

## 发改委加快先进产能释放，煤价或回归合理运行

2017年8月13日 星期日

兴证期货·研究发展部

能化研究团队

林惠

从业资格号：F0306148

投资咨询资格号：

Z0012671

刘佳利

从业资格号：F0302346

投资咨询资格号：

Z0011397

施海

从业资格号：F0273014

投资咨询资格号：

Z0011937

刘倡

从业资格号：F3024149

联系方式：林惠

021-20370948

linhui@xzfutures.com

### 内容提要

由于下游电厂日耗煤量维持高位，加之进口煤量有所减少，动煤震荡上行。其中周一动煤维持震荡调整；随后受到7月进口煤量同环比双降，以及主力合约移仓换月的影响，ZC1801大幅上涨；然后周五动煤冲高回落，维持高位震荡。主力合约ZC1801收于600.4元/吨，周涨33.2元/吨，涨幅5.85%；周成交量96.5万手，持仓25.0万手，大幅放量增仓，主力合约完成移仓换月。

截至8月9日，环渤海动力煤价格指数报收583元/吨，与前一报告期持平，连续第二期持平。近期夏季用电高峰进入后半程，气温逐渐回落，下游采购积极性不高；同时煤炭供应偏向稳定，港口库存略有回升，市场观望情绪浓厚，从而本期BSPI指数继续稳定运行。

截至8月11日，环渤海四港煤炭库存1460.3万吨，较上周同期增加11.5万吨或0.79%。秦皇岛港煤炭库存583.5万吨，较上周同期增加3万吨或0.52%。秦港锚地船舶数周平均数60.14艘，较上周减少6.14艘。

近期下游电厂日耗煤量维持高位，电煤库存偏低，同时进口煤量的减少使得短期国内煤炭需求持续保持高位，现货价格维稳运行，对动煤形成一定的支撑。

但随着高温天气的逐渐回落，电煤需求将有所减少，同时国家不断加快先进产能的释放，多地优质煤炭项目放行，后期煤炭供给将逐渐增加，市场观望情绪浓厚，煤价或逐渐回归合理运行。

预计短期动煤仍将延续高位震荡调整，但后续回落可能性较大，建议投资者观望为主，等待沽空机会，仅供参考。

## 1. 行情回顾

由于下游电厂日耗煤量维持高位，加之进口煤量有所减少，动煤震荡上行。其中周一动煤维持震荡调整；随后受到7月进口煤量同环比双降，以及主力合约移仓换月的影响，ZC1801大幅上涨；然后周五动煤冲高回落，维持高位震荡。主力合约ZC1801收于600.4元/吨，周涨33.2元/吨，涨幅5.85%；周成交量96.5万手，持仓25.0万手，大幅放量增仓，主力合约完成移仓换月。

主力合约ZC1801日线MACD由绿柱转为红柱，并有所扩大，周线MACD延续红柱态势；短期关注600一线表现。

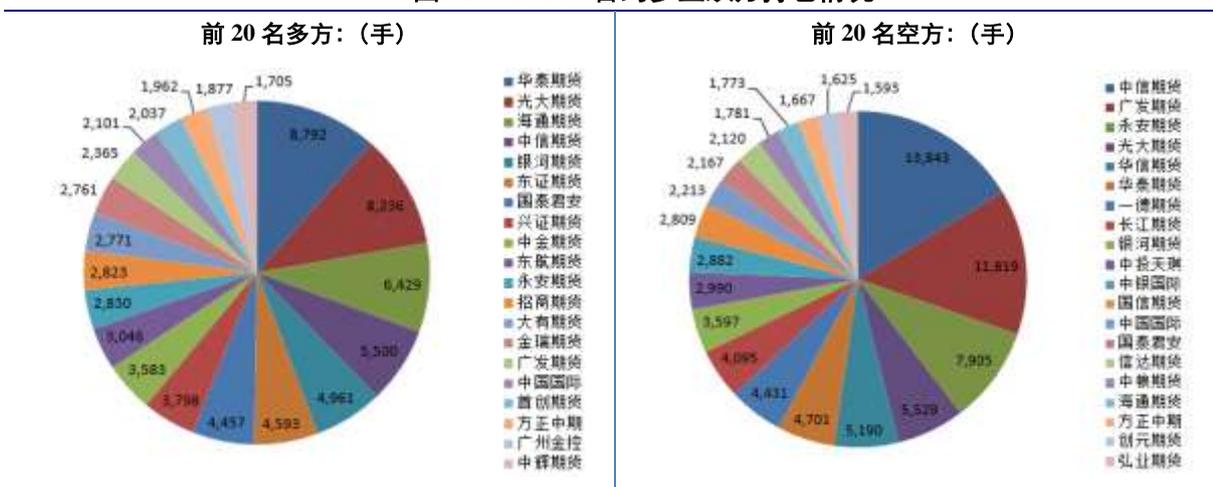
图 1: ZC1709 合约行情走势



据来源：兴证期货研发部，文华财经

截至8月11日，主力合约ZC1801前20名多方持仓由32088手增至76627手，前20名空方持仓由32076手增至84730手；ZC合约前20名多方持仓124239手，前20名空方持仓131050手。从机构层面看，空方较多方开始呈现出一定的优势。

图 2: ZC1801 合约多空双方持仓情况



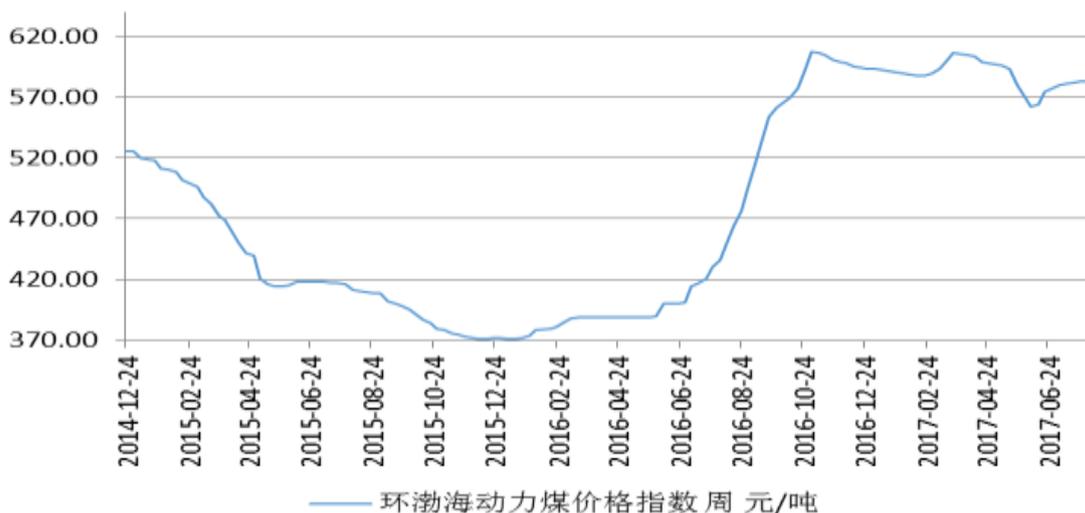
数据来源：兴证期货研发部，郑州商品交易所

## 2. 现货价格

### 2.1 环渤海价格指数

截至 8 月 9 日，环渤海动力煤价格指数报收 583 元/吨，与前一报告期持平，连续第二期持平。近期夏季用电高峰进入后半程，气温逐渐回落，下游采购积极性不高；同时煤炭供应偏向稳定，港口库存略有回升，市场观望情绪浓厚，从而本期 BSPI 指数继续稳定运行。

图 3：环渤海动力煤价格指数走势图（元/吨）

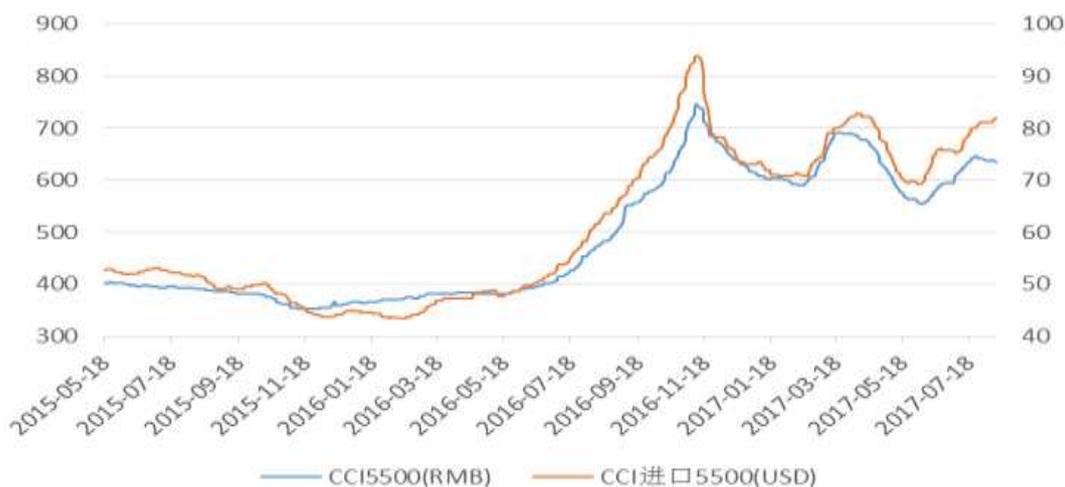


数据来源：兴证期货研发部，WIND

### 2.2 CCI 指数

本周 CCI5500 指数有所回落，由 638 元/吨回落至 634 元/吨；CCI 进口 5500 指数小幅上涨，由 81.0 美元/吨上涨至 82.0 美元/吨。

图 4：动力煤价格指数 CCI 走势图（元/吨 美元/吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

## 2.3 国际动力煤市场

本周，国际三港动力煤价格指数涨跌不一。截止8月10日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数 95.34 美元/吨，较上周下跌 1.66 美元/吨，跌幅为 1.71%；南非理查德港动力煤价格指数 86.63 美元/吨，较上周上涨 1.86 美元/吨，涨幅为 2.19%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数 84.04 美元/吨，较上周上涨 0.81 美元/吨，涨幅为 0.97%。

图 5：国际三大港口动力煤价格指数走势图（美元/吨）



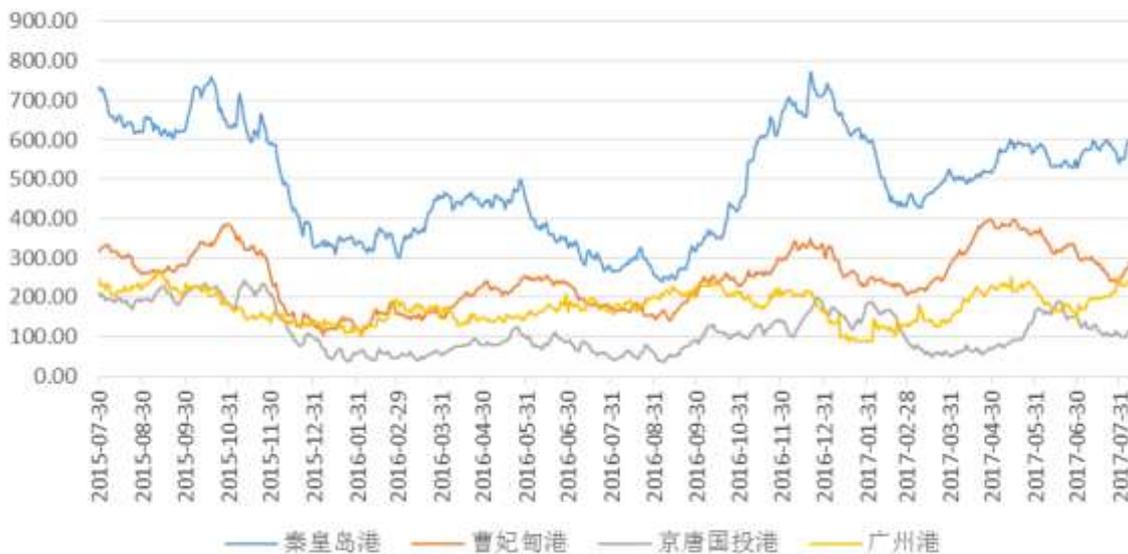
数据来源：兴证期货研发部，WIND

## 3. 基本面

### 3.1 库存情况

上游煤矿出货政策，煤炭往港口运输积极，本周北方港口煤炭库存总体持平。截至8月11日，环渤海四港煤炭库存 1460.3 万吨，较上周同期增加 11.5 万吨，增幅为 0.79%。秦皇岛港煤炭库存 583.5 万吨，较上周同期增加 3 万吨，增幅为 0.52%。曹妃甸港煤炭库存 284.5 万吨，较上周增加 14.7 万吨；京唐国投港煤炭库存 95 万吨，较上周减少 7 万吨。同期，广州港煤炭库存 227.5 万吨，较上周同期减少 4.7 吨，减幅为 2.02%。

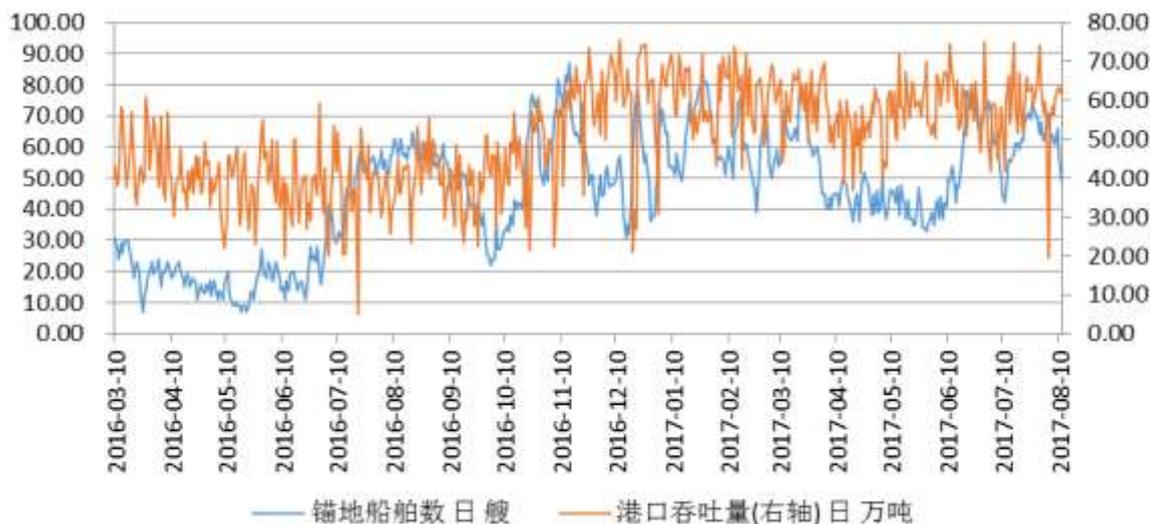
图 6：港口煤炭库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

上游煤矿出货正常，煤炭往港口运输积极，煤矿产能有所恢复，港口煤炭调入量有所增加；同时港口贸易商抓紧出货，成交情况一般。截至 8 月 11 日，秦皇岛港煤炭调入量周平均 60.21 万吨，较上周增加 3.33 万吨；港口吞吐量周平均 59.79 万吨，较上周增加 3.51 万吨。秦港锚地船舶数周平均数 60.14 艘，较上周减少 6.14 艘，拉煤积极性有所下降。

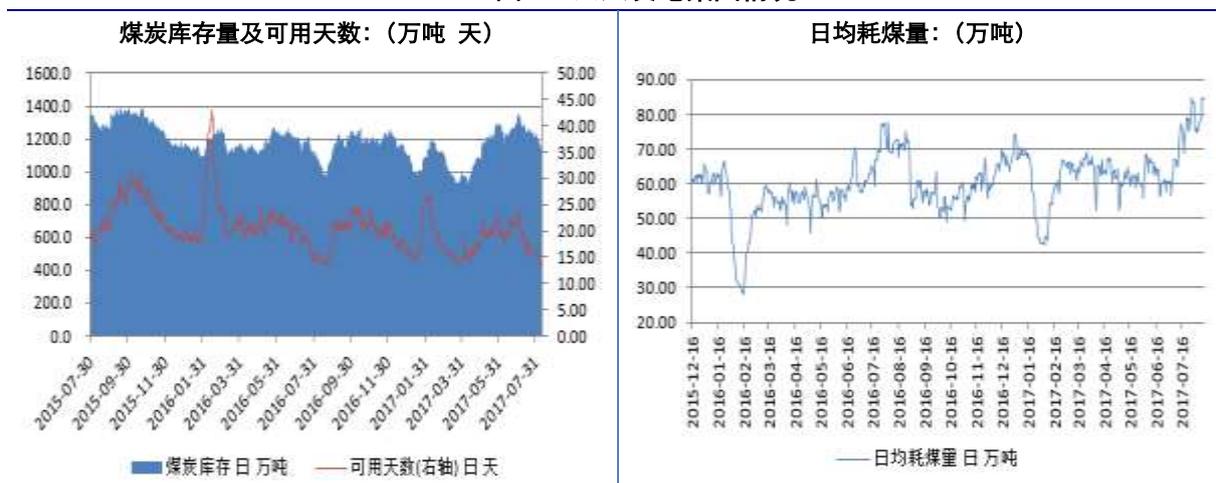
图 7：秦皇岛港锚地船舶数（艘）与港口吞吐量（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

近期部分地区持续高温天气，下游电厂日耗维持高位，电煤库存偏低，但电厂采购积极性依然不高，仍以采购长协煤为主。截至 8 月 11 日，沿海六大发电集团煤炭库存为 1144.32 万吨，较上周同期下降 45.10 万吨，降幅为 3.79%；可用天数由 16 天下降至 14 天。日均耗煤量 84.56 万吨，较上周同期增加 9.52 万吨。

图 8：六大发电集团情况



数据来源：兴证期货研发部，WIND

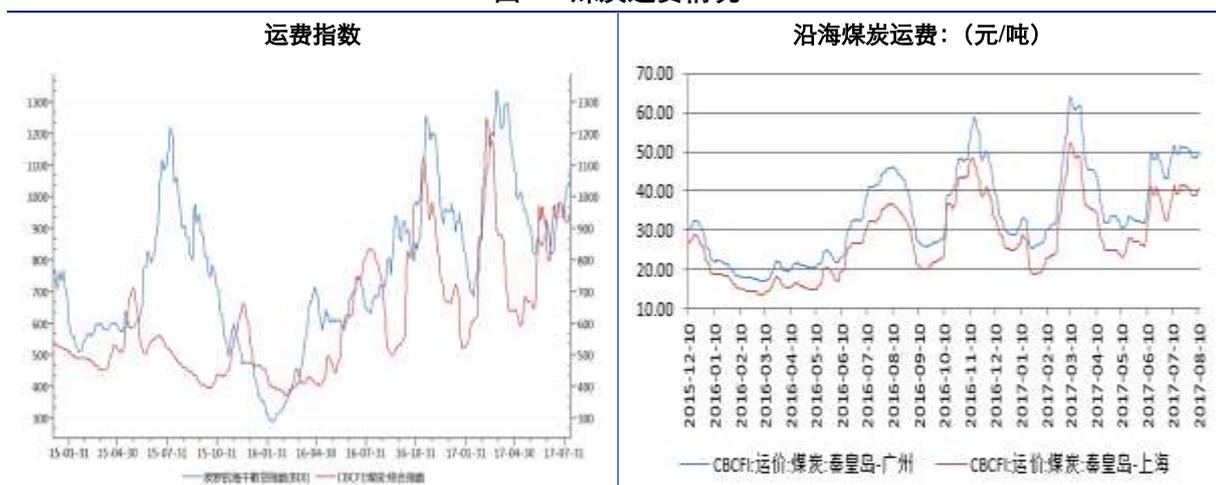
### 3.2 煤炭运费

随着大宗商品价格的不断上涨，全球经济复苏稳健，干散货需求增加，拉动了航运需求，从而波罗的海干散货指数（BDI）继续震荡上行。截至 8 月 11 日，波罗的海干散货指数（BDI）为 1138 点，较上周上涨了 106 点，连续十日上升。

沿海煤炭运费综合指数（CBCFI）为 946.37 点，较上周上涨了 27.75 点。近期煤炭市场看跌氛围升温，贸易商开始加速出货，同时沿海电厂电煤可用天数不足 15 天，补库意愿较浓，对航运需求明显增加，从而沿海煤炭运费略有上涨。但随着夏季逐渐进入尾声，煤价回落预期增强，预计短期沿海煤炭运费将以震荡调整为主。

秦皇岛-广州运费 49.3 元/吨，较上周上涨了 0.9 元/吨；秦皇岛-上海运费 40.2 元/吨，较上周上涨了 1.7 元/吨。

图 9：煤炭运费情况



数据来源：兴证期货研发部，WIND

## 4. 总结

近期下游电厂日耗煤量维持高位，电煤库存偏低，同时进口煤量的减少使得短期国内煤炭需求持续保持高位，现货价格维稳运行，对动煤形成一定的支撑。

但随着高温天气的逐渐回落，电煤需求将有所减少，同时国家不断加快先进产能的释放，多地优质煤炭项目放行，后期煤炭供给将逐渐增加，市场观望情绪浓厚，煤价或逐渐回归合理运行。

预计短期动煤仍将延续高位震荡调整，但后续回落可能性较大，建议投资者观望为主，等待沽空机会，仅供参考。

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

客户不应视本报告为做出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。