

先进产能逐渐释放，煤价上涨乏力

2017 年 8 月 27 日 星期日

内容提要

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

本周受周边市场影响，动煤探底回升。其中前三天由于现货市场小幅下行，市场成交不佳，动煤震荡回落；随后受周边市场带动，周四动煤探底回升；周五由于市场消息传言的影响，动煤大幅上涨，并创下近期新高。主力合约 ZC1801 收于 616.8 元/吨，周涨 14.6 元/吨，涨幅 2.42%；周成交量 130.4 万手，持仓 31.6 万手，大幅放量增仓。

截至 8 月 23 日，环渤海动力煤价格指数报收 581 元/吨，比前一报告期下行 1 元/吨，环比下降 0.17%，连续第二期下跌，累计下跌 2 元/吨。随着高温天气的回落，后期电厂日耗将逐渐下降，下游企业采购积极性低落，对现货煤价形成一定的压制；加之水电继续增加，一定程度上也抑制了下游的采购热情，从而本期 BSPI 指数继续小幅回落。

截至 8 月 25 日，环渤海四港煤炭库存 1394.6 万吨，较上周同期减少 5.5 万吨或 0.39%。秦皇岛港煤炭库存 553 万吨，较上周同期减少 36 万吨或 6.11%。秦港锚地船舶数周平均数 83.43 艘，较上周增加 18.29 艘。

近期受煤矿事故、以及安全、环保检查等影响，部分地区煤炭供应受到一定的限制；但在下半年大部分先进产能逐渐释放的情况下，后期煤炭产量将逐渐增加，届时煤市供需偏紧的格局将得以缓解。

同时随着高温天气的逐步减退，后期电厂日耗煤量将会下降，电煤需求或将有所萎缩；同时部分下游用煤企业受到环保影响停产，动力煤需求减弱。

预计短期煤炭市场供需相对较好，煤价或暂稳运行；但后期随着需求的减弱，煤价上涨乏力，或将小幅回落。

1. 行情回顾

本周受周边市场影响，动煤探底回升。其中前三天由于现货市场小幅下行，市场成交不佳，动煤震荡回落；随后受周边市场带动，周四动煤探底回升；周五由于市场消息传言的影响，动煤大幅上涨，并创下近期新高。主力合约 ZC1801 收于 616.8 元/吨，周涨 14.6 元/吨，涨幅 2.42%；周成交量 130.4 万手，持仓 31.6 万手，大幅放量增仓。

主力合约 ZC1801 日线 MACD 延续红柱运行，周线 MACD 红柱略有扩大；短期关注 610 一线表现。

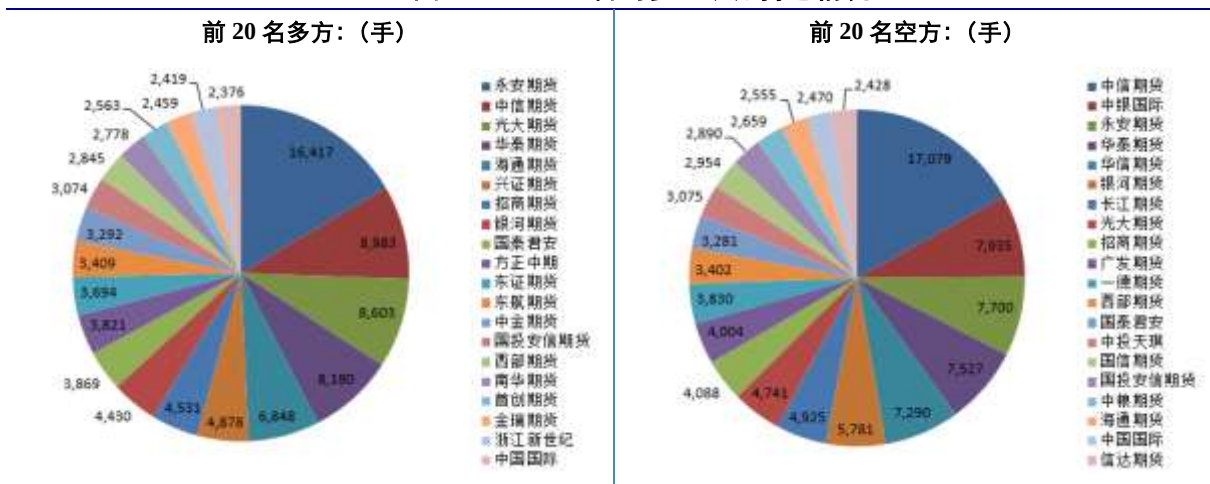
图 1: ZC1801 合约行情走势



据来源：兴证期货研发部，文华财经

截至 8 月 25 日，主力合约 ZC1801 前 20 名多方持仓由 80973 手增至 99469 手，前 20 名空方持仓由 88787 手增至 100614 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 119952 手，前 20 名空方持仓 118589 手。从机构层面看，多空双方博弈胶着。

图 2: ZC1801 合约多空双方持仓情况



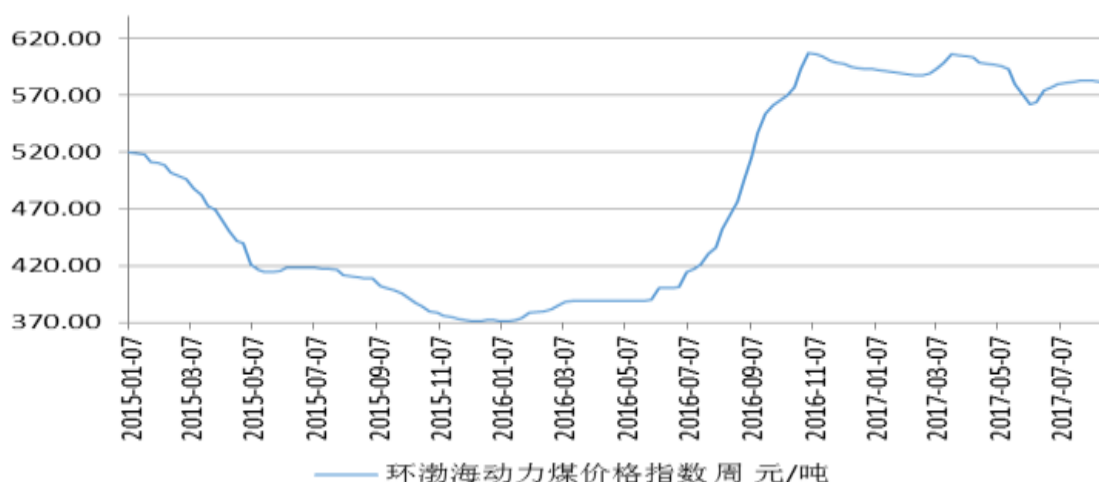
数据来源：兴证期货研发部，郑州商品交易所

2. 现货价格

2.1 环渤海价格指数

截至 8 月 23 日，环渤海动力煤价格指数报收 581 元/吨，比前一报告期下行 1 元/吨，环比下降 0.17%，连续第二期下跌，累计下跌 2 元/吨。随着高温天气的回落，后期电厂日耗将逐渐下降，下游企业采购积极性低落，对现货煤价形成一定的压制；加之水电继续增加，一定程度上也抑制了下游的采购热情，从而本期 BSPI 指数继续小幅回落。

图 3：环渤海动力煤价格指数走势图（元/吨）

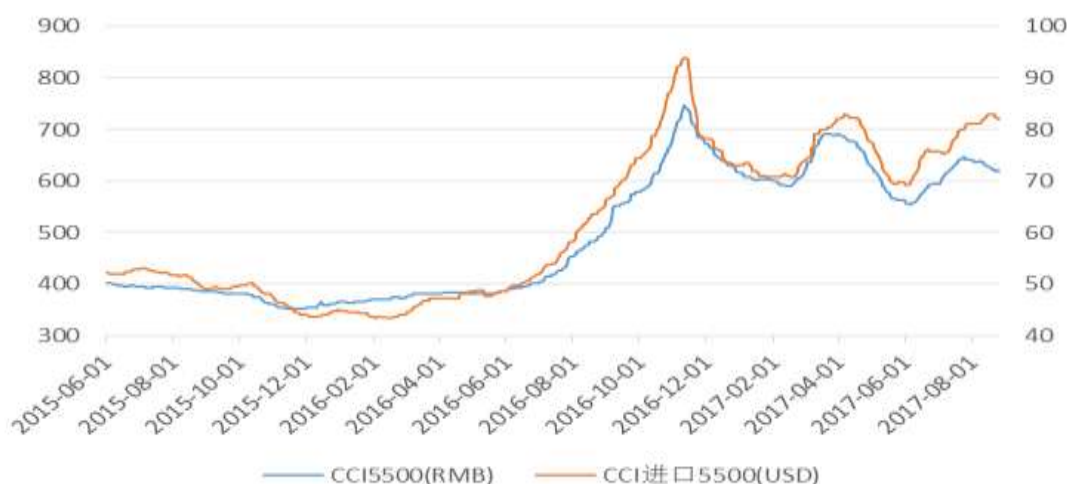


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.2 CCI 指数

本周 CCI5500 指数维稳运行，由 620 元/吨回升至 621 元/吨后回落至 620 元/吨；CCI 进口 5500 指数小幅回落，由 82.9 美元/吨回落至 82.0 美元/吨。

图 4：动力煤价格指数 CCI 走势图（元/吨 美元/吨）

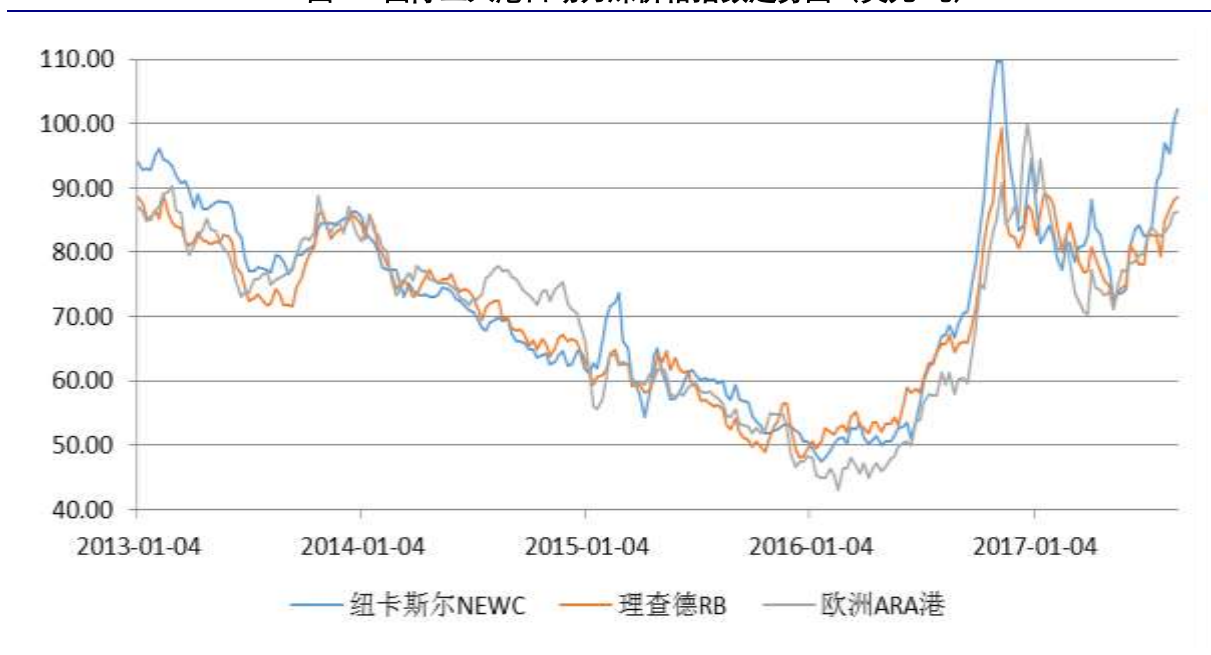


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.3 国际动力煤市场

本周，国际三港动力煤价格指数全面上涨。截止 8 月 24 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数 102.21 美元/吨，较上周上涨 2.11 美元/吨，涨幅为 2.11%；南非理查德港动力煤价格指数 88.50 美元/吨，较上周上涨 0.45 美元/吨，涨幅为 0.51%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数 86.22 美元/吨，较上周上涨 0.20 美元/吨，涨幅为 0.23%。

图 5：国际三大港口动力煤价格指数走势图（美元/吨）



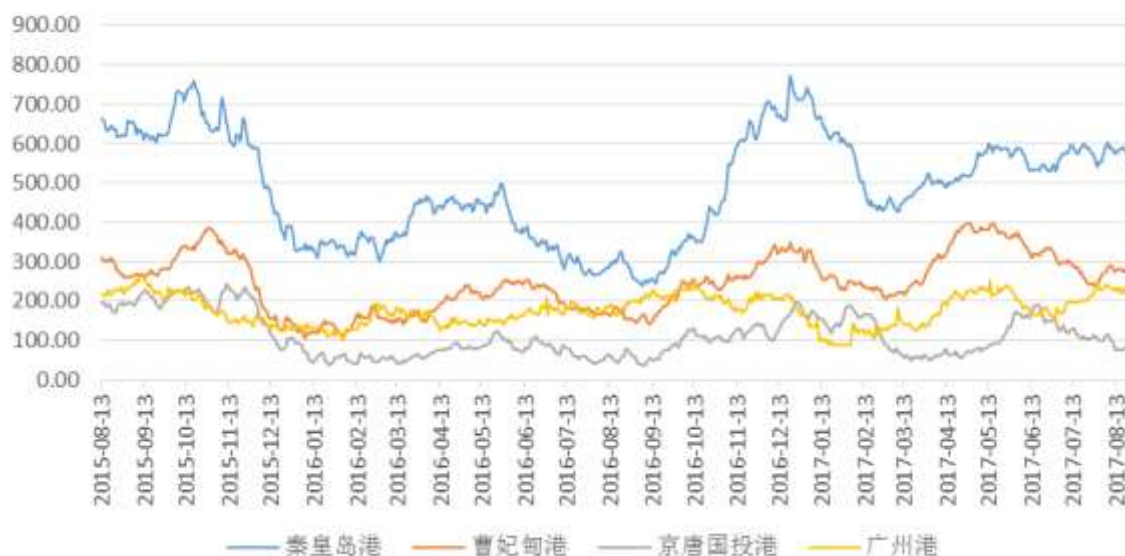
数据来源：兴证期货研发部，WIND

3. 基本面

3.1 库存情况

截至 8 月 25 日，环渤海四港煤炭库存 1394.6 万吨，较上周同期减少 5.5 万吨，减幅为 0.39%，港口煤炭库存量小幅下降。秦皇岛港煤炭库存 553 万吨，较上周同期减少 36 万吨，减幅为 6.11%。曹妃甸港煤炭库存 286.6 万吨，较上周增加 13.7 万吨；京唐国投港煤炭库存 84 万吨，较上周增加 10 万吨。同期，广州港煤炭库存 234.5 万吨，较上周同期增加 12.1 吨，增幅为 5.44%。

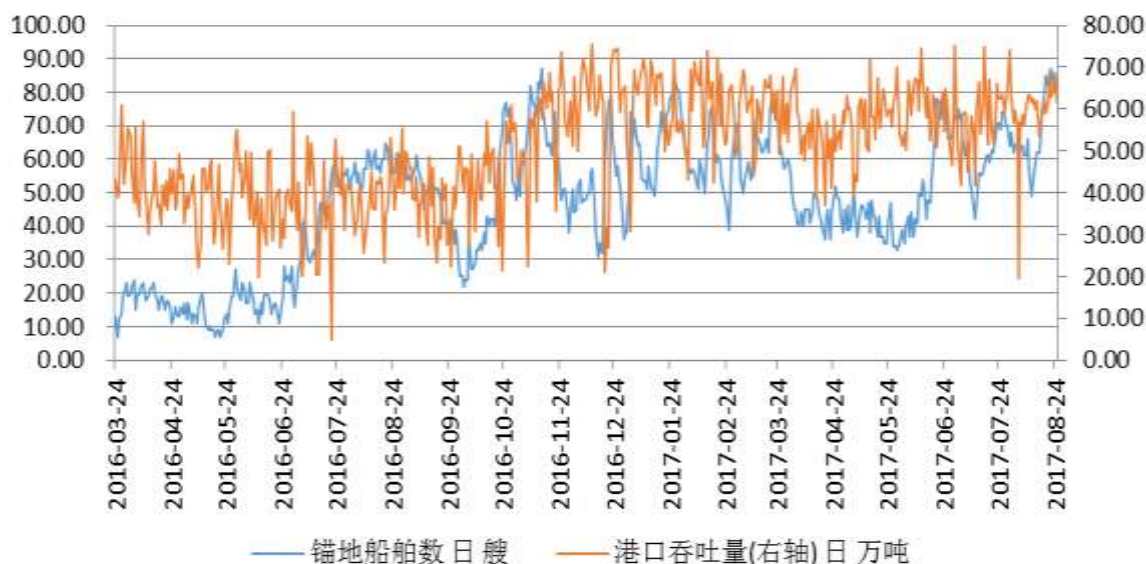
图 6：港口煤炭库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

近期港口煤炭调入量基本稳定，下游用户采购情况较好，锚地船舶数小幅增加。截至 8 月 25 日，秦皇岛港煤炭调入量周平均 58.81 万吨，较上周减少 1.13 万吨；港口吞吐量周平均 63.96 万吨，较上周增加 4.80 万吨。秦港锚地船舶数周平均数 83.43 艘，较上周增加 18.29 艘。

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

近期下游电厂日耗水平变化不大，电煤库存相对偏低，但电厂仍以采购长协煤为主；预计后期随着高温天气逐渐减退，电厂煤耗水平将会下降，电煤需求或有所萎缩。截至 8 月 25 日，沿海六大发电集团煤炭库存为 1094.73 万吨，较上周同期下降 38.29 万吨，降幅为 3.38%；可用天数维持在 14 天附近运行。日均耗煤量 80.55 万吨，较上周同期下降 2.50 万吨。

图 8：六大发电集团情况



数据来源：兴证期货研发部，WIND

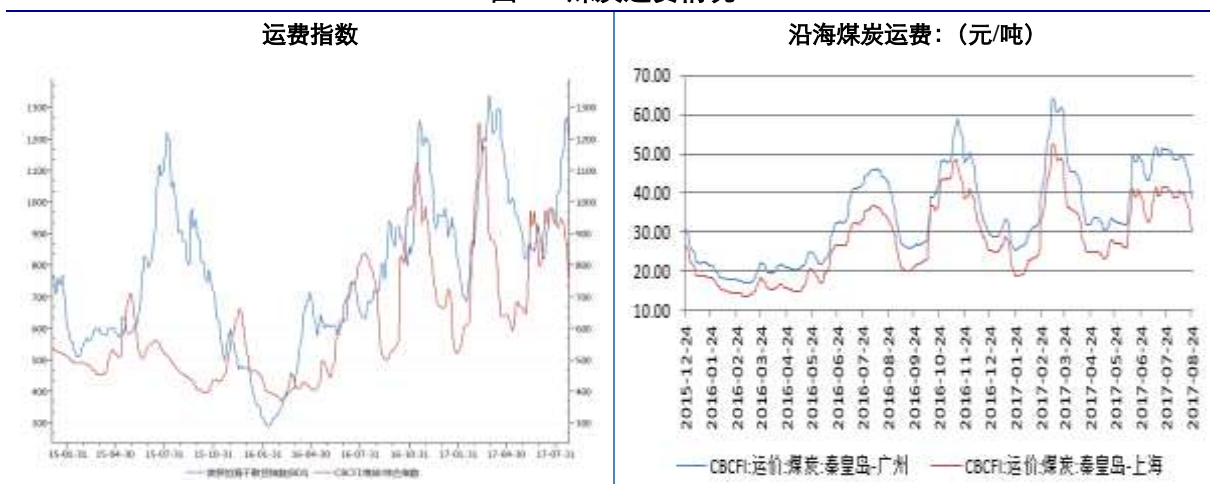
3.2 煤炭运费

近期随着地缘局势紧张，全球贸易活跃度有所下降，从而波罗的海干散货指数（BDI）略有回落。截至 8 月 25 日，波罗的海干散货指数（BDI）为 1209 点，较上周下跌了 51 点。

沿海煤炭运费综合指数（CBCFI）为 751.45 点，较上周大幅下跌了 136.12 点。随着煤炭消费淡季的到来，市场对煤价的悲观预期不断加大，海运需求减弱，沿海煤炭运费大幅下跌；预计后期在煤炭市场弱势调整，下游采购积极性不高，市场观望情绪浓厚的情况下，后期沿海煤炭运费或将继续承压运行。

秦皇岛-广州运费 383 元/吨，较上周下降了 7.5 元/吨；秦皇岛-上海运费 30.4 元/吨，较上周下跌了 6.7 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

近期受煤矿事故、以及安全、环保检查等影响，部分地区煤炭供应受到一定的限制；但在下半年大部分先进产能逐渐释放的情况下，后期煤炭产量将逐渐增加，届时煤市供需偏紧的格局将得以缓解。

同时随着高温天气的逐步减退，后期电厂日耗煤量将会下降，电煤需求或将有所萎缩；同时部分下游用煤企业受到环保影响停产，动力煤需求减弱。

预计短期煤炭市场供需相对较好，煤价或暂稳运行；但后期随着需求的减弱，煤价上涨乏力，或将小幅回落。

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。本报告清晰准确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。