

市场信心转差，短期煤价或继续回落

2017年10月29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

● 行情回顾

会后市场信心转差，加之现货价格开始回落，本周动煤弱势下行。其中前三天受周边市场带动，动煤震荡下行；随后在615一线上方受到一定的支撑，周四动煤维持在620一线上下震荡调整；周五由于发改委发布《关于做好迎峰度冬期间煤炭市场价格监管的通知》，动煤冲高回落。主力合约ZC1801收于622.8元/吨，周跌12.0元/吨，跌幅1.89%；周成交量123.6万手，持仓38.3万手，缩量增仓。

截至10月25日，环渤海动力煤价格指数报收582元/吨，比前一报告期下降1元/吨，环比下行0.17%；价格指数连续三期下降，累计跌幅4元/吨。煤炭进口集中到岸一定程度上缓解了国内供给压力，加之电力耗煤进入传统淡季，电厂日耗逐渐下降，下游采购意愿降低，市场观望情绪浓厚，从而本期BSPI指数继续小幅回落。

截至10月27日，环渤海四港煤炭库存1584.9万吨，较上周同期增加57.5万吨或3.76%。秦皇岛港煤炭库存705万吨，较上周同期减少12万吨或1.67%。秦港锚地船舶数周平均数89.71艘，较上周增加3.14艘。

● 后市展望及策略建议

会后先进产能释放速度加快，产地煤矿逐步复产，加之进口煤量大幅增加，港口库存维持高位，短期煤炭供给压力得以缓解。

电力耗煤进入传统淡季，六大电厂日耗下行至60万吨水平，电厂采购意愿降低；同时采暖季下游行业错峰生产，煤炭需求受到一定的限制。

虽然短期受大秦线检修和冬储用煤利好支撑，但支撑力度相对有限，市场看跌情绪浓厚；加之发改委发布《关于做好迎峰度冬期间煤炭市场价格监管的通知》，预计后期煤价将逐渐回归合理运行。

1. 行情回顾

会后市场信心转差，加之现货价格开始回落，本周动煤弱势下行。其中前三天受周边市场带动，动煤震荡下行；随后在 615 一线上方受到一定的支撑，周四动煤维持在 620 一线上下震荡调整；周五由于发改委发布《关于做好迎峰度冬期间煤炭市场价格监管的通知》，动煤冲高回落。主力合约 ZC1801 收于 622.8 元/吨，周跌 12.0 元/吨，跌幅 1.89%；周成交量 123.6 万手，持仓 38.3 万手，缩量增仓。

主力合约 ZC1801 日线 MACD 延续绿柱走势，周线 MACD 红柱继续缩窄；短期关注 620 一线表现

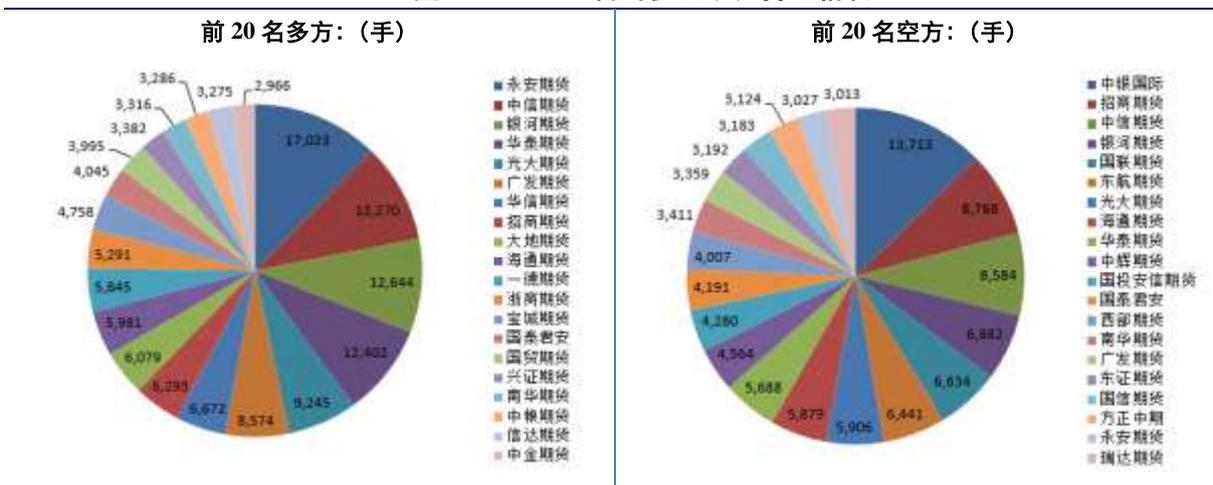
图 1: ZC1801 合约行情走势



据来源：兴证期货研发部，文华财经

截至 10 月 27 日，主力合约 ZC1801 前 20 名多方持仓由 130790 手增至 138342 手，前 20 名空方持仓由 101493 手增至 107846 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 149082 手，前 20 名空方持仓 116167 手。从机构层面看，多方较空方仍然维持着明显的优势。

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 10 月 25 日，环渤海动力煤价格指数报收 582 元/吨，比前一报告期下降 1 元/吨，环比下行 0.17%；价格指数连续三期下降，累计跌幅 4 元/吨。煤炭进口集中到岸一定程度上缓解了国内供给压力，加之电力耗煤进入传统淡季，电厂日耗逐渐下降，下游采购意愿降低，市场观望情绪浓厚，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）

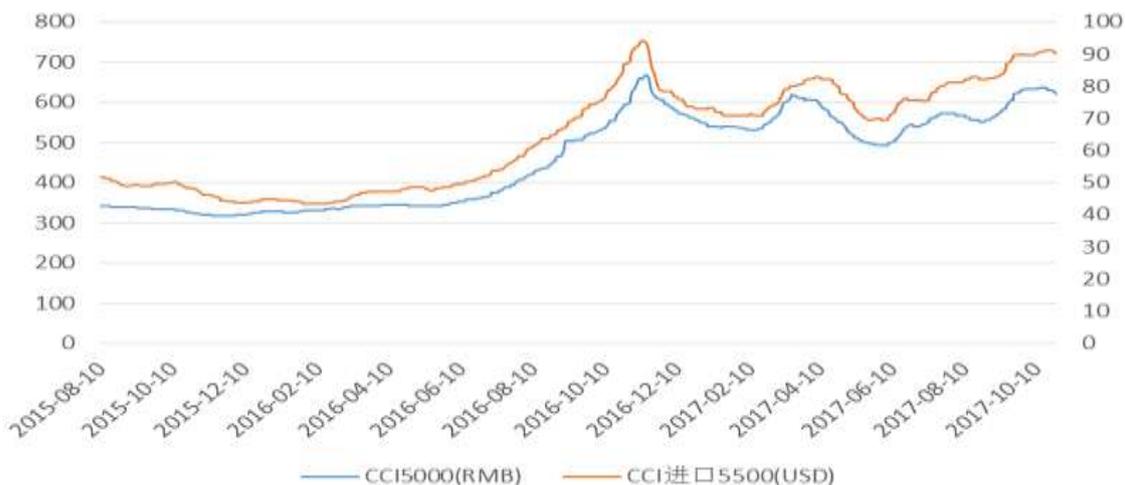


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.2 CCI 指数

本周 CCI5000 指数、CCI 进口 5500 指数均有所下跌；其中 CCI5000 指数由 631 元/吨下跌至 621 元/吨，CCI 进口 5500 指数由 91.0 美元/吨下跌至 90.3 美元/吨。

图 4：动力煤价格指数 CCI 走势图（元/吨 美元/吨）

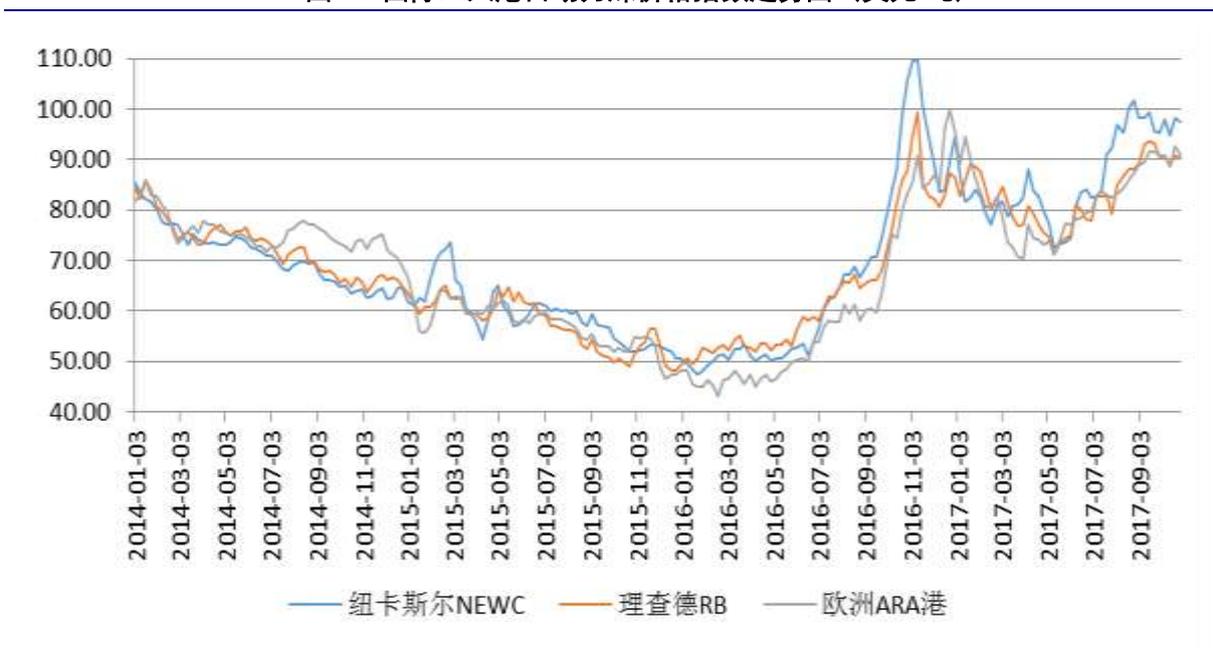


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.3 国际动力煤市场

本周，国际三港动力煤价格指数整体下跌。截止 10 月 26 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数 97.35 美元/吨，较上周下跌 0.90 美元/吨，跌幅为 0.92%；南非理查德港动力煤价格指数 90.50 美元/吨，较上周下跌 0.39 美元/吨，跌幅为 0.43%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数 91.07 美元/吨，较上周下跌 1.58 美元/吨，跌幅为 1.71%。

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

当前国外矿方货源不多，再加上东南亚及日韩的需求支撑，报价比较坚挺。但国内电厂负荷下降，对于后市的预期转差，再加上对于后期进口政策的担忧，询盘较少，还盘价格也比前期降低。

3. 基本面

3.1 库存情况

近期港口市场煤成交量不高，煤炭库存维持高位。截至 10 月 27 日，环渤海四港煤炭库存 1584.9 万吨，较上周同期增加 57.5 万吨，增幅为 3.76%。秦皇岛港煤炭库存 705 万吨，较上周同期下降 12 万吨，降幅为 1.67%，维持在 700 万吨上方运行。黄骅港煤炭库存 173 万吨，较上周增加 16 万吨，库存先增后降。曹妃甸港煤炭库存 292 万吨，较上周增加 14.2 万吨；京唐国投港煤炭库存 110 万吨，较上周增加 15 万吨。同期，广州港煤炭库存 237.2 万吨，较上周同期减少 2.8 万吨，减幅为 1.17%。

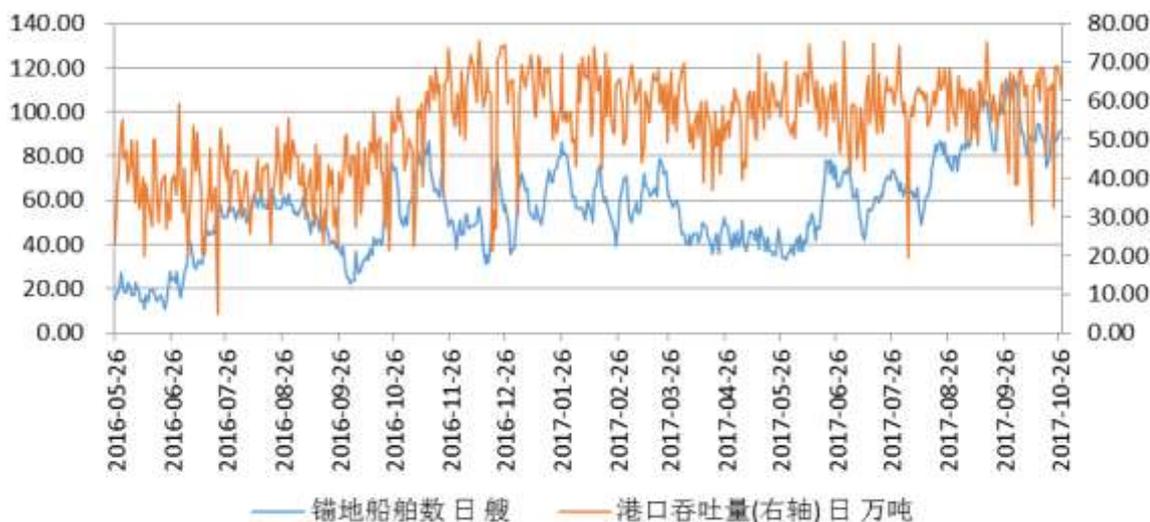
图 6：港口煤炭库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

目前港口锚地船舶数量居高不下，但是市场煤成交量不高，市场观望情绪浓厚；后期随着大秦线秋季检修的开始，港口煤炭调入量将有所减少。截至 10 月 27 日，秦皇岛港煤炭调入量周平均 59.40 万吨，较上周减少 3.44 万吨；港口吞吐量周平均 61.11 万吨，较上周减少 1.66 万吨。秦港锚地船舶数周平均数 89.71 艘，较上周增加 3.14 艘。

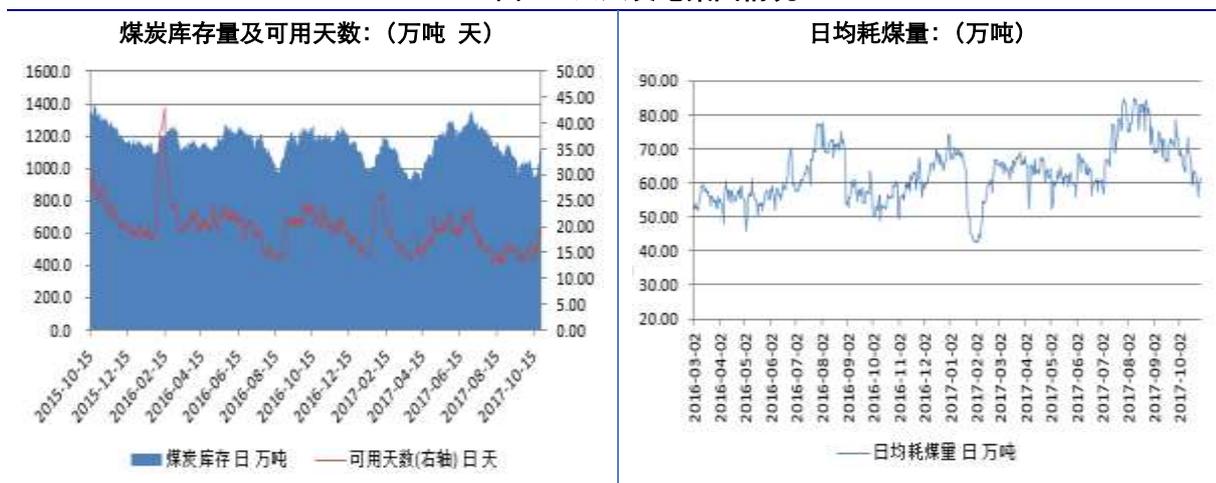
图 7：秦皇岛港锚地船舶数（艘）与港口吞吐量（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

进入 10 月份，电力耗煤进入传统淡季，沿海六大电厂日耗下行至 60 万吨水平，电煤库存可用天数近 20 天，电厂采购意愿降低。截至 10 月 29 日，沿海六大发电集团煤炭库存为 1116 万吨，较上周同期增加 158.7 万吨，增幅为 16.58%；可用天数由 15 天上升至 18 天。日均耗煤量 61.16 万吨，较上周同期减少 2.53 万吨，维持在 60 万吨水平运行。

图 8：六大发电集团情况



数据来源：兴证期货研发部，WIND

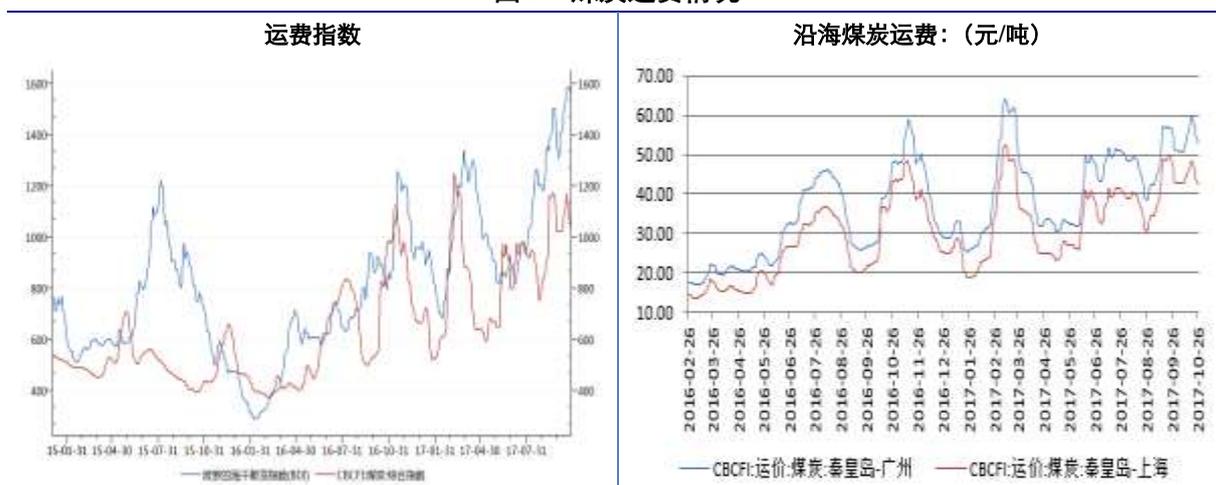
3.2 煤炭运费

由于全球经济逐渐复苏，贸易有所增加，从而波罗的海干散货指数（BDI）维持高位运行，并创下近 3 年新高。截至 10 月 27 日，波罗的海干散货指数（BDI）为 1546 点，较上周回落了 32 点，先升后降。

沿海煤炭运费综合指数（CBCFI）为 1030.04 点，较上周下降了 114.36 点。由于会议期间，钢厂、工地限产停工，市场可用运力增多；加之采暖季下游行业错峰生产，需求开始降低，从而沿海煤炭运费有所下挫。随着下游用煤需求逐渐转弱，采购节奏开始放缓，观望情绪升温，预计短期沿海煤炭运费仍将延续偏弱运行。

秦皇岛-广州运费 52.8 元/吨，较上周下跌了 5.7 元/吨；秦皇岛-上海运费 42.2 元/吨，较上周下跌了 5.2 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

会后先进产能释放速度加快，产地煤矿逐步复产，加之进口煤量大幅增加，港口库存维持高位，短期煤炭供给压力得以缓解。

电力耗煤进入传统淡季，六大电厂日耗下行至 60 万吨水平，电厂采购意愿降低；同时采暖季下游行业错峰生产，煤炭需求受到一定的限制。

虽然短期受大秦线检修和冬储用煤利好支撑，但支撑力度相对有限，市场看跌情绪浓厚；加之发改委发布《关于做好迎峰度冬期间煤炭市场价格监管的通知》，预计后期煤价将逐渐回归合理运行。

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。