

## 现货价格持续回落，煤价仍将偏弱运行

2017年11月12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

由于610一线附近支撑较强，动煤价格筑底，加之在期现基差的支撑下，本周动煤震荡上行。周初在焦煤、焦炭的带动下，动煤价格有所上涨；随后期现基差继续收敛，动煤连续收涨。主力合约ZC1801收于641.6元/吨，涨29.4元/吨，涨幅4.80%；周成交量114.9万手，持仓22.6万手，缩量增仓。

截至11月8日，环渤海动力煤价格指数报收578元/吨，比前一报告期下降3元/吨，环比下行0.52%；价格指数连续五期下降，累计跌幅8元/吨。大秦线检修影响不及预期，加之下游采购积极性偏低，港口煤炭库存高位运行，市场看跌情绪较浓，从而本期BSPI指数加速下挫。

截至11月10日，环渤海四港煤炭库存1569.7万吨，较上周同期减少2.6万吨或0.17%。秦皇岛港煤炭库存691万吨，较上周同期减少17万吨或2.4%。秦港锚地船舶数周平均数69艘，较上周减少16.71艘。

### ● 后市展望及策略建议

随着先进产能释放速度加快，煤炭供给增加，同时大秦线秋季检修影响不及预期，港口煤炭库存维持高位，短期煤炭供给相对充裕。

再者因环保等原因，终端用电、用煤需求依然疲软，电厂库存高位，采购意愿不高，现货市场延续下行态势，预计短期煤价仍将偏弱运行。

目前冬季供暖支撑有限，加之期现基差大幅收敛，支撑减弱，同时近期利空叠加，预计后期动煤继续上涨乏力，建议投资者可轻仓逢高试空，仅供参考。

## 1. 行情回顾

由于 610 一线附近支撑较强，动煤价格筑底，加之在期现基差的支撑下，本周动煤震荡上行。周初在焦煤、焦炭的带动下，动煤价格有所上涨；随后期现基差继续收敛，动煤连续收涨。主力合约 ZC1801 收于 641.6 元/吨，涨 29.4 元/吨，涨幅 4.80%；周成交量 114.9 万手，持仓 22.6 万手，缩量增仓。

主力合约 ZC1801 日线 MACD 由绿柱转为红柱，并略有扩大，周线 MACD 维持在 0 值附近运行；短期关注 640 一线表现。

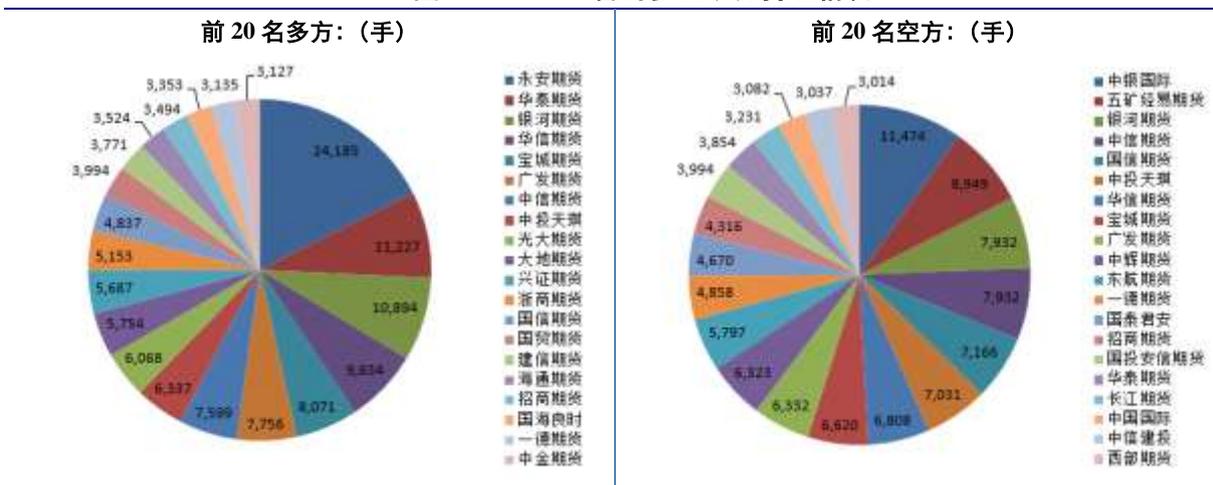
图 1: ZC1801 合约行情走势



据来源：兴证期货研发部，文华财经

截至 11 月 10 日，主力合约 ZC1801 前 20 名多方持仓由 142178 手减至 137600 手，前 20 名空方持仓由 98096 手增至 116420 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 156257 手，前 20 名空方持仓 132959 手。从机构层面看，多方较空方的优势有所缩小。

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 11 月 8 日，环渤海动力煤价格指数报收 578 元/吨，比前一报告期下降 3 元/吨，环比下行 0.52%；价格指数连续五期下降，累计跌幅 8 元/吨。大秦线检修影响不及预期，加之下游采购积极性偏低，港口煤炭库存高位运行，市场看跌情绪较浓，从而本期 BSPI 指数加速下挫。

图 3：环渤海动力煤价格指数走势图（元/吨）

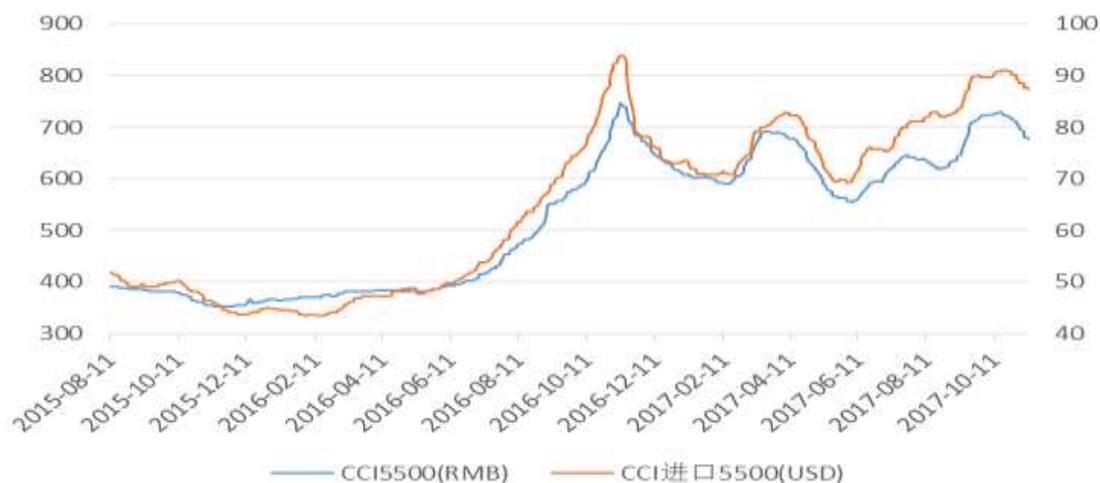


数据来源：兴证期货研发部，WIND

### 2.2 CCI 指数

本周 CCI5500 指数、CCI 进口 5500 指数均继续下跌；其中 CCI5000 指数由 698 元/吨下跌至 678 元/吨，CCI 进口 5500 指数由 88.5 美元/吨下跌至 87.5 美元/吨。

图 4：动力煤价格指数 CCI 走势图（元/吨 美元/吨）

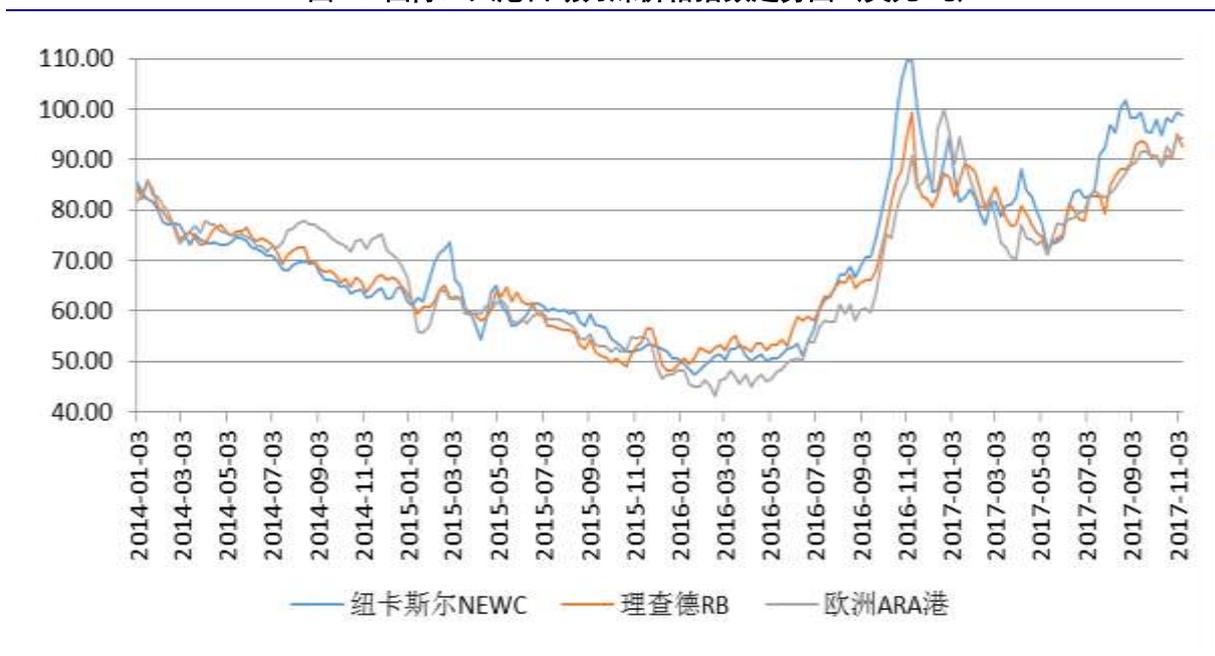


数据来源：兴证期货研发部，WIND

## 2.3 国际动力煤市场

本周，国际三港动力煤价格指数全线下跌。截止 11 月 9 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数 98.90 美元/吨，较上周下跌 0.41 美元/吨，跌幅为 0.41%；南非理查德港动力煤价格指数 92.54 美元/吨，较上周下跌 2.59 美元/吨，跌幅为 2.72%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数 94.25 美元/吨，较上周下跌 0.21 美元/吨，跌幅为 0.22%。

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

由于报关清关困难，卸货滞期时间长，或者需要异地报关转港等等使得进口商目前不愿操作进口煤业务，本周进口煤到岸价格进一步下跌。

国内煤价格的持续下跌以及下游电厂库存升高，也导致进口煤成交稀少，价格走低。

## 3. 基本面

### 3.1 库存情况

由于大秦线秋季检修不及预期，加之下游采购意愿不高，港口煤炭库存维持高位。截至 11 月 10 日，环渤海四港煤炭库存 1569.7 万吨，较上周同期减少 2.6 万吨，减幅为 0.17%。秦皇岛港煤炭库存 691 万吨，较上周同期下降 17 万吨，降幅为 2.4%，维持在 700 万吨水平运行。黄骅港煤炭库存 186 万吨，较上周增加 3 万吨。曹妃甸港煤炭库存 333.9 万吨，较上周增加 35.9 万吨；京唐国投港煤炭库存 112 万吨，较上周增加 6 万吨。同期，广州港煤炭库存 240.3 万吨，较上周同期减少 2.8 万吨，减幅为 1.15%。

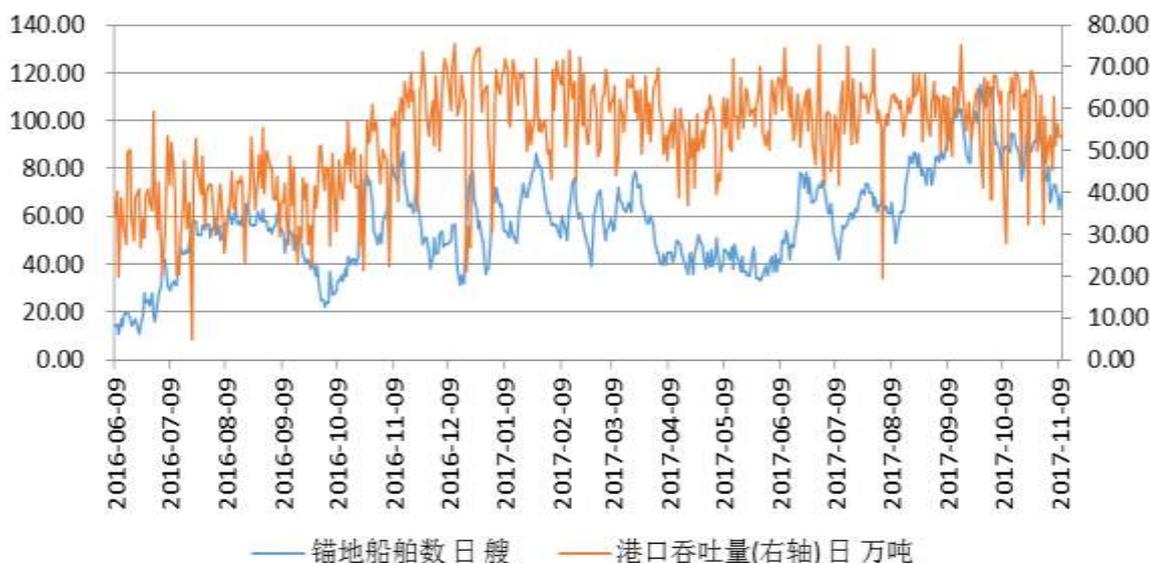
图 6：港口煤炭库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

虽然大秦线秋季集中检修，但影响不及预期；同时下游需求减弱，市场观望情绪浓厚，成交情况一般。截至 11 月 10 日，秦皇岛港煤炭调入量周平均 51.27 万吨，较上周减少 0.33 万吨；港口吞吐量周平均 53.70 万吨，较上周增加 2.53 万吨。秦港锚地船舶数周平均数 69 艘，较上周减少 16.71 艘，下游采购积极性降低。

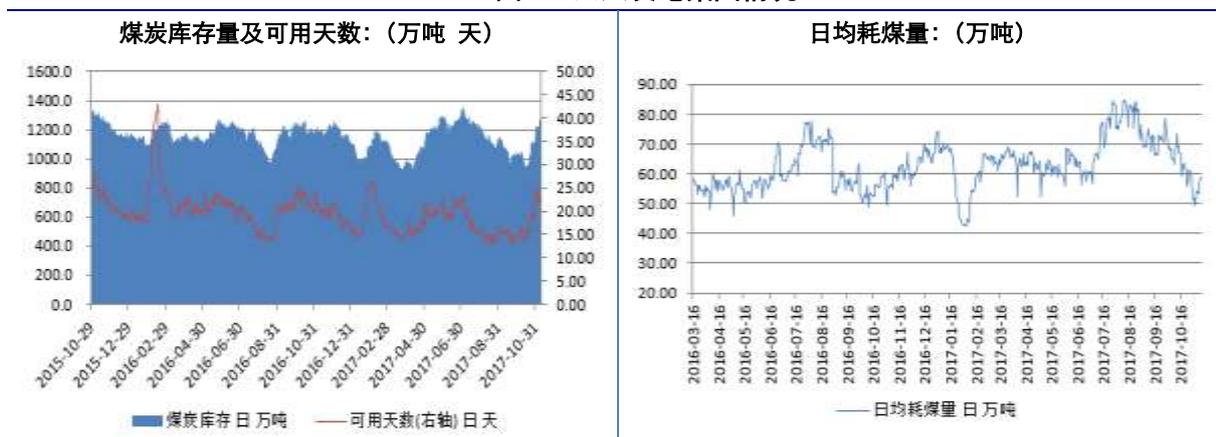
图 7：秦皇岛港锚地船舶数（艘）与港口吞吐量（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

由于环保等原因，目前终端用电、用煤需求依旧疲软，电厂库存高位，整体采购意愿不强。截至 11 月 10 日，沿海六大发电集团煤炭库存为 1286.9 万吨，较上周同期增加 61.4 万吨，增幅为 5.01%；可用天数由 24 天回落至 22 天。日均耗煤量 58.6 万吨，较上周同期增加 7.0 万吨。

图 8：六大发电集团情况



数据来源：兴证期货研发部，WIND

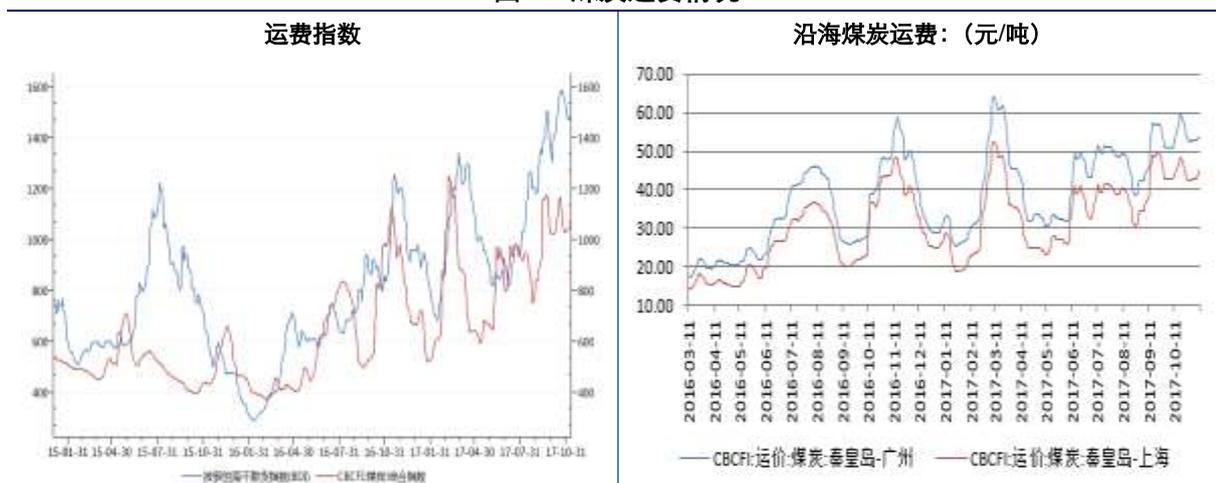
### 3.2 煤炭运费

由于全球经济逐渐复苏，贸易有所恢复，加之北美谷物收割上市，从而波罗的海干散货指数 (BDI) 维持相对高位运行。截至 11 月 10 日，波罗的海干散货指数 (BDI) 为 1464 点，较上周小幅回落了 12 点。

沿海煤炭运费综合指数 (CBCFI) 为 1081.33 点，较上周上涨了 41.48 点。由于油价上涨，大幅提升航运成本；加之北方港口大雾大风封航现象频繁，运力周转缓慢，市场可用船舶不多，支撑沿海煤炭运费上涨。但是煤价看空预期浓厚，一定程度上抑制了航运市场的需求，预计后期沿海煤炭运费或维持高位震荡运行。

秦皇岛-广州运费 53.9 元/吨，较上周上涨了 1.0 元/吨；秦皇岛-上海运费 45.2 元/吨，较上周上涨了 2.3 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

随着先进产能释放速度加快，煤炭供给增加，同时大秦线秋季检修影响不及预期，港口煤炭库存维持高位，短期煤炭供给相对充裕。

再者因环保等原因，终端用电、用煤需求依然疲软，电厂库存高位，采购意愿不高，现货市场延续下行态势，预计短期煤价仍将偏弱运行。

目前冬季供暖支撑有限，加之期现基差大幅收敛，支撑减弱，同时近期利空叠加，预计后期动煤继续上涨乏力，建议投资者可轻仓逢高试空，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。