

大型煤企相继下调煤价，后期煤价或逐渐回落

2018 年 1 月 14 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

本周动煤维持在 630 一线上下高位震荡调整。主力合约 ZC805 收于 632.0 元/吨，周涨 3.8 元/吨，涨幅 0.60%；周成交量 80.4 万手，持仓 25.5 万手，放量增仓。

截至 1 月 10 日，环渤海动力煤价格指数报收 578 元/吨，与前一报告期持平。由于降雪天气，煤炭生产和运输受到一定的影响，对煤炭价格形成一定支撑；但近期能源局与涉煤行业主要企业召开会议，保供稳价的政策导向进一步明确，从而本期 BSPI 指数维稳运行。

截至 1 月 12 日，环渤海四港煤炭库存 1493.5 万吨，较上周同期增加 67.7 万吨或 4.75%。秦皇岛港煤炭库存 695 万吨，较上周同期增加 58 万吨或 9.11%。秦港锚地船舶数周平均数 84 艘，较上周减少 14.29 艘。

● 后市展望及策略建议

受雨雪天气影响，煤炭运输不畅，港口动力煤市场仍然保持偏紧态势，加之下游采购需求较强，港口煤价维持稳中趋涨局面。

但同煤集团、山西焦煤集团、潞安集团、阳煤集团、晋煤集团、伊泰集团、国家能源集团、中煤能源等大型煤企相继下调电煤价格 15-20 元/吨，将对煤炭市场价格稳定起到积极的作用。

随着先进产能持续释放，以及各项“保供稳价”政策逐渐显效，预计后期煤炭市场趋向宽松，中长期煤炭价格将逐渐回落。

本周动煤维持在 630 一线上下高位震荡调整。主力合约 ZC805 收于 632.0 元/吨，周涨 3.8 元/吨，涨幅 0.60%；周成交量 80.4 万手，持仓 25.5 万手，放量增仓。

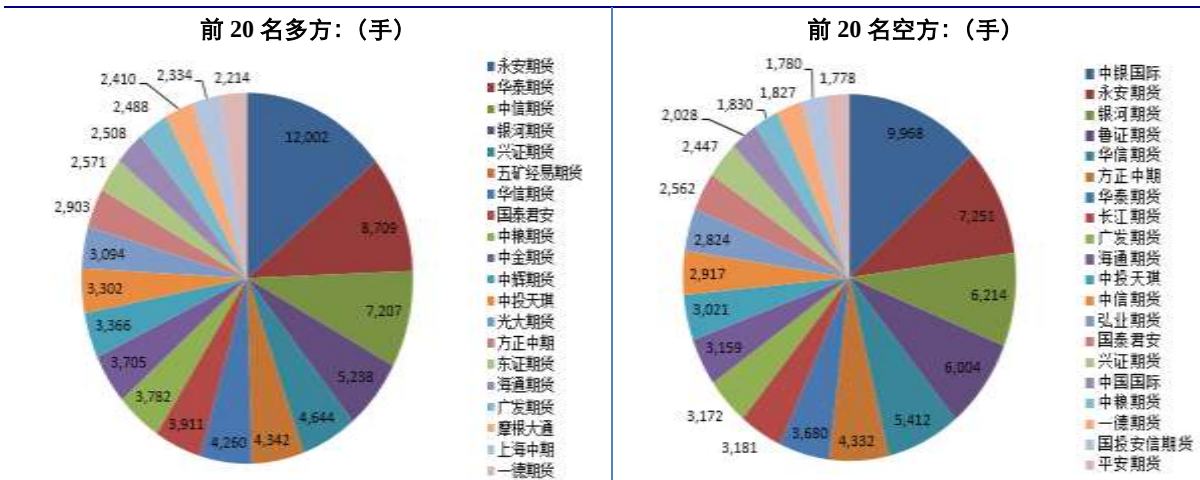
主力合约 ZC1805 日线 MACD 由绿柱转为红柱运行，周线 MACD 延续红柱态势；短期关注 630 一线表现。

图 1: ZC805 合约行情走势



截至1月12日，主力合约ZC1805前20名多方持仓由74663手增至84990手，前20名空方持仓由72580手增至75387手；ZC合约前20名多方持仓99119手，前20名空方持仓89846手。从机构层面看，多方较空方的优势有所扩大。

图 2: ZC805 合约多空双方持仓情况



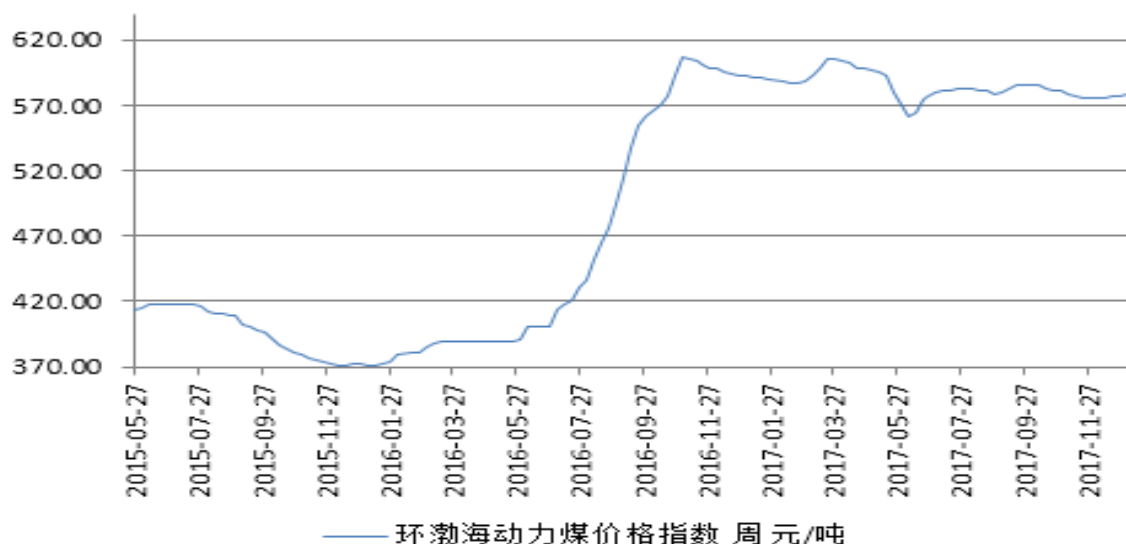
数据来源：兴证期货研发部，郑州商品交易所

2. 现货价格

2.1 环渤海价格指数

截至 1 月 10 日，环渤海动力煤价格指数报收 578 元/吨，与前一报告期持平。由于降雪天气，煤炭生产和运输受到一定的影响，对煤炭价格形成一定支撑；但近期能源局与涉煤行业主要企业召开会议，保供稳价的政策导向进一步明确，从而本期 BSPI 指数维稳运行。

图 3：环渤海动力煤价格指数走势图（元/吨）

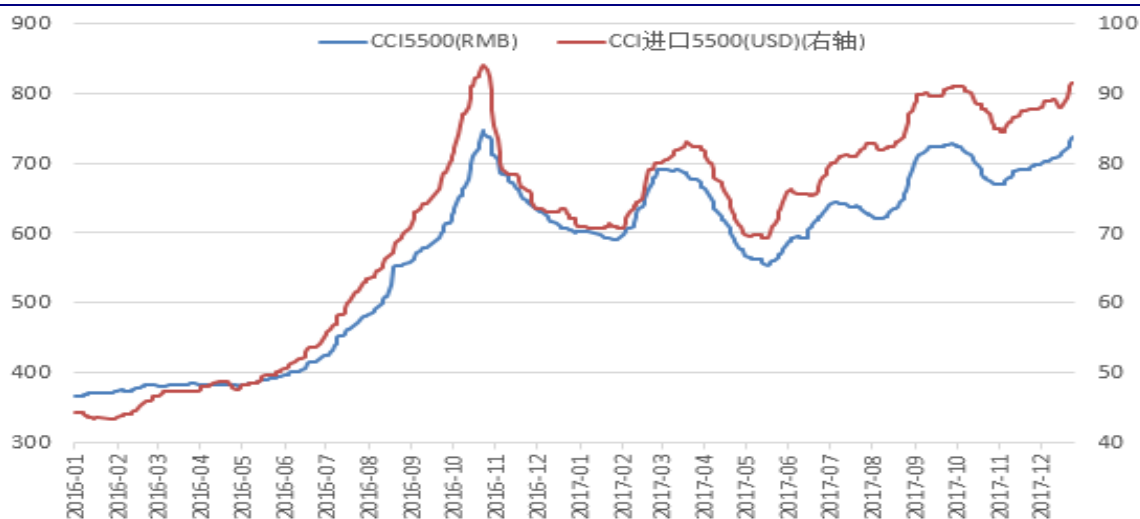


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.2 CCI 指数

本周 CCI5500 指数、CCI 进口 5500 指数均大幅上涨；其中 CCI5000 指数由 717 元/吨上涨至 737 元/吨，CCI 进口 5500 指数由 88.5 美元/吨上涨至 91.5 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上涨不一。截止1月11日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数 106.28 美元/吨，较上周上涨 1.03 美元/吨，涨幅为 0.98%；南非理查德港动力煤价格指数 100.77 美元/吨，较上周上涨 2.98 美元/吨，涨幅 3.05%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数 96.42 美元/吨，较上周下跌 0.27 美元/吨，跌幅 0.28%。

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

由于铁路运力的增强，港口煤炭供应得到了一定的保障，从而近期港口煤炭库存有所回升。截至1月12日，环渤海四港煤炭库存 1493.5 万吨，较上周同期增加 67.7 万吨，增幅为 4.75%。秦皇岛港煤炭库存 695 万吨，较上周同期大幅增加 58 万吨，增幅为 9.11%。黄骅港煤炭库存 225.5 万吨，较上周增加 6.4 万吨，库存维持在 200 万吨上方运行。曹妃甸港煤炭库存 203.2 万吨，较上周增加 15.5 万吨；京唐国投港煤炭库存 103 万吨，较上周减少 19 万吨。同期，广州港煤炭库存 216.8 万吨，较上周同期增加 16.3 万吨，增幅为 8.13%。

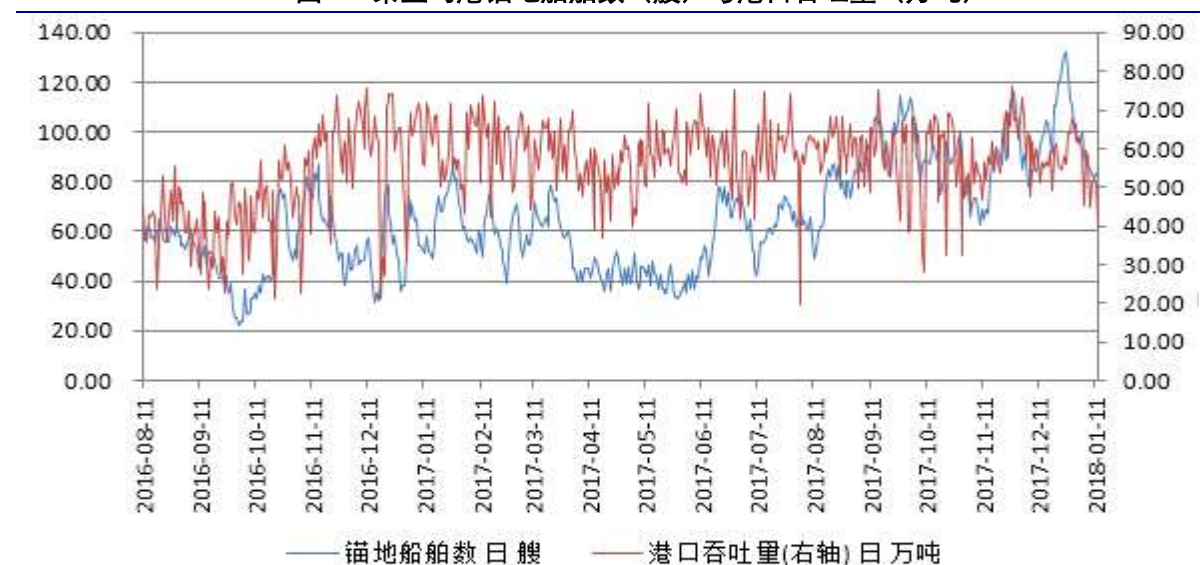
图 6：港口煤炭库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

受雨雪天气影响，煤炭运输不畅；受气象因素干扰增加，加之货源结构性短缺，煤炭中转周期延长。截至 1 月 12 日，秦皇岛港煤炭调入量周平均 58.03 万吨，较上周减少 2.27 万吨；港口吞吐量周平均 50.74 万吨，较上周减少 9.34 万吨。秦港锚地船舶数周平均数 84 艘，较上周减少 14.29 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

自 1 月份以来，沿海六大电厂日耗维持在 75 万吨左右运行，存煤维持低位，短期下游煤炭采购需求依然强劲。截至 1 月 12 日，沿海六大发电集团煤炭库存为 1028.2 万吨，较上周同期减少 6.1 万吨，减幅为 0.59%；可用天数维持在 14 天的低位运行。日均耗煤量 75.35 万吨，较上周同期增加 0.81 万吨。

图 8：六大发电集团情况



数据来源：兴证期货研发部，WIND

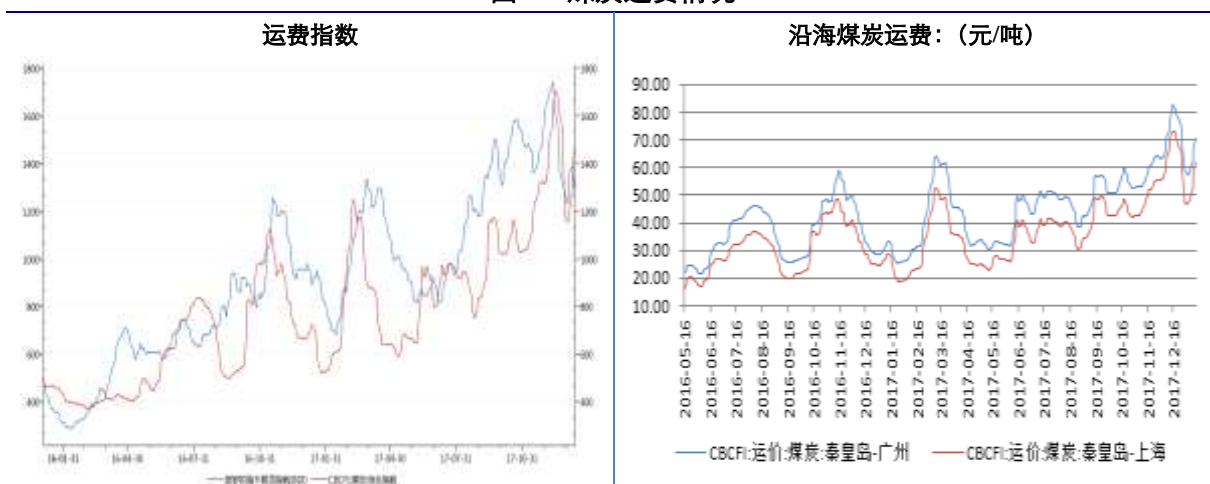
3.2 煤炭运费

由于 2018 年全球航运新船交付量“爆发”，全球运力过剩问题重新开始显现，从而波罗的海干散货指数（BDI）逐渐回落。截至 1 月 12 日，波罗的海干散货指数（BDI）为 1279 点，较上周下降了 92 点。

沿海煤炭运费综合指数（CBCFI）为 1458.12 点，较上周大幅上涨了 242.91 点。由于海上恶劣天气影响，南方沿海事故频发，市场担心后续海上交通管制，对后市预期较为看好；加之北方各港封航频现，运力释放较为缓慢，同时下游电厂补库需求较强，带动船舶运力需求的增长，从而沿海煤炭运费大幅上涨。但随着运费的再度走高，货主接受度逐渐减弱，预计后期沿海煤炭运费或维持高位运行为主。

秦皇岛-广州运费 70.4 元/吨，较上周上涨了 10.2 元/吨；秦皇岛-上海运费 61.4 元/吨，较上周上涨了 11.5 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

受雨雪天气影响，煤炭运输不畅，港口动力煤市场仍然保持偏紧态势，加之下游采购需求较强，港口煤价维持稳中趋涨局面。

但同煤集团、山西焦煤集团、潞安集团、阳煤集团、晋煤集团、伊泰集团、国家能源集团、中煤能源等大型煤企相继下调电煤价格 15-20 元/吨，将对煤炭市场价格稳定起到积极的作用。

随着先进产能持续释放，以及各项“保供稳价”政策逐渐显效，预计后期煤炭市场趋向宽松，中长期煤炭价格将逐渐回落。

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。