

## 电厂库存告急，动煤仍将延续高位偏强运行

2018年1月28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

由于铁路运力紧张，加之全国大部分地区迎来强降雪，本周动煤偏强震荡上行，突破670一线关口。主力合约ZC805收于673.0元/吨，周涨27.0元/吨，涨幅4.18%；周成交量141.5万手，持仓45.2万手，大幅放量增仓。

截至1月24日，环渤海动力煤价格指数报收577元/吨，比前一报告期下降1元/吨，环比下行0.17%。受前期各大煤企相继降价影响，市场观望情绪升温；加之保供稳价影响仍在不断发酵，港口煤炭库存明显回升，一定程度上缓解了下游的采购恐慌心理，从而本期BSPI指数小幅回落。

截至1月26日，环渤海四港煤炭库存1585.7万吨，较上周同期增加106.3万吨或7.18%。秦皇岛港煤炭库存698万吨，较上周同期减少3.5万吨或0.50%。秦港锚地船舶数周平均数105.86艘，较上周减少3.43艘。

### ● 后市展望及策略建议

由于我国大部分地区迎来一轮降温降雪天气，电厂负荷维持高位，库存持续走低，终端需求较好，电厂补库需求较强；同时当前煤炭铁路运力依然受限，加之一些地方铁路局还出现上调煤炭运价的现象，预计后期动力煤市场供需将略显偏紧，市场价格可能稳中有涨。

目前动力煤期现基差依然较大，动煤仍将受到一定的利好支撑，预计短期动煤仍将延续高位偏强运行；但待运力宽松后，须谨防煤价回落风险。

## 1. 行情回顾

由于铁路运力紧张，加之全国大部分地区迎来强降雪，本周动煤偏强震荡上行，突破 670 一线关口。主力合约 ZC805 收于 673.0 元/吨，周涨 27.0 元/吨，涨幅 4.18%；周成交量 141.5 万手，持仓 45.2 万手，大幅放量增仓。

主力合约 ZC1805 日线 MACD 红柱逐渐扩大，周线 MACD 红柱有所扩大；短期关注 5 日均线表现。

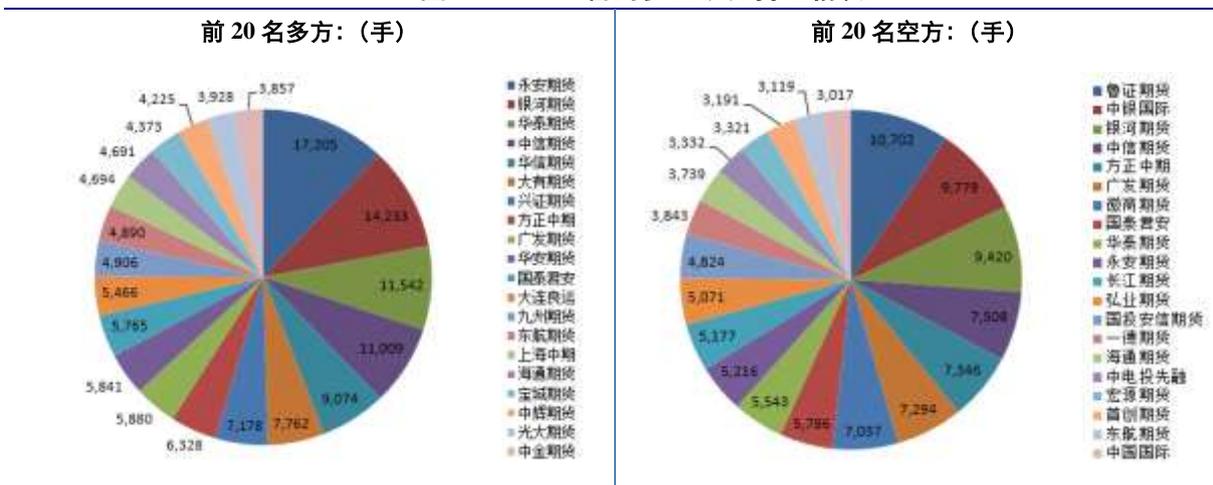
图 1: ZC805 合约行情走势



据来源：兴证期货研发部，文华财经

截至 1 月 26 日，主力合约 ZC1805 前 20 名多方持仓由 102314 手增至 142847 手，前 20 名空方持仓由 86639 手增至 114265 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 161323 手，前 20 名空方持仓 129364 手。从机构层面看，多方较空方维持着明显的优势。

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 24 日，环渤海动力煤价格指数报收 577 元/吨，比前一报告期下降 1 元/吨，环比下行 0.17%。受前期各大煤企相继降价影响，市场观望情绪升温；加之保供稳价影响仍在不断发酵，港口煤炭库存明显回升，一定程度上缓解了下游的采购恐慌心理，从而本期 BSPI 指数小幅回落。

图 3：环渤海动力煤价格指数走势图（元/吨）

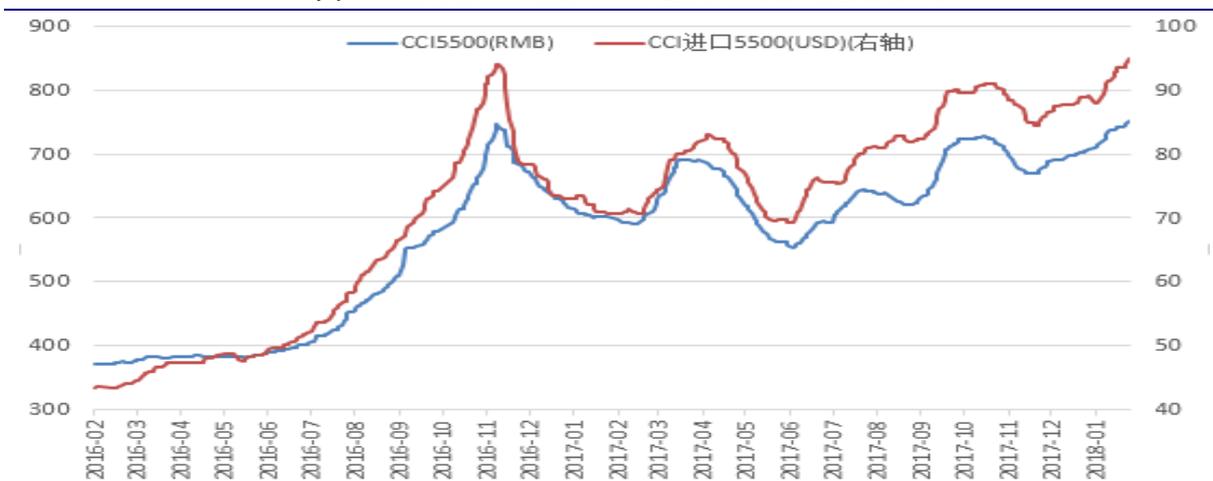


数据来源：兴证期货研发部，WIND

### 2.2 CCI 指数

本周 CCI5500 指数、CCI 进口 5500 指数继续稳中有涨；其中 CCI5000 指数由 743 元/吨上涨至 751 元/吨，CCI 进口 5500 指数由 93.5 美元/吨上涨至 95.0 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1月25日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数 107.40 美元/吨，较上周上涨 0.52 美元/吨，涨幅为 0.49%；南非理查德港动力煤价格指数 98.55 美元/吨，较上周上涨 0.41 美元/吨，跌幅为 0.42%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数 96.13 美元/吨，较上周下跌 0.85 美元/吨，跌幅为 0.88%。

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

在国家有关部门大力保障供应的背景下，铁路部门积极配合，环渤海沿线港口煤炭库存明显回升，保供应效果显著。截至1月26日，环渤海四港煤炭库存 1585.7 万吨，较上周同期增加 106.3 万吨，增幅为 7.18%。秦皇岛港煤炭库存 698 万吨，较上周同期减少 3.5 万吨，减幅为 0.50%，整体维持在 700 万吨水平运行。黄骅港煤炭库存 251.2 万吨，较上周大幅增加 60.7 万吨，库存向上突破 260 万吨。曹妃甸港煤炭库存 246 万吨，较上周增加 19 万吨；京唐国投港煤炭库存 135 万吨，较上周增加 23 万吨。同期，广州港煤炭库存 149.2 万吨，较上周同期减少 51.5 万吨，减幅为 25.66%。

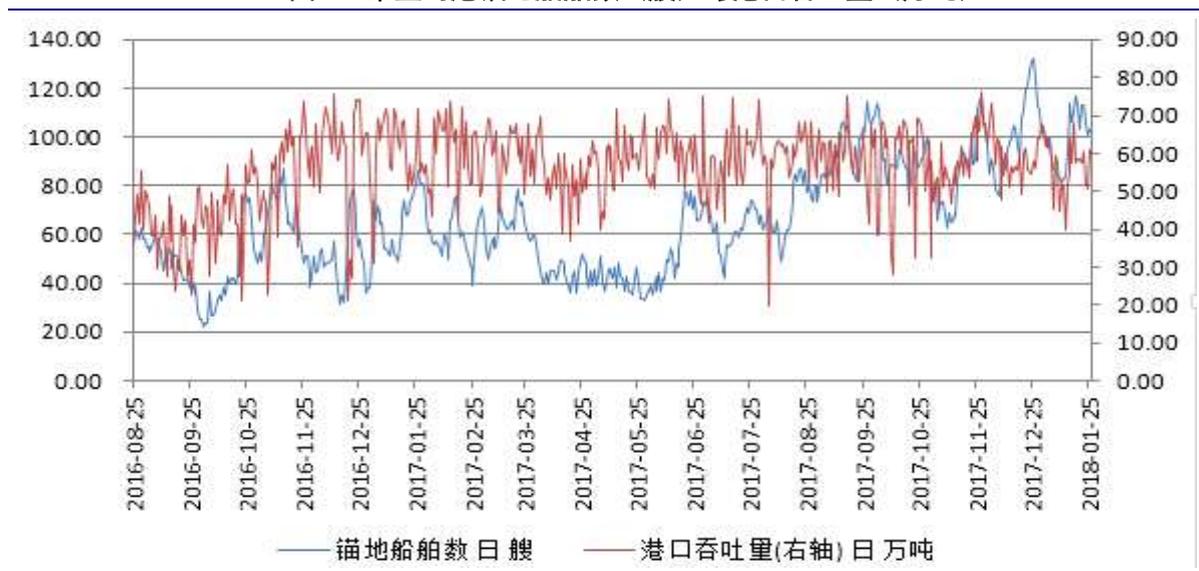
图 6：港口煤炭库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

近期一些地方铁路局上调煤炭运价，煤炭铁路运力依然受限；同时市场观望情绪浓厚，成交放缓。截至 1 月 26 日，秦皇岛港煤炭调入量周平均 56.57 万吨，较上周减少 3.30 万吨；港口吞吐量周平均 57.07 万吨，较上周减少 1.87 万吨。秦港锚地船舶数周平均数 105.86 艘，较上周减少 3.43 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

由于我国大部分地区迎来一轮降温降雪天气，电厂负荷维持高位，库存持续走低，终端需求较好，电厂补库需求较强。截至 1 月 26 日，沿海六大发电集团煤炭库存为 984.37 万吨，较上周同期下降 49.04 万吨，减幅为 4.75%；可用天数由 14 天逐渐走低至 12.31 天。日均耗煤量 79.99 万吨，较上周同期增加 5.17 万吨。

图 8：六大发电集团情况



数据来源：兴证期货研发部，WIND

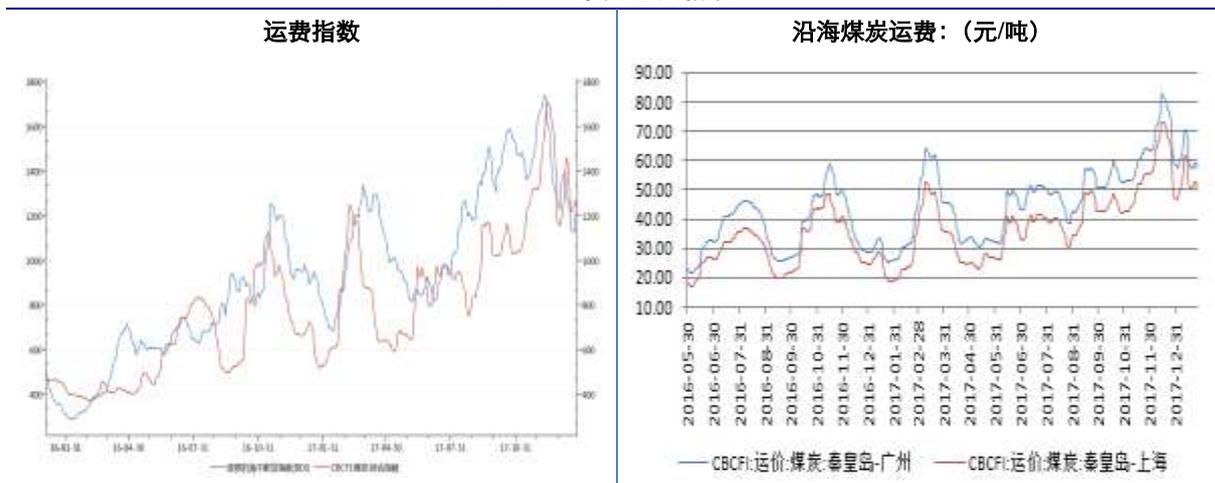
### 3.2 煤炭运费

因天气寒冷煤炭需求增加，加之铁矿石补库需求支撑，推动波罗的海干散货指数（BDI）逐渐回升。截至 1 月 26 日，波罗的海干散货指数（BDI）为 1219 点，较上周上涨了 94 点。

沿海煤炭运费综合指数（CBCFI）为 1207.02 点，较上周下跌了 16.86 点，冲高回落。由于北方各港大规模、长时间封航影响，运力周转缓慢，可用运力不足，从而上半周沿海煤炭运费小幅上涨；随后由于临近月末及春节，市场观望氛围再起，从而沿海煤炭运费小幅回落。后续天气及高位的煤炭价格或促使沿海煤炭运费继续震荡运行。

秦皇岛-广州运费 57.4 元/吨，与上周持平；秦皇岛-上海运费 50.2 元/吨，较上周下跌了 0.5 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

由于我国大部分地区迎来一轮降温降雪天气，电厂负荷维持高位，库存持续走低，终端需求较好，电厂补库需求较强；同时当前煤炭铁路运力依然受限，加之一些地方铁路局还出现上调煤炭运价的现象，预计后期动力煤市场供需将略显偏紧，市场价格可能稳中有涨。

目前动力煤期现基差依然较大，动煤仍将受到一定的利好支撑，预计短期动煤仍将延续高位偏强运行；但待运力宽松后，须谨防煤价回落风险。

## 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。