

内容提要

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

由于受台风“玛利亚”影响，南方地区迎来强降雨天气，导致电煤消耗减缓，加之港口、电厂库存高企，从而煤炭市场偏弱运行，动力煤期货价格弱势震荡下行。主力合约ZC809收于618.6元/吨，周跌8.6元/吨，跌幅1.37%；周成交量178.6万手，持仓37.0万手，缩量增仓。

截至7月11日，环渤海动力煤价格指数报收570元/吨，与前一报告期再度持平，连续六期持平。尽管多地出现连日高温天气，但近期南方持续阴雨天气使得水电出力增加，加之电厂、港口库存高企，一定程度上抑制了下游采购热情；同时北方港口开始疏港，也将增加煤炭的下跌风险。当前交易双方拉锯明显，促使本期BSPI指数继续持平。

截至7月13日，环渤海四港煤炭库存1874.3万吨，较上周同期继续增加29.3万吨或1.59%。秦皇岛港煤炭库存692.5万吨，较上周同期增加28.5万吨或4.29%。秦港锚地船舶数周平均数52.43艘，较上周减少1.43艘。

● 后市展望及策略建议

随着中央环境保护督察“回头看”的结束，符合环保要求的产地煤矿开始逐步复产，产地煤矿开工率全面回升，供给能力有所增加。

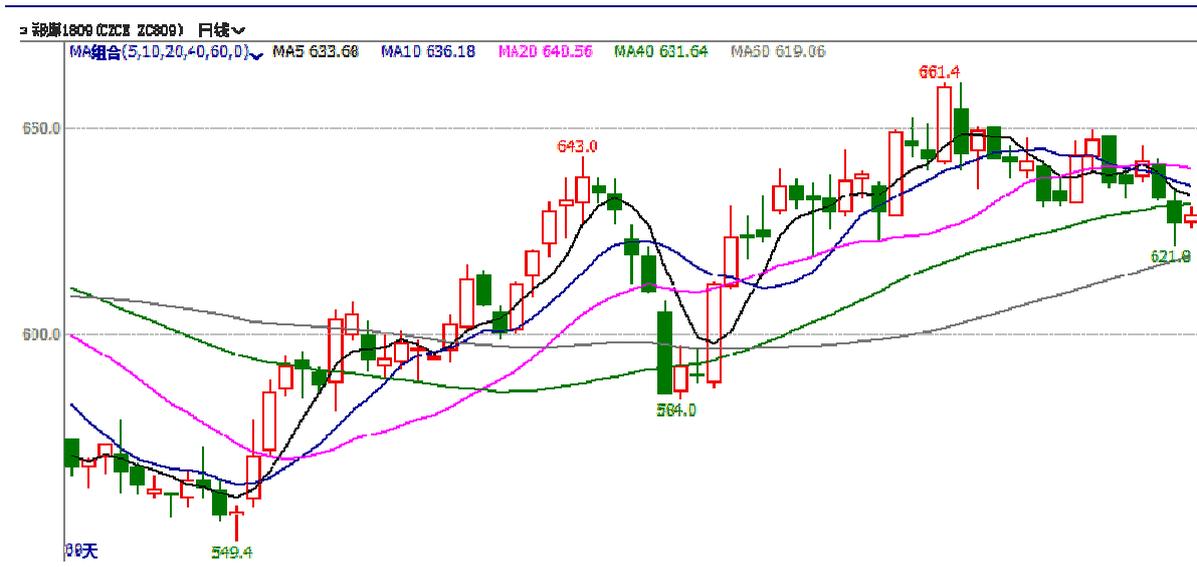
同时受台风天气影响，南方地区普遍以阴雨天气为主，居民制冷需求减弱，电厂日耗趋于平稳运行，同时水电出力持续增加，一定程度上压制了火电需求，下游采购积极性不高，现货价格弱稳运行。

虽然“迎峰度夏”旺季需求预期仍将对煤炭价格形成一定的支撑，但是目前高日耗预期迟迟没有兑现；加之电厂、港口库存维持高位，预计短期动力煤市场仍将小幅下行，动煤或延续高位偏弱运行，后续仍需关注电厂日耗水平以及政策的变化。

1. 行情回顾

由于受台风“玛利亚”影响，南方地区迎来强降雨天气，导致电煤消耗减缓，加之港口、电厂库存高企，从而煤炭市场偏弱运行，动力煤期货价格弱势震荡下行。主力合约 ZC809 收于 618.6 元/吨，周跌 8.6 元/吨，跌幅 1.37%；周成交量 178.6 万手，持仓 37.0 万手，缩量增仓。

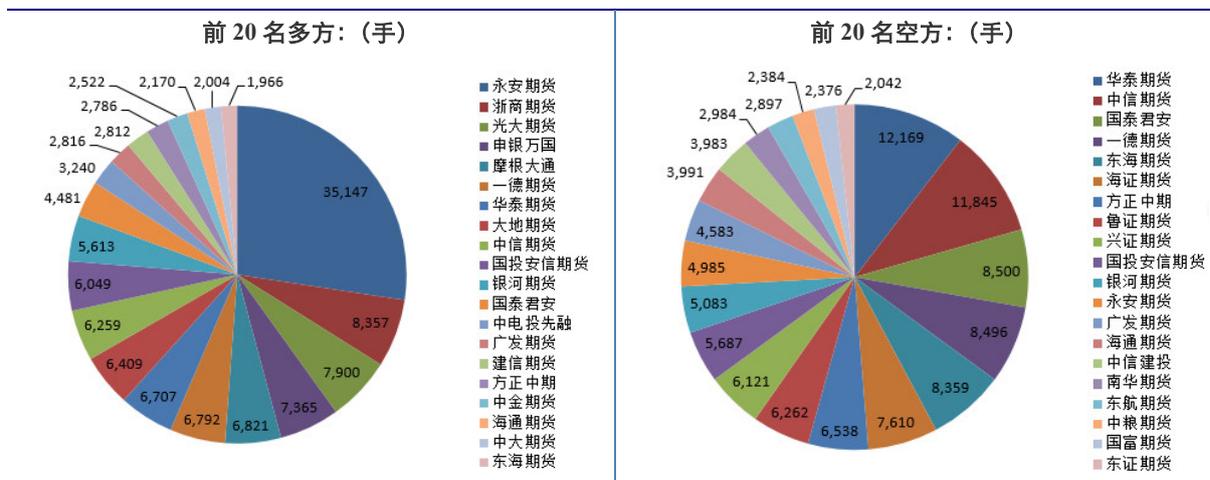
图 1: ZC809 合约行情走势



数据来源：兴证期货研发部，文华财经

截至 7 月 13 日，主力合约 ZC809 前 20 名多方持仓由 114047 手增至 128216 手，前 20 名空方持仓由 104605 手增至 116895 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 162194 手，前 20 名空方持仓 150809 手。从机构持仓层面看，多方较空方仍然维持着一定的优势。

图 2: ZC809 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 7 月 11 日，环渤海动力煤价格指数报收 570 元/吨，与前一报告期再度持平，连续六期持平。尽管多地出现连日高温天气，但近期南方持续阴雨天气使得水电出力增加，加之电厂、港口库存高企，一定程度上抑制了下游采购热情；同时北方港口开始疏港，也将增加煤炭的下跌风险。当前交易双方拉锯明显，促使本期 BSPI 指数继续持平。

图 3：环渤海动力煤价格指数走势图（元/吨）

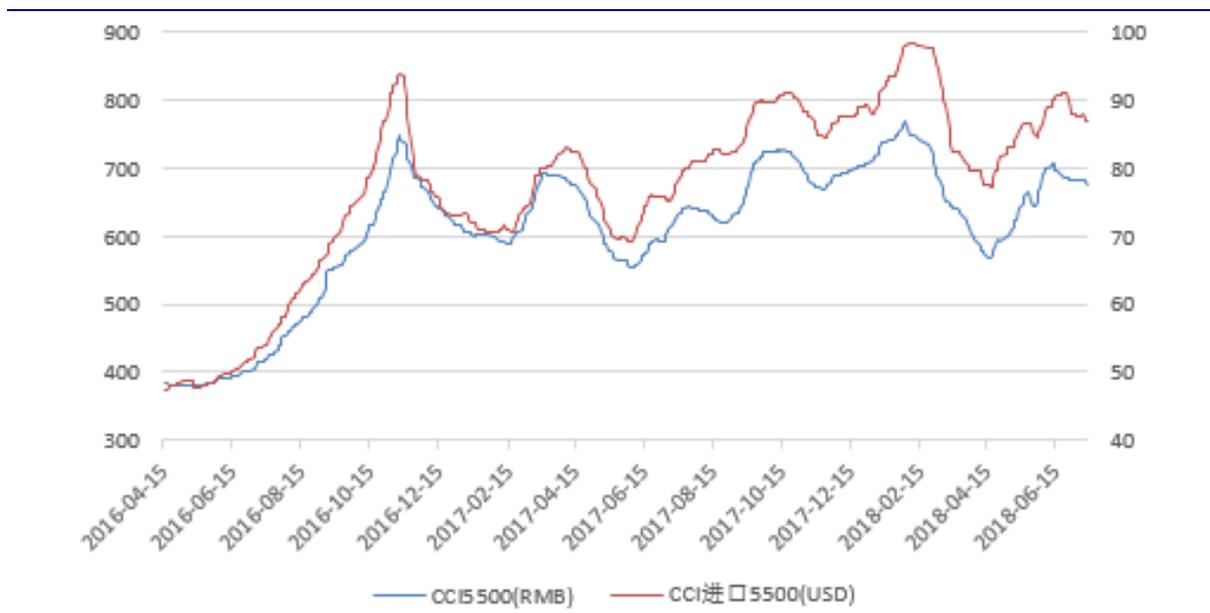


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.2 CCI 指数

由于受台风“玛利亚”影响，南方地区迎来强降雨天气，导致电煤消耗减缓，加之港口、电厂库存高企，下游采购积极性不高，煤炭市场偏弱运行，现货价格小幅走弱。本周 CCI5500 指数、CCI 进口 5500 指数均小幅冲高回落；其中 CCI5500 指数由 683 元/吨回升至 684 元/吨后下跌至 676 元/吨，CCI 进口 5500 指数由 87.5 美元/吨回升至 87.9 美元/吨后下跌至 87 美元/吨。

图 4：动力煤价格指数 CCI 走势图（元/吨 美元/吨）

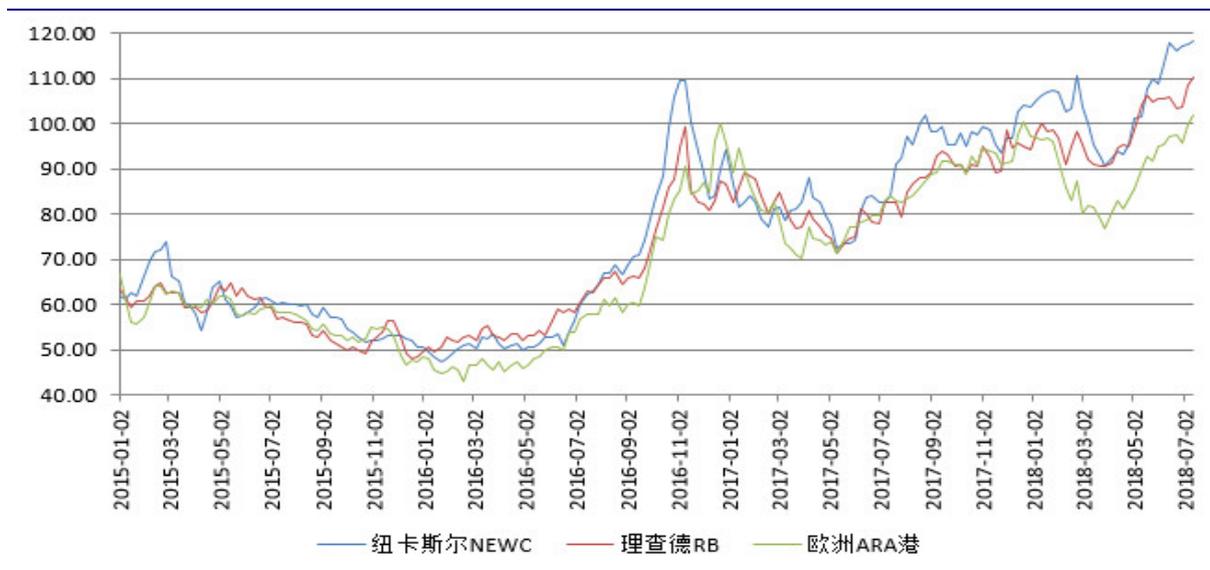


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.3 国际动力煤市场

本周，国际三港动力煤价格指数全线上涨。截止 7 月 12 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数 118.36 美元/吨，较上周上涨 0.78 美元/吨，涨幅为 0.66%；南非理查德港动力煤价格指数 110.20 美元/吨，较上周上涨 1.85 美元/吨，涨幅为 1.71%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数 102.00 美元/吨，较上周上涨 2.27 美元/吨，涨幅为 2.28%。

图 5：国际三大港口动力煤价格指数走势图（美元/吨）



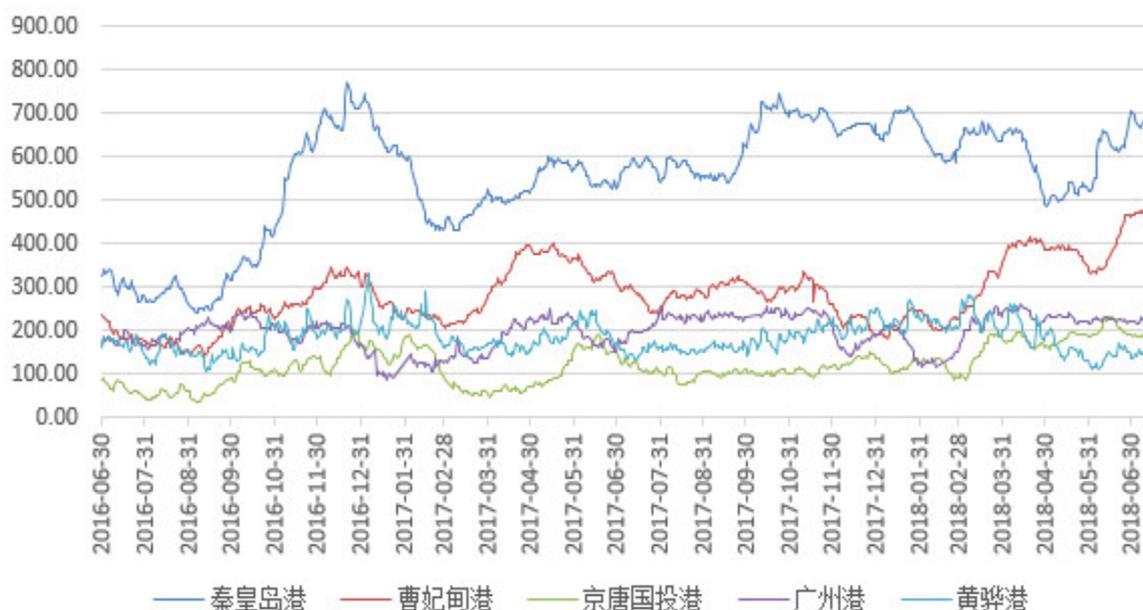
数据来源：兴证期货研发部，WIND

3. 基本面

3.1 库存情况

近期港口煤炭调入量维持稳定，但由于下游采购不积极，调出不及调入，港口库存水平整体继续走高。截至 7 月 13 日，环渤海四港煤炭库存 1874.3 万吨，较上周同期继续增加 29.3 万吨，增幅为 1.59%。秦皇岛港煤炭库存 692.5 万吨，较上周同期增加 28.5 万吨，增幅为 4.29%。黄骅港煤炭库存 144.8 万吨，较上周减少 8.1 万吨。曹妃甸港煤炭库存 490 万吨，较上周增加 15.4 万吨；京唐国投港煤炭库存 179 万吨，较上周减少 6 万吨。同期，广州港煤炭库存 223 万吨，较上周同期减少 5.1 万吨，减幅为 2.24%。

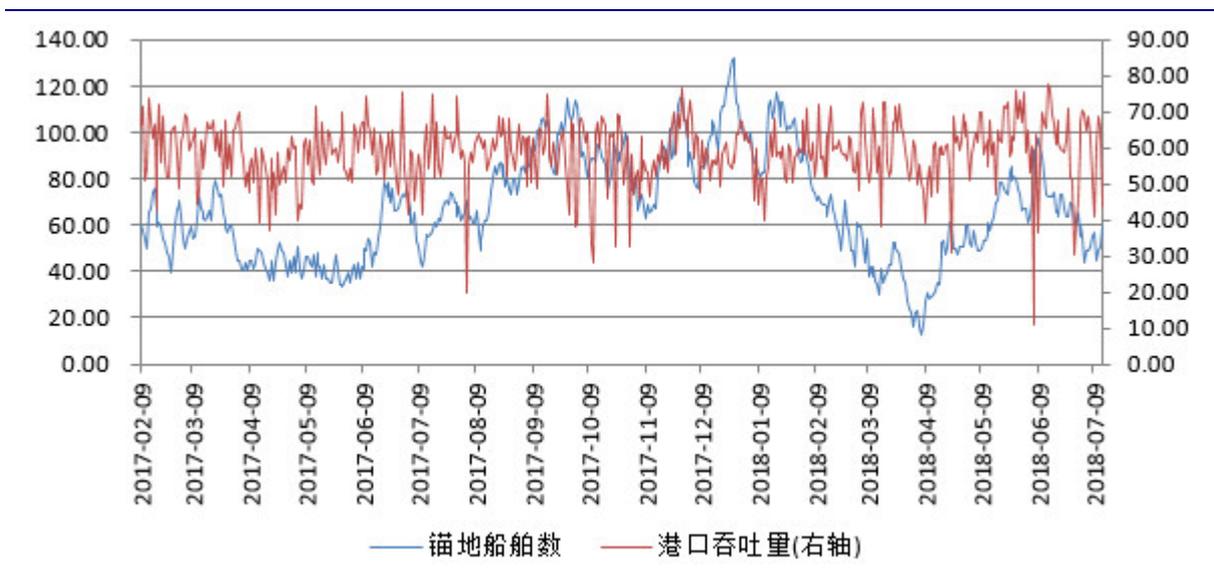
图 6：港口煤炭库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

近期港口煤炭调入量维持稳定，略有增加；但由于下游采购不积极，成交一般，调出量明显减少。截至 7 月 13 日，秦皇岛港煤炭调入量周平均 60.23 万吨，较上周增加 2.01 万吨；港口吞吐量周平均 56.16 万吨，较上周减少 7.77 万吨。秦港锚地船舶数周平均数 52.43 艘，较上周减少 1.43 艘。

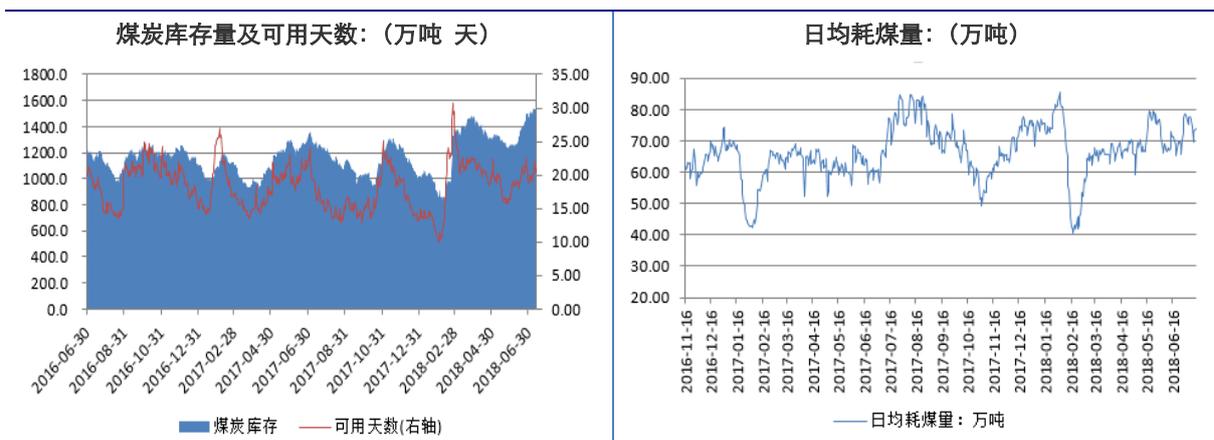
图 7: 秦皇岛港锚地船舶数 (艘) 与港口吞吐量 (万吨)



数据来源: 兴证期货研发部, WIND

受台风“玛利亚”影响, 南方地区普遍以阴雨天气为主, 居民制冷需求减弱, 电厂日耗趋于平稳运行, 同时水电出力持续增加, 一定程度上压制了火电需求, 下游采购积极性不高。截至 7 月 13 日, 沿海六大发电集团煤炭库存为 1508.58 万吨, 较上周同期增加 18.24 万吨, 增幅为 1.22%; 可用天数由 19.17 天增至 20.43 天。日均耗煤量 73.84 万吨, 较上周同期减少 3.92 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

由于原油价格维持高位运行, 同时短期航运市场依然较为热络, 从而波罗的海干散货指数 (BDI) 整体维持高位运行。截至 7 月 13 日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 为 1666 点, 较上周上涨了 44 点。

沿海煤炭运费综合指数 (CBCFI) 为 896.29 点，较上周上涨了 67.59 点。由于前期台风天气影响船舶运力周转缓慢，市场可用运力不足，从而近期沿海煤炭运费继续上涨。但南方地区降雨较多，电厂日耗趋于平稳，在高库存背景下，电厂进一步放缓了采购节奏，预计后期沿海煤炭运费或偏弱运行为主。

秦皇岛-广州运费 26.2 元/吨，较上周上涨了 3.0 元/吨；秦皇岛-上海运费 36.8 元/吨，较上周上涨了 2.9 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

随着中央环境保护督察“回头看”的结束，符合环保要求的产地煤矿开始逐步复产，产地煤矿开工率全面回升，供给能力有所增加。

同时受台风天气影响，南方地区普遍以阴雨天气为主，居民制冷需求减弱，电厂日耗趋于平稳运行，同时水电出力持续增加，一定程度上压制了火电需求，下游采购积极性不高，现货价格弱稳运行。

虽然“迎峰度夏”旺季需求预期仍将对煤炭价格形成一定的支撑，但是目前高日耗预期迟迟没有兑现；加之电厂、港口库存维持高位，预计短期动力煤市场仍将小幅下行，动煤或延续高位偏弱运行，后续仍需关注电厂日耗水平以及政策的变化。

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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作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。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。