

内容提要

林惠

从业资格号：F0306148

投资咨询资格号：Z0012671

刘倡

从业资格号：F3024149

投资咨询编号：Z0013691

黄韵之

从业资格号：F3048897

联系方式：林惠

021-20370948

linhui@xzfutures.com

● 行情回顾

因大秦线春季集中检修以及电力故障影响，贸易商开始捂货惜售，本周港口煤价小幅上涨为主；动力煤期货近月合约偏强震荡运行，远月合约冲高回落，期货市场呈现出一定的近强远弱态势。主力合约 ZC905 收于 623 元/吨，周涨 8.6 元/吨，涨幅 1.40%；持仓 22.5 万手，成交 66.5 万手，缩量减仓。

截至 4 月 10 日，环渤海动力煤价格指数报收 579 元/吨，比前一报告期上涨 1 元/吨，环比上涨 0.17%。由于大秦线春季集中检修，加之电力故障影响，煤炭外运受阻，市场看涨情绪升温，从而 BSPI 指数在经过四期持平后，小幅回升。

截止 4 月 12 日，环渤海四港煤炭库存 1802.2 万吨，较上周同期增加 6.3 万吨或 0.35%。秦皇岛港煤炭库存 644 万吨，较上周同期减少 6 万吨或 0.92%。秦港锚地船舶数周平均数 38.57 艘，较上周增加 1.28 艘。

● 后市展望及策略建议

近日国家煤矿安监局开展煤矿安全生产专项执法检查，加之陕蒙地区煤管票限制依然严格，煤炭供给释放速度减缓。同时受大秦线春季集中检修影响，煤炭到港量将有所减少，短期内或对港口价格形成一定支撑。

但随着全国气温不断回升、水力发电逐渐发力，煤炭消费需求进入淡季；当前下游需求平淡，观望情绪浓厚，实际成交较少，对煤价有所抑制。

整体来看，近期港口市场仍维持供需两弱局面，煤价上涨下跌均存在一定的压力，短期或震荡运行为主；但后期淡季用煤需求将有所减少，预计中长期煤价仍存在一定的下行压力，继续关注上游煤矿复产的情况，仅供参考。

1. 行情回顾

因大秦线春季集中检修以及电力故障影响，贸易商开始捂货惜售，本周港口煤价小幅上涨为主；动力煤期货近月合约偏强震荡运行，远月合约冲高回落，期货市场呈现出一定的近强远弱态势。主力合约 ZC905 收于 623 元/吨，周涨 8.6 元/吨，涨幅 1.40%；持仓 22.5 万手，成交 66.5 万手，缩量减仓。

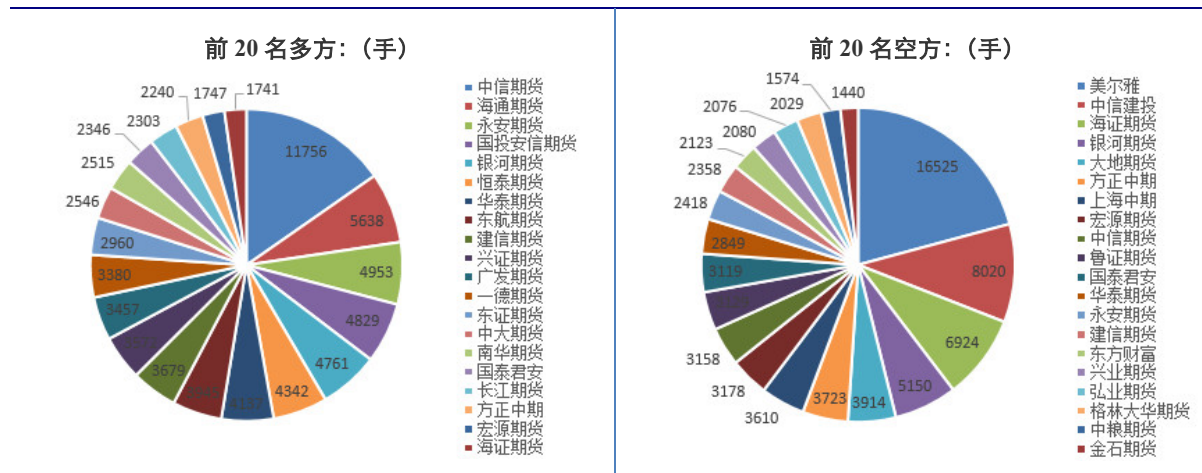
图 1: ZC905 合约行情走势



数据来源：兴证期货研发部，文华财经

截止4月12日,主力合约 ZC905 前 20 名多方持仓由 95784 手减至 76847 手，前 20 名空方持仓由 86926 手减至 79397 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 137833 手，前 20 名空方持仓 150244 手。从机构持仓层面看，空方较多方开始呈现出一定的优势。

图 2: ZC905 合约多空双方持仓情况



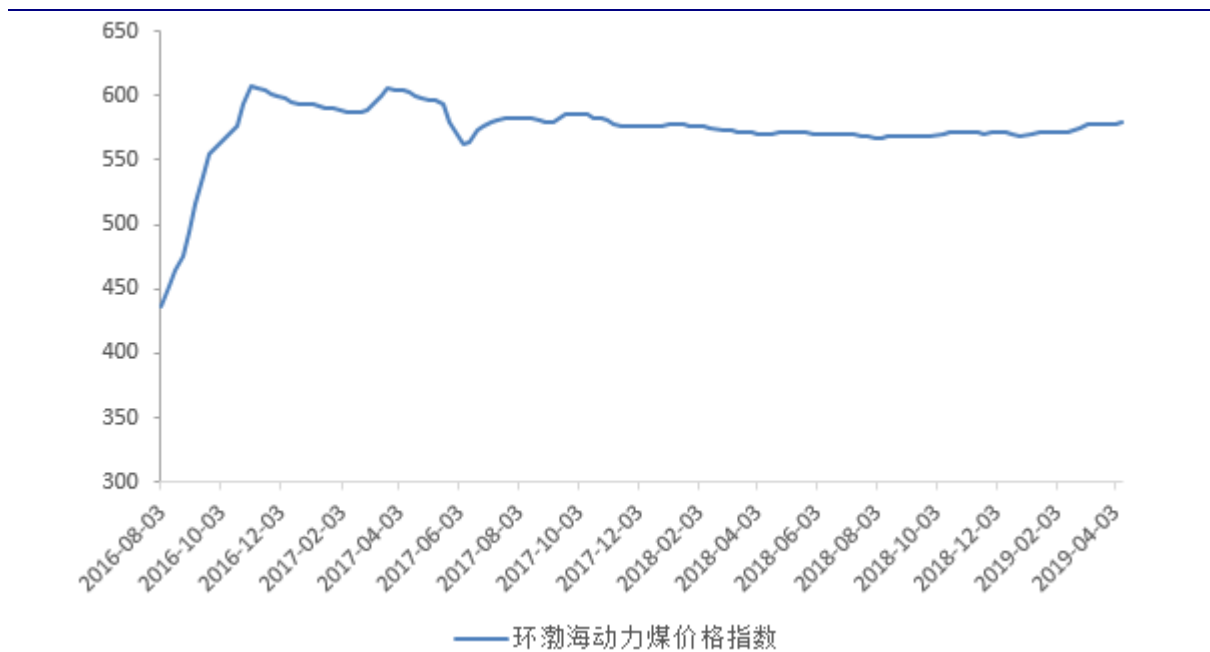
数据来源：兴证期货研发部，郑州商品交易所

2. 现货价格

2.1 环渤海价格指数

截至 4 月 10 日，环渤海动力煤价格指数报收 579 元/吨，比前一报告期上涨 1 元/吨，环比上涨 0.17%。由于大秦线春季集中检修，加之电力故障影响，煤炭外运受阻，市场看涨情绪升温，从而 BSPI 指数在经过四期持平后，小幅回升。

图 3：环渤海动力煤价格指数走势图（元/吨）

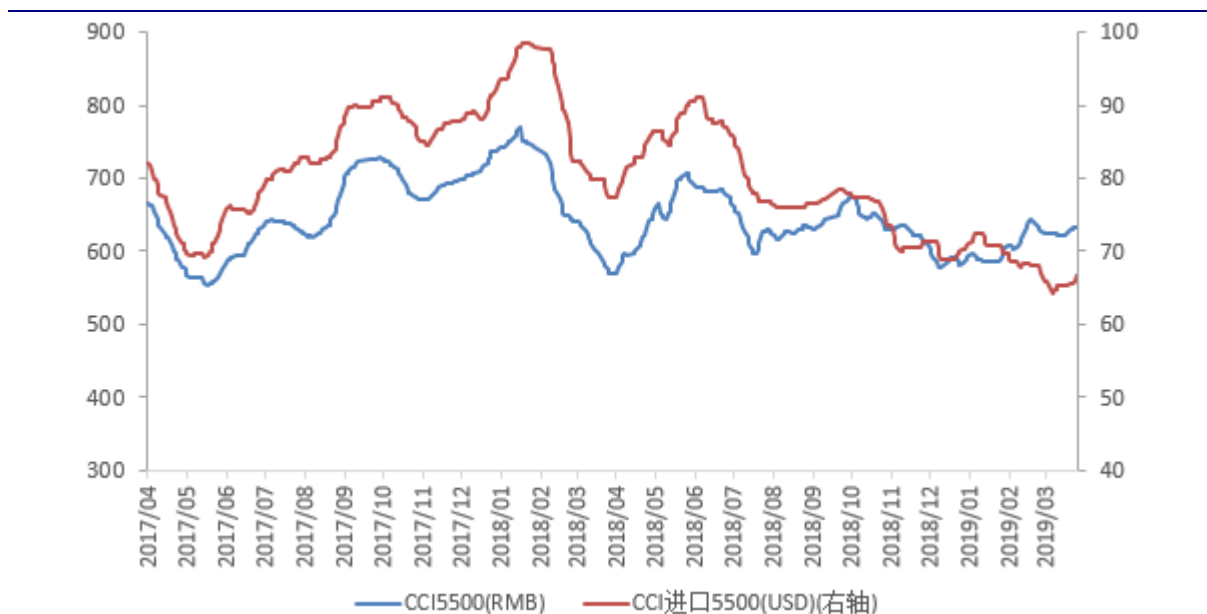


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.2 CCI 指数

因大秦线春季集中检修以及电力故障影响，贸易商开始捂货惜售，本周港口煤价小幅上涨为主，CCI5500 指数偏强震荡运行，由 626 元/吨上涨至 634 元/吨。同时虽然目前进口煤政策仍不明朗，但基于内外煤炭价差，进口煤价受到一定支撑，CCI 进口 5500 指数有所上涨，由 65.2 美元/吨上涨至 66.6 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 4 月 11 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数 85.47 美元/吨，较上周上涨 6.15 美元/吨，涨幅为 7.75%；南非理查德港动力煤价格指数 70.93 美元/吨，较上周上涨 5.9 美元/吨，涨幅为 9.07%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数 61.49 美元/吨，较上周上涨 7.14 美元/吨，涨幅为 13.14%。

图 5：国际三大港口动力煤价格指数走势图（美元/吨）



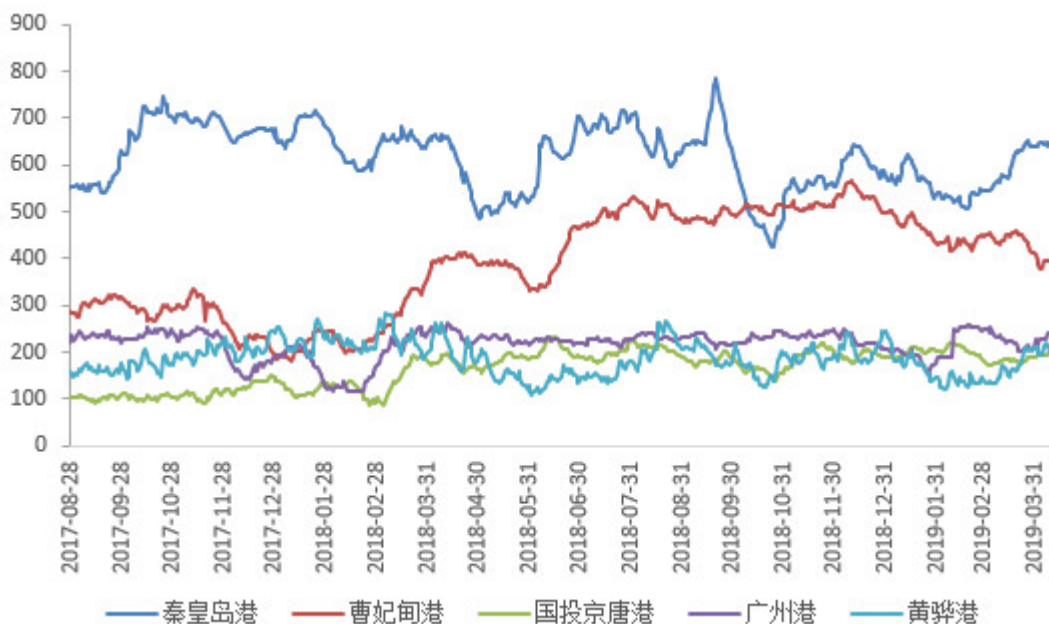
数据来源：兴证期货研发部，WIND

3. 基本面

3.1 库存情况

受大秦线春季集中检修、以及电力故障影响，煤炭到港量有所下降；但下游采购也有所减弱，调入调出相对平稳，港口煤炭库存平稳运行。截至4月12日，环渤海四港煤炭库存1802.2万吨，较上周同期增加6.3万吨，增幅为0.35%。秦皇岛港煤炭库存644万吨，较上周同期减少6万吨，减幅为0.92%。黄骅港煤炭库存188.9万吨，较上周减少7万吨；曹妃甸港煤炭库存402.9万吨，较上周增加23.1万吨；京唐国投港煤炭库存191万吨，较上周减少4万吨。同期，广州港煤炭库存236.4万吨，较上周同期增加9.7万吨，增幅为4.28%。

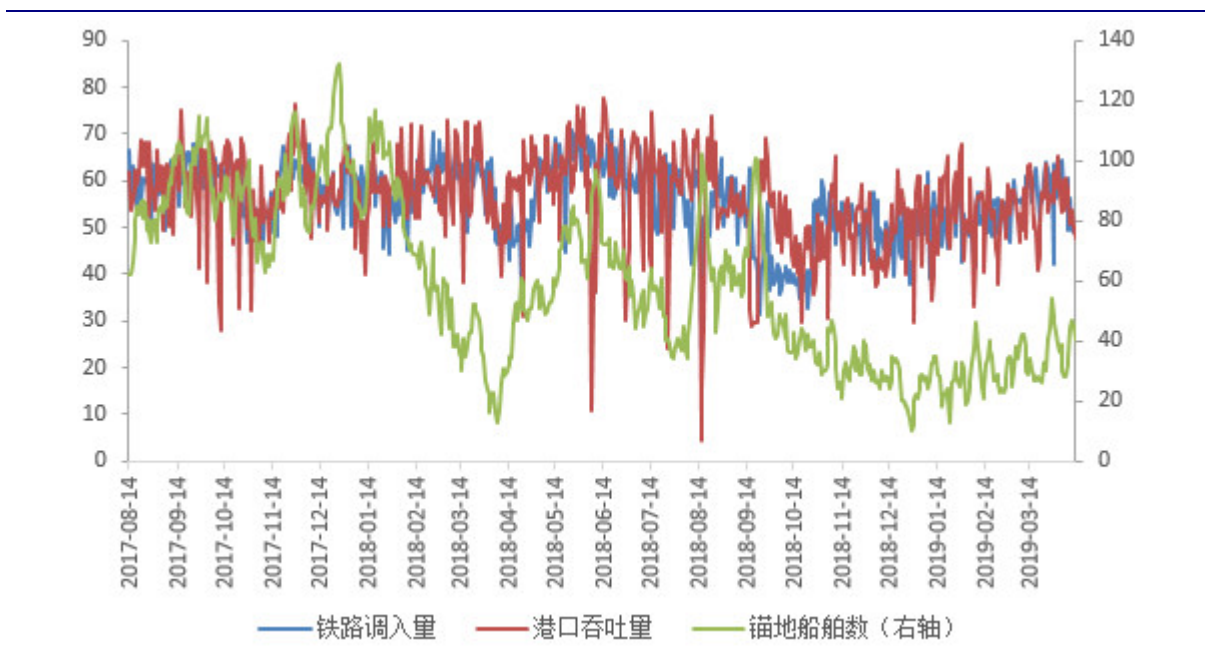
图6：港口煤炭库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

受大秦线春季集中检修、以及电力故障影响，煤炭到港量有所下降；但下游采购也有所减弱，港口锚地船舶数也未明显增长，港口调出量整体有限。截止4月12日，秦皇岛港煤炭调入量周平均52.79万吨，较上周减少6.71万吨；港口吞吐量周平均53.64万吨，较上周减少4.85万吨。秦港锚地船舶数周平均数38.57艘，较上周增加1.28艘。

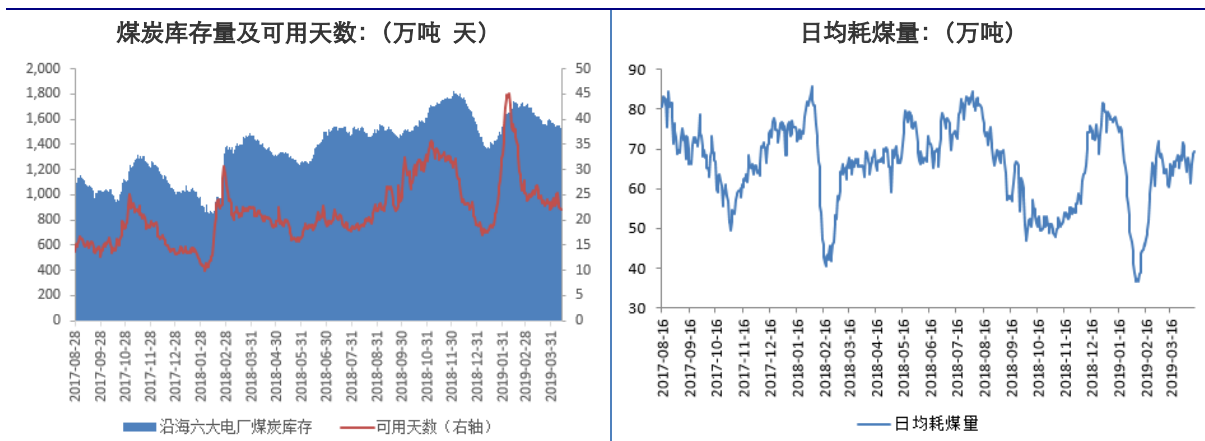
图 7：秦皇岛港调入量、吞吐量（万吨）与锚地船舶数（艘）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

短期工业用电有所增加，沿海六大电厂日耗回升至 69 万吨以上；但随着全国气温回升、水电逐渐发力，短期内电厂日耗或偏弱震荡。加之后续电厂机组检修，预计电煤采购需求仍将相对疲软。截止 4 月 12 日，沿海六大发电集团煤炭库存为 1536.85 万吨，较上周同期减少 9.01 万吨，减幅为 0.59%；可用天数由 22.82 天减至 22.17 天。日均耗煤量 69.31 万吨，较上周同期增加 1.56 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

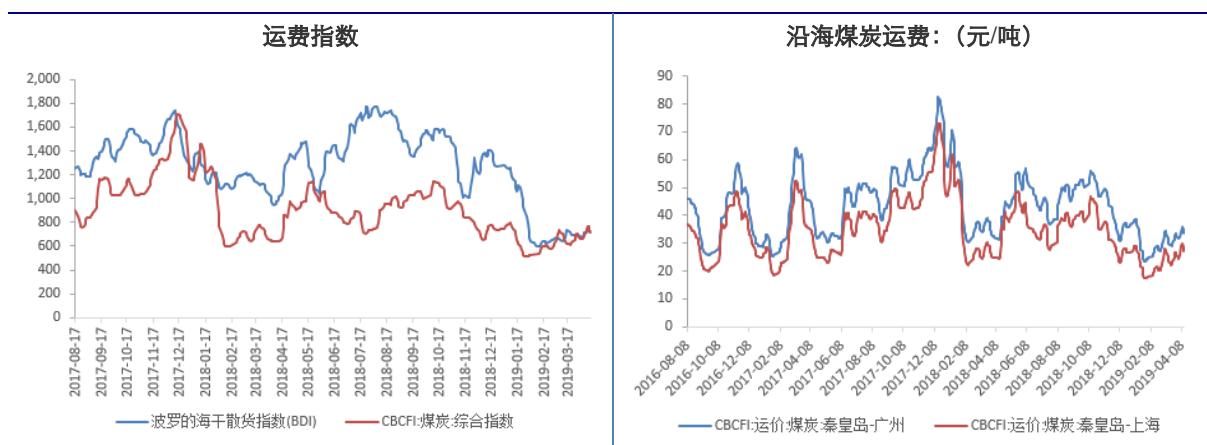
本周波罗的海干散货指数（BDI）整体呈现震荡反弹态势，但周后期

攀升乏力,再度出现小幅下滑。截止4月12日,波罗的海干散货指数(BDI)为726点,较上周上涨15点。

沿海煤炭运费综合指数(CBCFI)为712.8点,较上周上涨31.47点,冲高回落。上半周由于砂石等非煤拉运需求火热,占据市场大部分船舶运力,推动沿海煤炭运费继续走高;但后半周随着运力逐渐改善,加之市场货盘减少,沿海煤炭运费承压下行。后期随着煤炭消费需求进入淡季,预计沿海煤炭运费仍将承压运行。

秦皇岛-广州运费33.6元/吨,较上周上涨1.3元/吨;秦皇岛-上海运费27.1元/吨,较上周上涨1.2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

近日国家煤矿安监局开展煤矿安全生产专项执法检查,加之陕蒙地区煤管票限制依然严格,煤炭供给释放速度减缓。同时受大秦线春季集中检修影响,煤炭到港量将有所减少,短期内或对港口价格形成一定支撑。

但随着全国气温不断回升、水力发电逐渐发力,煤炭消费需求进入淡季;当前下游需求平淡,观望情绪浓厚,实际成交较少,对煤价有所抑制。

整体来看,近期港口市场仍维持供需两弱局面,煤价上涨下跌均存在一定的压力,短期或震荡运行为主;但后期淡季用煤需求将有所减少,预计中长期煤价仍存在一定的下行压力,继续关注上游煤矿复产的情况,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。