

下游补库积极性增强，煤价维持高位运行

2017年9月10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

内容提要

本周受现货市场上涨带动，动煤有所走高。其中周一受周边市场影响，动煤冲高回落；周二在市场信心较强的情况下，动煤震荡上行；周三由于大商所修改《大连商品交易所结算细则》，市场情绪走弱，动煤有所回落；随后在现货价格不断上涨的带动下，动煤周四探底回升，周五偏强震荡。主力合约 ZC1801 收于 641.0 元/吨，周涨 13.2 元/吨，涨幅 2.10%；周成交量 87.4 万手，持仓 30.4 万手，缩量增仓。

截至 9 月 6 日，环渤海动力煤价格指数报收 580 元/吨，比前一报告期上涨 1 元/吨，环比上行 0.17%；价格指数经过连续三期下跌后，首次反弹。受十九大产地安检力度升级、汽运煤停运及优质产能释放进程缓慢影响，北方港口煤炭库存回升有限；加之最高最低库存制度或促使下游电厂补库意愿增强，对高位煤价形成一定的支撑，从而本期 BSPI 指数有所反弹。

截至 9 月 8 日，环渤海四港煤炭库存 1448 万吨，较上周同期增加 37.8 万吨或 2.68%。秦皇岛港煤炭库存 557 万吨，较上周同期增加 1 万吨或 0.18%。秦港锚地船舶数周平均数 85.86 艘，较上周增加 8.71 艘。

近期天气逐渐转凉，电力需求转入淡季，电厂日耗煤量有所回落，加之水力发电仍在高位运行，后期电煤需求或逐渐走弱。

但上游煤炭主产区环保安全检查力度不断增强，短期产地煤炭供给或持续呈现阶段性偏紧的局面。同时最高最低库存制度或促使电厂提前进行补库，现货价格稳中有涨，预计短期动煤仍将维持高位运行。

1. 行情回顾

本周受现货市场上涨带动，动煤有所走高。其中周一受周边市场影响，动煤冲高回落；周二在市场信心较强的情况下，动煤震荡上行；周三由于大商所修改《大连商品交易所结算细则》，市场情绪走弱，动煤有所回落；随后在现货价格不断上涨的带动下，动煤周四探底回升，周五偏强震荡。主力合约 ZC1801 收于 641.0 元/吨，周涨 13.2 元/吨，涨幅 2.10%；周成交量 87.4 万手，持仓 30.4 万手，缩量增仓。

主力合约 ZC1801 日线 MACD 红柱略有缩小，周线 MACD 延续红柱走势；短期关注 640 一线表现。

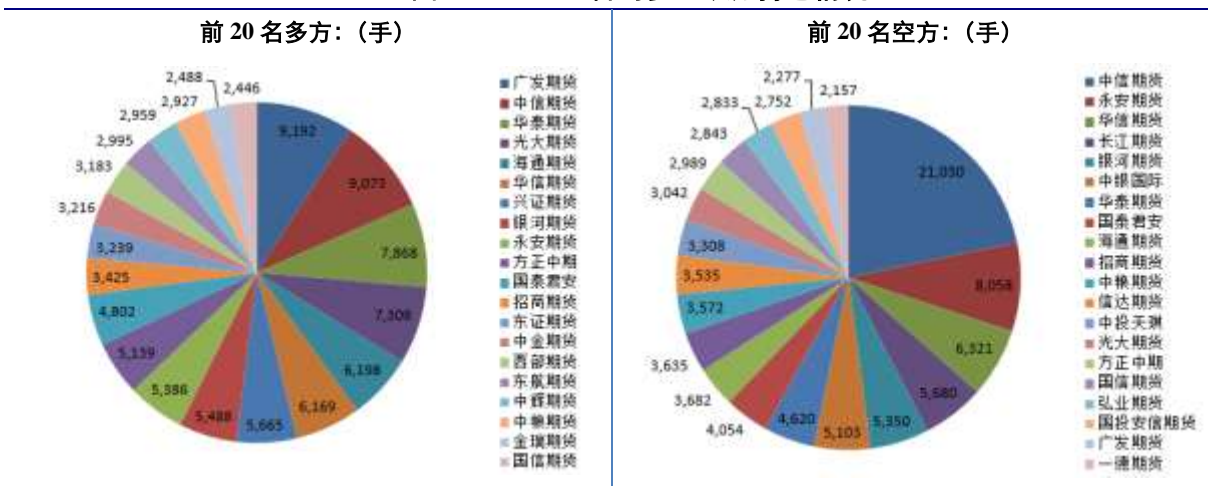
图 1: ZC1801 合约行情走势



据来源：兴证期货研发部，文华财经

截至 9 月 8 日，主力合约 ZC1801 前 20 名多方持仓由 92012 手增至 99166 手，前 20 名空方持仓由 92707 手增至 96841 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 100989 手，前 20 名空方持仓 98708 手。从机构层面看，多方较空方呈现出一定的优势。

图 2: ZC1801 合约多空双方持仓情况



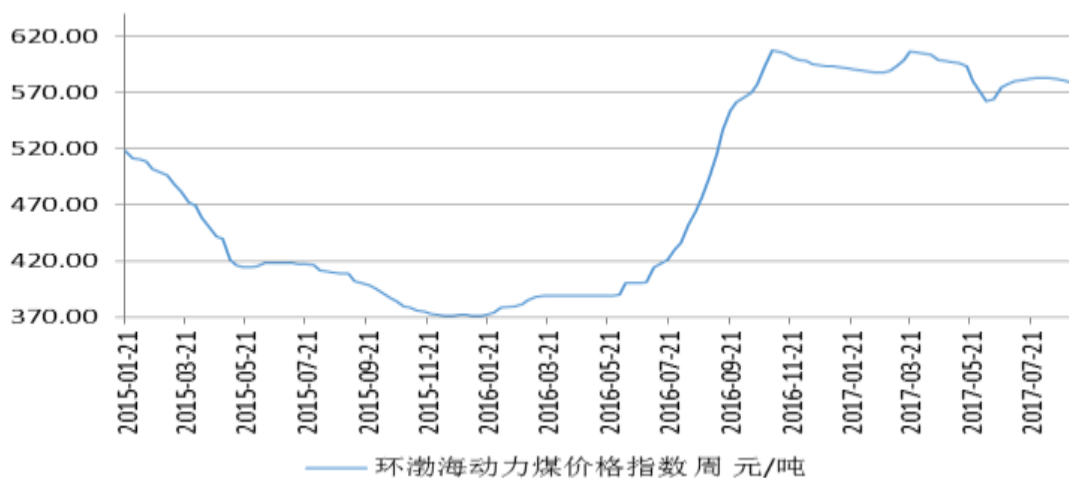
数据来源：兴证期货研发部，郑州商品交易所

2. 现货价格

2.1 环渤海价格指数

截至9月6日，环渤海动力煤价格指数报收580元/吨，比前一报告期上涨1元/吨，环比上行0.17%；价格指数经过连续三期下跌后，首次反弹。受十九大产地安检力度升级、汽运煤停运及优质产能释放进程缓慢影响，北方港口煤炭库存回升有限；加之最高最低库存制度或促使下游电厂补库意愿增强，对高位煤价形成一定的支撑，从而本期BSPI指数有所反弹。

图3：环渤海动力煤价格指数走势图（元/吨）

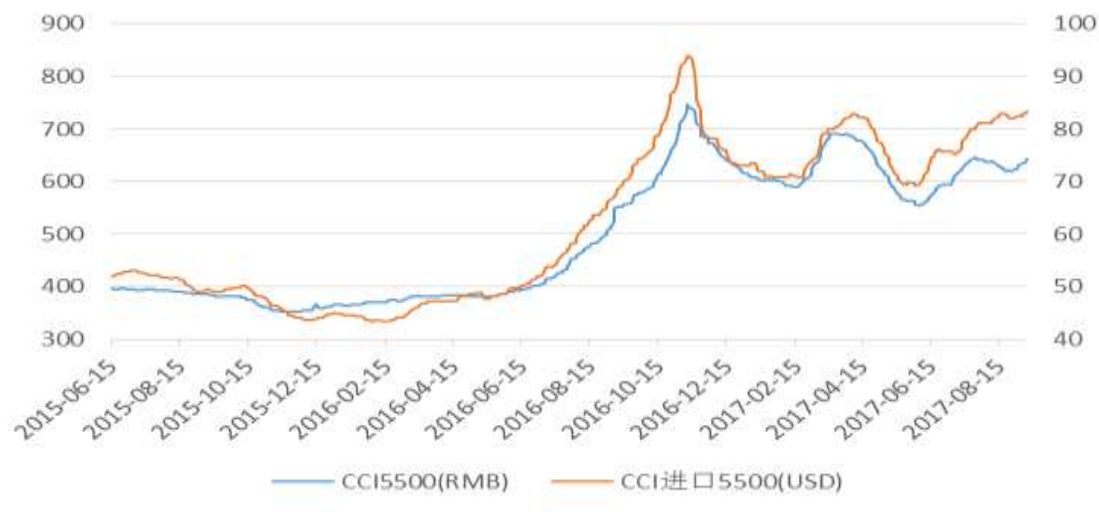


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.2 CCI 指数

本周CCI5500指数、CCI进口5500指数震荡走高；其中CCI5500指数由631元/吨上涨至644元/吨，CCI进口5500指数由82.5美元/吨上涨至83.3美元/吨。

图4：动力煤价格指数CCI走势图（元/吨 美元/吨）

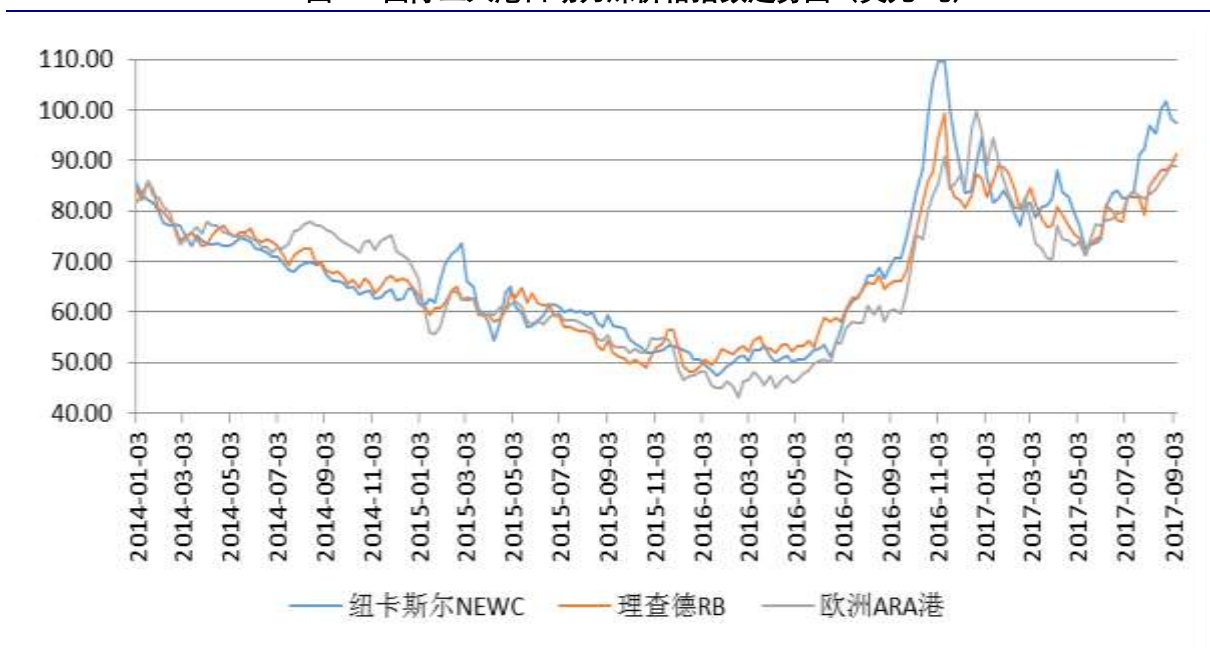


数据来源：兴证期货研发部，WIND

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 9 月 7 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数 97.56 美元/吨，较上周下跌 0.60 美元/吨，跌幅为 0.61%；南非理查德港动力煤价格指数 91.38 美元/吨，较上周上涨 2.21 美元/吨，涨幅为 2.48%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数 89.00 美元/吨，较上周上涨 0.15 美元/吨，涨幅为 0.17%。

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

受十九大产地安检力度升级、汽运煤停运及先进产能释放进程缓慢影响，北方港口煤炭库存回升有限。截至 9 月 8 日，环渤海四港煤炭库存 1448 万吨，较上周同期增加 37.8 万吨，增幅为 2.68%。秦皇岛港煤炭库存 557 万吨，较上周同期增加 1 万吨，增幅为 0.18%。曹妃甸港煤炭库存 298.6 万吨，较上周增加 22.6 万吨；京唐国投港煤炭库存 101 万吨，较上周减少 3 万吨。同期，广州港煤炭库存 232.4 万吨，较上周同期减少 4 万吨，减幅为 1.68%。

图 6：港口煤炭库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

在安全检查、环保检查等一系列政策的影响下，动力煤主产地供应仍然偏紧，港口煤炭调入量维持相对稳定；但目前下游电厂暂未有大面积补库行为，港口成交情况一般。截至 9 月 8 日，秦皇岛港煤炭调入量周平均 58.60 万吨，较上周增加 0.17 万吨；港口吞吐量周平均 58.46 万吨，较上周减少 1.3 万吨。秦港锚地船舶数周平均数 85.86 艘，较上周增加 8.71 艘，下游拉煤积极性有所提高。

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

随着天气逐渐转凉，电厂日耗煤量有所回落，加之水力发电仍在高位运行，电煤需求逐渐走弱。截至 9 月 8 日，沿海六大发电集团煤炭库存为 1101.05 万吨，较上周同期下降 38.42 万吨，降幅为 3.37%；可用天数由 16 天下降至 15 天。日均耗煤量 75.26 万吨，较上周同期增加 2.49 万吨，日耗煤量先降后升。

图 8：六大发电集团情况



数据来源：兴证期货研发部，WIND

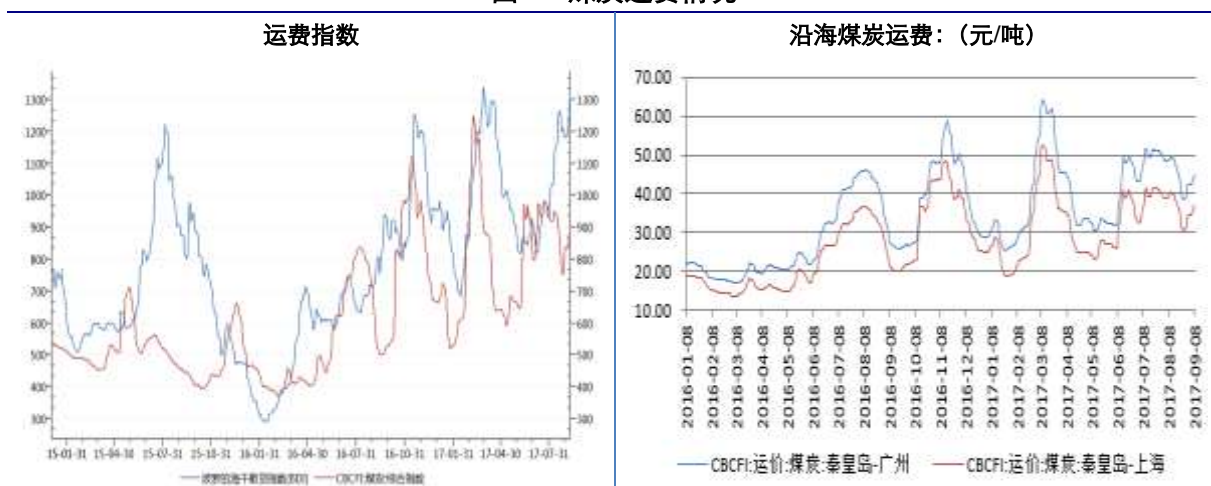
3.2 煤炭运费

全球经济好转，大宗商品需求有所提升，带动全球贸易继续转暖，从而波罗的海干散货指数 (BDI) 继续上涨。截至 9 月 8 日，波罗的海干散货指数 (BDI) 为 1332 点，较上周大幅上涨了 149 点。

沿海煤炭运费综合指数 (CBCFI) 为 894.57 点，较上周回升了 56.86 点。由于发改委近期发布《关于建立健全煤炭最低库存和最高库存制度的指导意见 (试行)》(征求意见稿)，促使采购方加快速度补库，随着港口锚地船舶数的不断增多，船舶运力出现紧张，沿海煤炭运费震荡上行；当前市场信心较好，预计短期内沿海煤炭运费仍将偏强震荡运行。

秦皇岛-广州运费 45.1 元/吨，较上周上涨了 2.8 元/吨；秦皇岛-上海运费 37.1 元/吨，较上周上涨了 2.6 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

近期天气逐渐转凉，电力需求转入淡季，电厂日耗煤量有所回落，加之水力发电仍在高位运行，后期电煤需求或逐渐走弱。

但上游煤炭主产区环保安全检查力度不断增强，短期产地煤炭供给或持续呈现阶段性偏紧的局面。同时最高最低库存制度或促使电厂提前进行补库，现货价格稳中有涨，预计短期动煤仍将维持高位运行。

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。