

供暖用煤需求增加，煤价逐渐止跌企稳

2017年11月26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

本周受周边市场带动，加之供暖用煤需求开始增加，现货价格止跌企稳，动煤偏强震荡上行。主力合约 ZC1801 收于 648.4 元/吨，周涨 14.8 元/吨，涨幅 2.34%；周成交量 86.7 万手，持仓 34.4 万手，缩量增仓。

截至 11 月 22 日，环渤海动力煤价格指数报收 576 元/吨，比前一报告期下降 1 元/吨，环比下行 0.17%；价格指数连续七期下降，累计跌幅 10 元/吨。由于先进产能持续释放，同时下游需求减弱，沿海煤炭库存维持高位，对煤炭价格形成一定的压力；加之保供稳价政策进一步显效，导致本期 BSPI 指数继续下降。

截至 11 月 24 日，环渤海四港煤炭库存 1562.1 万吨，较上周同期增加 47.3 万吨或 3.12%。秦皇岛港煤炭库存 704 万吨，较上周同期增加 23 万吨或 3.38%。秦港锚地船舶数周平均数 92.14 艘，较上周增加 17 艘。

● 后市展望及策略建议

近期北方地区逐渐开始供暖，加之冷空气南下，电厂日耗有所恢复，动力煤需求增加；但由于中下游库存偏高，目前仍以采购长协煤为主，市场煤采购意愿不强。

再者今年环保力度加大，下游行业错峰生产，煤炭、电力需求受到限制，煤炭价格受到一定的抑制。

虽然近期煤价开始逐渐止跌企稳，但目前正值煤炭年度长协签订之时，国家有关部门稳定煤价意图强烈，预计后期煤价仍将逐渐回归合理区间运行；加之当前动煤期现基差大幅收敛，预计后期动煤继续上行压力较大。

1. 行情回顾

本周受周边市场带动，加之供暖用煤需求开始增加，现货价格止跌企稳，动煤偏强震荡上行。主力合约 ZC1801 收于 648.4 元/吨，周涨 14.8 元/吨，涨幅 2.34%；周成交量 86.7 万手，持仓 34.4 万手，缩量增仓。

主力合约 ZC1801 日线 MACD 红柱略有扩大，周线 MACD 继续维持在 0 值附近运行；短期关注 650 一线压力表现。

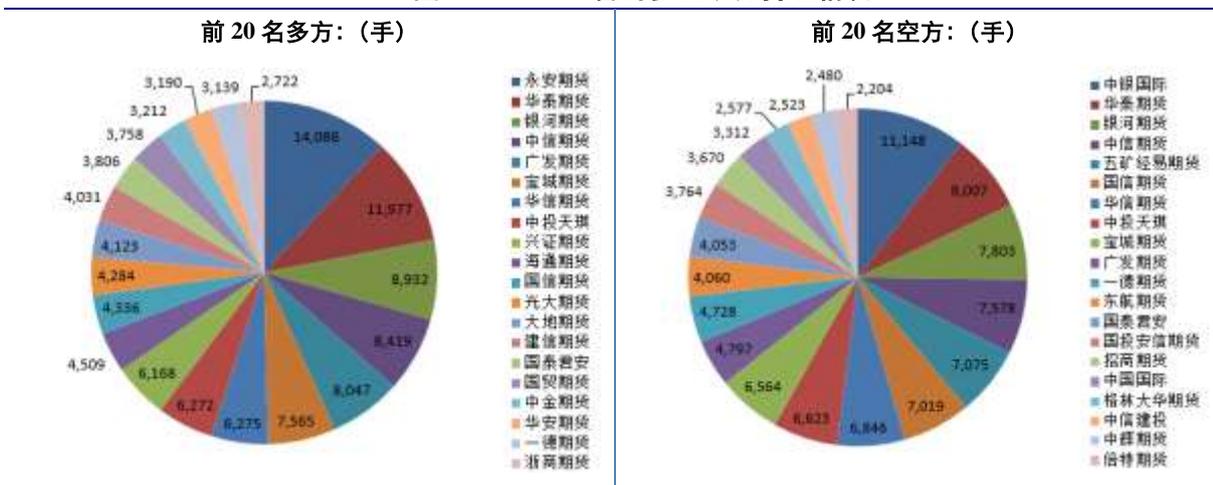
图 1: ZC1801 合约行情走势



据来源：兴证期货研发部，文华财经

截至 11 月 24 日，主力合约 ZC1801 前 20 名多方持仓由 119654 手减至 118851 手，前 20 名空方持仓由 96462 手增至 106831 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 145390 手，前 20 名空方持仓 132469 手。从机构层面看，多方较空方的优势有所缩小。

图 2: ZC1801 合约多空双方持仓情况



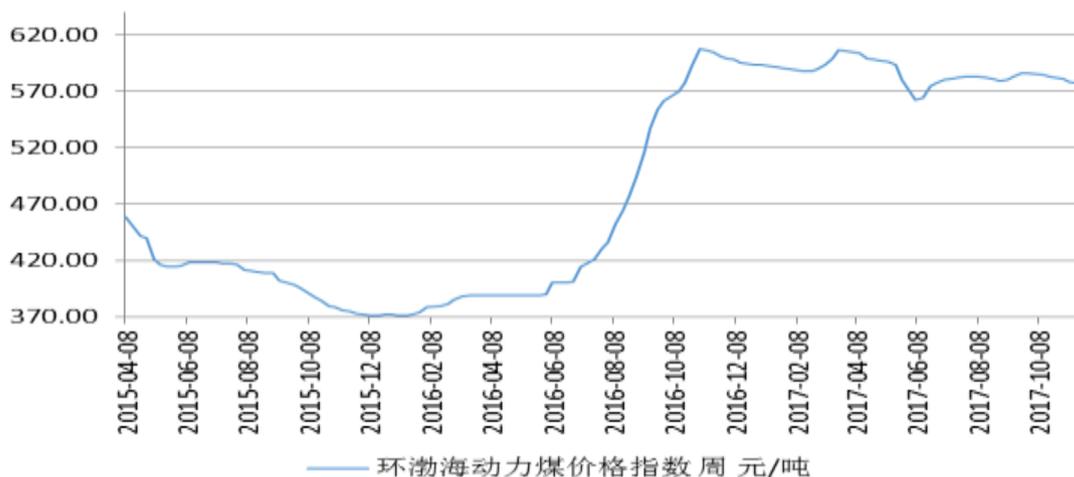
数据来源：兴证期货研发部，郑州商品交易所

2. 现货价格

2.1 环渤海价格指数

截至 11 月 22 日，环渤海动力煤价格指数报收 576 元/吨，比前一报告期下降 1 元/吨，环比下行 0.17%；价格指数连续七期下降，累计跌幅 10 元/吨。由于先进产能持续释放，同时下游需求减弱，沿海煤炭库存维持高位，对煤炭价格形成一定的压力；加之保供稳价政策进一步显效，导致本期 BSPI 指数继续下降。

图 3：环渤海动力煤价格指数走势图（元/吨）

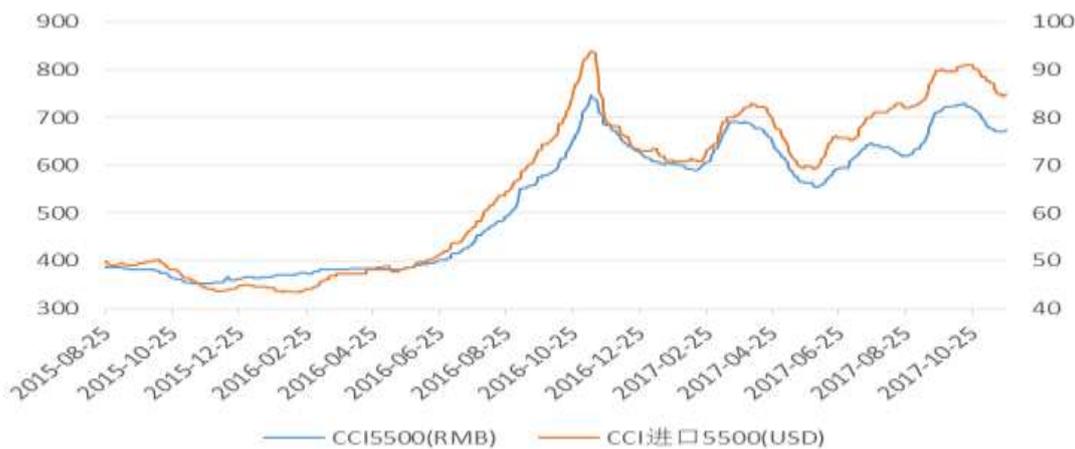


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.2 CCI 指数

本周 CCI5500 指数、CCI 进口 5500 指数均止跌企稳；其中 CCI5000 指数由 671 元/吨下跌至 670 元/吨后回升至 674 元/吨，CCI 进口 5500 指数由 85.0 美元/吨下跌至 84.5 美元/吨后回升至 85.0 美元/吨。

图 4：动力煤价格指数 CCI 走势图（元/吨 美元/吨）

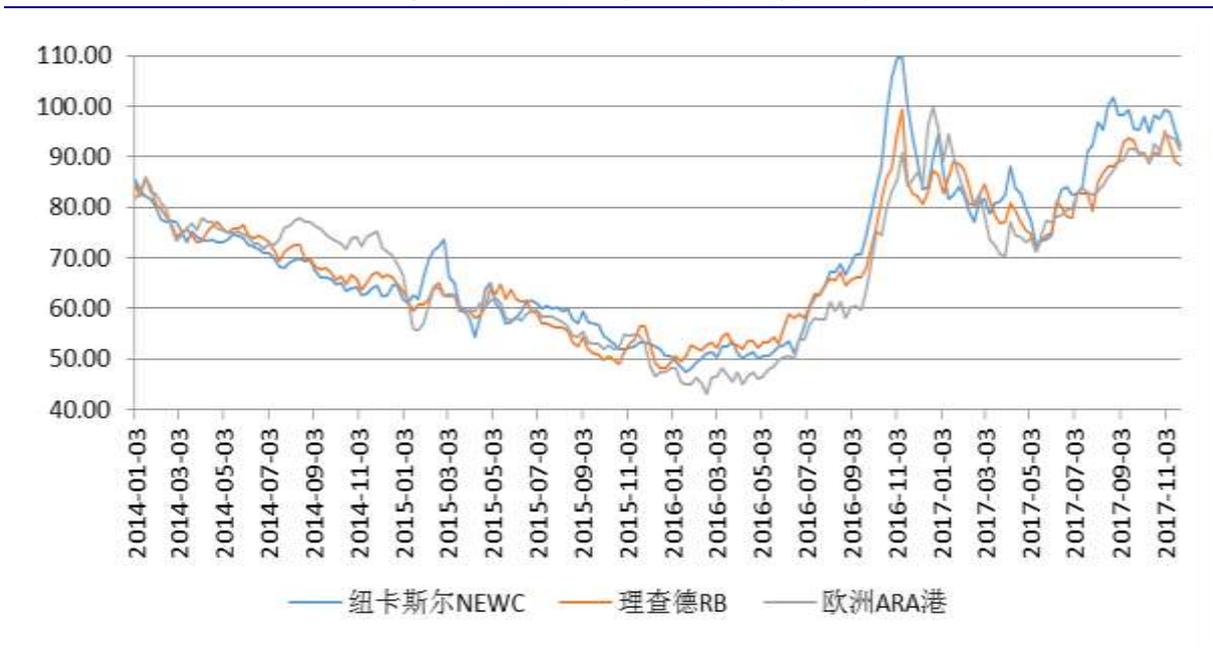


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.3 国际动力煤市场

本周，国际三港动力煤价格指数全线下跌。截止 11 月 23 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数 92.03 美元/吨，较上周下跌 3.18 美元/吨，跌幅为 3.34%；南非理查德港动力煤价格指数 88.31 美元/吨，较上周下跌 0.85 美元/吨，跌幅为 0.95%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数 91.39 美元/吨，较上周下跌 2.04 美元/吨，跌幅为 2.18%。

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

本周澳煤市场上货源略有增加，印尼煤 12 月中旬之前的货源较多，下旬之后的货矿方报出不多。虽然近期国内沿海电厂日耗升高，但出于对政策方面的担忧，多数贸易商谨慎拿货，对于后期持观望态度。

3. 基本面

3.1 库存情况

由于大秦线秋季检修完毕，港口煤炭库存有所回升。截至 11 月 24 日，环渤海四港煤炭库存 1562.1 万吨，较上周同期增加 47.3 万吨，增幅为 3.12%。秦皇岛港煤炭库存 704 万吨，较上周同期增加 23 万吨，增幅为 3.38%，维持在 700 万吨水平运行。黄骅港煤炭库存 212 万吨，较上周增加 18 万吨，维持在 200 万吨附近运行。曹妃甸港煤炭库存 295.3 万吨，较上周增加 27.7 万吨；京唐国投港煤炭库存 119 万吨，较上周增加 29 万吨。同期，广州港煤炭库存 244.3 万吨，较上周同期增加 2.1 万吨，增幅为 0.87%。

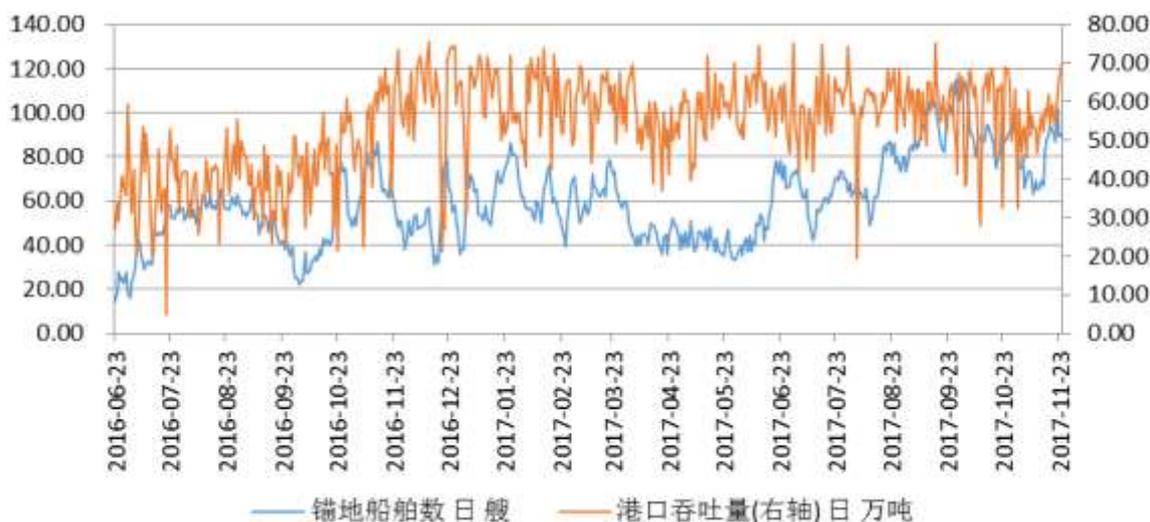
图 6：港口煤炭库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

由于大秦线秋季检修结束，港口煤炭调入量有所增加；同时北方地区逐渐开始供暖，动力煤需求有所增加。截至 11 月 24 日，秦皇岛港煤炭调入量周平均 63.56 万吨，较上周增加 10.14 万吨；港口吞吐量周平均 60.27 万吨，较上周增加 5.43 万吨。秦港锚地船舶数周平均数 92.14 艘，较上周增加 17 艘。

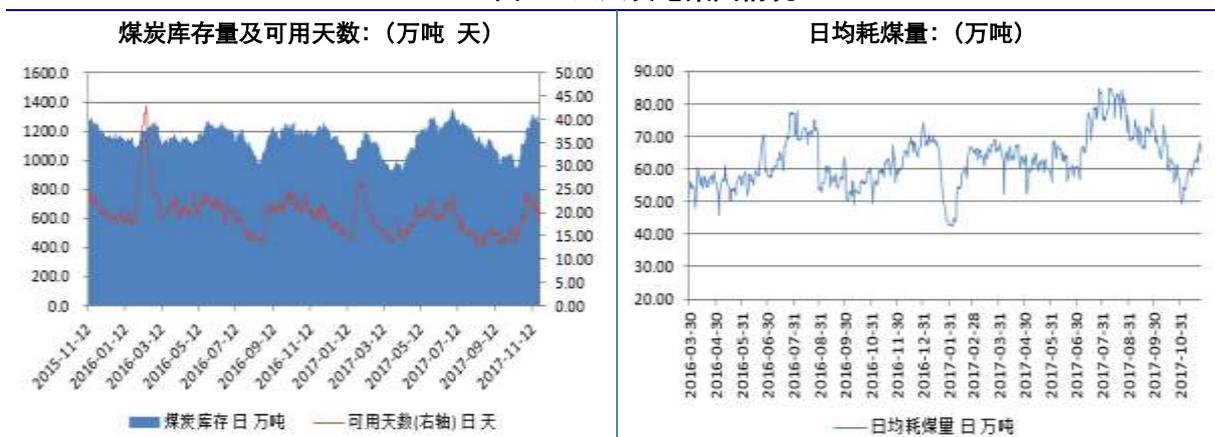
图 7：秦皇岛港锚地船舶数（艘）与港口吞吐量（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

由于近期冷空气南下，电厂日耗有所恢复；但目前电厂煤炭库存整体偏高，仍以采购长协煤为主，市场煤采购意愿不高。截至 11 月 24 日，沿海六大发电集团煤炭库存为 1245.6 万吨，较上周同期减少 23.5 万吨，减幅为 1.85%；可用天数由 20 天回落至 19 天，整体维持在 20 天上下运行。日均耗煤量 65.4 万吨，较上周同期增加 3.3 万吨。

图 8：六大发电集团情况



数据来源：兴证期货研发部，WIND

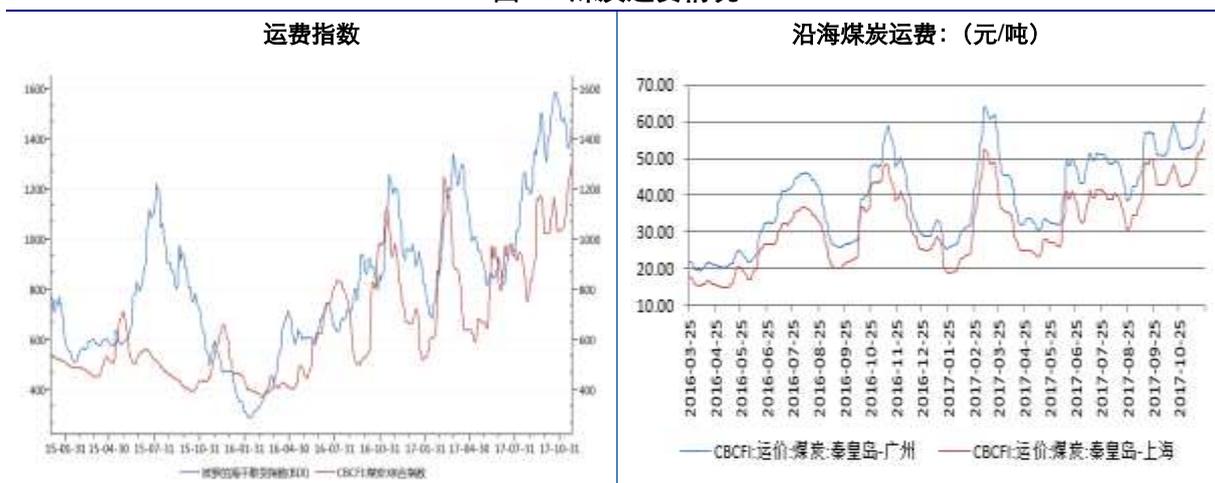
3.2 煤炭运费

由于波罗的海岬型船舶运价指数大幅上涨，从而波罗的海干散货指数（BDI）止跌回升。截至 11 月 24 日，波罗的海干散货指数（BDI）为 1458 点，较上周上涨了 87 点。

沿海煤炭运费综合指数（CBCFI）为 1319.17 点，较上周上涨了 81.11 点，刷新近四年来新高。由于近期下游电厂补库需求增加，派船拉煤较为积极，即期船舶需求强劲；同时在粮食和铁矿石市场运力分流、北方港口船舶运力周转缓慢等因素作用下，可用运力减少，从而导致沿海煤炭运费加速上涨，刷新 2014 年以来的新高。但当前船货匹配度不高，实际成交并不乐观，继续上行的压力较大，预计后期沿海煤炭运费或逐渐回归理性运行。

秦皇岛-广州运费 63.7 元/吨，较上周上涨了 3.6 元/吨；秦皇岛-上海运费 55.1 元/吨，较上周上涨了 3.4 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

近期北方地区逐渐开始供暖，加之冷空气南下，电厂日耗有所恢复，动力煤需求增加；但由于中下游库存偏高，目前仍以采购长协煤为主，市场煤采购意愿不强。

再者今年环保力度加大，下游行业错峰生产，煤炭、电力需求受到限制，煤炭价格受到一定的抑制。

虽然近期煤价开始逐渐止跌企稳，但目前正值煤炭年度长协签订之时，国家有关部门稳定煤价意图强烈，预计后期煤价仍将逐渐回归合理区间运行；加之当前动煤期现基差大幅收敛，预计后期动煤继续上行压力较大。

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。