

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

由于受环保检查，部分主产区煤矿限产减产，导致到港成本增加，加之“迎峰度夏”需求旺季将至，神华大幅上调月度长协煤价格，市场看涨预期较强，现货价格继续上涨，促使动力煤期货价格整体维持高位震荡运行。主力合约 ZC809 收于 639.0 元/吨，周涨 2.8 元/吨，涨幅 0.44%；周成交量 318.3 万手，持仓 41.7 万手，缩量增仓。

截至 6 月 6 日，环渤海动力煤价格指数报收 570 元/吨，与前一报告期持平。由于主要煤企大幅上调月度长协煤价，推动港口现货价格水涨船高，加之“迎峰度夏”将至，后续下游电厂补库需求仍存，从而支撑本期 BSPI 指数企稳。

截至 6 月 8 日，环渤海四港煤炭库存 1691.2 万吨，较上周同期大幅增加 145.6 万吨或 9.42%。秦皇岛港煤炭库存 638 万吨，较上周同期增加 116 万吨或 22.22%。秦港锚地船舶数周平均数 78.57 艘，较上周增加 2 艘。

● 后市展望及策略建议

受中央环保督查“回头看”影响，部分主产地煤矿停产减产，同时“迎峰度夏”将至，市场预期下游补库需求将陆续释放，看涨情绪升温，动力煤现货价格继续上涨，对动煤形成一定支撑。

但随着台风季的到来，电厂日耗仍有继续回落风险，加之对于高价煤抵触情绪较强，短期电厂补库或有所放缓；同时政策调控风险逐渐加大，再者水电逐渐恢复，对火电也将形成一定冲击，料后期煤价继续大幅上涨的可能性较小。

预计短期动煤继续上行压力较大，或偏弱震荡运行为主；建议投资者暂且观望，继续关注 ZC901-ZC809 的反套操作，以及多 ZC807 多 ZC901 空 ZC809 的蝶式套利操作，仅供参考。

1. 行情回顾

由于受环保检查，部分主产区煤矿限产减产，导致到港成本增加，加之“迎峰度夏”需求旺季将至，神华大幅上调月度长协煤价格，市场看涨预期较强，现货价格继续上涨，促使动力煤期货价格整体维持高位震荡运行。主力合约 ZC809 收于 639.0 元/吨，周涨 2.8 元/吨，涨幅 0.44%；周成交量 318.3 万手，持仓 41.7 万手，缩量增仓。

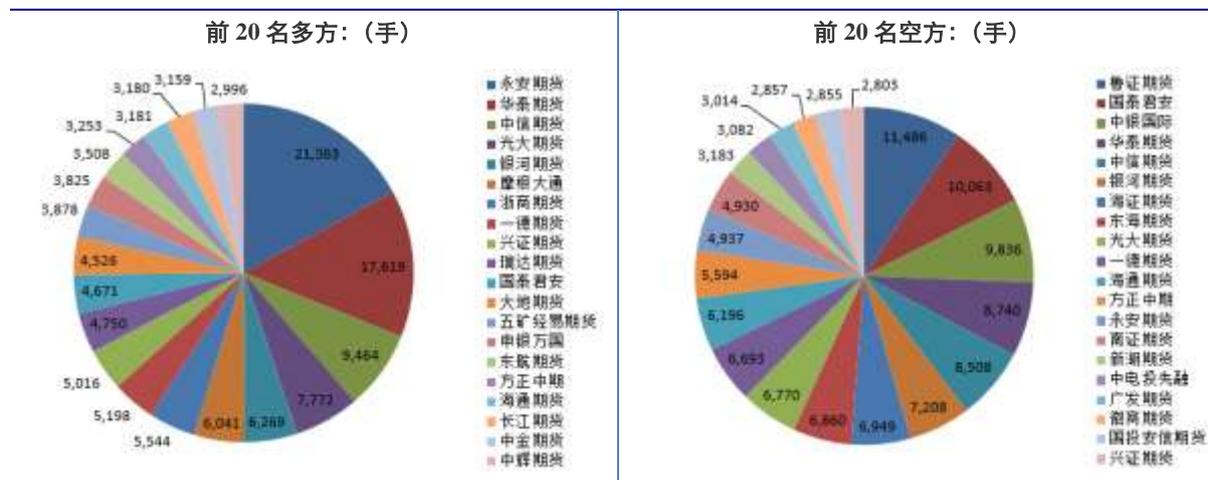
图 1: ZC809 合约行情走势



数据来源：兴证期货研发部，文华财经

截至 6 月 8 日，主力合约 ZC809 前 20 名多方持仓由 125545 手减至 125213 手，前 20 名空方持仓由 109156 手增至 122564 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 164042 手，前 20 名空方持仓 164597 手。从机构持仓层面看，多空双方博弈胶着。

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6月6日，环渤海动力煤价格指数报收570元/吨，与前一报告期持平。由于主力煤企大幅上调月度长协煤价，推动港口现货价格水涨船高，加之“迎峰度夏”将至，后续下游电厂补库需求仍存，从而支撑本期BSPI指数企稳。

图3：环渤海动力煤价格指数走势图（元/吨）

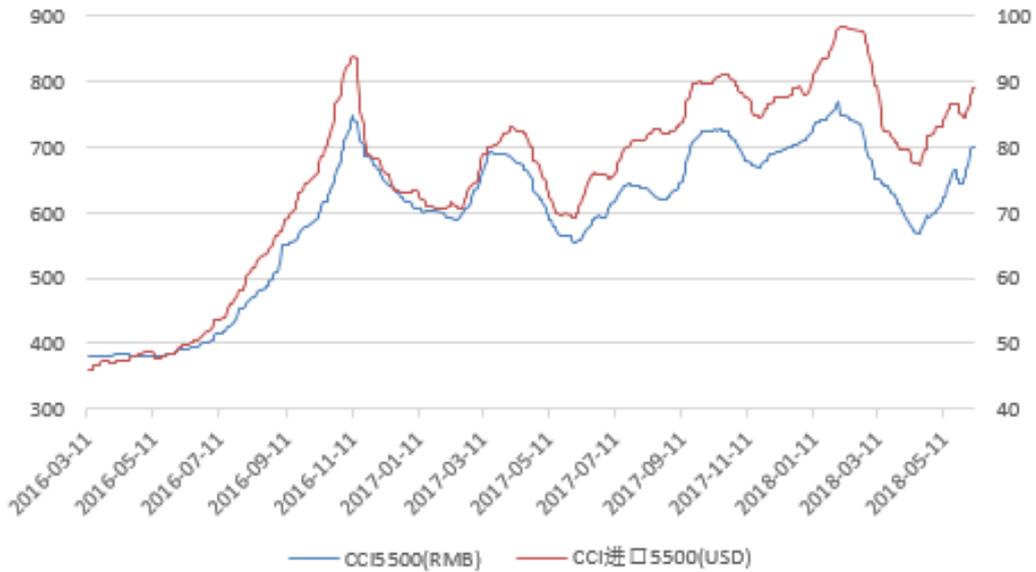


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.2 CCI 指数

由于受环保检查，部分主产区煤矿限产减产，导致到港成本增加，加之“迎峰度夏”需求旺季将至，神华大幅上调月度长协煤价格，市场看涨预期较强，现货价格继续上涨。本周CCI5500指数、CCI进口5500指数均大幅上涨；其中CCI5500指数由672元/吨上涨至701元/吨，CCI进口5500指数由86.0美元/吨上涨至89.0美元/吨。

图 4：动力煤价格指数 CCI 走势图（元/吨 美元/吨）

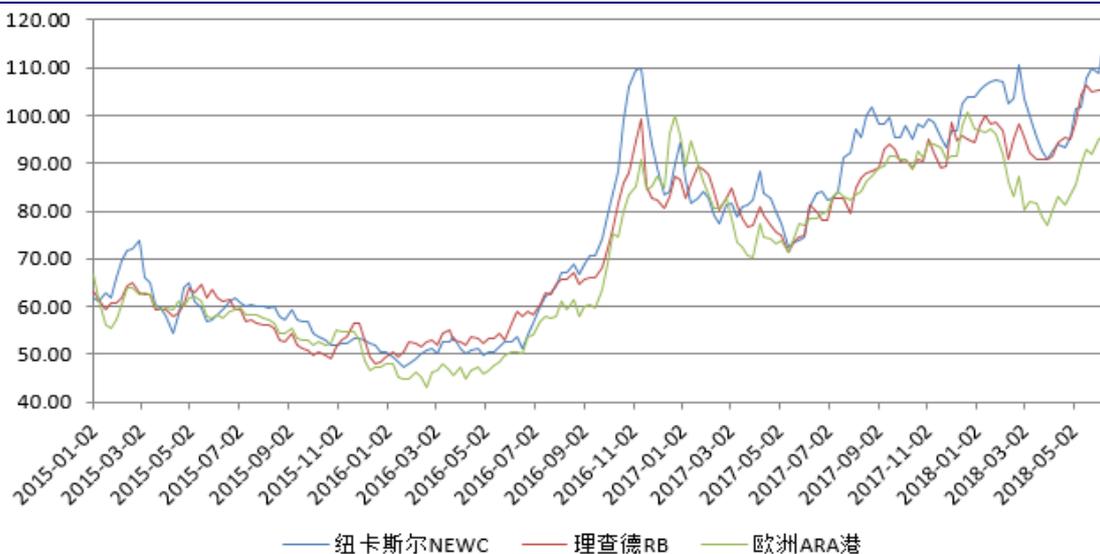


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.3 国际动力煤市场

本周，国际三港动力煤价格指数整体稳中微涨。截止 6 月 7 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数 113.19 美元/吨，较上周上涨 4.30 美元/吨，涨幅为 3.95%；南非理查德港动力煤价格指数 105.38 美元/吨，较上周持平；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数 95.35 美元/吨，较上周上涨 0.34 美元/吨，涨幅为 0.36%。

图 5：国际三大港口动力煤价格指数走势图（美元/吨）



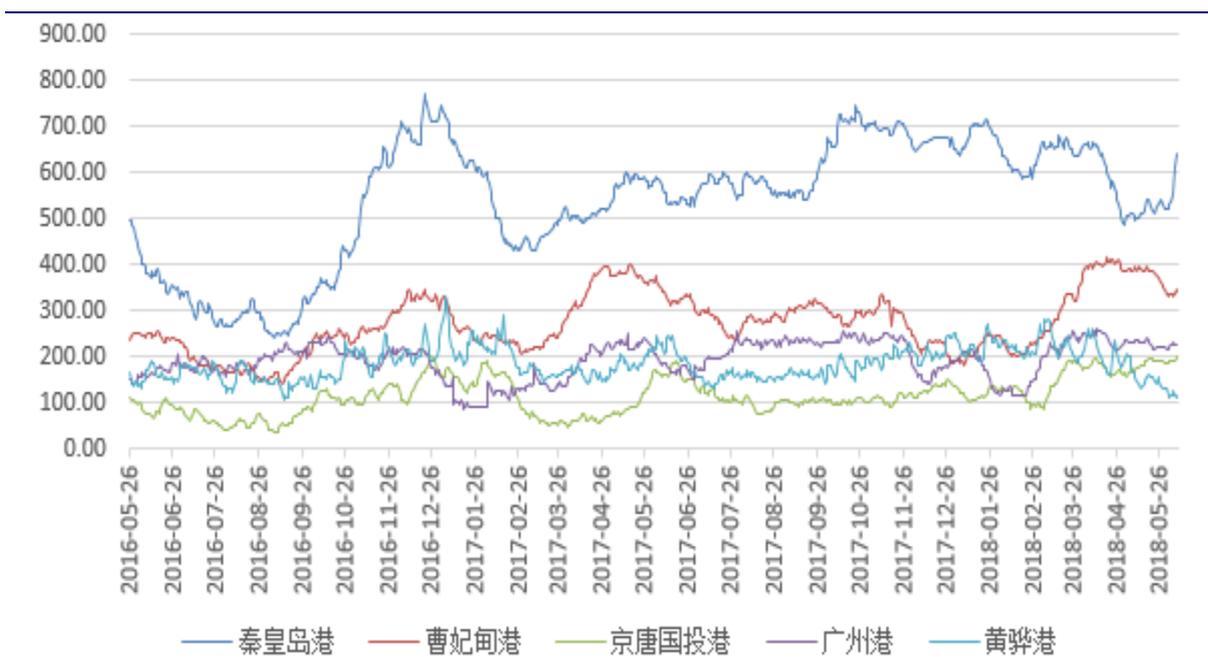
数据来源：兴证期货研发部，WIND

3. 基本面

3.1 库存情况

由于部分港口受大风封航，港口调出量较少，库存大幅上升。截至 6 月 8 日，环渤海四港煤炭库存 1691.2 万吨，较上周同期大幅增加 145.6 万吨，增幅为 9.42%。秦皇岛港煤炭库存 638 万吨，较上周同期增加 116 万吨，增幅为 22.22%。黄骅港煤炭库存 118.4 万吨，较上周增加 3.8 万吨。曹妃甸港煤炭库存 342.2 万吨，较上周增加 10.2 万吨；京唐国投港煤炭库存 202 万吨，较上周增加 17 万吨。同期，广州港煤炭库存 227.8 万吨，较上周同期增加 9.4 万吨，增幅为 4.3%。

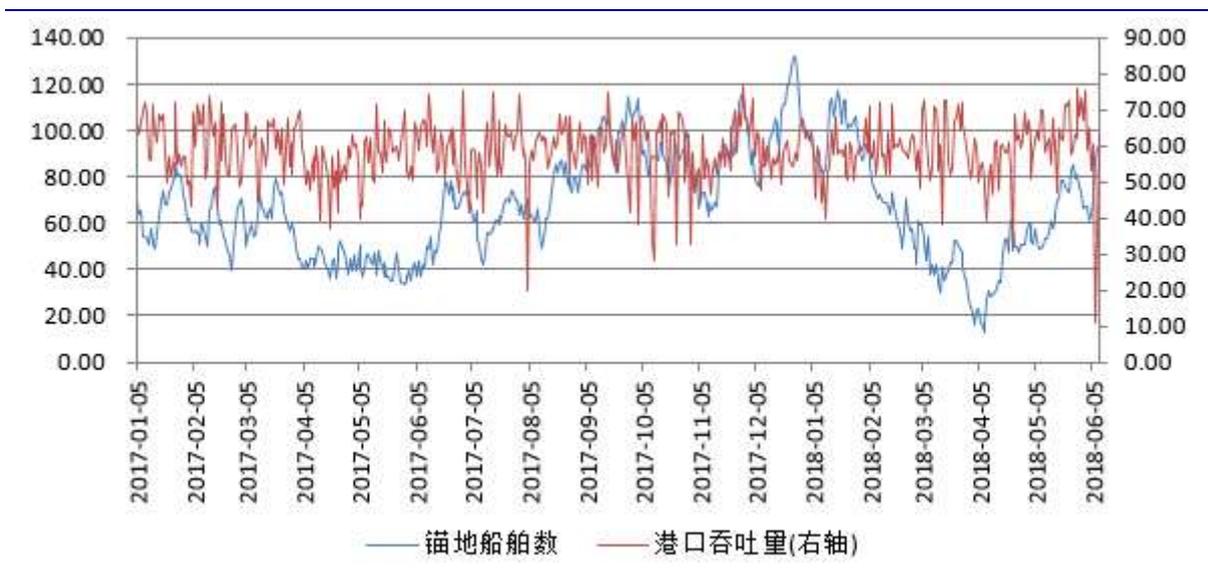
图 6：港口煤炭库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

由于受环保检查，部分主产区煤矿限产减产，港口煤炭调入量略有回落；同时部分港口受大风封航，港口调出量较少。截至 6 月 8 日，秦皇岛港煤炭调入量周平均 66.30 万吨，较上周减少 0.77 万吨；港口吞吐量周平均 49.73 万吨，较上周减少 19.61 万吨。秦港锚地船舶数周平均数 76.57 艘，较上周增加 2 艘。

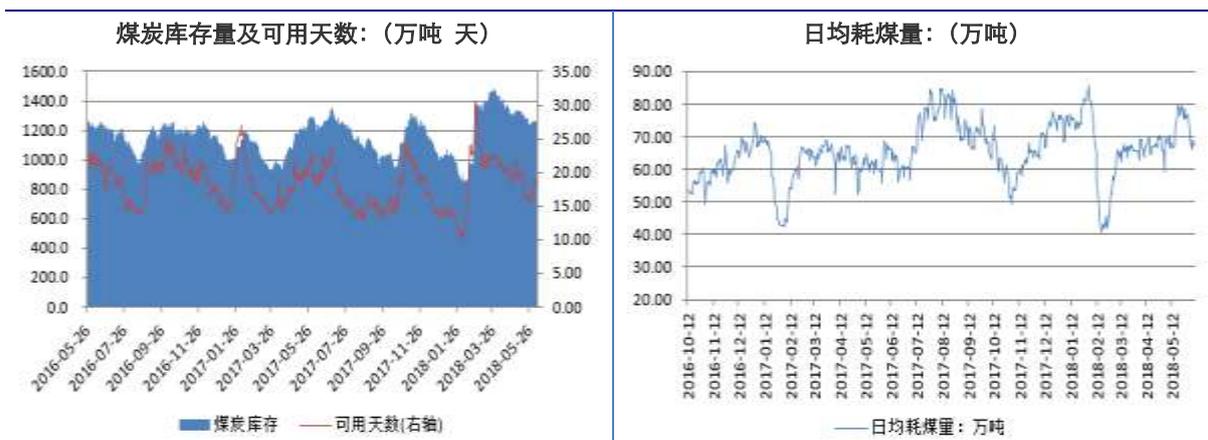
图 7: 秦皇岛港锚地船舶数 (艘) 与港口吞吐量 (万吨)



数据来源: 兴证期货研发部, WIND

随着台风季的到来, 电厂日耗仍有继续回落风险, 加之对于高价煤抵触情绪较强, 短期电厂补库或有所放缓。截至 6 月 8 日, 沿海六大发电集团煤炭库存为 1250.34 万吨, 较上周同期减少 6.09 万吨, 减幅为 0.49%; 可用天数由 16.95 天增至 18.60 天。日均耗煤量 67.21 万吨, 较上周同期回落 6.92 万吨。

图 8: 六大发电集团情况



数据来源: 兴证期货研发部, WIND

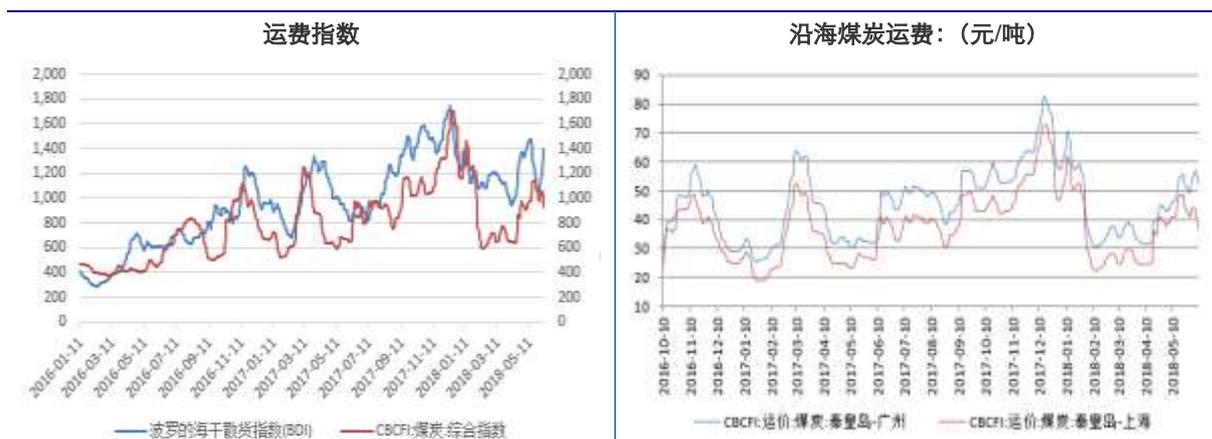
3.2 煤炭运费

近期铁矿石需求保持强劲, 带动海岬型船舶运输往来畅旺, 其租赁运价大幅上涨, 激励波罗的海干散货指数 (BDI) 止跌上涨。截至 6 月 8 日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 为 1391 点, 较上周大幅上涨了 235 点, 连续七连涨。

沿海煤炭运费综合指数 (CBCFI) 为 925.26 点, 较上周下跌了 109.15 点。近期南方地区气温普遍下降, 居民用电量减少, 加之水电出力增多, 电厂日耗走低致使煤炭采购放缓, 对航运需求减少; 同时华南方向有台风登陆, 影响船舶作业, 导致沿海煤炭运费开始下滑。随着下游电厂补库需求放缓, 加之拉沙船运力集中释放、市场可用运力增多, 预计短期沿海煤炭运费仍将延续弱势运行。

秦皇岛-广州运费 52.8 元/吨, 较上周下跌了 1.3 元/吨; 秦皇岛-上海运费 36.9 元/吨, 较上周下跌了 6.8 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

受中央环保督查“回头看”影响, 部分主产地煤矿停产减产, 同时“迎峰度夏”将至, 市场预期下游补库需求将陆续释放, 看涨情绪升温, 动力煤现货价格继续上涨, 对动煤形成一定支撑。

但随着台风季的到来, 电厂日耗仍有继续回落风险, 加之对于高价煤抵触情绪较强, 短期电厂补库或有所放缓; 同时政策调控风险逐渐加大, 再者水电逐渐恢复, 对火电也将形成一定冲击, 料后期煤价继续大幅上涨的可能性较小。

预计短期动煤继续上行压力较大, 或偏弱震荡运行为主; 建议投资者暂且观望, 继续关注 ZC901-ZC809 的反套操作, 以及多 ZC807 多 ZC901 空 ZC809 的蝶式套利操作, 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。