

内容提要

林惠

从业资格号：F0306148

投资咨询资格号：Z0012671

施海

从业资格号：F0273014

投资咨询资格号：Z0011937

刘倡

从业资格号：F3024149

黄韵之

从业资格编号：F3048897

联系方式：林惠

021-20370948

linhui@xzfutures.com

● 行情回顾

由于沿海地区多台风天气，沿海六大电厂日耗逐渐下降，下游采购积极性降低，现货价格逐渐走弱，市场看跌情绪升温，动煤弱势震荡下行，跌破 600 元/吨关口。主力合约 ZC901 收于 601.6 元/吨，周跌 11.4 元/吨，跌幅 1.86%；周成交量 147.3 万手，持仓 22.7 万手，大幅放量增仓，主力完成移仓换月。

截至 8 月 15 日，环渤海动力煤价格指数报收 568 元/吨，比前一报告期上涨 1 元/吨，环比上行 0.18%。由于港口、产地动力煤价格倒挂较为严重，导致上游发货意愿较低，贸易商惜售挺价意愿加强，加之下游出现一定的采购需求，从而本期 BSPI 指数企稳回升。

截至 8 月 17 日，环渤海四港煤炭库存 2090.7 万吨，较上周同期增加 96 万吨或 4.81%。秦皇岛港煤炭库存 678.5 万吨，较上周同期增加 37 万吨或 5.77%。秦港锚地船舶数周平均数 83.43 艘，较上周增加 37.57 艘。

● 后市展望及策略建议

当前部分主产区受安全、环保检查影响，产量释放速度受限，产地煤价受到一定支撑。

但近期台风天气过后，南方天气将逐渐降温，民用电负荷逐渐回落，沿海六大电厂日耗不断下降；加之水电运行良好，以及电厂、港口库存维持高位，下游采购积极性降低，旺季需求迟迟未兑现。

整体来看，当前煤炭市场基本面没有明显改善，港口现货价格逐渐走弱，市场看跌情绪升温，后期煤价将逐渐回归合理运行。预计短期动煤仍将延续偏弱运行为主，继续关注电厂日耗水平及政策的变化，仅供参考。

1. 行情回顾

由于沿海地区多台风天气，沿海六大电厂日耗逐渐下降，下游采购积极性降低，现货价格逐渐走弱，市场看跌情绪升温，动煤弱势震荡下行，跌破 600 元/吨关口。主力合约 ZC901 收于 601.6 元/吨，周跌 11.4 元/吨，跌幅 1.86%；周成交量 147.3 万手，持仓 22.7 万手，大幅放量增仓，主力完成移仓换月。

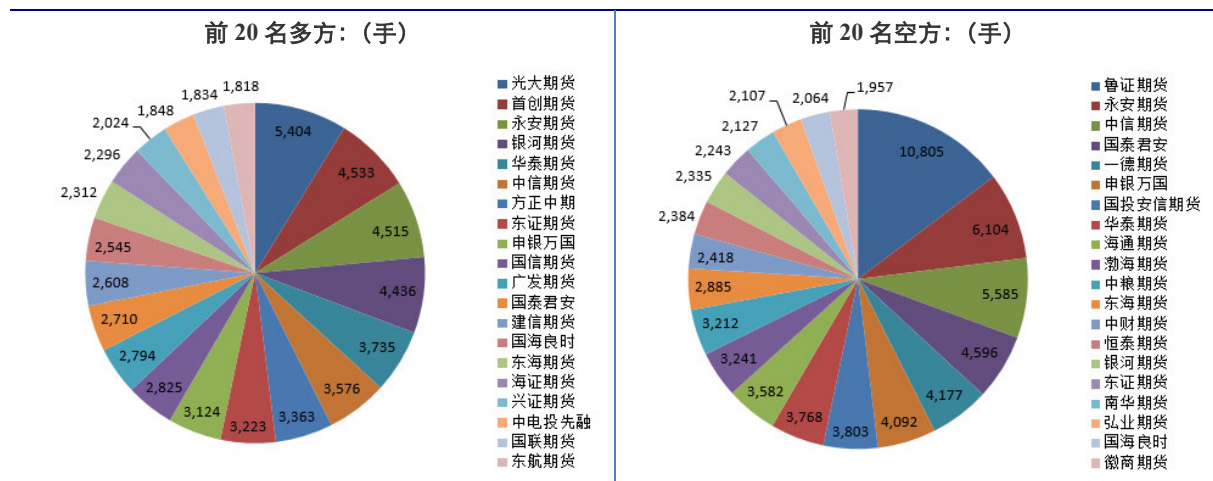
图 1：ZC809 合约行情走势



数据来源：兴证期货研发部，文华财经

截至8月17日,主力合约ZC901前20名多方持仓由47835手增至61523手,前20名空方持仓由66483手增至73485手;ZC合约前20名多方持仓99780手,前20名空方持仓104637手。从机构持仓层面看,多方较空方维持着一定的优势。

图 2：ZC901 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 8 月 15 日，环渤海动力煤价格指数报收 568 元/吨，比前一报告期上涨 1 元/吨，环比上行 0.18%。由于港口、产地动力煤价格倒挂较为严重，导致上游发货意愿较低，贸易商惜售挺价意愿加强，加之下游出现一定的采购需求，从而本期 BSPI 指数企稳回升。

图 3：环渤海动力煤价格指数走势图（元/吨）

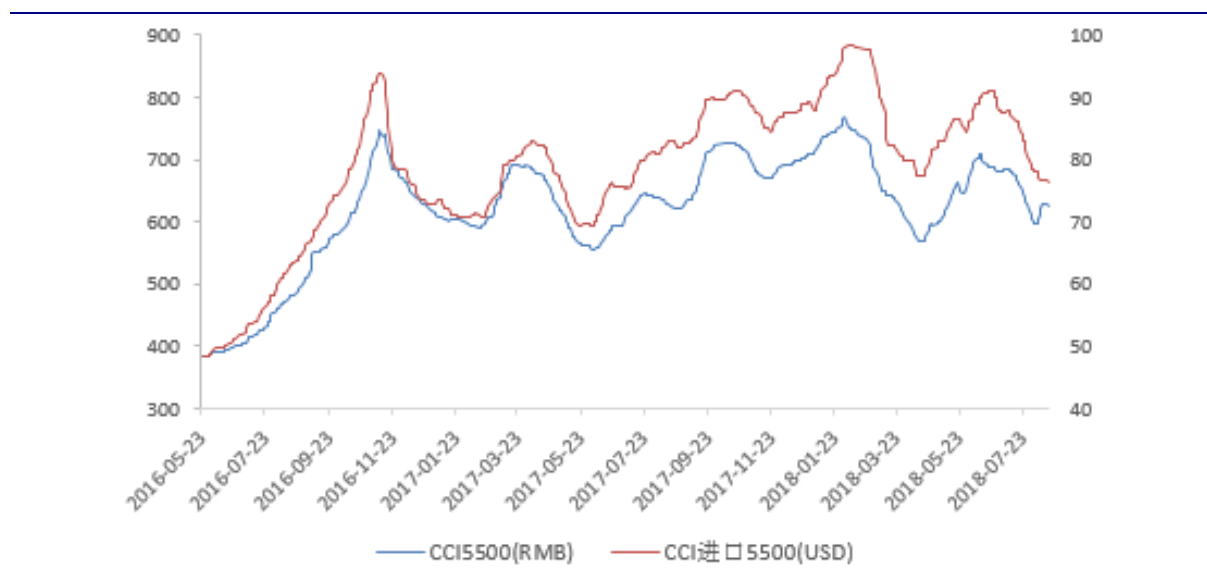


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.2 CCI 指数

由于沿海地区多台风天气，沿海六大电厂日耗逐渐下降，下游采购积极性降低，现货价格逐渐走弱。本周 CCI5500 指数冲高回落，由 627 元/吨上涨至 629 元/吨后回落至 625 元/吨；CCI 进口 5500 指数延续偏弱运行，由 76.8 美元/吨下跌至 76.5 美元/吨。

图 4：动力煤价格指数 CCI 走势图（元/吨 美元/吨）

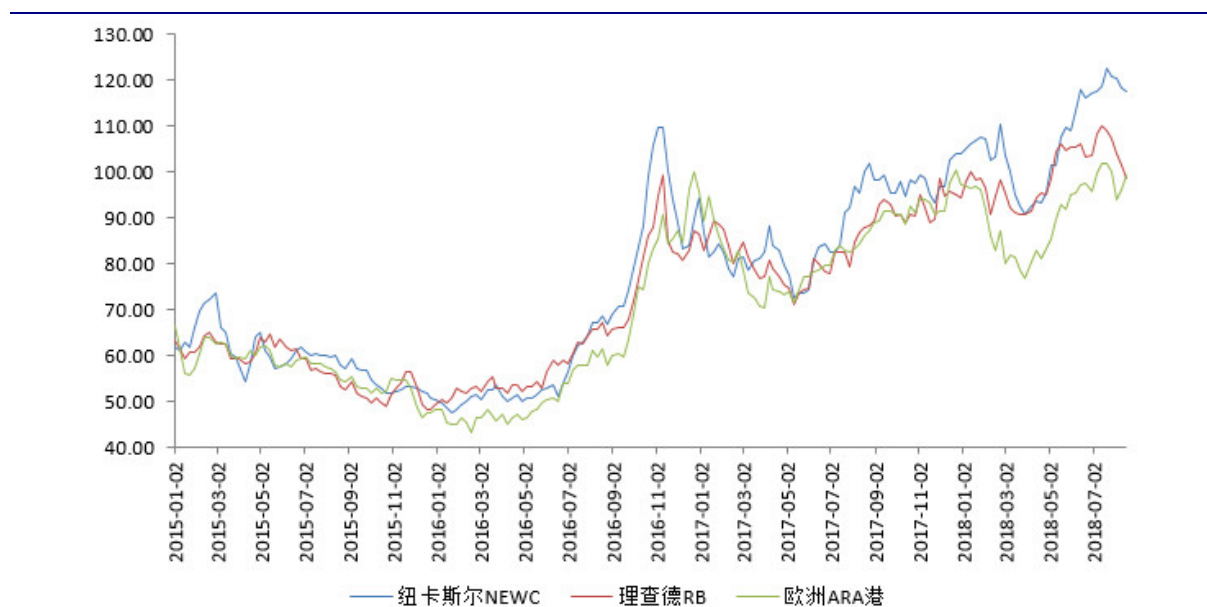


数据来源：兴证期货研发部，WIND

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 08 月 16 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数 117.69 美元/吨，较上周下跌 0.6 美元/吨，跌幅为 0.51%；南非理查德港动力煤价格指数 98.73 美元/吨，较上周下跌 2.93 美元/吨，跌幅为 2.88%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数 99.42 美元/吨，较上周上涨 3.22 美元/吨，涨幅为 3.35%。

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

受台风天气影响，港口作业受到较大影响，港口煤炭库存再度走高。截至 8 月 17 日，环渤海四港煤炭库存 2090.7 万吨，较上周同期增加 96 万吨，增幅为 4.81%。秦皇岛港煤炭库存 678.5 万吨，较上周同期增加 37 万吨，增幅为 5.77%。黄骅港煤炭库存 230.3 万吨，较上周增加 40 万吨；曹妃甸港煤炭库存 524.8 万吨，较上周增加 15.3 万吨；京唐国投港煤炭库存 220 万吨，较上周增加 7 万吨。同期，广州港煤炭库存 226.1 万吨，较上周同期减少 16.4 万吨，减幅为 6.76%。

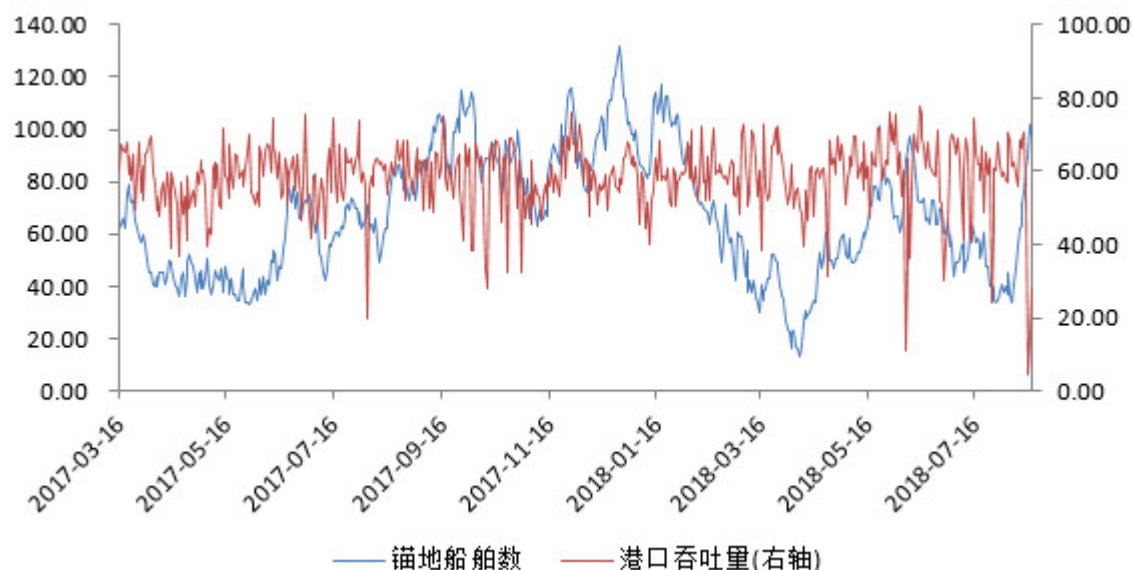
图 6：港口煤炭库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

由于港口、产地动力煤价格倒挂，贸易商发运积极性依然不高，港口煤炭调入量继续回落；同时受台风天气影响，港口作业受到较大影响，港口封航压港严重，吞吐量大幅减少。截至 8 月 17 日，秦皇岛港煤炭调入量周平均 49.40 万吨，较上周继续减少 4.40 万吨；港口吞吐量周平均 44.11 万吨，较上周大幅减少 19.69 万吨。秦港锚地船舶数周平均数 83.43 艘，较上周大幅增加 37.57 艘。

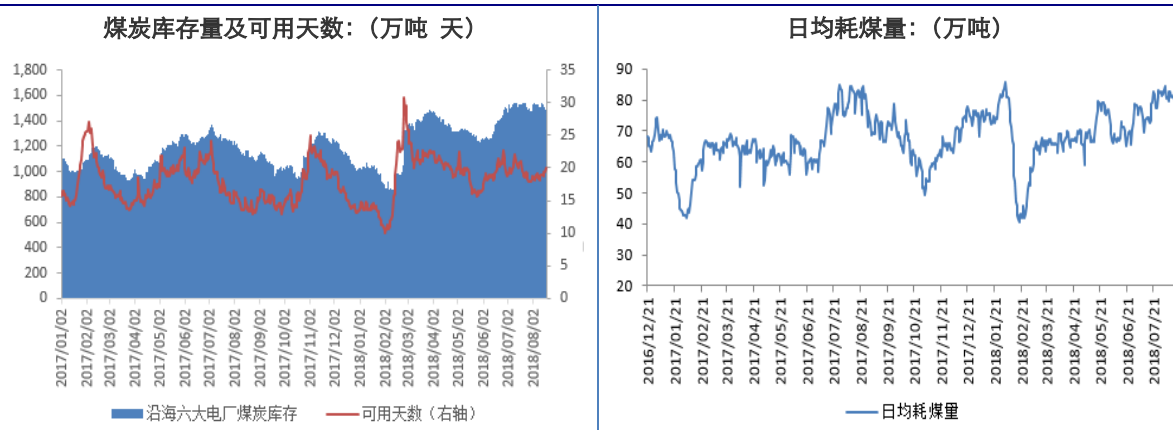
图 7：秦皇岛港锚地船舶数（艘）与港口吞吐量（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

近期，沿海地区遭遇台风四连击，南方天气将逐渐降温，民用电负荷逐渐回落，沿海六大电厂日耗不断下降；加之水电运行良好，以及电厂、港口库存维持高位，下游采购积极性降低，旺季需求迟迟未兑现。截至 8 月 17 日，沿海六大发电集团煤炭库存为 1486.65 万吨，较上周同期减少 25.85 万吨，减幅为 1.71%；可用天数由 18.72 天增至 19.98 天。日均耗煤量 74.41 万吨，较上周同期减少 6.37 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

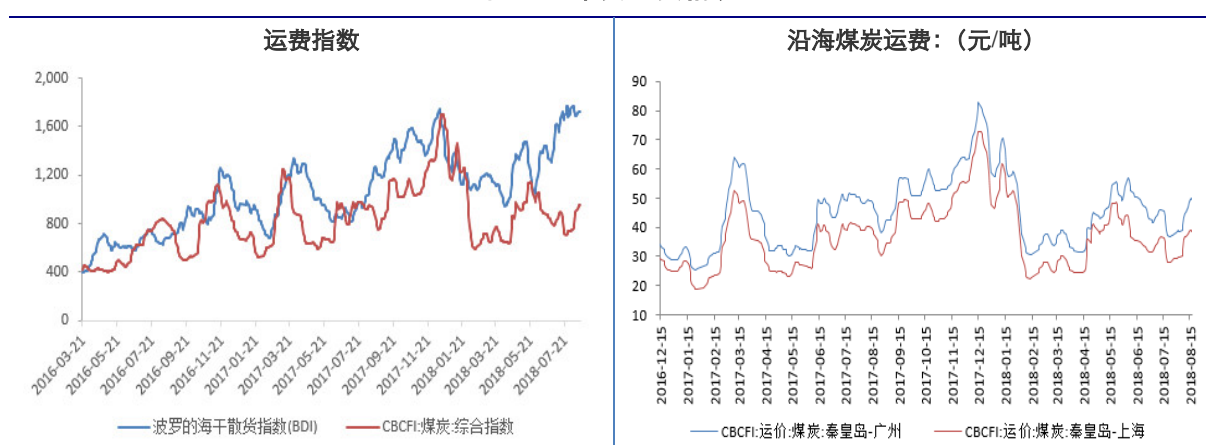
由于中美贸易摩擦进一步升级，巴拿马型船需求受到一定抑制；但近期国际原油价格维持高位，加之铁矿石需求有所回暖，带动海岬型船需求

的增加,从而近期波罗的海干散货指数(BDI)有所回升。截至8月17日,波罗的海干散货指数(BDI)为1723点,较上周回升了32点。

沿海煤炭运费综合指数(CBCFI)为954.5点,较上周上涨了49.09点。由于近期台风活动频繁,港口封航压港严重,运力周转较慢,船东挺价意愿较高,加之非煤货种对航运需求大增,导致沿海煤炭运费继续向上攀升。但随着气温逐渐下降,下游采购需求降低,煤炭货盘量有所下降,沿海煤炭运费有向下松动迹象,预计后期沿海煤炭运费或偏弱运行为主。

秦皇岛-广州运费49.5元/吨,较上周上涨了4.3元/吨;秦皇岛-上海运费38.5元/吨,较上周上涨了1.6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

当前部分主产区受安全、环保检查影响,产量释放速度受限,产地煤价受到一定支撑。

但近期台风天气过后,南方天气将逐渐降温,民用电负荷逐渐回落,沿海六大电厂日耗不断下降;加之水电运行良好,以及电厂、港口库存维持高位,下游采购积极性降低,旺季需求迟迟未兑现。

整体来看,当前煤炭市场基本面没有明显改善,港口现货价格逐渐走弱,市场看跌情绪升温,后期煤价将逐渐回归合理运行。预计短期动煤仍将延续偏弱运行为主,继续关注电厂日耗水平及政策的变化,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。