

内容提要

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

从业资格号: F3048897

● 行情回顾

受环保、安全检查影响, 贸易商捂盘惜售情绪重燃, 现货价格止跌企稳, 期货价格大幅震荡上行。主力合约 ZC901 收于 623.8 元/吨, 周涨 22.2 元/吨, 涨幅 3.69%; 周成交量 205.8 万手, 持仓 24.9 万手, 放量增仓。

截至 8 月 22 日, 环渤海动力煤价格指数报收 568 元/吨, 与前一报告期持平。随着夏季高温的逐渐褪去, 电厂机组将陆续进入检修阶段, 下游采购积极性降低, 为动力煤价格带来压力; 然而个别消费企业已开启冬储采购, 也为当前煤价形成一定支撑, 从而本期 BSPI 指数维稳运行。

截至 8 月 24 日, 环渤海四港煤炭库存 2008.9 万吨, 较上周同期减少 81.8 万吨或 3.91%。秦皇岛港煤炭库存 598.5 万吨, 较上周同期大幅减少 80 万吨或 11.79%。秦港锚地船舶数周平均数 69.71 艘, 较上周减少 13.71 艘。

● 后市展望及策略建议

当前环保、安全检查会对煤矿生产产生一定的影响, 煤炭产量或受限, 坑口煤价受到一定的支撑; 加之贸易商发运积极性降低, 煤炭供给或受到一定限制。

但当前沿海地区多台风雨水天气, 水力发电明显增加; 加之夏季用电高峰接近尾声, 用煤淡季即将到来, 部分电厂机组将开始检修, 同时目前港口、电厂库存仍维持高位, 下游补库意愿不高, 动力煤需求相对疲弱。

整体来看, 当前煤炭市场供需两淡, 煤价继续上涨压力较大, 短期动力煤市场或维稳运行为主。预计短期动煤或维持震荡调整, 继续上涨空间或有限, 重点关注电厂日耗水平及政策的变化, 仅供参考。

1. 行情回顾

受环保、安全检查影响，贸易商捂盘惜售情绪重燃，现货价格止跌企稳，期货价格大幅震荡上行。主力合约 ZC901 收于 623.8 元/吨，周涨 22.2 元/吨，涨幅 3.69%；周成交量 205.8 万手，持仓 24.9 万手，放量增仓。

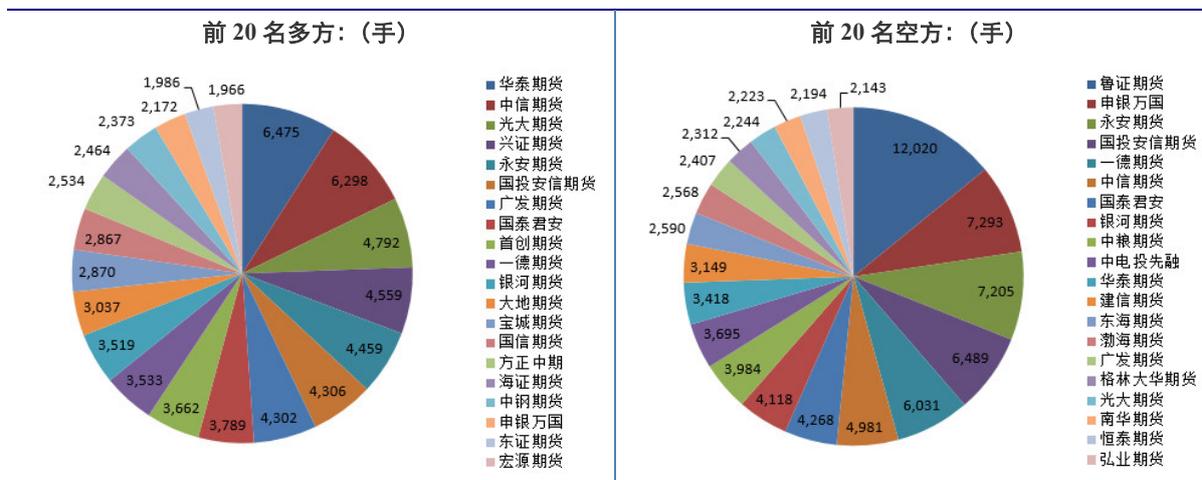
图 1: ZC809 合约行情走势



数据来源：兴证期货研发部，文华财经

截至8月24日,主力合约 ZC901 前 20 名多方持仓由 61523 手增至 71963 手，前 20 名空方持仓由 73485 手增至 85332 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 106855 手，前 20 名空方持仓 113440 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 22 日，环渤海动力煤价格指数报收 568 元/吨，与前一报告期持平。随着夏季高温的逐渐褪去，电厂机组将陆续进入检修阶段，下游采购积极性降低，为动力煤价格带来压力；然而个别消费企业已开启冬储采购，也为当前煤价形成一定支撑，从而本期 BSPI 指数维稳运行。

图 3：环渤海动力煤价格指数走势图（元/吨）

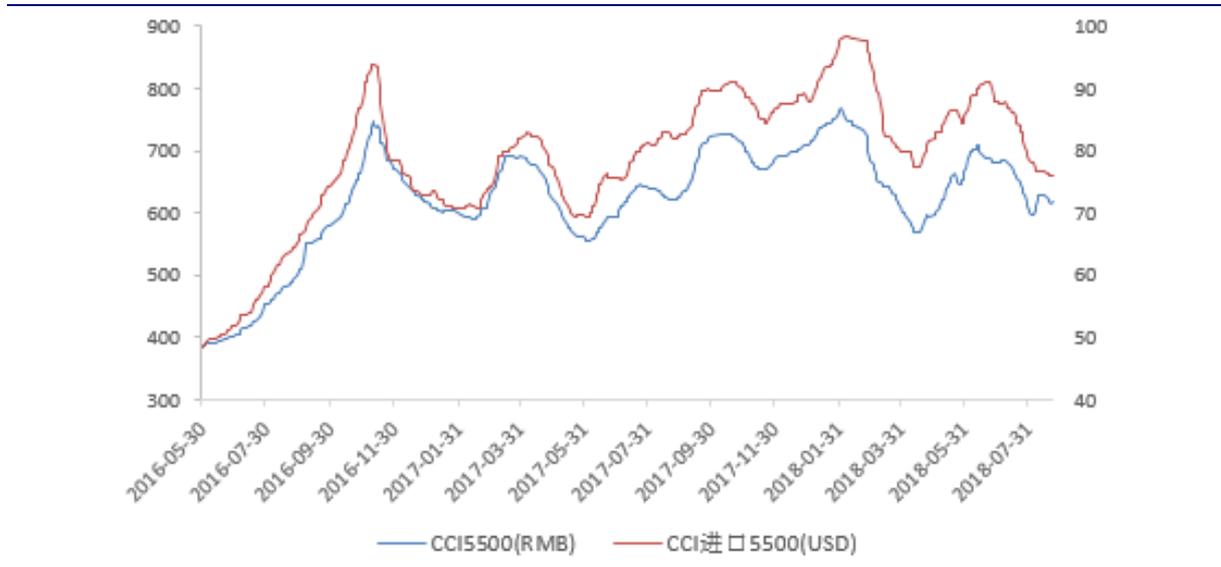


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.2 CCI 指数

受环保、安全检查影响，贸易商捂盘惜售情绪重燃，现货价格止跌企稳。本周 CCI5500 指数探底反弹，由 625 元/吨下跌至 616 元/吨后反弹至 618 元/吨；CCI 进口 5500 指数延续偏弱运行，由 76.5 美元/吨下跌至 76.0 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涨跌不一。截止 08 月 22 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数 118.6 美元/吨，较上周上涨 0.92 美元/吨，涨幅为 0.78%；南非理查德港动力煤价格指数 95.94 美元/吨，较上周下跌 2.53 美元/吨，跌幅为 2.57%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数 98.91 美元/吨，较上周下跌 0.47 美元/吨，跌幅为 0.47%。

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

由于贸易商发运积极性不高，加之疏港压力依然存在，同时随着天气改善，前期压港锚地船舶大量离港，从而导致港口库存下降。截至 8 月 24 日，环渤海四港煤炭库存 2008.9 万吨，较上周同期减少 81.8 万吨，减幅为 3.91%。秦皇岛港煤炭库存 598.5 万吨，较上周同期大幅减少 80 万吨，减幅为 11.79%。黄骅港煤炭库存 252.1 万吨，较上周减少 8.1 万吨；曹妃甸港煤炭库存 514 万吨，较上周减少 10.8 万吨；京唐国投港煤炭库存 203 万吨，较上周减少 17 万吨。同期，广州港煤炭库存 227.8 万吨，较上周同期增加 1.7 万吨，增幅为 0.75%。

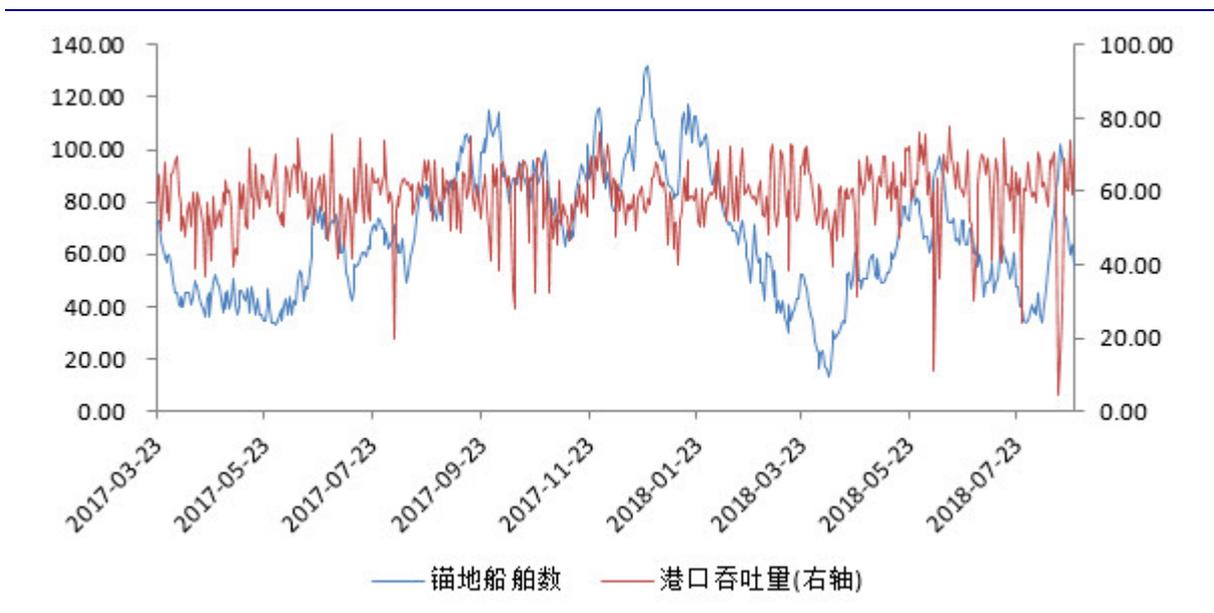
图 6：港口煤炭库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

由于贸易商发运积极性不高，港口煤炭调入量略有回升；同时随着天气改善，前期压港船舶大量离港，港口吞吐量大幅增加。截至 8 月 24 日，秦皇岛港煤炭调入量周平均 53.07 万吨，较上周增加 3.67 万吨；港口吞吐量周平均 64.50 万吨，较上周大幅增加 20.39 万吨。秦港锚地船舶数周平均数 69.71 艘，较上周减少 13.71 艘。

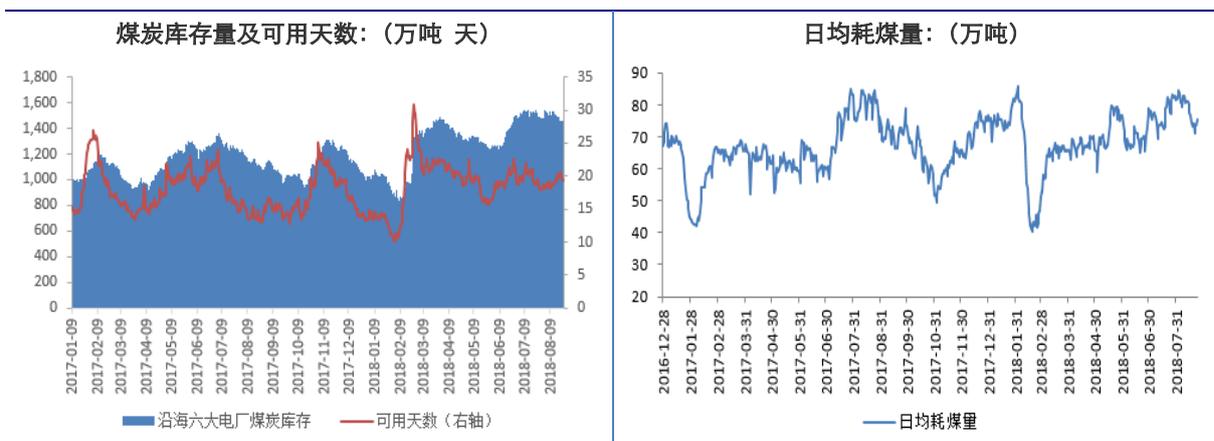
图 7：秦皇岛港锚地船舶数（艘）与港口吞吐量（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

近期沿海地区多台风雨水天气，全国各地高温天气有所缓解，沿海六大电厂日耗维稳运行；加之水电明显增加，以及电厂库存仍处于相对充足状态，电厂补库意愿不高，仍将以采购长协煤为主。截至 8 月 24 日，沿海六大发电集团煤炭库存为 1461.04 万吨，较上周同期减少 25.61 万吨，减幅为 1.72%；可用天数由 19.98 天减至 19.36 天。日均耗煤量 75.46 万吨，较上周同期增加 1.05 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

由于国际原油价格维持高位，对运价形成一定支撑；但短期铁矿石需求疲弱，打压海岬型船运价大幅下挫，从而拖累波罗的海干散货指数 (BDI)

有所回落。截至 8 月 24 日，波罗的海干散货指数 (BDI) 为 1697 点，较上周回落了 26 点。

沿海煤炭运费综合指数 (CBCFI) 为 1010.35 点，较上周上涨了 55.85 点。由于在环保、安全检查的影响下，煤炭价格止跌企稳；同时由于台风天气影响，船舶压港现象严重，致使航运市场可用运力不足，从而沿海煤炭运费逐渐上涨。但当前下游电厂补库意愿不高，仍以刚性拉运为主；加之随着天气改善，运力将逐渐趋于宽松，届时沿海煤炭运费或逐渐回落。

秦皇岛-广州运费 51.1 元/吨，较上周上涨了 1.6 元/吨；秦皇岛-上海运费 40.7 元/吨，较上周上涨了 2.2 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

当前环保、安全检查会对煤矿生产产生一定的影响，煤炭产量或受限，坑口煤价受到一定的支撑；加之贸易商发运积极性降低，煤炭供给或受到一定限制。

但当前沿海地区多台风雨水天气，水力发电明显增加；加之夏季用电高峰接近尾声，用煤淡季即将到来，部分电厂机组将开始检修，同时目前港口、电厂库存仍维持高位，下游补库意愿不高，动力煤需求相对疲弱。

整体来看，当前煤炭市场供需两淡，煤价继续上涨压力较大，短期动力煤市场或维稳运行为主。预计短期动煤或维持震荡调整，继续上涨空间有限，重点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。