兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

周度报告

全球商品研究·动力煤

兴证期货.研发产品系列

CCI5500 指数重回 600 元/吨上方，短期煤价或偏强运行

兴证期货.研发中心

能化研究团队

林惠

从业资格号：F0306148

投资咨询资格号：Z0012671

刘倡

从业资格号：F3024149

投资咨询编号：Z0013691

黄韵之

从业资格号：F3048897

联系方式：林惠

021-20370948

linhui@xzfutures.com

2019 年 2 月 17 日　星期日

内容提要

● 行情回顾

节后港口动力煤市场一改春节假期的平淡走势，陡然趋好，CCI5500 指数重回 600 元/吨上方，动煤期货价格探底回升。主力合约 ZC905 收于 588.2 元/吨，周跌 0.8 元/吨，跌幅 0.14%；持仓 30.2 万手，成交 94 万手，放量增仓。

截至 2 月 13 日，环渤海动力煤价格指数报收 572 元/吨，比前一报告期上涨 1 元/吨，环比上行 0.18%。节后下游工业企业陆续进入复工阶段，采购需求增多；加之目前进口煤政策仍不明朗，以及当前发运到港的煤炭价格处于倒挂区间，下水煤支撑较强，从而促使本期 BSPI 指数小幅上涨。

截止 2 月 15 日，环渤海四港煤炭库存 1703 万吨，较上周同期减少 23.3 万吨或 1.35%。秦皇岛港煤炭库存 519 万吨，较上周同期减少 23.5 万吨或 4.33%。秦港锚地船舶数周平均数 29.43 艘，较上周减少 3.86 艘。

● 后市展望及策略建议

目前发运到港的煤炭价格仍处于倒挂区间，加之产地降雪、外运困难等因素影响，铁路到港量回升缓慢，港口煤炭库存继续小幅回落；加之进口煤政策仍未明朗，一定程度上支撑煤价。

同时节后非电下游陆续复产复工，煤炭需求逐渐释放，对煤价起到拉动作用，CCI5000 指数重回 600 元/吨上方，动煤期价受到一定的支撑。

但随着产地煤矿陆续开工，坑口煤价维持跌势；加之将逐渐进入动力煤传统消费淡季，且目前下游电厂库存依然维持高位，预计短期煤价继续上涨空间或较为有限。

整体来看，目前煤炭市场供需有所转好，预计短期动煤或偏强震荡运行，但继续上涨空间或有限，继续关注下游工业企业复产复工情况以及进口煤政策的变化情况，仅供参考。

1. 行情回顾

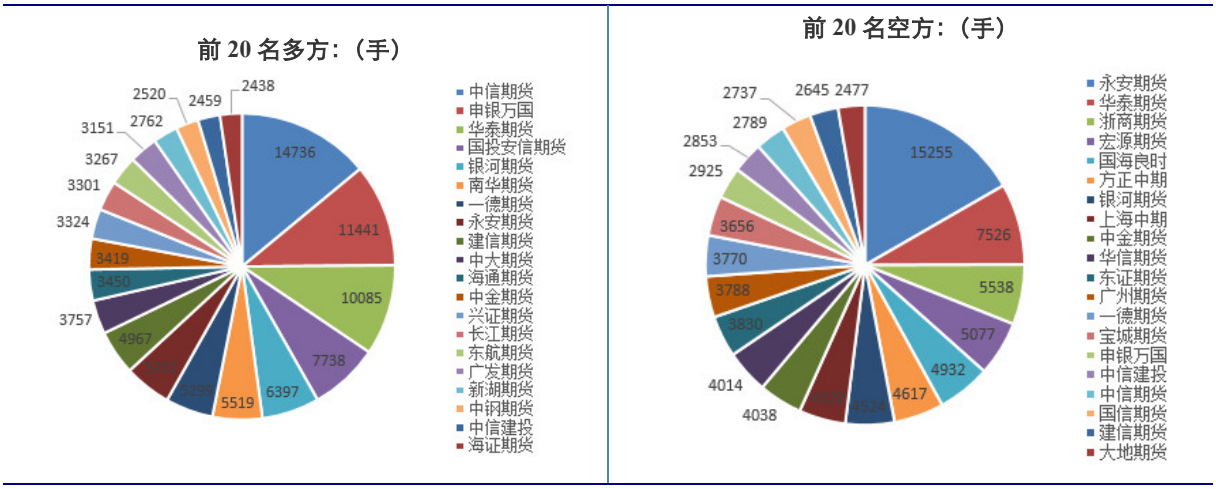
节后港口动力煤市场一改春节假期的平淡走势，陡然趋好，CCI5500 指数重回 600 元/吨上方，动煤期货价格探底回升。主力合约 ZC905 收于 588.2 元/吨，周跌 0.8 元/吨，跌幅 0.14%；持仓 30.2 万手，成交 94 万手，放量增仓。

图 1：ZC901 合约行情走势

数据来源：兴证期货研发部，文华财经

截止 2 月 15 日，主力合约 ZC905 前 20 名多方持仓由 84628 手增至 105262 手，前 20 名空方持仓由 87865 手增至 91311 手；ZC 合约前 20 名多方持仓 140529 手，前 20 名空方持仓 125941 手。从机构持仓层面看，多方较空方呈现出一定的优势。

图 2：ZC905 合约多空双方持仓情况



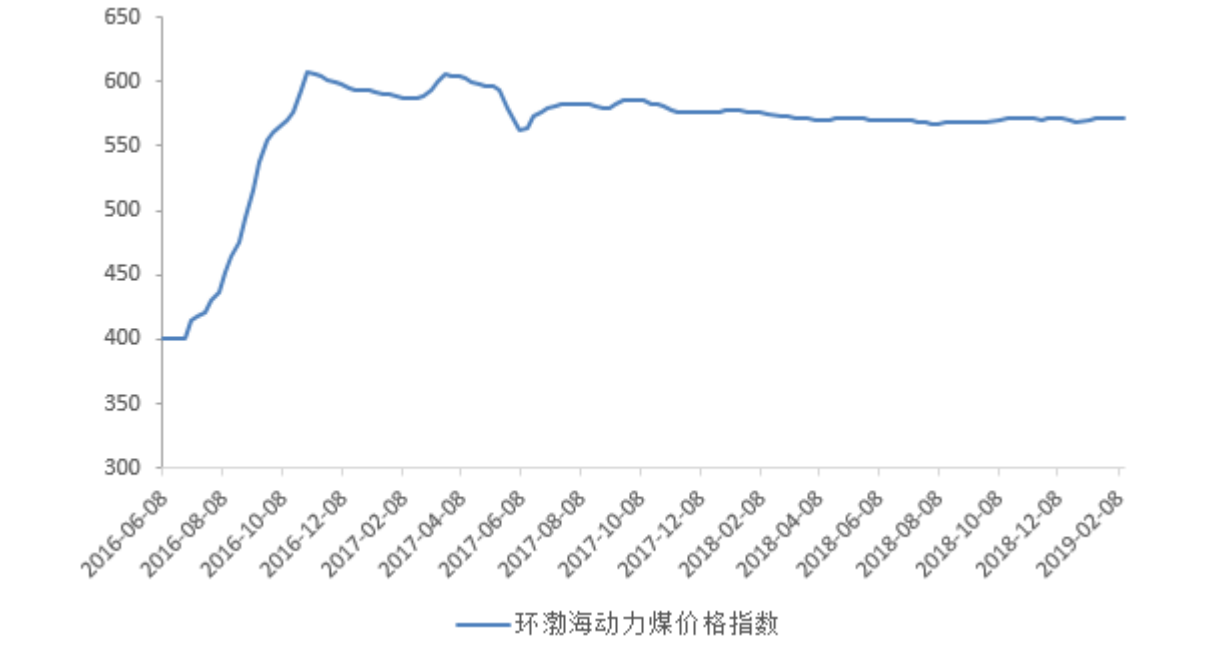
数据来源：兴证期货研发部，郑州商品交易所

2. 现货价格

2.1 环渤海价格指数

截至 2 月 13 日，环渤海动力煤价格指数报收 572 元/吨，比前一报告期上涨 1 元/吨，环比上行 0.18%。节后下游工业企业陆续进入复工阶段，采购需求增多；加之目前进口煤政策仍不明朗，以及当前发运到港的煤炭价格处于倒挂区间，下水煤支撑较强，从而促使本期 BSPI 指数小幅上涨。

图 3：环渤海动力煤价格指数走势图（元/吨）

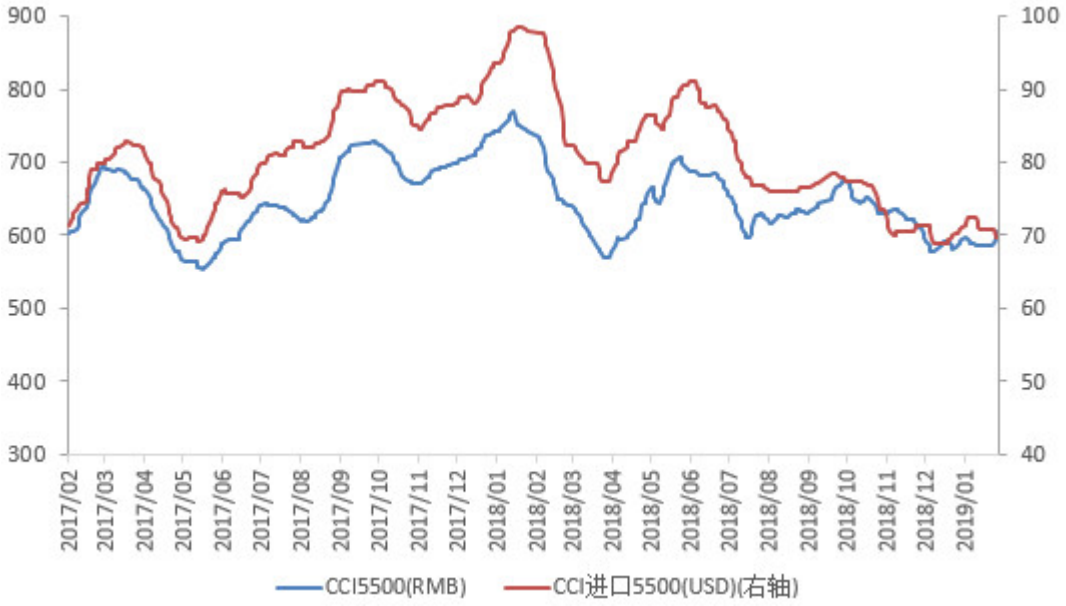


数据来源：兴证期货研发部，WIND

2.2 CCI 指数

节后港口动力煤市场一改春节假期的平淡走势，陡然趋好，CCI5500 指数重回 600 元/吨上方。节后 CCI5500 指数大幅走高，由 587 元/吨上涨至 605 元/吨；受进口煤政策暂不明朗影响，CCI 进口 5500 指数小幅走弱，由 70.8 美元/吨回落至 69.8 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 2 月 14 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格指数 91.15 美元/吨，较上周下跌 5.77 美元/吨，跌幅为 5.95%；南非理查德港动力煤价格指数 78.33 美元/吨，较上周下跌 5.94 美元/吨，跌幅为 7.05%；欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数 70.25 美元/吨，较上周下跌 4.28 美元/吨，跌幅为 5.74%。

图 5：国际三大港口动力煤价格指数走势图（美元/吨）

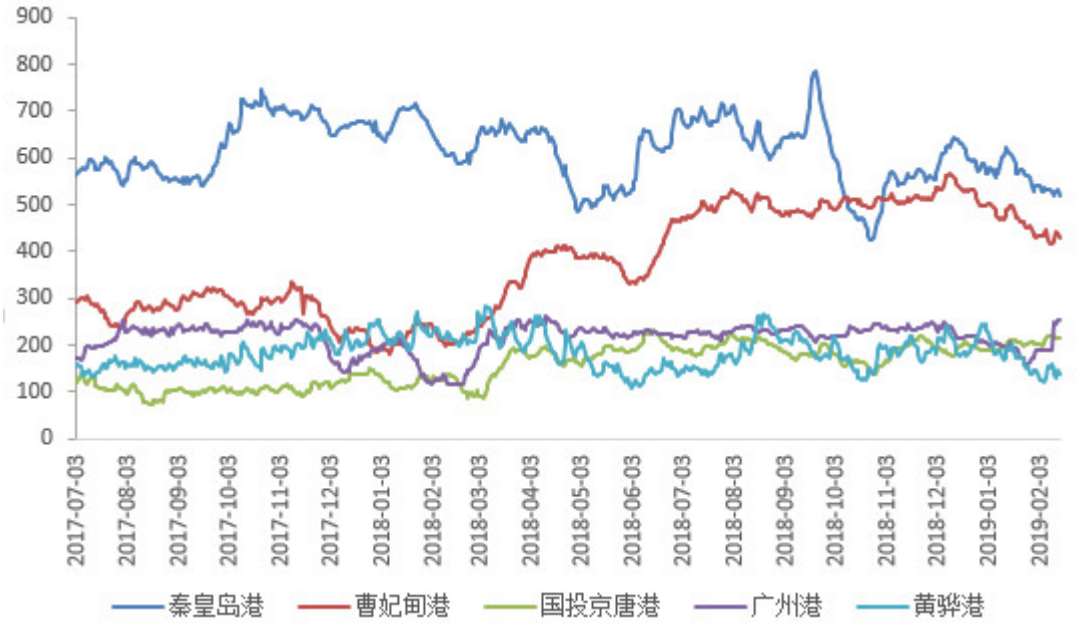
数据来源：兴证期货研发部，WIND

3. 基本面

3.1 库存情况

目前发运到港的煤炭价格仍处于倒挂区间，加之产地降雪、外运困难等因素影响，铁路到港量回升缓慢，港口煤炭库存继续小幅回落。截至 2 月 15 日，环渤海四港煤炭库存 1703 万吨，较上周同期减少 23.3 万吨，减幅为 1.35%。秦皇岛港煤炭库存 519 万吨，较上周同期减少 12.5 万吨，减幅为 2.35%。黄骅港煤炭库存 136.7 万吨，较上周大幅减少 16.4 万吨；曹妃甸港煤炭库存 431.4 万吨，较上周增加 6.3 万吨；京唐国投港煤炭库存 214 万吨，较上周减少 7 万吨。同期，广州港煤炭库存 253.2 万吨，较上周同期大幅增加 63.2 万吨，增幅为 33.26%。

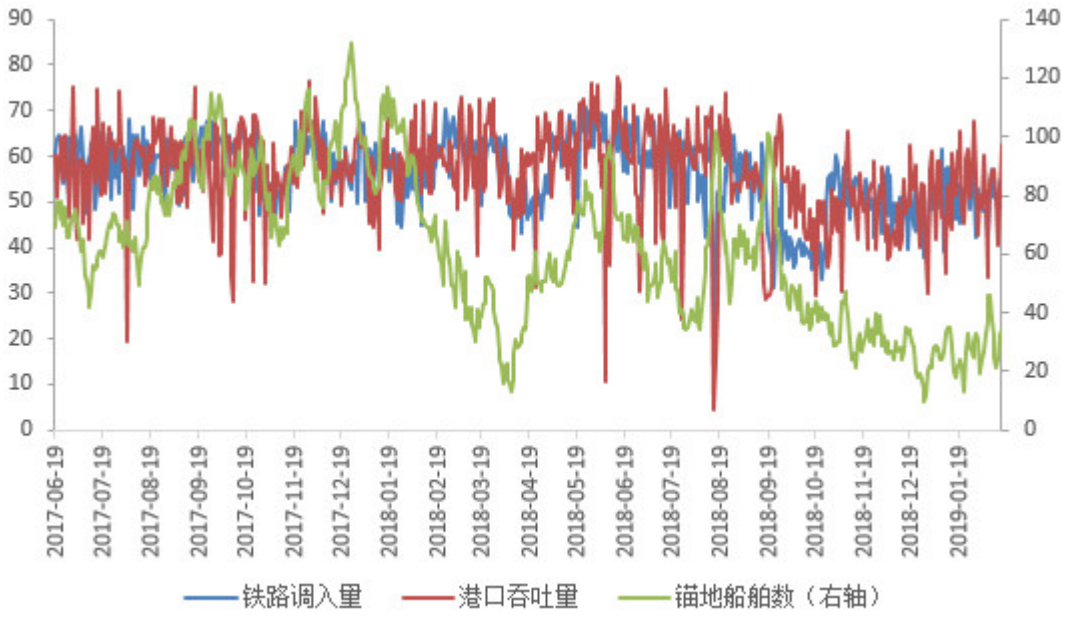
图 6：港口煤炭库存（万吨）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

目前发运到港的煤炭价格仍处于倒挂区间，加之产地降雪、外运困难等因素影响，铁路到港量回升缓慢；节后非电下游陆续复产复工，煤炭需求逐渐释放，调出量略有回升，整体调入调出量相对均衡。截止 2 月 15 日，秦皇岛港煤炭调入量周平均 51.94 万吨，较上周增加 4.57 万吨；港口吞吐量周平均 53.73 万吨，较上周增加 4.79 万吨。秦港锚地船舶数周平均数 29.43 艘，较上周减少 3.86 艘。

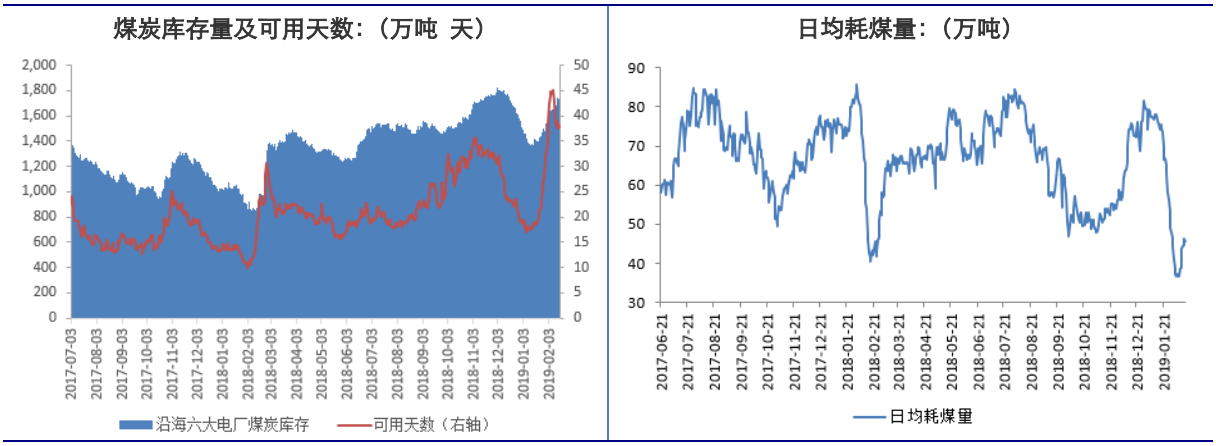
图 7：秦皇岛港调入量、吞吐量（万吨）与锚地船舶数（艘）



数据来源：兴证期货研发部，WIND

节后工业企业尚未完全复工，电厂日耗暂未全面恢复；未来受冷空气影响，民用电需求将有所增加，预计后期电厂日耗将继续回升。但目前电厂库存依然高企，补库积极性仍显不高，对市场煤的采购较为有限。截止 2 月 15 日，沿海六大发电集团煤炭库存为 1731.84 万吨，较上周同期增加 76.6 万吨，增幅为 4.42%；可用天数由 45.16 天减至 38 天。日均耗煤量 45.58 万吨，较上周同期增加 8.93 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

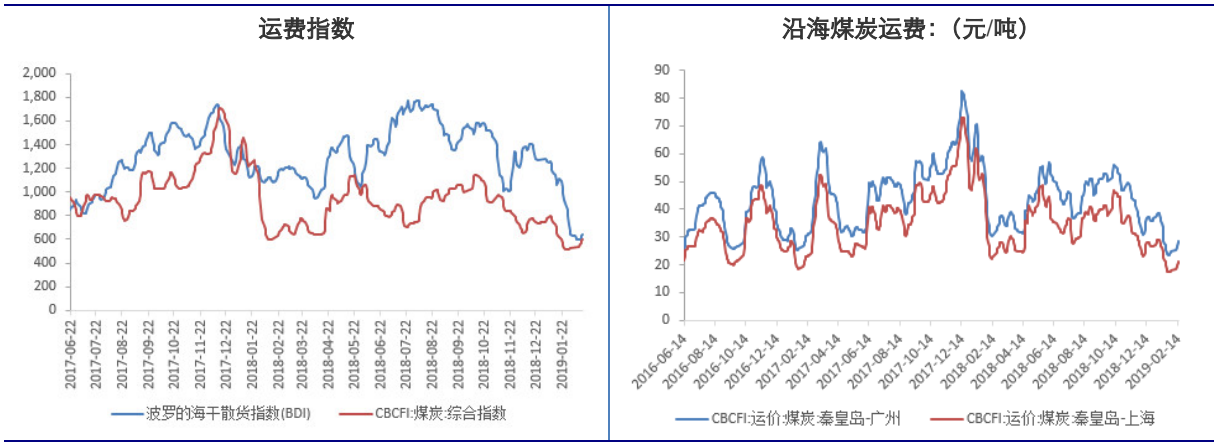
由于全球经济放缓，加之中国春节期间需求减淡，以及巴西淡水河谷

溃坝事件的不利影响，导致春节假期前国际航运运费一路下行；但节后随着中美贸易摩擦的进一步缓和，市场预期有所好转，国际航运运费小幅反弹。截止 2 月 15 日，波罗的海干散货指数（BDI）为 639 点，较节前下降 6 点，探底回升。

沿海煤炭运费综合指数（CBCFI）为 598.13 点，较节前大幅上涨 67.24 点。节后工业企业陆续复工，煤炭需求逐渐释放，拉运需求得到提升，同时可用运力相对有限，从而沿海煤炭运费震荡反弹。但随着船东逐渐开工复航，市场观望情绪升温，预计短期沿海煤炭运费或低位震荡运行为主。

秦皇岛-广州运费 28.5 元/吨，较上周大幅上涨 3.5 元/吨；秦皇岛-上海运费 21.2 元/吨，较上周大幅上涨 3.2 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

目前发运到港的煤炭价格仍处于倒挂区间，加之产地降雪、外运困难等因素影响，铁路到港量回升缓慢，港口煤炭库存继续小幅回落；加之进口煤政策仍未明朗，一定程度上支撑煤价。

同时节后非电下游陆续复产复工，煤炭需求逐渐释放，对煤价起到拉动作用，CCI5000 指数重回 600 元/吨上方，动煤期价受到一定的支撑。

但随着产地煤矿陆续开工，坑口煤价维持跌势；加之将逐渐进入动力煤传统消费淡季，且目前下游电厂库存依然维持高位，预计短期煤价继续上涨空间或较为有限。

整体来看，目前煤炭市场供需有所转好，预计短期动煤或偏强震荡运行，但继续上涨空间或有限，继续关注下游工业企业复产复工情况以及进口煤政策的变化情况，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。