

光期动力煤月度策略报告 20180904

光大期货研究所

动力煤：需求回落 港口价格承压

分析师：张笑金

品种：动力煤

从业资格号：F0306200

投资咨询号：Z0000082

9月随着日耗的缓慢回落,电煤需求缓慢下降,局部地区块煤采购较好,能一定程度上支撑坑口价格。未来支撑盘面大幅上行的因素短期难以体现,供应端受政策影响收缩、进口限制等题材,在需求回落的情况下,都难以体现支撑效果。供应偏宽松的局面下,港口价格承压下行的概率较大。未来关注进口煤实际限制程度及工业企业电耗情况。

8月901合约区间范围大致在580-630元/吨之间,呈现现货报价强、未来预期弱,盘面小幅贴水的格局,但贴水幅度一直有限。未来随着现货价格松动,盘面继续下探前期低点的概率较大,短期第一支撑位600元/吨,未来目标前低580元/吨。

期市有风险

入市需谨慎

动力煤：需求回落 港口价格承压

一、主要研究观点

港口方面：环渤海港口库存较月初小幅回落，但总量依然偏高；长江库存也处于相对高位。截止9月3日秦皇岛库644万吨，较上月减少53万吨。锚地船舶68艘，预到9艘，临近月底调入、调出均呈小幅下降状态；曹妃甸港484万吨，较上月减少41万吨。黄骅港207万吨。长江库存截止8月31日450万吨，较上月增加15万吨。

电厂方面：目前库存相对充裕。截止9月3日六大电周平均日煤耗68.02万吨，月均日煤耗75.47万吨，较上月平均减少3万吨。周平均库存1524万吨，目前存煤可用23.10天。7月重点电厂煤炭库存7158万吨，较去年同期高22%。

海运费方面：8月海运费经历了快速上升后又缓慢回落的过程。截止8月31日秦皇岛港至广州港5-6万吨船型运价45元/吨，较月初增加6.5元/吨。秦皇岛至上海运价36.5元/吨，较月初增加6.8元/吨。

市场状态及盘面看法：

产地方面：根据煤炭运销协会数据显示，1-7月我国原煤产量19.78亿吨，同比增长3.4%。8月中后期以来关于环保、安监检查的消息不断，随着此类检查常态化，对于生产环节的影响趋弱，部分小矿受到一定影响，但供应偏宽松的格局不变。临近9月初，随着北方块煤销售好转，坑口报价相对坚挺，但末煤未来相当长一段时间需求会偏淡，坑口价格也将承压。

港口现货市场情况：进入9月北方港口库存偏高依然是主要问题。因铁路运力缓解带来的发运增加，环渤海地区库存整个夏季持续高位，7-8两个月并未有效消耗库存。目前港口5500大卡报价620-630元/吨，5000大卡报价530-540元/吨。未来部分港口加速周转、贸易商出于资金成本考虑，出货意愿会加大，9月港口现货价格缓慢回落的概率较大。

电厂方面：高库存、平衡采购成为常态，目前六大电存煤可用23天以上，9月部分机组检修，日耗缓慢回落，尽管工业需求情况仍有变数，但目前看高速增长的概率不大，电厂保持长协采购的情况下部分采购市场煤是常态。

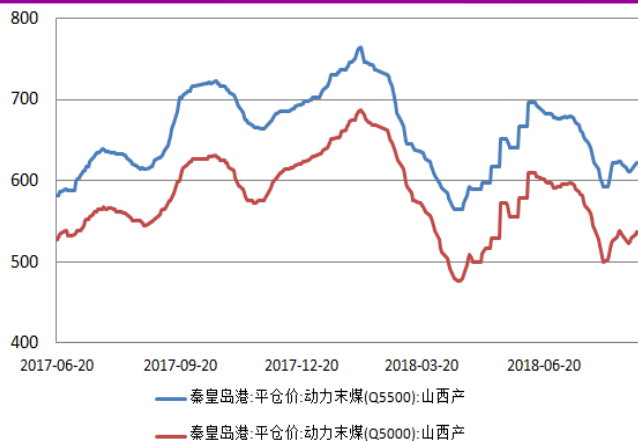
进口方面：7月份，煤炭进口2901万吨，同比增长49.1%，比上月增加354万吨。1-7月份，煤炭进口1.75亿吨，同比增长15.0%。月均2500万吨。如果真如年初所说不超过去年总进口量，那么留给8-12月的进口总量只有9500万吨，每月不足2000万吨，9-10月份可能会更低。进口收紧的程度仍是未来几个月供应端上较大的一个变数。

综合来看：9月随着日耗的缓慢回落，电煤需求缓慢下降，局部地区块煤采购较好，能一定程度上支撑坑口价格。未来支撑盘面大幅上行的因素短期难以体现，供应端受政策影响收缩、进口限制等题材，在需求回落的情况下，都难以体现支撑效果。供应偏宽松的局面下，港口价格承压下行的概率较大。未来关注进口煤实际限制程度及工业企业电耗情况。

盘面看法：8月901合约区间范围大致在580-630元/吨之间，呈现现货报价强、未来预期弱，盘面小幅贴水的格局，但贴水幅度一直有限。未来随着现货价格松动，盘面继续下探前期低点的概率较大，短期第一支撑位600元/吨，未来目标前低580元/吨。

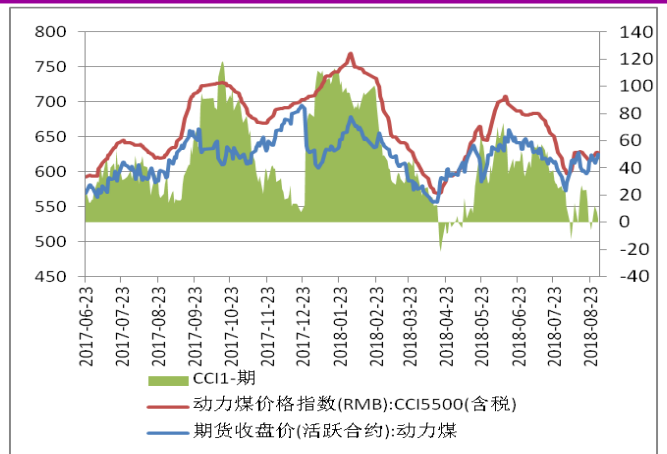
二、基本面数据图表

图1：港口现货价格 单位：元/吨



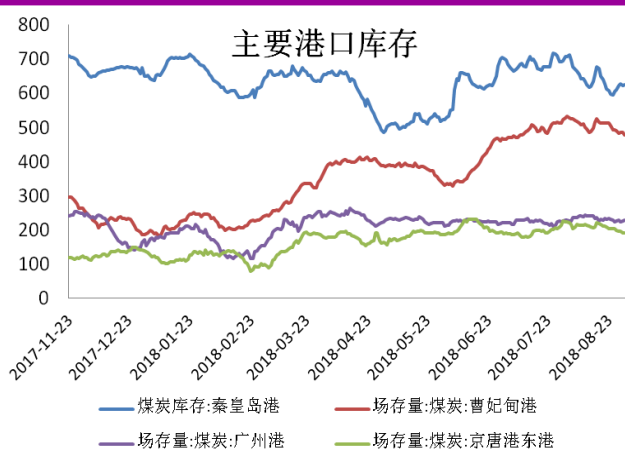
资料来源：wind 光大期货研究所

图2：期现价差 单位：元/吨



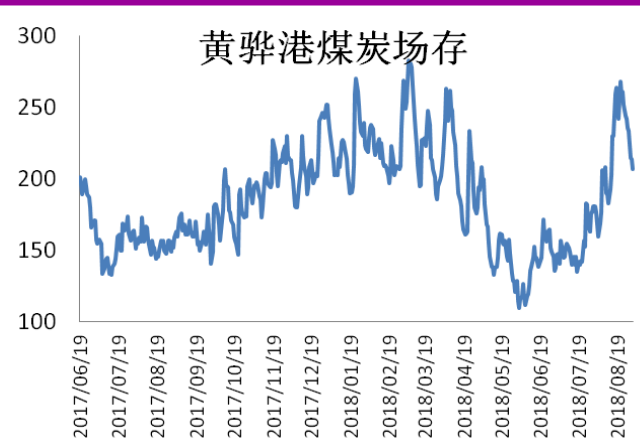
资料来源：wind 光大期货研究所

图3：港口库存 万吨



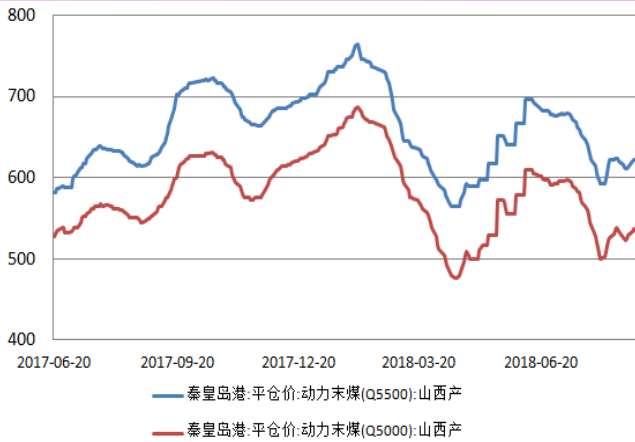
资料来源：wind 光大期货研究所

图4：港口库存 万吨



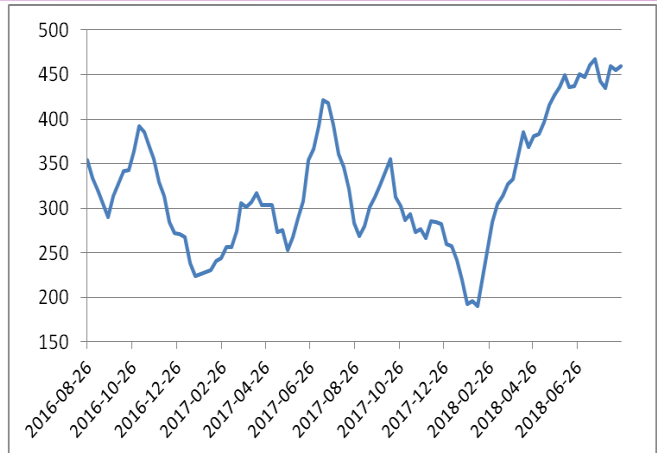
资料来源：wind 光大期货研究所

图 5: 电厂库存 单位: 万吨



资料来源: wind 光大期货研究所

图 6: 长江口库存合计 单位: 万吨



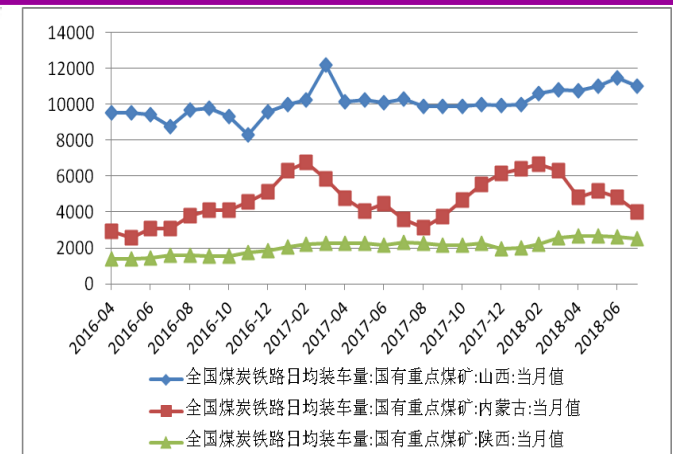
资料来源: wind 光大期货研究所

图 7: 中国沿海煤炭运价指数 单位: 元/吨



资料来源: wind 光大期货研究所

图 8: 全国煤炭铁路日均装车量 车/天



资料来源: wind 光大期货研究所

研究员介绍

动力煤研究员: 张笑金 光大期货研究所动力煤分析师, 郑州商品交易所动力煤培训师、期货日报最佳黑色产业链期货分析师、2016 年、2017 年郑商所动力煤高级分析师。侧重产业链、套利研究。长期在《期货日报》、《中国证券报》发表评论文章。电话: 0371-65618032

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，报告仅面向我公司客户中的专业投资者客户。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

广东 深圳营业部

深圳市南山区科苑南路(深圳湾段)3331号阿里中心T2座801(518054)

负责人: 贾洪苏 Email: sz@ebfn.com.cn
电话: 0755-82767979 传真: 0755-82767970

山东 青岛营业部

山东省青岛市市南区山东路40号广发金融大厦2701室(266071)

负责人: 张盛 Email: qd@ebfn.com.cn
电话: 0532-68669051 传真: 0532-68669038

河南 郑州营业部

河南省郑州市郑东新区商务外环路30号期货大厦903室(450000)

负责人: 江颖 Email: zz@ebfn.com.cn
电话: 0371-65612257 传真: 0371-65612515

湖南 长沙营业部

长沙市开福区芙蓉中路469号湖南新闻大厦8楼C1、C2(410005)

负责人: 蔡新军 Email: cs@ebfn.com.cn
电话: 0731-82906095 传真: 0731-82906095

江苏 南京营业部

江苏省南京市建邺区河西大街66号明星国际8楼801室(210008)

负责人: 车勇 Email: nj@ebfn.com.cn
电话: 025-83122055 传真: 025-83122059

重庆 重庆营业部

重庆市渝中区解放碑民族路168号光大银行大厦3F(400010)

负责人: 金春燕 Email: cq@ebfn.com.cn
电话: 023-86618100 传真: 023-86618133

山东 济南营业部

山东省济南市历下区历山路185号卓越商务酒店4楼(250013)

负责人: 于浩 Email: jn@ebfn.com.cn
电话: 0531-55752666

福建 福州营业部

福建省福州市鼓楼区东大路92号华源大厦15层1503室(350003)

负责人: 陈忠 Email: fz@ebfn.com.cn
电话: 0591-87875129 传真: 0591-87875119

天津 天津营业部

天津市河西区解放南路376号富裕中心2号楼17层1701-A(300202)

负责人: 李茂兴 Email: tj@ebfn.com.cn
电话: 022-28246097 传真: 022-58780708

江苏 苏州营业部

苏州工业园区苏惠路98号国检大厦1208室(215021)

负责人: 陈俊生 Email: suzhou@ebfn.com.cn
电话: 0512-67634659 传真: 0512-67634659

联系我们

公司总部

上海市浦东新区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场
1号楼6楼(200127)
电话: 021-80212222 传真: 021-80212200

上海 新闸路营业部

上海市静安区新闻路1518号2楼(200040)
负责人: 段鑫 Email: xz@ebfn.com.cn
电话: 021-22169060 传真: 021-22169061

上海 世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道1501号SOHO世纪广场
1301、1309室(200122)
负责人: 金充泽 Email: sjld@ebfn.com.cn
电话: 021-50192126

辽宁 大连营业部

大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座
-大连期货大厦2002、2003号房间(116001)
负责人: 朱玉国 Email: dl@ebfn.com.cn
电话: 0411-8480448 传真: 0411-84806843

浙江 杭州营业部

浙江省滨江区新联路608号13层(310051)
负责人: 黄华 Email: hz@ebfn.com.cn
电话: 0571-89910707 传真: 0571-89910733

广东 广东分公司

广东省广州市天河区珠江西路15号第9层自编06B-
07房(510635)
负责人: 姜伟明 Email: gz@ebfn.com.cn
电话: 020-38732678 传真: 020-37831323

广东 深圳营业部

深圳市南山区科苑南路(深圳湾段)3331号阿里中心
T2座801(518054)
负责人: 贾洪苏 Email: sz@ebfn.com.cn
电话: 0755-82767979 传真: 0755-82767970

山东 青岛营业部

山东省青岛市市南区山东路40号广发金融大厦2701
室(266071)
负责人: 张盛 Email: qd@ebfn.com.cn
电话: 0532-68669051 传真: 0532-68669038

河南 郑州营业部

河南省郑州市郑东新区商务外环路30号期货大厦
903室(450000)
负责人: 江颖 Email: zz@ebfn.com.cn
电话: 0371-65612257 传真: 0371-65612515

湖南 长沙营业部

长沙市开福区芙蓉中路469号湖南新闻大厦8楼C1、
C2(410005)
负责人: 蔡新军 Email: cs@ebfn.com.cn
电话: 0731-82906095 传真: 0731-82906095

江苏 南京营业部

江苏省南京市建邺区河西大街66号明星国际8楼801
室(210008)
负责人: 车勇 Email: nj@ebfn.com.cn
电话: 025-83122055 传真: 025-83122059

上海分公司

上海市福山路458号同盛大厦13FA(200122)
Email: sh@ebfn.com.cn
电话: 021-50588058 传真: 021-50582382

上海 肇嘉浜路营业部

上海市肇嘉浜路680号金钟大厦811室(200031)
负责人: 曾超 Email: zjb@ebfn.com.cn
电话: 021-64155171 传真: 021-64736784

北京 北京分公司

北京市西城区月坛北街2号月坛大厦东配楼五层
(100045)
负责人: 陈园园 Email: bj@ebfn.com.cn
电话: 010-68084002 传真: 010-68084131

浙江 宁波营业部

浙江省宁波市海曙区镇明路36号中信银行大厦
2309-2310室(315010)
负责人: 吴琳娜 Email: nb@ebfn.com.cn
电话: 0574-87269819 传真: 0574-87367237

浙江 杭州庆春路营业部

浙江省杭州市下城区庆春路118号2503室(310006)
负责人: 姜宏 Email: hzqc@ebfn.com.cn
电话: 0571-28187929 传真: 0517-28188587

广东 东莞营业部

广东省东莞市南城街道元美路8号华凯广场B座1006
室(523071)
负责人: 蒙作为 Email: dg@ebfn.com.cn
电话: 0769-28686885

重庆 重庆营业部

重庆市渝中区解放碑民族路168号光大银行大厦3F
(400010)
负责人: 金春燕 Email: cq@ebfn.com.cn
电话: 023-86618100 传真: 023-86618133

山东 济南营业部

山东省济南市历下区历山路185号卓越商务酒店4楼
(250013)
负责人: 于浩 Email: jn@ebfn.com.cn
电话: 0531-55752666

福建 福州营业部

福建省福州市鼓楼区东大路92号华源大厦15层1503
室(350003)
负责人: 陈忠 Email: fz@ebfn.com.cn
电话: 0591-87875129 传真: 0591-87875119

天津 天津营业部

天津市河西区解放南路376号富裕中心2号楼17层
1701-A(300202)
负责人: 李茂兴 Email: tj@ebfn.com.cn
电话: 022-28246097 传真: 022-58780708

江苏 苏州营业部

苏州工业园区苏惠路98号国检大厦1208室
(215021)
负责人: 陈俊生 Email: suzhou@ebfn.com.cn
电话: 0512-67634659 传真: 0512-67634659

陕西 陕西分公司

高新区丈八四路 20 号神州数码西安科技园 5 号楼 20 层 D 室 (710077)

负责人: 杜伟 Email: xa@ebfcn.com.cn
电话: 029-89521288 传真: 029-89521669

广西 南宁营业部

广西南宁市金湖路 59 号地王国际商会中心 48 楼 K 区 (530000)

负责人: 巫有鹏 Email: nn@ebfcn.com.cn
电话: 0771-2862803 传真: 0771-2862803

海南 海口营业部

海南省海口市国贸大道 63 号仙乐花园 B 座商场 1 层 (570000)

负责人: 王宇 Email: hk@ebfcn.com.cn

湖北 武汉营业部

武汉市武昌区张之洞路 224 号紫阳大厦 10 层 (光大银行紫阳支行楼上) (430060)

负责人: 王涛 Email: wh@ebfcn.com.cn
电话: 027-88312095 传真: 027-88312078

四川 成都营业部

四川省成都市武侯区领事馆路 7 号保利中心南塔 905 室 (910042)

负责人: 黄伟 Email: cd@ebfcn.com.cn
电话: 028-96032888 传真: 028-96032668

吉林 长春营业部

吉林省长春市朝阳区解放大街 2677 号光大大厦 15 楼 1511、1513、1515 (130061)

负责人: 袁连民 Email: cc@ebfcn.com.cn