

动力煤周报

——关注夏季电厂补库带来的阶段性反弹机会，但反弹高度预计有限

陈 成

2015年7月13日

内容目录

行情回顾	3
供给分析	6
库存分析.....	10
需求分析	13
运输分析	19
行情预测及操作建议	22
重要声明.....	24

行情回顾

- 现货市场：
 - 本周国内动力煤市场依旧疲弱，根据港口滞销的情况，神华临时推出了装船优惠方案，并且表示此次可供销售130万吨，供完为止。具体优惠方案为，所有石炭7号（4800大卡）船均按照1:3比例通过与其他三个煤种：神混（5000大卡）、神混3（4800大卡）或石炭3（4800大卡）进行掺配置，使到热值达到5000大卡左右，并以平仓价344元/吨进行结算。截至7.10，截至7.10，沿海六大电力集团电煤库存1337.4万吨左右，环比上周上涨3.2%；但煤耗不足限制补库空间，截至7.10，沿海六大电力集团合计日均耗煤, 53.9万吨，同比下降12.6%，可用天数为25天，依旧维持在高位，电煤需求依旧不甚理想；
 - 截止上周：环渤海动力煤指数418元/吨已连续五周保持不变。

-
- 期货市场:
 - 上周动力煤主力合约TC1509震荡走低，在7月9日创出年内新低352.6元/吨，截止上周收于379.2元/吨，周成交量8.48万手，同比增加近4.4万手；截止7月10日持仓9038手，同比上周大幅减少13560手，这主要是受上周系统性风险产生极端行情的影响，导致成交量大幅增加，持仓量大幅减少。

图1 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)

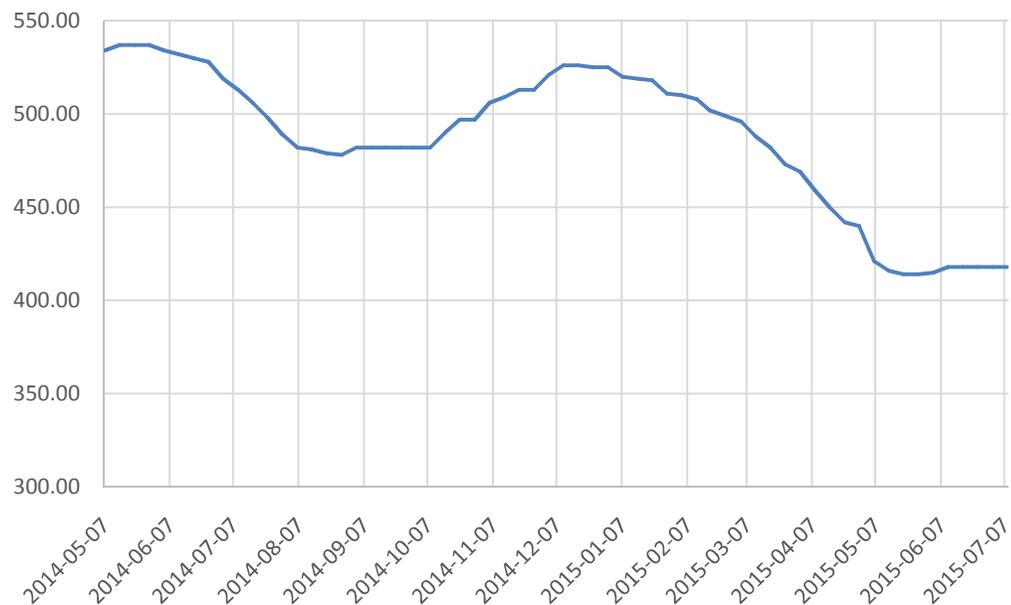
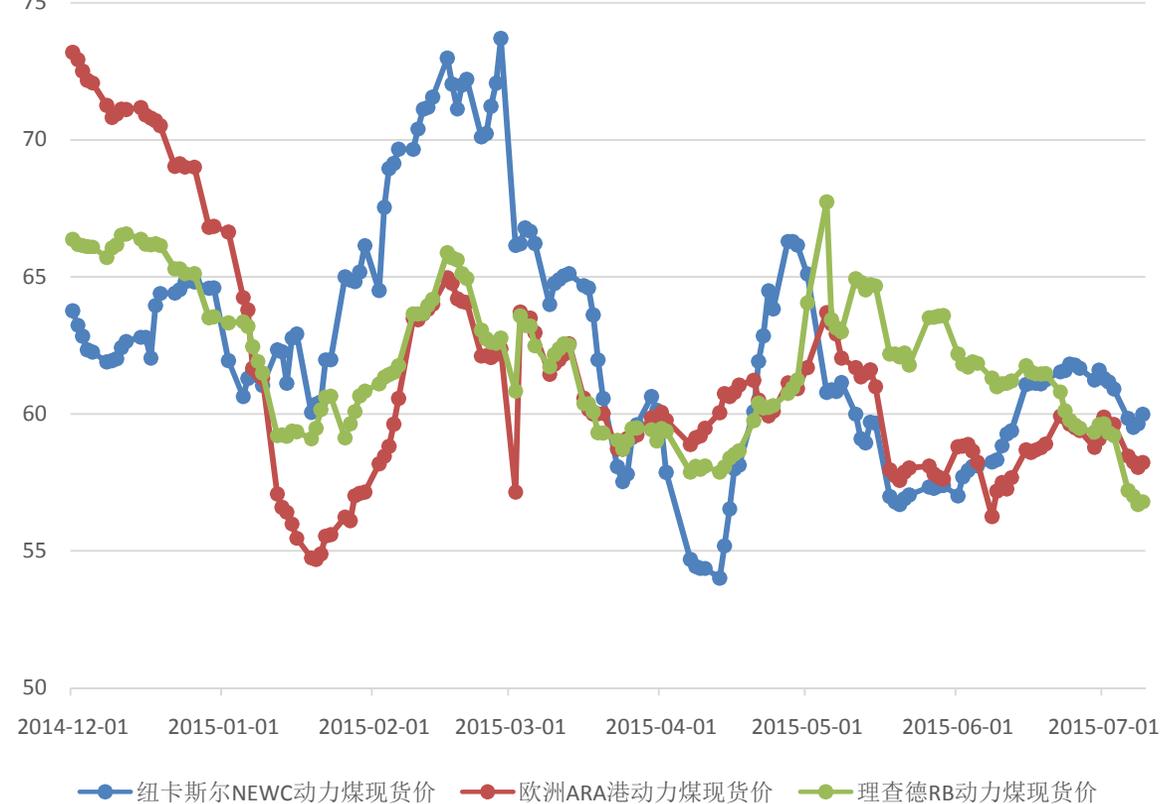


图2 国际市场动力煤现货价走势

单位: 美元



资料来源: Wind资讯、信达期货

供给分析

- 随着需求下滑，煤价不断走低，动力煤市场生产端有一定收缩。但是即使生产持续收缩，但从库存来看，依然维持历史高位，压力较大，压制煤炭价格。
- 5月份，原煤当月产量3.09亿吨，同比增加939万吨，同比增长3.13%；
- 1-5月累计产量146036万吨，累计同比减少6%；
- 由于下游消费的疲弱，煤炭消费量依旧维持下滑而产量却出现一定程度的上涨；
- 5月份，全国煤炭销量2.72亿吨，同比减少300万吨，下降1.1%。
- 1-5月全国重点煤企库存5719.84万吨，同比增长15.9%
- 5月份，动力煤产量25177万吨，同比增加11.90%；
- 5月动力煤进口数量559.3万吨，同比减少39.09%

图3 原煤产量

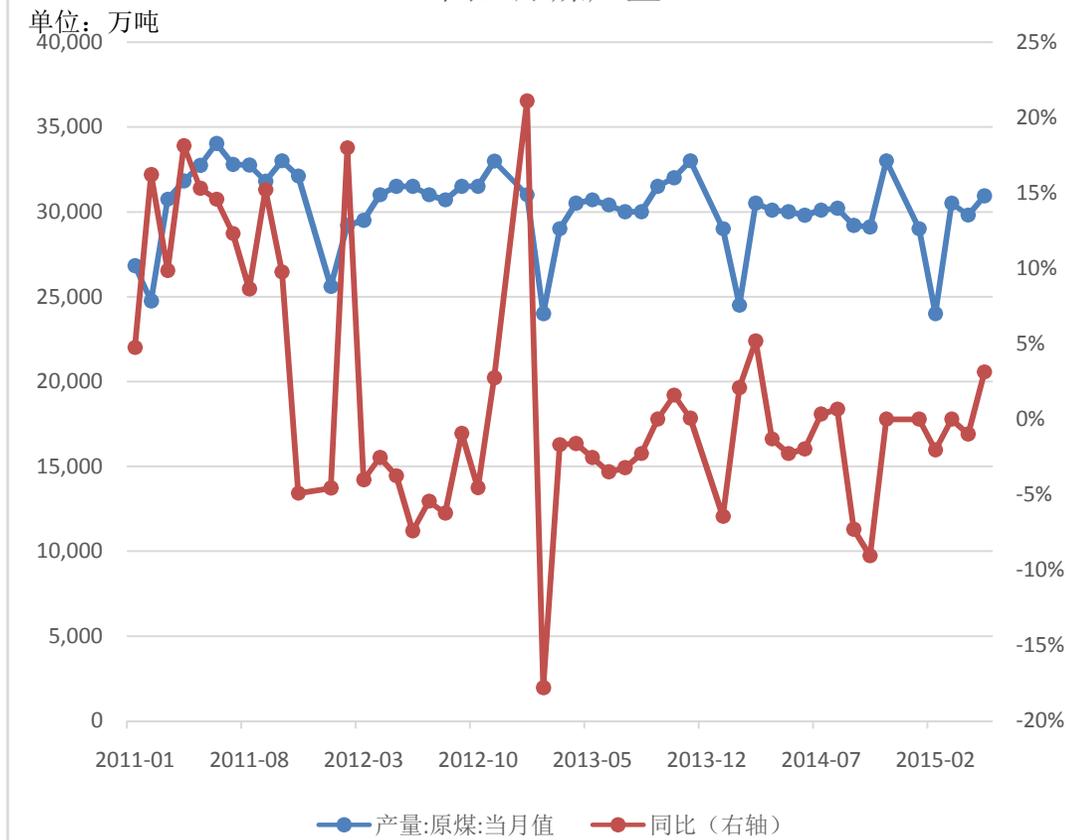
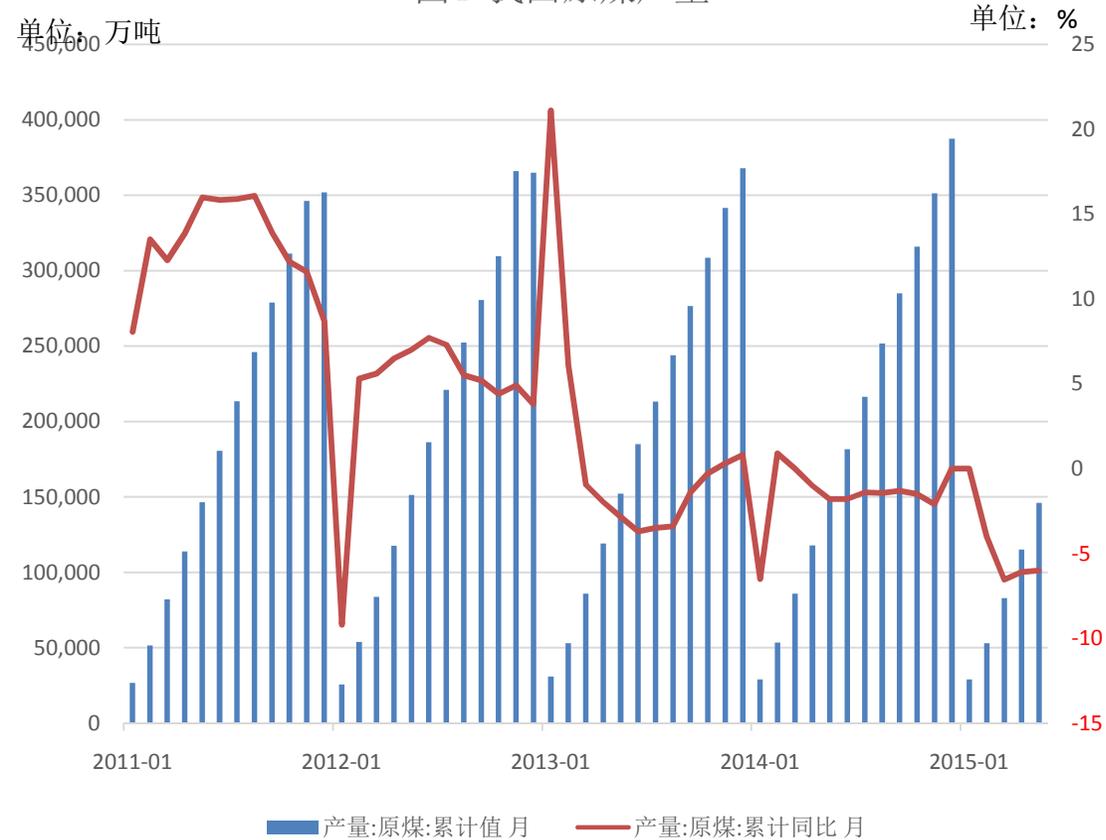


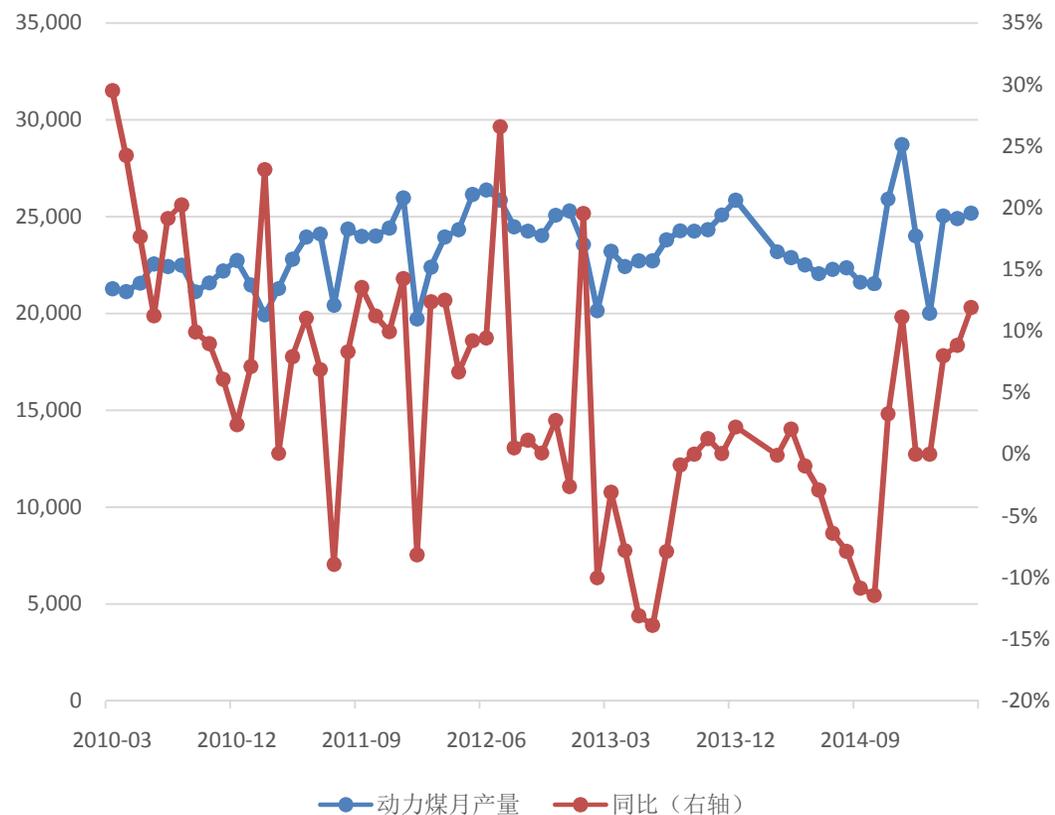
图4 我国原煤产量



资料来源: Wind资讯、信达期货

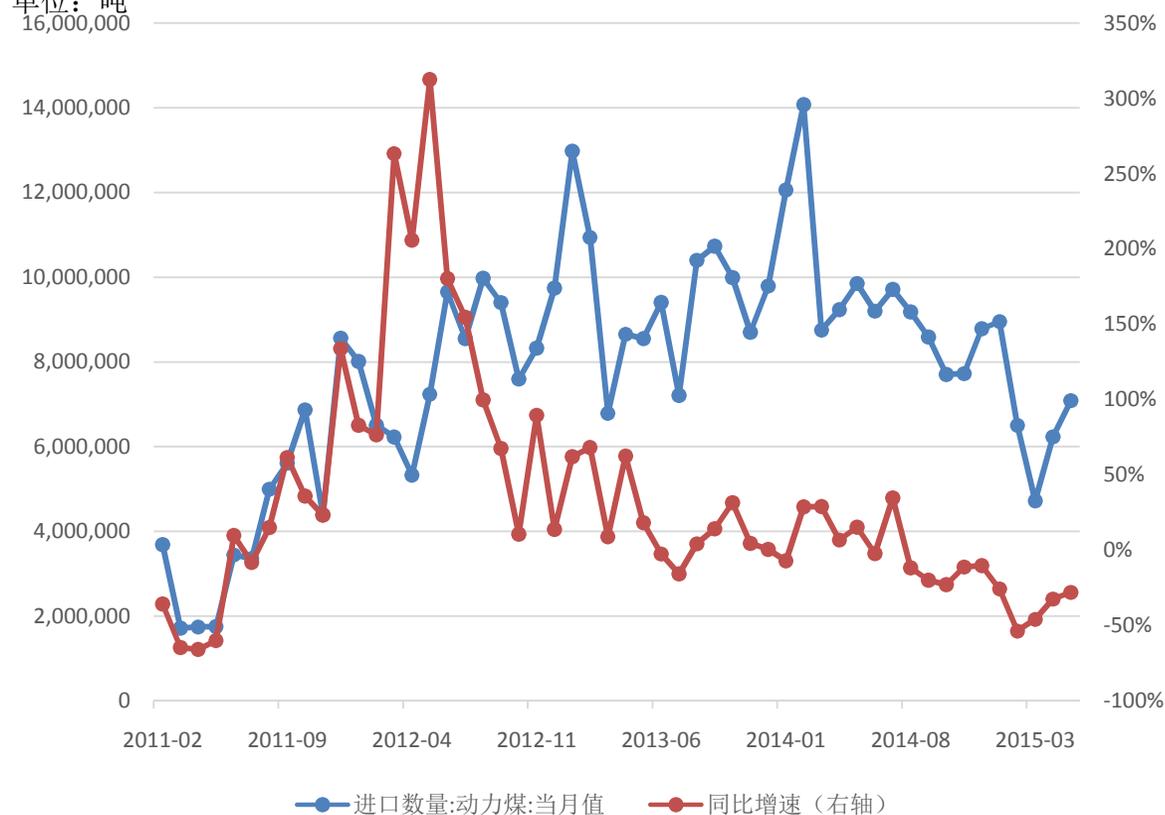
单位：万吨

图5 动力煤产量

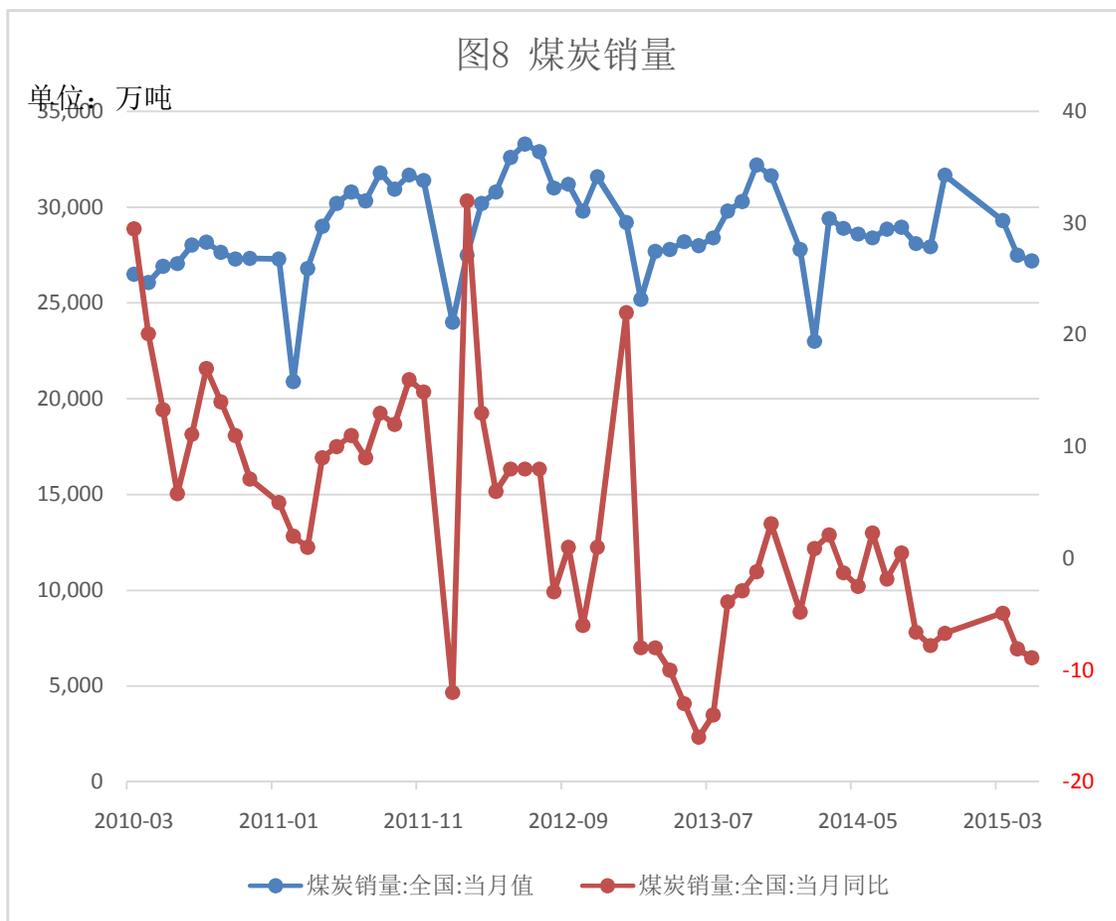
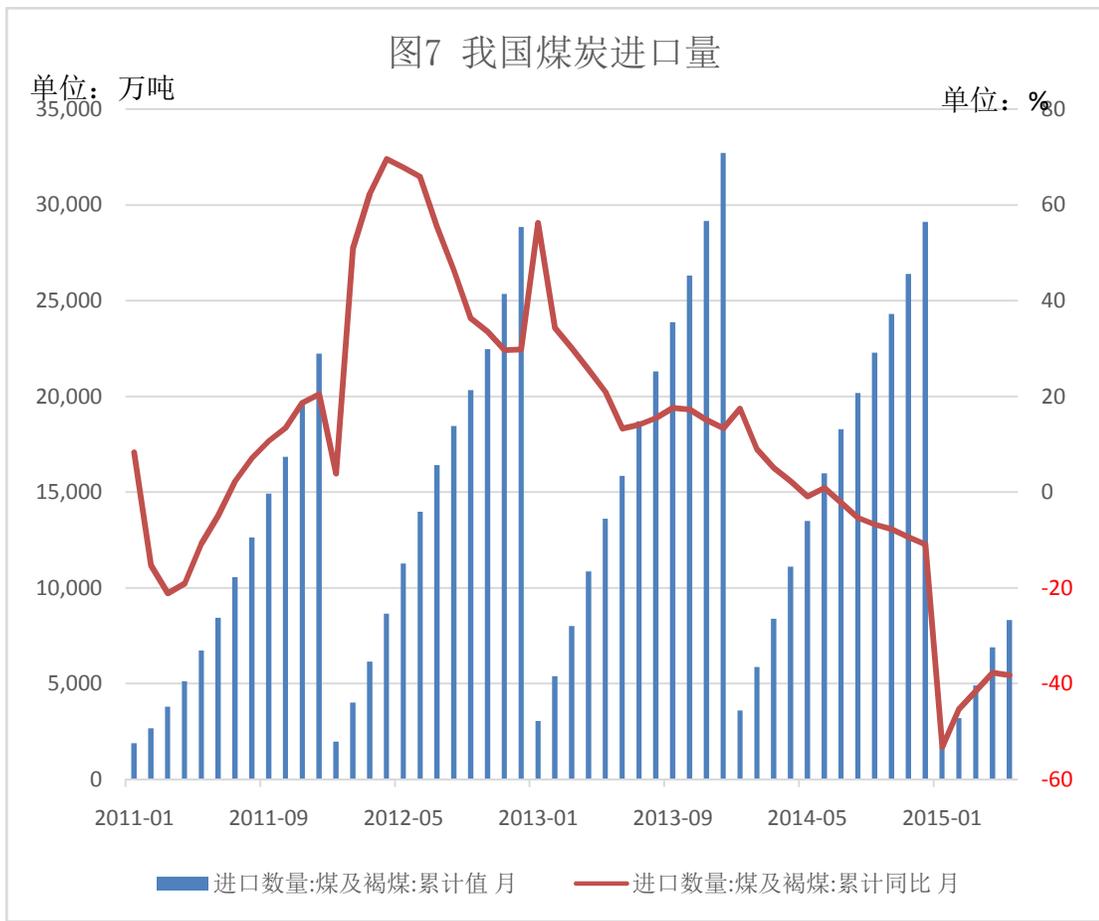


单位：吨
16,000,000

图6 动力煤进口量



资料来源：Wind资讯、信达期货



资料来源: Wind资讯、信达期货

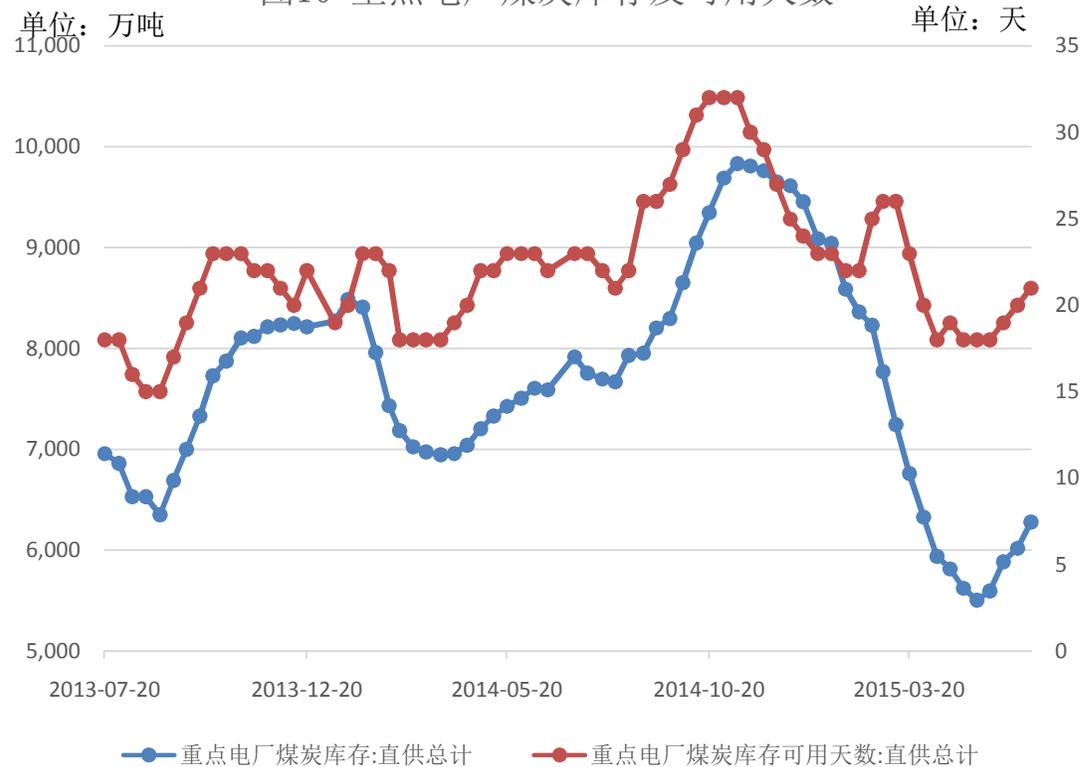
库存分析

- 目前，全国电厂库存偏低，煤价处于较低水平，港口煤价保持平稳，由于南方雨季到来入夏延迟，下游电厂日耗维持在低位，后续继续关注迎峰度夏电煤需求情况；
- 本报告期内，秦皇岛港港口小幅回落，秦港库存依旧维持660万吨上方，虽然前期电厂库存进行了一定程度的回补，但由于坑口价格过低导致中低热值煤种发运受限，促使北方港口库存下滑幅度过大。特别是曹妃甸港，其二季度港存一路下滑，从4月初最高的788万吨一路下行，至7月10日回落至324万吨，累计下跌462万吨。
- 截止7月10日，广州港煤炭库存233.9万吨，较上周减少20.4万吨。
- 截止7月5日，纽卡斯尔港库存121.5万吨，较上周减少54.1万吨。

图9 港口库存



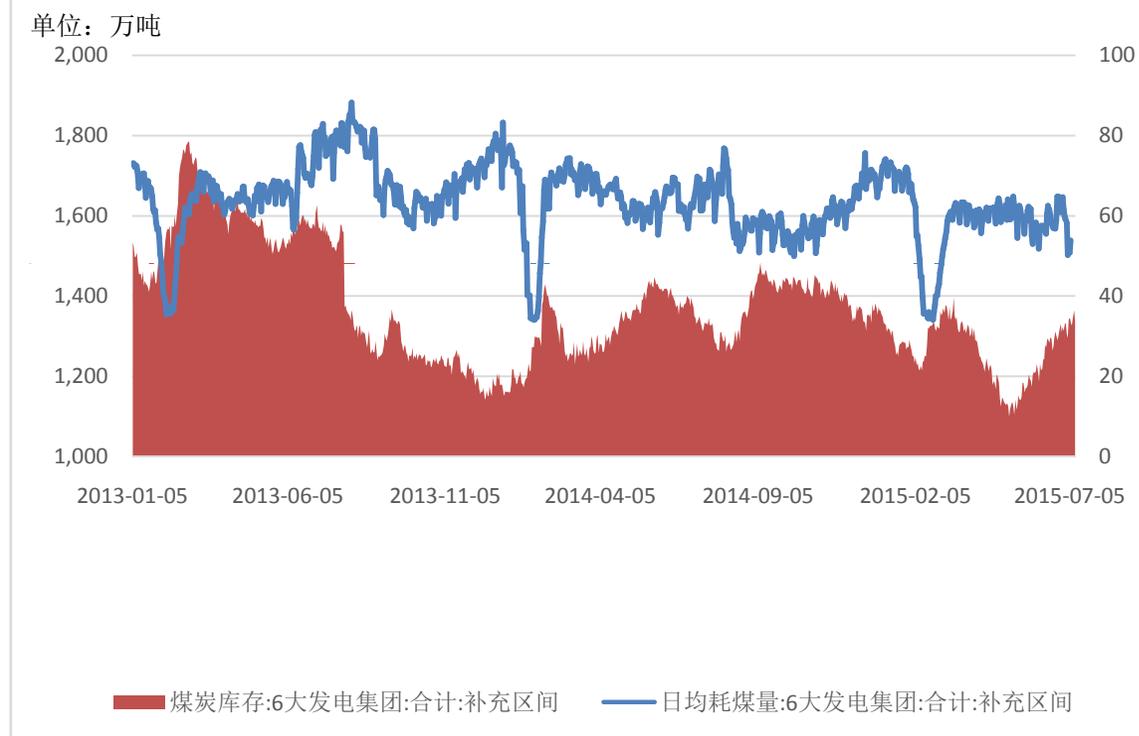
图10 重点电厂煤炭库存及可用天数



资料来源: Wind资讯、信达期货

沿海六大电力集团合计电煤库存1337.4万吨，略有回升，秦皇岛港:锚地船舶数17艘，六大电厂日均耗煤量53.9万吨，可用天数维持在25天以上，电力集团耗煤水平仍偏低去年同期，这与南方雨季入夏延迟有关，后续关注迎峰度夏火电季节性需求对期价支撑情况。

图 11 六大电厂日耗及库存



资料来源: Wind资讯、信达期货

需求分析

- 国家统计局发布最新数据显示，5月份全国规模以上电厂发电量4562亿千瓦时；1-5月份累计发电量22155亿千瓦时，同比增长3.7%。其中，火力发电量3444亿千瓦时，同比下降1.7%，水力发电量767亿千瓦时，同比增长2%；1-5月份，火力累计发电量17363亿千瓦时，基本与去年持平，水力累计发电量3181亿千瓦时，同比增长11.87%。
- 火力发电受天气影响最大，一方面是气温，极端气温会引起居民生活及服务用电的大幅攀升；另一方面是降水，降水不仅影响气温，还通过水电挤压火电份额。由于南方持续雨季且高温天气延后，水利发电挤压火力发电，后续关注火力发电量的回升情况。
- 电厂库存依旧处于低位，截至7.10，沿海六大电力集团电煤库存1337.4万吨左右，环比上周上涨3.2%；但煤耗不足限制补库空间，截至7.10，沿海六大电力集团合计日均耗煤, 53.9万吨，同比下降12.6%，可用天数为25天，依旧维持在高位，电煤需求依旧不甚理想；
- 综合来看，近期电厂库存依旧回升缓慢且日耗偏低，短期电煤需求依旧不理想，但是随着夏季用电高峰即将到来，后期电厂补库具有需求，短期来看电煤需求偏弱难以支撑动力煤价格。后期随着南方雨季过去，夏日迎峰度夏火电需求回暖情况。

图12 全社会用电量及当月同比

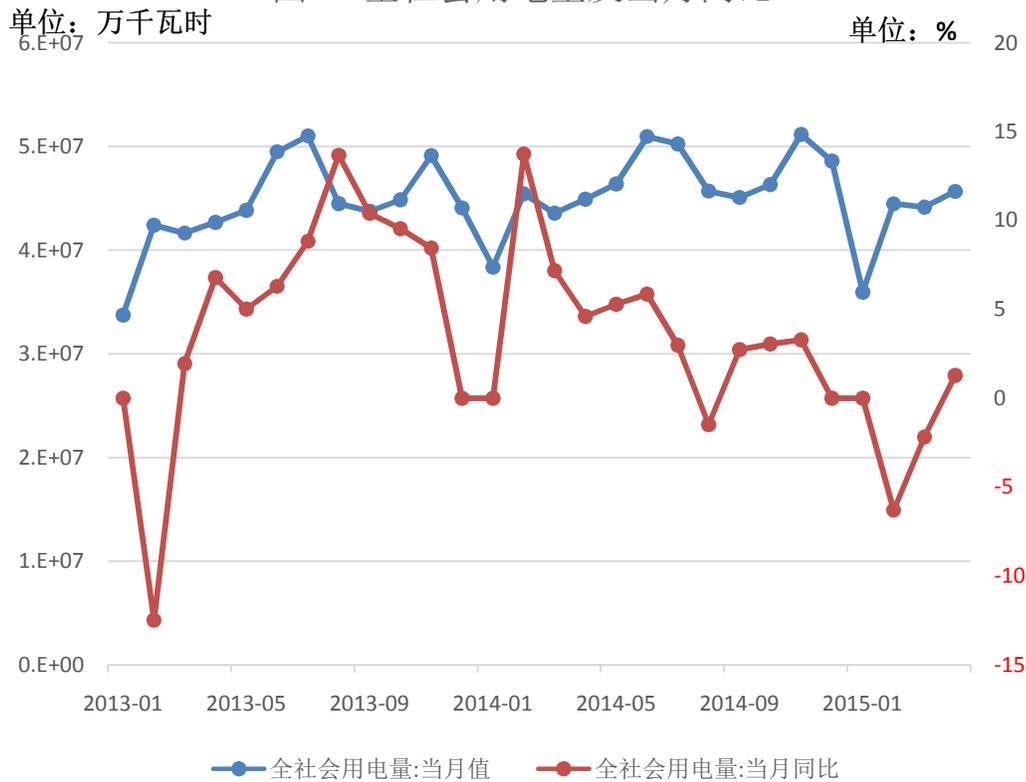
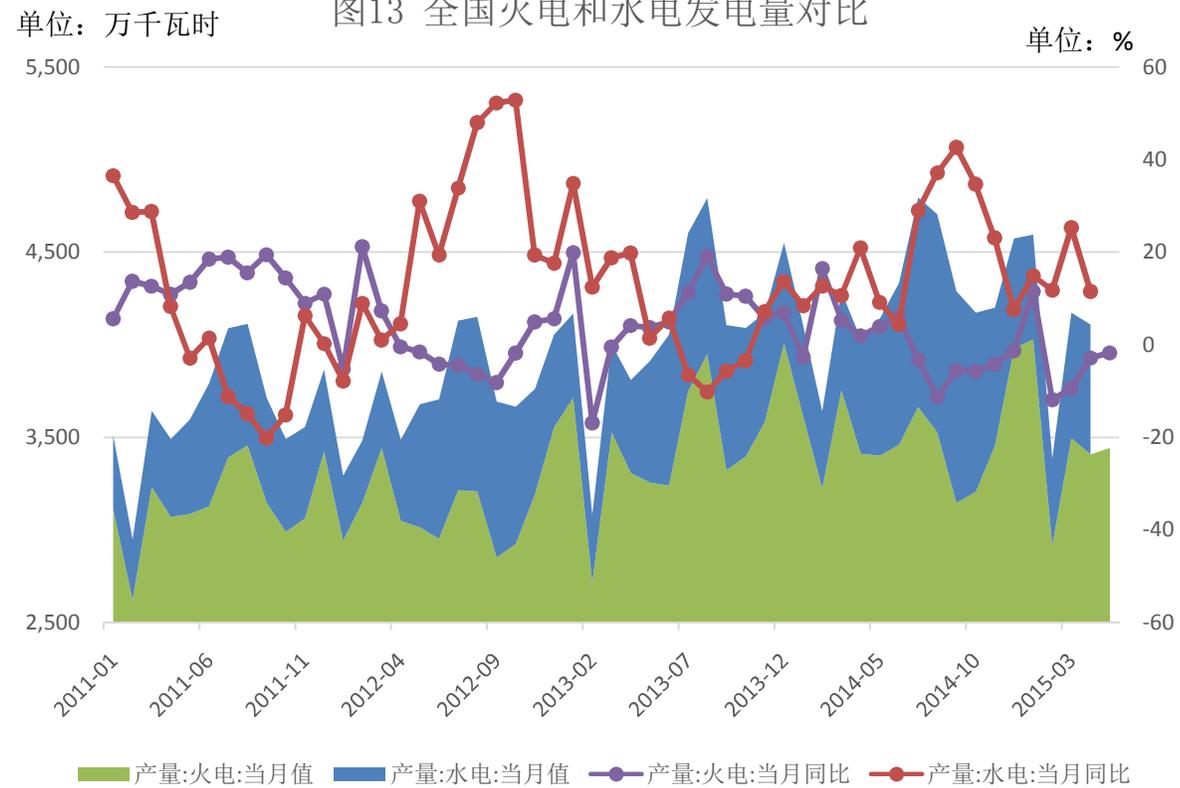


图13 全国火电和水电发电量对比



资料来源: Wind资讯、信达期货

图14 历年火电厂发电量（月度）

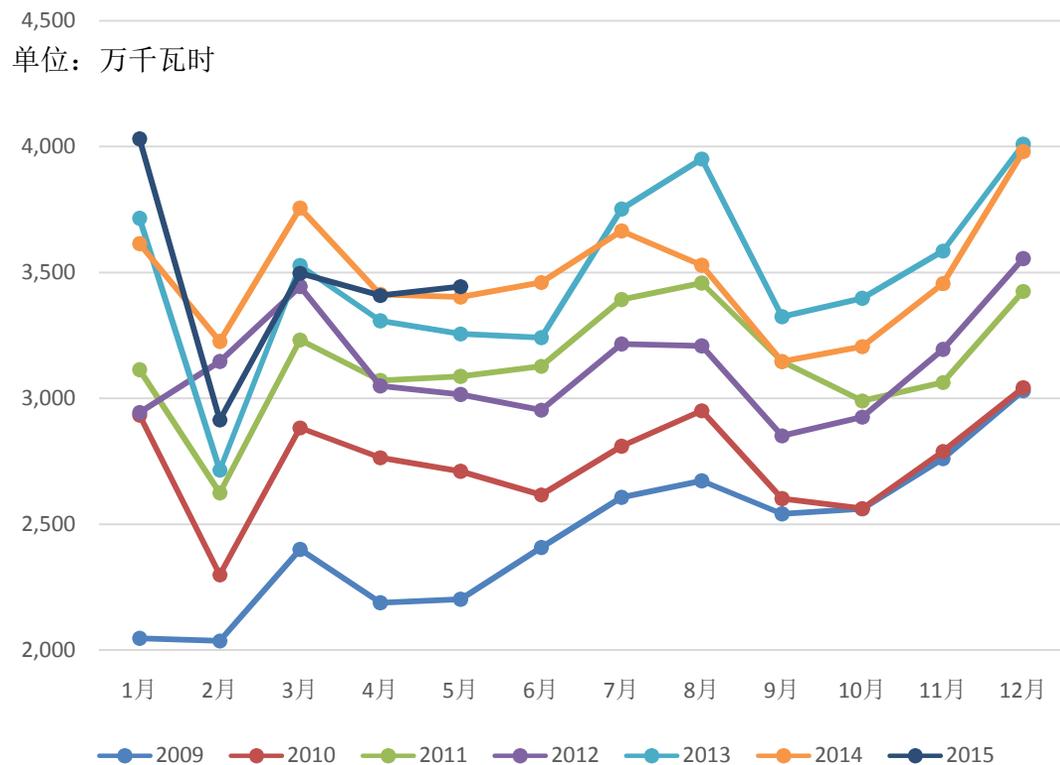
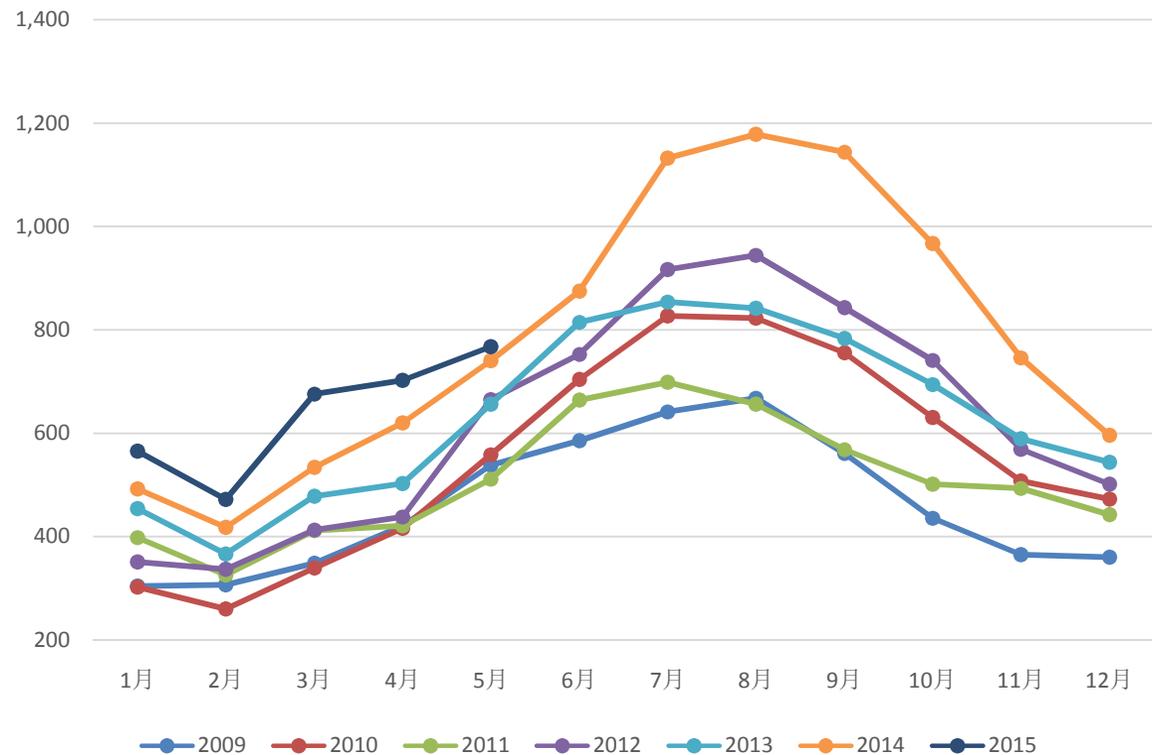


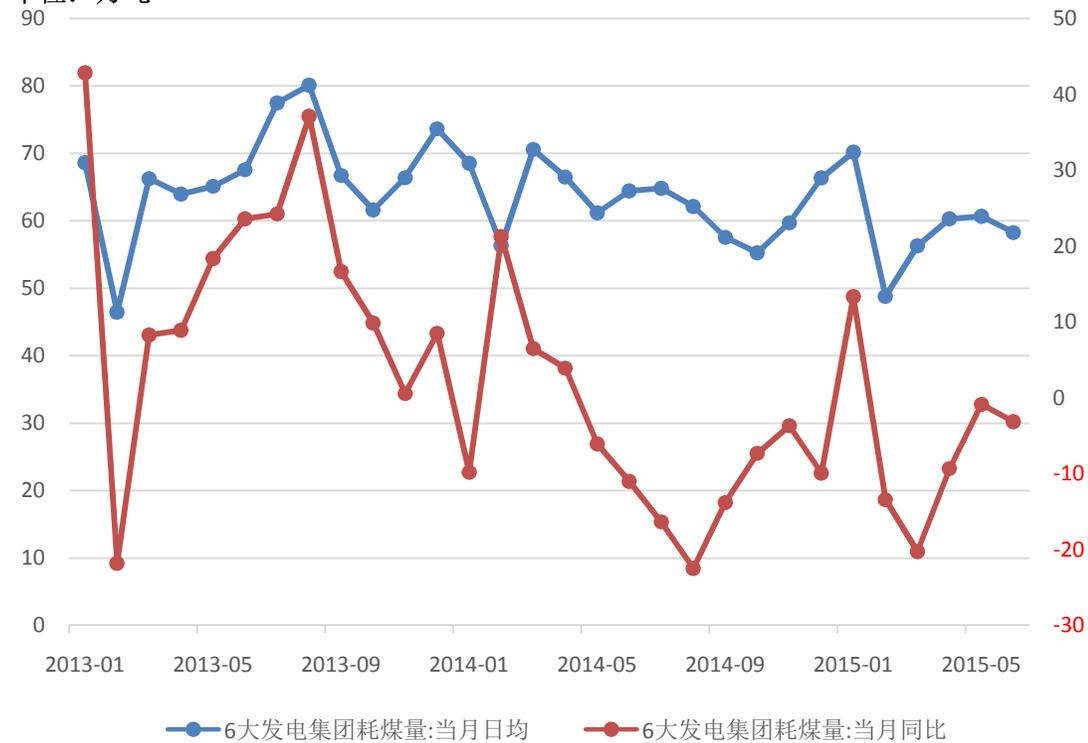
图15 历年水电厂发电量（月度）



资料来源：Wind资讯、信达期货

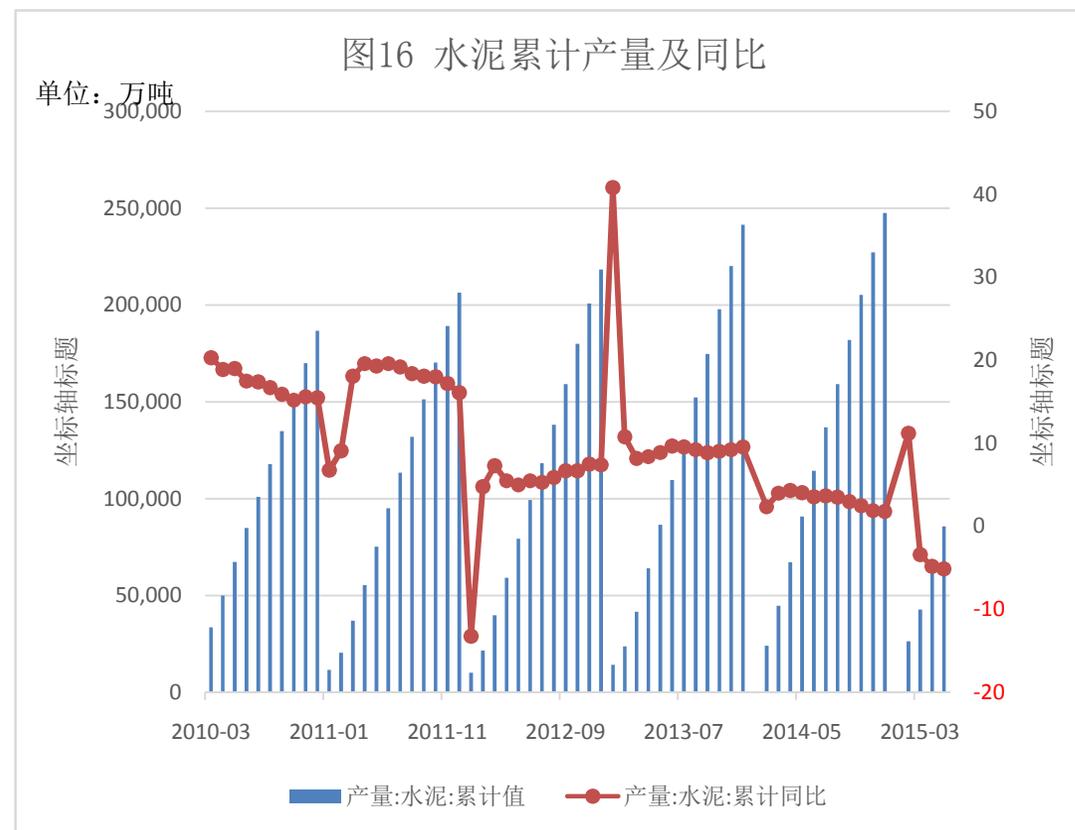
图15 大电厂集团耗煤量

单位：万吨



资料来源：Wind资讯、信达期货

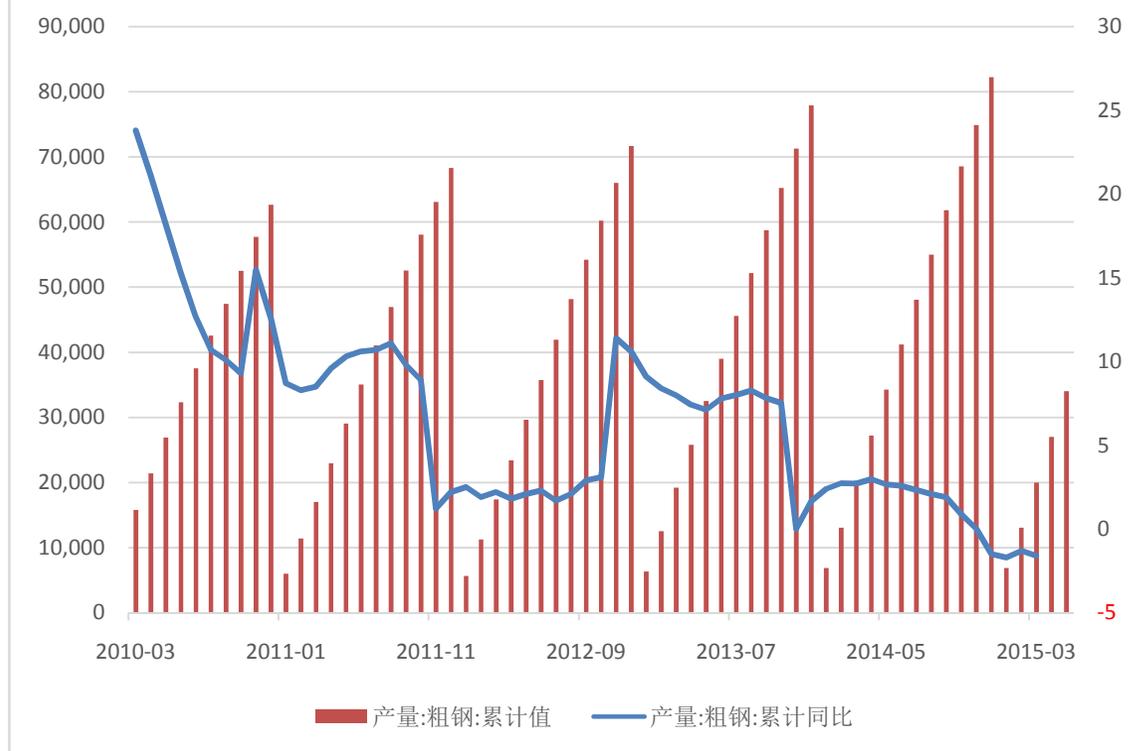
2015年1-5月，我国水泥累计产量85734万吨，同比增长-4.8%，5月产量22118万吨，同比增长6%，由于受房地产市场的影响，水泥产量较去年同期整体下滑，但短期略有好转，水泥行业耗煤需求预计仍旧偏弱。



资料来源: Wind资讯、信达期货

2015年1-5月，我国粗钢累计
产量34017万吨，同比增长-
1.6%，5月产量7010万吨，同
比增长1.7%

图17 粗钢产量及同比



资料来源: Wind资讯、信达期货

运输分析

- 随着步入夏季，下游提升了采购积极性，沿海煤炭运价出现小幅反弹。但需求未出现实质性回暖，随着季节性旺季的到来，关注后续运价是否出现持续上涨走势。
- 截止7月10日，秦皇岛港锚地船舶当月日均33艘，7月以来呈稳步上升形势，煤炭调度较活跃。
- 截止7月10日，秦皇岛至广州煤炭运价32.7元/吨，较上周上涨1.3元/吨；秦皇岛至上海煤炭运价报21.6元/吨，与上周总体持平。
- 上月，国际海运市场出现回暖，国际海运价整体呈现反弹走势；

图18 秦皇岛运价分析

单位：元/吨

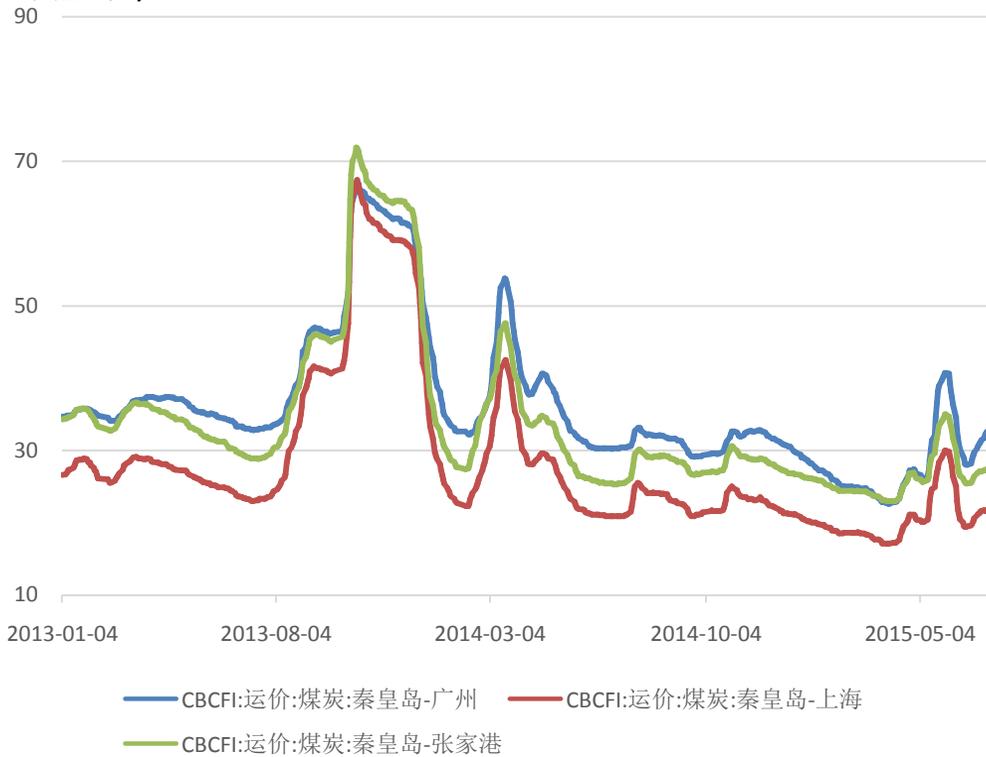
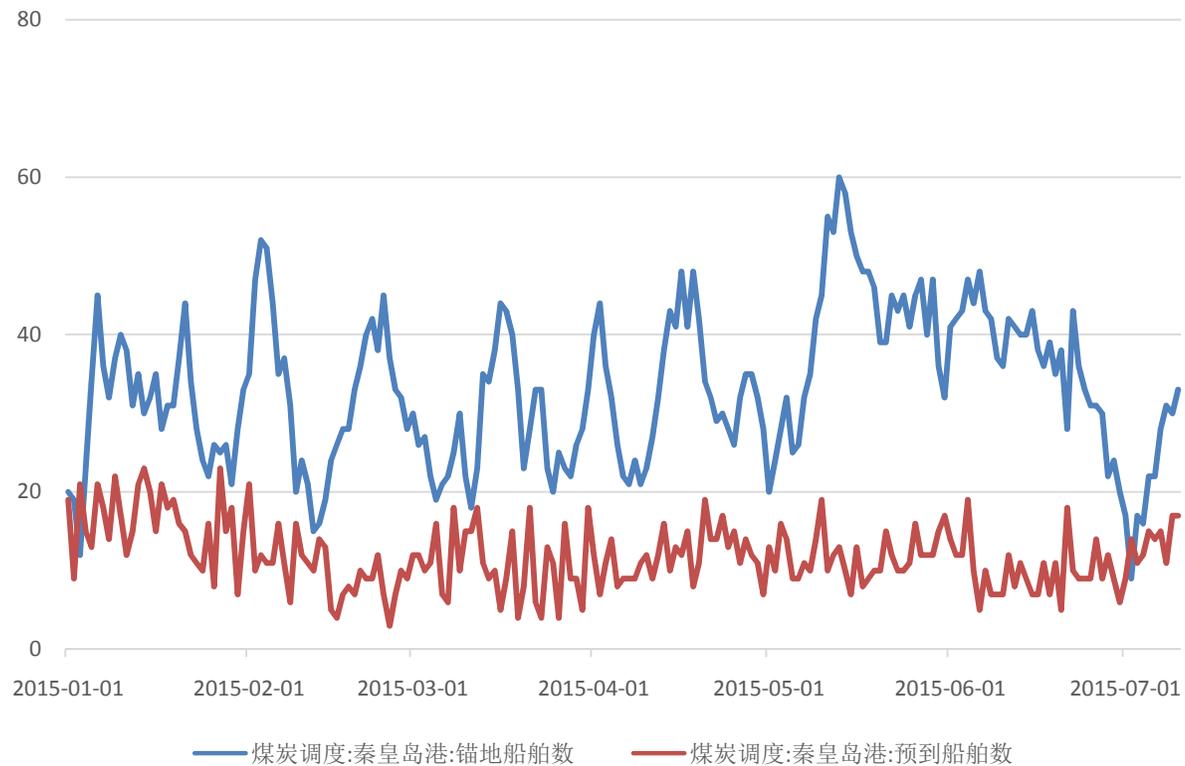
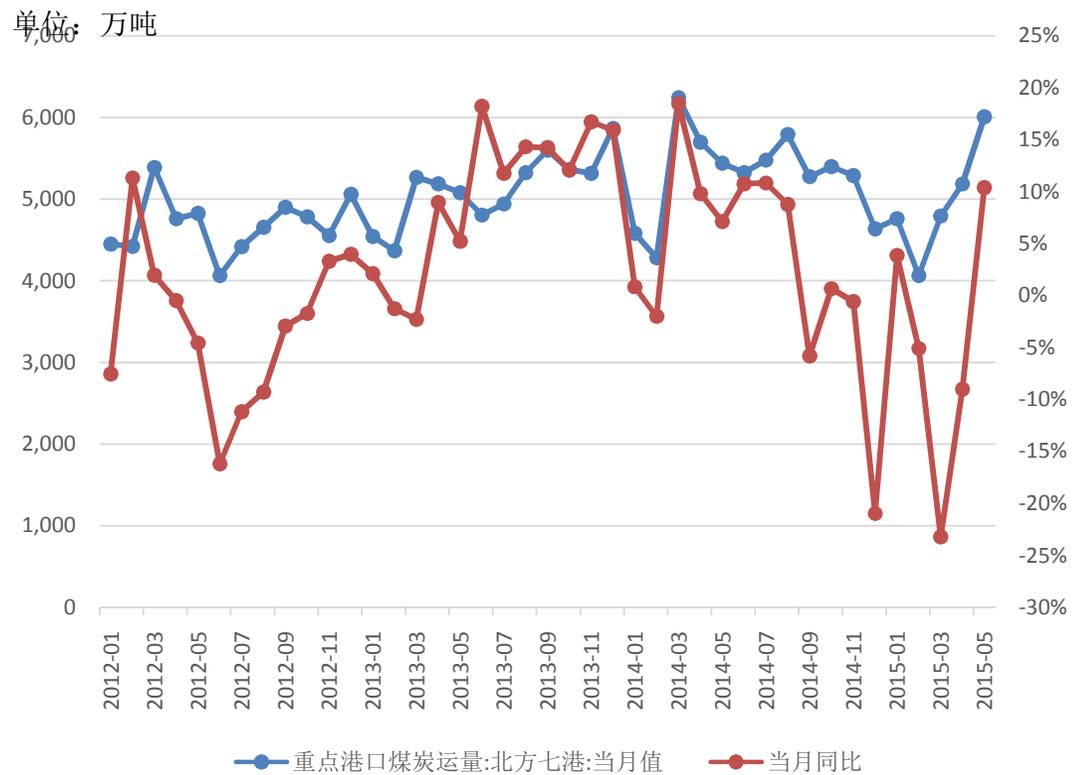


图19 秦皇岛船舶数



资料来源：Wind资讯、信达期货

图20 重点港口煤炭运量:北方七港



资料来源: Wind资讯、信达期货

行情预测及操作建议

- 综合来看，煤炭行业供需格局依旧不乐观，上游供应端有收缩迹象，但下游受南方雨季以及房地产市场疲弱影响需求依旧低迷，煤炭行业依旧不容乐观。动力煤期价将进入长期筑底的阶段，不过随着7、8月份迎峰度夏，前期电厂日耗偏低的情况将得到一定改善，电厂库存虽有回补但仍处于低位，加之港口库存受限于煤企发运热情不高也处在相对低位，因此可以关注夏季电厂补库带来的阶段性反弹机会，但反弹高度预计有限。

• 联系人

陈磊

研发中心分析师执业编号:TZ002078

联系电话:0571-2813 2639

邮箱: chenleic@cindasc.com

韩飞

研发中心分析师执业编号: F3002676

联系电话: 0571-2813 2639

邮箱: hanfei@cindasc.com

李若焱

研发中心分析师执业编号: F3010923

联系电话: 0571-2813 2639

邮箱: lry4000@126.com

重要声明

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。期市有风险，入市需谨慎。



地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12楼和16楼

邮编：310004

电话：0571-28132639

传真：0571-28132689

网址：www.cindaqh.com