

动力煤周报

——旺季不旺，震荡为主

陈 成
2015年7月27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，各产地情况相对稳定，市场需求依旧没有明显改善。秦港动力煤Q5500报405-410元/吨，Q5000报340-345元/吨，Q4500报310-315元/吨，平仓含税价，成交一般；广州港动力煤维稳，内贸煤山西大混Q5000V27S1.1船提价430元/吨，成交一般。上海港动力煤市场弱势维稳，现Q4000-4500A21V17S<1.5MT8港口提货含税价报415元/吨。宁波港Q5000港口提货含税价报470元/吨。
- 国家税务总局对外发布《煤炭资源税征收管理办法（试行）》，明确了煤炭计税价格的确定方法、运费扣减范围、洗选煤折算率、混合销售与混合洗选的计税方法等内容，将于8月1日正式实施。
- 截至7.24，沿海六大电力集团电煤库存1280.9万吨左右，环比上周上涨1.4%；沿海六大电力集团合计日均耗煤61.3万吨，环比下降11.9%，可用天数为21天，受天气因素影响，日均煤耗在前期回升之后未能保持出现明显回落；
- 截止7.22，环渤海动力煤指数417元/吨，与上一报告期持平，上周动力煤价格没有太大变化，整体保持平稳。

-
- 期货市场:
 - 上周动力煤主力合约TC1601整体呈现震荡下跌，目前煤矿与贸易商对于煤炭后市都不太乐观，尽管目前处于季节性旺季但整体需求较往年明显偏弱。截止上周收于388.6元/吨，周成交量1.94万手，同比减少0.7万手；截止7月24日持仓11732手，同比上周增加2718手，上周动力煤主力从1509合约移仓到1601合约，受整体商品市场的弱势带动，动力煤期货震荡下跌，主力合约交易不够活跃。

图1 环渤海动力煤指数

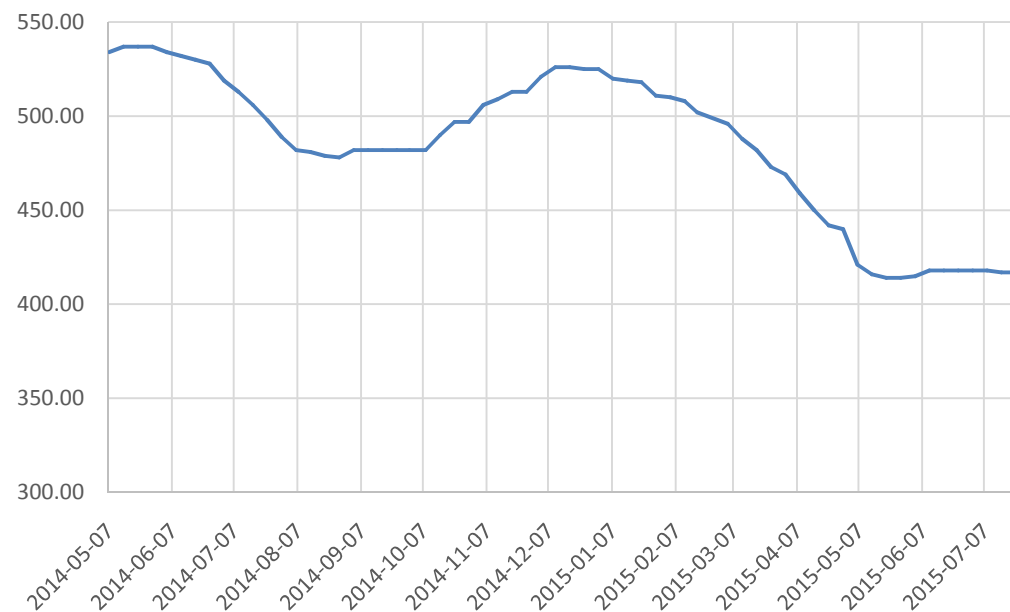
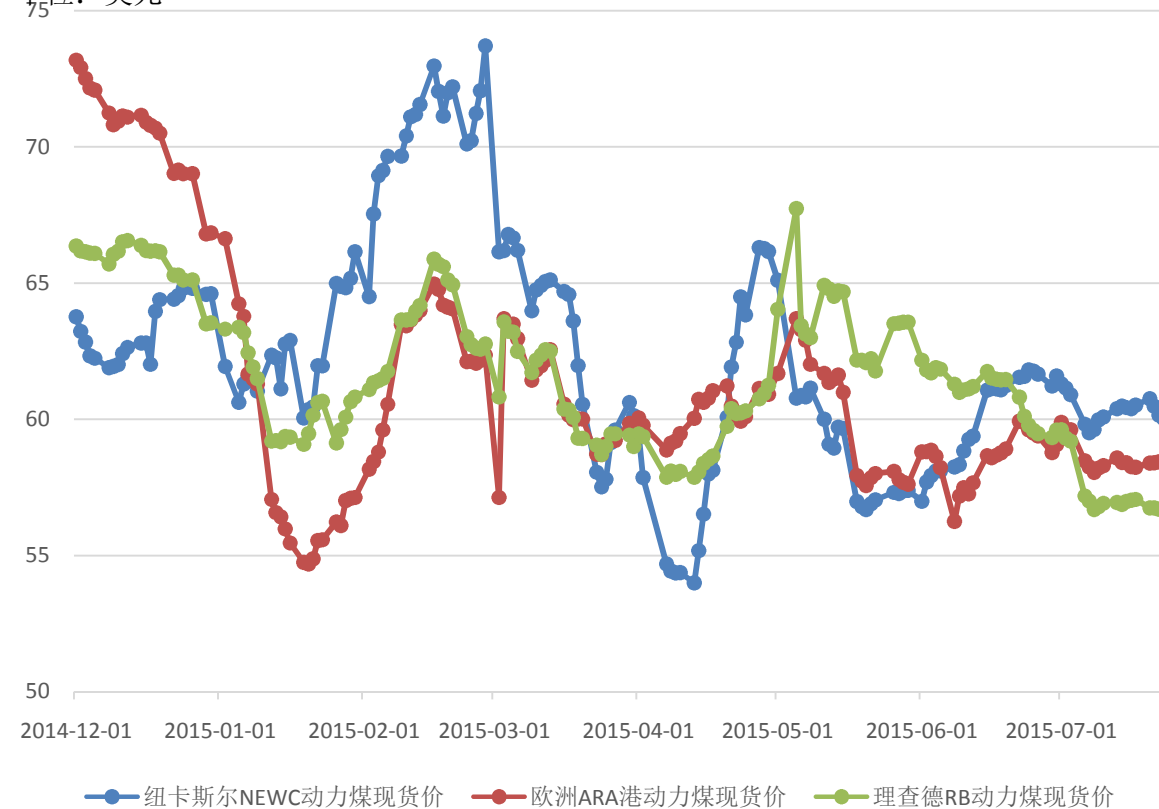


图2 国际市场动力煤现货价走势

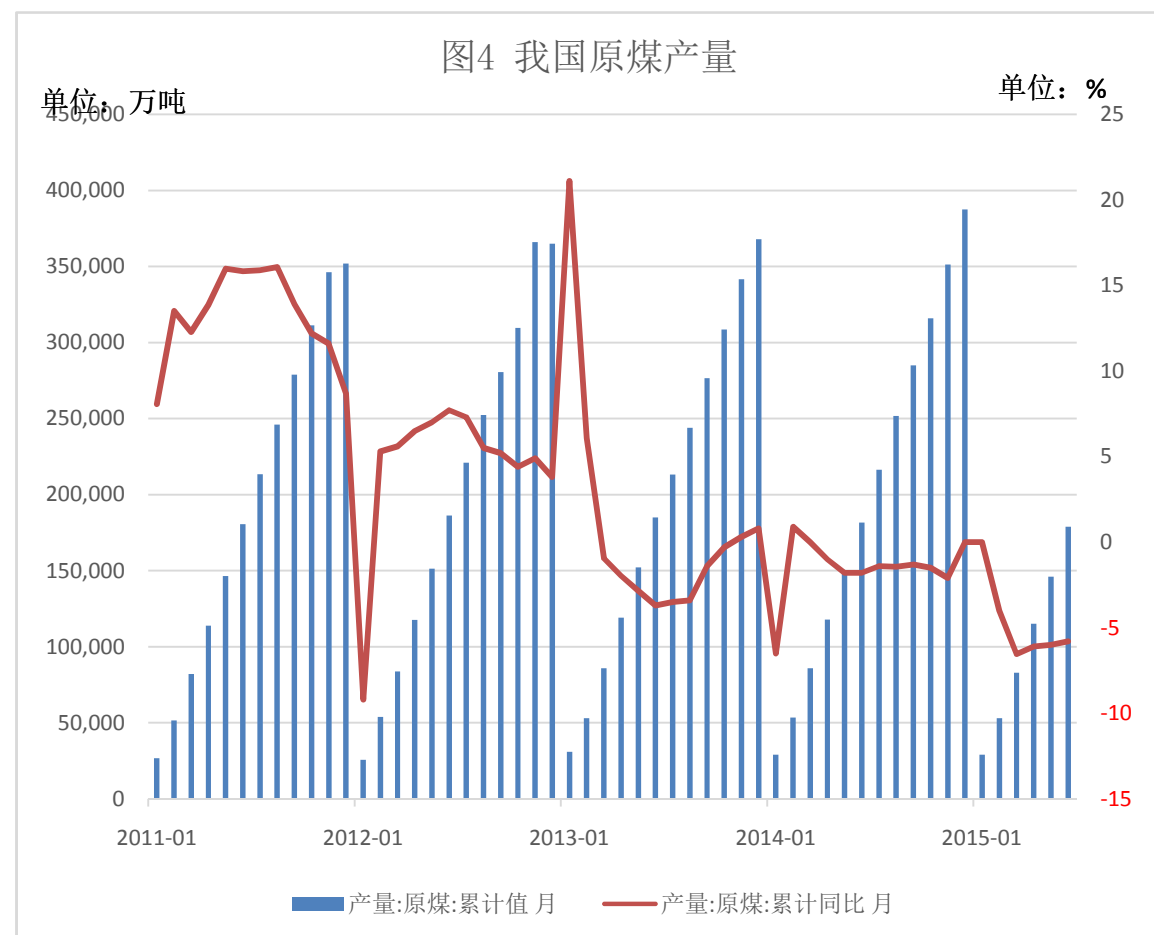
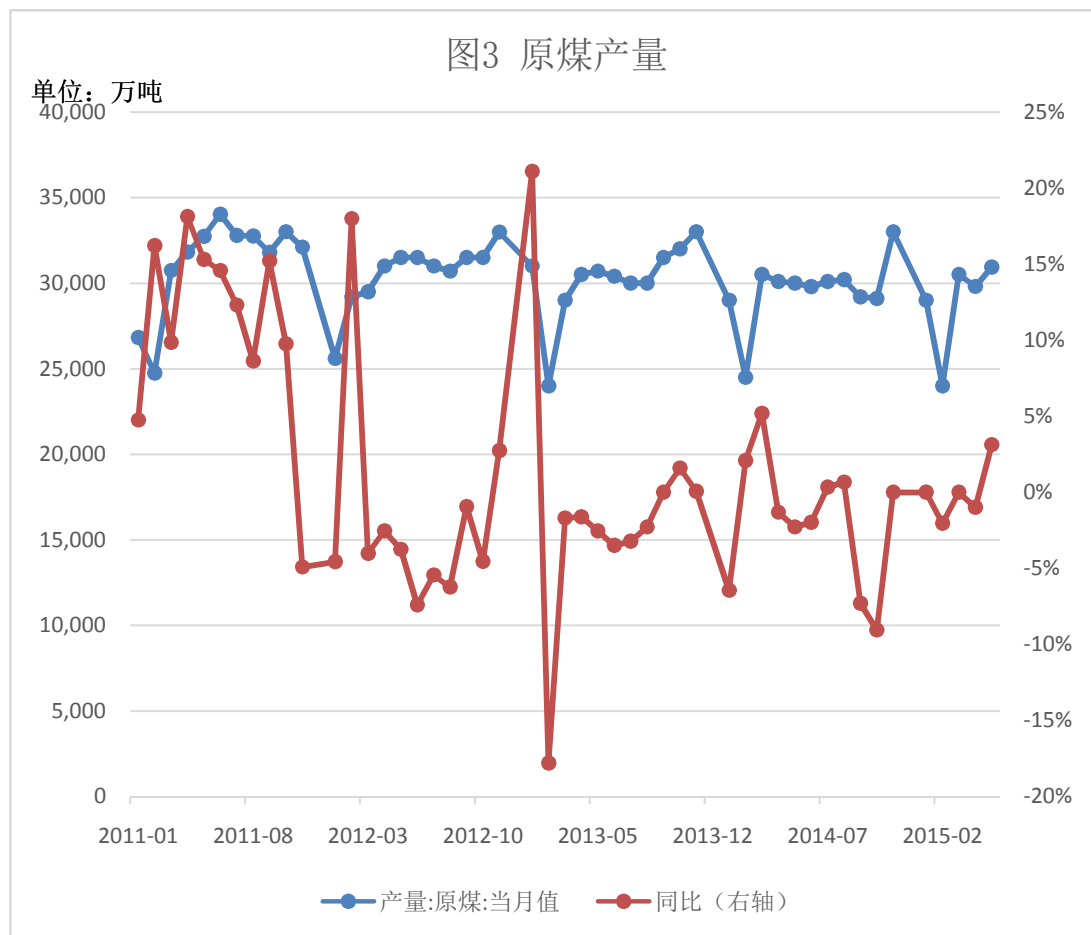
单位：美元



资料来源：Wind资讯、信达期货

供给分析

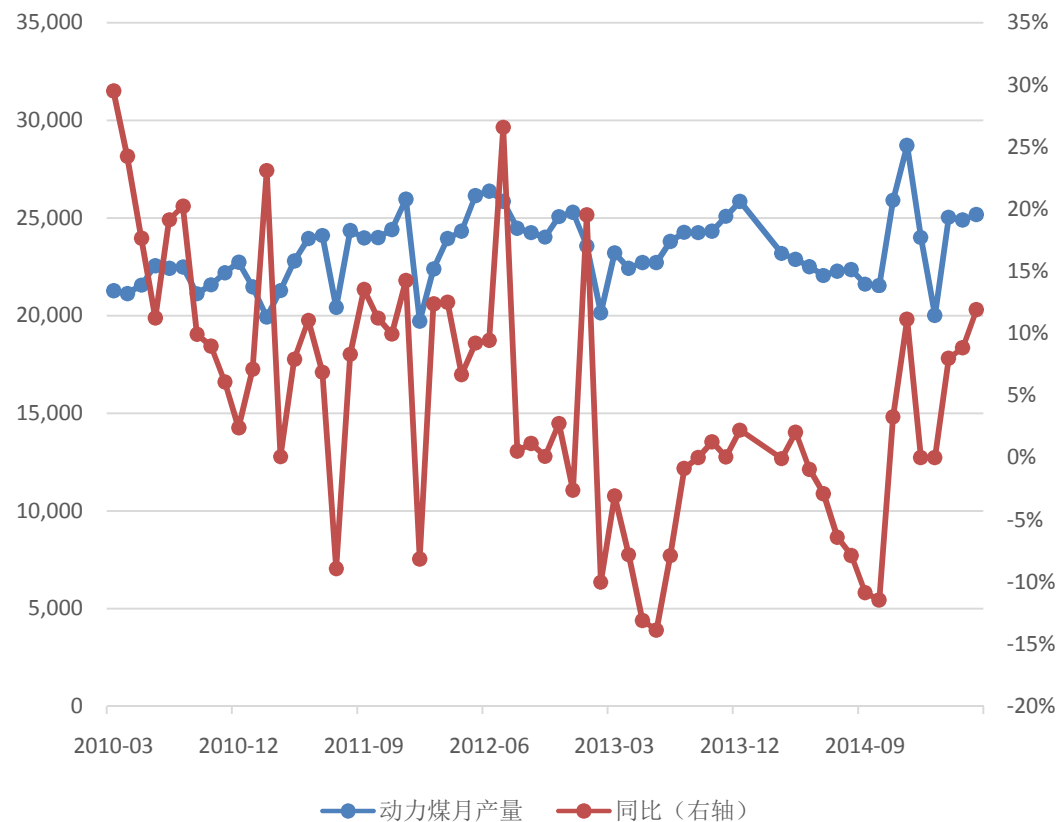
- 目前陕西地区停产率达到70%，大部分煤矿处于停产与半停产的状态，上游产量收缩明显。煤矿与贸易商对于后市并不乐观，动力煤成本普遍较高但是现货价格逐渐下滑，生产企业出现限产，遏制住煤炭价格的下滑，从成本以及期价与现货价格的关系，后市煤炭价格下跌幅度有所限制。
- 6月份，原煤当月产量3.27亿吨，同比增加1733万吨，同比增长5.6%；
- 1-6月累计产量178904万吨，累计同比减少5.8%；
- 由于下游消费的疲弱，煤炭消费量依旧维持下滑而产量却出现一定程度的上涨；
- 6月份，全国煤炭销量2.86亿吨，当月同比增长200万吨，增长0.7%。
- 1-6月全国重点煤企库存5611.32万吨，同比增长10.5%
- 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%



资料来源: Wind资讯、信达期货

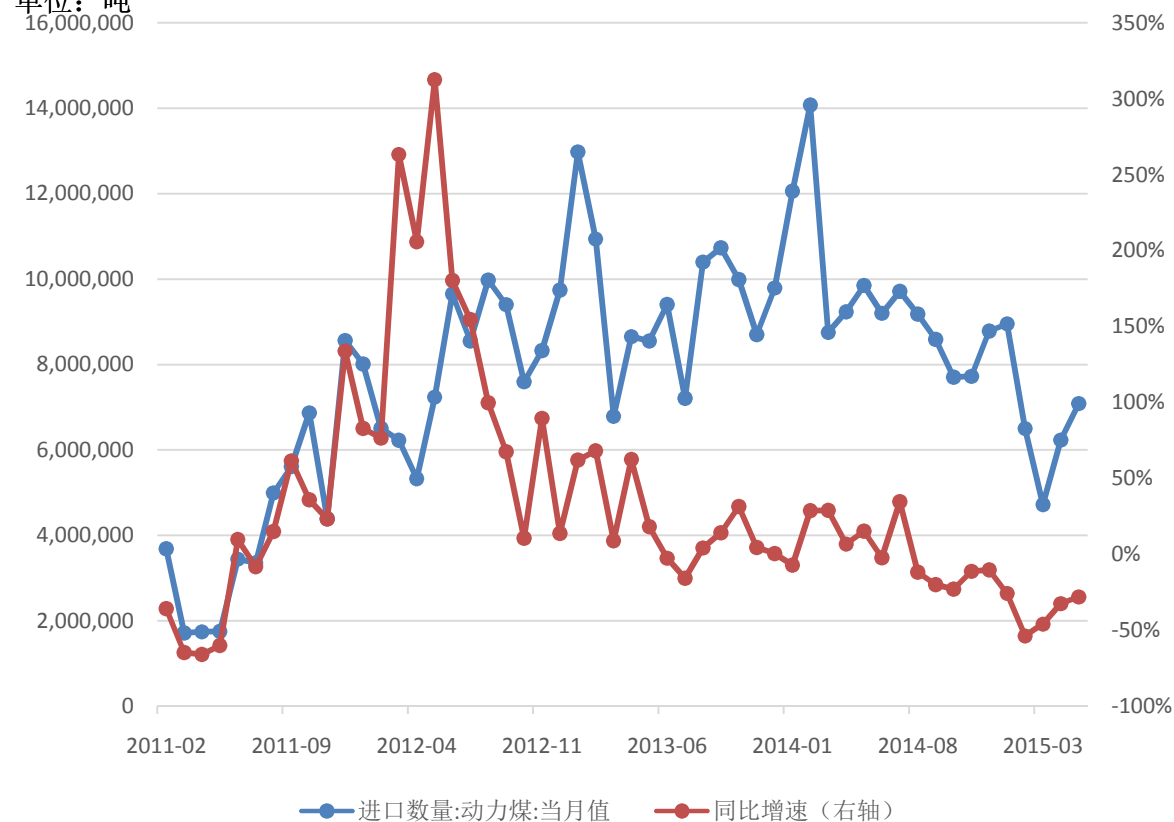
单位: 万吨

图5 动力煤产量

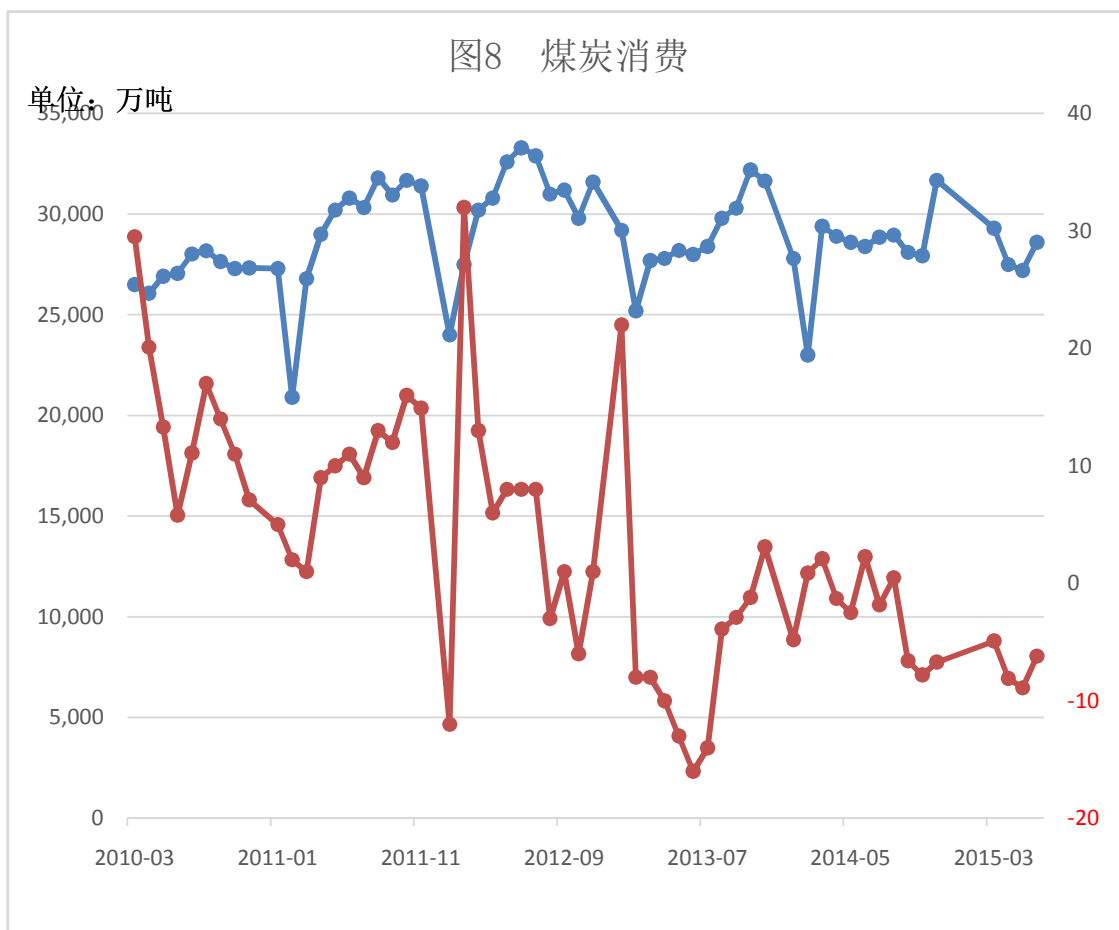
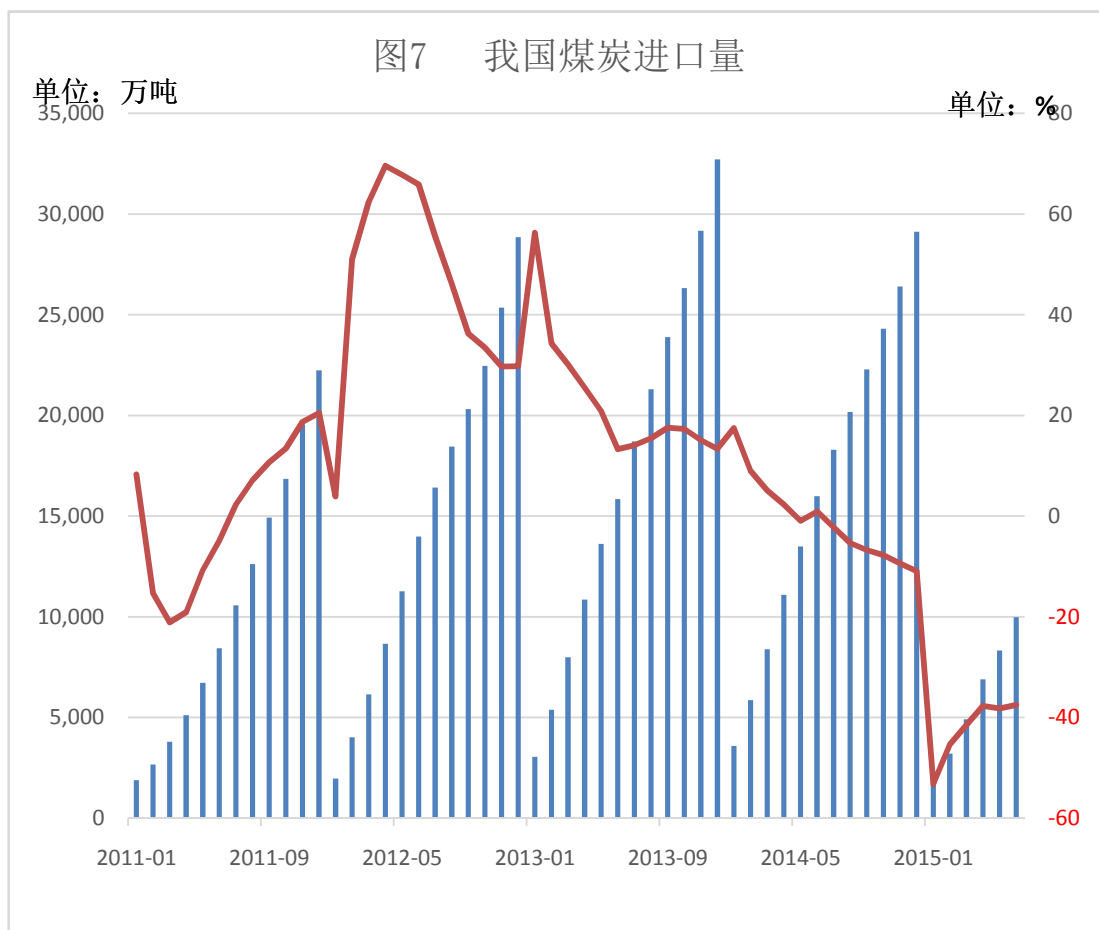


单位: 吨

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，由于天气因素前期日均煤耗受高温天气影响明显增加但随后回落，整体日均煤耗在60万吨上方，后期正式进入三伏天，关注电厂库存是否出现明显下降。
- 本报告期内，秦皇岛港港口库存较上周小幅下降，秦港库存维持在690万吨，预到港船舶较少。整体库存受前期气候因素以及汽运煤的影响，整体锚地船舶数出现回落。由于下游需求非常少，整体秦皇岛港口库存维持相对稳定。曹妃甸港库存下滑11万吨至315万吨。
- 截止7月24日，广州港煤炭库存243.8万吨，较上周增加27.1万吨。
- 截止7月19日，纽卡斯尔港库存130.4万吨，较上周增加18.6万吨。

图9 港口库存

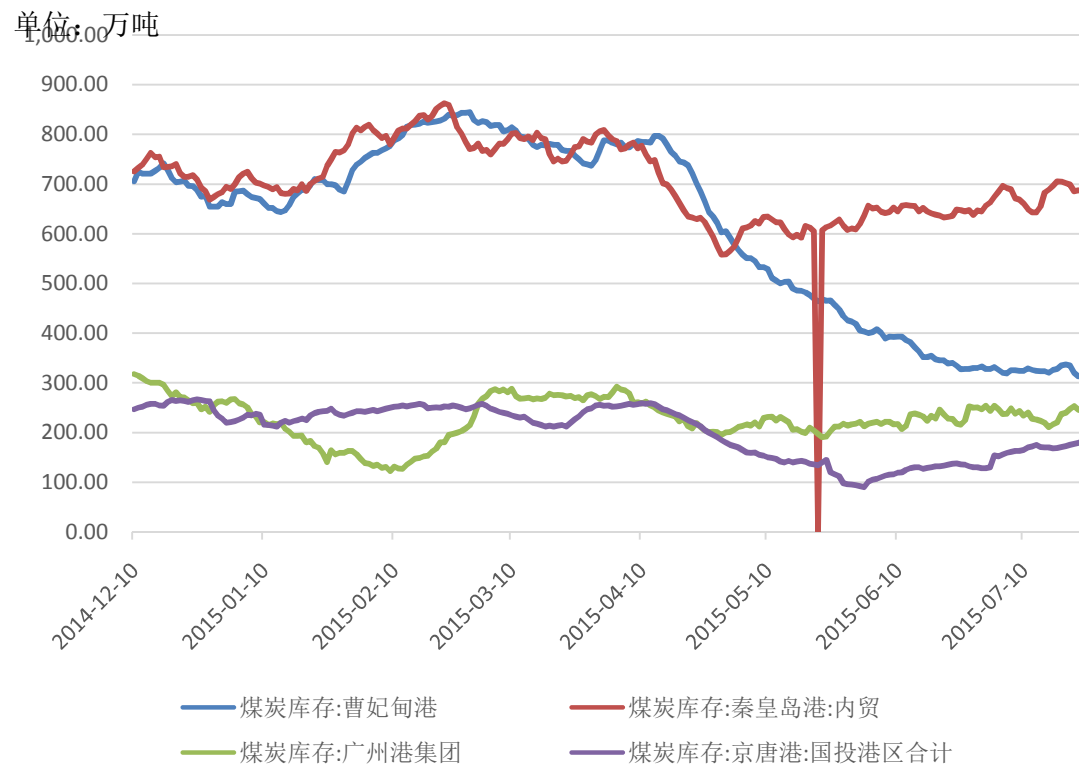
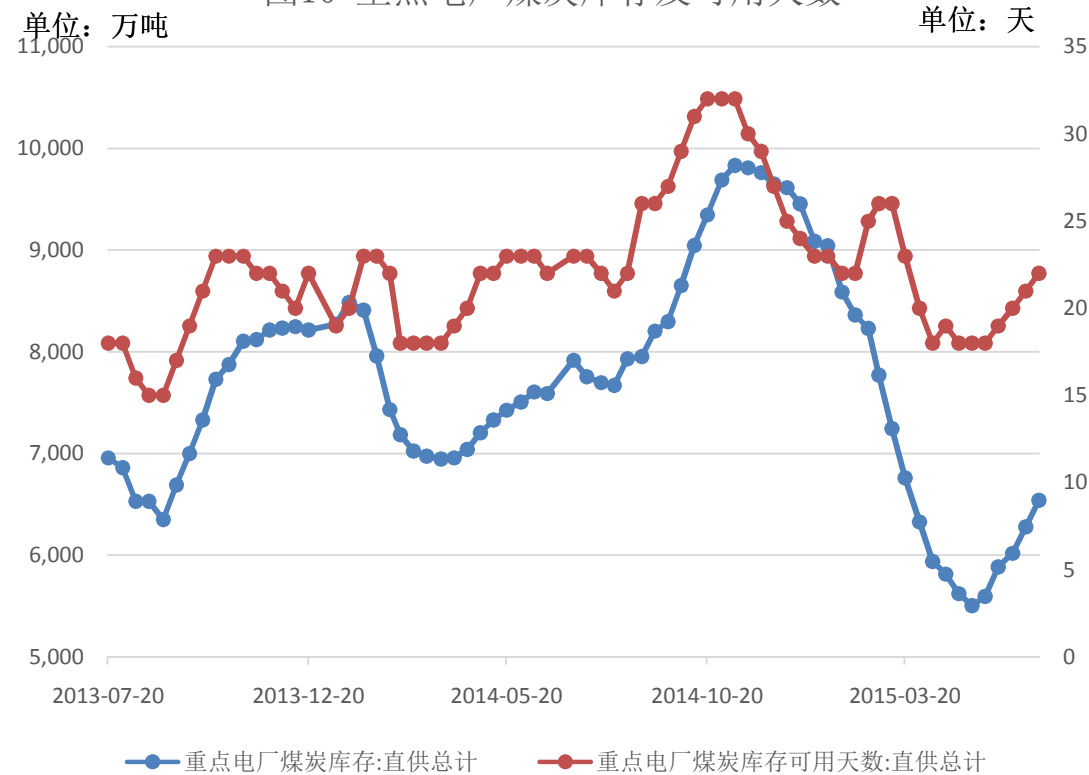


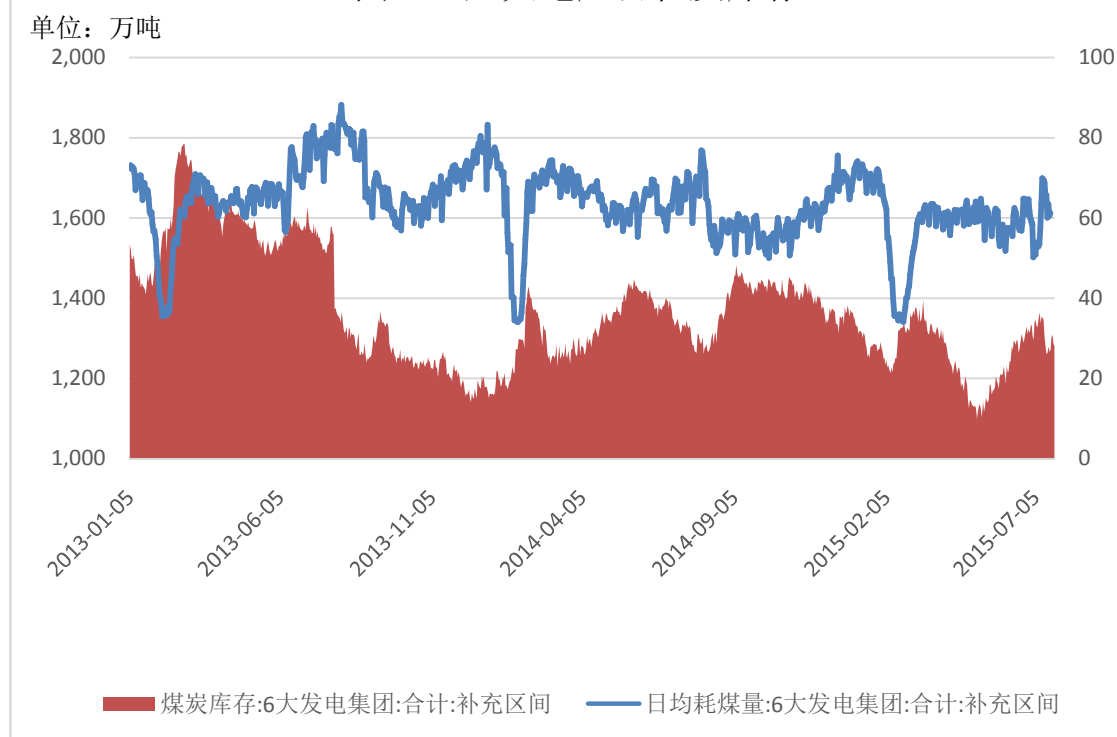
图10 重点电厂煤炭库存及可用天数



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1280.9万吨，较上周小幅上涨，秦皇岛港:锚地船舶数30艘，六大电厂日均耗煤量61.3万吨，可用天数降至在21天，前期受季节性带动电力集团电煤消耗大幅回升，但随后南方又进行一轮降雨煤耗再次回落。后续步入三伏天关注煤耗是否会再次企稳回升。

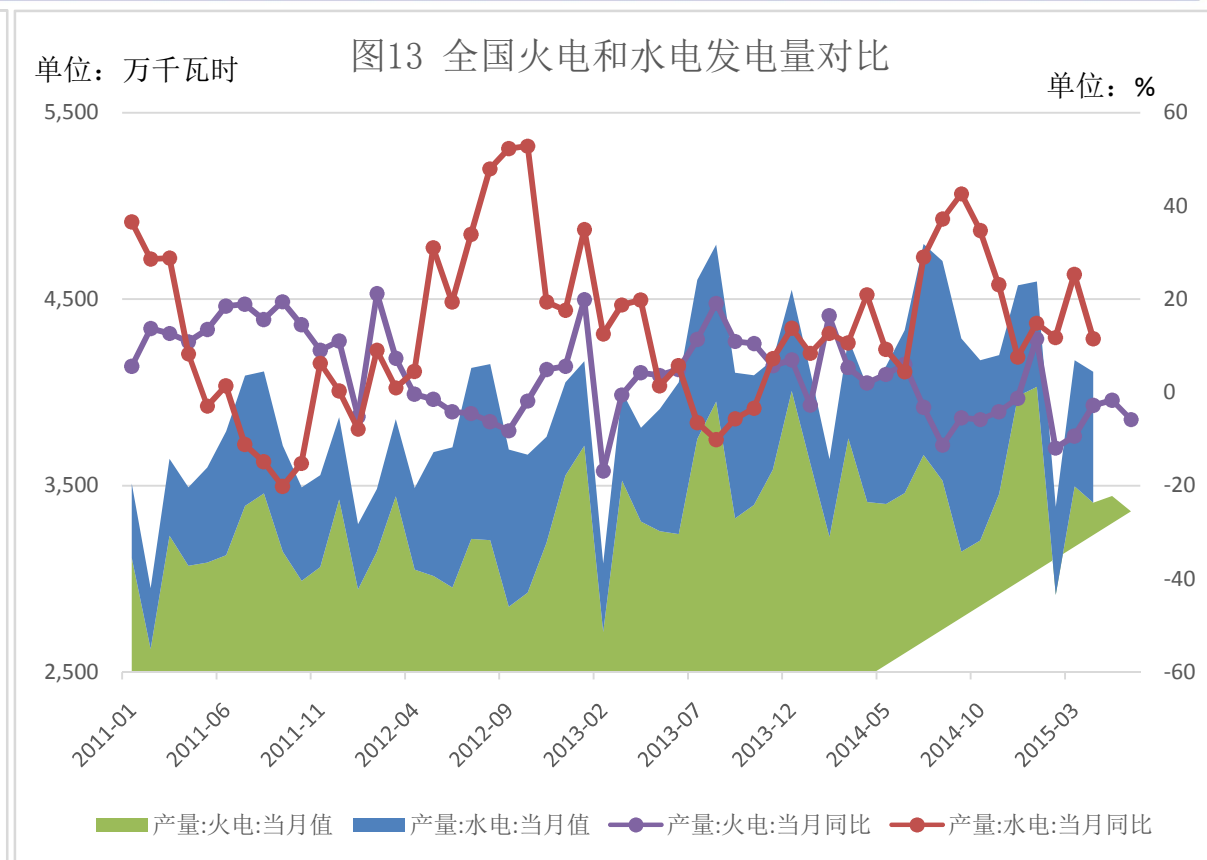
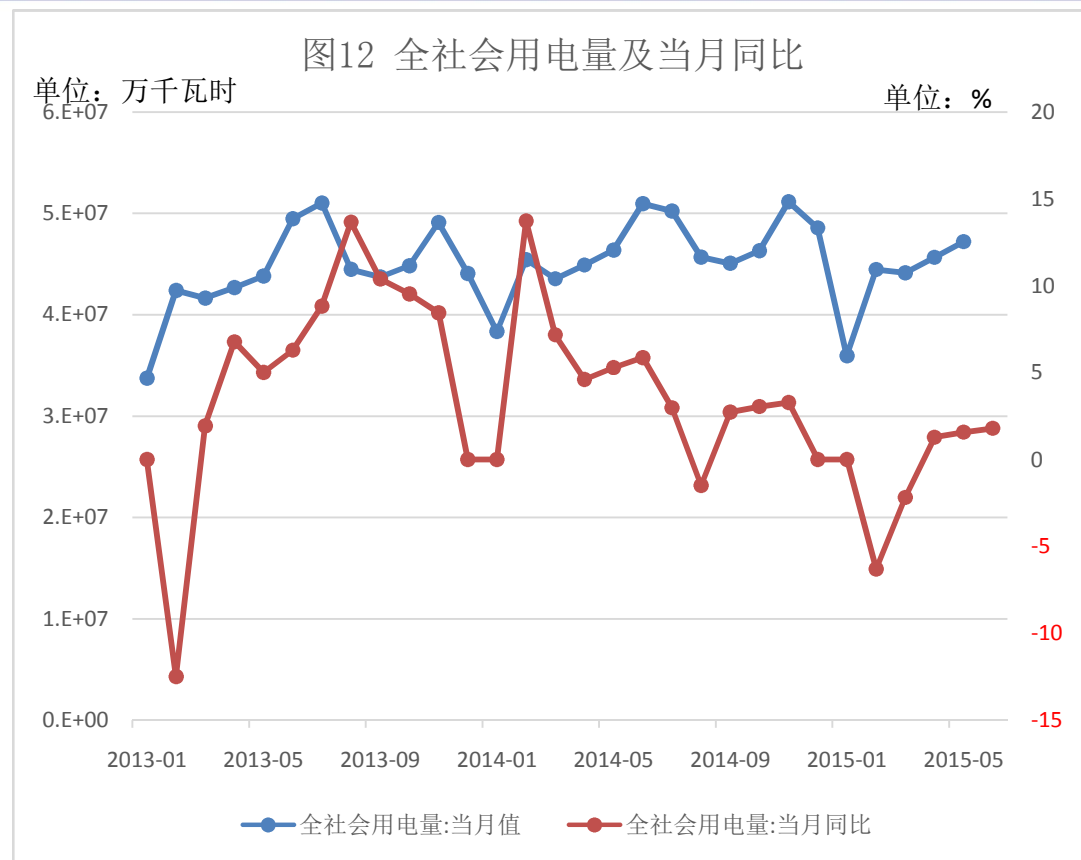
图 11 六大电厂日耗及库存



资料来源: Wind资讯、信达期货

需求分析

- 国家统计局数据显示，6月份全国发电量同比增长0.5%，其中火力发电同比下降5.8%，今年累计同比下降3.2%，水力发电同比增长16.4%，今年累计同比增长13.3%，水电对火电的挤压凸显。
- 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业用电的大幅攀升；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。随着进入三伏天，我国中东部将迎来大范围的高温天气，火电耗煤将进入季节性的旺季，但是由于清洁能源政策影响高温发电将从火电向水电、核电等发展，加之今年水电挤压火电份额较多，火电耗煤需求将不及前几年。
- 电厂库存依旧处于低位，截至7.24，沿海六大电力集团电煤库存1280.9万吨左右，环比上周上升1.4%；沿海六大电力集团合计日均耗煤,61.3万吨，环比上周降低11.9%，可用天数为21天，整体看季节性因素并不明显。
- 综合来看，今年受整体气候以及政策因素影响火电耗煤份额被大幅压缩，且季节性旺季火电耗煤量较往年相比明显不及往年同期，从需求端来看十分疲弱，且贸易商对后市煤价不乐观，整体市场以观望为主，预计后期步入三伏天对动力煤期价提升空间有限。



资料来源: Wind资讯、信达期货

图14 历年火电厂发电量（月度）

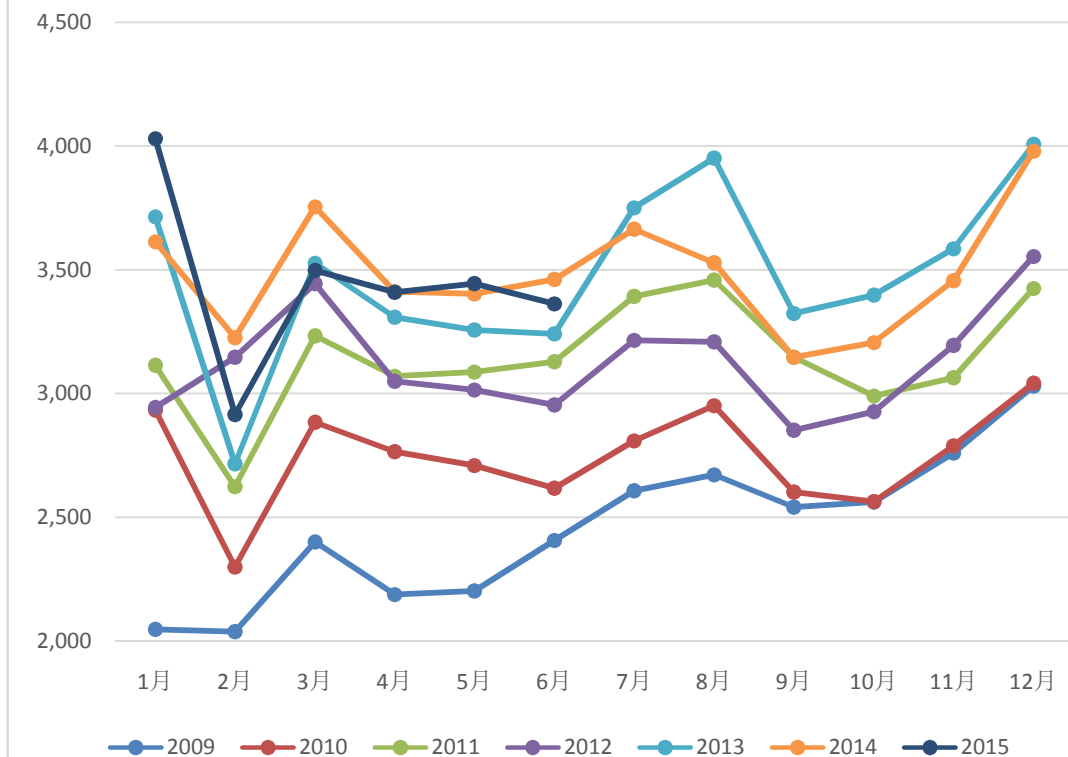
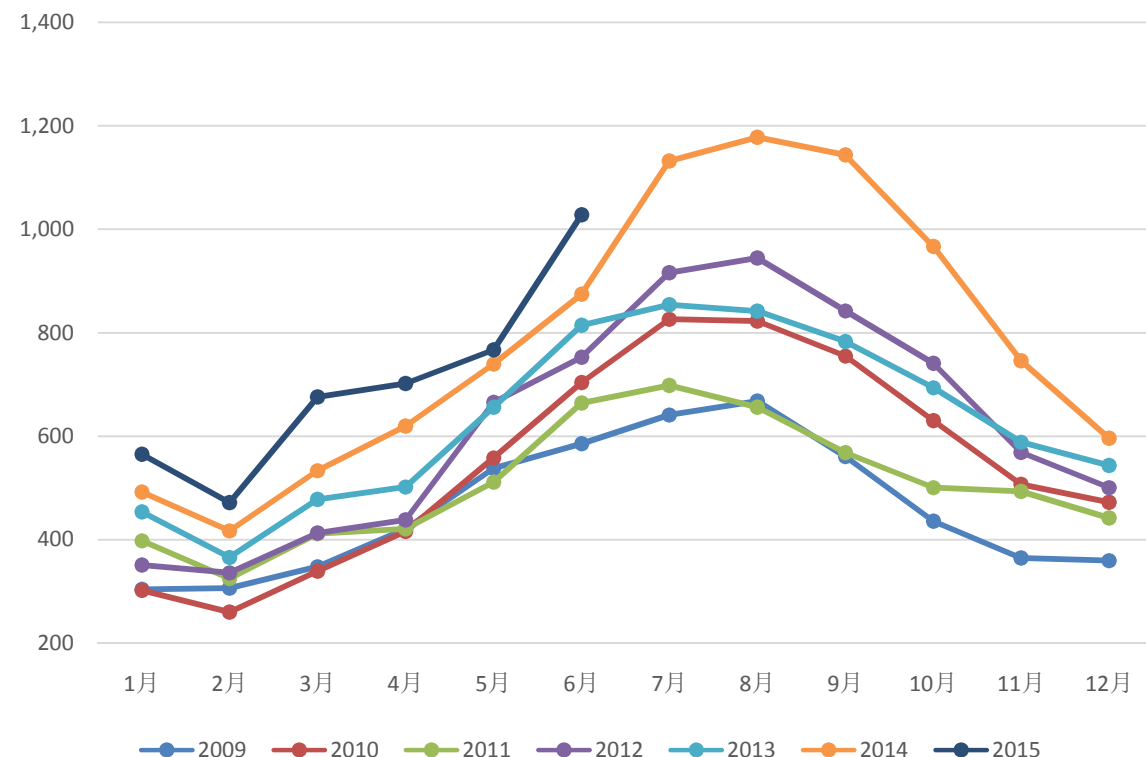


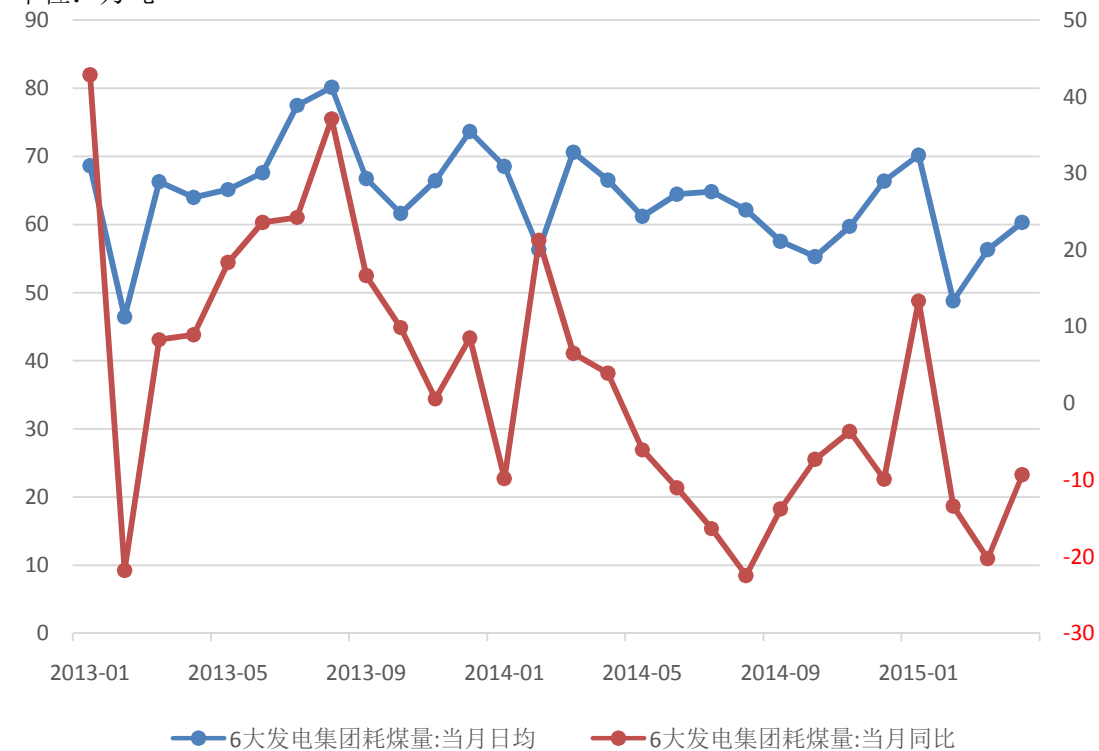
图15 历年水电厂发电量（月度）



资料来源：Wind资讯、信达期货

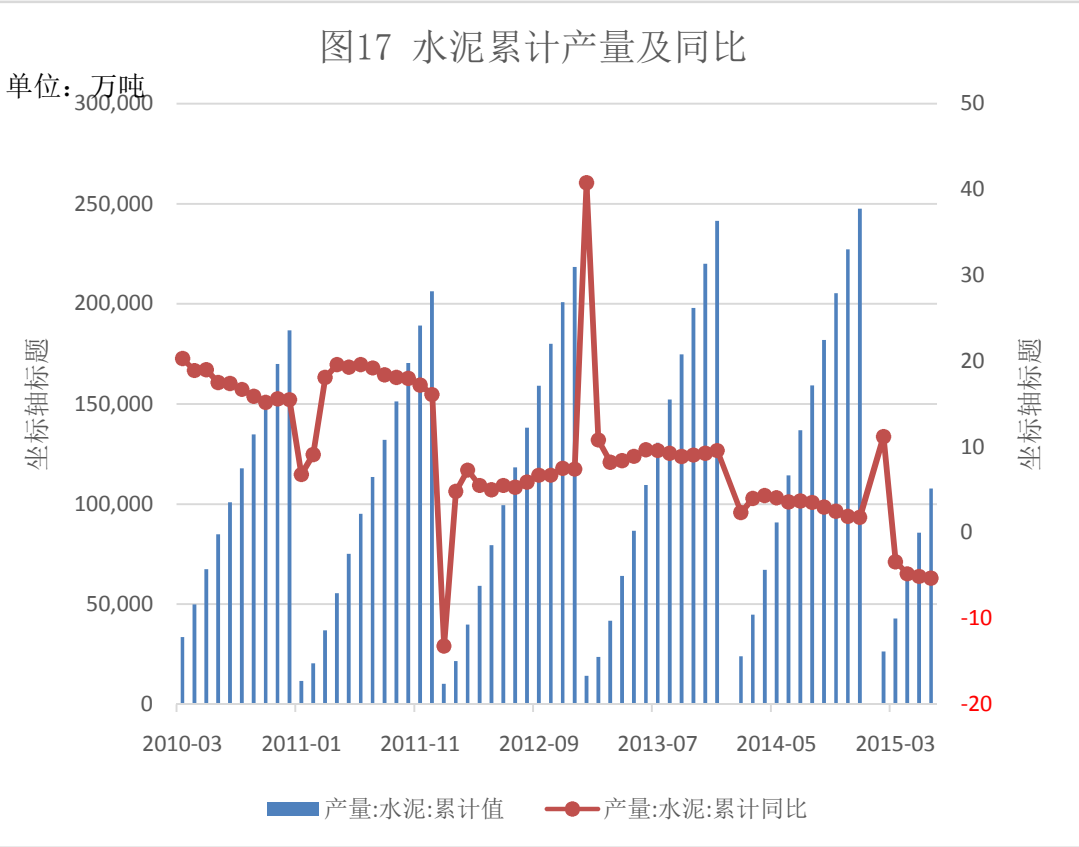
图16 六大电厂集团耗煤量

单位：万吨



资料来源：Wind资讯、信达期货

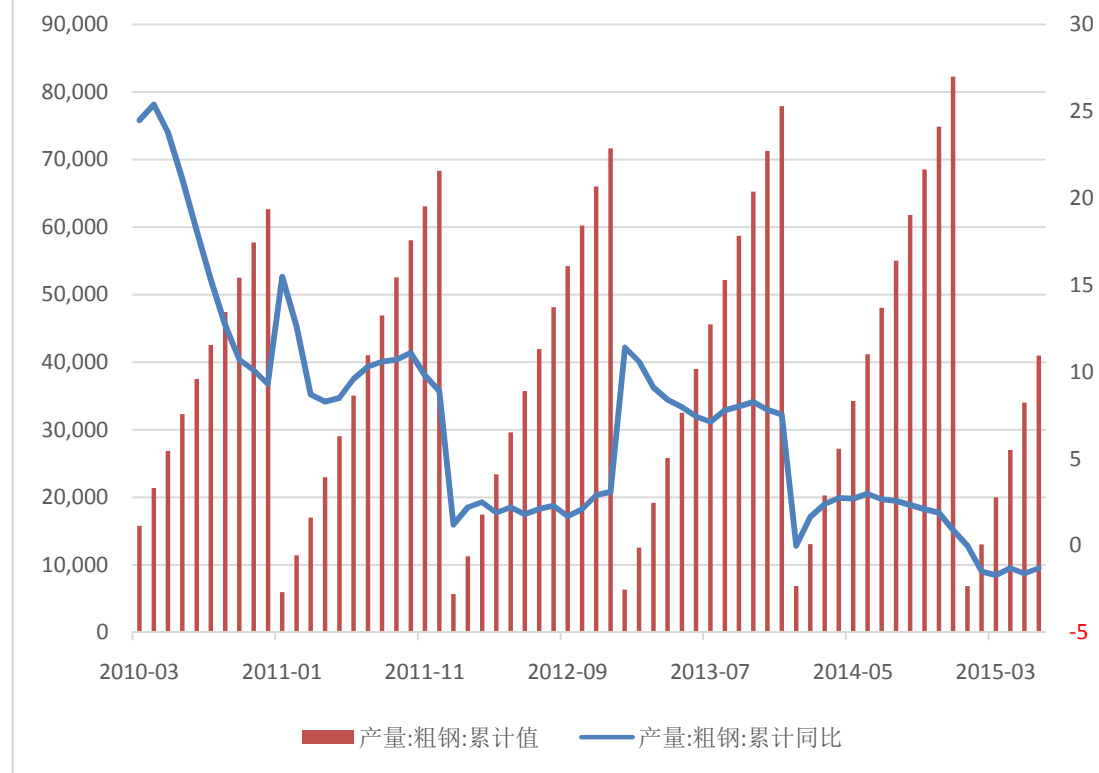
2015年1-6月，我国水泥累计产量107714万吨，累计同比增长-5.3%，6月产量21776万吨，当月同比增长-5.8%，由于受房地产市场的影响，水泥产量较去年同期整体下滑，水泥行业耗煤需求预计仍旧偏弱。



资料来源：Wind资讯、信达期货

2015年1-6月，我国粗钢累计
产量40997万吨，累计同比增
长-1.3%，6月产量6895万
吨，同比增长-0.8%

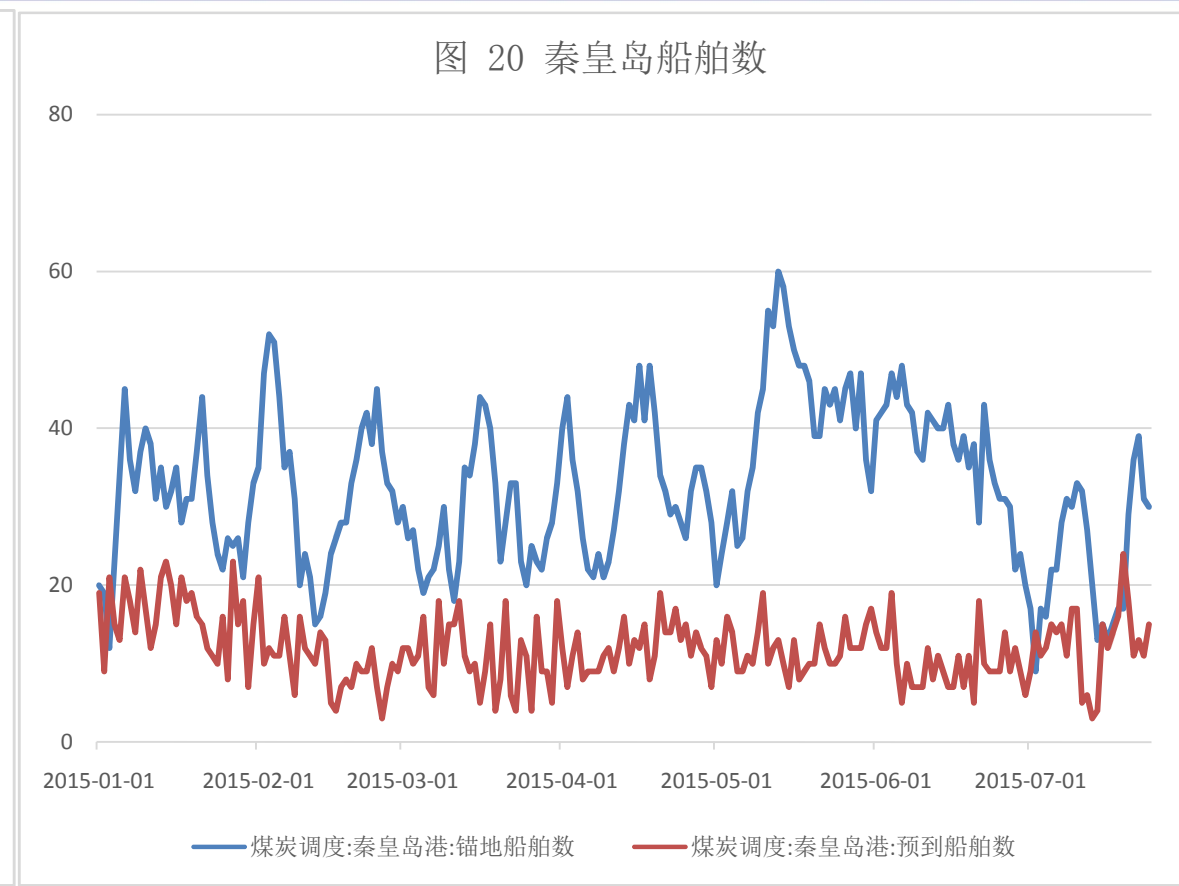
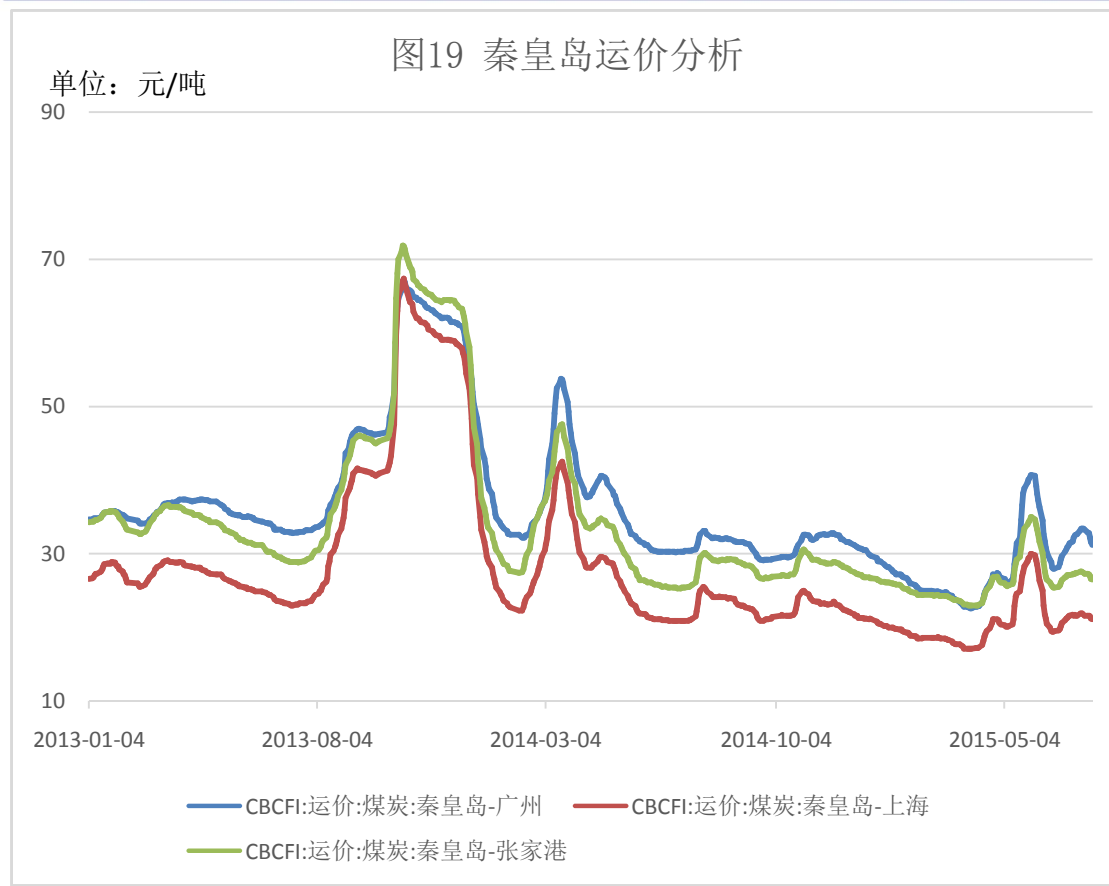
图18 粗钢产量及同比



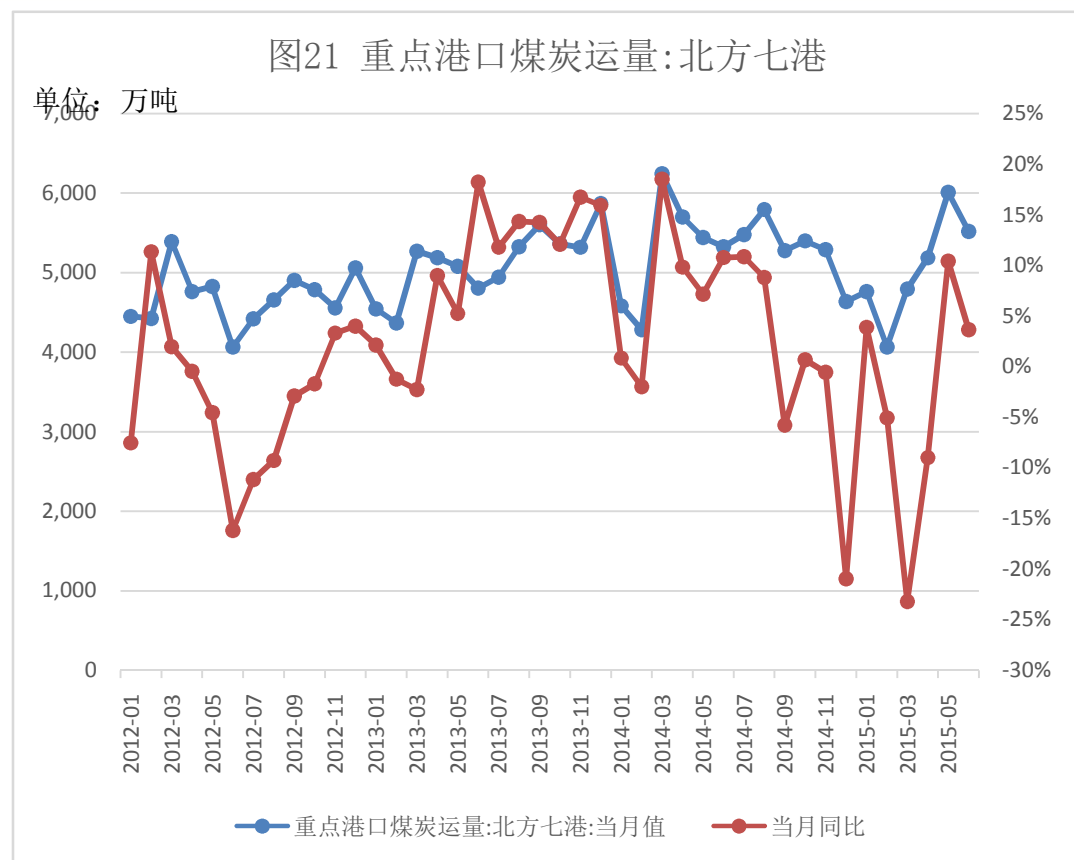
资料来源：Wind资讯、信达期货

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。虽然电煤日耗开始显著回升但需求是否实质性增加仍需观察，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24日，秦皇岛港锚地船舶当月日均30艘，较上周大幅增加一倍，主要是受季节性影响按需补库。
- 截止7月24日，秦皇岛至广州煤炭运价31.2元/吨，较上周下跌2.2元/吨；秦皇岛至上海煤炭运价报21.1元/吨，较上周小幅下跌0.5元/吨。
- 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；



资料来源：Wind资讯、信达期货



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，上游供应端有虽然有收缩迹象，但是难抵下游需求端的疲软态势。尽管从8月1日开始国内铁路货物运输价将再次上调以及随着进入三伏天电煤需求将增加，但由于需求端疲软以及以水电为代表的清洁能源对火电的冲击，预计今年高温天气对动力煤需求的提振影响有限。贸易商普遍认为8月降价可能性大，对后市持悲观态度。在供需整体形势不乐观的背景下，预计动力煤期货难有较好表现，整体以震荡弱势为主。但动力煤9月合约已经贴水近20元/吨，预计期价跌幅有限，操作上震荡偏空操作为主。

• 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

陈成

研发中心分析师执业编号: T151300

联系电话: 0571-2813 2639

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、财务状况或需要。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