

动力煤期货周报

供强需弱，煤价仍有回落空间

作者：王凌翔

投资咨询资格：Z0014488

联系方式：020-88818003



广发期货APP



微信公众号

品种	主要观点	本周策略	上周策略
----	------	------	------

动力煤

产地开始逐步复工，产量开始逐步增加，进口煤供应相对充足，终端陆续放出招标，但实际采购量较少，澳煤持续进口，后续进口量将进一步增加。节后下游需求没有明显提振，市场询货活跃度不高，叠加港口库存进一步增长，后市煤价仍有较强的下跌驱动。

-

-

现货：汾渭数据显示，截至2月2日榆林5800大卡指数1185元，周环比降2元；鄂尔多斯5500大卡指数980元，周环比降1元；大同5500大卡指数1070元，周环比降10元。CCI进口4700指数110.5美元，周环比降6美元，CCI进口3800指数报86.5美元，周环比降3.5美元。产地价格稳弱运行，，大部分煤矿销售以保供及下游刚需采购为主，市场交易相对较弱，部分煤矿库存增加，后市预期偏悲观。

供给：据汾渭产运销数据显示，截至2月1日监测“三西”地区100家煤矿产能利用率较上期增加8.03个百分点，其中山西地区产能利用率较上期增加6.45个百分点；陕西地区产能利用率较上期增加12.45个百分点，内蒙古地区产能利用率较上期增加6.09个百分点。总库存较上期增加3.89个百分点。发煤利润较上期增加1.77个百分点。节后煤矿逐步复产，产量快速恢复。

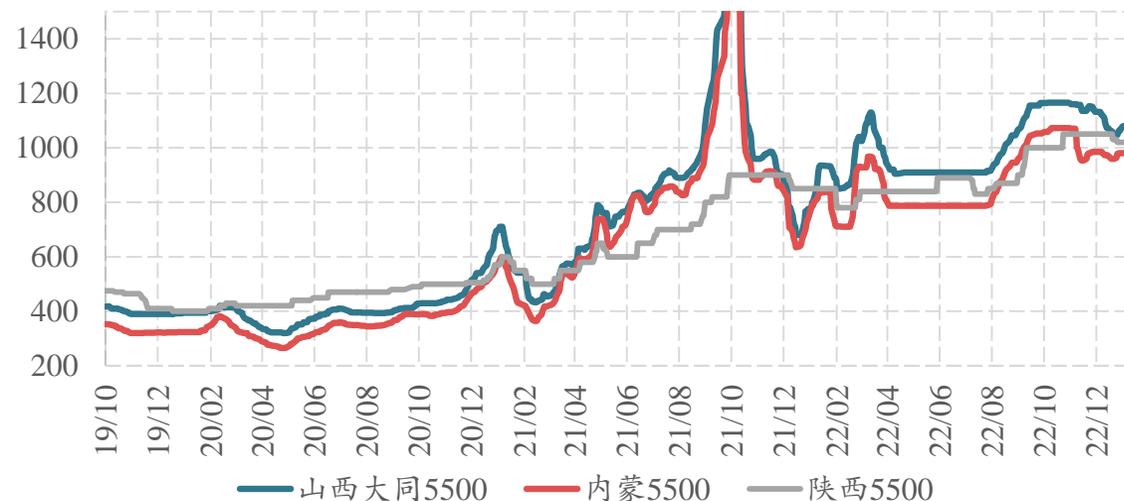
需求及库存：截至1月28日，六大电厂日耗68.7万吨，周环比下降5万吨，电厂库存1271.9万吨，周环比下降23万吨，可用天数周环比减少1天。当前电厂日耗不高，主要去库存为主，采购以保供和长协煤为主，市场煤交易冷清。此外下游企业开工偏慢，需求提振有限，元宵后预期需求有所释放，但是整体幅度或有限。

观点：产地开始逐步复工，产量开始逐步增加，进口煤供应相对充足，终端陆续放出招标，但实际采购量较少，澳煤持续进口，后续进口量将进一步增加。节后下游需求没有明显提振，市场询货活跃度不高，叠加港口库存进一步增长，后市煤价仍有较强的下跌驱动。

产地煤价稳中有涨，港口需求偏弱但成本支撑较强

- 汾渭数据显示，截至2月2日榆林5800大卡指数1185元，周环比降2元；鄂尔多斯5500大卡指数980元，周环比降1元；大同5500大卡指数1070元，周环比降10元。CCI进口4700指数110.5美元，周环比降6美元，CCI进口3800指数报86.5美元，周环比降3.5美元。
- 产地价格稳弱运行，大部分煤矿销售以保供及下游刚需采购为主，市场交易相对较弱，部分煤矿库存增加，后市预期偏悲观。

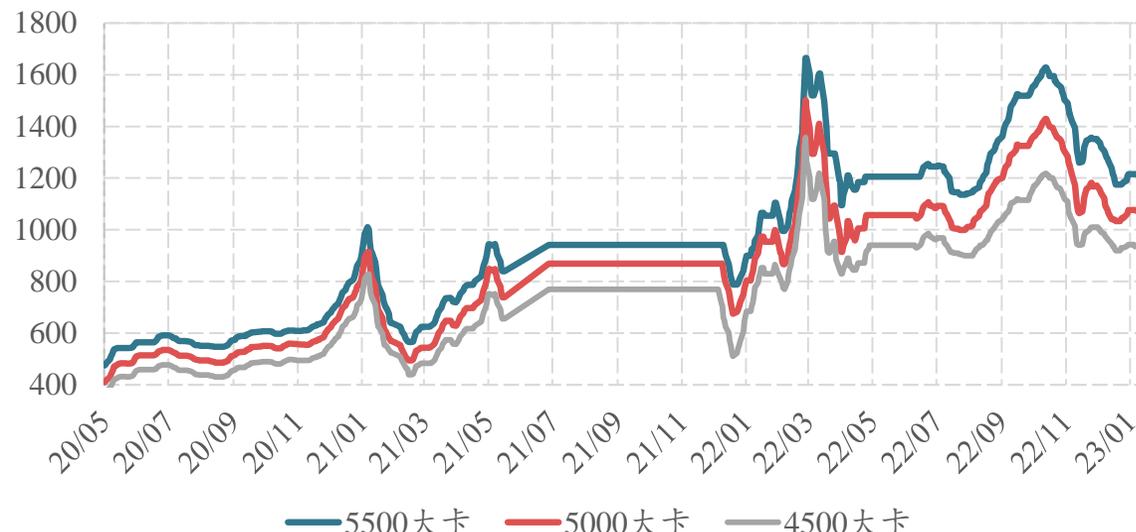
产地煤价稳中有涨（元/吨）



海外煤价稳弱运行（美元/吨）

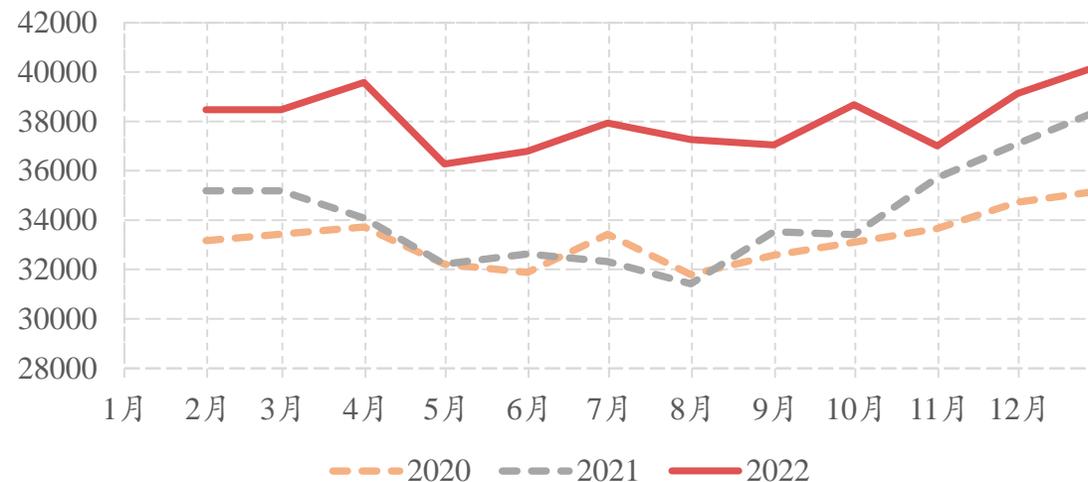


港口煤价小幅回升（元/吨）

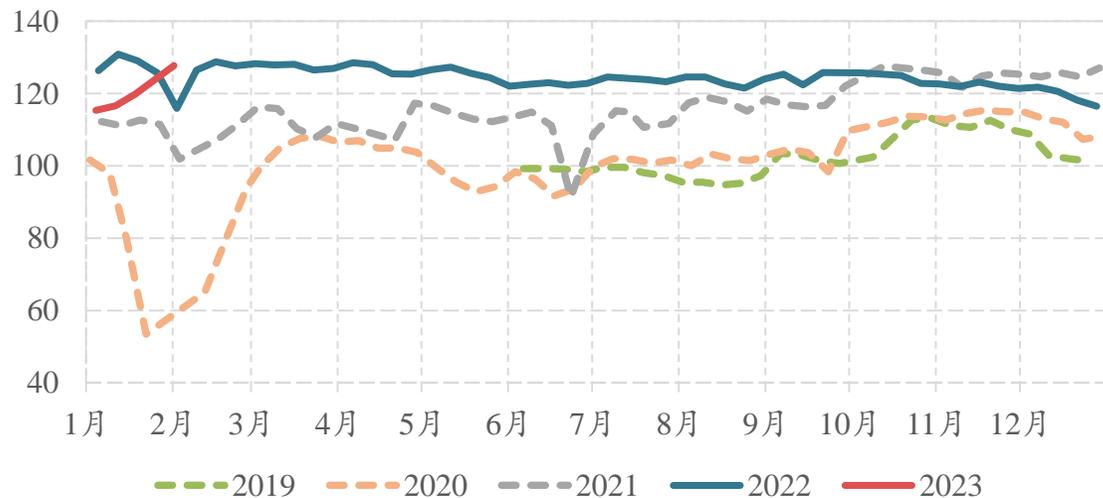


据汾渭产运销数据显示，截至2月1日监测“三西”地区100家煤矿产能利用率较上期增加8.03个百分点，其中山西地区产能利用率较上期增加6.45个百分点；陕西地区产能利用率较上期增加12.45个百分点，内蒙古地区产能利用率较上期增加6.09个百分点。总库存较上期增加3.89个百分点。发煤利润较上期增加1.77个百分点。节后煤矿逐步复产，产量快速恢复。

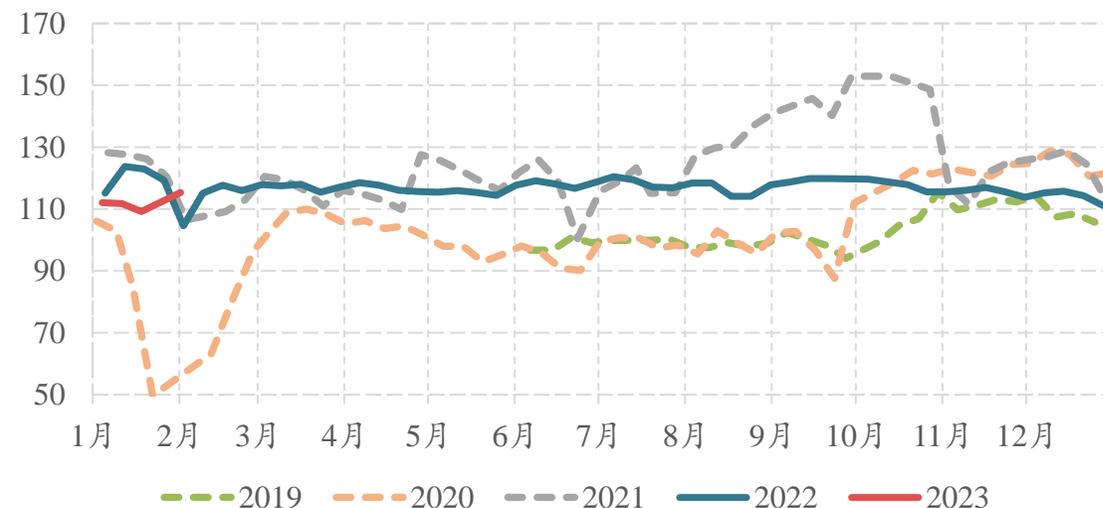
原煤产量 (万吨)



“三西”地区煤矿开工变化率 (%)



内蒙开工变化率 (%)

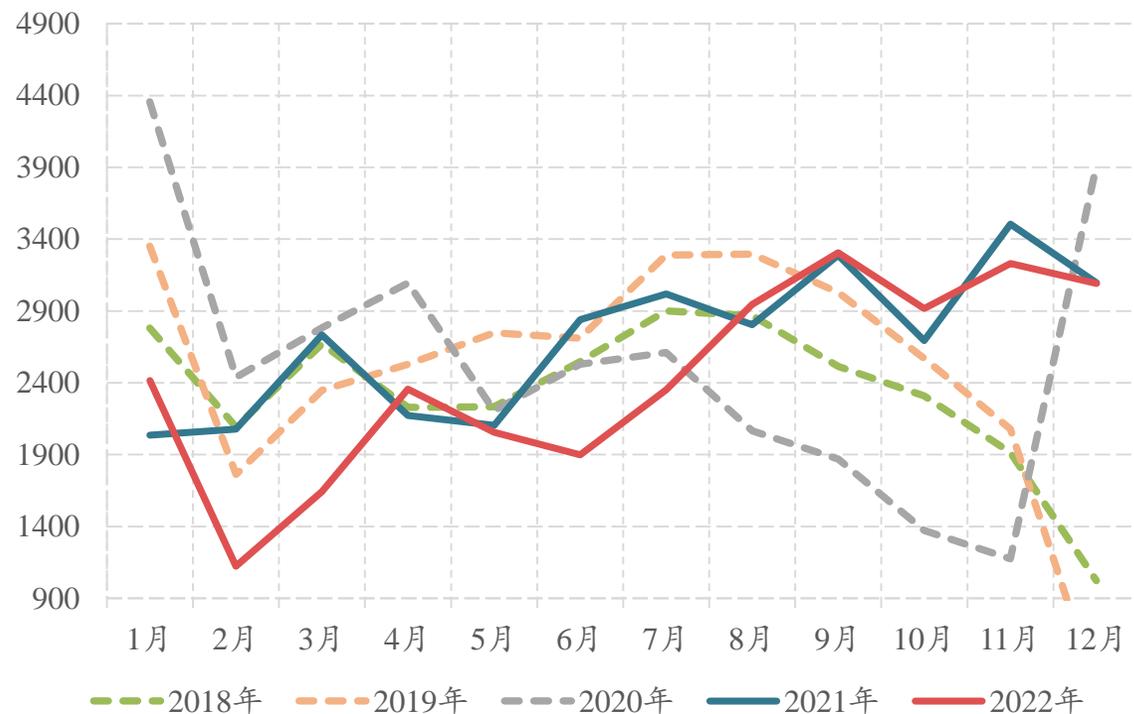


- 进口市场延续弱势，终端陆续放出招标，但实际采购量较少，进投标价格继续下调，（CV3800）终端收到投标到岸价格已至650元左右，目前进口货盘供应相对充足，且在内贸市场下行压力下，进口煤价格仍然承压。
- **供给总结：节后煤矿陆续复产，产量在快速恢复中，进口煤供应相对充足，终端陆续放出招标，但实际采购量较少，澳煤持续进口，后续进口量将进一步增加。整体来看，动力煤供给端改善明显，且预计后市将进一步改善。**

煤炭累计进口量及同比增速（万吨，%）



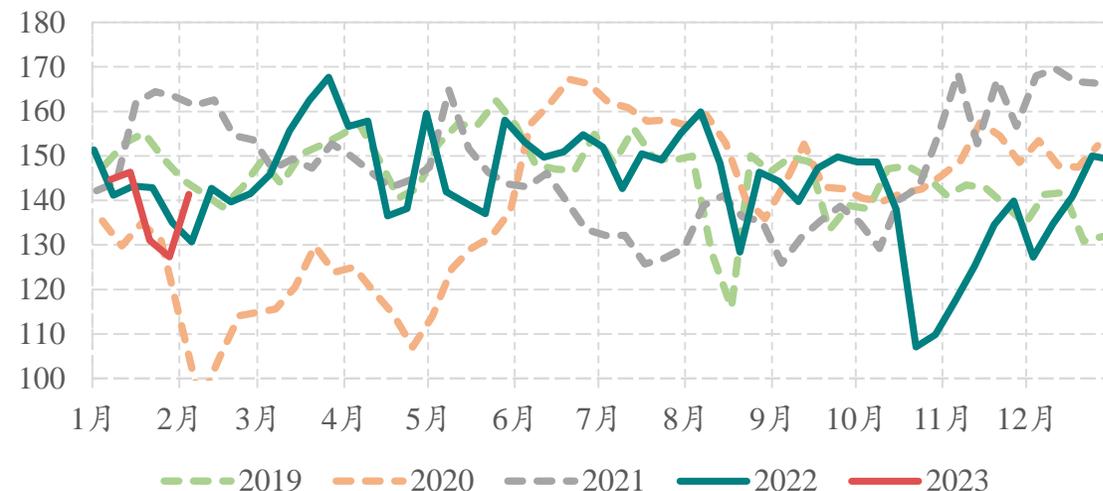
煤炭月度进口量季节性走势（万吨）



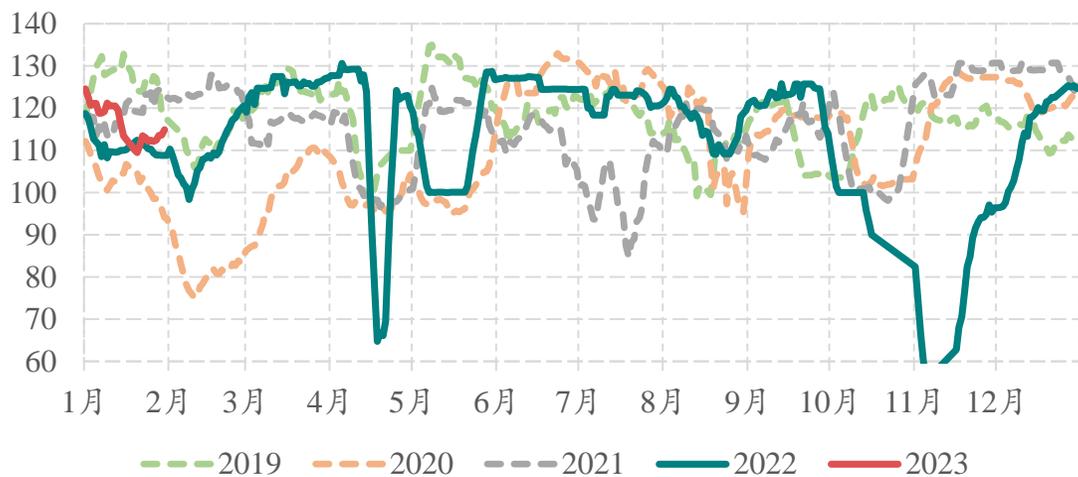
铁路调入量快速恢复，但后市或有所减少

截至2月4日，北方五港铁路调入量为141万吨，周环比增加14万吨。截至1月30日，大秦线发运量为125万吨，环比基本持平，节后运力恢复，港口调入持续增加，但是由于港口库存容量问题，后市调入或有所减少。

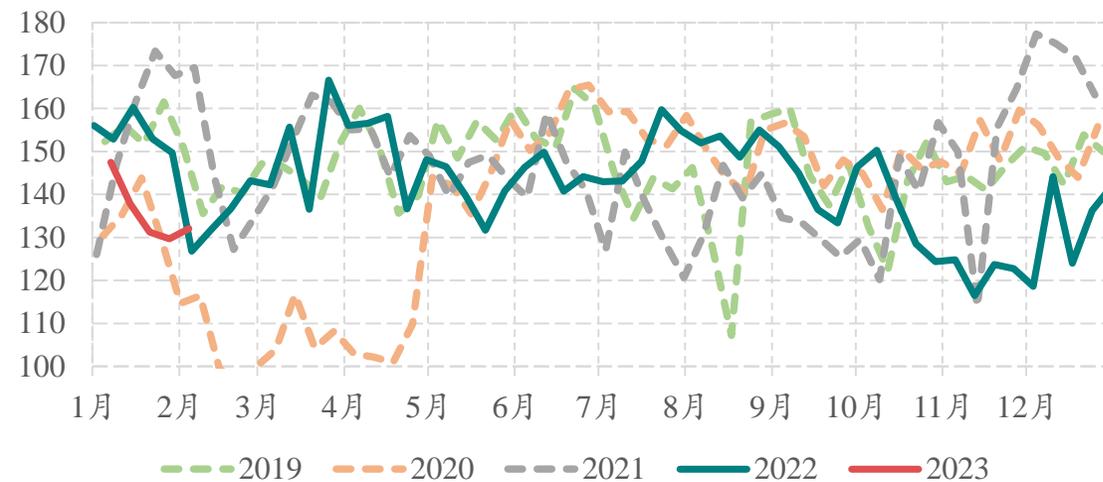
北方五港铁路调入量 (万吨)



大秦线发货量 (7日平均, 万吨)



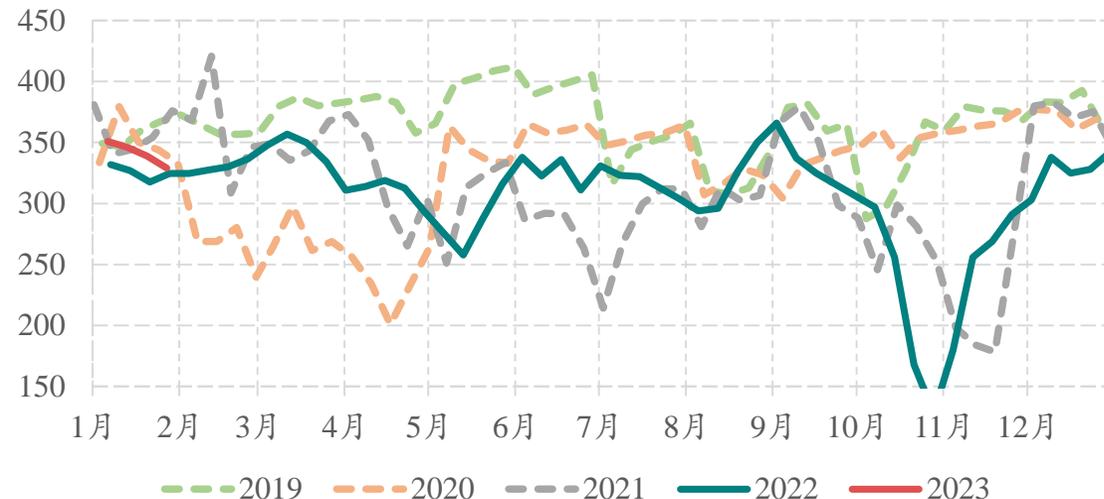
北方五港吞吐量 (万吨)



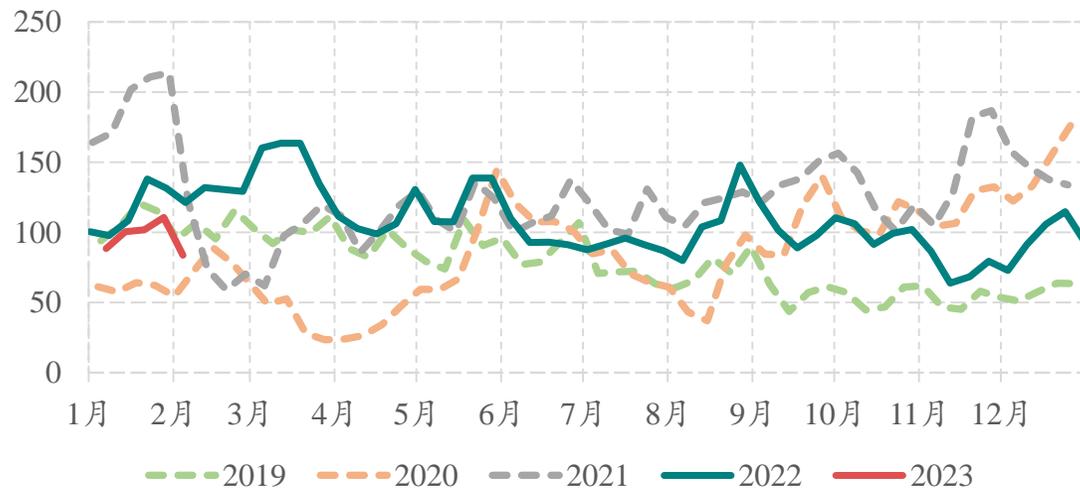
节后需求不佳，锚定船舶数量不断下滑

截至1月27日，秦皇岛港口发运量为329万吨，环比下降10万吨。截至2月3日，北方四港锚定船舶数量84船，环比减少27船。

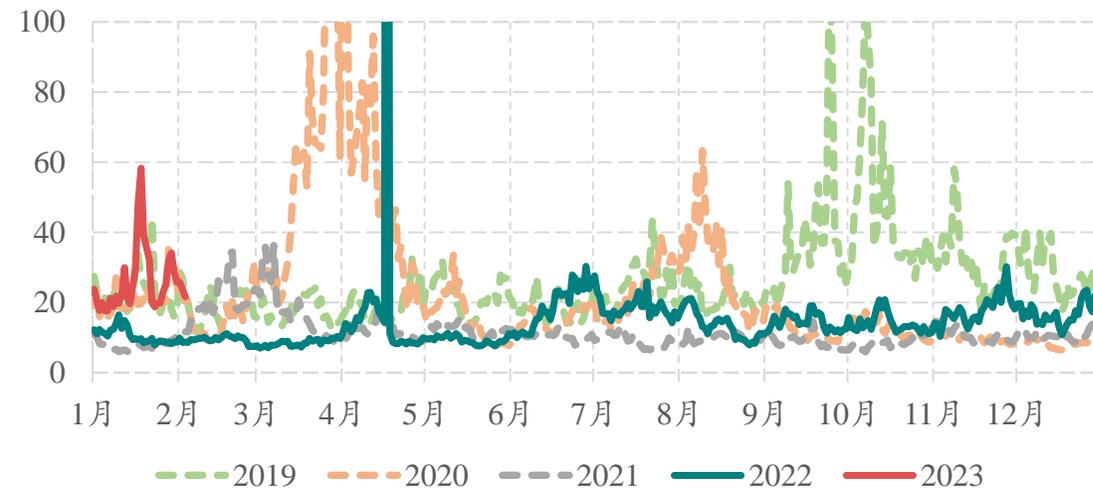
秦皇岛港发运量 (万吨)



北方四港锚定船舶数量 (船)



秦皇岛港货船比



沿海运费沿成本线徘徊，短期需求没有提升

- 节后煤炭需求低迷，叠加春节效应影响，沿海运输市场上整体运力过剩的局面未能得到改善，运价继续下探，但是鉴于已经接近成本附近，跌幅略有收窄。

运价指数：秦皇岛-上海(4-5万DWT)



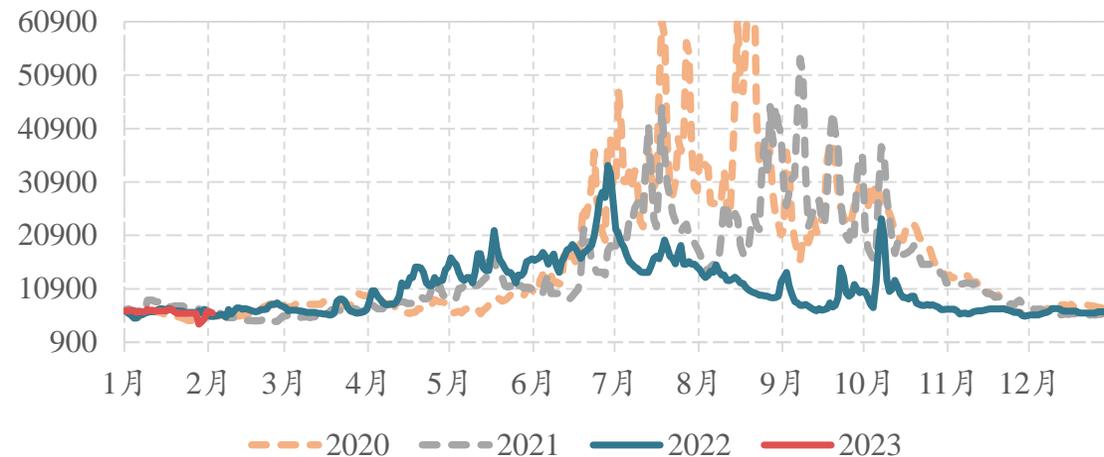
运价指数：秦皇岛-广州(4-5万DWT)



三峡蓄水量较往年大幅减少，关注今年水电情况

截至2月4日，三峡水电站入库流量为6400立方米/秒，周环比回升1700立方米/秒，出库流量6640立方米/秒，周环比回升680立方米/秒。

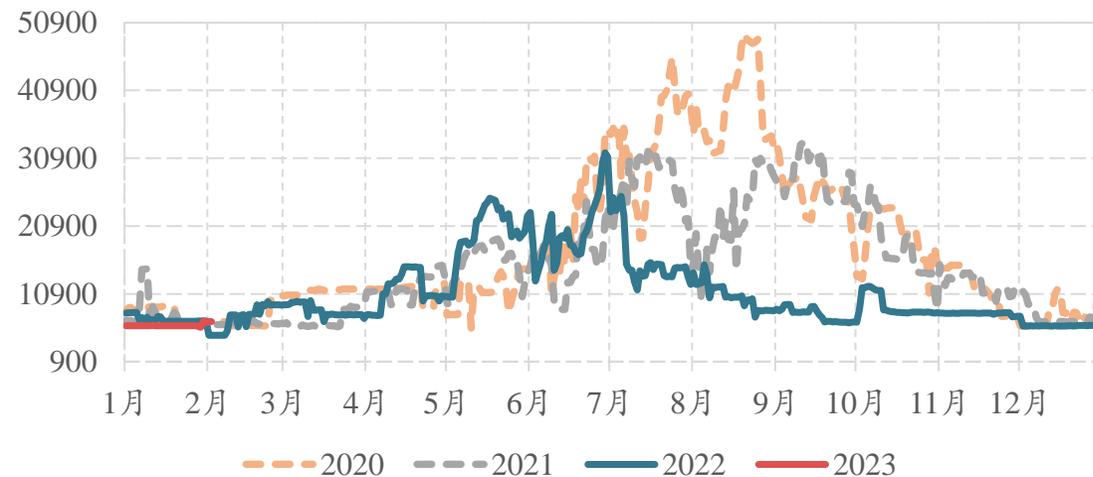
三峡入库流量（万立方米）



三峡蓄水量（亿立方米）

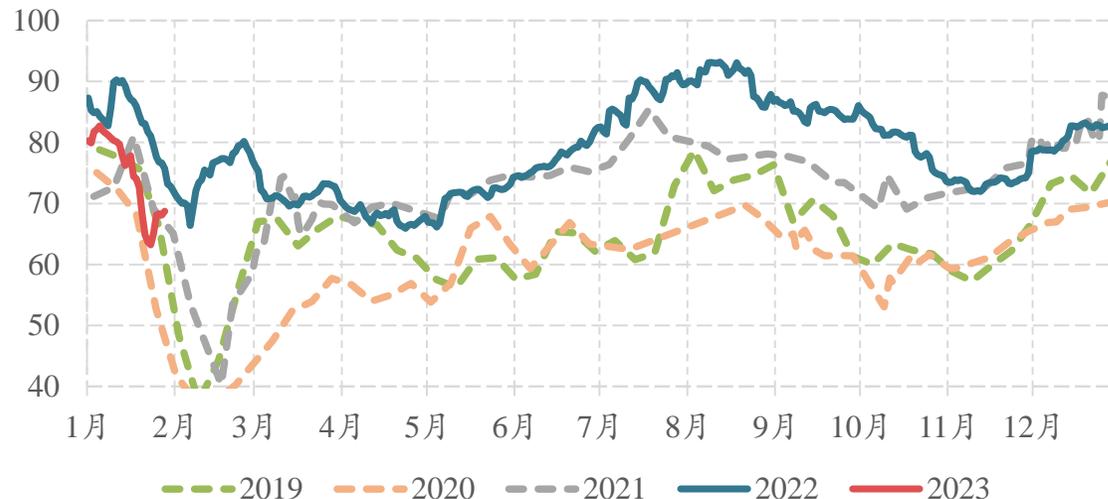


三峡出库流量（万立方米）

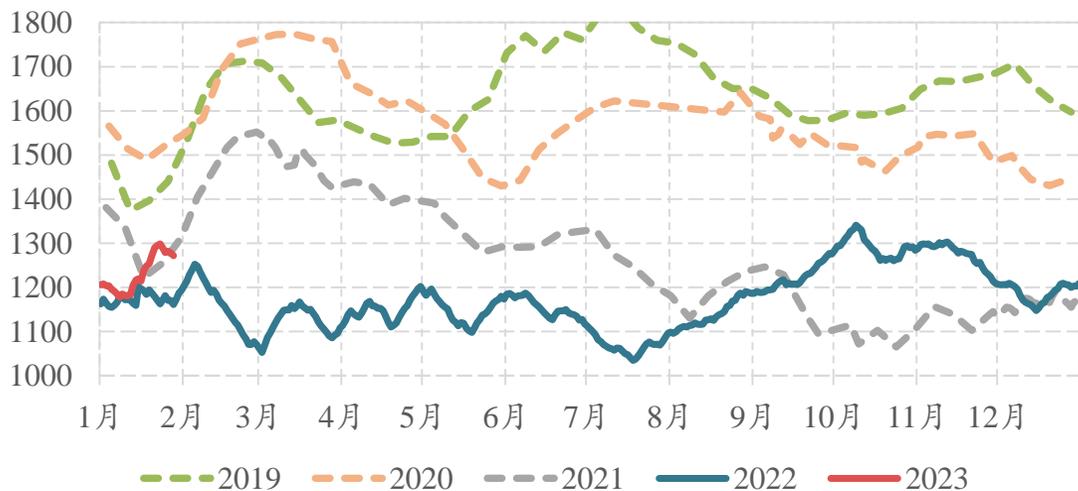


□ 截至1月28日，六大电厂日耗68.7万吨，周环比下降5万吨，电厂库存1271.9万吨，周环比下降23万吨，可用天数周环比减少1天。当前电厂日耗不高，主要去库存为主，采购以保供和长协煤为主，市场煤交易冷清。此外下游企业开工偏慢，需求提振有限，元宵后预期需求有所释放，但是整体幅度或有限。

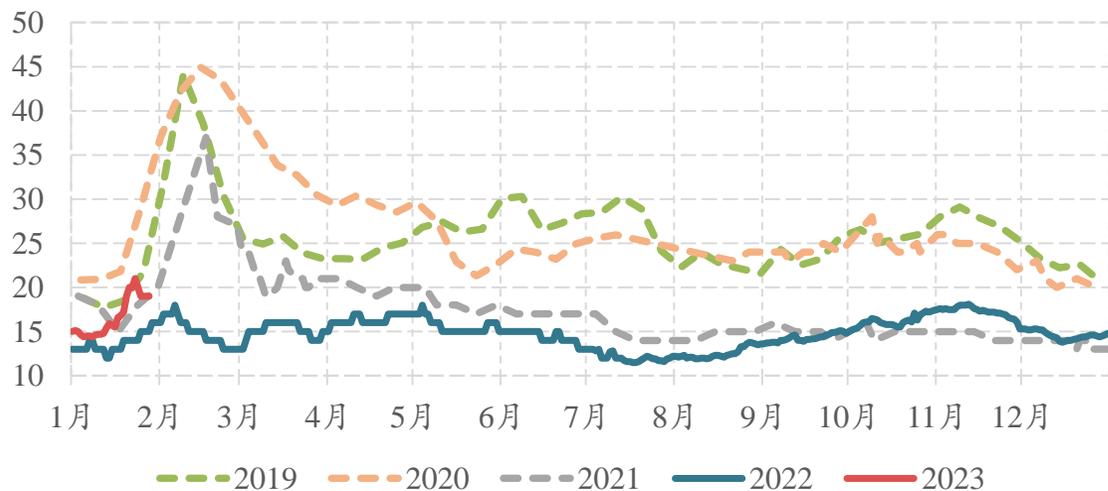
六大电厂日耗 (万吨//日)



六大电厂库存 (万吨)

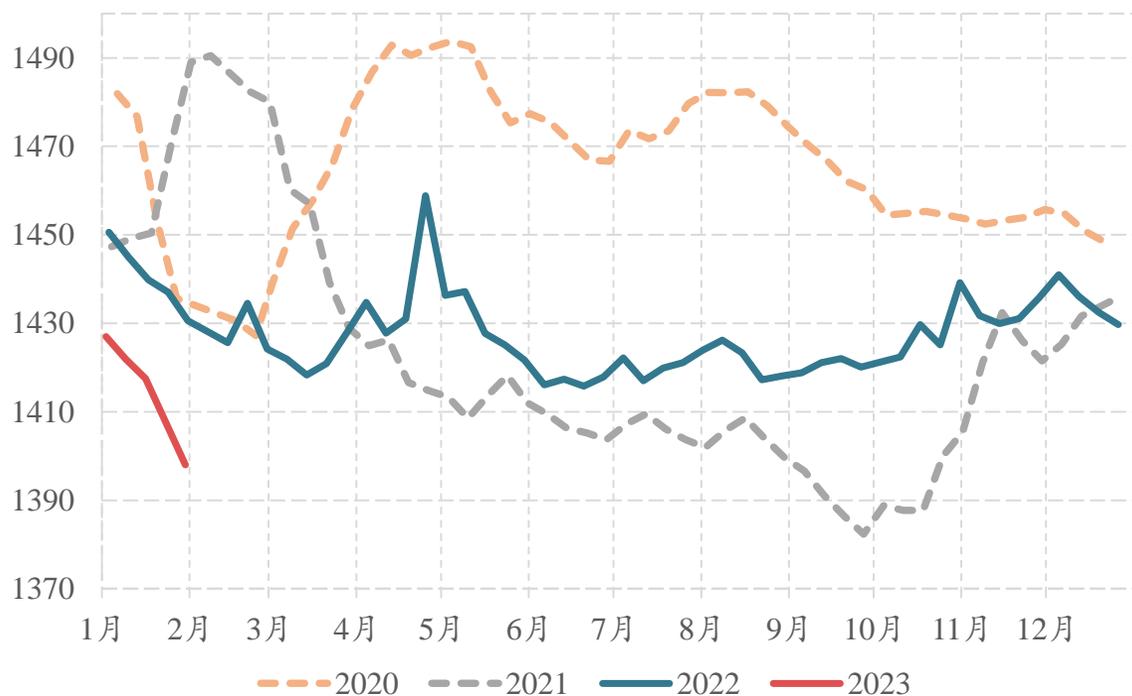


六大电厂煤炭可用天数 (天)

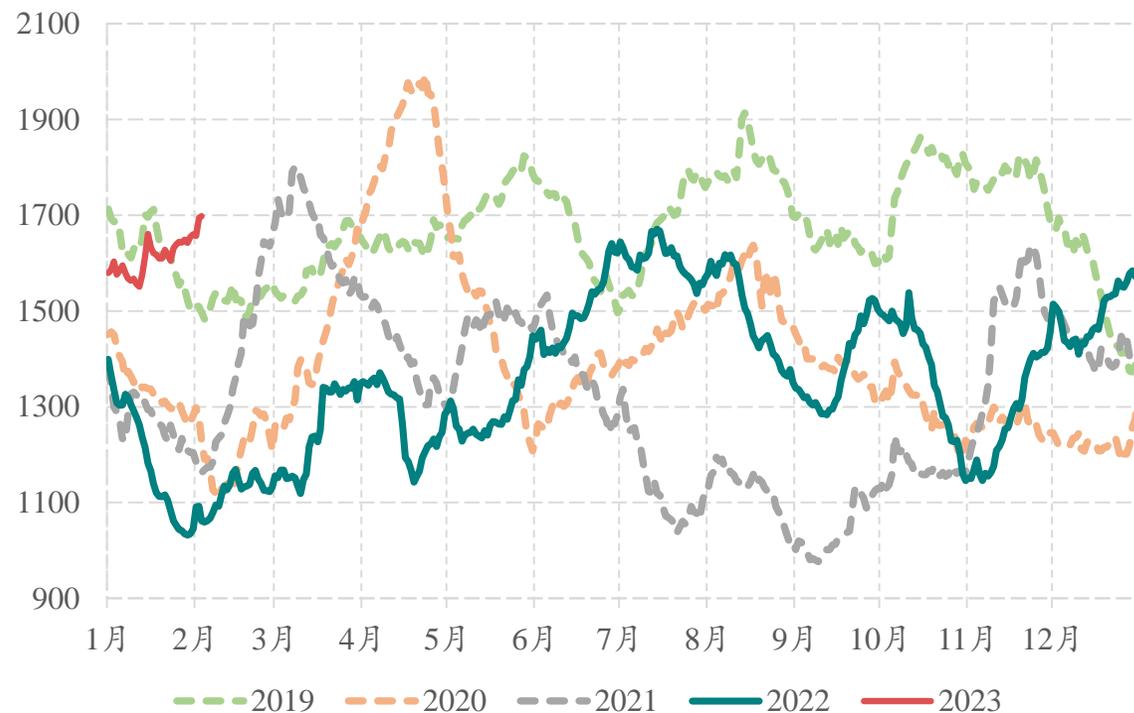


- 截至1月30日，生产企业煤炭库存1398万吨，周环比下降19.5万吨，由于春节偏早，煤矿放假时间较长，影响上游煤矿库存大幅回落。截至2月3日，北方五港库存周环比增加54万吨至1697万吨，当前需求有限，港口库存偏高，场地库容有限，后市港口发运或有所下降。
- 需求总结：节后电厂日耗小幅提升，但是对需求提振整体有限，下游煤化工企业开工进度偏慢，影响需求释放不及预期。元宵之后开工陆续好转，但是需求回升高度或有限。**

生产企业动力煤库存（万吨）



北方五港库存（万吨）



报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

王凌翔 从业资格号： F3033918

投资咨询资格： Z0014488

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks