

高温难敌强供给，逢高做空正当时

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

张元桐

010-83168383

zhangyuantong@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0012863

重要资讯：

国内：

1. 神华7月长协公布，年度长协维持557元/吨不变，月度长协下调30元至595元/吨
2. 能源局：三项因素导致电煤气消费“淡季不淡”
3. 商务部：上周煤炭价格下降0.2%
4. 全国煤矿数量减少至7000处，下半年去产能突出保供稳价

国际

1. 俄罗斯1-7月煤炭出口量同比增3.18%
2. 7月末纽卡斯尔港动力煤价格环比增3.8%
3. 2018上半年嘉能可煤炭产量同比增1.47%至6200万吨

近期关注：

贸易战持续升级导致的黑色系联动；人民币汇率走贬增加相对成本；全国最高气温见顶回落；三峡出库反增，水电替代作用企稳；产地供应恢复速度；进口煤限额能否扩增或再度收紧。

周度观点：9月空单持有，逢高空单介入。

上周动力煤期货虽然整体表现弱势，但后期近月合约均增仓放量上涨，主力09合约周下跌17至585，最低触及572。

1-6月份，全国火电累计发电23887亿千瓦时，累计同比增加8%，由于夏季雨水丰沛，火电能源占比略有下滑。7月沿海六大电厂煤耗同比增7.31%，较5月增速大幅下移，但总体煤耗仍创新高。从历史数据判断，8月中上旬，全国将迎来年度高温极值，电厂日耗或将继续增加，同时下游库存也将高位回落。本周港口煤价空头踩踏，主要是近期接连发生煤堆自燃，港口清库提速，但伴随煤炭铁路调入开始回升，环渤海四港煤炭库存周累增37.5至2053万吨，处于历史同期高位，压力不降反增。相比而言，“保供”政策使得电厂库存与日均煤耗同步高企。虽

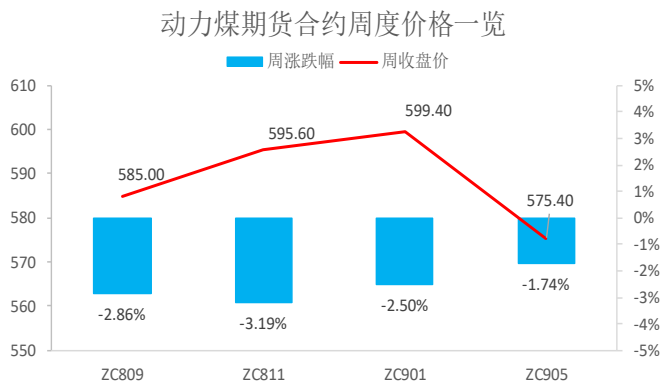
然预计迎峰度夏后，发改委或将再度收紧进口煤限制以保证全年进口额度不超去年，以目前中下游库存水平判断，下游供应宽松或将处于常态化。

一周数据统计

动力煤每周数据监测						
	指标名称	当期值	前值(周)	周变化	月变化	频度
期现价格	ZC809	585.00	602.20	-17.20	-42.20	日
	ZC811	595.60	615.20	-19.60	-27.80	日
	ZC901	599.40	608.40	-9.00	-19.00	日
	环渤海动力煤价格指数	567.00	568.00	-1.00	-3.00	周
	秦港Q5500末煤现货平仓价	592.00	628.00	-36.00	-85.00	日
	广州港澳煤提库价	735.00	735.00	0.00	-25.00	日
	澳大利亚纽卡斯尔NEWC现货价	120.64	120.69	-0.05	3.87	日
	南非理查德港RB现货价	104.46	107.13	-2.67	-3.45	日
	欧洲ARA港现货价	94.96	100.16	-5.20	-4.17	日
合约价差	ZC801-ZC811	-10.60	-13.00	2.40	-16.40	日
	ZC809-ZC901	-14.40	-13.40	-1.00	-23.20	日
沿海运输	中国沿海煤炭运价指数(CBCFI)	745.60	733.66	11.94	-42.83	日
	秦皇岛港净调入量	5.00	-2.50	7.50	16.50	日
	秦皇岛、天津-上海、宁波:3万吨	34.50	21.50	13.00	-2.00	日
	CBCFI:秦皇岛-广州(5-6万DWT)	38.40	37.40	1.00	-5.70	日
供求关系	总供给	25,843.00	25,133.00	—	710.00	月
	总需求	25,822.00	25,005.00	—	817.00	月
	供需缺口	-21.00	-128.00	—	107.00	月
	进口量	1,088.00	832.00	—	256.00	月
库存变化	全社会煤炭总库存	14,550.00	13,701.00	—	849.00	月
	“三西”地区国有重点煤矿库存	769.70	803.77	—	-34.07	月
	环渤海四港库存	2,053.00	2,015.50	37.50	226.00	周
	秦皇岛港库存	711.50	715.50	-4.00	26.00	日
	六大沿海电厂库存	1,534.63	1,495.53	39.10	9.82	日
	江内港口库存	435.00	443.00	-8.00	-12.00	周

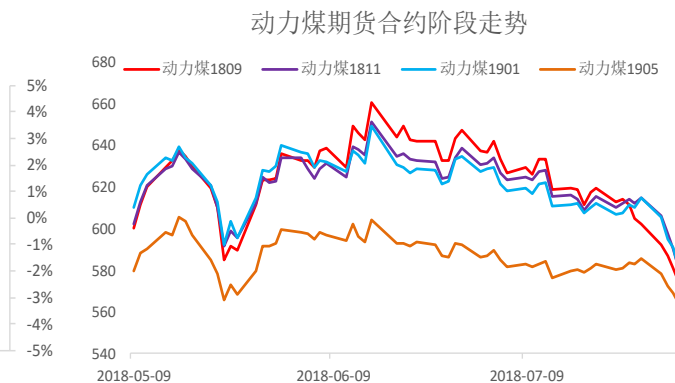
期货盘面回顾

图 1. 动力煤期货合约周度价格一览



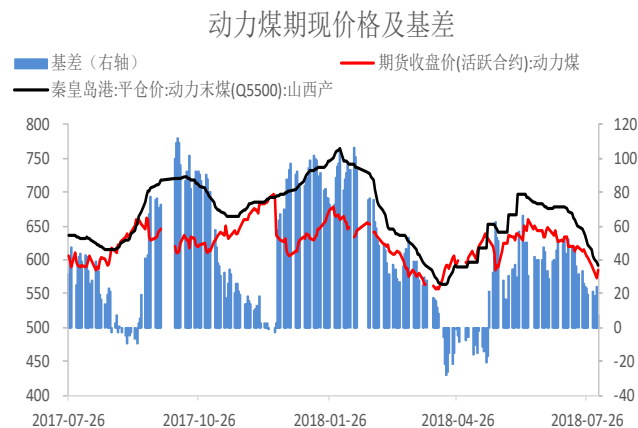
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 2. 动力煤期货合约阶段走势



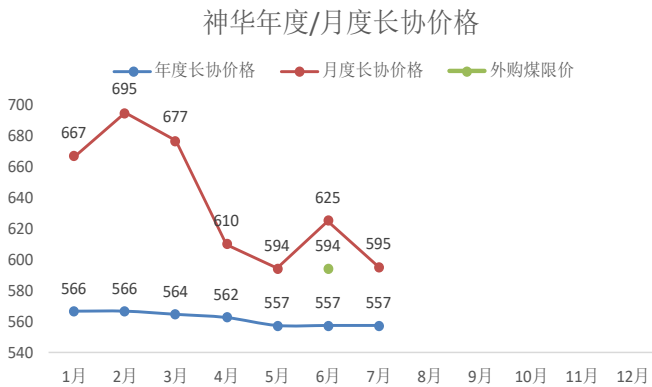
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 3. 动力煤主力合约期现基差



数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 5. 神华年度/月度长协价格



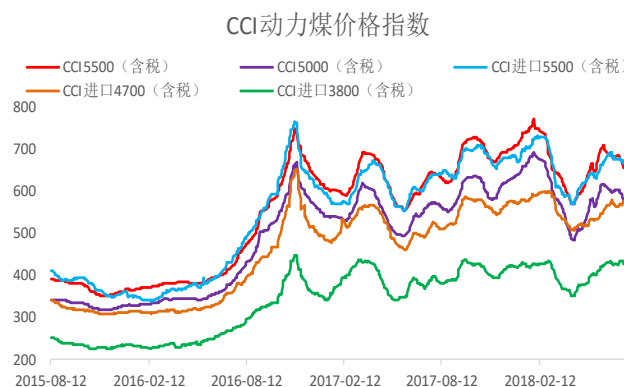
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 4. 秦皇岛港 Q5500 动力煤现货价格走势



数据来源：Wind 资讯，南华研究

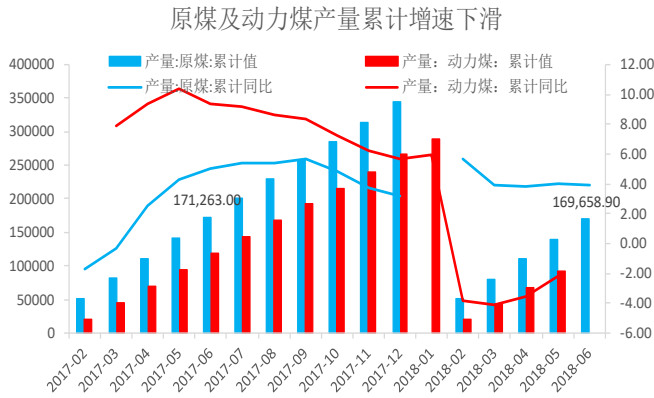
图 6. CCI 动力煤价格指数



数据来源：Wind 资讯，南华研究

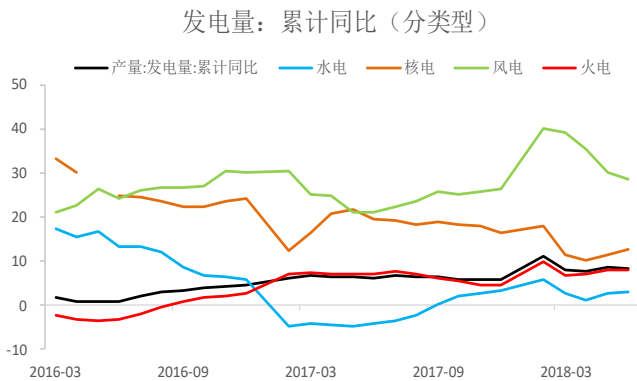
国内供求状况

图 7. 全国原煤及动力煤累计产量



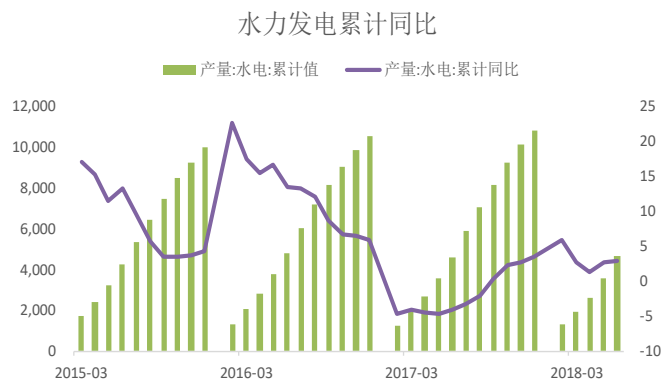
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 9. 全社会发电量累计同比



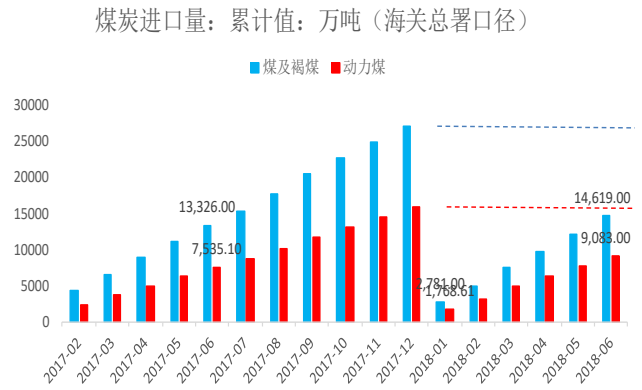
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 11. 水力发电累计同比出现回升



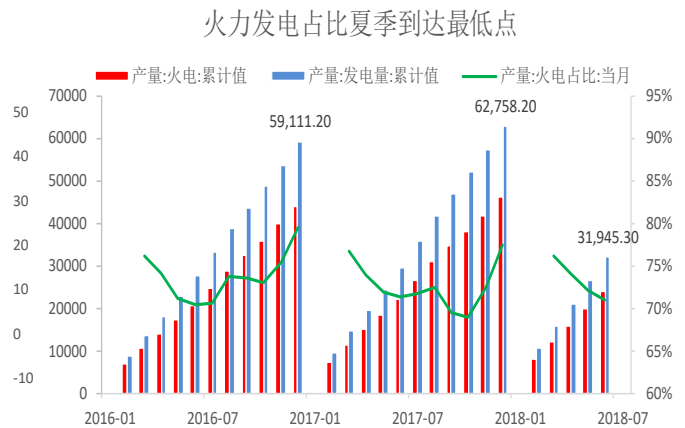
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 8. 煤炭进口量累计值（海关口径）



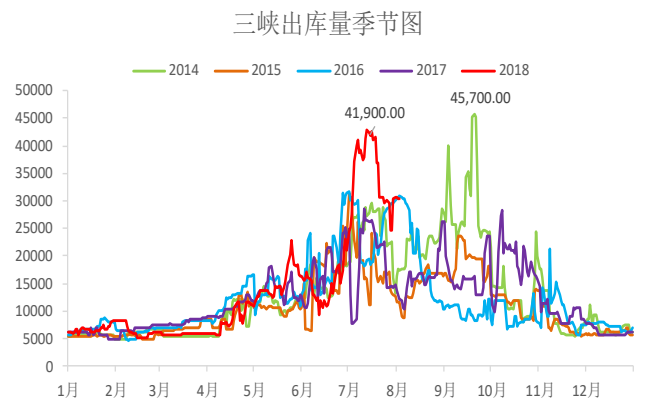
数据来源：Wind 资讯，海关总署，南华研究

图 10. 火力发电占比夏季到达最低点



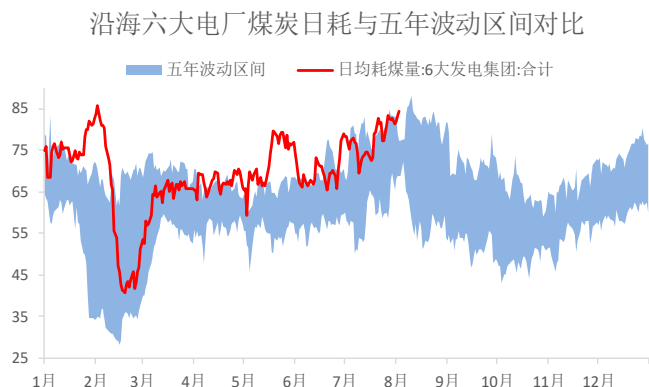
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 12. 三峡出库量



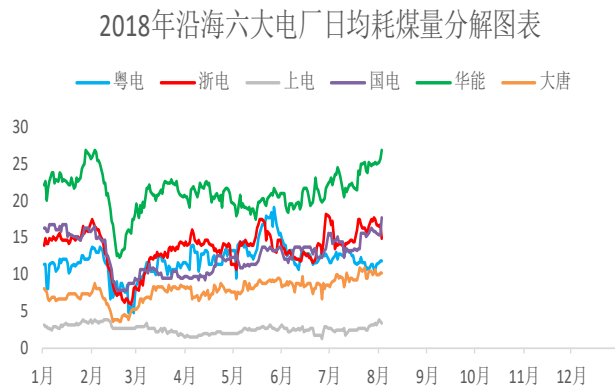
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 13. 沿海六大电厂煤炭日耗



数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 14. 三峡出库量



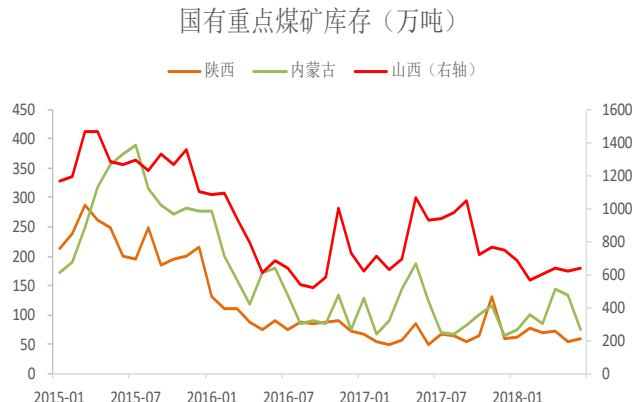
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 15. 全社会煤炭总库存



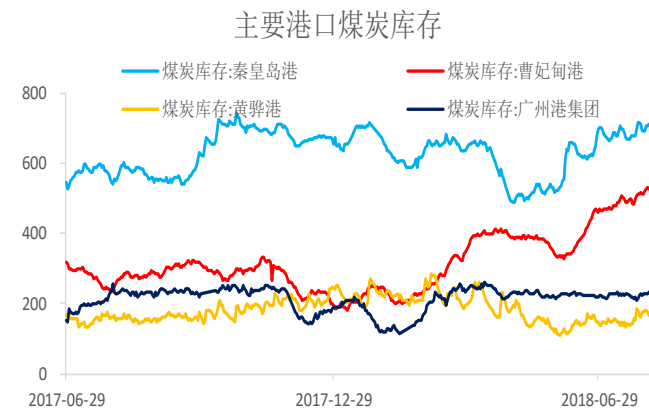
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 16. “三西”地区国有重点煤矿库存



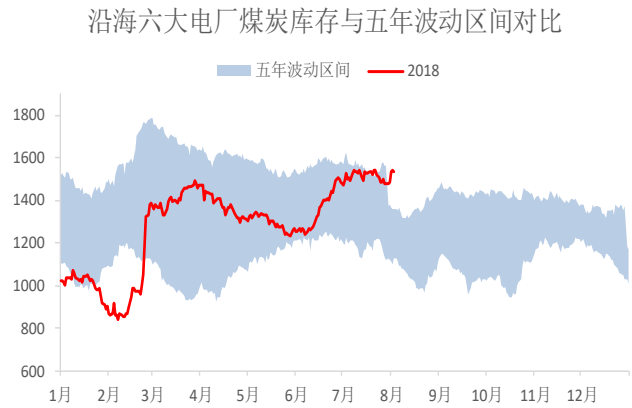
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 17. 主要港口煤炭库存



数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 18. 沿海六大电厂煤炭库存



数据来源：Wind 资讯，南华研究

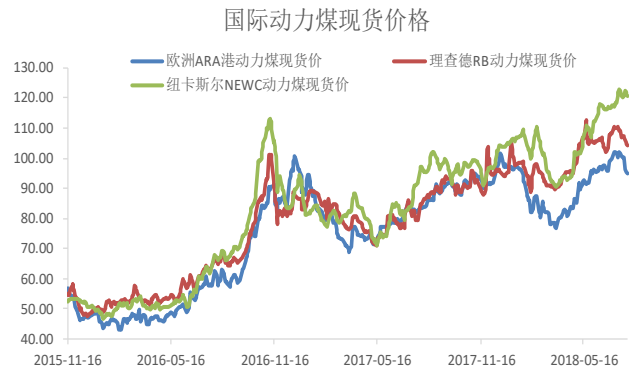
国际煤炭价格走势

图 19. 美元兑人民币即期汇率



数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 20. 国际动力煤现货价格



数据来源: Wind 资讯, 南华研究

跨期/跨市套利追踪

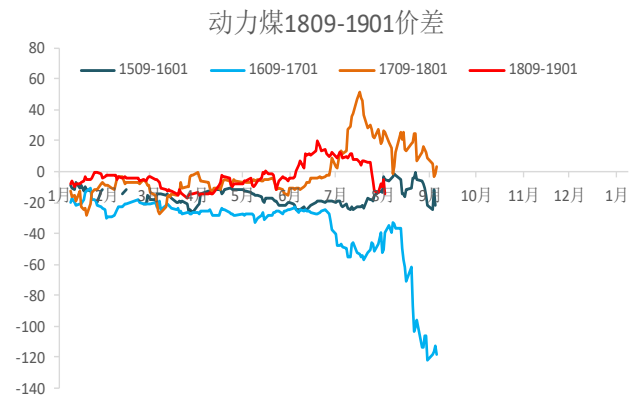
图 21. 09-11 合约价差



数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 23. 01-05 合约价差

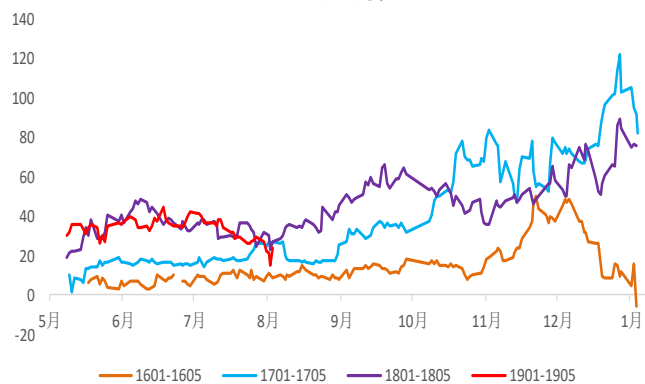
图 22. 09-01 合约价差



数据来源: Wind 资讯, 南华研究

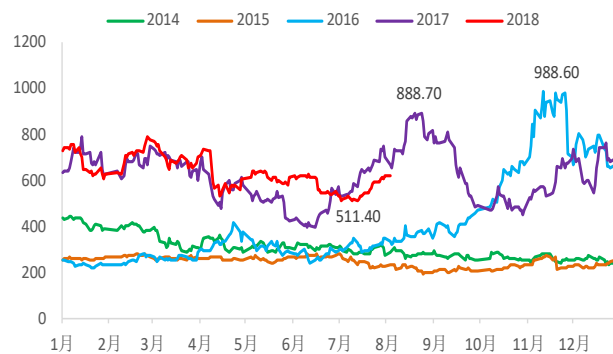
图 24. 焦煤/动力煤合约价差

01-05 合约价差



数据来源：Wind 资讯，南华研究

焦煤/动力煤活跃合约价差



数据来源：Wind 资讯，南华研究

南华期货分支机构

总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层
客服热线：400 8888 910

上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元
电话：021-20220312

上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话：021-52586179

上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元
电话：021-50431979

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层
电话：0663-2663855

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

南通营业部

南通市南大街 89 号（南通总部大厦）六层 603、604 室
电话：0513-89011168

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房，2009 房
电话：020-38809869

天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003
电话：022-28378072

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室
电话：0351-2118001

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

重庆营业部

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话：0574-87280438

余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室
电话：0574-62509011

永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼
电话：0579-89292777

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话：0571-83869601

绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话：0575-85095807

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室
电话：0577-89971808

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话：028-86532609

嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室
电话：0573-89997820

慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼
电话：0574-63925104

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话：0574-87274729

台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话：0576-88539900

青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话：0532-80798985

大连营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话：023-62611588

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002
电话：0553-3880212

舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路 555 号交易中心大楼
三层 3232、3233 室
电话：0580-8125381

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0579-85201116

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公楼
1405 室
电话：0791-83828829

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话：010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802 室
电话：010-63161286

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号 15 层 C 室
电话：024-22566699

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连
期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话：0411-39048000

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 房间
电话：0371-65613227

兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号 11 层 001 号
电话：0931-8805351

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0451-58896600

深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路 4028 号荣超经贸中心
2701、2702 室
电话：0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话：0755-82577909

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net