

## 动力煤周报

### 重要资讯：

#### 国内方面：

- 内山西安全专项行动：责令停产停工、停产整顿矿井 57 处。山西省煤炭工业厅日前发布的通报显示，“依法打击和重点整治煤矿安全生产违法违规行为专项行动”开展以来，全省各地市共检查煤矿 993 处、5276 矿次。共查处一般隐患 45911 项，重大隐患 32 项。
- 1-7 月直报大型煤企原煤产量 14.7 亿吨，同比增长 4.9%。据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2018 年 1-7 月，直报大型煤炭企业原煤产量完成 14.7 亿吨，同比增加 0.7 亿吨，上涨 4.9%。其中，排名前 10 家企业原煤产量合计为 9.2 亿吨，占大型企业原煤产量的 62.8%。
- 7 月煤炭产量创两年新低，7 月煤炭产量 2.815 亿吨，同比减少 2%，创 2016 年 9 月以来新低。2018 年 1-7 月累计产量达 19.8 亿吨，同比增加 3.4%。
- 国家煤矿安监局定于 2018 年 8 月 20 日至 9 月 20 日开展煤矿安全生产督查。此次督查范围为山西、内蒙古、云南、四川、安徽、江西、陕西、重庆、贵州、河北、湖南、河南等 12 个产煤省（区）各级人民政府煤矿安全监管部门和部分重点地区、重点煤矿企业，其他省份将按联系指导和明查暗访计划开展。
- 发改委：1-7 月全国铁路煤炭发运量 13.7 亿吨，同比增长 10.4%。7 月份发运煤炭 1.98 亿吨，同比增长 9.8%。

### 近期关注：

- 中美贸易战升级导致商品价格发生联动；
- 进口煤限额能否扩增或再度收紧；
- 人民币汇率走贬增加进口相对成本；
- 落实煤炭集疏港“公转铁”过程中铁路运力状况；
- 水电替代效果；
- 主产区产量恢复状况；

## 周度观点：需求转弱 库存去化或加速

上周期价维持箱体震荡，振幅收窄、中枢上移。看弱中期供给回升，预计供需缺口或再度拉大。短期主力 01 合约年线阻力较强，上行受限；基差走弱势头渐缓，但中长期走弱判断； 11-01 价差短时恐有回调，但维持逢低正套介入。

上周，动力煤期价整体表现以稳为主。主力 01 合约在周一创出 8 月新高后大幅回落，后续虽然连续反弹，但仍在 610-625 区间内维持箱体震荡。截至 8 月 31 日，秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)平仓价 622 元/吨，较上周上涨 11 元/吨，不过后 622 元/吨以维持近一周，说明港口对成交价格较为认可，同时也说明，上周港口价格上调接近尾声。截止 8 月 31 日，沿海六大电的日耗录得 69.78 万吨/天，周内均为超过 70 万吨/天水平。周均值较前一周下降超 4 万吨/天。夏季电力和煤炭消费量自高峰继续向下衰减。

产量相对平稳，供需环境由紧转松。根据煤炭运销协会 30 日最新数据，截至 18 年 8 月中旬，国有重点煤矿原煤产量 18.6 亿吨，同比增加 5825 万吨，增幅 3.23%，煤炭产量小幅增加。从库存水平来看，上周环渤海四港煤炭库存加速去化，周内库存水平均值 2195 万吨，较上周下降 78 万吨，降幅 3.4%；另一方面，沿海六大电厂库存上周出现小幅回升，周内库存水平均值 1502 万吨，较上周上升 37.67 万吨，涨幅 2.57%。今年六大电厂普遍采用了高库存战略，叠加日耗季节性下滑导致库存小幅提升，但是库存水平相对合理。

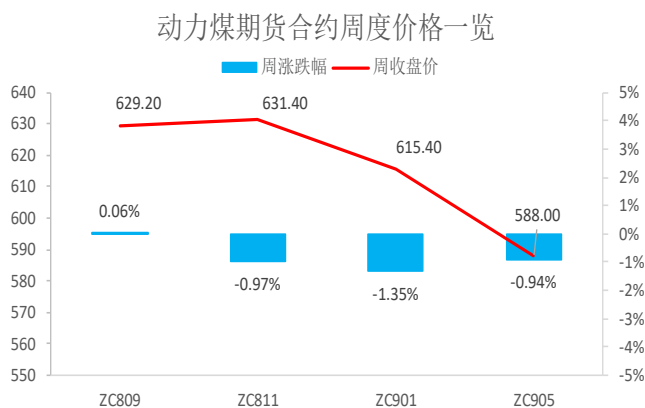
总结年初至今煤炭价格变化不难发现，在年初煤炭供需缺口极度扩张后，后续的煤炭价格伴随季节轮转和政策调控先后出现 4-5 月份“淡季不淡”、7-8 月份“旺季不旺”的情况，但考虑到目前主产地正在进行安全、环保检查，加之进口煤限制等影响，煤价下行幅度不会太大。由于两轮进口煤调控放开和库存转移使得中下游库存与去年相比较为充沛，而今冬需求或难出现今年 1 月的极端情况，脱离了低库存、限运力和极端天气的共振影响，临近 700 的高位价格或难在今年的冬季行情中再现，煤价上涨幅度也相对受限。需求拐点已至，但从当下供需格局看，淡季中下游被动补库存、主动去库存的降价周期或被缩短，在进口煤政策尚未明朗背景下，供给释放缓慢、公转铁对铁路运力形成考验、异常天气能否再度出现等风险或将再度引发市场对供需缺口重新扩大的担忧。出于上述分析的综合考量，我们维持中期看涨预期判断。节奏上港口价格稳中偏强，期货盘面震荡偏多。

## 今日数据统计

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	629.20	628.80	0.40	44.20	日
	ZC811	631.40	637.60	-6.20	35.80	日
	ZC901	615.40	608.40	7.00	16.00	日
	环渤海动力煤价格指数	568.00	568.00	0.00	1.00	周
	秦港Q5500末煤现货平仓价	622.00	611.00	11.00	22.00	日
	广州港澳煤提库价	730.00	730.00	0.00	-5.00	日
	澳大利亚纽卡斯尔NEWC现货价	118.49	118.60	-0.11	-3.79	日
	南非理查德港RB现货价	94.4	95.94	-1.54	-12.65	日
	欧洲ARA港现货价	99	98.91	0.09	-1.12	日
合约价差	ZC811-ZC901	16.00	13.80	2.20	13.00	日
	ZC901-ZC905	27.40	30.20	-2.80	4.80	日
沿海运输	中国沿海煤炭运价指数(CBCFI)	929.81	1010.35	-80.54	0.00	日
	秦皇岛港净调入量	2.00	-9.50	11.50	0.00	日
	秦皇岛、天津-上海、宁波:3万吨	36.50	21.50	15.00	929.81	日
	CBCFI:秦皇岛-广州(5-6万DWT)	37.50	41.30	-3.80	45.90	日
供求关系	总供给	25,537.00	25,843.00	—	-306.00	月
	总需求	25,508.00	25,822.00	—	-314.00	月
	供需缺口	-29.00	-21.00	—	-8.00	月
	进口量	1,244.00	1,088.00	—	156.00	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	874.29	769.70	—	104.59	月
	环渤海四港库存	2,184.20	2,253.70	-69.50	148.80	周
	秦皇岛港库存	534.00	574.00	-40.00	-17.50	日
	六大沿海电厂库存	1,519.87	1,461.04	58.83	36.68	日
	江内港口库存	450.00	460.00	-10.00	15.00	周

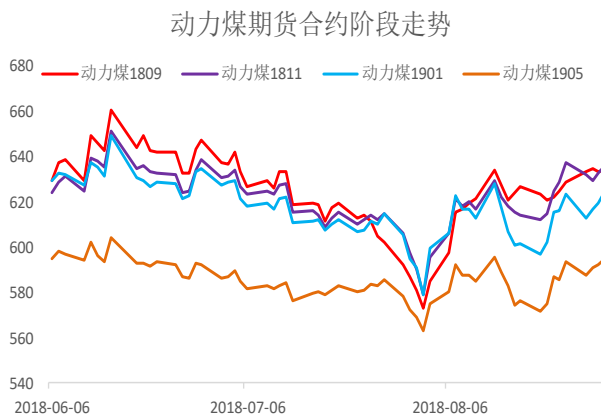
## 期货盘面回顾

图 1. 动力煤期货合约周度价格一览



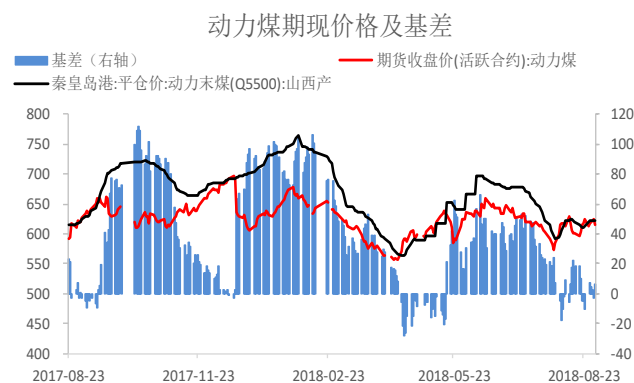
数据来源: Wind 资讯, 南华研究

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



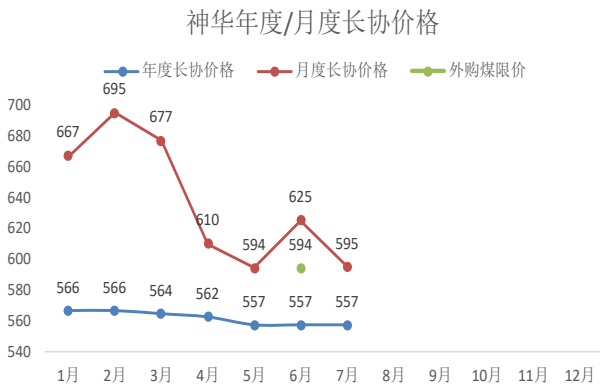
数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 4. 秦皇岛港 Q5500 动力煤现货价格走势



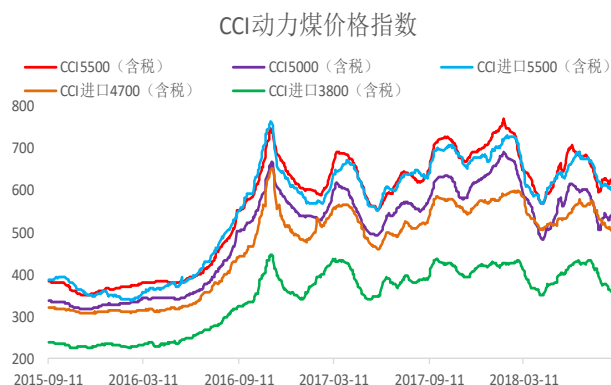
数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 5. 神华年度/月度长协价格



数据来源: Wind 资讯, 南华研究

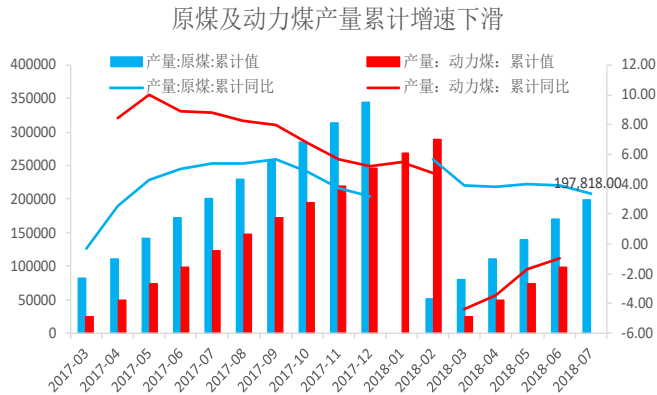
图 6. CCI 动力煤价格指数



数据来源: Wind 资讯, 南华研究

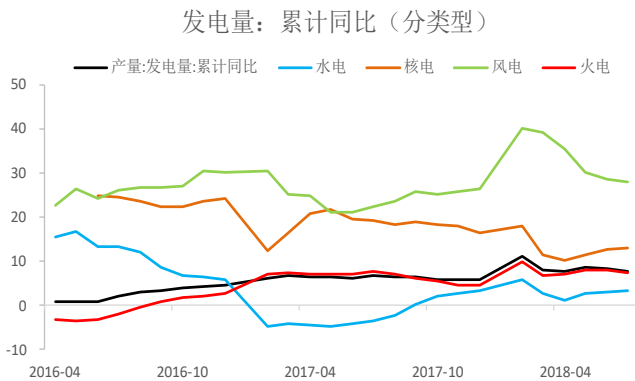
## 国内供求状况

图 7. 全国原煤及动力煤累计产量



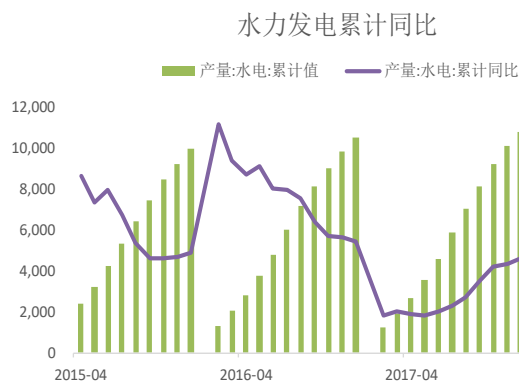
数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 9. 全社会发电量累计同比



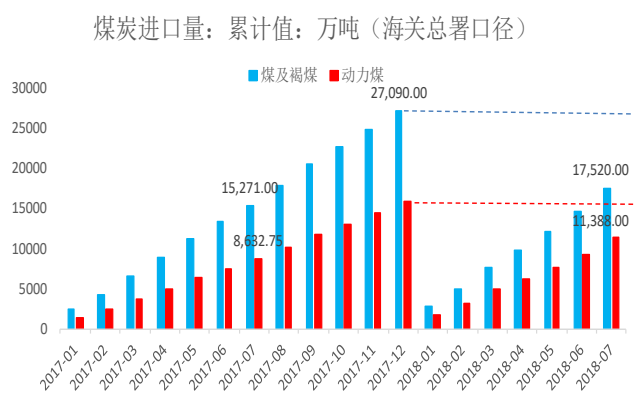
数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 11. 水力发电累计同比出现回升



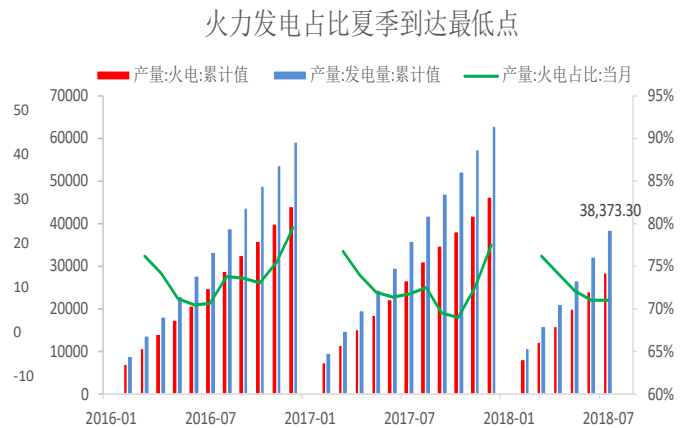
数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 8. 煤炭进口量累计值 (海关口径)



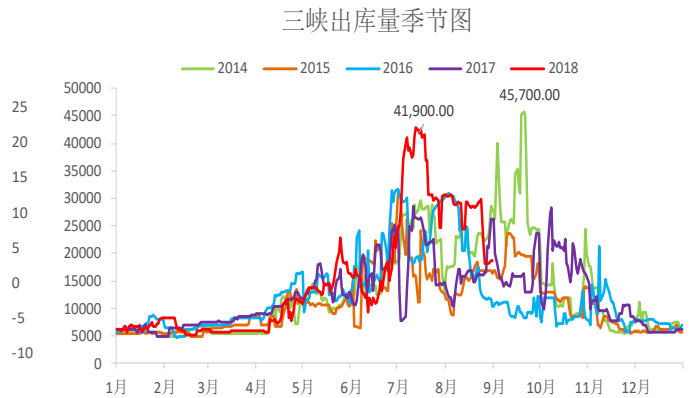
数据来源: Wind 资讯, 海关总署, 南华研究

图 10. 火力发电占比夏季到达最低点



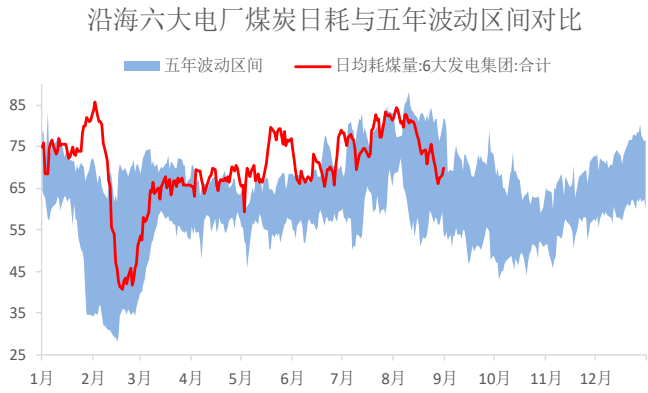
数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 12. 三峡出库量



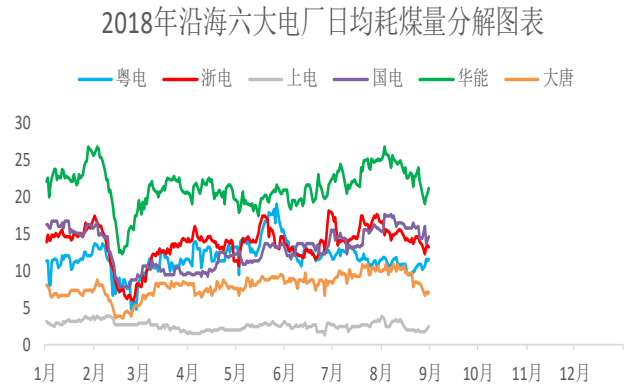
数据来源: Wind 资讯, 南华研究

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



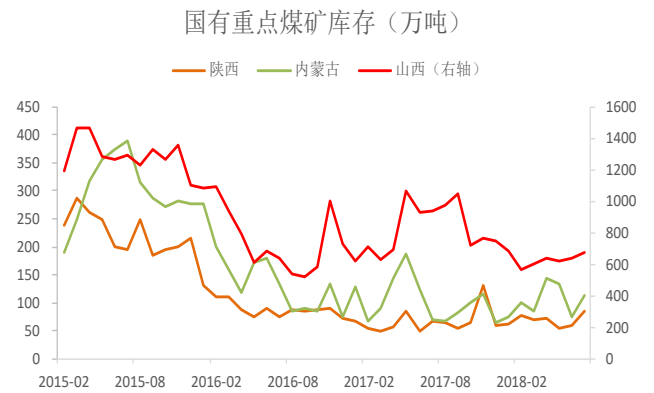
数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 15. 全社会煤炭总库存



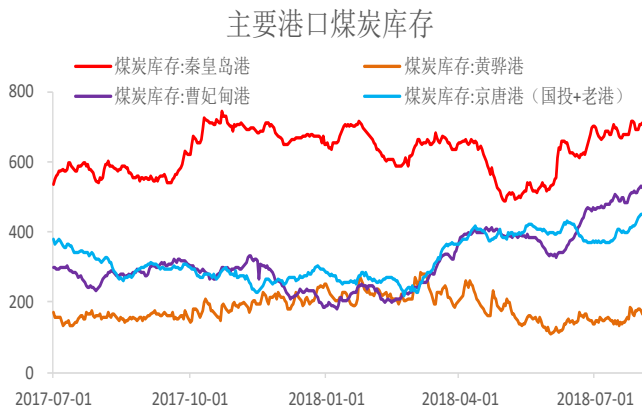
数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 16. “三西”地区国有重点煤矿库存



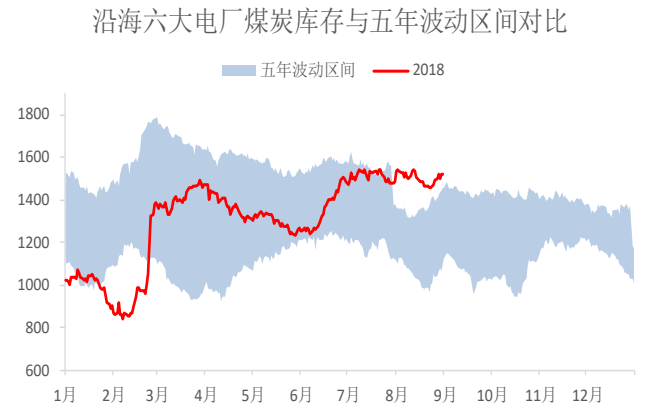
数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 17. 主要港口煤炭库存



数据来源: Wind 资讯, 南华研究

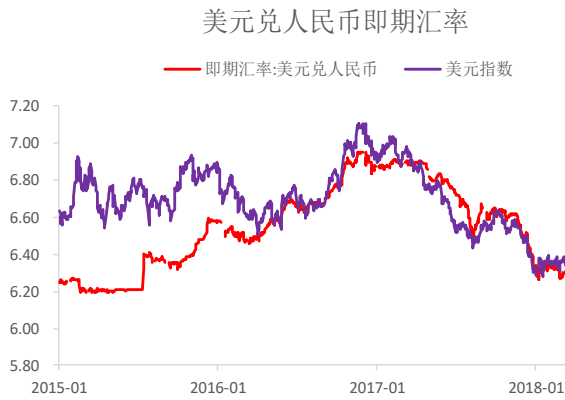
图 18. 沿海六大电厂煤炭库存



数据来源: Wind 资讯, 南华研究

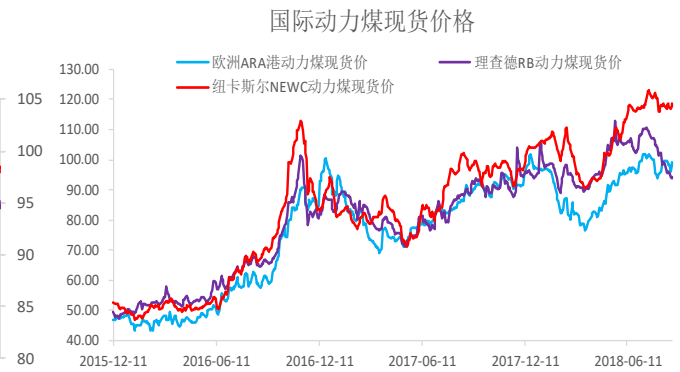
## 国际煤炭价格走势

图 19. 美元兑人民币即期汇率



数据来源: Wind 资讯, 南华研究

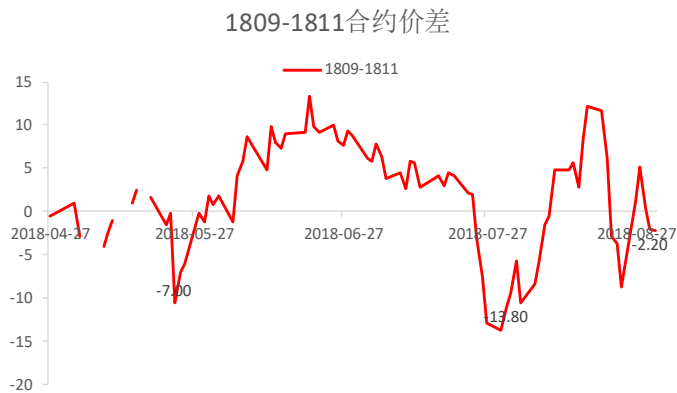
图 20. 国际动力煤现货价格



数据来源: Wind 资讯, 南华研究

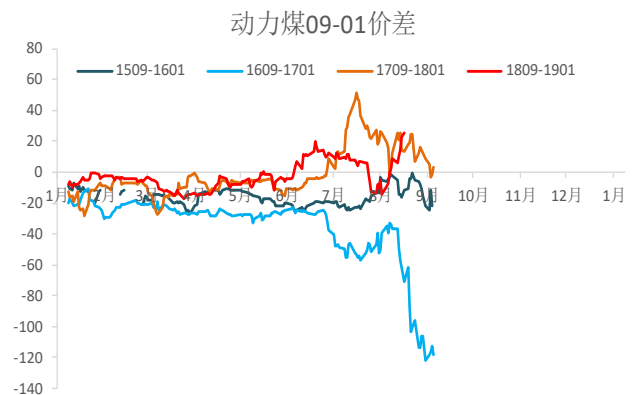
## 跨期/跨市套利追踪

图 21. 09-11 合约价差



数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 22. 09-01 合约价差

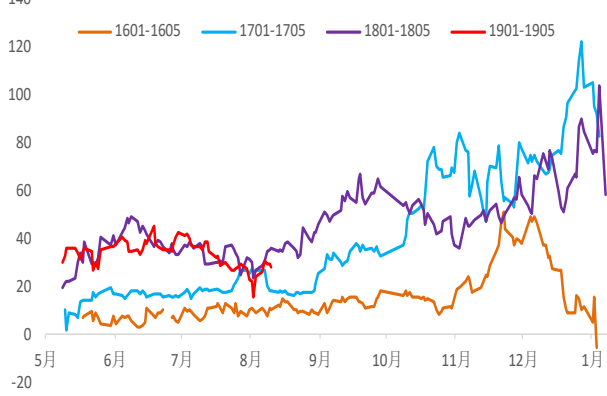


数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 23. 01-05 合约价差

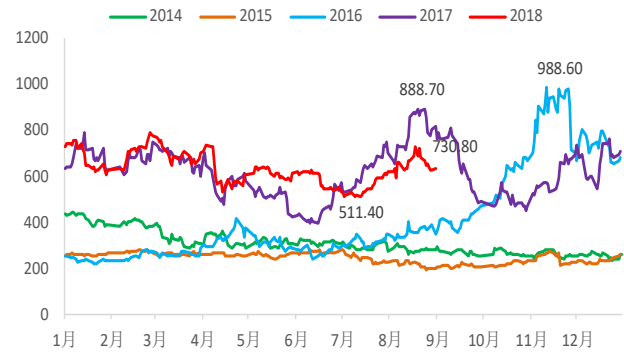
图 24. 焦煤/动力煤合约价差

动力煤期货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



## 南华期货研究所

张元桐 010-83168383

[zhangyuantong@nawaa.com](mailto:zhangyuantong@nawaa.com)

投资咨询职业资格号

Z0012863

## 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，但我们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：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)