

当前动煤市场简述及展望

2016 年伊始动煤期现价企稳反弹，基本确立了底部走势，后期的波动走向如何呢？总的来看，随着煤炭政策不断推进，后市价格重心企稳趋上依然可期，考虑到过剩产能尚未完全化解之前，暂不要奢望煤价出现再次快速大幅反弹的局面，此种反弹的背后很难获得基本面支持，反而较易出现更深的下跌。

具体操作上，指数 40 日均线已显示出了较为稳固的支持作用，至见底反弹以来，日线收盘基本没有跌破此线。多头可以此支持在主力与次主力合约上逢低布局趋势多单参与，止损位放置于在 60 日线下方 10 个点左右，具体情况有待跟踪。

操作的整体思路需以时间换空间对待，后市风险主要关注限产的执行力度与龙头企业的价格政策。

李闯 分析师

028-86269250

成都倍特期货有限公司

研发中心

免责条款

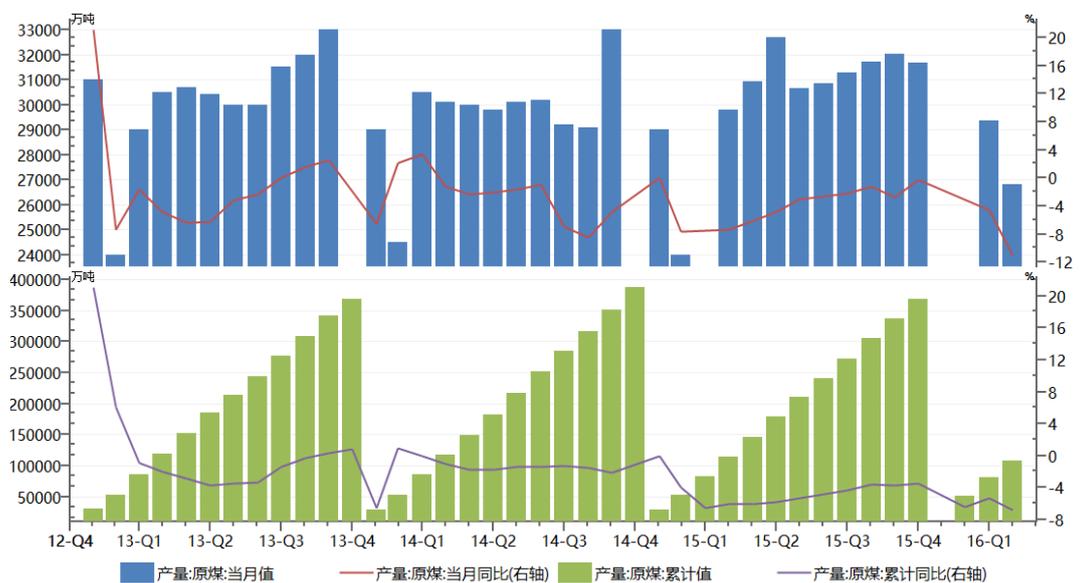
本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

本报告力求以精炼的数据概述向投资者阐述当前煤炭市场发展状况并做出适当性的后市指引。

一、动煤市场产业链概况

2.1、供给端收缩

图一：国内煤炭产量



数据来源:Wind资讯

图二：国内煤炭库存

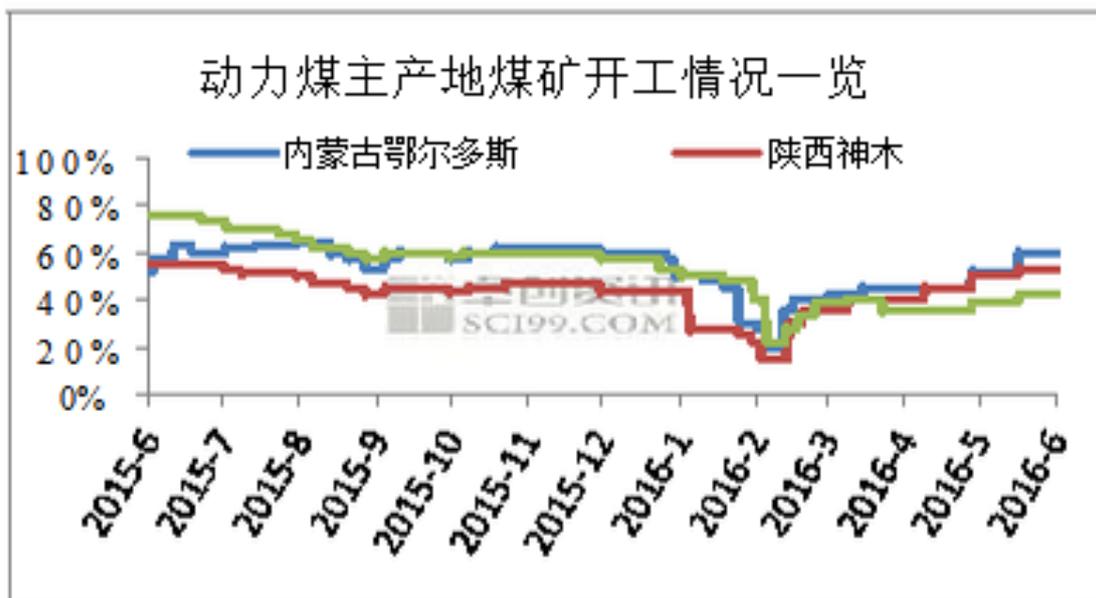


数据来源:Wind资讯

就万德数据统计,2016年4月国内原煤产量为26,803万吨,同比下滑11%;1-4月累计产量为108,100万吨,累计同比下滑6.8%;另外,4月原煤销量为25,600万吨,同比下滑6.91%。进入2016年,受益于前期煤炭价格快速下滑

以及煤矿减产、停产连锁效应的不断积累，供给端得以收缩，煤炭库存正呈快速下降态势。截至目前，全社会煤炭库存终结了连续数月 3 亿吨之上的压力局面，秦港库存虽有抬升，但较去年同期相比库存压力依旧减轻不少。

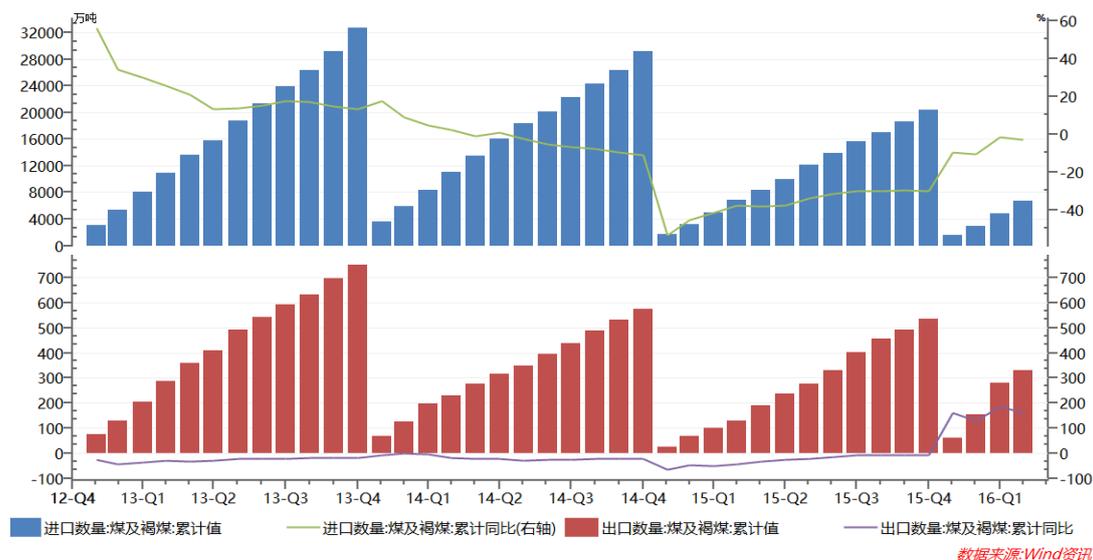
图三：主产区煤矿开工情况



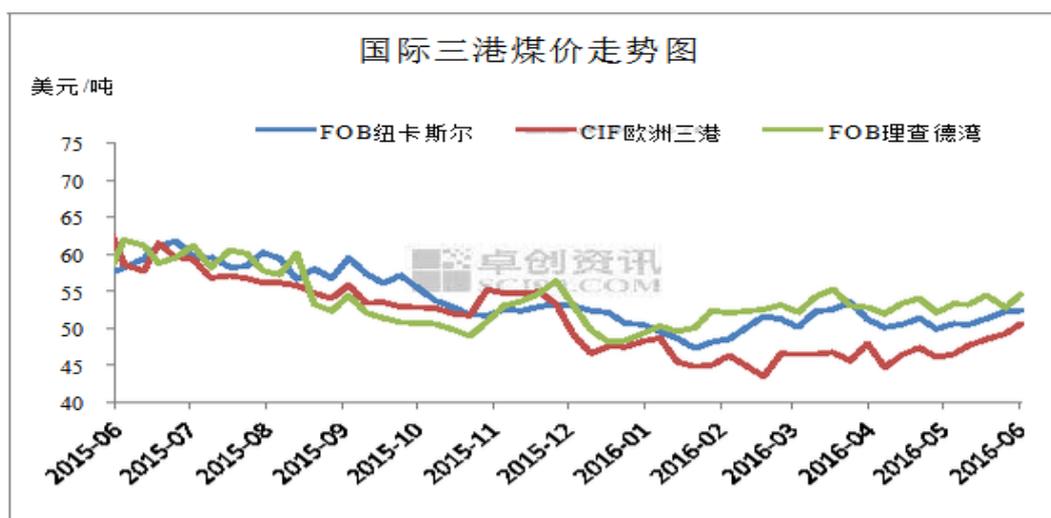
据卓创了解，目前全国生产地煤炭企业开工情况整体依旧处于较低水平。目前山西、陕西、内蒙古等地区煤炭生产企业均严格按照国家要求的 276 个工作日进行生产，节假日与周日不安排生产。加之山西因煤矿事故停产的整合矿井仍未大面积恢复，因此整体市场开工率仍处低位状态。

2.2 进出口影响分析

图四：进出口累计同比数据



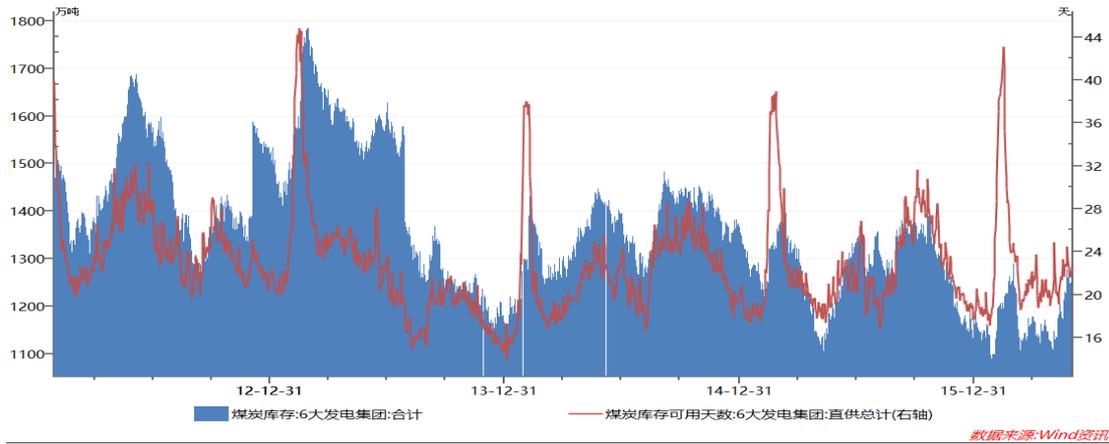
图五：国际煤价走势



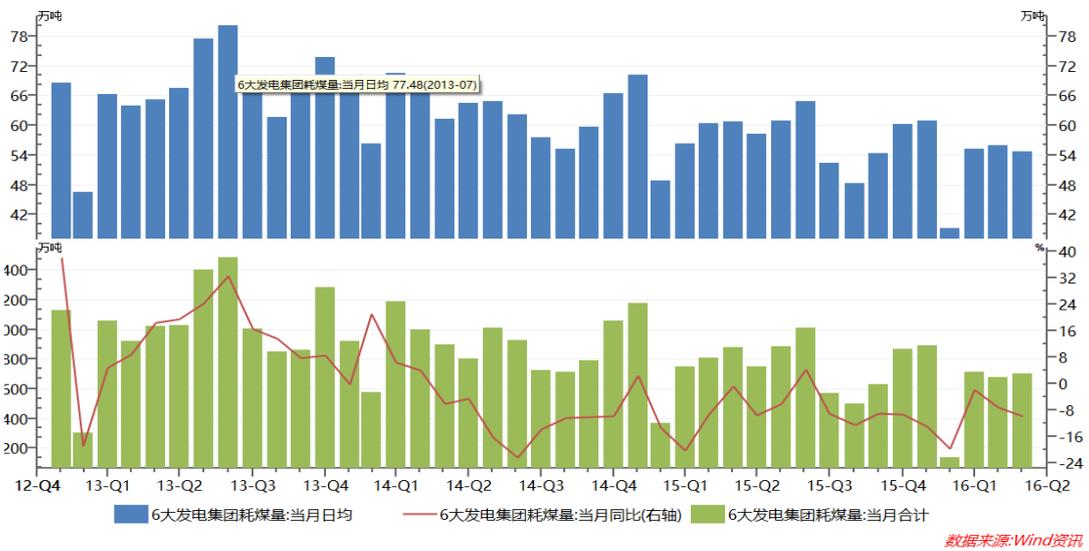
2016年1-4月，国内煤炭累计进口6725万吨，累计同比下滑2.5%；累计出口330万吨，累计同比增长161.4%；我们可注意到从去年开始，国内进口煤炭正呈大幅缩减态势，然今年初开始，煤炭出口方面出现了积极变化，不过国内出口量占国内总产量的比重实在太小，投资者在做预判分析时几乎可以考虑不计。这里着重提示进口煤对国内煤炭市场的冲击影响，据了解，进口煤流通比重约占港口流通总比重的30%，主要供于沿海电厂，因此国内煤价易受国外煤价较为直面的冲击影响，操作中亦需关注国际煤价整体走势。

2.3、火电需求显低迷

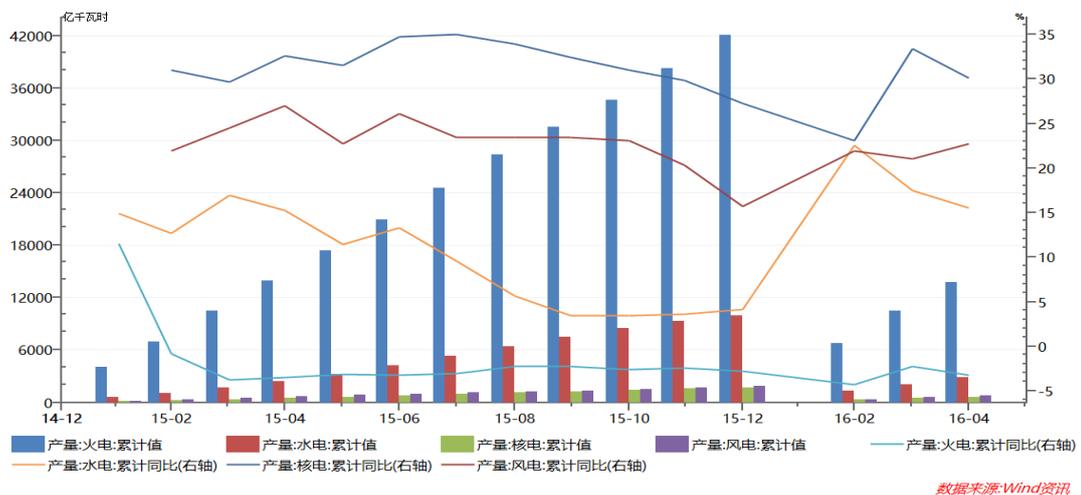
图六：电厂库存



图七：电厂耗煤



图八：新能源冲击增强

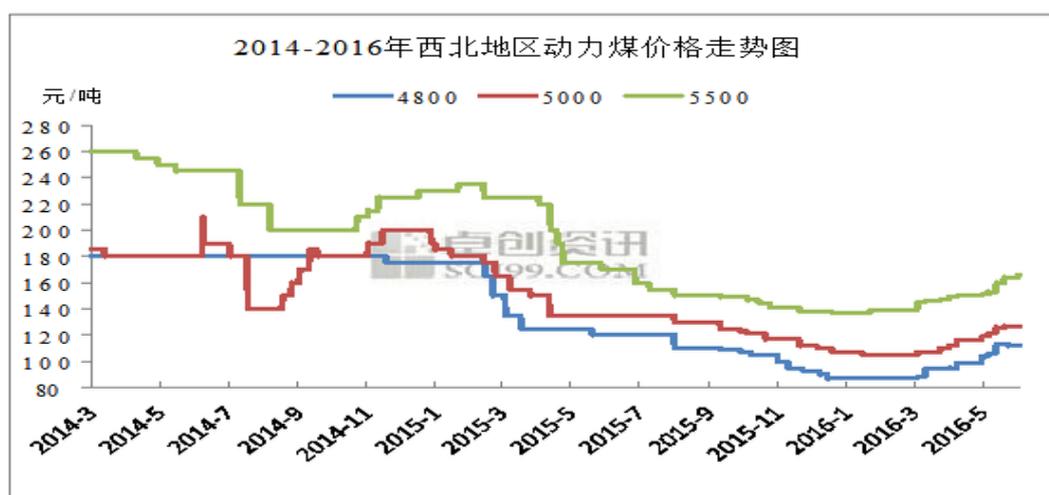


截至6月初，六大发电集团日均耗煤量约在55万吨上下，耗煤量上依旧维持同比下滑趋向。从主要下游发电量上看，仅火电自2015年起呈现出负增长态势，其他新兴能源发展均较快，由于国内环保压力不断提高，新兴能源的冲击效应亦会增强，这也成为了制约煤炭价格快速反弹的因素之一。

另一方面，截至5月底，六大发电集团煤炭库存为1242万吨，可用天数维持在22天左右，从数据图形上不难看出，电厂整体库存正处于下降格局，然可用天数尚未出现明显缩减，主因国内宏观环境低迷，下游电厂开工负荷不高。不过随着时间的推移，上游产能与库存走低的边际支持效应便会逐步显现。

三、后市展望与操作建议

图九：国内西北现货价格走势



图十：郑煤期货指数（日线）



2016 年伊始动煤期现价格企稳反弹，基本确立了底部走势，后期的波动走向如何呢？总的来看，随着煤炭政策不断推进，后市价格重心企稳趋上依然可期，考虑到过剩产能尚未完全化解之前，暂不要奢望煤价出现再次快速大幅反弹的局面，此种反弹的背后很难获得基本面支持，反而较易出现更深的下跌。

具体操作上，指数 40 日均线已显示出了较为稳固的支持作用，至见底反弹以来，日线收盘基本没有跌破此线。多头可以此支持在主力与次主力合约上逢低布局趋势多单参与，止损位放置于在 60 日线下方 10 个点左右，具体情况有待跟踪。

操作的整体思路需以时间换空间对待。截至目前，已有多个省份出台了去产能的具体方案，后期煤价走势更多的取决于限产政策的执行力度。另外，我们需时刻关注国内煤炭龙头企业的价格政策，据了解，神华、中煤、同煤、伊泰四家煤炭企业的煤炭产量占全国产量比重不小于 20%，且四家煤炭企业下水量占环渤海港口下水煤总量的 70%，市场地位不可小觑。因此国内动力煤价格走势依然需参考大型煤企如何调整价格，近一年时间里均是每月底发布下月价格政策，届时投资者需即时关注。若龙头企业采取保价、提价政策，那市场煤价亦会偏向支撑企稳；若龙头企业采取降价政策，就当前煤炭市场的心态、氛围来看，预计降价或比提价的冲击更大。

