

## ► 简评 · 动力煤

# 强势氛围过后把握调整机会

倍特期货 · 研究发展中心

2017年7月26日

### 相关报告：

《当前煤炭市场运行情况》

### 分析师：李闯

投资咨询号：Z0012732

联系电话：028-86269250

QQ：461095809

### 要点：

- ◆ 原煤产量连续同比增长，但显性压力不大
- ◆ 进出口政策对国内煤炭价格存有支撑
- ◆ 夏季高温结束后，市场氛围将迎来转折

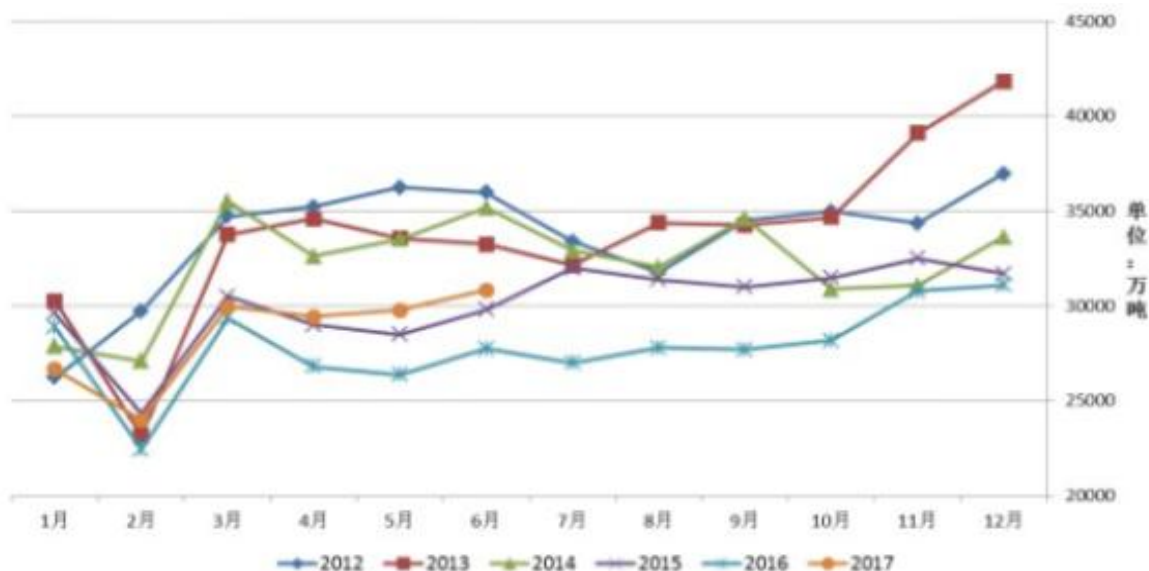
后期煤炭市场虽然有新增产能释放的影响，但国家的大方向即供给侧改革信心并不会动摇，因此在需求面开始逐步企稳恢复背景下，煤炭价格趋势重心仍会持稳的。接下来同样是建议把握季节性行情，预计深度调整压力不大，因为下一个主力合约 1801 马上就会接连冬储炒作预期。具体操作上，主力与次主力合约均可参考技术信号布局，1709 收破 20 日线可试空布局，预计下方空间 560-570，止损 10 个点；1801 收破 40 日线可试空布局，预计下方空间 530-540，止损 10 个点。

风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

# 一、当前动力煤市场供需

动力煤价格在6月初开始形成单边攀升走势，我们曾在早前的评论中多次提示过：“就当时的数据预期而言，今年不管执不执行276政策，煤炭在趋势上的持稳概率依旧较大，若二季度期价调整不下年初低点，那今年的底部也就确认了，操作上主要把握季节性行情。”那么二季度末即将走完之时，季节性行情也就随之踏来。目前动煤价格刚好卡在敏感区域，后市行情又将如何演绎，我们将通过数据以及市场上多方面因素来进行简要汇总并做出预判。

图 1：原煤产量当月值



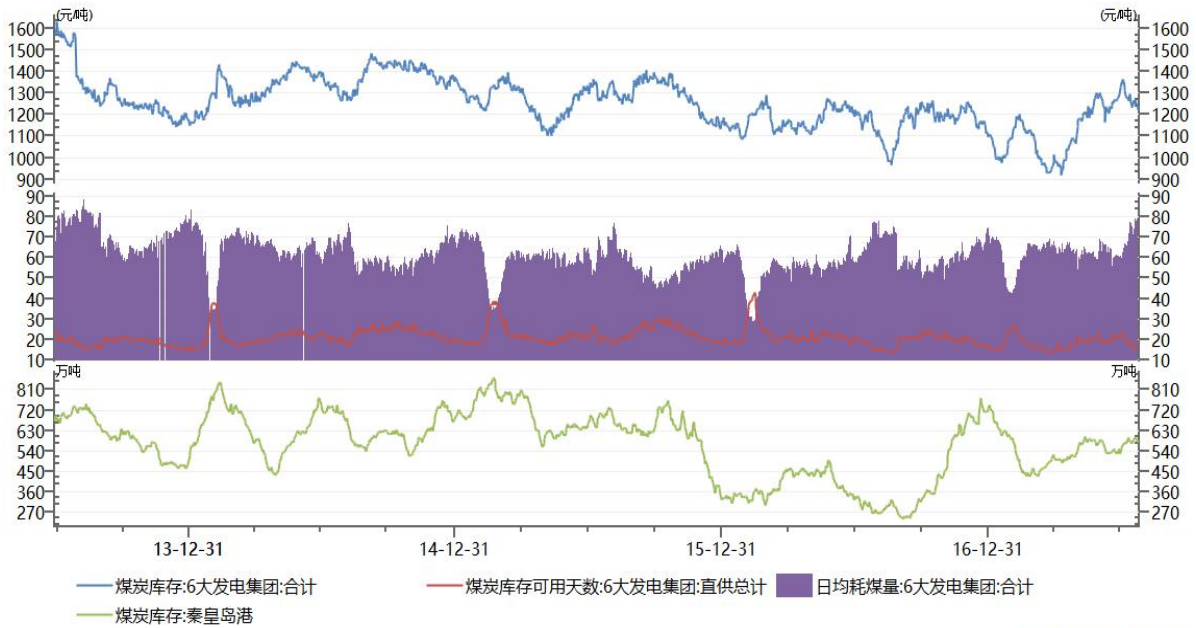
数据来源：文华财经

据数据统计，今年1-6月份我国原煤产量约17.1亿吨，同比增长5%；其中6月份原煤产量3.08亿吨，同比增长10.6%，这已是连续三个月同比增长在10%左右。不过我们知道，由于去年市场在276政策的实施影响下，产量基数偏低，所以今年产量在恢复330工作日背景下同比增长即使出现大幅提升，但月均产量值仍不属于历史高位，因此供给压力并没有预期中的大。

我们再来看一下上下游库存数据，截至7月25日，秦皇岛港口库存为579万吨，六大发电集团库存为1221万吨，日均耗煤量在75万吨，可用天数维持在16天左右。当前电厂的日耗数据已经达到了历史高位水平，另外我们知道，目前正值夏季用煤旺季，虽然上游港口已经在尽力维持库存平稳，但是下游的快速消耗抵消了上游的冲击，也正是由于需求面的发力才得以保证当前煤炭市场的强势。

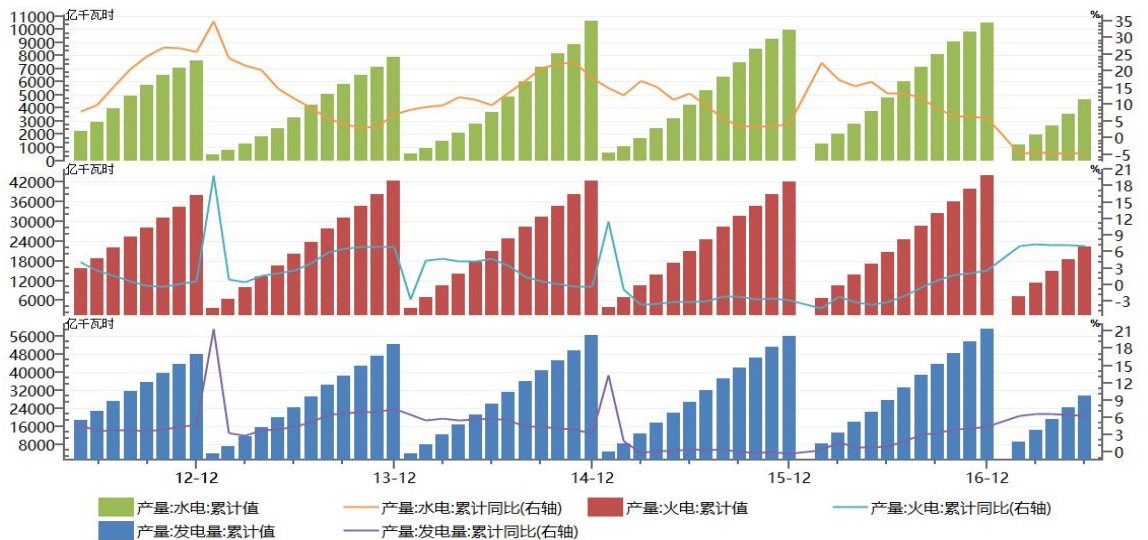
据万德数据显示，今年上半年规模以上电厂发电数据累计同比增长 6.3%，其中火力发电累计同比增长 7.1%，水力发电累计同比下滑 4.2%，风电、核电亦有增长但占比不大暂可忽略不计。我们知道国内火力发电量占总发电量的比例超过 60%，因此今年火力发电量快速增长极大的刺激了对上游煤炭的需求，并且我们认为下半年的发电数据将会平稳延续，对煤炭价格重心亦将起到支持作用。

图 2：上下游港口库存



数据来源:Wind资讯

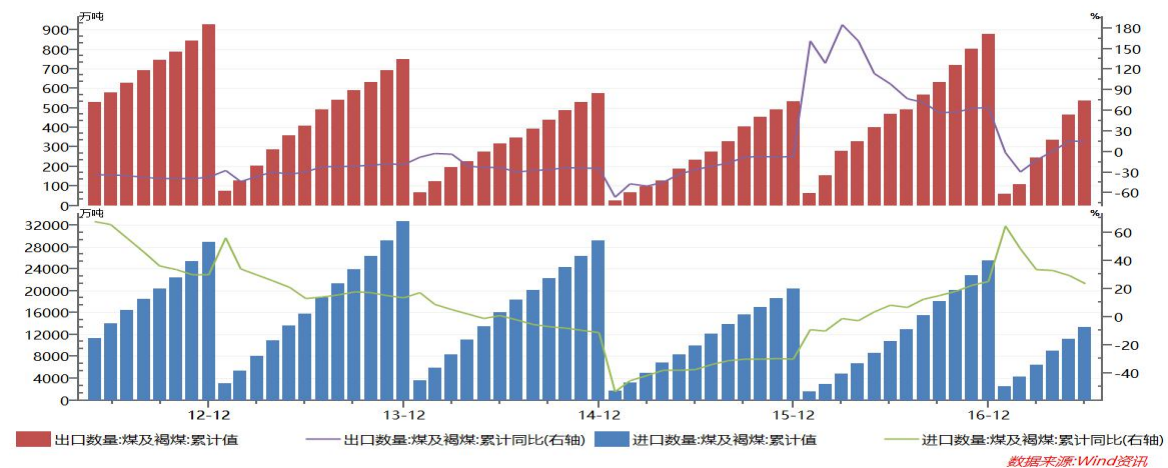
图 3：发电量累计值



数据来源:Wind资讯

## 二、煤炭进出口

图 4：煤炭进出口



据万德数据显示，今年上半年我国进口煤炭总计 13326 万吨，累计同比增长 23.5%，但从四月份开始，已经连续三个月出现环比下滑；2016 年累计进口 25551 万吨，预计今年总进口量将与去年相差不大。据最新政策了解，从 7 月 1 日起，我国开始实施新一轮煤炭进口管理措施，即禁止省级政府批准的二类口岸经营煤炭进口业务。对于会具体影响多少煤炭进口，目前还未能统计出有效数据，不过对国内下半年的整体进口影响是较为确定的。出口方面，发改委口头通知几大煤炭出口企业 7-8 月尽量不要出口煤炭，旨在保证国内供应。进出口方面的措施均是为了支持国内供给侧改革的顺利展开。

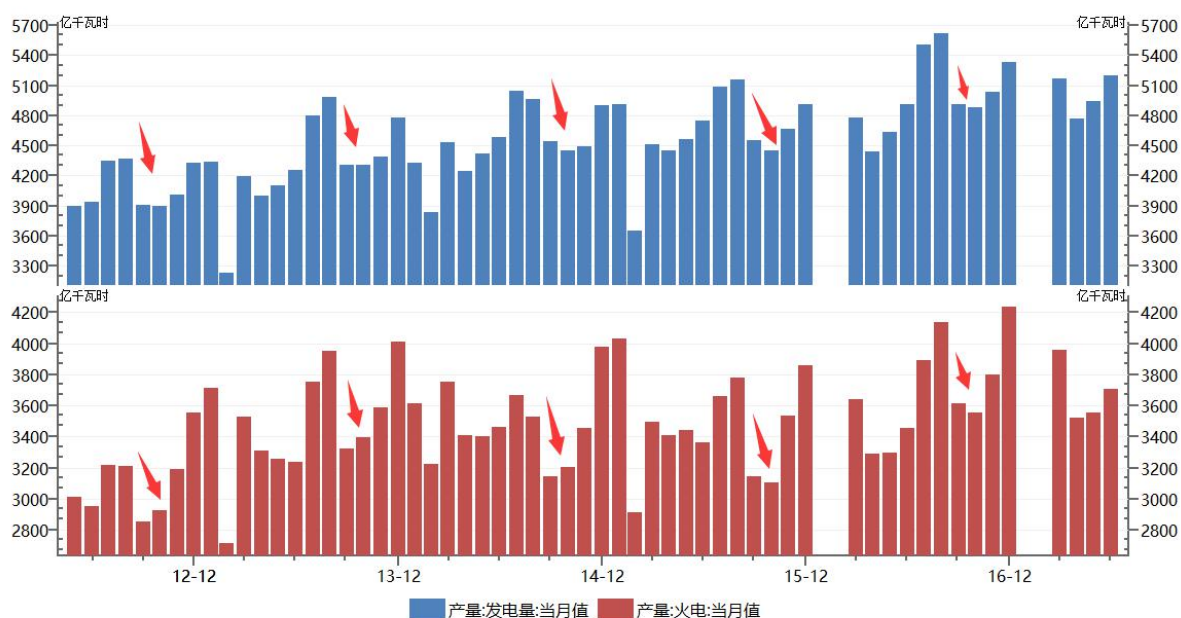
## 三、影响因素汇总及操作建议

目前动力煤期货市场价格走势在高位开始形成僵持，那么后市的操作机会我们可通过市场信息汇总进行分析预判。据调研了解：利多方面，二类港口禁止装卸进口煤后，那么之后的进口煤操作多会在二类港口进行，相应的倒港成本亦会增加；发改委印发《关于取消、降低部分政府性基金及附加合理调整电价结构的通知》有利于提高电企对煤炭价格上涨的承受能力；另外，我们知道电厂

采购均会优先执行长协价格，但长协是定量不定价，因此除一线电厂外，其他二、三线电厂能够采购的长协量比例并不高，只能通过市场煤补充，而期货盘面的反应则是对市场煤预期，因此只要市场供需紧张，那么期货价格就会维持坚挺态势。利空方面，近期市场的推涨支持除了以上利多因素外，我们会经常听到内蒙古 70 年大庆的报道，受此影响，当地煤管票受限严厉，由于下游电厂用蒙煤的比例稍高，因此该事件对市场的推动还是稍大的。但预计 8 月 8 日大庆结束后，煤管票炒作将会降温，届时煤炭价格亦会出现回调。还有一点压制因素是我们较为看重的，从火力发电量的历史数据中不难看出，由于夏季高温在 8 月中旬开始消退，那么每年的 9 月与 10 月发电量会出现较为明显的下滑，届时对煤炭的需求也会下降，因此预计煤炭价格在期货市场价格发现功能预期下，动煤期价在 8 月上旬至中旬亦会存有较高的调整概率。

后期煤炭市场虽然有新增产能释放的影响，但国家的大方向即供给侧改革信心并不会动摇，因此在需求面开始逐步企稳恢复背景下，煤炭价格趋势重心仍会持稳的。接下来同样是建议把握季节性行情，预计深度调整压力不大，因为下一个主力合约 1801 马上就会接连冬储炒作预期。具体操作上，主力与次主力合约均可参考技术信号布局，1709 收破 20 日线可试空布局，预计下方空间 560-570，止损 10 个点；1801 收破 40 日线可试空布局，预计下方空间 530-540，止损 10 个点。

图 5：发电量（月度）



数据来源:Wind资讯



## ❏ 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。

欢迎扫描二维码



### 倍特期货有限公司

总部地址：	成都锦城大道 539 号盈创动力大厦 A 座 406
客服热线：	400-8844-998
传真号码：	028-86269093
邮政编码：	610041
官方网址：	<a href="http://www.btqh.com">www.btqh.com</a>