



徽商期货

HUI SHANG FUTURES

徽商期货

如期而获



需求转弱，煤价继续下跌

成文日期：2019年8月13日

徽商期货研究所

工业品部

刘朦朦 黑色金属分析师

从业资格号：F3037689

投资咨询证：Z0014558

电话：0551-62861223

Email: liumm@hsqh.net

一、行情回顾

7月份以来，动力煤行情走势呈现“N”字型，自高处回落后再度小幅反弹，继而继续掉头向下，尽显弱势。7月初，动力煤期货一改6月份的强势上涨态势，经过短暂的修整后开始下跌。在传统的煤炭消费旺季煤价反而走弱，主要是因为今年下游需求相较往年偏弱，且电厂库存高企和上游供应宽松，对价格形成压力。7月下旬，价格滑落至支撑位上方后出现小幅反弹，主要是由于当时电厂日耗出现一定回升，显示煤炭消耗的增加，带动价格回升。但随着日耗的回落，行情也偃旗息鼓，继续下探下方支撑位置。截至8月12日，ZC1909合约收于578.4元/吨，ZC2001合约收于572.2元/吨。现货方面，8月12日秦皇岛环渤海动力煤5500K现货价为584元/吨，较7月1日下跌了21元/吨。

图1：动力煤期现货价格

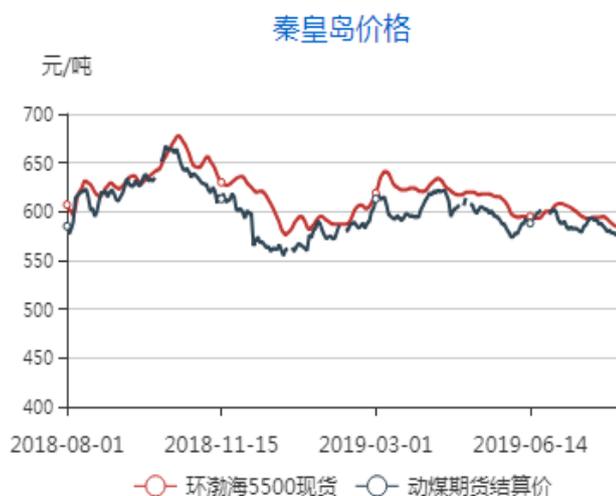


图2：动力煤现货价格



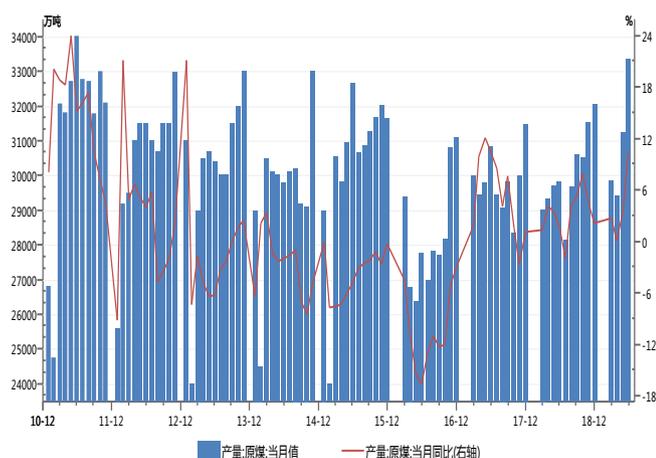
数据来源：徽商期货研究所 CCTD

二、煤炭产量有所增长，供应宽松

原煤生产增长明显加快，煤炭进口平稳。据国家统计局数据，6 月份全国原煤产量完成 33335 万吨，同比增长 10.4%，增速比上月加快 6.9 个百分点，日均产量 1111 万吨，比上月增加 103 万吨。1-6 月份累计生产原煤 175820 万吨，同比增长 2.6%，比一季度加快 2.2 个百分点。据 CCTD 中国煤炭市场网数据，6 月份国有重点煤矿产量完成 16490 万吨，同比增加 1274 万吨，增长 8.4%；1—6 月份国有重点煤矿产量累计完成 93864 万吨，同比增加 2828 万吨，增长 3.1%。各主产区由于安检工作基本结束，大部分煤矿复产复工，产量有了明显在增加。进入 7 月份下游需求将有所增加，在响应保供应号召下，预计煤炭生产也将平稳运行，产量释放方面较强劲。

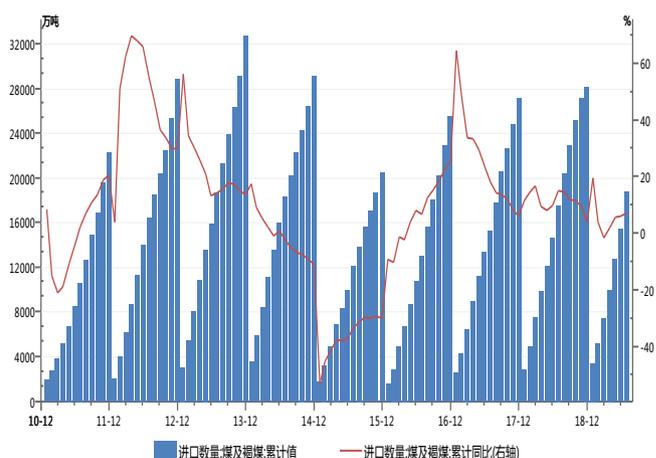
煤炭进口方面，海关总署 8 月 8 日公布的数据显示，2019 年 1-7 月，我国累计进口煤炭 18736.4 万吨，同比增加 1228 万吨，增长 7%；总金额 1002.9 亿元，增长 1.3%。7 月份，我国进口煤炭 3288.5 万吨，环比增加 578.7 万吨，增长 21.4%；进口额 181.5 亿元。进口煤炭在保障国内煤炭供应、平抑和调控市场价格方面起着重要的作用，夏季也是我国煤炭进口量相对较多的时期。目前我国煤炭进口实行配额制，如果年底之前进口数量较高，则通常在年底时候进口数量会受到一定限制。当前国际煤价相较于国内价格仍有一定优势，这也是进口量不断增加的原因之一。另外，目前煤炭进口需要关注的一点是通关政策是否会发生变化，如果通关时长加大收紧力度，将不可避免的影响煤炭进口积极性。

图 3：煤炭产量



数据来源：Wind

图 4：煤炭进口量



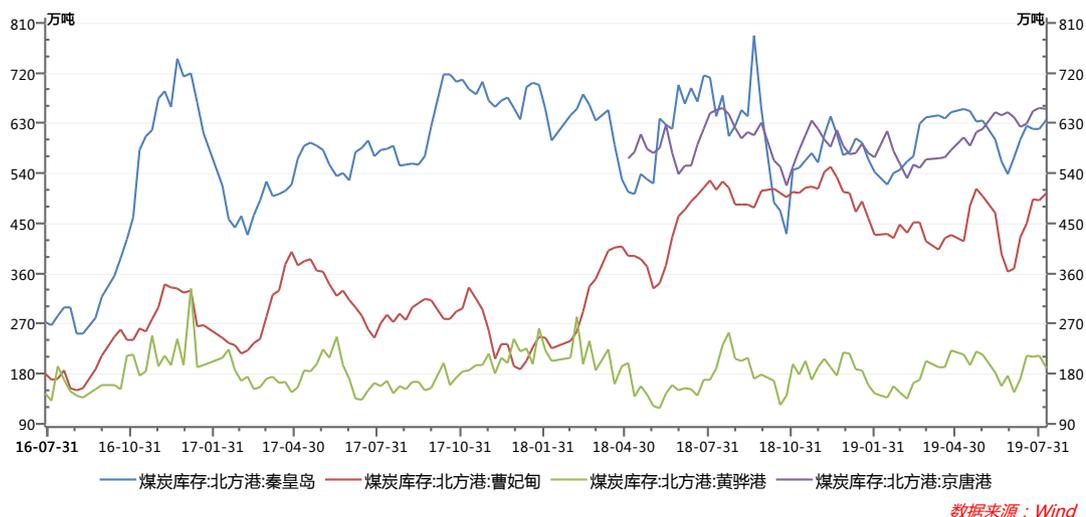
数据来源：Wind

数据来源：徽商期货研究所 Wind

三、港口库存高企

近期台风天气和暴雨对煤炭运输造成一定影响，港口调入量和调出量明显减少，且锚地船舶增加较多，但整体来看调入大于调出，港口库存继续增加，价格易跌难涨。截至 8 月 9 日，环渤海四大港区主要港口合计库存为 2393 万吨。随着电厂日耗回落，采购需求有减少，除了长协煤稳定供应外，市场煤成交较少。运费方面，截至 8 月 9 日，北方港-长江口（4-5 万吨）进江航线运价在 25-27 元/吨左右，环比下跌 5 元/吨，2-3 万吨运价在 29-31 元/吨，环比上周下跌 5 元/吨，北方-广州运价（6-7 万吨）31-34 元/吨左右，环比上周持平。运费走跌也印证需求不济的态势。

图 5：煤炭库存



数据来源：徽商期货研究所 Wind

四、电厂日耗高位回落，需求支撑有限

7 月 11 日，国家能源局发布了 6 月份全社会用电量等数据。6 月份，全社会用电量 5987 亿千瓦时，同比增长 5.5%。分产业看，第一产业用电量 67 亿千瓦时，同比增长 3.8%；第二产业用电量 4238 亿千瓦时，同比增长 4.9%；第三产业用电量 964 亿千瓦时，同比增长 8.1%；城乡居民生活用电量 718 亿千瓦时，同比增长 5.7%。1-6 月份，全社会用电量累计 33980 亿千瓦时，同比增长 5.0%。分产业看，第一产业用电量 345 亿千瓦时，同比增长 5.0%；第二产业用电量 23091 亿千瓦时，同比增长 3.1%；第三产业用电量 5552 亿千瓦时，同比增长 9.4%；城乡居民生活用电量 4993 亿千瓦时，同比增长 9.6%。数据显示 2019 年上半年全社会用电量增速降低，不及 2018 年上半年增速

9.4%，体现了经济增速换挡，经济增长更注重质量与效益的转变。

电厂库存方面较为充足，一方面与电厂的采购节奏有关，另一方面，今年日耗水平显著低于去年，仅与过去5年的平均水平相当，日耗需求疲软。截至8月12日，沿海六大电力集团日均耗煤继续下滑至69.37万，库存1694.01万吨。虽然较7月初库存1800万吨下降了100多万吨，但仍比去年同期水平要高。电厂较高的库存抑制了煤炭价格的上涨空间，使得电厂在价格谈判中把握一定的主导权。

从微观上看，夏末秋初用电需求会逐步降低。7-8月是用电需求的高峰期，炎热天气下电厂日耗维持高位，对煤炭价格有一定的支撑。过去十天天气受台风登录影响，给华东沿海及渤海海域带来较大风雨天气，江汉江南持续高温。步入8月中旬，随着台风离去，未来十天，东北地区和渤海海域及其沿海将有较强风雨天气，江汉、江南、华南中西部及重庆等地多高温天气。高温天气提振空调用电需求，预计逐步回落的电厂日耗将稳定在目前的水平或者略增，将延缓煤价下跌的步伐。但随着夏季结束，日耗降幅预计进一步增大。

图 6：社会用电量

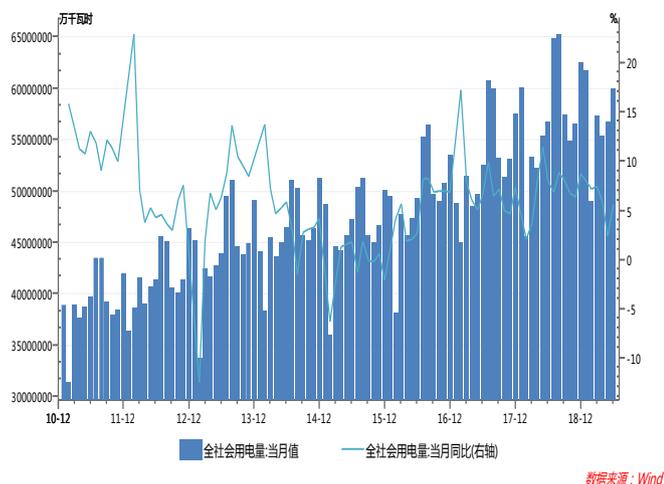
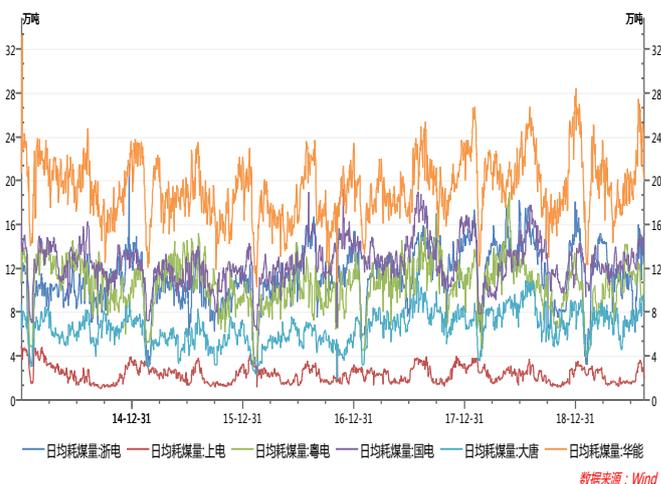


图 7：电厂日耗



数据来源：徽商期货研究所 Wind

五、后市展望

今年的煤炭价格可谓旺季不旺，主要在于电厂高库存、低日耗与港口高库存、价格倒挂等因素有关，电厂的采购积极性不高，水电等清洁能源代替的份额在扩大，因此旺季煤炭需求不如预期。纵观后市，在煤炭供应较为充足，进口量未能受限的情况

下，夏季高温仍会保持一定的用煤需求，电厂日耗维持相对高位，随着三伏天气过去，气温也逐渐会缓慢下降，降温用电需求将走弱。ZC09 合约即将到期，重点关注 2001 合约的交易机会，预计行情仍将成震荡偏弱态势，但下跌幅度不会过大。

【免责声明】本报告所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本报告观点不应视为对任何期货商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本报告内容全部或部分发布、复制。

