

动力煤周报

重要资讯:

1.1 国内方面:

1. 2020 年或超额完成“十三五”煤控目标

近期,《“十三五”煤控中期评估与后期展望研究报告(初稿)》正式发布。据“煤控研究项目”估算,2018 年全年煤炭消费量将比上年增长约 4000 万吨。对比 2020 年单位国内生产总值能耗比 2015 年下降 15% 的目标,2017 年已完成总目标任务的 55%。2017 年全国煤炭占一次能源消费总量比重下降到 60.4%, 2018 年上半年同比下降 1.3 个百分点,预计到 2020 年将超额完成煤炭消费占比下降到 58%以下的目标。2017 年碳排放强度在 2016 年下降 6.6%的基础上进一步下降 5.1%,有望超额完成 2020 年碳强度下降 18%的目标。

2. 山西成立煤矿安全“体检”工作领导小组

日前,山西煤矿安全监察局、山西省应急管理厅联合成立安全“体检”工作领导小组,重点研究解决安全“体检”工作中发现的共性问题 and 重大问题。山西省安委办印发了《山西省高风险煤矿安全“体检”工作方案》,加强对安全“体检”工作的统一组织和指导协调。在市县煤矿安全监管部门前期组织督促 6 类煤矿认真整改自检自改发现的隐患问题,落实安全风险管控措施的基础上,由山西煤监局牵头组织全省高风险煤矿安全“体检”式重点监察,煤矿安全监管部门参加。

3. 2018 年大秦铁路累计完成货运量 4.51 亿吨 再创新高

截至 2018 年 12 月 31 日,大秦铁路 2018 年累计完成货运量达到 4.51 亿吨,再创新高。今年是铁路增量行动的第一年,以大秦线为代表的铁路运量的提升,标志着中国铁路三年货运增量计划首战告捷。

4. 准朔铁路正式开通运营

中国铁路太原局集团有限公司消息,2 日上午 10 时 08 分,伴随着“和谐号”货运列车一声长鸣,准朔线首发列车缓缓驶离店坪南站,开往内蒙段红进塔站,至此,由中铁六局太原铁建公司参与承建的山西省重要煤运通道准朔铁路正式开通运营。

朔准铁路是国家“十二五”规划的重点工程,东西横跨晋、陕、蒙三省区,线路正线全长 214.495 公里。按国铁 I 级标准建设,全线电气化,设计运输能力每年 6000 万吨,为单线万吨重载运煤电气化铁路,是新建的一条运煤铁路专线。

近期关注:

1. 进口煤配额刷新后实际煤炭新增采购情况;
2. 全国重点电厂库存及耗煤状况;
3. 关注新能源替代以及跨省送电情况;
4. 2019 年 1 季度全国气温状况;

周度观点：电厂库存去化势猛 采购节奏或将同步加快

投资策略汇总

主力 05 合约 550-570 区间波段操作；03-09 合约逢低正套。

简述

供给方面：虽然十二月的煤炭产量尚未报出，不过根据 12 月煤矿安全生产以及停产检修等事件分析，12 月我国煤炭产量或出现环比下滑，预计产量将维持在 3 亿吨左右。进入 2019 年，进口煤配额的再度刷新使得 1 月将出现进口煤集中报关现象。不过值得注意的是，近期国际煤炭港口现货价格均出现小幅下滑，说明境外采购需求尚未出现明显增加。环渤海港口煤炭市场虽然由于近期气温下滑，下游终端的采购计划出现小幅增加，不过增量采购尚未助力价格明显上涨。春节临近，下游终端还多以观望为主，在不缺煤以及春节需求降档背景下，还有进一步降价预期。

需求方面：即便国内产量环比下降，进口暂显稳态，下游终端仍不急于采购。首先，高库存背景下，目前电厂利用库存去化时间尽可能压低煤价。截止 2019 年 1 月 1 日，全国重点电厂煤炭库存录得 8032 万吨，与 12 月初相比下降超 1400 万吨。2018 年全国重点电厂平均库存为 7420 万吨，而全年最低月平均库存为 6200 万吨。与此同时，沿海六大电煤炭库存也进入快速下行态势。进入 1 月，沿海六大电煤炭库存首破 1500 万吨，其中华能库存下降贡献度超 64%，但是华能的日耗却持续保持高位，说明未来存在采购潜力。其次，近期水电出现一定的回暖。截止 1 月 4 日，三峡水电站出库流量录得 9180 立方米/秒，是五年历史同期最高值的 1.5 倍。水电的短期发力，一定程度上缓解了冬季寒流带来的电煤消耗，不过后续能否进一步好转还需持续关注。我们推断，如果电厂将继续维持高库存策略，去库空间已用去大半。未来补库需求将随着库存去化程度加深而逐渐增加。按照此逻辑推演，预计电厂以及其他下游终端或在 1 月底出现增量补库。

总而言之，产量释放小幅回落，进口增量还未显现，气温回升以及水电小幅发力减少日度煤耗，港口现货伴随货盘增加以及运价回升，短时企稳上调；期价则相对制衡，仍将维持 550-570 区间震荡。注意下游库存快速去化，消费需求带动采购节奏可能移至年前。

风险因素：重点电厂库存去化加速；暖冬预期松动；贸易争端引发黑色商品价格联动。

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	ZC903	574.20	566.00	8.20	0.00	日
	ZC905	563.40	553.20	10.20	0.20	日
	ZC909	568.80	567.00	1.80	0.60	日
	环渤海动力煤价格指数	569.00	570.00	-1.00	-2.00	周
	秦港Q5500末煤现货平仓价	586.00	572.00	14.00	-36.00	日
	广州港澳煤提库价	700.00	700.00	0.00	-10.00	日
	澳大利亚纽卡斯尔NEWC现货价	100.01	100.56	-0.55	1.44	日
	南非理查德港RB现货价	94.04	97.69	-3.65	6.36	日
	欧洲ARA港现货价	85.75	89.23	-3.48	4.87	日
合约价差	ZC903-ZC909	5.40	6.20	-0.80	2.60	日
	ZC905-ZC909	-5.40	-5.40	0.00	1.40	日
沿海运输	中国沿海煤炭运价指数(CBCFI)	781.15	733.89	47.26	0.06	日
	秦皇岛港净调入量	12.00	-11.00	23.00	-0.50	日
	秦皇岛、天津-上海、宁波:3万吨	28.80	21.50	7.30	781.15	日
	CBCFI:秦皇岛-广州(5-6万DWT)	30.40	28.40	2.00	37.80	日
库存变化	“三西”地区国有重点煤矿库存	804.46	903.18	-	-98.72	月
	环渤海四港库存	2,000.80	2,227.90	-227.10	-208.80	日
	秦皇岛港库存	534.00	574.00	-40.00	-17.50	日
	重点电厂煤炭库存	9,005.00	9,301.00	-296.00	-117.00	周
	六大沿海电厂库存	276.00	275.00	1.00	325.00	日
	江内港口库存	622.00	672.00	-50.00	-140.00	周

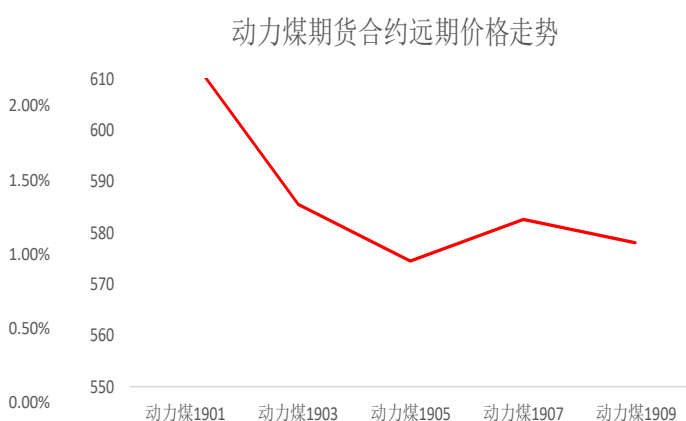
期货盘面回顾

图 1. 动力煤期货合约周度价格一览



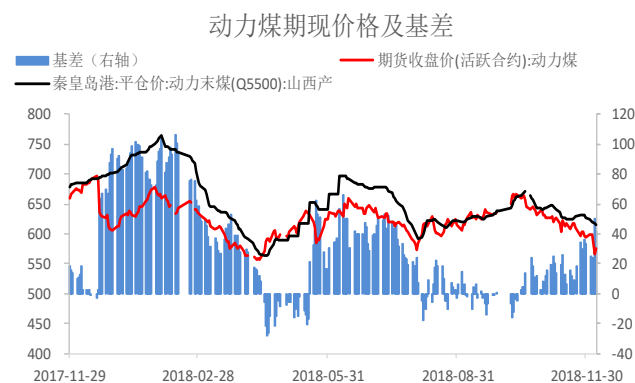
数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 2. 动力煤期货合约阶段走势



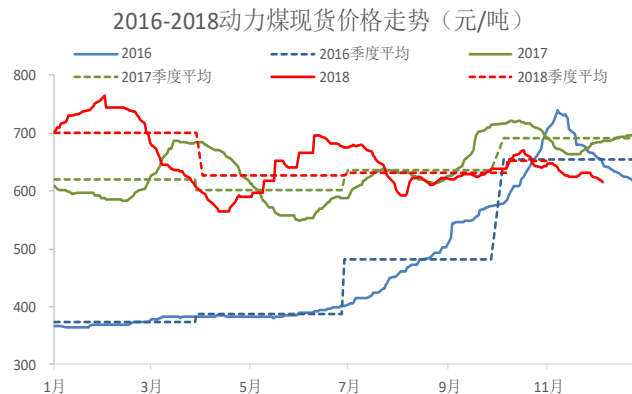
数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 3. 动力煤主力合约期现基差



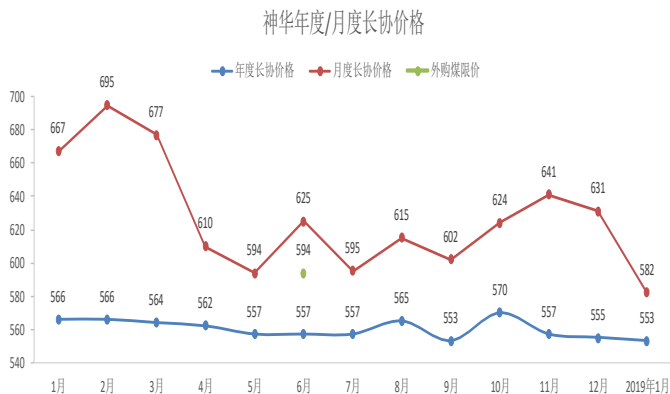
数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 4. 秦皇岛港 Q5500 动力煤现货价格走势



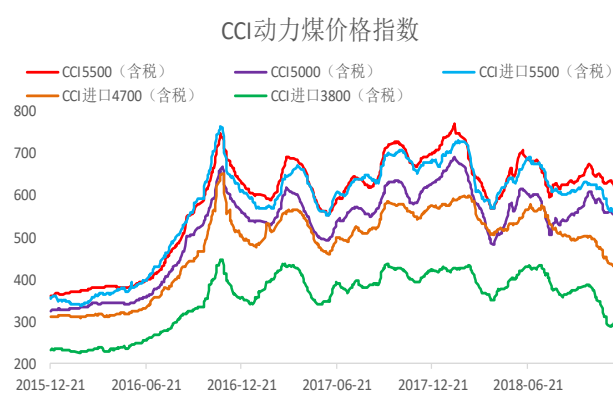
数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 5. 神华年度/月度长协价格



数据来源: Wind 资讯, 南华研究

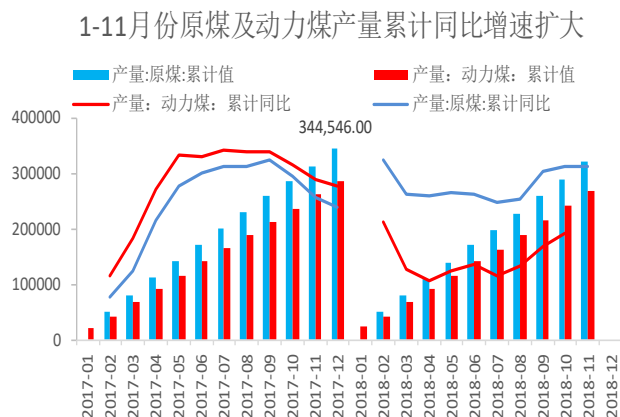
图 6. CCI 动力煤价格指数



数据来源: Wind 资讯, 南华研究

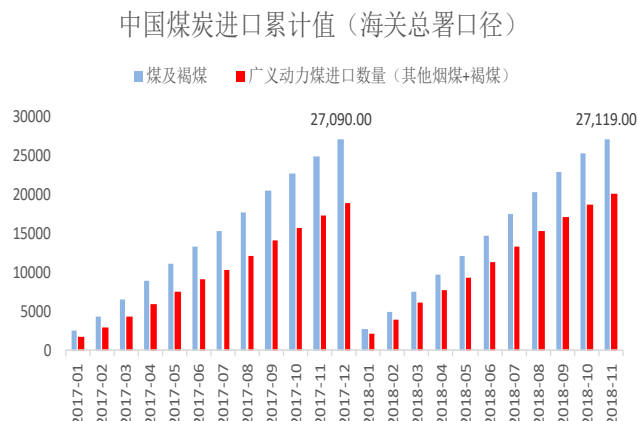
国内供求状况

图 7. 全国原煤及动力煤累计产量



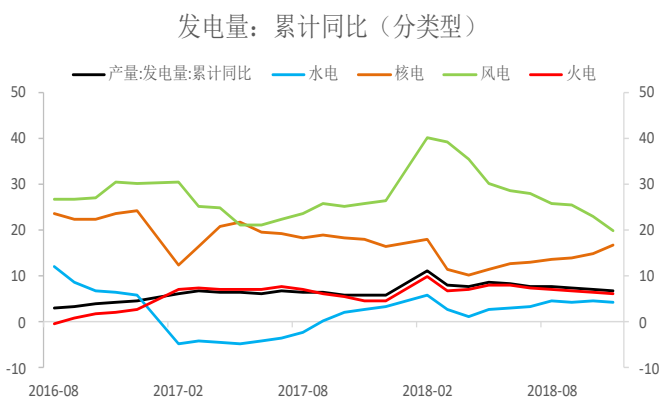
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 8. 煤炭进口量累计值（海关口径）



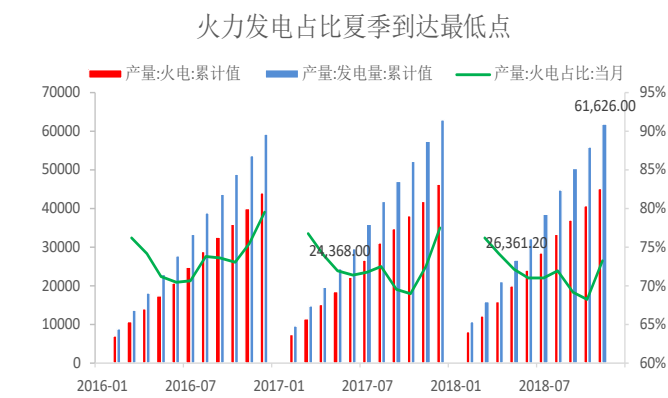
数据来源：Wind 资讯，海关总署，南华研究

图 9. 全社会发电量累计同比



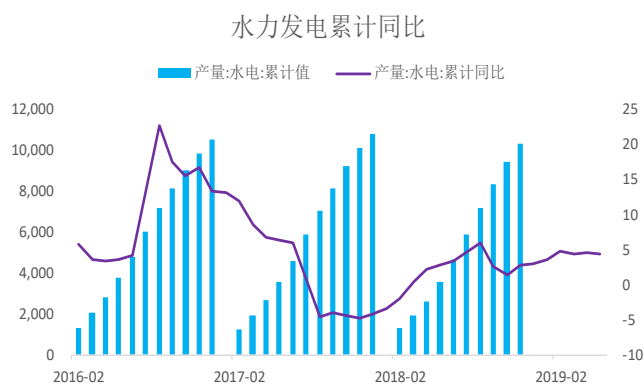
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 10. 火力发电占比夏季到达最低点



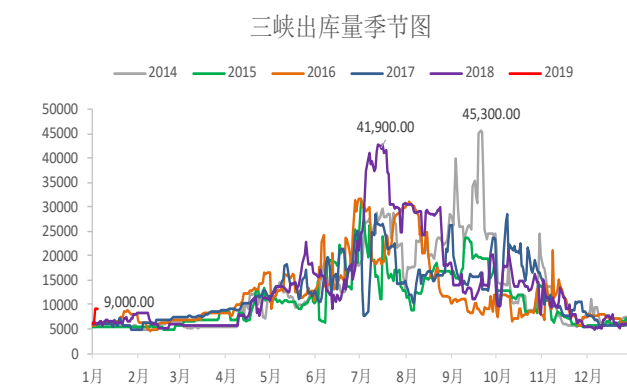
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 11. 水力发电累计同比出现回升



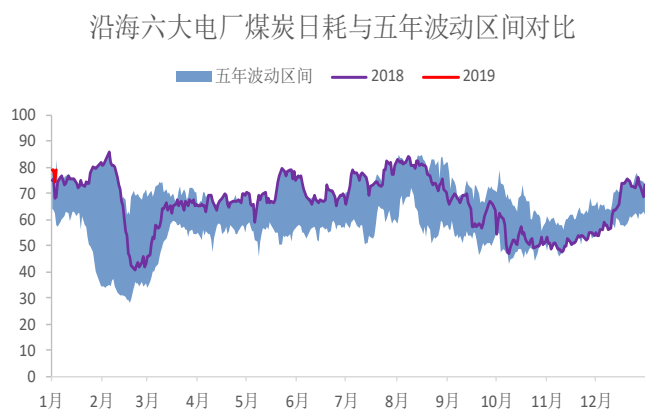
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 12. 三峡出库量



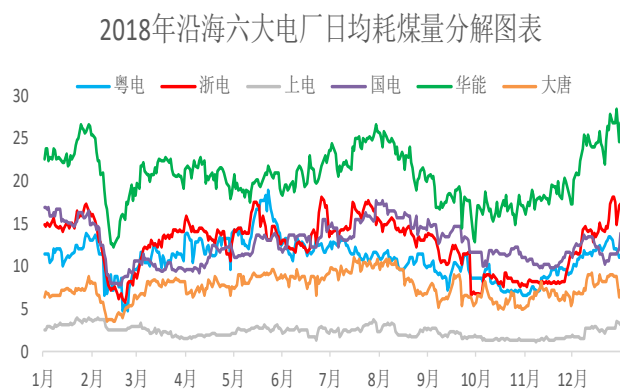
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 13. 沿海六大电厂煤炭日耗



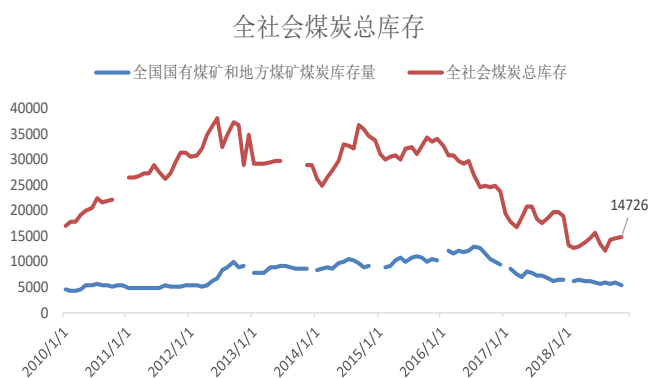
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 14. 三峡出库量



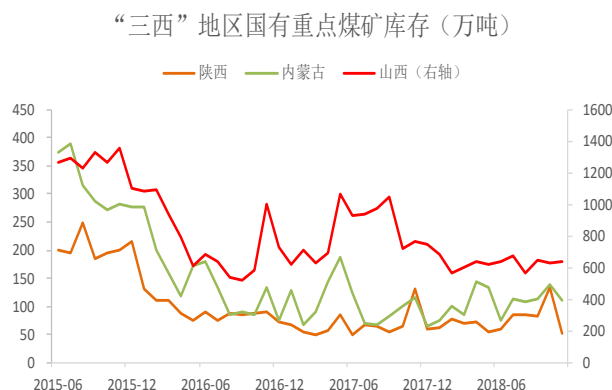
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 15. 全社会煤炭总库存



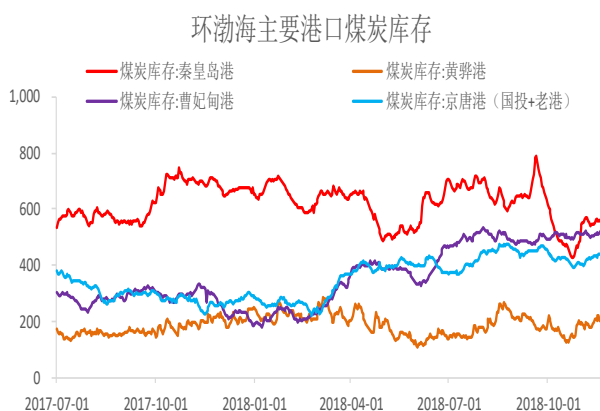
数据来源：Wind 资讯，南华研究

图 16. “三西”地区国有重点煤矿库存



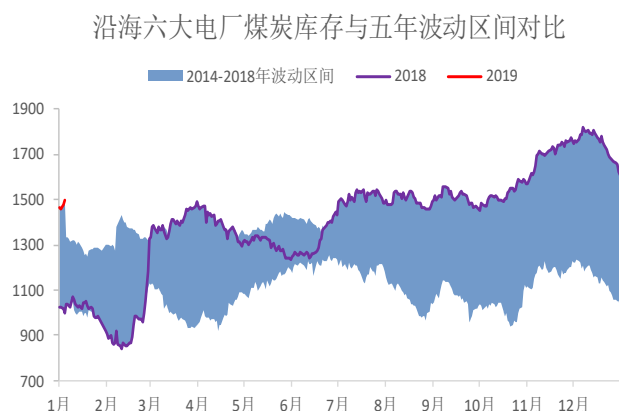
数据来源：Wind 资讯，南华研究

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

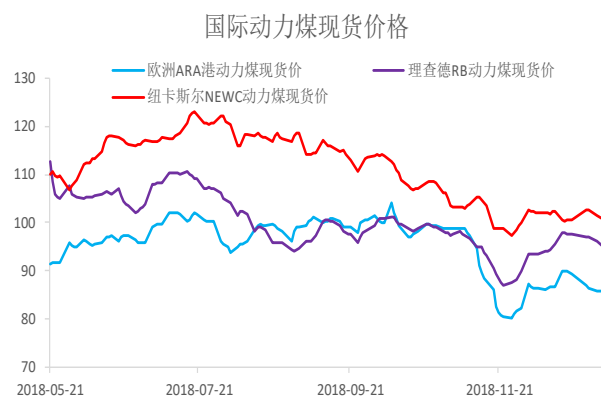
国际煤炭价格走势

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

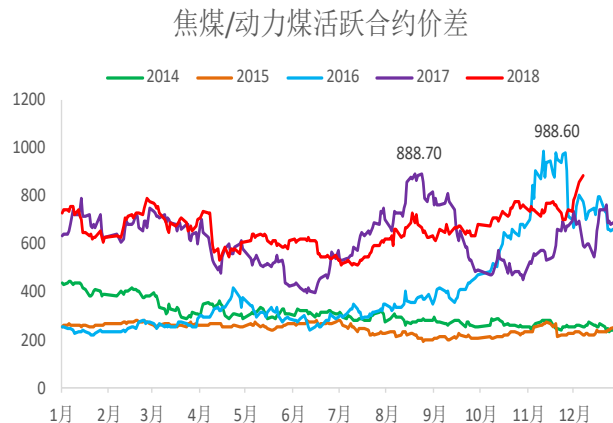
跨期/跨市套利追踪

图 21. 03-09 合约价差



数据来源: Wind 资讯, 南华研究

图 22. 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

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