

供应持续紧张 煤价保持强劲

市场要闻及重要数据:

期货与现货价格:截止上周五,动力煤期货 2201 合约收盘价为 1188 元/吨,周涨幅 12.3%。
现货方面:山西大同动力煤 Q5500 坑口报价 1230 元/吨,较上周涨 145 元/吨;秦皇岛港口动力煤 5500 大卡报价 1600 元/吨;印尼 3800 大卡离岸报价为 110 美元/吨,较上一交易日上涨 10 美金。

港口库存:北方港煤炭总库存为 1548.23 万吨,较上周同期减少 24.2 万吨,其中秦皇岛港煤炭库存 431 万吨,较上周同期增加 44 万吨,较上月同期减少 37 万吨。本周北方港调入量为 133.4 万吨,调出量为 141.3 万吨,北港调出量继续处于相对高位,港口库存依然下行。

电厂:内陆 17 省终端日均耗煤 311 万吨/日,环比下降 62 万吨/日,同比增加 44 万吨/日;沿海 8 省重点电厂终端耗煤 200 万吨/日,环比减少 16 万吨/日,同比增加 33 万吨/日。入秋后居民用电需求有所下降,电厂日耗煤量下降明显。

海运费:截止到 9 月 25 日,波罗的海干散货指数 (BDI) 报于 4651 个点,较上周同期上涨 436 个点;截至到 9 月 24 日,海运煤炭运价指数 (OCFI) 报于 1126.79,环比下降 2.96%。

观点与逻辑:产地方面,部分煤矿响应国家号召,保供电厂,停止对外销售;陕西地区前期停产煤矿现已恢复正常生产,内蒙地区增产保供政策下,虽有提升,但整体供应仍处于紧张状态,临近月底部分煤矿已无煤管票暂停销售。港口方面,港口库存继续下滑,高卡低硫煤依然缺货,下游刚需依然强劲。需求方面,受能源双控影响,全国各地纷纷出台限电、有序用电政策,很大程度上缓解了电厂冬储补库的压力。后期关注产量的释放和需求减少的进展,策略上依然建议中性为主。

策略:

单边:中性

期权:无

关注及风险点:消费强度是否能回归,双焦双控、钢材压产政策落地范围及落实成程度,宏观经济政策,煤炭进出口政策,工信部门的最新政策动态

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 黑色及建材组

王海涛

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

✉ wanghaitao@htfc.com

联系人:

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号: F3054463

申永刚

✉ shenyonggang@htfc.com

从业资格号: F3063990

投资咨询号: Z0016576

彭鑫

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

邝志鹏

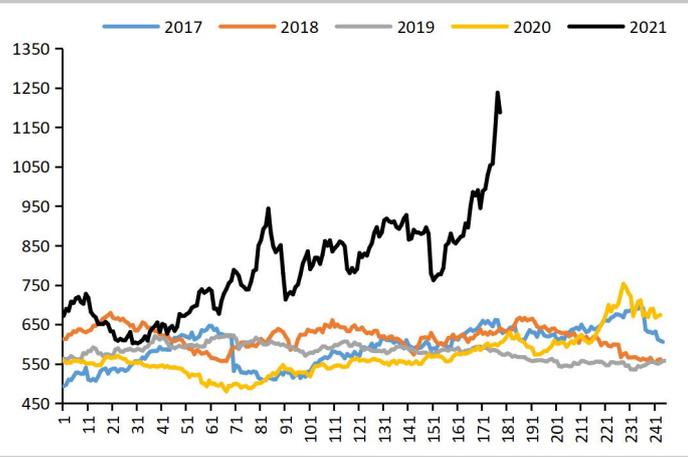
✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

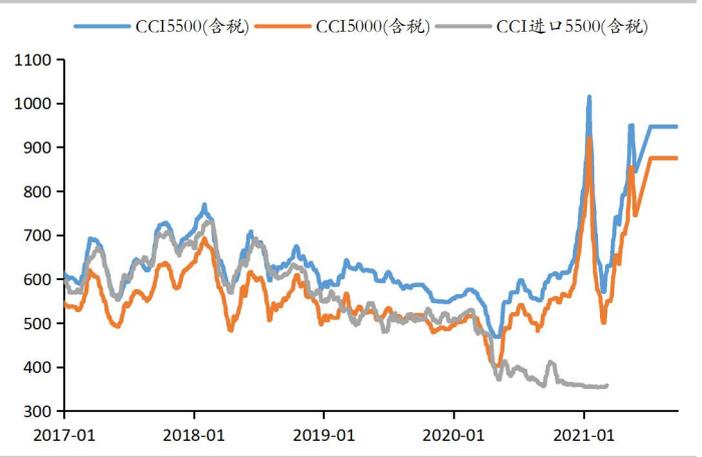
图表数据:

图 1: 动力煤主力合约 单位: 元/吨



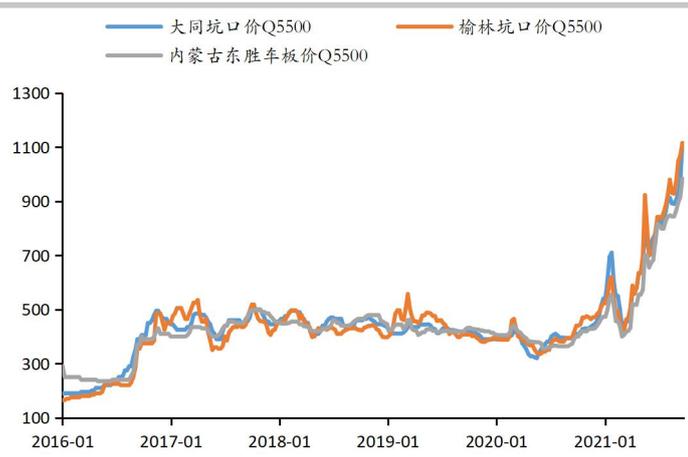
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: CCI 指数 单位: 元/吨



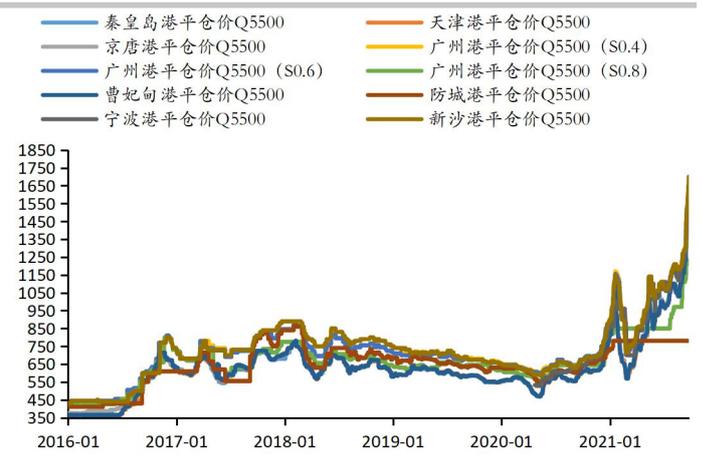
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 坑口价格 单位: 元/吨



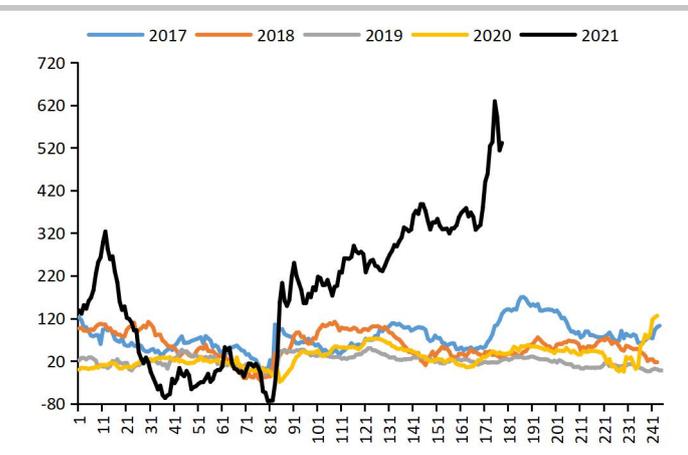
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 港口价格 单位: 元/吨



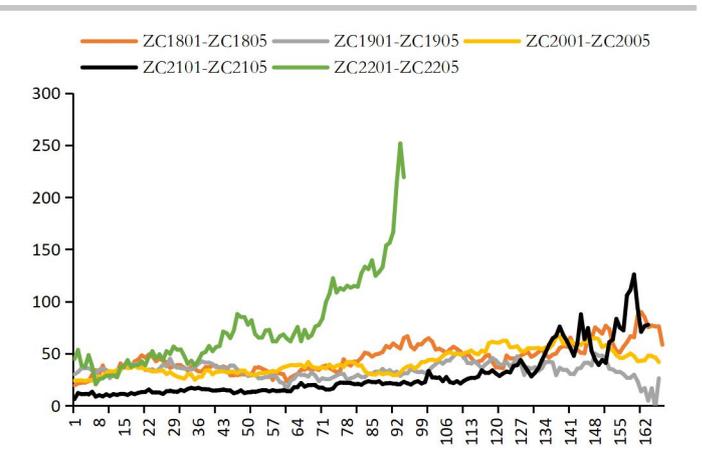
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 主力基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 中国煤炭资源网 华泰期货研究院

图 6: 1-5 价差 单位: 元/吨



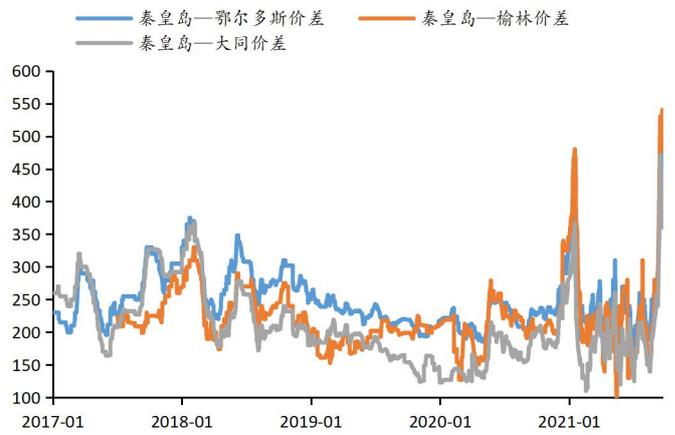
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7：动力煤国际现货价 单位：美元/吨



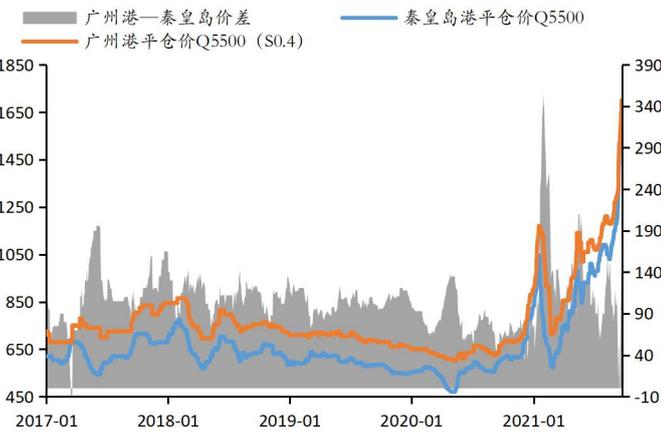
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：港口与产地价差 单位：元/吨



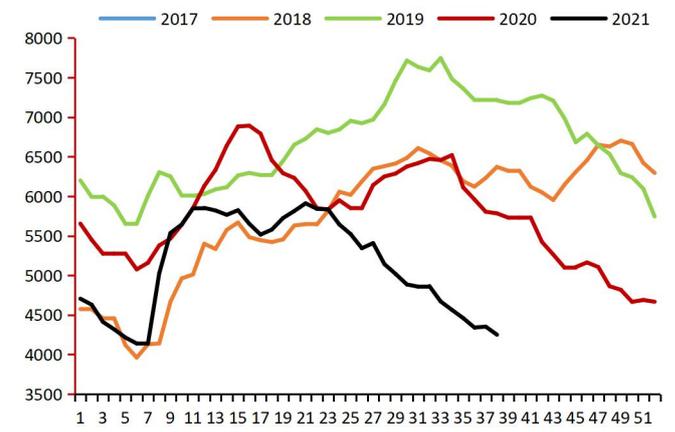
数据来源：Wind 中国煤炭资源网 华泰期货研究院

图 9：中转港与消费港价差 单位：元/吨



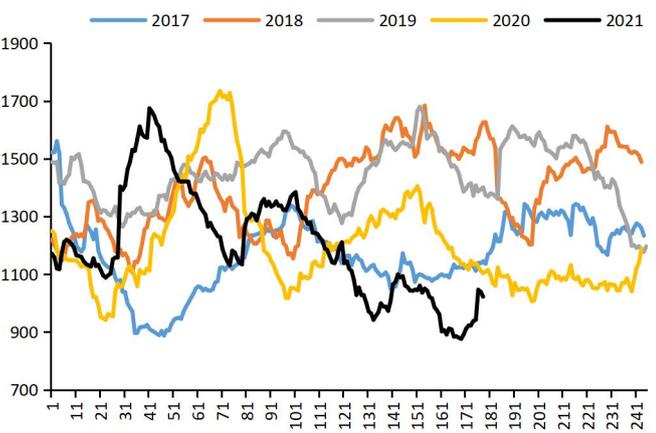
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：55 港煤炭库存 单位：万吨



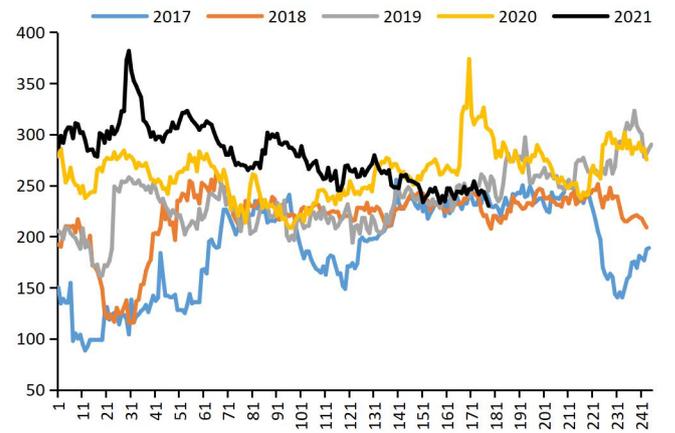
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：北方四港煤炭库存 单位：万吨



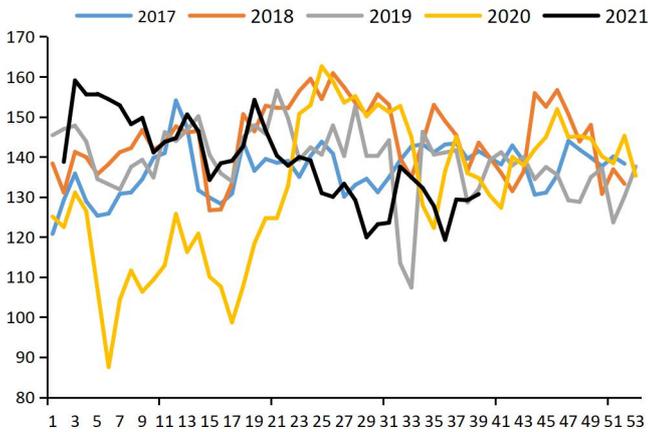
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：广州港煤炭库存 单位：万吨



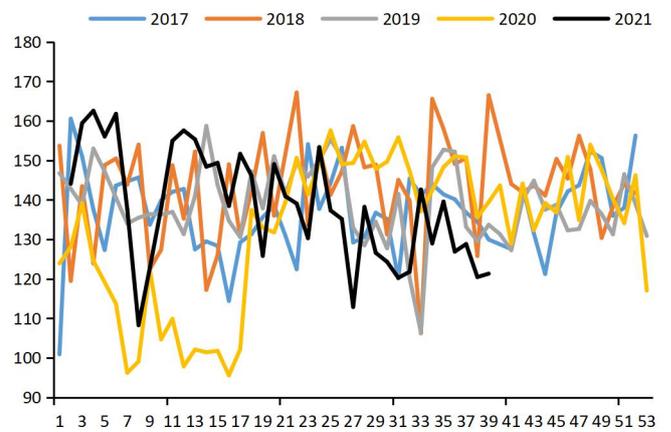
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13: 北方四港调入量 单位: 万吨



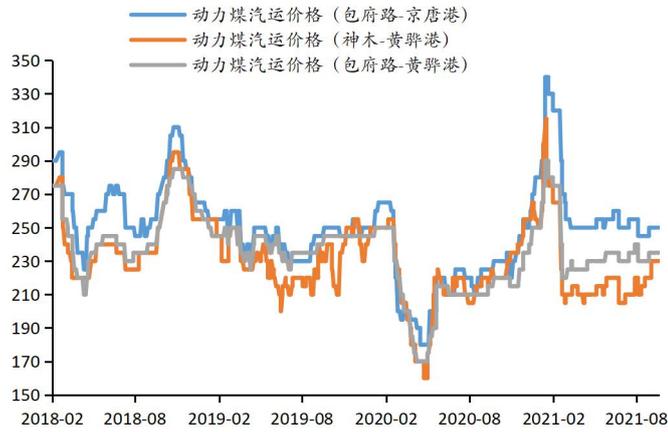
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 北方四港吞吐量 单位: 万吨



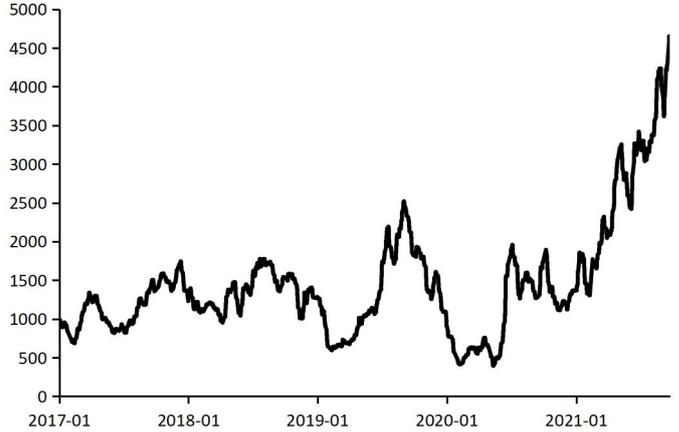
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 煤炭汽运运价 单位: 元/吨



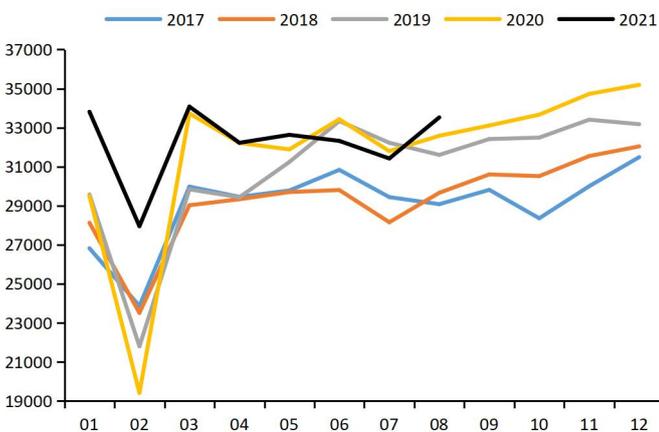
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: BDI 指数



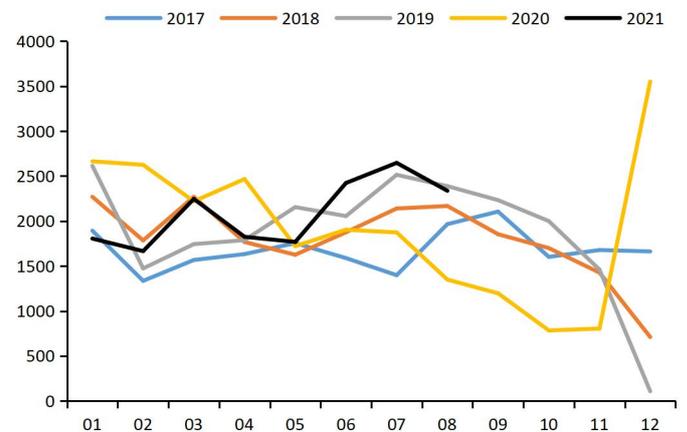
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17 原煤月度产量 单位: 万吨



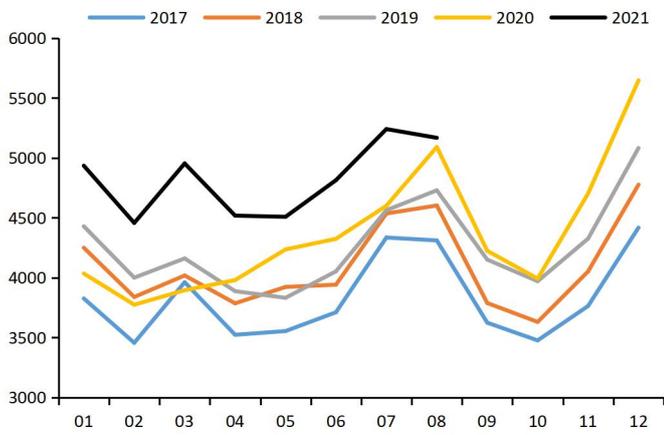
数据来源: Wind 统计局 华泰期货研究院

图 18: 煤炭月度进口量 (除炼焦煤) 单位: 万吨



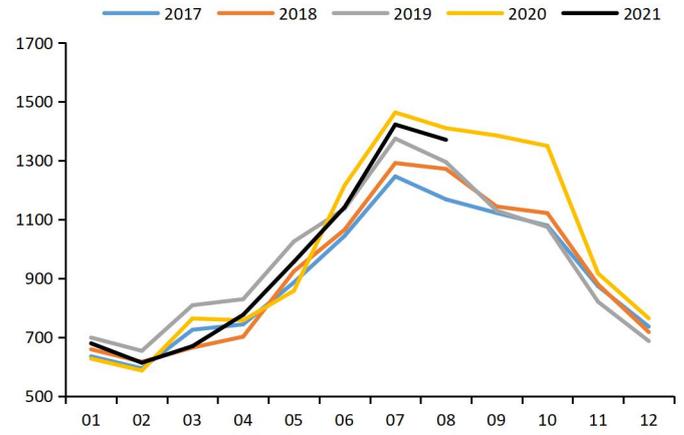
数据来源: Wind 统计局 华泰期货研究院

图 19: 火电月度产量 单位: 亿千瓦时



数据来源: Wind 统计局 华泰期货研究院

图 20: 水电月度产量 单位: 亿千瓦时



数据来源: Wind 统计局 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com