

【策略观点】

操作建议：1月合约多单持有，估值区间650-660。

驱动力：8月火电产量同比增长6%，9月前12天全国重点电煤耗同比增7.94%，火电需求端短期仍表现出较强韧性，结合年内宏观面中性偏空的基本看法，我们预估全年火电煤耗同比增4.86%，增速较1-7月的7.2%有所放缓。供应方面，进口煤政策仍是最大变数，上周有消息称进口额度有望针对福建、广东、广西三省给予总量1000万吨的放宽，我们据此对年内平衡表进行了调整，除9月有580万吨左右的供需盈余外，10-12月动力煤市场仍有供需缺口。上周末起秦港因环保因素吞吐量受限，环渤海港口有效供应量下降，客观上增加了周边港口的补库需求，产地价格、物流成本坚挺下港口煤价的成本支撑亦相对有效。行情判断上，年内动力煤市场库存被动累积的时间和幅度有限，7-8月旺季全国重点电库存、华东及江内港口贸易商库存已连续2个月下降，采暖季前的主动补库需求仍客观存在，或构成后续多头行情的主要驱动

安全边际：昨日收盘11月合约对内贸煤升水2.25%，1月合约对内贸煤升水1.43%。

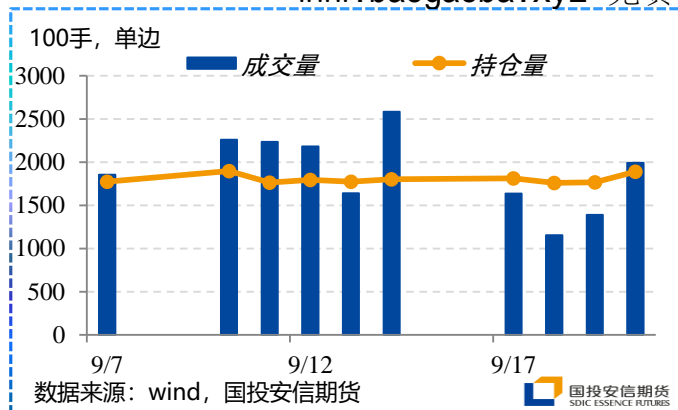
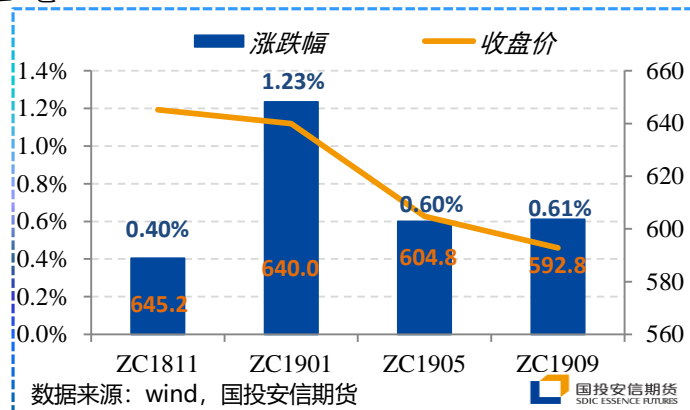
【期货行情】

期货价格	昨收盘	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
ZC1811	645.2	2.6	0.40%	1.26%	2.61%
ZC1901	640	7.8	1.23%	2.63%	3.86%
ZC1905	604.8	3.6	0.60%	2.09%	3.24%
ZC1909	592.8	3.6	0.61%	1.99%	1.45%
1811-1901	5.2	-5.2			
1901-1905	35.2	4.2			

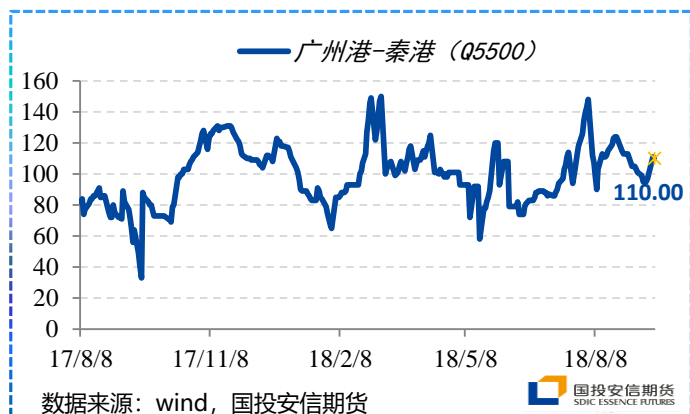
【现货市场】

现货价格	昨均价	涨跌	涨跌幅	近1周涨跌幅	近1月涨跌幅
澳大利亚纽港	114	-1.03	-0.89%	-1.69%	-2.34%
南非理查德港	98	-0.30	-0.31%	-2.65%	2.14%
欧洲ARA港	99	-0.11	-0.11%	-1.36%	-0.65%
CCI进口5500（含税）	610	0.00	0%	0.26%	0.93%
CCI进口4700（含税）	494	0.00	0%	0.14%	-2.98%
CCI进口3800（含税）	375	1.60	0.43%	1.24%	2.32%
秦皇岛港	626	1.00	0.16%	-0.63%	2.29%
广州港	735	0.00	0%	1.38%	0%

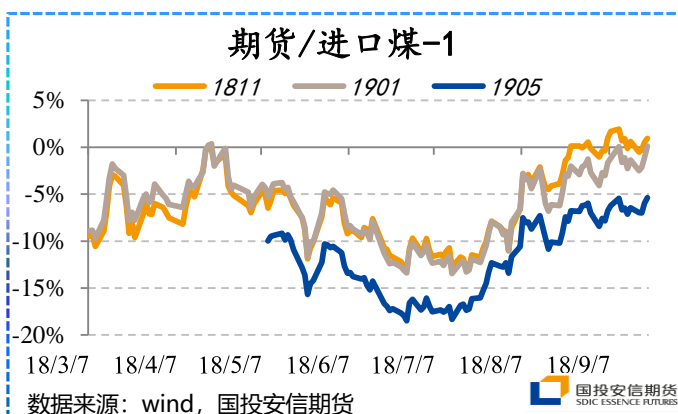
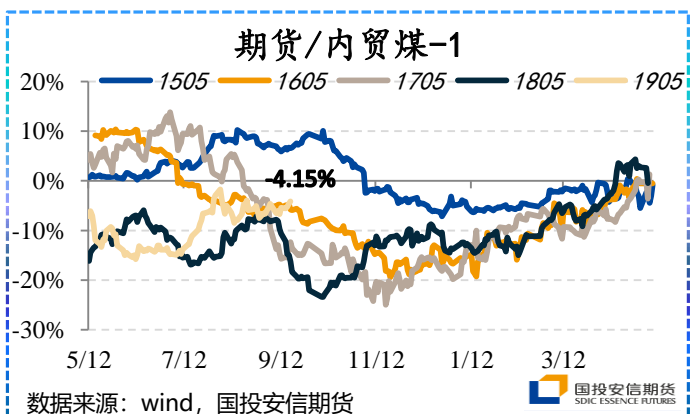
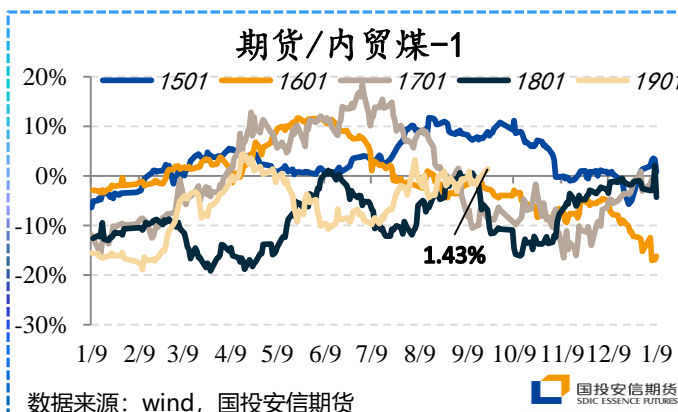
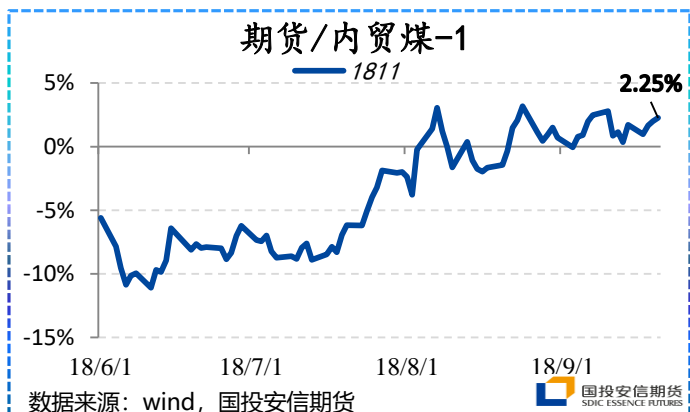
备注：国外动力煤价格为6000大卡FOB美金价格；国内动力煤价格为5500大卡人民币价格，秦皇岛港为平仓价，广州港为库提价。

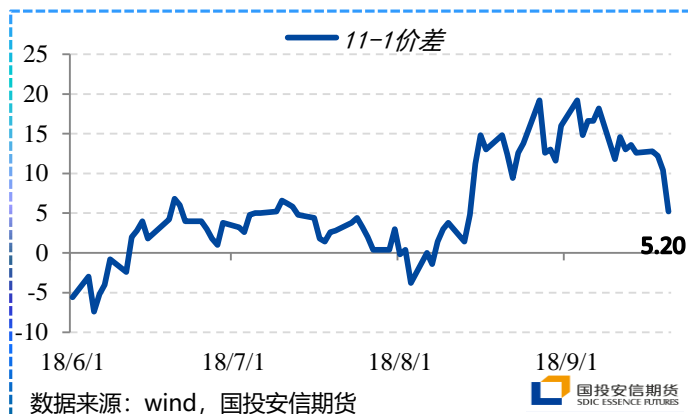
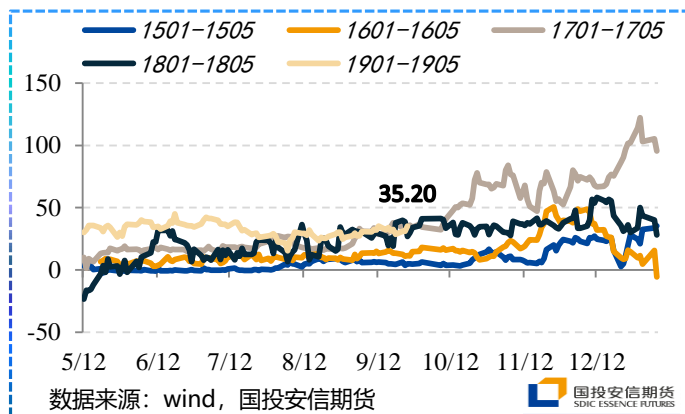


【现货价差】

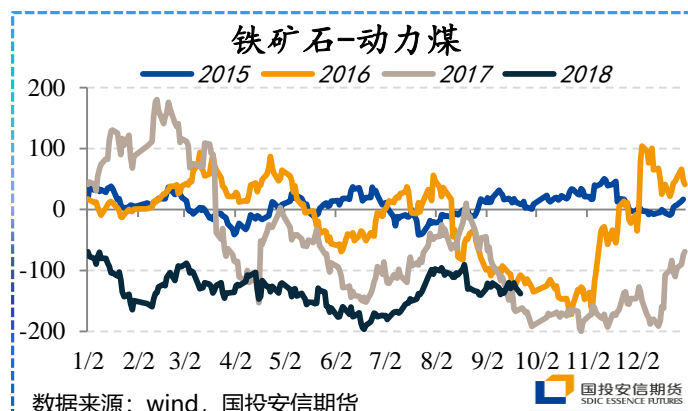
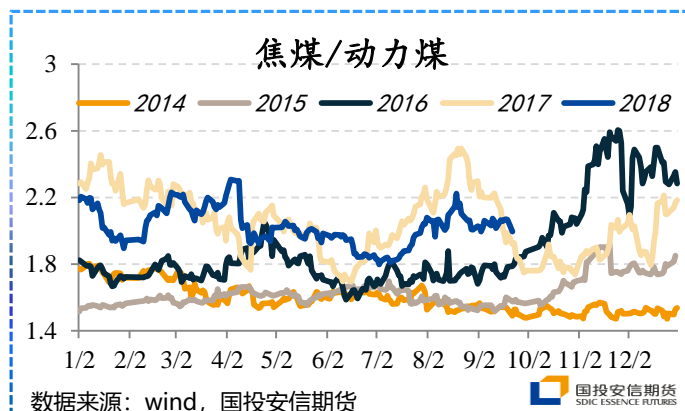


【期现升贴水】





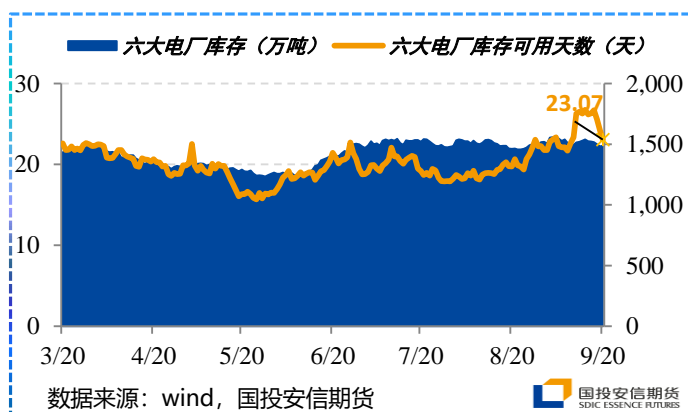
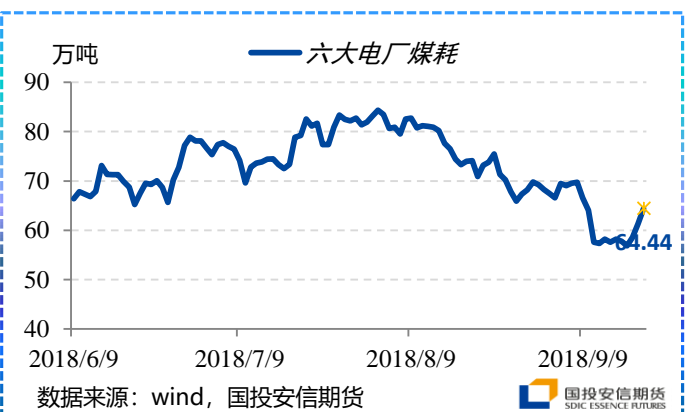
【跨品种比价/价差】

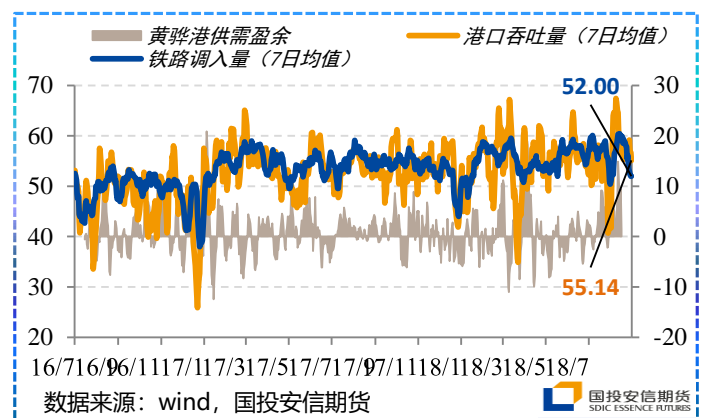
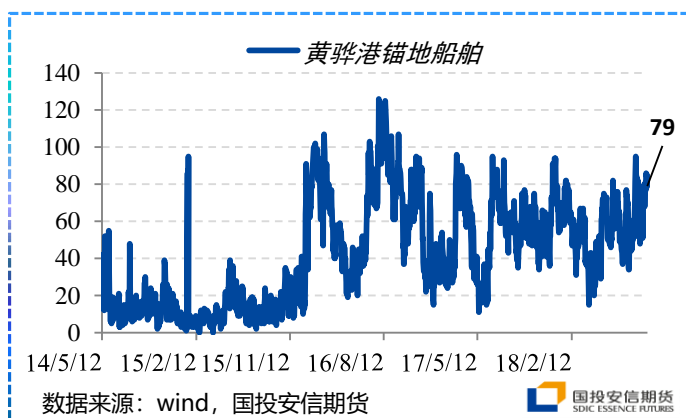
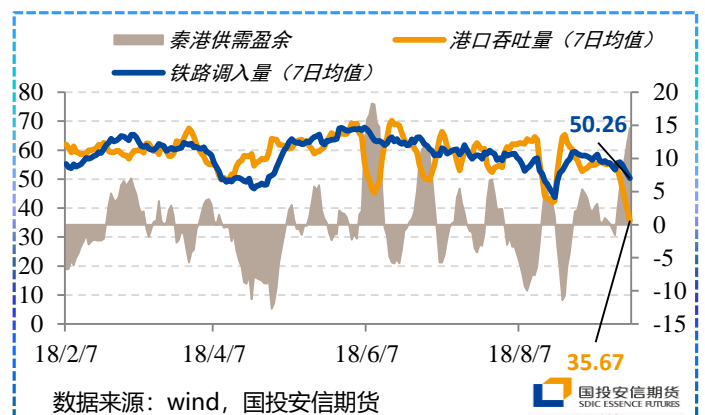
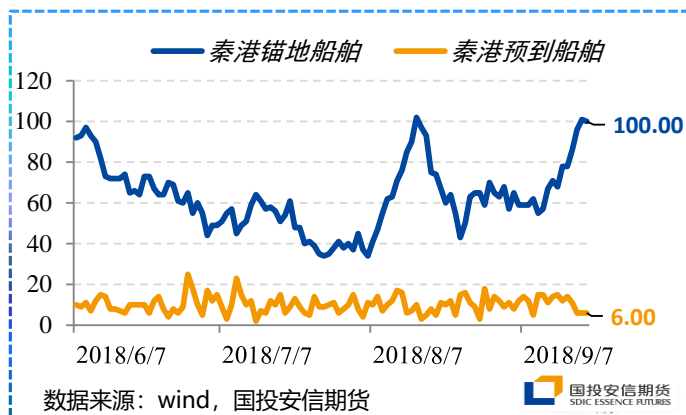
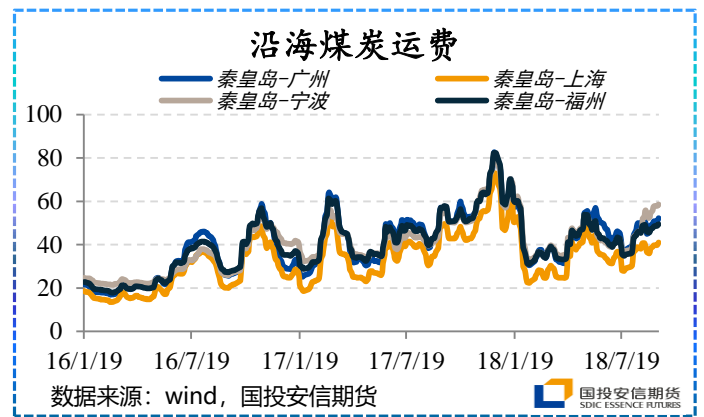
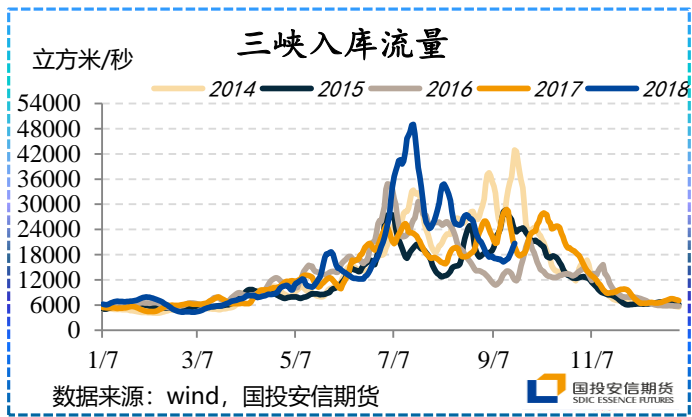


【内外盘价差】



【供需面概览】



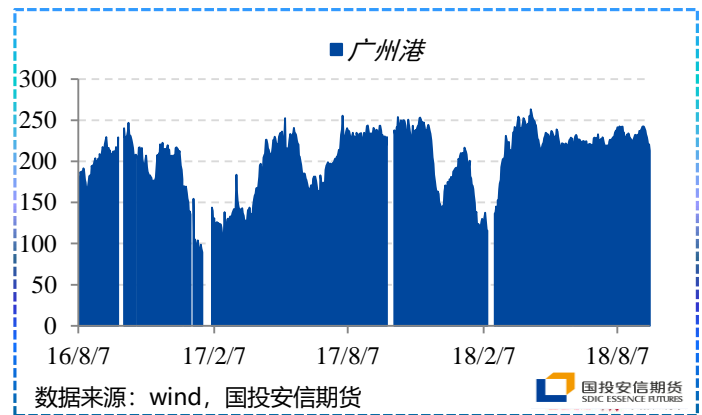
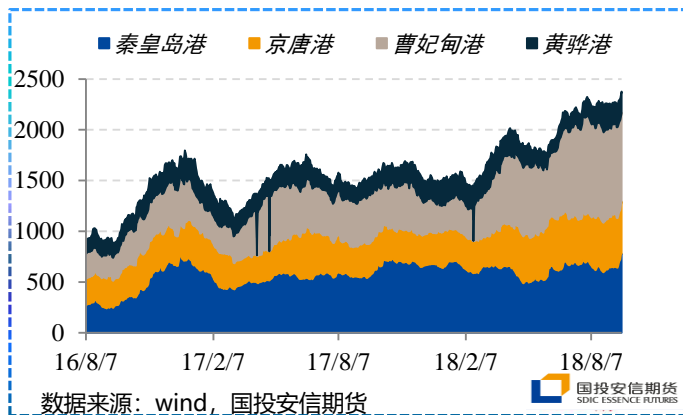


港口庫存

單位：萬噸

	2018-09-20	日增幅	周增幅	月增幅
秦皇島港	780.00	11.00	136.50	139.50
黃驛港	185.80	-1.20	-29.30	-56.00
曹妃甸港	875.90	5.00	-18.20	-48.60
京唐港	513.40	0.00	25.40	24.10
環渤海四港	2,355.10	14.80	114.40	59.00
廣州港	212.80	-8.00	-27.40	-19.90
總計	2,567.90	6.80	87.00	39.10

數據來源：WIND，煤炭資源網，國投期貨



【行業新聞】

利空因素交織 運價指數震盪運行

本報告期（2018/9/15-2018/9/18）海運煤炭運價整體震盪運行。9月18日，海運煤炭運價指數OCFI報收1228.98點，期環比上行0.11%。分子指數來看，華東線指數報收1312.44點，期環比上行0.25%；華南線指數報收949.56點，期環比下行0.53%。

指數運行：（1）本報告期，海運煤炭運價指數OCFI期環比上行1.35點；（2）航運指數連續四期上行，累計上漲148.08點，本期各航線運價漲跌互現，浮動不大。

分析認為，受超強颱風影響，華南方向航運市場幾乎無成交，部分拉沙船舶轉走華東和北方港口，致使北方運力富足，利空因素交疊運價無明顯變動。近期為煤炭需求淡季，煤價走勢不明朗，貨方觀望情緒升溫，繼而對航運需求轉弱，航運市場整體維持穩定狀態。

寧夏：不再新（擴）建燃煤自備電廠

日前寧夏回族自治區人民政府發布了《寧夏回族自治區打贏藍天保衛戰三年行動計劃（2018年—2020年）》，《計劃》要求2018年年底以前，全區30萬千瓦及以上公用燃煤發電機組、10萬千瓦及以上自備燃煤發電機組全部實現超低排放，其他火電企業（含自備電廠）全部達到特別排放限值要求。2020年，全區所有具備改造條件的火電機組（含自備電廠）全部完成超低排放改造。

1-8月份全球海运煤炭貿易量同比增4%

船舶經紀商Arrow公司9月14日發布的船舶追蹤數據顯示，2018年1-8月份，全球海运煤炭貿易量同比增加3060萬噸至8.355億噸，增幅3.8%。“受中國、印度等亞太地區國家強勁需求影響，海运煤炭貿易量增加。” Arrow公司在一份公告中表示。“由於電力和鋼鐵行業需求強勁，而國內煤炭產量下降，1-8月份，中國煤炭進口量同樣增長迅速。” Arrow公司表示。1-8月份，中國煤炭（包括褐煤）進口總量同比增長14%，而國內原煤產量同比下降近3%。

前8月遼寧省原煤、原油產量下降

遼寧省統計局日前發布數據顯示，1至8月，遼寧省規模以上工業企業主要能源產品產量中，原煤、原油產量下降，原油加工量和天然氣產量呈兩位數增長，發電量持續增長。具體來看：原煤產量2181.5萬噸，同比下降13.9%，降幅比1-7月收窄0.9個百分點；原油產量683.3萬噸，同比下降1.0%，降幅比1-7月擴大0.1個百分點；天然氣產量3.7億立方米，同比增長15.0%，增幅比1-7月擴大0.8個百分點；原油加工量5328.3萬噸，同比增長13.3%，增幅比1-7月收窄0.5個百分點。汽油、煤油、柴油產量分別增長14.1%、25.6%和7.1%；發電量1273.6億千瓦時，同比增長8.5%。

山西：降低煤耗刻不容緩

按照今年7月印發的《山西省藍天保衛戰三年行動計劃》（下稱“《山西三年行動計劃》”）規劃，到2020年，二氧化硫、氮氧化物排放總量分別比2015年下降20%以上，力爭二氧化硫平均濃度較2015年下降50%左右。其中，到2020年，重點區域8市煤炭消費總量實現負增長，全省煤炭消費在一次能源消費占比降至80%，全省煤電占煤炭消費比例達到55%以上。

【免责声明】

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写,研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则,以合法渠道获得这些信息,尽可能保证可靠、准确和完整,但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据,不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证,无论是否已经明示或者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息,但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布,需注明出处为国投安信期货有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国投安信期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。