



秦港累库 vs 周边挺价，期价高位震荡加剧

市场要闻及重要数据：

期现货：昨日动煤主力 01 合约+4 至 636.6，1-5 价差扩大至 33.6。坑口煤价整体稳定，陕西环保继续，但有煤矿停产整顿后复产；民用需求继续支撑蒙煤；环保限制秦港出货，港存激增，周边港口寻货增加，港口煤价稳中探涨，5500 卡主流报价 630-640。

消息面：针对即将展开的大秦线秋季集中修，铁总对检修期间的生产组织进行了安排。铁总提出：九月底开始的秋季集中修运输量不减，要求各港口确保翻车机正常连续运行，来车及时接卸，这也为担心检修期间会缺煤的用户吃了一个定心丸。

港口：北方港口库存继续回升，环保限制秦港调出，库存激增，当日装船发运量 29.5 万吨，铁路调进量 40.5 万吨，港存+11 至 780 万吨；曹妃甸港+8 至 481 万吨，京唐港国投港区库存-2 至 178 万吨。

电厂：沿海六大电力集团合计耗煤+3.2 至 64.4 万吨，合计电煤库存+5 至 1486 万吨，存煤可用天数 23.1 天。

海运费：波罗的海干散货指数跌势放缓，国内煤炭海运费震荡回升，中国沿海煤炭运价指数报 1052，较前一交易日上涨 0.83%。

观点：昨日动力煤期货夜盘高开，盘中有所回落，主力 01 合约报收 636.6，环保限制秦港调出，库存累积至 780 万，但周边港口寻货增加，港口报价探涨，5500 卡主流报 630-640，电厂日耗低位反复、采购积极性偏弱，不过水泥厂需求良好对中卡煤有提振。中期来看，9-10 月是电厂传统消费淡季，在中下游高库存下取暖季集中备货启动较为缓慢，而产地供应受环保影响同样偏弱，因此 9-10 月动煤基本面整体呈现供需两弱的状态，1901 高位压力仍存，短期关注港口库存及进口政策的变化。

策略：谨慎偏空，在日耗未明显改善前，1901 以高位放空操作为主

风险：环保安检限制产地供应、进口政策收紧

华泰期货研究院 黑色建材组

孙宏园

动力煤研究员

☎ 021-68755929

✉ sunny@htfc.com

从业资格号：F0233787

投资咨询号：Z0000105

相关研究：

动力煤淡季反弹需谨慎

2018-4-23

政策维稳，2018 年动煤高位震荡

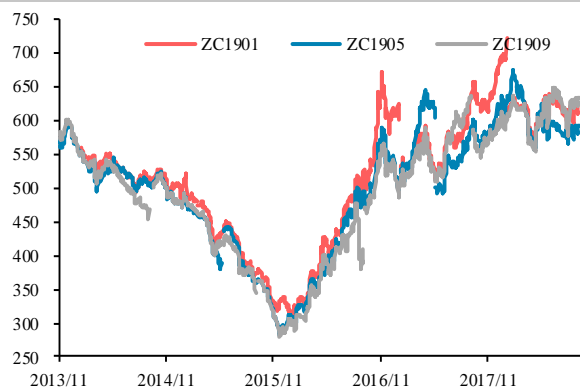
2017-12-22

短期供给弹性较小，动煤回调空间有限

2017-07-31

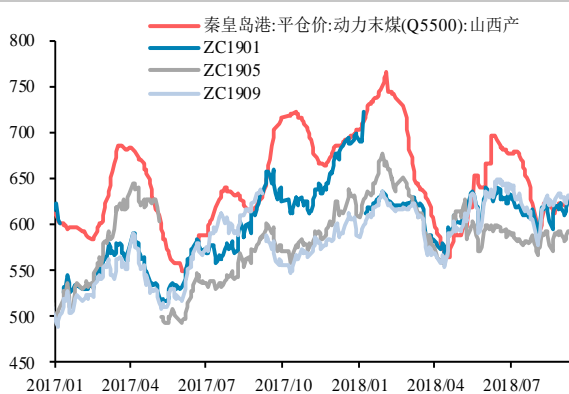
图表数据:

图 1: 动力煤期货上市以来走势 单位: 元/吨



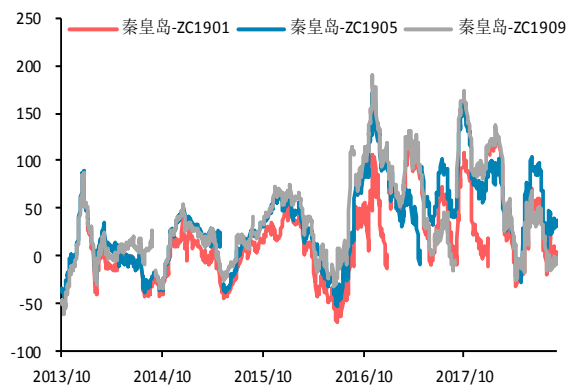
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 动力煤期现货 2016 年以来表现 单位: 元/吨



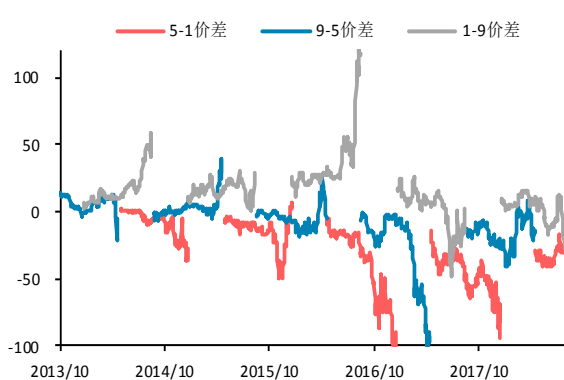
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 基差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

圖 5：主產地坑口煤炭價格

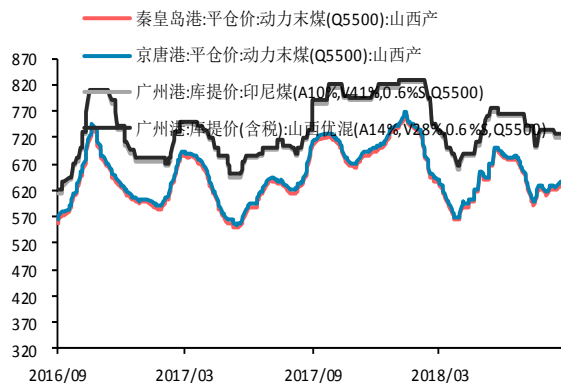
單位：元/噸



數據來源：Wind 中國煤炭資源網 華泰期貨研究院

圖 6：主要港口動力煤平倉價

單位：元/噸



數據來源：Wind 華泰期貨研究院

圖 7：動力煤國際現貨價

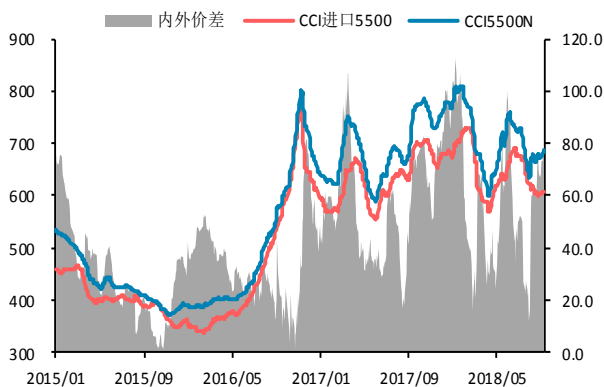
單位：美元/噸



數據來源：Wind 華泰期貨研究院

圖 8：內外价差

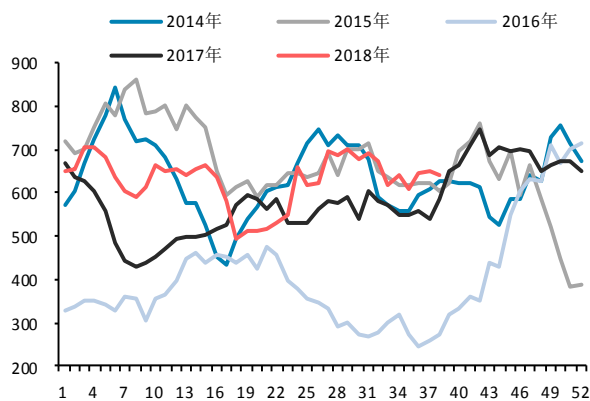
單位：元/噸



數據來源：Wind 中國煤炭資源網 華泰期貨研究院

圖 9：秦皇島煤炭庫存

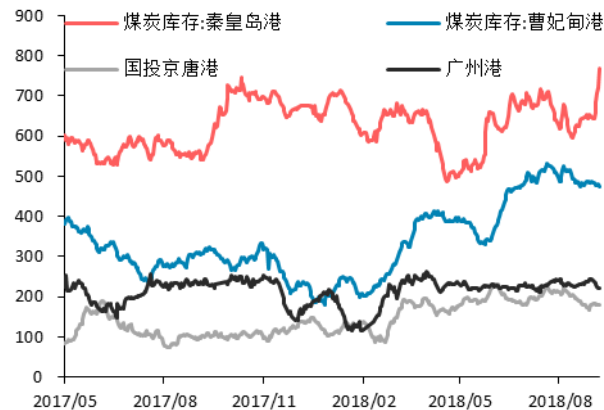
單位：萬噸



數據來源：Wind 華泰期貨研究院

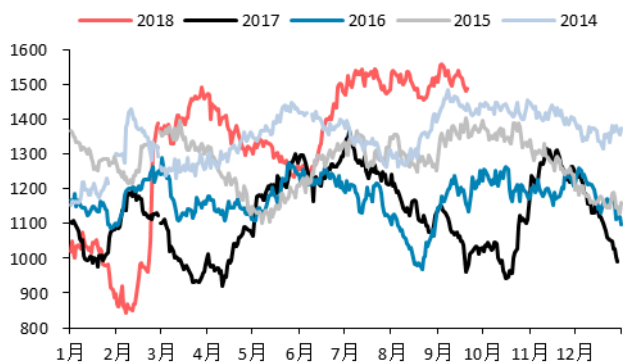
圖 10：主要港口煤炭庫存

單位：萬噸



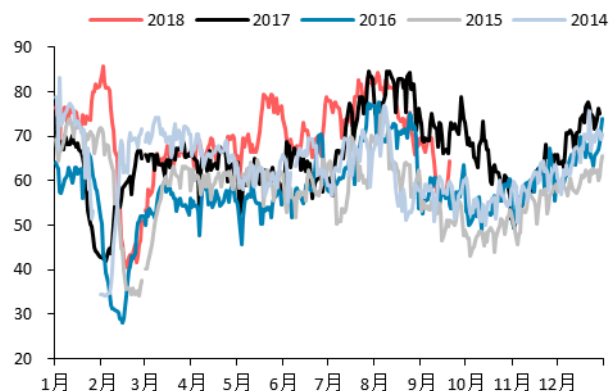
數據來源：Wind 華泰期貨研究院

图 11: 六大电厂库存 单位: 万吨



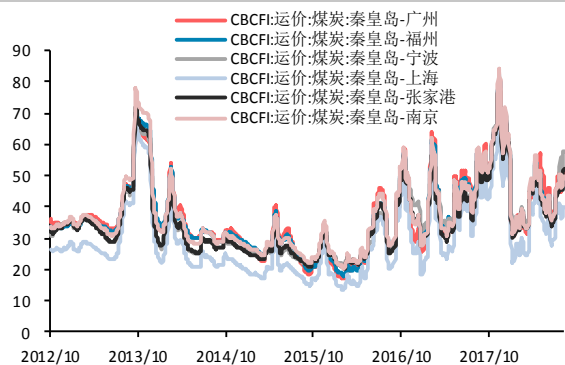
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 六大电厂日耗 单位: 万吨



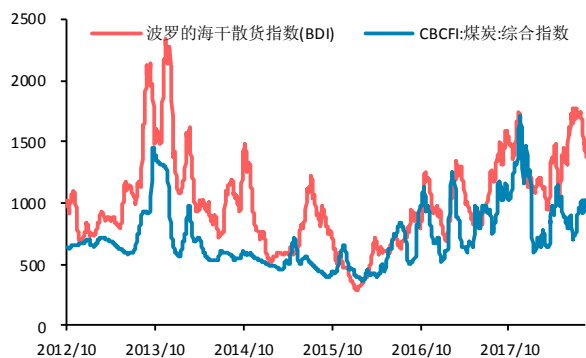
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 沿海煤炭运价 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 波罗的海干散货指数



数据来源: Wind 华泰期货研究院

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2018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、29层04单元

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com