



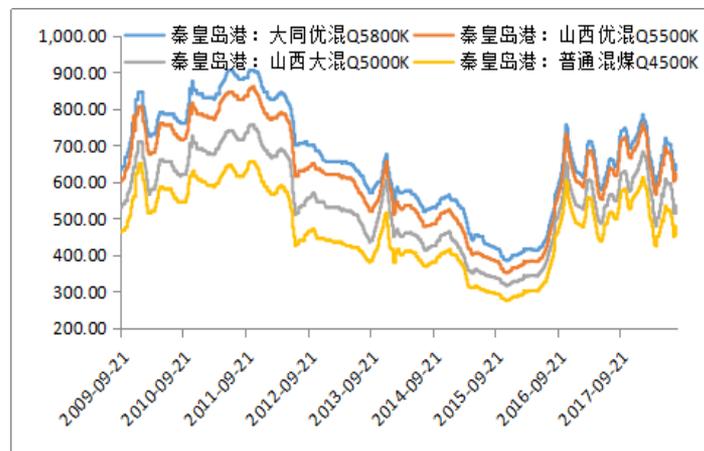
东兴期货

动力煤专题报告

竺子寒

价格走势

动力煤期现价格走势

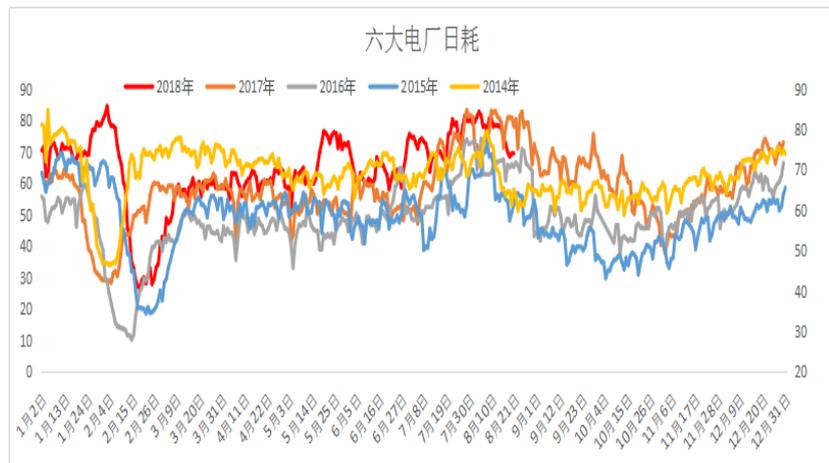


目前动力煤整体价格表现依旧低迷，截至8月21日，秦皇岛港价格分别为647.6 (Q5800K)、622.6 (Q5500K)、535.0 (Q5000K)、478.2 (Q4500K)元/吨，近期虽有小幅反弹但难改价格中枢下移趋势；动力煤价格指数CCI5500为621.0，CCI进口5500为608.1。期货主力合约ZC1901上周在整体黑色系的带动下冲高，但由于需求不振库存偏高，后市大幅回落，收盘价为602.4元/吨。

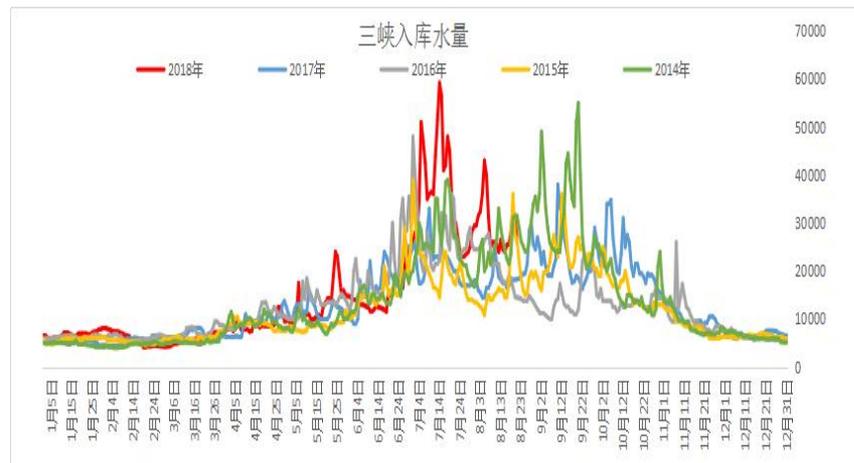
数据来源：wind、mysteel data、东兴期货研发中心

旺季需求不振

六大电厂日均耗煤量



三峡水库流速

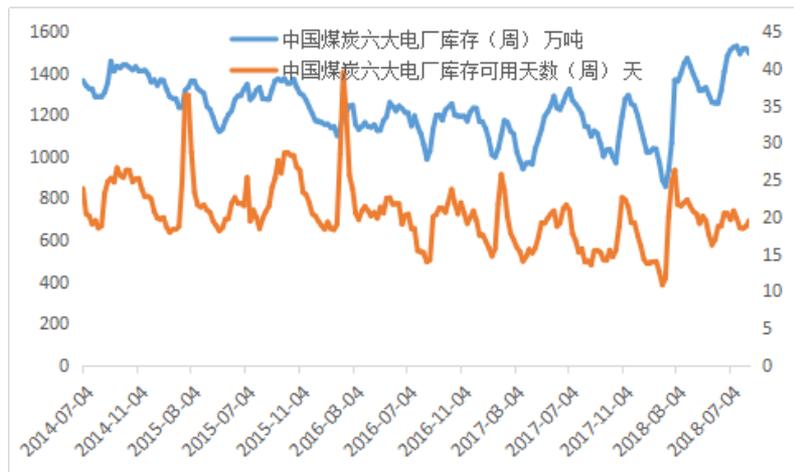


立秋已过，气温开始下降，同时，今年台风频繁，下游电厂日耗难有起色，有很大的可能相较往年提前结束传统旺季。8月20日六大电厂日耗为74.08万吨，较一周前的80.86万吨下降6.58万吨，降幅8.13%。过去一周平均日耗为76.4万吨，相较去年同期下降4.9万吨，同比降幅6.03%，下游需求明显疲软。而下游三峡水库流速良好，水电在今年增速势头良好，起到替代作用。动力煤需求方面或将早于往年结束旺季。

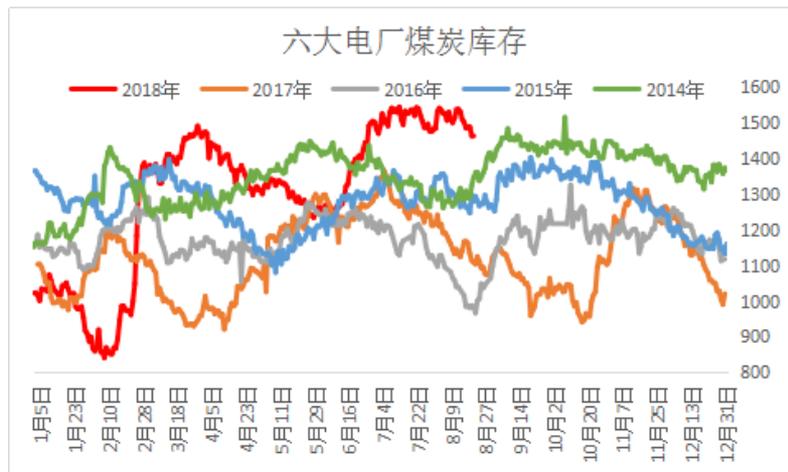
数据来源：wind、mysteel data、东兴期货研发中心

库存高企 难以消化

电厂煤炭平均可用天数



六大电厂煤炭库存

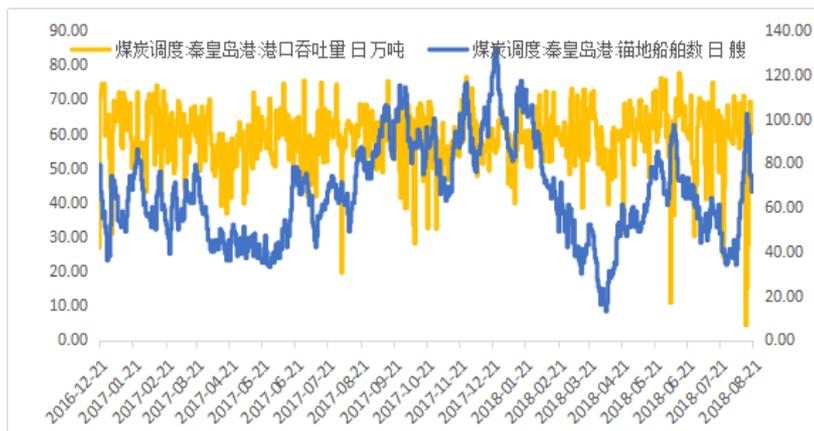


在过去的传统旺季中，六大电厂的库存不断累积，徘徊高位难以消化。最新一期数据，六大电厂库存平均可用天数为19.5天，处于中高位；六大电厂煤炭库存为1462.34万吨，大幅高于往年同比水平。在目前旺季临近结束，需求即将继续转弱的时间点，电厂库存仍然明显偏高，利空动力煤价。

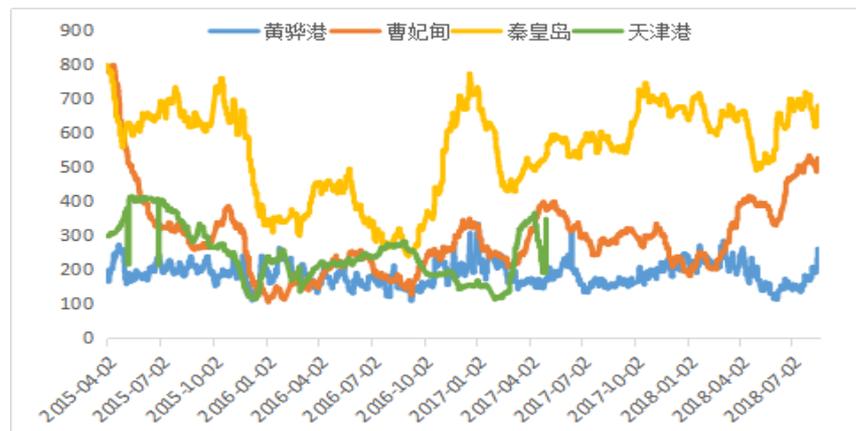
数据来源：wind、mysteel data、东兴期货研发中心

台风影响 封航压港

秦皇岛锚地船舶数量



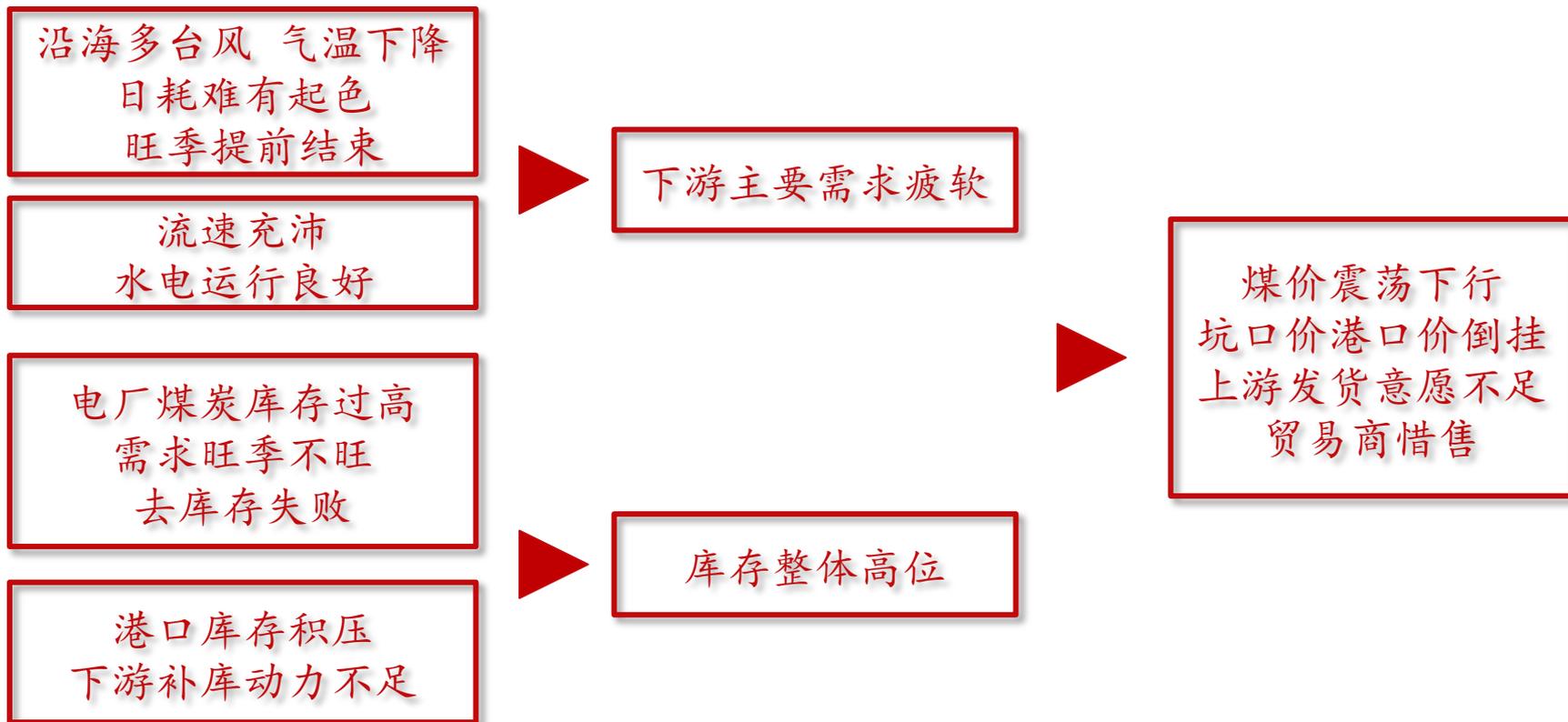
主要港口库存



由于沿海地区连续有台风登陆，港口吞吐受到较为严重影响，近日稍有所恢复。港口方面的封航以及压港现象明显，锚地船舶数量近期明显升高，吞吐量大幅下降，港口发货量少库存明显升高。截至8月21日，最新一期数据秦皇岛港锚地船舶数量为67艘，过去一周平均数量为85.3艘，较上一周上升29.2艘；港口吞吐量为60.1万吨，周平均44.2万吨，较上一周下降19.9万吨；港口方面主要港口库存皆有所上升，其中秦皇岛港库存640万吨，曹妃甸港514万吨。

数据来源：wind、mysteel data、东兴期货研发中心

多方因素压制现货价格



期价体现基本面现状

目前动力煤主力合约ZC1901表现在黑色系整体上行的背景下表现偏弱，期价主要在580-630区间整体震荡，**需求弱以及库存高的疲软现状，已基本反映在价格中。**同时，据了解，8月份月度长协均价在610元/吨左右，对动力煤价将形成一定支撑。

弱需求高库存的局面也导致了港口价格偏低，与坑口价倒挂（大同Q5500K坑口价440，计算运费后高于秦皇岛港口价622元），生产商生产发货意愿清淡。与此同时，8月17日，国家煤矿安监局发布安全生产督查通知，8月20日至9月20日将对12个产煤省的重点地区进行检查，因此**动力煤后期存在一定的供给收缩预期。**

观点总结及建议

动力煤目前供需疲弱的格局，并无明显改变。下游主要需求不振以及高位库存难以消化都压制了煤价。在目前时间节点，主力合约ZC1901的价格中枢基本已经反映了目前的现状。而基本面暂无继续走弱的预期，环保检查会带来一定的供给收缩预期。因此，考虑以上因素以及长协价格的支撑作用，建议ZC1901合约在590附近逢低做多。

风险点：库存继续升高、日耗超预期大幅下降