

2019年6月10日

黑色金属行业研究团队

吕肖华：黑色金属首席研究员
从业资格：F0311809
投资咨询：Z0002876
联系方式：02161088063
邮箱：xiaohua.lv@bocichina.com

胡子奇：铁矿石研究员
从业资格：F3000065
投资咨询：Z0010642
联系方式：02161088030
邮箱：ziqu.hu@bocichina.com

◆ 动力煤：电厂库存高位，下游消费疲弱

摘要

六大发电厂的库存消费天数上升依旧处于历史同期高位。供应上来看，榆林地区的复产有放松迹象，同时下游需求清淡，市场交投冷清，主流报价小幅下调。

电厂库存高位，下游消费疲弱

近期要闻：

【湖南关于进一步淘汰不安全落后小煤矿的意见】坚决关闭9万吨/年及以下煤矿；坚决关闭或者出清长期停产停建的30万吨/年以下“僵尸企业”煤矿；坚决关闭30万吨/年以下煤与瓦斯突出安全不达标的煤矿；坚决关闭开采范围与国家自然保护区、风景名胜区、饮用水资源保护区重叠且矿业权设置在前的30万吨/年以下煤矿；凡安全、环保不达标的煤矿一律不允许保留。

【山西出台制度治理煤矿重大事故隐患】各级煤矿安全监管部门和煤炭企业应对重大事故隐患挂牌督办实行分级督办验收机制，即：煤矿主动上报重大事故隐患并按规定停产治理的，由煤矿企业自行挂牌督办并验收销号。

6月9日，中煤协会、中煤运销协会发布倡议书，号召中大型煤炭企业积极挖潜增产，特别要采取有力措施增加电煤资源有效供给。据悉，近期六大发电集团上书国家有关部门，要求解除四大矿（中煤、同煤、神华、伊泰）的捆绑销售政策。发改委对煤矿方提出两条可选路径：一是降低年度长协价格，即从535元/吨降低到520元/吨；二是将动力煤月度长协价格降到黄色区间，即环渤海港口5500大卡动力煤价格降到600元/吨以下。有消息称，国家发改委不仅仅是要将年度长协价和月度长协价降到黄色区间，而是希望动力煤价格整体下降，包括市场现货价格。

神华月度长协价下调10-20元不等，市场观望情绪较浓重，主流报价降幅收窄，成交寥寥，现动力煤Q5500报价600-605元/吨，Q5000报价505-510元/吨。

行情概述：

本周六大发电厂的日均耗电量微幅上升，库存上升，库存消费微幅下降，但依旧处于历年同期高位。供应上来看，虽然陕西、山西、内蒙等地基本稳定，消费来看，整体煤矿出货较差，虽然内蒙治超严查，对短倒汽运费有一定支撑，但下游需求疲软，贸易商采购也谨慎，运费环比下降。

一、动力煤行业基本数据

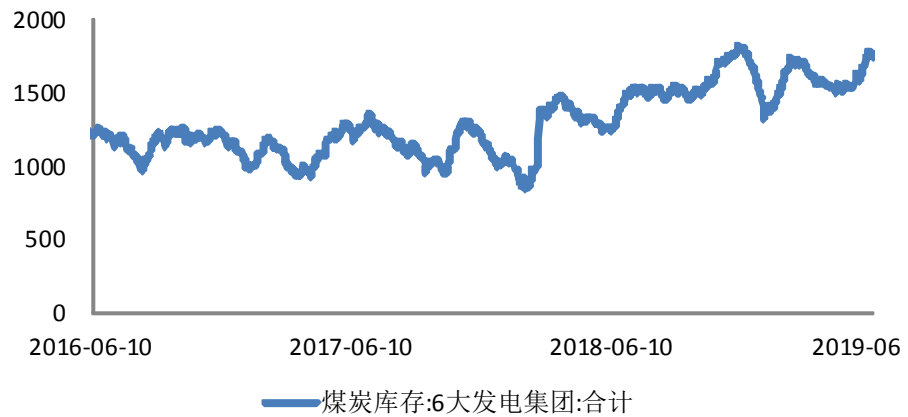
图 1： 动力煤市场基本状况

	6大发电集团 煤炭库存	日均耗煤 量	库存消费 天数	秦皇岛 库存	北方煤运价 指数TBCI	秦皇岛动 力末煤价 格	期货主力 收盘价
本周平均	1766.71	60.04	29.49	612.21	365.06	354.60	582.00
上周平均	1754.50	56.12	31.29	638.43	476.62	477.80	574.80
变化	0.70%	6.99%	-5.75%	-4.11%	-23.41%	-25.78%	1.25%

资料来源：MYSTEEL 中银国际期货

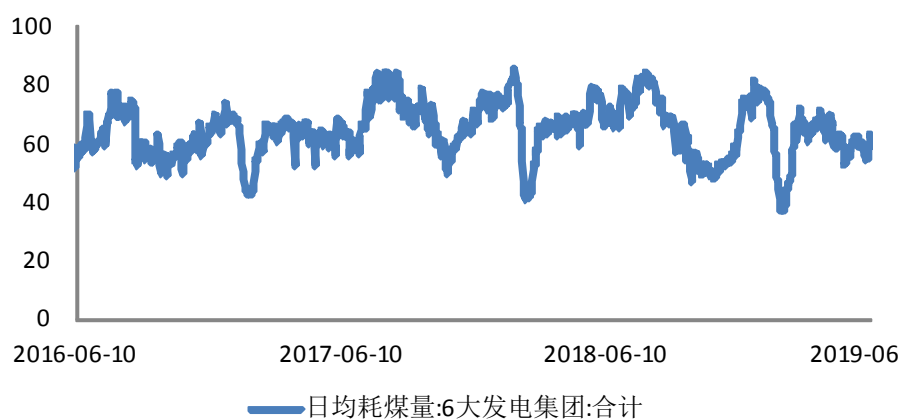
二、动力煤行业基本面相关图表

图 1： 六大发电集团煤炭库存



资料来源：万德 中银国际期货

图 2： 6大集团日均耗煤量



资料来源：万德 中银国际期货

图 3： 煤炭库存可用天数



资料来源：万德 中银国际期货

图 4： 秦皇岛港口库存



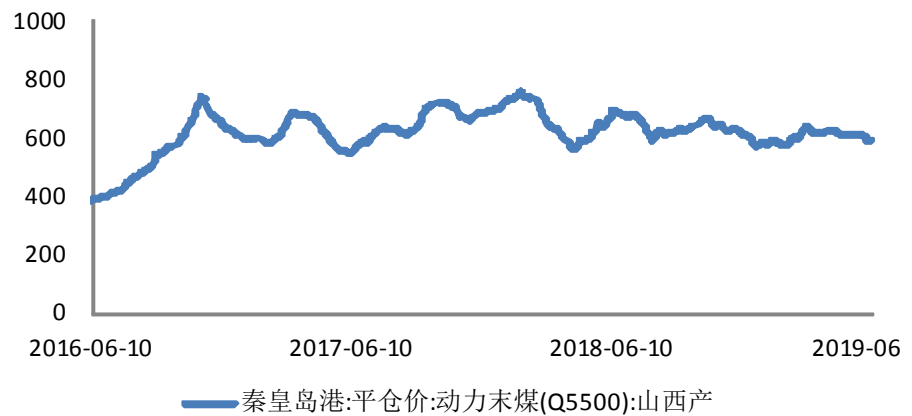
资料来源：MYSTEEL 中银国际期货

图 5： 北方国际煤价运价指数



资料来源：万德 中银国际期货

图 6： 秦皇岛动力末煤平仓价



资料来源：万德 中银国际期货

免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视作出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中银国际期货有限责任公司（简称“中银国际”）不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中银国际认为可靠，但中银国际不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中银国际的立场。中银国际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。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中银国际于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中银国际未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

若干投资可能因不易变卖而难以出售，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的资料。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、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。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使中银国际违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使中银国际受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属中银国际，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中银国际。未经中银国际事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中银国际期货有限责任公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中银国际的商标、服务标记及标识。

中银国际可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 6108 8088
传真: 6108 8066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际期货有限公司

中国香港
英皇道 1111 号
太古城中心一座 16 楼 1601-7 室
电话: (852) 28676600
传真: (852) 21970290