

短线防范风险，中线继续等待做多机会**本期摘要****观点：**

四月份，受整个黑色板块暴涨的带动，国内动力煤价格出现了明显的大幅拉涨行情，而本轮行情的上涨，在很大程度上，主要是资金推动，从下游来看，整个市场并没有太多的变化，现货市场整体上依然维持稳定，煤炭产量和库存等数据变化也不大，市场对于煤价维持在高位可能信心也不是很足。但是，还是需要注意，本轮行情虽然由资金推动，但是其主要是炒作供给侧改革导致的限产减产等因素，后市还需要观察政策推行的力度。从技术指标上来看，本轮行情可能还未结束，市场在休整之后，未来可能仍有一波上冲的行情。

要点提示：

1. 煤、焦板块期货价格大幅拉升，现货市场跟涨乏力
2. 港口库存略有回升，电厂库存稳中略降
3. 3月国内发电量回升至高位，火电发电量回升明显
4. 多地持续推进煤企减产限产政策，继续跟踪后续执行力度
5. 煤炭铁路运量下滑，大秦线检修基本结束，下游市场并未受明显影响
6. 众多煤企债务到期，防范意外风险

操作建议：

未来几周煤焦板块可能依然会维持在高位震荡，虽然盘面仍有调整巩固的需求，但并不排除短线调整后再次上冲的可能。

操作上，建议中线维持偏多的交易策略，但是短线还是要以控制风险为主，趋势投资者可等待盘面整固后，重新增仓做多。

长安期货投资咨询部

霍礼伟

从业资格证：

F3005624

投资咨询资格证：

Z0011604

电话：18991382008

邮箱：huoliwei@cafut.cn

地址：浐灞大道1号浐

灞商务中心二期四层。

一、 期货市场行情

郑煤价格走势

焦煤期货价格走势


数据来源:WIND 长安期货

过去一个月,国内动力煤再次出现大幅拉升走势,主要是整个黑色板块的暴涨,带动了动力煤的上扬,尤其是焦炭和焦煤,此前连续涨停,月度涨幅达30%以上,虽然动力煤涨幅较小,但整个月度涨幅也达到了15%以上。截止五月初,动力煤主力合约价格约385元/吨,较上月涨幅15.86%,较年初上涨达38%左右。

二、 现货市场

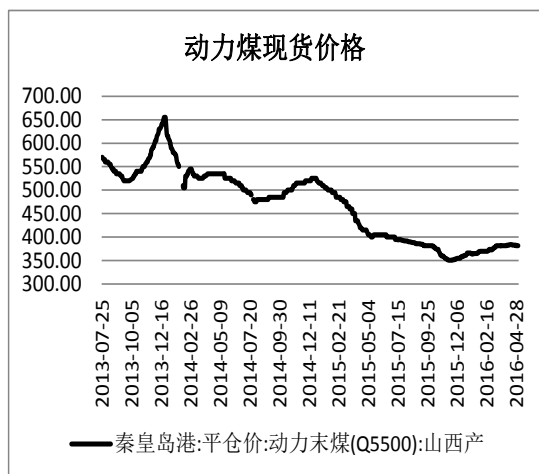
1. 现货走势平稳, 煤价跟涨乏力

虽然期货市场上动力煤、焦煤、焦炭等商品走势波澜壮阔,但现货市场上,整个煤焦板块都没有出现大的变化,大部分地煤炭价格的表现都比较平稳,煤企虽有提价意愿,但市场认可度并不高,下游观望心态相对还比较强。截止5月初,环渤海动力煤5500大卡动力煤综合平均价格指数报389元/吨,环比基本持平,同比下降了约80元/吨,降幅为17.1%。秦皇岛、天津港、京唐港等地煤炭价格已经连续七周保持稳定,成交价大多还是维持在385-395之间。

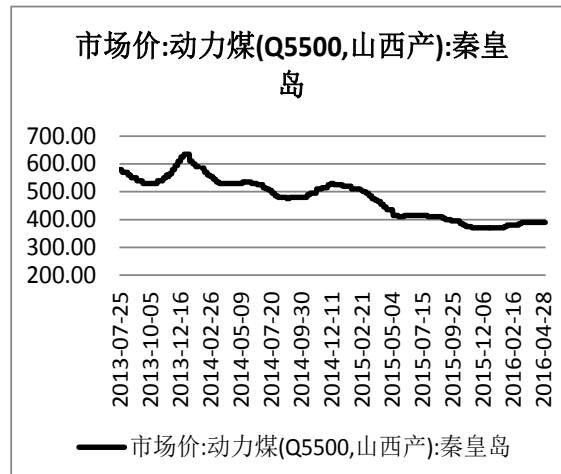
煤焦月报

2016年5月4日

动力煤现货价格

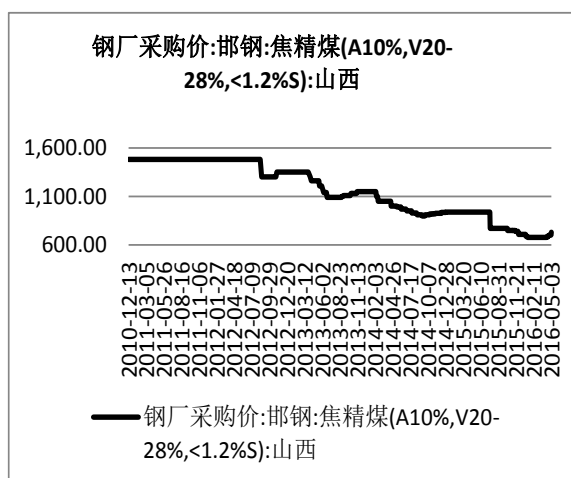


现货价格

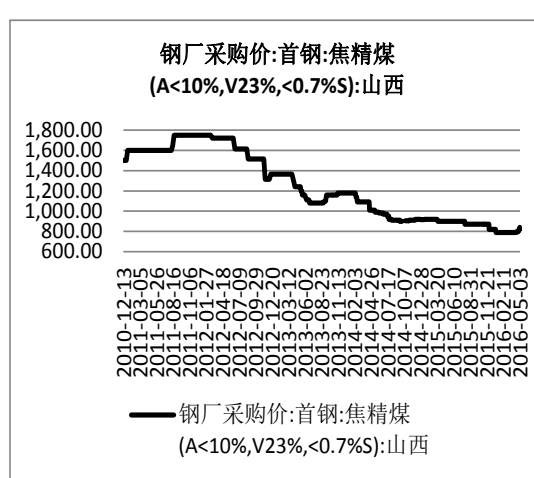


数据来源:WIND 长安期货

邯钢采焦精煤价格



首钢采焦精煤价格

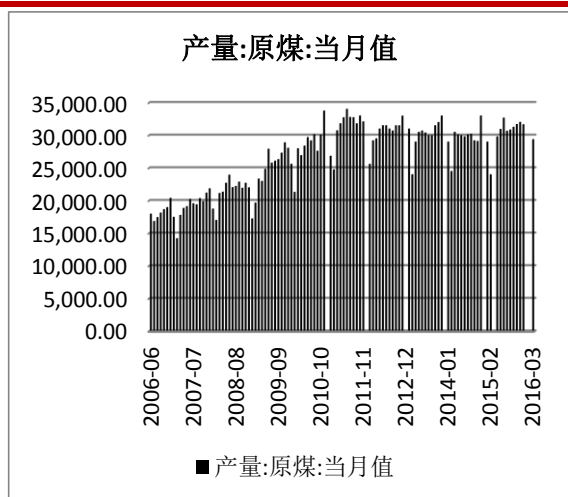
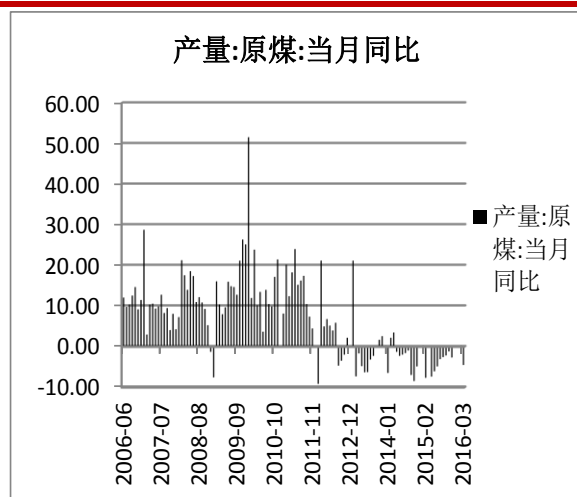


数据来源:WIND 长安期货

2. 原煤产量继续下降

从原煤产量来看,从2015年初开始,国内原煤产量的月度增幅就开始同比下降,月度降幅同比最高可达5%以上。至2016年3月,原煤产量增速又有下滑迹象。根据煤炭工业协会的统计,3月份国内原煤产量约29亿吨,年初至今累计产量约8.1亿吨,较去年同期同比下滑4.54%,累计同

比下降约 5.31%。

原煤月产量

原煤产量同比


数据来源:WIND 长安期货

3. 煤炭库存

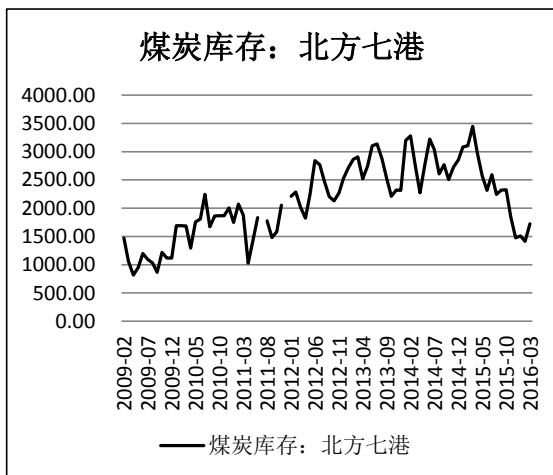
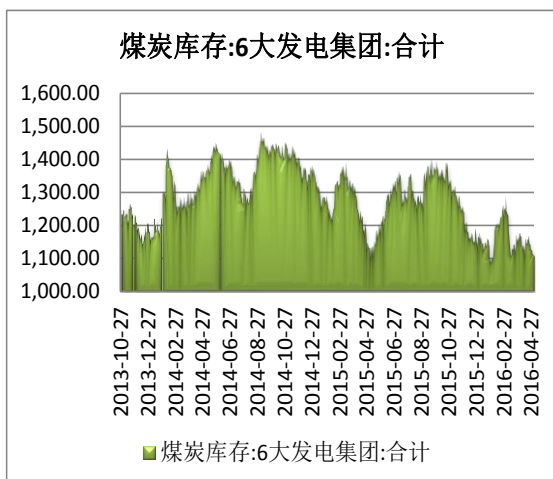
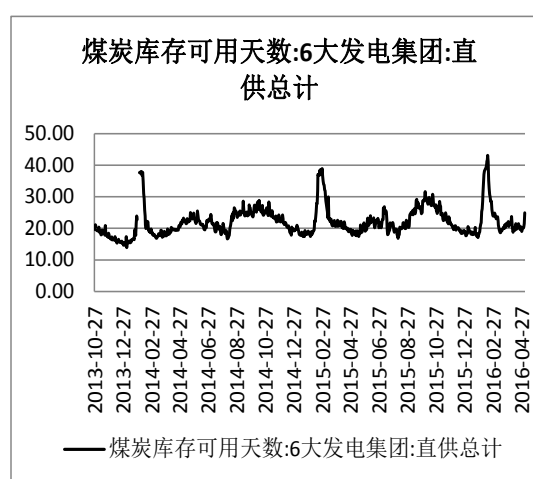
港口库存

煤炭库存来看,北方七港的动力煤月度库存目前约在 1700 万吨左右,较上月增加 300 万吨左右,这是在连续下降近 10 个月后首度开始上升。而从周度库存来看,秦皇岛港煤炭库存目前约在 430 万吨左右,较上月整体水平变化不大。

电厂方面来看,本周六大发电集团的煤炭库存仍没有出现大的变化,整体上较前一个月保持稳定。截止五月初,六大发电集团的库存总量约维持在 1140 万吨左右,库存可用天数为 21 天左右,库存可用天数较上月增加。

北方七港库存

秦皇岛煤炭库存

煤焦月报
2016年5月4日

发电集团煤炭库存
六大发电集团煤炭库存

煤炭库存可用天数


数据来源：WIND 长安期货

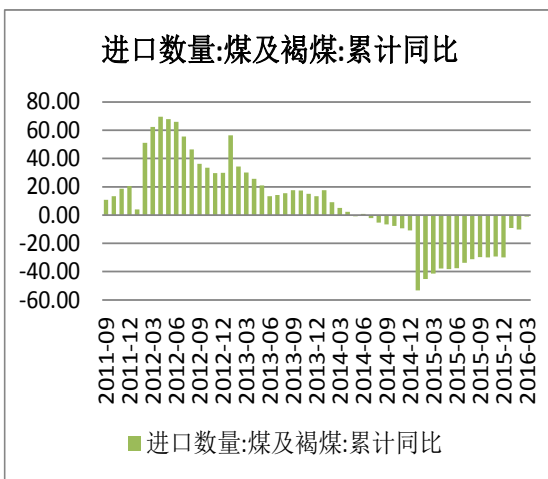
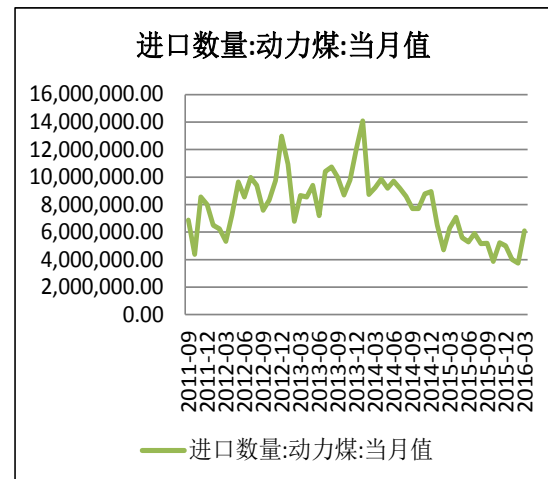
4. 进出口数据
煤炭进出口

煤炭进口：海关总署数据显示，2016年3月份全国煤及褐煤进口量1969万吨，环比增加615万吨，涨幅45.4%，同比增加266万吨，增幅15.62%。1-3月份，累计进口4846万吨，同比减少58万吨，降幅1.18%。2月份受中国农历春节影响，交替期间供应货源比较紧张，部分进口煤炭在

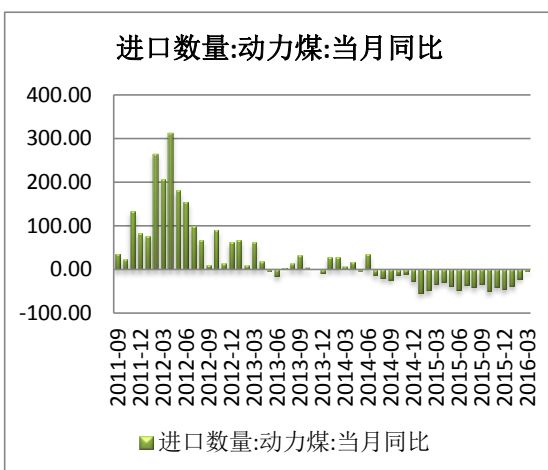
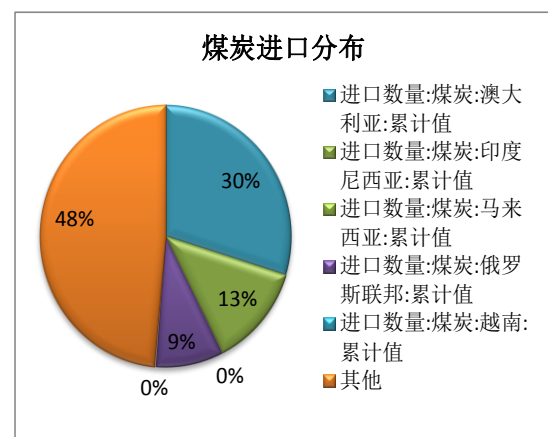
煤焦月报
2016年5月4日

3,4月陆续到货，这也是3月份进口煤量增长的因素之一。

煤炭出口：中国海关最新统计显示，2016年3月份我国煤及褐煤出口量为127万吨，1-3月为279万吨，与去年同期相比增加185.1%。

煤炭进口

动力煤进口


数据来源:WIND 长安期货

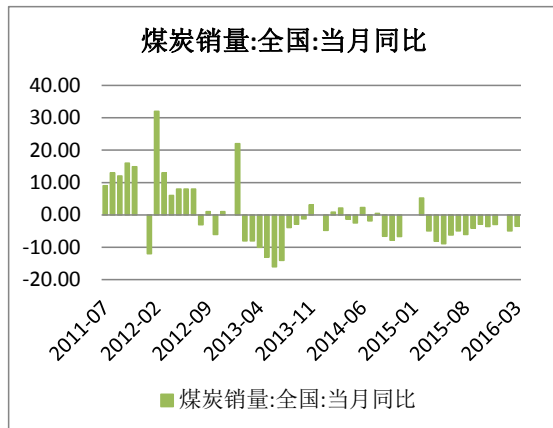
煤炭进口

动力煤进口


数据来源:WIND 长安期货

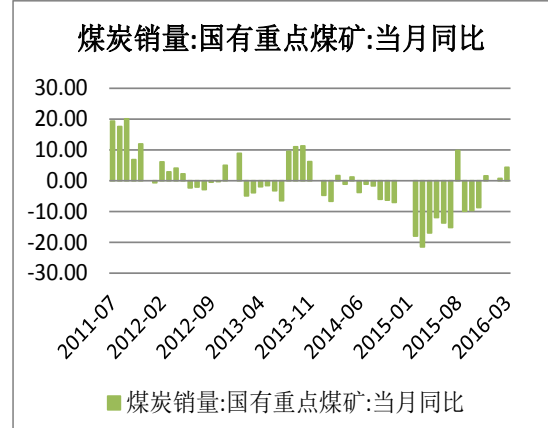
后市来看，由于国内去产能可能加速，动力煤价格可能会有继续回升，这样，如果外煤的比占优，则动力煤进口总量或会略有回升，不过总量上预计增幅有限。

5. 煤炭销量

全国煤炭销量



重点煤矿销量

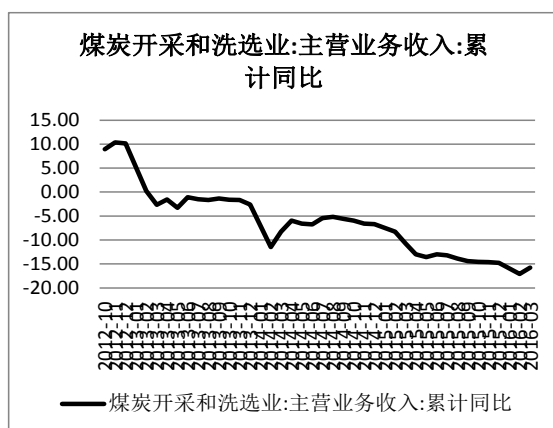


数据来源:WIND 长安期货

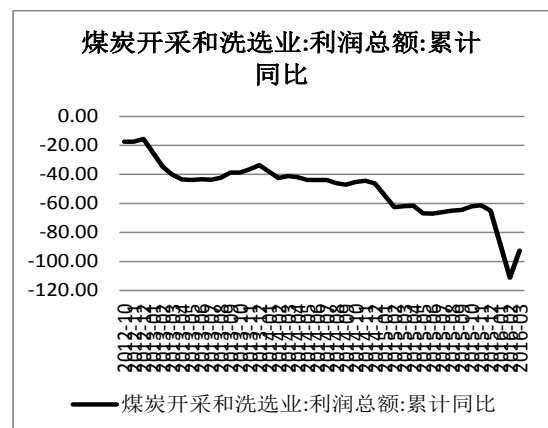
煤炭销量上来看,从2014年开始,国内煤炭销量就在不断的下滑,至15年,国有重点煤矿煤炭月销量下滑速度达到近年最大水平,同比降幅一度达20%。而进入16年之后,市场情况略有好转,国内煤炭销量下滑速度开始收窄,目前国有重点煤矿企业的销量增速逐步已经回到正值以上,但整体的增幅并不明显,市场信心并不足。

6. 煤企经营情况

主营业务收入



利润总额变化



数据来源:WIND 长安期货

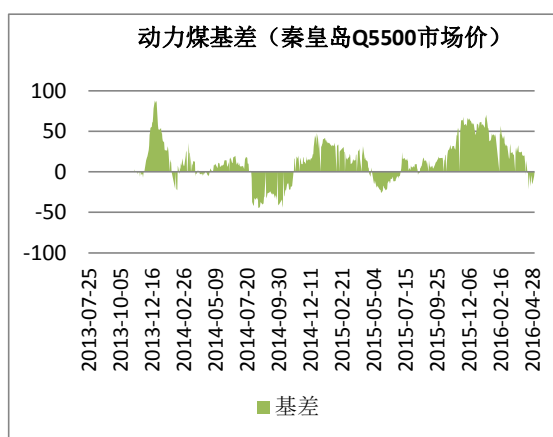
从煤企的经营数据来看,由于去产能加速以及销量下滑等因素,国内主要煤炭企业的营业收入继续呈下降趋势,而2016年,煤企的营业收入水平略有好转,但从整体的数据看,基本上仍处在近五年来的最低水平。

三、基差分析

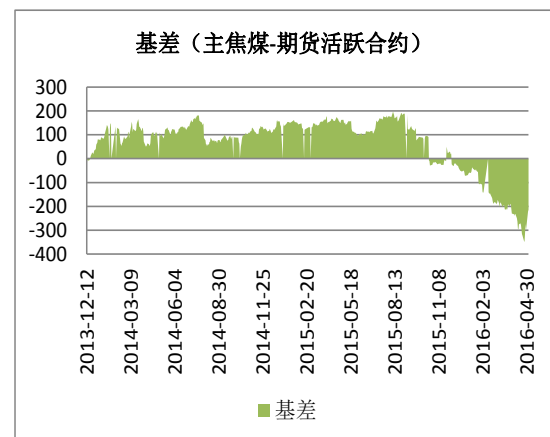
从基差变化情况来看,近期随着期货市场价格的回升,动力煤基差在不断的收窄,但也需要注意,由于期货价格大幅拉升,但现货市场并不跟涨,导致基差不断走弱,目前动力煤基差已经由正转负,而焦煤基差已经降至近年来的最低水平。

基差过低偏离正常水平,从理论上来说,是现货低估或期价高估,因此,可能对短期的期货价格走势不利,但也需要注意,现货市场未来存在补涨的可能。

动力煤基差



焦炭基差



数据来源:WIND 长安期货

四、行情展望

整体而言，近期动力煤和焦煤焦炭板块的上涨，在很大程度上是资金推动的结果，从下游来看，市场并没有太多的变化，现货市场整体上依然维持稳定，煤炭产量和库存等数据也没有出现明显好转的迹象，下游电厂和贸易商对市场的信息并不足。但是，还是需要注意，本轮行情虽然由资金推动，但是其主要是炒作供给侧改革导致的限产减产等因素，后市还需要观察政策推行的力度。从技术指标上来看，本轮行情可能还未结束，市场在休整之后，未来可能仍有一波上冲的行情。

操作建议：

未来几周煤焦板块可能依然会维持在高位震荡，虽然盘面仍有调整巩固的需求，但并不排除短线调整后再次上冲的可能。

操作上，建议中线维持偏多的操作策略，但是短线还是要以控制风险为主，趋势投资者可在高位小幅减仓，但盘面整固后，再重新增仓做多，不宜大幅追高。

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长安期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使长安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长安期货有限公司。未经长安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长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报

煤焦月报

2016年5月4日

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，而长安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长安期货有限公司认为可靠，但长安期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而长安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。长安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长安期货有限公司，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。

长安期货有限公司 2013 版权所有。保留一切权利。