

**供给侧改革前路漫漫，动力煤反弹一波三折****本期摘要****观点：**

过去一个月，受去产能等政策利好预期的影响，再加上国内商品市场整体反弹行情的带动，动力煤价格也出现了小幅企稳的迹象，不过，从下游市场的表现来看，本轮市场的反弹，在很大程度上是资金推动的结果，煤炭去产能前路漫漫，行业格局扭转困难重重，供给侧改革在短期内很难看到成效。而从目前的价格趋势行情而言，本轮煤炭价格的反弹更大程度上依赖于资金的推动，并且，目前的行情也可能尚未结束，动力煤市场在未来一个月仍有继续上涨的可能。不过也需要注意，由于价格反弹的基础并不稳固，应警惕连续上扬之后的回调。

**要点提示：**

1. 煤价以稳为主，但后市涨价预期仍存；
2. 环渤海港口煤炭库存连续攀升；
3. 3月份陕西省原煤产量同比下降8.6%
4. 1-2月全社会用电量同比增长2%，火电发电量下降4.3%.
5. 神华2月煤炭销量环比增加13%
6. 山西五大煤炭集团下属整合煤矿一律停产停建
7. 山西发文要求煤矿主动减产，杜绝超产

**操作建议：**

未来两周继续寻找逢低做多的机会，动力煤继续以波段反弹的行情对待，前期有多头持仓的可以继续持有，但不建议大幅追高，同时需要注意，动力煤反弹至今，盘面已经有了较大涨幅，应警惕市场连续上扬之后的回调。

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

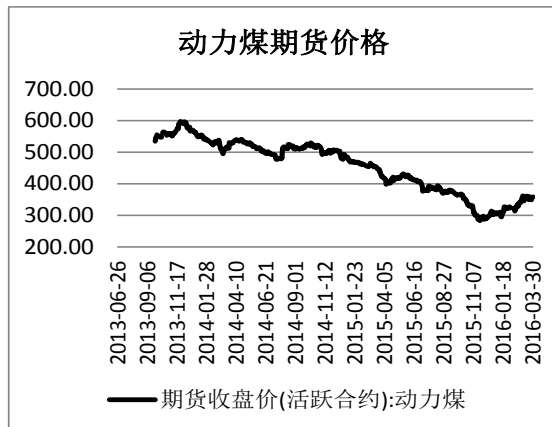
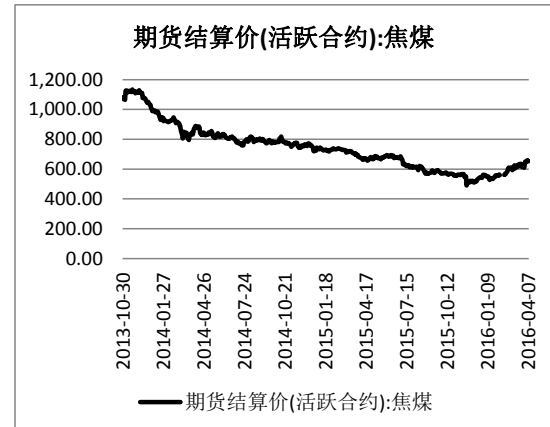
电话：18991382008

邮箱：huoliwei@cafut.cn

地址：沪灞大道1号沪

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

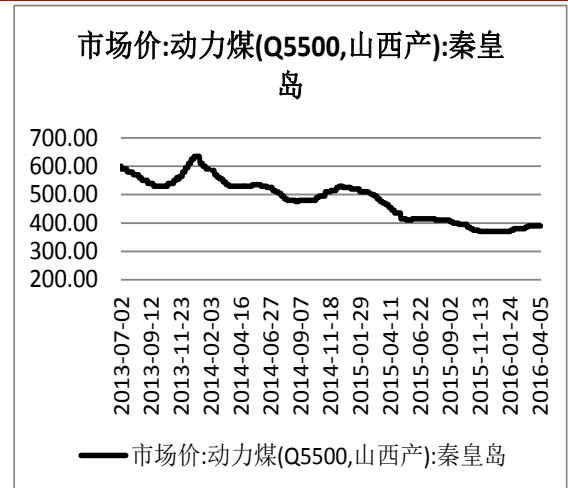
过去一个月,国内动力煤市场维持震荡上扬态势,整个市场保持平稳运行态势,期货市场上,郑州动力煤期货价格基本维持在高位震荡。而焦煤、焦炭的期货价格却出现大幅度的拉升,这对动力煤有一定的正面影响,未来一段时间来看,动力煤价格仍可能会继续上扬,但也需要注意,由于短期市场已经出现了一定的涨幅,应警惕盘面出现短周期调整的可能。

## 二、 现货市场

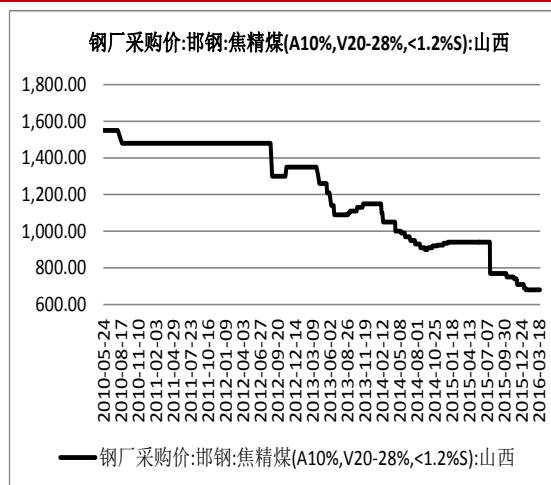
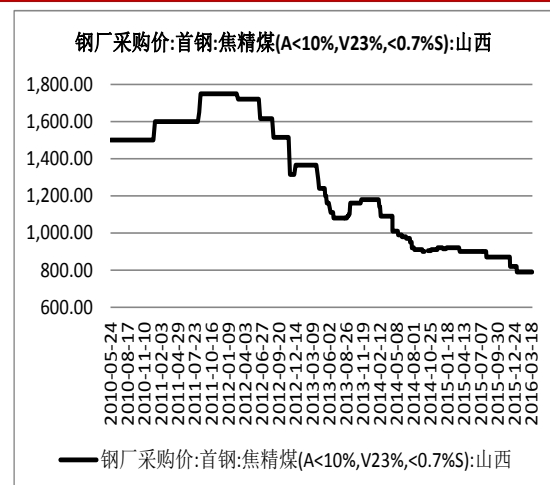
### 1. 现货整体趋稳,后市仍有提价预期

过去一个月,国内煤炭市场基本上维持了震荡上扬的走势格局,不过相对而言,现货市场的涨幅不大,此前大型煤企4月初酝酿涨价,但最终并未成形,截止4月初,环渤海动力煤价格指数显示,5500大卡动力煤综合平均价格报收389元/吨,环比基本持平,同比下降了约80元/吨、降幅为17.1%。秦皇岛港4500大卡发热量动力煤价格为305-315元/吨,5000大卡发热量动力煤价格为345-355元/吨,5500大卡发热量动力煤价格为385-395元/吨,5800大卡发热量动力煤价格为405-415元/吨。

**动力煤现货价格**

**焦炭现货价格**


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**


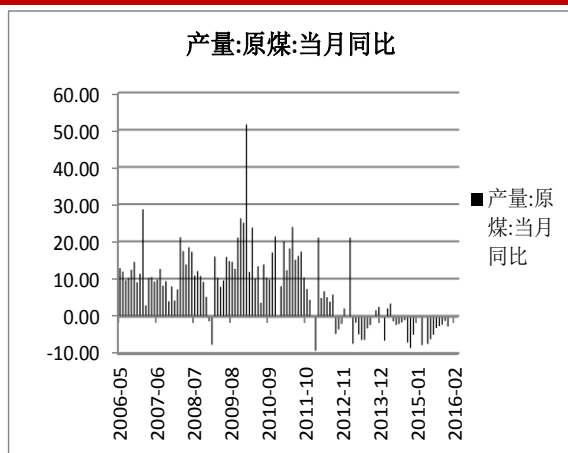
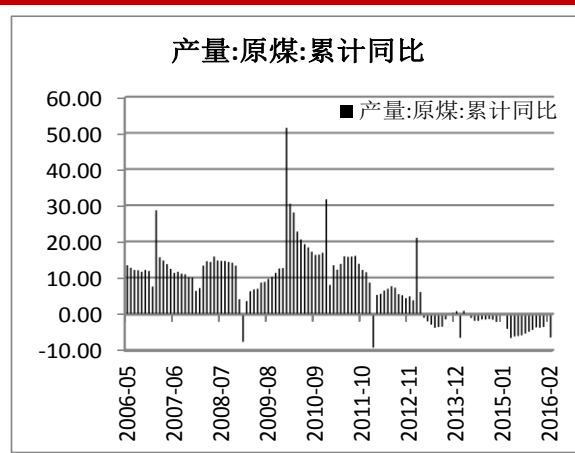
数据来源:WIND 长安期货

## 2. 原煤产量增速下降

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。不过至2015年开始,同比降幅开始收窄,原煤产量开始有缓慢回升迹象。

而2016年前两个月,由于春节放假等原因,原煤产量数据变化较大,后期需要跟踪3月份以后

的产量数据变化，其更具有参考意义。

**原煤产量同比**

**原煤产量累计同比**


数据来源:WIND 长安期货

### 3. 煤炭库存快速下滑

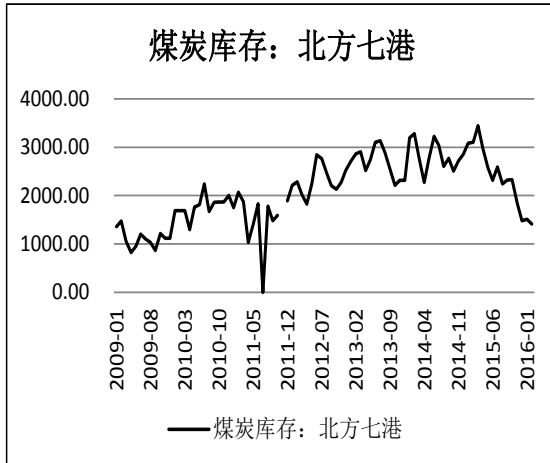
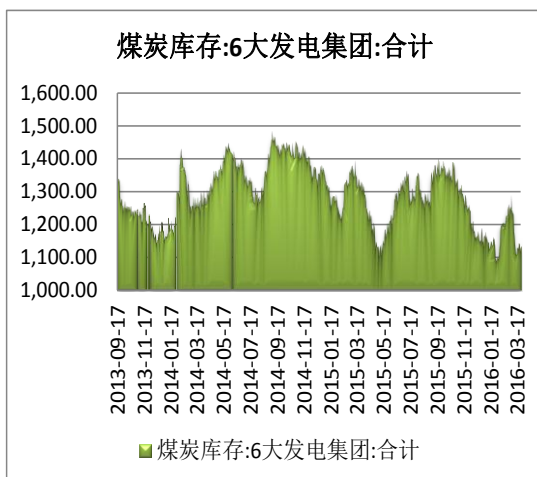
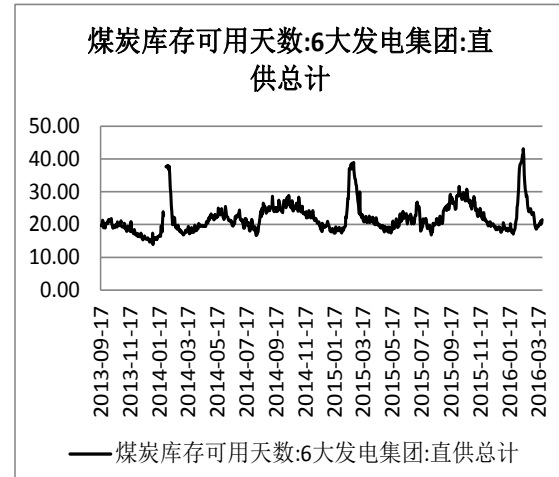
#### 港口库存

煤炭库存来看，北方七港的动力煤月度库存目前约在 1400 万吨左右，已经连续下降超过 10 个月，降幅较去年同期超过 50%，而从周度库存来看，过去一周，秦皇岛港煤炭库存有所回升，目前约在 450 万吨左右，较前一周上升 100 万吨左右。

电厂方面来看，本周六大发电集团的煤炭库存较前两周略有回升，但较 3 月初仍有继续下降迹象。目前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 20 天左右，较前一个月下降近 3 天。

#### 北方七港库存

#### 秦皇岛煤炭库存


**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

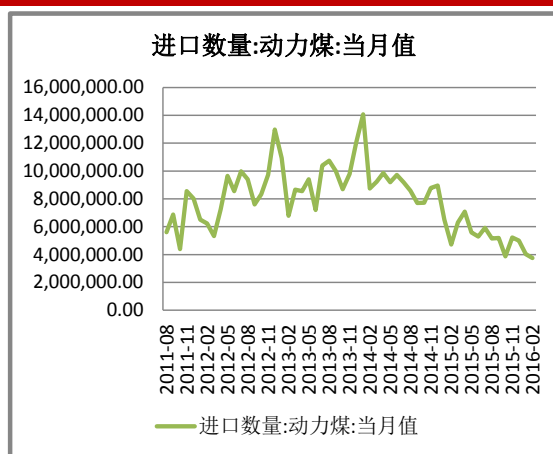
**4. 进出口数据**
**煤炭进出口**

煤炭进口: 据海关总署 3 月 8 日公布的数据显示, 中国 2 月份进口煤炭 1354 万吨, 同比减少 172 万吨, 下降 11.27%; 环比减少 169 万吨, 下降 11.1%。

煤炭出口: 据海关总署 3 月 8 日公布的数据显示, 中国 2 月份出口煤炭 91 万吨, 同比增加 48

万吨，增长 111.63%，环比增加 30 万吨，增长 49.18%。

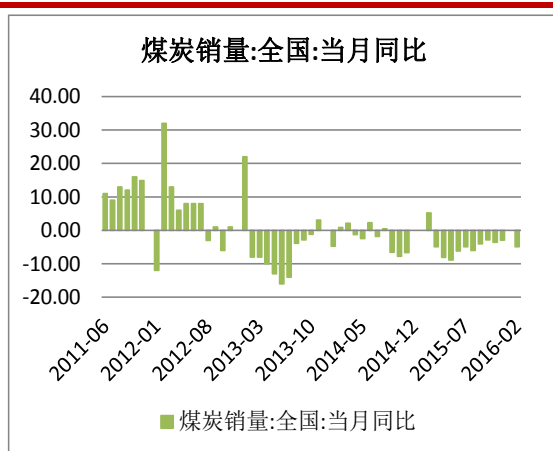
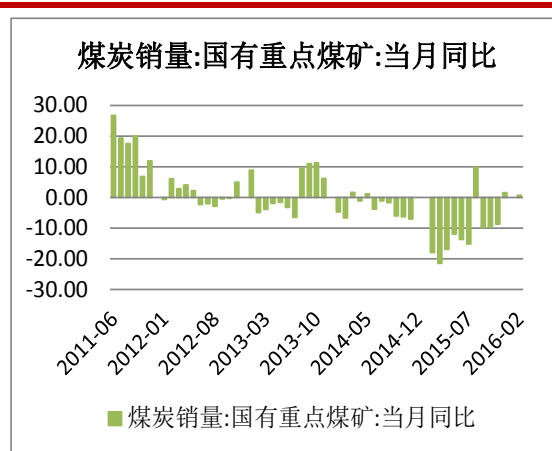
焦炭出口：据海关总署 3 月 8 日发布最新数据显示，2 月份中国出口焦炭及半焦炭 88 万吨，较上月增加 14 万吨，环比上升 18.9%，同比上升 56.3%。

**动力煤月度进口继续下降**

**进口降幅略有收窄**


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，如果外煤的比价占优，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

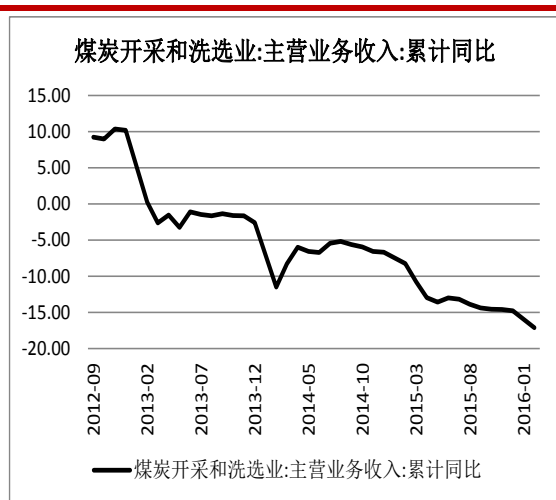
**全国煤炭销量**

**重点煤矿销量**


数据来源:WIND 长安期货

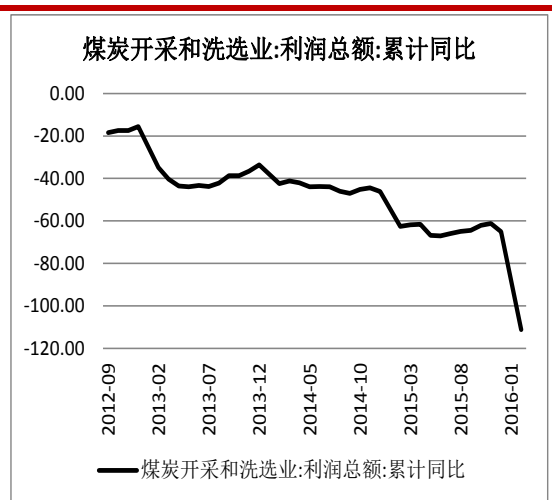
煤炭销量上来看，从 2014 年开始，国内煤炭销量就在不断的下滑，而到了 15 年，国有重点煤矿煤炭月销量下滑速度达到近年最大水平，同比降幅一度达 20%。而进入 16 年之后，市场情况略有好转，国内煤炭销量下滑速度开始收窄，目前国有重点煤矿企业的销量逐步已经回到正值以上，但整体的增幅并不明显，市场信心并不足。

## 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，根据 wind 资讯的统计数据，目前煤企的营业收入水平基本上降至近五年来的最低水平，而利润总额累计同比降幅更是高达 50% 以上。

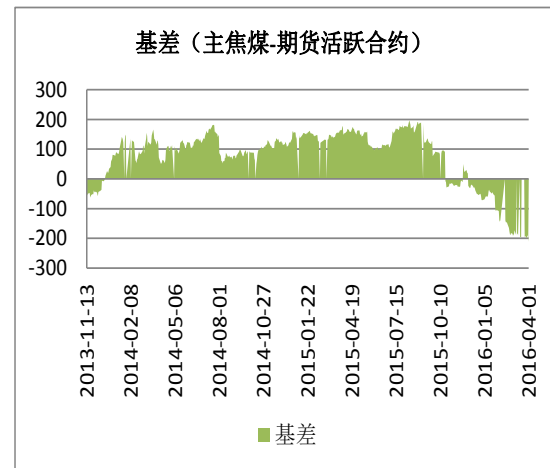
## 三、基差分析

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，目前已经明显从高位回落，正在接近正常的区间水平。

而从焦煤和焦炭的基差来看，由于近期现货市场变化幅度不大，而期货市场价格不断上扬，目前焦煤和焦炭的基差已接近两年来的最低水平，这一点，对焦炭的现货价格走势有利，对期价反而

不利。因此，从基差角度来看，未来一段时间应该重点关注焦炭的现货价格，可能会在一定区域出现一波小幅度的补涨行情。

**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，目前整个煤炭市场并没有出现大的变化，基本上整体运行的还比较平稳，相对而言，资金推动的作用更加明显。对于后市，市场存在着一定的涨价预期，这是目前市场潜在的利好。而从长周期来看，目前国家在大力推进各省市的去产能政策，由于实际的执行力度还难以评估，因此，短期内整个行业或许很难看到明显的逆转，煤炭价格的反弹可能是一波三折。

### 操作建议：

未来两周继续寻找逢低做多的机会，动力煤继续以波段反弹的行情对待，前期有多头持仓的可以继续持有，但不建议大幅追高，同时需要注意，动力煤反弹至今，盘面已经有了较大涨幅，应警惕市场连续上扬之后的回调。



## 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。