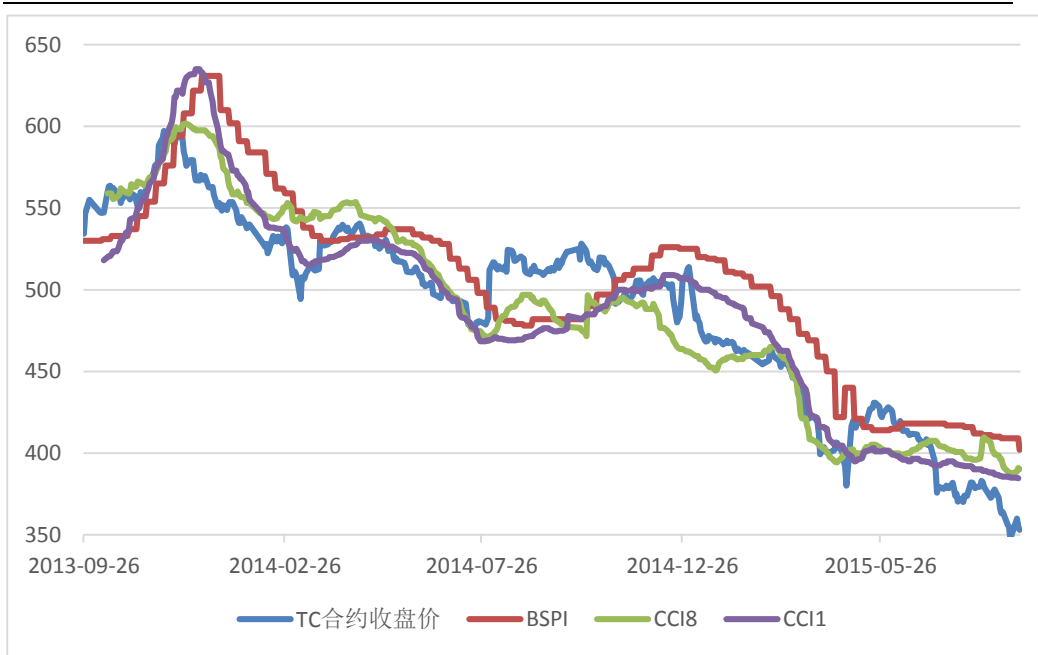


迎峰度夏来临 正反馈加速

一、动力煤价格走势回顾

6 月份，煤炭现货市场保持小幅上涨。秦皇岛港 5500kcal 动力煤价格涨势尤为明显，6 月 15 日环渤海指数报收于 400 元/吨，指数涨势较上月小幅上涨 11 元/吨。另一方面，CCI1 在 6 月 15 日报收于 395 元/吨，环比上涨 13 元/吨，CCI 指数涨幅更为明显。

图1：动力煤主力合约连续、环渤指数与CCI1和CCI8指数图



资料来源:WIND 资讯 银河期货煤化工事业部

图2：环渤海港口平仓价（元/吨）

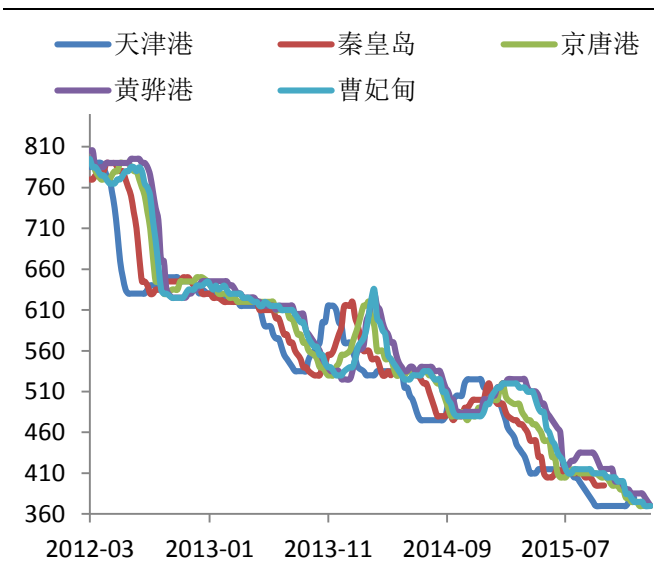
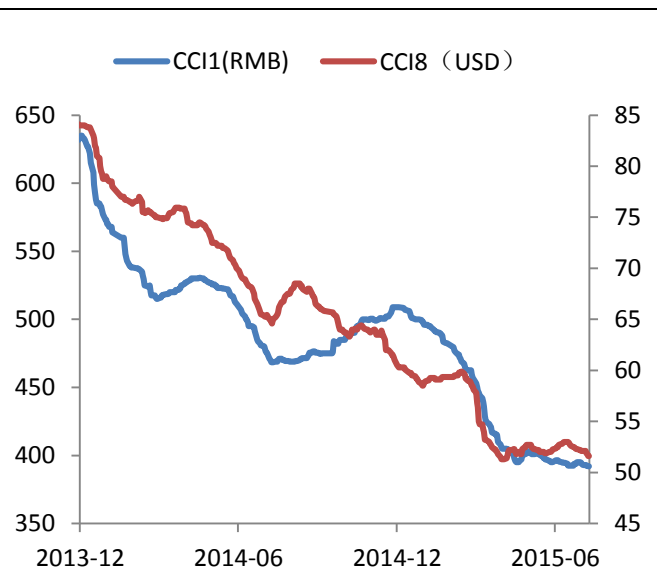


图3：CCI指数



二、市场供应方面

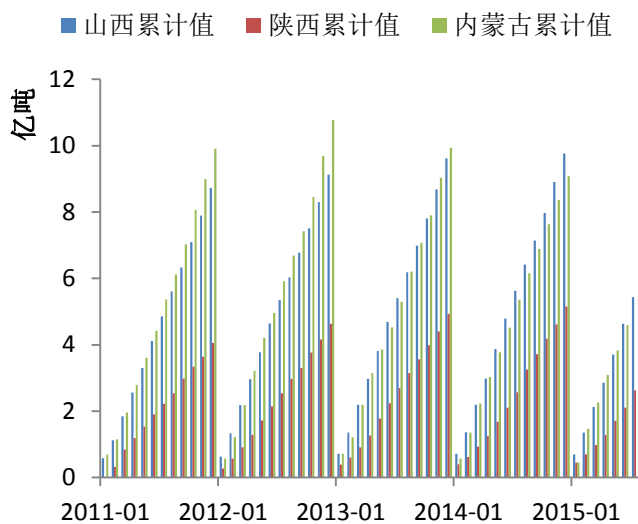
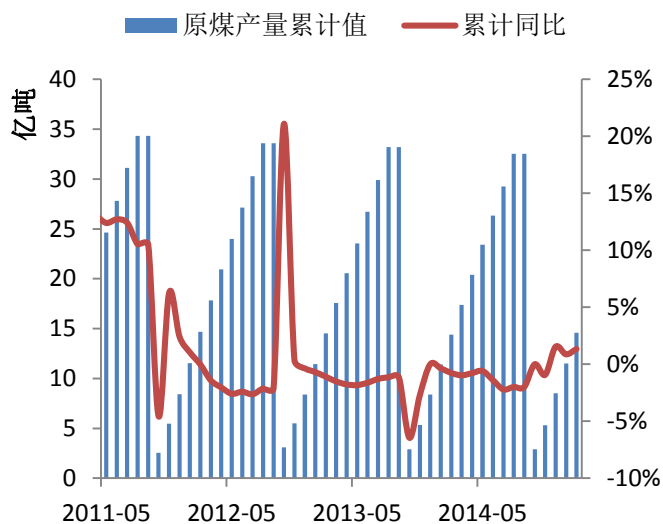
1、国内产量

据国家统计局数据，5月份全国原煤产量完成26375万吨，同比下降15.5%。1-5月全国原煤累计产量134386万吨，同比下降8.4%，降幅比1-4月份扩大1.6个百分点。

据运销协会快报统计，5月份国有重点煤矿产量完成1.26亿吨，同比减少2692万吨，下降17.6%。1-5月国有重点煤矿产量累计完成6.91亿吨，同比减少6960万吨，下降9.03%。

图4: 原煤产量(亿吨)

图5: 国内主产地产量(亿吨)



资料来源: WIND 资讯 银河期货煤化工事业部

2、进口量

据海关总署数据，5月份，全国煤炭进口1903万吨，同比增加478万吨，增长33.54%，环比增加23万吨，增长1.22%。1-5月份累计进口煤炭8628万吨，同比增加67.9万吨，增长3.7%。随着供给侧改革的逐渐深入，进口利润开始回升，进口量开始有所回升。

图6:我国煤炭进口量(亿吨)

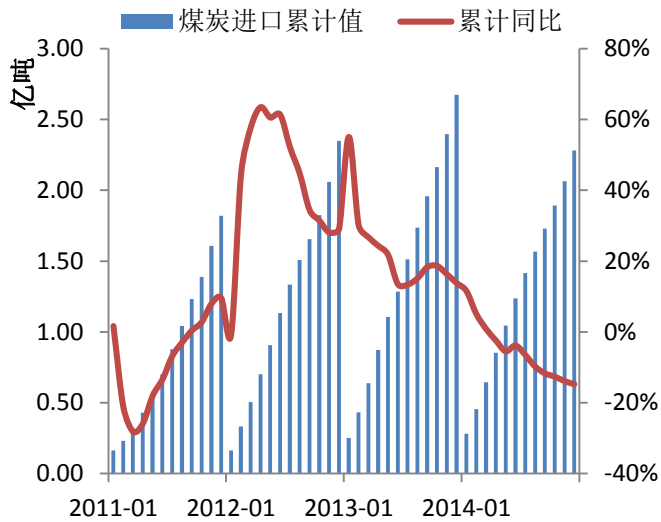
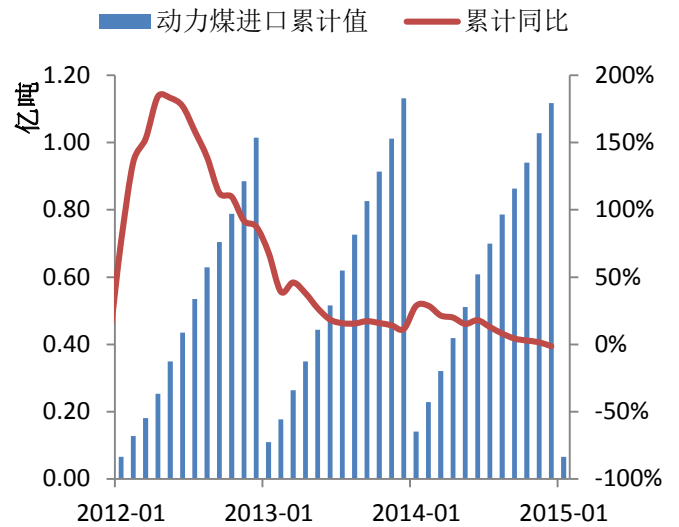


图7:我国动力煤进口量(亿吨)



资料来源:WIND 资讯 银河期货煤化工事业部

图8:煤及褐煤进口量(亿吨)

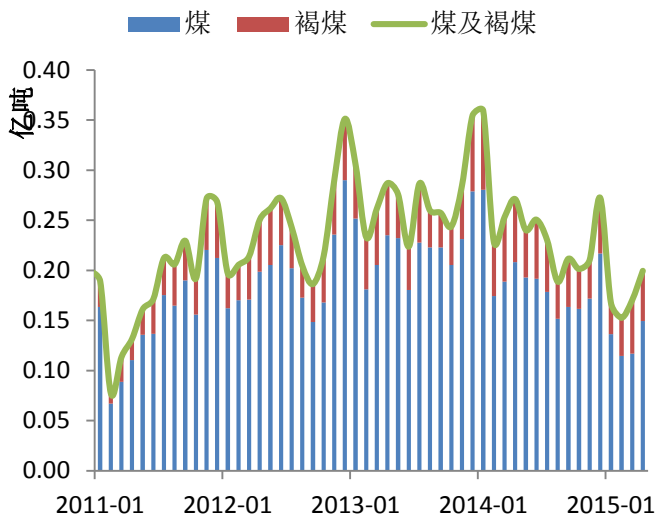
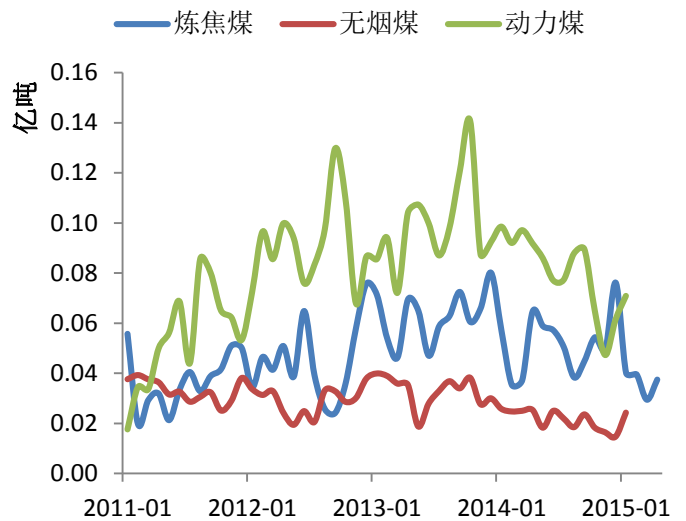


图9:分煤种进口量(亿吨)



资料来源:WIND 资讯 银河期货煤化工事业部

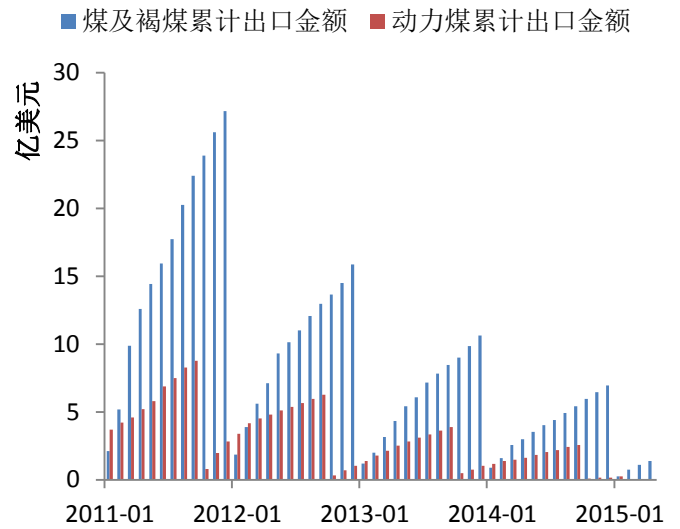
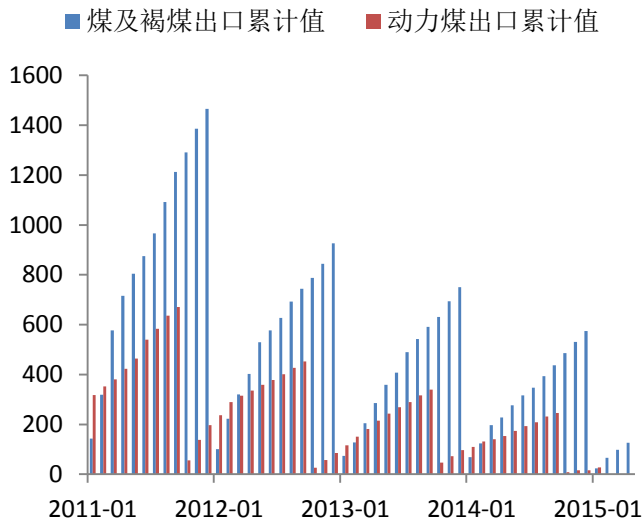
3、出口

5月份,我国出口煤炭71万吨,同比增加10万吨,增长16.39%,环比增加19万吨,增长36.54%,1-5月份累计出口401万吨,同比增长113.9%。

从主要出口企业来看,神华集团5月出口8.6万吨,同比下降9.4%,1-5月份累计出口95.8万吨,同比增加82.9%;中煤集团5月出口23.3万吨,同比增加60.7%,1-5月份累计出口139.3万吨,同比增长46.2%。

图10: 煤及褐煤出口量 (万吨)

图11: 出口金额 (亿美元)



资料来源: WIND 资讯 银河期货煤化工事业部

三、下游消费方面

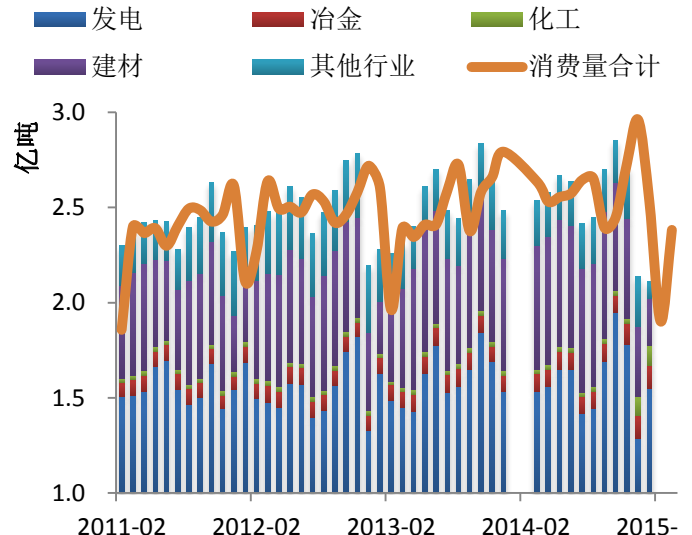
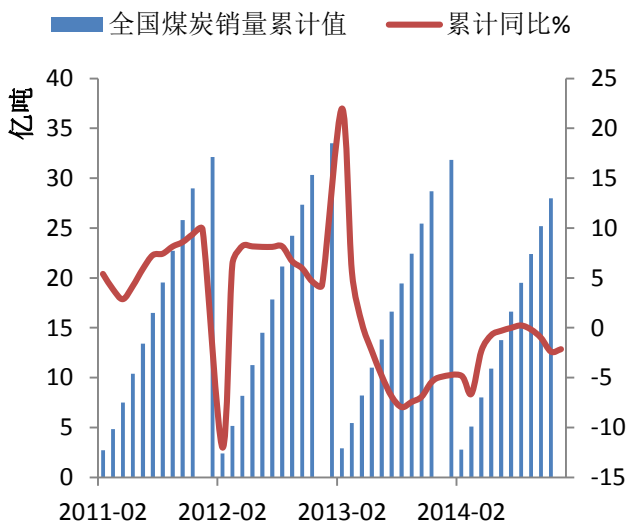
1、煤炭销量

5月份全国煤炭销量完成2.48亿吨，同比减少3045万吨，下降10.94%。其中，国有重点煤矿销量完成1.2亿吨，同比减少1647万吨，下降12%。

1-5月全国煤炭销量累计完成12.8亿吨，较上年同期减少10050万吨，下降7.28%。其中，国有重点煤矿销量完成6.2亿吨，同比减少3552万吨，下降5.4%。

图12: 全国煤炭销量累计数据 (亿吨)

图13: 动力煤下游消费量叠加图 (亿吨)



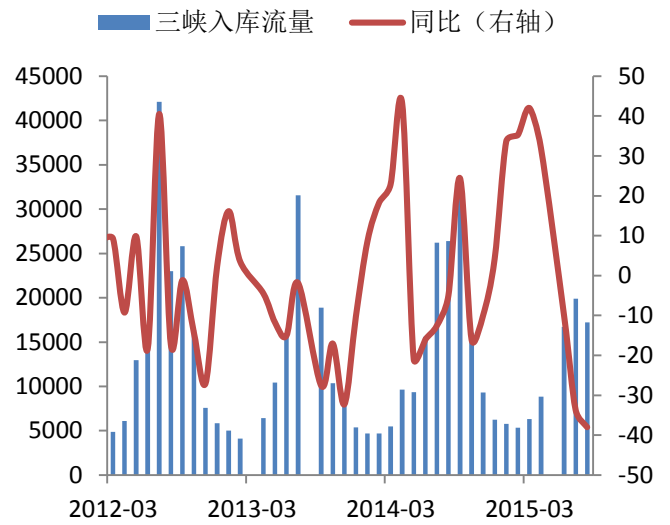
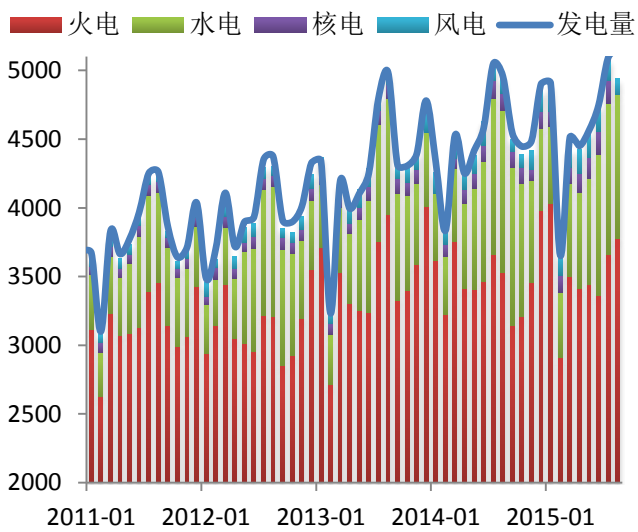
资料来源:WIND 资讯 银河期货煤化工事业部

2、发电量

1-5 月份, 全国规模以上电厂水电发电量 3743 亿千瓦时, 同比增长 16.7%, 增速较上年同期提高 5.2 个百分点。1-5 月份, 全国规模以上电厂火电发电量 17122 亿千瓦时, 同比下降 3.6%, 降幅较上年同期扩大 0.5 个百分点。1-5 月份, 全国核电发电量 785 亿千瓦时, 同比增长 27.9%, 增速较上年同期回落 3.7 个百分点。1-5 月份, 全国 6000 千瓦及以上风电厂发电量 1061 亿千瓦时, 同比增长 26.4%, 增速比上年同期提高 3.7 个百分点。

图14:发电量累加图(亿千瓦时)

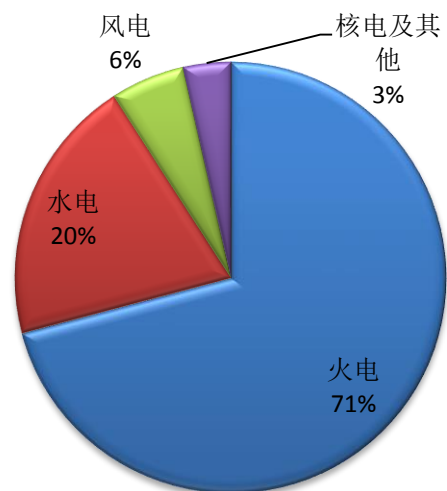
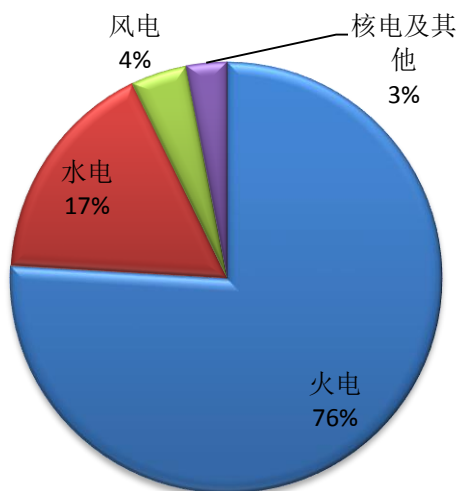
图15:三峡入库流量(立方米/秒)



资料来源:WIND 资讯 银河期货煤化工事业部

图16:2015年5月各发电方式占比情况

图17:2016年5月各发电方式占比情况



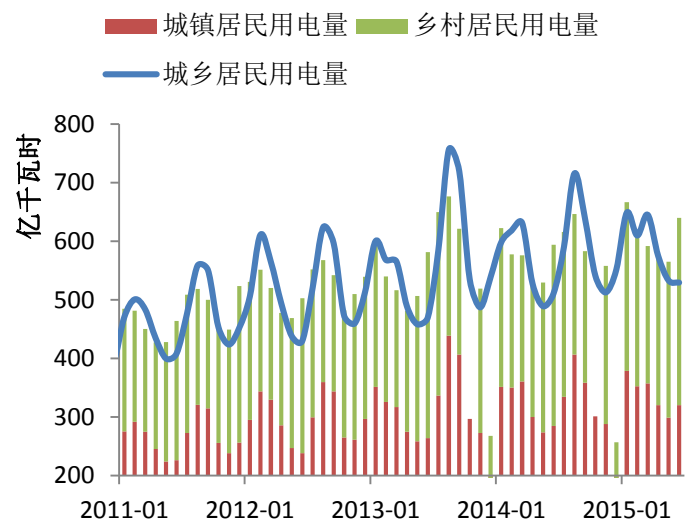
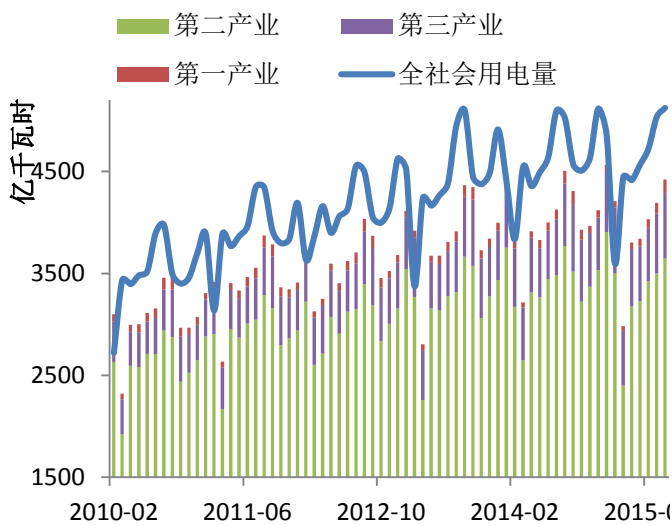
资料来源:WIND 资讯 银河期货煤化工事业部

3、用电量

1-5 月份，全国全社会用电量 22824 亿千瓦时，同比增长 2.7%，增速比上年同期提高 1.7 个百分点。分产业看，1-5 月份，第一产业用电量 367 亿千瓦时，同比增长 9.6%，占全社会用电量的比重为 1.6%；第二产业用电量 16121 亿千瓦时，同比增长 0.4%，增速比上年同期提高 1.1 个百分点，占全社会用电量的比重为 70.6%，对全社会用电量增长的贡献率为 9.6%；第三产业用电量 3077 亿千瓦时，同比增长 9.6%，增速比上年同期提高 1.3 个百分点，占全社会用电量的比重为 13.5%，对全社会用电量增长的贡献率为 44.3%；城乡居民生活用电量 3258 亿千瓦时，同比增长 8.2%，增速比上年同期提高 3.3 个百分点，占全社会用电量的比重为 14.3%，对全社会用电量增长的贡献率为 40.8%。

图18: 社会用电量 (亿千瓦时)

图19: 城乡居民生活用电量 (亿千瓦时)



资料来源:WIND 资讯 银河期货煤化工事业部

四、库存情况

1.港口库存

6 月份各港口库存量保持低位运行态势。至 6 月 15 日秦皇岛港煤炭库存 390 万吨，曹妃甸港港口库存量 246 万吨。其他港口库存本月也并无明显回升。进入 6 月份，秦皇岛港锚地船舶数略有回升，均值在 25 艘左右，与上月份相比小幅走高，主要是迎峰度夏来临，下游电厂开始加大力度采购所致。

图20: 港口库存 (万吨)

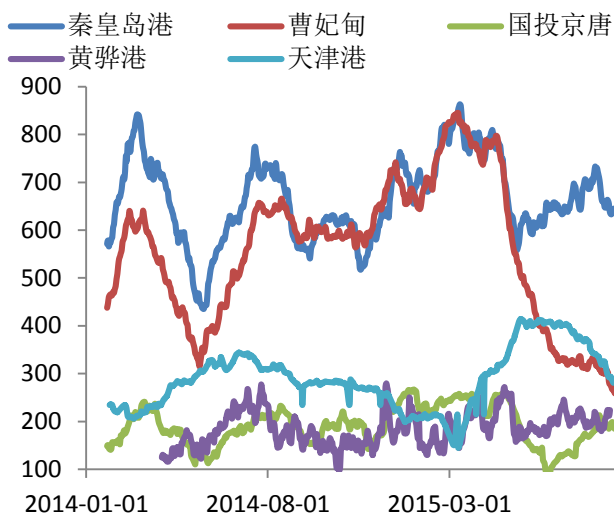
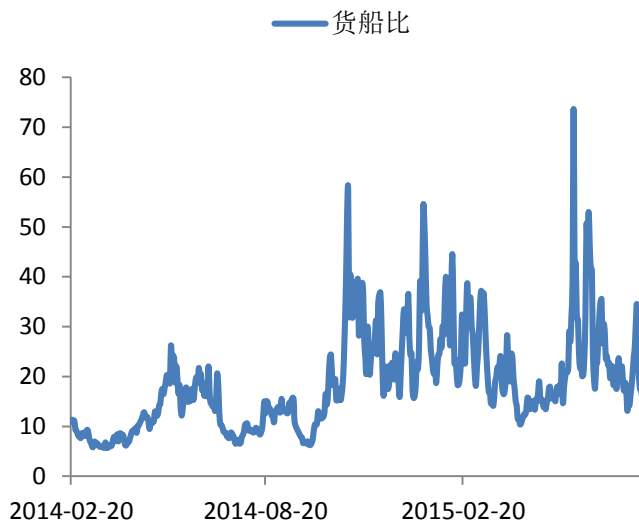


图21: 秦皇岛港货船比



资料来源:中国煤炭资源网 银河期货煤化工事业部

2. 沿海六大电厂库存

下游电厂库存本月仍保持在相对高位。截至6月15日沿海六大电厂库存合计1244.1万吨，库存量与上月同期相比变化不大。6月15日六大电厂耗煤量为56.5万吨，随着夏季高温的来临，居民用电开始逐渐回升，电厂日耗煤量仍有继续走高的可能。

图22: 沿海六大电厂库存及可用天数

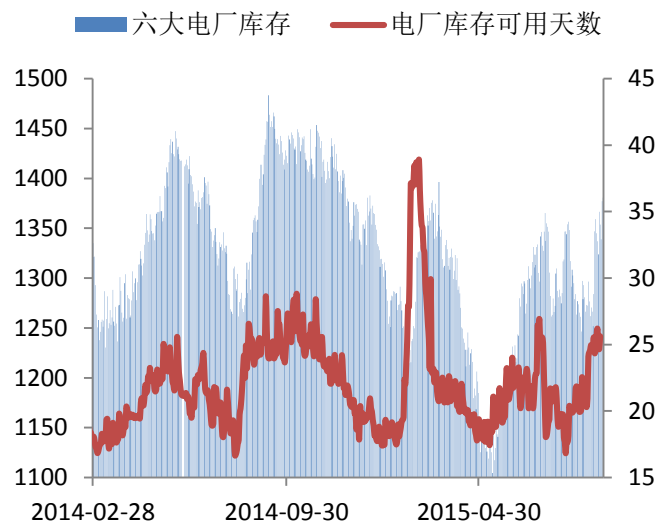
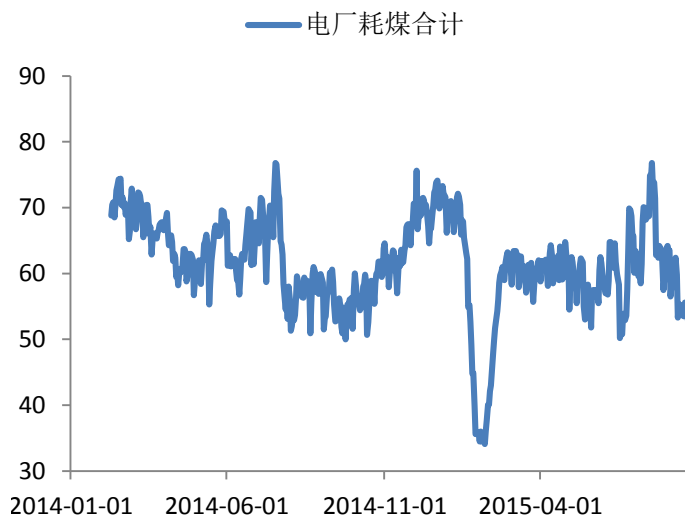


图23: 沿海六大电厂库存可用天数



资料来源:中国煤炭资源网 银河期货煤化工事业部

五、运输方面

1. 铁路运输

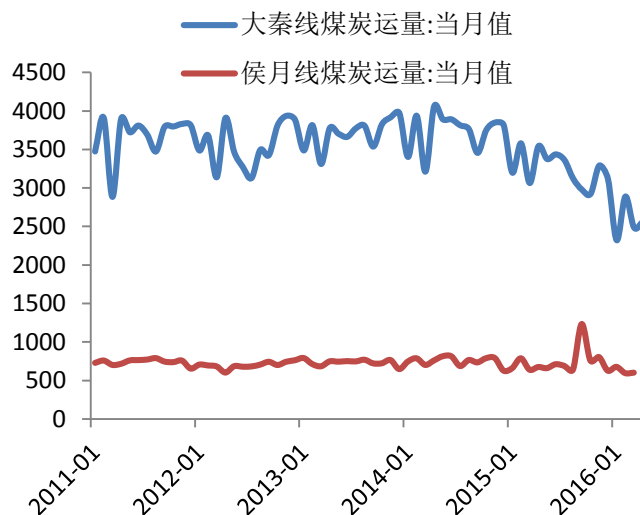
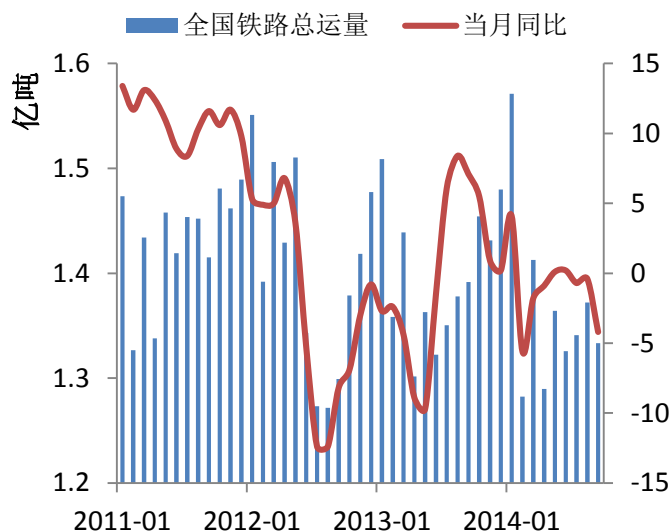
5月份全国铁路货物发送量完成2.65亿吨，同比减少2100万吨，下降7.4%；1-5月份累计完成13.2亿

吨，同比减少 1.1 亿吨，下降 7.8%。

5 月份全国铁路煤炭发送量完成 1.42 亿吨，同比减少 2466 万吨，下降 14.8%；1-5 月份累计完成 7.65 亿吨，较上年同期减少 9548 万吨，下降 11.1%。5 月份电煤发送量完成 0.99 亿吨，同比减少 1673 万吨，下降 14.5%；1-5 月份电煤累计发送量完成 5.38 亿吨，同比减少 4105 万吨，下降 7.1%。

图24: 全国煤炭铁路运量 (亿吨)

图25: 部分铁路煤炭运量 (万吨)



资料来源: WIND 资讯 银河期货煤化工事业部

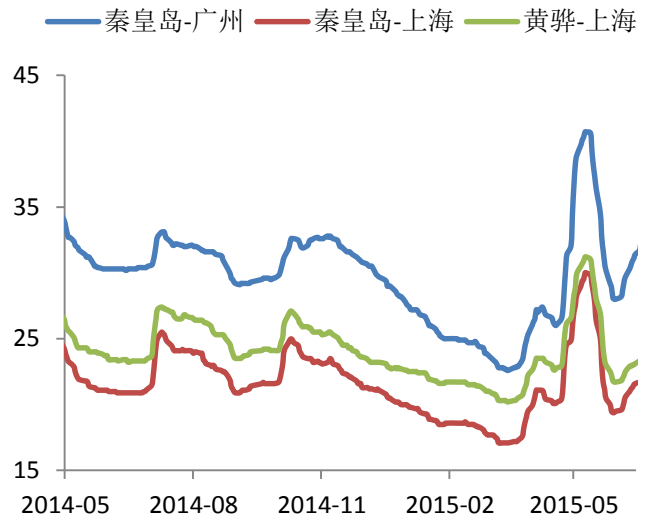
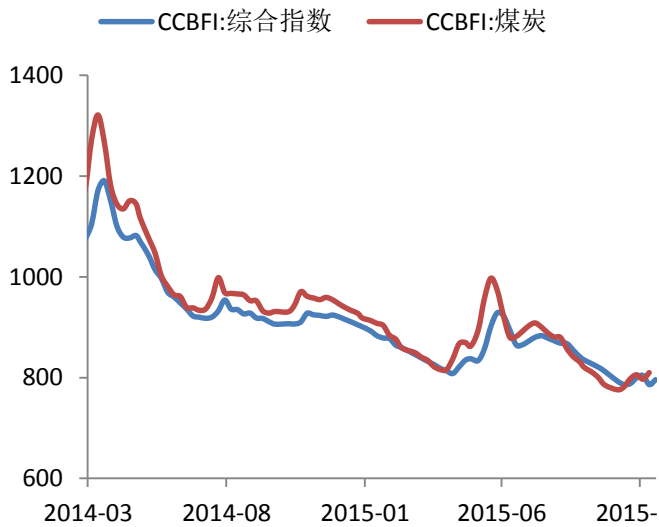
2、海运运输

6 月，CCBFI 综合指数小幅上涨，至 6 月 8 日该指数报于 794.11 点， CCBFI 煤炭价格指数在本月小幅上涨，至 6 月 15 日报 539.62 点。

各航线运费走势与指数走势基本一致，秦皇岛港发往南方的内贸船运费本期内均有上涨，截至 6 月 15 日，秦港至广州港运费 26.9 元/吨，秦皇岛至上海运费 23 元/吨，黄骅港至上海运费 23.8 元/吨，较上月同期均有小幅上涨。

图26:CCBFI运费指数

图27:国内主要航线煤炭运费(元/吨)



资料来源: WIND资讯 银河期货煤化工事业部

六、总结

虽然已至年中,但上游坑口地区由于供给侧改革仍在持续深入,各地区产量恢复情况仍不乐观,煤炭主产地产量数据同环比均有不同程度的下降,我们认为由于政策原因,短期内供给数据仍难恢复。而下游电厂方面,由于迎峰度夏来临,电厂日耗煤量有望小幅走高,日耗煤量的回升增促使电厂仍将保持较高的采购积极性,短期内有望对煤价形成支撑。而另一方面,由于进口利润开始回落,短期内进口量增幅有限。整体看,供需弱平衡下,需弱供更弱的态势仍在延续,煤价短期内正反馈的态势正在逐渐加速。盘面上,预计主力合约仍以震荡偏强为主。