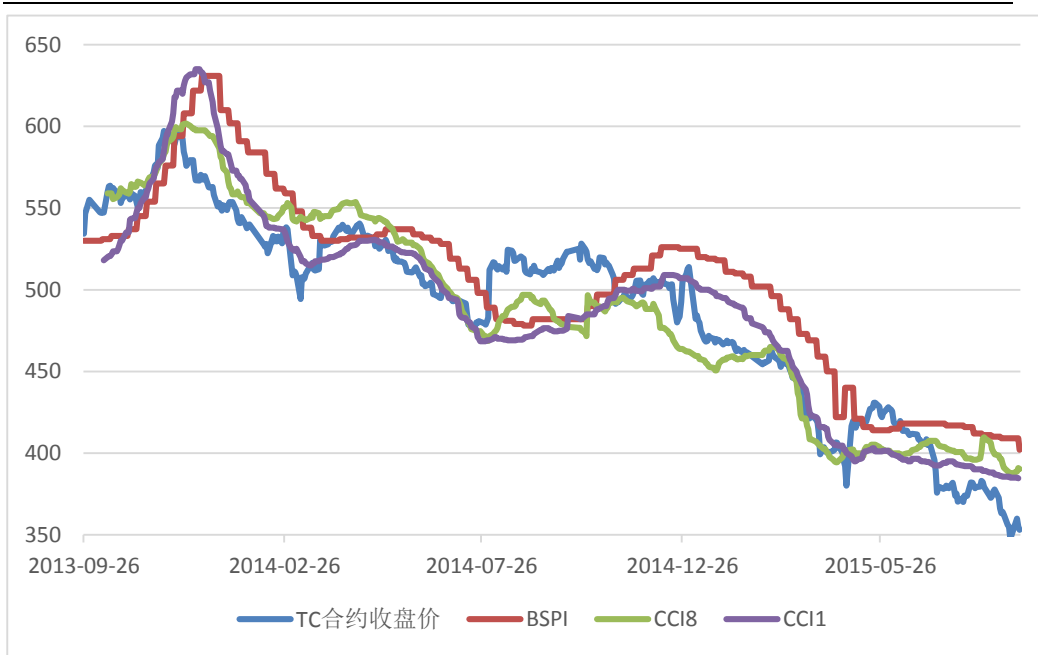


## 贸易利润转好 弱平衡面临转化

### 一、动力煤价格走势回顾

3 月份，煤炭现货市场稳步上涨。秦皇岛港 5500kcal 动力煤价格涨势明显，3 月 23 日环渤海指数收平至 389 元/吨，指数涨势较上月有所收窄。另一方面，CCI1 在 3 月 23 日报收于 381 元/吨，环比上涨 2.14%，CCI 指数涨幅有所收窄。

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)

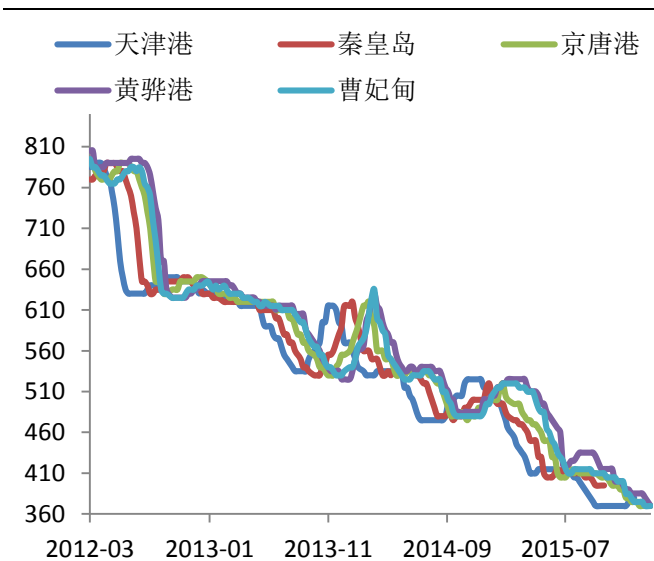
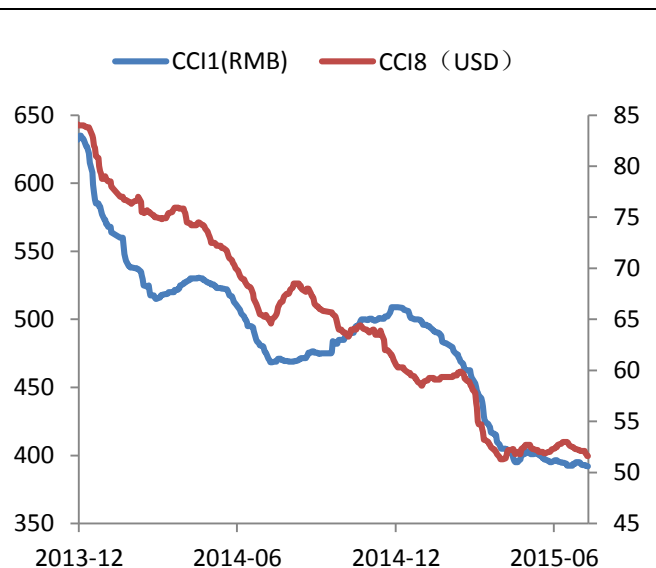


图3:CCI指数



## 二、市场供应方面

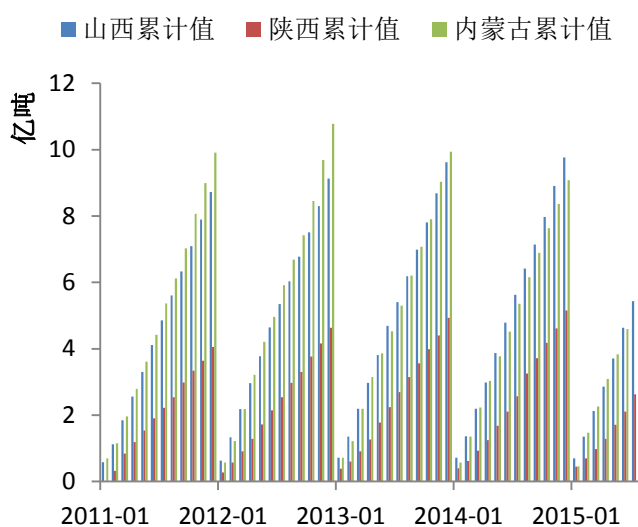
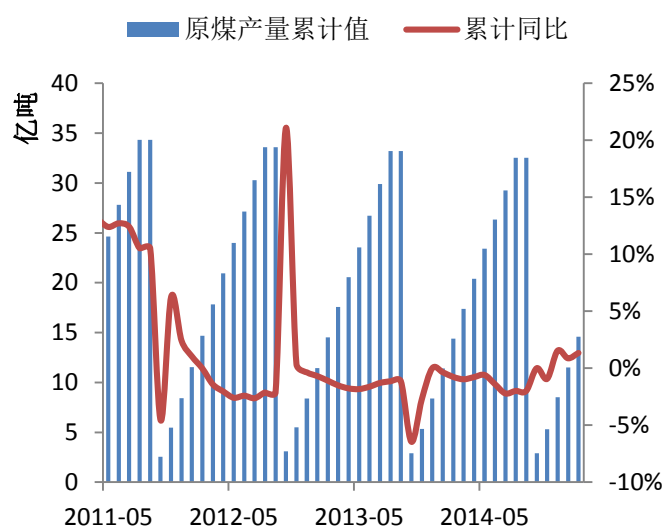
### 1、国内产量

2 月份全国煤炭产量完成 2.4 亿吨,同比减少 1500 万吨,下降 5.88%。其中国有重点煤矿产量完成 1.24 亿吨,同比减少 670 万吨,下降 5.13%。

1-2 月全国煤炭产量累计完成 5.5 亿吨,较上年减少 2500 万吨,下降 4.35%。其中国有重点煤矿产量累计完成 2.8 亿吨,同比减少 1231 万吨,下降 4.1%。

图8: 原煤产量(亿吨)

图9: 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

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%。1-2 月中国累计进口煤炭 2877 万吨,同比减少 326.79 万吨,下降 10.2%。总金额 138114.8 万美元,同比下降 36.5%。进口利润减少,贸易商观望情绪仍较为普遍。

图10: 我国煤炭进口量 (亿吨)

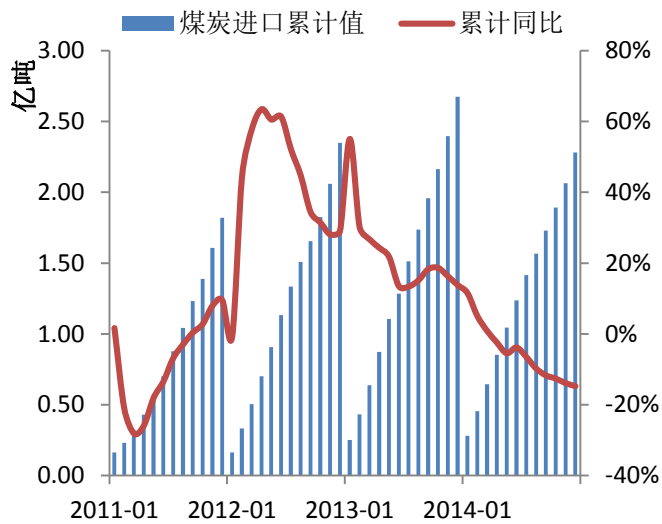
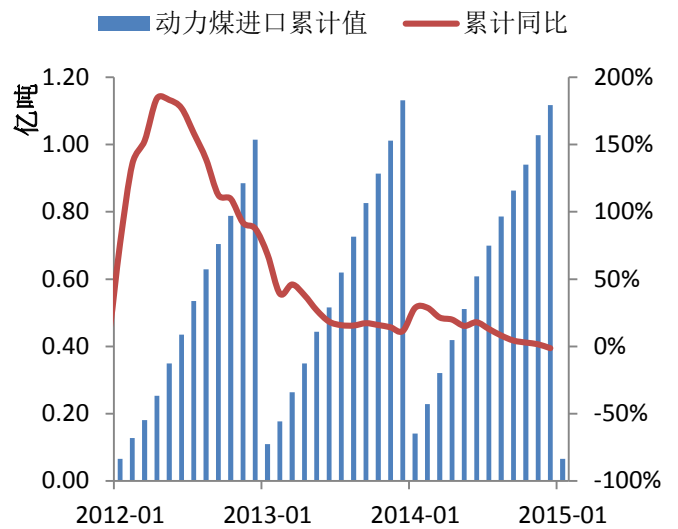


图11: 我国动力煤进口量 (亿吨)



资料来源:WIND 资讯 银河期货煤化工事业部

图12: 煤及褐煤进口量 (亿吨)

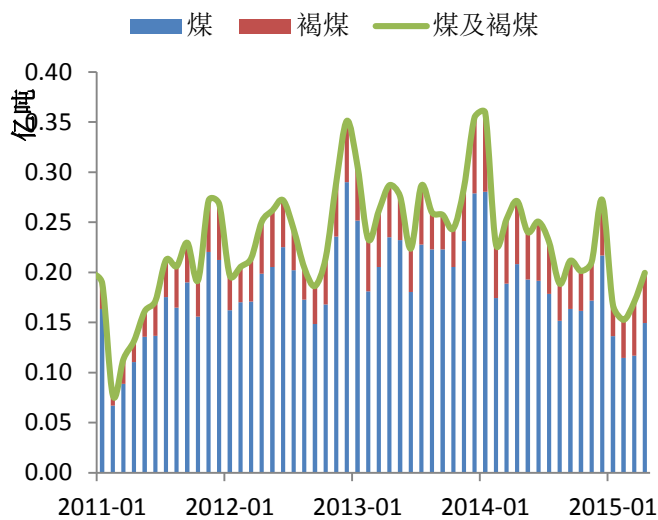
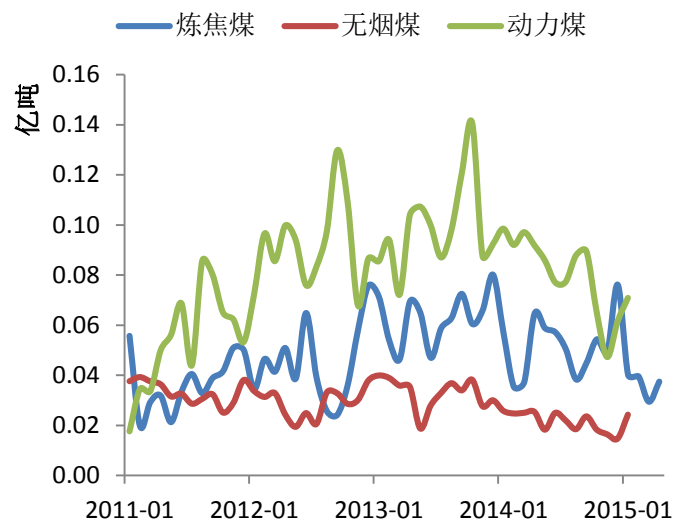


图13: 分煤种进口量 (亿吨)



资料来源:WIND 资讯 银河期货煤化工事业部

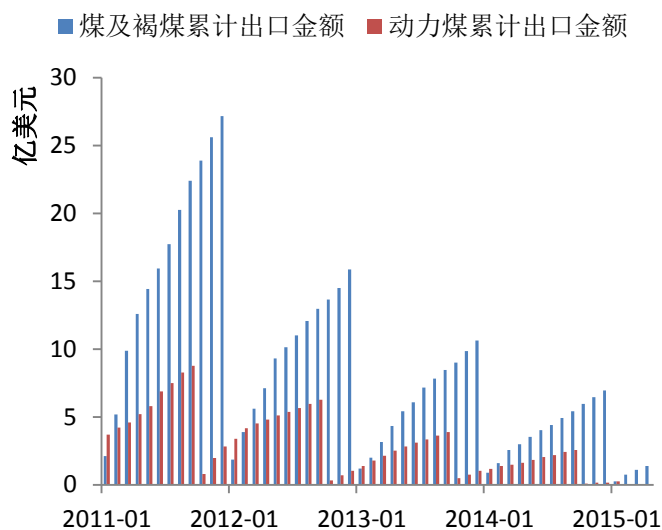
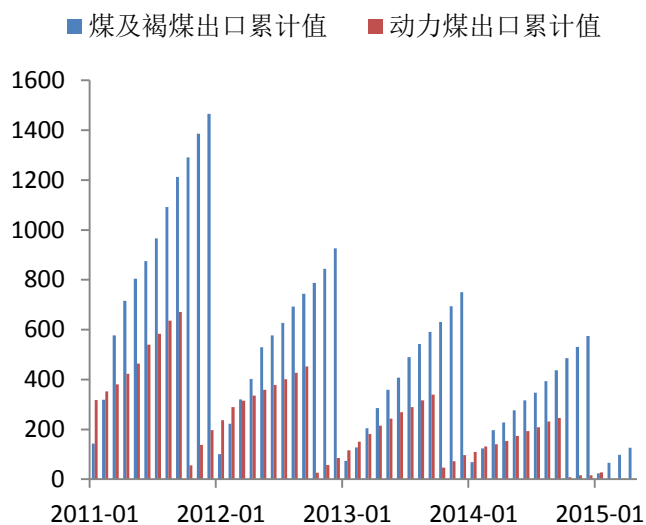
### 3、出口

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%。1-2月中国共出口煤炭152万吨,同比增长129.2%,总金额11508万美元,同比增长54.4%。

2月份,神华出口19.9万吨,同比增加118%,中煤出口23.2万吨,同比下降1.46%。从出口情况看,出口量回升较为明显。

图14: 煤及褐煤出口量 (万吨)

图15: 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

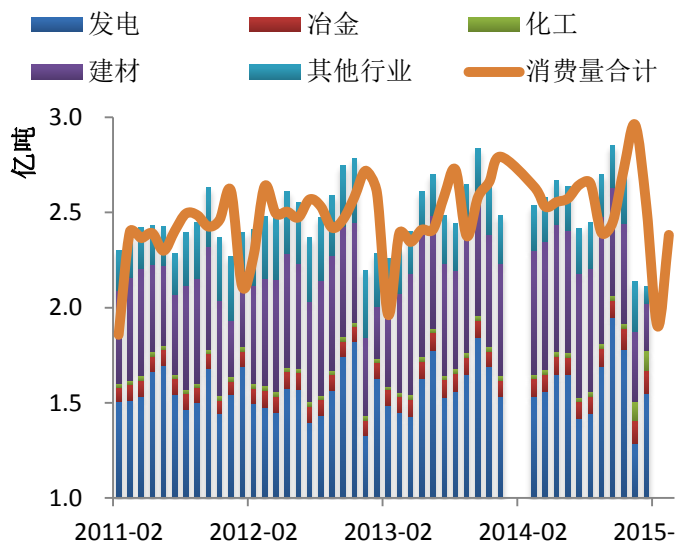
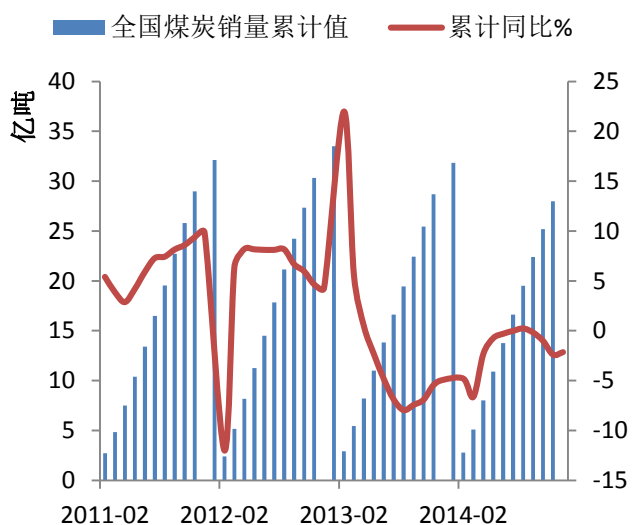
#### 1、煤炭销量

2月份,全国煤炭销量完成2.3亿吨,同比减少1200万吨,下降4.96%。其中,国有重点煤矿销量完成1.12亿吨,同比增加77万吨,增长0.7%。

1-2月全国煤炭销量累计完成5.15亿吨,较上年减少2050万吨,下降3.83%。其中,国有重点煤矿销量完成2.52亿吨,同比减少1440万吨,下降5.4%。

图16: 全国煤炭销量累计数据 (亿吨)

图17: 动力煤下游消费量叠加图 (亿吨)



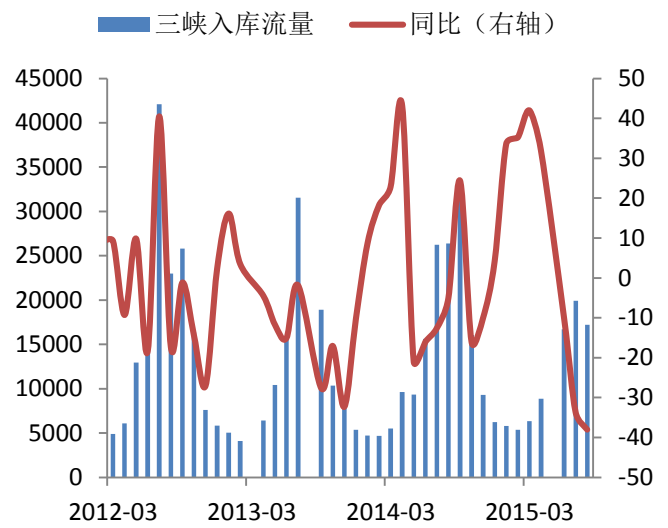
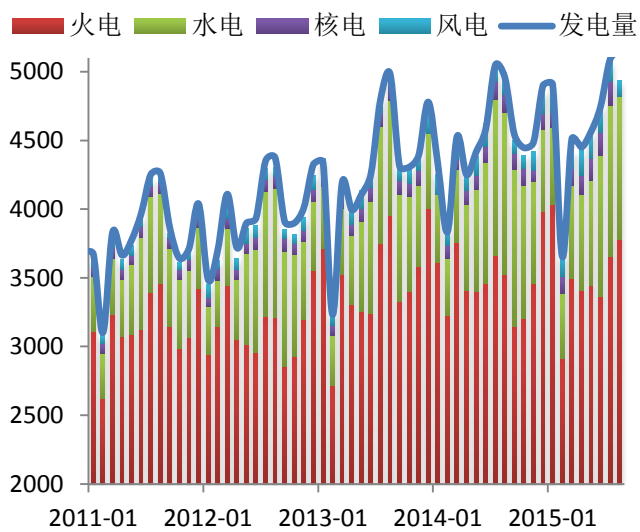
资料来源:WIND 资讯 银河期货煤化工事业部

## 2、发电量

至2月底，全国6000千瓦及以上电厂装机容量14.9亿千瓦，同比增长11.8%。其中，水电2.8亿千瓦、火电10.0亿千瓦、核电2814万千瓦、并网风电13330万千瓦。1-2月份，全国规模以上电厂发电量8702亿千瓦时，同比增长0.3%，增速比上年同期降低1.6个百分点。1-2月份，全国规模以上电厂水电发电量1289亿千瓦时，同比增长22.6%，增速同比提高10个百分点。1-2月份，全国规模以上电厂火电发电量6786亿千瓦时，同比下降4.3%，降幅较上年同期扩大3.5个百分点。1-2月份，全国核电发电量285亿千瓦时，同比增长23.1%，降幅较上年同期扩大7.9个百分点。

图18:发电量累加图(亿千瓦时)

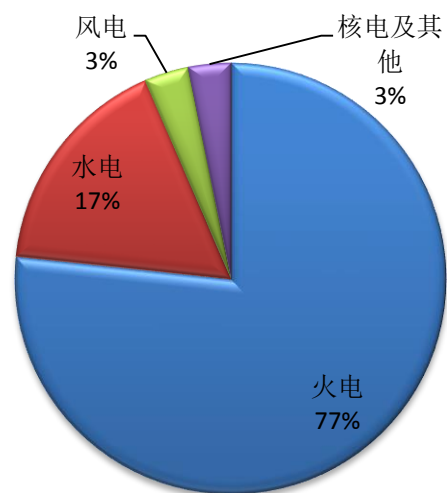
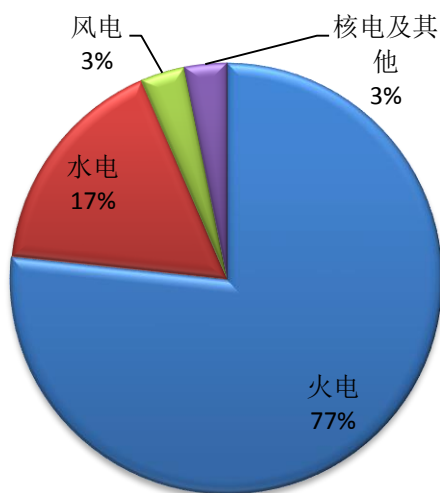
图19:三峡入库流量(立方米/秒)



资料来源:WIND 资讯 银河期货煤化工事业部

图20:2016年2月各发电方式占比情况

图21:2016年12月各发电方式占比情况



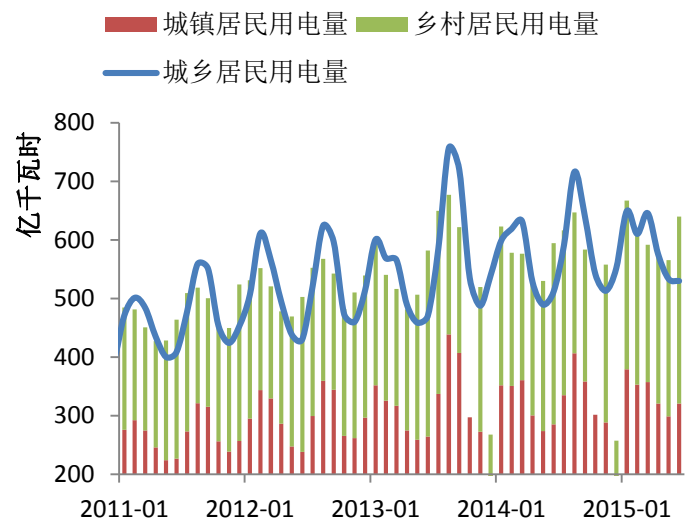
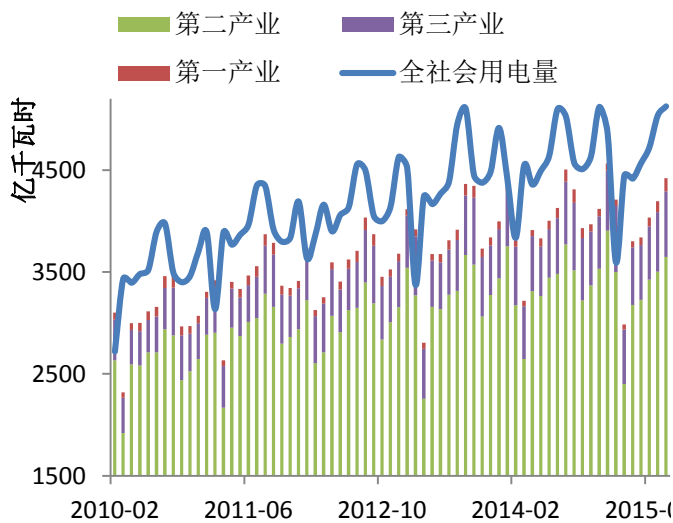
资料来源:WIND 资讯 银河期货煤化工事业部

### 3、用电量

1-2 月份,全国全社会用电量 8762 亿千瓦时,同比增长 2.0%,增速比上年同期回落 0.5 个百分点。分产业看,1-2 月份,第一产业用电量 117 亿千瓦时,同比增长 6.7%,占全社会用电量的比重为 1.3%;第二产业用电量 5915 亿千瓦时,同比下降 2.1%,占全社会用电量的比重为 67.5%,对全社会用电量增长的贡献率为-73.3%;第三产业用电量 1325 亿千瓦时,同比增长 11.9%,占全社会用电量的比重为 15.1%,对全社会用电量增长的贡献率为 82.2%;城乡居民生活用电量 1405 亿千瓦时,同比增长 11.8%,占全社会用电量的比重为 16.0%,对全社会用电量增长的贡献率为 86.8%。

图24: 社会用电量 (亿千瓦时)

图25: 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

3 月份各港口库存量开始小幅回升。至 2 月 23 日秦皇岛港煤炭库存 416 万吨,曹妃甸港港口库存量 162 万吨。其他港口库存本月也开始回升。进入 3 月份,秦皇岛港锚地船舶数略有下降,均值在 25 艘左右,与上月份相比小幅回落,主要是下游电厂采购积极性回落所致。

图26: 港口库存 (万吨)

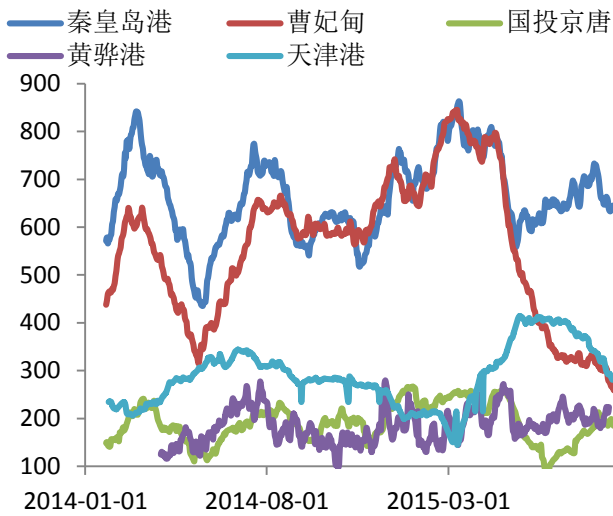
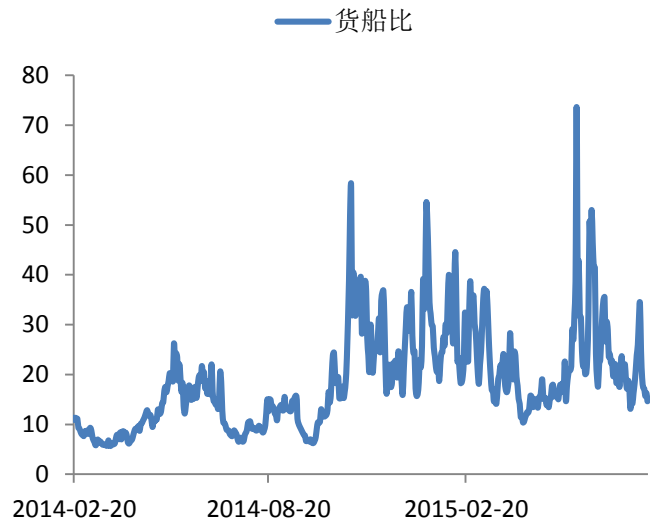


图27: 秦皇岛港货船比



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3月23日沿海六大电厂库存合计1128万吨，库存量与春节前变化不大。3月23日六大电厂耗煤量为55.8万吨，春节假期结束，下游工厂陆续开工，电厂日耗煤量已逐渐回升至节前状态。

图28: 沿海六大电厂库存及可用天数

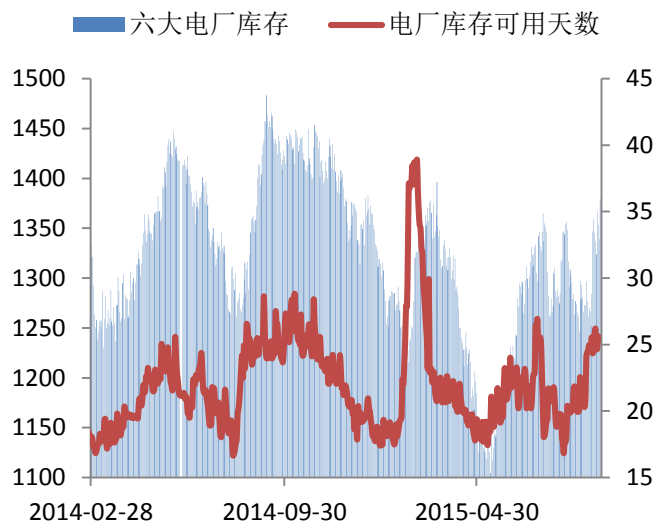
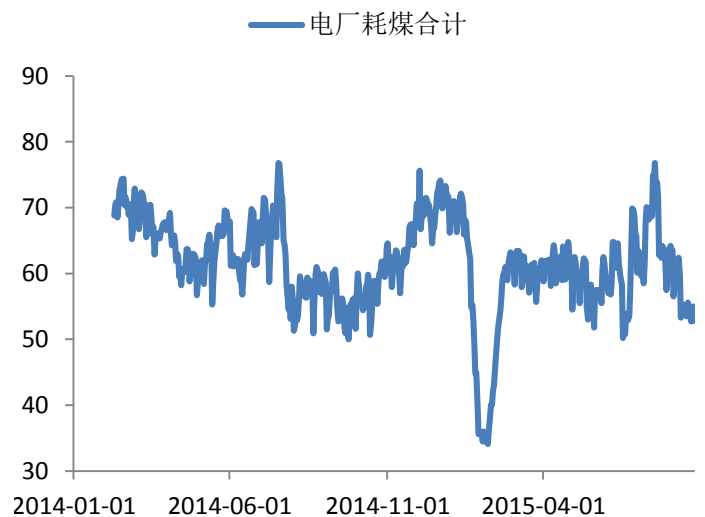


图29: 沿海六大电厂库存可用天数



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

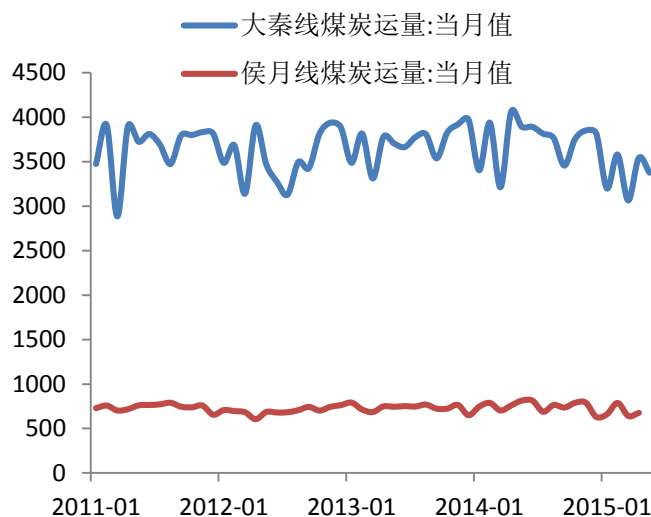
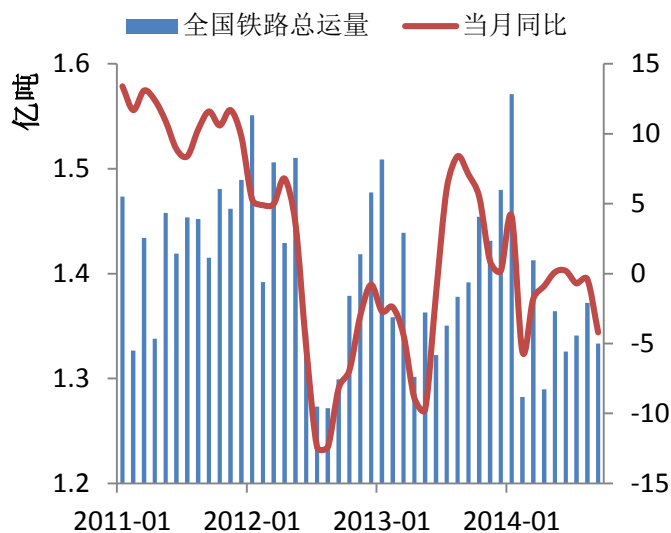
### 1.铁路运输

2月份全国铁路煤炭发送量完成1.39亿吨，同比减少2526万吨，下降15.4%。其中，电煤发送量完成1亿吨，

同比减少 568 万吨, 下降 5.4%。1-2 月份, 国铁路煤炭发送量累计完成 3.15 亿吨, 较上年减少 4638 万吨, 下降 12.8%。其中, 电煤累计发送量完成 2.25 亿吨, 同比减少 1182 万吨, 下降 5%。2 月份大秦线完成运量 2321 万吨, 同比减少 27.47%。1-2 月, 累计完成货物运输量 5439 万吨, 同比减少 22.50%。

图30: 全国煤炭铁路运量 (亿吨)

图31: 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

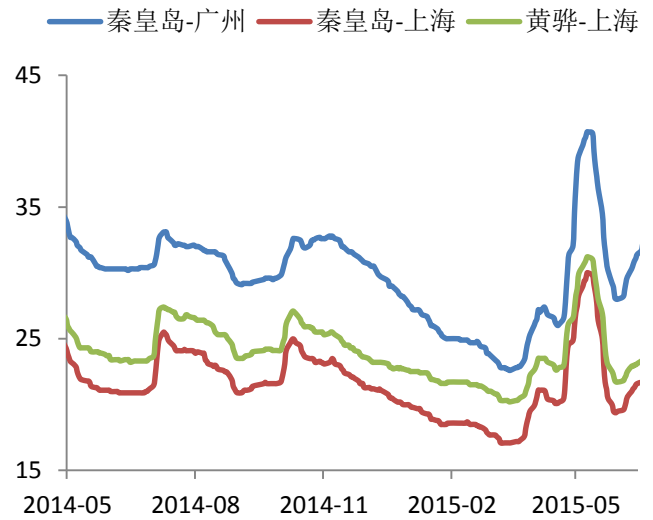
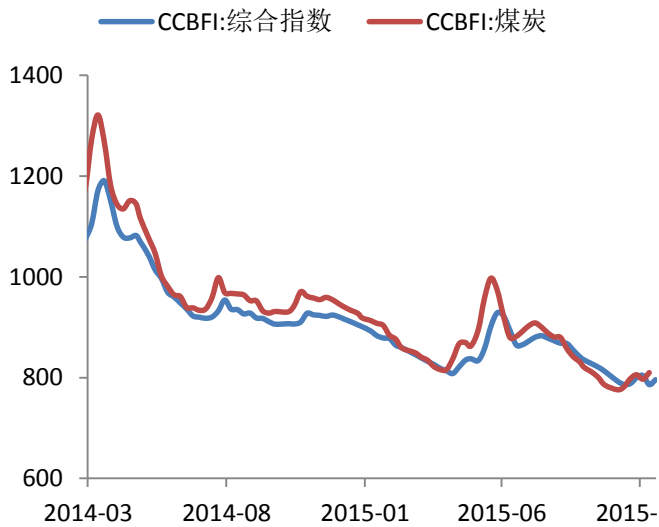
2月, CCBFI 综合指数小幅上涨, 至3月18日该指数报于784.56点, CCBFI 煤炭价格指数在本月小幅上涨, 至3月18日报767.57点。

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3月23日, 秦港至广州港运费21.9元/吨, 秦皇岛至上海运费18.1元/吨, 黄骅港至上海运费19.1元/吨, 较上月同期均有小幅回落。



图32:CCBFI运费指数

图33: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

从目前港口库存累积的程度看, 秦皇岛港库存再度回升至 400 万吨以上, 而坑口地区虽然复产缓慢, 但随着港口价格的回升以及铁路运费的降价, 贸易商采购积极性回升, 港口库存累积有望进一步加快, 供给数据会进一步好转。而另一方面, 下游电厂目前日耗煤量回落至历史同期低位, 但目前发电量仍无回升迹象, 需求数据短期仍难明显改观。从进口方面看, 由于近期国内价格回升明显, 进口利润有所恢复, 进口商采购力度加大, 进口量 4 月份环比增长已是大概率事件。整体看, 供需平衡正在向需求端转化, 短期内需求数据无改观, 煤价仍面临再度调整的可能。盘面上, 短期内主力合约仍以震荡整理为主。