



华泰期货有限公司
HUATAI FUTURES CO., LTD.



动力煤周聚焦

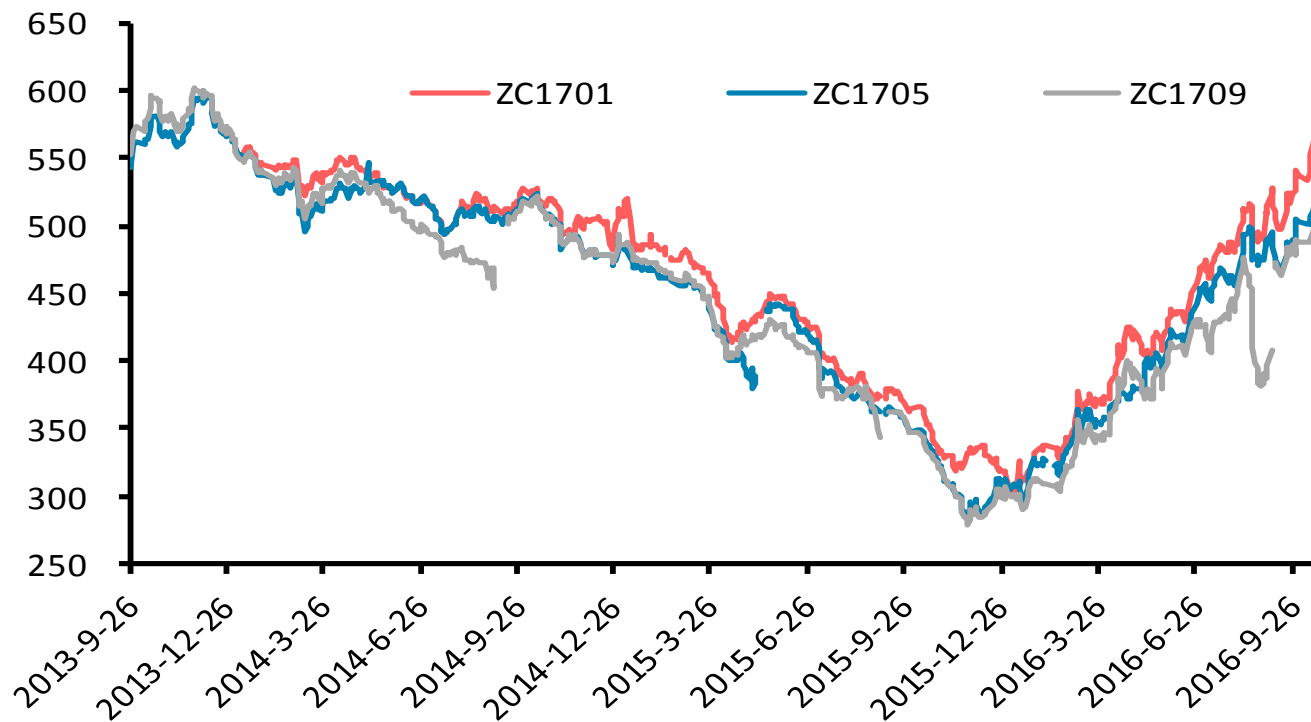
研究所 孙宏园

中国·上海

主要观点

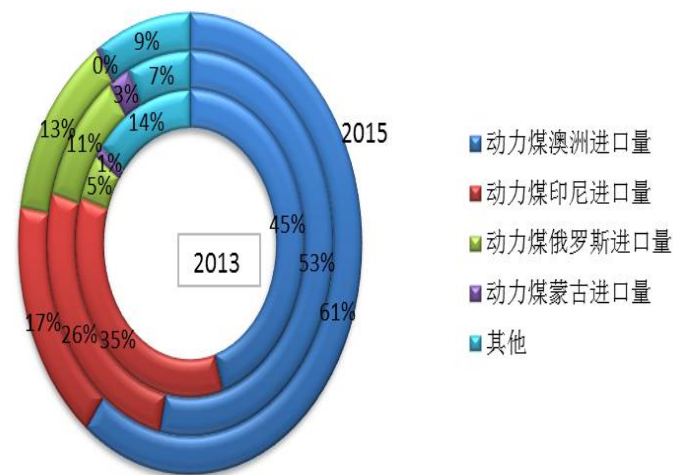
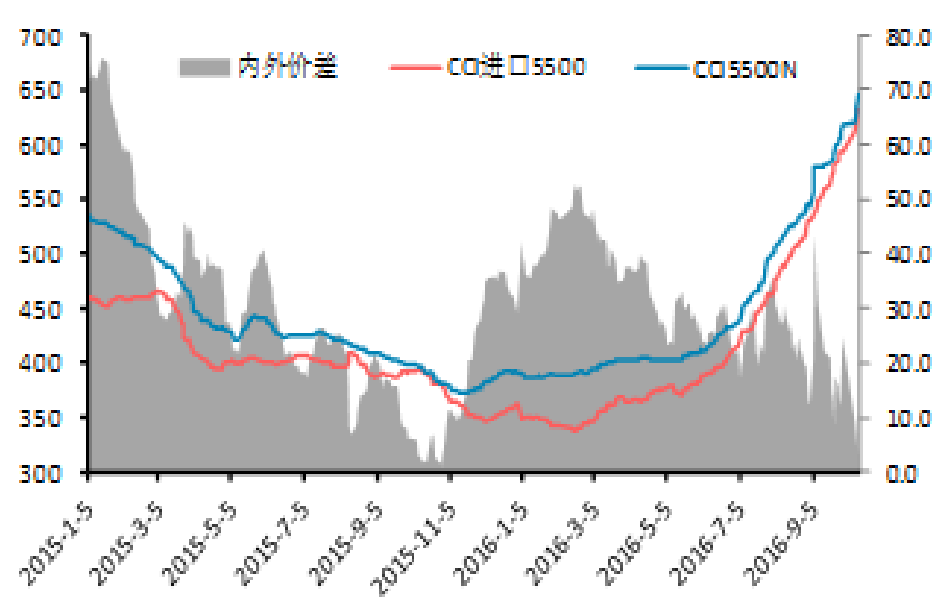
- ◆ 先进产能增产缓慢，动煤期价再探新高
- ◆ 行情推动力：
 - 进口煤炭限制传言
 - 先进产能增产缓慢/坑口煤价补涨
 - 电厂日耗季节性回升
- ◆ 潜在风险：
 - 先进增产提速
 - 结论：1月追高风险较大，关注5-1缩窄

走势回顾



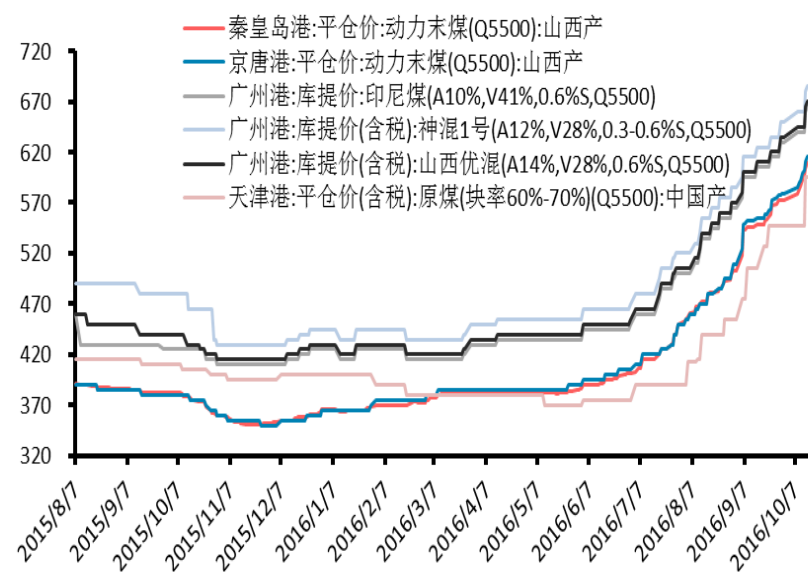
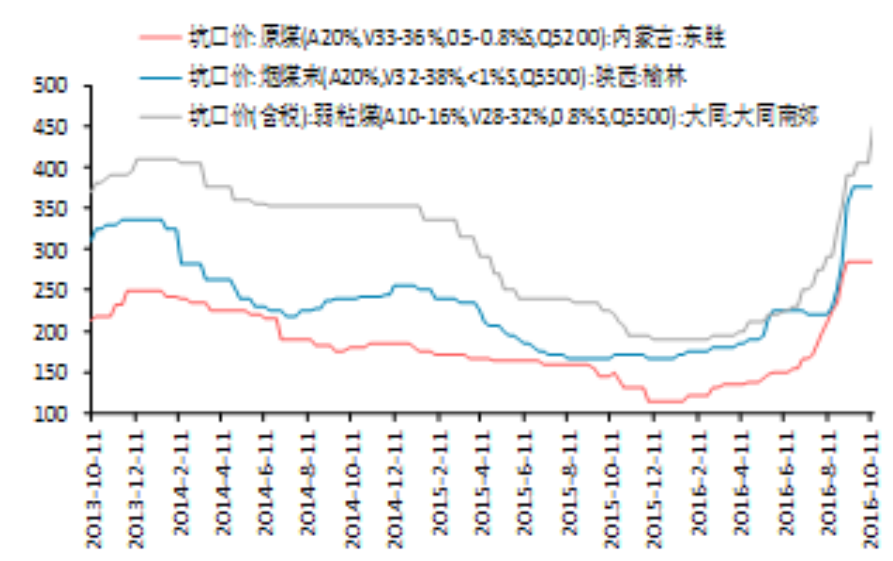
➤ 上周动煤期价暴力拉升，1月突破600至619，创上市以来新高。

内外价差持续收窄，进口煤暂无优势



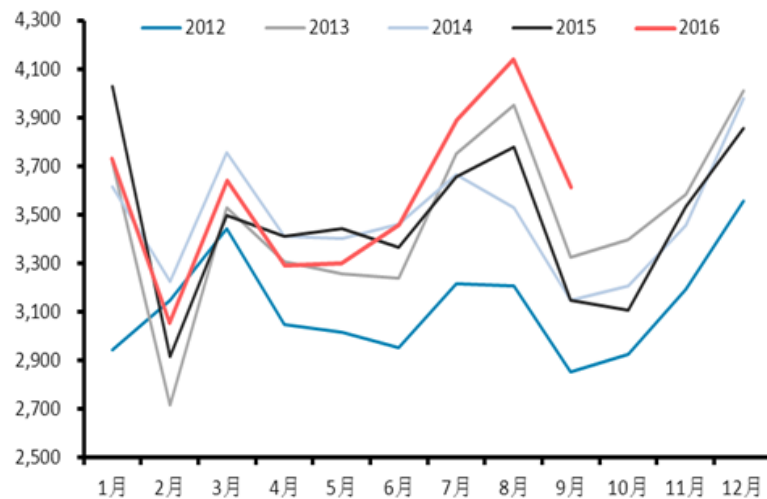
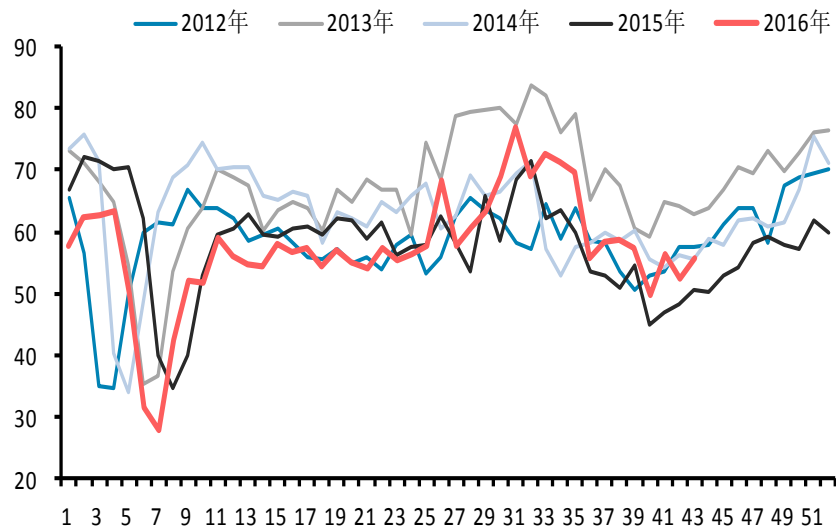
- 市场有传江内一些区域限制进口动力煤方面的消息，目前下游多数业内人士表示暂未得到国检的证实，后期情况有待观察。
- 单从价格来看，目前内外价差偏低，进口煤并没太大优势，对内贸煤价格影响有限。

先进增产缓慢，坑口煤价补涨



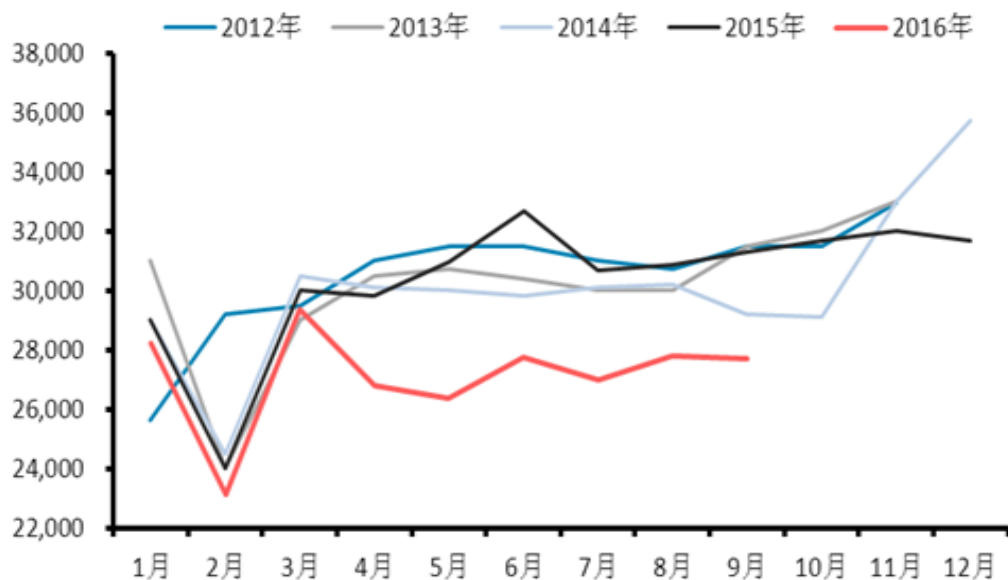
- 自9月中先进产能增产以来，坑口煤价涨势暂缓
- 先进增产缓慢，港口煤价持续坚挺倒逼山西、内蒙等矿相继补涨

电厂日耗季节性趋暖



- 上周电厂日耗低位回升
- 季节性规律显示，电厂日耗季节性趋暖。

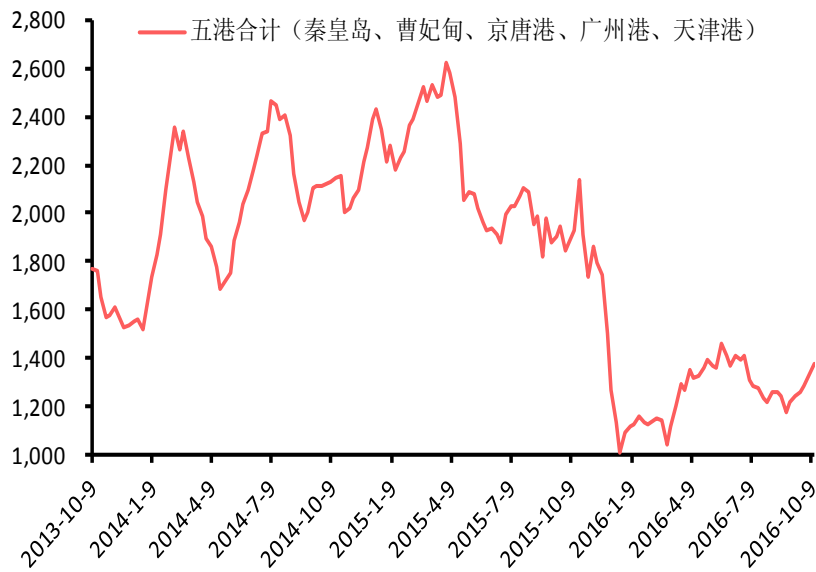
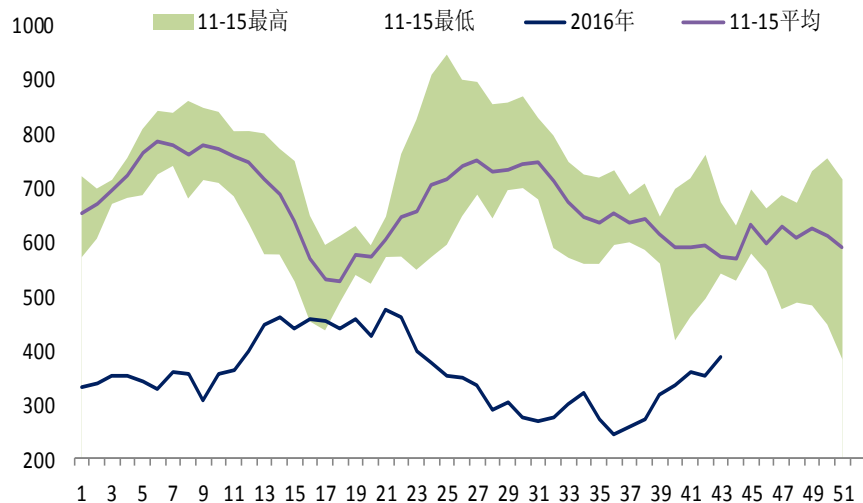
原煤产量持续收缩



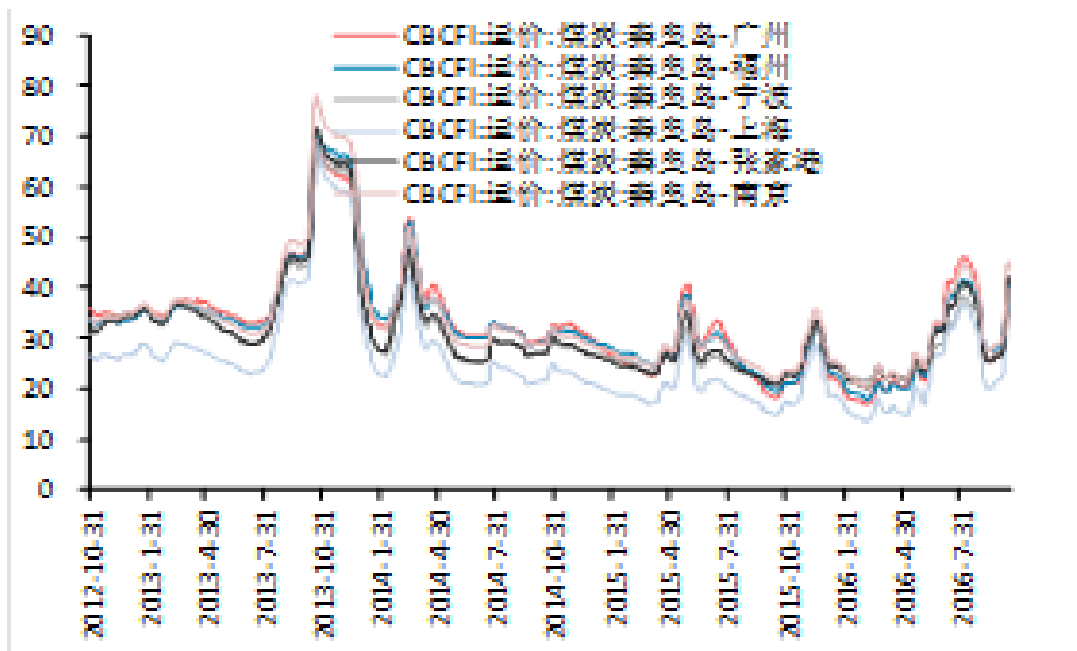
- 9月份全国原煤产量27696万吨，同比下降12.3%；1-9月份，全国累计生产原煤245632万吨，同比下降10.5%。
- 9月先进产能产量恢复并不明显，煤炭产量继续大幅收缩。

- ◆ 7月19日，发改委表态276工作日常态化，但同时指出煤价不会暴涨因为政策上对产能收放是可控的，对此已有预案
- ◆ 8月中，煤炭资源网提到“先进产能可能由276恢复至330”
- ◆ 9月初，发改委启动二级日增30万预案、中秋启动日增50万预案
- ◆ 国庆前发改委进一步明确先进增产预案，除了74家先进产能外，成百上千家安全甚至一级煤矿加入增产范围。设计产能由6.3增至24亿

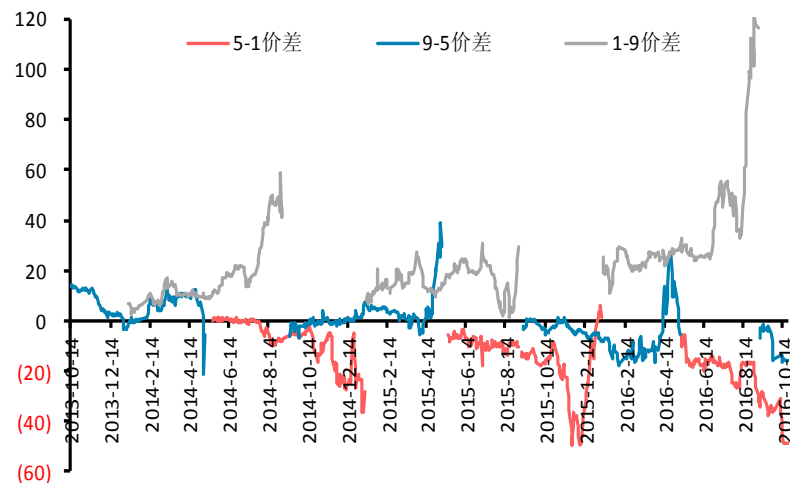
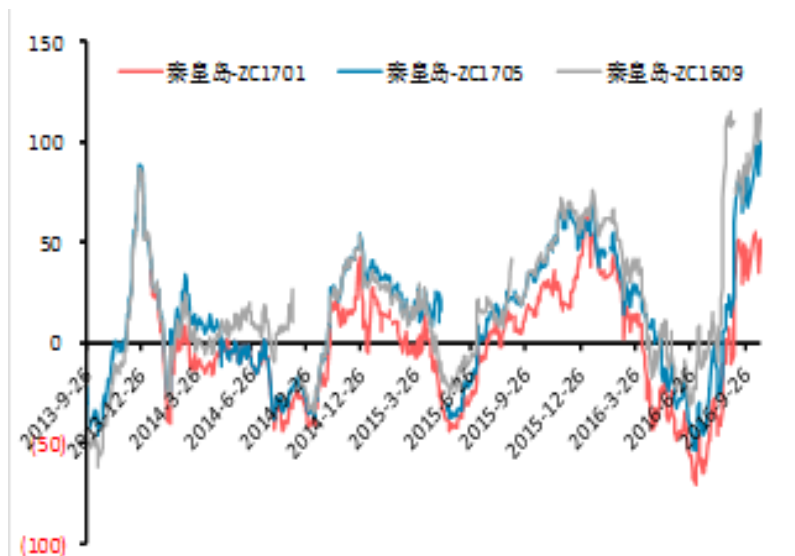
港口库存低位回升



海运费反弹势头延续



1月暴力拉升至平水附近，5、9严重贴水



- 1月基差周五晚收窄至平水附近，但5、9月依旧贴水严重
- 5-1价差扩大至-68极端位置，反套？

主要观点

- ◆ 先进产能增产缓慢，动煤期价再探新高
- ◆ 行情推动力：
 - 进口煤炭限制传言
 - 先进产能增产缓慢/坑口煤价补涨
 - 电厂日耗季节性回升
- ◆ 潜在风险：
 - 先进增产提速
 - 结论：1月追高风险较大，关注5-1缩窄

谢谢!

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼5、11、12层

热线：400-628-0888 <http://www.htgwf.com/>