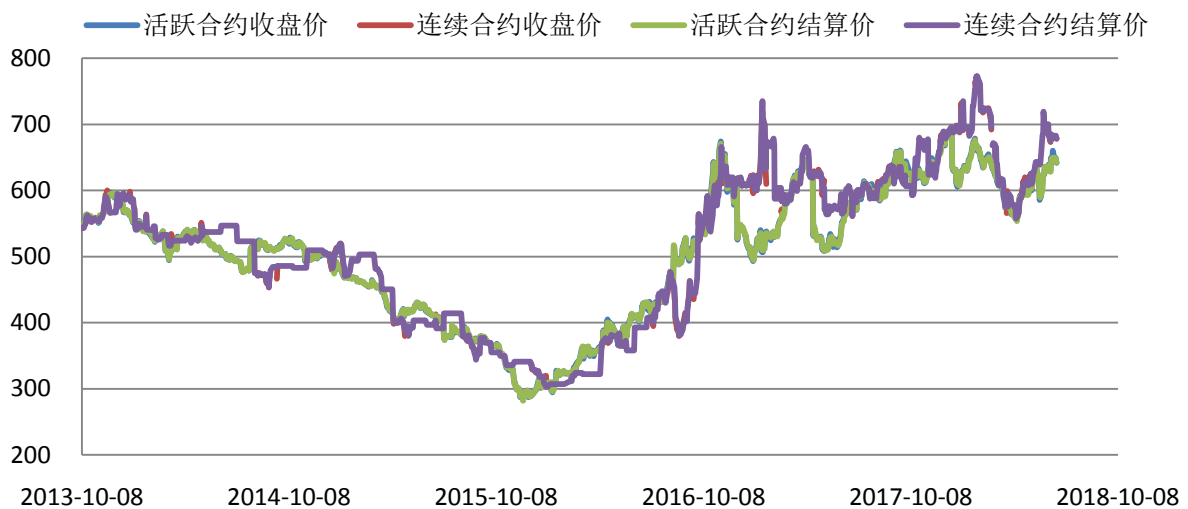


动力煤：价格，是煤市运行情况的最直观反映及表现载体（一）

摘要：在微观经济学中，资源在需求和供应者间重新分配的过程中，价格是重要的变数之一；在现代市场经济中，价格是由供给与需求间的互相影响、平衡产生的。那今天我们就统计、梳理并分析煤市多种多样的价格数据，看能否会有新的发现，最后来找到适合我们关注的点。

由简入繁，先整理，再梳理

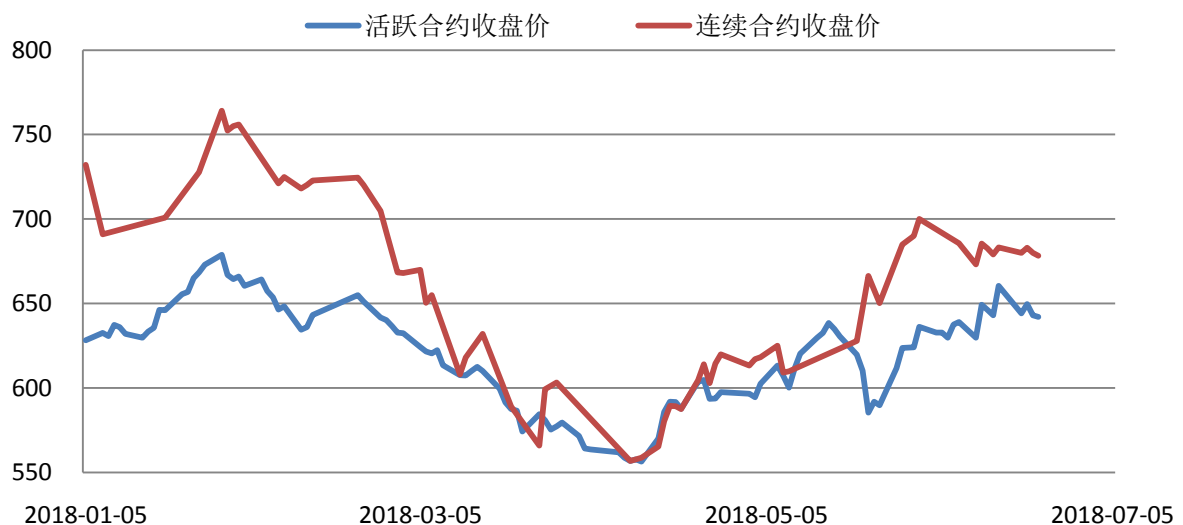
ZC期货合约价格走势



数据来源：wind 资讯，招金期货淄博研究院

这 2 个走势图主要是用来了解期价走势，选择了连续和活跃合约，用来及时跟踪主力总体趋势，连续合约则主要是监测期现货回归及价差的情况。

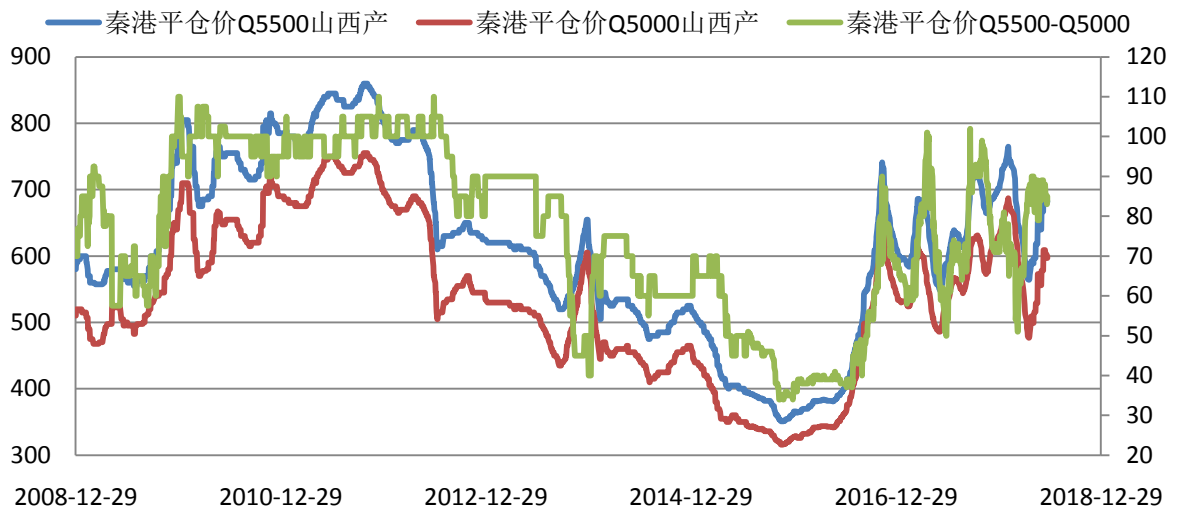
2018年ZC期货合约价格走势



数据来源: wind 资讯, 招金期货淄博研究院

本文的做图主要原则是: 长期, 来观测当前价位在历史数据中的位置及水平; 当年, 以年为单位, 关注现年的趋势; 特殊阶段, 作为短期分析的参考, 如: 春节、中秋节、国庆节、夏至及冬至等, 对市场某些因素影响较大的时期。

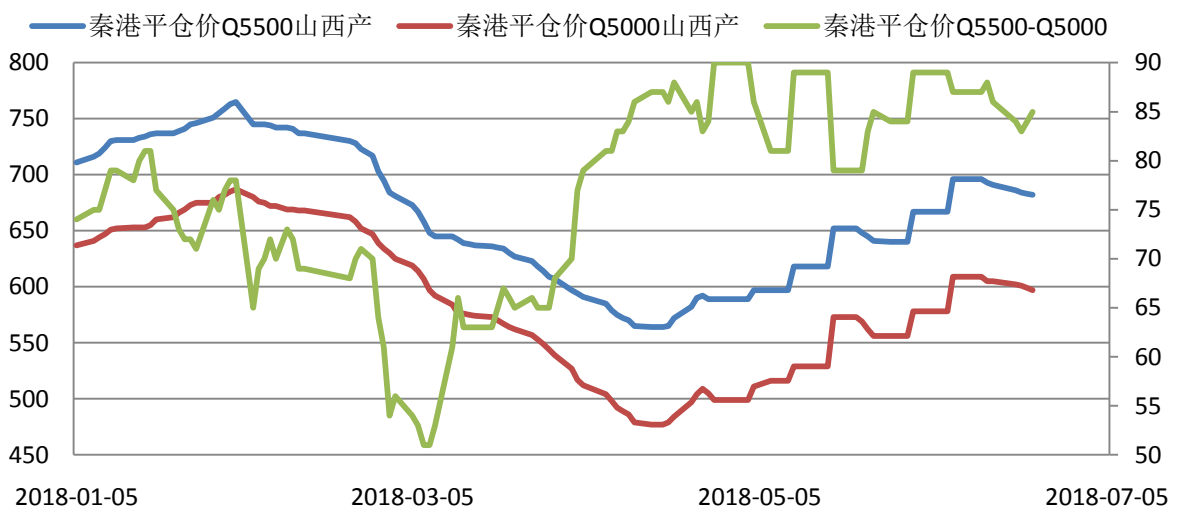
秦港动力煤价走势图



数据来源: wind 资讯, 招金期货淄博研究院

秦港数据大体可作为北方港整体数据的一个重要指标之一, 虽近几年来其对市场的影响力所占比重也在不断下降, 但对分析环渤海港煤市仍具有举足轻重的作用, 可与京唐港数据进行结合分析。

2018年秦港动力煤价走势图



数据来源: wind 资讯, 招金期货淄博研究院

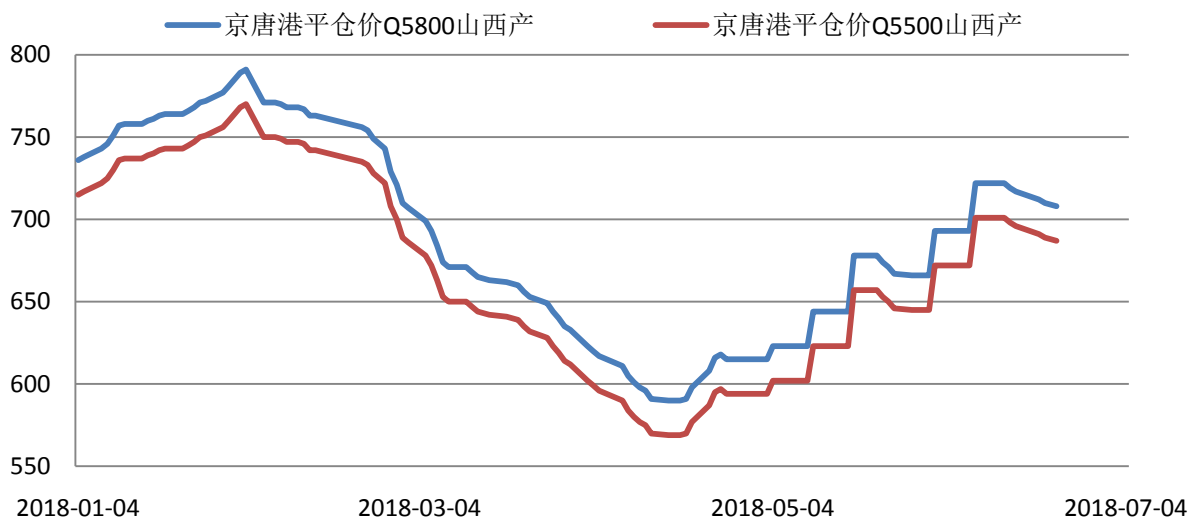
京唐港煤价走势图



数据来源: wind 资讯, 招金期货淄博研究院

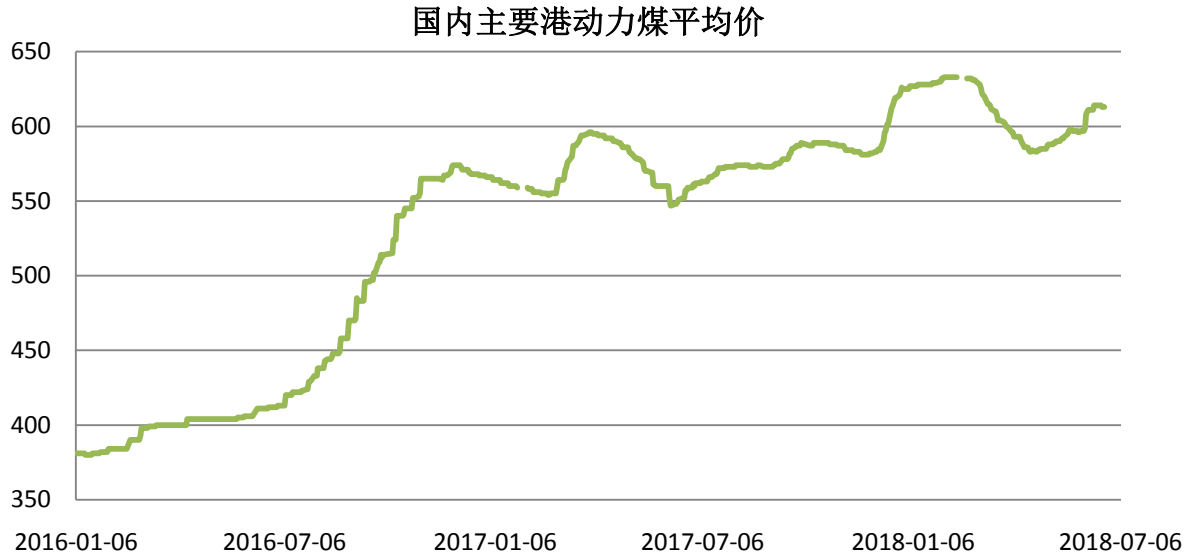
本文所选煤炭指标主要是 Q5500 及 Q5000, 主要是针对期货交割品, 且这 2 个热值的煤种相关性较强。

2018年京唐港煤价走势图



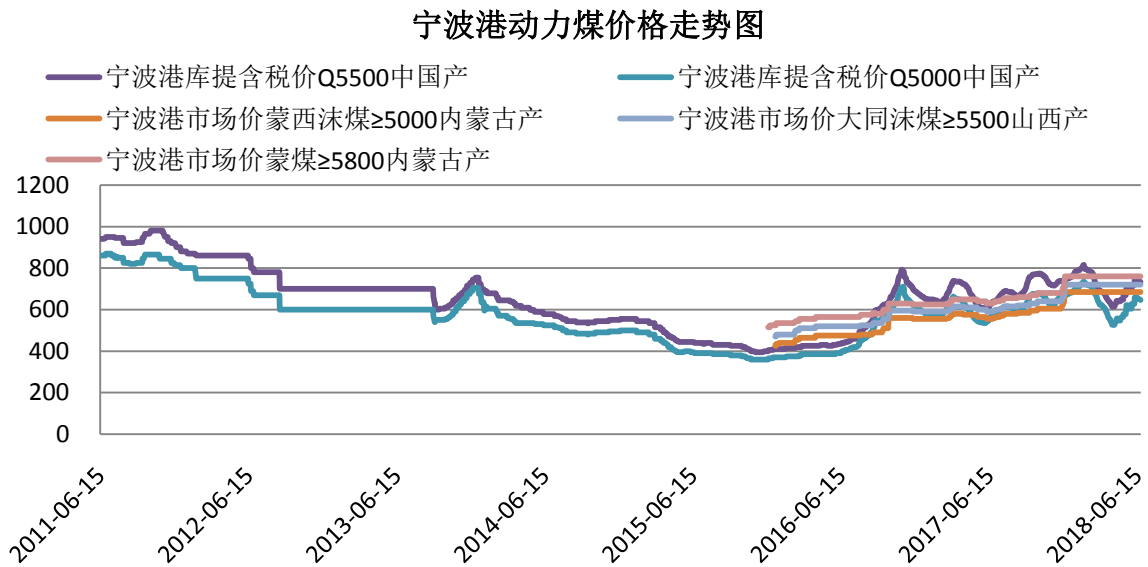
数据来源: wind 资讯, 招金期货淄博研究院

国内主要港动力煤平均价适合投资多品种的人, 精力有限, 无暇去跟踪和了解分港数据, 郑煤只是其关注的产品之一, 可通过该数据对沿海煤价有大体了解, 从数据看, 分港与平均价一致度是非常高的, 但也有一定劣势, 即中转港、接卸港等之间的价格传导规律等无法获知。



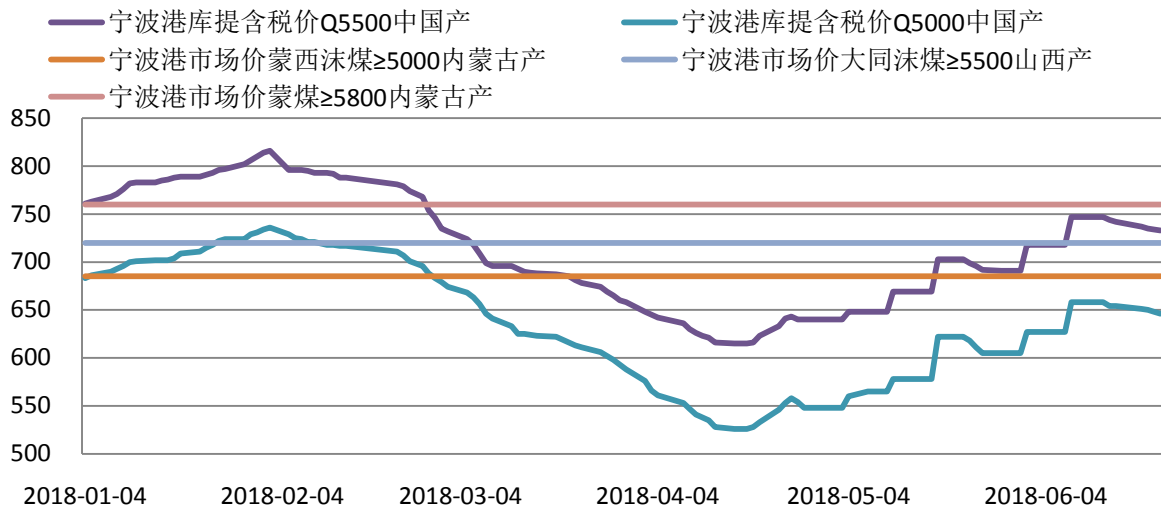
数据来源: wind 资讯, 招金期货淄博研究院

接下来主要是南方一些主要接卸港的数据, 长江口及广州港, 该数据和北方港间煤价变动有一定的时间差异, 一般来看, 广州港对需求端的采购节奏反应最快, 而长江口等对贸易商的采购行为会有较好的反应, 之前关注度有限, 今年提升, 主因中间商的囤货行为。



数据来源: wind 资讯, 招金期货淄博研究院

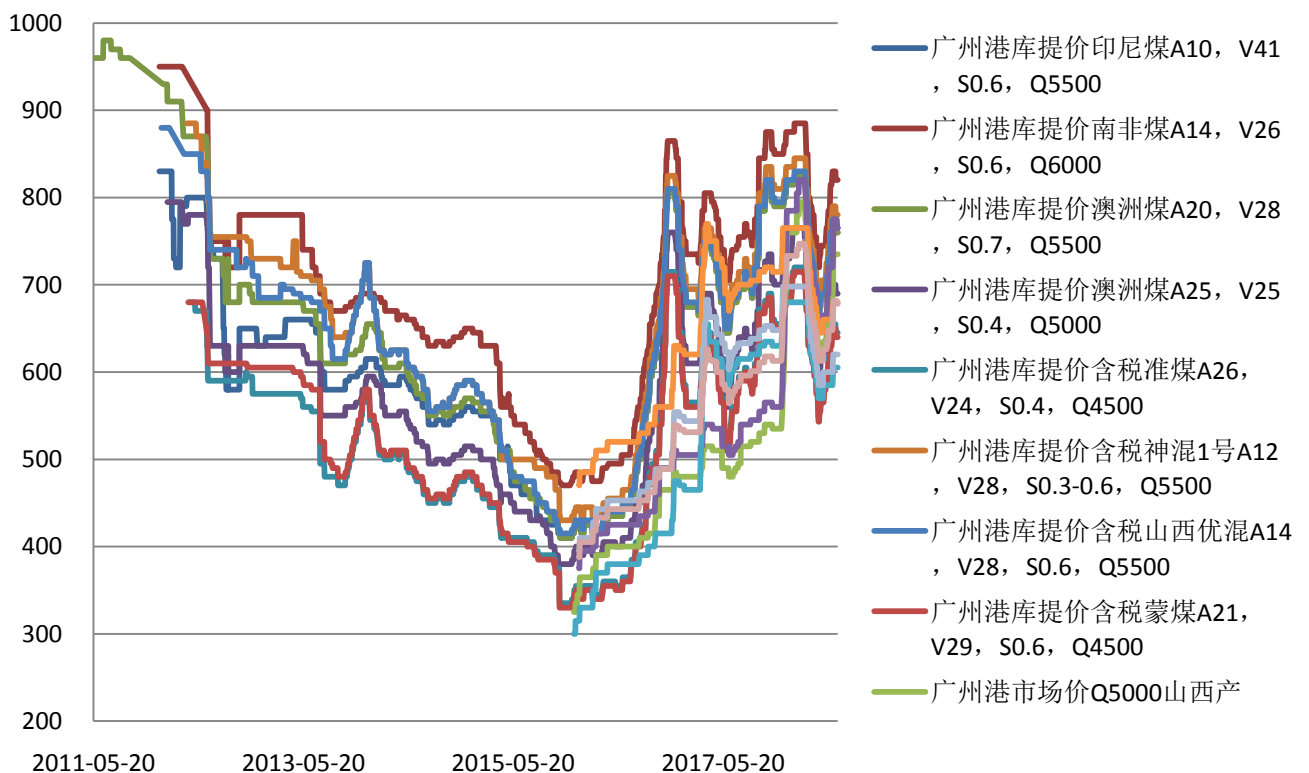
2018年宁波港煤价走势图



数据来源: wind 资讯, 招金期货淄博研究院

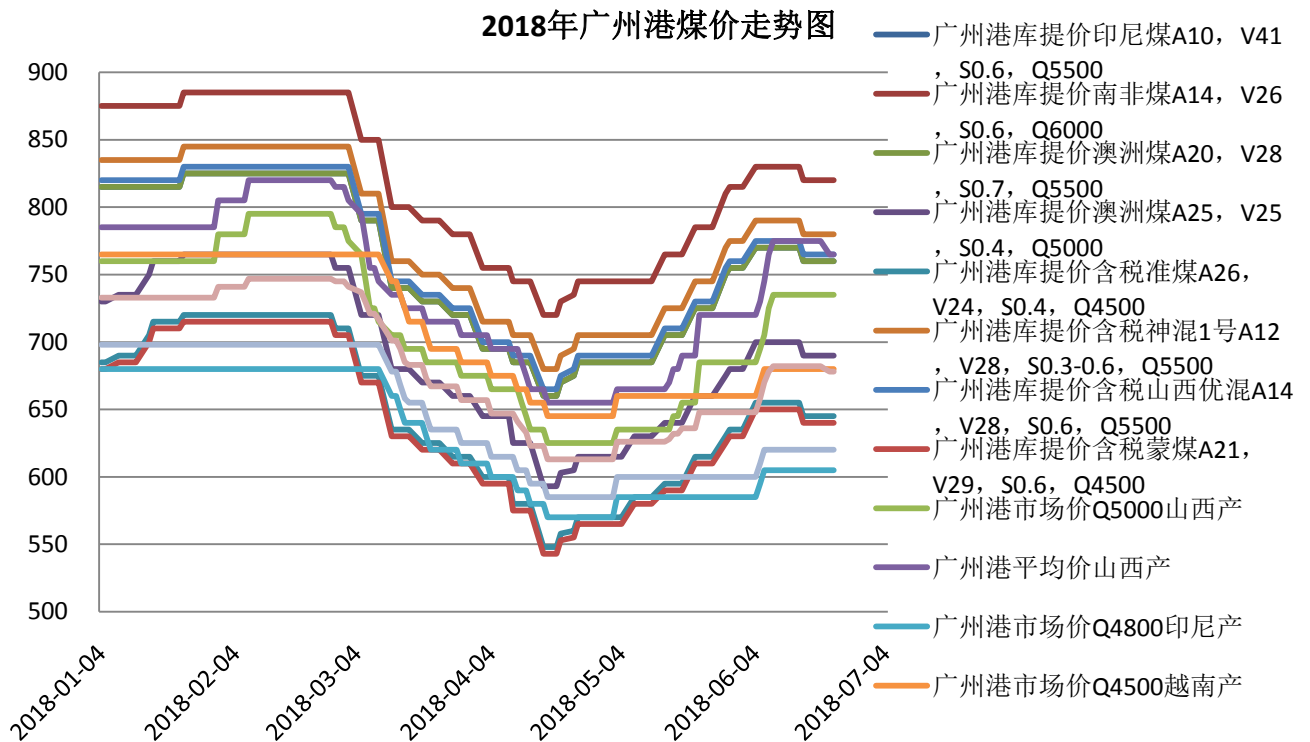
跟踪和分析时, 只需选择重要的几个数据即可, 无需关注如此多的价格, 一般沿海各港或同港不同品质, 尤其 Q5500 和 Q5000 煤价走势一致度是非常高的, 文中列出绝大多数, 主要方便读者选择之用。

广州港煤价走势图



数据来源: wind 资讯, 招金期货淄博研究院

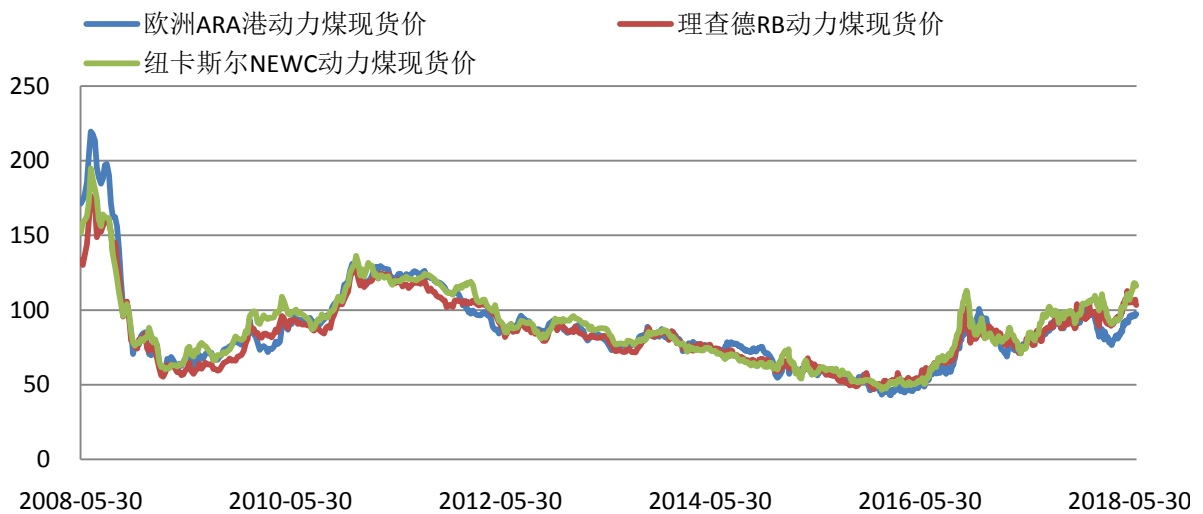
广州港数据重要性较高，主要用来监测南方销区的情况，该港贸易商、内外贸煤、电厂等来往用户较多，数量是一方面，主要是参与的主体较丰富。终端市场对整个煤市影响较大，对煤价走势甚至在某些阶段具有决定性作用，且需求端对后市预期的反应要更敏感，一般会提前于主产地，为研究员分析及预测后市提供很有用的参考。预计今夏市场与政策的博弈，产港背离现象，进口煤政策，贸易商及用户的购销节奏等将会在该港表现的更淋漓尽致，或会出现多因素夹杂、博弈的状态。



数据来源: wind 资讯, 招金期货淄博研究院

英国石油公司 BP 发布世界 2040 年能源展望显示，2040 年一次能源消费 43.19 亿吨标准油。其中，煤炭占 35.9%，风电光伏生物质占 18.1%，石油占 17.4%，天然气占 12.9%，核能占 8.0%，水电占 7.5%。从各类一次能源消费变动趋势看，中国煤炭在 2015-2030 每年平均降 0.1%，2030-2040 年间每年平均降 0.6%。中国煤炭消费已在 2013 年达峰(19.69 亿吨标准油)，预测 2040 年煤炭消费 15.52 亿吨标准油，仍占全球煤炭消费的 41%。

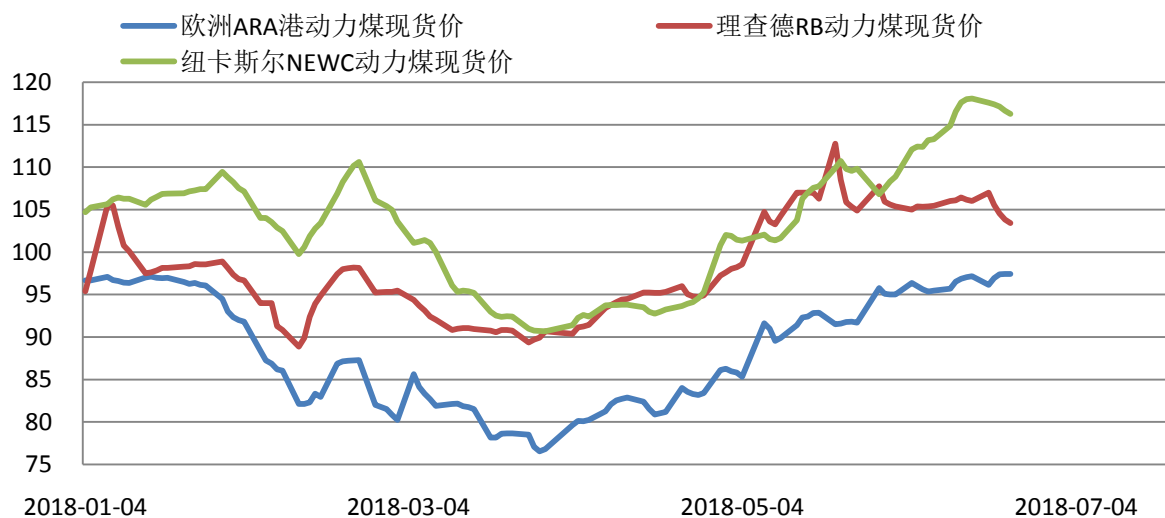
国际煤价走势图



数据来源: wind 资讯, 招金期货淄博研究院

与此同时, BP 预测, 中国的二氧化碳将在 2025 年达峰, 届时煤炭、石油、天然气消费碳排放总量为 99 亿吨, 此后逐年下降, 到 2040 年排放量为 89 亿吨。

2018年国际煤价走势图

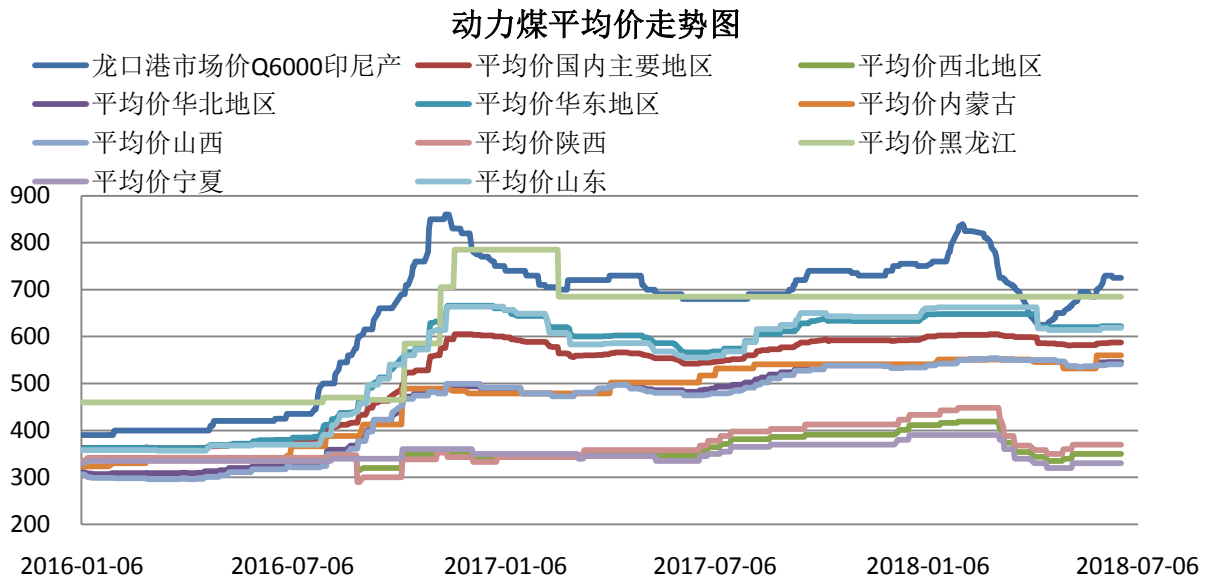


数据来源: wind 资讯, 招金期货淄博研究院

作为煤炭消费大国, 我国煤市与全球市场相关性要更高, 进口煤作为内贸煤的补充, 在高峰期对煤价的平抑作用较突出, 且我国现为进口煤第 1 大国, 故国际 3 港煤价走势亦需多关注。主要进口国则需关注印尼及澳大利亚。

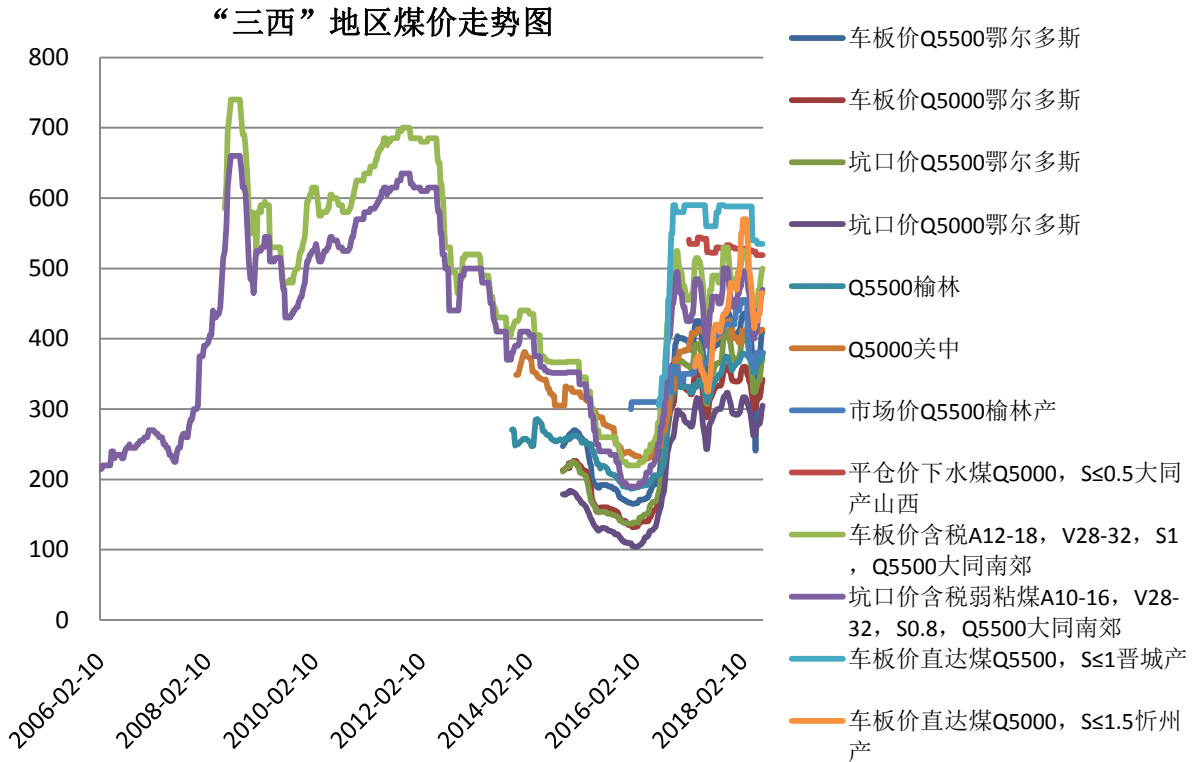
中国进口煤主要来源国: 澳大利亚、印度尼西亚、蒙古国、俄罗斯、加拿大、美国等。从美国进口煤炭数量

很少，主要为炼焦煤，烟煤可忽略不计。印尼煤运输到我国大致需 1 周时间，澳大利亚大致需 2 周，美国大致需 6 周，俄罗斯运输时间 0.5-1 周不等，其中印尼、澳大利亚、美国海运费分别为：每吨 6 美元、10 美元、30 美元。美国动力煤性价比小、量少、价高，于我国而言，并无进口竞争力，故中美贸易战，动力煤受影响很小。



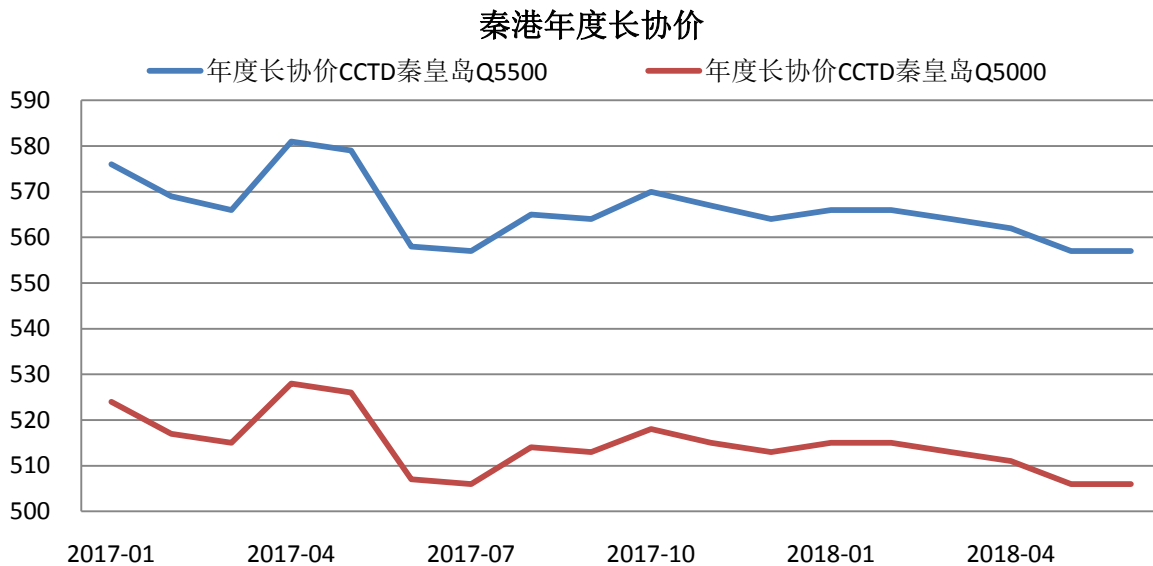
数据来源: wind 资讯, 招金期货淄博研究院

下图是煤炭主产地煤价走势图，主要是“三西地区”，产地坑口价是源，也是煤市的根本，也建议在分析后市时，莫太多于本末倒置，而只关注沿海，不关注产地。



数据来源: wind 资讯, 招金期货淄博研究院

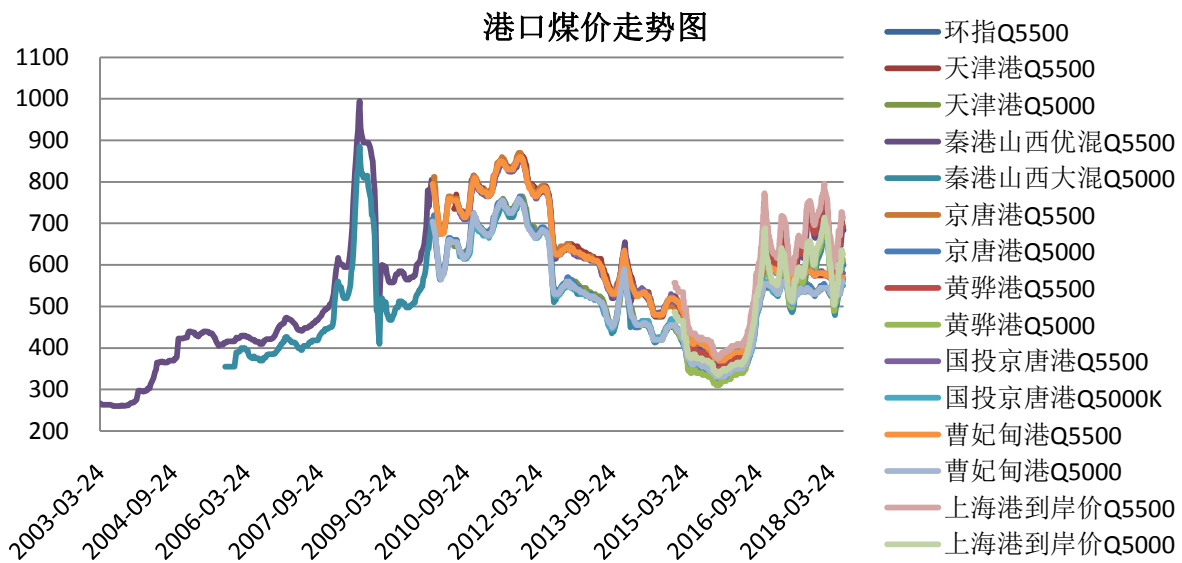
年度长协价可关注, 但重点是月度的, 尤其神华为首的, 可作为有关部门调控政策的观察点之一, 长协价也可作为产业客户参与期现货套保的参考之一。



数据来源: wind 资讯, 招金期货淄博研究院

下图为环指煤价指数, 近些年来其对市场的指导作用不断缩小, 煤价与市场价价差较大, 但因其历史地位及

有关部门及部分企业仍将其作为定价的参考指标之一，故亦需多关注。其对行政对市场的干预反应明敏度要高一些。



数据来源: wind 资讯, 招金期货淄博研究院

总体而言,价格对分析市场的作用毋庸置疑,是我们必须要关注的因素之一,动力煤价格关注点大体可分为:主产地、中转港、南方主要接卸港、内外贸煤、长协价与市场价等。不同的价格类型在不同的分析中,据具体情况,合理利用,因煤价涵盖的内容较多,本文已基本涉及,故接下来我们将从中提取具有代表性的数据,化繁为简,下篇文章中继续分析。

招金期货淄博研究院: 刘冬娜

2018年6月25日

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料,招金期货煤焦钢事业部力求准确可靠,但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证,据此投资,责任自负。本报告不构成个人投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。