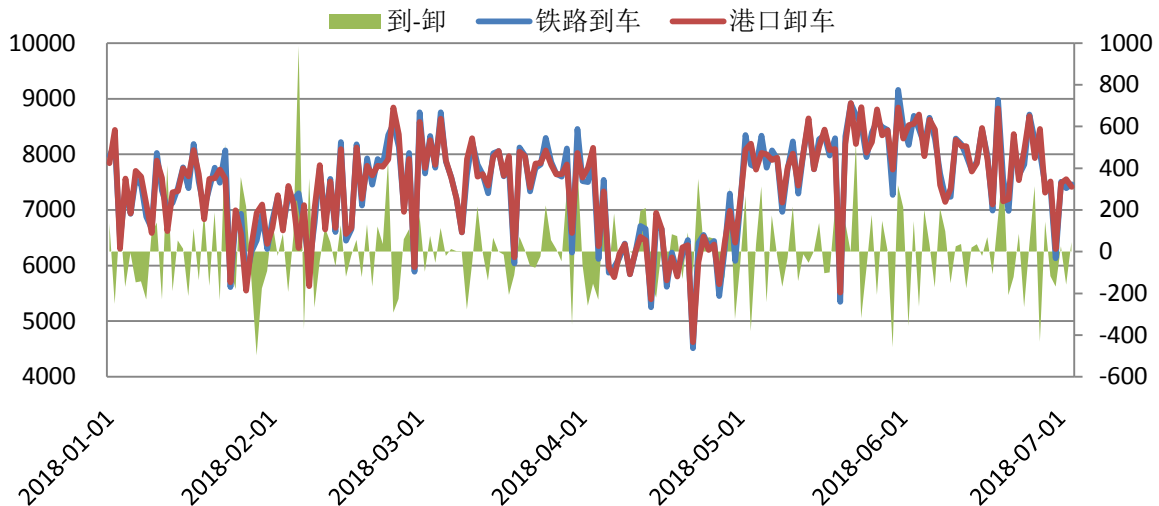


## 郑煤：沿海港口库存高企，施压煤价

**摘要：**近期沿海一线港口煤炭库存量不断增加，基本均已到相对高位，在终端日耗量仍无相应的大幅度提升情况下，去库压力较大，这也是当前煤市重要的利空因素之一，受此影响，预计短期内煤价易跌难涨。

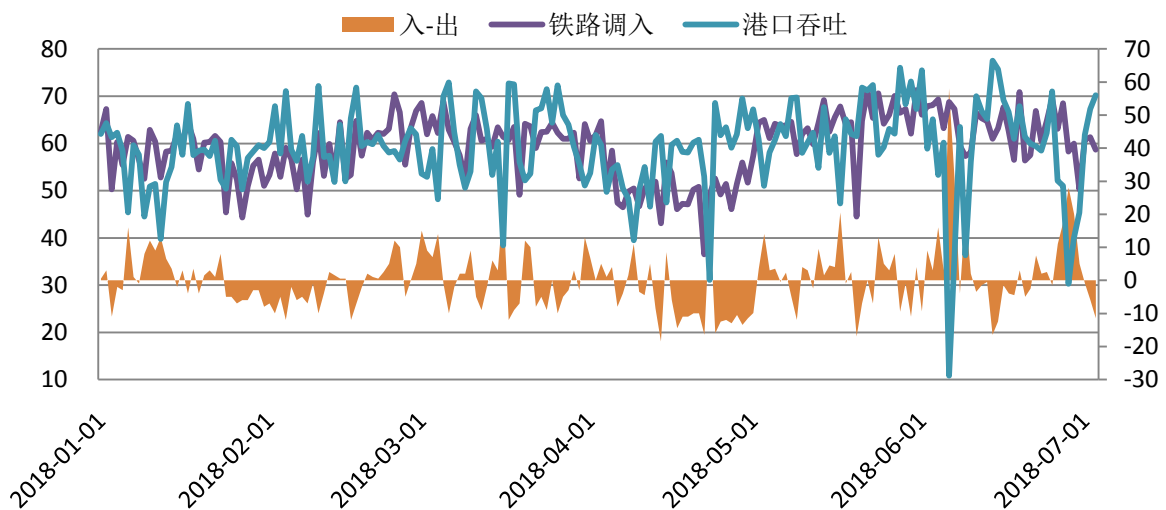
### 北方港库存量持续增加

秦港铁路到车和港口卸车情况



数据来源：wind 招金期货淄博研究院

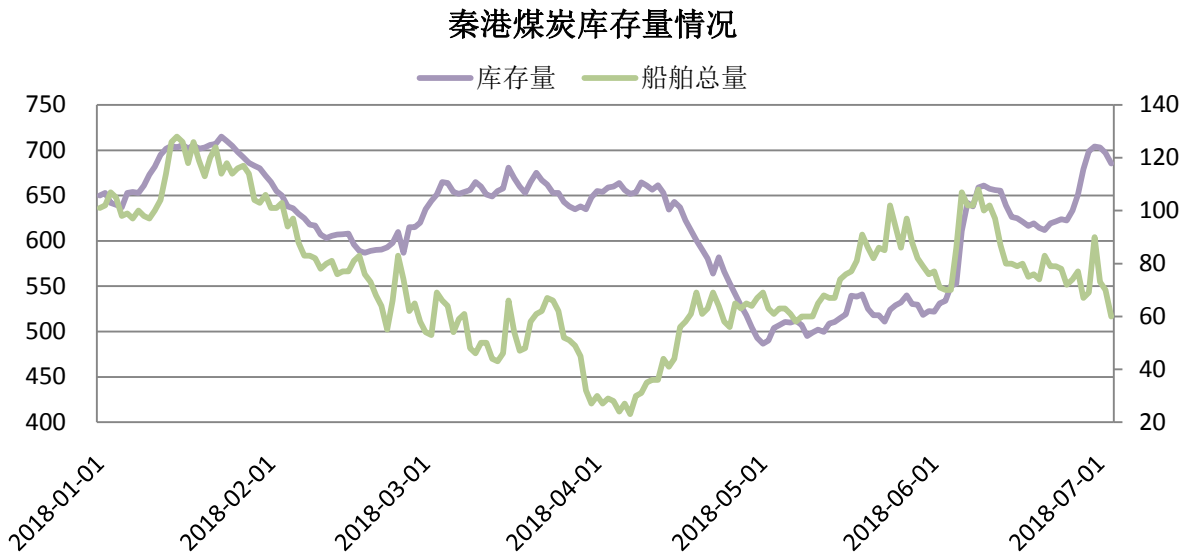
秦港铁路调入和港口吞吐情况



数据来源：wind 招金期货淄博研究院

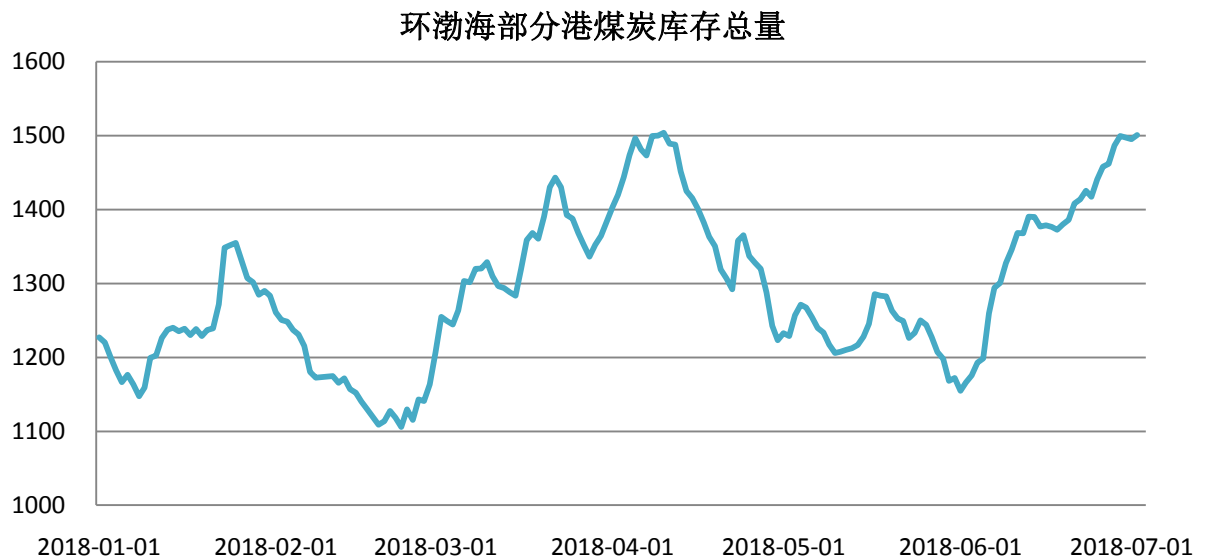
受沿海煤价处高位影响，煤矿及贸易商发运积极性较高，尤其煤价在 700 元及以上时，供方盈利可观，但进入 6 月下旬后，电厂按需采购，并未出现预期的大量集中补库现象，故煤价高位回落，供方盈利空间被压缩，发

港口方向数量略减，预计短期内该状态将继续维持。



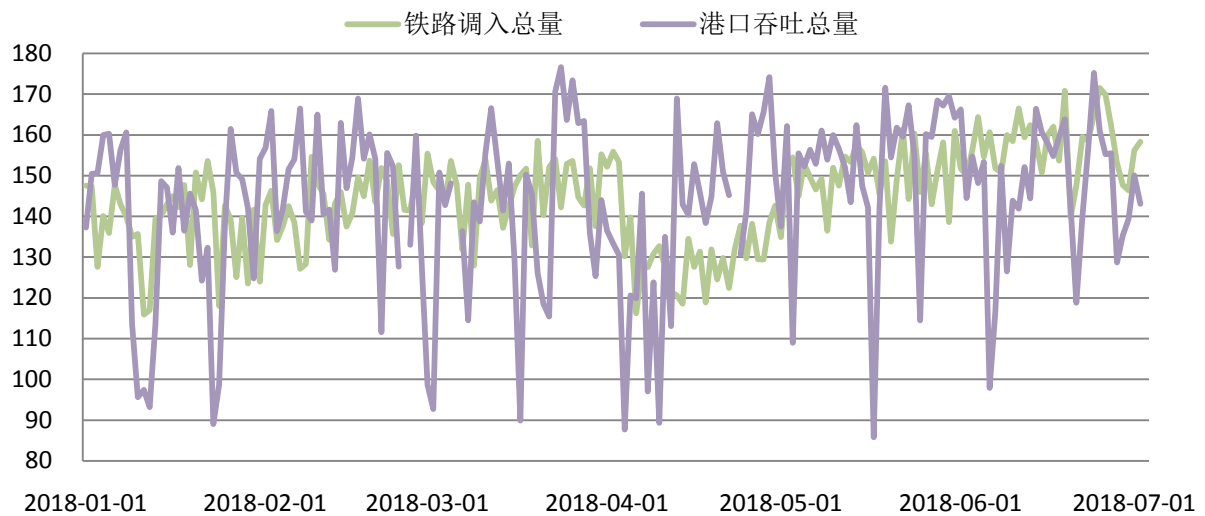
数据来源: wind 招金期货淄博研究院

近期北方港库存增加明显，呈累库状态，基本已到年内高位，然而拉煤船数量减少，交投气氛显著降温，观望情绪蔓延，当前煤市的主要问题在于需求端，这也是后期去库能否成功的关键。



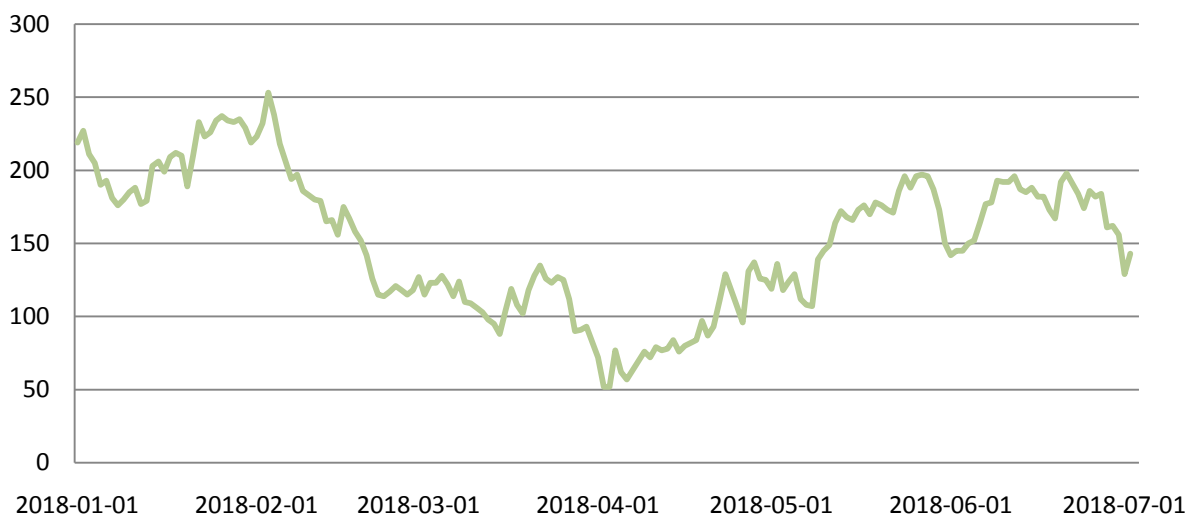
数据来源: wind 招金期货淄博研究院

环渤海部分港煤炭出入情况



数据来源: wind 招金期货淄博研究院

环渤海部分港煤炭船舶情况

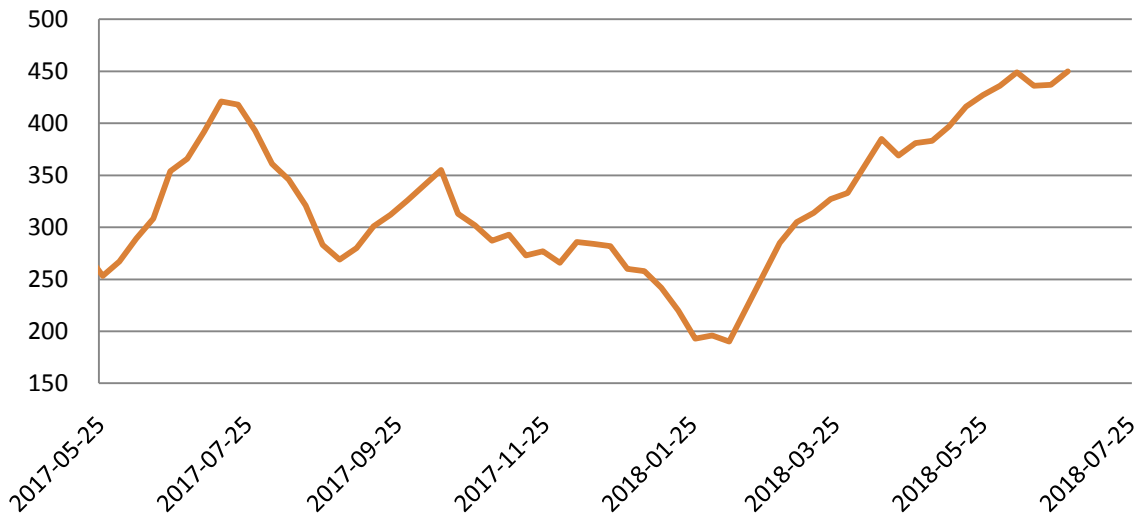


数据来源: wind 招金期货淄博研究院

沿海煤市利空因素云集，但基于未来需求旺季预期考虑，贸易商观望为主，暂未出现抛货现象，这也是近期关注的重点，现供求双方处激烈博弈阶段，力量基本均衡，但从电厂态度看，短期内并无多大的采购意向，故预计利空正处量变到质变的过程中，或将待其爆发后，煤市这种相对平衡状态才会被打破。总体看，7月中旬到8月中旬是供方出货的最佳时期，日耗增加需完成2个任务：先去库，后拉涨，后者实现的概率在不断缩小。

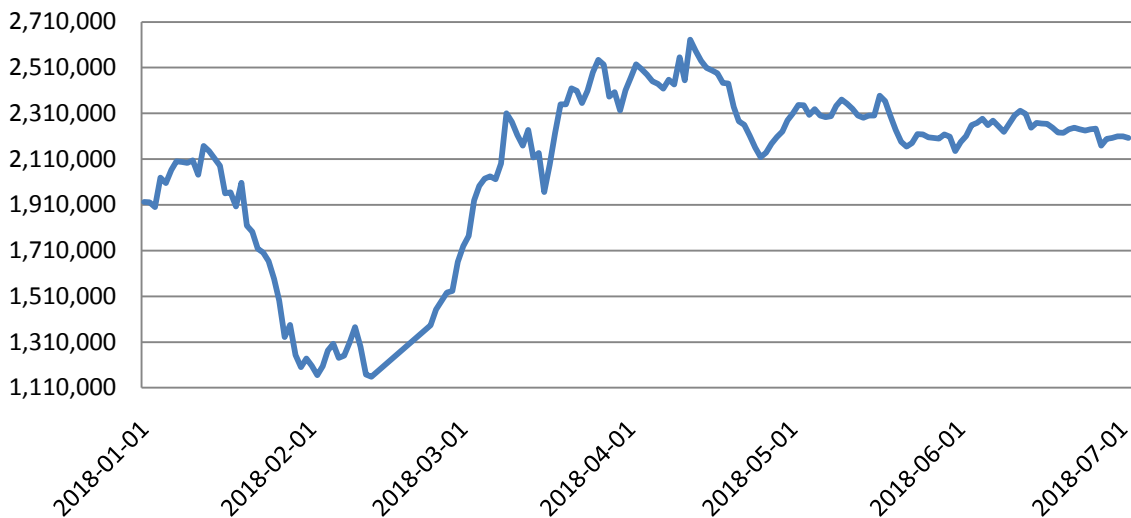
长江口及广州港库存高企，贸易商压力较大

长江口煤炭库存情况



数据来源: wind 招金期货淄博研究院

广州港煤炭库存情况



















数据来源: wind 招金期货淄博研究院

库存量首先堆积起来的是长江口，主要因贸易商囤货所致，但在此期间及后期，受行政干预等因素影响，大量货源并未如预期销售，而是出现积压，与此同时，港口环保严格，对出货也有一定程度的限制。据悉，贸易商囤货成本普遍在 670-680 元，偏高，若出现大量抛货及踩踏现象，预计多数将出现亏损，故在有旺季预期支撑下，中间商观望为主，但沿海一线库存高企，即使日耗出现大增，也仍需先度过去库阶段，然后电企才会考虑采购市场煤进行补库，用时较长。

总体而言，当前煤市面临的去库形势较严峻，关键问题仍在于终端消耗，成也萧何，败也萧何，若预期迟迟

得不到兑现，时间越长，供方面临的压力就越大，故重点跟踪日耗变动情况。且供方主要销售期在7月中旬到8月中旬，约1个月的时间，从沿海一线各环节库存情况看，今夏出现“旺季不旺”现象的概率在不断增加。

附：

			
<b>2018年芒种时间</b> 2018年6月6日 01:29:04 农历 四月(大)廿三	<b>2018年夏至时间</b> 2018年6月21日 18:07:12 农历 五月(小)初八	<b>2018年小暑时间</b> 2018年7月7日 11:41:47 农历 五月(小)廿四	<b>2018年大暑时间</b> 2018年7月23日 05:00:16 农历 六月(小)十一
			
<b>2018年立秋时间</b> 2018年8月7日 21:30:34 农历 六月(小)廿六	<b>2018年处暑时间</b> 2018年8月23日 12:08:30 农历 七月(大)十三	<b>2018年白露时间</b> 2018年9月8日 00:29:37 农历 七月(大)廿九	<b>2018年秋分时间</b> 2018年9月23日 09:54:01 农历 八月(小)十四
			
<b>2018年寒露时间</b> 2018年10月8日 16:14:37 农历 八月(小)廿九	<b>2018年霜降时间</b> 2018年10月23日 19:22:18 农历 九月(大)十五	<b>2018年立冬时间</b> 2018年11月7日 19:31:39 农历 九月(大)三十	<b>2018年小雪时间</b> 2018年11月22日 17:01:24 农历 十月(小)十五
			
<b>2018年大雪时间</b> 2018年12月7日 12:25:48 农历 十一月(大)初一	<b>2018年冬至时间</b> 2018年12月22日 06:22:38 农历 十一月(大)十六	<b>2018年小寒时间</b> 2018年1月5日 17:48:41 农历 十一月(大)十九	<b>2018年大寒时间</b> 2018年1月20日 11:08:58 农历 十二月(大)初四

2018年三伏天的起止时间：2018年7月17日和2018年8月25日，也就是说，2018年三伏天长达40天。

具体初伏、中伏、末伏时间如下：

2018年初伏10天：2018年7月17日-2018年7月26日；

2018年中伏20天：2018年7月27日-2018年8月15日；

2018年末伏10天：2018年8月16日-2018年8月25日。

2018年7月3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。