



## 电煤谈判结束后煤价走弱概率增大

华泰长城期货		投资咨询部(上海)		张鹏	zhangpeng@htgwf.com		(021)68758639			
价格走势	期货合约 (周度)	2013/12/6	最高价	最低价	开盘价	结算价	成交量	涨跌幅		
	TC401	601.6	590.6	599.2	594.6	30504	0.17%			
	TC405	600.4	587.2	595.8	593.6	894616	-0.20%			
	TC409	604.6	590.2	599	597.6	10770	-0.20%			
	现货价格 (港口及内地)	秦皇岛港	京唐港	天津港	宁波港内蒙	广州印尼	广州山西优混	万寨港		
		615	615	595	850	605	690	620		
		20	20	25	20	5	10	0		
		备注:数据来源为Wind								
	外盘报价	河南	山西	内蒙古	山东	江苏	安徽	广东		
		530	480	400	565	640	560	710		
备注:数据来源为steelhome										
日期		澳大利亚BJ	日期	欧洲ARA	理查德RB	纽卡斯尔NEWC				
2013/11/28	84.75	2013/11/29	84.39	83.66	84.91					
远近合约价差与正套持仓成本	TC401-秦皇岛		持有仓单至1月交割	TC05-TC01	15正套持仓成本	TC409-TC405	59正套持仓成本			
	-20.4		5.57	-1	17.79	4.00	15.48			
动力煤与焦煤和焦炭结算价差	JM01-TC01	JM05-TC05	JM09-TC09	J01-TC01	J05-TC05	J09-TC09	J05-Jm05			
	486.4	520.40	562.40	929.4	1023.4	1076.4	503			
持仓量与注册仓单数量	TC401		TC405	TC409	注册仓单数量	有效预报				
	持仓量		6528	93310	8428	0	0			
	持仓量变化		-3812	9928	2016					
港口库存	秦皇岛	二公司	六公司	七公司	九公司	总计	12月2日至6日库存变化			
		110.61	62.03	83.54	228.31	484.49				
	增减	4.07	3.89	-16.60	5.67	-2.97	单位:万吨			
	广州港	广州港总量	新沙公司	西基公司	新港公司	黄埔公司	12月2日至6日库存变化			
2368910		1430000	520000	44928	373982					
增减	5485	-10000	20000	-21322	16807	单位:吨				
煤企电厂库存	山西省煤炭库存	2013/12/5		山西省合计	晋城煤业	山西焦煤	阳煤集团	同煤集团	潞安集团	
				2517.74	216.56	130.67	75.93	602.95	66.10	
	重点电厂煤炭库存	2013/11/20		重点电厂直供	可用天数	2013/11/26		六大发电集团	可用天数	单位:万吨
				8215.00	22			1220	0	
增减				485.00	(1)	增减		-20	-21	



		2013/12/6 (元/吨)	2013/12/2 (元/吨)	±、%			2013/12/6 (元/吨)	2013/12/2 (元/吨)	±、%
海运 费及 运价 指数	秦皇岛-广州	61.5	62.1	-0.97%	天津-上海	62.5	62.6	-0.16%	
	秦皇岛-上海	59	59.1	-0.17%	天津-镇江	70.2	70.3	-0.14%	
	秦皇岛-宁波	63.3	63.5	-0.31%	京唐-宁波	60.9	60.8	0.16%	
	秦皇岛-福州	66.1	66.1	0.00%	黄骅-上海	61.5	61.4	0.16%	
	秦皇岛-张家港	64.5	64.5	0.00%	秦皇岛-南京	69.8	70.1	-0.43%	
	波罗的海干货指数			2145	7.57%	中国沿海煤炭运价指数		1305.63	-0.03%
秦皇 岛港	日期	预到船舶数	锚地船舶数	港口吞吐量	铁路调入量	港口卸车量	铁路到车量	单位:	
	2013/12/6	16	126	68	70	8777	8751	艘, 车,	
	本周增减	0	-20	-6	-4	-453	-545	万吨	
9月 平衡 表	供给:		需求:		电力行业:	15626	出口量:	37	
	单位: 万吨	产量:	0		冶金行业:	899	建材行业:	6686	
		进口量:	1450		化工行业:	248	其他行业:	2346	
	供给合计:		25770		需求合计:	25842	供需缺口:	72	
行业 要闻	<b>发改委发布《煤炭经营监管办法(修订稿)》</b>								
	为贯彻落实十八届三中全会精神,按照国务院关于简政放权、转变职能、加强事中事后监管要求,我们在广泛听取有关方面意见和建议的基础上,对2004年国家发展改革委发布的《煤炭经营监管办法》(国家发展和改革委员会令第25号)进行了修订。第一条为加强煤炭经营监督管理,规范和维护煤炭经营秩序,保障煤炭稳定供应,根据《中华人民共和国煤炭法》的规定,制定本办法。第二条在中华人民共和国境内从事煤炭经营活动,适用本办法。第三条本办法所称煤炭经营,是指企业从事原煤及其洗选加工产品经销等活动。(来源:发改委网站)								
行业 要闻	<b>明年进口煤 规模或萎缩</b>								
	2013年是我国煤炭进口量迅速增加的一年,但国内供需关系的变化和国内外价差的缩小或令2014年的进口量有所萎缩,国内环保及商检力度的加大会导致低质动力煤进口增速明显下降。国内外炼焦煤存在巨大价差,国内钢焦企业逐步适应进口煤特性,炼焦煤进口有望保持增长势头。2013年即将收尾。近一年来,进口煤价与国内煤价相比,始终存在一定的价格优势,进口量迅速增加。海关总署数据显示,今年前10个月,我国进口煤炭2.2亿吨,同比增长33.5%,比2012年全年进口增速快3.7个百分点,这对国内煤炭企业产生了不小的影响。临近年底,国内电企加大冬季储煤力度,进口煤需求相应增加。四季度,国内煤价和海运费反弹,国内煤与进口煤的价差随之拉大,煤炭贸易商的利润空间增加。由此预计,今年全年,我国煤炭进口量将在3.2亿吨左右,同比增长约11%。但是,明年进口量很可能出现一定程度的萎缩,这主要基于“国内煤炭需求增速放缓,供给持续增加,国内外煤炭价差缩小”的判断。(来源:中国煤炭报)								



## 总结

临近12月11日电煤谈判，港口煤炭现货价格持续上涨，秦皇岛港和京唐港Q5500K动力末煤本周上涨20元/吨至615元/吨，广州港山西优混上涨10元/吨至690元/吨。12月4日周三公布的最新一期环渤海动力煤价格指数上调18元/吨至594元/吨，逼近600元/吨。港口库存维持低位，秦皇岛港库存维持480万吨左右。

与港口煤价持续上调不同，主要产地价格本周并未发生大幅变化，中国(太原)煤炭交易中心最新资料显示，上周以来，动力煤、炼焦煤、喷吹煤和化工煤等四大煤种每吨车板含税均价均与上期持平。

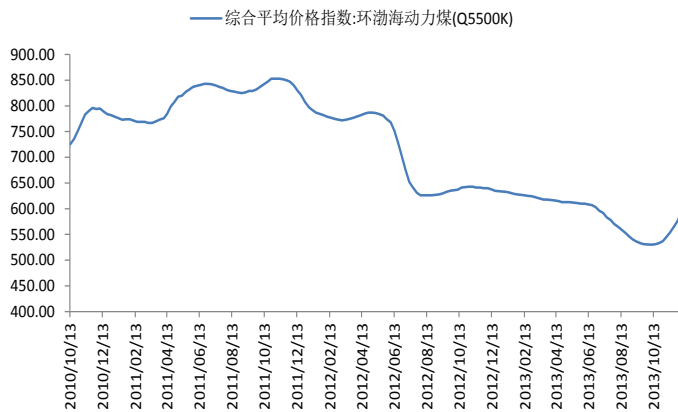
在煤炭整体供大于求、进口煤增加明显下，真正让煤企大幅提价的缘由，还在于大型煤企的市场集中度提高和为年底电煤合同谈判争取更多的话语权。6月下旬—10月的煤价急速下挫，造成国内煤企大面积亏损，被迫停产或减产，促使神华、中煤、同煤等主要煤炭生产企业在环渤海地区发运港所占煤炭资源份额得到显著提高。1-9月秦皇岛港下水煤中，神华、中煤、同煤等重点煤企占总量的86%；在黄骅港，优质神华煤占下水煤总量约95%。神华、中煤、同煤等主要煤炭生产企业挑起的煤炭价格战使得其在市场的集中度大幅提高，有了大幅提价的资本。新年临近，电煤合同谈判再度展开，煤企们为赢得话语权近来冲刺动作频频。尤其值得注意的是，大煤企还有意控制到港货源及发运节奏，支持动力煤价上涨，神华等大型煤企掌控力大增。

目前电厂库存已至高位，下游补库行情将逐步减弱，在“煤电博弈”结束之后，随着港口库存反弹，动力煤价格走弱概率较大。



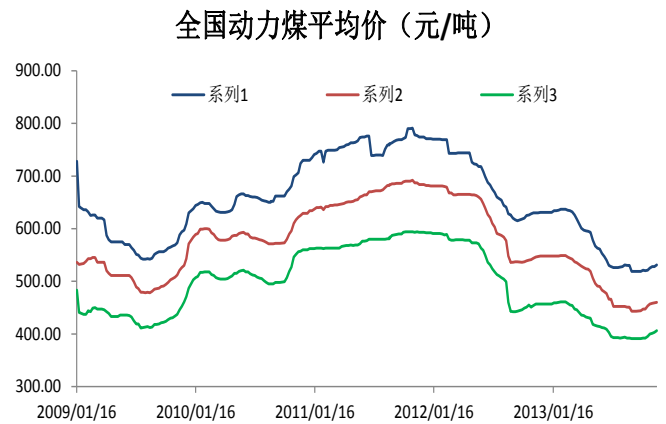
价格走势:

图表 1 环渤海动力煤综合平均价格指数—594



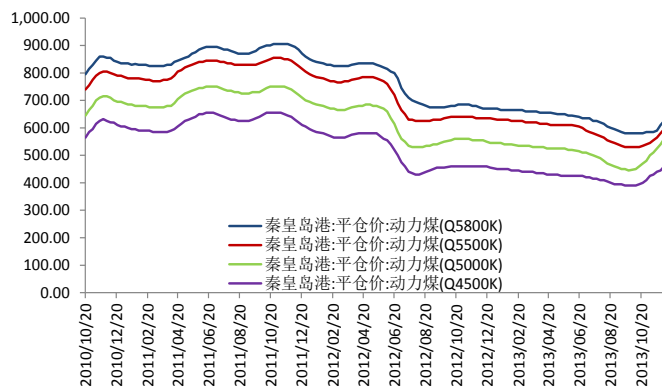
数据来源: wind 资讯

图表 2 全国动力煤平均价



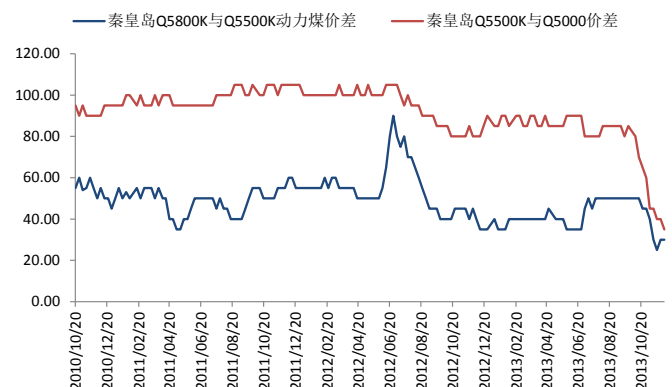
数据来源: 华泰长城期货

图表 3 秦皇岛动力煤价格走势



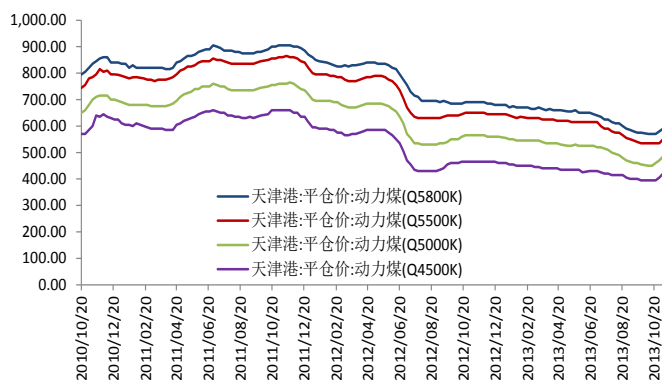
数据来源: wind 资讯

图表 4 秦皇岛动力煤价差



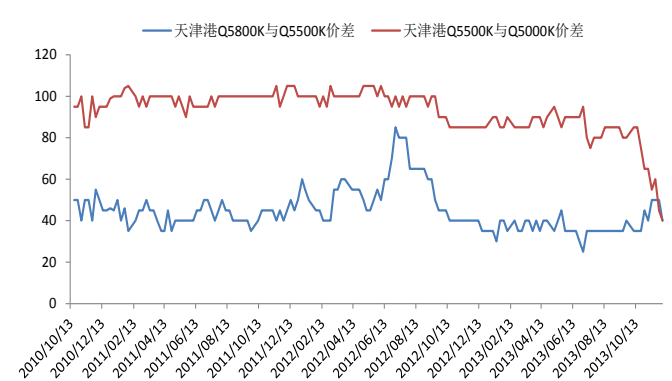
数据来源: 华泰长城期货

图表 5 天津港动力煤价格走势



数据来源: wind 资讯

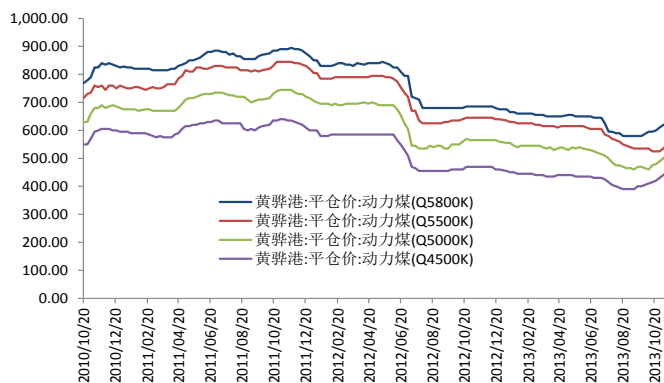
图表 6 天津港动力煤价差



数据来源: 华泰长城期货

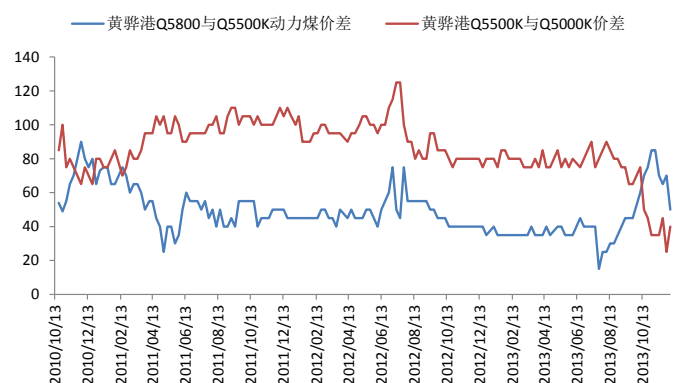


图表 7 黄骅港动力煤价格走势



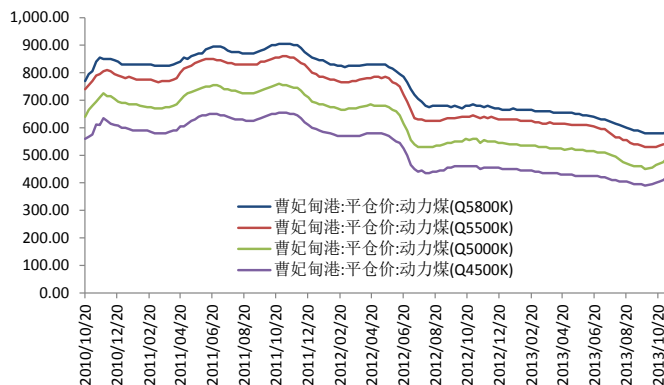
数据来源: wind 资讯

图表 8 黄骅港动力煤价差



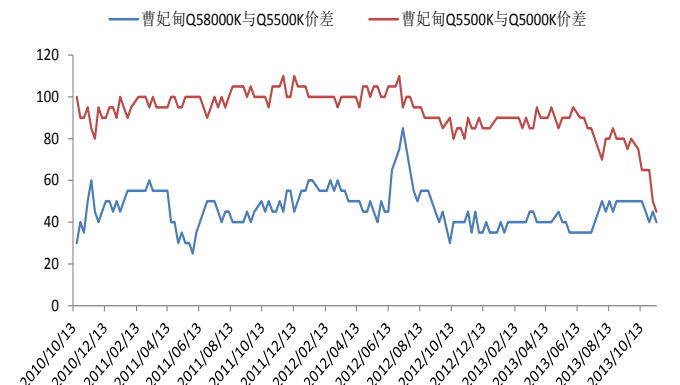
数据来源: 华泰长城期货

图表 9 曹妃甸港动力煤价格走势



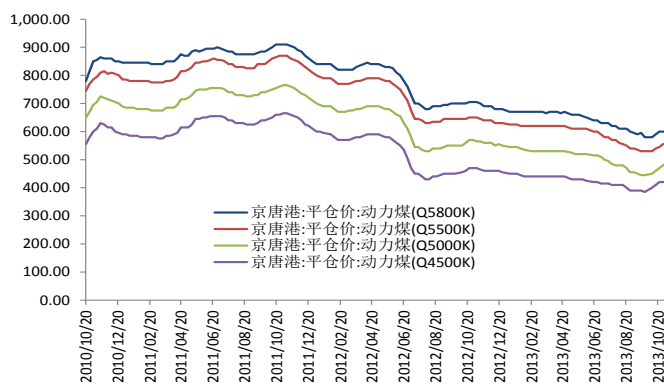
数据来源: wind 资讯

图表 10 曹妃甸港动力煤价差



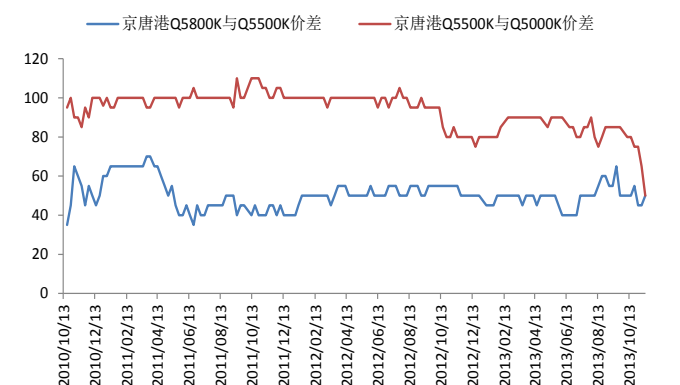
数据来源: 华泰长城期货

图表 11 京唐港港动力煤价格走势



数据来源: wind 资讯

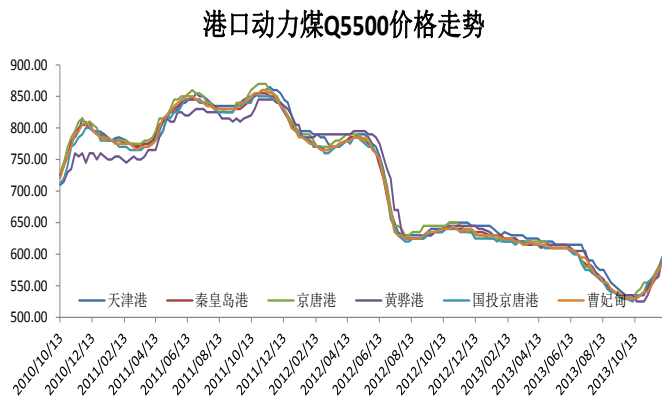
图表 12 京唐港港动力煤价差



数据来源: 华泰长城期货

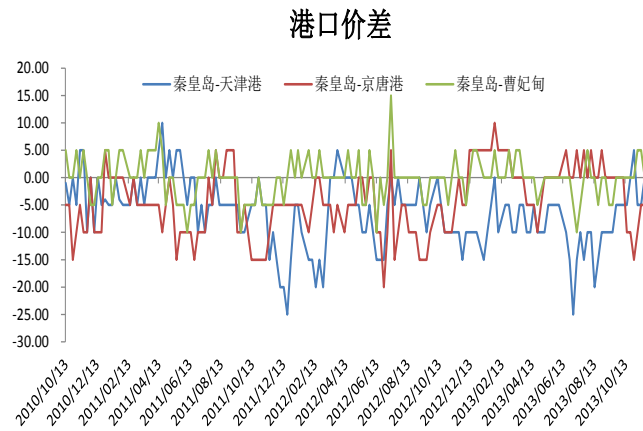


图表 13 北方港口动力煤价格



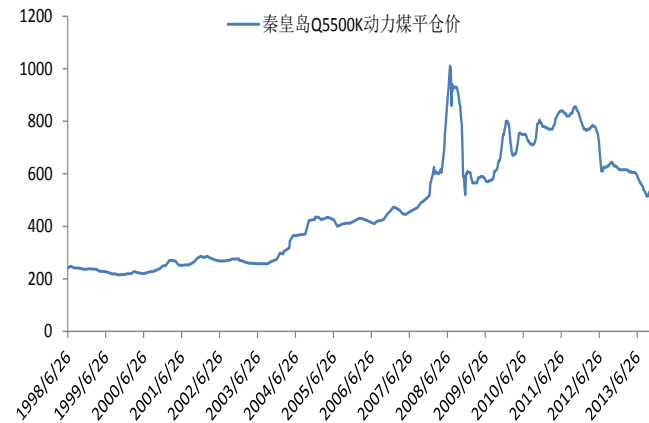
数据来源: wind 资讯

图表 14 动力煤港口价差



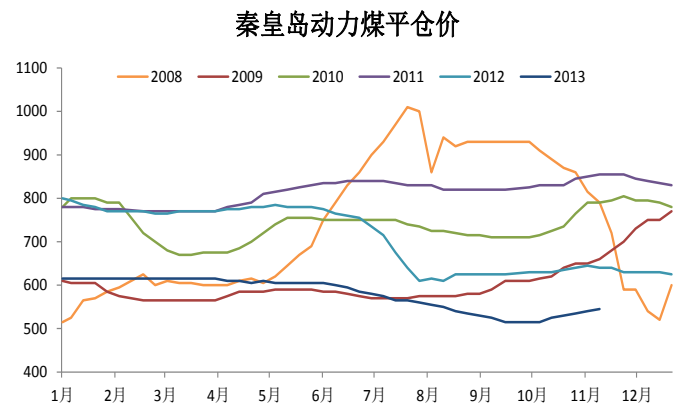
数据来源: wind 资讯

图表 15 秦皇岛港口动力煤价格



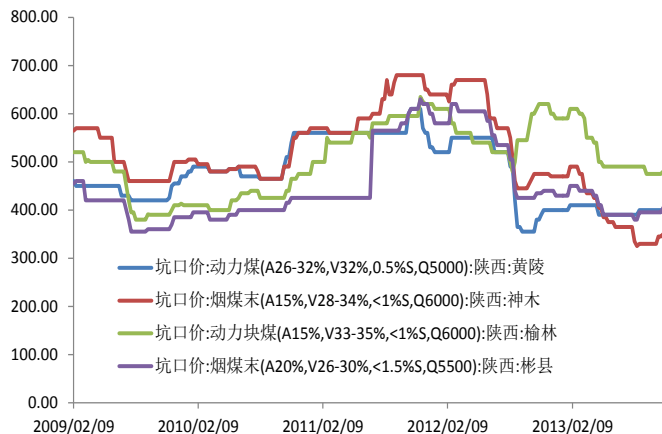
数据来源: 中国煤炭资源网

图表 16 秦皇岛港口动力煤年度价格走势



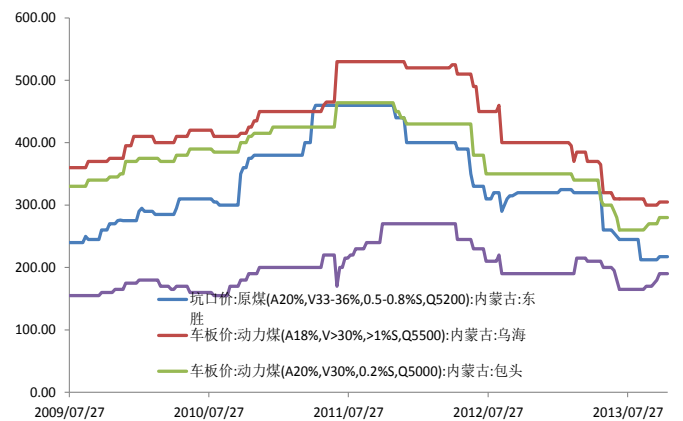
数据来源: 华泰长城期货

图表 17 陕西动力煤坑口价格



数据来源: 中国煤炭资源网

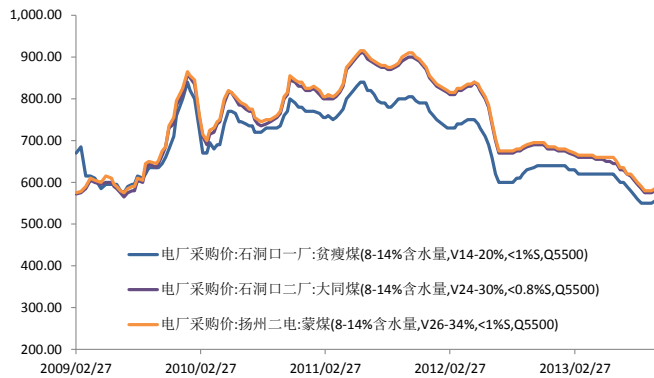
图表 18 内蒙古动力煤坑口价



数据来源: 华泰长城期货

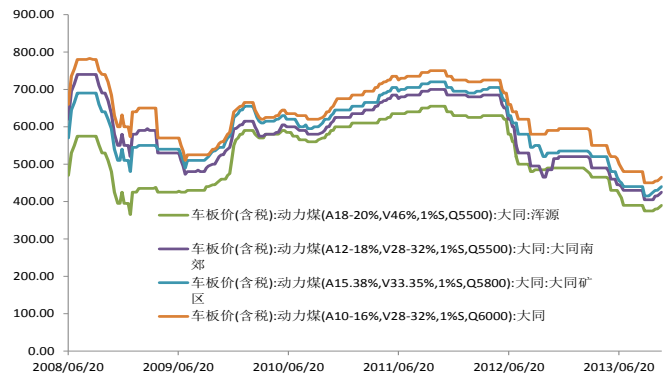


图表 19 电煤采购价



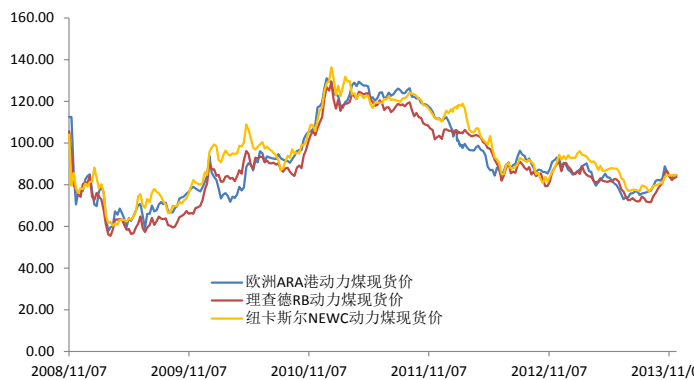
数据来源: wind 资讯

图表 20 大同矿区动力煤价格走势



数据来源: wind 资讯

图表 21 欧洲-理查德-纽卡斯尔动力煤现货价



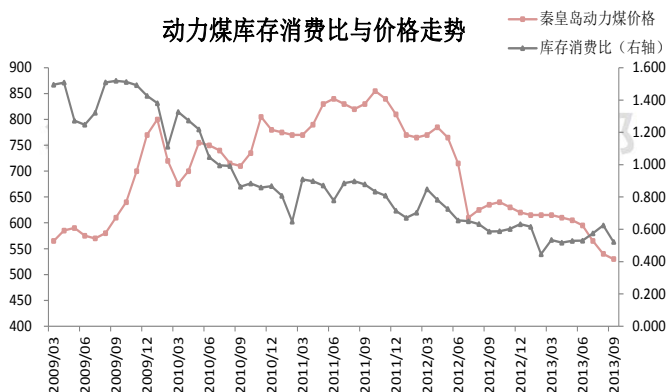
数据来源: wind 资讯

图表 22 澳大利亚 BJ 动力煤现货价



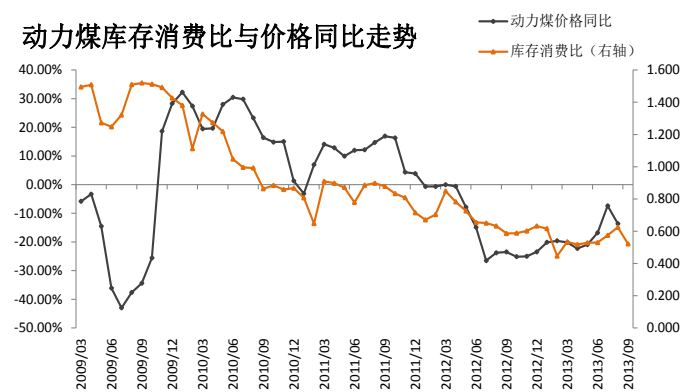
数据来源: wind 资讯

图表 23 动力煤库存消费比



数据来源: wind 资讯

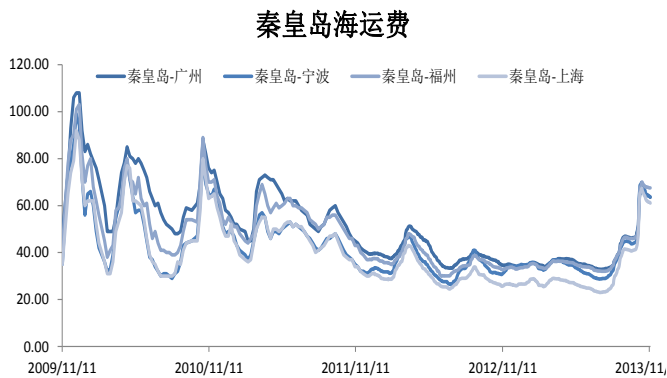
图表 24 动力煤库存消费比与价格同比走势



数据来源: wind 资讯

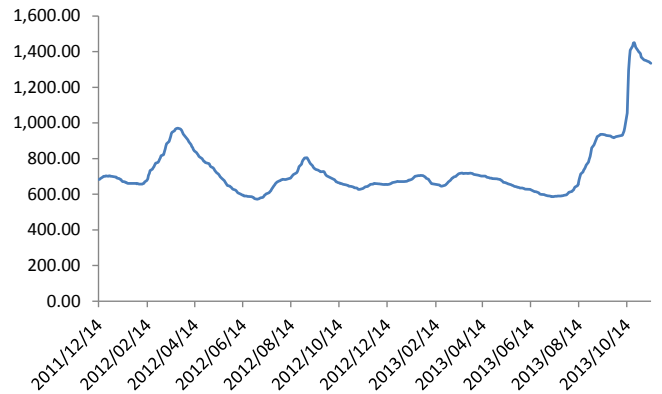


图表 25 海运费



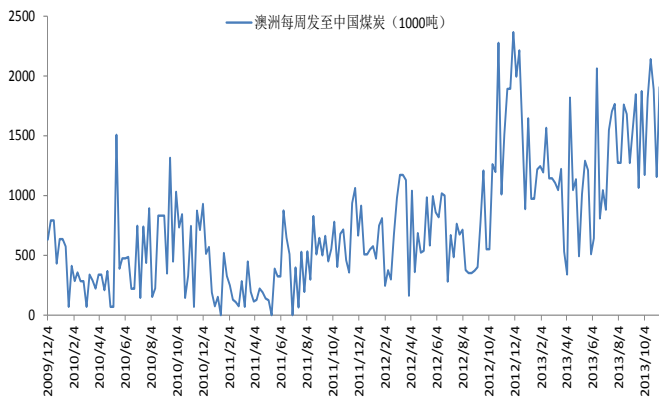
数据来源: wind 资讯

图表 26 沿海煤炭运价指数-1334.85



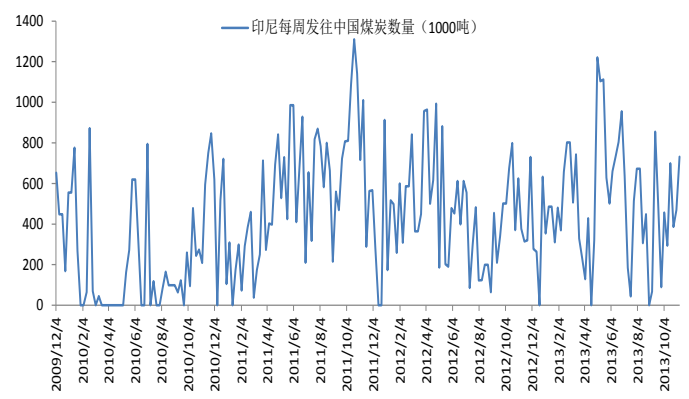
数据来源: wind 资讯

图表 27 澳大利亚发往中国煤炭数量



数据来源: 路透

图表 28 印度尼西亚发往中国煤炭数量



数据来源: 路透

图表 29 印尼 TANJUNG BARA 港至广州港 (1526nm)



数据来源: AXSmarine

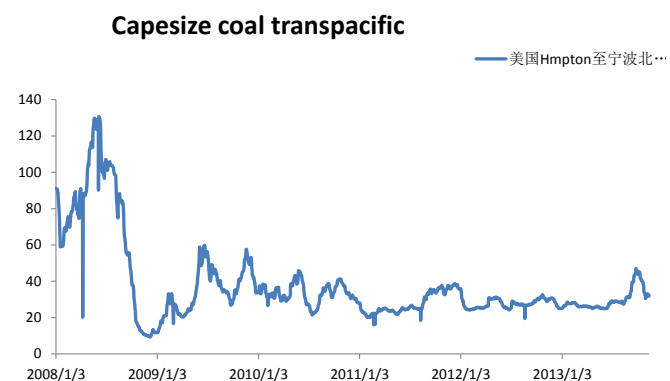
图表 30 澳大利亚纽卡斯尔至广州港航线 (4433nm)



数据来源: AXSmarine

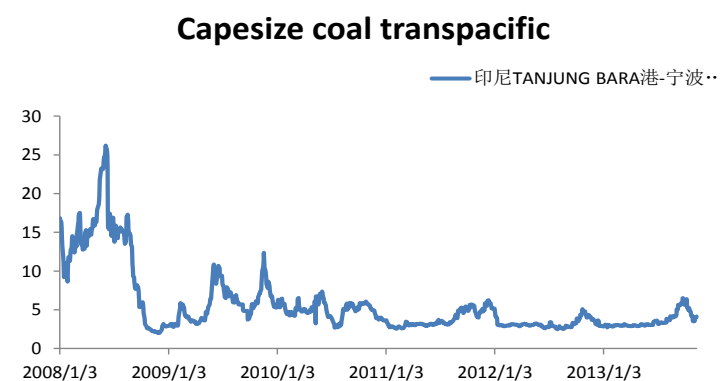


图表 31 海岬型-美国至中国



数据来源: wind 资讯

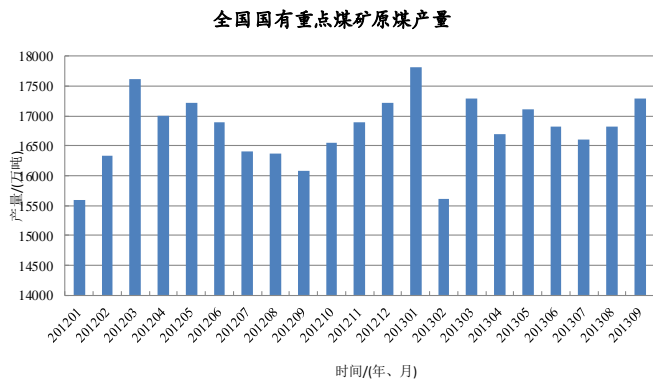
图表 32 海岬型-印尼 TANJUNG BARA 港-宁波北仑



数据来源: 路透

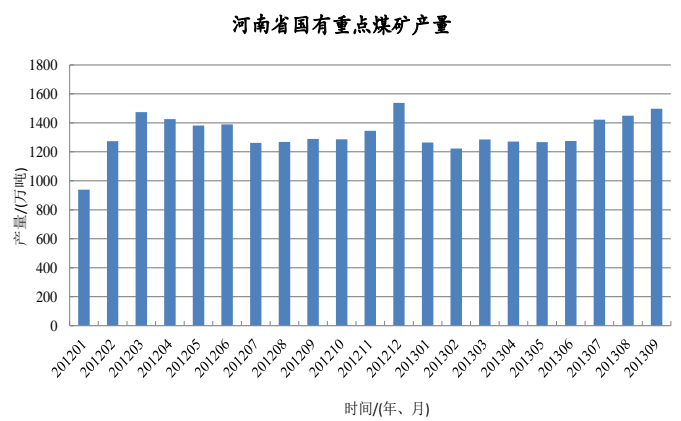


图表 33 全国国有重点煤矿原煤产量



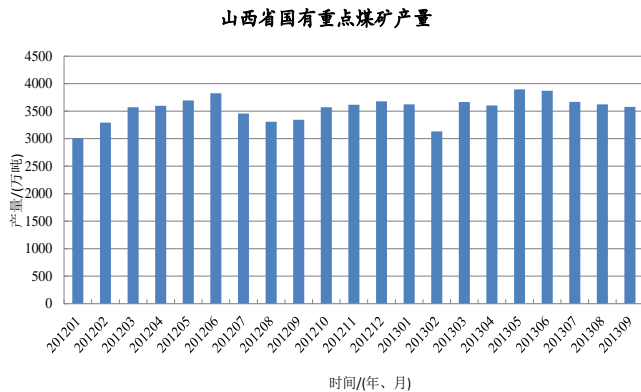
数据来源：中国煤炭资源网

图表 34 河南省国有重点煤炭产量



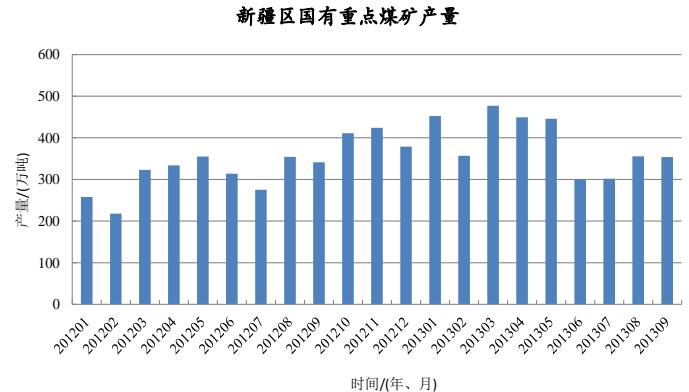
数据来源：中国煤炭资源网

图表 35 山西国有重点煤炭产量



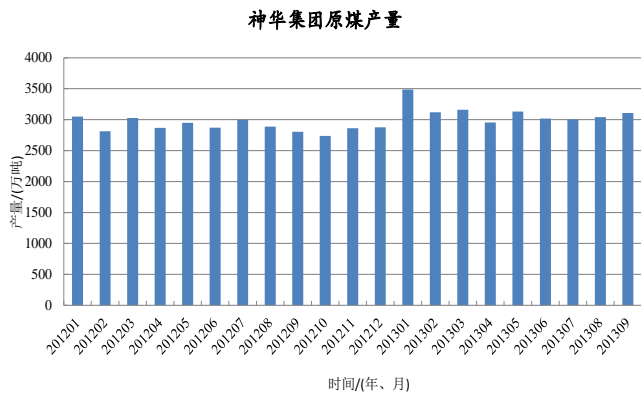
数据来源：wind 资讯

图表 36 新疆国有重点煤炭产量



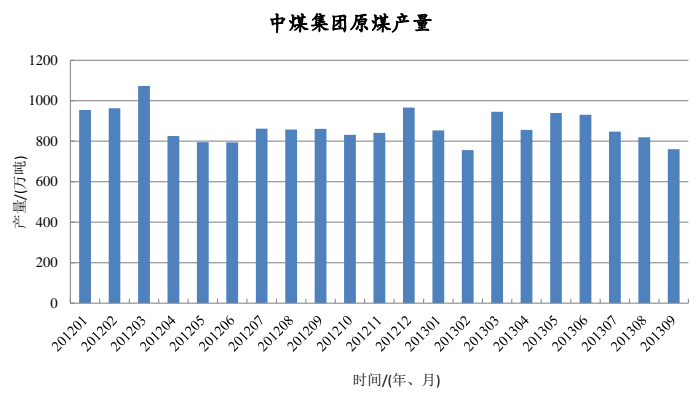
数据来源：中国煤炭资源网

图表 37 神华集团煤炭产量



数据来源：wind 资讯

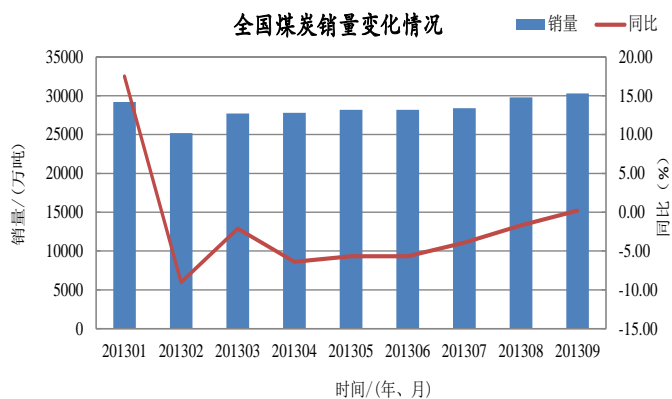
图表 38 中煤集团煤炭产量



数据来源：中国煤炭资源网

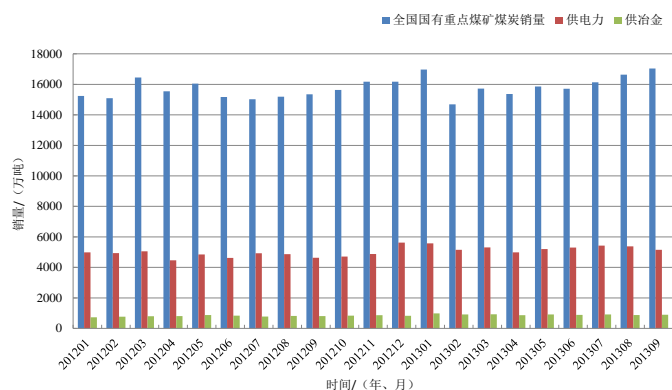


图表 39 全国煤炭销量



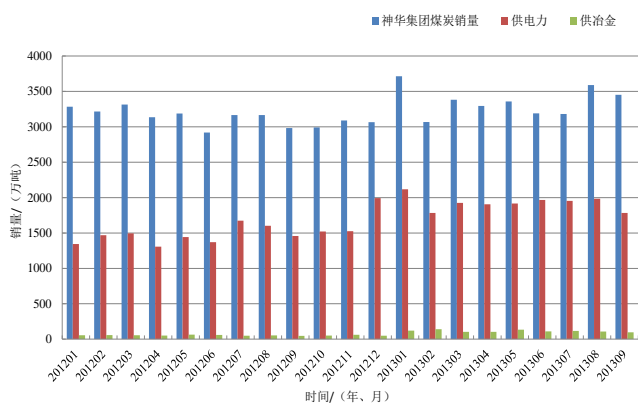
数据来源：中国煤炭资源网

图表 40 全国国有重点煤矿销量



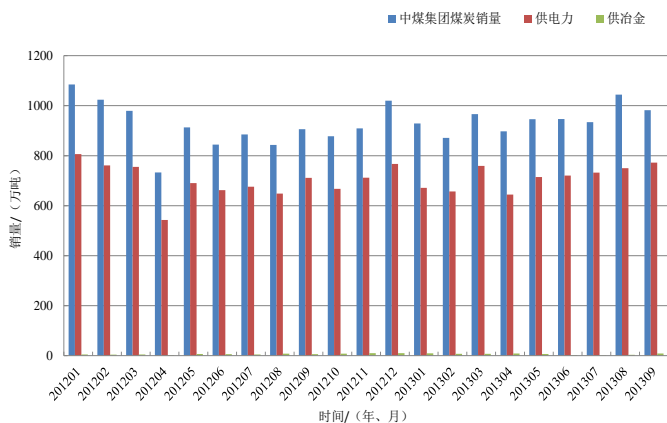
数据来源：中国煤炭资源网

图表 41 神华集团煤炭销量



数据来源：中国煤炭资源网

图表 42 中煤集团煤炭销量

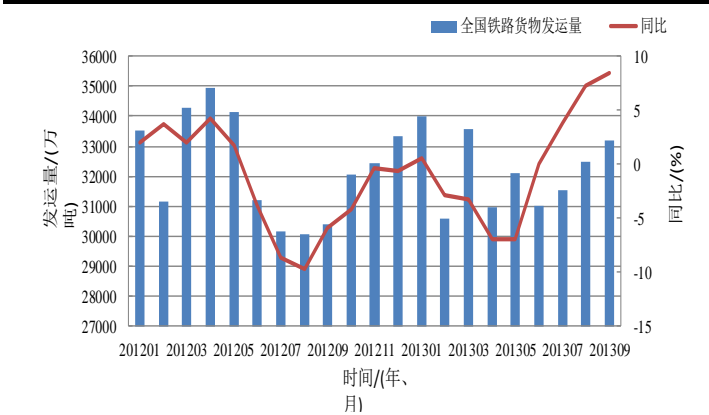


数据来源：中国煤炭资源网



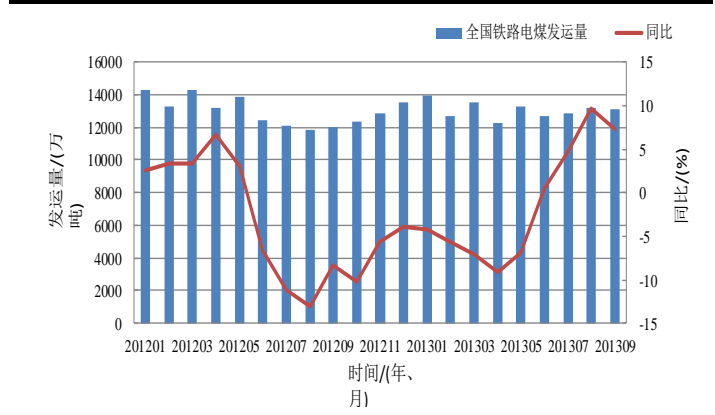
运输:

图表 43 全国铁路货物发运量



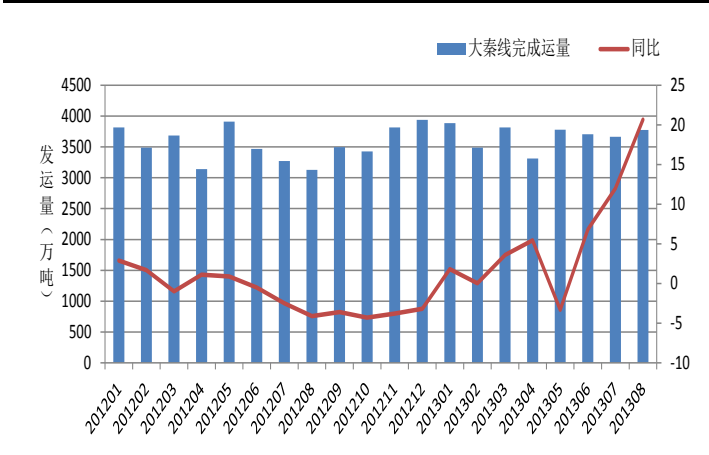
数据来源: 国家统计局

图表 44 全国铁路电煤发运量



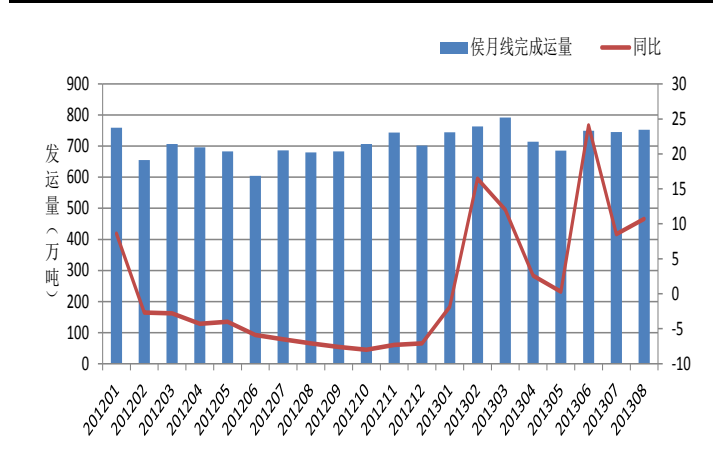
数据来源: 国家统计局

图表 45 大秦线完成运量



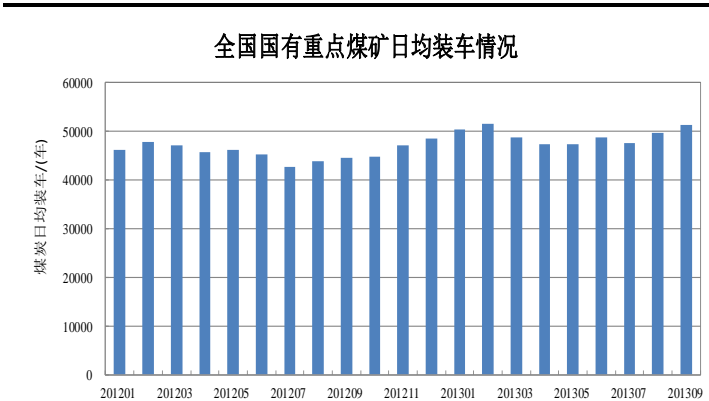
数据来源: 中国煤炭资源网

图表 46 侯月线完成运量



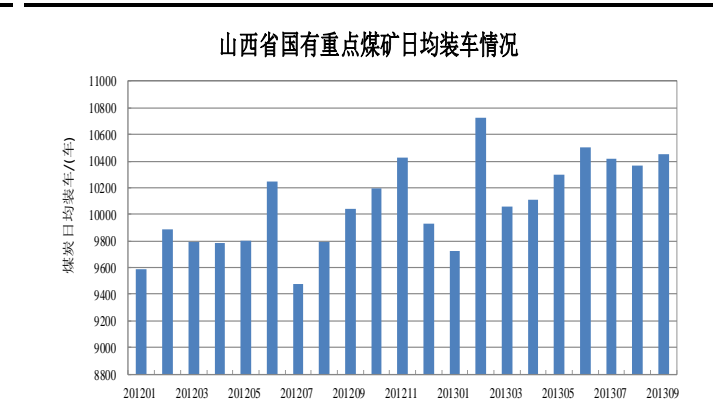
数据来源: 中国煤炭资源网

图表 47 全国国有重点煤矿日均装车



数据来源: wind

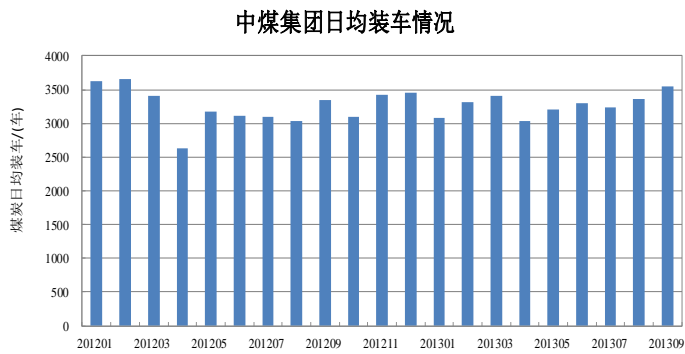
图表 48 山西省国有重点煤矿日均装车



数据来源: wind

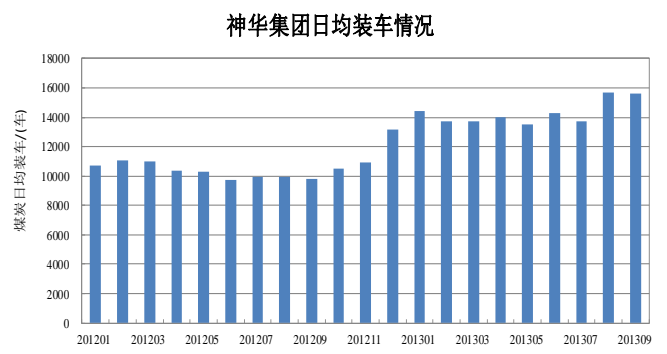


图表 49 中煤集团日均装车



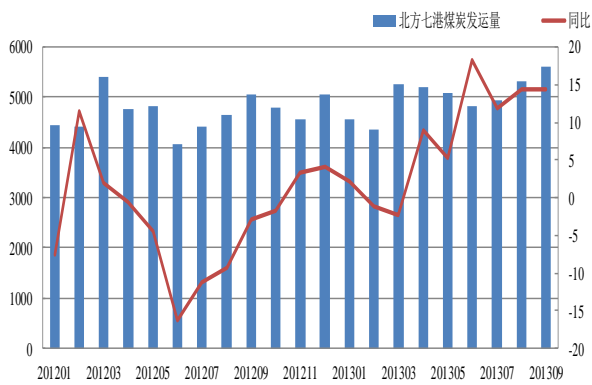
数据来源: wind

图表 50 神华集团日均装车



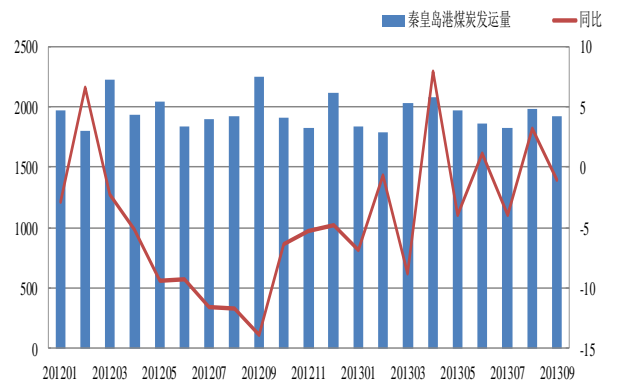
数据来源: wind

图表 51 北方七港煤炭发运量



数据来源: wind

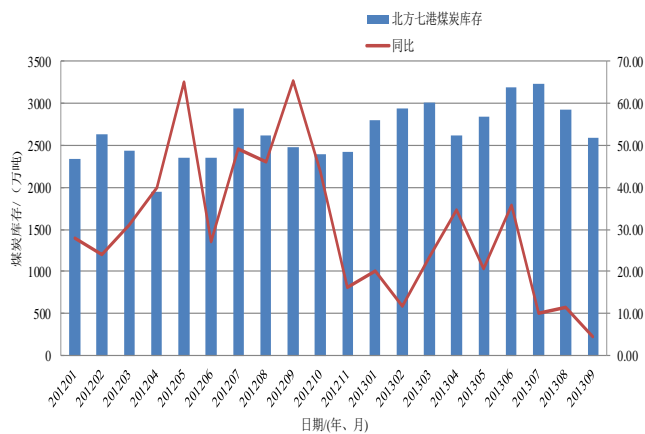
图表 52 秦皇岛港煤炭发运量



数据来源: wind

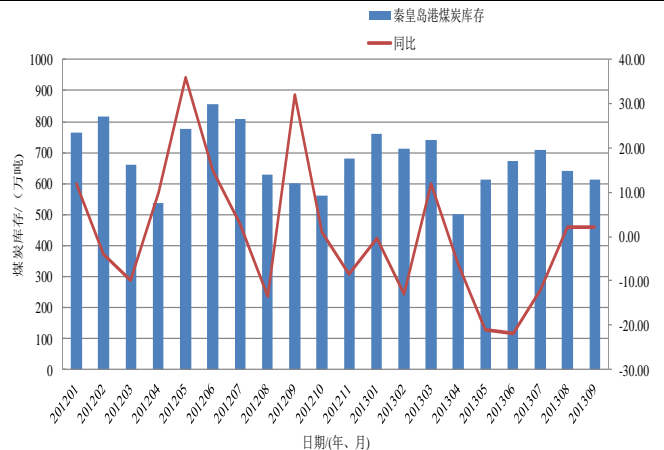
库存:

图表 53 北方七港煤炭库存



数据来源: 中国煤炭资源网

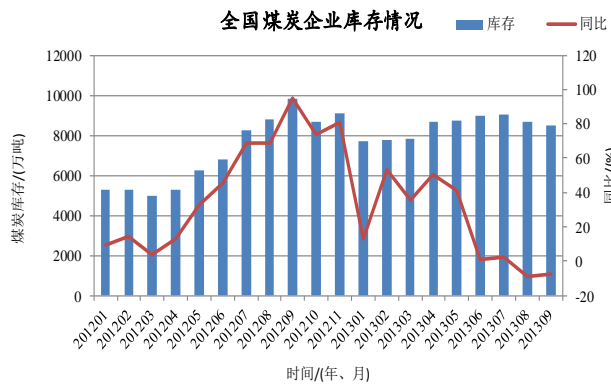
图表 54 秦皇岛港煤炭库存



数据来源: 中国煤炭资源网

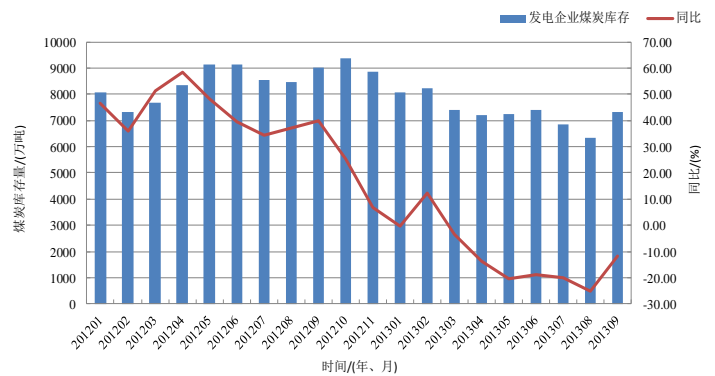


图表 55 全国煤炭企业库存



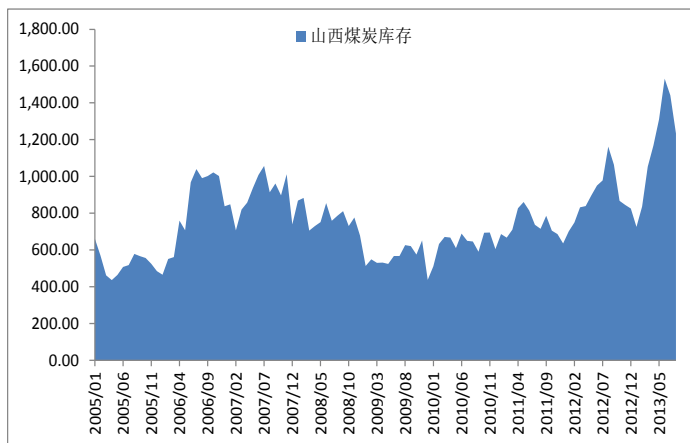
数据来源：中国煤炭资源网

图表 56 发电企业煤炭库存



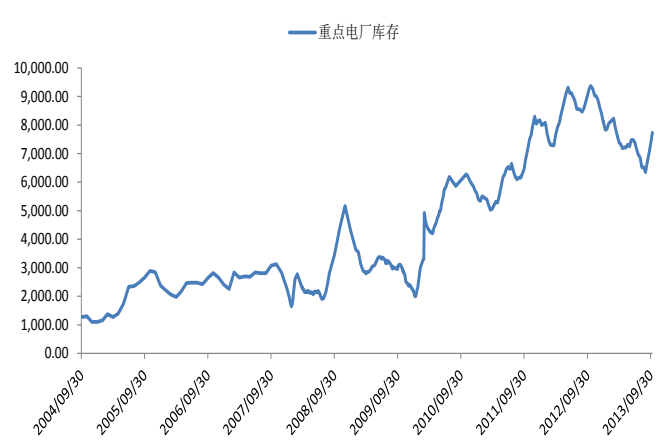
数据来源：中国煤炭资源网

图表 58 全国重点煤矿库存



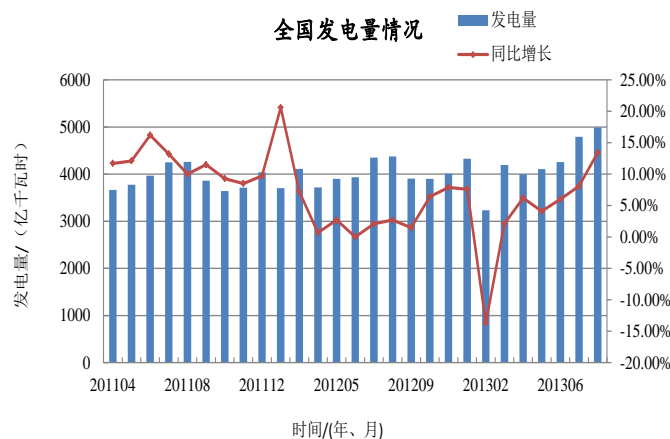
数据来源：wind 资讯

图表 57 重点电厂库存（万吨）



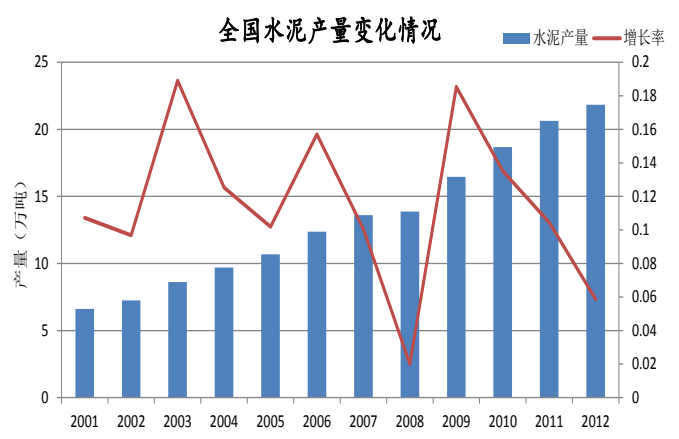
数据来源：wind 资讯

图表 59 全国发电情况



数据来源：国家统计局

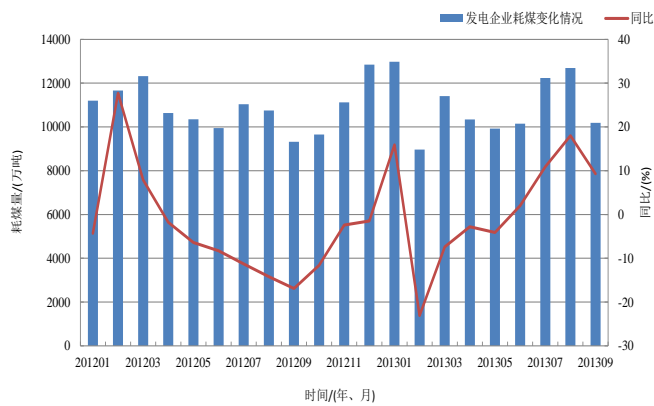
图表 60 全国水泥产量及变化情况



数据来源：中国煤炭资源网

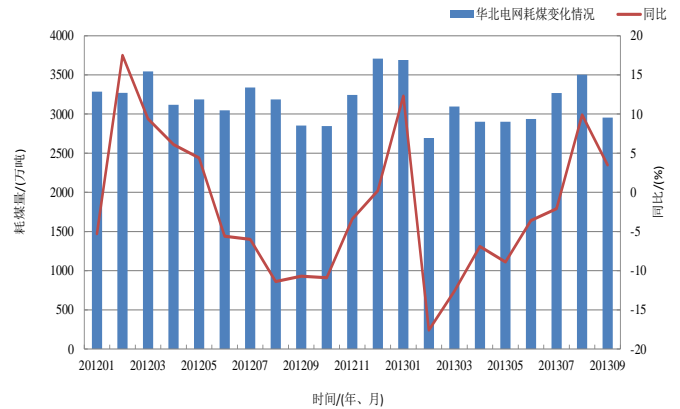


图表 61 发电企业耗煤



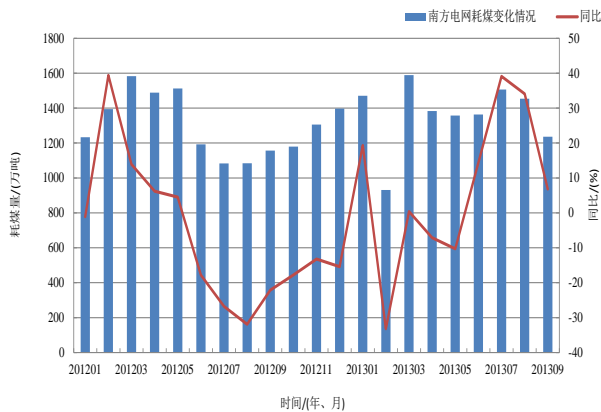
数据来源：国家统计局

图表 62 华北电网耗煤



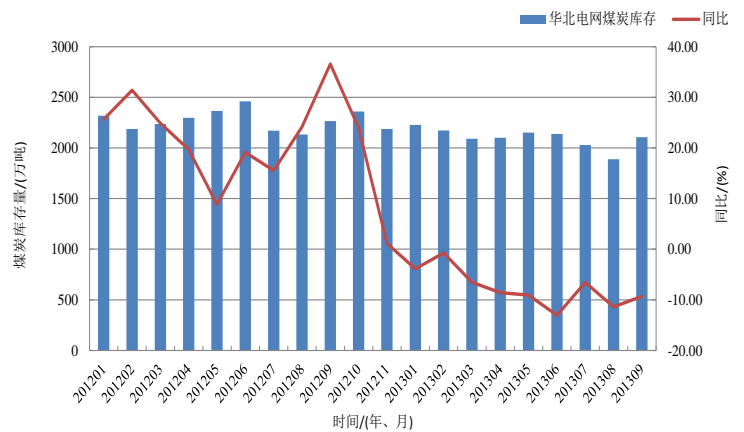
数据来源：中国煤炭资源网

图表 63 南方电网耗煤



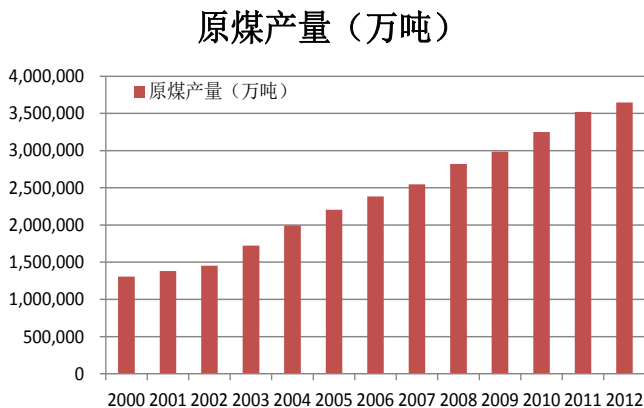
数据来源：国家统计局

图表 64 华北电网煤炭库存



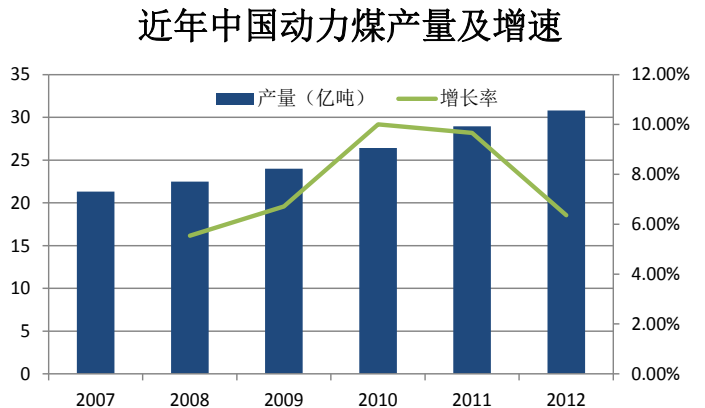
数据来源：中国煤炭资源网

图表 65 中国原煤产量



数据来源：中国煤炭资源网

图表 66 中国动力煤产量



数据来源：wind



图表 67 郑州商品交易所动力煤交割相关费用

项 目	动力煤		备注
仓 储 费	0.05元/吨·天		
交割手续费	1元/吨		
仓单转让、期转现手续费	0.5元/吨		
质检机构费用			
项目	检验费（元/吨）	最低收费（元）	备注
水尺计重	0.20	3000	
衡器计量	0.50	3000	
品质（取、制样+检测）	0.70	4000	船检
品质（取、制样+检测）	0.80	4000	火车、汽车检

注：1、水尺计重所需拖轮费由委托方承担。

2、复检仲裁收取600元 / 每样检验费。

3、品质检验项目：水分、发热量、灰分、挥发分、全硫。

数据来源：郑州商品期货交易所

资料链接：

1. [动力煤期货宣传材料](#)
2. [动力煤期货交割相关费用](#)



#### 公司总部

广州市越秀区先烈中路 65 号东山广场东楼 11 层  
电话: 4006280888 网址: www.htgwf.com

#### 北京营业部

北京市朝阳区北三环东路 28 号易亨大厦 12 层 1209 房  
电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

#### 上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 7 层 01-05 单元  
电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

#### 深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心 1009  
电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

#### 湛江营业部

湛江市开发区观海路 183 号荣基国际广场公寓 25 层 01-08 号房  
电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

#### 东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦 802B 室  
电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

#### 佛山营业部

佛山市禅城区季华五路 21 号金海广场 1401—1404 室  
电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

#### 郑州营业部

郑州市金水区未来大道 69 号未来公寓 601、602、603、605、616 室  
电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

#### 南宁营业部

南宁市民族大道 137 号春晖花园 A 区办公楼 1501 房  
电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

#### 南京营业部

南京市中山东路 288 号新世纪广场 A 座 4703 室  
电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

#### 石家庄营业部

石家庄市中山西路 188 号中华商务中心 A 座 1608、1611 室  
电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

#### 汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 116 号汕融大厦 1210、1212 号房  
电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

#### 青岛营业部

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 栋 3 层 A 户  
电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

#### 韶关营业部

韶关市浈江区熏风路 14 号鼎禾会社 201 和 202 号  
电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

#### 中山营业部

中山市石岐区兴中道 6 号假日广场南塔 510 室  
电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

#### 番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路 338 号中银大厦 2205、2206、2207 房  
电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

#### 惠州营业部

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层 F  
电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

#### 大连营业部

大连市会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2312 房  
电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

#### 贵阳营业部

贵阳市南明区都司路 62 号鸿灵一纽约纽约大厦 25 楼 5-6 号  
电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

#### 深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦 22 层 ABCDEFGHJ 及 13 层 ABC  
电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

#### 无锡营业部

无锡市中山路 343 号东方广场 A 栋 22 楼 H/I/J 座  
电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

#### 珠海营业部

珠海市吉大海滨南路 47 号光大国际贸易中心 2308、2309 室  
电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

#### 武汉营业部

武汉市汉口建设大道 847 号瑞通广场 B 座 1002 室  
电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

#### 昆明营业部

昆明市人民中路 169 号移动通信大楼 15 层 B 座  
电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

#### 宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街 230 号华侨酒店二期三层 8306、8308 号  
电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

#### 南通营业部

南通市青年中路 69 号 4 层 401 室  
电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

#### 长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路 159 号通程国际大酒店 1301 室  
电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

#### 成都营业部

成都市锦江区新光华街 1 号航天科技大厦 8 层 806 号  
电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

#### 天津营业部

天津市河西区友谊路 35 号君谊大厦 2-2002  
电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

#### 杭州营业部(筹)

杭州市朝晖路 203 号 1502 室  
电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

## 免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。