

一周运价简评

1. 海岬型船

BCI 本周五报收 2488 点，同比上周末上涨 210 个点。过去的一周市场表现不稳，价格震荡，虽然大多数航线上交投活跃，但各区域之间的氛围还是有所差别。太平洋市场因西澳大利亚不够活跃而表现疲软。租家们一般都能以低于上次成交的价格拿船，听到的交易数量也不能再少了。有几艘亚洲的船被租下走往返巴西的航次，听说价格还算合理，这使得船东们现在必须在航向上做出选择。再往西方向，巴西至中国的程租价格起先维持在原有水平，但在临近周末前看似有走软的迹象。北大西洋本周一直有往太平洋方向航次的成交报道出现，价格连续走高。

2. 巴拿马型船

指数本周五报收 1286 点，同比上周末上涨 190 个点。本周大西洋市场走势强劲，据消息人士称他们鲜有见到近期船位上只有如此少的船可供选择。跨大西洋往返航次本周的指数价格涨幅超过了 2,500 美元，一艘现代卡姆萨型货船的成交价为 12,500 美元/天，基于一个途经美国东海岸到朱尔弗拉斯费尔的往返航次，不过无可否认 Aughinish 的确是个不错的交船点。

3. 超灵便型船

指数周五报收 787 点，同比上周末上涨 36 个点。到本周结束时，所有区域中的情绪依然看涨。定期租期方面，经纪人说一些 Ultramax 型船以 11,000 美元/天的价格成交，租期 4-6 个月，大西洋还船。大西洋市场有所收获，价格走强。从东地中海，一艘 63,000 载重吨的船以 19,000 美元/天的价格成交，到印度洋还船。

1. 海岬型船租金水平上涨
2. 巴拿马型船租金水平上涨



3. 超灵便型船租金水平上涨

人民币 FFA 远期评估(6 月 28 日)

协议号	远期价格 (美元)	远期价格 (人民币)	变化	中间价
CTC0619	18317	125,923.88	17.76%↑	6.8747
CTC0719	17996	123,717.10	0.18%↓	6.8747
CTC0819	18079	124,287.70	1.05%↑	6.8747
CTC0919	18433	126,721.35	2.20%↑	6.8747
CTCQ319	19088	131,224.27	6.13%↑	6.8747
CTCQ419	13213	90,835.41	30.63%↓	6.8747
CTCQ120	13983	96,128.93	8.34%↑	6.8747
CTC2020	15106	103,849.22	0.94%↑	6.8747
PTC0619	10867	74,707.36	16.38%↑	6.8747
PTC0719	11063	76,054.81	13.39%↑	6.8747
PTC0819	11021	75,766.07	7.39%↑	6.8747
PTC0919	11058	76,020.43	6.84%↑	6.8747
PTCQ319	10958	75,332.96	8.24%↑	6.8747
PTCQ419	9033	62,099.17	13.25%↓	6.8747
PTCQ120	9842	67,660.80	14.95%↑	6.8747
PTC2020	9393	64,574.06	3.46%↑	6.8747
STC0619	9536	65,557.14	18.10%↑	6.8747
STC0719	10257	70,513.80	12.51%↑	6.8747
STC0819	10474	72,005.61	6.33%↑	6.8747
STC0919	10299	70,802.54	2.48%↑	6.8747
STCQ319	10178	69,970.70	5.23%↑	6.8747
STCQ419	8461	58,166.84	12.90%↓	6.8747
STCQ120	9578	65,845.88	17.47%↑	6.8747
STC2020	9420	64,759.67	4.05%↑	6.8747

数据来源：波罗的海指数网站

橙色表示与上周同期上升，蓝色表示与上周同期下跌。

期租水平 6 月 28 日(美元/天)

船型	6 月 28 日	比较上周	2018 年 6 月	2017 年 6 月
海峡型	19360	1413↑	16783	8923
巴拿马型	10301	1506↑	11048	8746
超灵便型	9014	444↑	11630	8571
灵便型	6523	2159↓	8567	6815

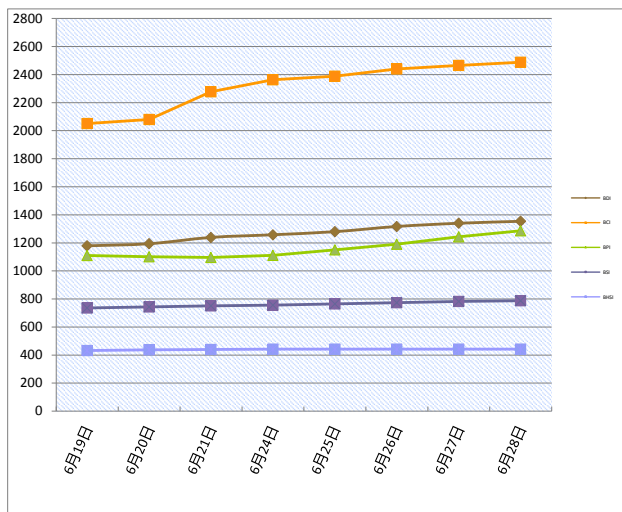
数据来源：波罗的海航运指数中文网

6 月 28 日运价回顾(美元)

船型	航线	本周五价	价格变动
160000/10%	西澳铁 Dampier - 青岛	6.958	0.58↓
160000/10%	巴西铁 Tubarao - 青岛	18.12	0.242↓
160000/10%	南非铁 Saldanha-青岛	13.748	0.071↑
130000/10%	东澳煤 Newcastle- 舟山	10.857	0.214↓
70000/10%	东澳煤 Hay Point - 舟山	10.921	0.192↑
65000/10%	印尼煤 Samarinda- 广州	6.02	0.14↑
50000/10%	印尼煤 Taboneo- 广州	6.936	0.154↑
50000/10%	菲律宾镍 Surigao- 日照	7.814	0.12↑

数据来源：上海航运交易所 CFI

波罗的海干散货指数



干散货船舶

干散货船舶交易

新船交付

南通中远川崎船厂交付了一艘 61,208 载重吨的散货船 'Market Porter'，船东是 Tachibana Kaiun, Shimanami 船厂交付了一艘 37,700 载重吨的散货船 'Union Fuji'，船东是 Union Commercial. Shin Kasado Dock 船厂交付了一艘 63,555 载重吨的散货船 'Ilissos'，船东是 Empire Bulkers。

二手船市场

日本船东控制的超巴拿马型船 "AGTR AMBITION" 和 "AGTR BLOSSOM" (都是 99,990 dwt, 今年交船, 建于 Tsuneishi 舟山船厂), 已经被出售给了欧洲买家, 成交价是每艘略高于 3000 万美元。Nippon Yusen Kaisha 出售了非经济型卡姆萨尔极限型船舶 "KEY NAVIGATOR" (81,955 载重吨, 建于 2014 年, Tsuneishi Zosen), 成交价是仅略高于 2300 万美元, 近期才完成了定期坞检。

新造船市场

在油轮板块, 新时代船厂获得了一个订单, 建造 4+2 艘 115000 载重吨的阿夫拉型油轮。

拆船市场

所有的眼睛现在都盯着巴基斯坦, 买家们在预算案宣布之前都不愿意轻易下单。

租船交易摘要

- 'Genco Resolute' 建于 2015 年, 181060 载重吨, 7 月 2 日平洋交船, 途经澳大利亚, 中国还船, 租金 17,000 美元/天—租家 Panocean
- 'Stella Anita' 建于 2012 年, 180355 载重吨, 6 月 30 日 Karabiga 交船, 途经黑海, 远东还船, 租金 50,000 美元/天—租家 Classic Maritime
- 'Dione' 建于 2009 年, 180132 载重吨, 6 月 30 日舟山交船, 途经西澳大利亚, 韩国还船, 租金 15,750 美元/天—租家 Korea Line
- 'Erato' 建于 2010 年, 180120 载重吨, 7 月 6 日照交船, 途经澳大利亚, 中国还船, 租金 18,000 美元/天—租家 Panocean
- 'Georgitsi' 建于 2012 年, 81310 载重吨, 7 月 16 日南美东海岸交船, 新加坡-日本还船, 租金 15,250 美元/天, 空放补贴 525,000 美元—租家邦吉
- 'Panther Max' 建于 2012 年, 81283 载重吨, Auginish 即期交船, 途经美国东海岸, 朱尔夫拉斯费尔还船, 租金 12,500 美元/天—租家 Uniper
- 'Star Genesis' 建于 2010 年, 80705 载重吨, 6 月 27 日南通交船, 途经东澳大利亚, 印度还船, 租金 10,500 美元/天—租家

CNBM

- 'New Pride' 建于 2009 年, 58761 载重吨, 6 月 27-30 日美湾交船, 日本还船, 意向载谷物, 租金 19,000 美元/天—租家川崎汽船
- 'Semirio' 建于 2007 年, 174267 载重吨, 6 月 29 日至 7 月 10 太仑交船, 租期 15-18 个月, 世界各地还船, 租金 15,750 美元/天—租家 Korea Line
- 'Princess Doris' 建于 2001 年, 74716 载重吨, 莆田即期交船, 途经印度尼西亚, 印度还船, 租金 9,000 美元/天—租家不详
- 'Braveheart' 建于 2001 年, 74117 载重吨, 8 月 1-5 日南美东海岸交船, 东南亚还船, 租金 14,500 美元/天, 空放补贴 450,000 美元—租家不详
- 'New Pride' 建于 2009 年, 58761 载重吨, 6 月 27-30 日美湾交船, 日本还船, 意向载谷物, 租金 19,000 美元/天—租家川崎汽船

数据来源: 波罗的海航运指数中文网
<http://www.balticexchange.cn>

干散货船舶买卖概况 单位 (百万美元)

船名	船龄	船型 DWT	船厂	成交价
Market Porter	2019	61,208	Nantong COSCO KHI	
Union Fuji	2019	37,700	Shimanami Shipyard	
Ilissos	2019	63,555	Shin Kasado Dock	
Key Navigator	81,955	2014	Tsuneishi Zosen	Excess 23
AGTR Ambition*	99,990	2019	Tsuneishi Zhoushan	Low 30
Ultra Innovation	61,188	2016	Tadotsu Shipyard	
Bulk Pegasus	58,736	2009	Tsuneishi Cebu	13.3
Cemtex Wisdom	77,598	2004	CSBC (Kaohsiung)	7.1
GH Frankel	63,301	2012	Sinopacific Dayang	16.9
Three Rivers	29,975	2010	Yangzhou Guoyu SB	
Sea Victory	77,095	2014	Imabari SB Hiroshima	purchase option 14.5
拆解船	船龄	船型 DWT	拆解地	成交价
Royal Arsenal	1999	48,203	India	3.12
Bluebell	1996	148,668	As is Korea	7.54
Zoloto Kolymy	1987	30,052	Bangladesh	

拆船指数

拆船指数(美元 / 轻吨)	6 月 28 日	变化
印、巴、孟三国 (油轮 6000-10000)	413.6	3.6↓
印、巴、孟三国 (散货船)	407.8	5.0↓

原油价格 美元/桶

种类	6 月 28 日	6 月 21 日	变化
布伦特	65.43	64.45	1.5%↑
西德州	59.28	56.65	4.6%↑

船用燃料油(美元/吨) 6 月 26 日

地区	IFO380	IFO180	MGO、MDO
新加坡	403(+20)	410(+17)	594.5(+28.5)
上海	419(+16.5)	426(+18.5)	685(+20)
香港	412(+19)	419(+16)	604(+22.5)
釜山	461(+17.25)	468(+14.25)	626(+9.5)
日本	412(+3)	419(+10)	537(+20)
Fujairah	393(+14)	401(+12)	705(+14)
鹿特丹	387.5(+28.5)		569.5(+21)

铁矿石贸易

铁矿石专题快报

FMG - Judith Street Harbour 正式开放

(来源: MYSTEEL)

在 FMG 位于黑德兰港的 Herb Elliott 港口，公司完成了拖船的引进和拖船基础设施的建设。在此港口，其创始人兼董事长 Andrew Forrest AO、首席执行官 Elizabeth Gaines 和核心领导团队一起庆祝了这一创举。

FMG 一共采购并建造了 6 艘拖船，并租用了另外 3 艘拖船，其中包括 6 艘 85-32W 型的高级全回转拖船。拖船将停靠于 9 个新的拖船泊位，港口设施也是全新建造，靠近 FMG 的 Anderson Point 一至三泊位。

Forrest 先生表示：“作为澳大利亚通往亚洲的经济和工业门户，黑德兰港是世界上最大的散货出口港。它是澳大利亚的经济动力，在全国范围内创造了无数的就业机会并打造了无数的企业，支持着全国民的生活，”他还说道，“自 FMG 成立以来，我们已经为自己设定了最艰难的拓展目标—开发世界上最先进的垂直整合散货运营基础设施，并与我们的核心业务（勘探、冶金和采矿）进行无缝对接。”新的拖船和港口设施将被命名为 Judith Street Harbour。

Gaines 女士表示：“FMG 在澳大利亚的大宗商品港口运营效率最高，而拖船队代表了 FMG 供应链的最后一个环节，新拖船队将能够为所有黑德兰港业务提供安全可靠的拖船服务。这不仅最大限度的提高我们的运营效率，而且为客户提供长期可持续拖航服务，满足客户需求。”

2019 年 4 月中国进口铁矿石货量分析

国家	本月进口数量	环比	年度累计进口数量
南非			
澳大利亚			
巴西			
各国合计	80,772,000	6.5%↓	341,540,000

数据来源：中国海关

铁矿石价格分析 (6 月 25 日)

机构	品位	贸易方式	单位	本日	周环比
Mysteel	62%Fe	CFR Tianjin	USD	114	3↓
TSI	62%Fe	FOB Brazil	USD		
TSI	62%Fe	FOB W.Australia	USD		
中联钢铁	62%Fe	CFR CHINA	CNY		
北矿所	62%Fe	CFR CHINA	CNY		
Mysteel	62%Fe	CFR TANGSHAN	CNY	868	3↑

数据来源：THE STEEL INDEX, 北矿所, 中联钢, 我的钢铁

矿粉 FOB 价格 单位：美元/吨

名称	品位	发货地	6 月 28 日	6 月 21 日	变化
澳洲 Pb Lump	62.5%	Dampier			
澳洲 Pb Fine	61.0%	Dampier	108.1	96.95	11.15↑
澳洲 Newman Fine	62.3%	Hedland			
澳洲 Yandi Fines	57.3%	Hedland	100.15	98.2	1.95↑
巴西 SSFT	62.5%	Tubarao	99.25	98.35	0.9↑
巴西 IOCJ	64.5%	PDM	108.75	109.4	0.65↓

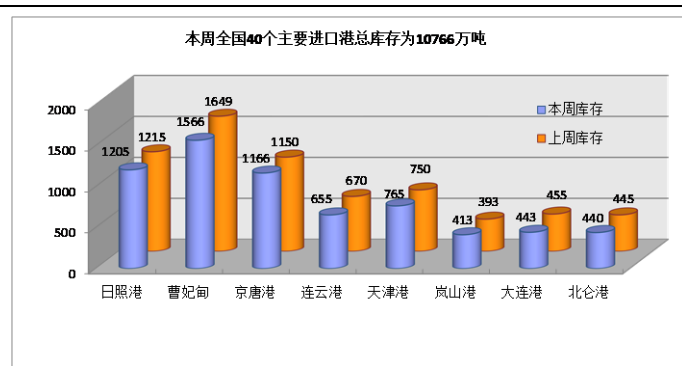
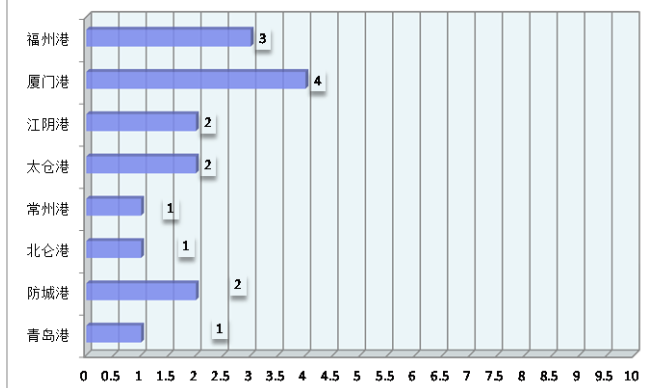
数据来源：我的钢铁

国内市场钢材价格指数

品种	6 月 28 日	6 月 21 日	涨跌
钢材综合	145.92	143.47	1.71%↑
长材	166.42	163.78	1.61%↑
扁平	126.31	124.04	1.83%↑
一次材	156.18	153.74	1.59%↑

数据来源：我的钢铁

待港时间较长的铁矿石港口(天)



煤，炭贸易

煤、炭专题快报

电厂日耗有所下降 库存水平高位震荡

(来源: 秦皇岛煤炭网)

本周 (2019/6/21-2019/6/27) 沿海电厂日耗整体有所下降, 整体运行于 63 万吨水平, 库存水平整体平稳运行。六大电力集团沿海电厂日均耗煤 63.1 万吨, 环比下降 3.6%; 日均库存合计 1759.5 万吨, 环比持平; 存煤平均可用天数 27.9 天, 环比增加 1 天。

日耗方面: 本周六大电力集团日耗有所下降。除国电和华能日耗有所增加外, 其他电力集团日耗均有所下降, 其中, 粤电日耗跌幅约为 15%, 上电和大唐日耗跌幅约为 5%, 浙电日耗跌幅不足 1%。

库存方面: 本周六大电力集团库存水平整体平稳运行。除粤电和国电库存有所下降外, 其他电力集团库存均有所增加, 其中, 上电和华能库存涨幅约为 3%, 大唐库存涨幅约为 2%, 浙电库存涨幅不足 1%。

平均存煤可用天数方面: 本周六大电力集团存煤可用天数有所增加。除国电存煤可用天数有所下降外, 其他电力集团存煤可用天数均有所增加, 其中, 粤电存煤可用天数涨幅约为 4 天, 上电和大唐存煤可用天数涨幅约为 2 天, 浙电和华能存煤可用天数涨幅不足 1 天。截至 6 月 27 日, 浙电存煤可用天数 34.9 天, 上电 20.8 天, 粤电 29.8 天, 国电 23.0 天, 大唐 22.8 天, 华能 32.1 天。

综合来看, 南方多地持续降雨, 水电发力增加, 本周沿海六大电厂日均耗煤整体有所下降, 后期, 南方主要降水区位于江南北部、华南和西南东部等地, 降水量较常年同期偏多 2~5 成, 受此影响, 沿海主要电力集团日耗将震荡运行。来源: 秦皇岛煤炭网

2019 年 4 月煤炭进口量(万吨)

国家	四月	三月	环比
澳洲			
印尼			
蒙古			
俄罗斯			
各口岸总量	2529.9	2348.2	7.7%↑

数据来源: 海关统计资讯网 富宝资讯

主要港口煤炭库存分析 (6 月 21 日)

港口	本周	上周	环比
秦皇岛港	561	599.5	6.30%↓
曹妃甸港	394.5	451.6	13%↓
广州港	217.8	217.4	1%↑
国投京唐港	644.8	649.3	1%↓
环渤海四港	1600.3	1700.4	5.90%↑
纽卡斯尔港	192.4	190.2	1%↑

数据来源: 我的钢铁网

煤炭指数分析 (6 月 26 日)

发布机构	品种	贸易方式	单位	价格	比上周
Platts	Premium Low Vol FOB Australia	FOB E.AUS	美元		
Platts	HCC 64 Mid Vol FOB Australia	FOB E.AUS	美元		
Platts	Premium Low Vol CFR China	CFR 中国	美元		
Platts	HCC 64 Mid Vol CFR China	CFR 中国	美元		
CCI8 (6 月 21 日)	5500 大卡动力煤	CFR 广州	CNY	481.16	19.17↓
环渤海湾动力煤	5500 大卡动力煤	FOB 渤海湾	CNY	578	1.0↑

数据来源: PLATTS、秦皇岛煤炭网、中国煤炭资源网

谷物贸易

谷物专题快报

河北省小麦机收结束 夏粮生产再获丰收

(来源: 我的农产品网)

今年河北省冬小麦播种面积 3460.6 万亩, 自 6 月 6 日开始机收, 到 6 月 25 日小麦大规模机收作业已结束, 夏玉米播种也已完成。

今年河北省组织 200 万台农业机械投入作业, 夏收以来, 抢晴天、战阴雨, 实现小麦颗粒归仓。小麦机收率达到 99.7%, 玉米机播率达到 93%。

根据农情调查, 今年河北省小麦长势良好, 平均亩产 420.2 公斤, 比上年增加 9.6 公斤, 预计总产量达 288.8 亿斤, 连续 7 年保持 280 亿斤以上水平。冬小麦再加上夏收马铃薯、豌豆等作物, 今年河北省夏粮面积为 3526.8 万亩, 比上年减少 50.8 万亩; 平均亩产 418.9 公斤, 比上年提高 9.0 公斤; 预计夏粮总产量为 295.5 亿斤, 比上年增加 2.2 亿斤。

2019 年 4 月大豆进口量(万吨)

国家	四月	三月	环比
巴西			
美国			
俄罗斯			
阿根廷			
总量	764	491.7	55%↑

数据来源: 海关统计资讯网 我的农产品网

2019 年 3 月玉米进口量(万吨)

国家	三月	二月	环比
美国			
老挝			
乌克兰			
俄罗斯			
总量	42	17	147%↑

数据来源: 海关统计资讯网 我的农产品网

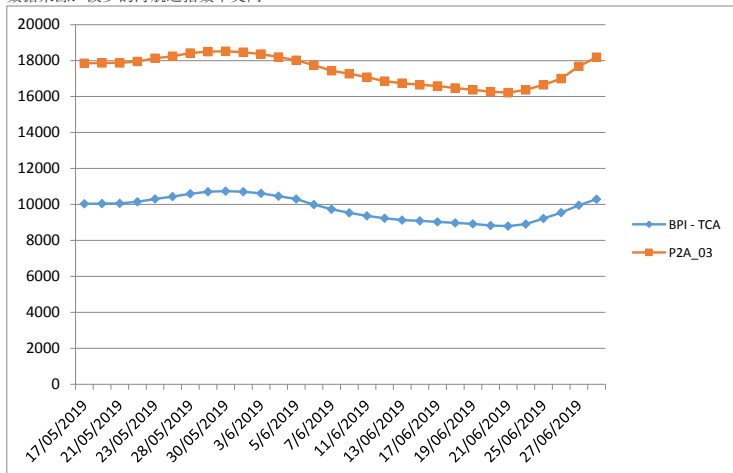
2019 年 4 月大麦进口量(万吨)

国家	四月	三月	环比
乌克兰			
法国			
加拿大			
澳大利亚			
总量	61	43	41.86%↑

数据来源: 海关统计资讯网 我的农产品网

波罗的海巴拿马型船期租水平

数据来源: 波罗的海航运指数中文网



(P2A-03: 在斯科角和直布罗陀范围内交船, 进行一个到远东的航次, 还船范围为台湾和日本。)

油轮

超大型油轮

尽管中东海湾的紧张局势仍在持续，船东和租家共同努力拉升了成交量，其中还包括一艘船龄较大，船况“未置可否”的油轮，但市场价格仍小幅下跌。270,000 吨货量、从中东海湾至中国的运价目前处于国标 50-51 的水平。280,000 吨货量、从中东海湾至美湾的运价在国标 21-22 之间，基于来去经过好望角。260,000 吨货量、从西非至中国的运价处于下行压力之下，下跌数点至国标 48。而 270,000 吨货量、从美湾至中国的运费也下落至 570 万美元的水平。

苏伊士极限型油轮

基于 130,000 吨货量，从西非至英国-欧洲大陆的运价本周下行压力增大，已经触底至国标 60 以下，但于本报告撰写时反弹至国标 65 的水平。135,000 吨货量、从黑海至地中海的运价一周来大约下跌了国标 5 点，现处于国标 77.5

左右。在中东海湾，船东们继续承压中，基于 140,000 吨货量，从巴士拉至地中海的运价从国标 45 下落至国标 39。

阿芙拉极限型油轮

本周地中海里的船东们对租家施加了压力，将市场运价提升至国标 105，基于 80,000 吨货量、从杰伊汉至地中海的航次，较一周前的运价上升了约国标 20 点。同时，80,000 吨货量、穿越北海的运价仍保持不动，仍在国标 87.5。100,000 吨货量、从波罗的海至英国-欧洲大陆区域的运价继续在略高于国标 60 的水平。

成品油油轮

中东海湾成品油油轮市场本周小幅走弱。75,000 吨货量、从中东海湾至日本的运价坐在国标 97.5。55,000 吨货量、从阿拉伯湾至日本的运价下跌数点，至国标 110。本周表现较好的市场还在大西洋地区。费城一家炼油厂发生了爆炸和起火之后关闭，由此减少了当地成品油汽油的产量，却又恰好处在美国驾车出行的高峰季节。所以市场上基于 37,000 吨货量、从欧洲大陆至美国大西洋沿岸的运价从国标 125 左右攀升至国标 160 的水平，之后稍许回落至国标 135 左右。38,000 吨货量、从美湾至英国-欧洲大陆区域的运价再次上升国标 5 点，到本周结束时处于国标 105 的位置。

成品油油轮运价回顾 6 月 28 日

数据来源：波罗的海航运指数中文网

货量	航线	本周五价	价格变动
75000	中东海湾-日本 (CPP, naphtha condensate.)	WS 98.06	3↓
55000	中东海湾-日本 (CPP, UNL, naphtha condensate)	WS 110.56	2.05↓
38000	美湾到欧陆 (CPP, UNL, diesel)	WS 104.64	3.93↑
80000	地中海-远东 (naphtha)	WS 1685714	10,715↓

原油油轮运价回顾 6 月 28 日

数据来源：波罗的海航运指数中文网

货量	航线	本周五价	价格变动
280000	中东海湾-美湾	WS 21.55	1.4↓
270000	中东海湾-新加坡	WS 50.50	2.29↓
270000	中东海湾-中国	WS 49.79	2.46↓
260000	西非到中国	WS 48.17	3.66↓

航运新闻摘要

发改委：5 月份钢铁行业运行情况

我的钢铁网

5 月，全国粗钢产量 8909 万吨，同比增长 10%，增速同比提高 5.2 个百分点；钢材产量 10740 万吨，增长 11.5%，提高 3 个百分点。焦炭产量 4016 万吨，增长 5.7%，去年同期为下降 3.6%。铁合金产量 278 万吨，增长 13.1%，提高 9 个百分点。钢材出口 574 万吨，比上月减少 59 万吨；进口 98 万吨，比上月减少 2 万吨。铁矿砂进口 8375 万吨，比上月增加 298 万吨；焦炭出口 88 万吨，比上月增加 30 万吨。1-5 月，全国粗钢产量 40488 万吨，同比增长 10.2%，增速同比提高 5.2 个百分点；钢材产量 48036 万吨，增长 11.2%，提高 6.2 个百分点。焦炭产量 19249 万吨，增长 5.8%，去年同期为下降 3.5%。铁合金产量 1323 万吨，增长 7.3%，增速同比回落 1 个百分点。1-5 月。钢材出口 2909 万吨，增长 2.5%；进口 488 万吨，下降 13.4%。铁矿砂进口 42392 万吨，下降 5.2%。焦炭出口 346 万吨，下降 9.7%。钢材价格比上月上涨。5 月份，国内市场钢材价格综合指数平均为 112.16 点，比上月上涨 0.12 点，同比下跌 2.62 点。8mm 高线平均价格为 4297 元/吨，比上月上涨 0.8%，同比上涨 0.1%。20mm 中板平均价格为 4124 元/吨，比上月下跌 0.1%，同比下跌 6.7%。1.0mm 冷轧板卷平均价格为 4449 元/吨，比上月下跌 1.7%，同比下跌 5%。

2.8 万亿 上半年地方债发行规模较去年同期翻番

我的钢铁网

中证网讯（记者张勤峰）今日是上半年最后一个工作日，北京、江苏两地“抢搭”上半年地方债发行末班车，今日将合计发行 1359 亿元的地方债。若无意外，本周地方债发行规模将定格在 3053.59 亿元，连续两周超过 3000 亿元。包括今日将发行的 1359 亿元债券在内，整个 6 月份全国共发行地方债 8995.51 亿元，将超过 2017 年、2018 年的月度峰值水平，创下自 2016 年 7 月以来的 3 年新高。二季度，地方债发行节奏经历了先放缓再提速的过程，6 月份是发行节奏最快、规模最大的一个月。统计显示，今年二季度地方债发行规模为 14305.5 亿元，略高于上个季度的 14066.52 亿元，季度间波动明显下降。同时，前两个季度的地方债发行规模均高于上年同期水平，2018 年第一、二季度地方债发行规模分别为 2195.44 亿元、11913.69 亿元。从上半年来看，地方债发行规模达 28372.01 亿元，去年上半年则为 14109.13 亿元。

动力煤价格波动区间将继续收窄

秦皇岛煤炭网

6 月中旬以来，电煤消费有启动迹象，沿海六大电厂日耗由月初的 55 万吨回升至 66 万吨。动力煤期货价格也一改前期颓势，从 570 元/吨的低位反弹，一路上行，并一度突破 610 元/吨。但近期受南方大面积降雨影响，民用电需求受到抑制，电厂日耗回升受阻，在 60 万—70 万吨之间徘徊。当前市场已经到了变盘临界点，变数来自两点：一是消费端，传统旺季动力煤需求增加的证实与证伪；二是供给侧，“三西”主产地产能释放的加速或趋缓。从消费端来讲，6 月中旬至 8 月中旬是传统高温季节，电煤需求旺盛，当前动力煤期货价格的反弹行情，正是市场押注动力煤在高温季节将有一波需求高峰。但是从目前的数据来看，电煤的消费需求转弱。数据显示，2019 年 1—4 月，电力行业耗煤 7.3 亿吨，同比仅增长 0.7%，而 2017 年、2018 年电煤消费分别增长 5.4%、6.6%。当前，北方港口库存有所去化，但这更多的是贸易商因成本倒挂控制发运量，北方港口被动去库。下水煤量并未出现消费增量，而是累积在靠近终端的江内港口库存。当前长江口已累库至 808 万吨，较 2018 年同期高 100 万吨，南方接卸港和华东港口库存已煤满为患。

电厂库存同样高位，比 2018 年所谓的“高库存”有过之而无不及。截至 6 月 21 日，沿海六大电厂库存 1780 万吨，较去年同期高 400 万吨，库存可用天数 27 天，较去年同期增加 6 天；国内重点电厂库存 8689 万吨，较去年同期高 389 万吨，库存可用天数 25 天，较去年同期增加 21 天。这意味着电煤消费不及预期。

同时，今年厄尔尼诺现象再现，南方降水丰沛，水电增发挤占火电份额不可避免，且今年核电发电量异军突起，维持高增长，这均对火电消费形成压制。

从供给端分析，矿难影响逐渐散去，虽然产量和运量依然受到环保、安检、煤管票、汽运发送等因素限制，但在保供稳价的形势下，煤炭生产将趋于正常，前期停产煤矿将有序复工。短期来看，消费端将引领二、三季度煤价走势。

笔者认为，后期煤炭价格向上向下的空间都将有限。受宏观经济数据低位摆动和能源消费转向清洁低碳政策的制约，电煤消费趋缓，煤价上方存在“天花板”；而若煤价掉头向下，生产和运输成本将是煤价坚固的“钻石底”，加之安检和环保是重中之重，在煤价跌破矿方心理价位时，相信会有更多政策出台刺激煤价回到合理区间。

总之，虽然当前正处于动力煤传统消费旺季，但煤价波动区间将继续收窄。

上海菁英航运经纪有限公司

上海菁英航运经纪有限公司

上海菁英航运经纪有限公司 前身是 2006 年 6 月成立的香港精英租船有限公司上海代表处，主要致力于干散货领域的航运经纪业务，为客户提供全方位的航运服务。为参与 2020 年建设上海航运中心项目，2011 年被邀正式注册成为中国首批 9 家登记注册的国际知名航运经纪有限公司之一。公司的航运经纪业务员都具有航运经纪人资格证书，其中不乏资深经纪人及外籍员工，还有一批充满活力的年轻人。上海菁英航运经纪有限公司目前是英国伦敦波罗的海交易所，波罗的海海事组织和香港船东协会的会员，在国际航运市场上享有良好的信誉。2013 年 4 月，上海菁英航运经纪有限公司成为 6 家首批获准从事人民币 FFA 交易经纪公司之一。2016 年 2 月，成为新加坡交易所获准从事美元 FFA 交易的经纪公司。

特别是在大宗干散货的好望角型船（CAPE）市场业务上，上海菁英为全球知名船东和中国的大型钢铁企业提供船舶经纪服务并签订多项长期合作协议，其专业的服务品质和全方位的服务理念受到业内人士的一致好评。自成立起，公司一直在不断拓展业务范围，基于好望角型船业务的成功，上海菁英将业务扩展至巴拿马和超灵便型船，为世界范围的船东和租家提供专业服务。

除此之外，在 2011 年 8 月上海菁英航运经纪有限公司获得波罗的海航运交易所授权制作波罗的海航运指数中文网 www.balticexchange.cn，为中国范围内的客户介绍和推广波罗的海航运指数，每日更新和发布中文指数及相关航运信息。同期上海菁英的船舶交易部门成立，拓展新造船、二手船和拆船交易业务。

联系方式：

上海市仙霞路 137 号
盛高国际大厦 1601 室，200051

电话：+8621 5206 9898
传真：+8621 5206 6767

Email: cape@seamasterltd.com
公司网址: www.seamasterltd.com
波罗的海指数中文网网址: www.balticexchange.cn