

秋老虎改变不了动力煤的下行趋势

明天（8月7日）就是立秋了，但天气还是很热。为了应对炎热，空调开启的时间更长了，于是乎很多地方闹起电荒。比如，受持续高温、负荷增长过快影响，河北南部电网（覆盖保定、石家庄、邢台、邯郸、衡水、沧州六市）电力紧缺，对南部各城市工业企业进行Ⅱ级橙色限电措施。

受此提振，动力煤也一改上周单边向下的趋势，开始大幅反攻，1809合约今天甚至一举收复600元/吨大关。目前，秦皇岛港5500大卡动力煤的实际采购价在585元/吨左右，按照今天盘面算，期货较现货升水15元/吨左右。在秋老虎的助攻下，动力煤真的要大举反弹了吗，我们认为这点不能成立。

今天六大电厂日耗为80.91万吨，较前两天的高点84.33、83.50万吨已经明显走低，即便后期再出现炎热天气，但电厂超过前期高点的可能性不大，毕竟立秋之后，天气逐渐转凉，空调耗电也会逐渐降低。

目前，沿海六大电厂合计存煤1540万吨，存煤可用天数18天，存煤数量较七月初增加了71万吨，创今年以来沿海电厂存煤新高。

尽管沿海六大电厂日耗连续8天处于80万吨以上水平，但较去年同期仅仅增加了6-7万吨而已，而存煤数量却是同比增加了340万吨，存煤可用天数增加2天。尽管南方民用电负荷出现增加，但受环保限产等因素影响，导致暑期工业用电下滑，需求

远不及市场预期，电厂日耗总量也低于业内人士预期，夏季带来的利好非常有限。

电厂存煤处于高位的同时，我们发现，环渤海港口存煤没有下降。截止昨日，环渤海九大港口合计存煤 2688 万吨，较七月初增加了 282 万吨，创今年以来环渤海港口存煤新高。

七月份以来，两湖地区降水量较大，来水较丰，水电出力明显增加。尤其三峡开始满负荷发电，沿海地区吸纳水电明显增加，火电压力有所减轻，也在一定程度上助推了夏季煤炭市场出现旺季不旺。

在市场下行之际，环渤海港口却出现内蒙煤炭自燃现象，贸易商纷纷甩货销售；在需求低迷、市场煤价格持续下跌的时候，用户纷纷对煤矿发运的长协煤炭保持刚性拉运，零星采购市场煤，并期待煤价继续下跌后再拉运，促使煤炭交易冷清，环渤海港口库存继续回升。

立秋将至，预计高温天气持续时间不会太长，在库存高位、煤价继续下跌的情况下，用户并不急于大量拉煤补库，市场观望气氛浓厚，继续消极拉运，促使八月上旬煤炭市场继续低迷运行，价格继续回调。