



一德期货【动力煤】周报 2019-03-11

作者：曾翔 投资咨询号：Z0003110 电话：18622055012

辅助整理：张海端 从业资格证号：F3048149 电话：13516271593

一德滨海投研部

FIRST FUTURES

 一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

一诺千金·德厚载富

CONTENTS

- 目录 1、重要资讯及观点策略
- 目录 2、价格走势与价差分析
- 目录 3、进口煤优势分析
- 目录 4、北方港口供需
- 目录 5、电厂供需
- 目录 6、水电替代效应
- 目录 7、海运状况
- 目录 8、持仓分析



PART 1

重要资讯与观点策略

▶ 要闻资讯

1. 海关总署：2月进口煤及褐煤1764万吨，同比减少15.6%，环比减少47.3%。1-2月累计进口5114万吨，同比增长3.8%。
2. 中国2月M2货币供应同比8.0%，预期8.4%，前值8.4%。中国2月M1货币供应同比2%，预期2%，前值0.4%。中国2月M0货币供应同比-2.4%，预期10%，前值17.2%。
3. 中国2月份新增人民币贷款8858亿元人民币，预期9500亿，前值3.23万亿。中国2月份社会融资规模增量7030亿元人民币，预期1.3万亿，前值4.64万亿。中国2月末社会融资规模存量为205.68万亿元，同比增长10.1%。

► 本周观点及策略

本周市场整体仍以涨为主，产地高涨情绪仍较浓，榆林地区煤矿复产复工缓慢，内蒙地区受两会影响煤管票严控，产地供应短期收紧，在产煤矿销售偏好，价格持续提涨，不过后半周势态有所走弱，榆林有煤矿因价格过高下游采购抵触开始出现回调，鄂尔多斯煤价提涨也有减少，高涨情绪略降温。港口价格本周继续上涨，CCI5500续涨20元，但增速下滑，周五开始趋稳，市场询货仍较活跃，但实际成交偏低，海运费反弹动力不足，开始小回落。本周六大电日耗、库存均有下降，日耗站稳70万吨后持续回升乏力，有所回落，本周均值在66万吨，库存运行至1700万吨以下，但仍是常态高库存，整体需求拉动不足，库存压制下，采购释放有限，高价接货意愿偏低。总体而言，现货市场开始走稳，盘面率先一步回调走低，多头避险离场较多，操作上偏向空头思路，但注意期现背离下基差不断扩大，可先观望一下，等待现货走势明朗，轻仓逢高空。

▶ 重点异动数据汇总

	本周数值	运行变动状况
鄂尔多斯坑口价	404.0	较上周增加28元，涨幅约7.45%
ZC1905基差	39.6	较上周增加37.6元

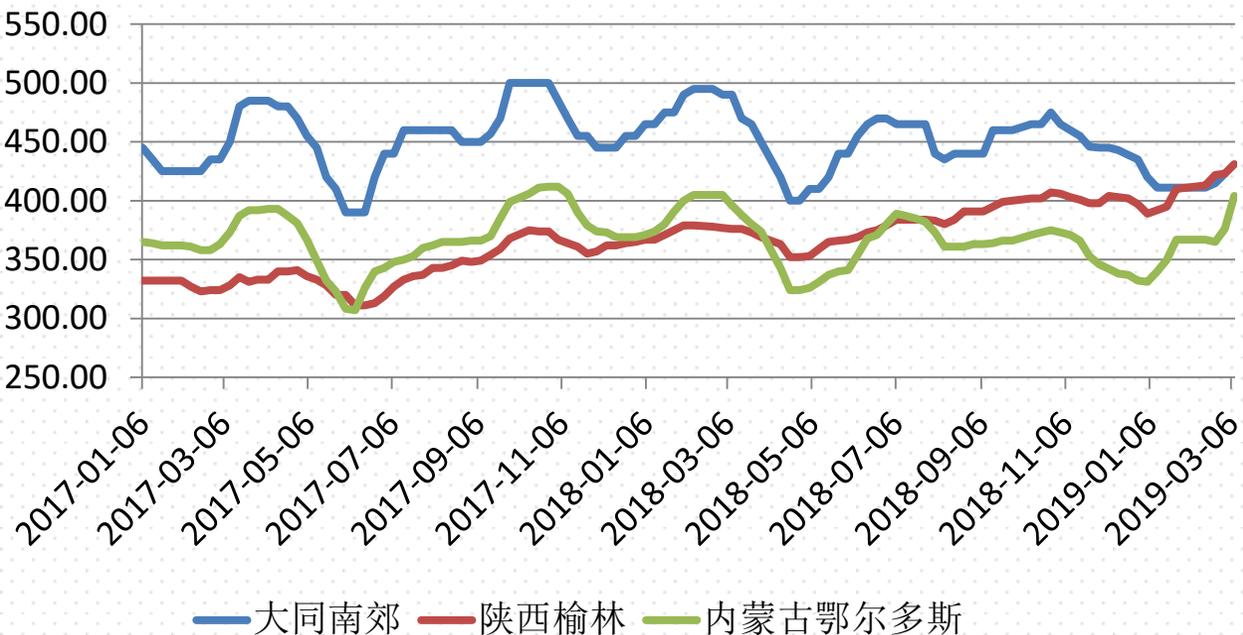


PART 2

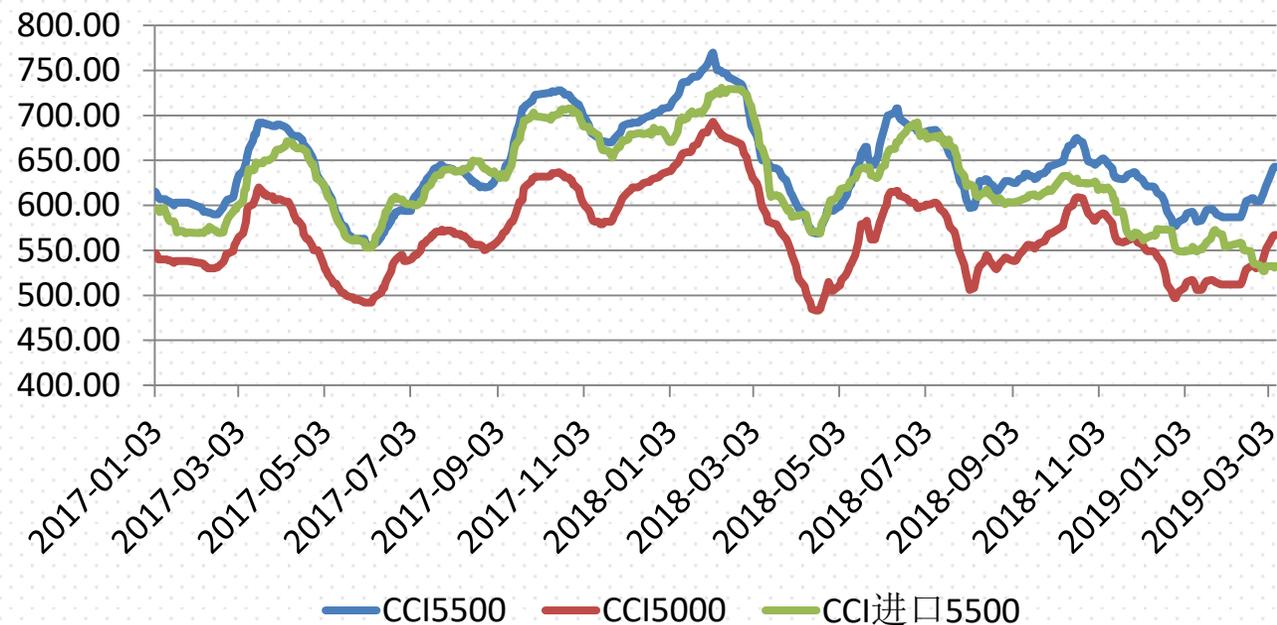
价格走势及价差分析

现货价格

坑口价格



动力煤价格指数



► 现货价格

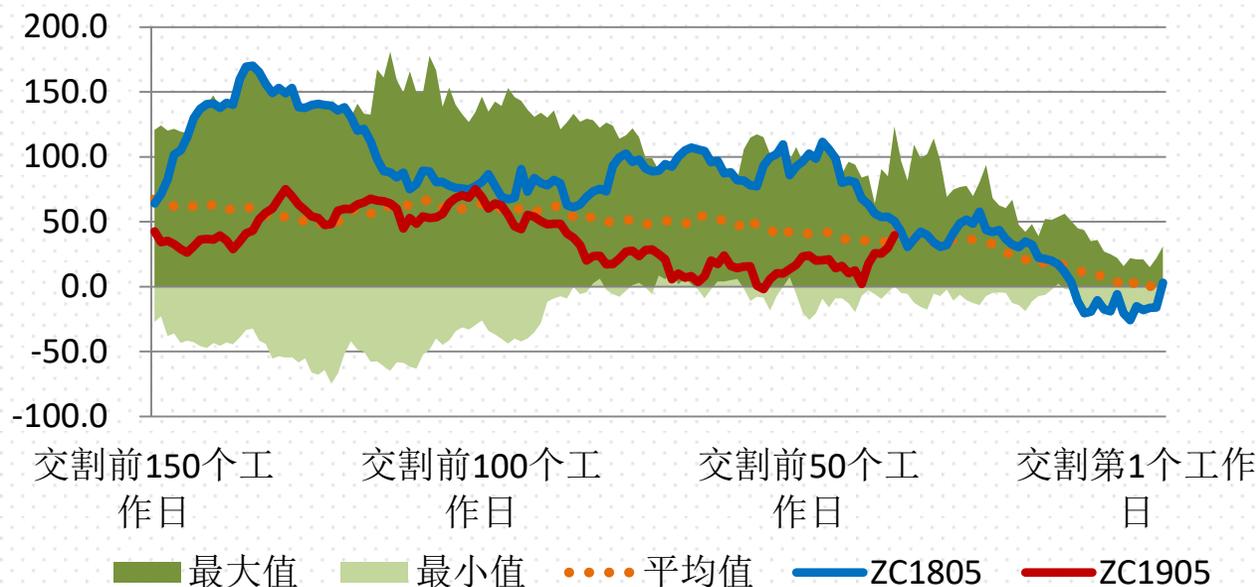
		2019-03-08	2019-03-01	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
	大同南郊	434.0	423.0	11.0	490.0	-11.43%	连续三周上行	适中
坑口	陕西榆林	431.0	423.0	8.0	376.0	14.63%	连续三周上行	适中
	内蒙鄂尔多斯	404.0	376.0	28.0	396.0	2.02%	连续两周上行	偏大
价格指数	CCI5500	643.0	622.0	21.0	653.0	-1.53%	连续两周上涨	偏大
	CCI5000	567.0	552.0	15.0	603.0	-5.97%	连续两周上涨	适中
进口煤	CCI进口5500	532.4	532.4	0.0	664.9	-19.93%	本周持平	偏小

本周在两会影响下，产地安全生产升级，榆林地区复产复工缓慢，内蒙煤管票严控，超载严查，产地供应整体偏紧，库存较少，矿上价格仍持续上涨，整体比较坚挺。受坑口价格支撑，港口价格亦持续上行，市场询货有所增加，周五CCI5500至643，CCI5000至567，上涨15-20个点，不过增速呈下降态势，看涨情绪有所降温。本周CCI进口5500价格基本无变化，周五报532.4，连续四周回落后本周走平。

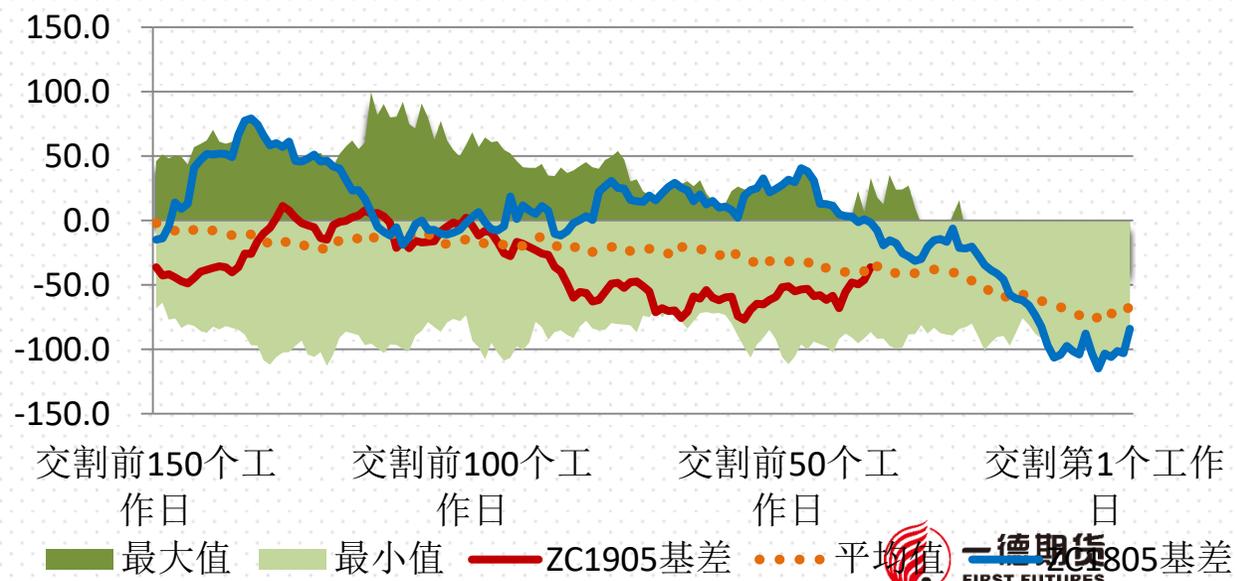
动力煤基差走势

	收盘价	标准品基差				替代品基差		
	2019-03-08	2019-03-08	环比变化	同比变化	同期位置	2019-03-08	环比变化	同比变化
ZC1905	603.4	39.6	37.6	9.0	偏高	-36.4	31.6	-17.0
ZC1907	597.2	45.8	35.2	21.2	偏高	-30.2	29.2	-4.8
ZC1909	581.4	61.6	36.0	29.0	偏高	-14.4	30.0	3.0

动力煤1905基差

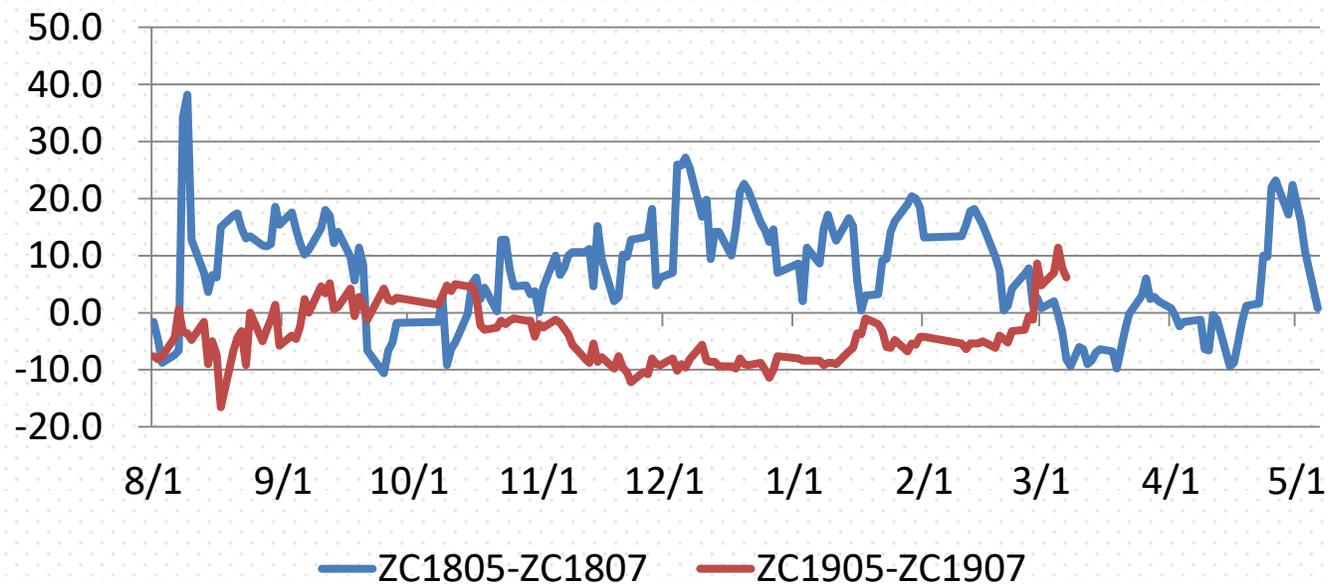


动力煤1905替代品基差



▶ 跨月价差走势

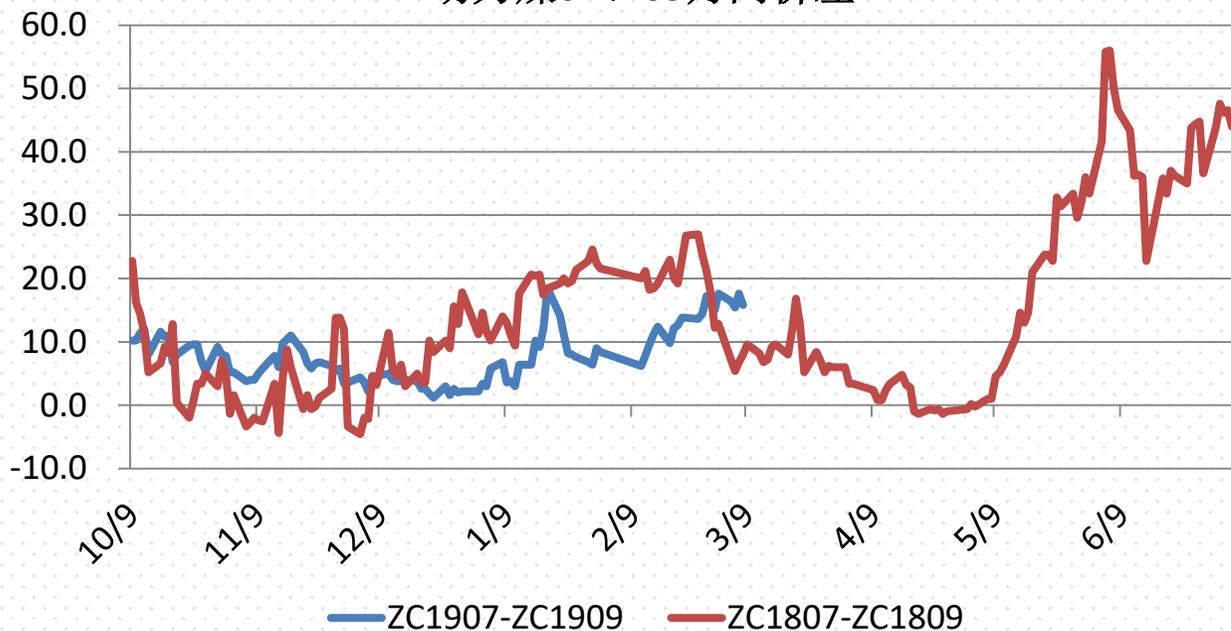
动力煤05、07月间价差



	2019-03-08	2019-03-01	环比变化	去年同期	同比	所处位置
ZC1905-ZC1907	6.2	8.6	-2.4	-6.0	-203.33%	偏高
ZC1907-ZC1909	15.8	15.0	0.8	8.0	97.50%	偏高

▶ 价差分析

动力煤07、09月间价差



本周期现走势背离，现货仍以持续上涨为主，而期货不断回调走低，致使基差不断扩大。周五05合约基差为39.6元/吨，环比上周增加37.6元/吨，07合约基差为45.8元/吨，较上周增加35.2元/吨，09合约基差为61.6元/吨，增加36元/吨，基差大幅扩大后，高于去年同期水平，各合约替代品基差相应有所扩大。跨月价差看，05-07价差为6.2，减2.4；07-09价差为15.8，增0.8，变化不大。

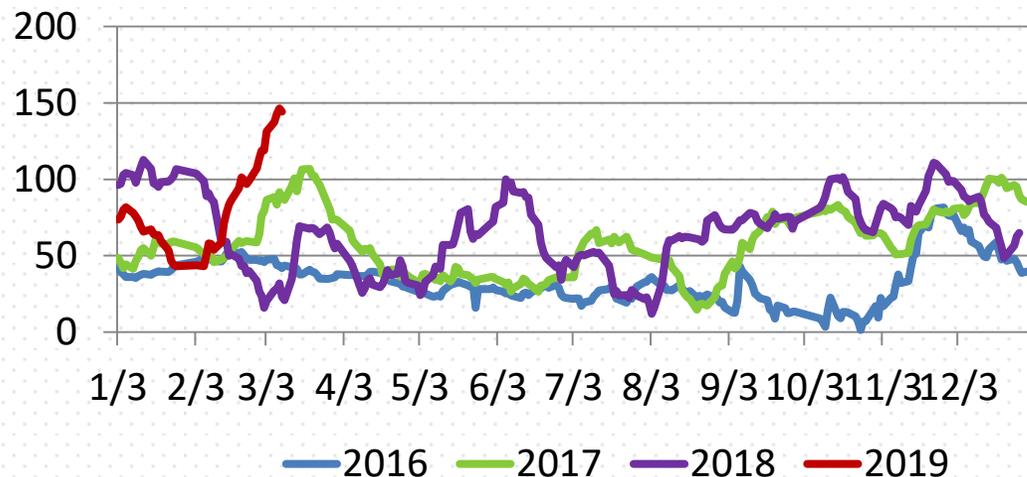


PART 3

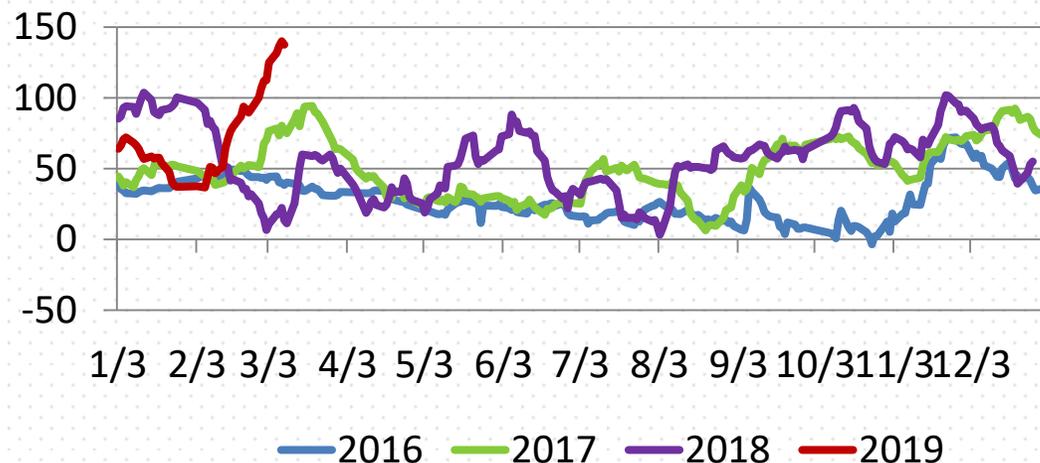
进口煤优势分析

▶ 进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



本周市场情绪仍比较高涨，国内市场不断升温，内贸煤价格仍以涨为主，海运费小幅波动，变化不大，进口煤价格走势亦较平稳，3月8日CCI进口5500价格为532.4元，与上周持平，整体内外价差继续扩大，进口煤优势进一步增加。另外澳煤进口严控下，印尼煤需求较旺盛，价格继续上涨。1月份中国进口煤炭量高达3350万吨，在进口整体平控政策下，2月进口量有明显缩减。

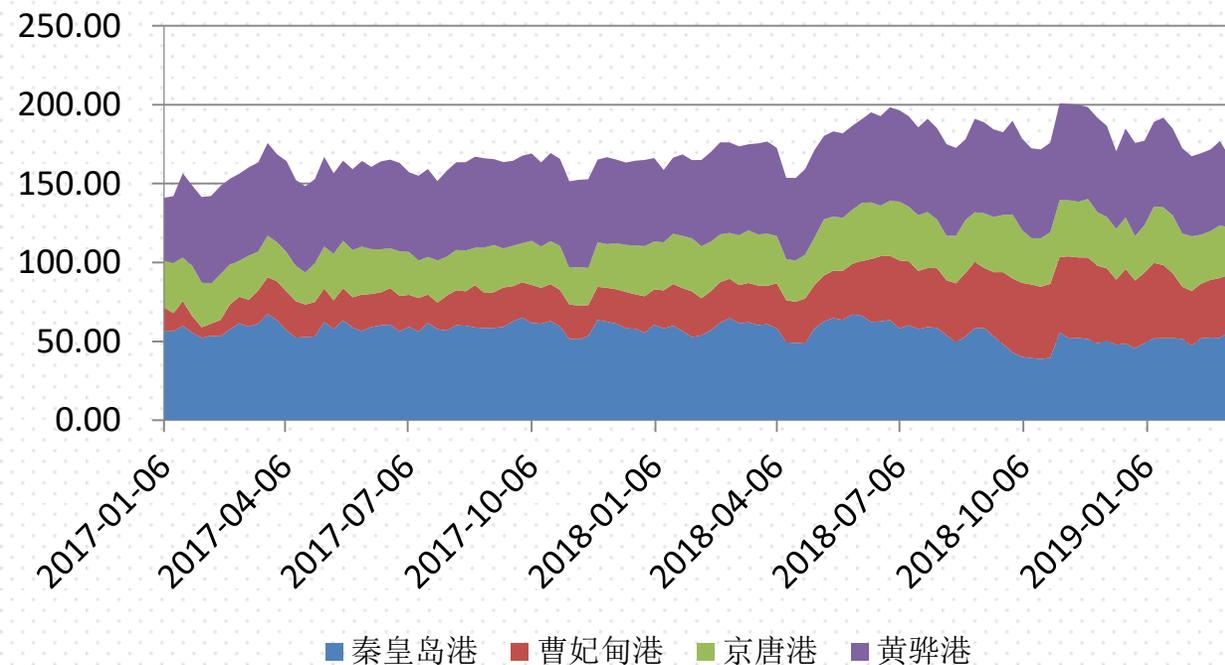


PART 4

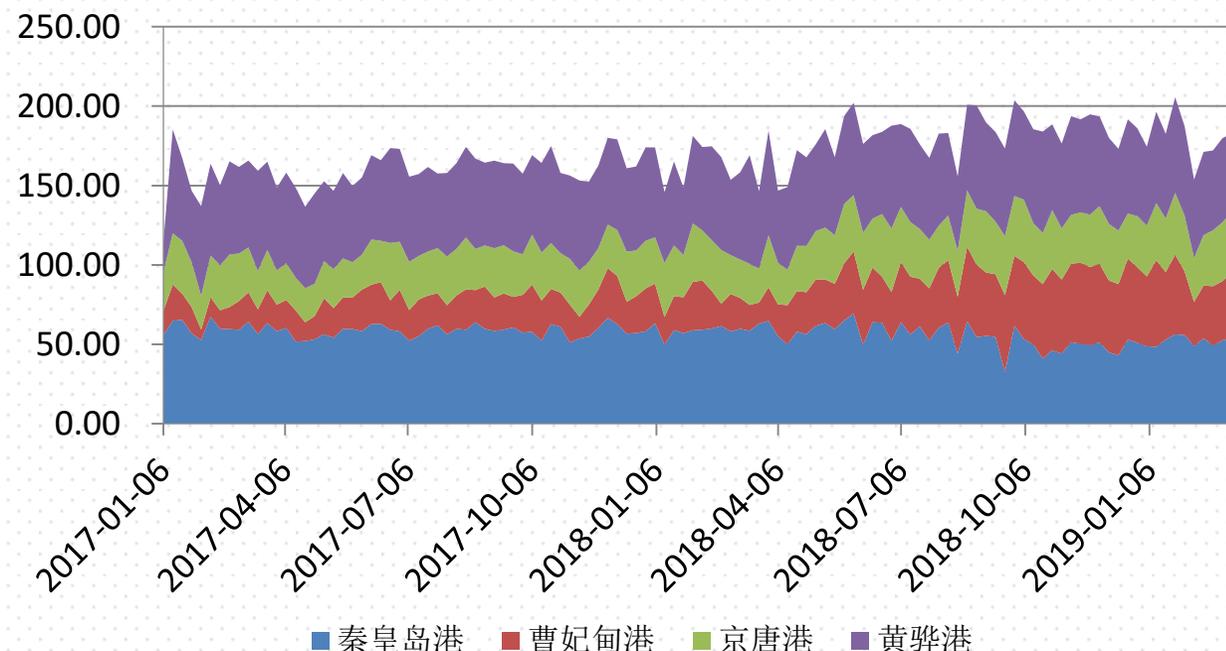
北方港口供需

▶ 北方港口调度

北方四港周度日均调入量



北方四港周度日均吞吐量



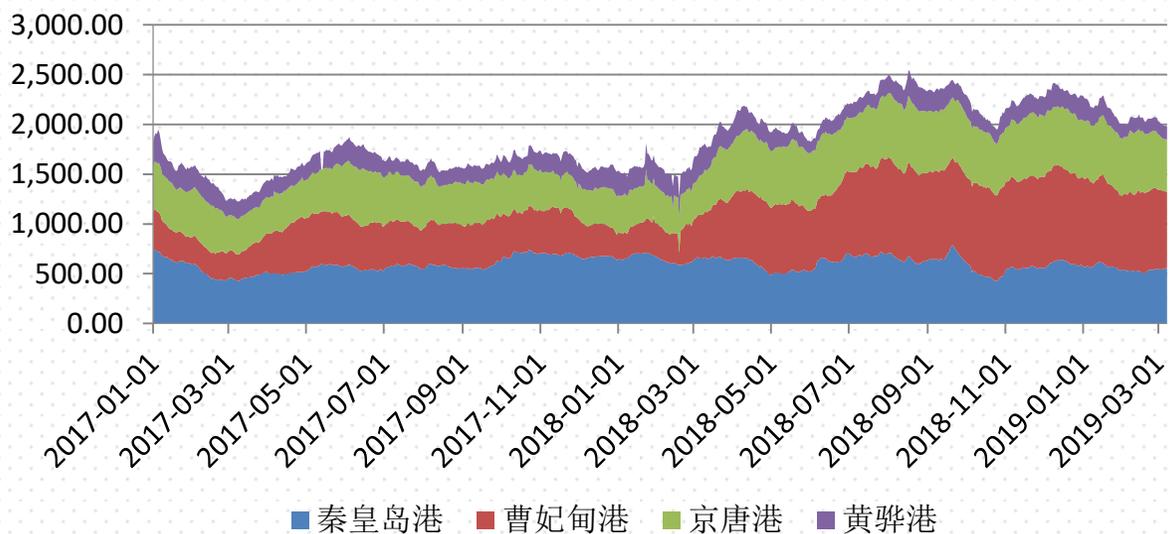
▶ 北方港口调度

调入量	本周日均值	环比变化	近五周均值	近十周均值	年度均值	上年均值
秦皇岛港	56.26	3.97	52.06	51.70	51.70	55.16
曹妃甸港	36.10	-1.76	35.93	39.26	39.26	36.16
京唐港	29.69	-3.73	31.96	33.26	33.26	32.78
黄骅港	45.00	-8.43	50.51	52.57	52.57	55.79
四港合计	167.04	-9.94	170.46	176.78	176.78	179.89
调出量	本周日均值	环比变化	近五周均值	近十周均值	年度均值	上年均值
秦皇岛港	54.11	1.61	51.72	52.11	52.11	55.69
曹妃甸港	41.24	3.94	35.37	40.81	40.81	34.69
京唐港	38.50	1.46	34.03	34.59	34.59	32.14
黄骅港	49.00	-4.00	50.83	53.11	53.11	55.57
四港合计	182.86	3.01	171.95	180.62	180.62	178.09

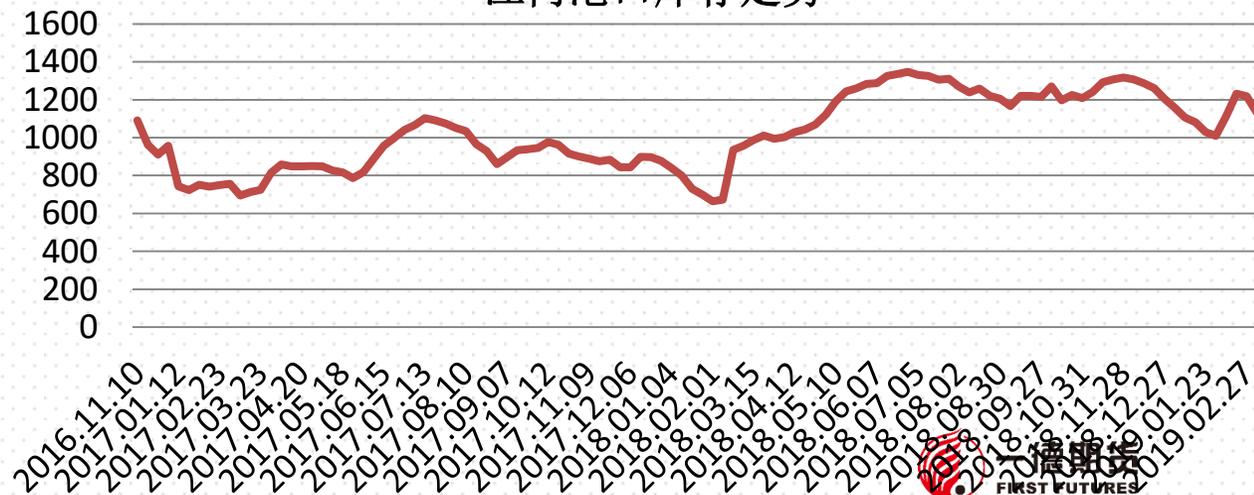
▶ 港口库存

库存	2019.03.08	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	561.00	15.00	553.69	654.00	347.00	477.83
曹妃甸港	757.80	-36.00	812.92	437.20	155.20	284.27
京唐港	526.80	-31.20	580.30	411.00	180.10	316.63
黄骅港	134.20	-1.80	157.32	281.00	177.00	221.13
四港合计	1979.80	-54.00	2104.23	1783.20	859.30	1299.87

环渤海四港库存



江内港口库存走势



▶ 港口情况

本周市场整体仍比较活跃，环渤海四港调入量降低，周五四港合计日均调入**167.04**万吨，减少**9.94**万吨，而调出量继续小上升，四港合计日均调出**182.86**万吨，较上周增加**3**万吨，高于全年平均水平，在产地煤价支撑下，港口报价持续上行，市场询货仍较多，高卡低硫资源比较紧缺，不过下游高价接货意愿仍较低，实际成交相对要少。本周港口库存继续回落，周五四港合计库存**1979.8**万吨，较上周减少**50**多万吨，江内港口动力煤库存也延续回落态势。

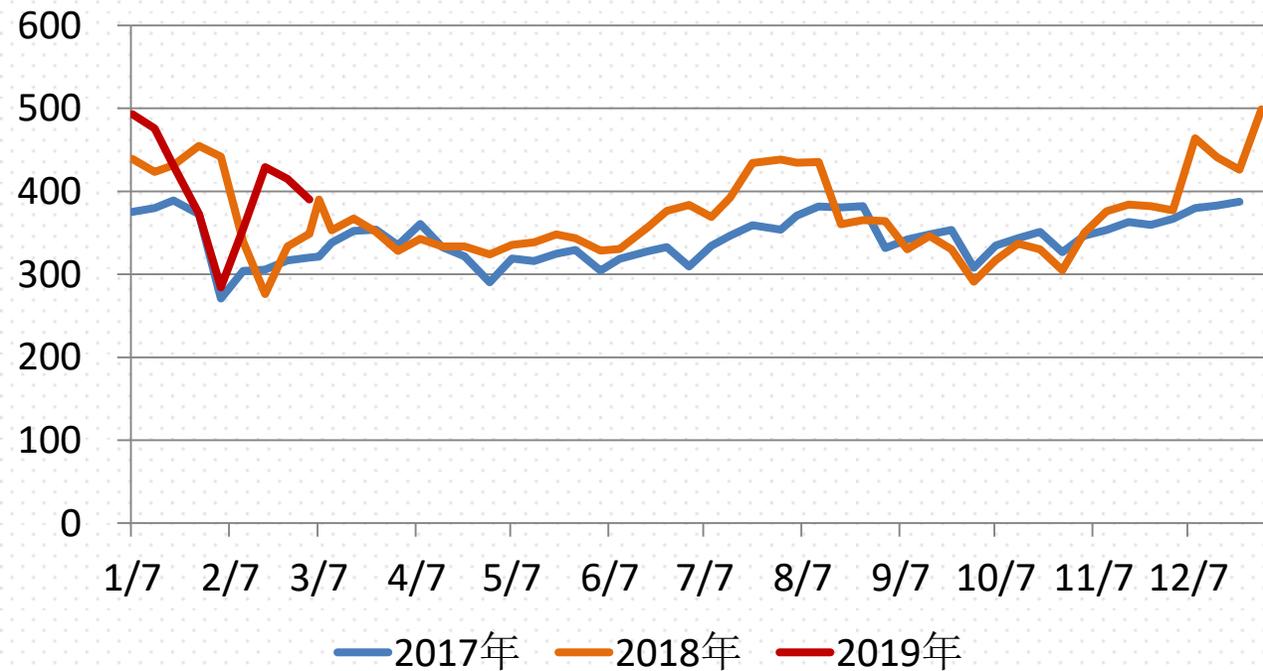


PART 5

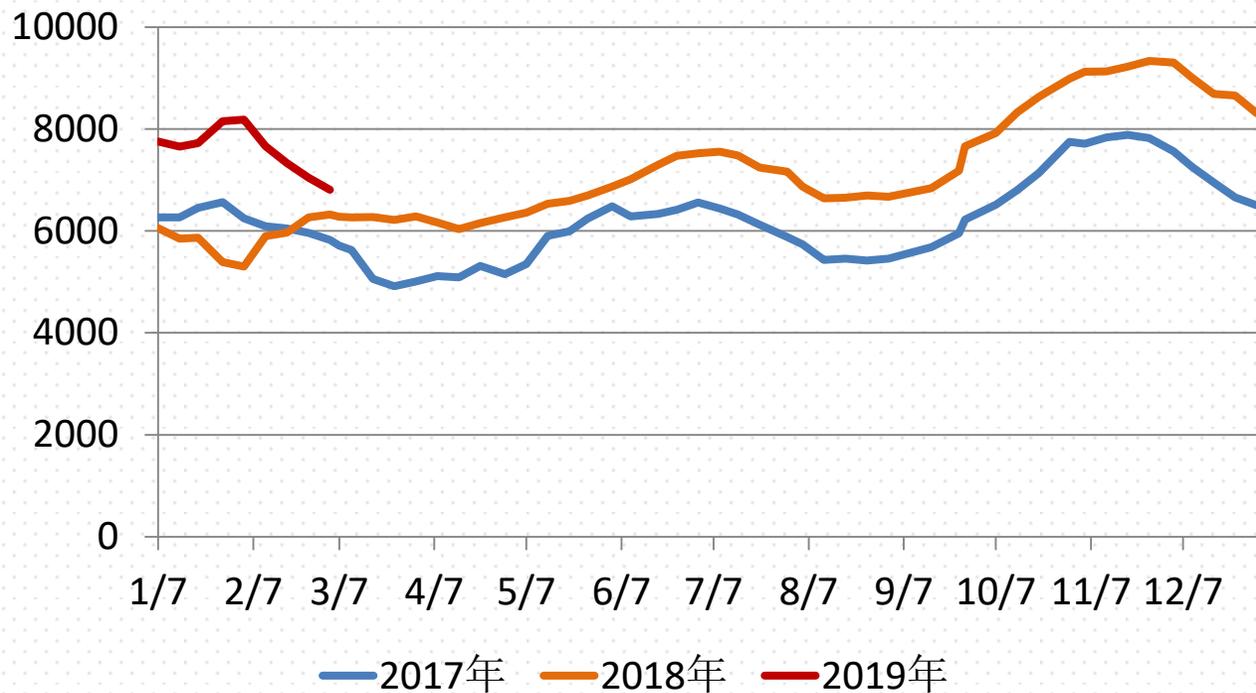
电厂供需

重点电厂

重点电厂日耗

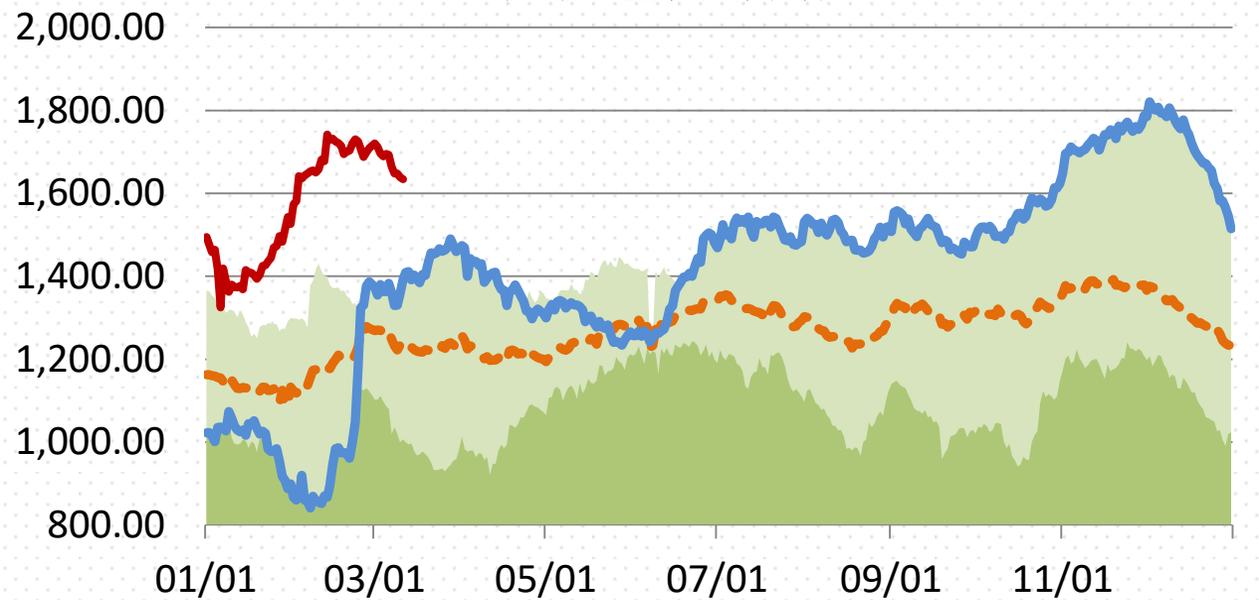


重点电厂库存



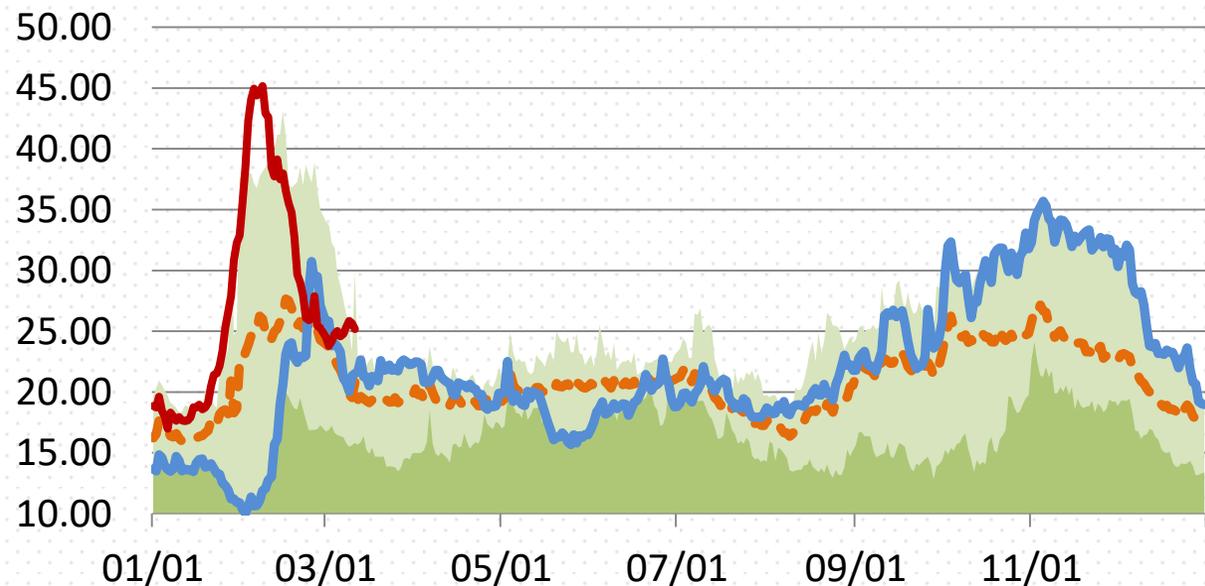
六大电厂

六大发电集团库存



五年最高 五年最低 五年均值 2018 2019

六大发电集团库存可用天数

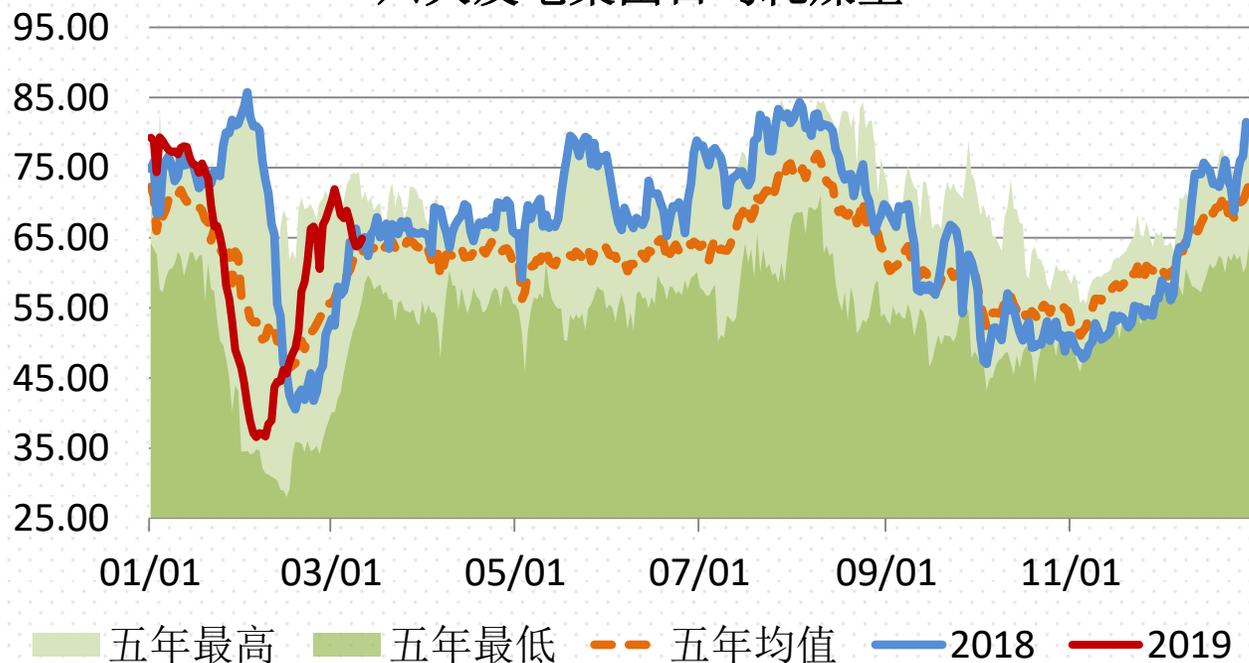


五年最高 五年最低 五年均值 2018 2019

电厂供需分析

	本周均值	上周均值	环比	同比	同期最高	同期最低	同期均值
六大电厂日耗	66.40	67.56	-1.72%	7.58%	72.50	49.34	60.48
六大电厂煤炭库存	1668.04	1704.56	-2.14%	23.04%	1365.86	1048.39	1246.14
六大电厂库存可用天数	25.14	25.30	-0.64%	13.99%	27.56	16.09	21.10

六大发电集团日均耗煤量



本周六大电日耗及库存均有所回落，日耗周均值运行至66.40万吨，库存跌破1700万吨持续减少，目前运行至1630万吨左右，整体高库存格局未变，采购动力有所不足。重点电厂方面，3月4日当天日耗在390万吨，库存下滑至6804万吨，整体需求小幅走弱。

▶ 电厂日耗预测

	重点电厂			六大电厂		
	2019	2018	实际值	2019	2018	实际值
3月日耗	390.52	362.00	截止4日本月日均耗煤403万吨	63.49	63.80	截止11日本月日均耗煤67.46万吨
2月日耗	366.00	348.00		49.22	57.82	
环比增幅	6.70%	4.02%		29.00%	10.34%	

2月份重点电厂日耗预测均值为349.43万吨，实际值约为366万吨，六大电厂日耗预测均值为47.39万吨，实际值为49.22万吨，均高于预期，表中红色数字是对2019年3月情况的预测值，重点电厂来看，今年3月份的日耗预测值为390.52万吨；至3月4日，本月日耗均值在403万吨；六大电厂来看，今年3月份的日耗预测值为63.49万吨左右，截止本月11日六大电月度日耗均值在67.46万吨。

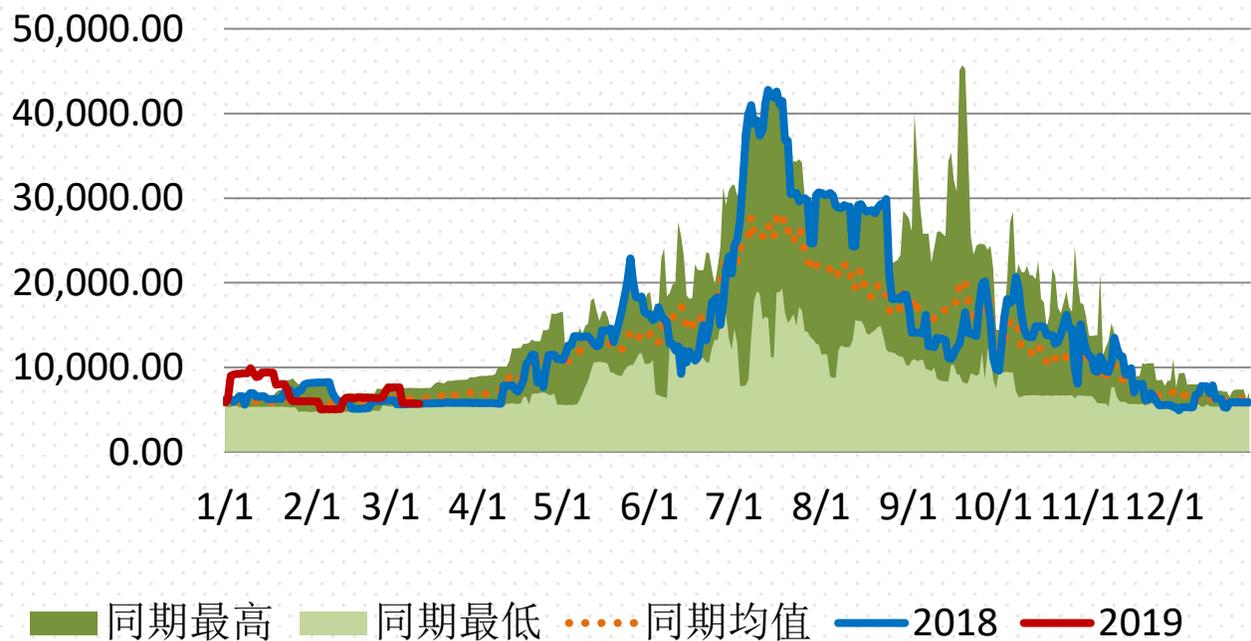


PART 6

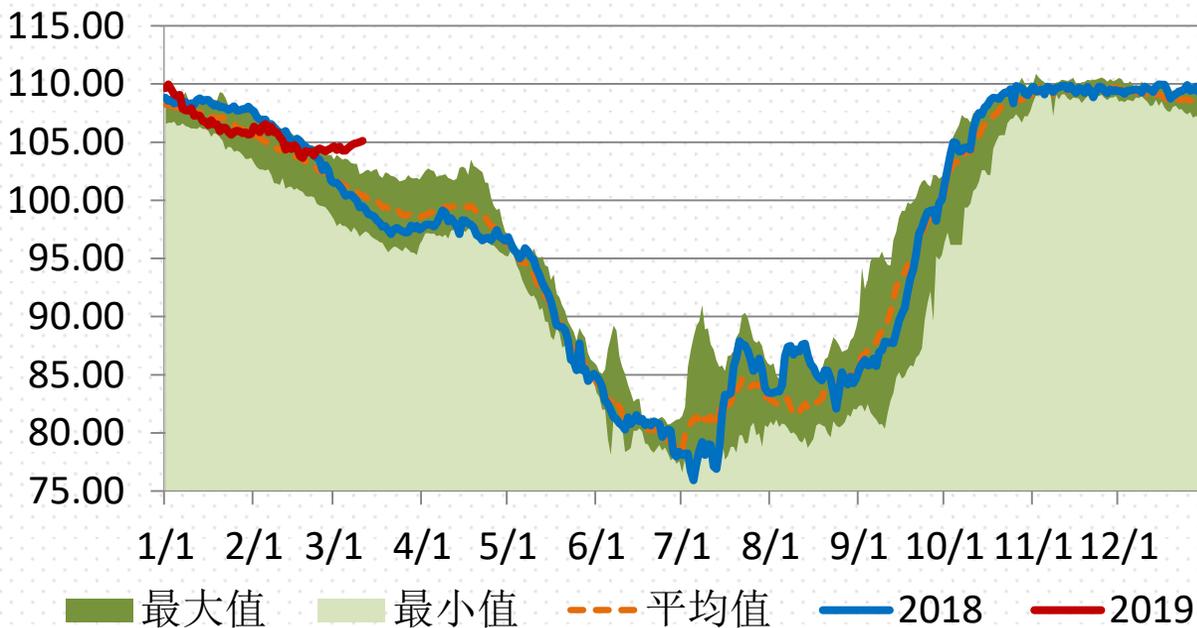
水电替代效应

三峡流量走势

三峡出库流量



三峡水头季节变化



▶ 水电替代效应

	本周日均值	上周日均值	环比	同比	满发率	同期最高	同期最低	同期均值
三峡出库流量	6025.71	7225.71	-16.61%	6.43%	19.44%	7568.57	5321.43	6383.43
三峡水头	104.65	104.42	0.21%	4.39%	—	103.07	97.47	101.11

本周三峡出库流量日均值为6025.71立方米/秒，环比上周减少16.61%，同比增加6.43%，低于往年同期均值水平，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率不足20%；三峡上下游水位差日均值为104.65米，略增，整体水电效应还处于偏低阶段。



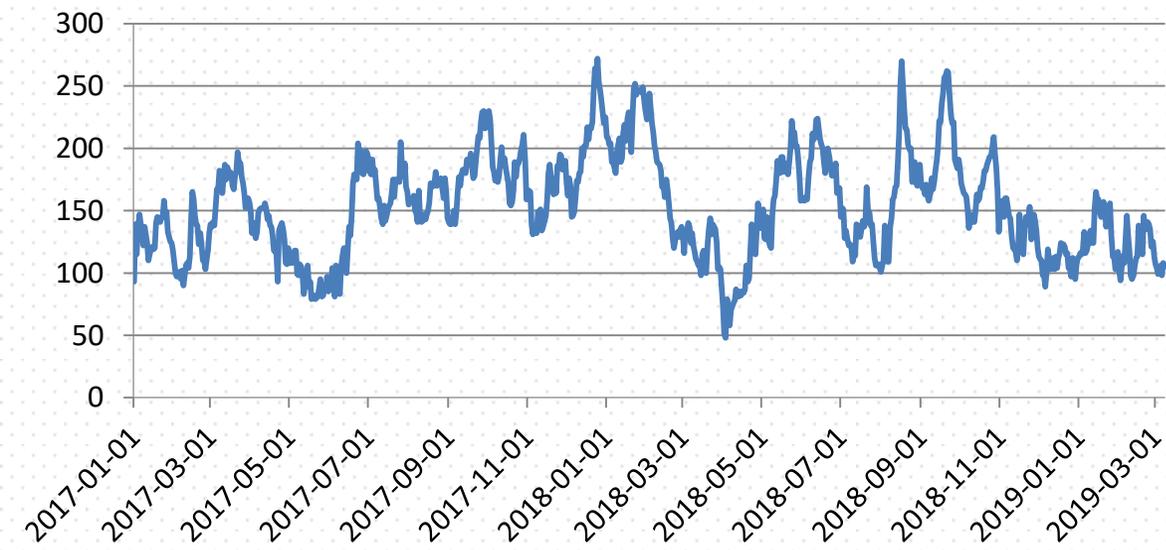
PART 7

海运状况

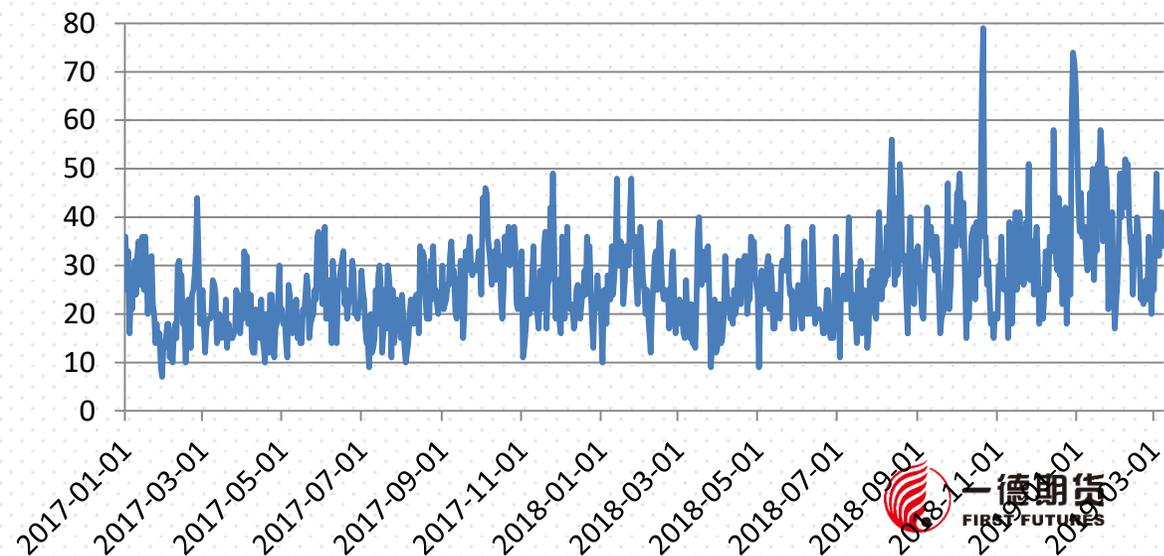
▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	2019.03.08	环比变化	同期最高	同期最低	同期均值	锚地船数	后期锚地船舶变化
秦皇岛港	39 (11)	4 (5)	59 (11)	34 (1)	49 (6)	偏少	增加
曹妃甸港	11 (15)	0 (2)	6 (8)	3 (5)	5 (6)	偏多	增加
京唐港	14 (8)	1 (2)	22 (6)	10 (1)	16 (3)	偏少	增加
黄骅港	41	-7	96	62	75	偏少	——
四港合计	105 (34)	-2 (9)	183 (25)	109 (7)	145 (15)	偏少	增加

环渤海港口锚地船舶数

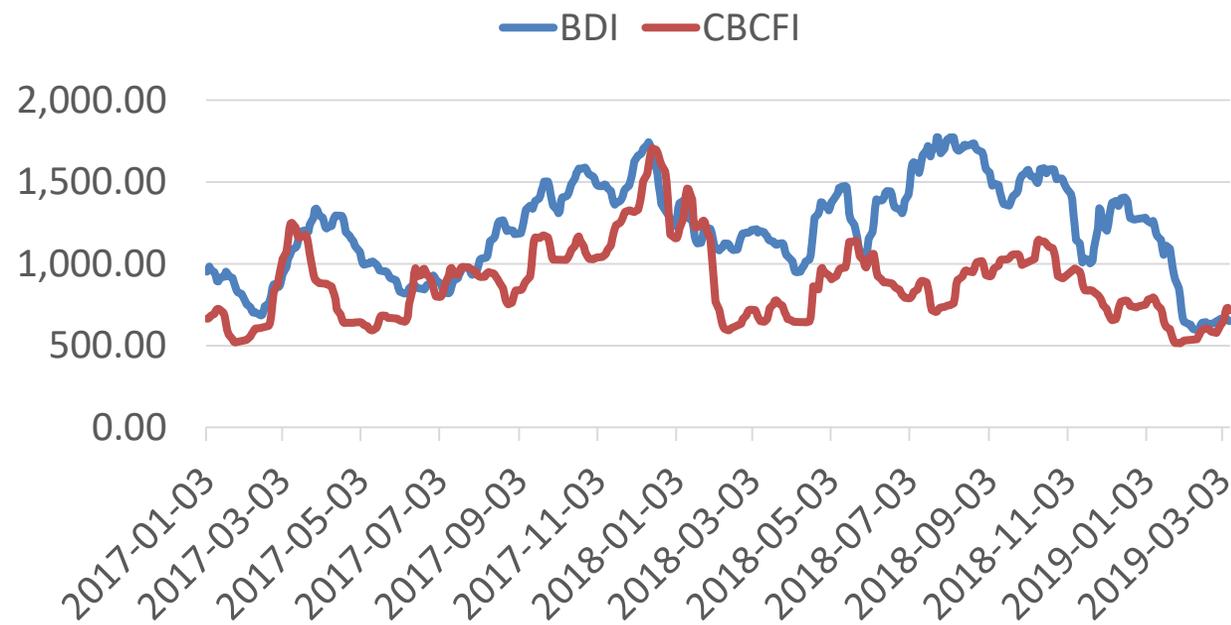


环渤海预到船舶数



▶ 海运费综合走势

	2019-03-08	2019-03-01	环比变化	同比
BDI指数	649.0	664.0	-15.0	-45.78%
CBCFI指数	715.6	621.6	93.9	8.05%
秦皇岛-广州	33.6	29.4	4.2	-4.00%
秦皇岛-福州	35.2	31.0	4.2	1.44%
秦皇岛-宁波	42.8	38.3	4.5	23.34%
秦皇岛-上海	27.0	22.7	4.3	6.30%
秦皇岛-南京	35.9	31.6	4.3	5.90%



► 运输情况

本周四港锚地船舶总数为105艘，整体较上周变化不大，其中黄骅港继续减少7艘，其他港口小增，预到船舶数34艘，较上周增加9艘，市场整体仍较活跃，海运市场继续升温，周五CBCFI指数报715.6，增加93.9，国内其他航线较上周增价4元左右，但后半周维稳现小回落。BDI指数率先一步走弱，周五报649，较上周减15个点。



PART 8

持仓分析

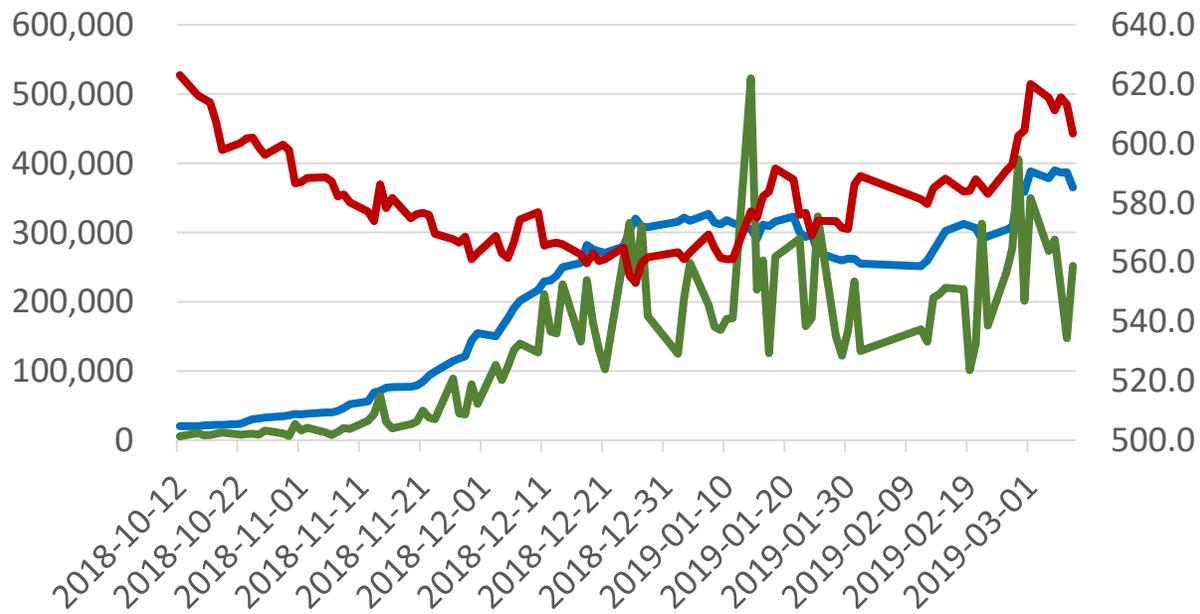
► 主力持仓分析

ZC1905	总持仓	收盘价	前5名多单及占比	前10名多单及占比	前20名多单及占比	前5名空单及占比	前10名空单及占比	前20名空单及占比
2019.03.08	364974	603.4	61837 (33.89%)	89812 (49.22%)	122952 (67.38%)	44784 (24.54%)	71572 (39.22%)	111440 (61.07%)
2019.03.01	388484	620.0	58201 (29.96%)	86827 (44.70%)	125103 (64.41%)	45534 (23.44%)	73915 (38.05%)	116263 (59.85%)
增幅	-23510 (-6.05%)	-16.6 (-2.68%)	3636 (6.25%)	2985 (3.44%)	-2151 (-1.72%)	-750 (-1.65%)	-2343 (-3.17%)	-4823 (-4.15%)

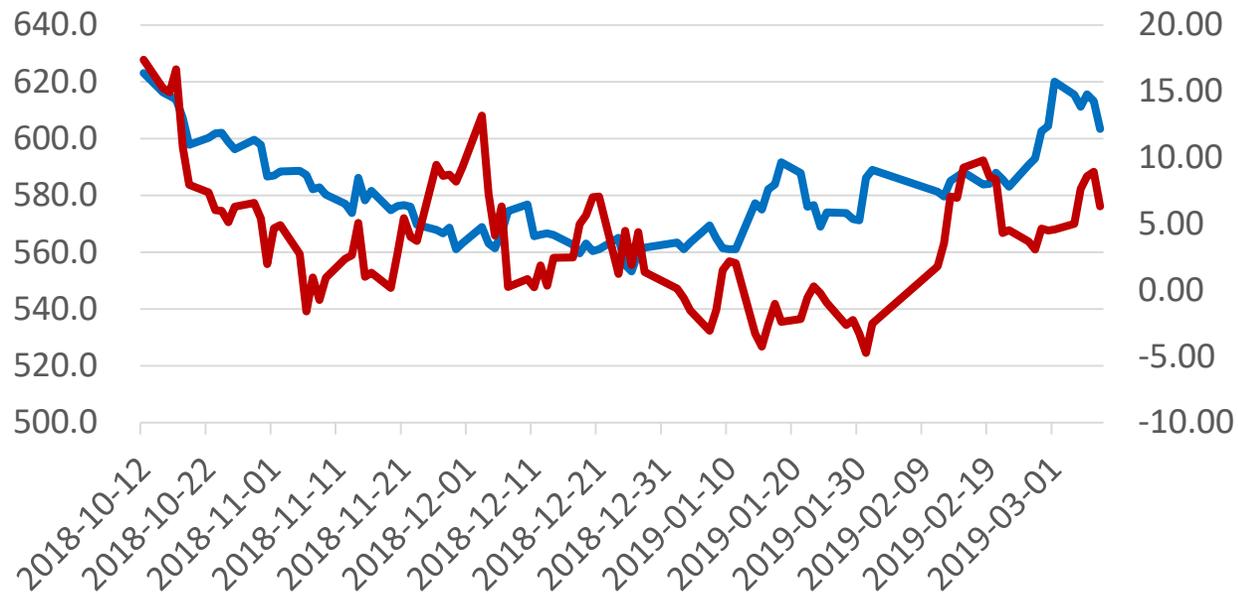
本周动力煤05合约回调走弱，减仓2万多手，周五收盘价报603.4，跌16个点。持仓集中度上，本周多空双方持仓集中度都有所增强，多头持仓集中度仍高于空头，但前20名净多单占比下降；增仓方面，空头整体小减，多头变化不一，整体变化不大，部分多头避险离场。

持仓分析

— 持仓量 — 成交量 — 收盘价



— 收盘价 — 前20名净多单占比 (%)



► 免责声明

- 本报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。



欢迎关注我们



官方微信



官方微博

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365