



一德期货【动力煤】周报 2019-06-03

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. 2019年6月神华月度长协价格为599，降21元。
2. 中国5月官方制造业PMI再次跌破荣枯线，订单分项指数大跌。
3. 中国5月财新制造业PMI为50.2，预期50，前值50.2。中国5月财新制造业PMI中，新订单指数小幅上扬，新出口订单显著回升至年内高位；业界信心度下滑至2012年4月该项调研开始以来的最低点，厂商担心贸易战升级，对全球需求的预测也相对偏低。
4. 【白皮书：美国加征关税措施损人不利己】白皮书指出，美国加征关税措施损人不利己。美国政府对美国输美商品加征关税，阻碍双边贸易投资合作，影响两国乃至全球市场信心和经济平稳运行。美国的关税措施导致中国对美国出口额下滑，2019年1月至4月同比下降9.7%，连续5个月下降。同时，由于中国不得不针对美国加税采取加征关税应对，美国对华出口连续8个月下降。（新华社）
5. 【中国对美国部分进口商品加征关税于6月1日正式实施】根据国务院关税税则委员会2019年第3号公告，中国已于2019年6月1日起，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率。根据公告，国务院关税税则委员会对原产于美国约600亿美元进口商品清单中的部分商品，分别实施加征25%、20%、10%的关税。对之前加征5%关税的税目商品，仍实施加征5%的关税。（新华社）

► 本周观点及策略

基本面弱势进一步显现，期现承压共振走低。本周坑口价格下调范围扩大，矿上销售整体转差，港口价格持续阴跌，贸易商发运积极性有限，下游拉运采购偏少，港口出货亦较困难，库存高位震荡，CCI价格周跌15元以上，需求端难言起色，南方多降雨及水电出力影响下，六大电日耗偏低徘徊，而电厂库存节节升高，六大电厂接近1770万吨，重点电厂约8500万吨，备货充足，迎峰度夏旺季预期暂难兑现，市场对大型矿企下调长协价格已有预期，中美贸易磋商问题加剧内外形势的不稳定性，宏观经济亦承压。本周可谓在各种利空因素的叠加推动下，期现双双回落，加速下跌，目前基本面未见改观，市场短期仍有下行压力。盘面经过一波走低后，有所调整整理，操作上可先谨慎观望，或考虑逢高空短线，关注后续耗煤需求的变动。

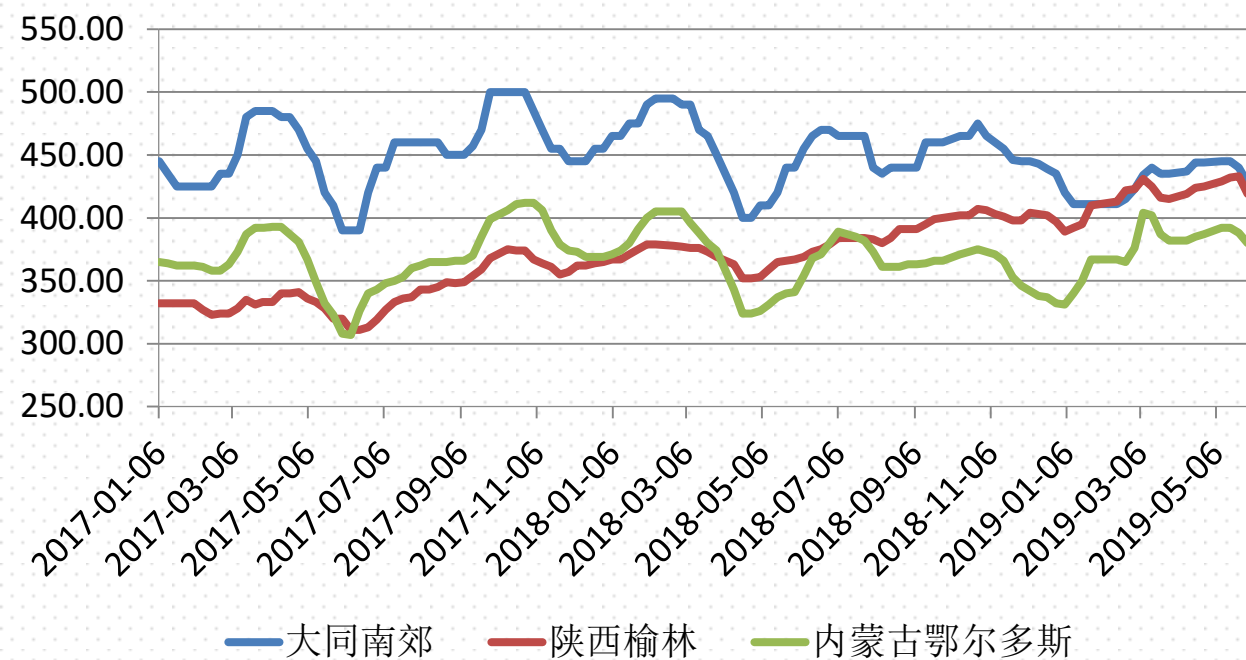


PART 2

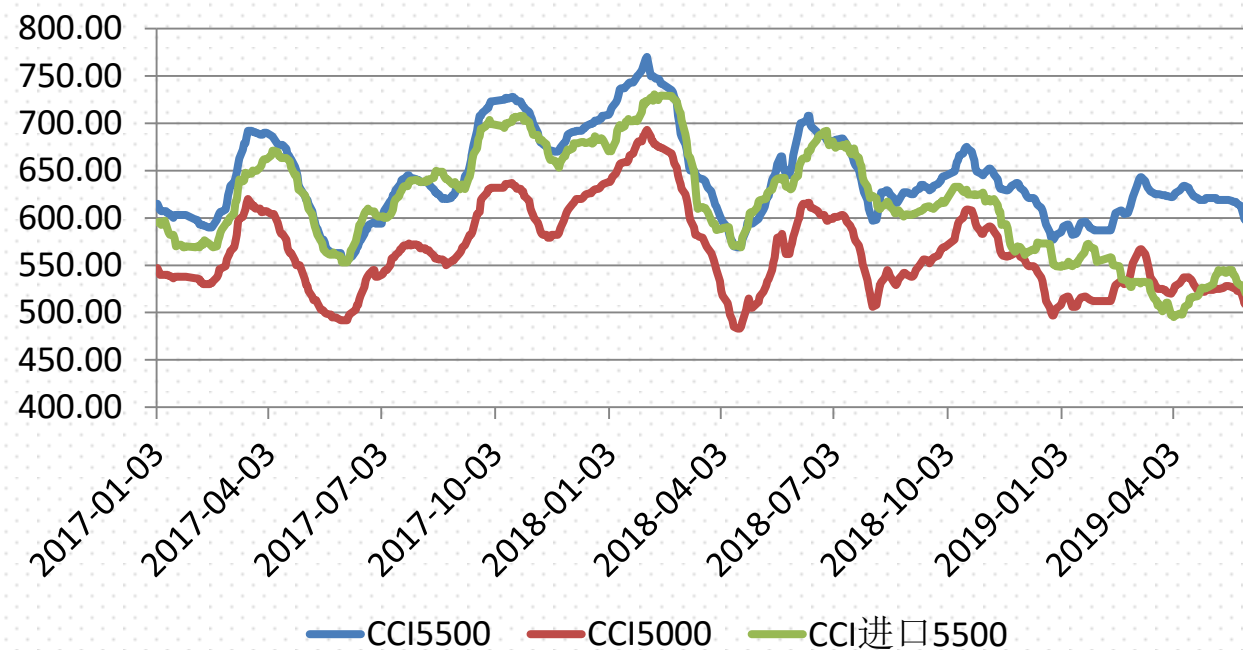
价格走势及价差分析

现货价格

坑口价格



动力煤价格指数



► 现货价格

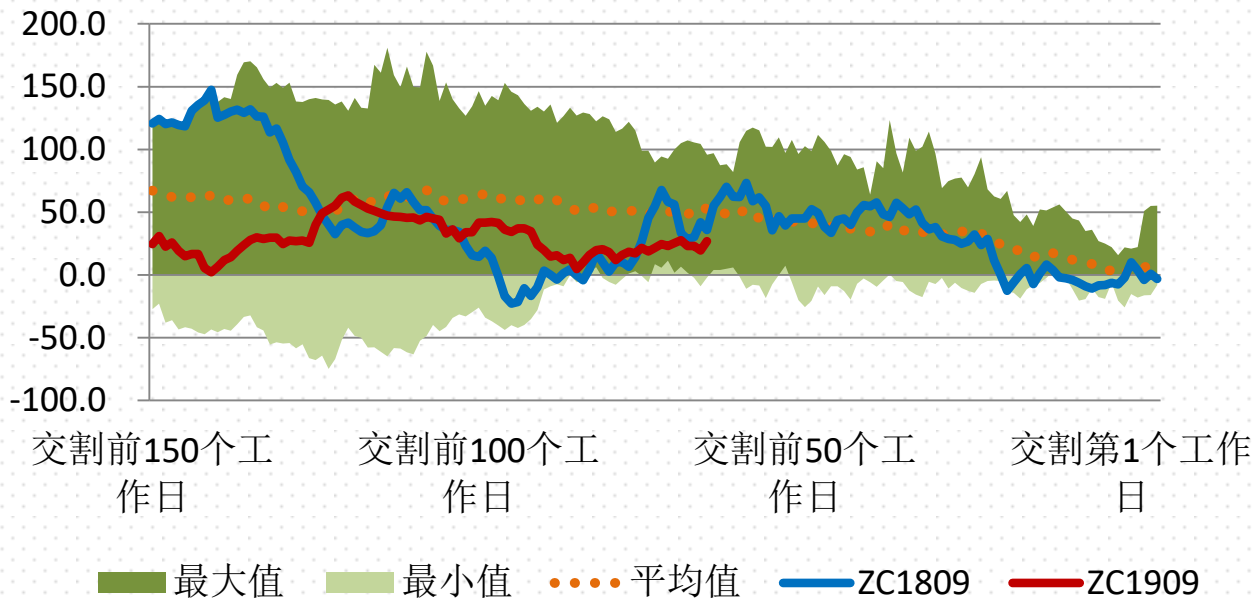
| | | 2019-05-31 | 2019-05-24 | 环比变化 | 去年同期 | 同比 | 价格走势 | 波动幅度 |
|------|-----------|------------|------------|-------|-------|---------|--------|------|
| | 大同南郊 | 428.0 | 440.0 | -12.0 | 440.0 | -2.73% | 连续两周下行 | 适中 |
| 坑口 | 陕西榆林 | 419.0 | 433.0 | -14.0 | 367.0 | 14.17% | 本周止涨回落 | 适中 |
| | 内蒙鄂尔多斯 | 380.0 | 388.0 | -8.0 | 341.0 | 11.44% | 连续两周下行 | 适中 |
| 价格指数 | CCI5500 | 597.0 | 615.0 | -18.0 | 666.0 | -10.36% | 连续两周下行 | 适中 |
| | CCI5000 | 508.0 | 523.0 | -15.0 | 580.0 | -12.41% | 连续两周下行 | 适中 |
| 进口煤 | CCI进口5500 | 520.0 | 531.7 | -11.7 | 635.3 | -18.15% | 连续两周下行 | 适中 |

上周坑口价格开始松动后，本周价格下调范围进一步扩大，产地销售整体较前期转差，拉煤车辆减少，港口价格开启阴跌模式，下游需求偏弱，拉运不积极，港口高库存出货困难，CCI5500周降18元跌破600一线，CCI5000周降15元至508，短期仍有下行压力。本周CCI进口5500价格亦延续跌势，最新报520元/吨，周跌12元。

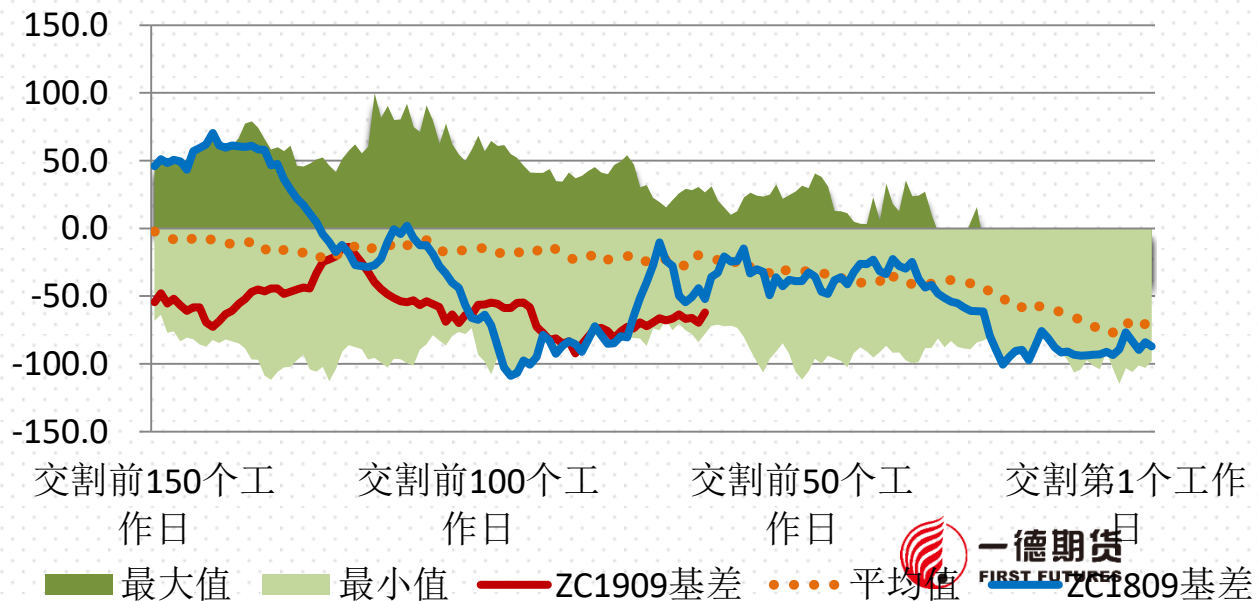
动力煤基差走势

| | 收盘价 | 标准品基差 | | | | 替代品基差 | | |
|--------|------------|------------|------|-------|------|------------|------|-------|
| | 2019-05-31 | 2019-05-31 | 环比变化 | 同比变化 | 同期位置 | 2019-05-31 | 环比变化 | 同比变化 |
| ZC1907 | 578.4 | 18.6 | 5.8 | 12.6 | 偏高 | -70.4 | 8.8 | 9.6 |
| ZC1909 | 570.0 | 27.0 | 1.6 | -15.0 | 偏低 | -62.0 | 4.6 | -18.0 |
| ZC1911 | 576.8 | 20.2 | -5.6 | -22.6 | 偏低 | -68.8 | -2.6 | -25.6 |

动力煤1909基差

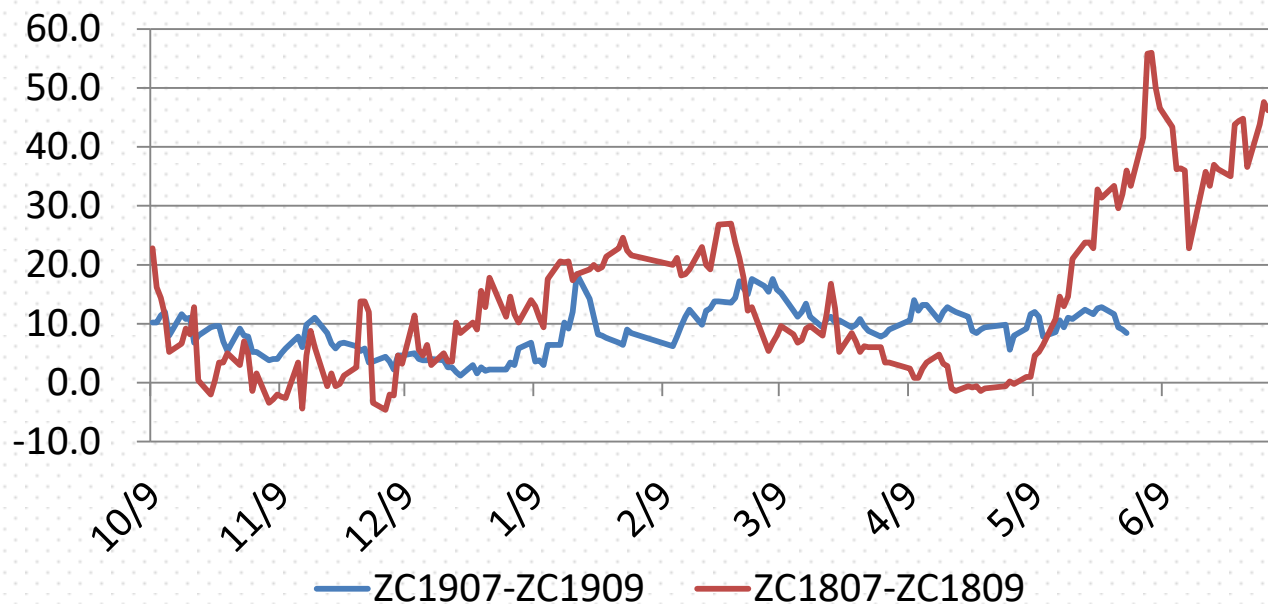


动力煤1909替代品基差



▶ 跨月价差走势

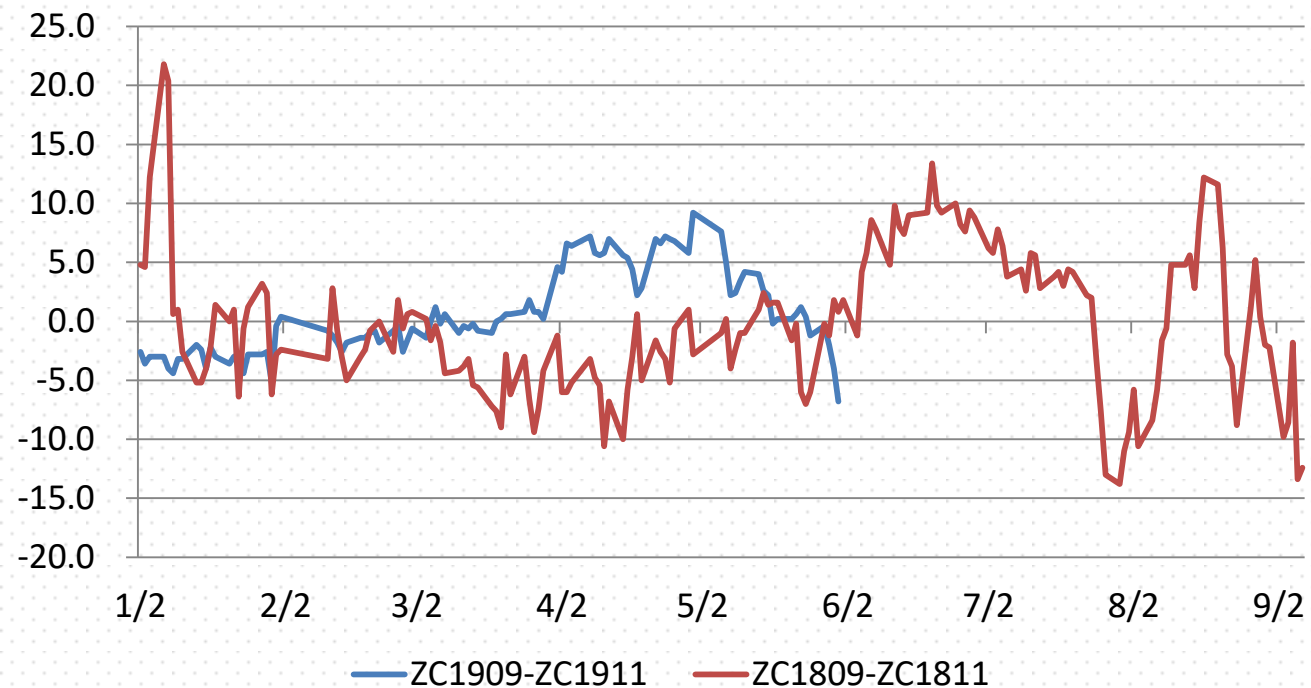
动力煤07、09月间价差



| | 2019-05-31 | 2019-05-24 | 环比变化 | 去年同期 | 同比变化 | 所处位置 |
|---------------|------------|------------|------|------|-------|------|
| ZC1907-ZC1909 | 8.4 | 12.6 | -4.2 | 36.0 | -27.6 | 偏低 |
| ZC1909-ZC1911 | -6.8 | 0.4 | -7.2 | 0.8 | -7.6 | 偏低 |

▶ 价差分析

动力煤09、11月间价差



本周期现共振持续下行走低，盘面接连低开回落，近月合约跌幅较大，远月合约稍强，现货市场亦加速下跌，基差上下波动。07合约最新基差为18.6元/吨，环比上周增加5.8元/吨，09合约基差为27元/吨，较上周增加1.6元/吨，11合约基差为20.2元/吨，较上周减少5.6元/吨，各合约替代品基差相应有所增减。跨月价差看，07-09价差为8.4，减4.2元；09-11价差为-6.8，减7.2元。

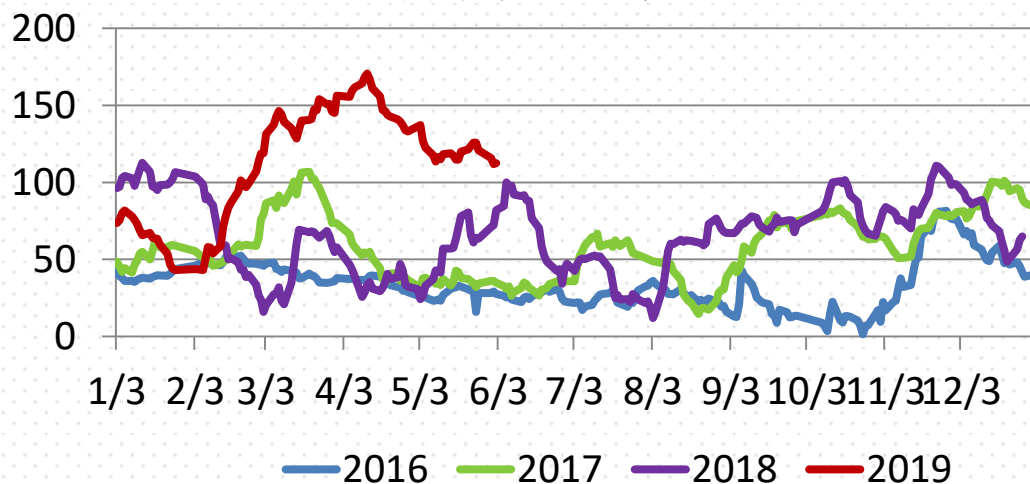


PART 3

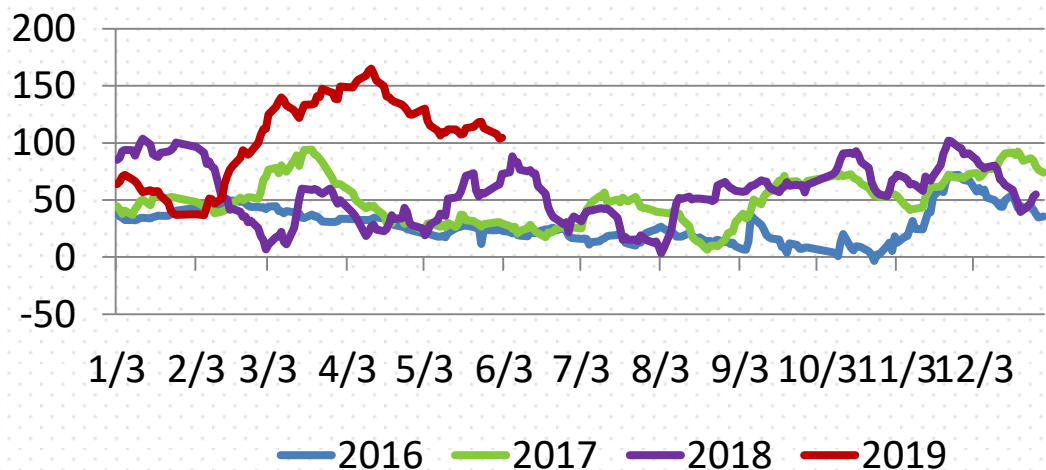
进口煤优势分析

▶ 进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



本周国内外煤炭价格整体承压走弱，在需求疲软下国内北方港口交投活跃度降低，下游接货不积极，压价较明显，港口出货较困难，报价持续下行，海运市场亦回落走低，进口煤价格亦延续上周跌势，CCI进口5500价格最新报520元/吨，周回落12元，整体的内外价差有缩减，不过进口煤优势仍较明显。目前澳煤进口政策暂无进一步放松，通关时间较长不确定性较大下，终端用户多自主减少进口澳煤。

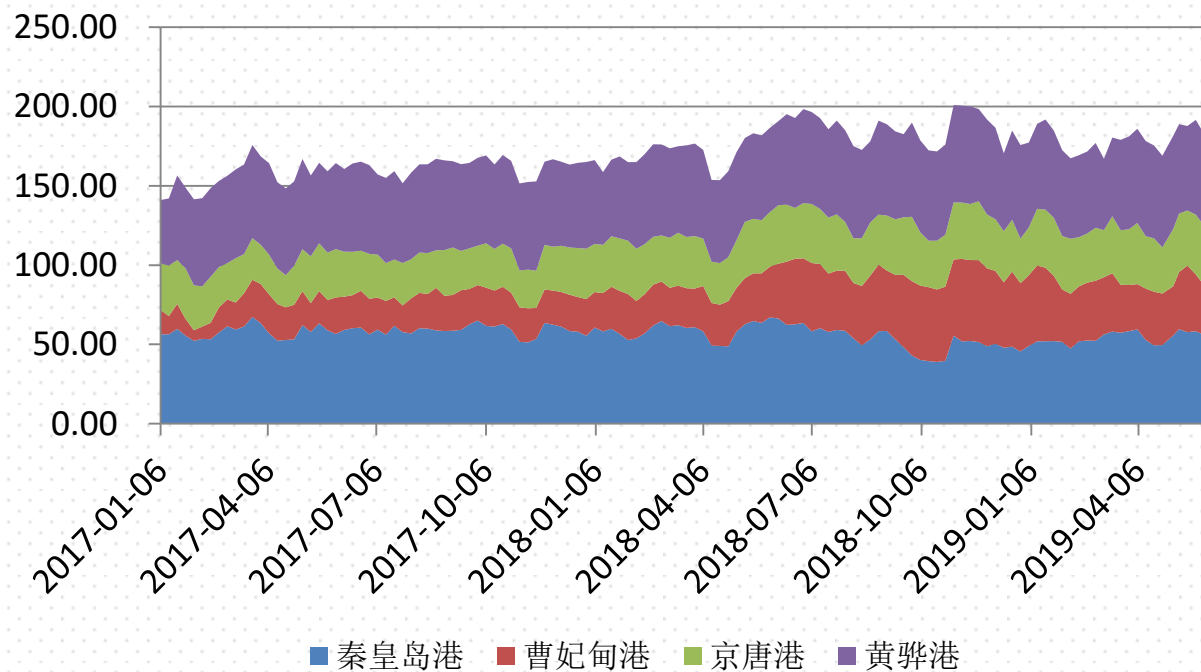


PART 4

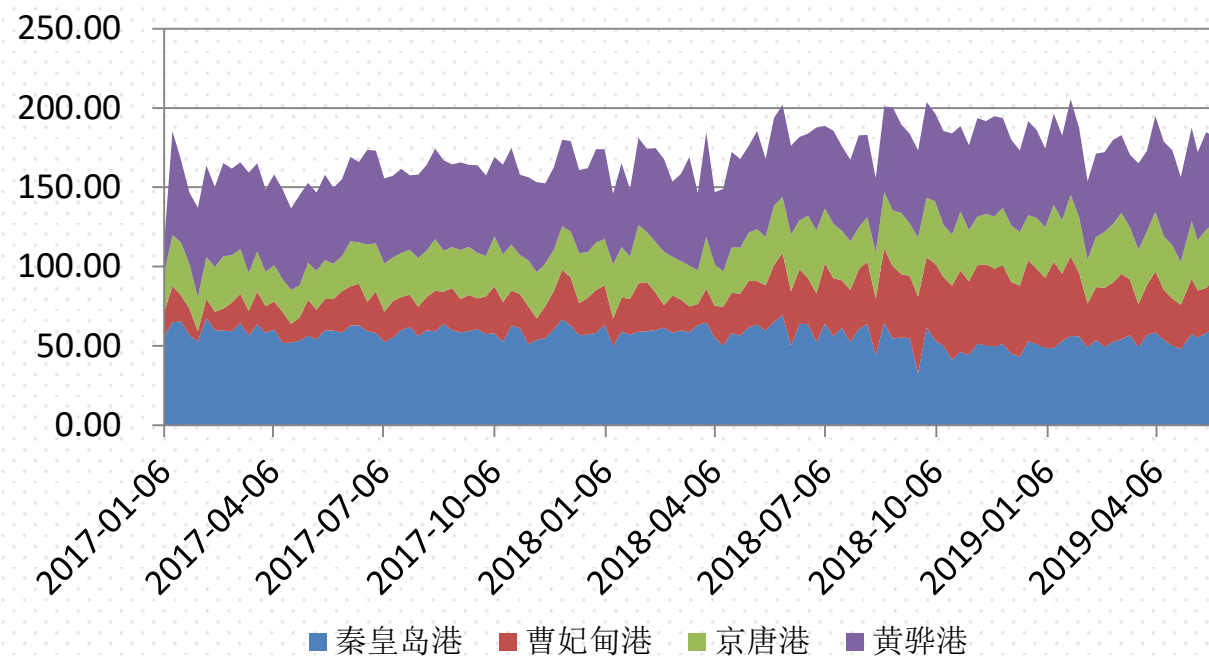
北方港口供需

▶ 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



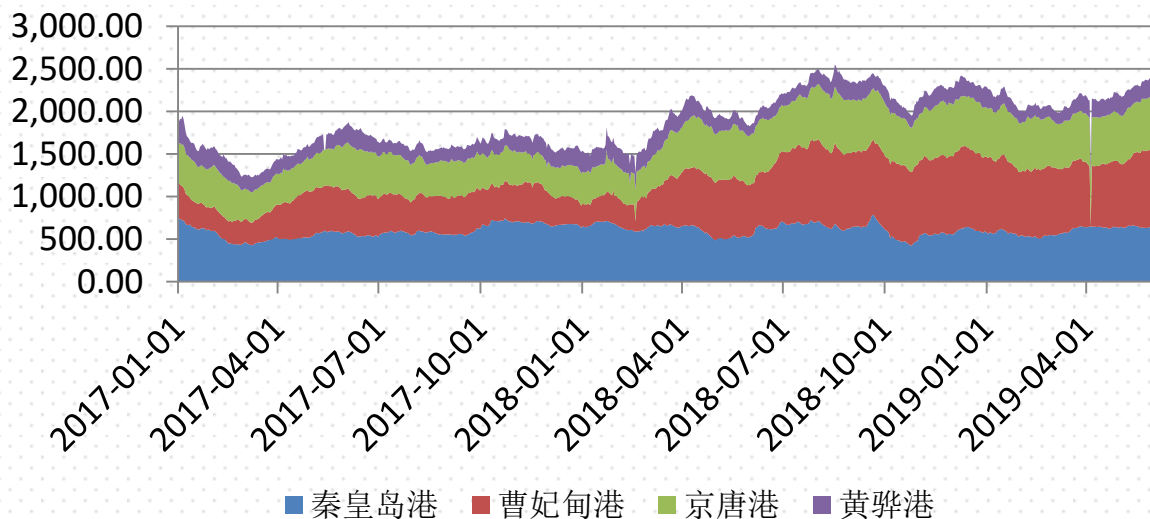
▶ 北方港口调度

| 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 | 56.10 | -2.16 | 57.44 | 55.68 | 54.05 | 55.16 |
| 曹妃甸港 | 31.19 | -4.71 | 35.23 | 33.25 | 36.01 | 36.16 |
| 京唐港 | 37.47 | -0.23 | 36.57 | 35.23 | 34.33 | 32.78 |
| 黄骅港 | 58.00 | -1.71 | 57.24 | 58.06 | 55.13 | 55.79 |
| 四港合计 | 182.76 | -8.81 | 186.48 | 182.22 | 179.52 | 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 | 55.81 | -5.23 | 57.51 | 55.45 | 53.70 | 55.69 |
| 曹妃甸港 | 33.21 | 1.29 | 31.59 | 31.73 | 35.80 | 34.69 |
| 京唐港 | 36.74 | 2.53 | 35.18 | 34.16 | 34.31 | 32.14 |
| 黄骅港 | 57.29 | 2.86 | 57.53 | 57.19 | 54.70 | 55.57 |
| 四港合计 | 183.06 | 1.44 | 181.81 | 178.53 | 178.50 | 178.09 |

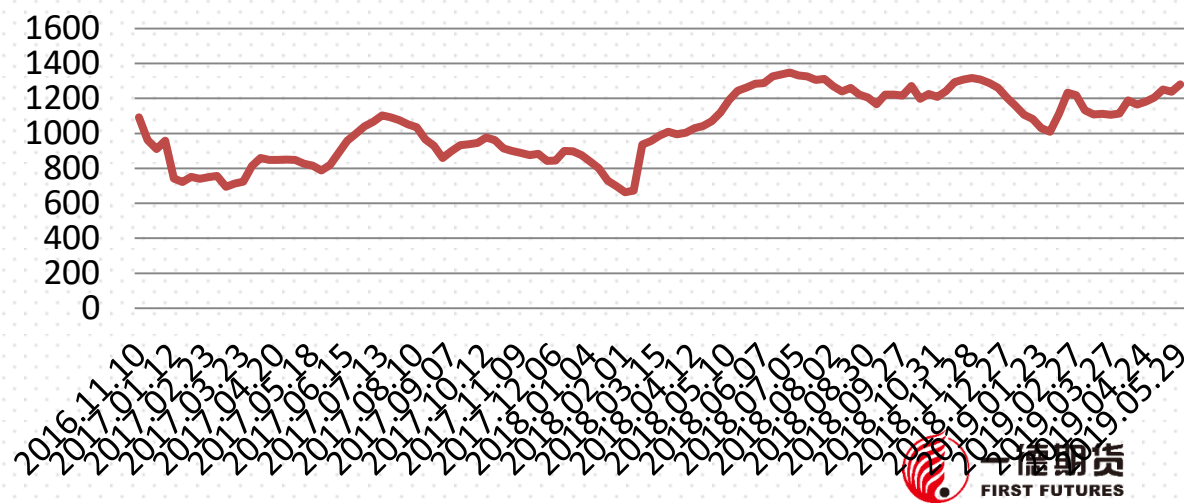
▶ 港口库存

| 库存 | 2019.05.31 | 环比变化 | 年度均值 | 同期最高 | 同期最低 | 同期均值 |
|------|------------|-------|---------|---------|---------|---------|
| 秦皇岛港 | 634.50 | 2.00 | 597.68 | 571.00 | 443.00 | 512.17 |
| 曹妃甸港 | 896.90 | -6.90 | 800.00 | 613.10 | 280.50 | 466.97 |
| 京唐港 | 619.10 | 5.10 | 577.02 | 576.10 | 234.00 | 444.37 |
| 黄骅港 | 212.00 | -7.00 | 180.59 | 220.00 | 129.00 | 163.27 |
| 四港合计 | 2362.50 | -6.80 | 2155.28 | 1980.20 | 1086.50 | 1586.77 |

环渤海四港库存



江内港口库存走势



▶ 港口情况

本周市场承压走低，港口价格开启阴跌模式，贸易商发运积极性降低，港口调入量震荡有回落，截止周五本周四港合计日均调入**182.76**万吨，较上周减少**8.81**万吨，需求疲软，下游拉运仍以长协煤为主，电厂高库存下场地继续囤货能力有限，市场煤采购不积极，本周四港合计日均调出**183.06**万吨，较上周增加**1.44**万吨，整体的调入调出水平相当，环渤海港口库存震荡运行，周五四港合计库存**2362.5**万吨，较上周减少约**7**万吨，本周江内港口库存**1280**万吨，较上周增加**40**多万吨，江内价格亦承压回落。

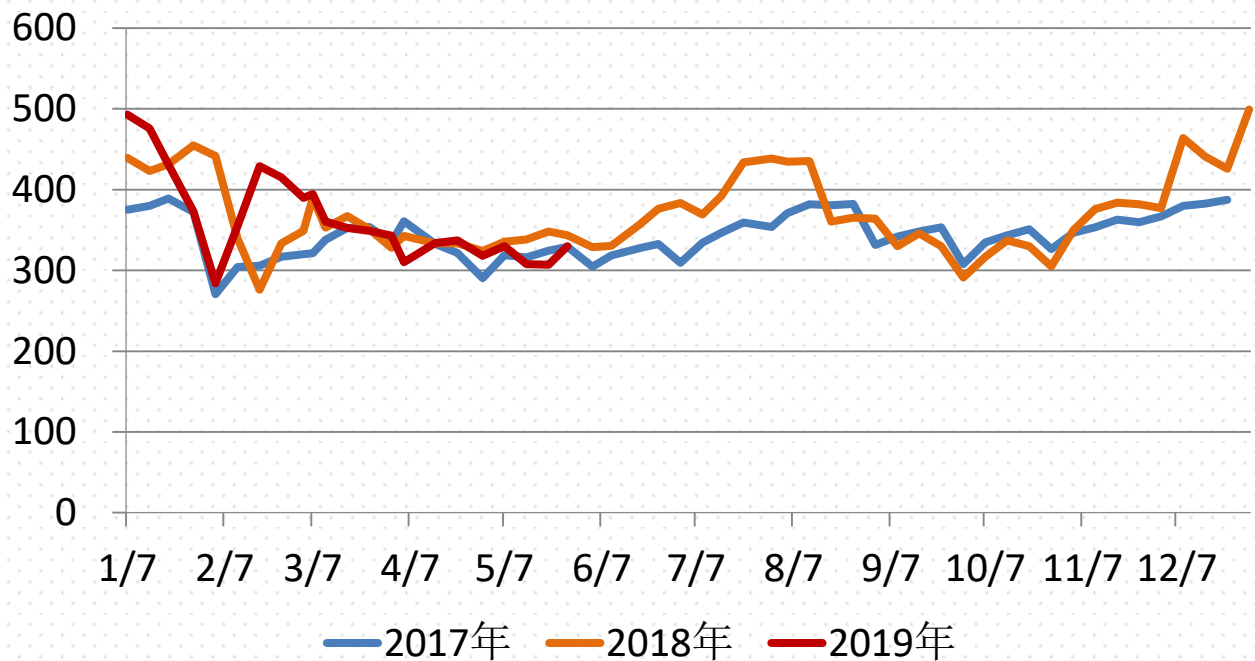


PART 5

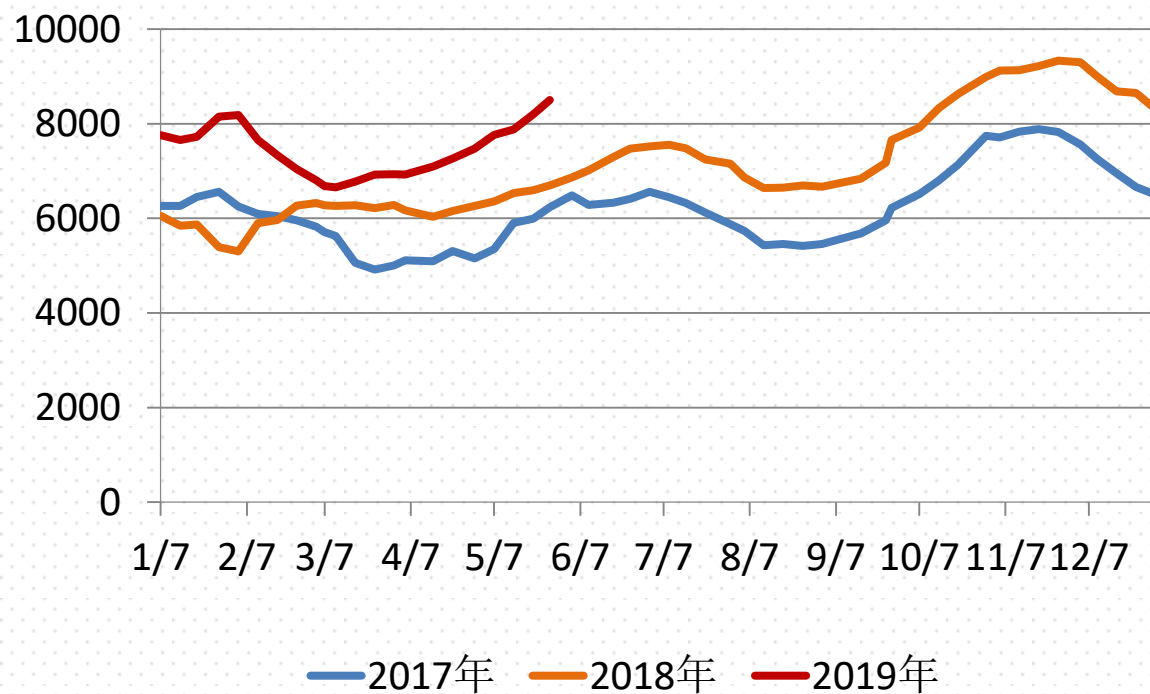
电厂供需

重点电厂

重点电厂日耗

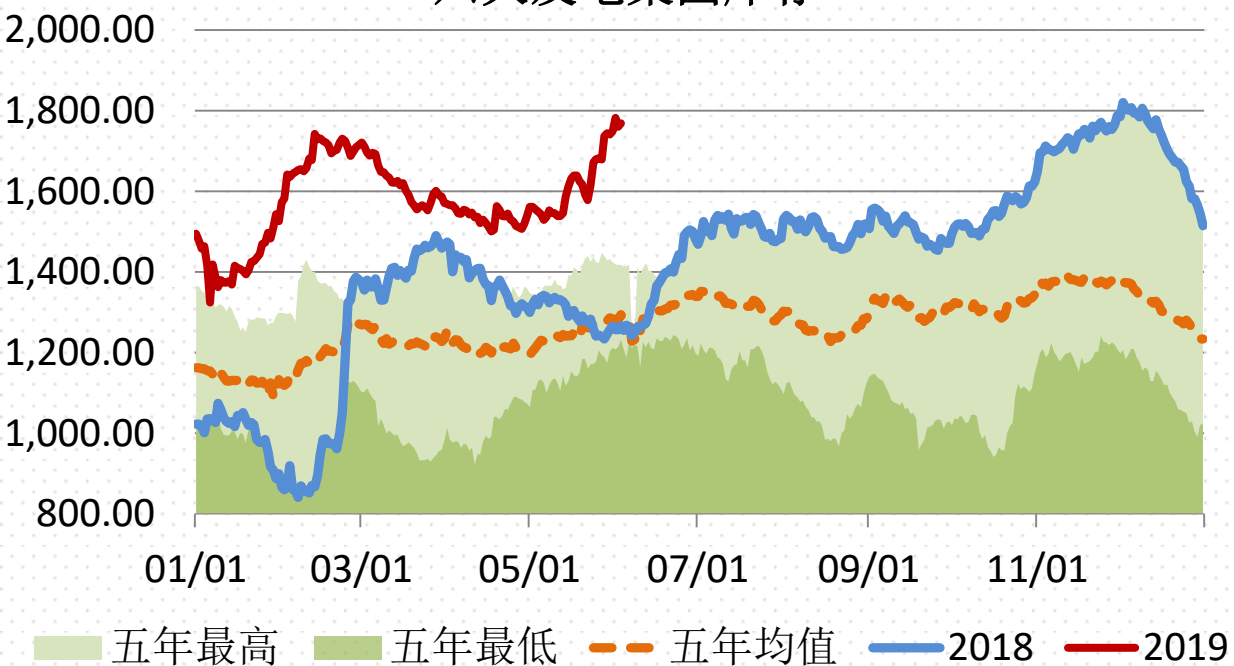


重点电厂库存

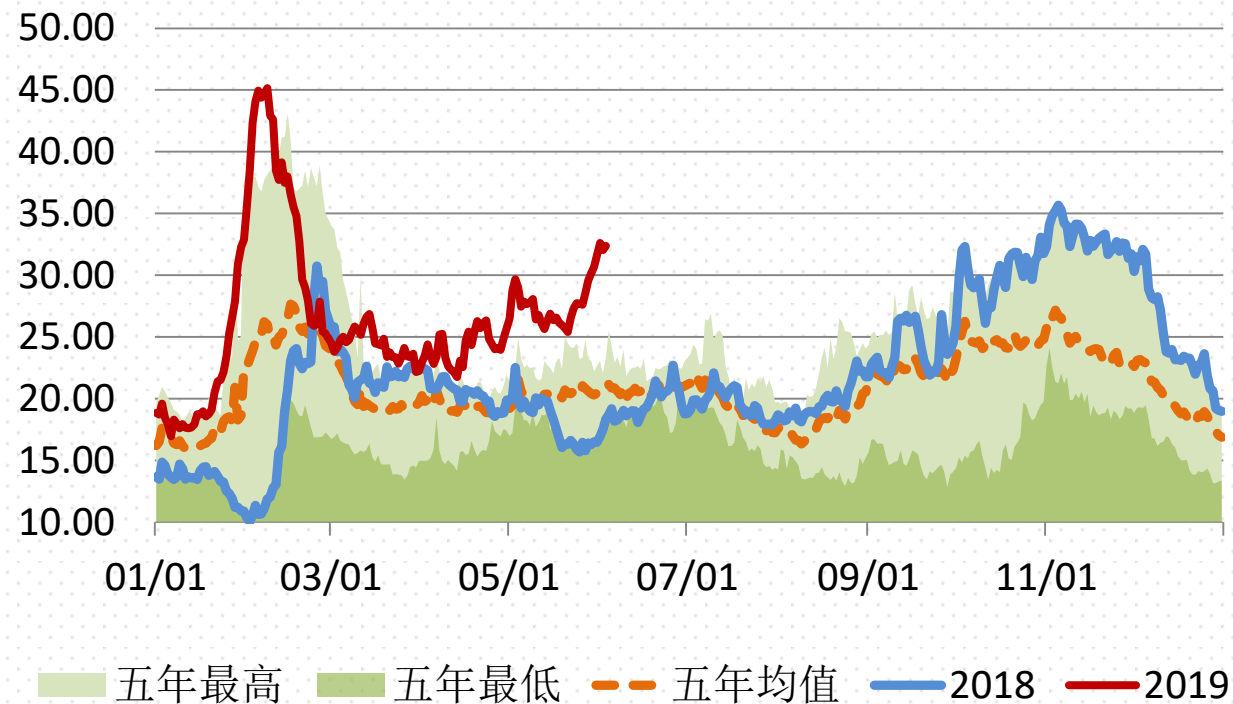


六大电厂

六大发电集团库存



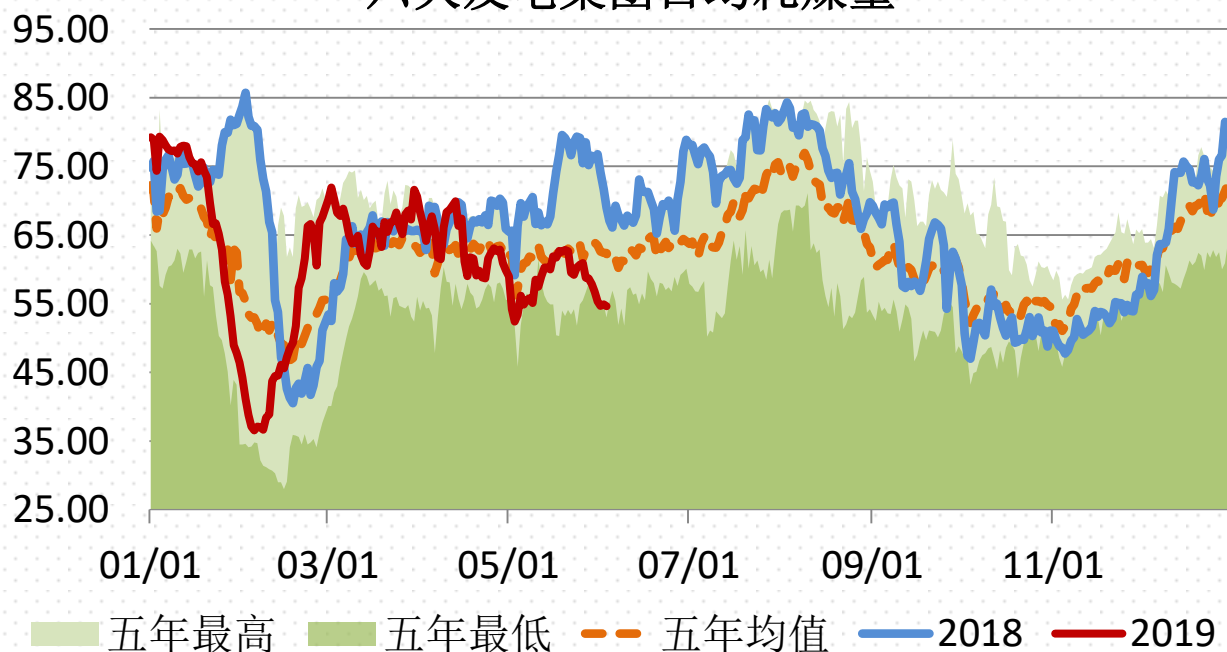
六大发电集团库存可用天数



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 | 56.72 | 60.87 | -6.82% | -24.93% | 75.56 | 56.83 | 63.04 |
| 六大电厂煤炭库存 | 1741.67 | 1633.94 | 6.59% | 39.24% | 1429.84 | 1199.31 | 1282.81 |
| 六大电厂库存可用天数 | 30.74 | 26.86 | 14.48% | 85.57% | 22.68 | 16.57 | 20.55 |

六大发电集团日均耗煤量



本周在南方多降雨下，六大电日耗有下滑，而库存继续累积抬高，本周日耗周均值运行至56.72万吨，明显低于去年同期水平，库存周均值在1741万吨，整体高库存格局未变，本周继续累库，短期供应充足。重点电厂看，5月26日日耗在330万吨，库存增至8502万吨，电厂需求起色不大，库存高位明显。

▶ 电厂日耗预测

| | 重点电厂 | | | 六大电厂 | | |
|------|--------|--------|----------------------------------|-------|-------|-------------------------|
| | 2019 | 2018 | 实际值 | 2019 | 2018 | 实际值 |
| 5月日耗 | 353.12 | 341.00 | 截止5月20 日本月实际 日均耗煤 319万吨 | 68.18 | 72.17 | 本月实际日 均耗煤58.53 万吨 |
| 4月日耗 | 345.00 | 333.00 | | 63.73 | 67.31 | |
| 环比增幅 | 2.35% | 2.40% | | 6.98% | 7.22% | |

表中红色数字是对2019年5月情况的预测值，重点电厂来看，今年5月份的日耗预测值为353.12万吨，截止20日本月实际日耗均值为319万吨；六大电厂来看，今年5月份的日耗预测值为68.18万吨，而本月实际日耗均值为58.53万吨，明显低于预期值。

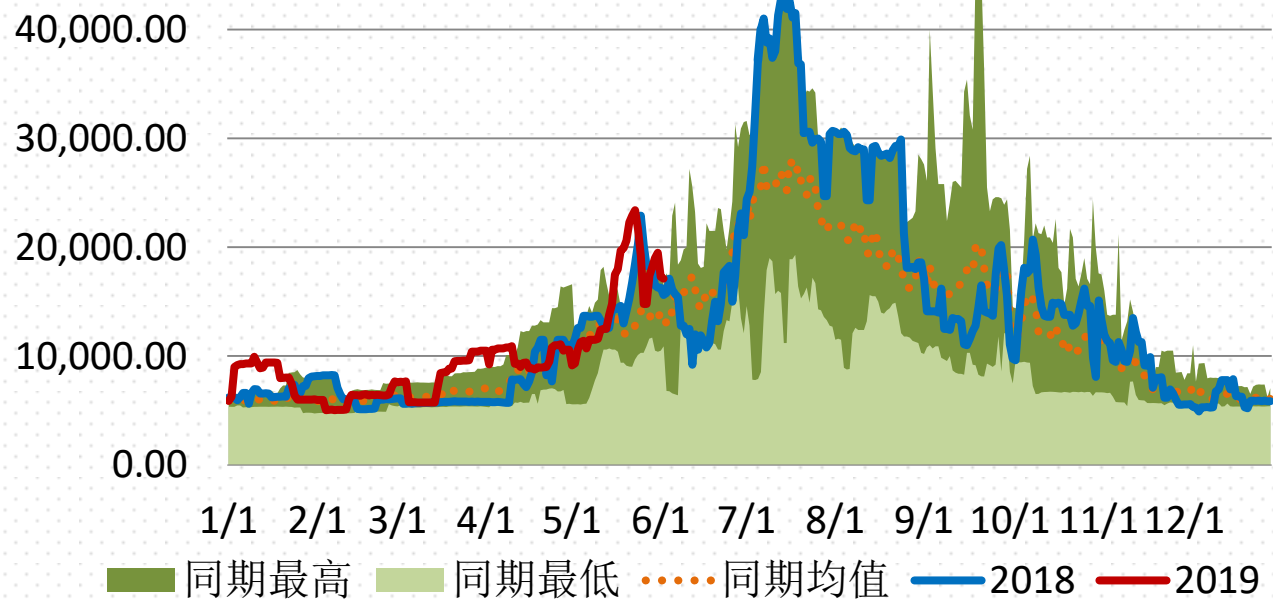


PART 6

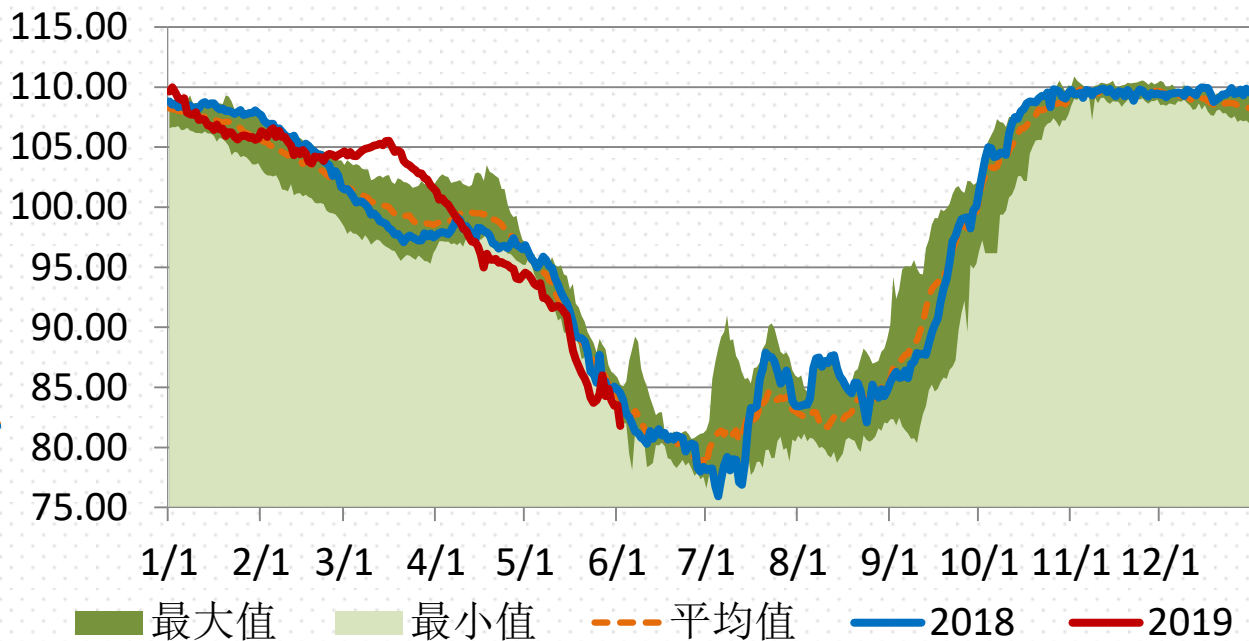
水电替代效应

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 | 17600.00 | 20700.00 | -14.98% | 3.01% | 56.77% | 17085.71 | 11500.00 | 13100.00 |
| 三峡水头 | 83.98 | 84.76 | -0.92% | -1.13% | — | 84.94 | 84.49 | 84.79 |

本周三峡出库流量日均值为17600立方米/秒，环比上周减少14.98%，同比增加3%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率约为57%；三峡上下游水位差日均值为83.98米，继续降低，整体上水电效应开始明显启动。



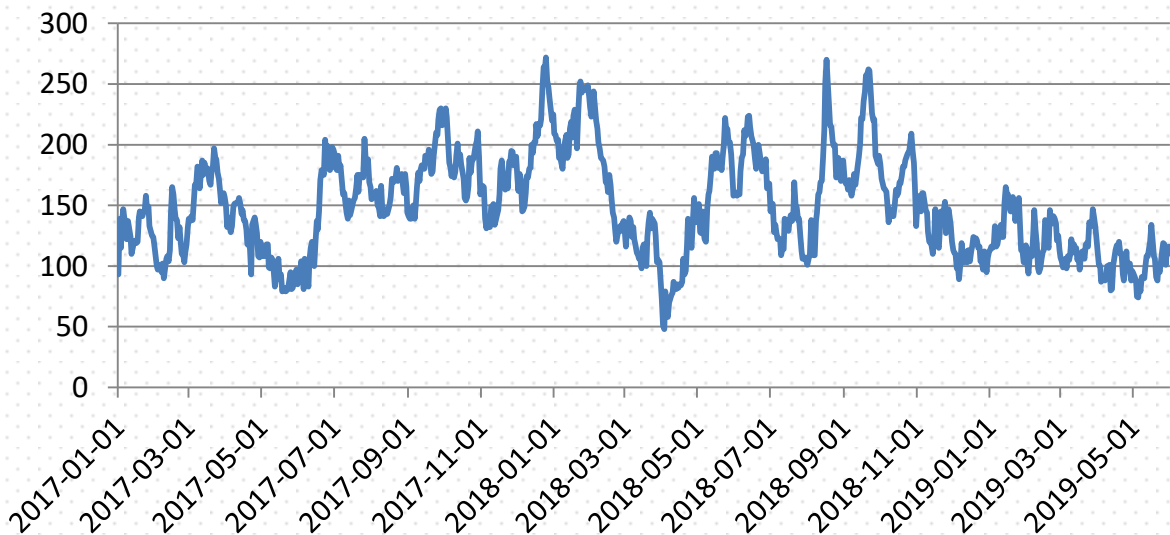
PART 7

海运状况

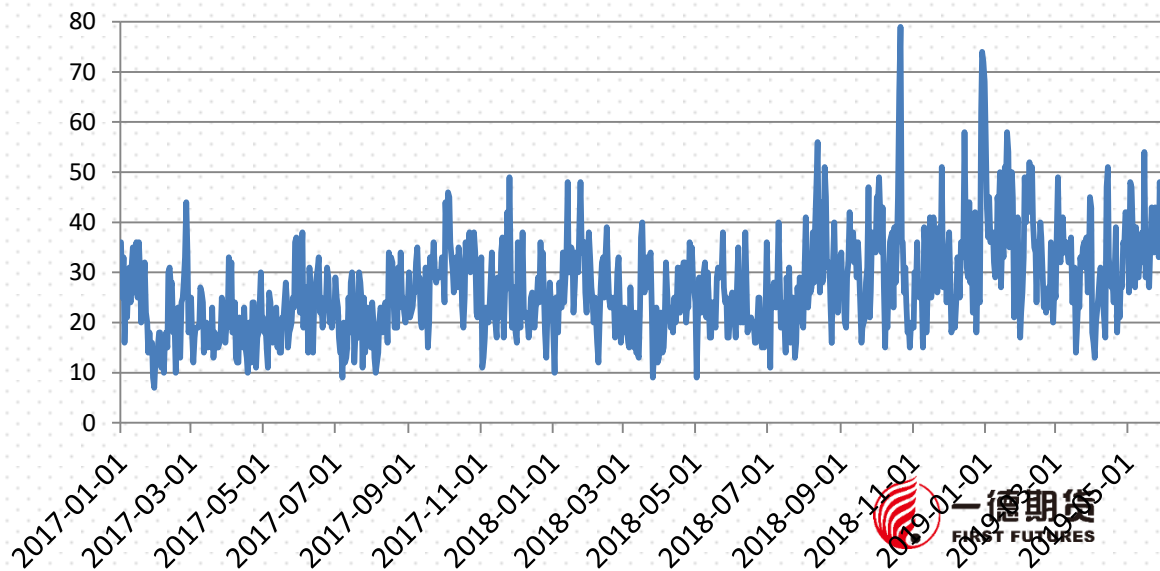
▶ 港口船舶数

| 锚地（预到）船舶数 | 2019.05.31 | 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 | 29 (10) | 1 (-1) | 66 (17) | 19 (10) | 41 (14) | 偏少 | 减少 |
| 曹妃甸港 | 14 (11) | 7 (-3) | 16 (13) | 1 (3) | 9 (9) | 偏多 | 减少 |
| 京唐港 | 19 (12) | 5 (-6) | 32 (3) | 4 (1) | 16 (2) | 偏多 | 减少 |
| 黄骅港 | 54 | -1 | 44 | 27 | 37 | 偏多 | — |
| 四港合计 | 116 (33) | 12 (-10) | 158 (33) | 51 (14) | 103 (25) | 偏多 | 减少 |

环渤海港口锚地船舶数

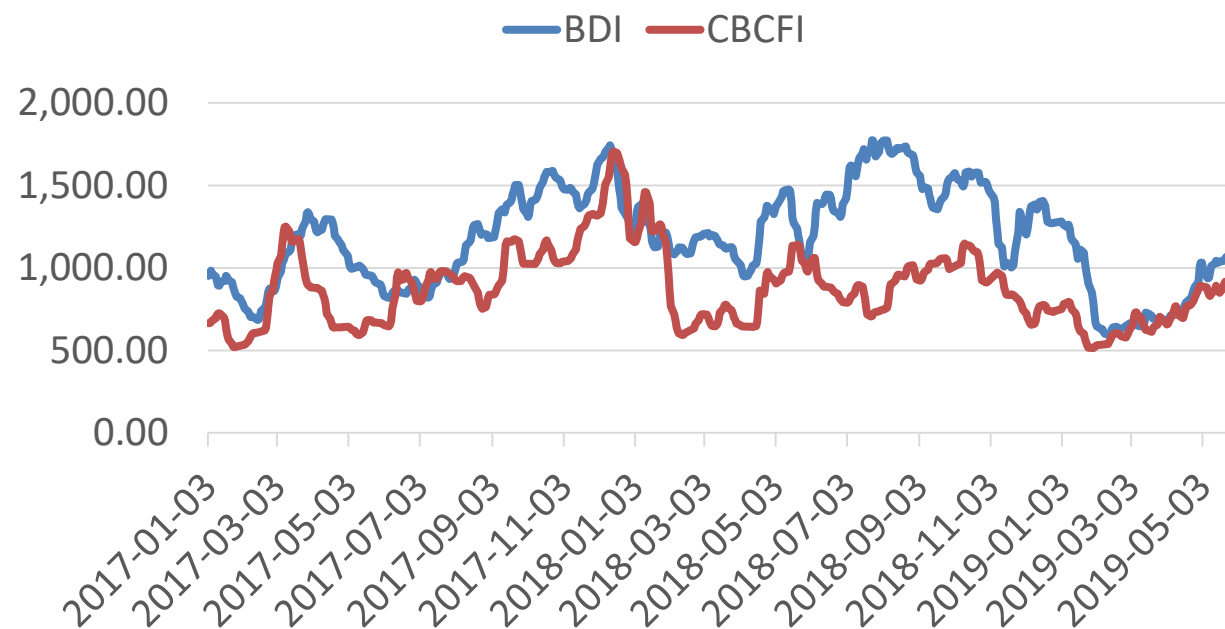


环渤海预到船舶数



▶ 海运费综合走势

| | 2019-05-31 | 2019-05-24 | 环比变化 | 同比 |
|---------|------------|------------|--------|---------|
| BDI指数 | 1096.0 | 1066.0 | 30.0 | 0.55% |
| CBCFI指数 | 744.5 | 889.3 | -144.8 | -25.33% |
| 秦皇岛-广州 | 35.5 | 42.4 | -6.9 | -30.80% |
| 秦皇岛-福州 | 35.1 | 42.5 | -7.4 | -25.95% |
| 秦皇岛-宁波 | 44.6 | 49.6 | -5.0 | -7.47% |
| 秦皇岛-上海 | 27.4 | 34.9 | -7.5 | -34.92% |
| 秦皇岛-南京 | 36.9 | 43.7 | -6.8 | -24.54% |



► 运输情况

本周市场进一步走弱，下游多拉运长协有所补库，周五四港锚地船舶总数为**116艘**，较上周五增加**12艘**，其中曹妃甸港增加**7艘**，近期曹妃甸有所疏港，三港预计到船舶数为**33艘**，较上周五减少**10艘**，目前需求仍无起色，高库存下终端对市场煤采购有限。海运市场震荡回落，延续上周后半周跌势，**CBCFI**指数最新报**744.5**，较上周跌**144**个点，国内其他航线出现**5-7元**的跌幅，**BDI**指数仍较稳，周五报**1096**，较上周高**30**个点。



PART 8

持仓分析

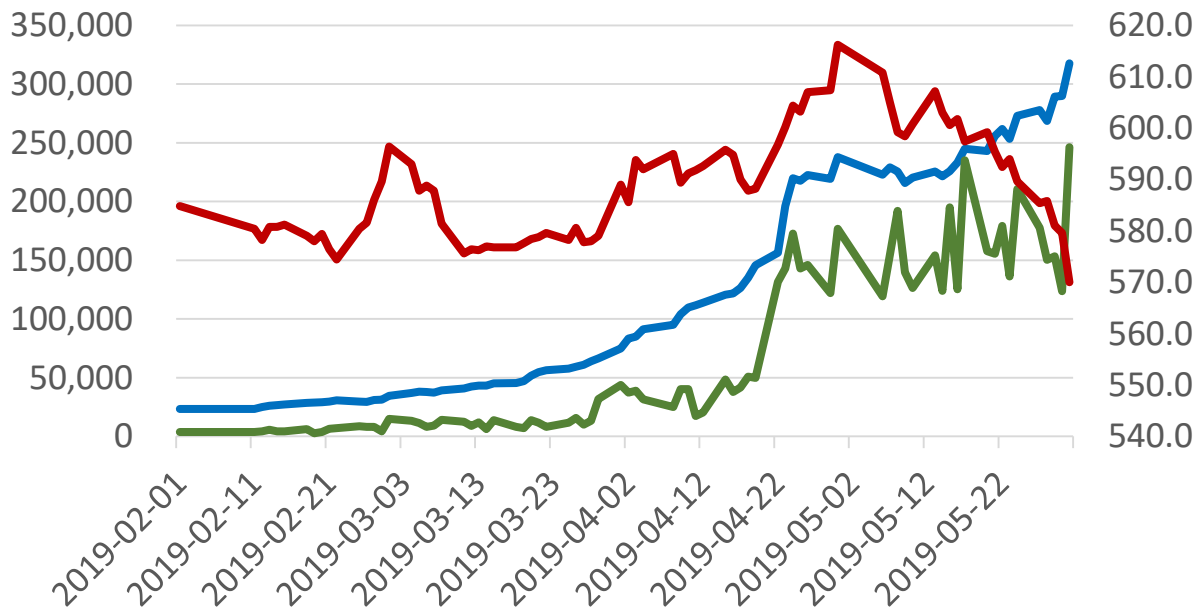
► 主力持仓分析

| ZC1909 | 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 |
|------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 2019.05.31 | 317718 | 570.0 | 39112 (24.62%) | 68379 (43.04%) | 103516 (65.16%) | 39428 (24.82%) | 63482 (39.96%) | 96992 (61.06%) |
| 2019.05.24 | 273048 | 589.6 | 36690 (26.87%) | 59972 (43.93%) | 91202 (66.80%) | 27609 (20.22%) | 50116 (36.71%) | 82105 (60.14%) |
| 增幅 | 44670 (16.36%) | -19.6 (-3.32%) | 2422 (6.60%) | 8407 (14.02%) | 12314 (13.50%) | 11819 (42.81%) | 13366 (26.67%) | 14887 (18.13%) |

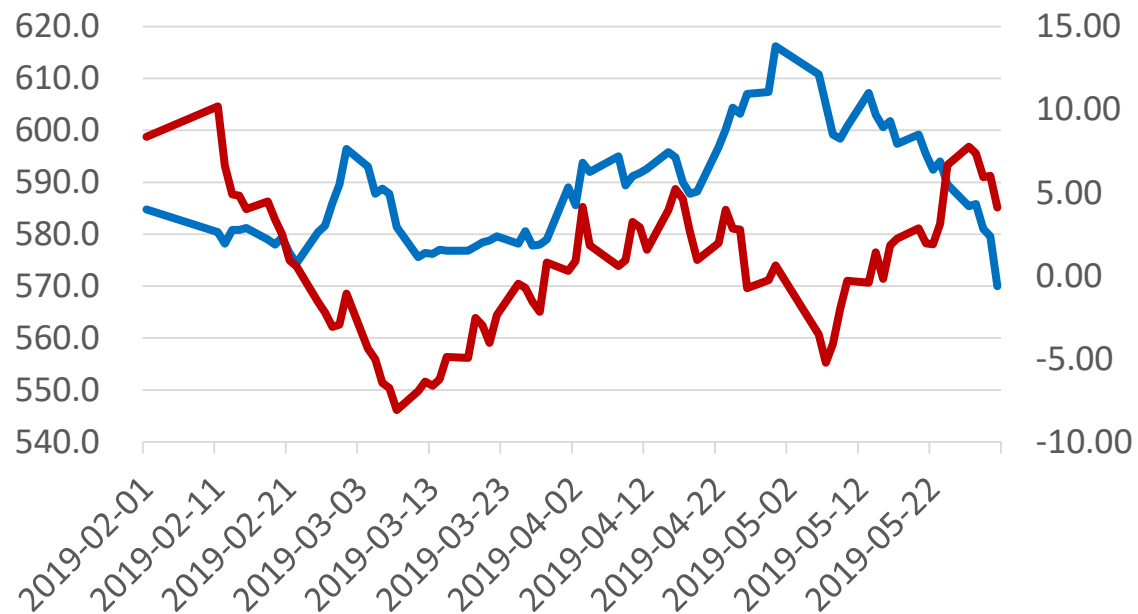
本周盘面增仓下行，5月31日收盘后09合约总持仓至31.7万手，收盘价报570，下跌近20个点。持仓集中度上，本周多头持仓集中度减弱，而空头持仓集中度增加，不过前20名净持仓仍维持多头；增仓集中度上，空头增仓集中度明显高于相应多头，前5名空单增幅达42.8%。

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