



一德期货【动力煤】周报 2019-06-17

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. 【中国5月煤炭进口增逾20%】 海关数据显示，中国5月份煤炭进口同比增长23%至2,747万吨。5月份中国国内煤炭现货价格下降1.3%，同期亚太市场基准纽卡斯尔煤炭价格跌幅达12%。
2. 国家统计局：5月份，原煤产量3.1亿吨，同比增长3.5%，增速比上月加快3.4个百分点；日均产量1008万吨，比上月增加27万吨。1-5月份，原煤产量14.2亿吨，同比增长0.9%。
3. 国家统计局：5月份，发电5589亿千瓦时，同比增长0.2%。受5月工作日减少一天、去年同期高温天气基数较高等因素影响，电力生产增速有所放缓，增速较上月回落3.6个百分点，较去年同期回落9.6个百分点。日均发电180.3亿千瓦时，环比减少1.0亿千瓦时。1-5月份，发电2.8万亿千瓦时，增长3.3%，增速较去年同期回落5.2个百分点。
4. 【人民银行增加再贴现和常备借贷便利额度3000亿元，加强对中小银行流动性支持】 人民银行决定于2019年6月14日增加再贴现额度2000亿元、常备借贷便利额度1000亿元，加强对中小银行流动性支持，保持中小银行流动性充足。中小银行可使用合格债券、同业存单、票据等作为质押品，向人民银行申请流动性支持。

► 本周观点及策略

基本面仍显逊色，盘面反弹调整后维持偏强震荡，市场胶着待突破。本周现货市场维持弱稳局面，整体改观不大，产地煤价继续下调，需求疲软下销售一般，矿上库存有小累积，整体发运积极性不高，港口调入维持偏低位震荡，环渤海港口交投较冷清，询货采购偏少，终端多维持长协及刚需拉运，港口价格弱稳为主，库存震荡回落。耗煤起色亮点不大，南方降雨偏多，近日六大电日耗徘徊在65万吨上下，即将进入6月下旬，旺季需求预期被逐步消磨，重点电需求稍好，库存高位维稳，整体看终端备货充足，供需形势仍显宽松。期货表现比较强势，在宏观政策及周边市场影响下盘面走高后持续偏强震荡，但缺乏一定仓位的配合，多空均显谨慎，动力不足，有待突破，目前基本面支撑仍显弱，期货几近平水现货，做多缺乏安全边际，盘面或仍有下行压力，可暂且观望，关注后续耗煤需求回升情况及运费下调后港口调入动态。

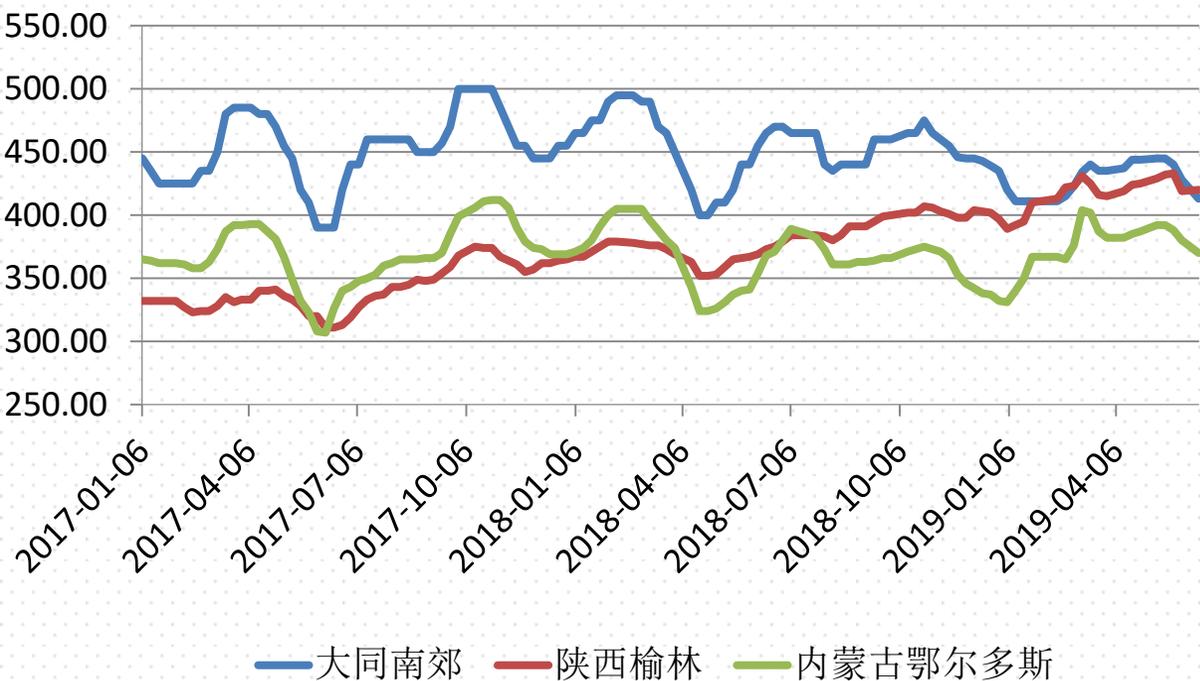


PART 2

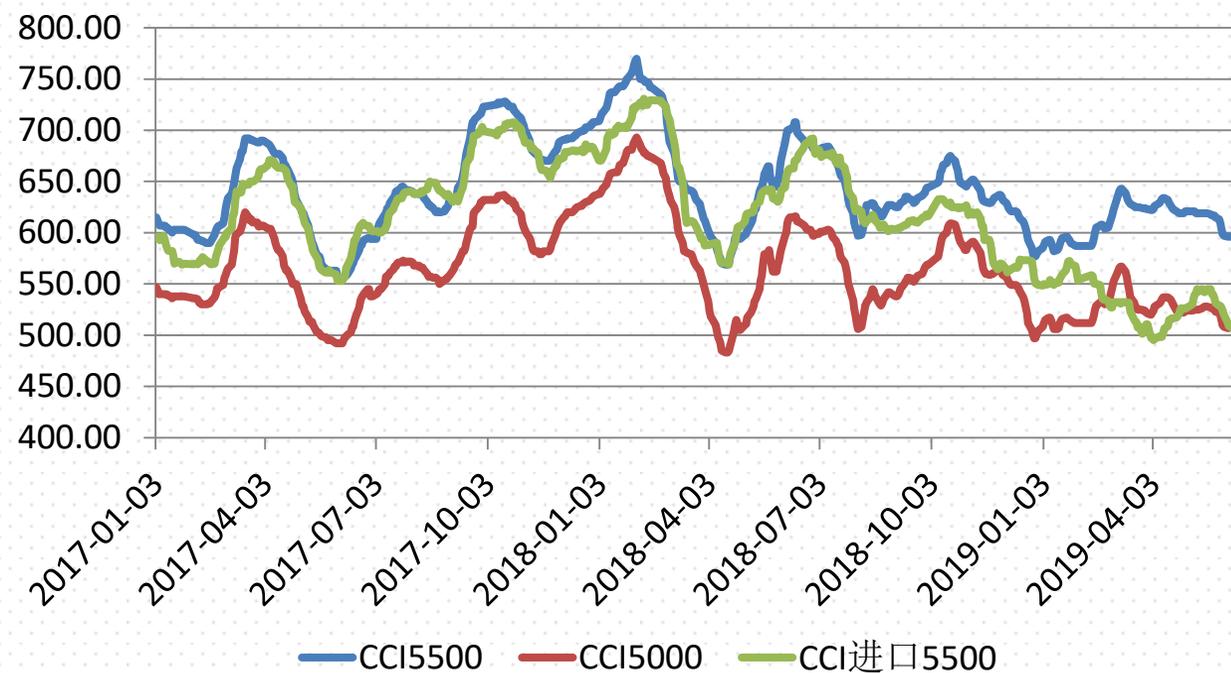
价格走势及价差分析

现货价格

坑口价格



动力煤价格指数



► 现货价格

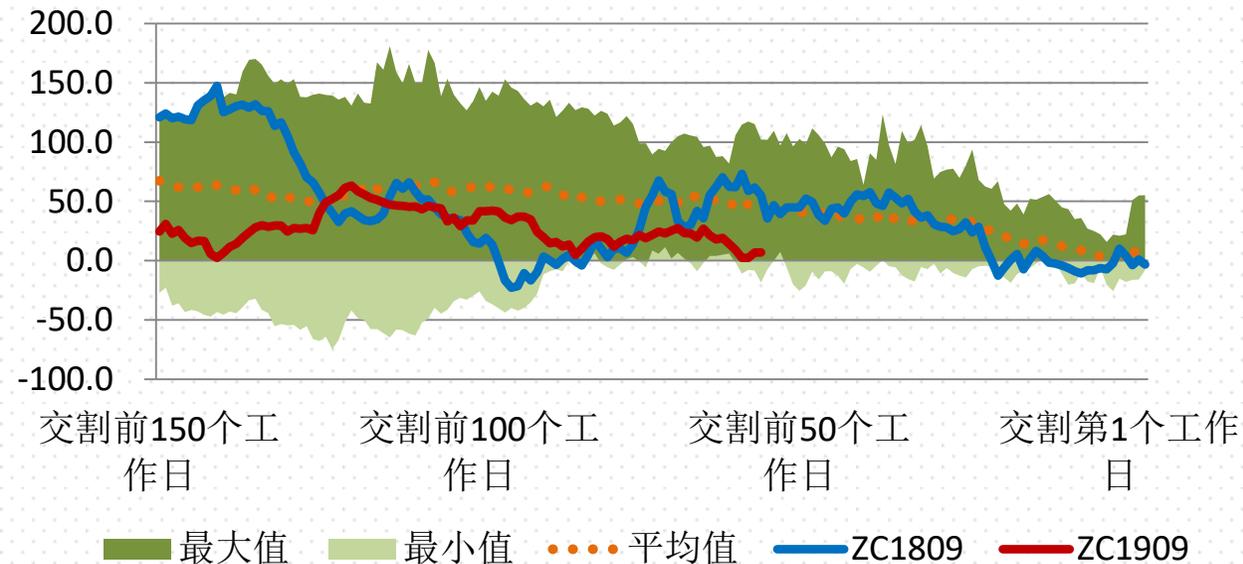
		2019-06-14	2019-05-31	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
	大同南郊	413.0	428.0	-15.0	455.0	-9.23%	连续三周下行	适中
坑口	陕西榆林	420.0	419.0	1.0	369.0	13.82%	本周小反弹	偏小
	内蒙鄂尔多斯	370.0	380.0	-10.0	354.0	4.52%	连续三周下行	适中
		2019-06-14	2019-06-06	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
价格指数	CCI5500	596.0	596.0	0.0	700.0	-14.86%	本周持平	偏小
	CCI5000	513.0	510.0	3.0	613.0	-16.31%	连续两周小反弹	偏小
进口煤	CCI进口5500	500.3	507.4	-7.1	661.8	-24.40%	连续四周下行	适中

本周产地煤价整体继续下降，矿上销售状况仍旧一般，出货不畅，库存有增，港口价格以稳为主，5000大卡煤价稍显坚挺，港口成交有限，下游多维持长协及刚需拉运，CCI5500持稳在596，CCI5000小反弹至513，目前向上支撑动力不足。国际煤价承压下行，本周CCI进口5500价格延续跌势，最新报500.3元/吨，周跌7元。

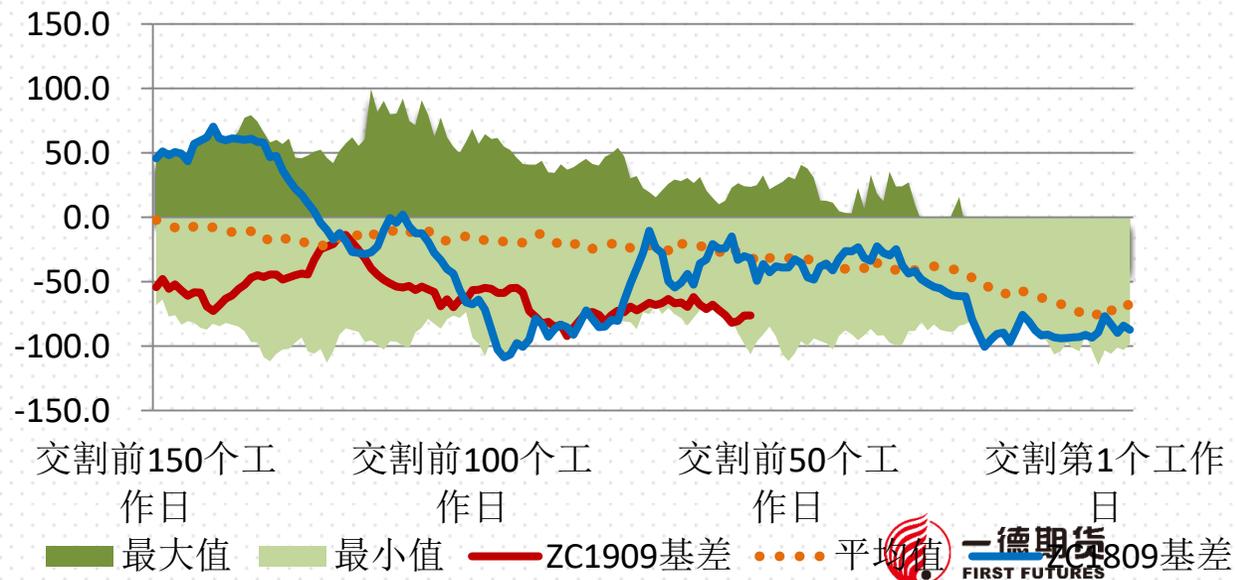
动力煤基差走势

	收盘价	标准品基差				替代品基差		
	2019-06-14	2019-06-14	环比变化	同比变化	同期位置	2019-06-14	环比变化	同比变化
ZC1907	599.2	-3.2	-5.6	-22.2	偏低	-86.2	-2.6	-18.2
ZC1909	589.2	6.8	-7.2	-48.2	偏低	-76.2	-4.2	-44.2
ZC1911	590.8	5.2	-4.8	-57.2	偏低	-77.8	-1.8	-53.2

动力煤1909基差

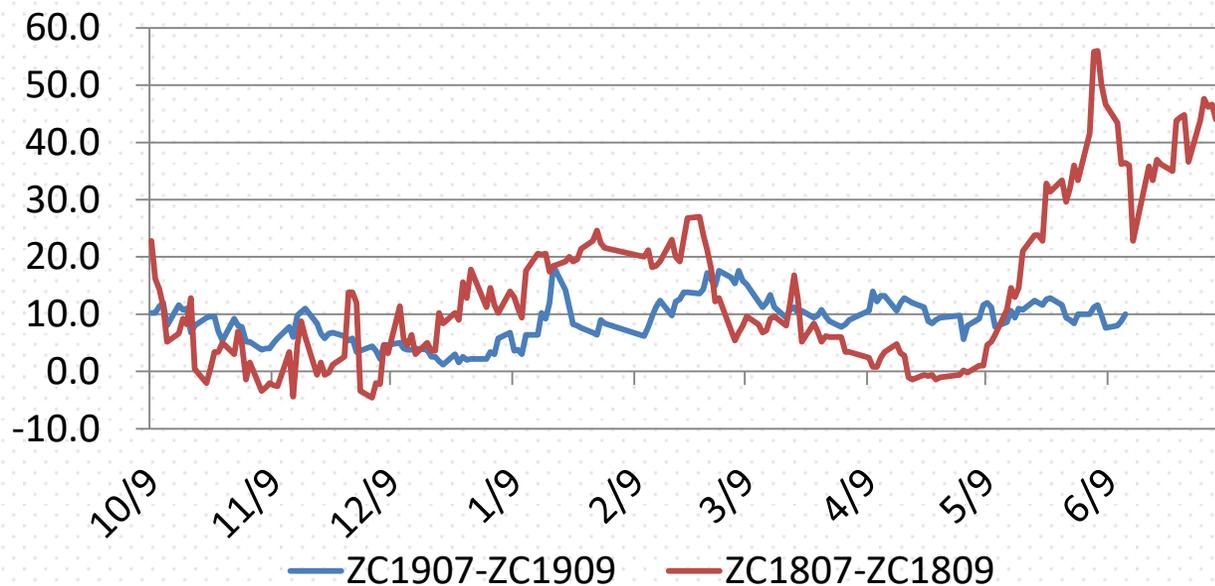


动力煤1909替代品基差



▶ 跨月价差走势

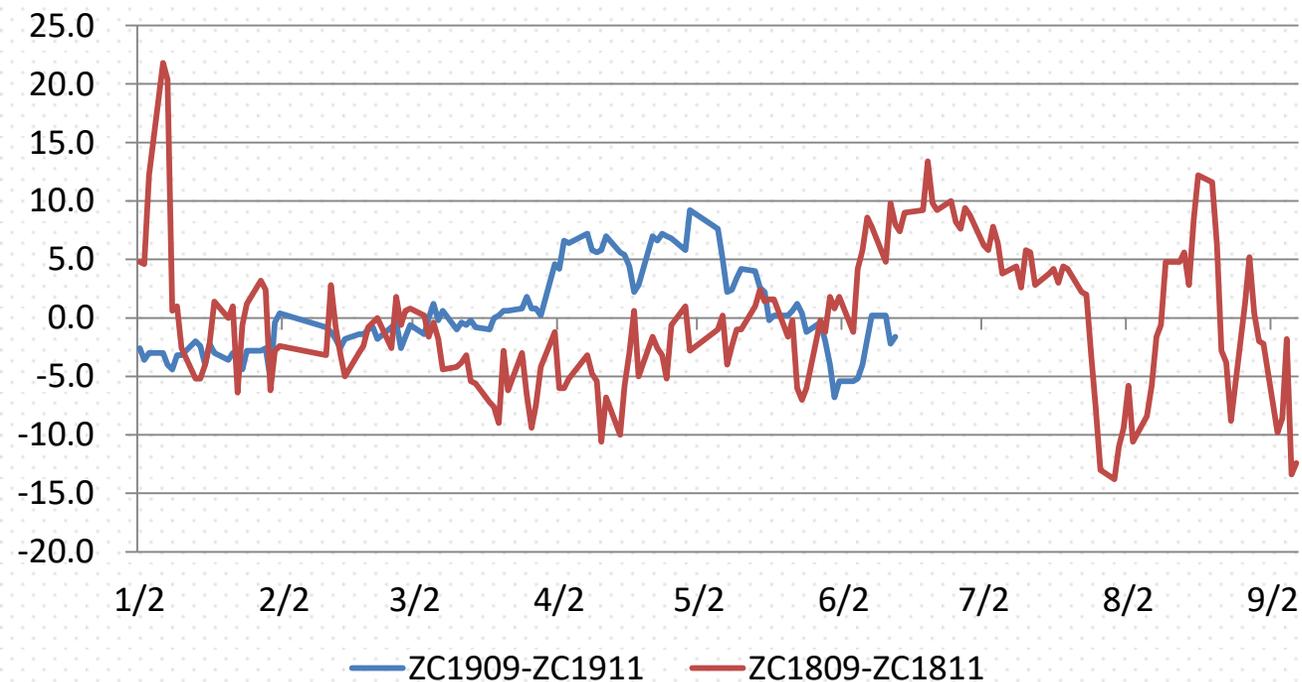
动力煤07、09月间价差



	2019-06-14	2019-06-06	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC1907-ZC1909	10.0	11.6	-1.6	36.0	-26.0	偏低
ZC1909-ZC1911	-1.6	-4.0	2.4	7.4	-9.0	偏低

▶ 价差分析

动力煤09、11月间价差



本周现货市场仍偏稳运行，价格波动较小，5000大卡煤稍有反弹，盘面整体偏强震荡，价格重心继续上移，基差进一步缩小。07合约最新基差为-3.2元/吨，环比上周减少5.6元/吨，已升水现货；09合约基差为6.8元/吨，较上周减少7.2元/吨，11合约基差为5.2元/吨，较上周减少4.8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10，减1.6元；09-11价差为-1.6，增2.4元，主力合约表现稍强。

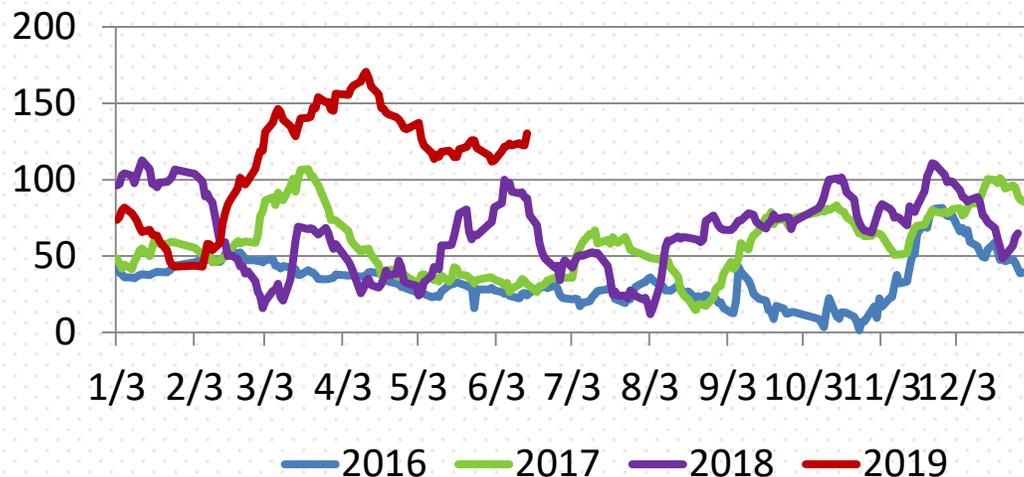


PART 3

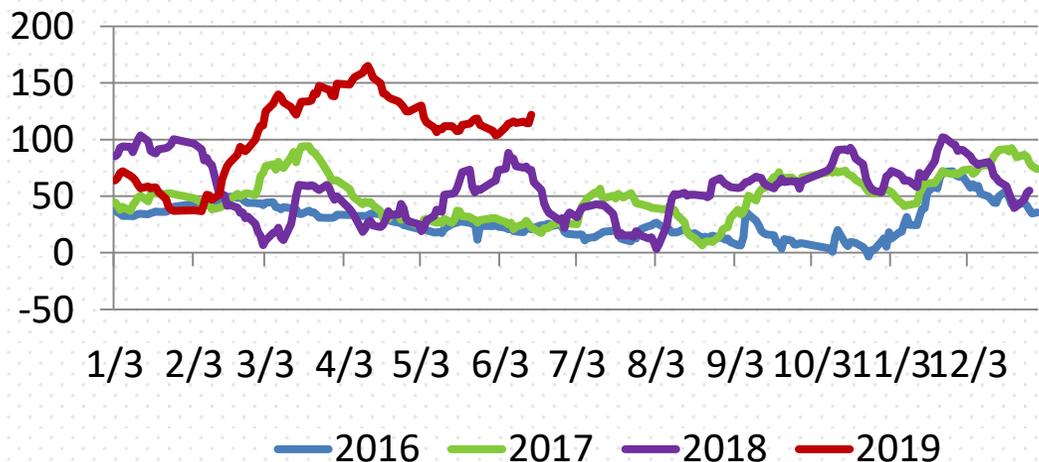
进口煤优势分析

▶ 进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



市场整体承压，国内煤价弱稳为主，下游询货拉运不积极，海运市场支撑亦显乏力，弱势震荡为主，进口煤价格继续下行，CCI进口5500价格最新报500.3元/吨，周回落7元，整体的内外价差有进一步扩大，进口煤优势较明显。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。

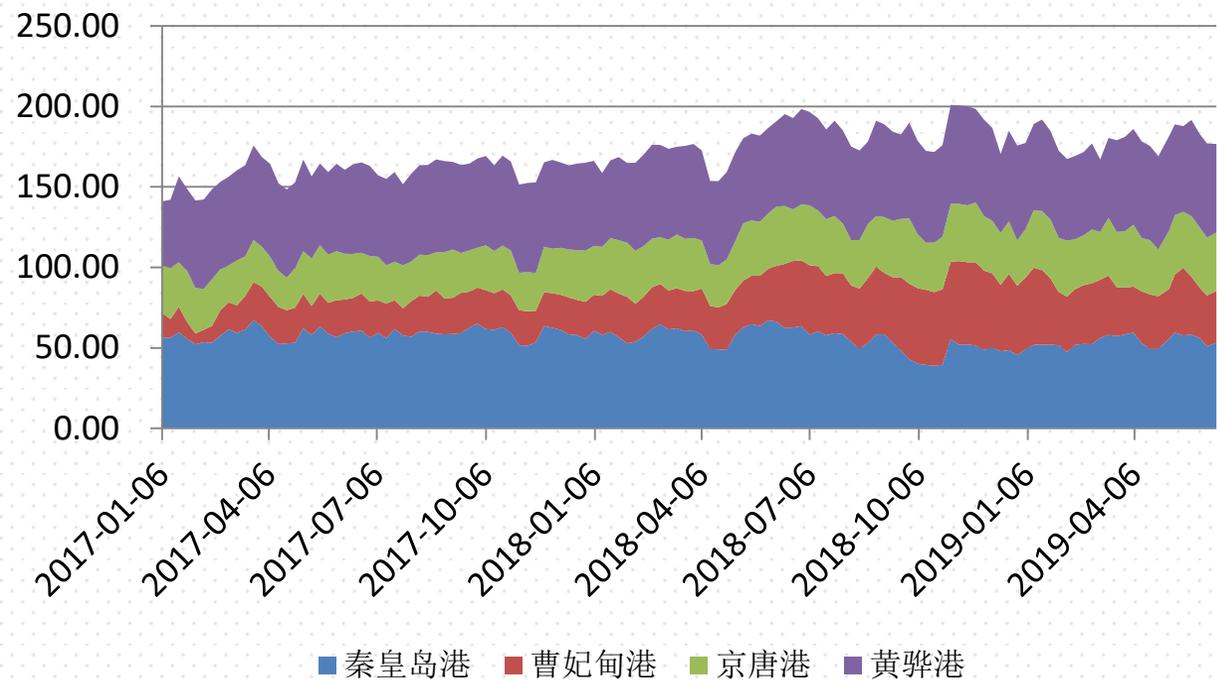


PART 4

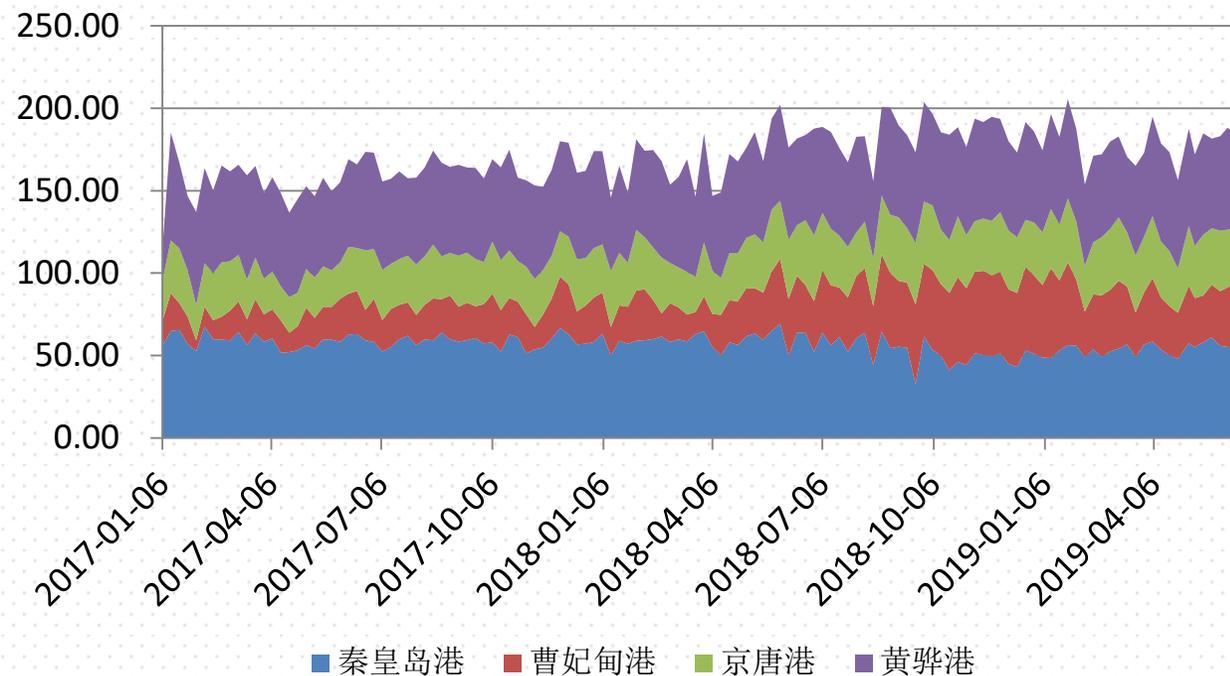
北方港口供需

▶ 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



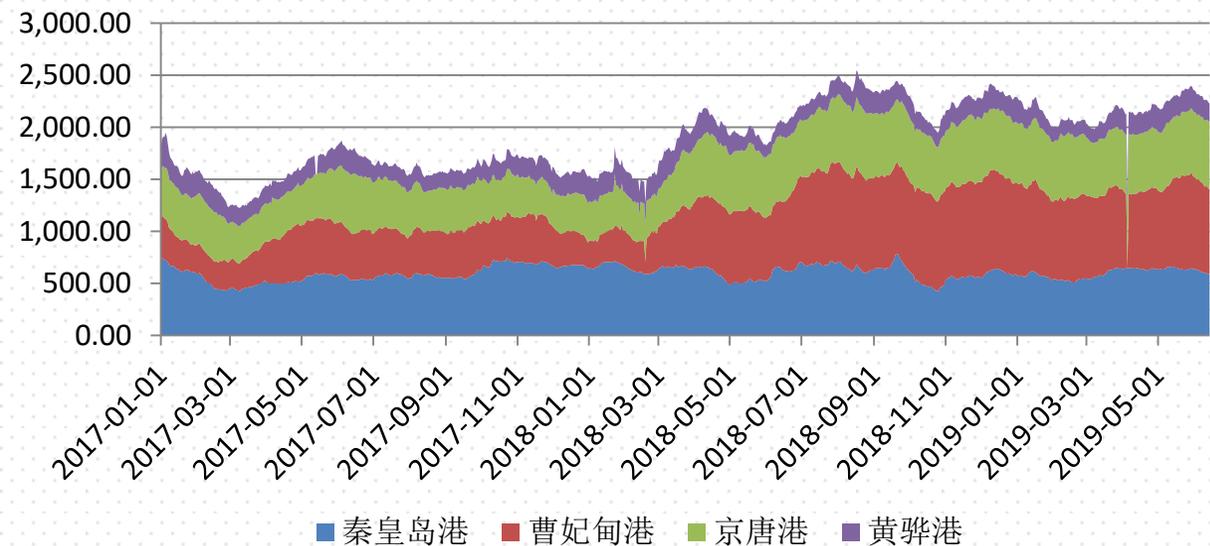
▶ 北方港口调度

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	53.24	2.19	55.28	54.32	53.89	55.16
曹妃甸港	32.13	0.66	34.52	33.84	35.66	36.16
京唐港	36.28	0.24	36.45	35.10	34.48	32.78
黄骅港	55.00	-3.50	56.90	57.61	55.27	55.79
四港合计	176.64	-0.41	183.15	180.88	179.30	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	55.18	0.01	57.06	54.97	53.82	55.69
曹妃甸港	38.86	2.70	33.70	32.23	35.94	34.69
京唐港	33.26	-1.75	35.22	33.84	34.29	32.14
黄骅港	56.75	-5.08	58.35	57.94	55.08	55.57
四港合计	184.05	-4.13	184.33	178.97	179.14	178.09

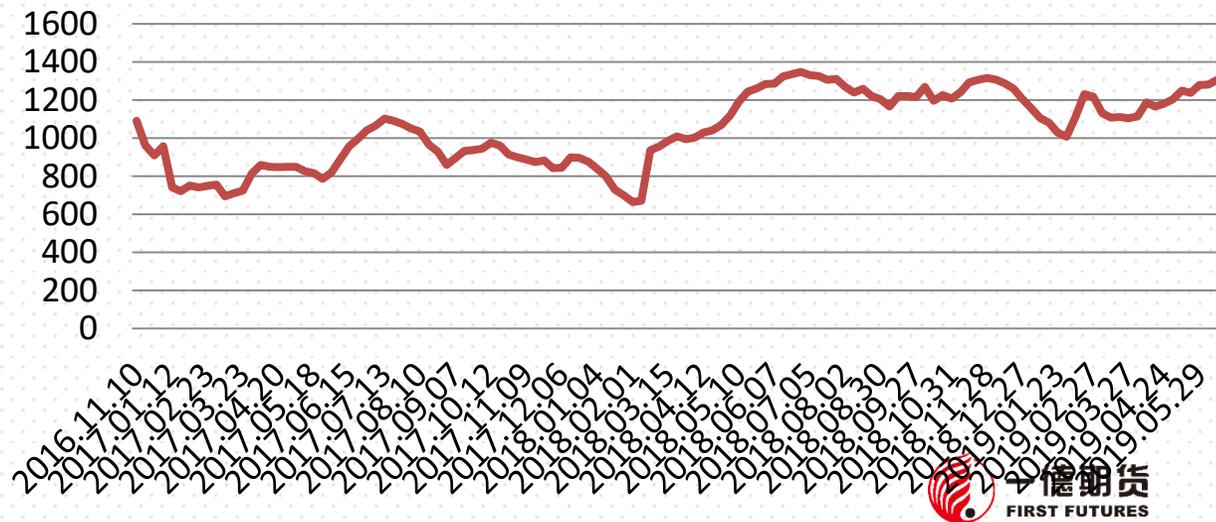
▶ 港口库存

库存	2019.06.14	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	599.50	-15.50	598.90	639.00	383.50	518.67
曹妃甸港	807.30	-58.40	804.45	646.20	291.50	459.90
京唐港	649.30	24.10	581.66	624.10	309.00	504.77
黄骅港	169.00	-26.00	181.76	234.00	153.00	180.63
四港合计	2225.10	-75.80	2166.77	2143.30	1137.00	1663.97

环渤海四港库存



江内港口库存走势



▶ 港口情况

本周市场继续承压，整体交投不活跃，贸易商发运积极性降低，港口调入维持偏低水平，本周四港合计日均调入**176.64**万吨，较上周减少**0.41**万吨，耗煤需求疲软，下游拉运仍以长协及刚需采购为主，低卡煤询货相对偏多，港口整体调出有下滑，本周四港合计日均调出**184.05**万吨，较上周减少**4.13**万吨，在整体调出高于调入的情况下，环渤海港口库存震荡有回落，周五四港合计库存**2225**万吨，较上周减少**75**万吨，曹妃甸地区在疏港工作的不断推进下，近期去库存较明显，本周江内港口库存**1306**万吨，较上周增加**20**多万吨，江内价格弱稳。

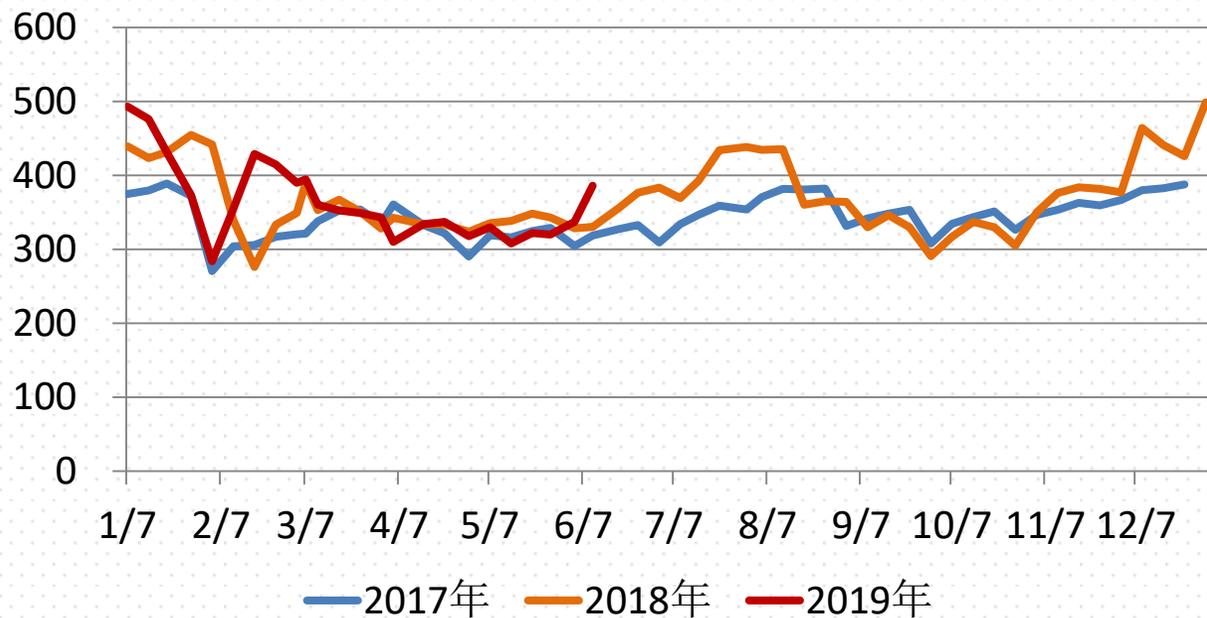


PART 5

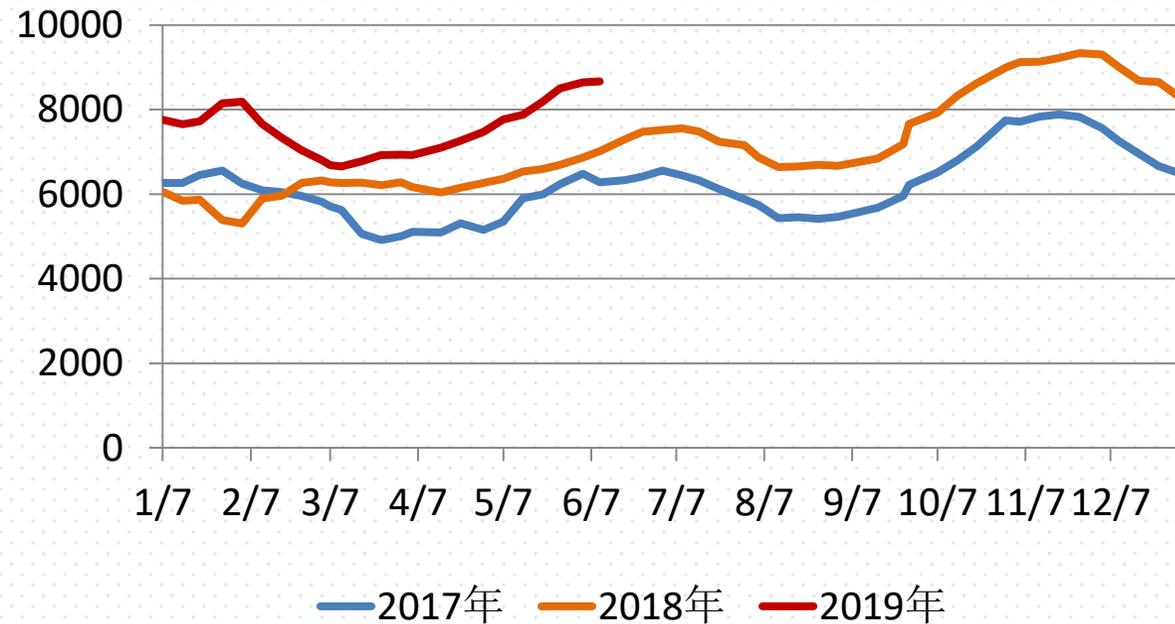
电厂供需

重点电厂

重点电厂日耗

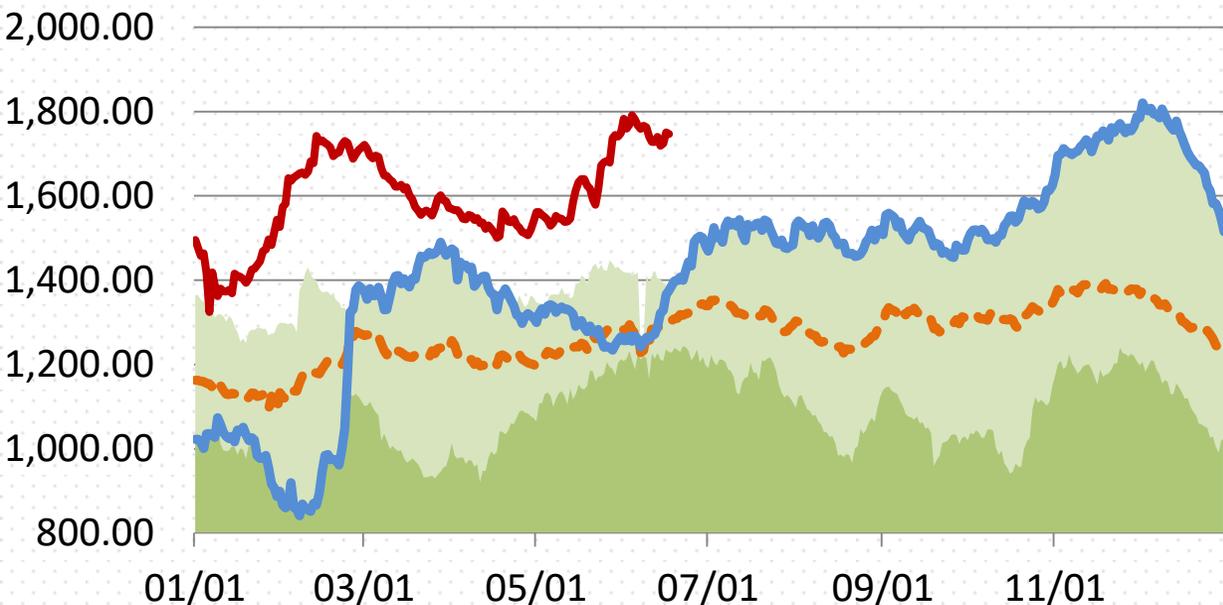


重点电厂库存

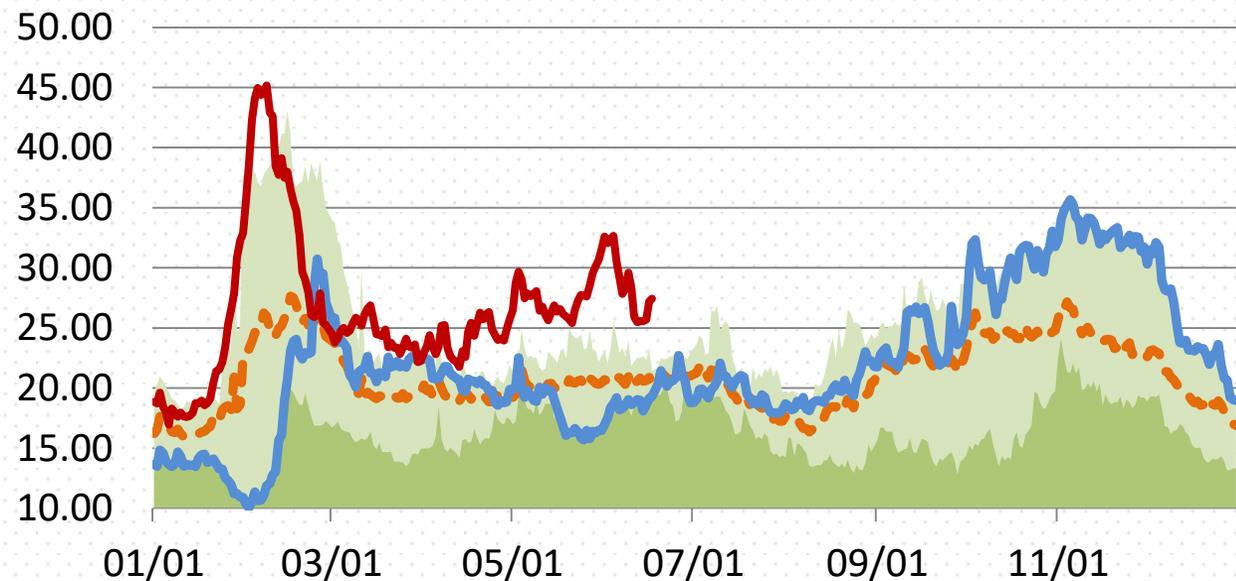


六大电厂

六大发电集团库存



六大发电集团库存可用天数

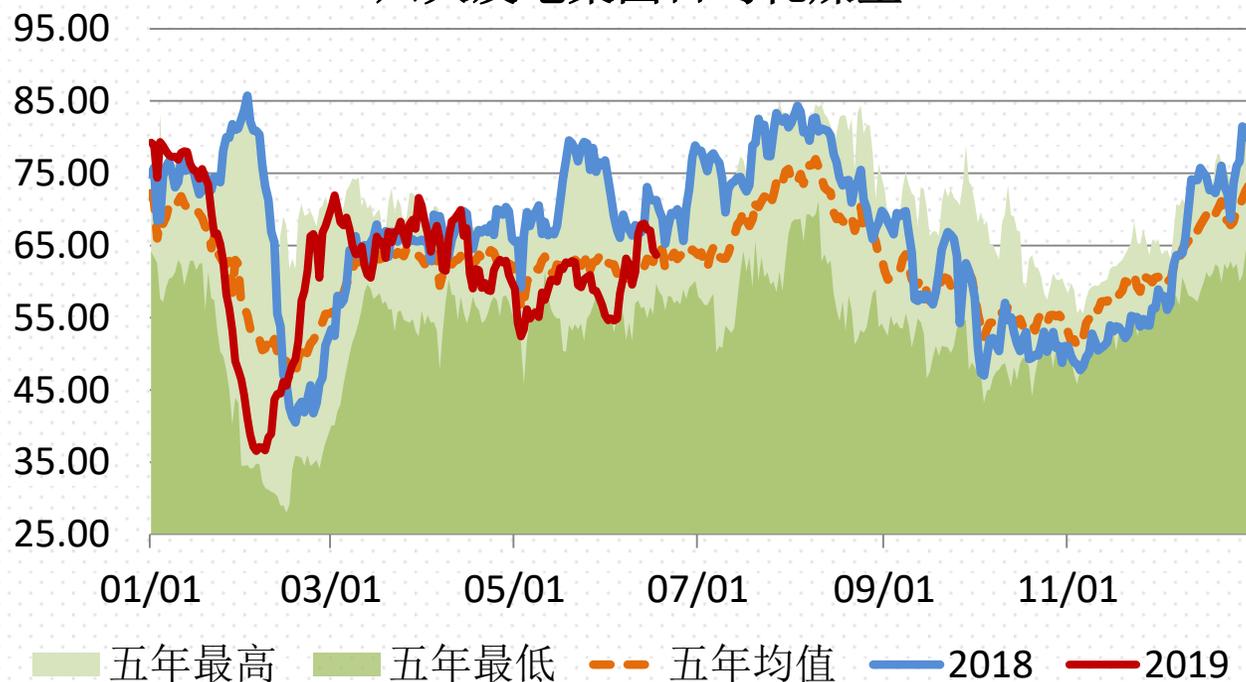


五年最高 五年最低 五年均值 2018 2019 五年最高 五年最低 五年均值 2018 2019

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	66.07	59.08	11.83%	-4.74%	69.36	56.93	62.75
六大电厂煤炭库存	1732.59	1770.84	-2.16%	33.18%	1401.81	1216.69	1285.04
六大电厂库存可用天数	26.26	30.06	-12.64%	39.96%	22.48	18.76	20.58

六大发电集团日均耗煤量



本周耗煤需求有所回升，库存有减，不过电厂供需仍偏宽松，本周六大电日耗周均值运行至66.07万吨，高于往年均值水平，库存周均值在1732万吨，整体高库存格局未变，重点电厂看，6月10日日耗在386万吨，库存维稳在8664万吨，电厂需求逐步回升中，短期库存供应较充足，补库压力小。

▶ 电厂日耗预测

	重点电厂			六大电厂		
	2019	2018	实际值	2019	2018	实际值
6月日耗	345.70	353.00	截止10号本月实际日均耗煤343万吨	60.15	69.64	截止16号本月实际日均耗煤61.6万吨
5月日耗	322.00	341.00		58.53	72.17	
环比增幅	7.36%	3.52%		2.77%	-3.51%	

重点电厂5月实际日耗均值在322万吨，六大电厂在58.53万吨，均明显低于预期值，表中红色数字是对2019年6月情况的预测值，重点电厂来看，今年6月份的日耗预测值为345.70万吨，截止10号本月实际日耗均值为343万吨，目前略低于预期；六大电厂来看，今年6月份的日耗预测值为60.15万吨，截止16号本月实际日耗均值为61.6万吨，目前略高于预期。

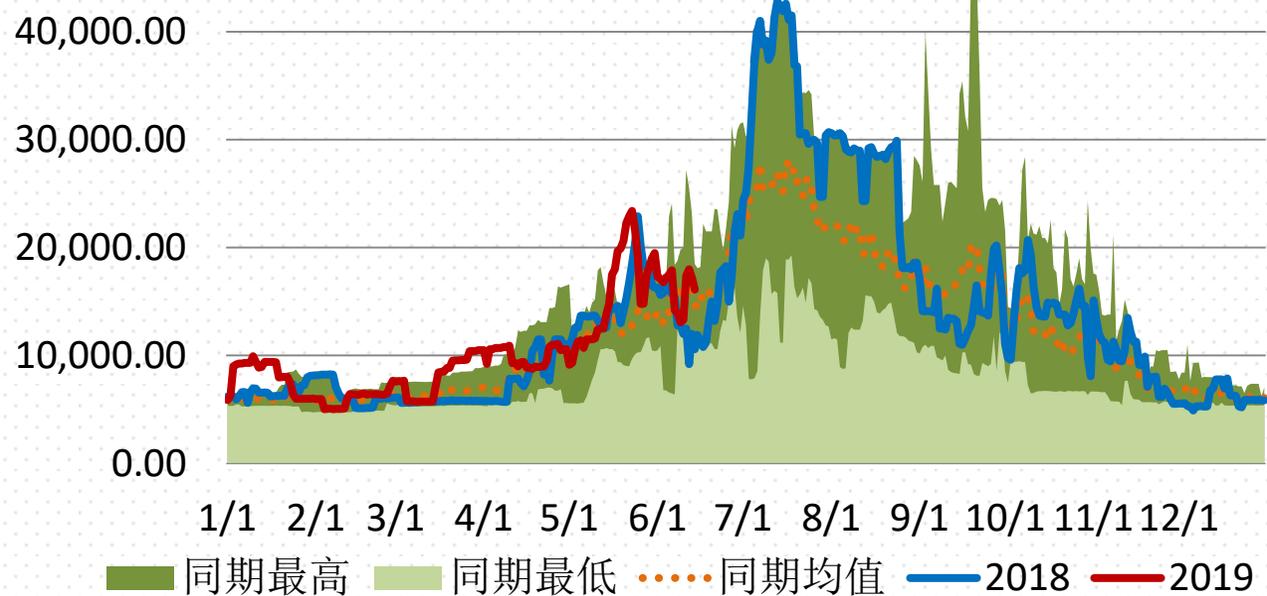


PART 6

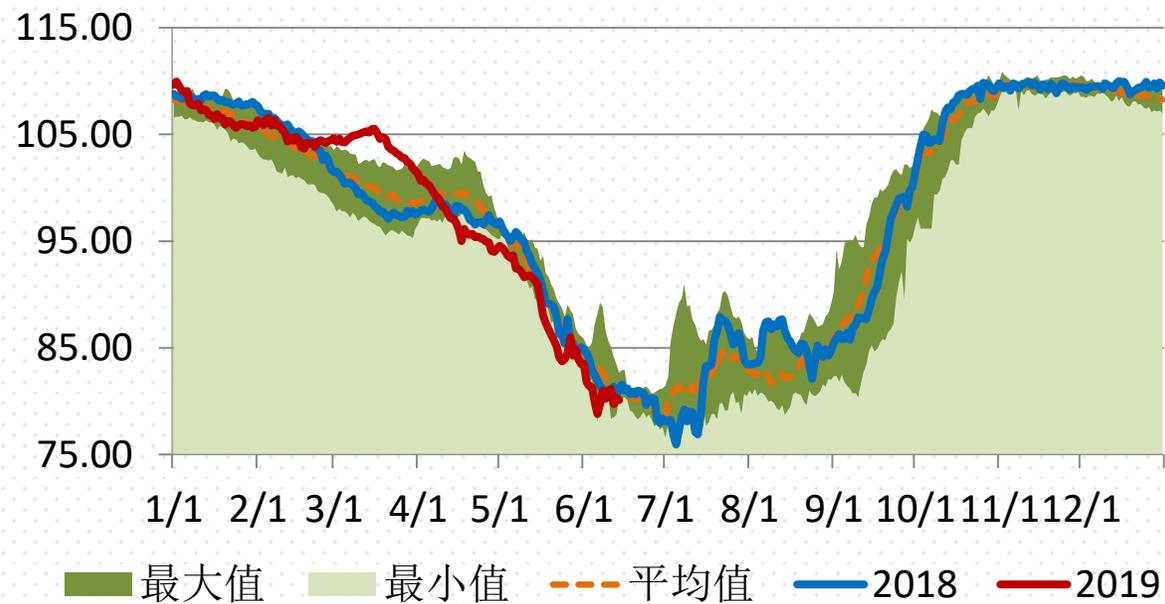
水电替代效应

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	16400.00	15800.00	3.80%	44.18%	52.90%	18614.29	11374.29	15020.57
三峡水头	80.45	80.34	0.13%	-0.62%	—	83.84	80.53	81.38

本周三峡出库流量日均值为16400立方米/秒，环比上周增加3.8%，同比增加44.18%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率约为53%；三峡上下游水位差日均值为80.45米，较上周变化不大。



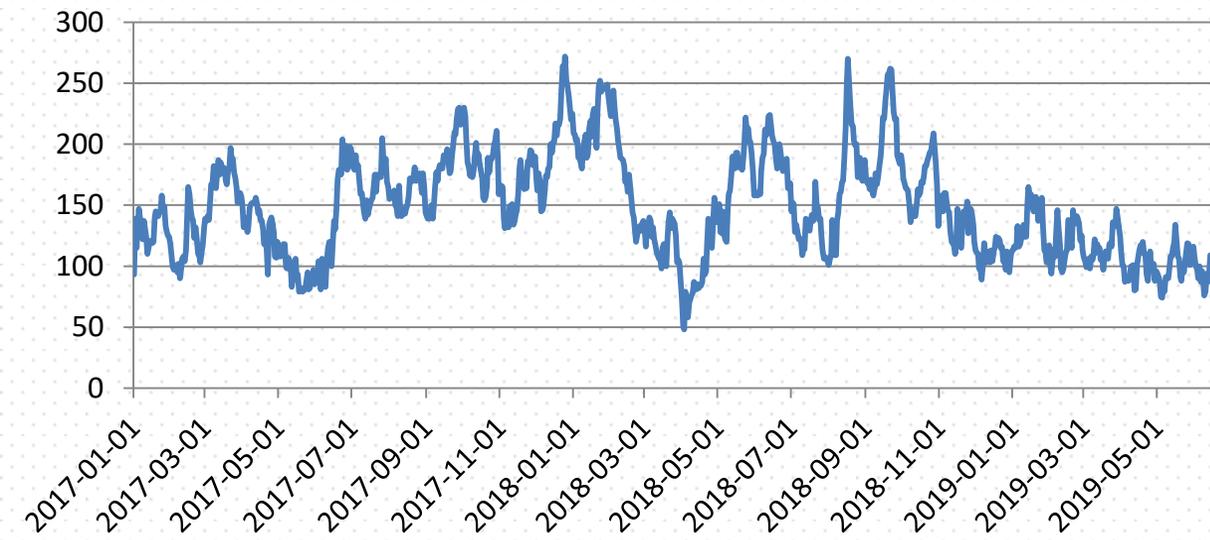
PART 7

海运状况

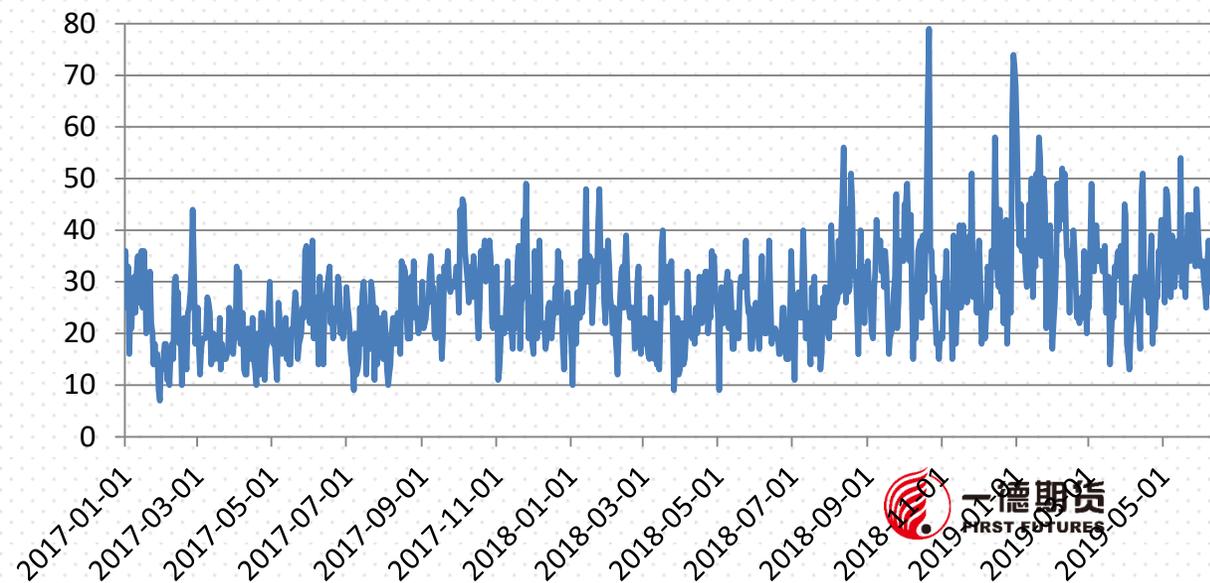
▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	2019.06.14	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	49 (5)	18 (-5)	72 (16)	19 (5)	44 (10)	偏多	减少
曹妃甸港	14 (11)	7 (-2)	13 (8)	1 (5)	6 (6)	偏多	减少
京唐港	13 (19)	-2 (8)	63 (6)	7 (2)	30 (4)	偏少	增加
黄骅港	33	-1	67	35	48	偏少	—
四港合计	109 (35)	22 (1)	215 (30)	62 (12)	128 (20)	偏少	增加

环渤海港口锚地船舶数

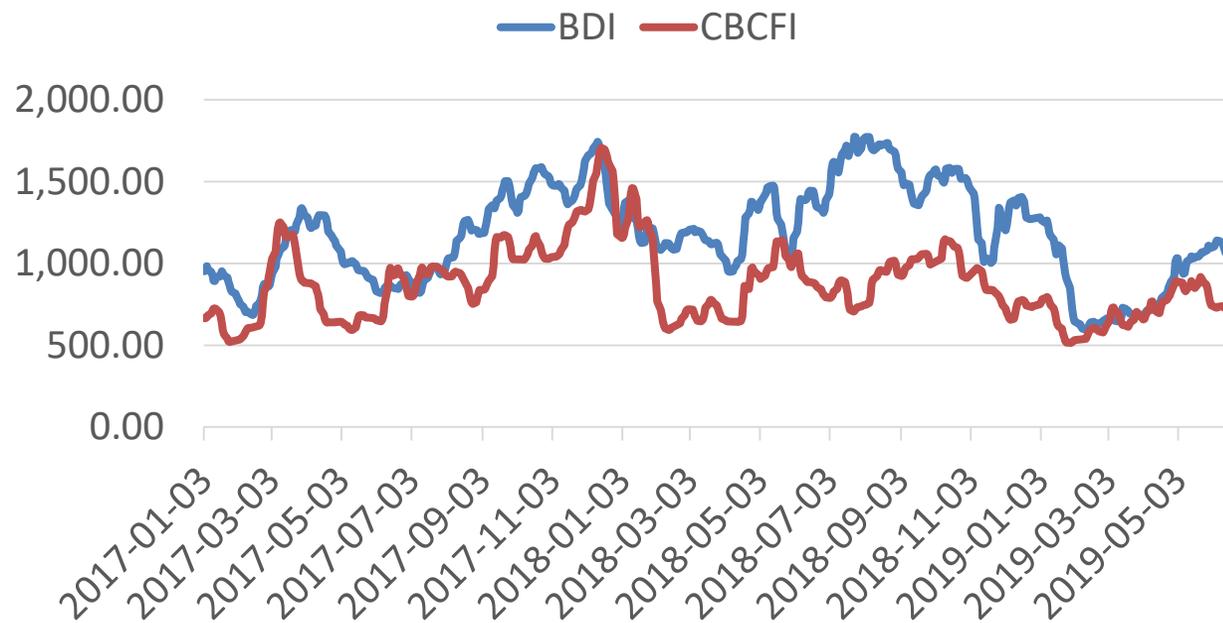


环渤海预到船舶数



▶ 海运费综合走势

	2019-06-14	2019-06-06	环比变化	同比
BDI指数	1085.0	1138.0	-53.0	-24.28%
CBCFI指数	720.3	734.4	-14.2	-18.68%
秦皇岛-广州	34.6	35.0	-0.4	-31.08%
秦皇岛-福州	34.4	34.7	-0.3	-19.63%
秦皇岛-宁波	43.9	44.3	-0.4	4.77%
秦皇岛-上海	26.2	27.5	-1.3	-26.20%
秦皇岛-南京	35.3	36.1	-0.8	-16.55%



► 运输情况

终端需求仍显疲软，下游维持长协及刚需拉运，采购节奏有所放缓，运输需求增量有限，周五四港合计锚地船舶总数为**109艘**，较上周五增加**22艘**，其中秦皇岛增加**18艘**，三港预到船舶数为**35艘**，变化不大，本周实际成交有限，交投活跃度偏低，港口船舶数量震荡运行，海运市场亦承压，**CBCFI**指数最新报**720.3**，较上周减**14**个点，国内其他航线窄幅波动，有小回落，**BDI**指数结束反弹局势，周五报**1085**，较上周减**53**个点。



PART 8

持仓分析

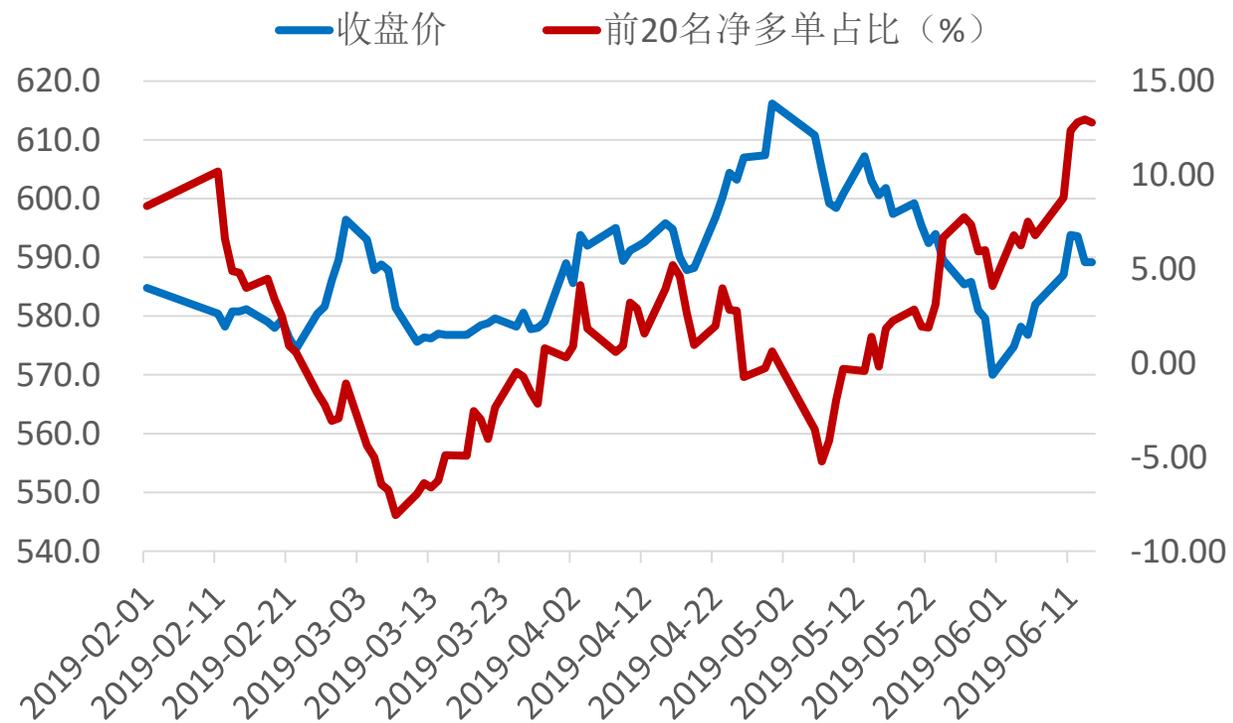
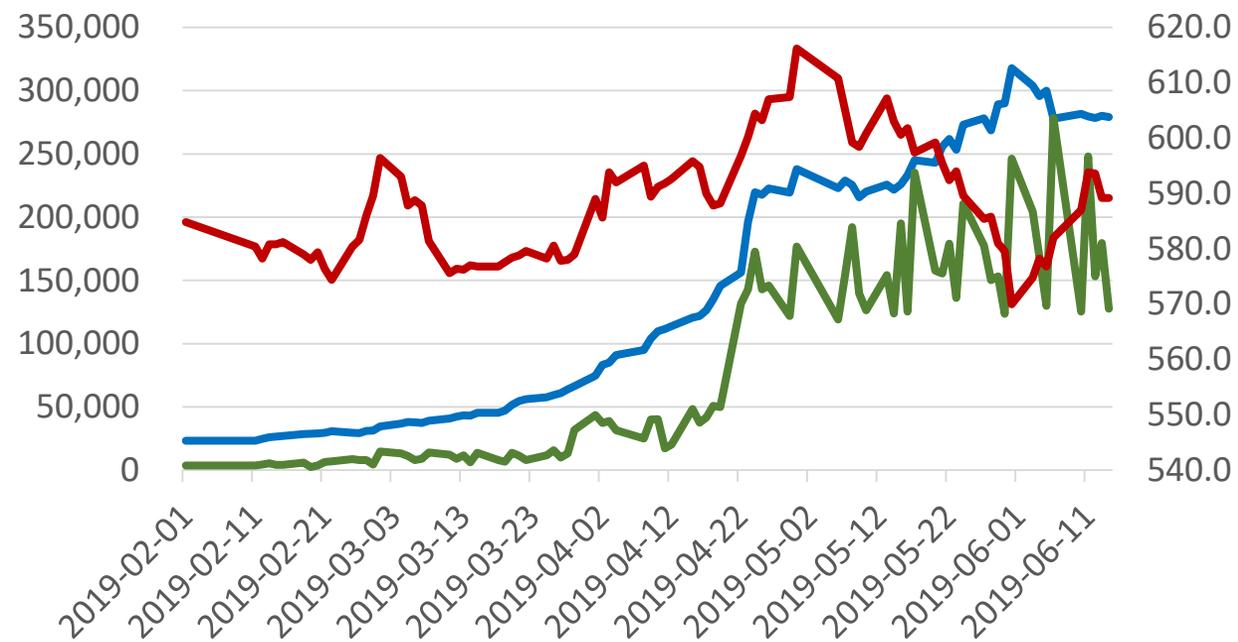
► 主力持仓分析

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
2019.06.14	279214	589.2	42564 (30.49%)	72698 (52.07%)	105335 (75.45%)	38460 (27.55%)	60464 (43.31%)	87463 (62.65%)
2019.06.06	277752	582.0	36479 (26.27%)	63685 (45.86%)	98972 (71.27%)	39450 (28.41%)	59944 (43.16%)	89536 (64.47%)
增幅	1462 (0.53%)	7.2 (1.24%)	6085 (16.68%)	9013 (14.15%)	6363 (6.43%)	-990 (-2.51%)	520 (0.87%)	-2073 (-2.32%)

本周仓位整体变化不大，6月14日收盘后09合约总持仓至27.9万手，收盘价报589.2，续涨7个点。持仓集中度上，本周多头持仓进一步趋向集中，而空头持仓集中度有所减弱，前20名净持仓维持多头，净多单占比达12.8%；增仓集中度上，多头以增仓为主，增幅主要体现在前5名多单上，而空头整体有小减仓。

持仓分析

— 持仓量 — 成交量 — 收盘价



► 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