



# 一德期货【动力煤】周报 2019-09-16

作者：曾翔 投资咨询号：Z0003110 电话：18622055012

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. 8月份，原煤产量3.2亿吨，同比增长5.0%，增速比上月回落7.2个百分点；日均产量1019万吨，比上月减少20万吨。1-8月份，原煤产量24.1亿吨，同比增长4.5%。
2. 8月份，发电6682亿千瓦时，同比增长1.7%，增速比上月加快1.1个百分点；日均发电215.6亿千瓦时，比上月增加3.6亿千瓦时。1—8月份，发电4.7万亿千瓦时，同比增长2.8%。分电源看，8月份，火电降幅收窄，水电增速回落，风电由负转正，核电、太阳能发电加快。其中，火电同比下降0.1%，降幅较上月收窄1.5个百分点；水电增长1.6%，增速比上月回落4.7个百分点；风电增长13.7%，增速由负转正，上月下降10.8%；核电、太阳能发电分别增长21.2%和13.9%，分别加快3.0和0.7个百分点。
3. 美国总统特朗普发推宣布，将把2500亿美元中国输美商品上调的关税时间从10月1日推迟到10月15日。对此，商务部新闻发言人高峰9月12日在商务部例行发布会上表示，对于美方释放的善意行动表示欢迎，据了解，中方企业已开始就采购美国农产品进行询价，大豆、猪肉都在询价范围内，希望中美双方相向而行，为磋商创造良好条件。
4. 8月进口煤及褐煤3295.2万吨，环比增加6.2万吨，同比增幅14.9%；1-8月累计进口22028.4万吨，同比增幅8.1%。
5. 大秦线秋季集中修如期展开，此次维修共为期25天，从9月15日开始，至10月9日结束，安排在每日7点到10点“开天窗”检修。

## ► 本周观点及策略

---

大庆前夕产地环保安监严格，供给端多有收紧，矿上整体较火热，销售转好，看涨氛围较浓，大秦线秋季集中检修于15日如期进行，港口调入量多随之有所减少，发运依旧倒挂下，供货商挺价情绪较高，港口报价稳中续涨，下游释放部分采购需求，不过整体拉运热情仍一般，上周在大风封航影响下，港口调出有所放缓，后续有所恢复多维持稳定，在调入可能减少下，港口库存预计震荡有回落，疏港压力减小。近期沿海电厂耗煤需求表现可观，“秋老虎”影响下部分地区高温持续，六大电日耗维持在70万吨左右，同比去年明显偏高，而库存震荡回落，跌破1600万吨，目前较去年同期高50万吨，差距缩小，9月上旬末期重点电库存回落至8190万吨附近，较去年同期高出1400多万吨，有所去库但高库存格局未变，补库压力偏小，随着气温逐渐降低，耗煤需求多呈季节性回落，需求端支撑力度将减弱，后市压力或仍有。进口煤方面，前8个月已累计进口2.2亿吨，按照平控思想留给后4个月的额度不足6100万吨，收紧预期有所增强，注意政策变动影响。宏观方面，经济数据整体稳定，政策多释放宽松利好，中美亦互表善意，贸易局势有所缓和，市场情绪小幅提振。整体来看，短期基本面有改观，看涨氛围偏强，盘面偏强震荡调整，支撑力度需进一步关注现货跟进情况，目前价位做多谨慎，反弹冲高可考虑布局部分空单。

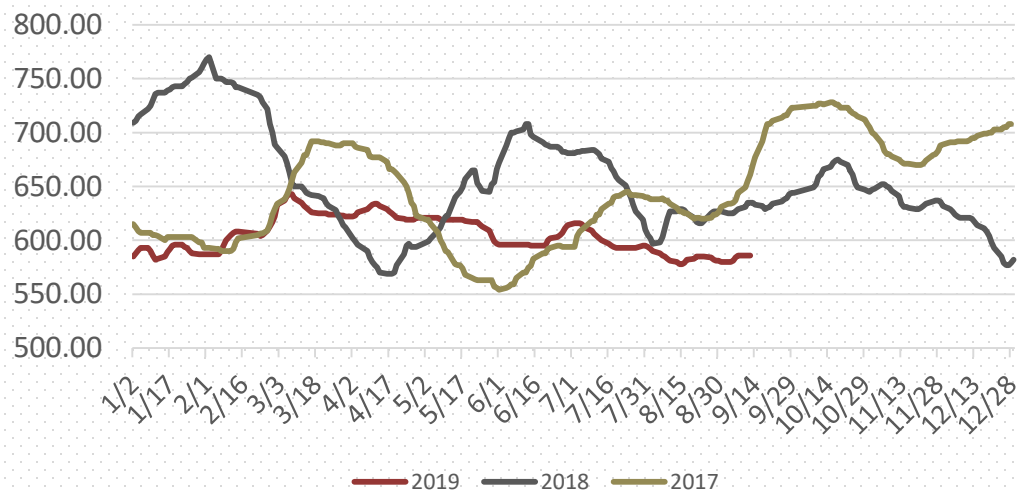


PART 2

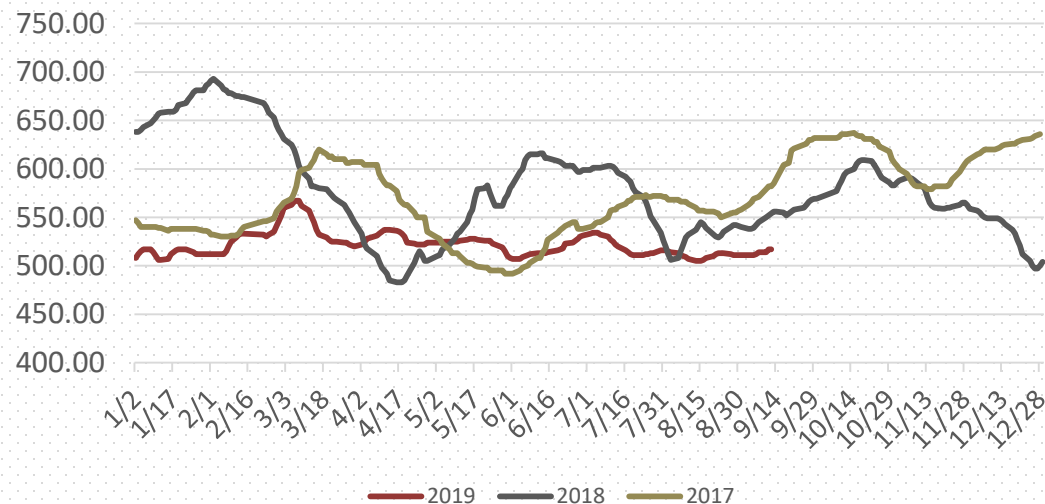
价格走势及价差分析

# 现货价格

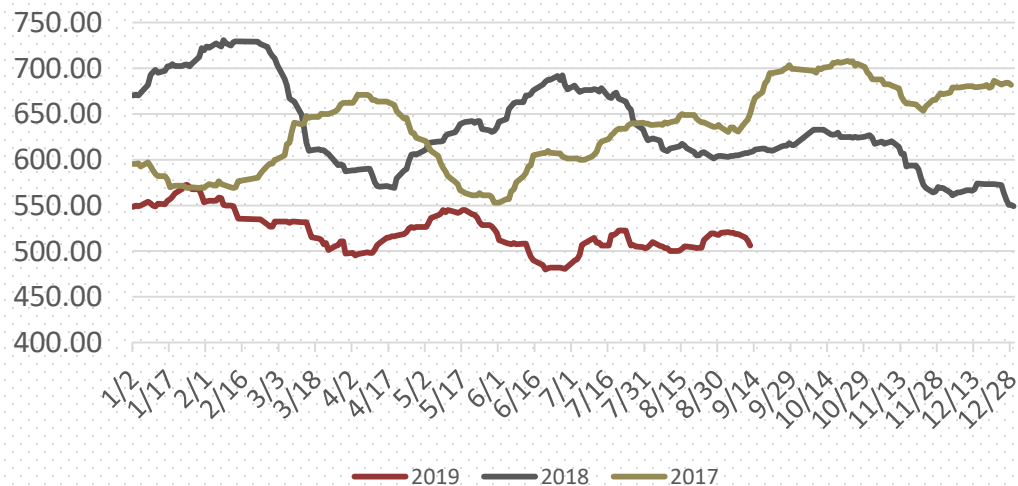
CCI5500



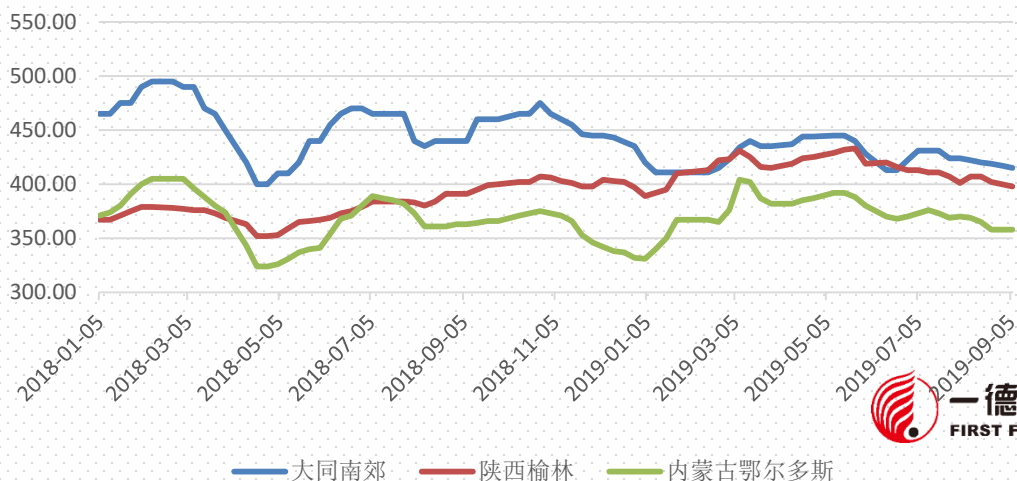
CCI5000



CCI进口5000



坑口价格



## ► 现货价格

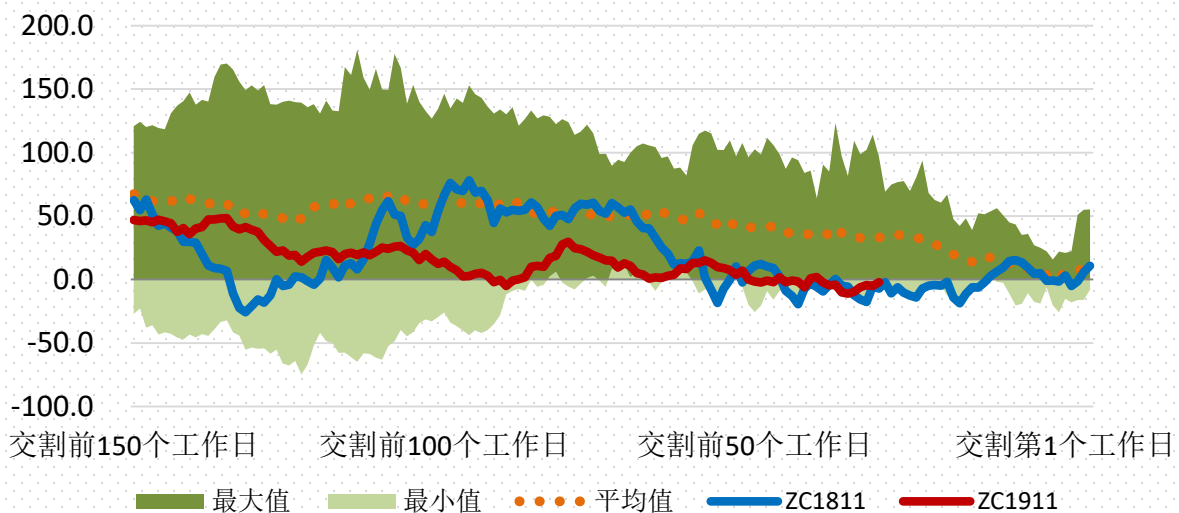
		2019-09-12	2019-09-06	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
坑口	大同南郊	—	415.0	—	440.0	—	连续五周小回落	偏小
	陕西榆林	—	398.0	—	391.0	—	连续三周小回落	偏小
	内蒙鄂尔多斯	—	358.0	—	363.0	—	连续两周持平	偏小
价格指数	CCI5500	586.0	584.0	2.0	635.0	-7.72%	本周小反弹	偏小
	CCI5000	517.0	512.0	5.0	554.0	-6.68%	本周小反弹	偏小
进口煤	CCI进口5500	506.2	518.8	-12.6	608.2	-16.77%	本周小反弹	偏小

本周煤价整体继续反弹，产地相对较火热，环保安监进一步趋严，拉煤车量增多，块煤需求偏好，港口市场偏稳，低卡煤需求稍好，终端接货积极性一般，询货多有压价，但贸易商基于短期偏强预期下，有所挺价，港口价格继续小反弹，周四CCI5500运行至586，较上周涨2元，CCI5000涨5元至517，短期偏稳多有走强。本周国际煤价震荡回落，CCI进口5500价格最新报506.2元/吨，较上周跌12.6元。

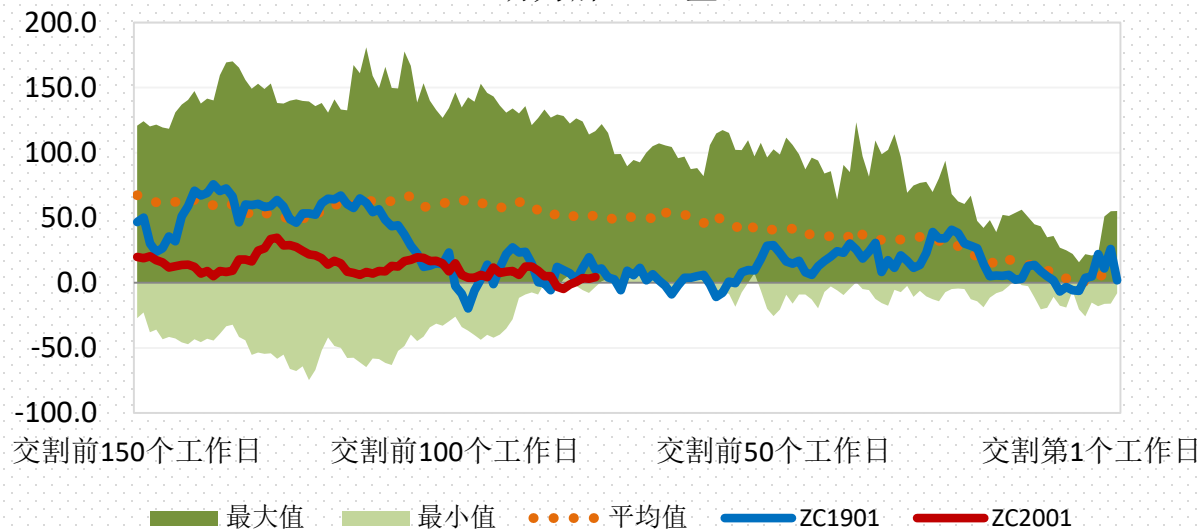


# 基差走势

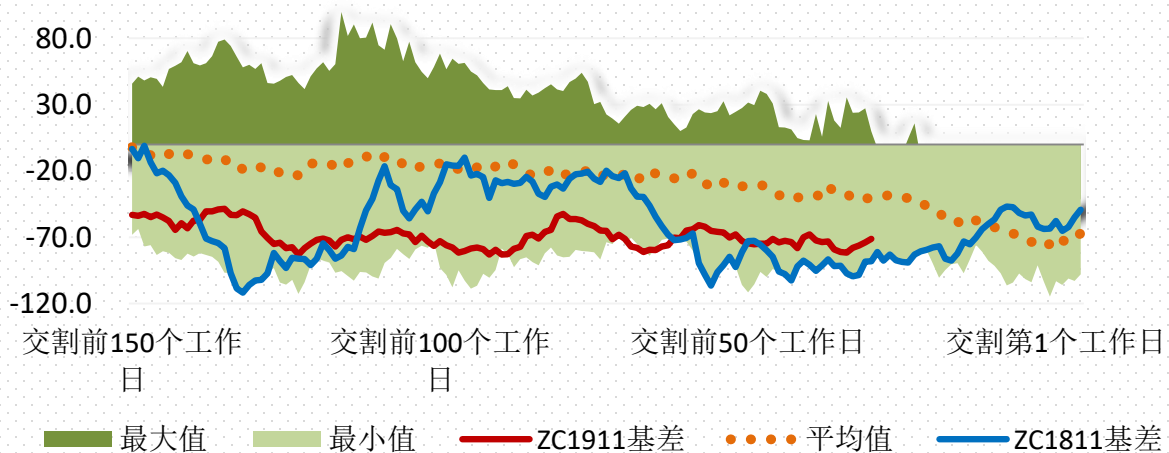
## 动力煤1911基差



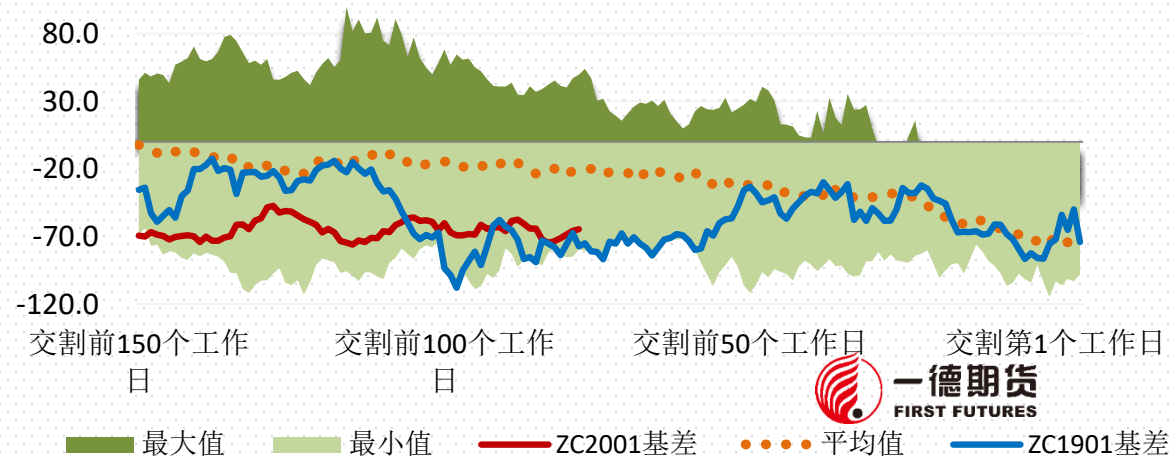
## 动力煤2001基差



## 动力煤1911替代品基差



## 动力煤2001替代品基差

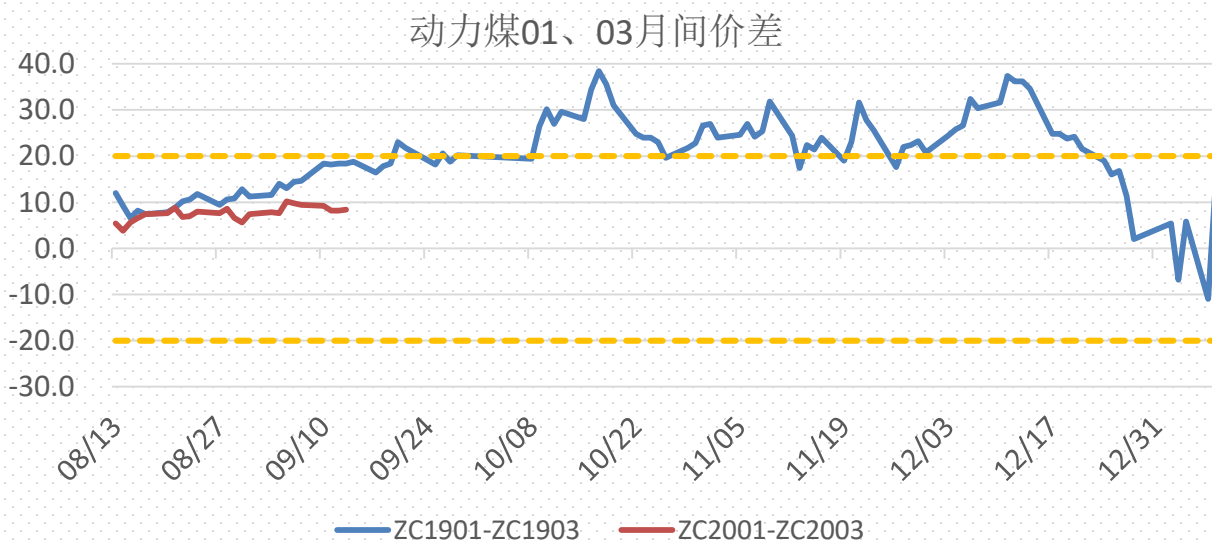
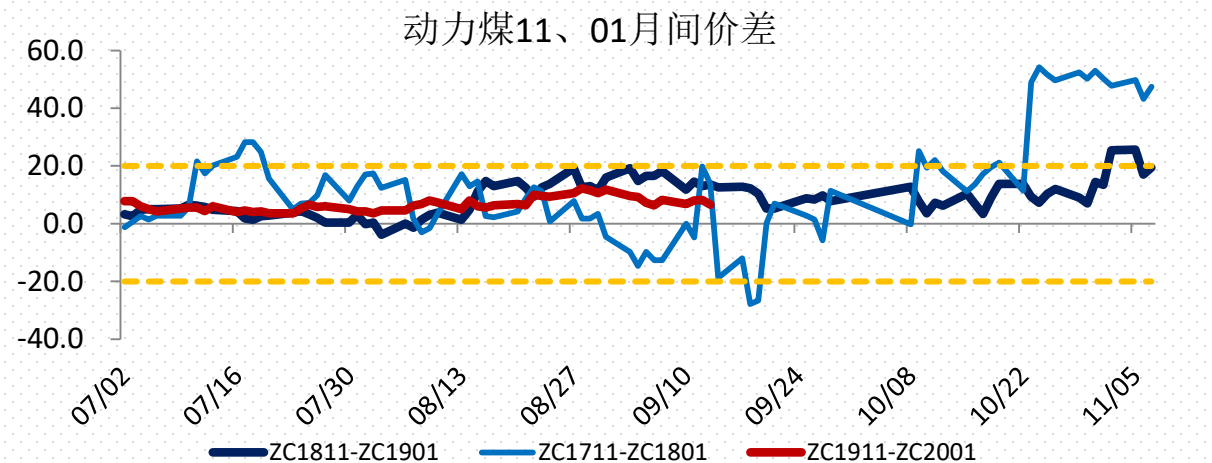


## ▶ 期货价格及价差

	收盘价		标准品基差			替代品基差		
	2019-09-12	2019-09-12	环比变化	同比变化	同期位置	2019-09-12	环比变化	同比变化
ZC1911	588.2	-2.2	7.4	5.0	适中	-71.2	10.4	17.0
ZC2001	581.6	4.4	5.8	-1.4	适中	-64.6	8.8	10.6
ZC2003	573.2	12.8	4.8	-11.4	偏低	-56.2	7.8	0.6

	2019-09-12	2019-09-06	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC1911-ZC2001	6.6	8.2	-1.6	13.0	-6.4	偏低
ZC2001-ZC2003	8.4	9.4	-1.0	18.4	-10.0	偏低

## ▶ 价差分析



本周盘面上行阻力较大，震荡调整有回落，资金有所避险观望，而港口现货价格小幅反弹走高，整体基差有扩大，近月合约仍升水现货。11合约最新基差为-2.2元/吨，环比上周增加7.4元/吨；01合约基差为4.4元/吨，较上周增加5.8元/吨，03合约基差为12.8元/吨，较上周增加4.8元/吨，各合约替代品基差相应有所增加。跨月价差看，11-01价差缩为6.6，减1.6元；01-03价差为8.4，减1元。短期盘面震荡调整，多偏强运行。

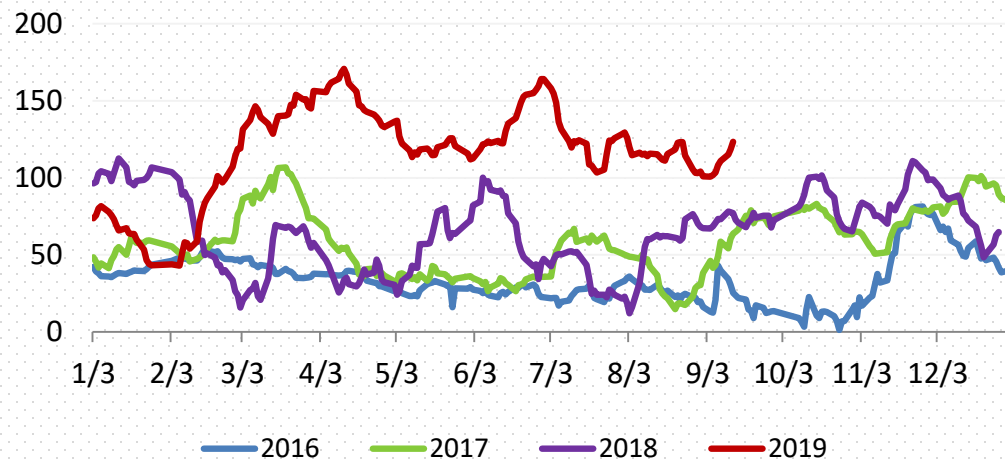


PART 3

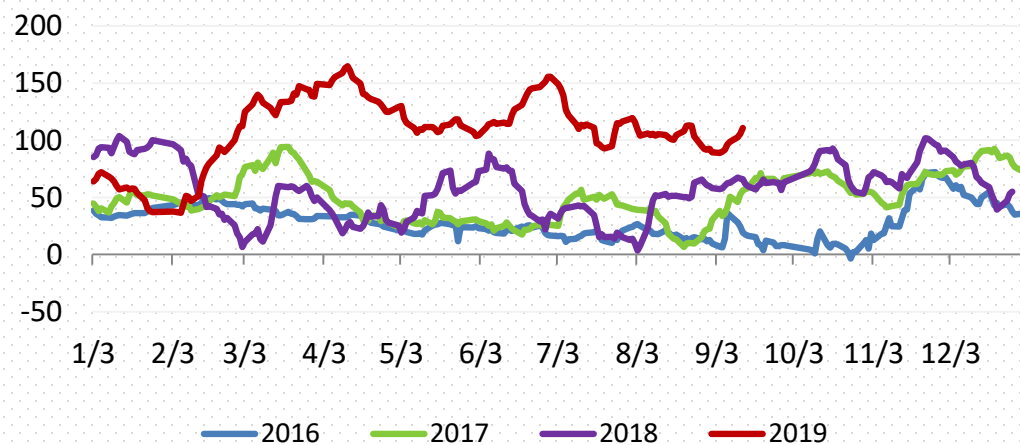
进口煤优势分析

## 进口煤优势

### 进口煤优势（广州）



### 进口煤优势（上海）



本周国内市场继续升温，交投氛围进一步转好，产地供给收紧预期下，市场情绪受到提振，短期看涨氛围较浓，煤价继续小反弹，海运费偏稳，进口煤价格本周持续回落，CCI进口5500价格最新报506.2元/吨，较上周降低12.6元，整体的内外价差再扩，进口煤优势较明显。近期进口煤政策收紧消息增多。海关总署数据，8月份进口煤炭3295.2万吨，1-8月累计进口22028.4万吨，同比增幅8.1%，以2018年额度平控来计算，后四个月剩余额度只有6094.6万吨。

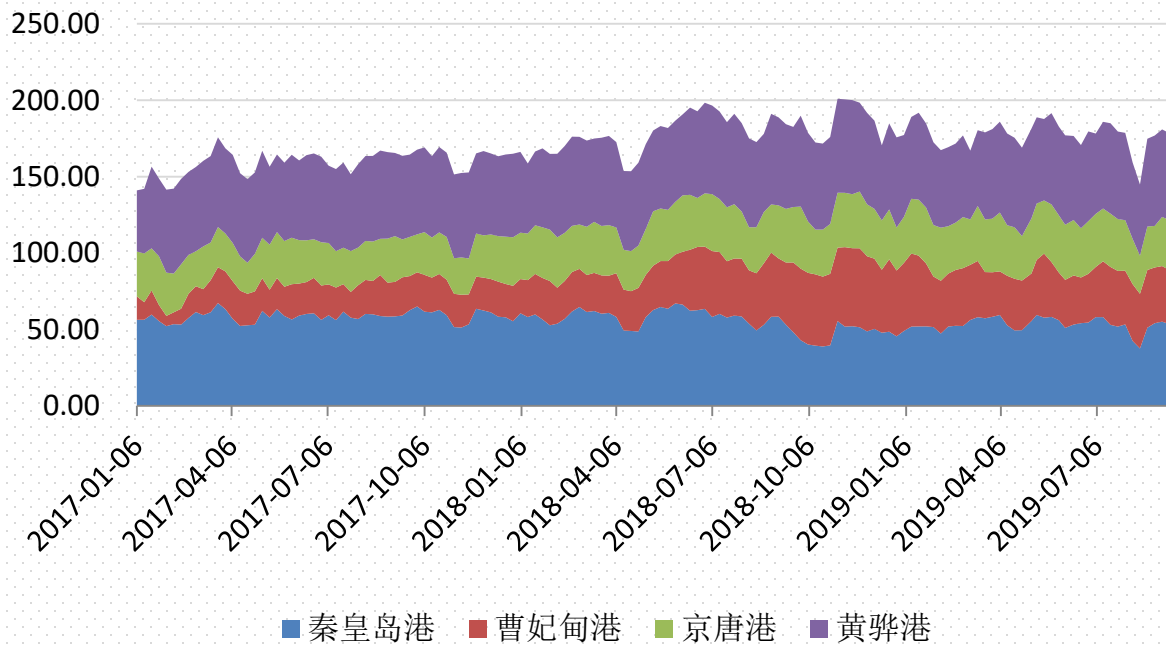


PART 4

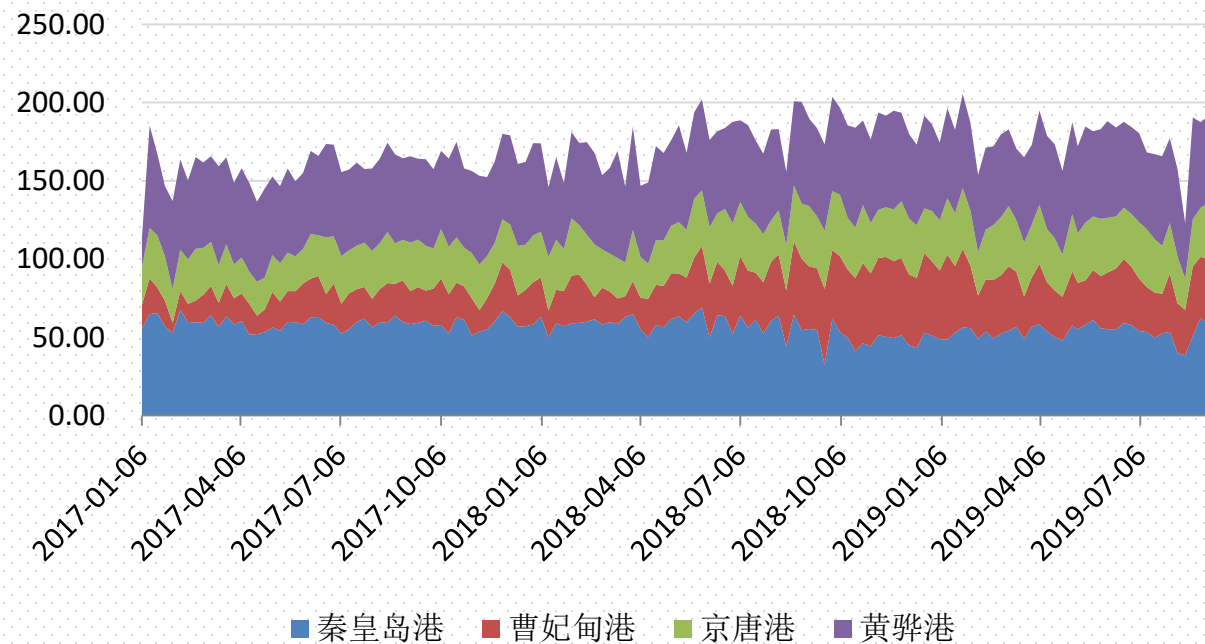
北方港口供需

# 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



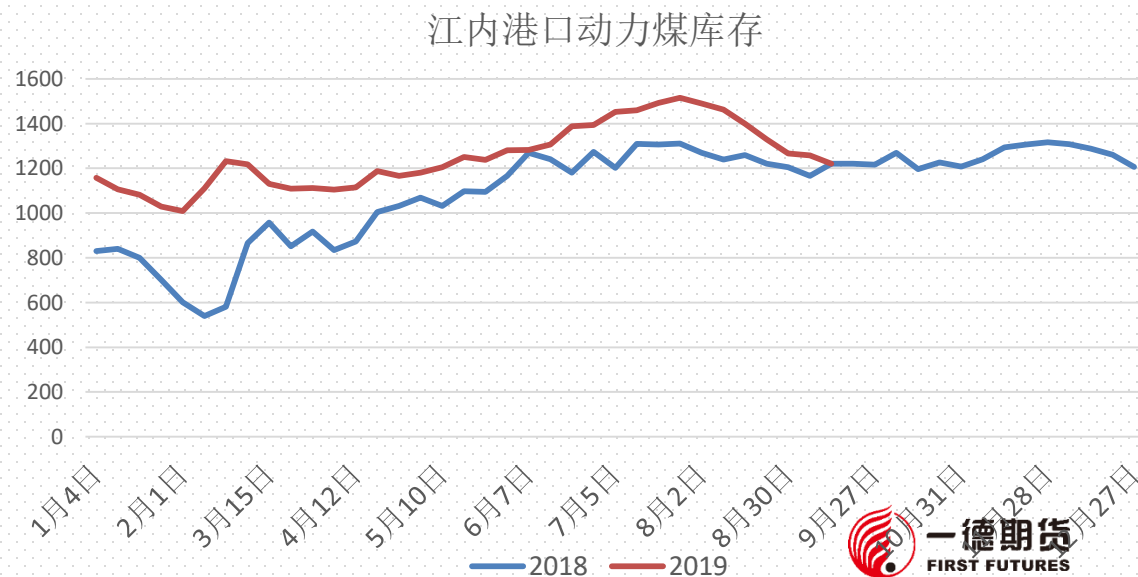
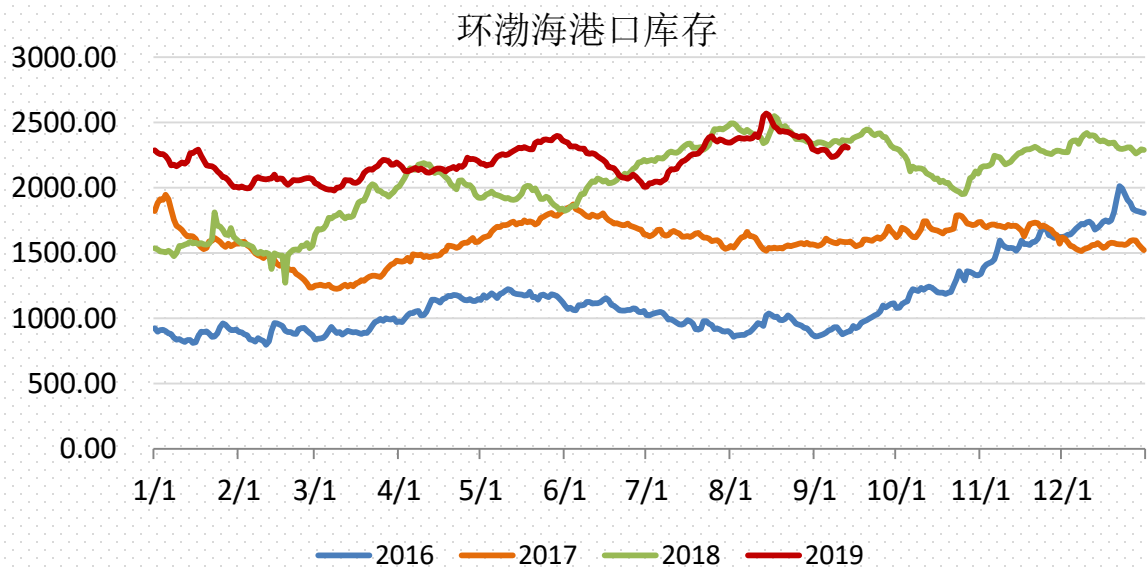
## ▶ 北方港口调度

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	53.51	-1.63	50.31	51.05	53.26	55.16
曹妃甸港	35.36	-1.01	36.35	36.49	35.55	36.16
京唐港	32.71	0.59	29.07	31.13	33.52	32.78
黄骅港	56.83	-0.45	55.45	55.76	55.40	55.79
四港合计	178.42	-2.51	171.19	174.43	177.73	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	54.73	-4.29	53.07	51.44	53.44	55.69
曹妃甸港	34.60	-6.57	37.71	34.07	35.54	34.69
京唐港	28.01	-7.93	29.01	30.90	33.37	32.14
黄骅港	54.00	-1.29	52.97	53.54	54.72	55.57
四港合计	171.34	-20.07	172.77	169.96	177.07	178.09



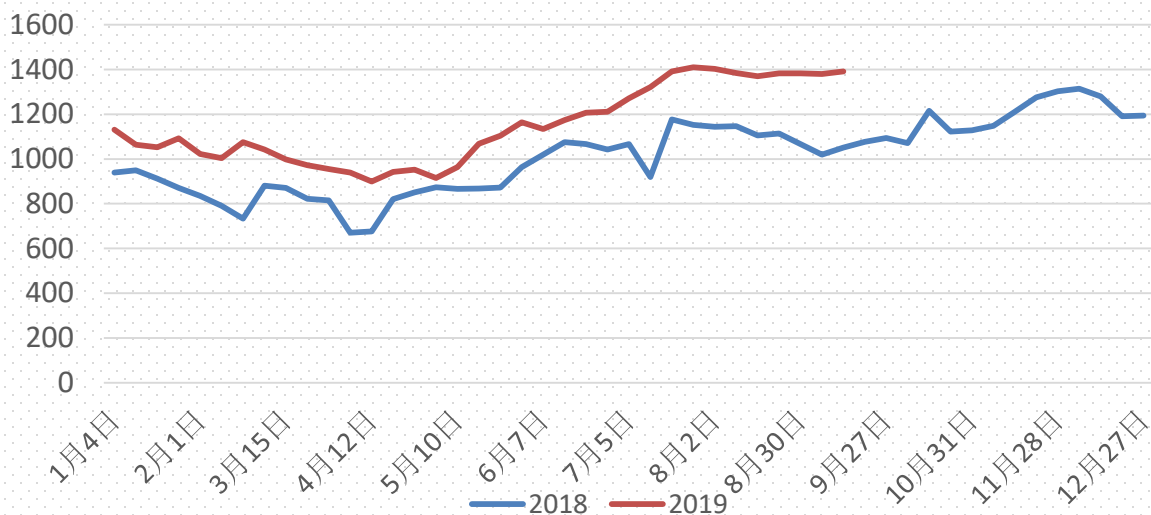
# 港口库存

库存	2019.09.13	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	547.00	-8.50	596.35	643.50	256.00	486.33
曹妃甸港	873.60	6.70	816.10	894.10	218.80	521.17
京唐港	657.60	32.90	606.21	609.50	315.90	444.30
黄骅港	228.00	15.00	185.55	215.00	112.00	164.00
四港合计	2306.20	46.10	2204.22	2362.10	902.70	1615.80

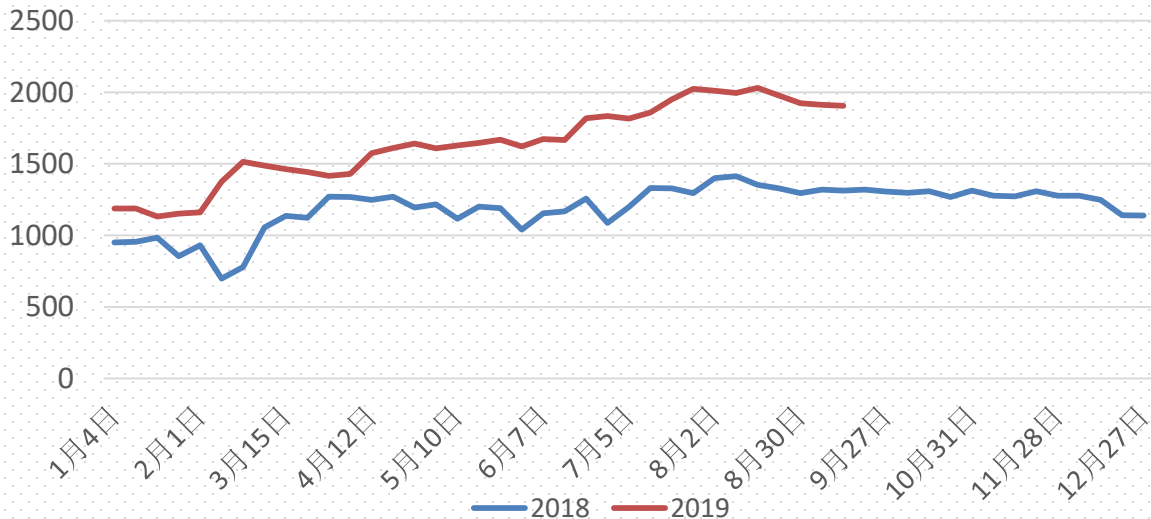


## ▶ 港口情况

### 华东港口动力煤库存



### 华南港口动力煤库存



市场氛围有好转，短期看涨预期较浓，本周发运较为平稳，但受大风封航影响，多港口调出受到限制，下游释放小部分采购需求，不过终端仍多维持刚需拉运。本周四港合计日均调入**178.42**万吨，较上周减少**2.51**万吨，四港合计日均调出**171.34**万吨，较上周大幅回落**20**万吨，在整体调入高于调出下，港口库存震荡有升，周五四港合计库存**2306**万吨，较上周增加**46**万吨，低于去年同期水平，疏港压力减缓。随着大秦线集中检修的开始，预计调入量随之下降，调出量多震荡运行，库存或将有所减少。本周江内港口及华南、华东港口动力煤库存均变化不大，维持高位。

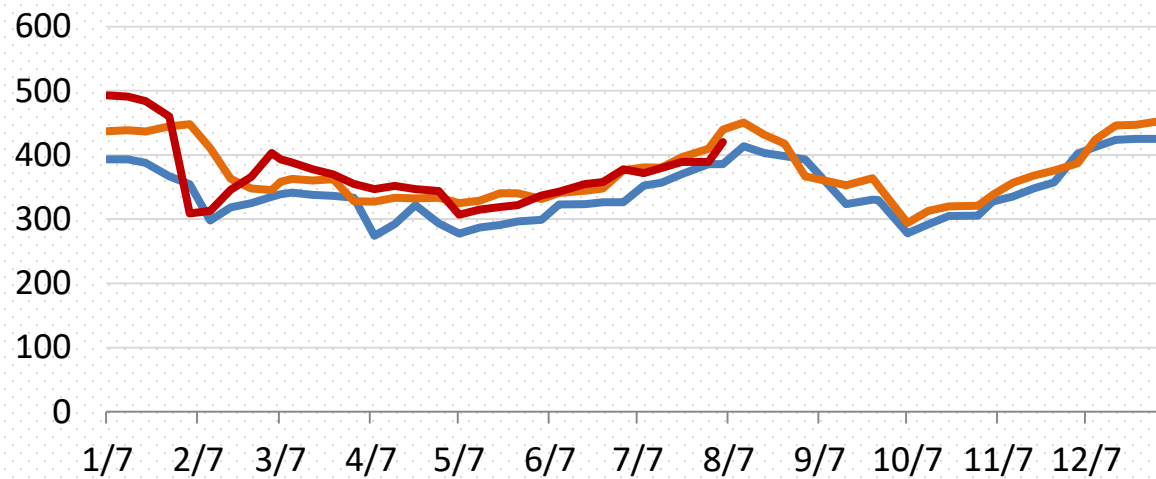


PART 5

电厂供需

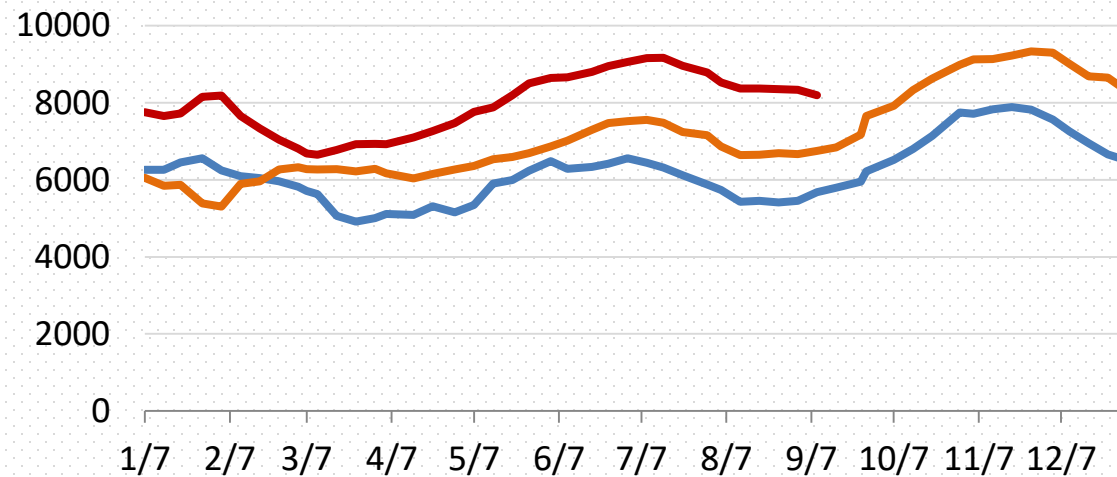
# 重点电厂

## 重点电厂日均耗煤



— 2017年 — 2018年 — 2019年

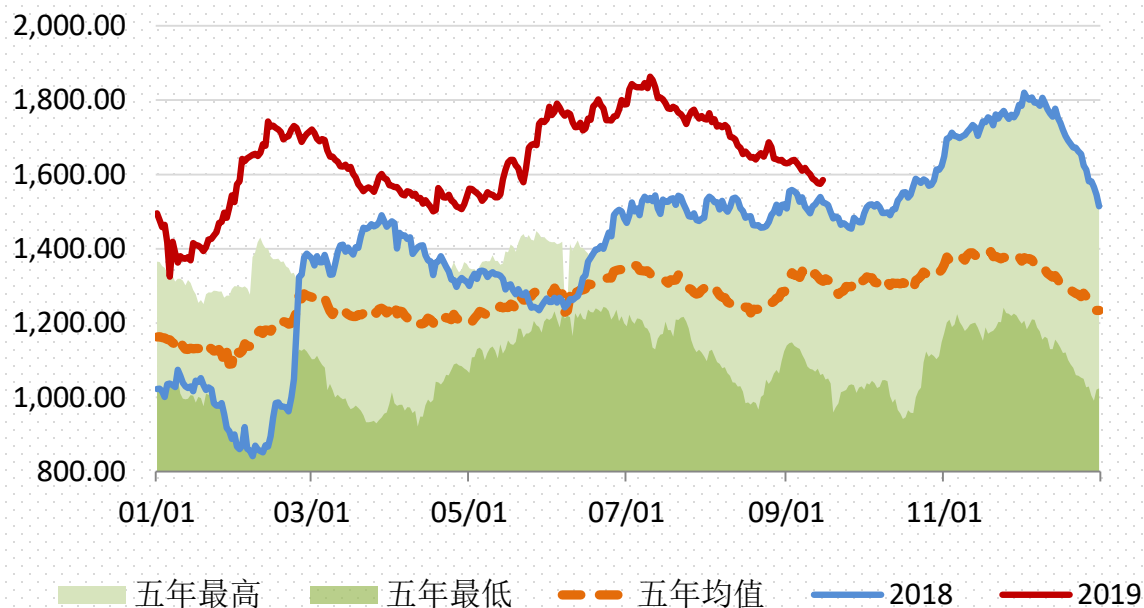
## 重点电厂库存



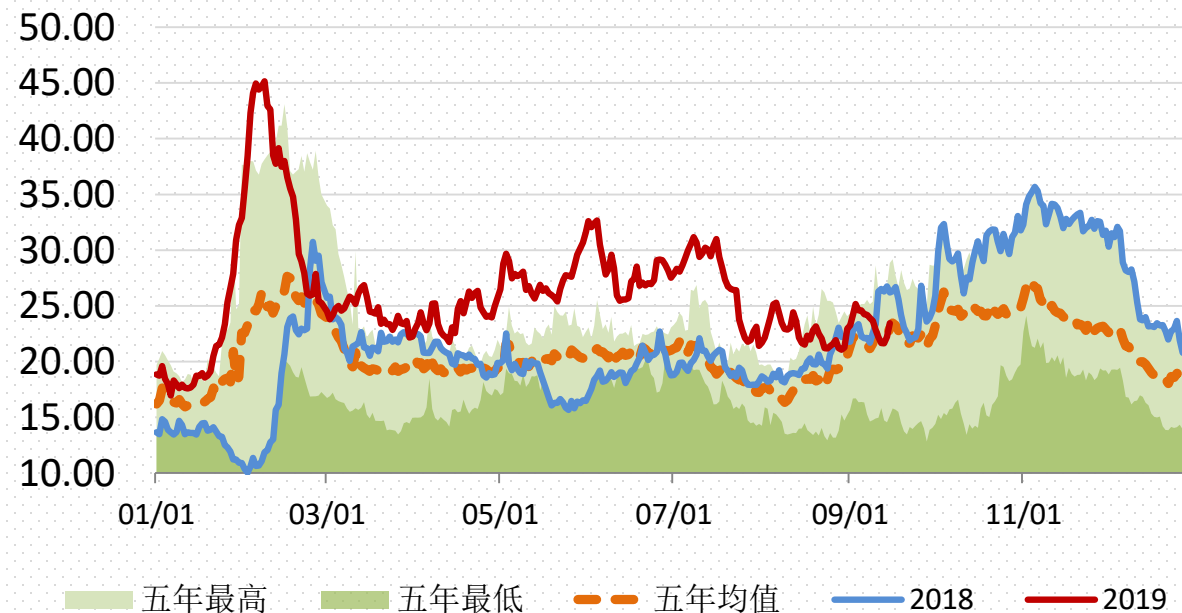
— 2017年 — 2018年 — 2019年

# 六大电厂

### 六大发电集团库存



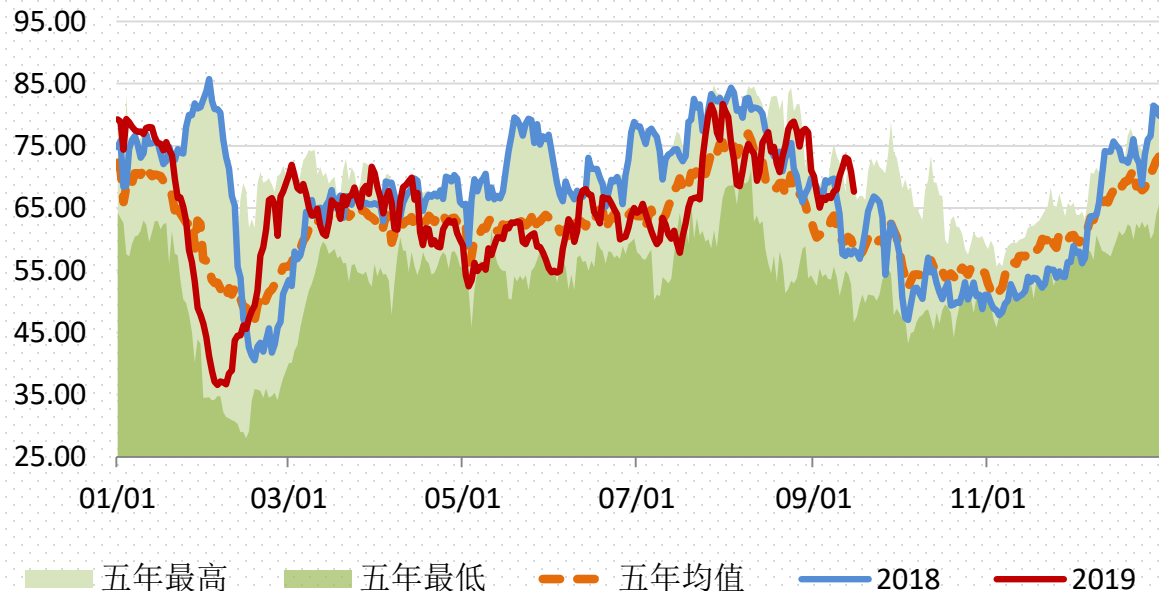
### 六大发电集团库存可用天数



## 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	70.57	66.66	5.86%	17.76%	71.57	52.83	60.06
六大电厂煤炭库存	1587.98	1626.99	-2.40%	4.60%	1518.19	1071.68	1322.78
六大电厂库存可用天数	22.52	24.41	-7.75%	-11.43%	25.82	14.99	22.46

六大发电集团日均耗煤量



本周日耗稳中有升，库存震荡继续回落，六大电日耗周均值运行至70.57万吨，处于同期偏高水平，库存周均值运行至1588万吨，继续减少，但仍处高位，近期六大电日耗表现偏强，持续高于去年同期水平，对市场形成一定支撑。重点电厂看，9月8日当天供煤326万吨，耗煤390万吨，库存运行降至8197万吨，电厂高库存格局依旧，拉运采购压力偏小，后续耗煤需求多季节性回落，需求端支撑力度多有减弱。

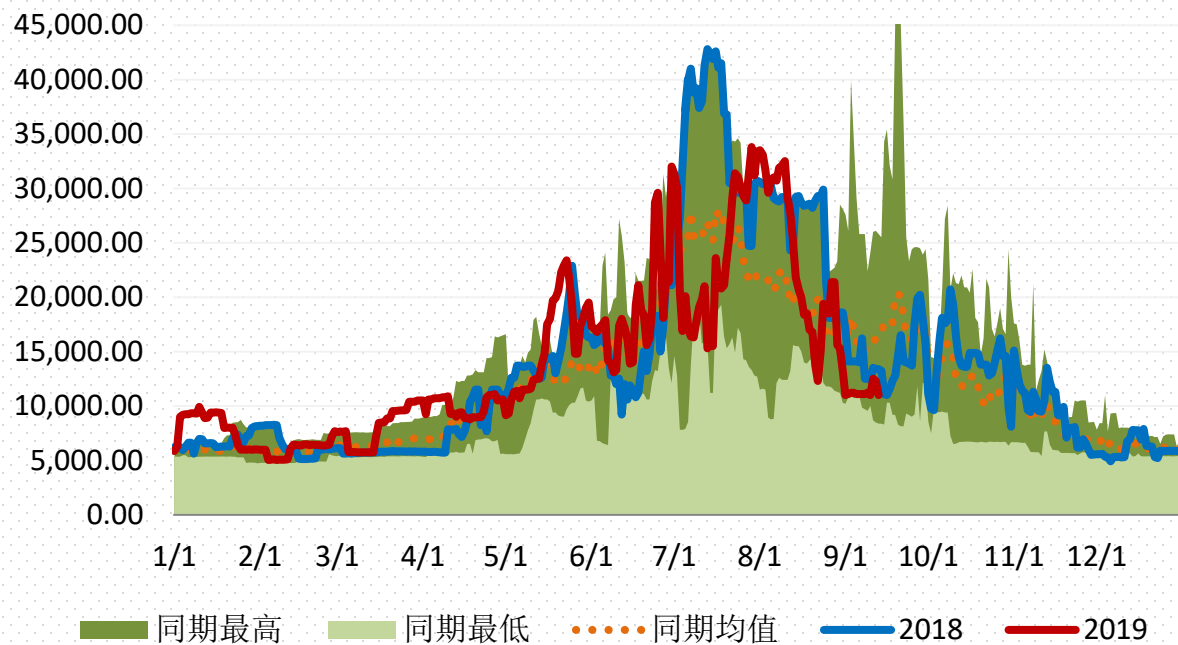


PART 6

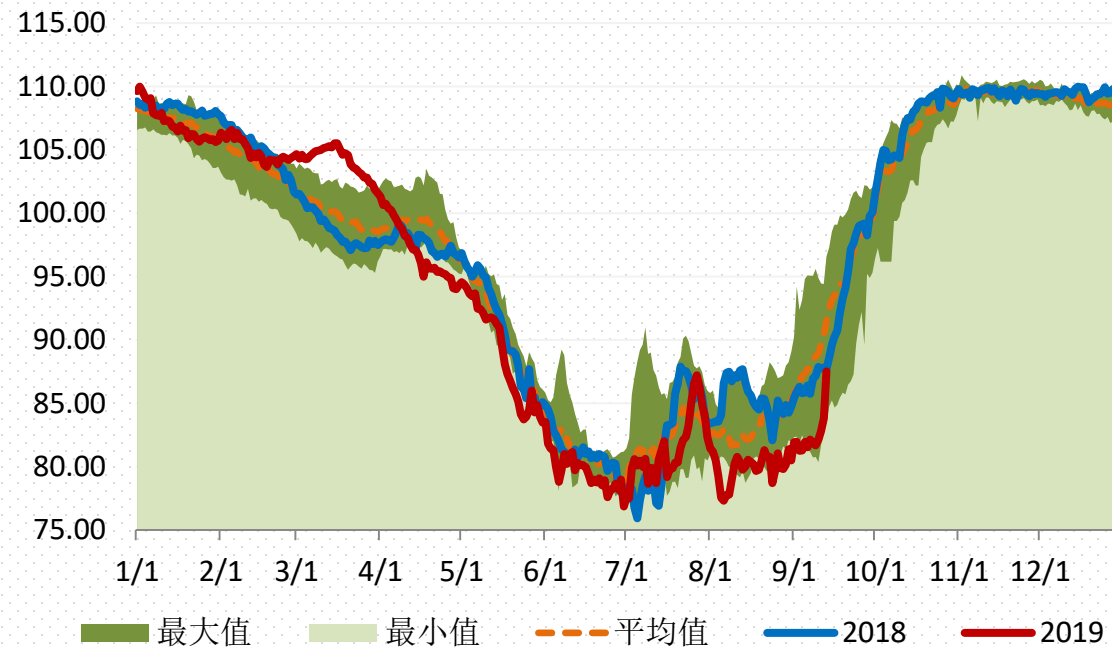
水电替代效应

# 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	11600.00	11128.57	4.24%	-9.27%	37.42%	26157.14	9200.00	17168.57
三峡水头	83.58	81.71	2.29%	-5.09%	—	95.16	82.72	89.85

本周三峡出库流量日均值为11600立方米/秒，环比上周增加4.24%，同比减少9.27%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率约为37.42%；三峡上下游水位差日均值为83.58米，环比增加2.29%。8月份水电增长1.6%，增速比上月回落4.7个百分点，后续水电出力将逐步趋弱，或对火电有一定提振。



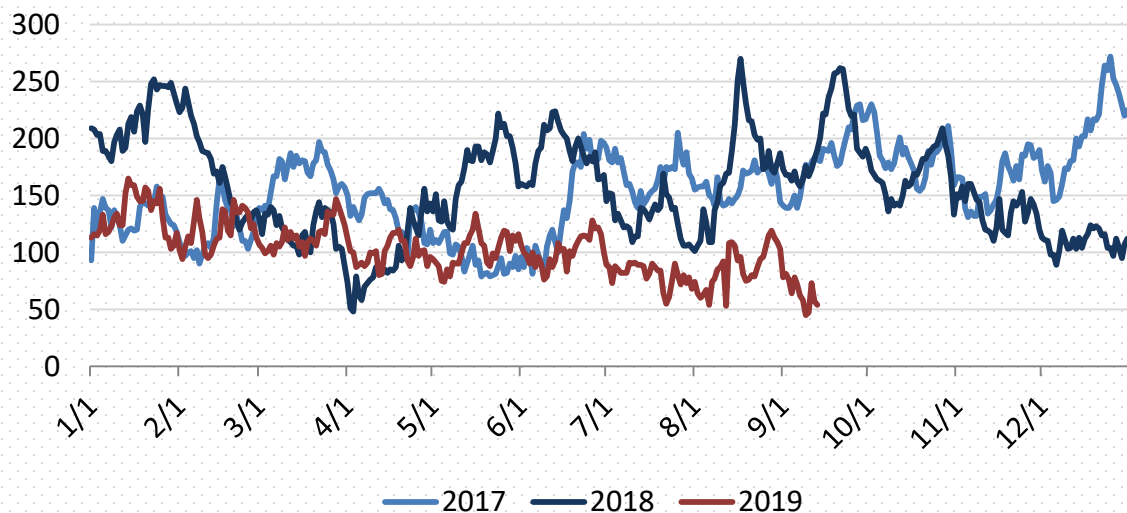
PART 7

海运状况

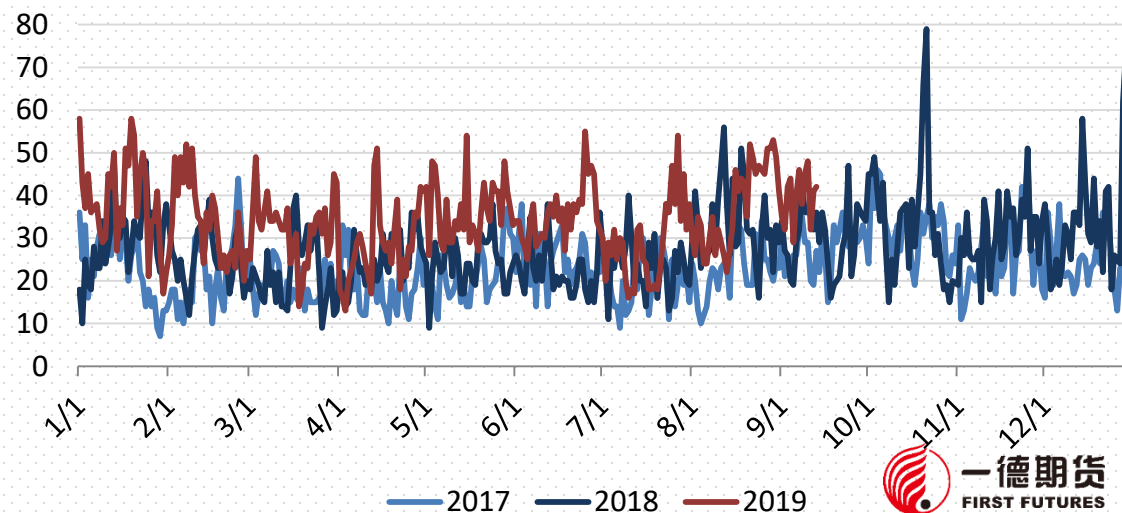
## ▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	2019.09.13	环比变化	同期最高	同期最低	同期均值	锚地船数
秦皇岛港	16 (7)	-9 (0)	105 (15)	54 (14)	77 (14)	偏少
曹妃甸港	11 (23)	4 (7)	25 (16)	5 (1)	12 (9)	偏少
京唐港	7 (12)	-4 (-5)	24 (6)	19 (2)	22 (4)	偏少
黄骅港	20	-9	88	52	72	偏少
四港合计	54 (42)	-18 (2)	242 (37)	130 (17)	183 (27)	偏少

环渤海四港合计锚地船舶数

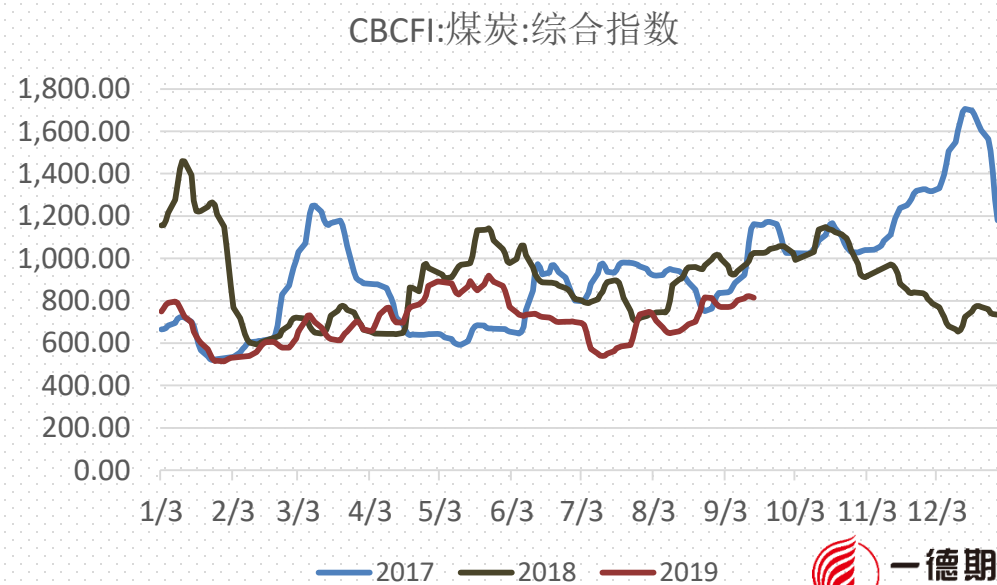
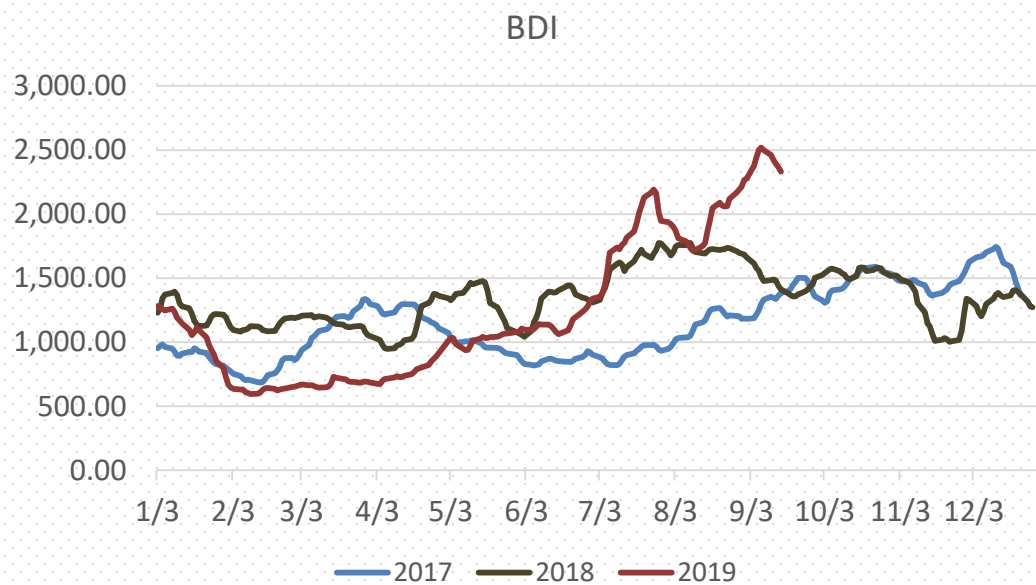


环渤海四港合计锚地船舶数

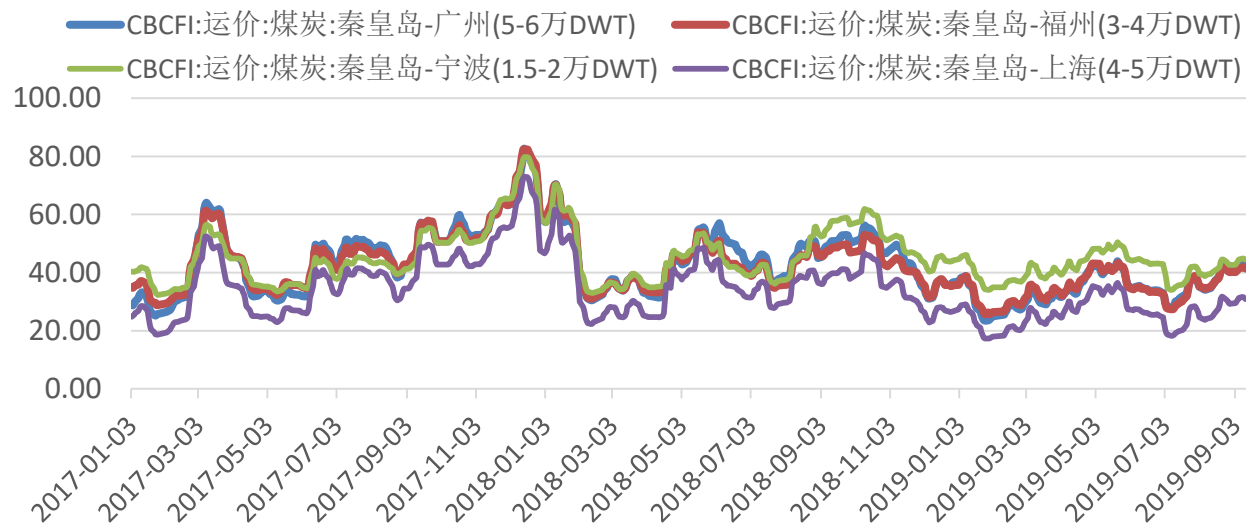


# ▶ 海运费综合走势

	2019-09-12	2019-09-06	环比变化	同比		2019-09-12	2019-09-06	环比变化	同比
BDI指数	2331.0	2462.0	-131.0	65.20%	秦皇岛-宁波	44.5	44.5	0.0	-22.88%
CBCFI指数	813.9	811.7	2.2	-20.63%	秦皇岛-上海	30.9	31.3	-0.4	-22.17%
秦皇岛-广州	43.6	43.1	0.5	-14.17%	秦皇岛-南京	39.3	39.4	-0.1	-20.77%
秦皇岛-福州	41.4	41.4	0.0	-14.46%					



## 运输情况



周五四港合计锚地船舶总数为**54艘**，较上周五减**18艘**，三港预到船舶数为**42艘**，较上周五增**2艘**，港口船舶数持续低位运行，下游拉运节奏放缓，拉运采购增量释放有限，电厂多维持长协刚需采购。海运市场稳中有回落，本周CBCFI指数最新报**813.9**，较上周增**2**个点，基本持稳，国内其他航线波动不大，BDI指数掉头回落，周五报**2331**，较上周减**131**个点，国际航运市场趋稳。



PART 8

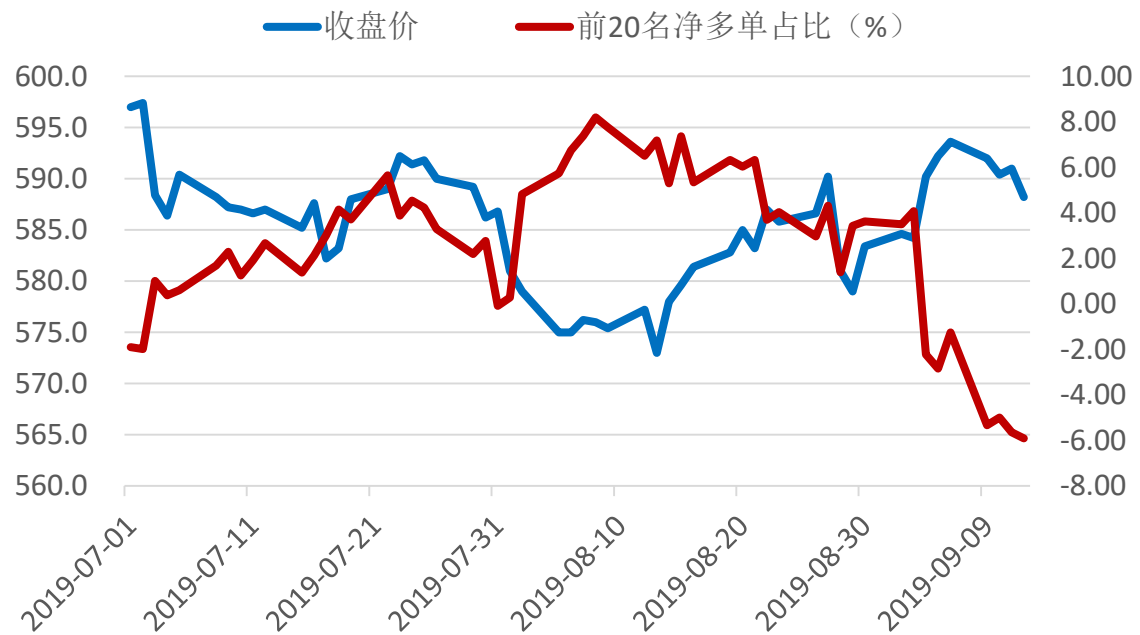
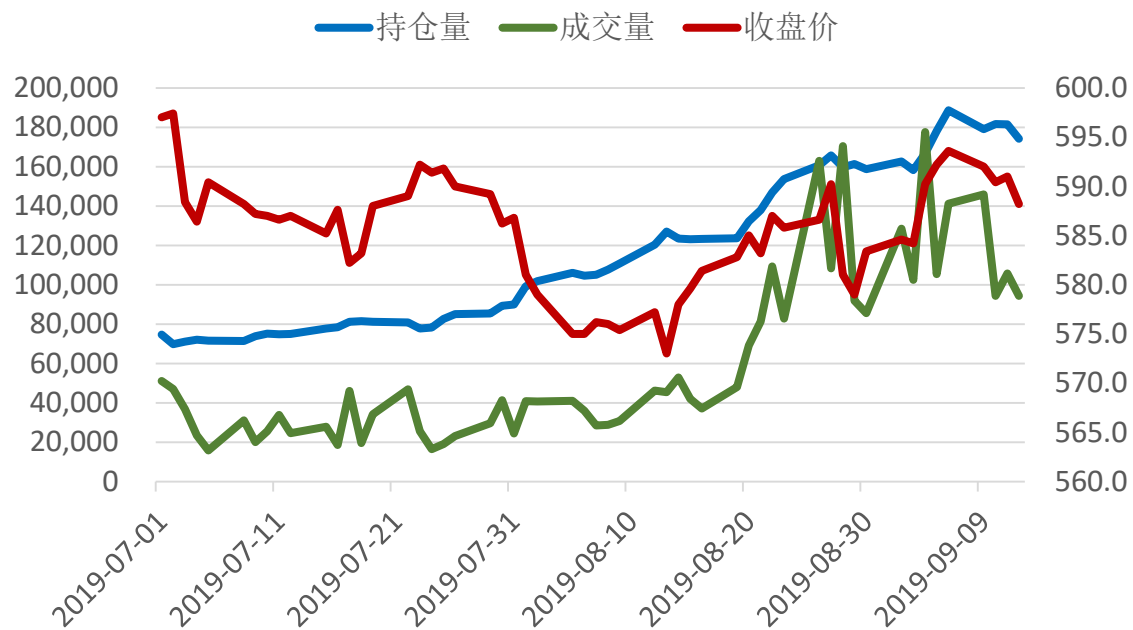
持仓分析

## ► 主力持仓分析

ZC1911	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
2019.09.12	174164	588.2	30231 (34.72%)	44197 (50.75%)	60098 (69.01%)	31497 (36.17%)	47660 (54.73%)	65248 (74.93%)
2019.09.06	188578	593.6	30435 (32.28%)	46496 (49.31%)	66087 (70.09%)	30929 (32.80%)	47742 (50.63%)	67266 (71.34%)
增幅	-14414 (-7.64%)	-5.4 (-0.91%)	-204 (-0.67%)	-2299 (-4.94%)	-5989 (-9.06%)	568 (1.84%)	-82 (-0.17%)	-2018 (-3.00%)

9月12日收盘后11合约总持仓至17.4万手，周减1.4万手，收盘价报588.2，跌5个点，仍升水现货。持仓集中度上，除前20名多单占比幅度小减外，整体持仓集中度均有所提高，净持仓维持空头，增仓集中度看，前20名多单减仓接近6千手，幅度约为9%，其他仓位变动不大。

# 持仓分析





## ► 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