



一德期货【动力煤】月报 2019-09-02

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、上月回顾及后世展望

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、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



PART 1

上月回顾及后世展望

▶ 8月市场要点资讯

宏观：

- **中美贸易谈判仍在路上。** 2019年8月15日，美国政府宣布，对自华进口的约3000亿美元商品加征10%关税，分两批自2019年9月1日、12月15日起实施。美方措施导致中美经贸摩擦持续升级，极大损害中国、美国以及其他各国利益，也严重威胁多边贸易体制和自由贸易原则。为应对美方单边主义、贸易保护主义，8月23日晚间，中国决定对原产于美国的约750亿美元商品加征10%、5%不等关税，分两批自2019年9月1日12时01分、12月15日12时01分起实施，并自2019年12月15日12时01分起，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征25%、5%关税。8月24日，美方宣布将提高对约5500亿美元中国输美商品加征关税的税率，中方对此坚决反对。强烈敦促美方不要误判形势，立即停止错误做法。8月29日，中方表示坚决反对贸易战升级，愿以冷静的态度通过磋商与合作解决问题。双方经贸团队一直保持有效沟通，后续磋商谈判之路漫漫。
- **中国人民银行改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制。** 8月17日，央行发布公告称，为深化利率市场化改革，提高利率传导效率，推动降低实体经济融资成本，央行决定完善LPR形成机制。报价方式上，原LPR多参考贷款基准利率进行报价，现改为按公开市场操作利率（主要指中期借贷便利利率MLF，参考一年期为主）加点形成的方式；报价频率上，由原来的每日报价改为每月报价一次；报价行数量上，由10家扩大到18家；期限品种上，在原有的1年期一个期限品种基础上，增加5年期以上的期限品种。

▶ 8月市场要点资讯

央行25日发布个人房贷利率新政，首套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率，二套商业性个人住房贷款利率不得低于相应期限贷款市场报价利率加 60个基点。

基本面：

- **原煤增速加快。**7月份，原煤产量3.2亿吨，同比增长12.2%，增速比上月加快1.8个百分点；日均产量1039万吨，比上月减少72万吨。1-7月份，原煤产量20.9亿吨，同比增长4.3%。
- **发电增速减缓，火电增速转负。**7月份，发电6573亿千瓦时，同比增长0.6%，增速较上月回落2.2个百分点；日均发电212.0亿千瓦时，比上月增加 17.5亿千瓦时。1-7月份，发电4.0万亿千瓦时，同比增长3.0%。分品种看，7月份，火电、风电增速由正转负，水电略有放缓，核电、太阳能发电加快。其中，火电、风电分别下降1.6%和10.8%，上月分别增长0.1%和11.9%；水电增长 6.3%，增速比上月放缓0.6个百分点；核电、太阳能发电分别增长18.2%和13.2%，分别加快0.4和5.8个百分点。
- **7月进口煤数量大幅增加。**7月进口煤及褐煤3288万吨，同比增长13.3%；1-7月累计进口18736.4万吨，同比增幅7%。

行情回顾及后世展望

行情回顾:

8月份产地煤价整体偏弱运行，港口价格先抑后扬，月末承压弱稳，整体重心下移。旺季耗煤不及预期，电厂提前备以高库存，需求疲软下，终端多维持长协刚需拉运，市场煤采购偏少，观望压价，交投氛围冷清，市场情绪较悲观，期现价格均呈回落态势，进入中旬，受超强台风“利奇马”影响，多地遭受台风降雨袭击，港口作业受限，多港出现封航，市场运力周转放缓，调出量有明显下滑，在调入受影响相对偏小下，港口库存再度累积，疏港压力增大，贸易商出货意愿较强，报价继续走弱，期间耗煤需求再有下滑，下游高库存采购拉运不积极，价格承压，盘面震荡调整，有创新低。台风过后，封航解除，港口作业逐步恢复正常，下游小电厂释放少量补库需求，询货增多，高温天气有持续，日耗有所回升，基本面小改观，价格企稳显反弹，产地环保安检消息趋严助推，情绪得到提振，盘面一度升水现货，但实质支撑有限，上行阻力较大，09合约交割情况逐步明朗，当下现货指引下，后震荡回落，远月合约相对显强，震荡调整，多偏稳。

行情回顾及后世展望

展望：

70年大庆临近，产地环保安检声音增多，火工品管控趋严，据悉此次要求相对较严格，十月一前供给端或有所收紧，叠加大秦线秋季检修时间提前，港口调入量多减少，市场有提前囤货情绪。进口煤方面，前7个月已累计进口1.87亿吨，同比增幅达7%，按照平控思想，后续政策多有收紧，目前多地已不允许异地报关。需求端看，旺季耗煤接近尾声，8月最后一周六大电日耗表现相对亮眼，超去年同期水平，天气多有反复，但后续高温天气将逐渐减少，耗煤需求可预见性下滑，支撑力度趋弱。中下游高库存格局未变，电厂多维持长协刚需拉运，并有所去库，询货采购释放有限。整体看，产地供应目前未有明显收缩，进口煤政策不确定，市场多有炒作，情绪得以提振，而需求偏弱库存高企局面未改，国内外经济均有承压，市场实际支撑仍不足，供需相对宽松，煤价短期多偏稳有反弹，大方向仍偏空。

策略：反弹逢高空，注意仓位控制。

风险：70年大庆产地供给明显收缩，进口煤收紧。

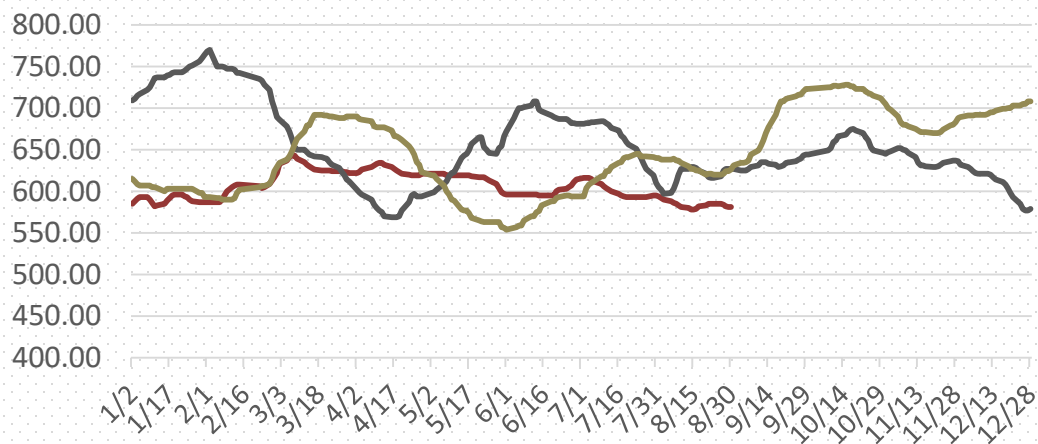


PART 2

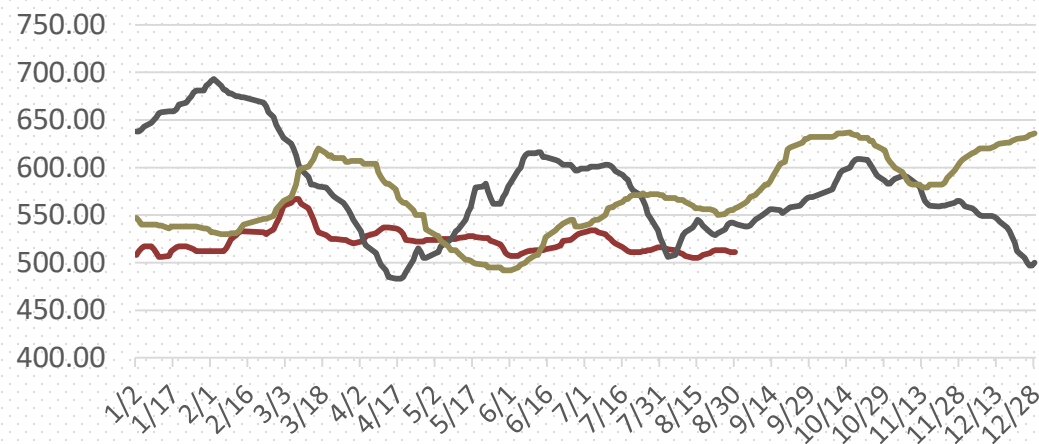
价格走势及价差分析

价格

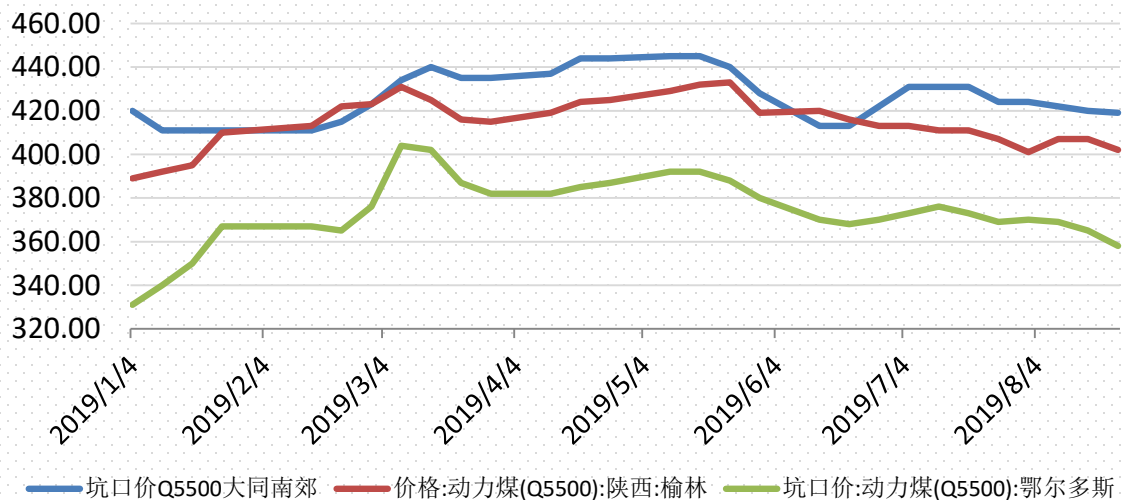
CCI5500



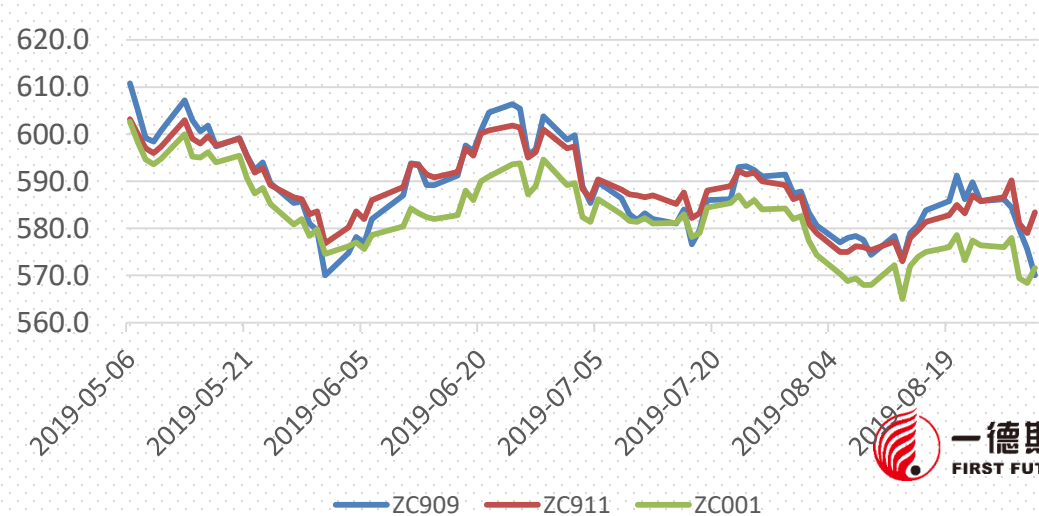
CCI5000



坑口价格



期货价格



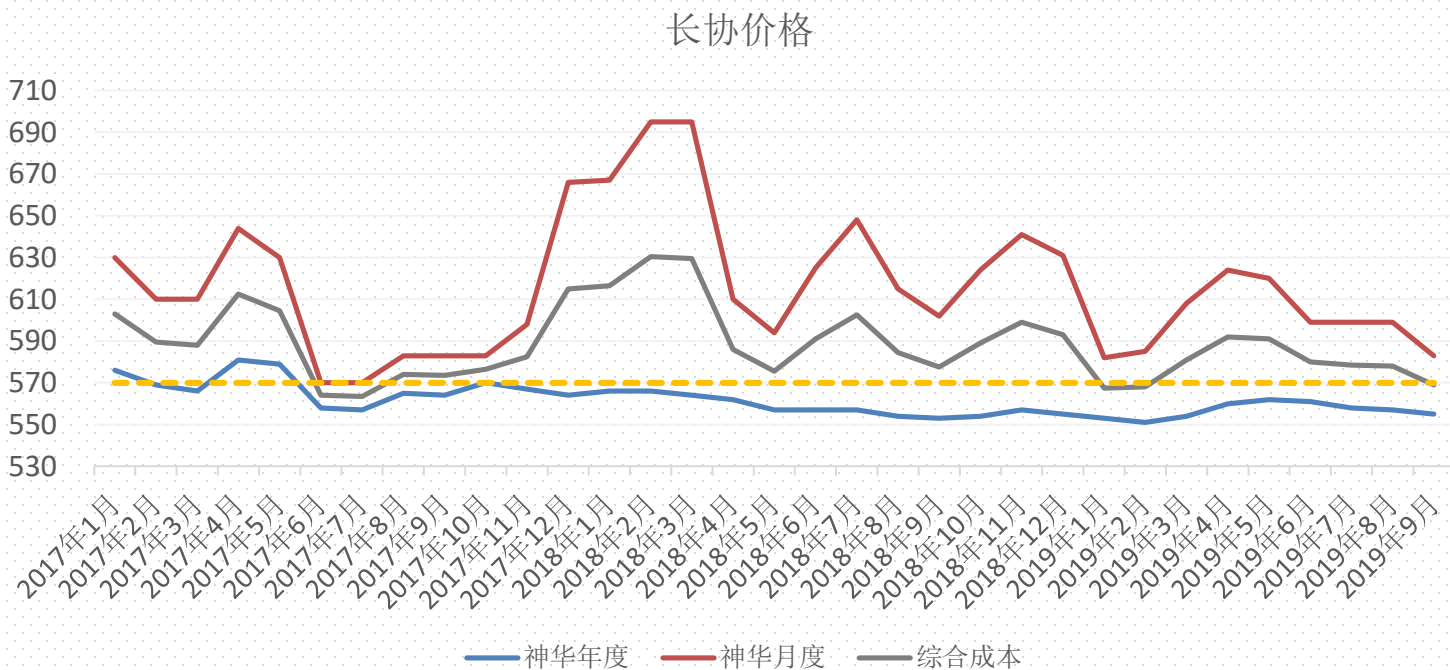
▶ 现货价格

	8月均值	7月均值	环比	去年同期	同比	本月最高	本月最低	全年均值	去年均值
CCI5500	583.95	601.61	-2.94%	618.35	-5.56%	594.00	578.00	605.62	653.07
CCI5000	510.45	520.83	-1.99%	530.91	-3.85%	516.00	505.00	522.37	576.75
CCI进口5500	507.01	507.49	-0.09%	611.00	-17.02%	519.30	500.00	522.20	633.34

8月份煤价偏弱运行，价格重心整体下移。主产地销售情况一般，煤矿出货受限，成本倒挂下，贸易商发运积极性不高，产地煤价多下调，港口交投冷清，成交有限，下游部分电厂短时释放少量采购需求，市场氛围难有实质转好，价格承压现回落。8月份CCI5500价格指数均值为583.95，环比7月降低2.94%，同比减少5.56%，CCI5000价格指数均值为510.45，环比降低1.99%，同比减少3.85%，前期因高低卡价差过大，本月低卡煤跌幅相对较小，进口煤价格弱势震荡运行，煤价整体走弱，均低于全年均值。

长协价格

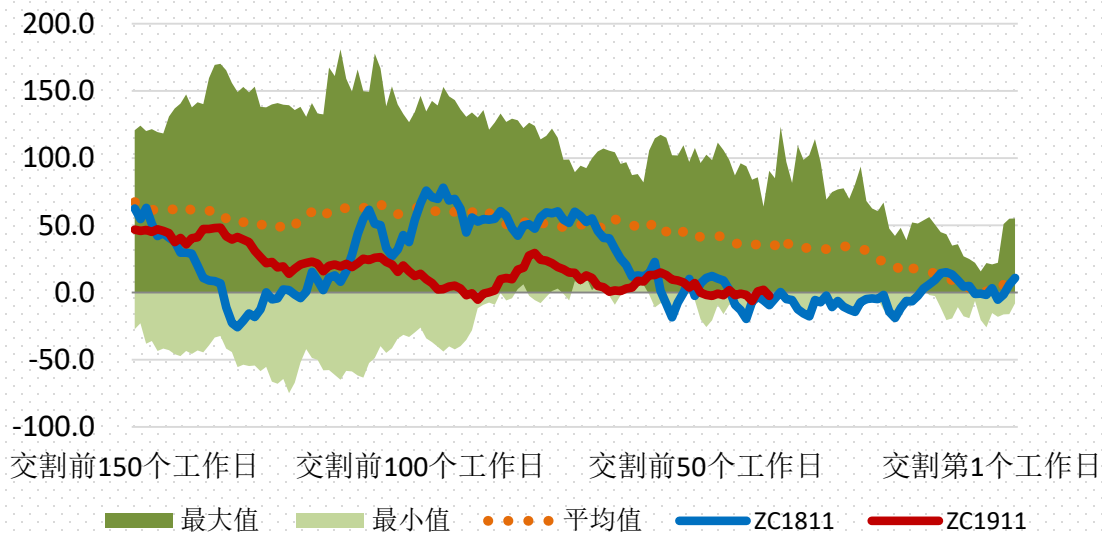
5500大卡	2019.09	2019.08	2019.07	2019.06	2019.05	2019.04	2019.03	2019.02	2019.01
神华月长协	583.0	599.0	599.0	599.0	620.0	624.0	608.0	585.0	582.0
神华年长协	555.0	557.0	558.0	561.0	562.0	560.0	554.0	551.0	553.0
综合均值	569.0	578.0	578.5	580.0	591.0	592.0	581.0	568.0	567.5



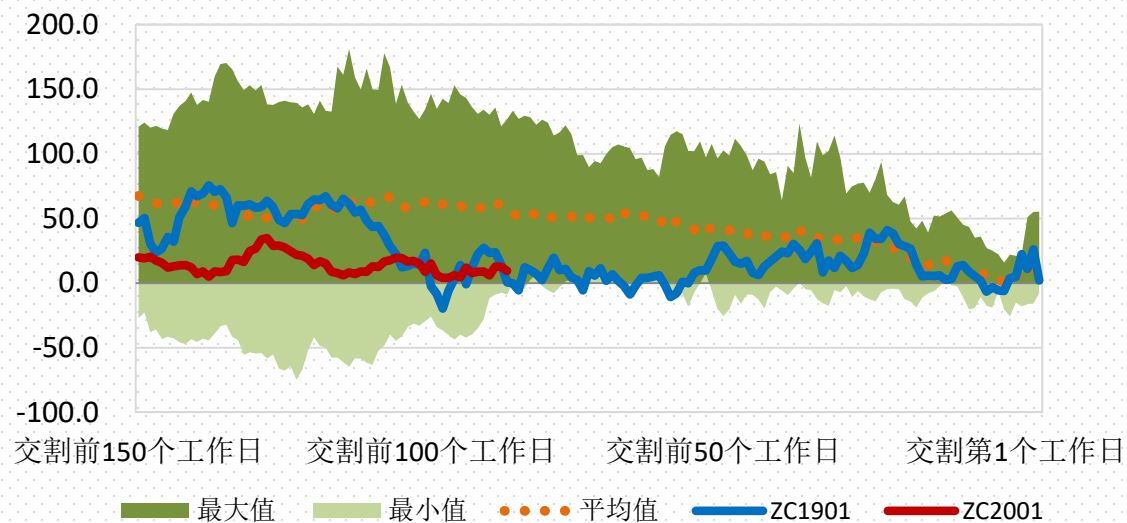
神华9月5500大卡月度长协价格583，较上月降低16元，年度长协价格555，较上月降2元。综合成本569，减9元，运行至绿色区间内，市场对后市仍偏悲观。

基差与价差

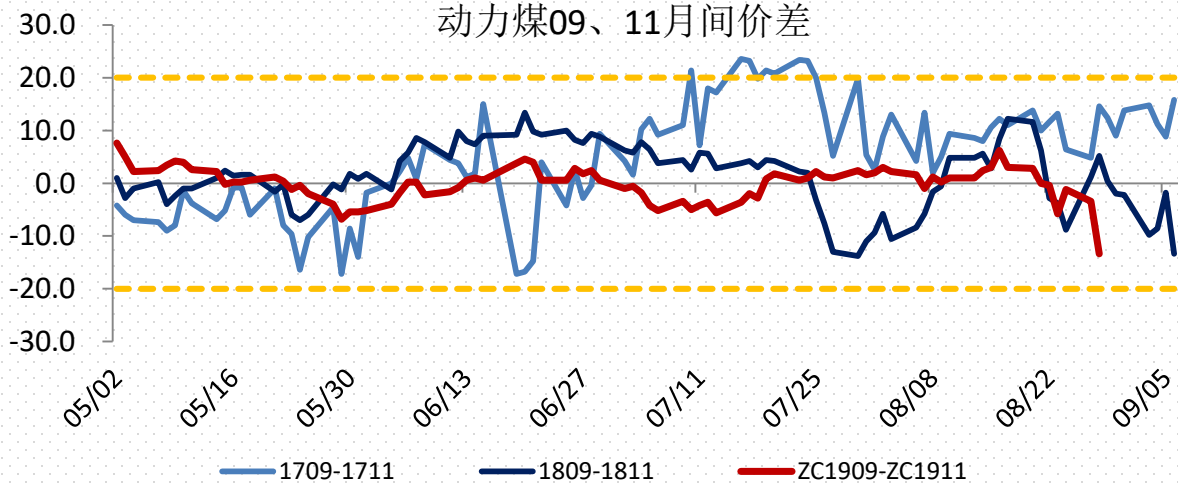
动力煤1911基差



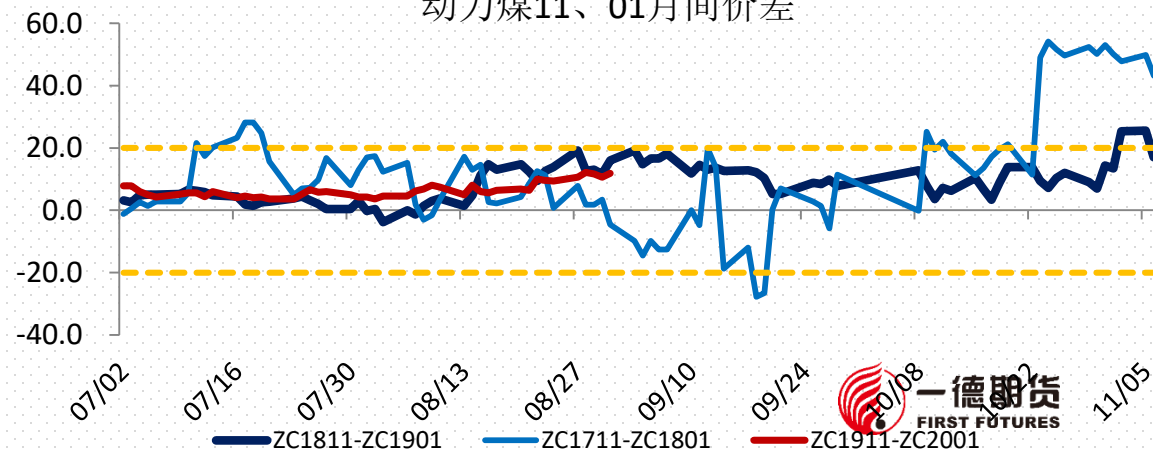
动力煤2001基差



动力煤09、11月间价差



动力煤11、01月间价差



► 基差与价差

价仓	8月末	7月末	涨跌	月内最高	月内最低	振幅	月末持仓	月初持仓	仓位变化
ZC1909	570.0	587.8	-17.8	592.6	570.0	22.6	17468	234802	-217334
ZC1911	583.4	586.8	-3.4	591.0	572.6	18.4	158746	89976	68770
ZC2001	571.6	582.6	-11.0	583.6	565.0	18.6	152864	48506	104358
基差	8月末	7月末	变化	月内最高	月内最低	价差	月末	月初	变化
1909基差	11.0	7.2	3.8	13.0	-8.2	1909-1911	-13.4	1.0	-14.4
1911基差	-2.4	8.2	-10.6	15.0	-6.2	1911-2001	11.8	4.2	7.6
2001基差	9.4	12.4	-3.0	19.6	4.0				

8月份盘面呈先抑后扬，再回落调整的态势，月K线收小阴线，主力合约处于移仓换月节点。09合约交割逐步临近，持续减仓，月度减仓21.7万手，8月最后一个交易日收盘在570，跌17.8个点，最新基差为11元/吨，期现有回归。11合约暂晋升为新的主力合约，走势相对偏强，一度升水现货，月末收盘在583.4，较上月跌3.4元，增仓6.9万手，01合约收在571.6，月度下跌11个点，最新基差为9.4，处于合理区间。09-11价差月末收在-13.4，较月初缩小14.4,11-01价差为11.8，扩大7.6个点，临近70年大庆的11合约表现偏强，短期多偏稳运行。

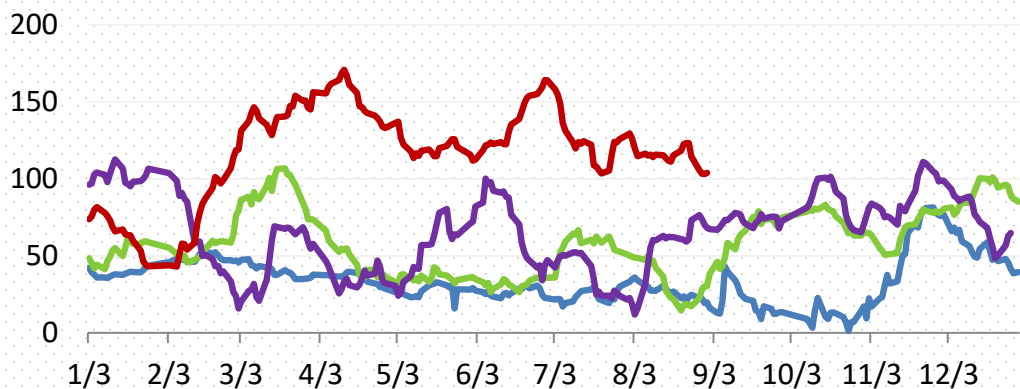


PART 3

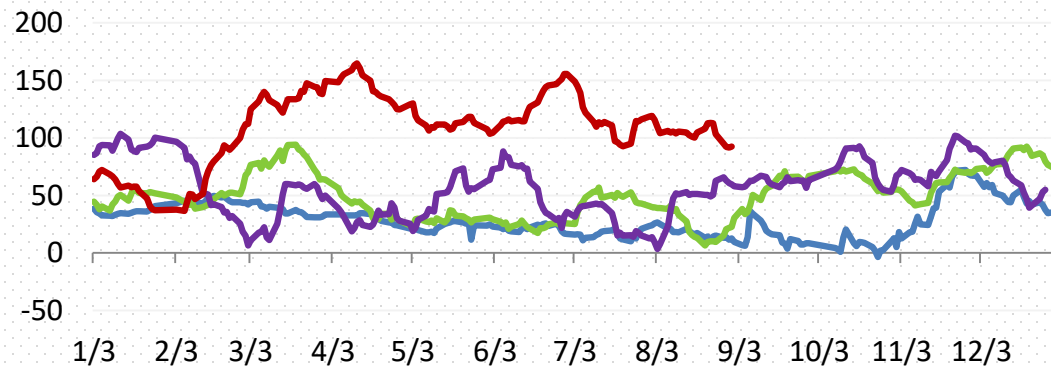
进口煤优势分析

▶ 进口煤优势

进口煤优势（广州）



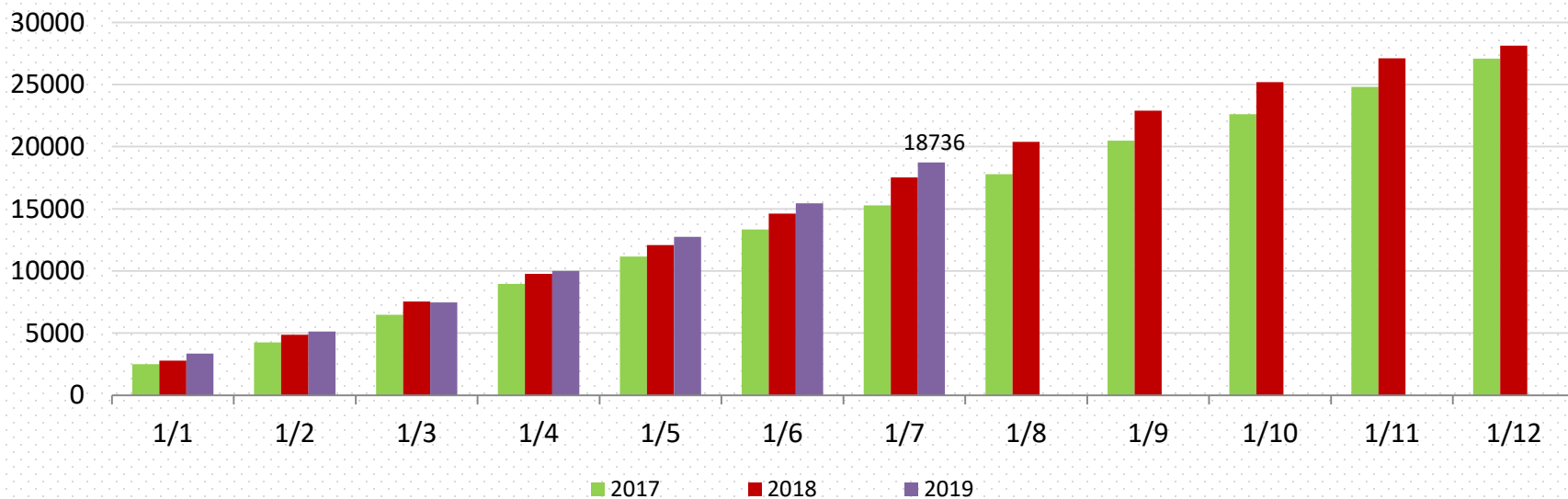
进口煤优势（上海）



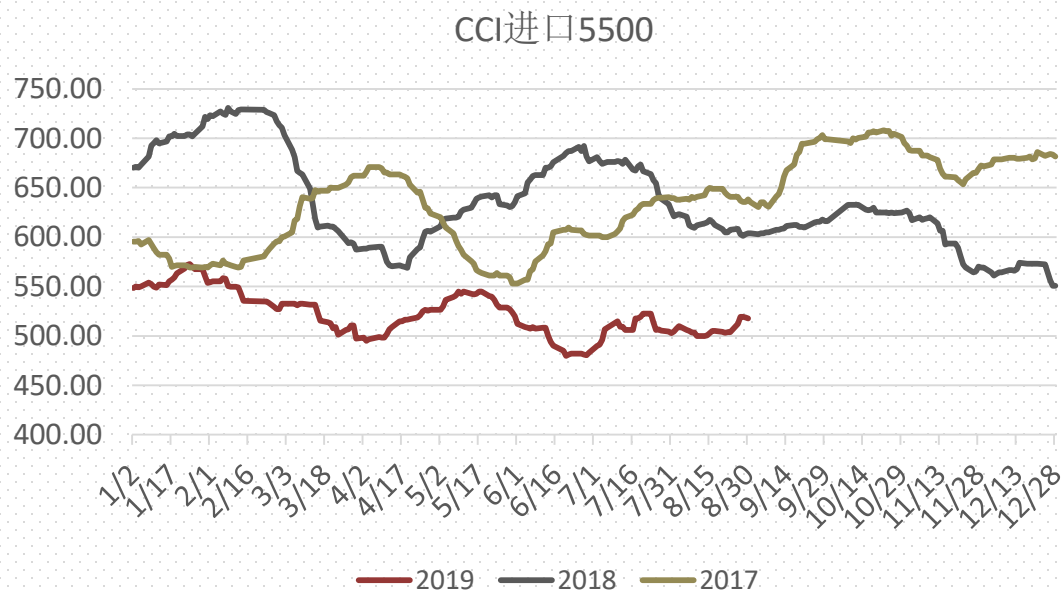
— 2016 — 2017 — 2018 — 2019

进口煤累计值

— 2016 — 2017 — 2018 — 2019



▶ 进口煤优势



国内外局势仍承压，8月份内贸煤价格震荡继续走弱，中下游高库存格局下，采购拉运释放有限，交投热情一般，海运市场小幅波动，弱稳运行，进口煤价格偏稳震荡，整体的内外价差有回落，但进口煤优势仍较明显。截止7月份，本年度我国已累计进口煤炭1.87亿吨，同比增加1216万吨（7%），按照平控思想，市场对后期进口煤政策多有收紧预期。

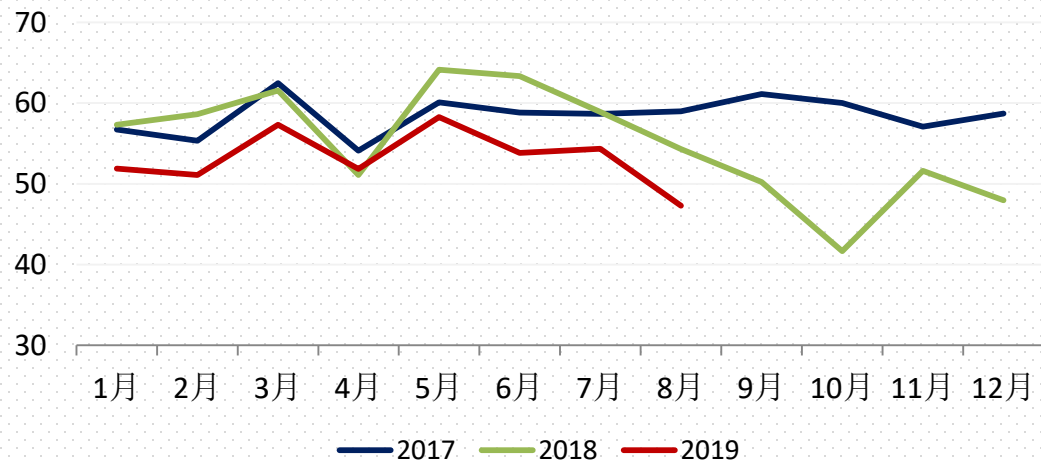


PART 4

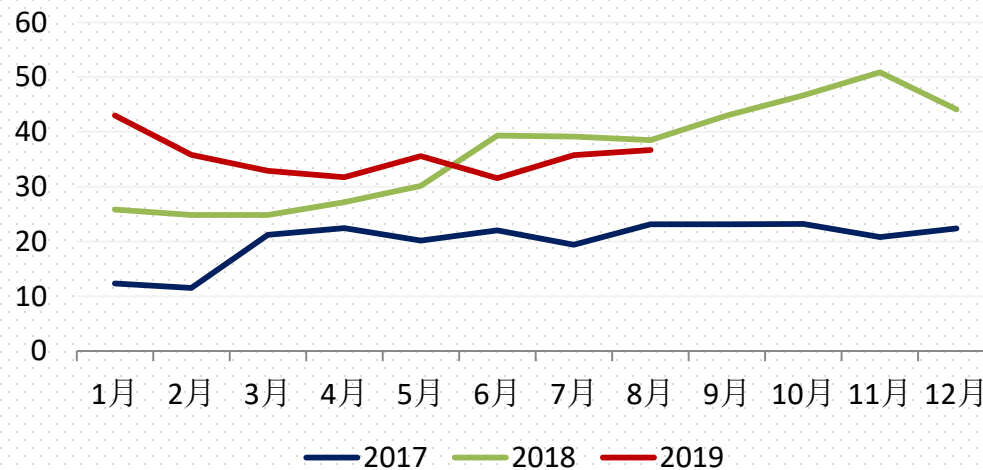
港口供需

港口调入

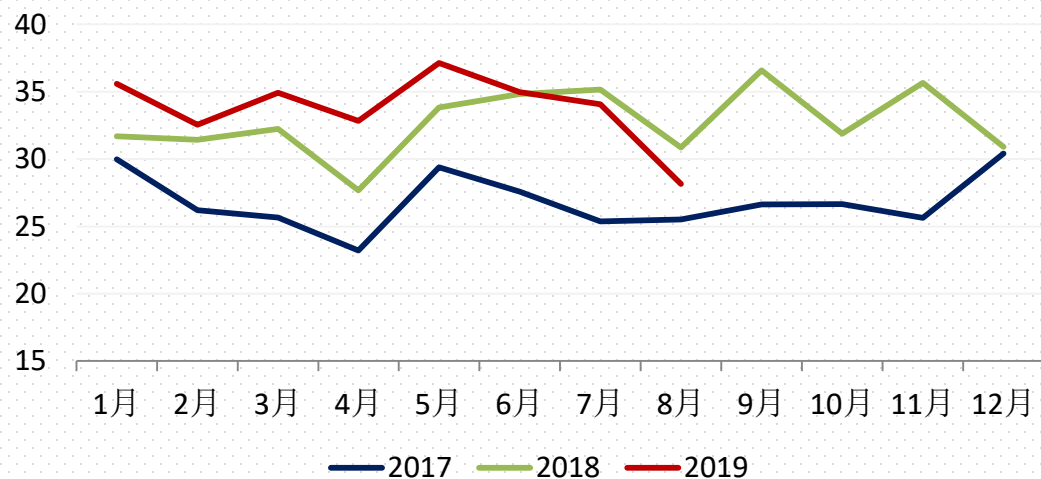
秦皇岛月度日均调入量



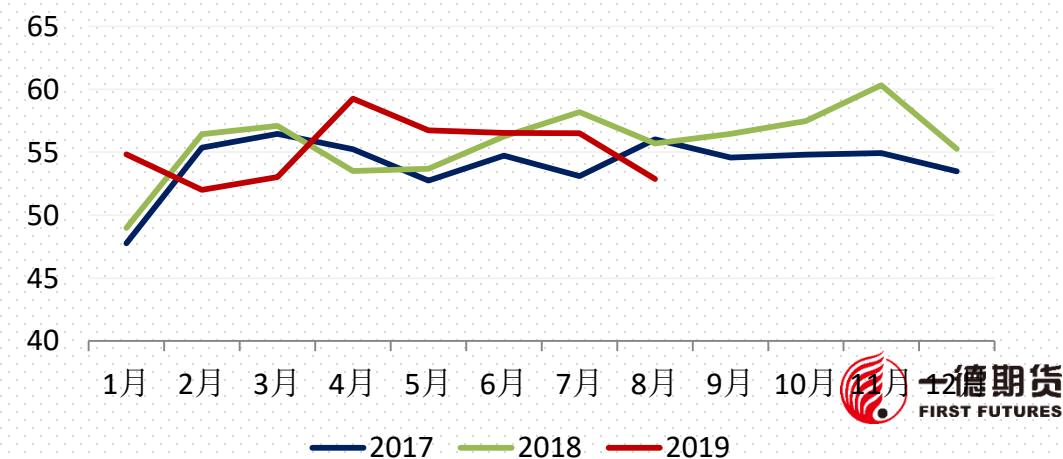
曹妃甸月度日均调入量



京唐港月度日均调入量

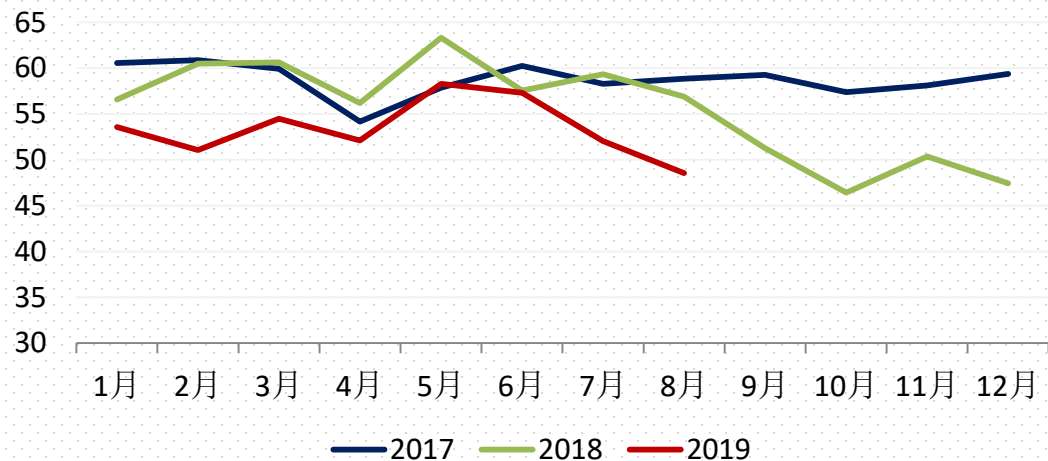


黄骅港月度日均调入量

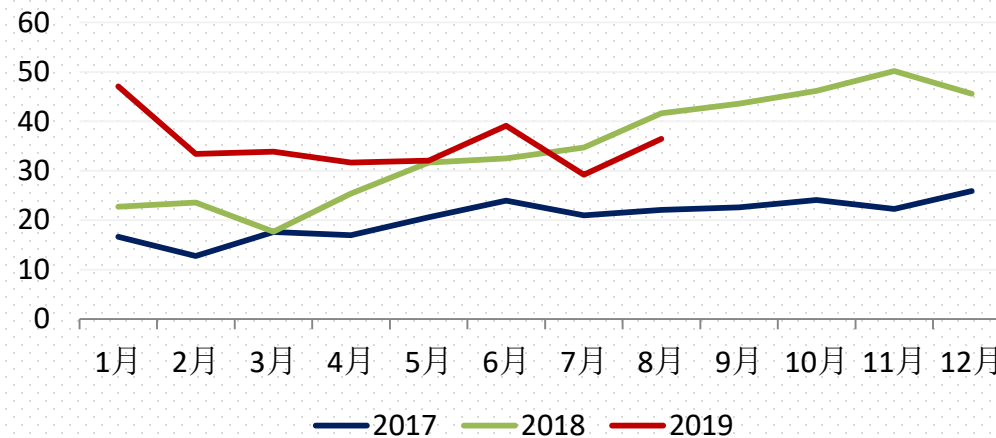


▶ 港口调出

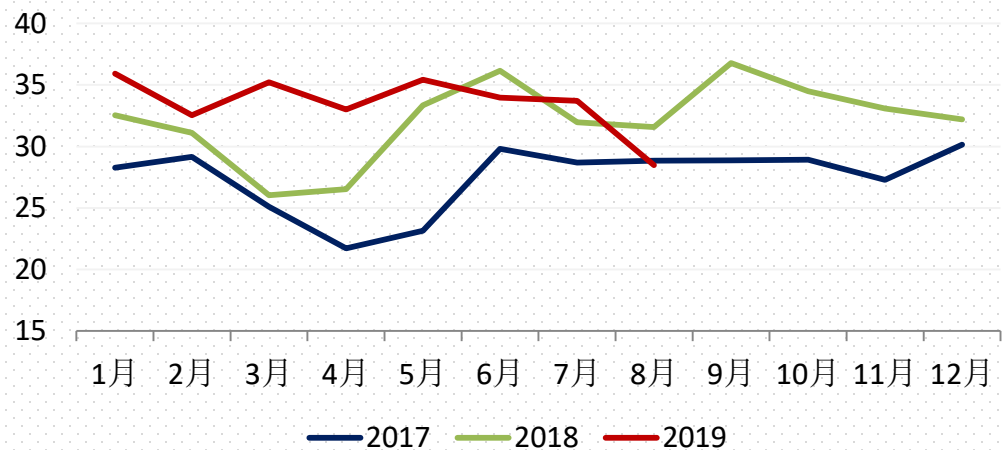
秦皇岛月度日均调出量



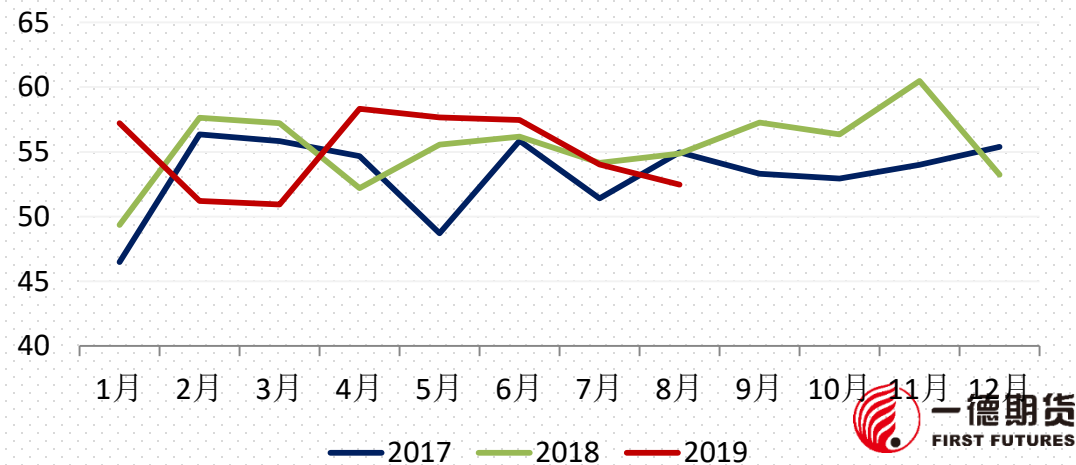
曹妃甸月度日均调出量



京唐港月度日均调出量



黄骅港月度日均调出量



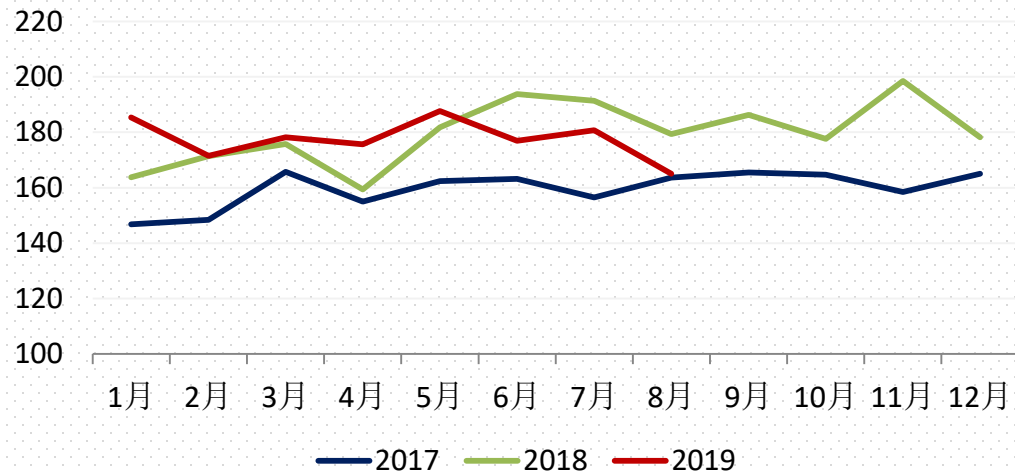
▶ 港口调度

月度日均调入	8月	7月	环比	去年同期	同比	全年均值
秦皇岛港	47.30	54.36	-7.06	54.30	-7.00	53.20
曹妃甸港	36.68	35.78	0.90	38.50	-1.82	35.53
京唐港	28.15	34.06	-5.91	30.86	-2.71	33.58
黄骅港	52.87	56.50	-3.63	55.71	-2.84	55.30
四港合计	165.00	180.70	-15.70	179.37	-14.37	177.62

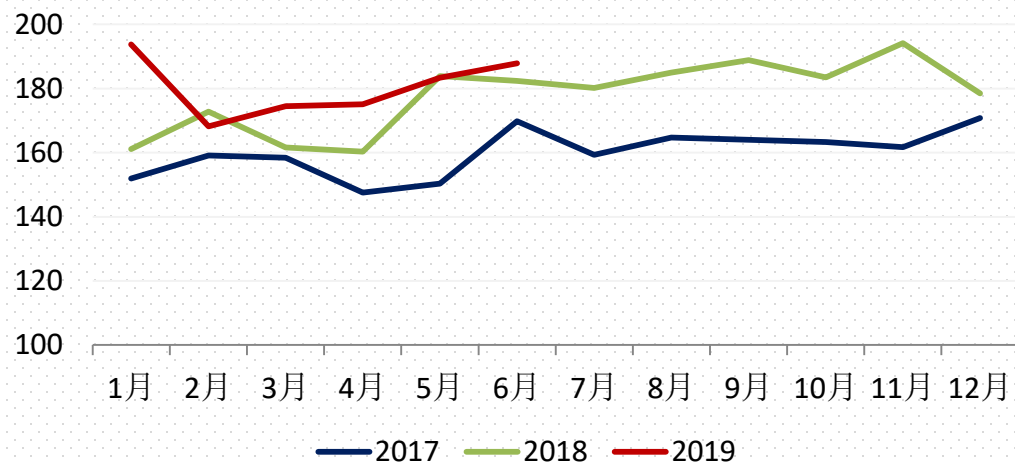
月度日均调出	8月	7月	环比	去年同期	同比	全年均值
秦皇岛港	48.56	52.04	-3.48	56.88	-8.32	53.24
曹妃甸港	36.42	29.22	7.20	41.59	-5.17	35.40
京唐港	28.48	33.72	-5.24	31.59	-3.11	33.45
黄骅港	52.47	54.03	-1.56	54.87	-2.40	54.73
四港合计	165.93	169.01	-3.08	184.93	-19.00	176.82

港口调度

环渤海四港合计月度日均调入量



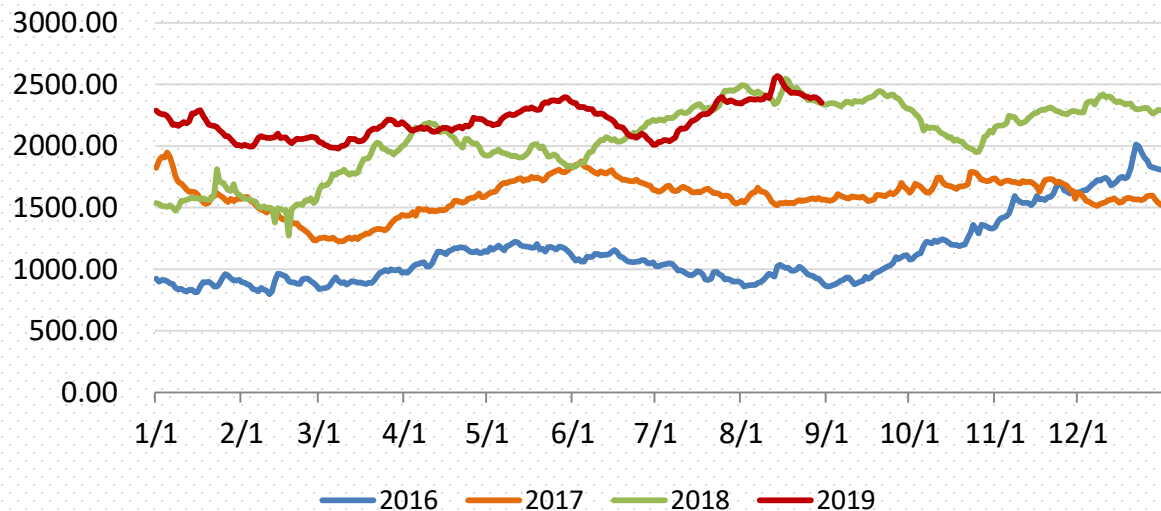
环渤海四港合计月度日均调出量



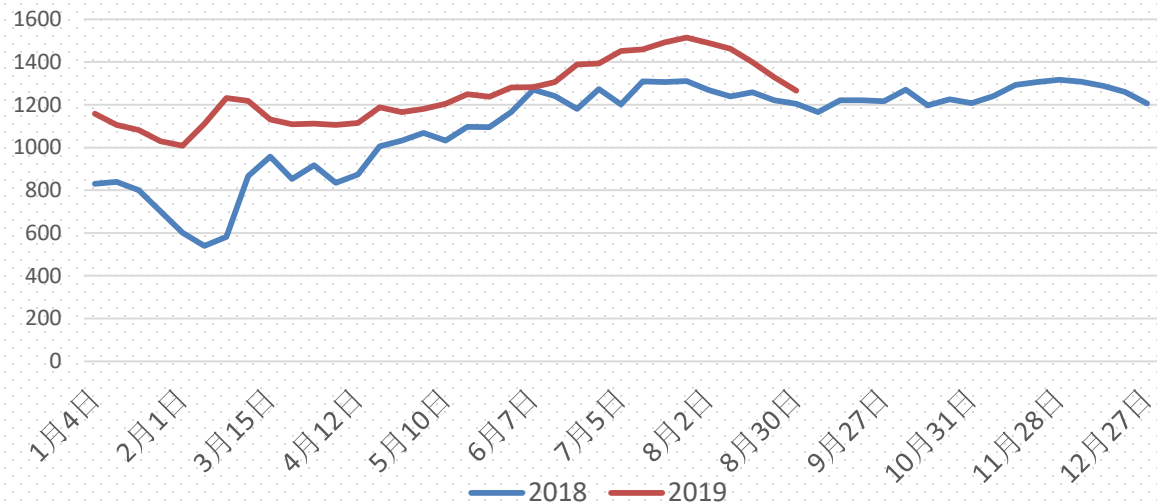
发运倒挂，需求疲软，叠加台风降雨影响，港口调入调出低位运行。8月份环渤海四港月度日均调入165万吨，环比7月减少15.7万吨，同比减少8%，四港月度日均调出165.93万吨，较上月减少3.08万吨，同比减少10%，调入调出均低于全年均值水平。分港口来看，曹妃甸港调入维持偏稳水平，调出量较上月日增加7.2万吨至36.42万吨，略偏高于全年均值，其他港口均呈回落态势，市场交投活跃度一般，港口库存高位震荡，小幅回落，疏港压力犹存。

港口库存

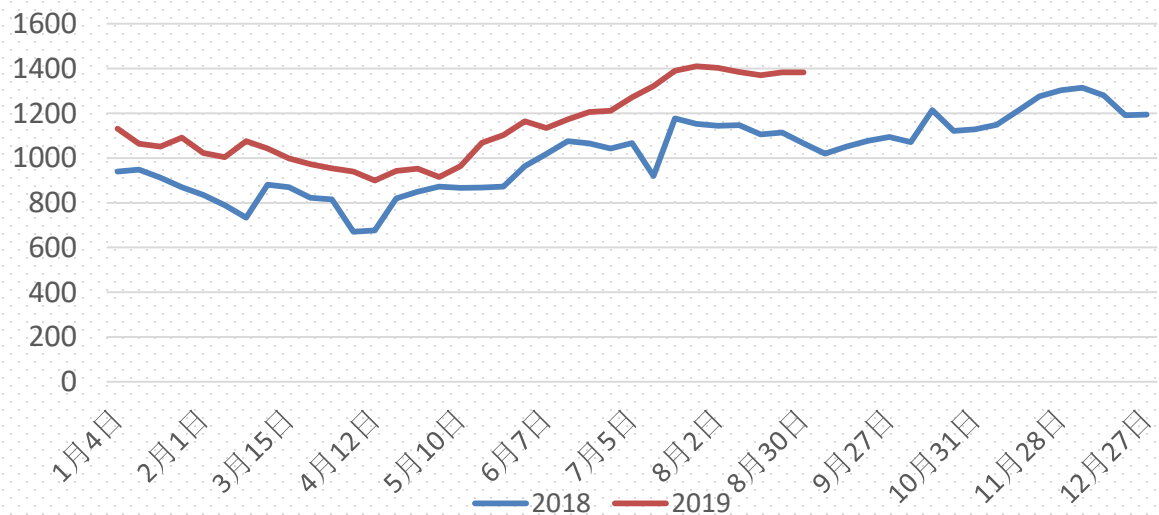
环渤海港口库存



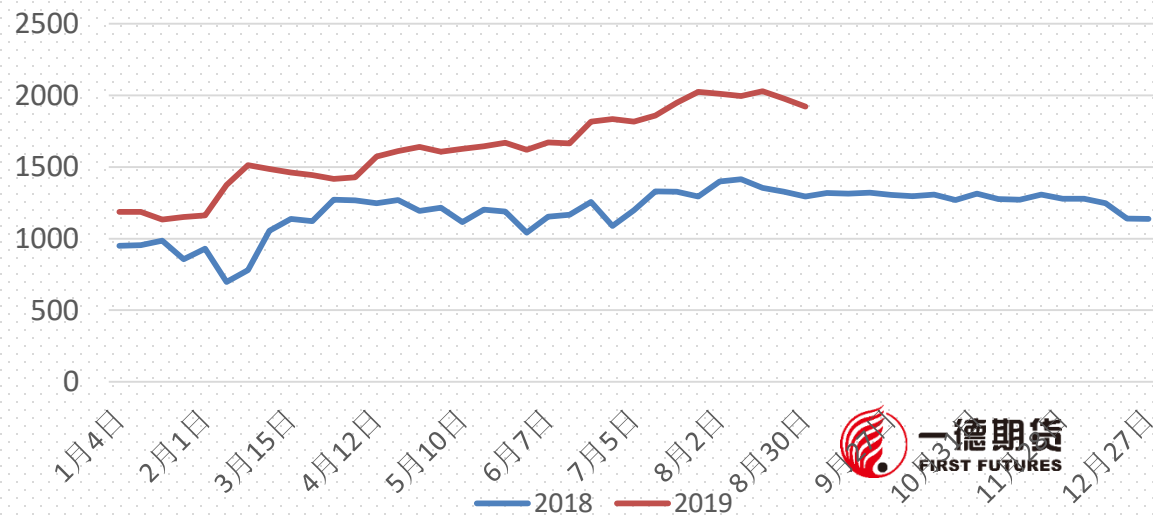
江内港口动力煤库存



华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



▶ 港口库存

港口库存	8月末	7月末	环比	去年同期	同比	全年均值
秦皇岛港	565.00	604.50	-39.50	625.00	-60.00	598.48
曹妃甸港	889.80	873.30	16.50	881.00	8.80	812.99
京唐港	650.20	659.70	-9.50	621.30	28.90	604.73
黄骅港	220.00	209.00	11.00	207.00	13.00	183.40
四港合计	2325.00	2346.50	-21.50	2334.30	-9.30	2199.59

8月份环渤海四港库存先增后减，月末四港合计库存2325万吨，较7月底减少21.5万吨，略低于去年同期值，处于全年均值以上水平，秦皇岛港在政策转型下，库存不断降低，其他港口高位运行。本月江内港口动力煤库存有较为明显的回落，从7月底的1489万吨减至1266万吨，降220多万吨，接近去年同期水平，华南及华东港口动力煤库存维持高位运行，下降有限，中下游港口延续高库存格局。

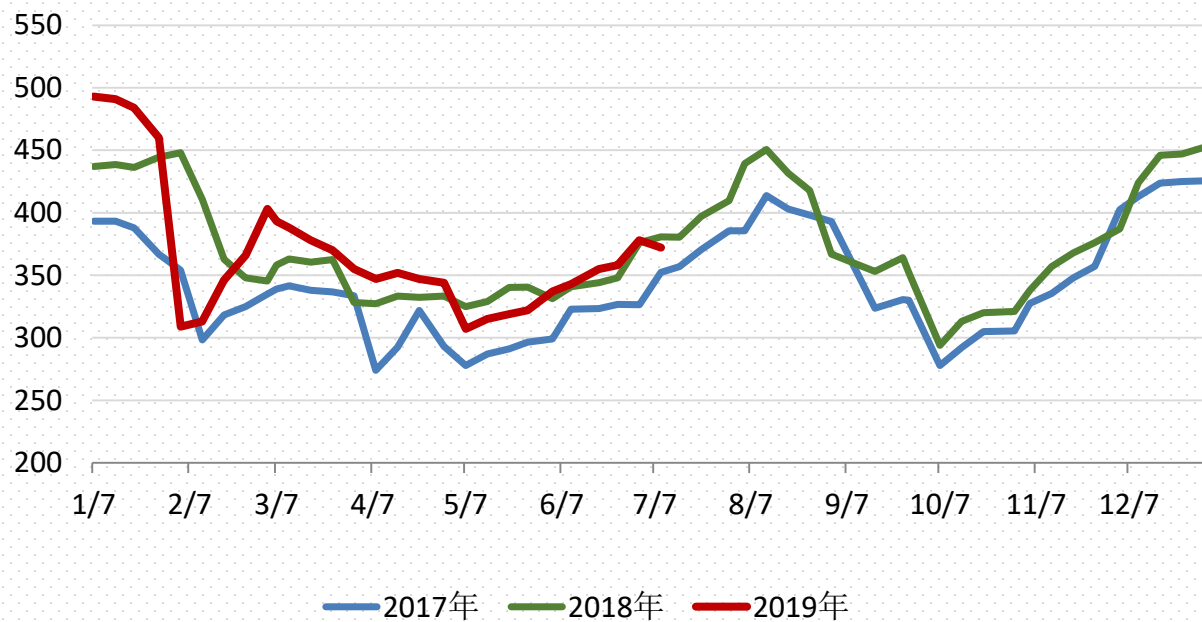


PART 5

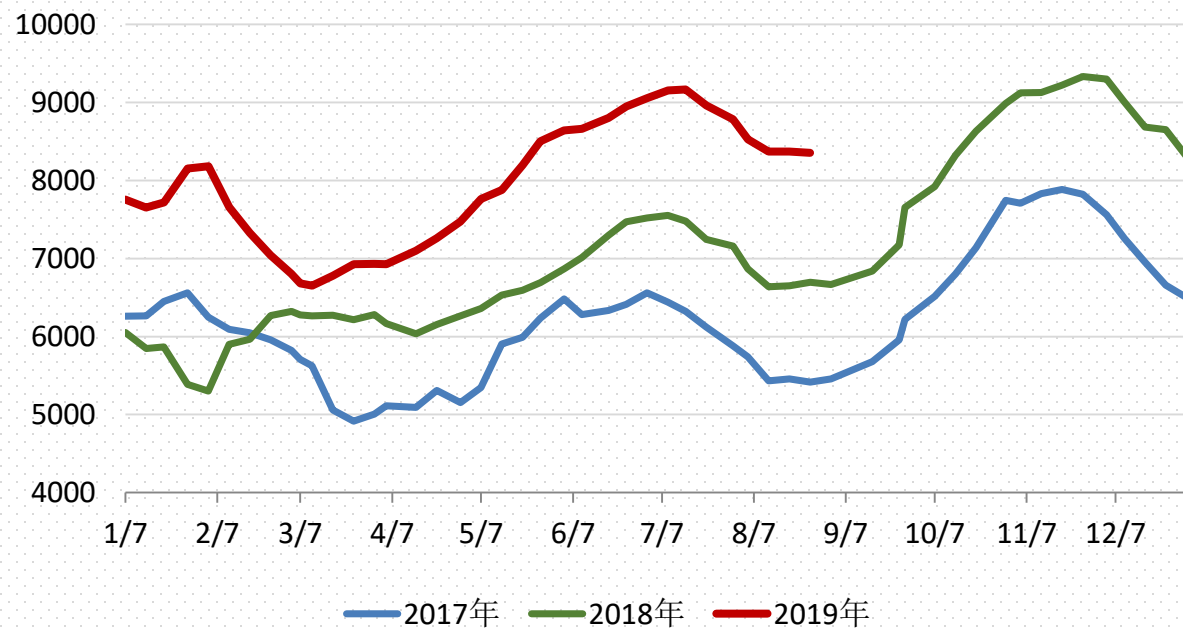
电厂供需

重点电厂

重点电厂日均耗煤

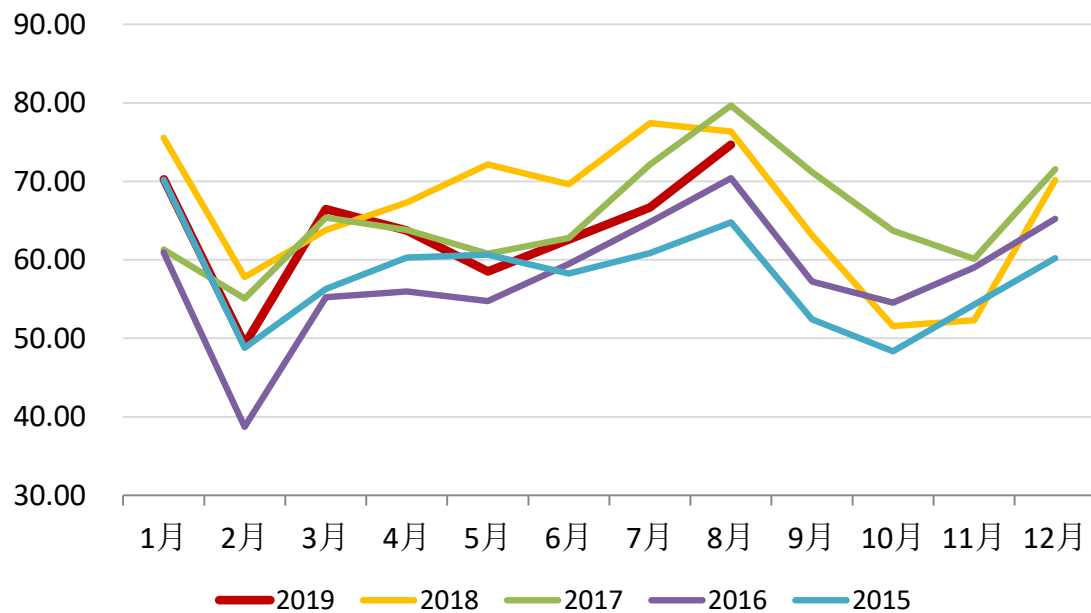


重点电厂库存

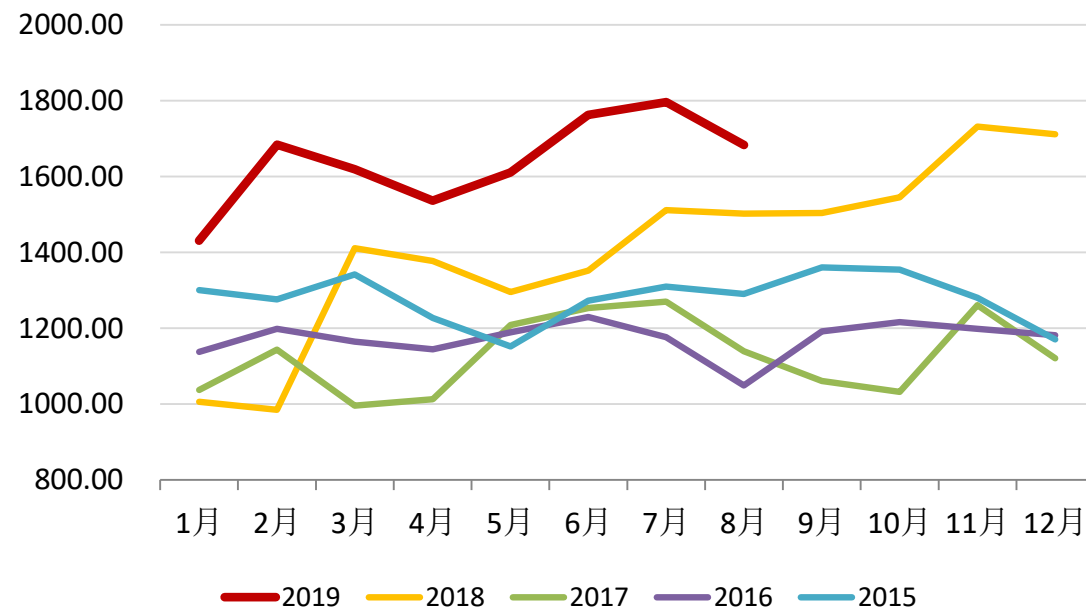


▶ 六大电厂

六大电月度日均耗煤



六大电月度日均库存



▶ 电厂供需

六大电	8月	7月	环比	去年同期	同比	同期最高	同期最低	同期均值
月度日均耗煤	74.65	66.69	11.94%	76.36	-2.24%	79.66	64.76	72.80
月度日均库存	1682.83	1796.46	-6.33%	1501.96	12.04%	1501.96	1049.45	1245.31
库存可用天数	22.59	27.28	-17.19%	19.17	17.84%	20.04	14.35	17.29

8月份处于夏季耗煤旺期，电厂日耗有增，六大电厂来看，立秋之后天气多有反复，日耗运行在69-80万吨之间，月度日均耗煤74.65万吨，较上月增加11.94%，同比仍偏低，不过8月下旬日耗表现较亮眼，超去年同期，给予市场一定支撑，六大电月度日均库存1683万吨，较上月降低6.33%，月度去库110多万吨，目前库存1630万吨，处历史高位；重点电厂来看，8月28日，日供煤405万吨，当天耗煤413万吨，库存在8365万吨，月度去库约420万吨，电厂总体维持高库存，去化缓慢，进入9月后，高温天气将逐渐减少，日耗可预见性降低，终端询货采购释放有限，多维持长协刚需拉运，市场存压。

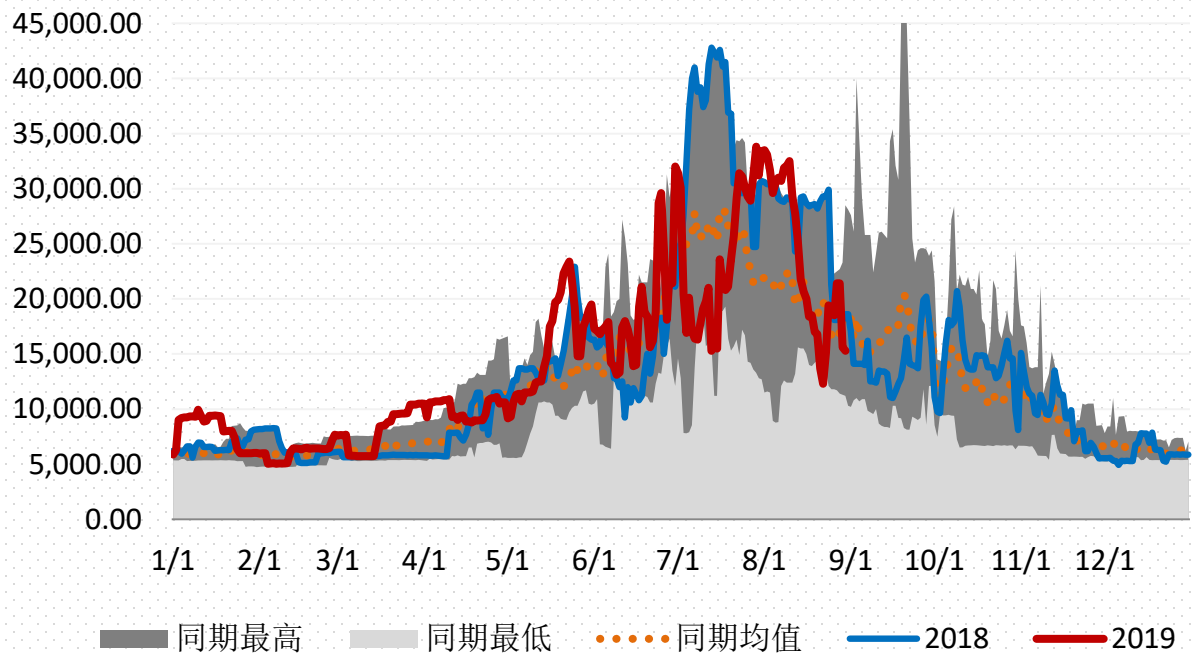


PART 6

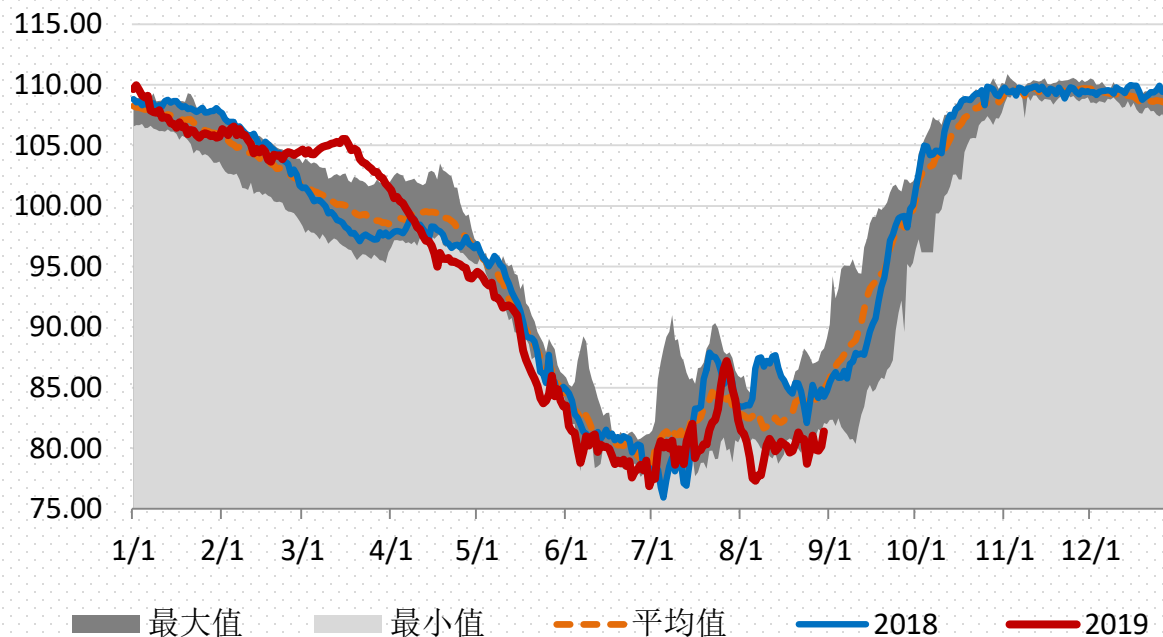
水电替代效应

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

	8月日均值	7月日均值	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	23463.33	23816.13	-1.48%	-11.74%	75.69%	26583.87	14555.48	19844.00
三峡水头	79.91	81.38	-1.81%	-6.19%	——	85.18	80.83	83.16

8月三峡出库流量日均值为23463立方米/秒，环比上月减少1.48%，同比减少11.74%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，本月满发率接近76%；三峡上下游水位差日均值为79.91米，环比减少1.81%，同比降6.19%，后期水电出力将逐渐趋弱，或对火电有小幅提振。

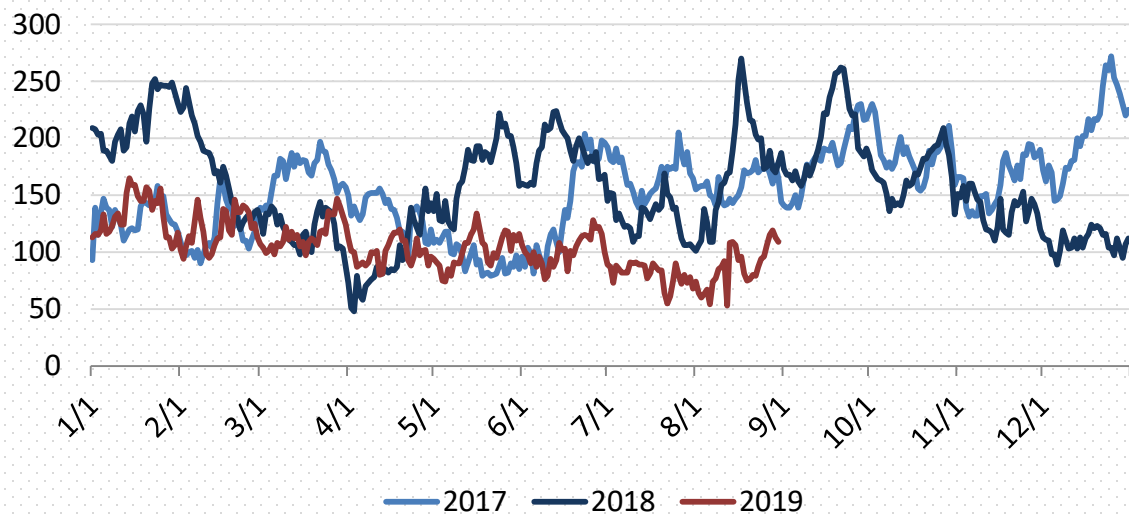


PART 7

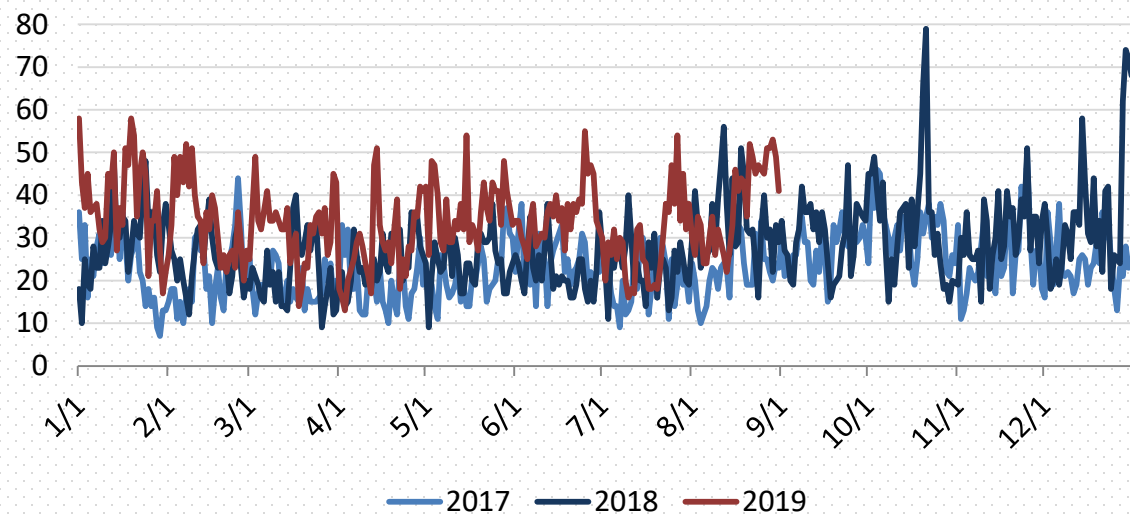
海运状况

船舶及运价

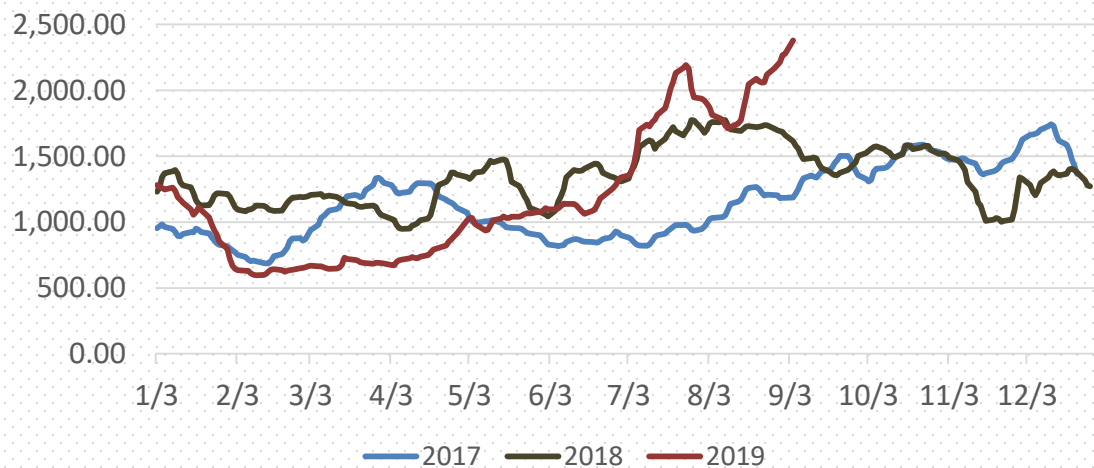
环渤海四港合计锚地船舶数



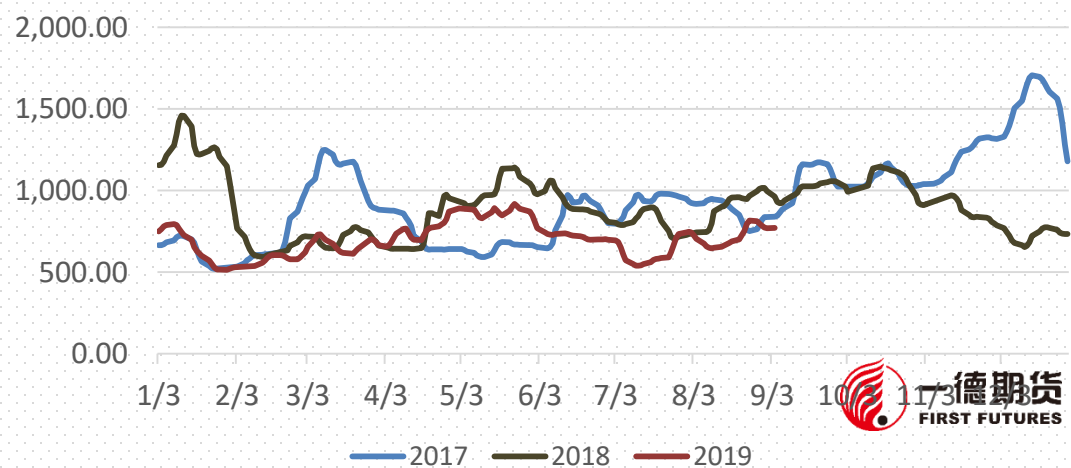
环渤海三港合计预到船舶数



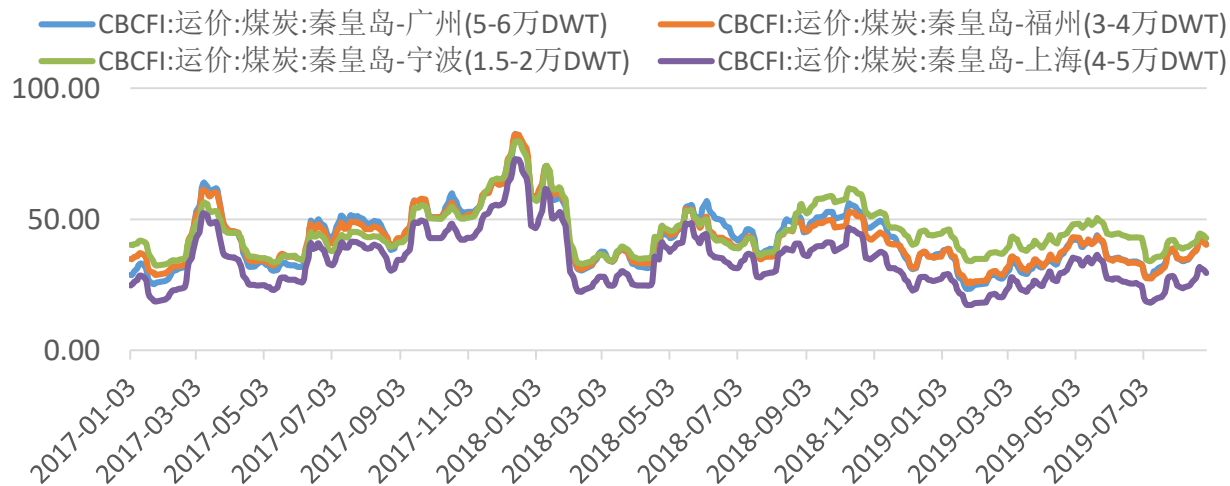
BDI



CBCFI:煤炭:综合指数



船舶及运价



	8月末	7月末	环比变化	同比
BDI指数	2378.0	1868.0	510.0	47.34%
CBCFI指数	771.0	727.0	44.1	-20.00%
秦皇岛-广州	40.8	37.3	3.5	-13.38%
秦皇岛-福州	40.2	37.6	2.6	-15.55%
秦皇岛-宁波	42.6	41.5	1.1	-22.69%
秦皇岛-上海	29.3	27.2	2.1	-22.07%
秦皇岛-南京	37.8	35.2	2.6	-21.90%

8月份拉运采购热情一般，偶有封航影响装船效率，环渤海四港锚地船舶日均值为87艘，虽较上月日均增7艘，但同期仍低位运行，预到船舶数震荡运行，拉煤积极性整体不高。运费方面，国际市场持续向好，BDI指数反弹走高，月末运行至2378，较上月涨510个点，为近年来新高，国内海运市场上旬偏弱，后企稳有反弹，整体弱稳，煤炭综合运价CBCFI指数最新报收在771，较上月涨44个点，其他航线小幅上涨1-4元不等。

► 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