



一德期货【动力煤】周报 2019-09-23

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. 9月19日至20日，中美双方经贸团队在华盛顿举行副部长级磋商，就共同关心的经贸问题开展了建设性的讨论。双方还认真讨论了牵头人10月份在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商的具体安排。双方同意将继续就相关问题保持沟通。
2. 19日凌晨，美联储联邦公开市场委员会会议决策降息25个基点，联邦基金利率目标区间下调至1.75%-2.00%，符合市场预期。此为美联储年内第二次降息。美联储将隔夜逆回购利率下调30个基点至1.7%。美联储将超额准备金利率下调30个基点至1.8%。
3. 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%。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%。
4. 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。

▶ 本周观点及策略

现货价格多持稳上涨有阻，期货支撑渐趋弱震荡回落，耗煤淡季显现，后市压力犹存。本周有关火工品严禁，露天煤矿多将停产等环保安监的声音仍较多，大庆前后的供给受到一定影响，不过部分用煤企业也有环保停工，需求端亦受影响，产地整体的销售有所平稳，市场情绪趋于平静，港口受带动效应有限，大秦线检修下调入有减少，下游多维持刚需拉运，调出偏低位运行，交投活跃度不高，贸易商报价偏坚挺，而终端采购不积极，市场僵持下价格以稳为主，上涨多乏力。电厂情况看，9月中旬六大电整体日耗同比去年偏高，耗煤需求上形成一定支撑，不过近期的日耗有明显回落，淡季特征呈现，而库存震荡为主，变化不大，补库节奏较缓，重点电看，近期有所补库，18号库存升至8237万吨，同比去年高出约1300万吨，后续补库压力偏小。另外进口煤政策收紧预期仍有，注意政策变动影响。盘面上看，在基本面支撑力度不足下，期货震荡盘整中做空动力增强，回落下行，后市压力仍较大，前期空单可继续持有，目前价位追空暂谨慎。

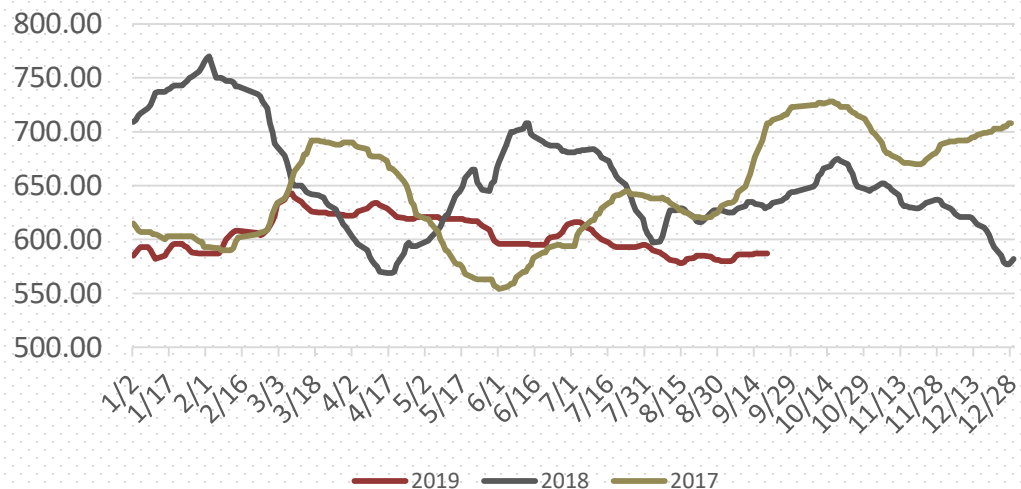


PART 2

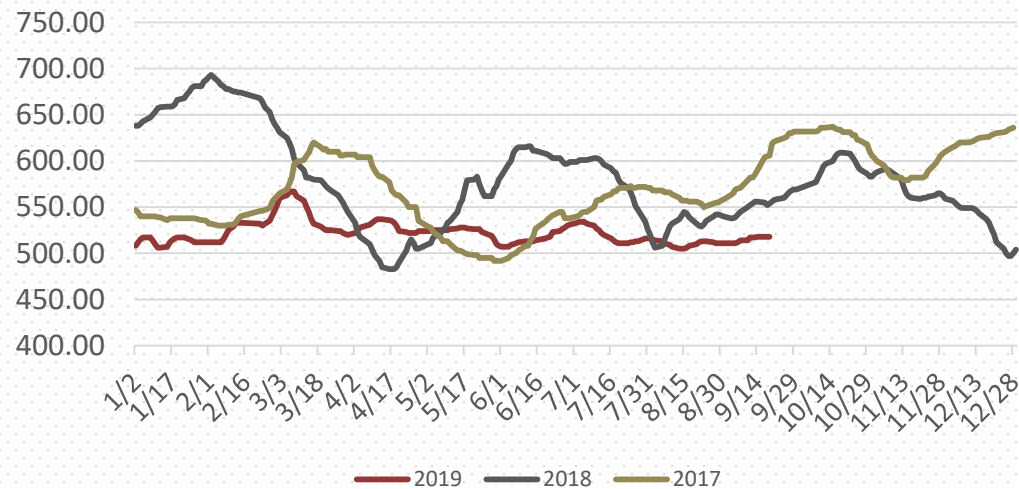
价格走势及价差分析

现货价格

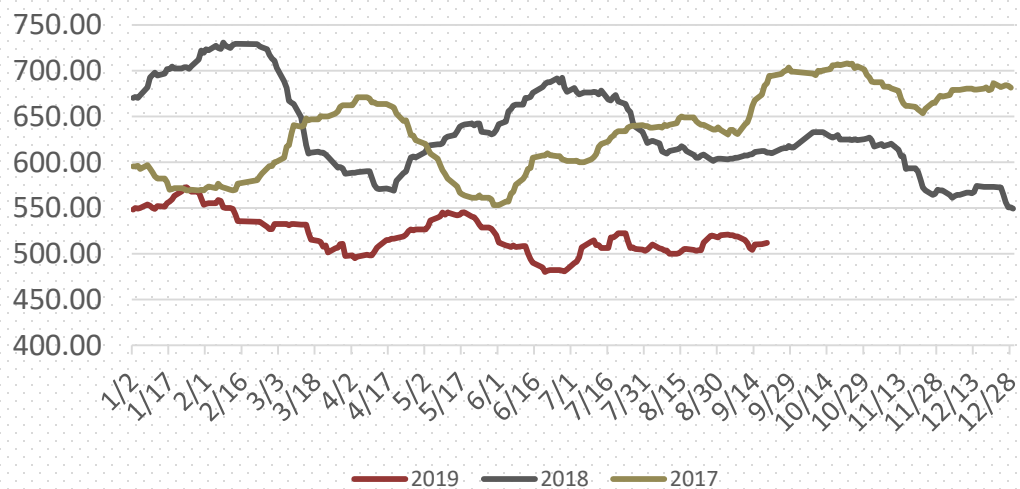
CCI5500



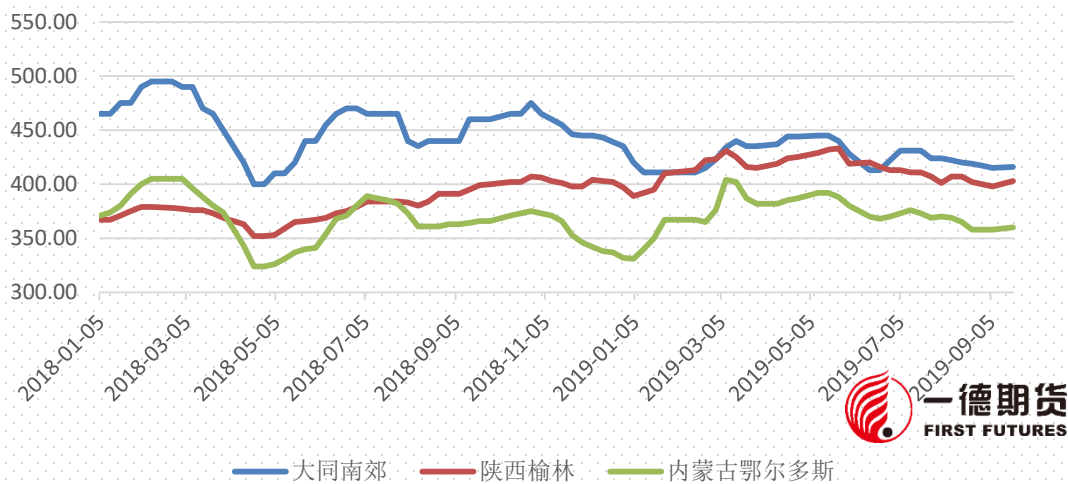
CCI5000



CCI进口5000



坑口价格



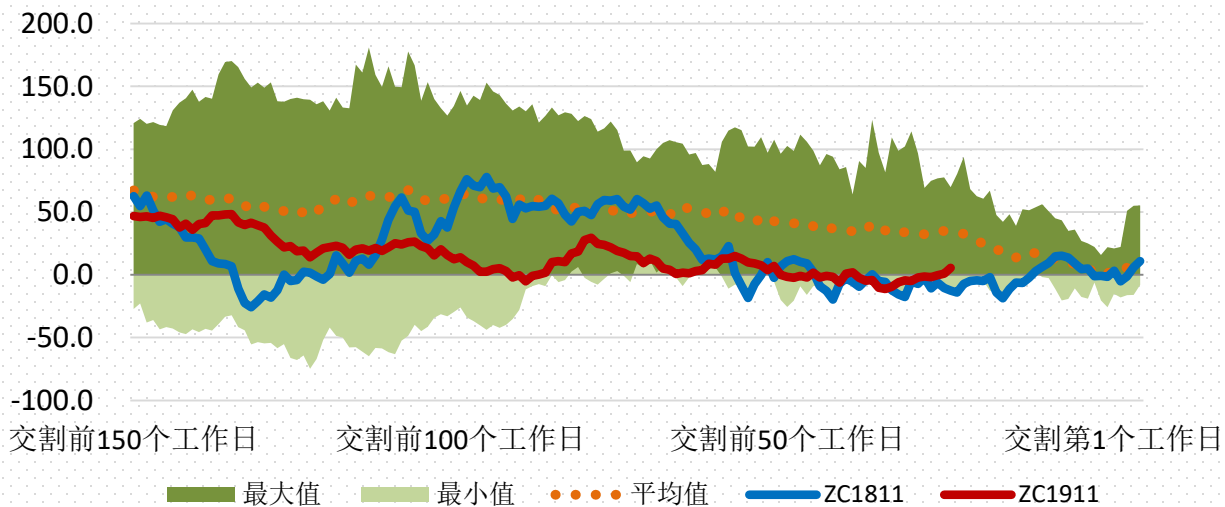
▶ 现货价格

		2019-09-20	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	416.0	415.0	1.0	460.0	-9.57%	本周小反弹	偏小
	陕西榆林	403.0	398.0	5.0	399.0	1.00%	本周反弹	偏小
	内蒙鄂尔多斯	360.0	358.0	2.0	366.0	-1.64%	本周小反弹	偏小
		2019-09-20	2019-09-12	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
价格指数	CCI5500	587.0	586.0	1.0	631.0	-6.97%	连续两周小反弹	偏小
	CCI5000	518.0	517.0	1.0	556.0	-6.83%	连续两周小反弹	偏小
进口煤	CCI进口5500	511.8	506.2	5.6	610.4	-16.15%	本周反弹	偏小

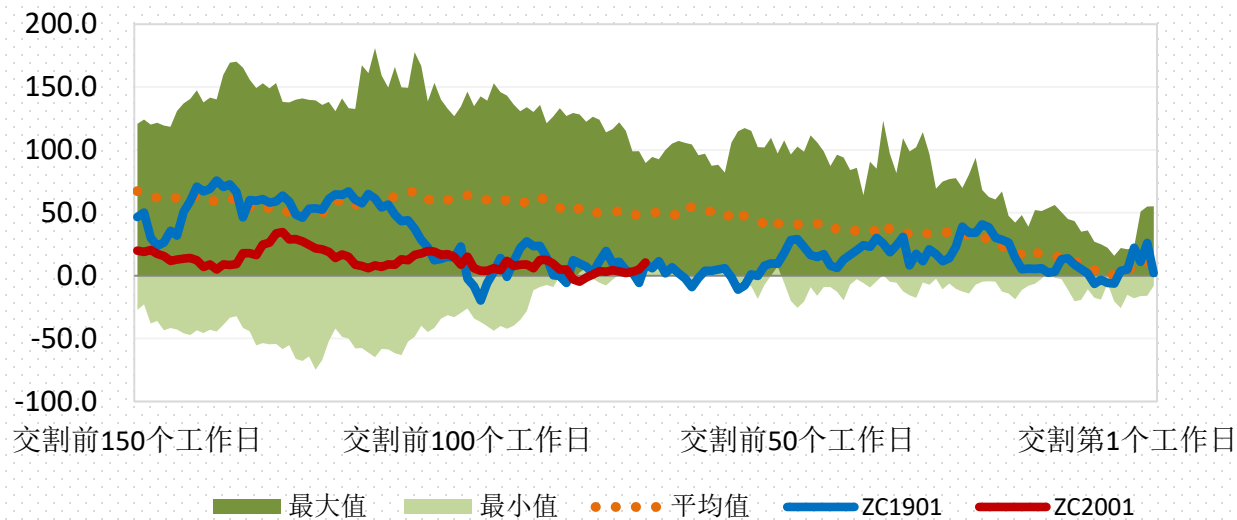
本周煤价相对平稳，矿上价格有涨跌互现，环保安监仍在持续，火工品有禁，露天煤矿多将逐步停产，同时部分用煤企业亦面临环保停工，供需均有减弱，产地销售情况转向平稳，港口市场相对冷清，询货采购有限，中低卡低硫煤需求稍好，贸易商基于短期偏强预期下，报价仍较坚挺，不过实际成交有限，下游接货意愿一般，价格以稳为主。周五CCI5500运行至587，较上周涨1元，CCI5000亦涨1元至518，变化不大。本周国际煤价小反弹，CCI进口5500价格最新报511.8元/吨，较上周涨5.6元。

基差走势

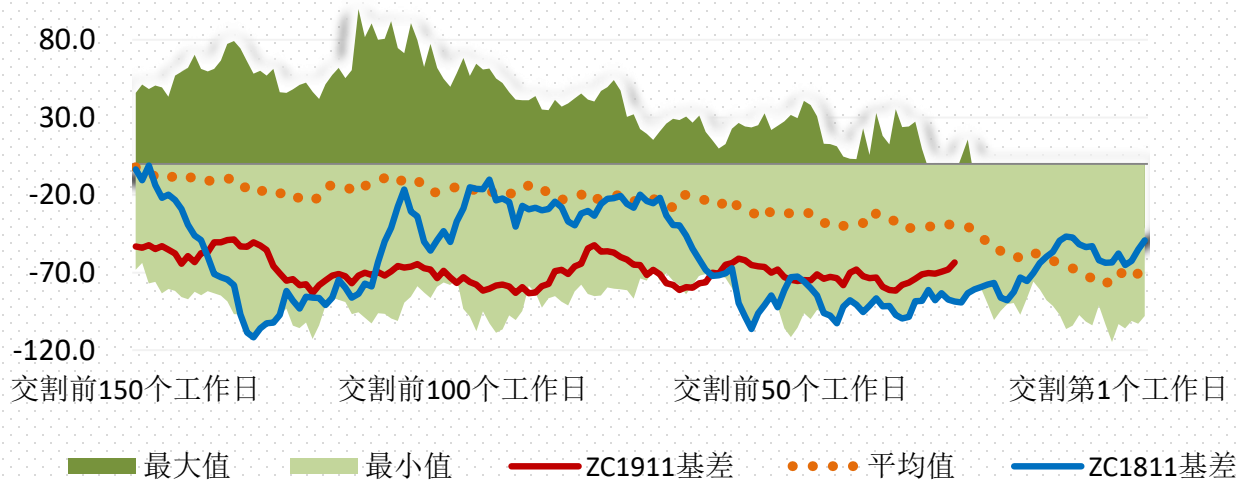
动力煤1911基差



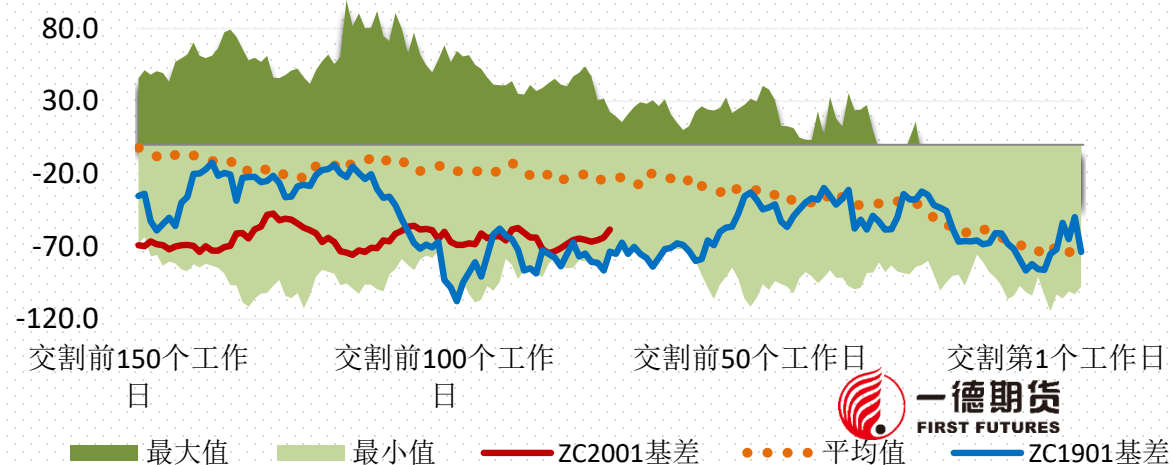
动力煤2001基差



动力煤1911替代品基差



动力煤2001替代品基差

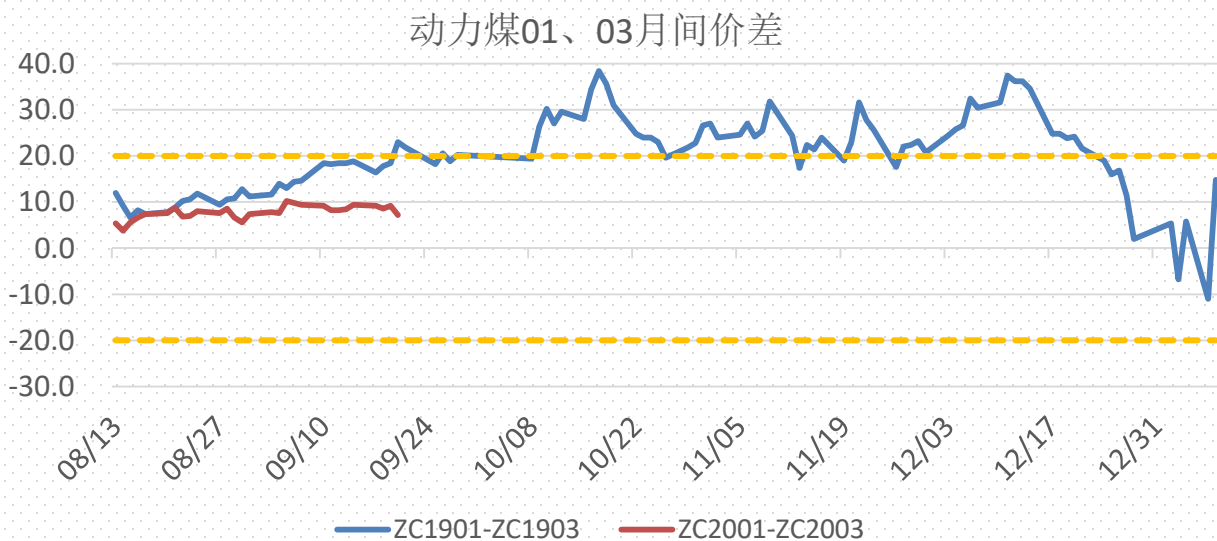
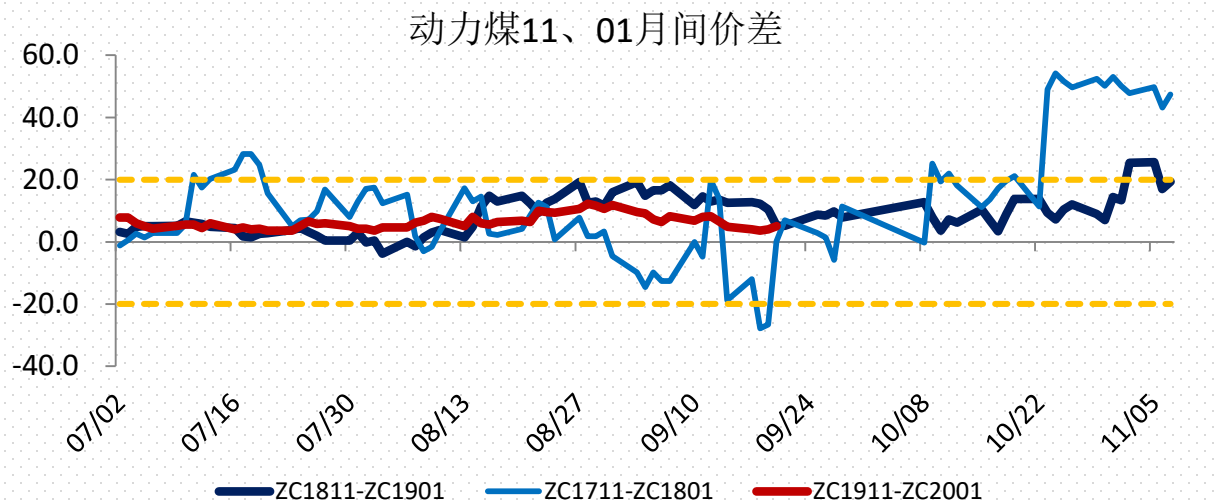


▶ 期货价格及价差

	收盘价		标准品基差			替代品基差		
	2019-09-20	2019-09-20	环比变化	同比变化	同期位置	2019-09-20	环比变化	同比变化
ZC1911	581.4	5.6	7.8	19.8	偏高	-63.4	7.8	25.8
ZC2001	576.4	10.6	6.2	19.6	偏高	-58.4	6.2	25.6
ZC2003	569.2	17.8	5.0	3.8	适中	-51.2	5.0	9.8

	2019-09-20	2019-09-12	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC1911-ZC2001	5.0	6.6	-1.6	5.2	-0.2	适中
ZC2001-ZC2003	7.2	8.4	-1.2	23.0	-15.8	偏低

▶ 价差分析



本周盘面震荡继续回落，市场支撑力度不足，周五放量破位下行，资金多偏谨慎有所避险，现货市场表现平稳，价格变化不大，在期货走弱现货持稳下，基差进一步扩大，近月合约变为贴水现货。11合约最新基差为5.6元/吨，环比上周增加7.8元/吨；01合约基差为10.6元/吨，较上周增加6.2元/吨，03合约基差为17.8元/吨，较上周增加5元/吨，各合约替代品基差相应同幅度增加。跨月价差看，11-01价差缩为5，减1.6元；01-03价差为7.2，减1.2元。近月合约下跌偏多。

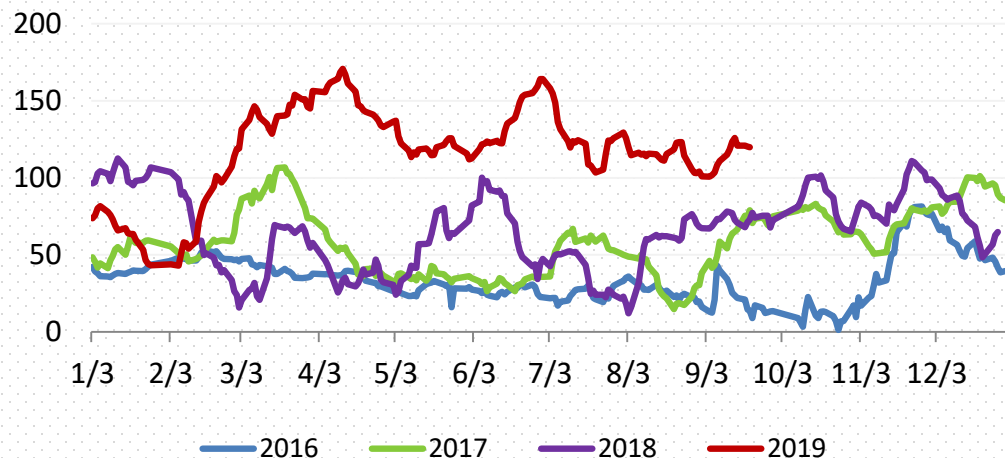


PART 3

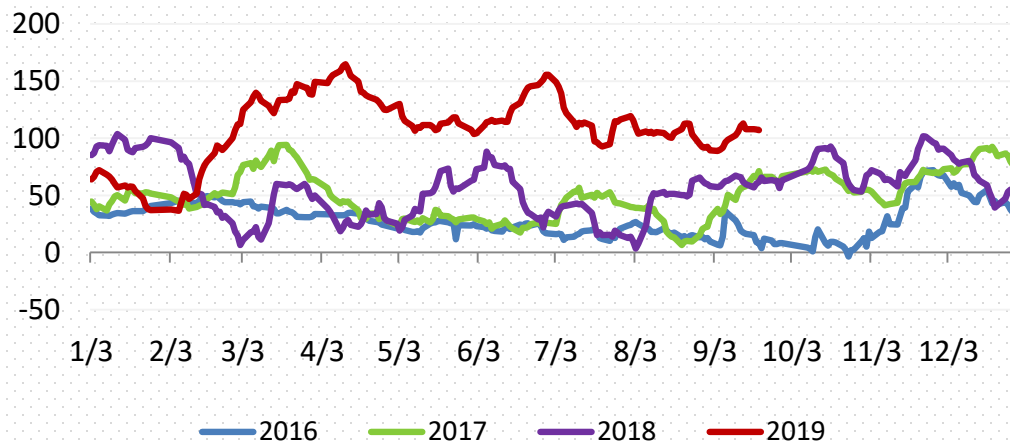
进口煤优势分析

进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



本周国内市场处于偏稳态势，煤价及运价均略有反弹，变化不大，上下游存有一定分歧，市场有所僵持，进口煤价格继上周持续回落后，本周小幅反弹，CCI进口5500价格最新报511.8元/吨，较上周涨5.6元，整体的内外价差小减，不过进口煤优势仍明显。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。

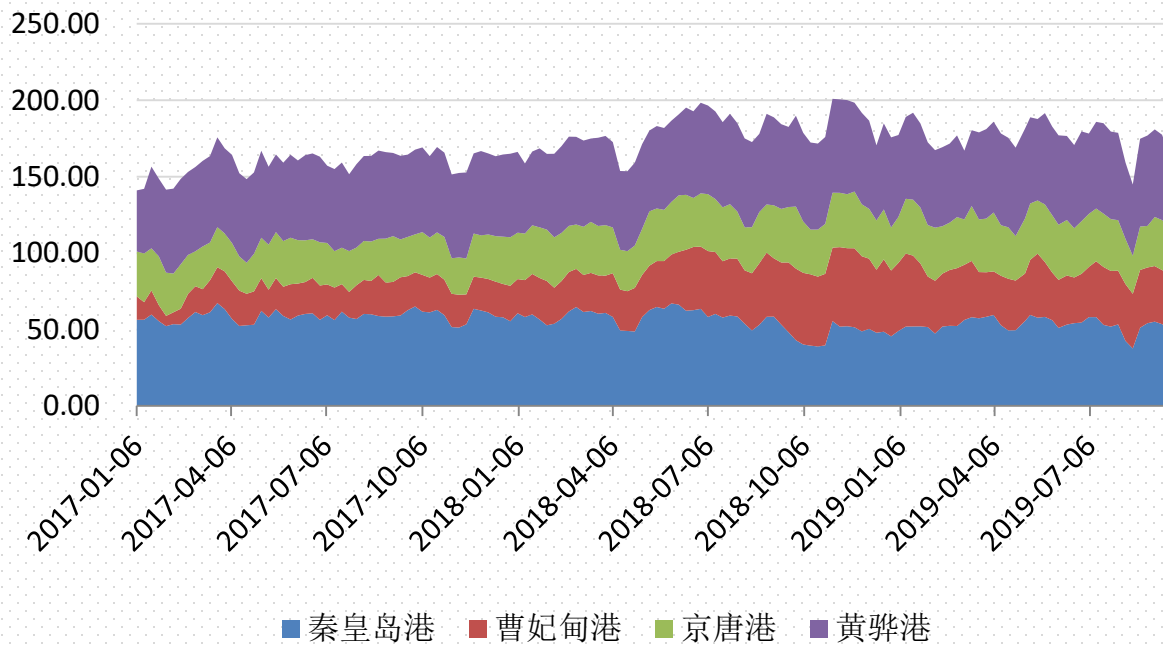


PART 4

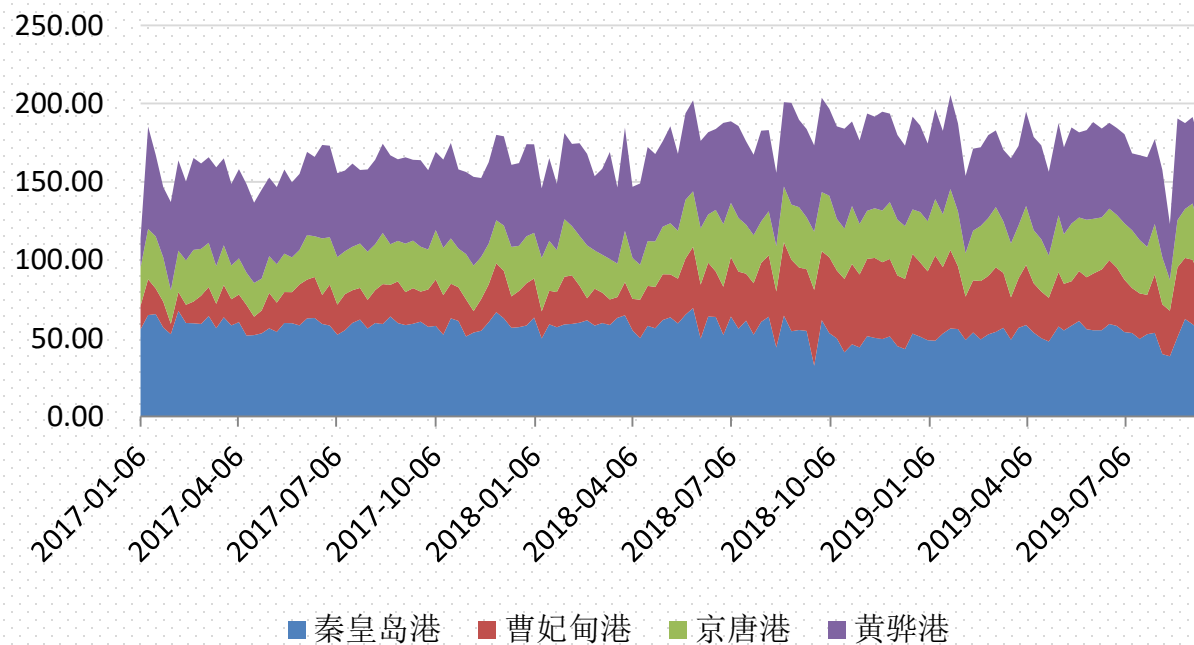
北方港口供需

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

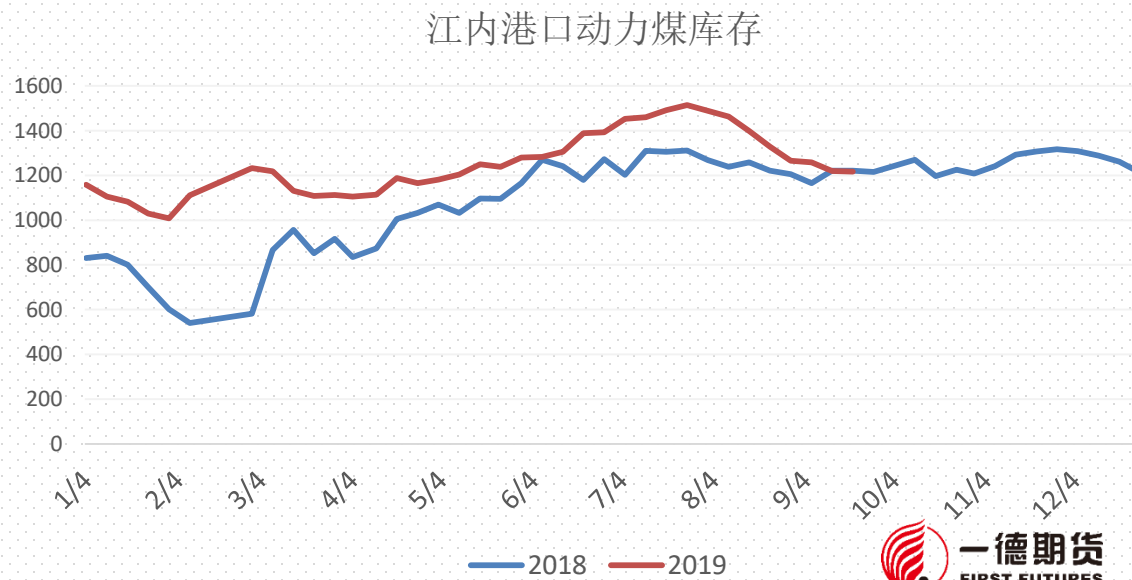
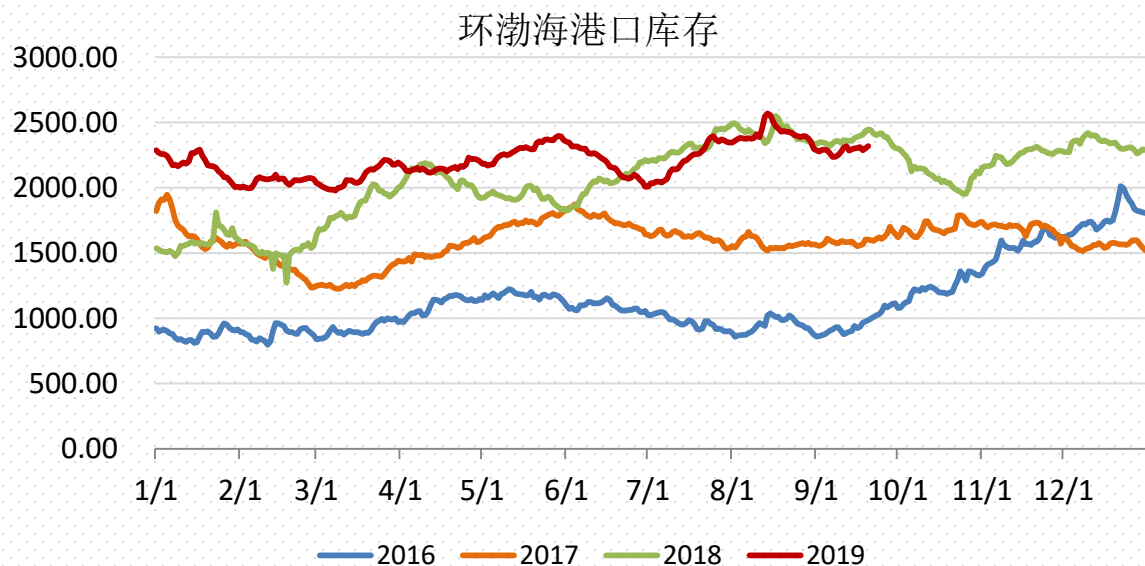


▶ 北方港口调度

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	49.69	-3.83	52.73	50.21	53.17	55.16
曹妃甸港	36.33	0.97	36.47	36.47	35.57	36.16
京唐港	30.11	-2.60	30.11	30.69	33.43	32.78
黄骅港	47.50	-8.36	55.44	54.74	55.16	55.79
四港合计	163.63	-13.81	174.75	172.11	177.33	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	43.69	-11.04	54.10	50.47	53.18	55.69
曹妃甸港	39.16	4.56	39.72	35.11	35.63	34.69
京唐港	25.13	-2.89	30.09	29.72	33.15	32.14
黄骅港	58.17	2.45	57.80	54.62	54.86	55.57
四港合计	166.14	-6.92	181.72	169.93	176.82	178.09

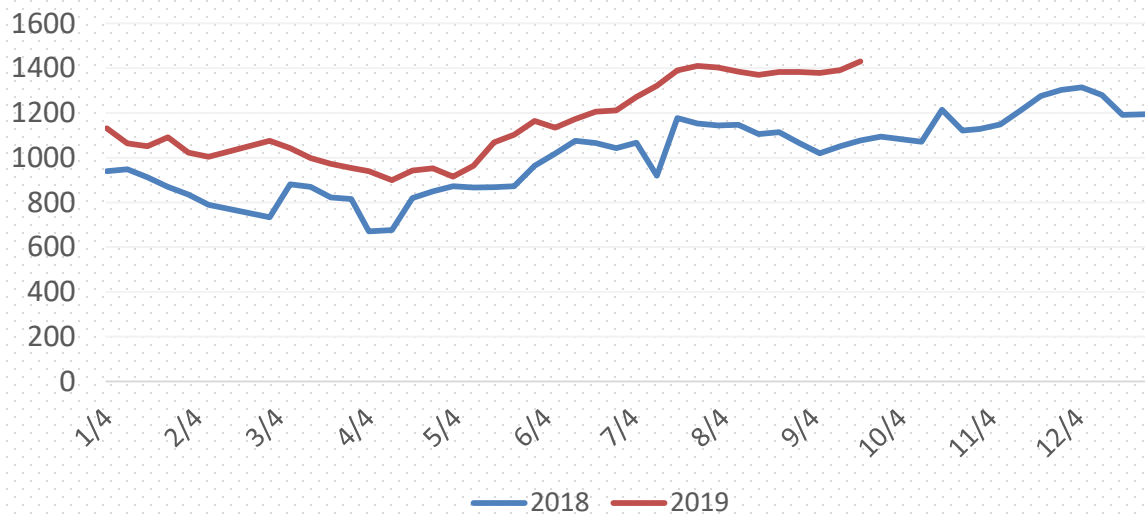
港口库存

库存	2019.09.20	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	589.00	42.00	595.84	780.00	271.10	535.03
曹妃甸港	856.50	-17.10	817.28	875.90	250.60	538.07
京唐港	692.50	34.90	608.18	604.10	333.30	448.27
黄骅港	181.60	-24.40	185.64	186.00	142.00	160.67
四港合计	2319.60	35.40	2206.94	2446.00	997.00	1682.03

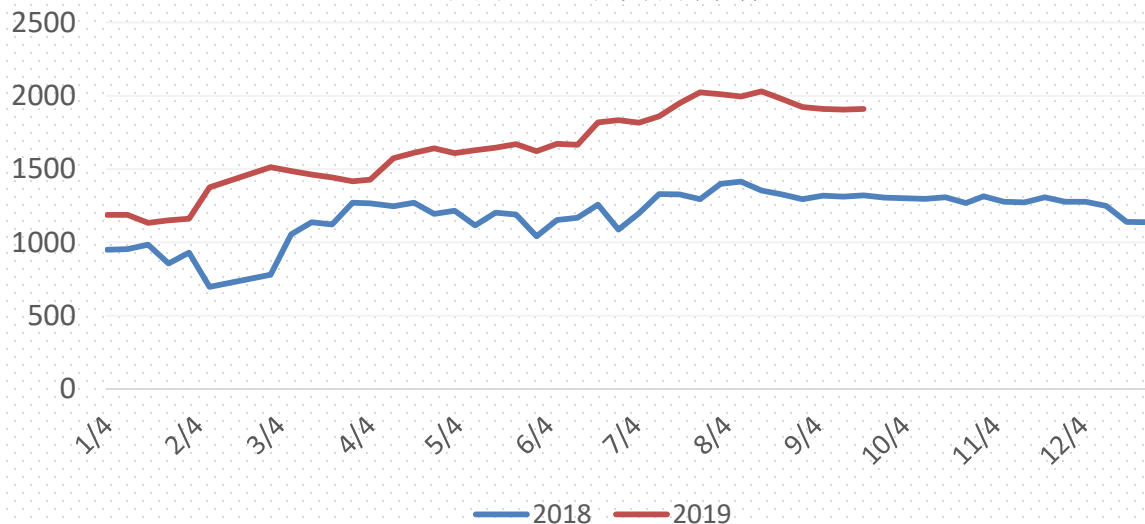


▶ 港口情况

华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



本周港口市场较平稳，受大秦线检修影响，调入有一定减少，下游询货采购积极性一般，调出偏低位徘徊，本周四港合计日均调入163.63万吨，较上周减少13.81万吨，四港合计日均调出166.14万吨，较上周回落6.92万吨，调入调出均处于全年均值以下水平，周五四港合计库存2320万吨，低于去年同期水平，秦皇岛港及京唐港有增，曹妃甸港与黄骅港回落。下游港口看，本周江内港口及华南港口动力煤库存均变化不大，而华东港口库存较上周增加约40万吨，整体仍是高库存格局。

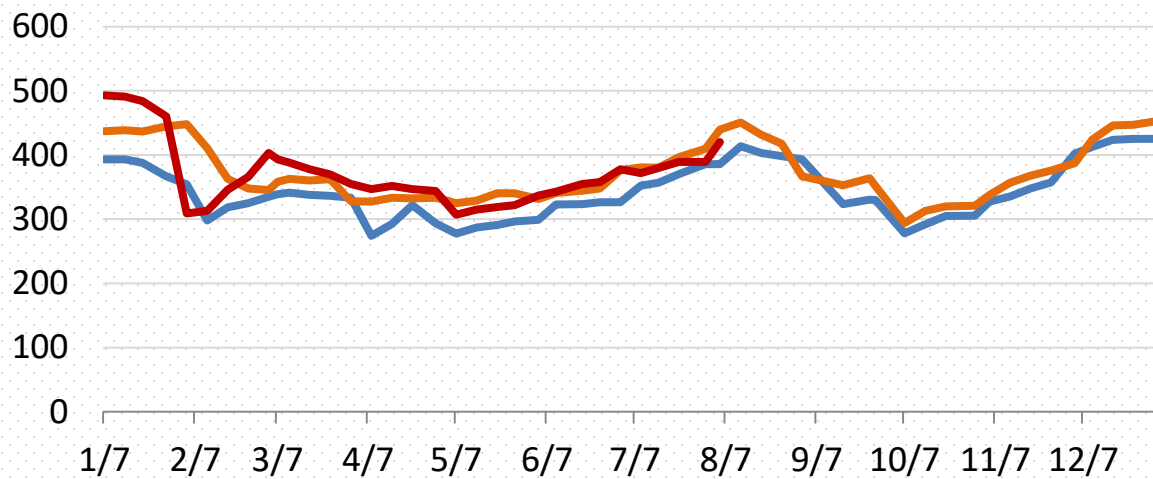


PART 5

电厂供需

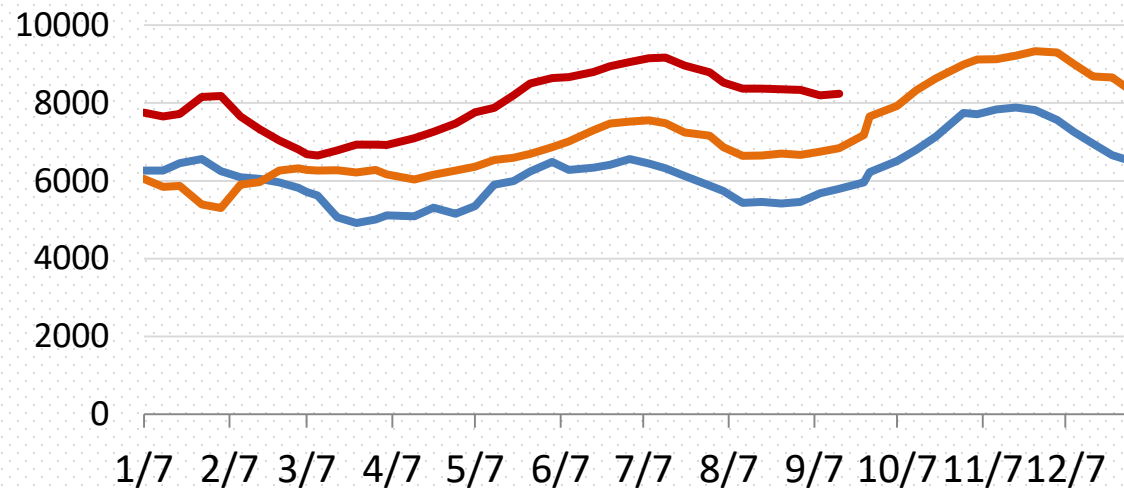
重点电厂

重点电厂日均耗煤



— 2017年 — 2018年 — 2019年

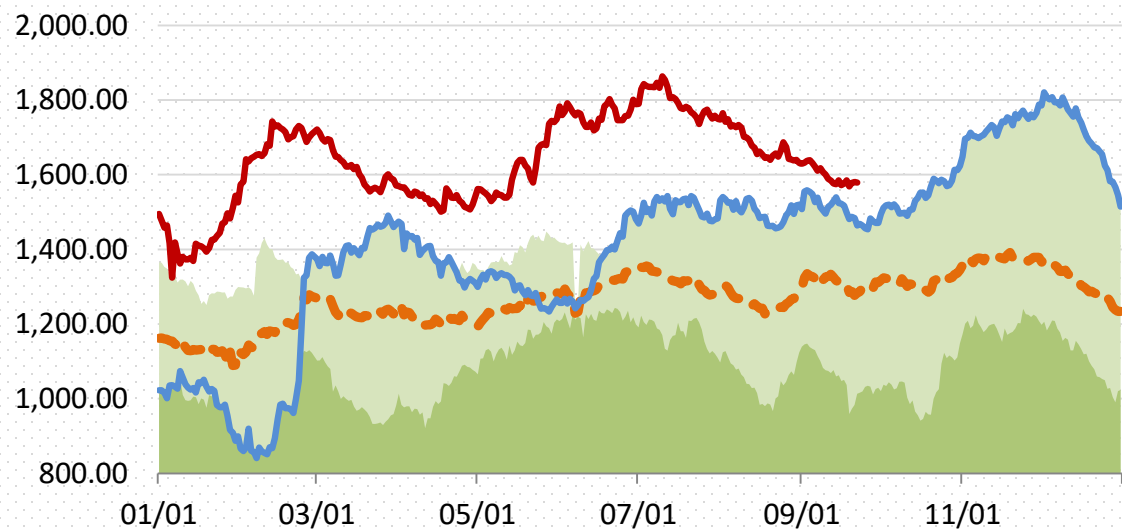
重点电厂库存



— 2017年 — 2018年 — 2019年

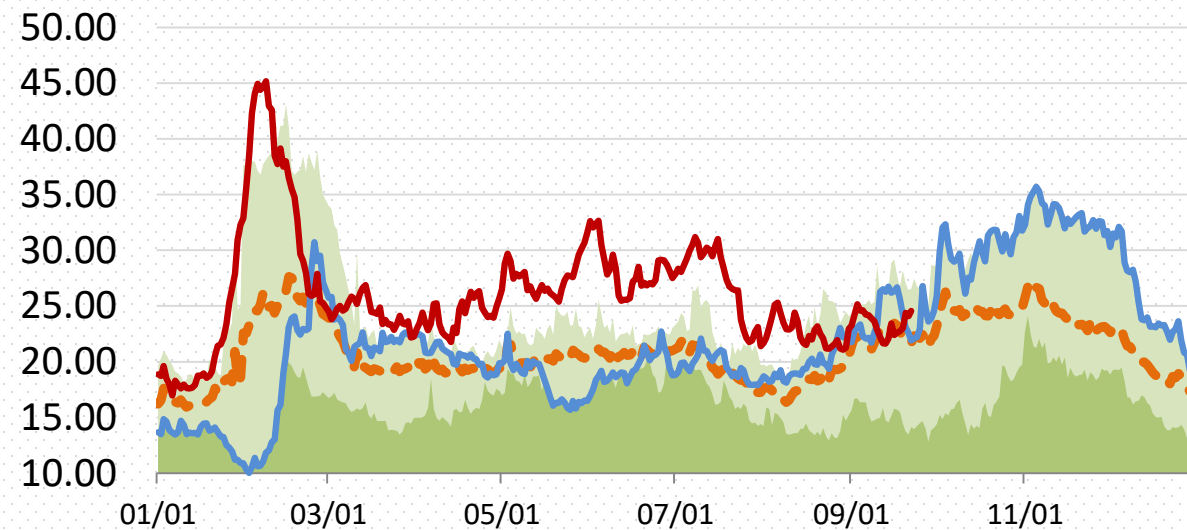
六大电厂

六大发电集团库存



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

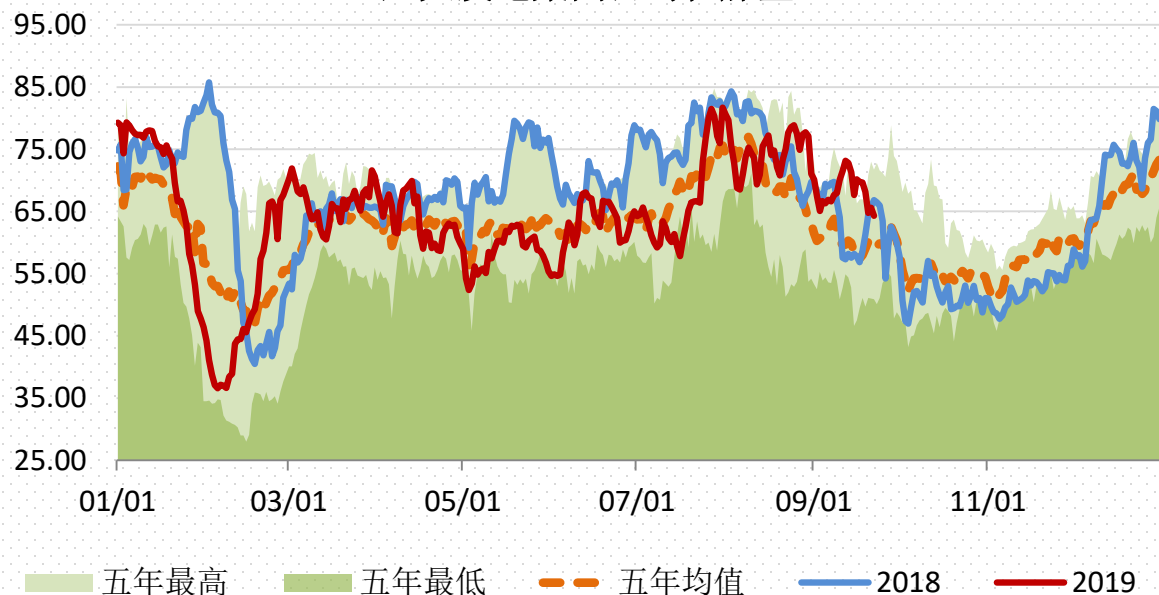


五年最高 五年最低 五年均值 2018 2019

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	67.49	70.64	-4.46%	9.48%	68.87	50.11	59.00
六大电厂煤炭库存	1577.12	1587.98	-0.68%	5.61%	1493.33	1009.15	1295.80
六大电厂库存可用天数	23.40	22.50	3.98%	-3.83%	27.41	14.68	22.38

六大发电集团日均耗煤量



本周日耗小幅回落，库存震荡运行，六大电日耗周均值为67.49万吨，处于同期偏高水平，库存周均值运行至1577万吨，继续减少，但仍处高位，本周六大电日耗整体表现仍偏强，高于去年同期水平，但耗煤淡季特征逐渐显现，下游电厂拉运采购不积极。重点电厂看，9月18日当天供煤371万吨，耗煤337万吨，库存升至8237万吨，近期有所补库，目前电厂高库存格局依旧，需求端支撑力度减弱，整体补库压力偏小。

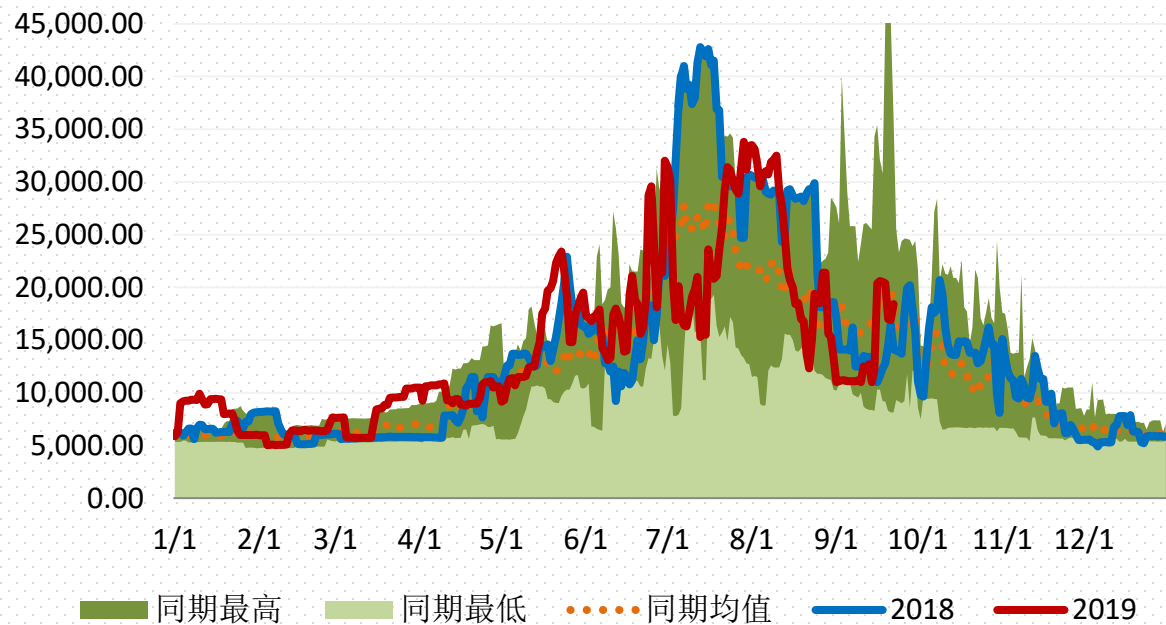


PART 6

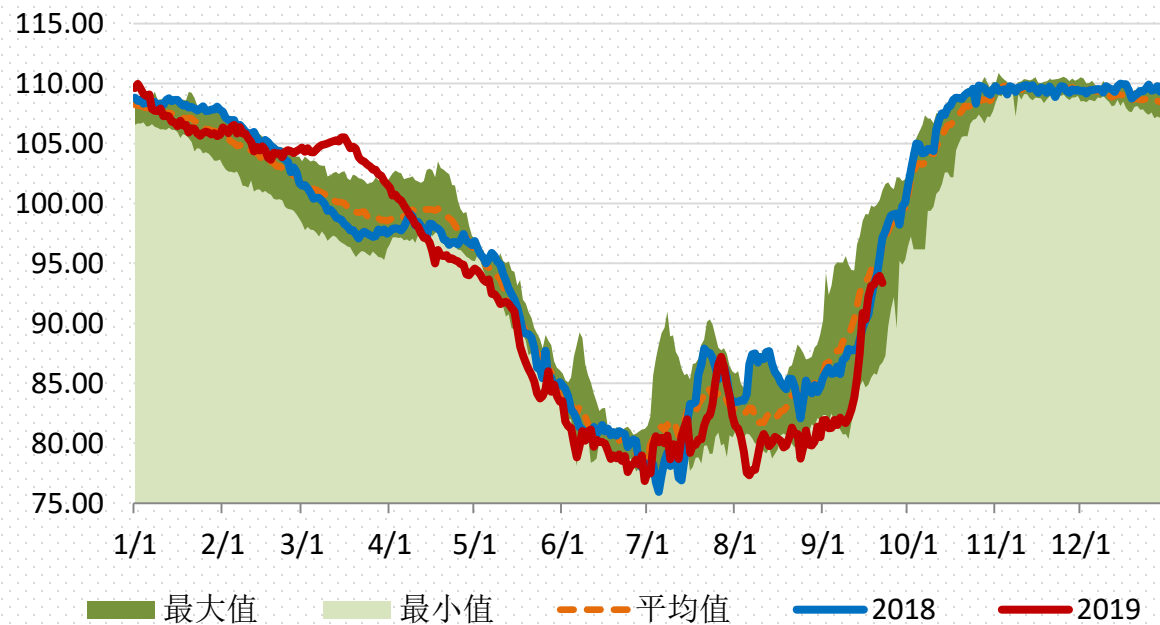
水电替代效应

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	19171.43	11842.86	61.88%	44.61%	61.84%	38671.43	9075.71	19169.43
三峡水头	92.86	84.90	9.38%	-0.46%	—	98.01	85.68	93.62

本周三峡出库流量日均值为19171.43立方米/秒，环比上周大幅增加，增幅达62%，同比增加约44.6%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率约为62%；三峡上下游水位差日均值为92.86米，环比增加9.38%，本周水电出力又有所增强，不过后续多逐步趋弱，8月份水电增长1.6%，增速比上月回落4.7个百分点，水电出力的减弱或对火电有一定提振。



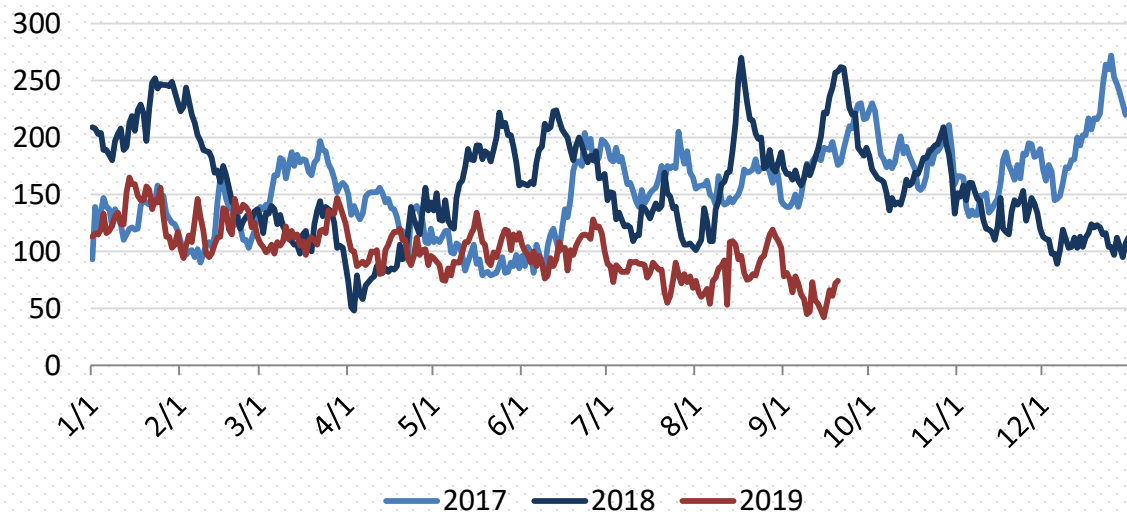
PART 7

海运状况

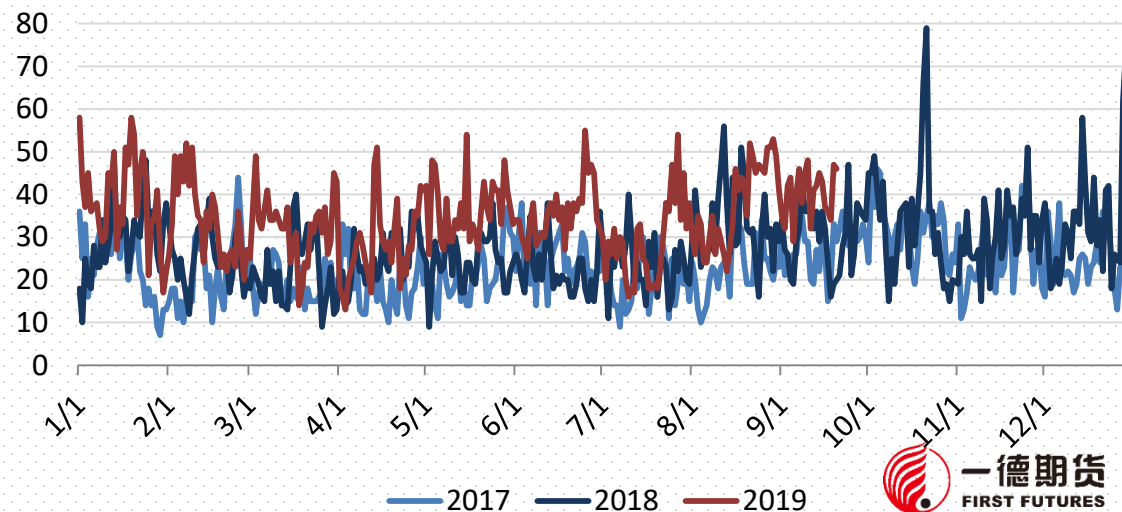
▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	2019.09.20	环比变化	同期最高	同期最低	同期均值	锚地船数
秦皇岛港	11 (10)	-5 (3)	100 (11)	44 (6)	76 (9)	偏少
曹妃甸港	10 (17)	-1 (-6)	43 (14)	3 (7)	19 (10)	偏少
京唐港	12 (19)	5 (7)	36 (6)	18 (2)	25 (4)	偏少
黄骅港	41	21	88	64	77	偏少
四港合计	74 (46)	20 (4)	267 (31)	129 (15)	197 (23)	偏少

环渤海四港合计锚地船舶数



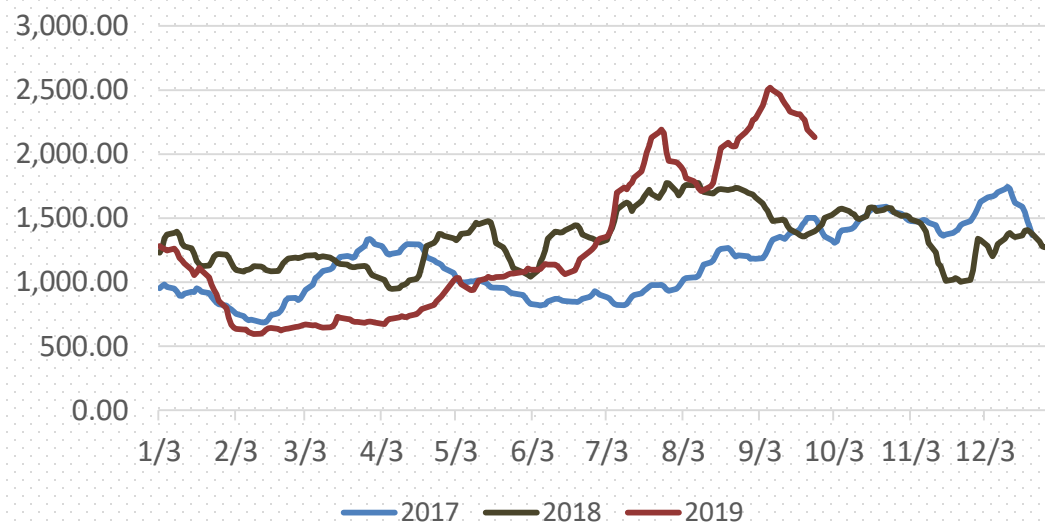
环渤海四港合计锚地船舶数



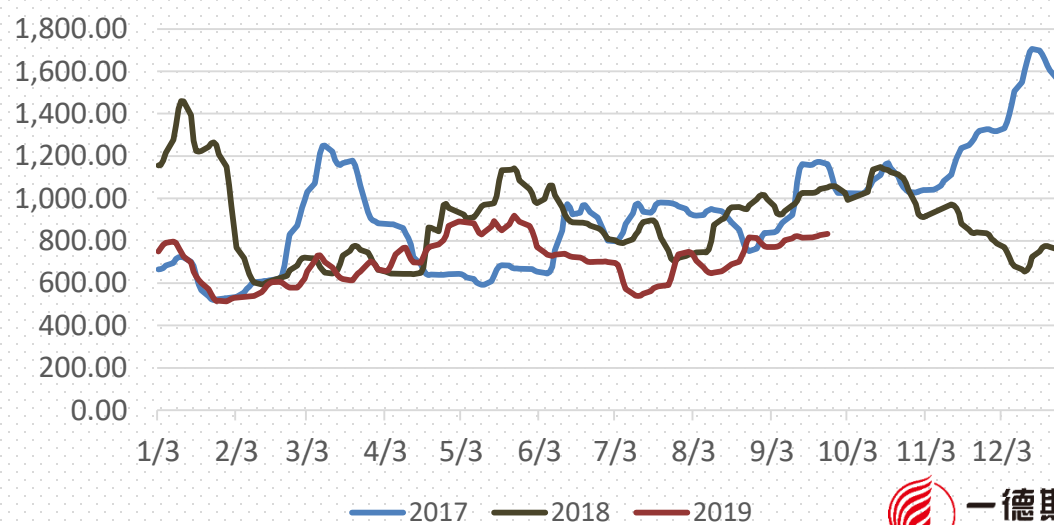
▶ 海运费综合走势

	2019-09-20	2019-09-12	环比变化	同比		2019-09-20	2019-09-12	环比变化	同比
BDI指数	2192.0	2331.0	-139.0	57.02%	秦皇岛-宁波	45.5	44.5	1.0	-22.22%
CBCFI指数	825.8	813.9	11.9	-21.50%	秦皇岛-上海	31.6	30.9	0.7	-22.93%
秦皇岛-广州	44.3	43.6	0.7	-15.30%	秦皇岛-南京	39.9	39.3	0.6	-21.15%
秦皇岛-福州	41.9	41.4	0.5	-15.18%					

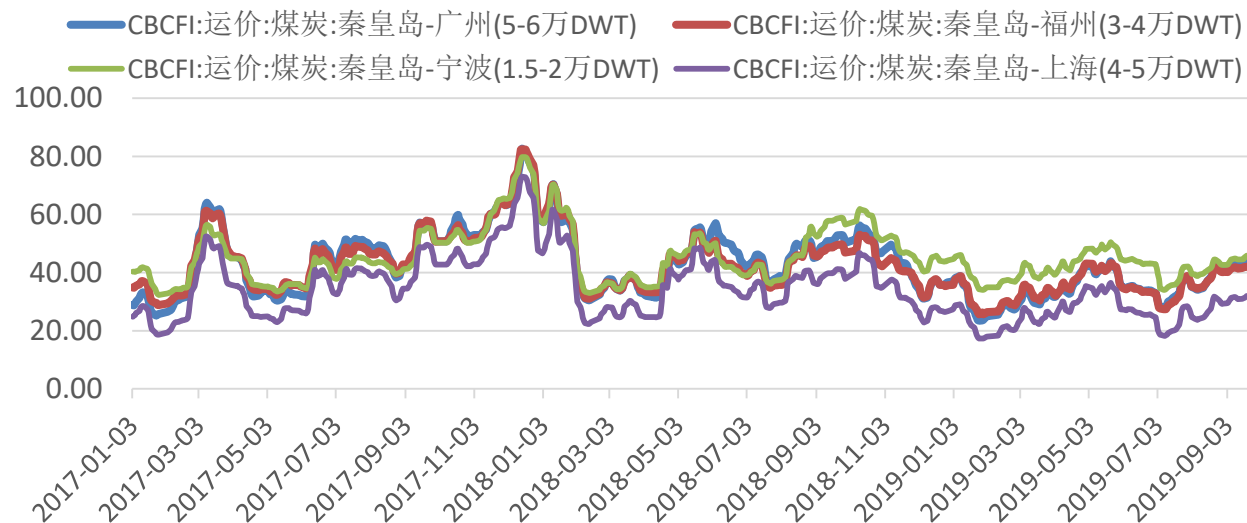
BDI



CBCFI:煤炭:综合指数



运输情况



周五四港合计锚地船舶总数为74艘，较上周五增20艘，三港预到船舶数为46艘，较上周五增4艘，港口船舶数持续低位运行，下游拉运节奏较缓慢，拉运采购增量释放有限，电厂多维持长协刚需采购。海运市场偏稳运行，本周CBCFI指数最新报825.8，较上周增11.9个点，小反弹，国内其他航线波动不大，BDI指数持续回落，周五报2192，较上周减139个点，国际航运市场趋向平静。



PART 8

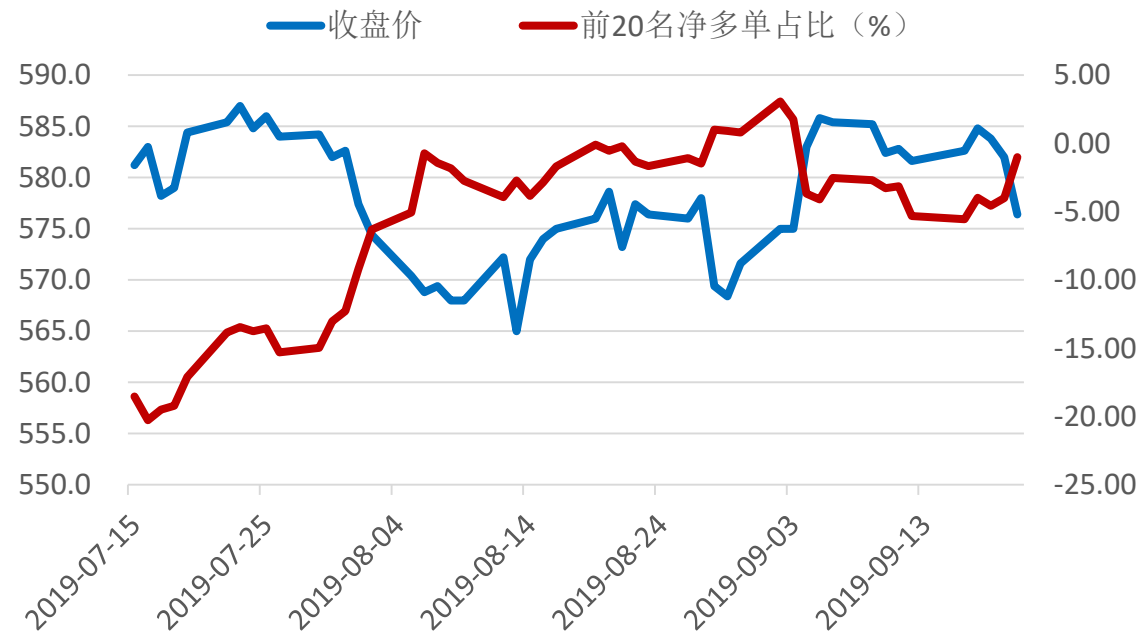
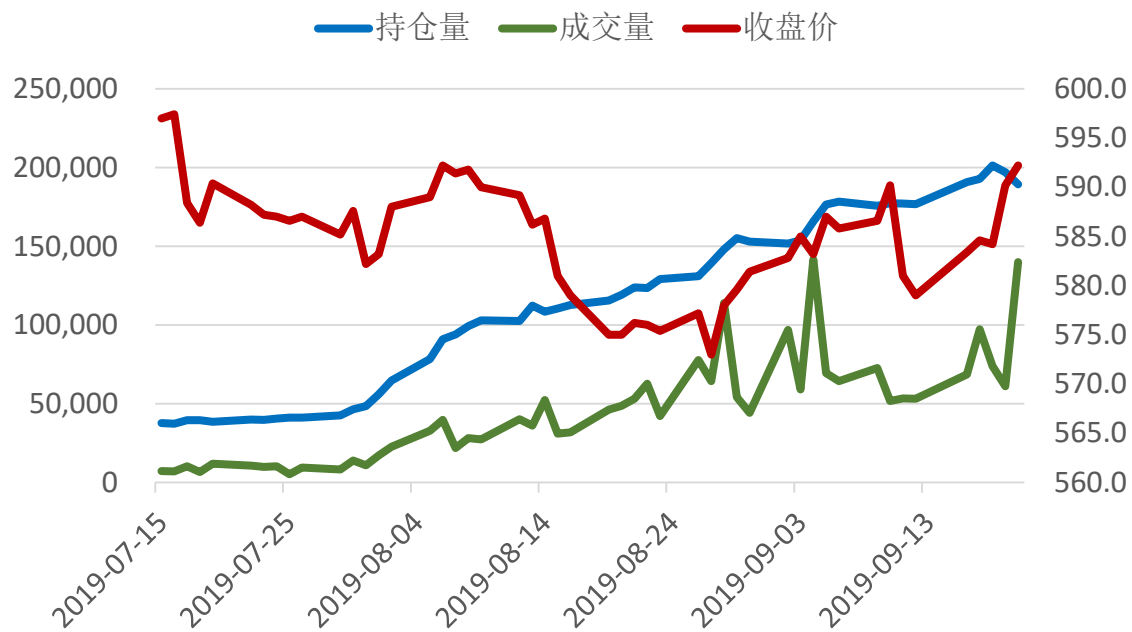
持仓分析

► 主力持仓分析

ZC2001	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
2019.09.20	189324	576.4	28733 (30.35%)	43133 (45.57%)	60206 (63.60%)	29188 (30.83%)	43458 (45.91%)	61163 (64.61%)
2019.09.12	176678	581.6	26973 (30.53%)	40469 (45.81%)	56682 (64.16%)	27195 (30.78%)	42183 (47.75%)	61374 (69.48%)
增幅	12646 (7.16%)	-5.2 (-0.89%)	1760 (6.53%)	2664 (6.58%)	3524 (6.22%)	1993 (7.33%)	1275 (3.02%)	-211 (-0.34%)

9月20日收盘后01合约总持仓至18.9万手，周增1.3万手，收盘价报576.4，跌5.2个点，基差扩大。持仓集中度上，除前5名空单占比幅度小增外，整体持仓集中度均有所减弱，净持仓维持空头，增仓集中度看，多头增幅较均匀，而空头增仓主要集中在前5名上。

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