



一德期货【动力煤】周报 2019-11-18

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、海关总署：2019年10月进口煤及褐煤2568.5万吨，环比减少460.3万吨，1-10月累计进口27624.4万吨，同比增幅9.6%。
- 2、原煤：10月份，原煤产量3.2亿吨，同比增长4.4%，增速与上月持平；日均产量1048万吨，环比减少32万吨。1—10月份，原煤产量30.6亿吨，同比增长4.5%。
- 3、发电：10月份，发电5714亿千瓦时，同比增长4.0%，增速比上月放缓0.7个百分点；日均发电184.3亿千瓦时，环比减少12.6亿千瓦时。1—10月份，发电5.9万亿千瓦时，同比增长3.1%。10月份火电生产增速略有放缓，水电降幅扩大，核电、太阳能发电回落，风电由负转正。其中，火电同比增长5.9%，增速比上月放缓0.1个百分点；水电下降4.1%，降幅扩大3.0个百分点；核电、太阳能发电分别增长5.4%和3.0%，分别回落12.5和16.4个百分点；风电增长10.0%，上月下降7.9%。
- 4、【1-10月份房地产房屋施工面积同比增长9%，新开工增长10%】1-10月份，房地产开发企业房屋施工面积854882万平方米，同比增长9.0%，增速比1-9月份加快0.3个百分点。其中，住宅施工面积598802万平方米，增长10.4%。房屋新开工面积185634万平方米，增长10.0%，增速加快1.4个百分点。其中，住宅新开工面积136937万平方米，增长10.5%。房屋竣工面积54211万平方米，下降5.5%，降幅收窄3.1个百分点。其中，住宅竣工面积38474万平方米，下降5.5%。1-10月份，房地产开发企业土地购置面积18383万平方米，同比下降16.3%，降幅比1—9月份收窄3.9个百分点；土地成交价款9921亿元，下降15.2%，降幅收窄3.0个百分点。

► 本周观点及策略

市场小幅回暖，煤价现企稳，然上涨支撑力度尤不足。本周产地煤价继续下调，销售情况依旧一般，港口市场询货有增，悲观情绪稍有缓解，供货商报价趋稳，有挺价意向，中低卡煤需求相对偏好，有反弹，CCI5500持平在550一线，CCI5000周涨4元至484，下游仍多压价，实际成交提升有限，伴随港口时有大风限航，调出量出现下滑，港口库存再有推升，疏港压力仍大。电厂方面，沿海电厂日耗徘徊震荡在60万吨附近，处于往年同期偏高水平，但迟迟未有进一步起色下，耗煤需求回升预期减弱，整体拉运节奏缓慢，补库不积极，目前库存在1685万吨，重点电厂在高库存基数下累库迅速，11月中库存至9900万吨以上，后续补库空间多有限，整体供需形势仍较宽松。进口情况看，本周部分港口进口通关政策有进一步收紧，市场情绪受到一定提振，后续限制措施仍有待明确，暂时影响偏小。整体上，市场出现小幅改观，伴随冷空气来袭，耗煤需求提升仍可期，但在当下高库存格局压制下，煤价的反弹支撑力度或偏小，年度煤炭订货会召开在即，各方亦多观望僵持。在港口市场小回暖及进口收紧提振下，盘面有所反弹，出现升水，而现货基本持稳无变化，支撑动力显不足，资金多偏向谨慎，当前价位建议观望，大方向做空思路不变，反弹沽空为主。

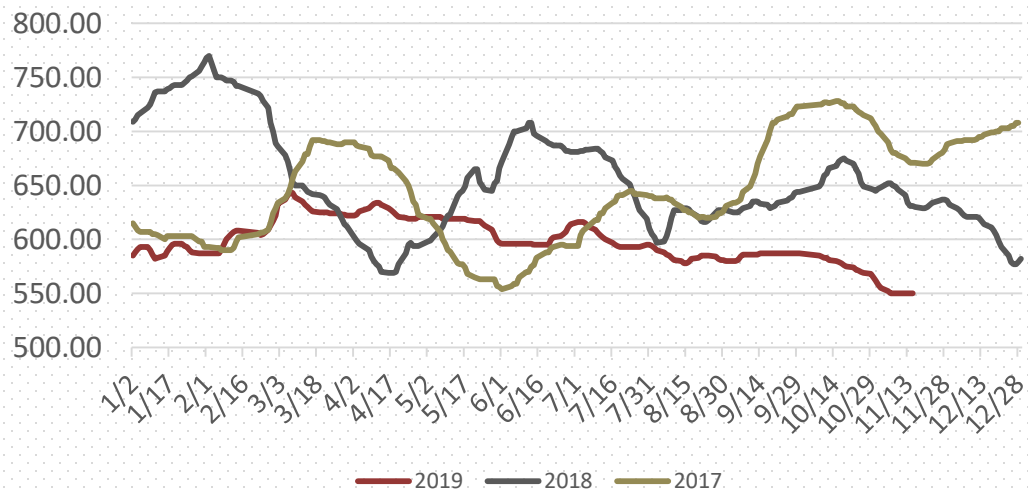


PART 2

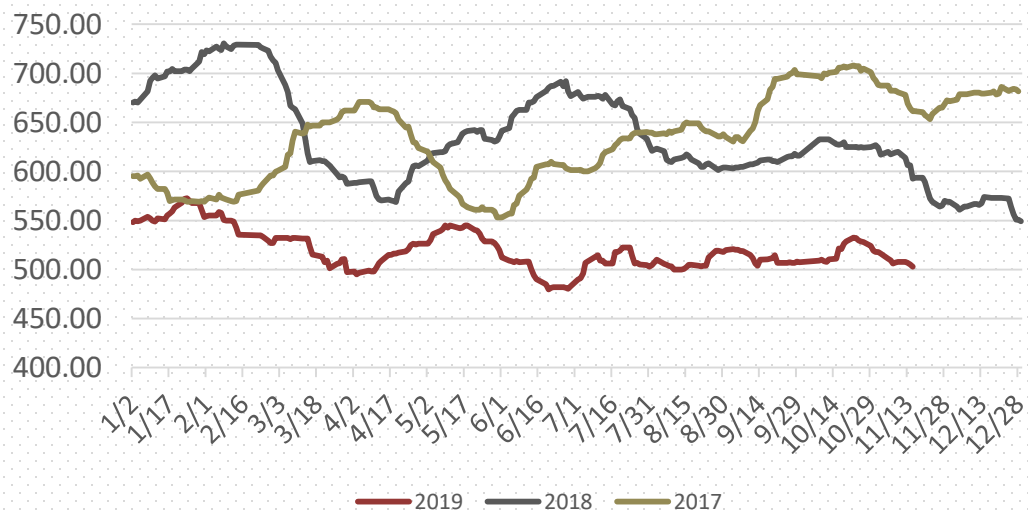
价格走势及价差分析

现货价格

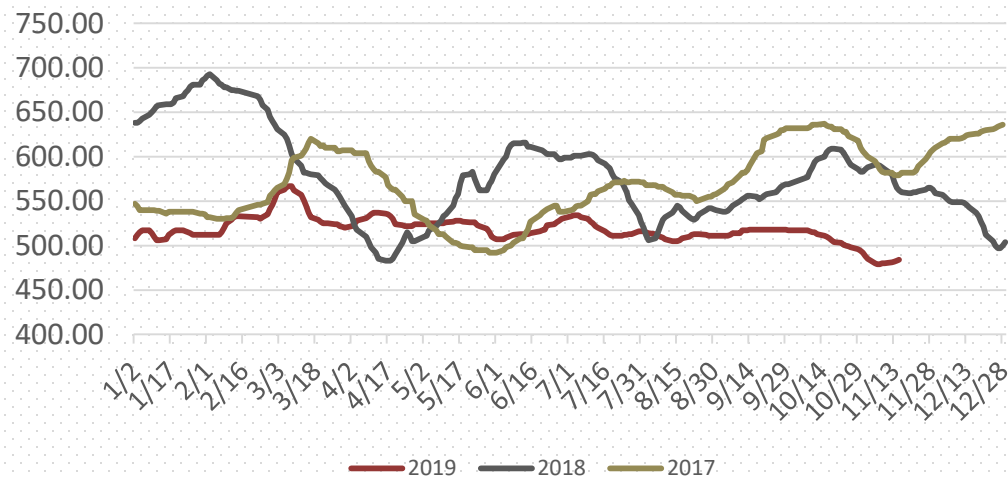
CCI5500



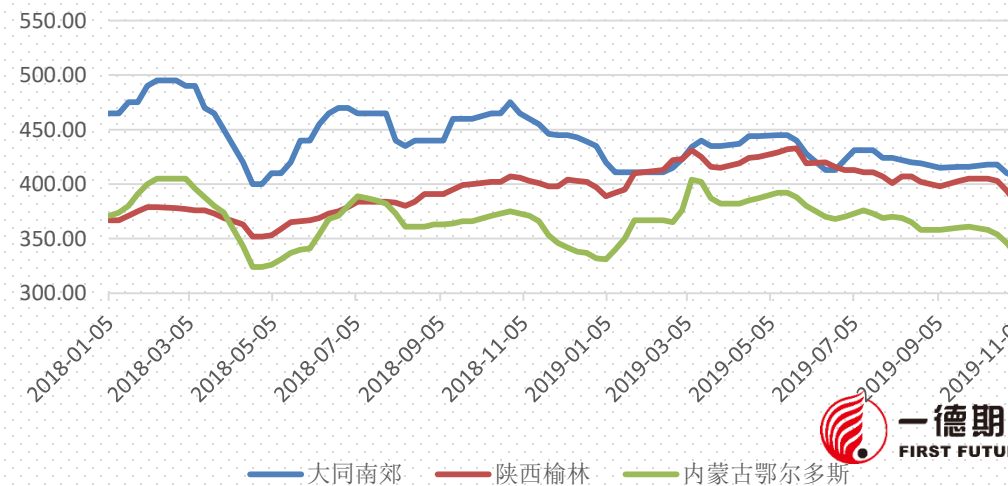
CCI进口5000



CCI5000



坑口价格



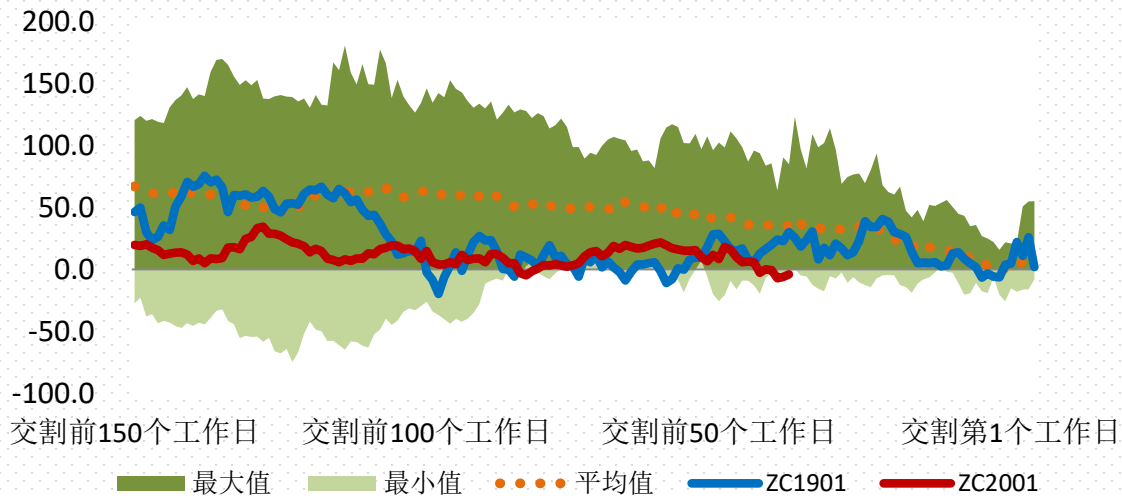
▶ 现货价格

		2019-11-15	2019-11-08	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
坑口	大同南郊	390.0	400.0	-10.0	455.0	-14.29%	连续四周下调	适中
	陕西榆林	378.0	379.0	-1.0	401.0	-5.74%	连续五周下调	偏小
	内蒙鄂尔多斯	324.0	329.0	-5.0	366.0	-11.48%	连续六周下调	偏小
价格指数	CCI5500	550.0	550.0	0.0	631.0	-12.84%	本周持平	偏小
	CCI5000	484.0	480.0	4.0	562.0	-13.88%	本周小反弹	偏小
进口煤	CCI进口5500	502.9	507.0	-4.1	592.6	-15.14%	本周回落	偏小

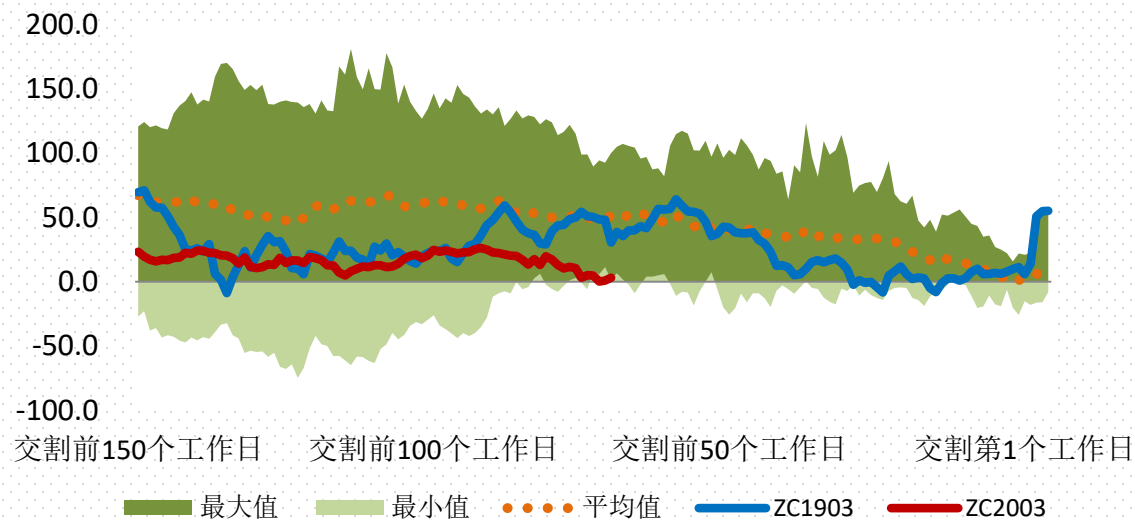
产地销售依旧不畅，矿上拉运需求一般，煤价多周持续下调，港口市场有所企稳，询货采购有增，供货商有挺价意向，报价有所坚挺，CCI5500周持平于550，CCI5000小反弹4元至484，成交多围绕指数，中低卡煤需求相对偏好，不过下游仍多压价，接货积极性不高，实际成交提升有限，整体局势仍较宽松。进口煤价格继续回落，CCI进口5500价格最新报502.9元/吨，较上周跌4元，进口煤政策进一步收紧，贸易商及终端采购谨慎。

基差走势

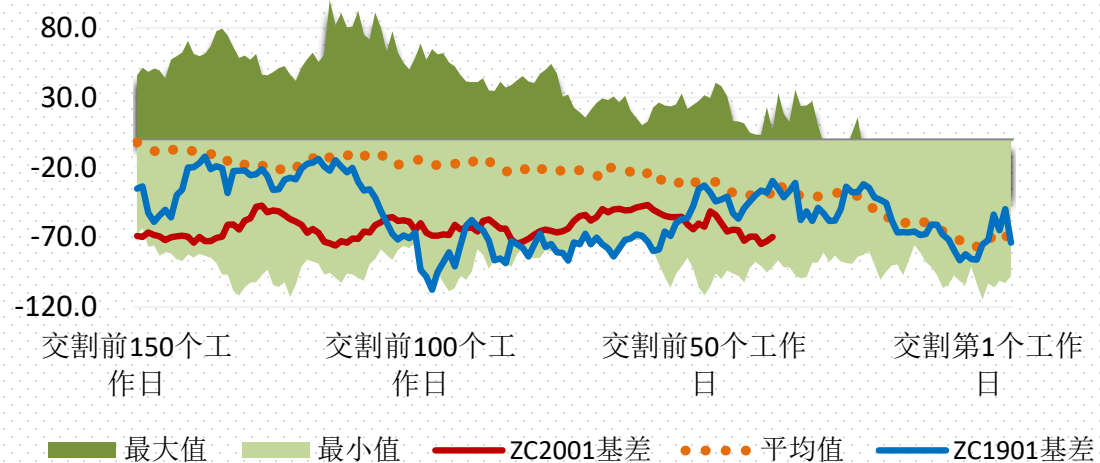
动力煤2001基差



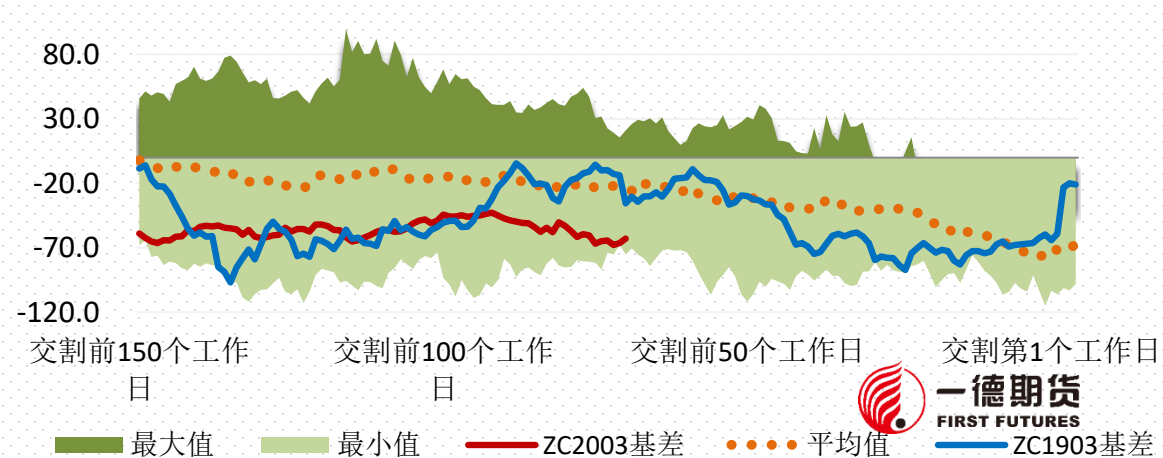
动力煤2003基差



动力煤2001替代品基差



动力煤2003替代品基差

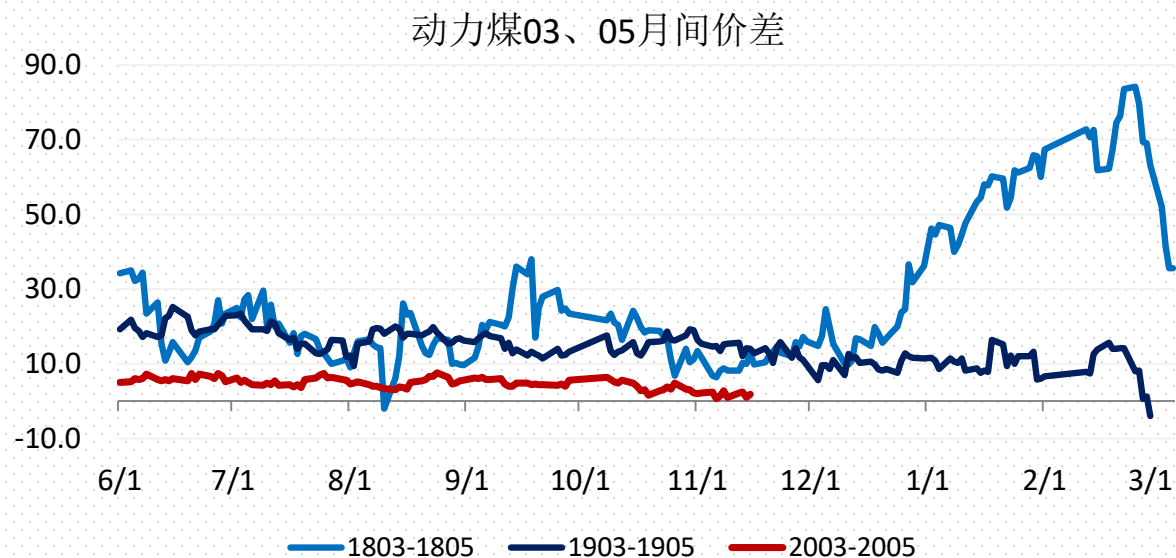
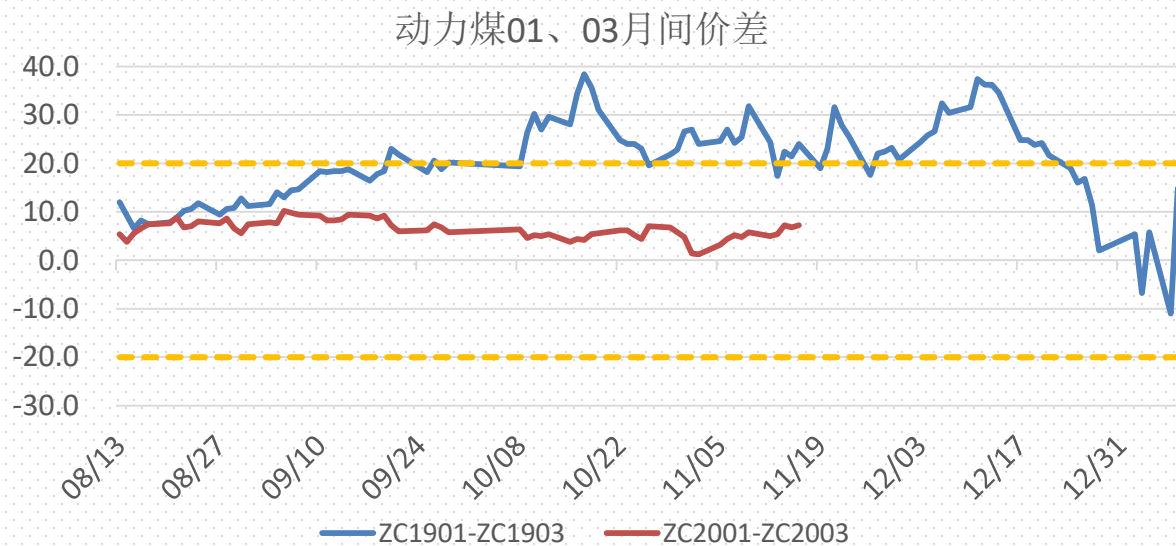


▶ 期货价格及价差

	收盘价		标准品基差			替代品基差		
	2019-11-15	2019-11-15	环比变化	同比变化	同期位置	2019-11-15	环比变化	同比变化
ZC2001	554.0	-4.0	-1.4	-21.4	偏低	-70.0	2.6	-18.4
ZC2003	546.8	3.2	0.0	-35.6	偏低	-62.8	4.0	-32.6
ZC2005	545.0	5.0	-1.0	-47.8	偏低	-61.0	3.0	-44.8

	2019-11-15	2019-11-08	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2001-ZC2003	7.2	5.8	1.4	21.4	-14.2	偏低
ZC2003-ZC2005	1.8	2.8	-1.0	14.0	-12.2	偏低

▶ 价差分析



本周期现市场整体偏稳震荡，小幅反弹，主力合约略有升水现货，但在基本面支撑不足下，反弹阻力较大，截止周五收盘，01合约最新基差为-4元/吨，环比上周减少1.4元/吨；03合约基差为3.2元/吨，与上周五持平，05合约基差为5元/吨，较上周减少1元/吨，在5000大卡现货相对偏强下，各合约替代品基差小幅增加2-4元。跨月价差看，01-03价差扩至7.2，较上周增加1.4元；03-05价差为1.8，较上周缩减1元，后市悲观预期下，近月合约稍强。

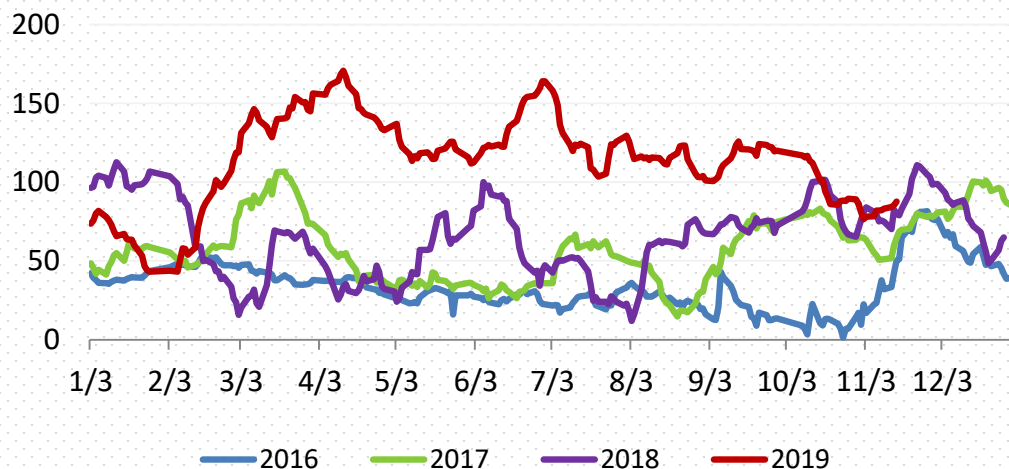


PART 3

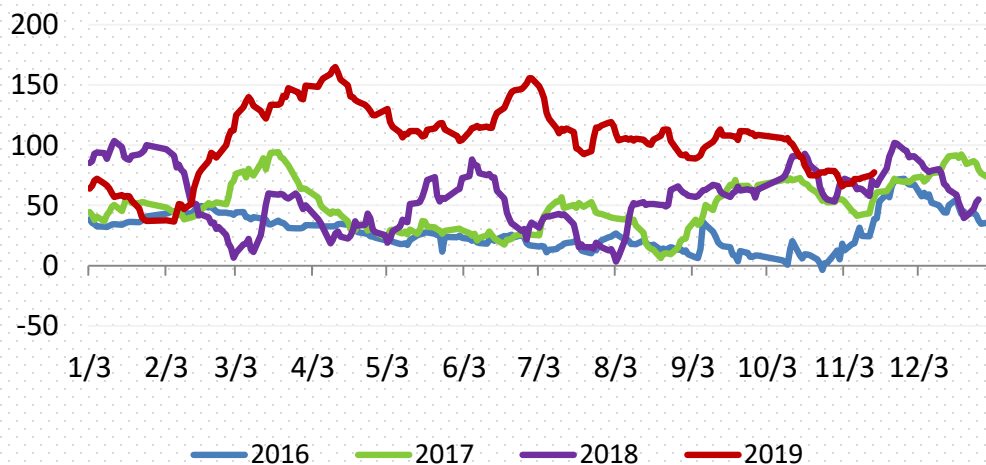
进口煤优势分析

▶ 进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



煤价跌至相对低位叠加迎峰度冬预期，市场情绪略有好转，国内煤价运价趋稳运行，现小反弹，进口煤价格继续走弱，CCI进口5500价格最新报502.9元/吨，较上周跌4.1元，内外价差小扩，整体偏向稳定。海关总署数据，10月份进口煤炭2568.5万吨，1-10月累计进口27624.4万吨，同比增幅9.6%，本周有关进口煤收紧的消息再次增强，市场情绪有一定提振，但基于国内宽松局面及明年1月通关多会正常放开，实际影响暂有限。

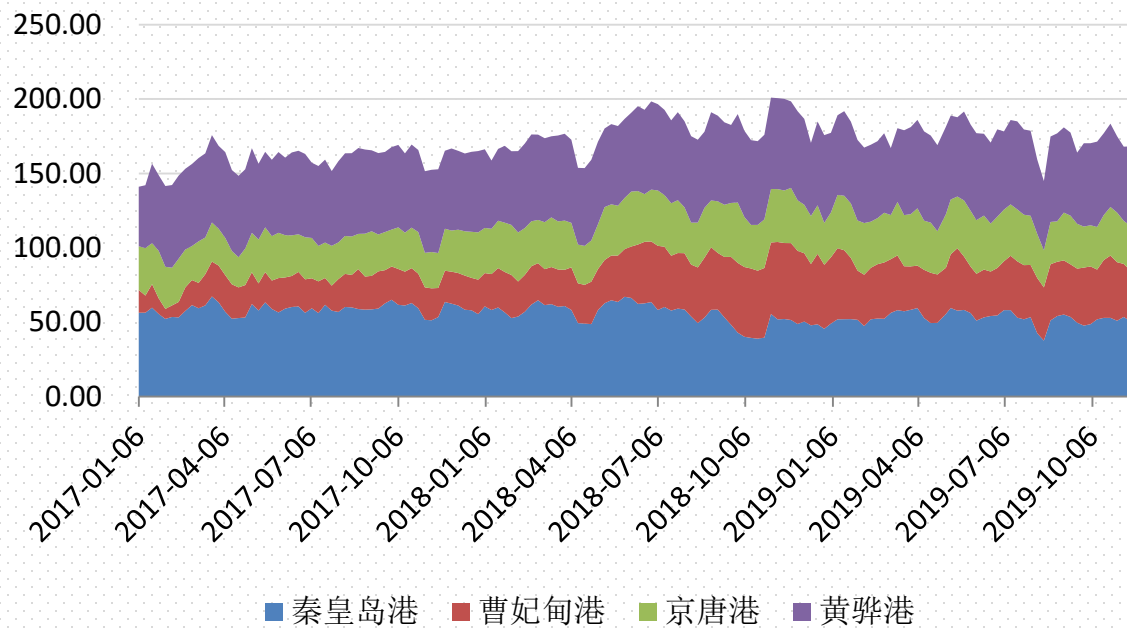


PART 4

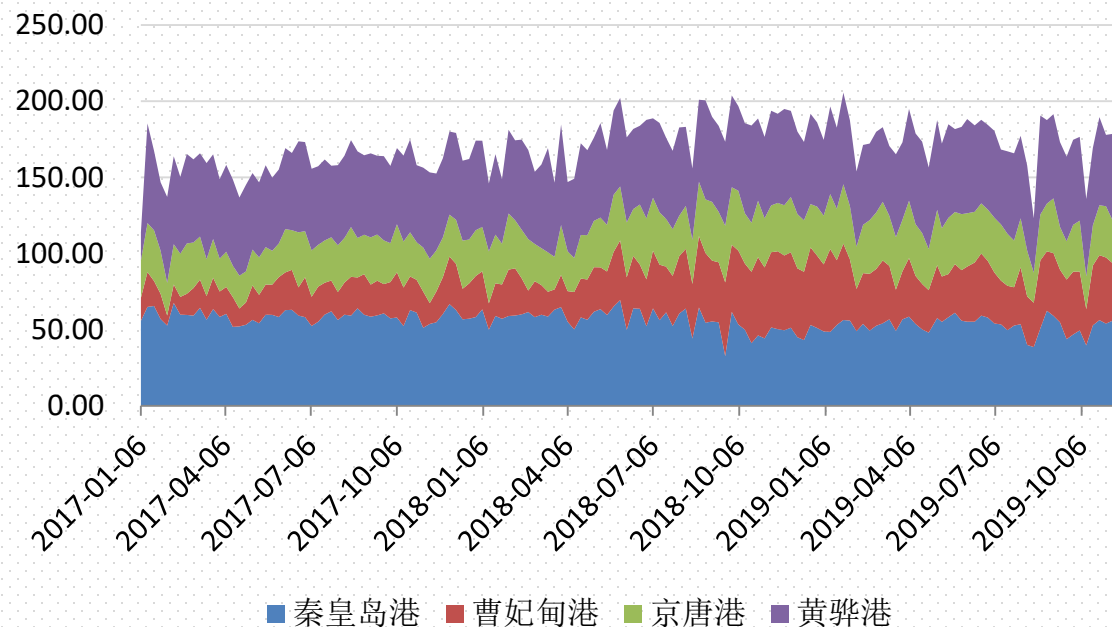
北方港口供需

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

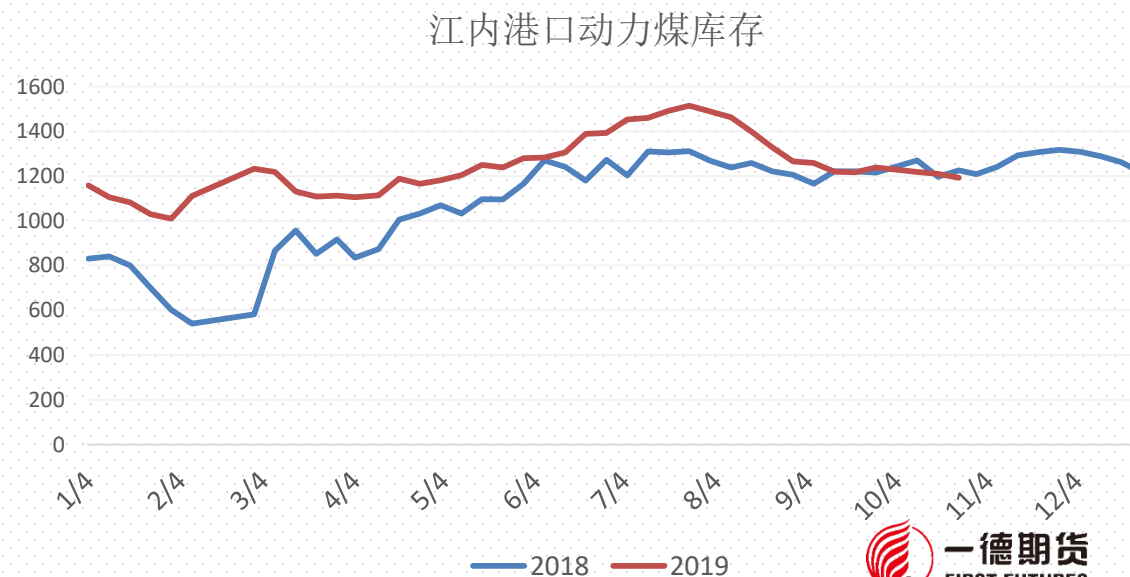
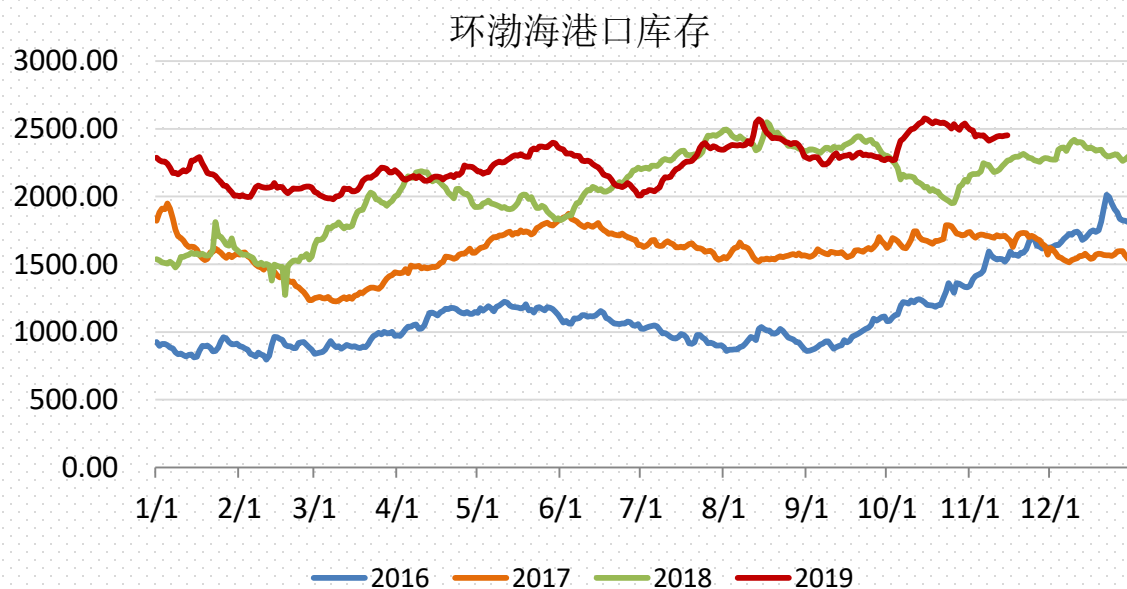


▶ 北方港口调度

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	50.61	-2.93	52.19	51.24	52.82	55.16
曹妃甸港	34.06	-1.54	37.94	37.27	35.93	36.16
京唐港	30.03	1.06	31.06	30.21	32.82	32.78
黄骅港	53.43	3.57	53.11	53.77	55.01	55.79
四港合计	168.13	0.16	174.30	172.49	176.57	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	47.63	-8.20	53.26	50.05	52.67	55.69
曹妃甸港	33.36	-4.43	39.31	37.39	35.96	34.69
京唐港	31.36	3.23	30.44	29.10	32.56	32.14
黄骅港	51.14	-5.57	52.69	53.64	54.50	55.57
四港合计	163.49	-14.97	175.69	170.19	175.69	178.09

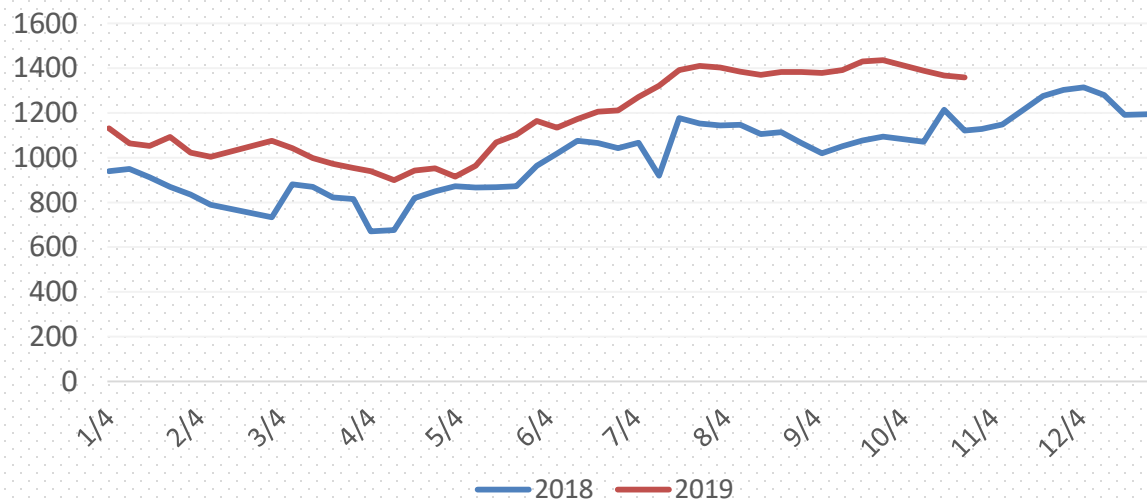
港口库存

库存	2019.11.15	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	660.00	21.50	605.46	690.00	565.50	621.17
曹妃甸港	864.30	4.00	828.49	888.00	380.10	581.07
京唐港	702.20	-9.30	622.38	605.30	328.70	451.37
黄骅港	226.00	25.00	191.49	206.00	187.00	196.67
四港合计	2452.50	41.20	2247.82	2389.30	1461.30	1850.27

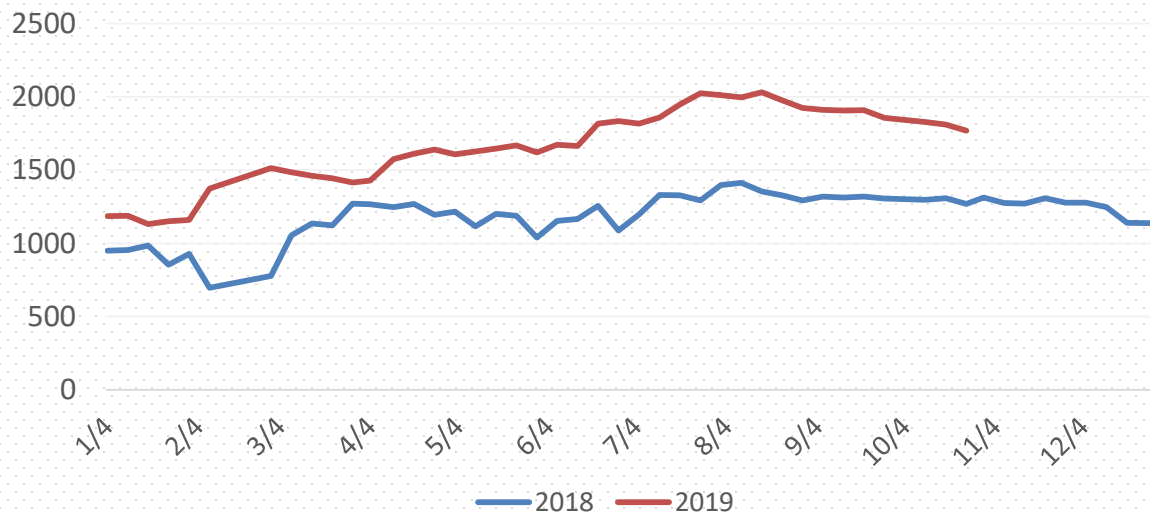


▶ 港口情况

华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



港口调入偏稳，价格倒挂下发运提升有限，近期询货虽有增多，但下游接货积极性仍不高，长协煤及进口煤补充下，对市场煤多压价观望，截止周五本周四港合计日均调入**168.13**万吨，变化不大，四港合计日均调出**163.49**万吨，较上周减少**14.97**万吨，调入调出整体年度低位运行，实际成交仍不够活跃。本周在调入高于调出下，库存震荡有升，周五四港合计库存**2452.5**万吨，较上周增加**41**万吨，库存仍在高位，疏港压力犹存。

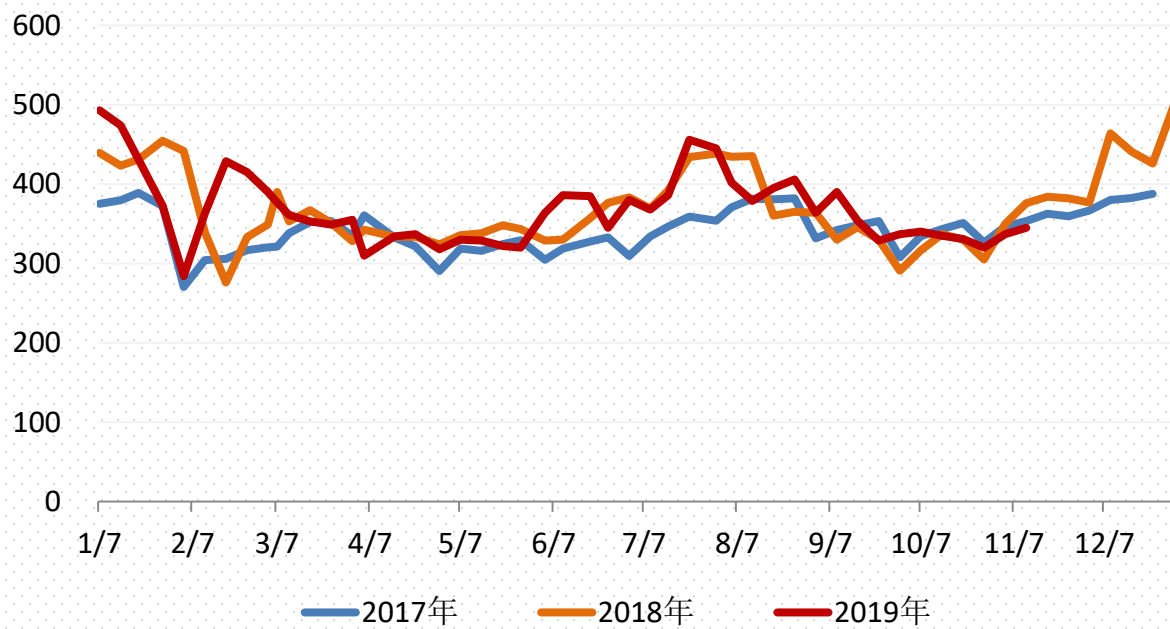


PART 5

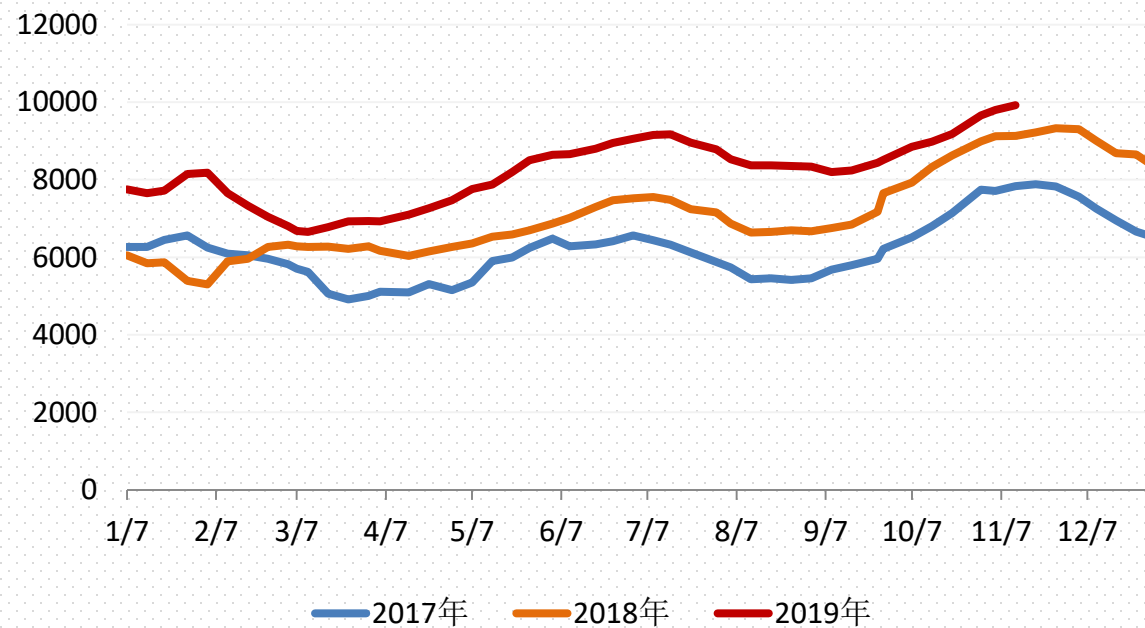
电厂供需

重点电厂

重点电厂当日耗煤

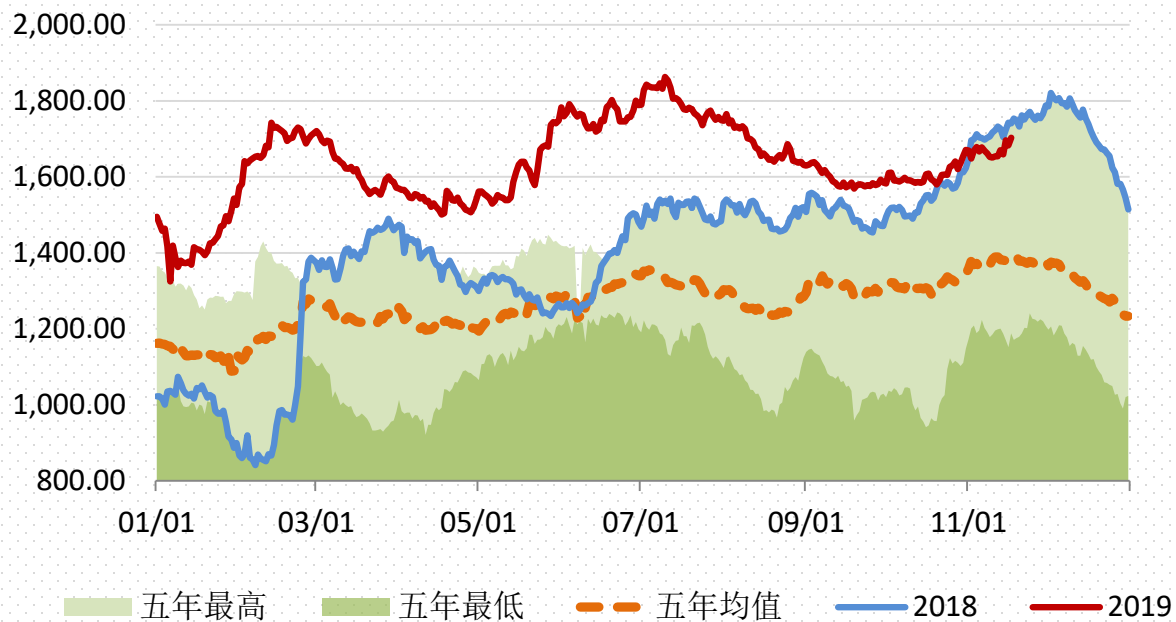


重点电厂库存

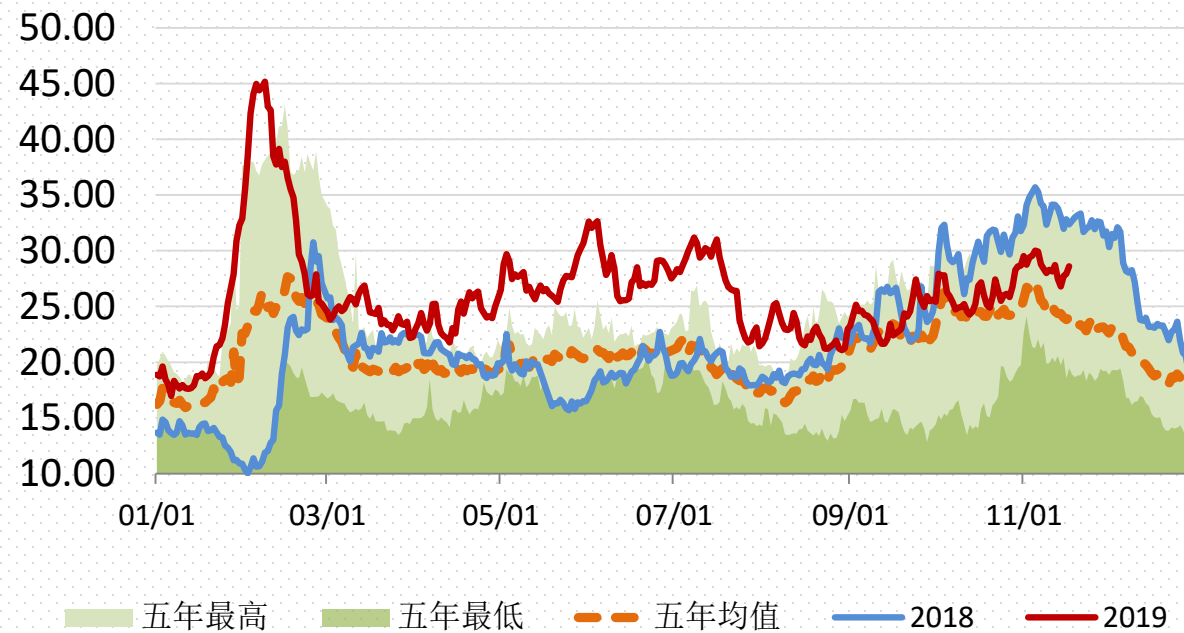


六大电厂

六大发电集团库存



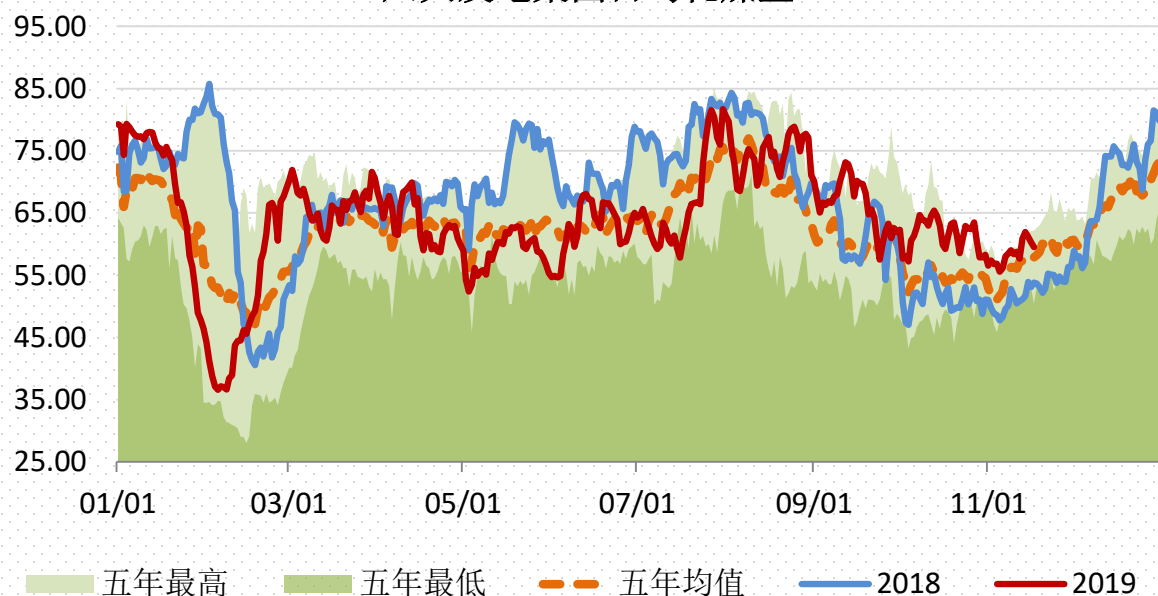
六大发电集团库存可用天数



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	60.02	57.48	4.42%	15.16%	60.04	52.12	57.43
六大电厂煤炭库存	1674.09	1665.34	0.53%	-3.11%	1727.79	1184.79	1381.57
六大电厂库存可用天数	27.91	28.99	-3.73%	-15.87%	33.17	19.87	24.32

六大发电集团日均耗煤量



本周日耗、库存均有小增，六大电日耗周均值为60.02万吨，同比去年高出接近10万吨，处于同期偏高水平，随着气温的降低，耗煤需求支撑力度渐强，库存周均值为1674万吨，补库节奏仍较缓慢，重点电厂来看，11月14日，日供煤378万吨，当天耗煤375万吨，库存补至9924万吨，同比去年高出700多万吨，后续补库空间多有限。

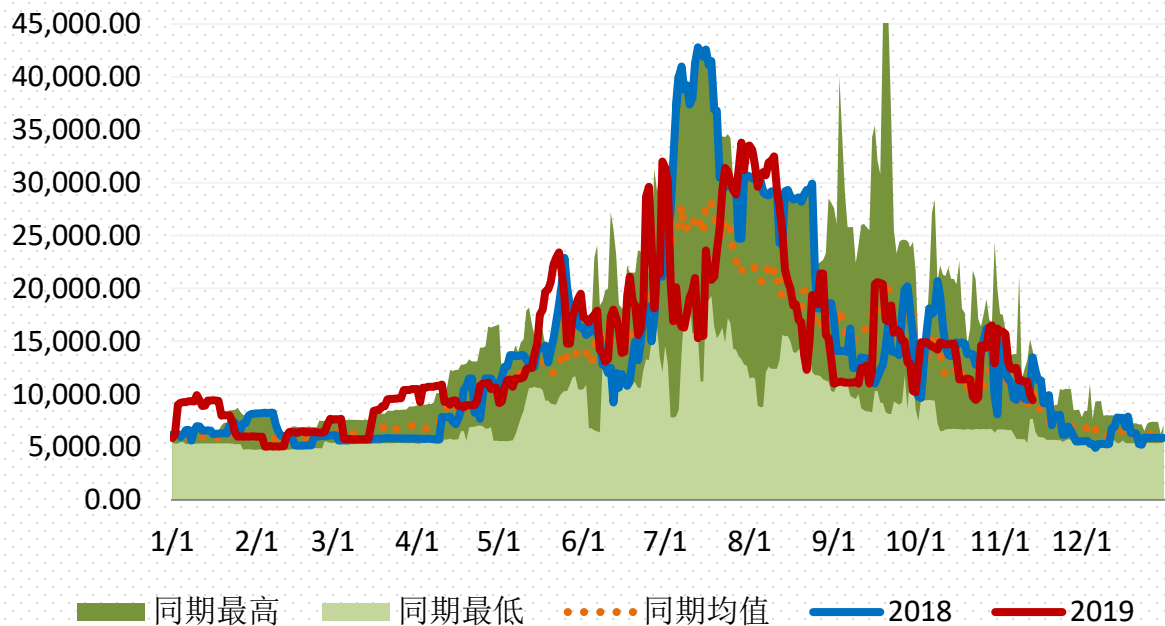


PART 6

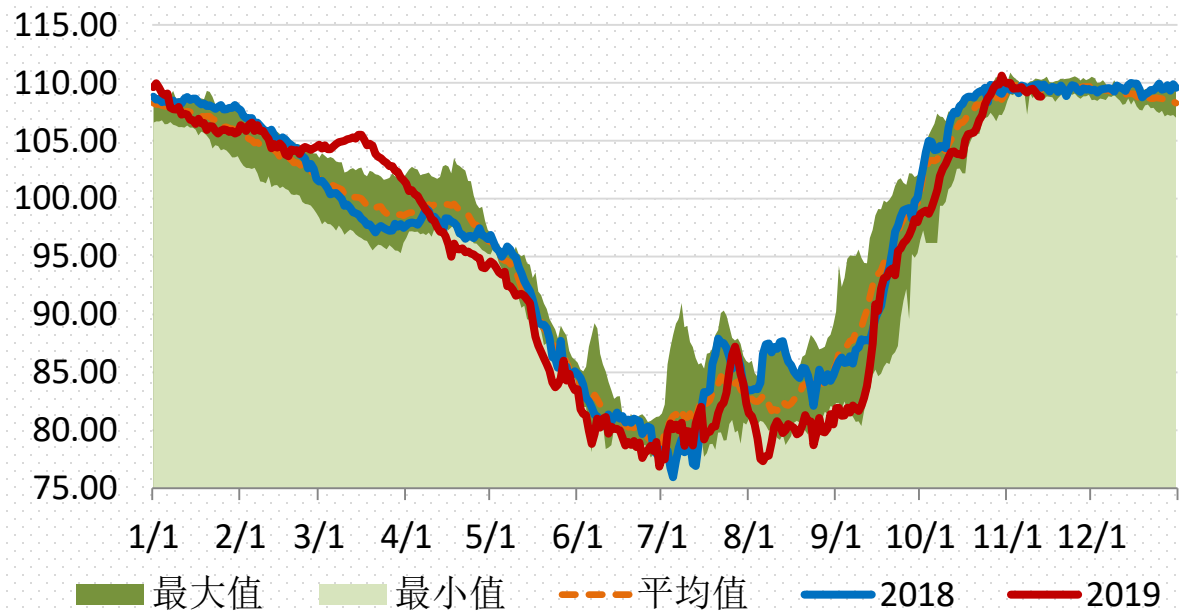
水电替代效应

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	10452.50	12657.14	-17.42%	-5.50%	33.72%	12785.71	6745.71	9433.14
三峡水头	109.07	109.43	-0.33%	-0.52%	—	109.88	108.94	109.48

本周三峡出库流量日均值为10452.5立方米/秒，环比上周减少17.42%，同比减少5.5%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率约为33.72%；三峡上下游水位差日均值为109.07米，变化不大，水电出力趋弱，10月份水电降幅继续扩大，水电出力的减弱对火电有一定提振。



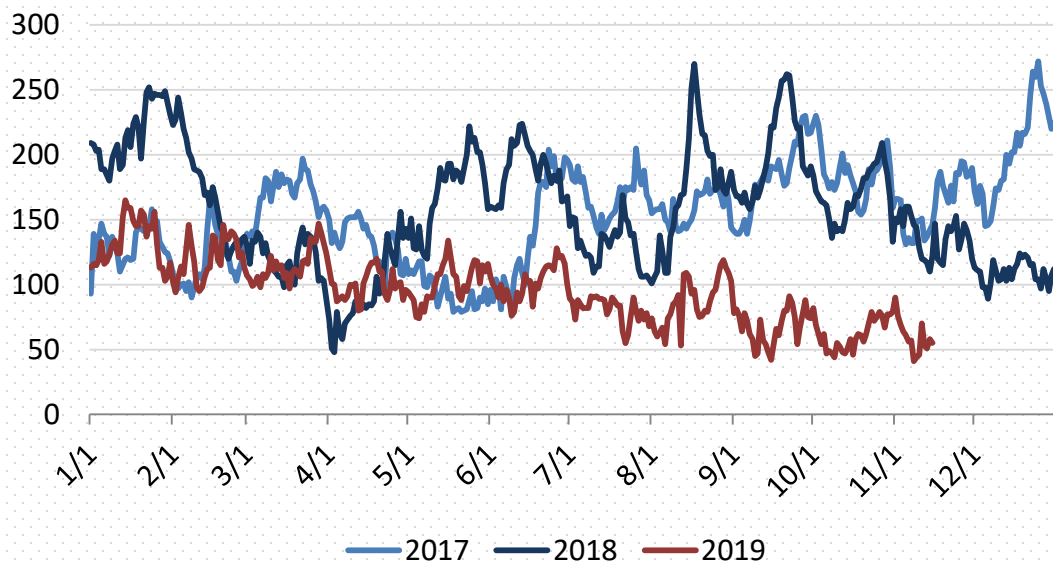
PART 7

海运状况

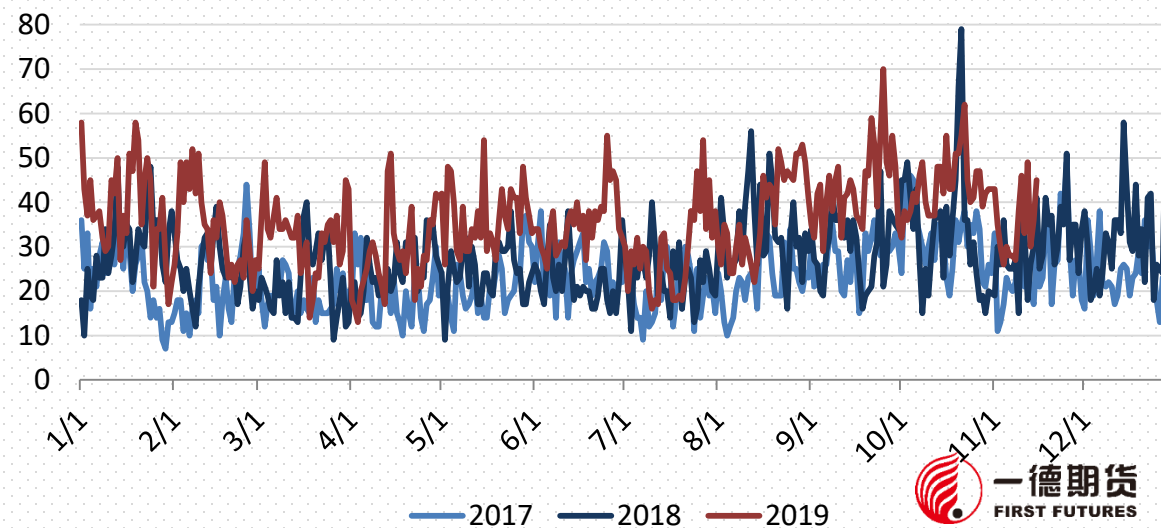
▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	2019.11.15	环比变化	同期最高	同期最低	同期均值	锚地船数
秦皇岛港	24 (9)	13 (2)	82 (17)	30 (10)	62 (13)	偏少
曹妃甸港	6 (16)	1 (4)	16 (22)	4 (7)	11 (13)	偏少
京唐港	14 (20)	5 (12)	19 (9)	10 (4)	15 (6)	偏少
黄骅港	11	-5	94	41	65	偏少
四港合计	55 (45)	14 (18)	211 (48)	85 (21)	153 (32)	偏少

环渤海四港合计锚地船舶数



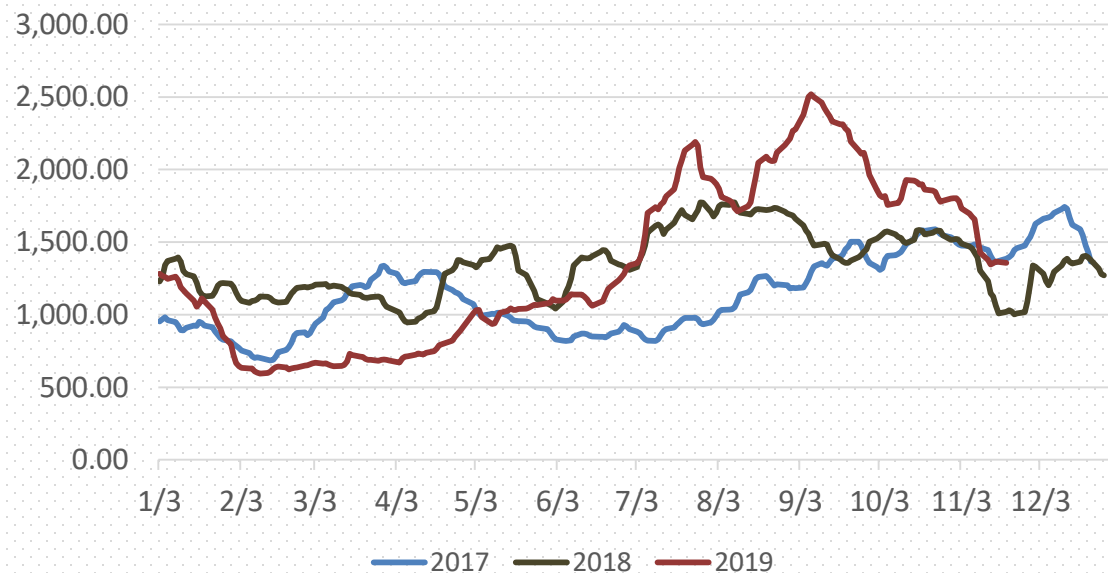
环渤海三港合计预到船舶数



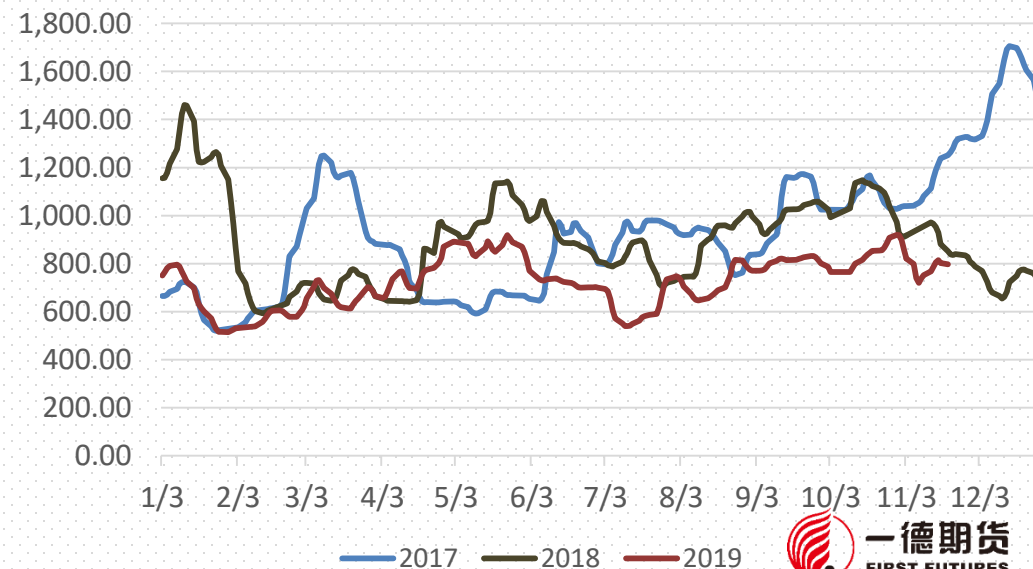
▶ 海运费综合走势

	2019-11-15	2019-11-08	环比变化	同比		2019-11-15	2019-11-08	环比变化	同比
BDI指数	1357.0	1378.0	-21.0	33.04%	秦皇岛-宁波	45.3	44.3	1.0	-4.83%
CBCFI指数	796.5	767.3	29.3	-6.54%	秦皇岛-上海	30.4	28.9	1.5	-5.30%
秦皇岛-广州	40.5	39.0	1.5	-8.37%	秦皇岛-南京	39.4	37.8	1.6	-4.37%
秦皇岛-福州	38.7	36.4	2.3	-5.61%					

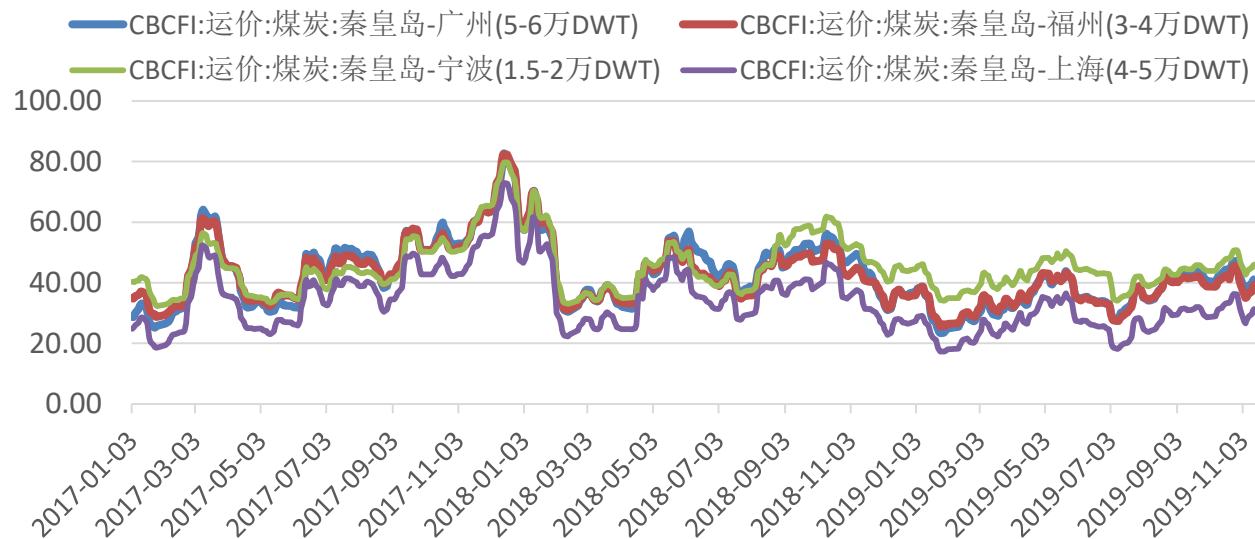
BDI



CBCFI:煤炭:综合指数



运输情况



本周四港合计锚地船舶总数为55艘，较上周五增加14艘，三港预到船舶数为45艘，较上周五增加18艘，近期拉运略有好转，但港口船舶数仍低位运行，下游仍多维持刚需拉运，电厂日耗偏稳定，未有进一步大起色，补库节奏较缓慢。国内海运市场偏稳运行，CBCFI指数最新报796.5，较上周增29.3个点，国内其他航线涨1-2元，BDI指数继续回落，但跌幅有所放缓，最新报1357，较上周减21个点。



PART 8

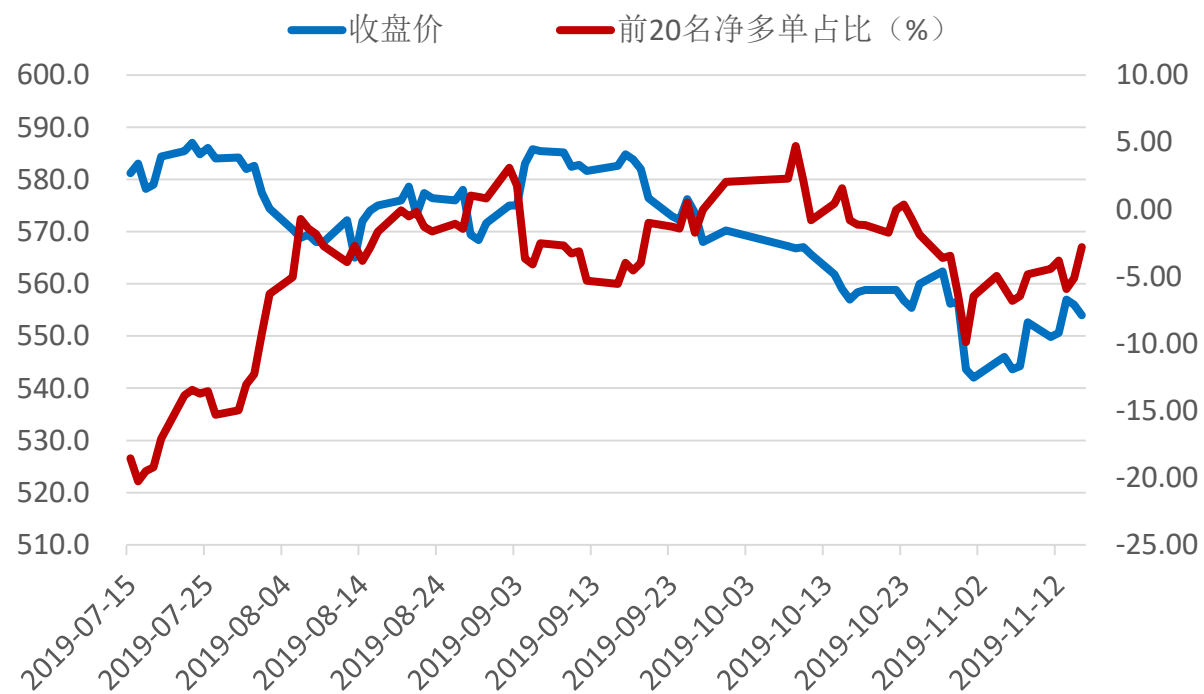
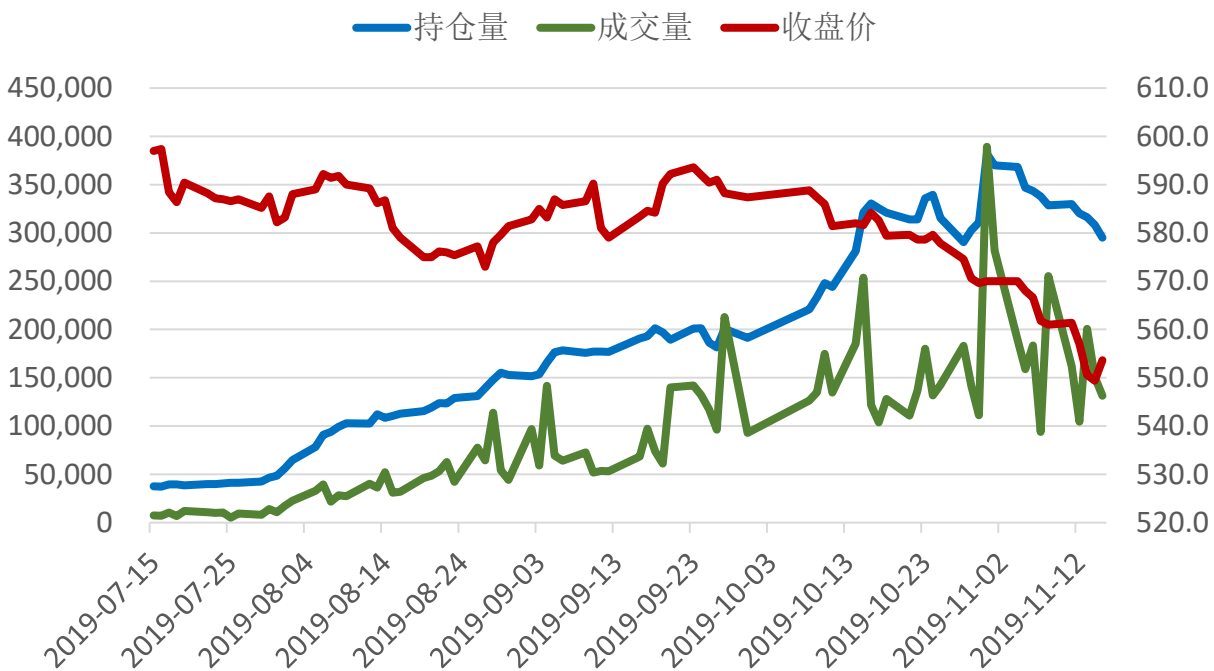
持仓分析

▶ 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
2019.11.15	295150	554.0	43388 (29.40%)	66464 (45.04%)	97171 (65.85%)	48274 (32.71%)	75218 (50.97%)	101359 (68.68%)
2019.11.08	328450	552.6	40584 (24.71%)	63810 (38.86%)	103350 (62.93%)	50182 (30.56%)	79024 (48.12%)	111295 (67.77%)
增幅	-33300 (-10.14%)	1.4 (0.25%)	2804 (6.91%)	2654 (4.16%)	-6179 (-5.98%)	-1908 (-3.80%)	-3806 (-4.82%)	-9936 (-8.93%)

11月15日收盘后01合约总持仓至29.5万手，周减3.3手，收盘价报554，反弹1.4个点。持仓集中度上，多空持仓集中度整体有所加强，净持仓仍维持空头，增仓集中度看，空头主力以减仓为主，多头表现不一，前5名及前10名主力席位有一定增仓，前20名多单量整体减少，资金多偏向谨慎。

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