



一德期货【动力煤】周报 2019-11-25

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、平遥矿难致15死9伤。据国家煤矿安监局官网消息，初步分析，平遥峰岩煤焦集团二亩沟煤业有限公司违规布置炮采工作面开采区段煤柱，采用局部通风机通风，放炮导通采空区，导致采空区瓦斯大量溢出，遇火花发生瓦斯爆炸。事故暴露出该矿主要负责人利欲熏心、逾越红线、违法决策开采区段煤柱、违规多区域分片承包、超强度多头面开采、通风管理混乱、关键位置不安设监控系统探头、人员定位系统形同虚设、图实不符等突出问题。

2、【国家煤矿安监局要求四季度加强重点产煤地区安全检查】11月18日，国家煤矿安监局党组书记、局长黄玉治主持召开党组会议时强调，要深刻汲取辽宁万达煤矿、山东龙郓煤矿，特别是山西平遥二亩沟煤矿“11·18”瓦斯爆炸等事故教训，结合岁末年初特点，对重点产煤地区、重点煤矿企业“开小灶”，派出工作组，加大联系指导、暗查暗访和监管监察力度，强化灾害治理、风险管控和隐患排查，坚决防范遏制煤矿重特大事故。

3、2019年10月份中国神华商品煤产量2150万吨，同比下降16.0%，环比增长2.38%；煤炭销售量为3370万吨，同比下降12.2%，环比下降8.92%。1-10月份，中国神华商品煤累计产量23560万吨，同比下降4.1%；煤炭累计销售量36540万吨，同比下降3.4%。1-10月份，港口累计下水煤量为22050万吨，同比下降0.5%，其中黄骅港下水煤量15520万吨，同比下降2.1%，神华天津煤码头下水煤量为3700万吨，同比下降1.9%。

► 本周观点及策略

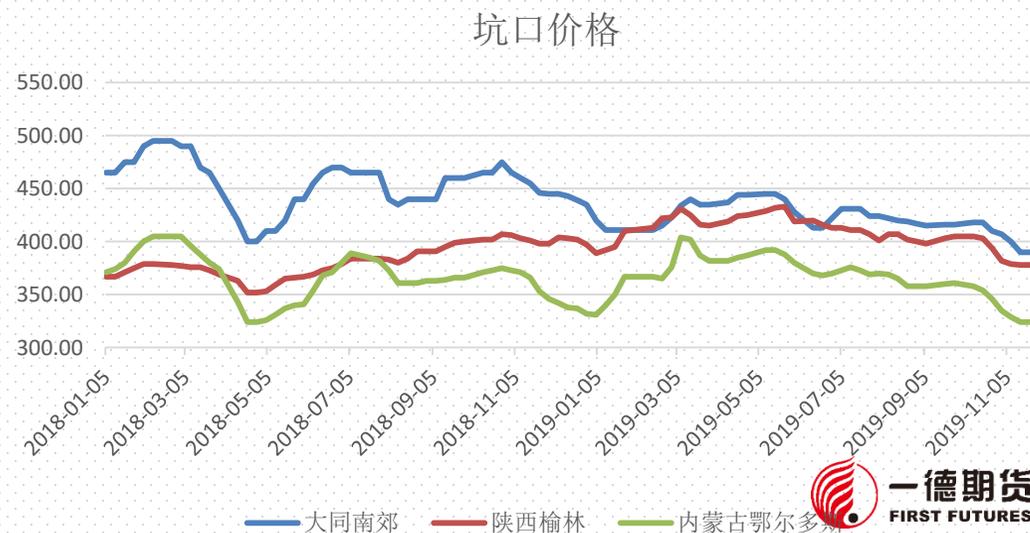
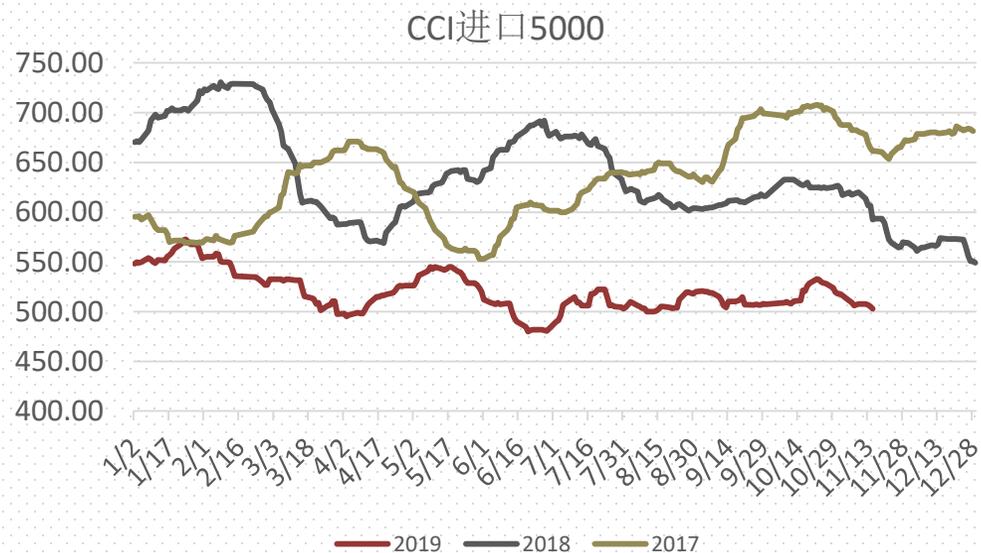
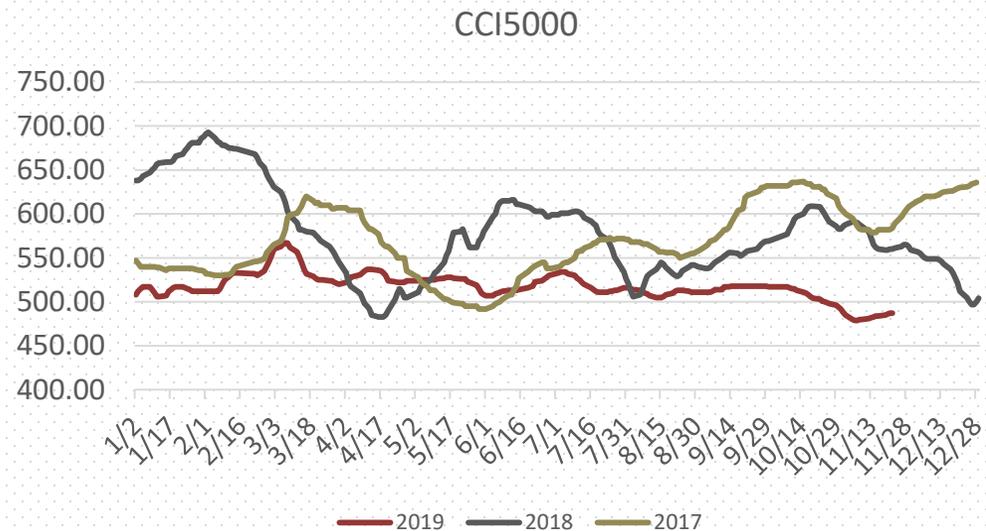
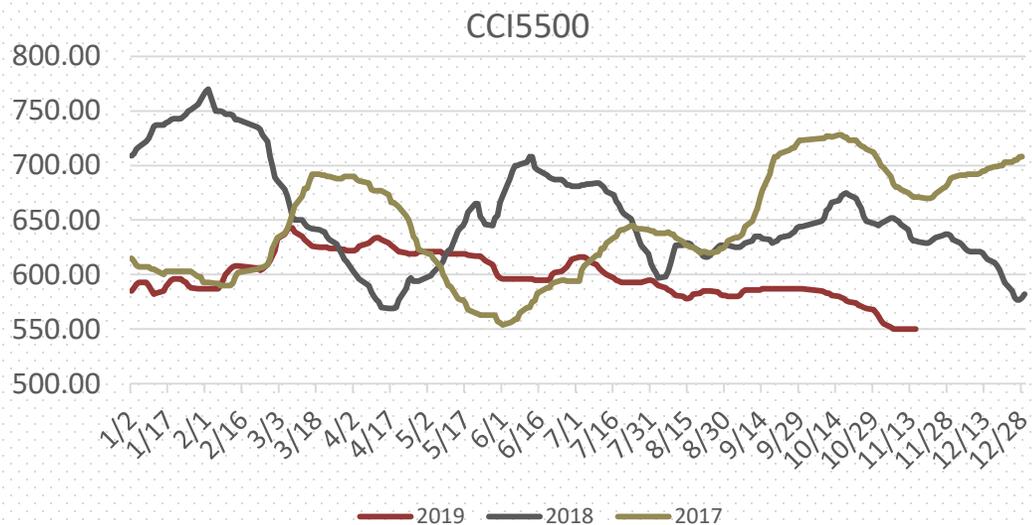
市场回暖小改观，整体偏稳运行。煤矿事故多发安全检查再增强，港口有所企稳，产地受到一定带动，煤价在连续多周下调后现企稳，部分煤矿有涨价。港口询货成交较前期好转，价格较温和，优质中低卡煤需求稍好，小反弹。CCI5500基本持平在549一线，CCI5000周涨3元至487。伴随气温下降，耗煤需求迎来回升，六大电厂后半周日耗增至65万吨附近，库存震荡运行，补库节奏仍较缓慢。重点电厂日耗升至400万吨以上，补库基本结束，后期多进入去库阶段，整体供需形势仍较宽松。进口方面，政策收紧后，转向国内采购的需求略有增多，市场情绪受到一定提振。整体上，在进口收紧及安全检查扰动下，供给端受到小幅影响，而冷空气作用下耗煤需求季节性回升，供需宽松的局面得到一定改善，短期悲观情绪有缓解，市场多继续持稳，或有小反弹，各方仍在等待12月初煤炭订货会的指引。盘面震荡调整，主力2001合约小幅升水现货运行，资金仍较谨慎，现货价格支撑力度仍显不足，上行空间暂有限，操作仍建议反弹沽空为主。



PART 2

价格走势及价差分析

现货价格



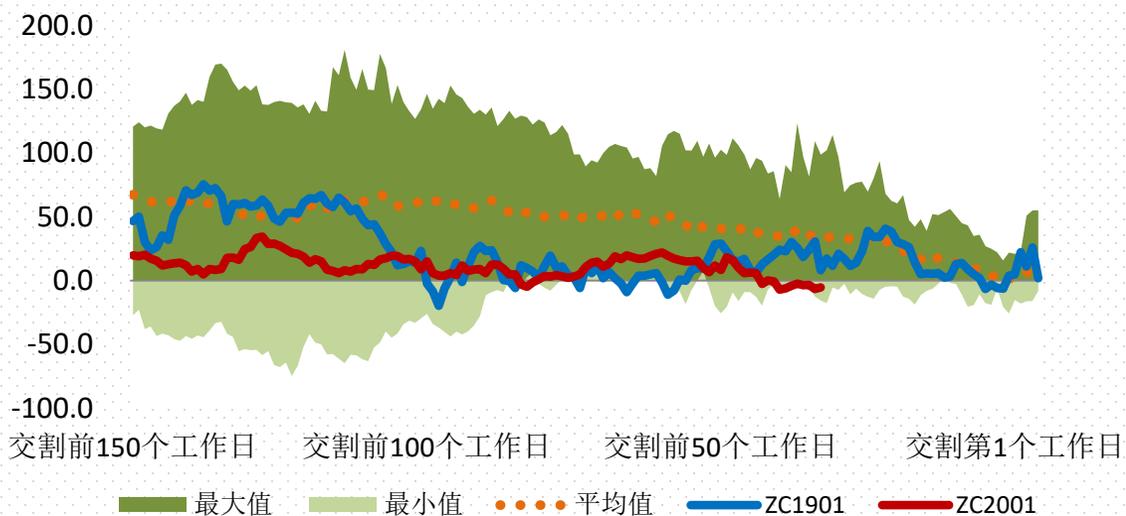
▶ 现货价格

		2019-11-22	2019-11-15	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	390.0	0.0	446.0	-12.56%	本周持平	偏小
	陕西榆林	378.0	378.0	0.0	398.0	-5.03%	本周持平	偏小
	内蒙鄂尔多斯	324.0	324.0	0.0	353.0	-8.22%	本周持平	偏小
价格指数	CCI5500	549.0	550.0	-1.0	632.0	-13.13%	本周小回落	偏小
	CCI5000	487.0	484.0	3.0	560.0	-13.04%	本周小反弹	偏小
进口煤	CCI进口5500	500.3	502.9	-2.6	572.4	-12.60%	连续两周回落	偏小

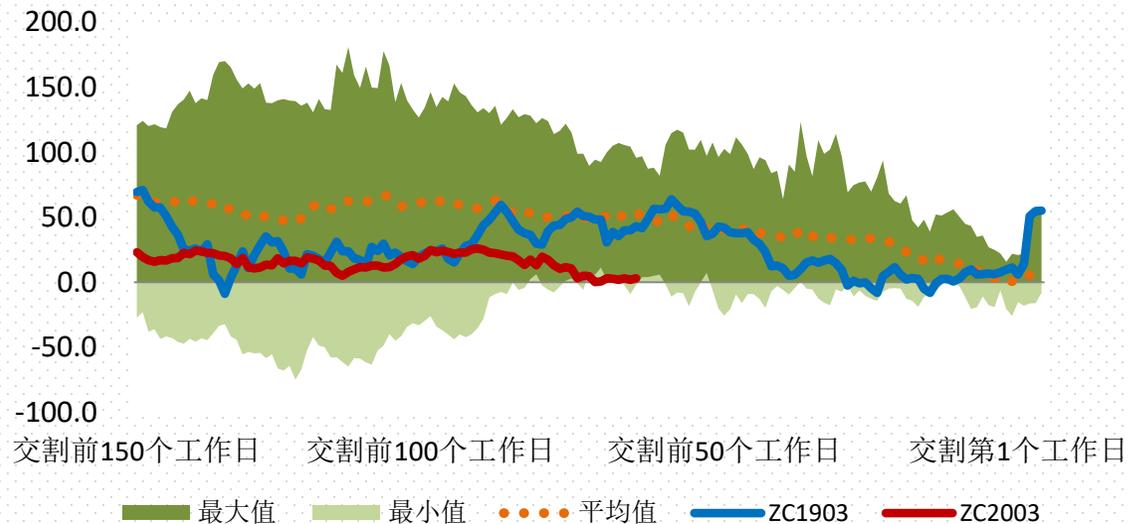
本周市场有所企稳，受煤矿事故影响，山西部分地区安全生产检查再加强，产地煤价在连续数周下调后有企稳。港口询货增量有限，部分需求集中在优质中低卡煤上，报价比较坚挺。高卡煤询货成交偏少，下游仍多压价，接货积极性不高。本周CCI5500基本持平在549，CCI5000小反弹3元至487。进口煤价格继续回落，CCI进口5500价格最新报500.3元/吨，较上周跌2.6元，进口煤政策进一步收紧，贸易商及终端采购谨慎，询盘减少。

基差走势

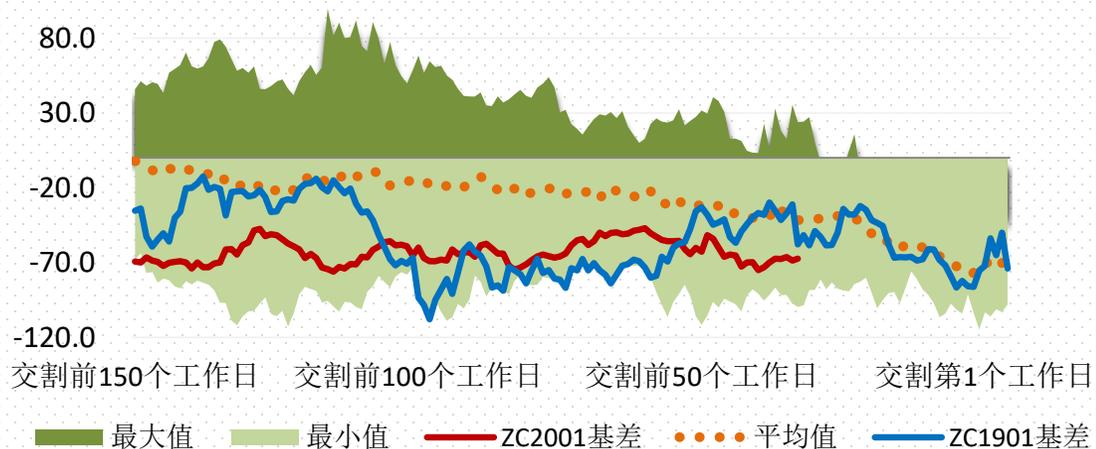
动力煤2001基差



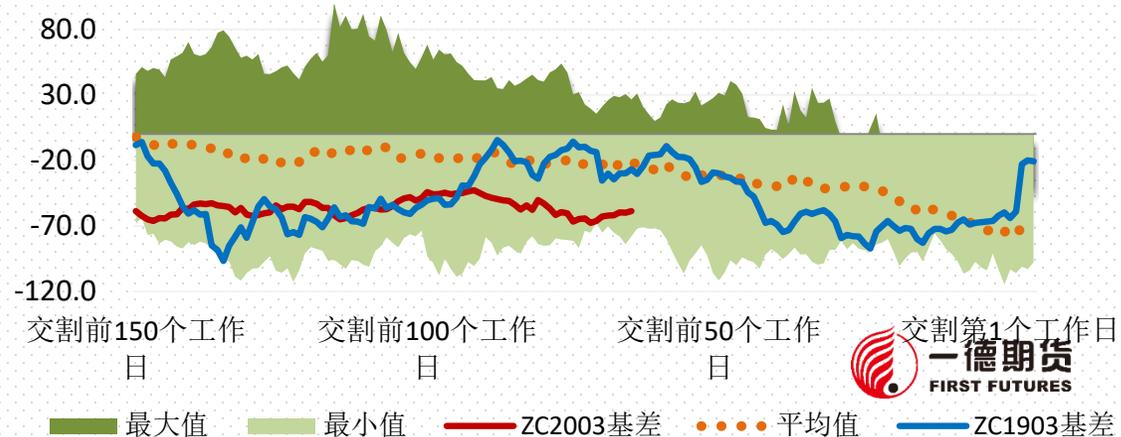
动力煤2003基差



动力煤2001替代品基差



动力煤2003替代品基差



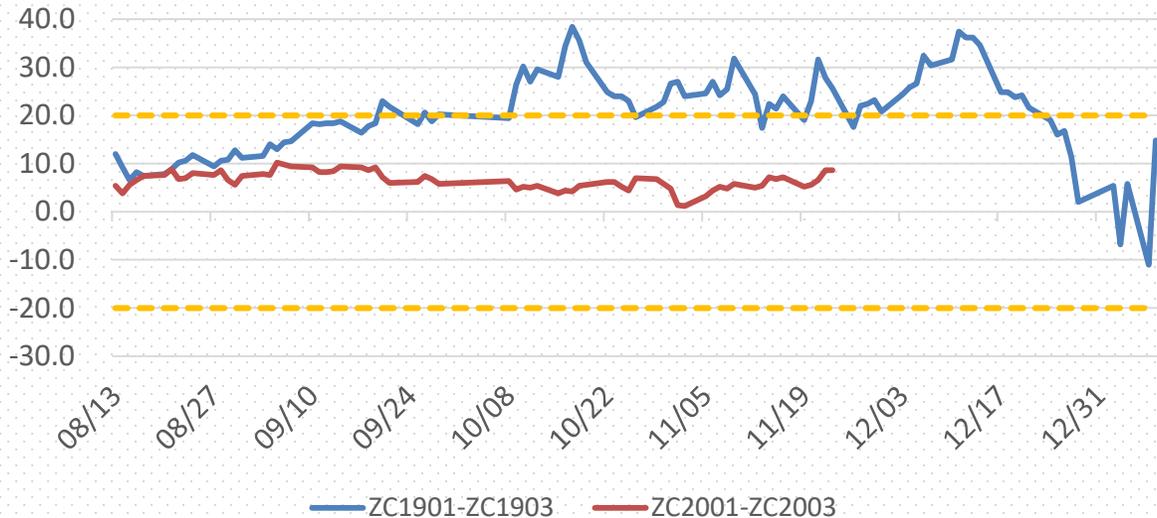
▶ 期货价格及价差

	收盘价		标准品基差			替代品基差		
	2019-11-22	2019-11-22	环比变化	同比变化	同期位置	2019-11-22	环比变化	同比变化
ZC2001	554.4	-5.4	-1.4	-19.2	偏低	-67.4	2.6	-9.2
ZC2003	545.8	3.2	0.0	-38.4	偏低	-58.8	4.0	-28.4
ZC2005	544.2	4.8	-0.2	-51.2	偏低	-57.2	3.8	-41.2

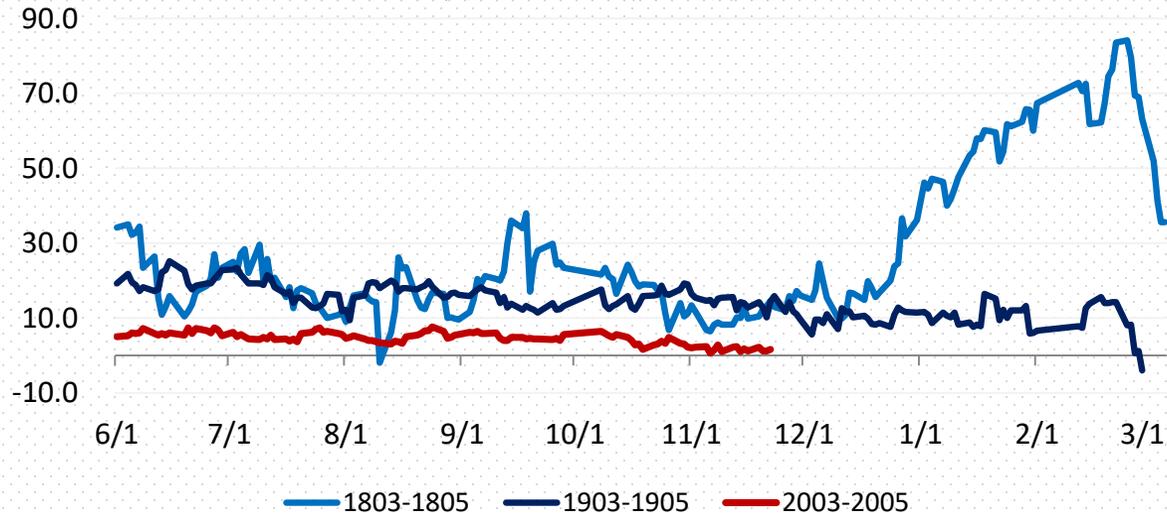
	2019-11-22	2019-11-15	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2001-ZC2003	8.6	7.2	1.4	27.8	-19.2	偏低
ZC2003-ZC2005	1.6	1.8	-0.2	14.4	-12.8	偏低

▶ 价差分析

动力煤01、03月间价差



动力煤03、05月间价差



期现市场弱稳震荡，整体变动不大，主力合约略升水现货运行，支撑力度有限下，上行显乏力。截止周五收盘，01合约最新基差为-5.4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4.8元/吨，较上周减少0.2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8.6，较上周增加1.4元；03-05价差为1.6，变动不大，后市悲观预期下，近月合约稍强，各合约月间价差偏低运行。

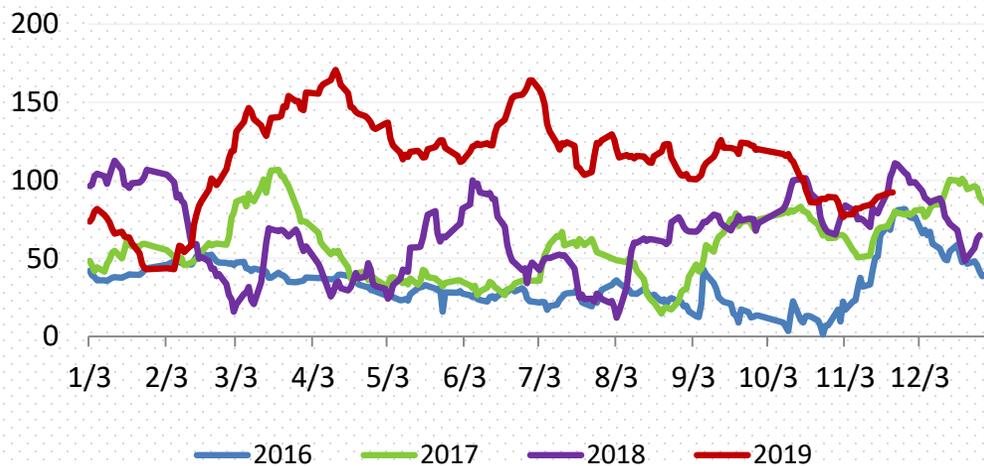


PART 3

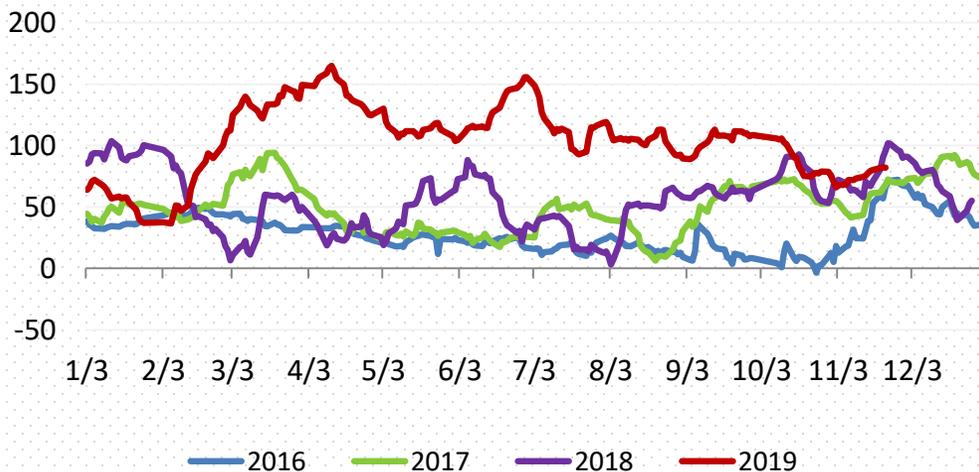
进口煤优势分析

进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



市场小改观，情绪略有好转，国内煤价偏稳运行，海运费继续小反弹，进口煤价格继续走弱，CCI进口5500价格最新报500.3元/吨，较上周跌2.6元，内外价差继续小扩。随着进口的收紧，终端及贸易商对进口煤的询盘减少，价格承压有回落。国内煤需求略有增加，但基于国内宽松局面及明年1月通关多会正常放开，进口收紧实际影响暂有限。

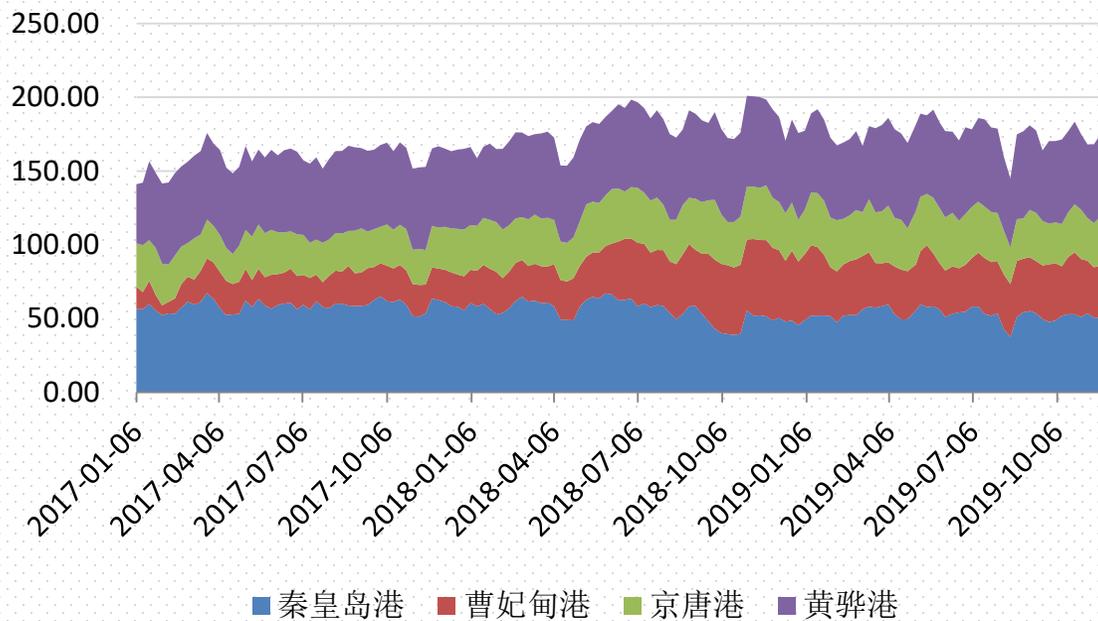


PART 4

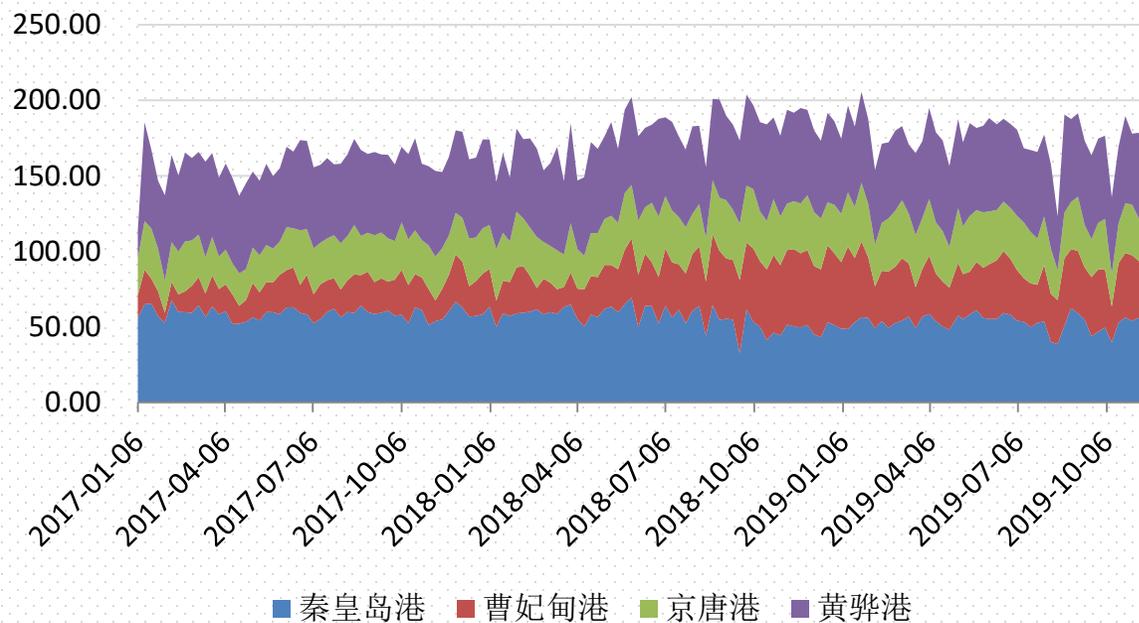
北方港口供需

▶ 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

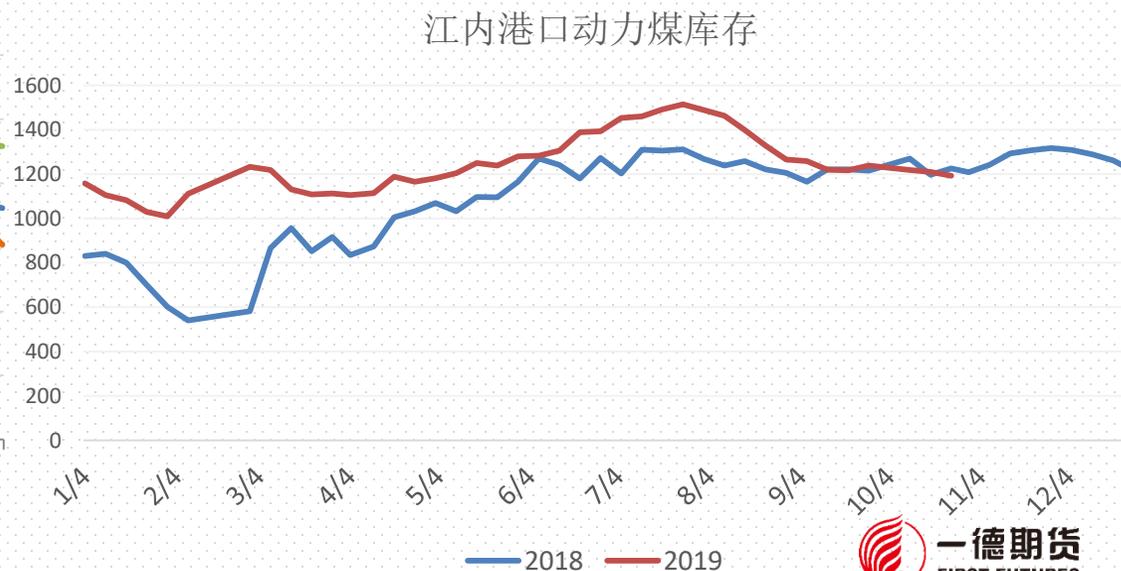
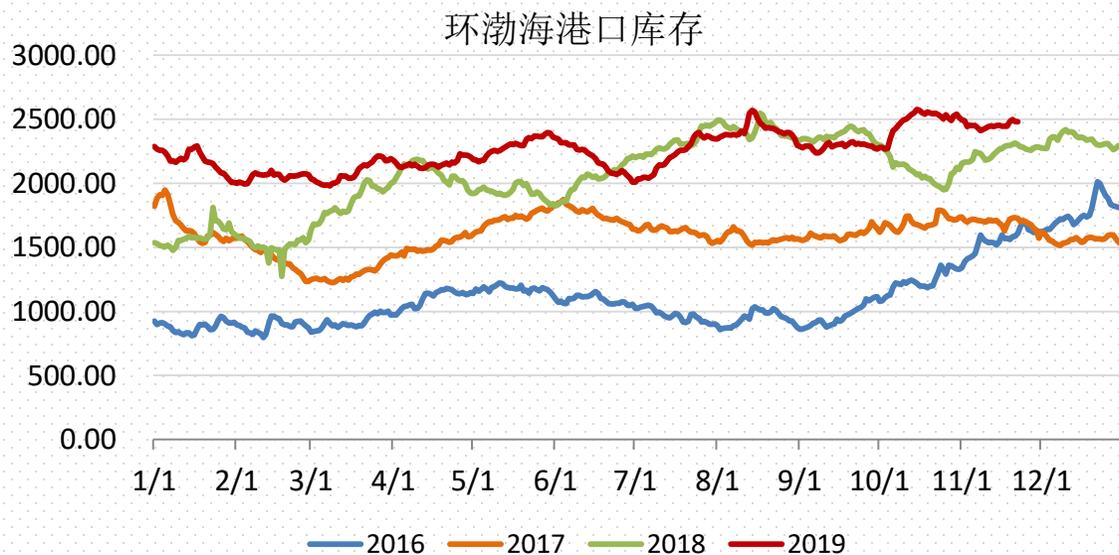


▶ 北方港口调度

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	50.39	-0.23	51.69	50.92	52.77	55.16
曹妃甸港	35.61	1.55	37.30	37.30	35.92	36.16
京唐港	33.11	3.09	31.63	30.25	32.82	32.78
黄骅港	55.67	2.24	53.25	53.75	55.03	55.79
四港合计	174.78	6.65	173.86	172.22	176.54	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	52.61	4.99	53.23	49.84	52.67	55.69
曹妃甸港	33.64	0.29	38.17	37.29	35.91	34.69
京唐港	33.26	1.90	31.83	29.63	32.57	32.14
黄骅港	51.17	0.02	52.75	53.19	54.43	55.57
四港合计	170.68	7.20	175.98	169.95	175.59	178.09

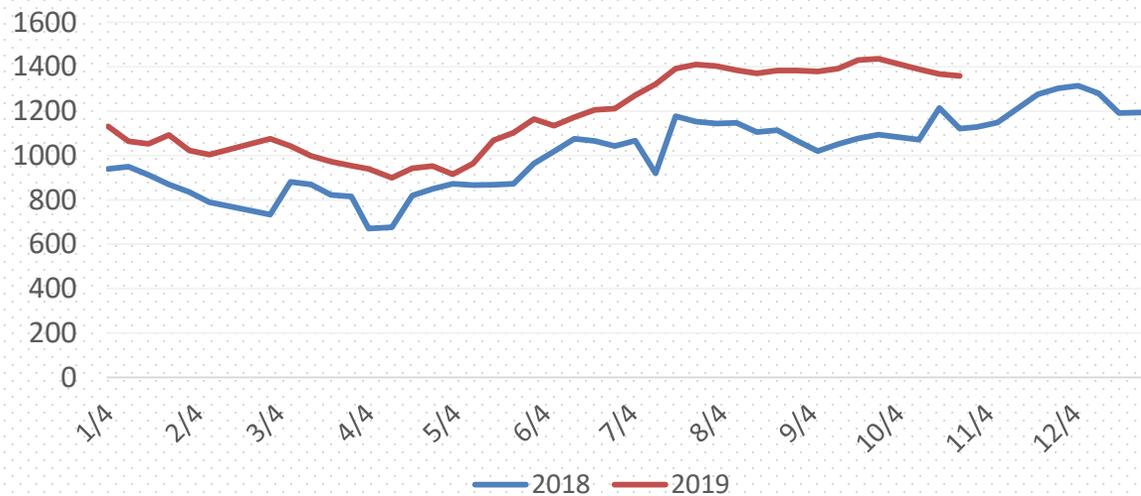
港口库存

库存	2019.11.22	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	644.50	-15.50	606.52	712.00	577.00	649.00
曹妃甸港	877.10	12.80	829.52	907.30	381.00	583.00
京唐港	701.10	-1.10	623.92	632.50	352.40	466.07
黄骅港	258.00	32.00	192.41	210.00	181.00	198.00
四港合计	2480.70	28.20	2252.37	2461.80	1491.40	1896.07

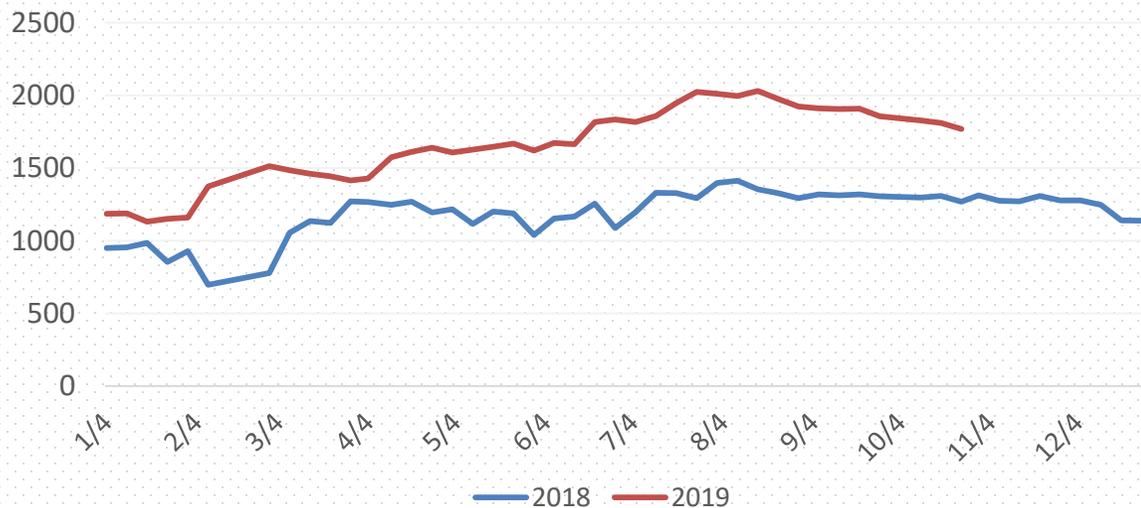


港口情况

华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



询货成交略有增，港口封航多有解除，调入调出均回升。截止周五本周四港合计日均调入**174.78**万吨，较上周增加**6.65**万吨，四港合计日均调出**170.68**万吨，较上周增加**7.2**万吨。调入调出整体有增，但仍在年度均值水平之下运行。实际成交仍不够活跃，采购需求主要集中在优质中低卡煤上，下游多维持刚需拉运，补库不积极，仍多压价。本周在调入继续高于调出下，库存震荡再走高，周五四港合计库存**2480.7**万吨，较上周增加**28**万吨，库存高位，疏港压力犹存。

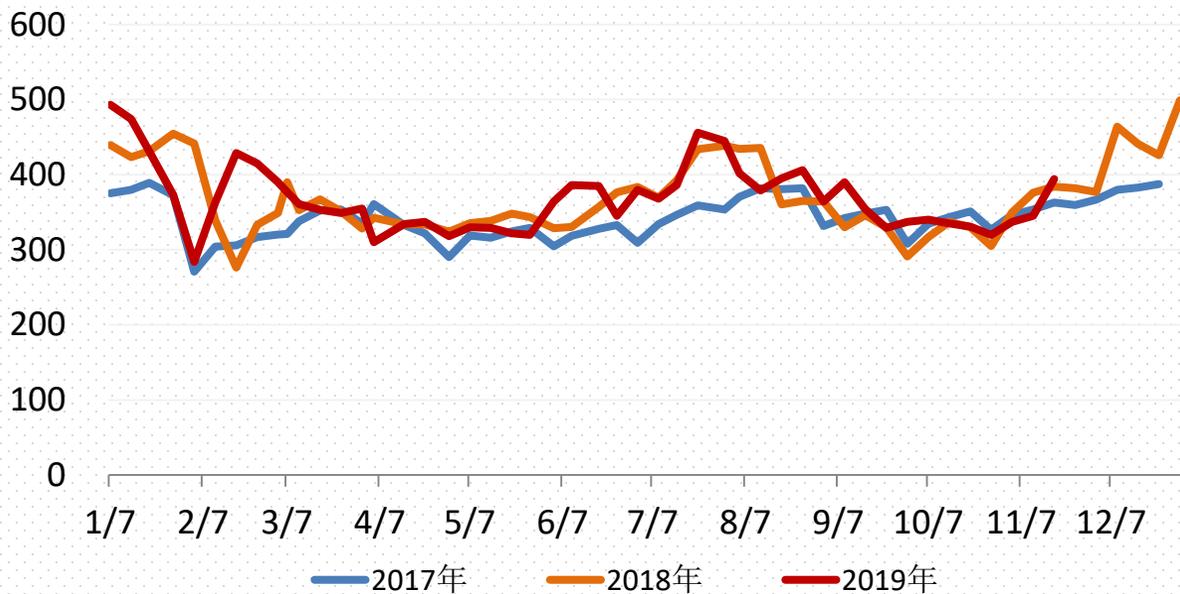


PART 5

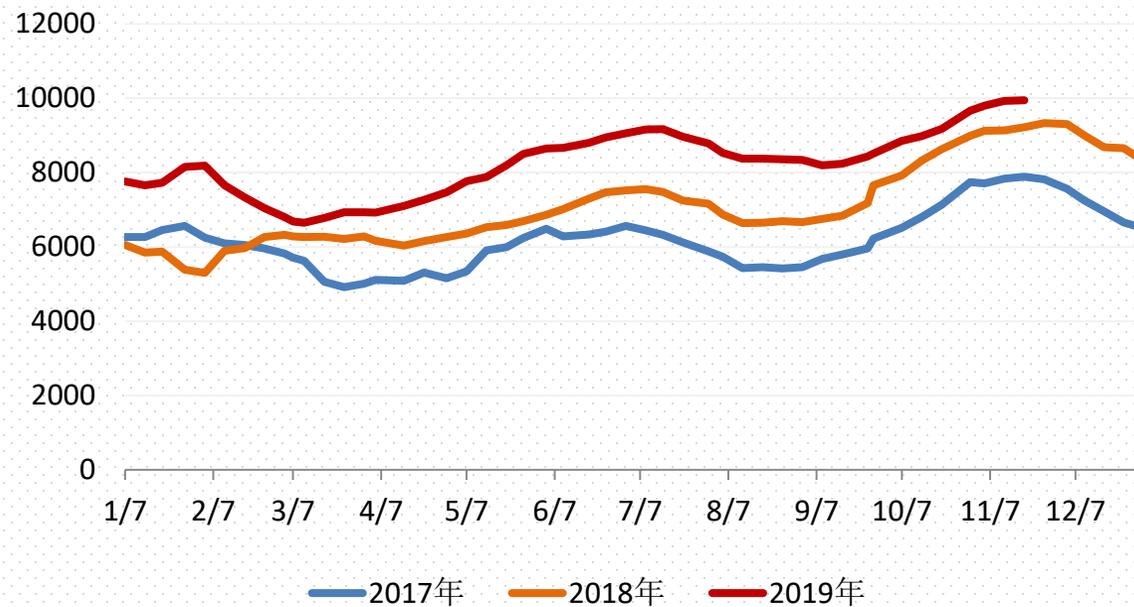
电厂供需

重点电厂

重点电厂当日耗煤

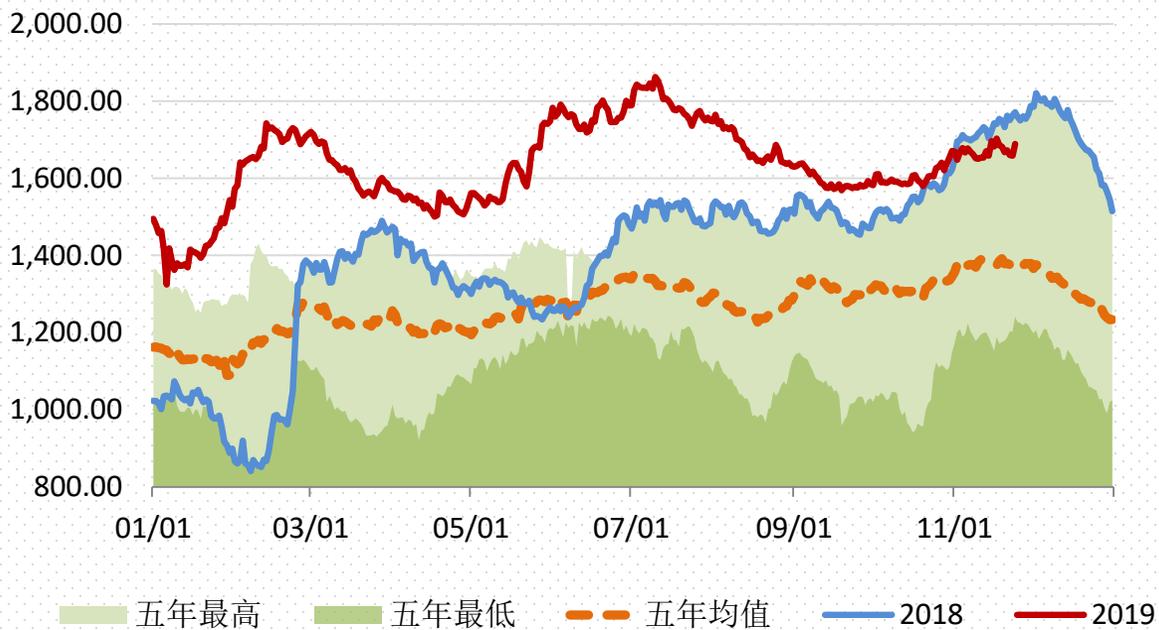


重点电厂库存

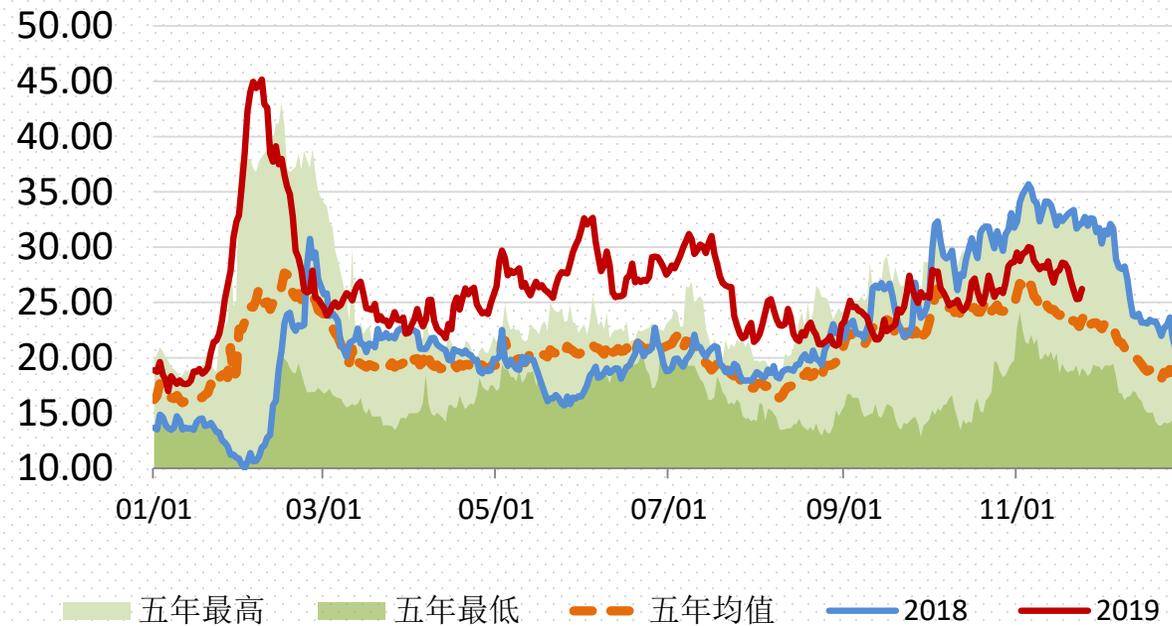


六大电厂

六大发电集团库存



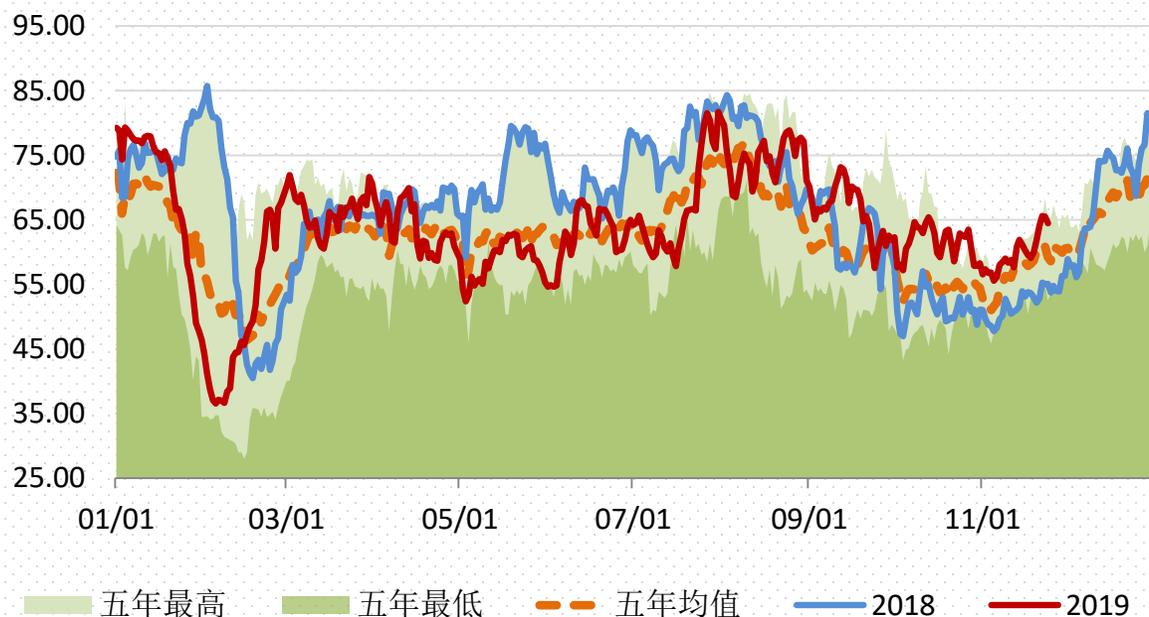
六大发电集团库存可用天数



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	62.93	60.02	4.84%	16.80%	64.16	53.88	59.53
六大电厂煤炭库存	1673.59	1674.09	-0.03%	-4.63%	1754.77	1194.20	1380.15
六大电厂库存可用天数	26.64	27.91	-4.54%	-18.24%	32.58	19.45	23.46

六大发电集团日均耗煤量



本周日耗继续回升，库存多偏稳。六大电日耗周均值为62.93万吨，同比去年高出近10万吨，处于同期偏高水平，随着气温的下降，耗煤需求支撑力度渐强，库存周均值为1674万吨，多维持刚需拉运，补库节奏仍较缓慢，重点电厂来看，11月19日，日供煤396万吨，当天耗煤406万吨，库存在9943万吨，同比去年高出700多万吨，补库基本结束。

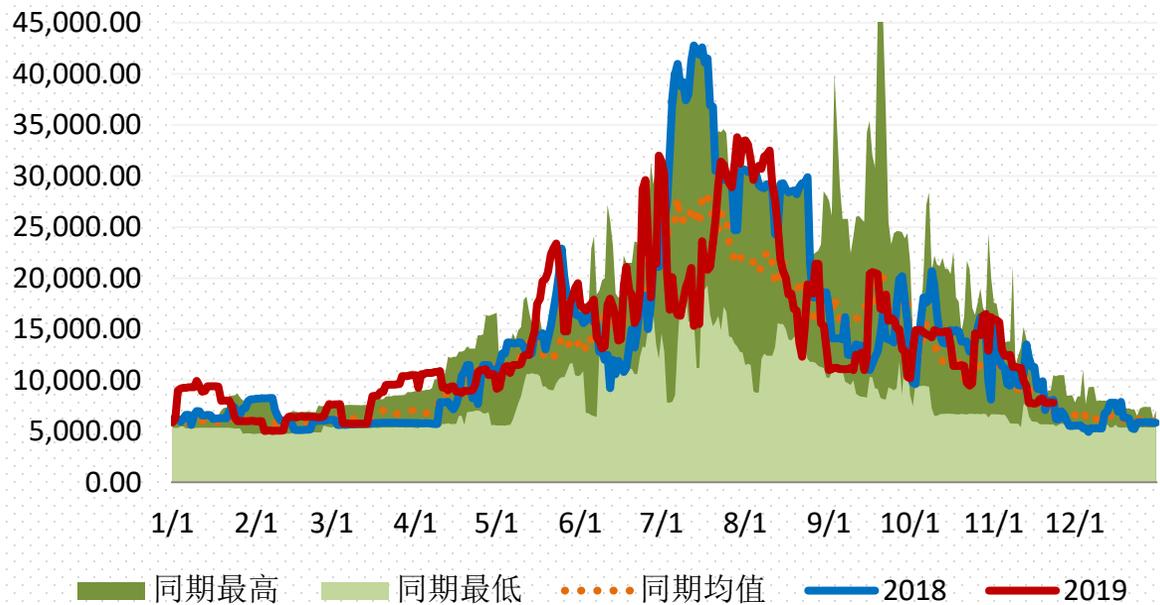


PART 6

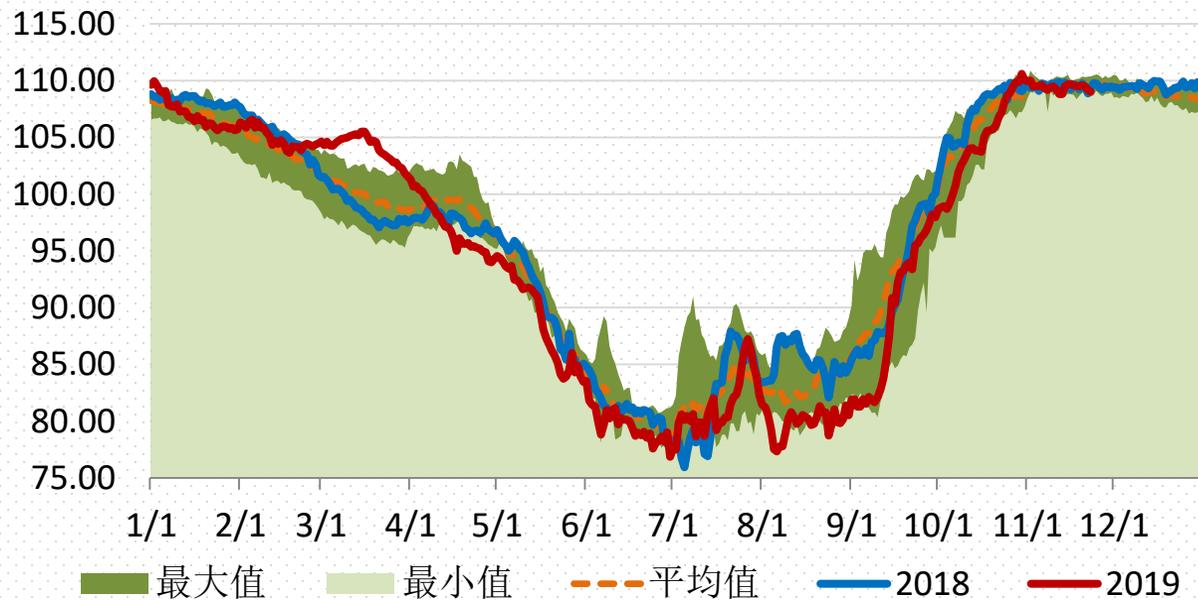
水电替代效应

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	7892.86	9288.57	-15.03%	-1.93%	25.46%	8872.86	5651.43	7388.29
三峡水头	109.41	109.31	0.08%	-0.02%	—	110.31	108.98	109.47

本周三峡出库流量日均值为7892.86立方米/秒，环比上周减少15%，同比减少1.9%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率约为25.46%；三峡上下游水位差日均值为109.41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。



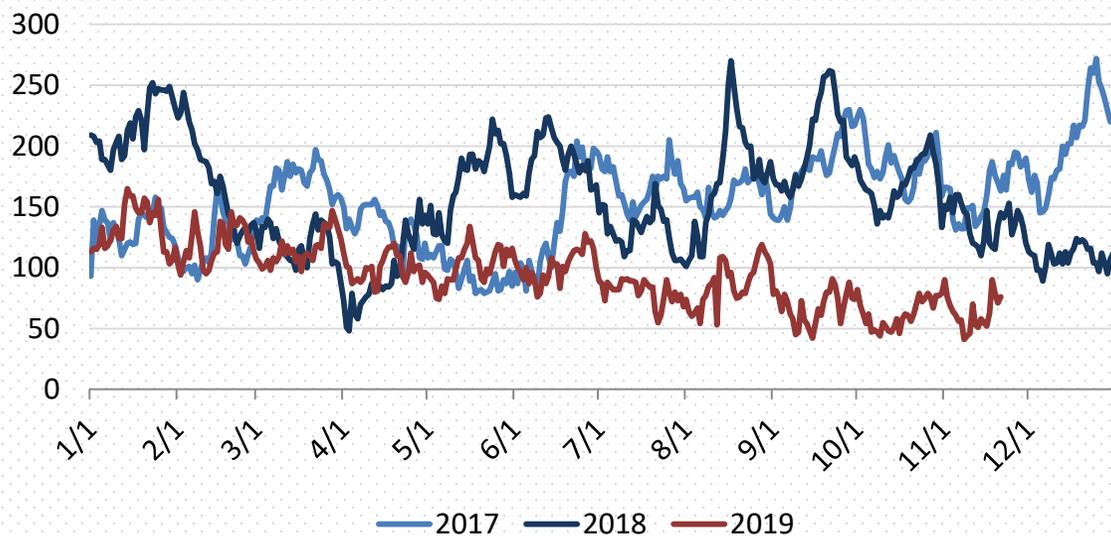
PART 7

海运状况

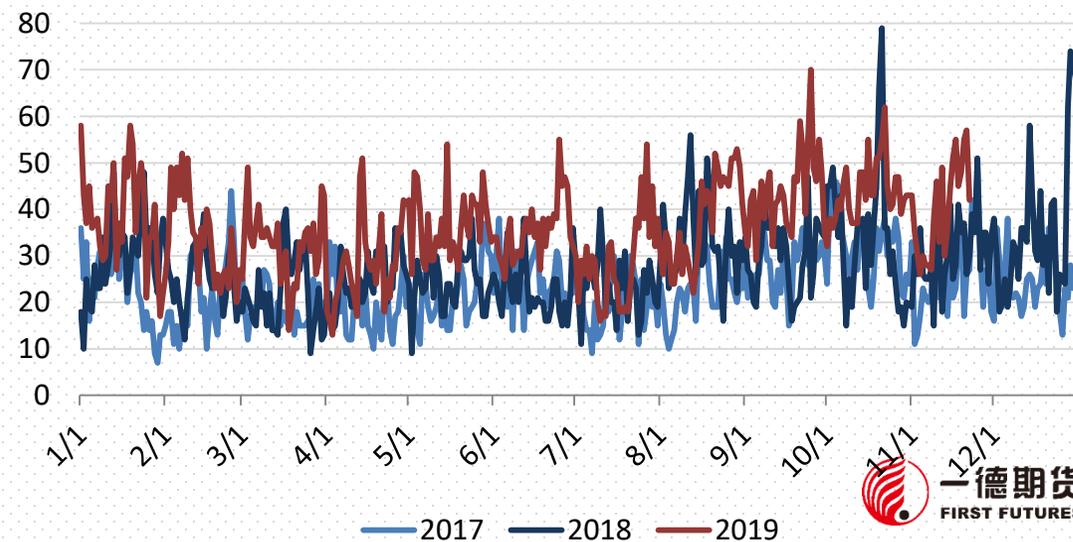
▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	2019.11.22	环比变化	同期最高	同期最低	同期均值	锚地船数
秦皇岛港	30 (4)	6 (-5)	102 (11)	36 (6)	68 (9)	偏少
曹妃甸港	16 (18)	10 (2)	20 (15)	7 (3)	12 (10)	适中
京唐港	17 (20)	3 (0)	25 (9)	15 (1)	19 (5)	适中
黄骅港	15	4	89	51	67	偏少
四港合计	78 (42)	23 (-3)	236 (35)	109 (10)	166 (24)	偏少

环渤海四港合计锚地船舶数



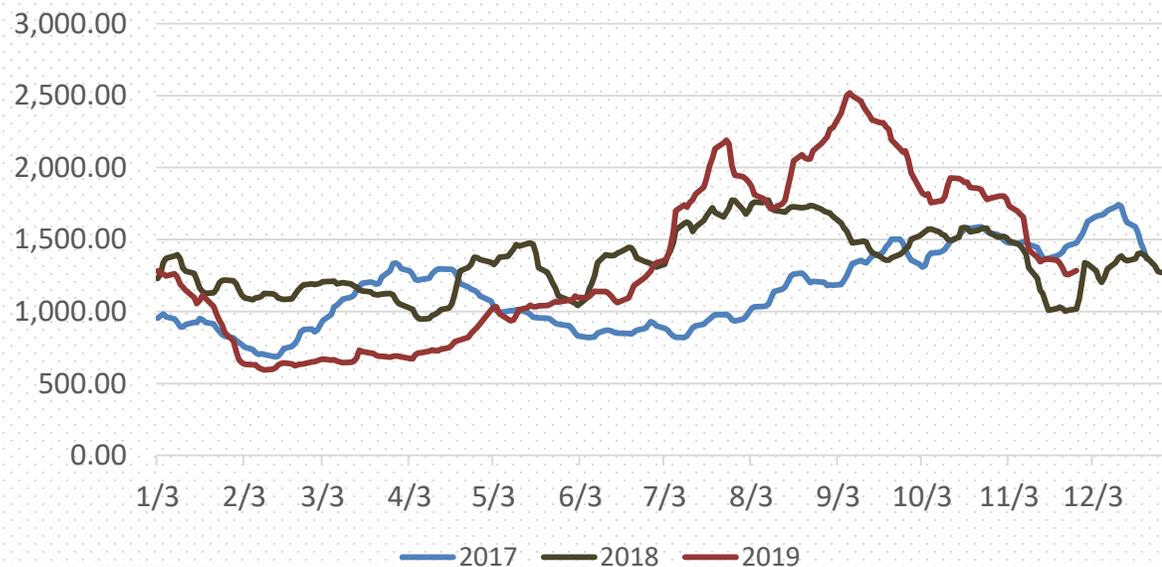
环渤海三港合计预到船舶数



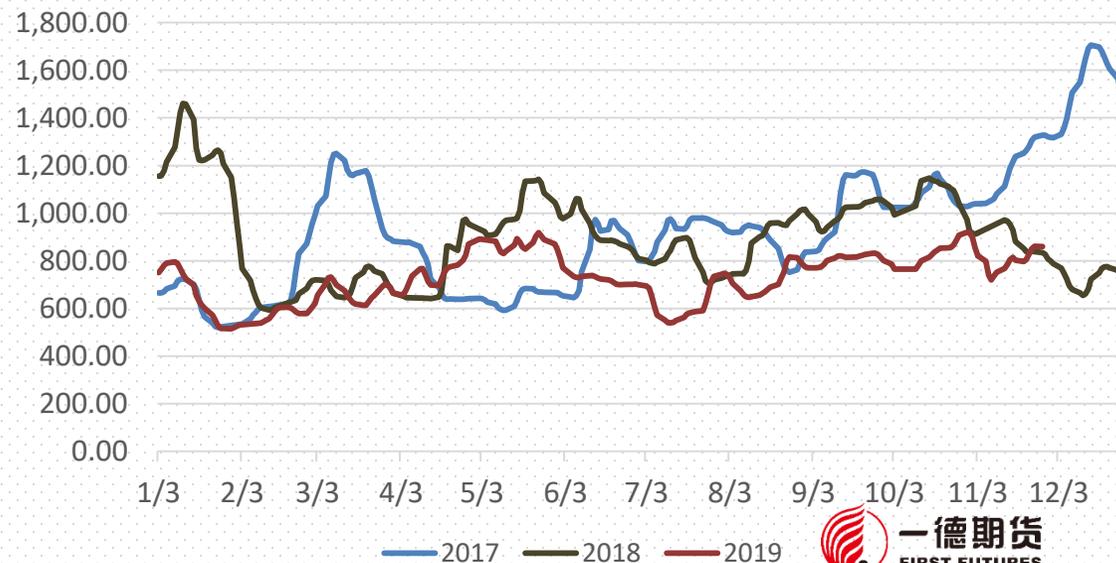
▶ 海运费综合走势

	2019-11-22	2019-11-15	环比变化	同比		2019-11-22	2019-11-15	环比变化	同比
BDI指数	1284.0	1357.0	-73.0	26.13%	秦皇岛-宁波	47.8	45.3	2.5	1.92%
CBCFI指数	860.0	796.5	63.4	3.01%	秦皇岛-上海	33.4	30.4	3.0	7.74%
秦皇岛-广州	43.5	40.5	3.0	2.35%	秦皇岛-南京	42.3	39.4	2.9	4.70%
秦皇岛-福州	41.9	38.7	3.2	3.71%					

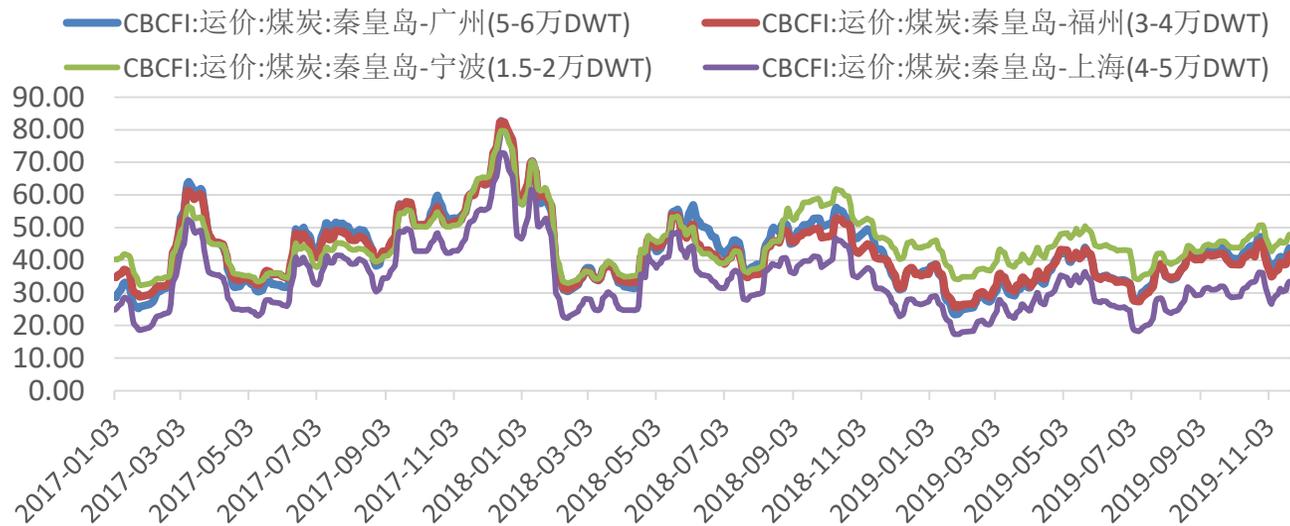
BDI



CBCFI:煤炭:综合指数



运输情况



本周四港合计锚地船舶总数为**78艘**，较上周五增加**23艘**，三港预到船舶数为**42艘**，较上周五减少**3艘**。近期拉运有所好转，限航解除，周转效率提升，但港口船舶数仍低位运行。电厂日耗稳中有升，但补库节奏依旧缓慢。国内海运市场偏稳运行，CBCFI指数最新报**860**，较上周增**63**个点，国内其他航线续涨**2-3元**，BDI指数继续回落，最新报**1284**，较上周减**73**个点。



PART 8

持仓分析

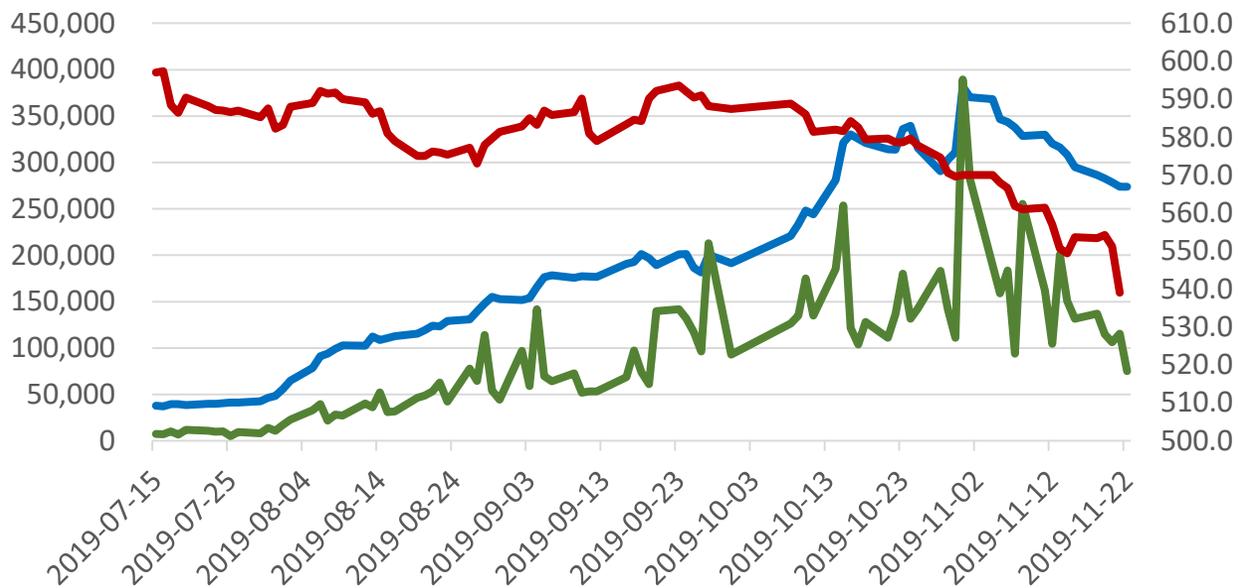
► 主力持仓分析

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
2019.11.22	273754	554.4	39120 (28.58%)	60080 (43.89%)	88508 (64.66%)	47315 (34.57%)	70861 (51.77%)	96458 (70.47%)
2019.11.15	295150	554.0	43388 (29.40%)	66464 (45.04%)	97171 (65.85%)	48274 (32.71%)	75218 (50.97%)	101359 (68.68%)
增幅	-21396 (-7.25%)	0.4 (0.07%)	-4268 (-9.84%)	-6384 (-9.61%)	-8663 (-8.92%)	-959 (-1.99%)	-4357 (-5.79%)	-4901 (-4.84%)

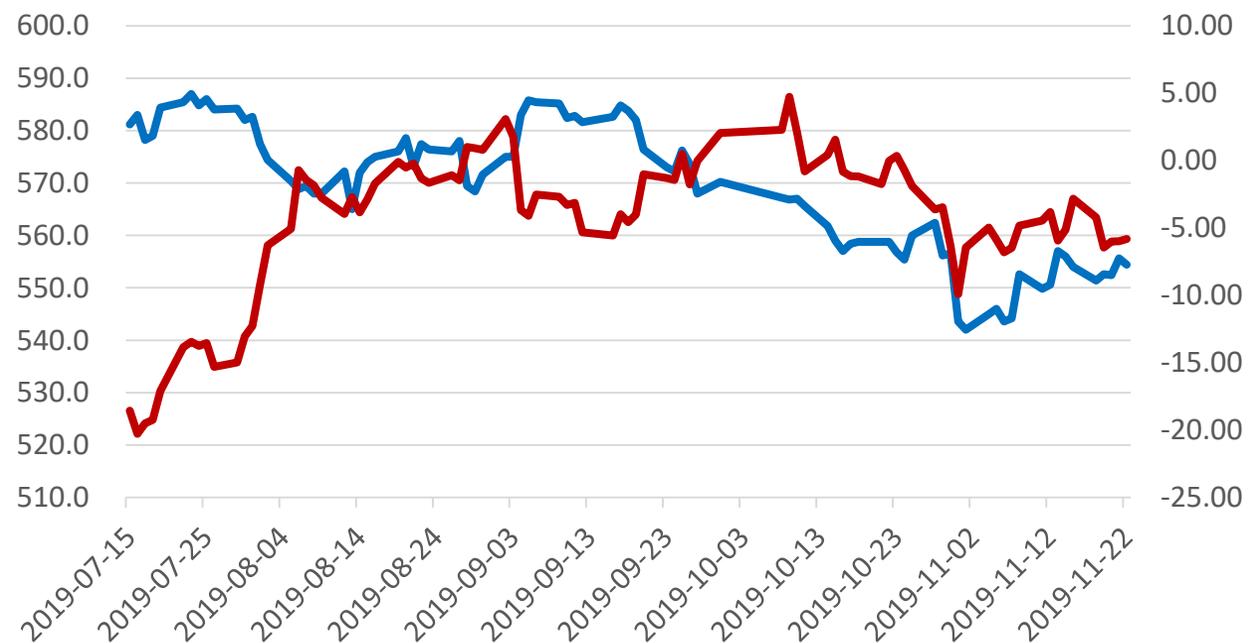
11月22日收盘后01合约总持仓至27.4万手，周减2.1万手，收盘价报554.4，变动不大。持仓集中度上，本周多头持仓集中度减弱，而空头持仓集中度进一步增强，净持仓仍维持空头。增仓集中度看，多头减仓数量及减仓幅度均高于相应空头，资金仍偏谨慎。

持仓分析

持仓量 成交量 收盘价



收盘价 前20名净多单占比 (%)



► 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