



# 一德期货【动力煤】周报 2020-04-20

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、汽运状况
- 目录 8、海运状况
- 目录 9、持仓分析



PART 1

重要资讯与观点策略

## ► 要闻资讯

---

- 1、原煤生产：3月份，生产原煤3.4亿吨，同比增长9.6%，增速由负转正。一季度，生产原煤8.3亿吨，同比下降0.5%。
- 2、发电：3月份，发电5525亿千瓦时，同比下降4.6%，日均发电178.2亿千瓦时。一季度，发电15822亿千瓦时，同比下降6.8%。分品种看：3月份，火电、水电增速下降，但降幅收窄；核电、风电、太阳能发电等新能源发电增长较快。其中，火电同比下降7.5%，水电下降5.9%，分别比1—2月份收窄1.4和6.0个百分点；核电增长6.9%，风电增长18.1%，太阳能发电增长8.6%。
- 3、海关总署：中国1-3月煤及褐煤进口量9578万吨，同比+28.3%。3月份进口煤总量2772万吨，同比18.1%。
- 4、【中国3月规模以上工业增加值同比下降1.1%，一季度同比下降8.4%】3月份，中国规模以上工业增加值同比实际下降1.1%，降幅比1—2月份收窄12.4个百分点。一季度，规模以上工业增加值同比 -8.4%，预期 -10%，前值 -13.5%。
- 5、国家统计局：1—3月份，全国房地产开发投资21963亿元，同比下降7.7%，降幅比1—2月份收窄8.6个百分点。其中，住宅投资16015亿元，下降7.2%，降幅收窄8.8个百分点。

## ► 本周观点及策略

---

供需形势依旧宽松，弱势局面一时难改，本周煤价延续跌势，不过整体跌幅收窄，市场稳价调控消息增多，盘面企稳反弹。各环节库存高位，销售依旧不畅，本周坑口价格多继续下调。港口调度比较平稳，调出仍不及调入，不过本周市场氛围略有好转，港口累库速度减缓，目前库存已攀升至高位，疏港压力较大，下游仍多持观望压价的态度，整体询货采购相对仍偏冷清，增量有限。工业用电增长不足，民用电处于淡季，整体用煤需求支撑仍显乏力，电厂负荷较低，接货意愿仍不高。市场悲观情绪持续发酵，随着煤价一路下跌，现货价格已跌破绿色区间下沿运行至蓝色区间内，且跌势一直未改，本周市场有关稳价调控的消息明显增多。盘面已率先企稳反弹，略偏强震荡运行，市场参与者有所谨慎。一季度煤炭合计进口量高达9578万吨，超预期，近日进口收紧消息也增多，据说广州海关已暂停进口煤炭报关。市场稳价会议召开，CCI5500价格暂停对外发布，据悉现货交易暂不得使用CCI指数参考确定现货价格。市场上有关煤企生产减量的倡议也增多，整体上对悲观情绪持续发酵后的市场有提振。目前来看，一系列相干政策措施及预期对当前市场有稳定作用，不过短期供需宽松的局面一时难有明显扭转，后续煤价的走势仍取决于供需实质的变动情况，继续关注市场进一步的变动。



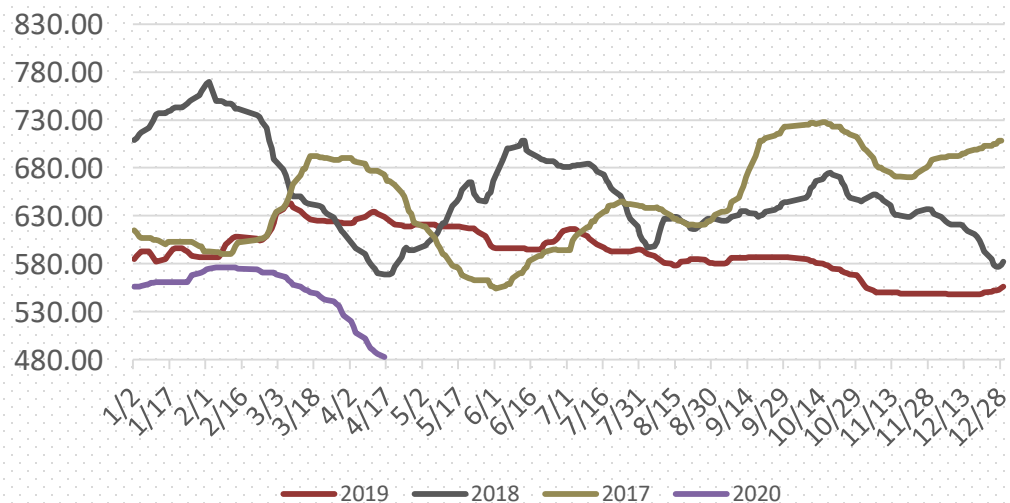
PART 2

价格走势及价差分析

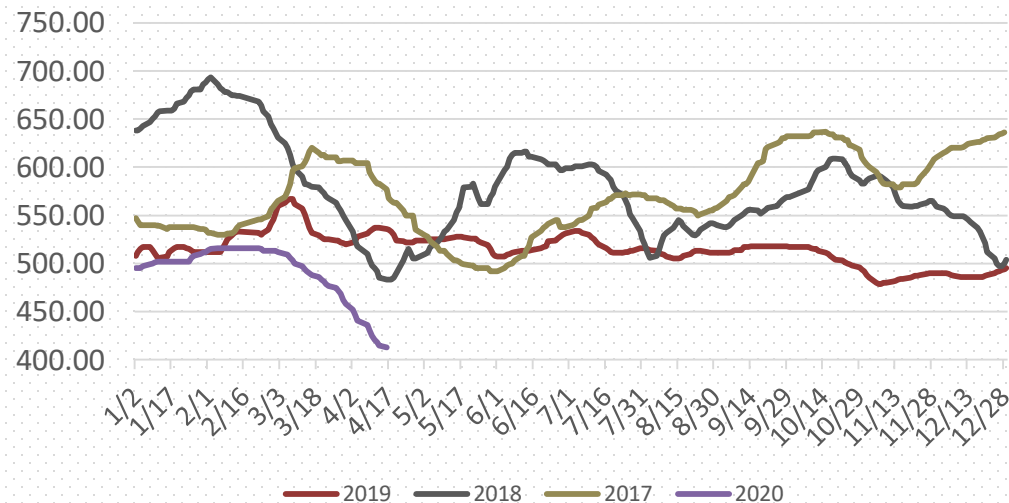


# 现货价格

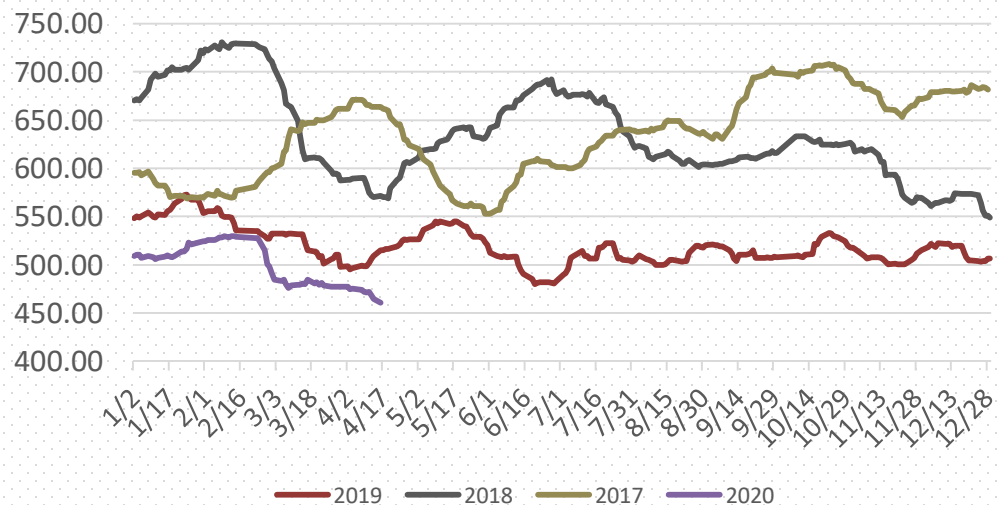
CCI5500



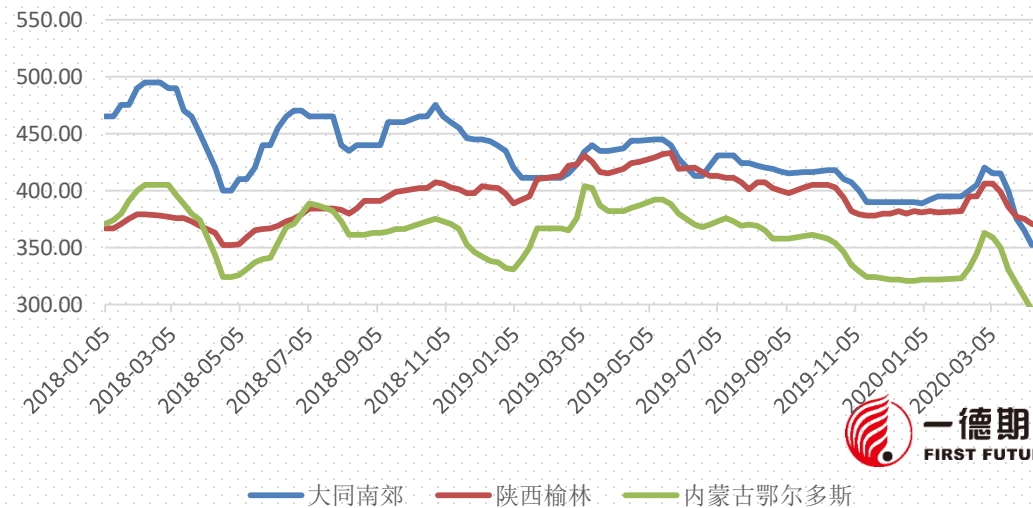
CCI5000



CCI进口5500



坑口价格



## ▶ 现货价格

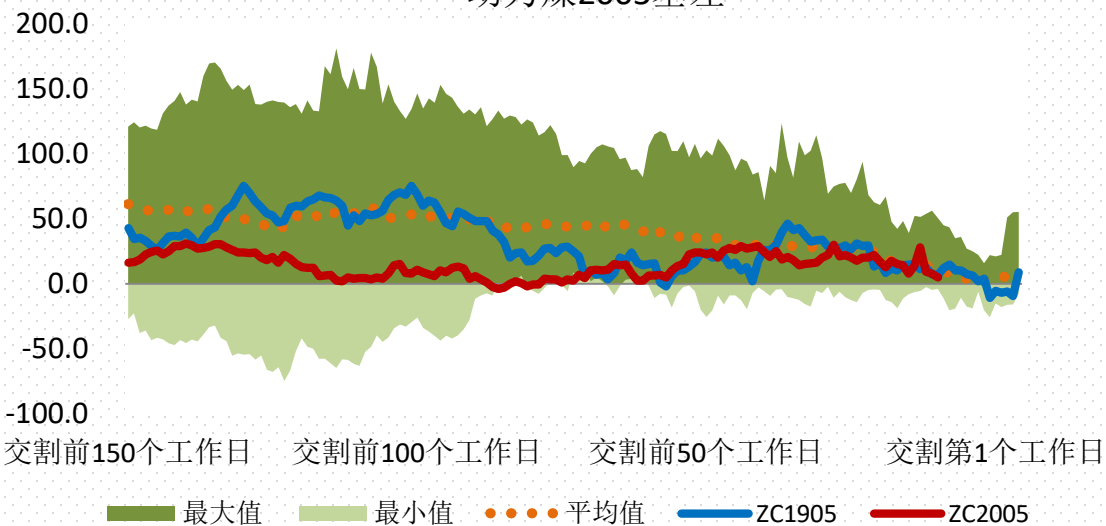
		2020-04-17	2020-04-10	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
坑口	大同南郊	—	352.0	—	437.0	—	连续四周回落	—
	陕西榆林	369.0	371.0	-2.0	419.0	-11.93%	连续六周回落	偏小
	内蒙鄂尔多斯	283.0	295.0	-12.0	382.0	-25.92%	连续七周回落	适中
价格指数	CCI5500	483.0	497.0	-14.0	627.0	-22.97%	连续七周回落	适中
	CCI5000	413.0	431.0	-18.0	535.0	-22.80%	连续七周回落	偏大
进口煤	CCI进口5500	460.7	471.6	-10.9	514.8	-10.51%	连续三周回落	适中

本周煤价跌势不改，继续回落，不过整体跌幅略有收窄。坑口销售依旧较差，出货不畅，煤价持续下调，部分煤矿有减产或停产检修。港口询货采购冷清，成交稀少，库存高位，不过后半周市场情绪略有好转，但下游仍多压价。本周CCI5500价格下跌14元至483元/吨，CCI5000价格回落更多，续降18元至413元/吨。进口煤价格亦继续走弱，本周CCI进口5500较上周回落10.9元，最新报价460.7元/吨。

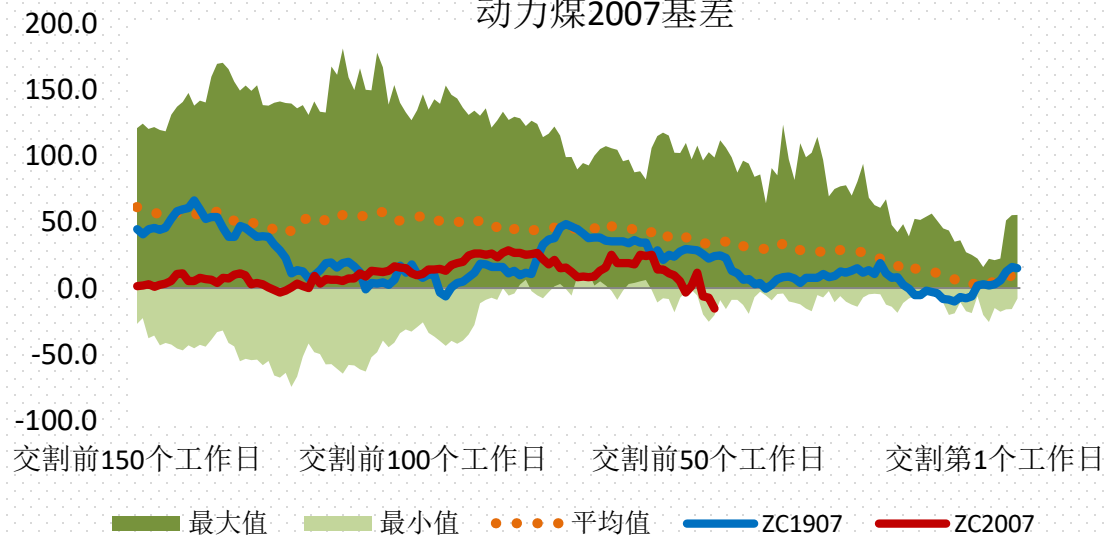


# 基差走势

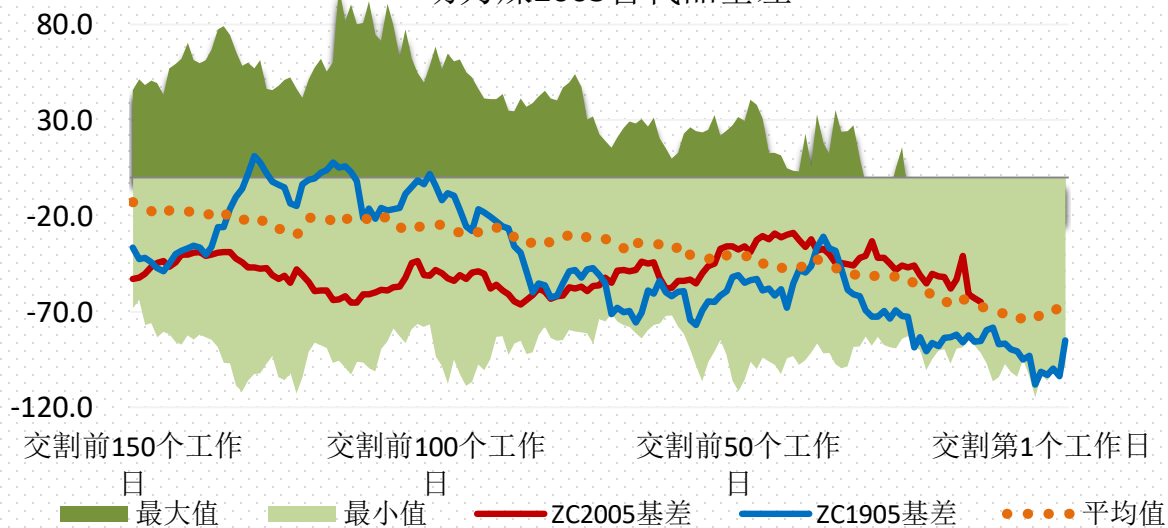
## 动力煤2005基差



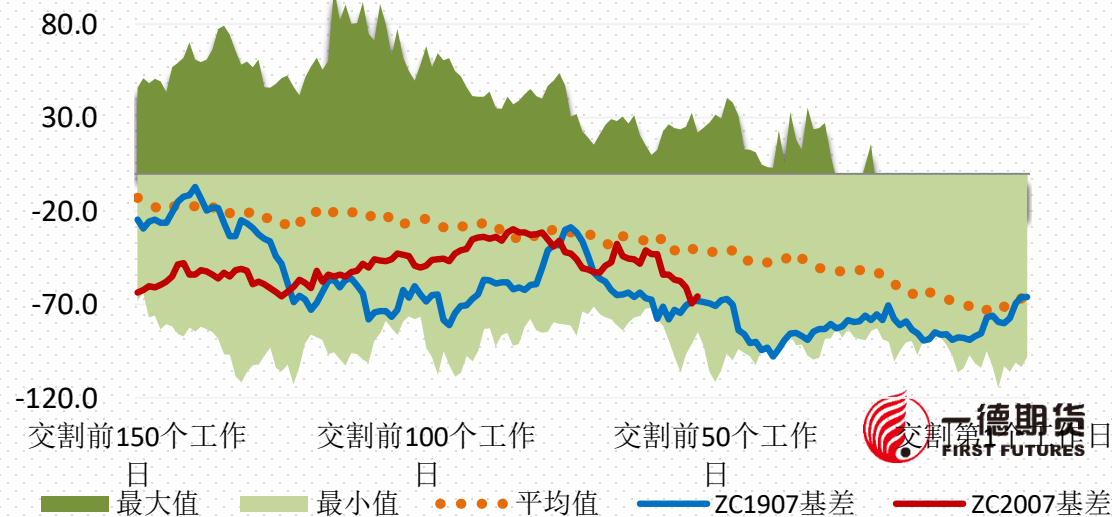
## 动力煤2007基差



## 动力煤2005替代品基差



## 动力煤2007替代品基差



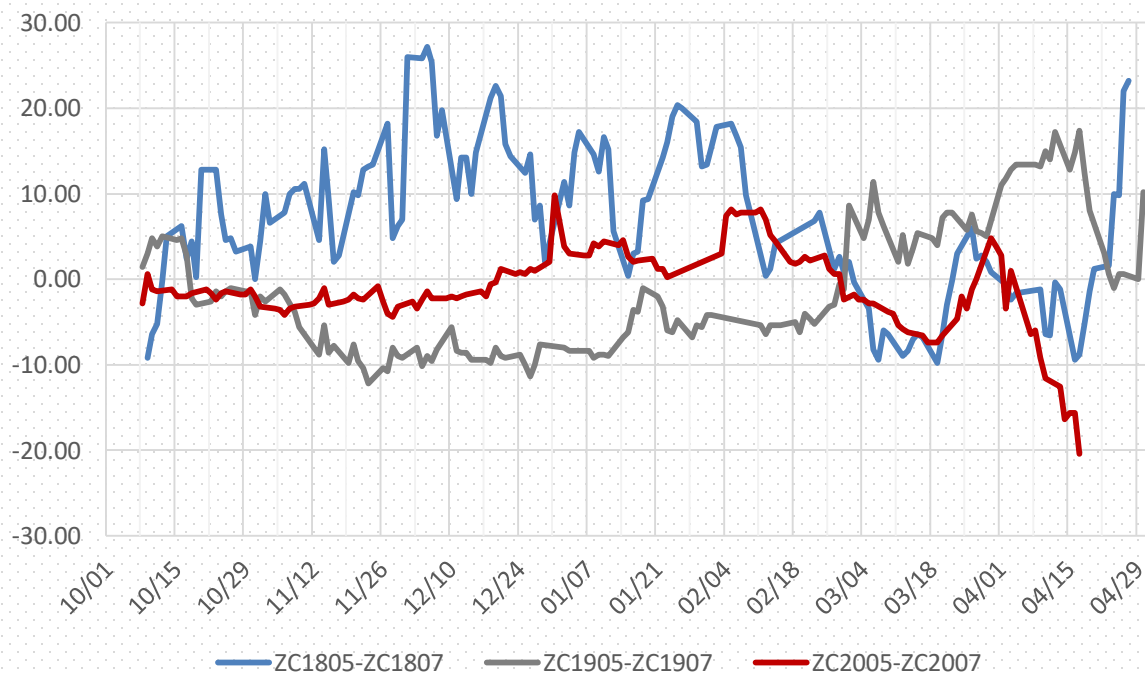
## ▶ 期货价格及价差

	收盘价		标准品基差			替代品基差		
	2020-04-17	2020-04-17	环比变化	同比变化	同期位置	2020-04-17	环比变化	同比变化
ZC2005	478.0	5.0	-3.0	-1.8	适中	-65.0	-7.0	20.2
ZC2007	498.4	-15.4	-11.8	-39.6	偏低	-85.4	-15.8	-17.6
ZC2009	498.6	-15.6	-13.2	-52.6	偏低	-85.6	-17.2	-30.6

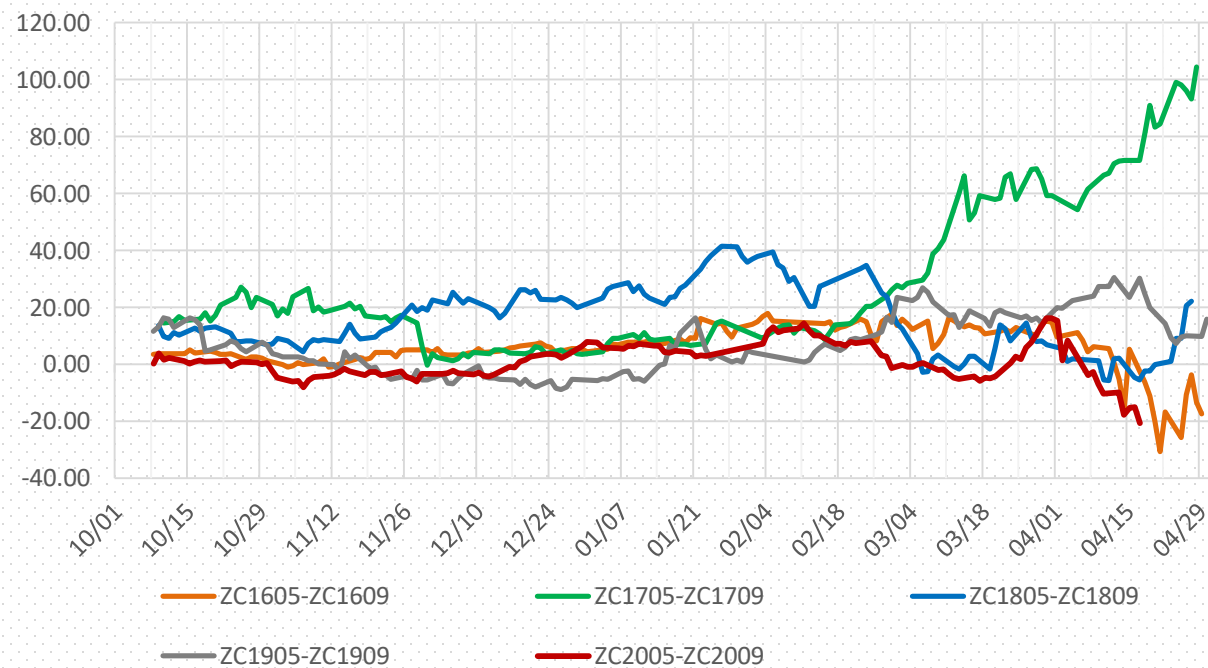
	2020-04-17	2020-04-10	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2005-ZC2007	-20.4	-11.6	-8.8	17.4	-37.8	偏低
ZC2005-ZC2009	-20.6	-10.4	-10.2	30.2	-50.8	偏低

# ▶ 价差分析

### 动力煤05、07价差

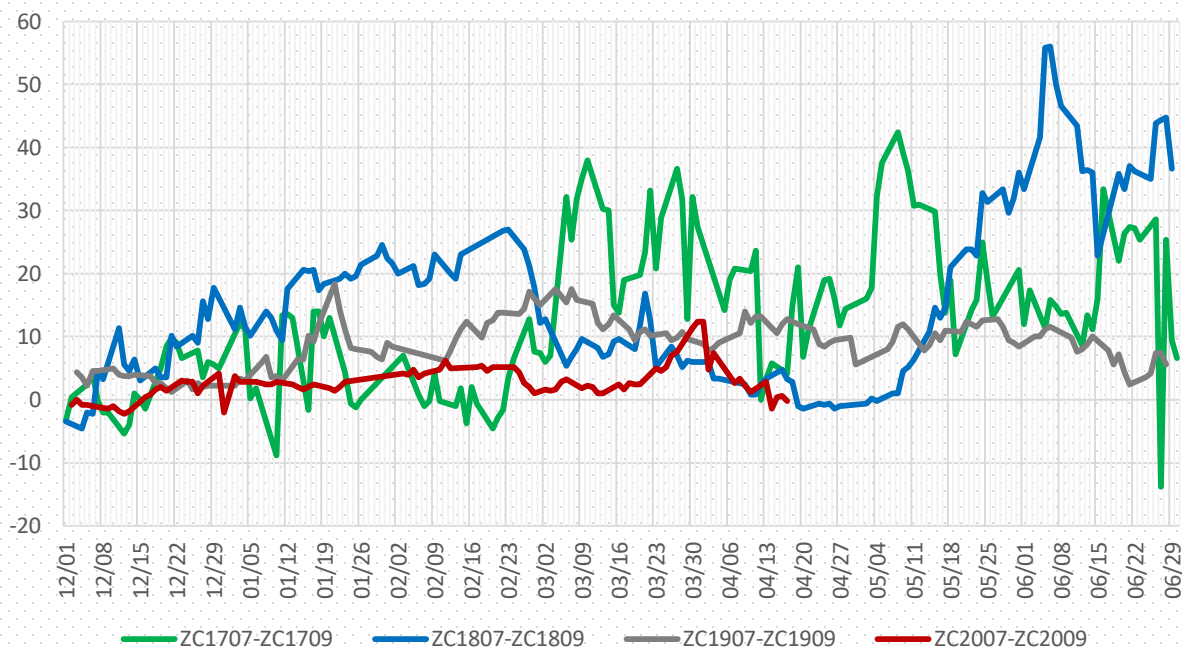


### 动力煤05、09价差



## ▶ 价差分析

动力煤07、09价差



本周现货价格继续下行，而期货价格回落后走出V型反转，偏强运行，远月合约大幅升水现货。截止周五收盘，05合约最新基差为5元/吨，较上周减少3元/吨，变化不大，继续回归现货；07合约基差运行至-15.4元/吨，环比减少11.8元/吨；09合约基差亦运行至-15.6元/吨，降13.2元/吨，远月合约明显反弹走强。跨月价差看，05-07价差继续缩小8.8元至-20.4；05-09价差缩10.2元至-20.6，09合约基本平水07，甚至小升水，市场参与者有所谨慎。

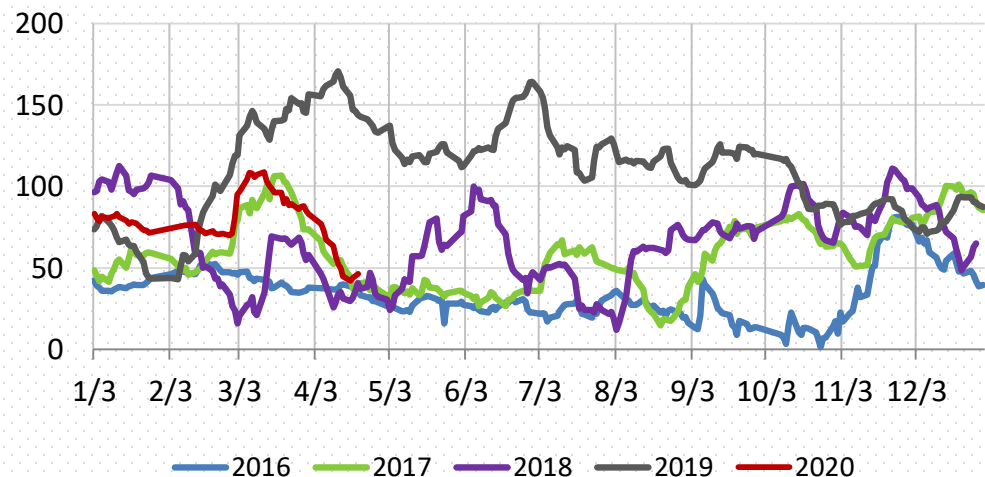


PART 3

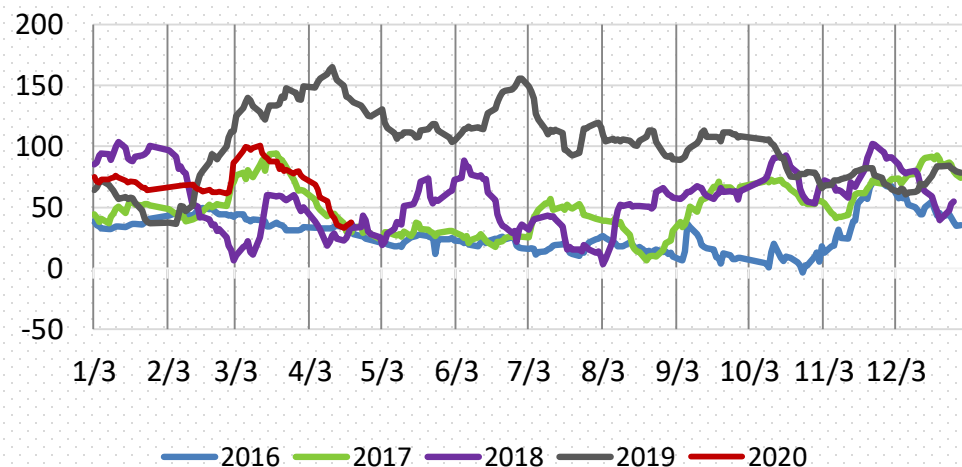
进口煤优势分析

# 进口煤优势

## 进口煤优势（广州）



## 进口煤优势（上海）



内外局势承压偏弱，本周进口煤价格跌幅加大，CCI进口5500价格周跌10.9元至460.7元/吨，本周公布的3月份煤炭进口量数据并不低，有所超预期，按照今年的平控思路，后期收紧力度将加大，对进口煤价也会形成打压。国内需求亦弱势，在政策引导下，终端企业及贸易商多减少进口煤询货采购。本周内外价差继续回落，进口煤优势明显减弱。



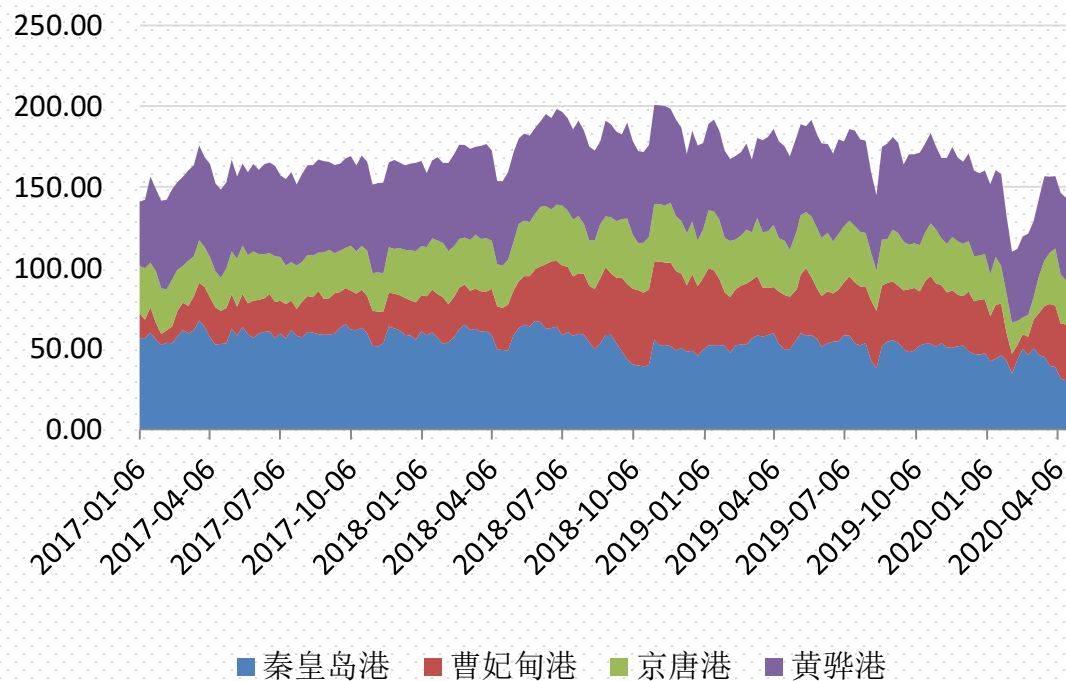


PART 4

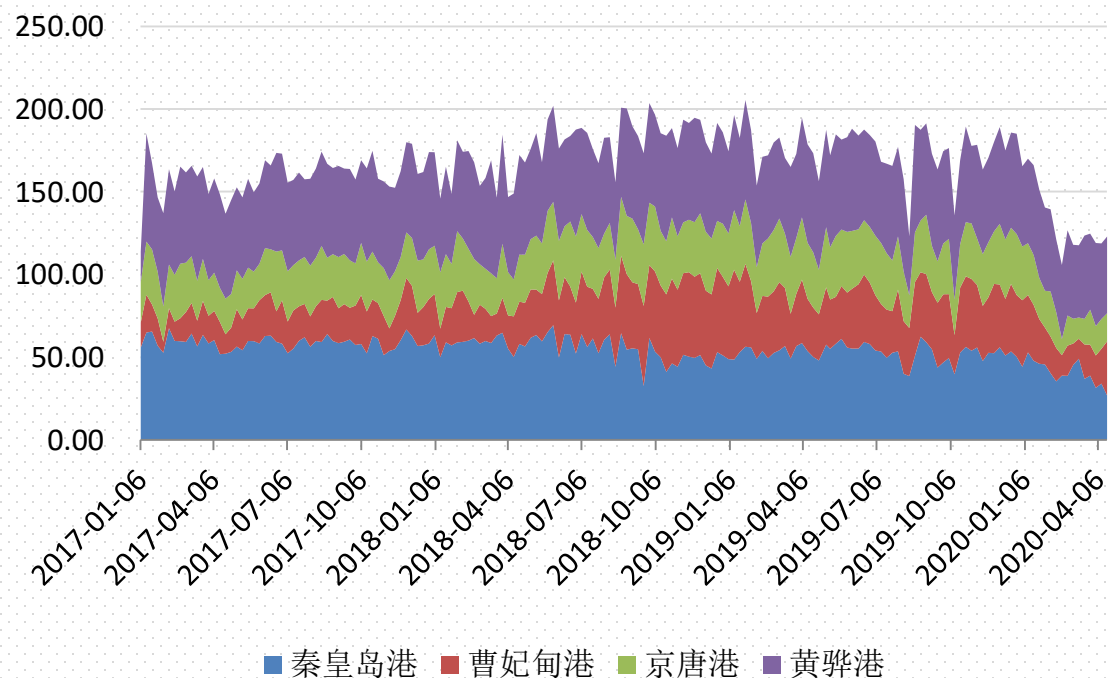
北方港口供需

# ▶ 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



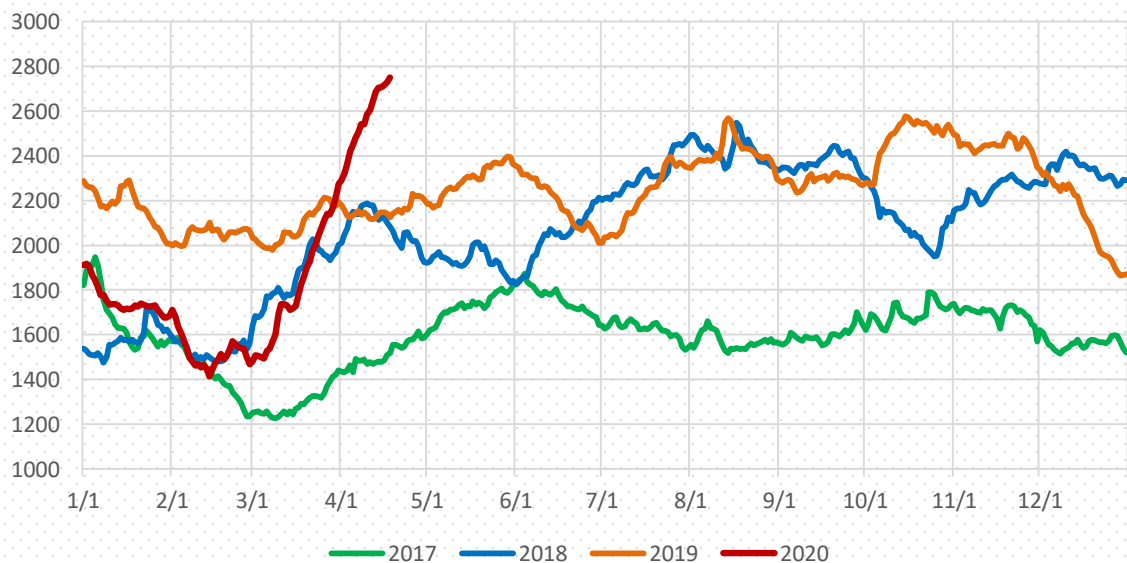
## ▶ 北方港口调度

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	30.21	-1.13	36.79	41.84	41.95	52.35
曹妃甸港	34.67	0.59	35.36	25.04	24.93	35.59
京唐港	27.23	-3.03	30.59	22.84	23.51	32.67
黄骅港	51.14	0.43	49.17	48.66	49.69	54.61
四港合计	143.26	-3.14	151.91	138.38	140.08	175.22
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	26.79	-7.20	33.57	37.50	40.58	52.68
曹妃甸港	32.76	11.70	22.58	18.89	22.14	37.09
京唐港	16.99	-1.06	17.90	16.68	20.41	32.89
黄骅港	46.43	0.71	47.77	46.77	48.25	54.84
四港合计	122.96	4.16	121.82	119.84	131.38	177.5

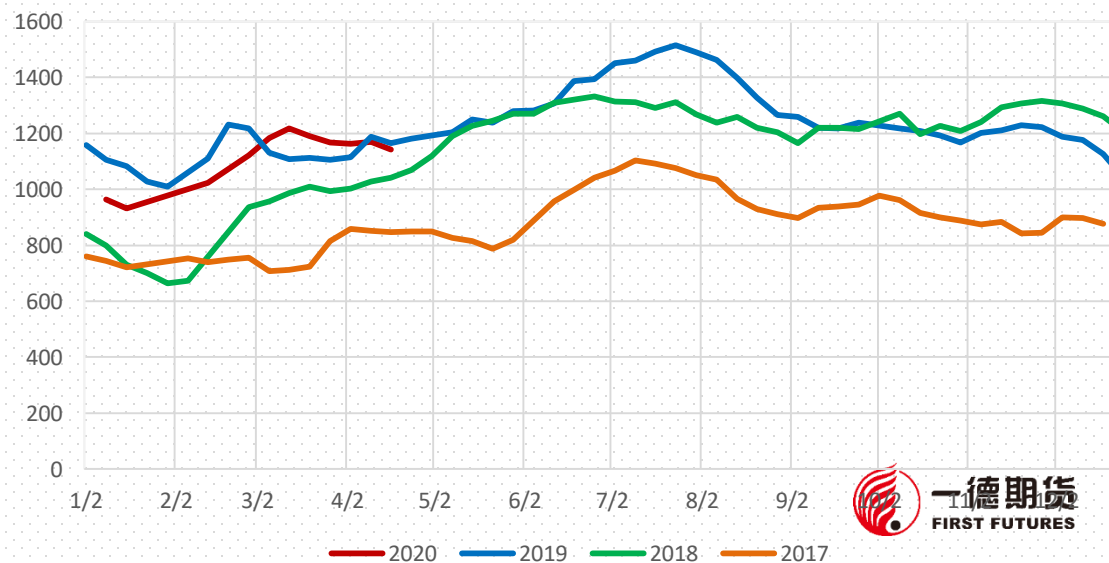
# 港口库存

库存	2020.04.17	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	688.50	24.00	546.18	633.00	447.00	551.00
曹妃甸港	967.90	13.60	619.08	757.40	239.70	543.05
京唐港	851.30	74.80	494.59	602.80	295.30	458.05
黄骅港	243.00	33.00	184.99	195.00	152.00	175.25
四港合计	2750.70	145.40	1844.84	2188.20	1134.00	1727.35

环渤海港口库存

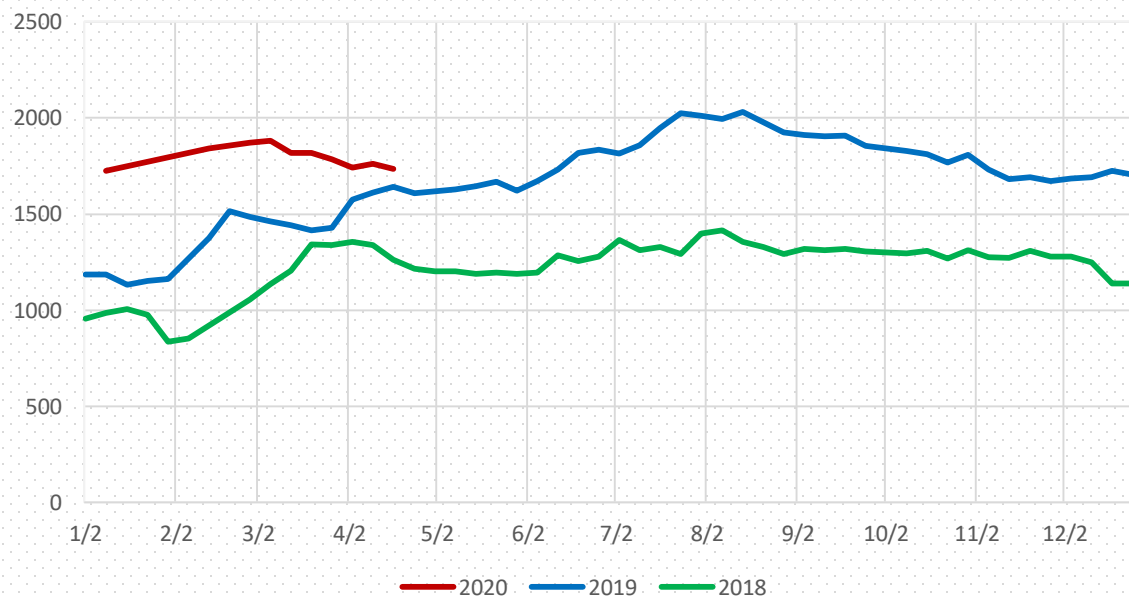


江内港口动力煤库存

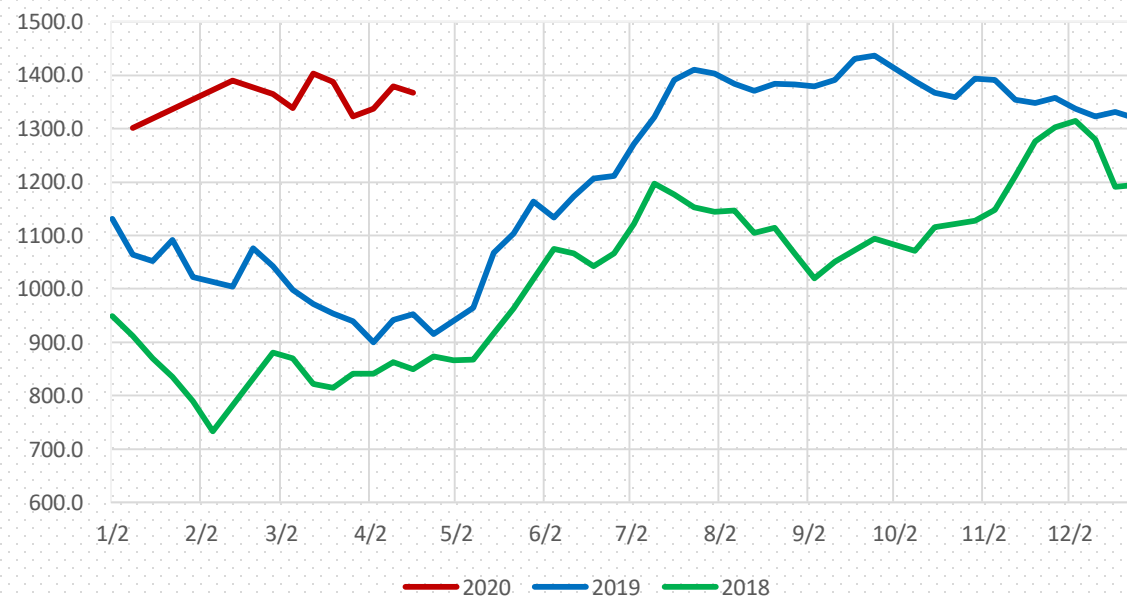


# ▶ 港口情况

## 华南港口动力煤库存



## 华东港口动力煤库存



## ▶ 港口情况

---

本周港口调度变化不大，发运仍以中大户为主，整体的调入量比较平稳，大秦线有开天窗，发运受到小幅影响，需求弱勢，成交冷清，调出仍偏低位。截止周五本周四港合计日均调入**143.26**万吨，较上周减少**3.14**万吨，四港合计日均调出**122.96**万吨，较上周增加**4.16**万吨。本周市场情绪略有好转，但目前下游仍多压价观望，询货采购增量有限。环渤海港口整体维持净调入状态，库存持续攀升后疏港压力增大。周五四港合计库存达**2750**万吨，周增**145**万吨，处历史高位，本周累库略有减缓。本周江内港口及华南华东港口动力煤库存均有小幅回落，变化不大，整体库存水平仍在高位。



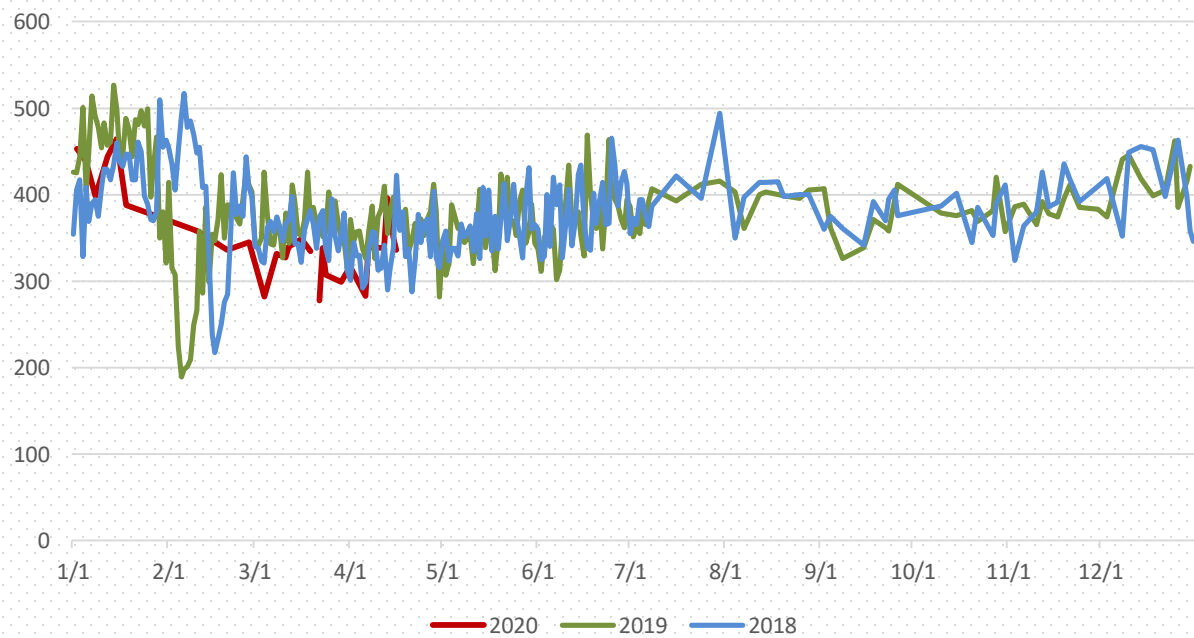


PART 5

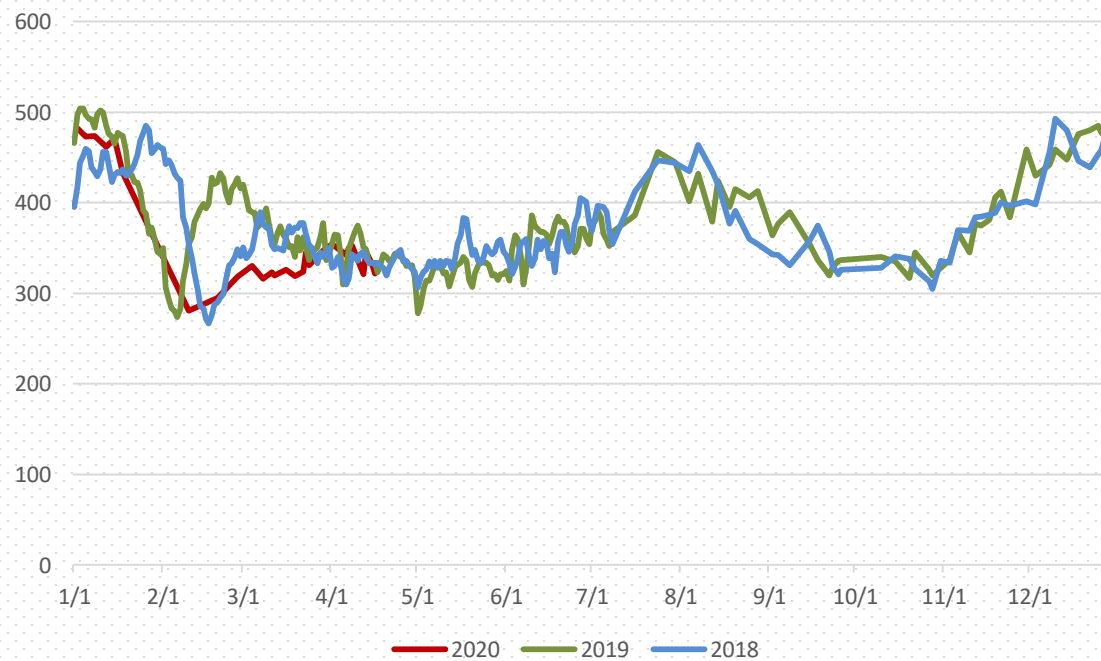
电厂供需

# 重点电厂

## 重点电厂日供煤

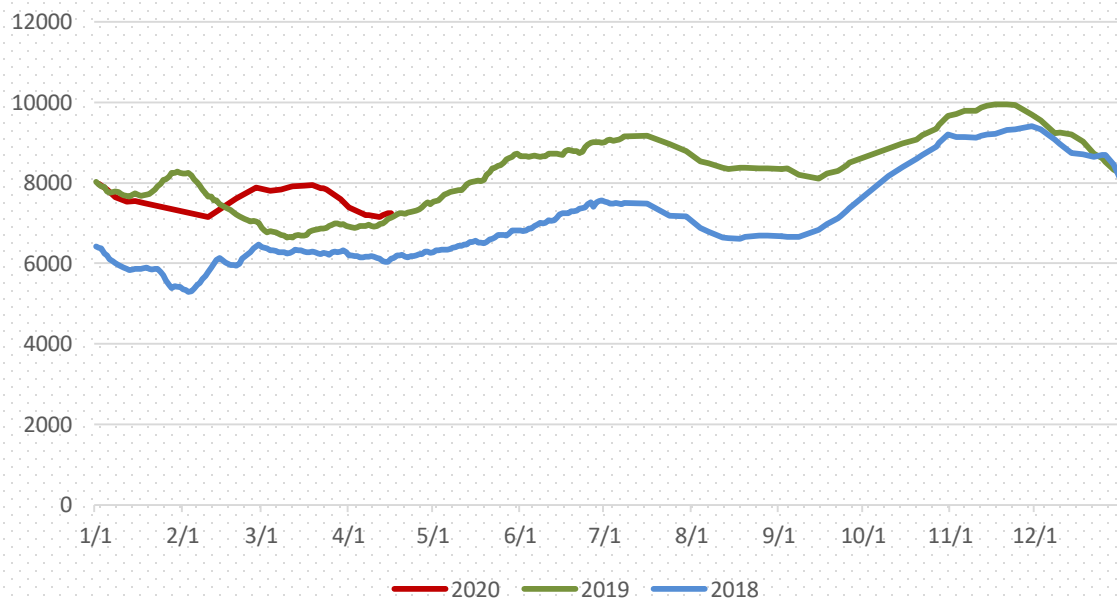


## 重点电厂日耗煤

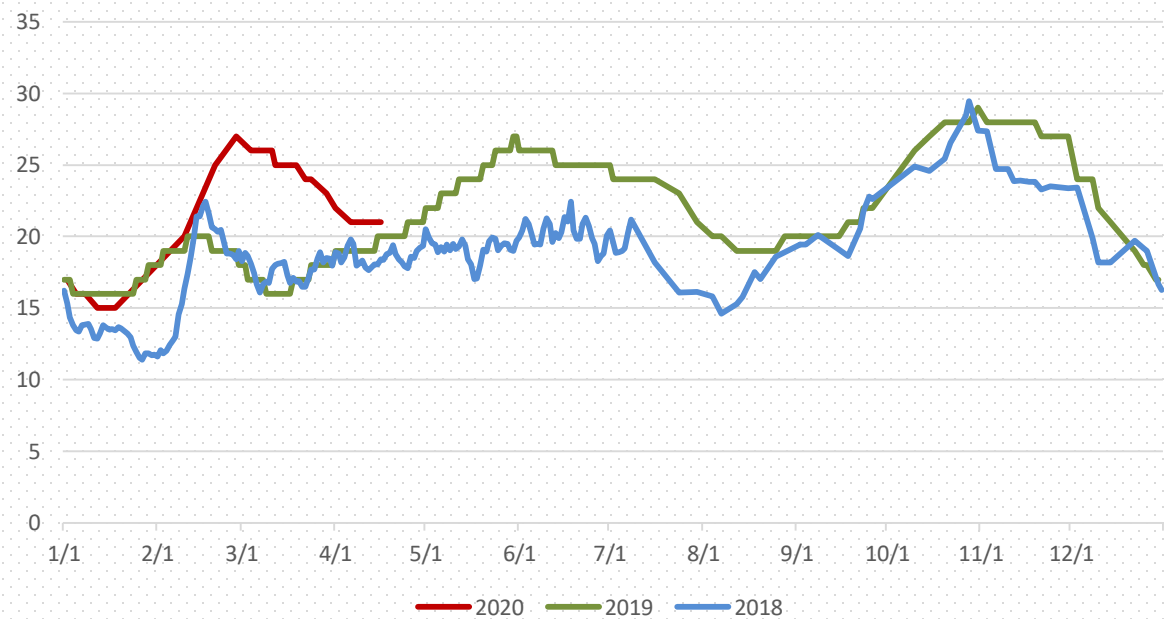


# 重点电厂

## 重点电库存

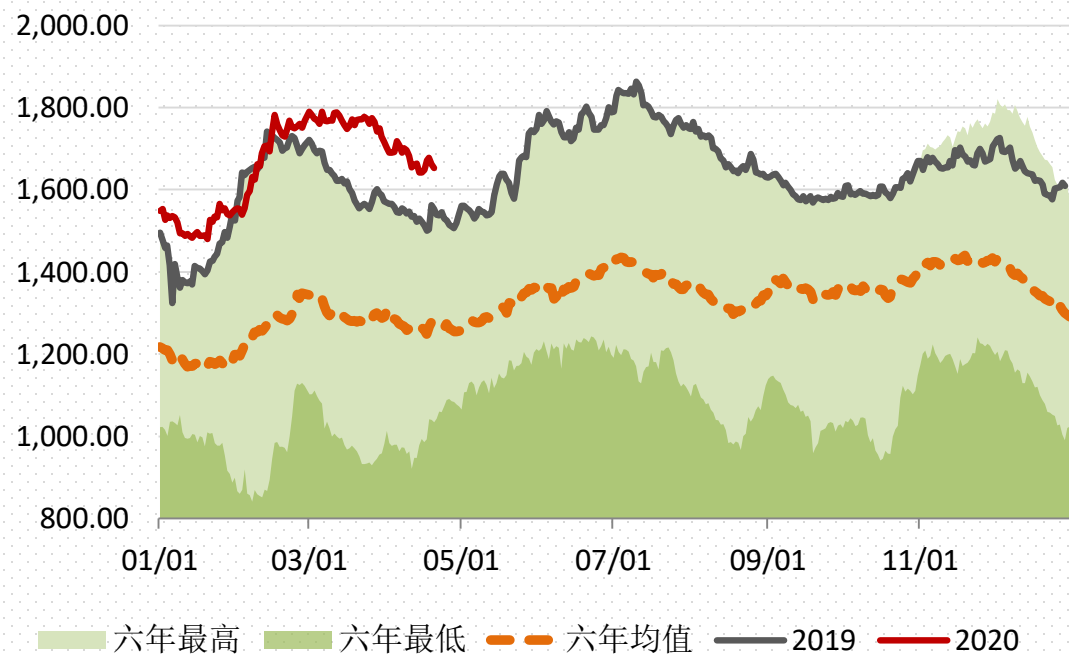


## 重点电厂库存可用天数

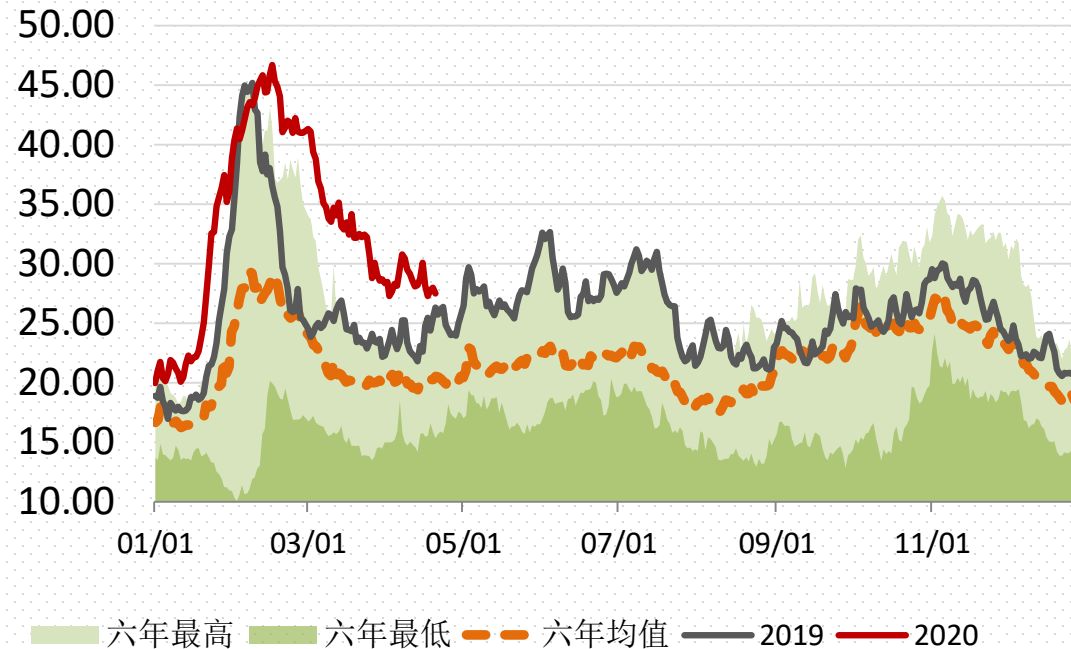


# ▶ 六大电厂

### 六大发电集团库存



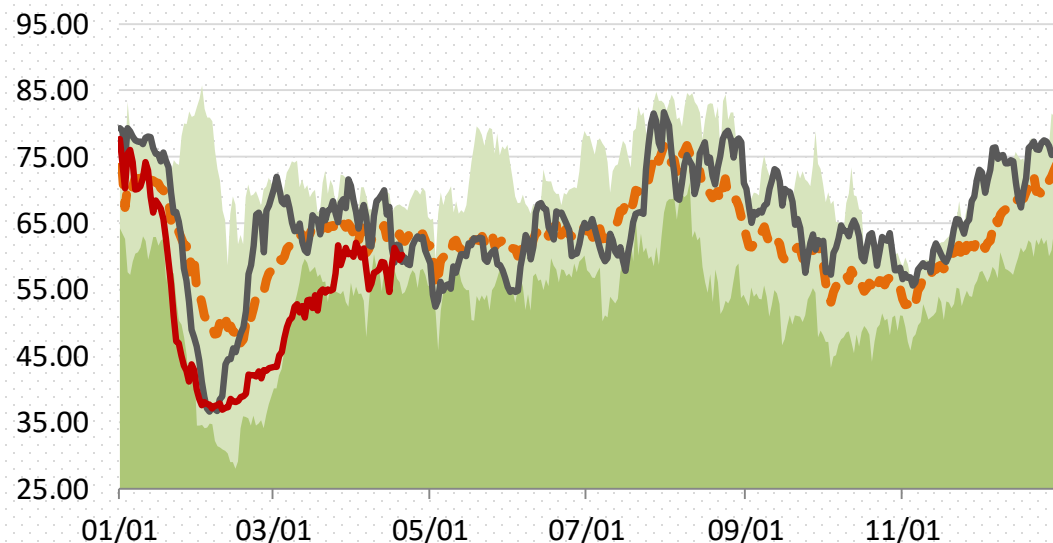
### 六大发电集团库存可用天数



## 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	58.83	57.47	2.38%	-7.90%	67.29	56.54	63.00
六大电厂煤炭库存	1656.45	1678.33	-1.30%	8.84%	1521.89	997.17	1261.21
六大电厂库存可用天数	28.19	29.23	-3.57%	17.94%	23.90	15.57	20.05

六大发电集团日均耗煤量



六年最高 六年最低 六年均值 2019 2020

工业企业复工进程继续推进，需求逐步恢复，但支撑力度仍弱。本周六大电日耗周均值为58.83万吨，较上周小幅增加，工业用电恢复慢叠加民用需求淡季，沿海电厂日耗偏低位，采购动力不足，下游多观望压价。4月16日，重点电厂日供336万吨，日耗322万吨，库存运行至7251万吨，近期供耗变化不大，库存震荡平稳运行，电厂整体供需仍宽松。



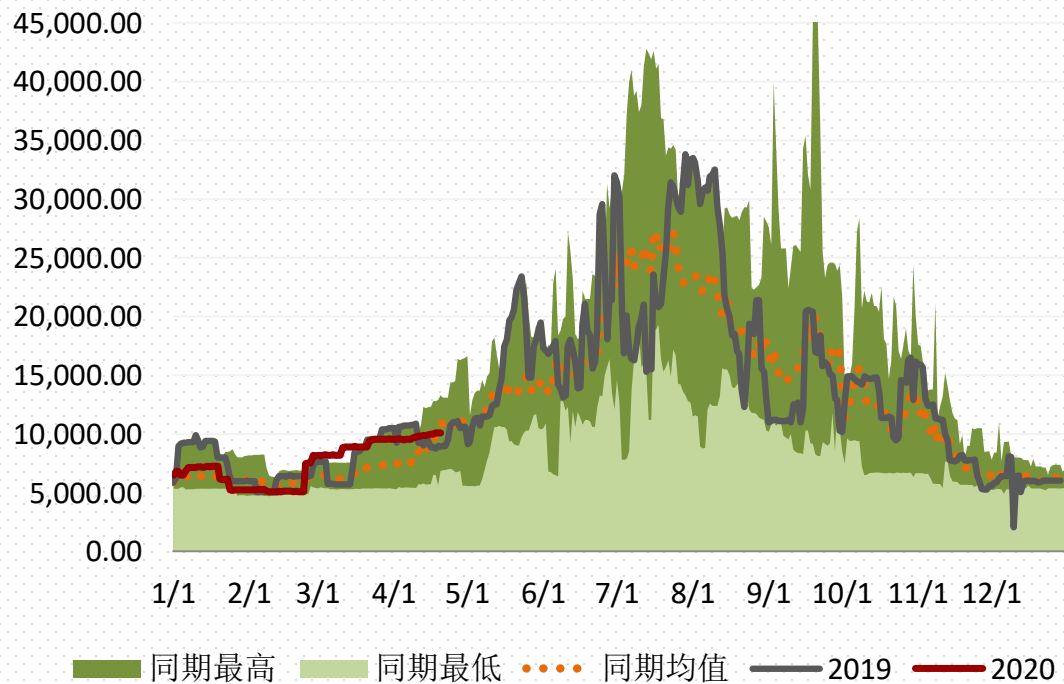
PART 6

水电替代效应

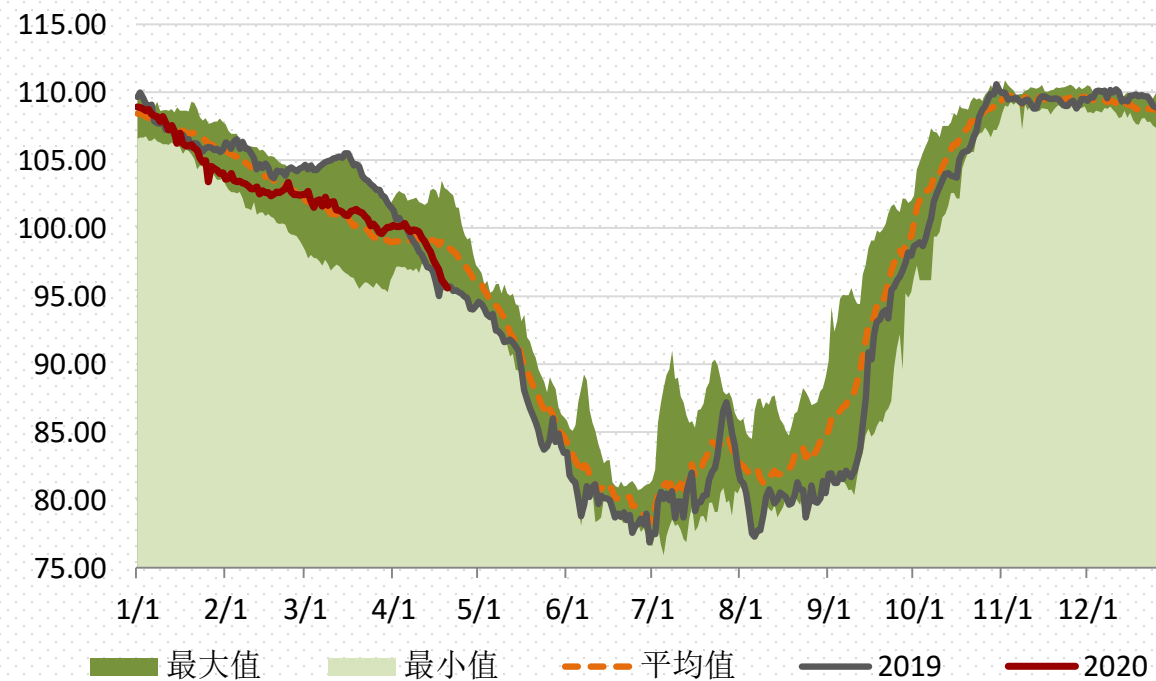


# 三峡流量走势

## 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	10014.29	9724.29	2.98%	10.81%	32.30%	12657.14	7850.00	10017.86
三峡水头	96.83	99.44	-2.62%	0.83%	—	102.84	96.04	98.93

本周三峡出库流量日均值为10014.29立方米/秒，环比增加接近3%，同比增10%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率约为32%；三峡上下游水位差日均值为96.83米，继续回落，水电相对仍偏弱，但在逐步启动中。

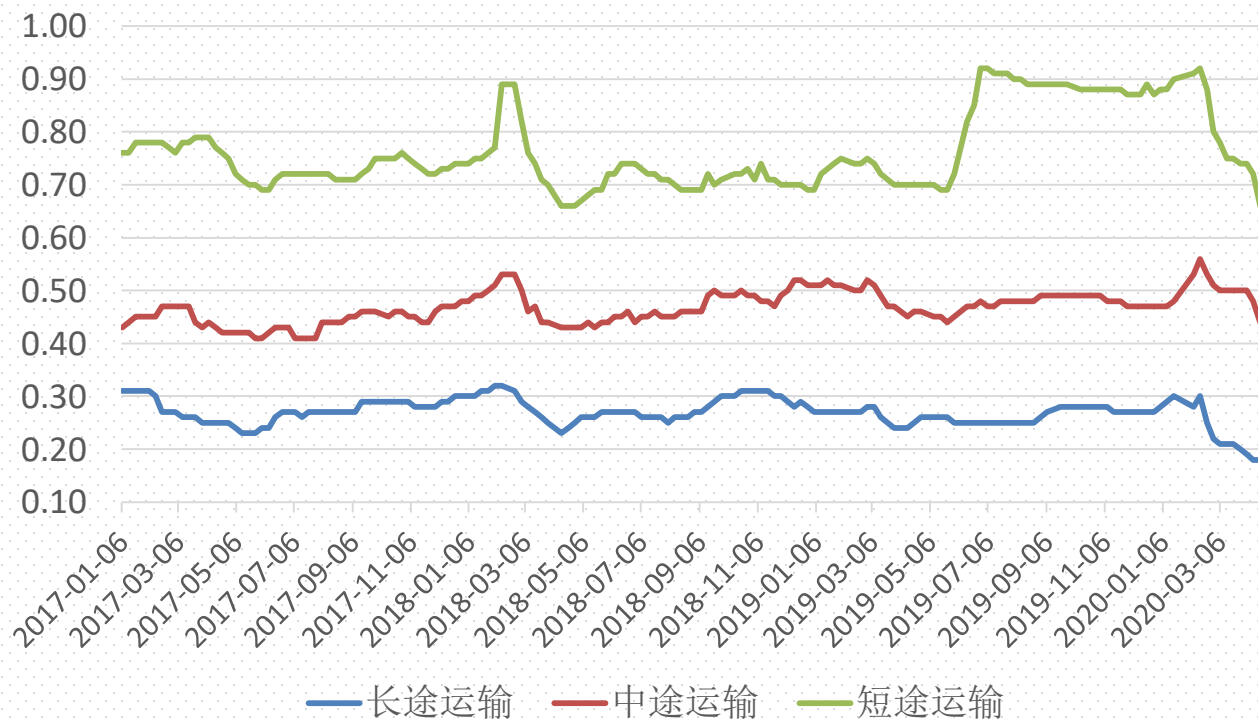


PART 7

汽运状况

## ▶ 汽运状况

鄂尔多斯煤炭公路运价指数（元/吨公里）



	本周	上周	环比	同比
长途运输	0.18	0.18	0.00%	-28.00%
中途运输	0.44	0.48	-9.09%	-4.35%
短途运输	0.66	0.72	-9.09%	-5.71%

汽运价格来看，本周鄂尔多斯公路运价指数中，长途运输价格不变，中途运输和短途运输价格继续回落。中途运输每吨公里下跌0.04元至0.44元，短途运输每吨公里下跌0.06元至0.66元。高速公路恢复收费前，汽运优势仍明显。



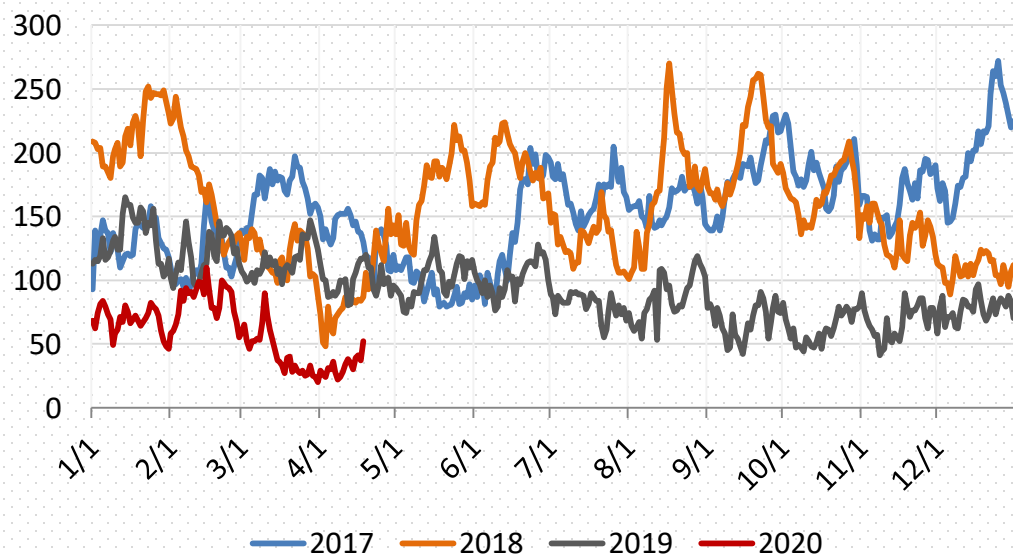
PART 8

海运状况

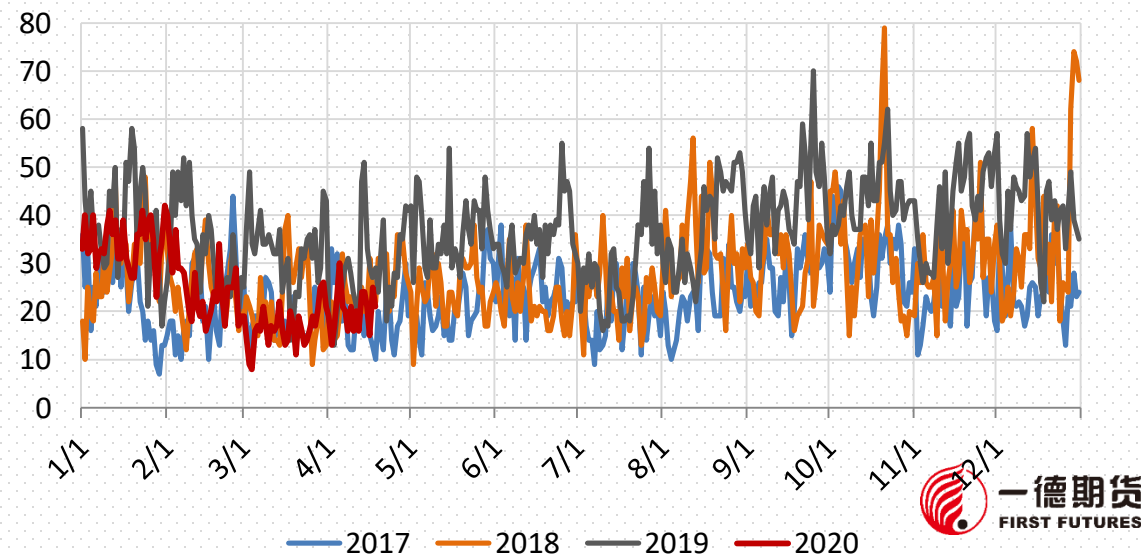
## ▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	2020.04.17	环比变化	同期最高	同期最低	同期均值	锚地船数
秦皇岛港	12 (5)	2 (-1)	45 (12)	20 (6)	35 (10)	偏少
曹妃甸港	6 (10)	4 (-1)	7 (13)	2 (3)	5 (7)	偏少
京唐港	4 (6)	0 (2)	22 (9)	8 (3)	14 (5)	偏少
黄骅港	17	4	72	32	47	偏少
四港合计	39 (21)	10 (0)	146 (34)	62 (12)	101 (22)	偏少

环渤海四港合计锚地船舶数

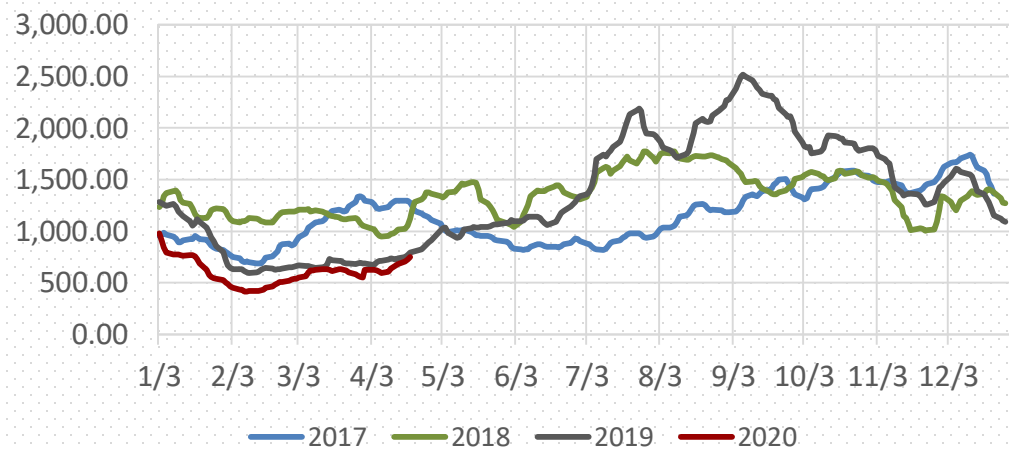


环渤海三港合计预到船舶数

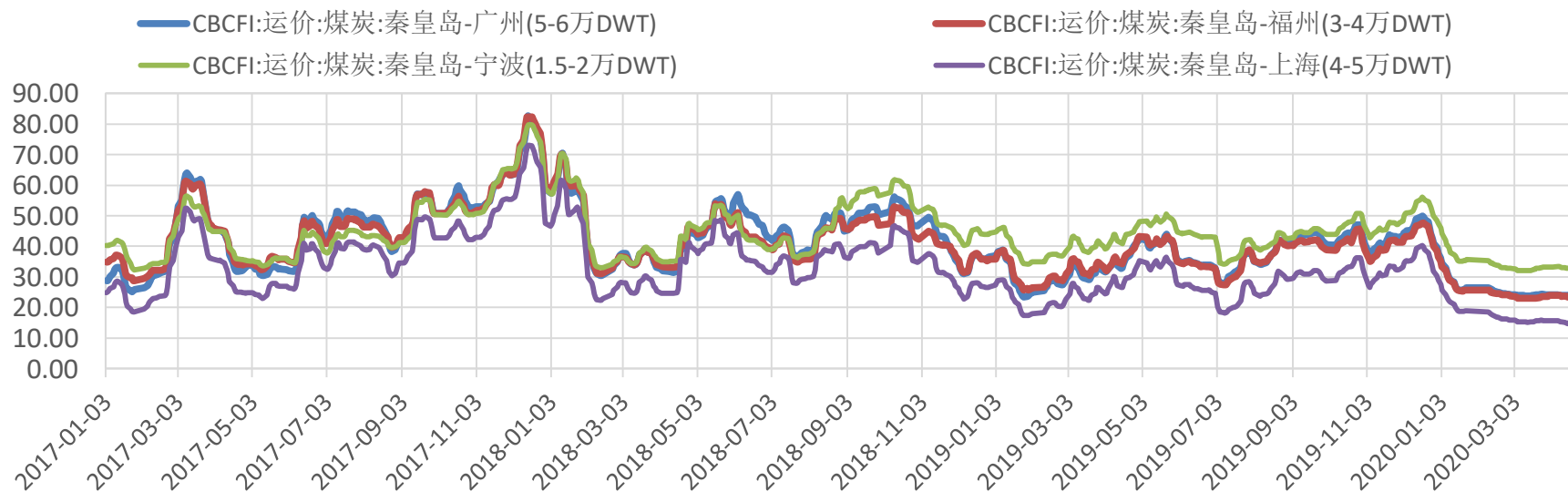
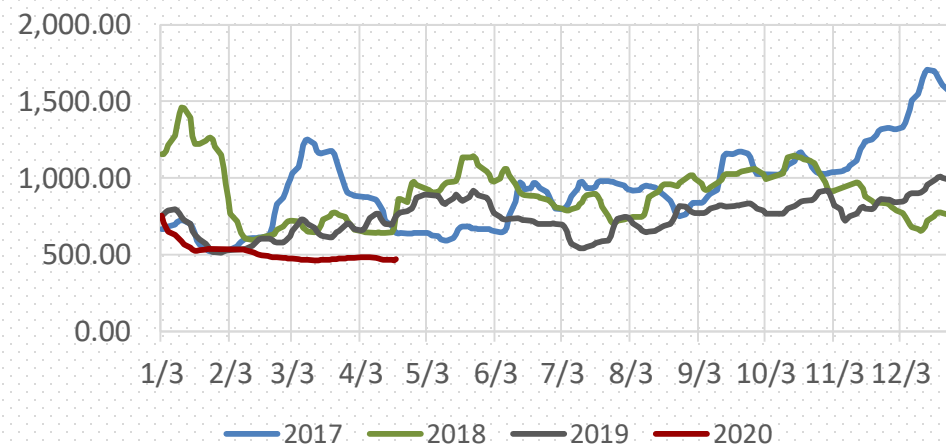


# ▶ 海运费

### BDI



### CBCFI:煤炭:综合指数



## ▶ 运输情况

	2020-04-17	2020-04-10	环比变化	同比
BDI指数	751.00	635.00	116.00	-2.09%
CBCFI指数	470.92	469.62	1.30	-34.95%
秦皇岛-广州	24.20	23.90	0.30	-29.24%
秦皇岛-福州	23.90	23.60	0.30	-32.10%
秦皇岛-宁波	33.10	33.10	0.00	-21.00%
秦皇岛-上海	15.30	15.20	0.10	-44.96%
秦皇岛-南京	23.70	24.00	-0.30	-34.71%

本周环渤海四港日均合计锚地船舶总数为39艘，较上周增加10艘，三港预到船舶数为21艘，环比上周变化不大，目前港口船舶数仍偏低运行，但本周有所起色，有增加。下游电厂耗煤需求疲软，煤价跌跌不休，市场仍偏悲观，整体的拉运需求仍有限。本周国内海运市场仍偏稳运行，煤炭货盘依旧较少，整体运价暂难获支撑。CBCFI指数最新报470.92，较上周变化不大，其他航线稳中有小反弹。本周BDI指数反弹走高，周五最新报751，较上周反弹116个点。





PART 9

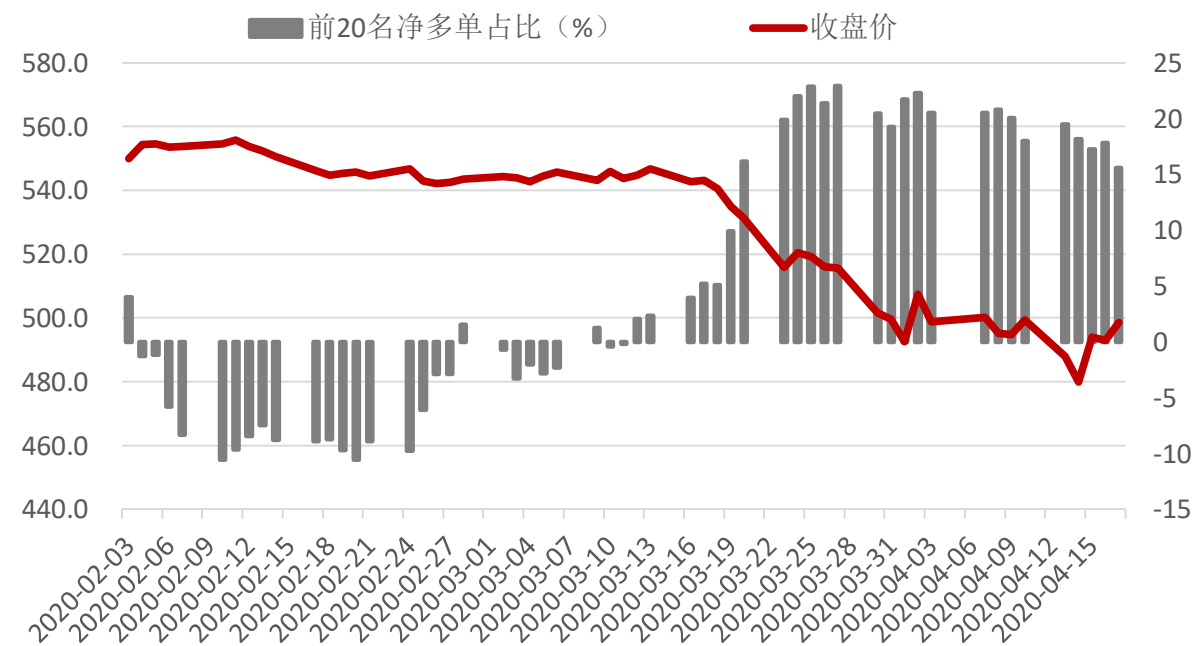
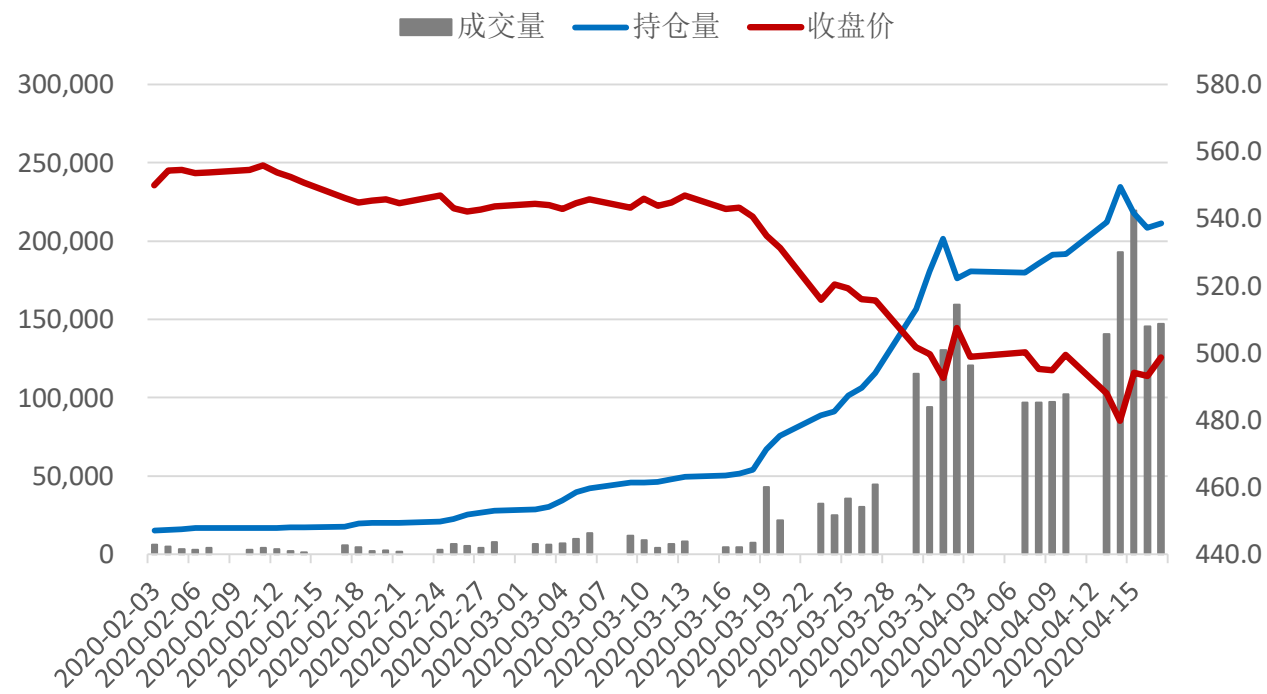
持仓分析

## ► 主力持仓分析

ZC2009	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
2020.04.17	211046	498.6	76005 (36.02%)	121568 (57.60%)	170092 (80.60%)	67179 (31.84%)	100005 (47.38%)	137270 (65.04%)
2020.04.10	191668	499.4	66114 (34.50%)	108318 (56.52%)	157928 (82.40%)	58009 (30.26%)	86968 (45.38%)	123504 (64.44%)
增幅	19378 (10.11%)	-0.8 (-0.16%)	9891 (14.96%)	13250 (12.23%)	12164 (7.70%)	9170 (15.81%)	13037 (14.99%)	13766 (11.15%)

本周盘面先抑后扬，4月17日收盘后09合约单边总持仓21.1万手，周增1.9万手，收盘价报498.6，较上周五变化不大，本周在现货继续回落下，盘面升水加大。持仓集中度上，本周多空整体持仓集中度有增加，前20名净持仓仍维持多头。增仓集中度看，本周多空增仓主要集中在主力席位，增幅相差不大。

# 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