



一德期货【动力煤】月报 2020年04月

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、上月回顾及后市展望

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

上月回顾及后市展望

► 4月市场要点资讯回顾

基本面情况:

- 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%。
- 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%。
- 进口：中国1-3月煤及褐煤进口量9578万吨，同比增28.3%。3月份进口煤总量2772万吨，同比增18.1%。
- 山西省2020年3月份铁路煤炭外销1329.6万吨，环比上升11.5%，同比下降50.7%，其中国有重点矿3月外销煤炭1259.8万吨，环比上升11.3%，同比下降49.1%；地方集团煤炭外销69.8万吨，环比上升14.2%，同比下降68.9%。

▶ 4月市场要点资讯回顾

相关政策：

- 2020年5月神华长协价格：年度5500卡长协价格529，降14元；月度5500卡长协价格470，降66元；月度5000卡长协价格402，降69元。
- 交通运输部：自2020年5月6日零时起，经依法批准的收费公路恢复收费（含收费桥梁和隧道）。
- 榆林地区展开环保检查：神木地区部分煤矿按期接受省环保督查组督查，主要针对防尘网建设、以及洗选设备建设等问题进行督查，并未影响煤矿正常生产。据了解神木地区部分煤矿反应煤矿有滞销的情况，有顶仓风险时选择降价促销，块煤市场需求较差，末煤市场相对较好。
- 为实现交通运输领域“减尘、降耗、增绿”的总体目标，河北省交通运输厅印发的《2020年交通运输领域污染防治工作方案》提出，继续严格落实禁止汽运煤集港政策，下水煤炭100%实现铁路集港。

行情回顾及后市展望

行情回顾：

供需宽松局面明显，煤矿生产正常，出货销售持续承压，需求端仍显疲软，各环节库存高位，海外疫情严重对国内出口形成拖累，4月份市场悲观情绪进一步发酵，煤价再加速下跌。铁路发运倒挂，基本仍以大户为主，港口调入量出现下滑，大型煤企推出量价优惠政策，月底集中拉运有一定释放，整体调出有回升。港口库存进一步攀升后下旬基本达到峰值开始去化，整体的拉运船舶数量和海运费均有企稳回升。供需宽松局势未改，煤价承压跌势不改，但随着煤价持续回落，跌破绿色区间并逐步逼近红色区间，相关稳价调控的消息再起，市场情绪整体有好转，煤价跌幅收窄，月末弱稳运行。受情绪推动，盘面提前震荡企稳调整运行，远月合约持续维持升水现货。

行情回顾及后市展望

展望：

煤价逐步逼近红色区间，悲观情绪基本得到发酵，市场情绪略有好转，询货拉运有增多。进入5月份，大秦线集中检修多对调入有一定影响，目前仍处于季节性淡季，电厂负荷相对较低，但随着气温升高，日耗将震荡回升，电厂多开始旺季前的补库，近期港口调出维持偏好态势，港口去库速度较快，低硫煤货源询货成交更偏好。另外进口管控更趋严，在一季度进口煤已大量通关下，后续月份进口数量多缩减。整体上，从4月下旬开始市场上出现一些积极变化，煤价跌幅收窄，开始弱稳运行，不过短期供需相对仍偏宽松，5月神华长协价格大幅下调也暂对市场形成一定压制，煤价反弹上涨仍需时间。盘面在高升水下，继续上行阻力较大，可考虑升水有所修复后少量布局多单。

风险点：需求回升仍乏力，进口量再超预期

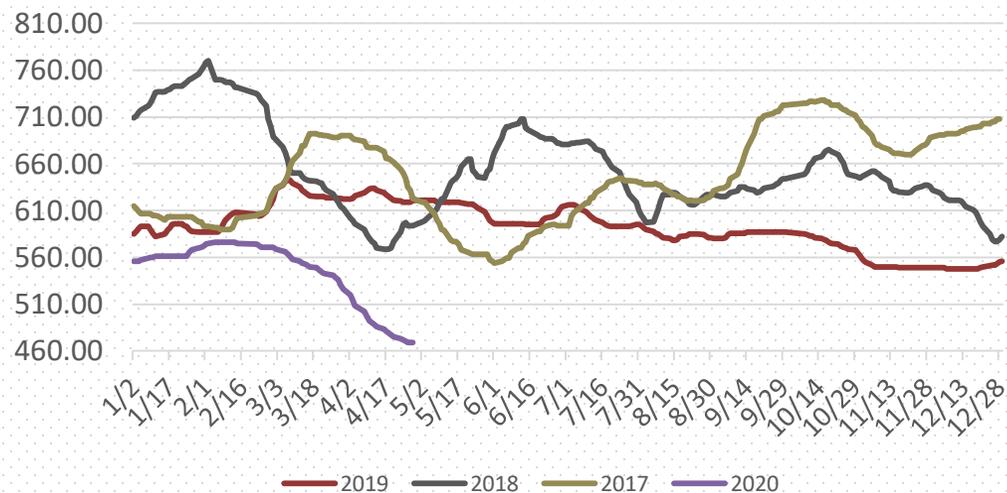


PART 2

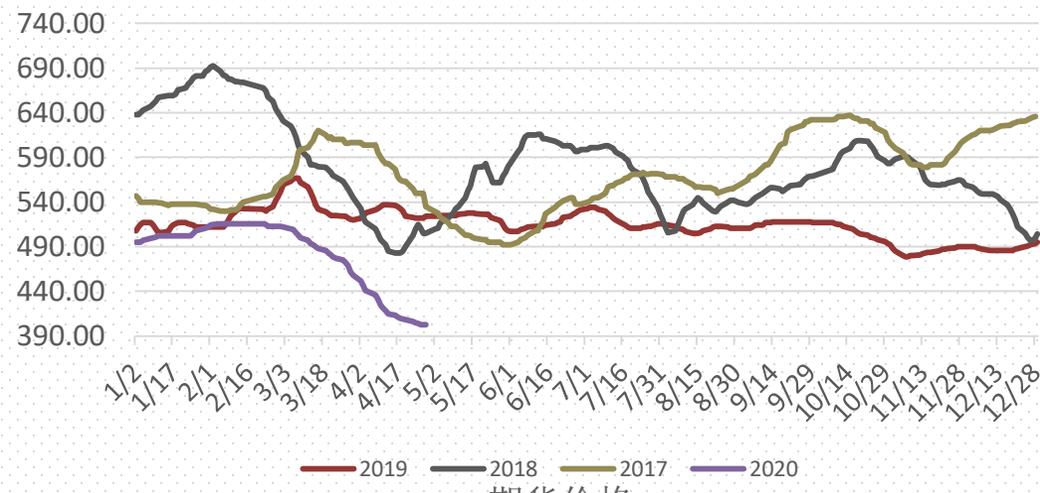
价格走势及价差分析

价格

CCI5500



CCI5000



坑口价格



期货价格



▶ 现货价格

	4月均值	3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	489.55	554.59	-11.73%	624.95	-21.67%	530.00	469.00	542.62	653.07
CCI5000	421.82	493.73	-14.56%	528.23	-20.14%	462.00	403.00	480.49	576.75
CCI进口5500	440.61	482.35	-8.65%	511.27	-13.82%	477.20	383.50	487.42	633.34

供需宽松局面明显，煤矿生产正常，出货销售持续承压，需求端仍显疲软，各环节库存高位，海外疫情严重对国内出口形成拖累，4月份市场悲观情绪进一步发酵，煤价再加速下跌。4月份煤价重心大幅下移，CCI5500价格指数月度均值为489.55，环比上月降低11.73%，同比回落21%。CCI5000价格指数月度均值为421.82，环比下降14.56%，同比减少20.14%。煤价接连跌破长协基准价，绿色区间下沿，月末又破蓝色区间下沿进入红色区间，持续下跌后月末暂弱稳。进口煤价格亦大幅下挫，环比降低8.65%。

▶ 长协价格

5500大卡长协价格												
2019年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
神华月长协	582.0	585.0	608.0	624.0	620.0	599.0	599.0	599.0	583.0	587.0	570.0	550.0
神华年长协	553.0	551.0	554.0	560.0	562.0	561.0	558.0	557.0	555.0	554.0	553.0	546.0
综合均值	567.5	568.0	581.0	592.0	591.0	580.0	578.5	578.0	569.0	570.5	561.5	548.0
2020年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
神华月长协	555.0	562.0	562.0	536.0	470.0							
神华年长协	542.0	543.0	546.0	543.0	529.0							
综合均值	548.5	552.5	554.0	539.5	499.5							

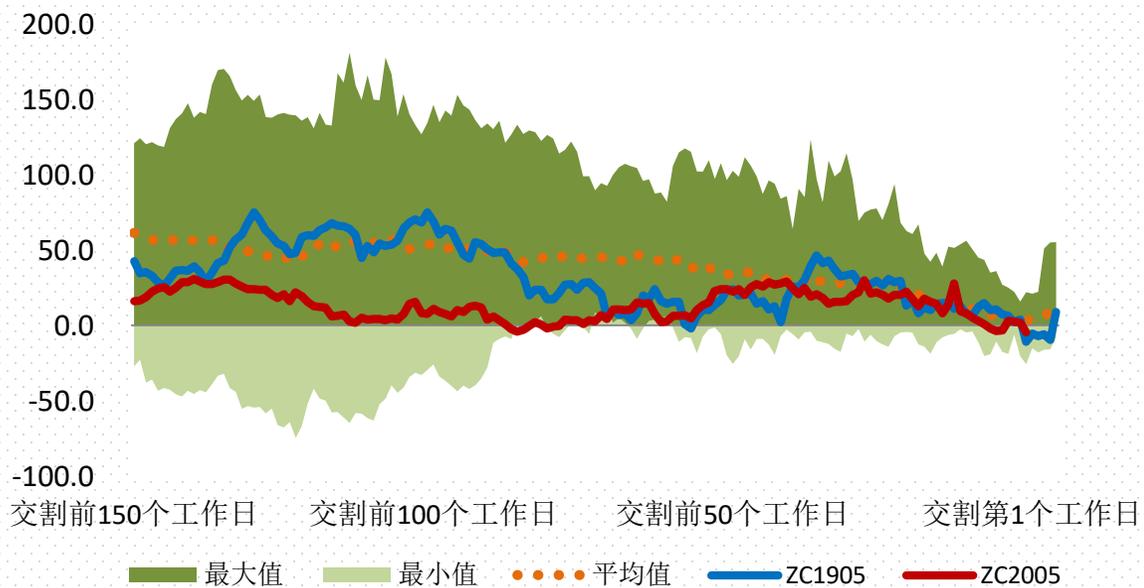
长协价格



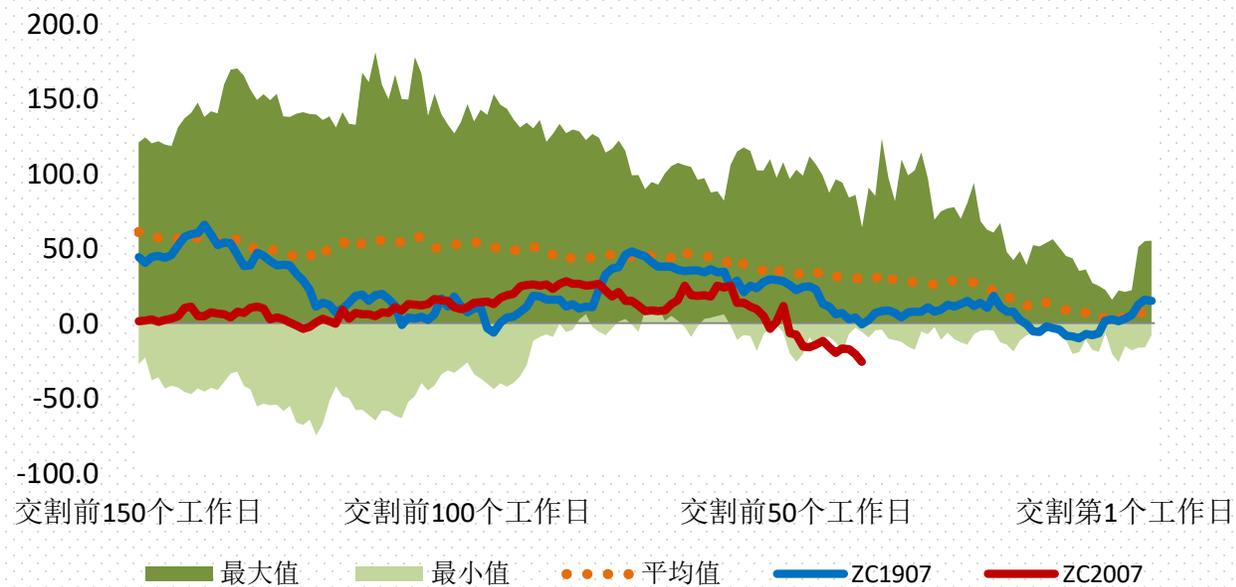
4月份月度长协价格降至长协基准价附近，而在整个4月煤价进一步大幅下跌，月底公布的5月长协价格也进一步回落，5月份5500大卡年长协价格为529，较上月减14元，5500大卡月长协价格为470，大幅下调66元，市场仍较悲观，企稳需要时间。

基差

动力煤2005基差

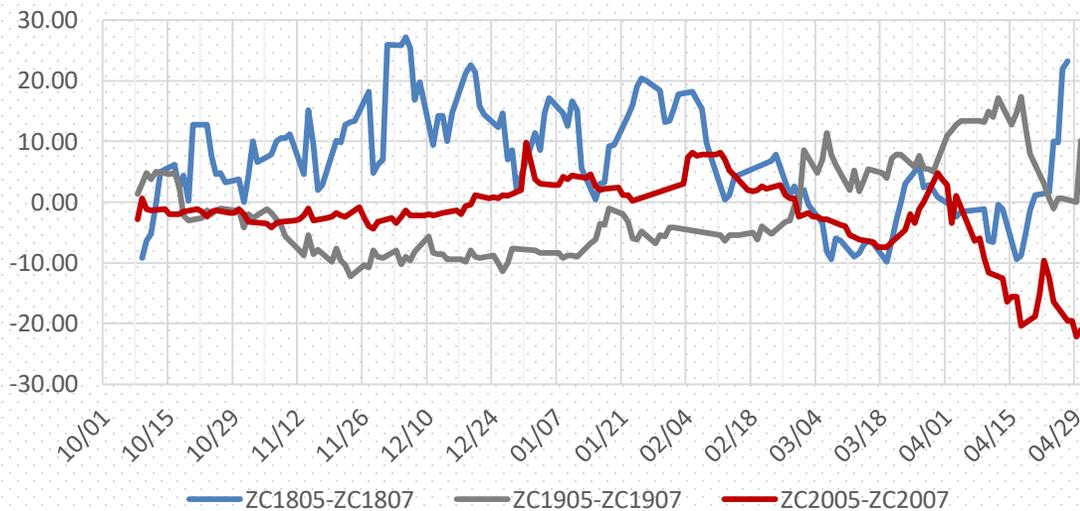


动力煤2007基差

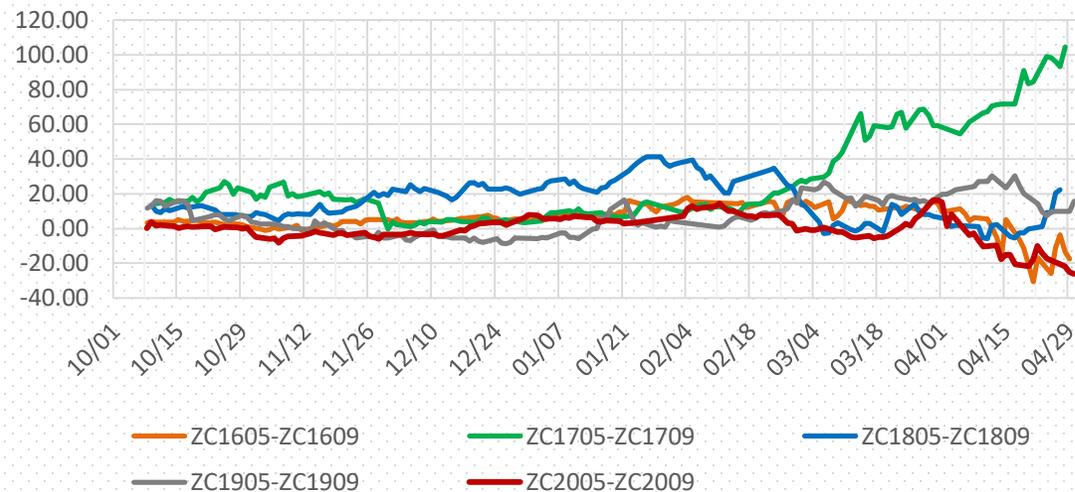


价差

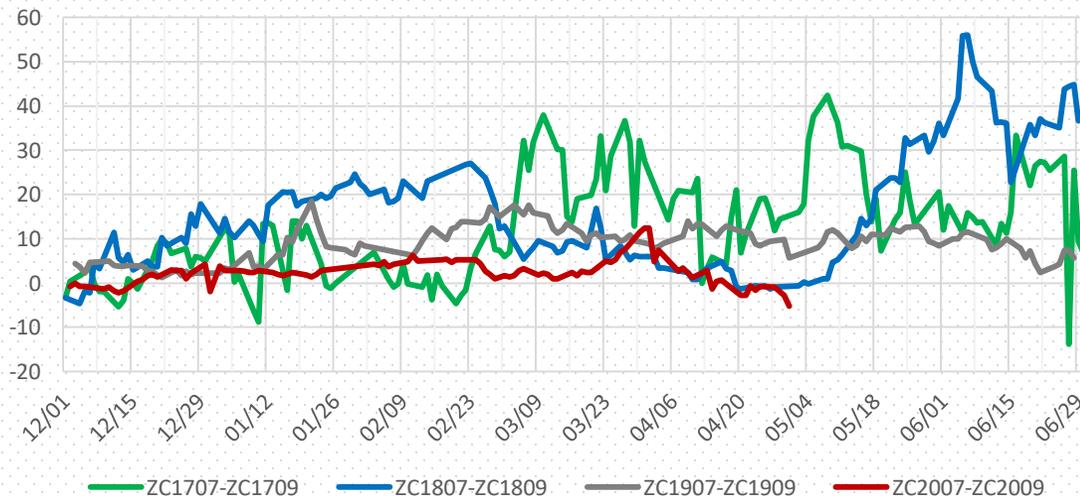
动力煤05、07价差



动力煤05、09价差



动力煤07、09价差



► 基差与价差

价仓	4月末	3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
ZC2005	473.6	515.8	-42.2	514.2	462.0	52.2	22,517	83,164	-60647
ZC2007	494.6	512.0	-17.4	514.0	476.2	37.8	67,809	50,277	17532
ZC2009	499.8	499.6	0.2	512.0	476.4	35.6	202,018	180,614	21404
基差	4月末	3月末	变化	月内最高	月内最低	价差	月末	月初	变化
2005基差	-4.6	20.2	-24.8	28.0	-4.6	ZC2005-ZC2007	-21.0	3.8	-24.8
2007基差	-25.6	24.0	-49.6	25.0	-25.6	ZC2005-ZC2009	-26.2	16.2	-42.4
2009基差	-30.8	36.4	-67.2	37.4	-30.8	ZC2007-ZC2009	-5.2	4.8	-10.0

4月份盘面进一步下跌后企稳震荡反弹运行，近月05合约继续向现货回归，基差收窄，远月合约明显走强，基差由正转负，持续升水现货。05合约月末收盘在473.6，月度下跌42.2元，基差缩小24.8元至-4.6元/吨，交割临近，持仓减6万多手，月末仓位仍有2.2万多手。07合约收在494.6，较3月末跌17.4元，月末基差为-25.6元/吨，贴水修复转为升水，仓位增1.7万多手。主力09合约走势显强，月末收盘在499.8，较3月末基本无大变化，基差至-30.8元/吨，增仓2.1万手。跨月价差来看，05合约贴水07、09明显加大，07-09价差亦由正转负，远月合约走势

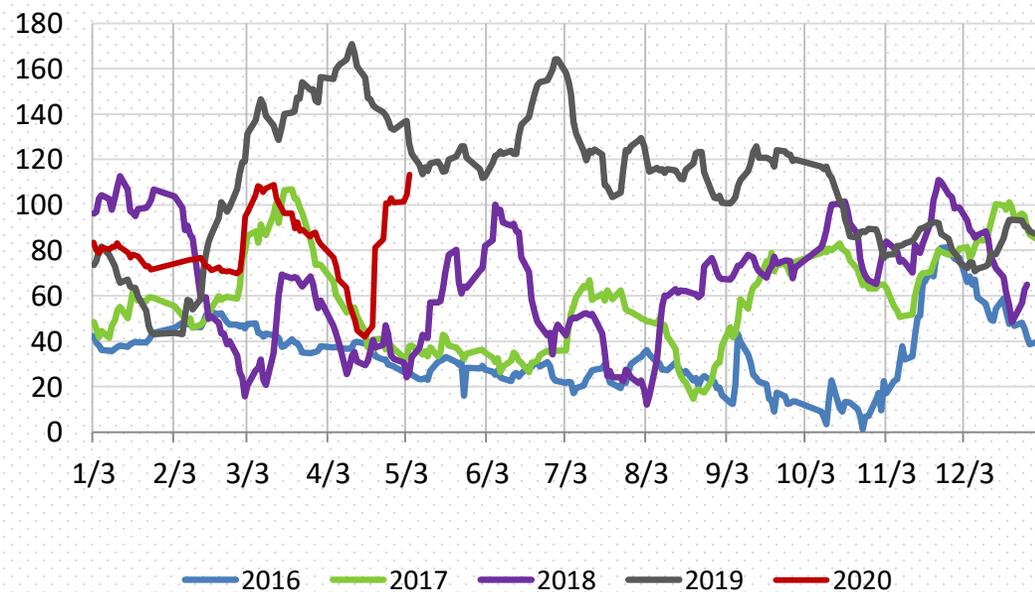


PART 3

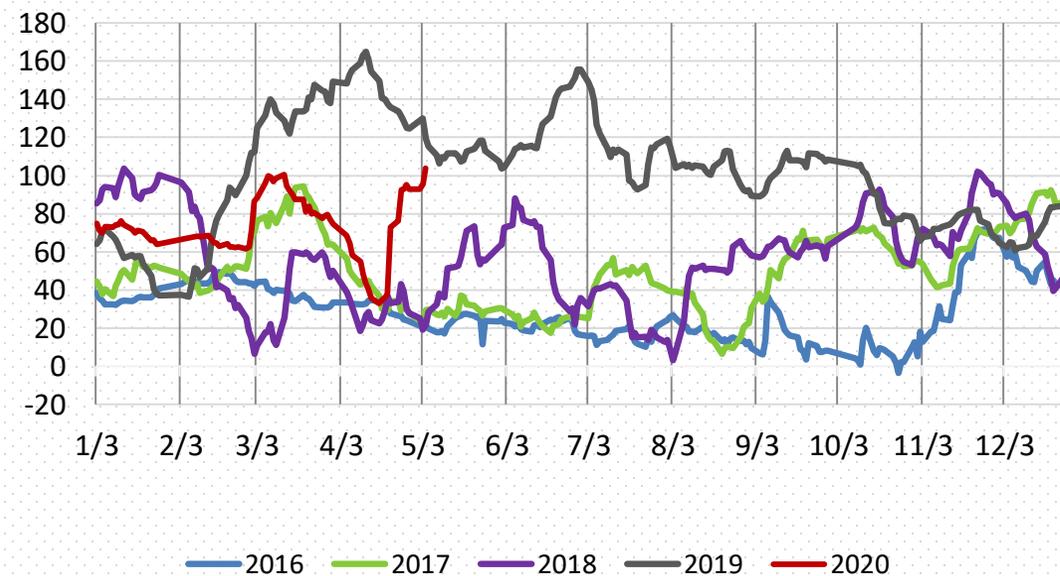
进口煤优势分析

▶ 进口煤优势

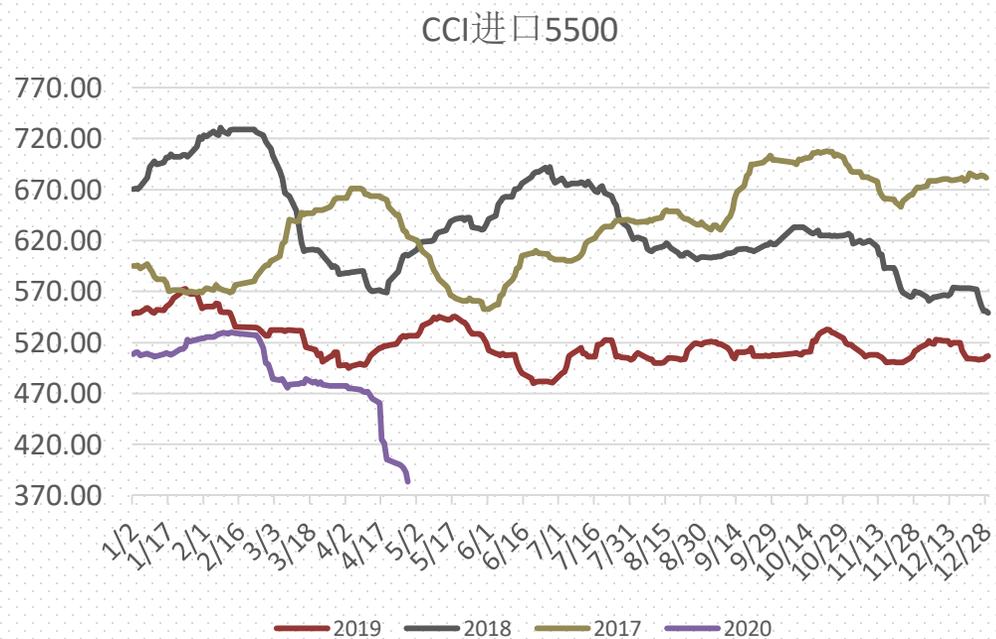
进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



▶ 进口煤优势



4月份国内外煤价整体均下跌，进口政策收紧，且内需乏力，终端及贸易商对进口煤的询货采购减少。国外疫情严重，全球经济承压，进口煤价格大幅回落，CCI进口5500价格月度均值为440.61元/吨，较上月下跌8.65%，同比降低13.82%，内外价差再有拉开，进口煤优势显现。

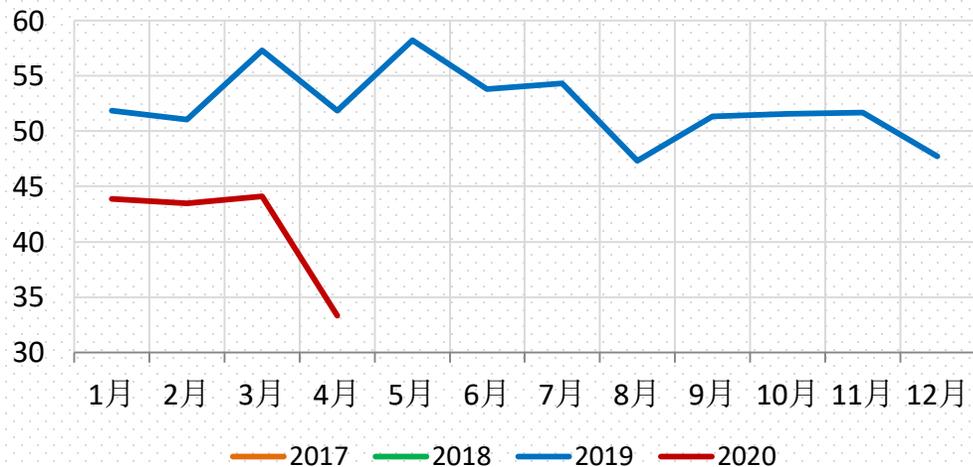


PART 4

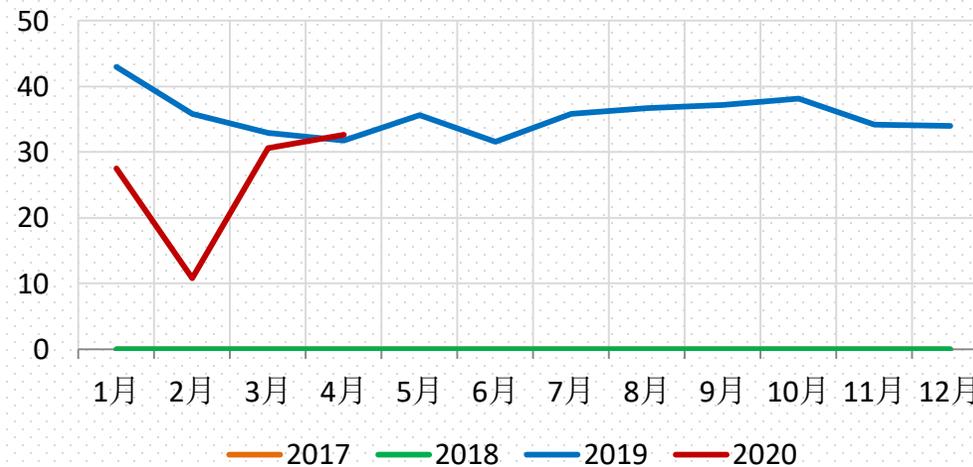
港口供需

港口调入

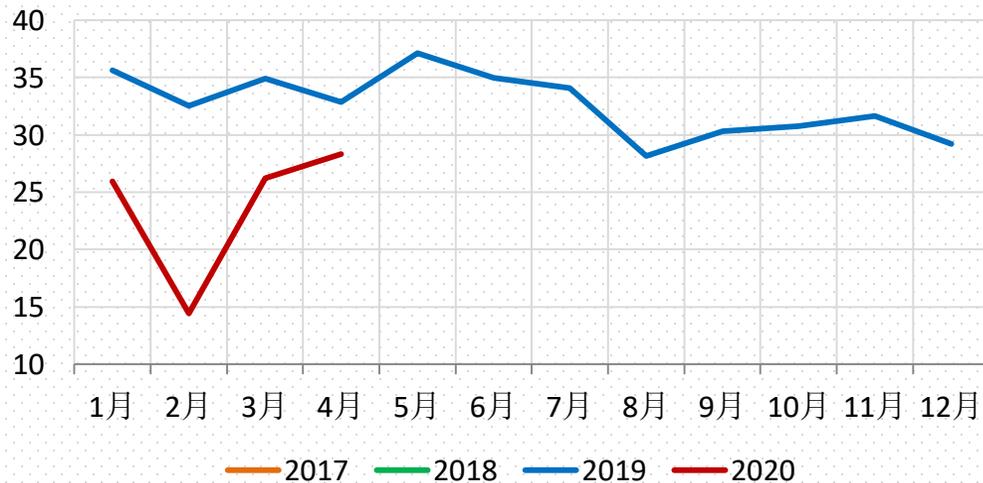
秦皇岛月度日均调入量



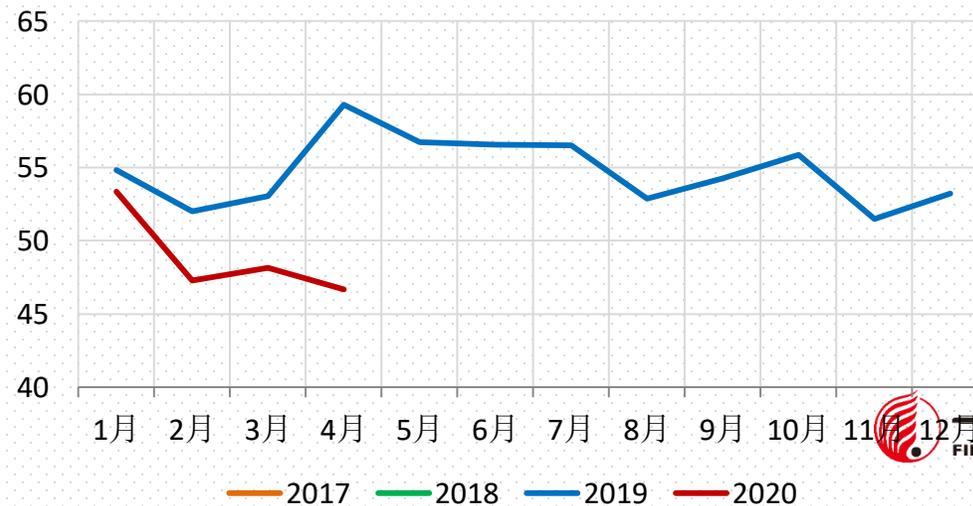
曹妃甸月度日均调入量



京唐港月度日均调入量

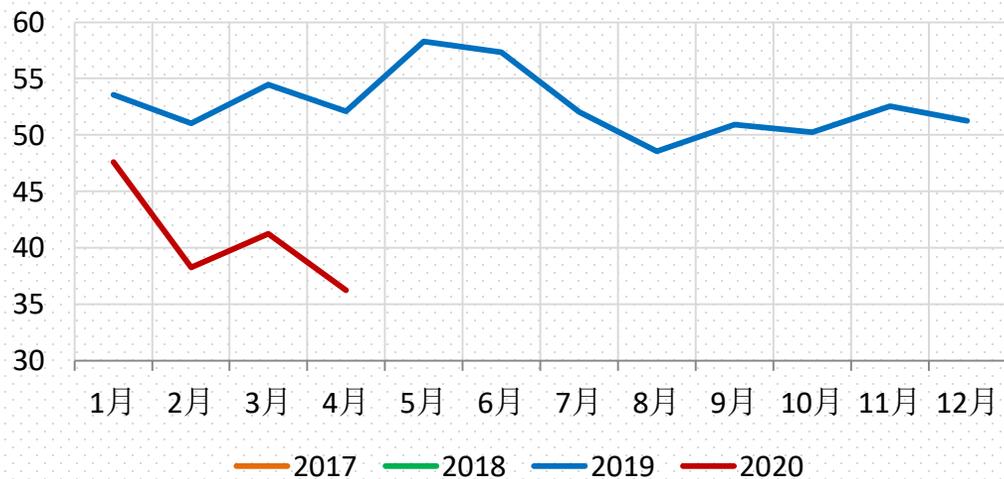


黄骅港月度日均调入量

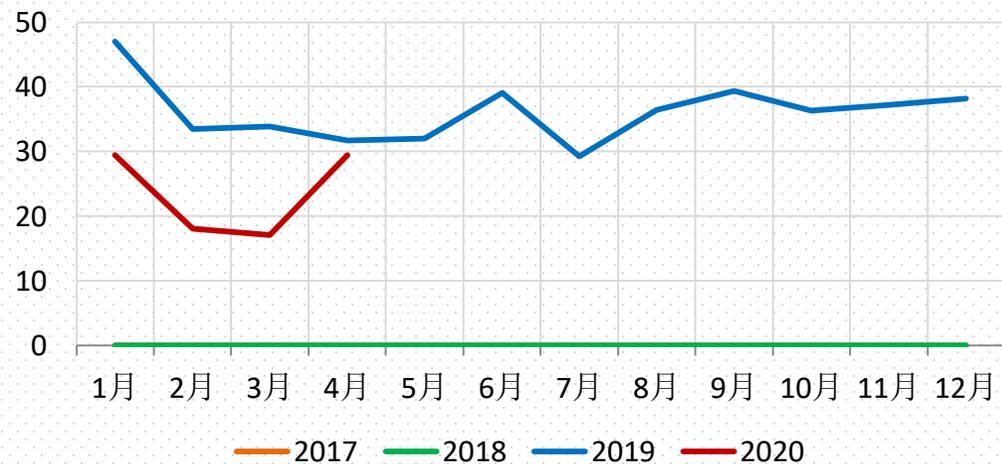


▶ 港口调出

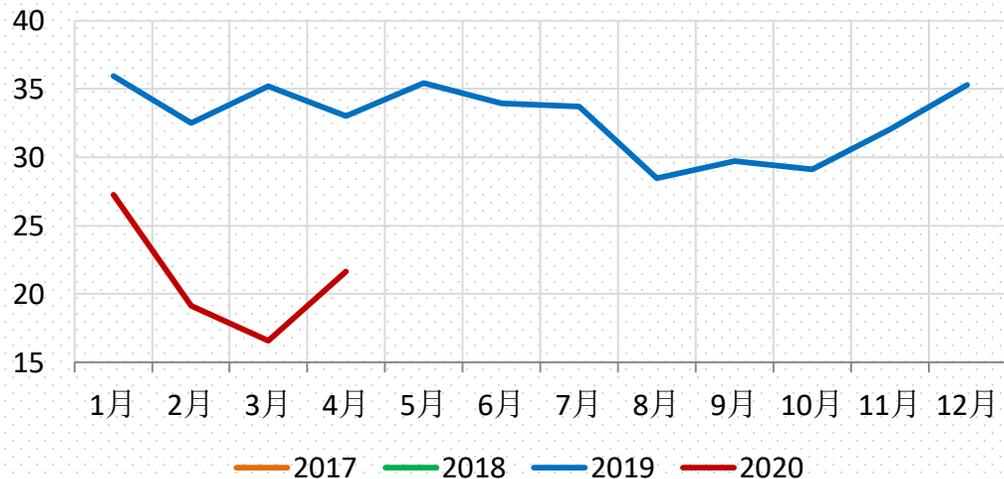
秦皇岛月度日均调出量



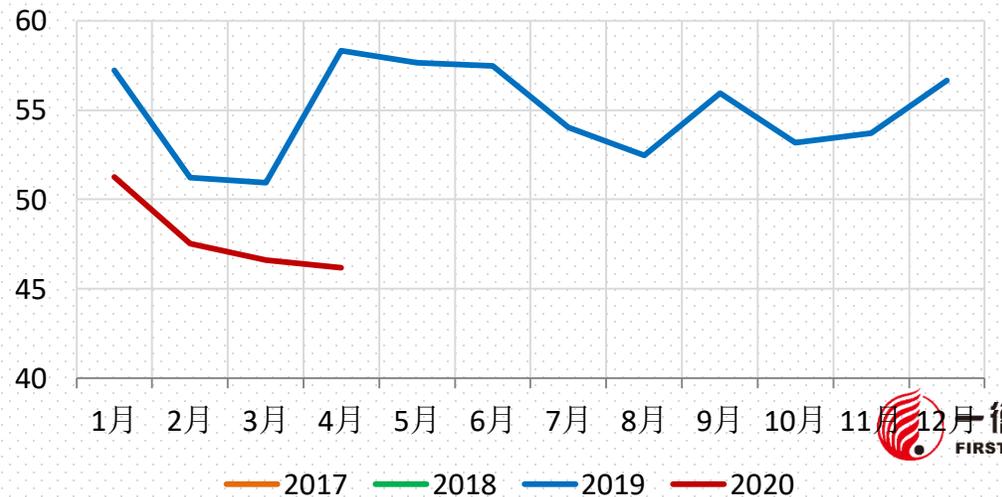
曹妃甸月度日均调出量



京唐港月度日均调出量



黄骅港月度日均调出量



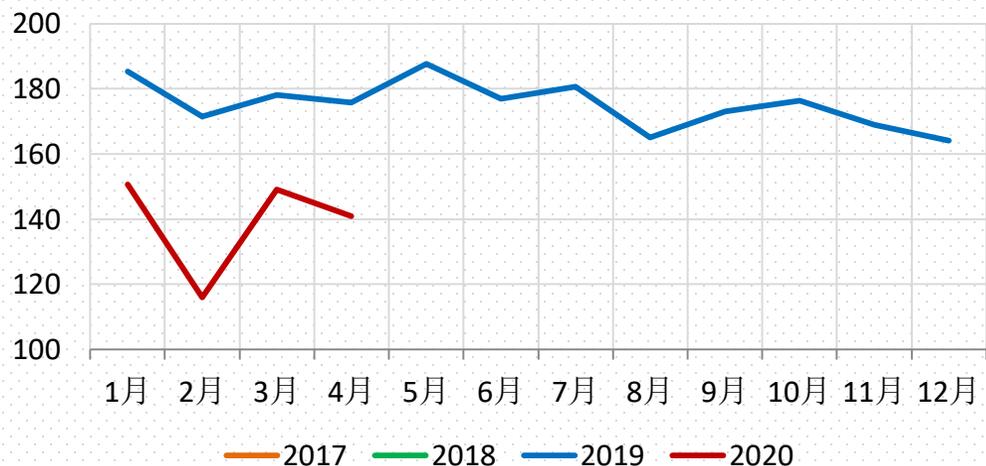
▶ 港口调度

月度日均调入	4月	3月	环比	去年同期	同比	全年均值
秦皇岛港	33.32	44.09	-10.77	51.84	-18.52	41.22
曹妃甸港	32.58	30.62	1.96	31.75	0.83	25.57
京唐港	28.31	26.24	2.07	32.84	-4.53	23.85
黄骅港	46.67	48.16	-1.49	59.27	-12.60	48.88
四港合计	140.88	149.11	-8.23	175.70	-34.82	139.52

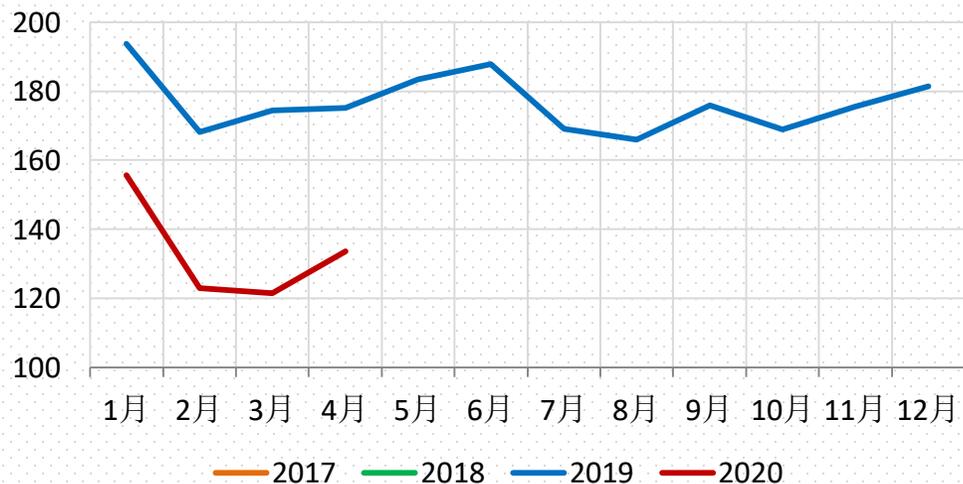
月度日均调出	4月	3月	环比	去年同期	同比	全年均值
秦皇岛港	36.23	41.22	-4.99	52.10	-15.87	40.91
曹妃甸港	29.49	17.08	12.41	31.68	-2.19	23.56
京唐港	21.65	16.56	5.09	33.00	-11.35	21.18
黄骅港	46.17	46.61	-0.44	58.33	-12.16	48.02
四港合计	133.53	121.47	12.06	175.11	-41.58	133.67

港口调度

环渤海四港合计月度日均调入量



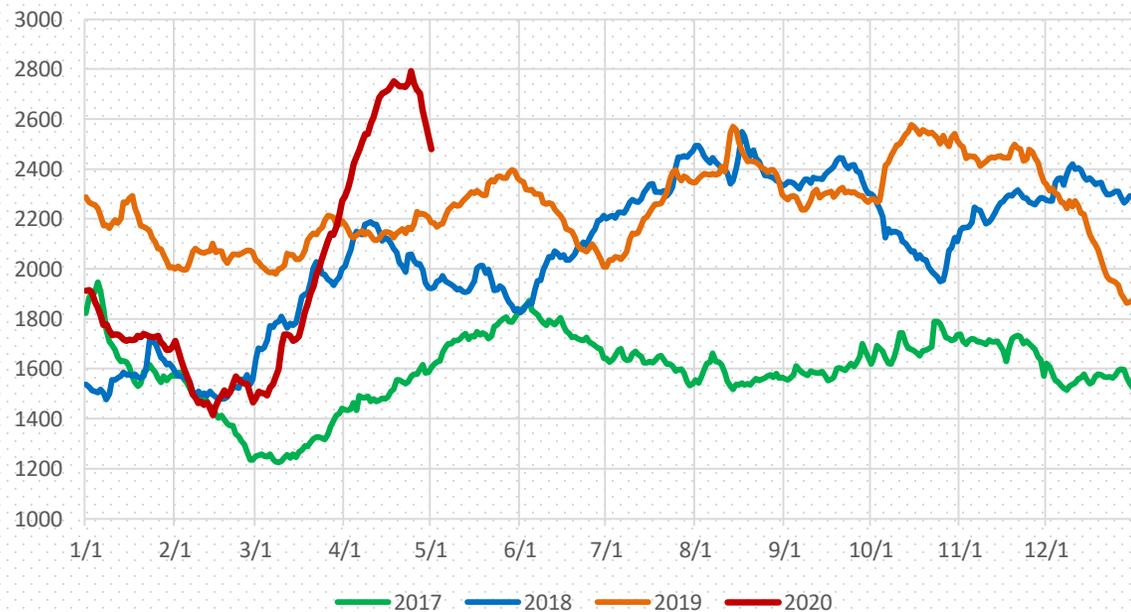
环渤海四港合计月度日均调出量



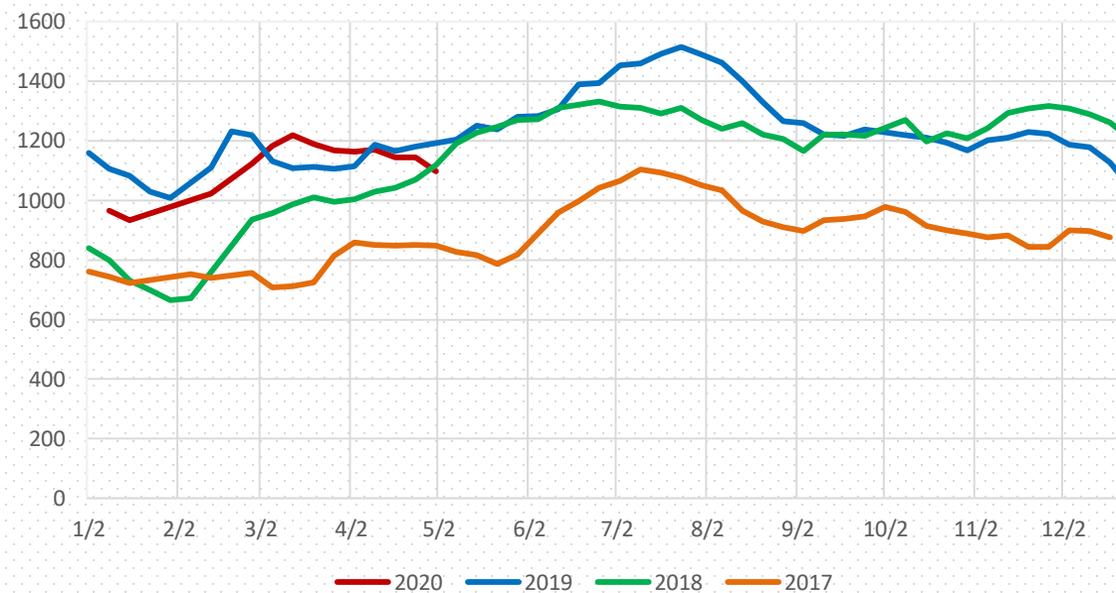
铁路发运仍处于倒挂局势，基本以大户发运为主，伴随4月份大秦线有开天窗，港口整体调入量有所下滑。国内疫情得以控制，整体开工生产逐步趋好，叠加大企业量价优惠政策以及月底集中拉运需求的释放，整体调出回升。2020年4月份环渤海四港月度日均调入140.88万吨，环比减少8.23万吨，较去年同期低34.82万吨，不过整体发运仍较稳定，4月份秦皇岛港调入量有日均10万吨的回落，其他港口变化不大。4月份四港月度日均调出133.53万吨，较上月增加12.06万吨，有较明显的回升，但同比仍低41.58万吨，下游需求仍偏弱，拉运需求释放仍较少。

▶ 港口库存

环渤海港口库存

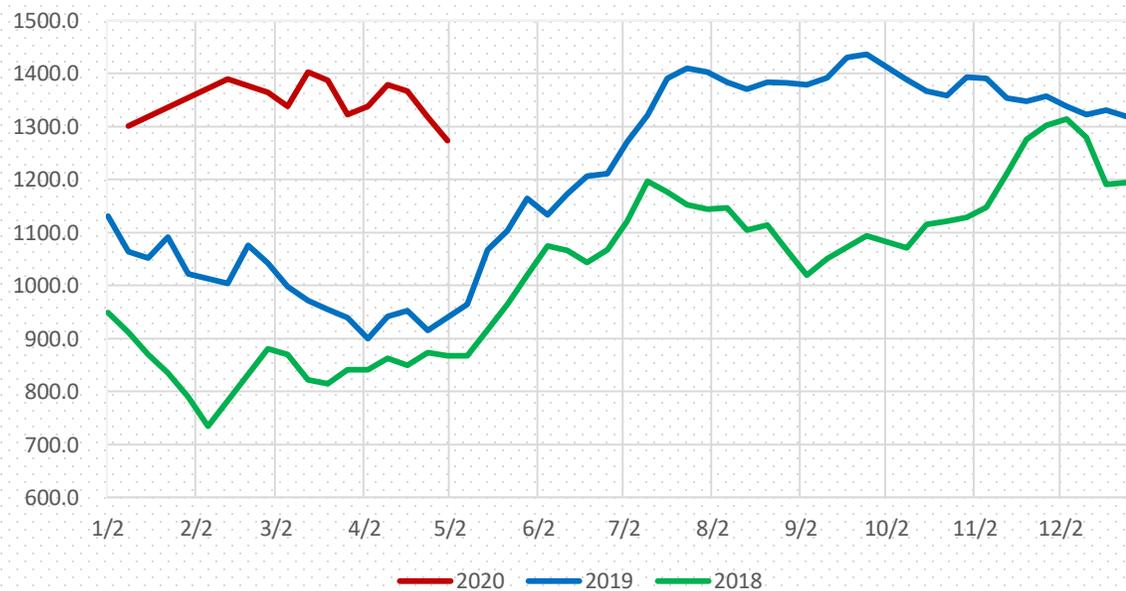


江内港口动力煤库存

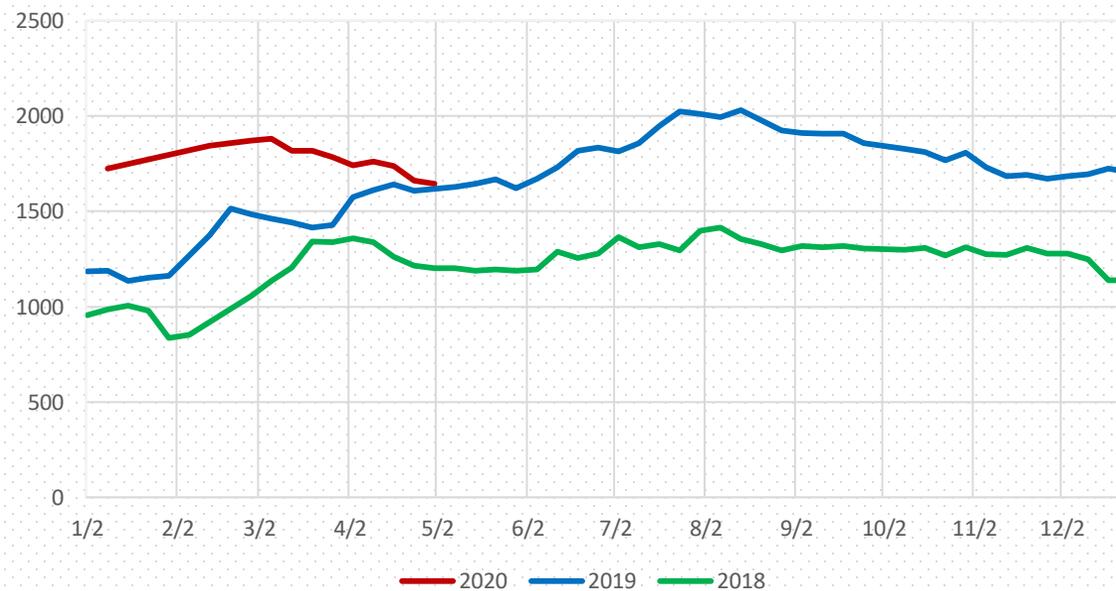


▶ 港口库存

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	4月末	3月末	环比	去年同期	同比	全年均值
秦皇岛港	578.00	671.00	-93.00	635.00	-57.00	555.10
曹妃甸港	894.60	814.20	80.40	775.60	119.00	657.27
京唐港	837.00	637.10	199.90	564.30	272.70	533.24
黄骅港	169.00	167.00	2.00	230.00	-61.00	189.11
四港合计	2478.60	2289.30	189.30	2204.90	273.70	1934.73

4月份调入下滑，调出回升，但整体仍维持净调入状态，环渤海四港库存再有攀升，月末四港合计库存2478.6万吨，环比3月底增加189.3万吨，增幅收窄。分港口来看，秦皇岛港库存下滑93万吨，曹妃甸和京唐继续累库，黄骅港库存变化不大。4月份下旬调出有快速回升，超过调入，港口库存基本达到峰值，开始逐步回落。4月份江内港口及华东华南港口均处于去库态势，北上拉煤积极性不高，库存有回落，但整体维持高位。

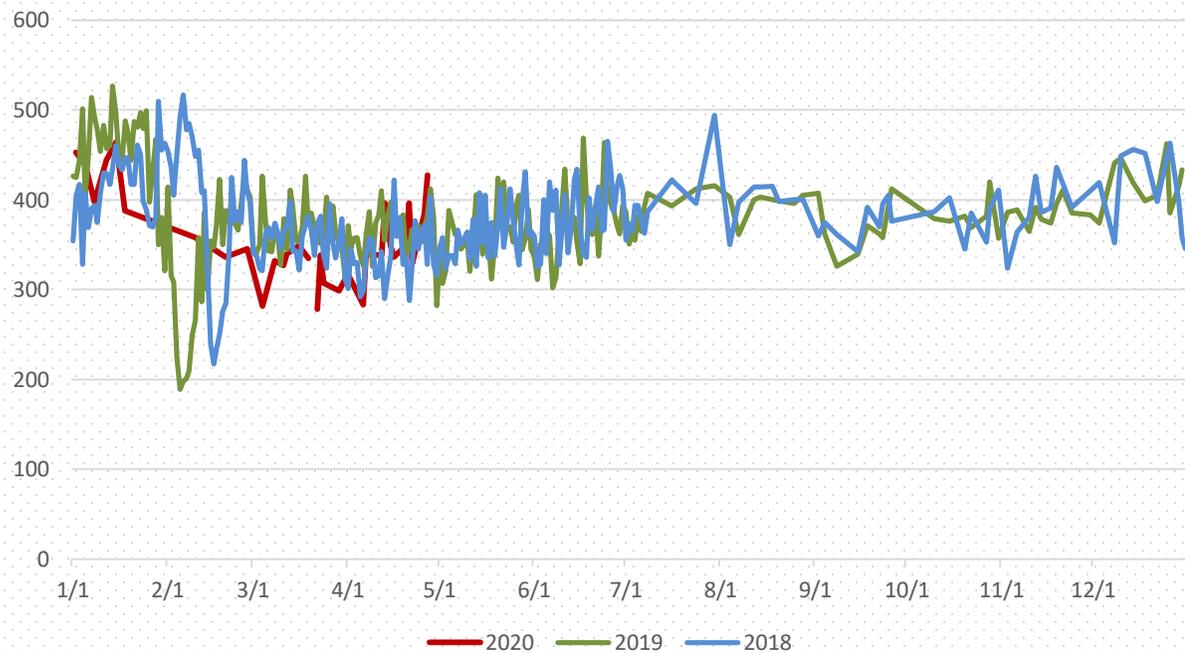


PART 5

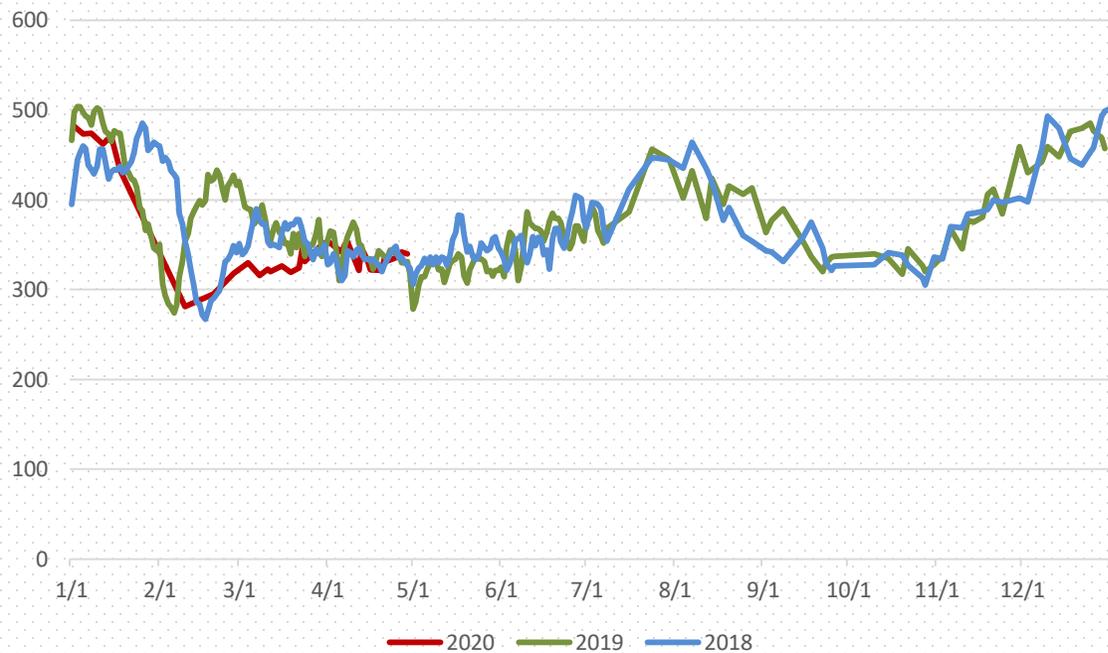
电厂供需

重点电厂

重点电厂日供煤

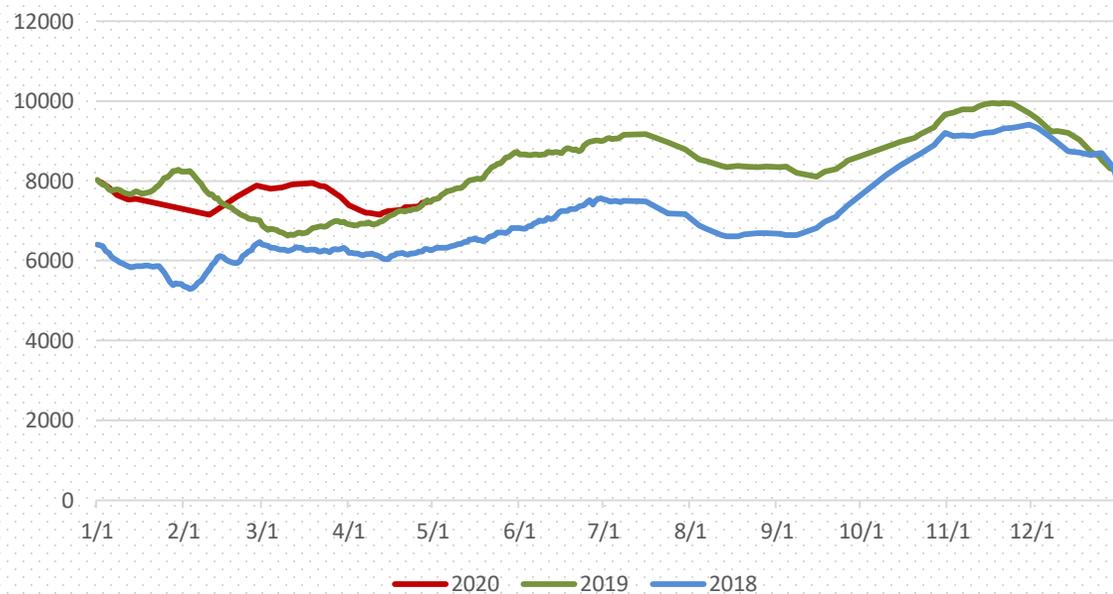


重点电厂日耗煤

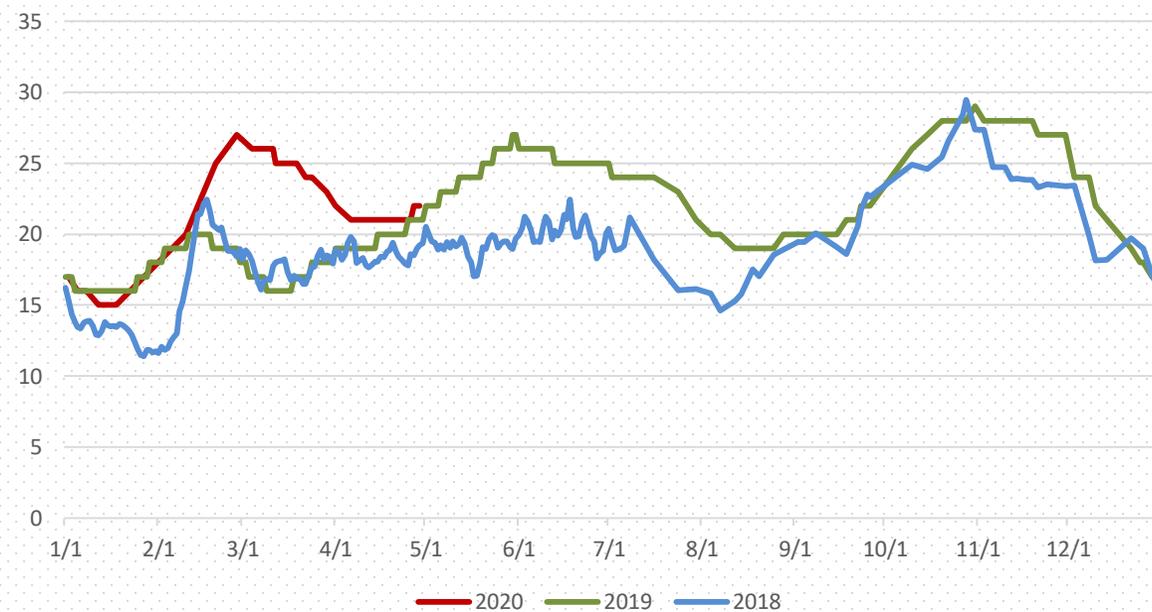


重点电厂

重点电库存

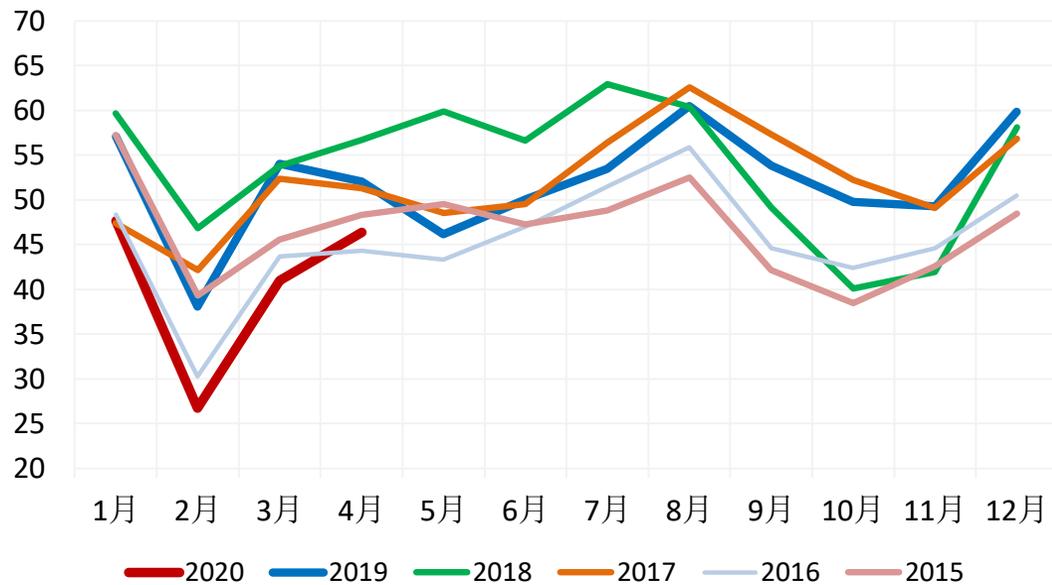


重点电厂库存可用天数

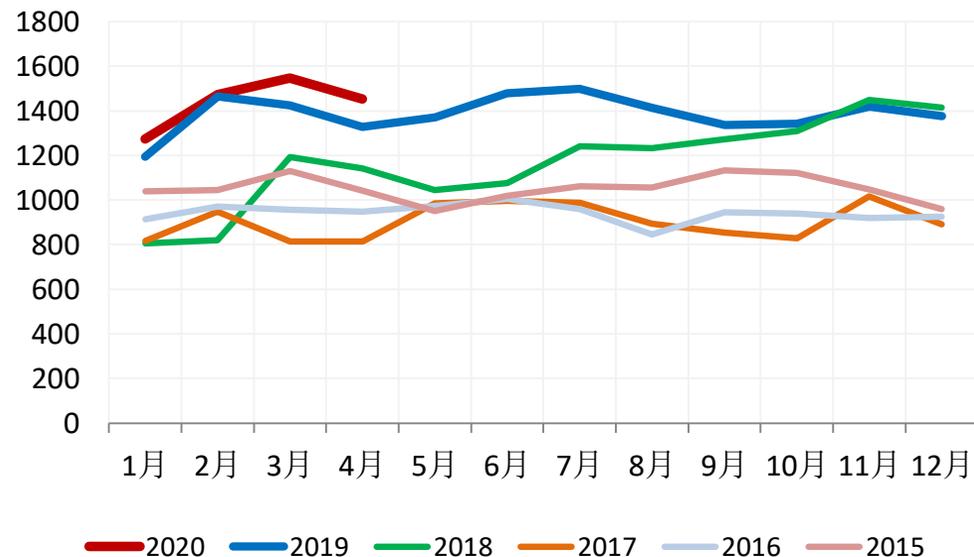


五大电厂

五大电月度日均耗煤



五大电月度日均库存



▶ 电厂供需

五大电	4月	3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	46.36	40.96	13.18%	52.06	-10.95%	56.68	44.29	50.51
月度日均库存	1452.22	1545.74	-6.05%	1328.40	9.32%	1328.40	812.79	1054.18
库存可用天数	31.32	37.74	-17.01%	25.52	22.73%	25.52	15.86	20.89

电厂日耗逐步回升，但当前需求处于淡季，增长仍乏力。4月份五大电月度日均耗煤46.36万吨，较上月日均增加5.4万吨，增速下滑，较去年同期水平仍低5.7万吨，六大电月度日均库存1452万吨，月末库存运行至1428.87万吨，本月再去库56万吨。重点电日耗恢复略快于六大电，4月29日耗煤339万吨，略高于去年同期水平，4月中旬基本开始再累库，4月29日库存水平为7471万吨，较4月12日增加322万吨，较4月初增加88万吨，目前库存水平基本与去年相当。在需求淡季下，电厂采购压力较小，但随着气温升高，电厂多开始旺季前的补库。

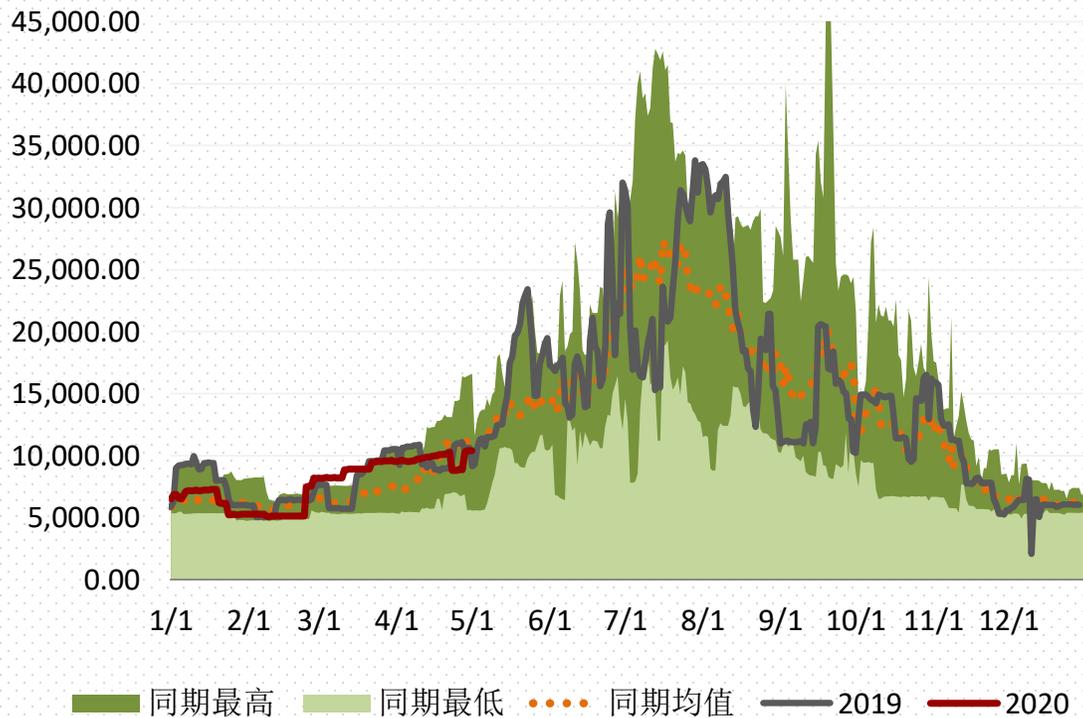


PART 6

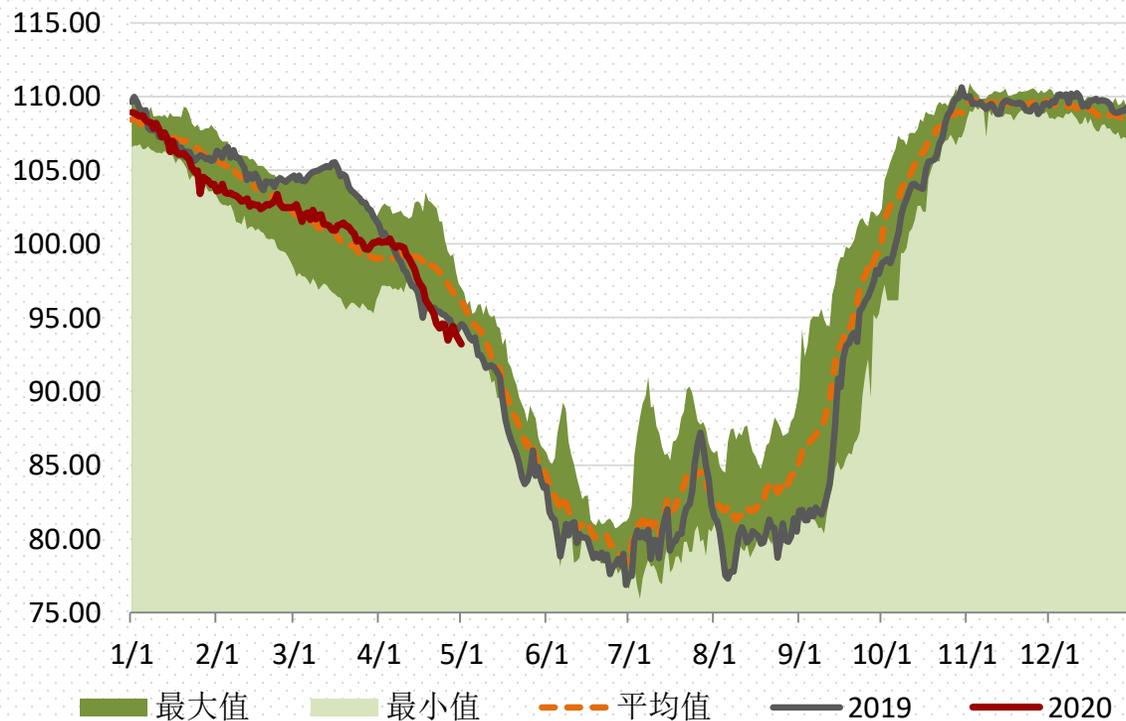
水电替代效应

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

	4月日均值	3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	9739.33	8920.65	9.18%	-2.44%	31.42%	11936.67	8328.33	9769.50
三峡水头	97.00	101.08	-4.04%	-0.09%	——	100.96	97.09	98.64

4月三峡出库流量日均值为9739立方米/秒，环比上月增加9%，同比减少2.44%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，本月满发率约为31%；三峡上下游水位差日均值为97米，环比下降4.04%，同比变化不大，目前水电仍偏弱，但在逐步启动。

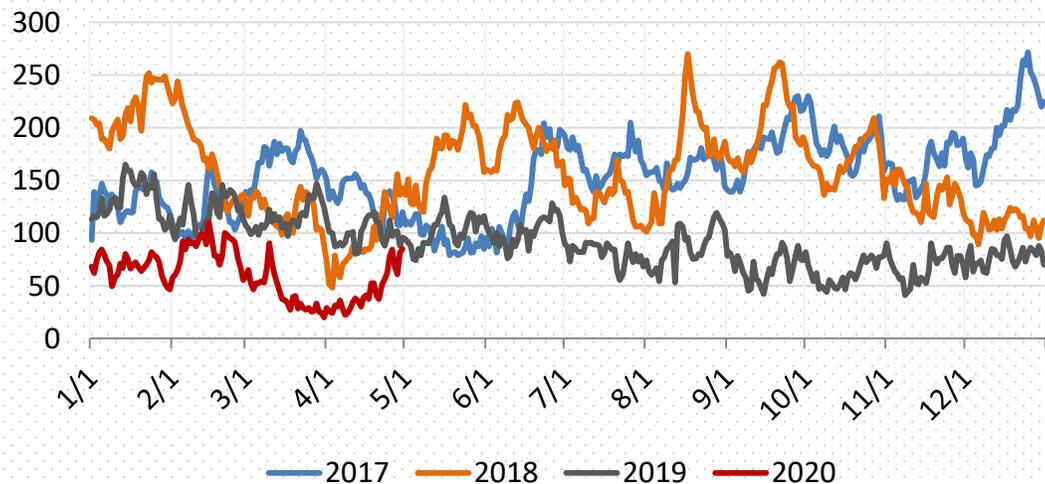


PART 7

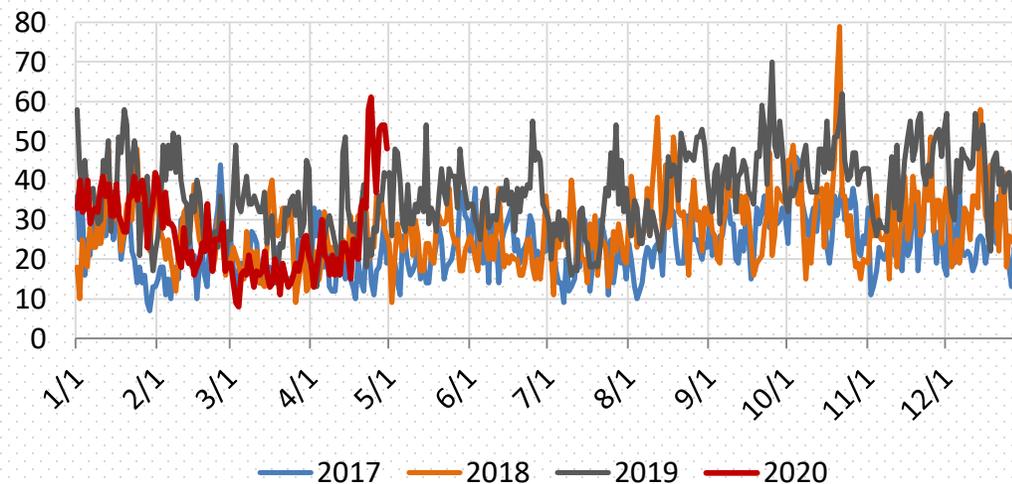
海运状况

船舶及运价

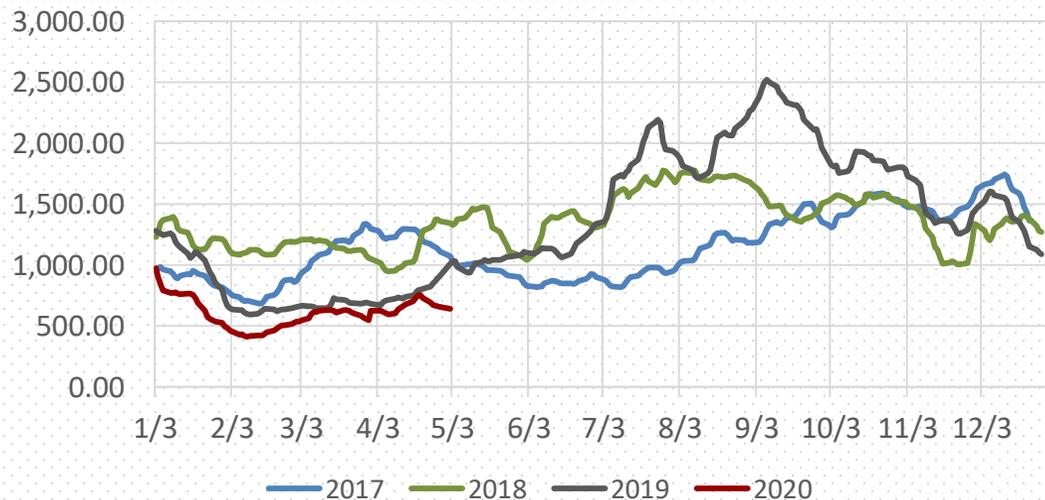
环渤海四港合计锚地船舶数



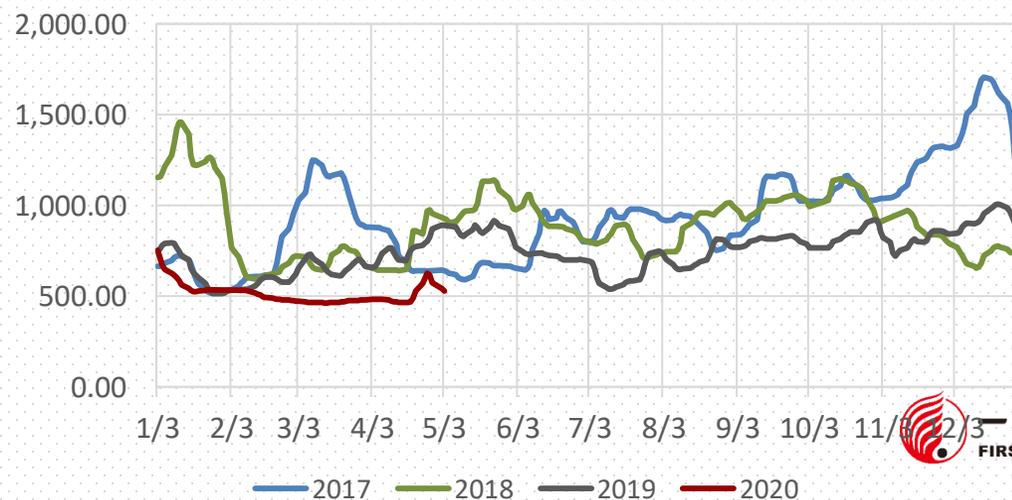
环渤海三港合计预到船舶数



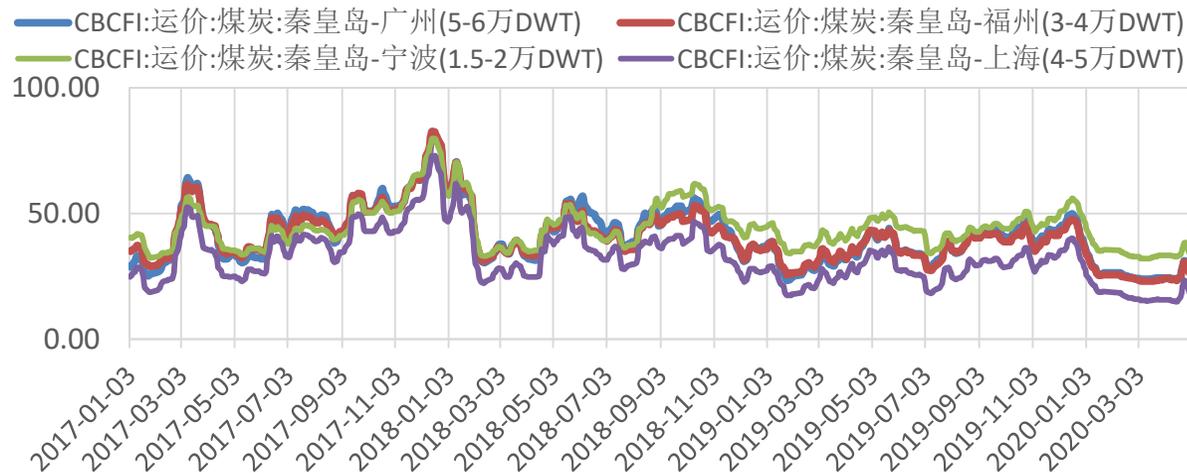
BDI



CBCFI:煤炭:综合指数



船舶及运价



	4月末	3月末	环比变化	同比
BDI指数	635.00	626.00	9.0	-50.04%
CBCFI指数	528.43	481.13	47.3	-40.73%
秦皇岛-广州	27.90	24.10	3.8	-34.20%
秦皇岛-福州	26.20	23.90	2.3	-39.35%
秦皇岛-宁波	34.10	33.30	0.8	-29.11%
秦皇岛-上海	18.40	15.70	2.7	-48.02%
秦皇岛-南京	26.90	24.20	2.7	-39.41%

4月份市场进一步走弱后，有关稳价调控的消息增多，下旬市场询货略有增加，情绪有好转。月底集中拉运释放下，拉煤船舶数明显增加。4月环渤海四港锚地船舶日均值约为46艘，较上月日均增加4艘，月末值高达80艘，预到船舶数为30艘，较上月日均增加13艘。整体拉运有好转，海运费亦有企稳回升，外贸市场整体偏稳运行，BDI指数月末收于635，较上月变化不大，CBCFI指数反弹47个点至528，国内其他航线反弹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