



# 一德期货【动力煤】周报 2020-05-11

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、海关总署：2020年4月份全国进口煤及褐煤3094.8万吨，同比增22.3%；1-4月份累计进口煤及褐煤12672.6万吨，同比增26.9%。
- 2、大秦铁路：4月货物运输量2972万吨，同比减少9.50%，日均运量99.07万吨。大秦线日均开行重车68.6列，其中，日均开行2万吨列车47.0列。2020年1-4月，大秦线累计完成货物运输量11705万吨，同比减少17.89%。
- 3、中国4月财新服务业PMI 44.4，预期50.1，前值43。中国4月财新综合PMI 47.6，前值46.7。4月财新服务业PMI较3月回升1.4个百分点，但仍处于收缩区间，显示服务业产出继续下滑，下行速度放缓。
- 4、4月份，鄂尔多斯市销售煤炭5833万吨，同比减少473万吨，减幅7.5%。国家能源集团销售煤炭1056万吨，同比减少72万吨，减幅6.4%。1-4月份，全市销售煤炭19872万吨，同比减少2707万吨，减幅12.0%。国家能源集团销售煤炭4642万吨，同比增加182万吨，增幅4.1%。

## ► 本周观点及策略

---

本周市场偏稳运行，产地销售出货仍承压，港口基本维持节前转好态势，下水煤价格暂持稳。高速收费后，节后坑口拉运转向冷清，长途运价上涨，下游采购减缓，矿上拉煤车辆明显减少，部分煤矿继续下调价格。港口发运较平稳，5月份大秦线虽有检修，但目前上旬发运量仍较4月份有回升，港口在上月底集中拉运释放后，近期调出量虽有下滑，但相对仍维持偏好态势，净调出下港口库存已回落至2200万吨附近，近期去库明显，港口压力缓解。目前下水煤价格多持稳运行，5500大卡价格在470左右，低硫煤询货成交更偏好。电厂情况来看，近日耗煤需求回升较明显，沿海电厂及重点电厂日耗均高于去年同期水平，需求端支撑渐强，对市场有所提振。基于市场好转预期，盘面持续维持高升水运行，但在现货并未有跟进下，继续向上阻力较大，买现货抛期货做价差回归风险仍较小，单边可暂观望。

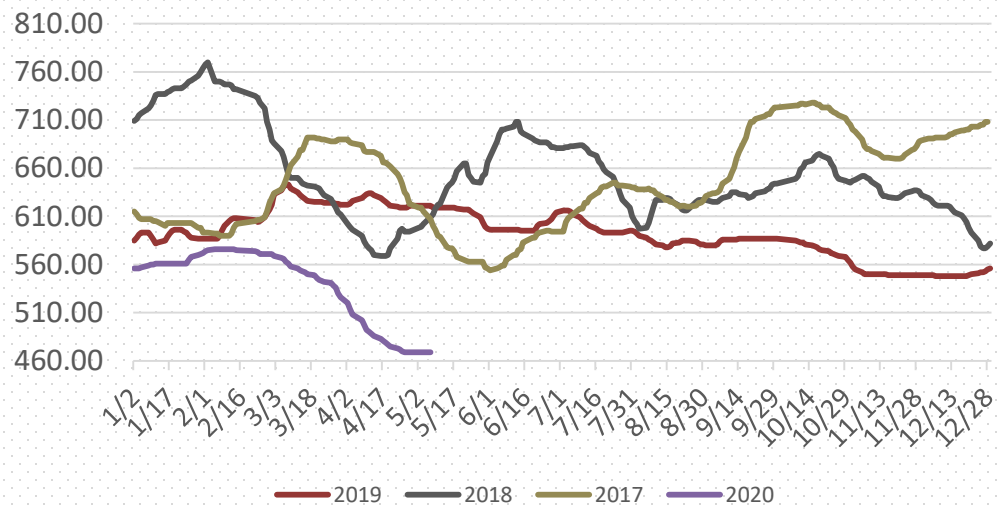


PART 2

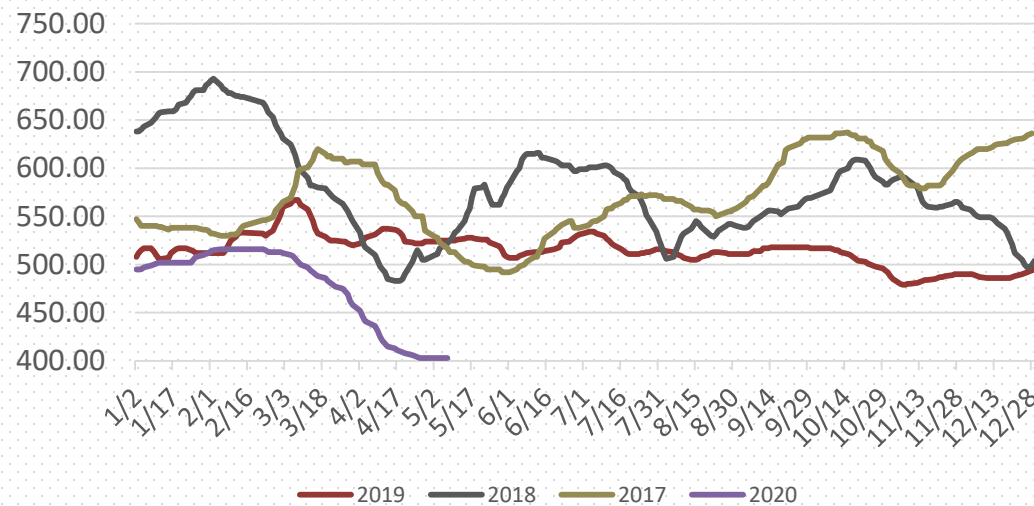
价格走势及价差分析

# 现货价格

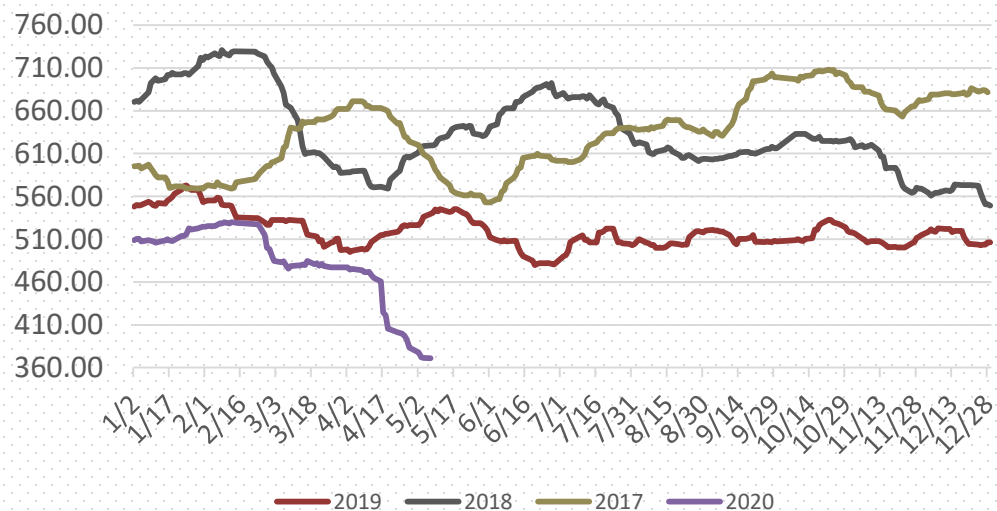
CCI5500



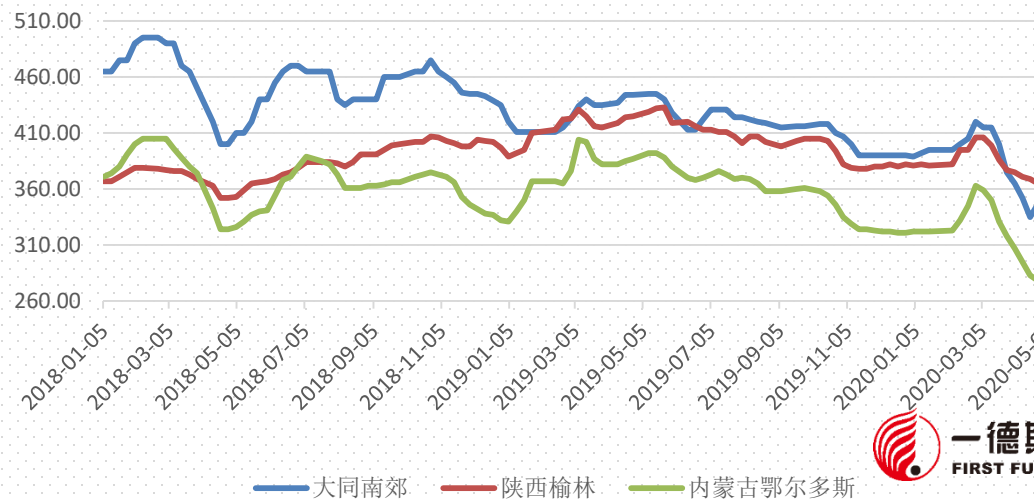
CCI5000



CCI进口5500



坑口价格





## ▶ 现货价格

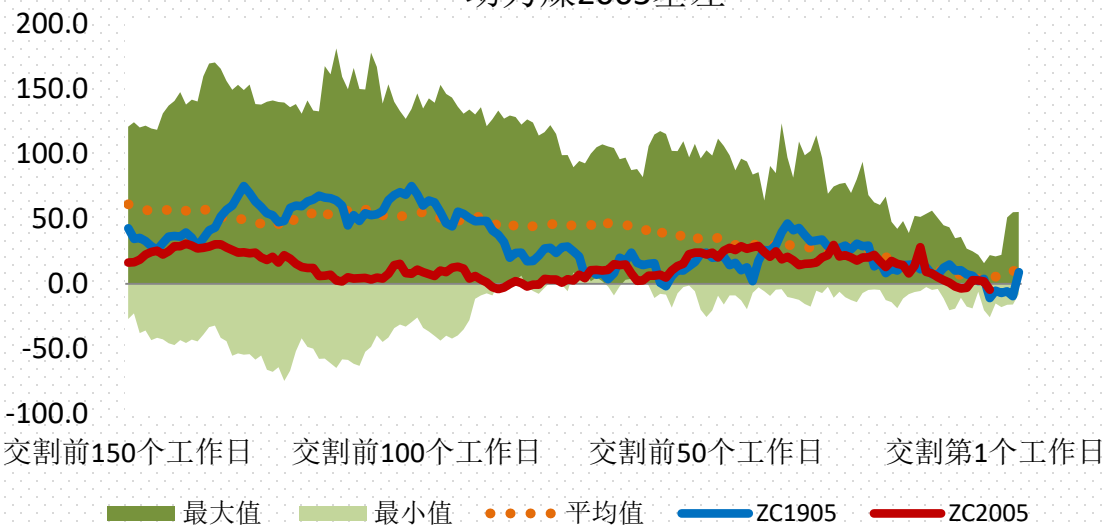
		2020-05-08	2020-04-30	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
坑口	大同南郊	343.0	347.0	-4.0	444.0	-22.75%	本周回落	偏小
	陕西榆林	358.0	365.0	-7.0	424.0	-15.57%	本周回落	适中
	内蒙鄂尔多斯	271.0	278.0	-7.0	385.0	-29.61%	本周回落	适中
		2020-05-09	2020-04-30	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
价格指数	CCI5500	469.0	469.0	0.0	619.0	-24.23%	本周持平	偏小
	CCI5000	403.0	403.0	0.0	522.0	-22.80%	本周持平	偏小
进口煤	CCI进口5500	370.9	383.5	-12.6	520.9	-28.80%	连续六周回落	适中

本周煤价整体弱稳为主，坑口有继续降价，港口多持平。高速收费后，煤矿拉运明显趋于冷清，长途运价上涨，下游采购减缓，矿上出货不畅，部分矿继续下调价格。节后港口市场偏稳，5500大卡煤价在470附近，5000大卡在403附近，低硫货源询货成交偏好，市场局势仍不明朗，多空仍有僵持观望。本周进口煤价格延续跌势，CCI进口5500较节前回落12.6元，最新报价370.9元/吨。

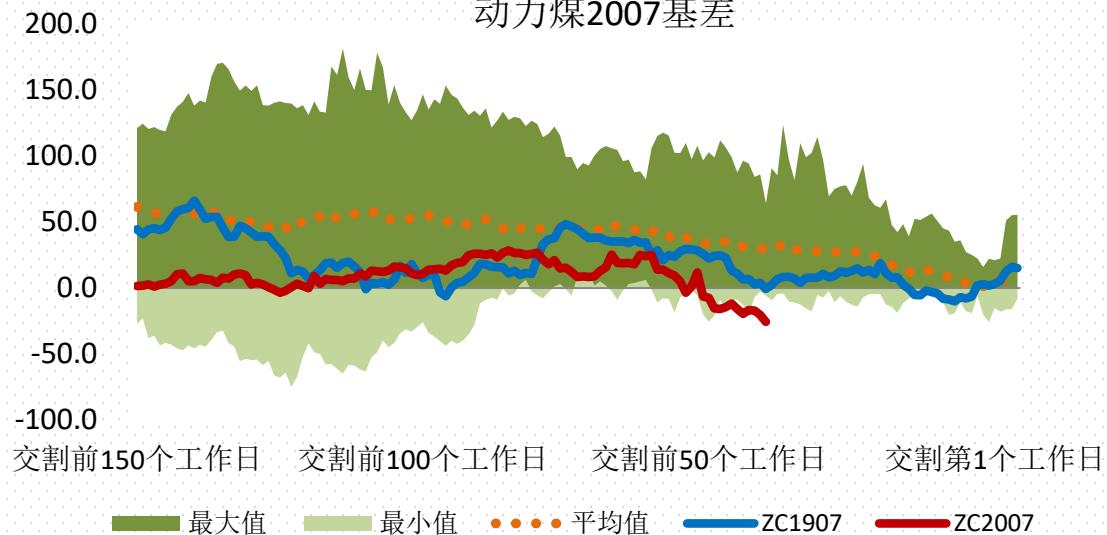


# 基差走势

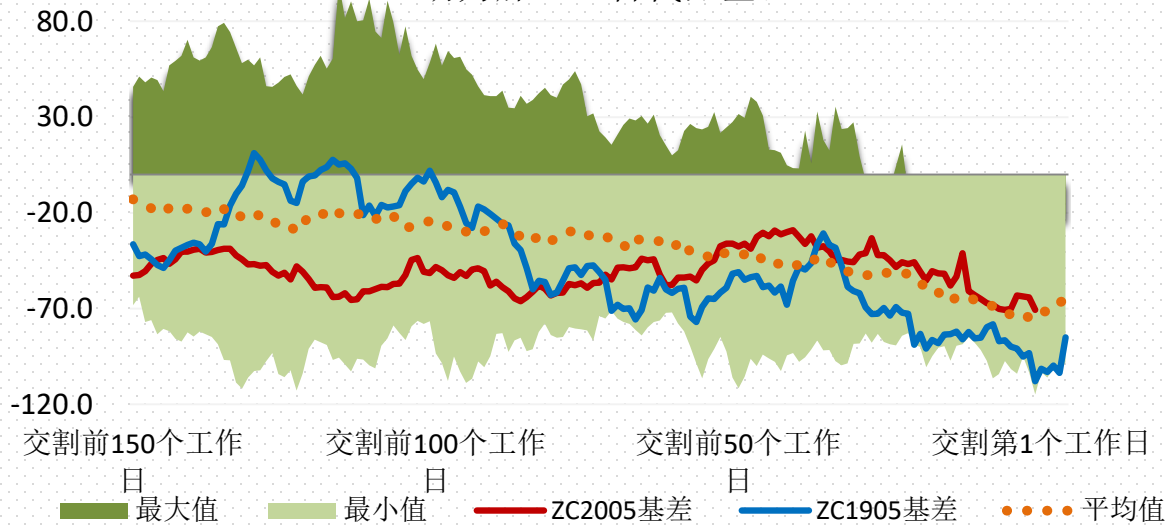
## 动力煤2005基差



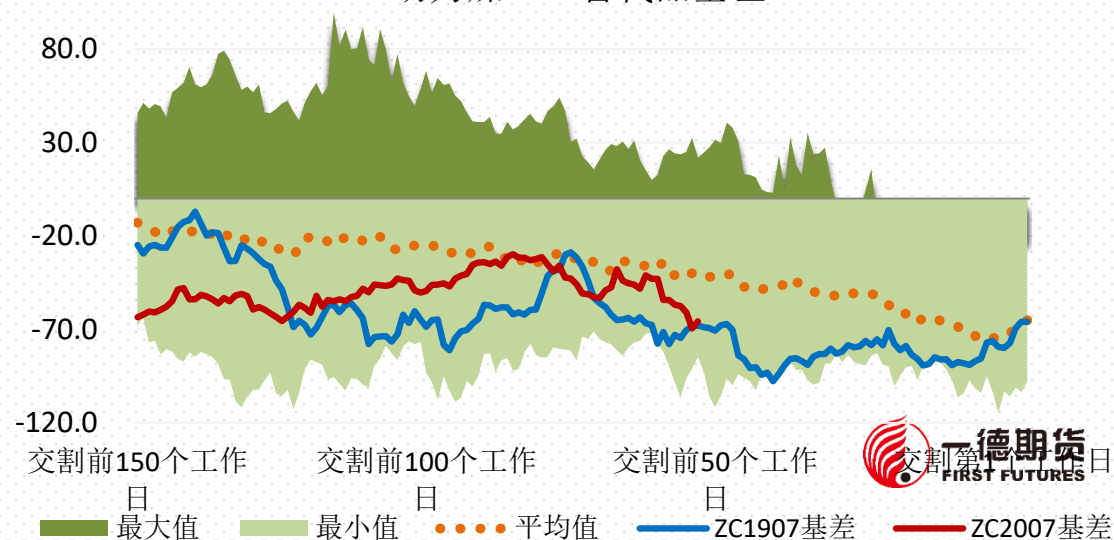
## 动力煤2007基差



## 动力煤2005替代品基差



## 动力煤2007替代品基差



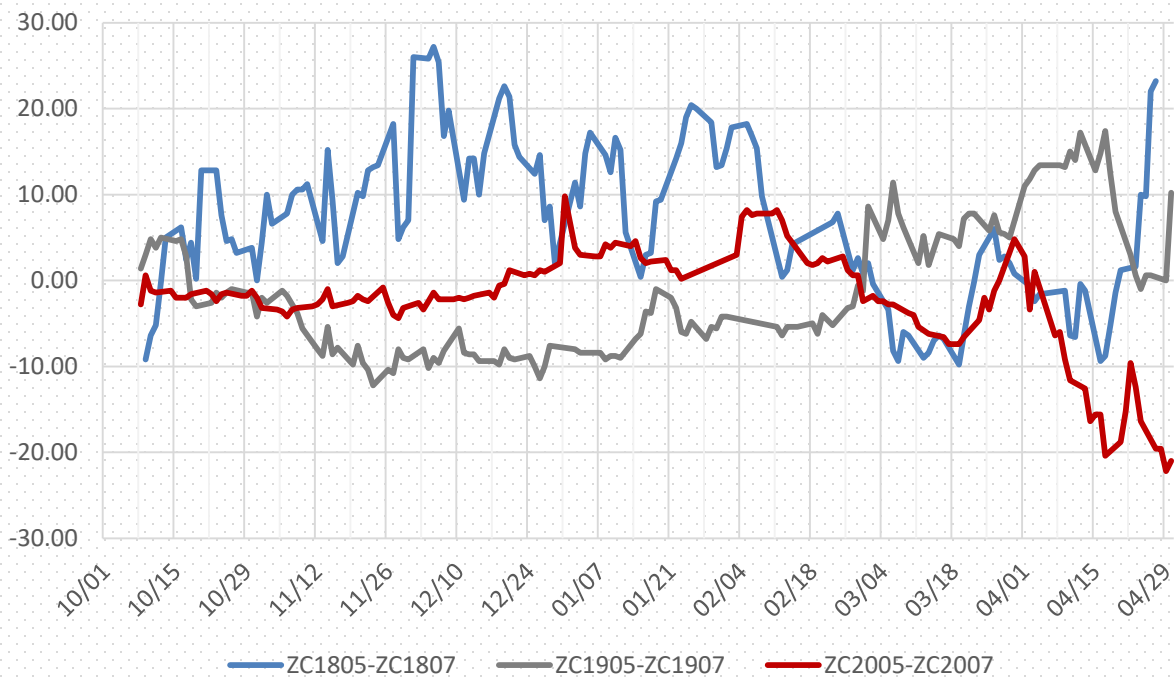
## ▶ 期货价格及价差

	收盘价		标准品基差			替代品基差		
	2020-05-08	2020-05-08	环比变化	同比变化	同期位置	2020-05-08	环比变化	同比变化
ZC2005	482.0	-13.0	-8.4	-7.2	偏低	-79.0	-8.4	20.8
ZC2007	498.2	-29.2	-3.6	-37.4	偏低	-95.2	-3.6	-9.4
ZC2009	506.4	-37.4	-6.6	-57.2	偏低	-103.4	-6.6	-29.2

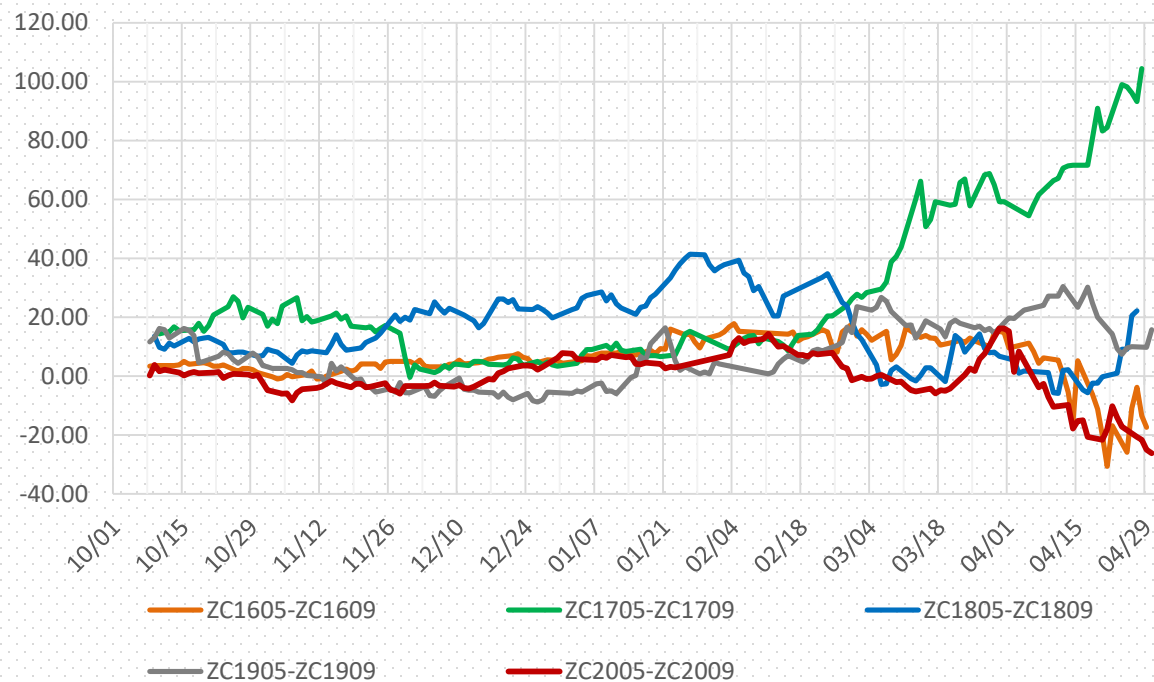
	2020-05-08	2020-04-30	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2005-ZC2007	-16.2	-21.0	4.8	14.0	-30.2	偏低
ZC2005-ZC2009	-24.4	-26.2	1.8	25.6	-50.0	偏低
ZC2007-ZC2009	-8.2	-5.2	-3.0	11.6	-19.8	偏低

# ▶ 价差分析

### 动力煤05、07价差

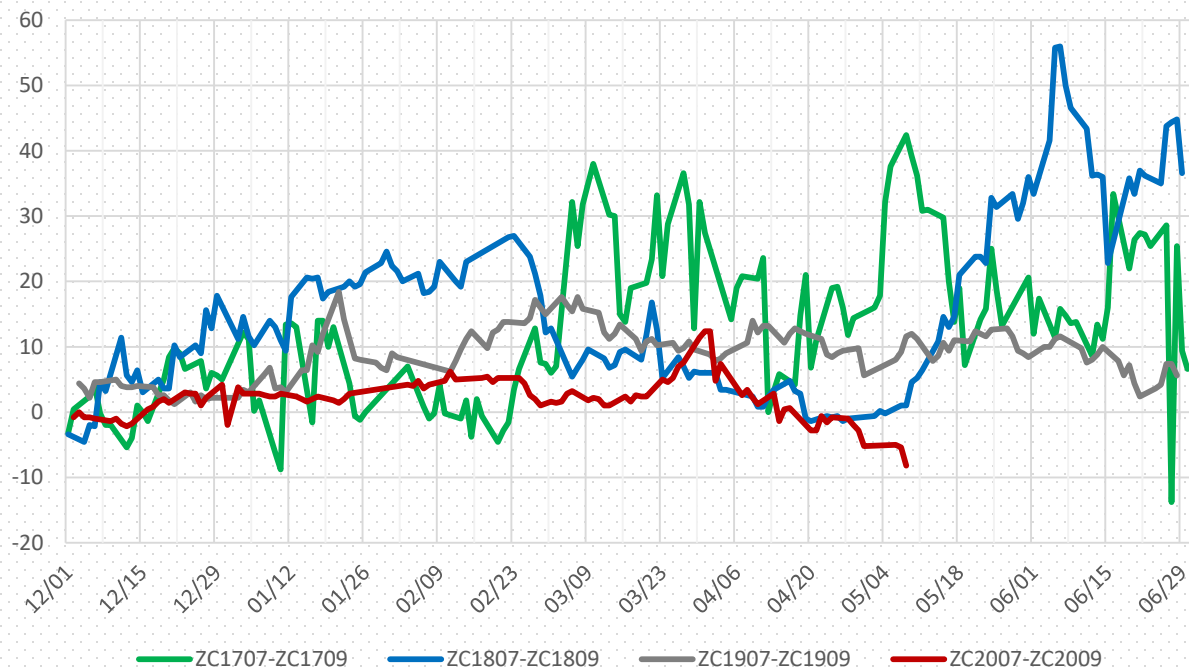


### 动力煤05、09价差



## ▶ 价差分析

动力煤07、09价差



节后现货煤价持稳运行，盘面在市场改观预期下维持高升水，走势偏强，再有小反弹。截止周五收盘，05合约最新基差为-13元/吨，较上周减少8.4元/吨，已进入交割配对期，部分仓位调整，本次交割量较大；07合约基差运行至-29.2元/吨，环比减少3.6元/吨；09合约基差运行至-37.4元/吨，降6.6元/吨，主力合约更显强，整体持续维持较高升水运行。跨月价差看，05贴水07、09有继续减少，而09合约升水07幅度再拉大。

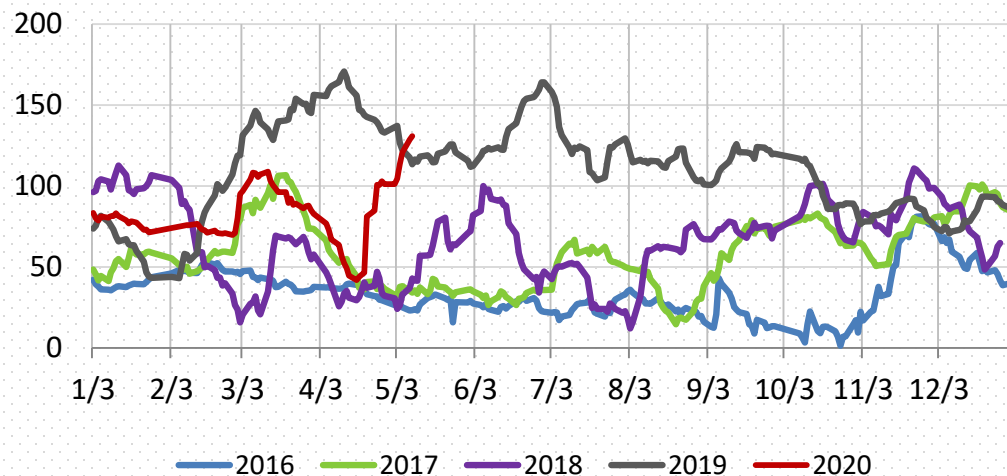


PART 3

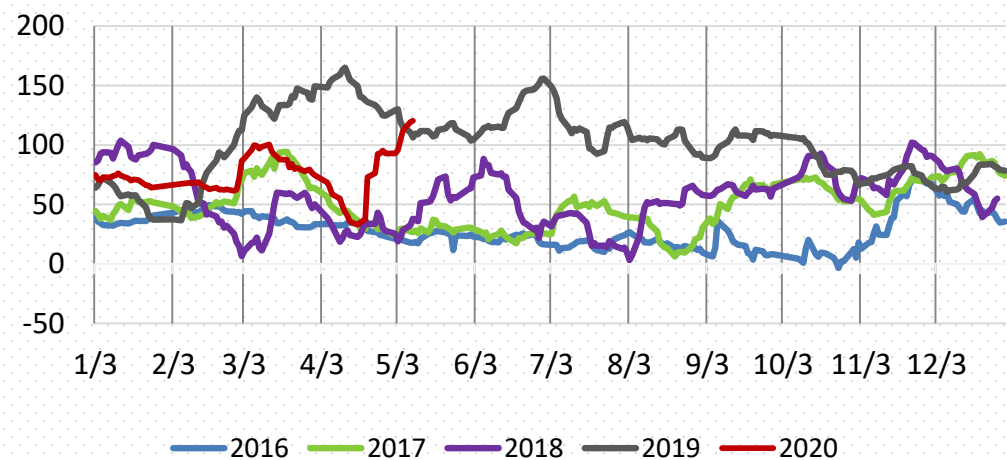
进口煤优势分析

## 进口煤优势

### 进口煤优势（广州）



### 进口煤优势（上海）



内外局势仍承压，国内市场略有好转，而进口煤价继续下跌，CCI进口5500价格较节前再回落13元至371元/吨，随着价格持续下行，煤价接近成本线，部分外矿有减产挺价计划。最新公布的4月份进口煤数量仍在高位，但目前进口政策再有收紧，通关时间长，多不允许异地报关，在政策引导下，终端企业及贸易商多减少进口煤询货采购。在进口煤价格跌幅明显大于内贸煤价格下，内外价差再拉大，进口煤优势明显。



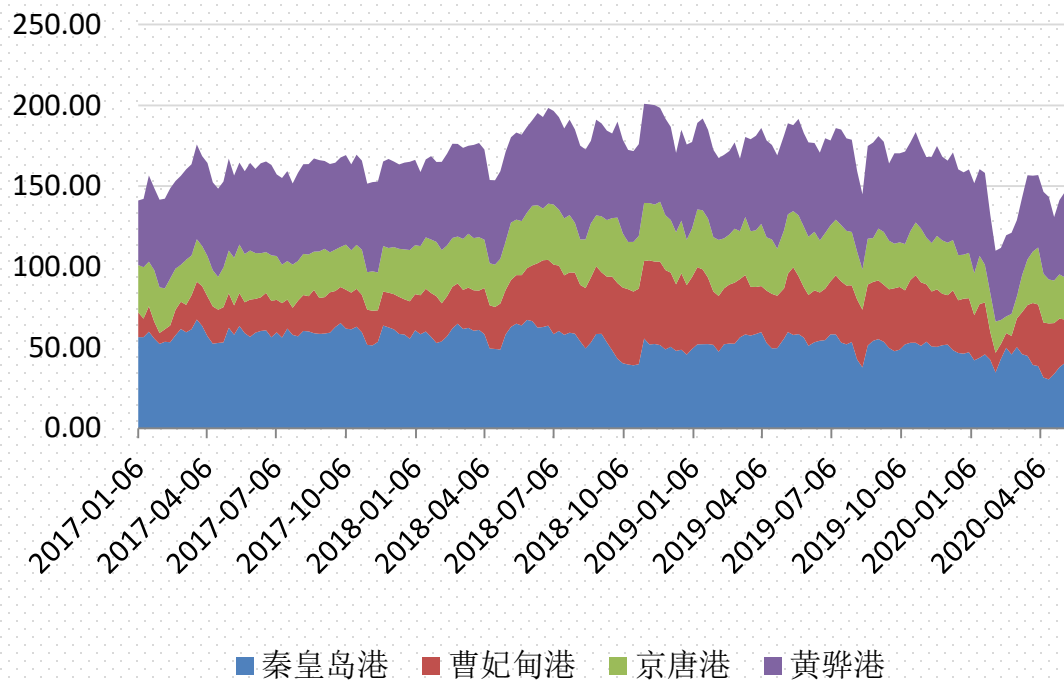
PART 4

北方港口供需

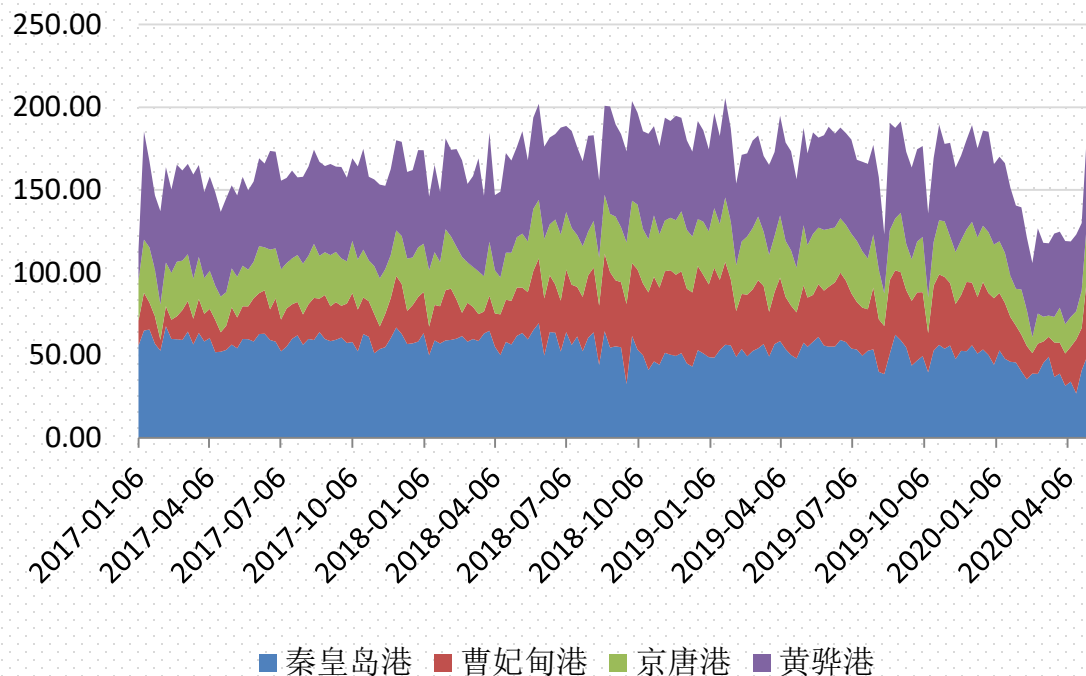


# ▶ 北方港口调度

## 北方四港周度日均调入量



## 北方四港周度日均吞吐量



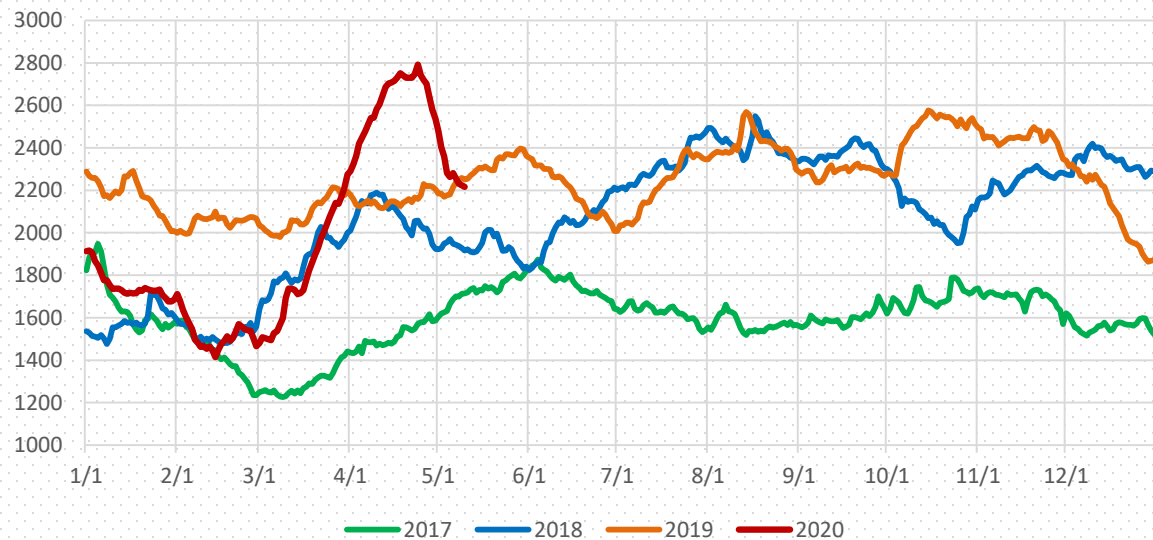
## ▶ 北方港口调度

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	40.31	2.56	34.64	39.16	41.18	52.35
曹妃甸港	26.97	-3.13	31.47	30.93	25.68	35.59
京唐港	26.13	-1.30	27.49	26.95	24.02	32.67
黄骅港	52.86	6.86	48.00	47.94	49.09	54.61
四港合计	146.27	4.99	141.60	144.99	139.98	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	52.67	3.34	40.71	40.49	41.72	52.68
曹妃甸港	31.64	-17.03	31.95	24.39	24.28	37.09
京唐港	34.94	0.30	25.46	20.96	22.09	32.89
黄骅港	47.71	-6.71	47.03	47.03	48.15	54.84
四港合计	166.97	-20.10	145.14	132.87	136.25	177.5

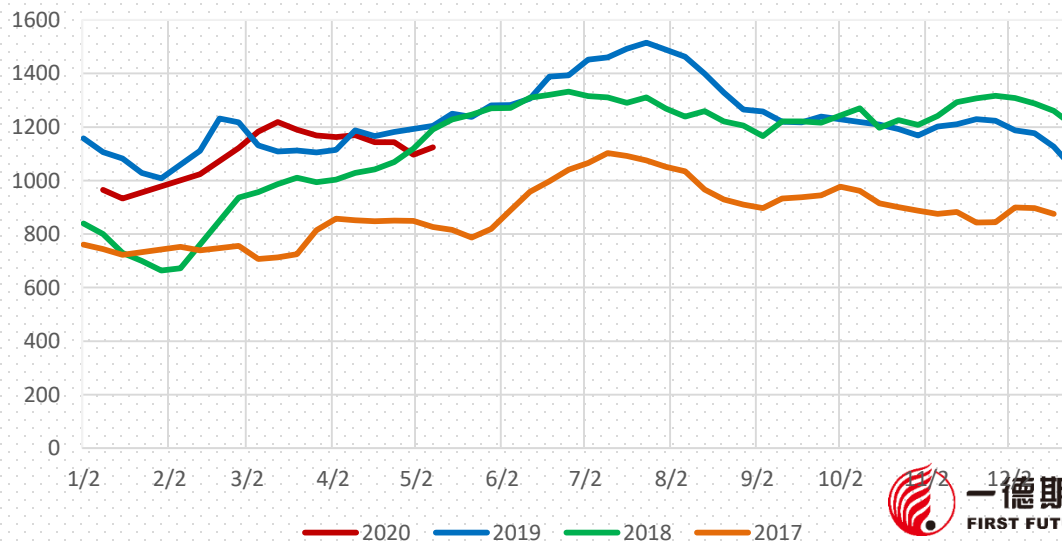
# 港口库存

库存	2020.05.08	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	469.00	-86.50	555.10	648.50	440.00	541.50
曹妃甸港	825.00	-38.40	657.27	776.30	265.60	567.48
京唐港	762.00	-61.70	533.24	607.20	294.00	468.40
黄骅港	167.20	6.40	189.11	218.00	167.00	193.13
四港合计	2223.20	-180.20	1934.73	2250.00	1166.60	1770.50

环渤海港口库存

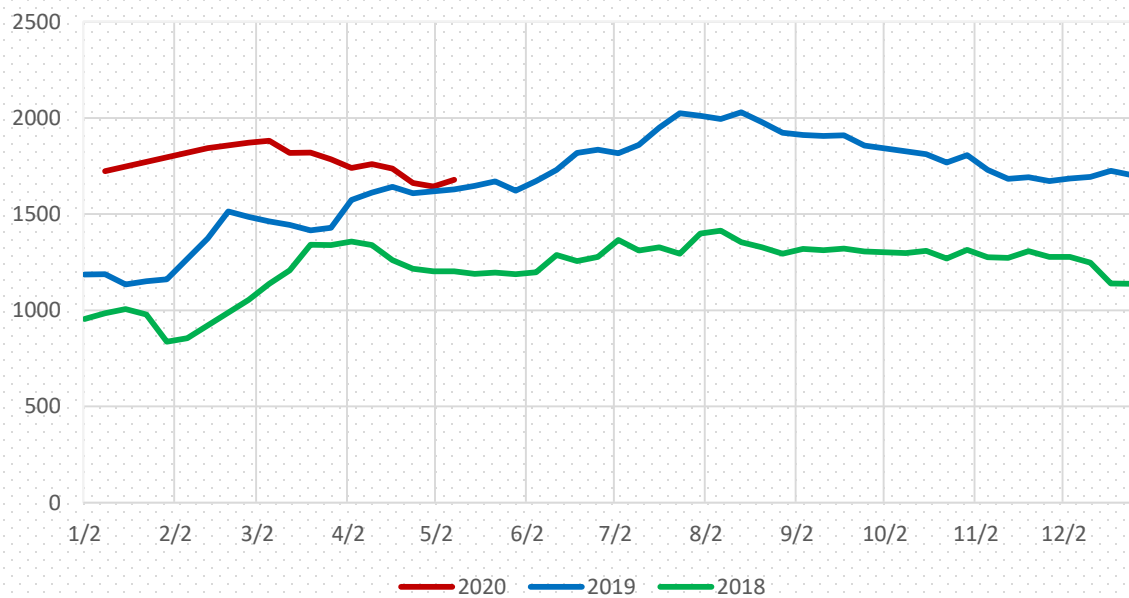


江内港口动力煤库存

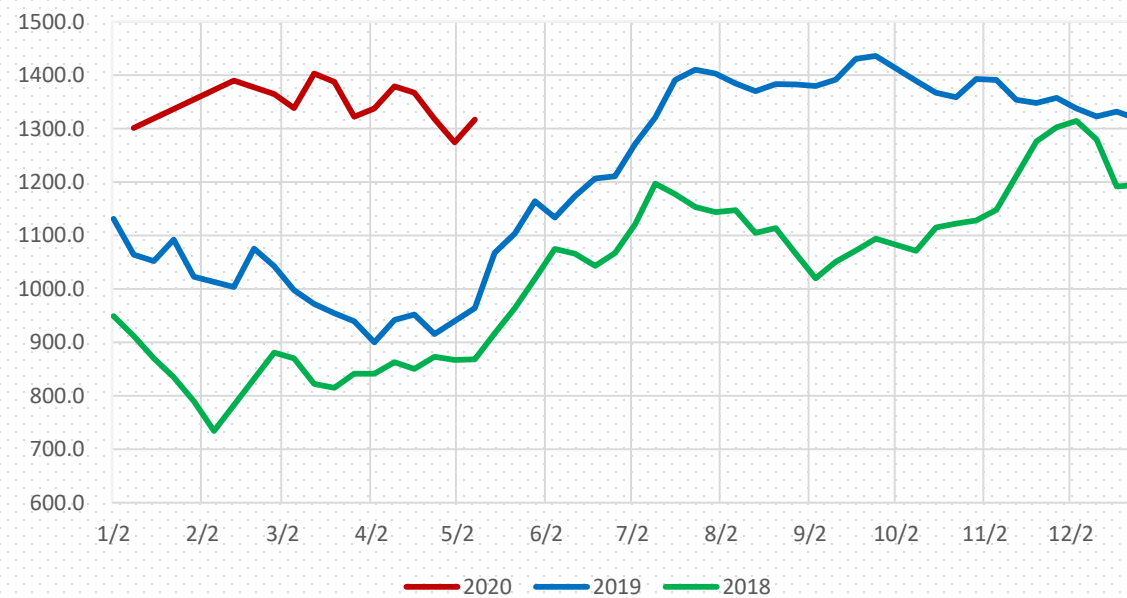


# ▶ 港口情况

## 华南港口动力煤库存



## 华东港口动力煤库存



## ▶ 港口情况

---

港口发运仍以中大户为主，本周整体调入量有出现回升，上月底集中拉运告一段落后，调出现回落，但仍维持净调出态势。截止周五本周四港合计日均调入**146.27**万吨，较上周增加**5**万吨，四港合计日均调出**166.97**万吨，较上周减少**20.1**万吨。节后市场多偏稳，多空僵持观望态度再起，低硫货源询货成交仍偏好，净调出下，港口继续去库。周五四港合计库存达**2223.2**万吨，较上周五下滑**180**万吨，其中秦皇岛港、曹妃甸及京唐港本周去库均较明显，目前库存水平已回落至去年同期以下。本周江内港口及华南、华东港口动力煤库存均有增加，整体库存水平仍在高位。

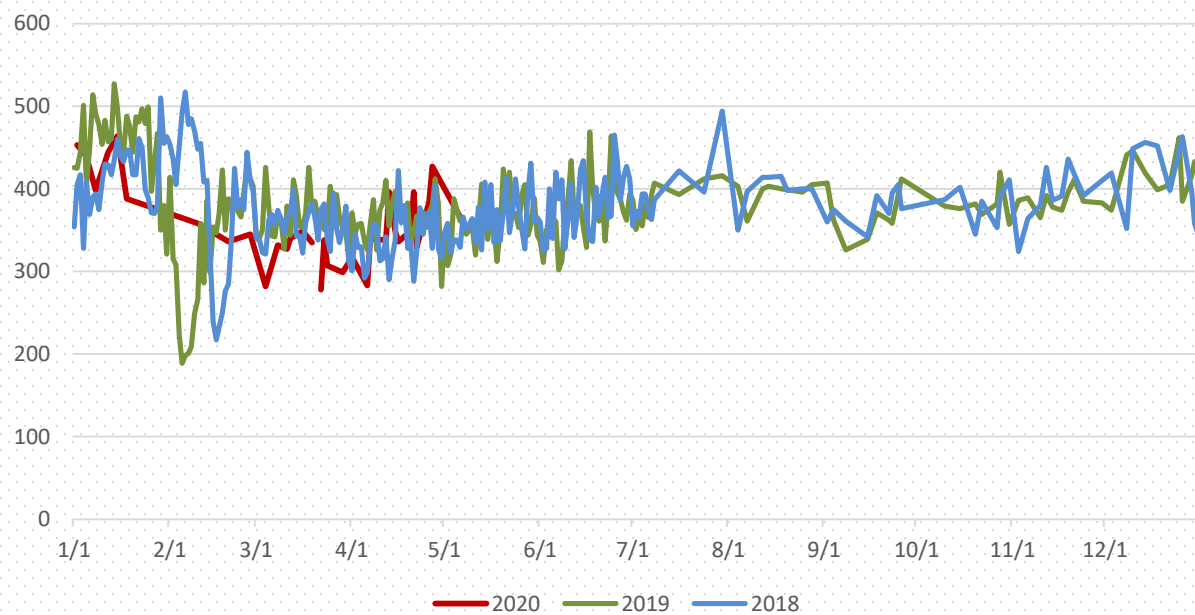


PART 5

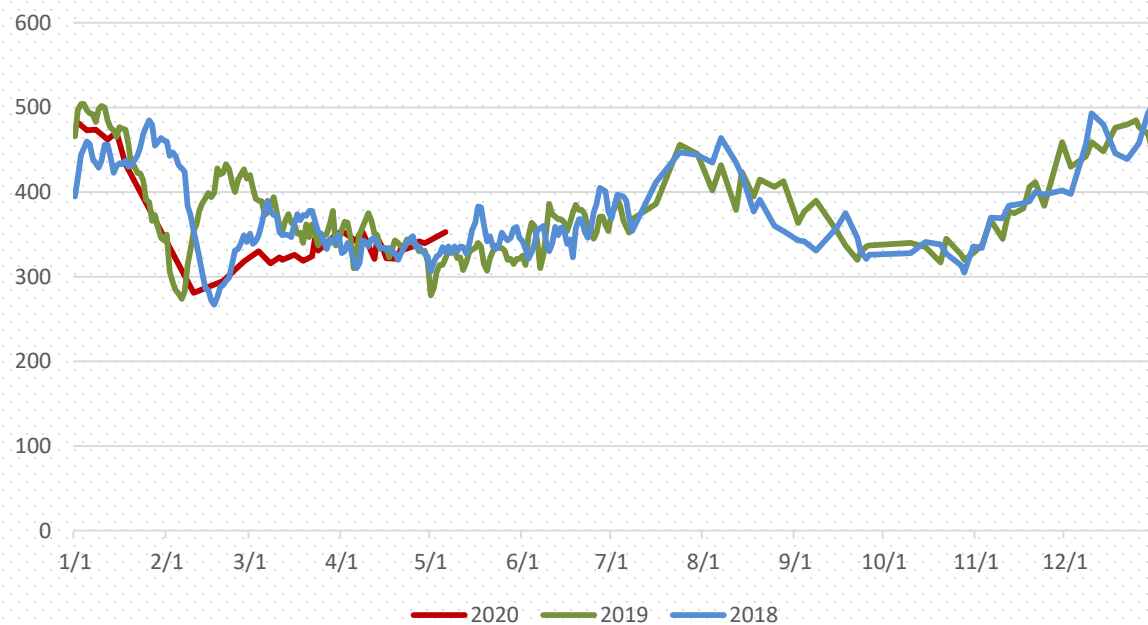
电厂供需

# 重点电厂

## 重点电厂日供煤



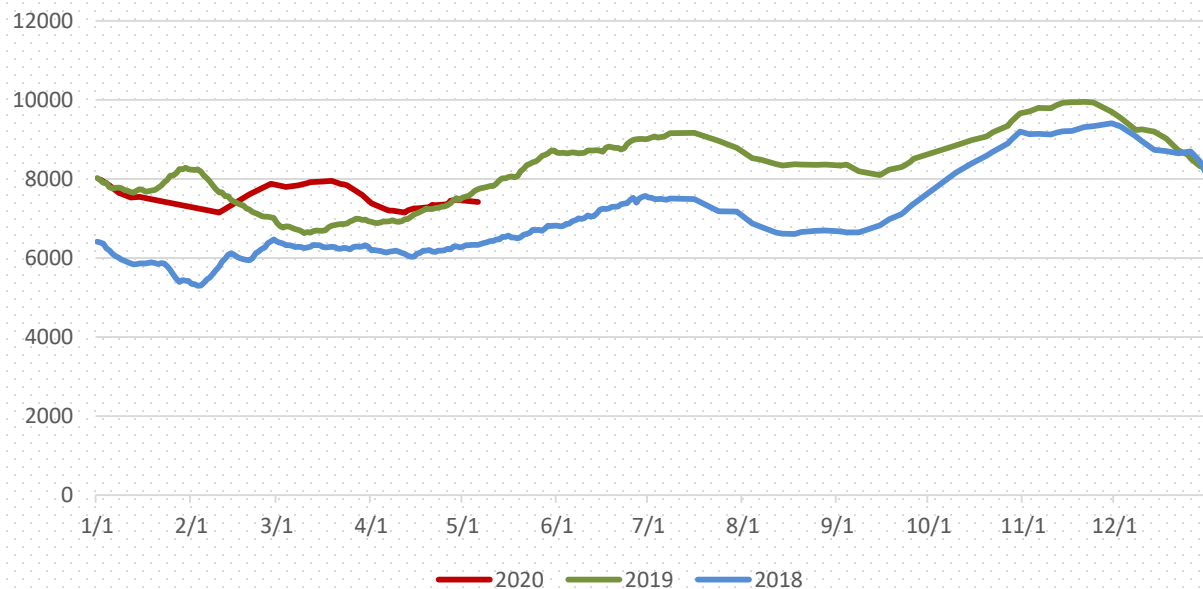
## 重点电厂日耗煤



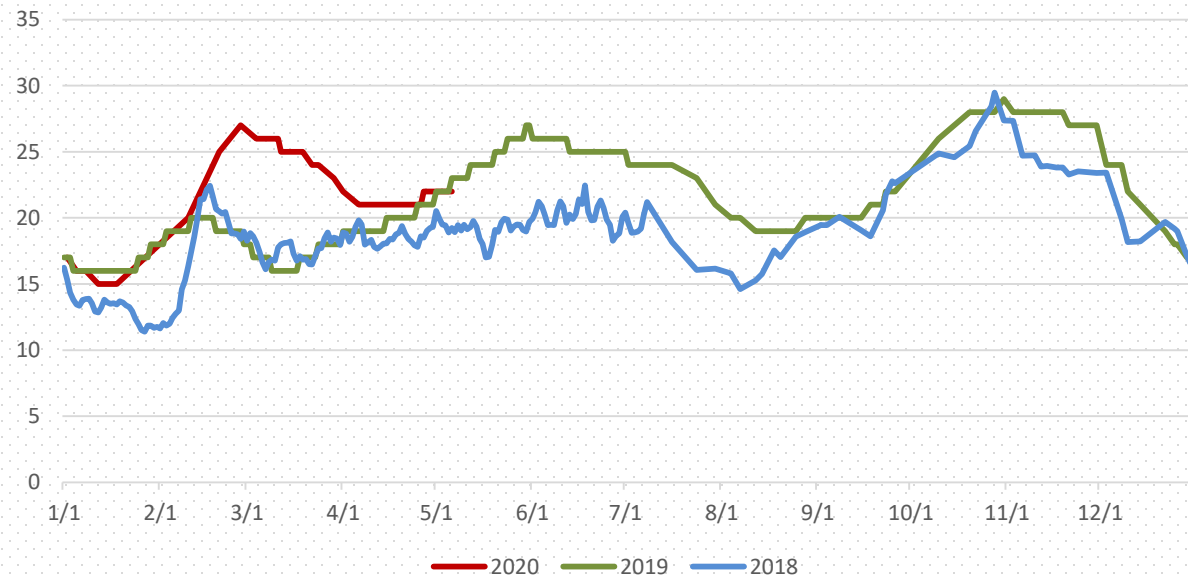


# 重点电厂

## 重点电库存

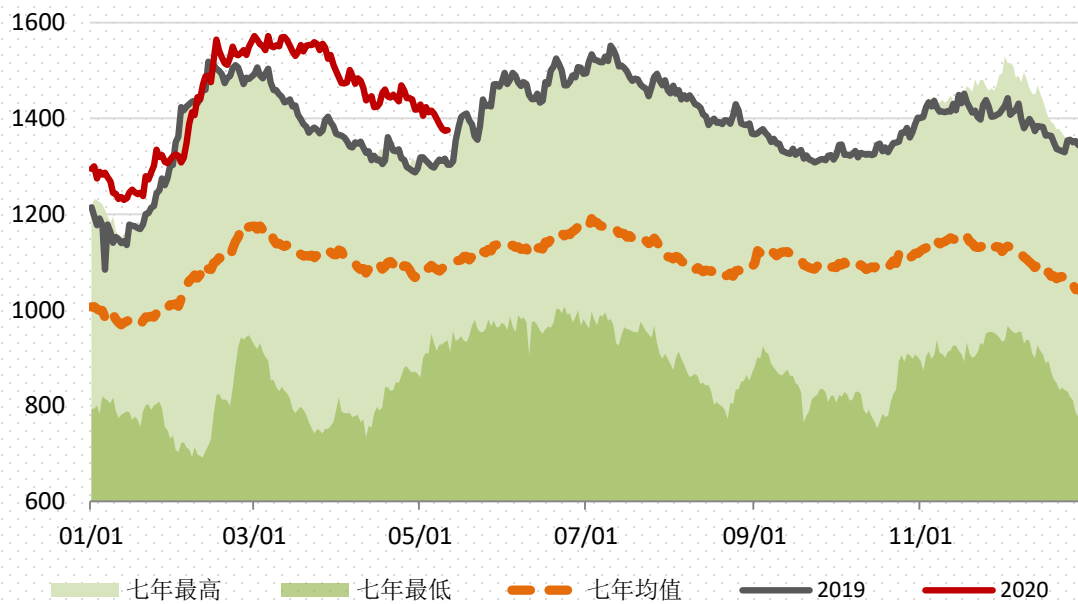


## 重点电厂库存可用天数

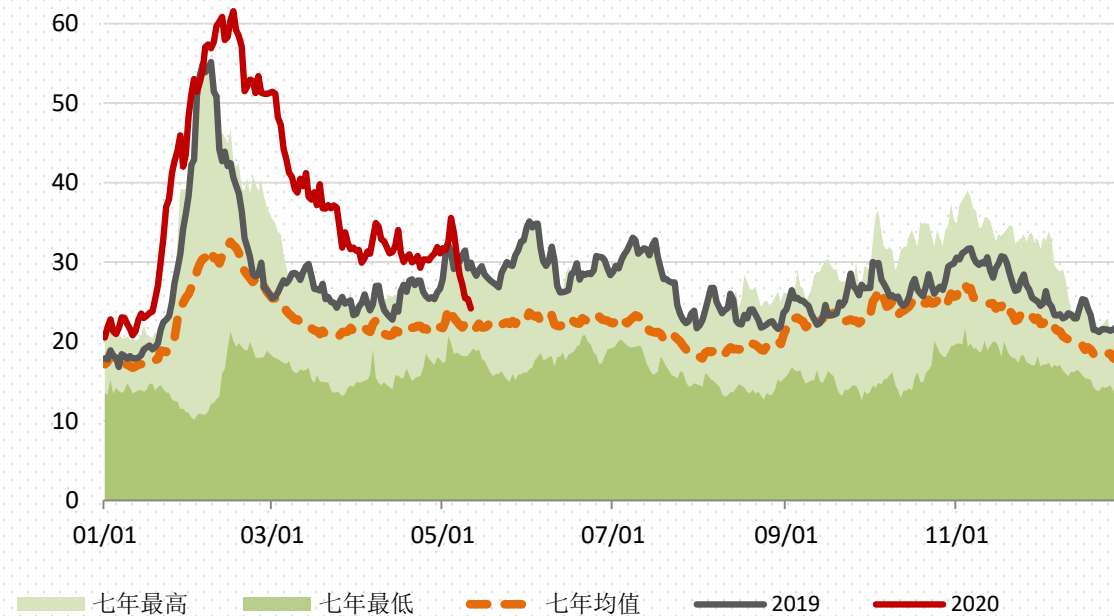


# ▶ 六大电厂

五大发电集团库存



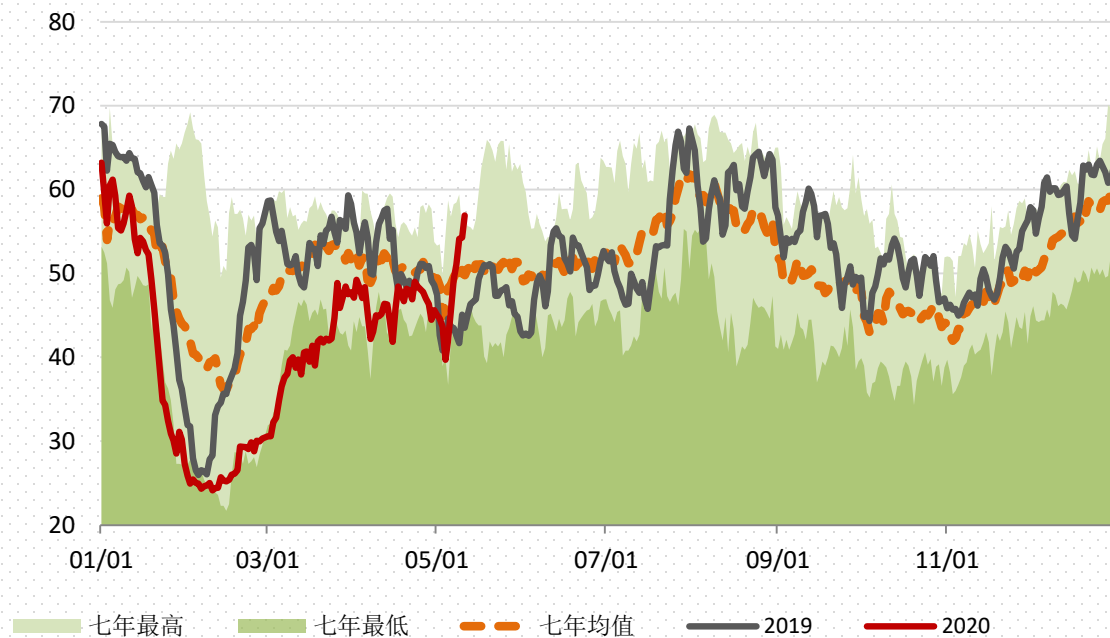
五大发电集团库存可用天数



## 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
五大电厂日耗	50.47	44.20	14.20%	16.65%	57.32	42.78	48.98
五大电厂煤炭库存	1391.73	1421.13	-2.07%	6.44%	1307.51	930.06	1087.38
五大电厂库存可用天数	27.88	32.22	-13.47%	-7.75%	30.24	18.82	22.43

五大发电集团日均耗煤量



近日电厂日耗回升较明显，对市场形成一定提振。本周五大电日耗周均值为50.47万吨，较上周明显增加，高于去年同期水平，气温回升，民用电较好，目前水电出力较低，亦对火电有提振。5月6日，重点电厂日供366万吨，日耗353万吨，库存运行在7419万吨。近期电厂库存变化不大，沿海电厂仍有小去库，随着需求进一步回升，电厂多开始旺季前的补库。

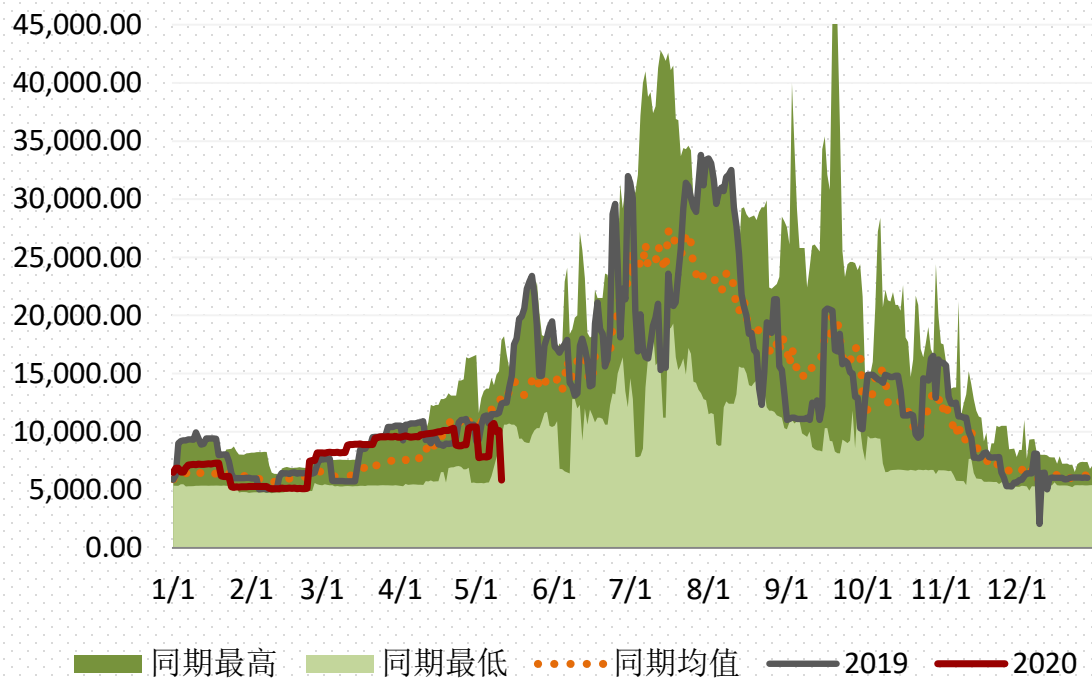


PART 6

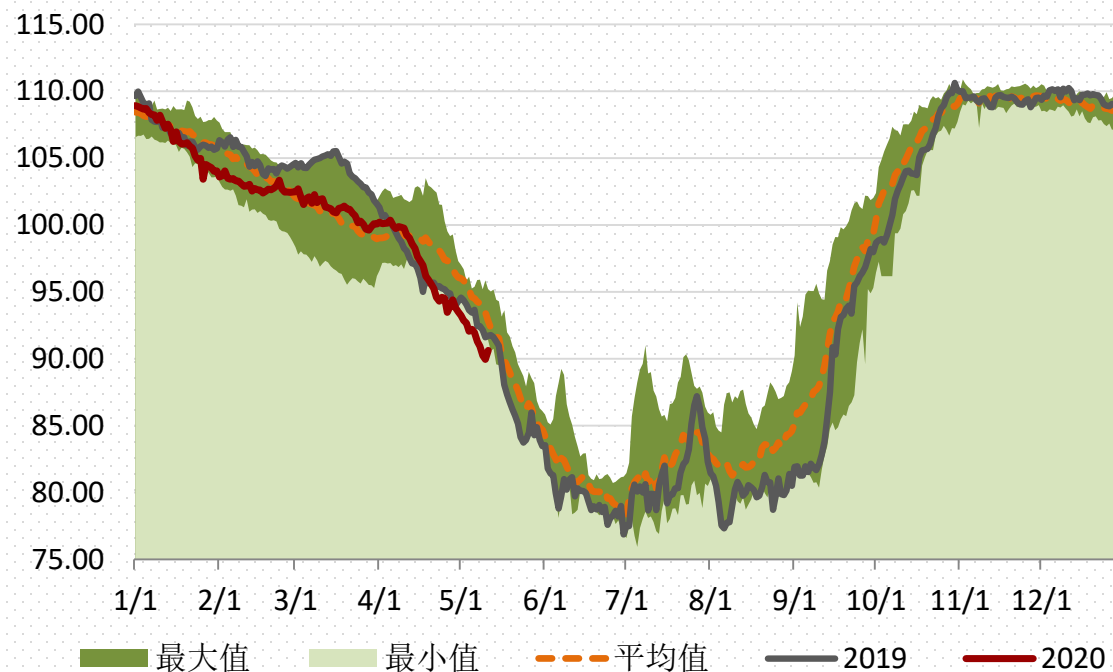
水电替代效应

# 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

	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	8971.43	9272.86	-3.25%	-22.08%	28.94%	14714.29	10714.29	12800.00
三峡水头	91.03	93.22	-2.35%	-1.58%	—	95.14	92.45	93.67

本周三峡出库流量日均值为8971.43立方米/秒，较上周回落3.25%，同比减少22%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率约为29%；三峡上下游水位差日均值为91.03米，继续回落，目前来看水电出力还较弱，不及去年同期。



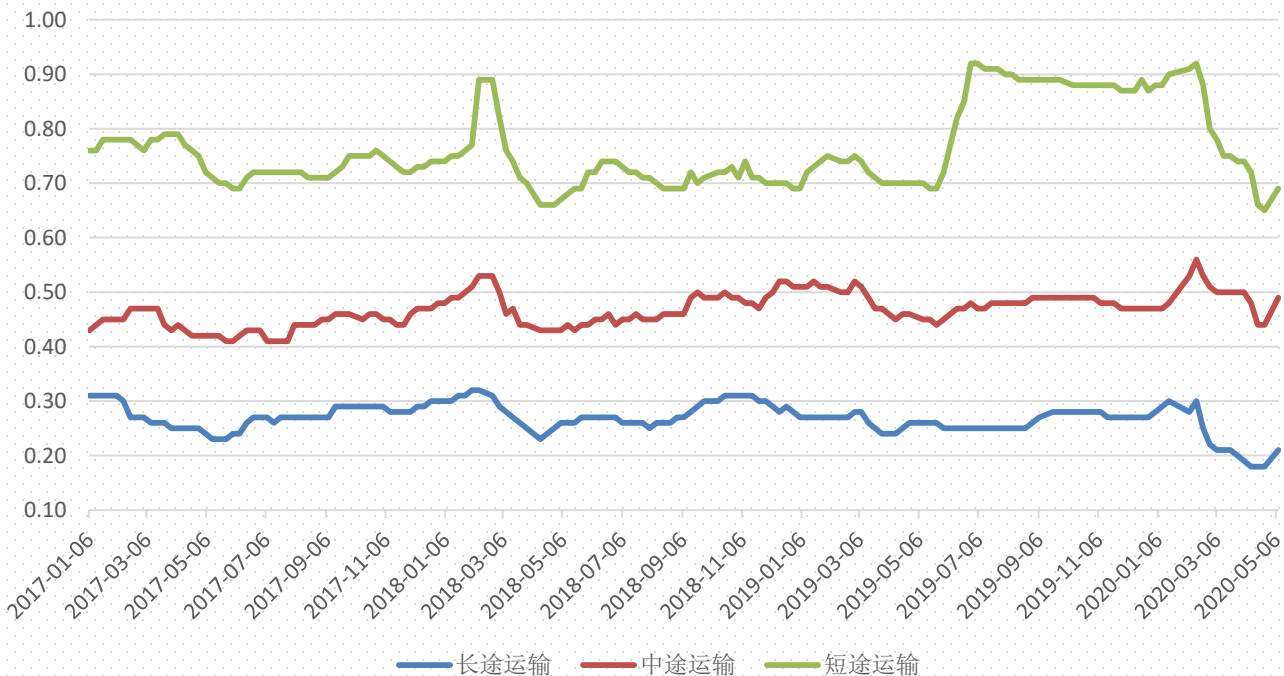
PART 7

汽运状况



# ▶ 汽运状况

鄂尔多斯煤炭公路运价指数（元/吨公里）



	本期	上期	环比	同比
长途运输	0.21	0.18	16.67%	-19.23%
中途运输	0.49	0.44	11.36%	8.89%
短途运输	0.69	0.65	6.15%	-1.43%

汽运价格来看，高速收费后汽运价格开始上涨，本周鄂尔多斯公路运价指数整体上行，长途运输价格每吨公里增加0.03元、环比增幅最高，中途运输价格每吨公里增加0.05元，短途运输价格每吨公里增加0.04元。收费后长途运价明显增加，下游拉运采购减缓。



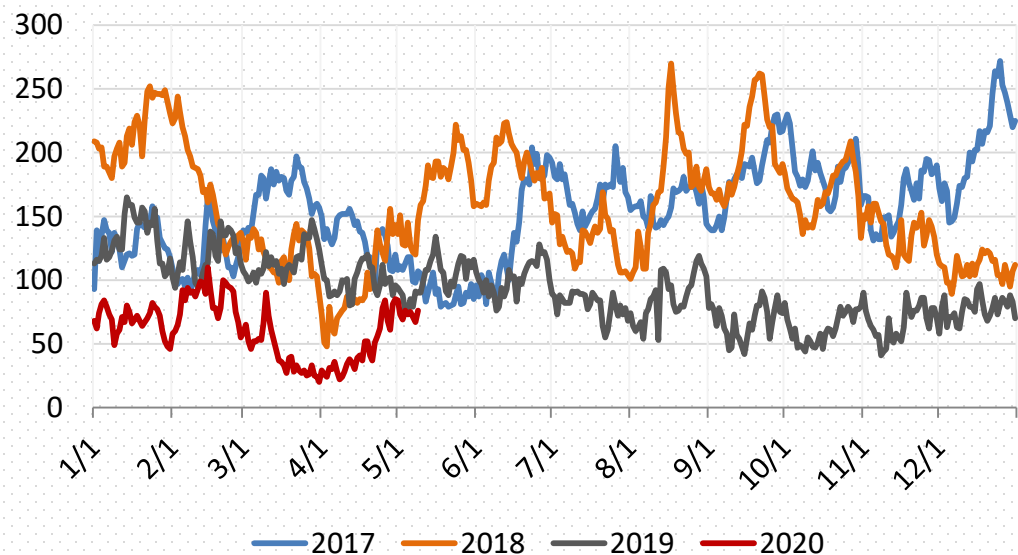
PART 8

海运状况

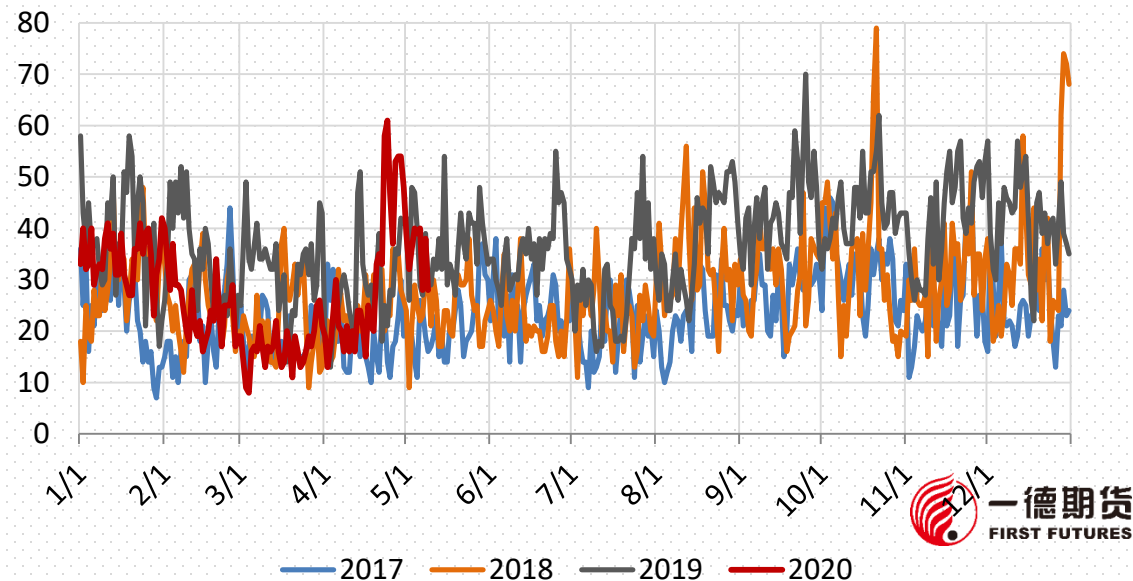
# ▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	2020.05.08	环比变化	同期最高	同期最低	同期均值	锚地船数
秦皇岛港	25 (9)	-10 (-2)	53 (11)	13 (8)	44 (10)	偏少
曹妃甸港	8 (10)	-11 (-7)	14 (10)	2 (4)	9 (10)	适中
京唐港	15 (16)	4 (-1)	25 (13)	5 (3)	17 (6)	适中
黄骅港	24	10	39	32	36	偏少
四港合计	72 (35)	-7 (-10)	131 (34)	52 (15)	106 (26)	偏少

环渤海四港合计锚地船舶数

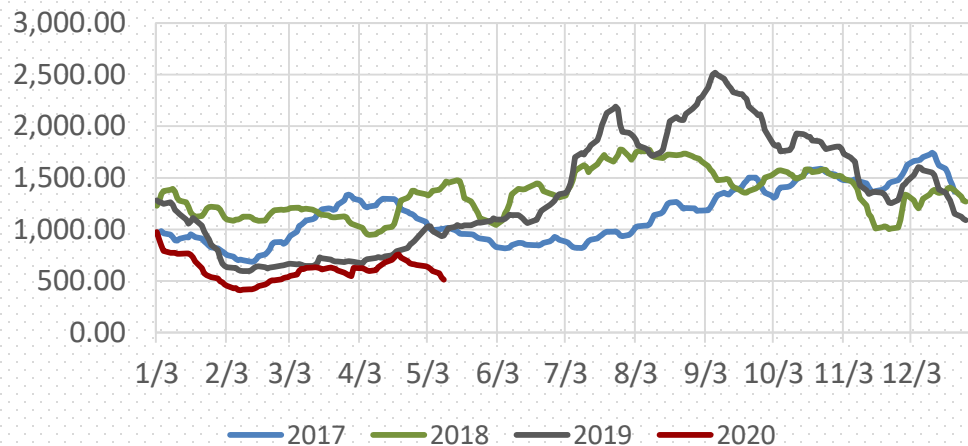


环渤海三港合计预到船舶数

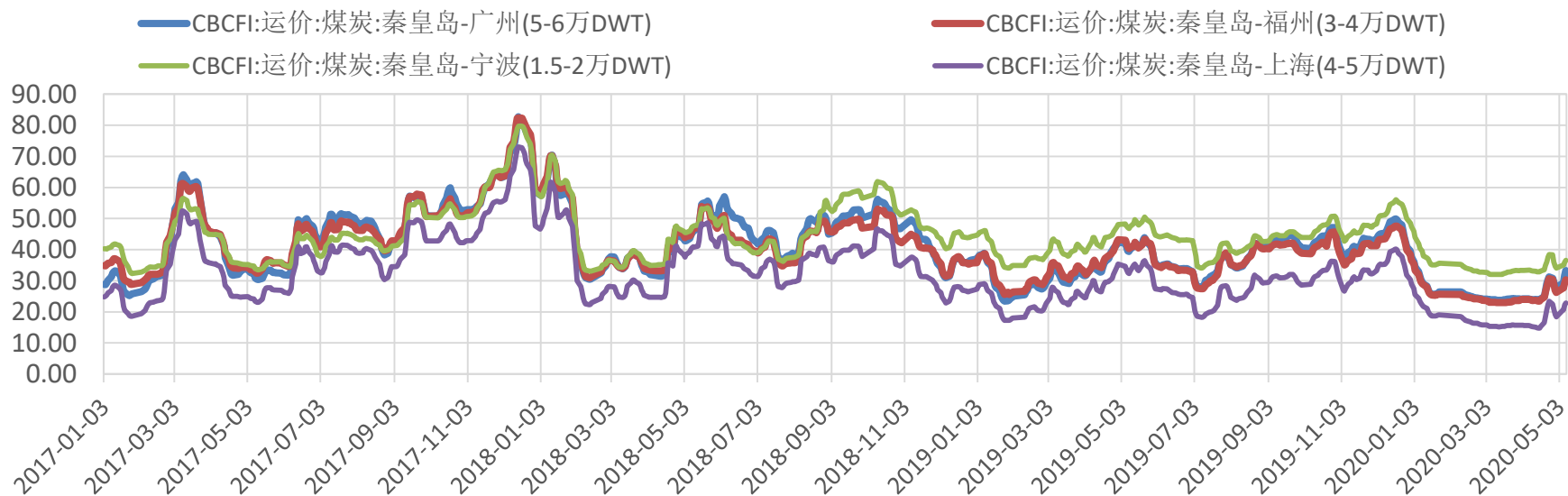
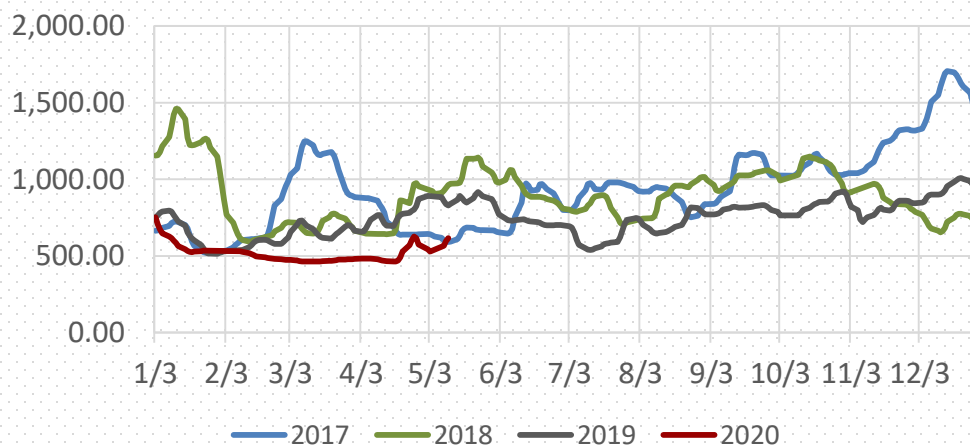


# ▶ 海运费

BDI



CBCFI:煤炭:综合指数



## ▶ 运输情况

	2020-05-08	2020-04-30	环比变化	同比
BDI指数	514.00	635.00	-121.00	-45.32%
CBCFI指数	615.62	528.43	87.19	-26.44%
秦皇岛-广州	33.30	27.90	5.40	-15.91%
秦皇岛-福州	30.30	26.20	4.10	-25.74%
秦皇岛-宁波	36.60	34.10	2.50	-22.29%
秦皇岛-上海	22.80	18.40	4.40	-30.06%
秦皇岛-南京	30.50	26.90	3.60	-27.21%

本周环渤海四港日均合计锚地船舶总数为72艘，较上周减少7艘，三港预到船舶数为35艘，环比上周减少10艘，本周港口锚地船数相对维持近期偏高水平，不过预到拉煤船数有所减少，市场有转好，但多空仍有僵持，煤价暂持稳。海运价格来看，CBCFI指数最新报615.62，较节前涨87个点，其他航线亦反弹3-6元不等，整体海运费获得一定支撑。外贸市场偏弱，本周BDI指数再回落，周四最新报514，较节前下跌121个点，国际海运局势承压。



PART 9

持仓分析

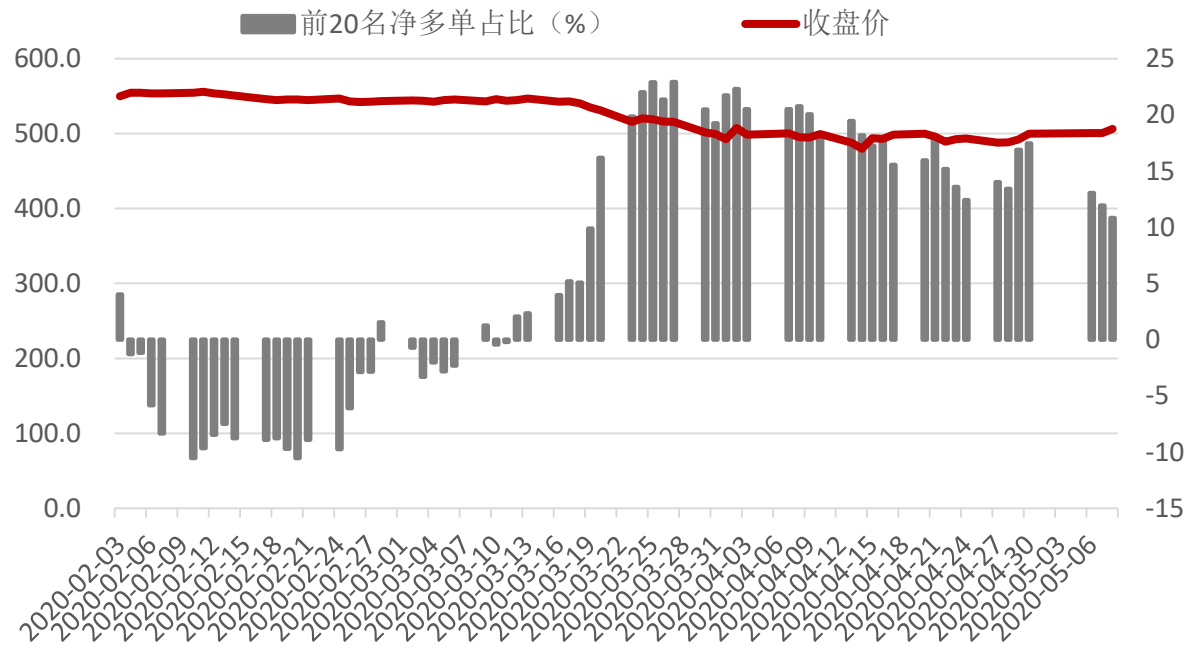
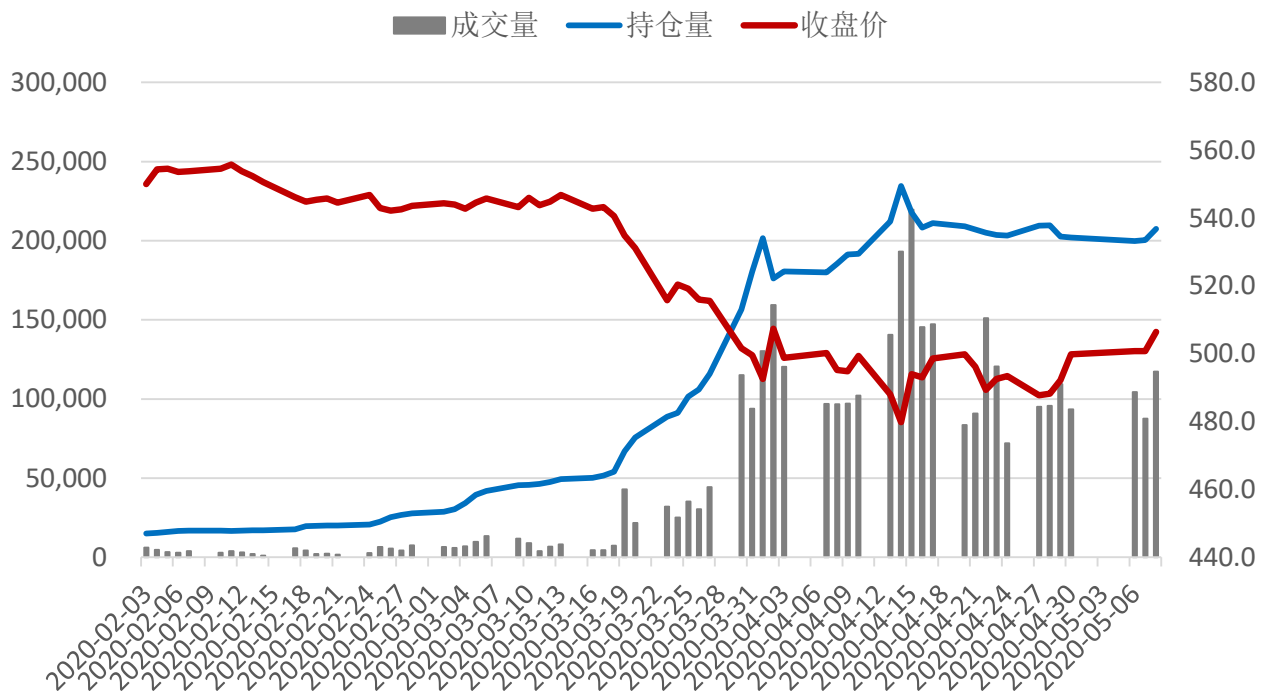
## ► 主力持仓分析

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
2020.05.08	207382	506.4	75340 (36.33%)	121720 (58.69%)	163056 (78.63%)	79107 (38.15%)	108300 (52.22%)	140622 (67.81%)
2020.04.30	202018	499.8	72729 (36.00%)	119609 (59.21%)	164423 (81.39%)	69600 (34.45%)	98298 (48.71%)	129143 (63.93%)
增幅	5364 (2.66%)	6.6 (1.32%)	2611 (3.59%)	2111 (1.76%)	-1367 (-0.83%)	9507 (13.66%)	9902 (10.06%)	11479 (8.89%)

本周盘面反弹偏强运行，5月8日收盘后09合约单边总持仓20.7万手，周增5千手，收盘价报506.4，较节前上涨6.6元，在现货持稳下，盘面升水再有加大。持仓集中度上，本周多头持仓集中度有趋弱，而空头持仓集中度有明显增强，但前20名净持仓仍维持多头。增仓集中度看，本周多头主力仓位变化不大，而空头主力在高升水下增仓较明显，前5名空单增幅达13.7%。



# 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