



一德期货【动力煤】月报 2020年07月

作者：曾翔 投资咨询号：Z0003110 电话：18622055012

张海端 投资咨询号：Z0015532 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

▶ 7月市场要点资讯回顾

基本面情况:

- 原煤生产：6月份，生产原煤3.3亿吨，同比下降1.2%，降幅比上月扩大1.1个百分点；日均产量 1114万吨，环比增加86万吨。上半年，生产原煤18.1亿吨，同比增长0.6%，一季度为下降0.5%。
- 发电：6月份，发电量6304亿千瓦时，同比增长6.5%，增速比上月加快2.2个百分点；日均发电量210.1亿千瓦时，环比增加18.7亿千瓦时。上半年，发电量33645亿千瓦时，同比下降1.4%，降幅比一季度收窄 5.4个百分点。分品种看，6月份，火电、太阳能发电、核电增速有所回落，水电增速由负转正，风电快速增长。其中，火电同比增长5.4%，增速比上月回落3.6个百分点；太阳能发电增长5.8%，回落1.3个百分点；核电增长13.6%，回落 0.7个百分点；水电增长6.9%，上月为下降16.5%；风电增长15.8%，加快10.6个百分点。
- 进口：6月份，进口煤炭2529万吨，环比增加323万吨，同比下降6.7%；上半年，进口煤炭1.74亿吨，同比增长12.7%。

▶ 7月市场要点资讯回顾

相关政策消息:

- 受大范围降雨、气温整体偏低、发电结构变化等多重因素影响，七月份全国电煤需求低于预期，库存持续上升，截止29日，全国统调电煤库存比6月底增加720万吨，全国重点发电企业电煤库存比6月底增加380万吨，统调、重点口径库存均为历史同期最高水平。
- 内蒙古自治区水泥协会发布《关于下发2020年水泥行业错峰生产停窑方案的通知》，自治区境内所有水泥熟料生产线夏秋季错峰时间原则上不少于40天，夏秋季首次错峰生产时间从7月22日0:00开始到8月5日24:00结束，剩余错峰时间从9月开始；冬季采暖季错峰时间仍然执行从11月15日开始到次年3月15日。
- 7月18日，国家发改委发布《关于做好2020年降成本重点工作的通知》，要求降低除高耗能行业用户外的现执行一般工商业、大工业电价的电力用户到户电价5%至年底。全面完成第二监管周期省级和区域电网输配电价核定，指导各地落实燃煤发电上网电价形成机制，开展电价改革相关政策跟踪评估。扩大电力市场化交易规模。
- 2020年上半年，浩吉铁路累计发运煤炭976.28万吨。其中，陕西发运煤炭905.81万吨，占发运总量的92.78%；发往湖北、湖南、江西分别为309.56万吨、408.54万吨和228.72万吨，煤炭外运量和运输占比均创历史新高。

行情回顾及后市展望

行情回顾:

6月底在交割行情推动下，市场再升温，7月上旬煤价再上新台阶，CCI5500最高达到597元/吨，而随着煤价接近红色区间，有关产地增产或进口放松的消息也增多，政策调控预期增强，市场开始出现犹豫和观望。受雨水频繁影响，在高温天气较少和水电出力较强下，耗煤需求回升幅度有限，电厂进一步补库后备货相对充足，新增询货减少，港口成交平平，拉煤船舶减少。中旬市场逐步降温，煤价从持稳中松动回落，坑口价格也进入下调阶段，月末市场趋向稳定，各方观望增多。整体来看，北港月度垒库约220万吨至2198万吨，重点电厂月度补库380万吨至8922万吨，5500大卡下水煤价格月末运行至573元/吨，盘面先扬后抑，整体震荡调整，主力09合约贴水至20个点左右，跨月价差小幅收窄。

行情回顾及后市展望

展望：

进入新月份，矿上新的煤管票再下发，目前内蒙地区对煤管票未完全放开，供应增量相应仍受到一定限制，不过影响偏小。8月份仍处于迎峰度夏旺季，耗煤需求回升预期仍有，但高温天数将逐渐减少，电厂基本完成补库，备货较充足，拉运采购多趋向平缓，后续多进入去库阶段。港口调入水平仍维持在偏高位，库存进一步累积，目前的煤价水平仍有回调的压力。整体而言，基本面稳中略偏弱，关注夏季旺季尾期需求回升高度以及09合约交割可能带动的交割行情。



PART 2

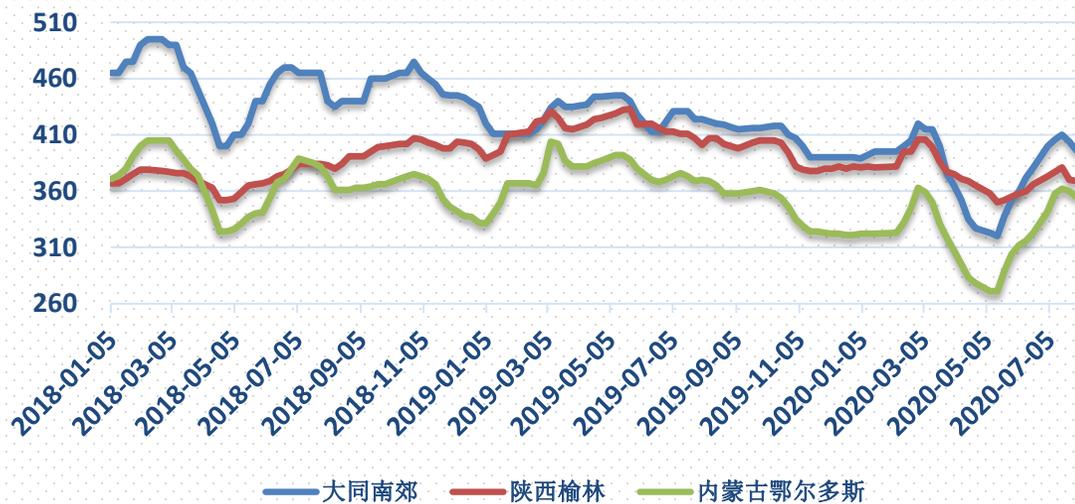
价格走势及价差分析

价格

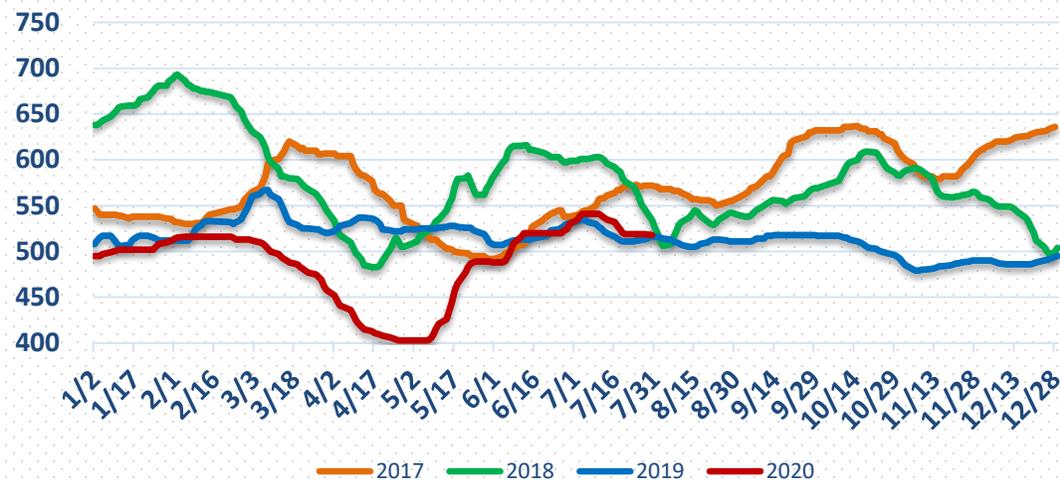
CCI5500



坑口价格



CCI5000



期货价格



▶ 现货价格

	7月均值	6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	584.83	562.00	4.06%	601.61	-2.79%	597.00	573.00	547.49	592.08
CCI5000	529.57	508.38	4.17%	520.83	1.68%	541.00	518.00	487.37	514.45
CCI进口5500	389.36	390.76	-0.36%	507.49	-23.28%	400.00	372.80	445.33	519.07

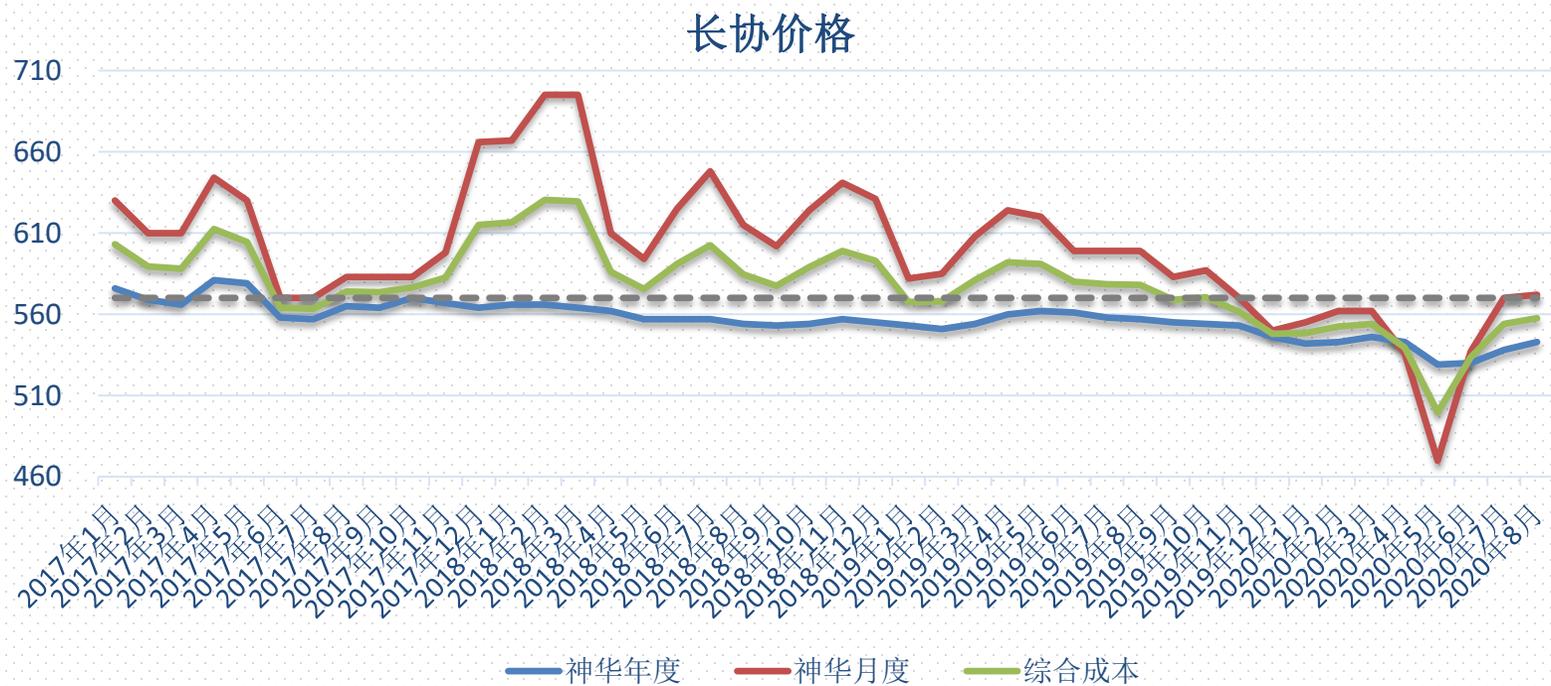
6月末7月初在07合约交割行情推动下，煤价再迎来一波上涨，下水煤CCI5500价格最高创下597元/吨，接近红色区间，而后政策调控预期有增强，港口和电厂不断垒库，实际需求回升有限，产地煤管票也有所放开，市场情绪有所降温，煤价开始松动回落。7月份煤价重心整体仍有上移，CCI5500价格指数月度均值为584.83，环比上月增长4.06%，同比低2.79%。CCI5000价格指数月度均值为529.57，环比增加4.17%，同比转正。煤价在逼近红色区间后稳中开始回落，月末5500大卡下水煤价格约为573元/吨，5000大卡价格约为518元/吨。7月份进口煤价格仍低位运行。

▶ 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	537.0	570.0	572.0				
神华年长协	542.0	543.0	546.0	543.0	529.0	530.0	538.0	543.0				
综合均值	548.5	552.5	554.0	539.5	499.5	533.5	554.0	557.5				

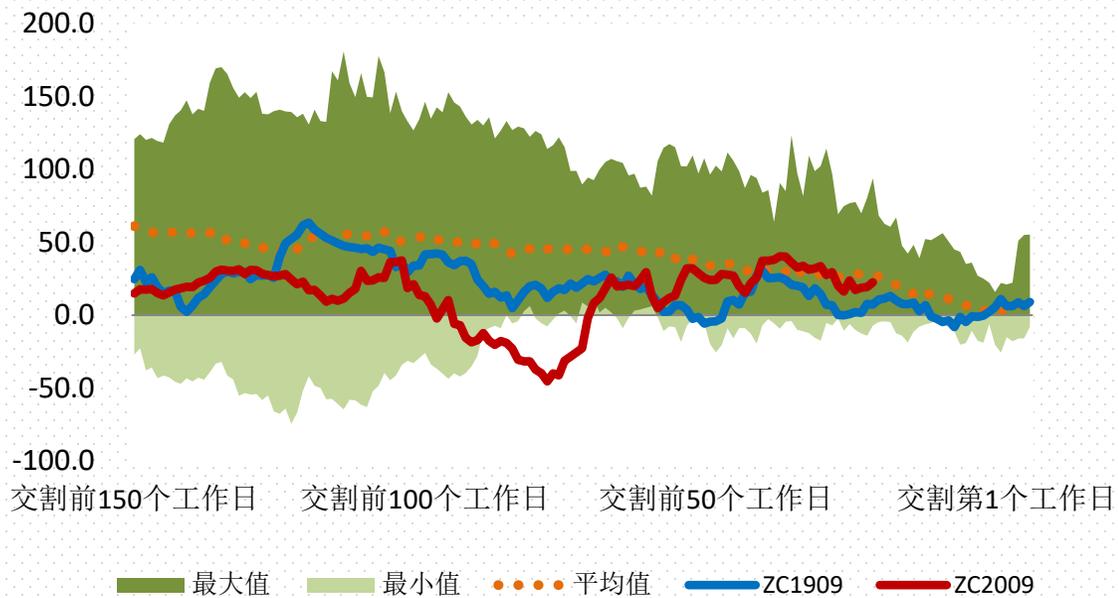
长协价格



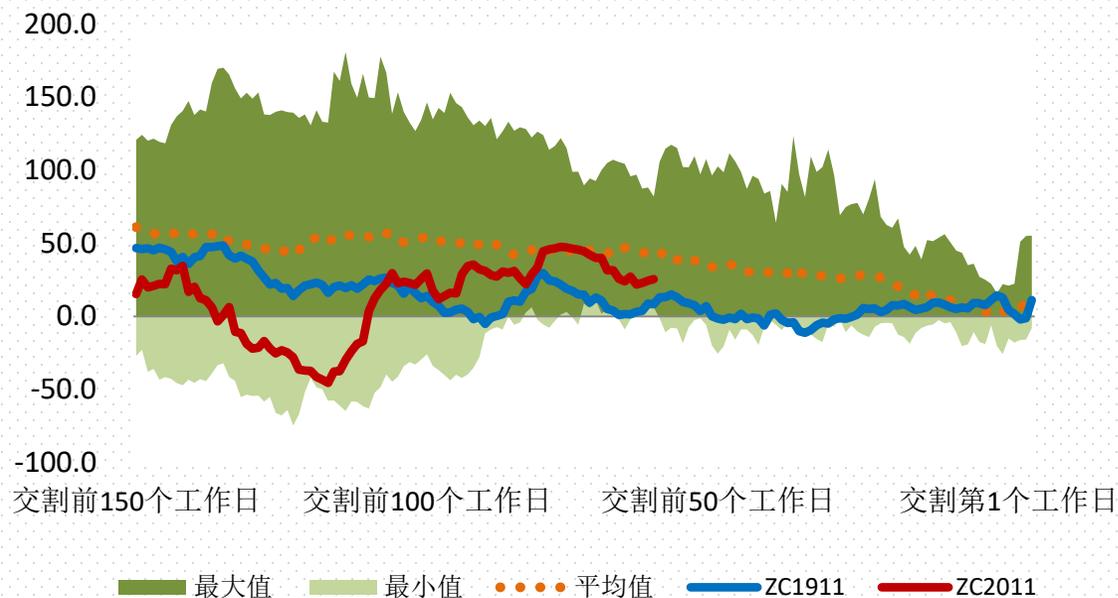
8月份长协价格继续上调，但幅度明显收窄，5500大卡年长协价格为543元，较上月增5元，5500大卡月长协价格为572元，上调2元，目前市场局势整体偏稳定。

基差

动力煤2009基差

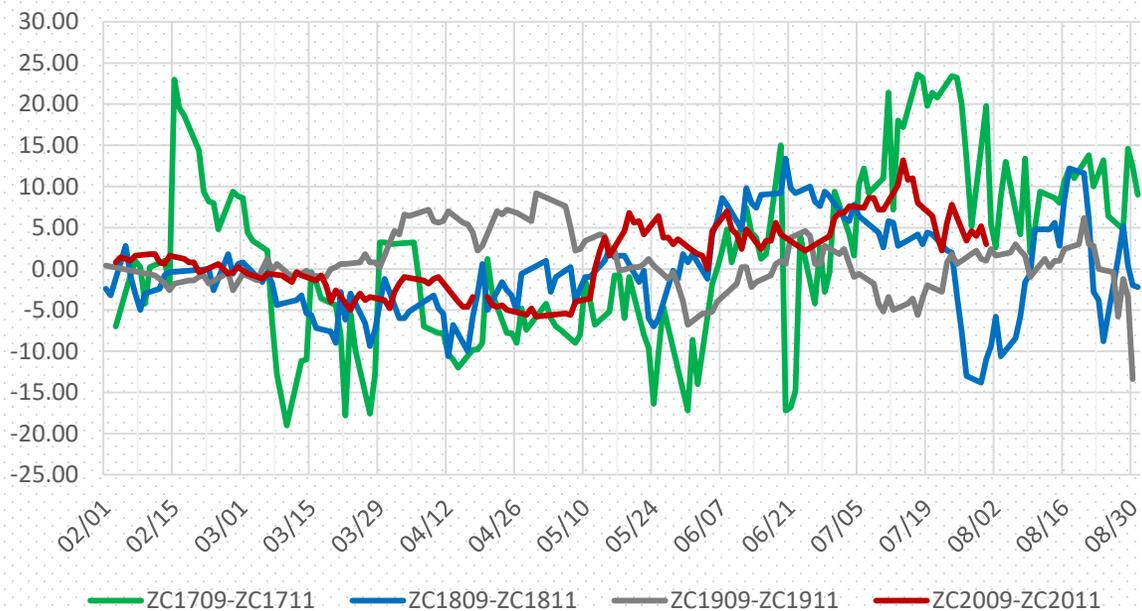


动力煤2011基差

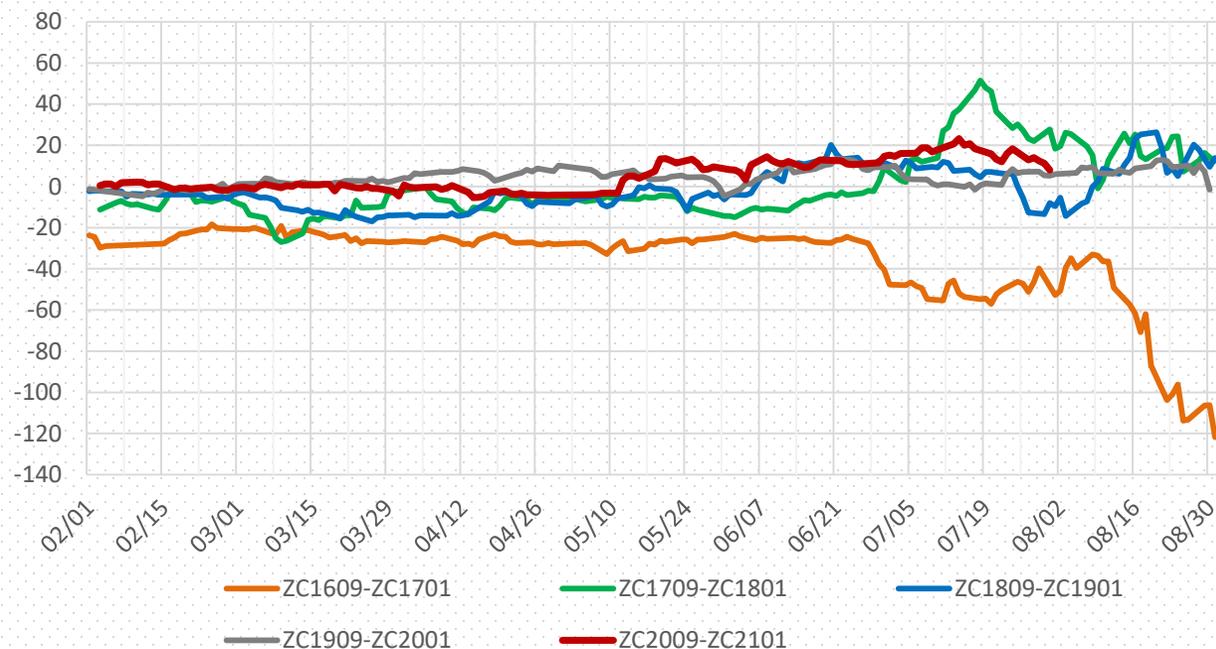


▶ 价差

动力煤09、11价差



动力煤09、01价差



► 基差与价差

价仓	7月末	6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
ZC2009	550.6	553.2	-2.6	569.2	546.4	22.8	130,091	157,587	-27496
ZC2011	547.6	547.0	0.6	559.4	543.0	16.4	43,016	30,531	12485
ZC2101	542.6	538.6	4.0	552.0	533.6	18.4	32,334	20,766	11568
基差	7月末	6月末	变化	月内最高	月内最低	价差	月末	月初	变化
2009基差	22.4	19.8	2.6	40.4	15.2	ZC2009-ZC2011	3.0	6.2	-3.2
2011基差	25.4	26.0	-0.6	47.6	21.8	ZC2009-ZC2101	8.0	14.6	-6.6
2101基差	30.4	34.4	-4.0	57.8	30.4	ZC2011-ZC2101	5.0	8.4	-3.4

7月份盘面整体震荡调整为主，价仓均变化不大。09合约月末收盘在550.6，较月初价格回落2.6元，基差扩大2.6元至22.4元/吨，逐步临近交割月，投机仓位减少，月度减仓2.7万手至13万手。11合约收在547.6，月末基差为25.4，价格和基差较月初基本无变化，仓位增1.2万手至4.3万手。01合约月末收盘在542.6，月度小幅上涨4元，目前贴水现货约30个点，贴水小修复。跨月价差来看，09-11、09-01、11-01价差均为正但有收窄，仍是近强远弱格局。

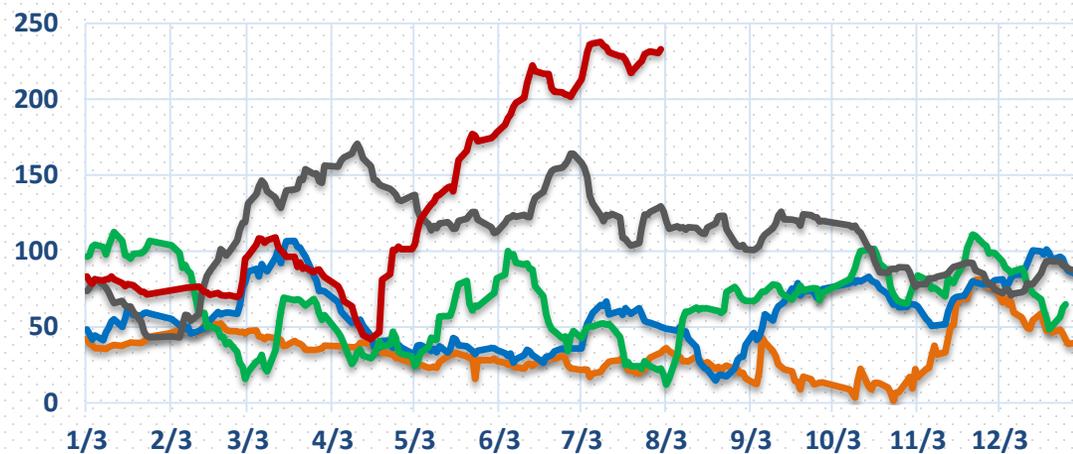


PART 3

进口煤优势分析

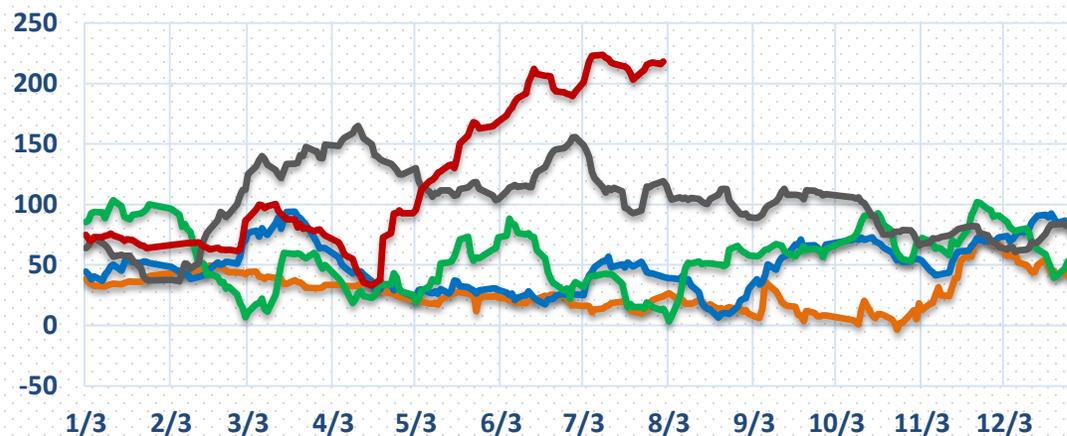
▶ 进口煤优势

进口煤优势（广州）



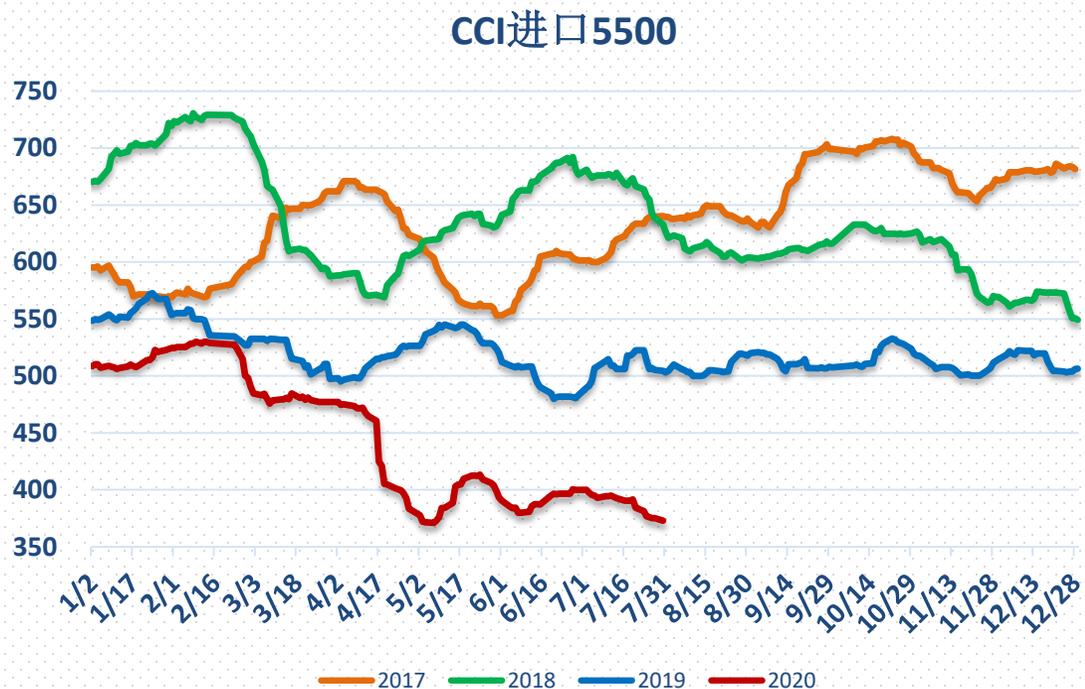
— 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020

进口煤优势（上海）



— 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020

▶ 进口煤优势



在进口政策相对较严下，进口煤价格仍承压，7月份外贸煤价格继续低位运行，而国内煤价格重心整体再上移，内外价差进一步扩大，为历史新高。6月份进口煤数量略高于预期值，6月进口量2529万吨，环比增加323万吨，旺季月份进口量预计相对不算少，但整体政策仍较严格。



PART 4

港口供需

港口调入

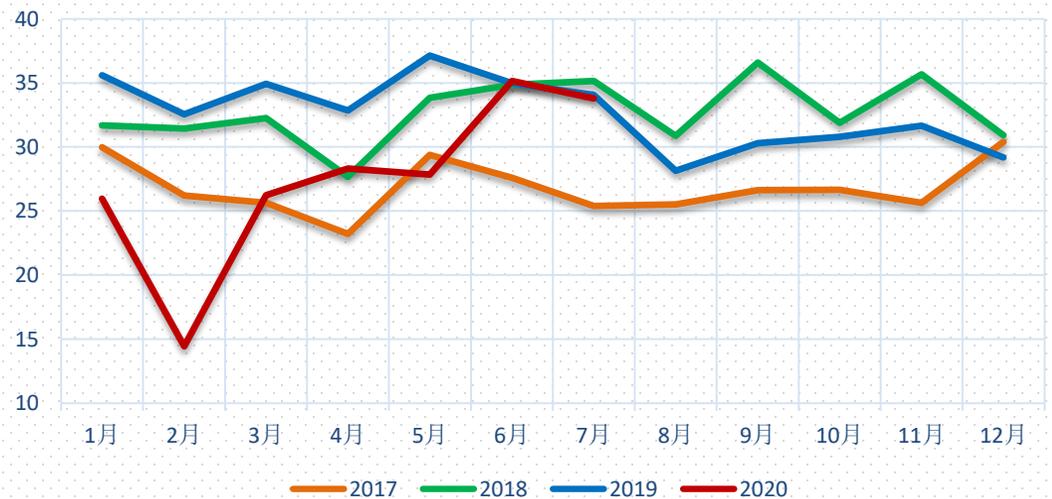
秦皇岛月度日均调入量



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



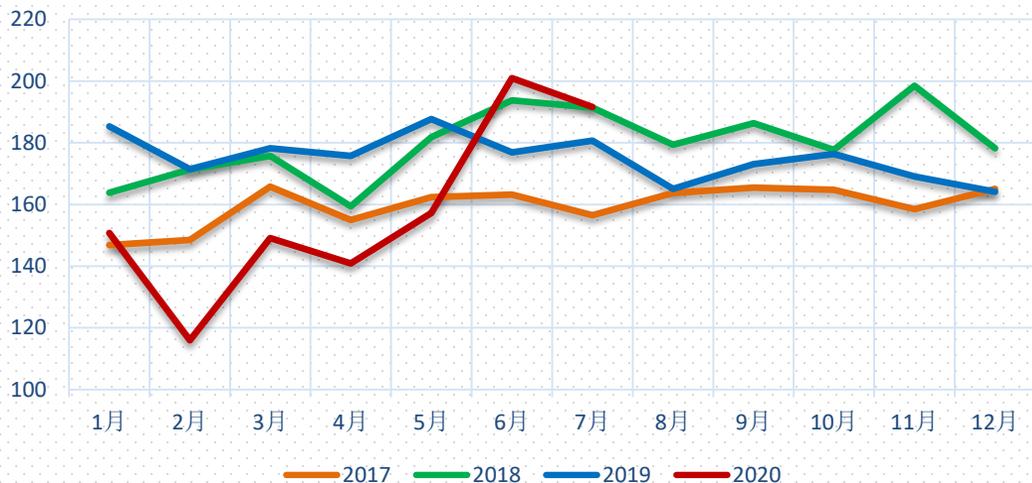
▶ 港口调度

月度日均调入	7月	6月	环比	去年同期	同比	全年均值
秦皇岛港	52.25	56.10	-3.85	54.36	-2.11	44.96
曹妃甸港	41.55	47.51	-5.96	35.78	5.77	31.98
京唐港	33.78	35.16	-1.38	34.06	-0.28	27.47
黄骅港	63.97	62.20	1.77	56.50	7.47	53.86
四港合计	191.54	200.97	-9.43	180.70	10.84	158.27

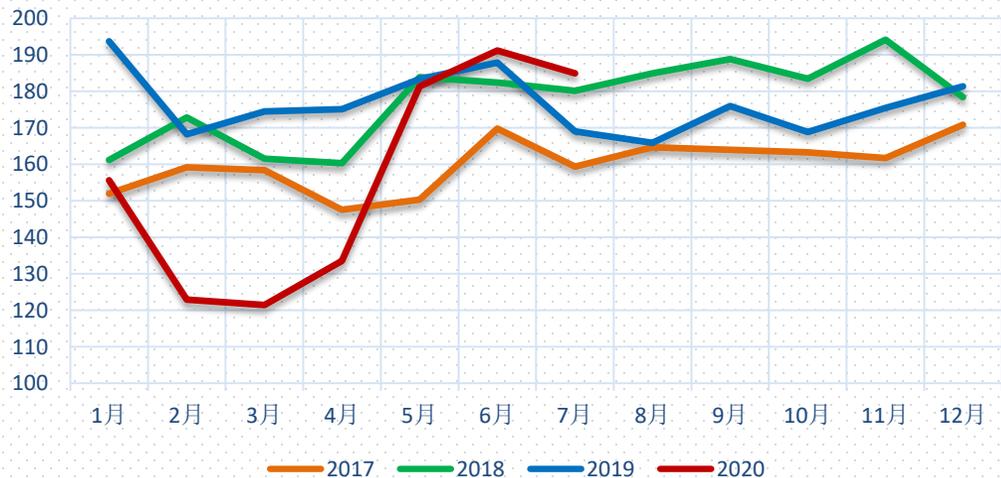
月度日均调出	7月	6月	环比	去年同期	同比	全年均值
秦皇岛港	51.83	53.05	-1.22	52.04	-0.21	45.22
曹妃甸港	38.90	44.12	-5.22	29.22	9.68	30.96
京唐港	31.34	34.17	-2.83	33.72	-2.38	27.19
黄骅港	62.90	59.87	3.03	54.03	8.87	52.72
四港合计	184.98	191.21	-6.23	169.01	15.97	156.08

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



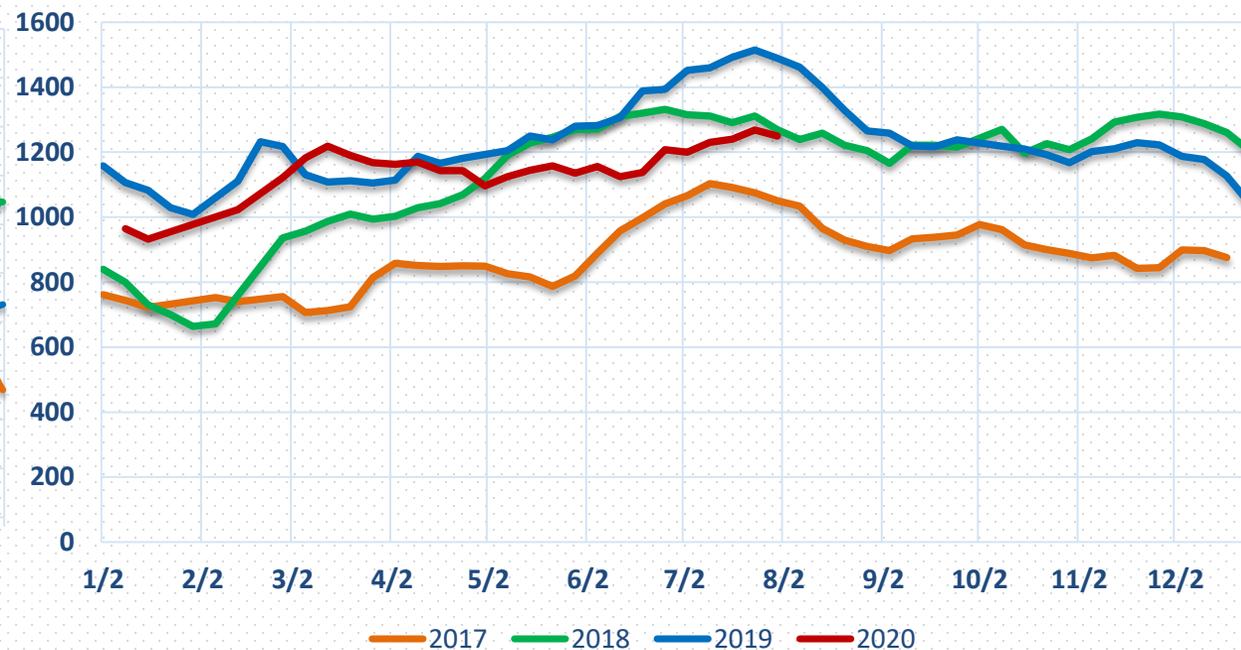
6月份港口调入调出量大幅回升后，7月份的调度量小幅下滑，但整体仍处于高位。内蒙地区对煤管票控制相对仍较严格，但铁路发运量上看影响偏小，整体发运较平稳，受倒挂影响部分贸易商发运积极性再降低。2020年7月份环渤海四港月度日均调入191.54万吨，环比减少9.43万吨，较去年同期高10.84万吨，7月份四港月度日均调出184.98万吨，较上月日均回落6.23万吨，较去年同期高15.97万吨，本月除黄骅港调度量进一步增加外，其他港口调入调出量均有小幅回落。

▶ 港口库存

环渤海港口库存

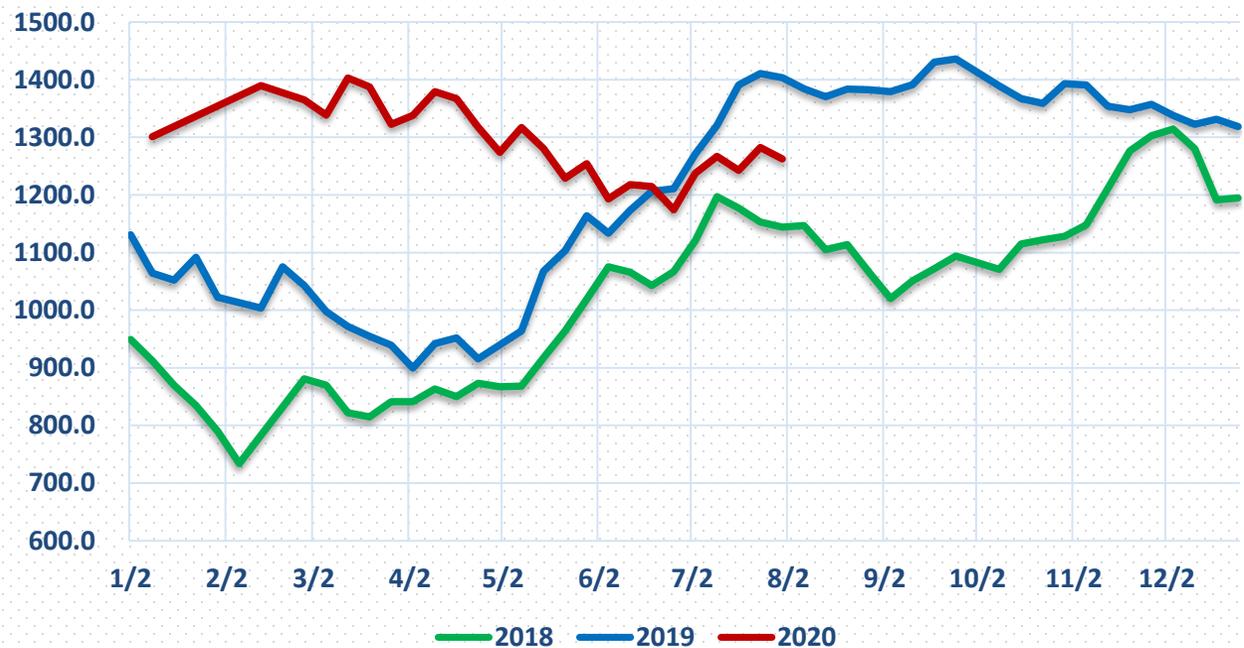


江内港口动力煤库存

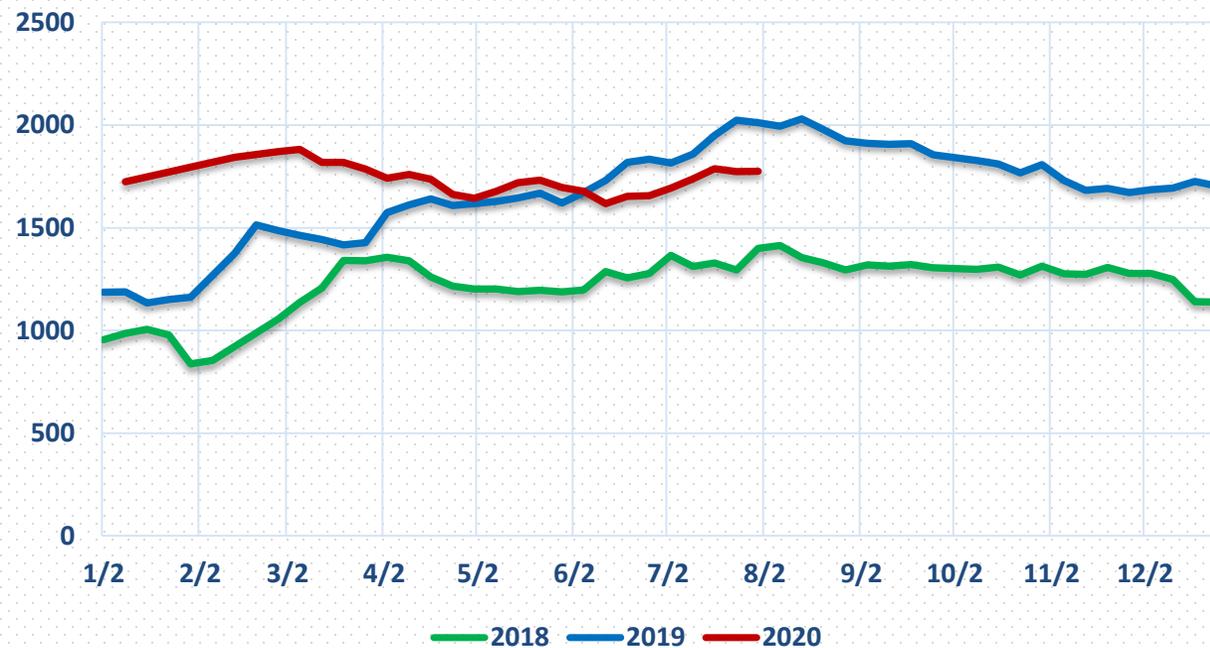


▶ 港口库存

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	7月末	6月末	环比	去年同期	同比	全年均值
秦皇岛港	508.50	478.00	30.50	604.50	-96.00	516.90
曹妃甸港	892.30	807.30	85.00	873.30	19.00	712.38
京唐港	584.50	508.90	75.60	659.70	-75.20	546.28
黄骅港	212.60	182.20	30.40	209.00	3.60	186.14
四港合计	2197.90	1976.40	221.50	2346.50	-148.60	1961.71

7月份环渤海港口仍维持净调入状态，北港库存进一步累积，月末四港合计库存至2197.9万吨，环比6月底增加221.5万吨，各港口均有增加，整体的库存水平仍低于去年同期。本月市场从高涨氛围中逐渐降温，新增询货逐渐减少，成交趋向冷清，月末各方僵持观望居多。7月份江内港口及南方港口也呈现垒库状态，其中江内港口动力煤库存小幅增加50万吨，月末库存至1250万吨，华南港口库存增加80多万吨至1775万吨，华东港口库存增加较少，月末库存在1262万吨。

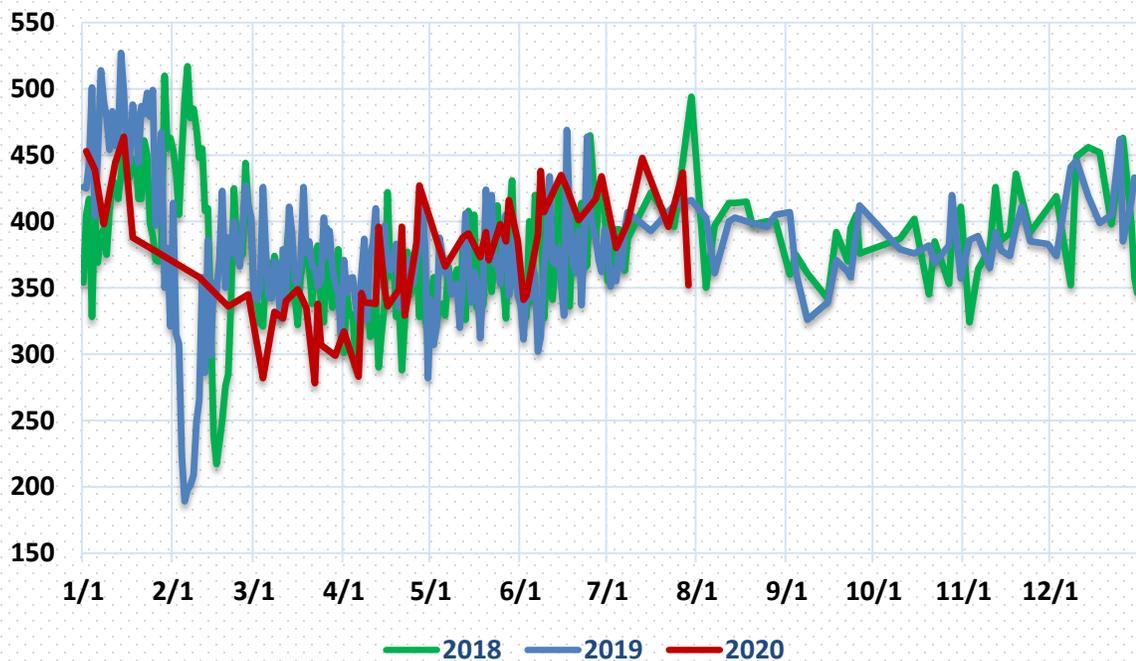


PART 5

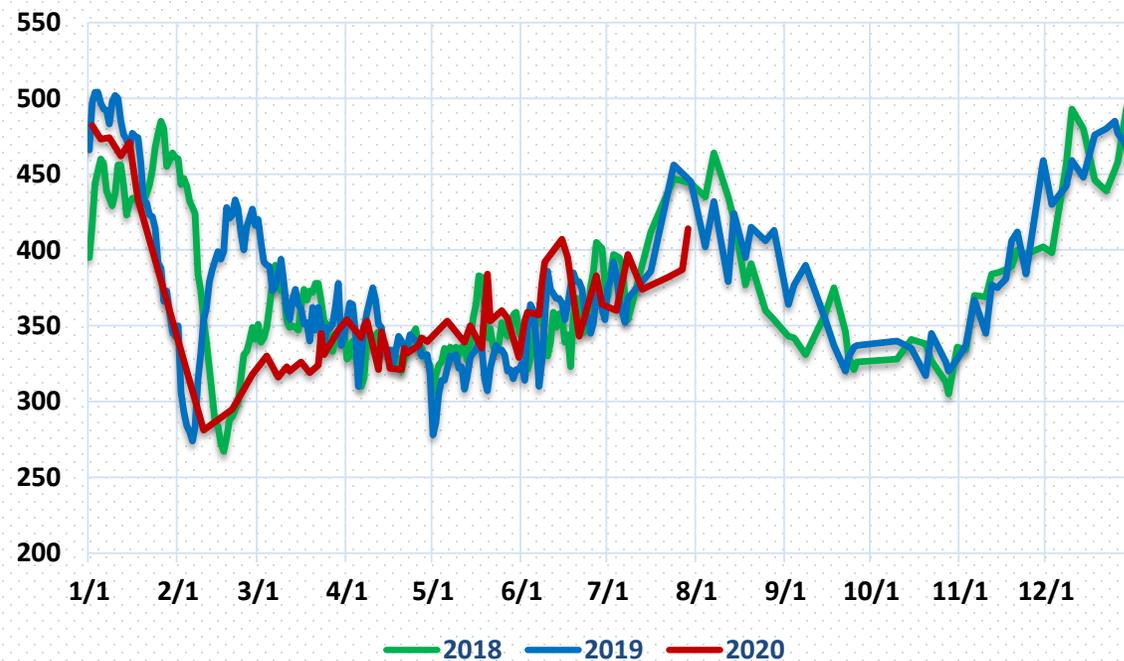
电厂供需

重点电厂

重点电厂日供煤

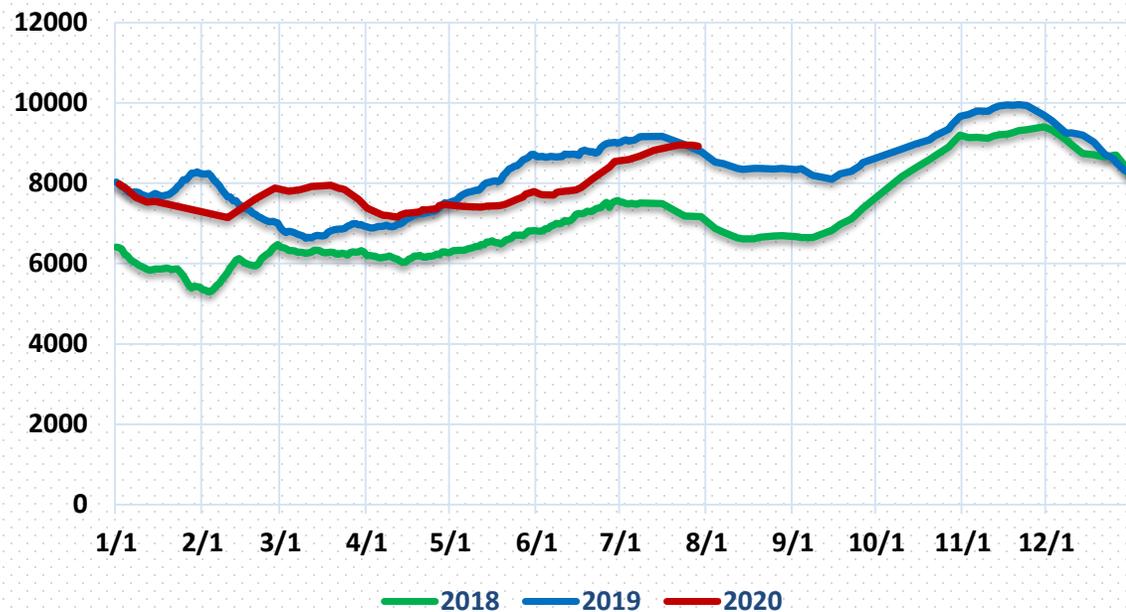


重点电厂日耗煤

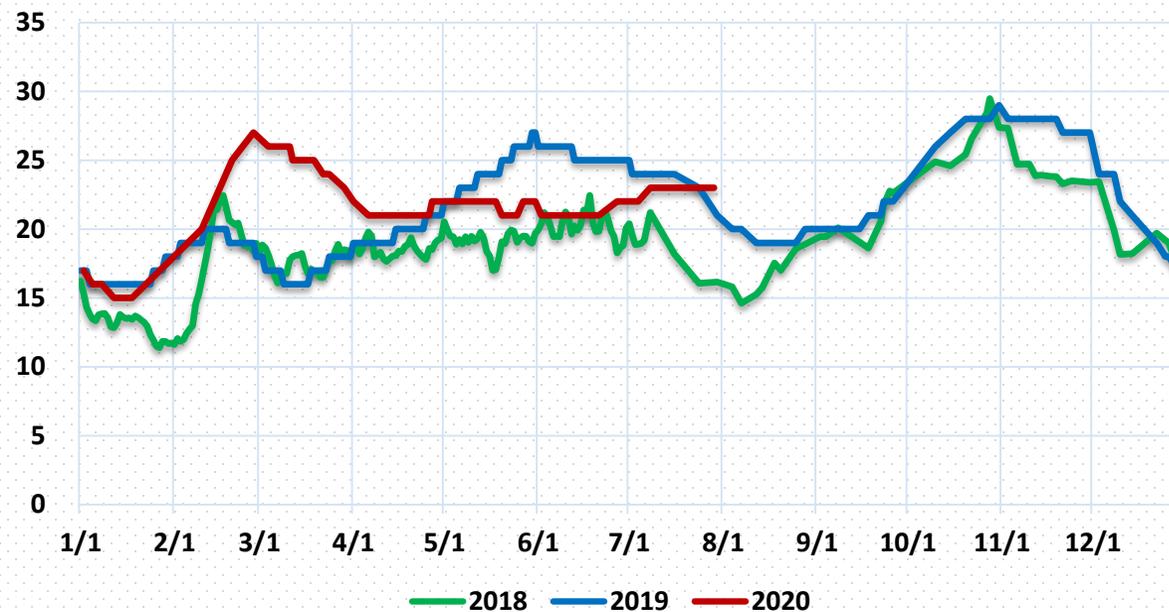


重点电厂

重点电库存

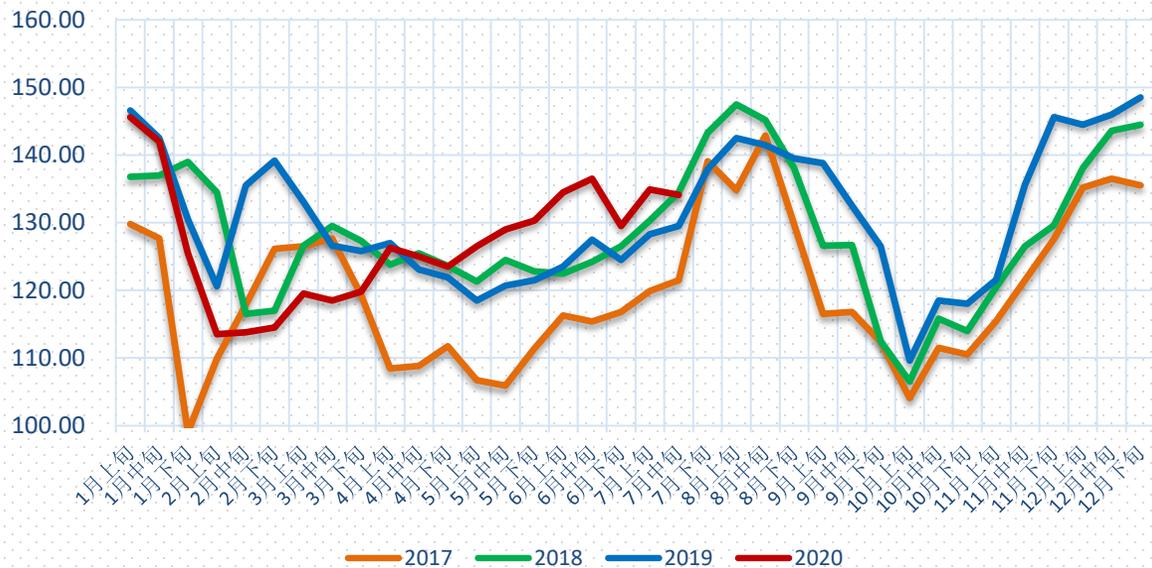


重点电厂库存可用天数

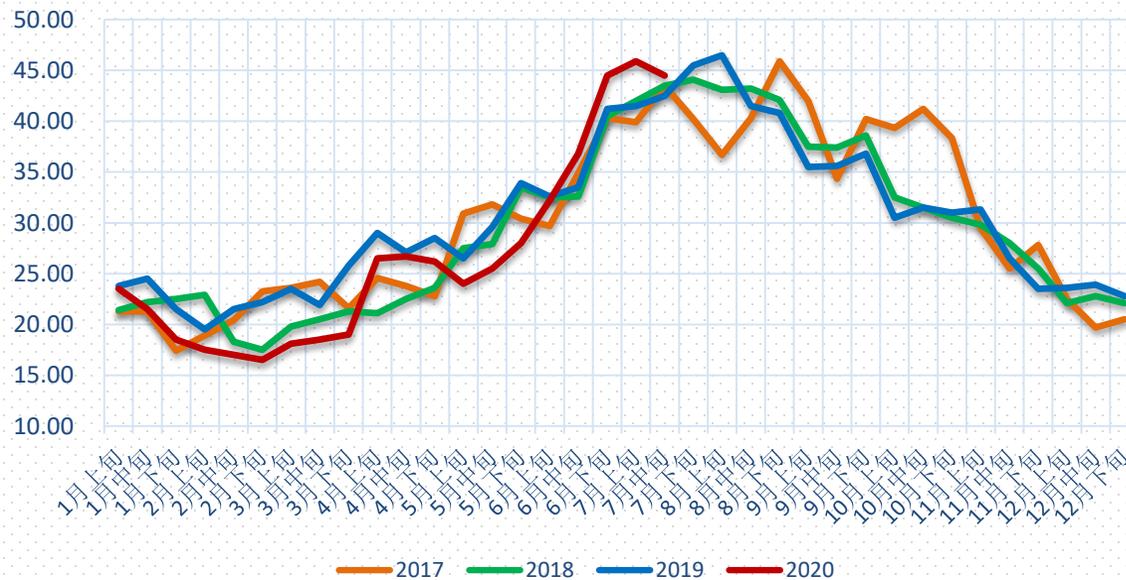


发电量

旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

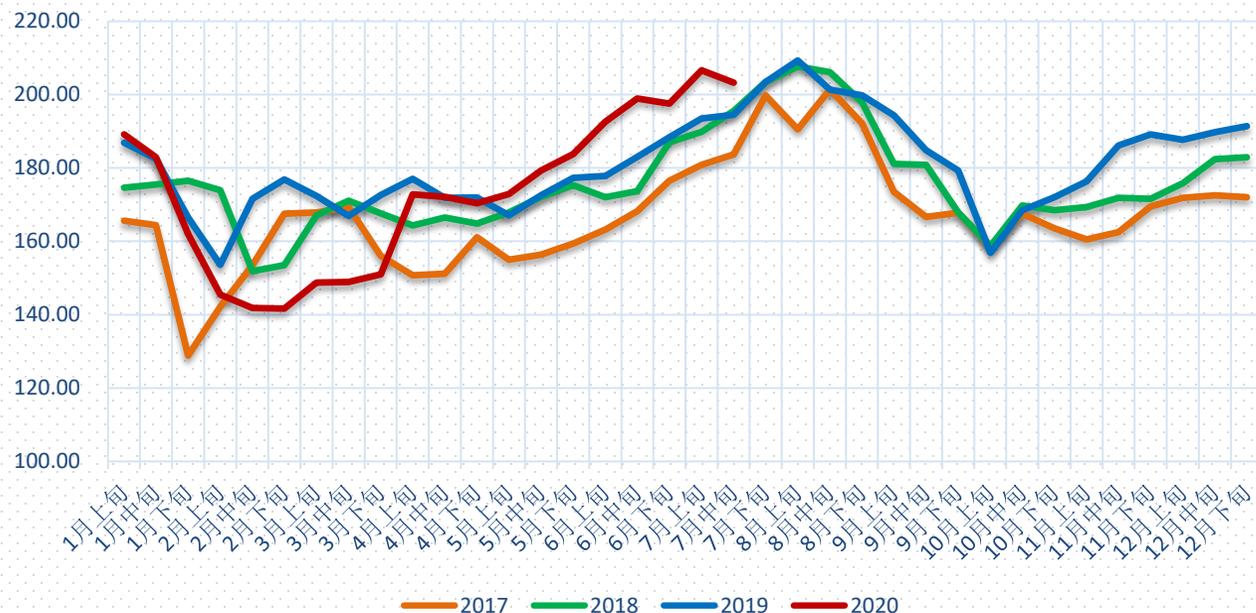


旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



电厂供需

旬度日均总发电量（亿千瓦时）



雨水天气较多，耗煤需求表现平平，电厂进一步垒库，备货相对充足。7月份处于夏季需求旺季，整体的耗煤及发电量相对处于高位，但回升的幅度却相对有限。从旬度发电量的数据上看，7月中旬的发电量较上月还有所回落，今年梅雨时间较长，7月份的高温天气较少，叠加来水较好水电出力较强，整体对火电有一定抑制。重点电7月29号数据显示，当日供煤352万吨，耗煤414万吨，库存运行至8922万吨，整体的日耗不及去年同期，本月垒库380万吨，目前的库存水平已超去年同期。下游出梅后，耗煤需求增加的预期仍有，不过整体的高温时间在减少，电厂备库充足下，基本可应对旺季需求，后续多进入去库阶段。

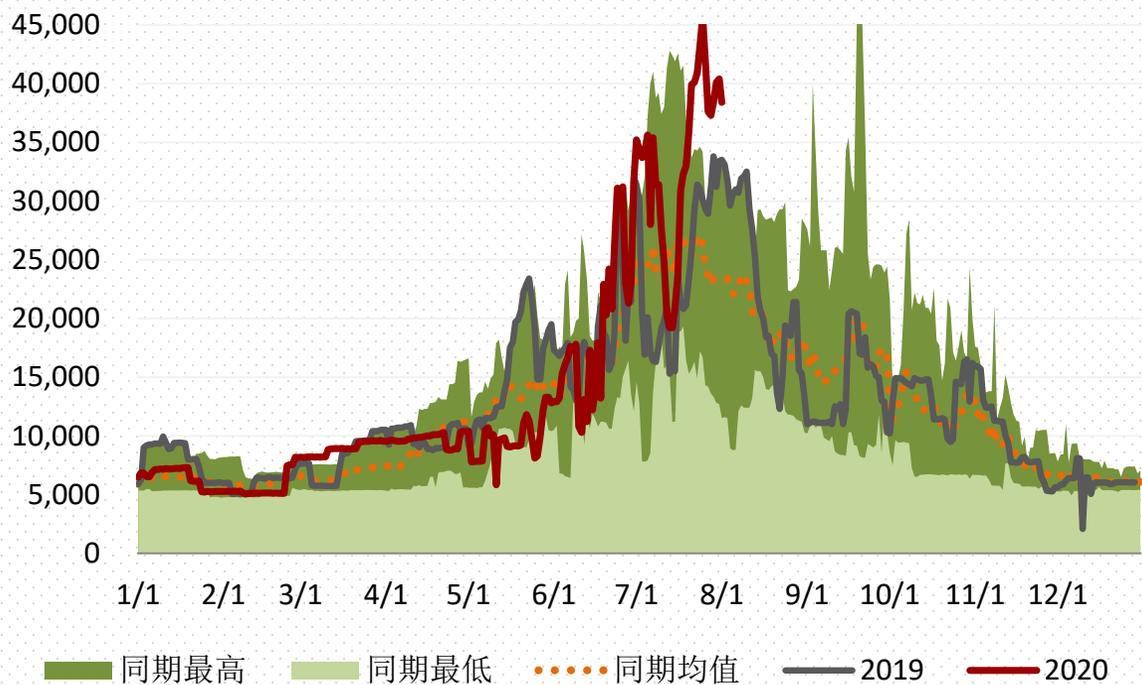


PART 6

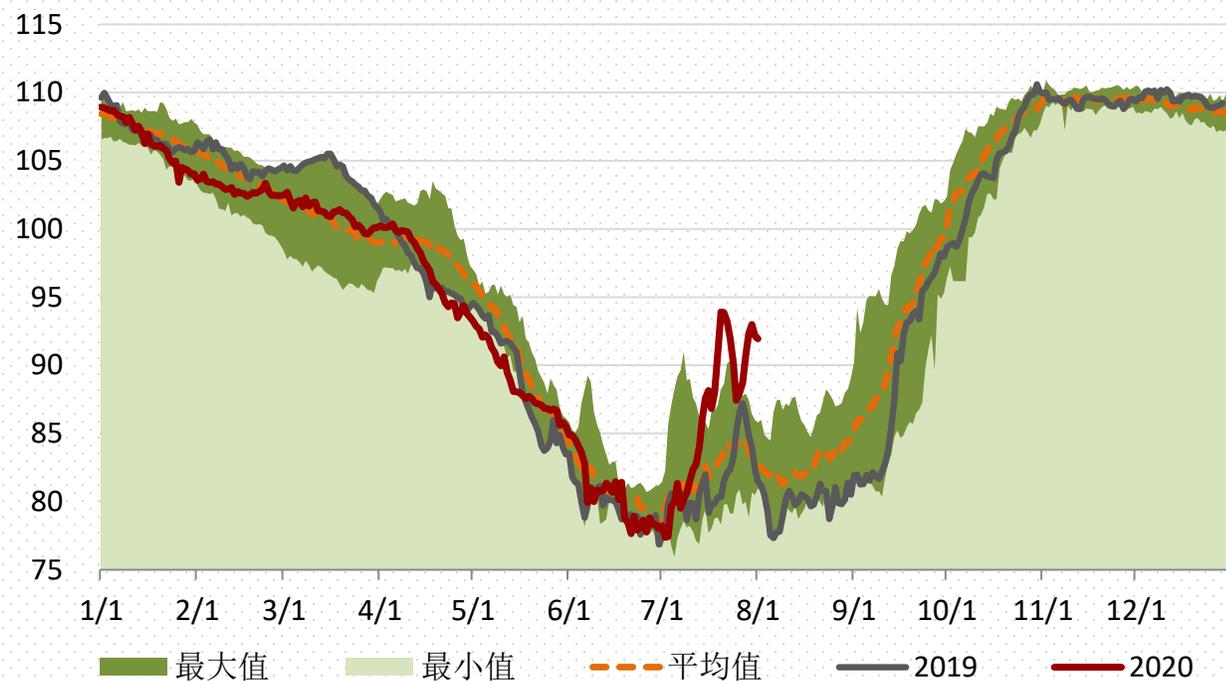
水电替代效应

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

	7月日均值	6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	33400.00	19603.33	70.38%	40.24%	107.74%	34493.55	18596.77	24354.68
三峡水头	86.50	80.24	7.80%	6.29%	——	85.30	79.53	82.61

7月三峡出库流量日均值为**33400**立方米/秒，环比同比均大幅增加，按照**3.1**万立方米/秒的满发流量计算，本月基本为满发状态；三峡上下游水位差日均值为**86.50**米，环比、同比亦增加，入库、出库流量均在高位，水电出力较好。

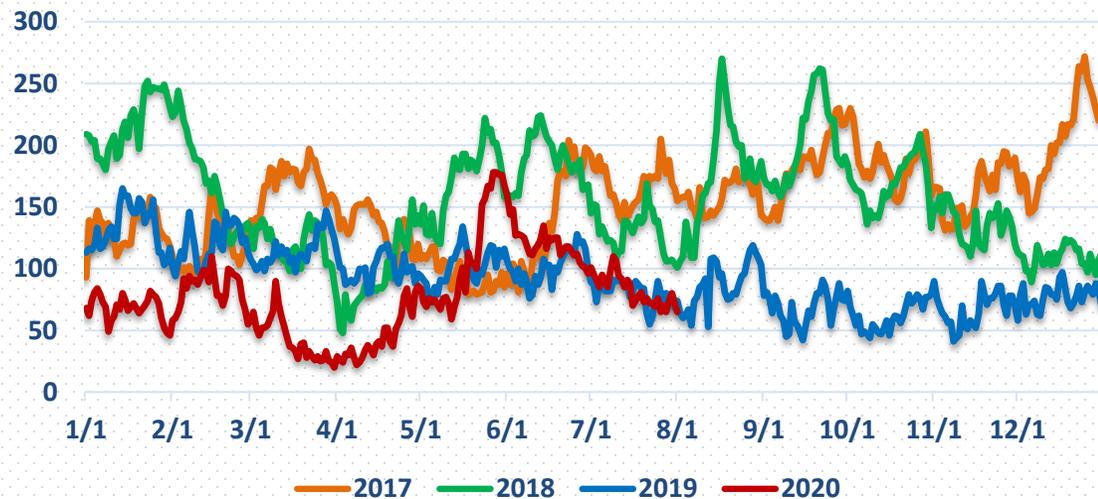


PART 7

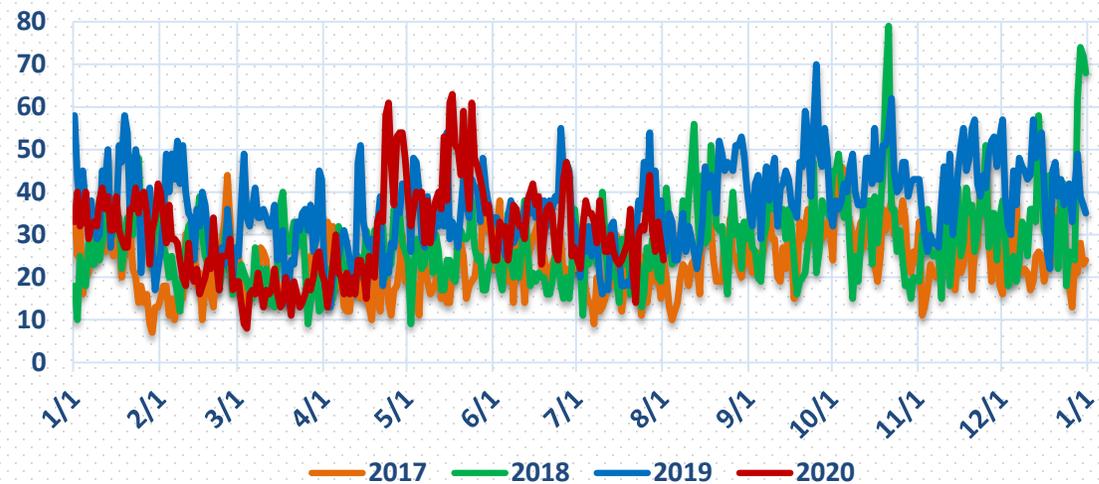
海运状况

船舶及运价

环渤海四港锚地船舶



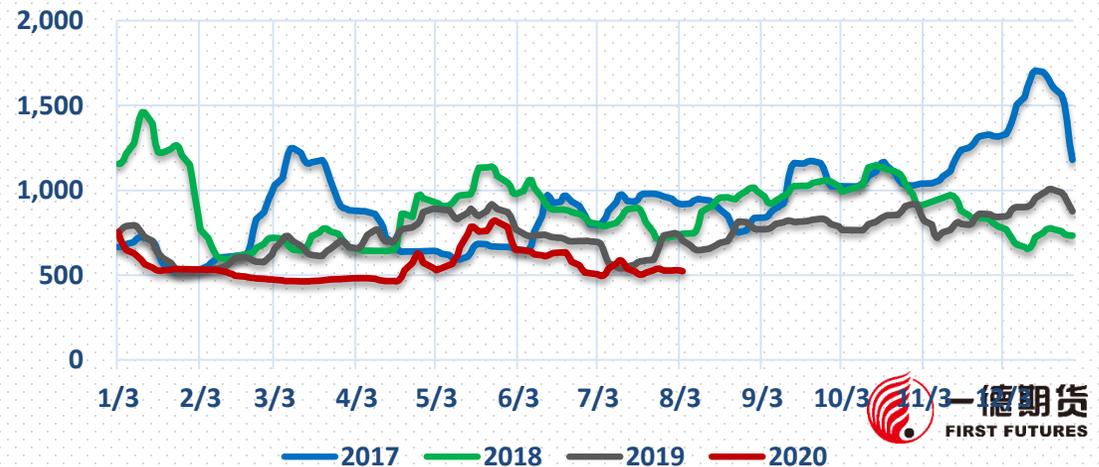
环渤海三港合计预到船舶数



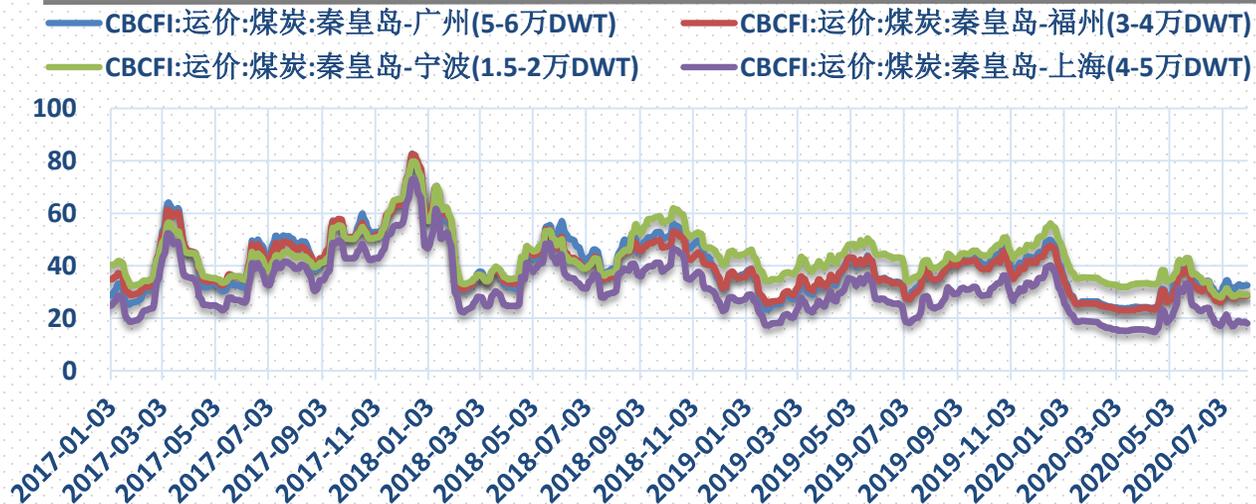
BDI



CBCFI:煤炭:综合指数



船舶及运价



	7月末	6月末	环比变化	同比
BDI指数	1350.00	1799.00	-449.0	-27.73%
CBCFI指数	524.15	495.24	28.9	-27.90%
秦皇岛-广州	32.60	29.10	3.5	-12.60%
秦皇岛-福州	28.70	26.00	2.7	-23.67%
秦皇岛-宁波	29.00	28.00	1.0	-30.12%
秦皇岛-上海	18.10	17.10	1.0	-33.46%
秦皇岛-南京	26.60	25.00	1.6	-24.43%

7月份拉运采购比较平稳，下游长协拉运为主，新增询货偏少，锚地船舶数下滑，海运费价格低位震荡运行。7月环渤海四港锚地船舶日均值约为82艘，较上月日均减少36艘，月末低至65艘，预到船舶数为29艘，较上月日均减少4艘。国内海运费震荡运行，小幅反弹，CBCFI指数月度上涨29个点至524，其他航线反弹1-4元不等，运力相对宽松。外贸市场整体承压走弱，高位回落，BDI指数月末收于1350，较上月下跌449个点，月度跌幅达25%。

► 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