



一德期货【动力煤】周报 2019-05-20

作者：曾翔 投资咨询号：Z0003110 电话：18622055012

辅助整理：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. 中国4月原煤产量同比增长0.1%，至29429万吨。中国4月发电量同比增长3.8%，至5440亿千瓦时。中国1至4月发电量同比增长4.1%，至22198亿千瓦时。
2. 中国4月社消零售总额同比增速创2003年5月以来最低，工业增加值回落，前4个月固定资产投资同比增长6.1%，不及预期。
3. 【统计局：楼市基本延续平稳态势】统计局：一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比涨幅均略有扩大；二线城市新建商品住宅销售价格涨幅扩大，二手住宅涨幅回落；三线城市新建商品住宅销售价格涨幅回落，二手住宅涨幅微扩。
4. 【姆努钦表示将很快前往北京继续谈】路透社消息，美国财政部长姆努钦周三表示，他将很快前往北京继续与中方进行经贸磋商。路透社称，姆努钦是在美国国会做出上述表示，他没有透露行程的具体日期，但表示，“我预期我们将会在近期的某个时间点前方北京，继续磋商”，他还说，“我们还要继续谈，还有很多工作要做”。（环球网）

► 本周观点及策略

本周市场延续不温不火局势，产地销售整体仍偏好，榆林地区货源依旧偏紧，价格比较坚挺，晋蒙地区多偏稳，整体供给进一步释放有限，港口市场多横盘，交投活跃一般，低卡煤性价比较高下询货略有增，但成交量仍有限，呼局铁路运费下调后，部分蒙煤发运户或有增量意愿，目前港口调入量高位运行，拉运采购不积极下港口库存震荡抬升，价格受到一定压制，CCI5500持续维稳在619，CCI5000略有小反弹。需求端来看，目前电厂煤耗起色不大，六大电较去年同期明显偏低，需求多显疲软，而电厂在维持基本拉运和小幅增量采购下库存不断累积，重点电库存增至7800万吨，六大电升至1600万吨以上，后续采购压力偏小，目前供需形势略显宽松，基本面支撑显弱。盘面上看，上周期货高位回调后本周多震荡调整，市场仍存一定分歧，短期走势或多偏弱，而随着气温的不断升高，耗煤将进一步增加，旺季需求预期下市场暂不是很悲观，后期日耗回升速度及力度或是关键，目前操作仍以观望为主，或短线试空。

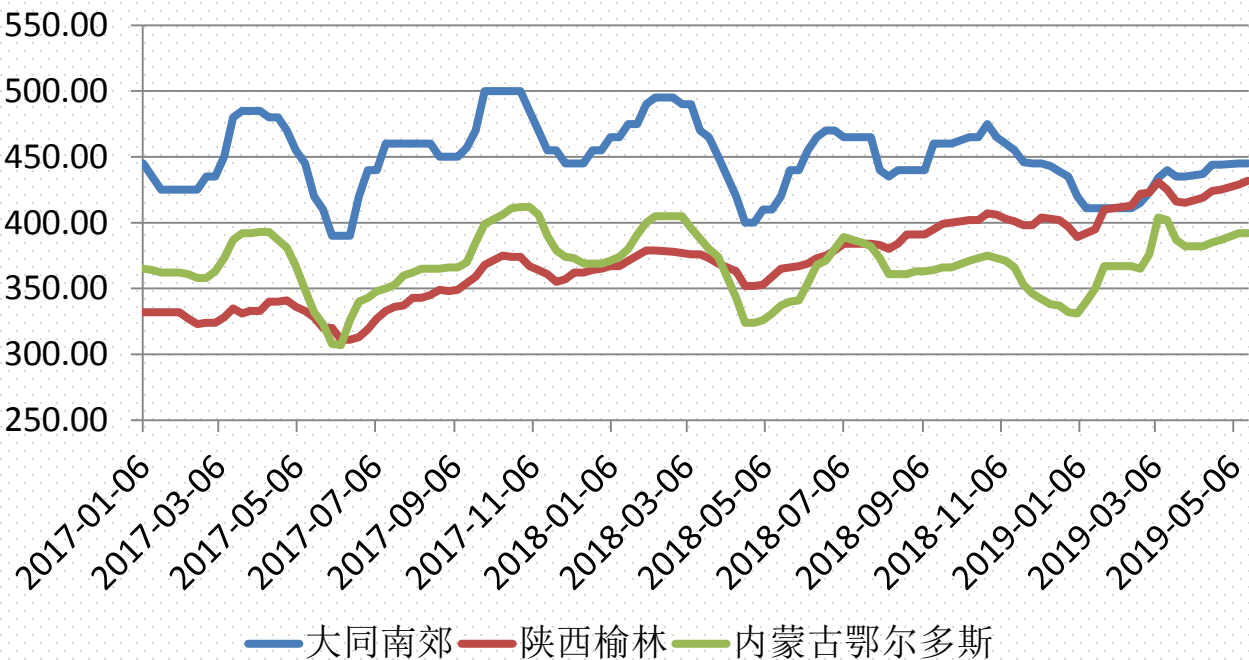


PART 2

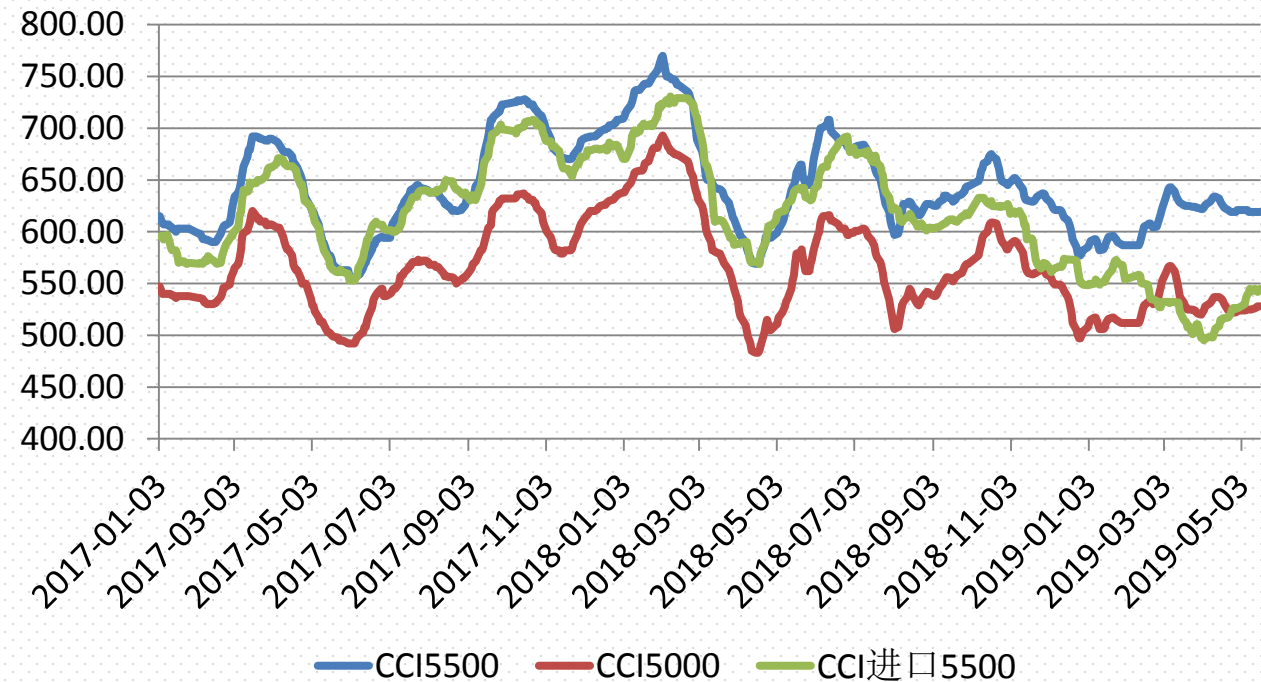
价格走势及价差分析

现货价格

坑口价格



动力煤价格指数



▶ 现货价格

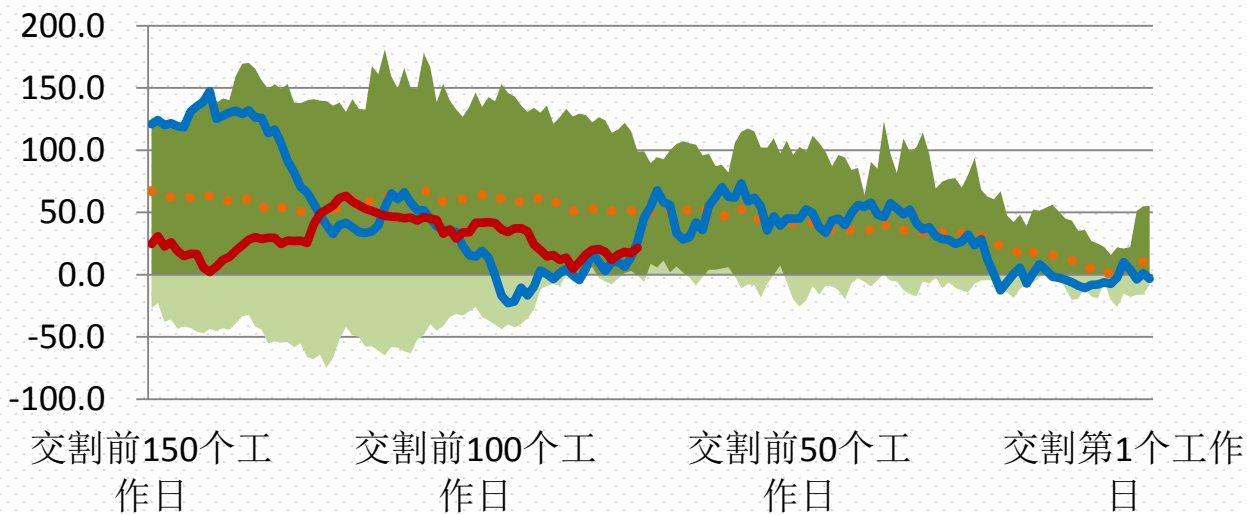
		2019-05-17	2019-05-10	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
	大同南郊	445.0	445.0	0.0	420.0	5.95%	本周持平	偏小
坑口	陕西榆林	432.0	429.0	3.0	365.0	18.36%	连续五周上行	偏小
	内蒙鄂尔多斯	392.0	392.0	0.0	337.0	16.32%	本周持平	偏小
价格指数	CCI5500	619.0	619.0	0.0	649.0	-4.62%	本周持平	偏小
	CCI5000	528.0	525.0	3.0	570.0	-7.37%	连续两周小反弹	偏小
进口煤	CCI进口5500	545.0	542.6	2.4	640.2	-14.87%	连续六周上行	偏小

本周市场变化不大，延续产地偏强港口弱勢格局，主产地销售情况稳中仍偏好，榆林地区煤源受限仍较严重，供给释放有限，整体价格稳中有涨。港口市场维持平静，整体交投活跃度仍一般，询货成交有限，各方多观望，CCI5500周持平在619，低卡煤询货略增多下有小反弹。本周CCI进口5500价格继续反弹，最新报545元/吨，周涨2.4元。

动力煤基差走势

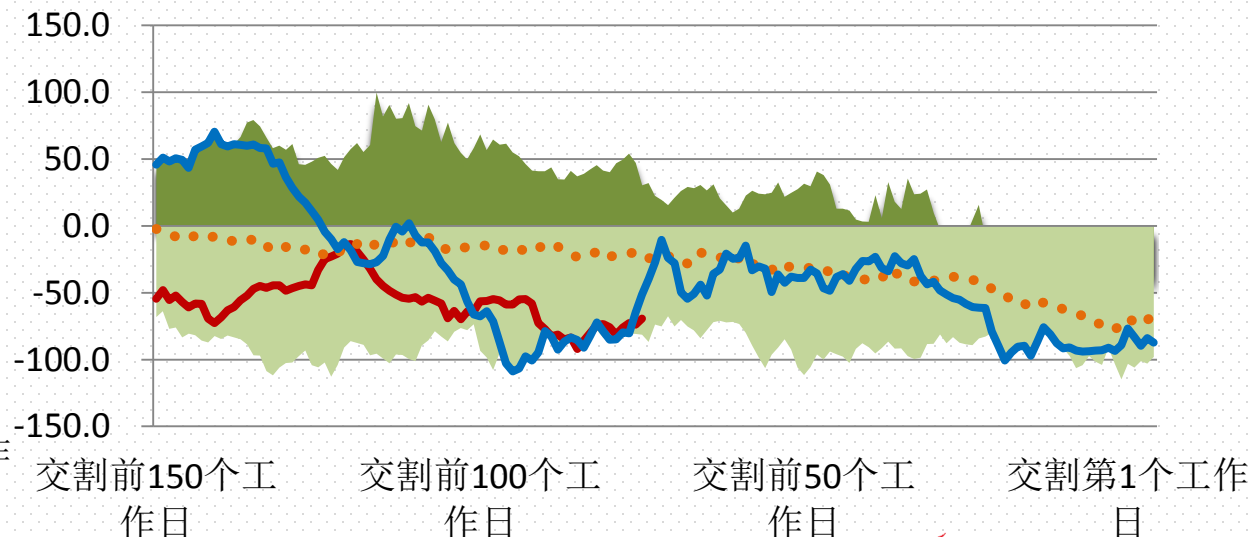
	收盘价	标准品基差				替代品基差		
	2019-05-17	2019-05-17	环比变化	同比变化	同期位置	2019-05-17	环比变化	同比变化
ZC1907	608.4	10.6	3.6	11.0	偏高	-80.4	6.6	-1.0
ZC1909	597.4	21.6	3.4	7.4	适中	-69.4	6.4	-4.6
ZC1911	597.6	21.4	-0.2	5.6	适中	-69.6	2.8	-6.4

动力煤1909基差



■ 最大值 ■ 最小值 ●●● 平均值 — ZC1809 — ZC1909

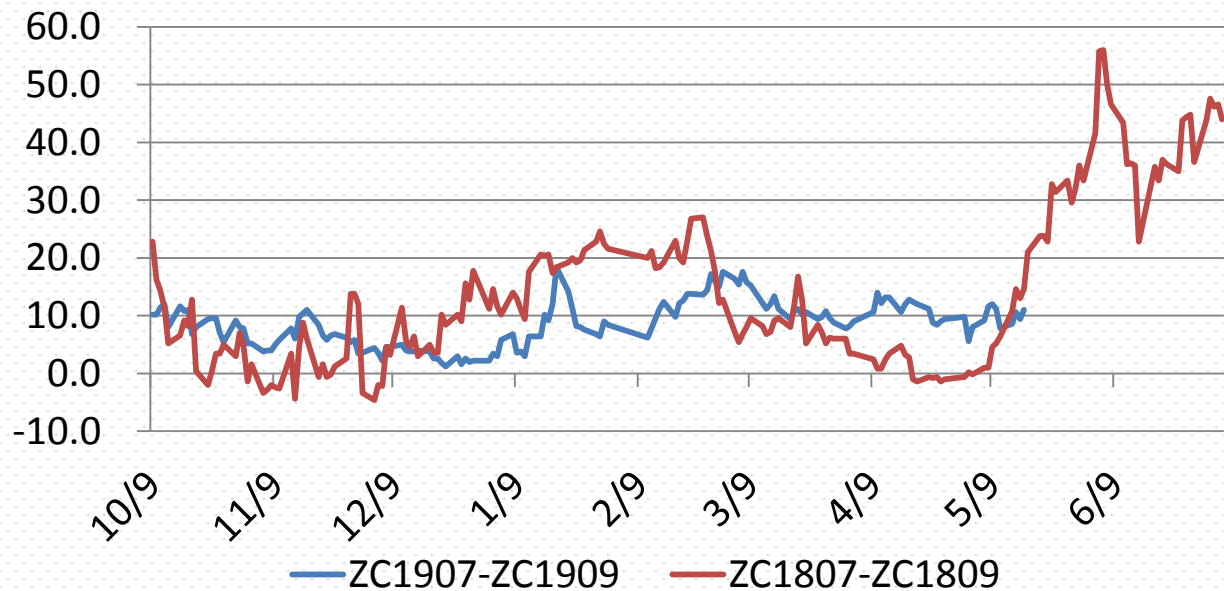
动力煤1909替代品基差



■ 最大值 ■ 最小值 — ZC1909基差 ●●● 平均值 — ZC1809基差

▶ 跨月价差走势

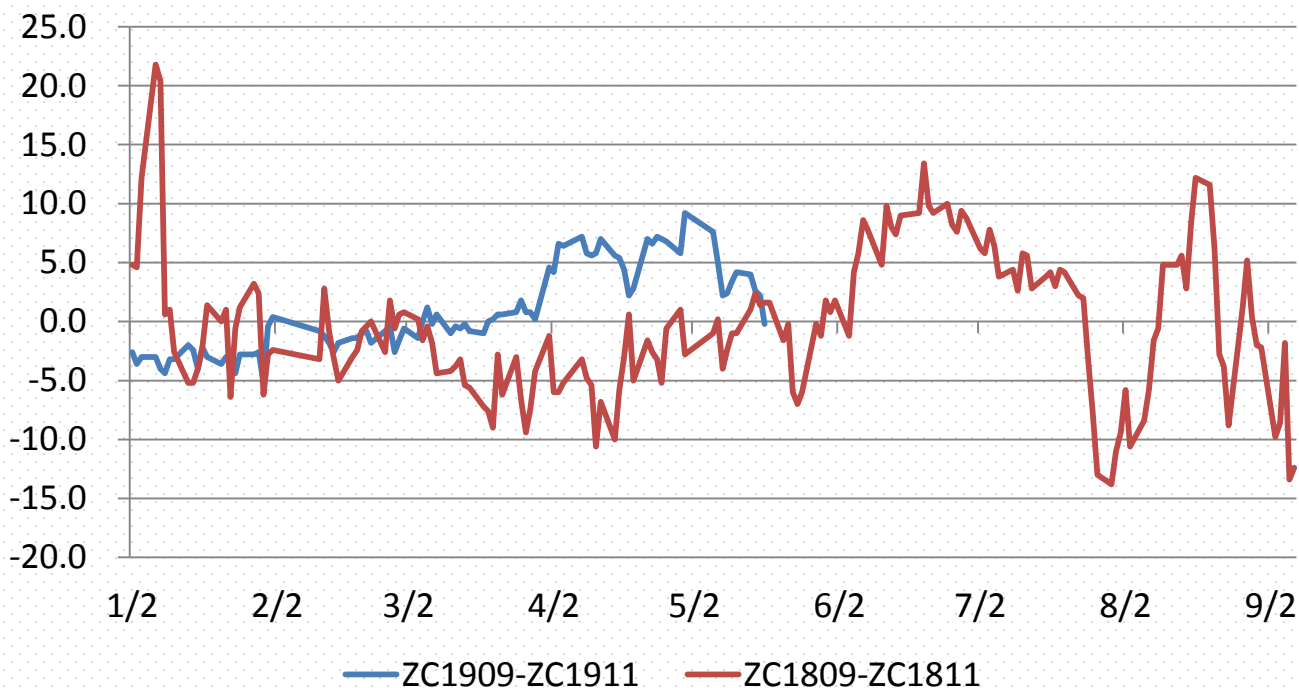
动力煤07、09月间价差



	2019-05-17	2019-05-10	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC1907-ZC1909	11.0	11.2	-0.2	14.6	-3.6	偏低
ZC1909-ZC1911	-0.2	3.4	-3.6	1.6	-1.8	偏低

▶ 价差分析

动力煤09、11月间价差



本周现货价格变动不大，多持稳，盘面在上周高位回调后本周多震荡调整，小幅走弱，市场分歧仍有，一时上下两难，整体基差有小扩大。07合约最新基差为10.6元/吨，环比上周增加3.6元/吨，09合约基差为21.6元/吨，较上周增加3.4元/吨，11合约基差为21.4元/吨，变大不大，各合约替代品基差相应有所增加。跨月价差看，07-09价差为11，减0.2；09-11价差为-0.2，减3.6。

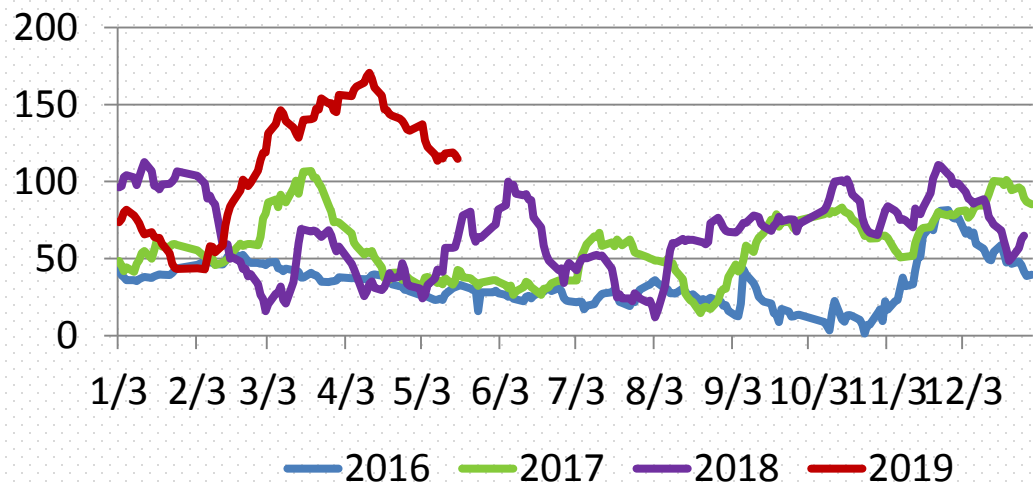


PART 3

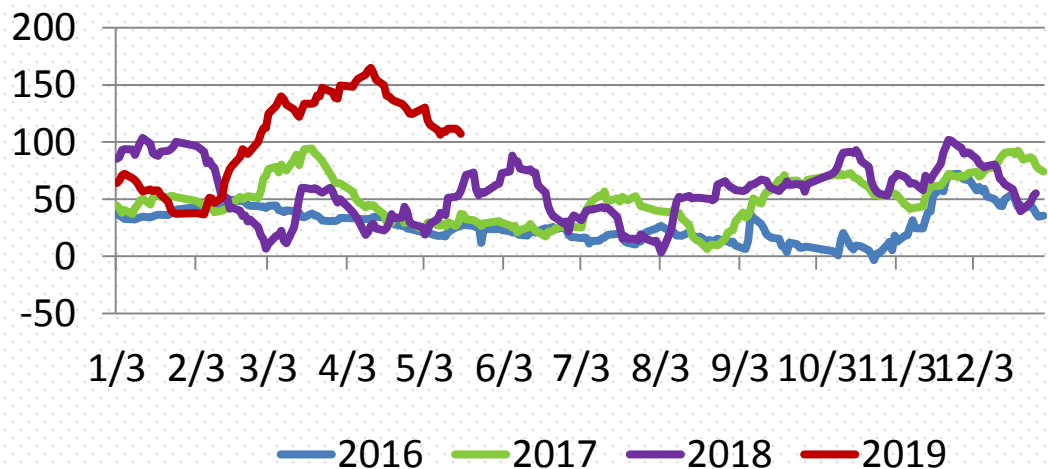
进口煤优势分析

▶ 进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



本周国内市场变化不大，各方多显观望下成交有限，采购补库不及预期，市场小幅降温，海运市场亦现小回落，进口煤价格也以震荡运行为主，CCI进口5500价格最新报545元/吨，已连续六周上涨，但本周涨幅明显缩小，整体的内外价差变化较小，不过进口煤优势仍明显。目前澳煤进口政策暂无进一步放松，关注后续变动。

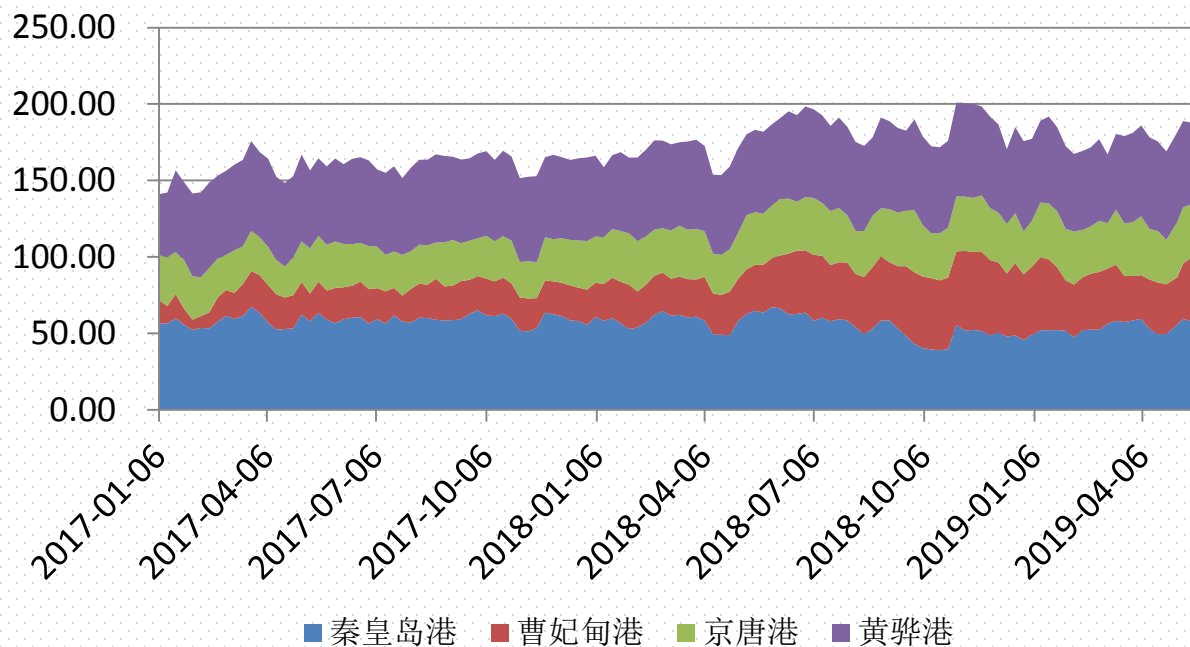


PART 4

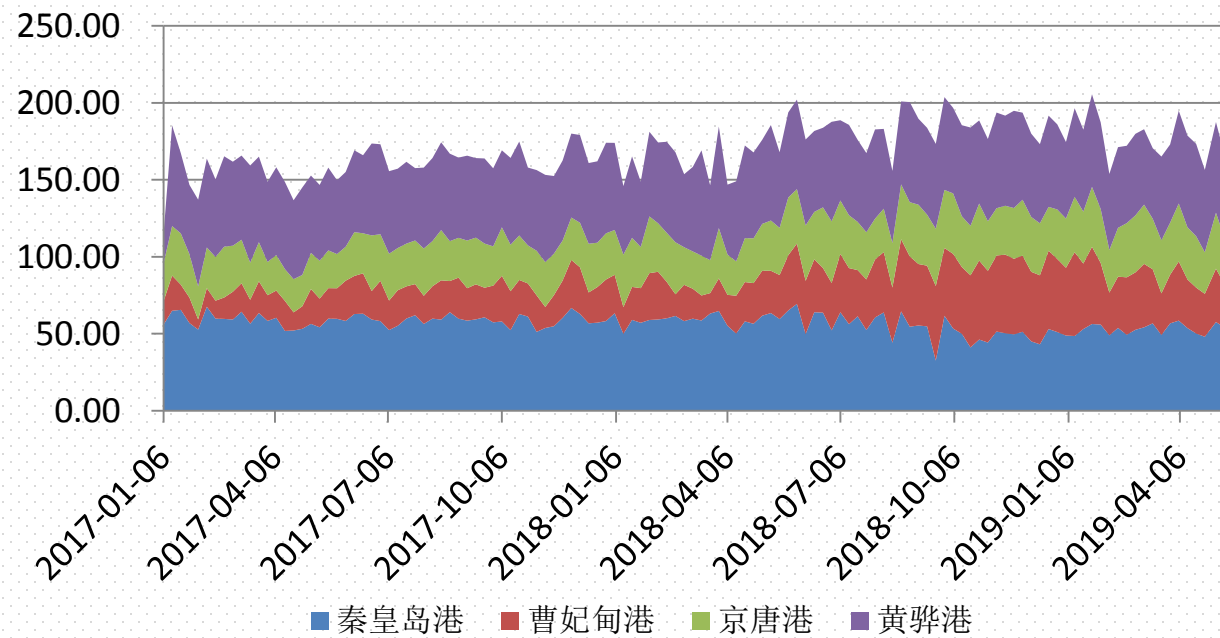
北方港口供需

▶ 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



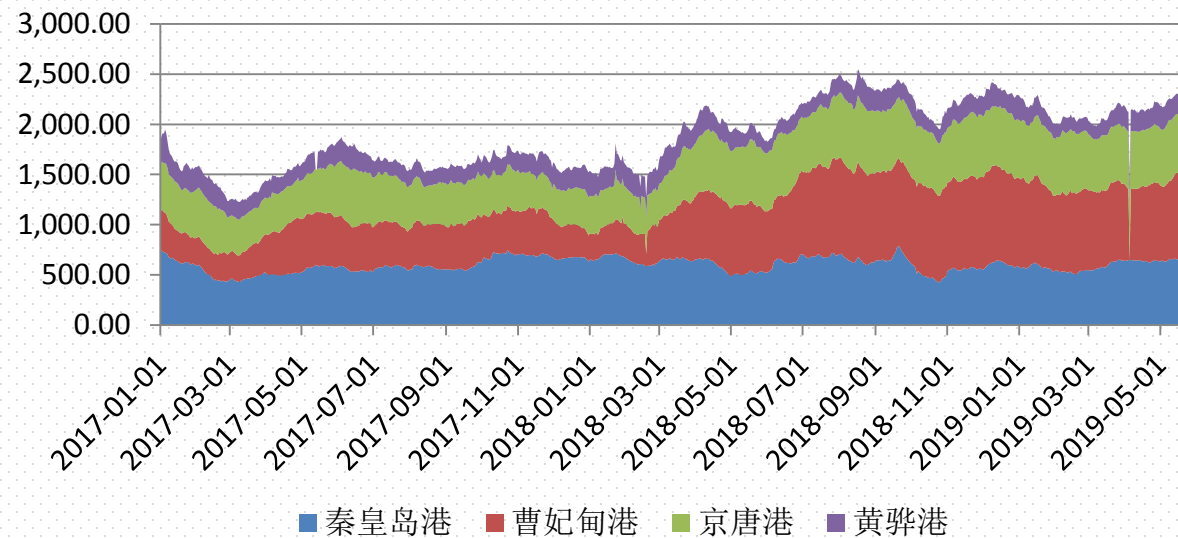
▶ 北方港口调度

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	57.74	-1.80	54.36	55.78	53.74	55.16
曹妃甸港	41.94	5.86	35.07	33.25	36.25	36.16
京唐港	34.77	-2.07	34.09	34.75	34.00	32.78
黄骅港	53.29	-3.11	56.98	56.95	54.76	55.79
四港合计	187.74	-1.12	180.50	180.73	178.75	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	58.10	3.06	53.76	54.35	53.23	55.69
曹妃甸港	28.34	-1.46	30.11	31.44	36.12	34.69
京唐港	36.89	5.23	33.06	33.79	34.19	32.14
黄骅港	61.43	5.83	57.90	56.05	54.58	55.57
四港合计	184.76	12.66	174.83	175.62	178.12	178.09

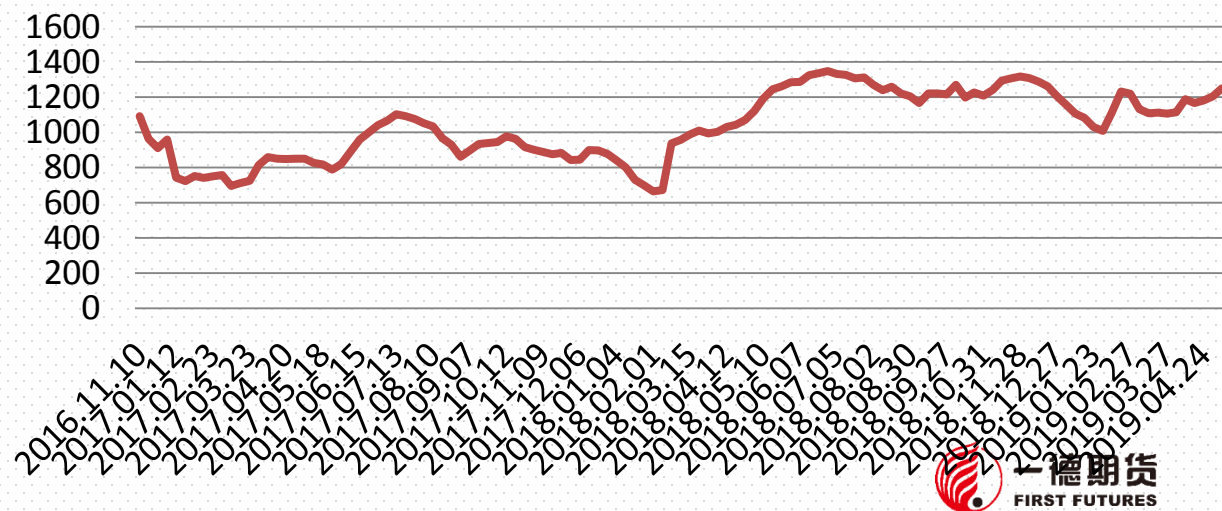
▶ 港口库存

库存	2019.05.17	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	652.00	-2.50	593.74	589.50	434.80	521.27
曹妃甸港	876.50	95.20	789.81	702.30	256.30	501.33
京唐港	589.60	-14.80	573.71	602.90	293.60	443.97
黄骅港	195.00	-16.00	177.73	192.80	158.00	176.60
四港合计	2313.10	61.90	2134.98	2087.50	1142.70	1643.17

环渤海四港库存



江内港口库存走势



▶ 港口情况

铁路运输整体平稳运行，本周环渤海港口调入量变化不大，截止周五本周四港合计日均调入**187.74**万吨，较上周减少**1.12**万吨，但仍维持高调入状态，下游拉运仍以长协煤为主，低卡煤性价比较高下询货采购略有增多，本周六大电厂有进行一轮补库，整体港口调出量有升，四港合计日均调出**184.76**万吨，较上周增加**12.66**万吨，其中黄骅港增加最多，在整体调入仍高于调出的情况下，环渤海港口库存继续震荡回升，周五四港合计库存**2313**万吨，较上周增**60**多万吨，高库存对价格压制明显，江内港口库存已连续三周上升，本周增加**45**万吨，进多出少。

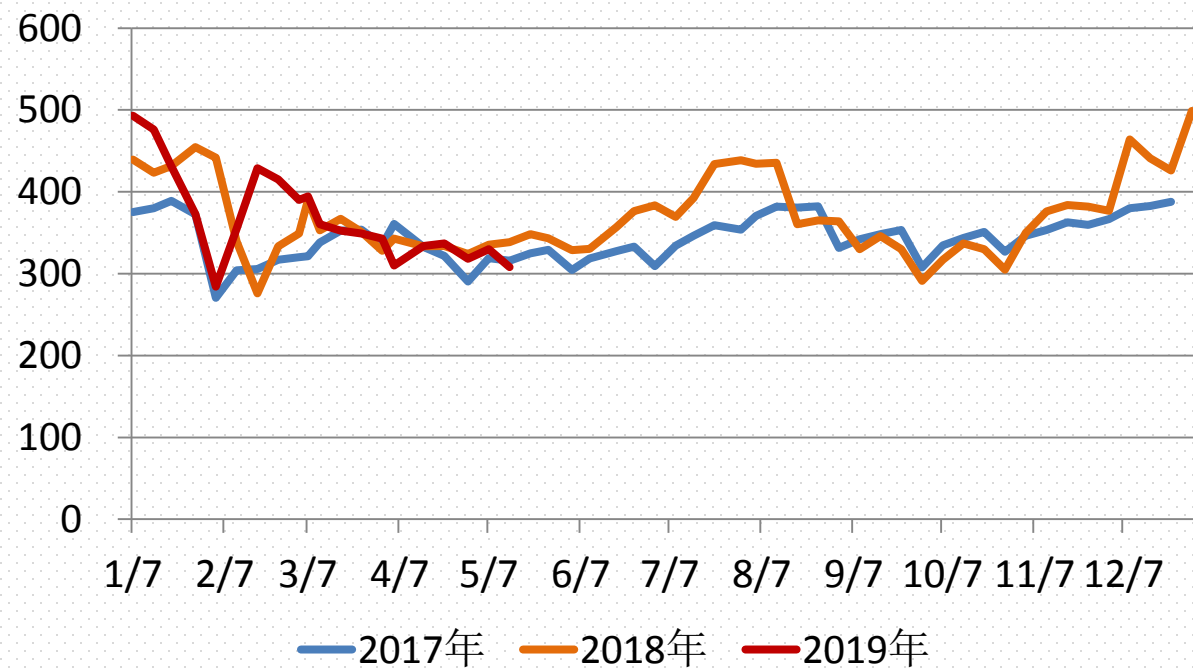


PART 5

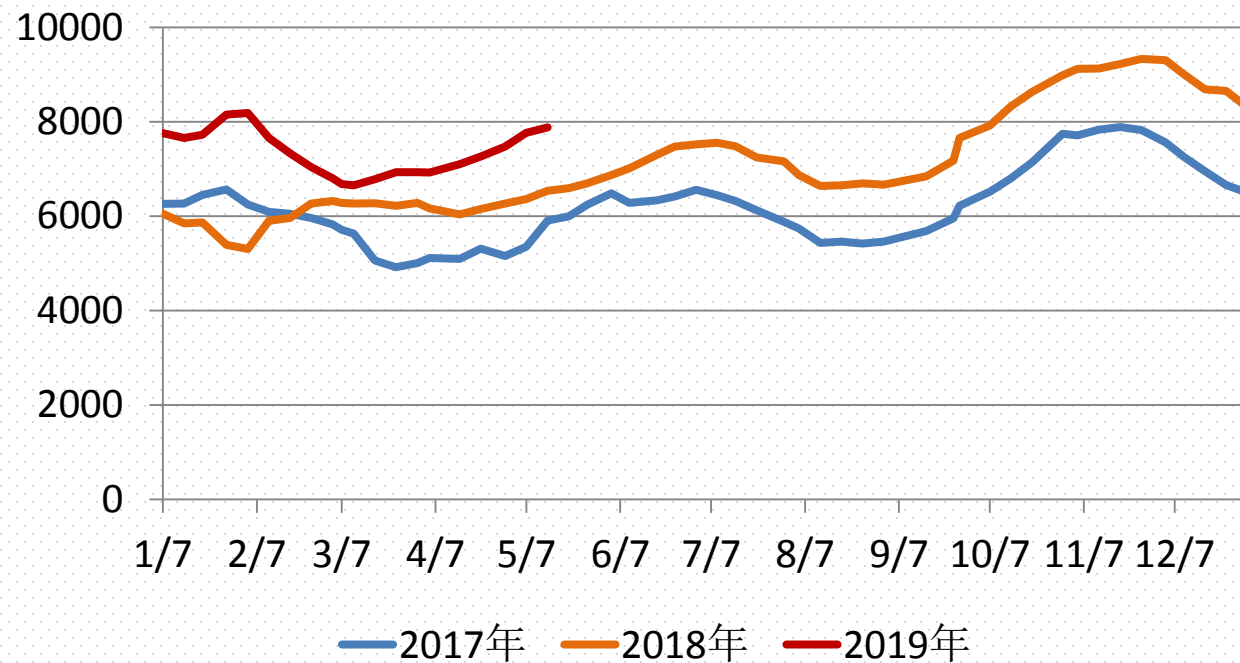
电厂供需

重点电厂

重点电厂日耗

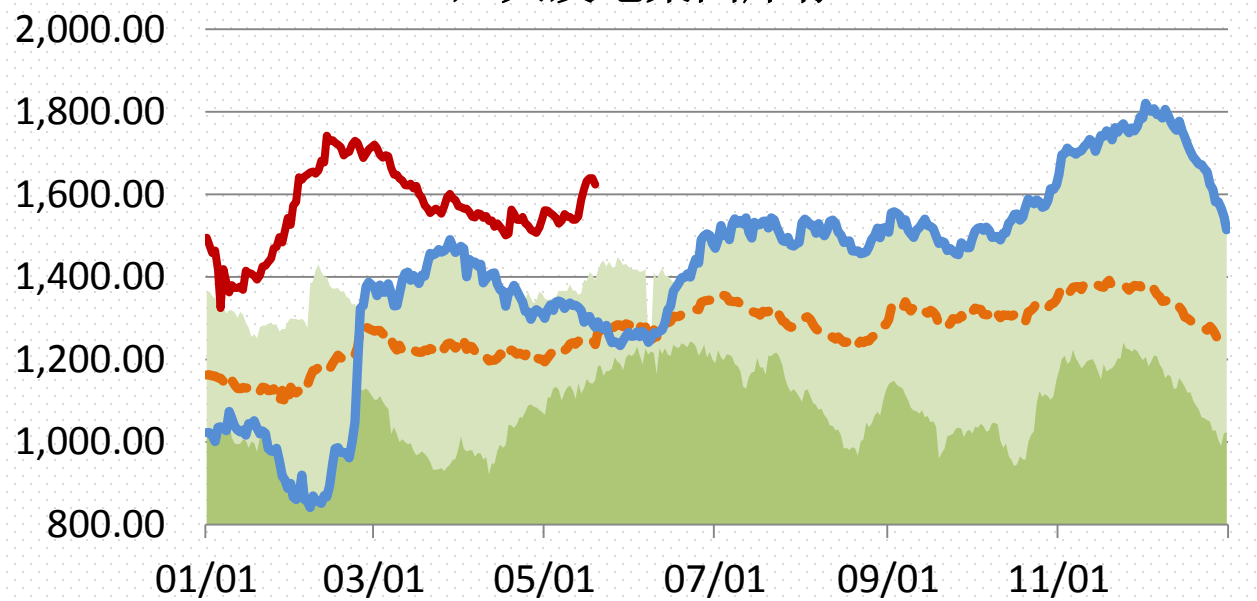


重点电厂库存



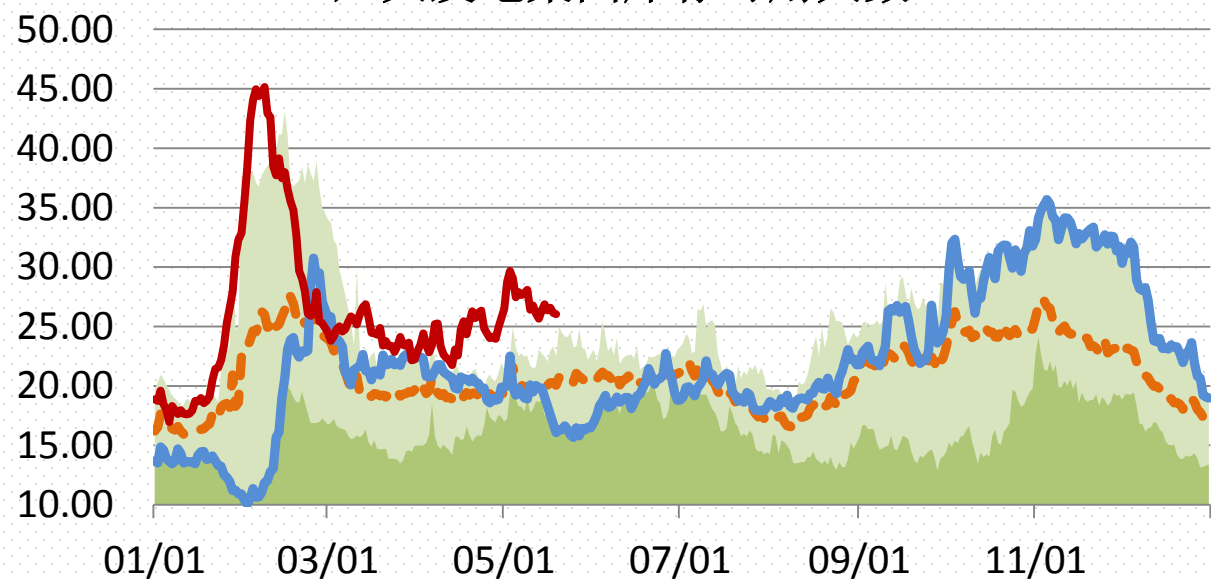
▶ 六大电厂

六大发电集团库存



■ 五年最高 ■ 五年最低 - - 五年均值 — 2018 — 2019

六大发电集团库存可用天数

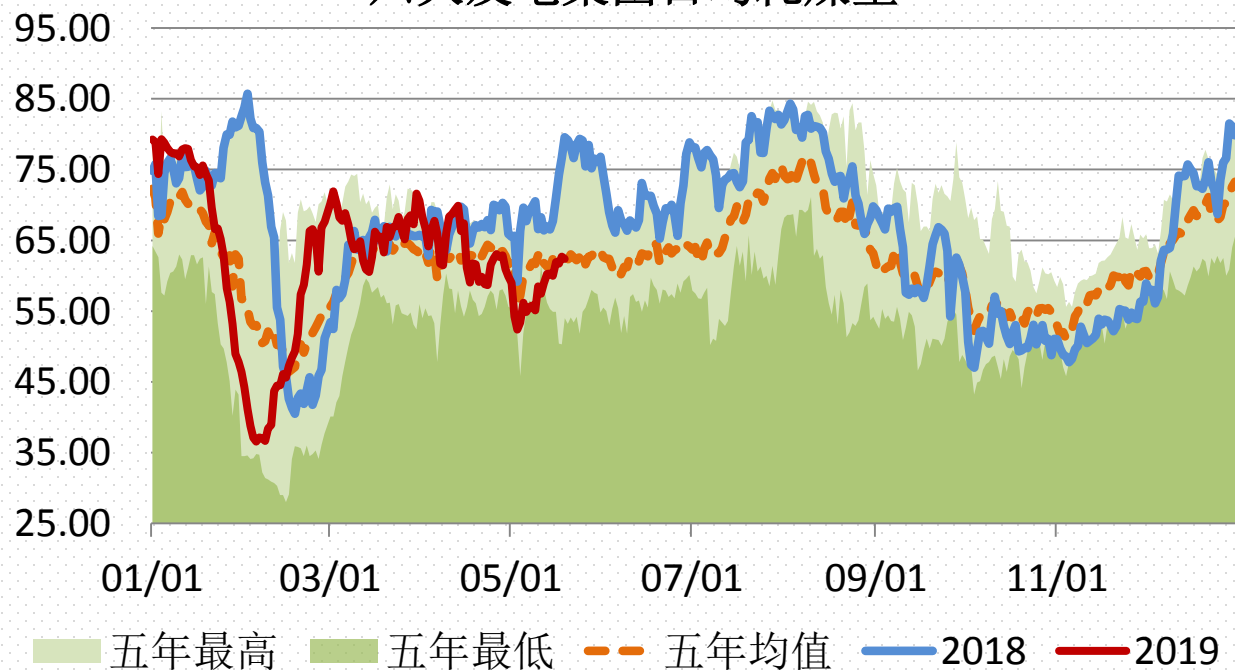


■ 五年最高 ■ 五年最低 - - 五年均值 — 2018 — 2019

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	61.32	56.60	8.33%	-14.64%	71.83	53.71	62.01
六大电厂煤炭库存	1611.39	1541.09	4.56%	23.85%	1386.94	1139.39	1243.25
六大电厂库存可用天数	26.28	27.25	-3.54%	44.38%	22.50	18.20	20.20

六大发电集团日均耗煤量



本周六大电日耗、库存均有增加，日耗周均值运行至61.32万吨，但仍明显低于去年同期水平，库存周均值在1611万吨，整体高库存格局未变，本周有所累库，采购备货压力偏小，观望居多。重点电厂看，当月12日日耗在308万吨，库存增至7877万吨，电厂需求起色不大，库存高位。

▶ 电厂日耗预测

	重点电厂			六大电厂		
	2019	2018	实际值	2019	2018	实际值
5月日耗	353.12	341.00	截止5月12	68.18	72.17	截止5月20日
4月日耗	345.00	333.00	日本月实际	63.73	67.31	本月实际日
环比增幅	2.35%	2.40%	日均耗煤	6.98%	7.22%	均耗煤57.93
			314万吨			万吨

4月份重点电厂的日耗预测值为342.49万吨，实际值约为345万吨，六大电厂的日耗预测值为66.74万吨，实际值为63.73万吨，均与预期差别不大。表中红色数字是对2019年5月情况的预测值，重点电厂来看，今年5月份的日耗预测值为353.12万吨，截止12日本月实际日耗均值为314万吨；六大电厂来看，今年5月份的日耗预测值为68.18万吨，截止19号本月实际日耗均值为57.93万吨，目前均低于预期值。

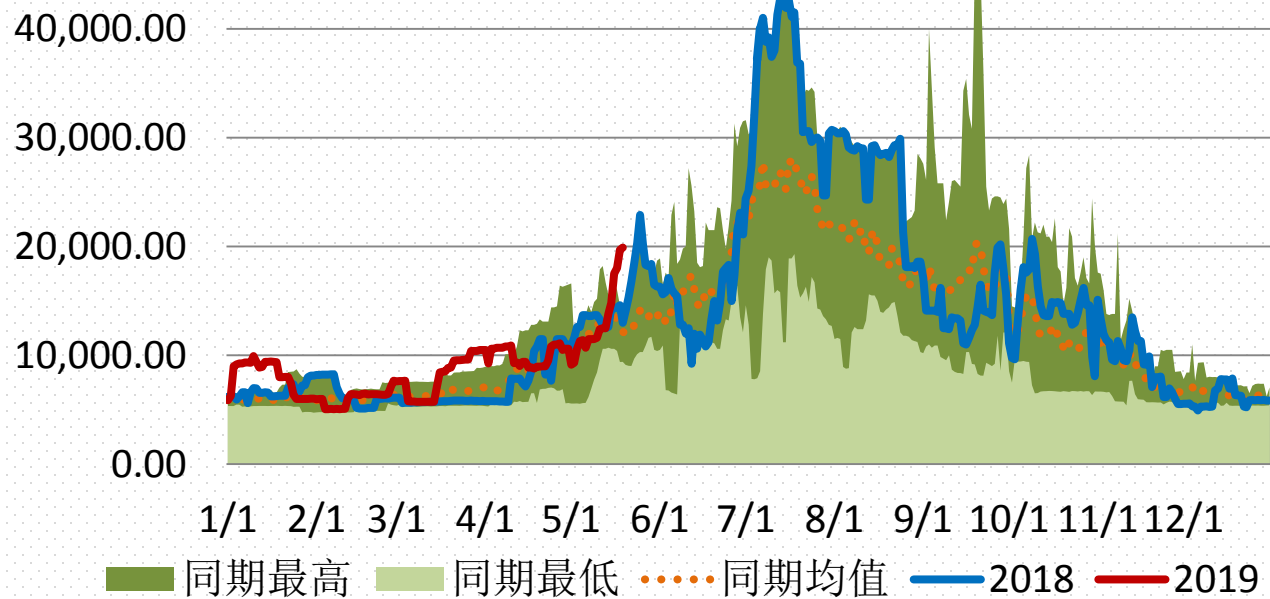


PART 6

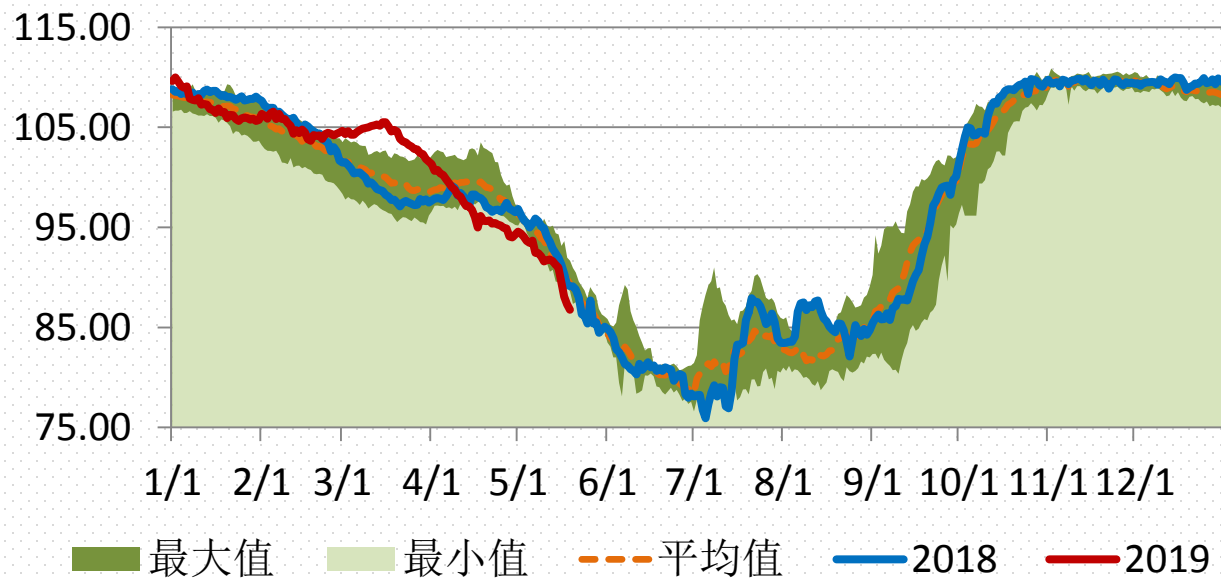
水电替代效应

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	16600.00	11671.43	42.23%	21.29%	53.55%	14900.00	10525.71	12922.00
三峡水头	89.36	92.25	-3.14%	-1.86%	—	91.05	89.13	90.24

本周三峡出库流量日均值为16600立方米/秒，环比上周增加42%，同比增加21%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率约为54%；三峡上下游水位差日均值为89.36米，继续小减，整体上水电效应开始明显启动。



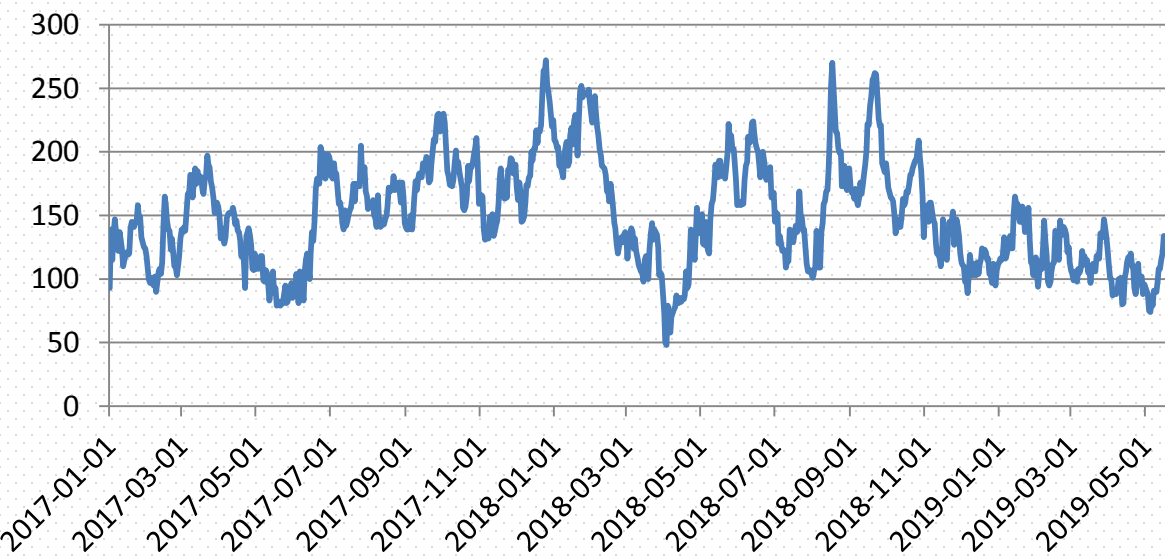
PART 7

海运状况

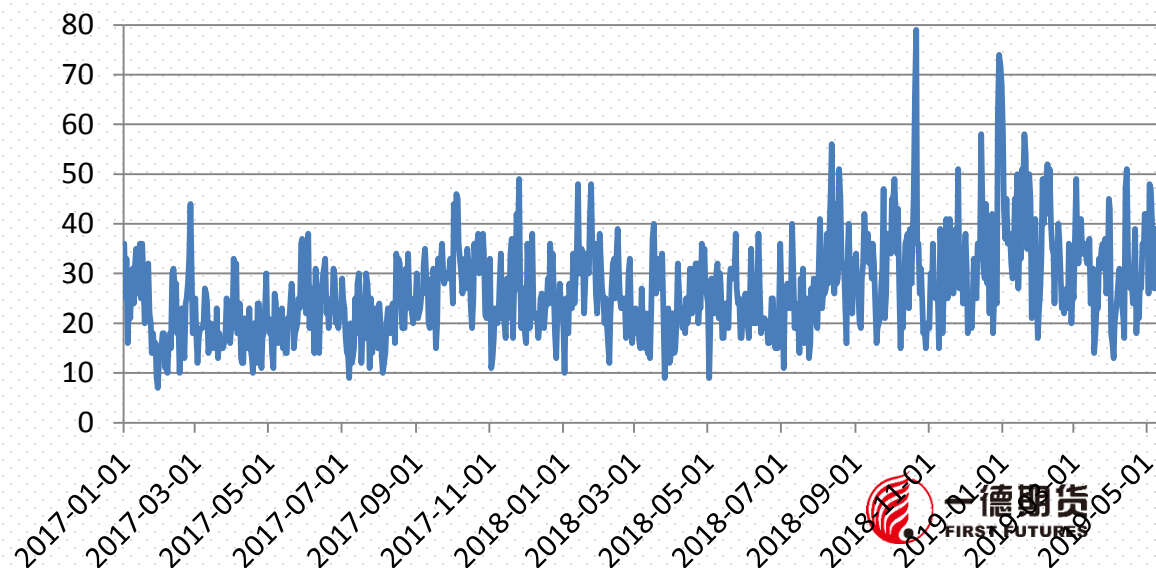
▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	2019.05.17	环比变化	同期最高	同期最低	同期均值	锚地船数	后期锚地船舶变化
秦皇岛港	46 (9)	18 (0)	70 (15)	9 (7)	40 (11)	偏多	增加
曹妃甸港	10 (9)	5 (-4)	21 (11)	4 (4)	10 (7)	适中	减少
京唐港	13 (15)	-6 (8)	28 (5)	4 (1)	18 (3)	偏少	增加
黄骅港	52	14	61	27	41	偏多	—
四港合计	121 (33)	31 (4)	180 (31)	44 (12)	109 (21)	偏多	增加

环渤海港口锚地船舶数

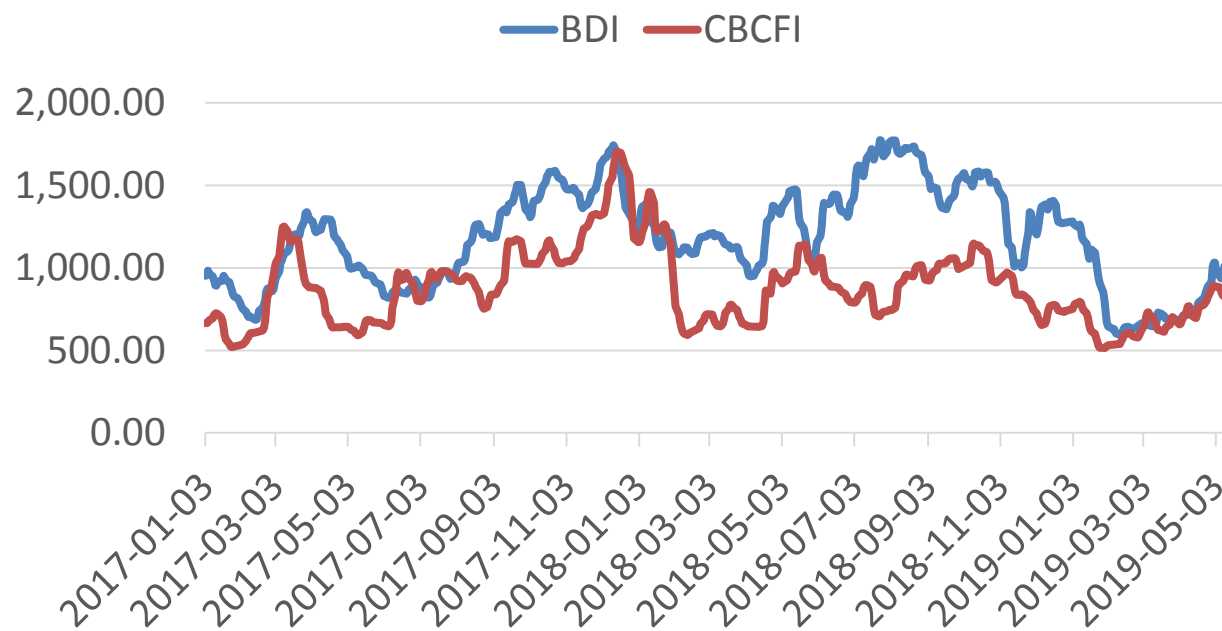


环渤海预到船舶数



▶ 海运费综合走势

	2019-05-17	2019-05-10	环比变化	同比
BDI指数	1040.0	1013.0	27.0	-20.31%
CBCFI指数	848.7	840.6	8.1	-25.15%
秦皇岛-广州	40.7	40.1	0.6	-25.32%
秦皇岛-福州	40.5	40.8	-0.3	-24.86%
秦皇岛-宁波	47.9	47.4	0.5	-9.96%
秦皇岛-上海	33.2	33.1	0.1	-31.40%
秦皇岛-南京	42.1	42.0	0.1	-25.09%



► 运输情况

本周市场观望仍居多，下游多维持长协拉运，有小补库，周五四港锚地船舶总数为121艘，较上周增加31艘，其中秦皇岛港和黄骅港分别增加18艘和14艘，三港预到船舶数为33艘，较上周五增加4艘，目前需求仍显疲弱，高库存下终端对市场煤采购有限，压价明显。海运市场亦震荡运行，变化不大，CBCFI指数最新报848.7，较上周涨8点，国内其他航线波动较小，BDI指数较稳，周五报1040，较上周高27个点。



PART 8

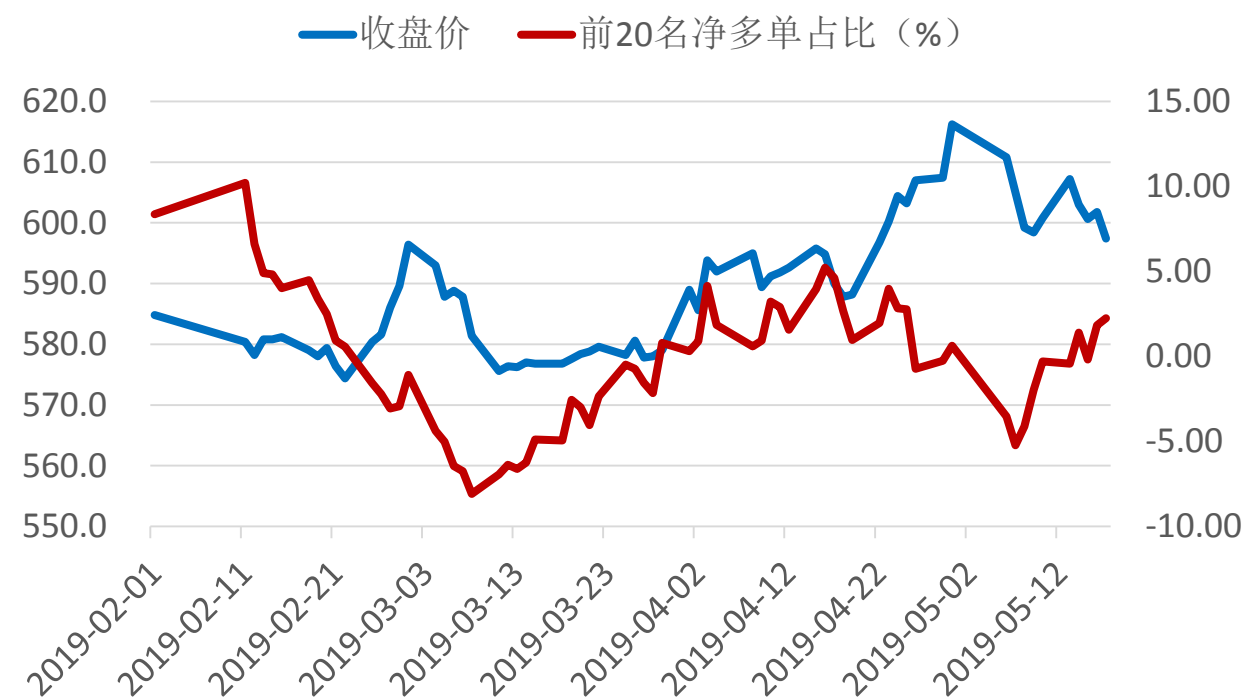
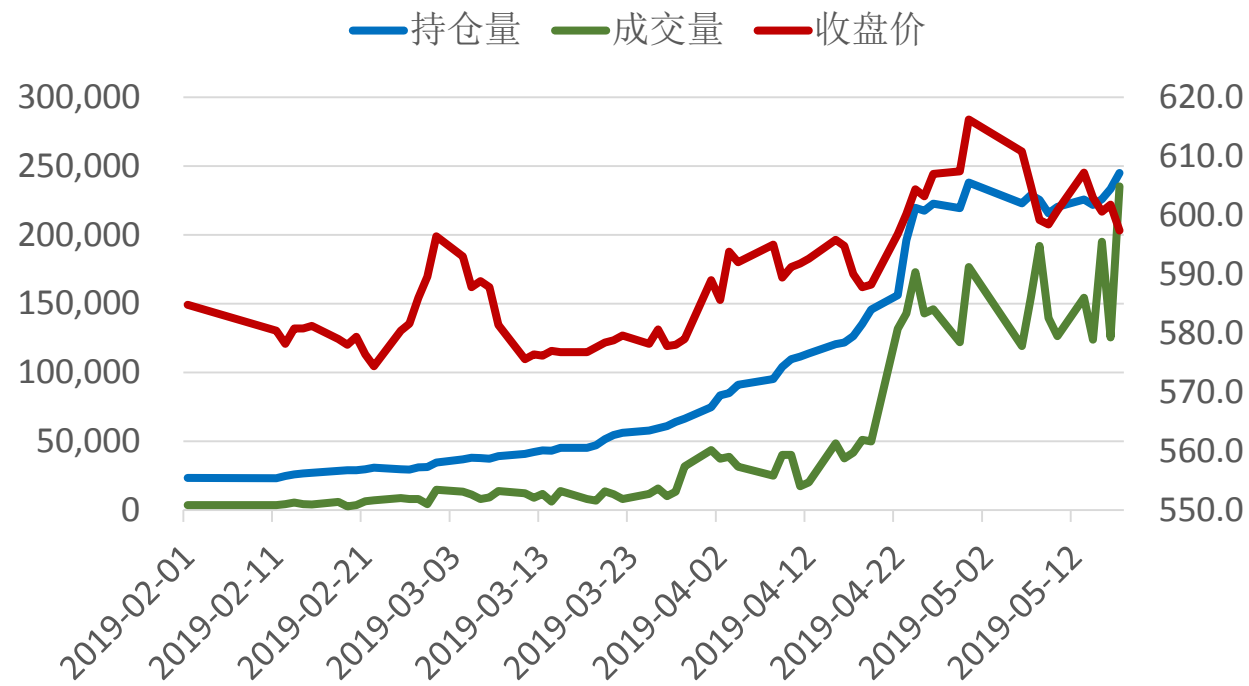
持仓分析

► 主力持仓分析

ZC1909	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
2019.05.17	244936	597.4	31724 (25.90%)	53318 (43.54%)	82671 (67.50%)	30419 (24.84%)	51547 (42.09%)	79922 (65.26%)
2019.05.10	220232	600.8	27221 (24.72%)	46631 (42.35%)	72017 (65.40%)	30726 (27.90%)	49276 (44.75%)	72345 (65.70%)
增幅	24704 (11.22%)	-3.4 (-0.57%)	4503 (16.54%)	6687 (14.34%)	10654 (14.79%)	-307 (-1.00%)	2271 (4.61%)	7577 (10.47%)

本周盘面震荡调整，5月17日收盘后09合约总持仓至24.4万手，收盘价报597.4，市场分歧仍较大，上下均难。持仓集中度上，多头持仓集中度有所增加，而空头持仓集中度趋弱，前20名净持仓变为多头；增仓集中度上，多头增仓集中度明显高于相应空头，前5名多单增幅达16.54%。

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