



# 一德期货【动力煤】周报 2019-07-01

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

---

- 1.6月29日举行的中美元首会晤中，国家主席习近平和美国总统特朗普同意，中美双方在平等和相互尊重的基础上重启经贸磋商。美方表示不再对中国出口产品加征新的关税，两国经贸团队将就具体问题进行讨论。
- 2.神华7月长协价格5500大卡为599, 5000大卡为524。
- 3.国家统计局：6月份，制造业PMI为49.4%，制造业景气水平与上月相当。6月，生产总体保持扩张，产业转型升级继续推进；市场订单增长动力偏弱，外贸发展环境趋紧；受国内外大宗商品价格波动和部分行业供求关系变化等影响，价格指数双双回落；企业对近期市场发展预期基本稳定。
- 4.中国6月财新制造业PMI 49.4，预期50.1，前值50.24。
- 5.【唐山丰润区独立轧钢企业7月1日起可恢复生产】据卓钢快讯，唐山丰润区发布《7月份大气污染防治强化管控方案》，允许铸造、独立轧钢企业自7月1日0时至15日24时在达标排放前提下连续生产15天，其余时段停产。

## ► 本周观点及策略

---

期现震荡暂维持偏强运行，基本面支撑仍显弱，下行压力犹存。本周现货市场延续反弹态势，产地煤价整体涨多跌少，环保安检有所趋严，供给进一步释放有限，港口氛围回暖升温，询货有增，贸易商报价较为坚挺，价格指数持续上行，市场询货拉运有好转下，港口调入量出现回升，不过下游需求回升情况仍不理想，电厂维持高库存水平，在长协及进口拉运补充下，对市场煤采购热情不高，港口实际成交量仍有限，已进入7月份，随着气温的升高，耗煤需求或有明显增加，但整体旺季预期已被逐步消磨，电厂拉运节奏偏宽松，或将进入去库存阶段，目前基本面支撑仍偏弱，煤价持续性上涨存疑。盘面处于调整阶段，继续上探显乏力，当前现货价格维稳偏强下又有一定支撑，主动做空动力稍显谨慎，等待现货市场的进一步指引，操作思路仍偏向逢高空。

其他风险点提示：环保安全督察加深趋严、进口煤再收紧



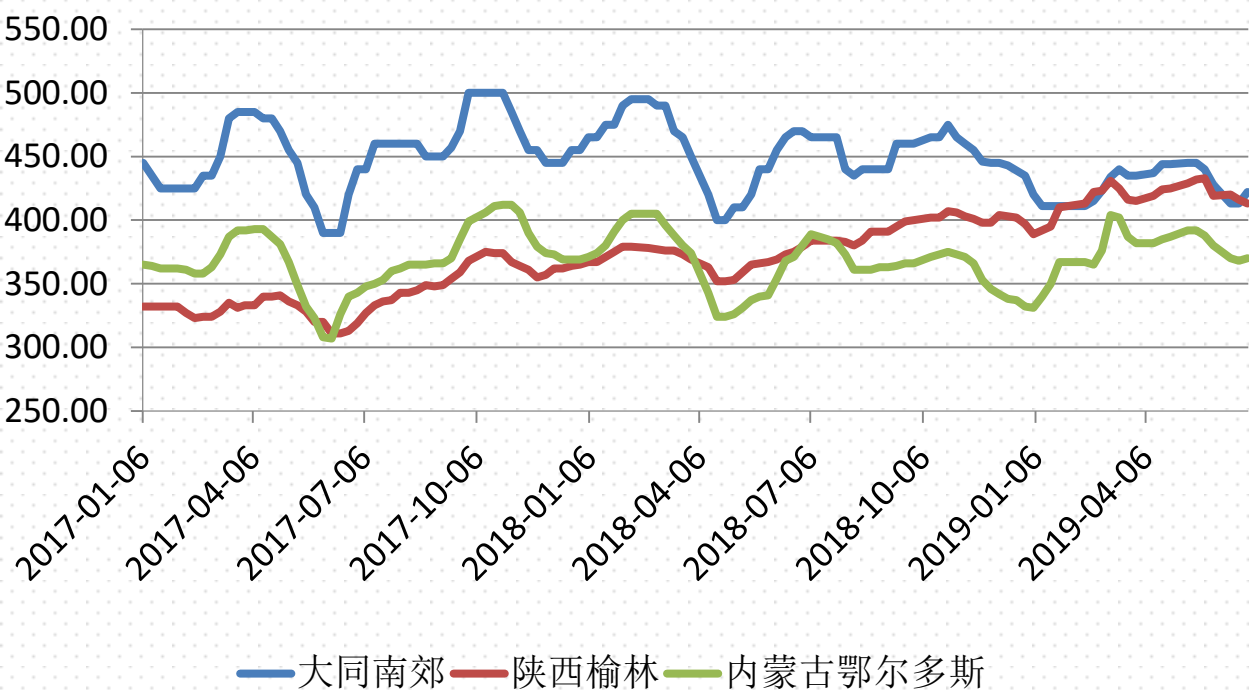
PART 2

价格走势及价差分析

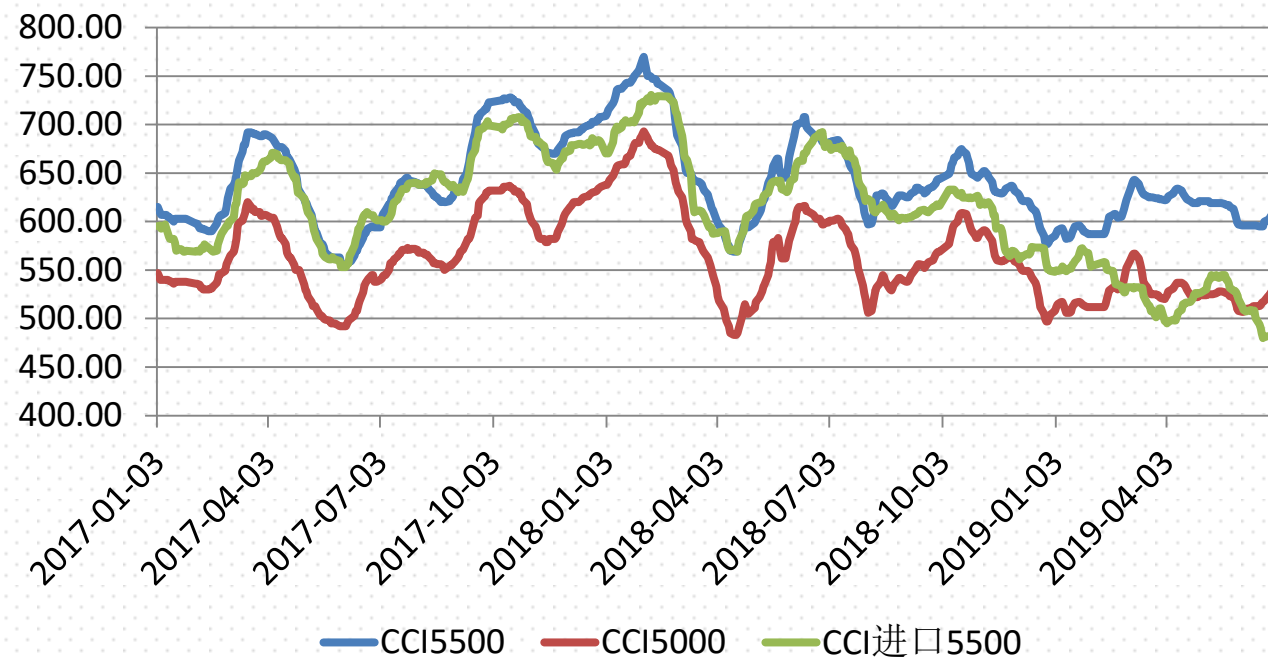


# 现货价格

## 坑口价格



## 动力煤价格指数



## ► 现货价格

		2019-06-28	2019-06-21	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
	大同南郊	422.0	413.0	9.0	470.0	-10.21%	本周反弹	适中
坑口	陕西榆林	413.0	416.0	-3.0	379.0	8.97%	连续两周回落	偏小
	内蒙鄂尔多斯	370.0	368.0	2.0	380.0	-2.63%	本周止跌小反弹	偏小
价格指数	CCI5500	611.0	600.0	11.0	682.0	-10.41%	连续两周反弹	适中
	CCI5000	530.0	518.0	12.0	597.0	-11.22%	连续四周反弹	适中
进口煤	CCI进口5500	480.5	481.2	-0.7	681.7	-29.51%	连续六周下行	偏小

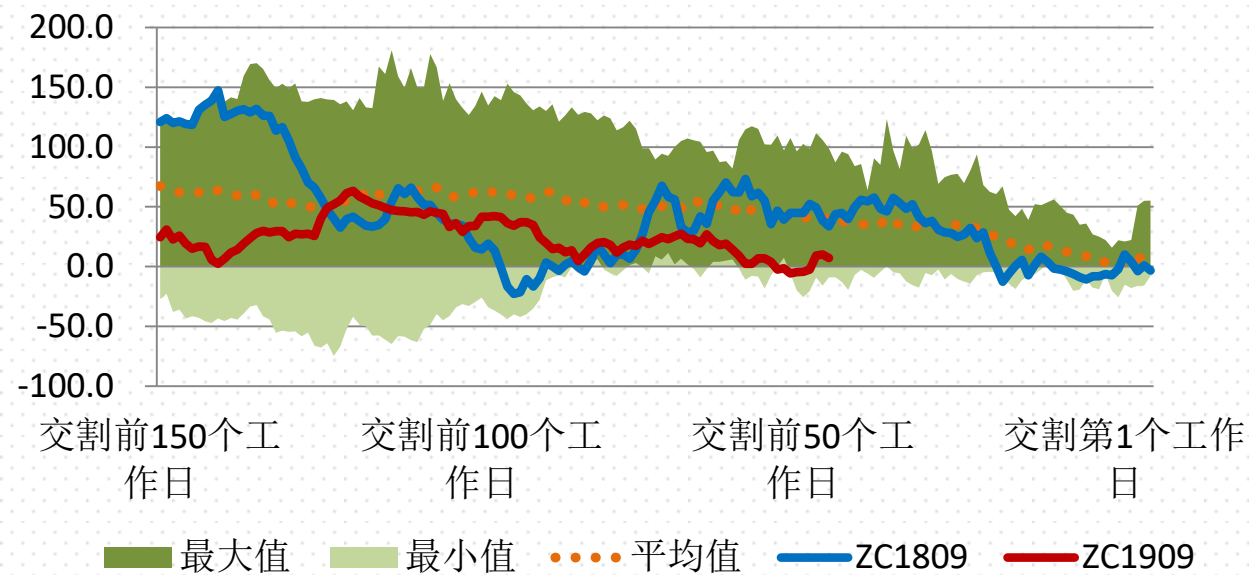
本周产地煤价涨跌互现，环保安检进一步趋严，煤源释放仍有受限，整体销售较前期有好转，港口询货有所增加，低硫煤源相对偏紧，贸易商报价较坚挺，价格指数延续上行，CCI5500大卡与CCI5000大卡煤价均有10元以上的涨幅，市场氛围有走强，不过在下游高库存下，成交量未有明显放大。本周国际煤价弱稳运行，CCI进口5500价格最新报480.5元/吨，较上周小减。



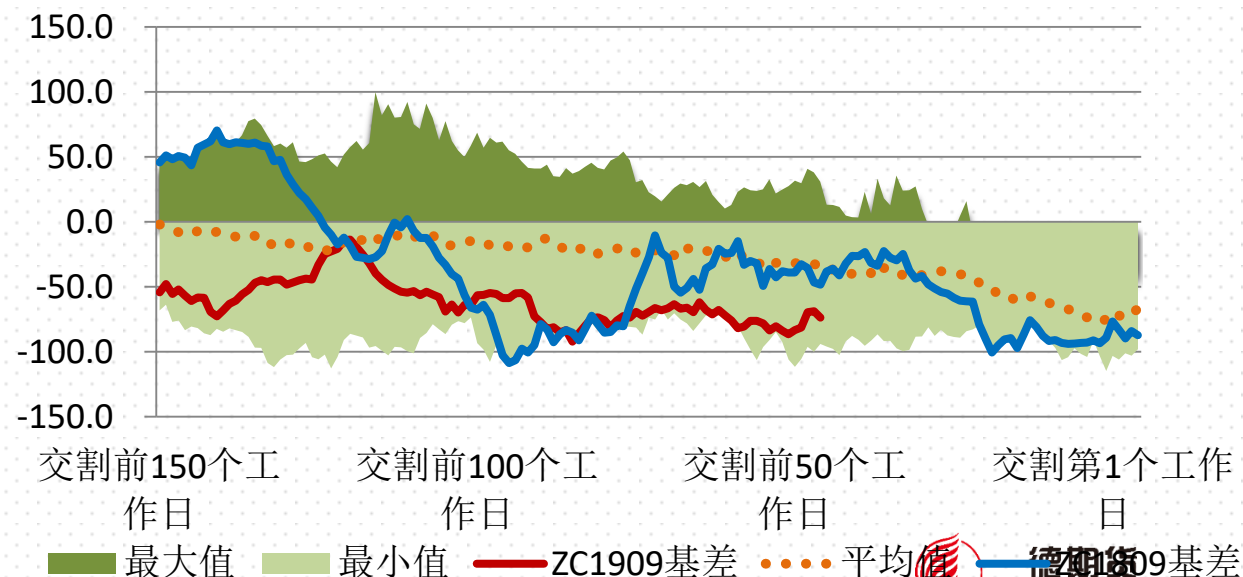
# 动力煤基差走势

	收盘价	标准品基差				替代品基差		
	2019-06-28	2019-06-28	环比变化	同比变化	同期位置	2019-06-28	环比变化	同比变化
ZC1907	609.4	1.6	8.6	8.0	偏高	-79.4	9.6	12.0
ZC1909	603.8	7.2	11.8	-31.2	偏低	-73.8	12.8	-27.2
ZC1911	601.0	10.0	10.8	-37.8	偏低	-71.0	11.8	-33.8

### 动力煤1909基差

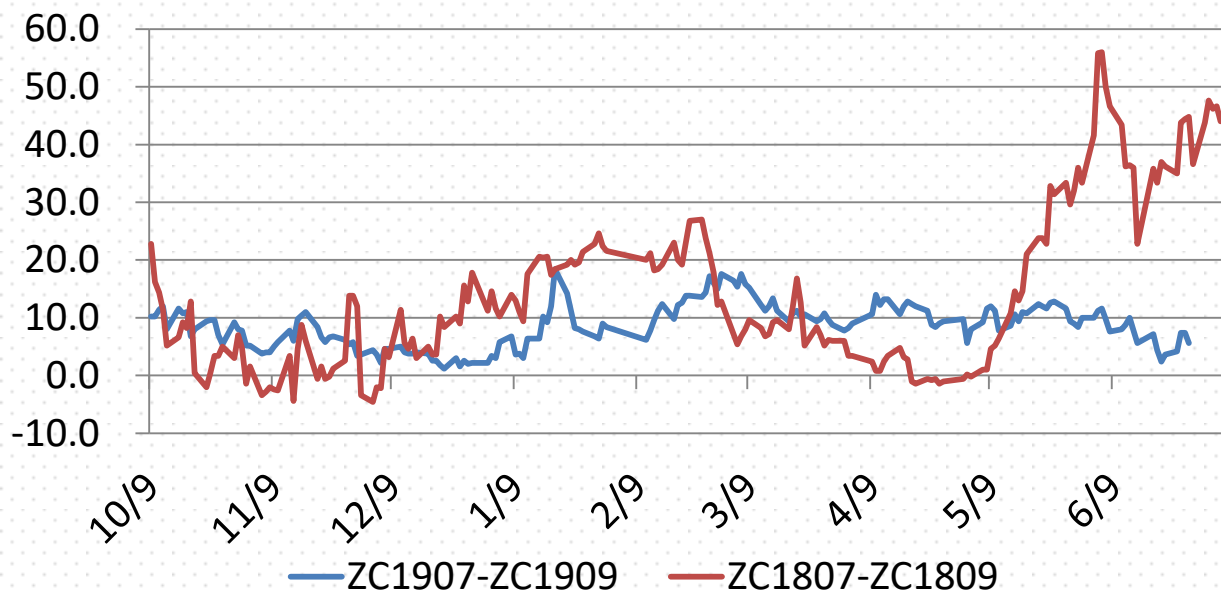


### 动力煤1909替代品基差



# ▶ 跨月价差走势

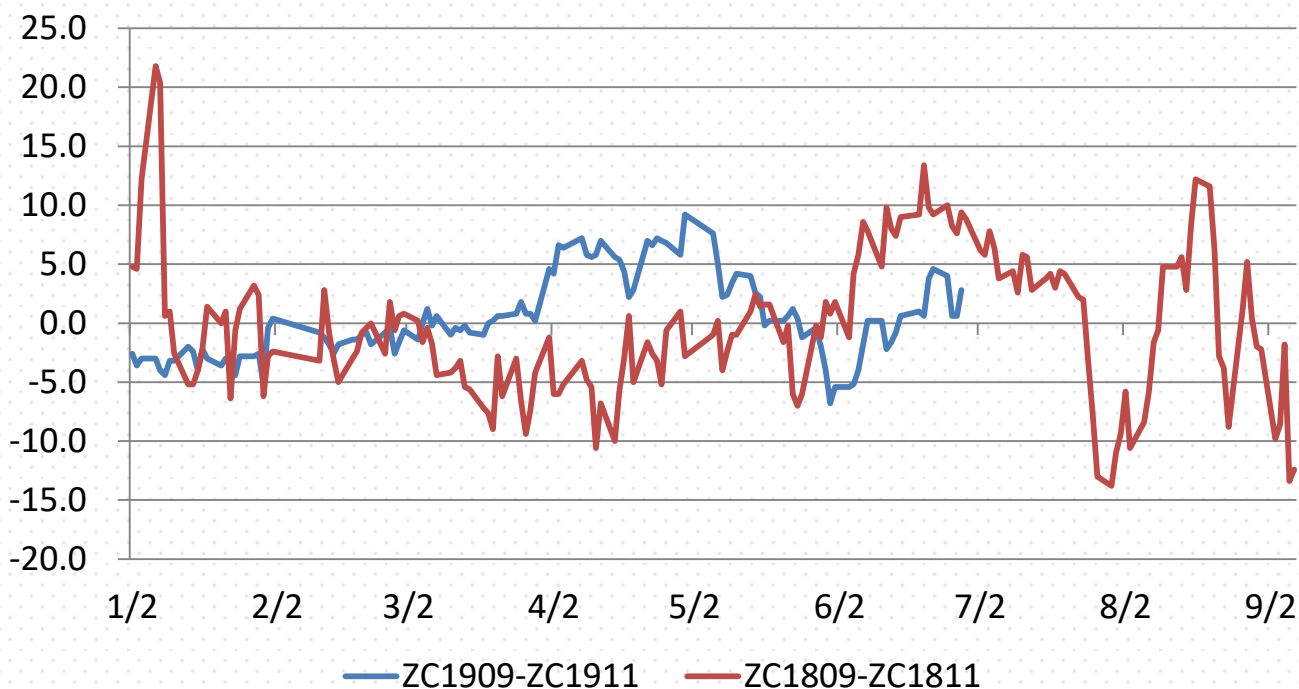
动力煤07、09月间价差



	2019-06-28	2019-06-21	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC1907-ZC1909	5.6	2.4	3.2	44.8	-39.2	偏低
ZC1909-ZC1911	2.8	3.8	-1.0	9.4	-6.6	偏低

## ▶ 价差分析

动力煤09、11月间价差



本周现货市场有所回暖，港口询货成交趋多，低硫煤源相对偏紧下，贸易商报价较坚挺，价格指数持续探涨，而盘面率先走高后继续上行显乏力，本周多震荡调整，整体基差开始有扩大。07合约最新基差为1.6元/吨，环比上周增加8.6元/吨，临近交割几近平水现货；09合约基差为7.2元/吨，较上周增加11.8元/吨，11合约基差为10元/吨，较上周增加10.8元/吨，各合约替代品基差相应有所增加。跨月价差看，07-09价差为5.6，增3.2元；09-11价差为2.8，减1元，变动不大。

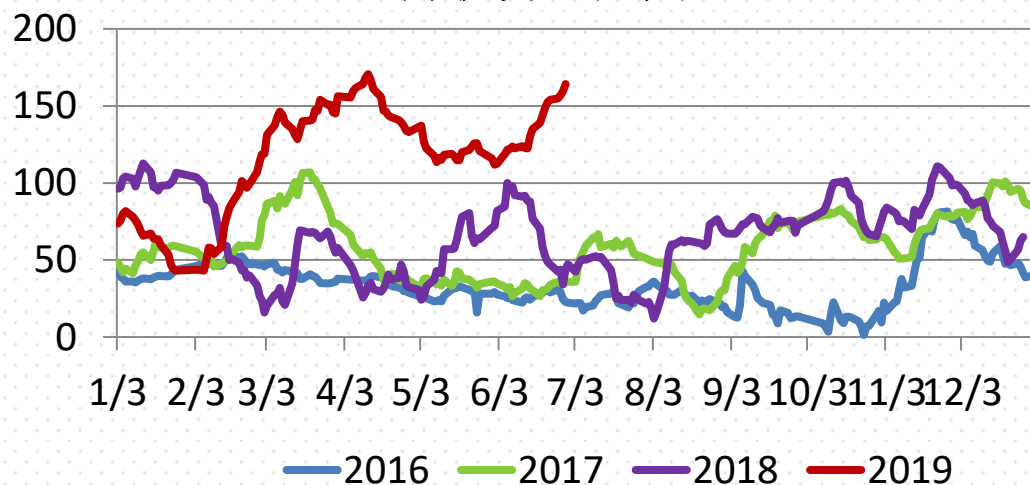


PART 3

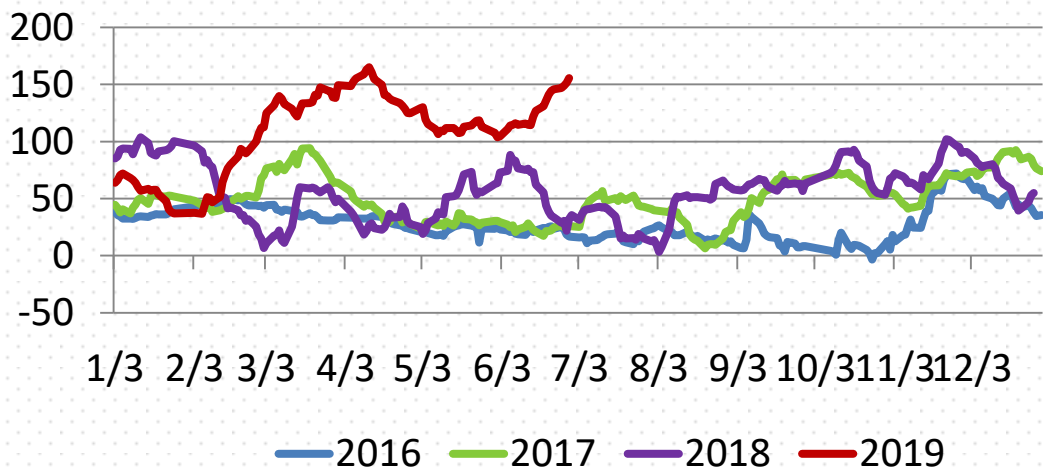
进口煤优势分析

# ▶ 进口煤优势

## 进口煤优势（广州）



## 进口煤优势（上海）



国内现货市场在供给端释放利好及期货带动下有所回温，本周市场询货继续有增加，价格持续上涨，不过下游接货热情整体不算高，海运市场偏弱震荡运行，进口煤价格趋向平稳，CCI进口5500价格最新报480.5元/吨，较上周变化不大，结束多周明显下行局势，但仍偏弱，在国内价格走高而进口煤价格弱稳下，整体的内外价差有进一步扩大，进口煤优势较明显。



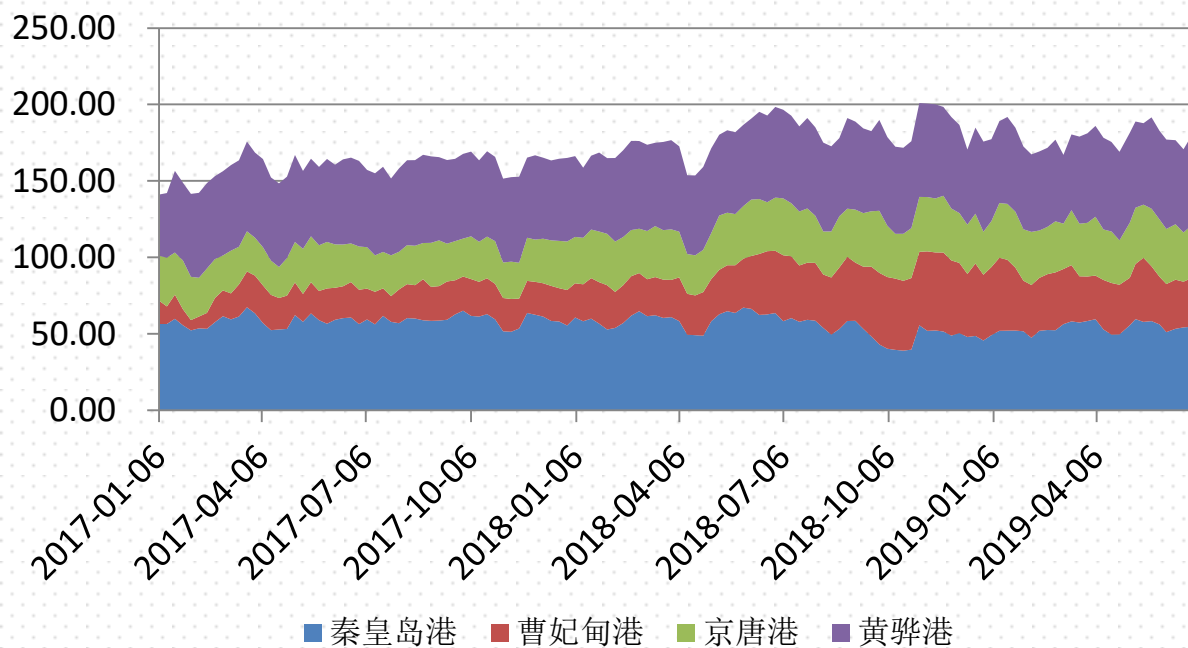
PART 4

北方港口供需

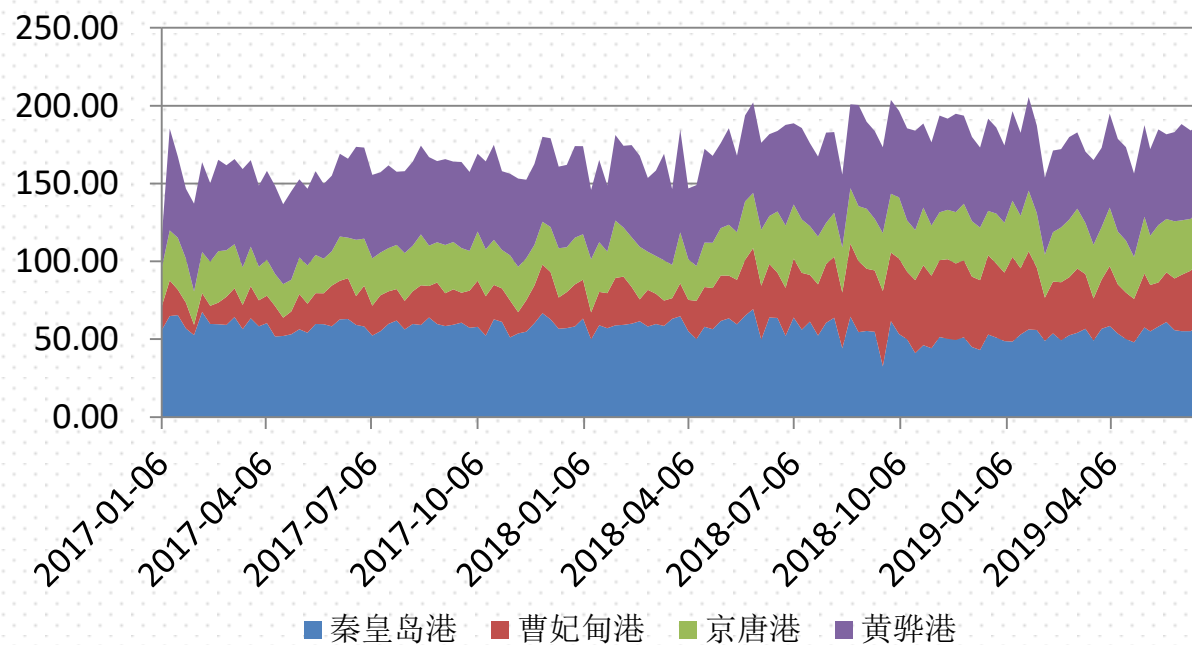


# ▶ 北方港口调度

## 北方四港周度日均调入量



## 北方四港周度日均吞吐量



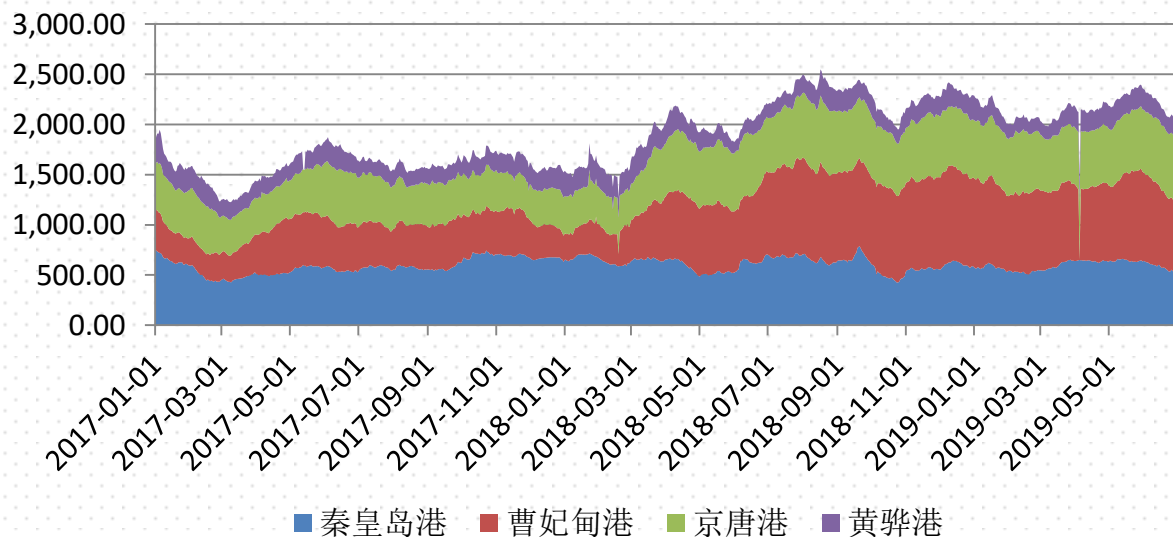
## ▶ 北方港口调度

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	54.54	0.39	53.82	54.97	53.93	55.16
曹妃甸港	31.89	2.00	31.31	33.40	35.29	36.16
京唐港	34.46	2.23	35.29	35.09	34.39	32.78
黄骅港	58.71	4.29	56.93	57.07	55.37	55.79
四港合计	179.60	8.90	177.35	180.54	178.98	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	57.90	-1.26	56.64	56.29	54.18	55.69
曹妃甸港	37.19	-3.61	37.25	33.89	36.18	34.69
京唐港	33.71	0.84	34.32	33.77	34.22	32.14
黄骅港	55.57	0.71	57.26	57.02	55.09	55.57
四港合计	184.37	-3.31	185.47	180.97	179.67	178.09

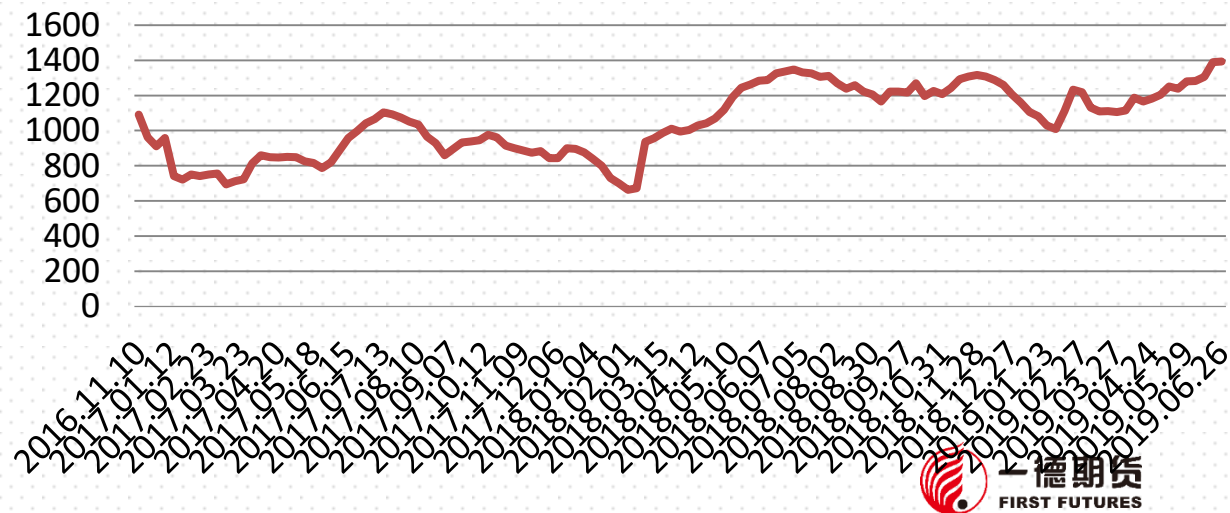
# ▶ 港口库存

库存	2019.06.28	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	537.50	-23.50	597.99	679.00	345.50	523.17
曹妃甸港	700.10	-32.40	802.82	824.50	283.90	526.97
京唐港	650.00	5.20	584.37	540.60	254.10	431.50
黄骅港	172.90	17.90	181.14	166.00	149.00	159.23
四港合计	2060.50	-32.80	2166.32	2210.10	1032.50	1640.87

环渤海四港库存



江内港口库存走势



## ▶ 港口情况

---

市场询货略有增加，港口氛围回暖价格有上行，本周发运情况较前期有好转，港口调入有升，本周四港合计日均调入**179.6**万吨，较上周增加**8.9**万吨，低硫煤源相对偏紧，询货增加报价坚挺，不过下游在高库存下拉运仍以长协及刚需采购为主，实际成交增量有限，本周四港合计日均调出**184.37**万吨，较上周减少**3.31**万吨，在整体调出仍高于调入的情况下，环渤海港口库存继续回落，周五四港合计库存**2060**万吨，较上周减少**33**万吨，降幅有减小。本周江内港口库存**1393**万吨，变动不大，价格小幅探涨。

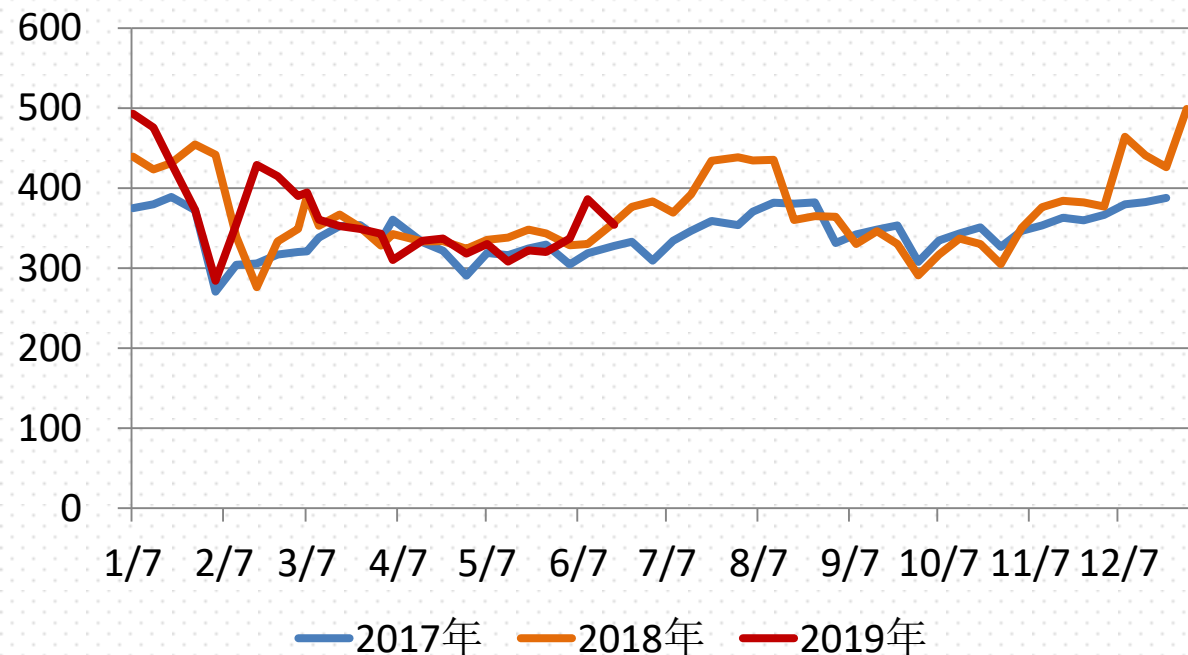


PART 5

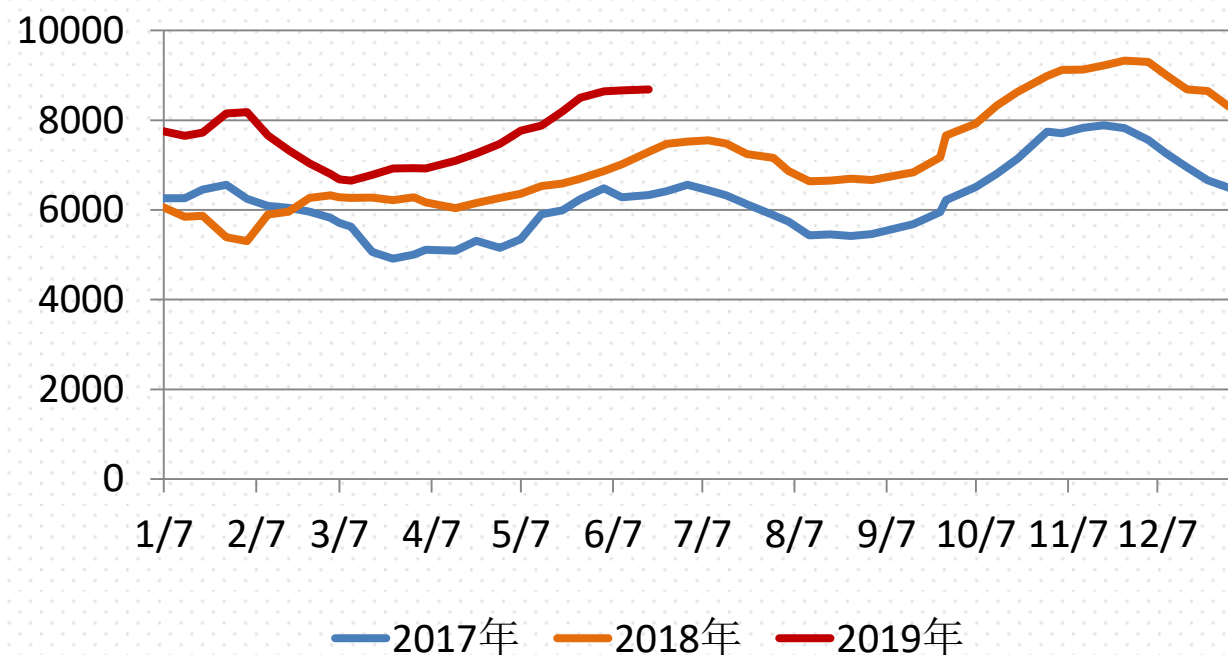
电厂供需

# 重点电厂

## 重点电厂日耗



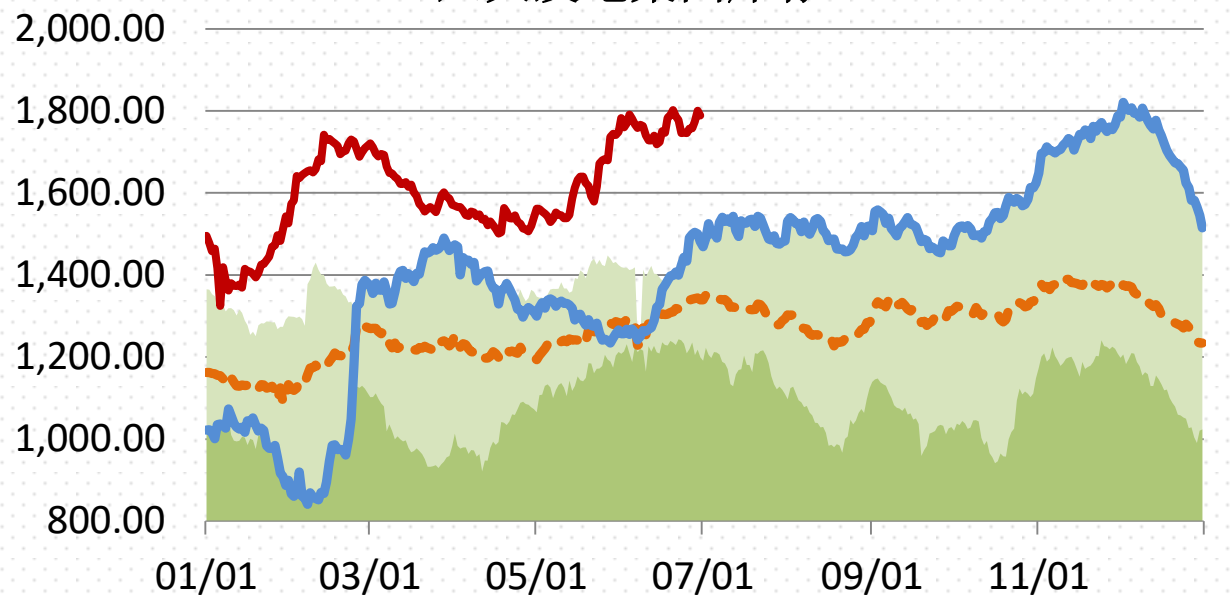
## 重点电厂库存





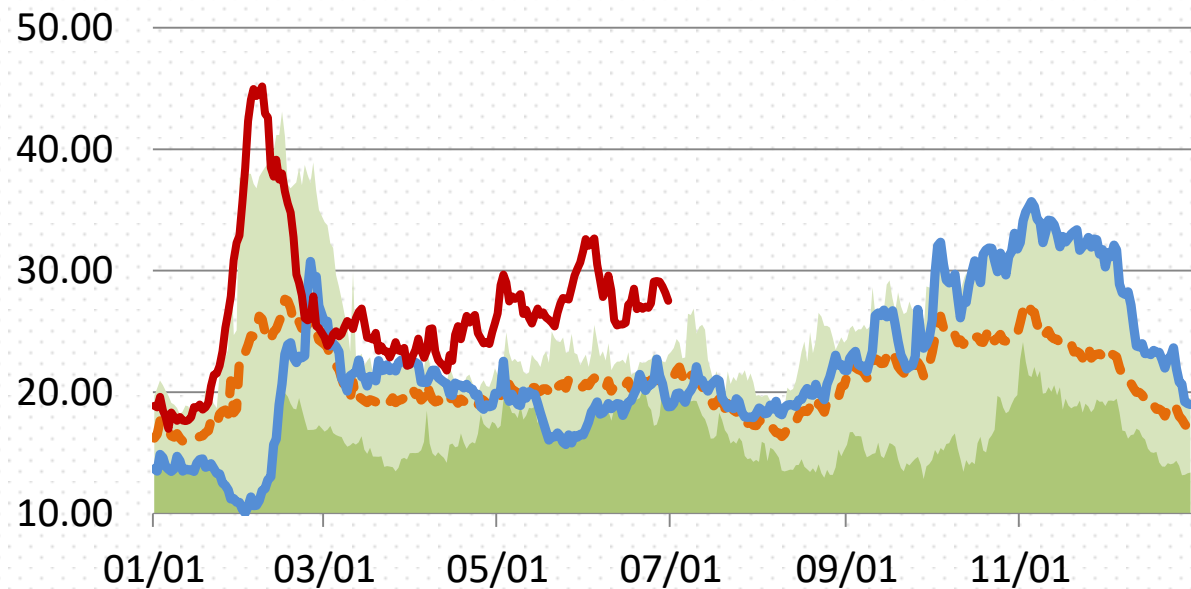
# ▶ 六大电厂

## 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

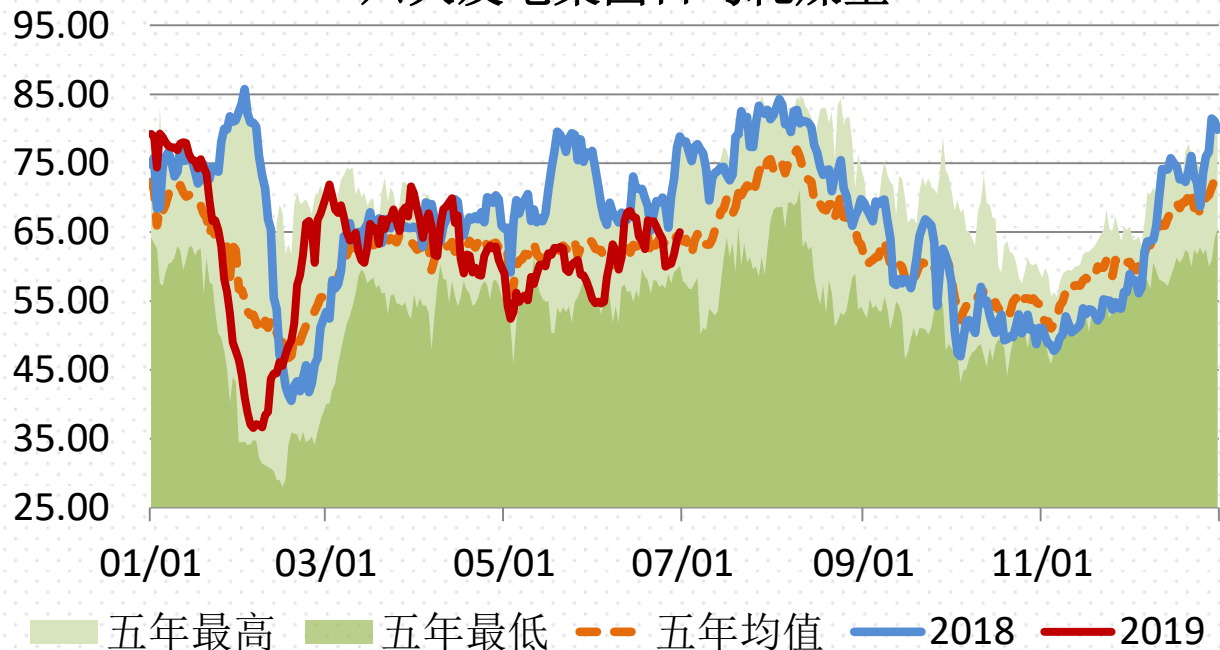


五年最高 五年最低 五年均值 2018 2019

## 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	62.19	65.22	-4.65%	-13.52%	71.91	60.24	63.92
六大电厂煤炭库存	1767.10	1776.08	-0.51%	19.48%	1479.03	1216.90	1335.54
六大电厂库存可用天数	28.43	27.24	4.37%	37.79%	22.49	18.84	20.98

### 六大发电集团日均耗煤量



耗煤需求仍无大起色，库存维持高位运行，本周六大电日耗周均值运行至62.19万吨，明显低于去年同期水平，需求疲软未改，库存周均值在1767万吨，整体高库存格局未变。重点电厂看，6月16日日耗在354万吨，库存维稳在8689万吨，电厂需求回升缓慢，短期库存供应充足，补库压力小。

## ▶ 电厂日耗预测

	重点电厂			六大电厂		
	2019	2018	实际值	2019	2018	实际值
6月日耗	345.70	353.00	截止16号本月实际日均耗煤352万吨	60.15	69.64	本月实际日均耗煤62.59万吨
5月日耗	322.00	341.00		58.53	72.17	
环比增幅	7.36%	3.52%		2.77%	-3.51%	

表中红色数字是对2019年6月情况的预测值，重点电厂来看，今年6月份的日耗预测值为345.70万吨，截止16号本月实际日耗均值为352万吨；六大电厂来看，今年6月份的日耗预测值为60.15万吨，本月实际日耗均值为62.59万吨，略高于预期。

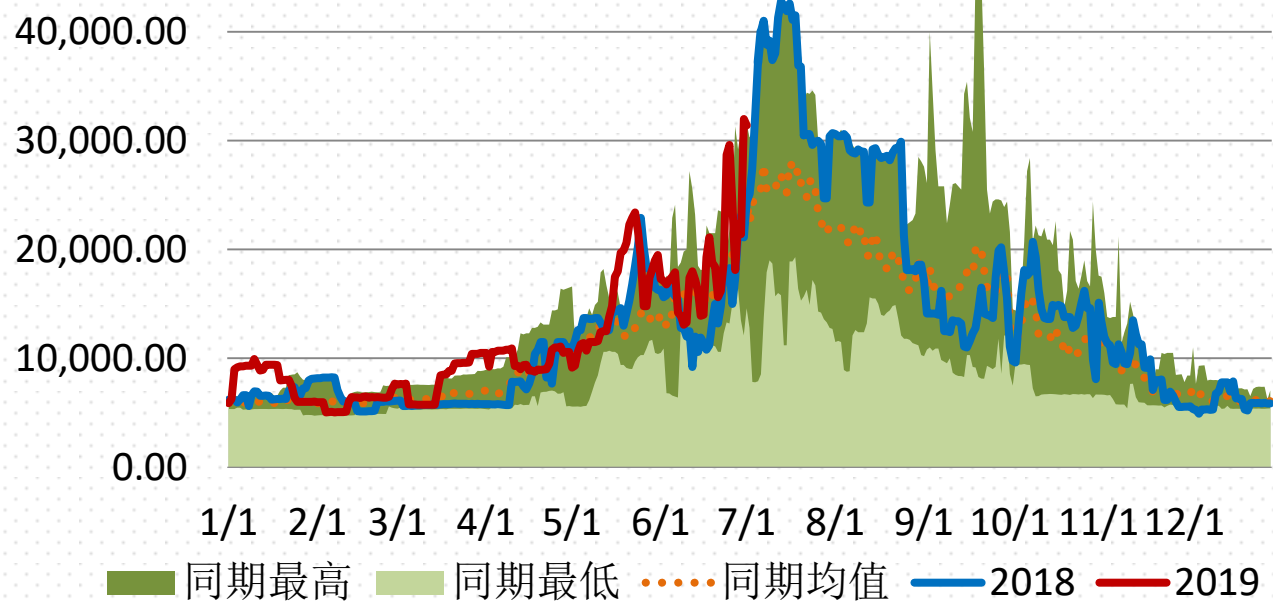


PART 6

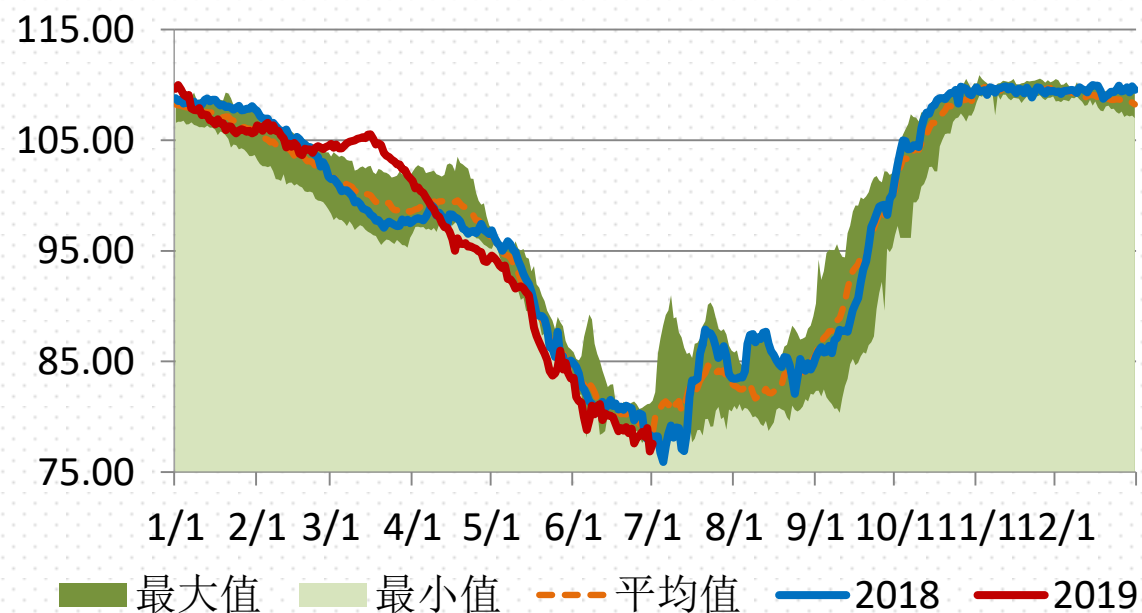
水电替代效应

# 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	25200.00	18314.29	37.60%	31.25%	81.29%	26385.71	18314.29	20991.43
三峡水头	78.09	78.90	-1.02%	-1.50%	—	80.86	78.33	79.20

本周三峡出库流量日均值为25200立方米/秒，环比上周增加37.6%，同比增加31.25%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率约为81%；三峡上下游水位差日均值为78.09米，较上周小减，今年南方雨水偏多，水电出力较明显。





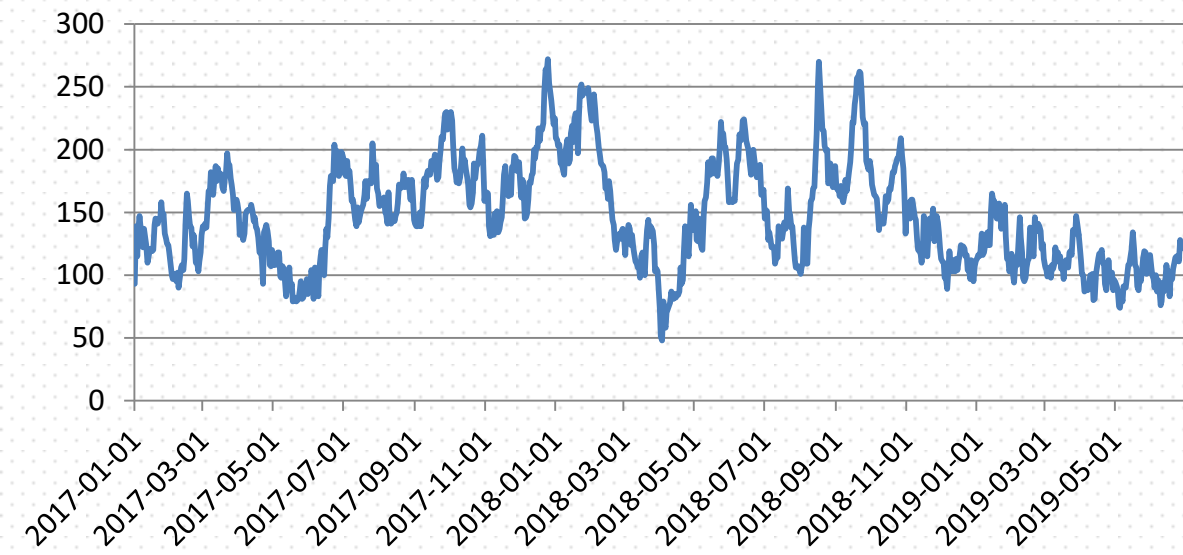
PART 7

海运状况

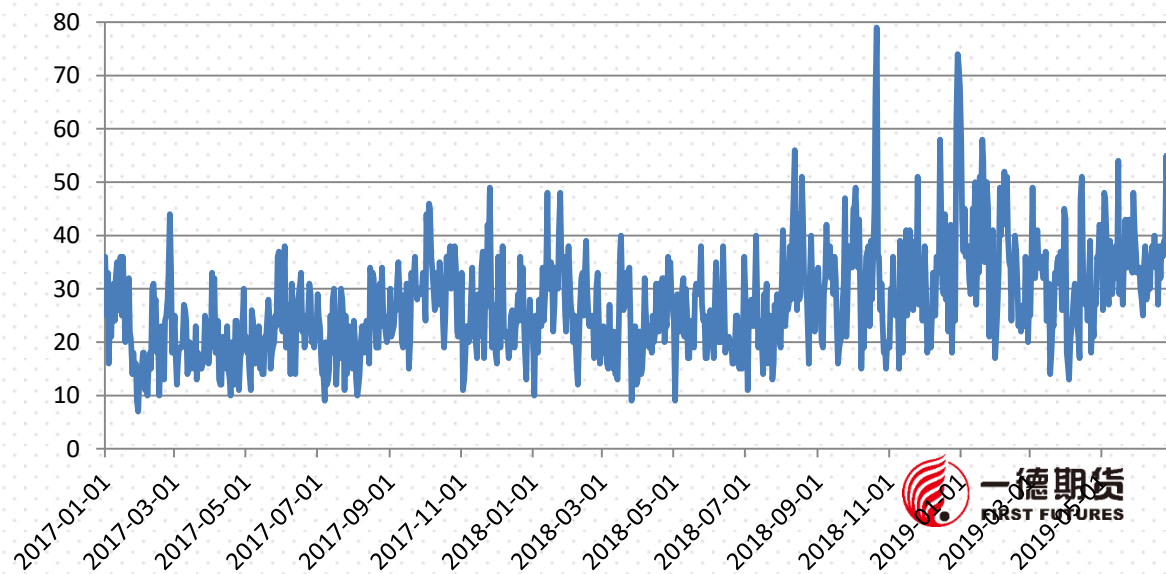
# ▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	2019.06.28	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	29 (5)	-10 (-5)	67 (10)	23 (6)	50 (8)	偏少	减少
曹妃甸港	15 (19)	5 (5)	22 (10)	8 (3)	16 (7)	偏少	增加
京唐港	21 (14)	14 (0)	26 (4)	5 (2)	17 (3)	偏多	减少
黄骅港	57	3	94	60	76	偏少	—
四港合计	122 (38)	12 (0)	209 (24)	96 (11)	159 (18)	偏少	减少

环渤海港口锚地船舶数

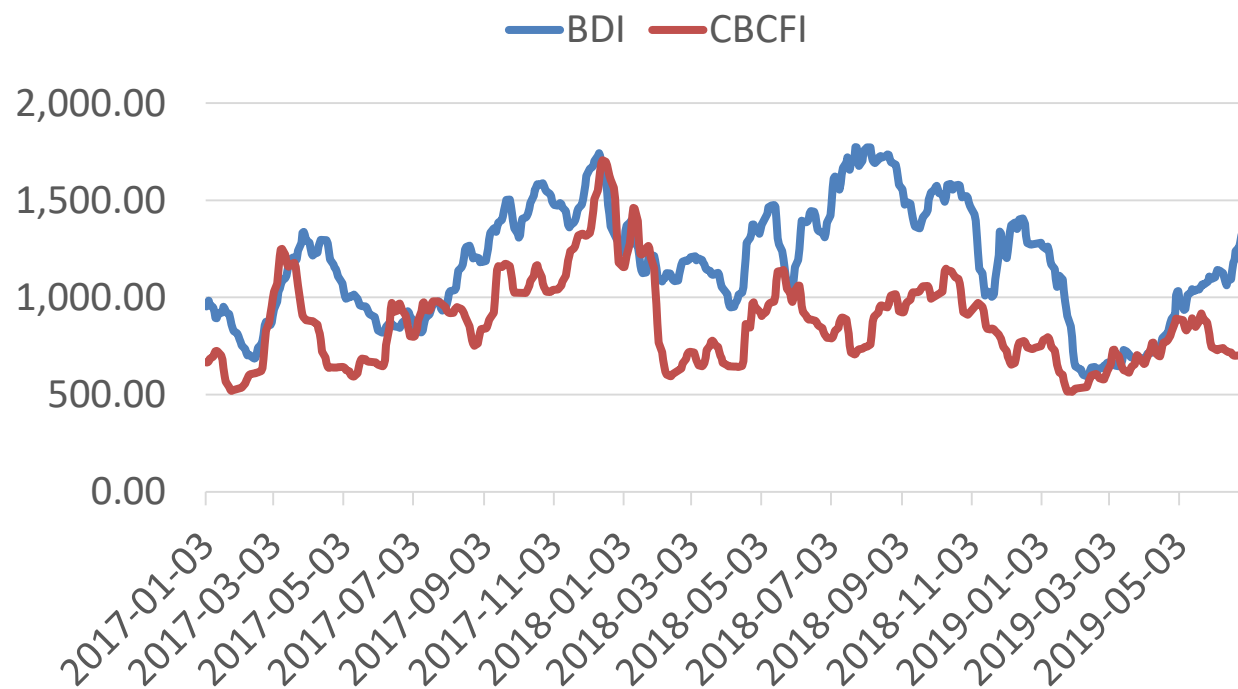


环渤海预到船舶数



# ▶ 海运费综合走势

	2019-06-28	2019-06-21	环比变化	同比
BDI指数	1354.0	1239.0	115.0	1.88%
CBCFI指数	694.8	700.7	-5.9	-13.42%
秦皇岛-广州	33.6	33.8	-0.2	-23.29%
秦皇岛-福州	33.1	33.5	-0.4	-17.25%
秦皇岛-宁波	43.1	43.1	0.0	9.39%
秦皇岛-上海	25.1	25.5	-0.4	-21.07%
秦皇岛-南京	34.2	34.5	-0.3	-11.40%



## ► 运输情况

---

本周煤价继续反弹，市场询货有好转，但终端需求仍显疲软，下游拉运热情一般，运输需求增量有限，港口船舶数量维持震荡运行，周五四港合计锚地船舶总数为122艘，较上周五增加12艘，其中京唐港增加较明显，三港预到船舶数为38艘，较上周五持平，国内海运市场继续承压弱稳运行，CBCFI指数最新报694.8，较上周减少约6个点，国内其他航线窄幅波动，有小回落，BDI指数延续反弹，周五报1354，较上周增115个点。



PART 8

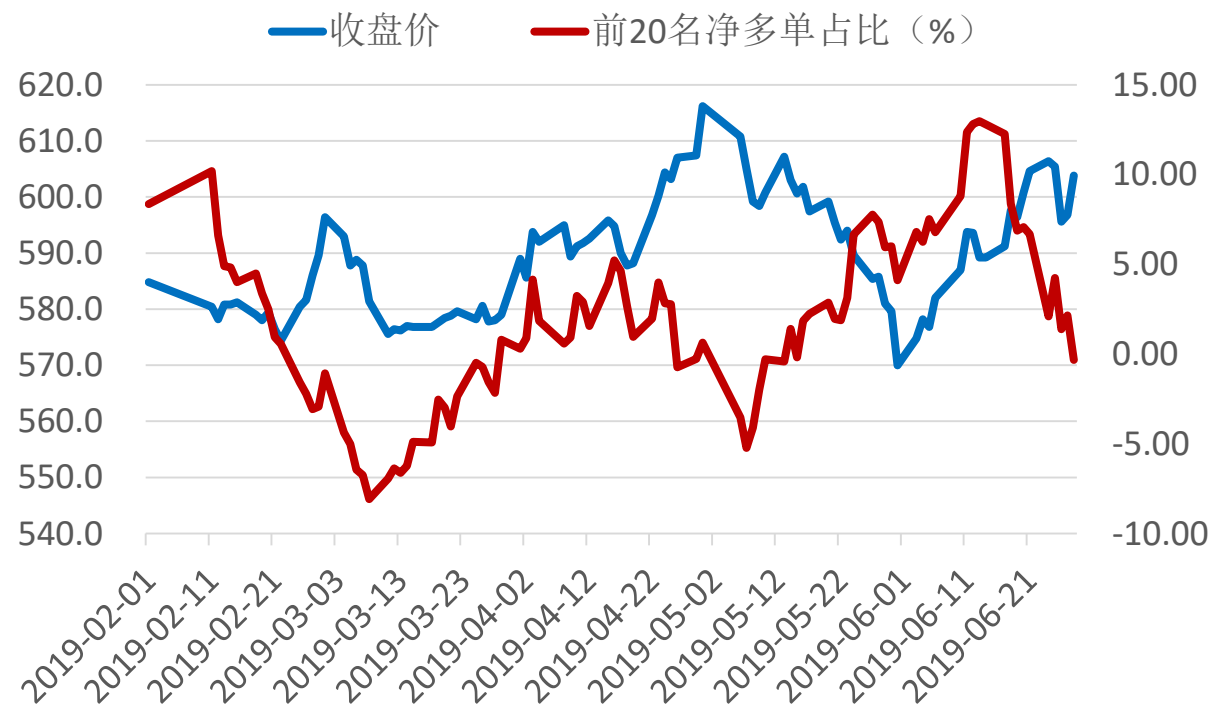
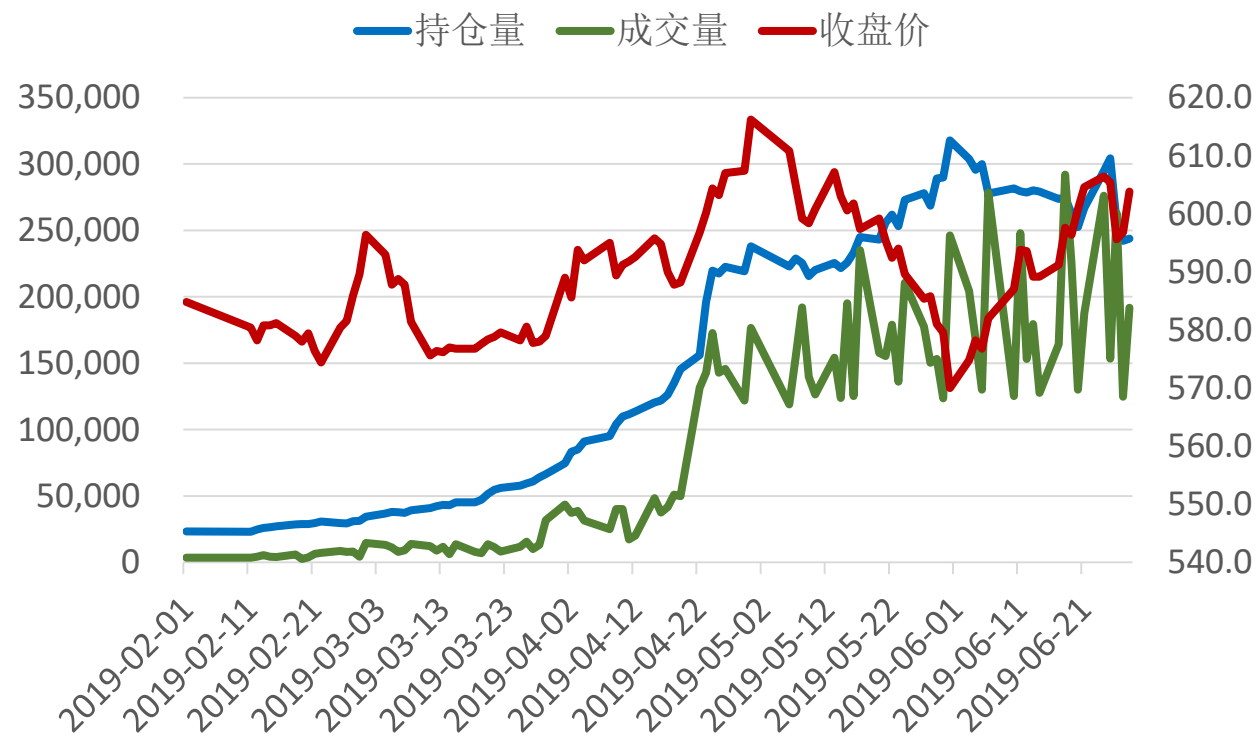
持仓分析

## ▶ 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
2019.06.28	243798	603.8	34325 (28.16%)	55135 (45.23%)	80156 (65.76%)	38303 (31.42%)	57513 (47.18%)	80550 (66.08%)
2019.06.21	266976	604.6	39498 (29.59%)	63004 (47.20%)	92329 (69.17%)	36010 (26.98%)	54342 (40.71%)	83409 (62.48%)
增幅	-23178 (-8.68%)	-0.8 (-0.13%)	-5173 (-13.10%)	-7869 (-12.49%)	-12173 (-13.18%)	2293 (6.37%)	3171 (5.84%)	-2859 (-3.43%)

本周09合约继续减仓，多空动力均有所不足，偏向谨慎，6月28日收盘后09合约总持仓至24.4万手，收盘价报603.8，变动不大，盘面震荡调整。持仓集中度上，本周多头持仓集中度有所减弱，而空头持仓集中度增加，净持仓均转向空头；增仓集中度上，多头继续减仓，幅度在10%以上，而前5名、前10名空单均有所增加，空头显示一定动力。

# 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