



一德期货【动力煤】周报 2019-08-05

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. 【央行：不希望企业过多暴露在汇率风险中 支持企业购买汇率避险产品规避汇率风险】央行有关负责人表示，不希望企业过多暴露在汇率风险中，支持企业购买汇率避险产品规避汇率风险。同时也要看到，目前人民币汇率既可能贬值，也可能升值，双向浮动是常态，不仅是企业，即便更为专业的金融机构也难以预测汇率的走势。因此我们建议，要专注于实体业务，不要将精力过多用在判断或投机汇率趋势上，要树立“风险中性”的财务理念，叙做外汇衍生品应以锁定外汇成本、降低生产经营的不确定性、实现主营业务盈利为目的，而不应以外汇衍生品交易本身盈利为目的。

2. 美联储如期降息25个基点。

3. 【新华时评：美又施关税威胁背离正轨更解决不了问题】新华社刊文称，北京时间2日凌晨，美方突然宣布将于9月1日起对3000亿美元中国输美产品加征10%关税。在中美刚刚结束上海重启的第十二轮经贸高级别磋商并同意下月继续磋商背景下，美方此举令人惊诧，更令人失望。中方对此强烈不满、坚决反对，如果加征关税付诸实施，中方将不得不采取必要的反制措施，坚决捍卫国家核心利益和人民根本利益。

4. 8月2日12：30分左右，开滦集团唐山矿业公司风井煤柱区F5010联络巷发生动力现象。事发时，作业地点有12名工人正在清理巷道，截至当日20时零5分，抢险救援工作结束。本次事故共造成7人死亡，没有发生次生事故。目前企业已经停产，员工集体放假，只剩部分员工在井下值守。

► 本周观点及策略

日耗持续回升难以为继，高库存压制采购积极性，外围市场风险加大，整体局势偏弱。本周主产地煤价整体涨跌互现，波动偏小，矿上销售仍一般，后期价格仍承压，港口询货采购有限，下游还盘压价，实际成交偏少，库存高位震荡，疏港压力增大，价格指数上涨动力不足，现松动走弱迹象。本周在阴雨天气影响下，电厂日耗回升乏力，高位持稳后开始走弱，六大电日耗今日再下滑至70万吨以下，旺季耗煤支撑不足，水电出力较为明显，电厂库存去化缓慢，长协补充下市场煤采购难有增量，海运市场亦走弱，整体情绪偏悲观。外围风险压力亦加大，美方突然宣布将于9月1日起对3000亿美元中国输美产品加征10%关税，今日人民币汇率破“7”，使得市场有所慌乱。目前看历次中美贸易磋商结果对动力煤市场影响都偏小，继续交易基本面为主，但整体经济压力不容忽视。盘面在现货市场支撑预期不足及情绪恐慌影响下持续走弱，大方向仍偏空为主，近期跌幅较大，追空谨慎，反弹调整可继续加仓。

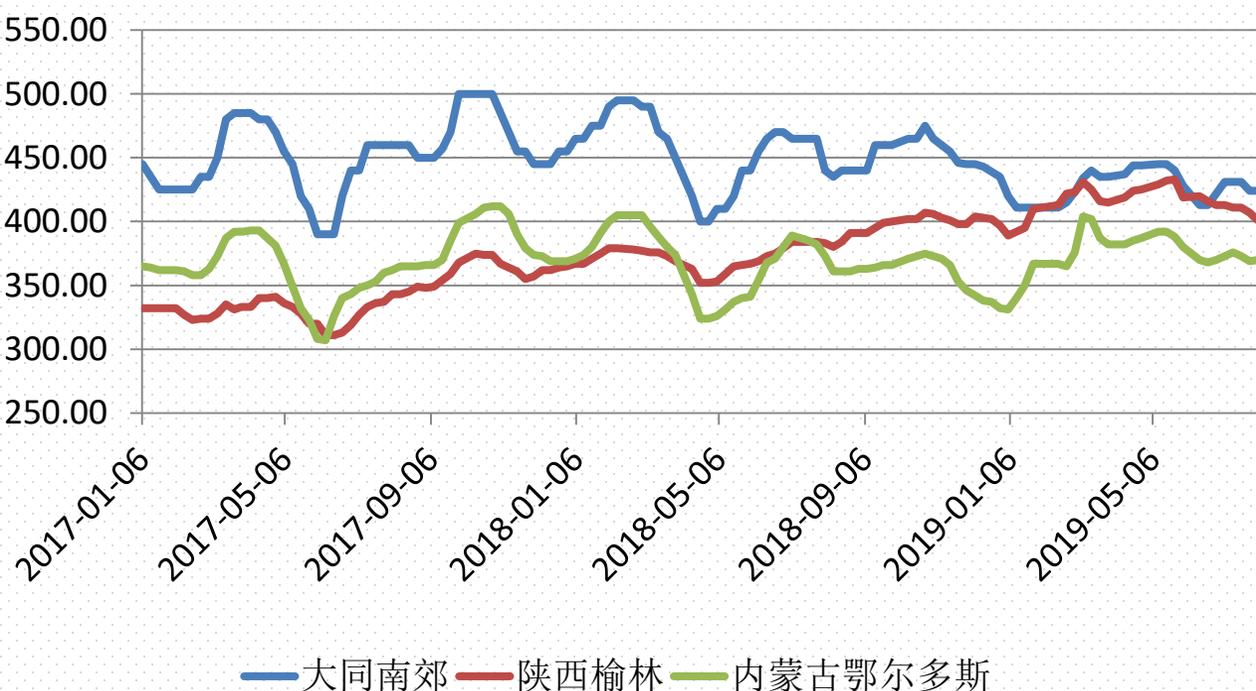


PART 2

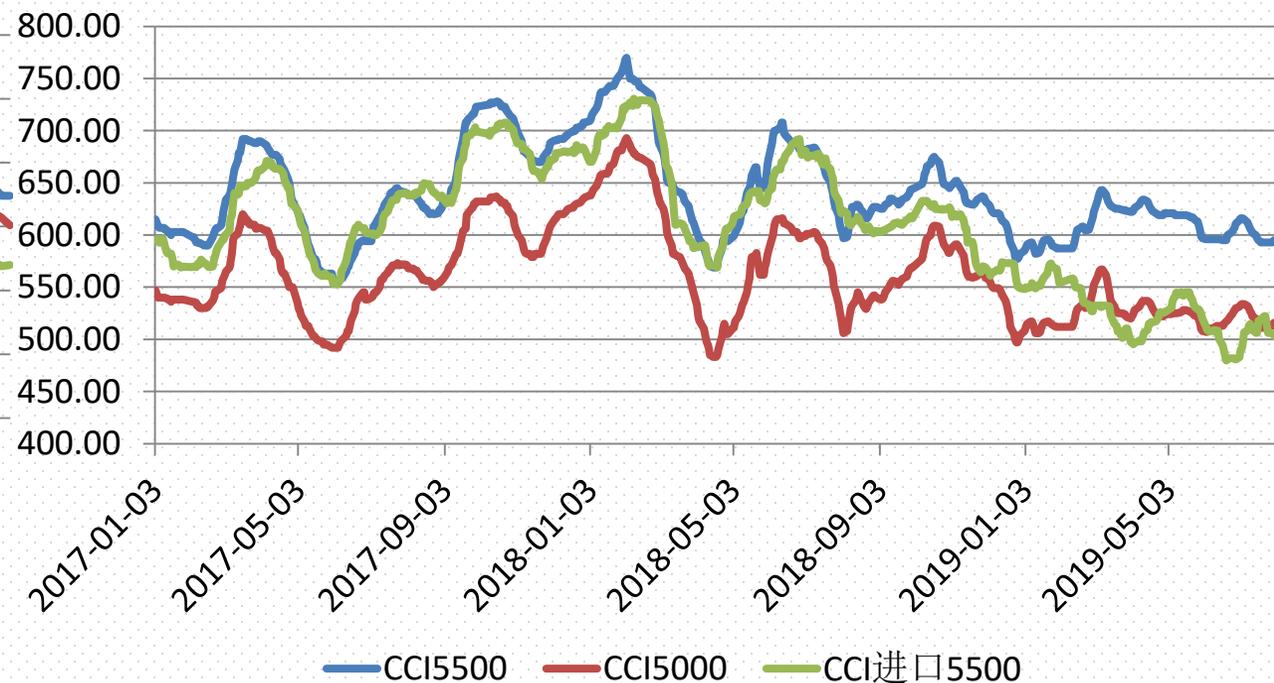
价格走势及价差分析

现货价格

坑口价格



动力煤价格指数



▶ 现货价格

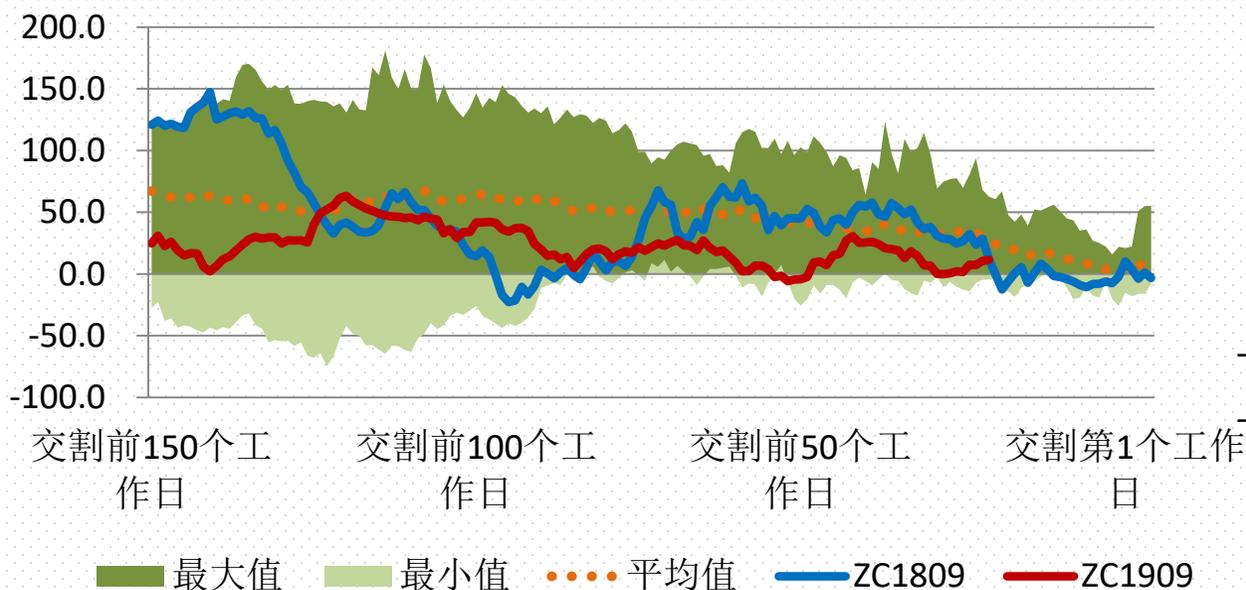
		2019-08-02	2019-07-26	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
	大同南郊	424.0	424.0	0.0	440.0	-3.64%	本周持平	偏小
坑口	陕西榆林	401.0	407.0	-6.0	383.0	4.70%	连续两周回落	偏小
	内蒙鄂尔多斯	370.0	369.0	1.0	373.0	-0.80%	本周小反弹	偏小
价格指数	CCI5500	592.0	593.0	-1.0	602.0	-1.66%	本周小回落	偏小
	CCI5000	515.0	513.0	2.0	512.0	0.59%	连续两周小反弹	偏小
进口煤	CCI进口5500	507.3	506.8	0.5	622.2	-18.47%	本周基本持平	偏小

本周产地煤价整体涨跌互现，矿上销售一般，价格仍承压，港口报价先扬后抑，小幅波动，询货采购有限，价格支撑松动，目前CCI5500运行至592，CCI5000至515，耗煤需求回升持续性或有限，终端备货充足下，下行压力犹存。本周国际煤价窄幅波动，CCI进口5500价格最新报507.3元/吨，较上周基本持平。

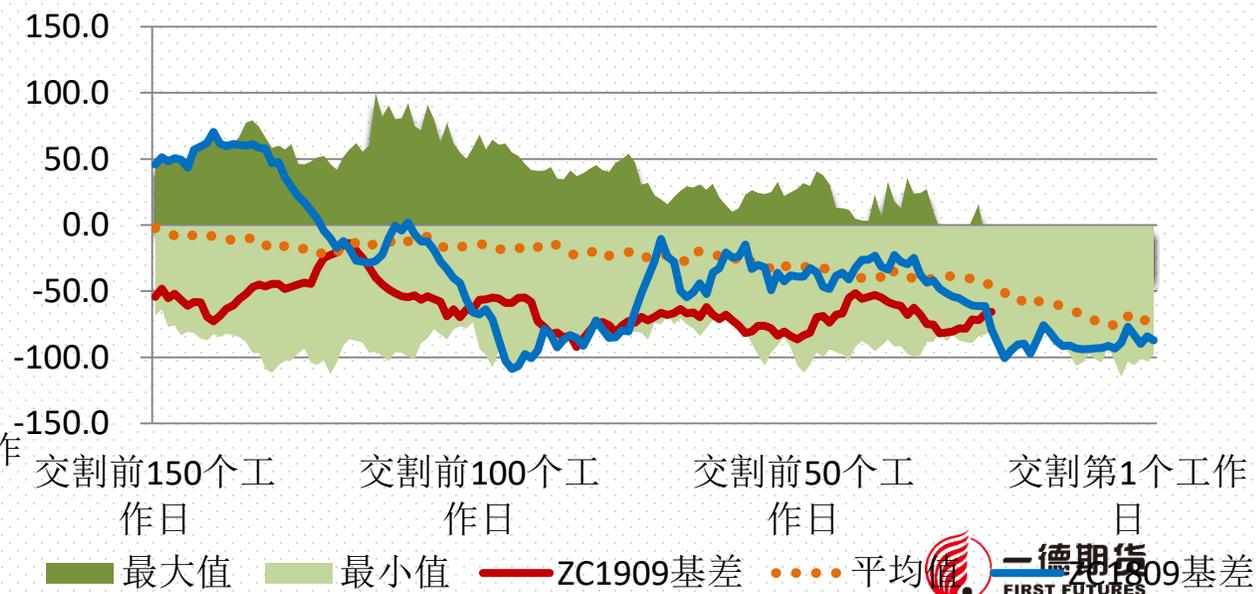
动力煤基差走势

	收盘价	标准品基差				替代品基差		
	2019-08-02	2019-08-02	环比变化	同比变化	同期位置	2019-08-02	环比变化	同比变化
ZC1909	580.6	11.4	9.4	-17.2	偏低	-65.6	12.4	-4.2
ZC1911	579.0	13.0	10.0	-9.8	偏低	-64.0	13.0	3.2
ZC2001	574.4	17.6	8.6	-5.6	偏低	-59.4	11.6	7.4

动力煤1909基差

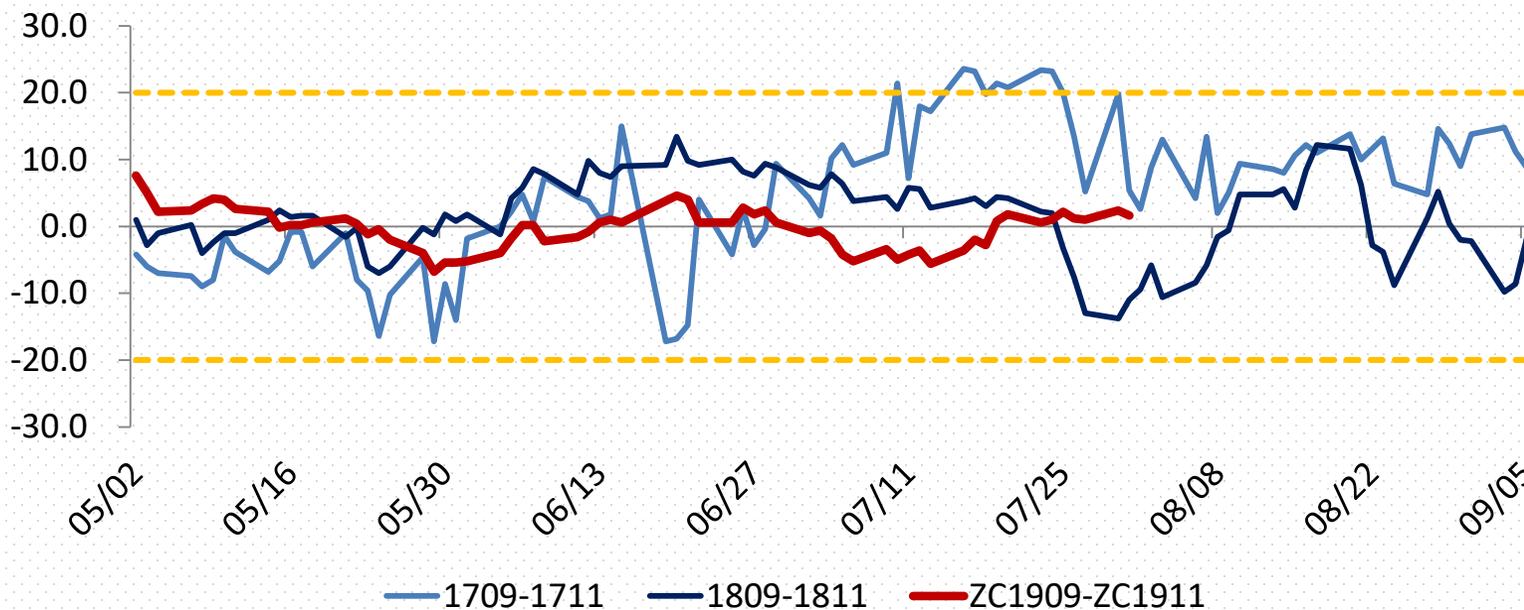


动力煤1909替代品基差



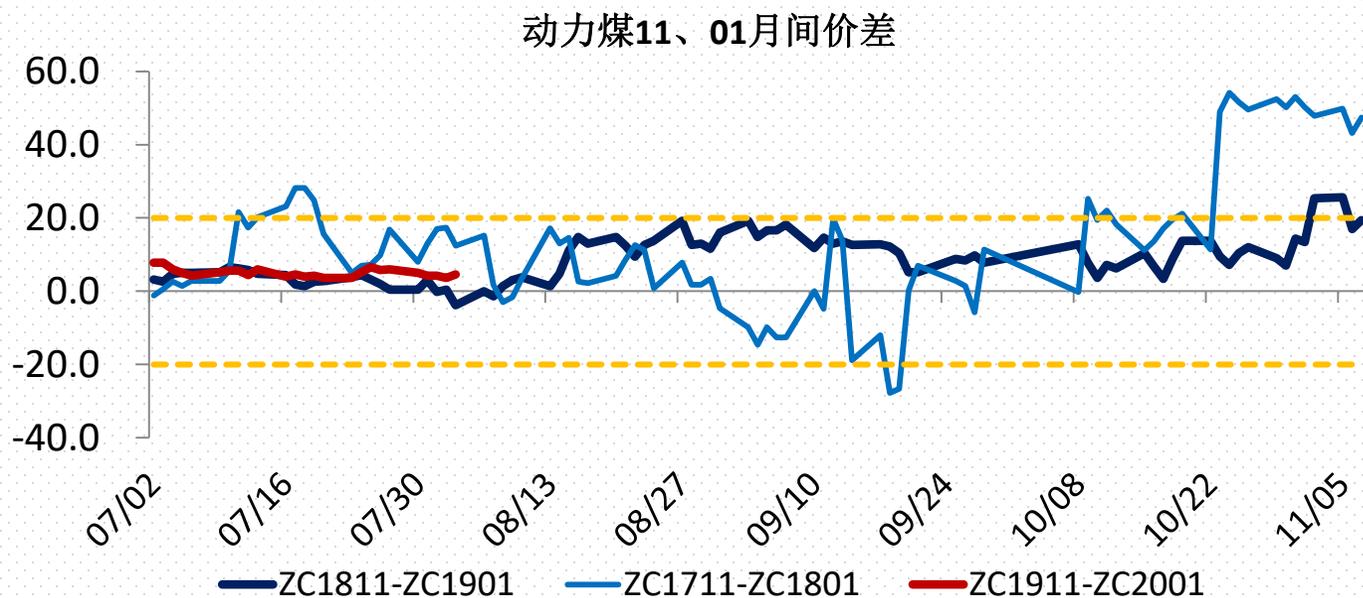
▶ 跨月价差走势

动力煤09、11月间价差



	2019-08-02	2019-07-26	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC1909-ZC1911	1.6	1.0	0.6	-5.8	7.4	适中
ZC1911-ZC2001	4.6	6.0	-1.4	0.4	4.2	适中

▶ 价差分析



本周在盘面接连走弱下挫，现货弱势维稳局势下，各合约基差开始逐步扩大，09合约最新基差为11.4元/吨，环比上周增加9.4元/吨；11合约基差为13元/吨，较上周增加10元/吨，01合约基差为17.6元/吨，较上周增加8.6元/吨，各合约替代品基差相应有所扩大。跨月价差看，09-11价差为1.6，增0.6元；11-01价差为4.6，减1.4元，整体变化不大。

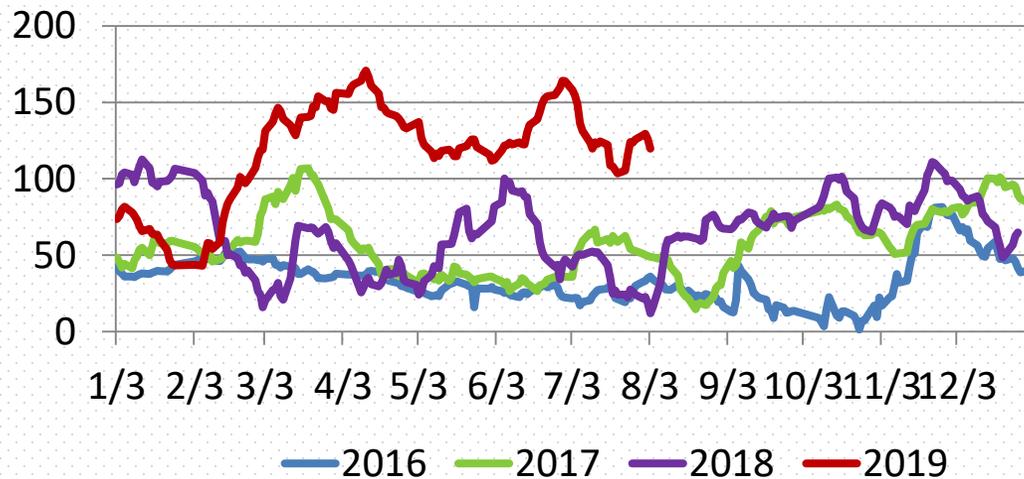


PART 3

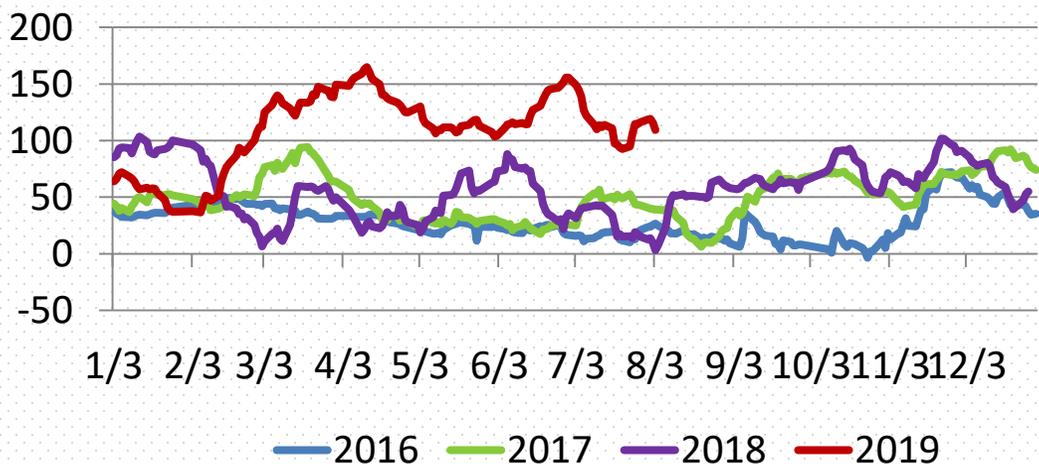
进口煤优势分析

▶ 进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



本周市场整体平稳运行，日耗回升使得市场情绪有所好转，但拉运采购释放有限，下游压价多观望，支撑力度偏弱，海运市场止涨回落，运费有所下跌，进口煤价格多持平运行，波动不大，CCI进口5500价格最新报507.3元/吨，整体的内外价差略缩小，但进口煤优势仍明显。

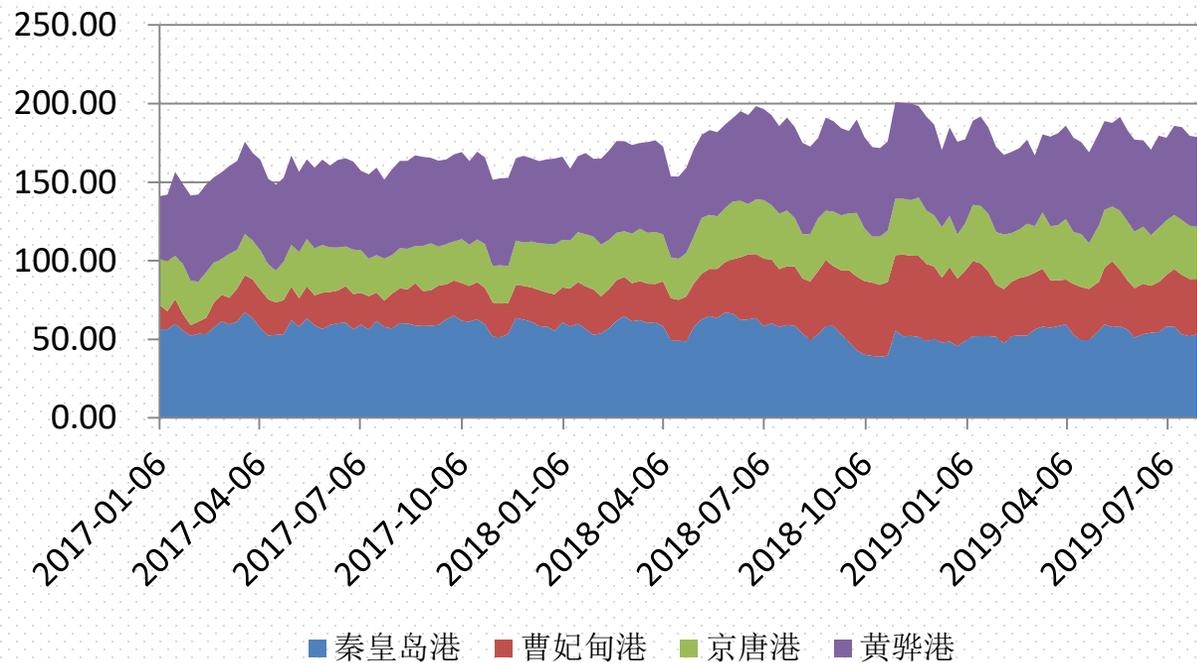


PART 4

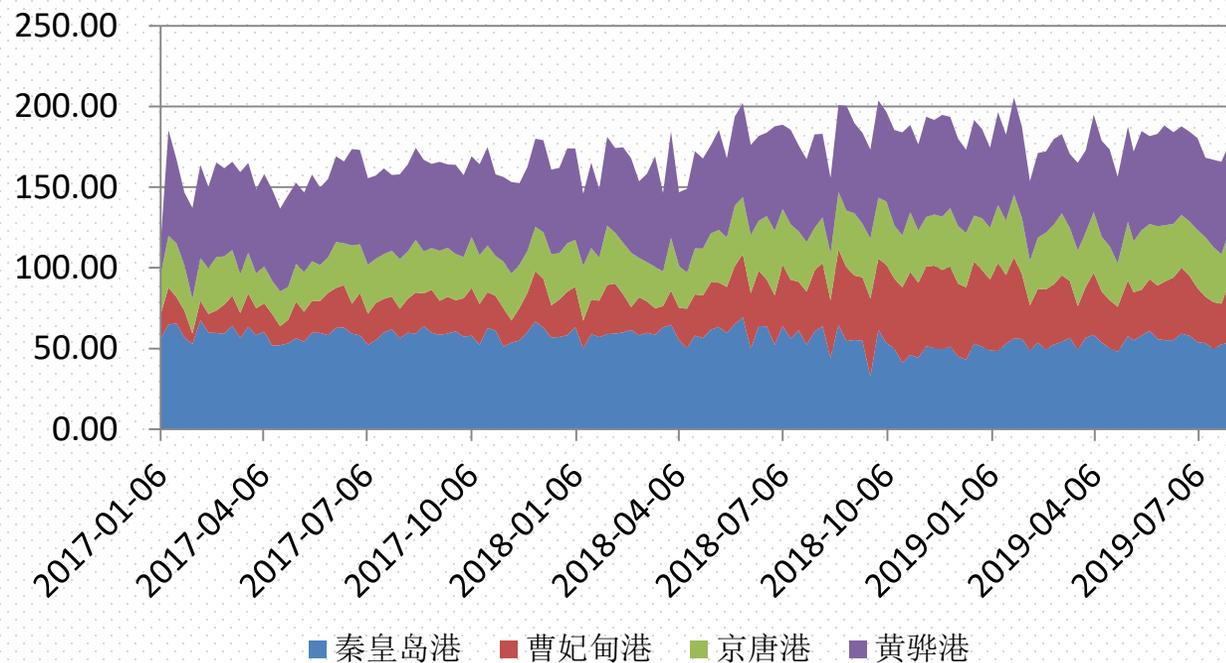
北方港口供需

▶ 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



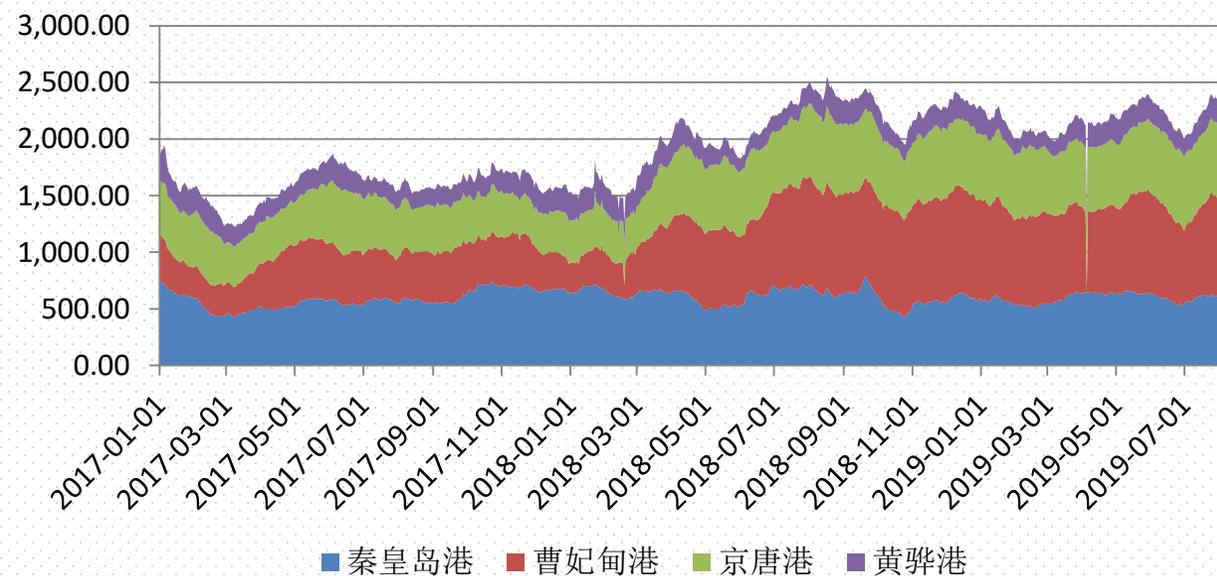
▶ 北方港口调度

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	53.36	1.44	54.91	54.36	54.09	55.16
曹妃甸港	35.13	-1.30	35.77	33.54	35.37	36.16
京唐港	33.06	-0.84	34.21	34.75	34.36	32.78
黄骅港	57.14	-0.14	56.58	56.75	55.56	55.79
四港合计	178.69	-0.84	181.46	179.41	179.38	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	53.51	0.89	52.63	54.64	53.93	55.69
曹妃甸港	37.37	12.21	30.77	34.01	35.31	34.69
京唐港	32.17	1.53	33.97	34.15	34.18	32.14
黄骅港	54.14	-3.14	54.35	55.80	54.97	55.57
四港合计	177.20	11.49	171.71	178.59	178.39	178.09

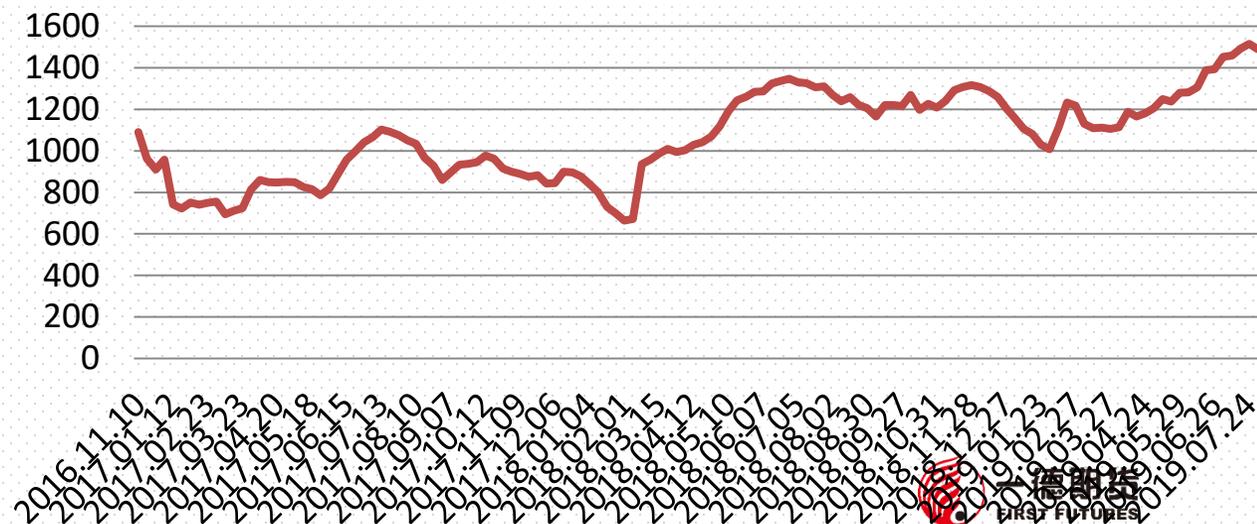
▶ 港口库存

库存	2019.08.02	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	618.50	-1.00	595.83	706.50	265.00	507.67
曹妃甸港	875.20	-16.10	792.56	958.50	239.00	536.10
京唐港	658.50	6.10	591.72	652.10	234.60	438.53
黄骅港	209.00	3.00	179.54	177.00	129.90	152.63
四港合计	2361.20	-8.00	2159.66	2494.10	868.50	1634.93

环渤海四港库存



江内港口库存走势



▶ 港口情况

市场询货采购有限，港口氛围依旧偏冷清，高库存累积下疏港压力增加，本周港口调入维持偏稳局势，四港合计日均调入**178.69**万吨，较上周减少**0.84**万吨，下游需求略有回升，在长协拉运及疏港政策推动下，调出有增，本周四港合计日均调出**177.2**万吨，较上周增加**11.49**万吨，整体调入调出相对持平，环渤海港口库存小幅波动，周五四港合计库存**2361.2**万吨。本周江内港口库存跌回**1500**万吨以下，但仍在高位。

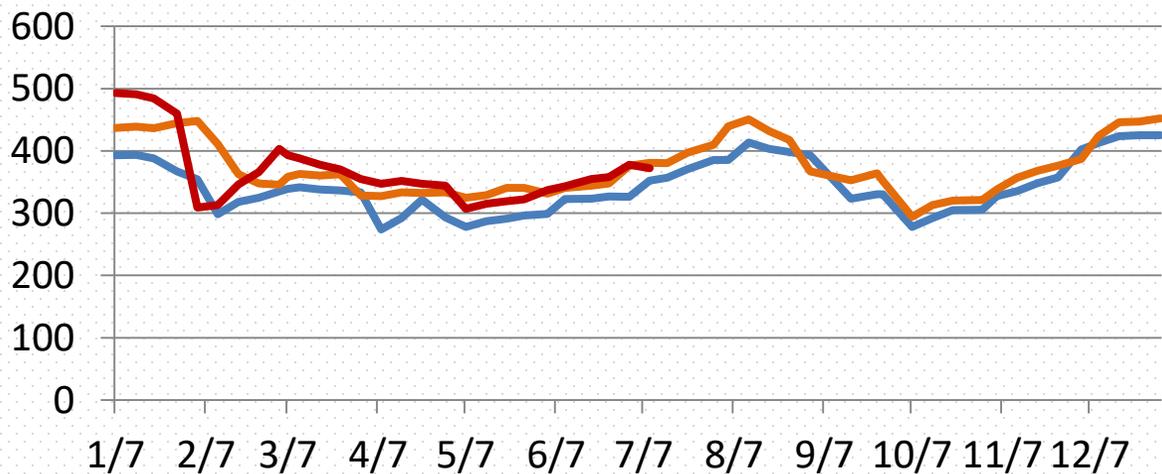


PART 5

电厂供需

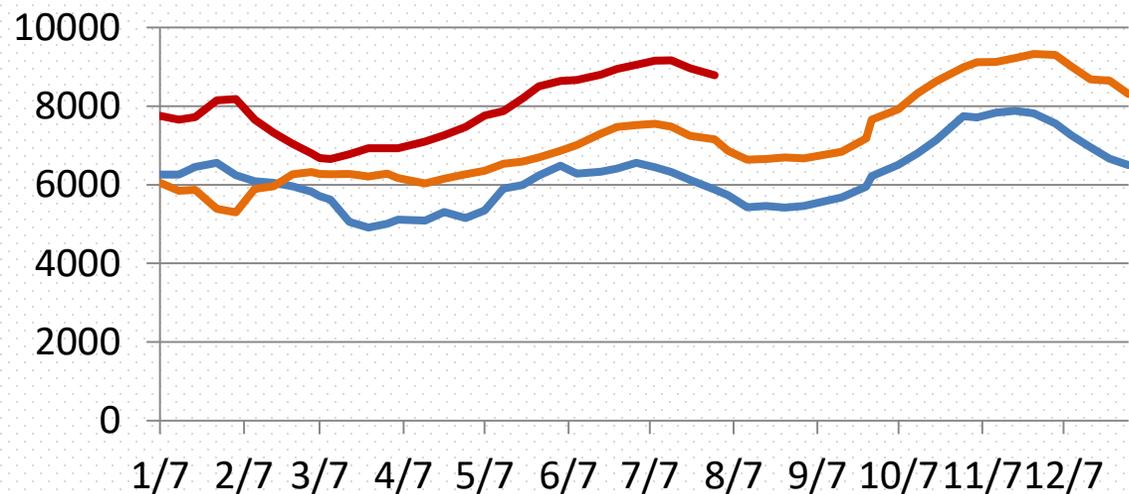
重点电厂

重点电厂日耗



— 2017年 — 2018年 — 2019年

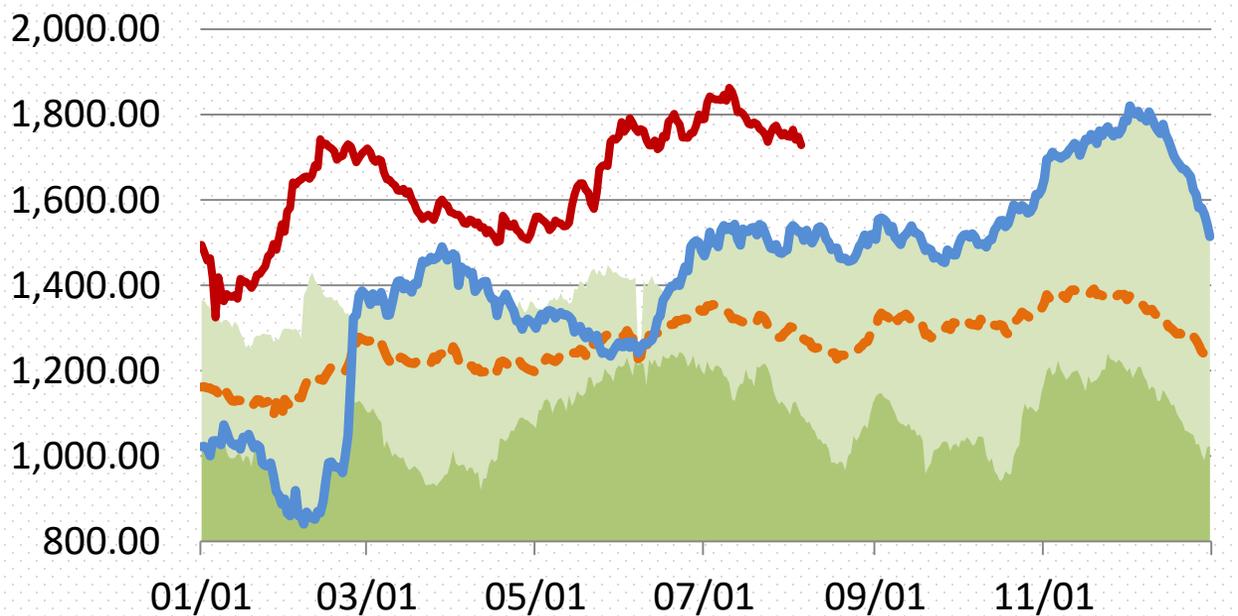
重点电厂库存



— 2017年 — 2018年 — 2019年

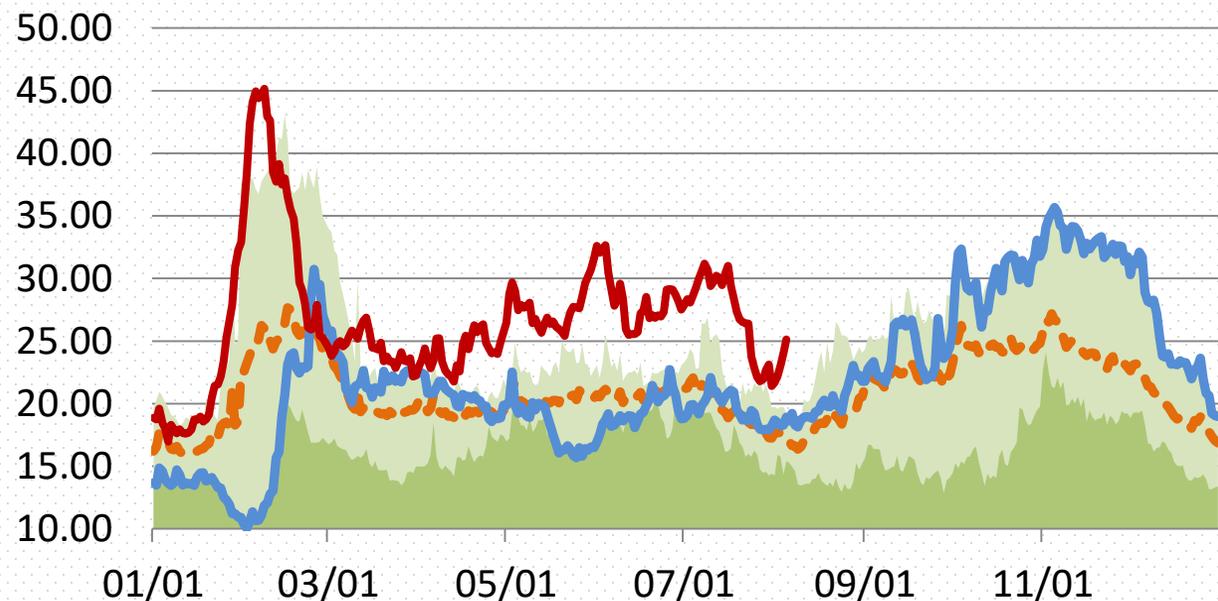
▶ 六大电厂

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

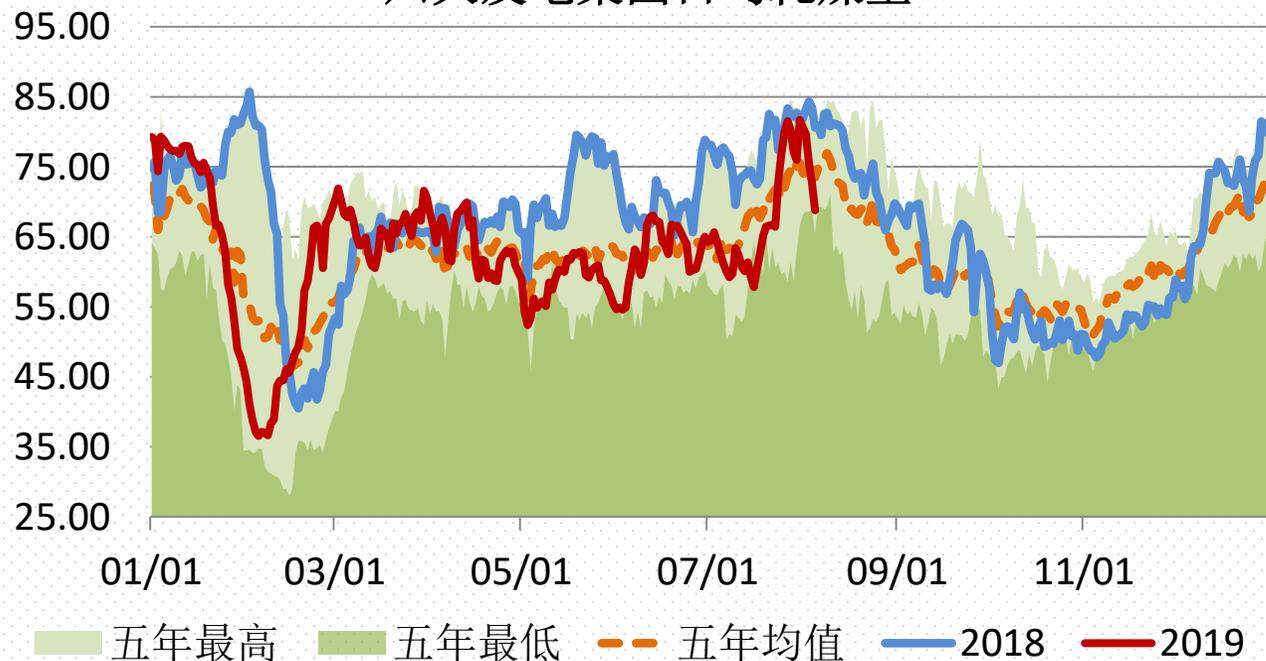


■ 五年最高 ■ 五年最低 - - 五年均值 — 2018 — 2019

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	77.61	74.95	3.55%	-6.20%	82.74	66.59	74.44
六大电厂煤炭库存	1751.42	1758.79	-0.42%	15.99%	1509.98	1116.90	1295.15
六大电厂库存可用天数	22.60	23.61	-4.31%	23.81%	19.51	14.83	17.50

六大发电集团日均耗煤量



本周耗煤需求整体继续回升，库存依旧高企，六大电日耗周均值运行至77.61万吨，旺季需求迟来兑现，给予一定支撑，库存周均值在1751万吨，维持高位震荡。重点电厂看，7月30日日耗在445万吨，库存降至8786万吨，目前耗煤需求有升，电厂备高库存以应对，整体补库压力偏小。

▶ 电厂日耗预测

	重点电厂			六大电厂		
	2019	2018	实际值	2019	2018	实际值
8月日耗	---	418.00	---	67.44	76.36	截止5日本月 实际日均耗 煤75.46万吨
7月日耗	---	410.00		66.69	77.41	
环比增幅		1.95%		1.12%	-1.36%	

截止7月24日，重点电厂7月份日耗均值在389万吨，六大电厂7月份的日耗均值在66.69万吨，均低于预期，表中红色数字是对2019年8月情况的预测值，六大电厂来看，今年8月份的日耗预测值为67.44万吨，截止5日本月实际日耗均值为75.46万吨，目前高于预测值。

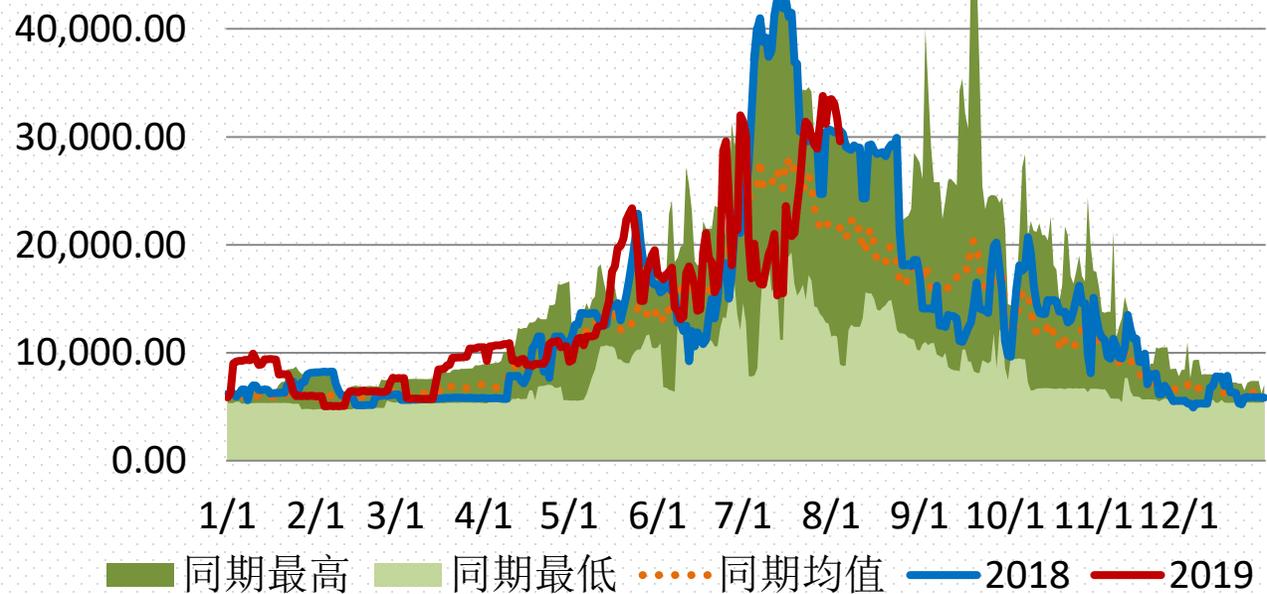


PART 6

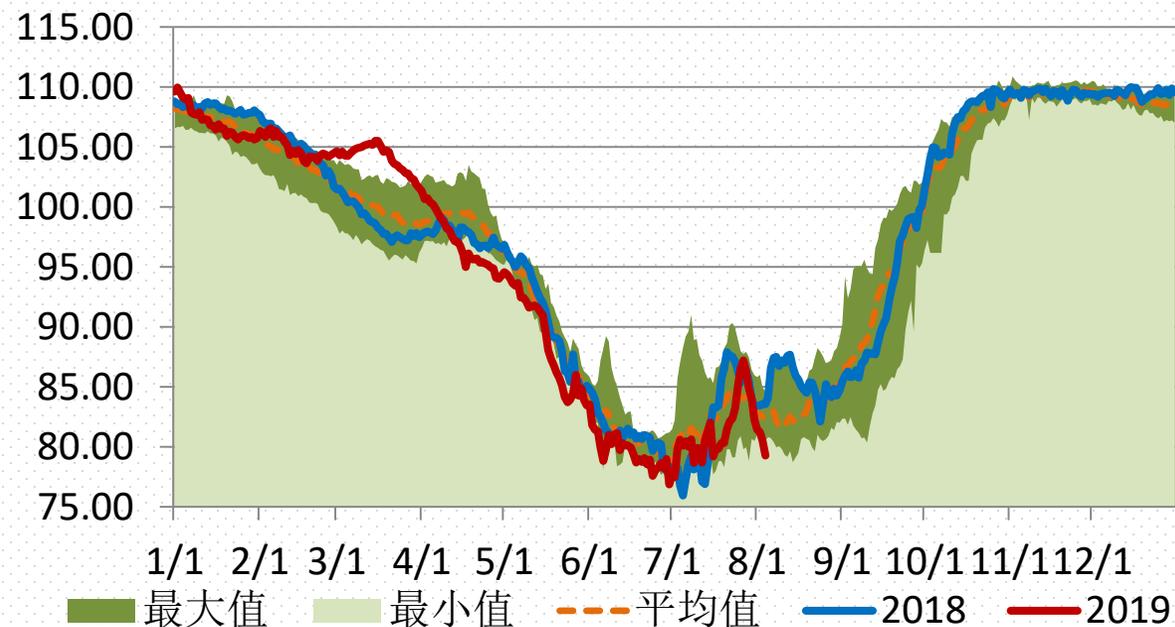
水电替代效应

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	32328.57	30171.43	7.15%	8.90%	104.29%	30257.14	11761.43	20483.71
三峡水头	81.94	84.70	-3.26%	-2.26%	—	84.44	80.97	82.28

本周三峡出库流量日均值为32328.57立方米/秒，环比上周增加7.15%，同比增加8.9%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，已经达到满发状态；三峡上下游水位差日均值为81.94米，环比减少2.76米，水电出力继续增强。



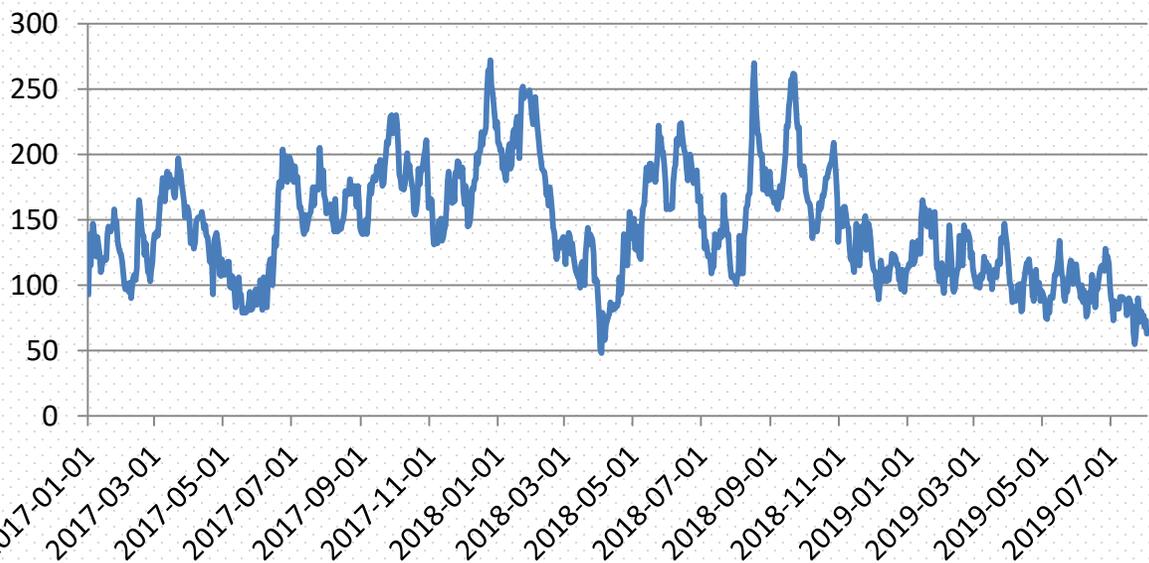
PART 7

海运状况

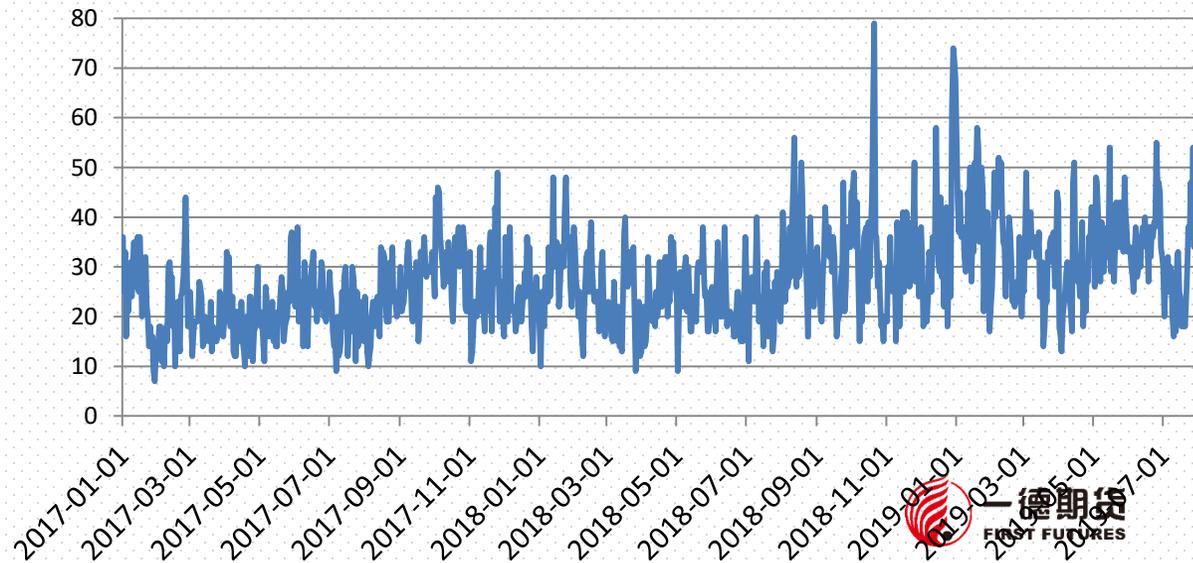
▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	2019.08.02	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	26 (6)	-2 (-2)	64 (11)	40 (4)	53 (8)	偏少	减少
曹妃甸港	10 (11)	5 (-8)	12 (17)	7 (1)	10 (9)	偏少	减少
京唐港	11 (9)	4 (-2)	29 (14)	12 (1)	23 (7)	偏少	减少
黄骅港	16	-24	101	44	66	偏少	——
四港合计	63 (26)	-17 (-12)	206 (42)	103 (6)	152 (24)	偏少	减少

环渤海港口锚地船舶数

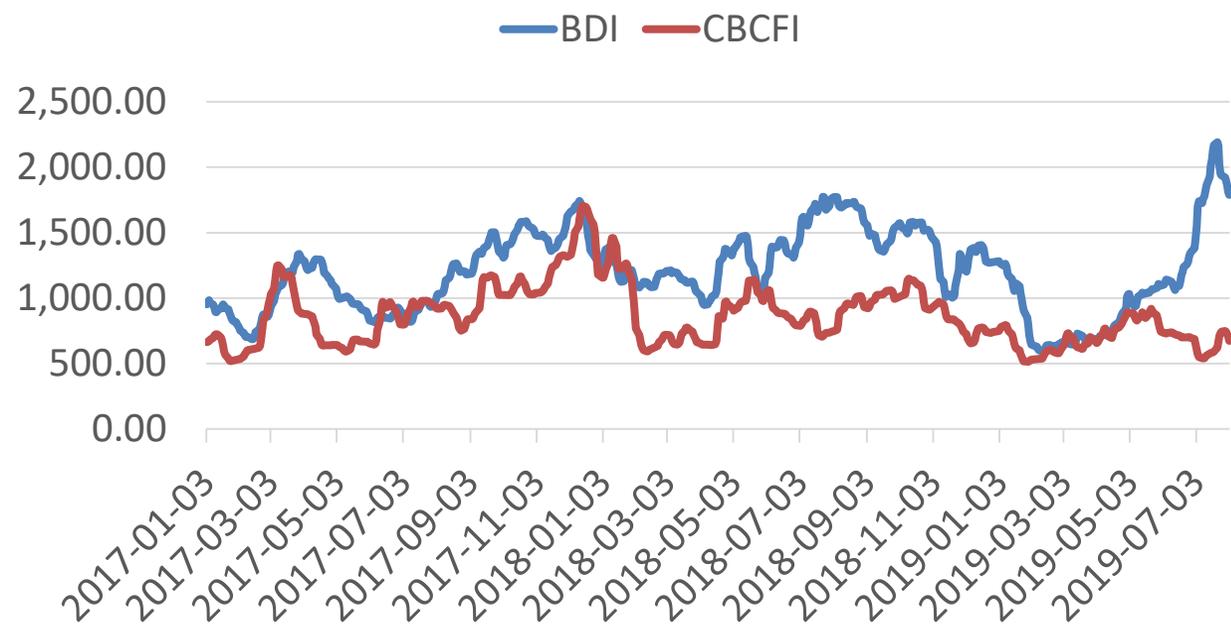


环渤海预到船舶数



▶ 海运费综合走势

	2019-08-02	2019-07-26	环比变化	同比
BDI指数	1788.0	1937.0	-149.0	1.82%
CBCFI指数	674.5	744.3	-69.8	-9.60%
秦皇岛-广州	35.1	37.5	-2.4	-9.30%
秦皇岛-福州	35.2	38.0	-2.8	-1.68%
秦皇岛-宁波	39.6	42.0	-2.4	5.60%
秦皇岛-上海	24.7	28.2	-3.5	-16.84%
秦皇岛-南京	32.7	36.4	-3.7	-12.80%



► 运输情况

煤价弱稳，旺季需求迟来兑现，虽然电厂日耗回升至一定高位，但库存居高不下，一时拉运采购释放有限，到港拉煤船舶数量继续低位运行，周五四港合计锚地船舶总数为63艘，较上周五减17艘，其中黄骅港回落至16艘，三港预到船舶数为26艘，较上周五减12艘，下游派船拉煤积极性有限。在船多货少局势下，煤炭运价进入下行通道，本周CBCFI指数最新报674.5，较上周减70个点，国内其他航线跌2-4元不等，BDI指数继续下行，周五报1788，较上周回落149个点。



PART 8

持仓分析

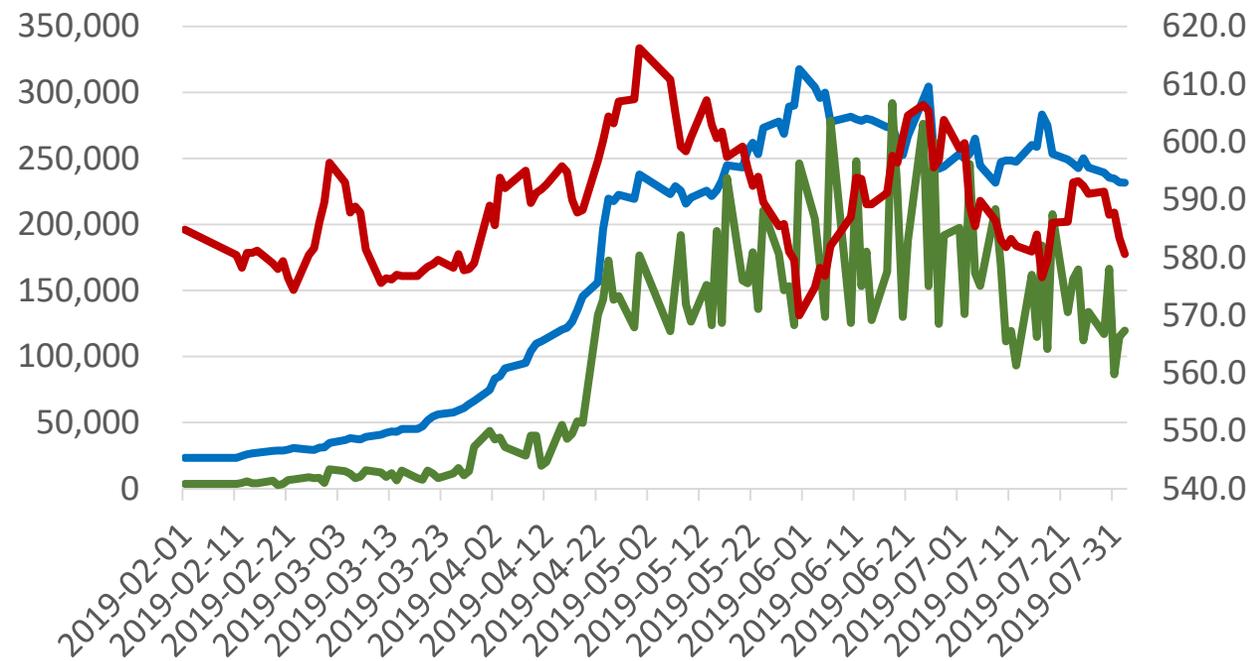
▶ 主力持仓分析

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
2019.08.02	231514	580.6	33130 (28.62%)	52939 (45.73%)	79207 (68.43%)	37068 (32.02%)	57754 (49.89%)	78326 (67.66%)
2019.07.26	243148	591.0	32846 (27.02%)	53456 (43.97%)	80098 (65.88%)	41140 (33.84%)	65446 (53.83%)	87298 (71.81%)
增幅	-11634 (-4.78%)	-10.4 (-1.76%)	284 (0.86%)	-517 (-0.97%)	-891 (-1.11%)	-4072 (-9.90%)	-7692 (-11.75%)	-8972 (-10.28%)

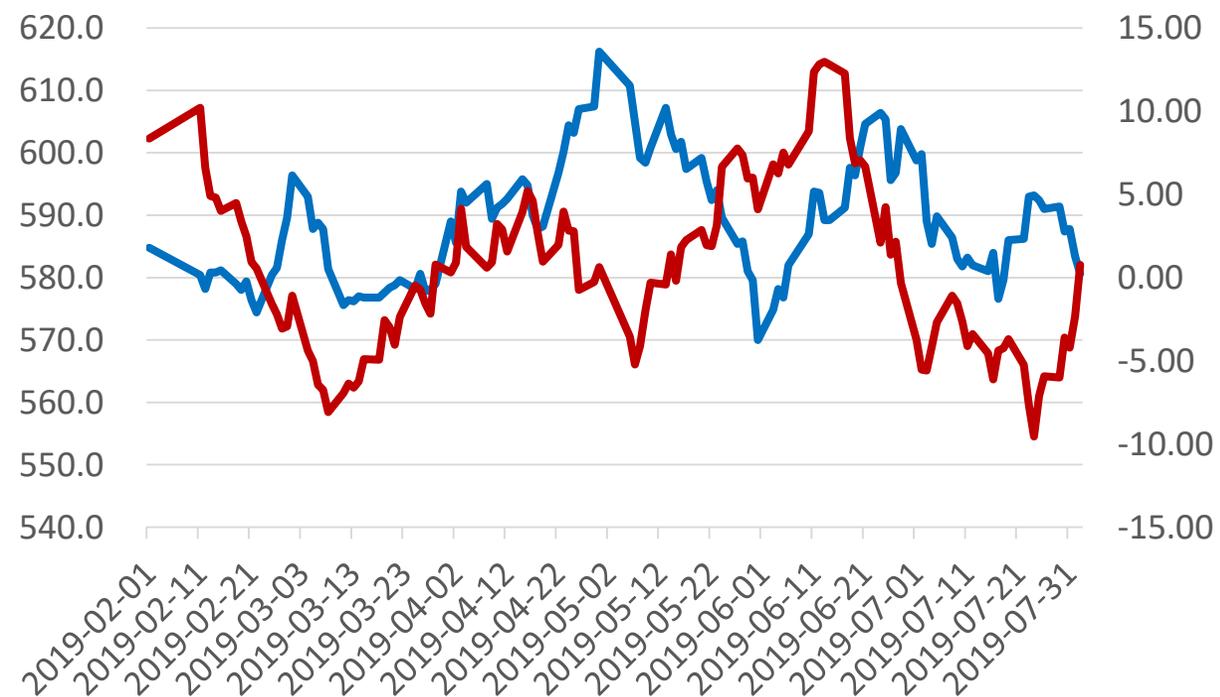
本周09合约减仓下行，8月2日收盘后09合约总持仓至23.2万手，收盘价报580.6，周跌约10元。持仓集中度上，本周多头持仓集中度继续增强，而空头持仓集中度减弱，但前5名及前10名净持仓仍维持空头；增仓集中度上，本周多头仓位小幅调整，变动不大，而空头整体有10%的减仓。

持仓分析

— 持仓量 — 成交量 — 收盘价



— 收盘价 — 前20名净多单占比 (%)



► 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