



一德期货【动力煤】周报 2019-08-12

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. 海关总署：7月进口煤及褐煤3288万吨，同比增长13.3%；1-7月累计进口18736.4万吨，同比增幅7%。
2. 【人民日报钟声：IMF报告充分说明中国不是“汇率操纵国”】国际货币基金组织（IMF）8月9日发布中国年度第四条磋商报告，重申2018年中国经常账户顺差下降，人民币汇率水平与经济基本面基本相符。
3. 美国总统特朗普表示9月份与中国的谈判进行与否皆可，不谈也无所谓，并称他不会让美元贬值。
4. 【前7月我国外贸进出口同比增4.2% 一般贸易增长且比重提升】从海关总署获悉：今年前7个月，我国货物贸易进出口总值17.41万亿元，比去年同期增长4.2%。其中，出口9.48万亿元，增长6.7%；进口7.93万亿元，增长1.3%；贸易顺差1.55万亿元，扩大47.4%。7月份，我国进出口总值2.74万亿元，增长5.7%。其中，出口1.53万亿元，增长10.3%；进口1.21万亿元，增长0.4%；贸易顺差3102.6亿元，扩大79%。（人民日报）
5. 【7月CPI涨幅略有扩大 专家：物价整体上涨压力可控】7月CPI环比上涨0.4%，同比上涨2.8%，涨幅较上月扩大0.1个百分点，连续5个月处于“2时代”。专家认为，7月CPI或是年内高点，年内物价整体上涨压力可控，不会对货币政策形成明显掣肘。（经参）

▶ 本周观点及策略

日耗偏低徘徊，电厂去库缓慢，整体局势仍显弱。本周主产地煤价涨跌互现，波动偏小，成本倒挂，发运积极性提升有限，叠加降雨影响，煤炭上站有一定受阻，港口调入量出现明显下滑，港口询货热情一般，贸易商出货压力增大，报价走低，下游还盘压价，成交稀少，部分以指数下浮，港口调出亦低位运行，中下游维持高库存格局。本周电厂日耗震荡徘徊，六大电高日耗难以持续，同期偏低运行，小幅去库，回落至1700万吨以下，采购动力仍不足，拉运节奏偏轻松。近日多地受台风降雨袭击，气温下降耗煤需求有走低，港口作业亦受影响，多港口出现封航，船舶周转效率降低，短期对下游采购有一定影响，不过在耗煤需求不及预期，仍显疲软，高库存得以应对，终端本身采购不积极下，影响或有限，煤价多弱稳运行。进口煤方面，海关总署的数据显示，7月份我国进口煤炭达3288万吨，1-7月已累计进口1.87亿吨，同比增7%，据市场消息，多地海关已开始禁止异地报关，后期进口煤政策或继续趋严。整体来看，目前局势弱稳，盘面持续回落后有所震荡调整，操作建议暂观望，等待新的驱动。

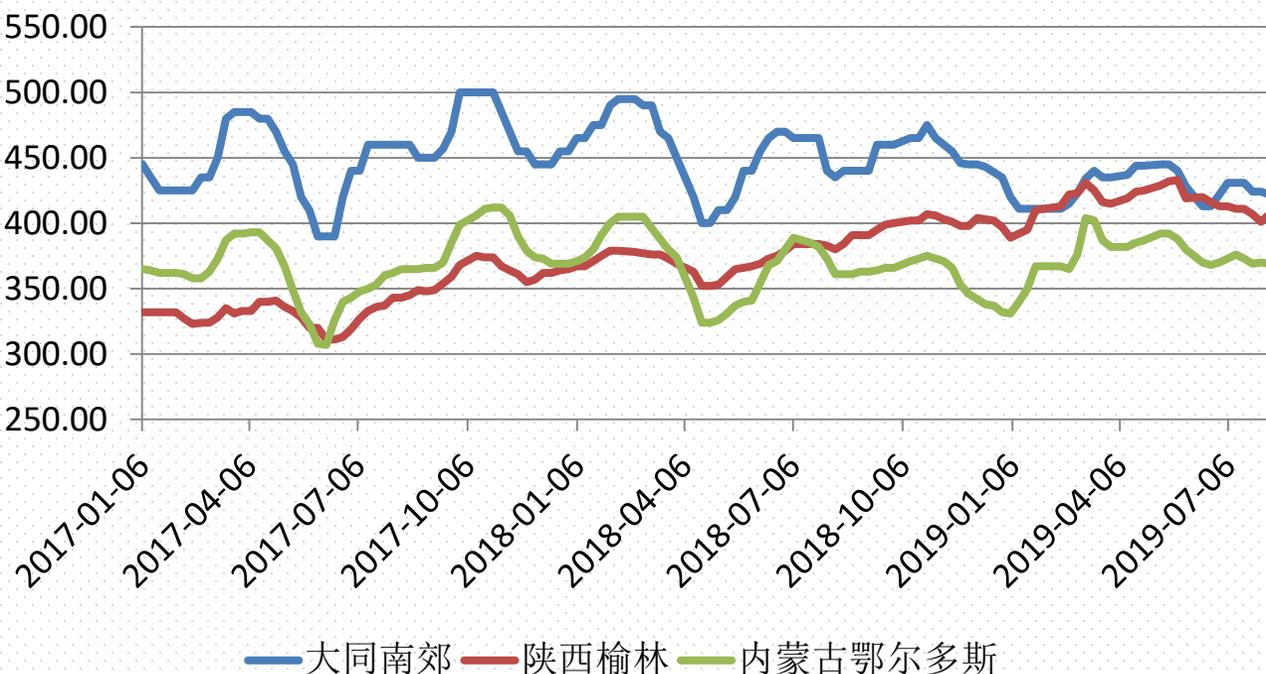


PART 2

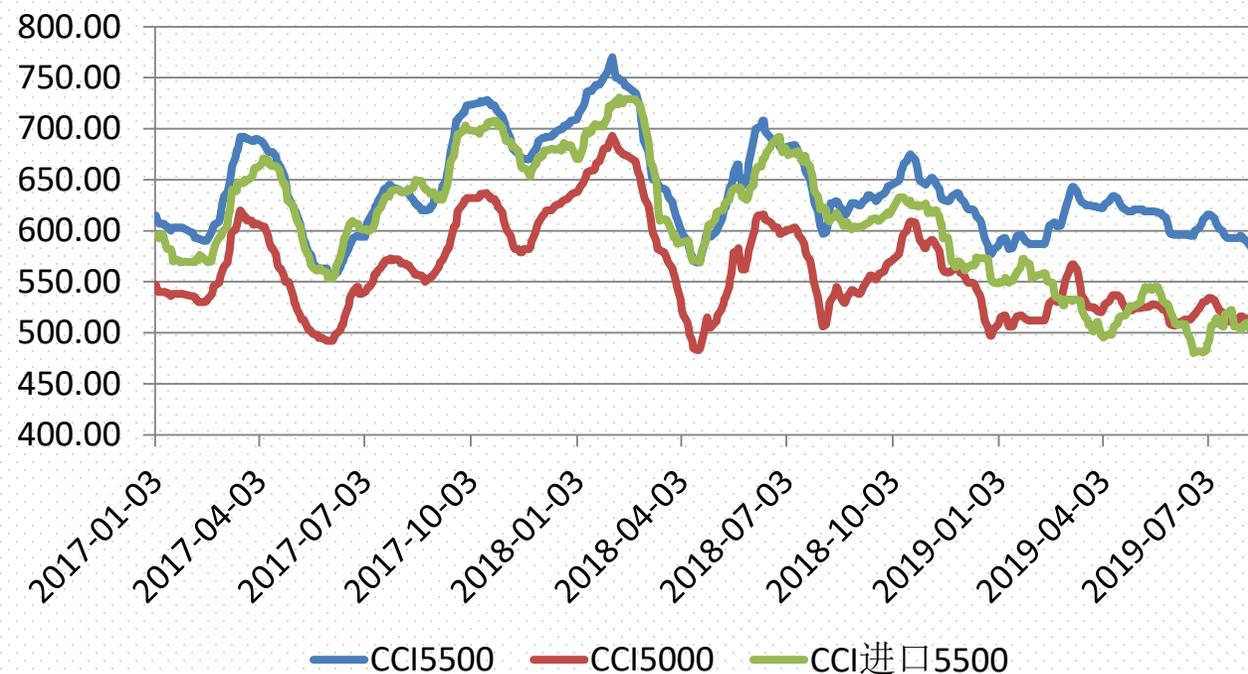
价格走势及价差分析

现货价格

坑口价格



动力煤价格指数



▶ 现货价格

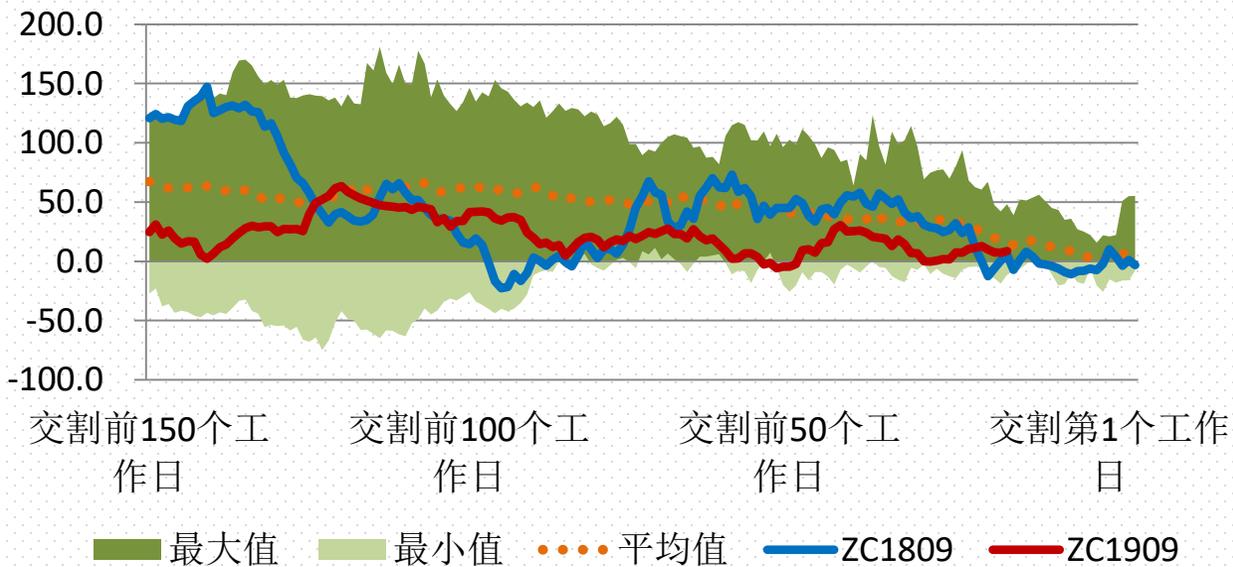
		2019-08-09	2019-08-02	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
	大同南郊	422.0	424.0	-2.0	435.0	-2.99%	本周小回落	偏小
坑口	陕西榆林	407.0	401.0	6.0	380.0	7.11%	本周反弹	偏小
	内蒙鄂尔多斯	369.0	370.0	-1.0	361.0	2.22%	本周小回落	偏小
价格指数	CCI5500	583.0	592.0	-9.0	620.0	-5.97%	连续两周回落	适中
	CCI5000	509.0	515.0	-6.0	529.0	-3.78%	本周开始回落	偏小
进口煤	CCI进口5500	503.3	507.3	-4.0	609.4	-17.41%	本周小回落	偏小

本周产地煤价整体仍涨跌互现，降雨对煤炭上站有一定影响，不过矿上销售一般，发运积极性不高，价格仍承压，港口市场询货冷清，下游接货意愿低，贸易商报价降低，价格指数持续回落，CCI5500下破590后继续走低至583，CCI5000回落至509，下行压力犹存。本周国际煤价弱势窄幅波动，CCI进口5500价格最新报503.3元/吨，较上周回落4个点。

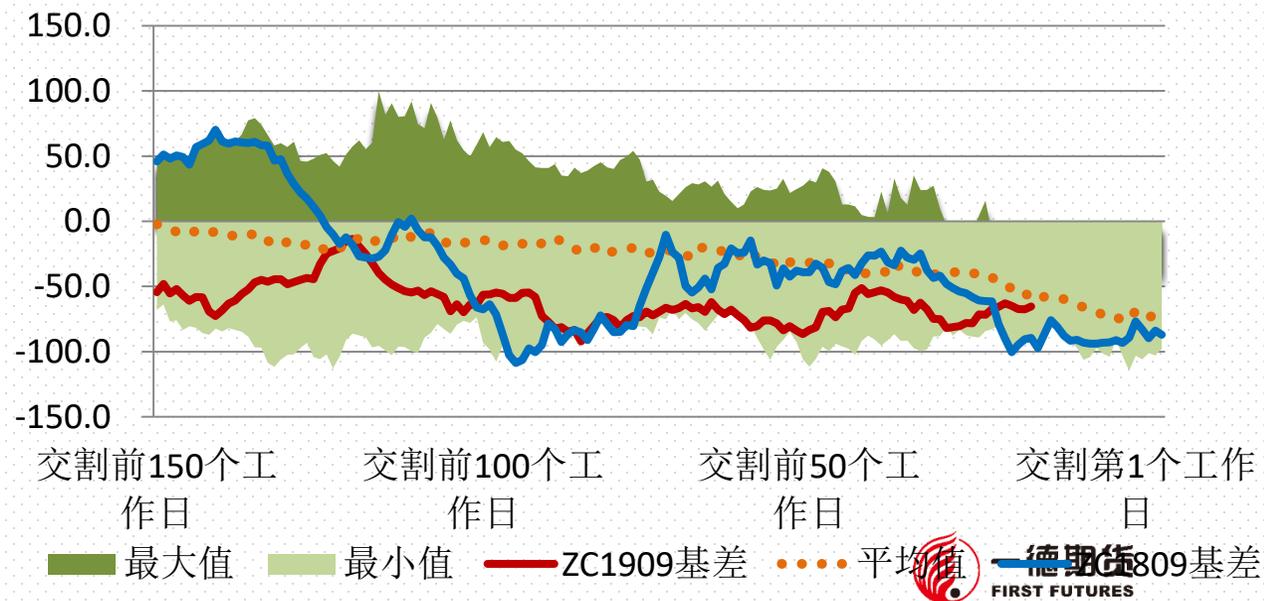
动力煤基差走势

	收盘价	标准品基差				替代品基差		
	2019-08-09	2019-08-09	环比变化	同比变化	同期位置	2019-08-09	环比变化	同比变化
ZC1909	574.4	8.6	-2.8	8.0	适中	-65.4	0.2	25.0
ZC1911	575.4	7.6	-5.4	7.6	偏高	-66.4	-2.4	24.6
ZC2001	568.0	15.0	-2.6	12.0	偏高	-59.0	0.4	29.0

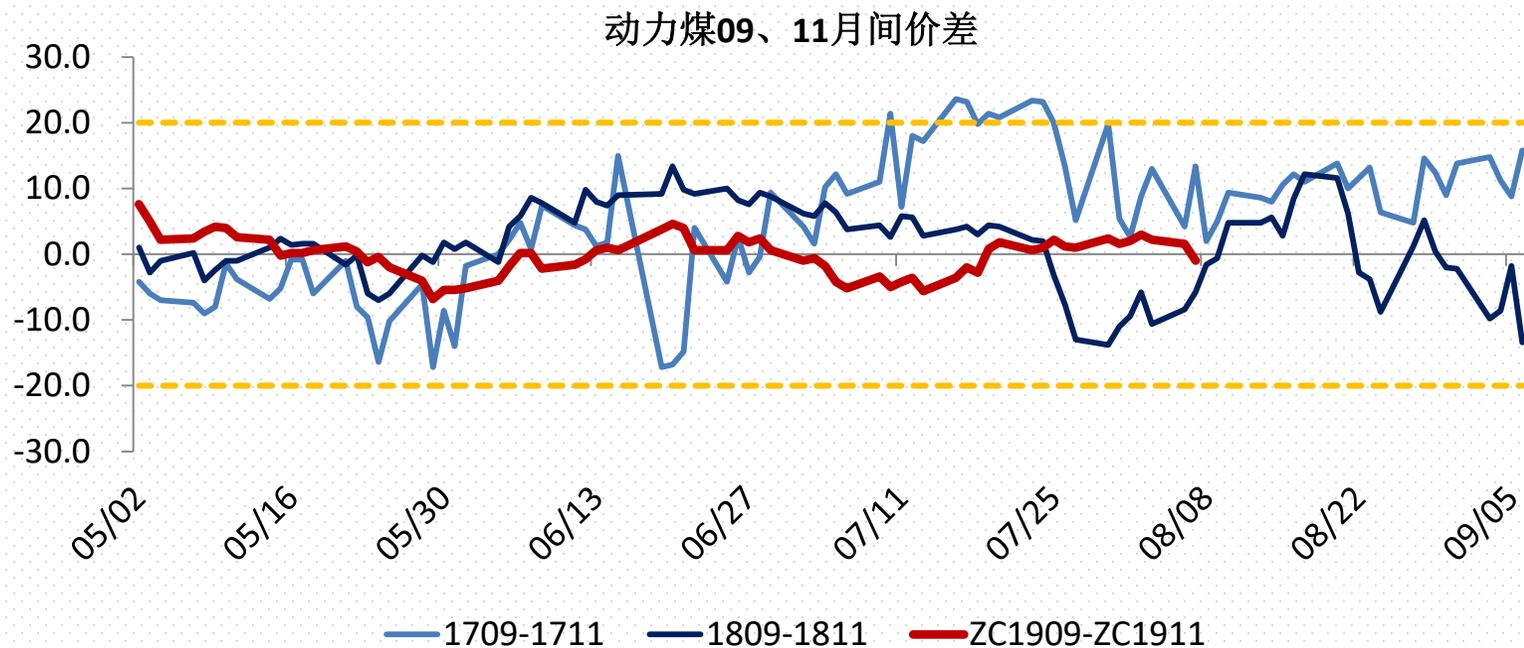
动力煤1909基差



动力煤1909替代品基差



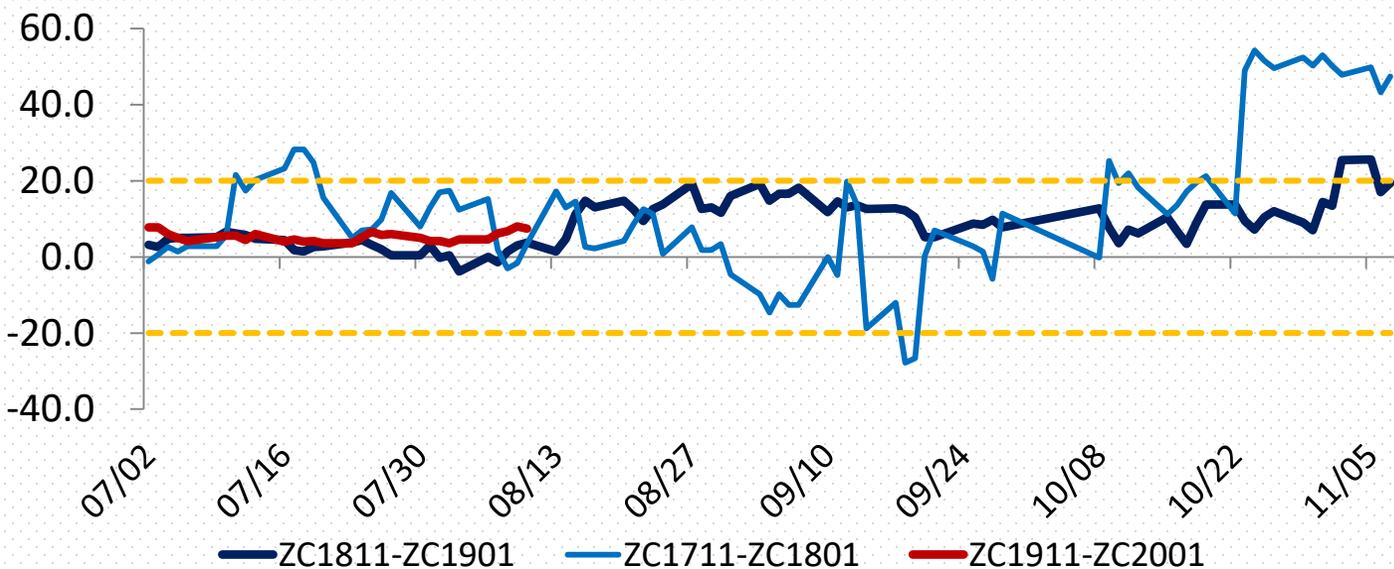
▶ 跨月价差走势



	2019-08-09	2019-08-02	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC1909-ZC1911	-1.0	1.6	-2.6	-0.6	-0.4	适中
ZC1911-ZC2001	7.4	4.6	2.8	3.0	4.4	偏高

▶ 价差分析

动力煤11、01月间价差



本周盘面基本延续上周跌势，跌幅有所收窄，现货价格松动后持续走低，整体基差小幅波动，有收窄，09合约最新基差为8.6元/吨，环比上周减少2.8元/吨；11合约基差为7.6元/吨，较上周减少5.4元/吨，01合约基差为15元/吨，较上周减少2.6元/吨，各合约替代品基差变化较小。跨月价差看，09-11价差为-1，减2.6元；11-01价差为7.4，增2.8元，11合约走势稍强。

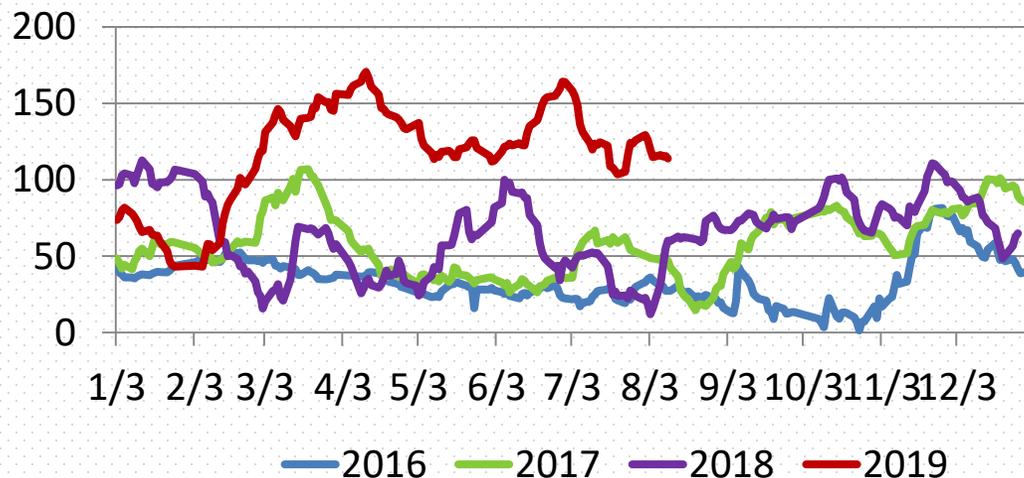


PART 3

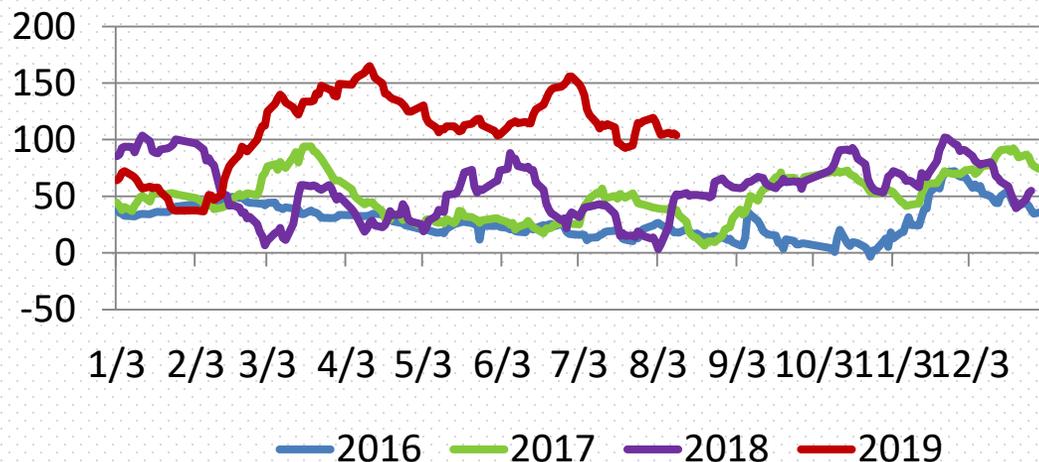
进口煤优势分析

▶ 进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



本周市场整体弱势运行，耗煤需求回升不及预期，高库存压制采购释放，价格承压持续回落，海运市场弱稳运行，进口煤价格小幅回落，CCI进口5500价格最新报503.3元/吨，周回落4元，整体的内外价差略缩小，但进口煤优势仍明显。海关总署数据，7月进口煤炭3288万吨，1-7月累计进口18736.4万吨，同比增幅7%，后期进口煤政策仍有诸多不确定。

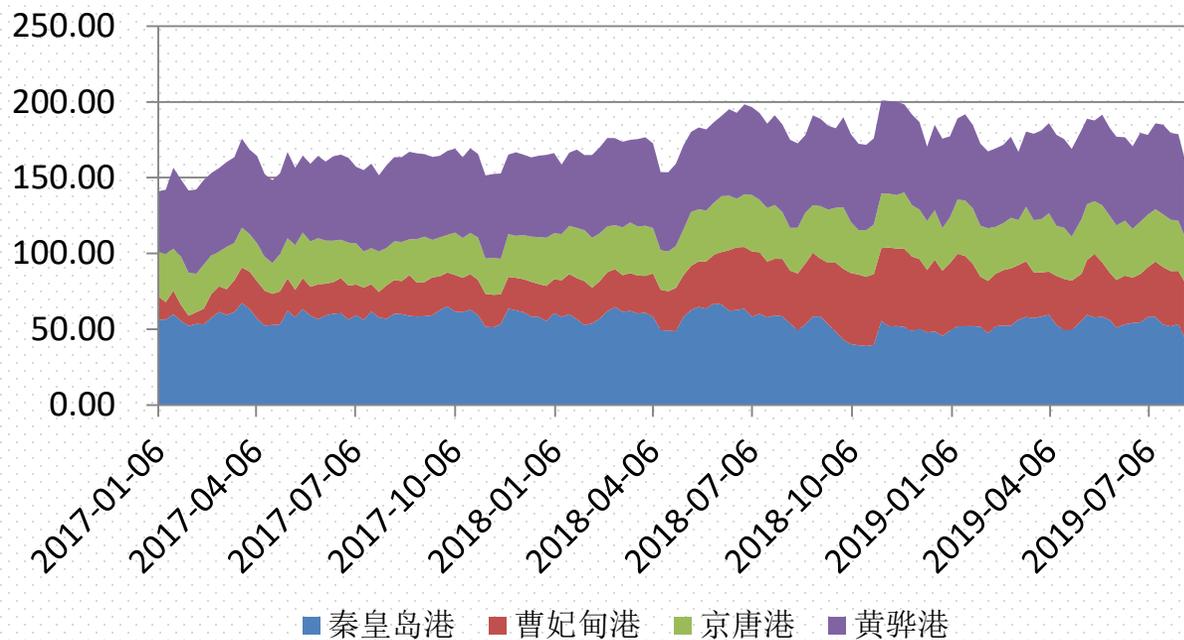


PART 4

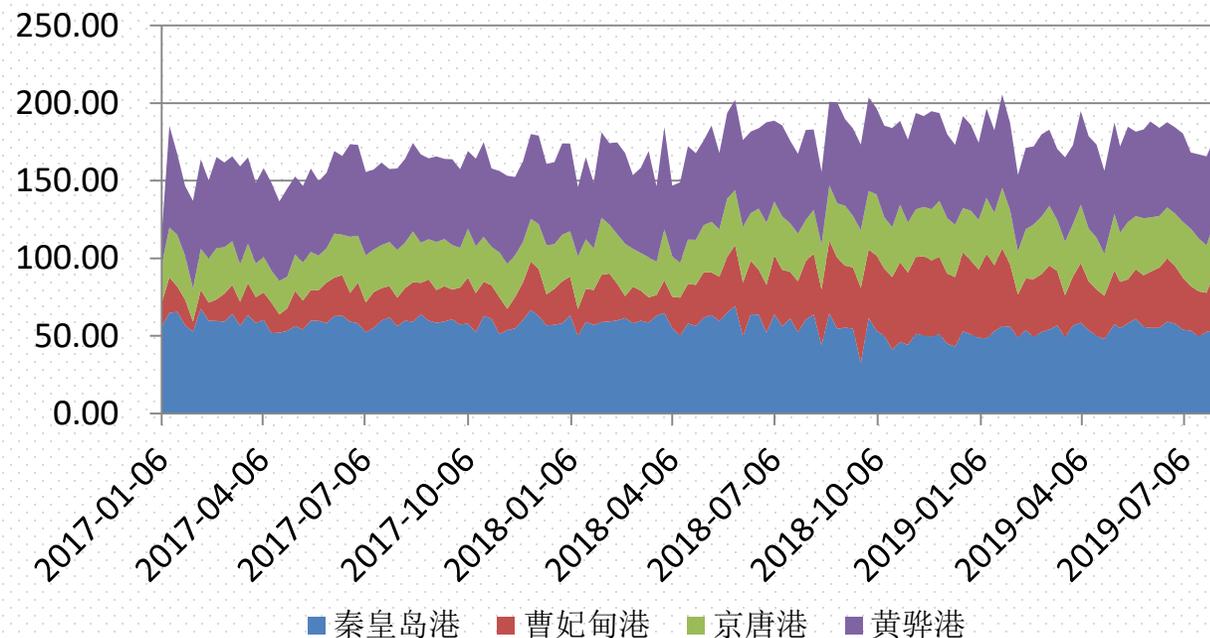
北方港口供需

▶ 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



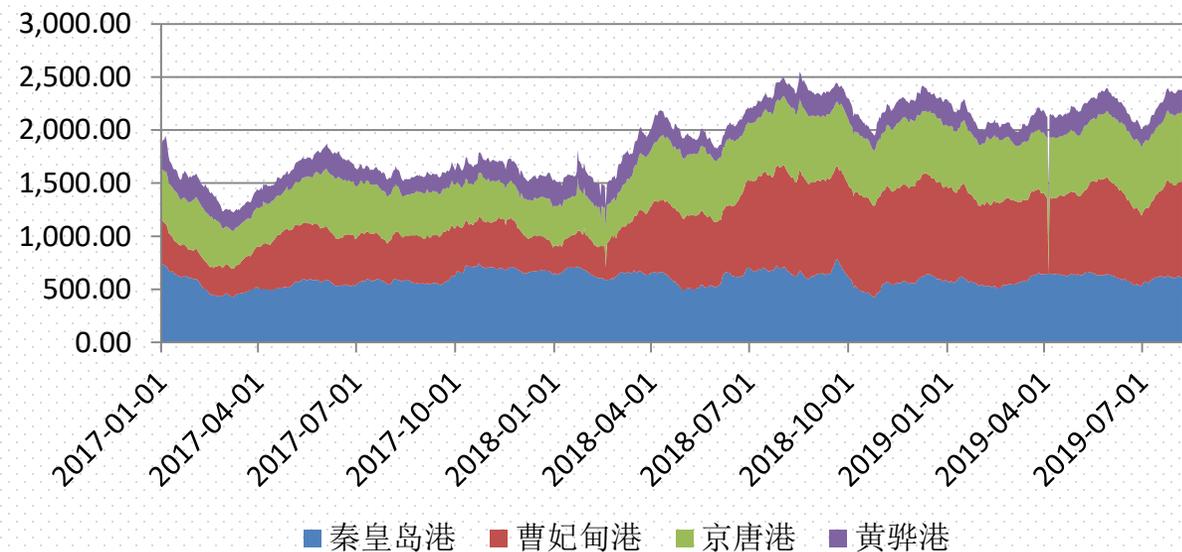
▶ 北方港口调度

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	42.54	-10.81	51.79	53.01	53.73	55.16
曹妃甸港	37.19	2.06	36.63	34.14	35.42	36.16
京唐港	29.59	-3.47	33.19	33.97	34.22	32.78
黄骅港	50.00	-7.14	56.06	55.95	55.39	55.79
四港合计	159.31	-19.37	177.68	177.06	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	39.93	-13.59	49.82	53.05	53.50	55.69
曹妃甸港	31.80	-5.57	30.44	33.87	35.20	34.69
京唐港	30.09	-2.09	32.79	33.48	34.05	32.14
黄骅港	55.83	1.69	54.11	55.66	55.00	55.57
四港合计	157.65	-19.55	167.15	176.05	177.74	178.09

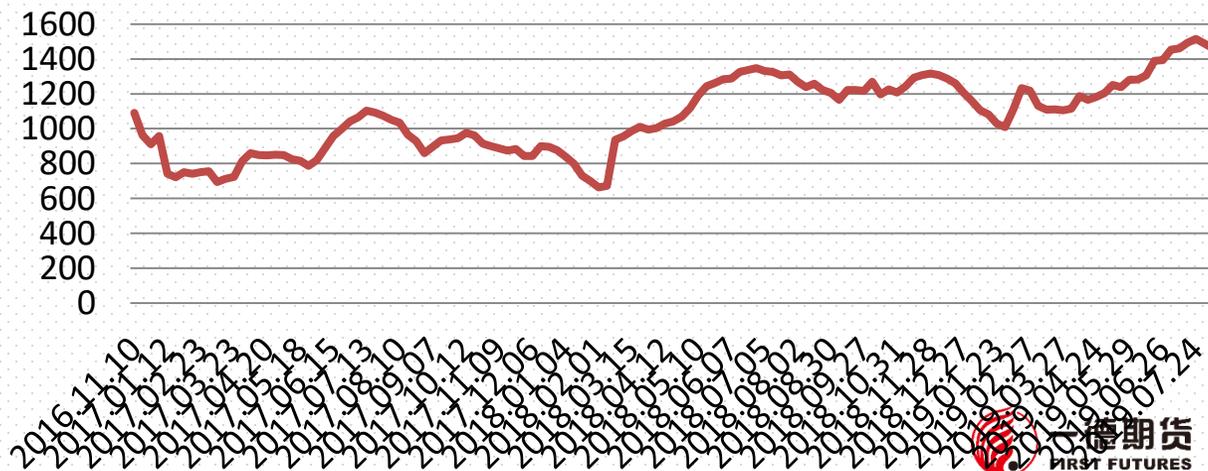
▶ 港口库存

库存	2019.08.09	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	636.50	18.00	596.63	641.50	277.50	502.50
曹妃甸港	916.50	41.30	801.17	909.80	252.20	538.20
京唐港	655.00	-3.50	597.38	655.30	227.20	437.63
黄骅港	189.00	-20.00	182.16	208.00	156.00	181.77
四港合计	2397.00	35.80	2177.34	2414.60	912.90	1660.10

环渤海四港库存



江内港口库存走势



▶ 港口情况

需求仍显疲软，成本倒挂发运不积极，近期降雨偏多，煤炭上站困难，铁路遭大雨袭击，港口调入量受到影响，明显减少，本周四港合计日均调入159.31万吨，较上周减少19.37万吨，港口调出亦明显回落，下游接货不积极，长协拉运和去库为主，本周四港合计日均调出157.65万吨，较上周减少19.55万吨，整体的调入调出基本相当，环渤海港口库存小幅上升，周五四港合计库存2397万吨。本周江内港口库存1462万吨，继续震荡有回落，但仍在高位。

一德期货

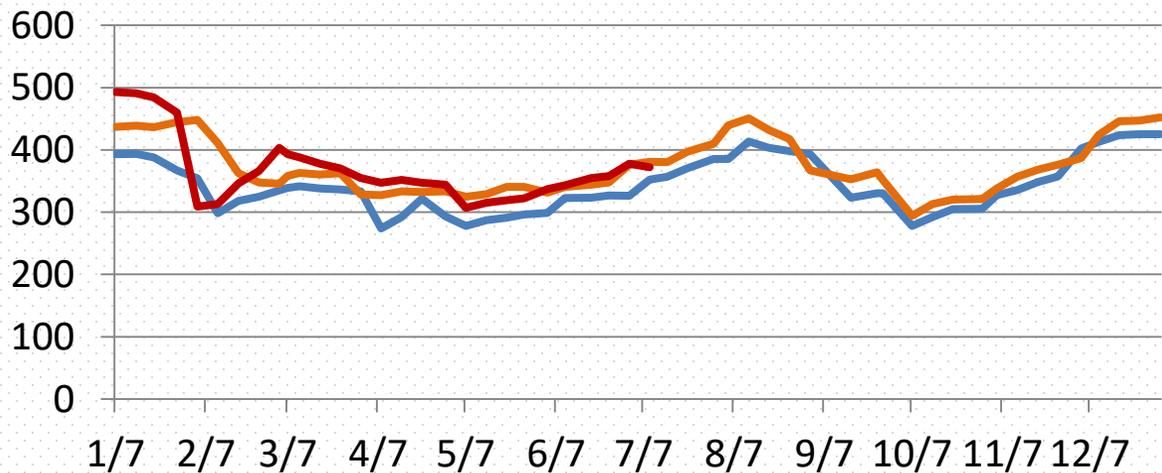


PART 5

电厂供需

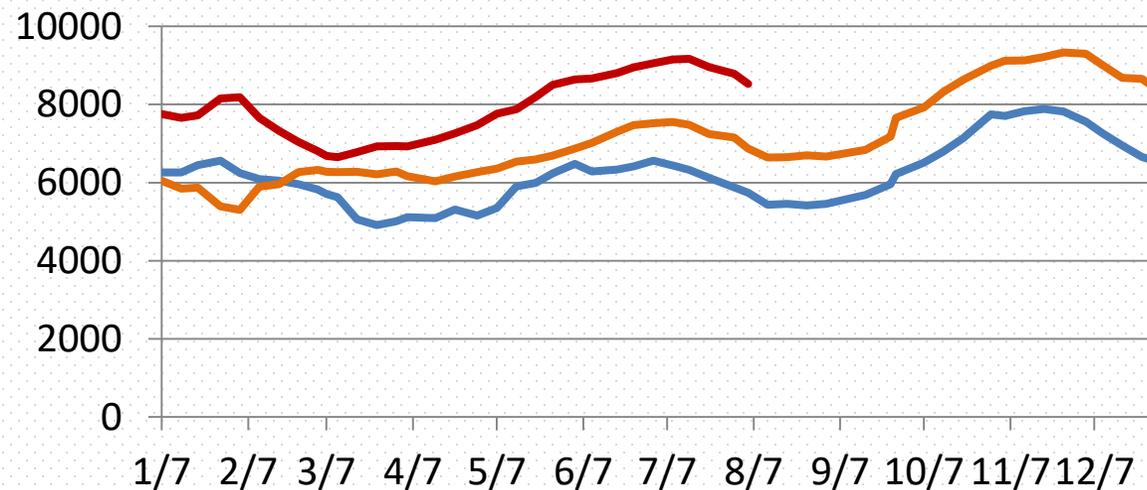
重点电厂

重点电厂日耗



— 2017年 — 2018年 — 2019年

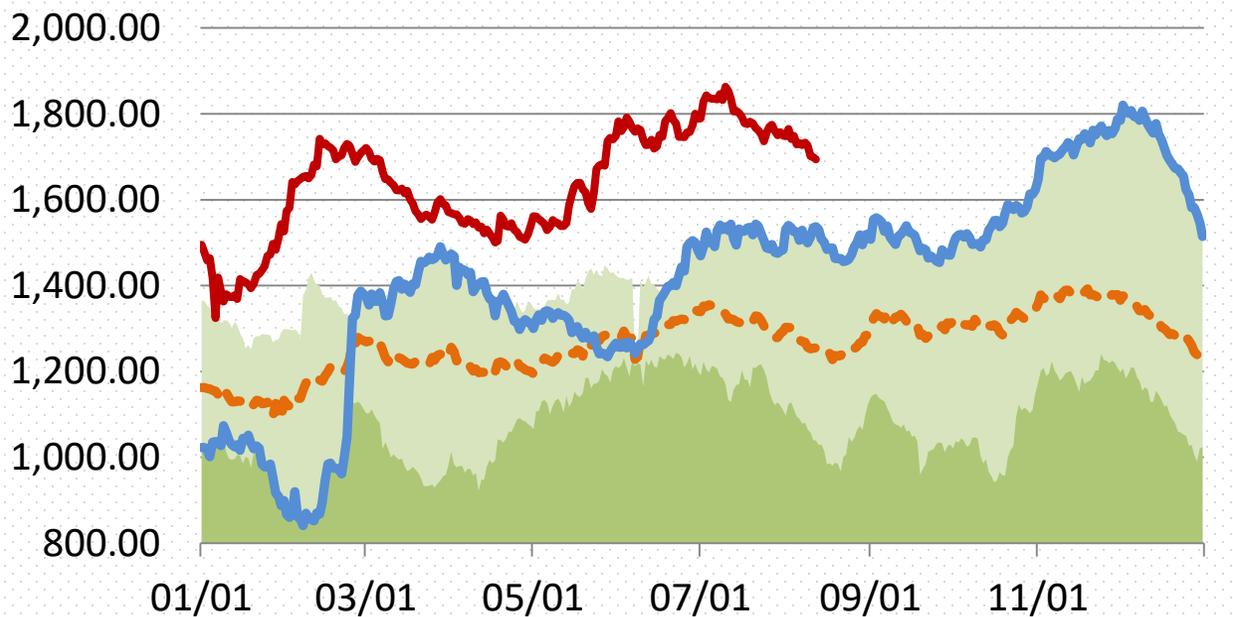
重点电厂库存



— 2017年 — 2018年 — 2019年

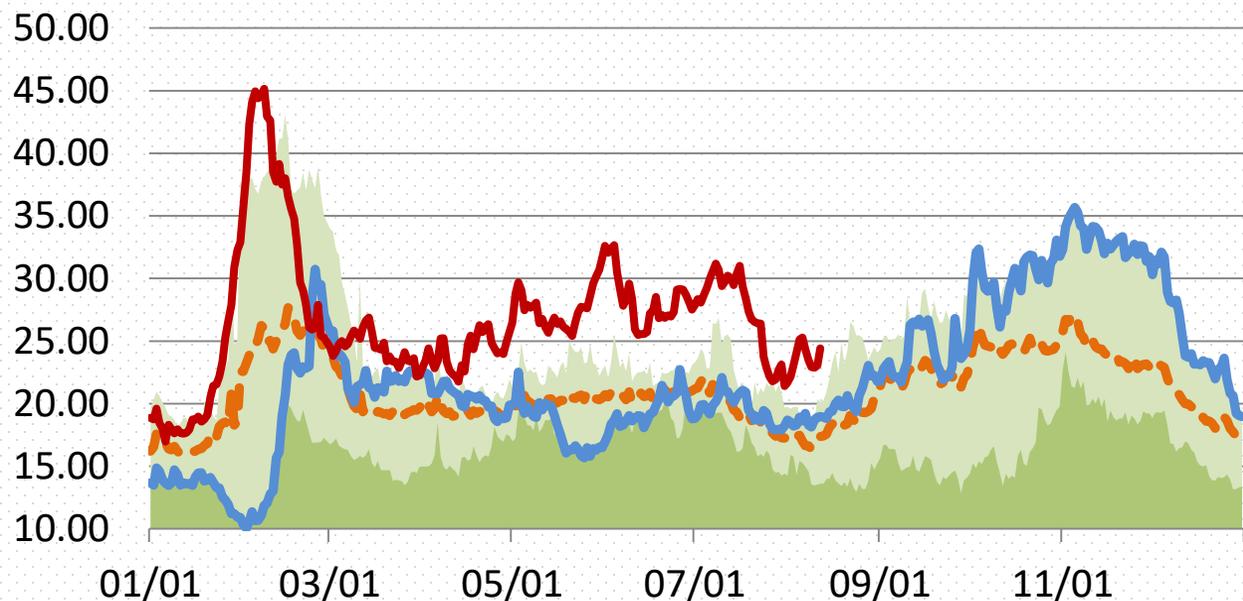
▶ 六大电厂

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

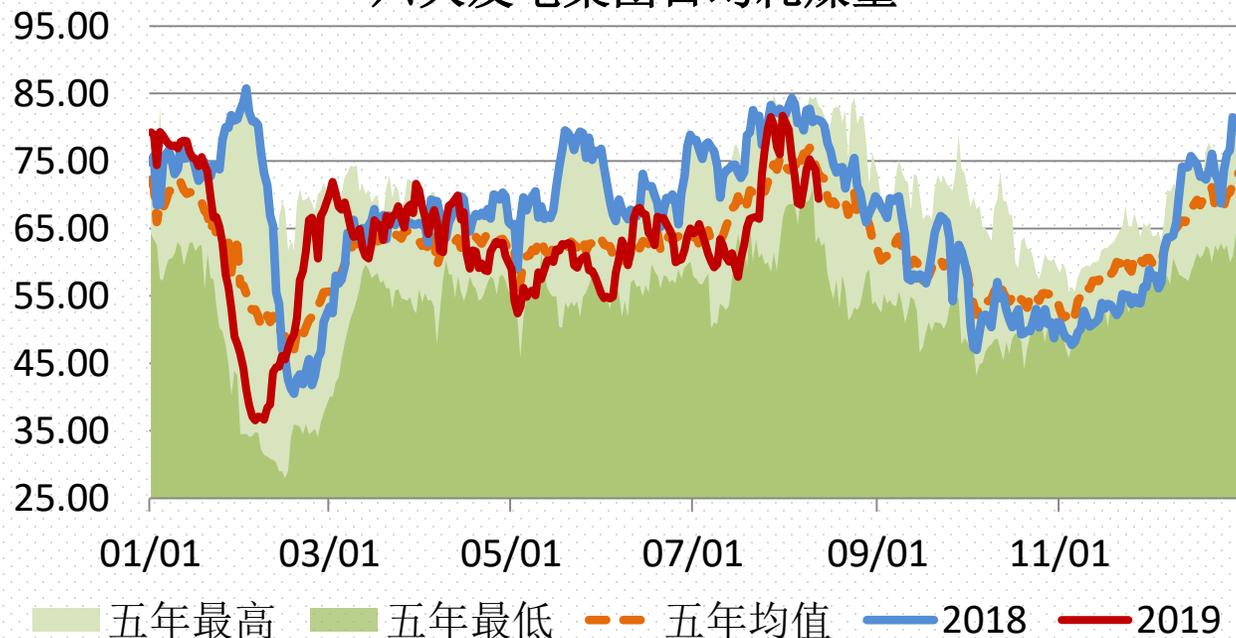


■ 五年最高 ■ 五年最低 - - 五年均值 — 2018 — 2019

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	72.19	77.61	-6.99%	-11.08%	81.18	69.81	75.41
六大电厂煤炭库存	1721.16	1751.42	-1.73%	13.50%	1516.40	1072.24	1265.62
六大电厂库存可用天数	23.87	22.60	5.65%	27.78%	18.68	14.39	16.81

六大发电集团日均耗煤量



本周日耗及库存震荡均有下滑，台风降雨影响下，高日耗难以维持，下游拉运仍以长协为主，库存去化缓慢，仍在相对高位。具体来看六大电日耗周均值运行至72.19万吨，库存周均值在1721万吨，重点电厂看，8月7日日耗在432万吨，库存降至8487万吨，目前耗煤需求显疲软，电厂小幅去库，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12日本月实际日均耗煤73.60万吨
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12日本月实际日耗均值为73.60万吨，目前高于预测值。

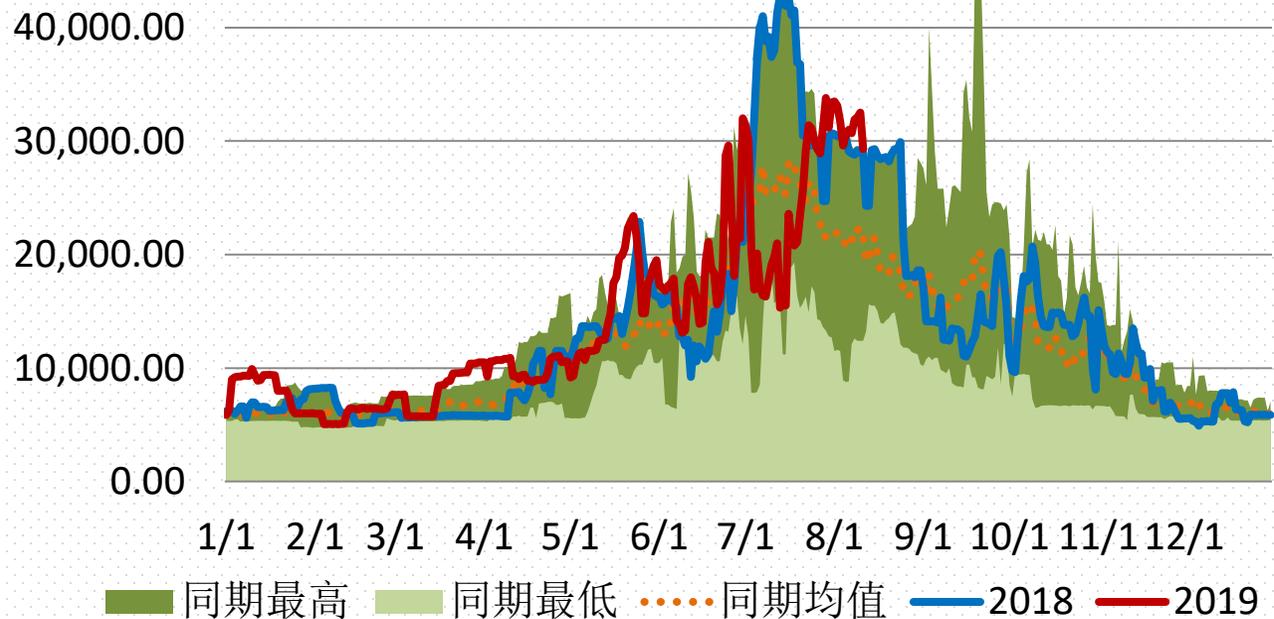


PART 6

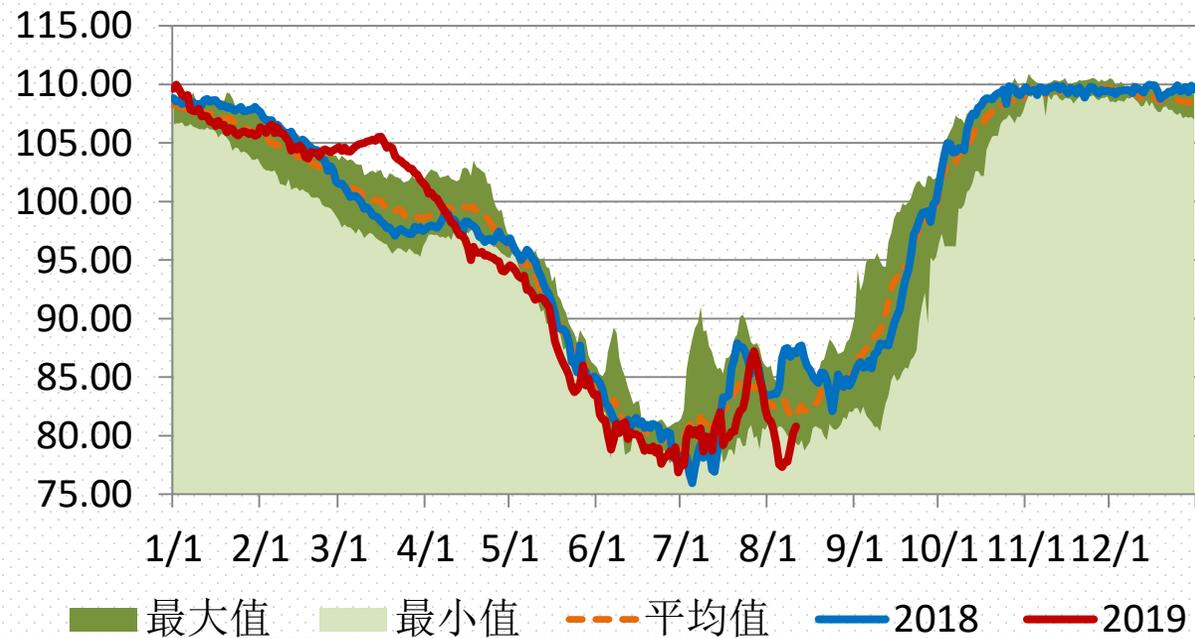
水电替代效应

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	31157.14	32328.57	-3.62%	6.75%	100.51%	29185.71	11412.86	20719.71
三峡水头	78.62	81.94	-4.05%	-9.26%	—	86.64	80.35	82.34

本周三峡出库流量日均值为31157立方米/秒，环比上周减少3.62%，同比增加6.75%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，仍处满发状态；三峡上下游水位差日均值为78.62米，环比减少3.32米，水电出力维持强势。



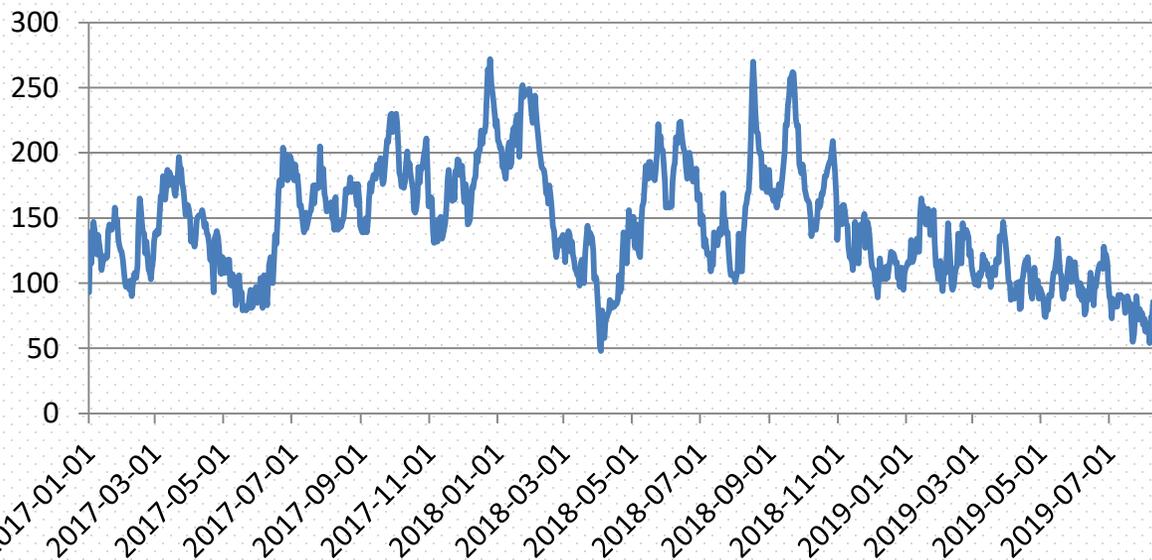
PART 7

海运状况

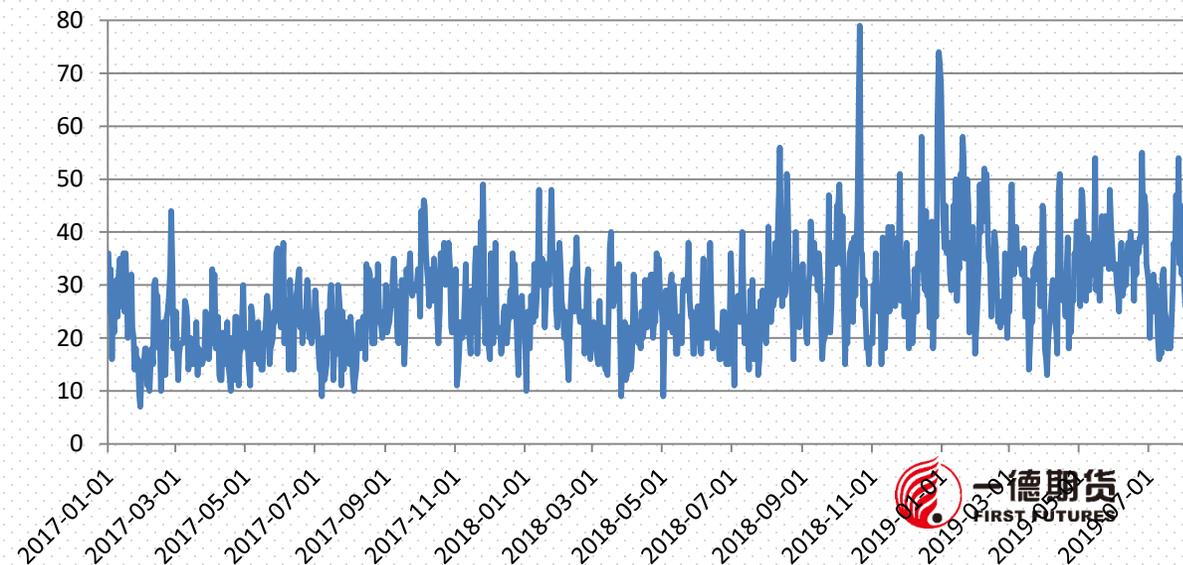
▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	2019.08.09	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	40 (6)	14 (0)	66 (11)	55 (7)	59 (9)	偏少	减少
曹妃甸港	5 (15)	-5 (4)	24 (14)	7 (6)	14 (9)	偏少	增加
京唐港	8 (5)	-3 (-4)	24 (7)	15 (3)	21 (5)	偏少	减少
黄骅港	33	17	125	50	80	偏少	——
四港合计	86 (26)	23 (0)	239 (32)	127 (16)	174 (23)	偏少	减少

环渤海港口锚地船舶数

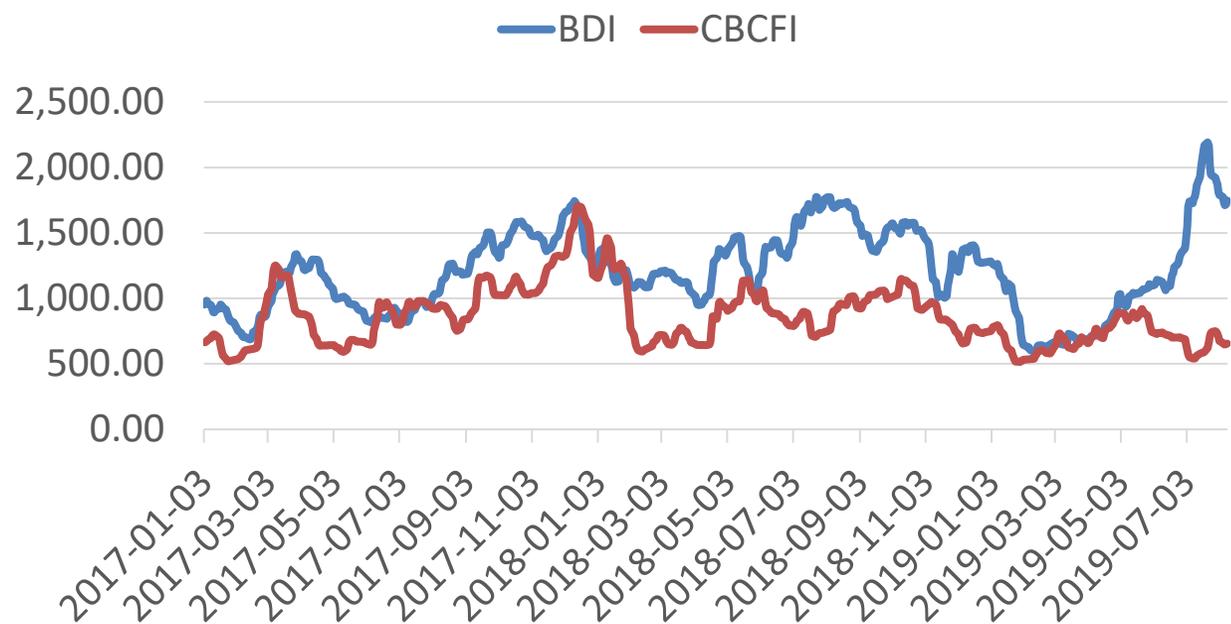


环渤海预到船舶数



▶ 海运费综合走势

	2019-08-09	2019-08-02	环比变化	同比
BDI指数	1748.0	1788.0	-40.0	3.19%
CBCFI指数	655.6	674.5	-18.9	-27.22%
秦皇岛-广州	34.3	35.1	-0.8	-23.27%
秦皇岛-福州	34.8	35.2	-0.4	-19.26%
秦皇岛-宁波	39.3	39.6	-0.3	-10.27%
秦皇岛-上海	24.2	24.7	-0.5	-34.42%
秦皇岛-南京	31.9	32.7	-0.8	-29.58%



► 运输情况

煤价偏弱，旺季需求迟来兑现，电厂高日耗难持续，库存居高不下，下游仍以长协煤兑现为主，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86艘，较上周五增23艘，增加主要体现在秦皇岛港和黄骅港上，其他港口有减，三港预到船舶数为26艘，变化不大，下游派船拉煤积极性有限。海运市场弱稳运行，本周CBCFI指数最新报655.6，较上周减19个点，国内其他航线窄幅波动，BDI指数延续下行，周五报1748，较上周回落40个点。



PART 8

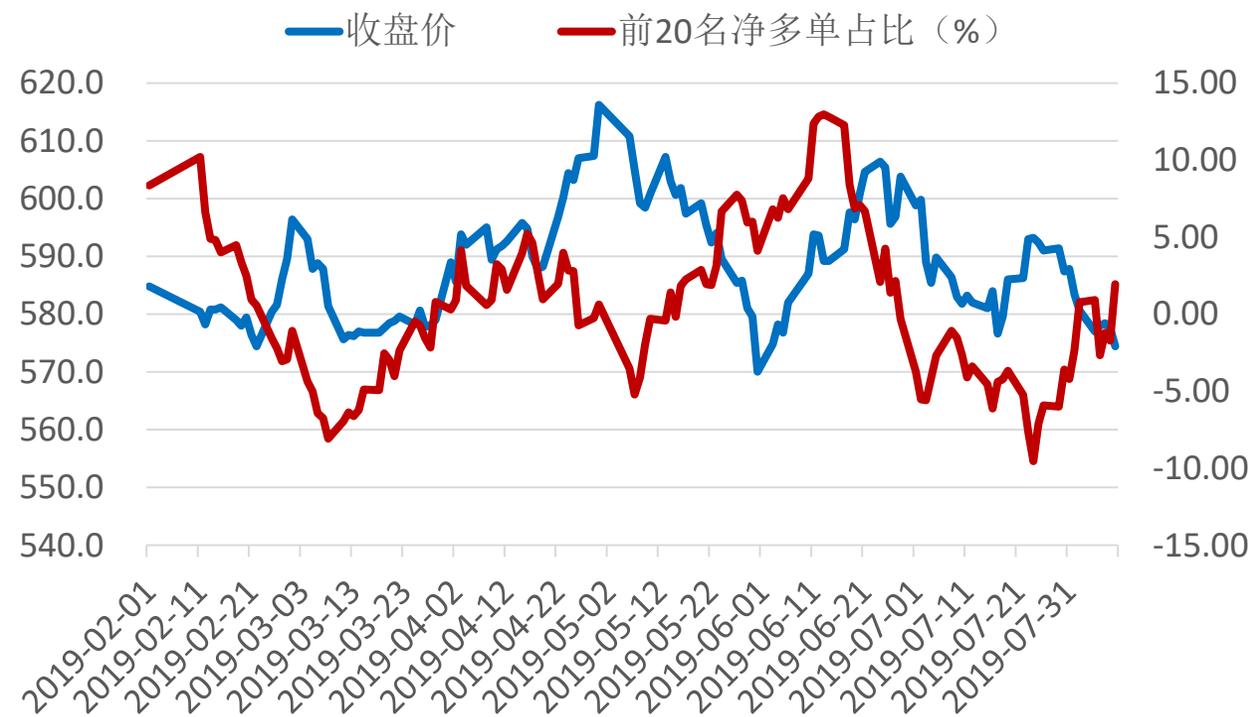
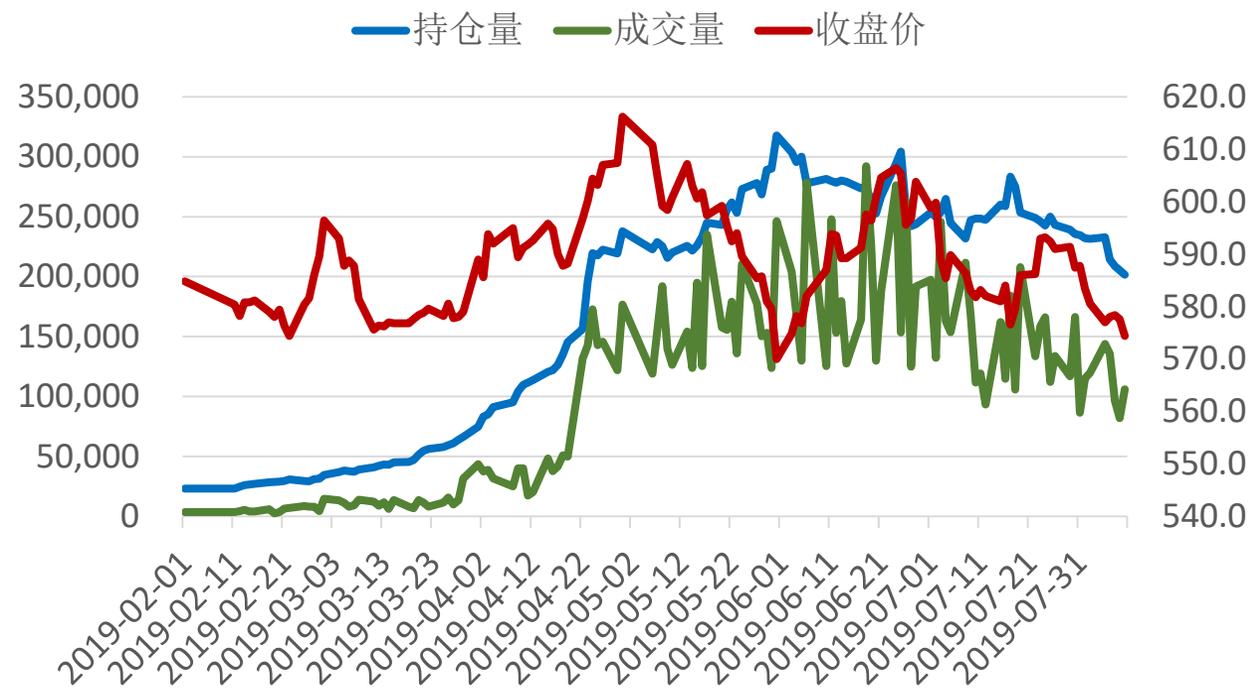
持仓分析

▶ 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
2019.08.09	201574	574.4	32238 (31.99%)	50154 (49.76%)	72142 (71.58%)	33757 (33.49%)	52879 (52.47%)	70182 (69.63%)
2019.08.02	231514	580.6	33130 (28.62%)	52939 (45.73%)	79207 (68.43%)	37068 (32.02%)	57754 (49.89%)	78326 (67.66%)
增幅	-29940 (-12.93%)	-6.2 (-1.07%)	-892 (-2.69%)	-2785 (-5.26%)	-7065 (-8.92%)	-3311 (-8.93%)	-4875 (-8.44%)	-8144 (-10.40%)

本周09合约继续减仓下行，8月9日收盘后09合约总持仓至20.1万手，交割逐步临近，仓位有一定转移，收盘价报574.4，周跌约6元。持仓集中度上，本周多空持仓均趋于集中，前20名净持仓维持多头，但前5名及前10名净持仓仍维持空头；增仓集中度上，本周多空整体均有减仓，但空头减仓幅度均大于相应多头。

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