



一德期货【动力煤】周报 2019-12-23

作者：曾翔 投资咨询号：Z0003110 电话：18622055012

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、海关发布最新统计数据显示，中国11月份炼焦煤进口618万吨，同比增加16%；年累计炼焦煤进口7280万吨，同比增17%。11月份无烟煤进口44万吨，同比降49.5%；年累计无烟煤进口706万吨，同比降18.6%。11月份褐煤进口669万吨，同比增9.8%；年累计褐煤进口10263万吨，同比增12%。11月份其他烟煤进口504万吨，同比增9.4%；年累计其他烟煤进口7915万吨，同比增7.1%。
- 2、12月23日，国务院关税税则委员会印发通知，自2020年1月1日起，调整部分商品进口关税，主要涉及：部分日用消费品，药品原料，先进技术、设备和零部件，部分木材和纸制品，信息技术产品、固体废物等，对能源类产品（包括煤炭）进口关税暂不调整。
- 3、12月17日，陕西煤矿安全监察分局榆林监察分局发布《陕西煤矿安全监察局榆林监察分局关于切实做好岁末年初煤矿安全生产工作的通知》。从即日起，榆林监察分局全体监察员一律停止休年假，无特殊情况下，周末不休假。对不满足安全生产条件的矿井，该限产的立即限产、该停产的立即停产、该退出的立即退出。
- 4、自2019年12月23日（星期一）当晚夜盘交易时起，动力煤期货合约当日开平仓交易手续费减半收取。

► 本周观点及策略

市场僵持维稳，情绪出现好转。煤矿事故再有发生，安全检查整治信号较强，临近年底部分煤矿减产停产，供应出现减量。受大风降雪影响，矿上拉煤发运受到抑制，港口调入明显下滑，库存加速回落，截止20号环渤海四港合计库存运行至2035万吨，周减180多万吨。贸易商在基本清库后，持有库存偏低，报价显稳，实际成交多以指数下浮或平出，下游接货仍有一定压价。电厂情况来看，迎峰度冬时节，耗煤需求保持偏强水平，重点电厂日耗在450万吨左右，库存消化至接近9000万吨，沿海六大电厂日耗徘徊震荡在70万吨上下，本周去库50余万吨，总库存回落至1600万吨以下，拉运仍多以长协为主，市场煤询货采购有限。随着春节逐渐临近，后续工业企业将开始放假，电厂日耗难有持续上升，当前库存水平仍相对安全，1月份进口煤通关，电厂多有等待，短期拉运释放或仍有限。期货来看，近期盘面表现相对偏强，01合约临近交割，多围绕现货附近震荡运行，远月合约持续反弹走高，升水现货和01合约，带动市场情绪有好转，不过基本面支撑力度仍有限，需注意市场的转变，操作偏谨慎，后市仍显悲观下，可考虑布置少量空单。

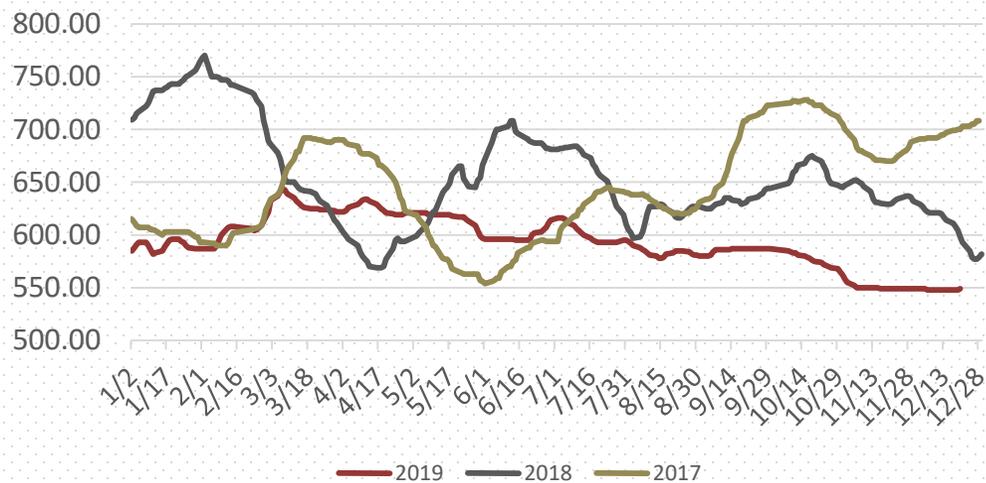


PART 2

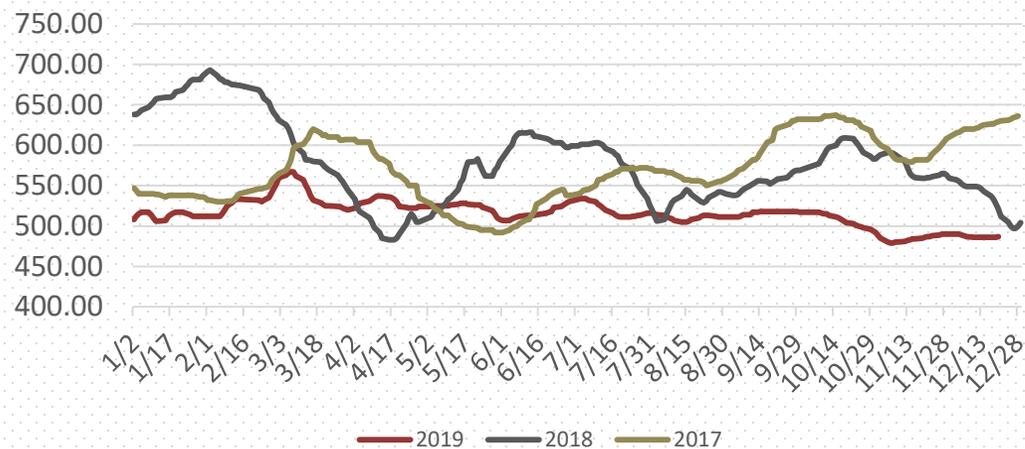
价格走势及价差分析

现货价格

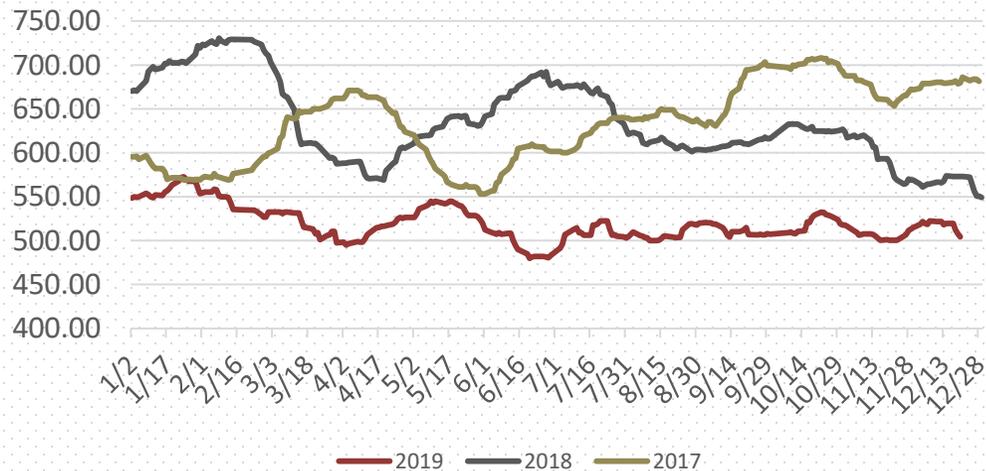
CCI5500



CCI5000



CCI进口5000



坑口价格



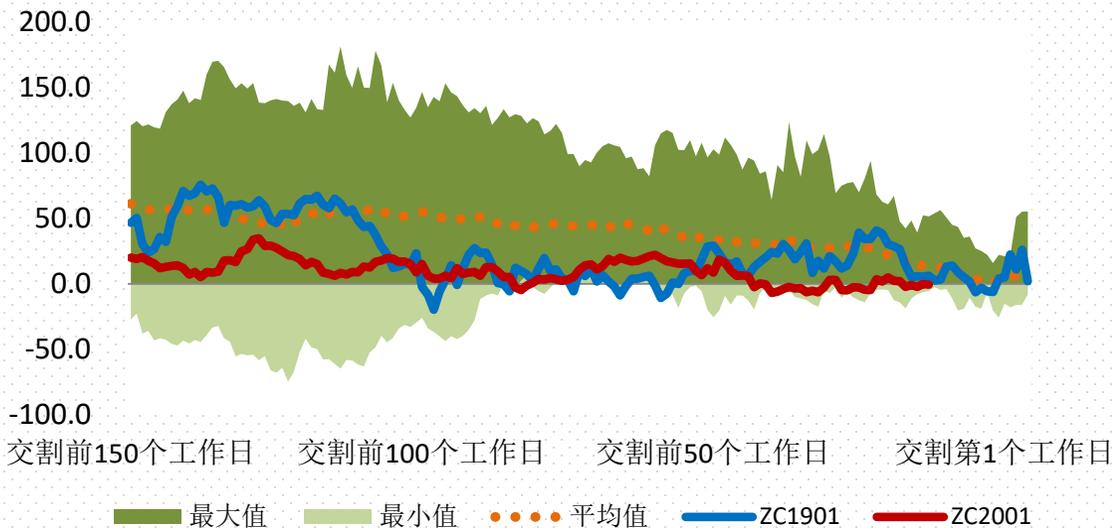
▶ 现货价格

		2019-12-20	2019-12-13	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
坑口	大同南郊	390.0	390.0	0.0	439.0	-11.16%	连续五周持平	偏小
	陕西榆林	380.0	382.0	-2.0	402.0	-5.47%	本周小回落	偏小
	内蒙鄂尔多斯	321.0	322.0	-1.0	337.0	-4.75%	本周小回落	偏小
价格指数	CCI5500	549.0	548.0	1.0	598.0	-8.19%	本周小反弹	偏小
	CCI5000	487.0	486.0	1.0	521.0	-6.53%	本周小反弹	偏小
进口煤	CCI进口5500	504.4	518.1	-13.7	573.1	-11.99%	本周回落	适中

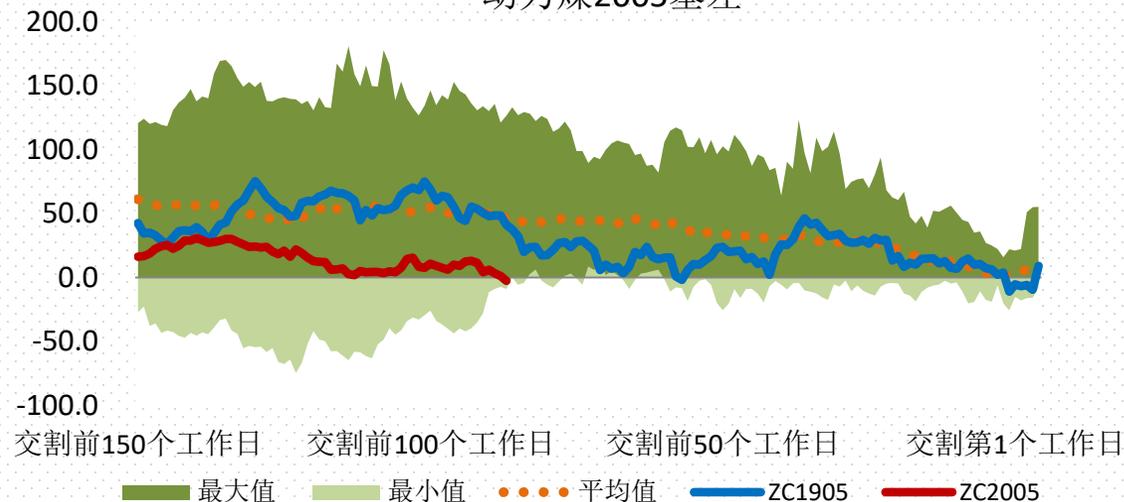
情绪略有升温，煤价小幅调整。煤矿事故再有发生，安全整治趋严加深，部分煤矿减产停产，产地煤价涨跌调整。港口成交仍不活跃，长协煤拉运为主，下游对市场煤多压价观望，供货商在逐步清库后报价偏稳定，有一定僵持，CCI5500本周基本继续持平在548一线，周五小反弹1元，CCI5000价格亦小涨1元至487。本周进口煤价格回落走低，CCI进口5500价格最新报504.4元/吨，较上周下跌13.7元，近期电厂招标减少，价格有松动。

基差走势

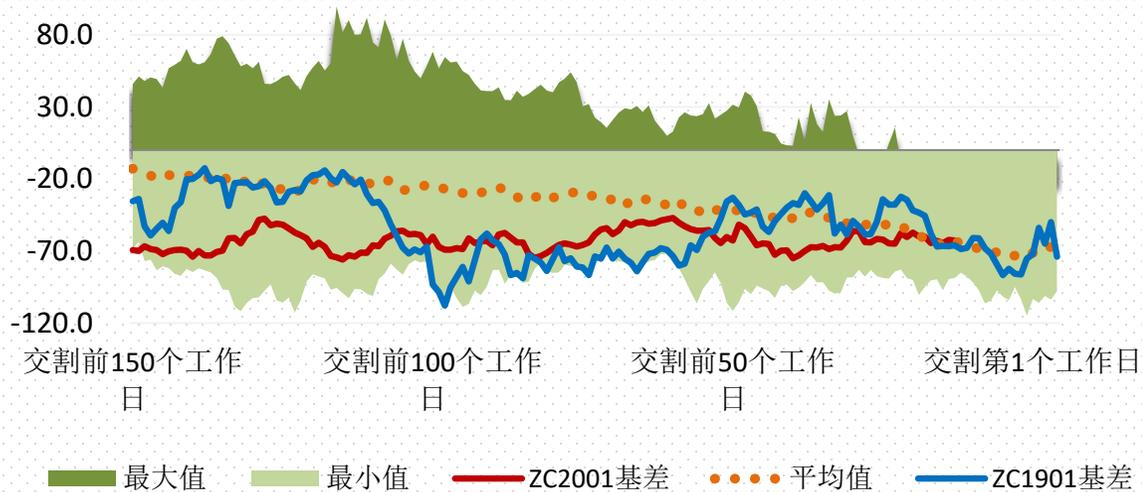
动力煤2001基差



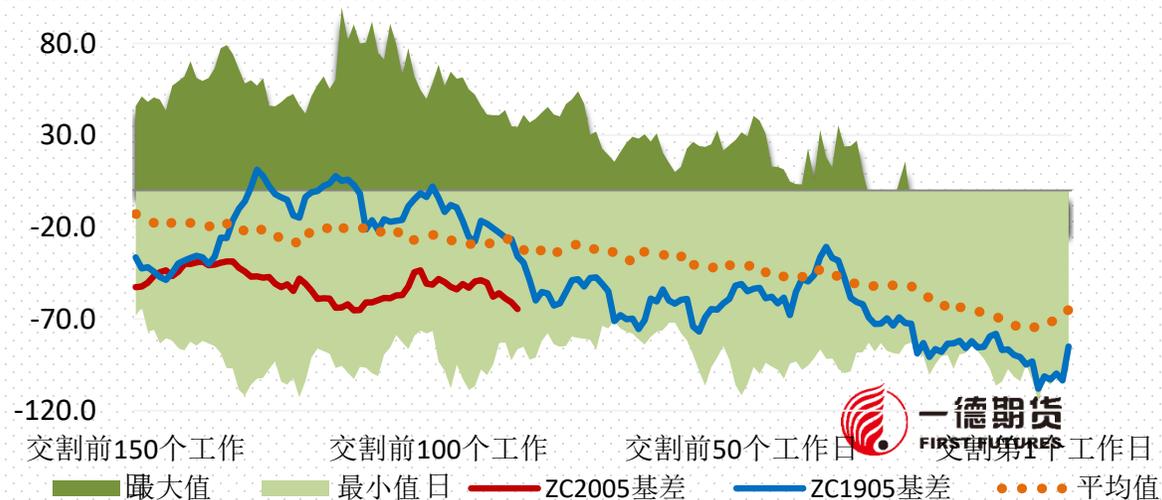
动力煤2005基差



动力煤2001替代品基差



动力煤2005替代品基差



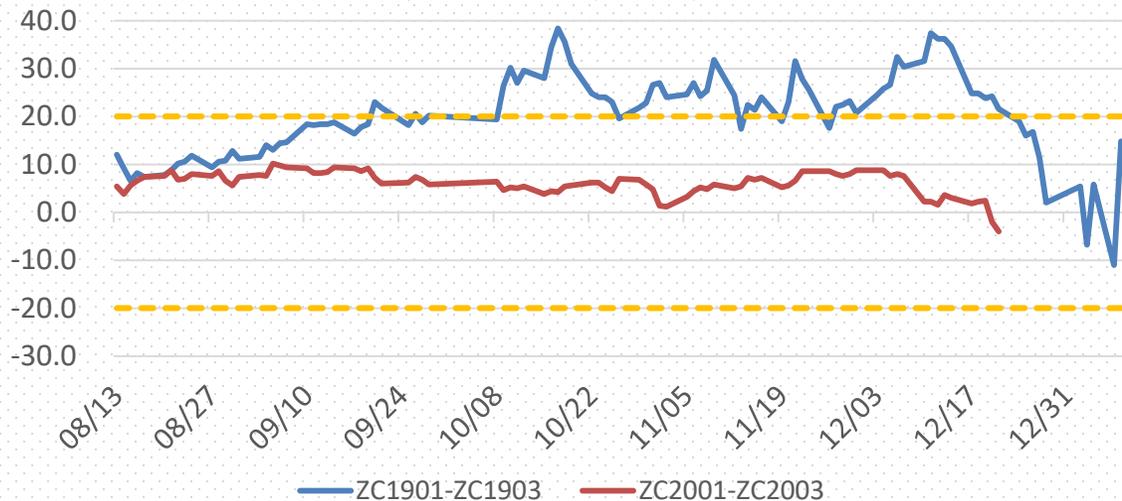
▶ 期货价格及价差

	收盘价		标准品基差			替代品基差		
	2019-12-20	2019-12-20	环比变化	同比变化	同期位置	2019-12-20	环比变化	同比变化
ZC2001	549.8	-0.8	-2.8	-6.0	适中	-62.8	-2.8	9.0
ZC2003	553.8	-4.8	-9.8	-34.2	偏低	-66.8	-9.8	-19.2
ZC2005	551.6	-2.6	-14.2	-40.2	偏低	-64.6	-14.2	-25.2

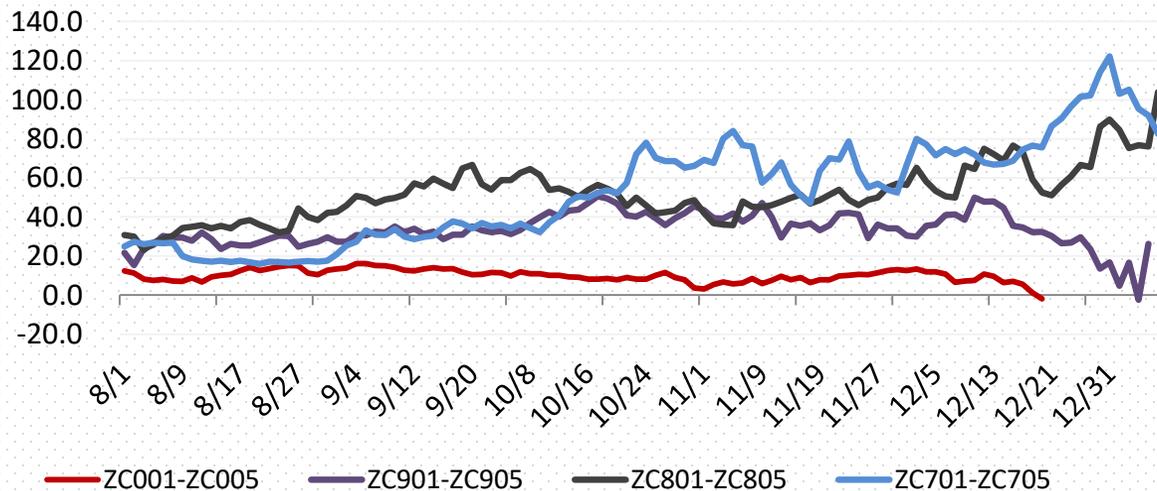
	2019-12-20	2019-12-13	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2001-ZC2003	-4.0	3.0	-7.0	24.2	-28.2	偏低
ZC2001-ZC2005	-1.8	9.6	-11.4	32.4	-34.2	偏低

▶ 价差分析

动力煤01、03月间价差



动力煤01、05月间价差



现货市场维稳运行，盘面持续反弹走高，期货升水现货，远月高于近月。01合约临近交割，多在现货附近震荡运行，保持小幅升水，截止周五收盘，01合约最新基差为-0.8元/吨，较上周五减少2.8元/吨；远月合约涨幅偏高，03合约基差为-4.8元/吨，环比上周减少9.8元/吨；05合约本周基差为-2.6元/吨，较上周减少14.2元/吨，各合约替代品基差相应有所减少。跨月价差看，01-03价差为-4，继续缩小7元；01-05价差由9.6缩至为-1.8，降11.4元，各合约月间价差明显低位运行。

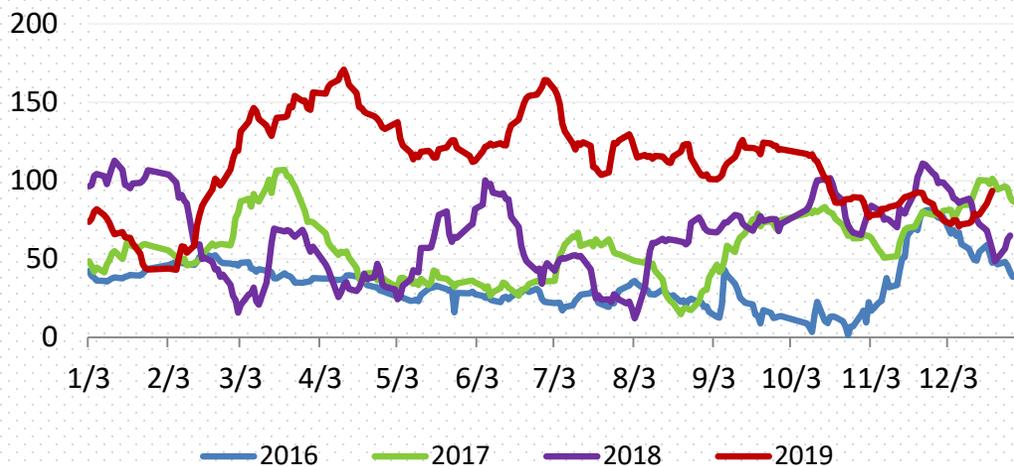


PART 3

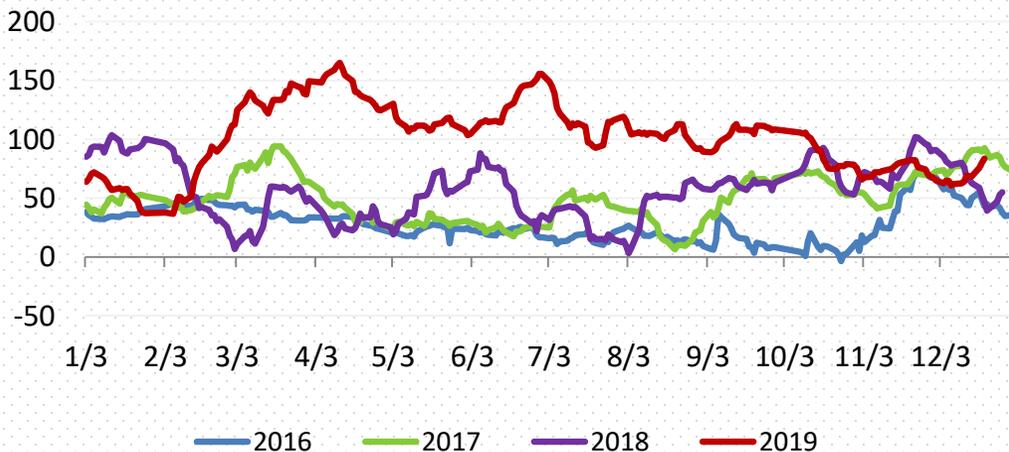
进口煤优势分析

进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



国内煤价维持偏稳运行，海运费窄幅波动，整体变动不大。本周进口煤价格明显回落，国内电厂招标减少，外矿后市预期悲观下，报价有松动，整体的内外价差有扩大，进口煤优势有增强。海关总署数据，11月中国进口煤及褐煤2078.1万吨，环比减少490.9万吨，同比增加163.1万吨。1-11月进口煤及褐煤29929.6万吨，同比增幅10.2%，超2018年进口总量1806.6万吨，预计2019年进口总量约3.2亿吨。

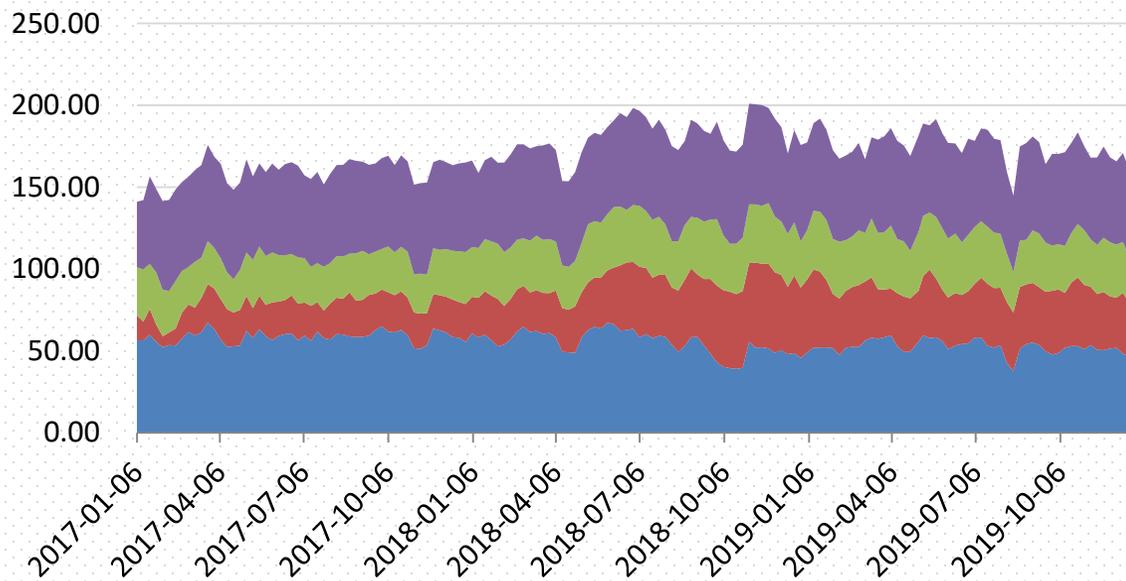


PART 4

北方港口供需

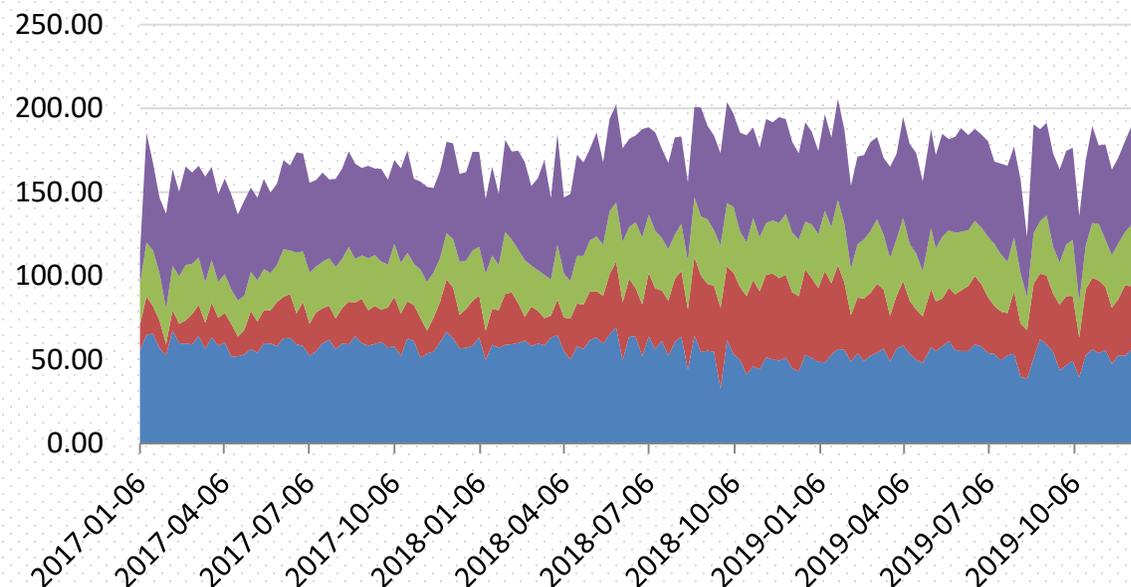
▶ 北方港口调度

北方四港周度日均调入量



■ 秦皇岛港 ■ 曹妃甸港 ■ 京唐港 ■ 黄骅港

北方四港周度日均吞吐量



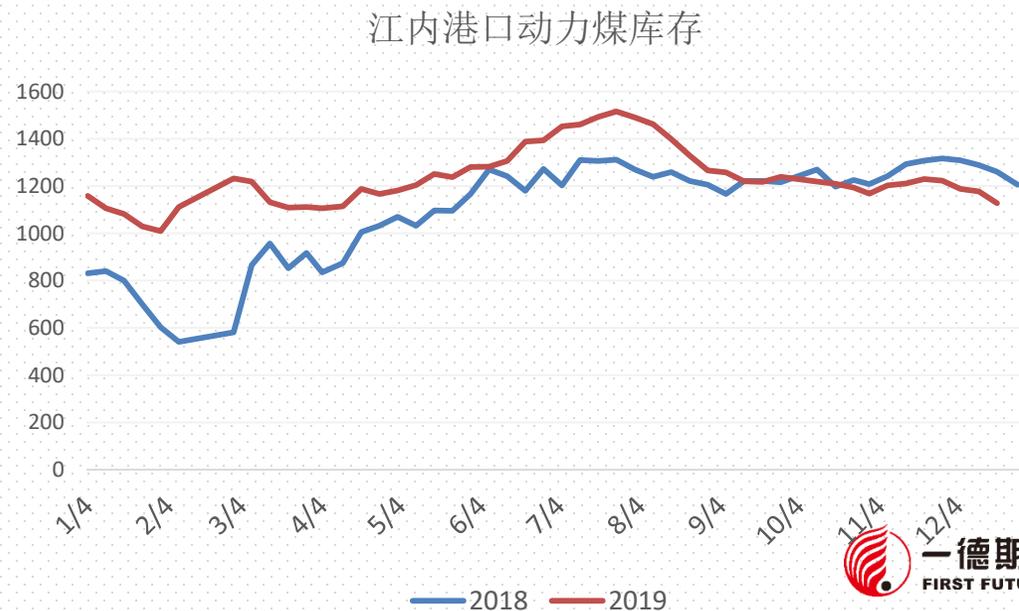
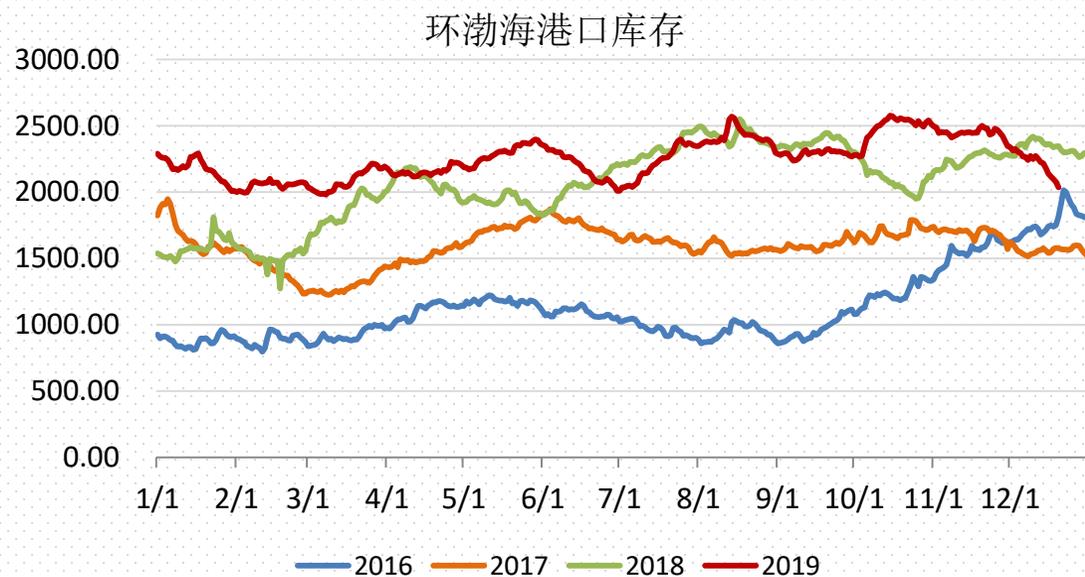
■ 秦皇岛港 ■ 曹妃甸港 ■ 京唐港 ■ 黄骅港

▶ 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	46.57	-1.74	49.69	50.94	52.51	55.16
曹妃甸港	32.64	-4.39	33.55	35.75	35.69	36.16
京唐港	27.96	-3.23	31.56	31.31	32.69	32.78
黄骅港	53.14	-1.14	53.16	53.14	54.83	55.79
四港合计	160.31	-10.50	167.97	171.14	175.73	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	53.43	2.47	53.07	53.16	52.71	55.69
曹妃甸港	40.84	6.61	37.72	38.51	36.13	34.69
京唐港	34.01	-1.97	34.35	32.39	32.73	32.14
黄骅港	57.57	3.71	55.06	53.87	54.56	55.57
四港合计	185.86	10.83	180.19	177.94	176.14	178.09

港口库存

库存	2019.12.20	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	547.00	-48.00	607.78	736.00	618.50	677.17
曹妃甸港	704.40	-60.40	827.23	925.60	322.20	568.87
京唐港	617.40	-42.40	627.93	614.10	371.00	487.43
黄骅港	167.00	-38.00	194.60	271.00	177.00	215.00
四港合计	2035.80	-188.80	2257.55	2546.70	1488.70	1948.47



▶ 港口情况

华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



临近年底，成本持续倒挂下，整体发运积极性不高，另在大风降雪影响下，部分道路封闭，调入受到限制，出现明显下滑。目前电厂日耗处于偏强水平，长协及刚需拉运维持下，港口调出维持高位。截止周五本周四港合计日均调入**160.31**万吨，较上周减少**10.5**万吨，年度均值以下运行；四港合计日均调出**185.86**万吨，较上周增加**10.83**万吨，维持偏高水平。本周在调出明显高于调入下，库存继续回落，周五四港合计库存**2036**万吨，较上周五减少**189**万吨，环渤海港口库存加速回落。本周江内港口库存亦继续回落，下降**50**余万吨，华东、华南港口库存小增。

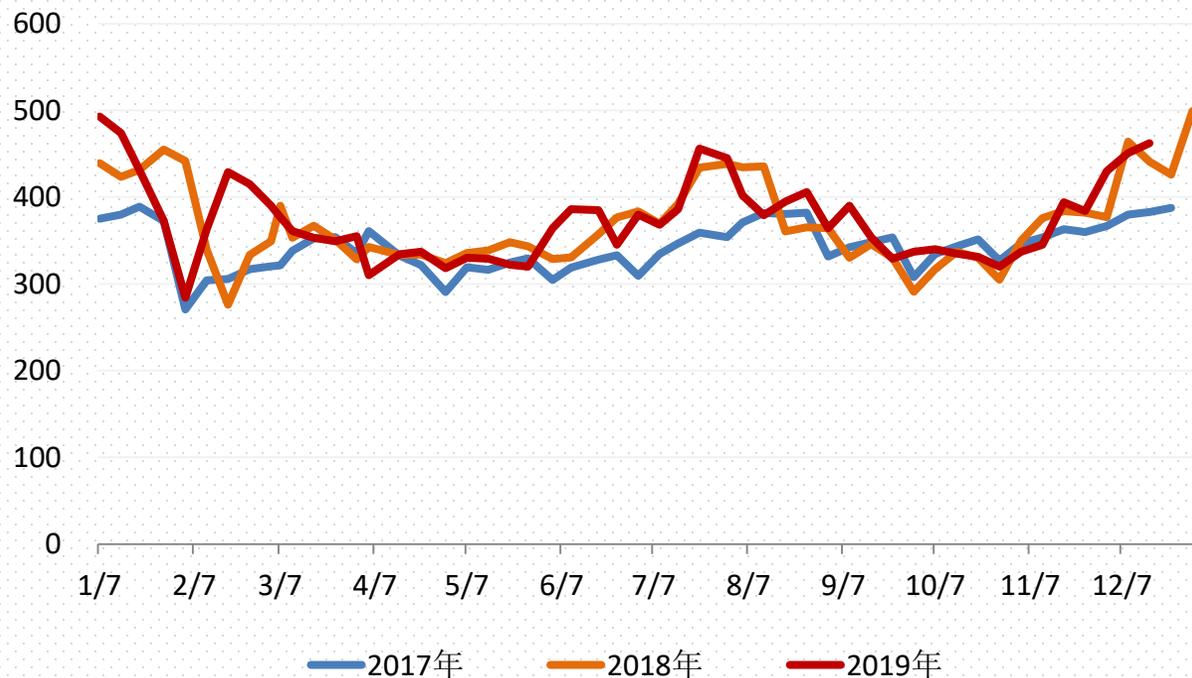


PART 5

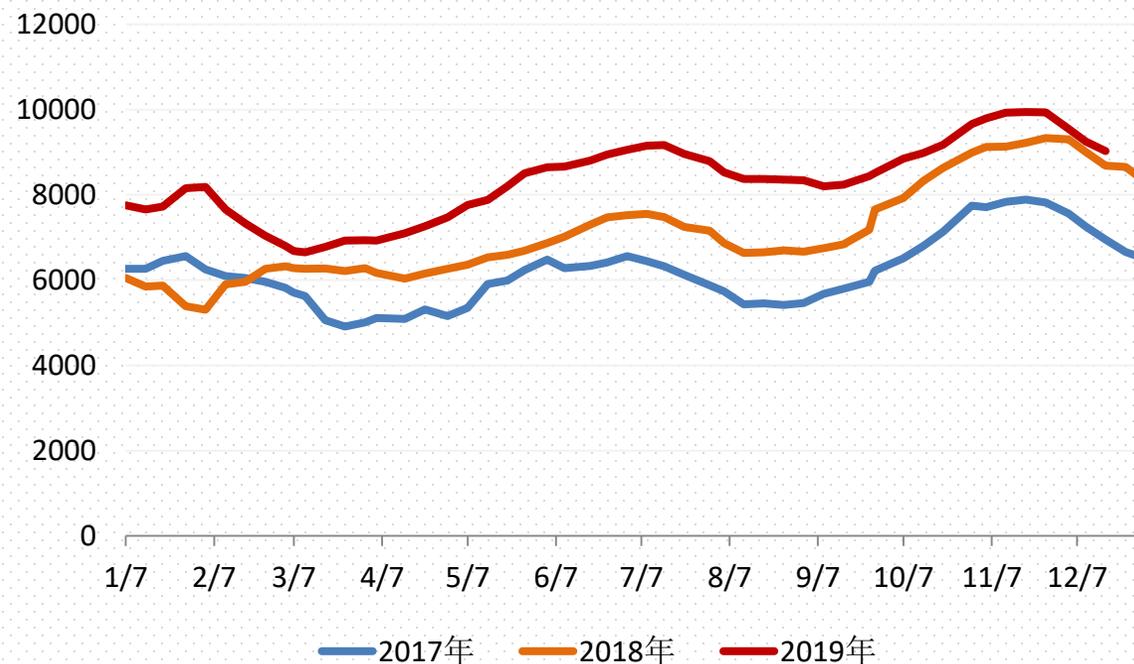
电厂供需

重点电厂

重点电厂当日耗煤

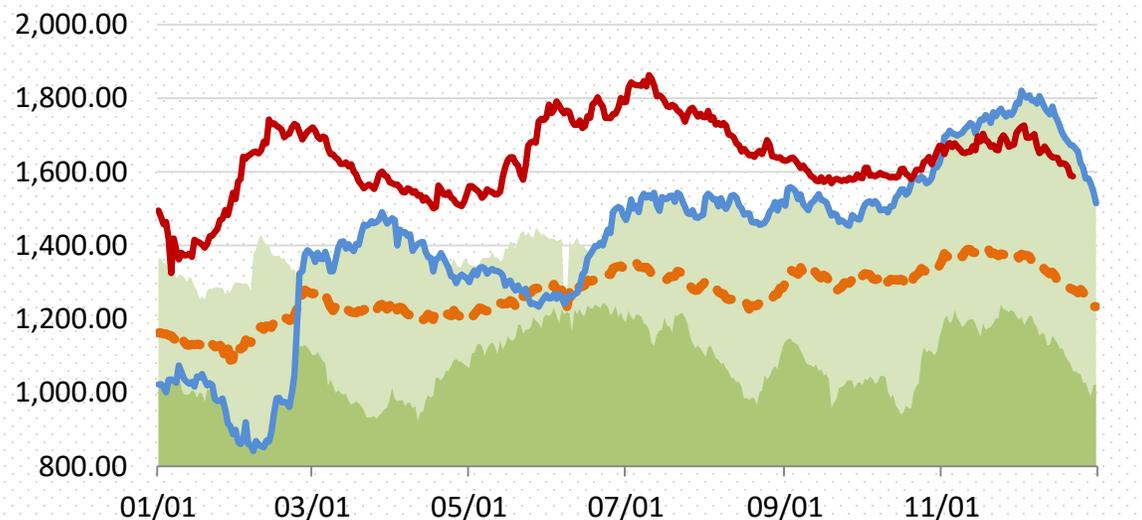


重点电厂库存



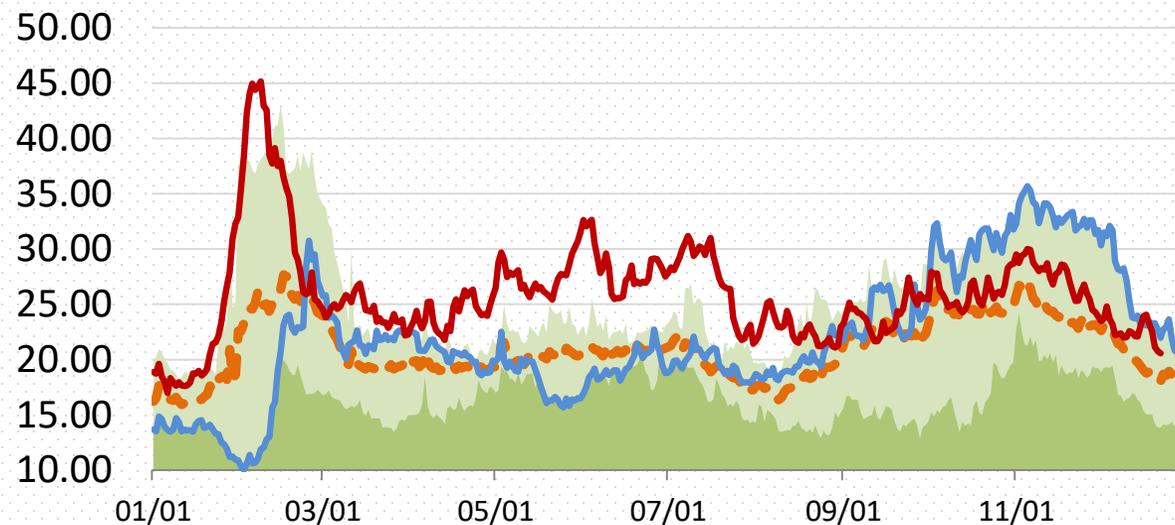
▶ 六大电厂

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

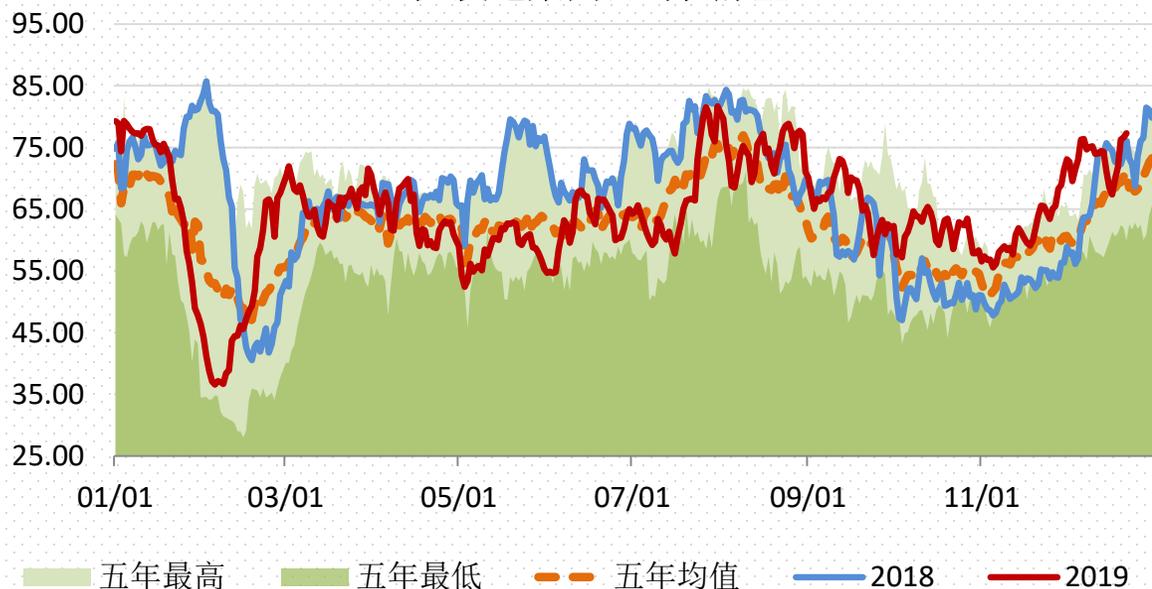


五年最高 五年最低 五年均值 2018 2019

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	72.53	74.02	-2.01%	-1.79%	75.28	61.01	69.47
六大电厂煤炭库存	1613.49	1651.48	-2.30%	-4.95%	1697.43	1100.03	1290.59
六大电厂库存可用天数	22.32	22.32	0.00%	-2.93%	22.99	14.62	18.62

六大发电集团日均耗煤量



迎峰度冬时节，电厂日耗整体高位运行，库存继续回落。本周六大电日耗周均值为72.5万吨，处于近五年同期均值偏高水平，耗煤需求存有一定支撑，不过继续上升显乏力，库存周均值为1613万吨，基本维持刚需拉运，并有所去库。重点电厂来看，12月18日，日供煤399万吨，当天耗煤476万吨，库存9023万吨，继续消耗库存，电厂供需形势仍较宽松。

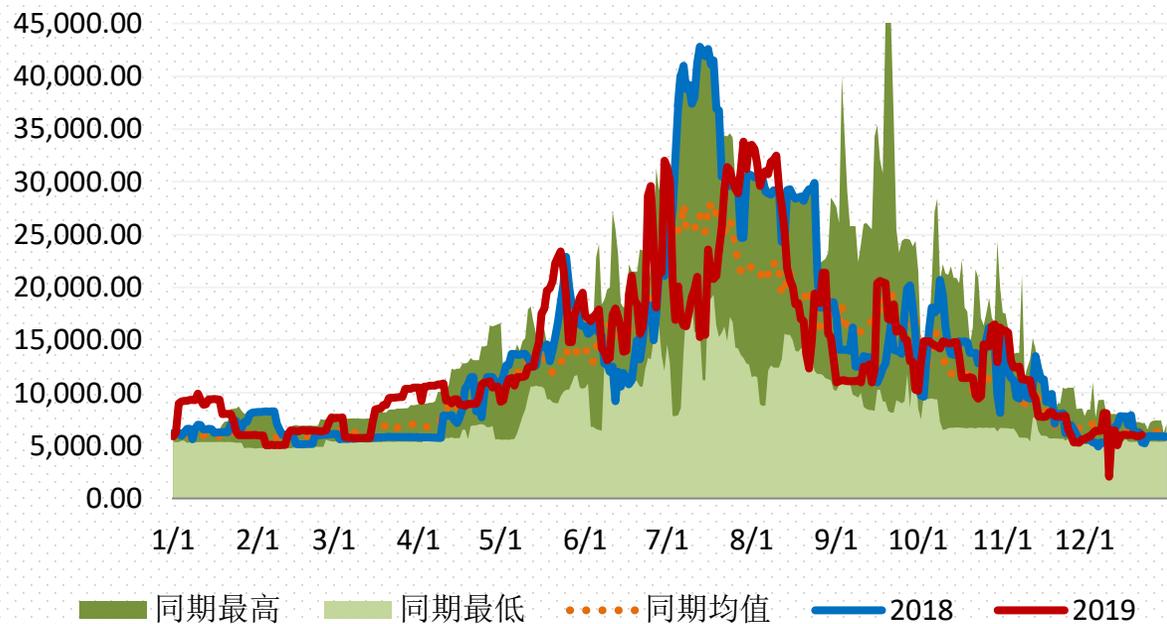


PART 6

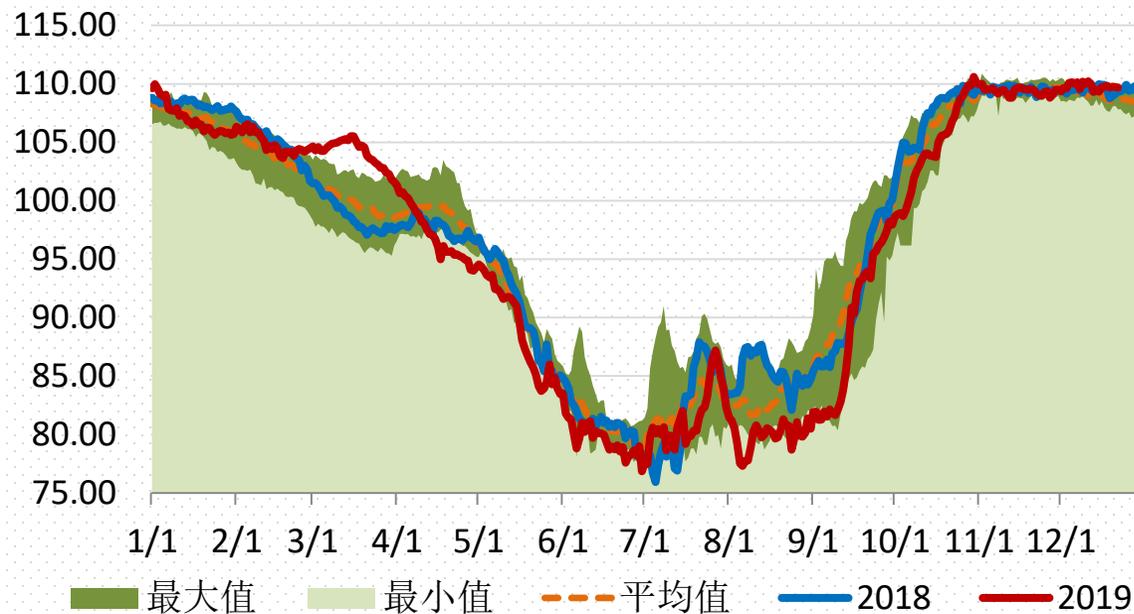
水电替代效应

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	5985.71	6018.57	-0.55%	-10.49%	19.31%	7230.00	5658.57	6362.57
三峡水头	109.68	109.82	-0.12%	0.30%	—	109.36	107.97	108.72

本周三峡出库流量日均值为5986立方米/秒，环比上周继续减少，同比降低10.49%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率约为19%；三峡上下游水位差日均值为109.68米，变化不大，水电出力有进一步趋弱，对火电有一定提振。



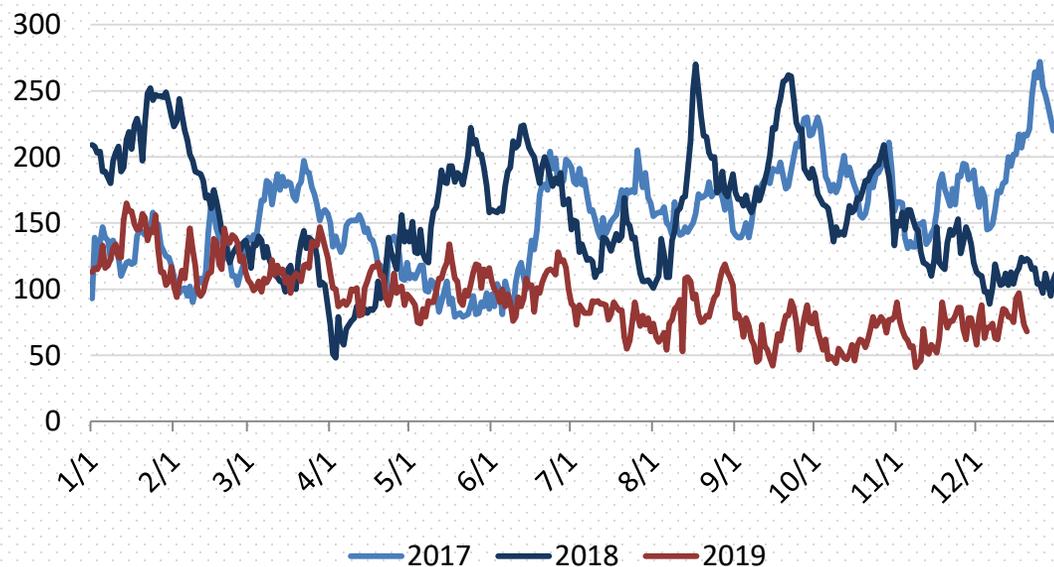
PART 7

海运状况

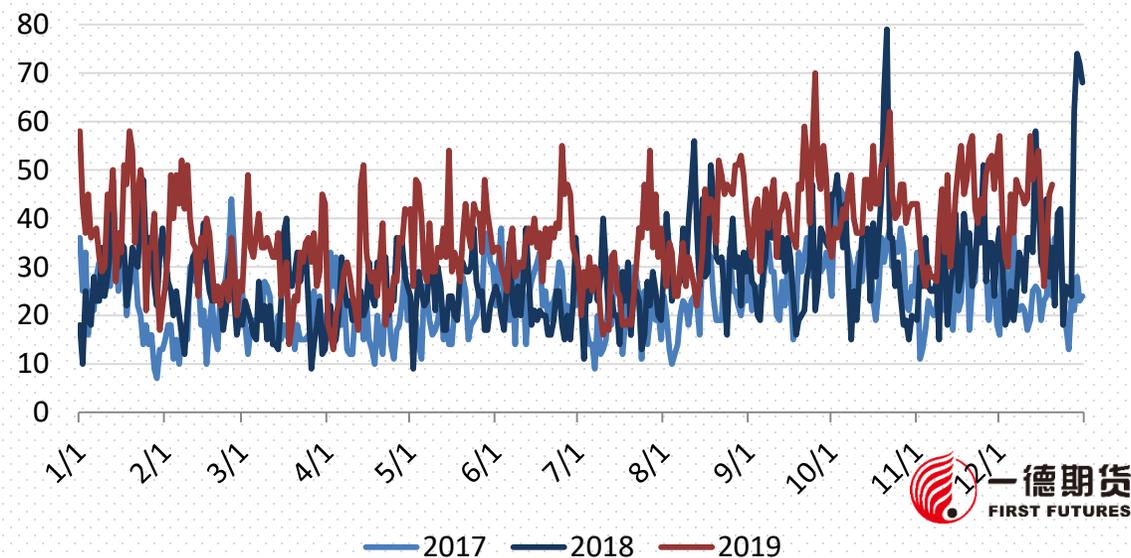
▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	2019.12.20	环比变化	同期最高	同期最低	同期均值	锚地船数
秦皇岛港	25 (8)	10 (-5)	111 (16)	30 (9)	71 (12)	偏少
曹妃甸港	10 (20)	-6 (1)	15 (16)	12 (9)	13 (12)	适中
京唐港	21 (19)	-3 (3)	18 (4)	12 (1)	15 (3)	适中
黄骅港	12	-12	78	60	69	偏少
四港合计	68 (47)	-11 (-1)	222 (36)	114 (19)	168 (27)	偏少

环渤海四港合计锚地船舶数

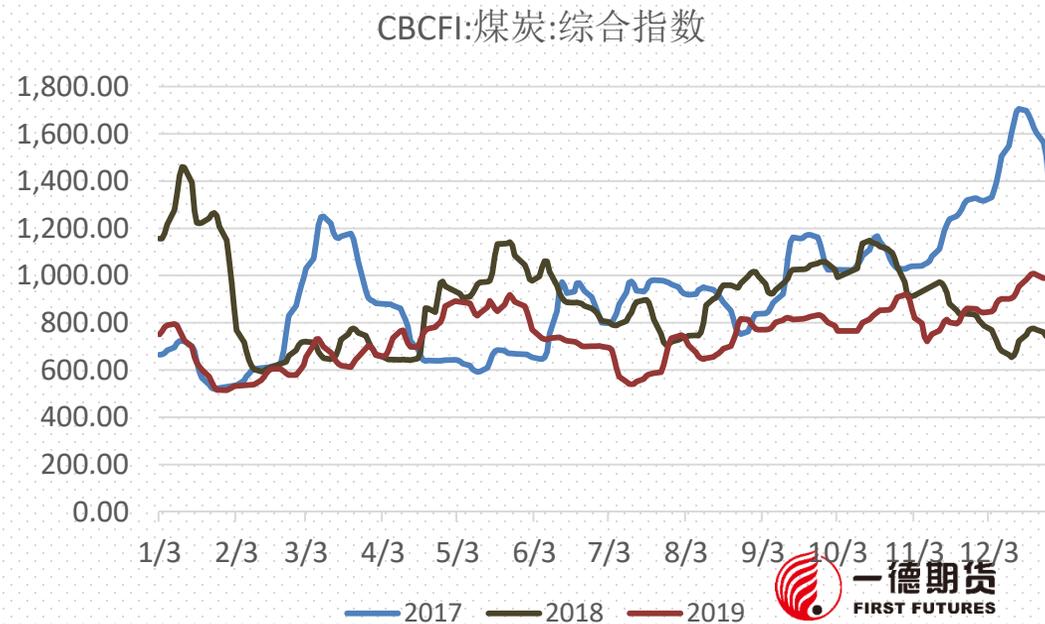
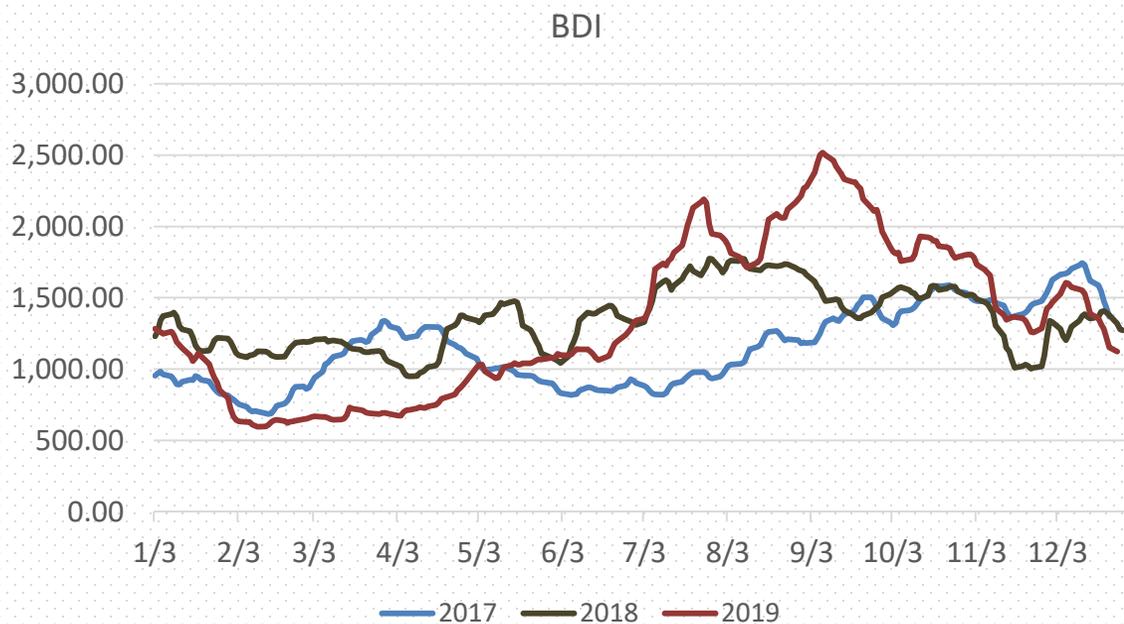


环渤海三港合计预到船舶数

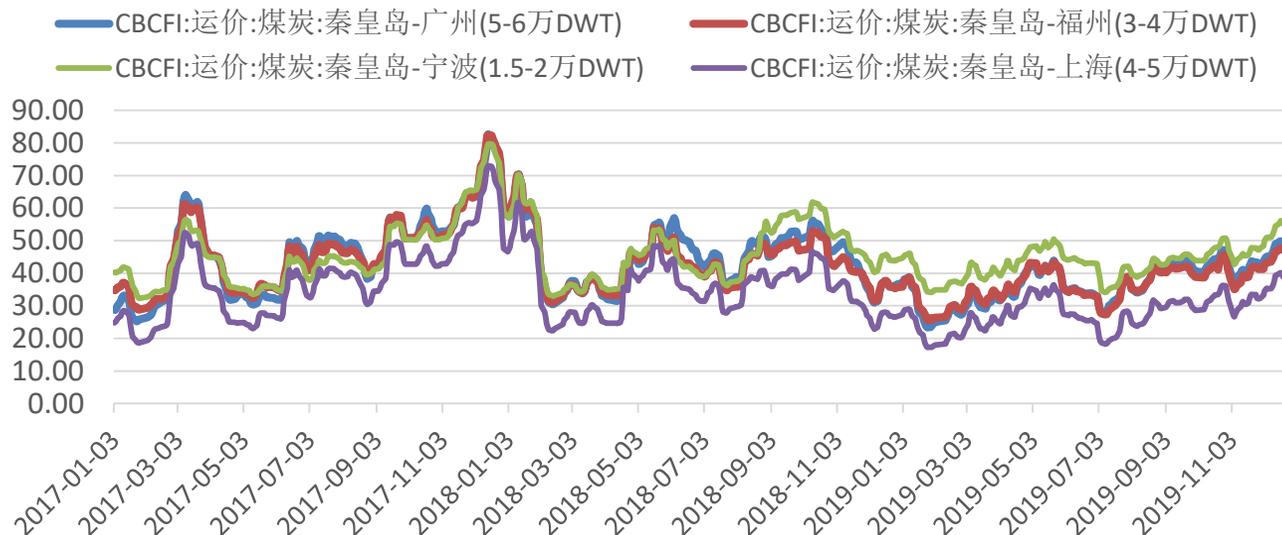


▶ 海运费综合走势

	2019-12-20	2019-12-13	环比变化	同比		2019-12-20	2019-12-13	环比变化	同比
BDI指数	1123.0	1355.0	-232.0	-14.80%	秦皇岛-宁波	55.2	54.5	0.7	22.94%
CBCFI指数	988.1	982.9	5.2	30.04%	秦皇岛-上海	38.9	39.3	-0.4	41.97%
秦皇岛-广州	48.8	49.0	-0.2	32.97%	秦皇岛-南京	48.0	47.8	0.2	26.65%
秦皇岛-福州	47.2	46.6	0.6	28.96%					



运输情况



本周四港合计锚地船舶总数为**68**艘，较上周五减少**11**艘，三港预到船舶数为**47**艘，较上周五变化不大，港口船舶数仍在低位运行。在目前耗煤偏强下，长协刚需采购释放较多，不过整体的拉运积极性仍一般。国内海运市场先扬后抑，整体偏稳运行，CBCFI指数最新报**988.1**，较上周续增**5**个点，国内其他航线多持稳，BDI指数再回落，最新报**1123**，较上周跌**232**个点。



PART 8

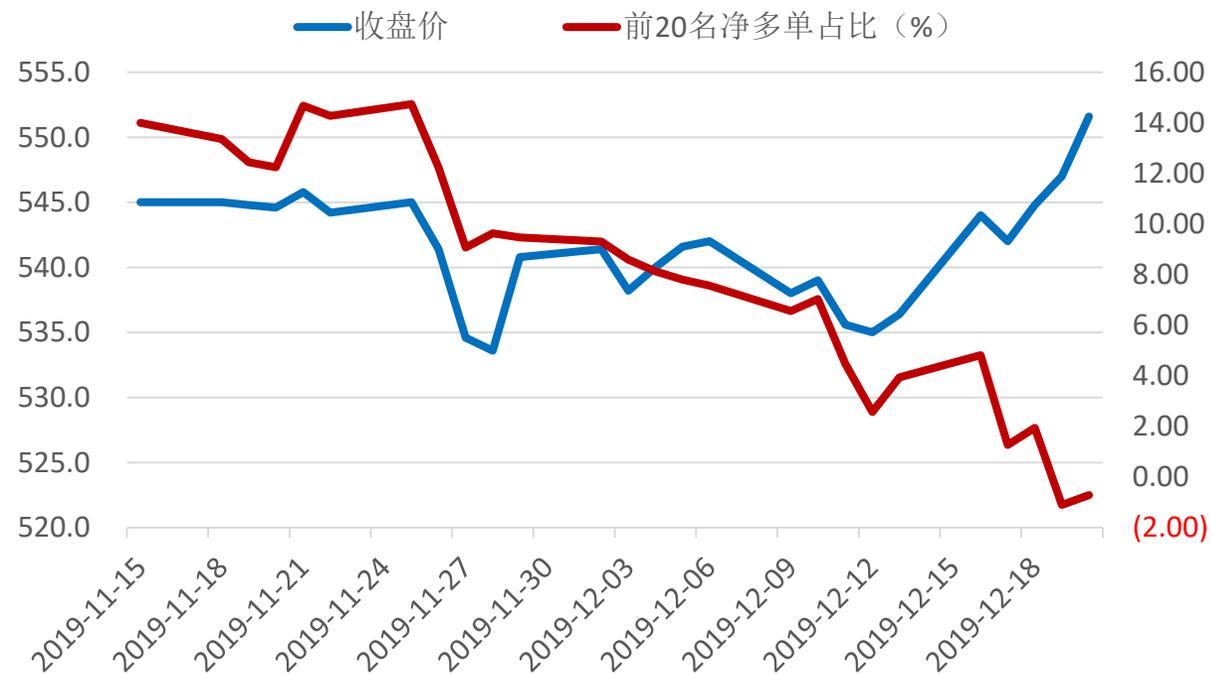
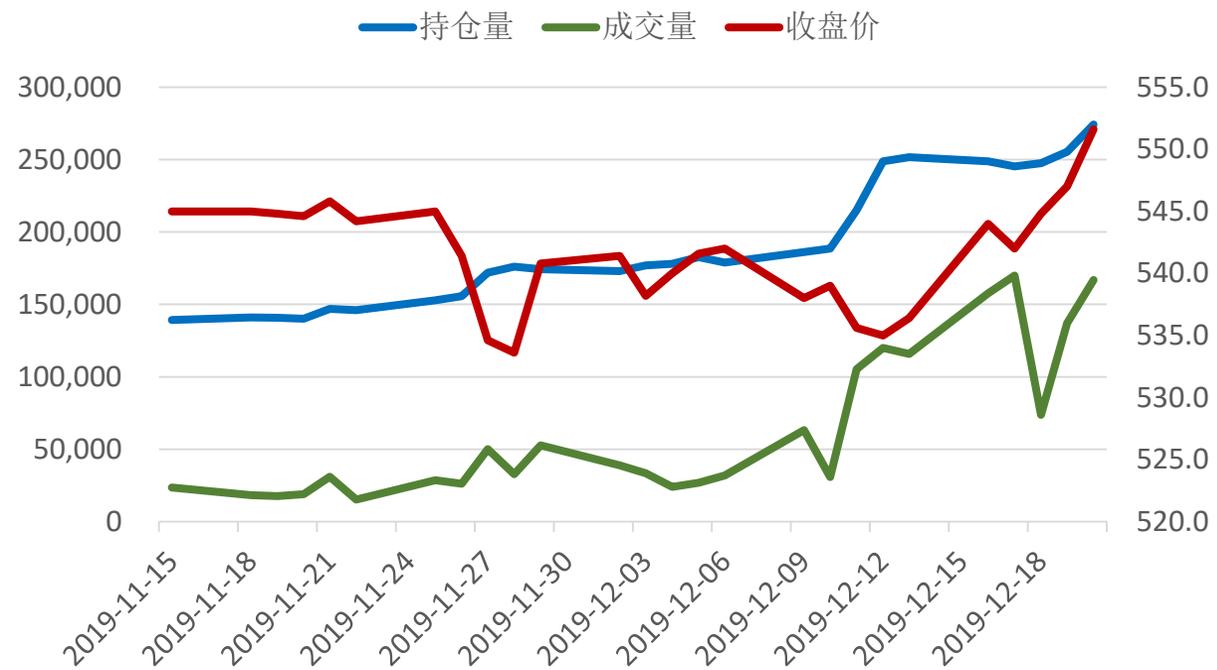
持仓分析

► 主力持仓分析

ZC2005	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
2019.12.20	274120	551.6	49248 (35.93%)	72253 (52.72%)	96212 (70.20%)	53781 (39.24%)	73785 (53.83%)	97181 (70.90%)
2019.12.13	251552	536.4	46241 (36.76%)	65440 (52.03%)	92166 (73.28%)	44752 (35.58%)	64513 (51.29%)	87214 (69.34%)
增幅	22568 (8.97%)	15.2 (2.83%)	3007 (6.50%)	6813 (10.41%)	4046 (4.39%)	9029 (20.18%)	9272 (14.37%)	9967 (11.43%)

12月20日收盘后05合约总持仓至27.4万手，周增2.3万手，收盘价报551.6，上涨15个点，本周强势反弹上行，升水现货。持仓集中度上，本周多头持仓集中度有一定趋弱，空头持仓集中度增加，净持仓为空头。增仓集中度看，多头增仓主要集中在前10名上，空头增仓主要集中在前5名上，空单增幅整体高于相应多单。

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