



一德期货【动力煤】周报 2020-02-24

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、据国家能源局统计，2月17日，全国在产煤矿1274处；产能29.15亿吨/年；煤矿产能复产率70.2%，自2月1日统计以来首次突破70%；日产量712万吨，自2月1日统计以来首次突破700万吨。
- 2、截至2月21日，鄂尔多斯市累计生产煤矿121座，总产能4.85亿吨，其中当日复工复产煤矿8座。截止23日鄂尔多斯地方在产地方煤矿约105座，比月初涨80座，
- 3、按照党中央、国务院决策部署，国家发改委出台阶段性降低用电成本政策，对缓解企业经营压力，助力企业复工复产，稳定社会经济预期具有重大意义。国家电网公司党组坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，以最快速度、最有力行动，坚决执行阶段性降低用电成本政策，将国家抗击疫情、支持企业发展的政策红利，落实到每一个电力客户。**国家电网公司党组专题研究出台八项举措，以坚决落实好阶段性降低用电成本政策，减免电费约489亿元**，支持大工业和一般工商业企业。**南方电网公司党组坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，服务疫情防控和经济社会发展大局，在前期已出台的支持疫情防控和企业复工复产供电服务保障六条举措基础上，第一时间研究出台五项措施落实阶段性降低用电成本政策，2月1日至6月30日期间将为一般工商业和大工业企业减免电费106亿元**，本次减免电费全部由南方电网公司承担，进一步支持企业复工复产、共渡难关。
- 4、2月22日6时17分许，山东能源集团龙垆矿井发生冲击地压事故，4人被困井下，其他人员已安全升井。当日，山东煤矿安全监察局发布紧急通知要求，山东能源集团权属的冲击地压矿井已全部停止生产，全省其他对安全没有把握的矿井、防冲措施不到位的矿井也要立即停产，全面排查隐患。

► 本周观点及策略

主产地复产煤矿数量继续增加，煤矿产能复产率有明显提升，交通运输管制检查有所放松，供应端释放相对较快，市场对供给担忧情绪减弱。不过复产虽有好转但供应并不显宽裕，疫情影响下，部分煤矿只有一班人员生产，整体产量相对仍偏低，矿上拉运比较火热，地销较好，坑口煤价有上调。在供应有增下，港口调入有小幅回升，不过较正常水平仍偏低，本周在下游拉运不积极和封航影响下，港口调出再下滑，致使库存企稳回升。不过港口市场煤源仍偏少，发运倒挂，成交虽不活跃但供货商报价维持坚挺，5500大卡煤价多持稳在576元/吨附近，5000大卡持平在516元/吨附近。下游复工进程仍缓慢，不及预期，反映在耗煤水平上看，沿海六大电厂前半周日耗继续在39万吨震荡徘徊，后半周稍有起色，回升至42万吨左右，整体需求依旧偏弱，拉运多有放缓。盘面主力进一步回落至550上方附近后震荡调整，基差扩大，修复贴水动力有增强，目前看550一线存有一定支撑。仍需进一步关注供给复产与需求恢复之间的博弈情况，操作暂偏谨慎。

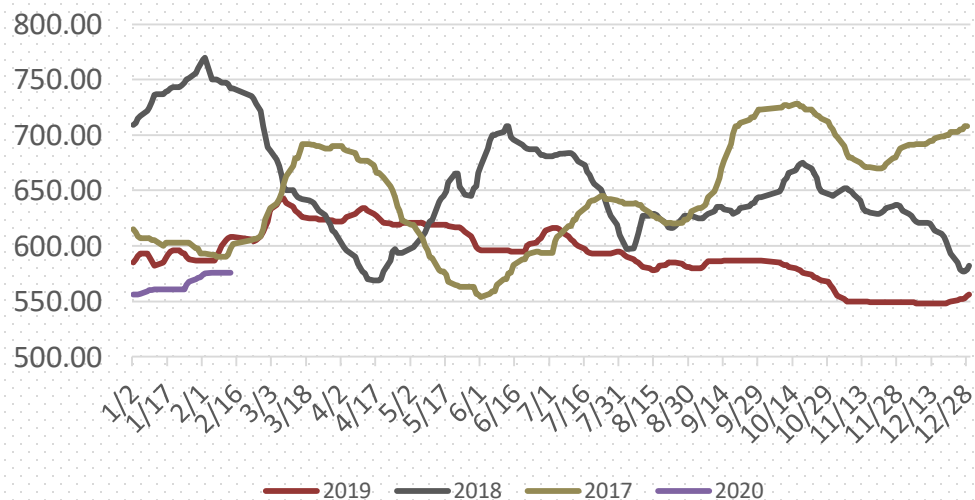


PART 2

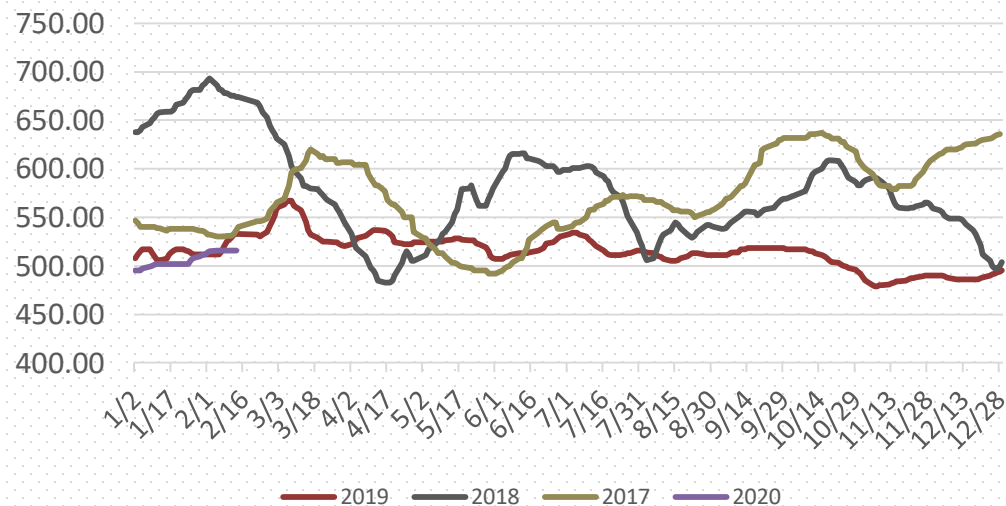
价格走势及价差分析

现货价格

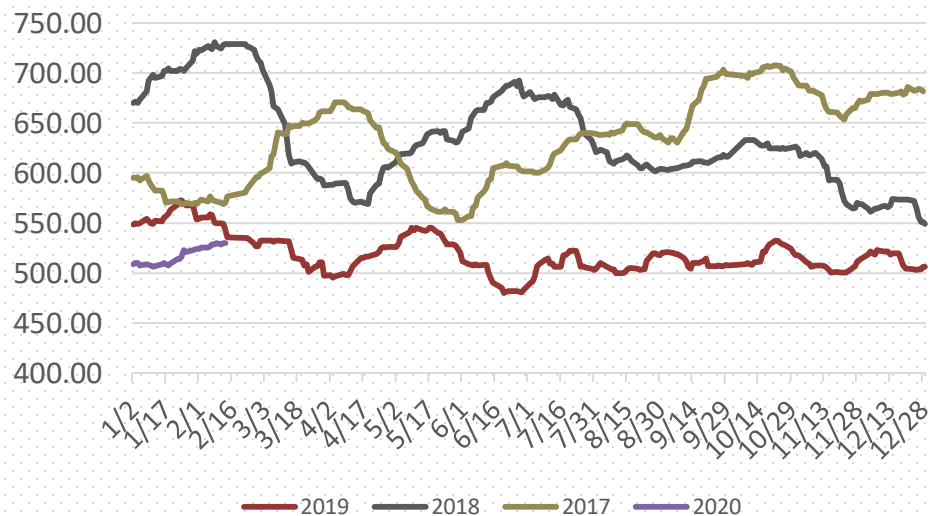
CCI5500



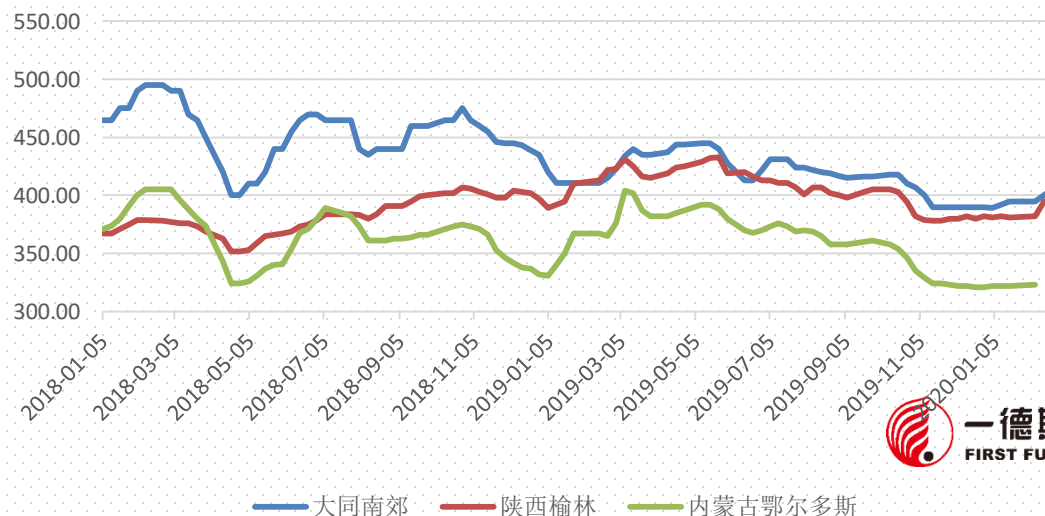
CCI5000



CCI进口5500



坑口价格



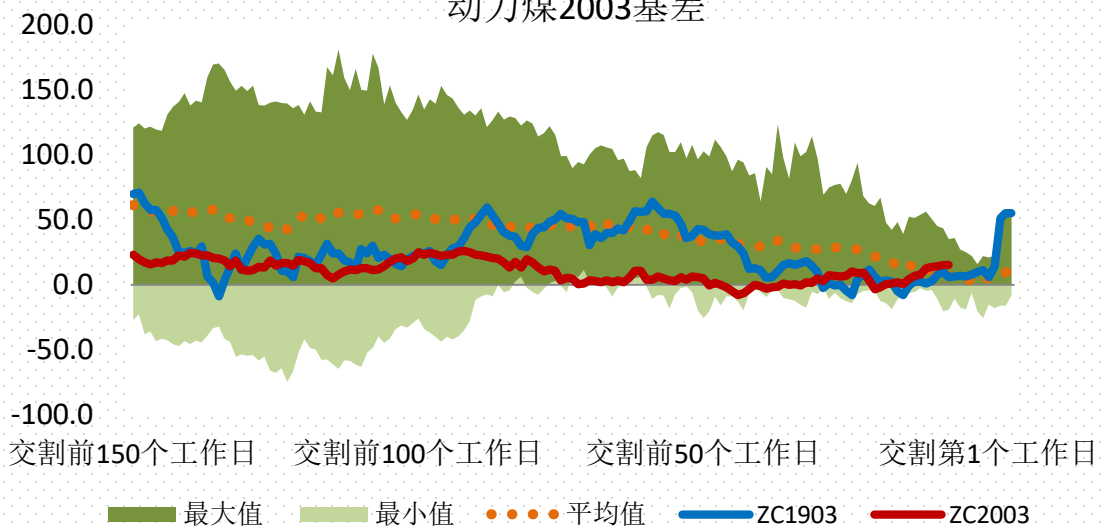
▶ 现货价格

		2020-02-21	2020-02-14	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
坑口	大同南郊	405.0	400.0	5.0	411.0	-1.46%	连续两周上涨	偏小
	陕西榆林	395.0	395.0	0.0	413.0	-4.36%	本周持平	偏小
	内蒙鄂尔多斯	—	—	—	367.0	—		
价格指数	CCI5500	576.0	576.0	0.0	600.0	-4.00%	本周持平	偏小
	CCI5000	516.0	516.0	0.0	525.0	-1.71%	本周持平	偏小
进口煤	CCI进口5500	529.8	528.4	1.4	549.8	-3.64%	连续三周小反弹	偏小

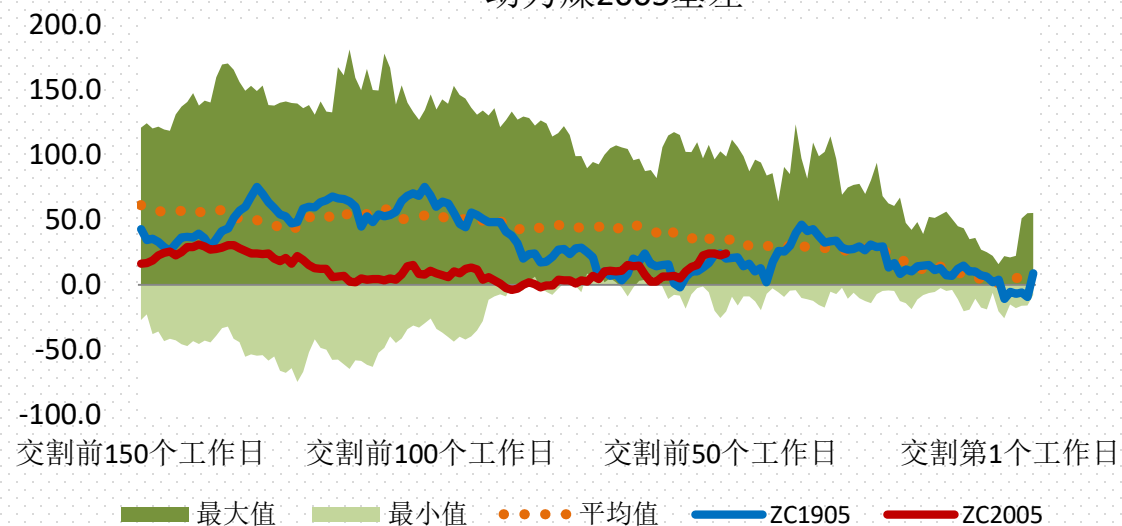
产地煤矿复产数量继续增加，整体产能复产率明显提升，不过部分煤矿实际产量仍偏低，供应虽有好转但并不显宽松，地销较好，产地煤价整体有上调。本周港口调入小幅回升，但仍在低位，港口库存企稳有增，不过市场煤源仍偏紧，产地涨价后发运倒挂加剧，成交虽稀少，但供货商报价依旧坚挺。本周CCI5500价格持稳在576元/吨，CCI5000持平在516元/吨。CCI进口5500价格仍有小反弹，最新报价529.8元/吨。

基差走势

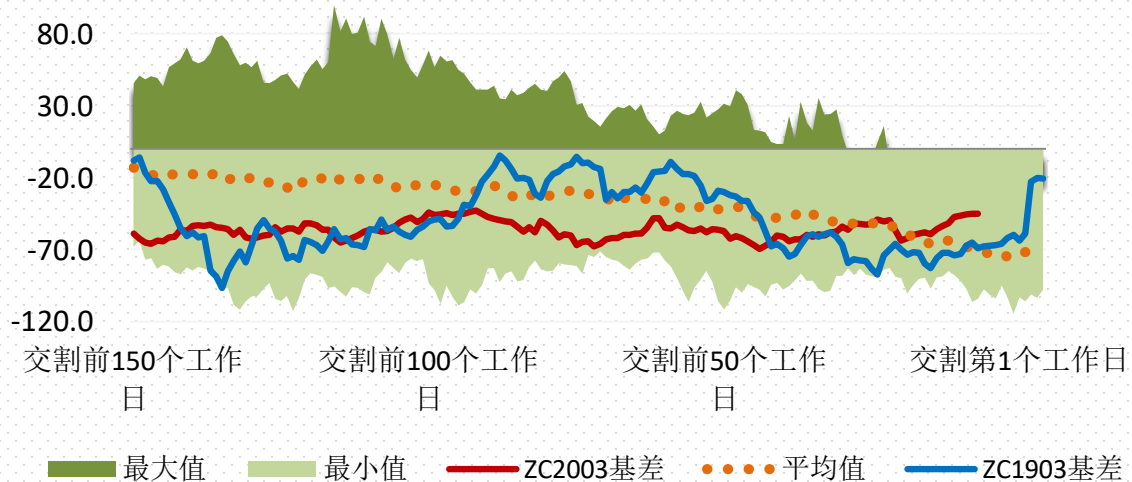
动力煤2003基差



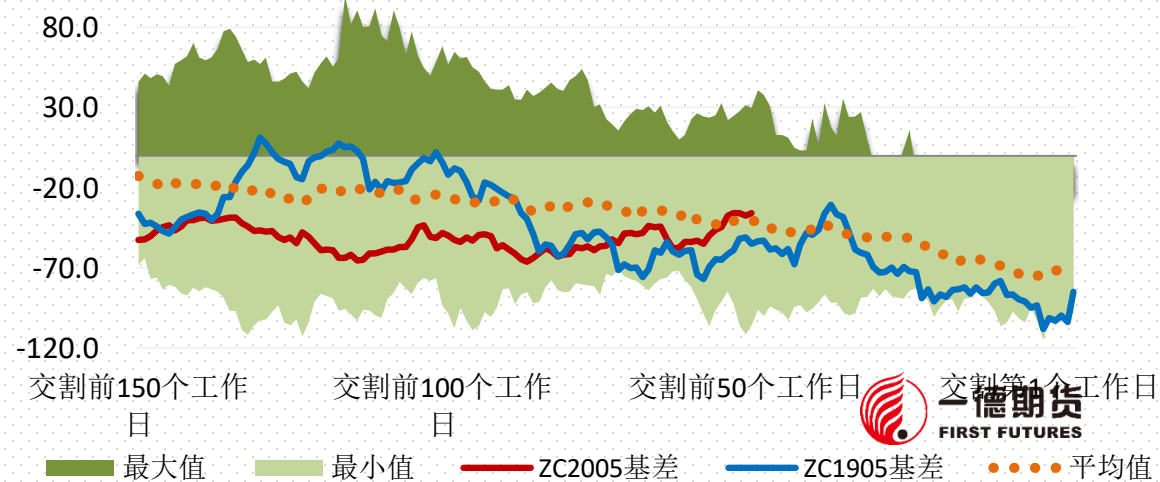
动力煤2005基差



动力煤2003替代品基差



动力煤2005替代品基差



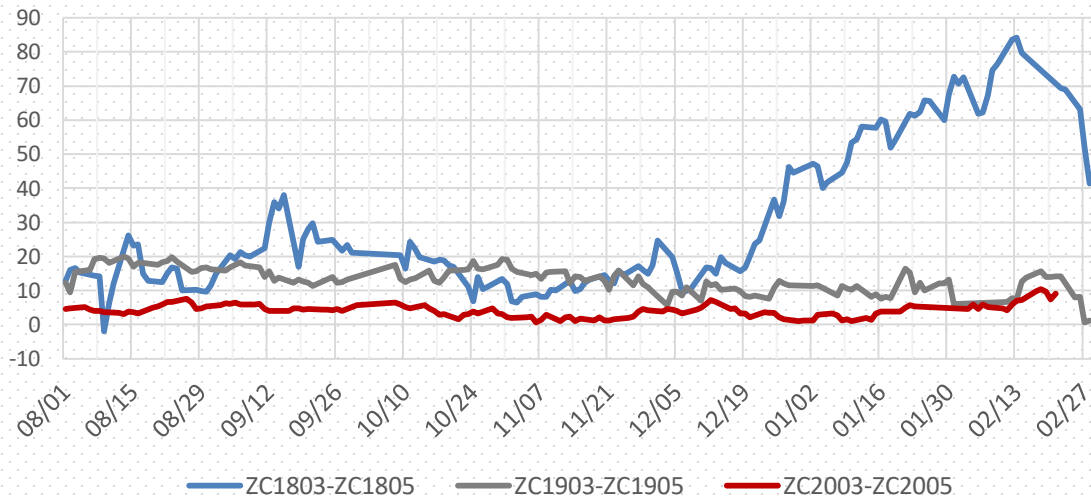
▶ 期货价格及价差

	收盘价		标准品基差			替代品基差		
	2020-02-21	2020-02-21	环比变化	同比变化	同期位置	2020-02-21	环比变化	同比变化
ZC2003	561.0	15.0	7.0	8.8	偏高	-45.0	7.0	22.8
ZC2005	552.0	24.0	8.8	3.6	适中	-36.0	8.8	17.6
ZC2007	549.8	26.2	6.6	10.4	偏高	-33.8	6.6	24.4

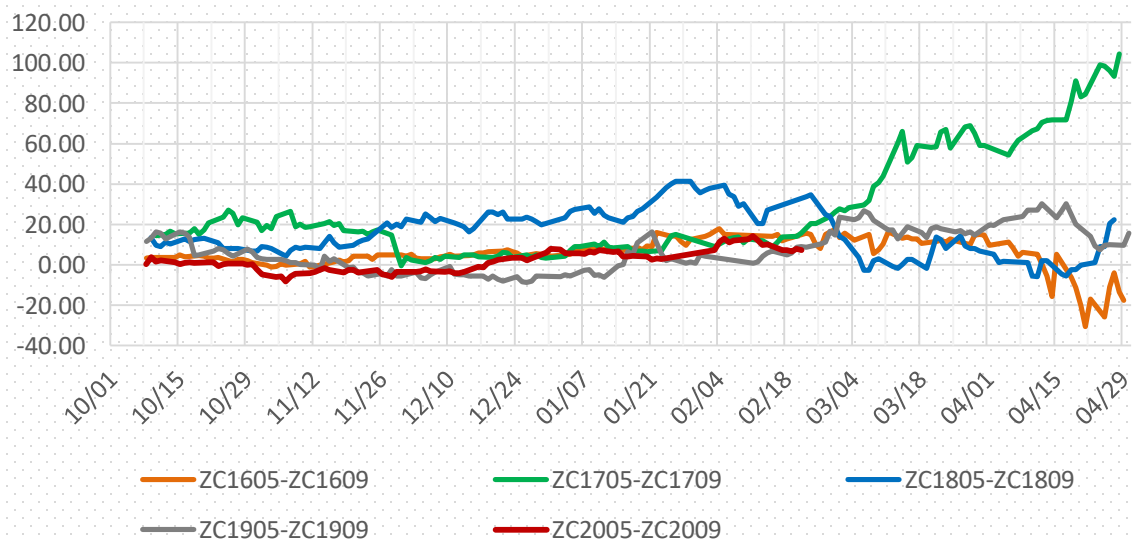
	2020-02-21	2020-02-14	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2003-ZC2005	9.0	7.2	1.8	14.2	-5.2	适中
ZC2005-ZC2009	7.4	10.2	-2.8	9.2	-1.8	适中

▶ 价差分析

动力煤03、05价差



动力煤05、09价差



本周现货价格维稳，盘面继续下跌，各合约基差再有扩大。截止周五收盘，03合约最新基差为15元/吨，较上周增加7元/吨，临近交割，贴水相对较大；主力05合约跌破560一线回落至550附近，基差运行至24元/吨，环比增加8.8元/吨；07合约基差为26.2元/吨，增加6.6元/吨，各合约替代品基差相应有所增加。跨月价差看，03-05价差为9，再扩大1.8元；05-09价差缩2.8元至7.4元。

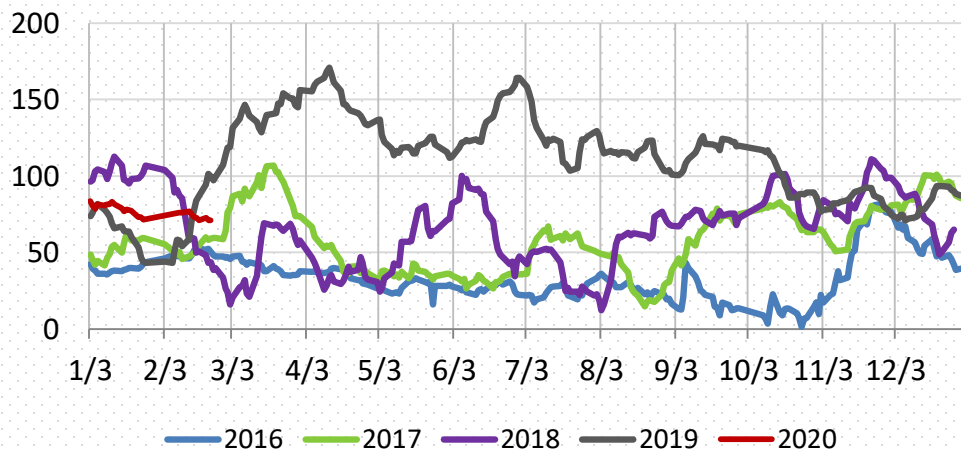


PART 3

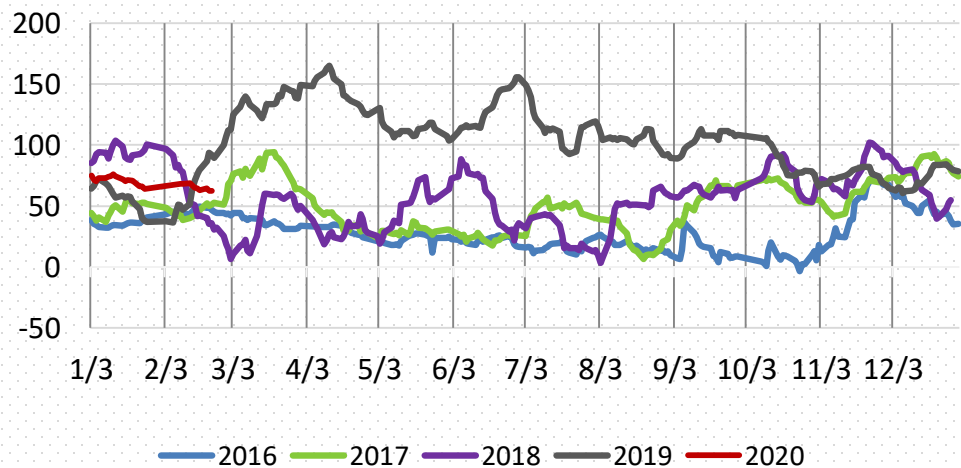
进口煤优势分析

进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



国内供应逐步恢复，煤价暂偏稳。企业复工缓慢，需求不振，运力较宽松，海运费继续低位震荡。疫情影响下，进口煤装船到港通关时间也有一定延迟，国内招标有减少，外矿报价趋向稳定。本周国内外煤价整体变动不大，内外价差偏稳定。。

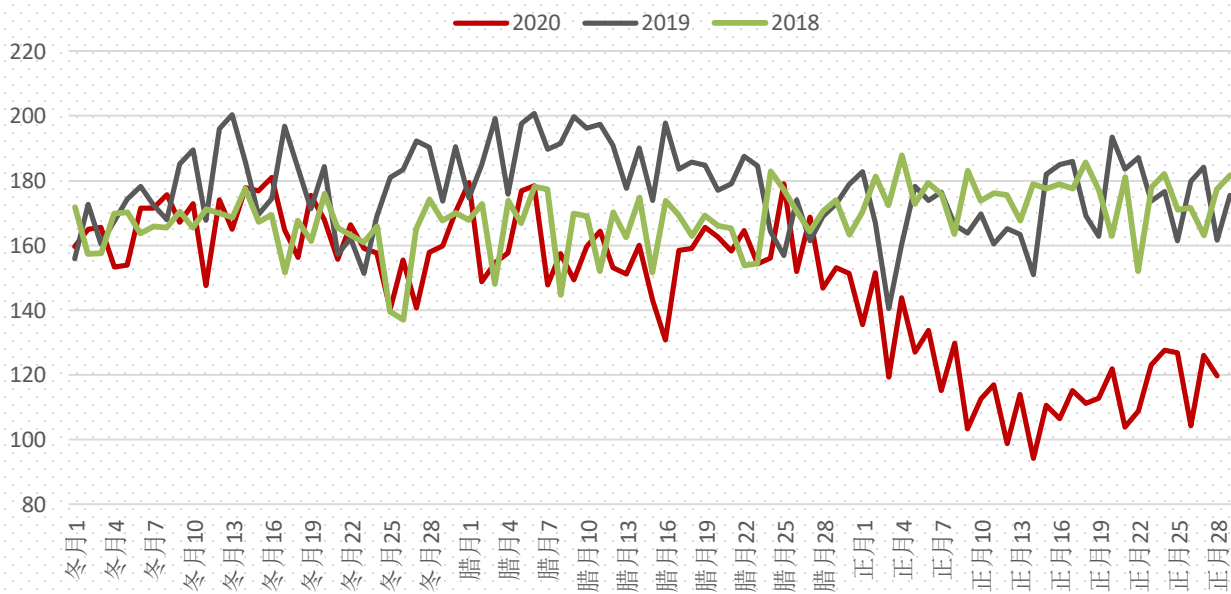


PART 4

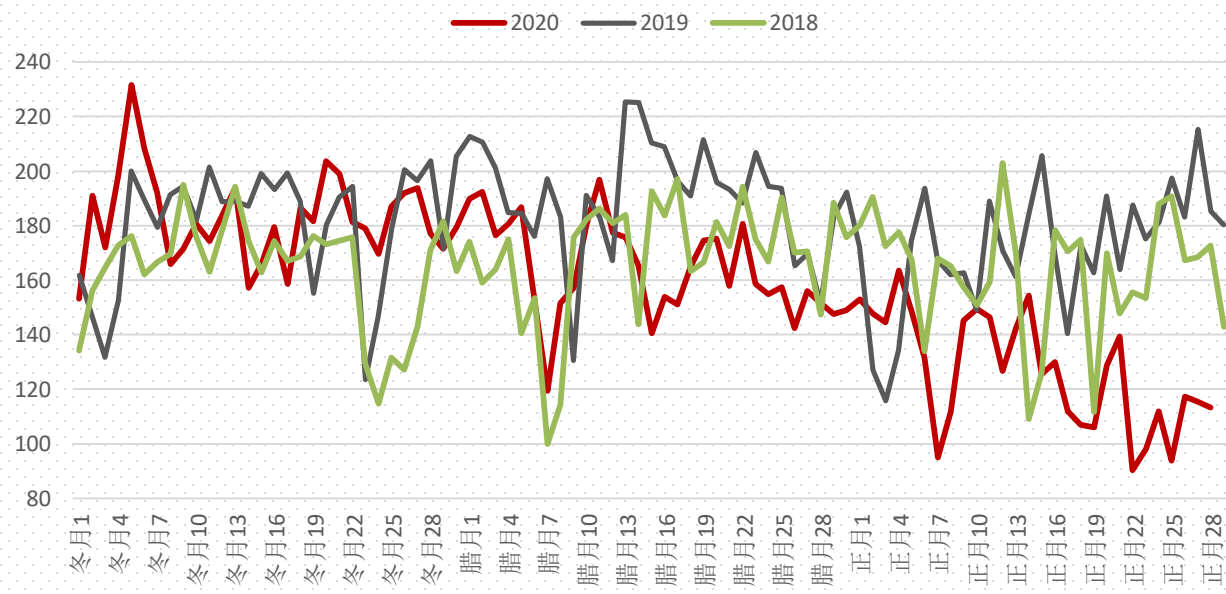
北方港口供需

北方港口调度

春节前后北方四港合计调入量

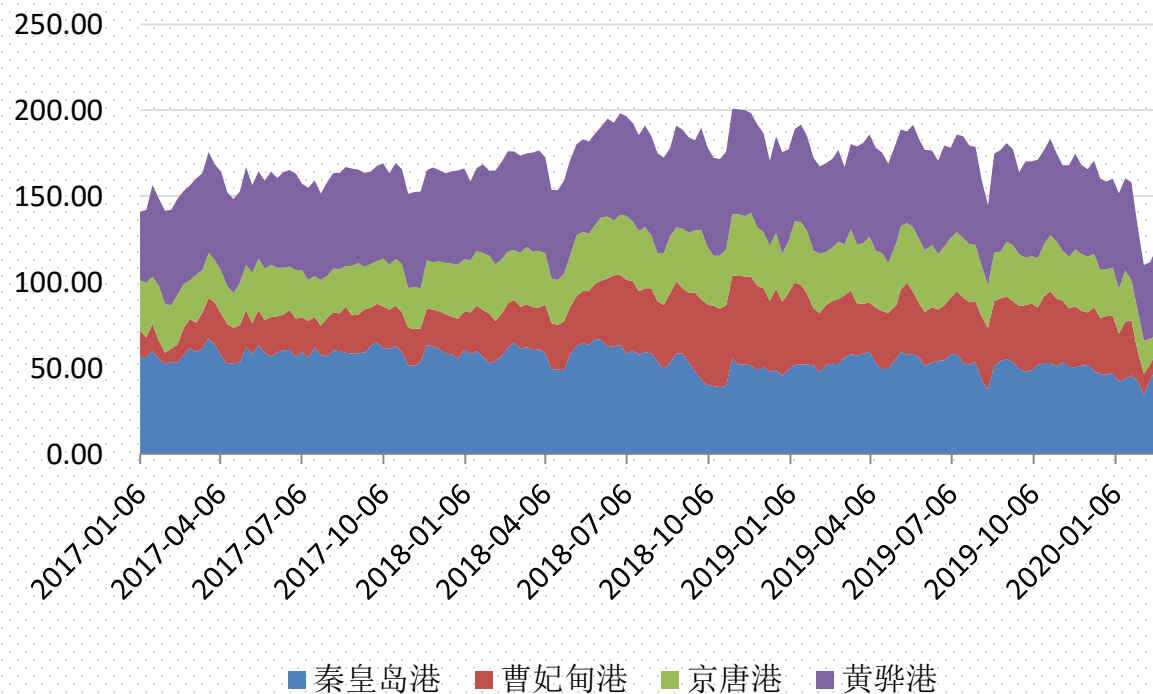


春节前后北方四港合计调出量

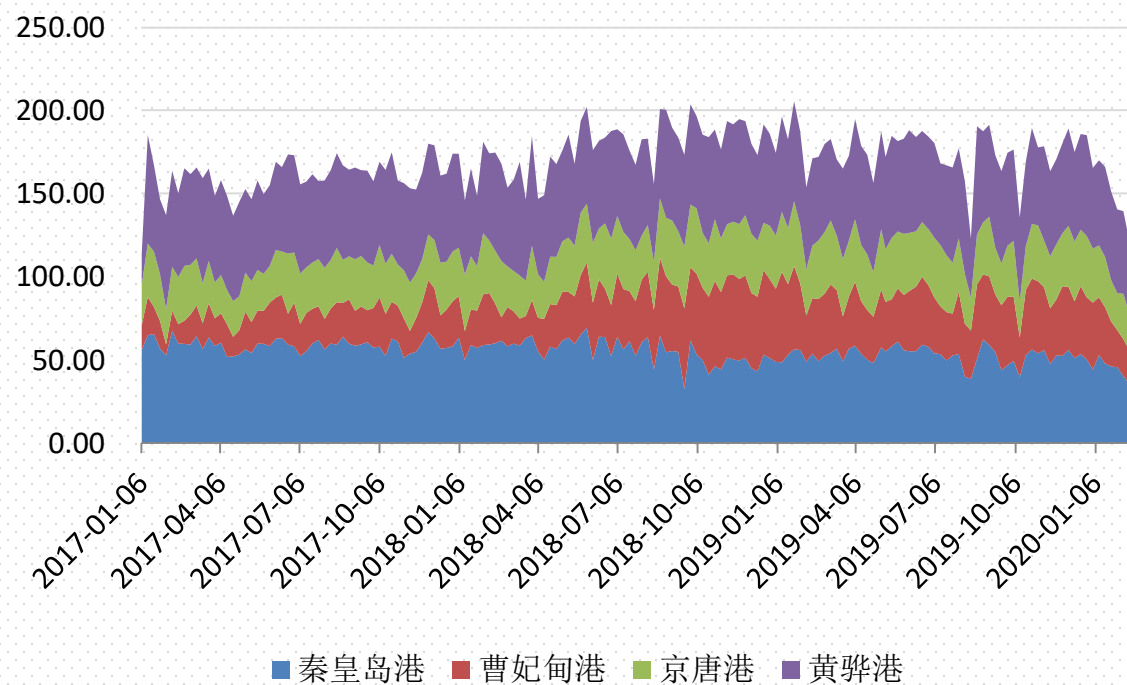


▶ 北方港口调度

北方四港周度日均调入量



北方四港周度日均吞吐量



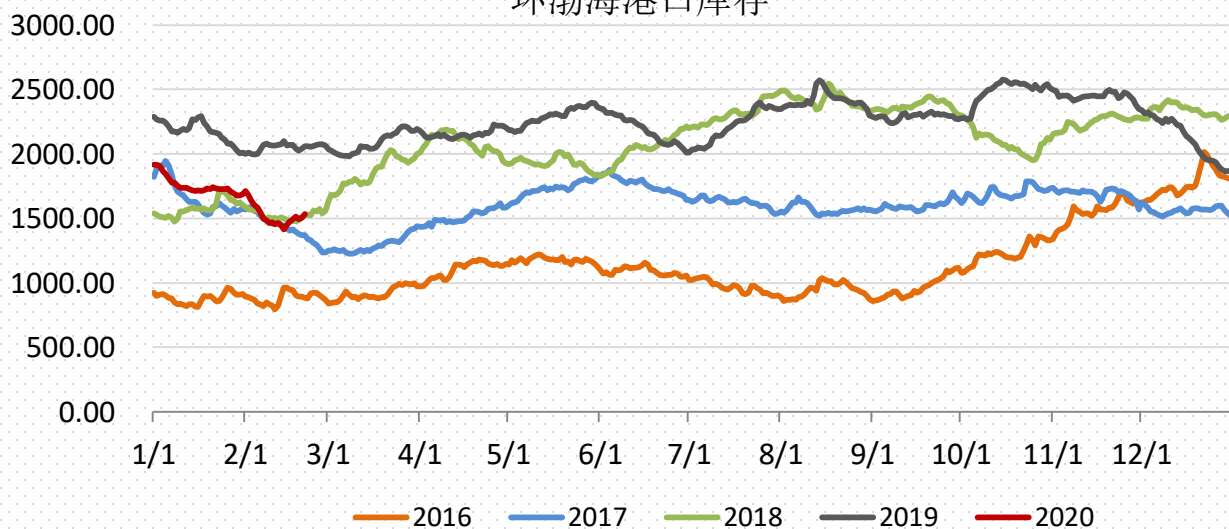
▶ 北方港口调度

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	49.83	6.91	43.06	44.07	43.29	52.35
曹妃甸港	9.07	-0.14	15.98	24.15	20.53	35.59
京唐港	10.33	-4.51	18.41	23.11	21.48	32.67
黄骅港	50.29	5.57	48.86	50.96	50.48	54.61
四港合计	119.51	7.83	126.31	142.28	135.78	175.22
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	38.83	3.49	41.20	45.44	43.79	52.68
曹妃甸港	12.41	-7.80	20.84	29.13	24.95	37.09
京唐港	9.63	-12.00	21.14	27.06	24.14	32.89
黄骅港	44.86	0.86	48.45	51.46	49.21	54.84
四港合计	105.73	-15.46	131.63	153.09	142.09	177.5

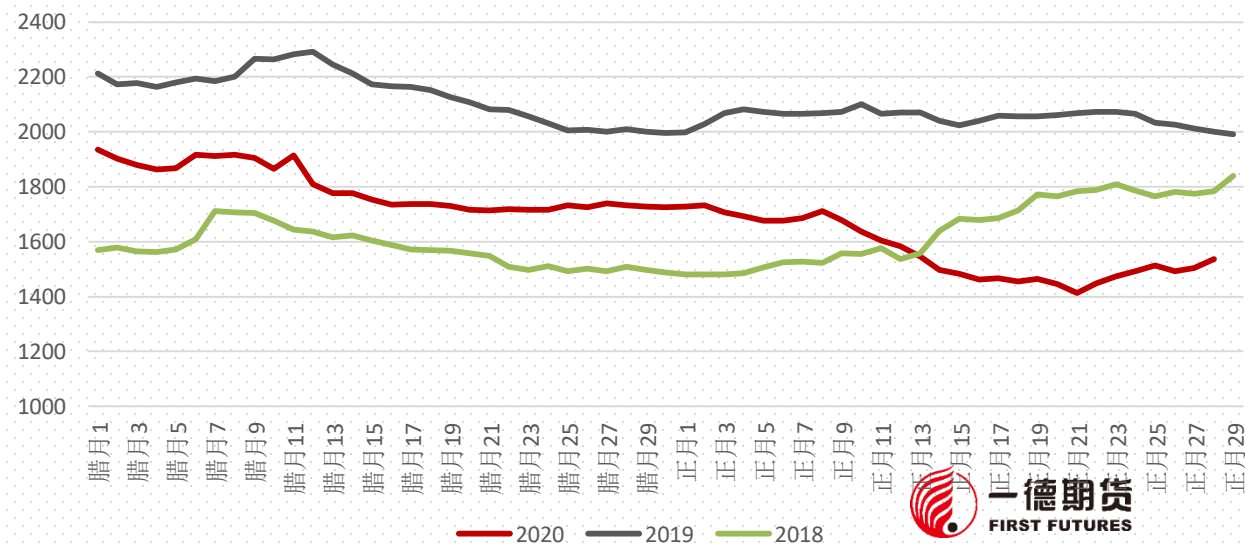
港口库存

库存	2020.02.21	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	520.00	77.00	451.49	590.00	348.50	474.88
曹妃甸港	433.50	-28.60	605.50	805.10	166.60	399.80
京唐港	379.30	4.90	465.88	584.70	189.40	394.43
黄骅港	202.70	67.90	161.96	208.00	134.00	181.13
四港合计	1535.50	121.20	1684.84	2187.80	838.50	1450.23

环渤海港口库存

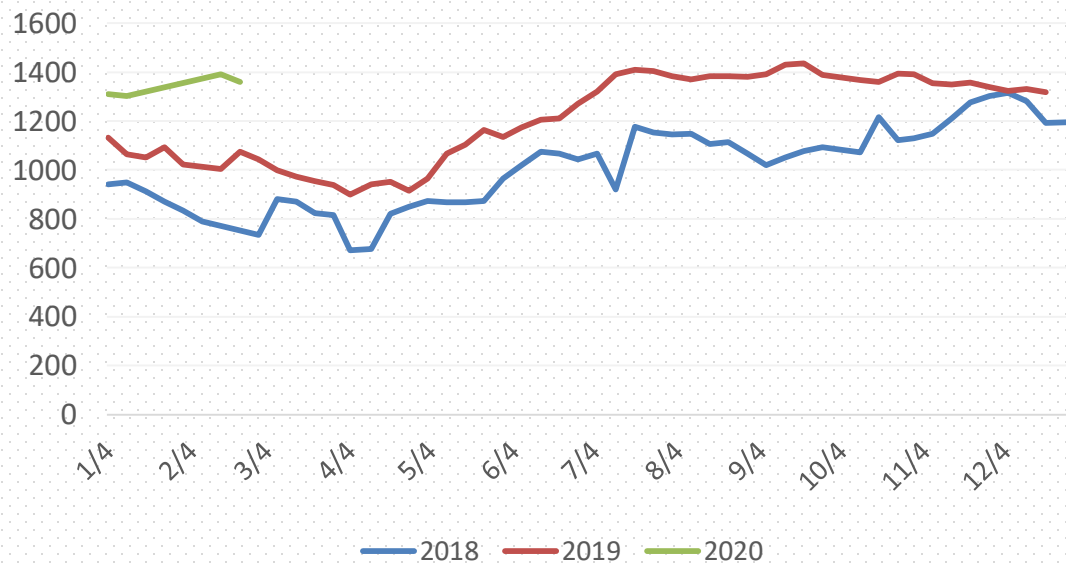


春节前后北方四港库存变化

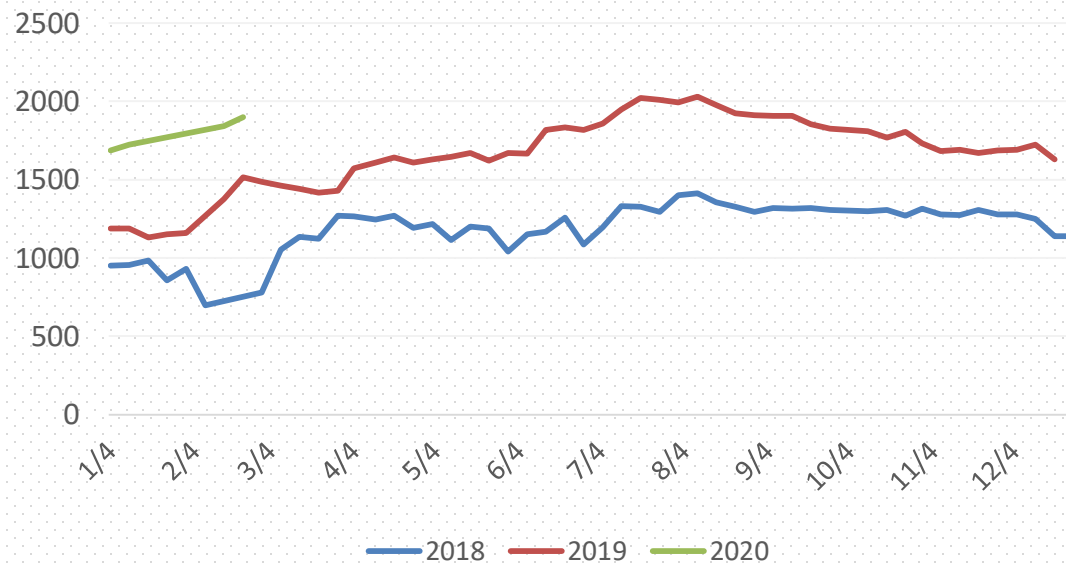


▶ 港口情况

华东港口动力煤库存

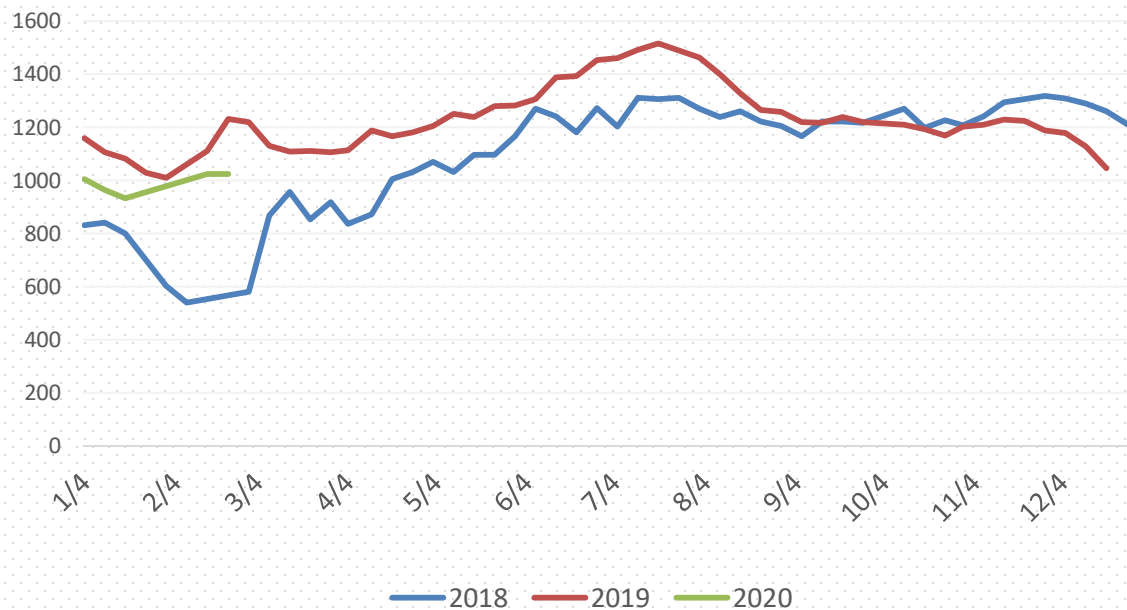


华南港口动力煤库存



▶ 港口情况

江内港口动力煤库存



主产地复产煤矿继续增加，道路运输管制及检查相对有放松，供应端进一步释放。本周销售运输增加，港口调入量较上周回升，而在大风封航及下游拉运相对偏弱下，调出继续下滑。截止周五本周四港合计日均调入**119.51**万吨，较上周增加**7.83**万吨，四港合计日均调出**105.73**万吨，较上周继续减少**15.46**万吨。本周调入超调出，港口库存企稳回升，周五四港合计库存**1535.5**万吨，周增**121**万吨，库存增加港口主要为秦皇岛和黄骅港。不过港口市场煤源仍偏少，贸易商报价维持坚挺。据煤炭江湖统计，本周江内港口库存小幅上涨，华南港口库存继续大幅上涨，华东港口库存有所回落。

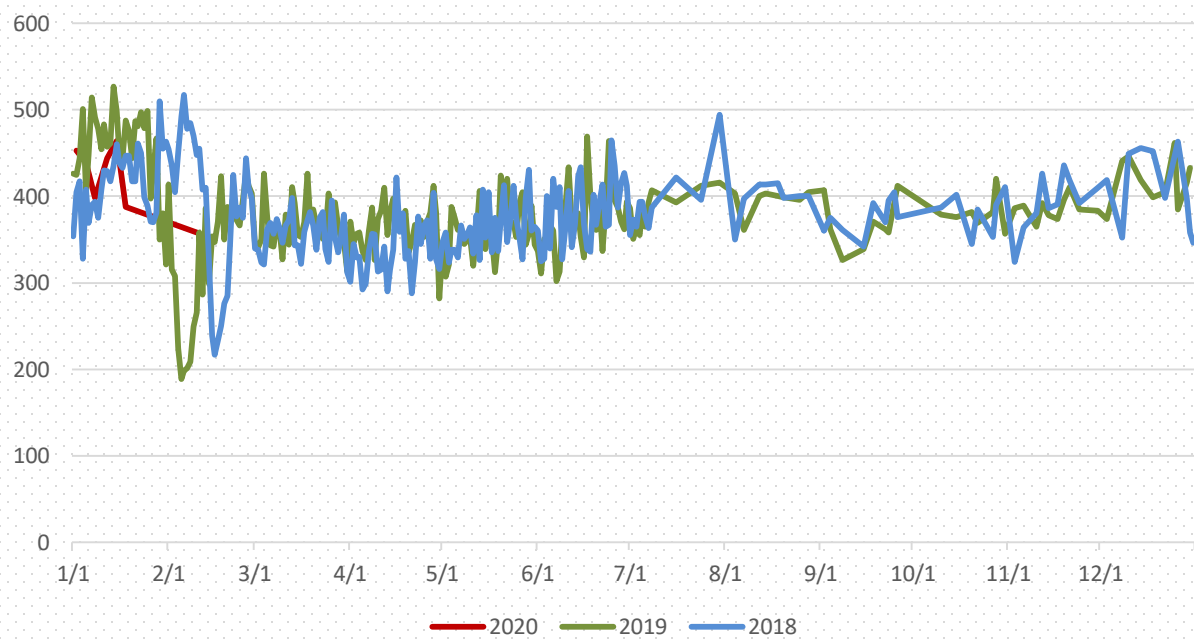


PART 5

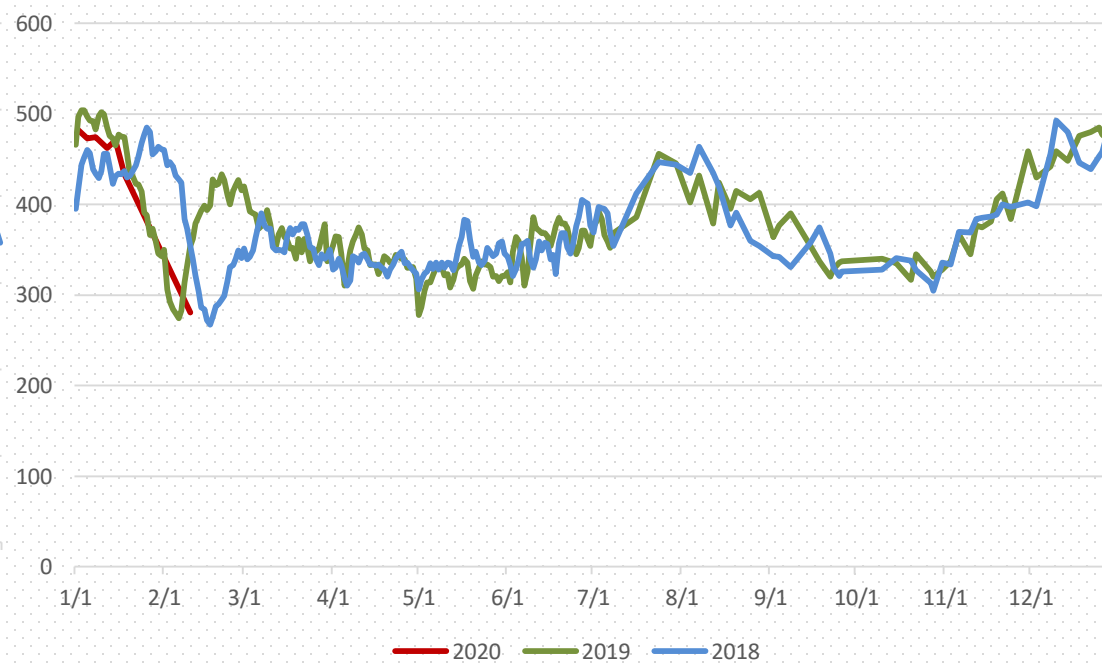
电厂供需

重点电厂

重点电厂日供煤

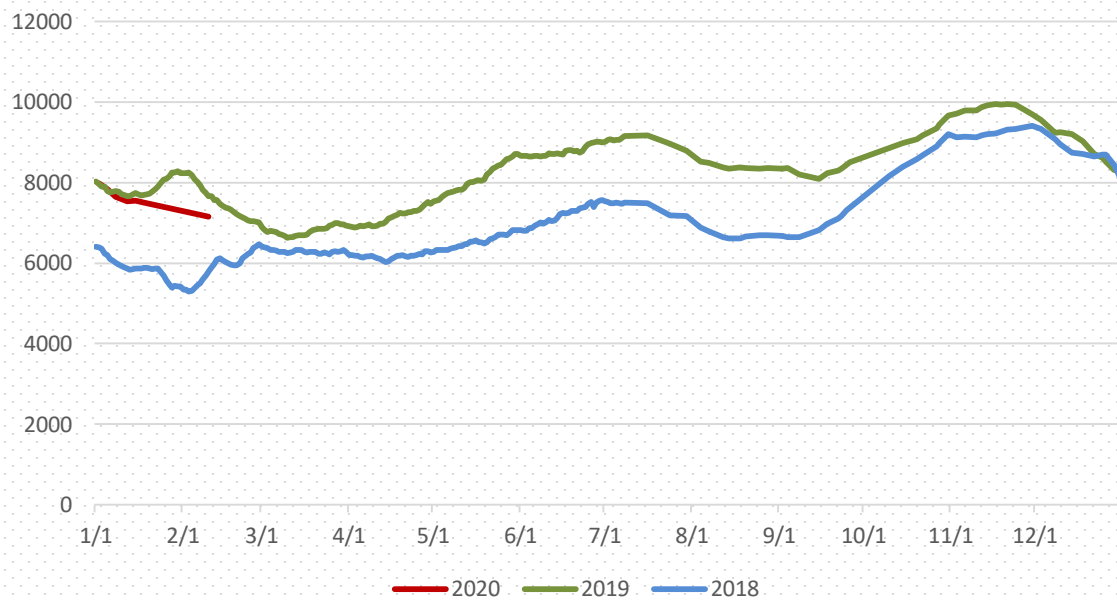


重点电厂日耗煤

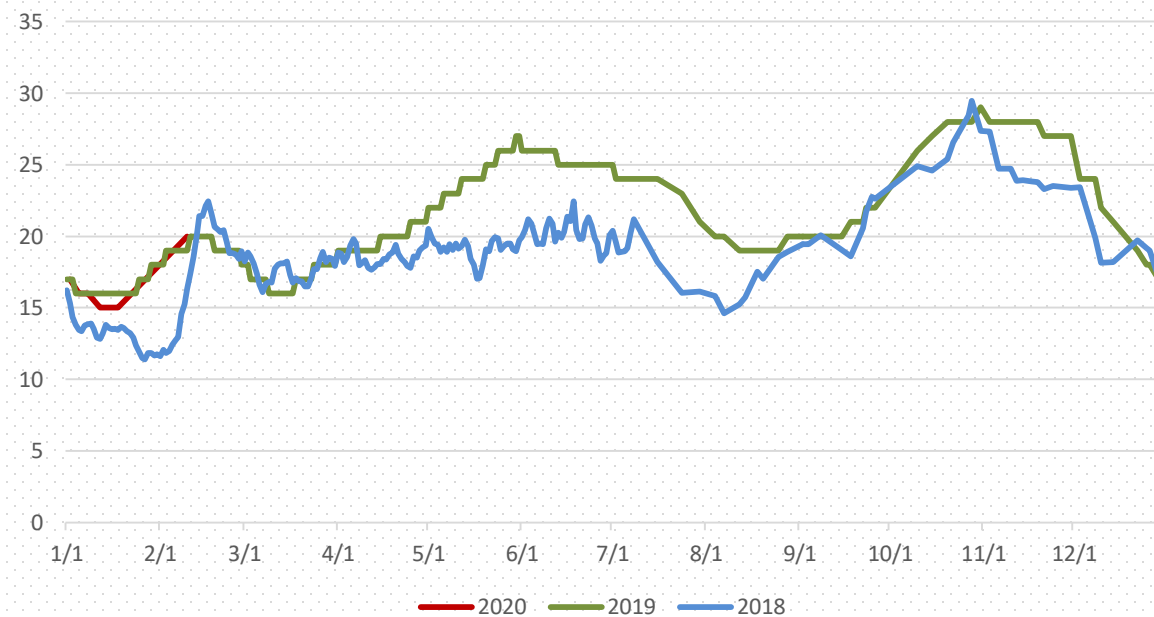


重点电厂

重点电库存

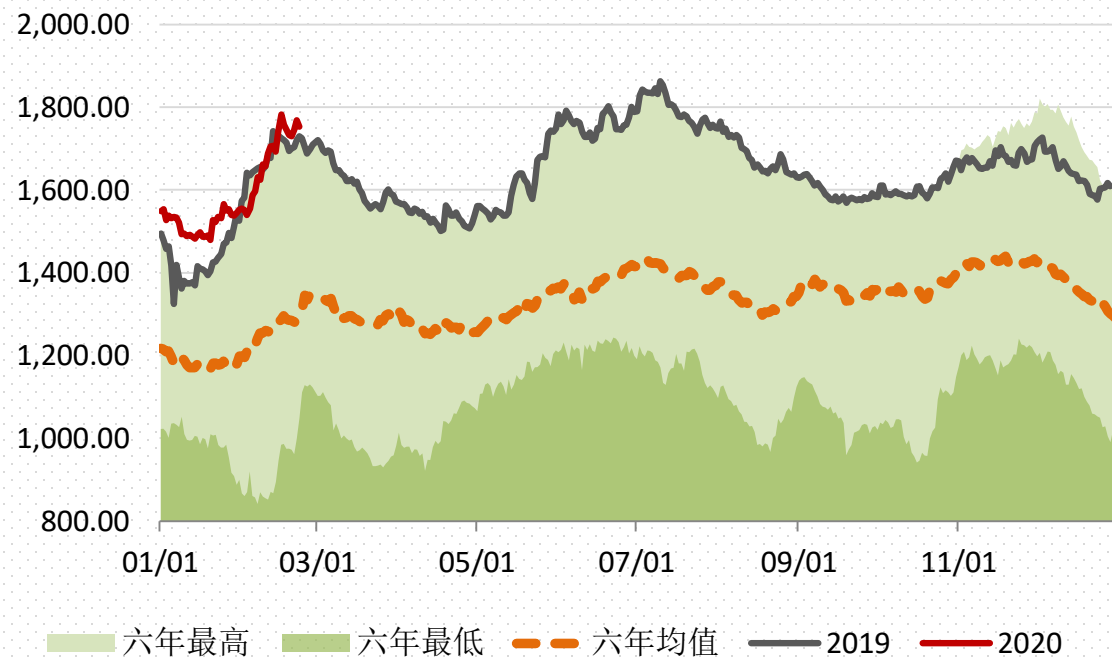


重点电厂库存可用天数

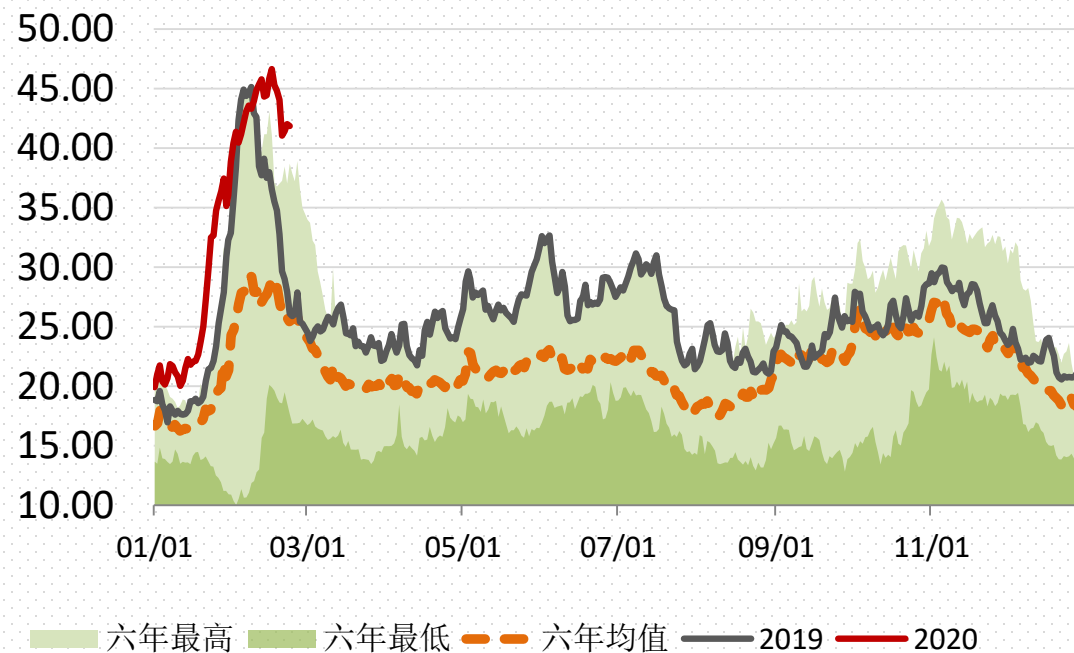


▶ 六大电厂

六大发电集团库存



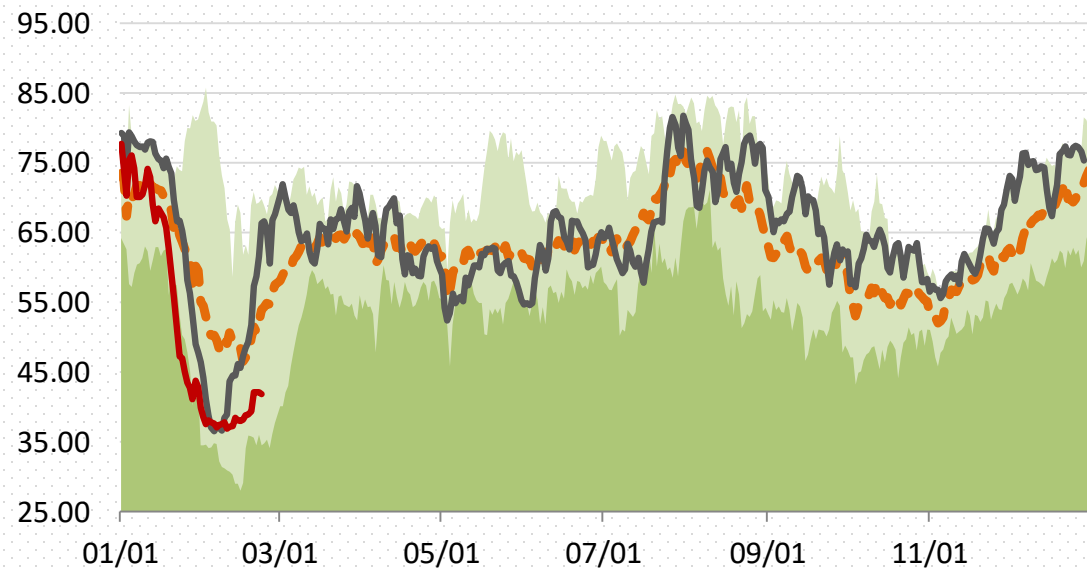
六大发电集团库存可用天数



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	40.75	37.74	7.99%	-27.48%	67.56	35.41	50.39
六大电厂煤炭库存	1747.25	1710.54	2.15%	2.05%	1712.14	988.20	1288.44
六大电厂库存可用天数	42.93	45.33	-5.29%	39.28%	37.48	18.82	26.81

六大发电集团日均耗煤量



■ 六年最高
 ■ 六年最低
 - - - 六年均值
 — 2019
 — 2020

工业企业复工不及预期，工业用电回升仍缓慢。本周六大电日耗周均值为40.75万吨，较上周有小幅起色，前半周基本仍在39万吨震荡徘徊，后半周回升至42万吨附近运行。在维持一定长协拉运和进口煤补充下，库存相对高位维稳，目前六大电库存在1750万吨左右。2月10日，重点电厂日供358万吨，日耗281万吨，库存为7174万吨，较节前1月18日下滑352万吨。随着疫情防控有所趋稳，各地逐步筹备推进复产复工，后续需求将逐步恢复，关注进度。

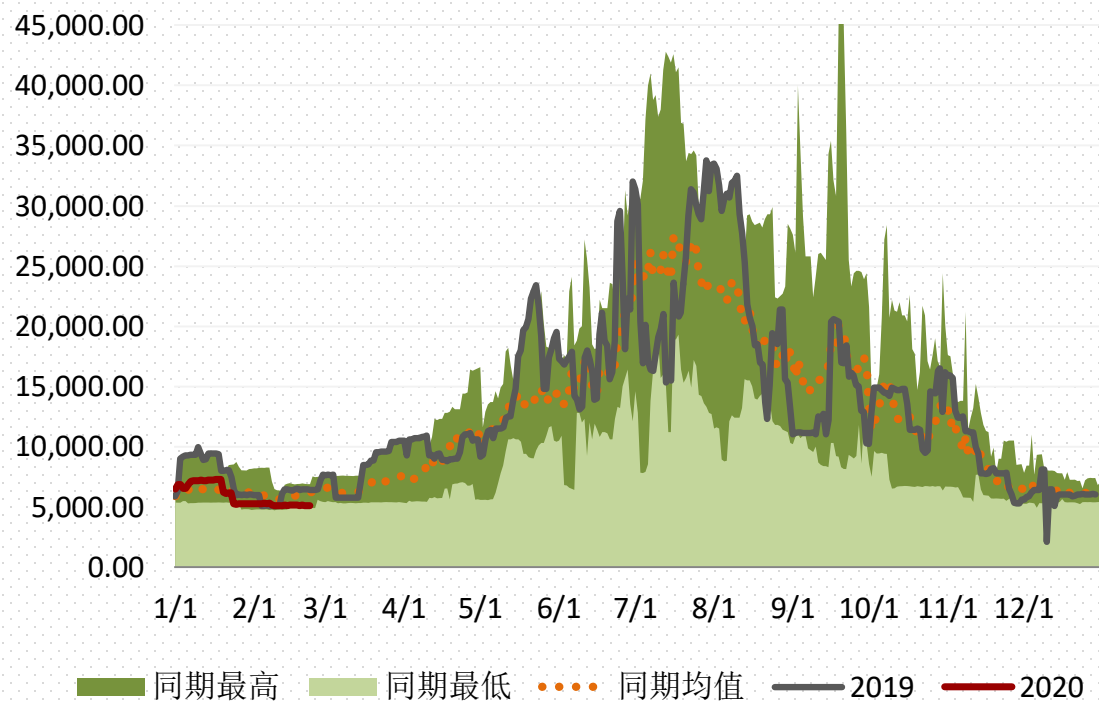


PART 6

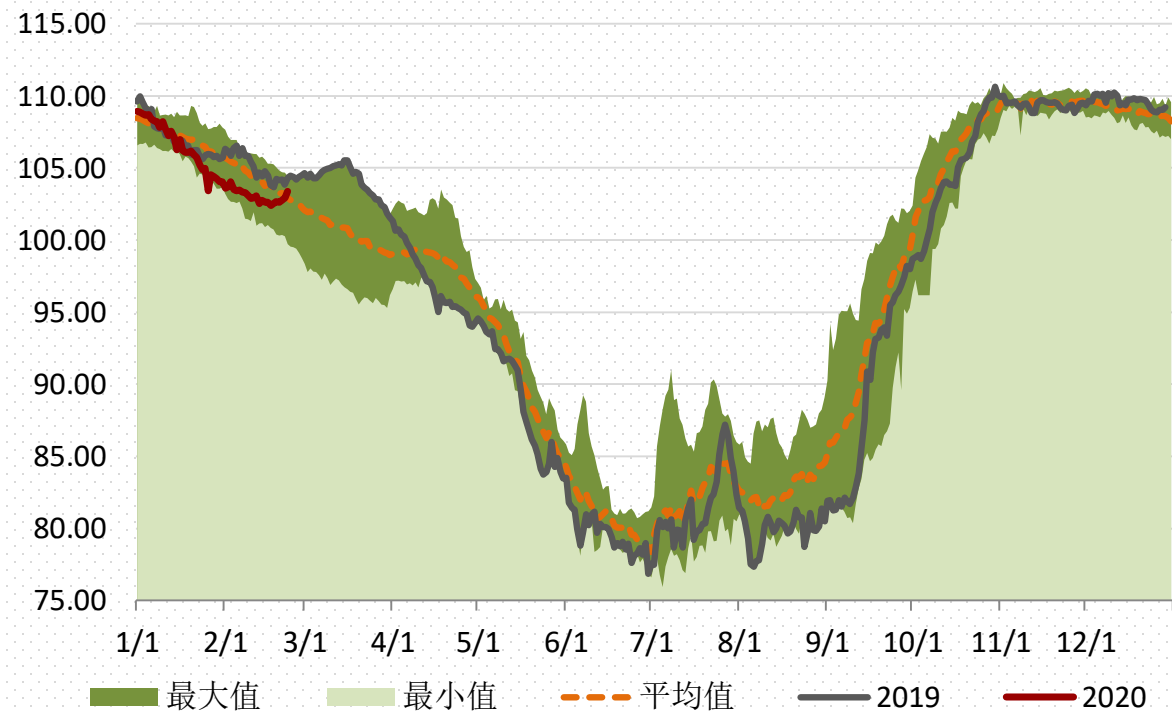
水电替代效应

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	5112.86	5114.29	-0.03%	-20.54%	16.49%	6892.86	4981.43	6068.10
三峡水头	102.75	102.76	-0.02%	-1.23%	—	104.82	100.37	103.52

本周三峡出库流量日均值为5112.86立方米/秒，较上周变化不大，同比减少20.54%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率约为16.5%；三峡上下游水位差日均值为102.75米，变化不大，目前水电仍处于淡季，对火电有小幅提振。



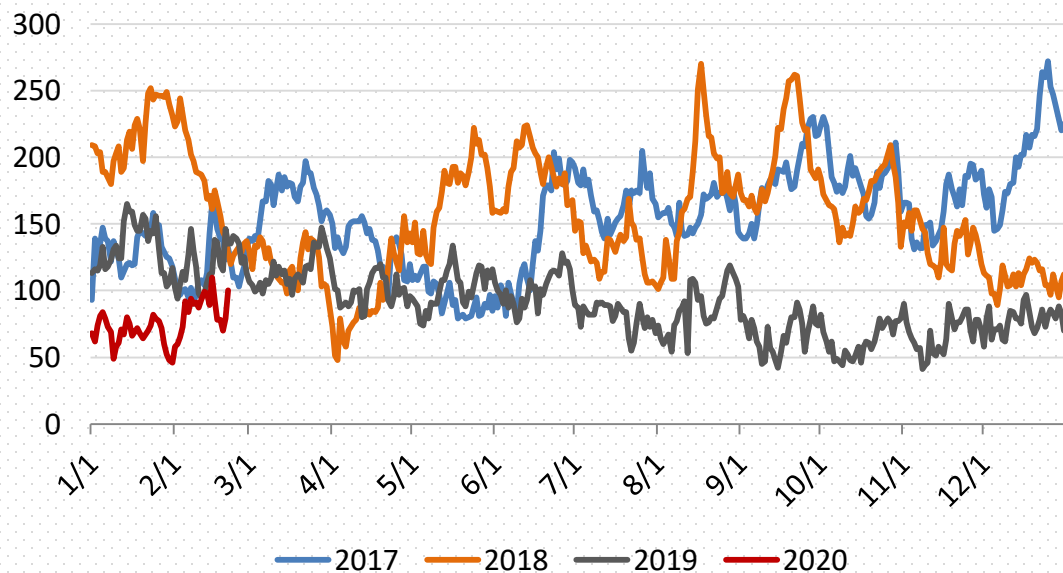
PART 7

海运状况

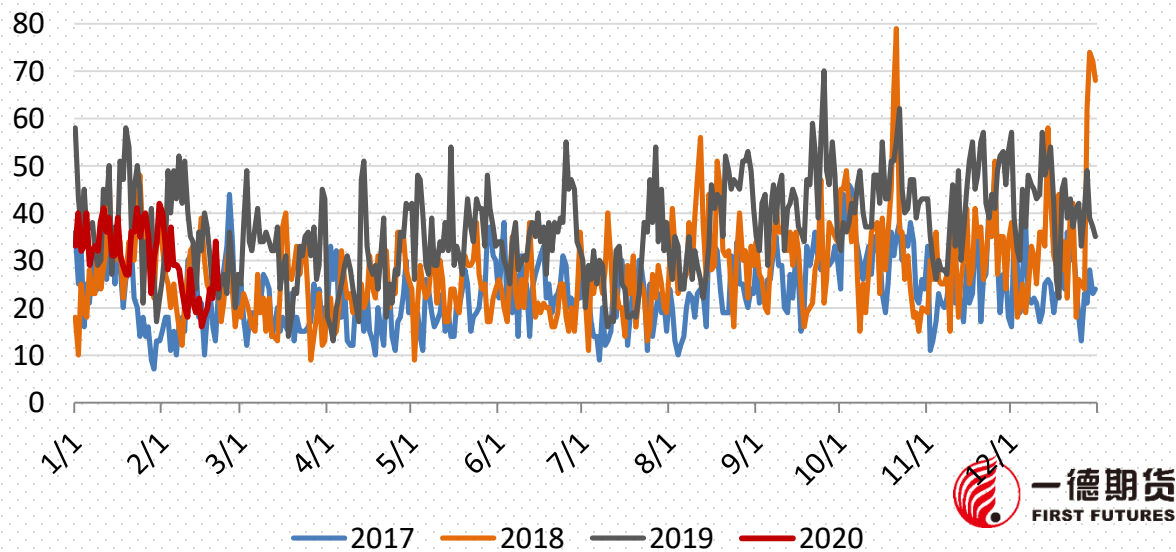
港口船舶数

锚地（预到）船舶数	2020.02.21	环比变化	同期最高	同期最低	同期均值	锚地船数
秦皇岛港	34 (8)	-8 (0)	111 (16)	22 (6)	55 (11)	偏少
曹妃甸港	10 (6)	2 (-2)	28 (19)	4 (6)	14 (11)	偏少
京唐港	3 (9)	-3 (4)	35 (8)	20 (3)	28 (5)	偏少
黄骅港	40	2	90	40	65	偏少
四港合计	87 (30)	-7 (2)	264 (43)	86 (15)	162 (27)	偏少

环渤海四港合计锚地船舶数

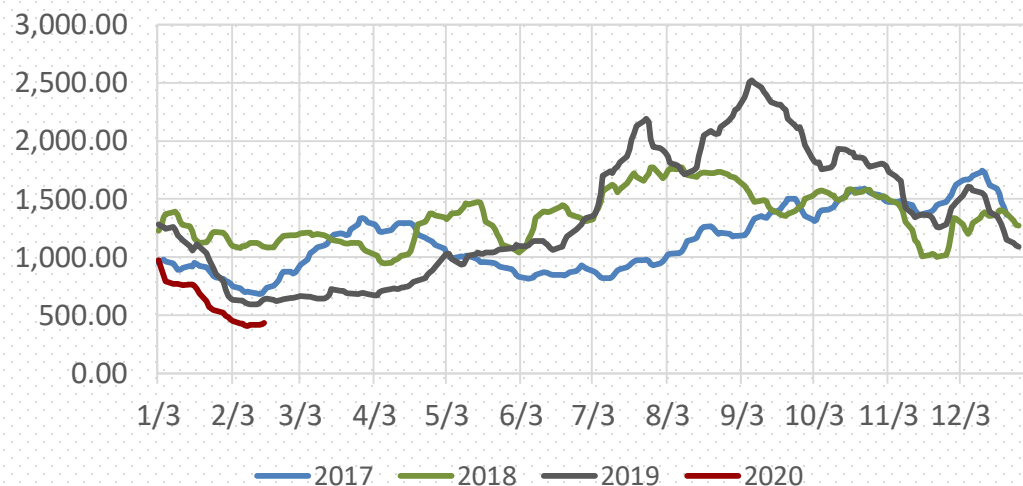


环渤海三港合计预到船舶数

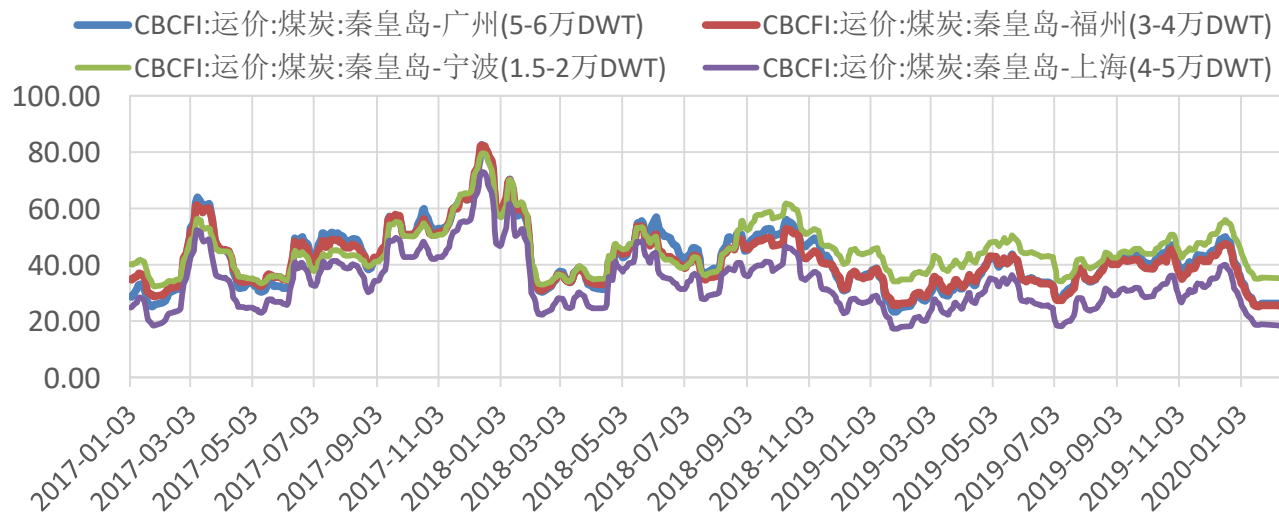
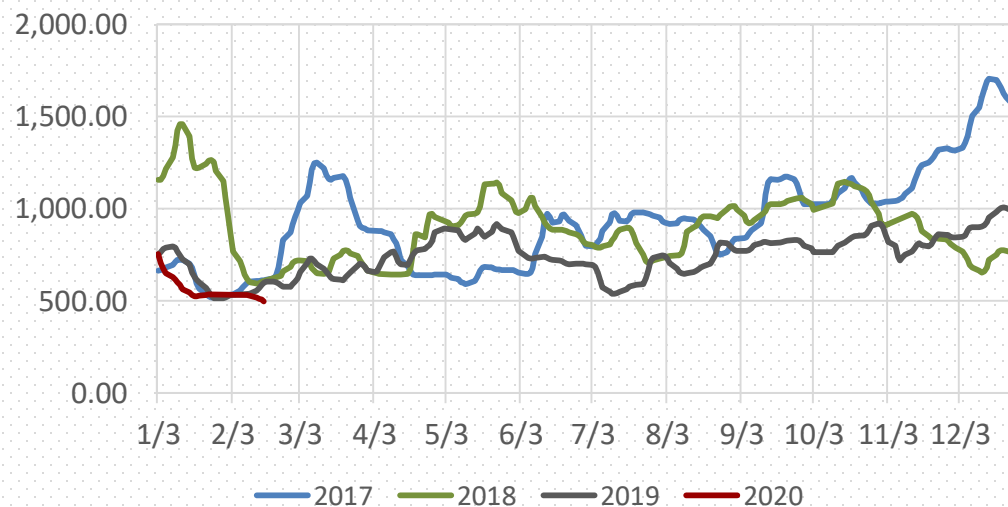


▶ 海运费

BDI



CBCFI:煤炭:综合指数



▶ 运输情况

	2020-02-21	2020-02-14	环比变化	同比
BDI指数	497.0	425.0	72.0	-21.11%
CBCFI指数	484.8	506.2	-21.4	-18.39%
秦皇岛-广州	24.6	25.5	-0.9	-13.07%
秦皇岛-福州	24.2	24.8	-0.6	-18.52%
秦皇岛-宁波	33.1	34.2	-1.1	-11.50%
秦皇岛-上海	16.3	17.3	-1.0	-21.63%
秦皇岛-南京	24.0	25.0	-1.0	-20.27%

本周环渤海四港日均合计锚地船舶总数为87艘，较上周减少7艘，三港预到船舶数为30艘，较上周增加2艘，下游需求仍显乏力，港口大风大雾封航影响，船舶作业效率有下降。本周国内海运市场继续低位运行，需求低迷，市场运力较充裕，CBCFI指数最新报484.8，较上周续跌21个点，其他航线窄幅波动。外贸市场略有小起色，BDI指数在上周趋稳后本周反弹，周五最新报497，较上周涨72个点。



PART 8

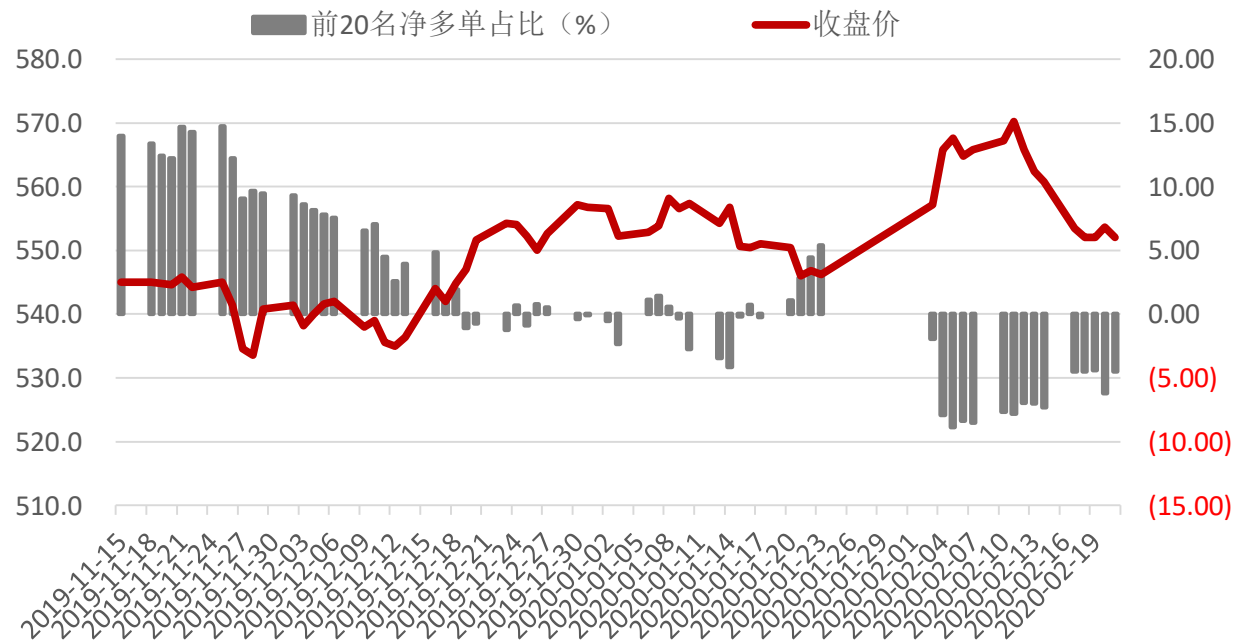
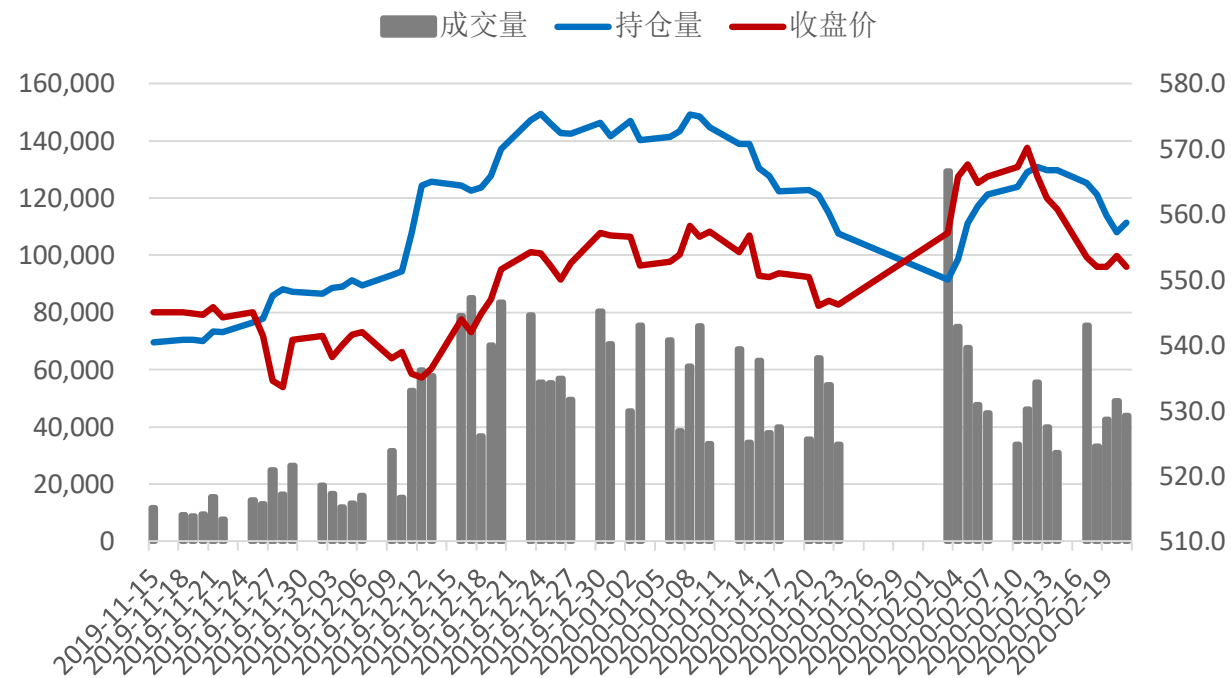
持仓分析

► 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
2020.02.21	111299	552.0	30438 (27.35%)	49503 (44.48%)	73731 (66.25%)	45078 (40.50%)	62173 (55.86%)	78719 (70.73%)
2020.02.14	129781	560.8	41113 (31.68%)	62991 (48.54%)	85571 (65.94%)	48513 (37.38%)	72396 (55.79%)	95052 (73.24%)
增幅	-18482 (-14.24%)	-8.8 (-1.57%)	-10675 (-25.97%)	-13488 (-21.41%)	-11840 (-13.84%)	-3435 (-7.08%)	-10223 (-14.12%)	-16333 (-17.18%)

本周盘面继续回落，2月21日收盘后05合约单边总持仓11.1万手，周减1.8万多手，收盘价报552，较上周五续跌8.8元，基差再扩大。持仓集中度上，本周前5名、前10名多头持仓集中度减弱，相应空头持仓集中度增加；而前20名多头持仓集中度继续小幅增加，空头相反，有减弱，整体净持仓维持净空头。增仓集中度看，本周仓位回落，多空主力席位均减仓，但多单减幅基本高于相应席位空单减幅。

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