



一德期货【动力煤】周报 2020-03-30

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、中共中央政治局3月27日召开会议，会议指出，要加大宏观政策调节和实施力度。要抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策措施，积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。
- 2、太原局下发通知称，将自3月27日18点起为巴准线用户实施降费，降费标准为到站取送车费降0.6元/吨，货车延期占用费降2.4元/吨，同时地方铁路降杂费2元/吨，合计降5元/吨。进入4月，各地将陆续结束供暖，叠加下游工业企业复工缓慢，用煤需求相对偏弱，为刺激发运，各路局或将进行运费调整，后续需持续关注各路局运费调整情况。
- 3、【广东省用电量及统调最高负荷 同比双双“转正”】南方电网广东电网公司：3月25日广东省统调最高负荷及用电量同比双双“转正”，超去年同期水平，这意味着，广东复工复产水平再上新台阶。统调最高负荷8191万千瓦，同比增长0.38%；社会用电量15.3亿千瓦时，同比去年增长1.5%。其中，广州、深圳、东莞统调最高负荷均超1000万千瓦。
- 4、山西省政府安委办决定从3月25日至4月30日在全省重点行业领域开展安全生产专项检查，专项检查突出煤矿、非煤矿山、危险化学品、冶金工贸、交通运输、建筑施工、市政运营、消防火灾等重点行业领域。

► 本周观点及策略

悲观情绪持续发酵，弱势局面一时难改。本周煤价承压继续回落，供需局势明显宽松。坑口价格持续下调后，部分煤矿降价减缓略有企稳，但整体销售依旧较差，出货不畅。发运成本回落，目前发运仍主要是大户，港口调入比较平稳，而下游询货采购依旧少，多观望压价，调出维持低位徘徊，港口库存继续攀升，周增200多万吨，连续一个月累库。供货商继续降价销售，本周下水煤价格再跌10元左右。复工进程虽不断推进，需求逐步回升，但支撑力度仍不足，叠加高库存压制，电厂接货意愿低，六大电及重点电均有主动小去库。终端拉运需求进一步萎缩，北港船舶数量持续回落，运行至历史低位。在内需乏力和政策引导下，进口煤询货采购亦少，进口煤价格亦承压回落。市场整体弱势，煤价将继续探底。国外疫情仍严重，整体经济承压，系统性风险仍较大，悲观预期下盘面下跌走势难扭转，05合约交割临近，多回归现货，远月合约已试探500一线，跌破概率较大，操作上持空头思路，反弹做空为主。

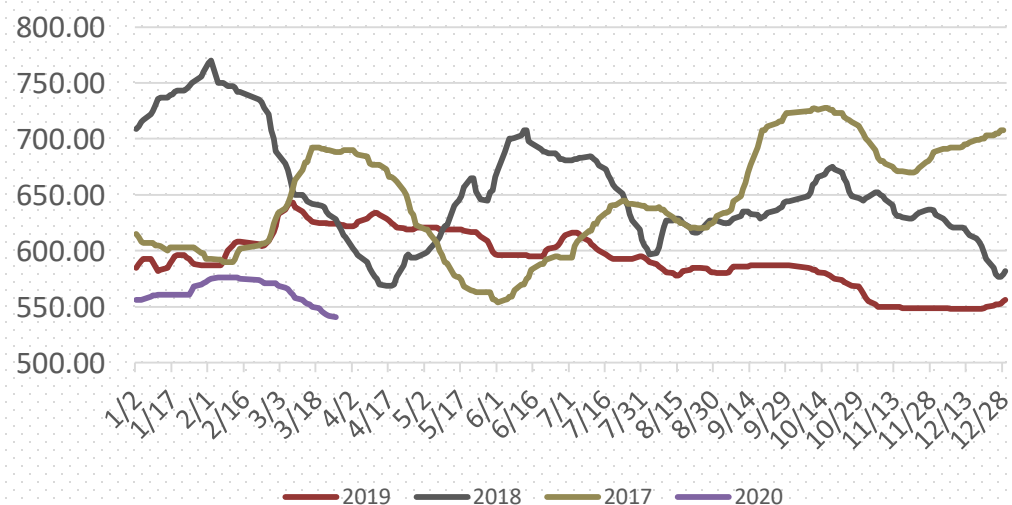


PART 2

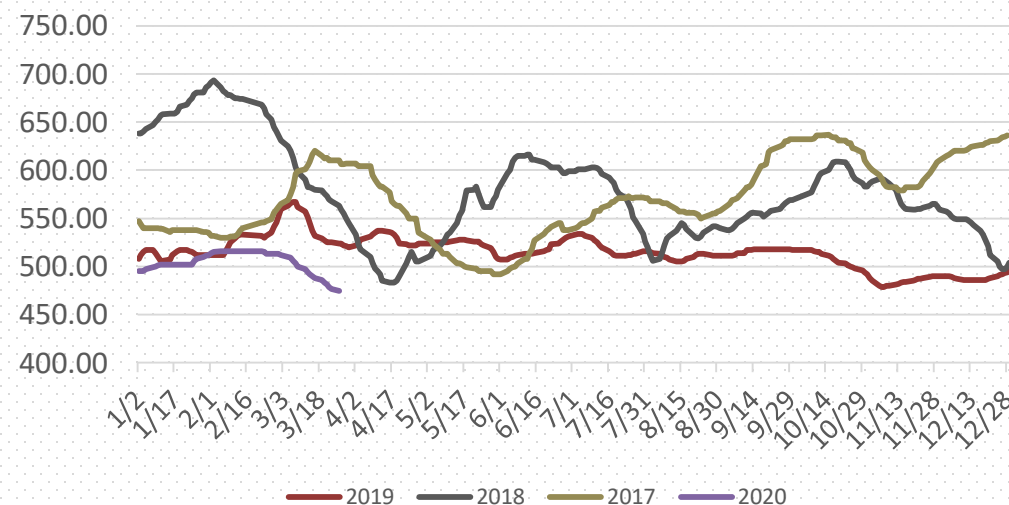
价格走势及价差分析

现货价格

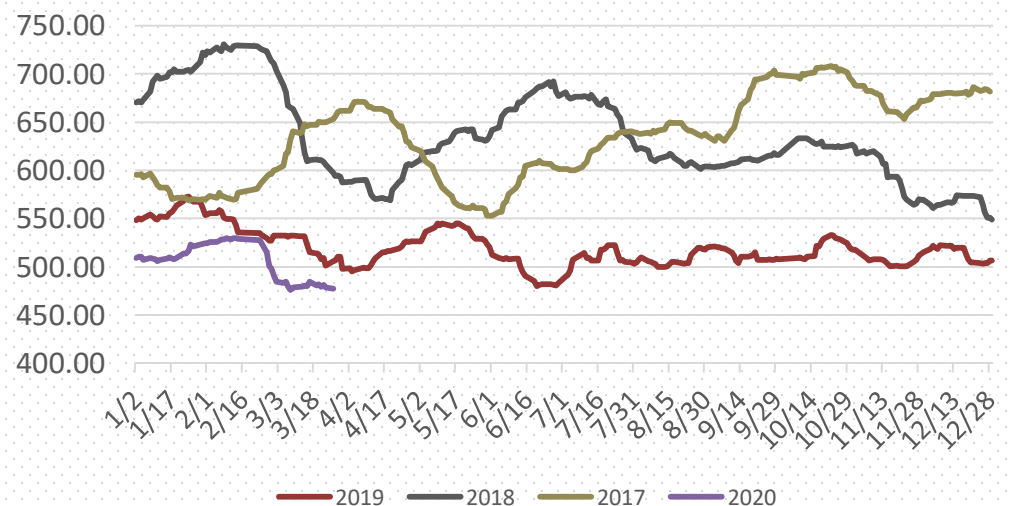
CCI5500



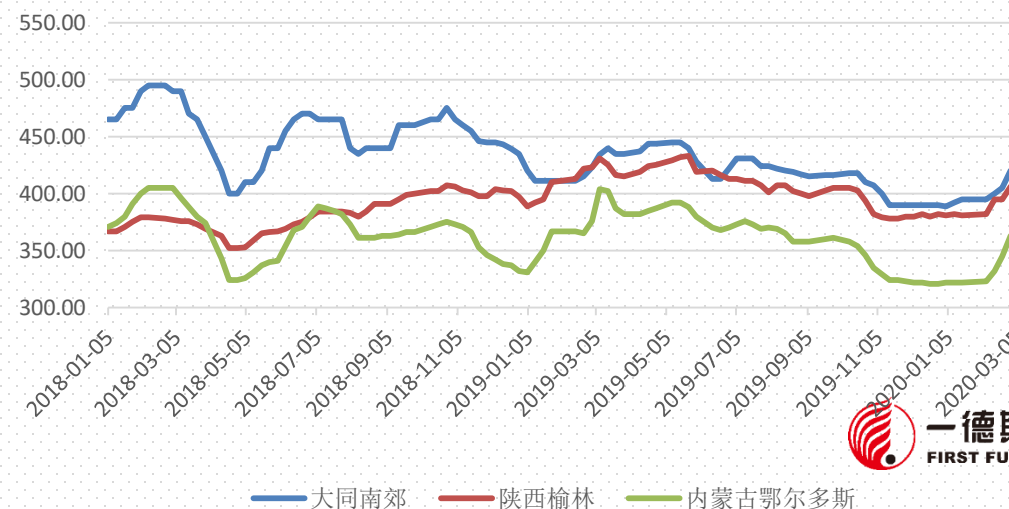
CCI5000



CCI进口5500



坑口价格



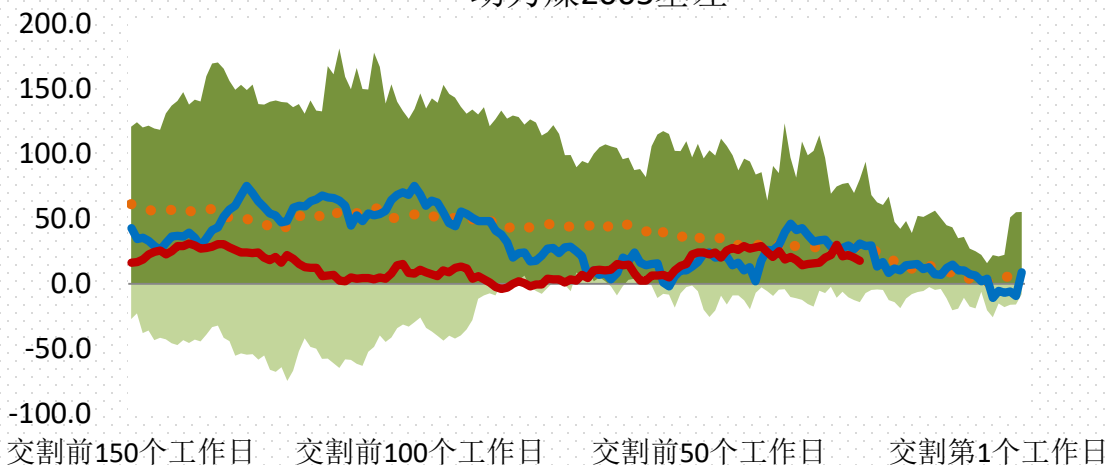
► 现货价格

		2020-03-27	2020-03-20	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
坑口	大同南郊	375.0	400.0	-25.0	435.0	-13.79%	连续两周回落	偏大
	陕西榆林	377.0	386.0	-9.0	416.0	-9.38%	连续三周回落	适中
	内蒙鄂尔多斯	318.0	331.0	-13.0	387.0	-17.83%	连续四周回落	适中
价格指数	CCI5500	541.0	549.0	-8.0	624.0	-13.30%	连续四周回落	适中
	CCI5000	475.0	486.0	-11.0	524.0	-9.35%	连续四周回落	适中
进口煤	CCI进口5500	477.2	480.7	-3.5	506.6	-5.80%	本周回落	偏小

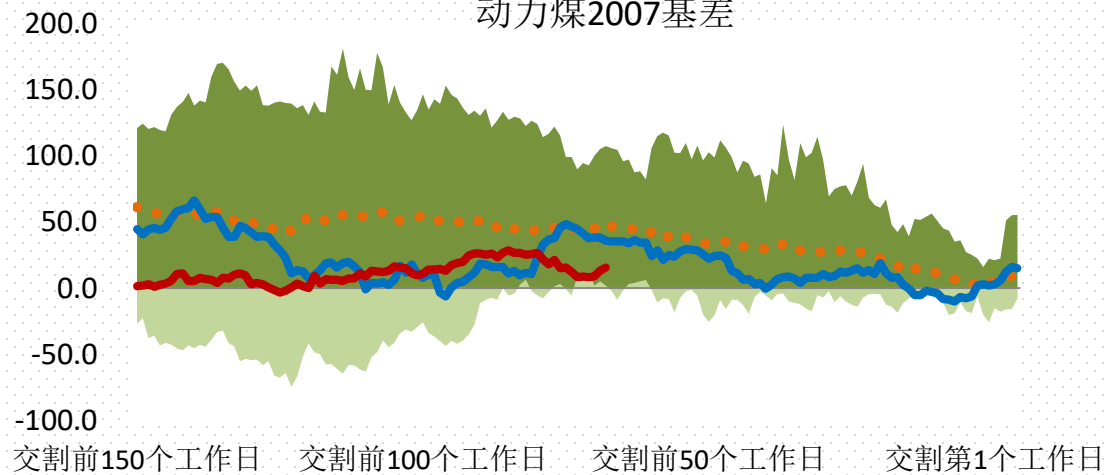
本周煤价继续承压回落，供需局势宽松，市场弱势局面难改。坑口煤价持续下调后部分煤矿有企稳，但整体的销售仍承压，出货不畅，产地库存有累积。港口询货采购亦冷清，成交稀少，贸易商持续降价销售，下游多压价观望，本周CCI5500价格续跌8元至541元/吨，CCI5000价格续降11元至475元/吨。进口煤价格上周有所企稳后本周再走弱，CCI进口5500较上周小幅回落3.5元，最新报价477.2元/吨。

基差走势

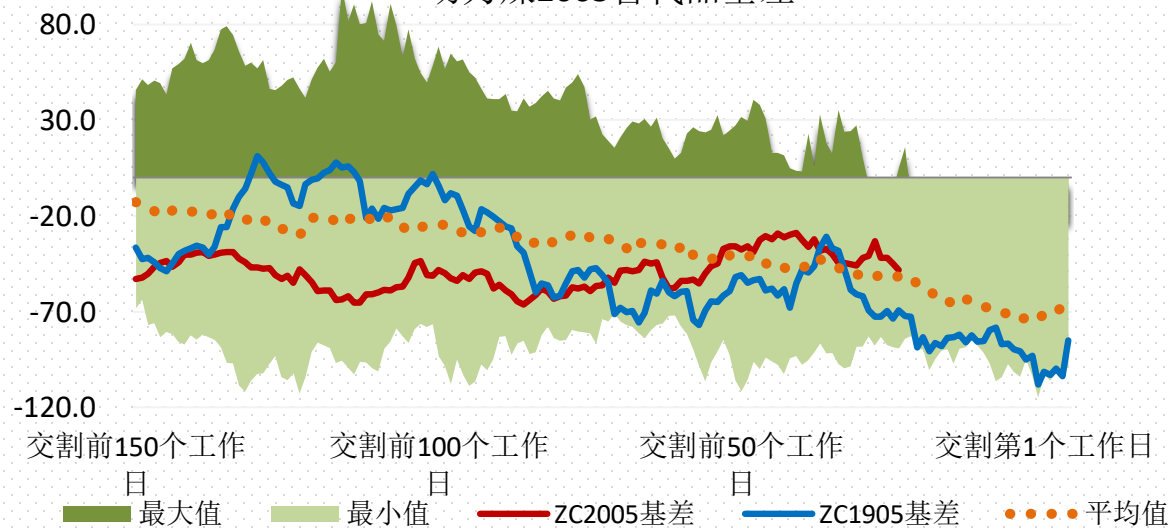
动力煤2005基差



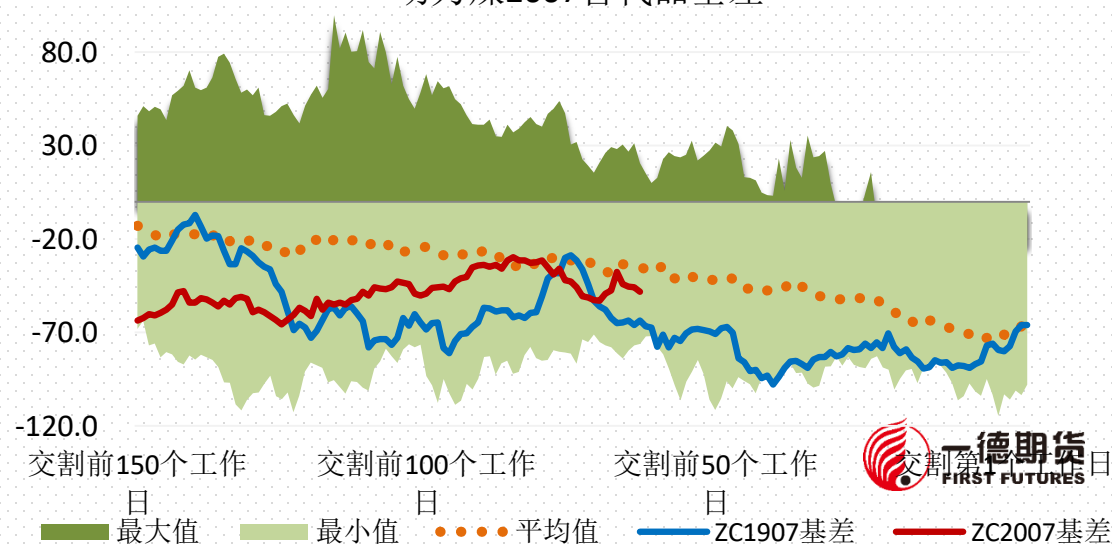
动力煤2007基差



动力煤2005替代品基差



动力煤2007替代品基差



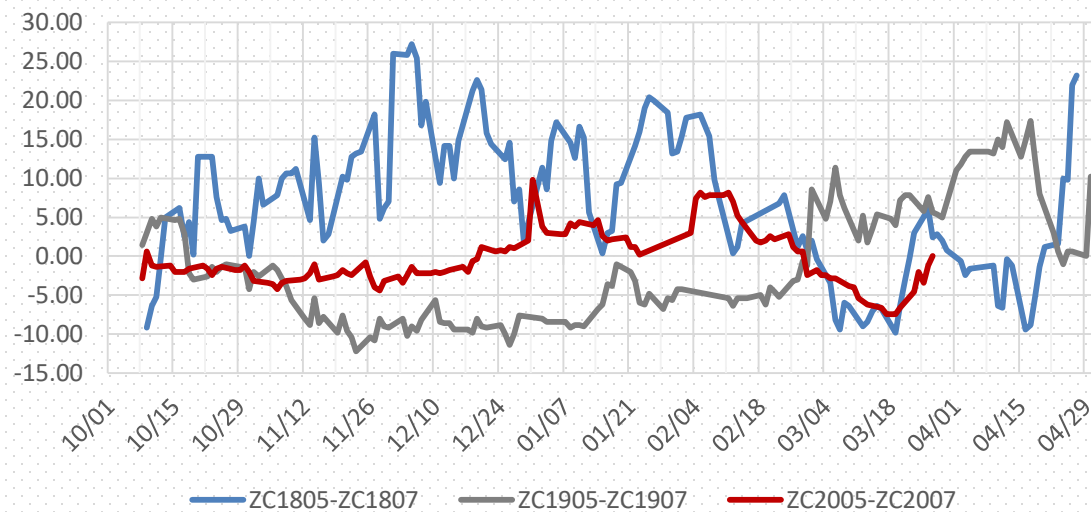
► 期货价格及价差

	收盘价		标准品基差			替代品基差		
	2020-03-27	2020-03-27	环比变化	同比变化	同期位置	2020-03-27	环比变化	同比变化
ZC2005	523.2	17.8	-4.2	-13.0	适中	-48.2	-7.2	21.0
ZC2007	523.2	17.8	2.4	-18.6	偏低	-48.2	-0.6	15.4
ZC2009	515.6	25.4	7.6	-20.8	偏低	-40.6	4.6	13.2

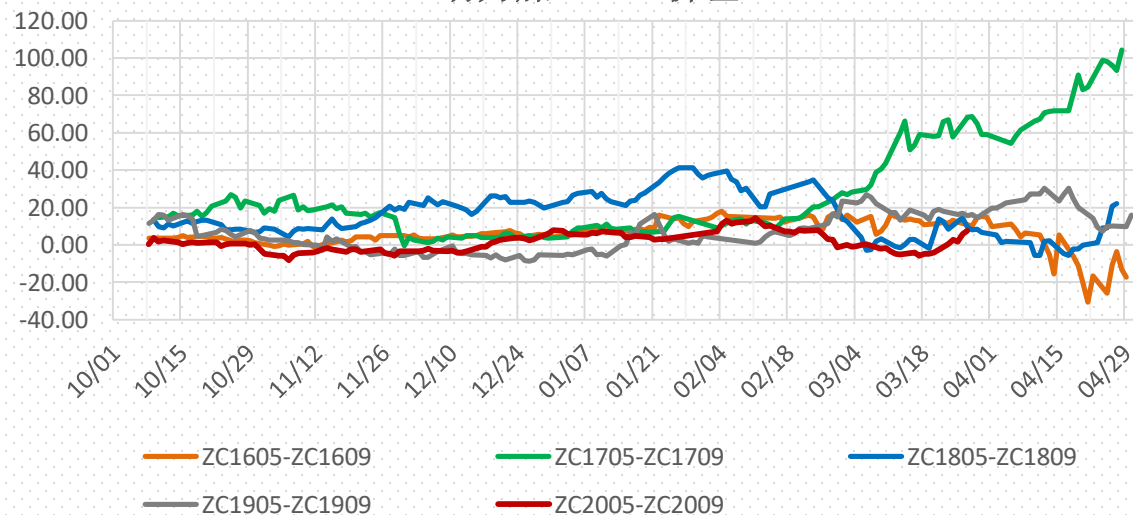
	2020-03-27	2020-03-20	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2005-ZC2007	0.0	-6.6	6.6	5.6	-5.6	适中
ZC2005-ZC2009	7.6	-4.2	11.8	15.4	-7.8	适中

▶ 价差分析

动力煤05、07价差



动力煤05、09价差



本周期现价格整体继续回落，现货跌幅相对平稳，盘面跌幅较上周虽有收窄，但再破位创新低。05合约交割逐步临近，空头多移仓远月，走势震荡偏稳，远月合约基差继续扩大。截止周五收盘，05合约最新基差为17.8元/吨，较上周减少4.2元/吨，贴水修复，回归现货；07合约运行至平水05合约，基差亦为17.8元/吨，环比增加2.4元/吨；09合约走势最弱，基差为25.4元/吨，增7.6元/吨。跨月价差看，05-07价差扩6.6元至平水；05-09价差扩11.8元至7.6，远月合约走势趋弱，市场对后市仍偏悲观。

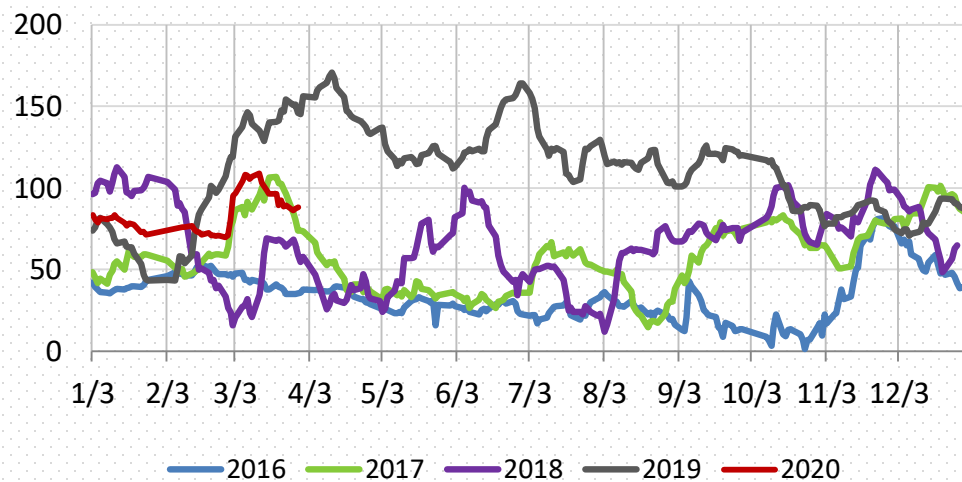


PART 3

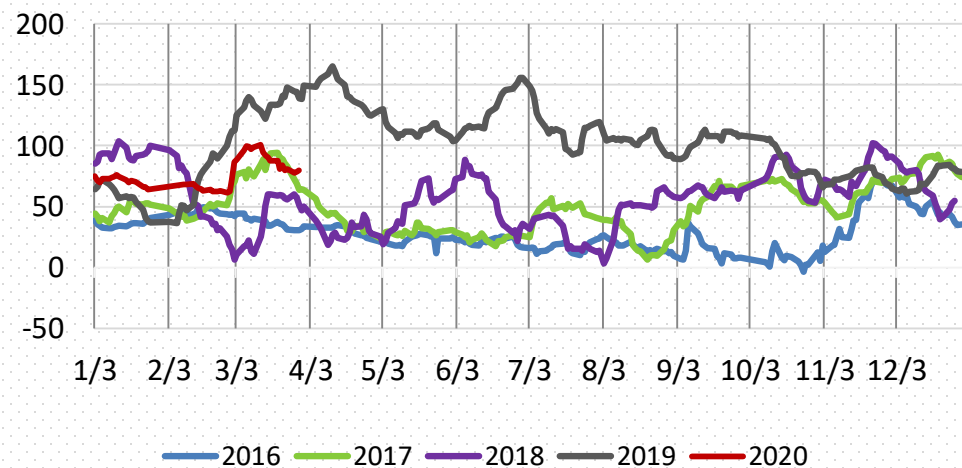
进口煤优势分析

进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



上周进口煤价格企稳小反弹后，本周再转弱，CCI进口5500价格周跌3.5元至477.2元/吨。国内需求弱势，且在政策引导下，终端企业及贸易商多减少进口煤询货采购。内贸煤价格亦承压继续走低，需求支撑乏力，市场整体弱势。内外价差小幅回落。

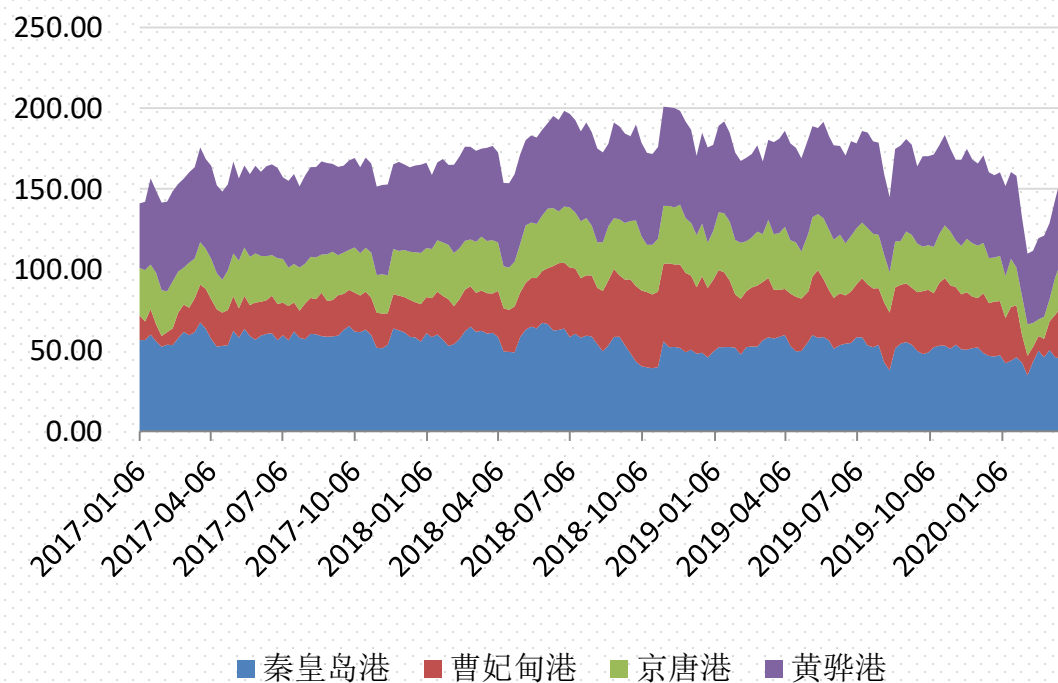


PART 4

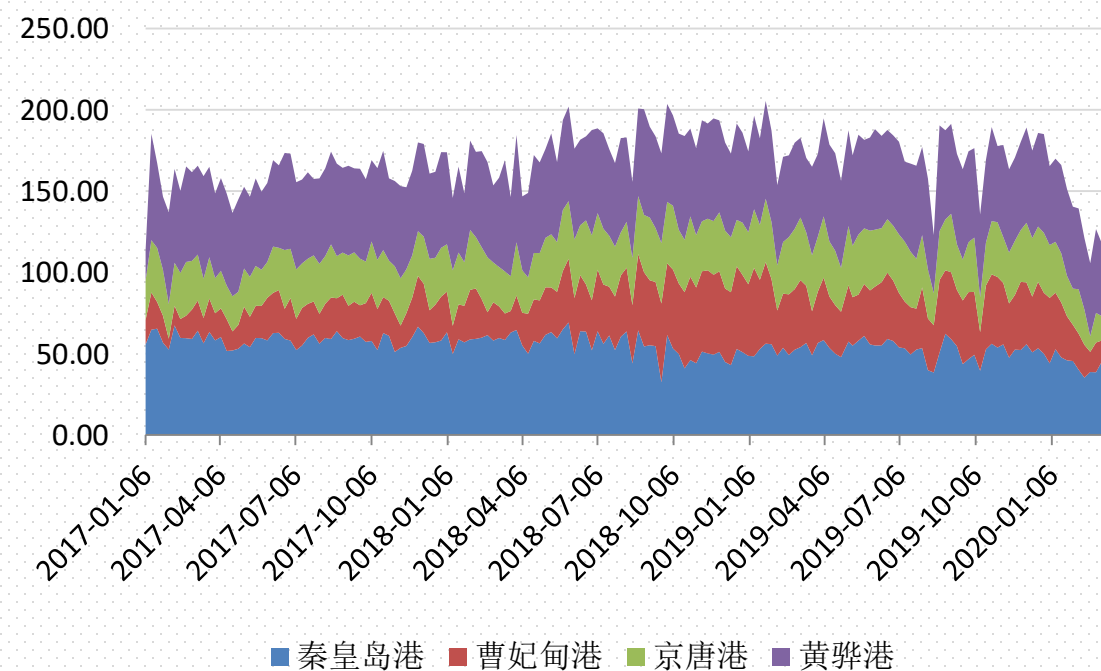
北方港口供需

▶ 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



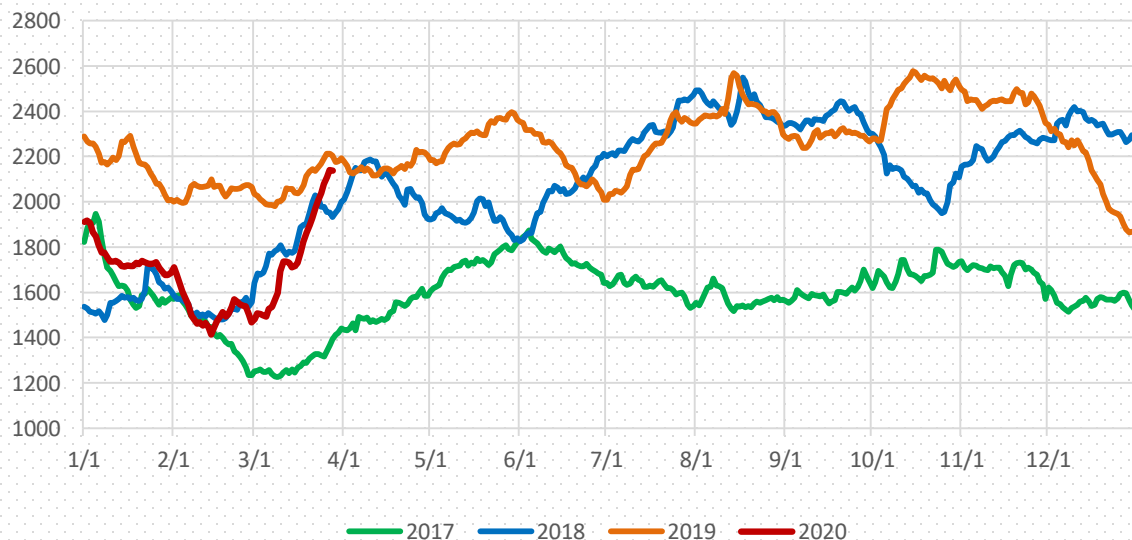
► 北方港口调度

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	39.17	-5.60	45.13	44.10	44.03	52.35
曹妃甸港	38.37	6.84	25.05	20.51	22.35	35.59
京唐港	31.87	3.63	22.07	20.24	21.72	32.67
黄骅港	47.00	-5.14	48.97	48.92	49.87	54.61
四港合计	156.41	-0.27	141.23	133.77	137.97	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	38.81	1.97	41.72	41.46	42.96	52.68
曹妃甸港	18.69	-2.13	16.58	18.71	21.58	37.09
京唐港	21.21	5.74	16.55	18.84	21.09	32.89
黄骅港	46.00	-4.43	47.29	47.87	48.44	54.84
四港合计	124.71	1.16	122.13	126.88	134.06	177.5

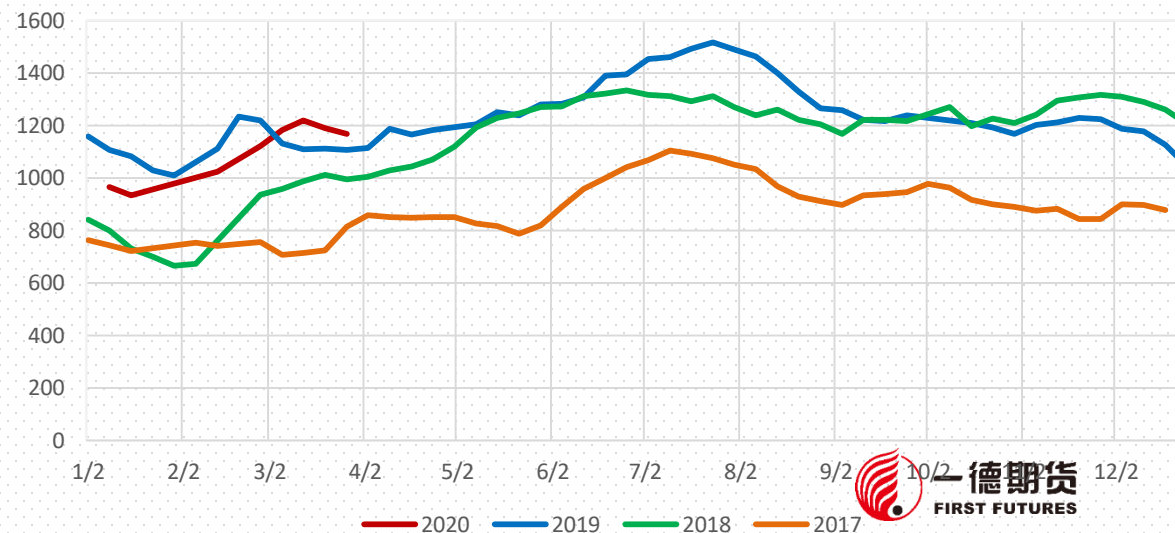
港口库存

库存	2020.03.27	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	639.50	2.50	504.34	648.50	444.50	556.75
曹妃甸港	731.70	138.90	541.10	791.30	179.20	472.45
京唐港	568.10	74.60	427.50	565.10	224.80	423.63
黄骅港	198.00	-7.90	177.88	207.00	143.90	178.23
四港合计	2137.30	208.10	1650.82	2211.90	992.40	1631.05

环渤海港口库存

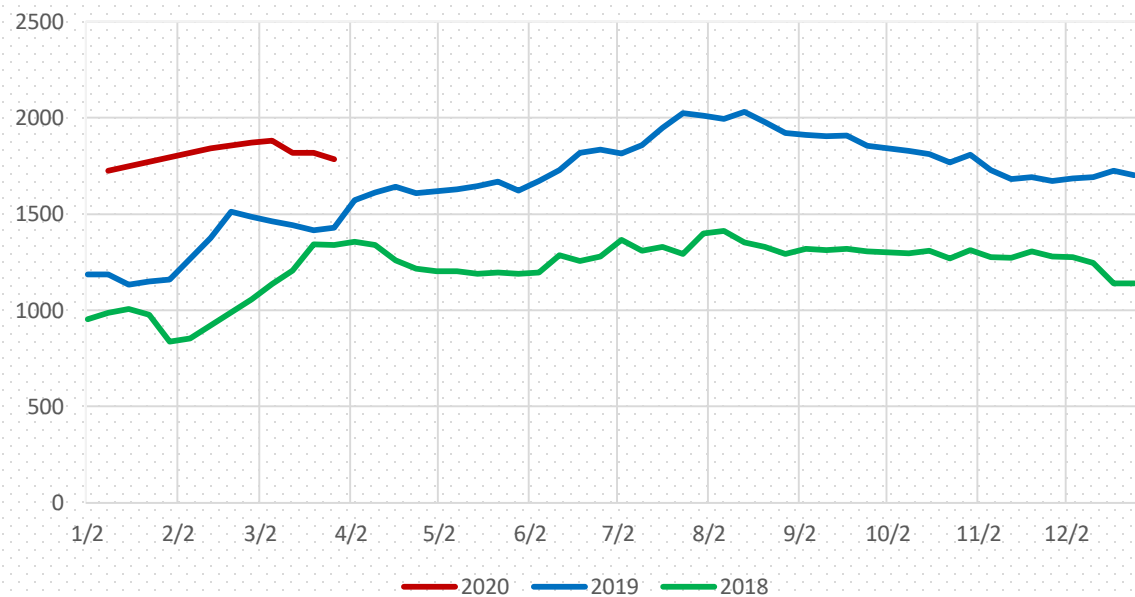


江内港口动力煤库存

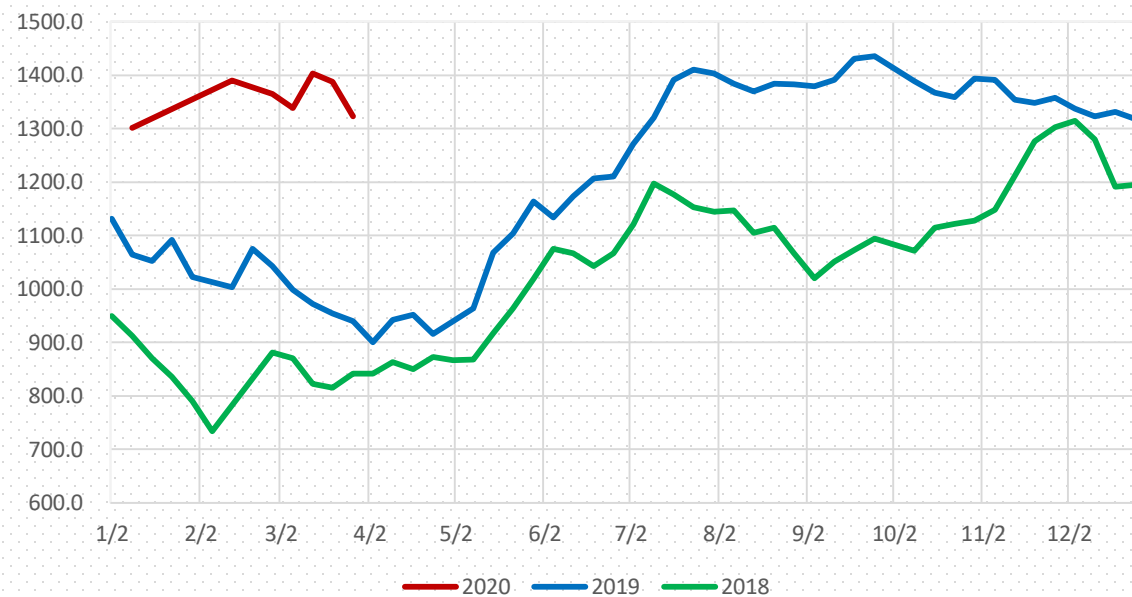


▶ 港口情况

华南港口动力煤库存



华东港口动力煤库存



▶ 港口情况

煤矿生产基本恢复正常，坑口持续降价后发运成本减少，目前发运仍以大户为主，港口调入水平多有维稳，下游需求依旧弱势，调出继续低位徘徊。截止周五本周四港合计日均调入**156.41**万吨，较上周变化不大，四港合计日均调出**124.71**万吨，较上周回升**1.16**万吨。环渤海港口整体维持净调入状态，库存继续攀升。周五四港合计库存**2137**万吨，周增**208**万吨，基本与去年同期水平相近，其中曹妃甸港口累库最明显，周增**139**万吨。供货商出货意愿增强，报价持续回落。北上拉煤需求低迷，本周下游港口库存均有回落，江内港口动力煤库存再回落**20**万吨，华东港口动力煤库存回落约**65**万吨至**1322**万吨，华南港口动力煤库存减少**34**万吨至**1785**万吨，整体库存水平仍在高位。

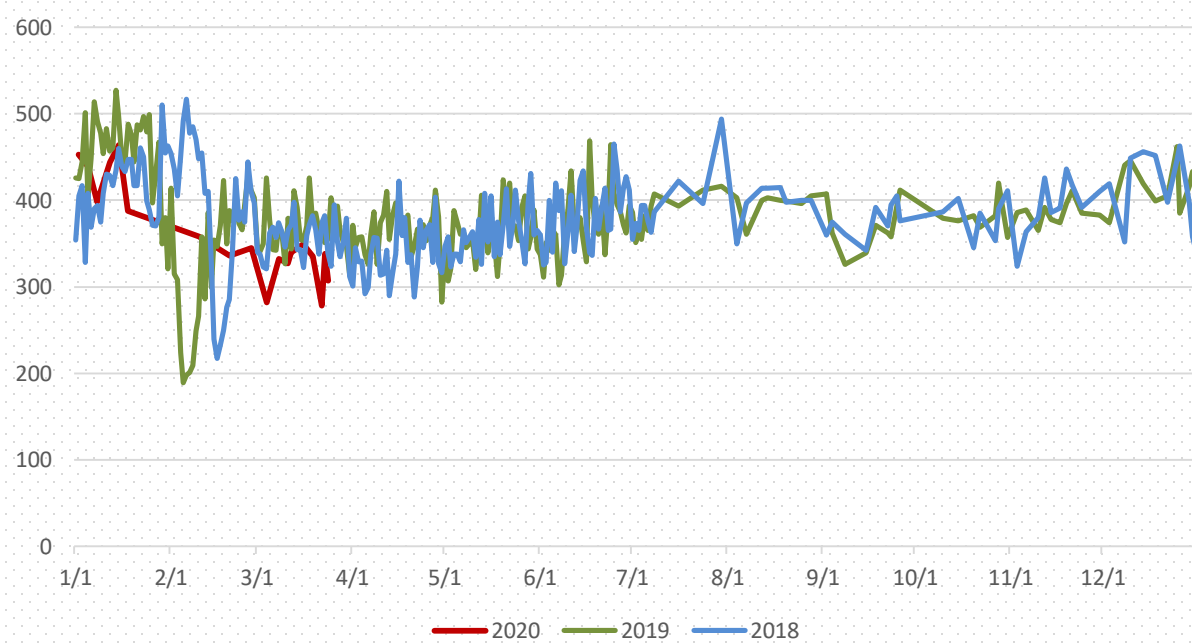


PART 5

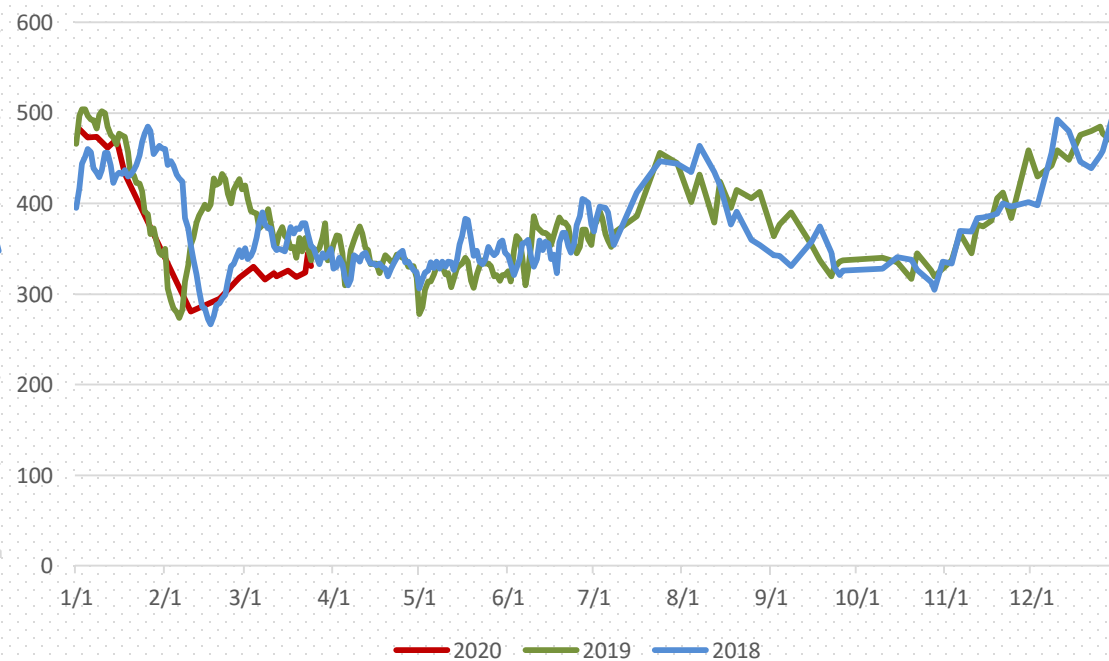
电厂供需

重点电厂

重点电厂日供煤

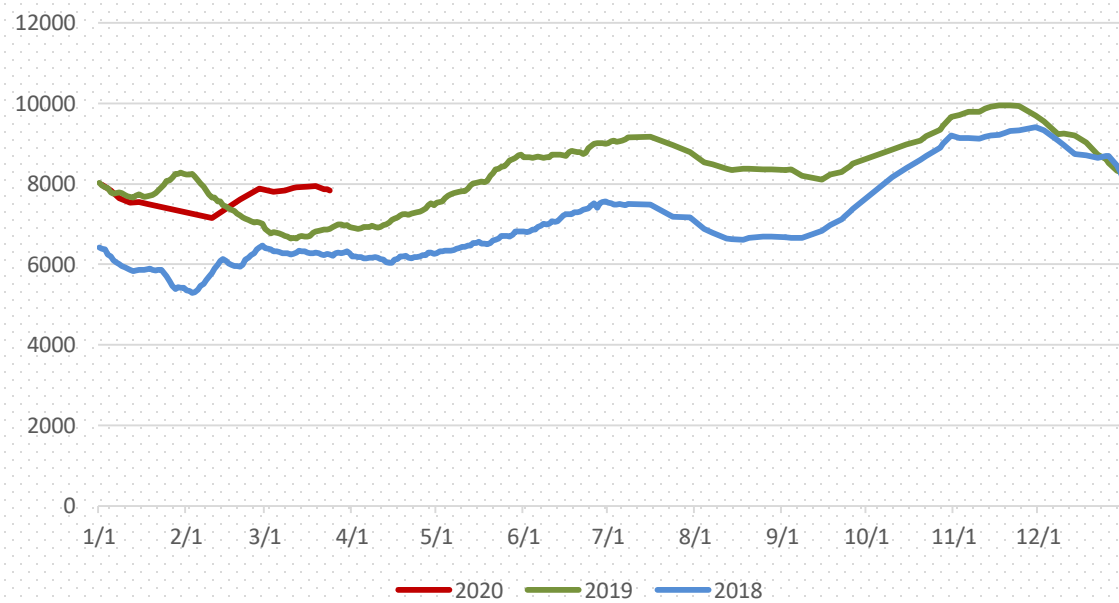


重点电厂日耗煤

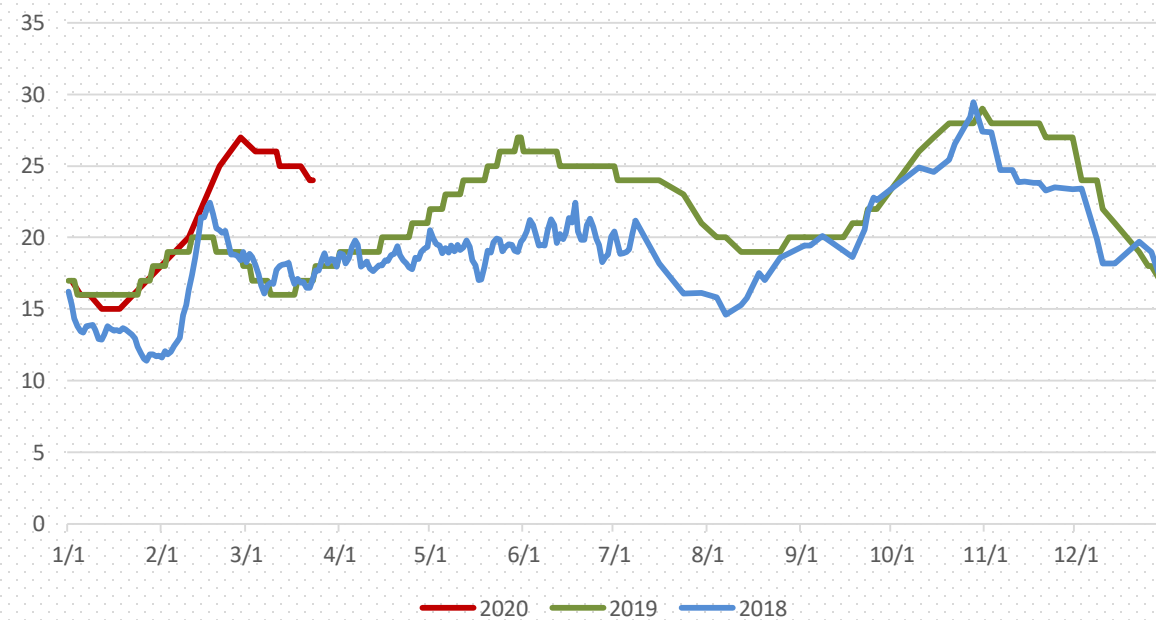


重点电厂

重点电库存

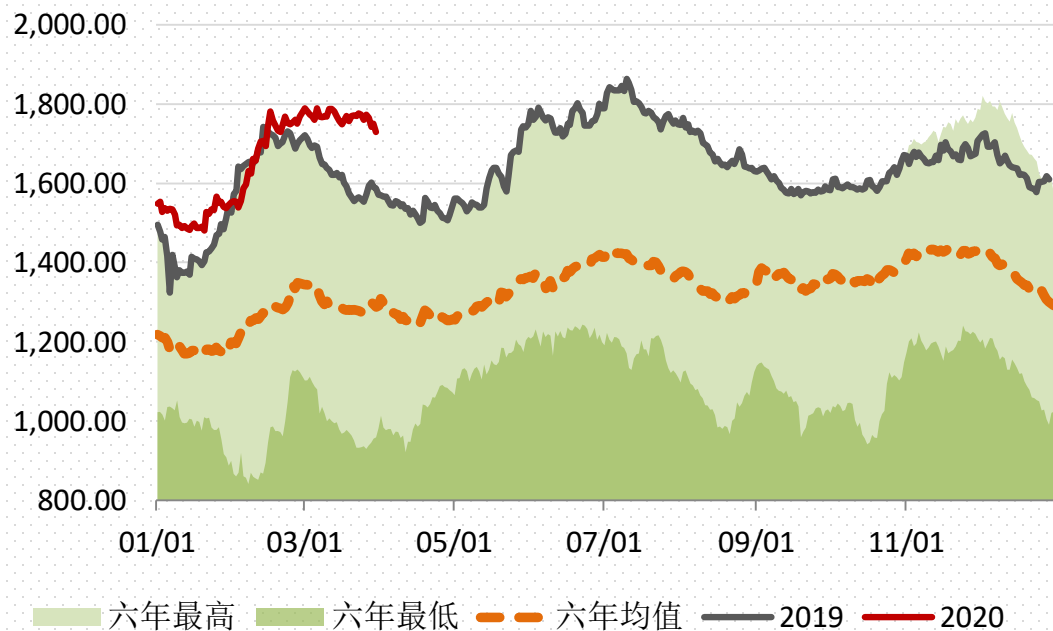


重点电厂库存可用天数

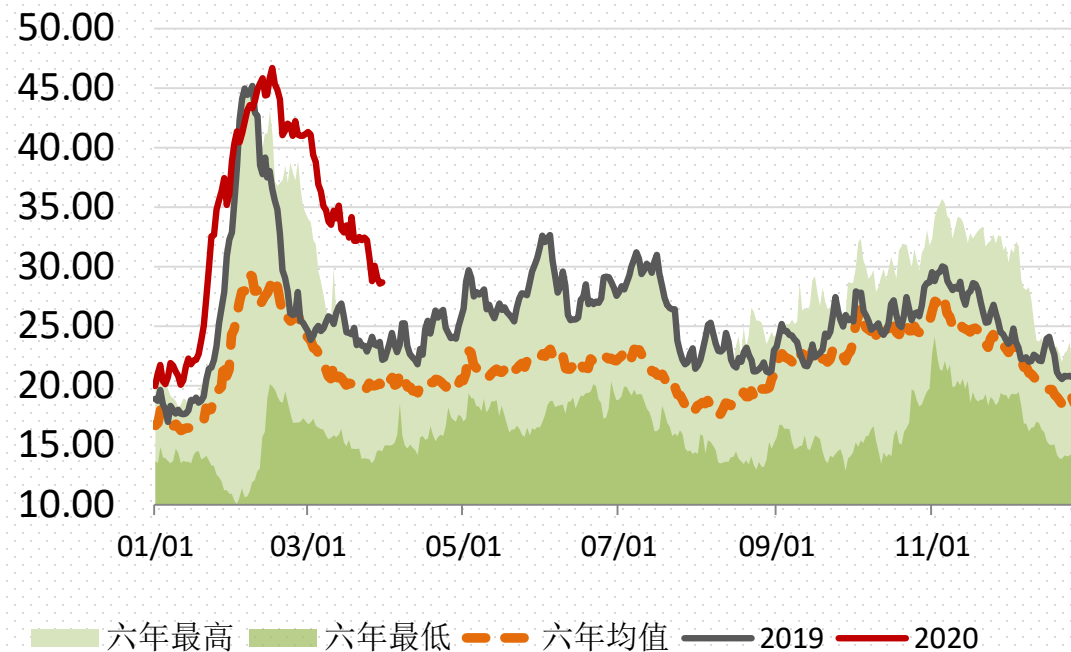


▶ 六大电厂

六大发电集团库存



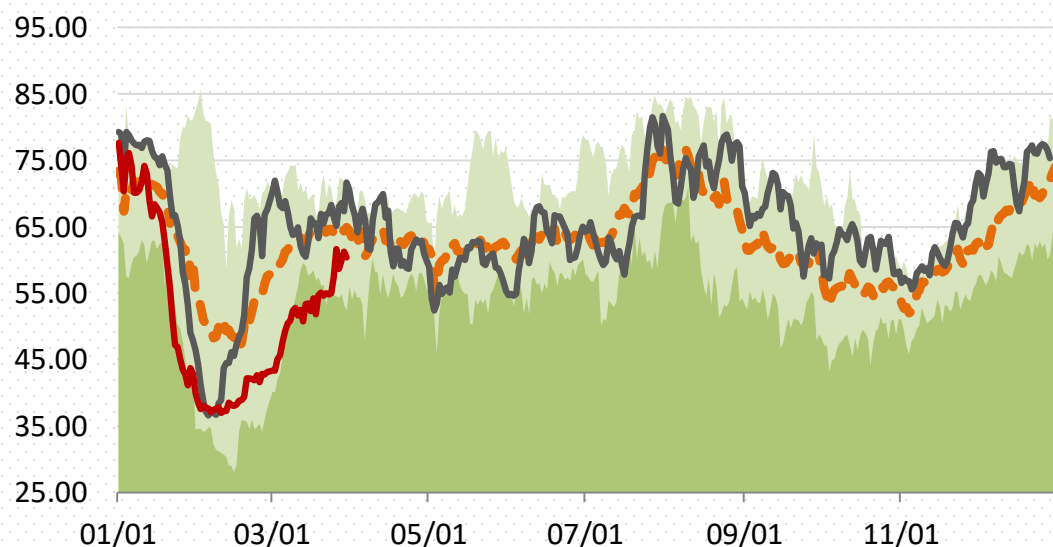
六大发电集团库存可用天数



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	59.19	54.29	9.02%	-11.99%	70.51	54.74	64.63
六大电厂煤炭库存	1756.15	1767.48	-0.64%	11.40%	1576.47	938.79	1229.75
六大电厂库存可用天数	29.72	32.57	-8.76%	26.73%	22.18	13.98	19.32

六大发电集团日均耗煤量



工业企业复工进程继续推进，需求逐步恢复，但支撑力度仍弱。本周六大电日耗周均值为59.19万吨，较上周日均增加约5万吨，日耗恢复略有加快，但在高库存下采购需求依旧低迷，多观望压价，目前库存水平在1730万吨，有主动小去库。3月24日，重点电厂日供307万吨，日耗331万吨，库存运行至7837万吨，较19日回落115万吨，近期有所去库。高库存低需求压制下，采购难有释放。

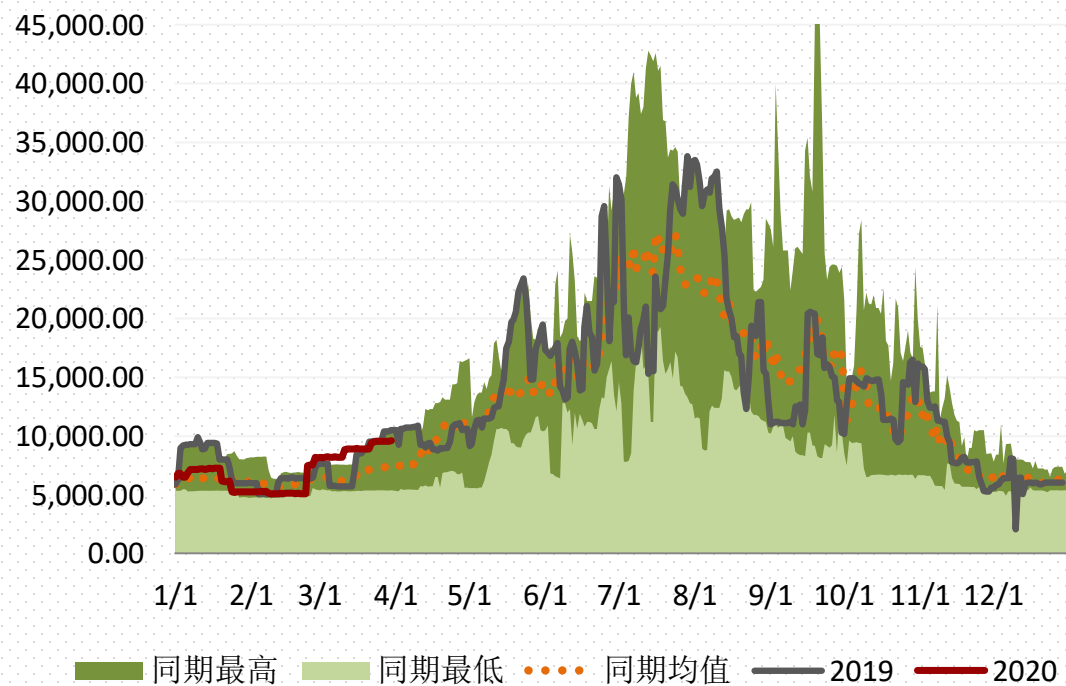


PART 6

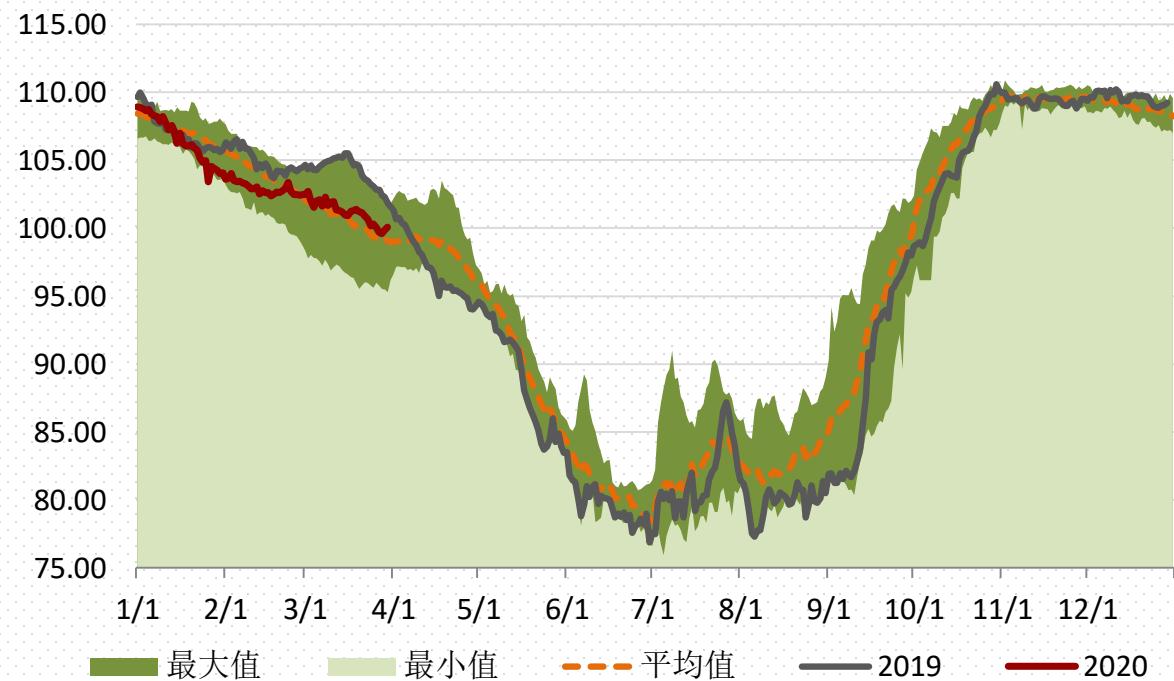
水电替代效应

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	9561.43	9058.57	5.55%	-5.06%	30.84%	10071.43	5380.00	7624.05
三峡水头	99.96	101.13	-1.15%	-2.61%	—	102.64	95.64	99.50

本周三峡出库流量日均值为9561立方米/秒，环比增加5%，同比减少5%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率约为30%；三峡上下游水位差日均值为99.96米，继续小幅回落，目前水电仍处于淡季，但在逐步启动中。



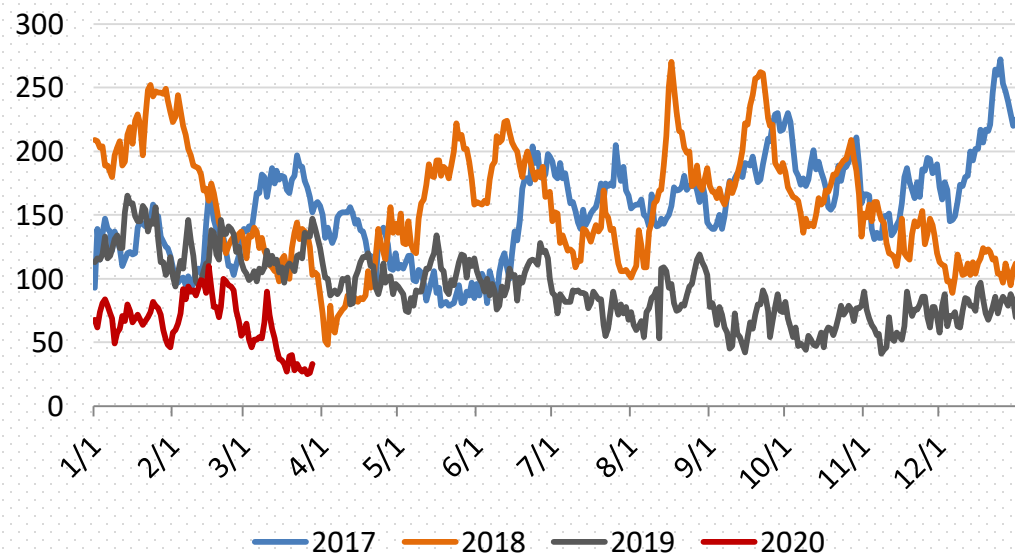
PART 7

海运状况

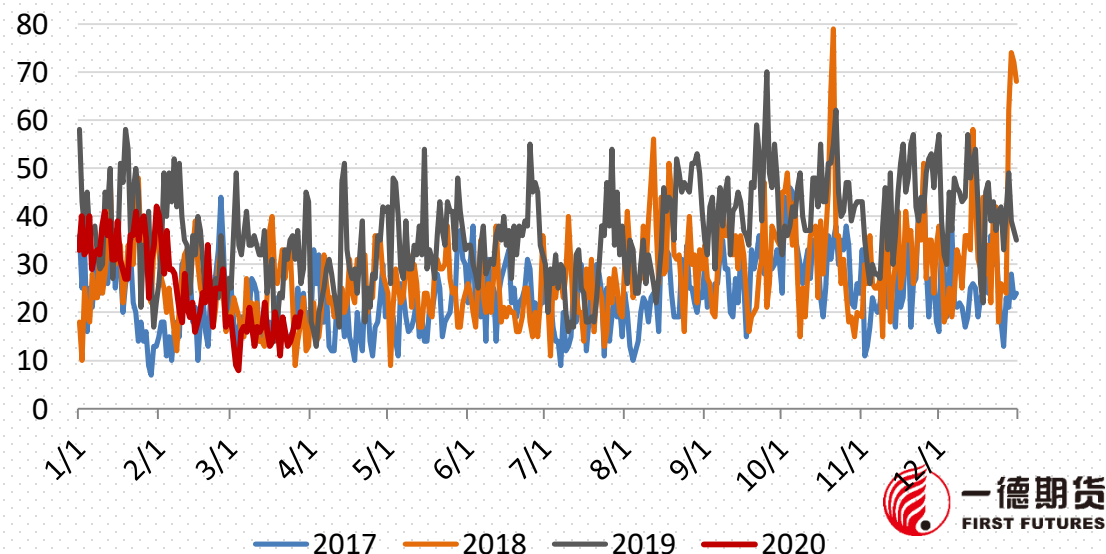
▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	2020.03.27	环比变化	同期最高	同期最低	同期均值	锚地船数
秦皇岛港	8（6）	-2（1）	69（12）	16（11）	42（12）	偏少
曹妃甸港	3（5）	-1（-1）	8（15）	3（4）	7（9）	偏少
京唐港	5（5）	1（1）	35（6）	7（1）	21（4）	偏少
黄骅港	13	-3	82	44	61	偏少
四港合计	29（16）	-5（1）	194（33）	70（16）	131（25）	偏少

环渤海四港合计锚地船舶数

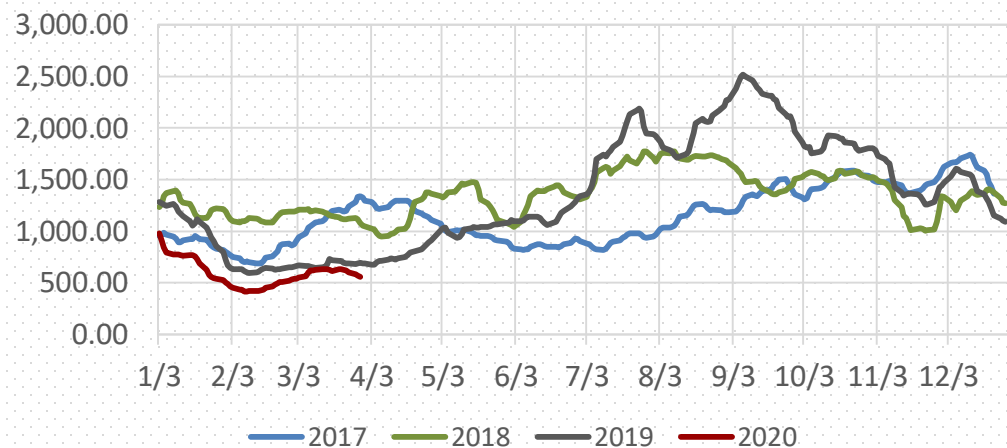


环渤海三港合计预到船舶数

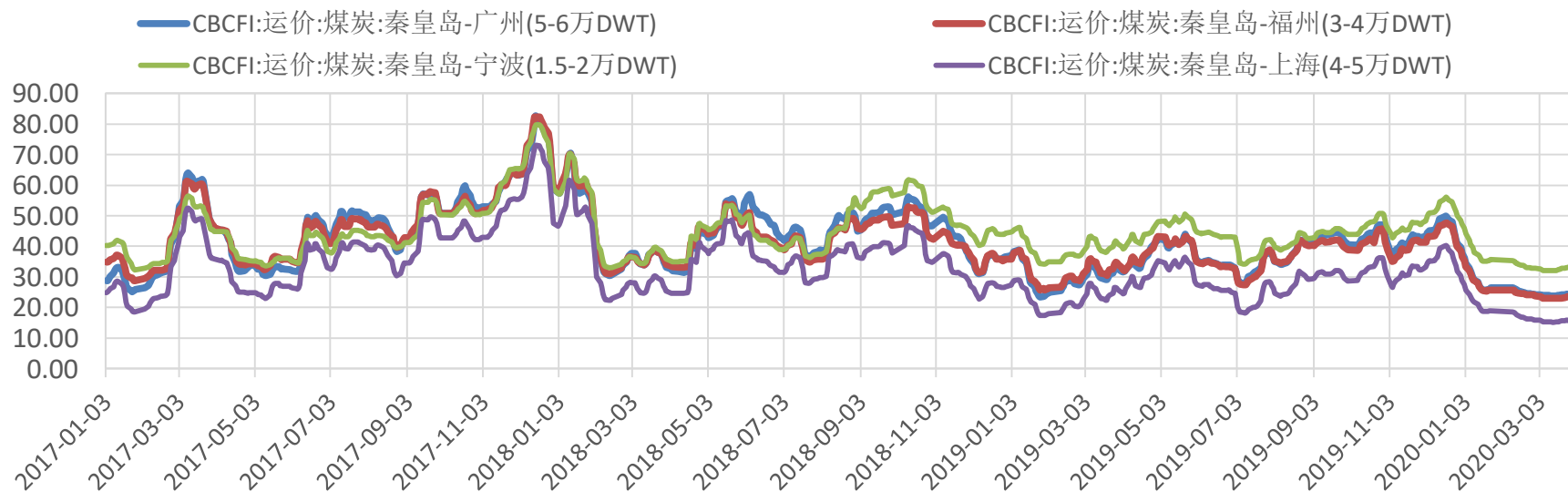
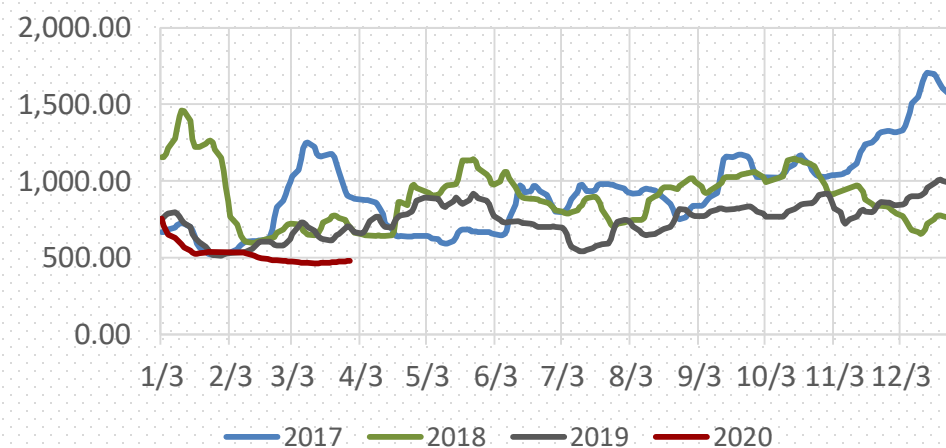


▶ 海运费

BDI



CBCFI:煤炭:综合指数



► 运输情况

	2020-03-27	2020-03-20	环比变化	同比
BDI指数	556.00	625.00	-69.00	-19.42%
CBCFI指数	478.95	470.96	7.99	-31.86%
秦皇岛-广州	24.20	24.10	0.10	-27.76%
秦皇岛-福州	23.60	23.10	0.50	-32.18%
秦皇岛-宁波	33.30	32.80	0.50	-20.33%
秦皇岛-上海	15.70	15.60	0.10	-40.98%
秦皇岛-南京	23.90	23.40	0.50	-32.68%

本周环渤海四港日均合计锚地船舶总数为29艘，较上周减少5艘，三港预到船舶数为16艘，环比上周变化不大，下游电厂耗煤需求回升缓慢，煤价跌跌不休，市场仍对后市偏悲观，导致拉运需求持续萎缩，北港船舶数量运行至历史低位。本周国内海运市场继续小幅企稳，随着国内疫情控制，各地复工及基建启动，砂石等非煤炭货盘有释放，煤炭货盘依旧较少，整体运价得到小支撑。CBCFI指数最新报479，较上周反弹8个点，其他航线企稳小反弹。海外疫情再加重，外贸市场转弱，BDI指数周五最新报556，较上周大幅下跌69个点。



PART 8

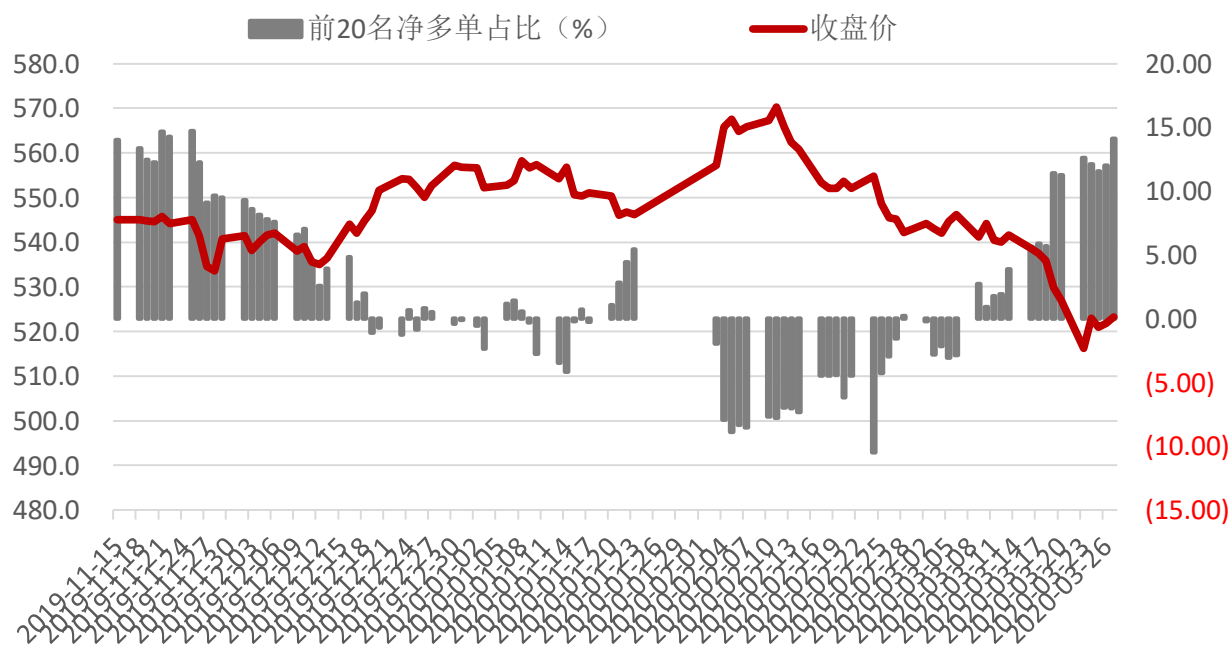
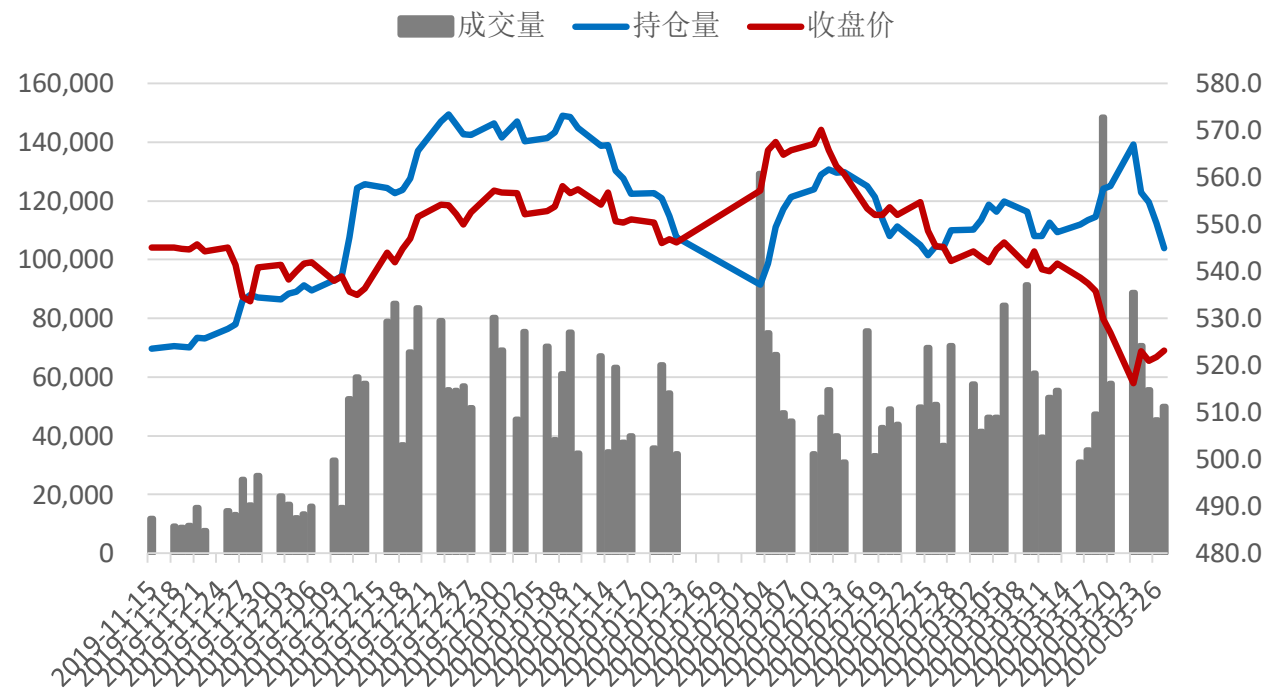
持仓分析

► 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
2020.03.27	103809	523.2	38992 (37.56%)	60507 (58.28%)	84899 (81.78%)	34056 (32.80%)	51317 (49.44%)	70229 (67.66%)
2020.03.20	124937	527.0	42358 (33.91%)	67111 (53.72%)	98213 (78.61%)	43265 (34.63%)	63049 (50.47%)	84143 (67.35%)
增幅	-21128 (-16.91%)	-3.8 (-0.72%)	-3366 (-7.95%)	-6604 (-9.84%)	-13314 (-13.56%)	-9209 (-21.29%)	-11732 (-18.61%)	-13914 (-16.54%)

本周盘面再创新低，不过在交割临近下，空头多移仓至远月，05趋向回归现货。3月27日收盘后05合约单边总持仓10.4万手，周减2.1万手，收盘价报523.2，较上周五跌3.8元，贴水小修复。持仓集中度上，本周多头持仓集中度继续增强，而空头持仓集中度继续趋弱，前20名净持仓维持多头。增仓集中度看，本周持仓减少，而主力席位空单减幅明显高于相应多头多单增幅，05合约交割临近，价格多向现货回归，后市仍显悲观下，空头多向远月移仓。

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