



一德期货【动力煤】周报 2020-07-27

作者：曾翔 投资咨询号：Z0003110 电话：18622055012

张海端 投资咨询号：Z0015532 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、汽运状况
- 目录 8、海运状况
- 目录 9、持仓分析



PART 1

重要资讯与观点策略

► 要闻资讯

- 1、国家统计局：1—6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额25114.9亿元，同比下降12.8%，降幅比1—5月份收窄6.5个百分点。
- 2、7月23日，浙江用电负荷达8806万千瓦，超出2019年最高值的289万千瓦。除杭州、嘉兴、湖州、绍兴外，其余7个地区用电负荷均创历史新高。
- 3、内蒙古自治区水泥协会发布《关于下发2020年水泥行业错峰生产停窑方案的通知》，自治区境内所有水泥熟料生产线夏秋季错峰时间原则上不少于40天，夏秋季首次错峰生产时间从7月22日0:00开始到8月5日24:00结束，剩余错峰时间从9月开始；冬季采暖季错峰时间仍然执行从11月15日开始到次年3月15日。
- 4、截止到7月22日，国家能源集团黄骅港务公司完成卸车3289列、1404.6万吨，超月进度56.2万吨；完成装船292艘，1389.7万吨，超月进度77.5万吨。卸车、装船量均创历年最高水平。当月已打破生产纪录4次。去年，该港口在渤海湾煤炭下水总量的占比为27%，今年上半年达到了30.4%。

► 本周行情回顾及观点

本周市场偏弱运行，煤价整体延续跌势。坑口煤价在上周松动后，本周矿上普遍降价，销售略有承压，目前内蒙地区煤管票并未完全放开，供应增量仍受到一定限制，产地情绪相对来说并不是太悲观，煤价一时难有深跌。港口价格继续回落，发运积极性虽有降低，但整体调入量相对仍在高位，下游询货采购减少，拉运船舶低位运行，在净调入下港口继续垒库，后半周部分低硫货源有一定需求，煤价跌幅有所收窄，但整体报价仍有下探。本周重点电厂继续垒库，库存基本至去年同期水平，耗煤需求相对较平稳，南方地区出梅后，高温天气预计将增多，需进一步关注需求变动情况，而水电依旧维持较好态势，多对火电有一定替代，整体来看电厂备货较充足，市场震荡偏弱运行，煤价暂仍承压，需关注近期需求回升幅度。

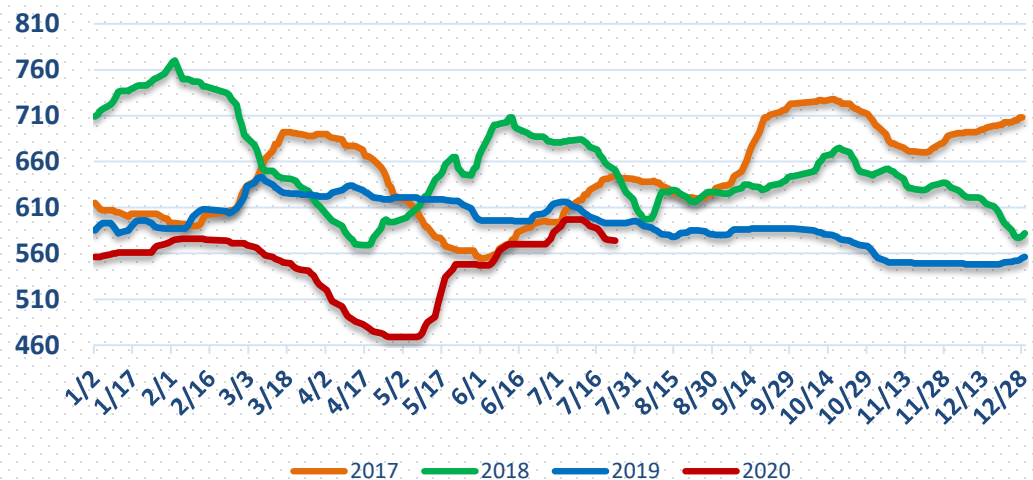


PART 2

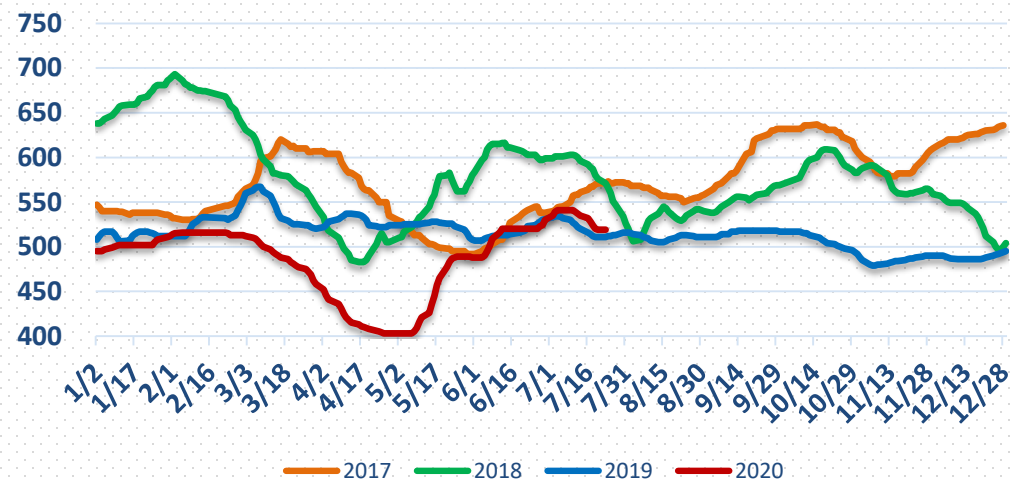
价格走势及价差分析

现货价格

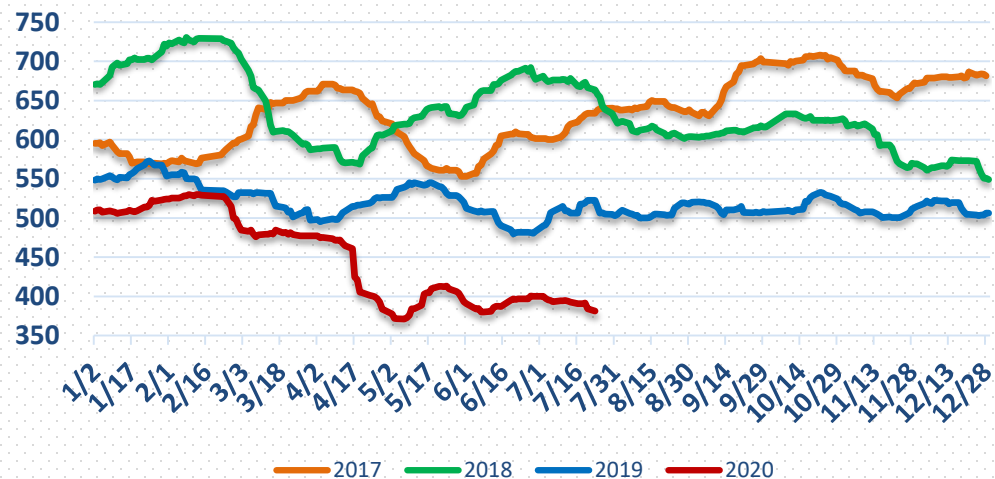
CCI5500



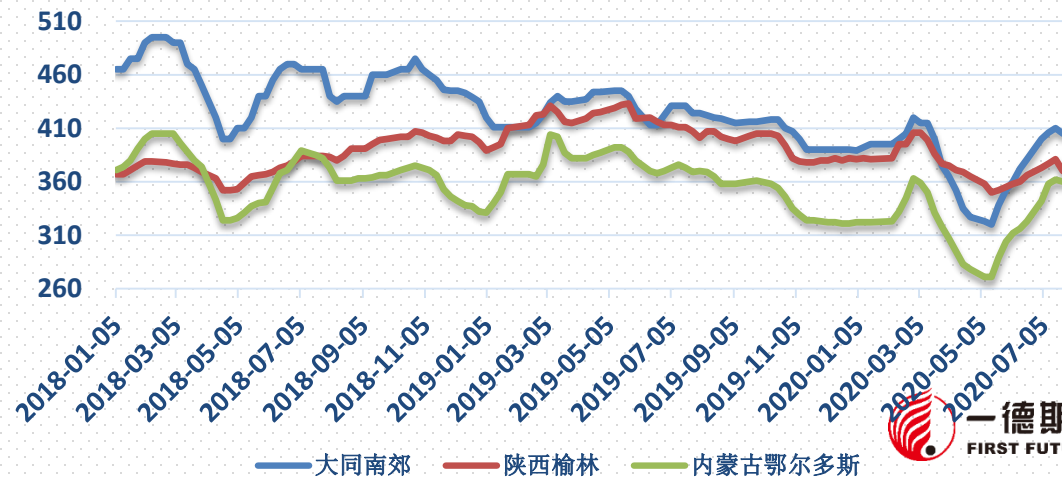
CCI5000



CCI进口5500



坑口价格



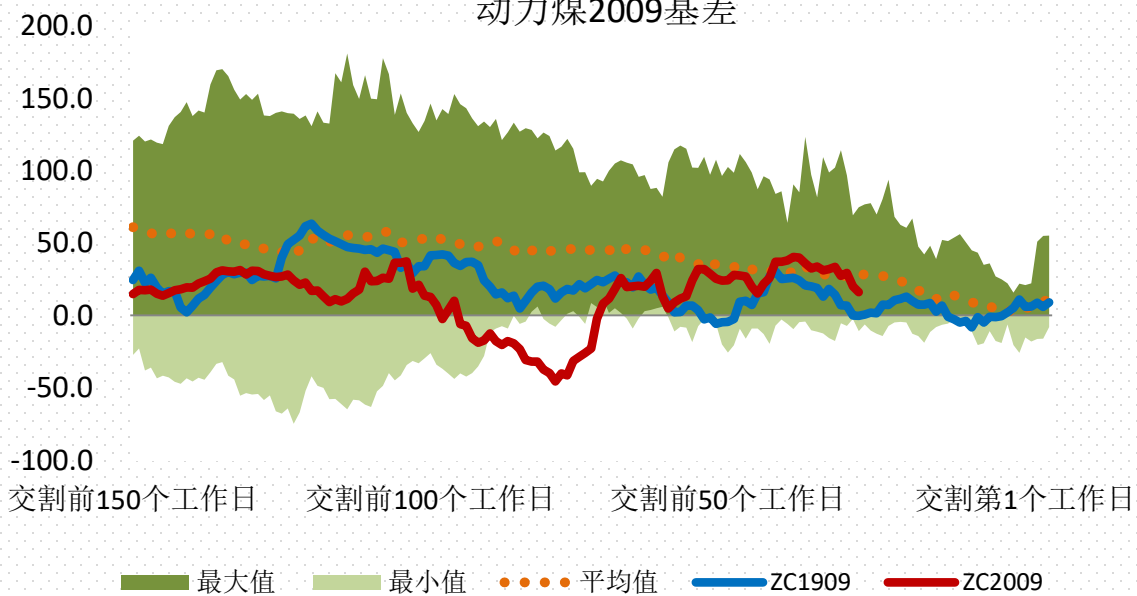
▶ 现货价格

		2020-07-24	2020-07-17	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
产地	大同南郊	405.0	410.0	-5.0	431.0	-6.03%	本周回落	偏小
	陕西榆林	370.0	381.0	-11.0	411.0	-9.98%	本周回落	适中
	内蒙鄂尔多斯	360.0	362.0	-2.0	373.0	-3.49%	本周回落	偏小
价格指数	CCI5500	574.0	587.0	-13.0	593.0	-3.20%	连续两周回落	适中
	CCI5000	519.0	532.0	-13.0	512.0	1.37%	连续两周回落	适中
进口煤	CCI进口5500	381.3	390.5	-9.2	513.9	-25.80%	连续三周回落	适中

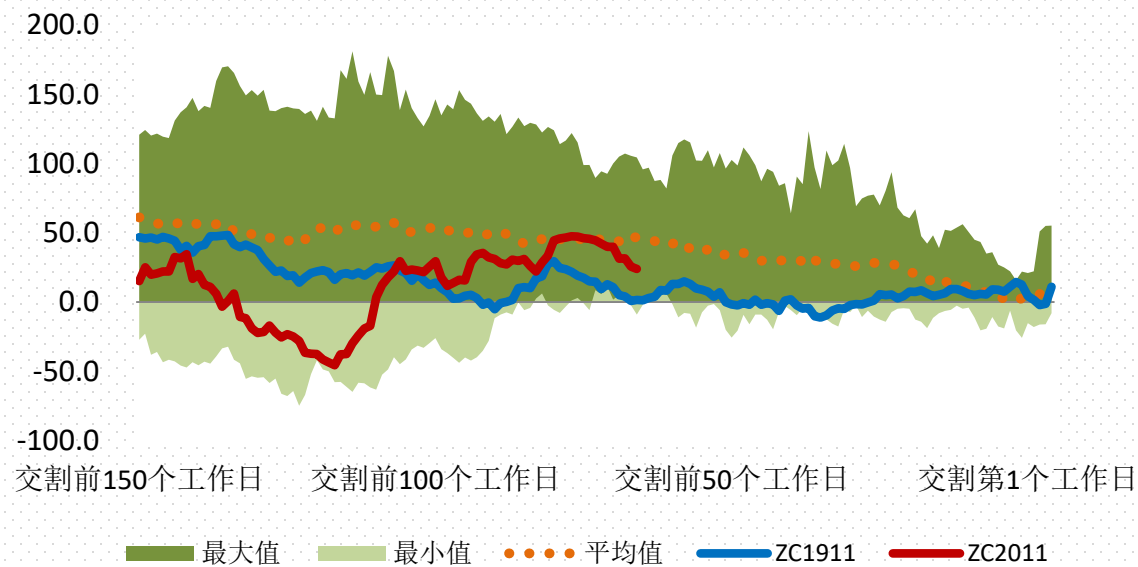
本周市场偏弱运行，煤价整体延续跌势。上周坑口煤价开始有松动后，本周降价煤矿增多，销售有所承压，坑口价格在连涨七周后转跌，不过主产地供应增量仍受到一定限制，尤其是临近月底部分矿仍有缺票停产检修的，相对来说情绪并不是很悲观。港口煤价继续回落，后半周询货采购较前半周略好，价格跌幅有收窄，整体的成交仍一般，港口继续垒库，本周CCI5500价格跌13元至574元/吨，CCI5000价格亦跌13元至519元/吨。进口煤价格依旧承压，本周CCI进口5500价格继续回落。

基差走势

动力煤2009基差



动力煤2011基差



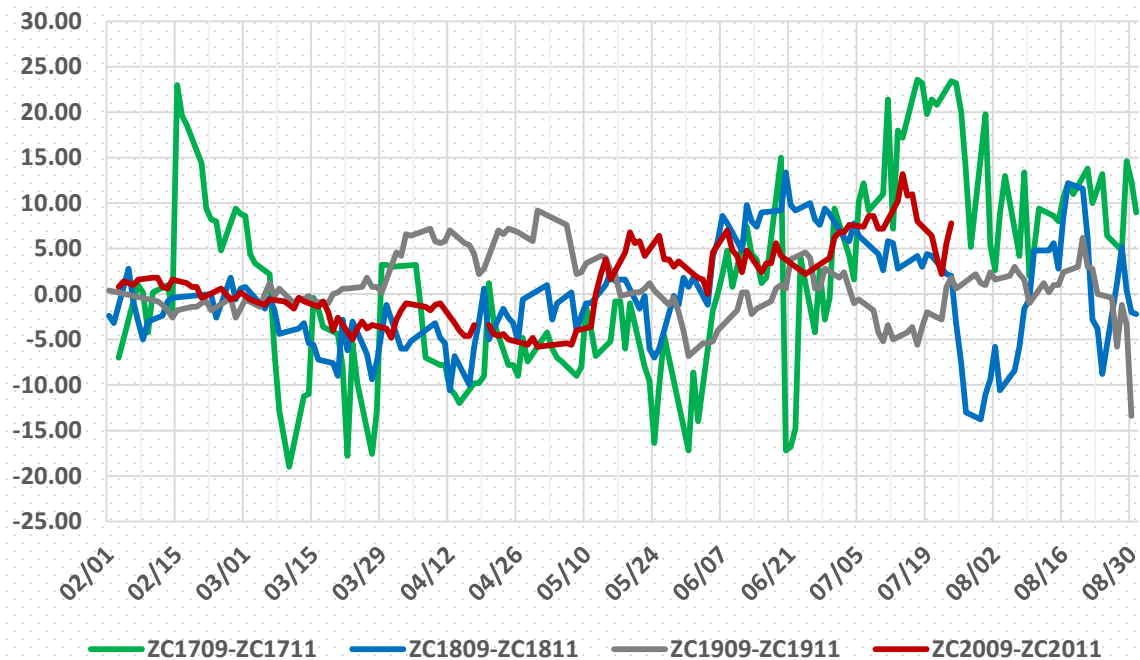
▶ 期货价格及价差

	收盘价		标准品基差			替代品基差		
	2020-07-24	2020-07-24	环比变化	同比变化	同期位置	2020-07-24	环比变化	同比变化
ZC2009	557.8	16.2	-15.8	16.4	适中	-38.8	-15.8	42.4
ZC2011	550.0	24.0	-16.0	22.4	偏高	-31.0	-16.0	48.4
ZC2101	539.4	34.6	-15.8	26.4	偏高	-20.4	-15.8	52.4

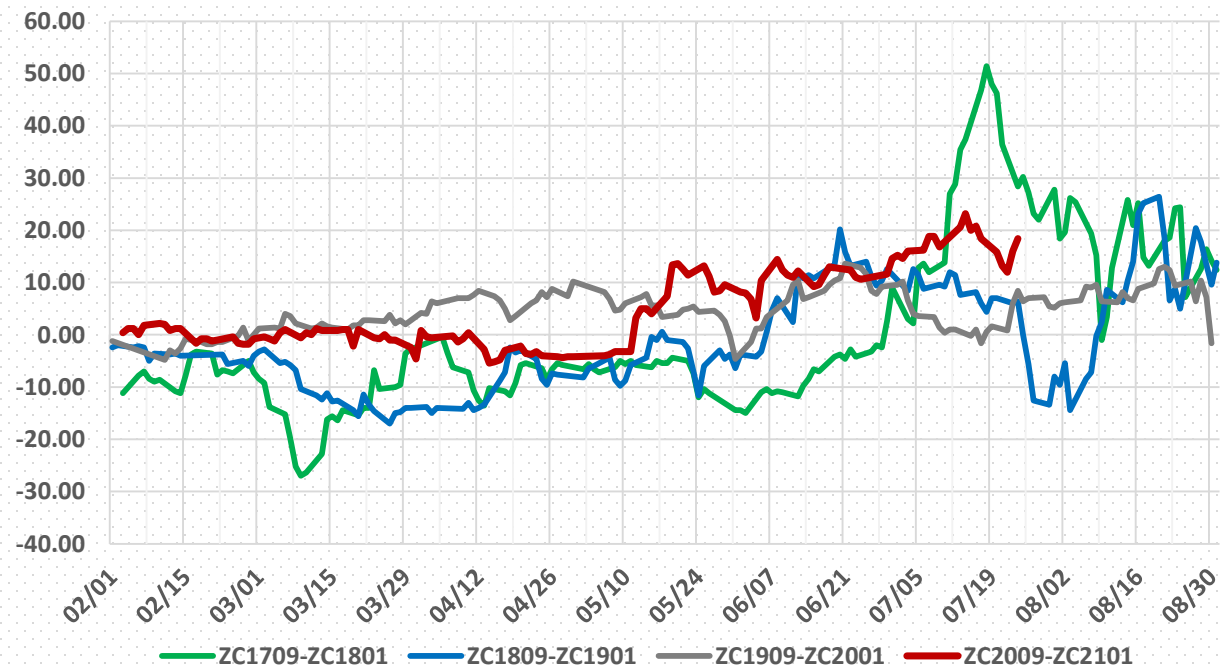
	2020-07-24	2020-07-17	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2009-ZC2011	7.8	8.0	-0.2	1.8	6.0	偏高
ZC2009-ZC2101	18.4	18.4	0.0	8.4	10.0	偏高
ZC2011-ZC2101	10.6	10.4	0.2	6.6	4.0	偏高

▶ 价差分析

动力煤09、11价差

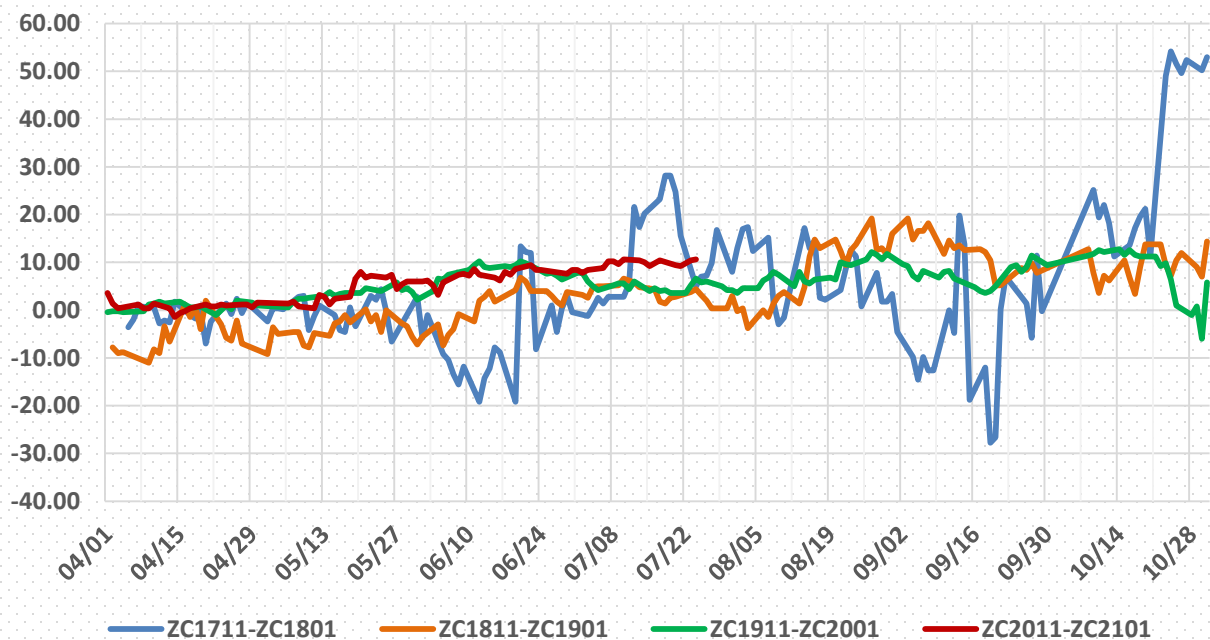


动力煤09、01价差



▶ 价差分析

动力煤11、01价差



本周现货价格继续回落，盘面维持震荡调整，现货向期货回归，基差进一步收窄。截止周五收盘，09合约最新基差为16.2元/吨，较上周五减少15.8元/吨，11合约基差运行至24元/吨，环比减少16元/吨，01合约基差为34.6元/吨，环比减少15.8元/吨，盘面先抑后扬，在维持一定贴水下震荡调整运行。跨月价差来看，价差先收窄后又扩大，周五收盘价差较上周五变化不大，09-11价差在7.8元/吨，09-01价差至18.4元/吨，价差同比仍略偏高。

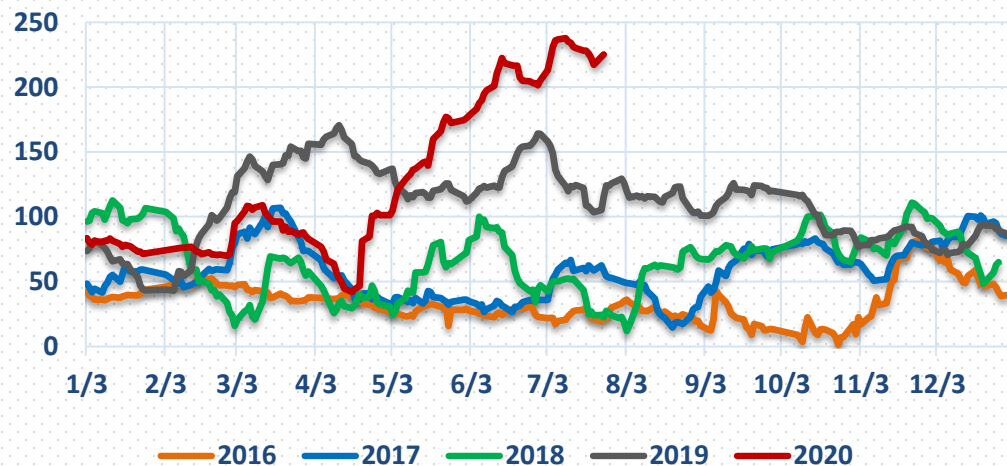


PART 3

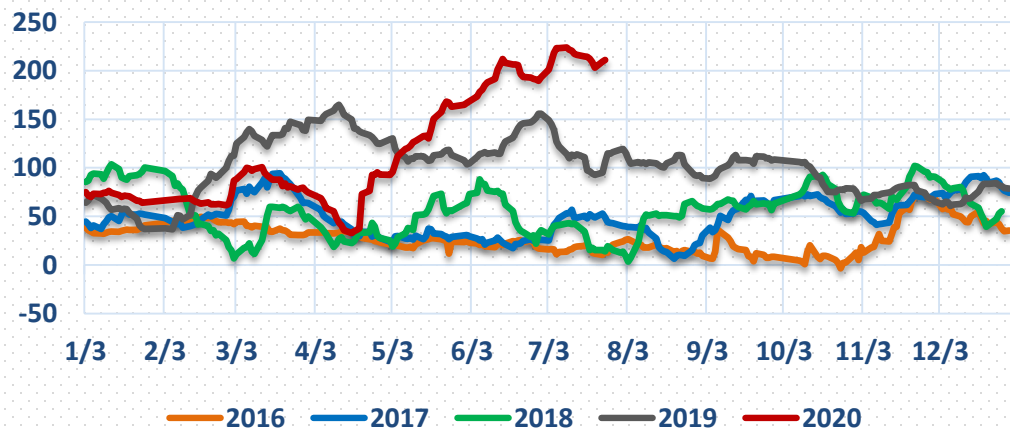
进口煤优势分析

▶ 进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



本周国内煤价继续下跌，进口煤价格亦承压持续回落，内外价差高位震荡，进口煤优势仍明显。目前来看，进口政策依旧维持收紧态势，6月份进口煤数量略高于预期值，6月进口量2529万吨，环比增加323万吨，整体虽有平控，但旺季月份进口量预计相对仍不算少。

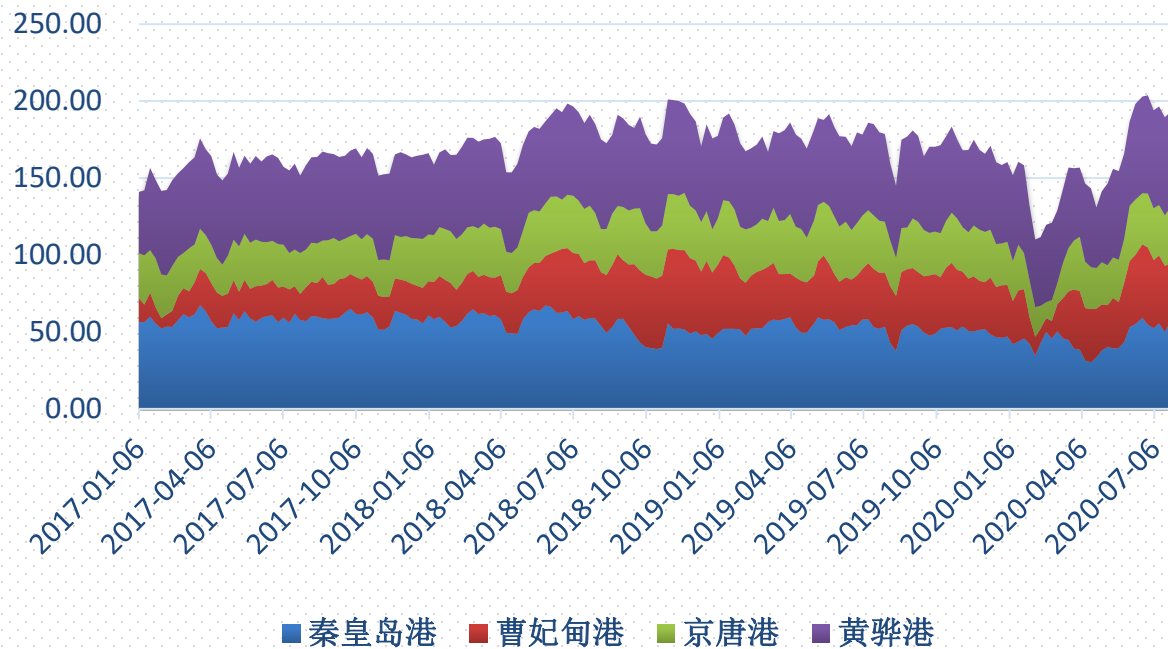


PART 4

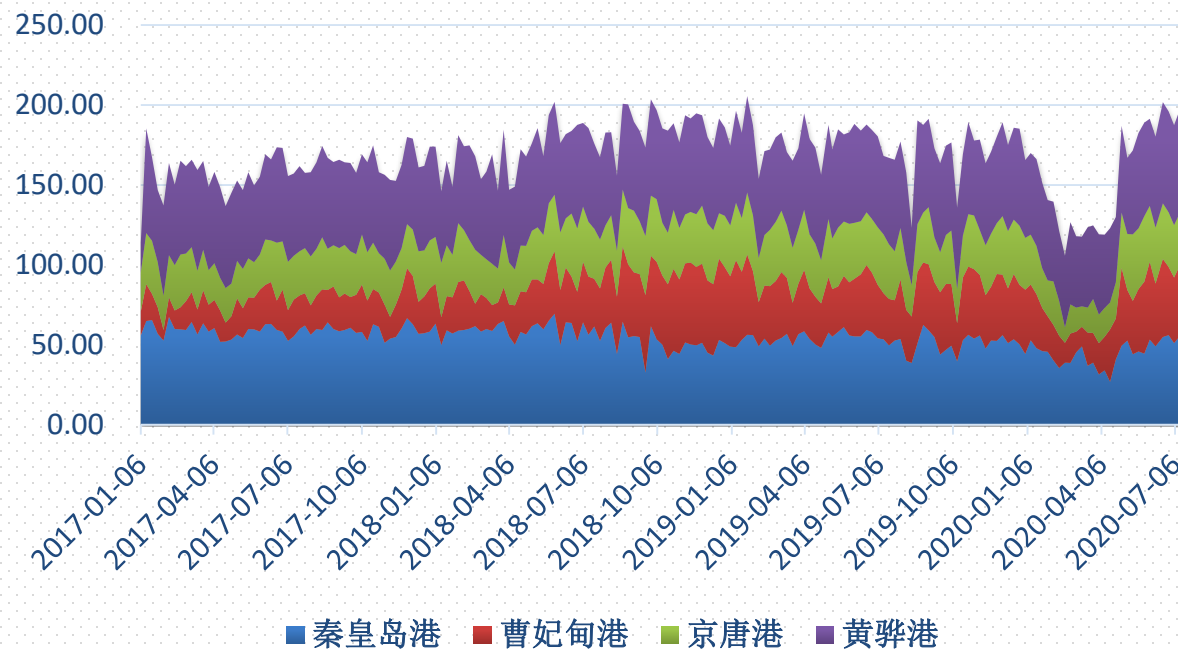
北方港口供需

▶ 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



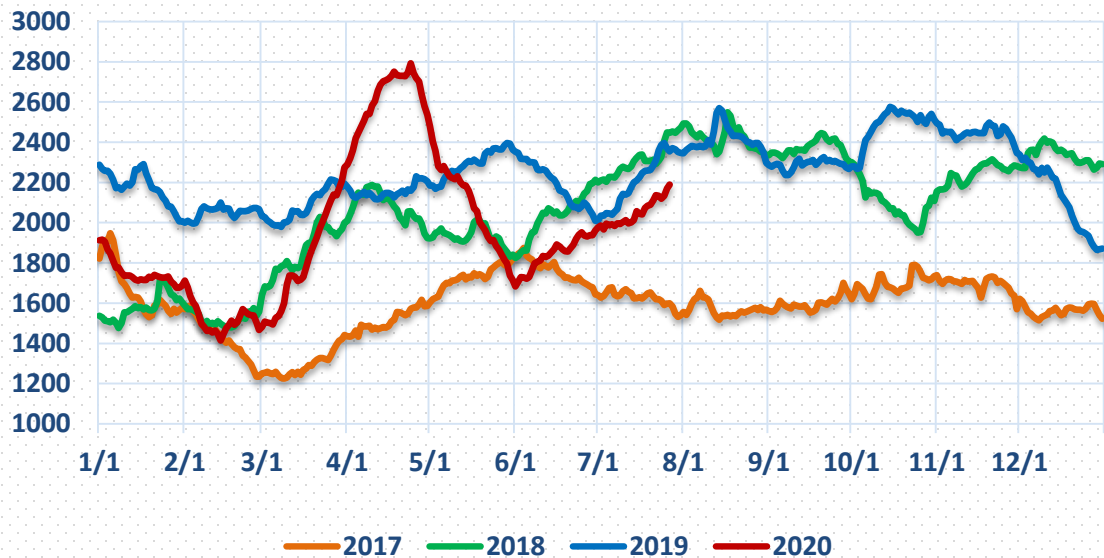
▶ 北方港口调度

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	56.46	6.59	53.78	51.89	44.90	52.35
曹妃甸港	37.63	-5.43	43.84	42.33	31.78	35.59
京唐港	36.79	3.83	34.26	33.29	27.32	32.67
黄骅港	62.00	-1.43	63.43	60.94	53.52	54.61
四港合计	192.87	3.56	195.30	188.45	157.51	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	50.89	2.56	52.31	50.86	44.95	52.68
曹妃甸港	31.39	-3.51	38.89	41.55	30.71	37.09
京唐港	32.00	0.01	32.77	34.78	27.11	32.89
黄骅港	63.00	2.29	62.80	60.67	52.47	54.84
四港合计	177.27	1.34	186.76	187.86	155.24	177.5

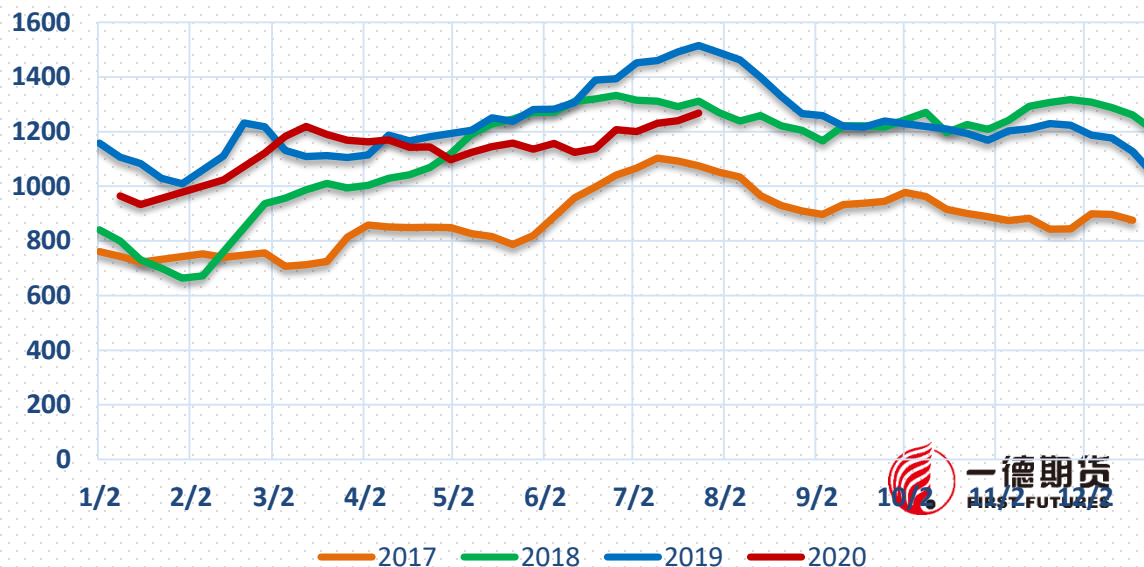
港口库存

库存	2020.07.26	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	555.00	39.00	516.43	718.00	266.50	545.25
曹妃甸港	893.80	43.60	707.97	936.60	237.70	616.95
京唐港	567.10	33.50	545.48	652.40	255.60	492.48
黄骅港	174.20	-15.20	185.83	206.00	161.90	179.48
四港合计	2190.10	100.90	1955.71	2513.00	921.70	1834.15

环渤海港口库存

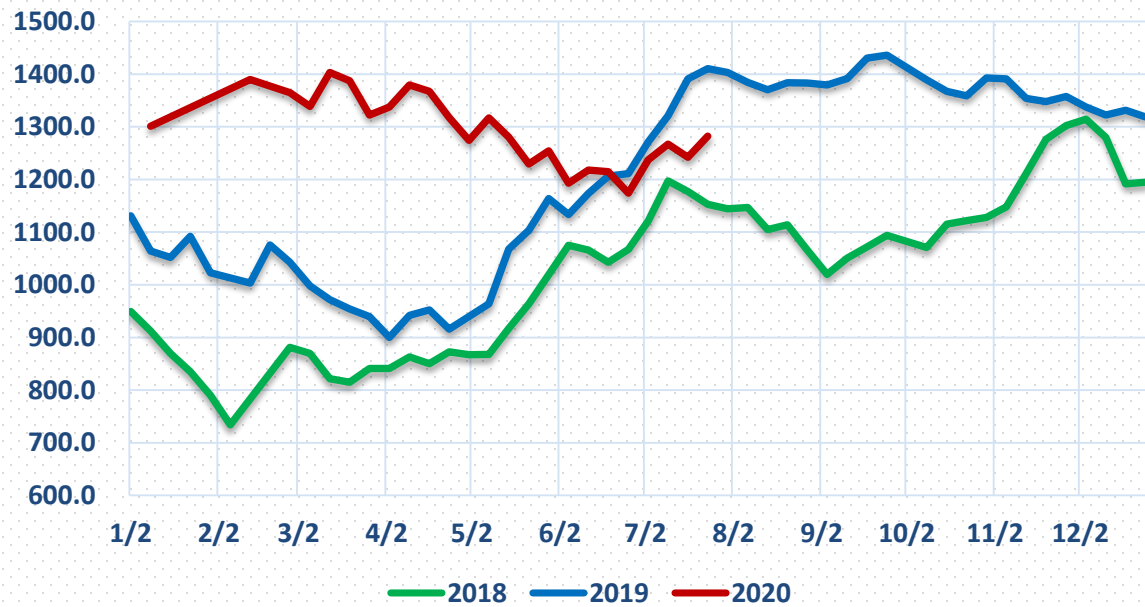


江内港口动力煤库存

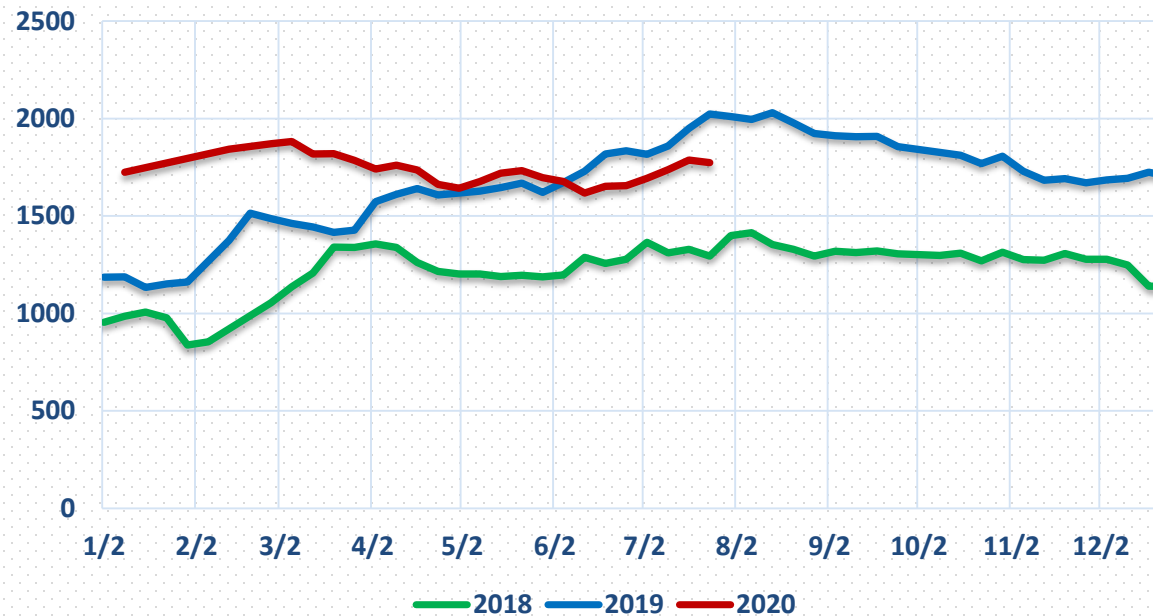


▶ 港口情况

华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



▶ 港口情况

本周港口调入调出整体小增，变化不大。截止周日本周四港合计日均调入**192.87**万吨，环比上周增加**3.56**万吨，呼铁局调入量相对略有回落。四港合计日均调出**177.27**万吨，较上周日均增加**1.34**万吨，新增询货仍偏少，港口成交一般。调入水平仍明显高于调出量，本周继续垒库，周日四港合计库存回升到**2190.1**万吨，较上周增加**100**万吨，垒库速度略有提升，目前电厂补库基本至高位，拉运相对减缓。

本周下游的江内港口及华东港口库存继续增加，江内库存增加约**30**万吨，华东港口库存增加约**40**万吨，华南港口库存小减，目前港口整体库存水平同比仍略偏低。

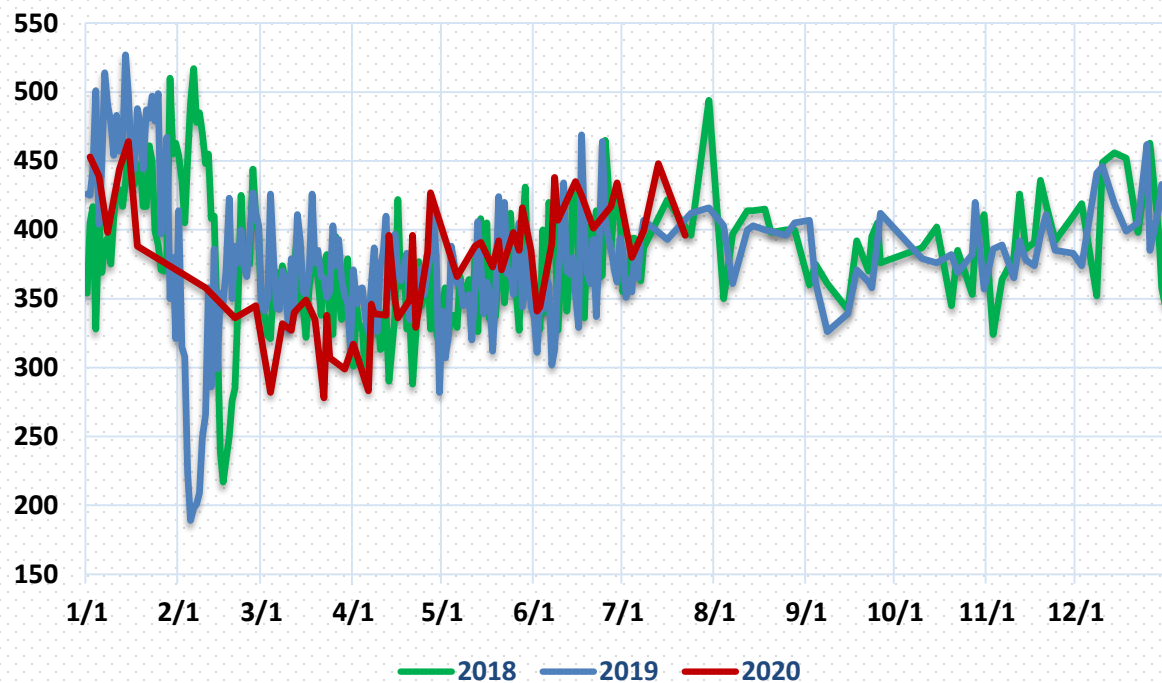


PART 5

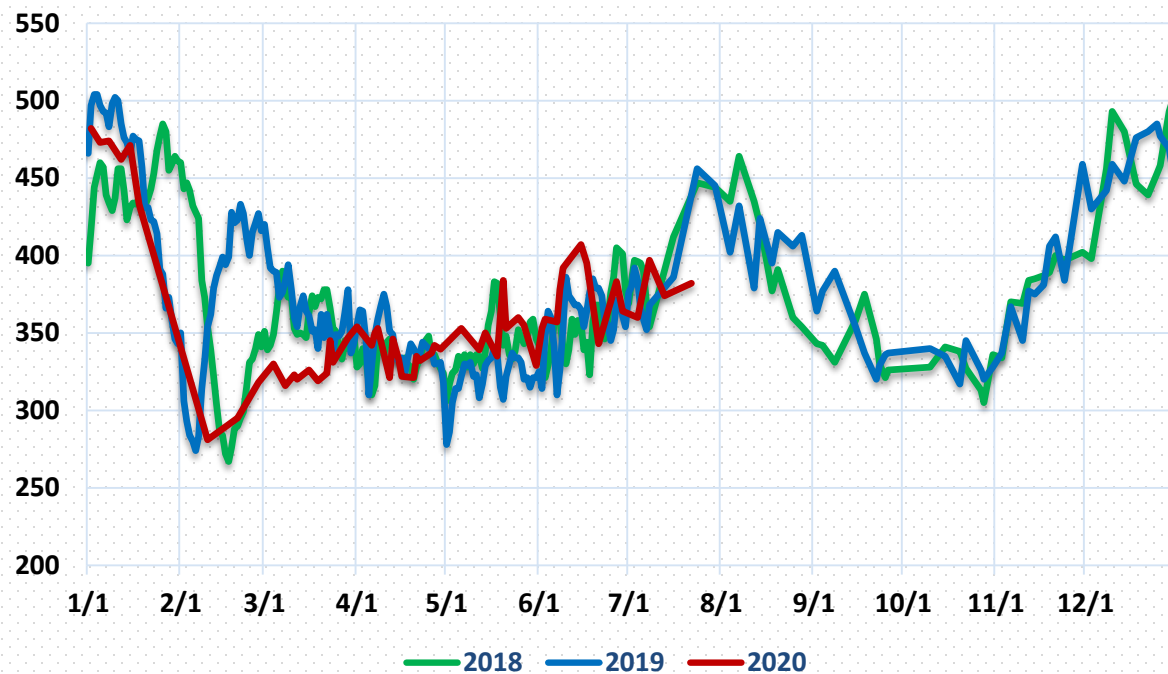
电厂供需

重点电厂

重点电厂日供煤

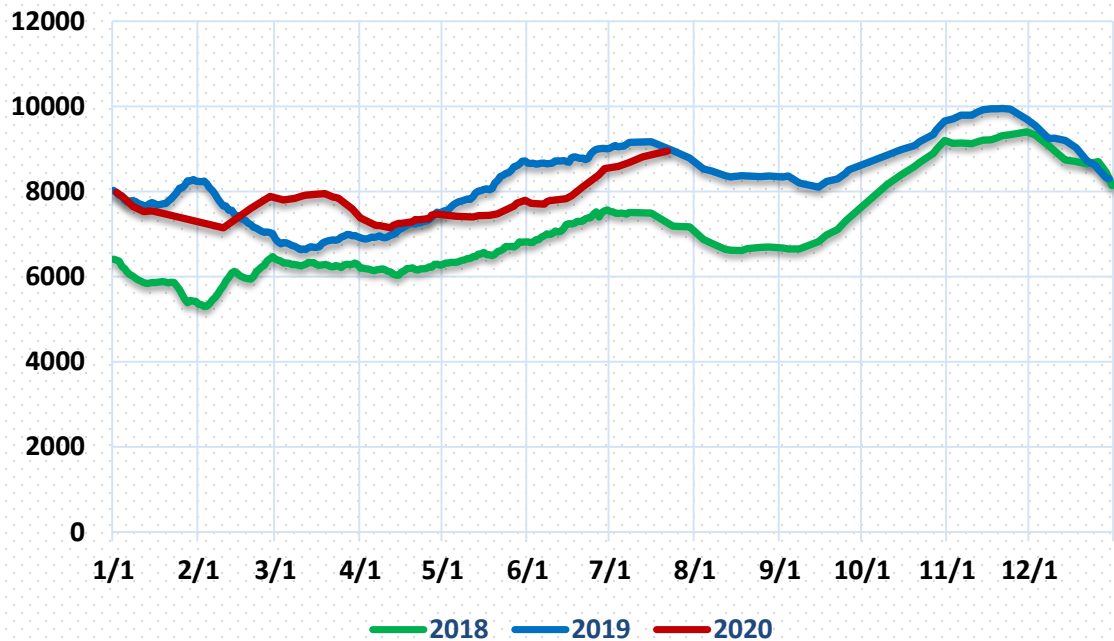


重点电厂日耗煤

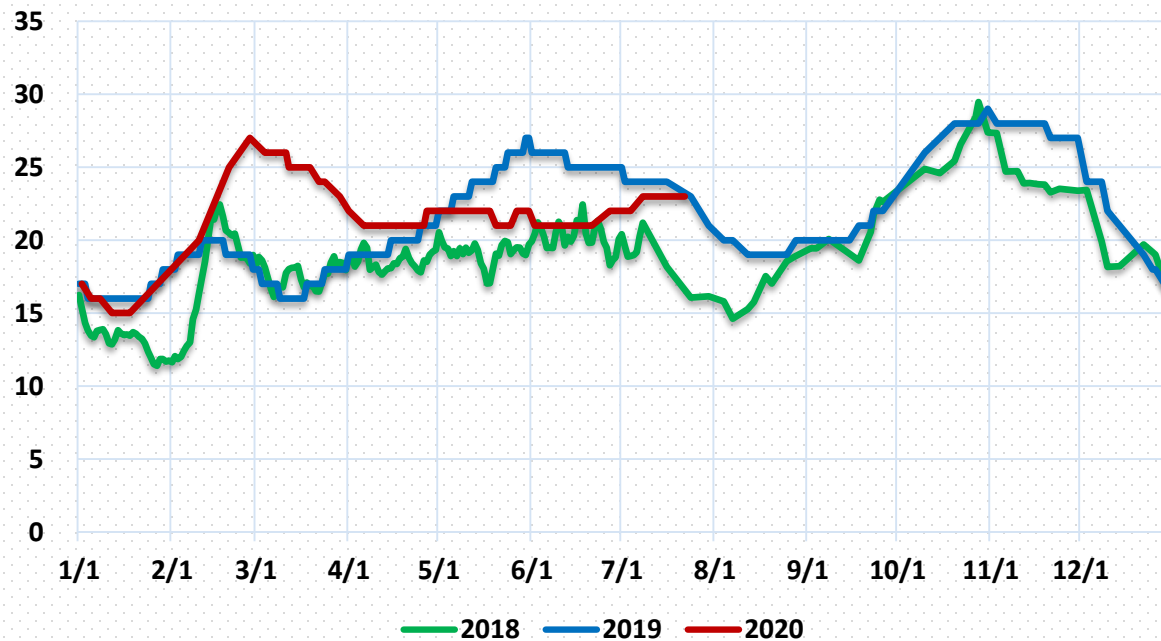


重点电厂

重点电库存



重点电厂库存可用天数



▶ 电厂供需分析

7月22号，重点电厂日供煤396万吨，当日耗煤382万吨，库存至8954万吨，继续垒库，库存相对宽裕，可用天数在23天，耗煤需求整体变化不大。下游地区出梅后，高温天气预计将增多，目前耗煤需求回升暂不算明显，需进一步关注需求回升情况，相对来说电厂备货较充足，拉运较灵活。

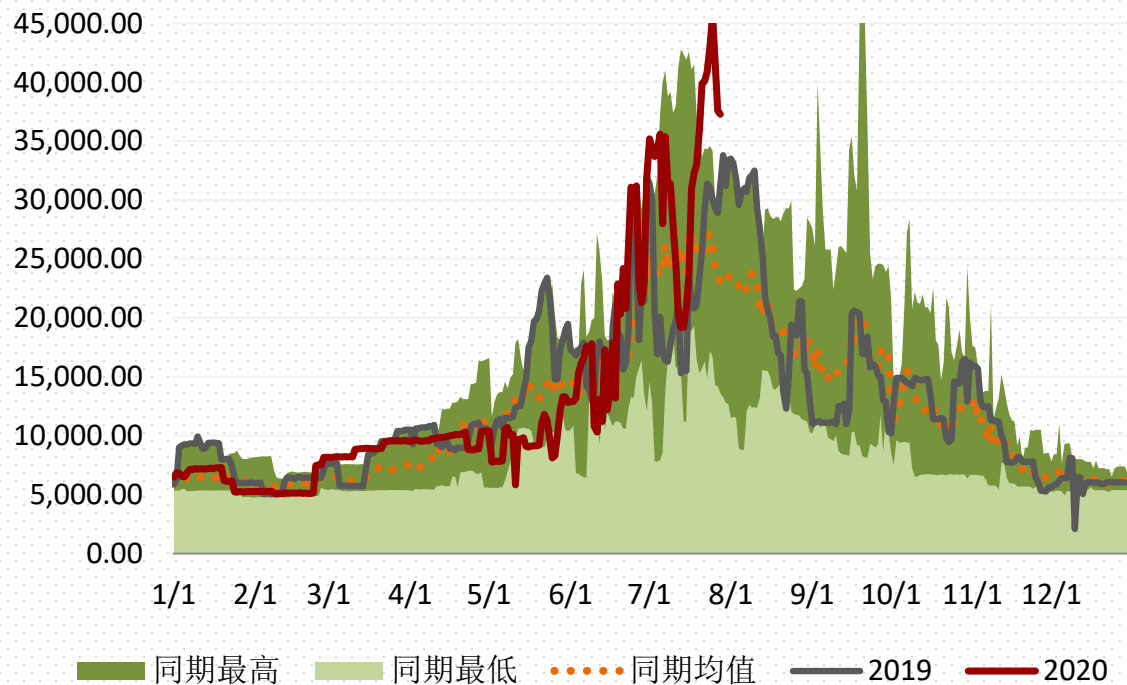


PART 6

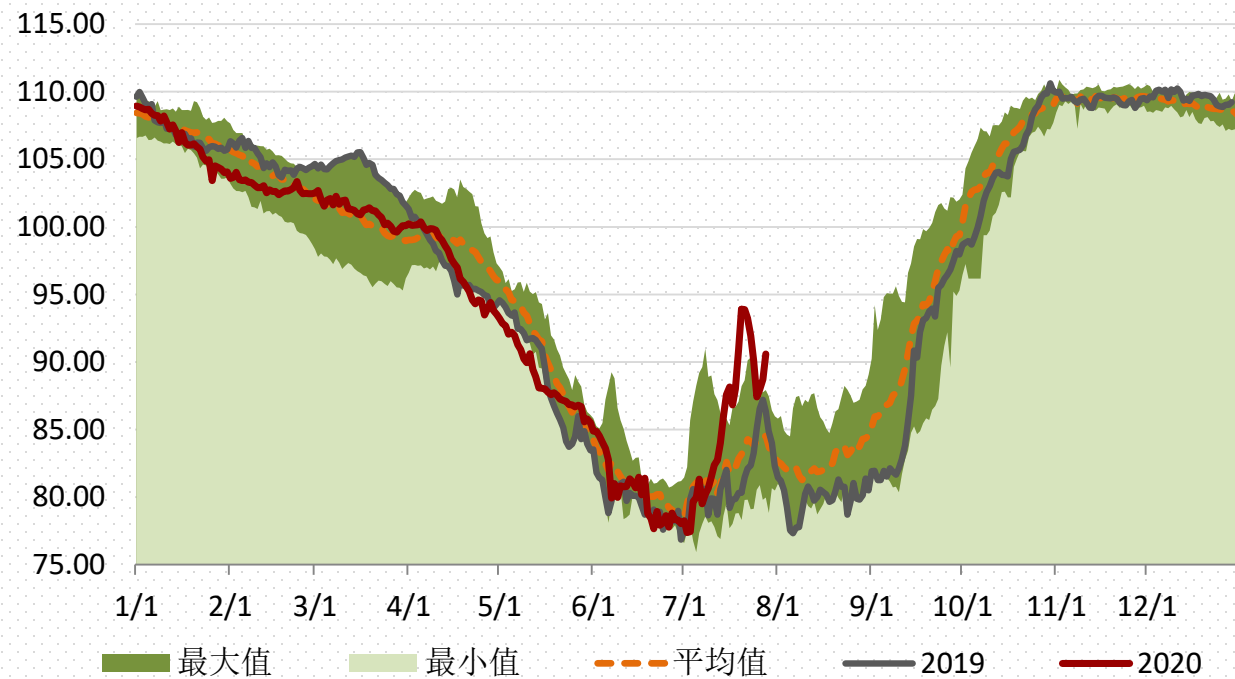
水电替代效应

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	41285.71	27985.71	47.52%	40.50%	133.18%	30128.57	16342.86	24471.43
三峡水头	90.47	88.78	1.90%	7.69%	—	89.05	79.87	84.10

本周三峡出库流量日均值为**41285.71**立方米/秒，环比同比大幅上涨，按照**3.1**万立方米/秒的满发流量计算，近期持续满发；三峡上下游水位差日均值为**90.47**米，环比、同比均增加。近期雨水仍多，出、入库流量明显在高位，上下游水位差值扩大，后期水电发力仍多将持续。

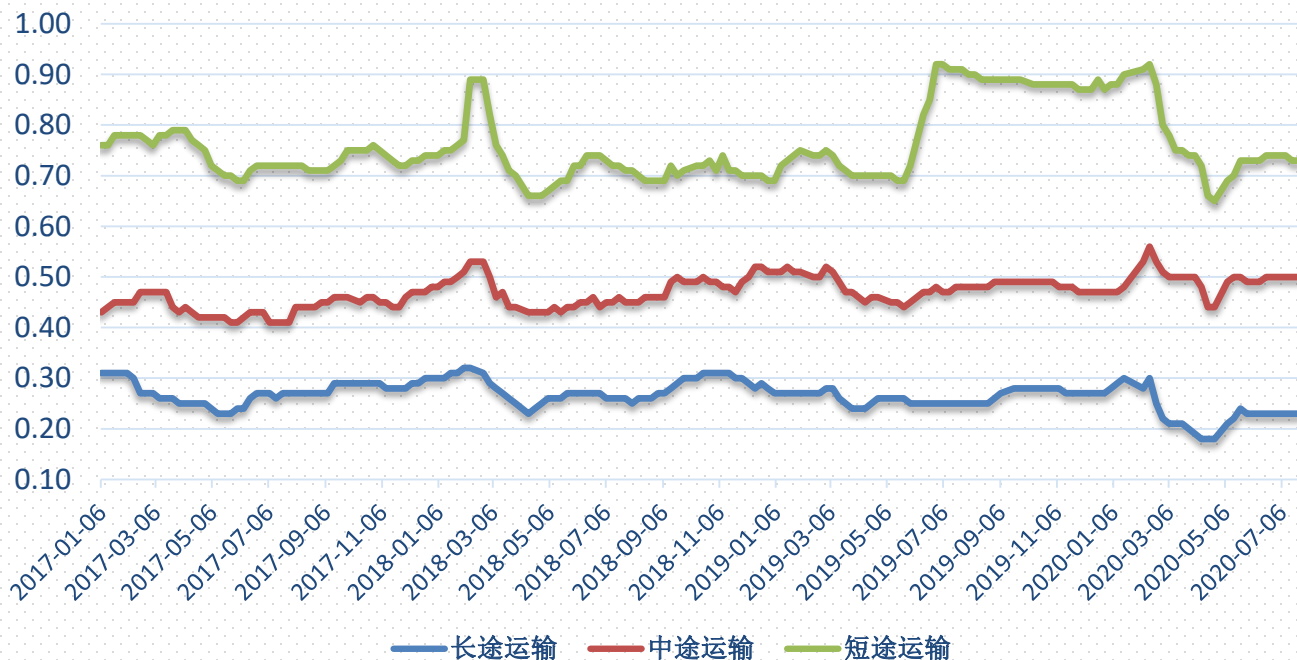


PART 7

汽运状况

▶ 汽运状况

鄂尔多斯煤炭公路运价指数（元/吨公里）



	本周	上周	环比	同比
长途运输	0.23	0.23	0.00%	-8.00%
中途运输	0.50	0.50	0.00%	4.17%
短途运输	0.73	0.73	0.00%	-19.78%

汽运价格来看，近期鄂尔多斯公路运价指数整体无大变化，基本持稳运行，本周矿上拉运整体比较平稳，略有承压，坑口煤价回落。



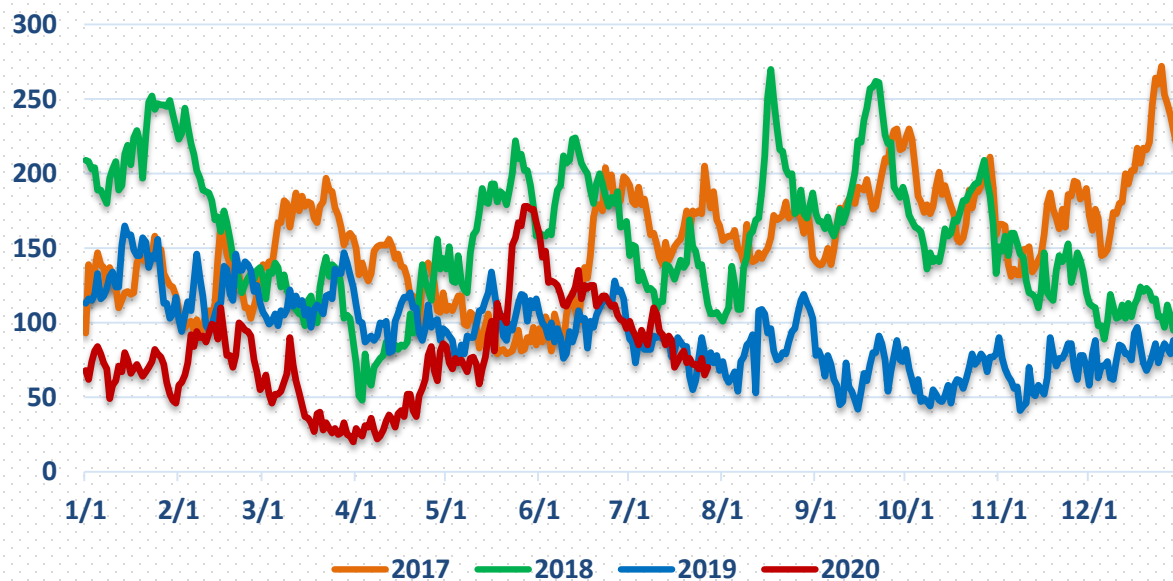
PART 8

海运状况

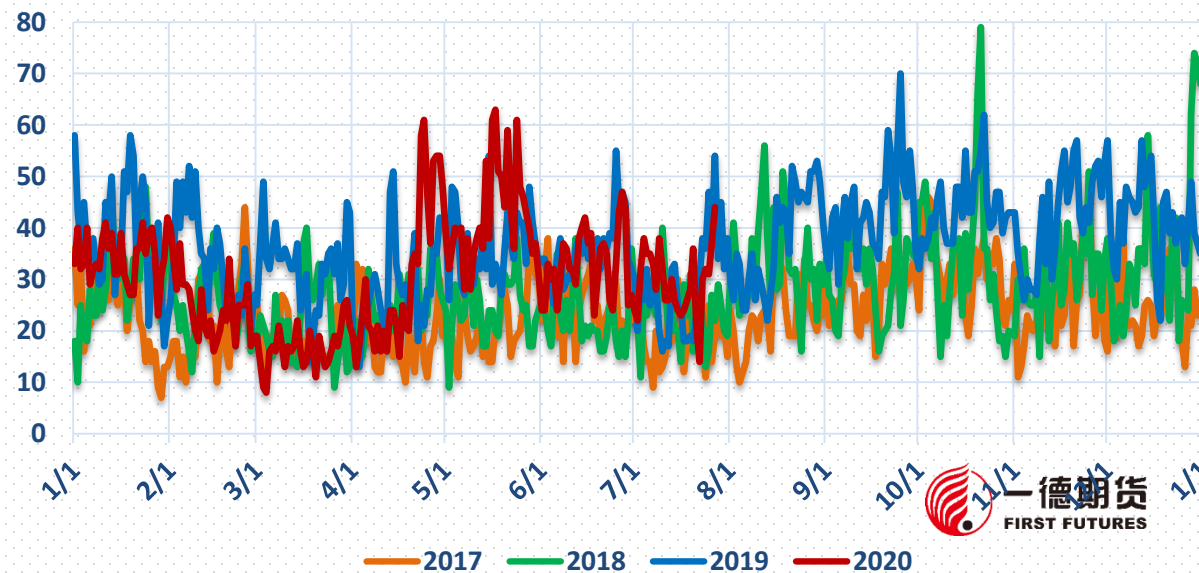
▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	2020.07.26	环比变化	同期最高	同期最低	同期均值	锚地船数
秦皇岛港	19 (7)	-4 (-1)	68 (13)	22 (8)	48 (10)	偏少
曹妃甸港	8 (12)	-2 (2)	10 (8)	5 (3)	8 (6)	适中
京唐港	9 (10)	-7 (2)	26 (5)	7 (2)	18 (3)	偏少
黄骅港	36	6	111	39	73	偏少
四港合计	72 (29)	-7 (3)	215 (26)	73 (13)	147 (19)	偏少

环渤海四港锚地船舶

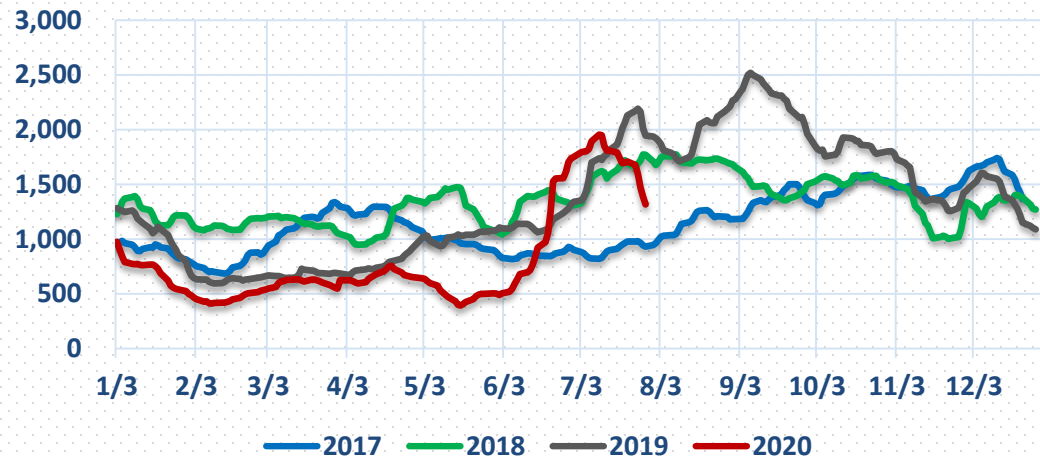


环渤海三港合计预到船舶数

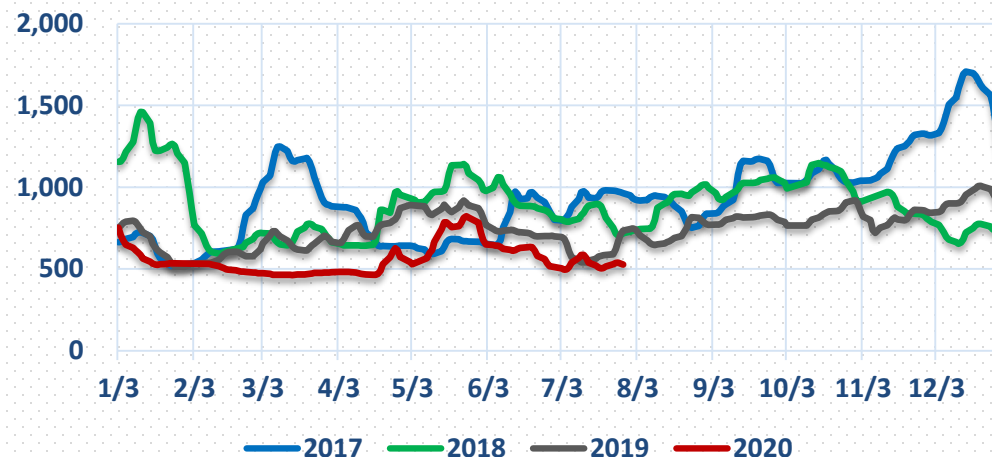


▶ 海运费

BDI

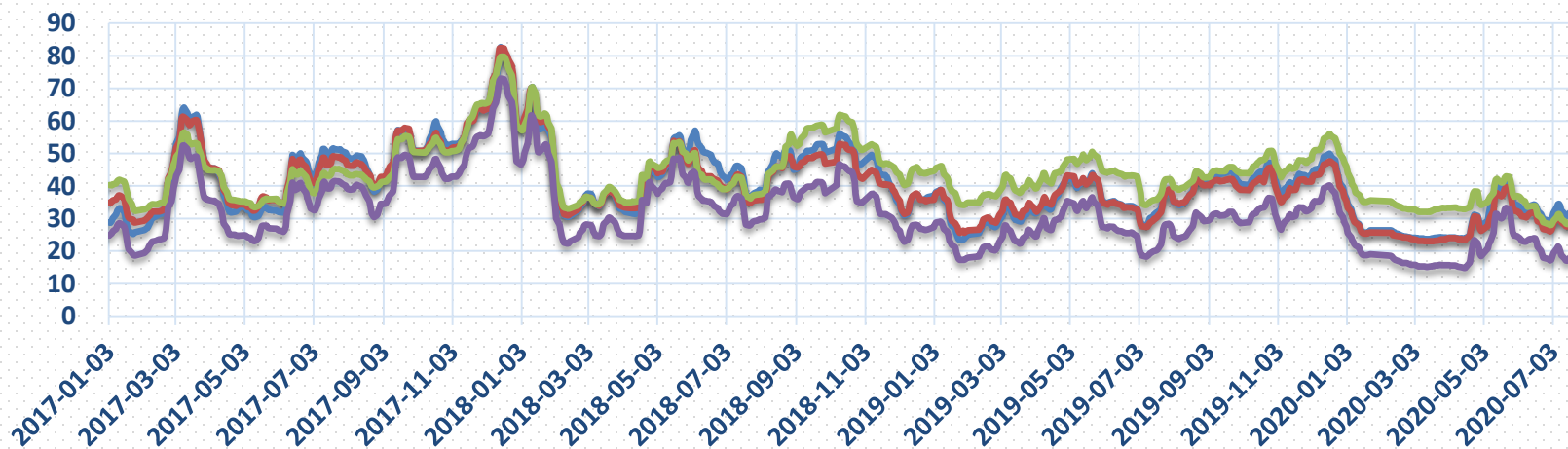


CBCFI:煤炭:综合指数



— CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-广州(5-6万DWT)
— CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-宁波(1.5-2万DWT)

— CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-福州(3-4万DWT)
— CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-上海(4-5万DWT)



▶ 运输情况

	2020-07-24	2020-07-17	环比变化	同比
BDI指数	1317.00	1710.00	-393.00	-34.61%
CBCFI指数	526.40	514.73	11.67	-25.96%
秦皇岛-广州	32.30	31.70	0.60	-11.26%
秦皇岛-福州	28.60	27.80	0.80	-20.78%
秦皇岛-宁波	29.00	28.40	0.60	-28.57%
秦皇岛-上海	18.40	17.80	0.60	-31.34%
秦皇岛-南京	26.70	26.00	0.70	-23.28%

本周环渤海四港日均合计锚地船舶总数为72艘，较上周再减少7艘，三港预到船舶数为29艘，较上周增加3艘，本周港口调出量整体不及调入，下游询货采购减少，拉运船舶数进一步走低。海运价格来看，内贸运价继续震荡运行，变化不大，CBCFI指数最新报526.4，较上周五增加12个点，各航线震荡调整。外贸市场继续降温，BDI指数继续回落，周五最新报1317，较上周五大幅回落393个点。



PART 9

持仓分析

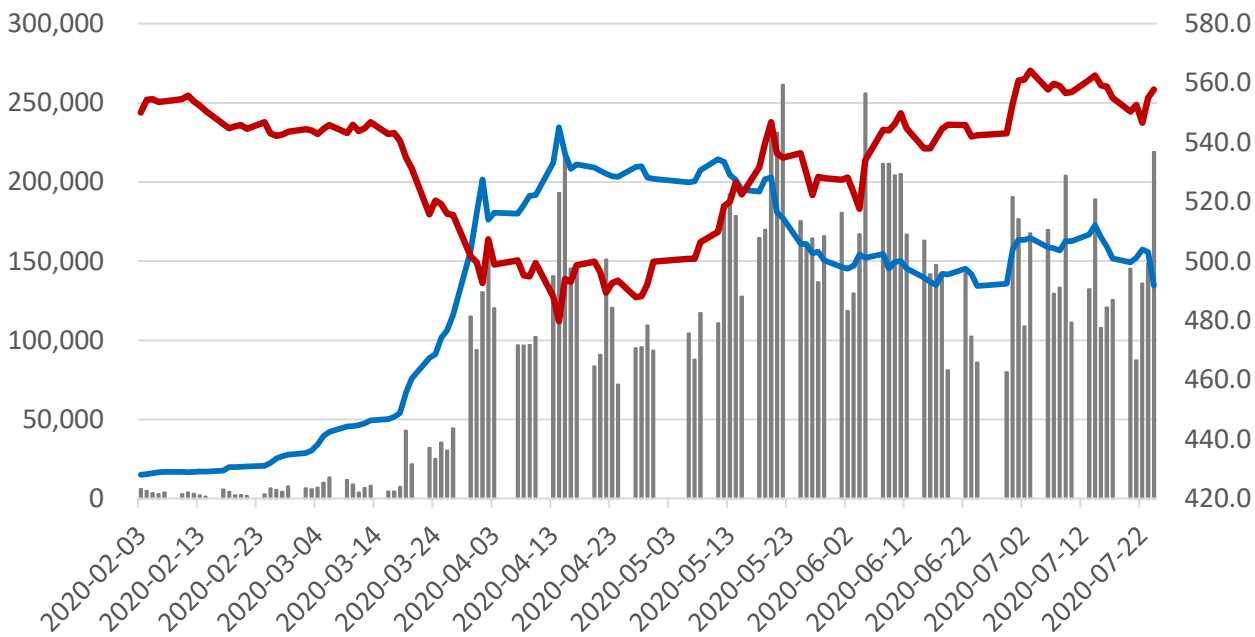
► 主力持仓分析

ZC2009	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
2020.07.24	134396	557.8	38446 (28.61%)	59269 (44.10%)	87629 (65.20%)	46935 (34.92%)	73071 (54.37%)	97672 (72.67%)
2020.07.17	151624	555.0	38808 (25.59%)	63067 (41.59%)	94766 (62.50%)	55902 (36.87%)	81951 (54.05%)	108911 (71.83%)
增幅	-17228 (-11.36%)	2.8 (0.50%)	-362 (-0.93%)	-3798 (-6.02%)	-7137 (-7.53%)	-8967 (-16.04%)	-8880 (-10.84%)	-11239 (-19.32%)

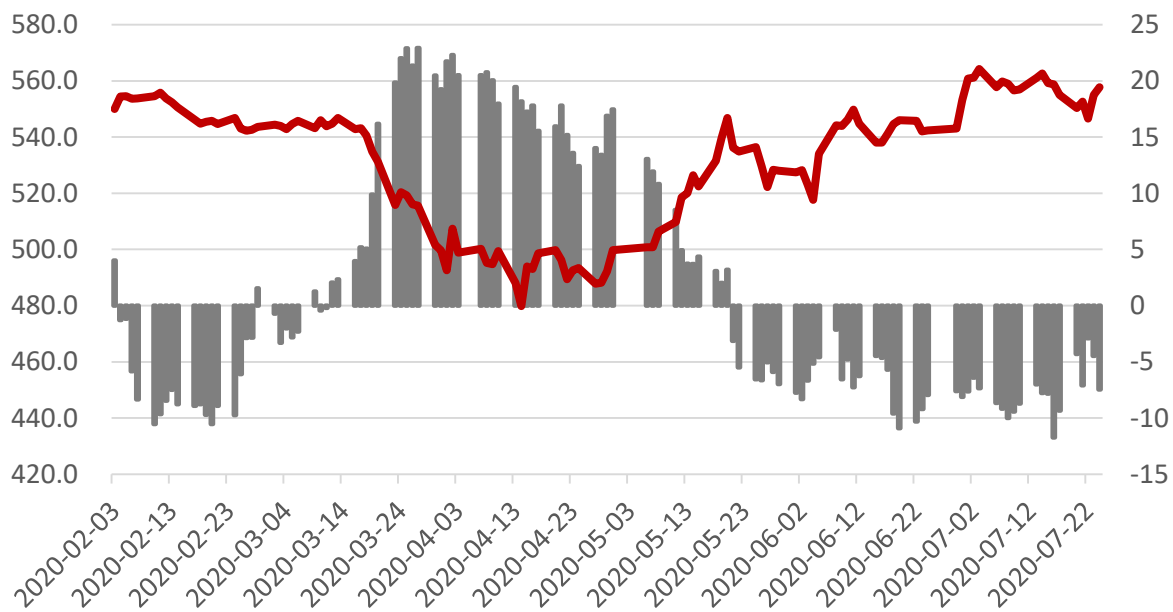
本周盘面先抑后扬，整体继续震荡调整，7月24日收盘后09合约单边总持仓13.4万手，周减仓1.7万手，收盘价报557.8，较上周五反弹2.8元/吨。本周多、空头持仓集中度整体再增强，前20名净持仓仍为空头。增仓集中度看，本周总持仓继续减少，主力席位仓位调整较明显，空头席位减仓幅度明显高于多头，部分空头主动离场。

持仓分析

成交量 持仓量 收盘价



前20名净多单占比 (%) 收盘价



► 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