

信达动力煤周报

供需双弱，厂库压制明显

信达黑色小组

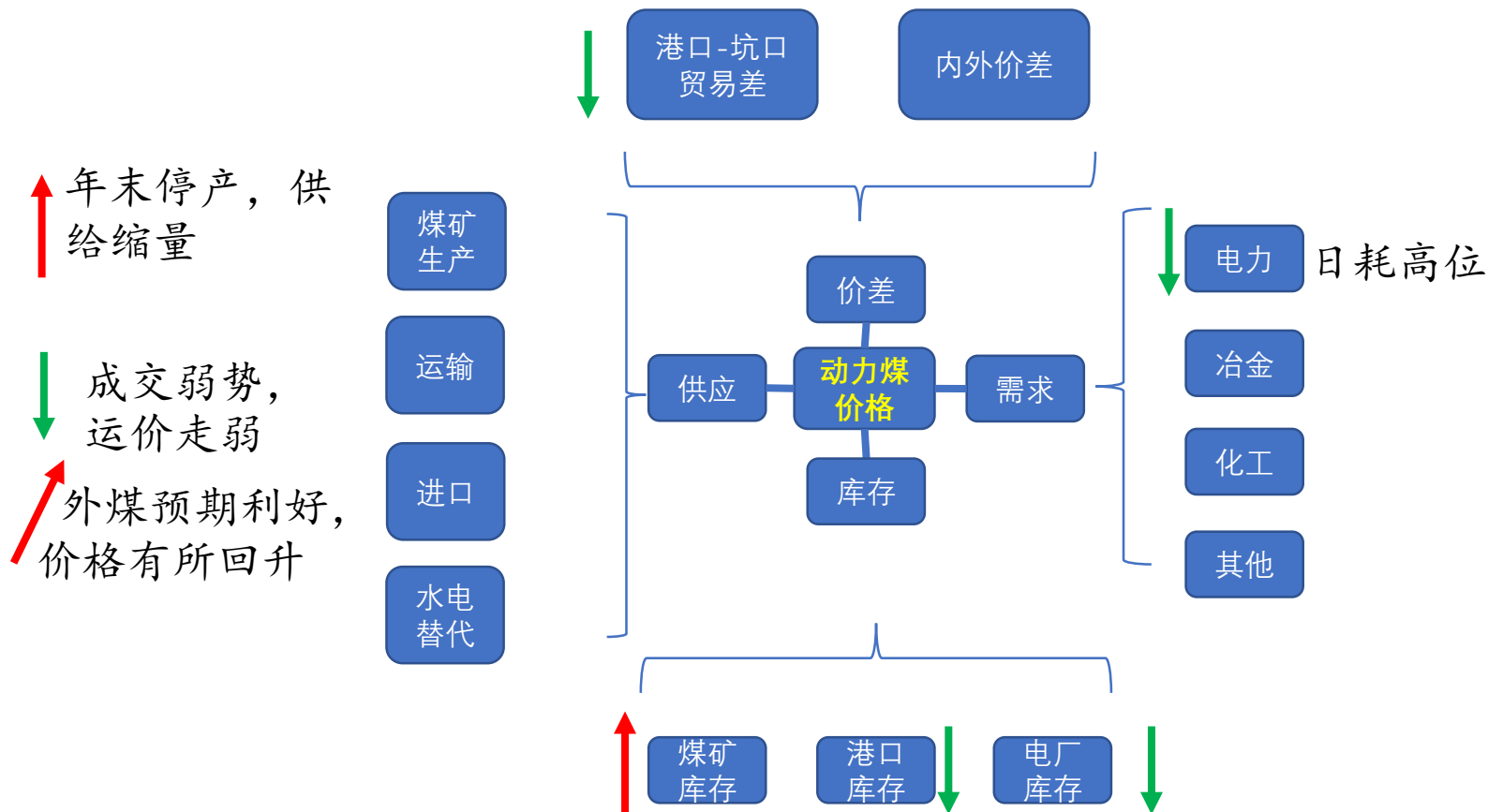
2019年1月28日

总结及操作建议

品种	驱动	安全边际	观点/策略	风险因素	评级
郑煤	驱动向下 1. 年底煤矿停产，供给收缩 2. 日耗季节性持续走弱，电厂库存高位压制 3. 港口成交弱势，运费下滑印证	1. 港口库存1387万吨（周度-100） 2. 电厂库存1469万吨（周度+76） 3. 05贴水15，基差低位	ZC05短空持有，成本582，目标560	/	★★
05-09价差	向上驱动逐步减弱 1. 煤矿供给收缩利好近月 2. 电厂库存高位压制近月，且后期将逐步累积 3. 外煤远期有所利好	1. 统计值低位	/	/	★

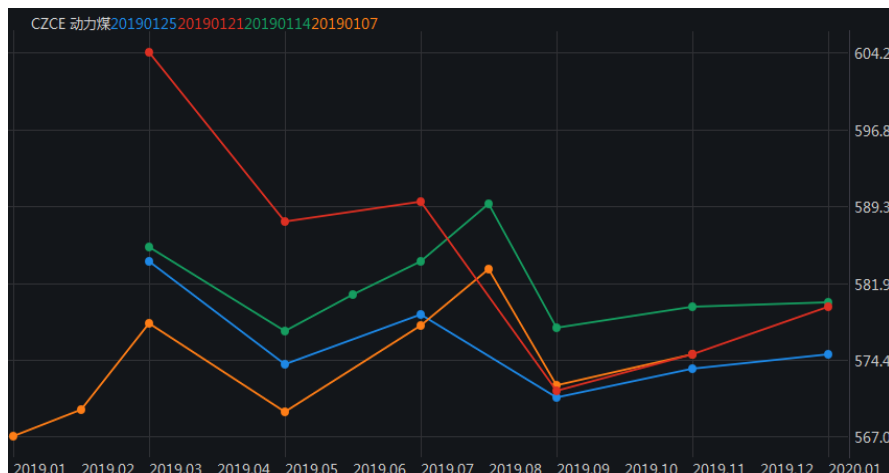
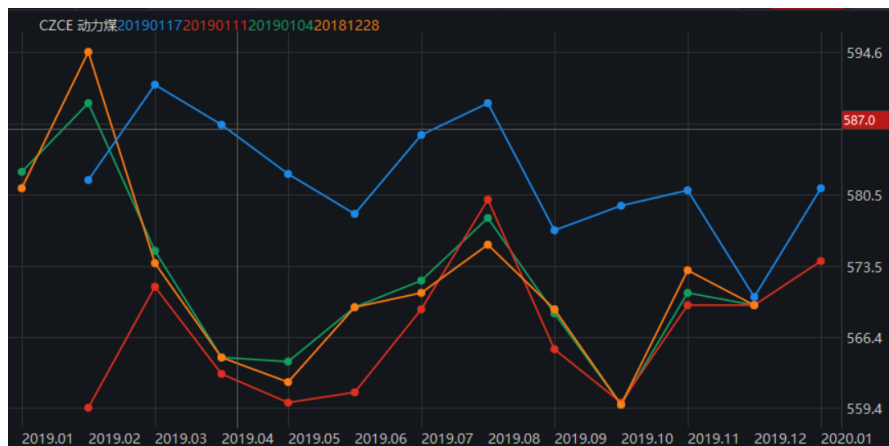
逻辑演绎—弱势下行

贸易利润倒挂加剧，补库动力减弱



煤矿库存偏低；港口整体下行，反应现货成交弱势，近期以长协成交为主；电厂库存再度走高，压制现货价格

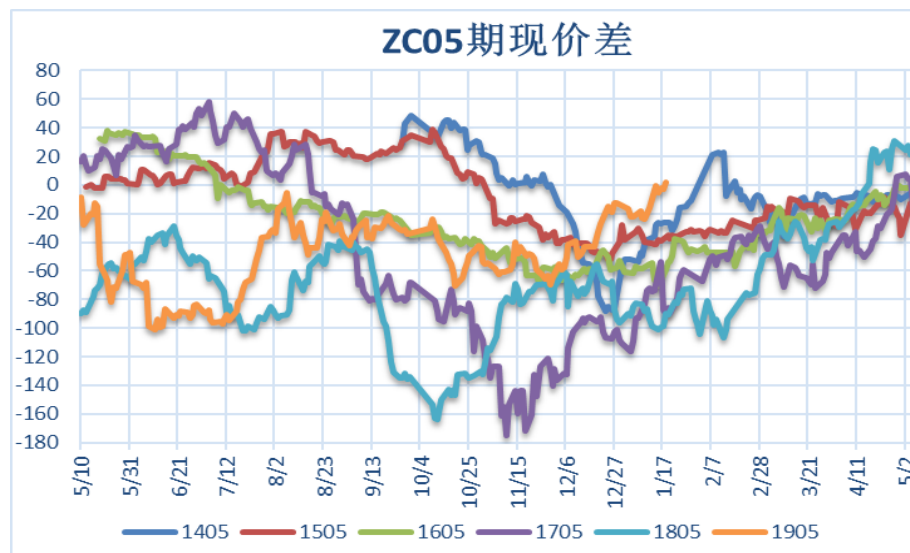
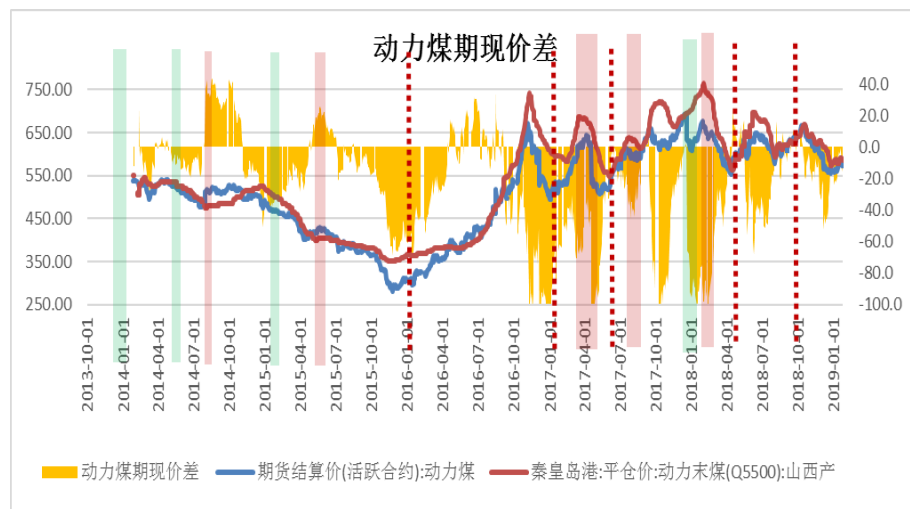
期现价差及远期曲线—近月走强，期货逐步升水



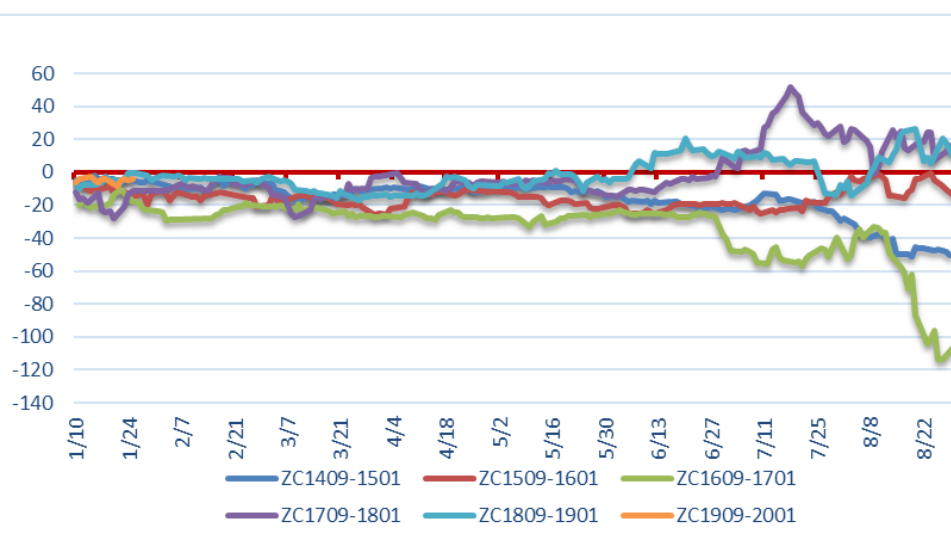
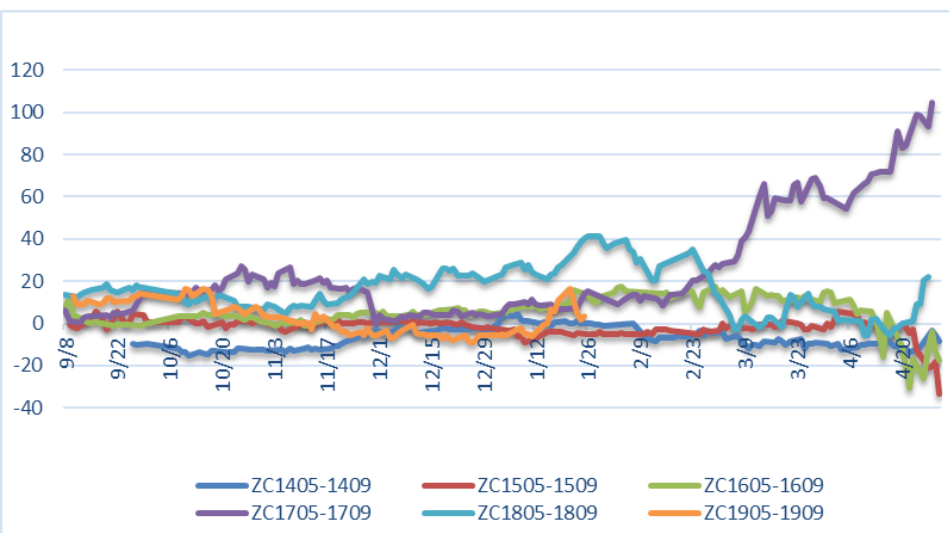
注：周报远期曲线为近四周（一月）变化



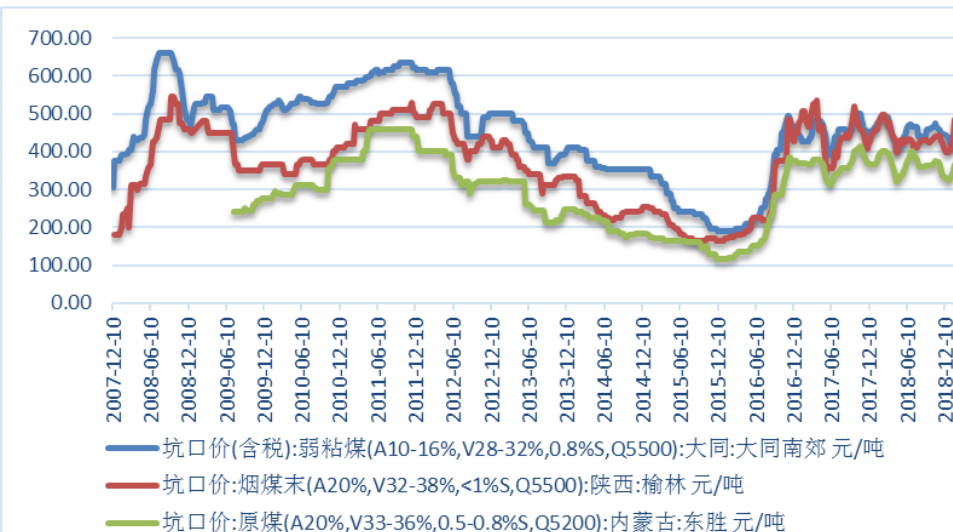
- 年底供需双弱，现货仍被压制
- 远期曲线逐步走平



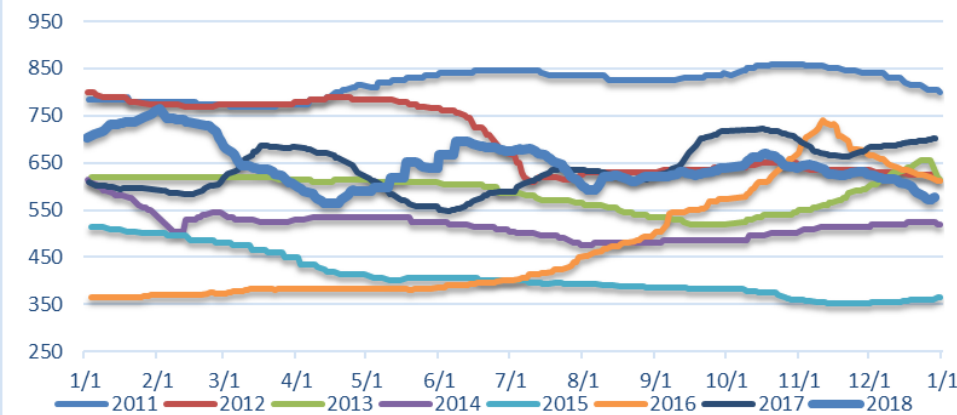
跨期价差—近月再度受到压制，正套驱动走弱



现货—坑口提涨，港口偏弱



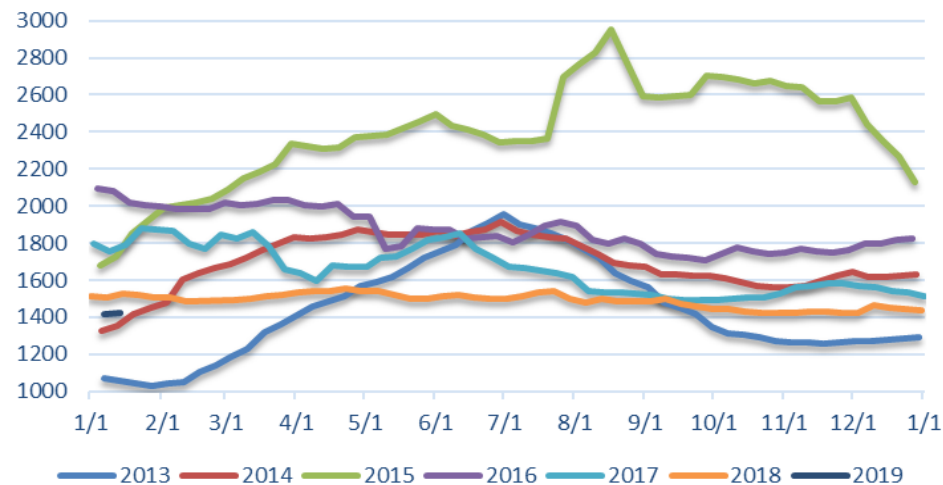
秦皇岛动力煤平仓价



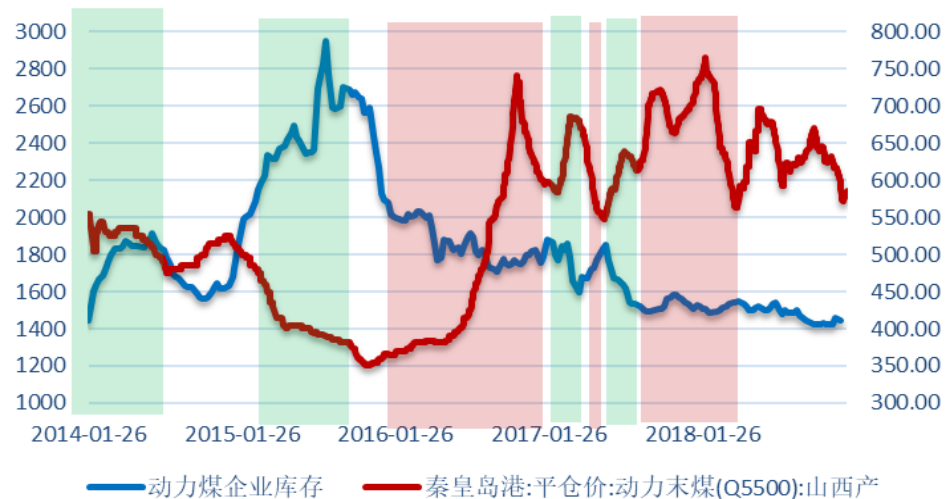
- 坑口受年底煤矿停产影响，现货偏强运行
- 港口成交仍一般，弱势运行

库存—年底煤矿停产，库存偏低

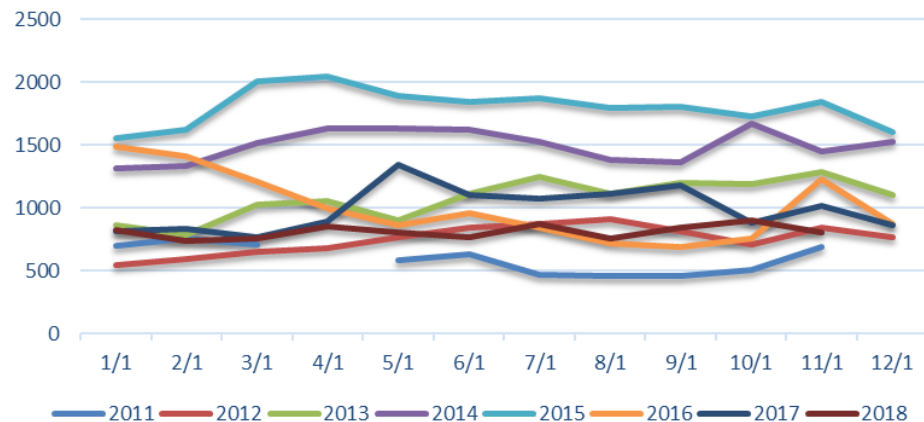
动力煤生产企业库存（万吨）



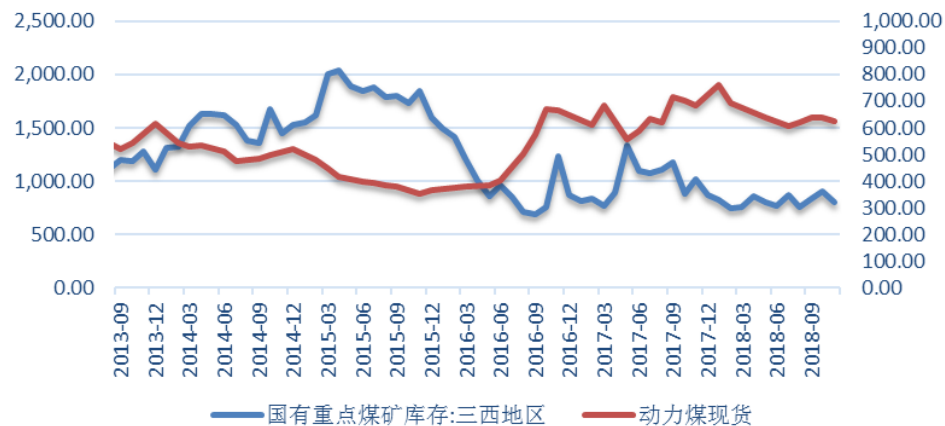
动力煤企业库存与现货比较



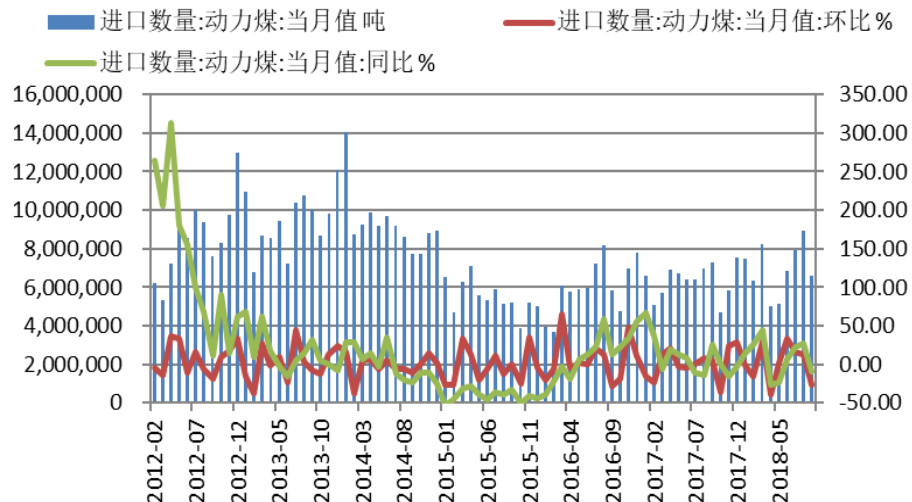
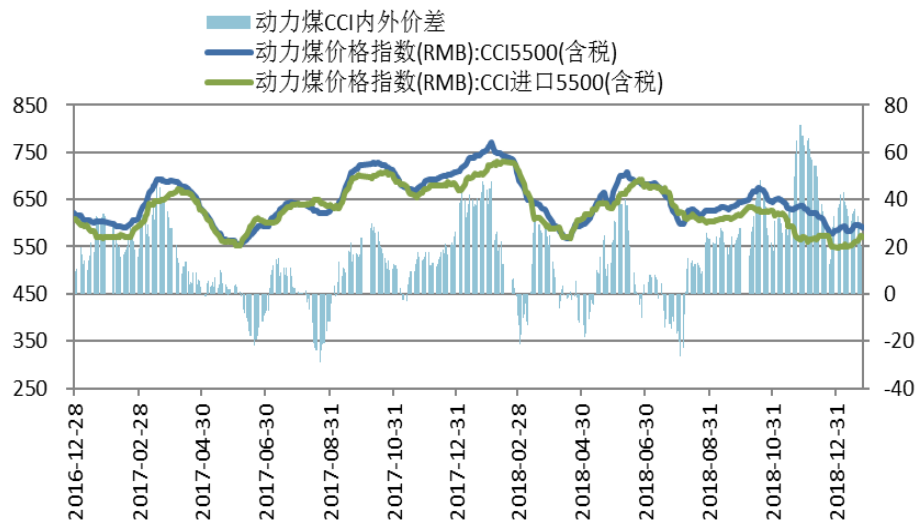
三西重点煤矿库存（万吨）



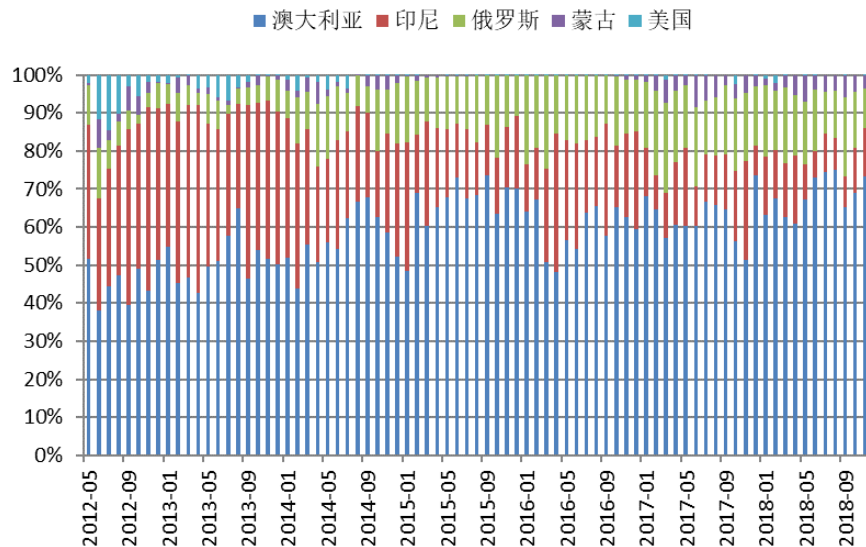
煤矿库存与现货比较



进口—外部偏强运行

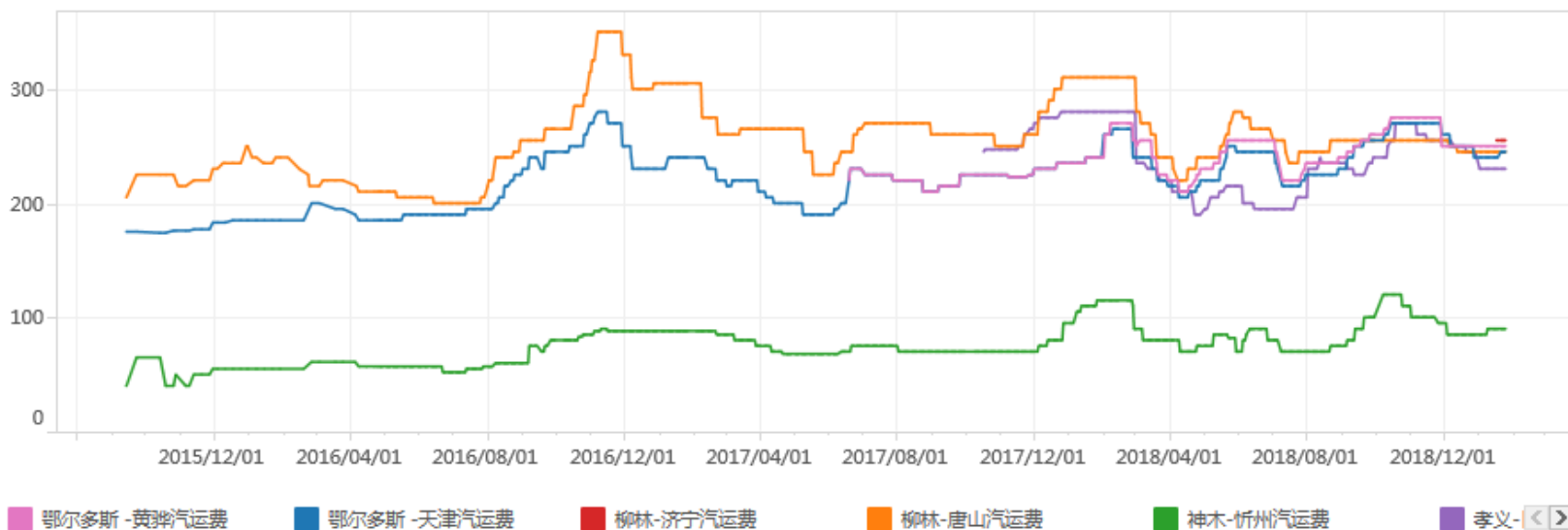


➤ 外煤预期好转，整体延续上周强势，继续提涨，内外价差收窄



贸易利润与汽运—运费回落印证实际贸易需求弱势

CCI汽运费 (元/吨)

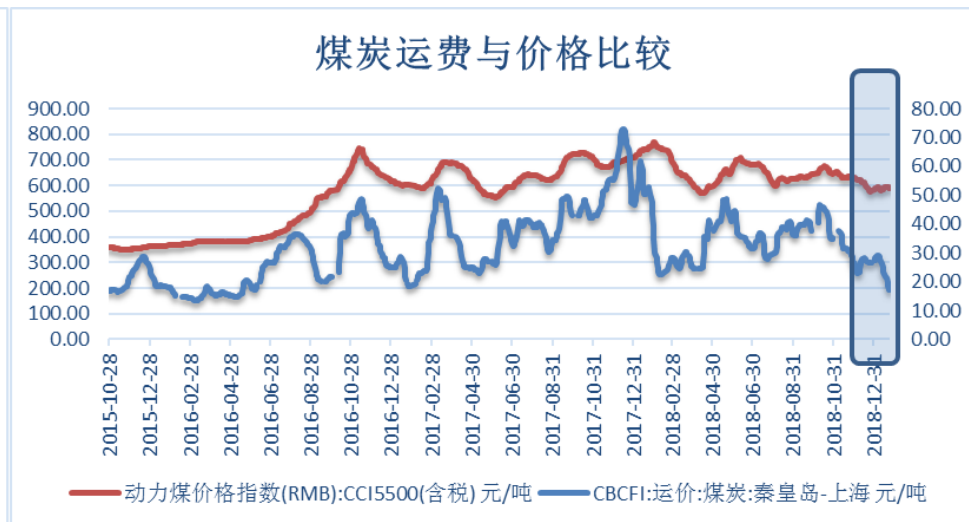
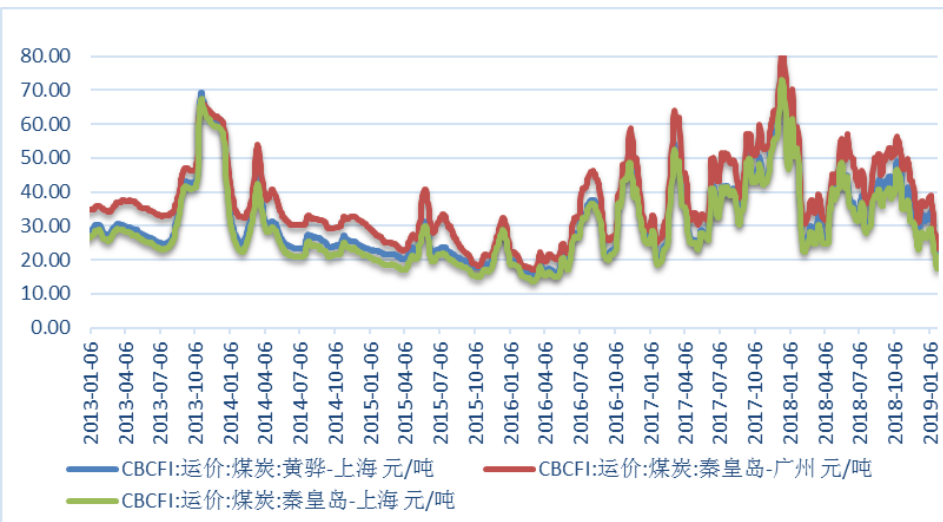


贸易商发运利润



- 发运利润倒挂持续
- 贸易商补库意愿偏弱

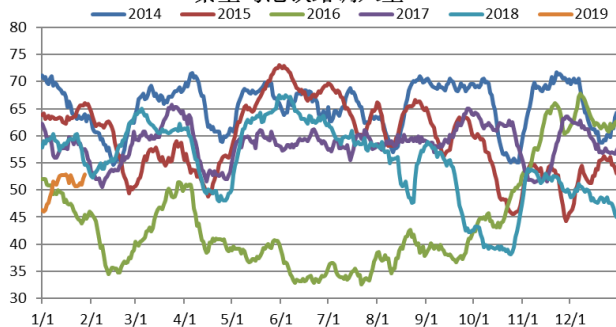
煤炭水运—水运费继续下行



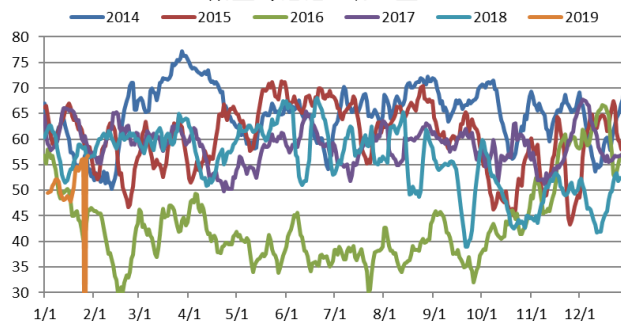
➤ 水运费下行印证需求偏弱，现货承压

港口吞吐—港口调出强于调入，现货弱势

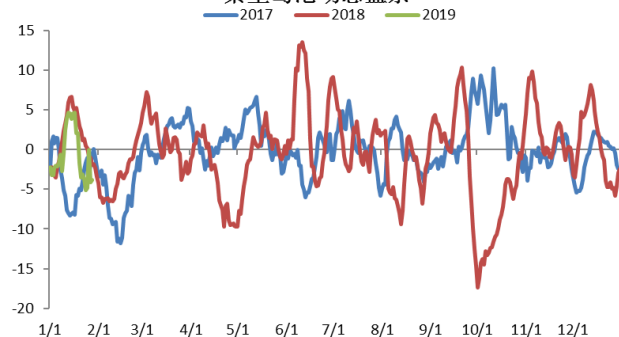
秦皇岛港铁路调入量



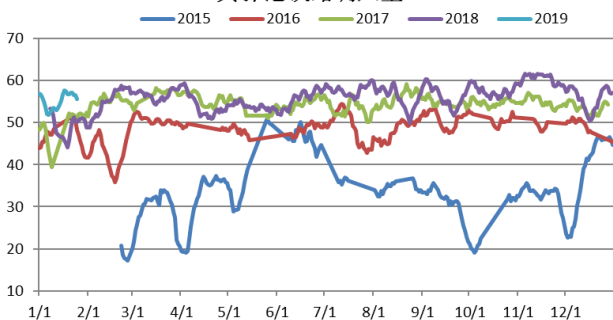
秦皇岛港港口吞吐量



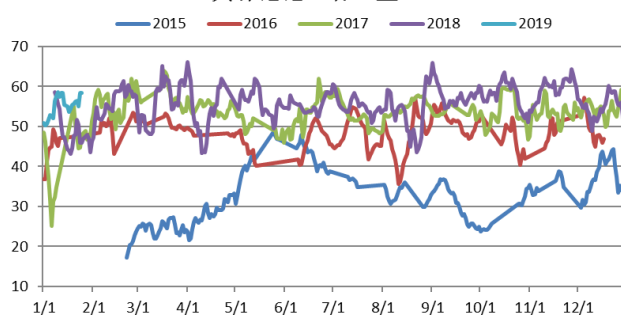
秦皇岛港动态盈余



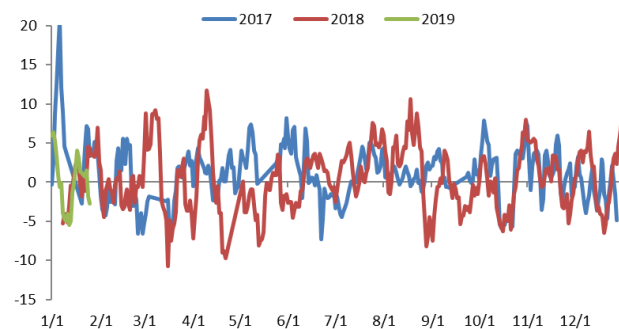
黄骅港铁路调入量



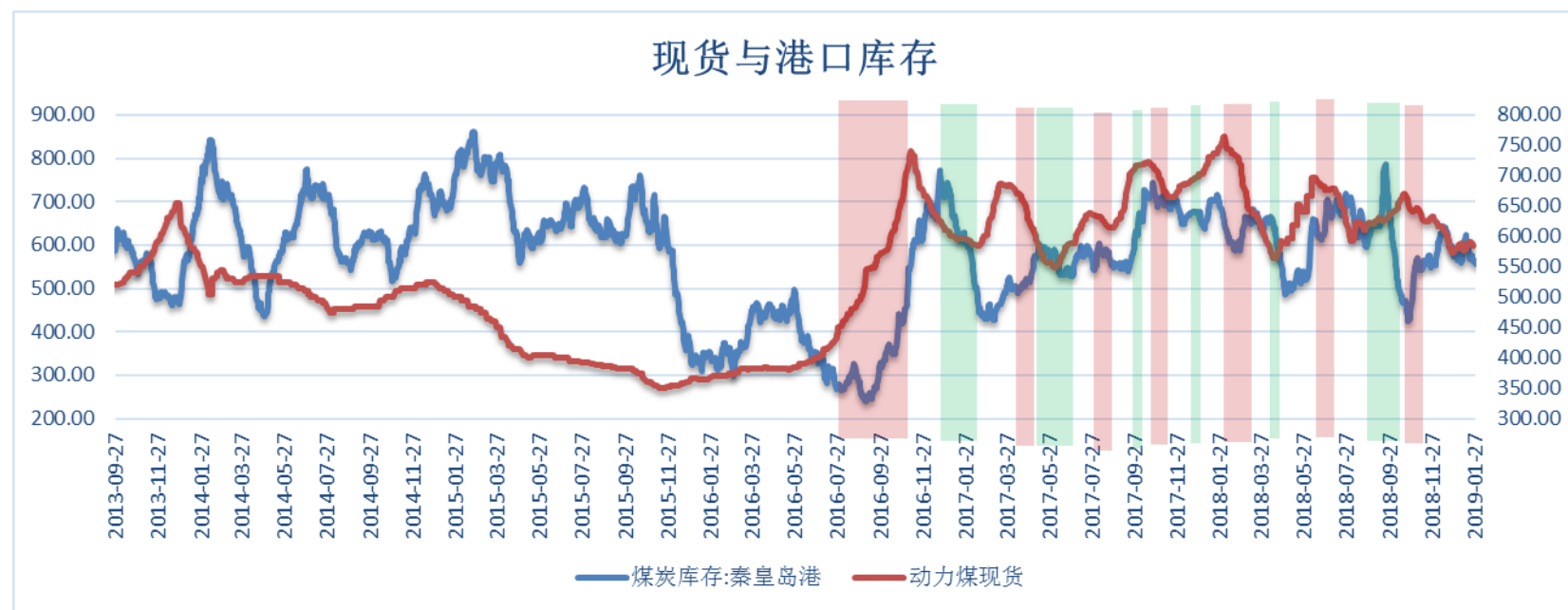
黄骅港港口吞吐量



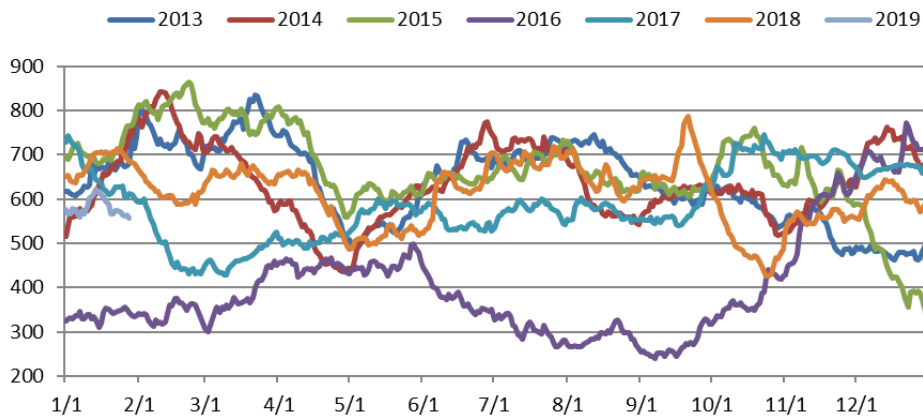
黄骅港动态盈余



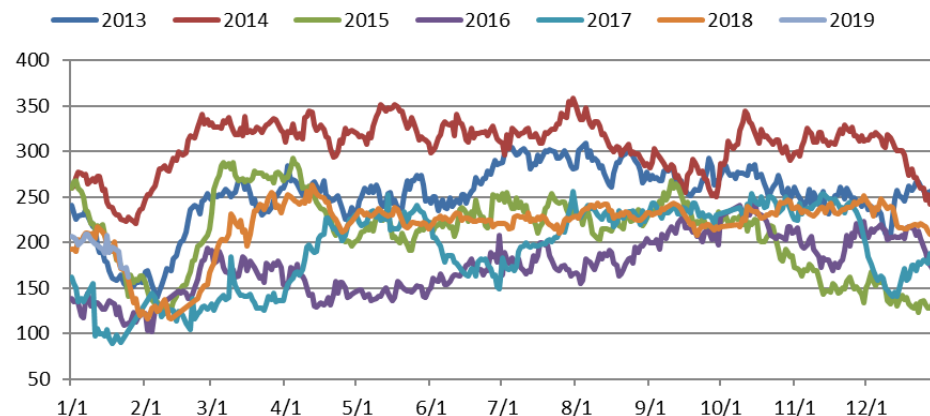
港口库存—港口实际成交仍不强，以长协为主



秦皇岛港煤炭库存（万吨）

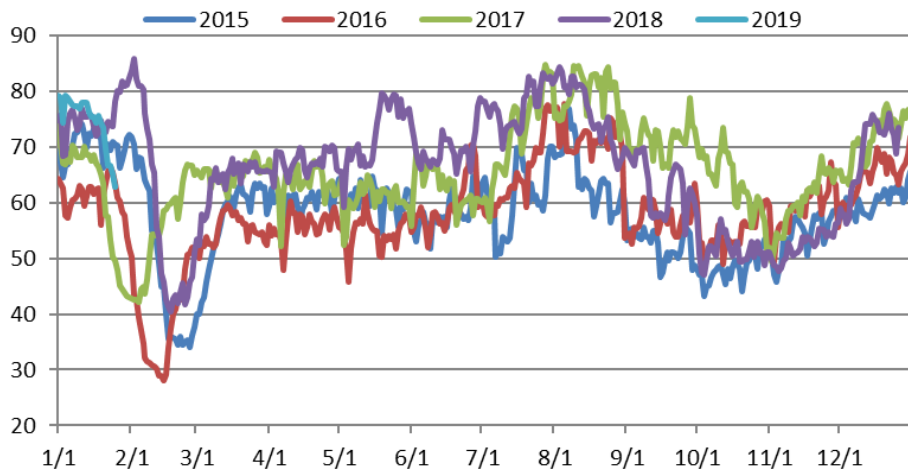


广州港集团煤炭库存（万吨）

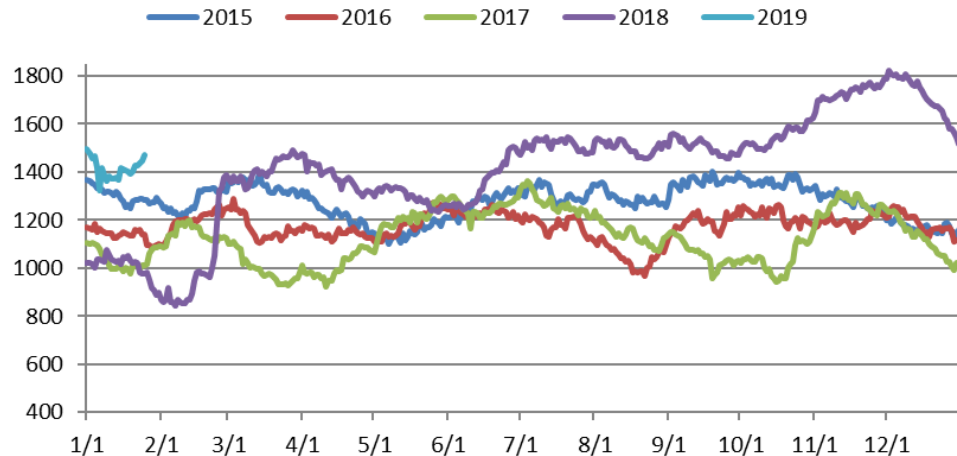


电厂日耗及库存—日耗逐步回落，厂库同比高位压制

六大发电集团日均耗煤量（万吨）



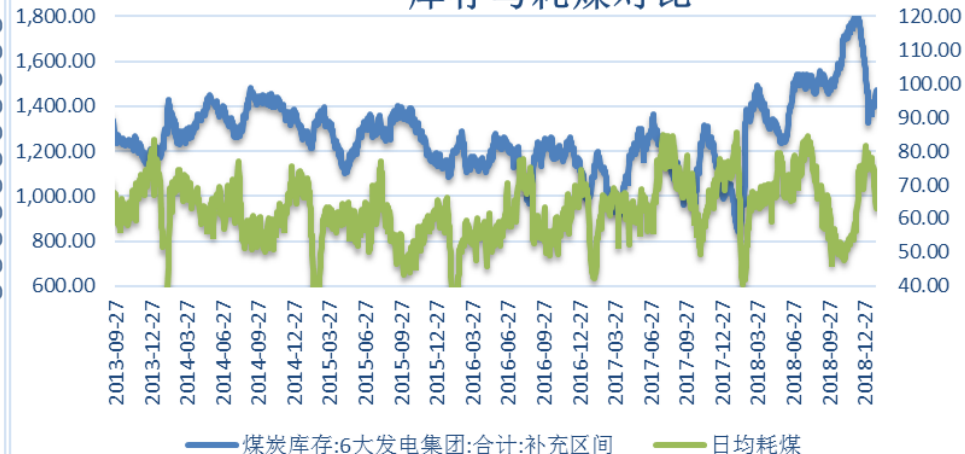
六大电厂煤炭库存（万吨）



现货和耗煤对比

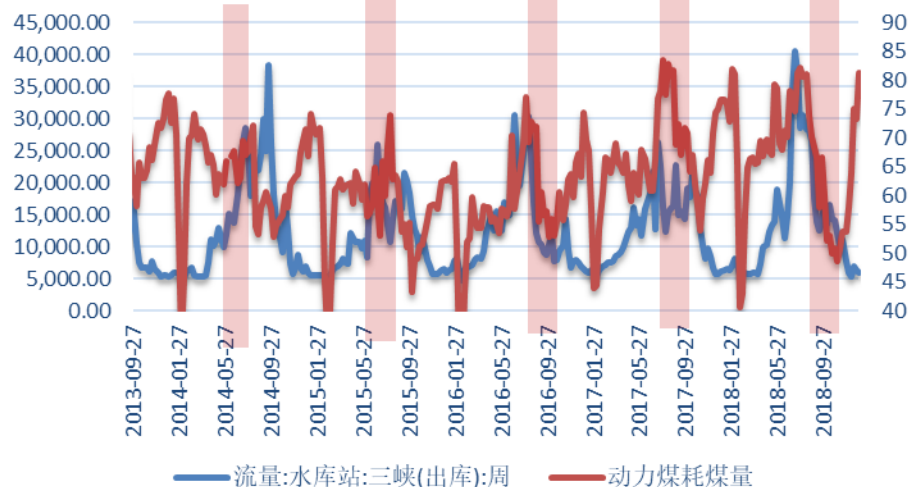


库存与耗煤对比

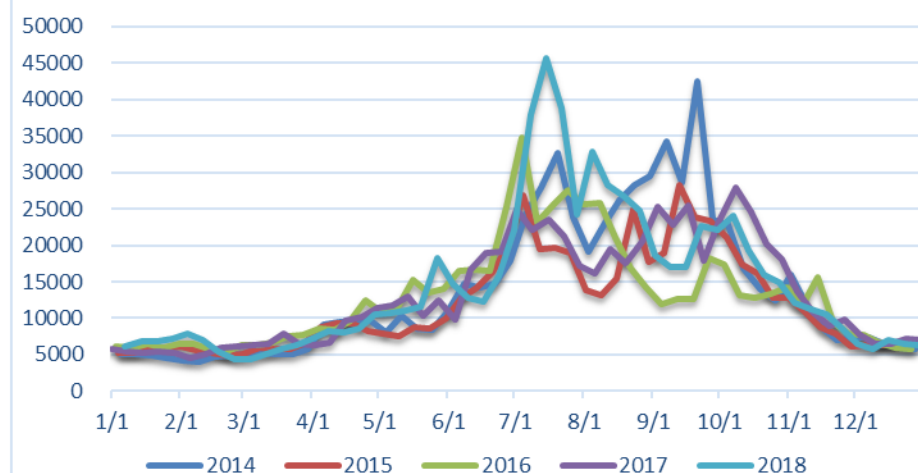


水电替代—水电季节性走低，无明显超预期因素

水库流量和日耗对比



三峡水库站入库流量



联系人：

盛佳峰

黑色研究员

投资咨询号：Z0013489

联系电话：0571-28132639

邮箱：525108901@qq.com

张鹏程

黑色研究员

执业编号：F3034110

联系电话：0571-28132639

邮箱：3120376565@qq.com

吕 明

黑色研究员

执业编号：F3051847

联系电话：0571-28132639

邮箱：531516445@qq.com



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

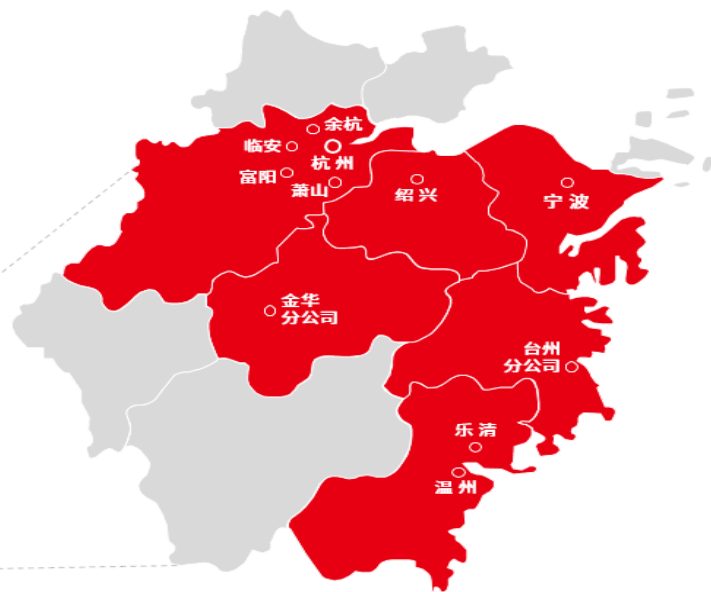
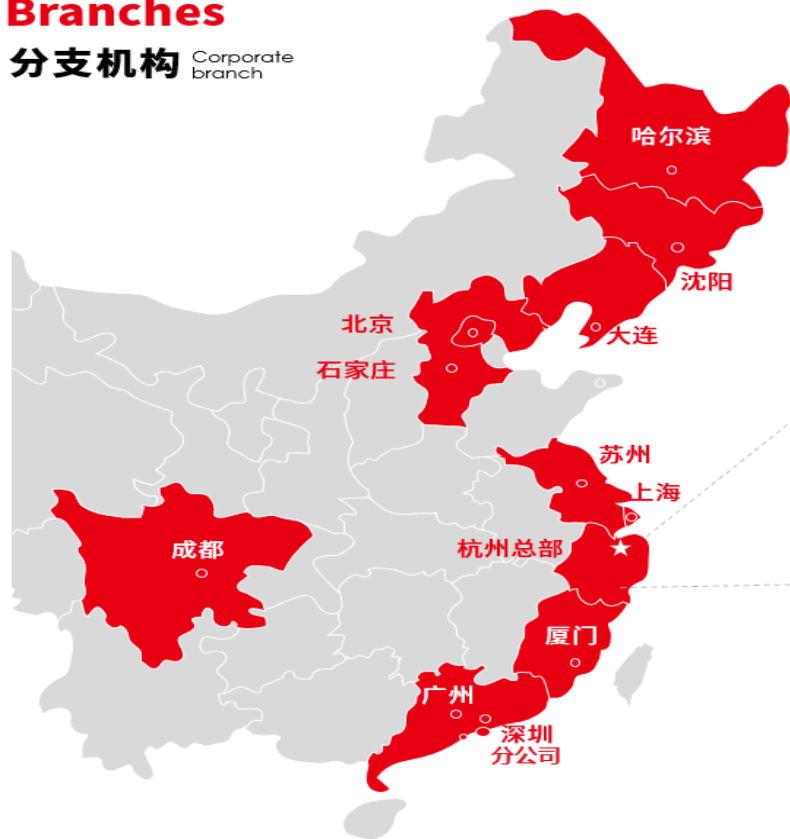
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



Branches

分支机构 Corporate branch



公司分支机构分布

6家分公司 (3家筹建中)

15家营业部

台州分公司、金华分公司、深圳分公司、北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、沈阳营业部、大连营业部、石家庄营业部、温州营业部、乐清营业部、绍兴营业部、宁波营业部、临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部、四川分公司(筹)、福建分公司(筹)、苏州分公司(筹)

地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12、16层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com

