

# 信达动力煤周

## 旺季来临，动力煤9-11正套持有

信达期货黑色小组

2019年6月24日

# 1. 总结及操作建议

策略评级：重点推荐：★★★一般推荐：★★ 观望：★

品种	驱动	安全边际	观点/策略	风险因素	评级
郑煤	<p>驱动暂不明显</p> <p>1. 供应端扰动，煤矿库存同期偏低2. 贸易利润持续倒挂，中游库存高位3. 旺季来临日耗明显提升，但电厂库存、可用天数同期高位4. 严控劣质煤进口</p>	<p>1. 港口库存偏高1402万吨（周度-95）</p> <p>2. 电厂库存同期高位1787万吨（周度+68）</p> <p>3. 09升水10元/吨</p>	<p>9-11正套可持有，单边暂观望</p>	/	★★

## 2. 热点追踪

---

1. 5月份煤炭进口量增23% ，海关总署发文称严控劣质煤进口。

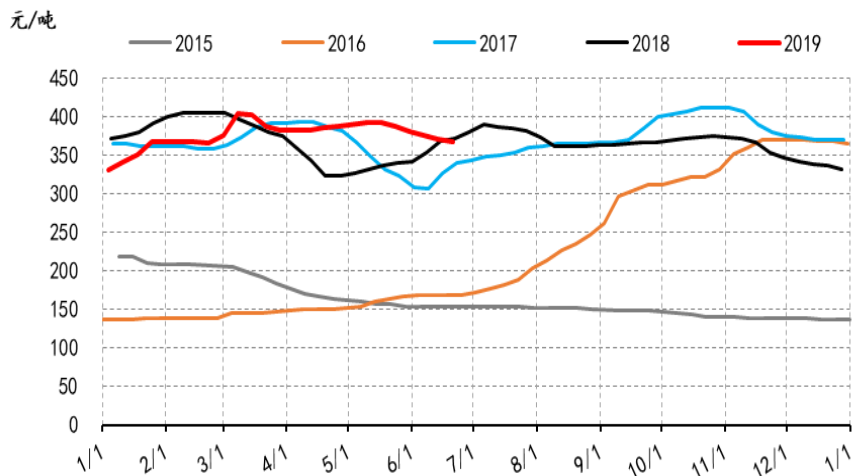
2. 榆林部分站台发至曹妃甸西的运费大幅下调，曹家伙场至曹西：原224.2元/吨，改后161.43元/吨，降28%；神木西至曹西：原214.42元/吨，改后162.96元/吨，降24%；中鸡至曹西：原210.94元/吨，改后189.85元/吨，降10%。

### 3、鄂尔多斯坑口价回落、秦皇岛港口平仓价上升

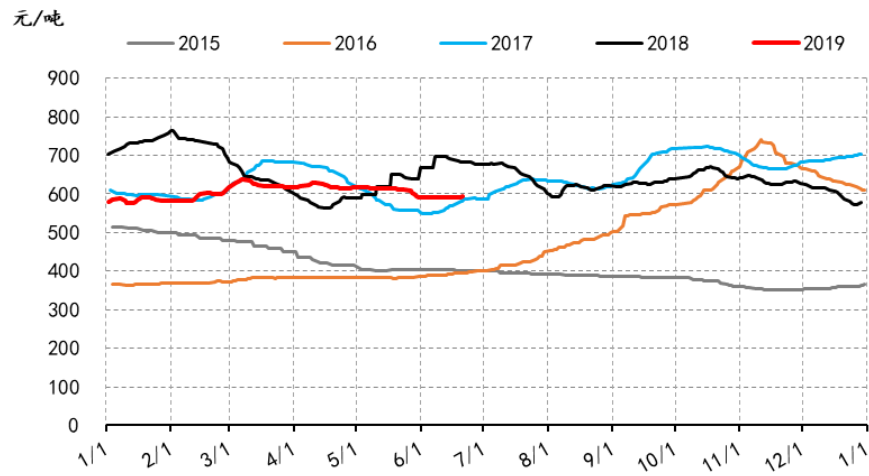
(1) 鄂尔多斯动力煤（Q5500）坑口价368元/吨，较上周下降2元/吨。

(2) 秦皇岛动力末煤（山西产Q5500）平仓价为595元/吨，较上周上涨5元/吨。

内蒙Q5500动力煤坑口价

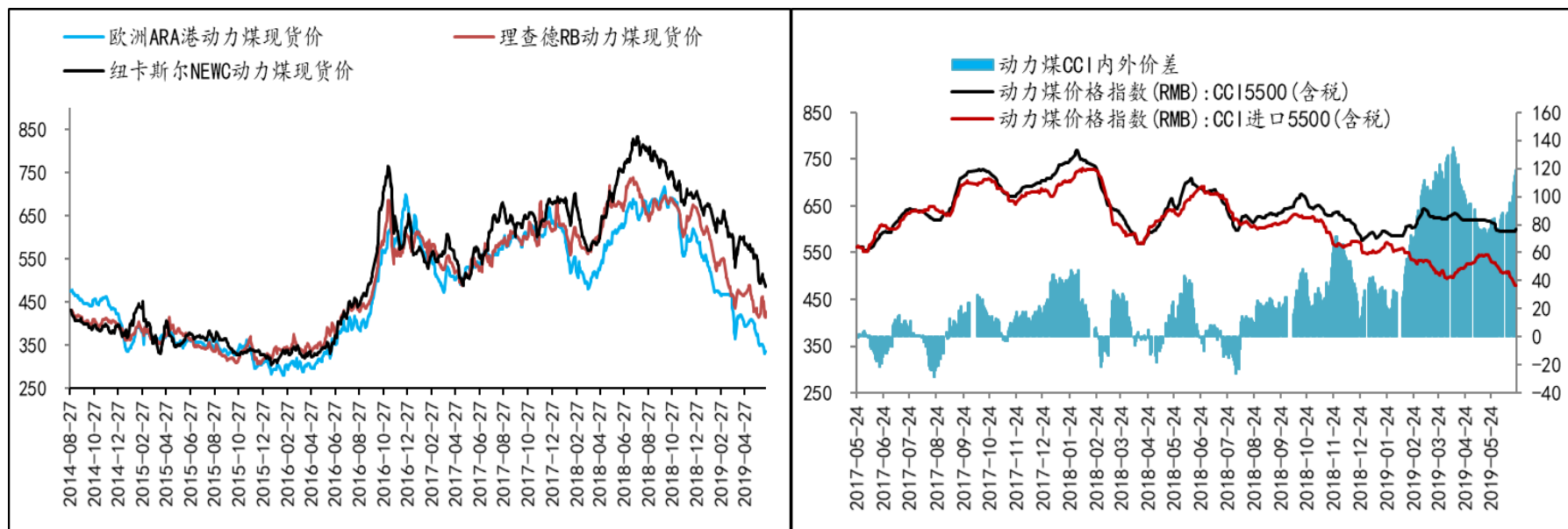


秦皇岛动力煤平仓价



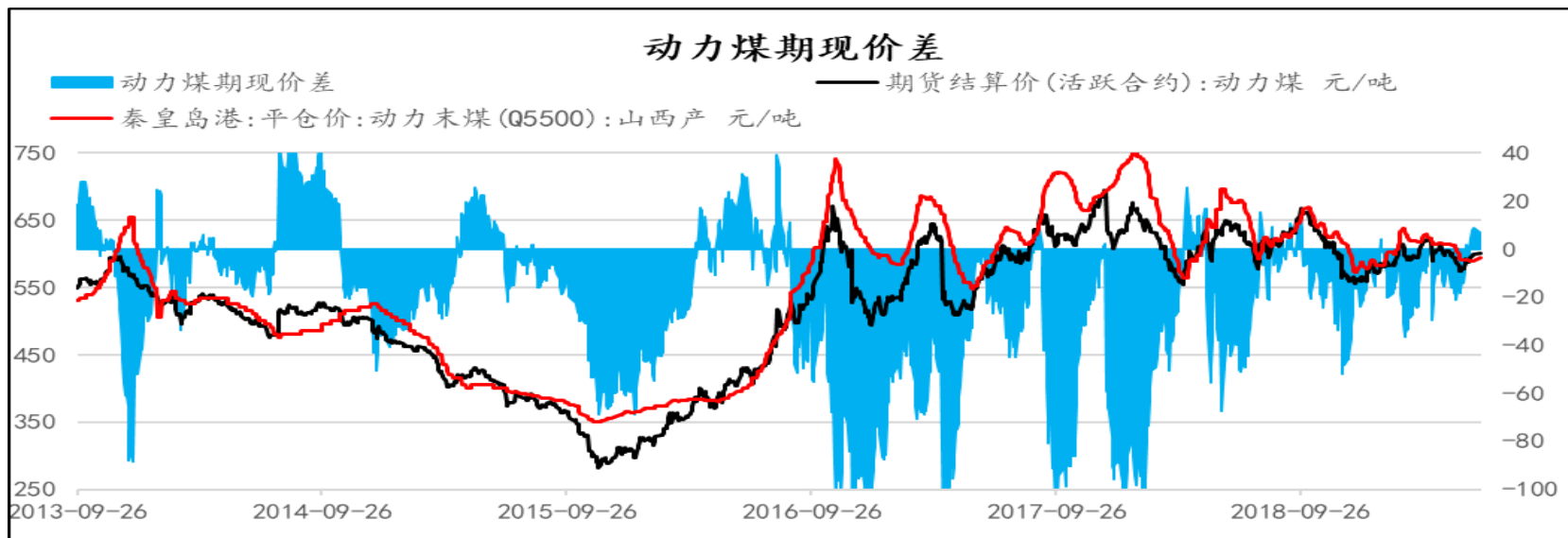
### 3、国外动力煤现货价以上涨为主，内外价差扩大

- (1) 欧洲ARA港口动力煤现货价335.6元/吨，较上周上涨5元/吨；理查德RB动力煤现货价427元/吨，较上周上涨9元/吨；纽卡斯尔动力煤现货价486元/吨，较上周下价8元/吨。
- (2) 动力煤内外价差为118元/吨，较上周上涨18元/吨。



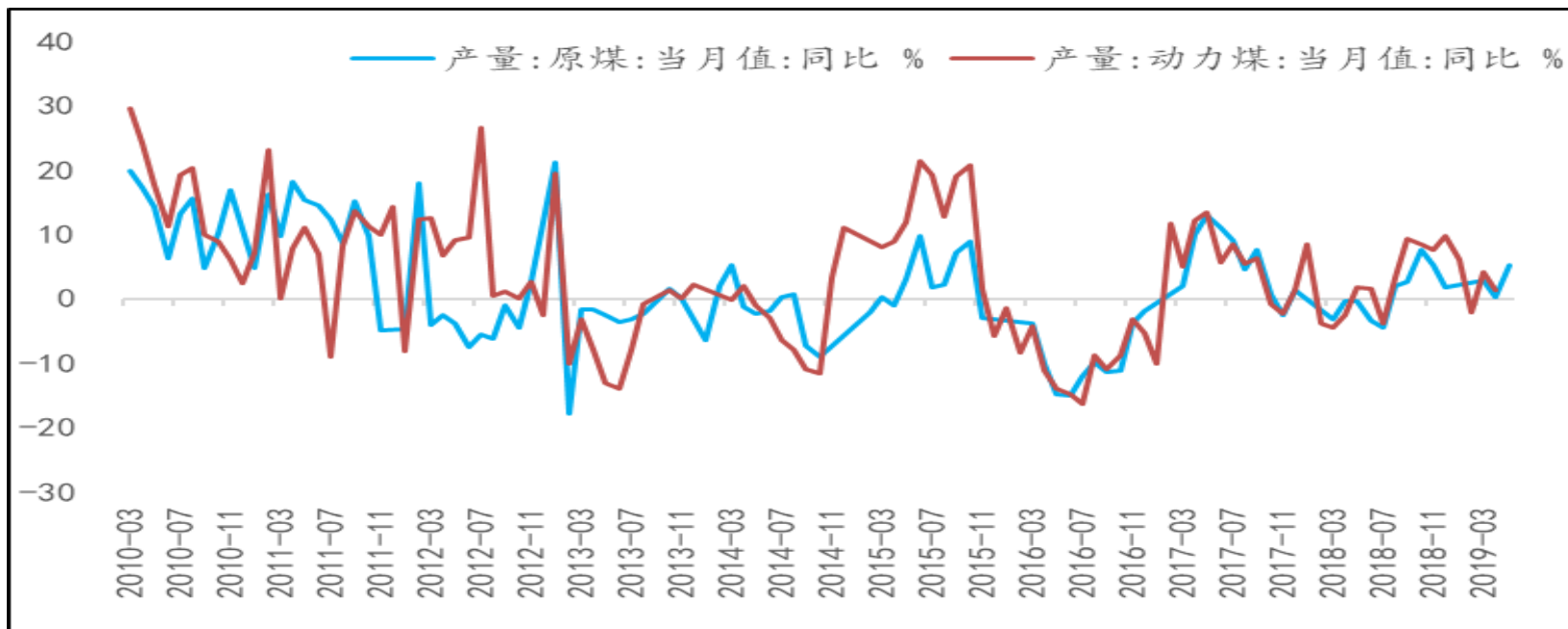
### 3 期现价差扩大

(1) 期货主力合约(09)价格为601.8元/吨，较上周上涨11.2元每吨；秦皇岛动力末煤（山西产Q5500）平仓价为595元/吨，较上周上涨5元/吨；动力煤期现价差为6.8元/吨，较上周上涨6.2元/吨。



## 4 上游：原煤产量环比增速上升

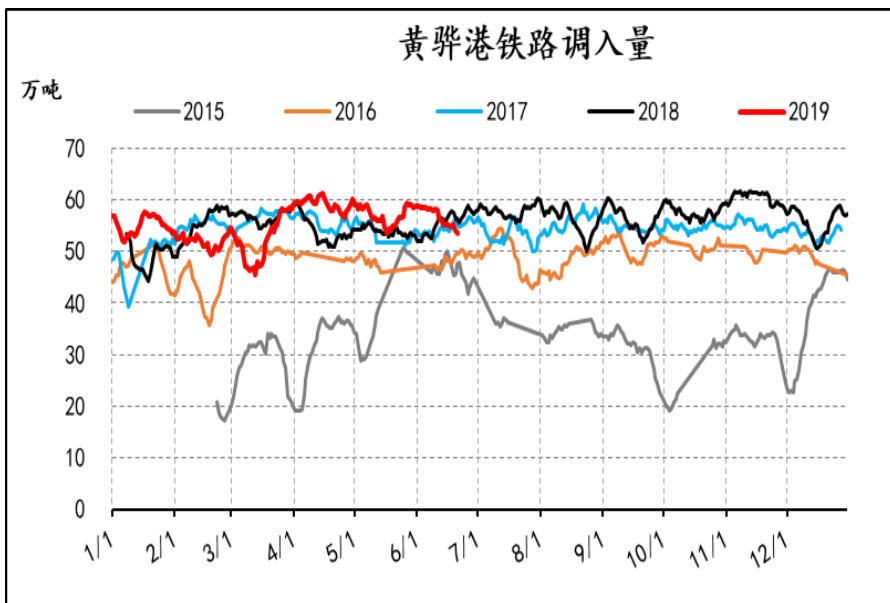
(1) 原煤1-5月累计产量14亿吨，累计同比增长1.74%；5月原煤产量3.1亿吨，同比增长5.19%。



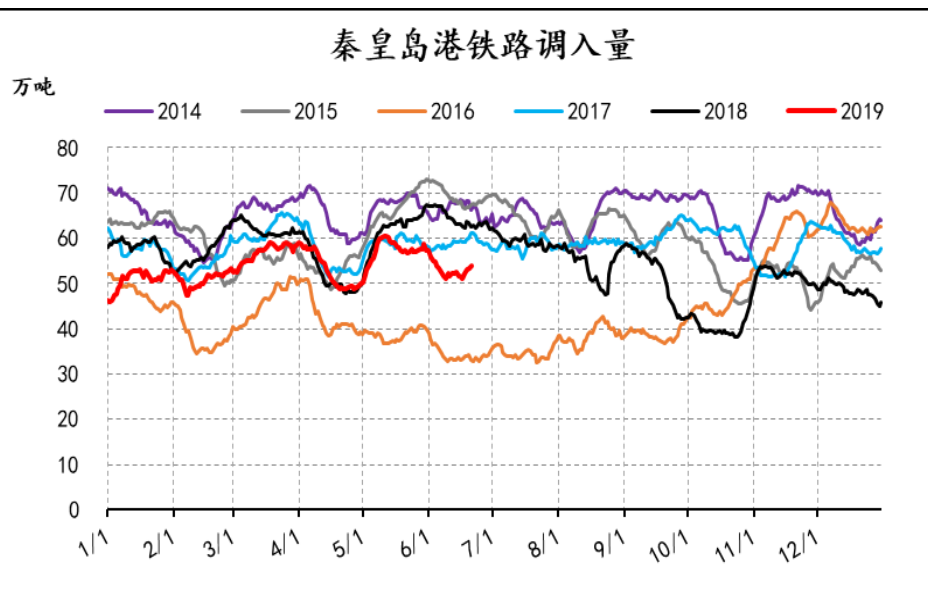
## 4 中游：秦皇岛、黄骅港调入回落，吞吐量下降

(1) 黄骅港调入量50万吨/天，较上周下降7万吨/天；秦皇岛港口调入量为55万吨/天，较上周上升9万吨/天。

黄骅港铁路调入量



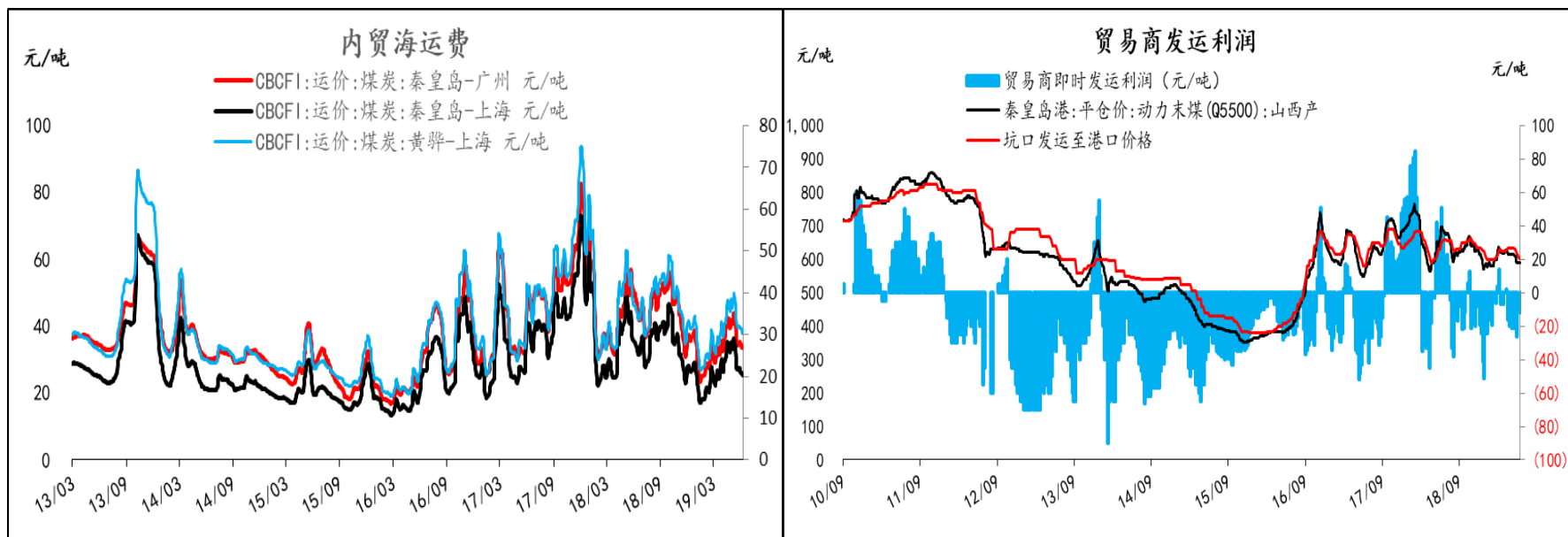
秦皇岛港铁路调入量





## 4. 中游：运费下降，贸易商利润倒挂收窄

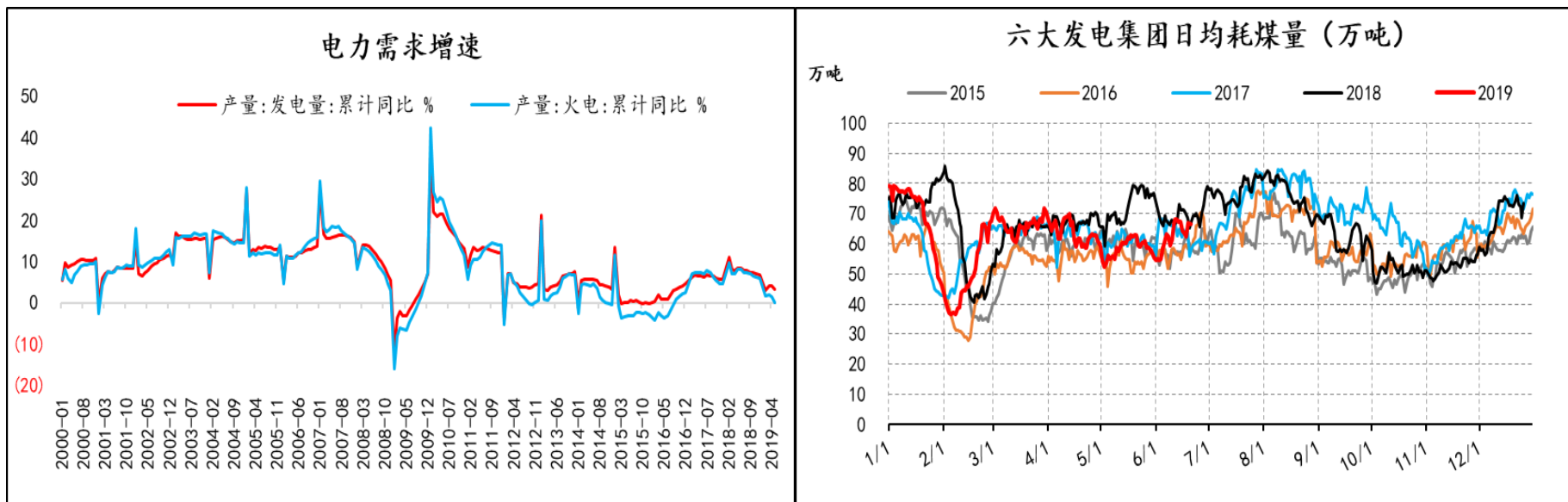
- (1) 黄骅-上海运价30.5元/吨，较上周下降0.8元/吨；秦皇岛-上海运费为25.50元/吨，较上周下降0.6元/吨；秦皇岛-广州运费为33.80元/吨，较上周下降0.7元/吨。
- (2) 贸易商发货利润为负，但亏损收窄。



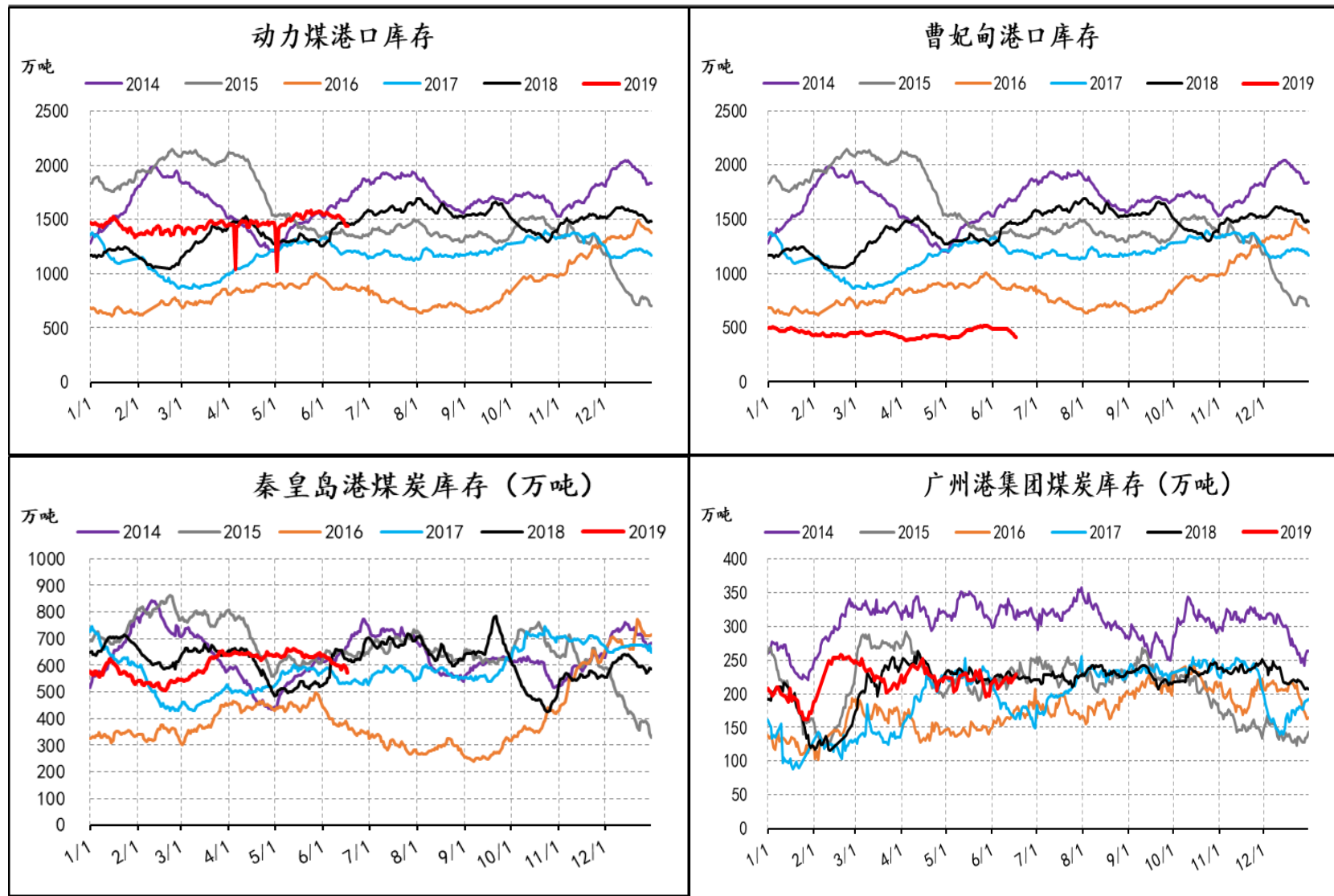
## 4. 下游需求：全社会用电量增速回落，火电发电增速回落更快

(1) 1-5月全国全社会用电量2.8万亿千瓦时 同比增长4.9%；5月份，全社会用电量5665亿千瓦时，同比增长2.3%。

(2) 1-5月火电发电量为2.08万亿千瓦时，同比增长0.2%。

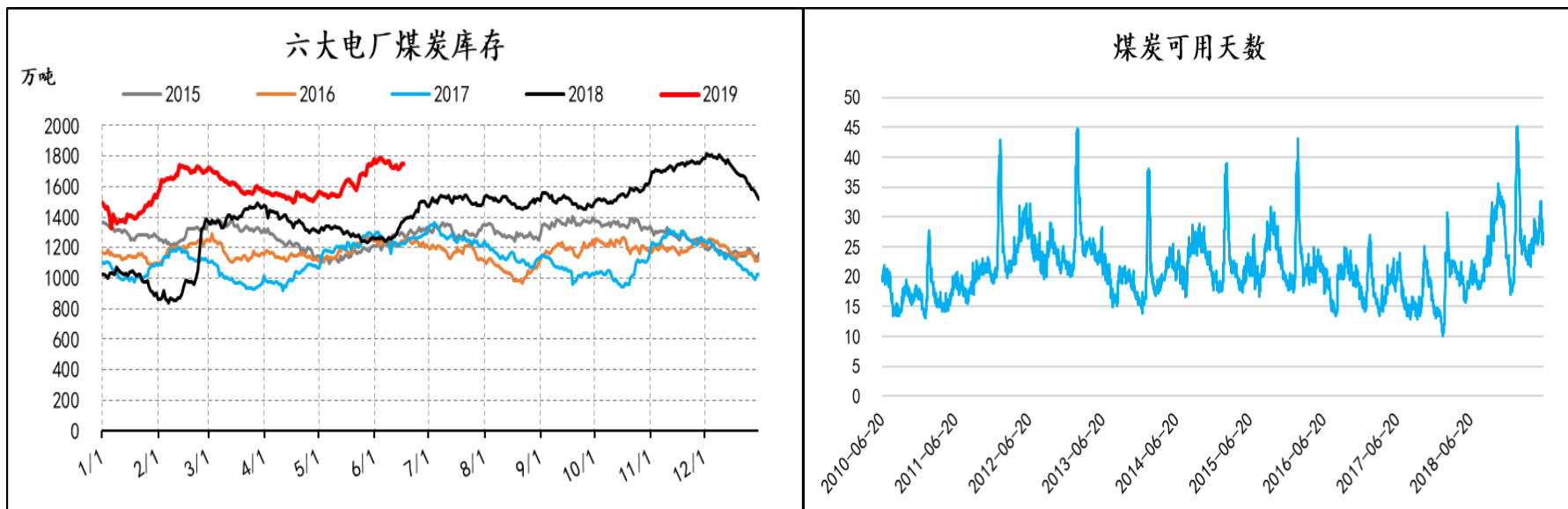


## 4. 港口库存：动力煤港口库存下降



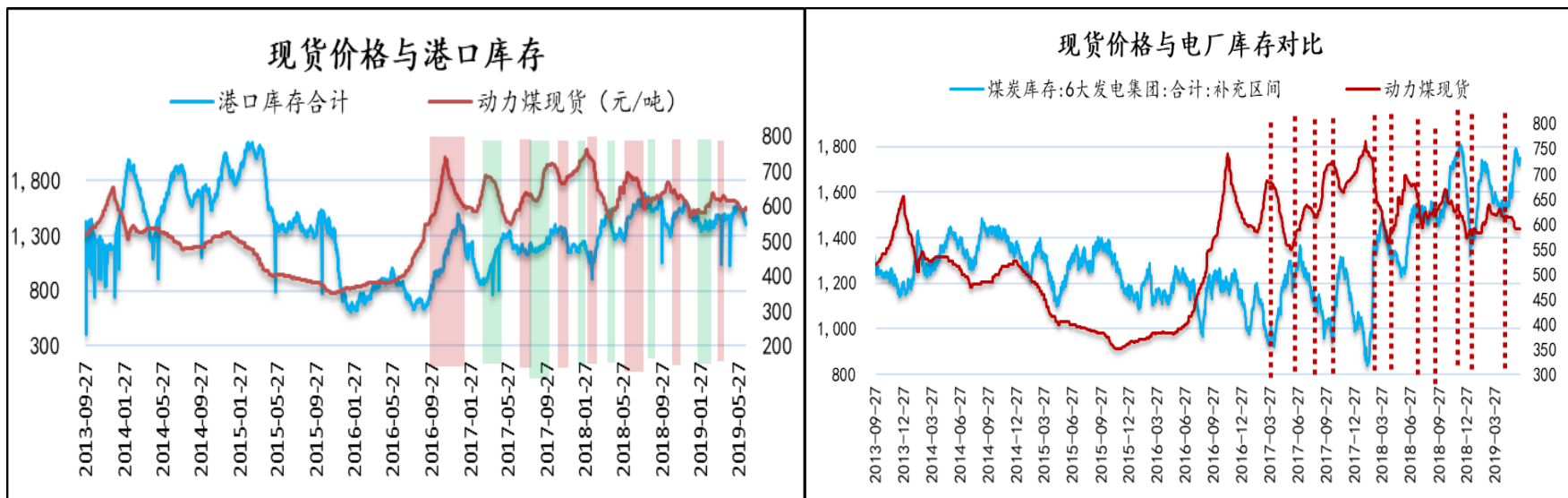
## 4 下游库存：电厂库存大幅下降，可用天数大幅回落

(1) 6大电厂库存1786万吨，较上周上涨40万吨；煤炭库存可用天数为26.87天，较上周下滑0.6天。



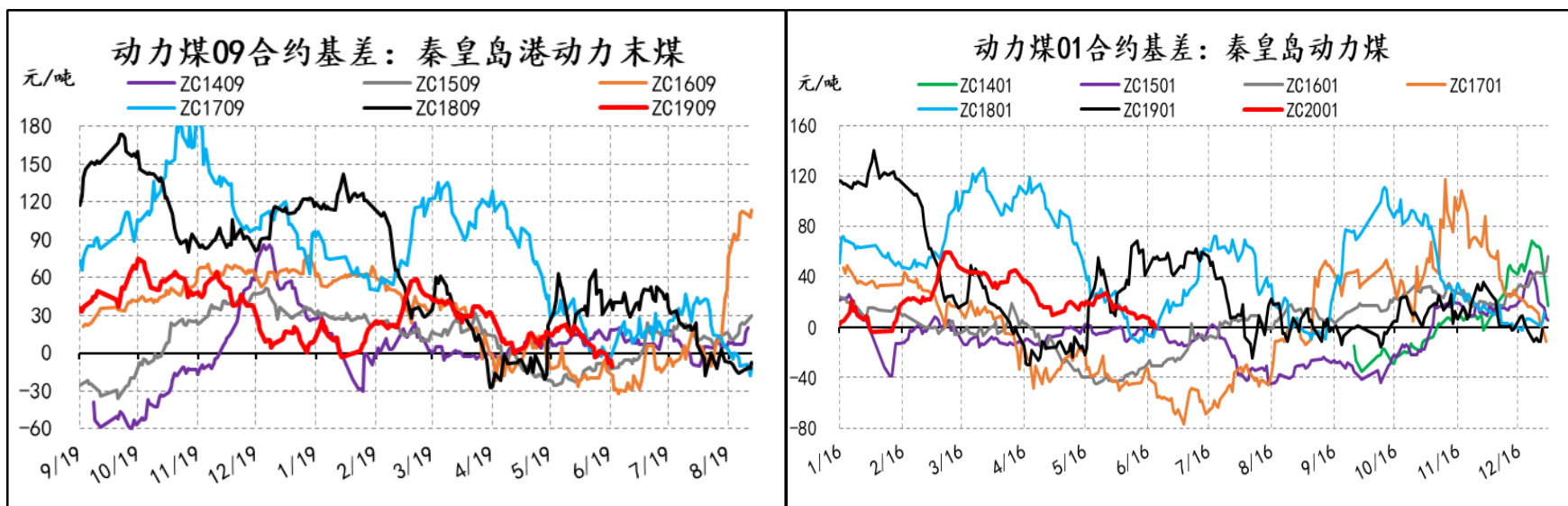
## 4 港口库存下降、下游电厂库存上升

(1) 四大港口库存为1402万吨，较上周下降42万吨；6大电厂库存为1786万吨，较上周上升40万吨。



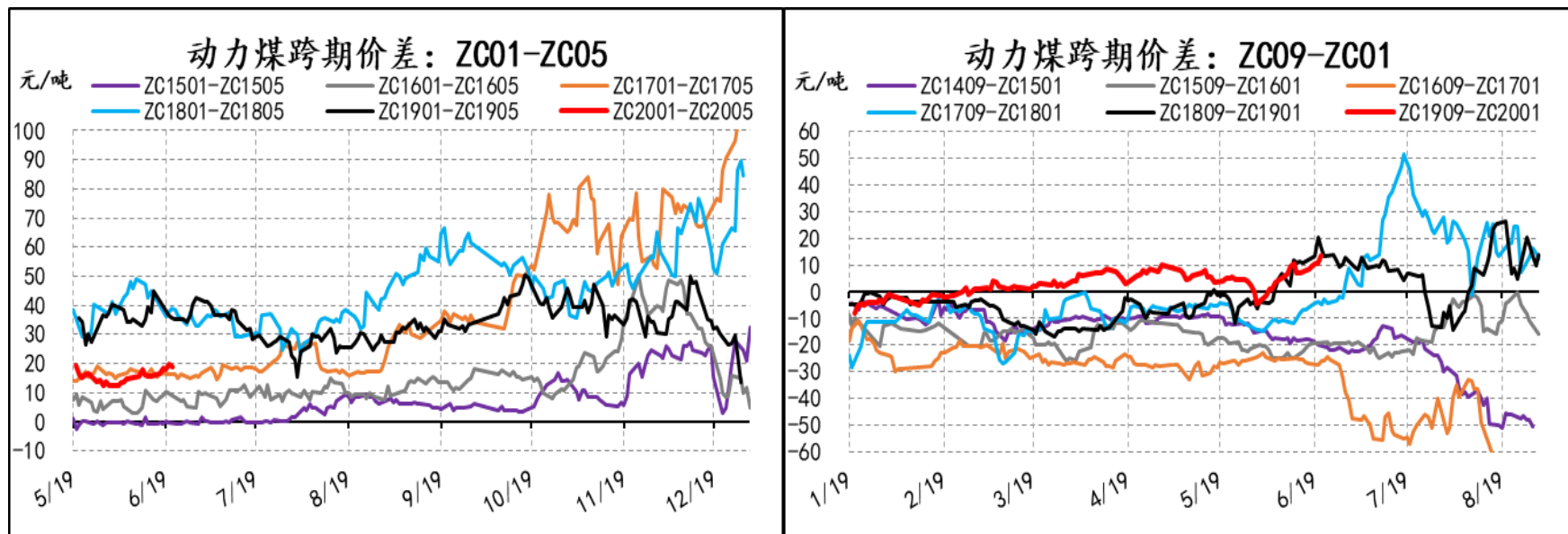
## 5.1 基差回落

(1) 动力煤09基差-11，较上周下降10元/吨；动力煤01基差为0，较上周下降7元/吨。



## 5.2 跨期基差上升

(1) 动力煤ZC09-ZC01跨期基差为13.6元，较上周上涨5.2元；动力煤ZC01-ZC09跨期价差为18.2元，较上期上涨2.4元。



---

联系人：

张鹏程

黑色研究员

投资咨询：Z0014500

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。

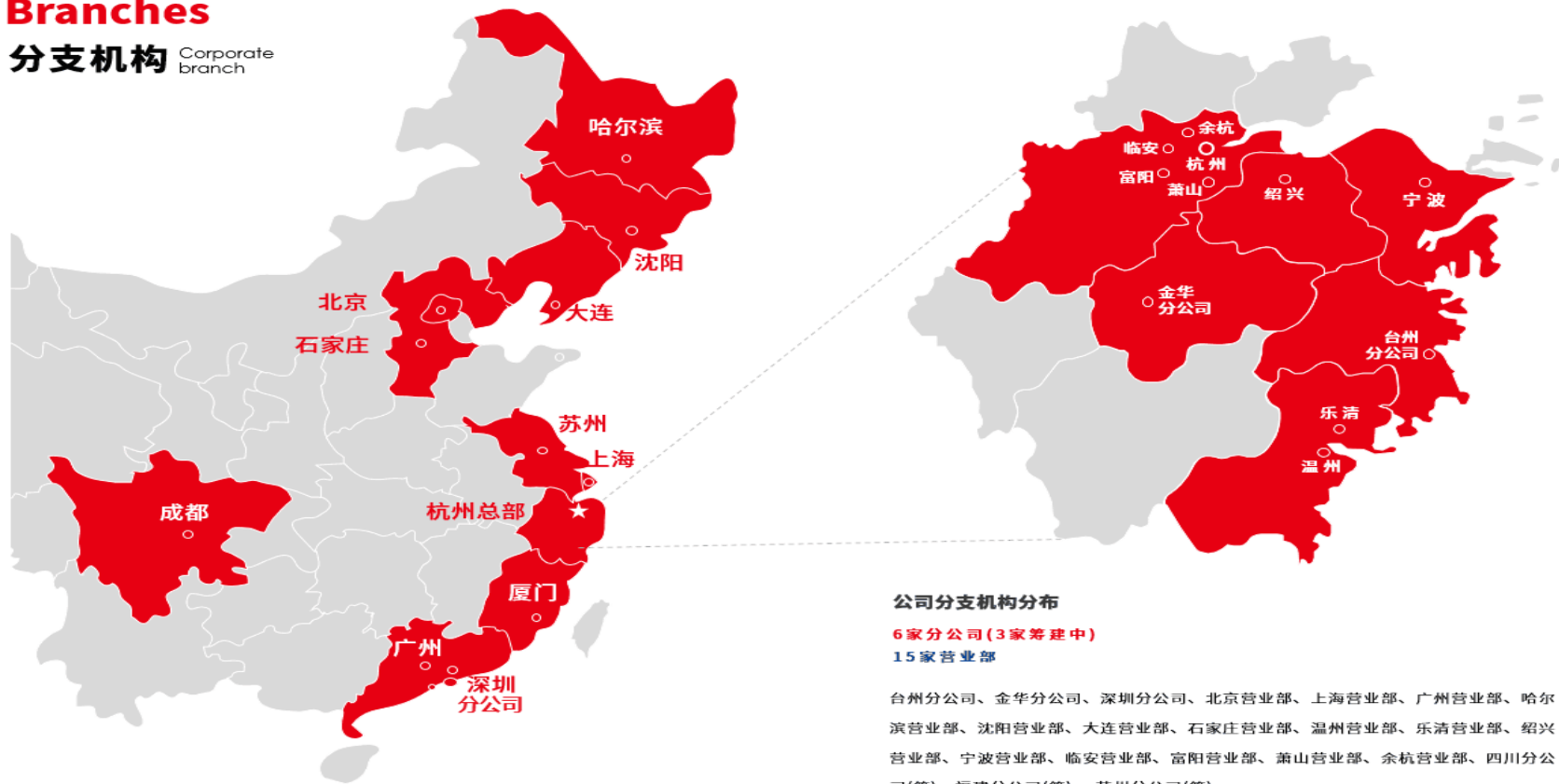
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

**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](http://www.cindaqh.com)

