

动力煤周报

01合约大幅贴水，1-5正套安全边际较高。

研究发展中心黑色小组

2019年10月13日

目录

CONTENTS

01

热点追踪

02

动力煤数据概览

03

动力煤产业链跟踪

04

动力煤市场结构

05

套利跟踪及技术分析

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>短期驱动向上 1 需求端：电厂日耗小幅回升，水力发电大幅回落，火力发电增速有望小幅回升。 2. 库存端：上周港口库存库存小幅上升；电厂库存继续小幅下降。</p>	<p>1. 电厂库存同期高位 1584万吨（周度-5.7） 2. 01合约贴水17元/吨.</p>	<p>01-05正套：10 做多，止损0， 目标60.</p>	/	★★★

1. 热点追踪

1. 国家发改委、国家能源局日前印发了《关于加大政策支持力度进一步推进煤电联营工作的通知》（发改能源〔2019〕1556号）。支持煤电联营机组参与跨省跨区电力市场交易和电力现货交易。充分发挥煤电联营机组发电成本低、竞争能力强的优势，更大范围、更大幅度降低全社会用电成本，鼓励煤电联营机组按照电力交易相关规则参与包括跨省跨区电力交易和电力现货交易在内的各类电力市场交易。

2. 神华10月份月度长协价小幅上涨，市场消息称，神华集团日前公布的2019年10月月度长协价格微幅上调。其中，外购1-5500大卡煤报价587元/吨，较上月上涨4元/吨，外购-5000大卡煤上涨7元/吨至518元/吨。。

简评：电力市场化推向深入，进一步挤压经营效益不高的火电厂的利润，导致落后火电企业加速退出供电市场，推进电力系统的去产能；清洁能源的边际成本更低，在煤、电价格保持高位或进一步上行状态下，新能源对火电企业的挤压趋势和速度或有加快。神华10月月度长协价格小幅上涨，对短期煤价形成支撑。

2. 动力煤核心跟踪数据概览

指标	2019/10/8	2019/10/12	周涨跌	周涨跌幅
现货价格: CCI5500 (元/吨)	587	583	-4.00	-0.68%
现货价格: CCI进口5500 (元/吨)	508.1	507.9	-0.20	-0.04%
坑口价:动力煤(Q5500):鄂尔多斯	361	358	-3.00	-0.83%
现货价格: 秦皇岛5500平仓(元/吨)	582	578	-4.00	-0.69%
期货价格: 主力期货合约 (1911) 价格	570.2	565.6	-4.60	-0.81%
产地价格: 动力煤(Q5500)鄂尔多斯	358	358	0.00	0.00%
基差: 秦皇岛平仓—1911期货合约	11.8	12.4	0.60	5.08%
港口库存: 秦皇岛港口库存 (万吨)	636.2	702.0	65.80	10.34%
发电厂库存: 沿海六大发电集团库存 (万吨)	1590.2	1584.4	-5.77	-0.36%
发电厂日均耗煤量 (万吨)	60.5	64.5	3.99	6.59%
发电厂煤炭库存可用天数 (日)	25.9	24.6	-1.34	-5.18%
合约价差: 01-05 (元/吨)	9.8	10.2	0.40	4.08%
合约价差: 05-09 (元/吨)	0.2	2.2	2.00	1000.00%
合约价差: 09-01 (元/吨)	-10.0	-12.4	-2.40	-24.00%

资料来源: Wind, 信达期货研发中心

上周CCI动力煤现货价格下跌, CCI进口价微跌, 产地鄂尔多斯动力煤价格下跌, 期货1911合约下跌, 基差走强, 01-05合约跨期价差上涨0.4元/吨。

3. 动力煤基本面概况

3.1 动力煤

供给：国家统计局9月16日发布的最新数据显示，2019年8月份，全国原煤产量31602万吨，同比增长5%，增速比上月收窄7.2个百分点。

需求：六大电厂耗煤量为64.53万吨，上周同期日均耗煤量为61.31万吨，上升3.22万吨，上升幅度为5.25%；六大电厂煤炭库存可用天数24.55天，上周同期为25.89天，下降1.34天，下降幅度为5.18%。

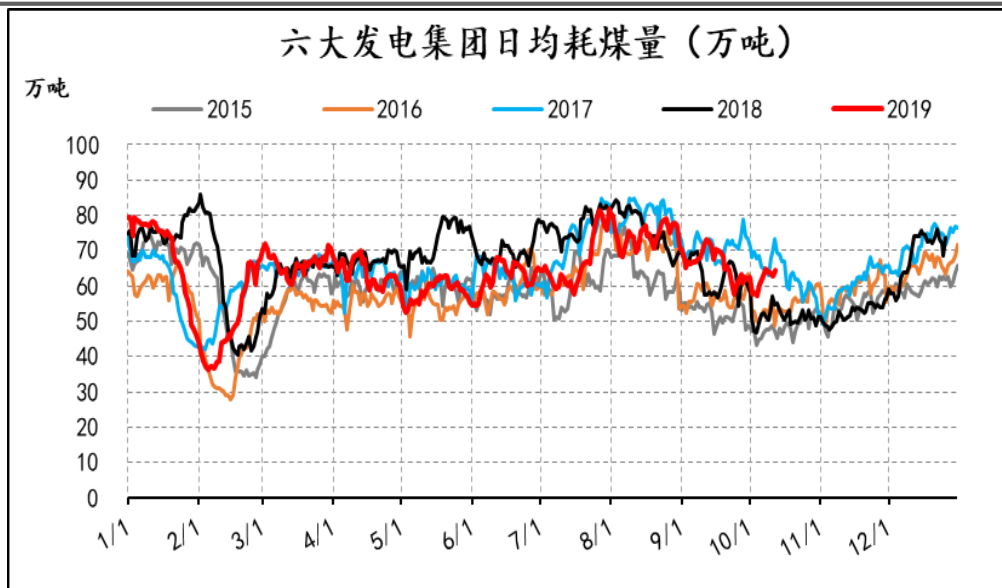
库存：CCTD主流港口库存为6478.6万吨，较上周同期6397.9万吨上升80.7万吨。六大电厂库存1584.4万吨，上周同期库存1590.2万吨，库存下降5.77万吨。

总结：下游电厂日耗小幅反弹，六大电厂库存小幅下降；“秋老虎”持续的时间有可能超预期，水力发电增速的大幅放缓，将带动电厂日耗的持续回升；随着冬季采暖季的即将到来，关注冬季采暖补库的节奏及力度。技术面上，动力煤2001合约短期大幅回调，目前处于区间震荡，5、10、20日均线空头排列，并下穿40、60日均线，短期价格弱勢。操作建议：观望为主。

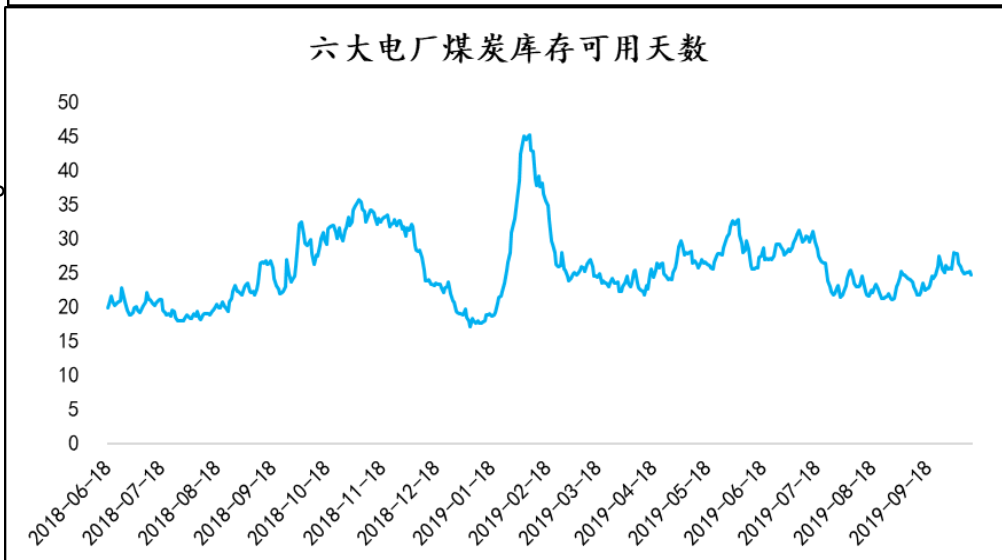
3. 动力煤基本面概况

火电需求:

六大电厂耗煤量为64.53万吨，
上周同期日均耗煤量为61.31万
吨，上升3.22万吨，上升幅度
为5.25%。



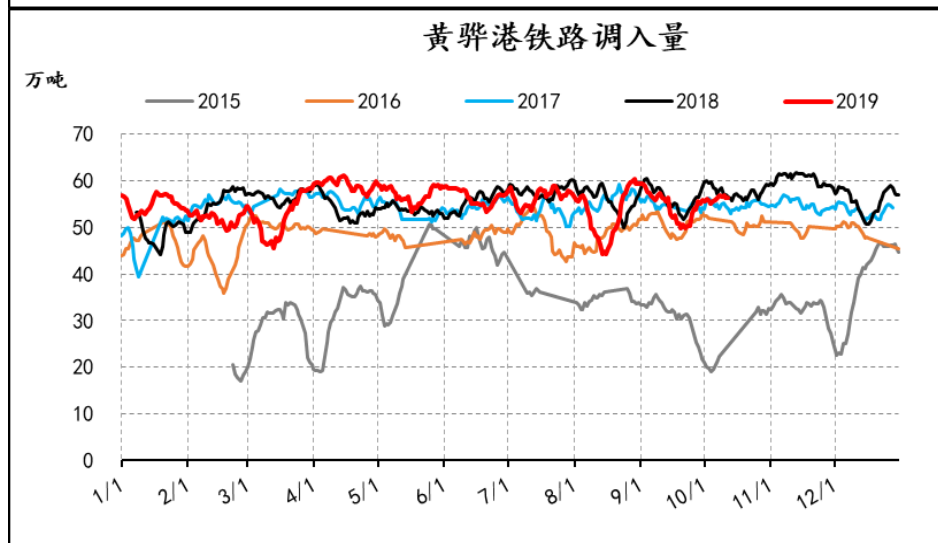
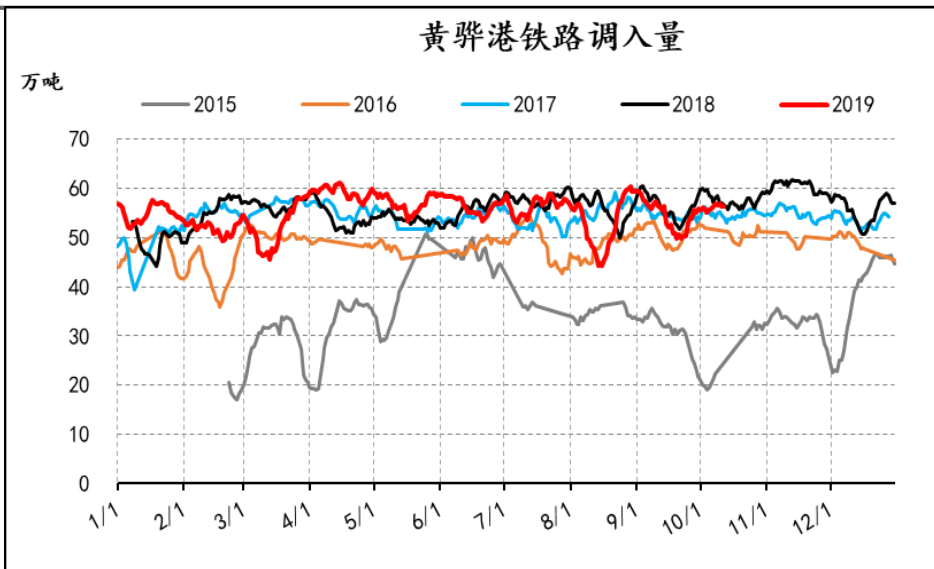
六大电厂煤炭库存可用天数
24.55天，上周同期为25.89天，
下降1.34天，下降幅度为5.18%。



3. 动力煤基本面概况

港口铁路调入量：秦皇岛港口周均调入量为56.30万吨，较上周同期上涨6.6万吨，上涨幅度13.28%。

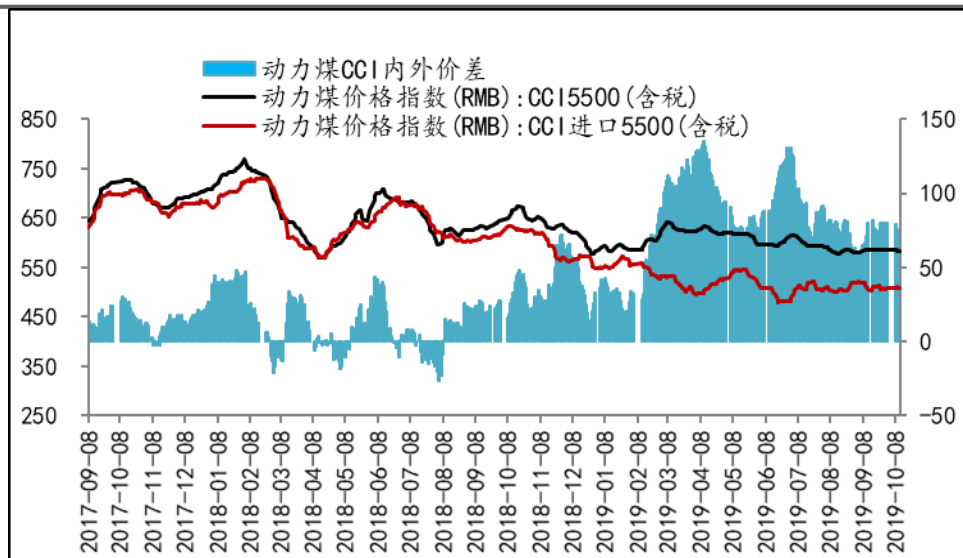
黄骅港口调入量为51万吨，较上周同期下降8万吨，下降13.56%。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 动力煤市场结构

动力煤CCI内外价差：动力煤CCI价格为583元/吨，较上周同期下跌4元/吨；CCI进口价为507.9元/吨，较上周同期上涨0.5元/吨；内外价差为75.1元/吨，较上周同期下降4.5元/吨。



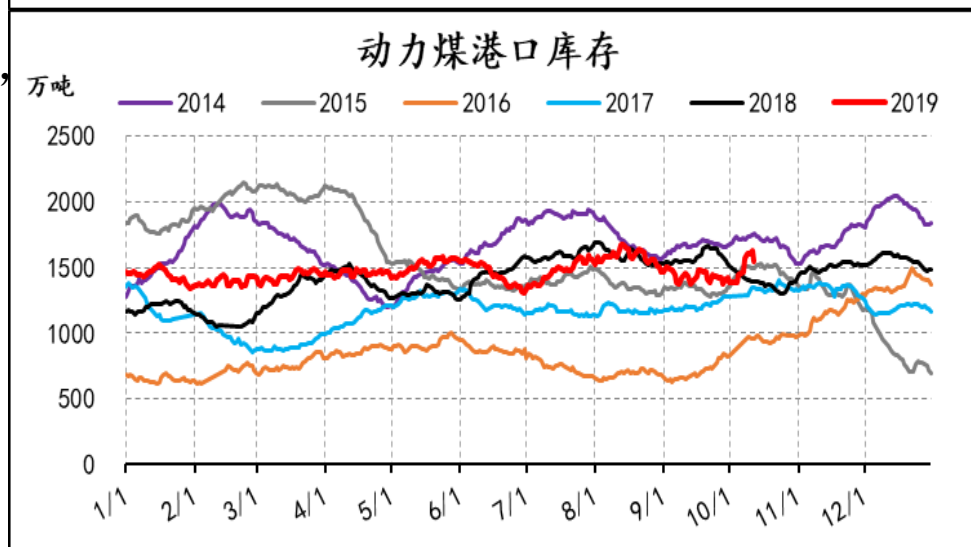
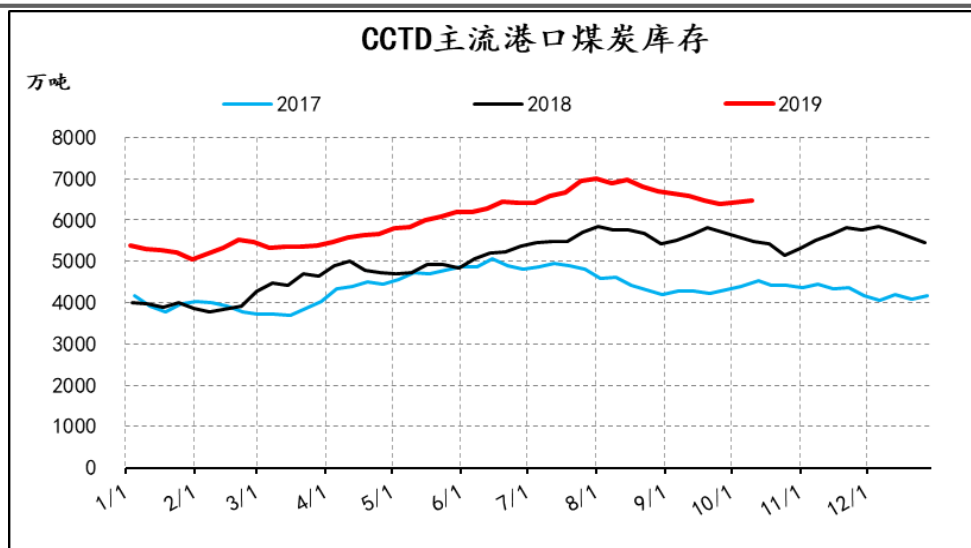
资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 动力煤市场结构

动力煤库存:

CCTD主流港口库存为6478.6万吨,较上周同期6397.9万吨上升80.7万吨。

动力煤四大港口库存为1551万吨,较上周同期1506万吨上升111.5万吨。



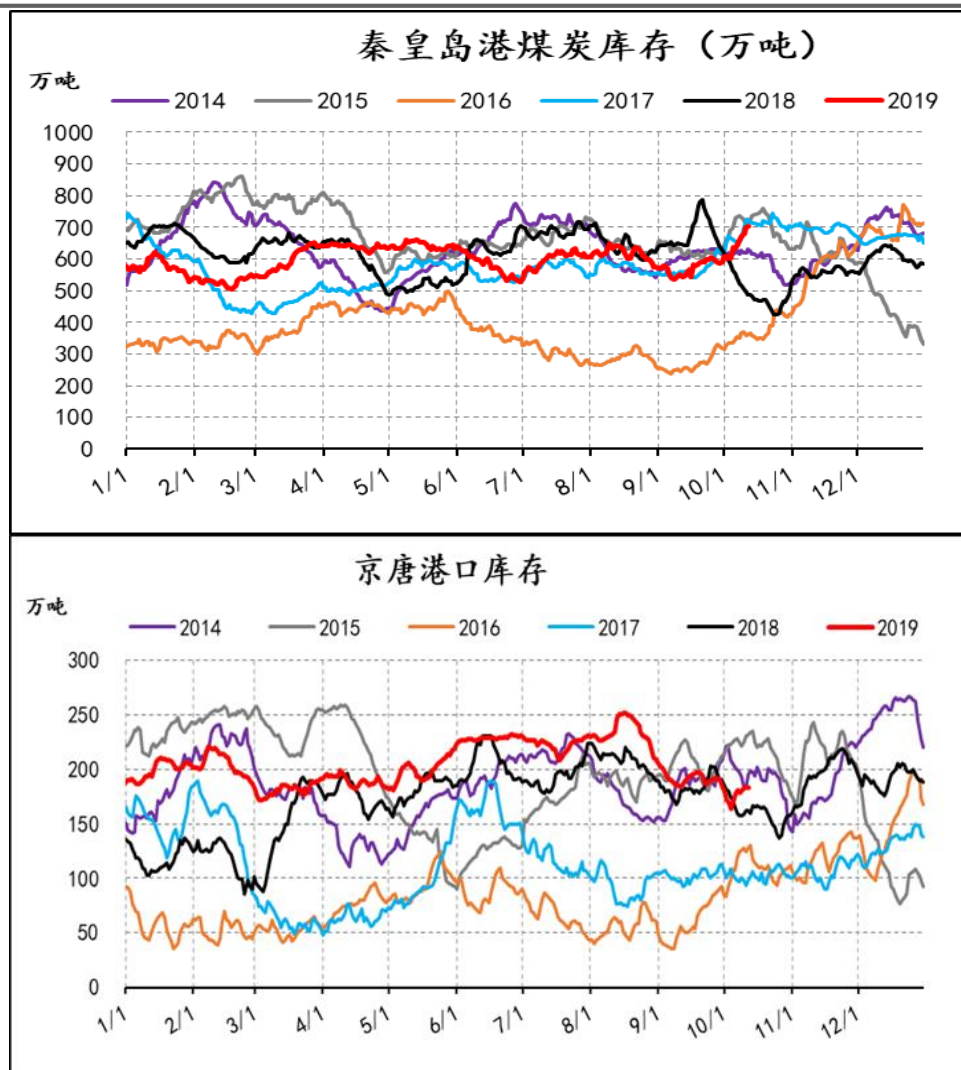
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

4. 动力煤市场结构

动力煤库存:

秦皇岛港口库存为702万吨, 较上周同期634万吨上升68万吨。

京唐港口库存为183万吨, 较上周同期178万吨上升5万吨。



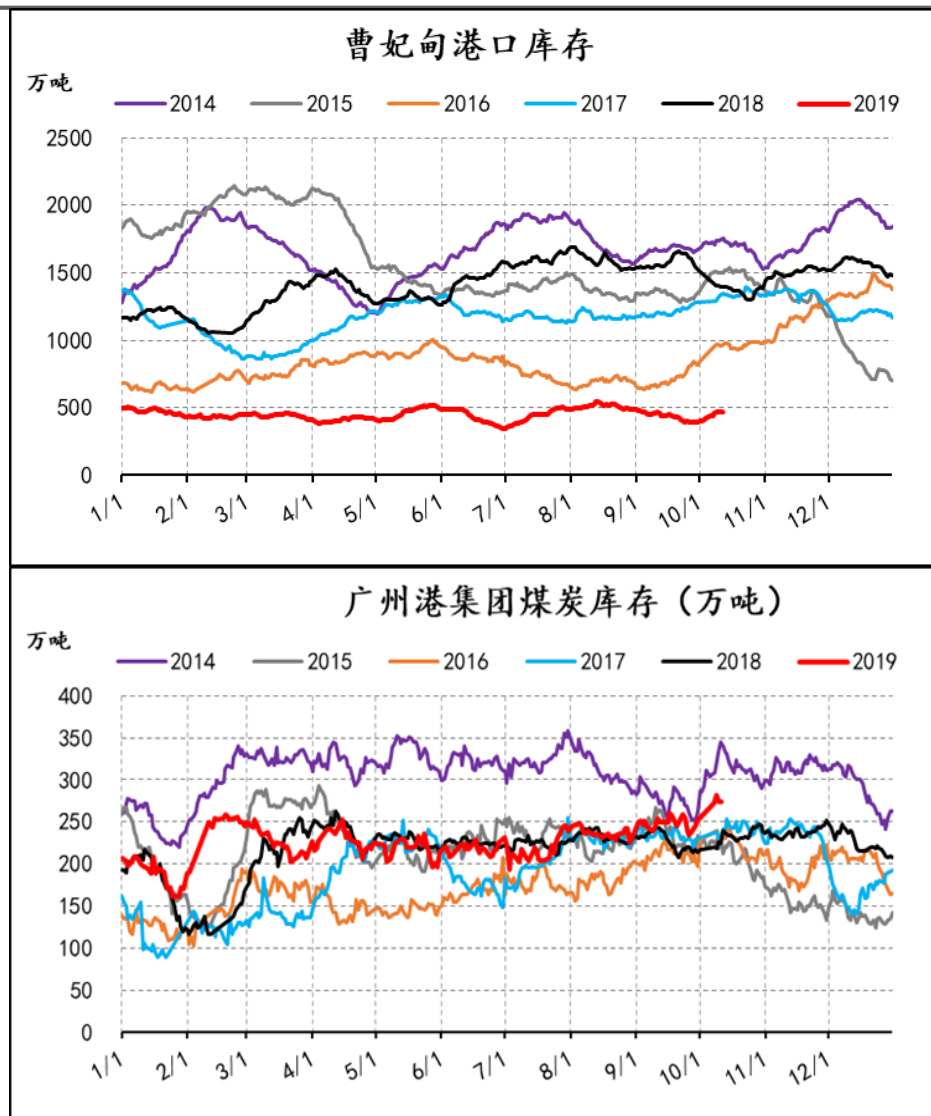
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

4. 动力煤市场结构

港口库存:

曹妃甸港口库存为466万吨，上周同期444万吨，库存上升22万吨。

广州港煤炭库存为273万吨，上周同期为251万吨，库存上升22.4万吨。



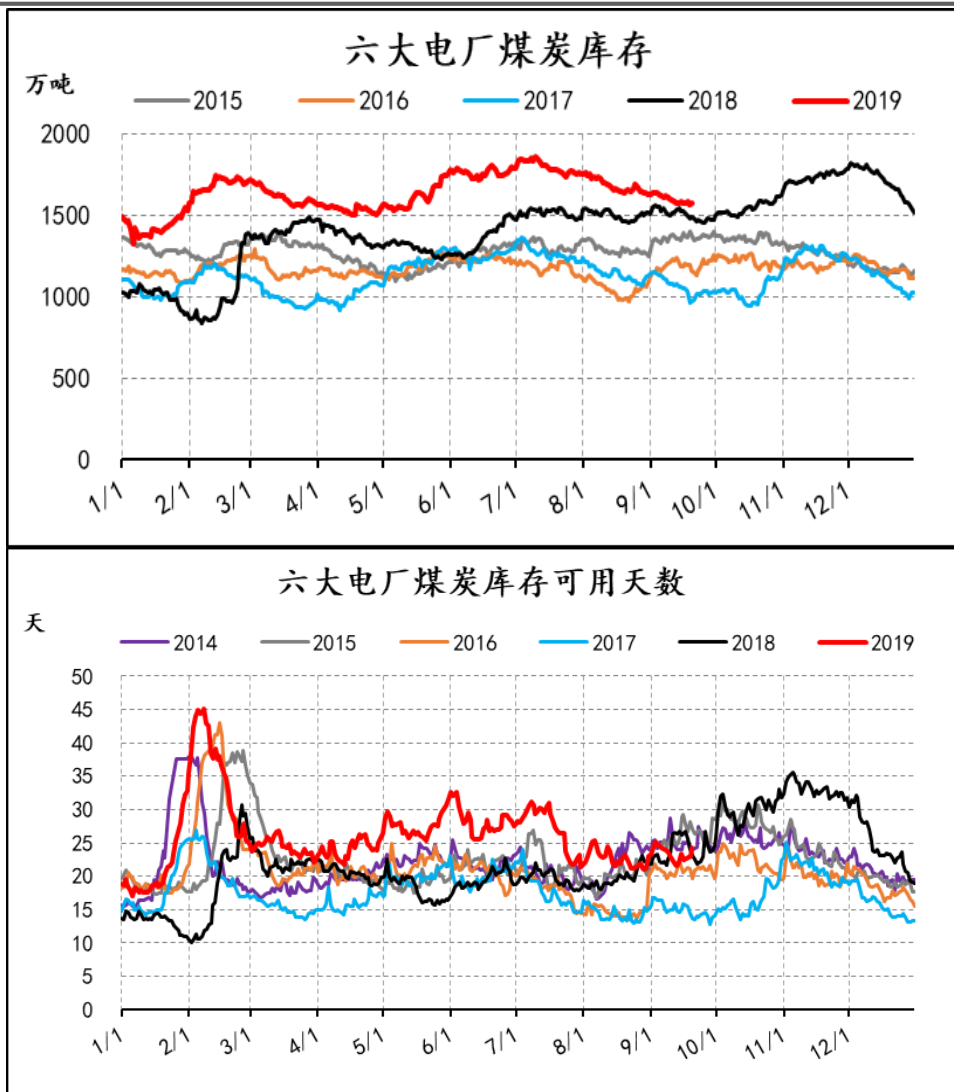
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

4. 动力煤市场结构

电厂库存:

六大电厂库存1584.4万吨，上周同期库存1590.2万吨，库存下降5.77万吨。

六大电厂煤炭库存可用天数24.55天，上周同期为25.89天，下降1.34天。

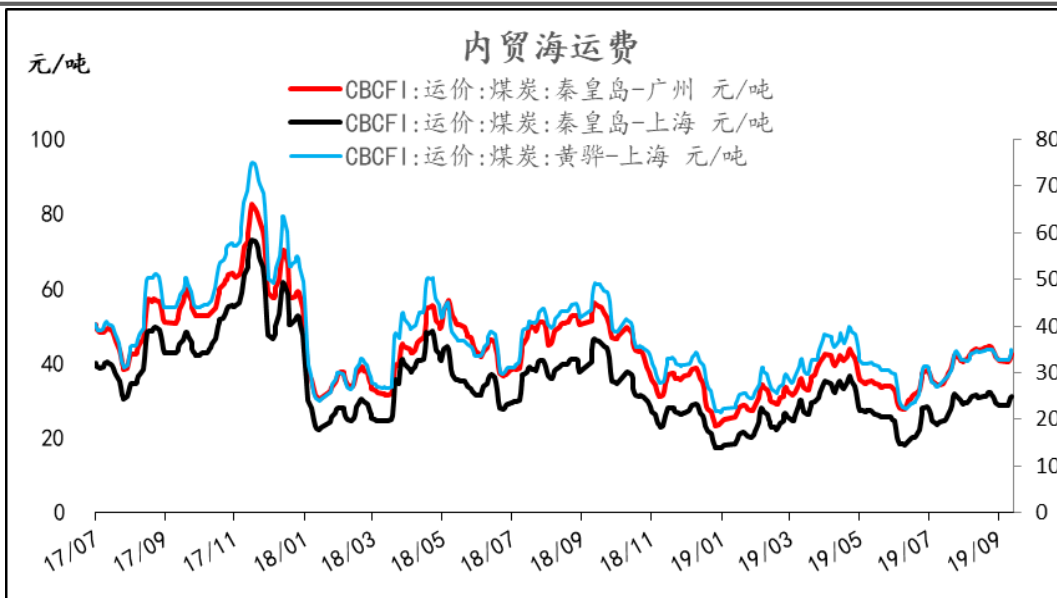


资料来源: Wind, 信达期货研发中心

4. 动力煤市场结构

动力煤贸易商成本与利润:

黄骅-上海运价34.8元/吨,较上周上涨1元/吨; 秦皇岛-上海运费为31.3元/吨,较上周上涨2.7元/吨; 秦皇岛-广州运费为42.3元/吨,较上周上涨1.7元/吨。



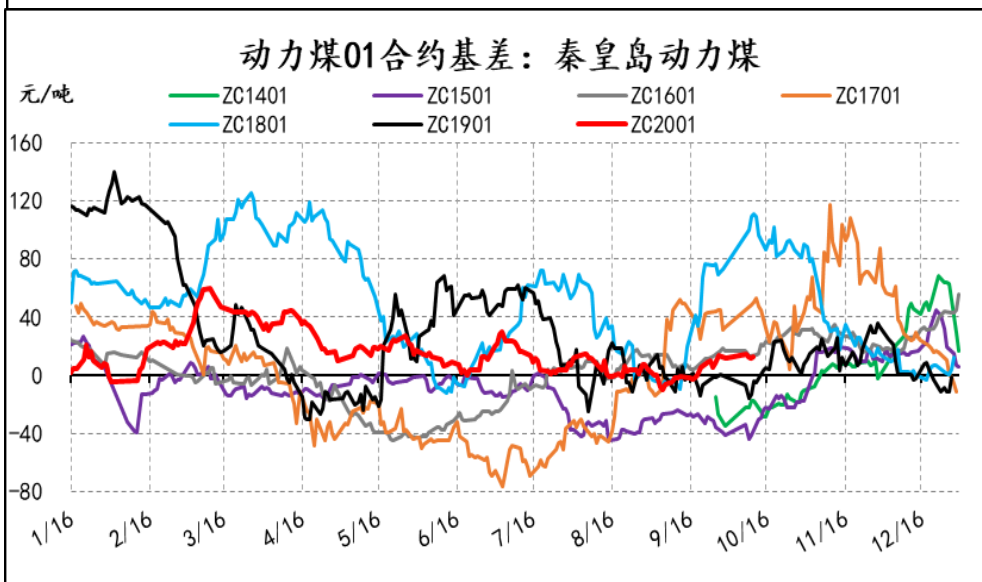
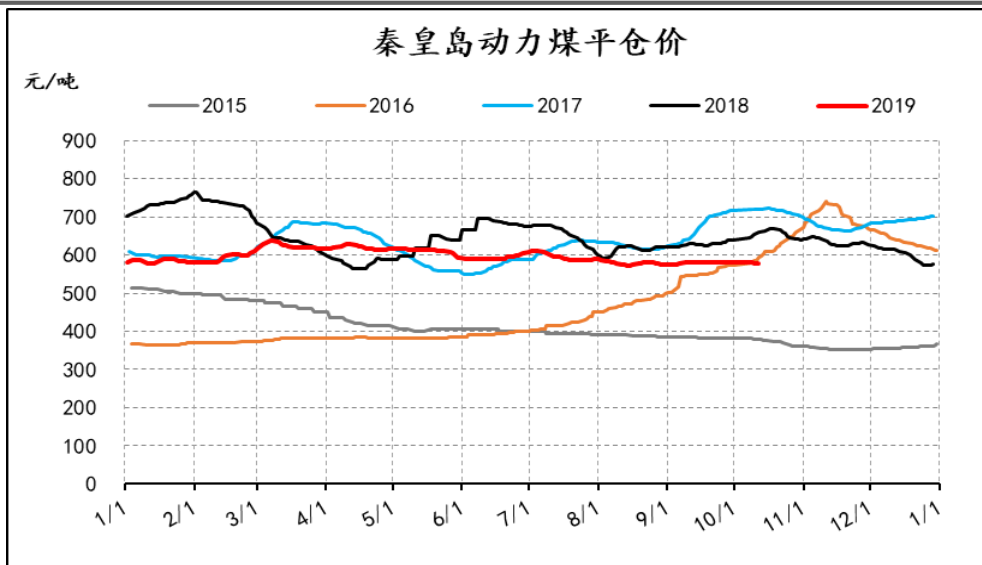
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

4. 动力煤市场结构

现货价格和期现价差：

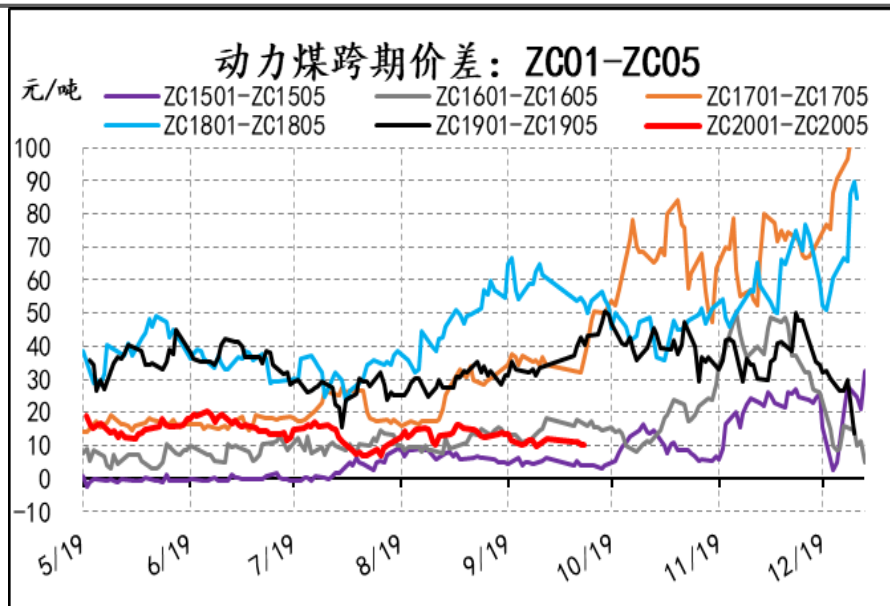
秦皇岛动力末煤(Q5500)山西产平仓价为578元/吨，较上周同期下降4元/吨。

期货走弱继续修复基差，截止周五1911合约价格收于565.8元/吨，ZC2001合约贴水12元/吨，上周同期期货合约贴水12元/吨。



5. 套利跟踪及技术分析

01-05动力煤跨期套：01-05价差
小幅下跌，目前为10.2元/吨，周环比下降1.8元/吨。随着冬季的即将来临，市场对冬季供暖的提前补库，市场对01与05合约的预期将产生分化，由于01合约相对于05合约处于冬季供暖的耗煤旺季，价格将得到较强支撑。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

01-05正套：

- (1) 需求：01合约相对于05合约的需求而言，处于冬季供暖的耗煤旺季，价格相对有较强的支撑。
- (2) 供给：由于冬季的煤炭供应增速减缓，12月份的煤炭供应增速相对于3、4月份的煤炭供应增速要小。
- (3) 基差给予较强的安全边际：01合约相对于11合约处于需求较强的月份，而目前01合约贴水现货17元/吨，01合约贴水11合约10.6元/吨。

5. 套利跟踪及技术分析

动力煤技术分析：动力煤2001合约短期大幅回调，目前处于区间震荡，5、10、20日均线空头排列，并下穿40、60日均线，短期价格弱势。操作建议：观望为主。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

联系人：

陈敏华

投资咨询号：Z0012670

电话：0571-28132578

邮箱：chenminhua@cindasc.com

李涛（黑色研究员）

执业编号：F3064172

电话：0571-28132591/18307211494

邮箱：1242694179@qq.com

金成（黑色研究员）

执业编号：F3061509

电话：0571-28132639

邮箱：jincheng@cindasc.com

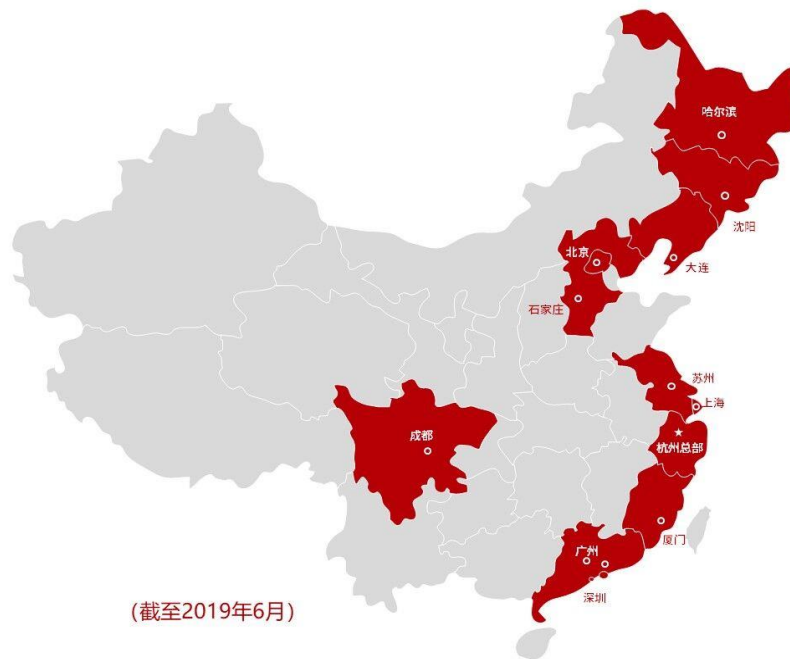
重要声明

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、财务状况或需要。

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。



公司分支机构分布

6家分公司 14家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部

地址：杭州市萧山区宁围街道利一路188号天人大厦19-20层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com