

动力煤周报

供需短期偏紧不改长期过剩局面，关注逢高做空机会

研究发展中心黑色小组

2020年05月17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	短期无明显驱动 1 需求端：电厂日耗大幅回升。 2 供应端：煤炭供应增速大幅增长，进口量大增。 3. 库存端：港口、电厂库存大幅下降。	1. 电厂库存同期高位1553万吨（周度-29） 2. 09合约升水31元/吨.	暂时观望	进口煤政策收紧，限产政策	★

1. 热点追踪

1. 4月份全国原煤产量32212万吨：国家统计局5月15日发布的最新数据显示，2020年4月份，全国原煤产量32212万吨，同比增长6.0%，增速较上月收窄3.6个百分点。2020年1-4月份，全国累计原煤产量115244万吨，同比增长1.3%。

2. 中国4月煤炭进口量同比攀升22.3%：数据显示，中国2020年4月份进口煤炭3094.8万吨，较去年同期的2529.9万吨增加564.9万吨，增长22.33%。较3月份增加311.5万吨，增长11.19%。1-4月份，全国共进口煤炭12672.6万吨，同比增长26.9%。

3. 4月全国发电量增0.3%，火电增1.2%，水电降9.2%：国家统计局15日发布消息显示，2020年4月份全国绝对发电量5543亿千瓦时，同比增长0.3%，而上月为下降4.6%。其中，全国火力绝对发电量3979亿千瓦时，同比增长1.2%，上月为下降7.5%；水力绝对发电量757亿千瓦时，同比下降9.2%，降幅较上月扩大3.3个百分点。

简评：近日煤炭下游需求大幅回升；4月原煤产量同比高速增长，4月进口数量继续大增，目前煤炭的中长期供应仍然大于需求，动力煤现货价格中长期仍然存在压力。

2. 动力煤核心跟踪数据概览

指标	2020/5/11	2020/5/17	周涨跌	周涨跌幅
现货价格：CCI5500（元/吨）	469	491	22.00	4.69%
现货价格：CCI进口5500（元/吨）	370.9	388.6	17.70	4.77%
坑口价:动力煤(Q5500):鄂尔多斯	278	271	-7.00	-2.52%
现货价格：秦皇岛5500平仓(元/吨)	464	486	22.00	4.74%
期货价格：2009期货合约价格	509.8	522.4	12.60	2.47%
产地价格：动力煤(Q5500)鄂尔多斯	295	271	-24.00	-8.14%
基差：CCI5500—2009期货合约	-40.8	-31.4	9.40	23.04%
港口库存：秦皇岛港口库存（万吨）	469.0	436.0	-33.00	-7.04%
发电厂库存：沿海六大发电集团库存（万吨）	1553.6	1471.6	-82.07	-5.28%
发电厂日均耗煤量（万吨）	63.3	66.0	2.67	4.22%
发电厂煤炭库存可用天数（日）	24.6	22.3	-2.27	-9.24%
合约价差：01-05（元/吨）	27.6	11.0	-16.60	-60.14%
合约价差：05-09（元/吨）	-24.4	-15	9.40	38.52%
合约价差：09-01（元/吨）	-3.2	4.0	7.20	225.00%

资料来源：Wind，信达期货研发中心

上周CCI动力煤现货价格大幅上涨，CCI进口价格大幅反弹，动力煤内外价差继续加大；产地鄂尔多斯动力煤价格小幅下跌，期货2009合约上涨，基差走强，09-01合约跨期价差上升7元/吨。

3. 动力煤基本面概况

3.1 动力煤

供给供应增速快速回升：2020年4月份，全国原煤产量32212万吨，同比增长6.0%，增速较上月收窄3.6个百分点。2020年1-4月份，全国累计原煤产量115244万吨，同比增长1.3%。

需求快速回升：六大电厂耗煤量为63.8万吨，上周同期日均耗煤量为60.4万吨，周环比上升3.4万吨，上升幅度为5.7%。

港口、电厂库存大幅下降：CCTD主流港口库存为5539万吨，较上周同期5676万吨下降137万吨；六大电厂库存1471万吨，上周同期库存1553万吨，库存下降82万吨。

总结：供需短期偏紧不改长期过剩局面。供应端：煤炭优质产能释放，4月原煤产量继续大幅增长，叠加进口增速较快，中长期供应增速依然较快；但短期限产政策及进口政策趋紧，叠加高速收费恢复发运成本倒挂加大，大秦铁路检修等短期供应端的扰动，带来港口库存的大幅下滑；需求端：由于近期的高温，电厂日耗大幅回升，已经高于去年同期水平。**动力煤技术分析：**动力煤2009合约，近期价格大幅强势上涨，目前价格站上5、10、20、30、50均线，短期价格走势较强；目前价格高位震荡，等待逢高做空机会。操作建议：暂时观望。

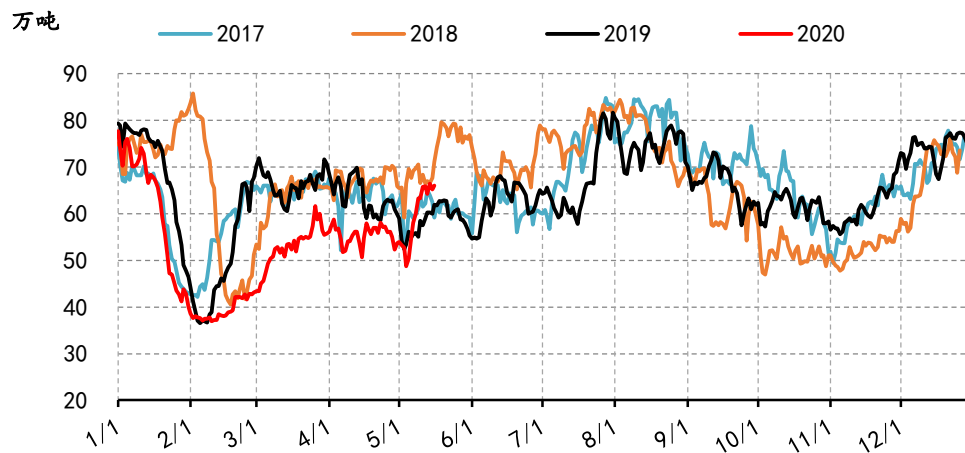
3. 动力煤基本面概况

火电需求：

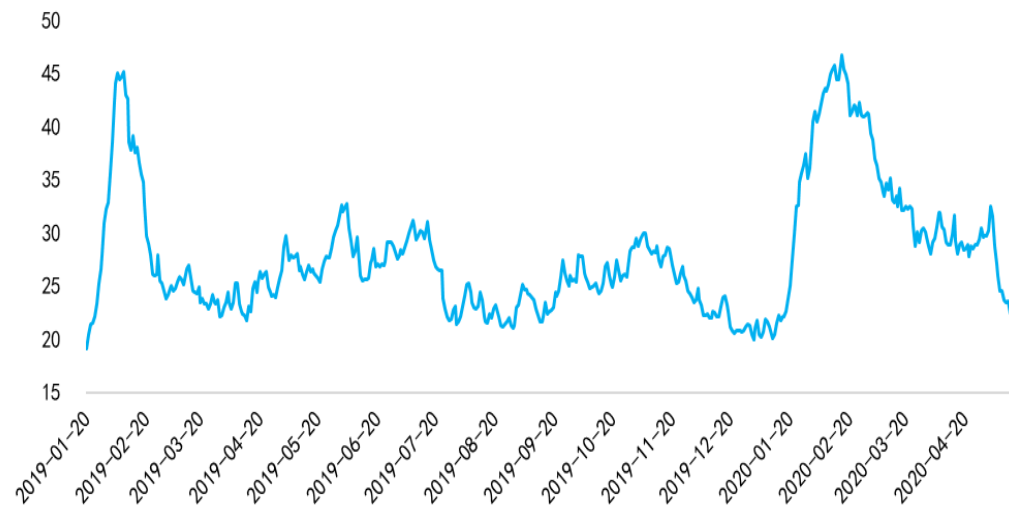
六大电厂耗煤量为63.8万吨，
上周同期日均耗煤量为60.4万
吨，周环比上升3.4万吨，上升
幅度为5.7%。

六大电厂煤炭库存可用天数
22.3天，上周同期为24.5天，
下降2.2天，下降幅度为9%。

六大发电集团日均耗煤量（万吨）



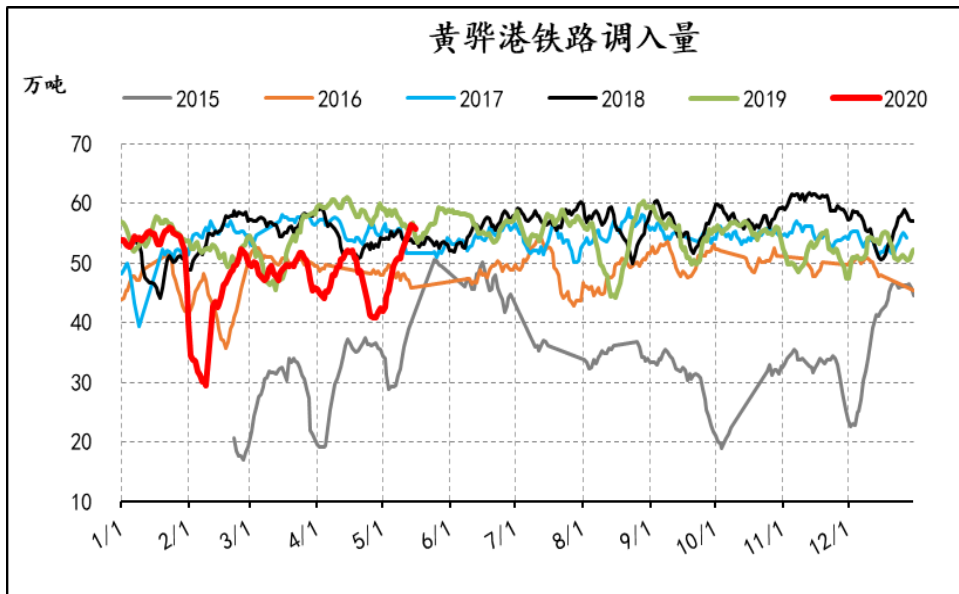
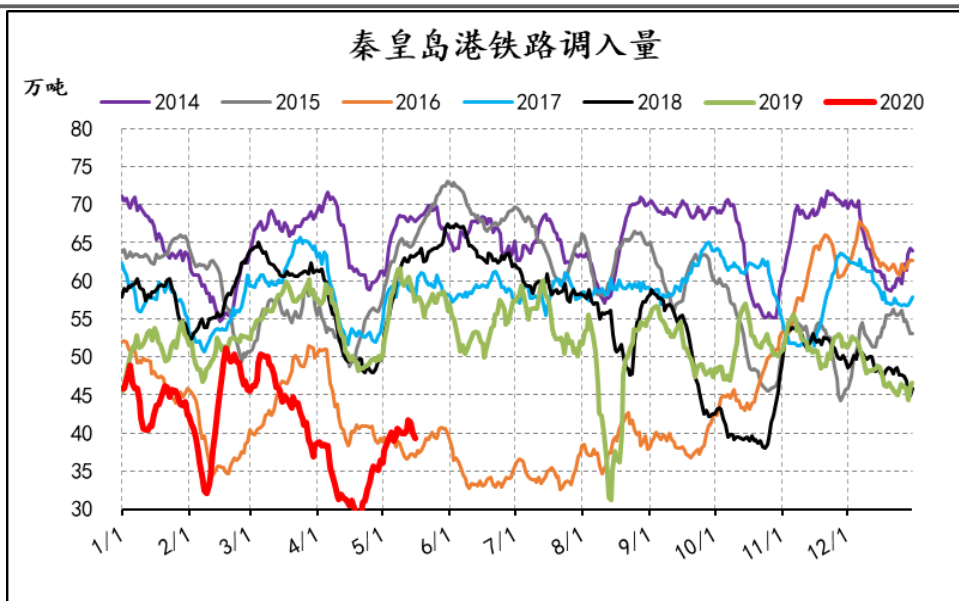
六大电厂煤炭库存可用天数



3. 动力煤基本面概况

港口铁路调入量小幅下降：秦皇岛港口调入量为39.3万吨，较上周同期40下降0.7万吨，下降幅度1.8%。

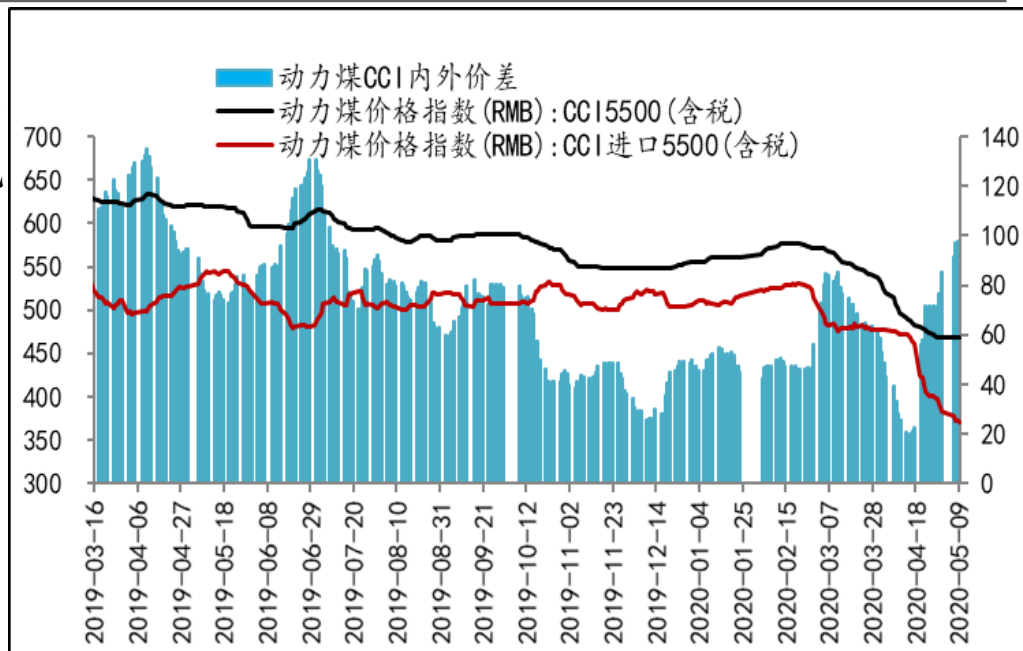
黄骅港口调入量为55.7万吨，较上周同期51.8万吨上升4万吨，上升幅度为7.5%。



4. 动力煤市场结构

动力煤CCI内外价差继续拉大：

动力煤CCI（5500）价格为491元/吨，较上周同期上涨22元/吨；CCI进口价为388.6元/吨，较上周同期上涨17.7元/吨；内外价差为102.4元/吨，较上周同期扩大4.3元/吨。

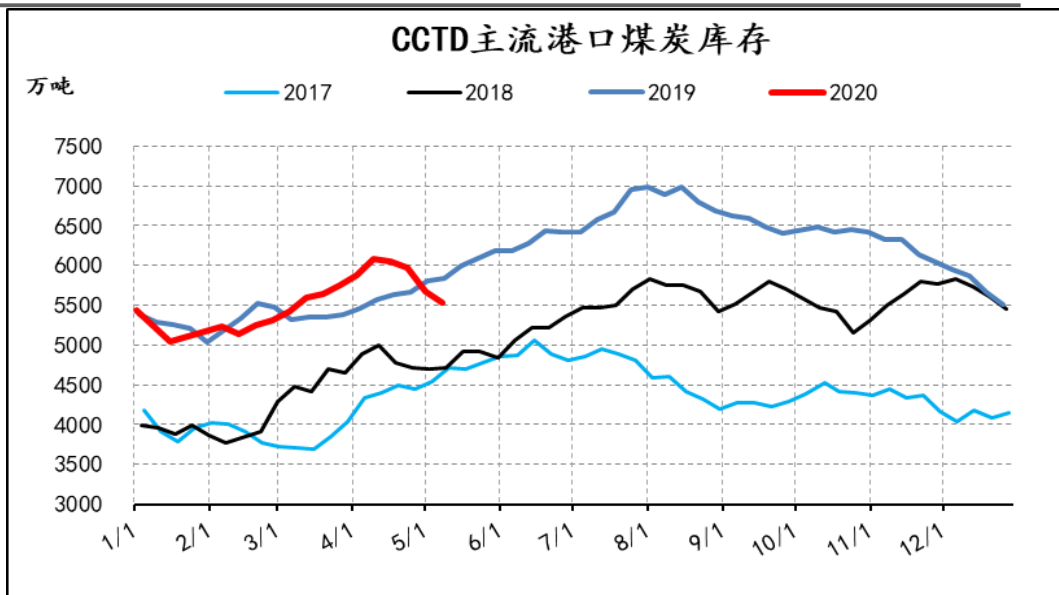


资料来源: Wind, 信达期货研发中心

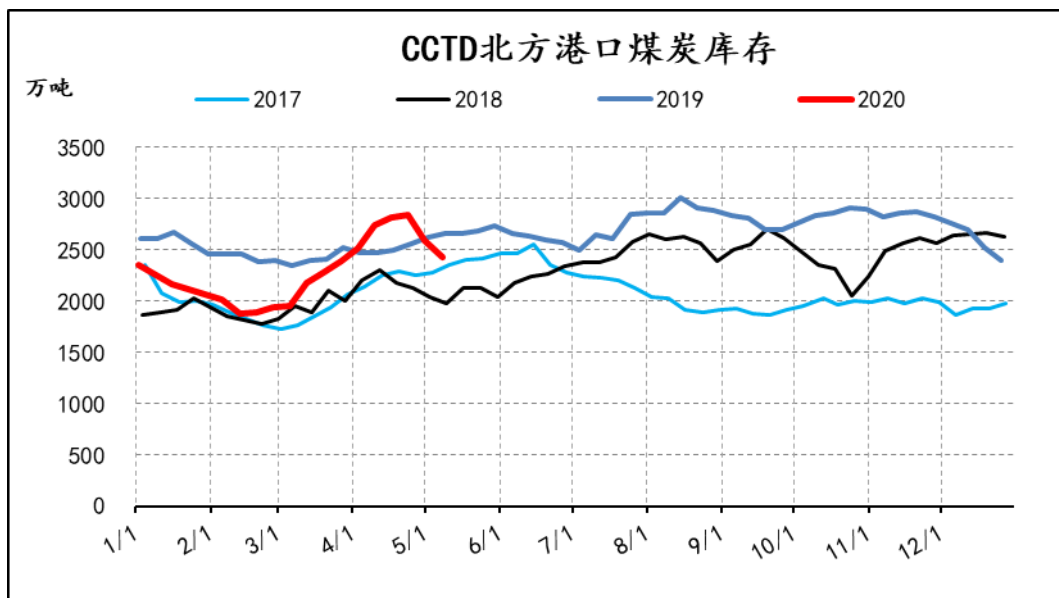
4. 动力煤市场结构

动力煤库存:

CCTD主流港口库存为5539万吨，较上周同期5676万吨下降137万吨。



CCTD北方港口库存港口库存为2431万吨，较上周同期2587万吨下降156万吨。



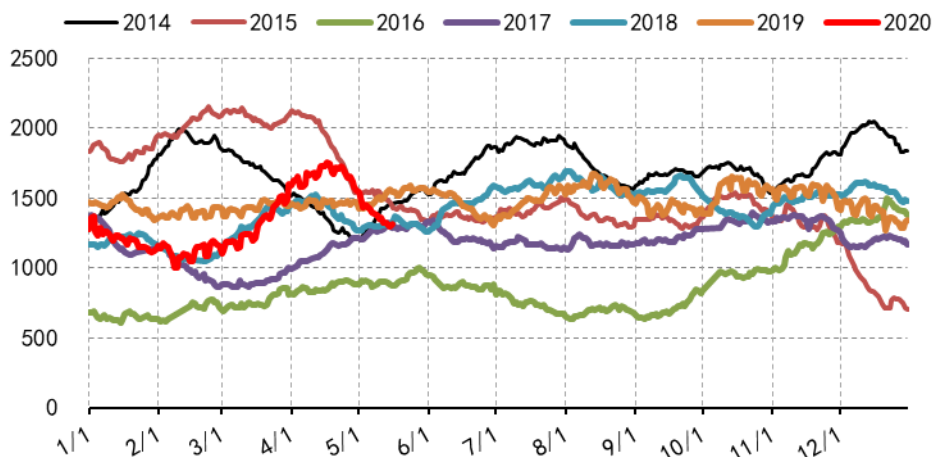
4. 动力煤市场结构

动力煤库存:

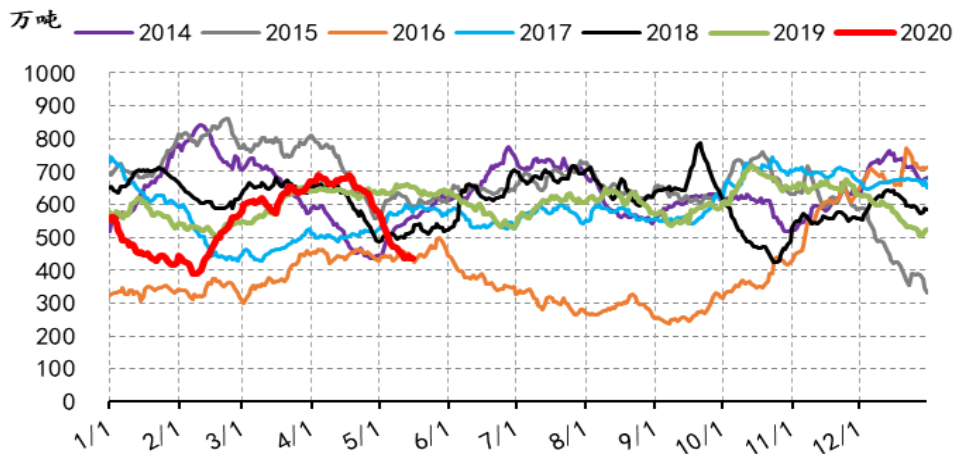
动力煤四大港口库存为1310万吨，较上周同期1351万吨下降41万吨。

秦皇岛港口库存为436万吨，较上周同期461万吨下降25万吨。

动力煤四大港口库存



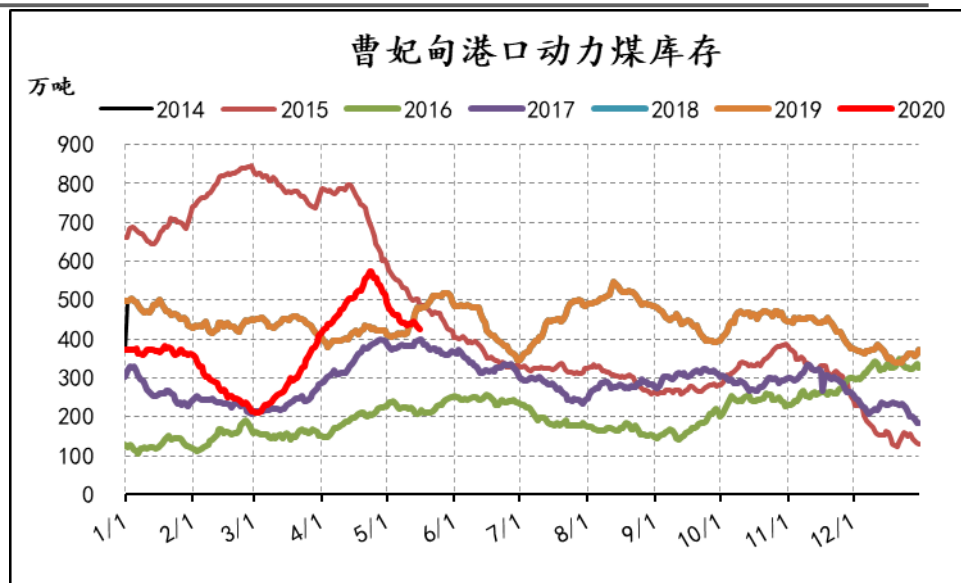
秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



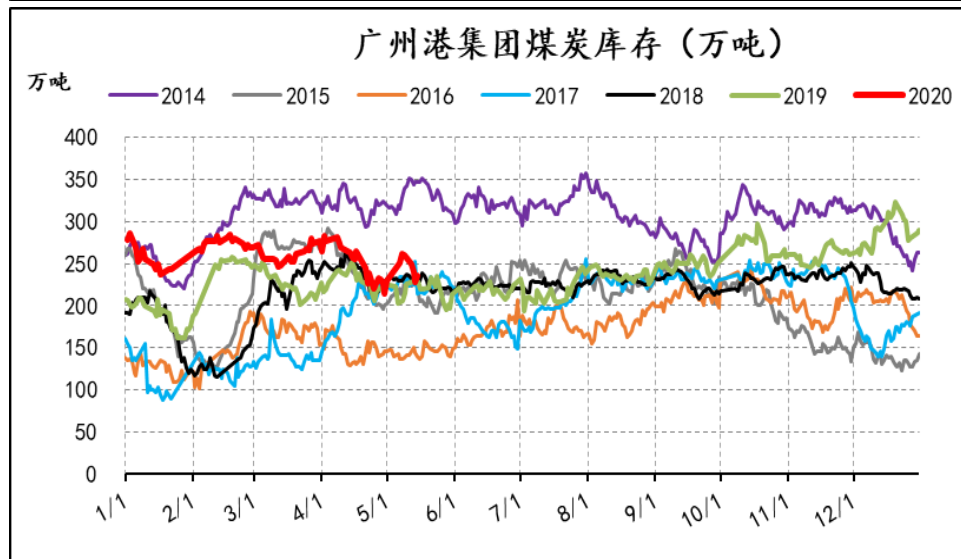
4. 动力煤市场结构

港口库存:

曹妃甸港口库存为426万吨，上周同期436万吨，库存下降10万吨。



广州港口库存为236万吨，较上周同期251万吨下降15万吨。



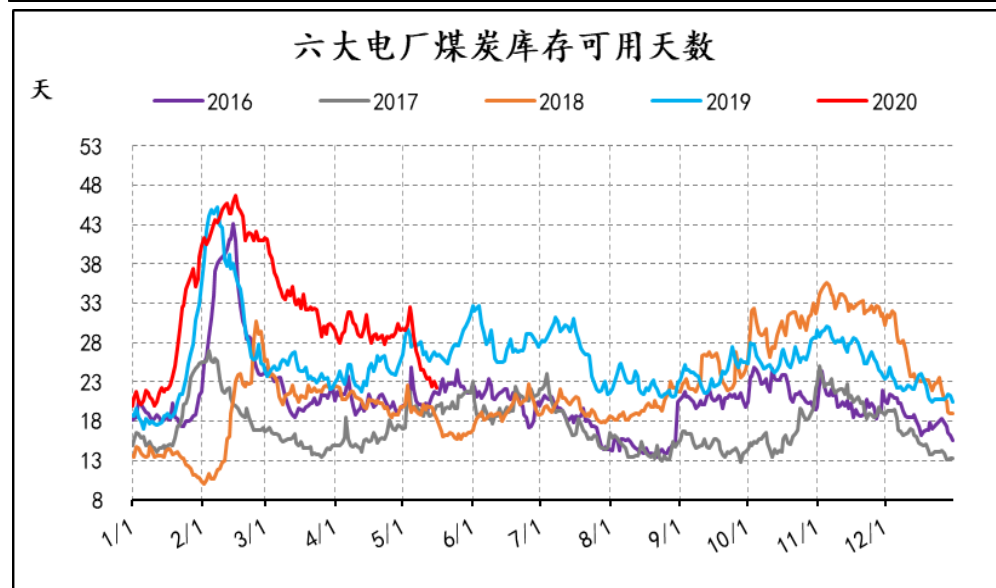
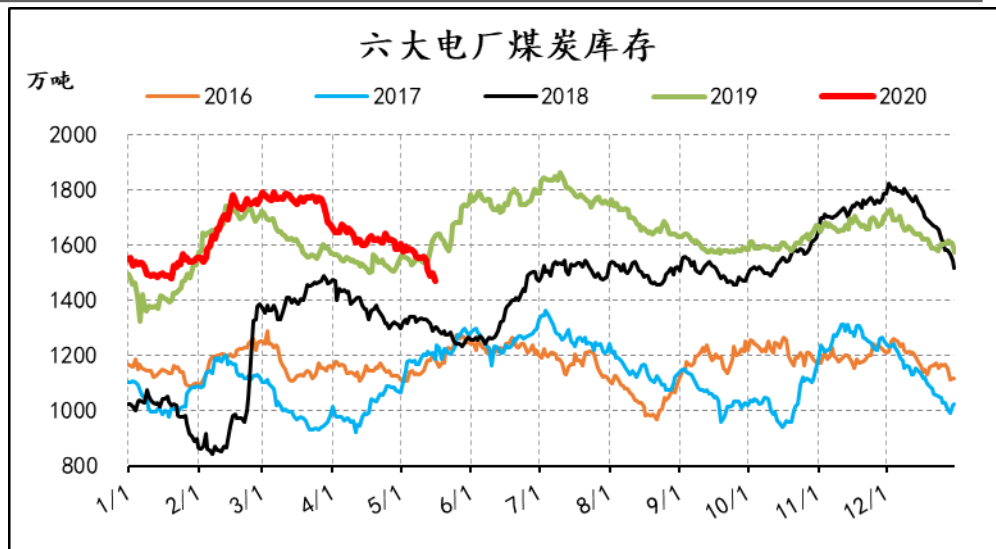
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

4. 动力煤市场结构

电厂库存:

六大电厂库存1471万吨，上周同期库存1553万吨，库存下降82万吨。

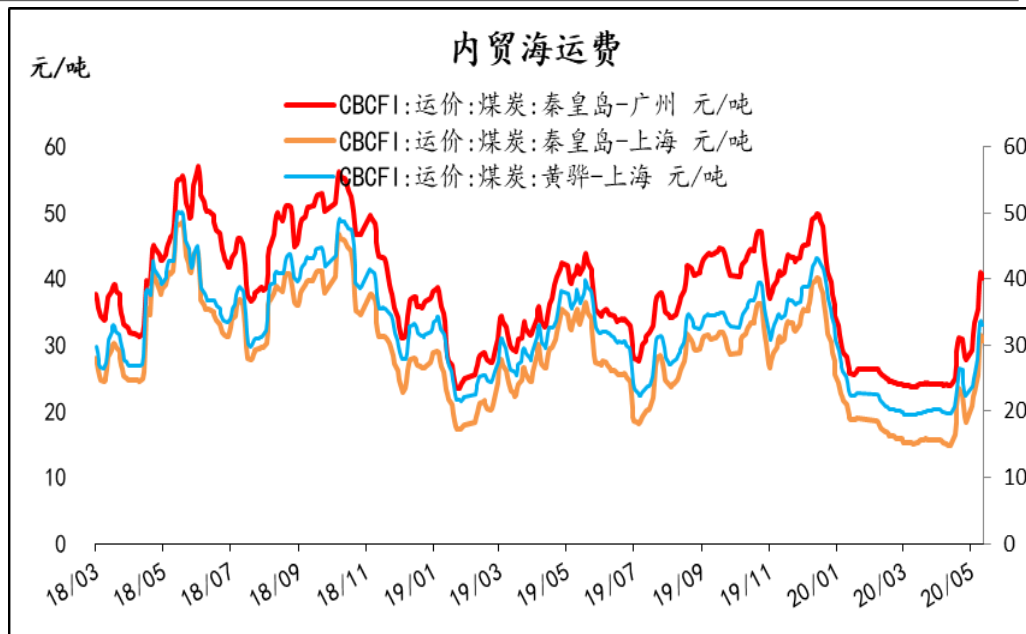
六大电厂煤炭库存可用天数22.3天，上周同期为24.5天，下降2.2天，下降幅度为9%。



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33元/吨，较上周上涨5.7元/吨；秦皇岛-广州运费为40.1元/吨，较上周的运费上涨5.3元/吨；秦皇岛-上海运费为30.6元/吨，较上周上涨5.8元/吨。



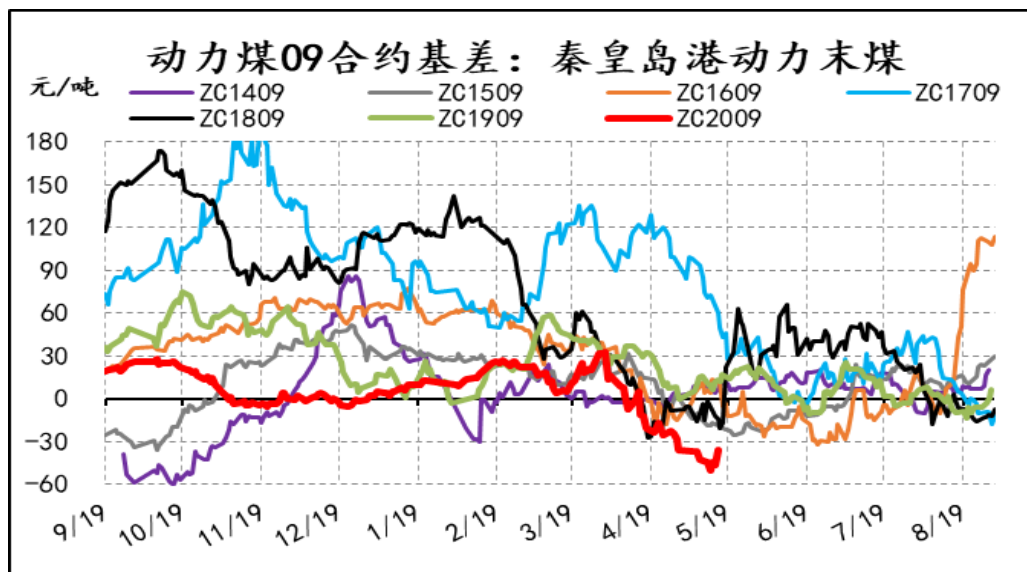
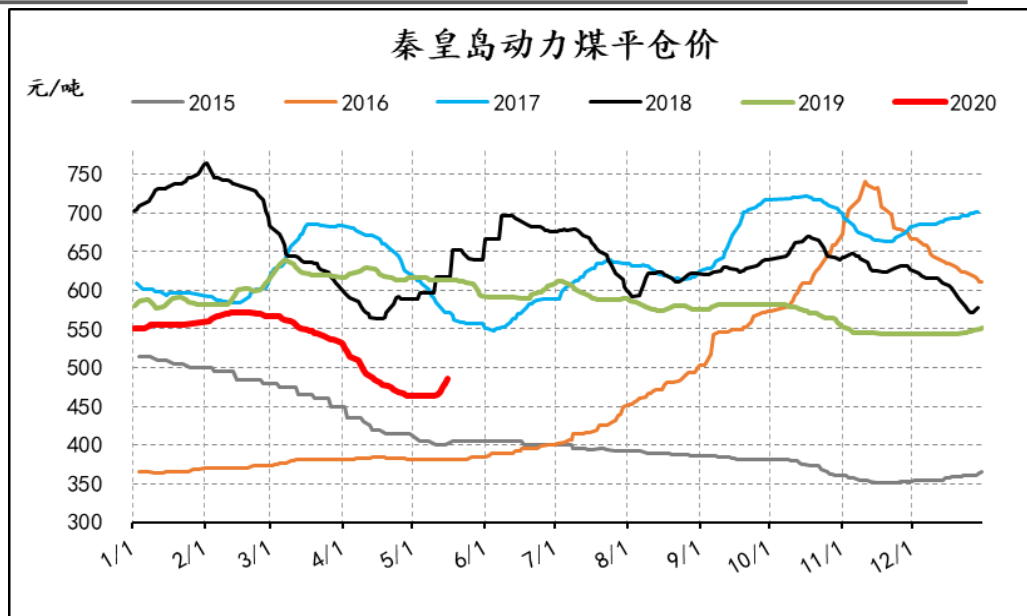
资料来源：Wind，信达期货研发中心

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486元/吨，较上周同期464元/吨上涨22元/吨。

期货大幅上涨，基差继续走扩，截止周五2009合约价格收于522.4元/吨，ZC2009合约升水36元/吨，上周同期期货合约升水42元/吨。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

5. 套利跟踪及技术分析

动力煤技术分析：动力煤2009合约，近期价格大幅强势上涨，目前价格站上5、10、20、30、50均线，短期价格走势较强；目前价格高位震荡，等待逢高做空机会。操作建议：暂时观望。



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

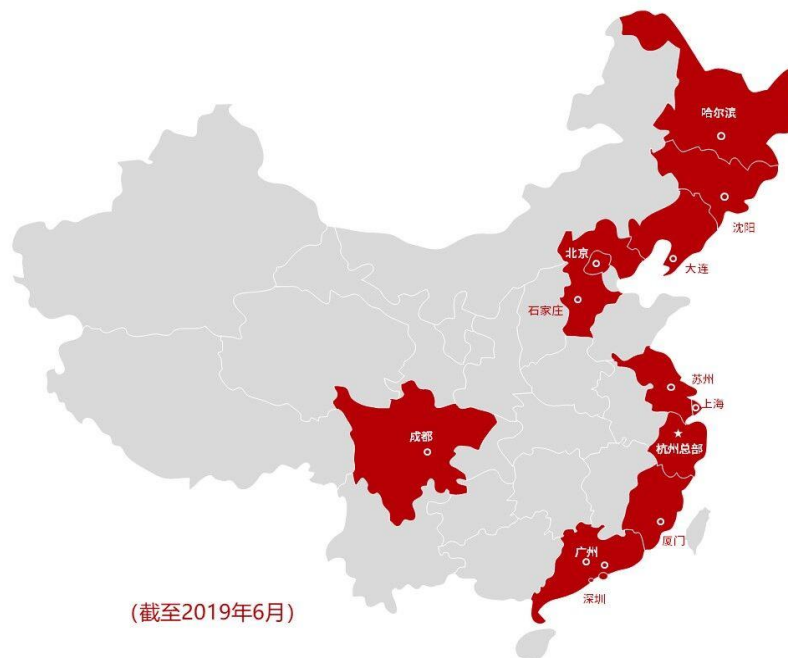
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

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。

信达期货分支机构分布

CINDA FUTURES



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