信达期货
CINDA FUTURES

动力煤周报

短期驱动仍在，关注535支撑位

研究发展中心黑色小组

2020年05月24日

目录

CONTENTS

01 热点追踪

02 核心数据概览

03 基本面概况

04 中游运输

05 市场结构

信达期货 CINDA FUTURES

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	向上驱动 1 需求端：经济恢复，水电下滑明显。 2 供应端：进口政策收紧，大秦铁路检修。 3.库存端：港口、电厂库存大幅下降。	1.电厂库存同期高位1416万吨（周度-80） 2.09合约升水8元/吨.	暂时观望	进口煤政策收紧，限产政策	★

信达期货 CINDA FUTURES

1. 热点追踪

1. **5月上半月火电生产及电煤消耗明显回升：**5月份以来，全国复工复产加速恢复、复商复市平稳有序推进，大部分地区气温升高，全社会用电需求在4月份恢复正增长后增速逐步提高，拉动火电生产和电煤消耗明显回升。根据中电联《电力行业燃料统计日报》监测，5月上半月，纳入统计的发电企业日均煤电发电量73.2亿千瓦时，比4月下半月增长3.8%；日均消耗煤炭360.0万吨，比4月下半月增长2.8%。

2. **1-4月二连口岸进口煤炭80.5万吨同比增加1.4倍：**锡林郭勒盟政府网站消息，1-4月份，二连口岸进口煤炭80.5万吨，同比增加1.4倍；价值2.2亿元，同比增长1.7倍；进口均价279元/吨，同比上涨11.1%。2019年底，受煤炭进口调控各项政策措施原因口岸煤炭进口受较明显影响，大量12月份到达扎门乌德口岸的煤及部分进境未申报的煤集中在今年1月份清关，导致煤炭进口量激增。

简评：在补短板、强弱项等重大投资项目带动下，煤炭消费量稳中有升；进入五月中旬，我国沿海六大电厂日耗达到65-69万吨，同时叠加今年水电发电减少，经济恢复，水电下滑明显，火电耗煤量大幅增长。

2. 动力煤核心跟踪数据概览

指标	2020/5/18	2020/5/24	周涨跌	周涨跌幅
现货价格：CCI5500（元/吨）	491	543	52.00	10.59%
现货价格：CCI进口5500（元/吨）	388.6	412.6	24.00	6.18%
坑口价:动力煤(Q5500):鄂尔多斯	271	271	0.00	0.00%
现货价格：秦皇岛5500平仓(元/吨)	486	538	52.00	10.70%
期货价格：2009期货合约价格	531.6	534.8	3.20	0.60%
产地价格：动力煤(Q5500)鄂尔多斯	283	271	-12.00	-4.24%
基差:CCI5500—2009期货合约	-40.6	8.2	48.80	120.20%
港口库存：秦皇岛港口库存（万吨）	436.0	392.0	-44.00	-10.09%
发电厂库存：沿海六大发电集团库存（万吨）	1496.0	1416.0	-79.97	-5.35%
发电厂日均耗煤量（万吨）	66.0	67.5	1.55	2.35%
发电厂煤炭库存可用天数（日）	21.9	21.0	-0.97	-4.42%
合约价差：01-05（元/吨）	11.0	10.0	-1.00	-9.09%
合约价差：05-09（元/吨）	-15	-21.4	-6.40	-42.67%
合约价差：09-01（元/吨）	4.0	11.4	7.40	185.00%

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止跌，期货2009合约上涨，基差走弱，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67.5万吨，上周同期日均耗煤量为68.2万吨，周环比小幅下降0.7万吨，下降幅度为1.0%。

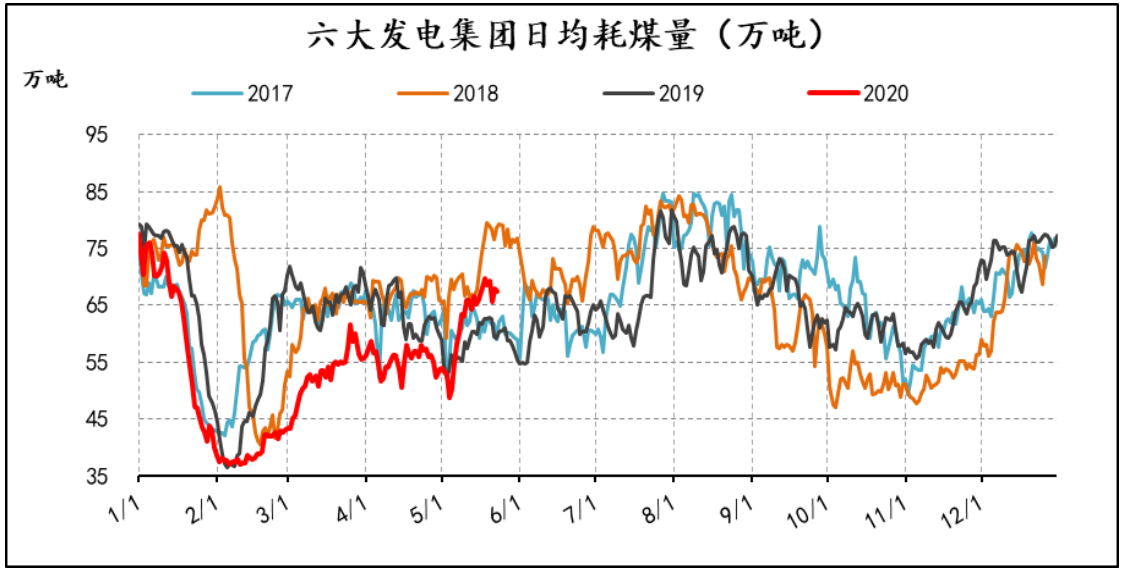
港口、电厂库存大幅下降：CCTD主流港口库存为5531万吨，较上周同期5539万吨下降6万吨；六大电厂库存1471万吨，上周同期库存1553万吨，库存下降82万吨。

总结：利多因素持续性较强，预计还会持续一段时间，产量调节短期内难以跟上，现货价格有望继续上涨。考虑到产量调节短时间难以跟上，关注07合约逢低做多机会。下一周，日耗会降低，发运会增加，预计下周现货或期货会有回调，期货短期支撑535，07目标570。**动力煤技术分析：**动力煤2009合约，近期价格大幅强势上涨，最近大幅回调，跌破5日线，但受10、20均线，短期价格走势依然较强。操作建议：观察535的支撑力度，逢低小仓位做多，目标570，止损530。

3. 需求

火电需求：

六大电厂耗煤量为67.5万吨，上周同期日均耗煤量为68.2万吨，周环比小幅下降0.7万吨，下降幅度为1.0%。



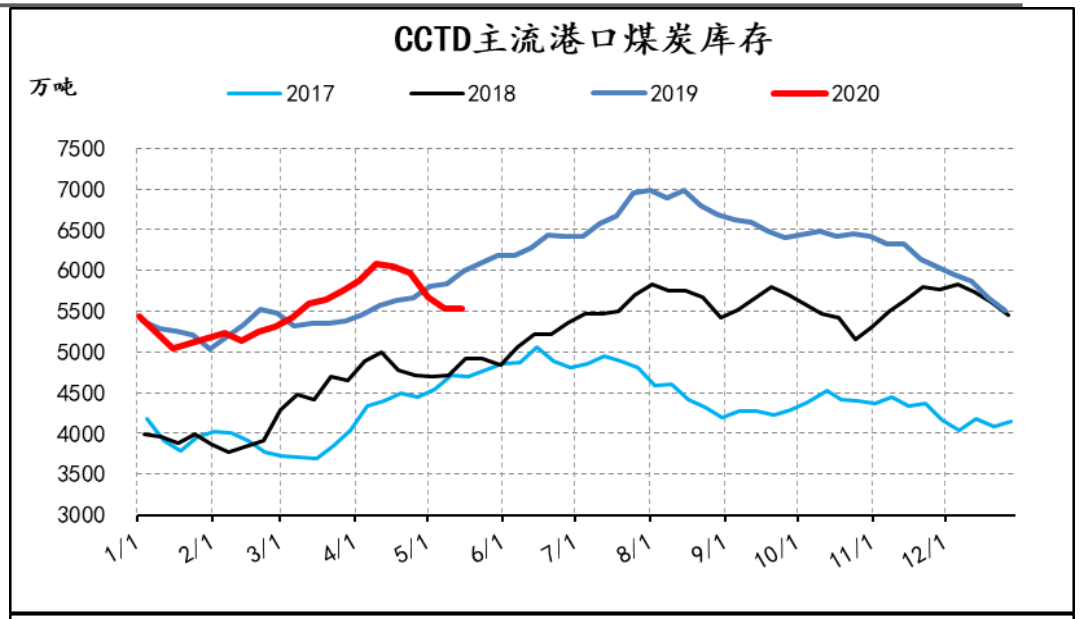
六大电厂煤炭库存可用天数21天，上周同期为22天，下降1天，下降幅度为4.4%。

资料来源：Wind，信达期货研发中心

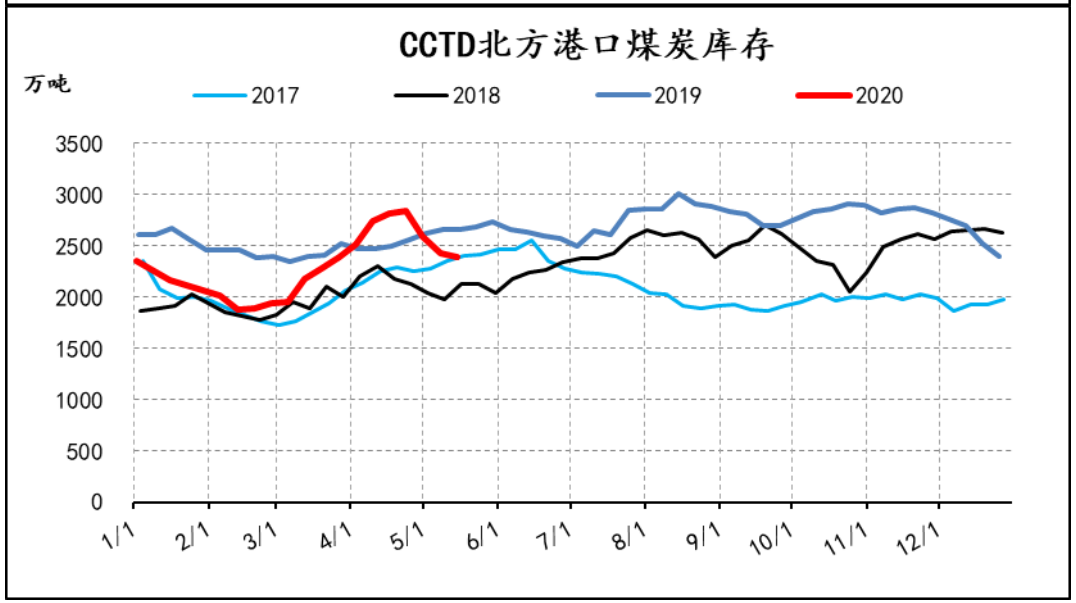
3. 港口库存

动力煤库存：

CCTD主流港口库存为5531万吨，较上周同期5539万吨下降6万吨。



CCTD北方港口库存港口库存为2387万吨，较上周同期2431万吨下降44万吨。



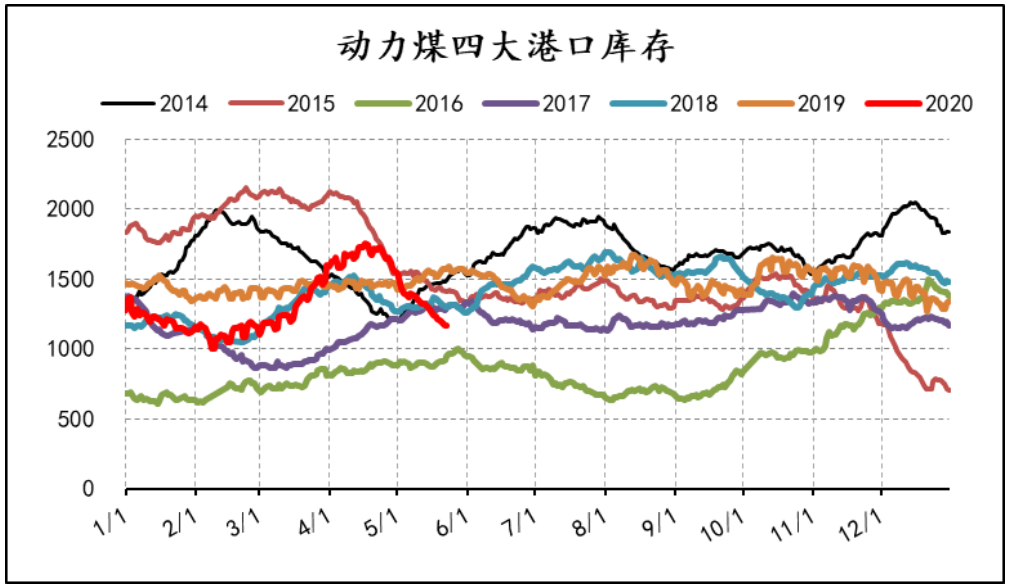
信达期货 CINDA FUTURES

资料来源：Wind，信达期货研发中心

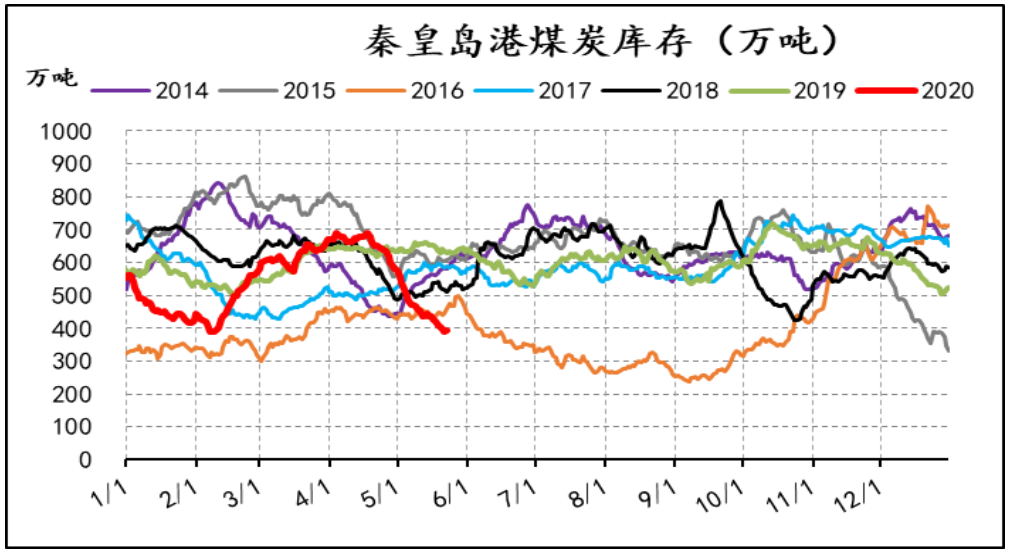
4. 港口库存

动力煤库存：

动力煤四大港口库存为1162万吨，较上周同期1243万吨下降80万吨。



秦皇岛港口库存为392万吨，较上周同期430万吨下降38万吨。

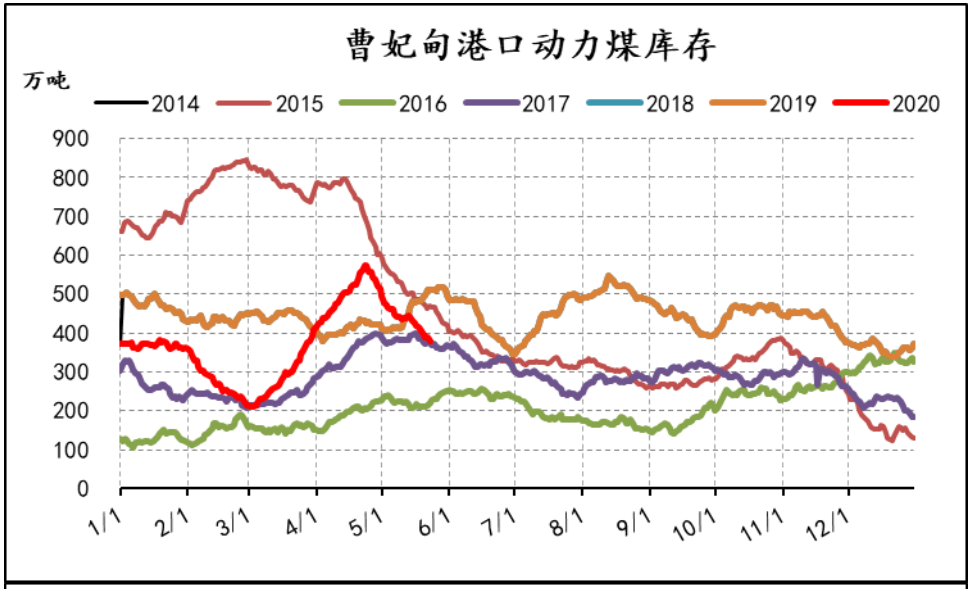


资料来源：Wind，信达期货研发中心

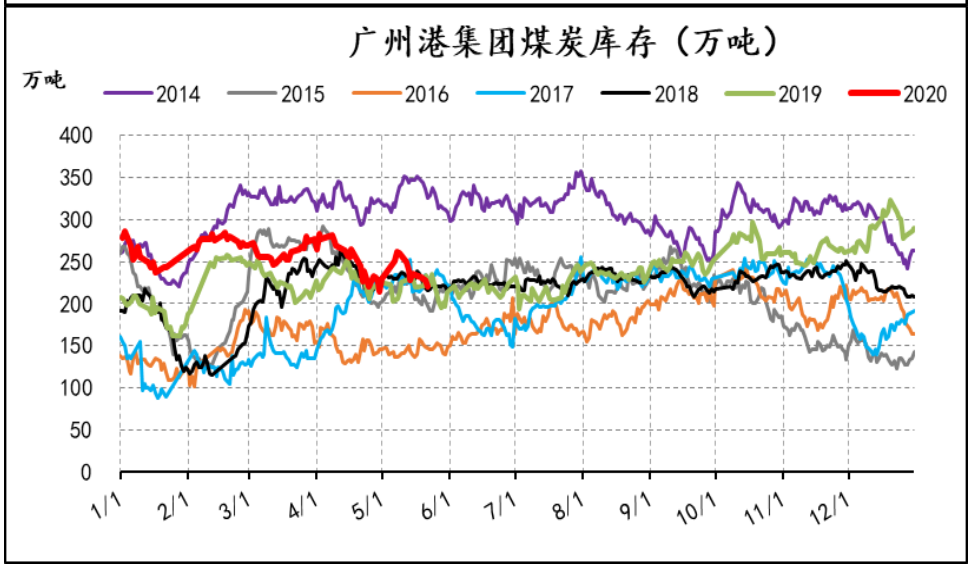
4. 港口库存

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。

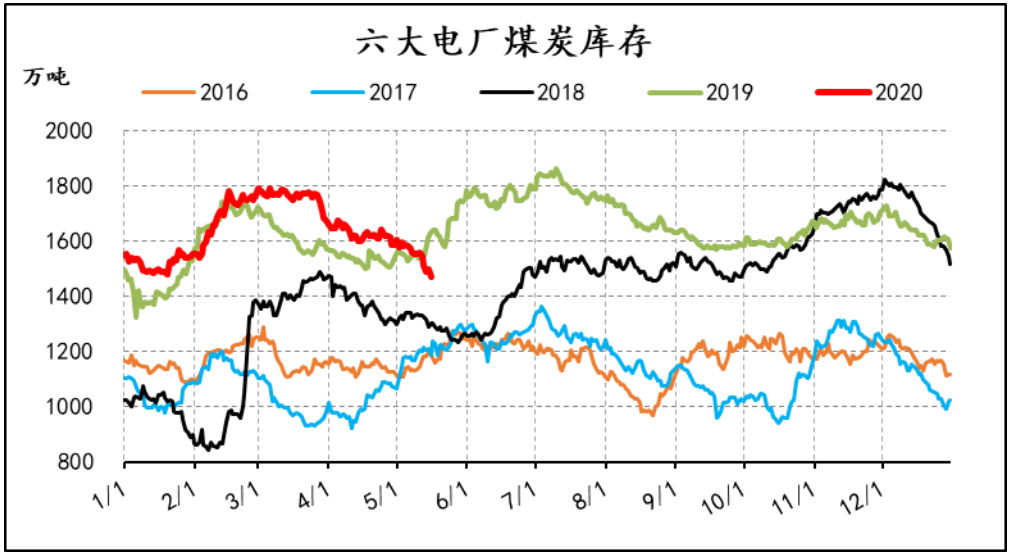


资料来源：Wind，信达期货研发中心

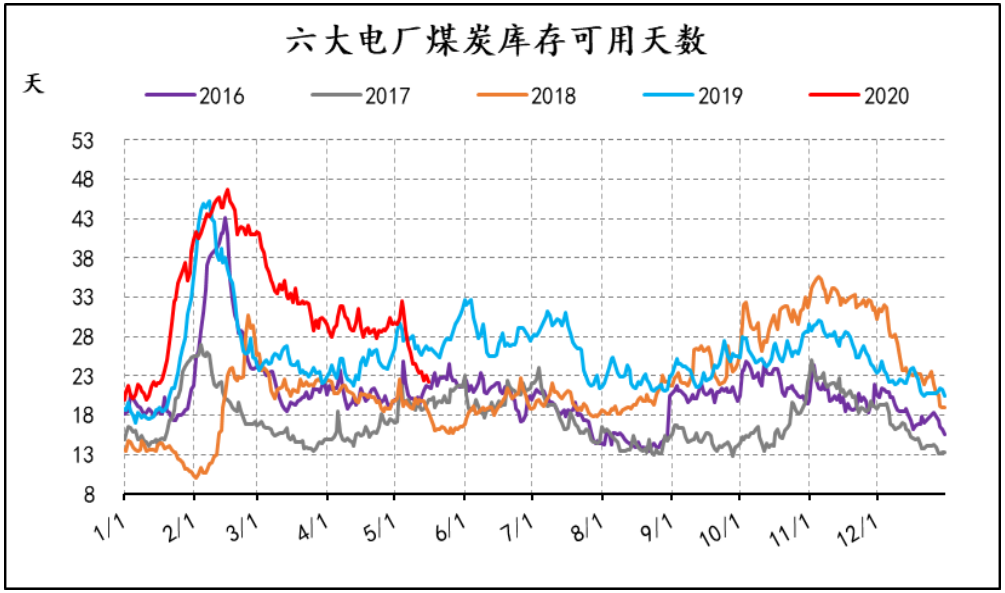
4. 电厂库存

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%。

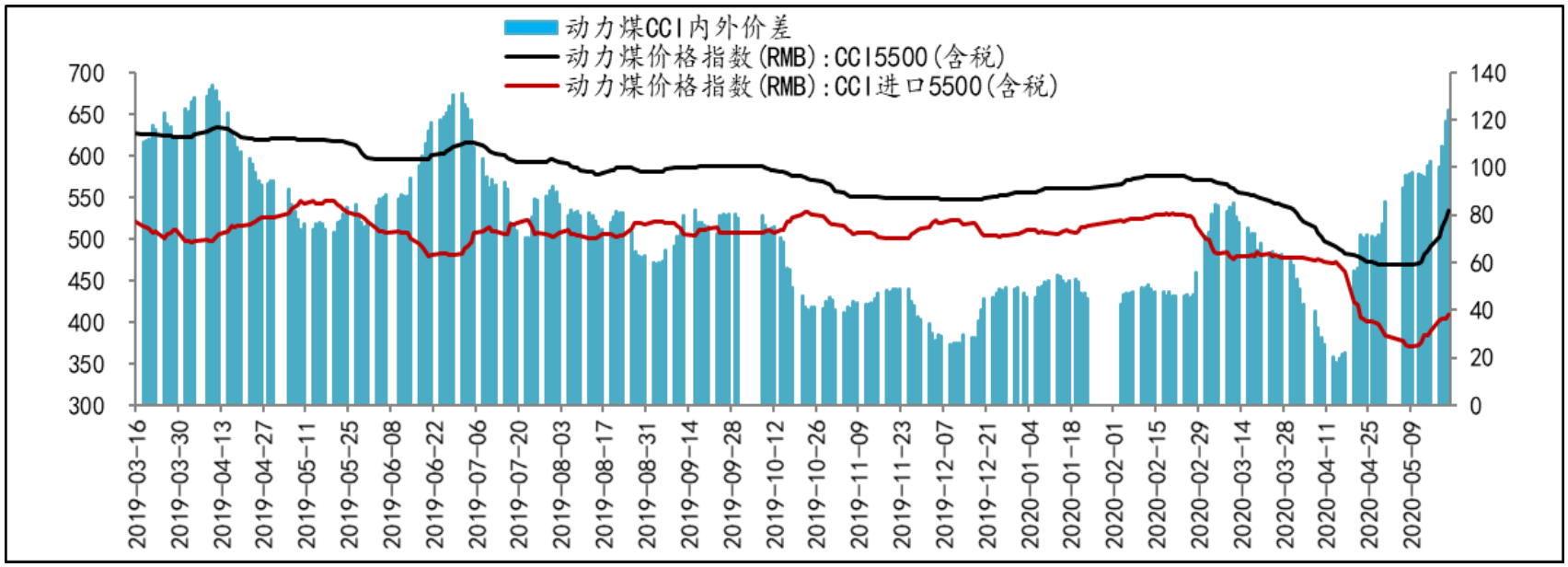


资料来源：Wind，信达期货研发中心

4.进口动力

动力煤CCI内外价差继续拉大：

动力煤CCI（5500）价格为534元/吨，较上周同期上涨49元/吨；CCI进口价为409.8元/吨，较上周同期上涨25.8元/吨；内外价差为124.2元/吨，较上周同期扩大23元/吨。

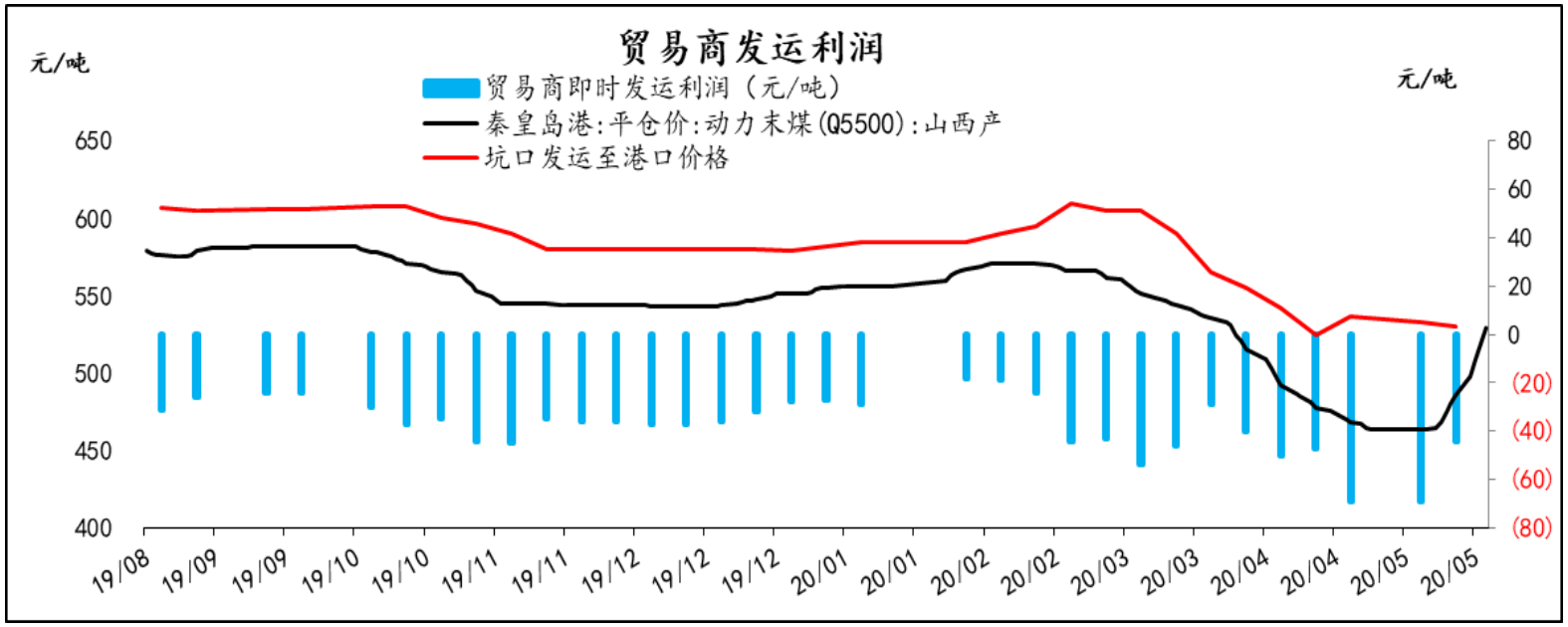


资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 中游运输

贸易商发运成本：

本周贸易商发运利润为-44元/吨，较上周同期-69元/吨，发运利润亏损收窄25元/吨，下周铁路调运量有望回升。

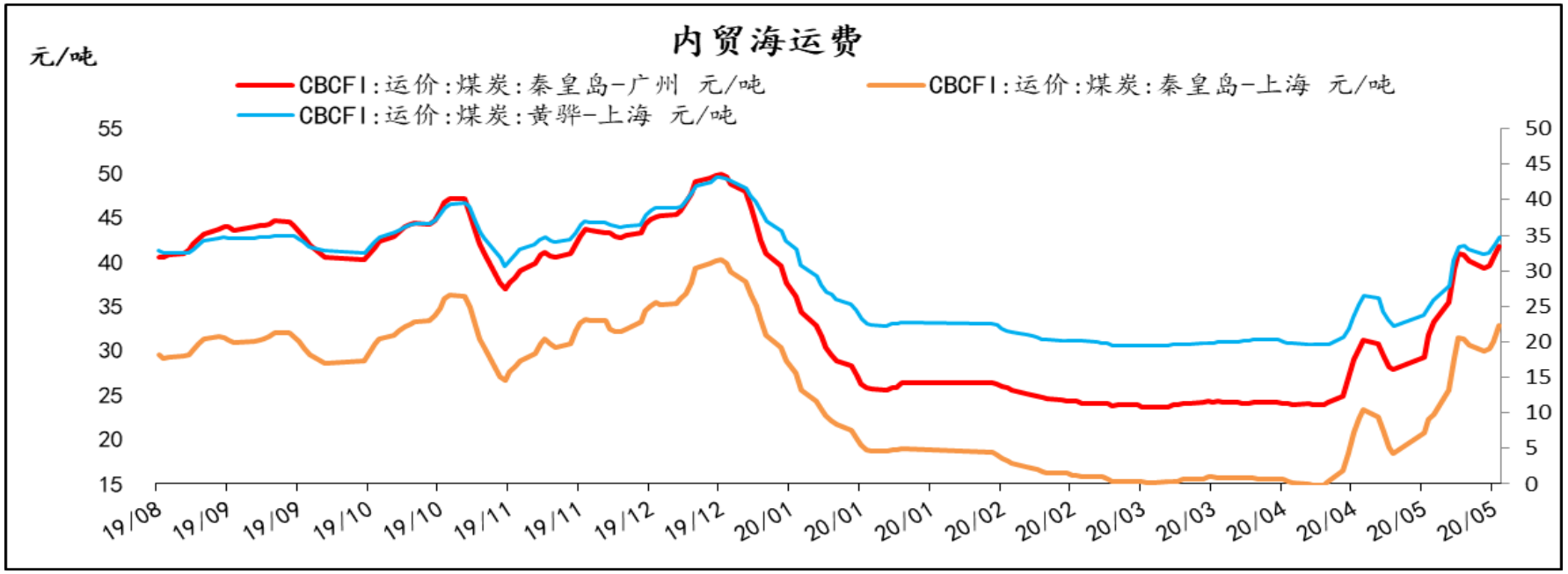


资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 中游运输费用

海运费：

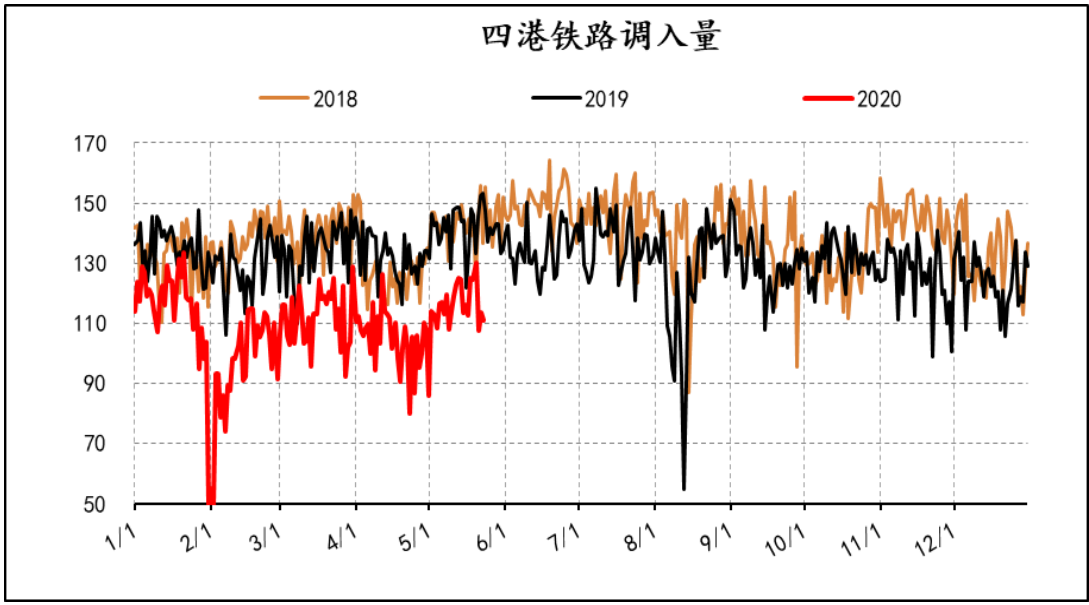
黄骅-上海运价34.7元/吨，较上周上涨0.5元/吨；秦皇岛-广州运费为41.8元/吨，较上周的运费上涨0.5元/吨；秦皇岛-上海运费为32.9元/吨，较上周上涨0.5元/吨。



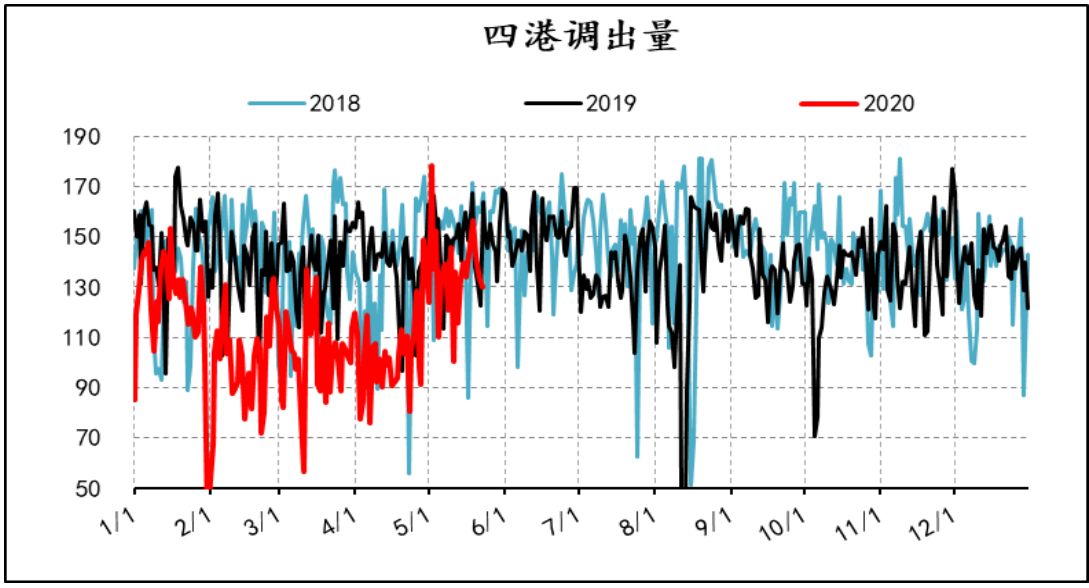
资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 中游运输监测

四港调入量小幅下滑（秦皇岛、曹妃甸、京唐港、黄骅港）：本周末四港铁路调运量为111万吨/日，上周同期为112.6万吨/日，同比下降1.6万吨/日。



本周调出量小幅回落：本周四港调出量为130万吨，较上周同期139万吨下降9万吨。

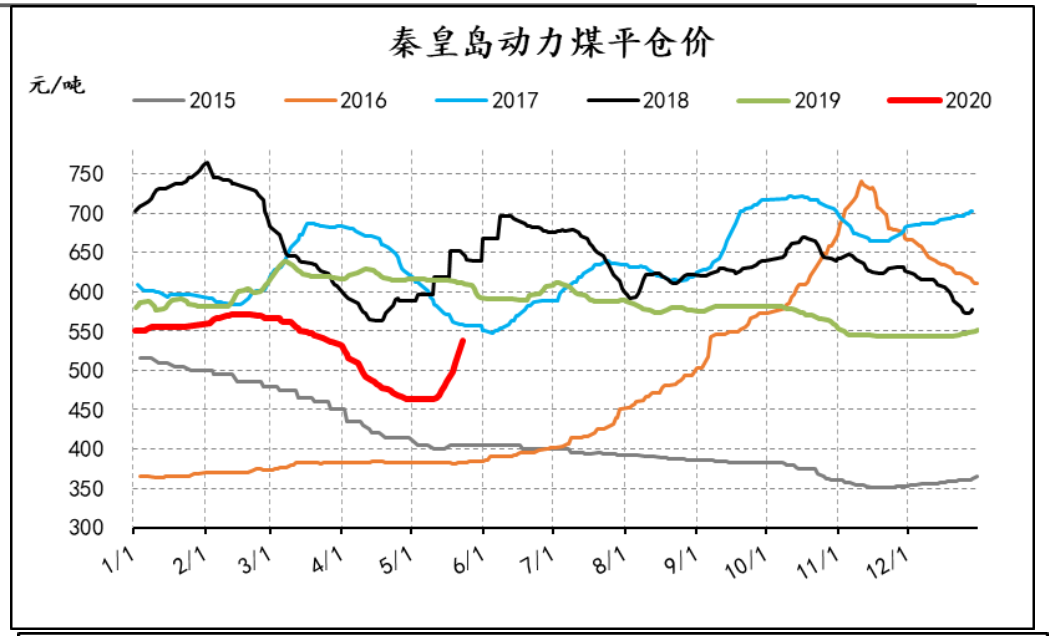


资料来源：Wind，信达期货研发中心

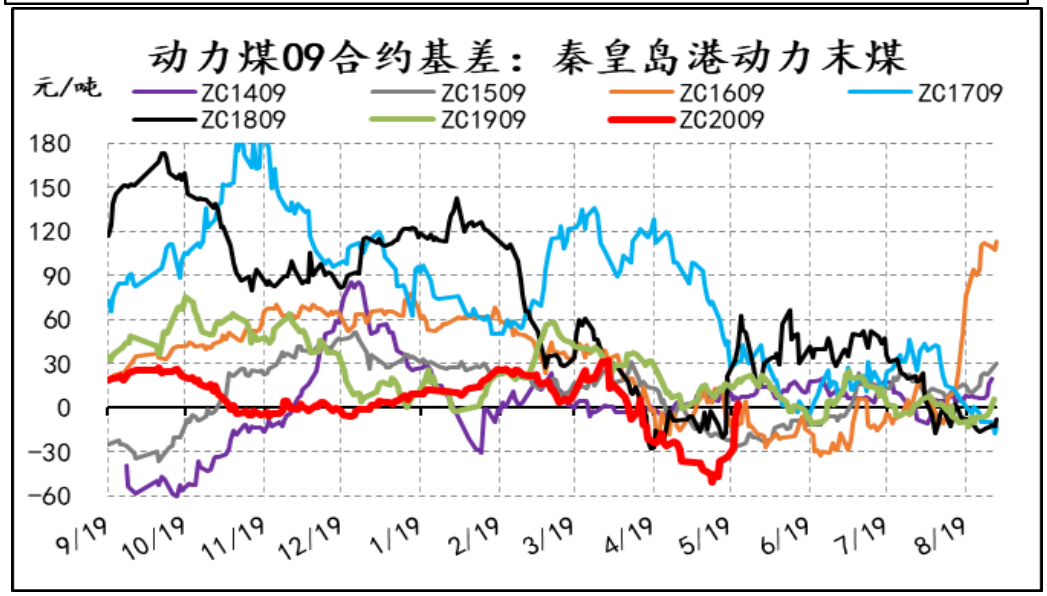
5. 动力煤市场结构

现货价格和期现价差：

秦皇岛动力末煤(Q5500)山西产平仓价为538元/吨，较上周同期486元/吨上涨52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534.8元/吨，ZC2009合约升水8元/吨，上周同期期货合约升水40元/吨。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

5. 动力煤市场结构

动力煤技术分析：动力煤2009合约，近期价格大幅强势上涨，最近大幅回调，跌破5日线，但受10、20均线，短期价格走势依然较强。操作建议：观察535的支撑力度，逢低小仓位做多，目标570，止损530。

资料来源：Wind，信达期货研发中心

信达期货 CINDA FUTURES

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

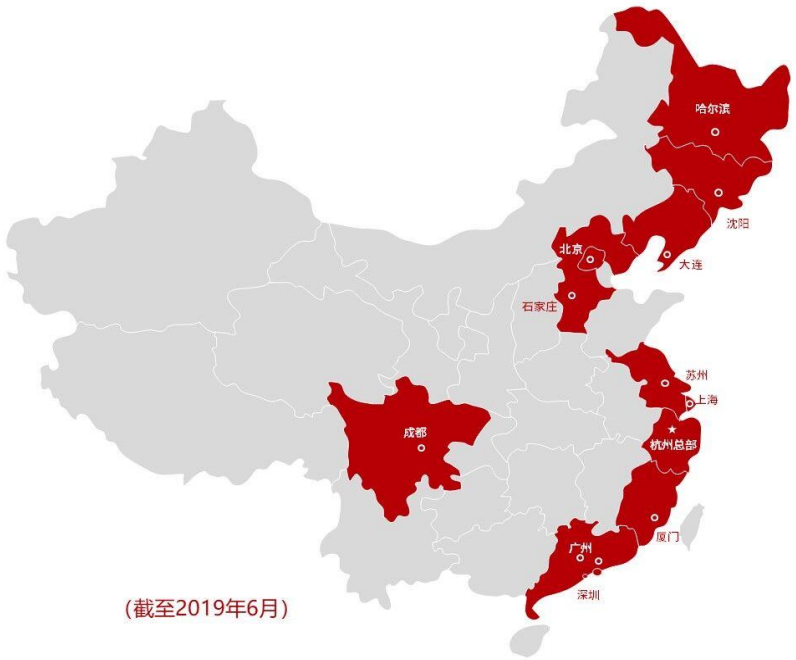
金成（黑色研究员）
执业编号：F3061509
电话：0571-28132639
邮箱：jincheng@cindasc.com

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。

信达期货分支机构分布

CINDA FUTURES



(截至2019年6月)

信达期货
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