

动力煤周报

现货短期大幅上涨，09多单逢高减仓

研究发展中心黑色小组

2020年07月05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

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	短期驱动向上 1 需求端：电厂日耗继续回升。 2 供应端：煤炭供应同比大幅下滑，进口增速下滑。 3. 库存端：下游主动补库。	1. 电厂库存同期高位1631万吨（周度+58） 2. 09合约贴水25元/吨.	关注09合约多单逢高减仓.	进口政策放松	★★

1. 热点追踪

1. 神华7月长协煤价继续大幅上涨，并暂停现货销售：神华公布2020年7月的长协煤价格，其中月度长协涨幅较大，5500大卡报价570元/吨，较上月上涨33元/吨。

2. 内蒙古达拉特旗三条铁路专用线运营开通：7月1日，内蒙古达拉特旗境内三条铁路专用线运营开通，煤炭年总发运量可达4500万吨。三条铁路专用线分别是：博泰马场壕铁路专用线、响沙湾铁路专用线、晋煤点石沟铁路专用线。

3、为促进外购煤增量，包神线恢复之间下调的运价：包神集团日前发布公告称，根据国家能源集团总调度室的有关要求，将包神北线万水泉流向运价恢复，包神线运价率恢复至基本运价率0.22元吨公里。

简评：产地煤炭产量释放依然受限，而供应端受到政策扰动，供应放量受到限制，积极关注煤炭限产等政策的边际放松。

2. 动力煤核心跟踪数据概览

指标	2020/6/29	2020/7/5	周涨跌	周涨跌幅
现货价格：CCI5500（元/吨）	570	590	20.00	3.51%
现货价格：CCI进口5500（元/吨）	396.6	400	3.40	0.86%
坑口价：动力煤(Q5500):鄂尔多斯	316	323	7.00	2.22%
现货价格：秦皇岛5500平仓(元/吨)	565	585	20.00	3.54%
期货价格：2009期货合约价格	543	564.2	21.20	3.90%
产地价格：动力煤(Q5500)鄂尔多斯	304	323	19.00	6.25%
基差：CCI5500—2009期货合约	27	25.8	-1.20	-4.44%
港口库存：秦皇岛港口库存（万吨）	479.5	488.0	8.50	1.77%
发电厂库存：沿海六大发电集团库存（万吨）	1572.9	1631.4	58.54	3.72%
发电厂日均耗煤量（万吨）	62.5	62.0	-0.51	-0.82%
发电厂煤炭库存可用天数（日）	26.2	26.3	0.16	0.61%
合约价差：01-05（元/吨）	13.0	16.2	3.20	24.62%
合约价差：05-09（元/吨）	-24	-30.8	-6.80	-28.33%
合约价差：09-01（元/吨）	11.0	14.6	3.60	32.73%

资料来源：Wind，信达期货研发中心

上周CCI动力煤现货价格大涨，CCI进口价格上涨，动力煤内外价差继续扩大；产地鄂尔多斯动力煤价格上涨，期货2009合约上涨，基差小幅走弱，09-01合约跨期价差上涨3.6元/吨。

3. 动力煤基本面概况

3.1 动力煤

产量增速大幅下滑：国家统计局6月15日发布的最新数据显示，2020年5月份，全国原煤产量31884万吨，同比小幅下降0.1%，同比增速由增转降。

需求小幅回升：六大电厂耗煤量为62万吨，上周同期日均耗煤量为60.1万吨，周环比上升2万吨，上升幅度为3.1%。

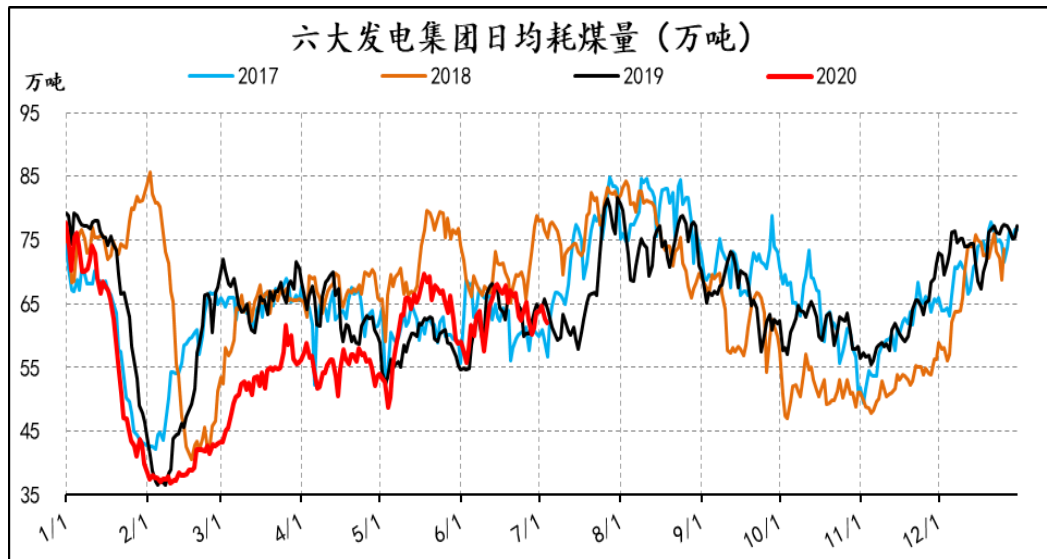
港口、电厂库存降幅收窄：CCTD主流港口库存为5393万吨，较上周同期5296万吨上升97万吨；六大电厂库存1621万吨，上周同期库存1572万吨，库存上升58万吨。

总结：中下游补库告一段落，09多单逢高减仓。供应方面：进口政策收紧，进口量环比持续下滑，产量有望在价格高位情形下增长；需求端：梅雨季节结束后，日耗将会大幅回升。动力煤技术分析：动力煤2009合约，近期价格高位震荡，目前价格有望受到5、10均线支撑；操作建议：关注09合约多单逢高减仓。

3. 需求

火电需求:

六大电厂耗煤量为62万吨，上周同期日均耗煤量为60.1万吨，周环比上升2万吨，上升幅度为3.1%。

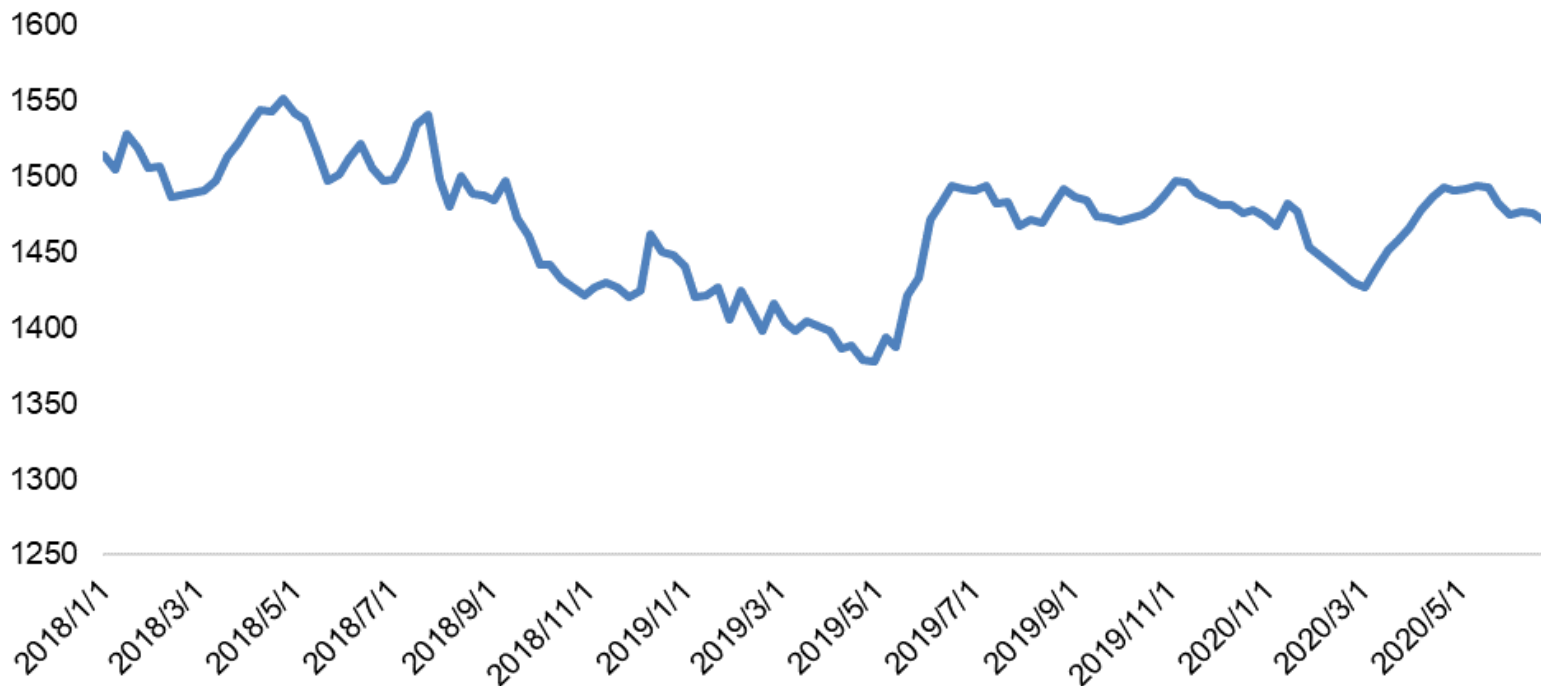


六大电厂煤炭库存可用天数
26.3天，上周同期为26.1天，
上升0.15天，上升幅度为0.6%。



3. 产地库存

动力煤产地库存：截止6月29日，煤炭资源网统计的产地动力煤库存为1467万吨，较上周同期1471万吨下降4万吨。



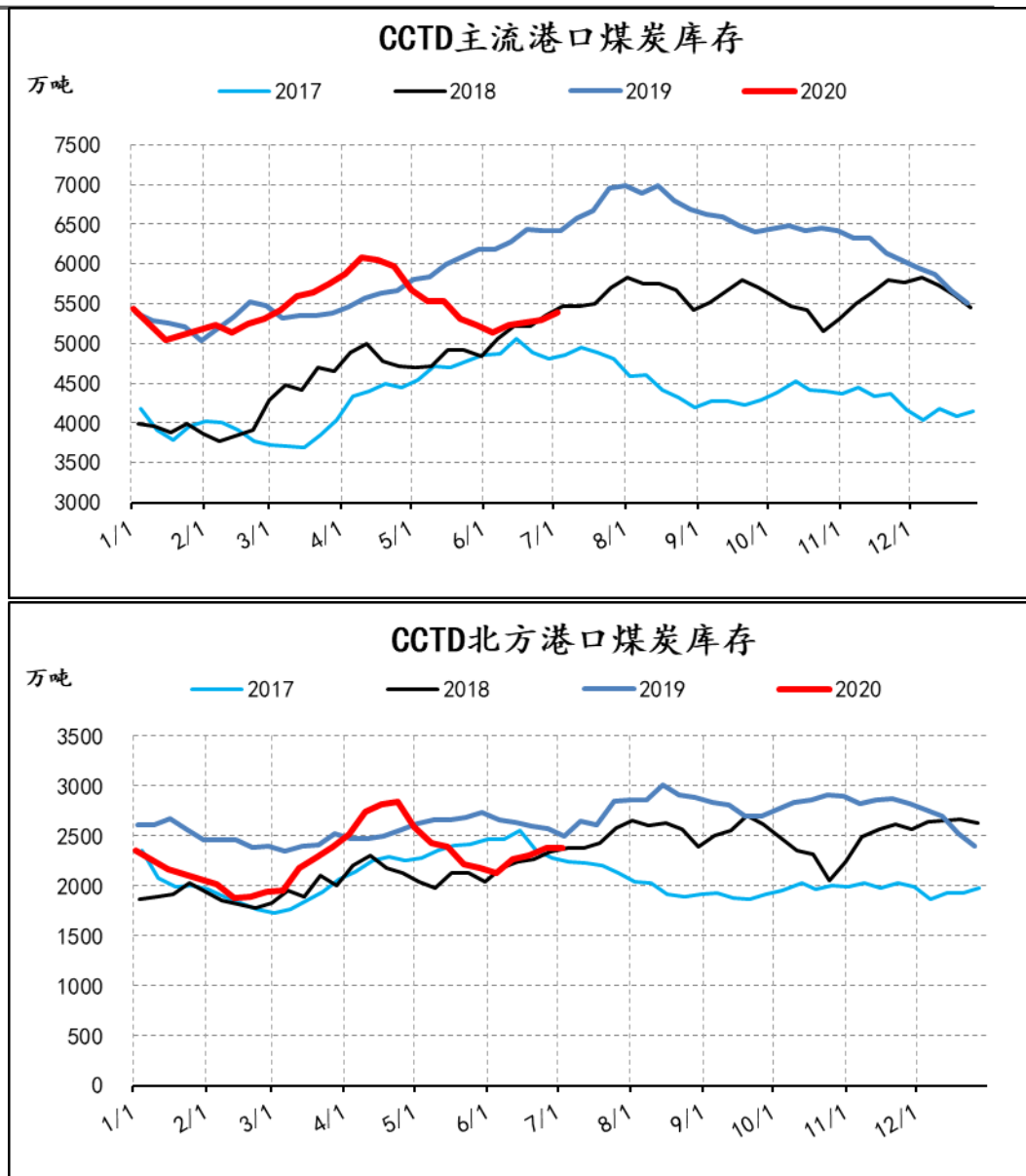
资料来源：煤炭资源网，信达期货研发中心

3. 港口库存

动力煤库存:

CCTD主流港口库存为5393万吨,较上周同期5296万吨上升97万吨。

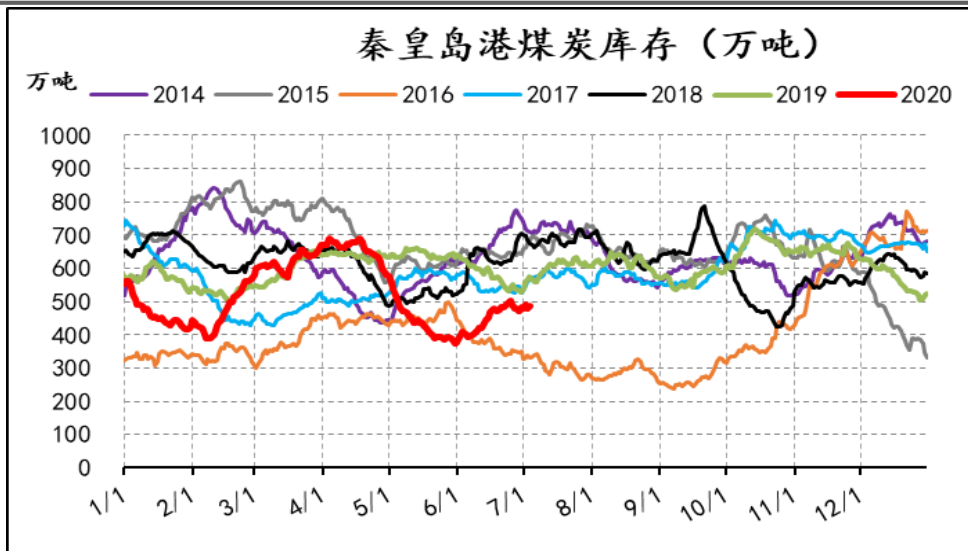
CCTD北方港口库存港口库存为2281万吨,较上周同期2374万吨上升7万吨。



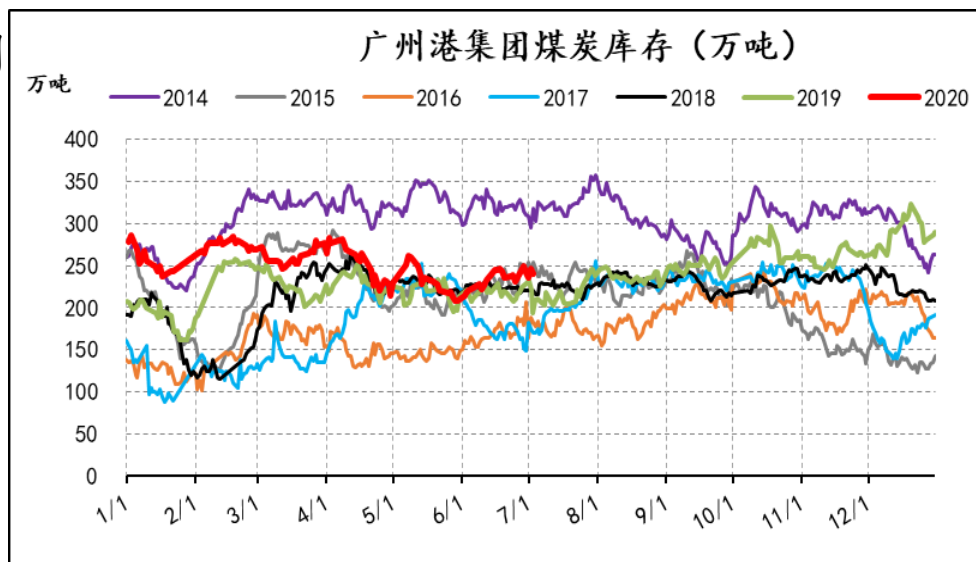
4. 港口库存

动力煤库存:

秦皇岛港口库存为488万吨，较上周同期478万吨上升10万吨。



广州港口库存为240万吨，较上周同期232万上升8万吨。

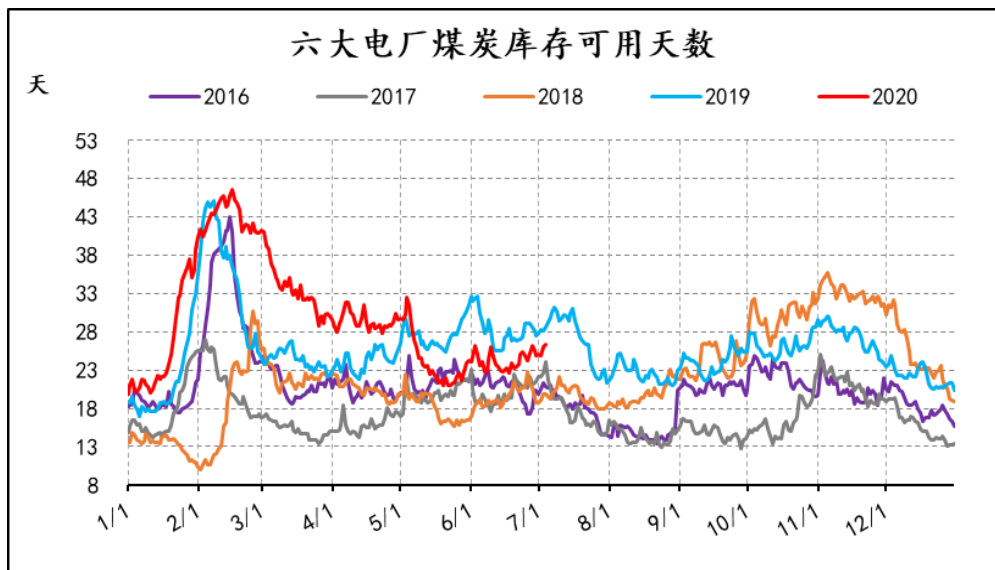
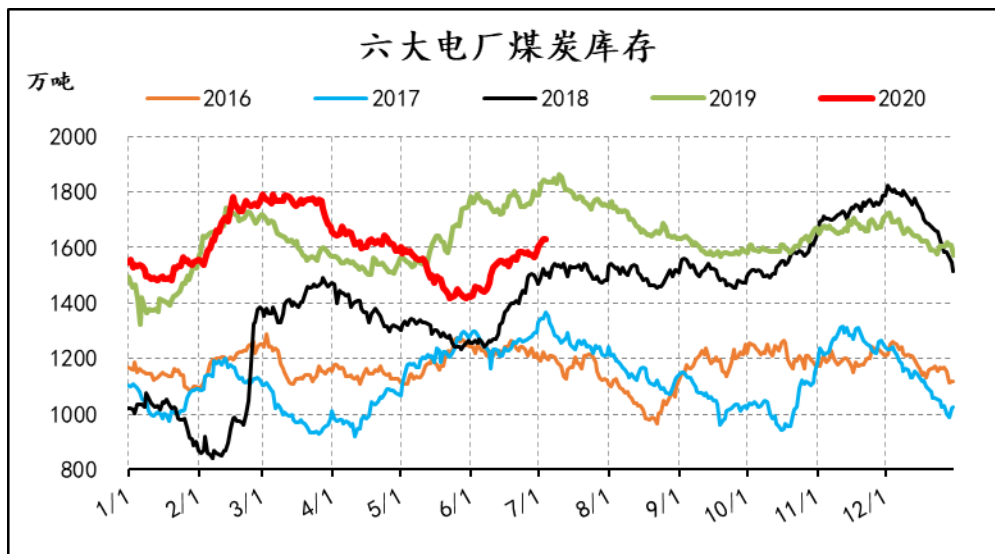


4. 电厂库存

电厂库存:

六大电厂库存1621万吨，上周同期库存1572万吨，库存上升58万吨。

六大电厂煤炭库存可用天数26.3天，上周同期为26.1天，上升0.15天，上升幅度为0.6%。

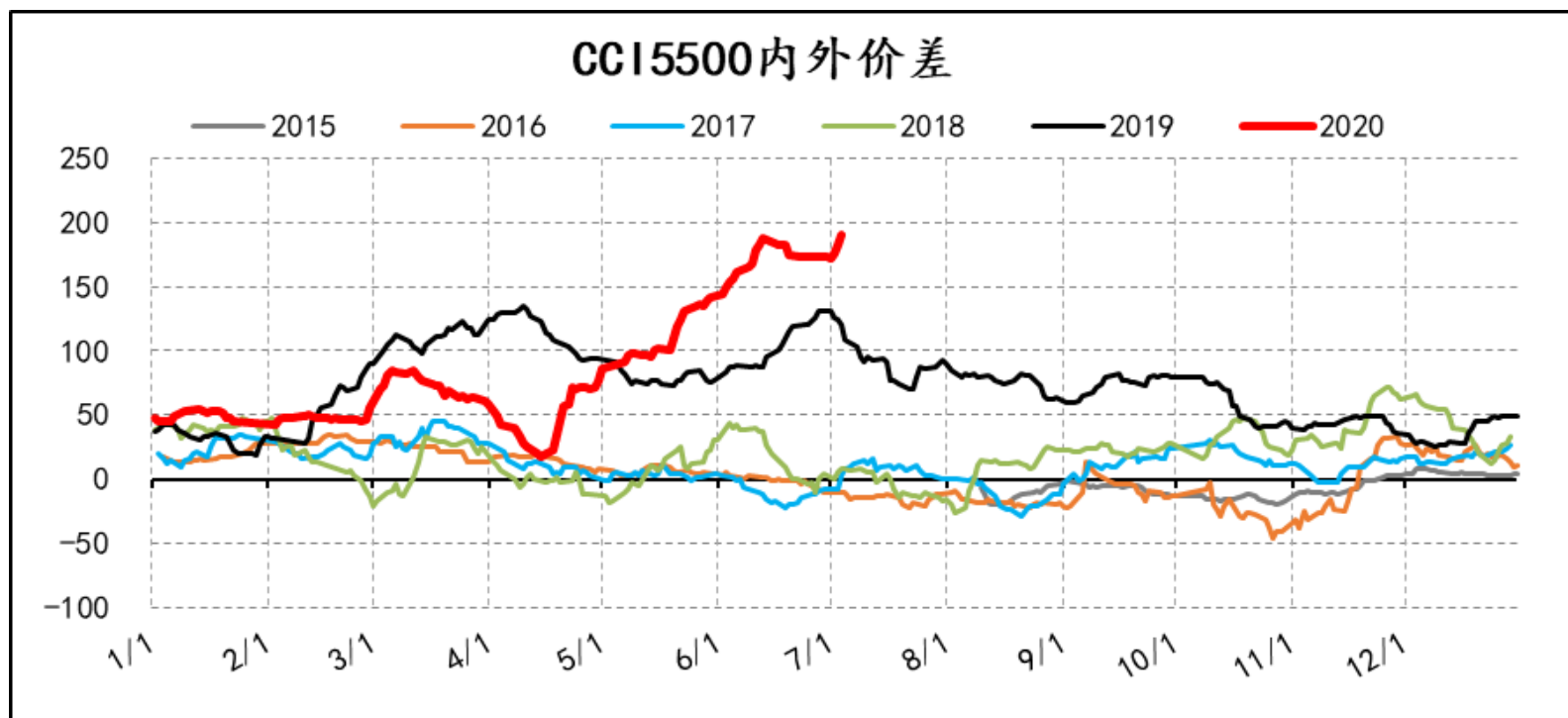


资料来源: Wind, 信达期货研发中心

4. 进口动力

动力煤CCI内外价差继续拉大：

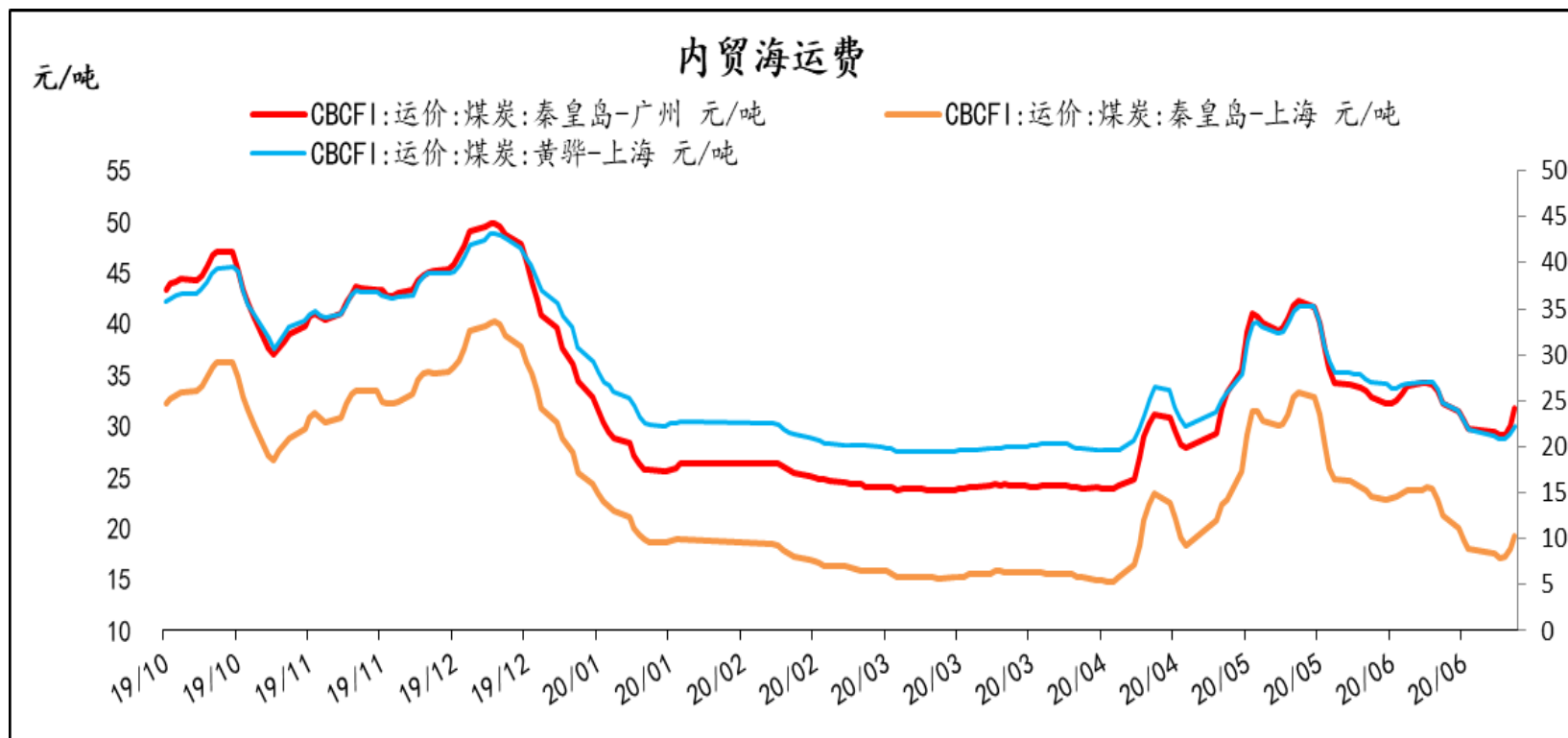
动力煤CCI（5500）价格为590元/吨，较上周同期上涨20元/吨；CCI进口价为400元/吨，较上周同期上涨3.4元/吨；内外价差为190元/吨，较上周同期价差上涨15元/吨。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 海运费

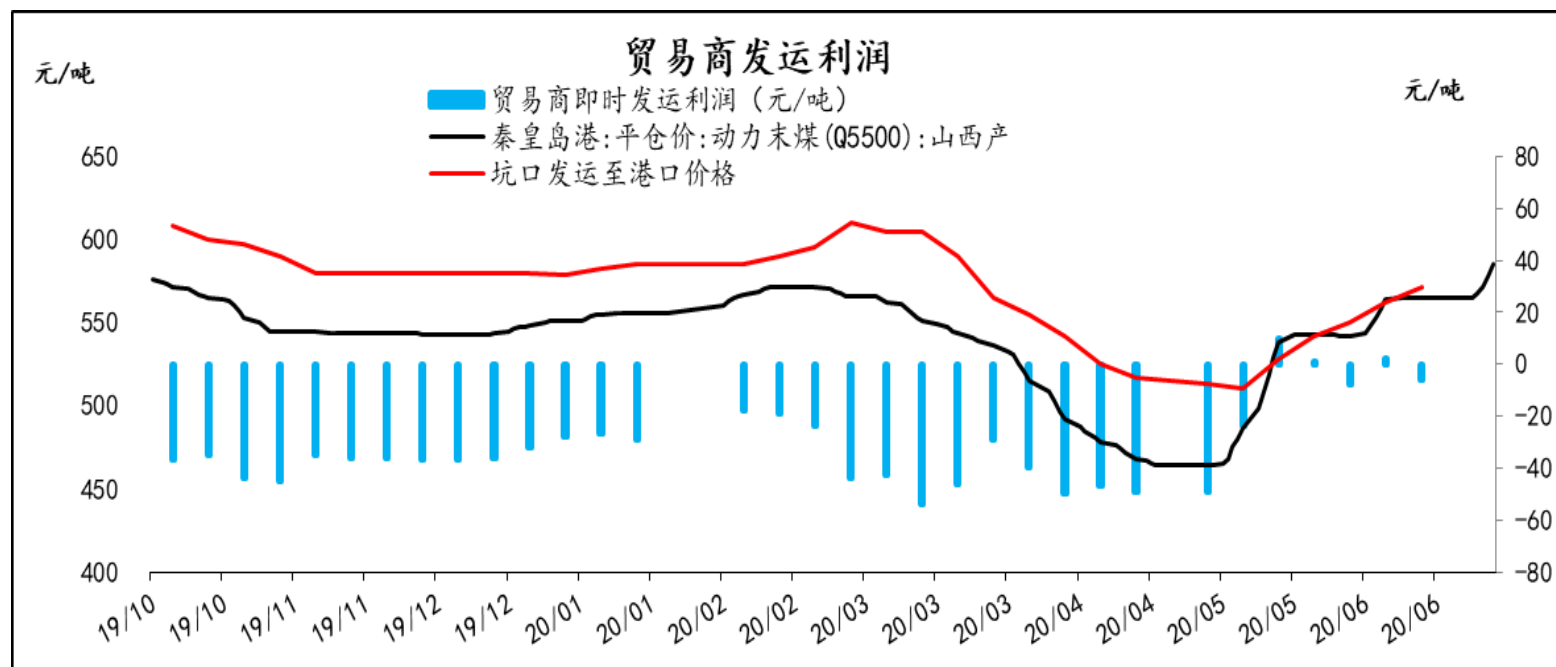
海运费继续大幅上升：黄骅-上海运价22.3元/吨，较上周上升1.1元/吨；秦皇岛-广州运费为31.7元/吨，较上周的运费上升2.3元/吨；秦皇岛-上海运费为19.3元/吨，较上周上升1.8元/吨。



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

4. 发运利润

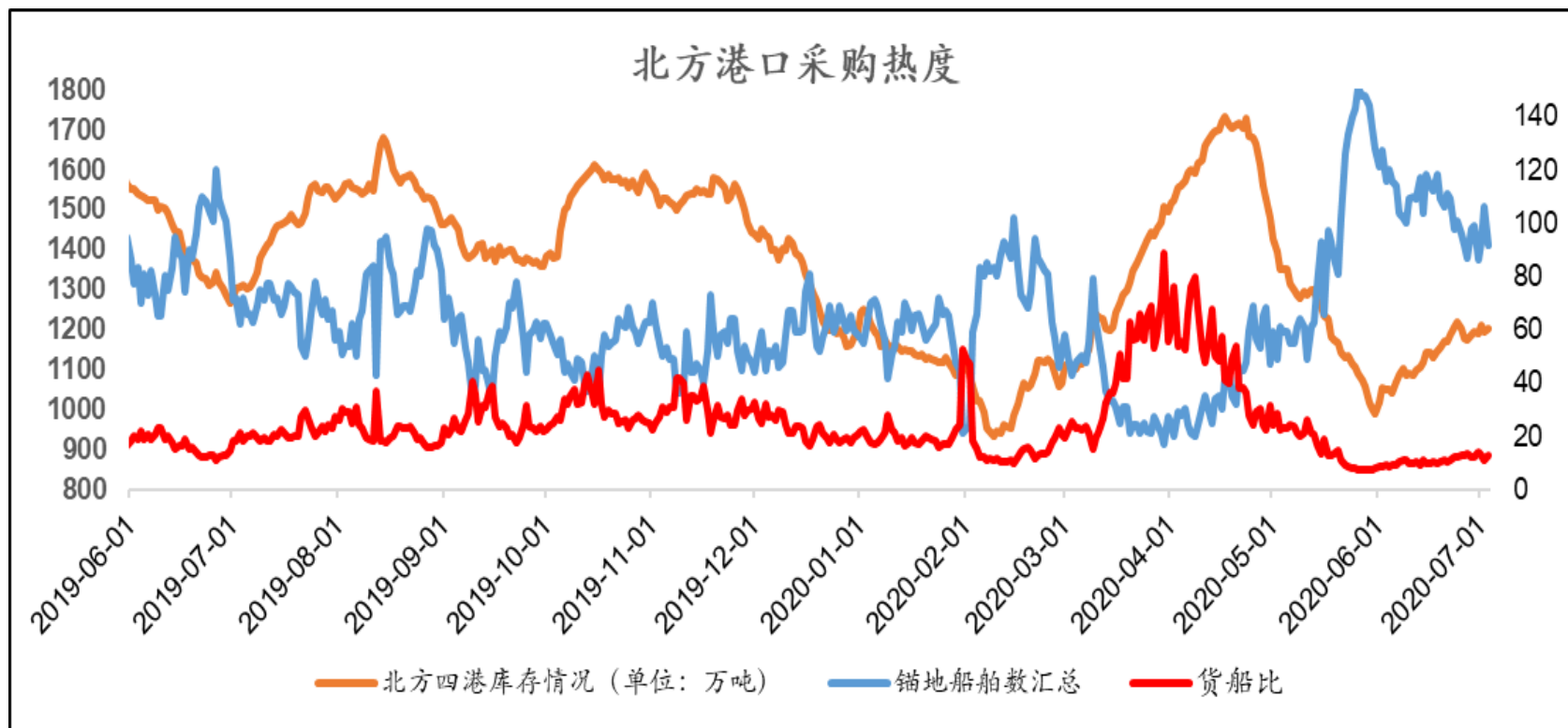
贸易商即时发运利润亏损扩大：截止目前，跟踪的贸易商即时发运利润为-6元/吨，较上周同期发运利润-18元/吨，发运亏损收窄。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 港口现货成交

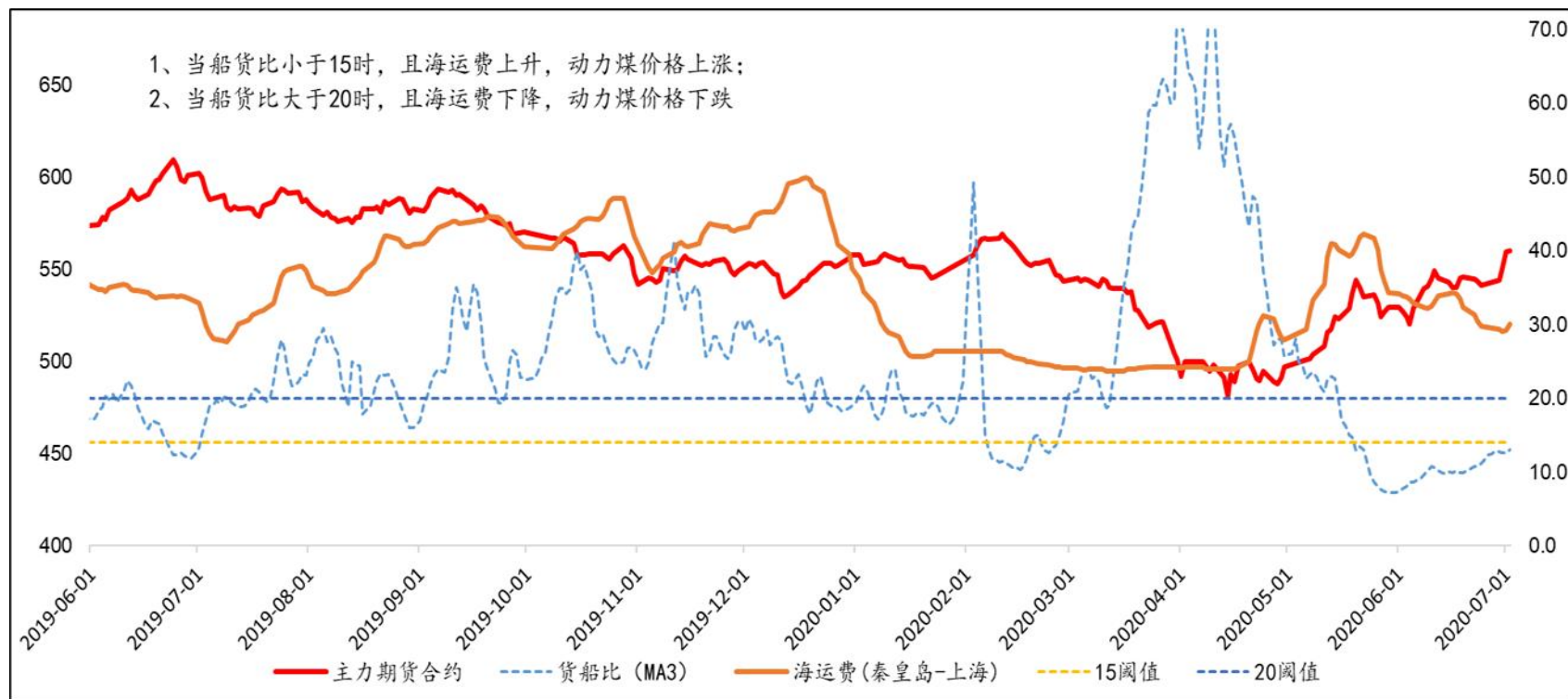
北方四港口市场成交依然活跃：截止目前，北方四港货船比为13，较上周同期13.4下降0.4，货船比下降；锚地船舶数93艘，依然处于相对较高水平。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 价格预判

等待海运费止跌企稳做多的机会：当前货船比处于15以下时，表面目前现货市场依然处于成交活跃状态，由于海运费是提前指标，当海运费继续下跌，现货价格后续继续上涨较小，但不会大跌。目前期货贴水幅度较大，海运费小幅下跌。



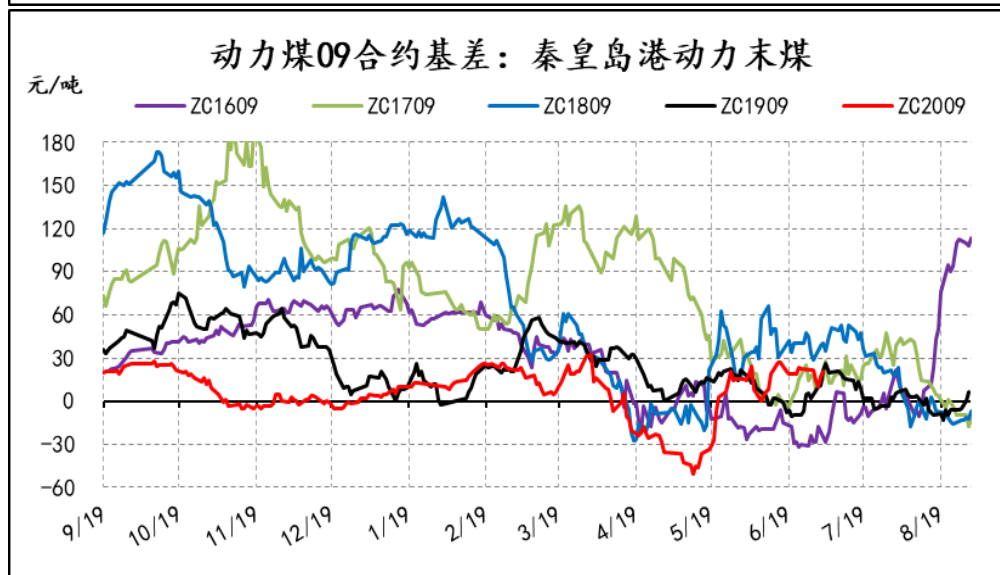
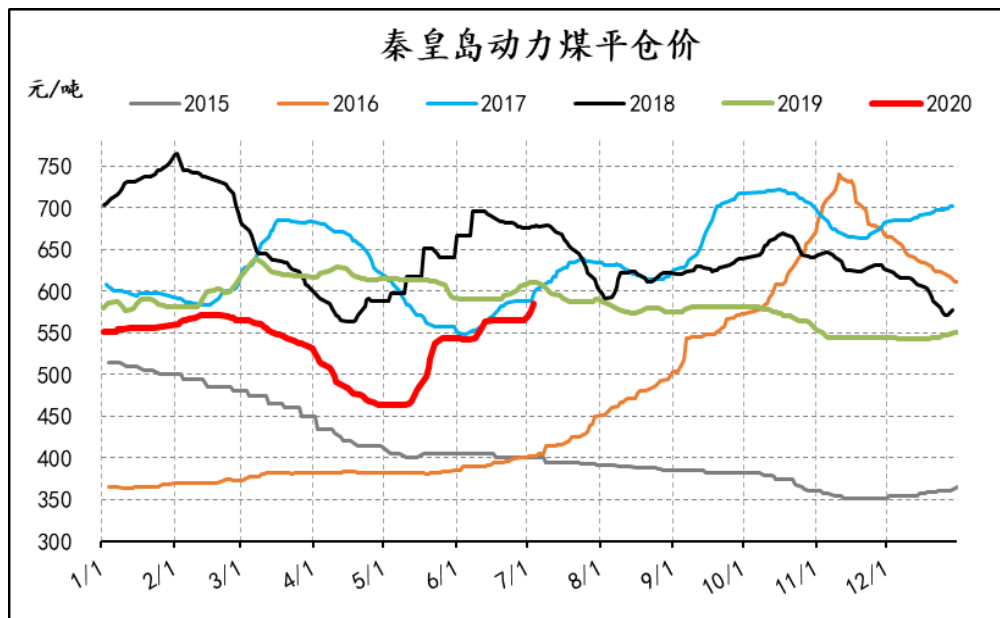
资料来源：Wind，信达期货研发中心

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585元/吨，较上周同
期565元/吨上涨20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564
元/吨，ZC2009合约贴水21元/吨，
上周同期期货合约贴水23元/吨。



5. 动力煤市场结构

动力煤技术分析：动力煤2009合约，近期价格高位震荡，目前价格有望受到5均线支撑；操作建议：逢高减仓。



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

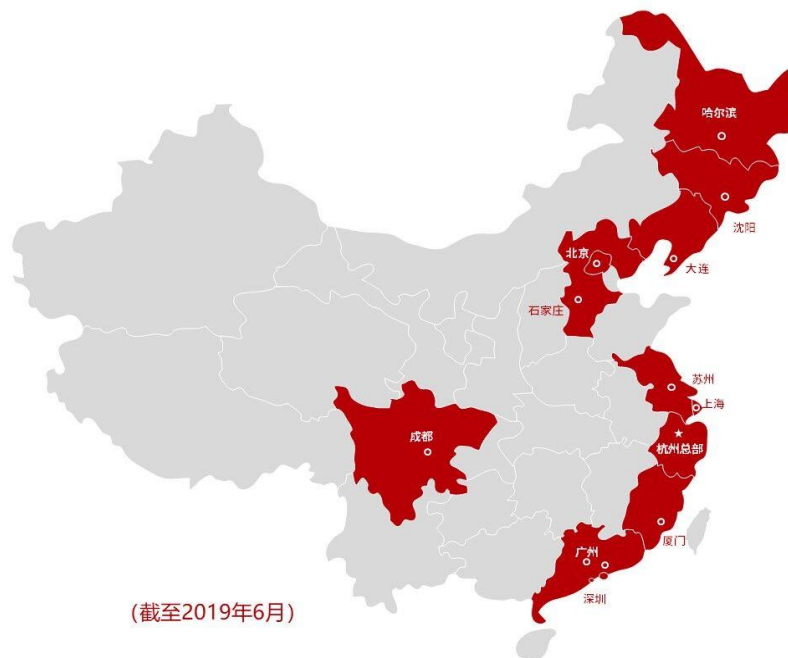
邮箱：jincheng@cindasc.com

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