

动力煤周报

现货价格高位滞涨，关注进口、产地限产政策

研究发展中心黑色小组

2020年07月12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	短期无明显驱动 1 需求端：梅雨季节逐渐结束。 2 供应端：煤炭供应同比大幅下滑，进口增速下滑。 3. 库存端：下游主动补库结束。	1. 电厂库存同期高位1621万吨（周度+20） 2. 09合约贴水35元/吨.	关注09合约多单逢高减仓.	进口政策放松、产地限产政策放松	★★

1. 热点追踪

- 1. 中蒙所有公路口岸闭关5天：**中国驻蒙古大使馆消息，据蒙方通知，蒙古国庆节（7月11日至15日）期间，中蒙所有公路口岸闭关。
- 2. 四川今年已累计关闭退出煤矿50处：**今年以来，四川省已经连续发布了五批关闭退出煤矿名单，累计关闭退出煤矿50处，合计产能510万吨/年。其中生产煤矿34处，建设煤矿16处。
- 3. 我国在产千万吨级煤矿已达52处：**据中国煤炭工业协会调查统计，截至目前，我国已建成千万吨级煤矿52处，核定生产能力8.21亿吨/年，约占全国生产煤矿总产能的1/5。
- 4. 山西批复第三批煤矿减量重组方案核减产能315万吨：**山西省日前发布的《关于第三批煤矿减量重组方案的批复》称，一共涉及18座矿井，重组共核减产能315万吨/年，重组后产能共555万吨/年。

简评：受蒙古节日、产地煤炭去产能政策影响，产地产量释放依然受限，短期内产量难以大幅提升，中期现货价格不会大幅下跌，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	2020/7/6	2020/7/12	周涨跌	周涨跌幅
现货价格：CCI5500（元/吨）	590	597	7.00	1.19%
现货价格：CCI进口5500（元/吨）	400	394.3	-5.70	-1.43%
坑口价:动力煤(Q5500):鄂尔多斯	323	342	19.00	5.88%
现货价格：秦皇岛5500平仓(元/吨)	585	592	7.00	1.20%
期货价格：2009期货合约价格	557.8	557	-0.80	-0.14%
产地价格：动力煤(Q5500)鄂尔多斯	312	342	30.00	9.62%
基差：CCI5500—2009期货合约	32.2	40	7.80	24.22%
港口库存：秦皇岛港口库存（万吨）	488.0	502.5	14.50	2.97%
发电厂库存：沿海六大发电集团库存（万吨）	1601.1	1621.4	20.30	1.27%
发电厂日均耗煤量（万吨）	63.7	62.3	-1.40	-2.20%
发电厂煤炭库存可用天数（日）	25.1	26.0	0.96	3.83%
合约价差：01-05（元/吨）	17.0	14.6	-2.40	-14.12%
合约价差：05-09（元/吨）	-33	-32.4	0.60	1.82%
合约价差：09-01（元/吨）	16.0	17.8	1.80	11.25%

资料来源：Wind，信达期货研发中心

上周CCI动力煤现货价格小幅上涨，CCI进口价格小幅下跌，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合约微跌，基差走扩大，09-01合约跨期价差上涨1.8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：截止7月6日六大电厂耗煤量为62.2万吨，上周同期日均耗煤量为62万吨，周环比上升0.2万吨。

港口、电厂库存降幅收窄：CCTD主流港口库存为5392万吨，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1631万吨，库存下降10万吨。

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，目前价格受到5、10均线支撑，短期维持区间震荡；**操作建议：**暂时观望。

3. 需求

火电需求:

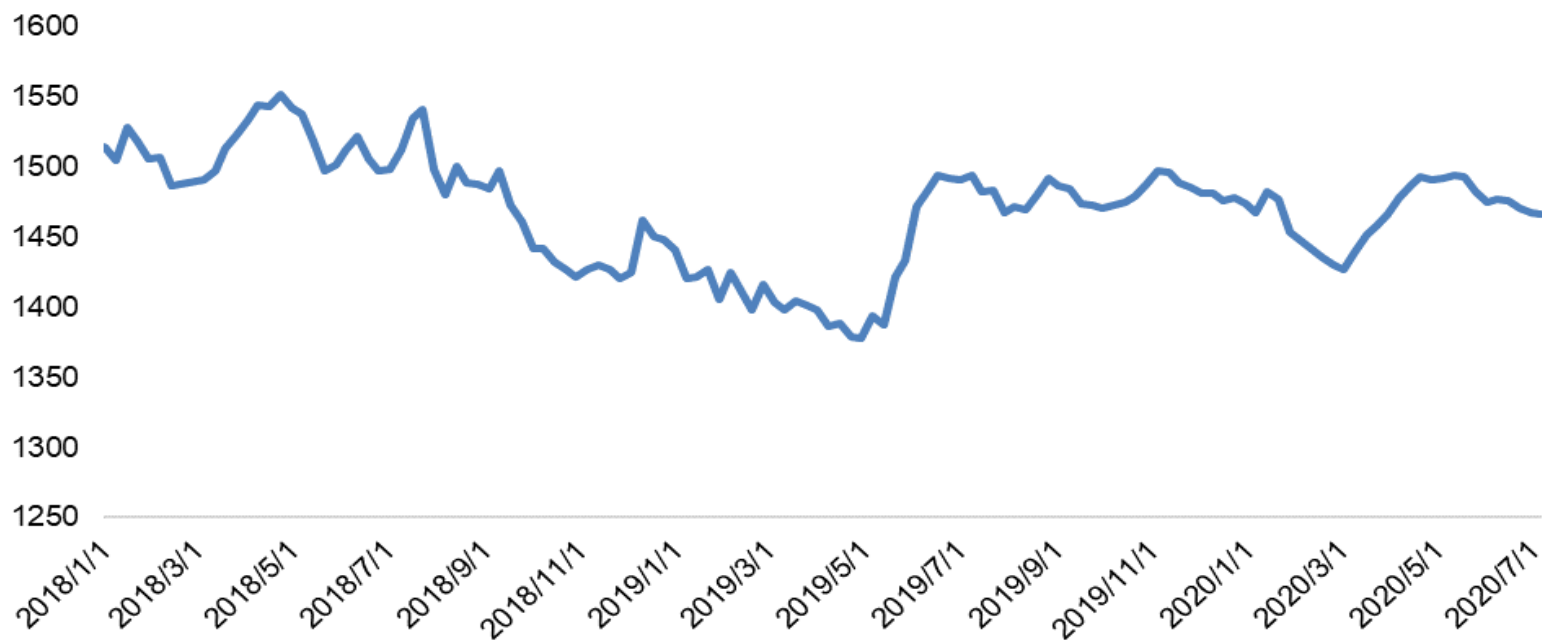
截止7月6日六大电厂耗煤量为62.2万吨，上周同期日均耗煤量为62万吨，周环比上升0.2万吨。

六大电厂煤炭库存可用天数26天，上周同期为26.3天，下降0.3天。



3. 产地库存

动力煤产地库存：截止7月6日，煤炭资源网统计的产地动力煤库存为1466.9万吨，较上周同期1466.6万吨下降0.3万吨。



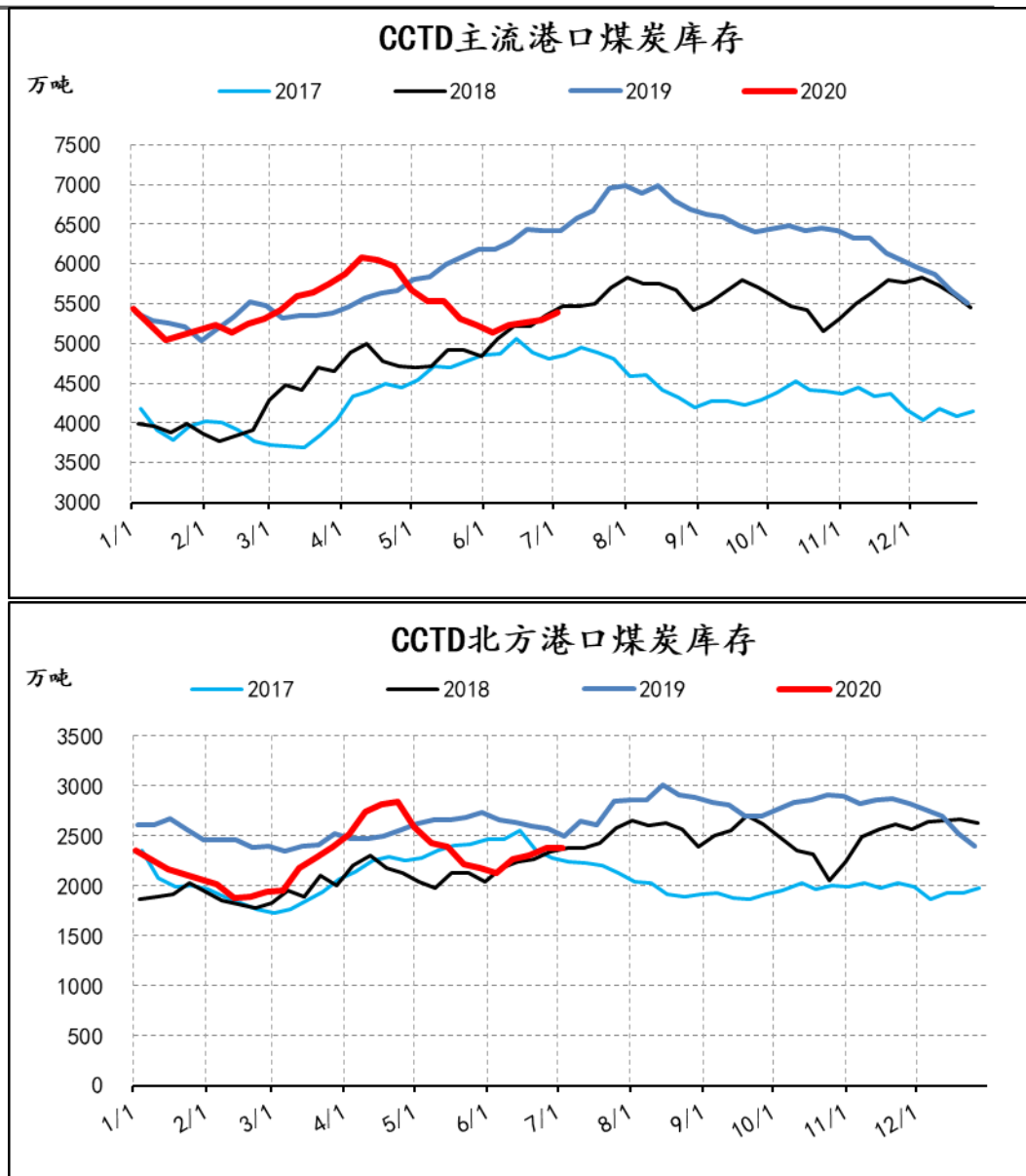
资料来源：煤炭资源网，信达期货研发中心

3. 港口库存

动力煤库存:

CCTD主流港口库存为5392万吨,较上周同期5296万吨上升97万吨。

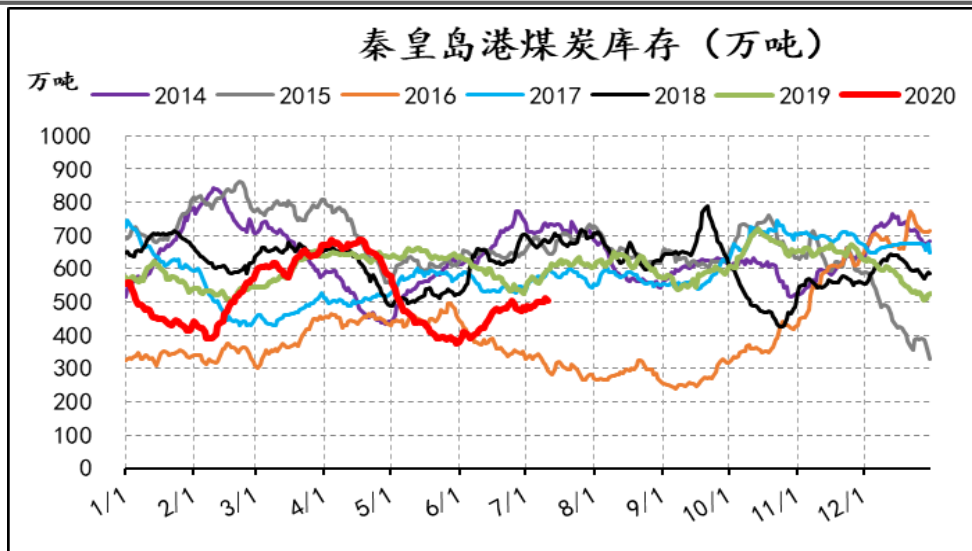
CCTD北方港口库存港口库存为2281万吨,较上周同期2374万吨上升7万吨。



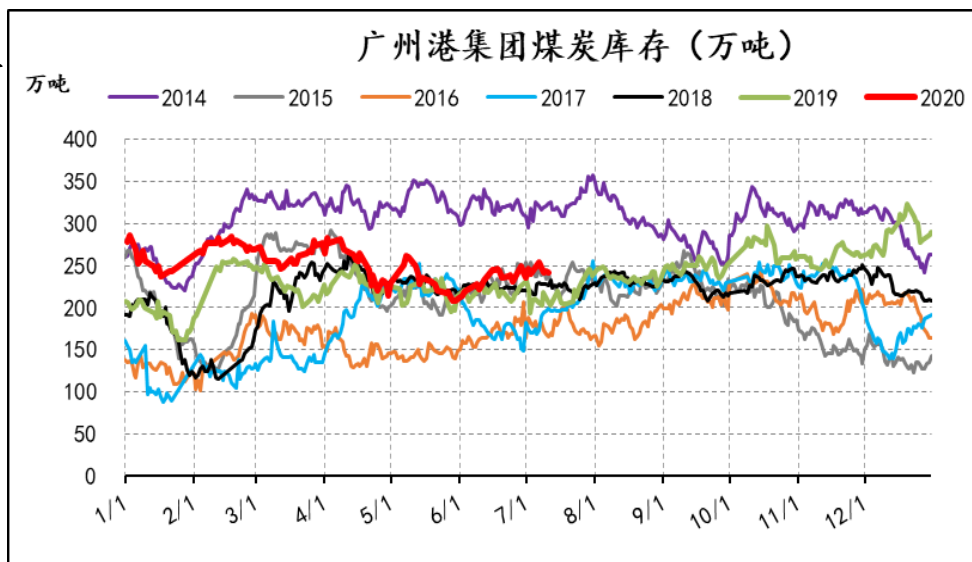
4. 港口库存

动力煤库存:

秦皇岛港口库存为502.5万吨，较上周同期490万吨上升12.5万吨。



广州港口库存为241.5万吨，较上周同期242.1万上升0.4万吨。

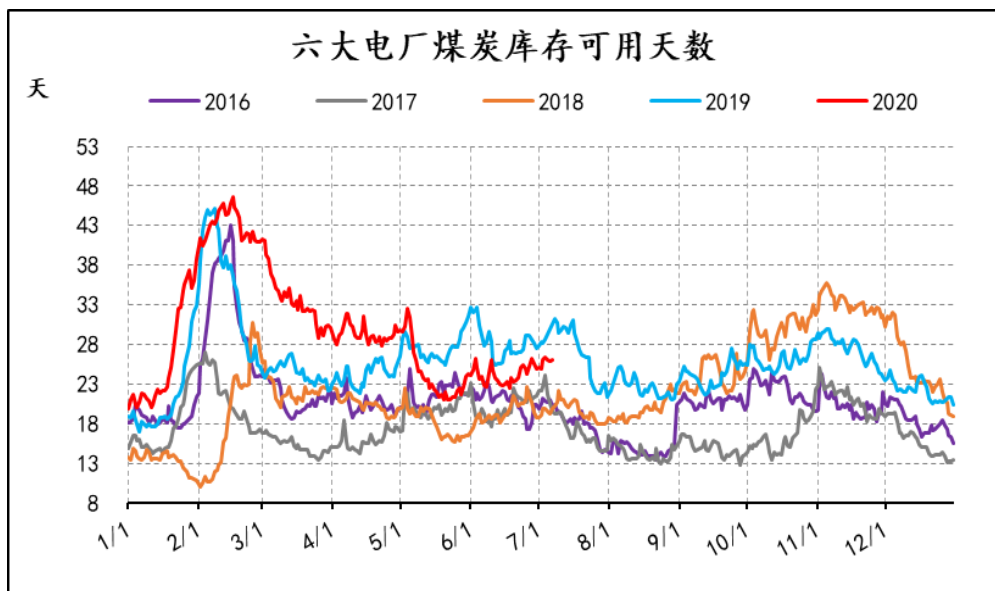
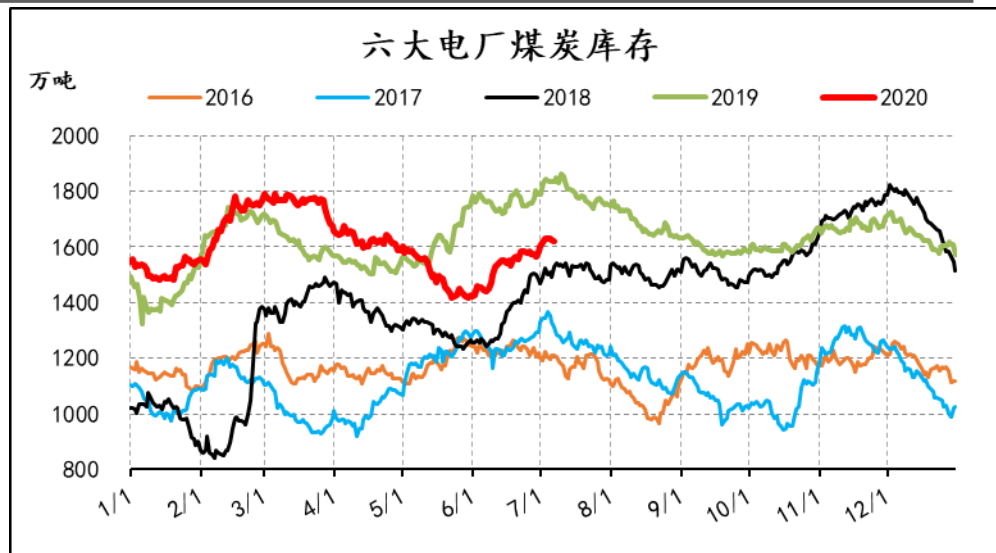


4. 电厂库存

电厂库存:

六大电厂库存1621万吨，上周同期库存1631万吨，库存下降10万吨。

六大电厂煤炭库存可用天数26天，上周同期为26.3天，下降0.3天。

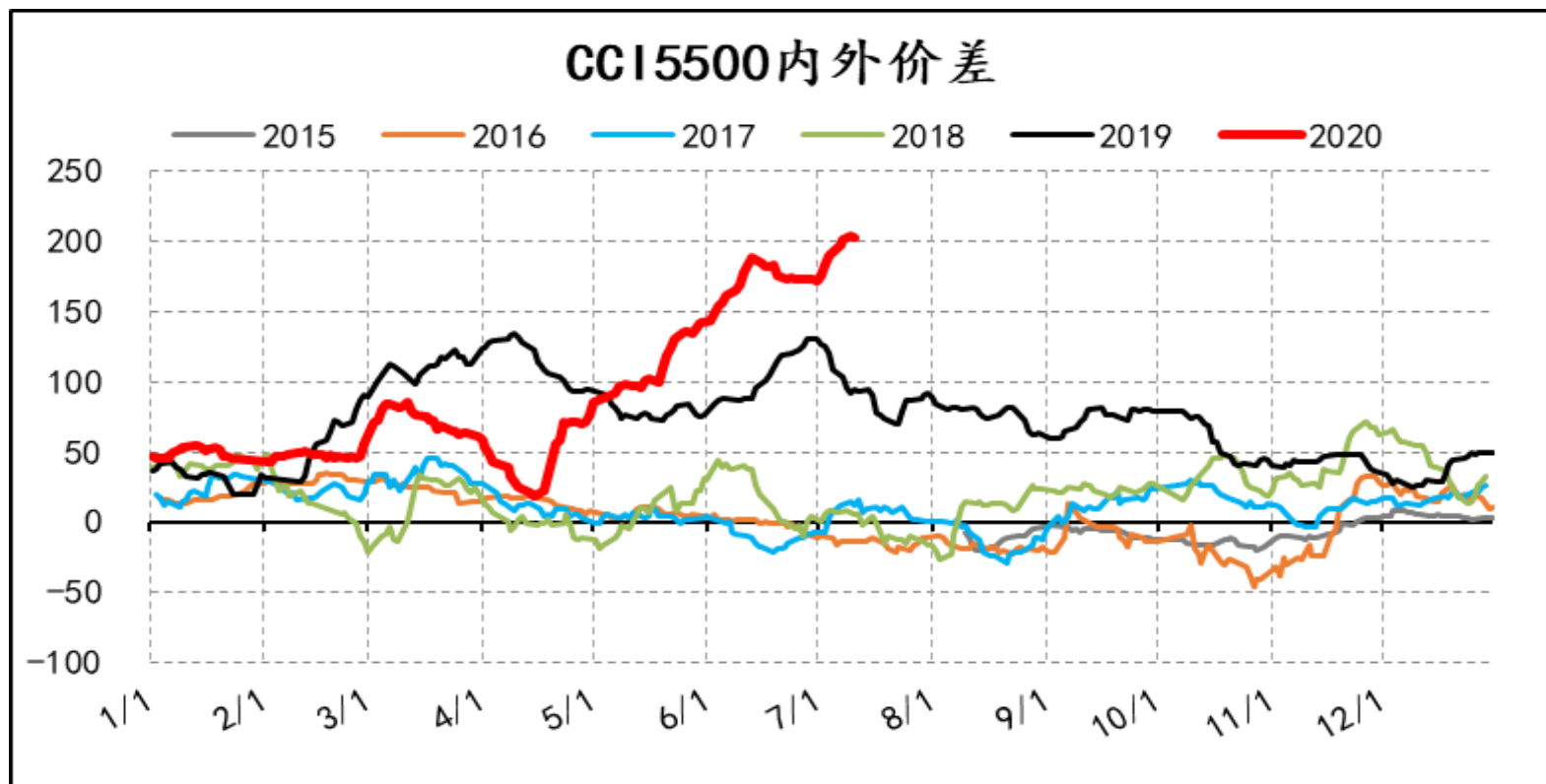


资料来源: Wind, 信达期货研发中心

4. 进口动力

动力煤CCI内外价差继续拉大：

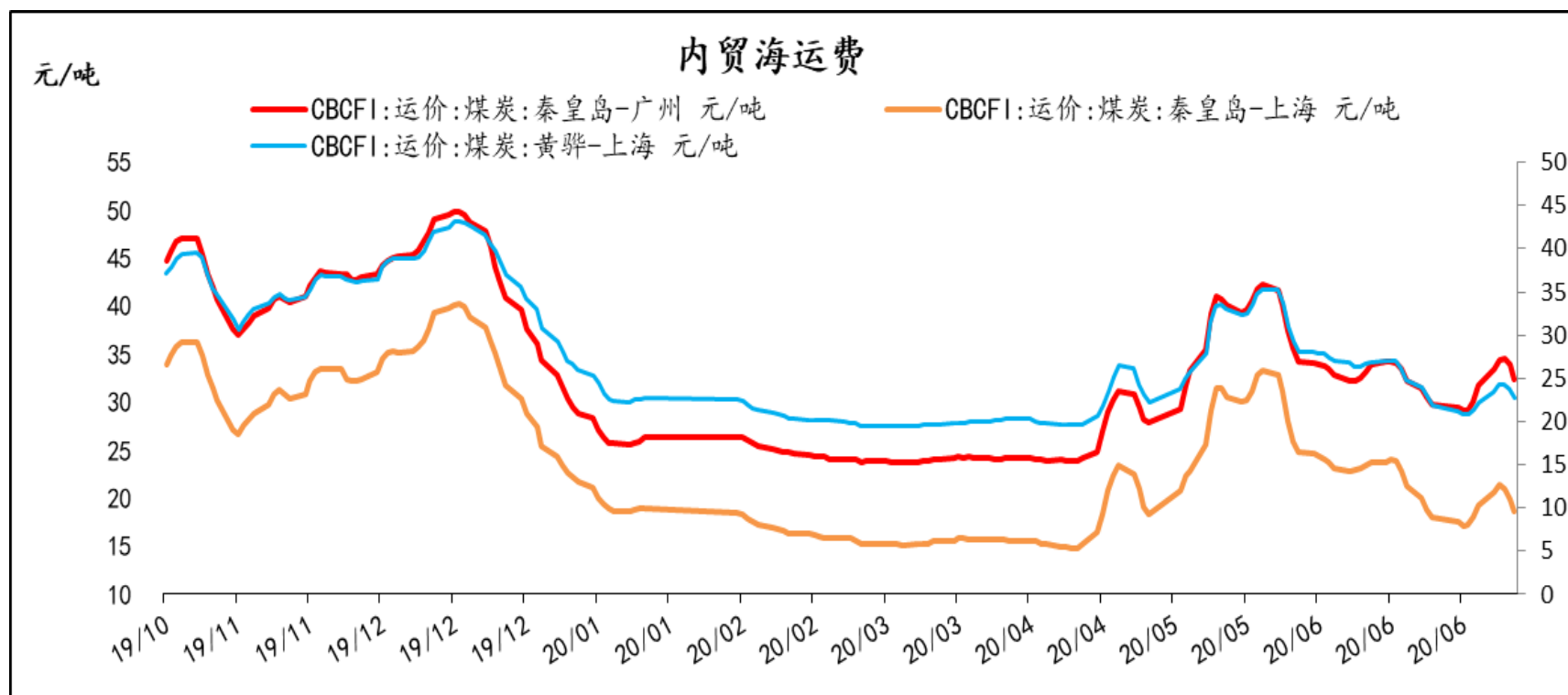
动力煤CCI（5500）价格为597元/吨，较上周同期上涨7元/吨；CCI进口价为394.3元/吨，较上周同期下降5.7元/吨；内外价差为202.7元/吨，较上周同期价差上涨12.7元/吨。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 海运费

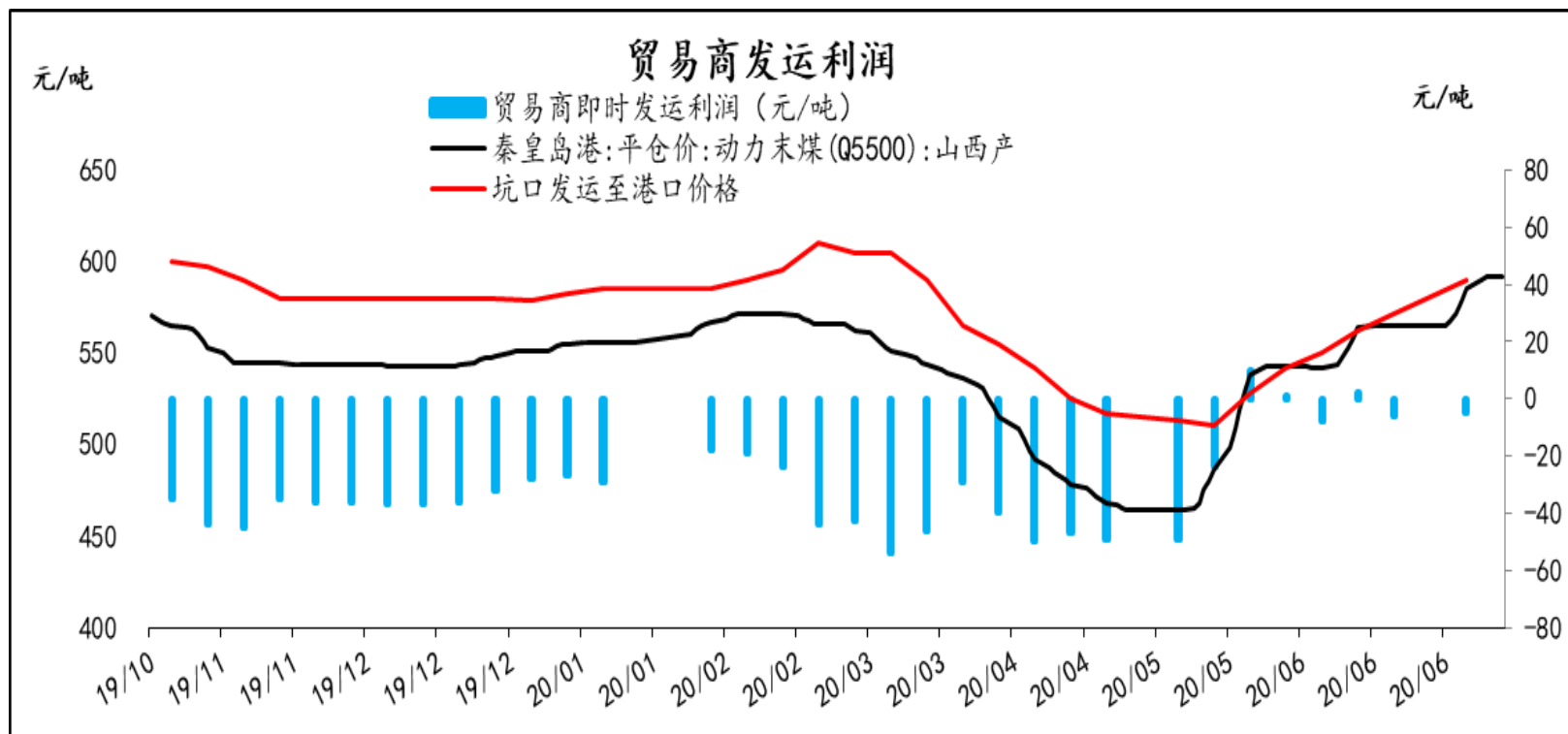
海运费开始下降：黄骅-上海运价22.7元/吨，较上周下降0.7元/吨；秦皇岛-广州运费为32.4元/吨，较上周的运费下降1.1元/吨；秦皇岛-上海运费为18.7元/吨，较上周下降2.0元/吨。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 发运利润

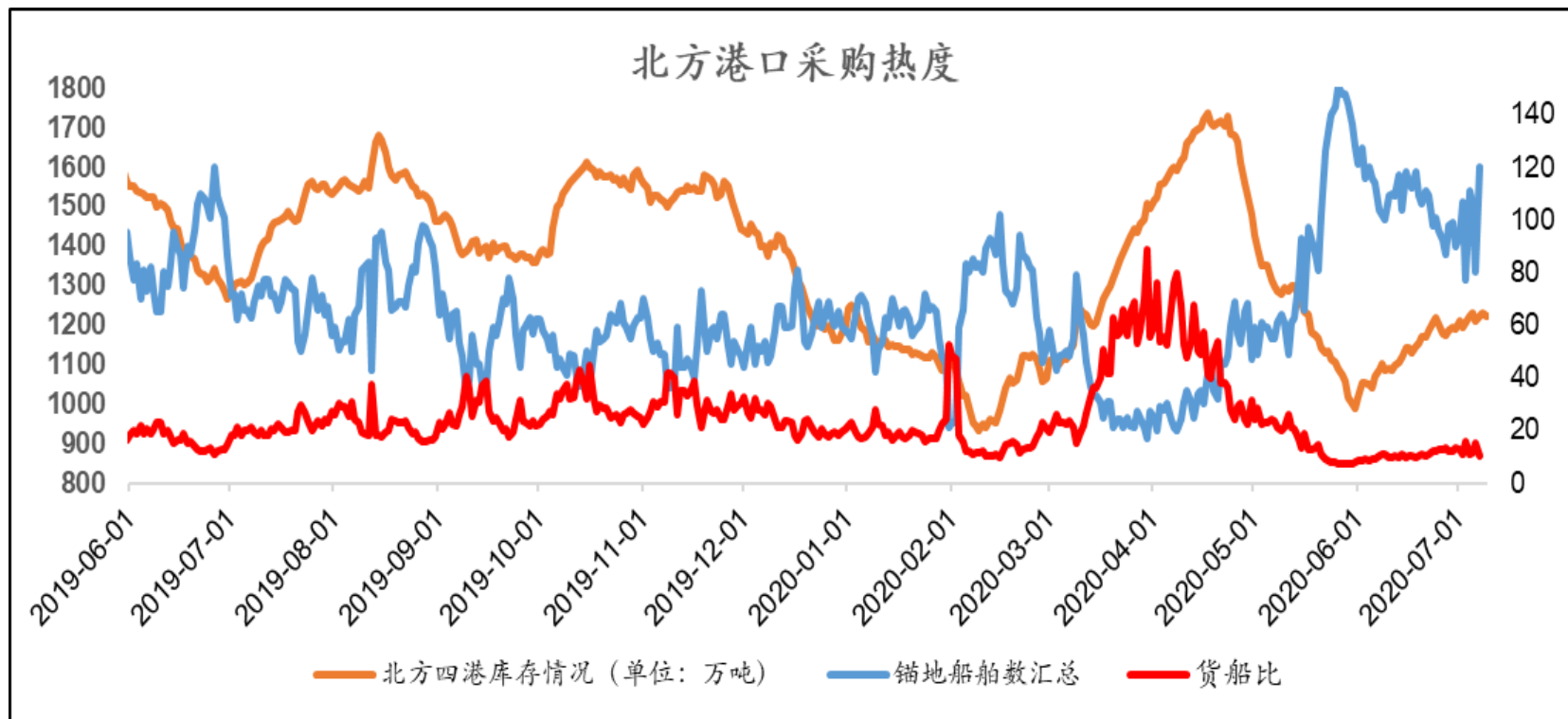
贸易商即时发运利润亏损扩大：截止目前，跟踪的贸易商即时发运利润为-5元/吨，较上周同期发运利润-6元/吨，发运亏损收窄。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 港口现货成交

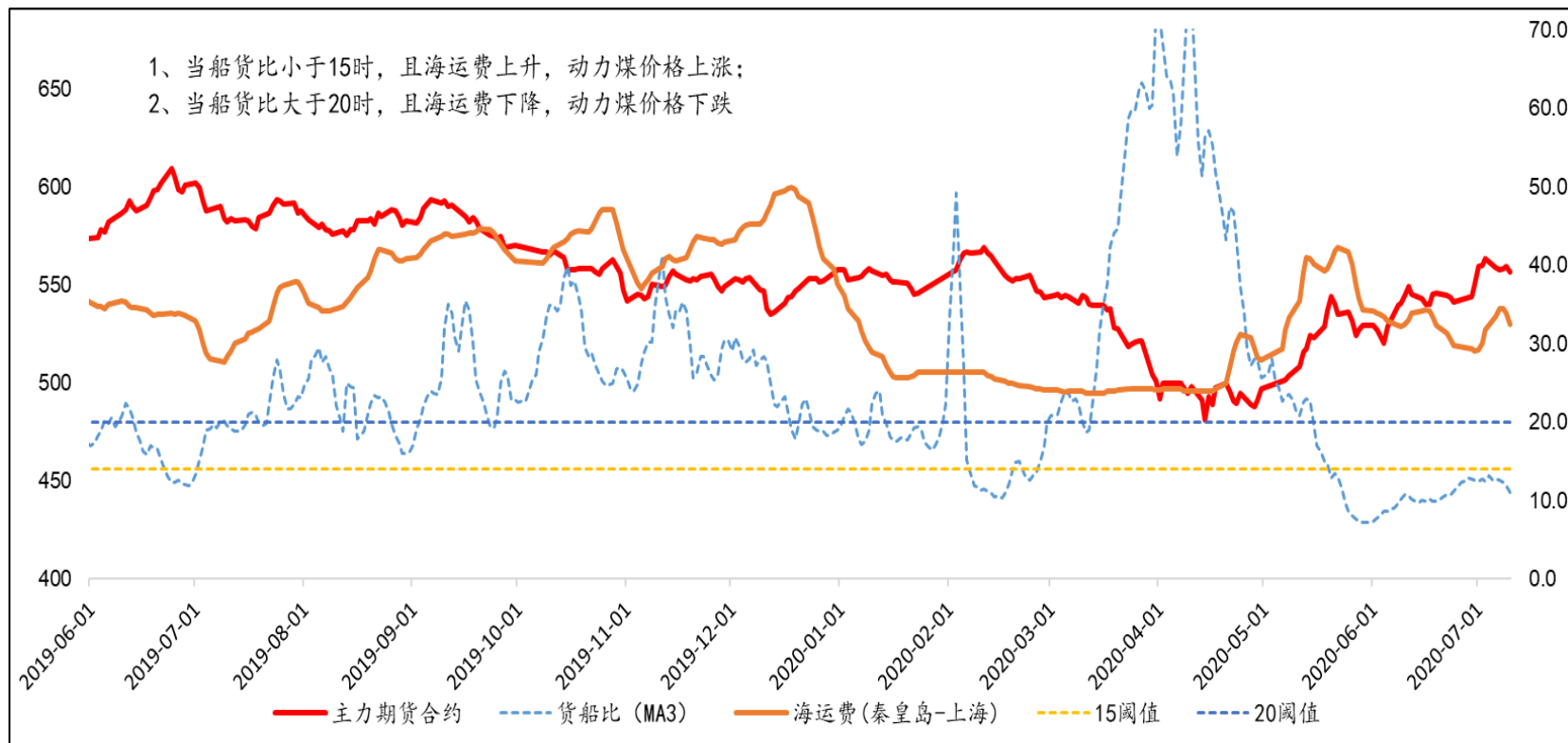
北方四港口市场成交依然活跃：截止目前，北方四港货船比为11.2，较上周同期11上升0.2，货船比小幅上升；锚地船舶数110艘，依然处于相对较高水平。



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，表明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。



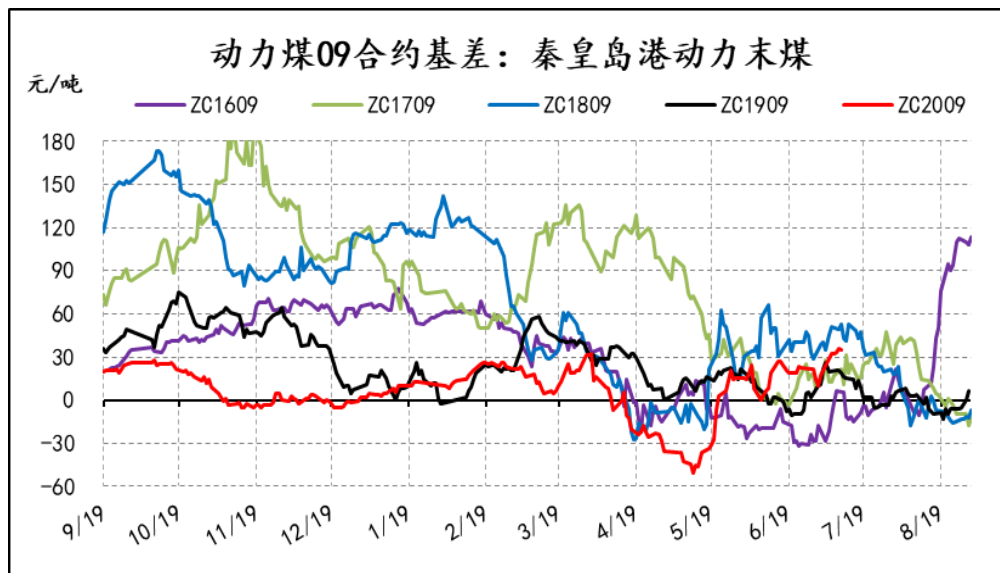
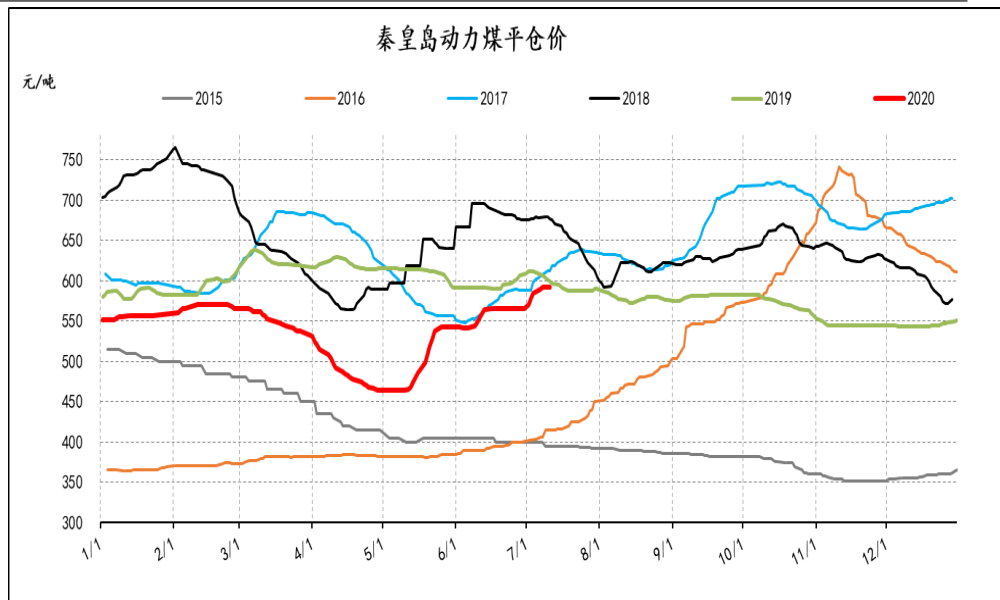
资料来源：Wind，信达期货研发中心

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592元/吨，较上周同期585元/吨上涨7元/吨。

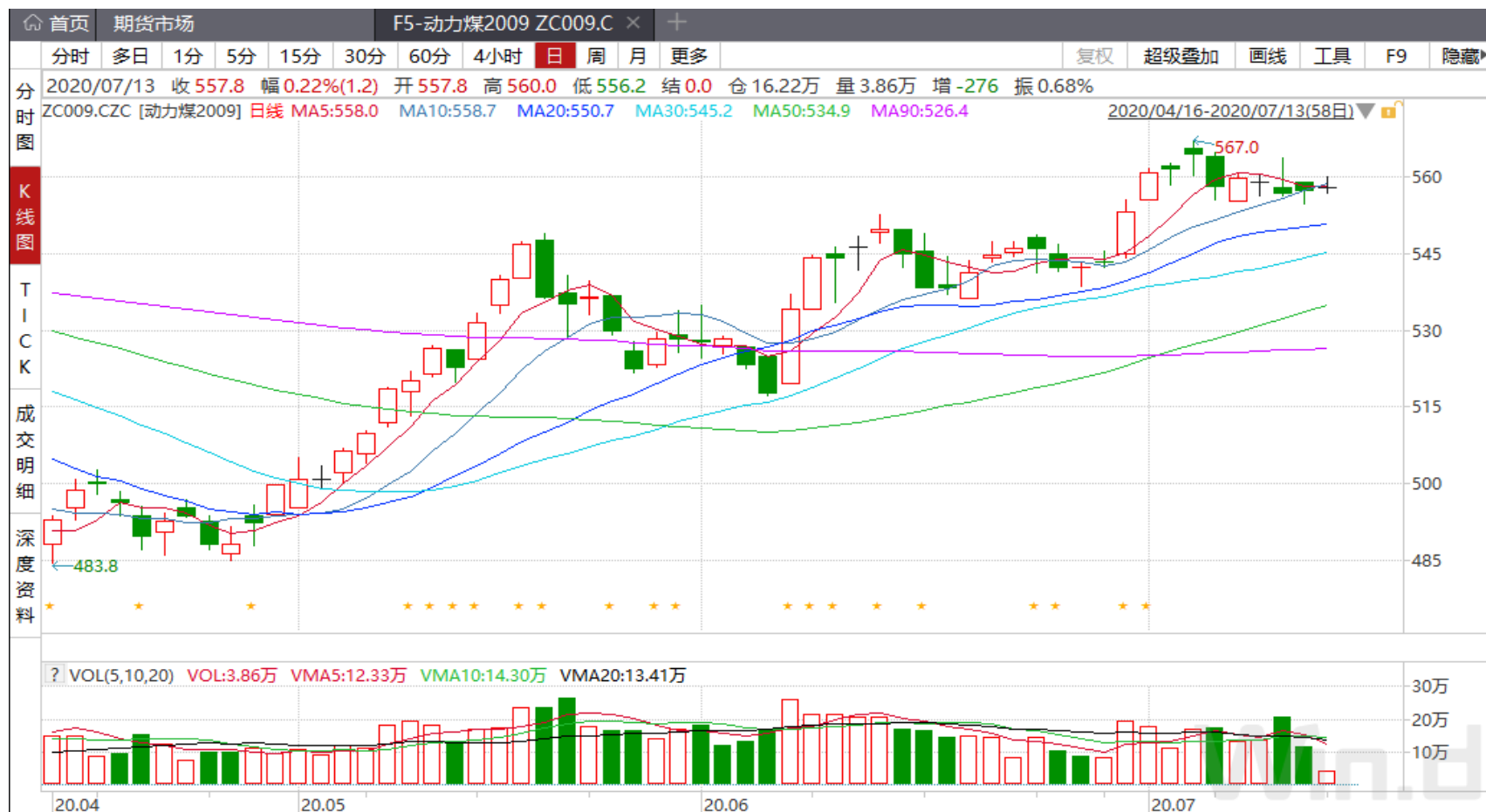
期货大幅窄幅震荡，基差继续走扩，截止周五2009合约价格收于557元/吨，ZC2009合约贴水35元/吨。



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，近期价格高位震荡，目前价格有望受到5、10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

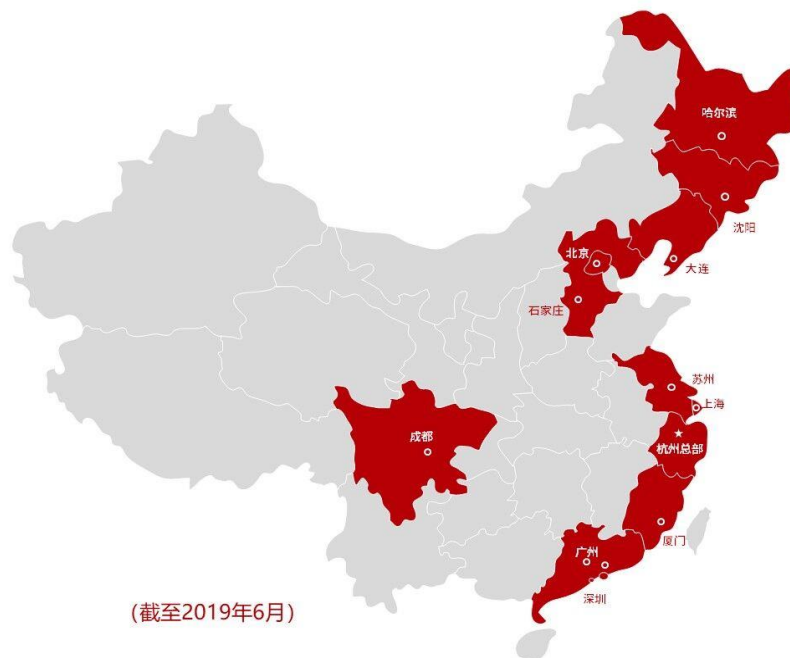
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

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