

动力煤周报

供应偏紧格局叠加需求季节性回升，期货贴水逢低做多09合约

研究发展中心黑色小组

2020年07月26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 | <p>驱动向上</p> <p>1 需求端：梅雨季节逐渐结束；非火电行业耗煤环比提升。</p> <p>2 供应端：进口政策依然偏紧。</p> | 1. 09合约贴水16元/吨. | 09合约逢低做多，入场点位550-555，止损545，目标570. | 进口政策放松、产地限产政策放松 | ★★ |

1. 热点追踪

1、上半年宁夏规上工业原煤产量3923.5万吨，增长3.8%：宁夏统计局日前发布的数据显示，6月份，宁夏规模以上工业原煤产量673.3万吨，同比增长2.6%，增速比5月份回落6.6个百分点；1-6月份，宁夏规上工业原煤产量3923.5万吨，同比增长3.8%，增速比1-5月份回落0.2个百分点。

2. 上半年全国出口煤炭174万吨 同比下降41.7%：海关总署公布的数据显示，中国2020年6月份出口煤炭22万吨，同比下降34.8%，环比增长120%；2020年1-6月份，全国累计出口煤炭174万吨，同比下降41.7%。

3、塔本陶勒盖矿至中蒙边境口岸铁路完成铺轨40余公里：由塔本陶勒盖煤矿区至嘎顺苏海图口岸方向的铁路建成通车之后，运输成本将能下降50%以上。该条铁路建成通车以后，蒙古国可实现每年运出口煤炭3000万吨以上。

2. 动力煤核心跟踪数据概览

| 指标 | 2020/7/20 | 2020/7/26 | 周涨跌 | 周涨跌幅 |
|----------------------|-----------|-----------|--------|---------|
| 现货价格：CCI5500（元/吨） | 587 | 574 | -13.00 | -2.21% |
| 现货价格：CCI进口5500（元/吨） | 390.5 | 381.3 | -9.20 | -2.36% |
| 坑口价：动力煤(Q5500):鄂尔多斯 | 362 | 360 | -2.00 | -0.55% |
| 现货价格：秦皇岛5500平仓(元/吨) | 582 | 569 | -13.00 | -2.23% |
| 期货价格：2009期货合约价格 | 550.4 | 557.8 | 7.40 | 1.34% |
| 产地价格：动力煤(Q5500)鄂尔多斯 | 342 | 360 | 18.00 | 5.26% |
| 基差：CCI5500—2009期货合约 | 36.6 | 16.2 | -20.40 | -55.74% |
| 港口库存：秦皇岛港口库存（万吨） | 509.5 | 531.5 | 22.00 | 4.32% |
| 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） | 14.4 | 12.8 | -1.60 | -11.11% |
| 合约价差：05-09（元/吨） | -35.2 | -28.8 | 6.40 | 18.18% |
| 合约价差：09-01（元/吨） | 20.8 | 16.0 | -4.80 | -23.08% |

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进口价格下跌，动力煤内外价差收窄；产地鄂尔多斯动力煤价格止涨，期货2009合约上涨，基差走收窄，09-01合约跨期价差下降4.8元/吨。

3. 动力煤基本面概况

3.1 动力煤

产量增速大幅下滑：国家统计局最新数据显示，2020年6月份，全国原煤产量3.34亿吨，同比小幅增长0.28%，环比增长4.8%。

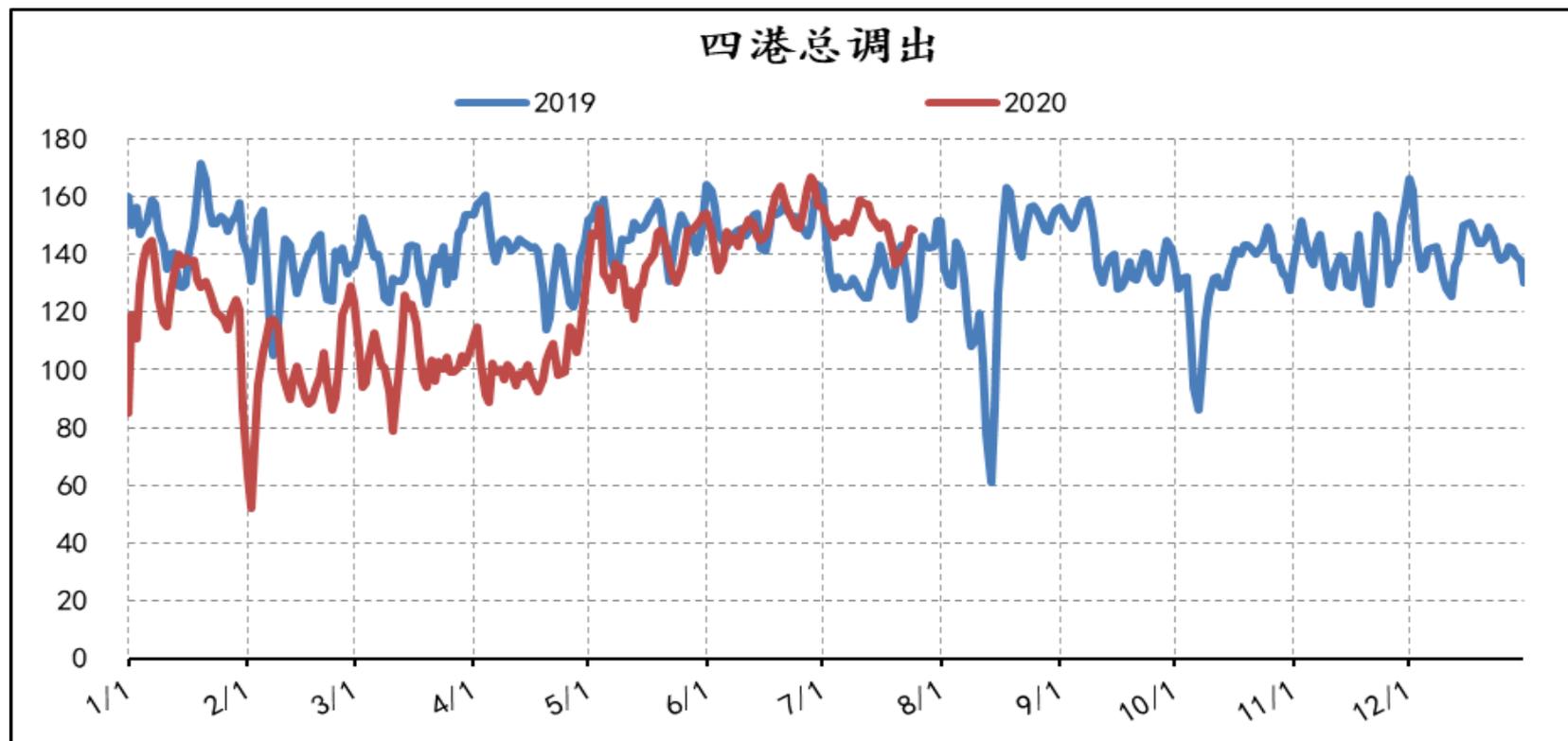
港口、电厂库存降幅收窄：CCTD主流港口库存为5480万吨，较上周同期5459万吨上升21万吨；秦皇岛港口库存为531万吨，较上周同期519万吨上升12万吨。

下游需求：截止上周末，秦皇岛、黄骅港、曹妃甸港、京唐港四港口总调出量为152万吨/天，环比上周140万吨/天上升12万吨/天。

总结：日耗开始回升，做多09合约。**供应方面：**进口政策边际小幅放松，进口量环比小幅回升，产量有望在价格高位情形下保持小幅增长；**需求端：**梅雨季节结束后，日耗将会大幅回升，非火电行业耗煤需求回升。**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、20均线支撑；**操作建议：**逢低做多，550-555入场，止损545，目标570。

3. 需求

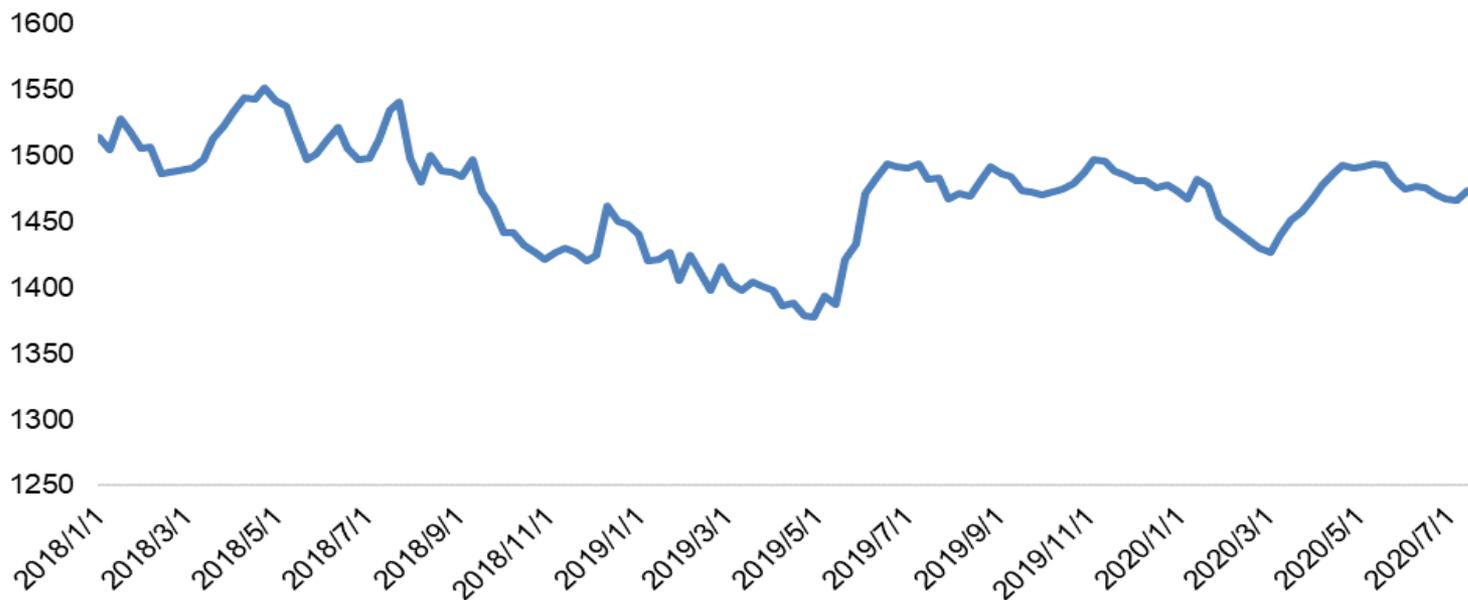
截止上周末，秦皇岛、黄骅港、曹妃甸港、京唐港四港口总调出量为152万吨/天，环比上周140万吨/天上升12万吨/天。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

3. 产地库存

动力煤产地库存：截止7月20日，煤炭资源网统计的产地动力煤库存为1471.7万吨，较上周同期1473.6万吨下降1.9万吨。

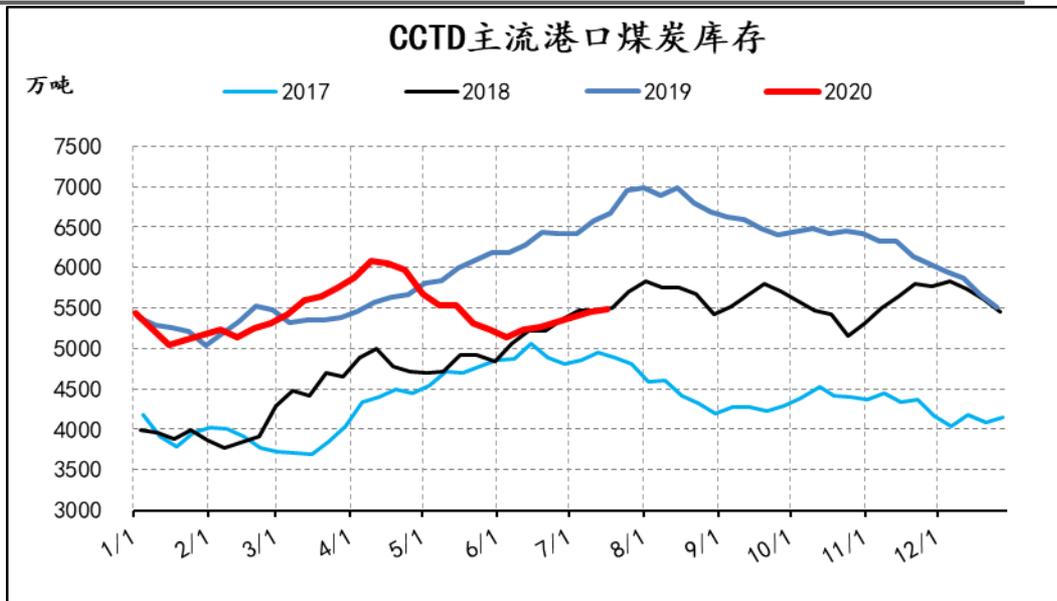


资料来源：煤炭资源网，信达期货研发中心

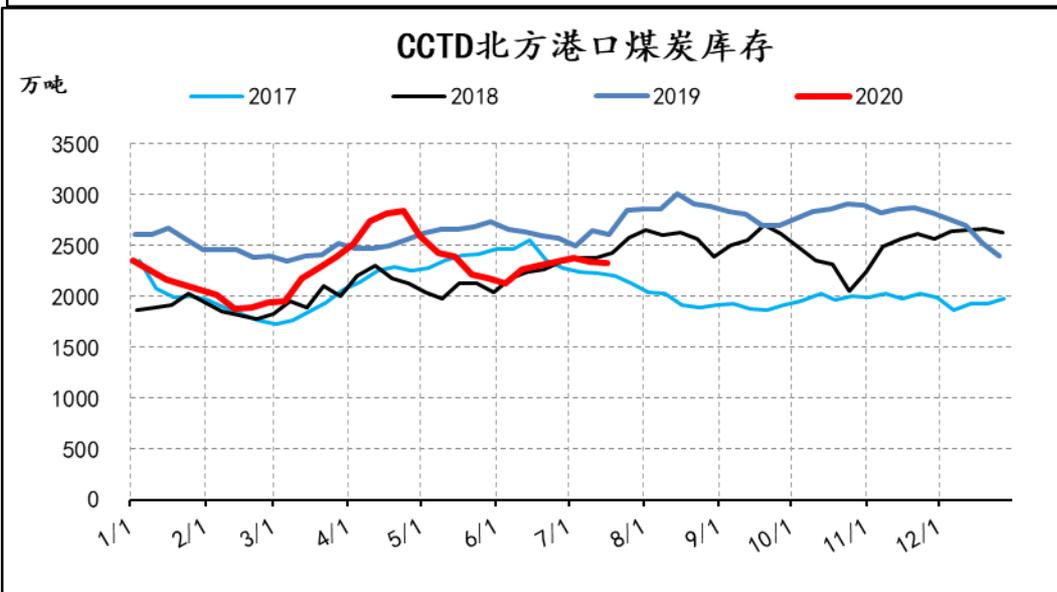
3. 港口库存

动力煤库存:

CCTD主流港口库存为5480万吨,较上周同期5459万吨上升21万吨。



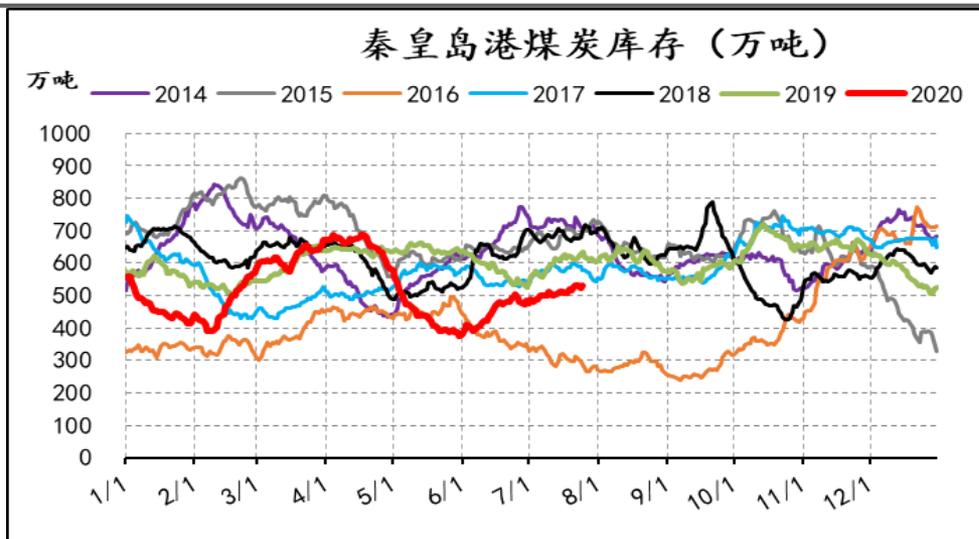
CCTD北方港口库存港口库存为2324万吨,较上周同期2338万吨上升14万吨。



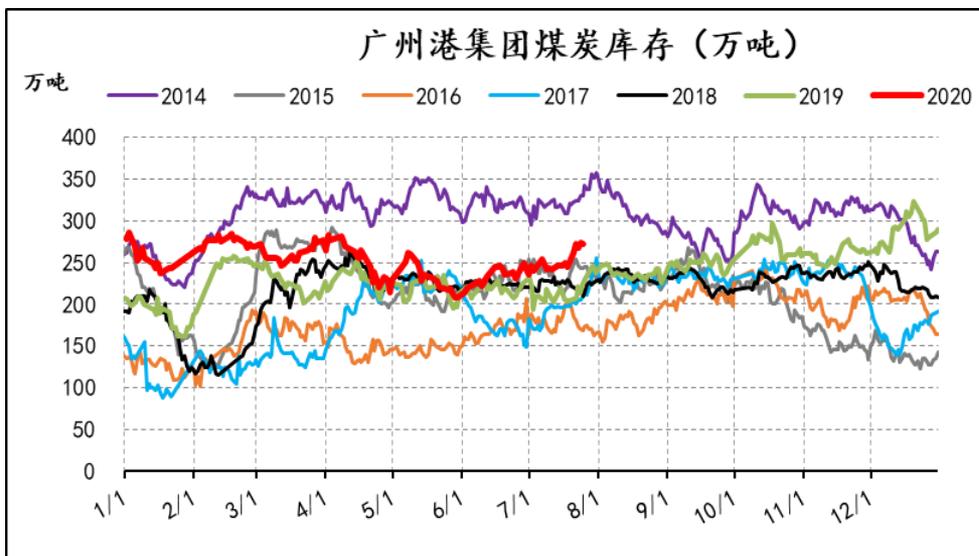
4. 港口库存

动力煤库存:

秦皇岛港口库存为531万吨，较上周同期519万吨上升12万吨。



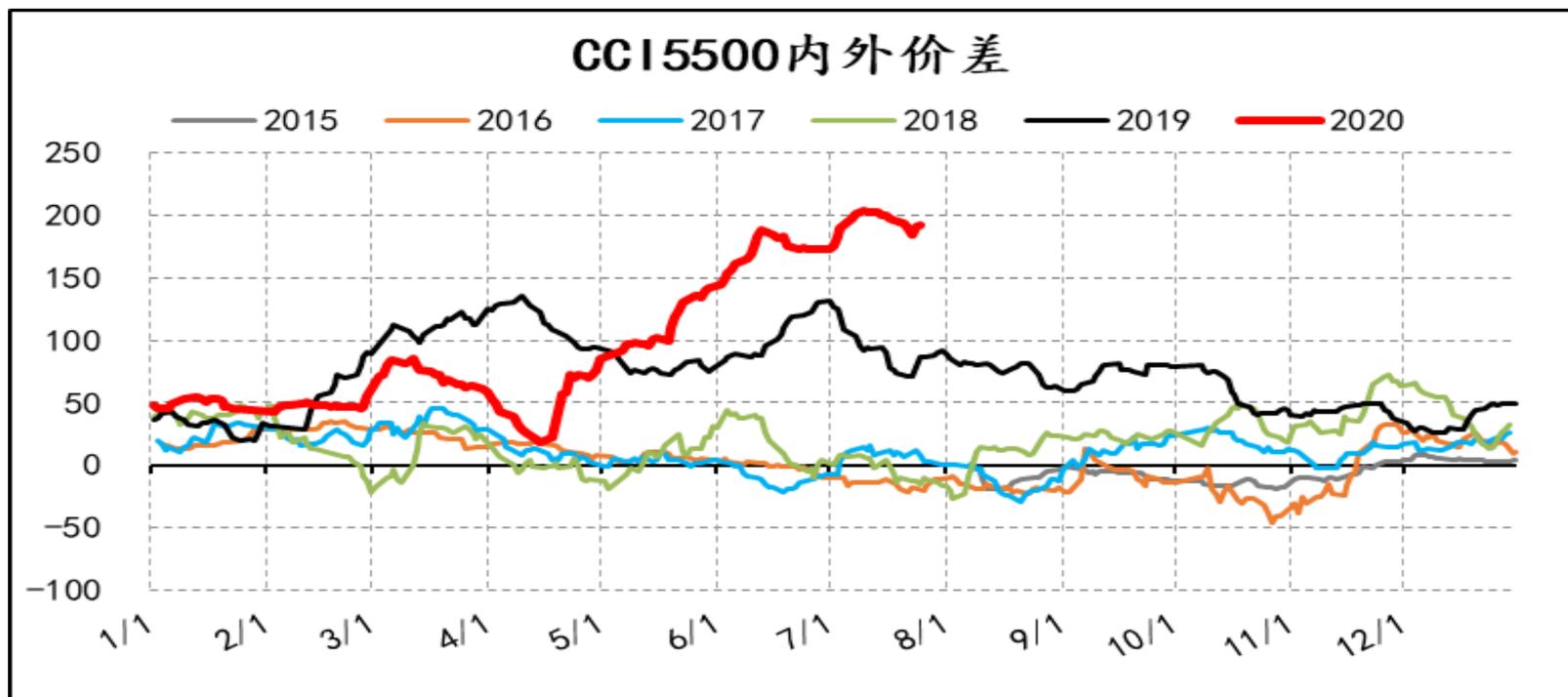
广州港口库存为272万吨，较上周同期244万下降28万吨。



4. 进口动力

动力煤CCI内外价差继续拉大：

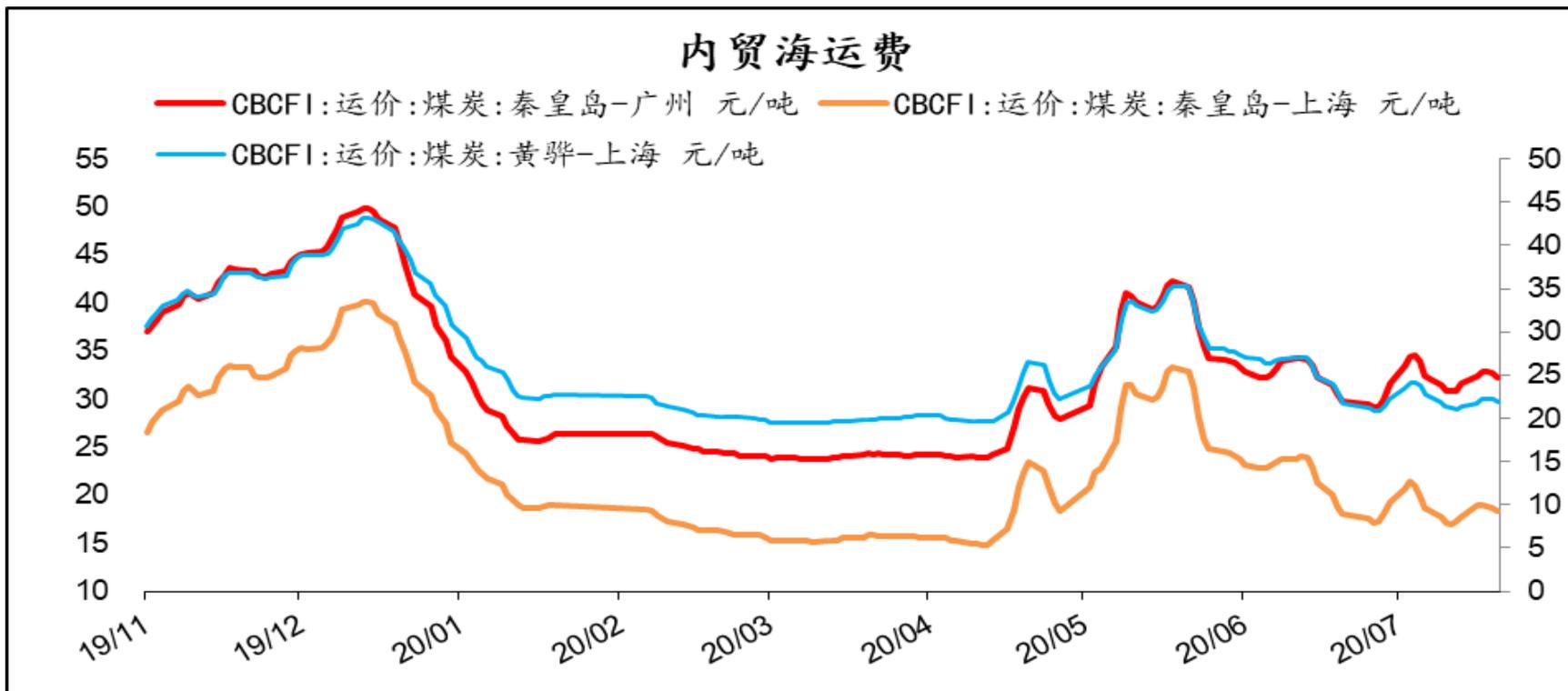
动力煤CCI（5500）价格为574元/吨，较上周同期下降13元/吨；CCI进口价为381元/吨，较上周同期下降9元/吨；内外价差为192元/吨，较上周同期价差下降4元/吨。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 海运费

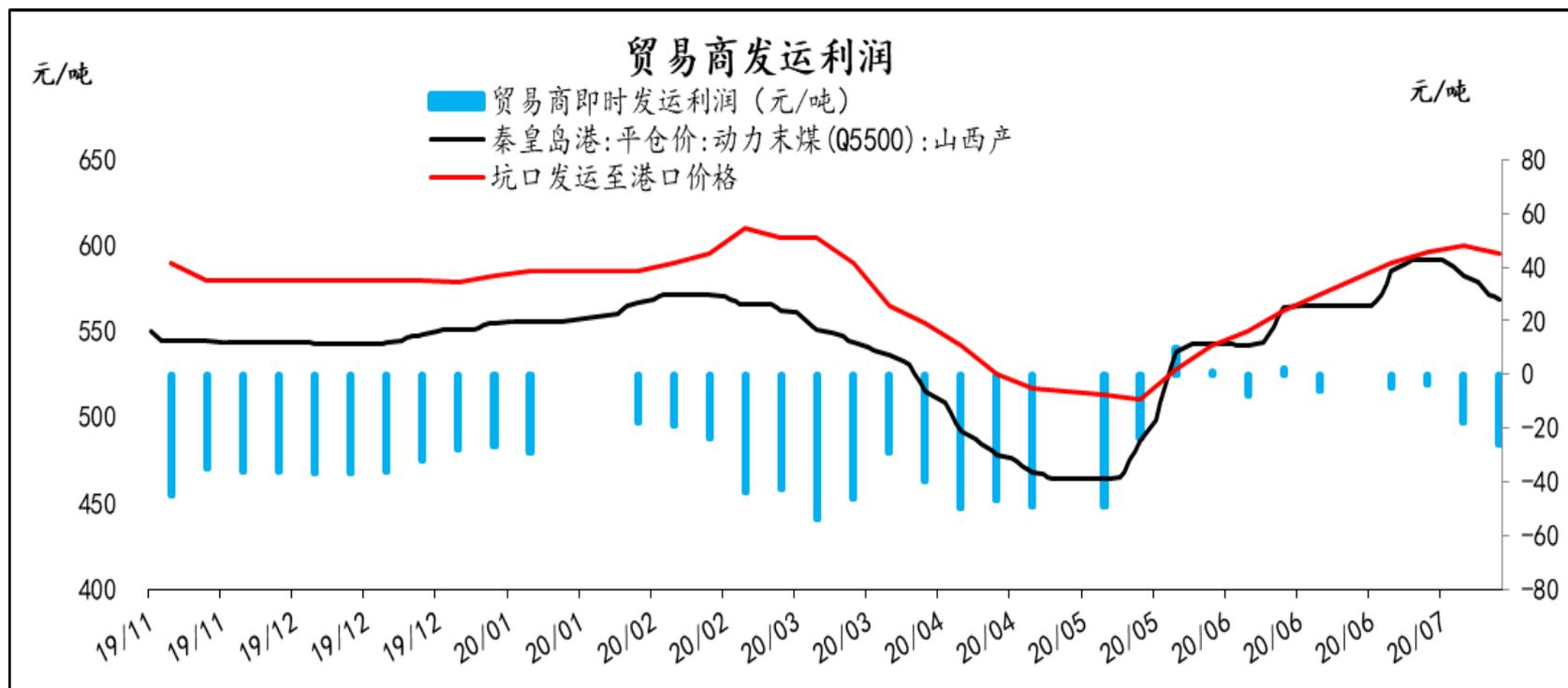
海运费开始下降：黄骅-上海运价21.9元/吨，较上周上涨0.6元/吨；秦皇岛-广州运费为32.3元/吨，较上周的运费上涨0.6元/吨；秦皇岛-上海运费为18.4元/吨，较上周上升0.6元/吨。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 发运利润

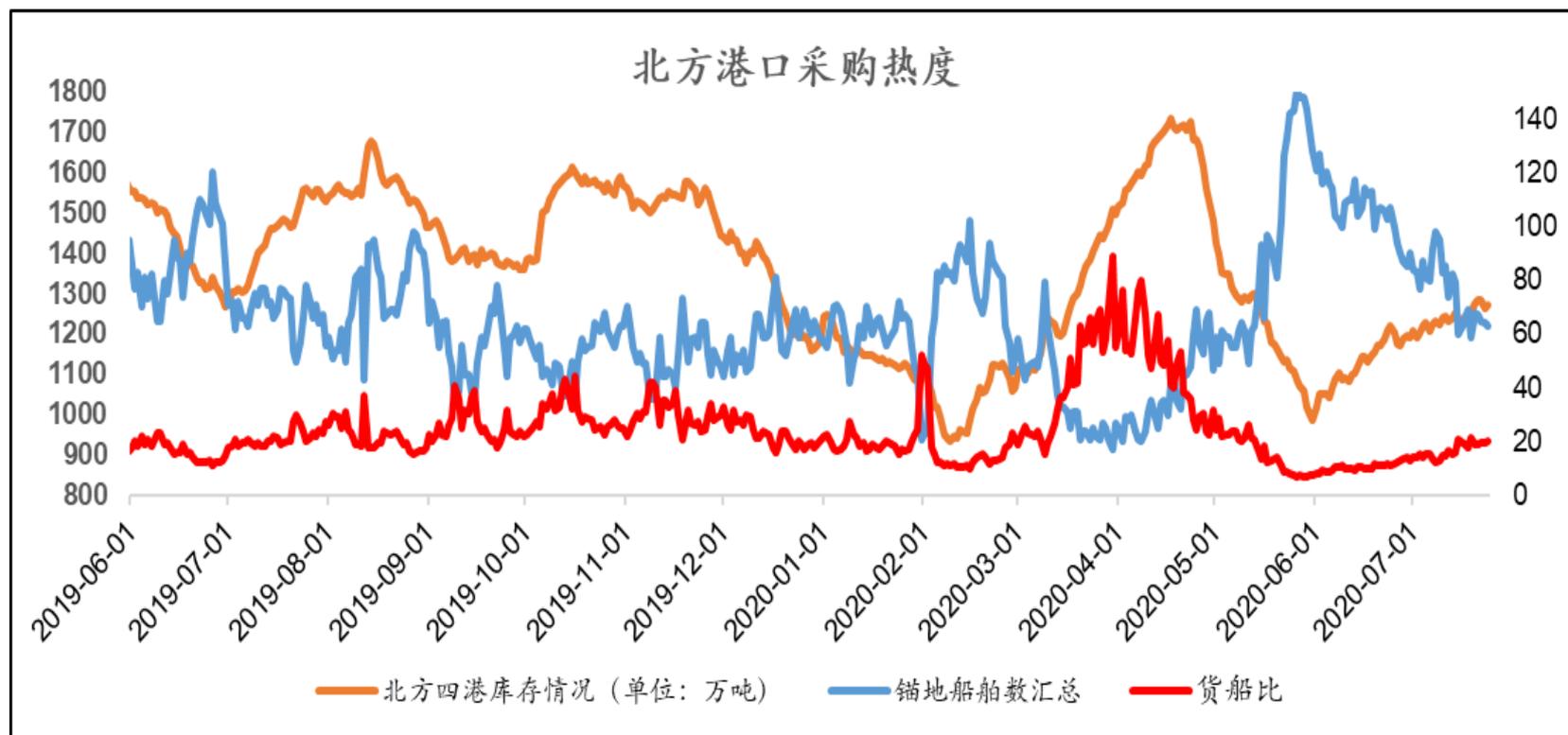
贸易商即时发运利润亏损扩大：截止目前，跟踪的贸易商即时发运利润为-26元/吨，较上周同期发运利润-18元/吨，发运亏损扩大；预计北港调入量将有所下降。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 港口现货成交

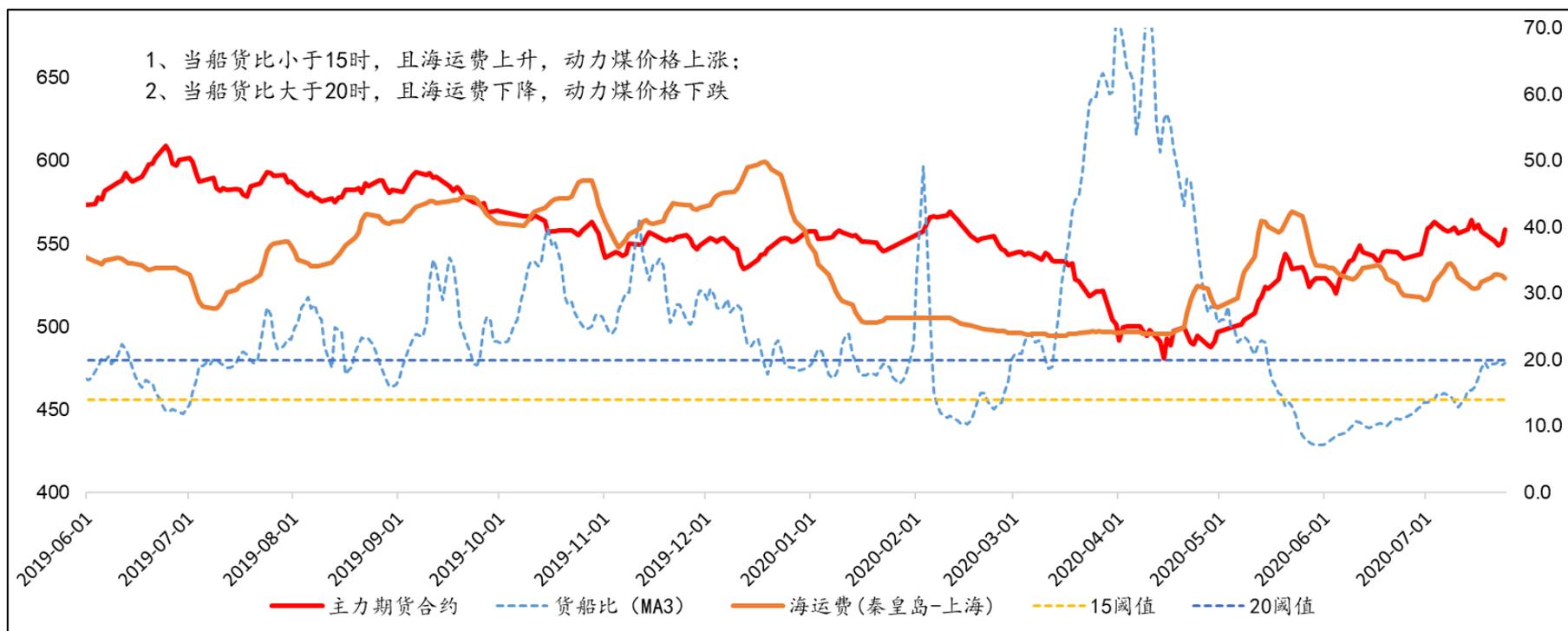
北方四港口市场成交比较清淡：截止目前，北方四港货船比为20，较上周同期持平；锚地船舶数65艘，现货市场成交清淡。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 价格预判

海运费止跌企稳，逢低做多09：当前货船比处于15-20之间，目前现货市场依然处于成交清淡状态，由于海运费是提前指标，目前海运费开始止跌企稳，预计后续现货将企稳反弹；关注逢低做多09机会。



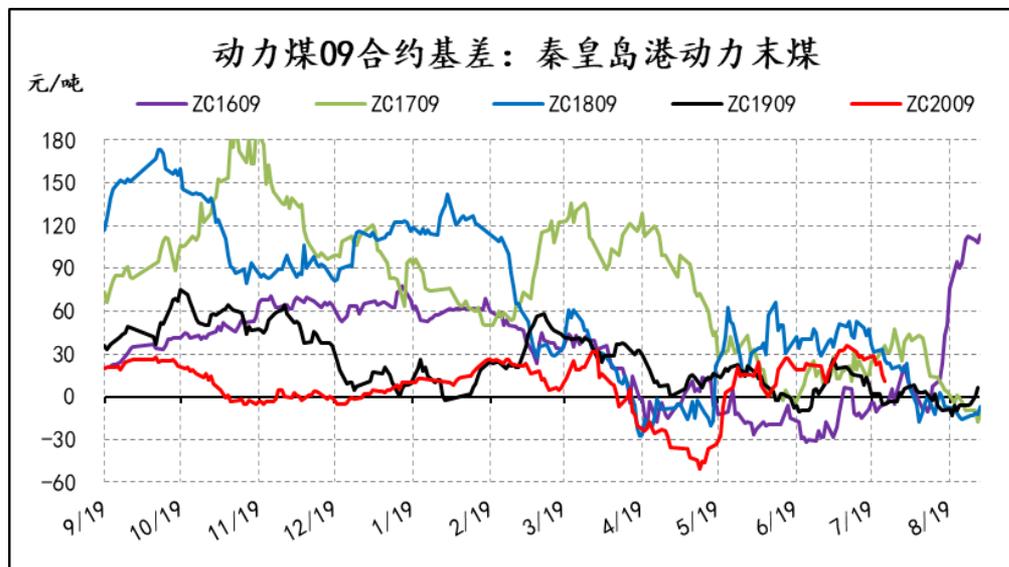
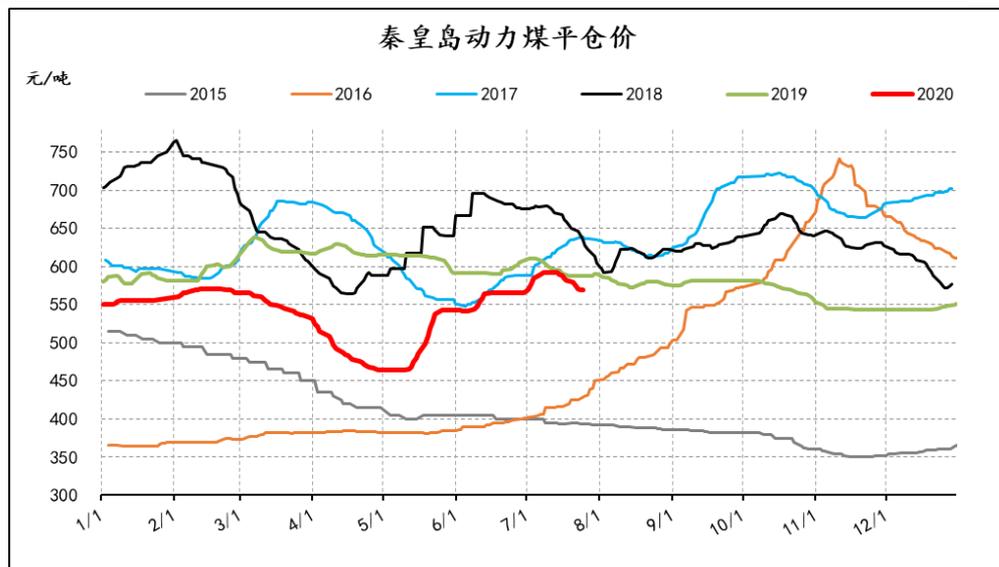
资料来源：Wind，信达期货研发中心

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569元/吨，较上周同期582元/吨下降13元/吨。

期货震荡上涨，基差收窄，截止周五2009合约价格收于557.8元/吨，ZC2009合约贴水11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，目前价格受到5、10、20均线支撑；操作建议：逢低做多，550-555入场，止损545，目标570。



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

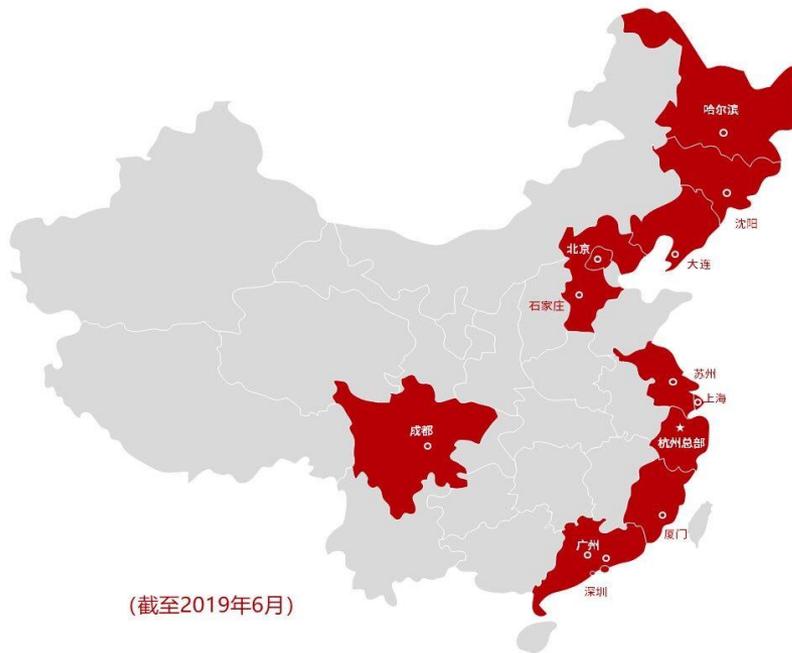
邮箱：jincheng@cindasc.com

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