

动力煤周报

现货涨幅趋缓，2011合约逢高做空

研究发展中心黑色小组

2020年09月13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>驱动边际减弱 1 需求端：夏季高温逐渐过去，日耗下降，水电持续发力；中下游集中补库。 2 供应端：进口政策依然偏紧。</p>	1.11合约升水7元/吨。	现货上涨趋缓，2011逢高做空	进口政策放松、产地限产政策放松	★★

1. 热点追踪

1、大秦线8月货物运输量3465万吨 增长1.4%：大秦铁路9月9日发布的公告显示，2020年8月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3465万吨，同比增长1.4%，增幅较上月收窄3.27个百分点。

2. 大秦铁路秋季检修暂定为10月9日至11月2日：据市场消息，2020年大秦铁路秋季集中修时间暂定为10月9日至11月2日，预计检查时间每天上午4小时。检修共计25天。往年大秦线春季集中修时间长些，为期25-30天，而秋季集中检修时间短一些，一般安排15-20天。

3、甘其毛都口岸单月进口煤炭突破200万吨：从乌拉特海关获悉，8月份，甘其毛都口岸进口煤炭204.63万吨，环比增长69.89%，创下今年以来单月进口量最高值，较去年月均进口量增加近35万吨。

4、蒙煤出口量大幅增加：蒙古国海关总署的数据显示，8月份，蒙古煤炭出口量大幅增加，达到约360万吨，较7月份出口量增长近一倍。1-8月份，蒙古煤炭出口量为1517.48万吨，在此期间，蒙古对华煤炭出口为1455.26万吨。

2. 动力煤核心跟踪数据概览

指标	2020/9/7	2020/9/13	周涨跌	周涨跌幅
现货价格: CCI5500 (元/吨)	554	577	23.00	4.15%
现货价格: CCI进口5500 (元/吨)	361.2	356.1	-5.10	-1.41%
坑口价:动力煤(Q5500):鄂尔多斯	358.5	356.5	-2.00	-0.56%
现货价格: 秦皇岛5500平仓(元/吨)	549	572	23.00	4.19%
期货价格: 2011期货合约价格	580.6	584.8	4.20	0.72%
产地价格: 动力煤(Q5500)鄂尔多斯	352	356.5	4.50	1.28%
基差: CCI5500—2011期货合约	-26.6	-7.8	18.80	70.68%
港口库存: 秦皇岛港口库存 (万吨)	516.0	506.0	-10.00	-1.94%
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)	20.6	22.6	2.00	9.71%
合约价差: 05-09 (元/吨)	-9.2	9.8	19.00	206.52%
合约价差: 09-01 (元/吨)	-11.4	-32.4	-21.00	-184.21%

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进口价格微跌, 动力煤内外价差小幅走扩; 期货2011合约小幅上涨, 期货升水幅度收窄。

3. 动力煤基本面概况

3.1 动力煤

产地库存小幅下降：截止9月8日，煤炭资源网统计的产地动力煤库存为1476.4万吨，较上周同期1479.1万吨下降2.7万吨。

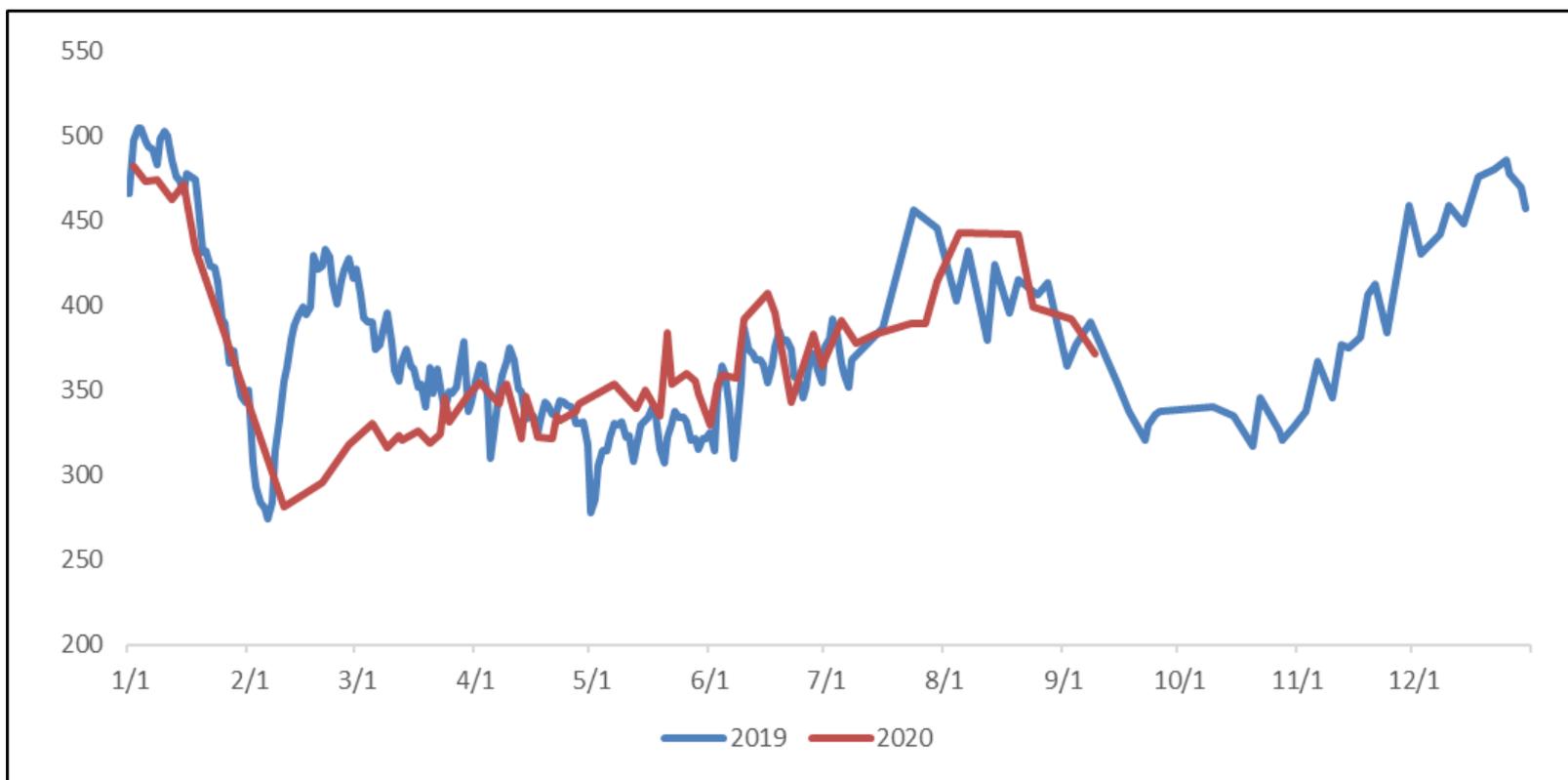
重点电厂日耗大幅下降：重点电厂日均耗煤量为371万吨，重点电厂库存为7607万吨，库存可用天数18天，电厂日耗大幅下降。

下游需求环比走弱：夏季高温逐渐过去，下游电厂日耗逐渐下降；但需关注下游终端用户冬储节奏对港口现货的拉动。

总结：现货涨幅趋缓，11合约逢高做空。 供应方面：进口煤暂时没有放松迹象，北方港口调入量维持高位。**需求方面：**重点电厂日耗逐渐下降，但需关注采暖季提前补库需求的释放节奏。**综合来看：**海运费继续大幅回升，锚地船舶数量继续回升，预计现货会继续反弹，期货大幅升水，现货后续向上驱动力不足，2011合约逢高做空。

3. 需求

截止9月8号，重点电厂日均耗煤量为371万吨，重点电厂库存为7607万吨，库存可用天数18天，电厂日耗大幅下降。



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9月8日，煤炭资源网统计的产地动力煤库存为1476.4万吨，较上周同期1479.1万吨下降2.7万吨。

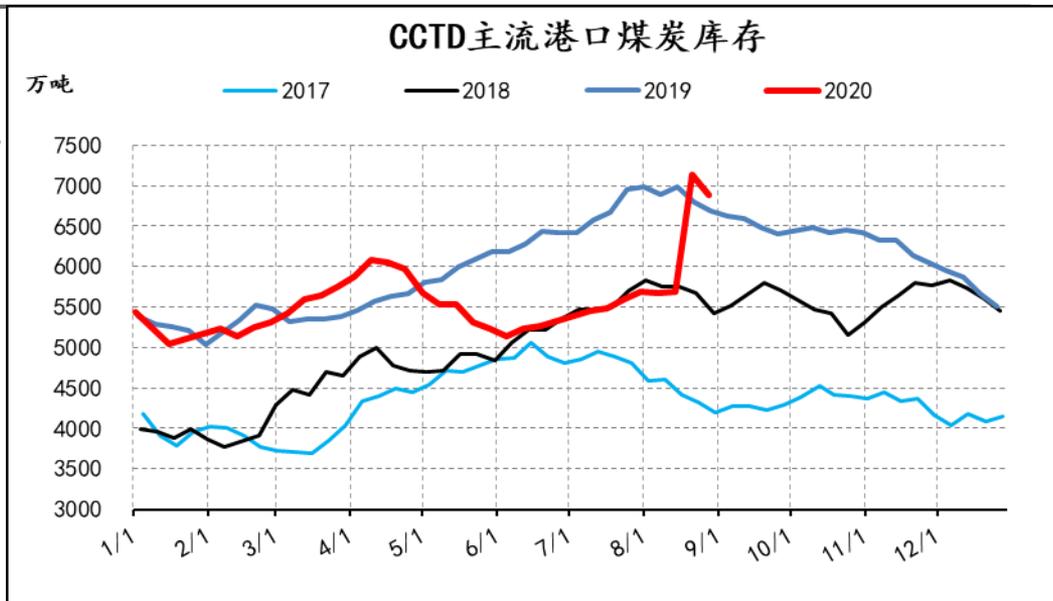


资料来源：煤炭资源网，信达期货研发中心

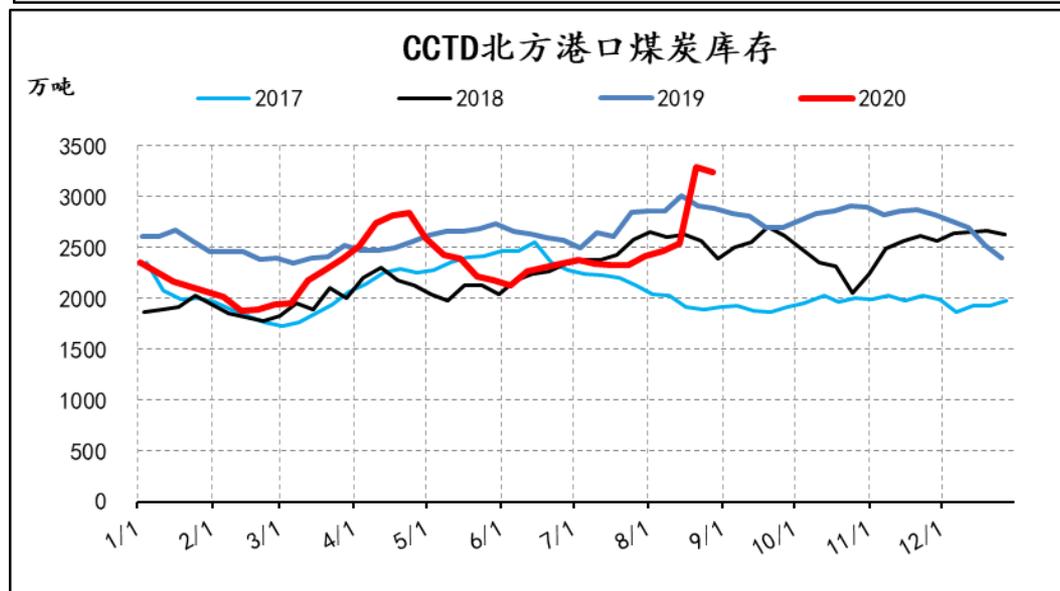
3. 港口库存

动力煤库存:

CCTD主流港口库存为6889万吨,较上周同期7137万吨下降248万吨。



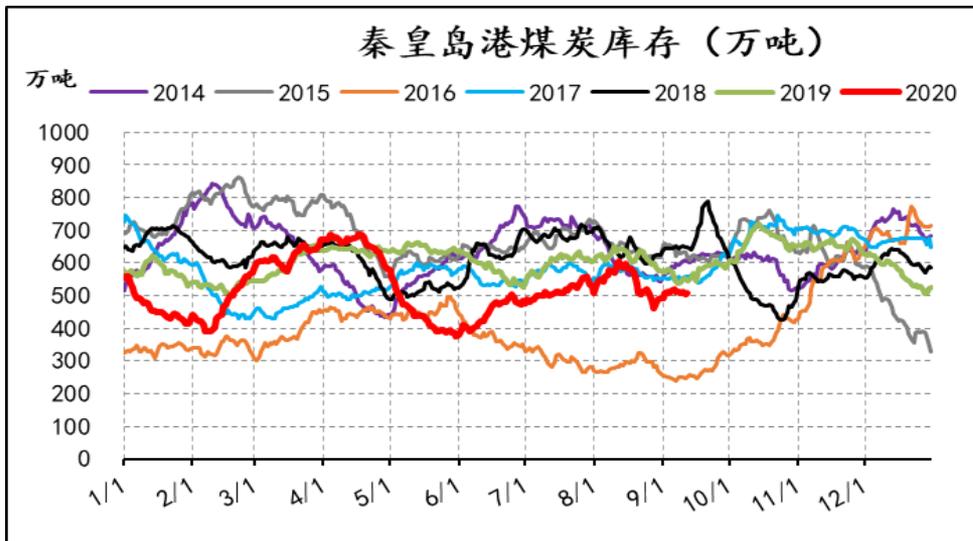
CCTD北方港口库存港口库存为3247万吨,较上周同期3296万吨下降48万吨。



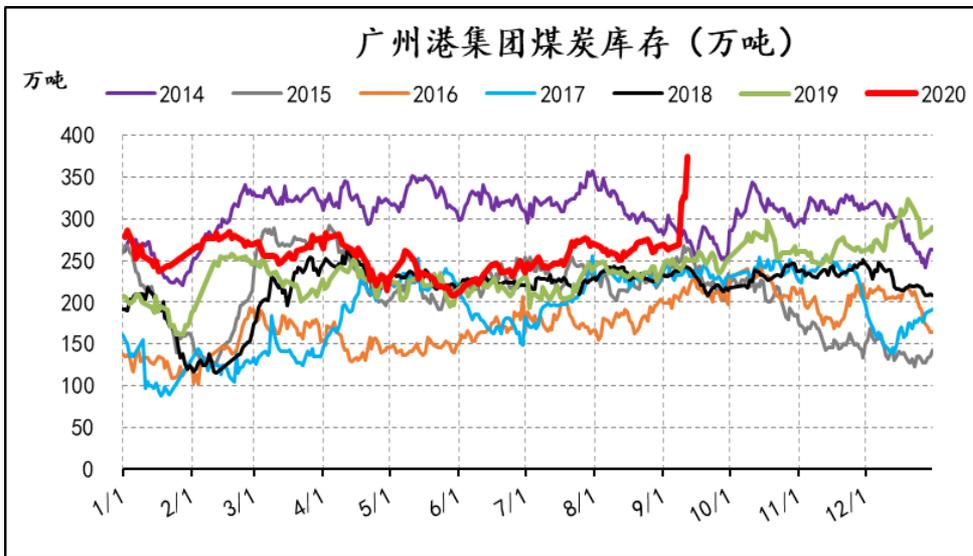
4. 港口库存

动力煤库存:

秦皇岛港口库存为506万吨，较上周同期517万吨下降11万吨。



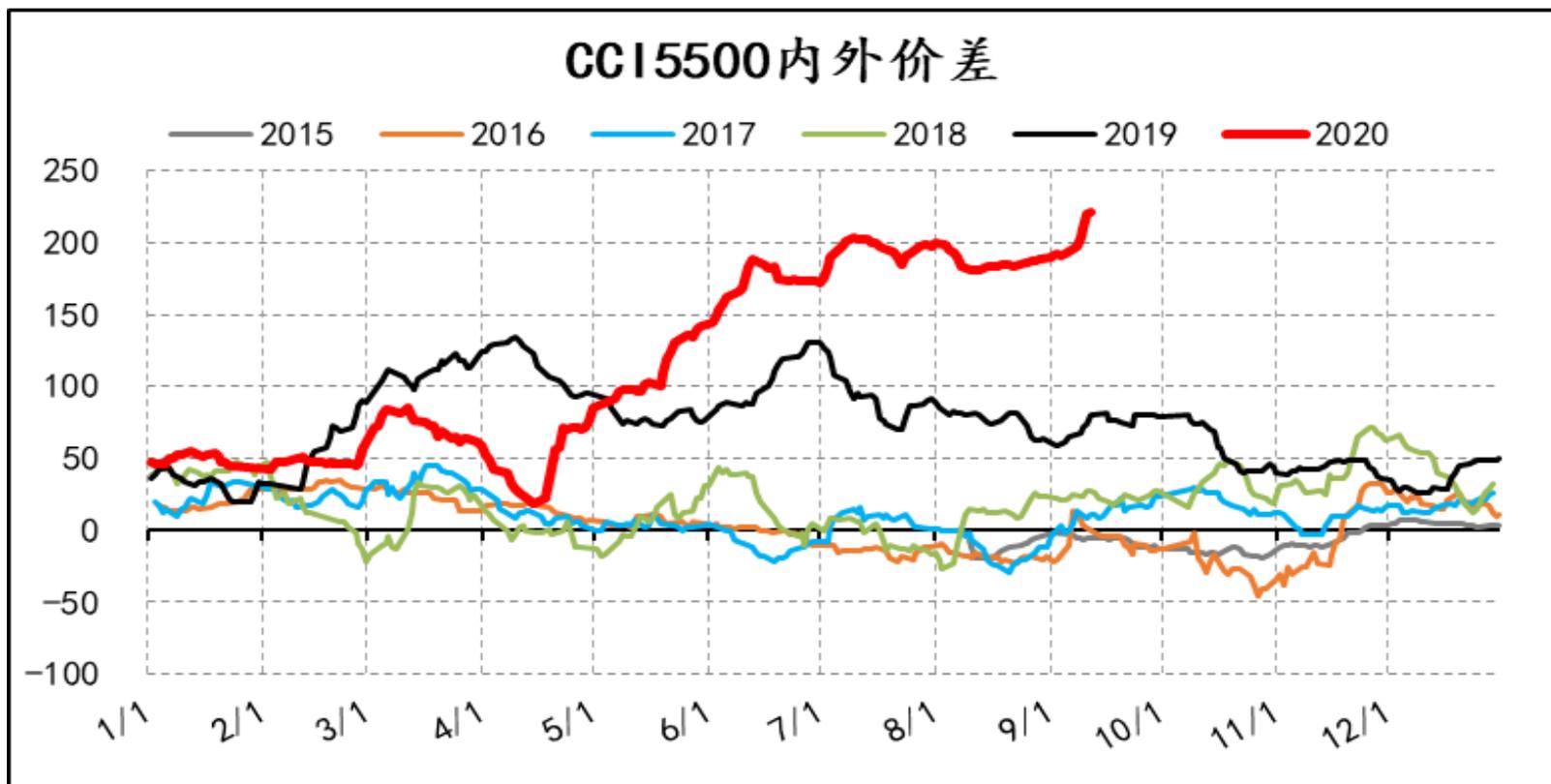
广州港口库存为373万吨，较上周同期264万上升109万吨。



4. 进口动力

动力煤CCI内外价差维持高位：

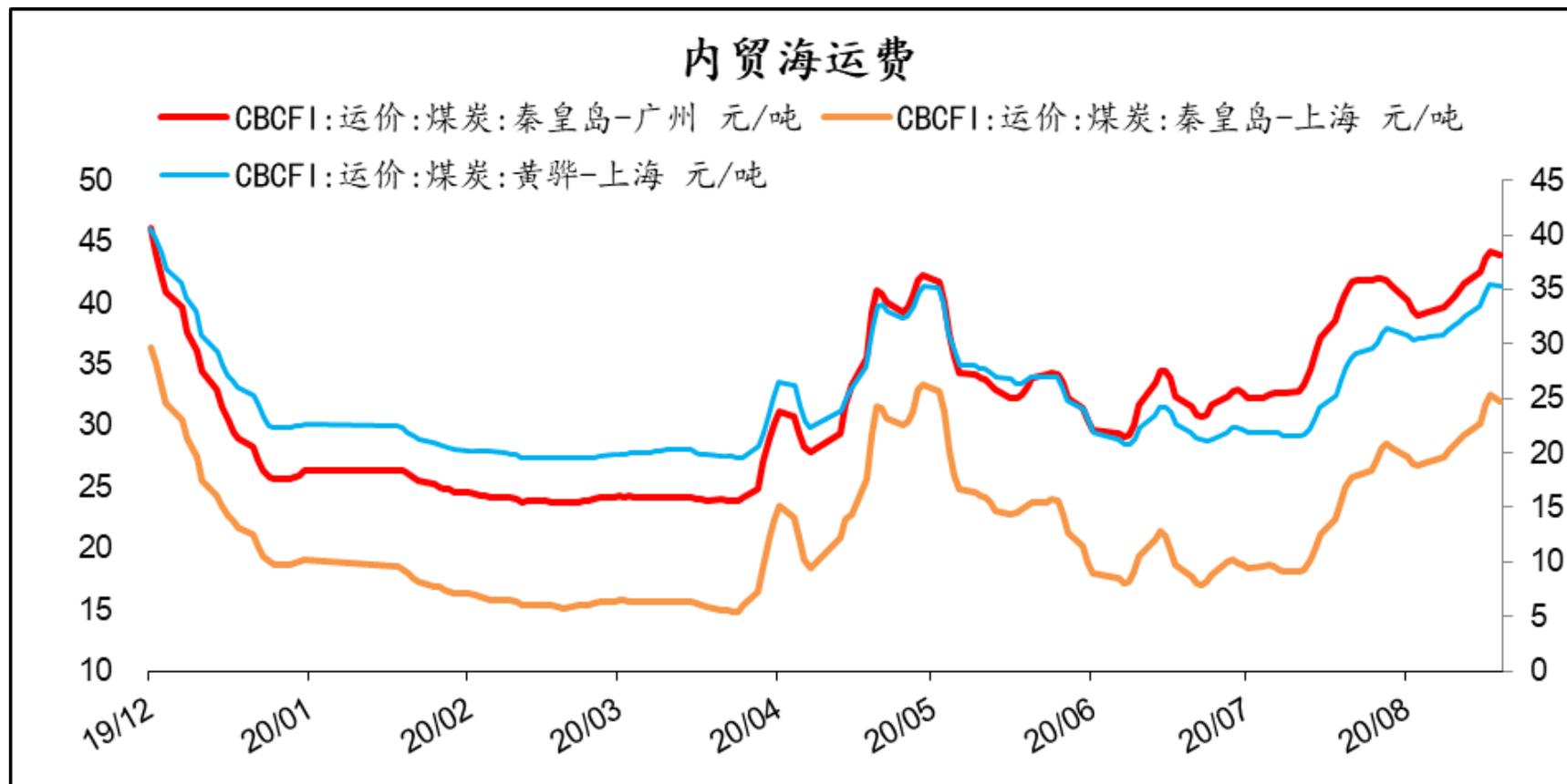
动力煤CCI（5500）价格为577元/吨，较上周同期上涨23元/吨；CCI进口价为356元/吨，较上周同期下降5.1元/吨；内外价差为220元/吨，较上周同期价差上升28元/吨。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 海运费

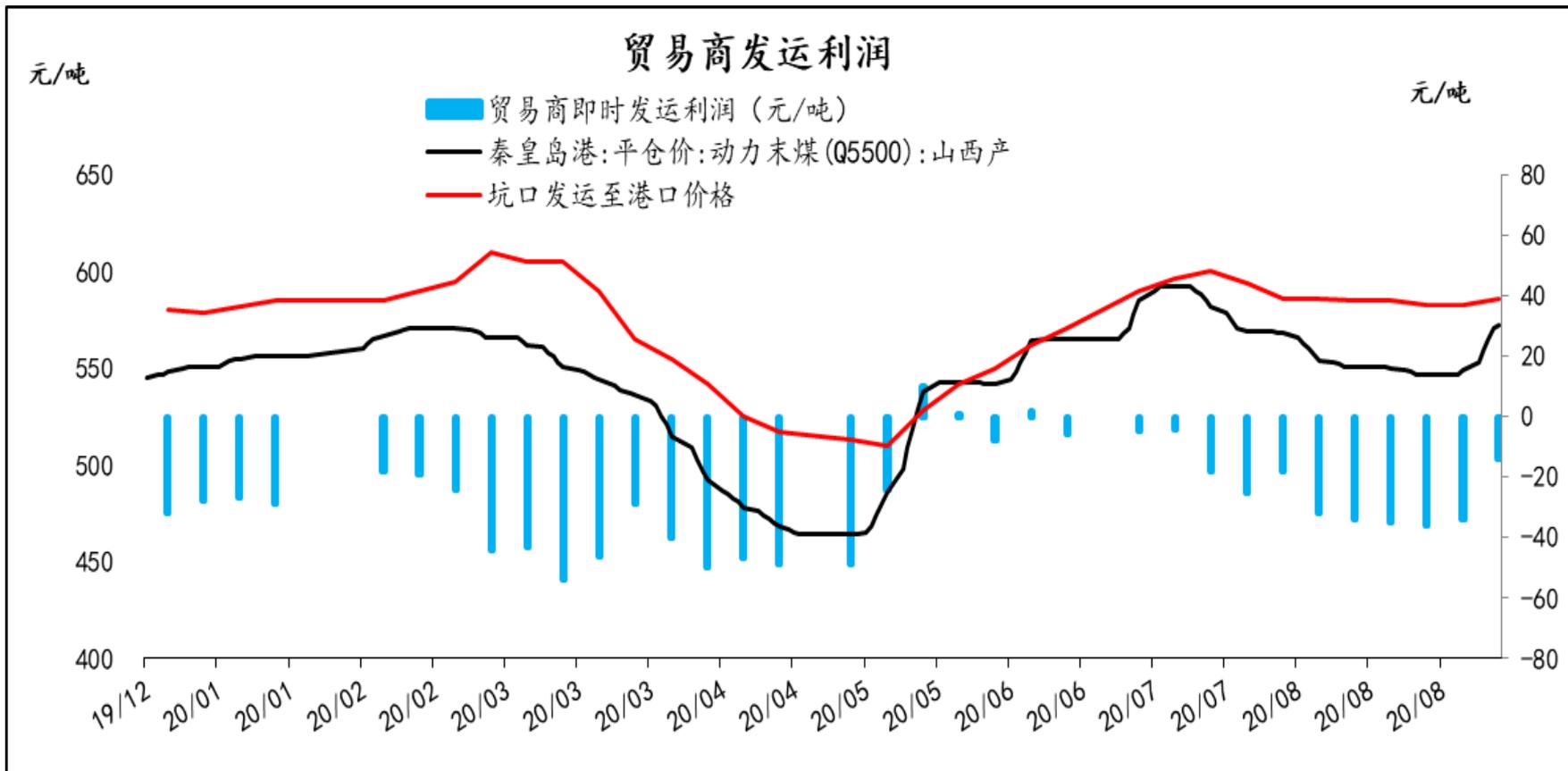
海运费上涨：黄骅-上海运价35.3元/吨，较上周上涨2.8元/吨；秦皇岛-广州运费为43.9元/吨，较上周的运费上涨2.3元/吨；秦皇岛-上海运费为32元/吨，较上周上涨2.8元/吨。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 发运利润

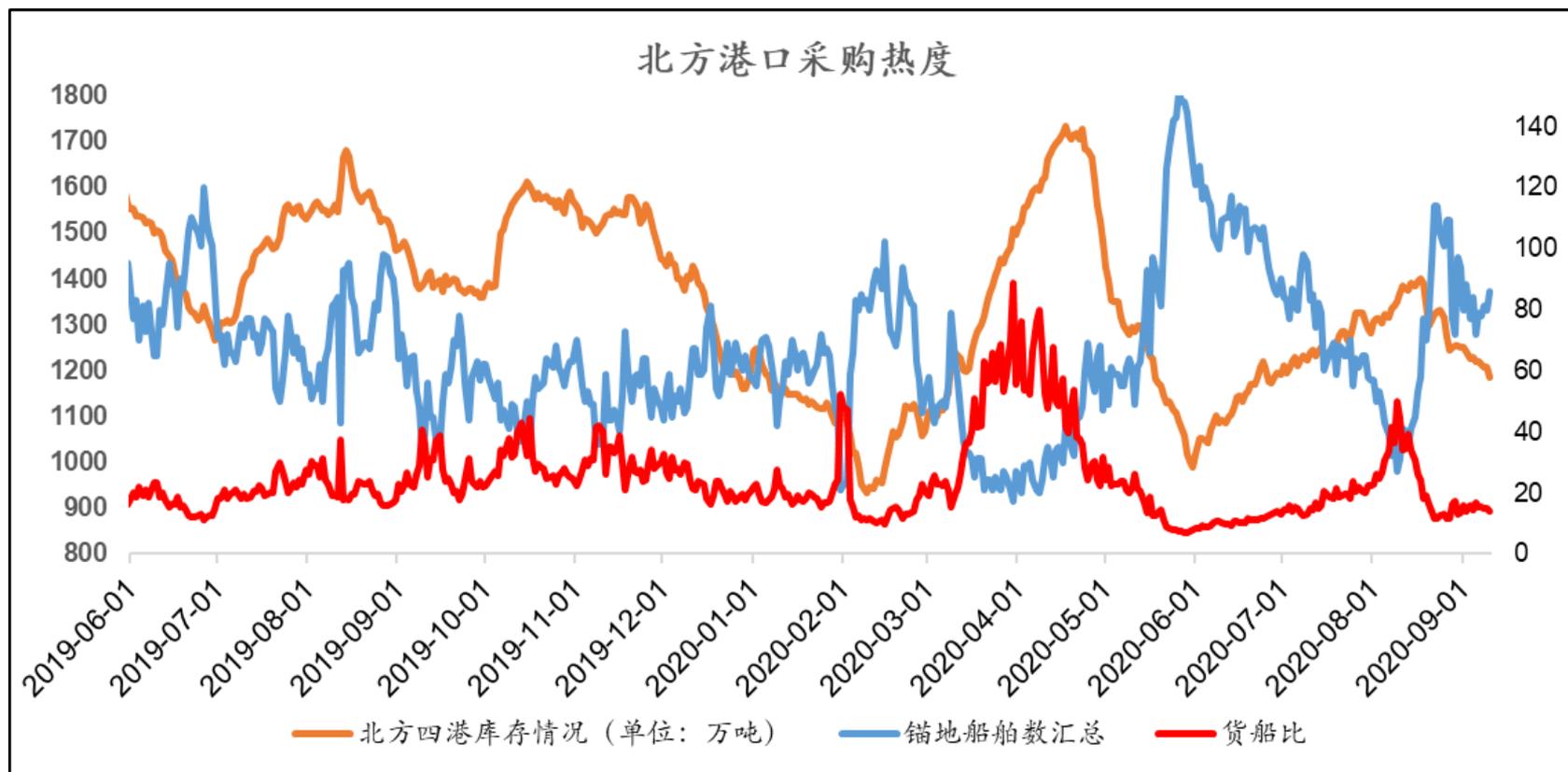
贸易商即时发运利润亏损缩小：截止目前，跟踪的贸易商即时发运利润为-14元/吨，较上周同期发运利润-34元/吨，发运亏损大幅缩小；预计北港调入量将有所上升。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 港口现货成交

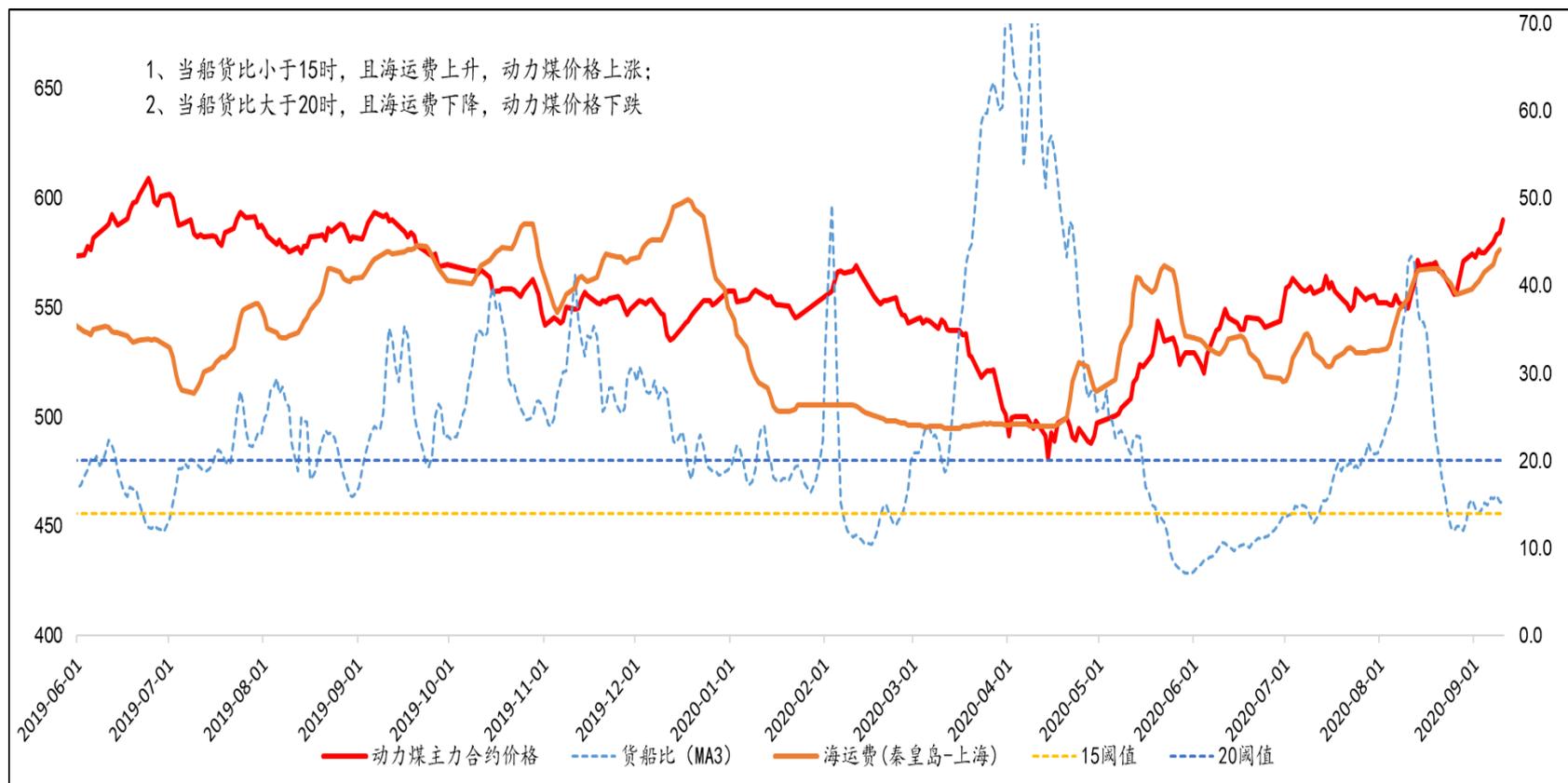
北方四港口市场成交活跃都小幅下降：截止目前，北方四港货船比为13.8，处于偏低水平；锚地船舶数86艘，现货市场成交活跃度小幅下降。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 价格预判

海运费继续上涨，现货有望继续反弹：当前货船比处于15以下，目前港口市场相对火热，由于海运费是提前指标，目前海运费继续上涨，预计后续现货将继续反弹。



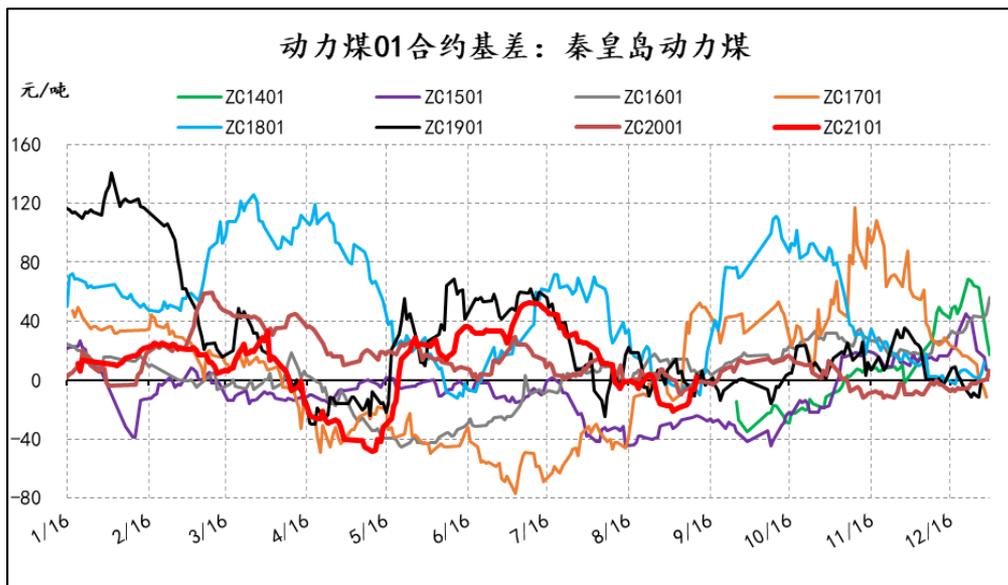
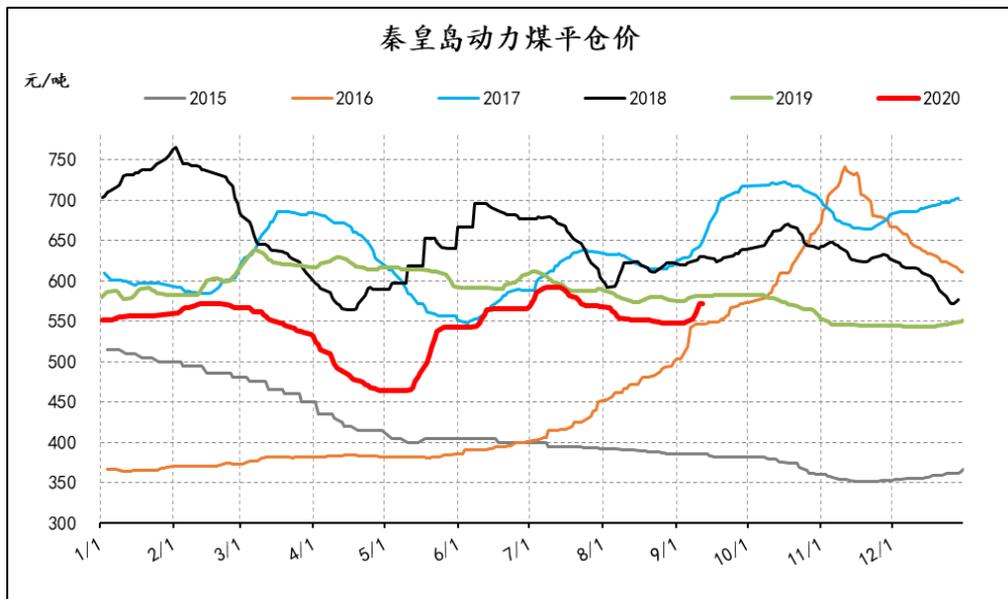
资料来源：Wind，信达期货研发中心

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572元/吨，较上周同期549元/吨上涨23元/吨。

期货震荡上行，期货升水幅度收窄，截止周五2101合约价格收于569元/吨，ZC2101合约贴水2元/吨。



5. 动力煤市场结构

动力煤技术分析：动力煤2011合约，近期价格冲高回落，目前价格受到10、20均线支撑，短期走势偏强；操作建议：2011逢高做空。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

联系人：

联系人：臧加利

执业咨询号：Z0015613

电话：0571-28132591

邮箱：zangjiali@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

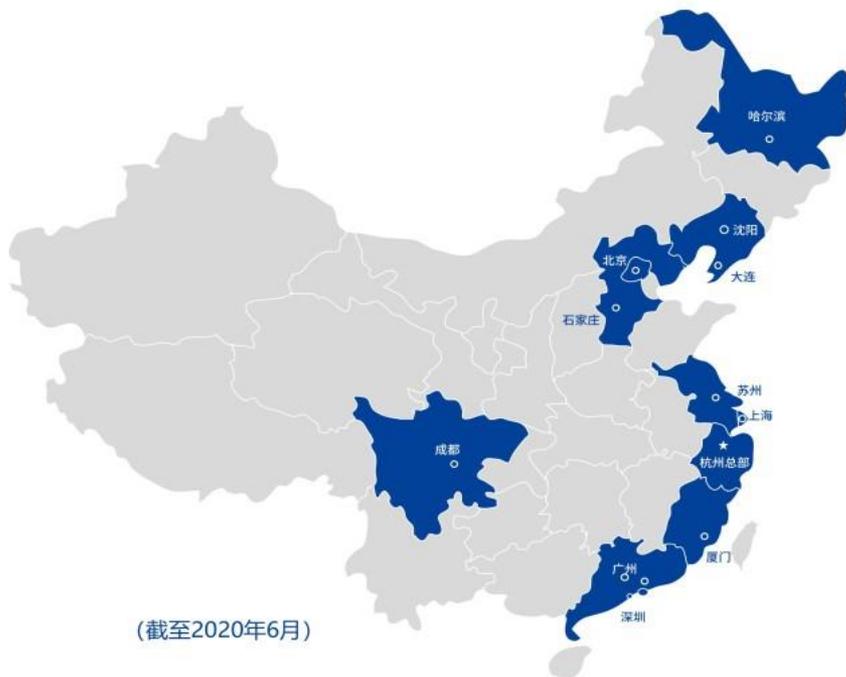
邮箱：jincheng@cindasc.com

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

7家分公司 11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、宁波分公司

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、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部

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