

动力煤周报

供难增需求难减，现货继续高位难大跌

研究发展中心黑色小组

2020年10月11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</p> <p>1 需求下滑：夏季高温逐渐过去，日耗下降，水电持续发力；</p> <p>2、下游主动补库进入尾声。</p> <p>3、供应端：进口政策依然偏紧。</p>	1.01合约贴水27元/吨.	暂时观望	进口政策放松、产地限产政策放松	★★

1. 热点追踪

1. **9月动力煤主产地煤矿煤价大幅上涨。**其中陕蒙煤矿销售火热，东北地区补库需求、当地电厂取暖季前备煤需求、化工需求等叠加，价格出现大幅上涨。煤管票不足的问题仍然困扰内蒙煤矿，9月下旬部分煤矿因缺票停产，进一步推升煤价。

2、**煤炭保供增产全面开启 最终影响尚需“飞一会”：**鉴于当前严峻的煤炭供应形式，内蒙古自治区党委、自治区政府努力增加煤炭生产产量，最大限度保证市场供应；目前内蒙古自治区能源局正在抓紧对龙王沟、麻黄、青春塔、吉林郭勒二号煤矿进行竣工验收备案，这四座煤矿年内可增产600万吨煤炭产量。

3、**山东省2020年煤炭去产能任务增加1627万吨：**山东省近期发布的《关于公布2020年全省化解煤炭过剩产能调整方案的通知》明确，2020年全省计划化解煤炭过剩产能2621万吨。其中，计划关闭退出煤矿8处、退出产能806万吨，计划核减产能煤矿29处、退出产能631万吨，以其他形式退出。

2. 动力煤核心跟踪数据概览

指标	2020/9/30	2020/10/11	周涨跌	周涨跌幅
现货价格: CCI5500 (元/吨)	601	613	12.00	2.00%
现货价格: CCI进口5500 (元/吨)	402.9	405.1	2.20	0.55%
坑口价:动力煤(Q5500):鄂尔多斯	379	389	10.00	2.64%
现货价格: 秦皇岛5500平仓(元/吨)	596	608	12.00	2.01%
期货价格: 2011期货合约价格	621.8	614.4	-7.40	-1.19%
产地价格: 动力煤(Q5500)鄂尔多斯	359	389	30.00	8.36%
基差: CCI5500—2011期货合约	-20.8	-1.4	19.40	93.27%
港口库存: 秦皇岛港口库存 (万吨)	498.0	495.0	-3.00	-0.60%
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)	21.4	22.6	1.20	5.61%
合约价差: 05-09 (元/吨)	5	-0.2	-5.20	-104.00%
合约价差: 09-01 (元/吨)	-26.4	-22.4	4.00	15.15%

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进口价格上涨, 动力煤内外价差小幅缩小; 期货2011合约下跌, 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10月5日，煤炭资源网统计的产地动力煤库存为1460.2万吨，较上周同期1462.1万吨下降1.9万吨。

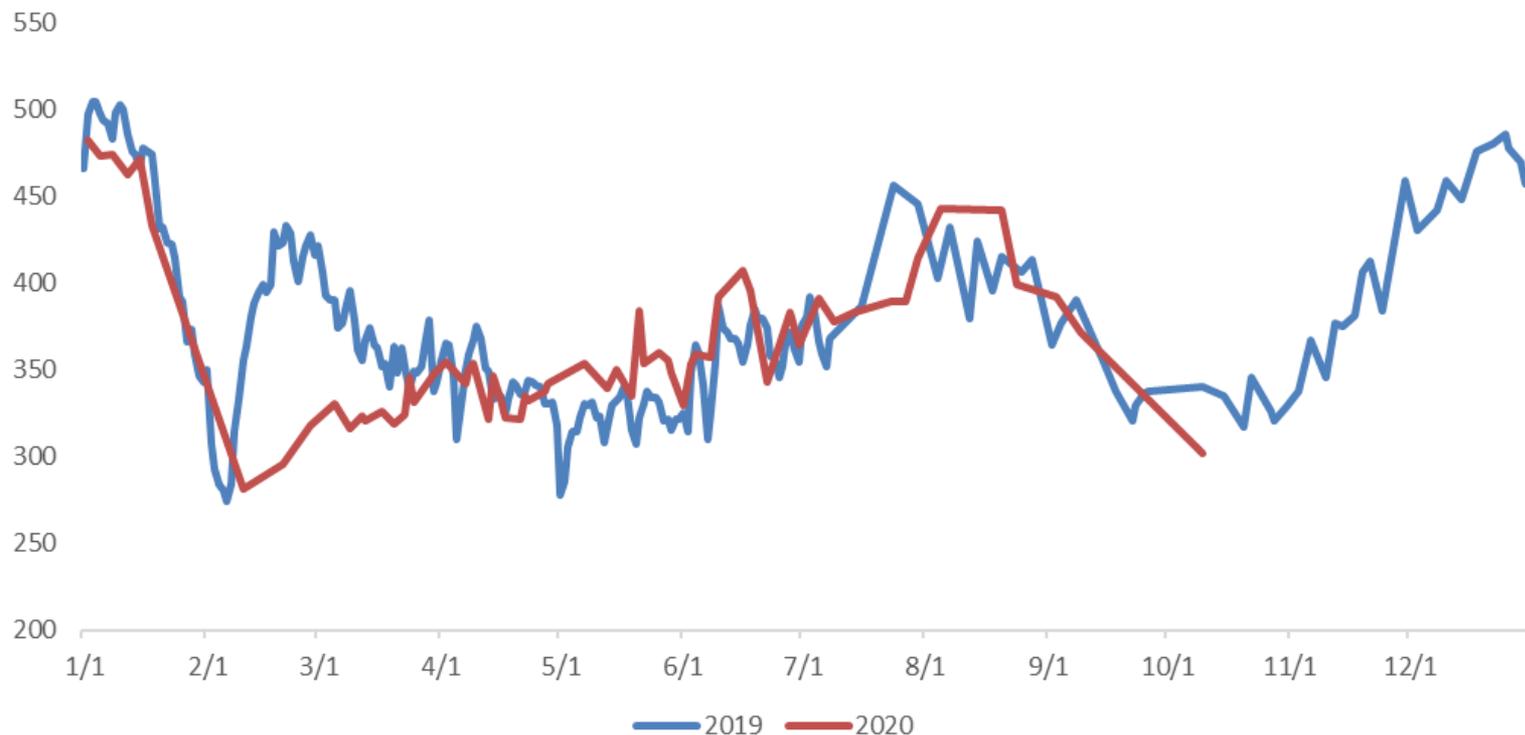
重点电厂日耗大幅下降：全国重点发电企业日供煤375万吨，日耗煤302万吨，库存8841万吨，库存可用天数28天。

下游需求环比走弱：下游电厂日耗逐渐下降；但下游终端用户冬储节奏对港口现货的拉动影响仍未结束。

总结：供难增需求难减，现货继续高位难大跌。 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，但采暖季下游提前补库需求的释放；**综合来看：**目前海运费继续上涨，预计后续现货仍高位震荡难大跌，01合约大幅贴水，01合约不适合做空，暂时观望。**技术面上：**动力煤2101合约，近期价格高位震荡，目前价格受到5、10均线支撑，短期走势偏强；**操作建议：**2101合约暂时观望。

3. 需求

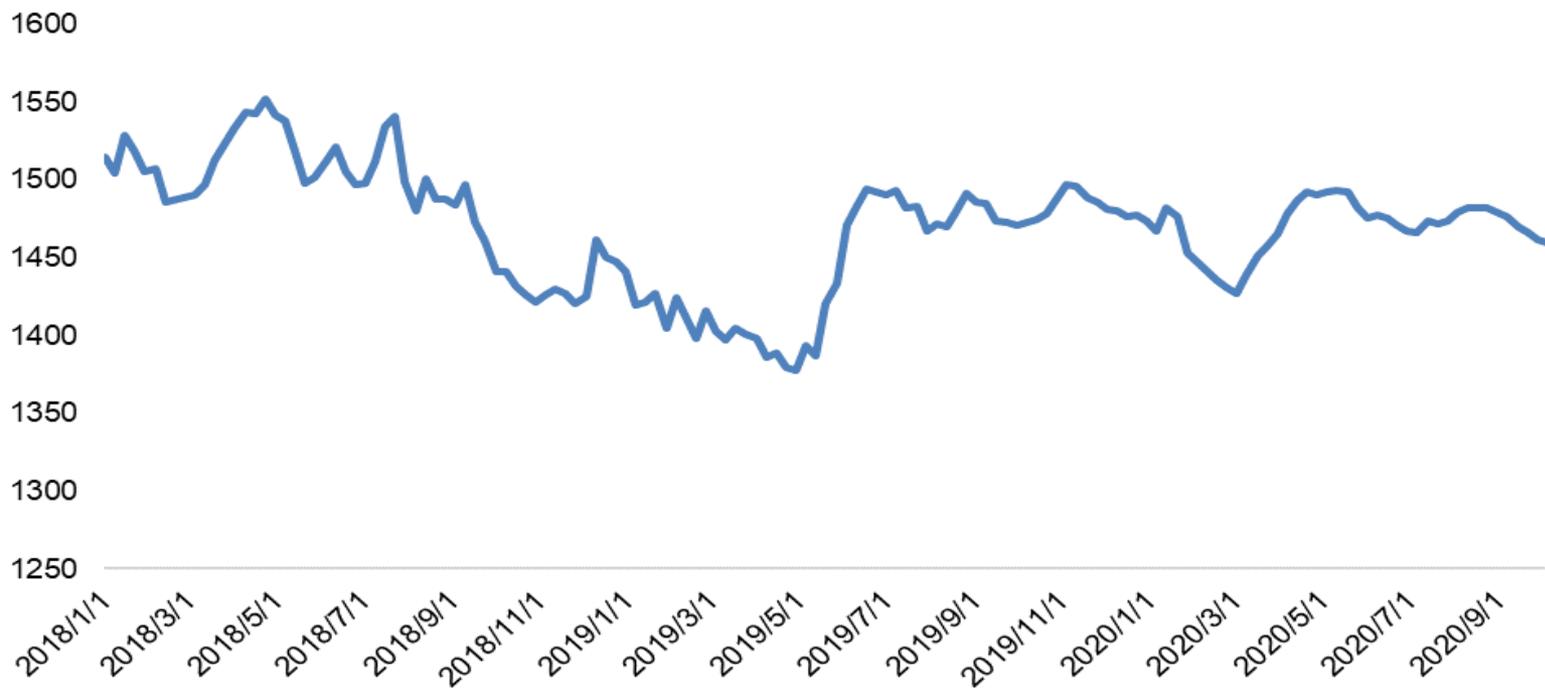
截止10月9号，全国重点发电企业日供煤375万吨，日耗煤302万吨，库存8841万吨，库存可用天数28天。



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10月5日，煤炭资源网统计的产地动力煤库存为1460.2万吨，较上周同期1462.1万吨下降1.9万吨。



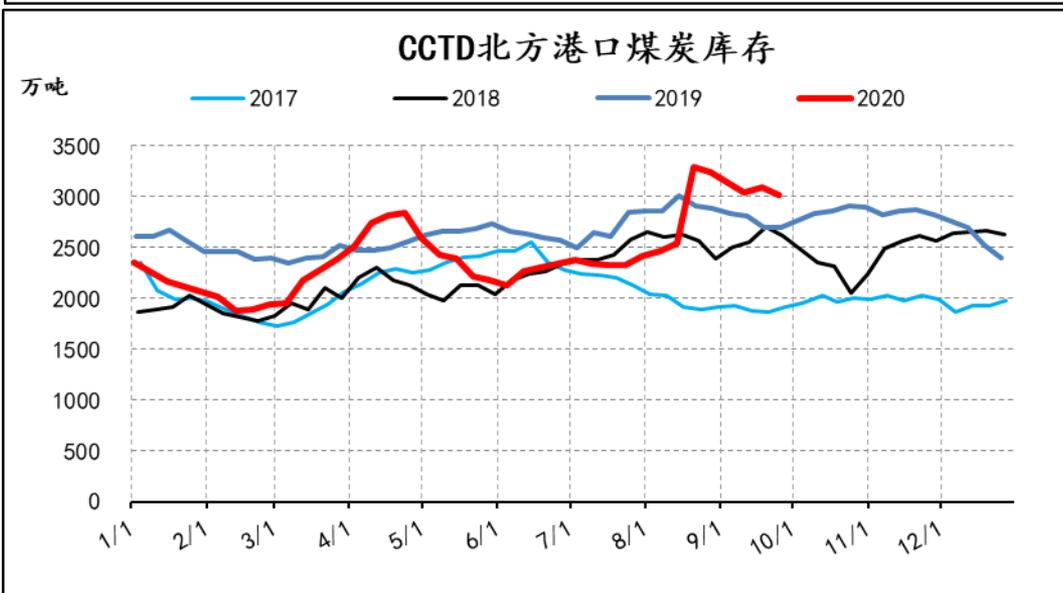
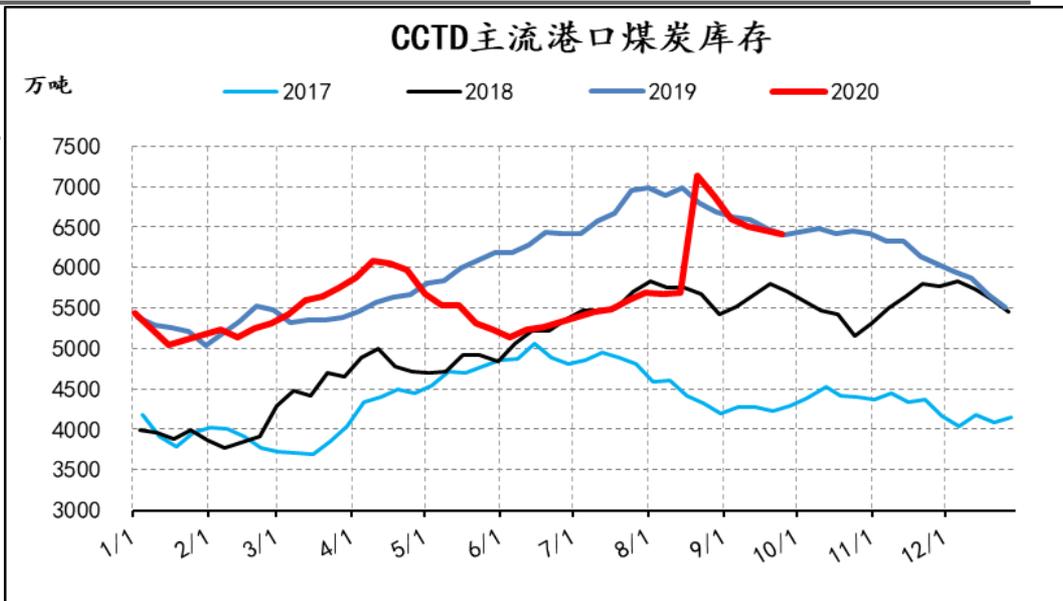
资料来源：煤炭资源网，信达期货研发中心

3. 港口库存

动力煤库存:

CCTD主流港口库存为6412万吨,较上周同期6460万吨下降48万吨。

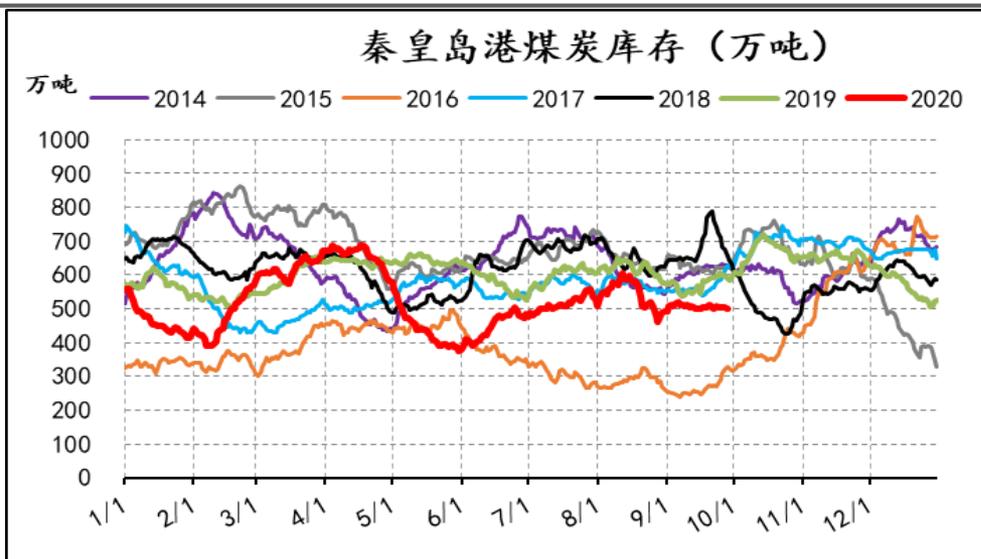
CCTD北方港口库存港口库存为3017万吨,较上周同期3091万吨下降74万吨。



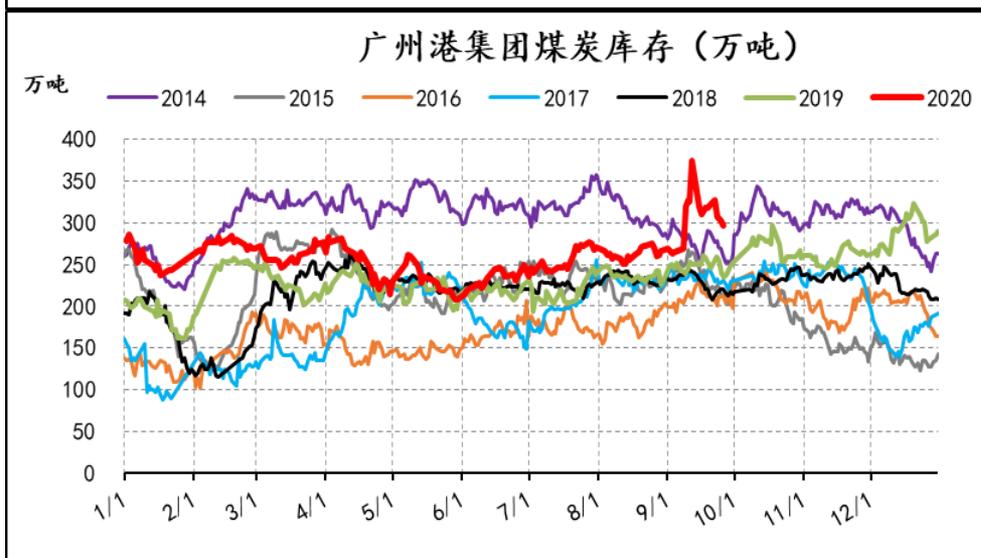
4. 港口库存

动力煤库存:

秦皇岛港口库存为500万吨，较上周同期501万吨下降1万吨。



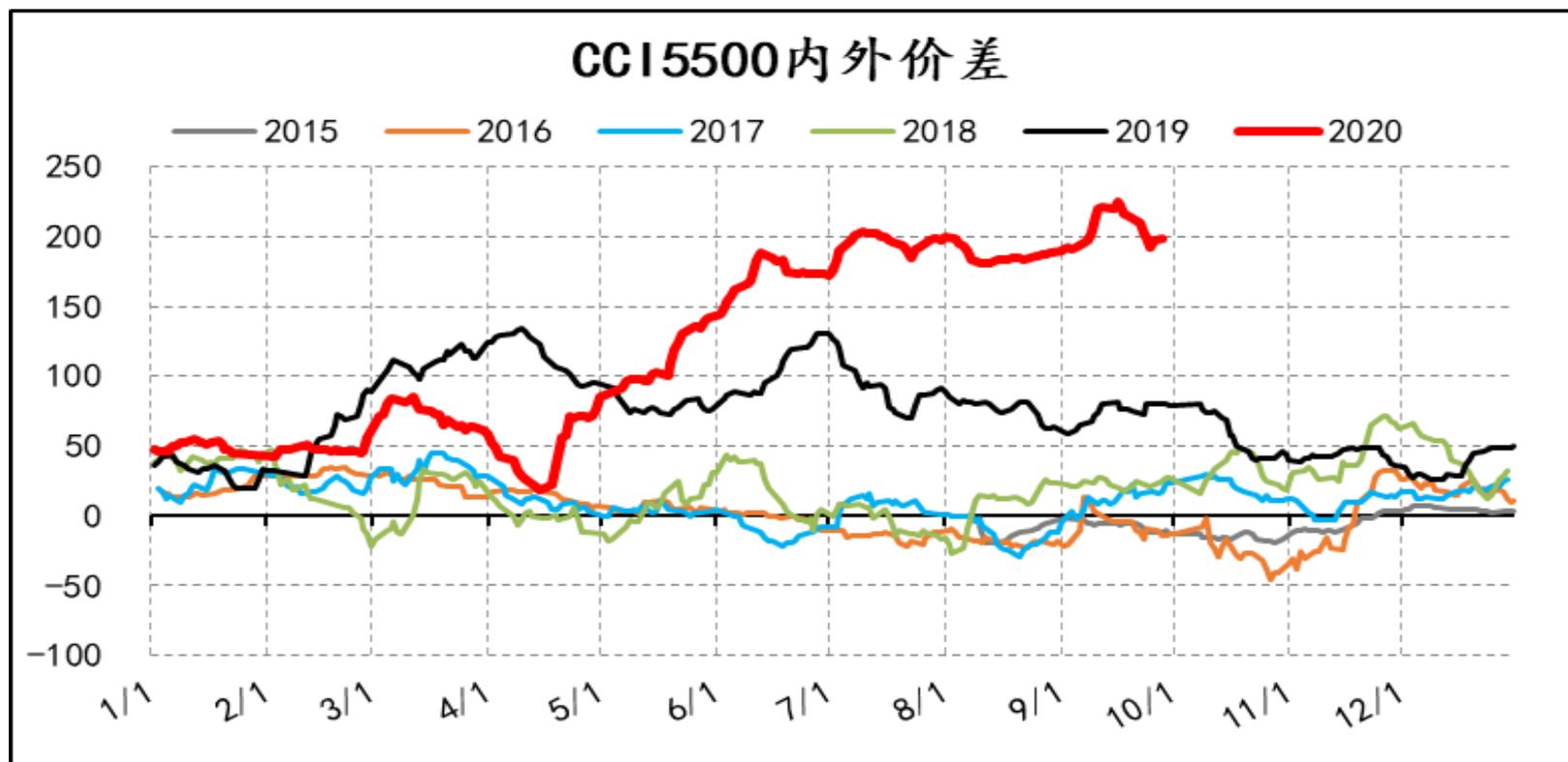
广州港口库存为296万吨，较上周同期317万下降21万吨。



4. 进口动力

动力煤CCI内外价差维持高位：

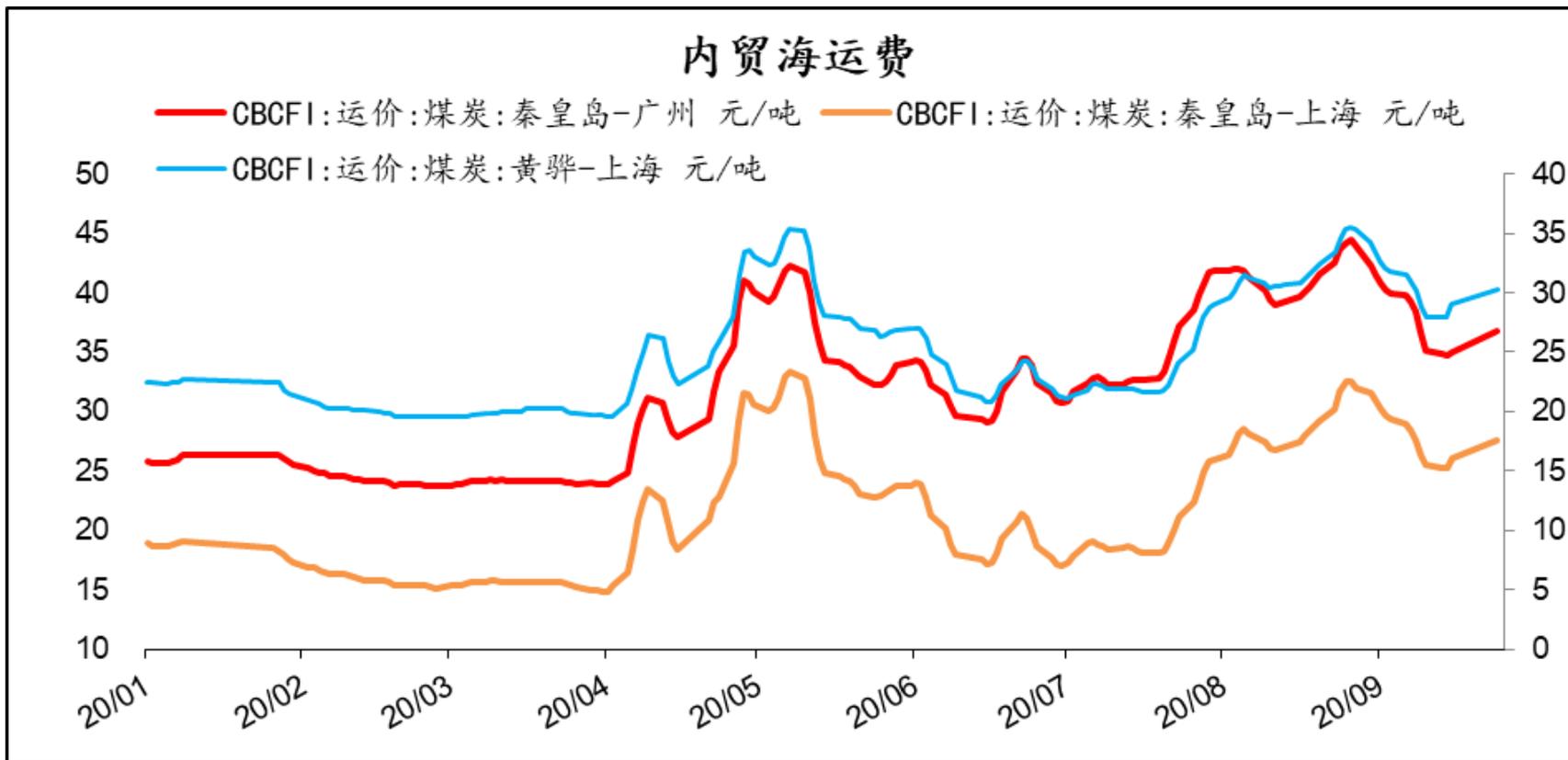
动力煤CCI（5500）价格为613元/吨，较上周同期上涨12元/吨；CCI进口价为405元/吨，较上周同期上涨2.2元/吨；内外价差为207元/吨，较上周同期价差扩大9.8元/吨。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 海运费

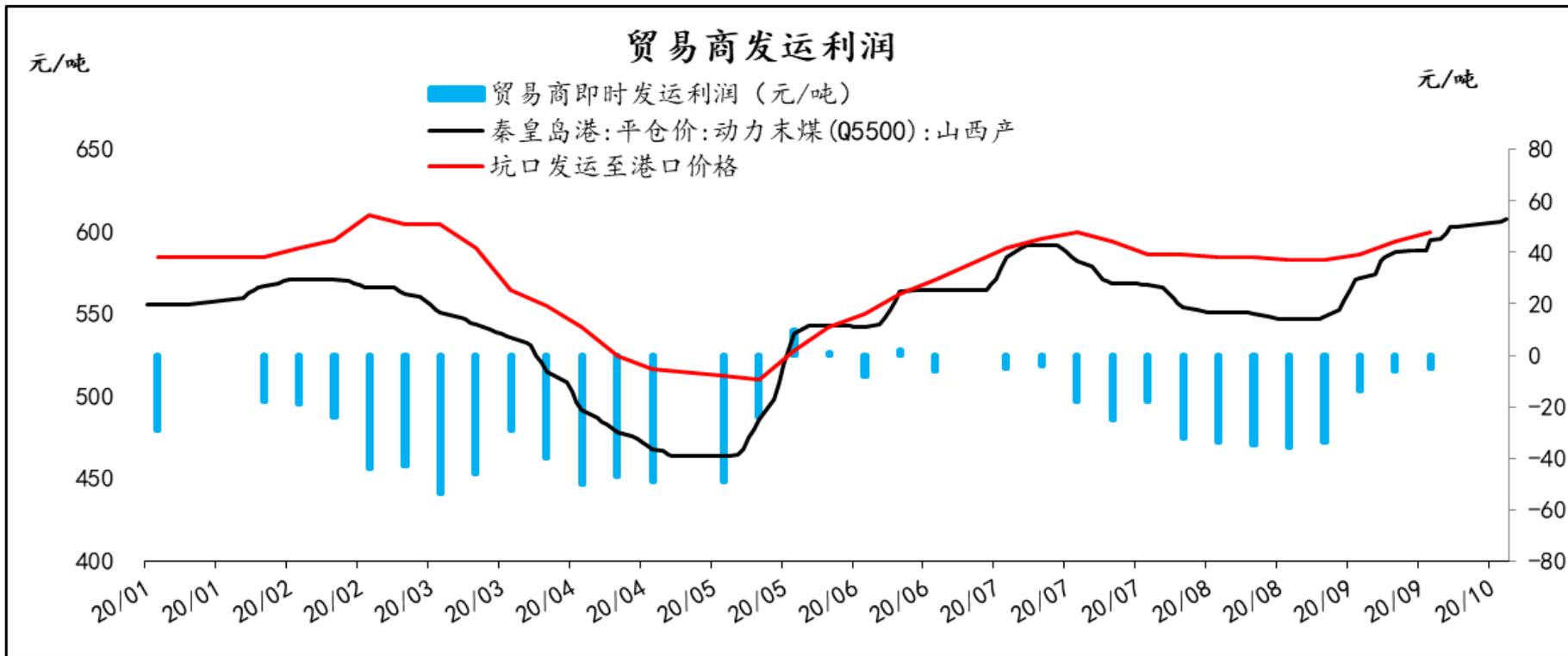
海运费上涨：黄骅-上海运价30.3元/吨，较上周上涨2.3元/吨；秦皇岛-广州运费为36.8元/吨，较上周的运费上涨1.7元/吨；秦皇岛-上海运费为27.6元/吨，较上周上涨2.1元/吨。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 发运利润

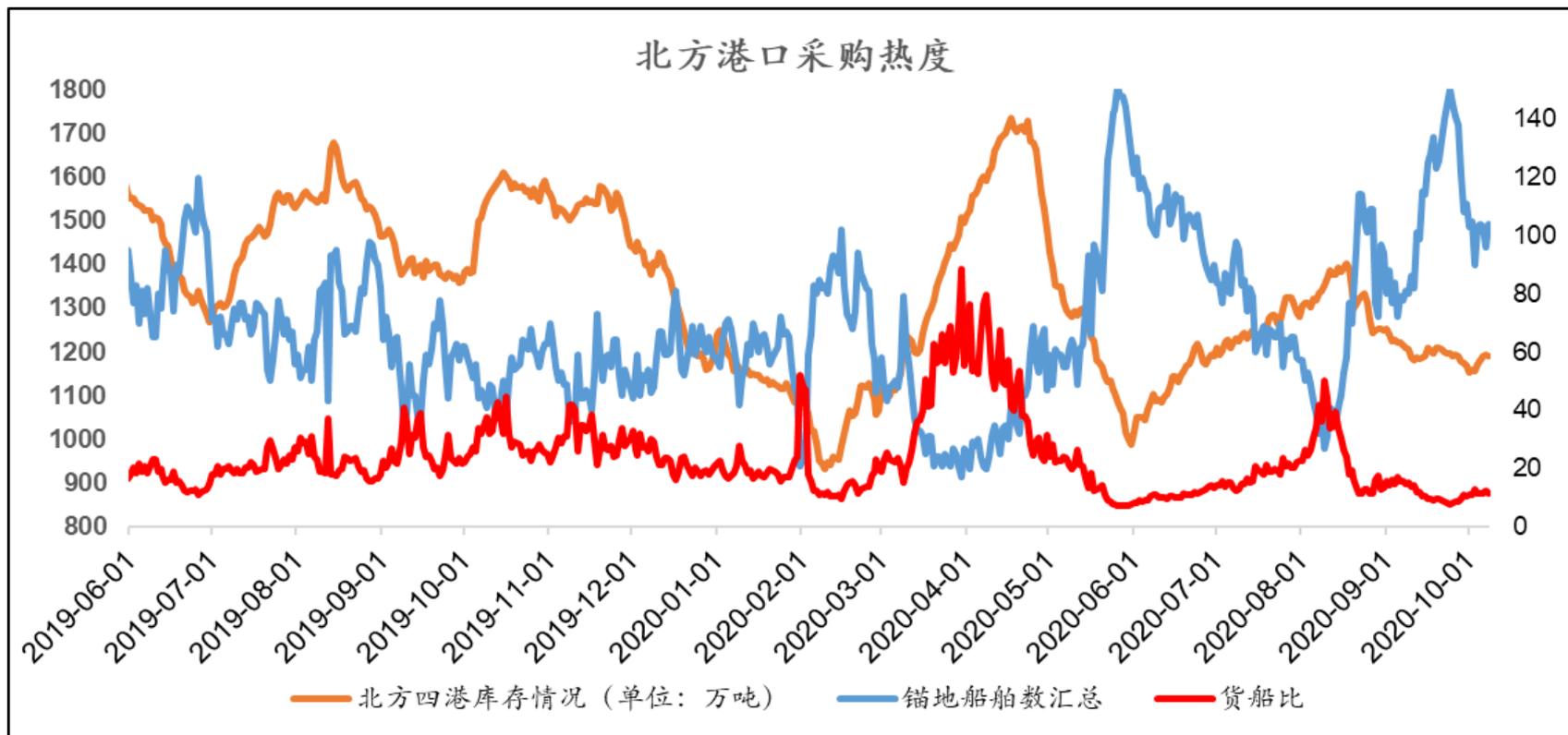
贸易商即时发运利润亏损缩小：截止目前，跟踪的贸易商即时发运利润为-5元/吨，较上周同期发运利润-6元/吨，发运亏损大幅缩小；预计北港调入量将有所上升。



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

4. 港口现货成交

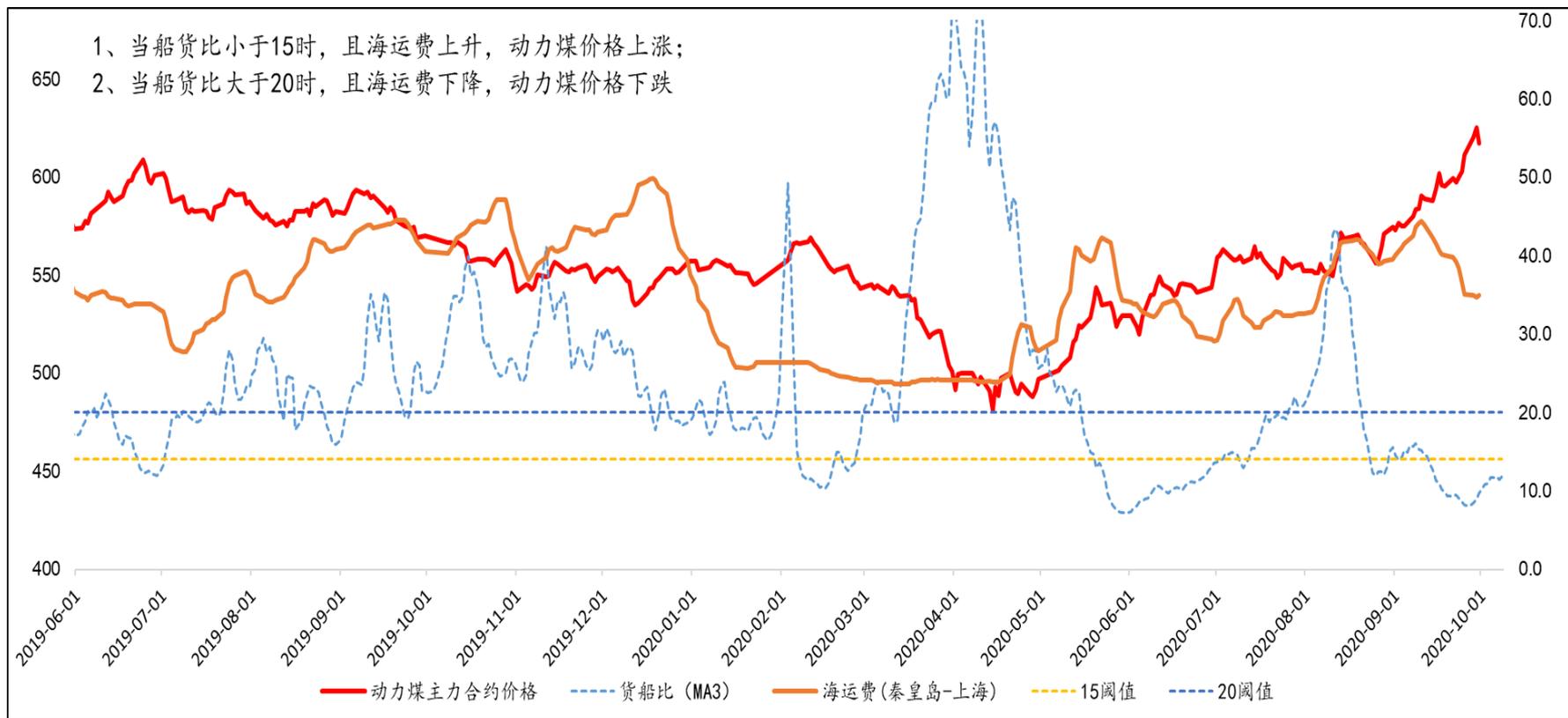
北方四港口市场成交活跃：截止目前，北方四港货船比为11.4，处于偏低水平；锚地船舶数104艘，现货市场成交活跃度有所下降。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 价格预判

海运费继续上行，现货有望继续表现坚挺：当前货船比处于15以下，表面目前港口市场相对火热，由于海运费是提前指标，目前海运费开始上涨，预计后续现货有望继续表现坚挺。



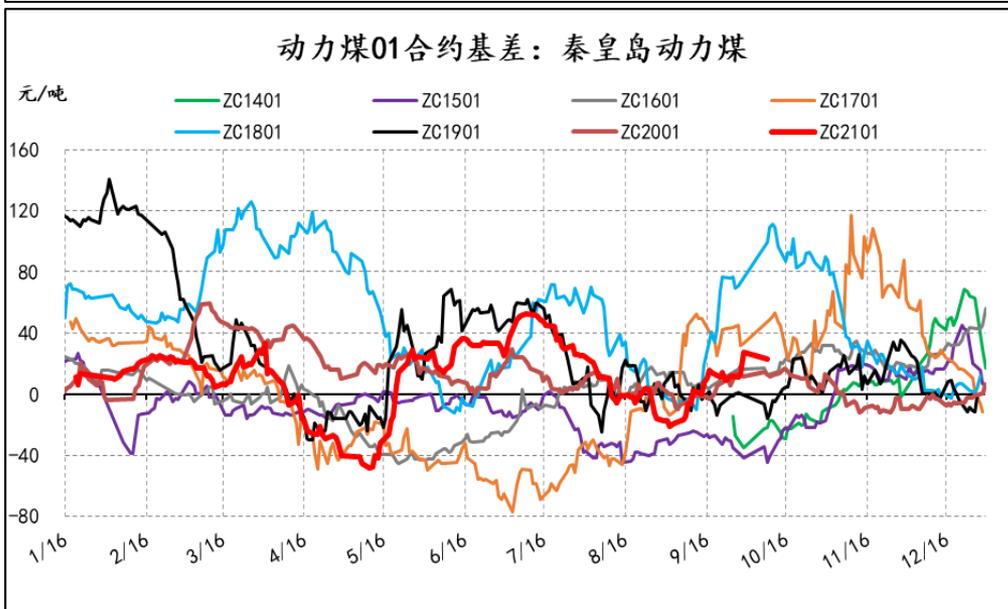
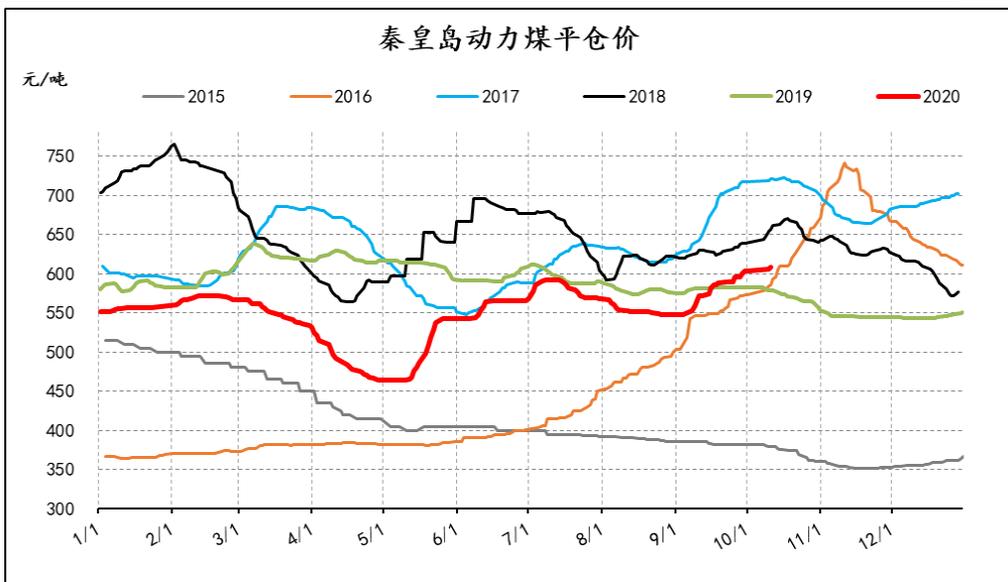
资料来源：Wind，信达期货研发中心

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608元/吨，较上周同期596元/吨上涨12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583元/吨，ZC2101合约贴水27元/吨。



5. 动力煤市场结构

动力煤技术分析：动力煤2101合约，近期价格高位震荡，目前价格受到5、10均线支撑，短期走势偏强；操作建议：2101合约暂时观望。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

联系人：

联系人：臧加利

执业编号：F3049542

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：18307211494

邮箱：1242694179@qq.com

方家驹（黑色研究员）

执业编号：F3066474

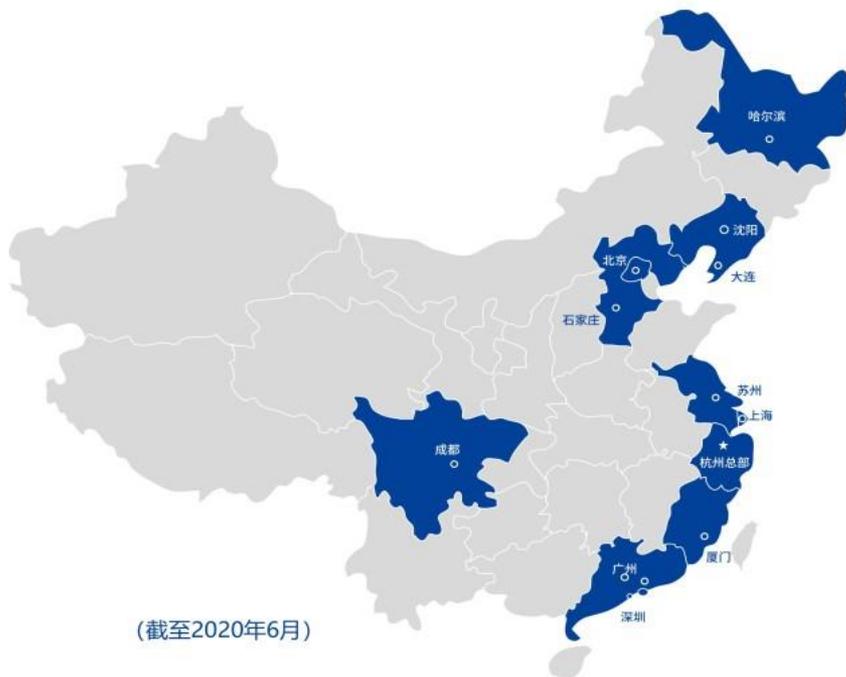
联系电话：0571-28132639

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