

动力煤周报

保供政策出台，现货价格高位震荡下跌

研究发展中心黑色小组

2020年10月18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；内蒙古保供应政策出台。</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. 胜利一号露天矿、白音华三号露天矿核定产能增加：内蒙古能源局消息，国家煤矿安全监察局日前发布通知，同意位于内蒙古锡林郭勒盟的两处露天煤矿核定产能的增加。其中，国家能源集团神华北电胜利能源有限公司胜利一号露天煤矿设计生产能力2000万吨/年，国家煤矿安全监察局以“煤安监司办〔2020〕15号”文件同意生产能力核增至2800万吨/年。内蒙古白音华蒙东露天煤业有限公司白音华煤田三号露天矿设计生产能力1400万吨/年，国家煤矿安全监察局以“煤安监司办〔2018〕85号”文件同意生产能力核增至2000万吨/年。

2、吉林新增进口额度500万吨 要尽早尽快通关放行：吉林省工信厅日前发布通知称，国家发改委决定，从今年10月份到年底增加吉林省煤炭进口额度500万吨。

3、鄂尔多斯再开保供会议：10月12日，鄂尔多斯市委书记牛俊雁主持召开的四届市委常委会会议强调，要牢牢抓住煤炭稳产保供的政策机遇，最大限度释放煤炭产能，确保完成各项目标任务，相关部门要注重把煤炭开采和规范发展统筹起来，全面规范煤炭领域生产经营秩序。

2. 动力煤核心跟踪数据概览

指标	2020/10/7	2020/10/18	周涨跌	周涨跌幅
现货价格: CCI5500 (元/吨)	613	612	-1.00	-0.16%
现货价格: CCI进口5500 (元/吨)	405.1	382.9	-22.20	-5.48%
坑口价:动力煤(Q5500):鄂尔多斯	389	389	0.00	0.00%
现货价格: 秦皇岛5500平仓(元/吨)	608	607	-1.00	-0.16%
期货价格: 2011期货合约价格	626.4	593	-33.40	-5.33%
产地价格: 动力煤(Q5500)鄂尔多斯	366	389	23.00	6.28%
基差: CCI5500—2011期货合约	-13.4	19	32.40	241.79%
港口库存: 秦皇岛港口库存 (万吨)	494.0	500.5	6.50	1.32%
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)	22.6	23.4	0.80	3.54%
合约价差: 05-09 (元/吨)	-0.2	4.4	4.60	2300.00%
合约价差: 09-01 (元/吨)	-22.4	-27.8	-5.40	-24.11%

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。

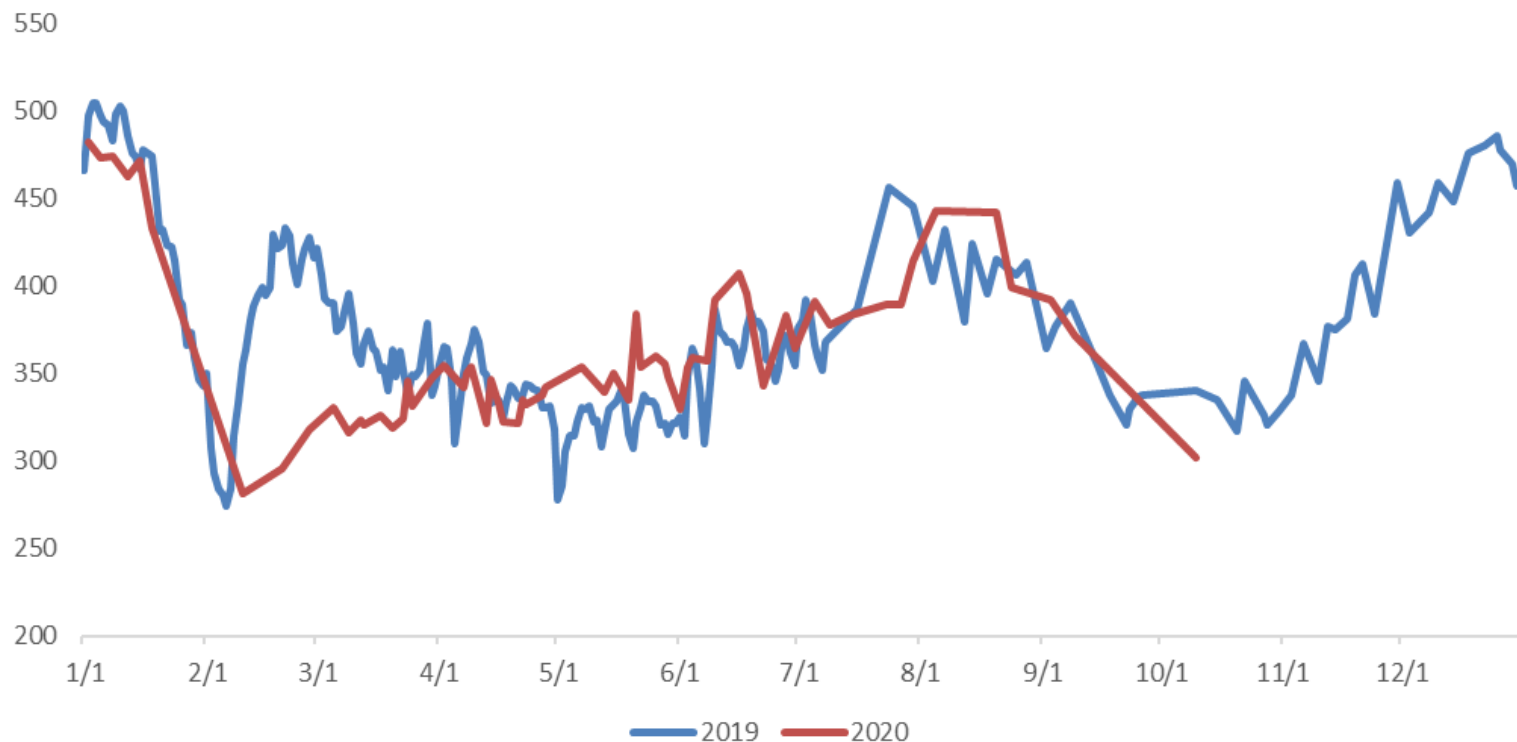
重点电厂日耗大幅下降：全国重点发电企业日供煤375万吨，日耗煤302万吨，库存8841万吨，库存可用天数28天。

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：保供政策出台，现货价格高位震荡下跌。**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；内蒙古保供应政策出台，供应有望上升。**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：**目前海运费继续开始下降，预计后续现货仍高位震荡下跌，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均线压制，短期走势偏弱；**操作建议：**2101合约暂时观望。

3. 需求

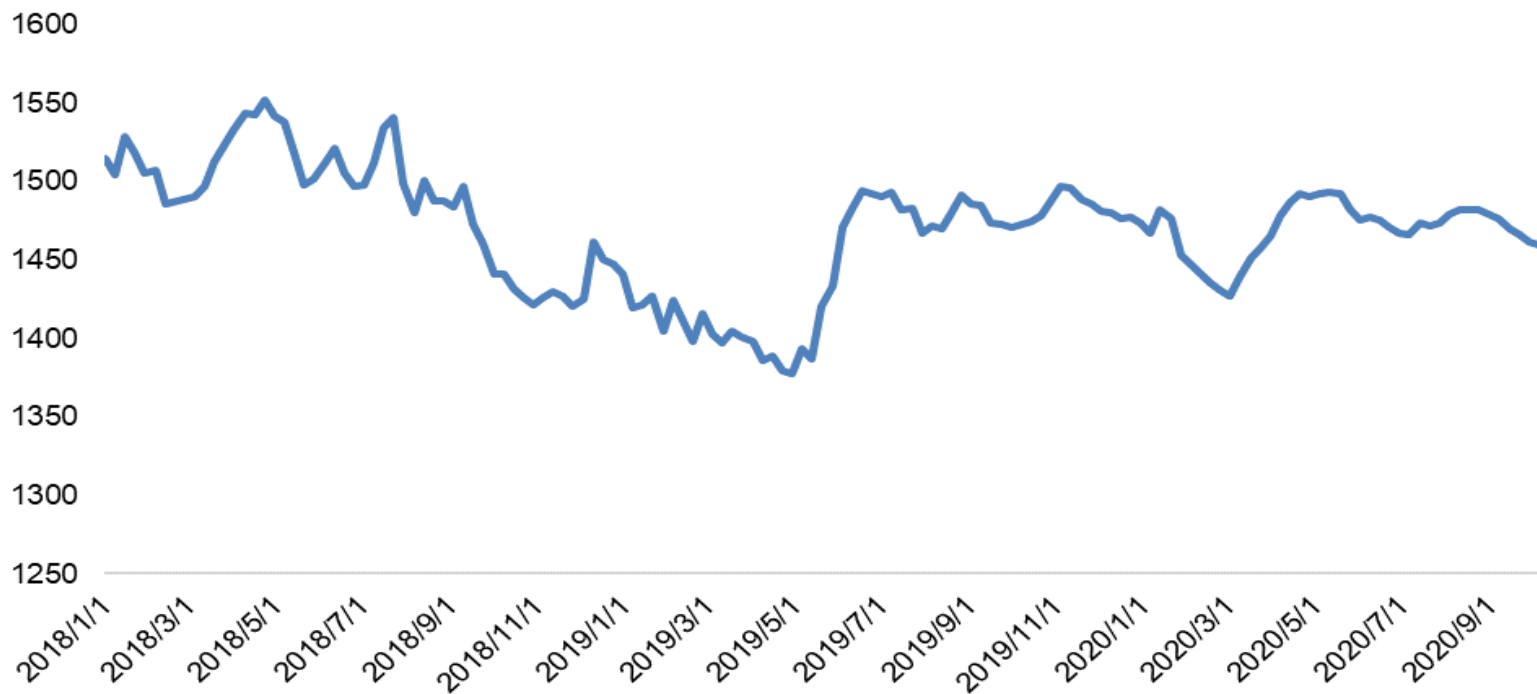
截止10月9号，全国重点发电企业日供煤375万吨，日耗煤302万吨，库存8841万吨，库存可用天数28天。



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。

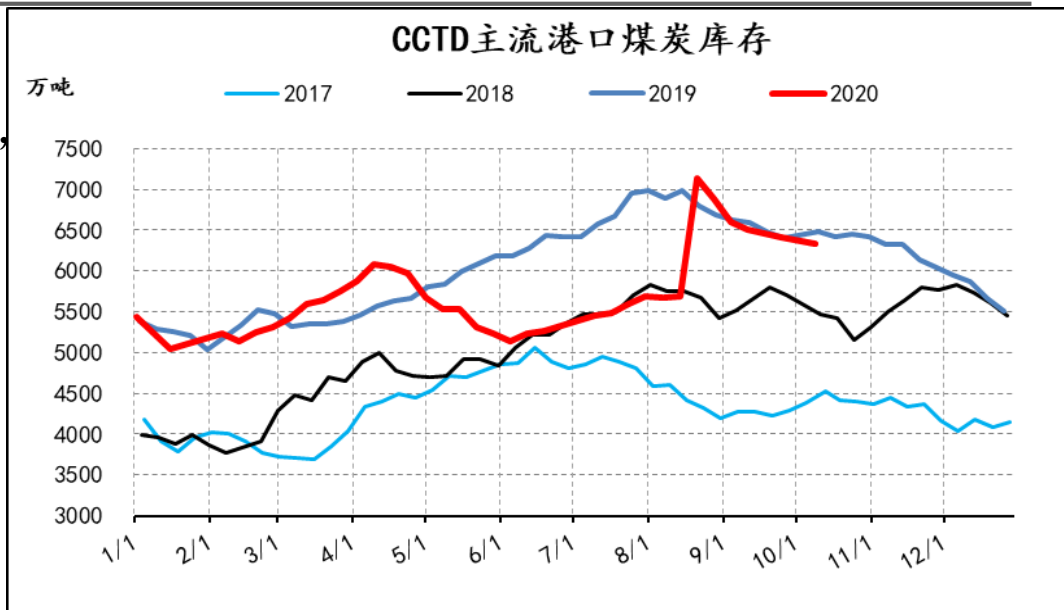


资料来源：煤炭资源网，信达期货研发中心

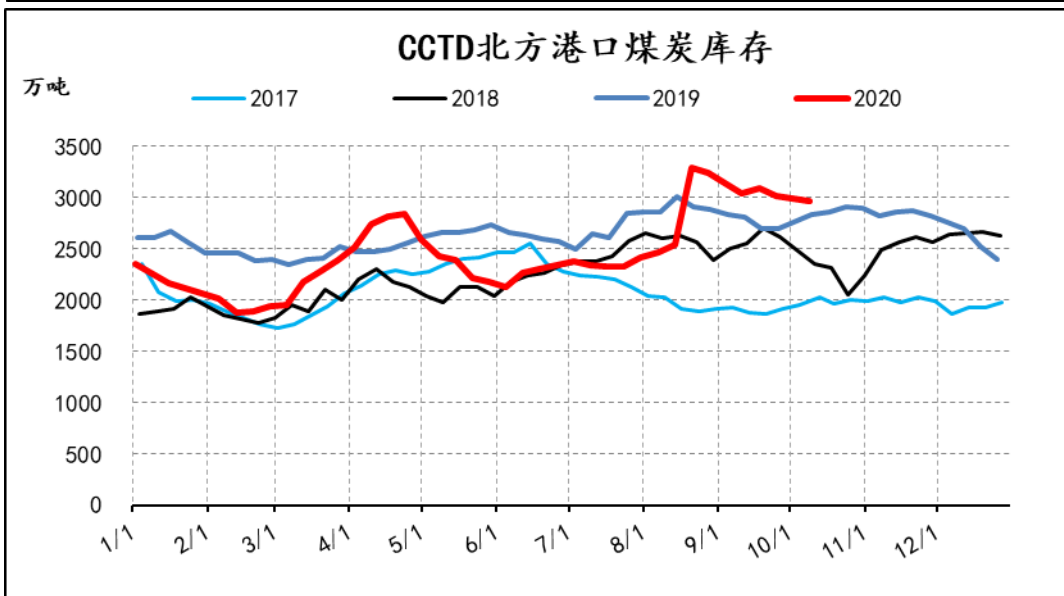
3. 港口库存

动力煤库存:

CCTD主流港口库存为6336万吨,较上周同期6412万吨下降84万吨。



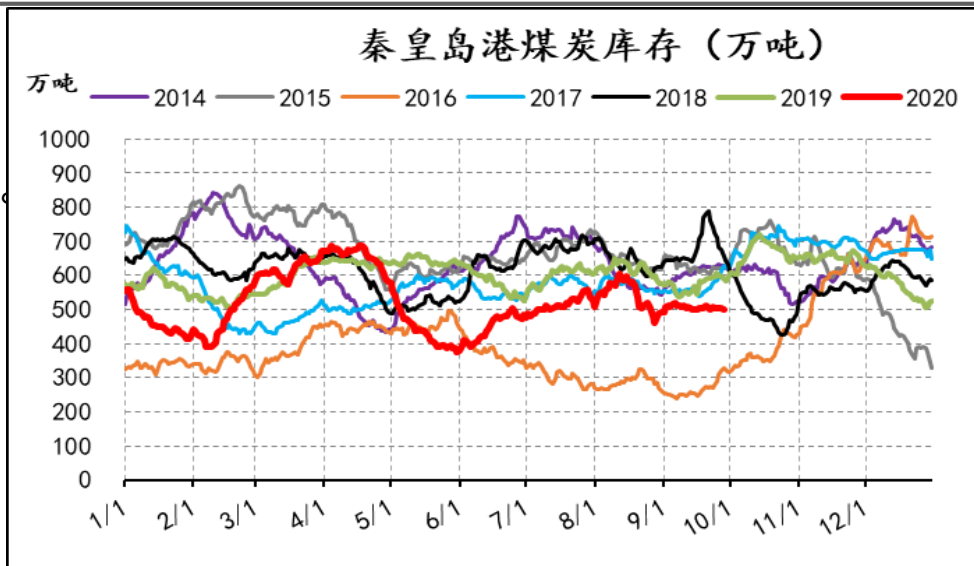
CCTD北方港口库存港口库存为2970万吨,较上周同期3018万吨下降48万吨。



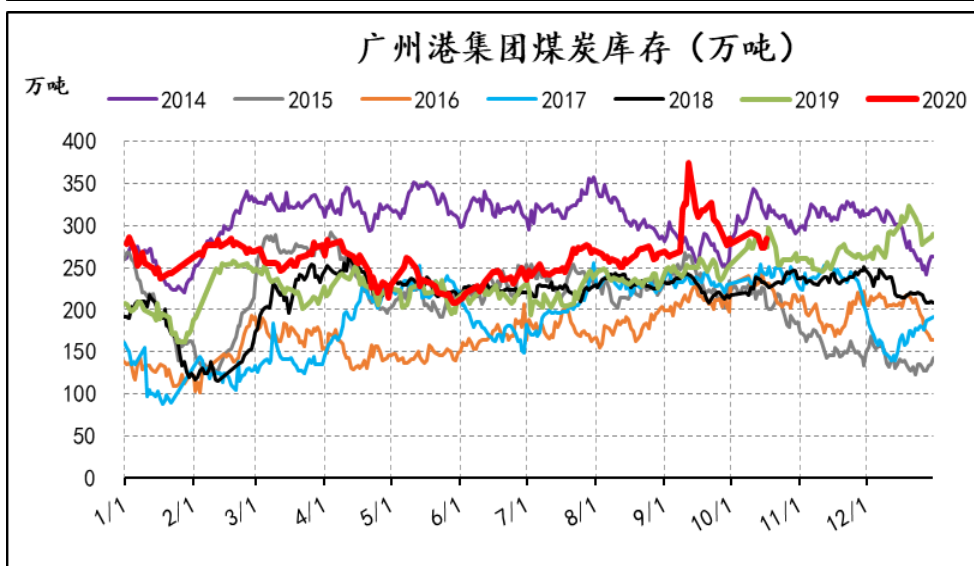
4. 港口库存

动力煤库存:

秦皇岛港口库存为500.5万吨，
较上周同期495万吨上升5.5万吨。



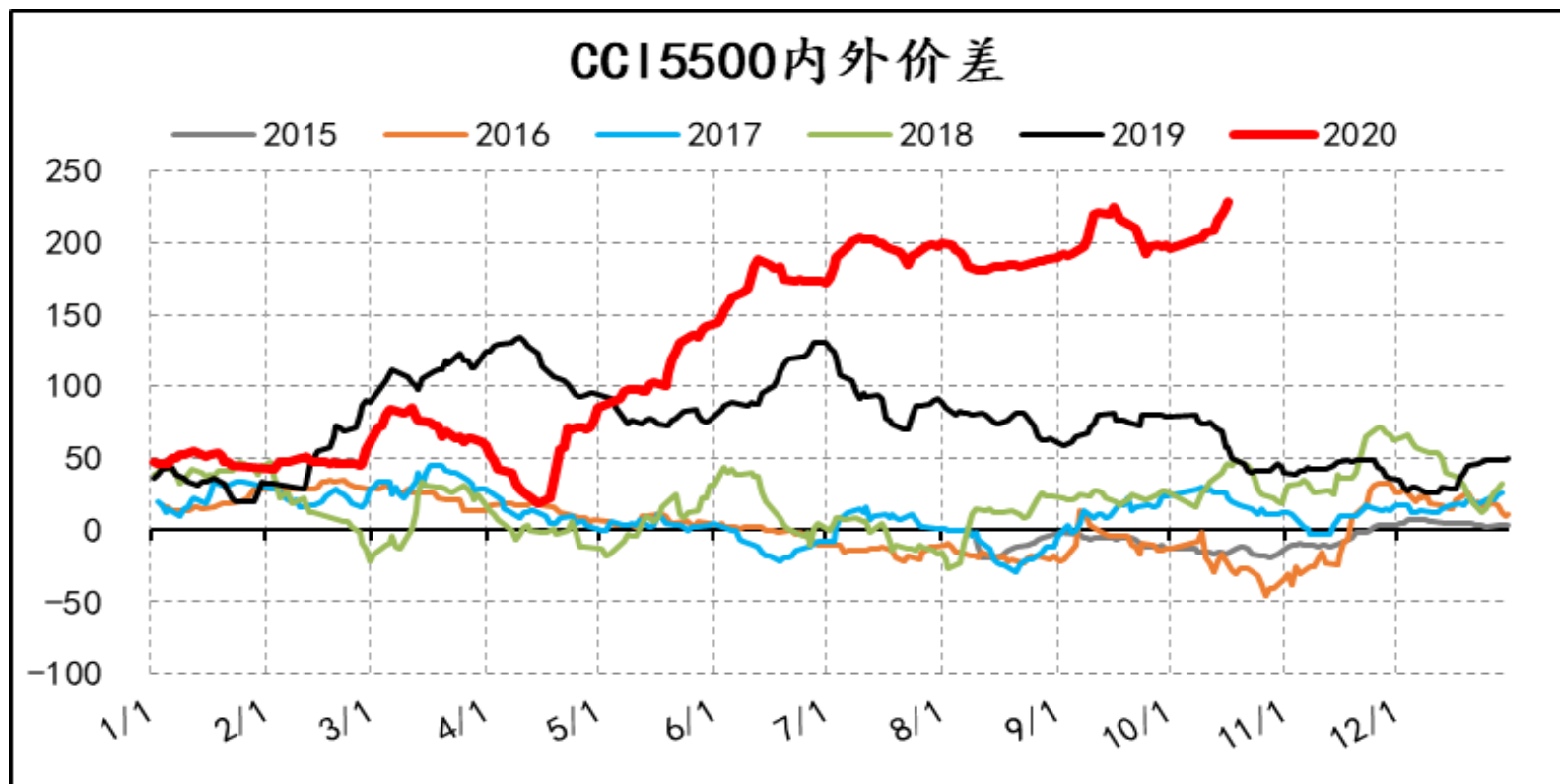
广州港口库存为284万吨，较上周
同期290万下降6.1万吨。



4. 进口动力

动力煤CCI内外价差维持高位：

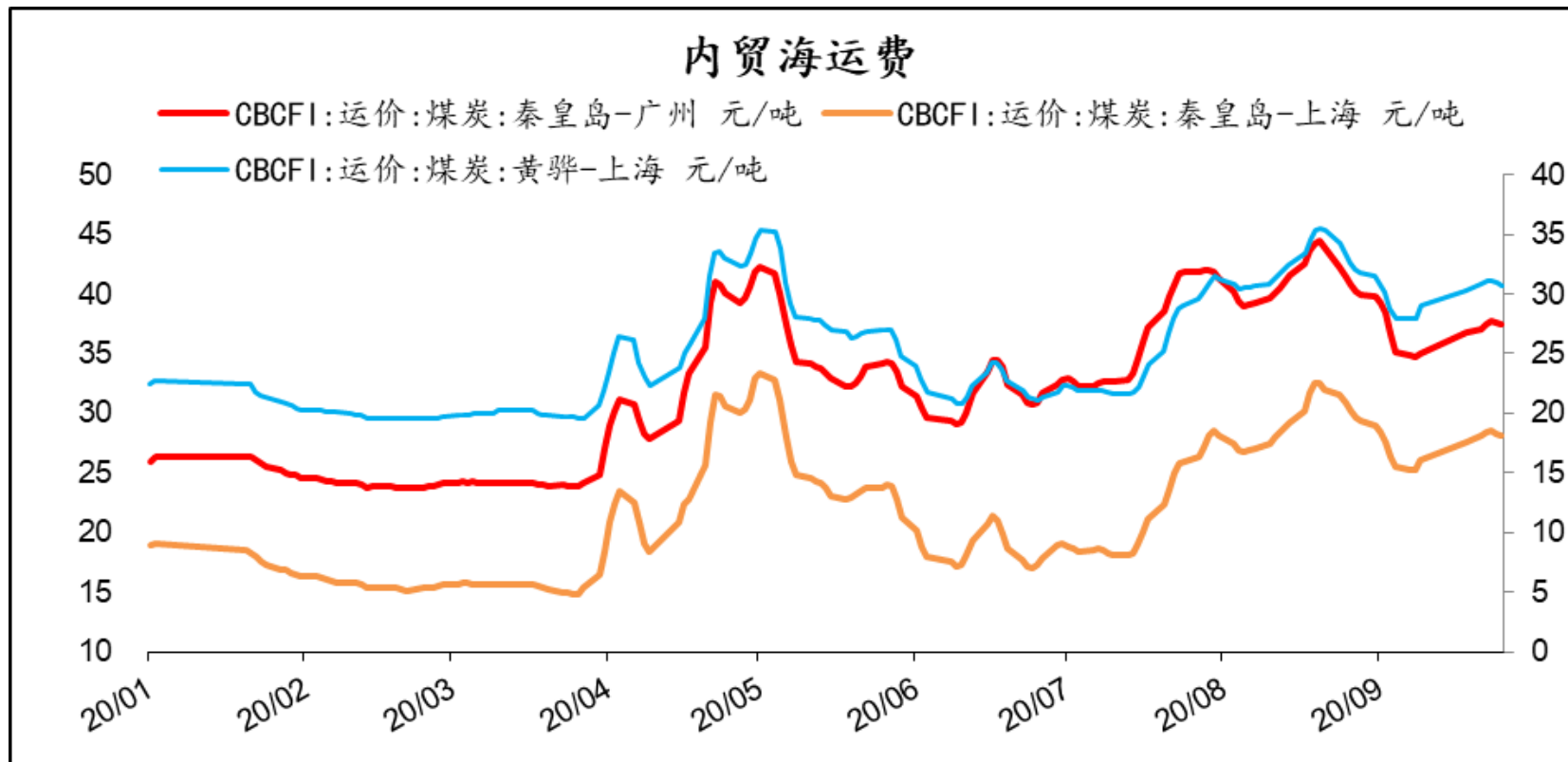
动力煤CCI（5500）价格为612元/吨，较上周同期下跌1元/吨；CCI进口价为383元/吨，较上周同期下跌22元/吨；内外价差为229元/吨，较上周同期价差扩大21元/吨。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 海运费

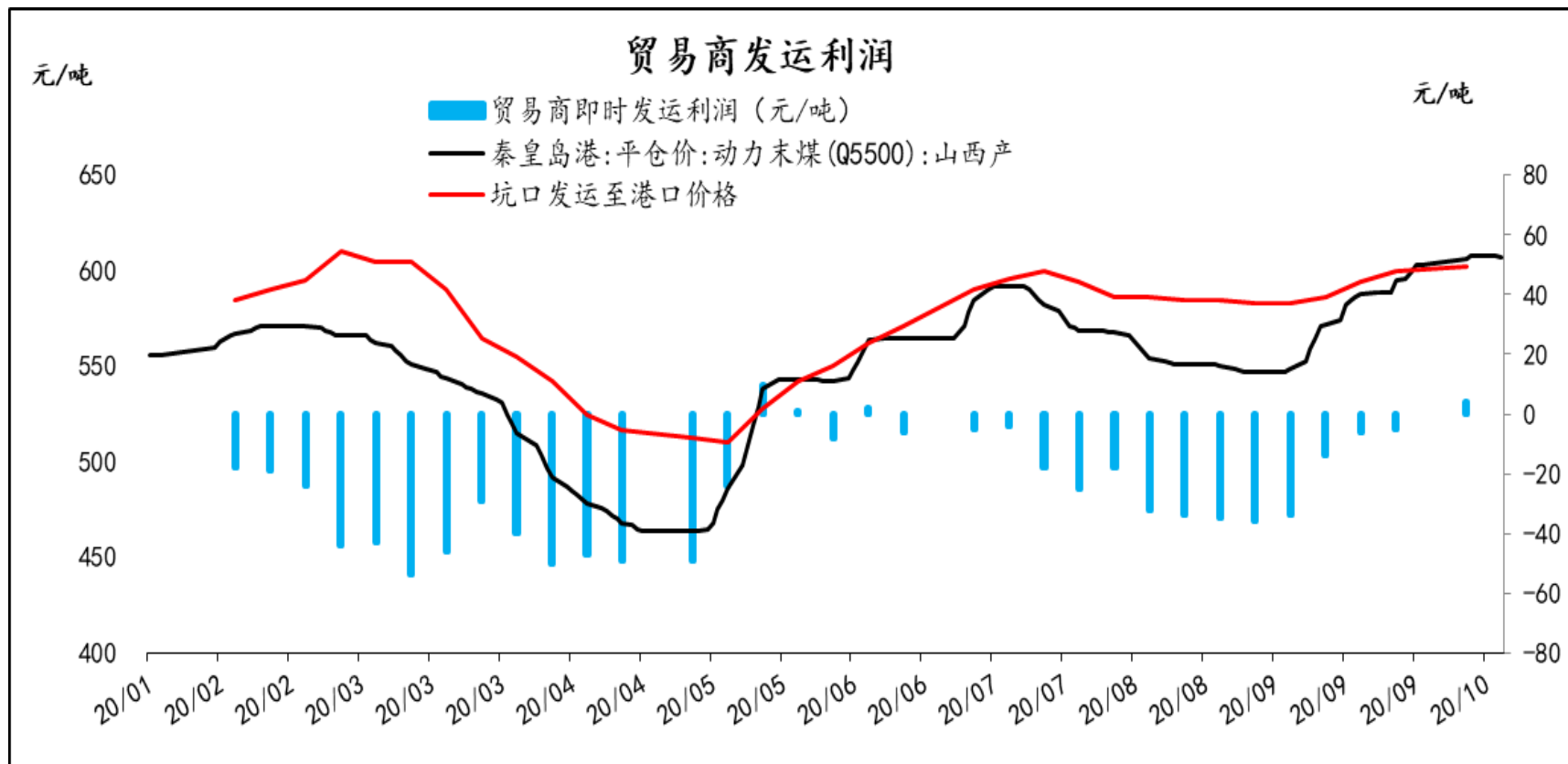
海运费上涨：黄骅-上海运价30.7元/吨，较上周上涨0.4元/吨；秦皇岛-广州运费为37.4元/吨，较上周的运费上涨0.6元/吨；秦皇岛-上海运费为28.1元/吨，较上周上涨0.5元/吨。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 发运利润

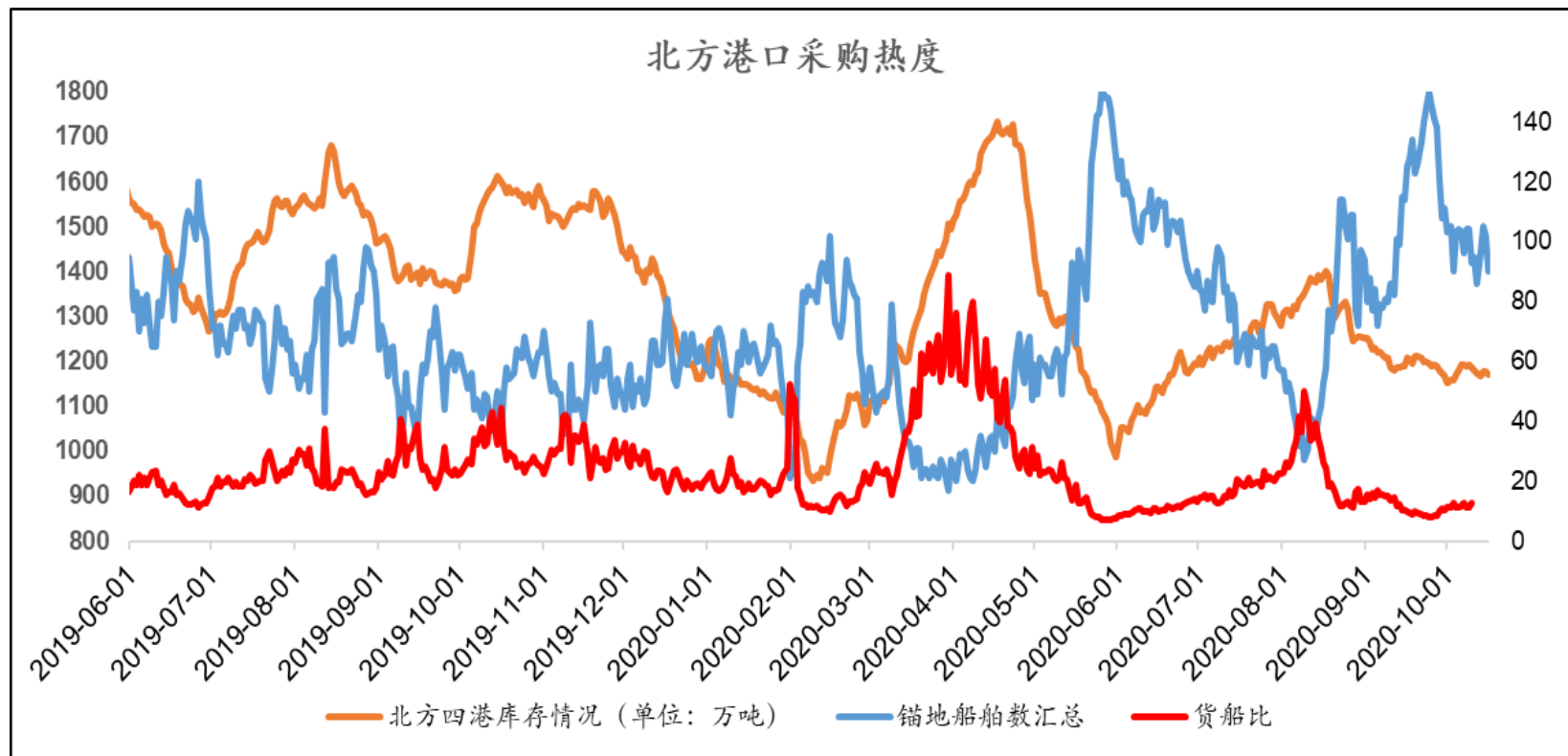
贸易商即时发运利润扩大：截止目前，跟踪的贸易商即时发运利润为4元/吨，较上周同期发运利润-5元/吨，发运利润扩大；预计北港调入量将有所上升。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 港口现货成交

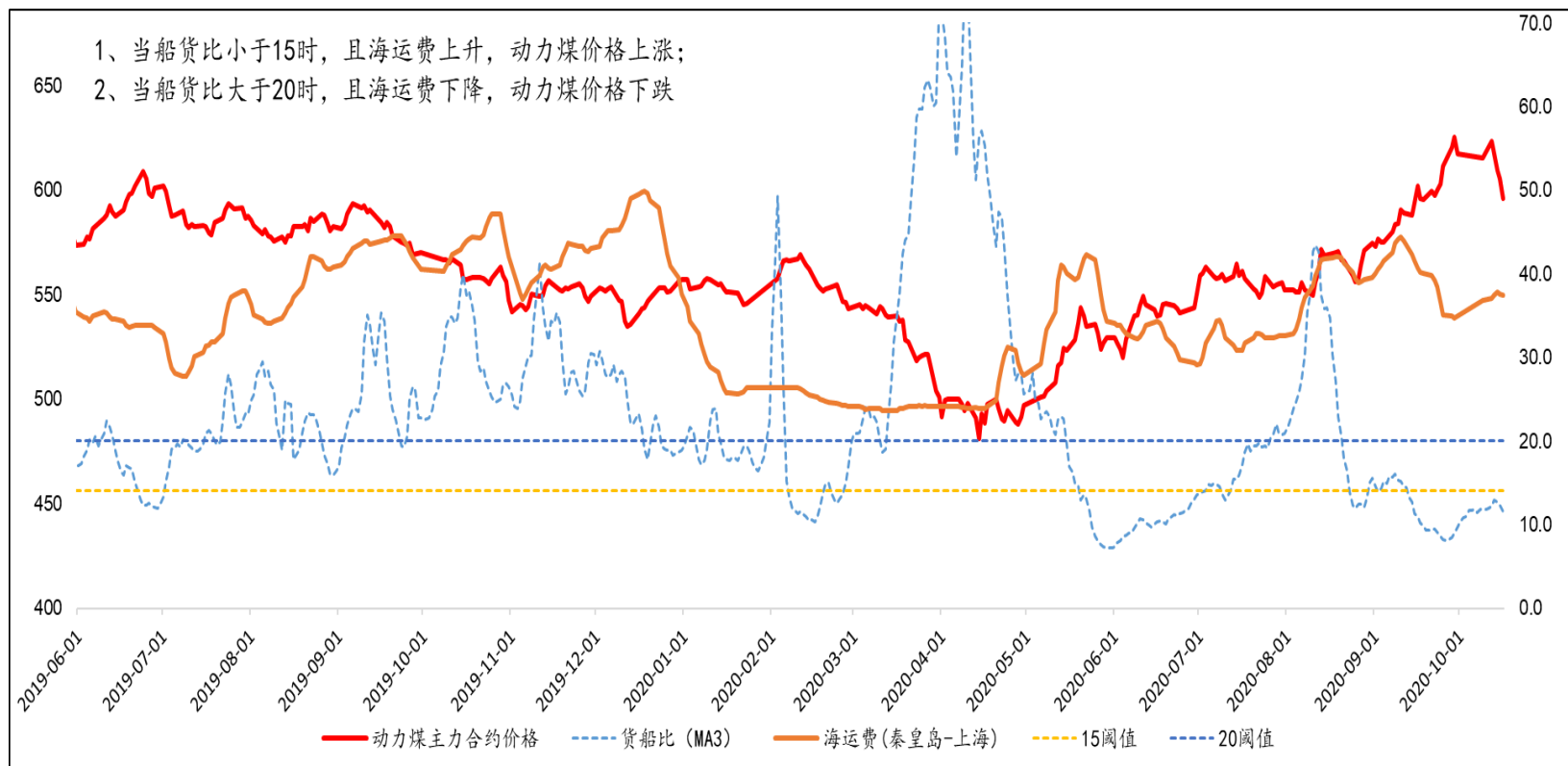
北方四港口市场成交活跃：截止目前，北方四港货船比为11.5，处于偏低水平；锚地船舶数102艘，现货市场成交活跃度有所下降。



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4. 价格预判

海运费开始下行，现货表现疲软：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，目前海运费开始下降，预计后续现货表现疲软。



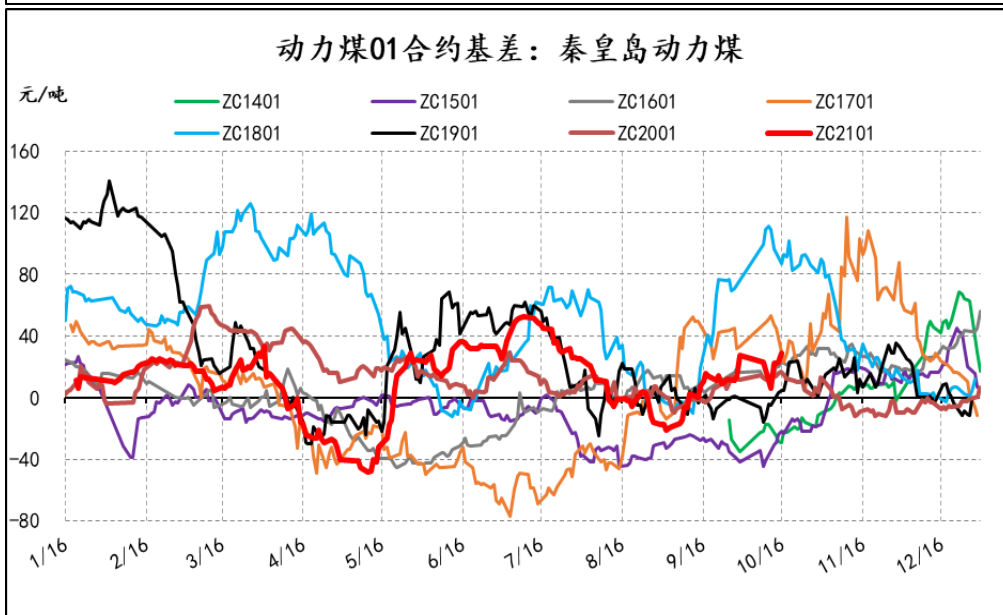
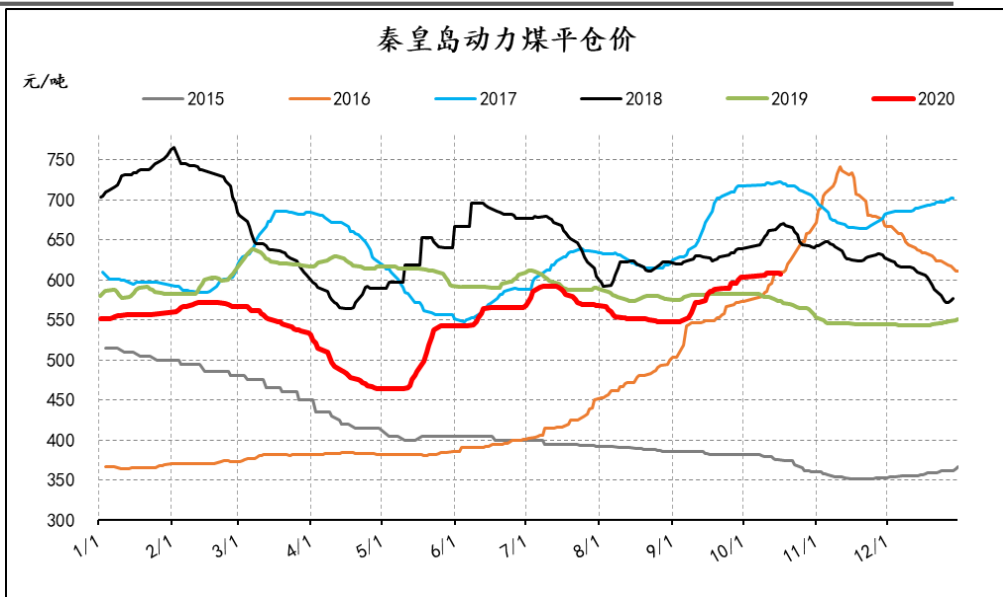
资料来源：Wind，信达期货研发中心

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607元/吨，较上周同期608元/吨下跌1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29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均线压制，短期走势较弱；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

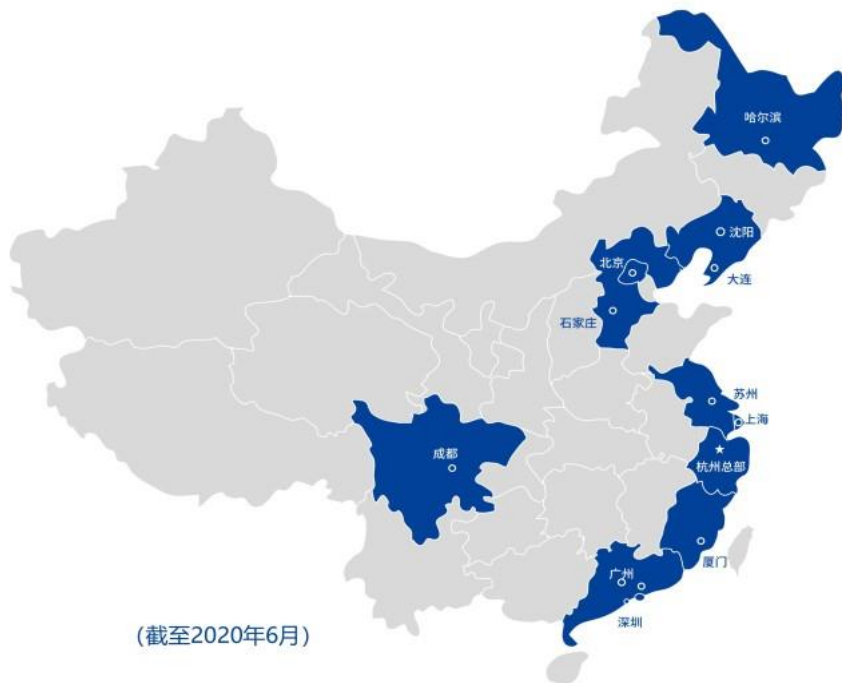
联系电话：0571-28132639

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