



一德期货【动力煤】周报 2019-01-14

作者：曾翔 投资咨询号：Z0003110 电话：18622055012

辅助整理：张海端 从业资格证号：F3048149 电话：13516271593

一德滨海投研部

FIRST FUTURES

 一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录 1、重要资讯及观点策略

目录 2、价格走势与价差分析

目录 3、进口煤优势分析

目录 4、北方港口供需

目录 5、电厂供需

目录 6、水电替代效应

目录 7、海运状况

目录 8、持仓分析



PART 1

重要资讯与观点策略

▶ 要闻资讯

1. 中国12月CPI同比1.9%，为6个月最低，预期2.1%，前值2.2%。中国12月CPI环比持平，前值-0.3%。中国2018年全年CPI同比2.1%。
2. 中国12月PPI同比0.9%，为2016年9月以来最低，预期1.6%，前值2.7%。中国12月PPI环比-1.0%，前值-0.2%。中国2018年全年PPI同比 3.5%。
3. 【山西对高风险煤矿开展安全“体检”】对冲研投讯，据新华社，从山西煤矿安全监察局了解到，为防控重大风险和防范煤矿重特大事故，山西将对正常生产建设的煤与瓦斯突出、冲击地压、高瓦斯、水文地质类型复杂和极复杂、采深超千米、单班下井人数多等6类高风险煤矿，开展为期半年的安全“体检”式重点监察。
4. 按人民币计，中国2018年出口16.42万亿元，同比增长7.1%。进口14.09万亿元，增长12.9%。贸易顺差2.33万亿元，收窄18.3%。2018年中国外贸进出口总值30.51万亿元人民币，增长9.7%。

► 本周观点及策略

本周产地销售情况较好，部分煤矿上调价格，周六神木某煤矿发生矿难，据悉为防止类似事故的发生，区域内民营煤矿将全部停产，仅售库存，国有矿进行安全大检查，受供应趋紧影响，神木多家煤矿开始涨价，预计后续亦会带动其他地区坑口价格普涨。本周港口市场转向冷清，下游采购积极性降低，贸易商报价持续走低，但实际成交偏少，海运费回落下行，目前六大电日耗仍在高位运行，但在年前需求走弱及进口煤补充预期下，供需格局依旧较宽松。不过坑口涨价难免会向港口市场传导，带动整体情绪有所好转，临近春节时间点，产地部分煤矿本将陆续放假停产，年前产量实际影响较小，但后期煤矿复产时间未定，加大了未来的不确定性。盘面上，受事件冲击影响，今早开盘直线拉升近20个点，05合约目前维稳运行在580下方附近，后期走势有待进一步观察现货市场各环节状况，暂持谨慎态度，观望为主。

▶ 重点异动数据汇总

	本周数值	运行变动状况
六大电厂日耗	77.54	较上周减少0.57万吨，但比同期均值高10.49%
六大电厂煤炭库存	1439.27	较上周减少57.48万吨，但比同期均值高20.94%
三峡出库流量	9301.43	较上周增加1166.43立方米/秒，同比高出42%

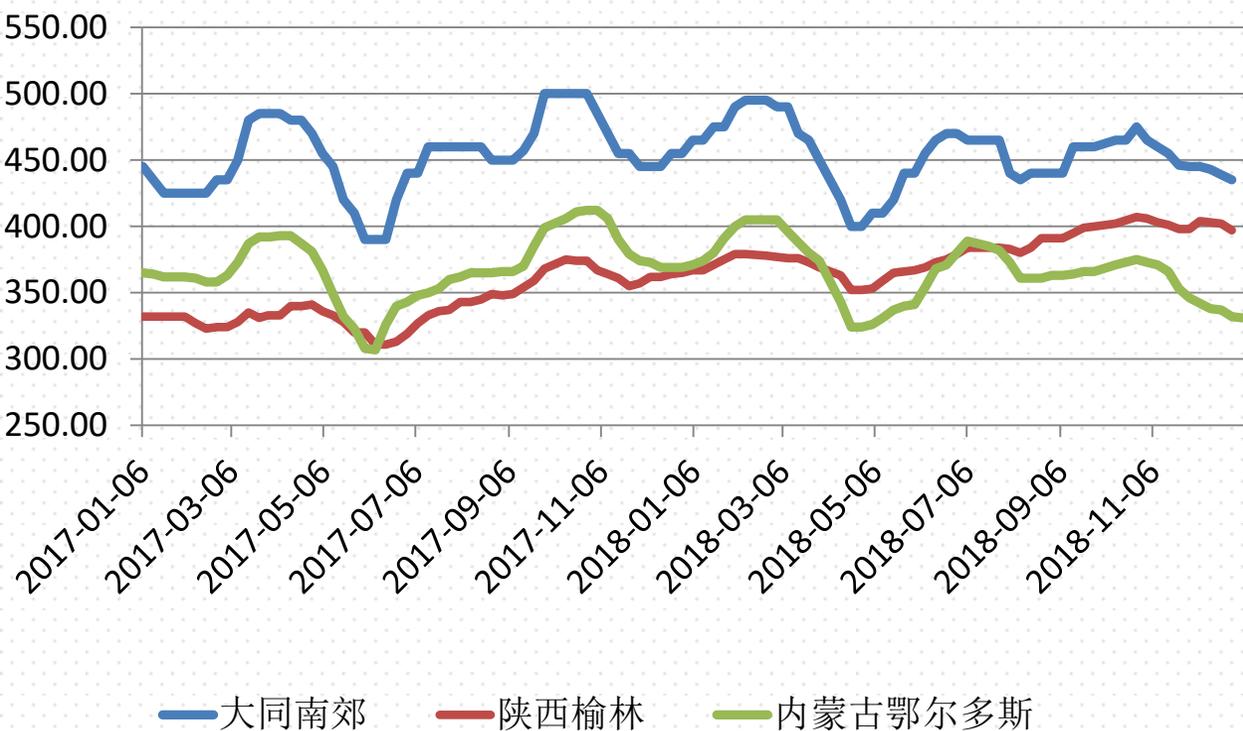


PART 2

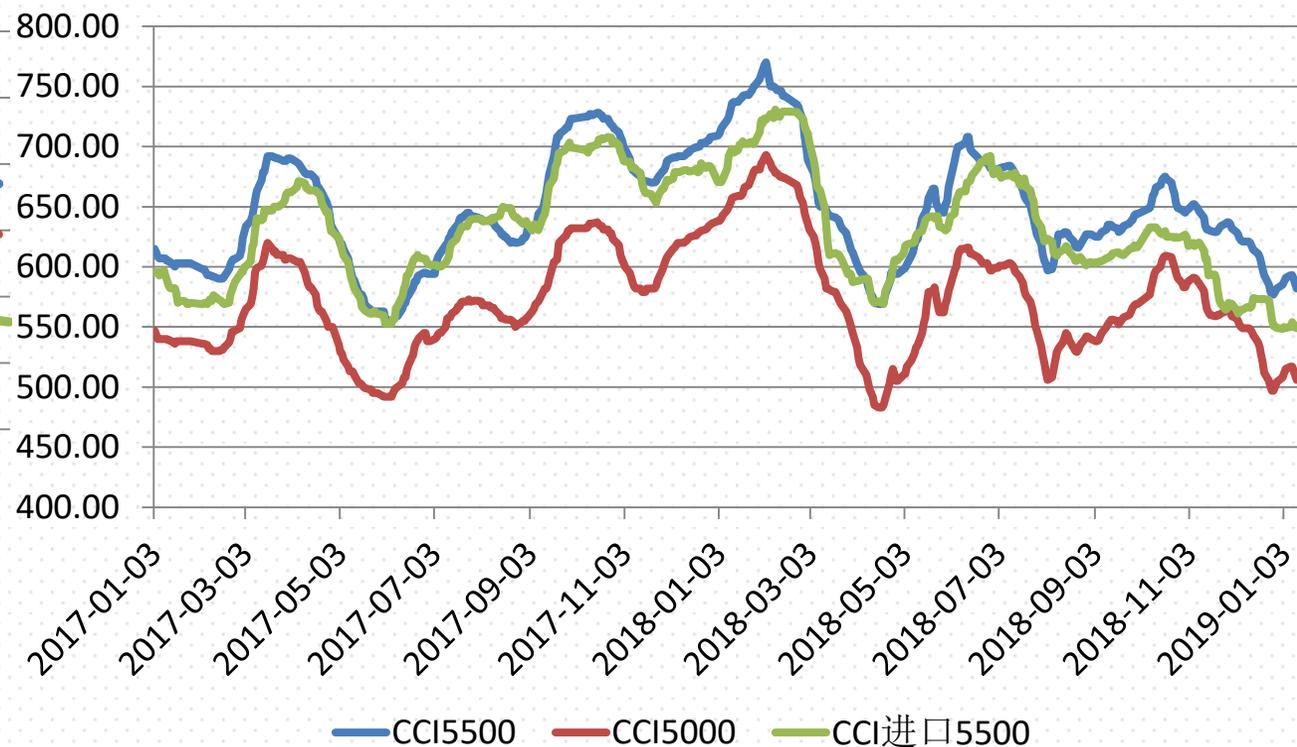
价格走势及价差分析

现货价格

坑口价格



动力煤价格指数



▶ 现货价格

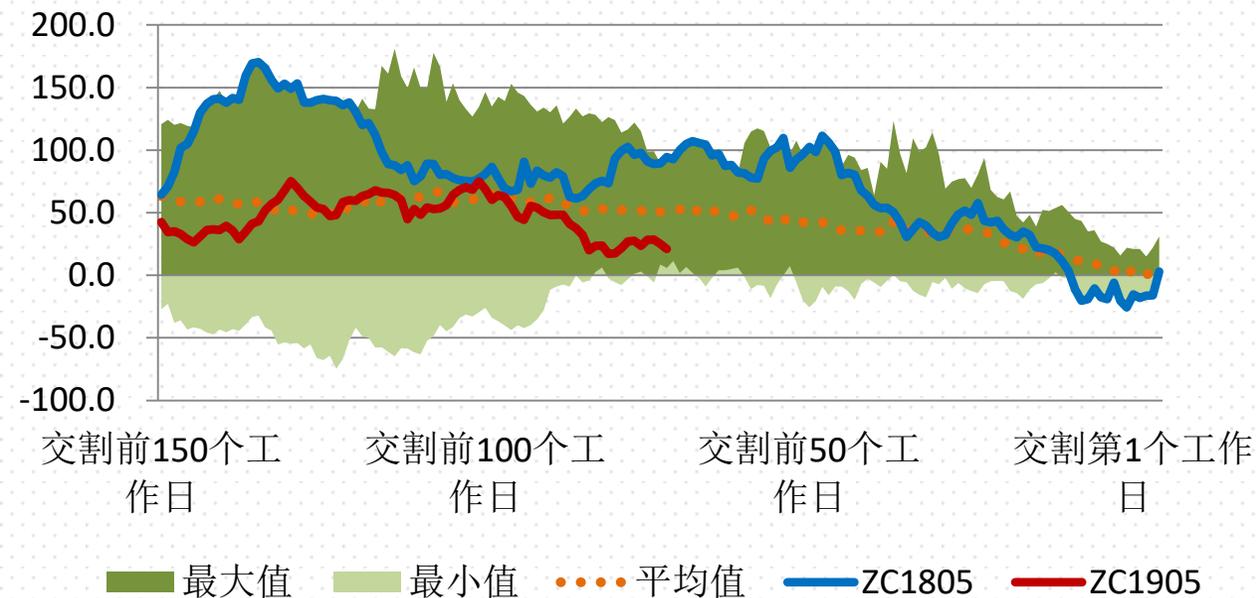
		2019-01-11	2019-01-04	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
	大同南郊	411.0	420.0	-9.0	465.0	-11.61%	连续五周回落	适中
坑口	陕西榆林	392.0	389.0	3.0	367.0	6.81%	本周止跌反弹	偏小
	内蒙鄂尔多斯	340.0	331.0	9.0	374.0	-9.09%	本周止跌反弹	适中
价格指数	CCI5500	582.0	591.0	-9.0	736.0	-20.92%	本周维稳后回落	适中
	CCI5000	506.0	515.0	-9.0	657.0	-22.98%	本周维稳后回落	适中
进口煤	CCI进口5500	548.9	549.1	-0.2	698.0	-21.36%	本周无大变化	偏小

本周坑口市场整体转好，产地依托地销拉运情况好转，部分煤矿上调价格，具体来看，内蒙古鄂尔多斯价格上涨9元，陕西榆林地区上调3元，均结束多周回落态势，而山西地区依旧较弱，大同南郊地区价格继续回落9元；港口报价来看，本周港口市场反弹现乏力，交投趋向冷清，价格维稳后重回前期弱势格局，周五CCI5500价格582，CCI5000价格为506，均较上周跌9元；本周CCI进口5500价格仍小幅波动，周五报价548.9，无大变化。

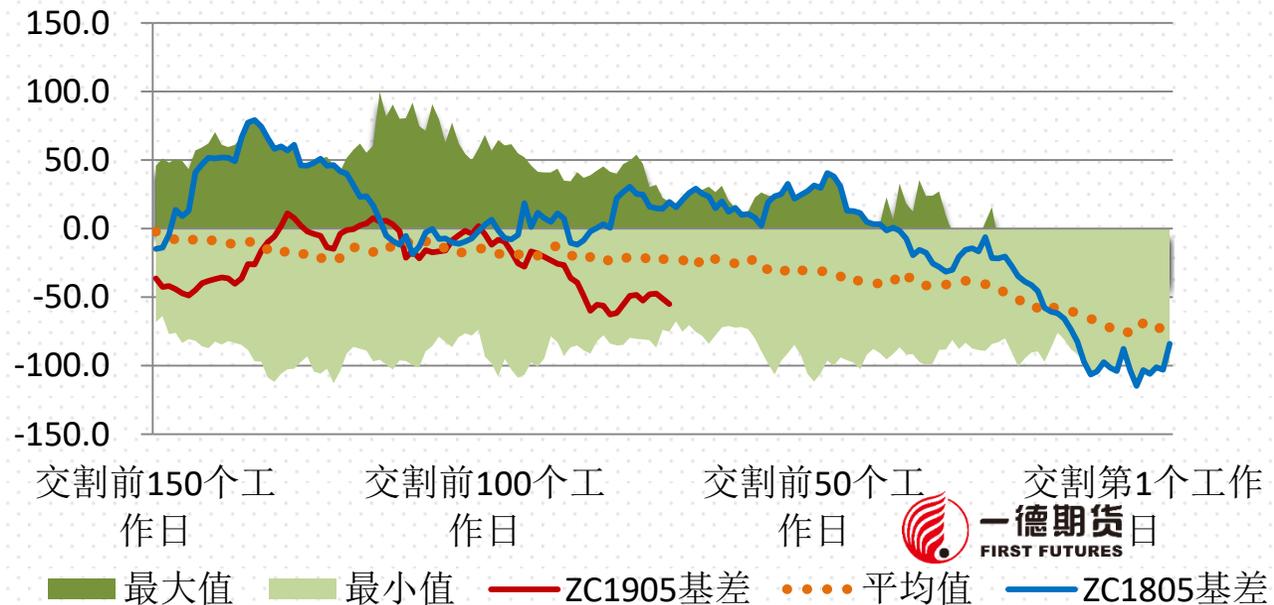
动力煤基差走势

	收盘价	标准品基差				替代品基差		
	2019-01-11	2019-01-11	环比变化	同比变化	同期位置	2019-01-11	环比变化	同比变化
ZC1903	572.4	9.6	-7.2	-36.0	偏低	-66.4	-7.2	-33.0
ZC1905	561.0	21.0	-6.6	-79.0	偏低	-55.0	-6.6	-76.0
ZC1907	570.0	12.0	-7.2	-103.2	偏低	-64.0	-7.2	-100.2

动力煤1905基差

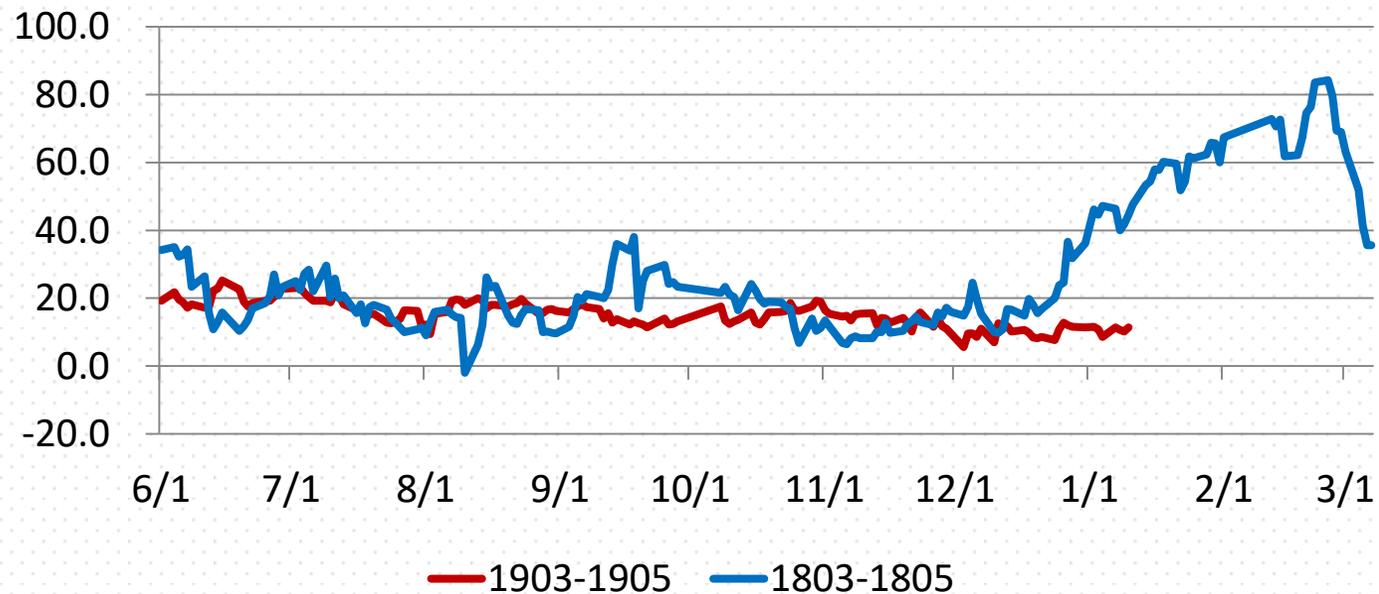


动力煤1905替代品基差



▶ 跨月价差走势

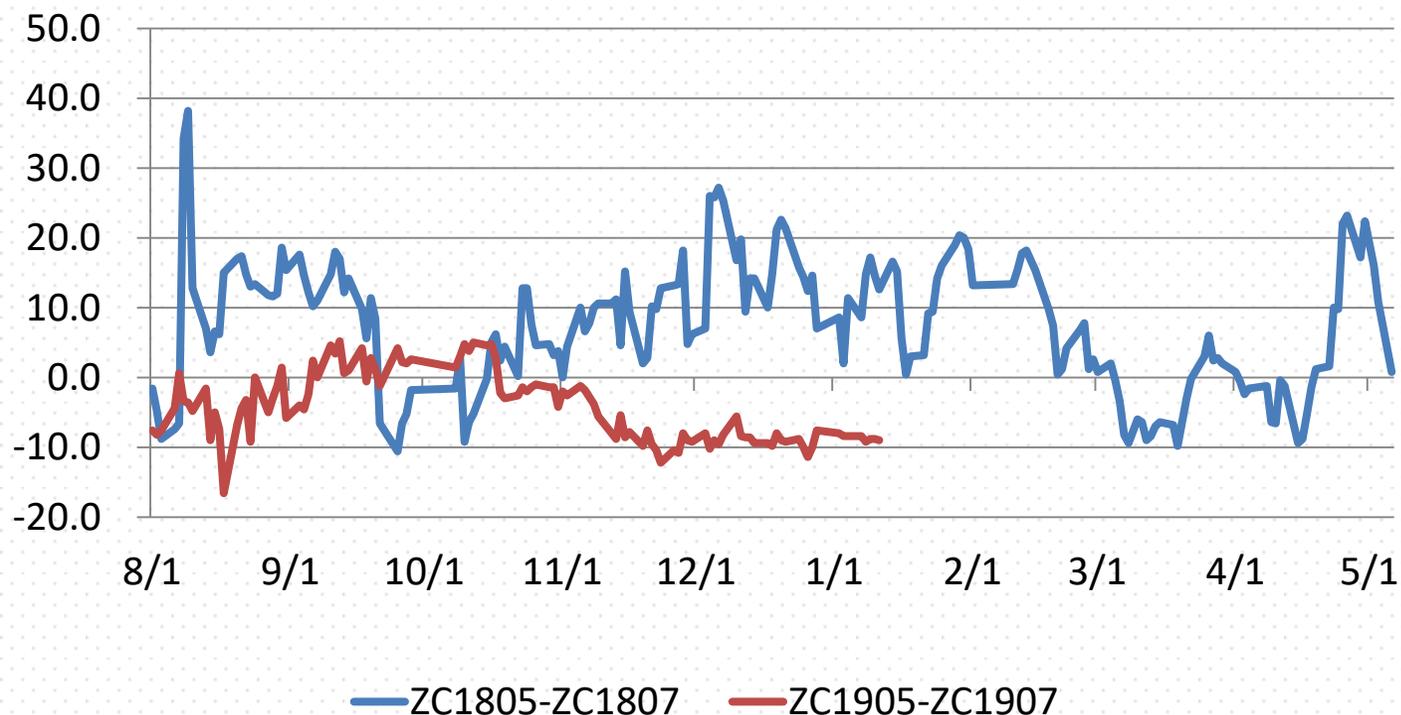
动力煤03、05月间价差



	2019-01-11	2019-01-04	环比变化	去年同期	同比	所处位置
ZC1903-ZC1905	11.4	10.8	0.6	54.4	-79.04%	偏低
ZC1905-ZC1907	-9.0	-8.4	-0.6	15.2	-159.21%	偏低

▶ 价差分析

动力煤05、07月间价差



本周期货继续贴水现货运行，港口现货价格止涨回落，重归跌势，盘面震荡调整，亦弱势运行，但在现货跌幅大于期货的情况下，基差有所减小。03合约周五基差为9.6元/吨，较上周减少7.2元/吨；05合约周五基差为21元/吨，环比上周减少6.6元/吨，07合约基差为12元/吨，较上周减少7.2元/吨，均低于去年同期水平，各合约替代品基差相应有所缩小。跨月价差变化不大，03-05价差为11.4，增0.6，05-07价差为-9.0，减0.6。

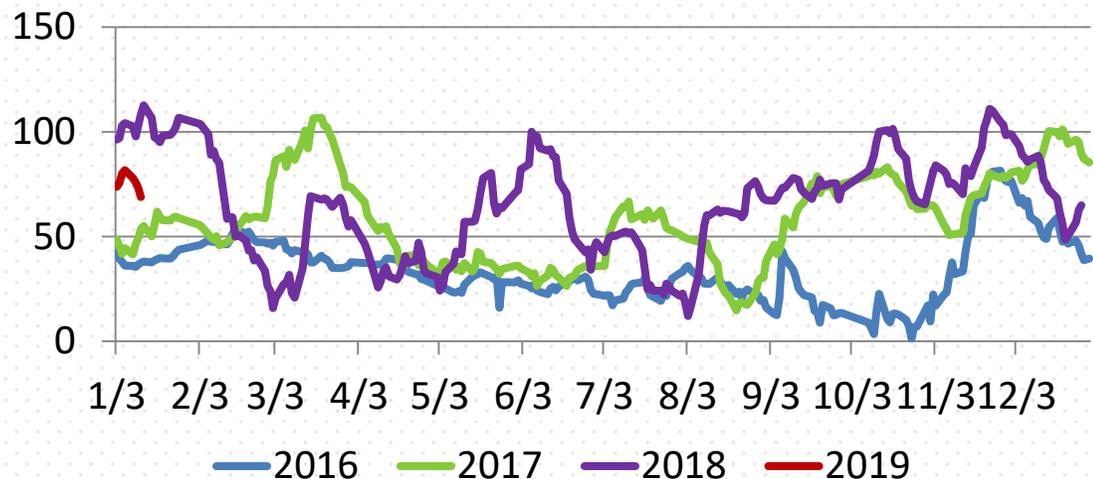


PART 3

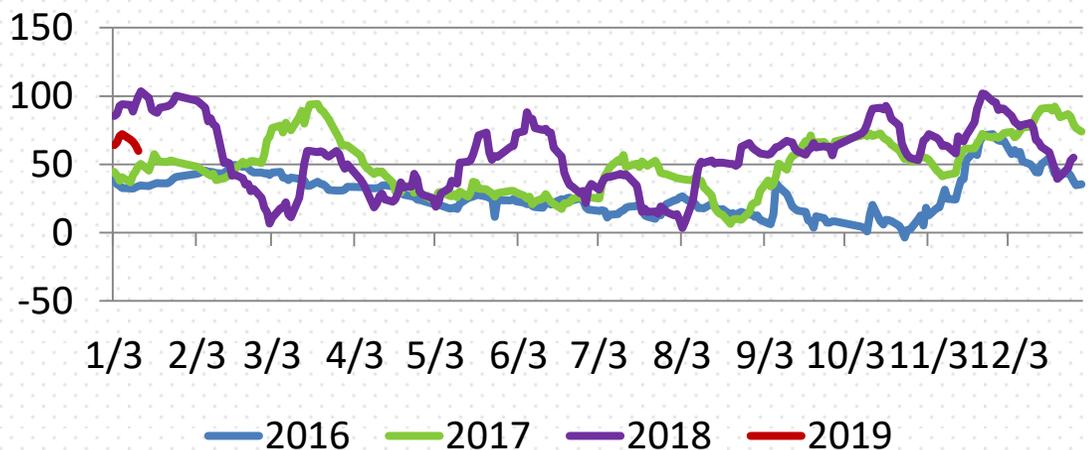
进口煤优势分析

▶ 进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



本周进口煤价格窄幅波动，变化不大，而内贸煤及海运费均反弹乏力，开始下行回落，致使内外价差减小，进口煤优势有所缩小。进入2019年，随着进口煤的逐步申报通关，国内供给将有一定补充。

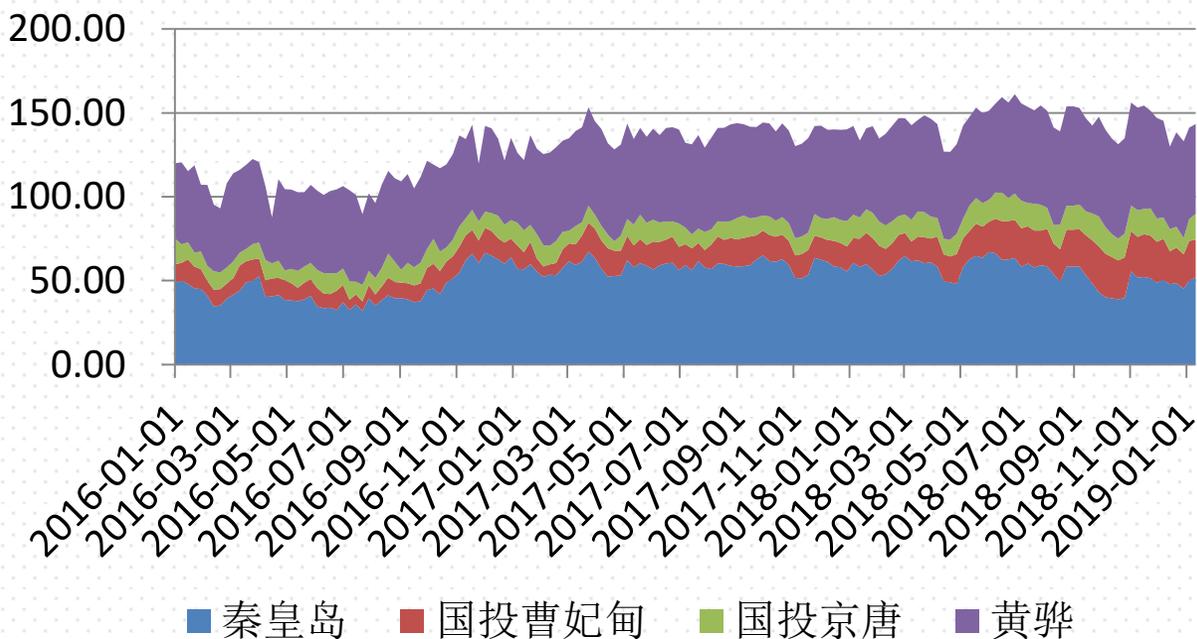


PART 4

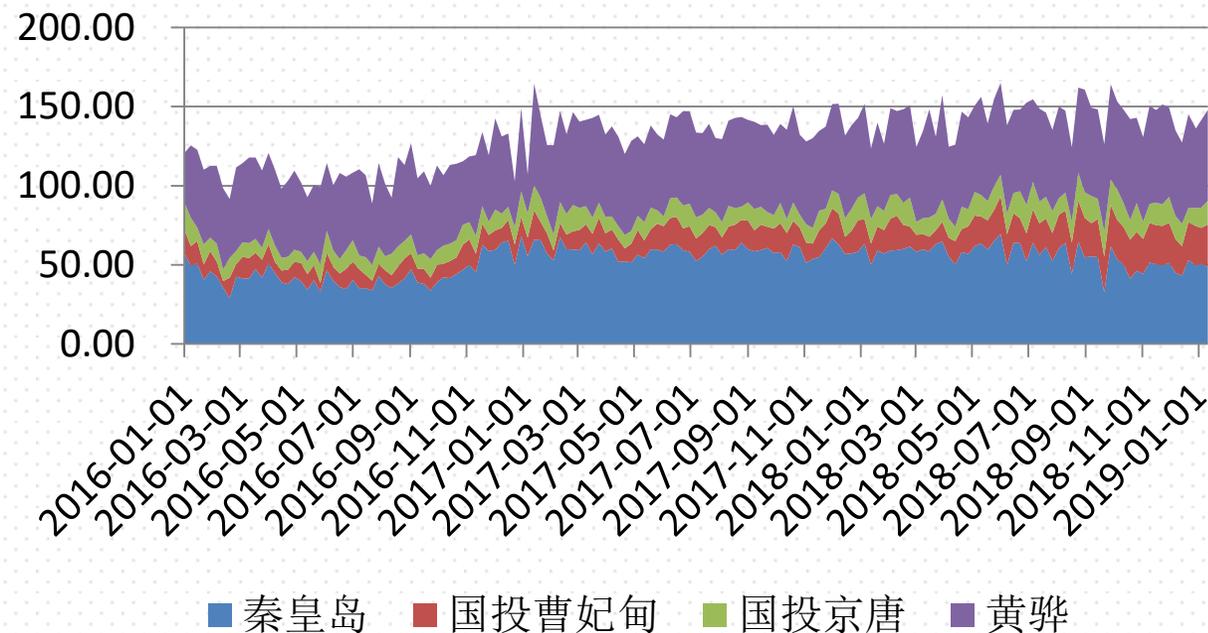
北方港口供需

▶ 北方港口调度

北方四港周度日均调入量



北方四港周度日均吞吐量



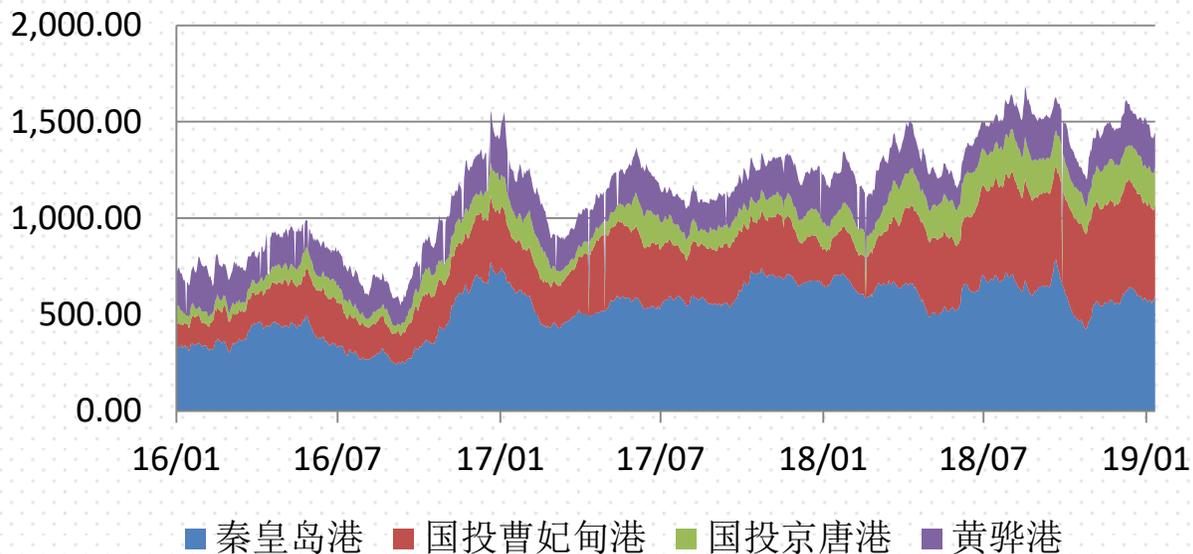
▶ 北方港口调度

调入量	本周日均值	环比变化	近五周均值	近十周均值	年度均值	上年均值
秦皇岛港	51.91	1.81	48.73	49.84	51.58	55.03
国投曹妃甸港	22.40	-1.22	21.46	23.12	23.17	20.13
国投京唐港	15.47	2.45	12.77	13.77	14.88	13.87
黄骅港	53.57	-0.93	54.23	56.96	53.82	55.76
四港合计	143.36	2.12	137.18	143.69	143.45	144.79
调出量	本周日均值	环比变化	近五周均值	近十周均值	年度均值	上年均值
秦皇岛港	48.49	-2.05	48.91	49.20	50.50	55.52
国投曹妃甸港	26.97	4.17	23.47	23.88	25.60	19.31
国投京唐港	15.04	2.19	12.51	13.36	14.34	13.88
黄骅港	57.54	2.04	54.80	56.86	58.35	55.48
四港合计	148.04	6.36	139.70	143.29	148.78	144.20

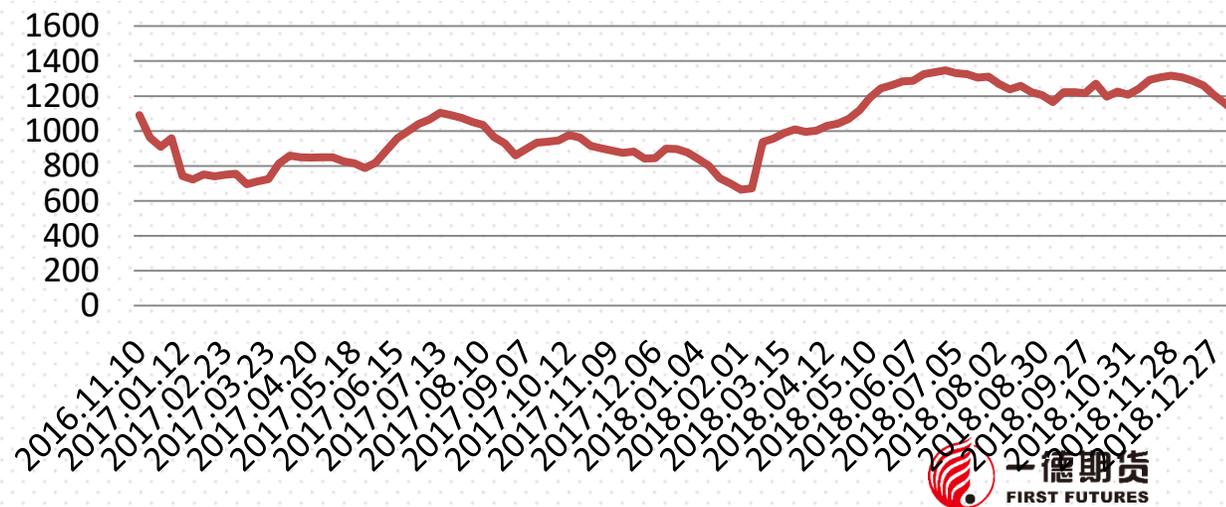
▶ 港口库存

库存	2019.01.11	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	601.50	24.00	573.73	694.00	339.22	599.79
国投曹妃甸港	471.20	-33.20	488.06	652.00	118.00	329.32
国投京唐港	194.00	3.00	189.73	215.00	46.00	144.50
黄骅港	178.00	-38.00	202.64	210.00	159.70	192.57
四港合计	1,444.70	-44.20	1,454.15	1771.00	662.92	1266.18

北方四港煤炭库存



江内港口库存走势



▶ 港口情况

本周北方四港调入调出量继续增加，四港日均调入量**143.36**万吨，环比上周增加**2.12**万吨，四港合计日均调出**148.04**万吨，环比上周增加**6.36**万吨。本周现货市场较悲观，贸易商发运倒挂，多降价出货，四港整体调出量高于调入量，周五四港合计库存**1444.7**万吨，环比上周减少**44.2**万吨。各港口变化不一，秦皇岛及国投京唐港库存有增，而国投曹妃甸和黄骅港均减少**30**多万吨。本周江内港口库存为**1105.7**万吨，连续六周下滑，贸易商出货较积极。

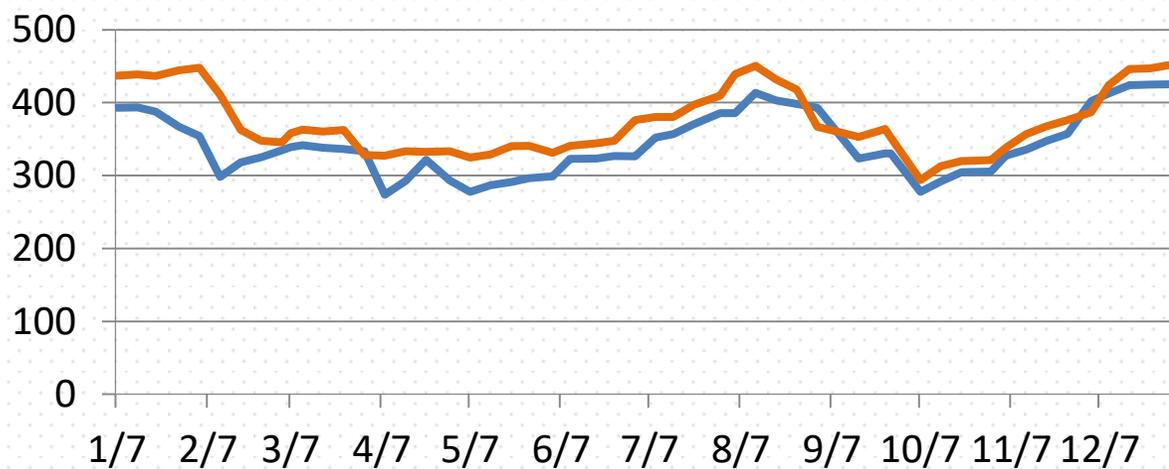


PART 5

电厂供需

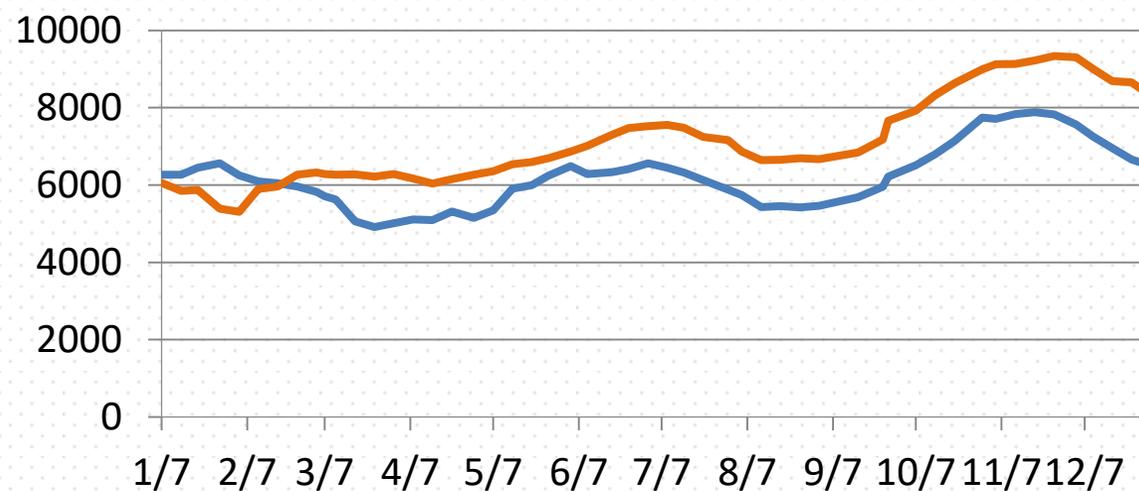
重点电厂

重点电厂日耗



— 2017年 — 2018年 — 2019年

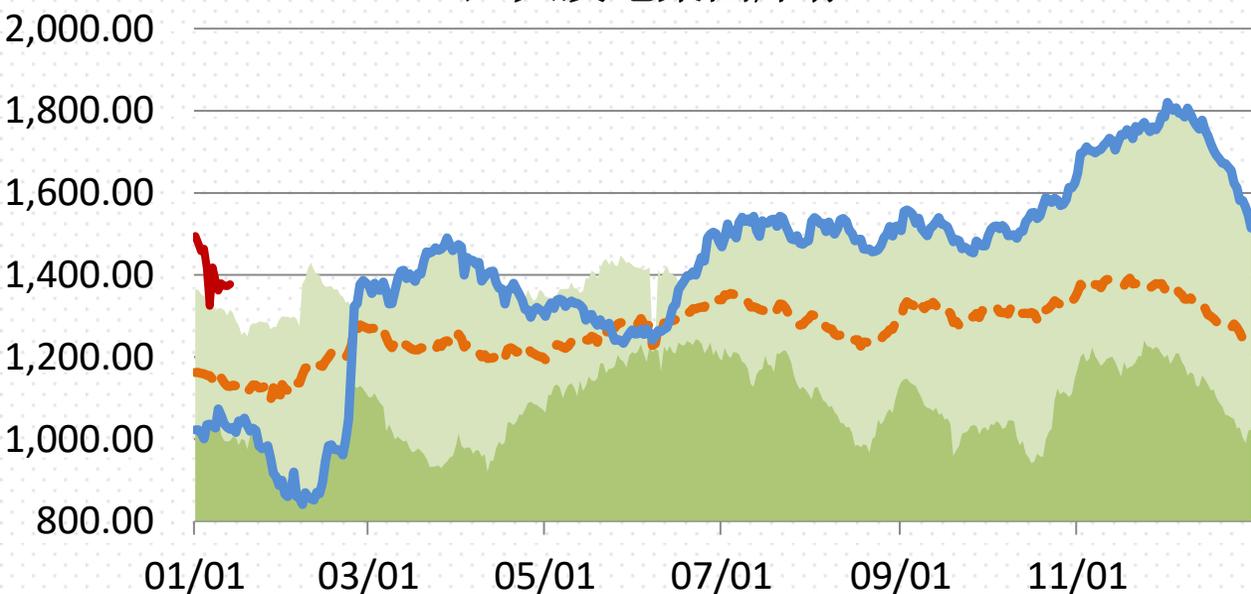
重点电厂库存



— 2017年 — 2018年 — 2019年

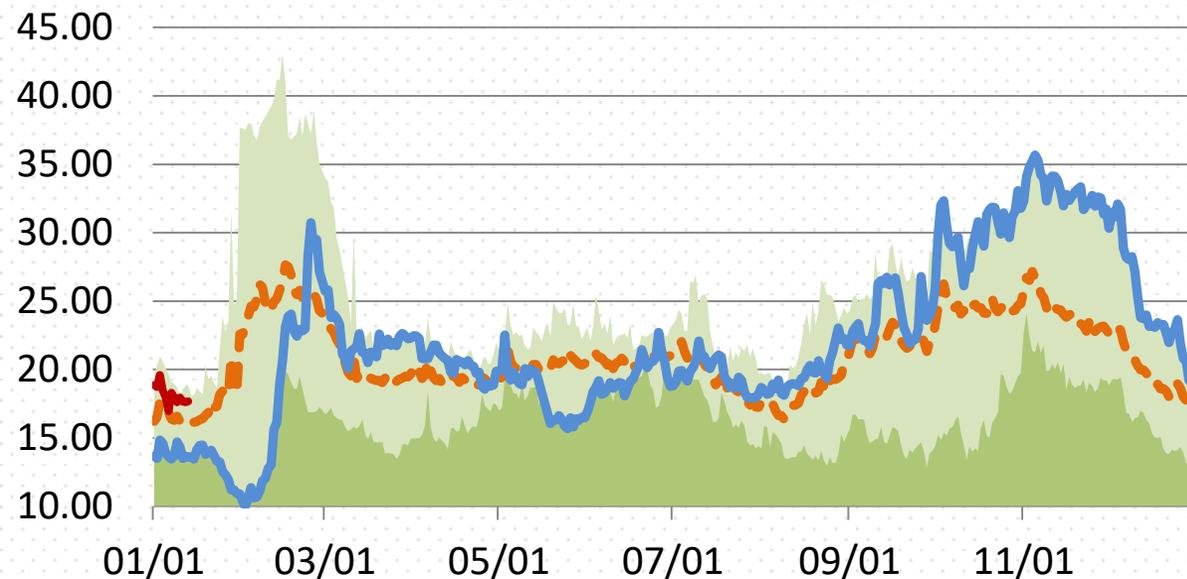
▶ 六大电厂

六大发电集团库存



五年最高 五年最低 五年均值 2018 2019

六大发电集团库存可用天数

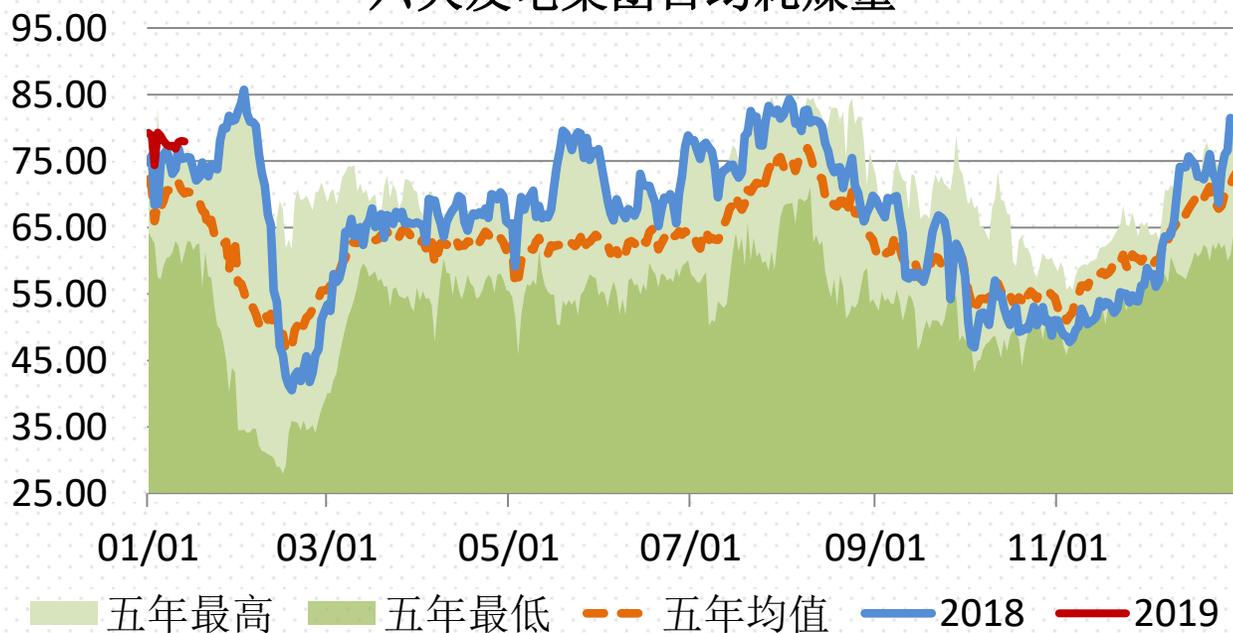


五年最高 五年最低 五年均值 2018 2019

电厂供需分析

	本周均值	上周均值	环比	同比	同期最高	同期最低	同期均值
六大电厂日耗	77.54	78.11	-0.74%	12.35%	76.27	61.17	70.18
六大电厂煤炭库存	1381.79	1439.27	-3.99%	35.27%	1315.51	1021.54	1142.53
六大电厂库存可用天数	17.82	18.44	-3.32%	20.40%	18.67	13.85	16.24

六大发电集团日均耗煤量

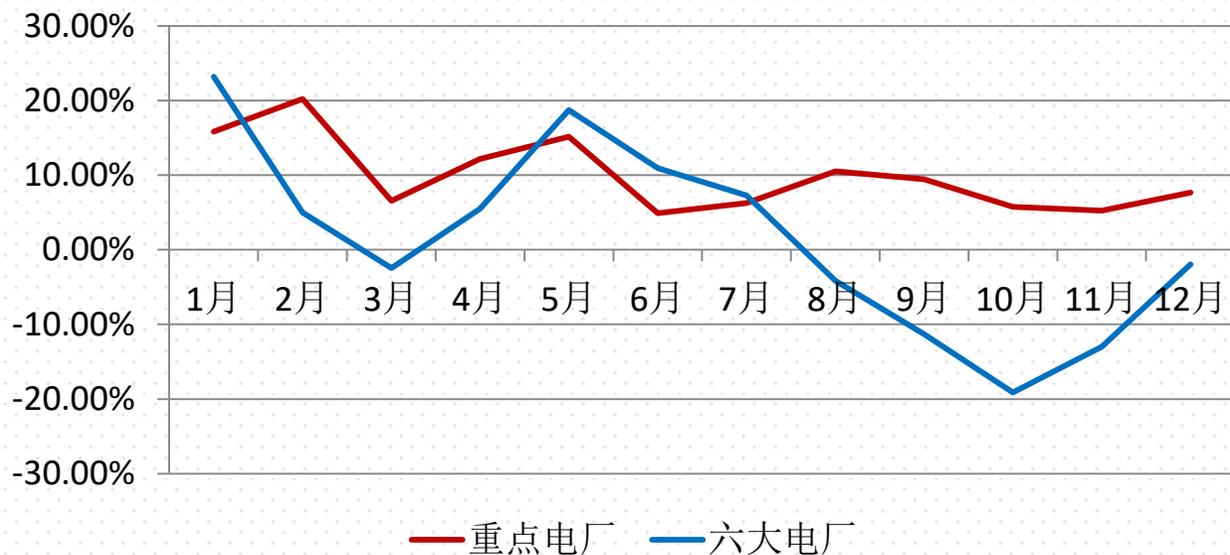


本周六大电厂日耗均值77.54万吨，变化不大，同比增加12.35%，处于同期高位运行，本周库存继续回落，下滑至1400万吨以下，但同比仍高出35.27%。临近春节，后期日耗亮点不大，电厂仍多以去库存为主，采购积极性释放有限。

▶ 电厂日耗预测

	重点电厂			六大电厂		
	2019	2018	实际值	2019	2018	实际值
1月日耗	475.55	439.00	1月6日重点 电日耗在 466万吨	75.26	75.53	截止14号本月日 均耗煤77.7万吨
上一年12月日耗	450.00	418.00		70.16	71.56	
环比增幅	6.55%	5.02%		7.27%	5.55%	

2018年电厂月度日均耗煤同比增速



2018年12月重点电厂及六大电厂日耗同比增速均有所增加，12月实际日耗略高于预期，表中红色数字是对2019年1月情况的预测值，重点电厂来看，今年1月份的日耗推测值为475.55万吨左右，本月6日重点电日耗值为466万吨；六大电厂来看，今年1月份的日耗预测值为75.26万吨左右，截止本月14号六大电日耗在77.7万吨，目前略高于预期。

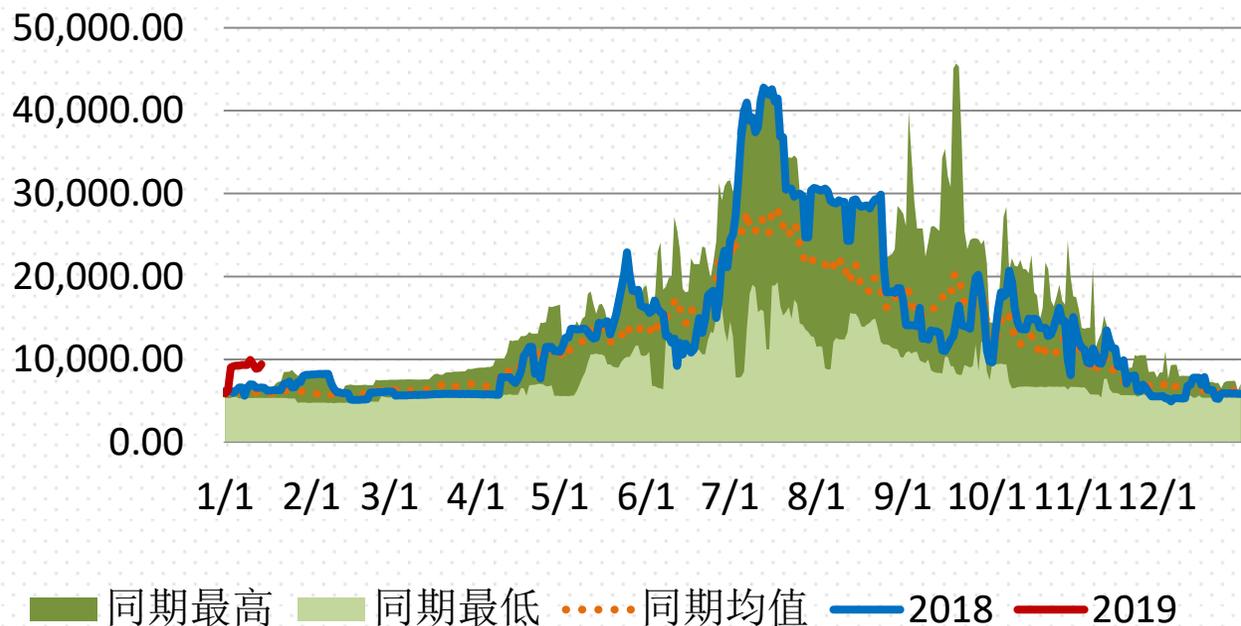


PART 6

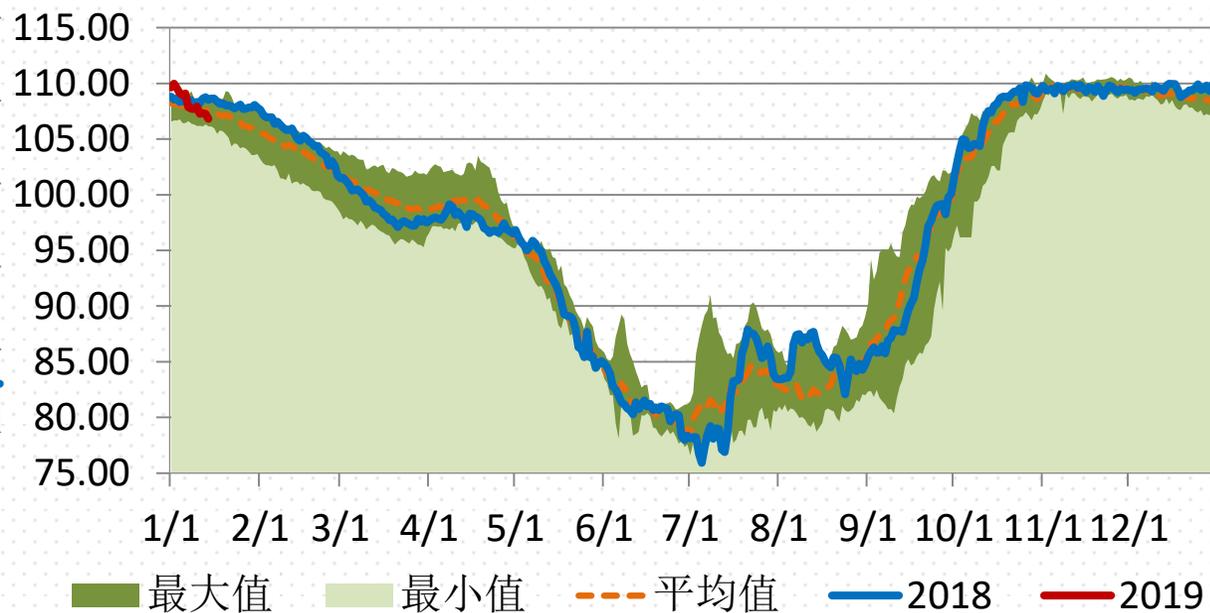
水电替代效应

三峡流量走势

三峡出库流量



三峡水头季节变化



▶ 水电替代效应

	本周日均值	上周日均值	环比	同比	满发率	同期最高	同期最低	同期均值
三峡出库流量	9301.43	8135.00	14.34%	42.01%	30.00%	6550.00	5484.29	6106.29
三峡水头	107.58	109.39	-1.65%	-0.73%	—	108.60	106.30	107.54

本周三峡出库流量日均值为9301.43立方米/秒，环比上周增加14.34%，同比增加42.01%，高于往年同期年初水平，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率为30%；三峡上下游水位差日均值为107.58米，变化不大。2018年三峡出库流量日均值达13617.23立方米/秒，同比增加9.88%，水电出力继续增长。



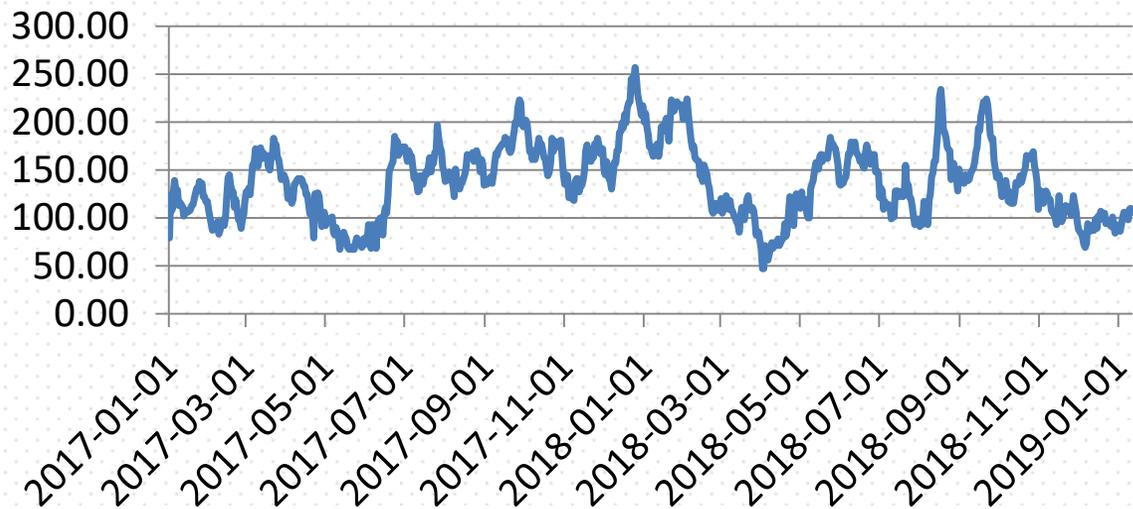
PART 7

海运状况

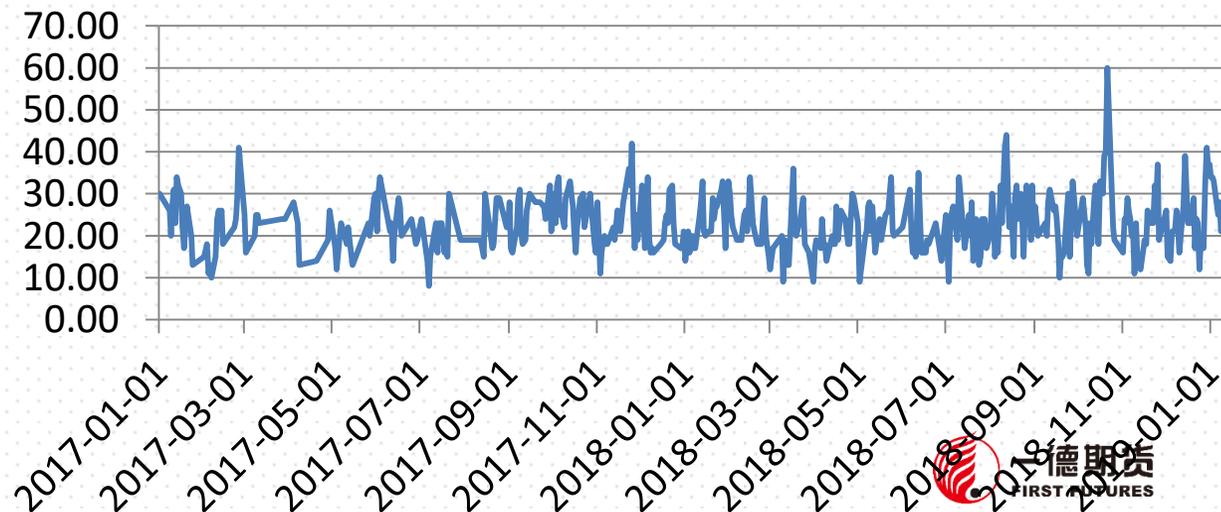
▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	2019.01.11	环比变化	同期最高	同期最低	同期均值	锚地船数	后期锚地船舶变化
秦皇岛港	33 (9)	4 (-3)	83 (19)	33 (11)	54 (16)	偏少	减少
国投曹妃甸港	14 (13)	-6 (-4)	31 (11)	5 (4)	12 (8)	偏多	减少
国投京唐港	7 (1)	0 (0)	20 (6)	3 (1)	10 (4)	偏少	减少
黄骅港	52	7	86	41	66	偏少	—
四港合计	106 (23)	5 (-7)	220 (36)	82 (16)	142 (27)	偏少	减少

北方四港锚地船舶数

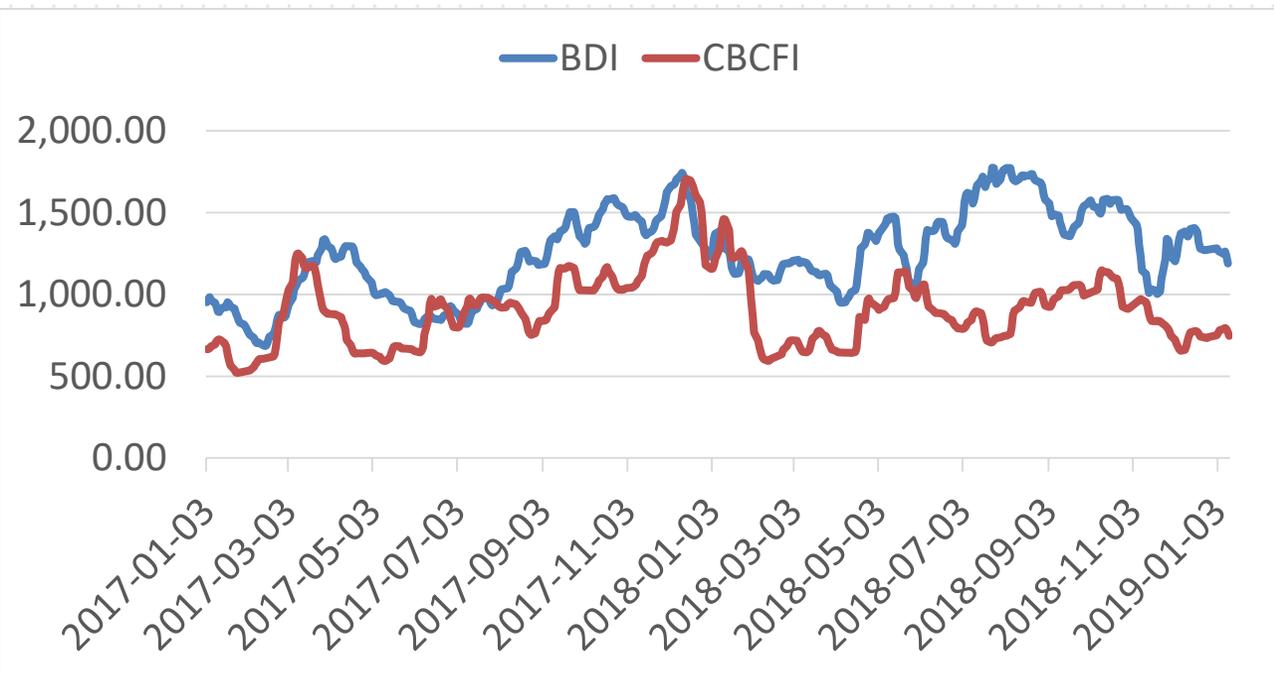


北方三港预到船舶数



▶ 海运费综合走势

	2019-01-11	2019-01-04	环比变化	同比
BDI指数	1189.0	1260.0	-71.0	-8.75%
CBCFI指数	745.7	781.2	-35.4	-48.93%
秦皇岛-广州	35.8	38.2	-2.4	-49.00%
秦皇岛-福州	36.3	37.8	-1.5	-48.29%
秦皇岛-宁波	43.6	45.5	-1.9	-37.89%
秦皇岛-上海	26.8	28.8	-2.0	-56.56%
秦皇岛-南京	37.3	38.6	-1.3	-48.27%



► 运输情况

本周港口锚地船舶数继续小增，预到船舶数继续回落，周五北方四港合计锚地船舶数为106艘，环比上周增加5艘，三港预到船舶数为23艘，较上周减少7艘，本周港口市场再次转淡，下游接货积极性降低，实际成交偏少，终端整体上仍以去库存或优先采购长协煤为主。运费上来看，受市场交投不活跃，海运市场亦较低迷，本周海运费开始小幅回落，BDI指数为周四数据，较上周回落71个点，周五CBCFI指数报745.7，环比上周减少35个点，国内其他航线均跌1-3元。



PART 8

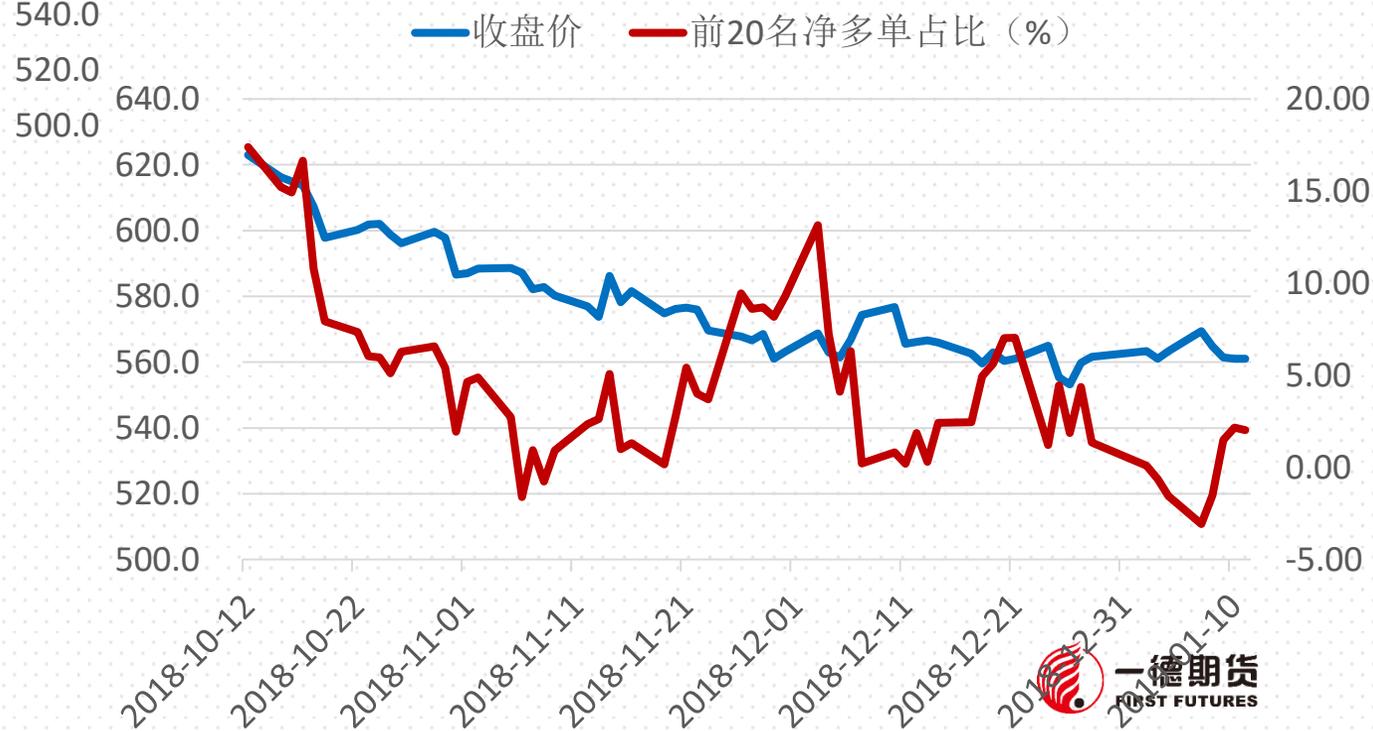
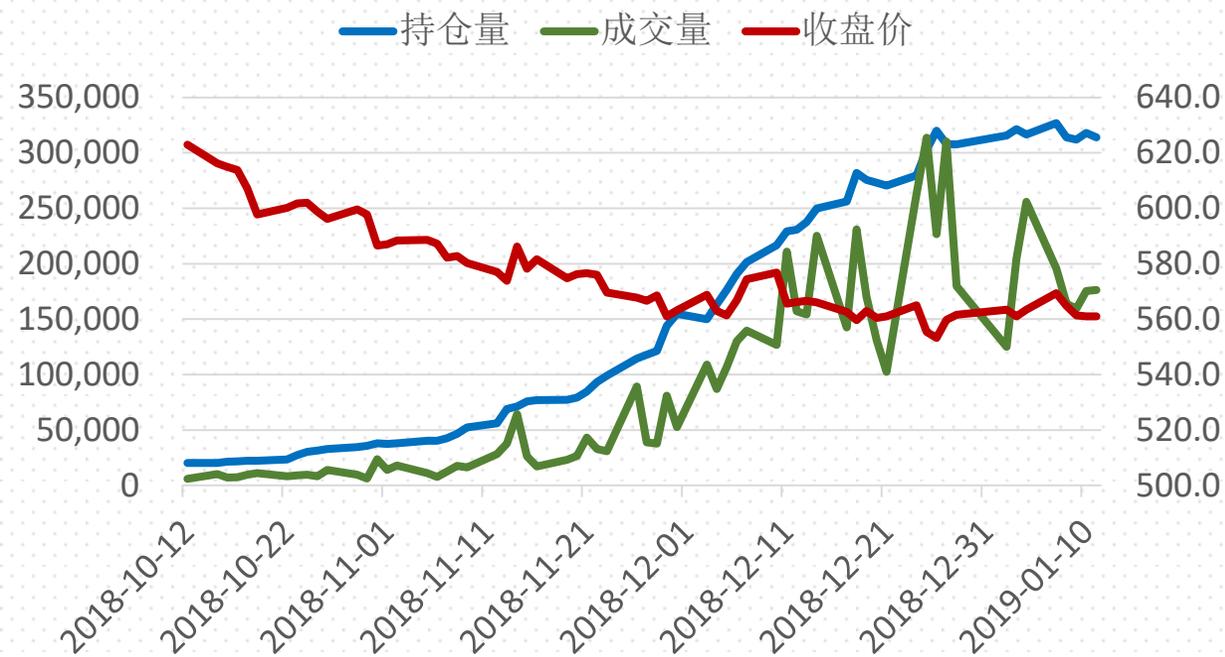
持仓分析

► 主力持仓分析

ZC1905	总持仓	收盘价	前5名多单及占比	前10名多单及占比	前20名多单及占比	前5名空单及占比	前10名空单及占比	前20名空单及占比
2019.01.11	313952	561.0	44039 (28.05%)	68791 (43.82%)	101093 (64.40%)	45329 (28.88%)	67651 (43.10%)	97914 (62.38%)
2019.01.04	316730	563.4	45566 (28.77%)	70375 (44.44%)	102424 (64.68%)	52625 (33.23%)	75551 (47.71%)	104889 (66.23%)
增幅	-2778 (-0.88%)	-2.4 (-0.43%)	-1527 (-3.35%)	-1584 (-2.25%)	-1331 (-1.30%)	-7296 (-13.86%)	-7900 (-10.46%)	-6975 (-6.65%)

本周动力煤05合约持仓先增后减，环比上周五持仓减少2千多手，收盘价减少2.4个点，整体重心略下移。持仓集中度来看，本周多空双方持仓集中度均趋弱，空头持仓集中度整体已低于多头；多空单数量均减少，但空头减仓明显偏多，其中前5名空单数量减少7296手，减幅达13.86%。

持仓分析



► 免责声明

- 本报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。



欢迎关注我们



官方微信



官方微博

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365