

动力煤周报

2019年04月01日-04月05日

江苏响水化工厂爆炸事件刺激，期现价格背离
摘要

- ◆ 主产地逐步复产，边际供给渐趋宽松
- ◆ 电厂耗煤与上周持平，库存小幅回落
- ◆ 期价受金融市场乐观情绪带动上涨，期现价格背离

投研顾问：任宝祥

执业编号：TZ010052

一、本周行情回顾

本周动力煤现货市场较为平稳，主产地复产速度逐步加快，边际供给渐趋宽松，同时4月份开始进入动力煤的传统消费淡季，需求底部较为稳定，下游询价一般，电厂招标采购压价情况较多，产地和港口煤价均有小幅回调。但是本周的期货价格受金融市场乐观情绪带动异军突起，连续突破多根均线，05合约基差迅速收敛回归，已经接近平水状态，继续上行料将遇较大抛压。

品种 合约	周开盘	最高价	最低价	周收盘	涨跌	涨跌幅	持仓量	持仓变动	成交量
ZC905	593.8	617.8	593.8	614.4	+20.8	+3.5%	271628	-11598	735492
ZC909	580	595.4	579.6	592	+13	+2.25%	91108	+24694	151326
ZC001	579	590	576.8	586	+9	+1.56%	6368	+1652	3346

请仔细阅读正文后的声明

二、 基本面情况

图 1：主力合约周度收盘价 614.4 元/吨，
周度环比上涨 20.8 元/吨

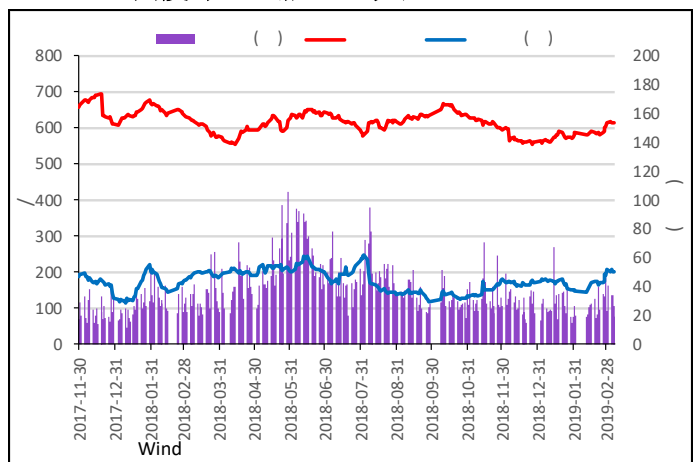


图 2：ZC905-ZC909 价差缩窄 1.5 元/吨，
至 18.8 元/吨

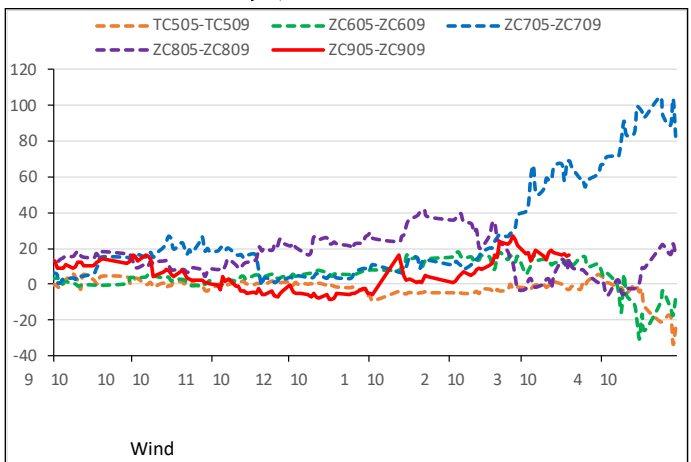


图 3：ZC905-ZC907 价差缩窄 1.1 元/吨，
至 6.4 元/吨

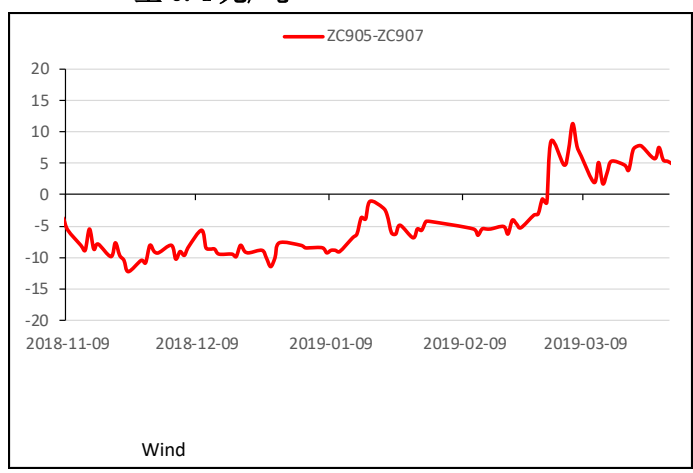
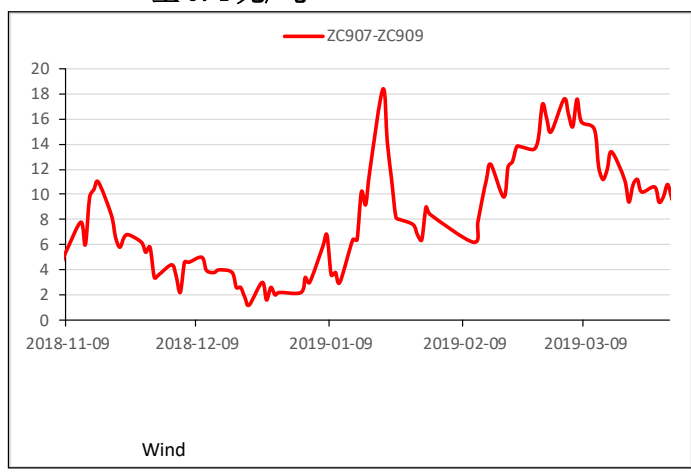


图 4：ZC907-ZC909 价差缩窄 1.4 元/吨，
至 9.4 元/吨



请仔细阅读正文后的声明

表 1: 动力煤现货价格和价差

指标名称	价格类型	当周价(元/吨)	上周价(元/吨)	周涨跌(元/吨)
山西大同南郊弱粘煤	坑口含税价	435	435	0
陕西榆林烟煤末	坑口含税价	456	472	-16
内蒙古鄂尔多斯东胜大块精煤	车板含税价	423	428	-5
秦皇岛港 Q5500 动力末煤	平仓含税价	618	618	0
秦皇岛港 Q5000 动力末煤	平仓含税价	518	515	3
广州港山西优混 Q5500	库提含税价	710	710	0
环指价格 (BSPI)	综合平均价	578	578	0
CCI5500 大卡	价格指数	623	623	0
CCI5000 大卡	价格指数	524	521	3
CCI 进口 5500	价格指数	495.1	510.6	-15.5
CCTD 秦皇岛 5500	平仓交货价	624	625	-1
CCTD 广州港进口 5500	到岸交货价	527	527	0
欧洲 ARA 港(美元/吨)	价格指数	56.69	64.69	-8
南非理查德港(美元/吨)	价格指数	66.13	69.33	-3.2
澳大利亚纽卡斯尔港(美元/吨)	价格指数	82.2	90.21	-8.01
秦皇岛港-山西大同	价差	183	183	0
秦皇岛港-陕西榆林	价差	162	146	16
秦皇岛港-鄂尔多斯	价差	195	190	5
广州港-秦皇岛港 (Q5500)	价差	92	92	0
秦皇岛港(Q5500-Q5000, 山西)	价差	100	103	-3
广州港(Q5500-Q5000, 澳洲产)	价差	90	90	0

数据来源: Wind 资讯 先融投资咨询部

请仔细阅读正文后的声明

图 5: CCTD 指数, 秦皇岛下跌 3 元/吨,
广州港下跌 2 元/吨

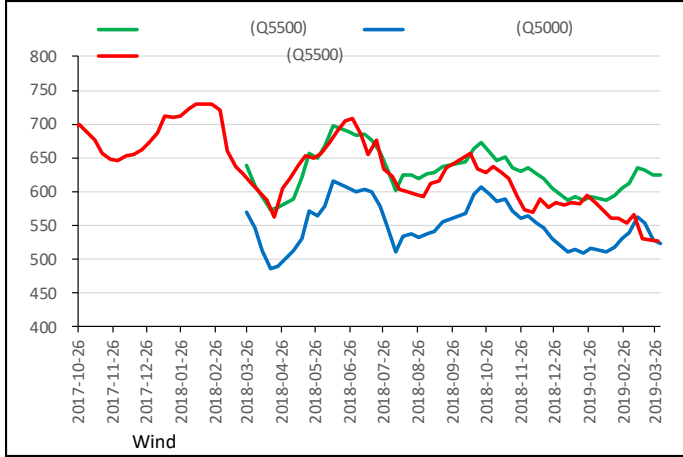


图 6: CCI5500 内外价差扩 26 元/吨
至 118.2 元/吨

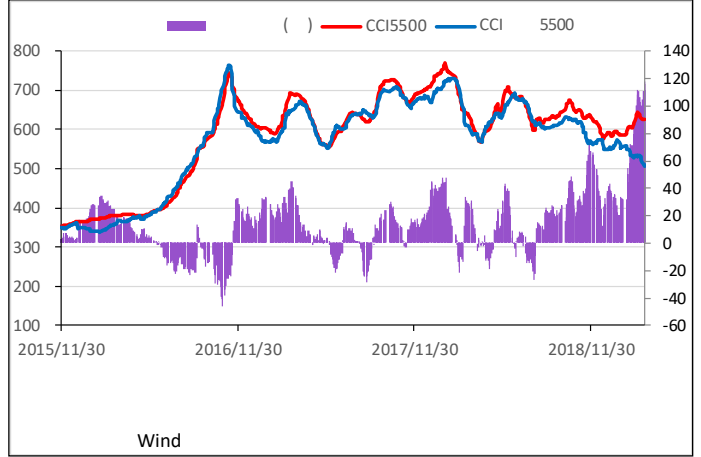


图 7: 主产地动力煤现货价格
周度小幅回调

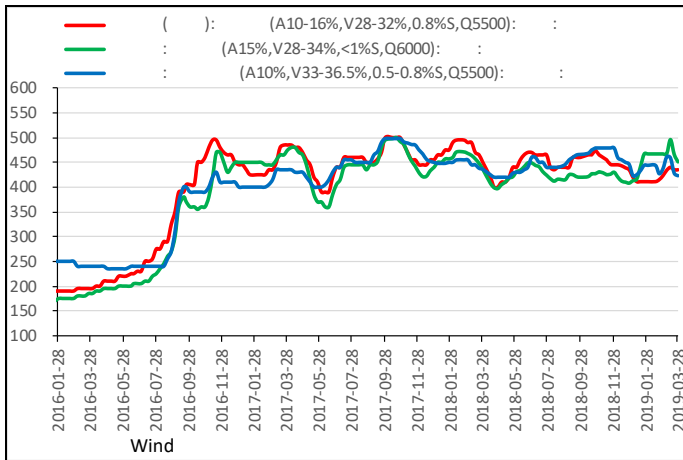
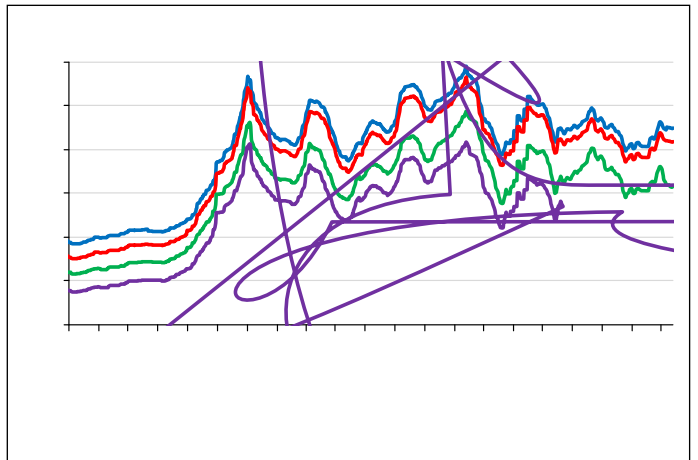


图 8: 秦皇岛港山西产动力末煤平仓价
周度环比下跌 1-5 元/吨



请仔细阅读正文后的声明

图 9: 广州港动力煤现货价格
周度环比小幅下跌

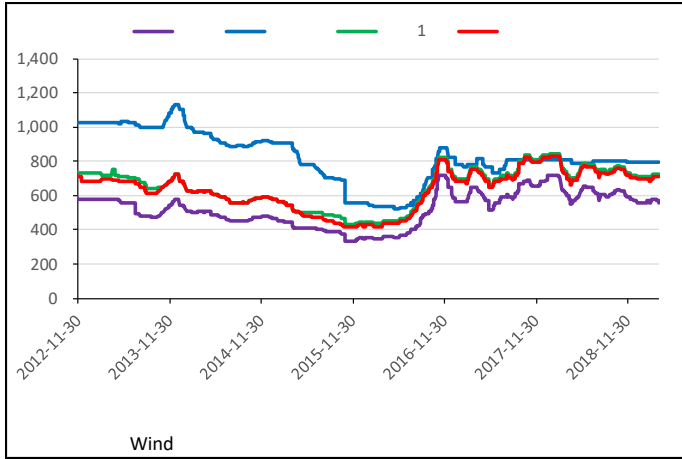


图 10: 国际主要港口动力煤价格
周度环比小幅下跌

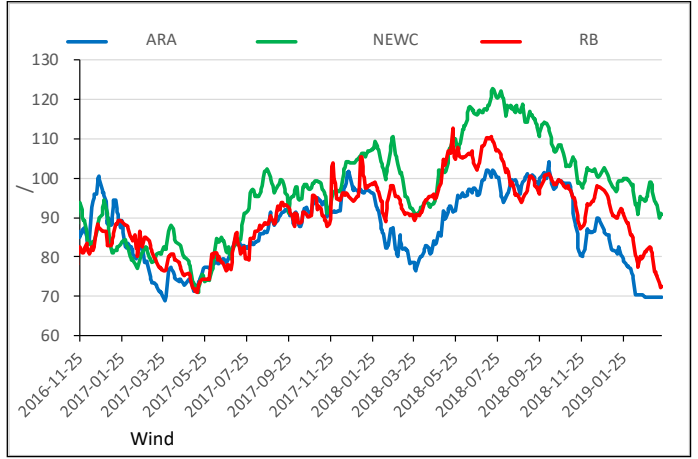


图 11: 秦皇岛港 Q5500-Q5000 价差
周度环比上涨 2 元/吨

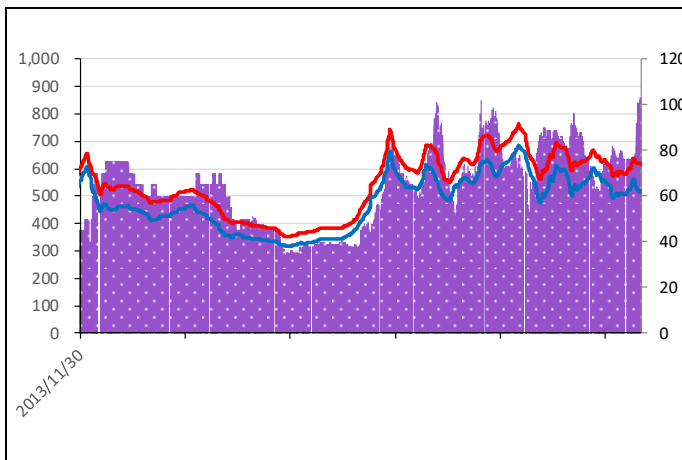
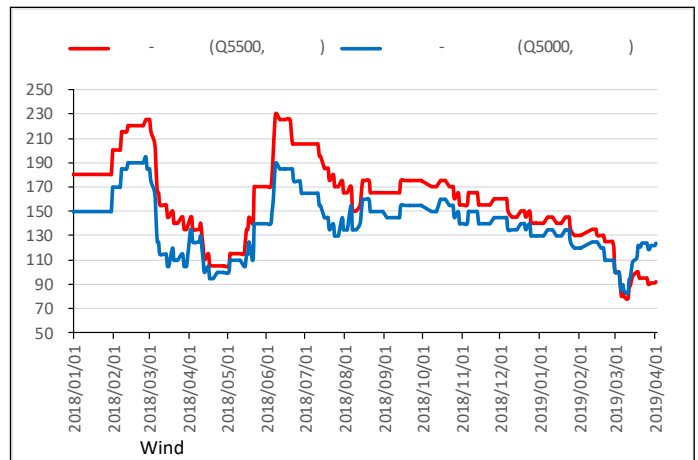


图 12: 广东-秦皇岛市场价差变化
周度环比持平



请仔细阅读正文后的声明

图 13: 主力合约 ZC901 基差
周度环比减小 16 元/吨, 至 7.2 元/吨

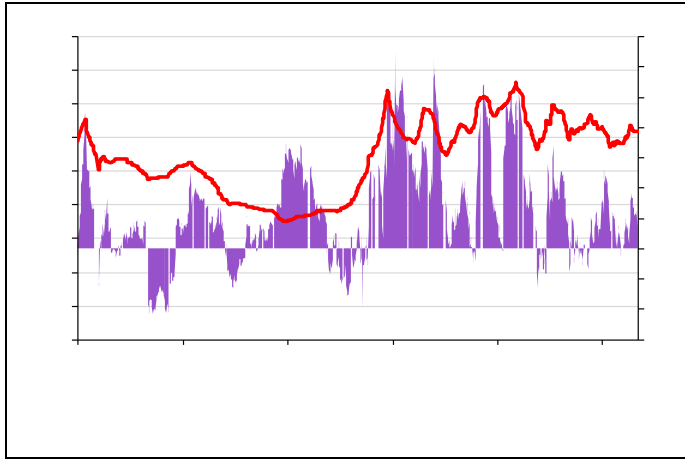
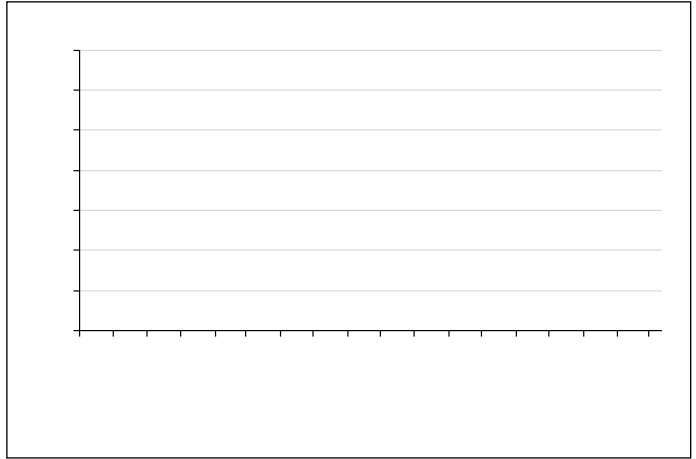


图 14: 连续合约基差走势



三、 生产发运

陕西榆林地区部分煤矿表示前期降价后, 近期拉煤车有所增加, 矿上库存下降, 局部煤矿价格上涨, 整体观望较多; 鄂尔多斯地区矿价跌幅趋缓, 块煤降价, 末煤不变。部分矿方表示目前煤管票还有限制, 拉煤车稍有增加, 但是港口贸易商由于倒挂发运积极性仍不高, 加之周边电厂供暖需求回落, 涨价支持不强; 山西晋北地区煤矿稳中下跌, 煤矿表示, 近日陕西榆林地区煤矿陆续复工, 使得晋北地区煤矿出货转差, 库存增加, 价格随之下行, 预计后期仍有下跌空间。

神华公布了 2019 年 4 月的长协价格, 其中 5500 大卡月度长协价为 624 元/吨, 环比上涨 16 元/吨。

请仔细阅读正文后的声明

图 15: 煤炭主产区产量情况

三西地区 12 月产量 2.2 亿吨

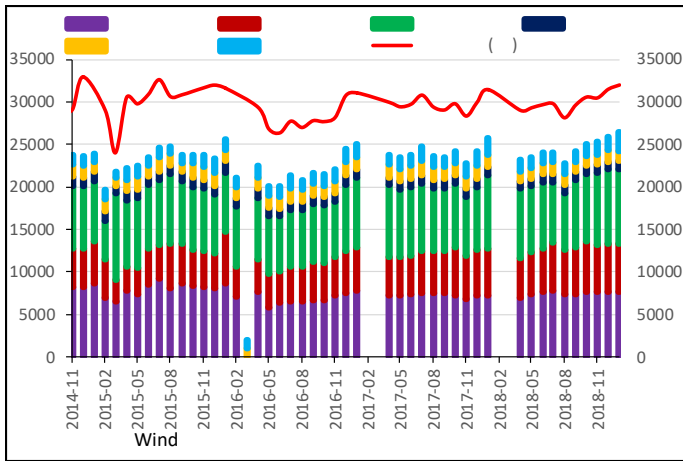
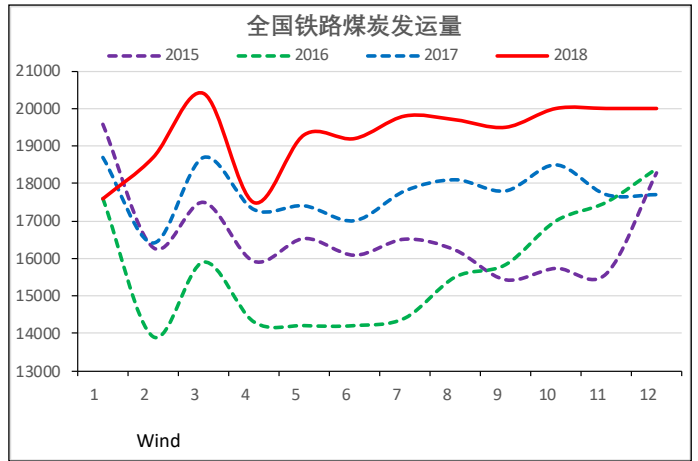


图 16: 全国铁路煤炭发运量

12 月发运量达 2 亿吨



四、 港口运输

港口方面，本周由于北方港询盘采购较前期有所增加，旺季提前补库，贸易商开始提涨。低硫蒙煤货量少，个别供货商出现捂货情况。当前低硫蒙煤在探涨，高卡山西煤也跃跃欲试，中卡山西煤也存在上涨趋势。

本周沿海煤炭运价指数与上周持平。截止 4 月 4 日，中国沿海煤炭运价指数 680 点，环比前周持平。秦皇岛-上海(4-5 万 DWT) 运费 25.9 元/吨，环比前周下跌 0.44 元/吨；秦皇岛-广州(5-6 万 DWT) 运费 32.3 元/吨，环比前周下跌 0.3 元/吨。

请仔细阅读正文后的声明

图 17: 重点港口锚地船舶数
锚地船舶数环比持平

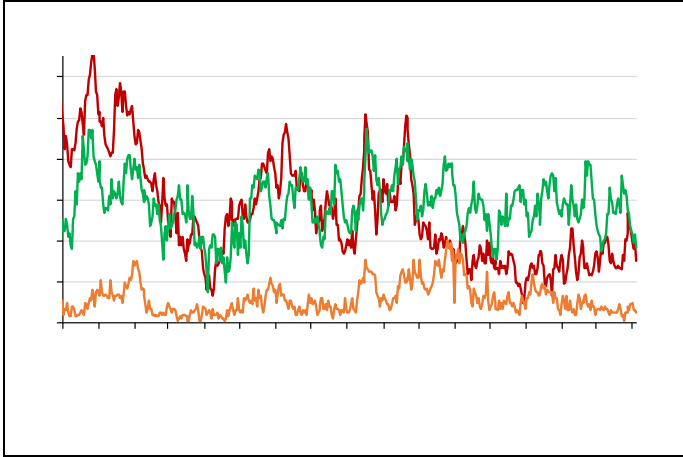


图 18: 重点港口吞吐量
煤炭下水量微幅增长

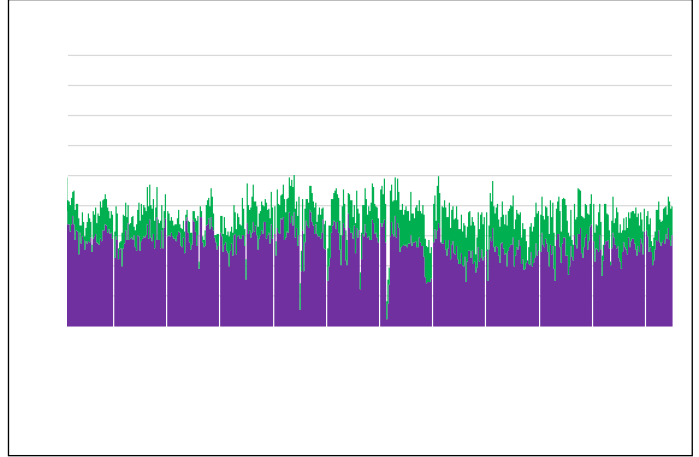


图 19: 煤炭海运船费
CBCFI 指数周度环比持平

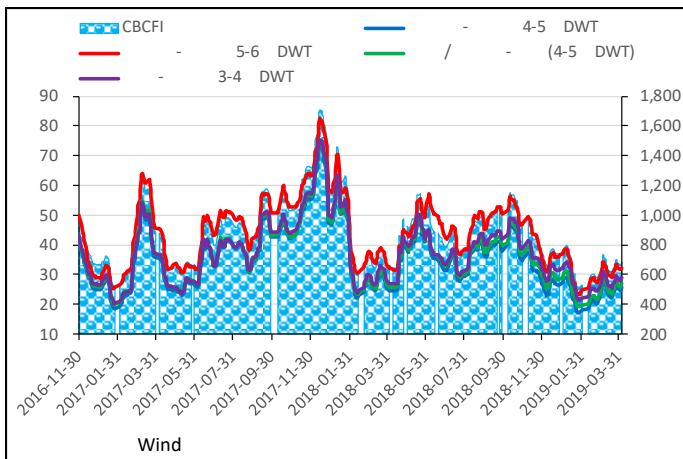
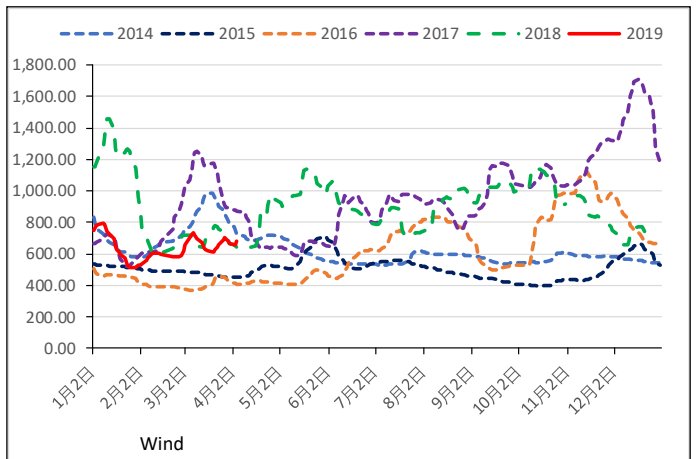


图 20: 海运船费季节性



五、需求消费

江苏响水爆炸事故之后，多地加强安检，除化工行业外也多有强调煤矿的安全生产，加上 4 月份大秦线检修在即，部分下游闻风有提前囤货迹象，同时水泥行业近期迎来旺季，带动了一部分的需求。但看近期六大电厂相关数据，可以看出近期电厂日耗相对稳定在 65-70

请仔细阅读正文后的声明

万吨左右，港口市场供需僵持，贸易商降价意愿较低，而下游采购接货也并不积极，多持观望态度，成交偏少。预计短期内煤炭现货小幅震荡运行为主，上下空间均不大。

图 21：六大发电集团煤炭库存及可用天数
库存 1557 万吨，可用天数 23 天

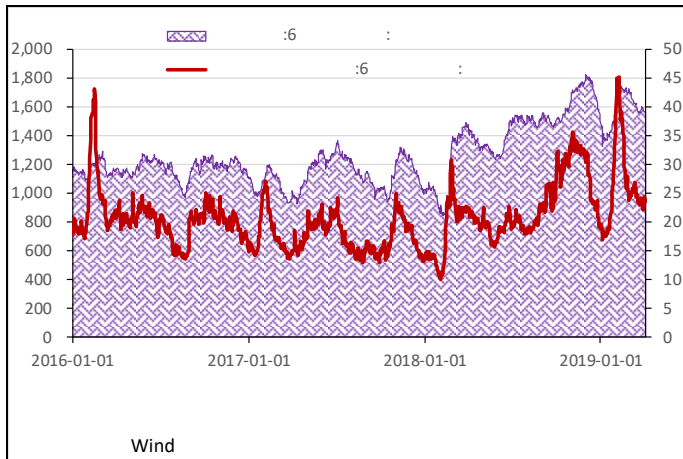


图 22：六大发电集团日均耗煤季节变化
日均耗煤 66 万吨

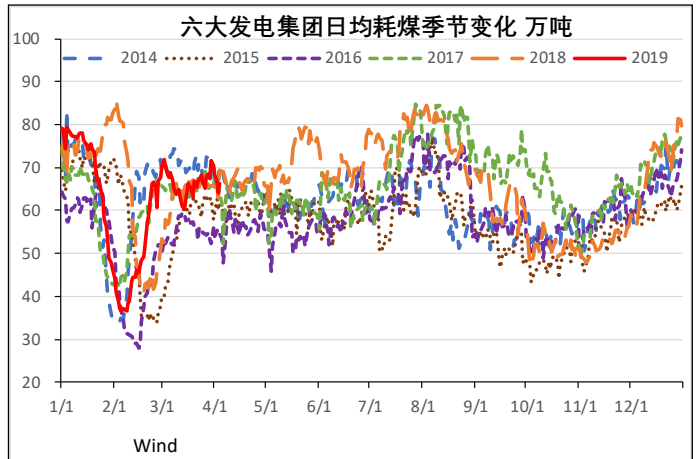


图 23：三峡水库入库流量季节性
6700 立方米/秒

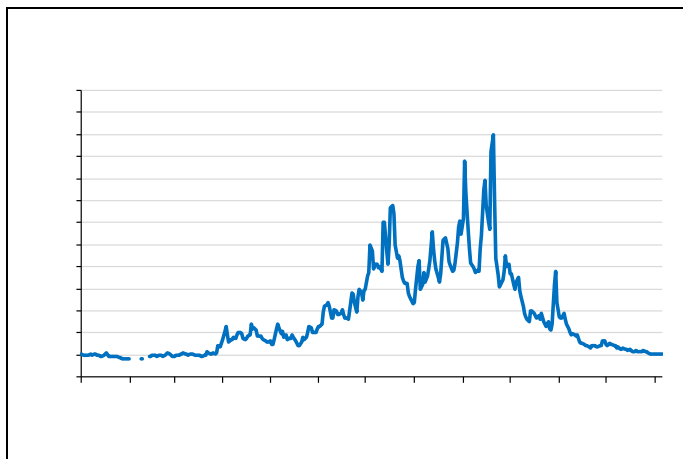
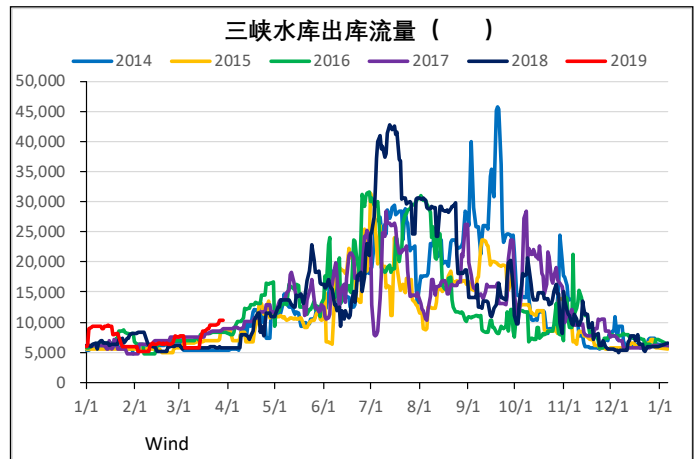


图 24：三峡水库出库流量季节性
10400 立方米/秒



请仔细阅读正文后的声明

六、 库存变化

本周环渤海四港（秦皇岛港、曹妃甸港、黄骅港、京唐港）库存整体有所下降，维持在 1400 万吨的水平。靠近终端用户的江内港口库存有所增长，长江口库存合计 615 万吨。

随着天气转暖，民用采暖用电需求下降，电厂以消耗库存为主。本周沿海六大发电集团日耗 66 万吨，库存由上周的 1590 万吨下降至 1557 万吨，库存可用天数 23 天，同时国内重点电厂库存也有所下降。

内陆电厂陆续招标，但电厂压价较重，且多数贸易商并不看好 4 月的行情，以出货为主。随着淡季的到来，用煤高峰的过去，预计市场难以出现较大变化，持续关注下游采购情况。

图 25： 国有重点煤矿库存

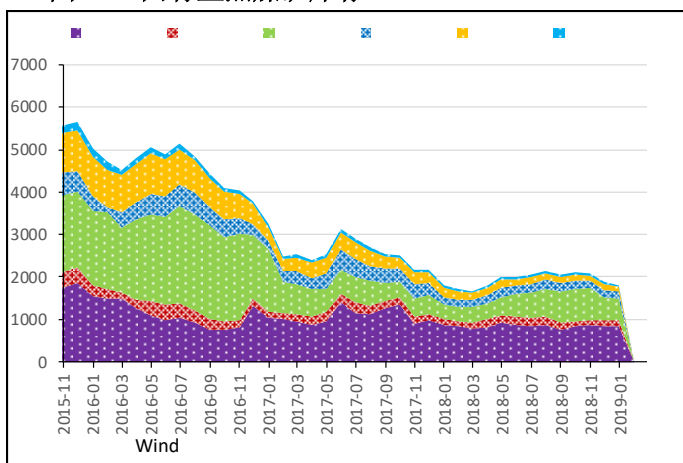
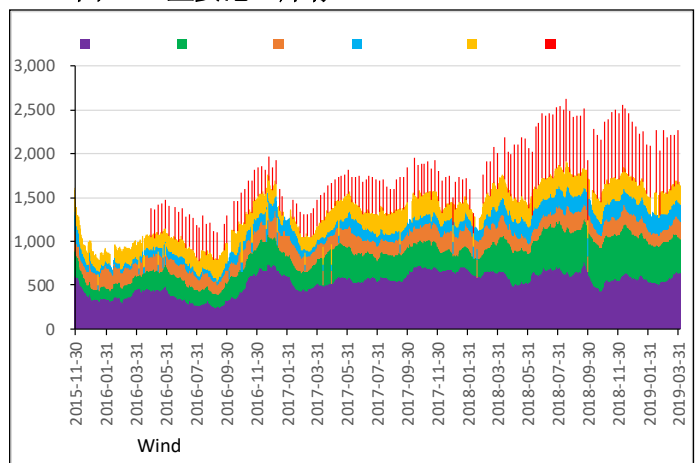


图 26： 重要港口库存



请仔细阅读正文后的声明

图 27：全国重点电厂库存总计

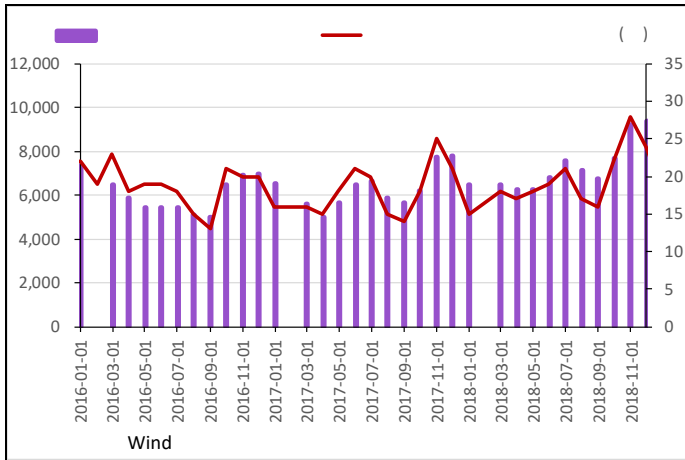
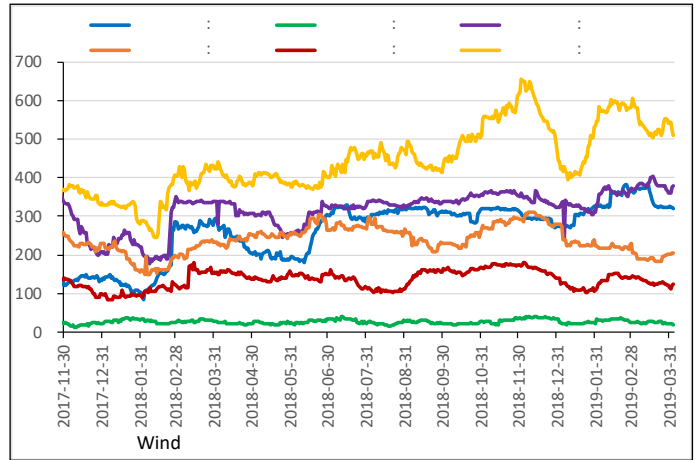


图 28：六大发电集团库存



七、 后市展望



请仔细阅读正文后的声明

本周动力煤期货价格在没有现货市场配合的情况下异军突起，连续强势上涨突破多根均线，并碰触布林通道带上轨，MACD 红色动能柱继续扩张，DIFF 和 DEA 线在零轴上方运行，显示多头做多意愿强烈，短期价格仍具备上冲动能，并有望突破前期小高峰的高点 621.8 元/吨一线位置。

4 月份动力煤消费是传统的淡季，但是本周期货价格的走势和现货市场表现明显背离。对于后市，在产地复产逐步加快，攻击数量逐步恢复，价格逐步回调，港口价格跟随回落的情况下，加之以电厂为代表的下游需求转淡，期货价格的上涨势头将逐步趋弱，虽近期有江苏响水化工园区爆炸事件影响刺激，但化工需求难以对整体煤炭市场基本面造成过大扰动。

免责声明

本报告仅提供给中电投先融期货股份有限公司（以下简称“先融期货”）的特定客户及其他专业人士。未经先融期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发本报告的材料、内容予任何其他人。如引用、转发，需注明其出处为先融期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告中的信息均来源于已公开资料，先融期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证报告所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中作出的任何建议不作为我公司的建议。

在任何情况下，先融期货不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此作出的任何投资决策均与本公司无关。

请仔细阅读正文后的声明