港口库存下滑 短期具有较强支撑

黑色建材组

■ 观点策略

短期预计主力合约震荡，指数运行区间[550，585]。

■ 逻辑驱动

1、在产煤矿维持产销平衡，销售情况一般。

2、北港库存出现回落。

3、下游装运以长协为主。

4、进口管控依旧严格。

■ 后期关注点

1、下游电厂用煤日耗；2、市场煤成交情况

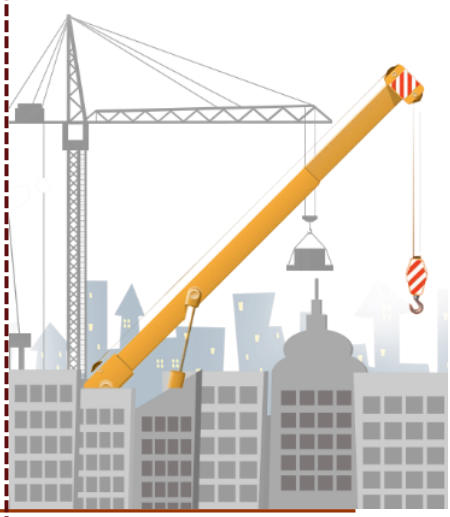
■ 风险提示

1、进口煤政策变化；2、产地安检等

动力煤投资策略周报

2020 年 8 月 29 日

中财期货黑色组



一、策略推荐

短期预计主力合约震荡，指数运行区间[550，585]。

二、重点关注

1、国家发展改革委相关负责人在8月27日开幕的2020年夏季全国煤炭交易会上表示，煤炭长协合同签订及执行，以及东北地区的保供工作均被列为下半年的行业工作重点，以保障煤炭供应平稳。

2、山东省发改委日前发布《关于公布2020年全省化解煤炭过剩产能调整方案的通知》，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，计划购买省外煤矿产能指标1184万吨。

3、8月26日，云南省人民政府召开的新闻发布会透露，预计到2020年底，云南全省煤矿数量有望控制在200个以内，企业数量不超过30户。云南省能源局副局长汤忠明介绍，2019年，云南省以关闭退出9万吨/年及以下煤矿为重点，强势推进煤炭行业落后产能淘汰，全年共完成现场关闭退出煤矿67个，退出产能507万吨。

4、8月24日上午，大秦铁路煤运专线列车在河北省张家口市涿鹿站发生脱轨事故，是继8月17日大秦线列车在北京昌平发生脱轨事故后，一周内大秦铁路第二次发生脱轨事故。

三、基本面与逻辑驱动

主产区煤炭市场整体保持良好，销售情况尚可。内蒙区域因月底煤票紧张，部分煤矿停产检修等待下月煤票，在产煤矿排队等候拉煤车较多，区域煤价坚挺。陕西地区近期化工及部分下游终端补库释放，矿区基本无库存，煤价稳中有涨。港口市场延续弱稳，因大秦线重车脱轨影响北方港口铁路调入量连续几日保持低位，导致整体港口库存处于下降趋势，加之月底兑现长协调出量明显改善的情况下，北港调出比例也有一定增加。下游市场整体采购需求平稳，港口除了高卡低硫煤资源偏紧报价坚挺外，一般烟煤报价相对偏弱，电厂采购多以长协补库为主。目前进口煤市场保持平稳，国内终端进口需求并未好转，叠加对进口煤管控严格，进口煤成交稀少，暂无明显变化。整体来看，随着产地市场煤价小幅上涨，贸易商发运港口积极性下降。北港整体库存回落，临近月末下游以长协采购为主，市场煤整体采购情况不佳，但库存低位对于煤价仍具较强支撑，预计短期煤价以平稳运行为主。

图 1：动力煤期货指数合约

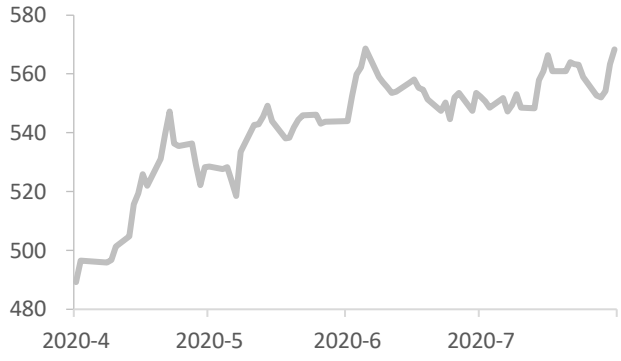


图 2：动力煤现货 01 合约基差走势

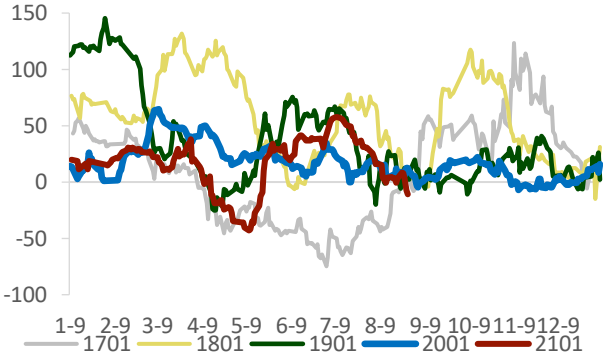


图 3：动力煤现货 05 合约基差走势

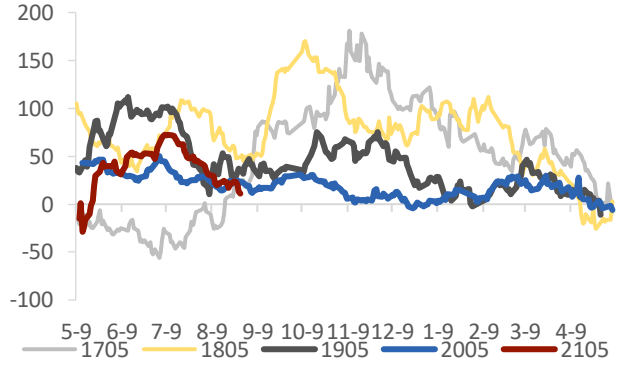


图 4：动力煤 1-5 价差

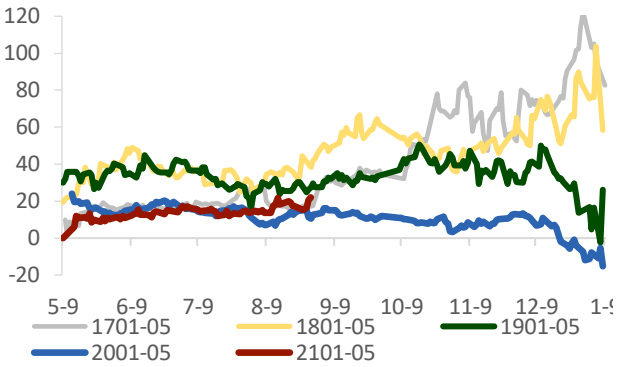


图 5：动力煤坑口价格（元/吨）

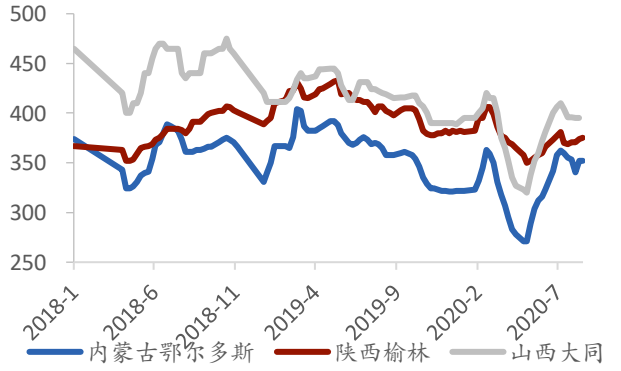


图 6：CCI 高中卡煤价差（元/吨）

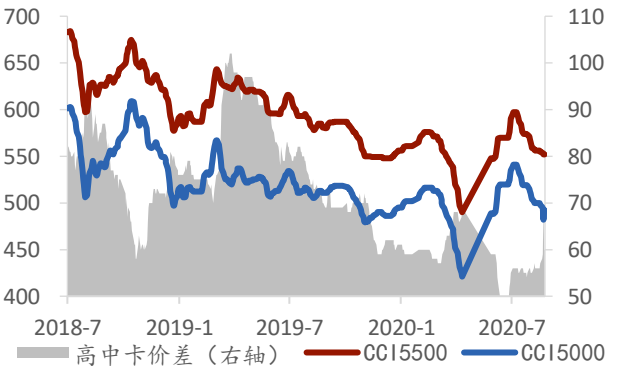


图 7：CCI 内外贸煤价差（元/吨）

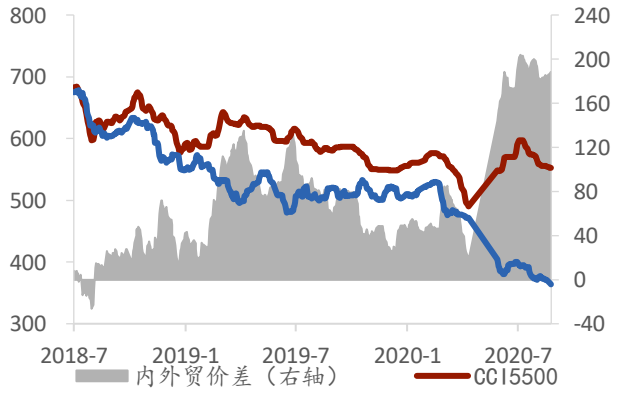
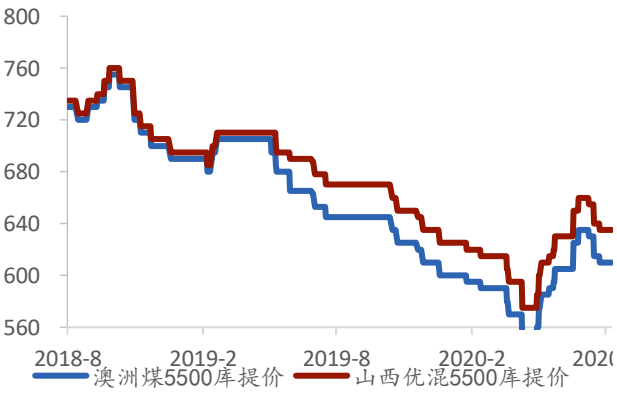


图 8：广州港内外贸煤价差（元/吨）



资料来源：Wind、中财期货研究院

图 9：北方港口煤炭库存（万吨）

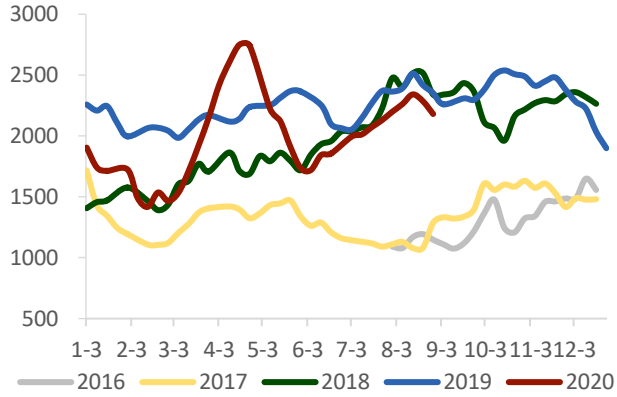


图 10：环渤海六港港口煤炭库存（万吨）

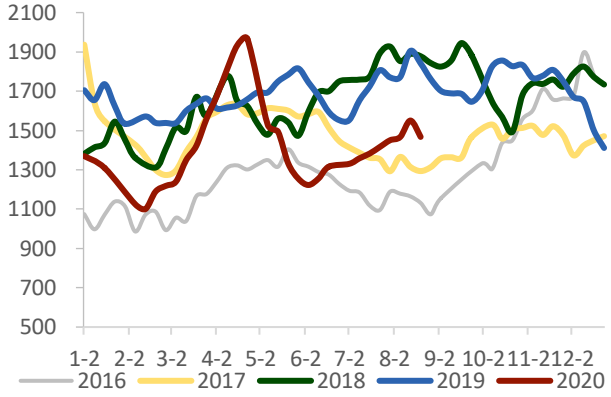


图 11：秦皇岛港煤炭库存（万吨）

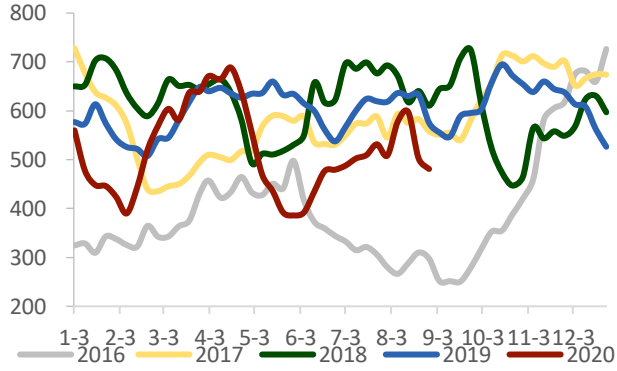


图 12：曹妃甸港煤炭库存（万吨）

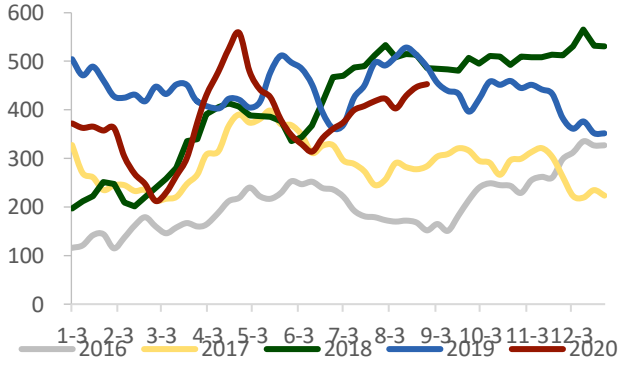


图 13：黄骅港煤炭库存（万吨）

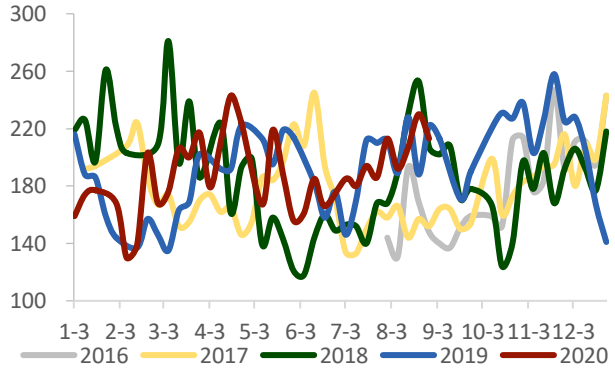


图 14：环渤海四港锚地船舶数（艘）

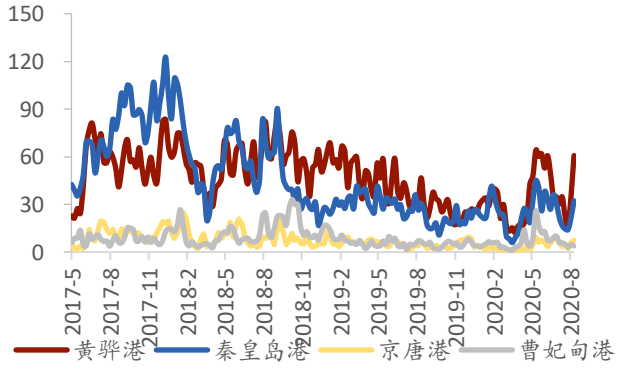


图 15：环渤海四港日均吞吐量（万吨）

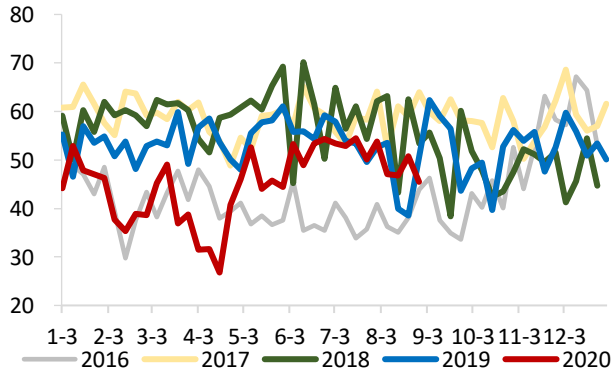
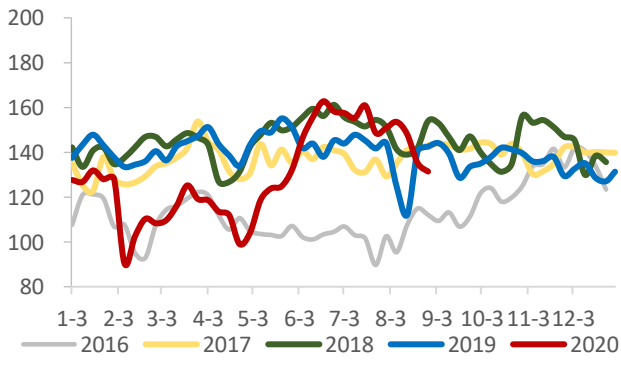


图 16：环渤海四港铁路日均调入量（万吨）



资料来源：Wind、中财期货研究院

图 17：北方四港铁路净调入

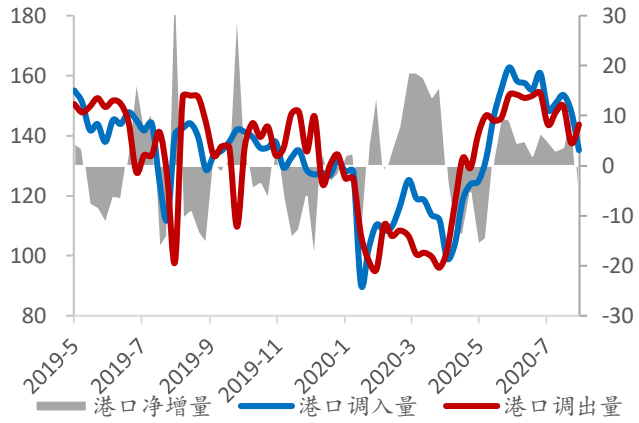


图 18：CBCFI：港口间运费（元/吨）

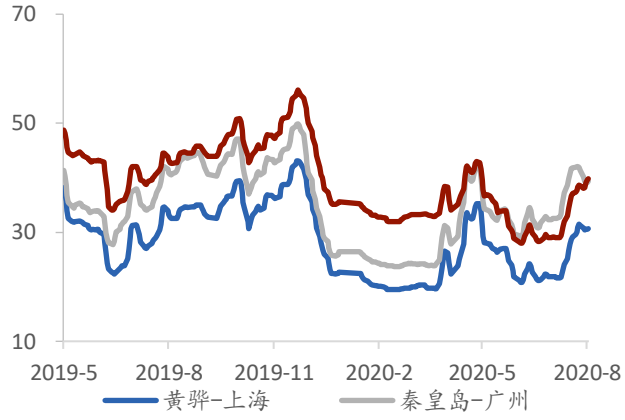


图 19：长江口煤炭库存（万吨）

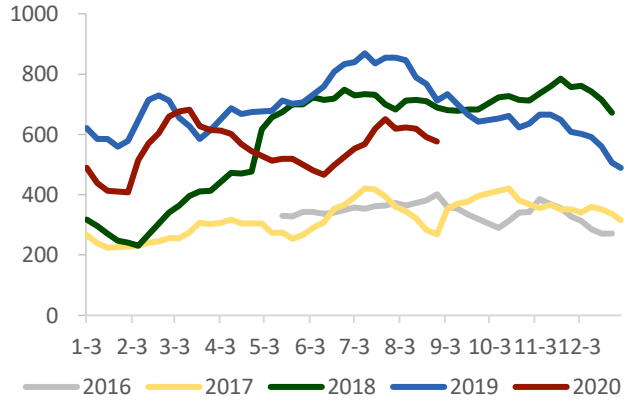
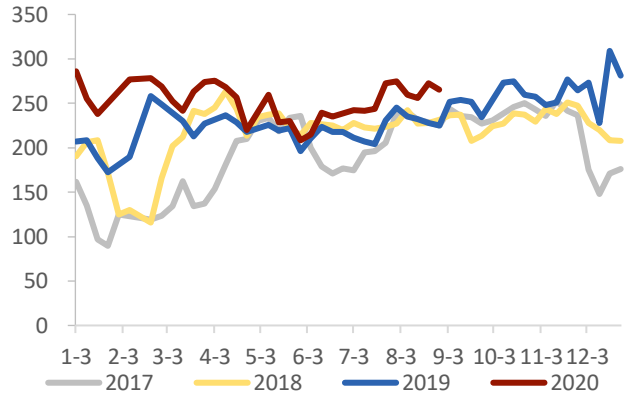


图 20：广州港煤炭库存（万吨）



资料来源：Wind、中财期货研究院

中财期货有限公司

地址：上海市浦东新区陆家嘴华能联合大厦 23 楼
总机：021-68866688　传真：021-68866666　全国客服：400 888 0958　网站：http://www.zcqh.com

浙江分公司
杭州市体育场路 458 号中财金融广角二楼
电话：0571-56080568

江苏分公司
南京市建邺区江东中路 311 号中泰国际大厦 5 栋 703-704 室
电话：025-58836800

中原分公司
郑州市郑东新区东风南路东、金水东路北 2 号楼 1 单元 12 层 1205 室
电话：0371-60979630

成都分公司
成都市高新区天府大道中段 500 号东方希望天祥广场 A 座 2703 室
电话：028-62132736

上海陆家嘴环路营业部
中国(上海)自由贸易试验区陆家嘴环路 958 号 23 楼 2301 室
电话：021-38606688

上海襄阳南路营业部
上海市徐汇区襄阳南路 365 号 B 栋 205 室
电话：021-61701609

北京海淀营业部
北京市海淀区莲花苑 5 号楼 11 层 1117、1119-1121 室
电话：010-63942832

深圳营业部
深圳市福田区彩田南路中深花园 A 座 1209
电话：0755-82881599

天津营业部
天津市和平区马场道 114 号中财金融广角二楼
电话：022-58228153

重庆营业部
重庆市江北区庆云路 6 号（国金中心 T5）510 单元
电话：023-88698700

沈阳营业部
沈阳市和平区三好街 100-4 号华强广场 A 座 905 室
电话：024-31872007

武汉营业部
武汉市硚口区沿河大道 236-237 号 A 栋 10 层
电话：027-85666911

西安营业部
西安市碑林区和平路 22 号中财金融大厦 304、307
电话：029-87938499

杭州营业部
杭州市体育场路 458 号 2 楼 206、208 室
电话：0571-56080563

济南营业部
山东省济南市历下区文化东路 63 号恒大帝景 9 号楼 11 楼 1119A 室
电话：0531-83196200

无锡营业部
江苏省无锡市运河东路 555-1808
电话：0510-81665833

郑州营业部
河南省郑州市金水区未来路 69 号未来公寓 707、716、816 室
电话：0371-65611075

太原营业部
山西综改示范区太原学府园区长治路 306 号火炬创业大厦 B 座 8005 室
电话：0351-7091380

长沙营业部
湖南长沙市天心区芙蓉中路三段 426 号中财大厦 508-510 室
电话：0731-85559932

南昌营业部
江西省南昌市青云谱区解放西路 49 号明珠广场 H 栋 602 室
电话：0791-88457727

合肥营业部
合肥市庐阳区淮河路 288 号香港广场 1306、1307 室
电话：0551-62651811

唐山营业部
唐山市路南区万达广场购物中心区 2 单元 B 座 1804 室
电话：0315-2210860

日照营业部
山东省日照市东港区济南路 257 号兴业财富广场 B 座 10 楼
电话：0633-2297817

赤峰营业部
内蒙古赤峰市红山区万达广场 A 地块 1B 号楼 012010
电话：0476-5951789

厦门营业部
福建省厦门市思明区梧村街道后埭溪路 28 号（皇达大厦）7 楼 F 单元
电话：0592-5630235

常州营业部
常州市钟楼区怀德中路 48-601-6002、6003、6004
电话：0519-86805786

南通营业部
江苏南通市崇山区中南世纪城 34 栋 2202、2203 室
电话：0513-81183555

宁波营业部
浙江省宁波市慈溪市古塘街道承兴大厦 7-2-1
电话：0574-63032202

特别声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证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，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。