

电厂库存高位，日耗减弱，煤需求较弱

CCI5500大宗指数 7月9日-7月13日: 599 (-)

7月13日仓单价: 670 (-10)

上周回顾:

(1) 期货行情: 1809合约近5日整体下跌2.24%，合约1901合约近5日下跌1.71%。

动力煤期货价格(5500现货价格: 670)				2018/7/13	
期货合约	收盘价	当日涨跌幅(%)	近5日涨跌幅(%)	近30日涨跌幅(%)	期现差
ZC1809.CZC	618.6	-2.24	-1.37	-4.71	12.4
ZC1901.CZC	611	-1.71	-1.20	-4.14	20.0

(2) 现货行情: 7月6日5500现货价格为680, 7月13日为670, 期间下跌10, 跌幅为1.47%。

(3) 供应方面: 港口为加速煤炭中转, 保障路港煤运通道畅通, 国投曹妃甸港将从7月15日开始对部分客户恢复收取超期堆存费, 受此影响贸易商出货速度开始加快, 故港口煤价短期大幅上涨动力不足; 产地方面, 符合环保要求的露天矿和洗煤厂开始逐步恢复生产, 在产煤矿产能生产有限, 部分重点地区环保仍在排查中, 短期煤矿产量提升有限, 相对前期而言缓和了供应偏紧局面, 煤价暂时保持稳定。

(4) 需求方面: 港口方面, 近期下游采购需求较弱, 港口、站台、终端高库存压力开始出现, 下游终端电厂、下游港口的库存持续高位累计、水力发电量增加和化工、建材、水泥厂等行业需求也有减弱等因素, 促使终端采购积极性不足, 贸易商普遍持观望态度。

(5) 库存方面: 截止7月13日北方三港(秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港)港口库存1737.3万吨, 环比上周增加45.2万吨, 增幅2.67%, 其中秦皇岛港煤炭库存总量692.5万吨, 比上周增加28.5万吨, 增幅4.29%。纽卡斯尔港港口库存237.6万吨, 环比上周减少52.9万吨, 降幅18.21%。下游需求方面, 本周沿海电厂煤炭库存环比增加18.24万吨, 截止7月13日, 沿海六大电厂(浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能)沿海六大电库存1508.58万吨, 日耗73.84万, 存煤可用天数20.4天。

(6) 运费方面: 到秦皇岛港拉运船舶的数量为65艘左右, 受近期热带风暴影响, 从秦皇岛港到南方各主要港口的煤炭海运价格环比略上涨3-5元。

(7) 汇率方面: 本周人民币较上周整体贬值, 美元兑离岸人民币由6.6622(7.6)上升到6.7118。按汇率来算比较每周五进口煤人民币价格, 下跌0.98元。

(8) 相关资讯:

1. 2018年7月13日, 北方四港区总场存2248万吨, 其中, 1. 秦皇岛港卸车7209进车57.8万吨, 装船43.8万吨, 场存692.5万吨, 锚地煤炭船舶59艘, 预到12艘; 2. 曹妃甸港区863.7万吨; 3. 京唐港区554.8万吨; 4. 黄骅港137万吨, 锚地58艘, 预到8艘。沿海六大电库存1508.58万吨, 日耗73.84万吨, 存煤可用天数20.4天。

2. 近期山西省发布《关于2018年度对全省生产煤矿生产能力等生产要素建档、公告情况及生产煤矿煤质管理情况核查的通知》, 本次核查工作分两个阶段进行: (一) 7月10日—8月10日自查自纠, 各市煤炭工业局组织对各自所有生产煤矿全面自查; (二) 8月11日—9月30日省级抽检, 省厅组织开展生产能力等相关生产要素抽检核查。

3. 7月13日动煤1809合约收盘价618.6元/吨, 蒙煤交割品仓单成本675-680元/吨左右, 山西煤交割品仓单成本680-685元/吨左右, 期货贴水56.4元/吨, 贴水比例8.36%。

下周展望:

近期电厂库存持续处于高位, 进口煤限制政策执行力度还有待观察, 短期电厂补库需求较弱, 日耗较上周有所下降。贸易战正式开战, 建议动力煤观望。

瑞龙期货投资咨询部

分析师:
执业编号:
电话:
邮箱:

投资策略:
观望

投资风险提示:

1. 煤价格高位, 产量同比增长4.5%, 供应增长超出需求的风险。
2. 4月来进口煤被政策限制, 减速, 后面有再次放开, 有供应增加风险
3. 关注政策风险。
4. 中美贸易战开始, 注意其风险。
5. 注意 增加进口, 带来的供应增加, 煤价下降风险。
6. 注意人民币汇率的变化对进口煤价的影响



更多精彩内容请扫描上方二维码
关注瑞龙期货官方微信

动力煤技术点评



点评：日线MACD绿柱增长，有下跌趋势。

期货持仓排名表

品种：动力煤ZC 日期：2018-07-13									
名次	会员简称	成交量(手)	增减量	会员简称	持仓量	增减量	会员简称	持仓量	增减量
1	华泰期货	33,421	14,276	永安期货	37,184	5,702	华泰期货	14,960	2,120
2	建信期货	32,183	11,104	光大期货	14,711	3,225	中信期货	14,426	2,236
3	海通期货	29,753	15,835	银河期货	11,102	2,894	永安期货	11,256	-356
4	中信期货	26,654	14,120	浙商期货	9,886	1,023	一德期货	9,304	512
5	光大期货	20,908	11,726	一德期货	9,187	1,476	国泰君安	9,041	6
6	广发期货	16,029	6,762	国投安信期货	8,464	481	东海期货	8,986	498
7	方正中期	15,413	3,703	华泰期货	8,017	755	国投安信期货	8,566	1,837
8	永安期货	14,618	9,488	申银万国	7,662	895	方正中期	8,242	1,115
9	国投安信期货	14,180	6,319	摩根大通	7,351	0	银河期货	8,067	-229
10	创元期货	13,983	9,562	大地期货	6,779	777	海证期货	7,739	355
11	东证期货	13,146	4,530	中信期货	6,765	312	光大期货	6,880	-1,223
12	银河期货	11,851	6,014	国泰君安	4,864	1,739	兴证期货	6,562	3,828
13	宏源期货	11,758	1,642	宝城期货	4,334	1,239	鲁证期货	6,303	415
14	徽商期货	11,723	4,193	首创期货	4,324	437	广发期货	5,768	-840
15	华安期货	11,474	4,701	格林大华期货	4,147	268	东航期货	5,106	1,380
16	兴证期货	11,188	6,676	中电投先融	3,817	1,028	海通期货	4,630	2,166
17	招商期货	11,073	3,086	方正中期	3,599	702	中信建投	4,308	1,910
18	东航期货	10,874	6,556	广发期货	3,485	843	南华期货	3,777	875
19	国泰君安	10,775	3,723	国贸期货	3,466	-583	新湖期货	3,466	-65
20	安粮期货	10,199	6,110	建信期货	3,050	579	国富期货	3,422	968
合计		331203	150126		162194	23792		150809	17508

合约：ZC809 日期：2018-07-13									
名次	会员简称	成交量(手)	增减量	会员简称	持仓量	增减量	会员简称	持仓量	增减量
1	建信期货	30,222	10,679	永安期货	35,147	5,832	华泰期货	12,169	1,843
2	海通期货	28,860	15,558	浙商期货	8,357	972	中信期货	11,845	2,135
3	华泰期货	26,643	12,296	光大期货	7,900	3,198	国泰君安	8,500	-39
4	中信期货	25,725	13,922	申银万国	7,365	706	一德期货	8,496	404
5	光大期货	19,221	10,904	摩根大通	6,821	0	东海期货	8,359	189
6	创元期货	13,693	9,306	一德期货	6,792	968	海证期货	7,610	497
7	方正中期	13,342	4,068	华泰期货	6,707	708	方正中期	6,538	1,105
8	永安期货	13,328	8,745	大地期货	6,409	818	鲁证期货	6,262	412
9	广发期货	13,283	6,227	中信期货	6,259	282	兴证期货	6,121	3,809
10	国投安信期货	12,980	7,602	国投安信期货	6,049	508	国投安信期货	5,687	1,558
11	东证期货	12,259	4,274	银河期货	5,613	1,710	银河期货	5,083	-643
12	兴证期货	11,096	6,614	国泰君安	4,481	1,693	永安期货	4,985	-646
13	招商期货	10,938	3,100	中电投先融	3,240	1,021	广发期货	4,583	-865
14	徽商期货	10,496	3,793	广发期货	2,816	720	海通期货	3,991	2,066
15	东航期货	10,019	6,064	建信期货	2,812	572	中信建投	3,983	1,821
16	国泰君安	9,888	4,039	方正中期	2,786	709	南华期货	2,984	765
17	银河期货	9,705	4,631	中金期货	2,522	-268	东航期货	2,897	1,085
18	中辉期货	9,352	3,772	海通期货	2,170	54	中粮期货	2,384	300
19	华安期货	8,796	3,256	中大地期货	2,004	138	国富期货	2,376	931
20	广州期货	8,605	130	东海期货	1,966	1,188	东证期货	2,042	222
合计		298451	138980		128216	21529		116895	16949

关于中美贸易战分析

事件：1. 美国总统特朗普22日签署总统备忘录，依据“301调查”结果，将对从中国进口的商品大规模征收关税，并限制中国企业对美投资并购。特朗普在白宫签字前对媒体说，涉及征税的中国商品规模可达600亿美元。

2. 清明节期间，中美贸易摩擦再度升级，“疯”总统特朗普频频出招挑衅，4月4日公布“500亿美元”加税清单，建议对清单上的中国产品征收额外25%的关税，剑指我国科技业，4月6日再次加码，称或再对1000亿美元中国商品加征关税。对此，我国政府明确表示，中方将奉陪到底，不惜付出任何代价，必定予以坚决回击，必定采取新的综合应对措施，坚决捍卫国家和人民的利益。

3. 5.20刘鹤：中美达成共识，不打贸易战。双方同意，将采取有效措施实质性减少美对华货物贸易逆差。为满足中国人民不断增长的消费需求和促进高质量经济发展，中方将大量增加自美购买商品和服务。这也有助于美国经济增长和就业。

4. 5月29日美国白宫发布声明，将对500亿美元从中国进口的包括高科技以及与“中国制造2025”相关的产品征收25%关税，最终征税名单将在6月15日宣布，并在随后开始征收关税。此外，投资限制、对中国个人与先进工业技术出口控制等规定将在6月30日公布。

点评：中美贸易战恰逢黑色系大幅调整，导致市场恐慌情绪显著升温，加剧了相关品种的跌势。中美贸易战提高整个世界的成本，降低经济活跃度。中美贸易战对黑色系直接影响有限，但间接影响及长期影响较大，而程度仍有待观察。动力煤和中美贸易纠纷基本无关，但是，贸易战可能带来出口下降，导致经济下滑，最终影响电力需求。

5.20中美贸易战停火影响：

1. 预计增加美国大豆，肉制品进口，降低饲料成本，利空国内豆粕，玉米，鸡蛋，预期增加美国棉花进口，利空棉花。
2. 预计增加美国能源进口，可能为石油和天然气进口，利空石油，沥青，利空甲醇。
3. 预计降低中美贸易成本，促进全球经济增长，利多各种金属、石油、橡胶。
4. 国际政局稳定，利空黄金。

7.6中美贸易开战

点评：中美贸易战，除农产品外，全线利空，宏观来说，提高整个世界的成本，降低经济活跃度。中美贸易上来看，美国一旦对中国加大贸易制裁力度，中国的净出口或将受到显著影响。中国在电气设备、机械、钢铁、有色金属加工、塑料橡胶、化工、家电、纺织服装、家具、鞋类、皮革制品、非金属矿制品等领域的对美出口额占各领域出口总额比重大多为20%左右，且规模较大，我们认为若美国对中国的贸易制裁显著升级，中国的净出口短期将受到一定的影响。这也将给中国经济带来短期扰动。但鉴于中国拥有大规模的内需市场及众多贸易伙伴，加上消费与服务业对经济的贡献率在中长期将大概率上行，贸易战在中长期料将难以通过压制净出口来对中国经济产生显著影响。另外，中美贸易战一旦升级，由于中国可采取的贸易反制手段多分布于农产品及油气、矿产、林木等原材料领域，且中国在大豆等农产品领域进口比例较高且主要依赖美国的进口，所以这些反制手段或造成上述领域产品价格的显著上涨，考虑到农产品价格对通胀的影响，贸易战升级或将显著抬升中国的通胀水平。若以市值来衡量板块对整个市场的影响系数，则美国在化工（含塑料橡胶）、机械、有色金属与非金属矿制品、电气设备、家电、钢铁及纺织服装（含鞋类与皮革制品）等领域开打贸易战除了会给相关板块带来利空外，还会对中国的整个股票市场产生显著影响。

中美贸易战对大宗商品价格影响的传导逻辑



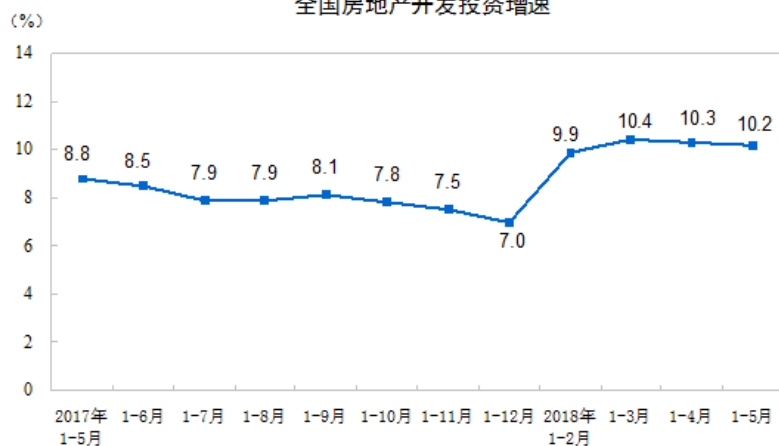
2018年6月14日统计局发布工业增加值数据解读:

- 1、工业增加值增长6.8%，上期7.0% 经济总体情况依然良好。
- 2、发电量同比增长9.8%，上期6.9%，利多动力煤，同时证明经济情况良好。
- 3、原煤产量增长3.5% 上期4.1%，进一步回落，利多动力煤。
- 4、钢材产量增长10.8% 上期8.5%，产量持续增长，利空黑色系。
- 5、焦炭产量下降1.6%，上期下降3.6%，利空焦炭。
- 6、汽车产量增长9.5% 上期10.8% 有所回落，弱利空橡胶。
- 7、平板玻璃产量下降0.7% 上期增长1.4% 弱利空玻璃。
- 8、铝产量增长1.5% 上期1.1%，弱利空铝。

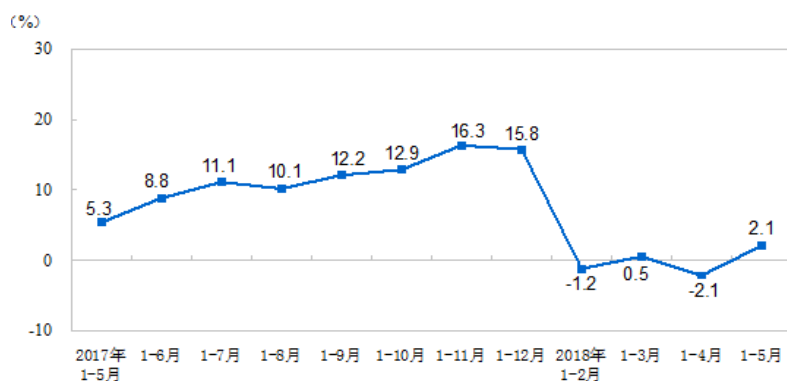
其他产业:

- 1、工业机器人保持35.1%的高速增长，自动化行业发展依然量化。
- 2、新能源汽车增长56.7%，虽然低于上期82.2%，但增速依然高位，利多新能源汽车行业，商品利多锂电池、钴和镍。
- 3、集成电路行业增长17.2%，维持中速增长。
- 4、医药制造增长10.9%，上期9.7%，行业依然利好。

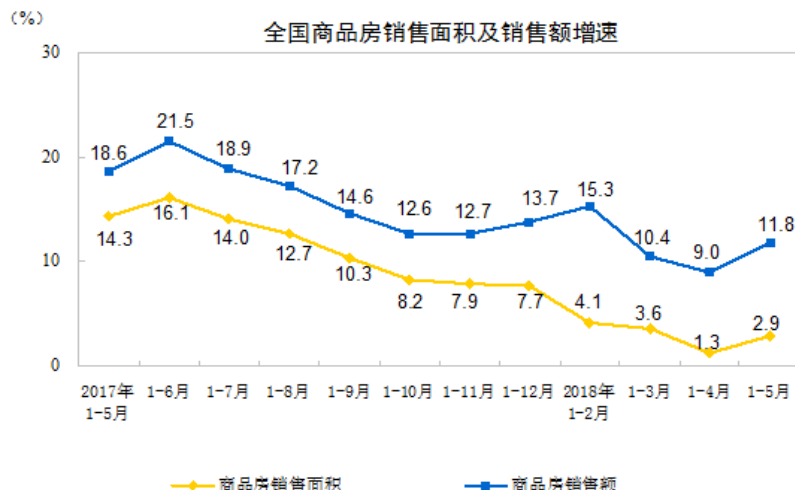
全国房地产开发投资增速



全国房地产开发企业土地购置面积增速



全国商品房销售面积及销售金额增速



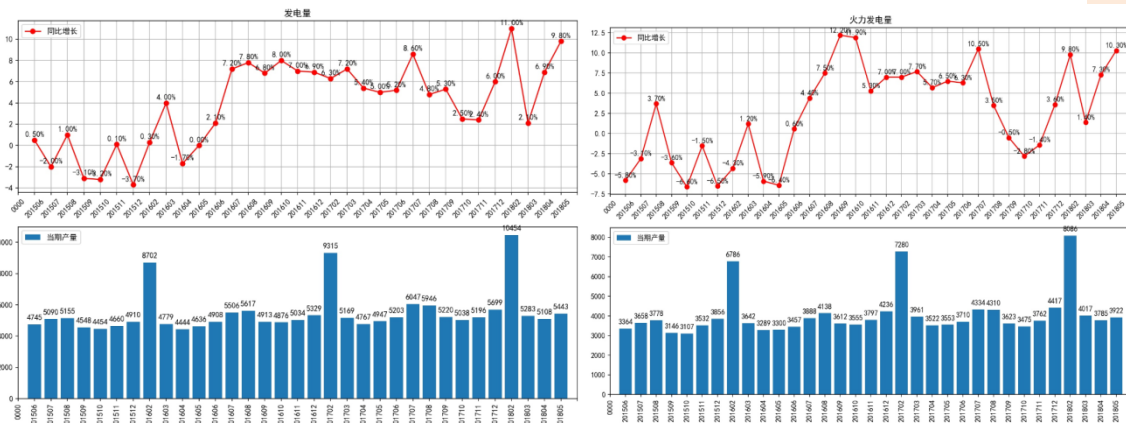
房地产方面:

- 1、1-5月开发投资增速10.2%，环比下降0.1%，弱利空建筑材料
- 2、土地购置面积增长2.1%，上月是下降2.1%，土地出让情况有所好转
- 3、商品房销售面积同比增长2.9%，上月1.3%，销售情况有所好转，利多建筑材料

发电量、火力发电量同比增长图

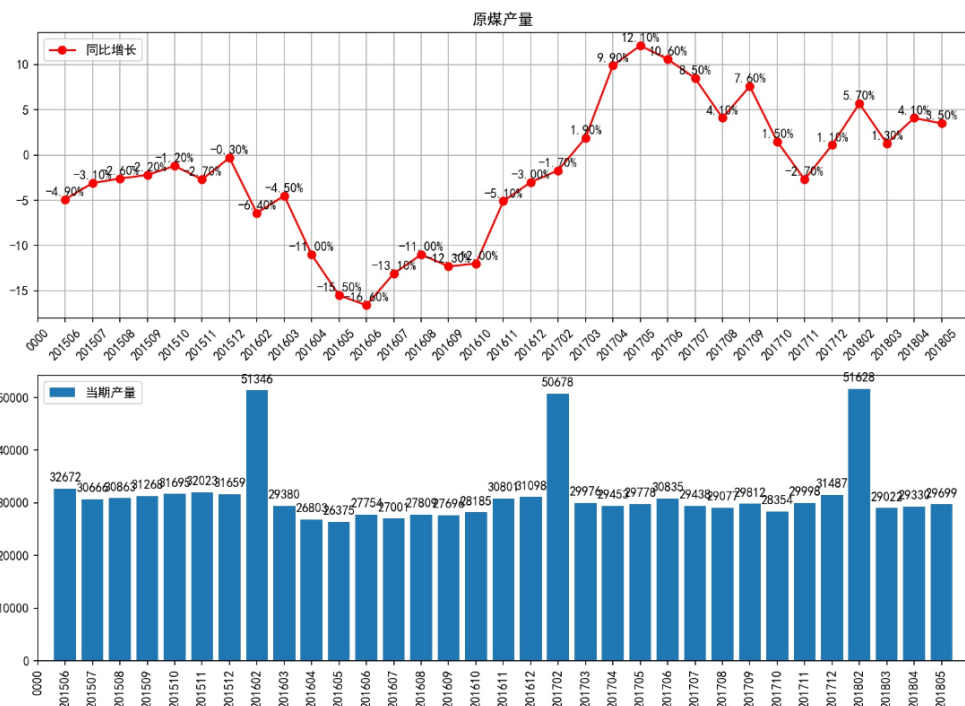
5月发电量同比增长9.8%，4月为6.9%。

5月火力发电量同比增长10.3%，4月为7.3%。



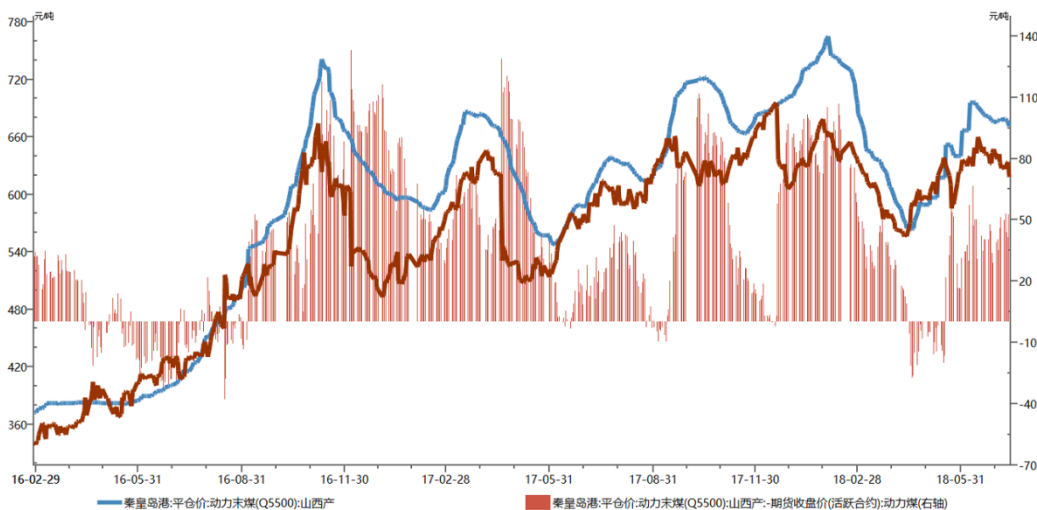
原煤产量同比增长图

5月原煤产量同比增长3.5%，4月为4.1%。



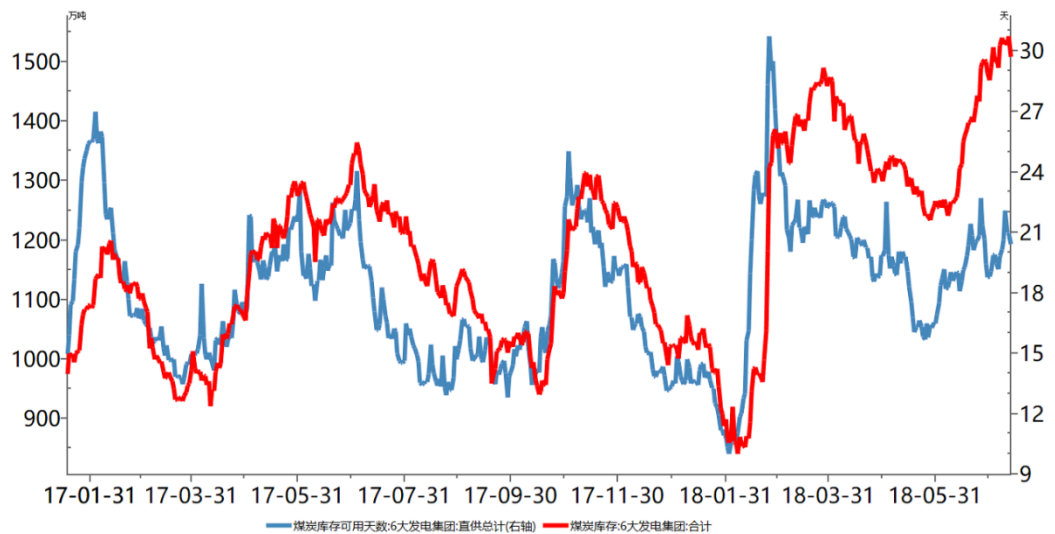
动力煤期现价格对比

动力煤期现基差



六大电厂库存合计

六大发电集团库存及可用天数



库存

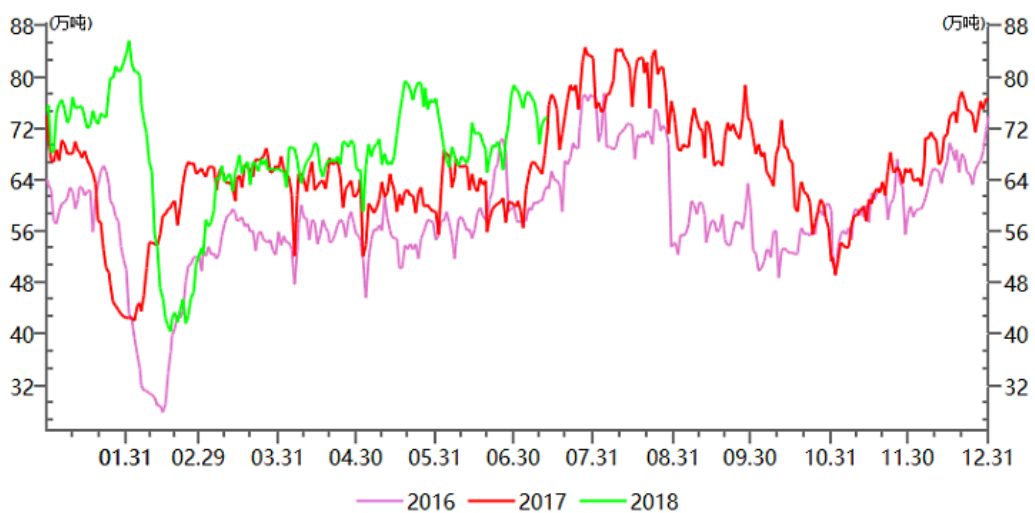
2018-07-06	1,490.34
2018-07-07	1,528.40
2018-07-08	1,540.56
2018-07-09	1,530.32
2018-07-10	1,536.97
2018-07-11	1,528.30
2018-07-12	1,543.27
2018-07-13	1,508.58

可用天数

2018-07-06	19.17
2018-07-07	19.85
2018-07-08	20.16
2018-07-09	20.63
2018-07-10	22.09
2018-07-11	20.99
2018-07-12	20.97
2018-07-13	20.43

由于南方高温天气有所提前，叠加工业企业开工良好，电厂日耗持续走高。而沿海港口库存修复有限。

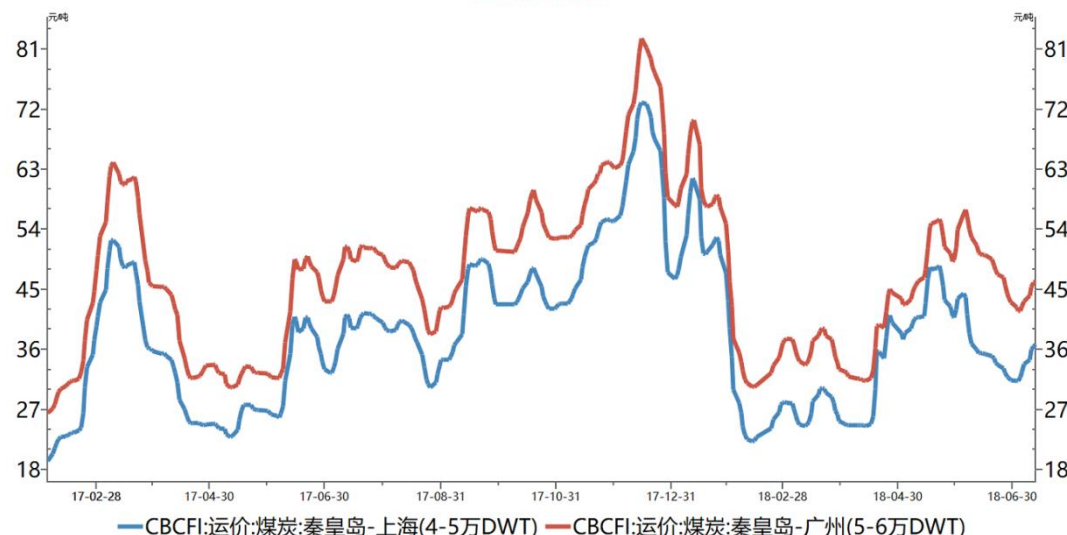
日均耗煤量:6大发电集团:合计



2018-07-06	77.76
2018-07-07	77.00
2018-07-08	76.43
2018-07-09	74.18
2018-07-10	69.57
2018-07-11	72.82
2018-07-12	73.61
2018-07-13	73.84

国内沿海运费

国内沿海运费

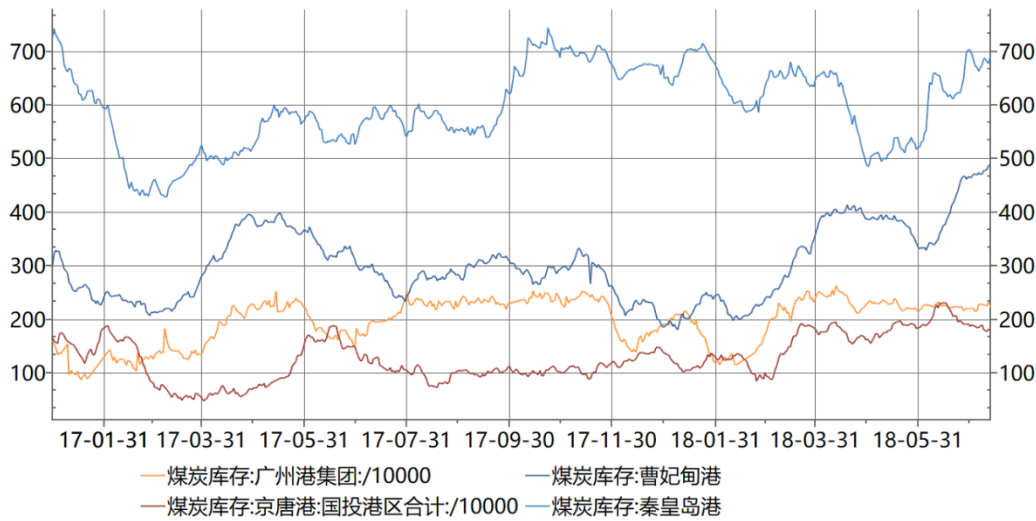


至上海 至广州

2018-07-06	33.90	43.20
2018-07-09	34.50	44.10
2018-07-10	36.00	45.40
2018-07-11	36.50	46.10
2018-07-12	36.80	46.20

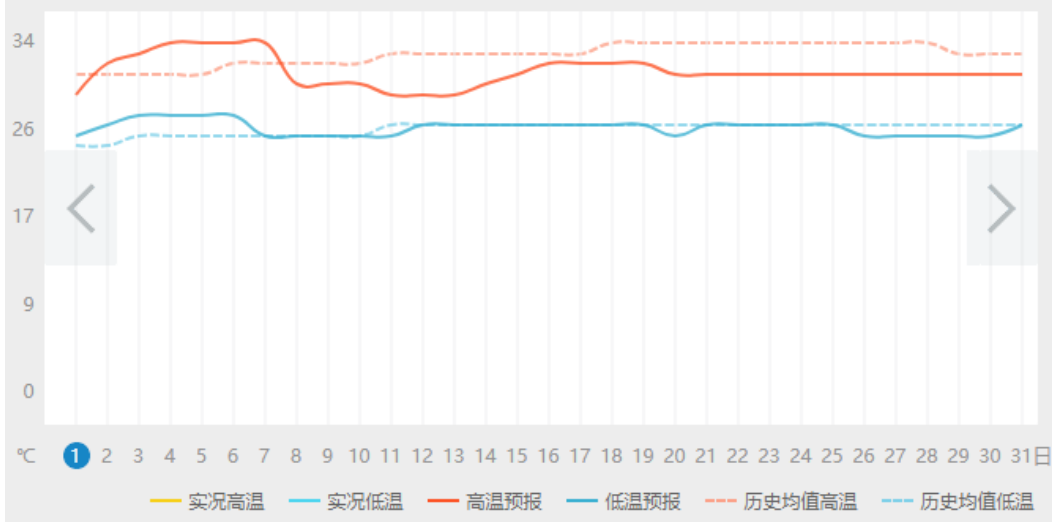
各港口库存变化

秦皇岛港、天津港、曹妃甸港、京唐港口库存 (单位: 万吨)

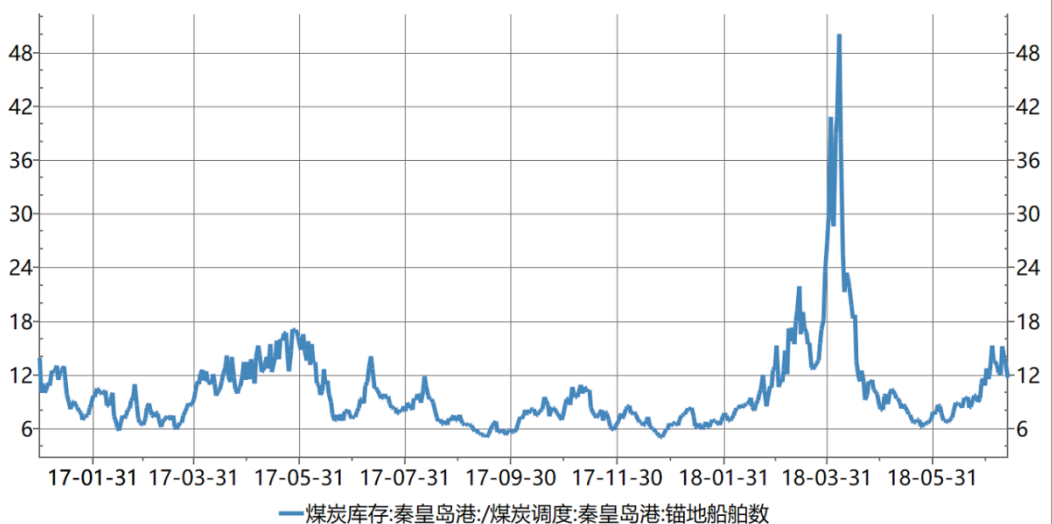


数据来源: Wind

2018年07月气温曲线



秦港货船比



数据来源: Wind

广州港集团

2018-07-11	226.00
2018-07-12	233.00
2018-07-13	223.00

秦皇岛

2018-07-10	687.00
2018-07-11	680.50
2018-07-12	678.50
2018-07-13	692.50

曹妃甸港

2018-07-11	480.40
2018-07-12	487.10
2018-07-13	490.00

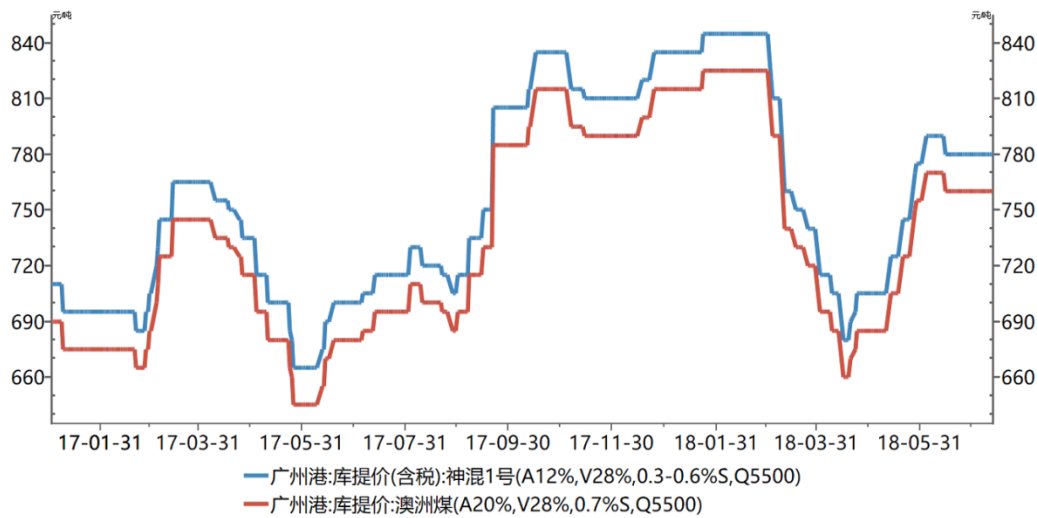
京唐港

2018-07-11	178.00
2018-07-12	182.00
2018-07-13	179.00

2018-07-11	13.89
2018-07-12	13.30
2018-07-13	11.74

内外煤到岸价对比

内外煤到岸价对比

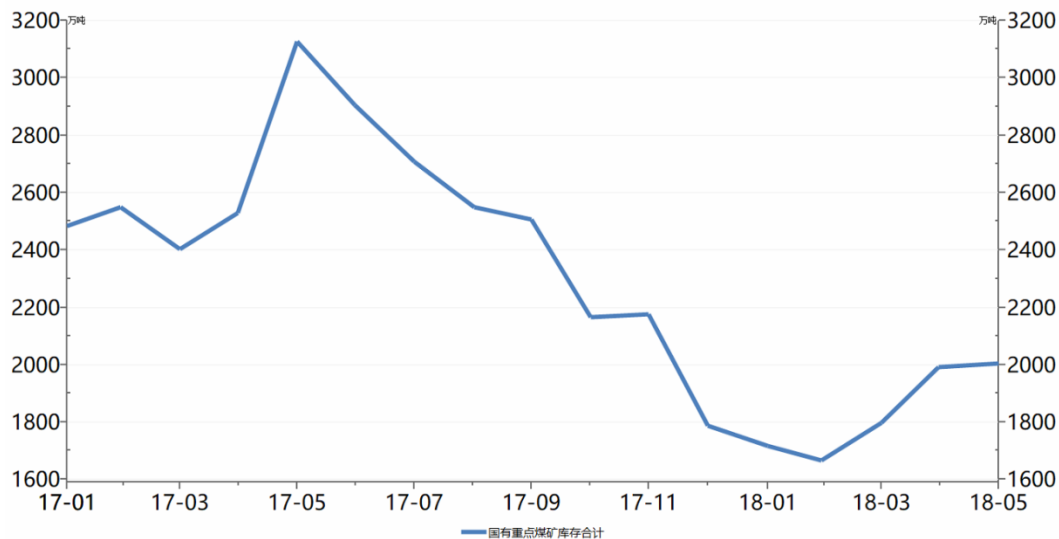


神混1号 澳洲煤

2018-07-11	780.00	760.00
2018-07-12	780.00	760.00
2018-07-13	780.00	760.00

全国重点煤矿库存

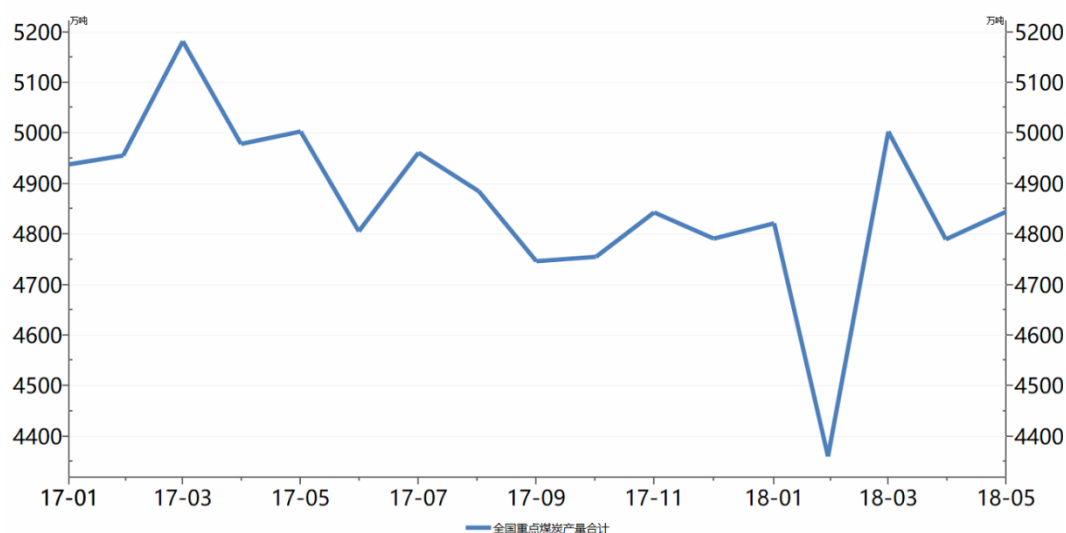
全国重点煤矿库存合计



2018-01	1,716.61
2018-02	1,665.45
2018-03	1,798.52
2018-04	1,992.50
2018-05	2,004.96

全国重点煤矿产量

全国重点煤炭产量合计



2018-01	4,821.93
2018-02	4,360.74
2018-03	5,003.66
2018-04	4,789.58
2018-05	4,844.98

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。瑞龙期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。本报告未经瑞龙期货许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告版权归瑞龙期货所有。

联系我们:

瑞龙期货投资咨询部

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场21楼

电话：021-68772862

传真：021-68772859

邮编：200120