

先锋期货投资咨询部

## 产地煤价坚挺，港口现货市场成交有限

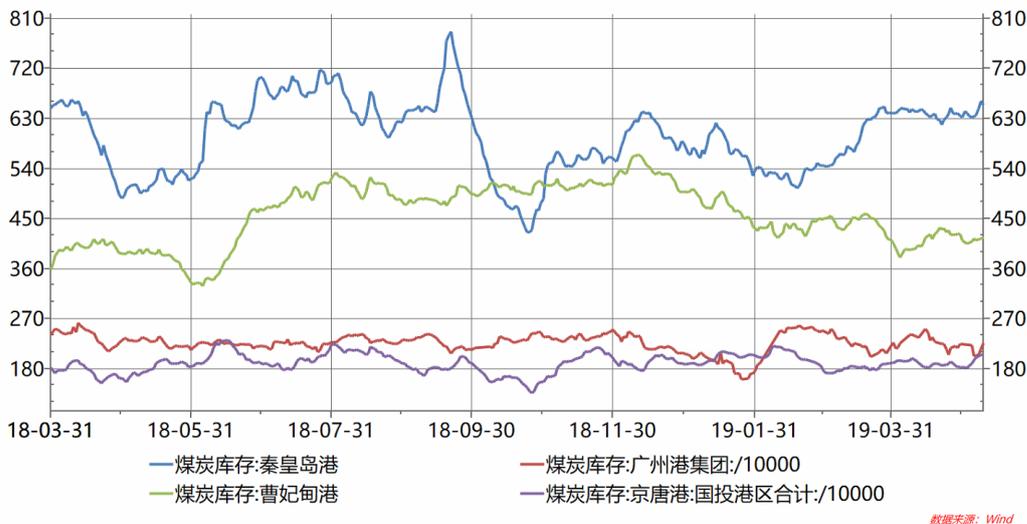
**5月10日5500仓单价：624 (-)**
**一周概览：**

(1) 期限行情：5月10日5500现货价格为624, 4月30日为626, 期间下跌2元, 跌幅为0.31%。

动力煤期货价格 (现货5500价格: 624)					2019/5/10
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
ZC1907.CZC	612	0.16	-1.58	1.43	12.0
ZC1909.CZC	600.8	0.40	-2.50	1.93	23.2

### (2) 供应方面

港口方面，港口煤价暂稳，但受下游需求不足以及铁路调入量保持高位水平，部分贸易商挺价情绪有所减弱，少数现货报价有所下调，整体买卖双方维持僵持，港口装卸均为长协煤为主，现动力末煤Q5500主流报价620元/吨左右，Q5000主流报价525/吨元。而电厂日耗偏低，库存相对宽裕，六大电补库压力较小，多维持长协及刚需拉运，大规模采购难现。

**秦皇岛港、天津港、曹妃甸港、京唐港日库存 (单位: 万吨)**


产地方面，陕蒙地区煤票依旧受限，煤炭产量整体供给偏紧，部分优质较好煤矿价格均有不同程度上调，山西因发运倒挂成本支撑，报价暂稳，矿方表示后续市场短期难以下调，持稳概率比较大。

进口方面，目前印尼已经进入斋月节，煤炭供给和发运略有影响，虽国内采购不及预期，但华南部分贸易商对印尼煤有惜售迹象报价相对坚挺，Q3800FOB报价39.5美元/吨，澳洲煤通关依旧严控，价格平稳，Q5500FOB报价61美元/吨。

### (3) 需求方面

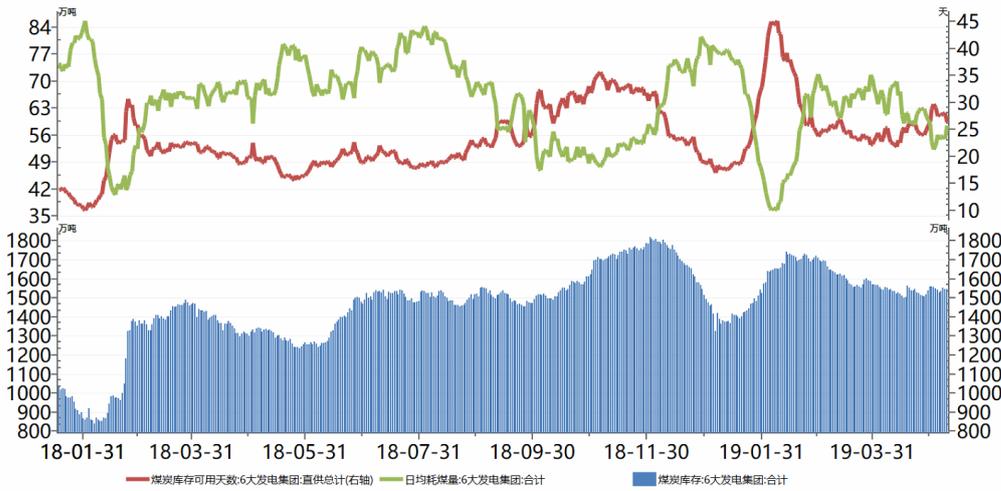
分析师：  
 执业编号：  
 电话：  
 邮箱：

### 投资策略：

**煤短期下方支撑较强，关注后续澳大利亚大选后，中国或将根据新政府的政策决定是否继续限制澳煤进口。**

### 投资风险提示：

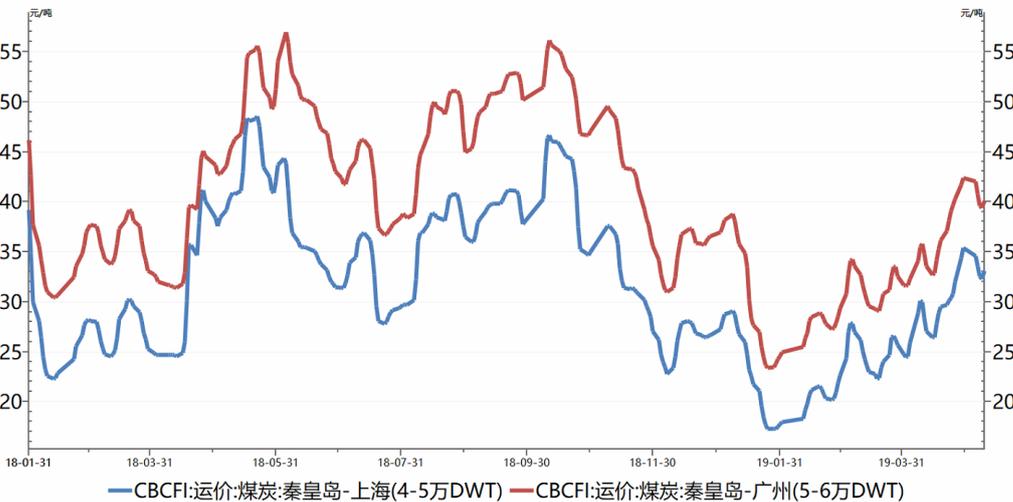
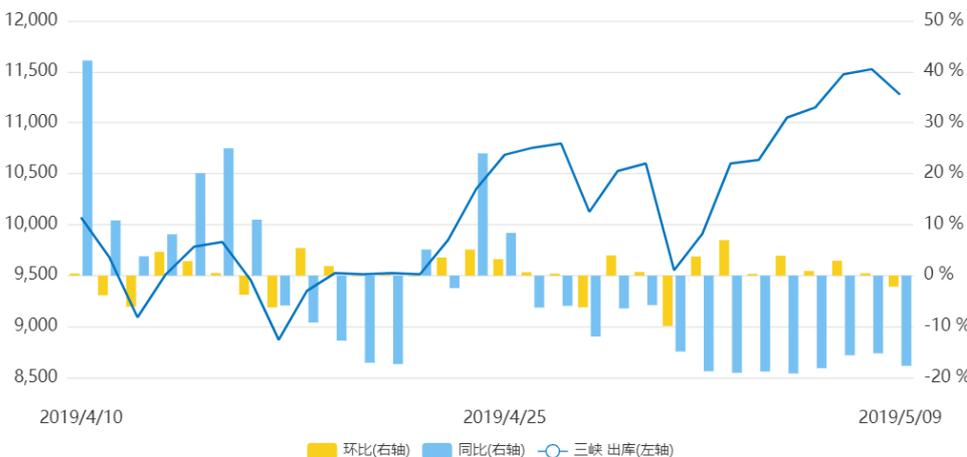
1. 统计局3月原煤产量同比上涨2.7%，上期下降1.5%，产量上升，低于发电量增长，煤价坚挺。
2. 关注政策风险。
3. 注意人民币汇率的变化对进口煤价的影响。

**六大发电集团库存、可用天数及日耗**


本周沿海电厂煤炭库存环比增加2.59万吨，截止5月10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1545.63万吨，日耗58.44万，存煤可用天数26.45天。

**(4) 运费方面:**

运输方面，基于港口煤资源结构性差异较大，多数贸易商前往产地采购，用车需求增加，导致运往内地省份的线路运价有所上涨，因大秦铁路检修完毕，日均运力已经恢复至135万吨以上，故发往港口方向运价依旧保持稳定暂稳较大变化。

**国内沿海运费**

**(5) 水运方面。(三峡出库量)**


库存 可用天数 日耗

日期	库存	可用天数	日耗
2019-05-01	1,561.44	26.48	58.97
2019-05-02	1,561.24	28.79	54.23
2019-05-03	1,554.94	29.68	52.39
2019-05-04	1,549.64	29.02	53.39
2019-05-05	1,543.04	27.46	56.19
2019-05-06	1,529.33	27.88	54.86
2019-05-07	1,536.46	27.66	55.54
2019-05-08	1,552.50	27.82	55.80
2019-05-09	1,546.60	28.07	55.10
2019-05-10	1,545.60	26.42	58.50

至上海 至广州

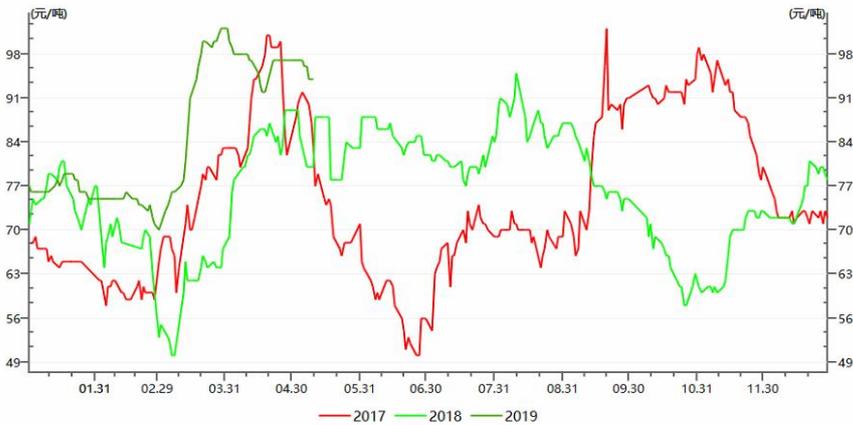
日期	至上海	至广州
2019-04-30	35.40	42.40
2019-05-06	34.60	42.10
2019-05-07	33.60	40.80
2019-05-08	32.60	39.60
2019-05-09	32.30	39.40
2019-05-10	33.10	40.10

更新时间 当期数据

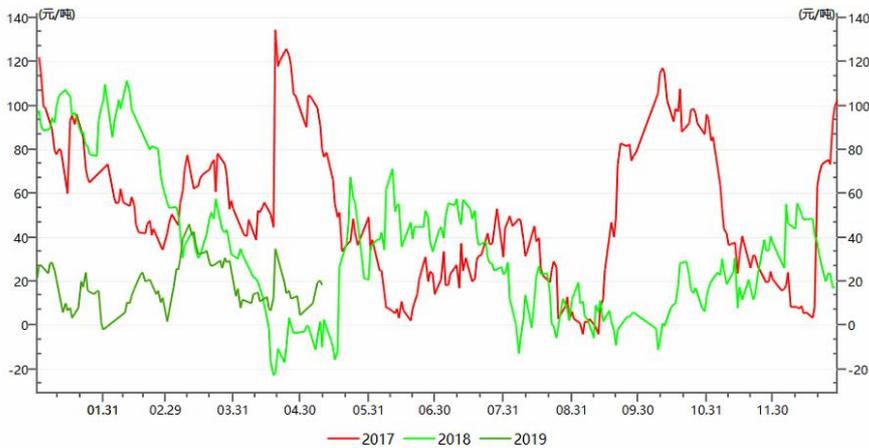
更新时间	当期数据
2019/05/09	11275
2019/05/08	11525
2019/05/07	11475
2019/05/06	11150
2019/05/05	11050
2019/05/04	10635
2019/05/03	10600
2019/05/02	9910
2019/05/01	9552.5
2019/04/30	10600

(6) 价差方面

港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产:-京唐港:平仓价:动力末煤(Q5000):山西



京唐港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产:-期货收盘价(活跃合约):动力煤



数据来源: Wind

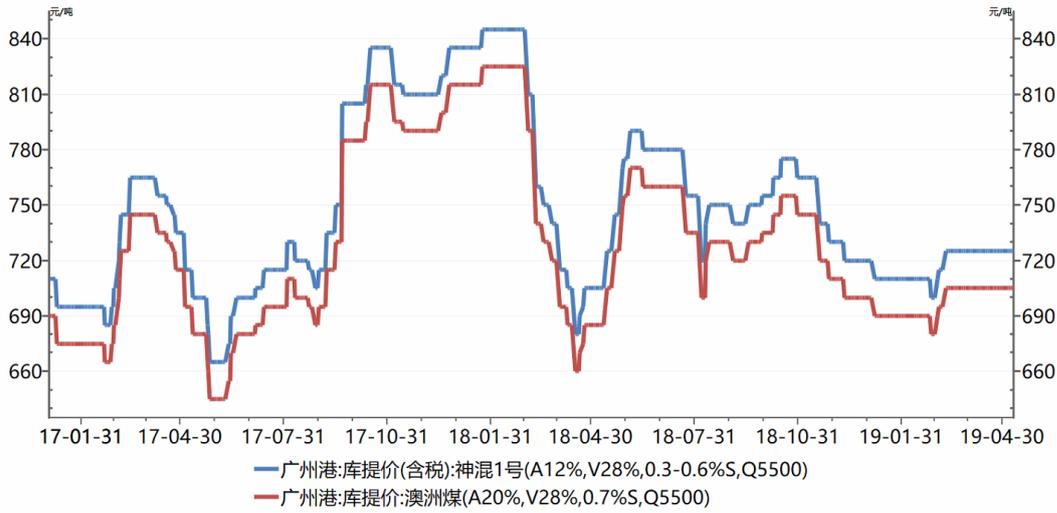
(7) 相关资讯

1. 知情人士表示，澳大利亚新一届政府5月18日大选后，中国将根据新政府的政策决定是否继续限制澳煤进口。
2. 榆林市在5月9日同样召开了安全生产警示会。主产地榆神府煤矿安全生产检查将贯穿全年，安检力度和安检频率前所未有，白天晚上都会进行两班倒的突袭检查或抽查。

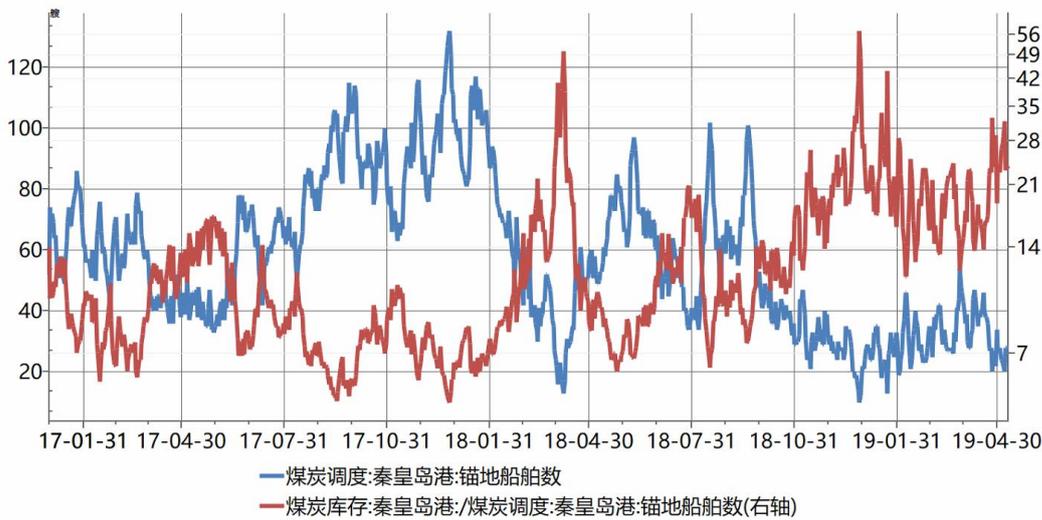
下周展望

周五交割品仓单成本624元/吨，持平，基差23.2元，电厂可用天数28.4天，日耗58.4万吨。短期主产区煤矿安检以及煤管票等依旧是影响煤矿产能释放的主要因素，产地煤价有较强支撑。而港口库存高位，日耗偏低，电厂多观望。短期震荡为主。

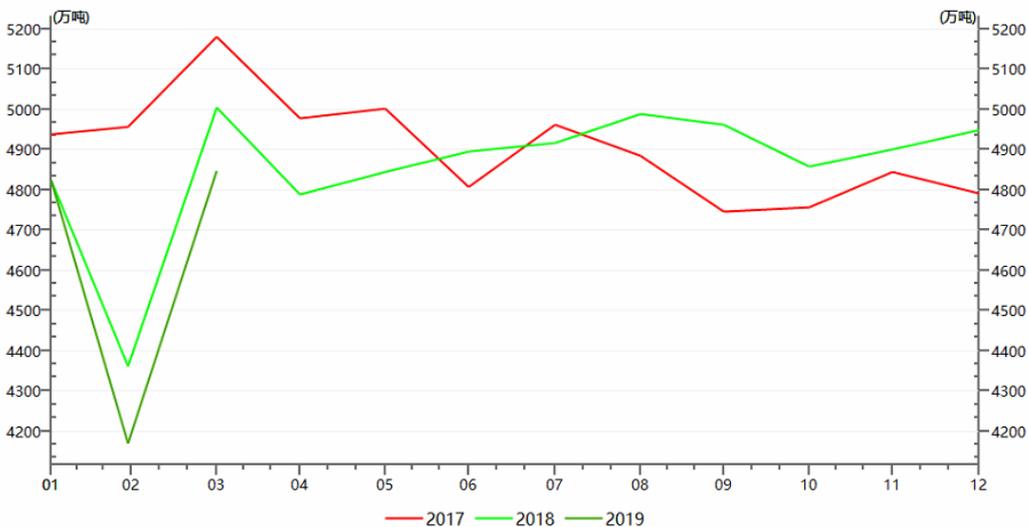
内外煤到岸价对比



秦港货船比

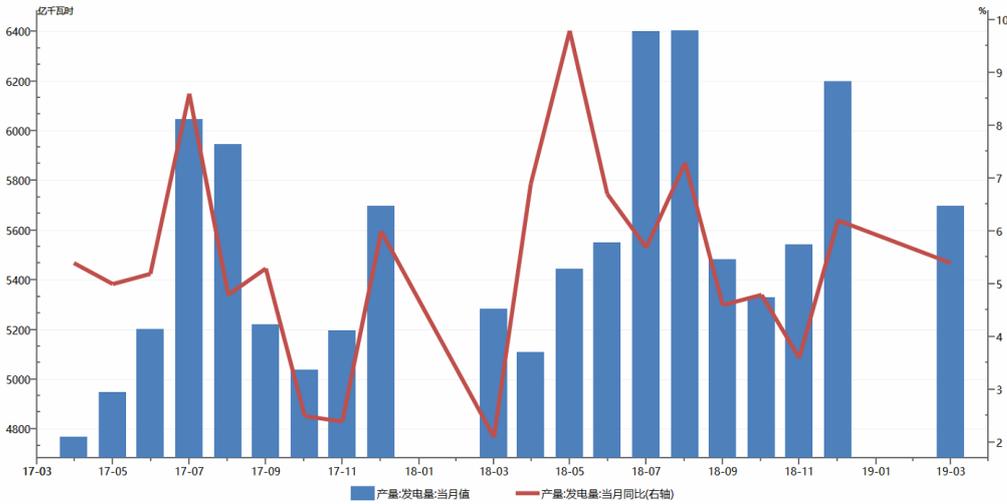


全国重点煤炭产量合计



2018-12	4,947.78
2019-01	4,824.09
2019-02	4,168.14
2019-03	4,845.88

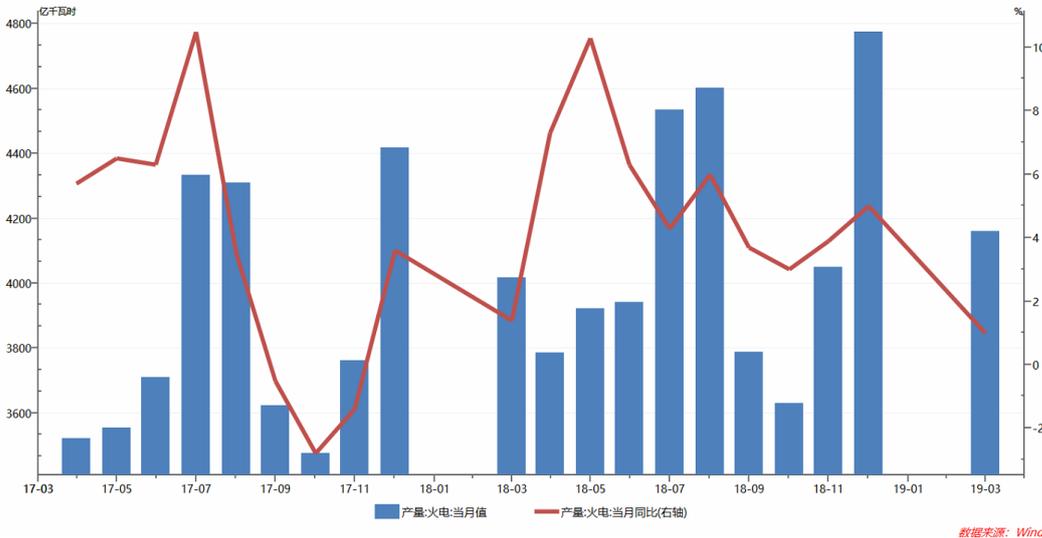
发电量月度同比



2018-09	4.60
2018-10	4.80
2018-11	3.60
2018-12	6.20
2019-03	5.40

3月发电量同比增长5.4%，上期 2.9%

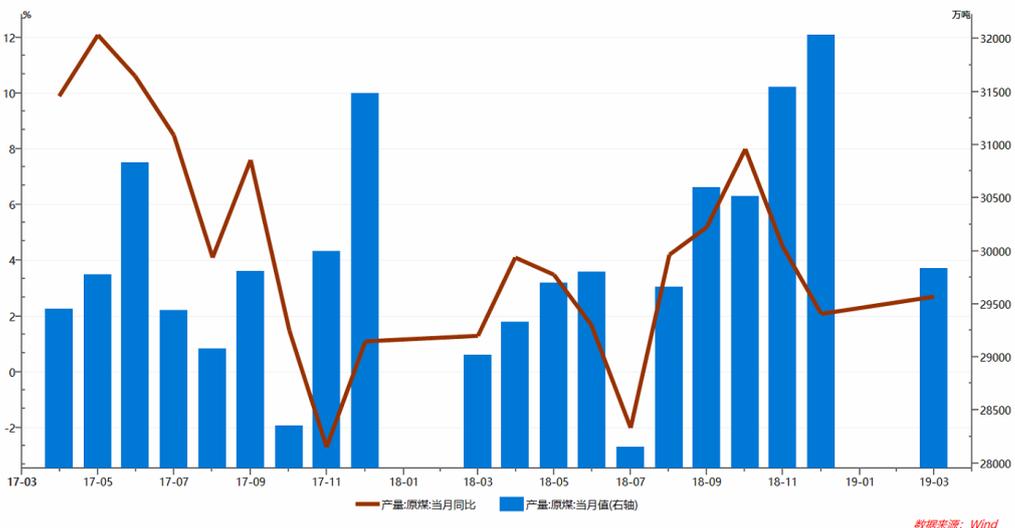
火力发电月度同比



2018-10	3.00
2018-11	3.90
2018-12	5.00
2019-03	1.00

3月火力发电量同比增长1%，上期 1.7%

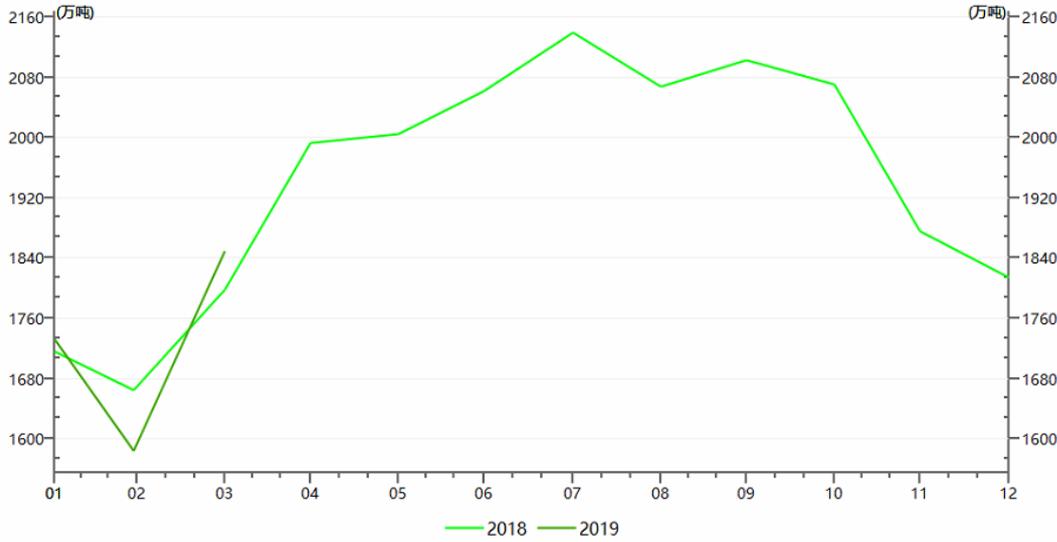
原煤产量月度同比



2018-09	5.20
2018-10	8.00
2018-11	4.50
2018-12	2.10
2019-03	2.70

3月原煤产量同比上涨2.7%，上期下降1.5%，产量上升。

**国有重点煤矿库存合计**



数据来源: Wind

2018-12	1,813.59
2019-01	1,732.35
2019-02	1,583.58
2019-03	1,849.35

**重要事项:**

本报告中的信息均源于公开资料, 仅作参考之用。先锋期货力求准确可靠, 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。本报告未经先锋期货许可, 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。本报告版权归先锋期货所有。

**联系我们:**

先锋期货投资咨询部  
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