



投资策略

S T R A T E G Y



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金誉发



金融 投资 专业 理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

&金属小组

咨询电话：059529013936

咨询微信号：Rdqhyjy

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



郑煤：煤价市场“跌跌”不休，供强需弱格局未改

内容提要：

1、进口煤政策收缩，通关限制

目前福州、广州海关暂停进口煤报关，这个消息对市场情绪有一定的提振作用，但仍需关注其后续实际执行情况和影响。

2、进口煤价格存优势，但和内贸煤的价差在缩小

进口煤价格优势下，9月份进口动力煤数量高位，外矿市场供需面较好，报价相对坚挺，但和内贸煤的价差在缩小。

3、港口和电厂库存高企，煤炭需求乏力。

十月份，港口及电厂库存高企，市场需求难以提升，电厂仍以长协煤为主，拉运不积极，需求疲软格局没有较大变化。

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	ZC2001	操作品种合约	ZC001-ZC003
操作方向	卖出	操作方向	多1月空3月
入场价区	570-575元/吨	入场价区	4元/吨附近
目标价区	540-545元/吨	目标价区	14元/吨附近
止损价区	580-585元/吨	止损价区	-1元/吨附近

风险提示：

进口煤政策的变化

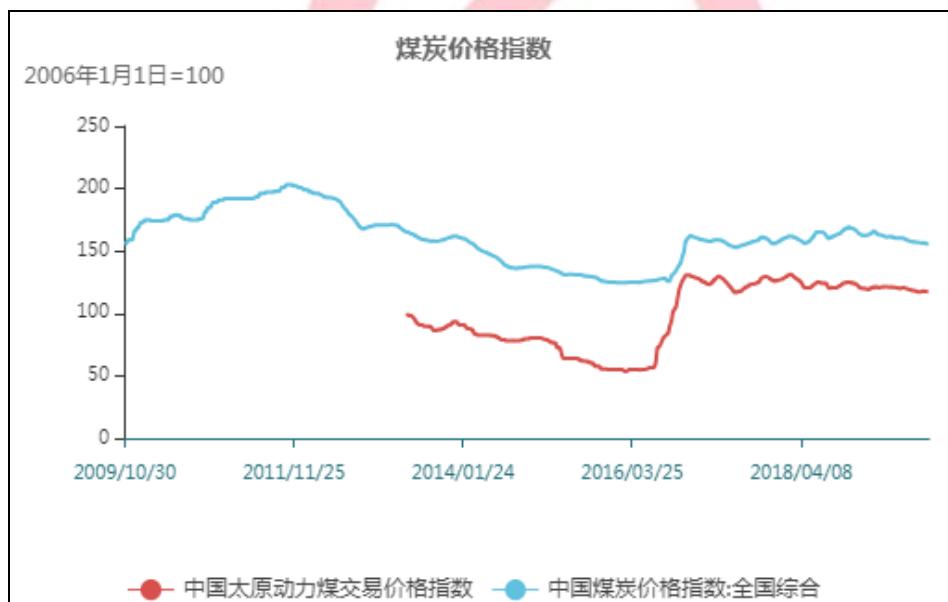
郑煤：煤价市场“跌跌”不休，供强需弱格局未改

10月份，动力煤市场整体弱势运行。10月初，北方港口库存明显上涨，贸易商价格走低，库存稍有减低，但仍维持高位。下游方面，沿海六大电厂高库存、低消耗状态下采购积极性不足，整体需求较淡，整个10月份，动力煤价格持续下跌。11月份，进口煤政策收缩，通关限制，对内贸煤下跌起到一定的缓解作用，但在目前港口及电厂高库存的状态下，煤价或难有大起色，后续需关注供暖季民用煤需求情况及进口煤进口政策执行力度和变化。

第一部分 产业链分析

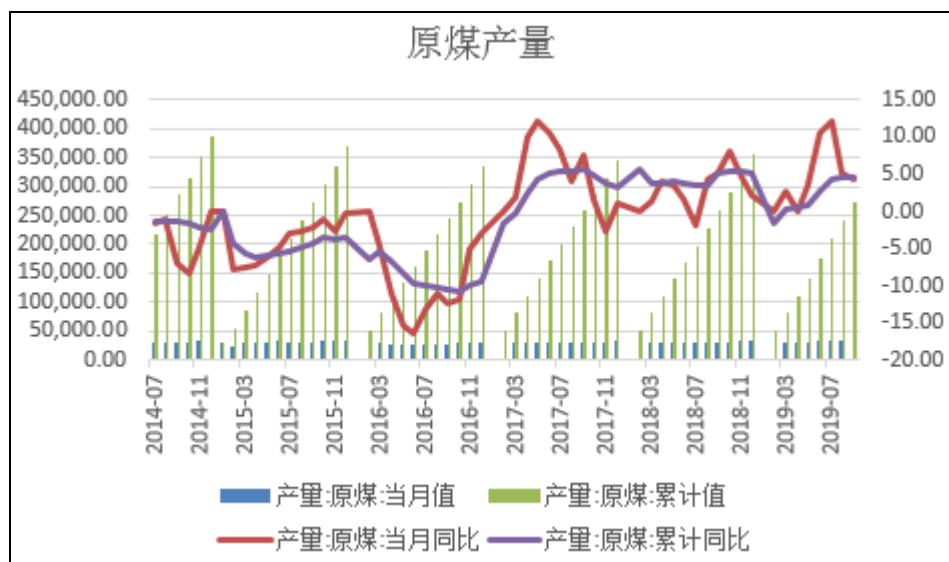
(一) 现货市场

10月份动力煤现货价格持续下跌。10月份市场交投冷清，港口作业均以长协调度为主，主流报价持续下跌，下游接货度低下，成交乏力。鉴于当前港口及电厂库存高企，供强需弱态势难有改观。预计11月份动力煤现货市场仍然承压。截至10月30日，秦皇岛港山西优混Q5500V28S0.5平仓价（含税）月末报564元/吨，较上月底跌20元/吨，跌幅3.42%。



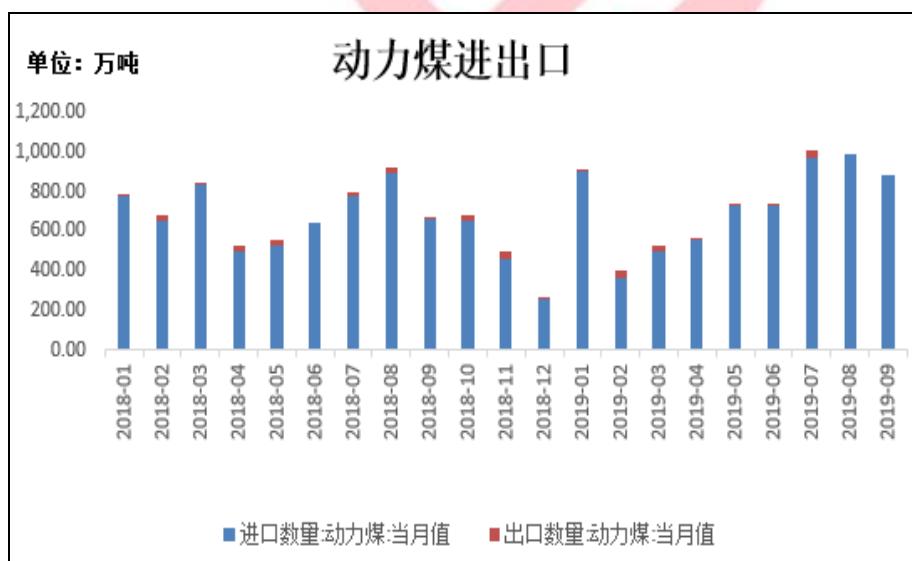
(二) 产量

2019年9月份，全国原煤32414万吨，当月同比增长4.4%，环比增加812万吨，上涨2.4%。2019年1-9月份全国原煤产量273645万吨，同比增长4.50%。9月份原煤产量同比环比都有一定增长，9月保持了较高的生产产量。



(三) 进出口

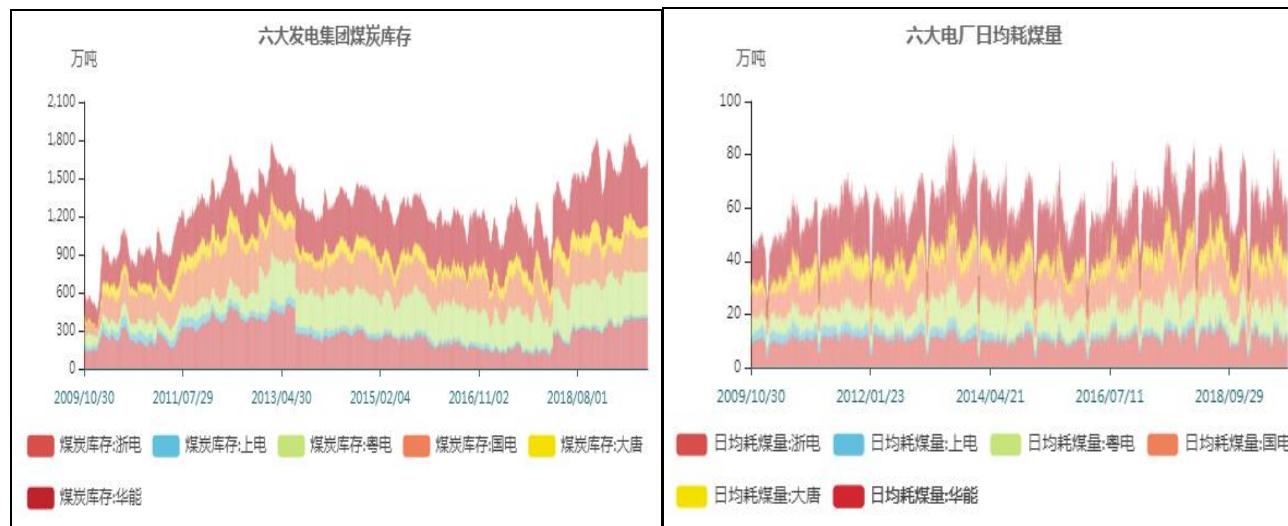
9月份，中国进口动力煤884万吨，环比减少101万吨，降幅10%；同比增加223万吨，增幅33.7%。1-9月份，累计进口动力煤5338.19万吨，同比增加10%。9月份，中国出口动力煤5万吨，环比减少12万吨。1-9月份，累计出口动力煤161万吨，同比增加21%。9月份我国动力煤进口量仍高位，但较上月有所回落，10月底蒙煤通关数受限制，预计10、11月份动力煤进口量持续回落。



(四) 库存

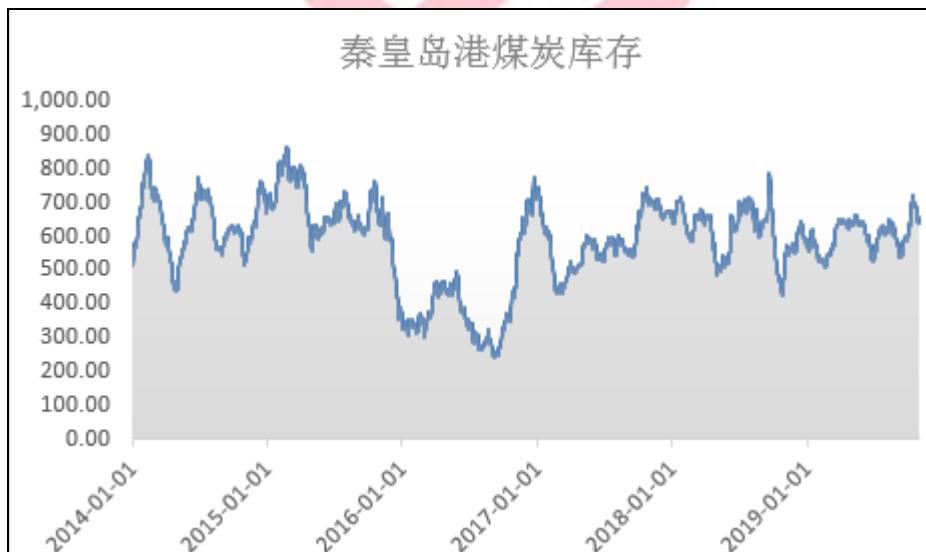
从目前电厂数据来看，截止10月30日，六大电厂（浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能）煤炭库存总量为1654.92万吨，较上月底增加70.14万吨。本月电厂库存增加，目前电厂仍维持长协煤采购，采购一般，整体库存还是处于偏高位，但是在低耗煤量下，出现累库现象。六大电厂电煤库存平均可用天数为28.6天，较上月增加3天。本月处于消费淡季，日耗量环比下降，基本位于60万吨/天上下，可用天数持续增加。此外，9月份六大发电集团平均日耗总量为61.6万吨，较上个月减少4.82万吨/天。由于10月份气温降低，民用负荷有所回落，六大电厂日耗持续下滑，电厂在库存高企、需求不振且后期不确定性

因素增多的情况下，仍以长协刚需拉运为主。11月份，仍是用煤淡季，需求不会较大提升，预计日耗和10月相差不大。



截止 10 月 30 日环渤海四港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港、黄骅港）港口库存 2612 万吨，其中秦皇岛港场存 655 万吨；曹妃甸港区库存 997.8 万吨；京唐港区库存 708.2 万吨；黄骅港场存 251.9 万吨。

其中秦皇岛港煤炭库存总量 655 万吨，较上月末增加 2 万吨。10 月份，下游终端在库存相对充足，拉运积极性不高，库存变化不大，仍于高位。

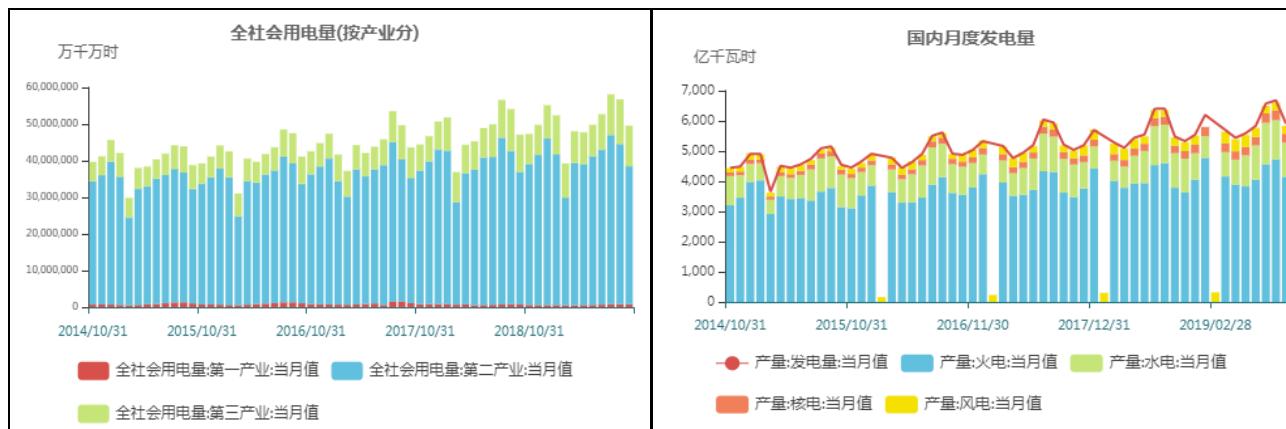


（五）终端消费

9月份，全社会用电量6020亿千瓦时，同比增长4.4%。分产业看，第一产业用电量77亿千瓦时，同比增长5.8%；第二产业用电量3774亿千瓦时，同比增长3.6%；第三产业用电量1106亿千瓦时，同比增长8.5%；城乡居民生活用电量1063亿千瓦时，同比增长3.3%。

1-9月，全社会用电量累计53442亿千瓦时，同比增长4.4%。分产业看，第一产业用电量581亿千瓦时，同比增长4.7%；第二产业用电量35857亿千瓦时，同比增长3.0%；第三产业用电量8994亿千瓦时，

同比增长 8.7%; 城乡居民生活用电量 8010 亿千瓦时, 同比增长 6.3%。



总结与展望

10月份，产地煤炭价格弱稳，港口贸易商出货意愿增强，尤其进入下旬，港口价格跌跌不休，而下游市场观望情绪浓厚，供强需弱格局难以改变。11月份，进口煤政策收缩，通关限制，对内贸煤下跌起到一定的缓解作用，但在目前港口及电厂高库存的状态下，煤价或难有大起色，后续需关注供暖季民用煤需求情况及进口煤进口政策执行力度和变化。操作上，建议采取逢高空的策略，风险控制和仓位管理仍是关键。

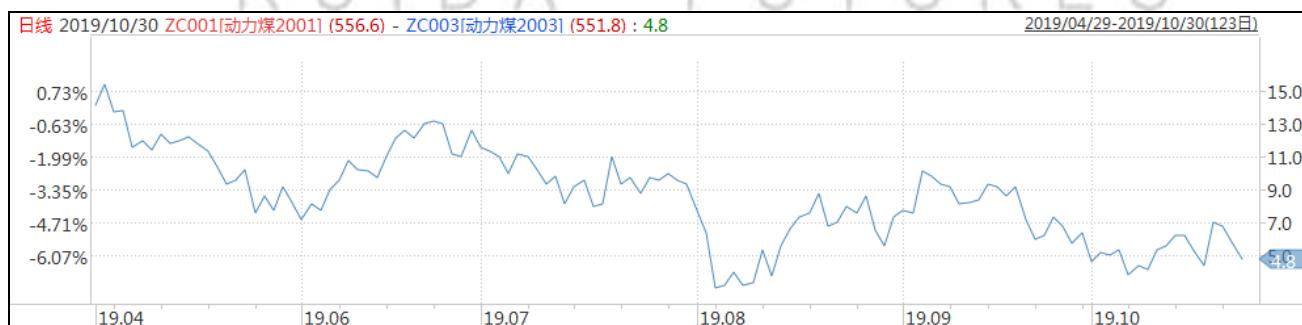
第二部分 操作策略

1、中线投资者

11月份，进口煤通关限制叠加冬季居民供暖用电的提升，对动力煤价格起到一定的支撑作用，但鉴于电厂仍以长协煤为主，供强需弱格局短期难有大变化，动力煤下跌压力仍存，预计11月份动力煤市场仍弱稳。操作上建议逢高空，ZC1909合约可参考在570-575元/吨区间逢高空，止损参考580-585元/吨。

2、套利（跨期套利）

跨期套利：截至10月30日，ZC2001合约与ZC003合约价差（近月-远月）为4.8元/吨，基目前价差处于低位，预计10月份二者的价差或将呈现扩大，可考虑多ZC001合约空ZC003合约于4附近建仓，止损价差为-1元/吨，目标价差14元/吨。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

