



一德期货【动力煤】月报 2020年10月

作者：曾翔 投资咨询号：Z0003110 电话：18622055012

张海端 投资咨询号：Z0015532 电话：13516271593

一德滨海投研部

FIRST FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录 1、上月回顾及后市展望

目录 2、价格走势与价差分析

目录 3、进口煤优势分析

目录 4、港口供需

目录 5、电厂供需

目录 6、水电替代效应

目录 7、海运状况



PART 1

上月回顾及后市展望

► 10月市场要点资讯回顾

基本面情况:

- 原煤生产：9月份，生产原煤3.3亿吨，同比下降0.9%，降幅比上月扩大0.8个百分点；日均产量1104万吨，环比增加53万吨。1—9月份，生产原煤27.9亿吨，同比下降0.1%。
- 发电：9月份，发电量6315亿千瓦时，同比增长5.3%，增速比上月回落1.5个百分点；日均发电量210.5亿千瓦时，环比减少23亿千瓦时。1—9月份，发电量54086亿千瓦时，同比增长0.9%。分品种看，9月份，火电、风电增速回落，水电、核电、太阳能发电增速加快。其中，火电同比增长0.2%，较上月回落6.0个百分点；风电增长11.3%，回落7.4个百分点；水电增长22.8%，加快13.9个百分点；核电增长7.4%，加快6.5个百分点；太阳能发电增长4.0%，加快1.9个百分点。
- 进口：9月份，进口煤炭1868万吨，环比减少198万吨，同比下降38.3%，降幅比上月扩大1.0个百分点；1—9月份，进口煤炭2.4亿吨，同比下降4.4%。

▶ 10月市场要点资讯回顾

相关政策消息:

- 自10月1日00:00开始神华月度长协执行新的定价原则，由原来的每月调整一次改为每周调整一次，每周三0:00至下周二24:00为一个周期，以上周二CCI、CCTD、CECI指数均价为当期价格。
- 10月16日，鄂尔多斯市人民政府办公室发布《鄂尔多斯市做好“六稳”“六保”工作开展保供规范化行动实施方案》，成立鄂尔多斯煤炭保供规范专项行动工作组，下设4个工作专班，加快推进煤矿采矿许可证和用地手续办理，尽快释放煤炭产能，保障煤炭供应，促进全市经济社会高质量发展。
- 10月26日，满载着8400吨蒙古煤炭的871118次列车由海勒斯壕南站驶出，经巴准—大准—大秦线直达京唐港，国家能源集团新朔铁路一条新的“蒙煤东运”通道（巴准线-大准线-大秦线-京唐港）顺利开通。
- 内蒙古自治区能源局日前起草了发布了《关于促进全区煤炭工业高质量发展的意见》、《内蒙古自治区已配置煤炭资源项目监管办法》征求意见稿。意见稿提出，根据经济社会发展的能源消费需求，统筹煤炭资源赋存条件、生态环境承载力，优化提升鄂尔多斯煤炭产能，严格控制乌海、棋盘井、阿拉善等地区焦煤等稀有煤种产能，“十四五”期间，全区煤炭产能动态稳定在13亿吨左右。

行情回顾及后市展望

行情回顾：

10月份市场整体仍偏强运行，煤价较坚挺。9月末内蒙增产保供政策出来后，产量逐步增加，鄂尔多斯开工率明显回升，公路销量增加，供应偏紧局势得到一定缓解，坑口高煤价略有承压，出现下调。但在整体地销需求支撑下，坑口价格仍算坚挺，晋陕地区甚至仍有小涨。呼铁局发运量也回升，但在大秦线检修下，调入量仍受限，港口供应略偏低，调入不及调出，本就低位运行的北港库存有进一步回落，偏低的库存相应对下水煤价格形成支撑。内陆电厂进一步补库至高位，在日耗偏低下终端采购略有放缓，下水煤价格出现了阶段性10元/吨的一个回落，而下旬随着交割备货以及下游补库采购带动，市场再转强。整体来看，10月份阶段性利好因素基本出尽，但在中下游港口库存持续低位，沿海电厂仍有较多补库空间的支撑下，煤价整体维持坚挺。盘面回调整理后也再上行，贴水得以修复。

行情回顾及后市展望

展望：

保供政策推进下，内蒙开工维持较好态势，产量得以增加，月末大秦线检修也结束，调入有望回升，港口供应有增量预期，货源偏紧的形势大概率能得到缓解。后期主要矛盾点仍在需求的变化上，11月份基本进入供暖季，随着气温的下降，耗煤需求将有明显回升，沿海电厂库存相对仍偏低，在进口偏紧的情况下，北上拉运的增量仍有，同时江内港口库存也偏低，补库的动力也有，环渤海港口库存能否止跌并有效垒库仍待关注。目前内陆电厂已补库至高位，对于冷冬的预期仍存，但程度上待明朗，前期对于冷冬这一因素价格上已有反应，而在整体电厂备货较充足下，目前已经高位的煤价进一步上涨的空间多有限。



PART 2

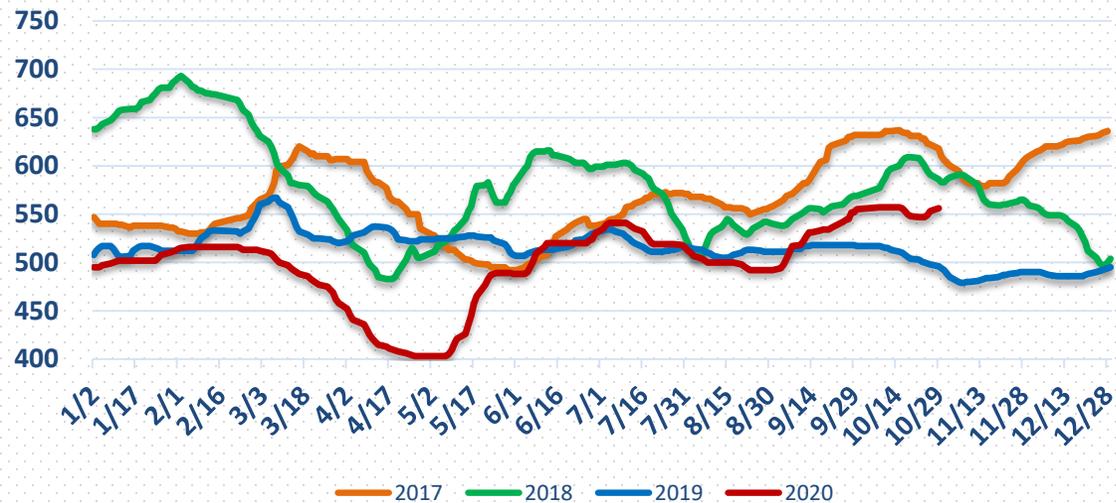
价格走势及价差分析

价格

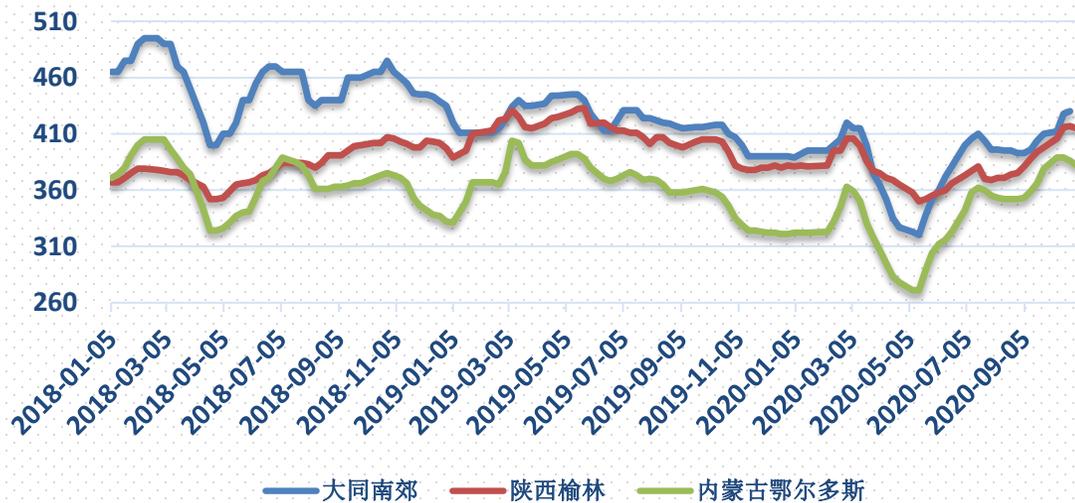
CCI5500



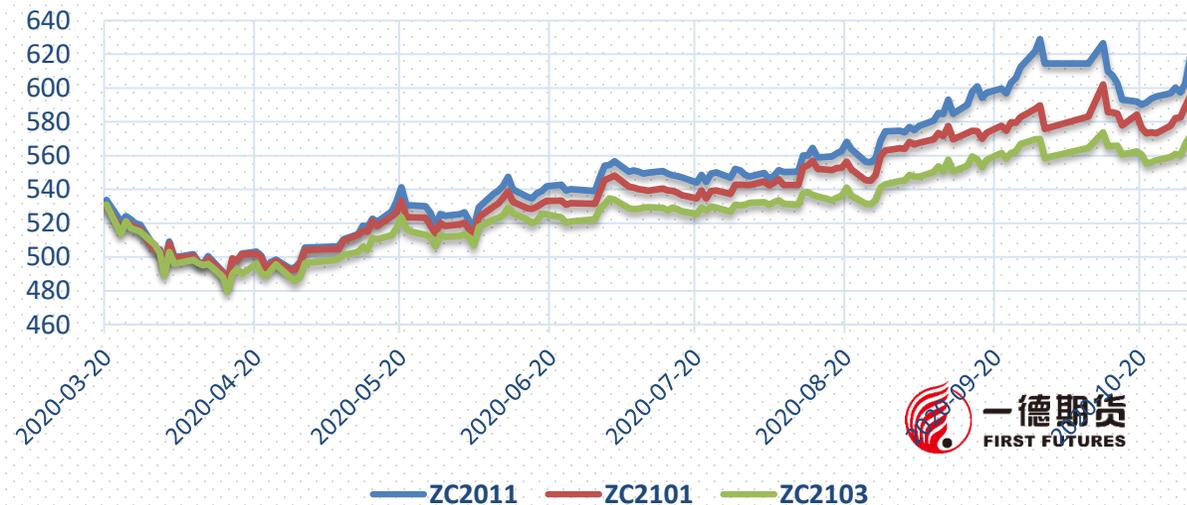
CCI5000



坑口价格



期货价格



▶ 现货价格

	10月均值	9月均值	环比	去年同期	同比	本月最高	本月最低	全年均值	去年均值
CCI5500	608.53	582.26	4.51%	575.89	5.67%	613.00	603.00	557.45	592.08
CCI5000	553.12	523.22	5.71%	506.05	9.30%	557.00	547.00	498.17	514.45
CCI进口5500	380.44	377.55	0.76%	519.67	-26.79%	406.90	365.60	424.72	519.07

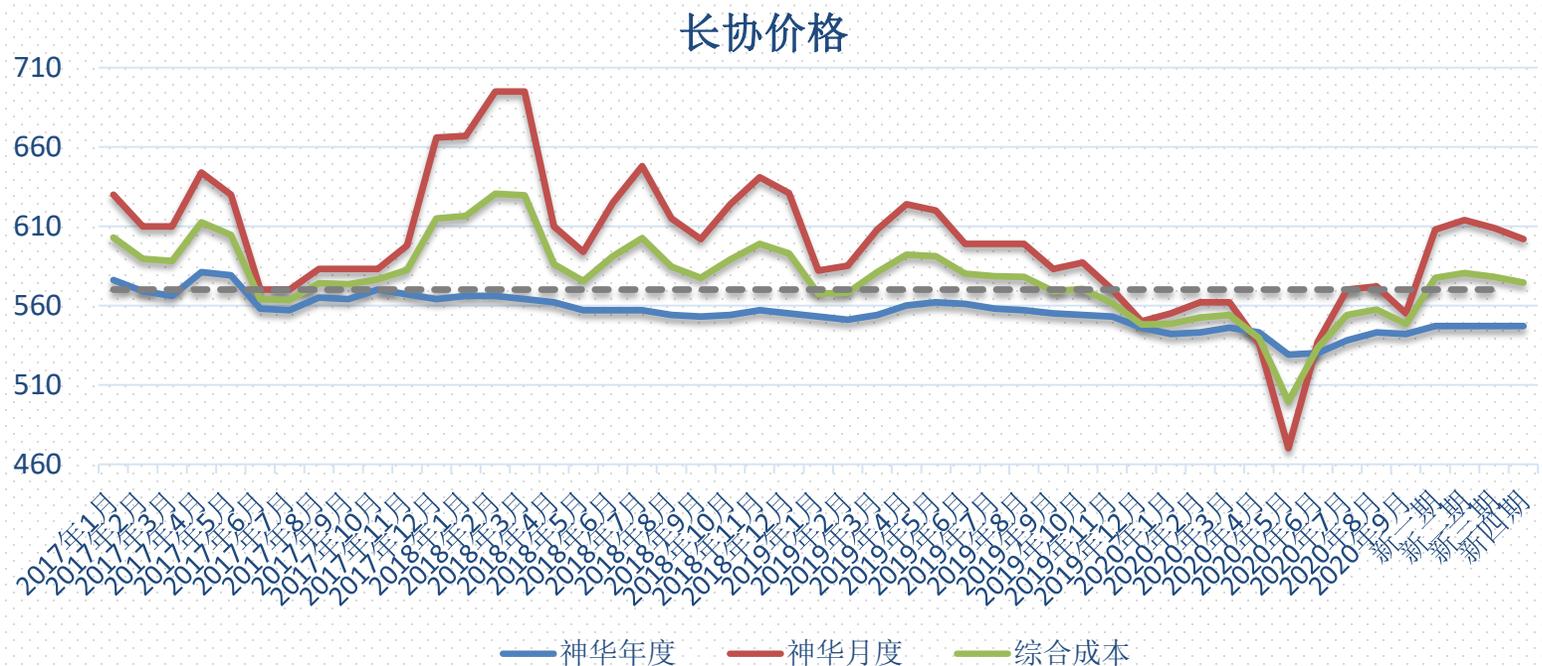
10月份动力煤现货价格维持高位震荡运行，坑口及港口煤价整体坚挺，内蒙在增产保供推进下产量逐步释放，但整体地销需求依旧较好，叠加大秦线检修港口供应受到限制，在港口偏低库存及终端补库影响下，煤价支撑力度偏强。10月份煤价重心再上移，CCI5500价格指数月度均值为608.53，环比上月增加4.51%，同比增幅为5.67%。CCI5000价格指数月度均值为553.12，环比增加5.71%，同比增幅为9.30%。月末5500大卡下水煤价格约在610元/吨，5000大卡价格约为556元/吨。10月份进口煤价格回落走低，同期持续低位运行。

▶ 长协价格

5500大卡长协价格												
2019年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
神华月长协	582.0	585.0	608.0	624.0	620.0	599.0	599.0	599.0	583.0	587.0	570.0	550.0
神华年长协	553.0	551.0	554.0	560.0	562.0	561.0	558.0	557.0	555.0	554.0	553.0	546.0
综合均值	567.5	568.0	581.0	592.0	591.0	580.0	578.5	578.0	569.0	570.5	561.5	548.0
2020年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
神华月长协	555.0	562.0	562.0	536.0	470.0	537.0	570.0	572.0	555.0			
神华年长协	542.0	543.0	546.0	543.0	529.0	530.0	538.0	543.0	542.0			
综合均值	548.5	552.5	554.0	539.5	499.5	533.5	554.0	557.5	548.5			

神华新长协定价机制下的月度长协价格				
	10.01-10.13	10.14-10.20	10.21-10.27	10.28-11.03
5500大卡	608 (+53)	614 (+6)	609 (-5)	602 (-7)
5000大卡	550 (+55)	557 (+7)	553 (-4)	547 (-6)
4500大卡	485 (+52)	489 (+4)	486 (-3)	479 (-7)

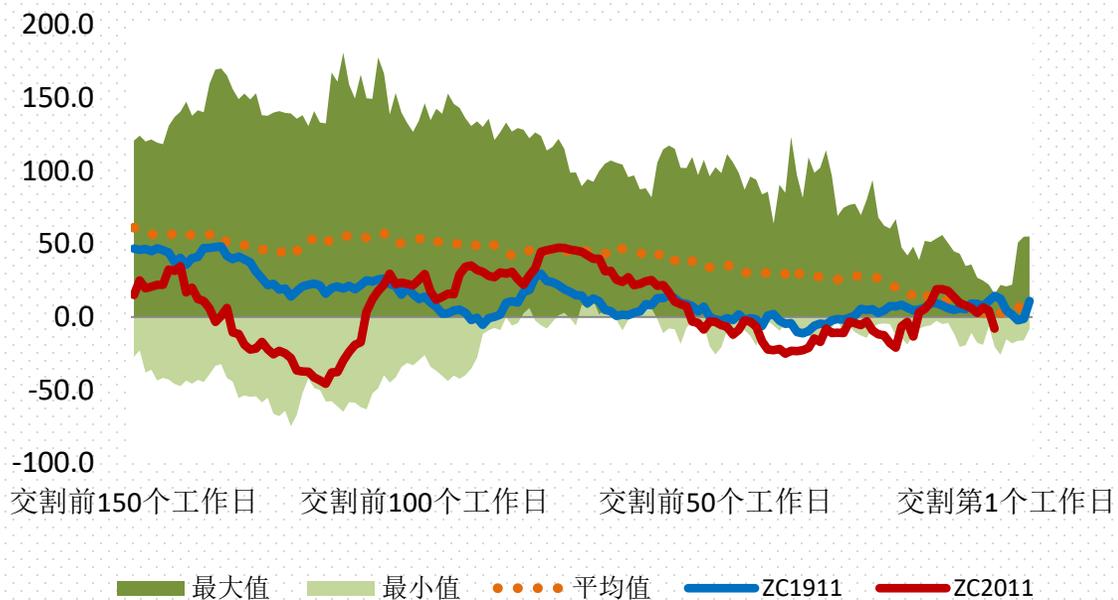
长协价格



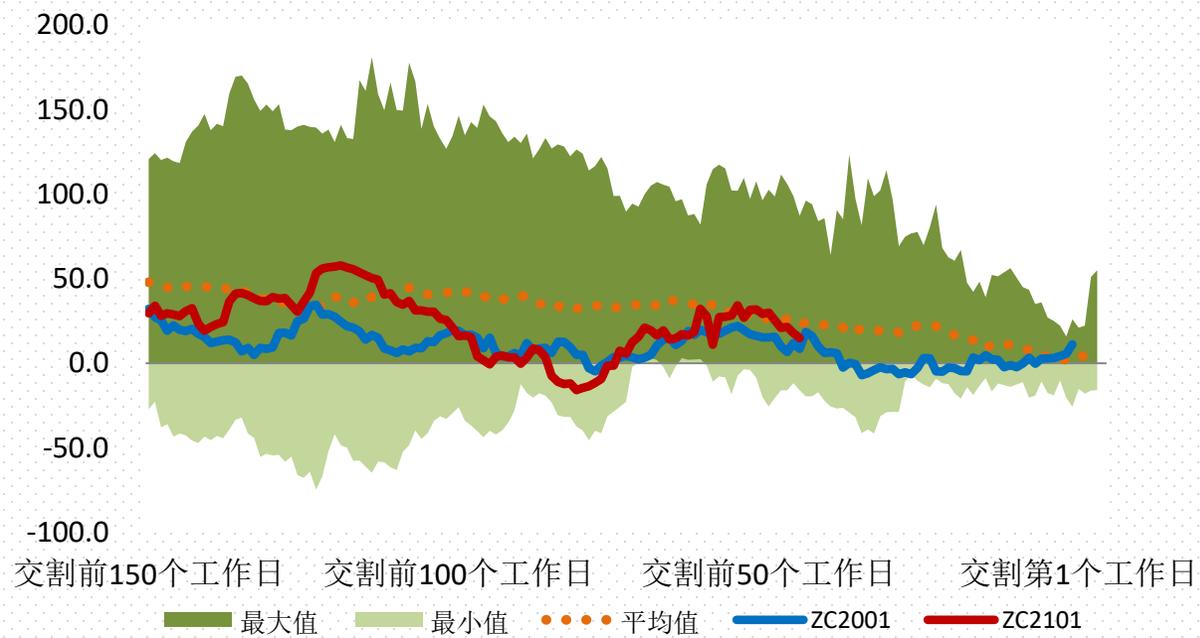
从10月1日开始神华月度长协执行新的定价原则，由原来的每月调整一次改为每周调整一次，在新定价原则下，长协价格调整更加频繁，定价更趋向市场化，10月份月度长协价格的均值约为：5500大卡608；5000大卡552；4500大卡485。

基差

动力煤2011基差

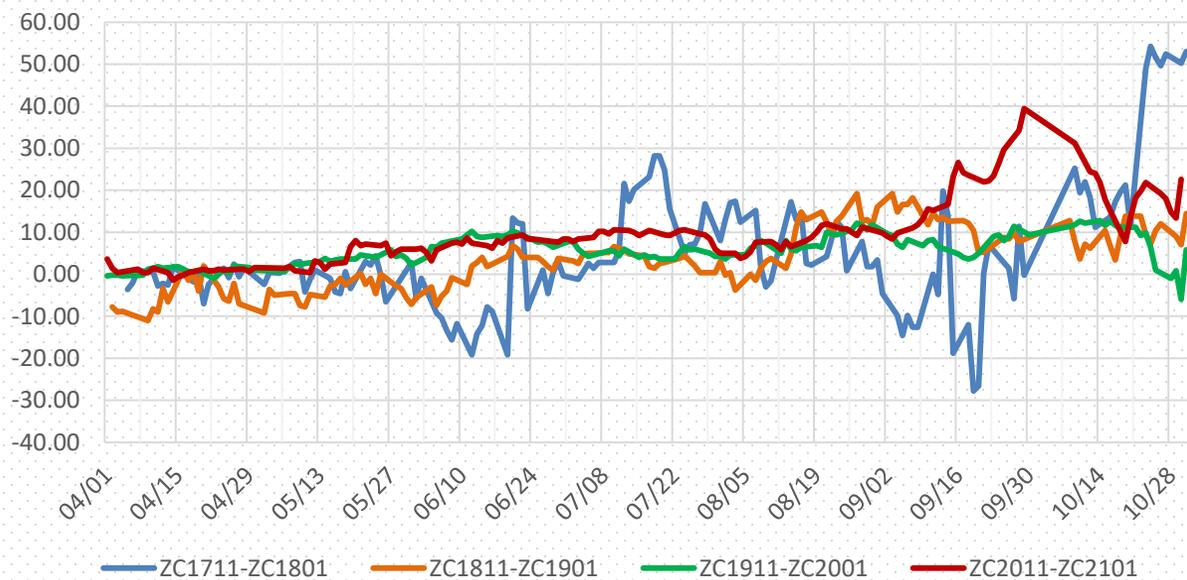


动力煤2101基差

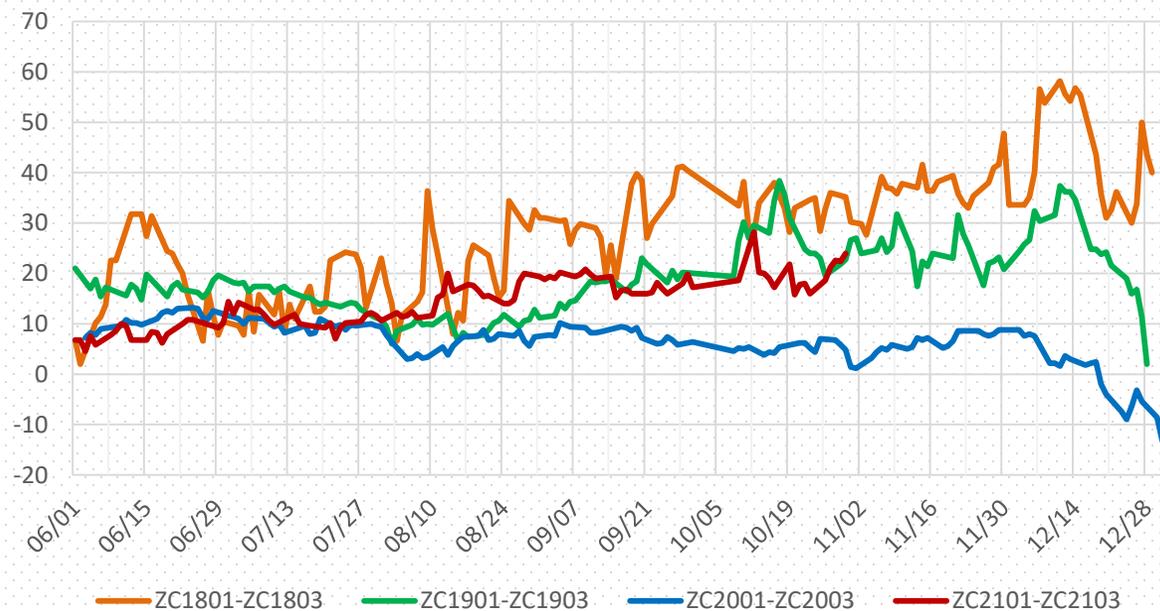


▶ 价差

动力煤11、01价差

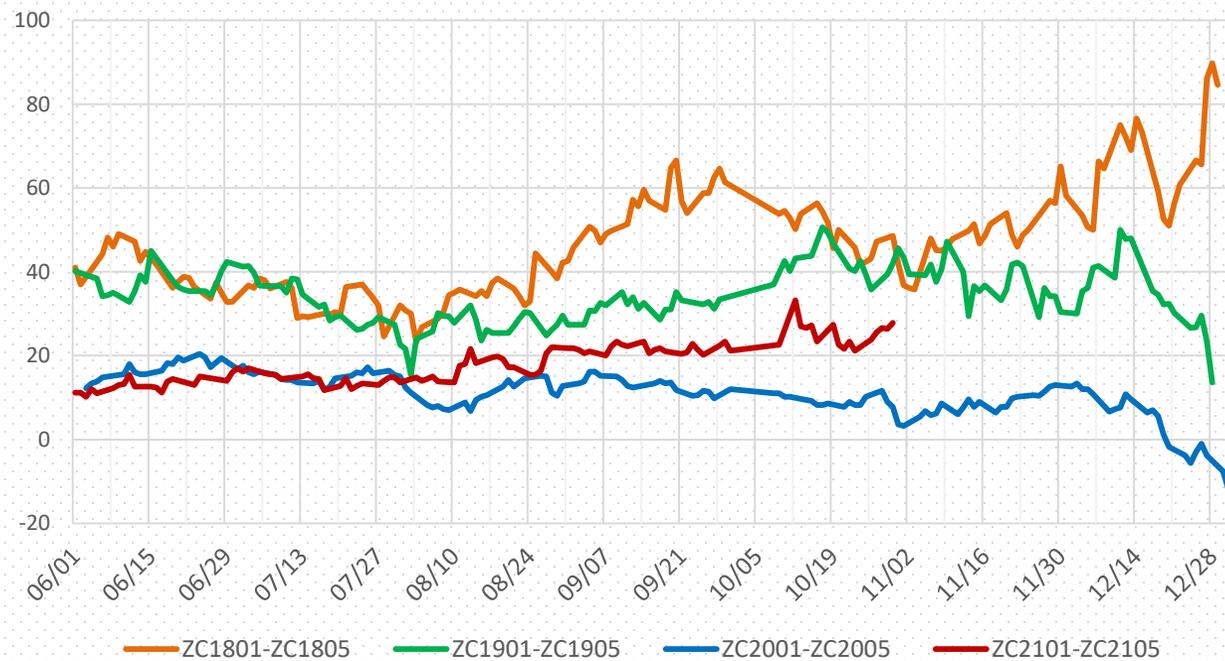


动力煤01、03价差



▶ 价差

动力煤01、05价差



► 基差与价差

价仓	10月末	9月末	涨跌	月内最高	月内最低	振幅	月末持仓	月初持仓	仓位变化
ZC2011	617.8	614.4	3.4	629.8	589.6	40.2	12,199	147,864	-135665
ZC2101	595.2	575.8	19.4	603.6	570.2	33.4	154,300	69,986	84314
ZC2103	571.2	558.6	12.6	579.2	554.0	25.2	12,460	5,758	6702
基差	10月末	9月末	变化	月内最高	月内最低	价差	月末	月初	变化
2011基差	-7.8	-6.4	-1.4	19.0	-13.4	ZC2011-ZC2101	22.6	38.6	-16.0
2101基差	14.8	32.2	-17.4	34.2	11.0	ZC2101-ZC2103	24.0	17.2	6.8
2103基差	38.8	49.4	-10.6	51.4	38.8	ZC2101-ZC2105	27.8	21.2	6.6

10月份盘面呈现过山车走势，国庆节后价格上涨基本创新高，后又迅速回调走低，下旬在拉运需求增多及11交割备货带动下，盘面再次反弹调整，运行至前高附近，价格波幅较大。近月11合约月末收盘在617.8，较月初价格上涨3.4元，基差先增后减，最终变化不大，再升水现货，虚盘离场，月度减仓13.6万手至1.2万手。新主力01合约收在595.2，月度上涨19.4元，月末基差为14.8元/吨，贴水收窄，仓位增8.4万手至15.4万手。03合约月末收盘在571.2，月度涨12.6元，期现价格整体偏强。跨月价差来看，11-01价差收窄，01-03、01-05价差有进一步扩大。

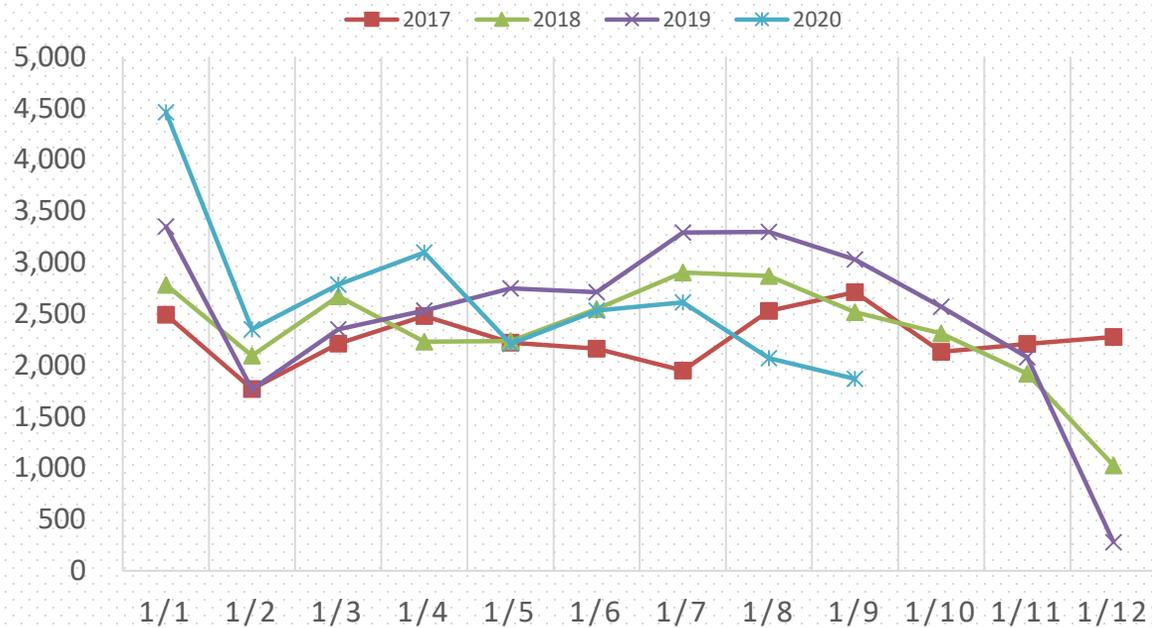


PART 3

进口煤优势分析

进口

煤及褐煤进口数量：当月值

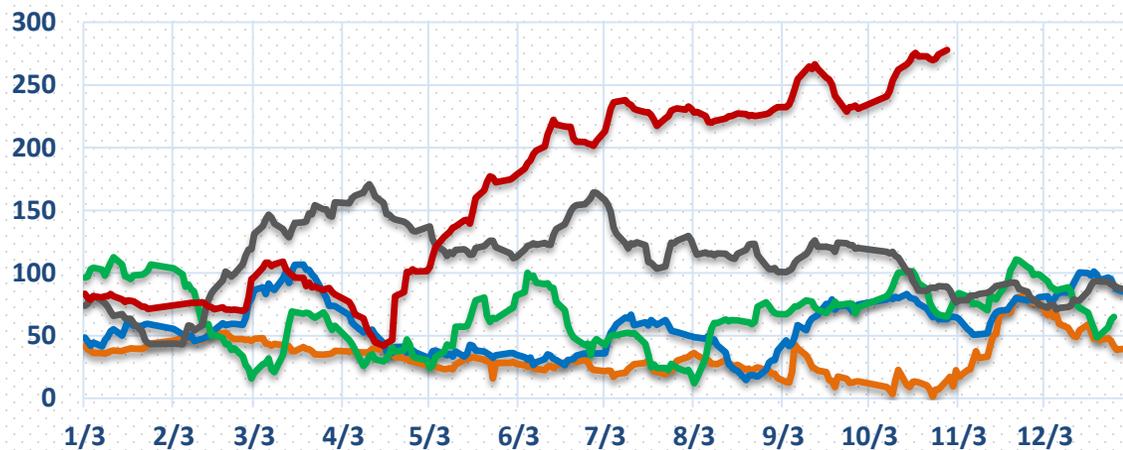


进口煤价格



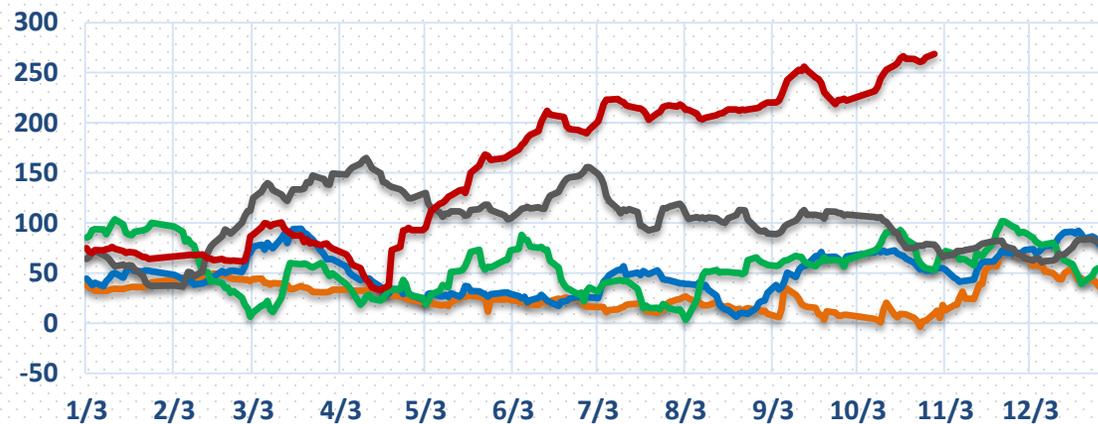
▶ 进口煤优势

进口煤优势（广州）



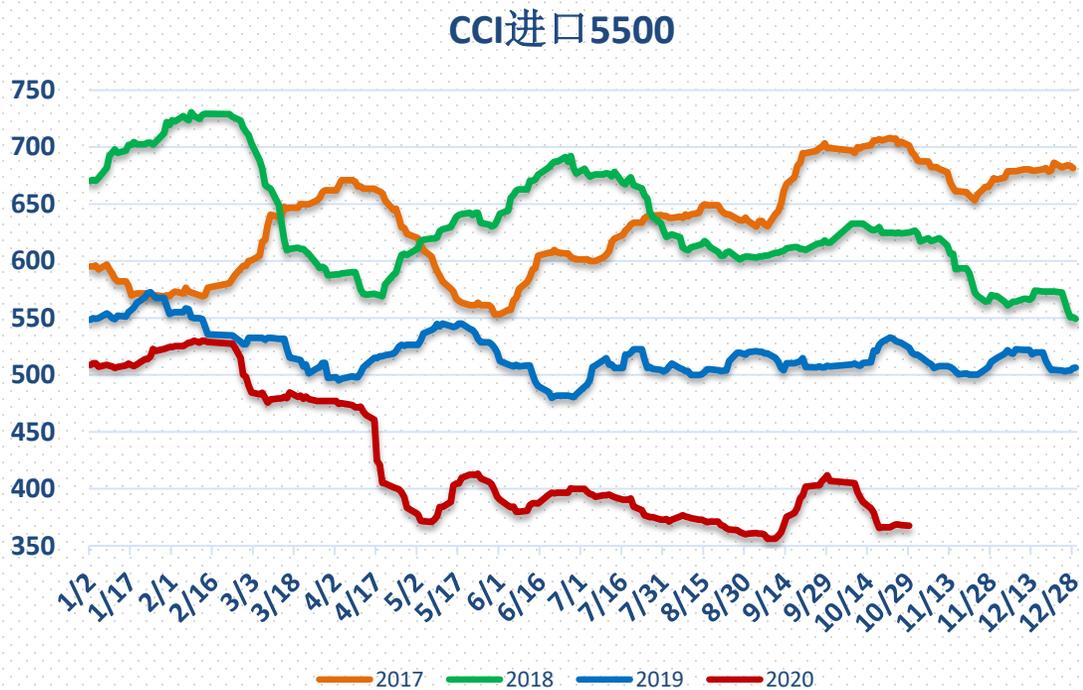
— 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020

进口煤优势（上海）



— 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020

▶ 进口煤优势



9月份，进口煤炭1868万吨，环比减少198万吨，目前进口政策整体仍偏紧，只针对东北地区定向放开一定量，而10月份有关澳煤卸货通关限制收紧的消息再起，澳煤外盘报价再走弱，成交有限，印尼煤有上涨，进口高低卡价差进一步缩小，内外价差仍维持在高位运行，进口煤优势依旧明显。后续政策可能的变动对市场扰动仍存，进一步关注。



PART 4

港口供需

港口调入

秦皇岛月度日均调入量



曹妃甸月度日均调入量



京唐港月度日均调入量



黄骅港月度日均调入量



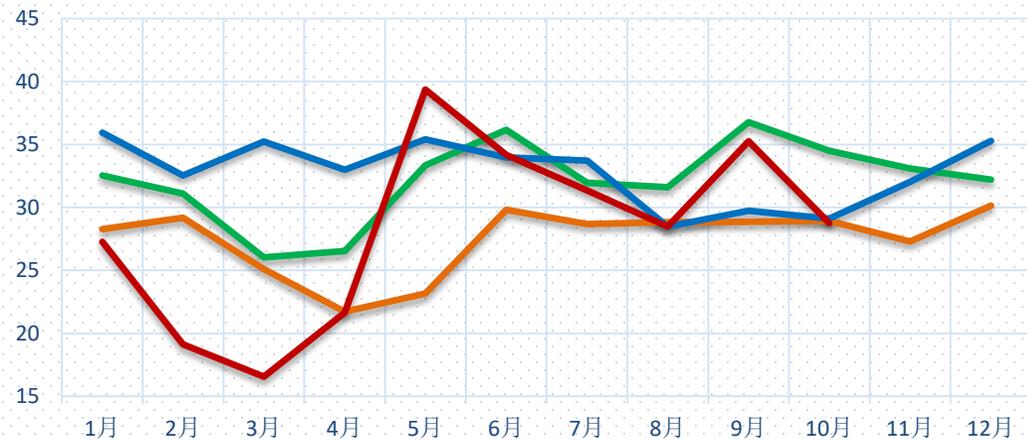
港口调出

秦皇岛月度日均调出量



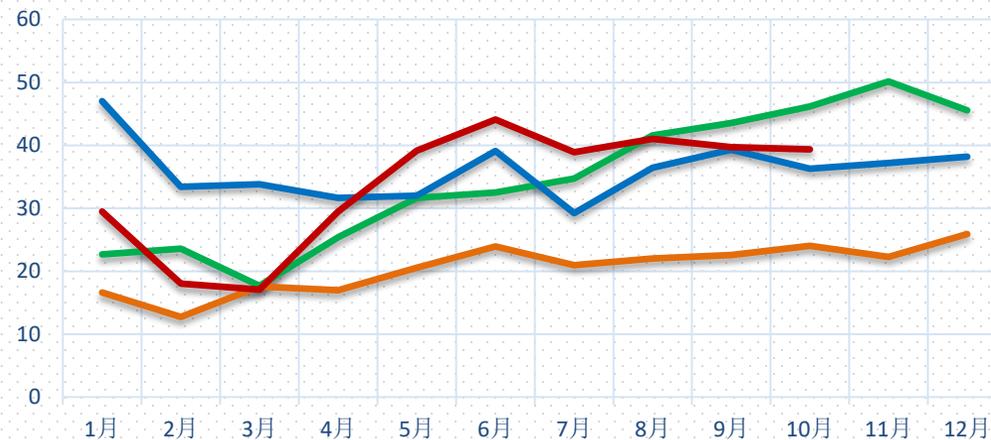
— 2017 — 2018 — 2019 — 2020

京唐港月度日均调出量



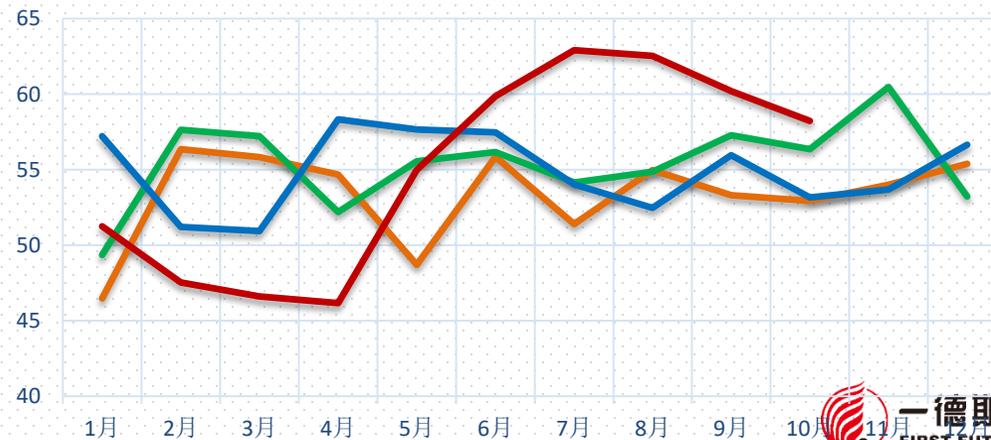
— 2017 — 2018 — 2019 — 2020

曹妃甸月度日均调出量



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020

黄骅港月度日均调出量



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020

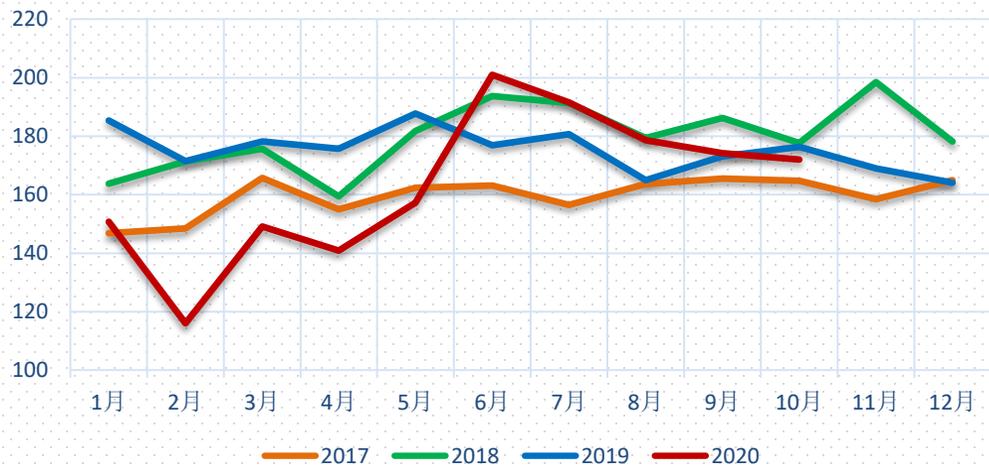
▶ 港口调度

月度日均调入	10月	9月	环比	去年同期	同比	全年均值
秦皇岛港	49.73	49.04	0.69	51.59	-1.86	45.89
曹妃甸港	38.02	35.23	2.79	38.16	-0.14	33.76
京唐港	25.42	32.18	-6.76	30.78	-5.36	27.90
黄骅港	58.83	57.80	1.03	55.86	2.97	55.76
四港合计	172.00	174.25	-2.25	176.39	-4.39	163.31

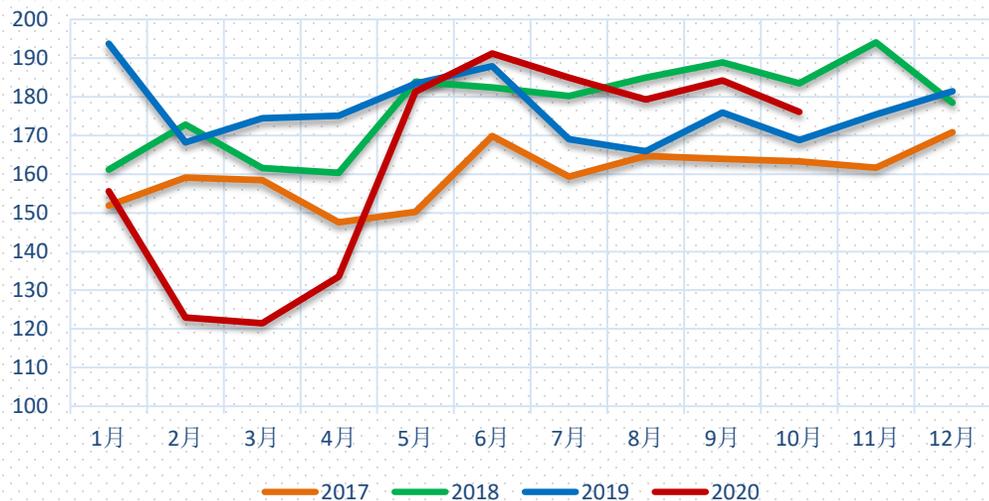
月度日均调出	10月	9月	环比	去年同期	同比	全年均值
秦皇岛港	49.80	49.04	0.76	50.22	-0.42	46.25
曹妃甸港	39.35	39.74	-0.39	36.31	3.04	33.73
京唐港	28.75	35.25	-6.50	29.11	-0.36	28.29
黄骅港	58.23	60.20	-1.97	53.17	5.06	55.07
四港合计	176.14	184.23	-8.09	168.81	7.33	163.34

港口调度

环渤海四港合计月度日均调入量



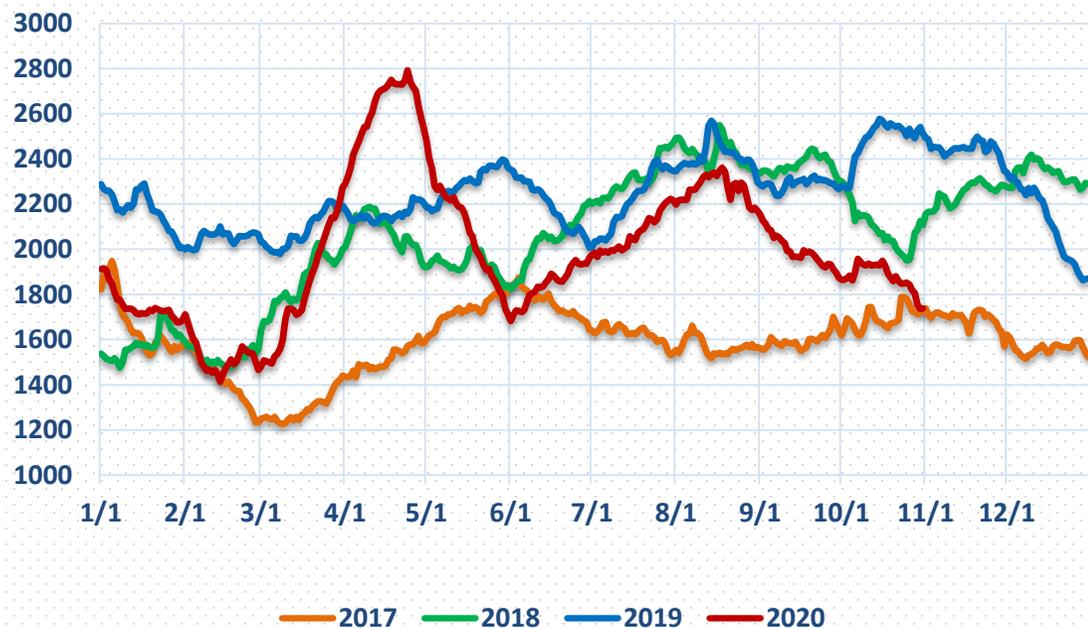
环渤海四港合计月度日均调出量



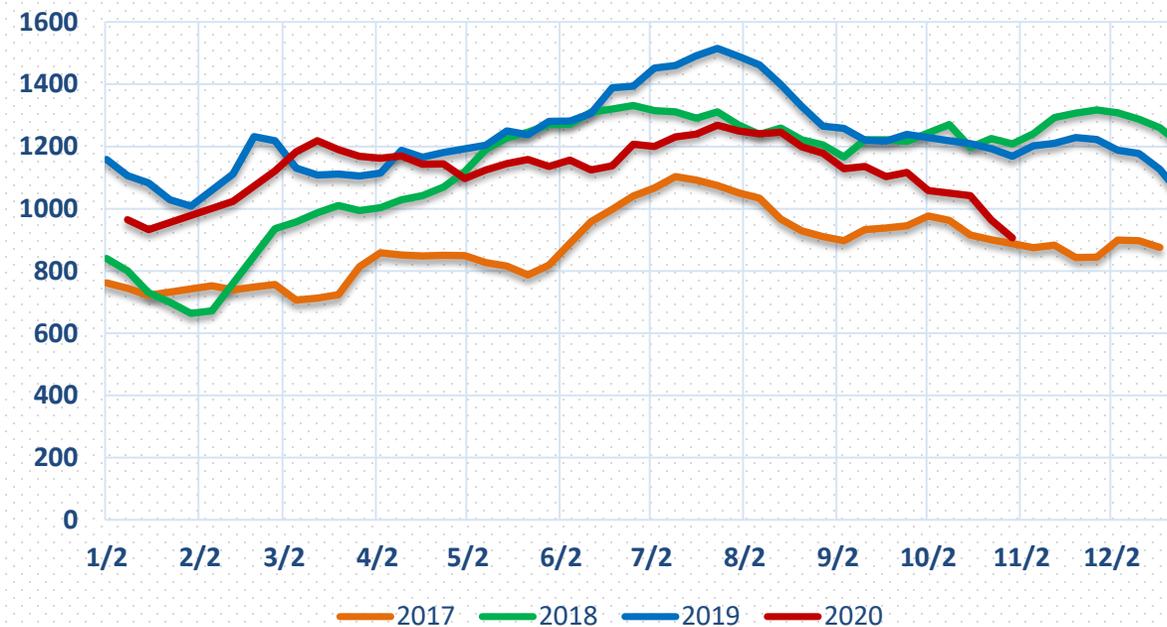
10月份港口调度有所下滑，但整体仍在全年均值以上水平，调入不及去年同期，调出同比仍维持正增长。10月份内蒙增产放量后，呼铁局发运量出现抬升，但因大秦线检修，整体的调入量仍受到限制，港口供应相对跟不上。调出来看，经过9月份的拉运，在日耗偏低下终端采购略有放缓，调出量亦出现回落，但整体好于调入，北港库存持续低位运行，且再有下滑，下水煤价格相应存有一定支撑。2020年10月份环渤海四港月度日均调入172万吨，日均环比减少2.25万吨，较去年同期低4.39万吨，8月份四港月度日均调出176.14万吨，较上月日均回落8.09万吨，较去年同期仍高7.33万吨。

▶ 港口库存

环渤海港口库存

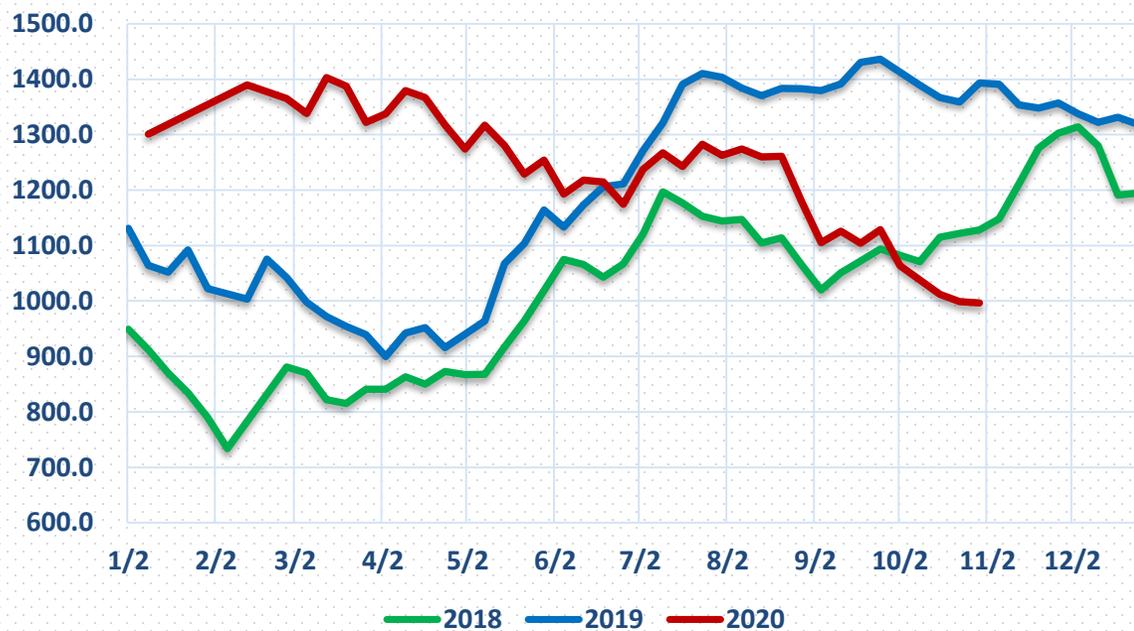


江内港口动力煤库存

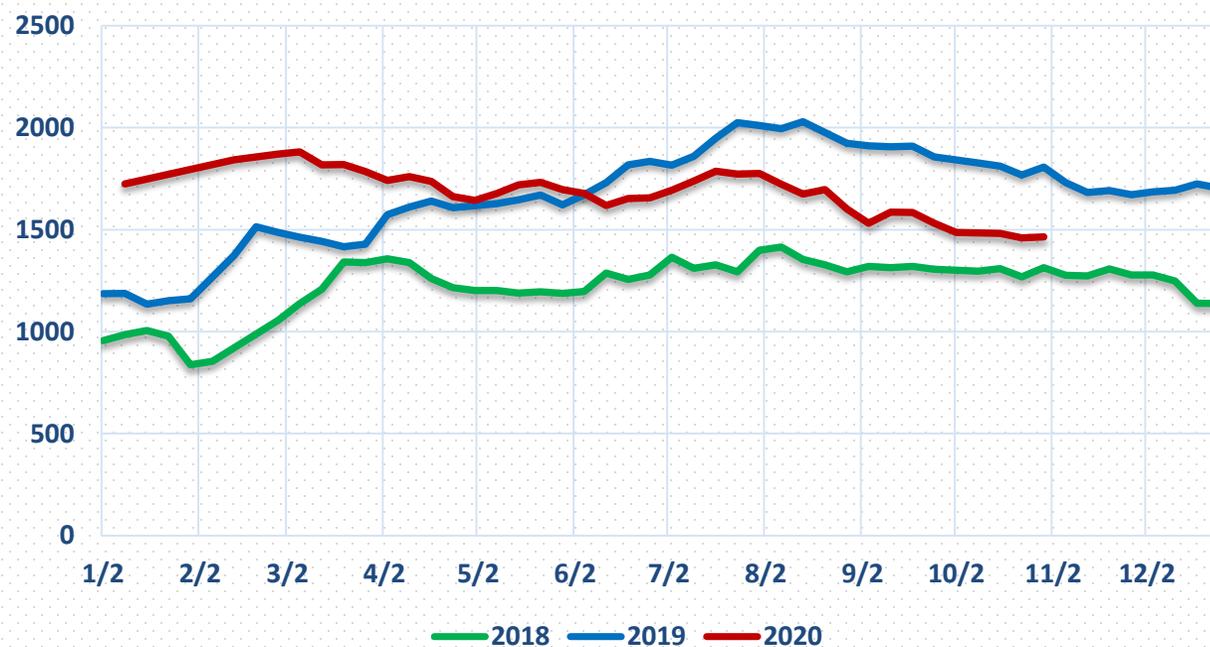


港口库存

华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



▶ 港口库存

港口库存	10月末	9月末	环比	去年同期	同比	全年均值
秦皇岛港	502.00	502.00	0.00	651.00	-149.00	516.63
曹妃甸港	686.10	725.70	-39.60	888.60	-202.50	741.69
京唐港	406.30	509.50	-103.20	709.40	-303.10	545.82
黄骅港	124.40	128.30	-3.90	264.00	-139.60	181.99
四港合计	1718.80	1865.50	-146.70	2513.00	-794.20	1986.13

10月份环渤海港口整体调入不及调出，库存继续回落，月末四港合计库存至1718.8万吨，环比9月底减少146.7万吨，同比去年低接近800万吨，北港库存持续低位运行，低硫货源依旧显紧，下水煤价格高位运行。10月份江内港口及华东港口亦呈现去库状态，截止10月28日，江内港口动力煤库存月度大幅回落150多万吨，华东港口去库67万吨至1000万吨以下，华南港口相对变化较小，中下游港口整体继续去库，港口库存水平同比持续低位运行。

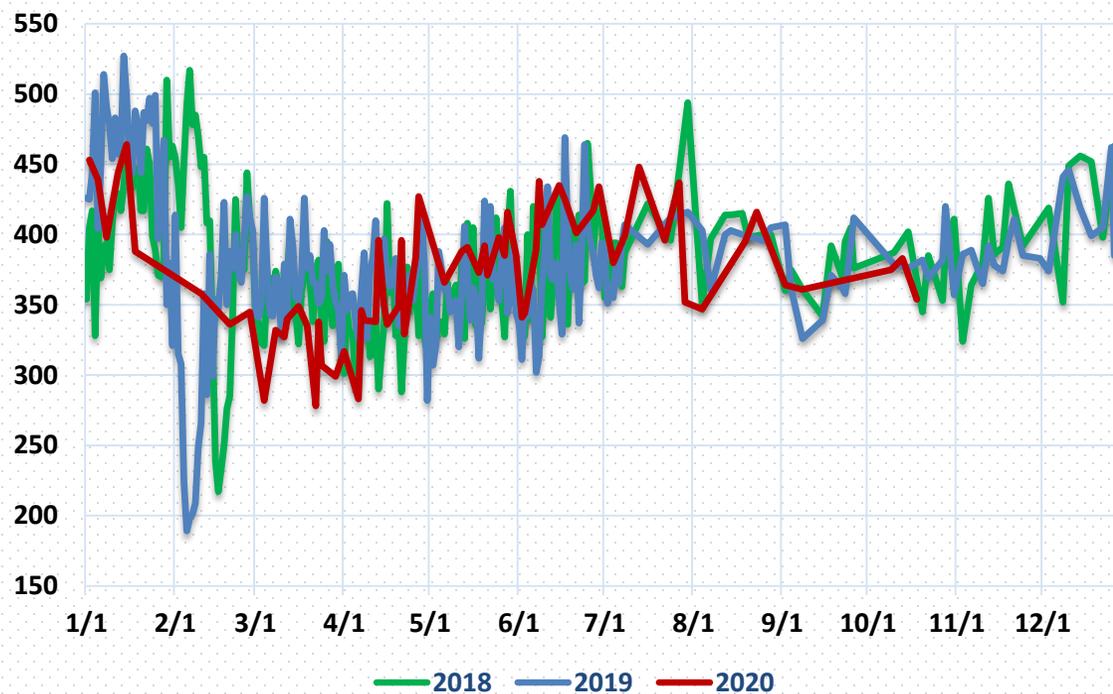


PART 5

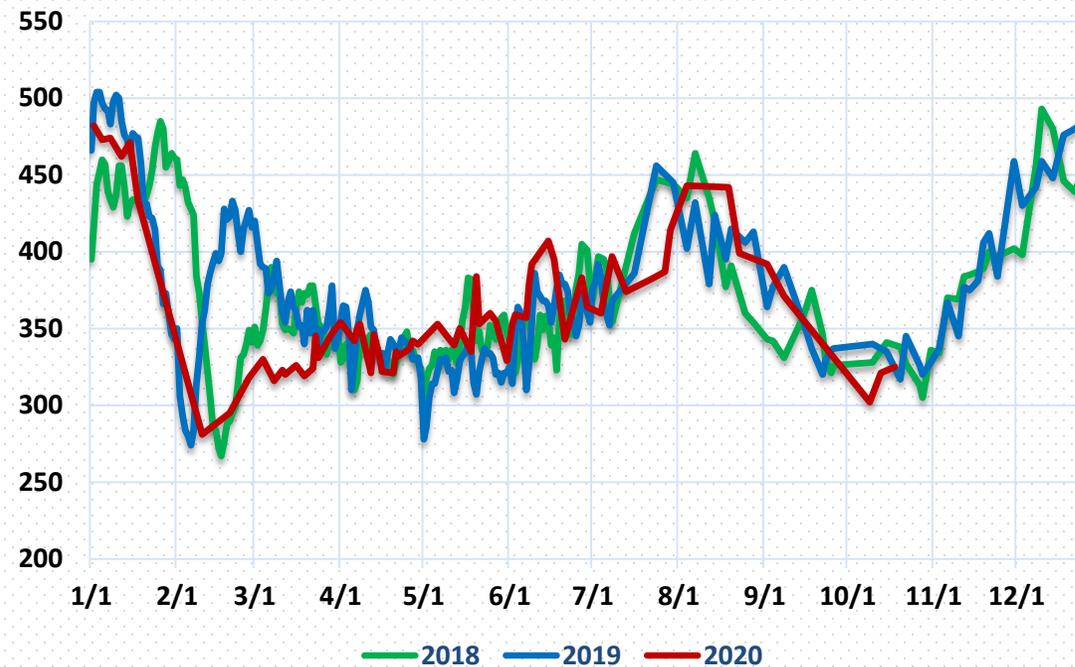
电厂供需

重点电厂

重点电厂日供煤

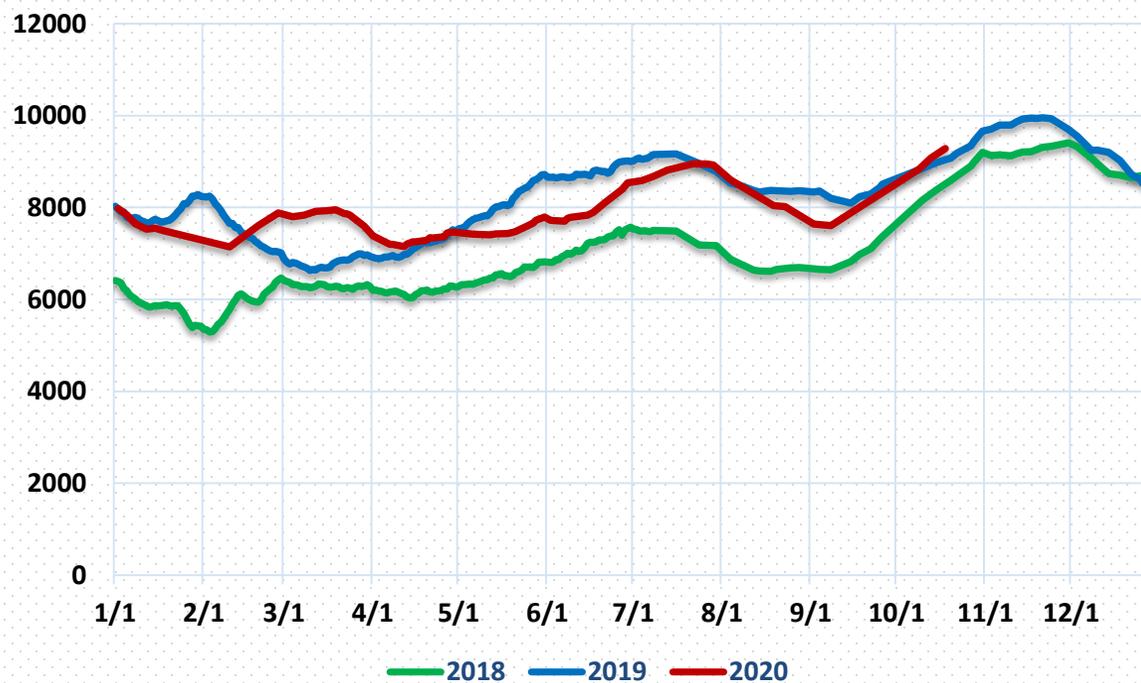


重点电厂日耗煤

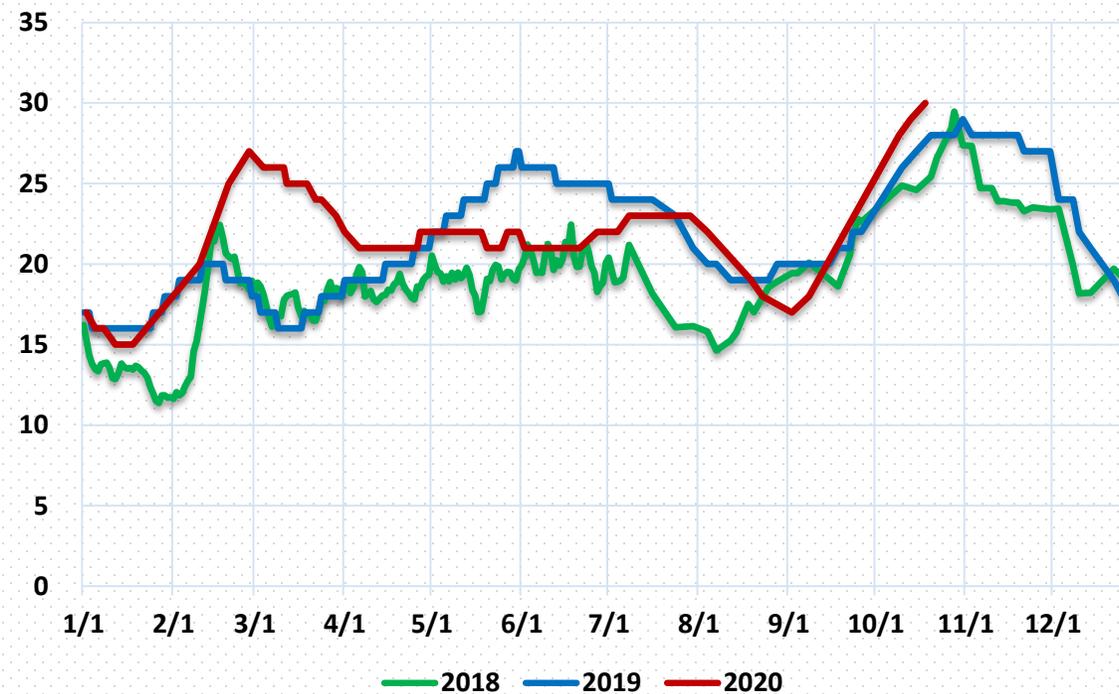


重点电厂

重点电库存

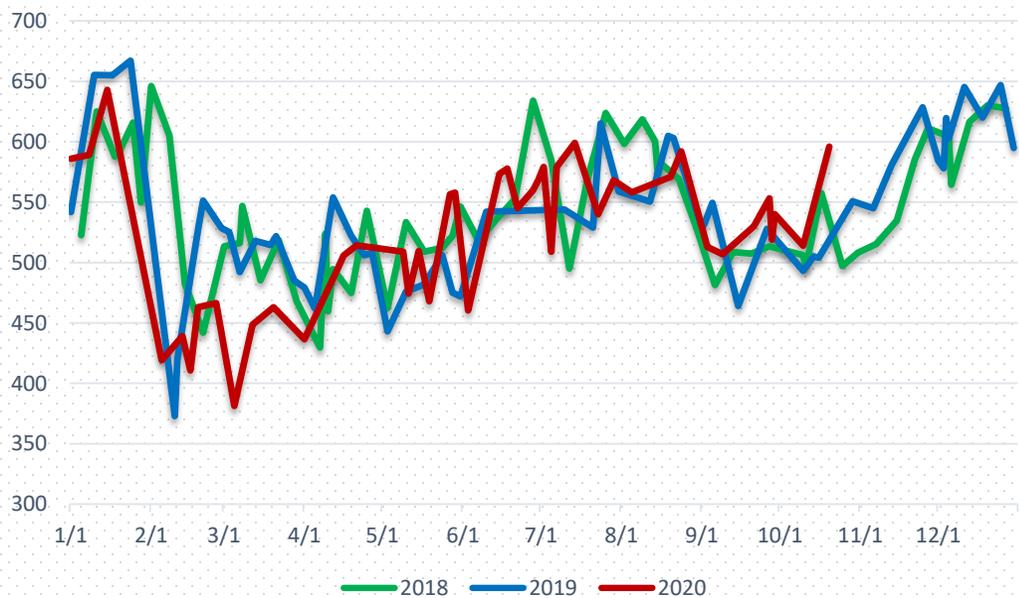


重点电厂库存可用天数



统调电厂

统调电日供煤

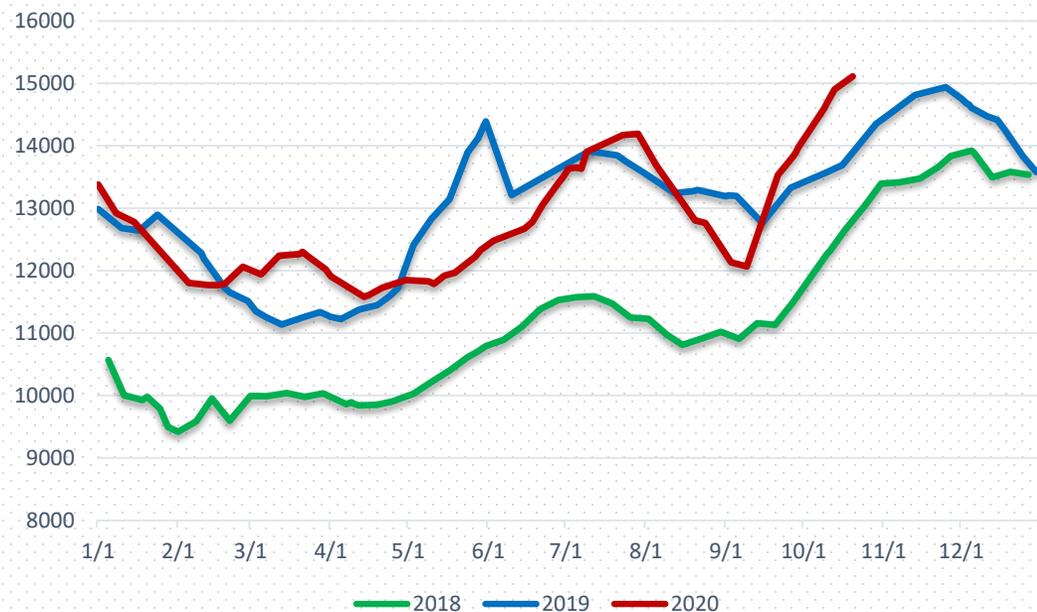


统调电日耗煤

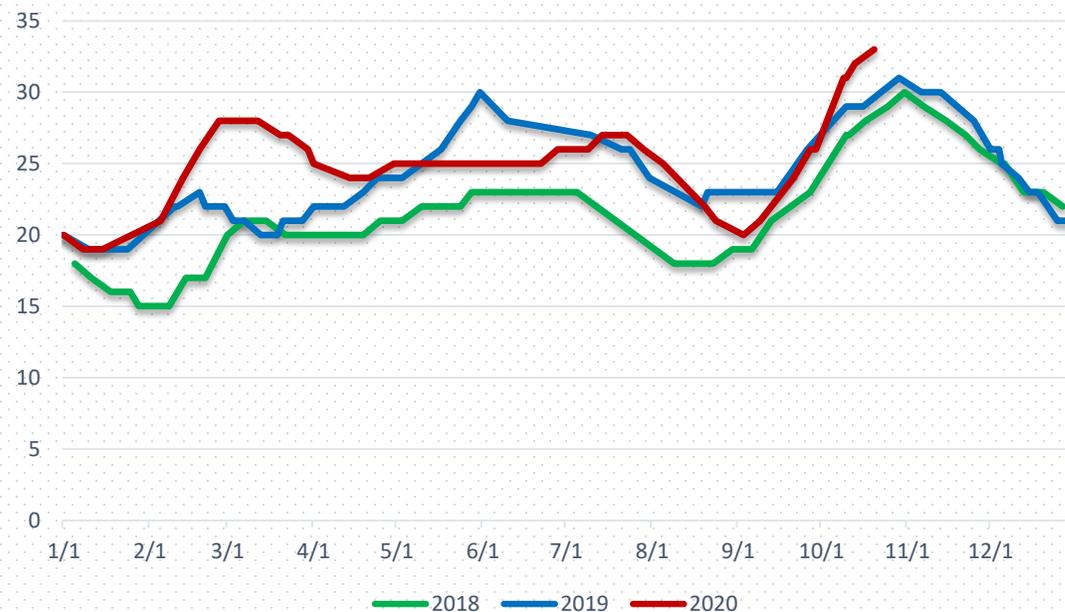


统调电厂

统调电库存

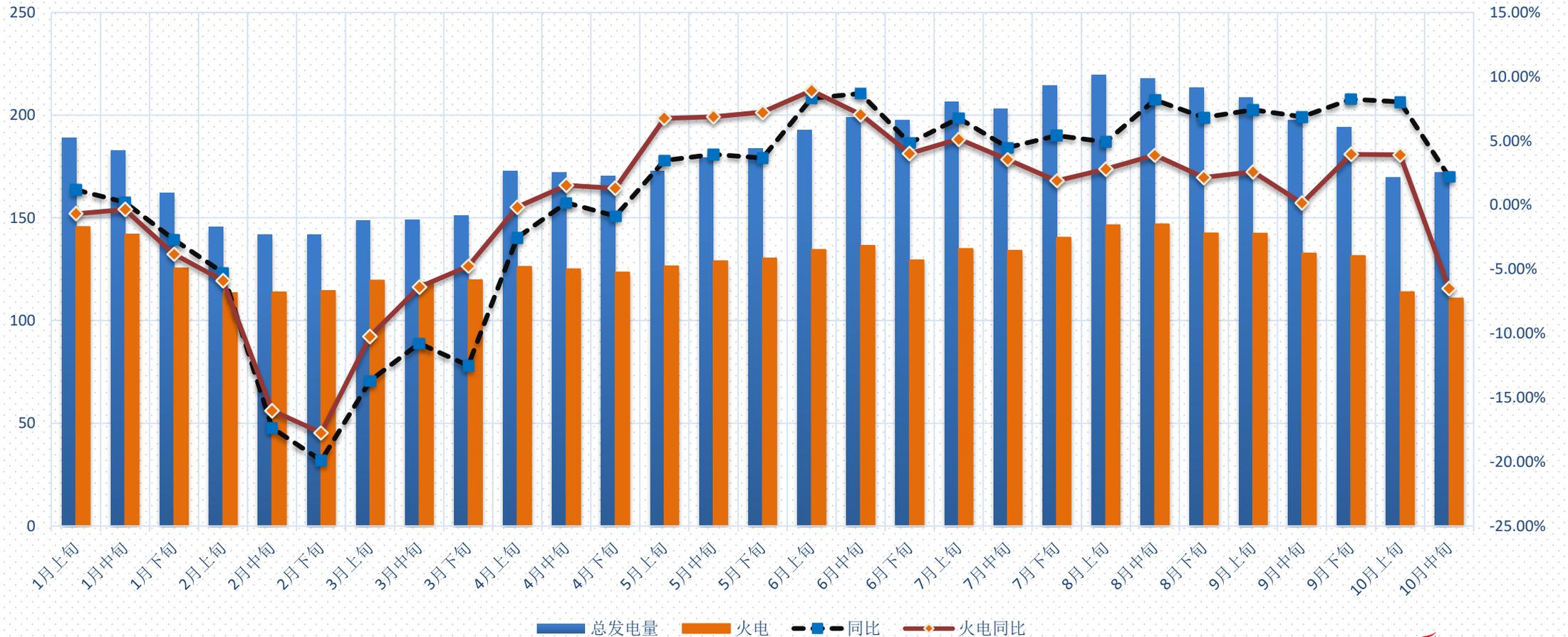


统调电库存可用天数



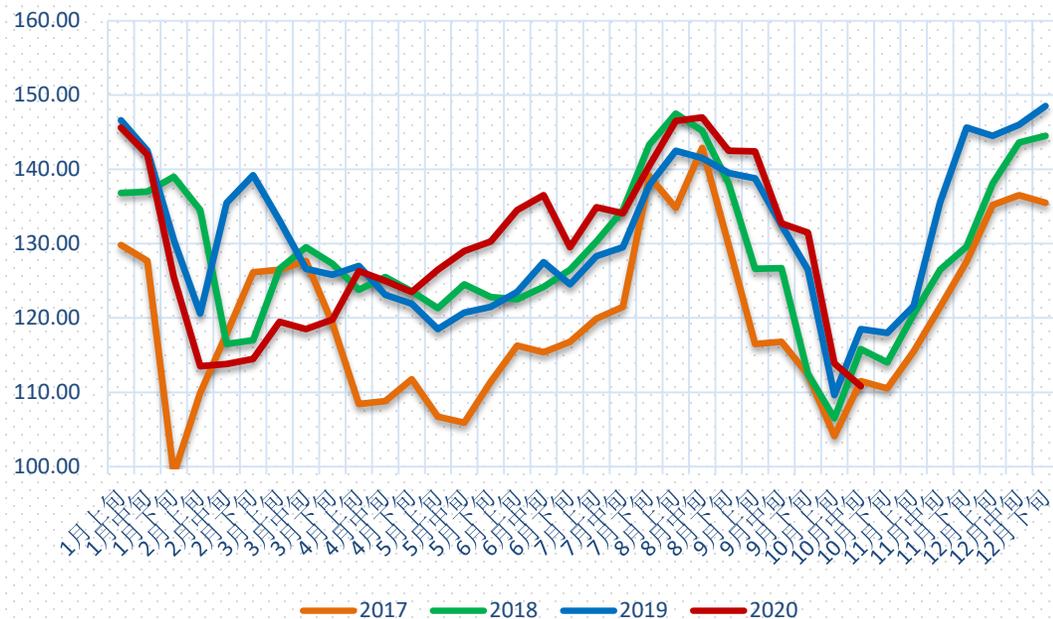
发电量

2020年旬度日均发电量及同比（亿千瓦时/%）

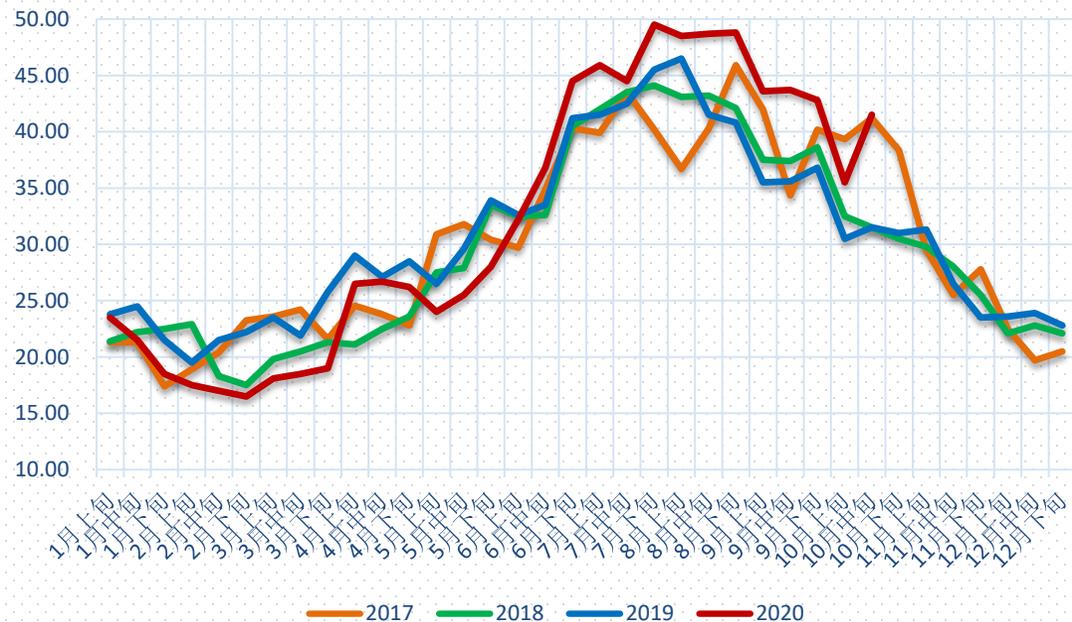


发电量

旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

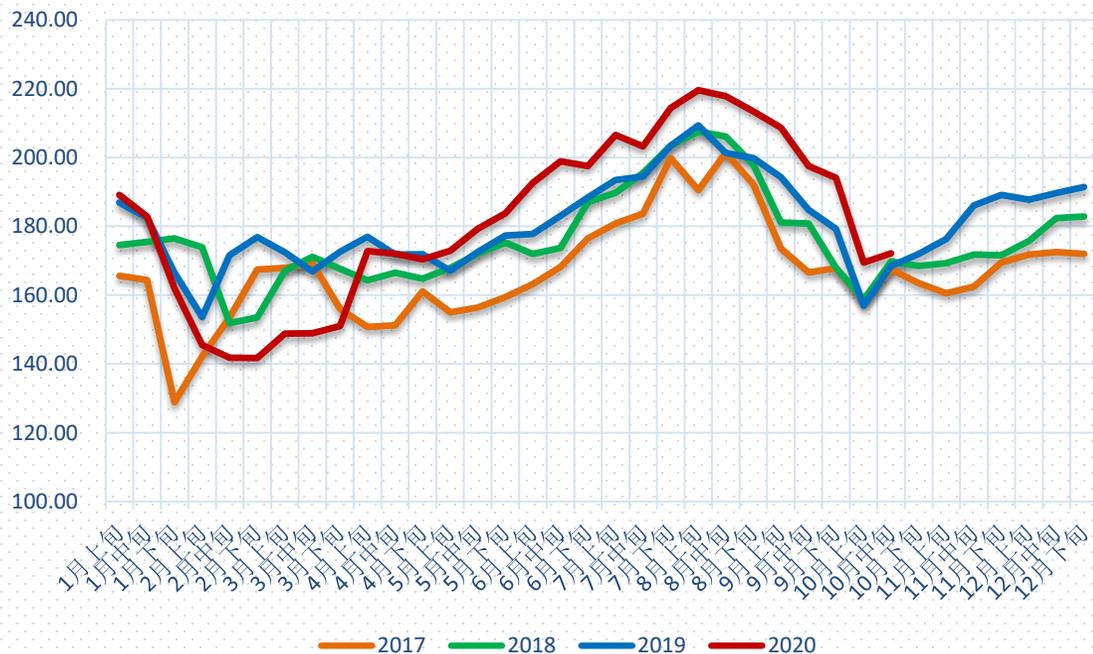


旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



电厂供需

旬度日均总发电量（亿千瓦时）



10月份用电需求相对仍处于淡季，从旬度发电量来看，10月中旬日均总发电量同比增速明显回落，而在水电依旧强劲下，火电增速同比转负，日耗相对偏低运行。从电厂垒库情况来看，截止10月18日，重点电库存已至9281万吨，高于去年同期，统调电垒库至1.51亿吨，创历史新高，内陆电厂补库迅速，不过从六大电来看，沿海电厂库存偏低，仍有较多的补库空间。

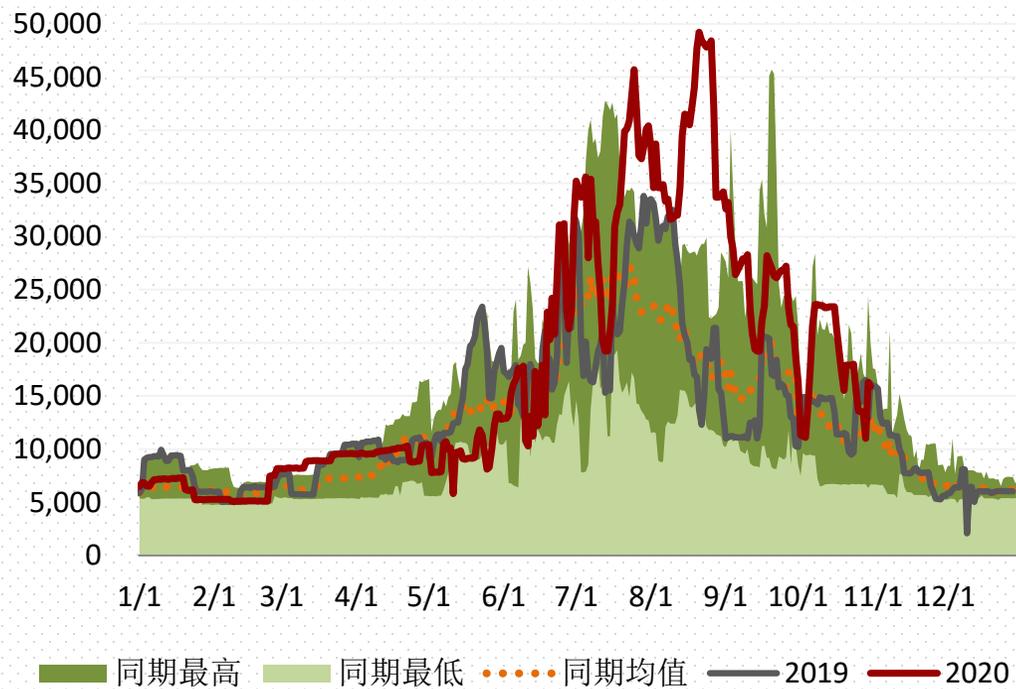


PART 6

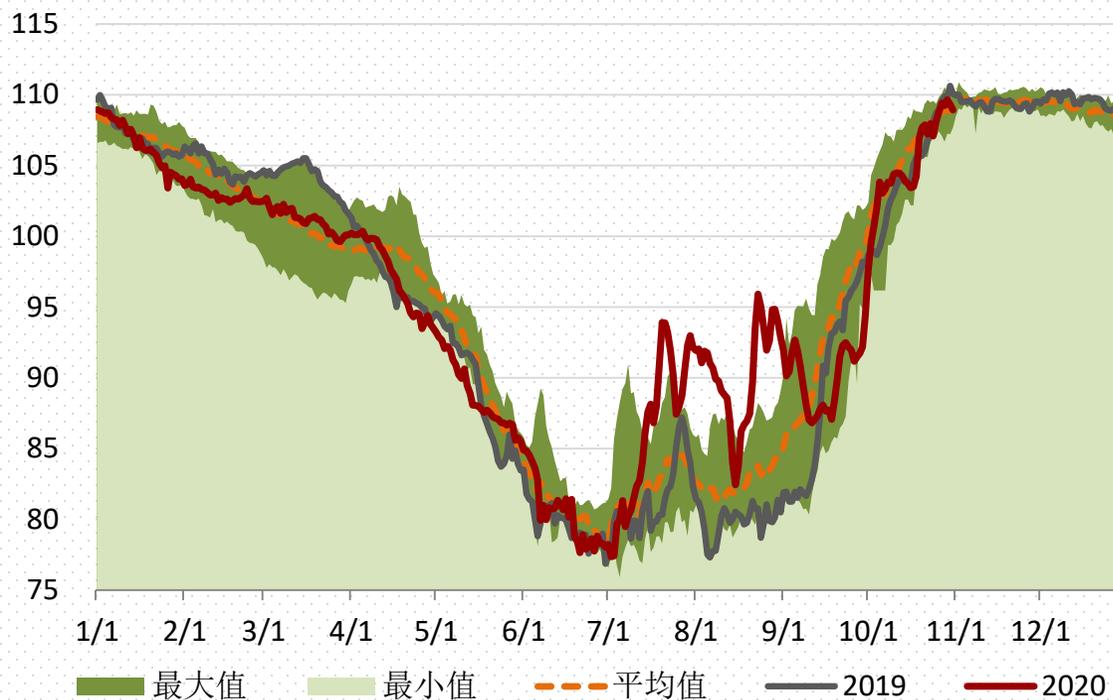
水电替代效应

三峡流量走势

三峡出库流量



三峡水头季节变化



水电替代效应

	10月日均值	9月日均值	环比	同比	满发率	同期最高	同期最低	同期均值
三峡出库流量	18050.00	24940.00	-27.63%	35.41%	58.23%	18571.94	9217.10	13283.17
三峡水头	105.49	90.31	16.81%	1.20%	——	107.34	103.02	105.52

10月三峡出库流量日均值为18050立方米/秒，环比减少27.63%，季节性回落，而同比仍维持35.41%的增长，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，本月满发率约为58%；三峡上下游水位差日均值为105.49米，环比增加，同比变化不大，水电虽在季节性的退出，但10月份的水电同比仍较强。

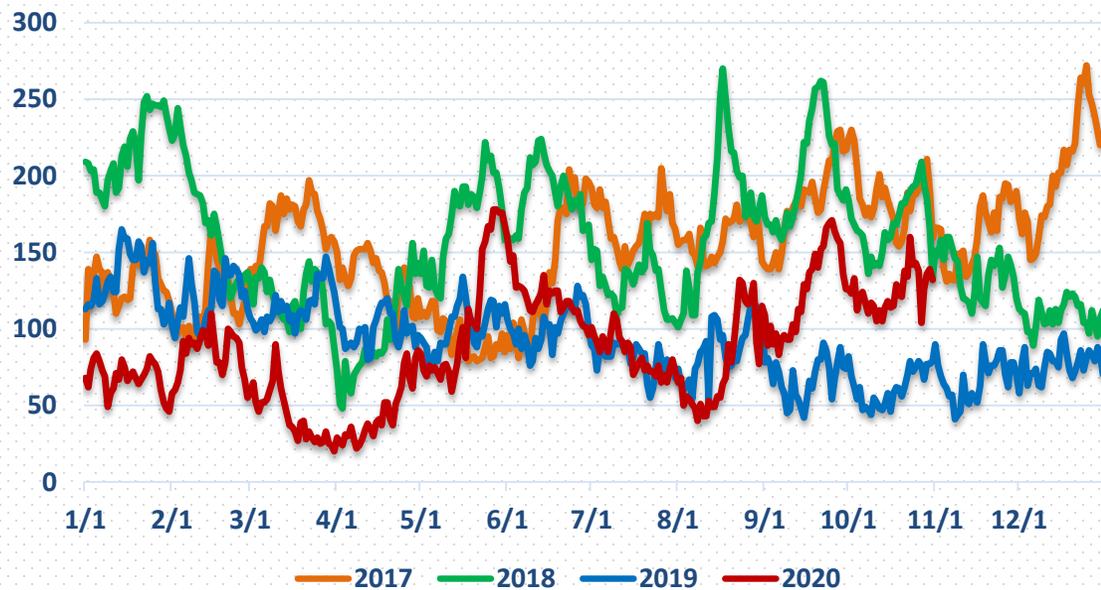


PART 7

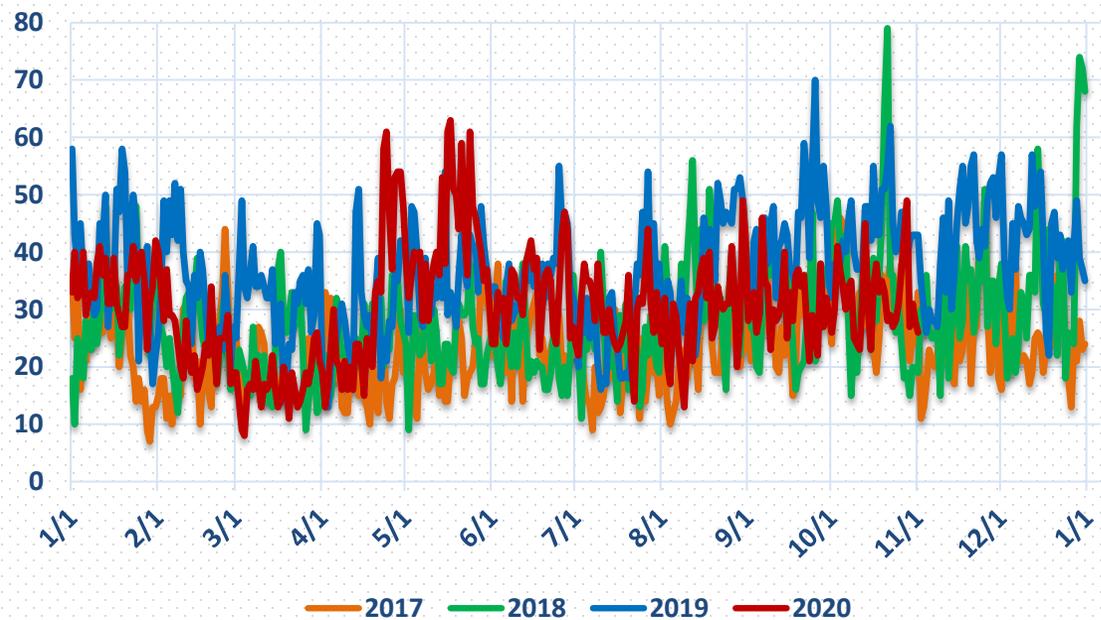
海运状况

▶ 船舶及运价

环渤海四港锚地船舶



环渤海三港合计预到船舶数

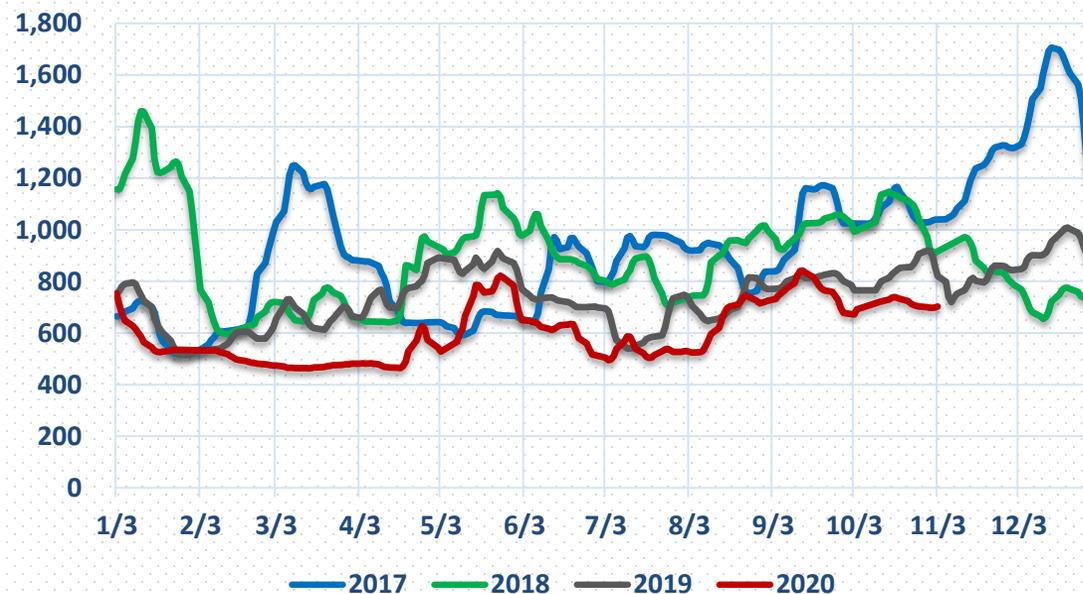


▶ 船舶及运价

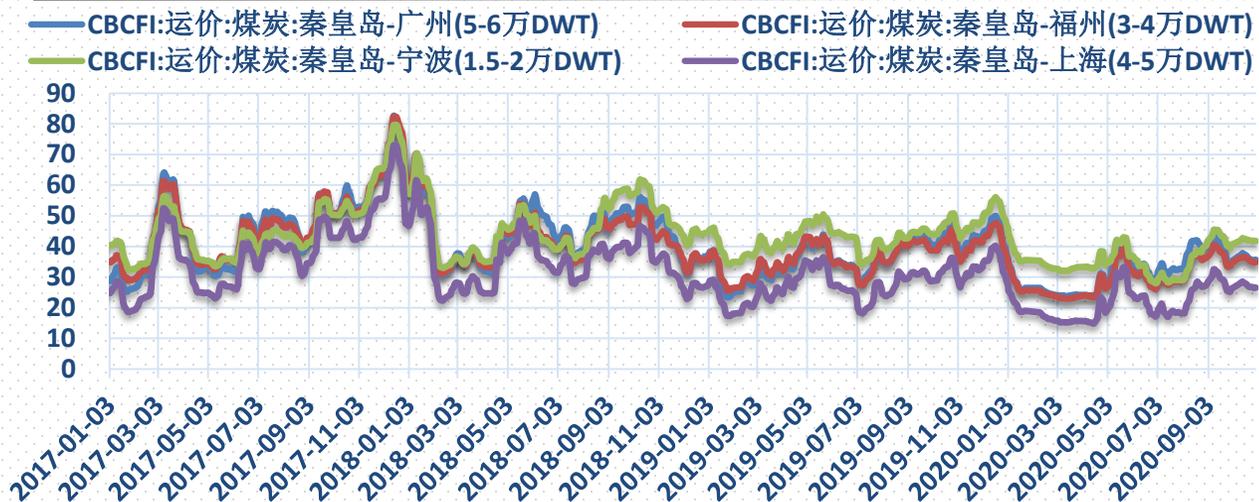
BDI



CBCFI:煤炭:综合指数



船舶及运价



10月份拉运采购比较平稳，港口拉煤船舶数维持在高位运行，长协拉运为主。国内运价变化不大，窄幅波动，CBCFI指数月底最新值为703.11，月度上涨11个点，其他航线无太大波动，基本持稳运行。外贸市场降温走弱，BDI指数月末收于1283点，较上月下跌442个点，运价整体同比偏低位运行。

	10月末	9月末	环比变化	同比
BDI指数	1283.00	1725.00	-442.0	-28.00%
CBCFI指数	703.11	692.26	10.9	-17.81%
秦皇岛-广州	35.70	35.00	0.7	-17.74%
秦皇岛-福州	34.80	34.40	0.4	-15.74%
秦皇岛-宁波	41.80	40.50	1.3	-14.17%
秦皇岛-上海	26.50	26.10	0.4	-19.21%
秦皇岛-南京	35.00	34.80	0.2	-16.67%

► 免责声明

- 本报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。
- 本报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。
- 本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。
- 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。
- 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。
- 一德期货版权所有，并保留一切权利。



欢迎关注我们



官方微信



官方微博

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365