



一德期货【动力煤】周报 2020-11-08

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

 一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

一诺千金·德厚载富

CONTENTS

- 目录 1、重要资讯及观点策略
- 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、北方港口供需
- 目录 5、发电量及电厂供需
- 目录 6、水电替代效应
- 目录 7、汽运状况
- 目录 8、海运状况
- 目录 9、持仓分析



PART 1

重要资讯与观点策略

► 要闻资讯

- 1、海关总署：10月进口煤及褐煤1372.6万吨，同比降幅46.56%，环比降幅26.52%；1-10月进口煤及褐煤25315.5万吨，同比降幅8.36%。
- 2、截至11月3日，疆电外送实施十年来累计外送电量3430亿千瓦时，其中外送新能源发电电量超800亿千瓦时。2010年，疆电外送电量规模仅为30亿千瓦时，预计今年疆电外送电量将达1000亿千瓦时，其中清洁能源发电量可达790亿千瓦时。
- 3、国家能源集团消息，10月份，国家能源集团包神铁路月计划货运量2549万吨，实际完成2749万吨，超计划完成200万吨，完成计划的107.8%。
- 4、11月4日13时许，陕西省铜川市印台区铜川乔子梁煤业有限公司发生一起疑似瓦斯爆炸突出事故，当班入井42人，已安全升井34人，8人尚未联系上。5日消息，经过第一阶段入井侦察搜救，找到4名遇难矿工，仍有4人失联。

▶ 本周行情回顾及观点

本周市场整体稳中偏强运行，10月底以来，在下游采购需求增加及交割备货推动下，港口低库存的现实局面再次支撑煤价上行，低硫优质货偏少，供货商惜售助推情绪升温。受港口涨价影响，本就销售出货还不错的煤矿，预期再转好，坑口价格维持了坚挺的局面，部分矿再有提涨。内蒙在保供政策推进下，整体开工率在高位，鄂尔多斯销量及呼铁局发运量也进一步提升，大秦线检修结束后，港口整体的调入量出现增加，相对来说对港口偏紧的局面起到一定缓解作用，预期向宽松在转变。不过本周内大秦线接连再发生两次小事故，虽然影响时间较短，但扰动情绪增加担忧，陕西地区也有煤矿发生矿难，年底安全生产的信号也增强。而另一方面，随着煤价再走高，有关政策调控的消息也增多，发改委开会也传达出增加产量提高发运平抑煤价的信号。随着下游对高煤价接货意愿降低，观望增多，下半周下水煤价格又开始趋稳运行。本周市场消息较多，盘面在高位宽幅震荡调整，整体上坑口港口供应在向宽松转变，高煤价多受到一定压制。

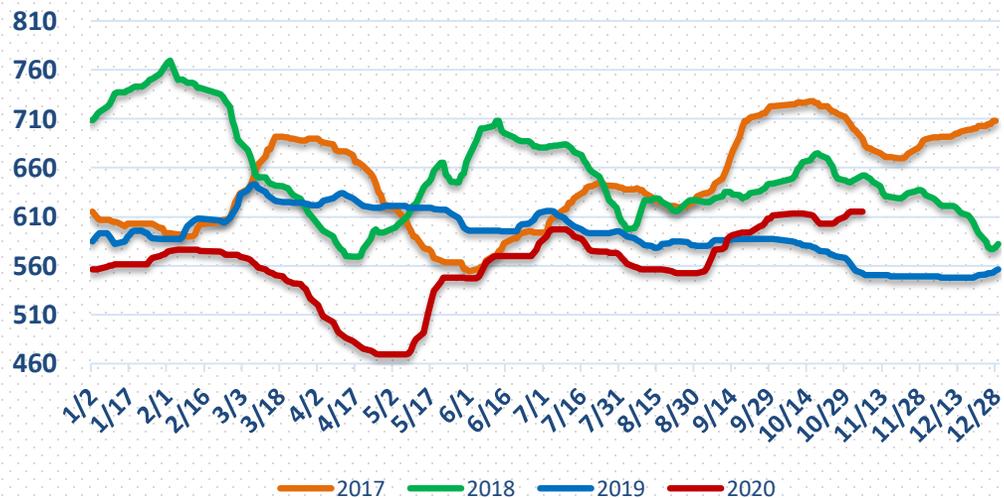


PART 2

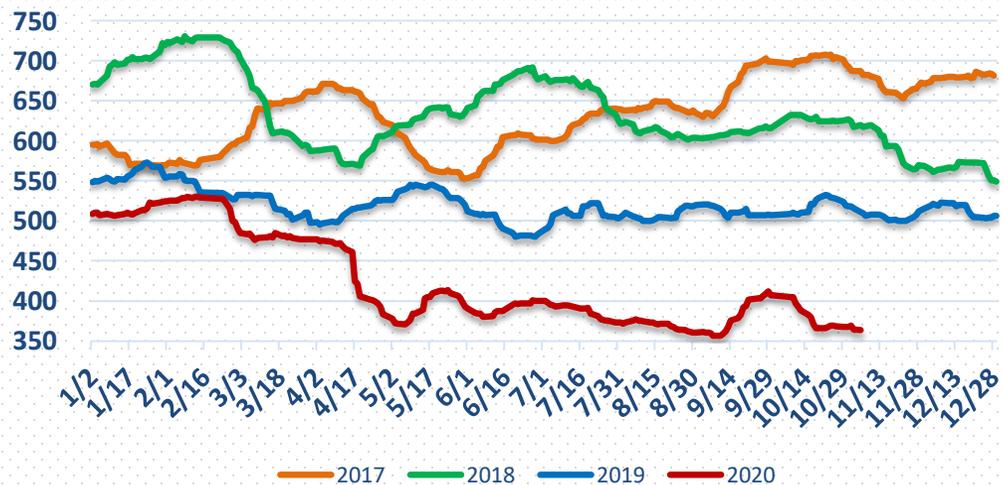
价格走势及价差分析

现货价格

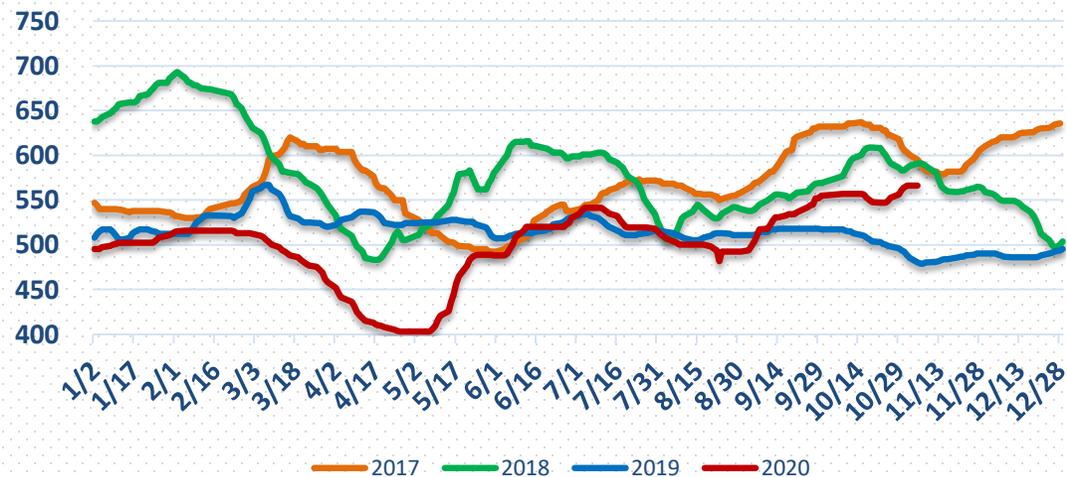
CCI5500



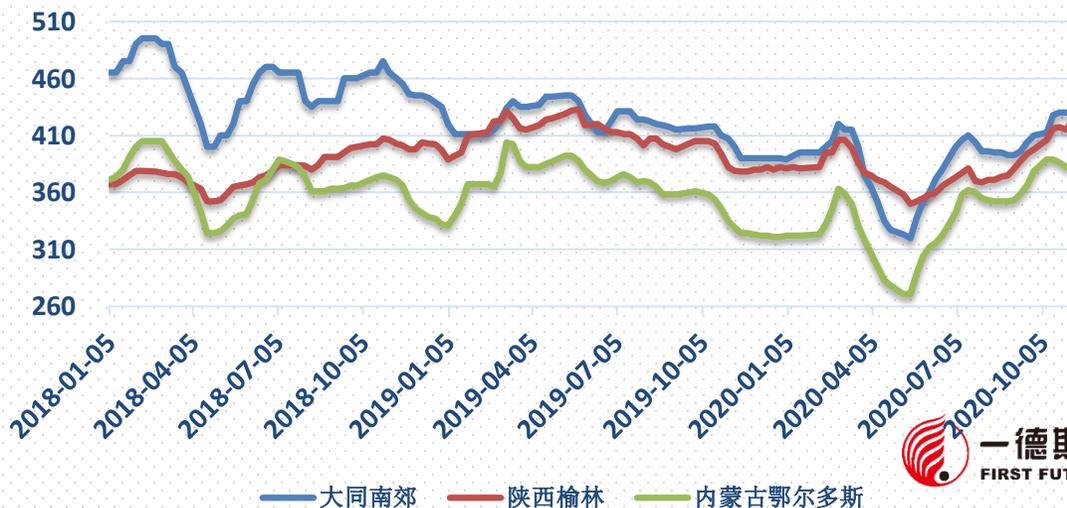
CCI进口5500



CCI5000



坑口价格



▶ 现货价格

		2020-11-06	2020-10-30	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
产地	大同南郊	430.0	430.0	0.0	407.0	5.65%	连续两周持平	偏小
	陕西榆林	424.0	415.0	9.0	382.0	10.99%	本周再上涨	适中
	内蒙鄂尔多斯	382.0	382.0	0.0	335.0	14.03%	本周持平	偏小
价格指数	CCI5500	615.0	610.0	5.0	550.0	11.82%	连续两周上涨	偏小
	CCI5000	566.0	556.0	10.0	479.0	18.16%	连续两周上涨	适中
进口煤	CCI进口5500	363.4	367.7	-4.3	506.2	-28.21%	本周小幅回落	偏小

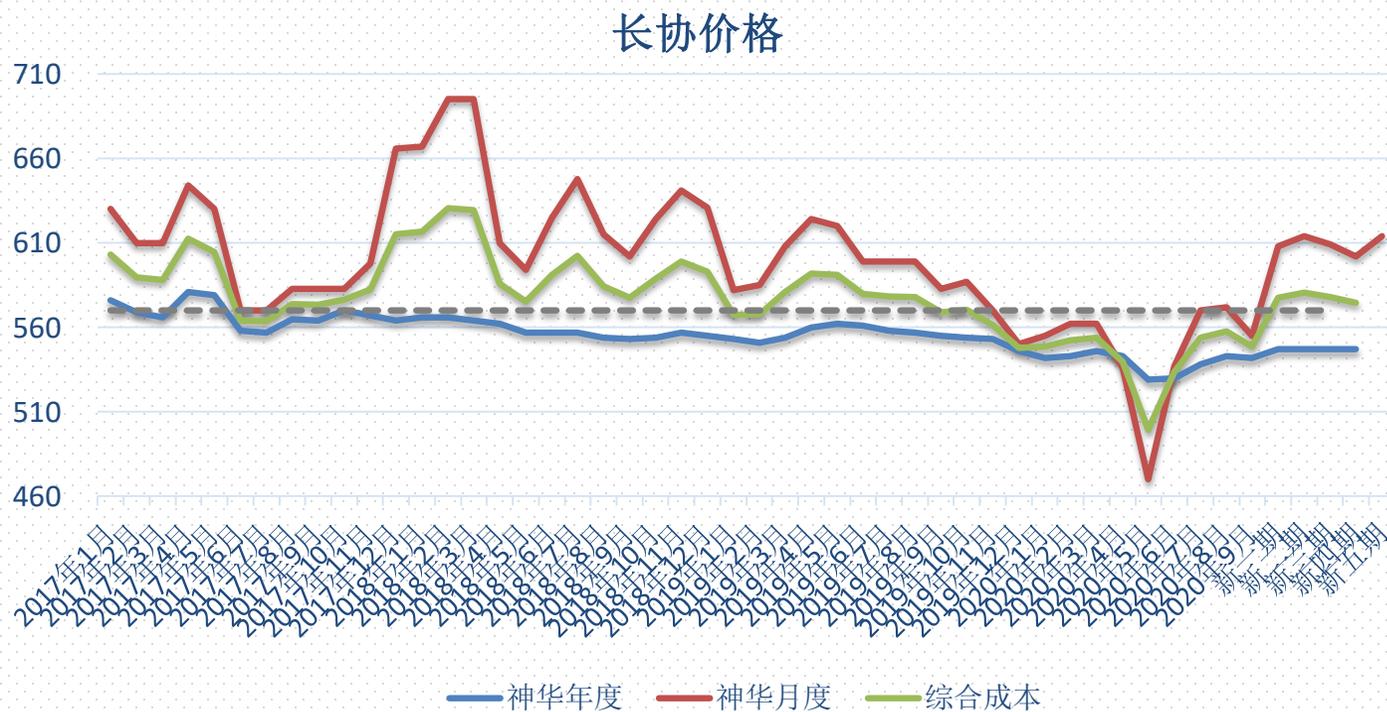
本周煤价整体稳中偏强运行，主产地生产较稳定，地销需求依旧较好，受港口及大煤企外购价格上涨，坑口价格比较坚挺，在矿难影响下安全生产信号也增强，提振情绪。港口低库存一时难改，大秦线检修结束调入整体有增量，但垒库较慢，货源仍显紧俏，支撑下水煤价格偏强。不过下游对高价煤接货意愿较低，有再转向观望，市场略显僵持，后半周价格多持稳运行。本周CCI5500价格续涨5元至615元/吨，CCI5000价格涨10元至566元/吨。澳煤进口有较明确收紧限制，高卡澳煤的进口煤价格本周继续低位运行，仍有小回落，中低卡进口煤价格也有小幅回落。

▶ 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	11.04-11.10
5500大卡	608 (+53)	614 (+6)	609 (-5)	602 (-7)	614 (+12)
5000大卡	550 (+55)	557 (+7)	553 (-4)	547 (-6)	563 (+16)
4500大卡	485 (+52)	489 (+4)	486 (-3)	479 (-7)	495 (+16)

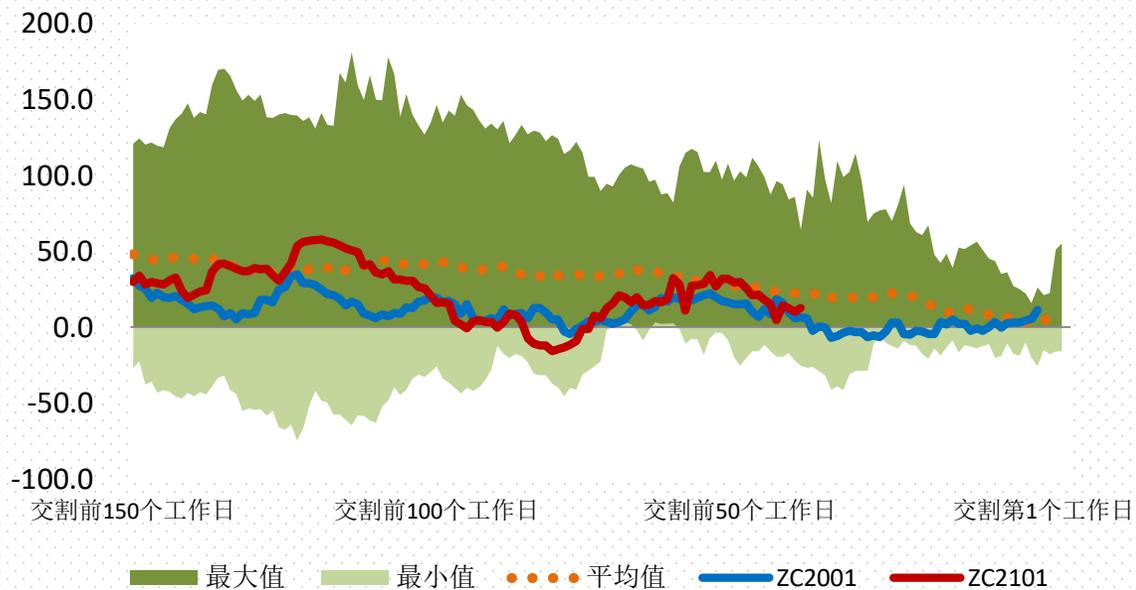
长协价格



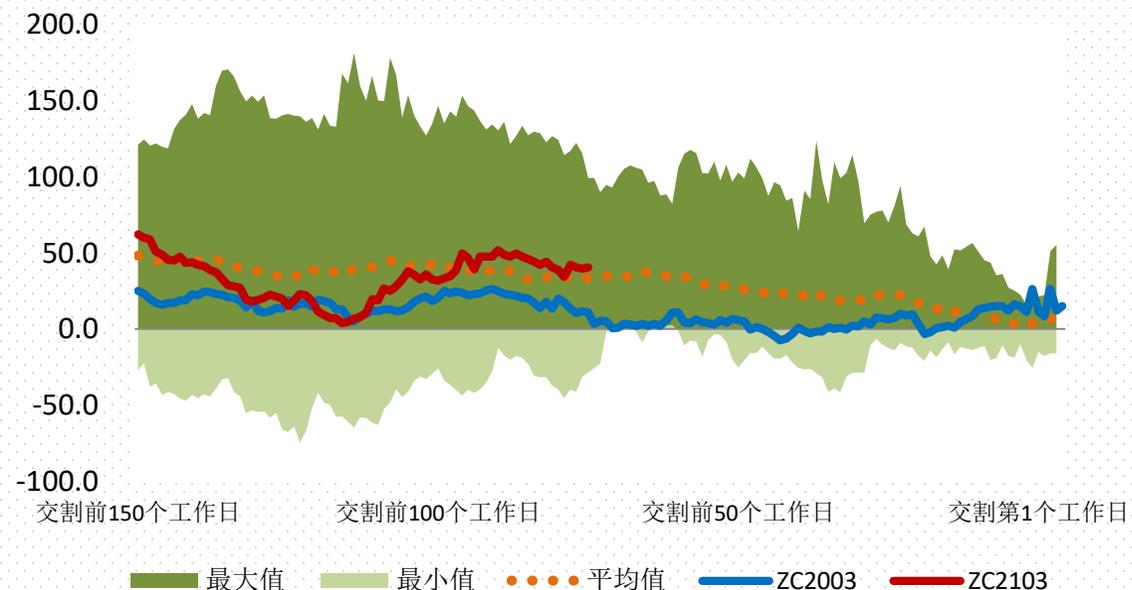
从10月1日开始神华月度长协执行新的定价原则，由原来的每月调整一次改为每周调整一次，新的第五期月度长协价格为：5500大卡614，涨12；5000大卡563，涨16；4500大卡495，涨16。在新定价原则下，长协价格调整更加频繁，定价更趋向市场化，

基差走势

动力煤2101基差



动力煤2103基差



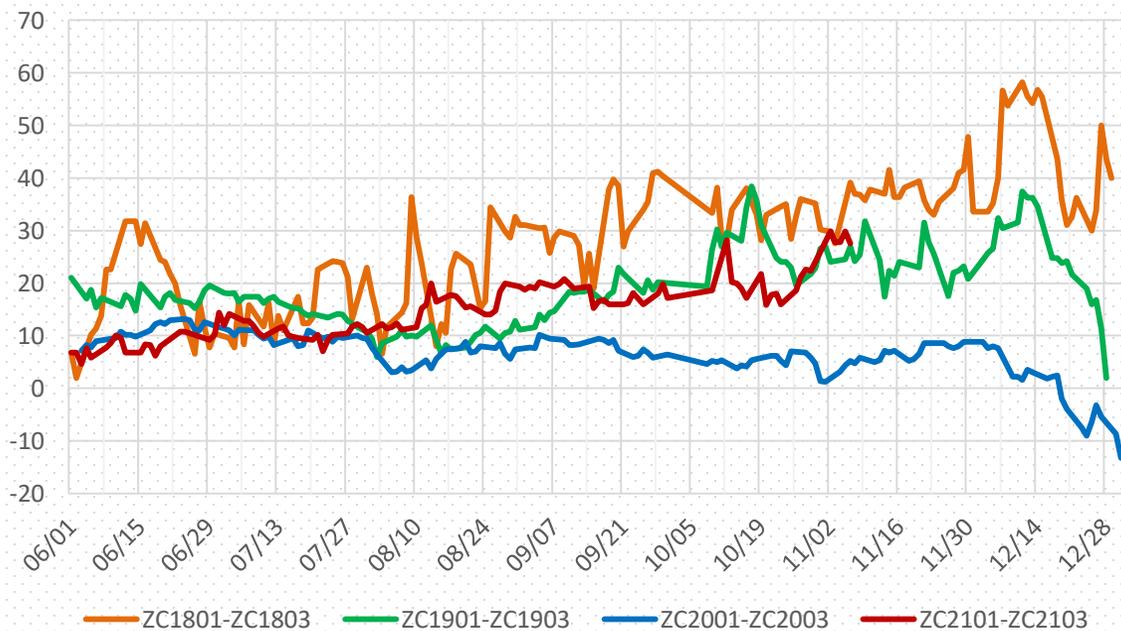
▶ 期货价格及价差

	收盘价		标准品基差			替代品基差		
	2020-11-06	2020-11-06	环比变化	同比变化	同期位置	2020-11-06	环比变化	同比变化
ZC2101	602.4	12.6	-2.2	6.2	适中	-36.4	2.8	28.2
ZC2103	574.8	40.2	1.4	28.6	偏高	-8.8	6.4	55.8
ZC2105	571.6	43.4	0.8	31.2	偏高	-5.6	5.8	53.2

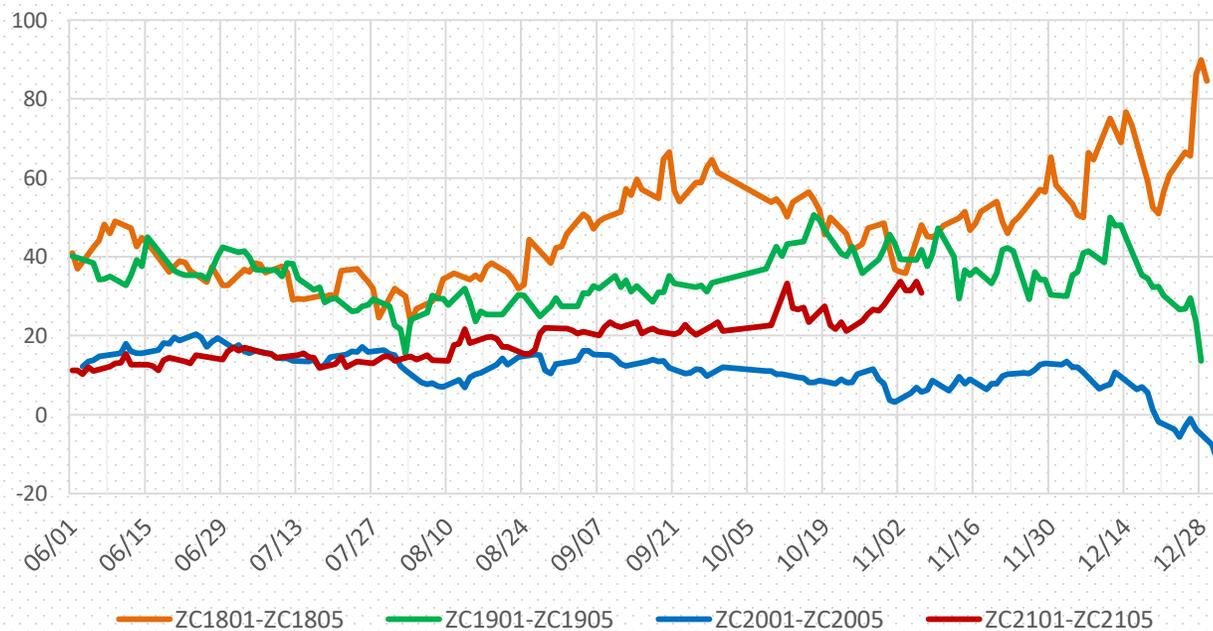
	2020-11-06	2020-10-30	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2101-ZC2103	27.6	24.0	3.6	5.2	22.4	适中
ZC2101-ZC2105	30.8	27.8	3.0	5.8	25.0	适中
ZC2103-ZC2105	3.2	3.8	-0.6	0.6	2.6	适中

▶ 价差分析

动力煤01、03价差

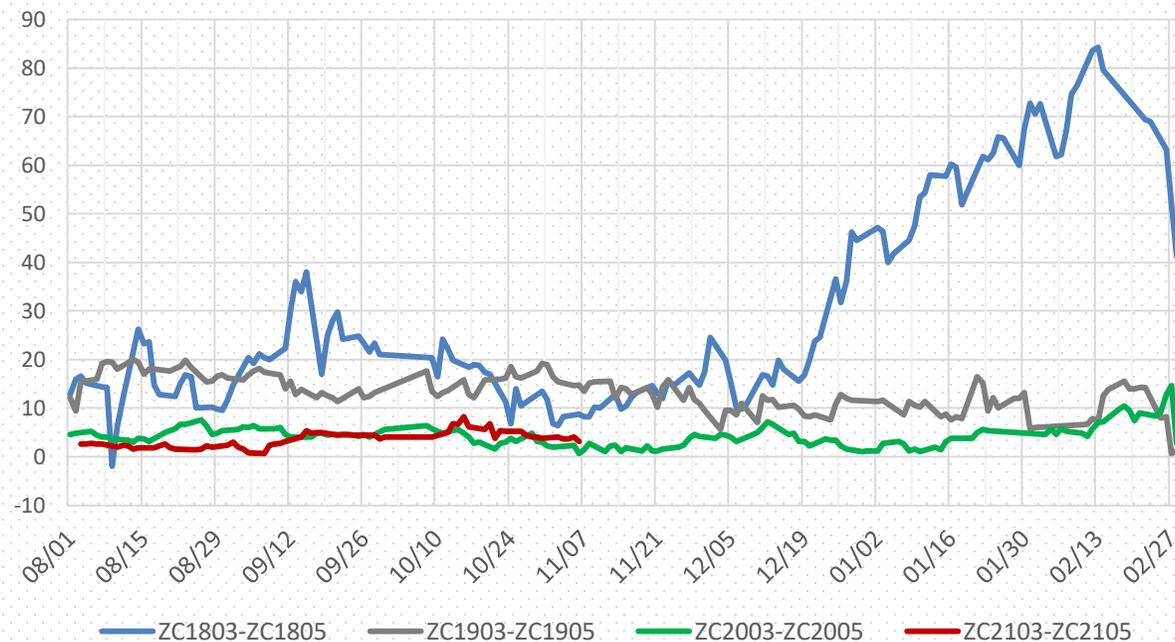


动力煤01、05价差



▶ 价差分析

动力煤03、05价差



本周现货价格小幅上涨，盘面高位震荡调整，基差变化不大。截止11月6日收盘，01合约基差运行至12.6元/吨，环比减少2.2元/吨，基差小幅收窄。03合约基差为40.2元/吨，小幅扩大1.4元/吨；05合约基差为43.4元/吨，变化不大，市场维持近强远弱格局。本周01-03、01-05价差均扩大3元/吨左右，03-05价差变化不大。

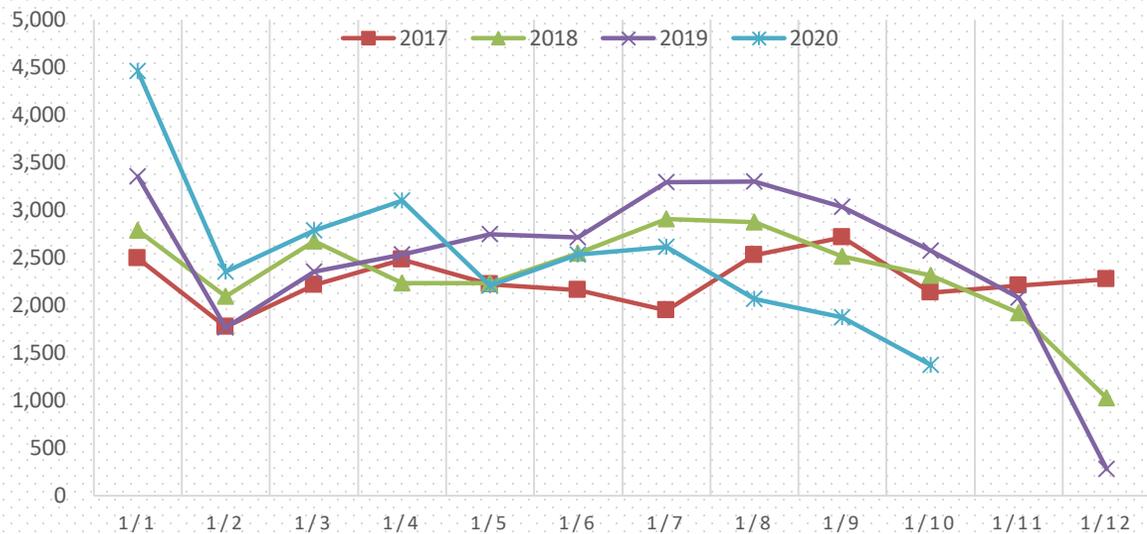


PART 3

进口煤优势分析

进口煤

煤及褐煤进口数量：当月值

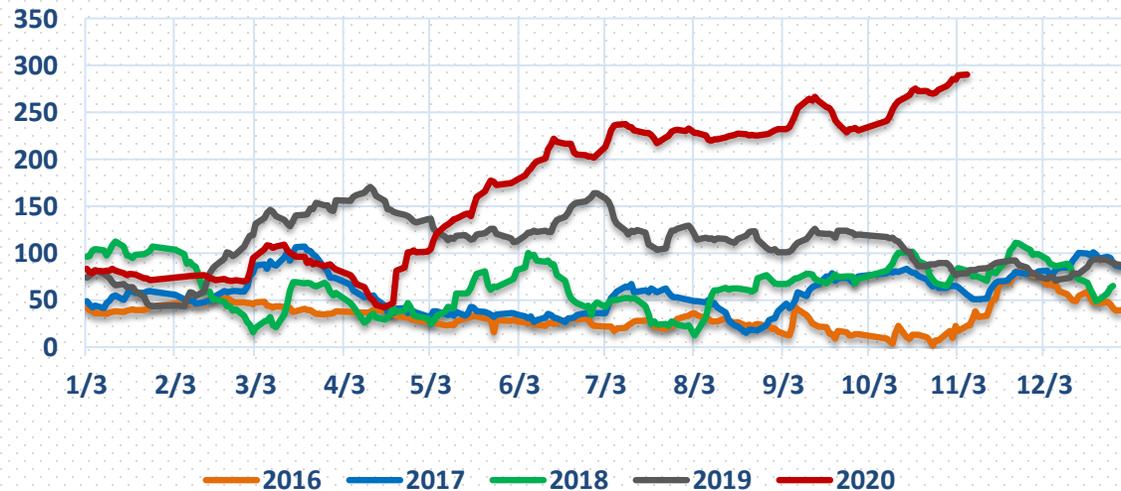


进口煤价格

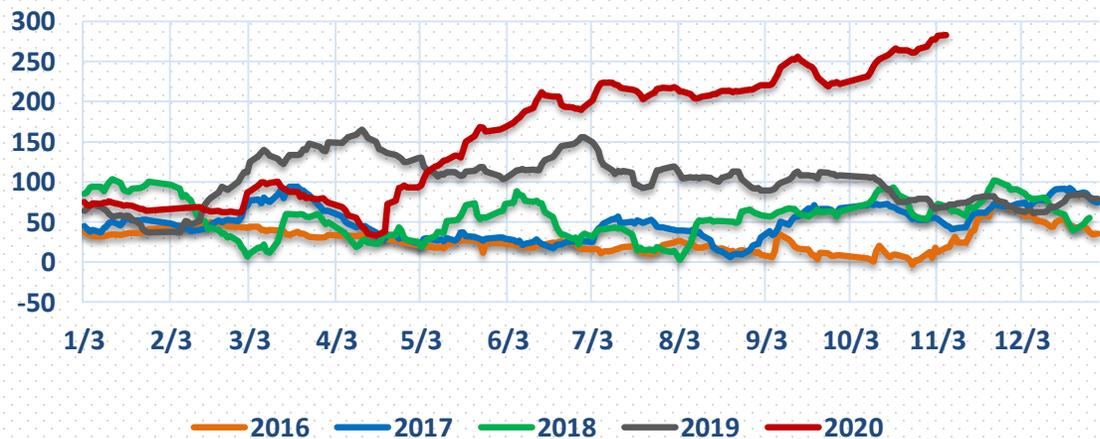


进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



本周进口煤价格整体回落走弱，受澳煤进口通关严控影响，澳煤外盘报价持续走低，进口高低卡价差偏小，内外价差仍维持在高位运行，进口煤优势依旧明显。为保障东北地区供应，进口有针对性的放开，但进口整体仍处于严控态势，10月份进口煤数量继续下滑，年内后两个月预计仍维持偏低位。

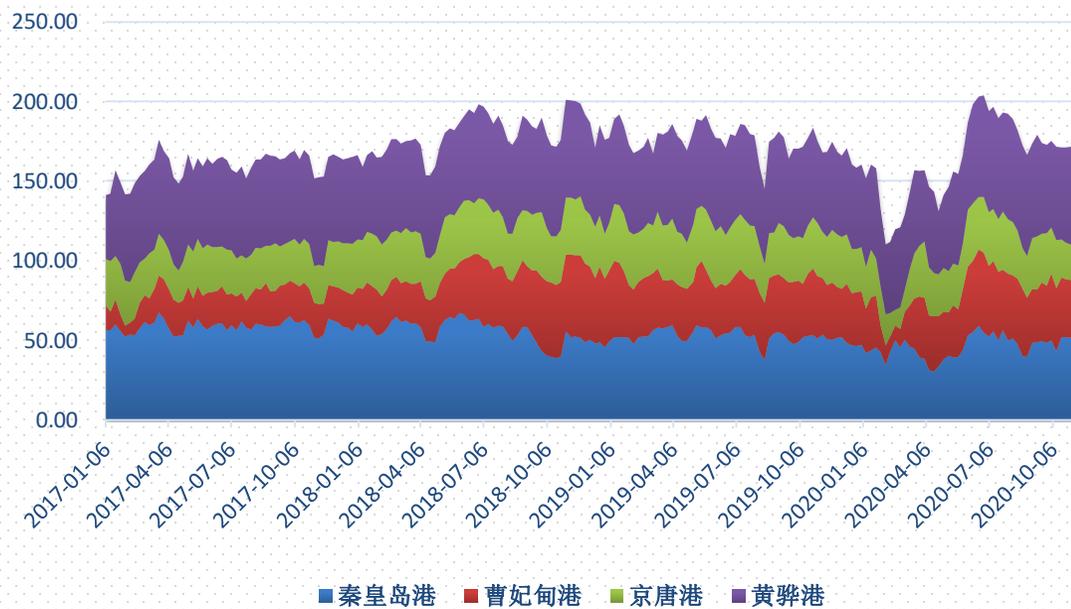


PART 4

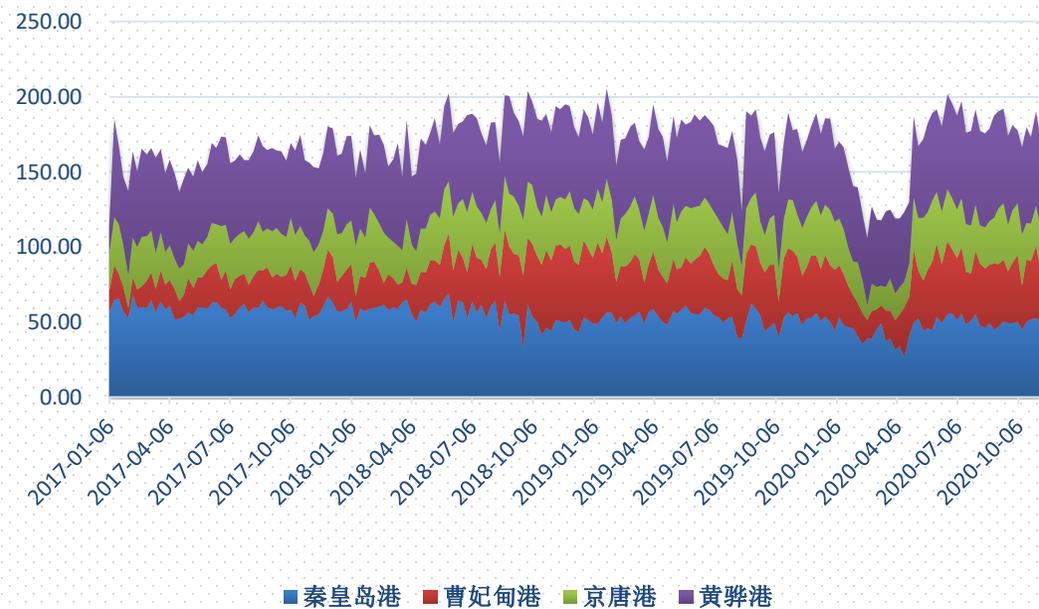
北方港口供需

▶ 北方港口调度

北方四港周度日均调入量



北方四港周度日均吞吐量



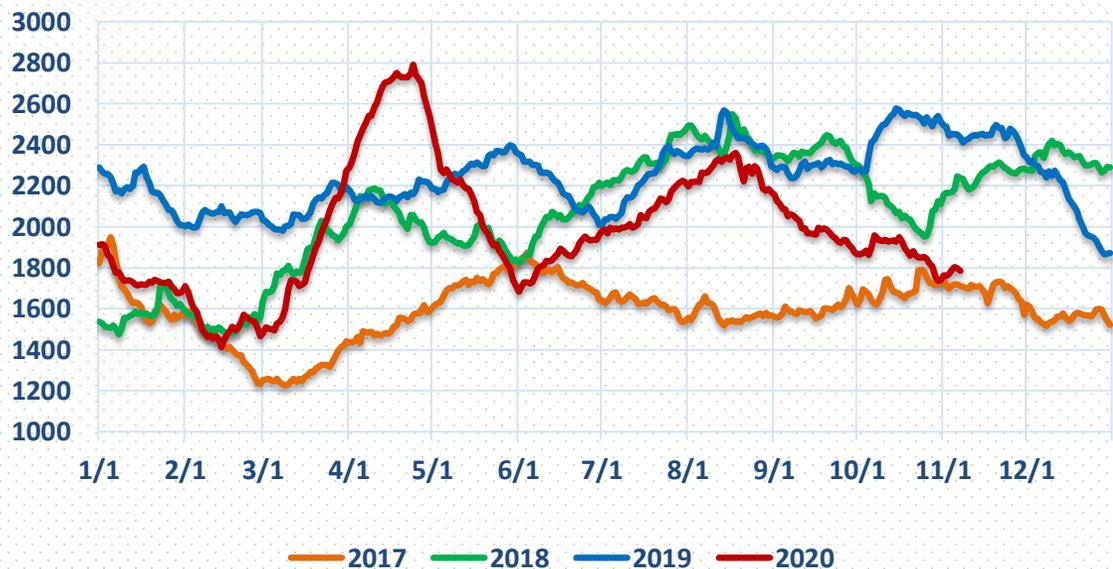
▶ 北方港口调度

调入量	本周日均值	环比变化	近五周均值	近十周均值	年度均值	上年均值
秦皇岛港	50.46	-1.10	49.83	49.40	45.99	52.35
曹妃甸港	34.47	-1.83	36.74	36.50	33.80	35.59
京唐港	33.96	11.81	26.72	29.22	28.03	32.67
黄骅港	61.20	-0.37	59.74	58.83	55.87	54.61
四港合计	180.09	8.52	173.03	173.94	163.69	175.22
调出量	本周日均值	环比变化	近五周均值	近十周均值	年度均值	上年均值
秦皇岛港	50.24	-2.36	49.88	49.43	46.35	52.68
曹妃甸港	34.70	-13.40	38.36	39.38	33.81	37.09
京唐港	28.60	1.84	27.91	31.48	28.27	32.89
黄骅港	58.00	-4.71	59.98	59.30	55.17	54.84
四港合计	171.54	-18.63	176.13	179.59	163.60	177.5

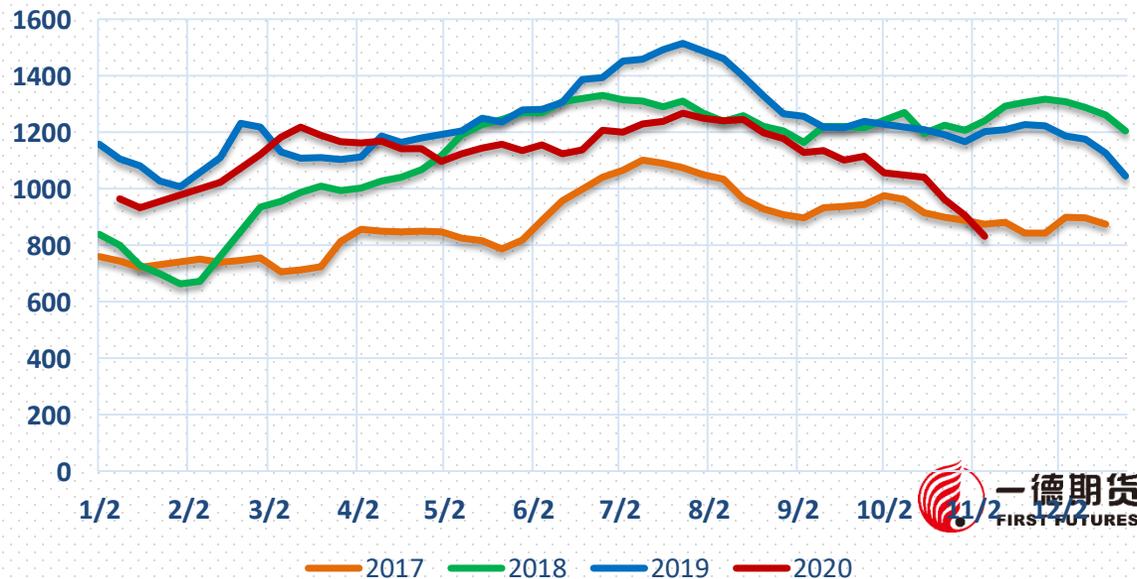
港口库存

库存	2020.11.08	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	504.50	1.50	516.29	693.00	543.50	608.63
曹妃甸港	672.00	-2.40	740.06	899.00	389.00	649.55
京唐港	449.90	37.50	542.81	711.50	376.70	522.85
黄骅港	172.70	1.80	181.88	209.00	188.00	197.75
四港合计	1799.10	38.40	1981.05	2512.50	1497.20	1978.78

环渤海港口库存

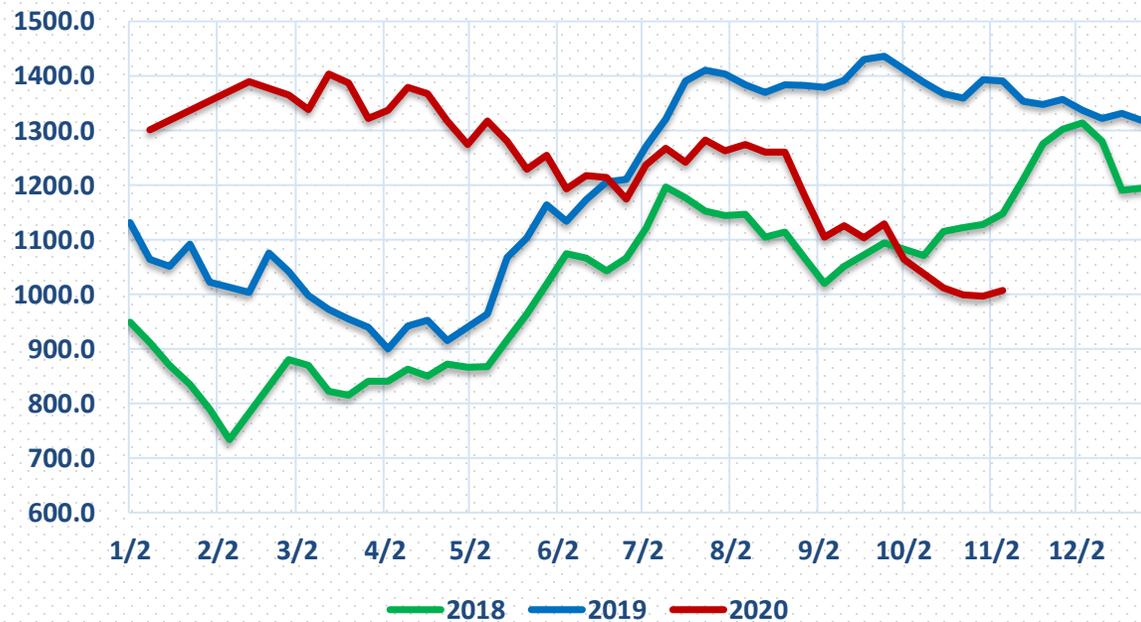


江内港口动力煤库存

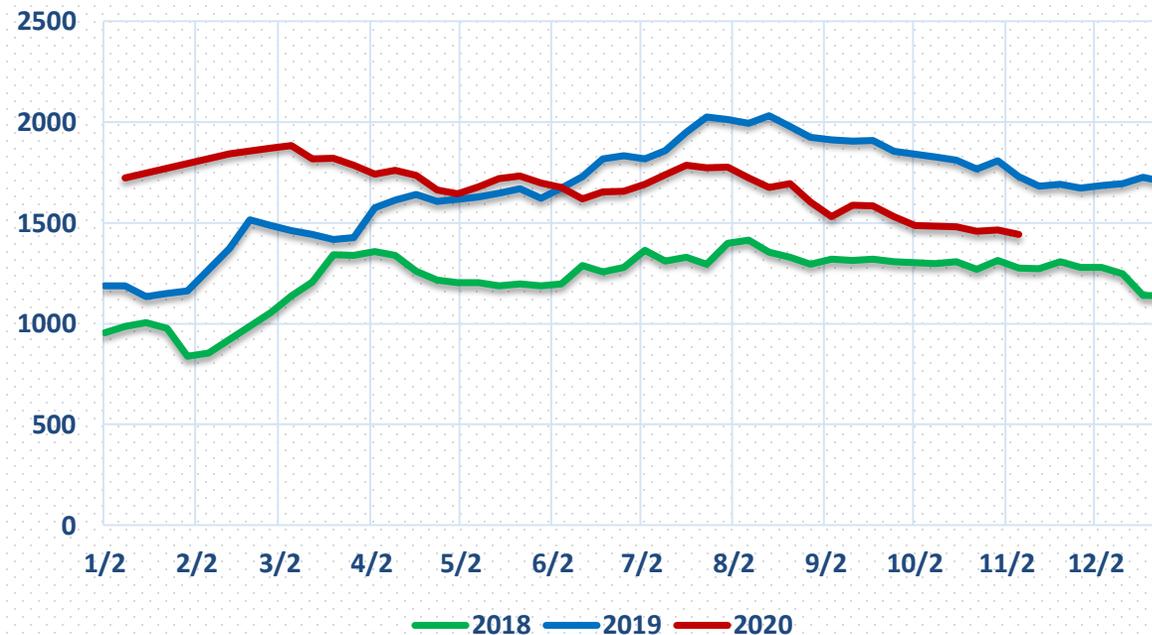


▶ 港口情况

华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



▶ 港口情况

内蒙在保供政策下产量继续释放，开工率维持在高位，鄂尔多斯公路销量进一步回升至高位，呼铁局发运量也再增加，大秦线检修结束，港口整体调入量出现回升，截止周日本周四港合计日均调入**180.09**万吨，环比上周日均增加**8.52**万吨，港口供应有所改善。在一波拉运及交割备货结束后，下游对高煤价接受意愿降低，再转向观望，询货采购有所减少，本周四港合计日均调出**171.54**万吨，较上周日均减少**18.63**万吨。港口转为净调入，库存出现小幅累积，周日四港合计库存为**1799.1**万吨，较上周增加**38.4**万吨，目前北港整体库存仍在低位，低硫货源依旧偏紧，相应对下水煤价格有支撑，不过整体供应有在逐步向宽松转变。（注：黄骅港数据截止到**11月6日**）

本周全国**73**港动力煤库存继续下降，除了东北地区几个港口垒库外，中下游港口库存持续低位运行，并有进一步回落，本周江内港口再去库**73**万吨，创近年来新低。

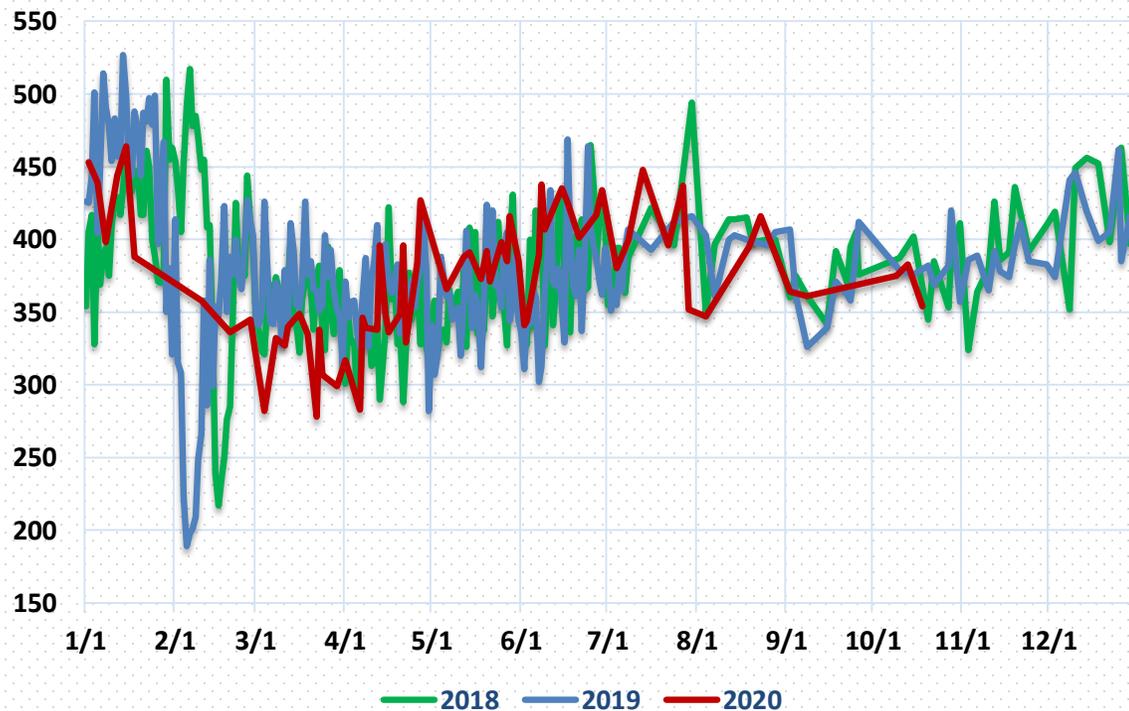


PART 5

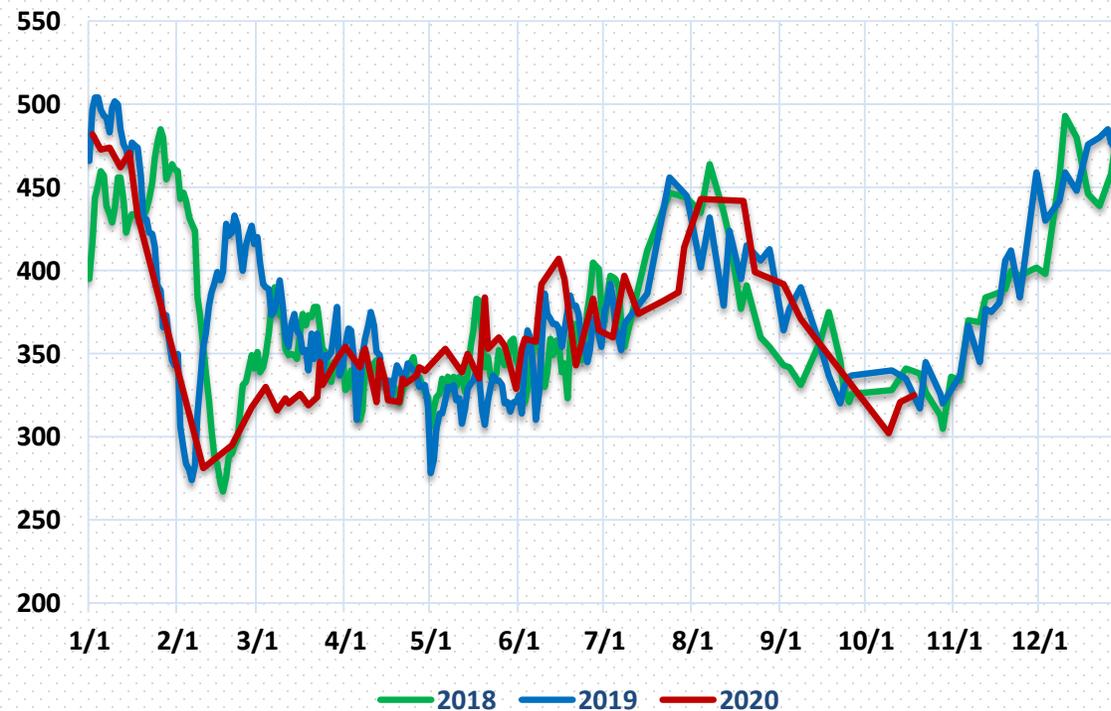
发电量及电厂供需

重点电厂

重点电厂日供煤

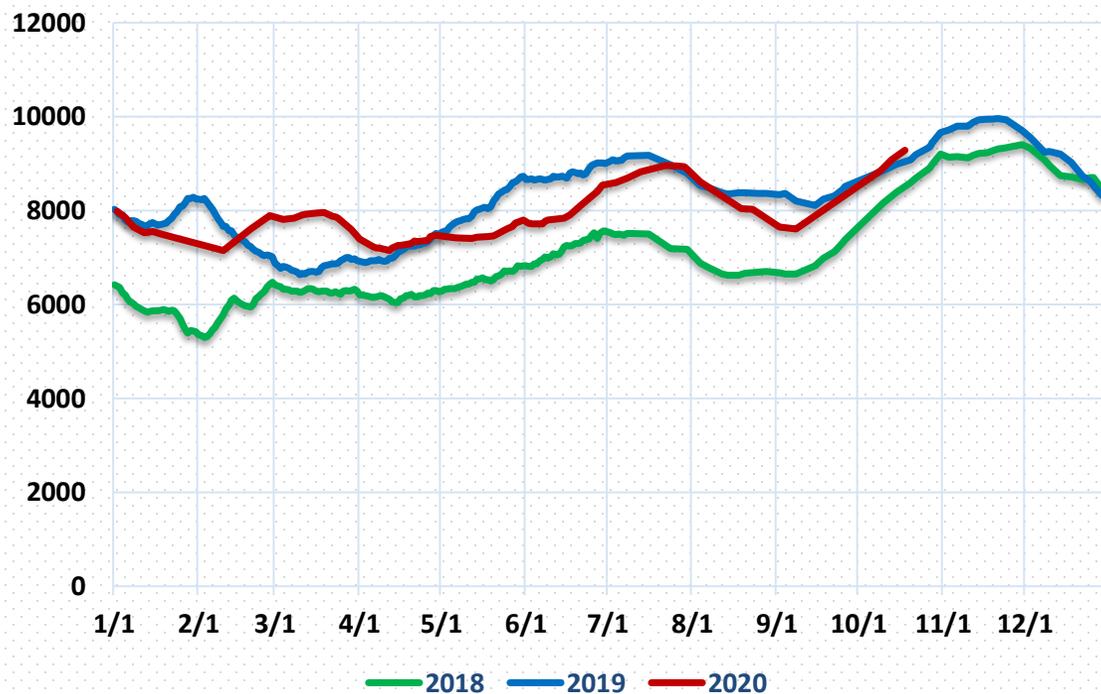


重点电厂日耗煤

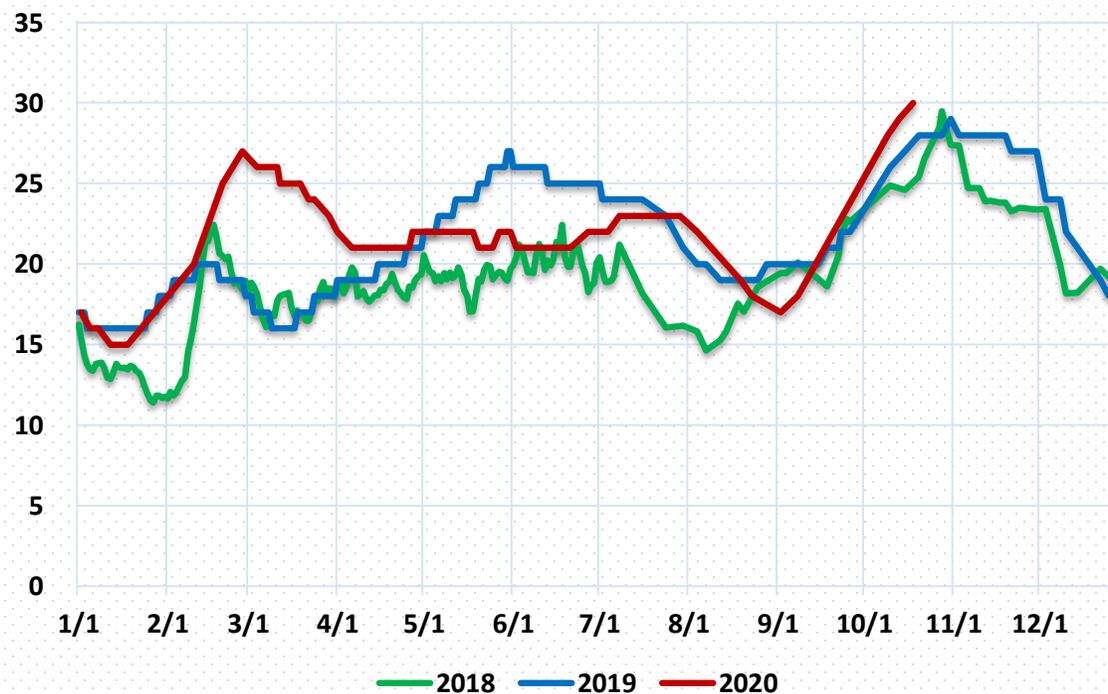


重点电厂

重点电库存

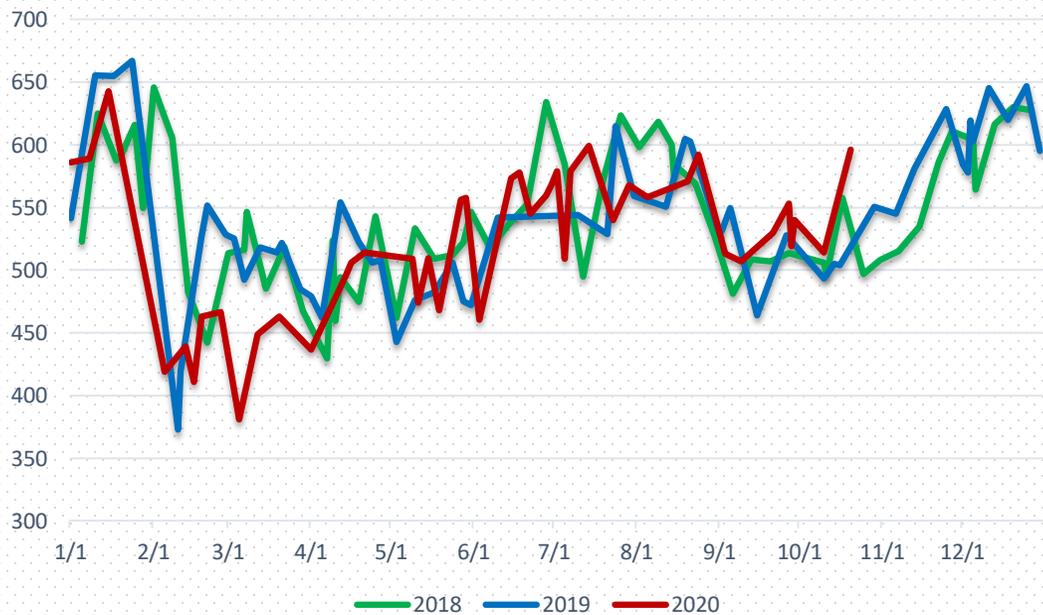


重点电厂库存可用天数

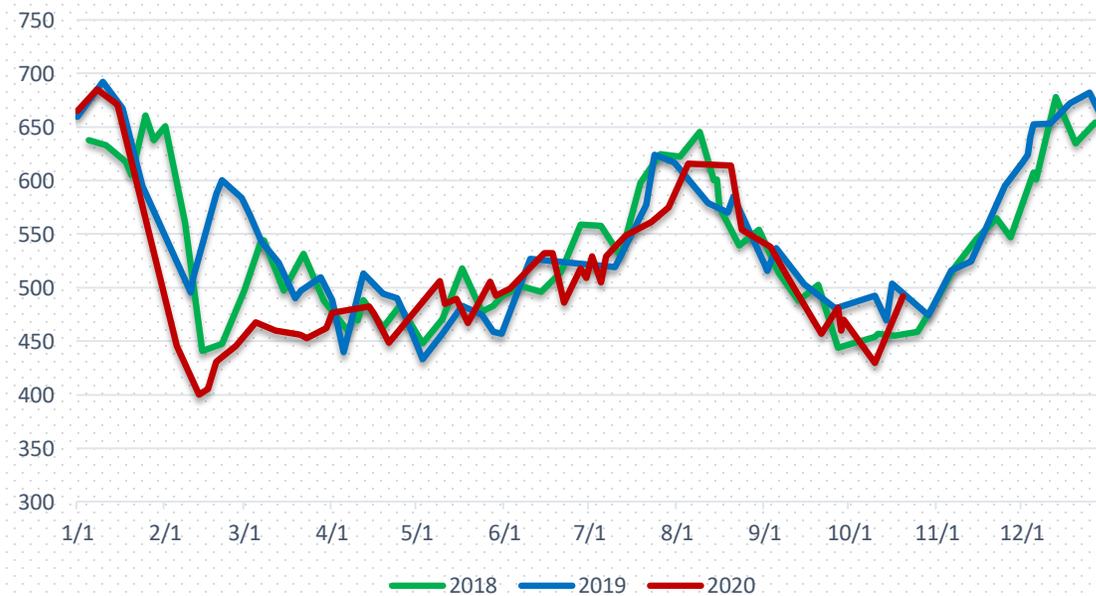


统调电厂

统调电日供煤

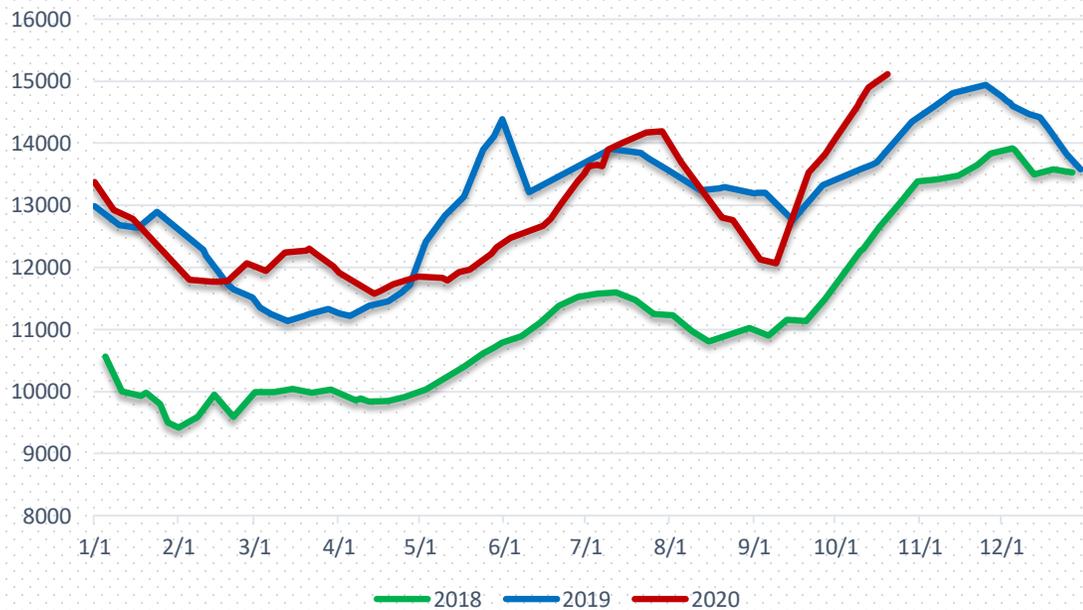


统调电日耗煤

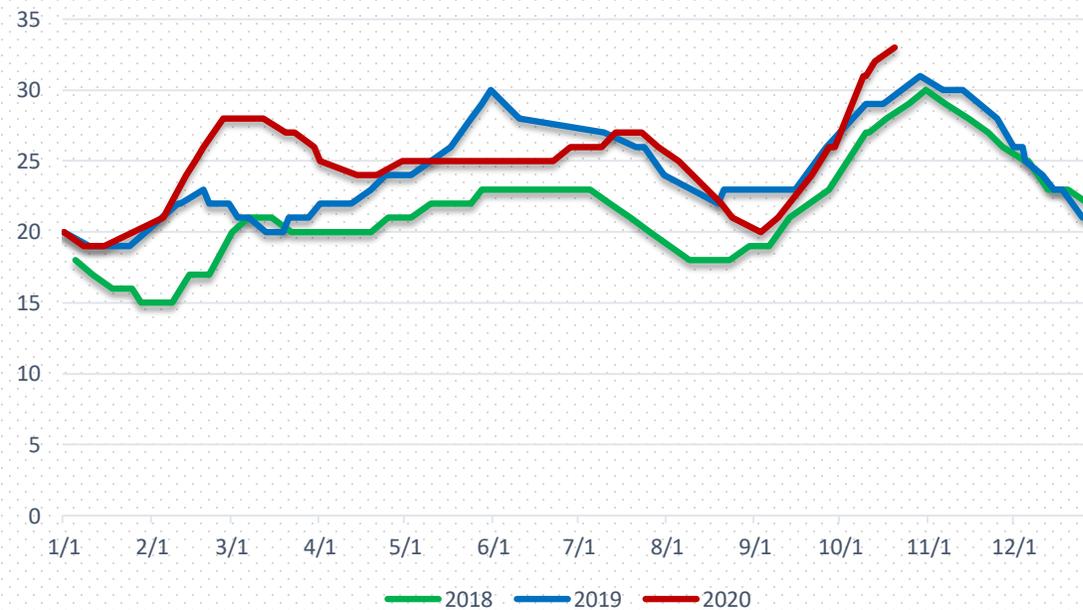


统调电厂

统调电库存

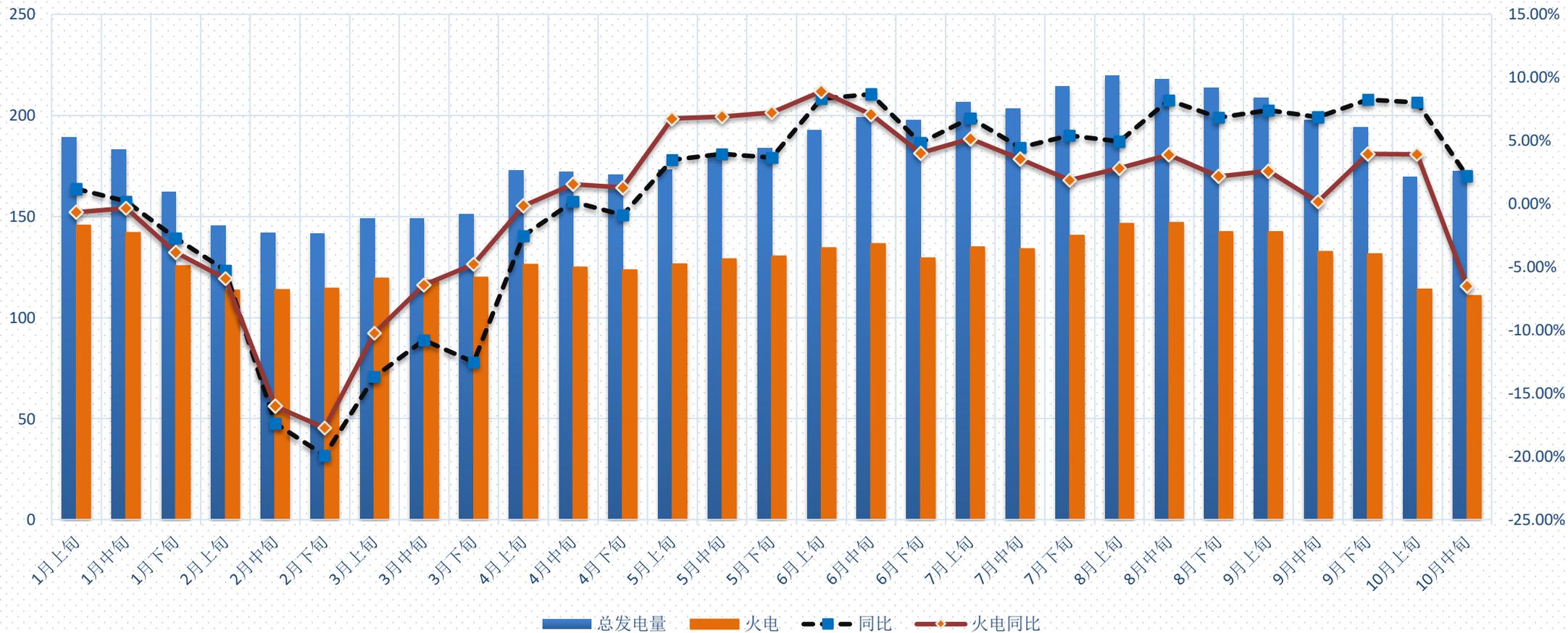


统调电库存可用天数



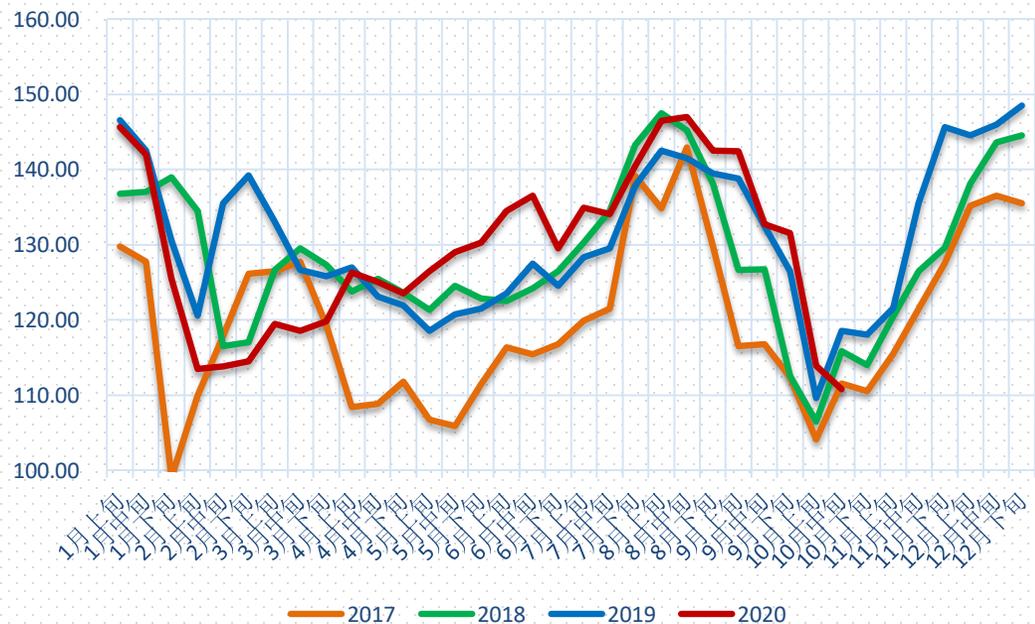
发电量

2020年旬度日均发电量及同比（亿千瓦时/%）

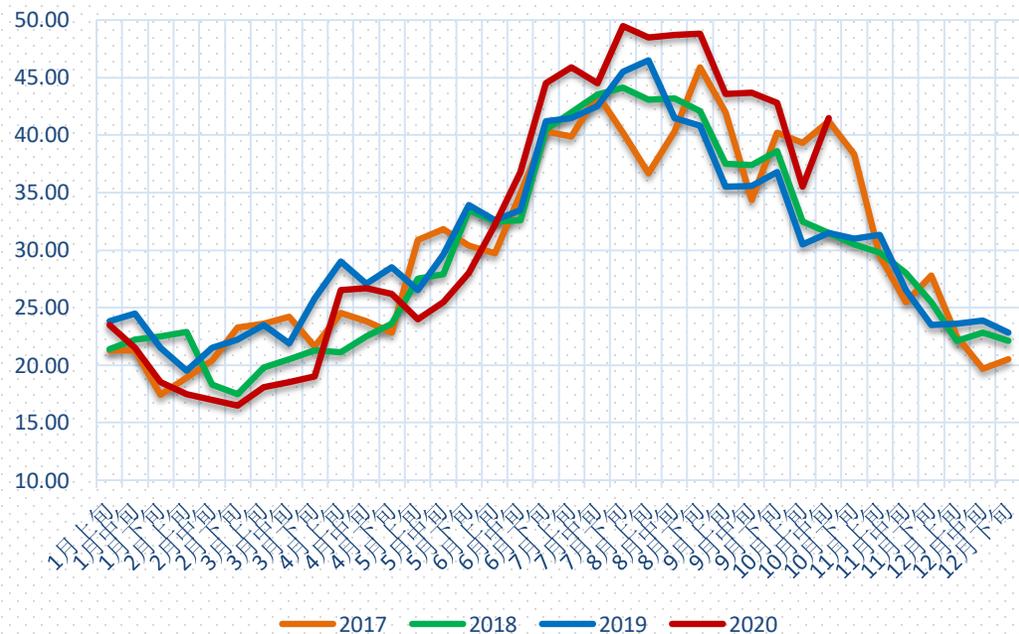


发电量

旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

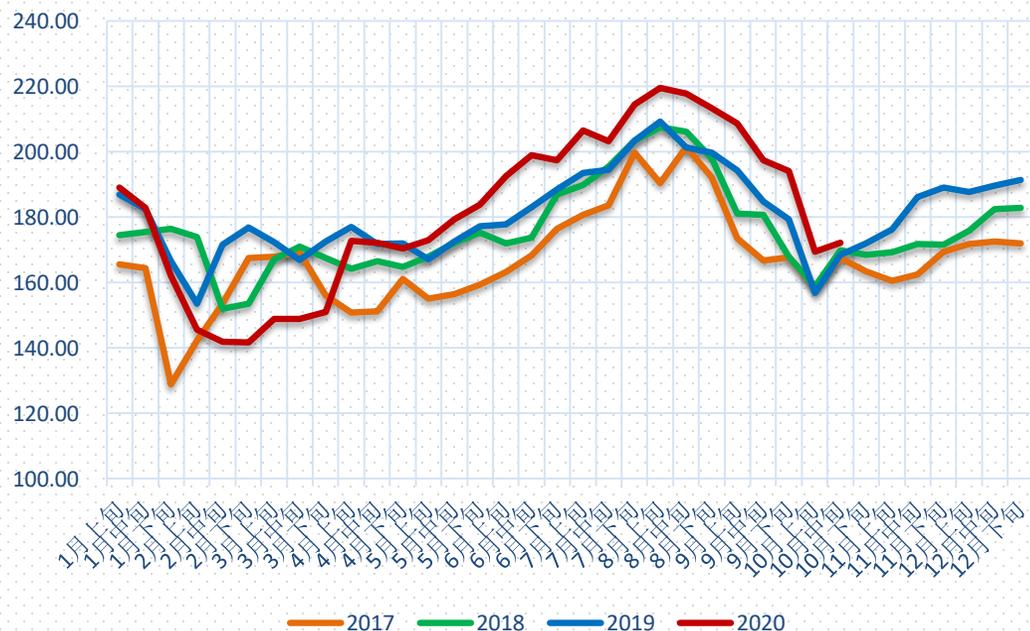


旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



发电量

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。进入11月份，供暖逐步开始，随着气温的走低，耗煤需求将回升，而电厂整体提前补库备货至高位，近期的垒库速度多有放缓。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，沿海电厂库存仍略低于去年同期水平，有一定的补库空间。

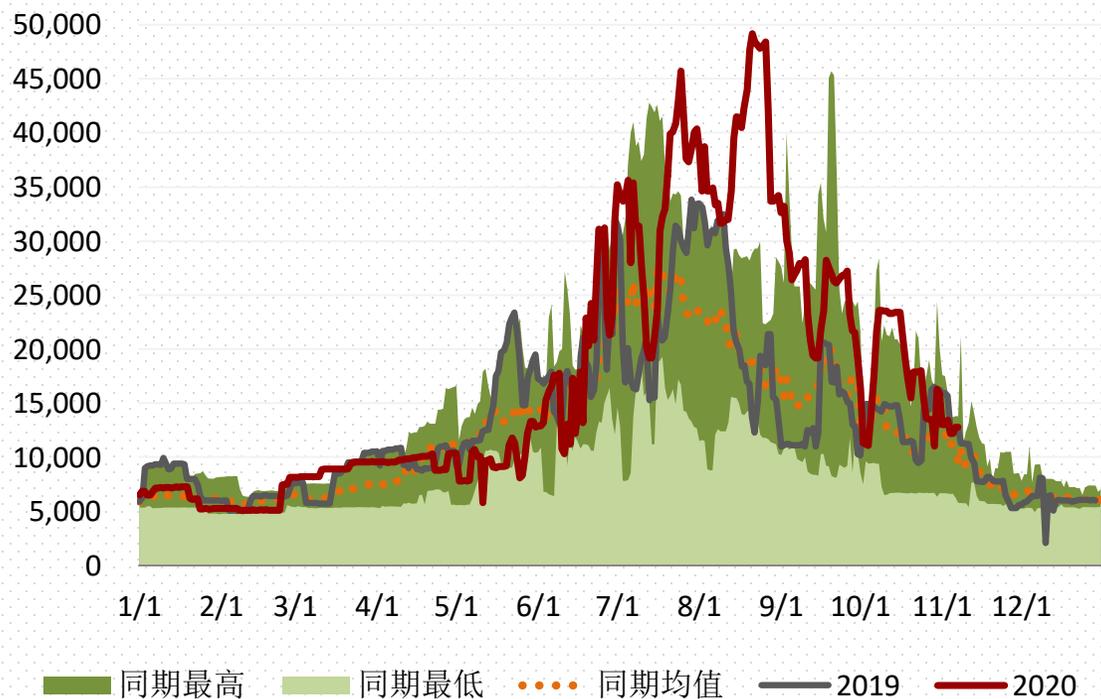


PART 6

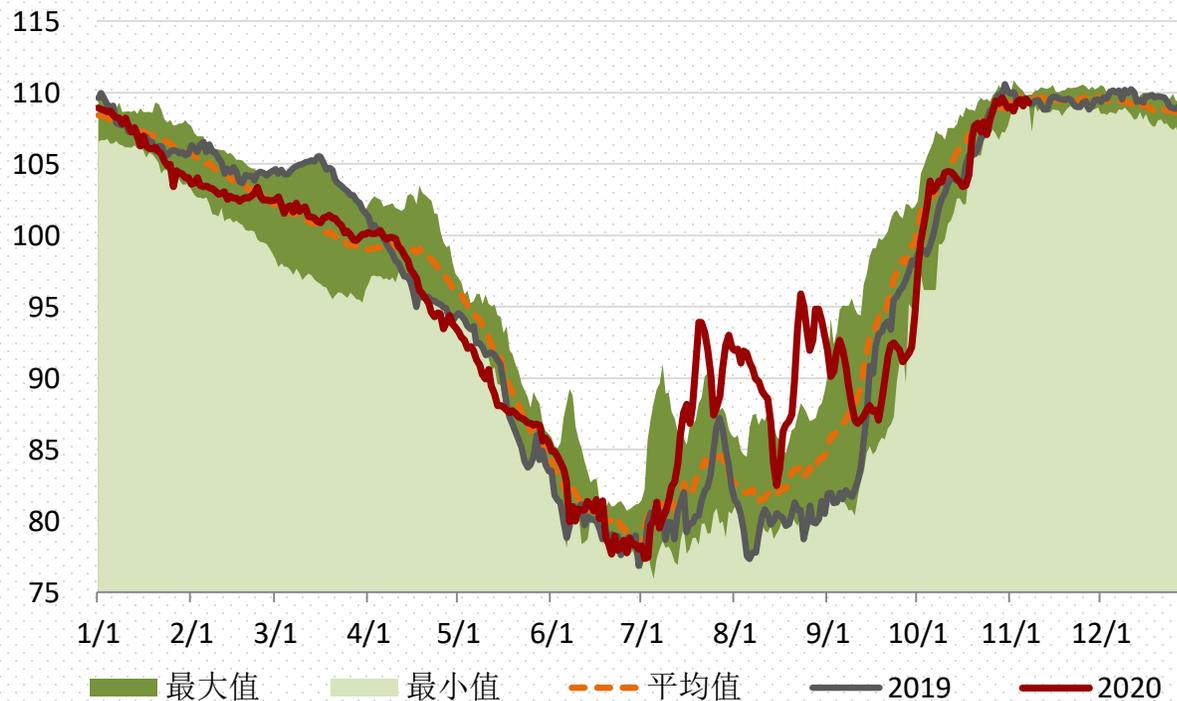
水电替代效应

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

	本周日均值	上周日均值	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	12680.00	13742.86	-7.73%	-9.24%	40.90%	14008.57	9687.14	12070.95
三峡水头	109.34	109.18	0.14%	-0.27%	—	109.99	109.23	109.51

本周三峡出库流量日均值为12680立方米/秒，环比上周回落7.73%，同比回落9.24%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，本周满发率约为40%；三峡上下游水位差日均值为109.34米，环比、同比均变化不大。随着季节性的回落，水电出力开始明显减弱，对火电的替代效应将降低。（注：本周数据截至到11月6日）

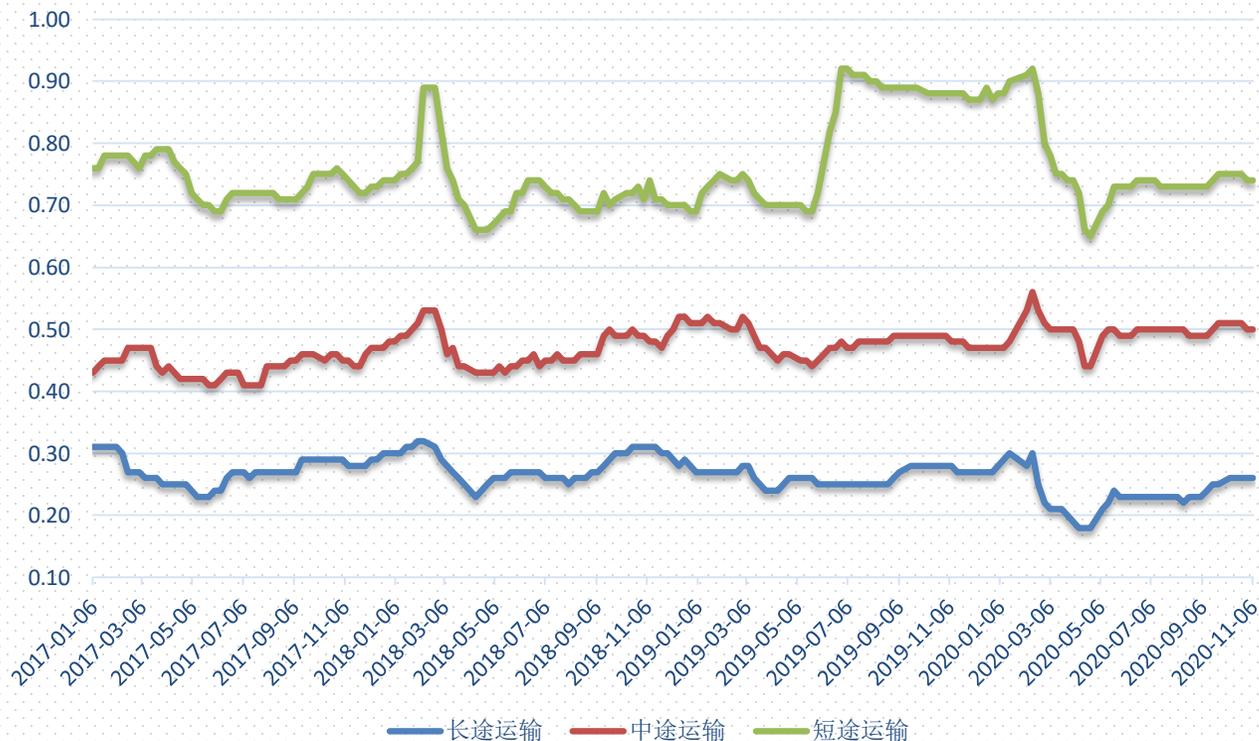


PART 7

汽运状况

▶ 汽运状况

鄂尔多斯煤炭公路运价指数（元/吨公里）



	本周	上周	环比	同比
长途运输	0.26	0.26	0.00%	-7.14%
中途运输	0.50	0.50	0.00%	2.04%
短途运输	0.74	0.74	0.00%	-15.91%

汽运价格来看，本周鄂尔多斯公路运价指数继续持平运行，近几周基本维稳，产地供应量增加，鄂尔多斯公路销量进一步回升，地销需求依旧较好，坑口煤价相对仍坚挺，整体拉运较好。



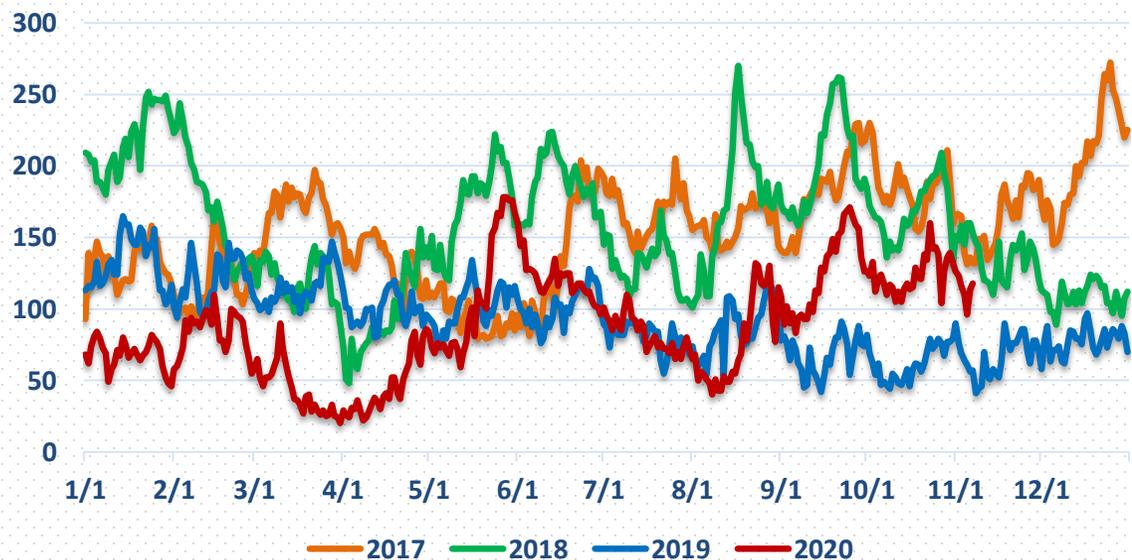
PART 8

海运状况

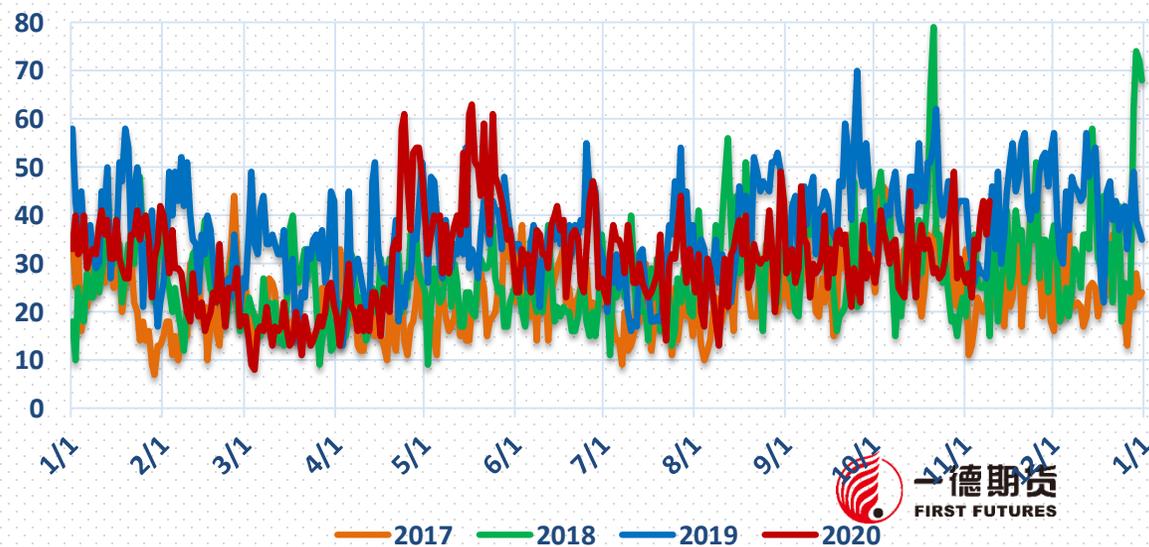
▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	本周	环比变化	同期最高	同期最低	同期均值	锚地船数
秦皇岛港	44 (11)	-7 (1)	72 (13)	18 (7)	49 (10)	偏低
曹妃甸港	10 (12)	-2 (0)	47 (13)	9 (6)	20 (10)	偏低
京唐港	15 (13)	1 (2)	24 (9)	10 (3)	19 (6)	适中
黄骅港	42	-6	81	24	48	适中
四港合计	111 (36)	-14 (3)	224 (35)	61 (16)	136 (26)	偏低

环渤海四港锚地船舶



环渤海三港合计预到船舶数



▶ 海运费

BDI



CBCFI:煤炭:综合指数



— CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-广州(5-6万DWT)
— CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-宁波(1.5-2万DWT)

— CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-福州(3-4万DWT)
— CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-上海(4-5万DWT)



▶ 运输情况

	2020-11-06	2020-10-30	环比变化	同比
BDI指数	1196.00	1283.00	-87.00	-21.98%
CBCFI指数	795.71	703.11	92.60	7.97%
秦皇岛-广州	38.70	35.70	3.00	2.93%
秦皇岛-福州	38.70	34.80	3.90	9.94%
秦皇岛-宁波	46.00	41.80	4.20	6.73%
秦皇岛-上海	31.60	26.50	5.10	14.49%
秦皇岛-南京	39.30	35.00	4.30	7.67%

本周环渤海四港日均合计锚地船舶总数为111艘，较上周减少14，三港预到船舶数为36艘，较上周增加3艘。近期下游拉运再有放缓，观望增多，调出量较上周下滑，买方对于高价煤接货意愿降低，略有抵制。海运价格来看，内贸运价较上周有所走强，但后半周又现走弱迹象，本周CBCFI指数最新报795.71，较上周涨92.6个点，各航线涨3-5元不等。外贸市场有继续走弱，BDI周五最新报1196，较上周五续跌87个点。



PART 9

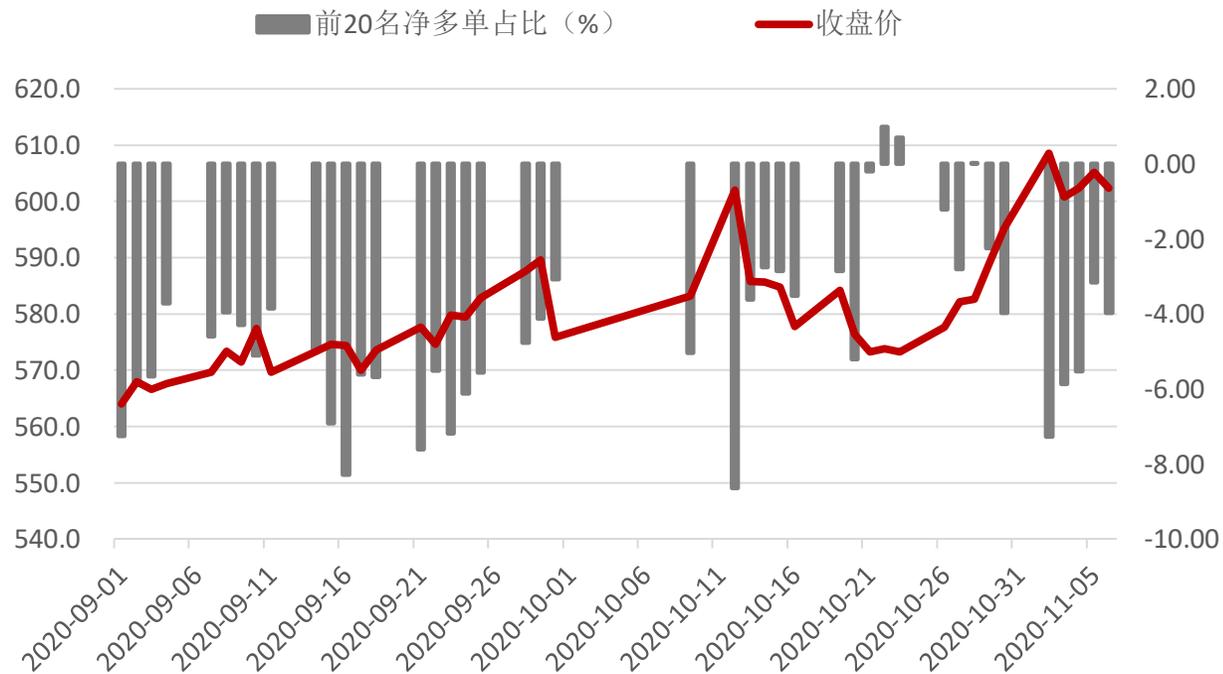
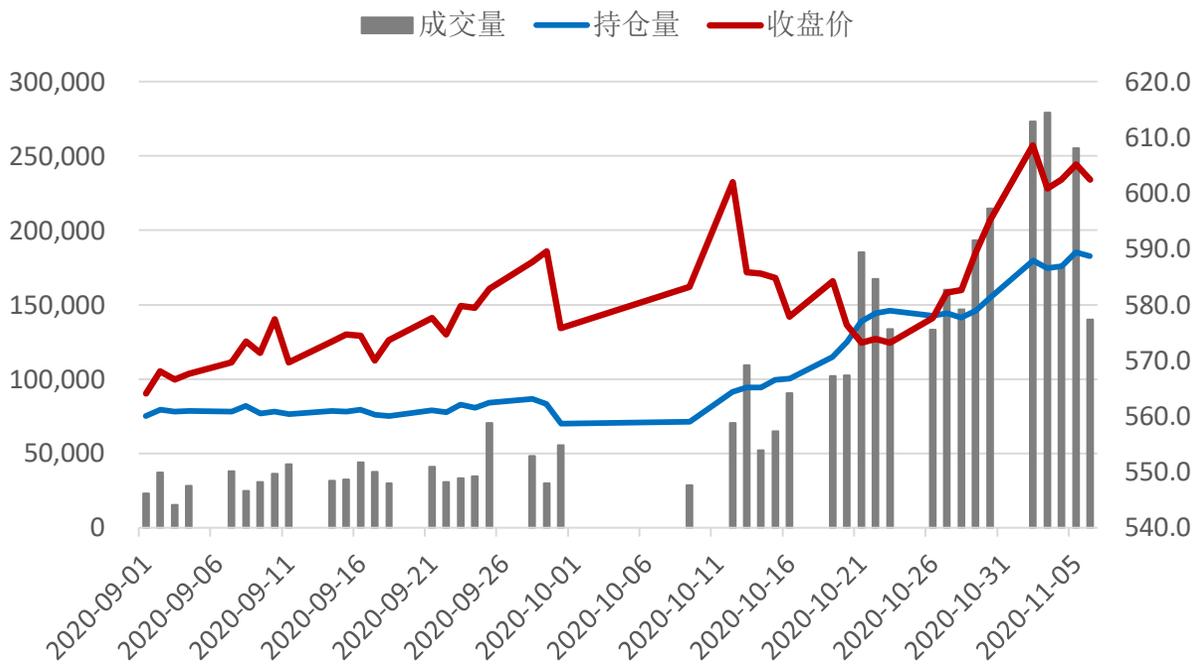
持仓分析

► 持仓分析

ZC2101	总持仓	收盘价	前5名多单及占比	前10名多单及占比	前20名多单及占比	前5名空单及占比	前10名空单及占比	前20名空单及占比
2020.11.06	182824	602.4	58860 (32.19%)	87042 (47.61%)	120416 (65.86%)	52943 (28.96%)	82809 (45.29%)	127666 (69.83%)
2020.10.30	154300	595.2	50721 (32.87%)	73589 (47.69%)	102760 (66.60%)	50381 (32.65%)	75075 (48.66%)	108882 (70.57%)
增幅	28524 (18.49%)	7.2 (1.21%)	8139 (16.05%)	13453 (18.28%)	17656 (17.18%)	2562 (5.09%)	7734 (10.30%)	18784 (17.25%)

本周盘面高位震荡调整，11月6日收盘后主力01合约单边总持仓18.3万手，较上周五增仓2.9万手，收盘价报602.4，上涨7.2元。本周主力合约增仓仍较明显，持仓趋于分散，多空主力席位持仓集中度整体减弱，前20名净持仓为空头。增仓来看，本周主力多单增仓幅度整体高于相应空单，多头势力相对偏强，而随着价格持续在600附近运行，市场参与者有所观望，多空存有一定分歧。

持仓分析



► 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