



# 一德期货【动力煤】周报 2020-11-16

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、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、原煤生产由降转增：10月份，生产原煤3.4亿吨，同比增长1.4%，上月为下降0.9%；日均产量1086万吨，环比减少18万吨。1—10月份，生产原煤31.3亿吨，同比增长0.1%。
- 2、电力生产增速略有放缓：10月份，发电量6094亿千瓦时，同比增长4.6%，增速比上月回落0.7个百分点；日均发电量196.6亿千瓦时，环比减少13.9亿千瓦时。1—10月份，发电量60288亿千瓦时，同比增长1.4%。分品种看，10月份，水电、风电、太阳能发电增速加快，火电、核电增速由正转负。其中，水电同比增长25.4%，较上月加快2.6个百分点；风电增长14.7%，加快3.4个百分点；太阳能发电增长8.1%，加快4.1个百分点；火电下降1.5%，上月为增长0.2%；核电下降0.3%，上月为增长7.4%。
- 3、1-10月浩吉铁路累计发运煤炭1665万吨，其中陕西段发运1641万吨，占比98.56%。10月浩吉铁路发运186万吨，环比增加6万吨，均为陕西段发运。
- 4、从中国国家铁路集团有限公司获悉，国铁集团决定自11月起在全路开展冬煤保供60天专项行动，进一步加大冬季煤炭运输组织力度，促进全国煤炭供应稳定，全力保障国民经济平稳运行和人民群众安全温暖过冬。
- 5、陕西全省立即开展煤矿全系统各环节安全大检查行动：省安委决定自即日起至2021年1月31日，在全省立即开展煤矿全系统各环节安全大检查行动。重点检查五类煤矿，包括横山区、宝塔区、子长市、黄陵县、印台区、麟游县、韩城市、旬邑县重点区域的煤矿。

## ► 本周行情回顾及观点

---

本周市场延续稳中偏强局势，坑口价格再有上涨，港口价格偏稳，盘面增仓创新高。保供政策推进，主产地生产整体偏稳定，但供应端扰动有增加，市场有传准旗煤管票或趋严管控，另外在接连的煤矿事故影响下，部分矿生产受到限制，整体的安监信号再增强，拉运需求依旧较好，坑口高煤价坚挺，甚至仍有小幅上涨。大秦线发运较稳定，呼铁局进一步增量，港口调入回升，本周垒库约50万吨。港口供应有向宽松预期转变，但低库存的现实情况一时难有改变，同时下游港口库存亦持续低位运行，沿海电厂在库存不算太高以及进口偏紧下，仍有拉运需求，本周新增询货有增加，整体对港口价格仍形成较强支撑。下水煤价格持续运行在红色区间，政策调控的预期仍存，目前市场整体还是偏强的一个局势，港口库存低加上与期货交割的联动，情绪及资金在盘面的推动明显，近月12合约升水现货，主力01合约打到平水，从绝对价格和基差来看，目前价位谨慎看涨，暂持观望态度。

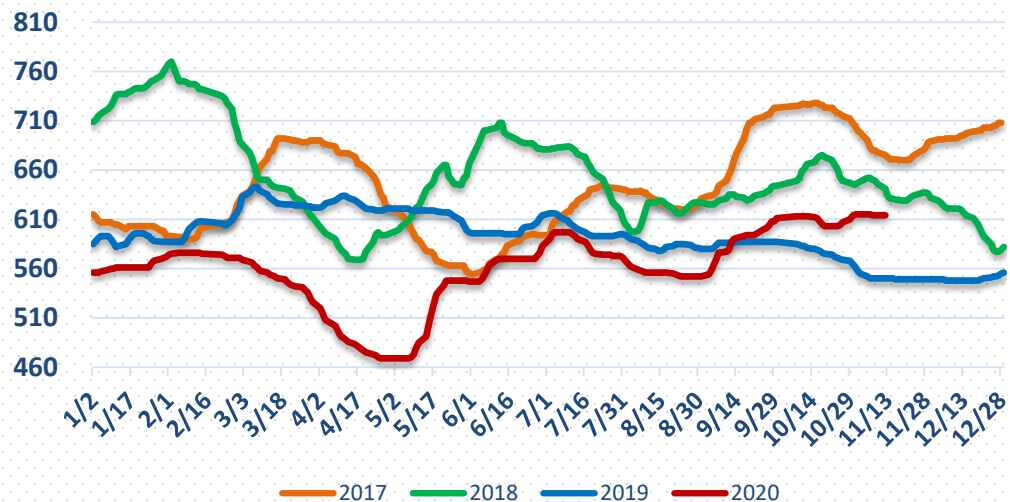


PART 2

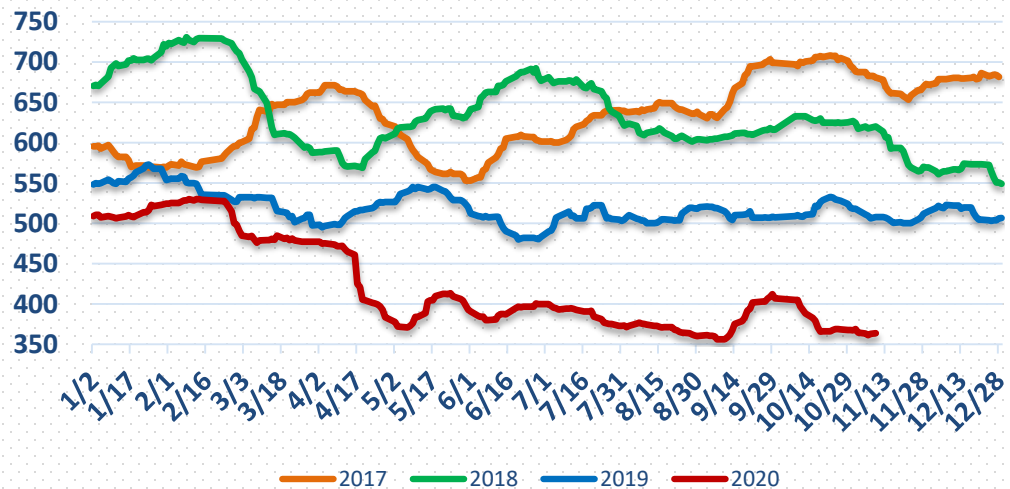
价格走势及价差分析

# 现货价格

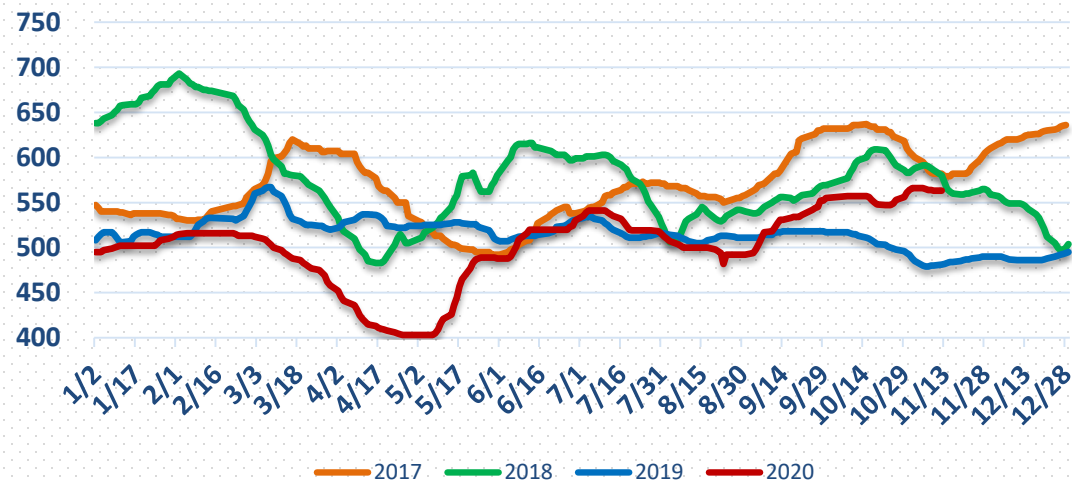
## CCI5500



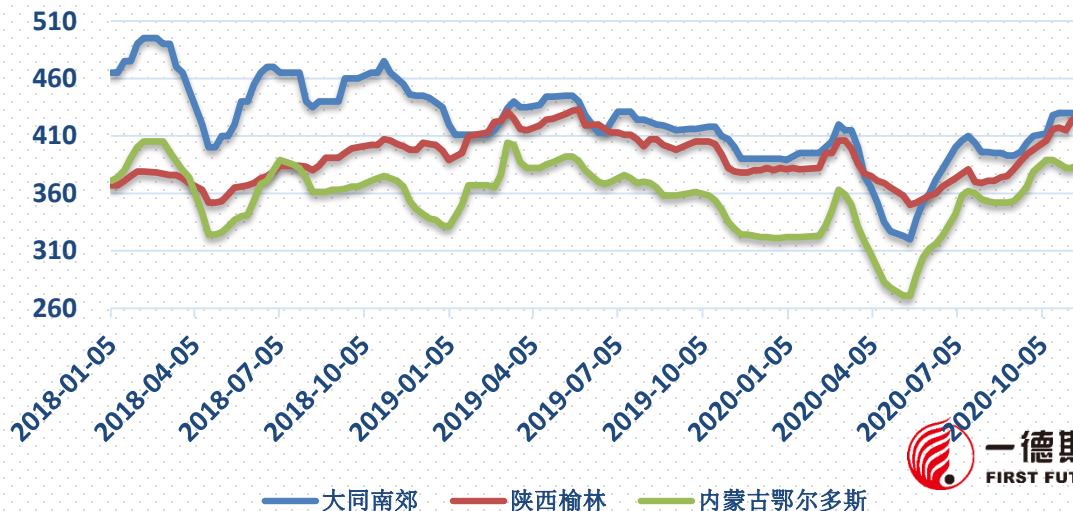
## CCI进口5500



## CCI5000



## 坑口价格



## ► 现货价格

		2020-11-13	2020-11-06	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
产地	大同南郊	436.0	430.0	6.0	400.0	9.00%	本周上涨	偏小
	陕西榆林	428.0	424.0	4.0	379.0	12.93%	连续两周上涨	偏小
	内蒙鄂尔多斯	386.0	382.0	4.0	329.0	17.33%	本周上涨	偏小
价格指数	CCI5500	614.0	615.0	-1.0	550.0	11.64%	本周小回落	偏小
	CCI5000	563.0	566.0	-3.0	483.0	16.56%	本周回落	偏小
进口煤	CCI进口5500	363.4	363.4	0.0	505.2	-28.07%	本周持稳	偏小

本周煤价整体维持稳中偏强运行，山西朔州地区再有煤矿发生事故，区域内部分煤矿生产一时受到限制，晋陕地区安全生产信号整体增强，内蒙在保供政策下生产较稳定，目前地销需求依旧较好，矿上价格坚挺，本周坑口价格再有上涨。港口供应有增加，调入量回升，本周继续小幅垒库，港口供应逐步在向宽松预期转变，但一时低库存的局面难以改变，对下水煤价格仍存有较强支撑，本周港口价格基本维稳运行。目前CCI5500价格基本在615元/吨附近，CCI5000价格小幅回落3元至563元/吨。进口煤价格持续维持低位震荡运行，变化不大。

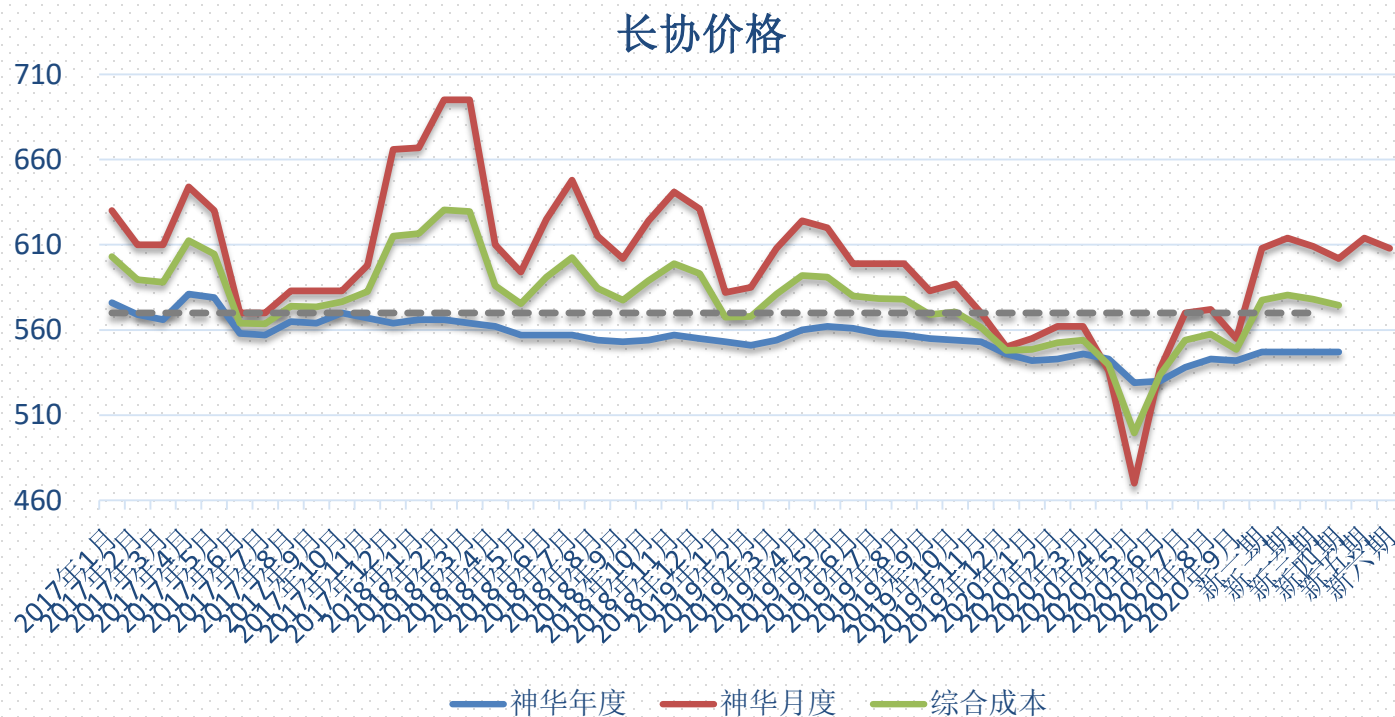


## 长协价格

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	11.11-11.17
5500大卡	608 (+53)	614 (+6)	609 (-5)	602 (-7)	614 (+12)	608 (-6)
5000大卡	550 (+55)	557 (+7)	553 (-4)	547 (-6)	563 (+16)	564 (+1)
4500大卡	485 (+52)	489 (+4)	486 (-3)	479 (-7)	495 (+16)	496 (+1)

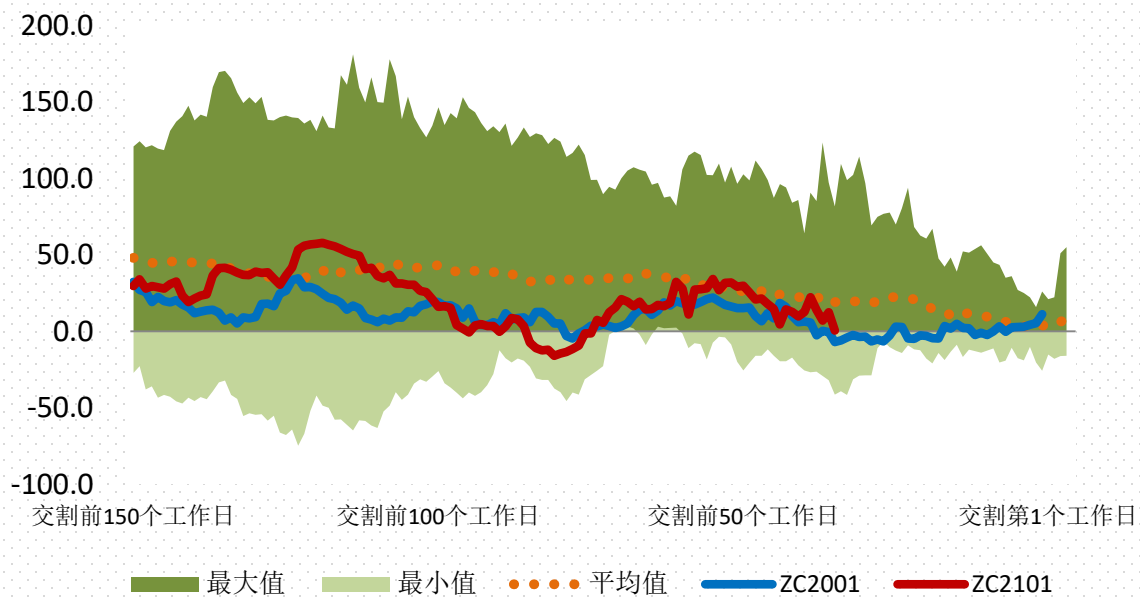
## 长协价格



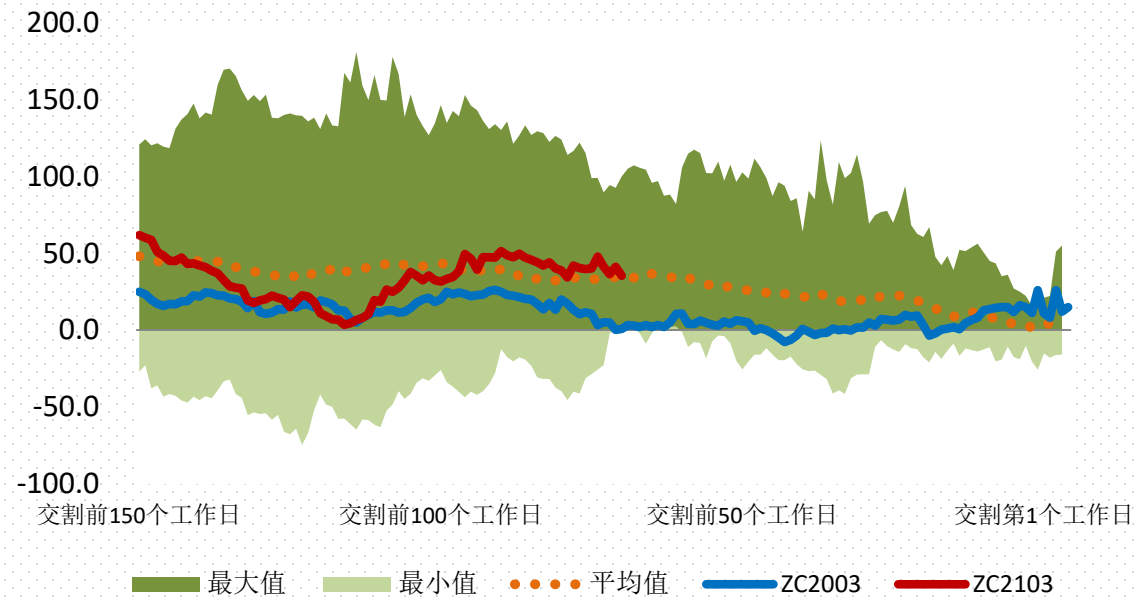
从10月1日开始神华月度长协执行新的定价原则，由原来的每月调整一次改为每周调整一次，11月第二期计算的月度长协价格为：5500大卡615，涨1；5000大卡564，涨1；4500大卡496，涨1。其中国家能源集团将5500大卡外购销售价格调整为608元，较计算价格下调7元，较上期跌6元。

# 基差走势

## 动力煤2101基差



## 动力煤2103基差



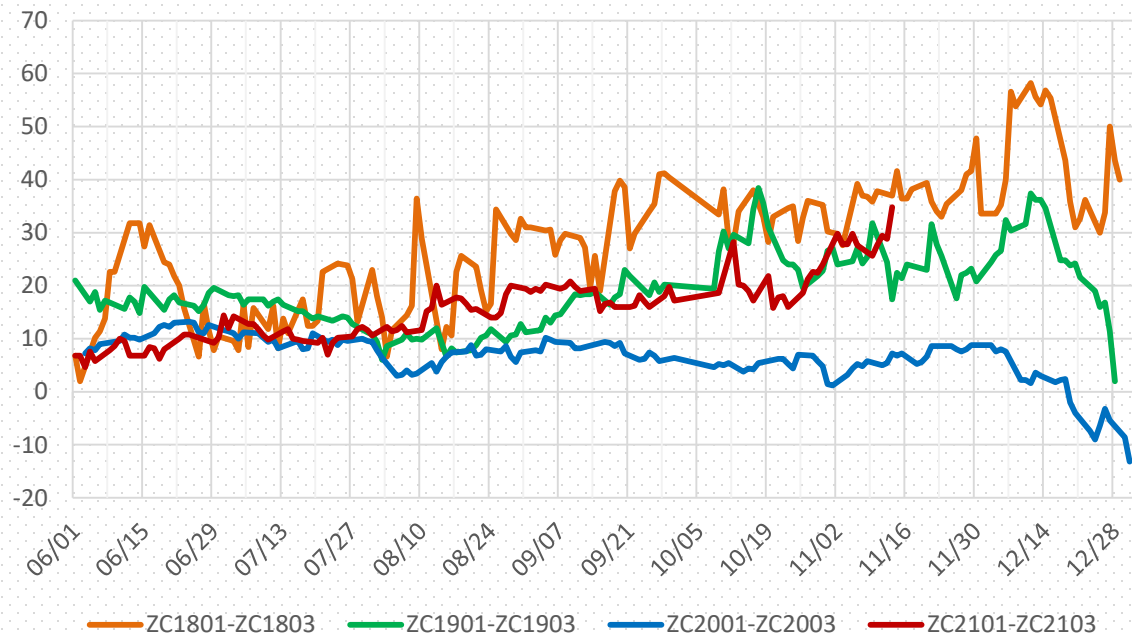
## ▶ 期货价格及价差

	收盘价		标准品基差			替代品基差		
	2020-11-13	2020-11-13	环比变化	同比变化	同期位置	2020-11-13	环比变化	同比变化
ZC2101	613.4	0.6	-12.0	7.6	偏低	-50.4	-14.0	24.6
ZC2103	578.6	35.4	-4.8	35.2	偏高	-15.6	-6.8	59.4
ZC2105	575.4	38.6	-4.8	36.0	偏高	-12.4	-6.8	53.0

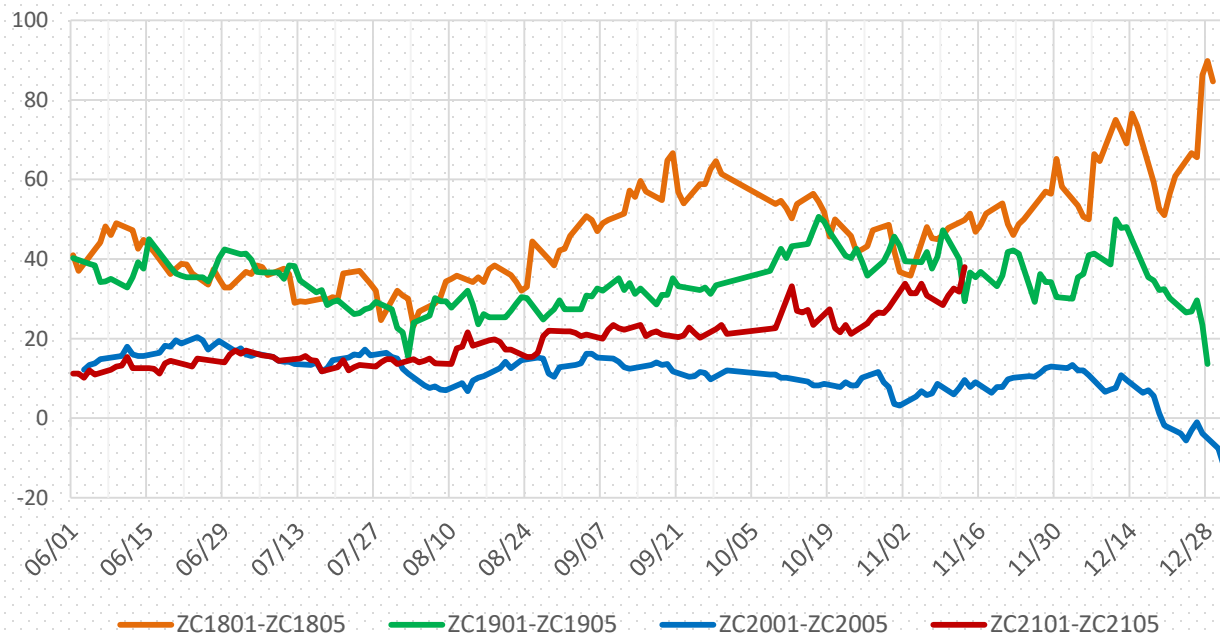
	2020-11-13	2020-11-06	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2101-ZC2103	34.8	27.6	7.2	7.2	27.6	偏高
ZC2101-ZC2105	38.0	30.8	7.2	9.6	28.4	偏高
ZC2103-ZC2105	3.2	3.2	0.0	2.4	0.8	适中

# ▶ 价差分析

### 动力煤01、03价差

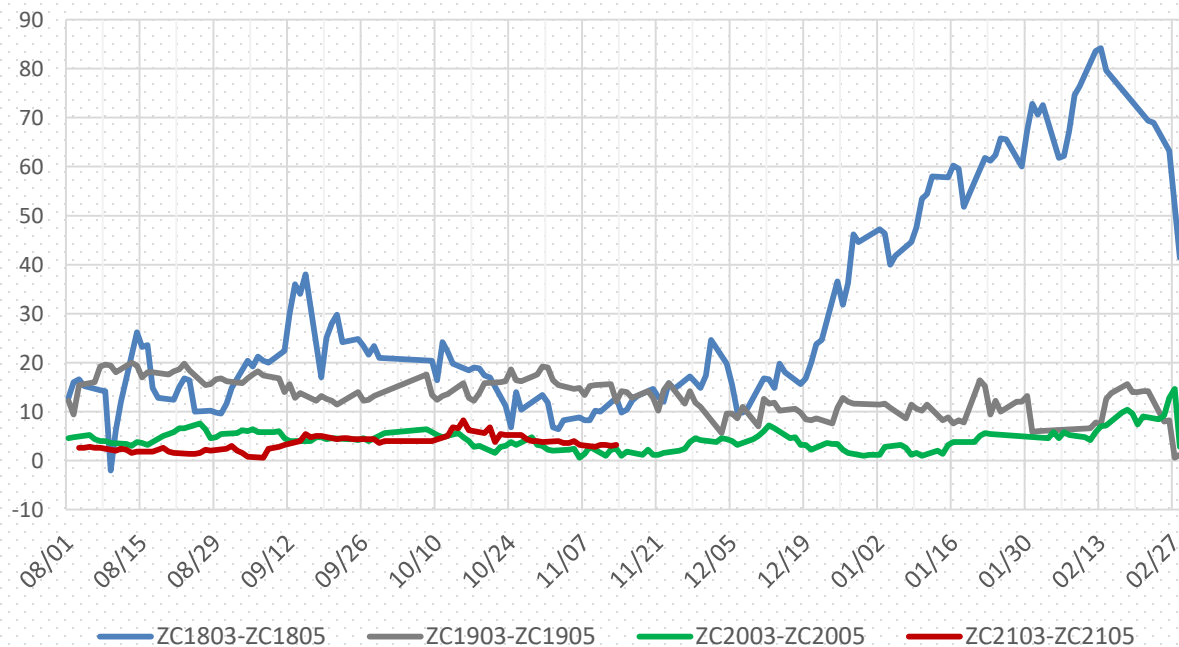


### 动力煤01、05价差



## ▶ 价差分析

动力煤03、05价差



本周港口现货价格基本持稳运行，盘面在情绪及资金推动下再次走高，基差缩小。截止11月13日收盘，01合约基差运行至0.6元/吨，环比减少12元/吨，主力合约涨幅明显，基本与现货平水。03合约基差为35.4元/吨，减少4.8元/吨；05合约基差为38.6元/吨，亦缩减4.8元/吨，市场维持近强远弱格局。在近月合约涨幅较大下，本周01-03、01-05价差均再扩大7.2元/吨左右，01-03价差达到34.8，03-05价差在3.2，变化不大。

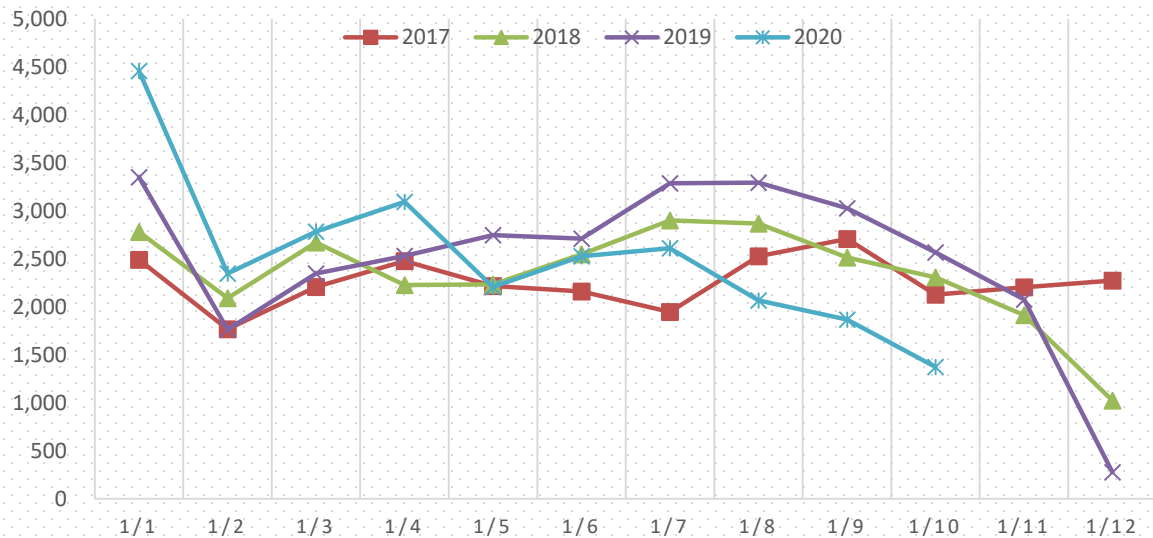


PART 3

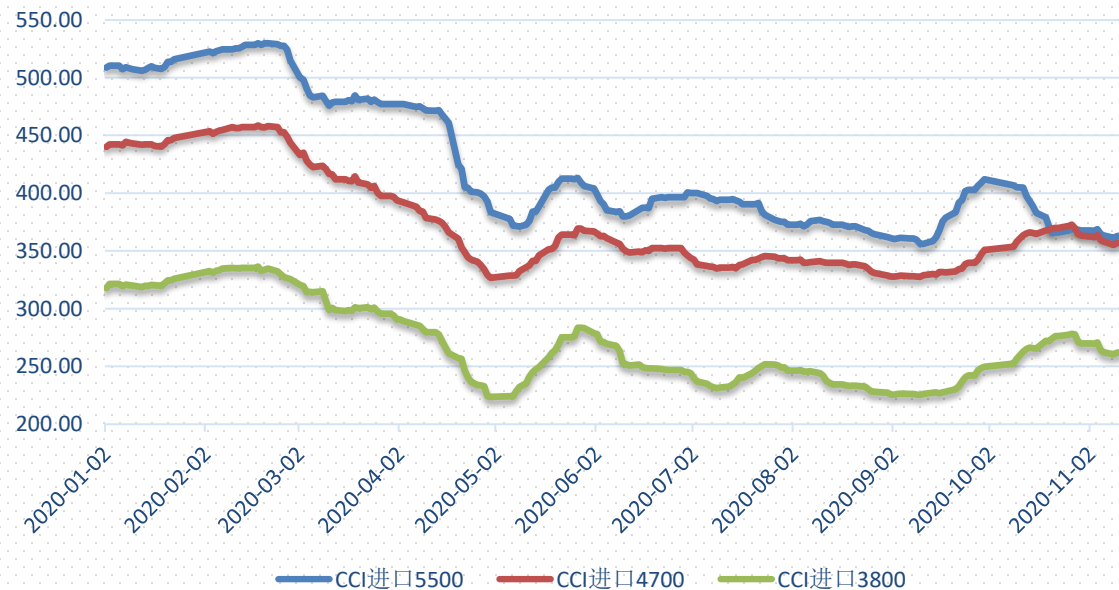
进口煤优势分析

# 进口煤

### 煤及褐煤进口数量：当月值



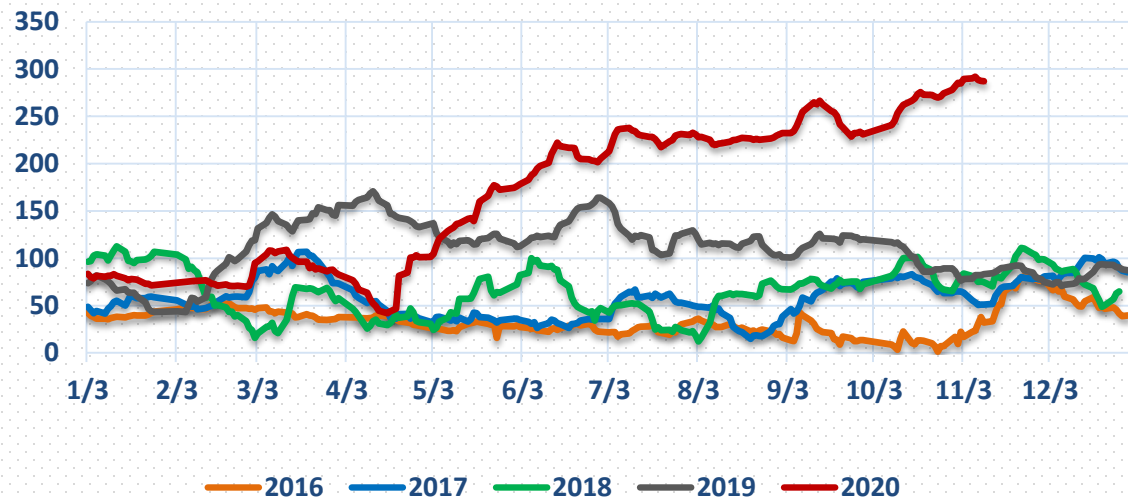
### 进口煤价格



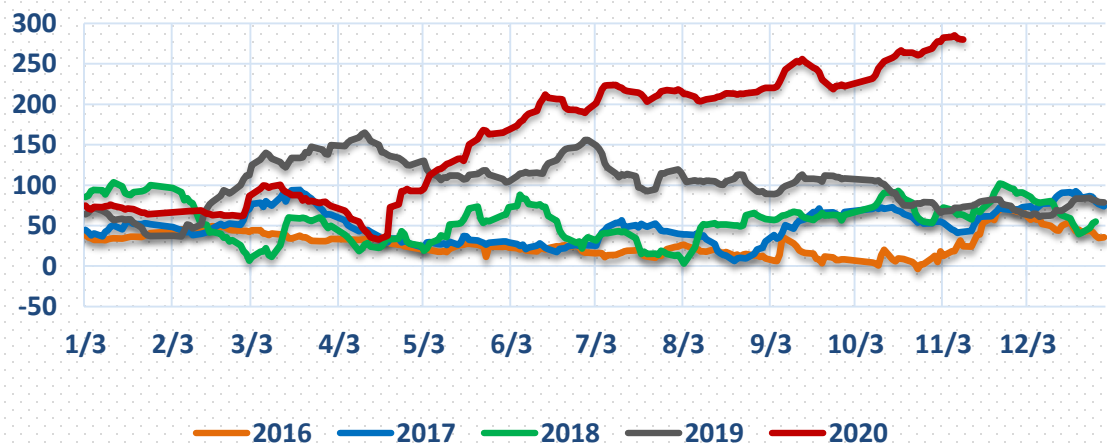


## 进口煤优势

### 进口煤优势（广州）



### 进口煤优势（上海）



本周进口煤价格继续在低位震荡运行，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。10月份进口煤数量继续下滑，1-10月累计进口量在2.5亿吨，年内有向2.7亿吨进行平控，目前进口整体仍处于严控态势，年内后两个月预计仍维持偏低位。

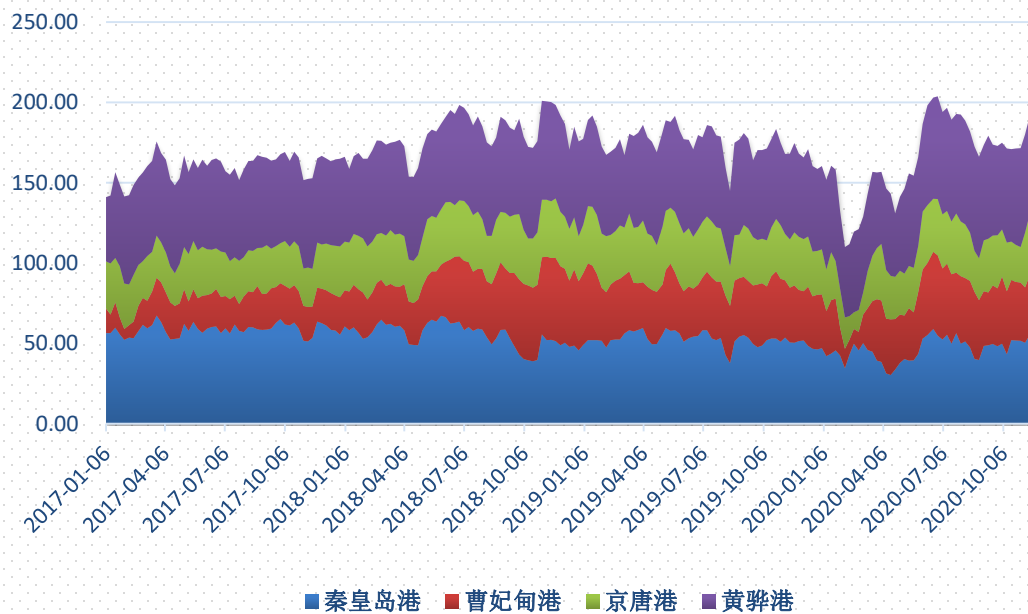


PART 4

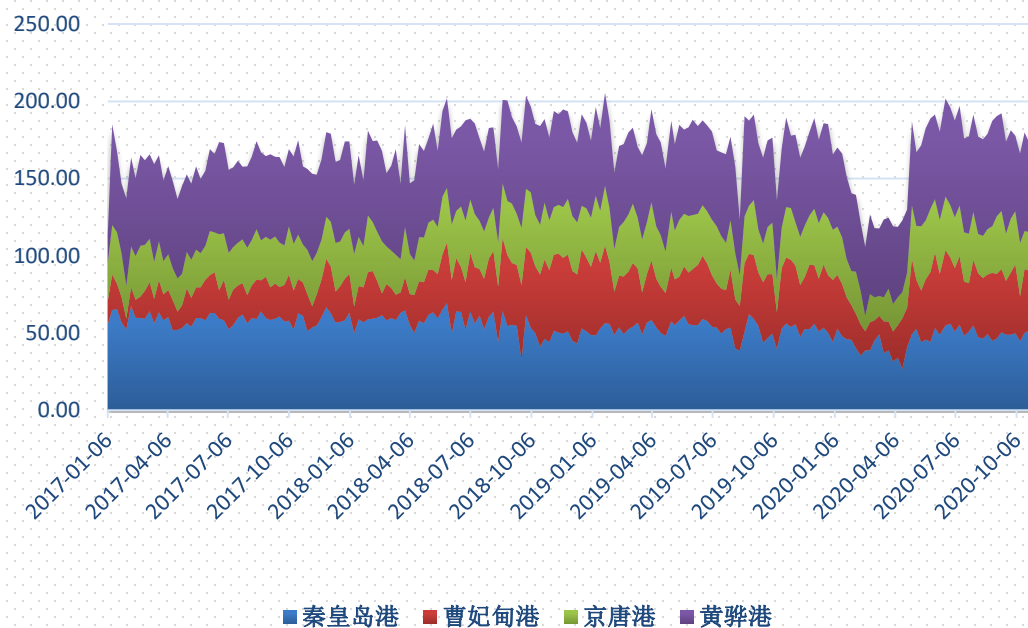
北方港口供需

# 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



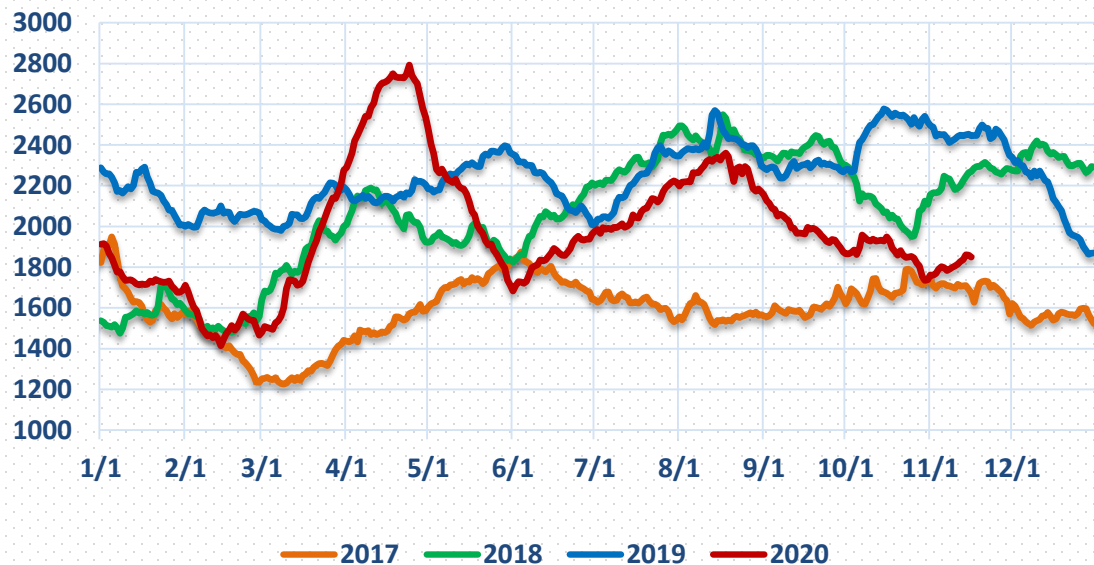
## ▶ 北方港口调度

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	54.94	4.49	52.17	50.06	46.18	52.35
曹妃甸港	37.09	2.61	36.31	36.80	33.87	35.59
京唐港	38.00	4.04	28.26	29.84	28.25	32.67
黄骅港	——	——	60.27	59.02	55.87	54.61
四港合计	130.03	11.14	177.01	175.72	164.18	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	54.66	4.41	51.84	50.25	46.54	52.68
曹妃甸港	35.04	0.34	39.57	38.70	33.84	37.09
京唐港	33.17	4.57	27.65	31.08	28.38	32.89
黄骅港	——	——	60.01	58.62	55.17	54.84
四港合计	122.87	9.33	179.06	178.64	163.92	177.5

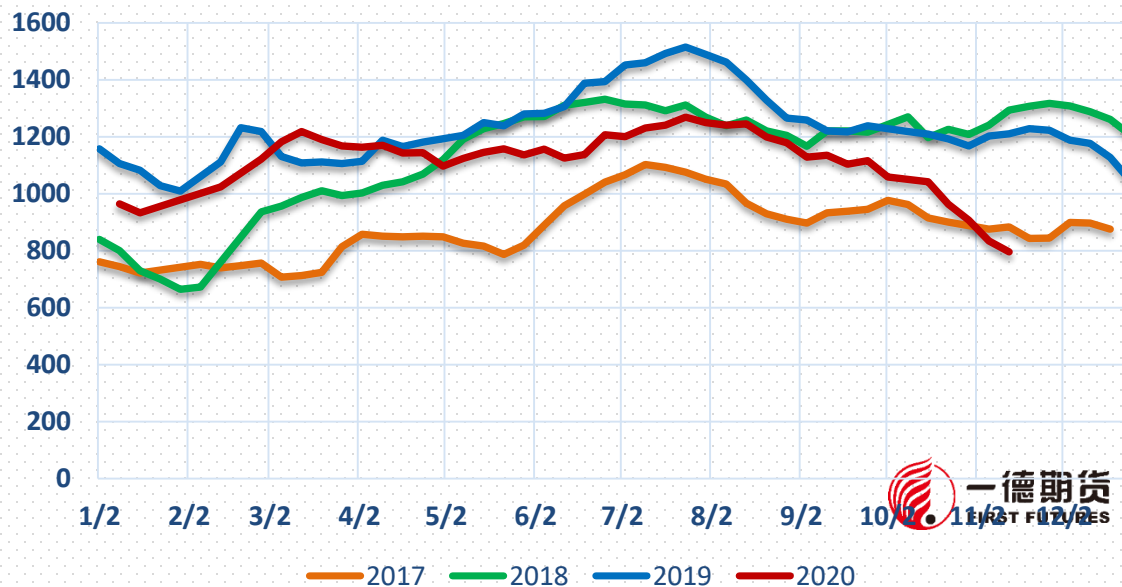
# 港口库存

库存	2020.11.15	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	506.50	2.00	516.18	690.00	565.50	630.88
曹妃甸港	686.00	14.00	739.30	888.00	380.10	651.88
京唐港	483.70	33.80	541.79	702.20	328.70	514.08
黄骅港	172.70	—	181.88	226.00	187.00	204.00
四港合计	1848.90	49.80	1979.15	2506.20	1461.30	2000.83

环渤海港口库存

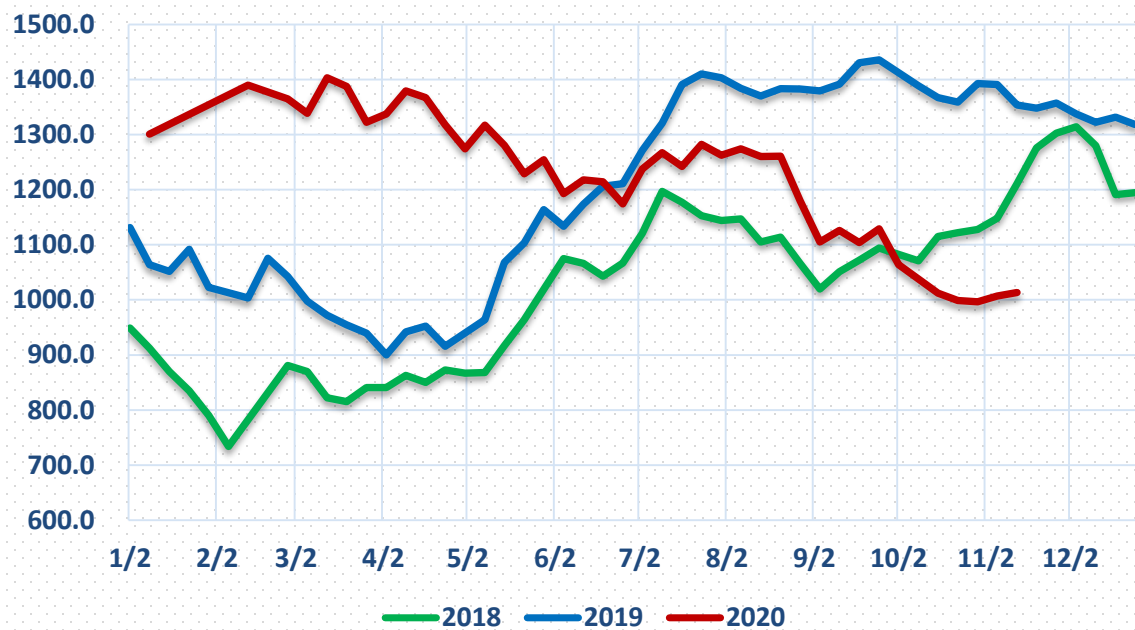


江内港口动力煤库存

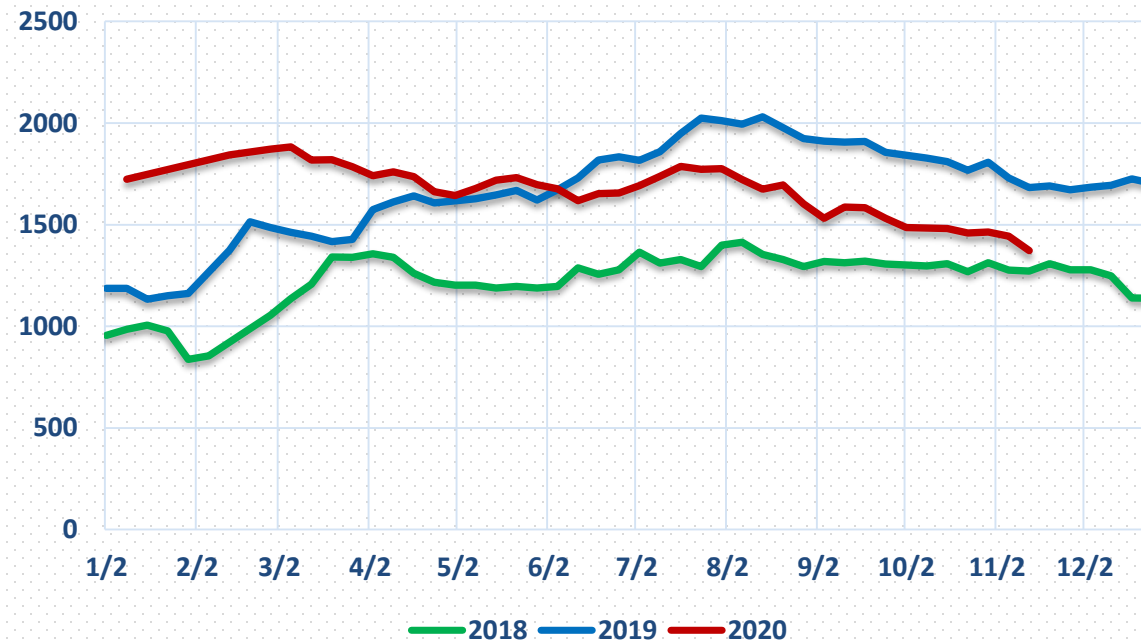


# ▶ 港口情况

## 华东港口动力煤库存



## 华南港口动力煤库存



## ▶ 港口情况

---

本周主产地生产整体较稳定，发运量有继续增加，港口调入量进一步回升，截止周日本周三港区合计日均调入**130.03**万吨，环比上周日均再增加**11.14**万吨，港口供应有所改善。在中下游港口库存低位，沿海电厂库存也不算高以及进口偏紧下，本周下游新增询货需求有增加，调出量亦回升，本周三港区合计日均调出**122.87**万吨，较上周日均增加**9.33**万吨。港口维持了净调入态势，继续垒库，周日四港合计库存为**1848.9**万吨，较上周增加**49.8**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：本周黄骅港数据未更新，黄骅港库存数据为**11月6日**）

全国**73**港动力煤库存继续下降，但降幅有所收窄，除了东北地区几个港口高库存外，中下游港口库存持续低位运行，但本周环渤海港口及华东港口库存开始止跌企稳，江内及华南港口仍有进一步回落，整体库存低位一时难改。



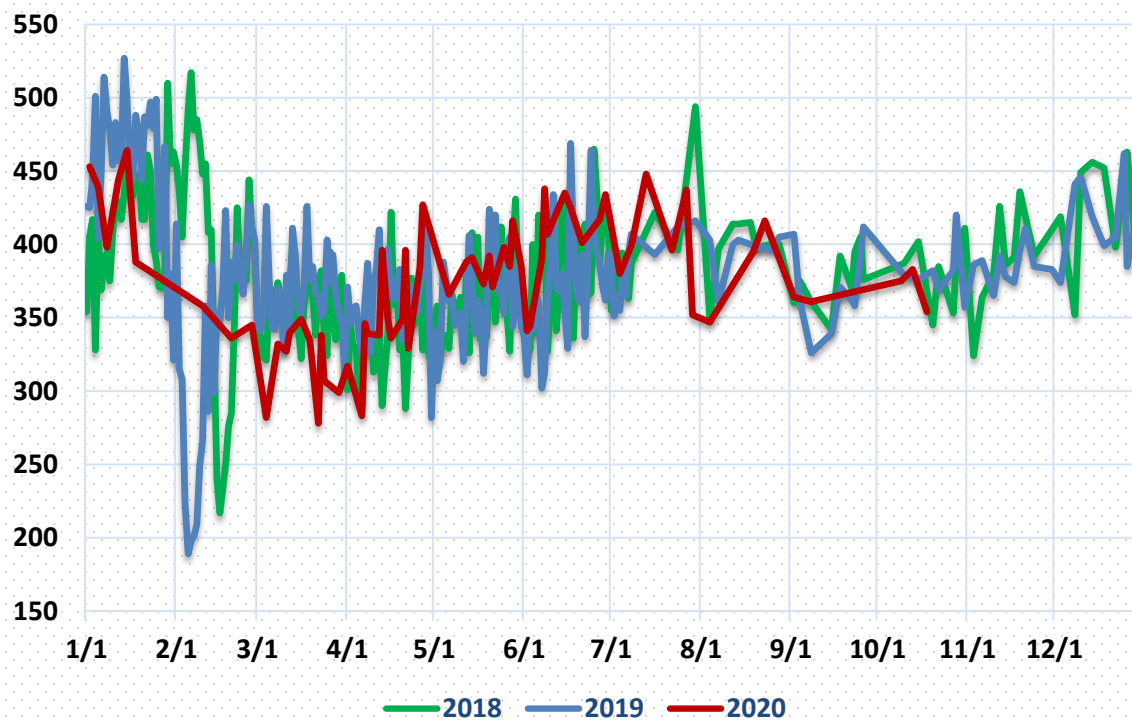
PART 5

发电量及电厂供需

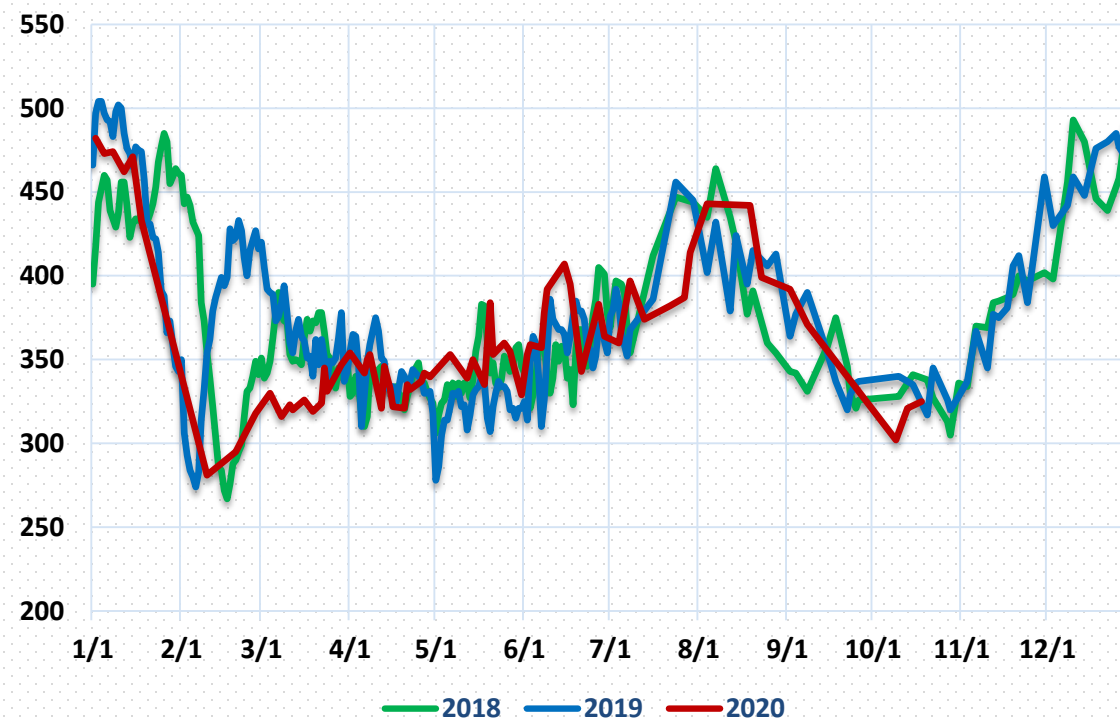


# 重点电厂

## 重点电厂日供煤

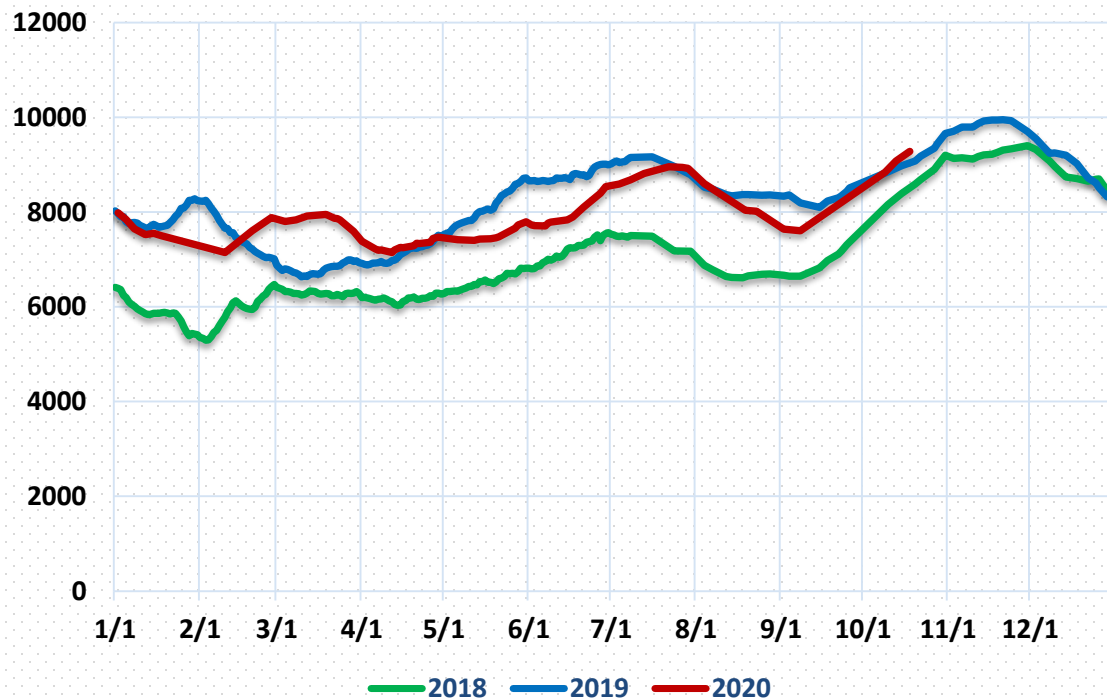


## 重点电厂日耗煤

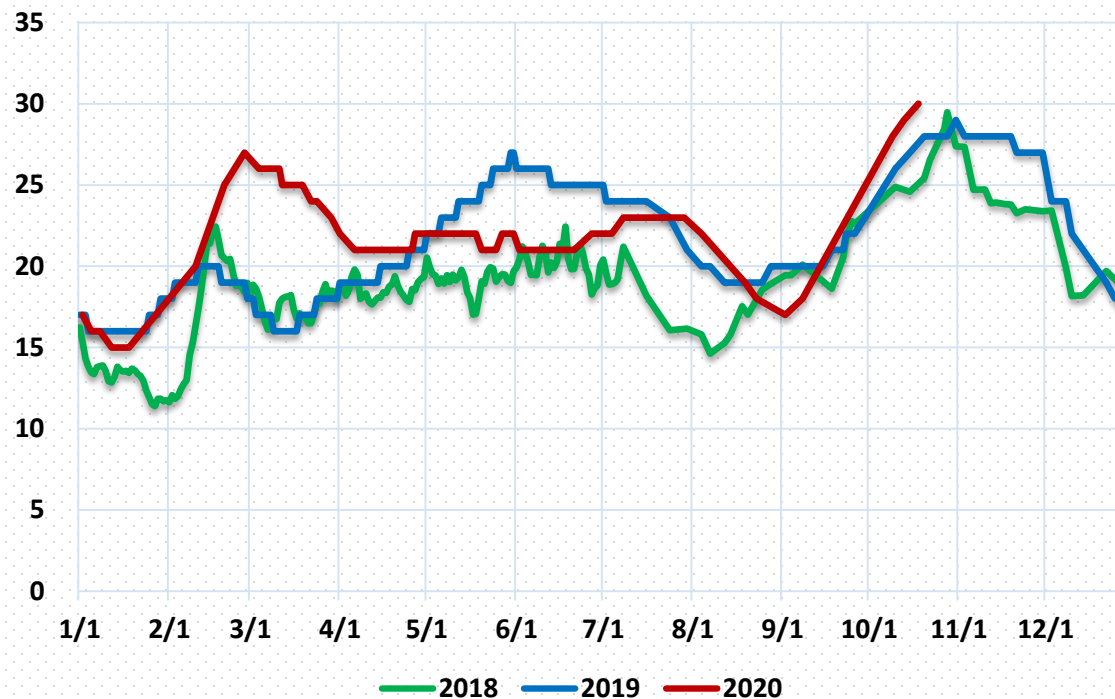


# 重点电厂

## 重点电库存

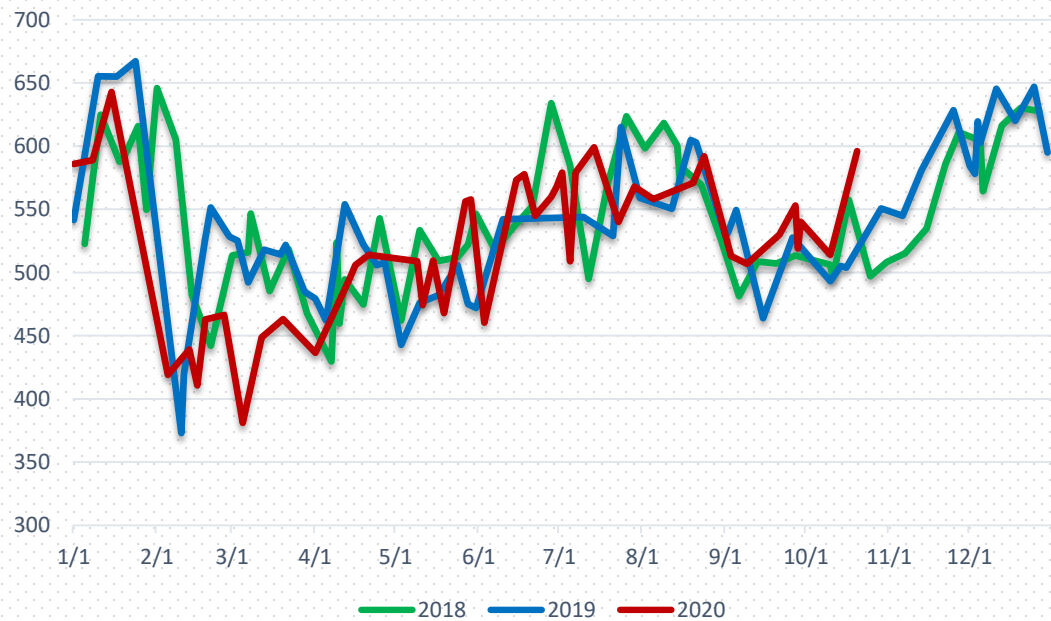


## 重点电厂库存可用天数

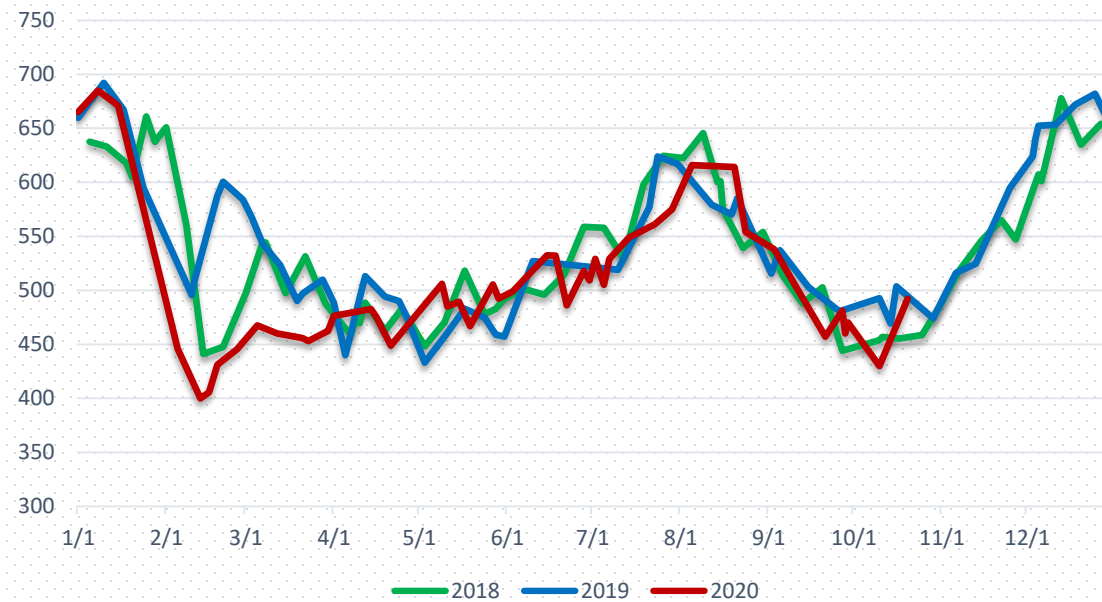


# 统调电厂

## 统调电日供煤

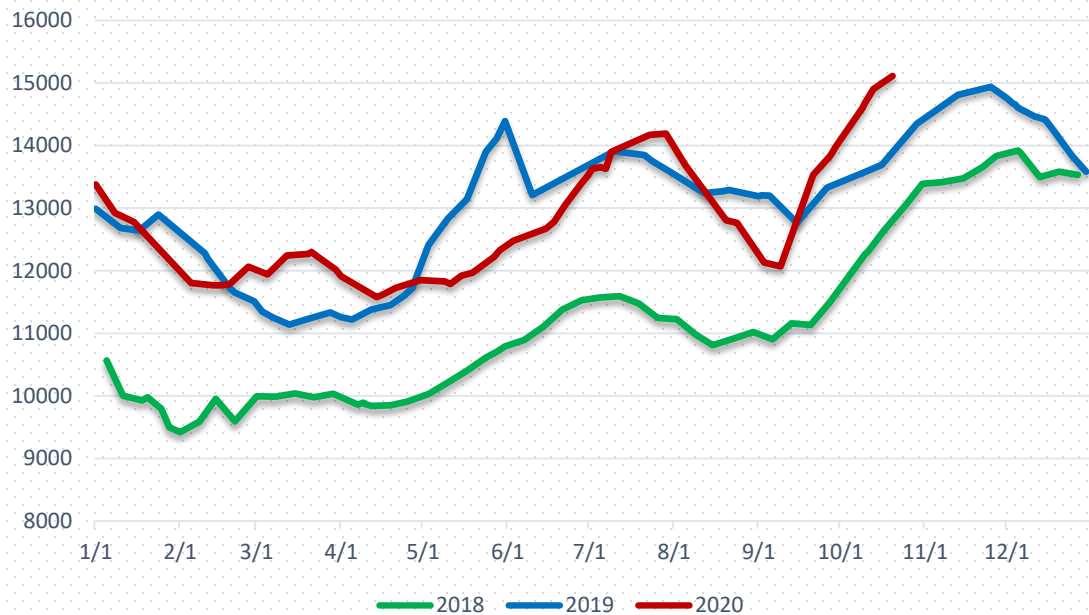


## 统调电日耗煤

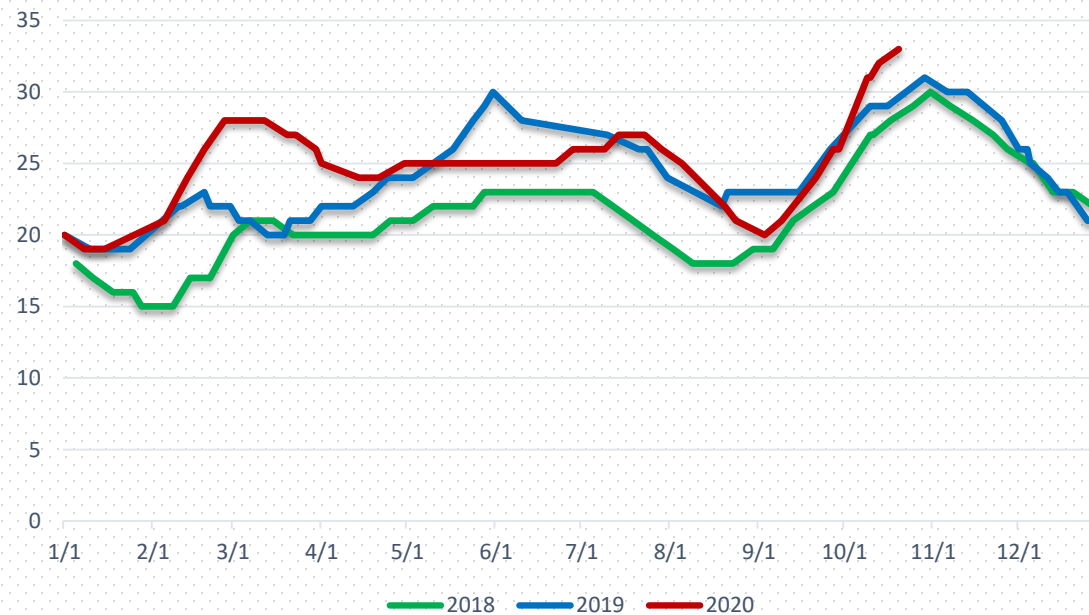


# 统调电厂

## 统调电库存

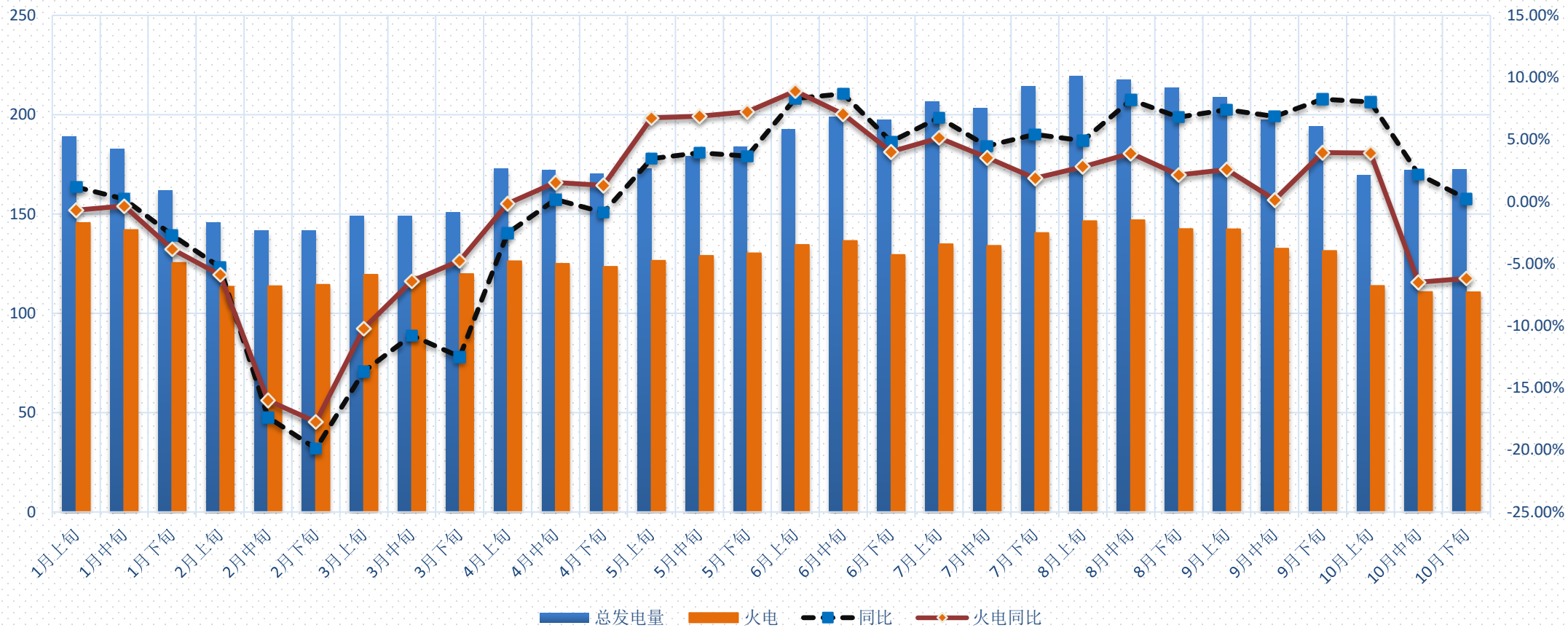


## 统调电库存可用天数



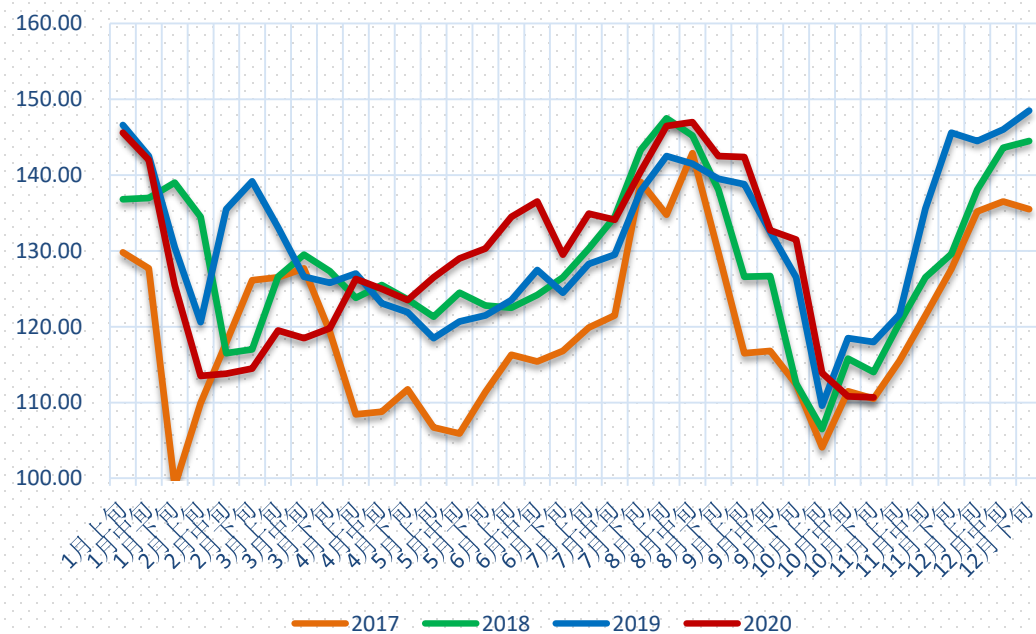
# 发电量

## 2020年旬度日均发电量及同比（亿千瓦时/%）

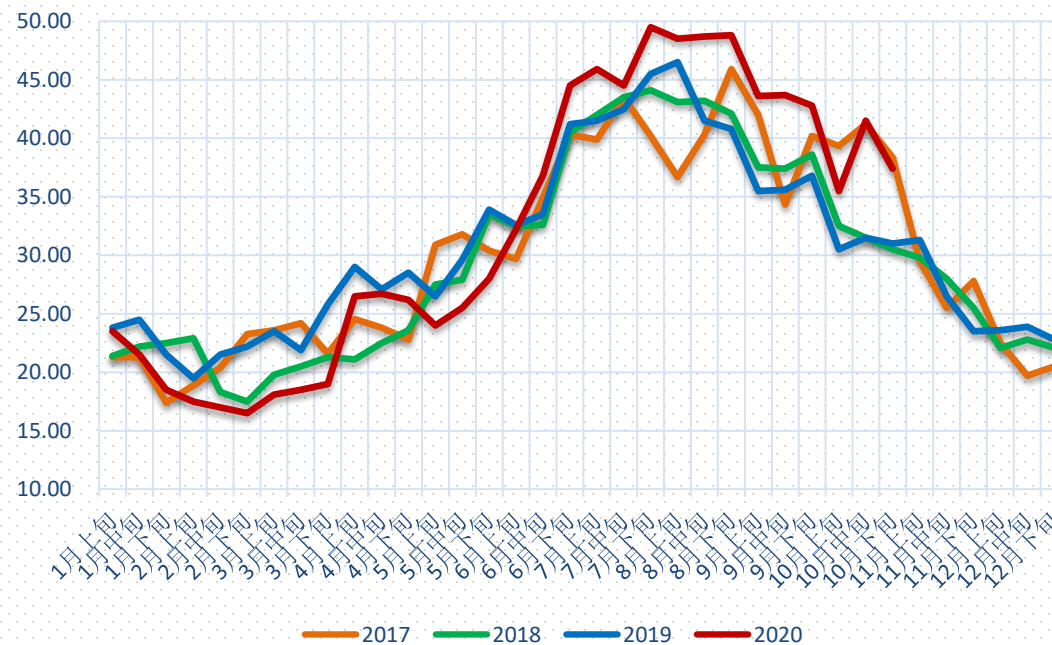


# 发电量

## 旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

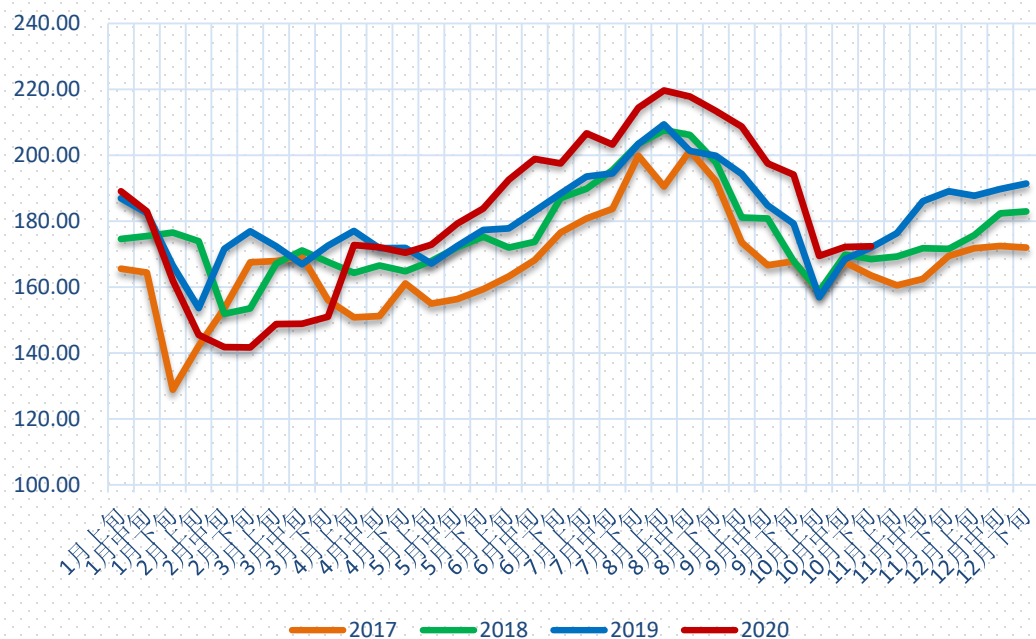


## 旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



## 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月中下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，用电需求将有回升，另外水电多将有明显的季节性回落，对火电的替代效应降低，耗煤需求预计将明显增加。目前内陆电厂已提前补库至高位，近期的垒库速度多有放缓。而沿海电厂库存相对不算高，在进口偏紧形势下，北上拉运补库的需求仍有。



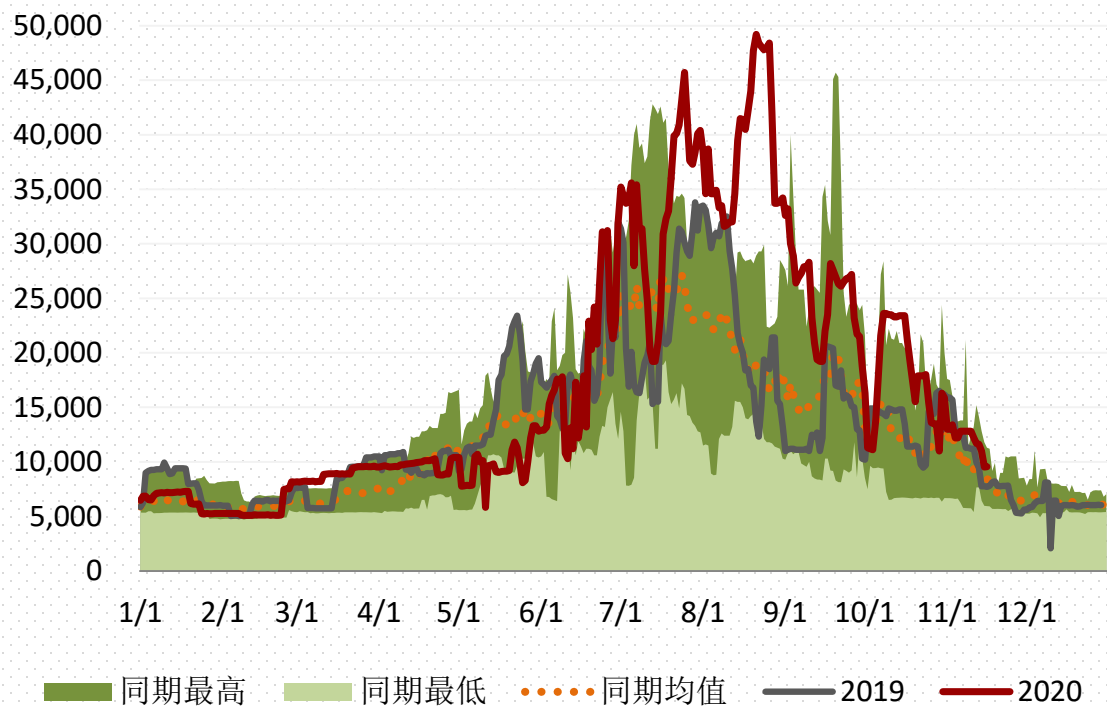
PART 6

水电替代效应

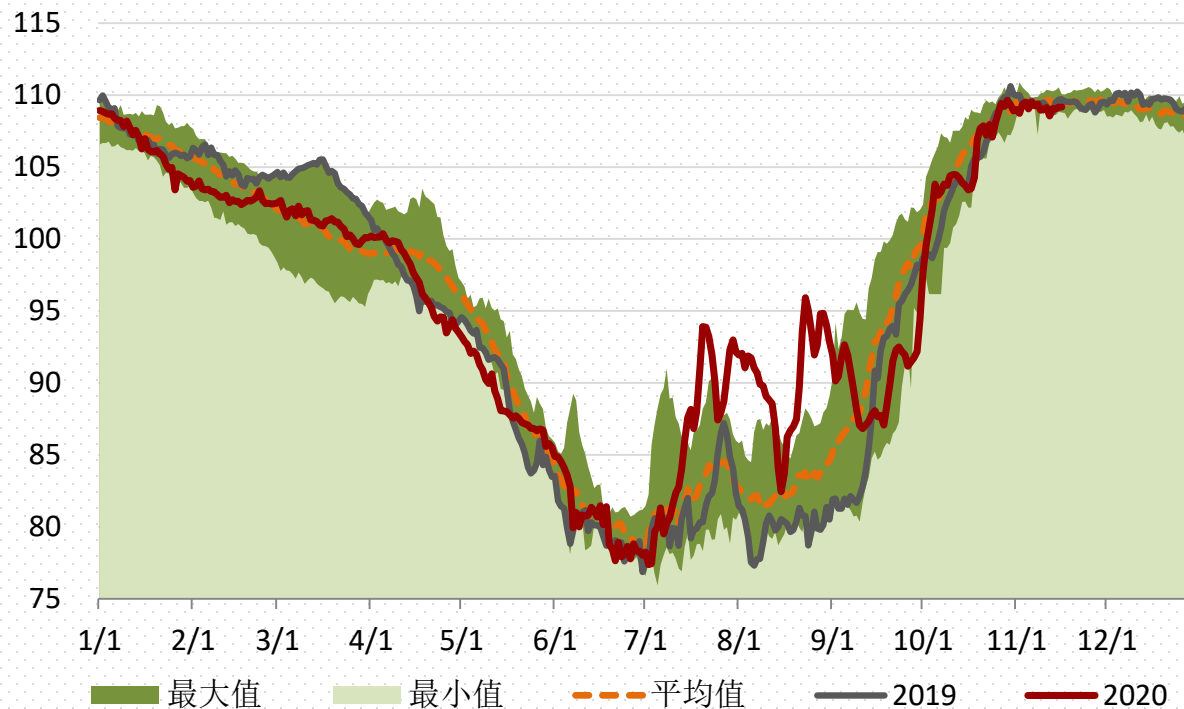


# 三峡流量走势

## 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	11195.71	12714.29	-11.94%	8.59%	36.12%	12957.14	7802.86	9848.10
三峡水头	109.02	109.29	-0.25%	-0.16%	—	109.86	108.97	109.46

本周三峡出库流量日均值为11195立方米/秒，环比上周回落11.94%，同比仍高8.59%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，本周满发率约为36%；三峡上下游水位差日均值为109.02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。

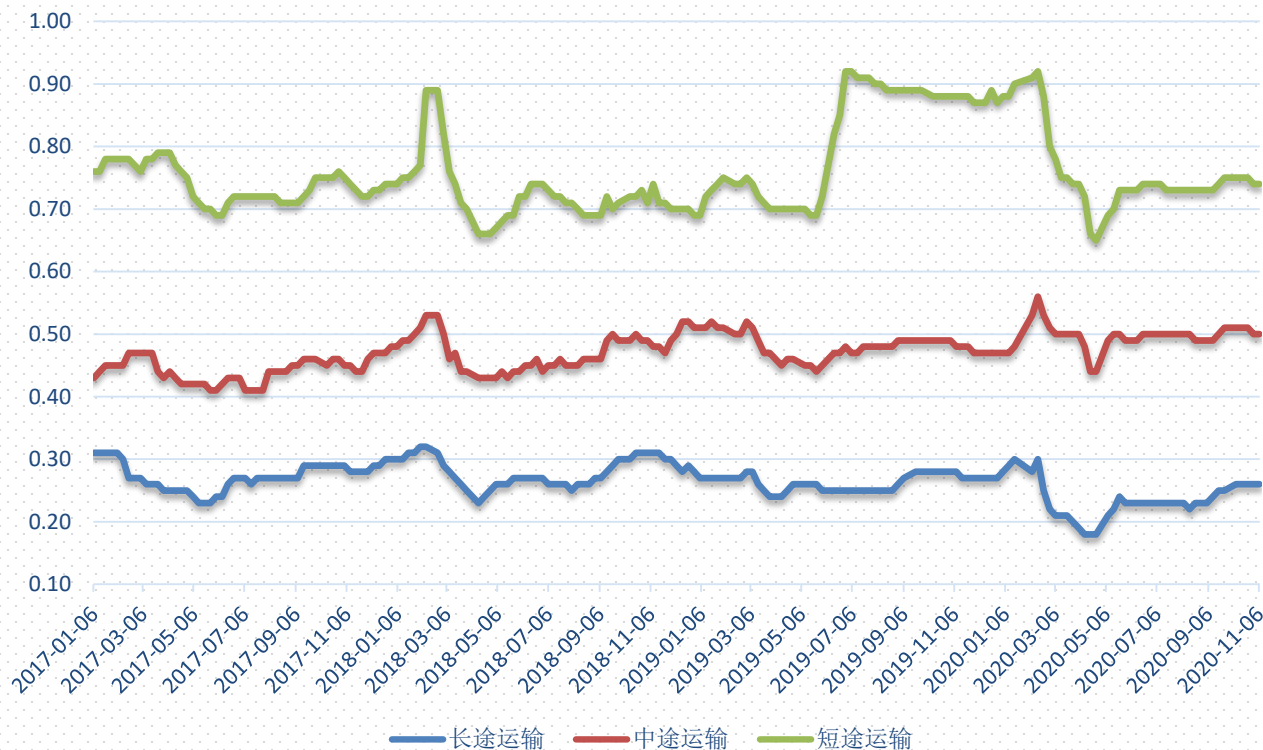


PART 7

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%	-3.70%
中途运输	0.50	0.50	0.00%	4.17%
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，产地供应量有增，地销需求依旧较好，坑口煤价相对仍坚挺，整体拉运较好。



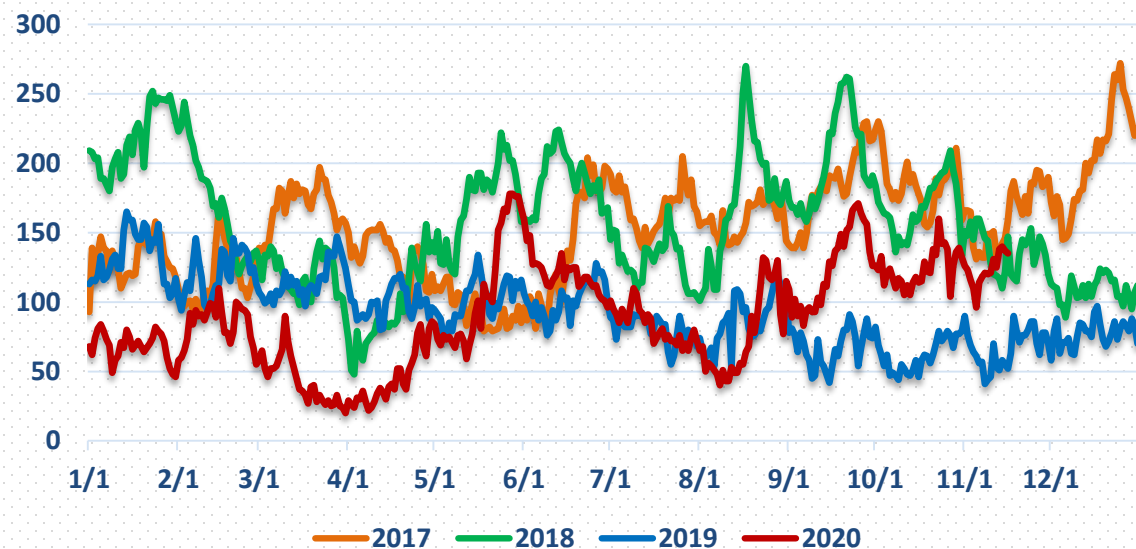
PART 8

海运状况

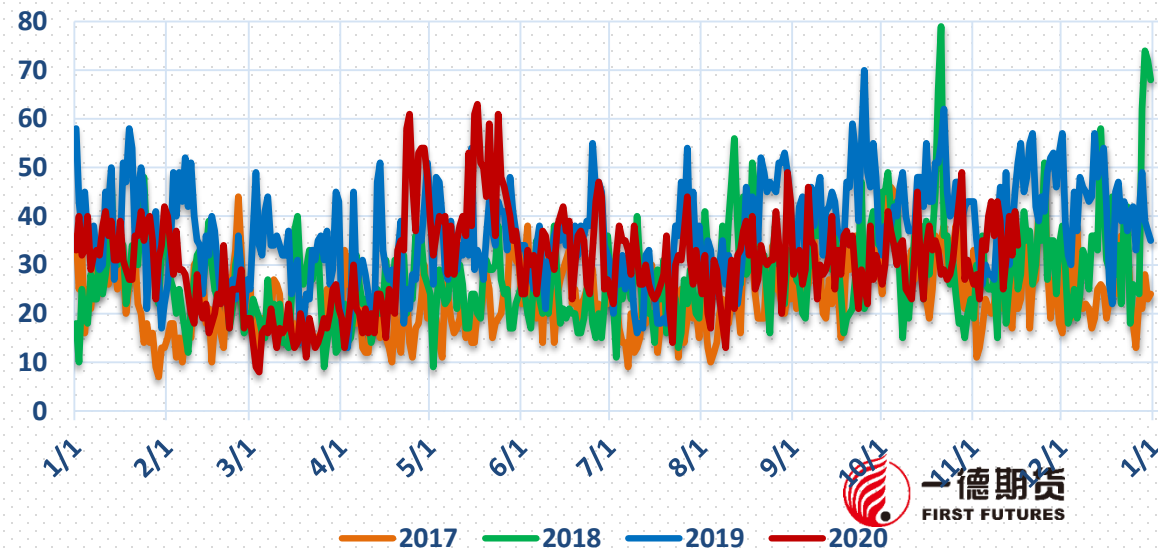
## ▶ 港口船舶数

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	49 (9)	4 (-2)	79 (11)	19 (7)	49 (9)	适中
曹妃甸港	18 (14)	7 (1)	27 (15)	6 (6)	13 (11)	偏高
京唐港	17 (12)	2 (-1)	19 (16)	11 (4)	15 (9)	适中
黄骅港	42	0	77	17	50	适中
四港合计	126 (35)	13 (-2)	202 (42)	53 (17)	127 (29)	适中

环渤海四港锚地船舶

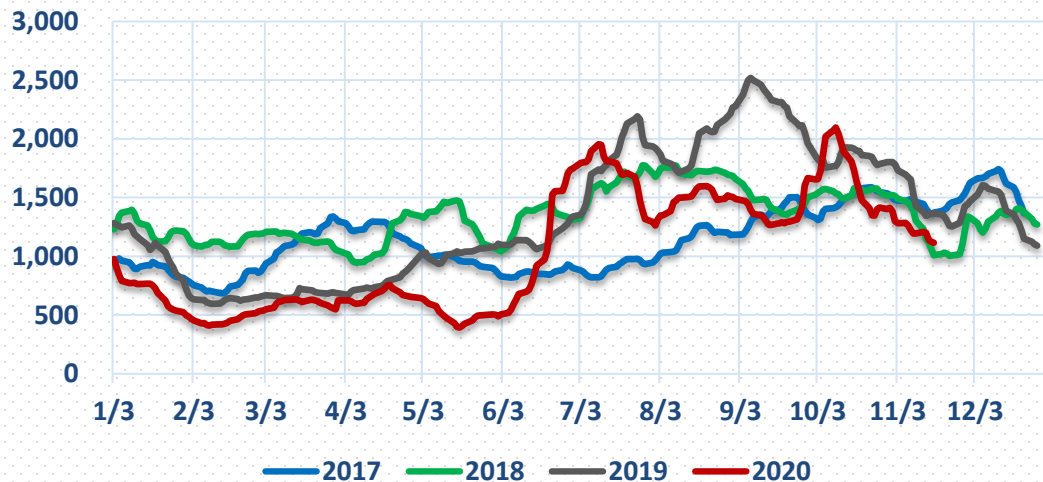


环渤海三港合计预到船舶数

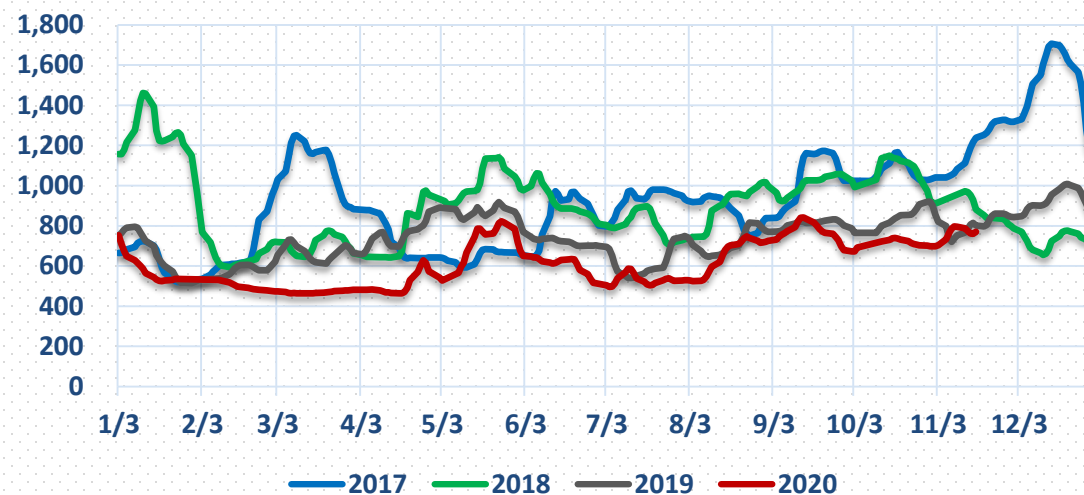


# ▶ 海运费

## 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

	2020-11-13	2020-11-06	环比变化	同比
BDI指数	1115.00	1196.00	-81.00	-18.32%
CBCFI指数	769.14	795.71	-26.57	-5.51%
秦皇岛-广州	37.60	38.70	-1.10	-8.52%
秦皇岛-福州	37.50	38.70	-1.20	-4.58%
秦皇岛-宁波	45.00	46.00	-1.00	-2.17%
秦皇岛-上海	30.20	31.60	-1.40	-3.51%
秦皇岛-南京	38.40	39.30	-0.90	-4.48%

本周环渤海四港日均合计锚地船舶总数为126艘，较上周增加13，三港预到船舶数为35艘，较上周减少2艘。本周下游拉运整体有所增多，沿海电厂在库存不高及进口偏紧下有新增询货，而部分买方在目前高煤价及政策调控预期下仍有观望等待。海运价格来看，内贸运价在上周后半周现走弱迹象后本周弱稳运行，小幅回落，CBCFI指数最新报769.14，较上周降26.57个点，各航线小回落1元左右。外贸市场有继续走弱，BDI周五最新报1115，较上周五续跌81个点。





PART 9

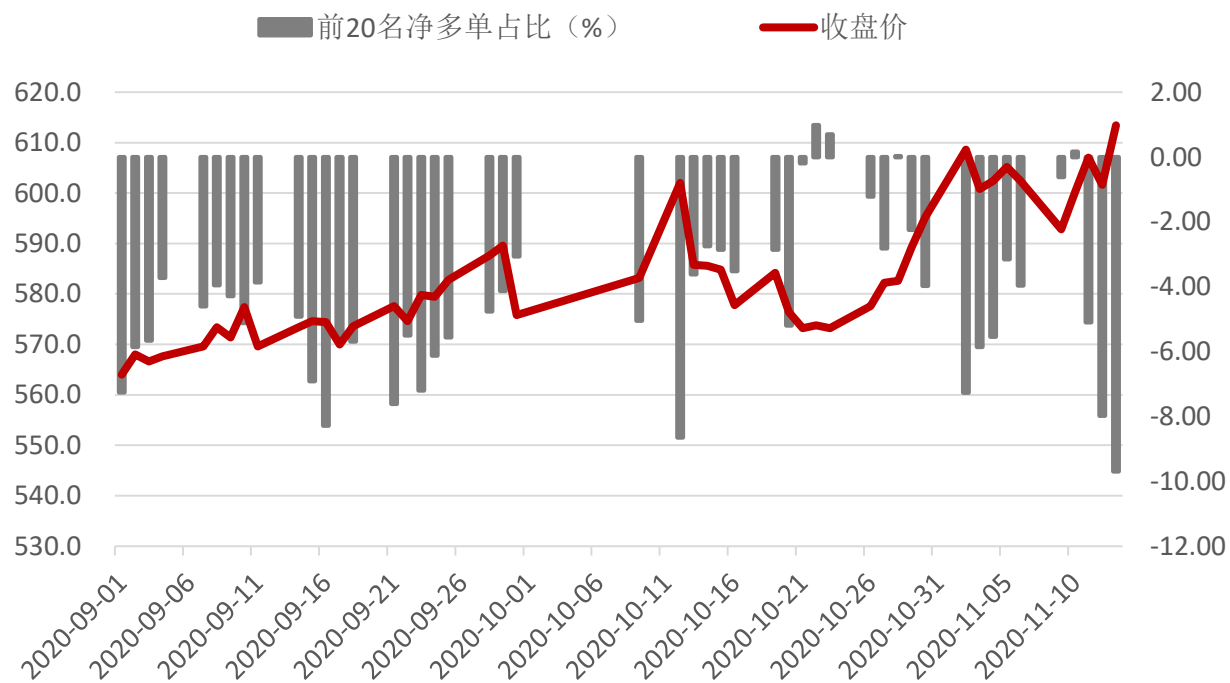
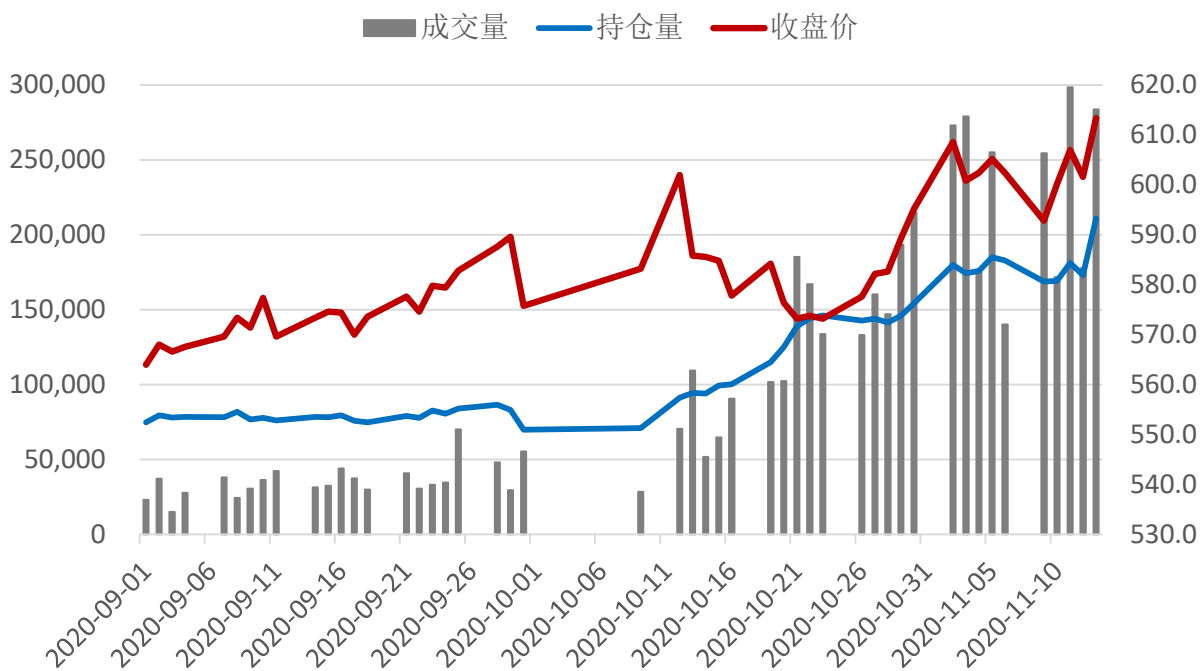
持仓分析

## ► 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
2020.11.13	210886	613.4	61196 (29.02%)	91717 (43.49%)	132334 (62.75%)	69216 (32.82%)	104186 (49.40%)	152787 (72.45%)
2020.11.06	182824	602.4	58860 (32.19%)	87042 (47.61%)	120416 (65.86%)	52943 (28.96%)	82809 (45.29%)	127666 (69.83%)
增幅	28062 (15.35%)	11.0 (1.83%)	2336 (3.97%)	4675 (5.37%)	11918 (9.90%)	16273 (30.74%)	21377 (25.81%)	25121 (19.68%)

本周盘面增仓上行，再创新高，11月13日收盘后主力01合约单边总持仓21.1万手，较上周五增仓2.8万手，收盘价报613.4，上涨11元。持仓集中度看，本周多头持仓集中度继续减弱，而空头持仓集中度增强，前20名净持仓仍为空头，且净空单占比增加。增仓来看，本周主力空单增仓幅度整体高于相应多单，前5名空单增幅达30%以上。

# 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