



一德期货【动力煤】周报 2020-11-23

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、17日全国统调电厂库存15965万吨，可用30天，创历史新高。其中：东北地区及辽吉黑三省电煤库存均为历史最高水平。沿海地区耗用低于预期，库存维持合理安全水平。
- 2、据市场消息：周末各海关均收到总署通知，将逐步分配电厂新增进口额度，预计新增额度2000万吨左右，已确认浙江新增200万吨，江苏确认新增300万吨，江西确认新增100万吨，广西确认新增150万吨，广东确认新增300万吨，安徽新增100万吨，其他新增待落实，原则上要求12月底前要到货。此外，海关将根据各口岸情况缩短印尼煤及俄罗斯煤的通关时间，加速国内煤炭补充，适时引导价格回归绿色区间。
- 3、11月18日23时57分，华电集团朔州茂华万通源煤业有限公司“11·11”透水事故现场救援工作结束，经全力搜救，被困5名矿工遇难，遗体已全部找到并运送出井。
- 4、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。

► 本周行情回顾及观点

国内煤价坚挺，坑口涨势不改，港口相对持稳，进口放松打压情绪，盘面减仓回调。本周山西平鲁地区停产的煤矿大部分已验收复产，山西生产整体稳定，大矿保长协，陕西基本是即产即销，内蒙部分煤矿煤管票再不足，供应阶段性达高位，坑口价格维持坚挺。大秦线及呼铁局发运整体平稳，港口调入相对维持偏高的一个水平，在中下游港口库存低位，沿海电厂仍有补库空间下，下游拉运需求也不错，但因大风封航部分时间装运受到影响，解封后调出又迅速恢复，所以整体的调出也变化不大，环渤海港口再垒库50多万吨。随着气温的走低和水电的退出，耗煤需求逐步抬升，目前内陆电厂备货较充足，沿海电厂库存相对维持安全水平，仍有补库需求，港口低库存格局对下水煤价格形成支撑，尤其是高卡低硫货源，报价持续高位，低卡小幅松动。而进口放松增额无疑将对沿海供应起到一定缓解作用，相应对国内高煤价形成压制，预计在政策引导下，价格将逐步回至600以内。盘面提前走弱，部分资金避险撤离，主力合约回调至605附近震荡调整，基差再扩大，目前多等待现货，预计仍有回落空间。

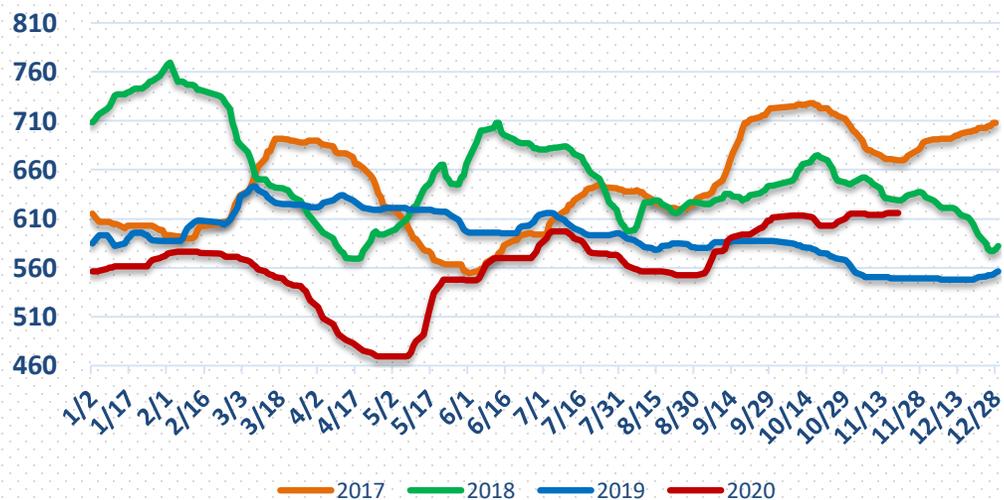


PART 2

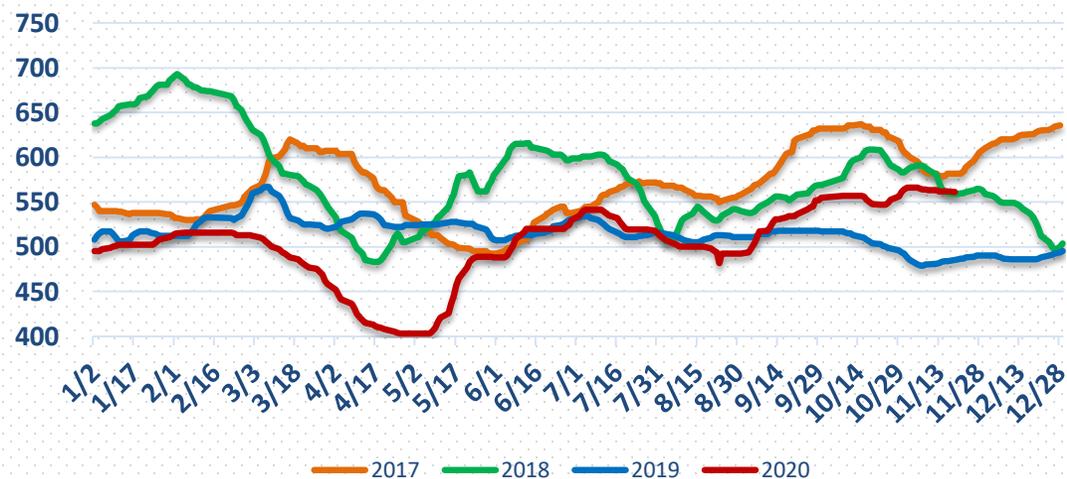
价格走势及价差分析

现货价格

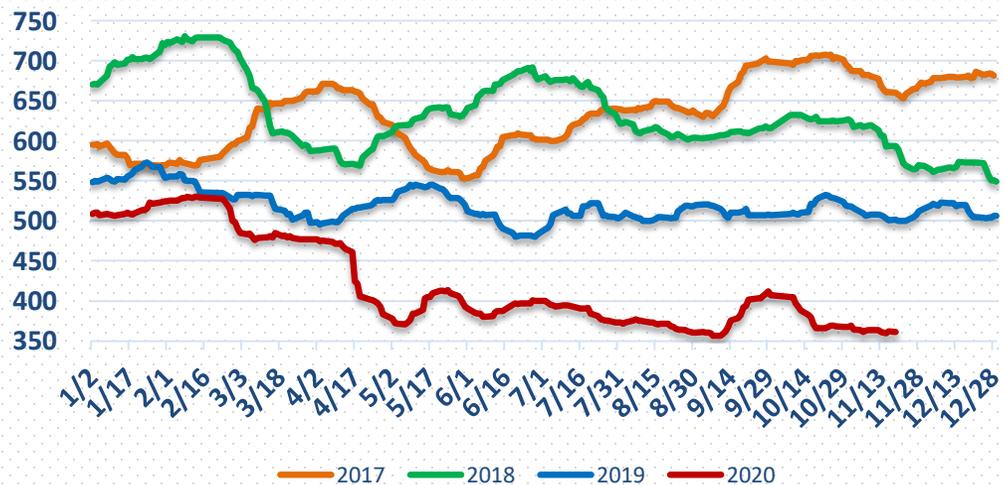
CCI5500



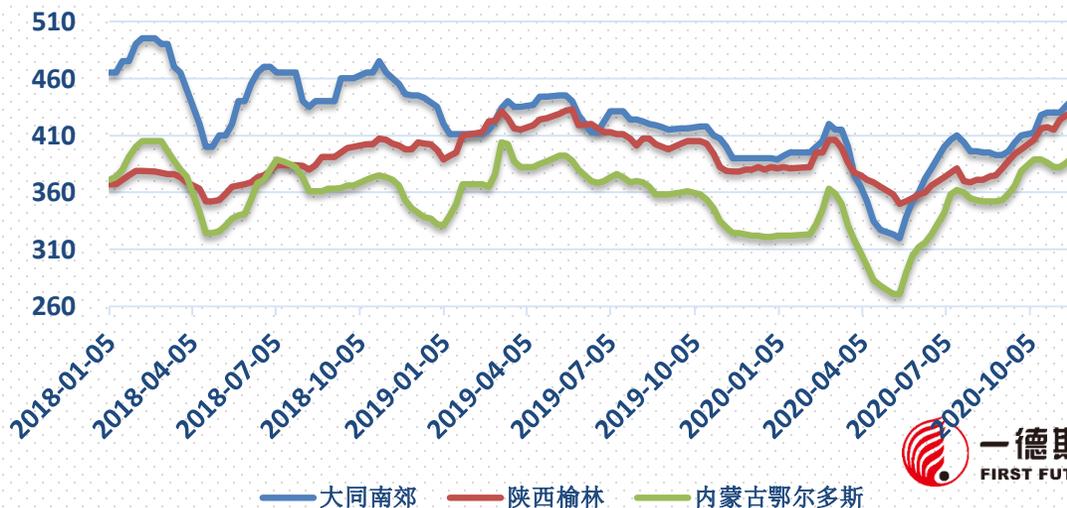
CCI5000



CCI进口5500



坑口价格



▶ 现货价格

		2020-11-20	2020-11-13	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
产地	大同南郊	442.0	436.0	6.0	390.0	13.33%	连续两周上涨	偏小
	陕西榆林	430.0	428.0	2.0	378.0	13.76%	连续三周上涨	偏小
	内蒙鄂尔多斯	391.0	386.0	5.0	324.0	20.68%	连续两周上涨	偏小
价格指数	CCI5500	616.0	614.0	2.0	549.0	12.20%	本周小幅上涨	偏小
	CCI5000	561.0	563.0	-2.0	487.0	15.20%	连续两周回落	偏小
进口煤	CCI进口5500	361.2	363.4	-2.2	500.3	-27.80%	本周小回落	偏小

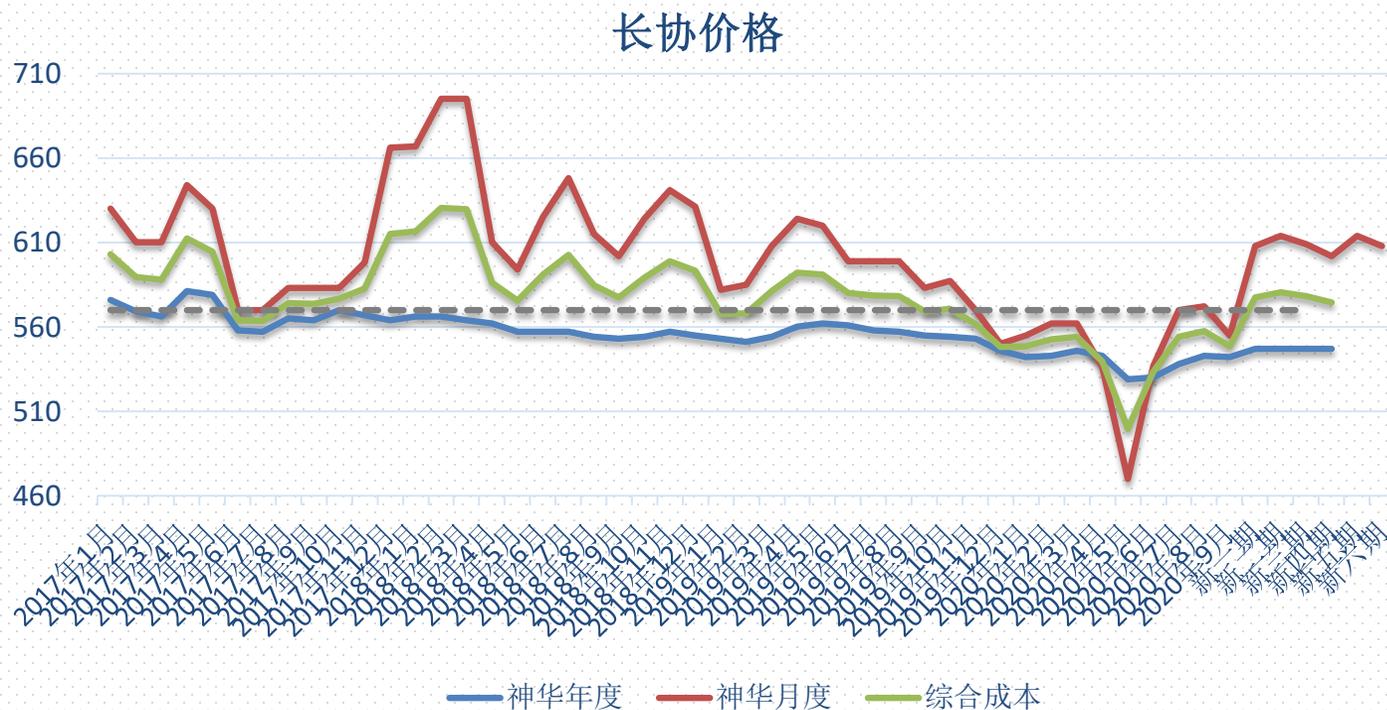
本周煤价依旧坚挺，坑口涨势不改，继续上调，港口暂多持稳。截至本周末山西平鲁地区停产的煤矿大部分已验收复产，山西生产整体稳定，大矿保长协，陕西基本是即产即销，内蒙部分煤矿煤管票再不足，供应阶段性达高位，坑口价格维持坚挺。另外本周在雨雪天气增多下，道路运输效率降低，煤炭运量出现下滑，矿上库存有所累积。港口调入调出整体偏稳定，缓慢垒库，低库存格局仍对下水煤价格形成较强支撑，高卡低硫货源紧俏，报价高位，低卡煤价格小幅松动。进口煤价格持续维持低位震荡运行，本周有关进口放松的消息增多，终端询货招标增多，印尼煤价格上涨，澳煤变化不大。

▶ 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	11.18-11.24
5500大卡	608 (+53)	614 (+6)	609 (-5)	602 (-7)	614 (+12)	608 (-6)	608 (-)
5000大卡	550 (+55)	557 (+7)	553 (-4)	547 (-6)	563 (+16)	564 (+1)	563 (-1)
4500大卡	485 (+52)	489 (+4)	486 (-3)	479 (-7)	495 (+16)	496 (+1)	495 (-1)

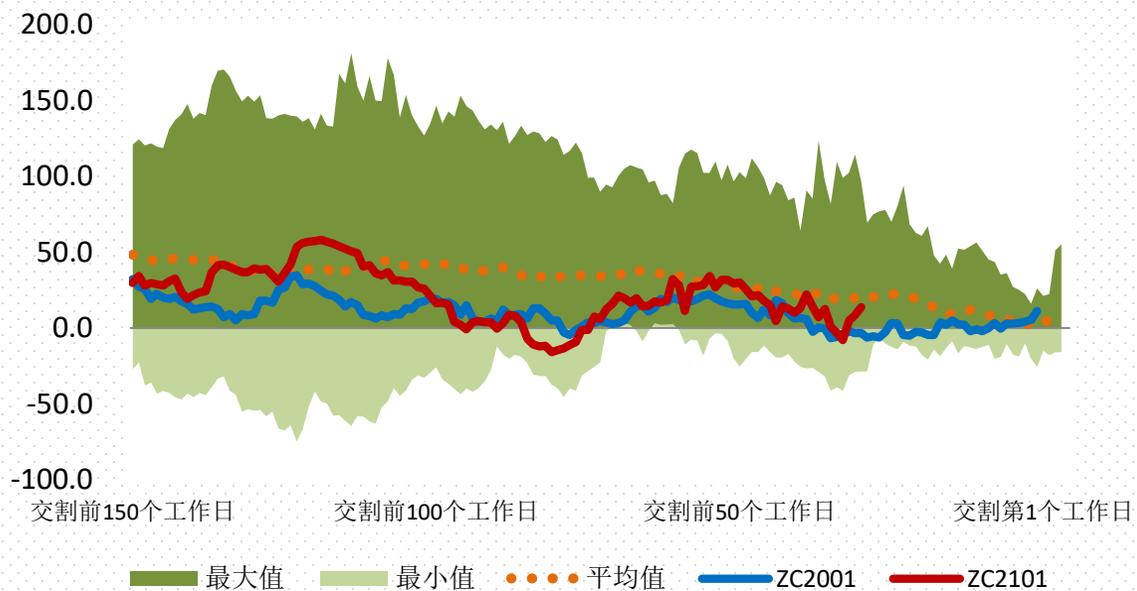
长协价格



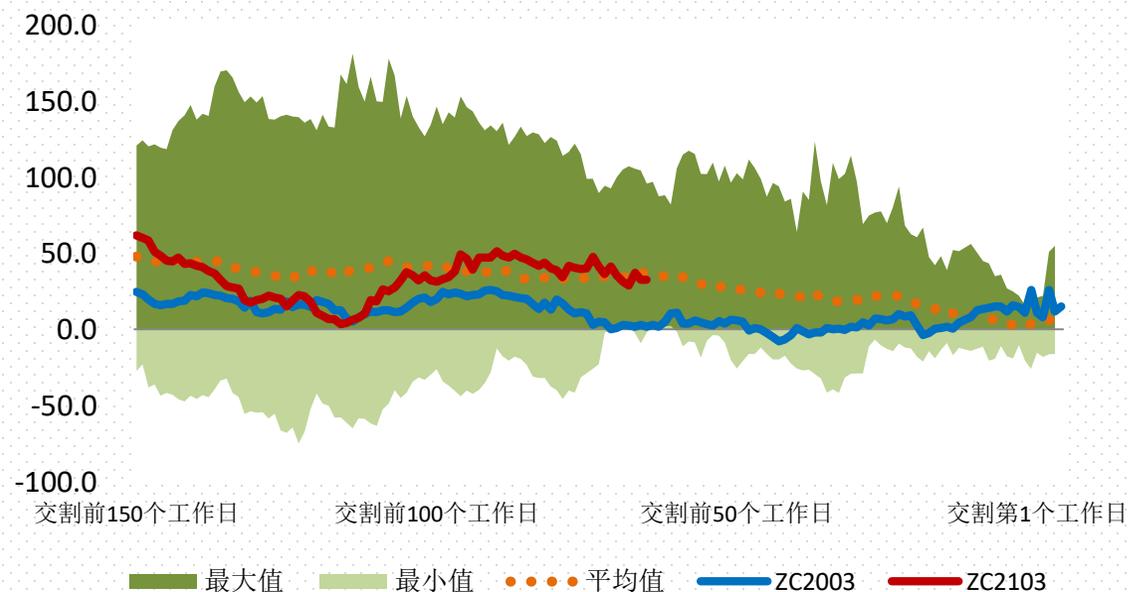
11月第二期计算的月度长协价格为：5500大卡615，涨1；5000大卡564，涨1；4500大卡496，涨1。其中国家能源集团将5500大卡外购销售价格调整为608元，较计算价格下调7元，较上期跌6元。11月第三期长协价格5500大卡仍延续608；5000大卡563，降1；4500大卡495，降1。

基差走势

动力煤2101基差



动力煤2103基差



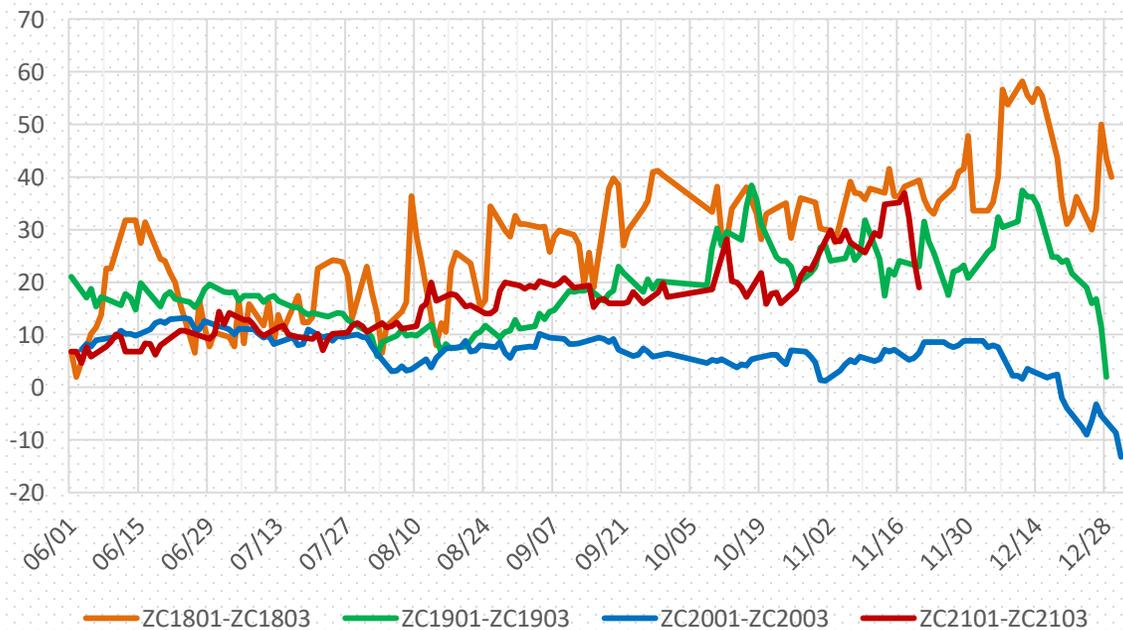
▶ 期货价格及价差

	收盘价		标准品基差			替代品基差		
	2020-11-20	2020-11-20	环比变化	同比变化	同期位置	2020-11-20	环比变化	同比变化
ZC2101	602.4	13.6	13.0	17.0	适中	-41.4	9.0	25.0
ZC2103	583.4	32.6	-2.8	29.4	适中	-22.4	-6.8	44.0
ZC2105	574.4	41.6	3.0	37.2	偏高	-13.4	-1.0	45.2

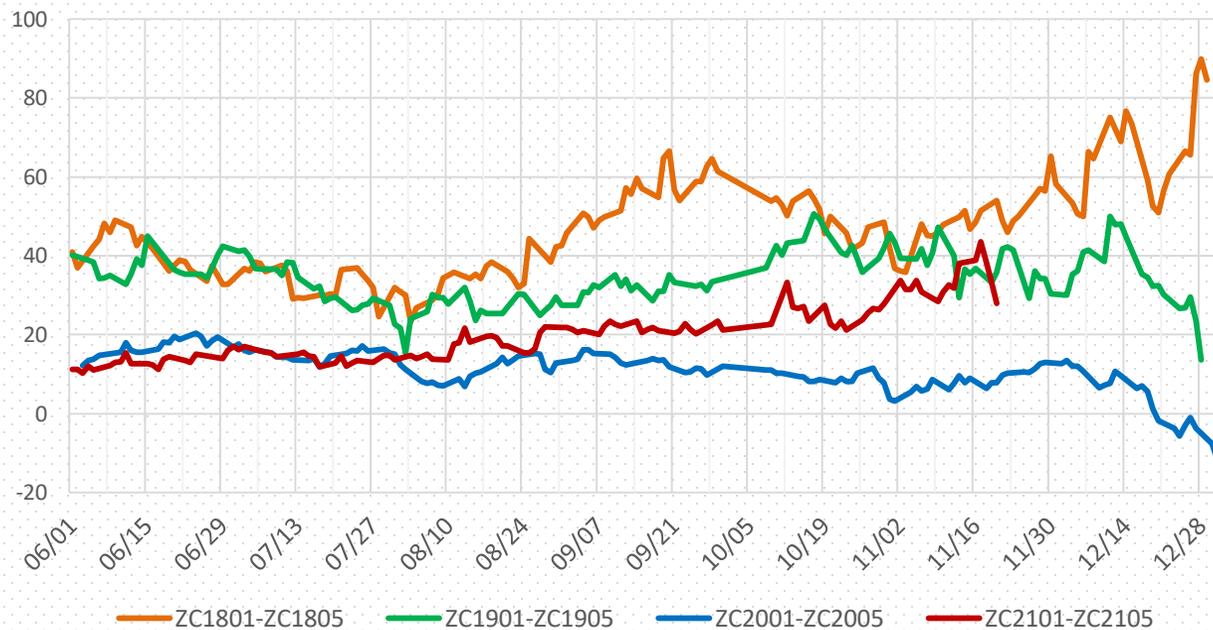
	2020-11-20	2020-11-13	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2101-ZC2103	19.0	34.8	-15.8	6.6	12.4	适中
ZC2101-ZC2105	28.0	38.0	-10.0	7.8	20.2	适中
ZC2103-ZC2105	9.0	3.2	5.8	1.2	7.8	适中

▶ 价差分析

动力煤01、03价差

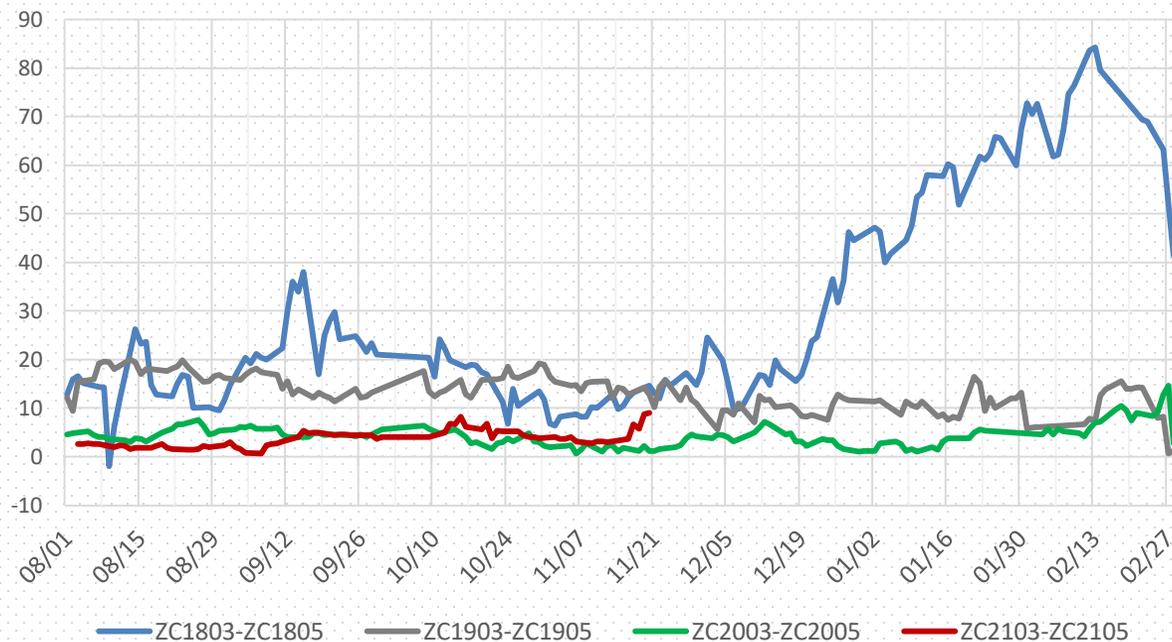


动力煤01、05价差



▶ 价差分析

动力煤03、05价差



本周港口现货价格继续持稳运行，盘面在消息情绪影响下，主力合约大幅回调，其他合约运行较稳。截止11月20日收盘，01合约基差运行至13.6元/吨，环比上涨增加13元/吨，在进口放松消息下，资金避险撤离，主力合约结束连涨，回调至600以上附近，基差再扩大。03合约基差为32.6元/吨，减少2.8元/吨；05合约基差为41.6元/吨，扩大3元/吨，远月合约变化不大，市场整体仍维持近强远弱格局。在近月合约跌幅较大下，本周01-03、01-05价差明显缩小，其中01-03价差缩至20个点内，03-05价差扩至9。

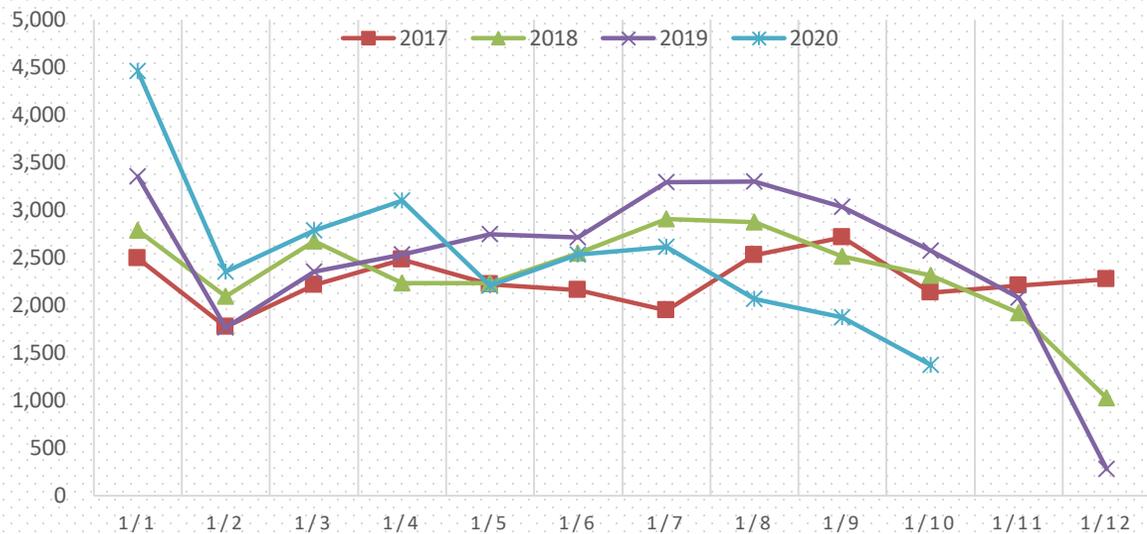


PART 3

进口煤优势分析

进口煤

煤及褐煤进口数量：当月值

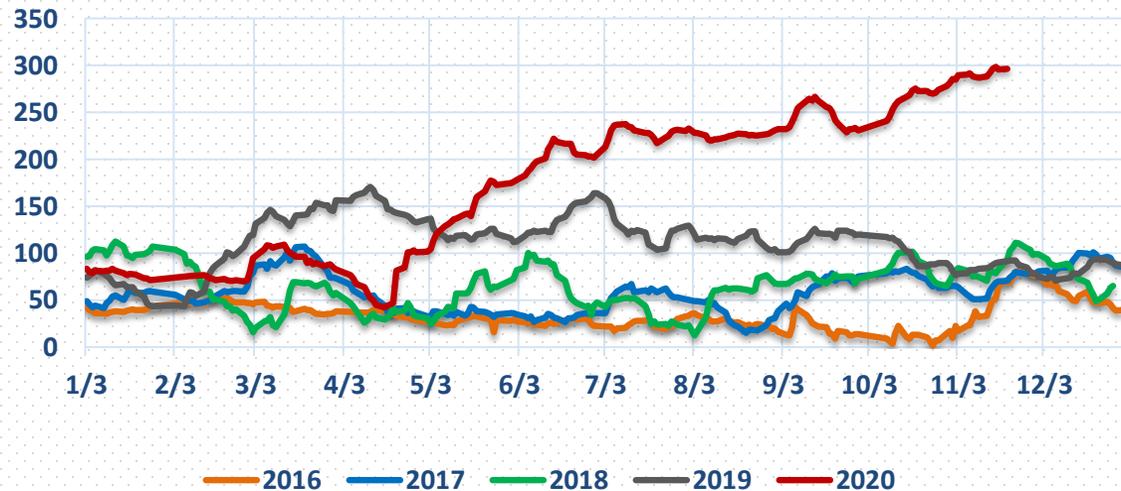


进口煤价格

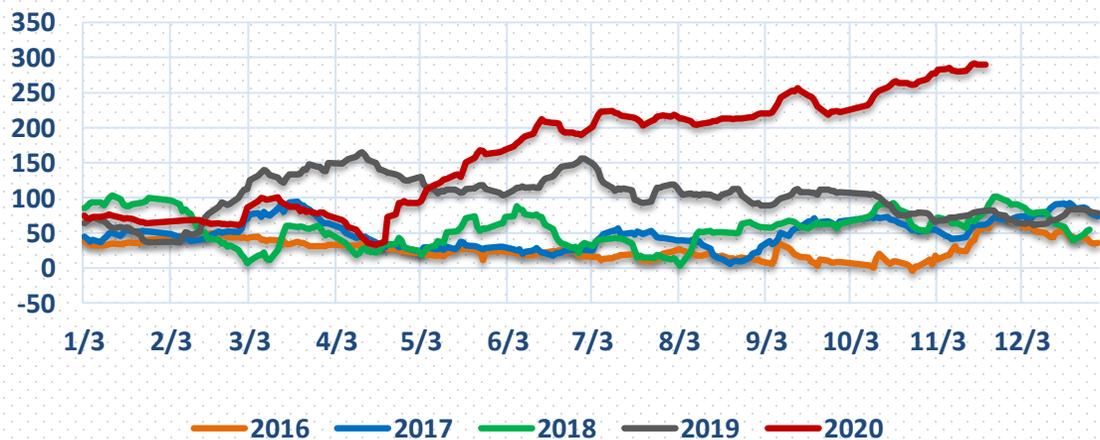


进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



本周进口出现放松，沿海地区增加一定配额，但澳煤通关相对仍严格，近期终端对进口煤询货招标明显增多，外矿价格上涨，但主要还是印尼煤，澳煤价格仍持续低位运行，致使进口高低卡价差进一步缩小，从CCI进口价格来看，本周CCI进口4700价格已超CCI进口5500价格。内外价差仍维持在高位运行，进口煤优势依旧明显。据目前了解，进口额度可能将增加2000万吨左右，这对于沿海地区来说将缓解供应偏紧的情况，相应对下水煤价格形成一定打压。

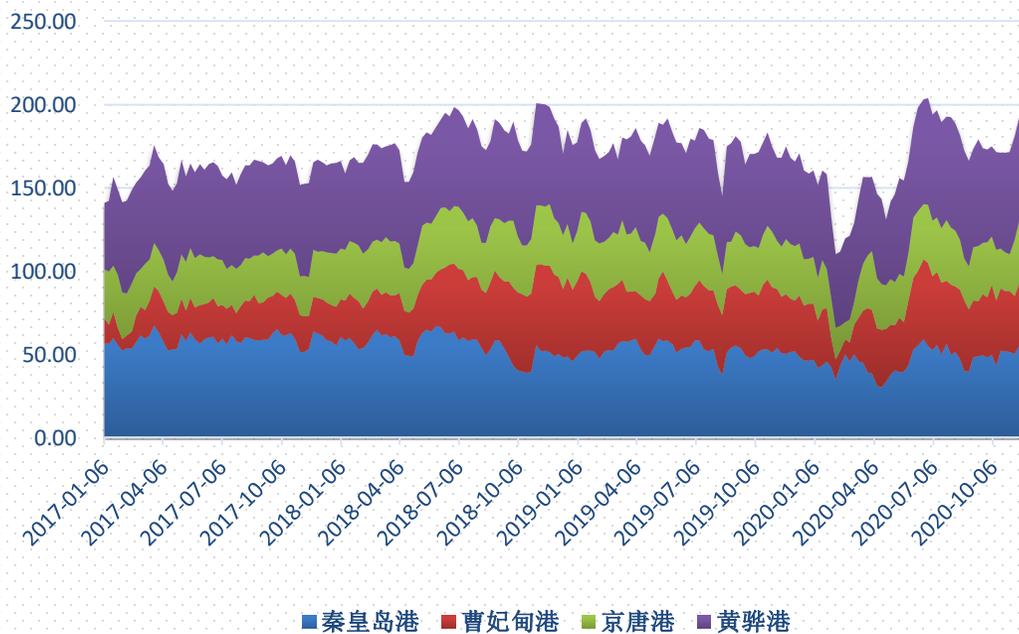


PART 4

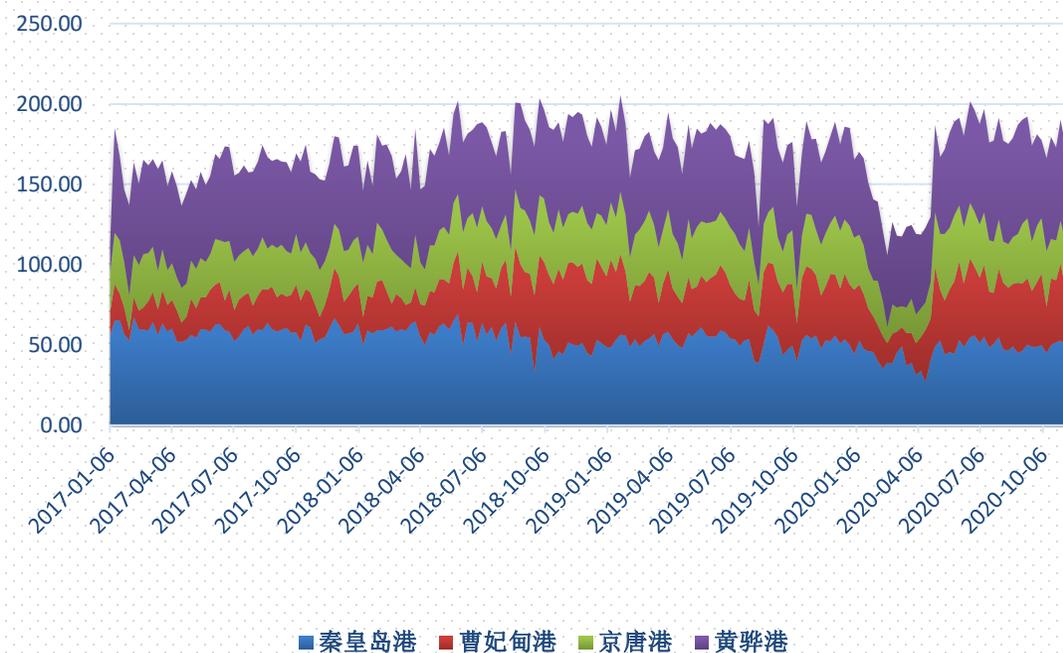
北方港口供需

▶ 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



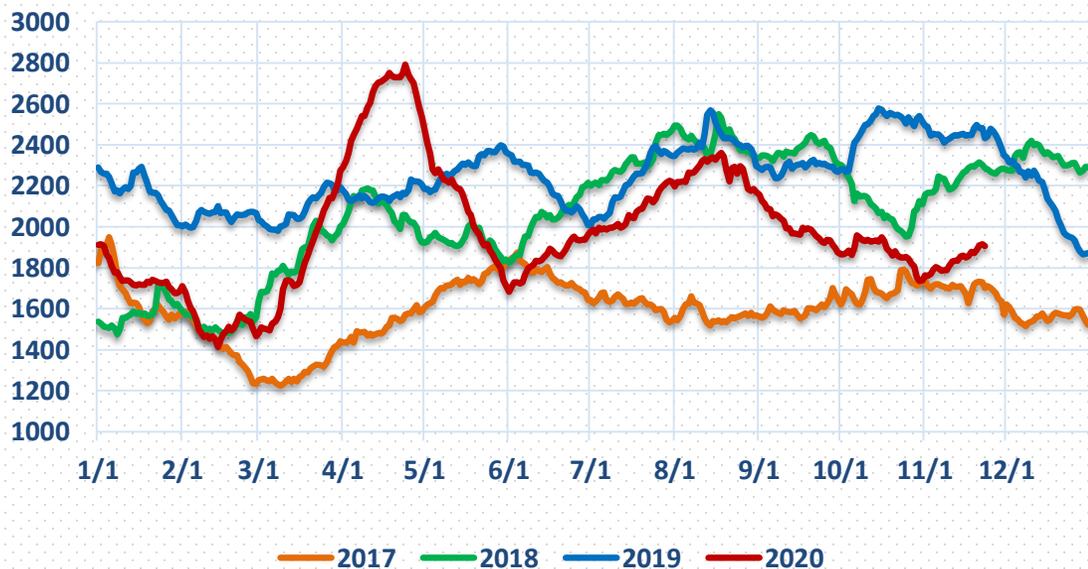
▶ 北方港口调度

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	51.27	-3.67	52.02	50.31	46.29	52.35
曹妃甸港	36.11	-0.97	36.05	37.12	33.92	35.59
京唐港	39.03	1.03	31.28	30.39	28.48	32.67
黄骅港	62.50	0.64	61.57	59.03	56.14	54.61
四港合计	188.91	-2.98	180.93	176.85	164.83	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	50.91	-3.74	52.01	50.28	46.63	52.68
曹妃甸港	37.80	2.76	38.87	38.38	33.92	37.09
京唐港	30.80	-2.37	28.87	30.41	28.43	32.89
黄骅港	63.75	1.61	61.21	59.28	55.48	54.84
四港合计	183.26	-1.75	180.96	178.35	164.46	177.5

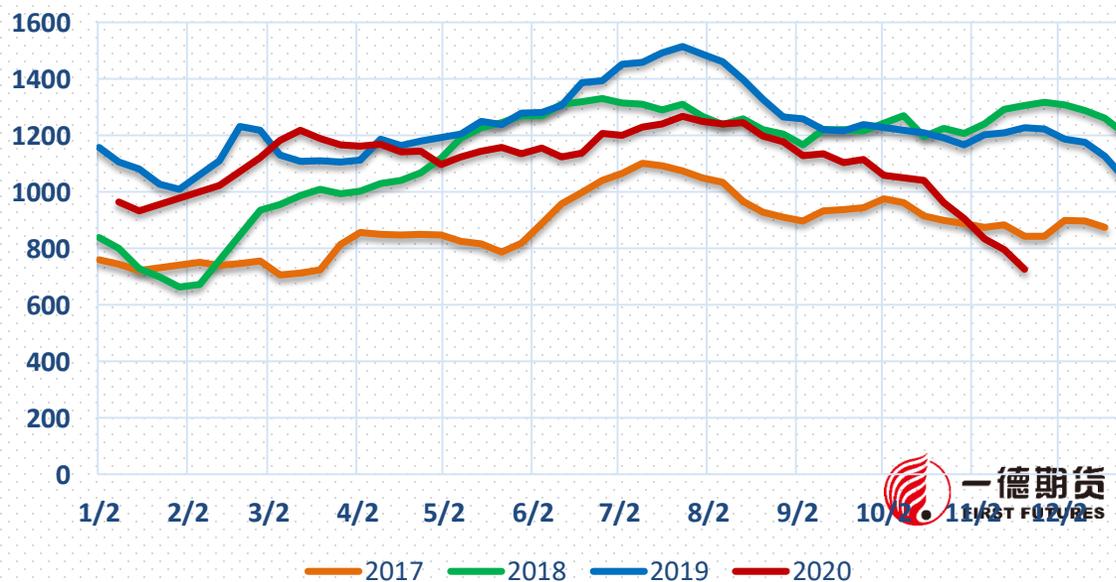
港口库存

库存	2020.11.22	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	509.00	2.50	515.92	712.00	577.00	647.88
曹妃甸港	672.80	-13.20	737.77	907.30	381.00	656.53
京唐港	541.30	57.60	540.62	701.10	352.40	524.83
黄骅港	183.30	9.30	181.60	258.00	181.00	213.00
四港合计	1906.40	56.20	1975.91	2578.40	1491.40	2042.23

环渤海港口库存

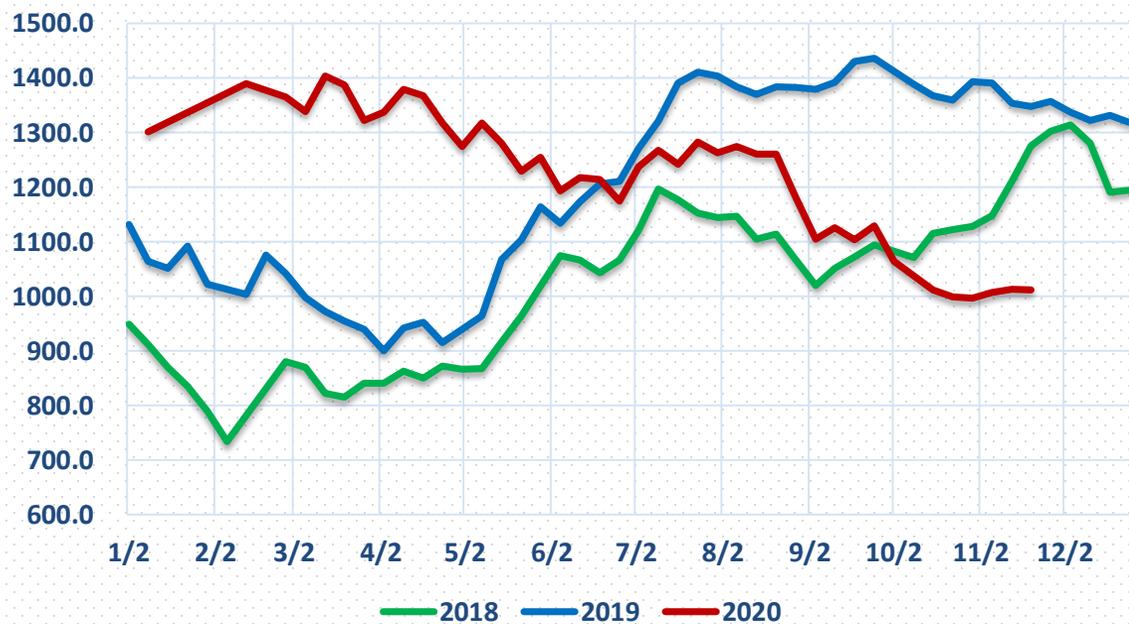


江内港口动力煤库存

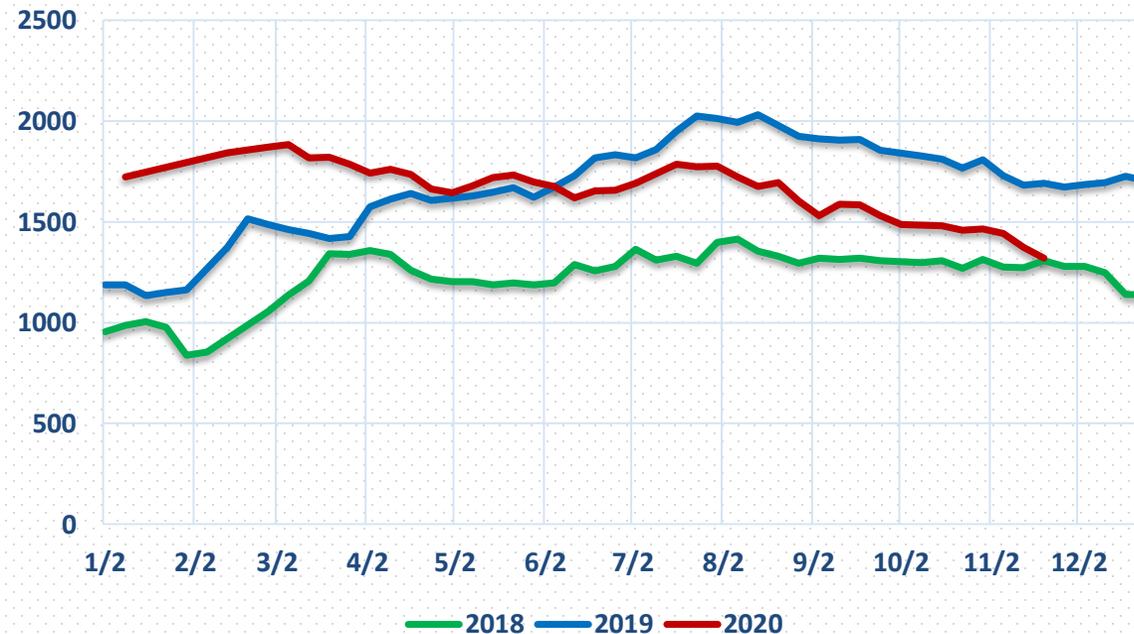


▶ 港口情况

华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



▶ 港口情况

调入量变化不大，大秦线除开天窗时间外整体发运较稳定，呼铁局小幅减量整体也稳定，港口调入相对维持偏高的一个水平，截止周日本周四港区合计日均调入**188.91**万吨，环比上周日均减少**2.98**万吨，港口供应有所改善。在中下游港口库存低位，沿海电厂仍有补库空间下，下游拉运需求也不错，但因大风封航部分时间装运受到影响，解封后调出又迅速恢复，所以整体变化也不大，本周四港区合计日均调出**183.26**万吨，较上周日均减少**1.75**万吨。港口维持净调入，继续垒库，周日四港合计库存为**1906.4**万吨，较上周再增加**56**万吨，但同比仍低**500**多万吨。低库存格局下，下水煤价格仍有支撑。（注：黄骅港数据截至到为**11月19日**）

全国**73**港动力煤库存继续下降，但降幅略有收窄，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，但本周环渤海港口继续小幅垒库，华东港口也持稳运行，江内及华南港口仍有进一步回落，江内港口库存不到**730**万吨，整体库存低位一时难改。

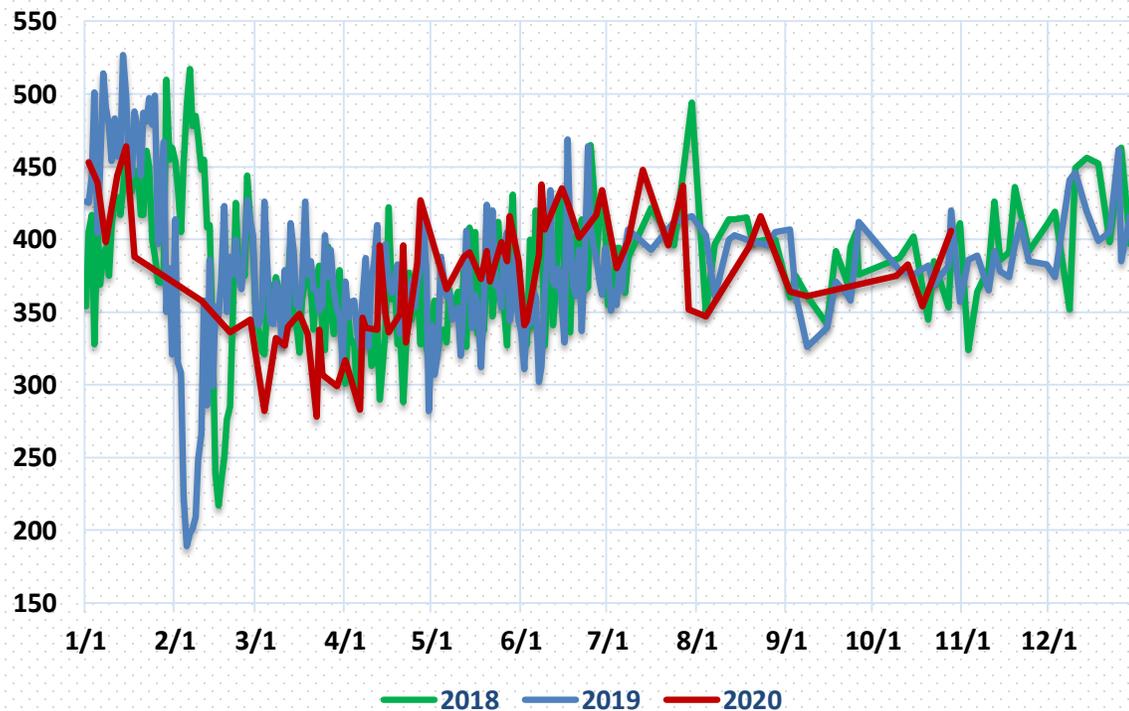


PART 5

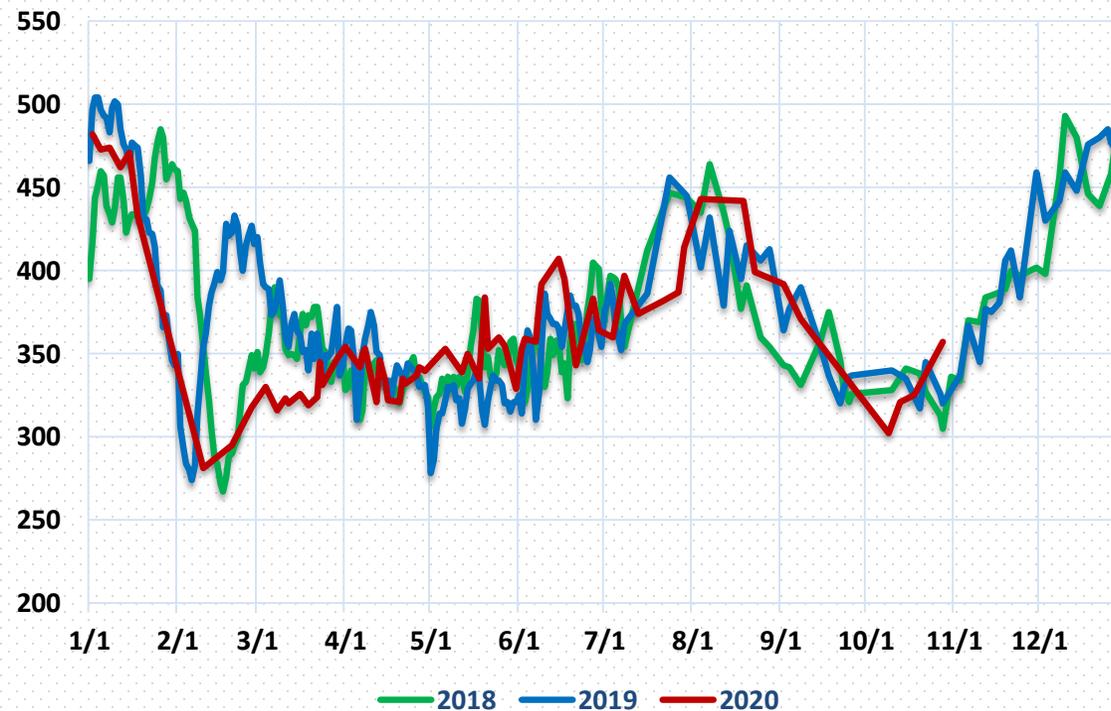
发电量及电厂供需

重点电厂

重点电厂日供煤

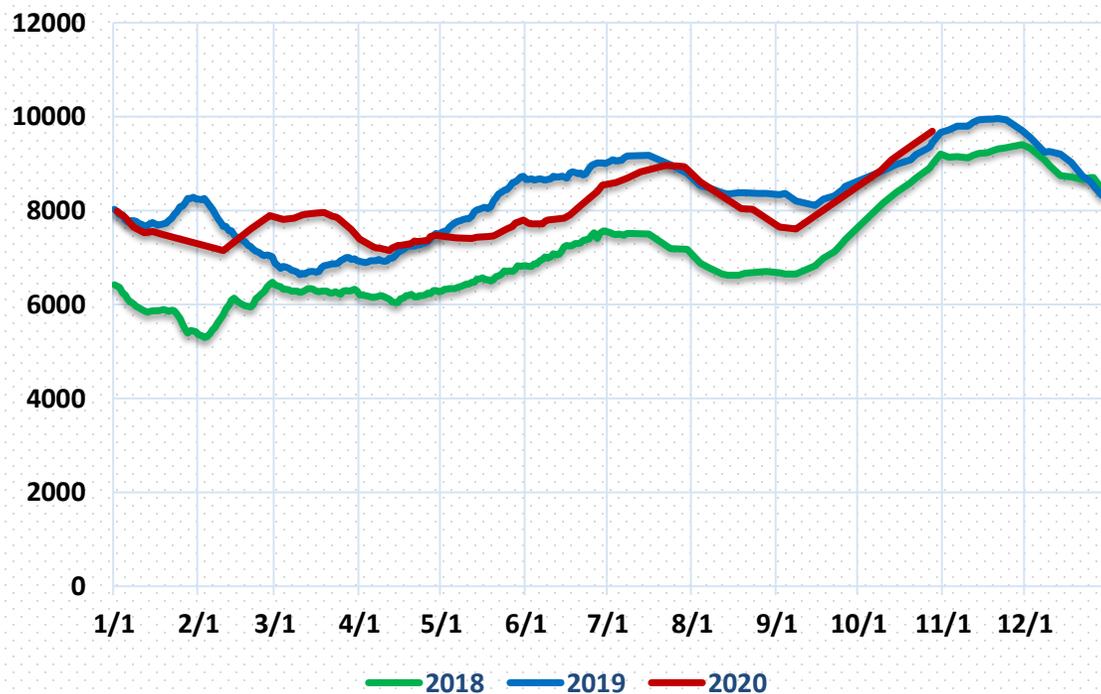


重点电厂日耗煤

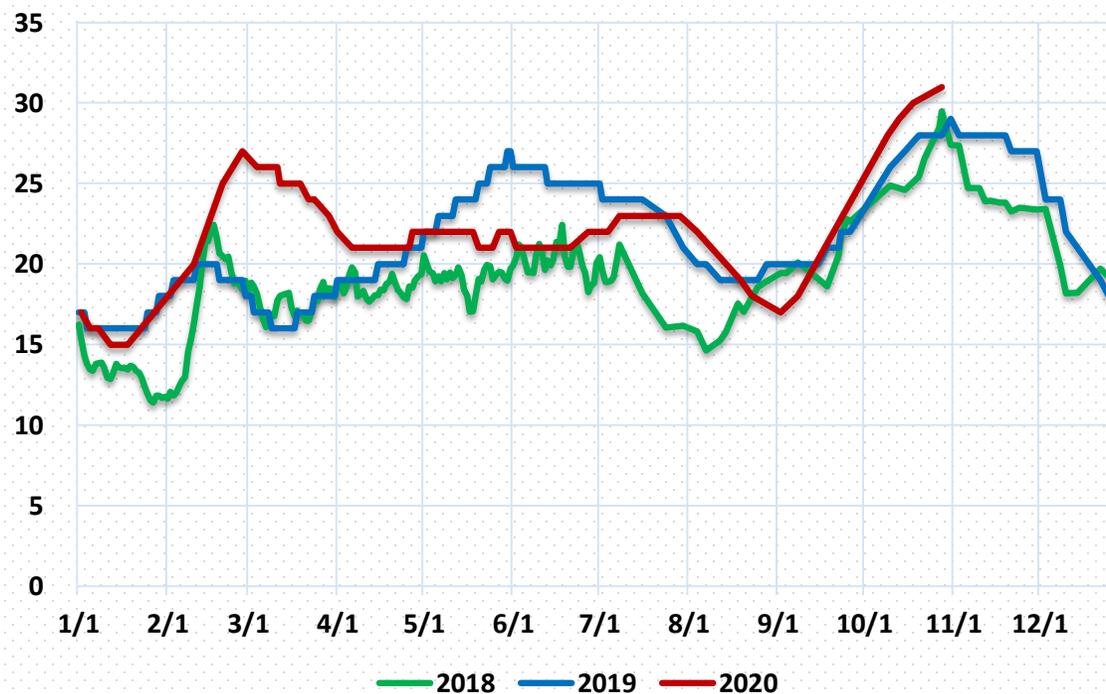


重点电厂

重点电库存

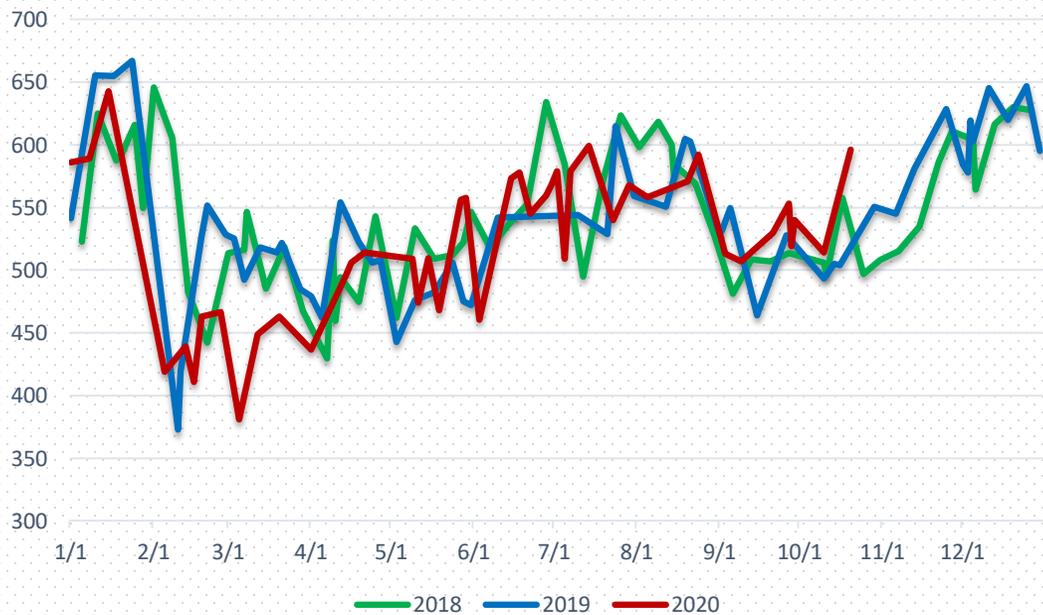


重点电厂库存可用天数

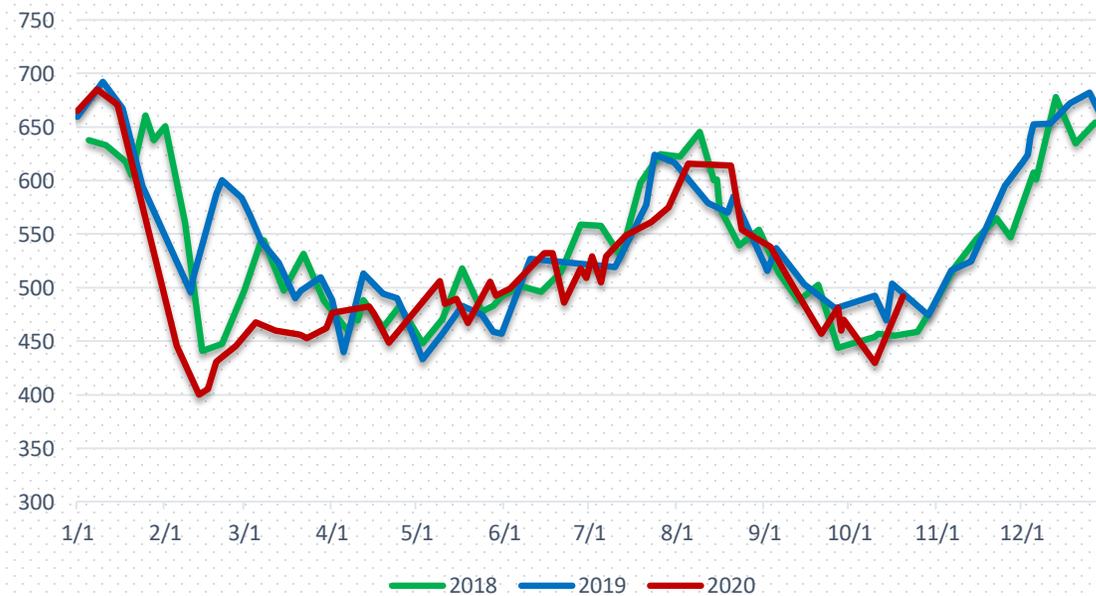


统调电厂

统调电日供煤

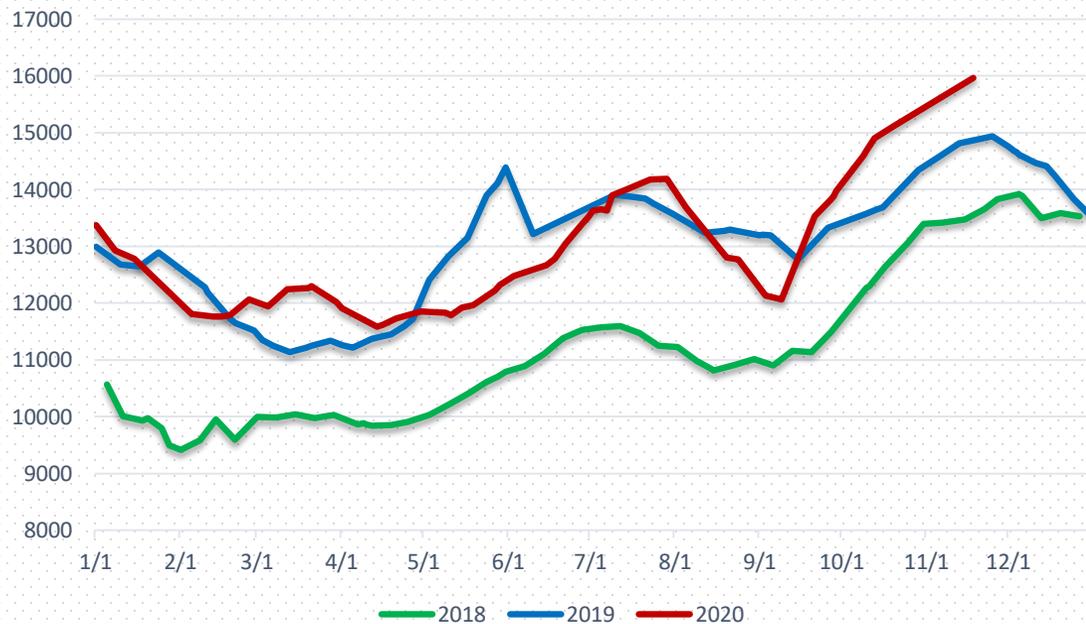


统调电日耗煤



统调电厂

统调电库存

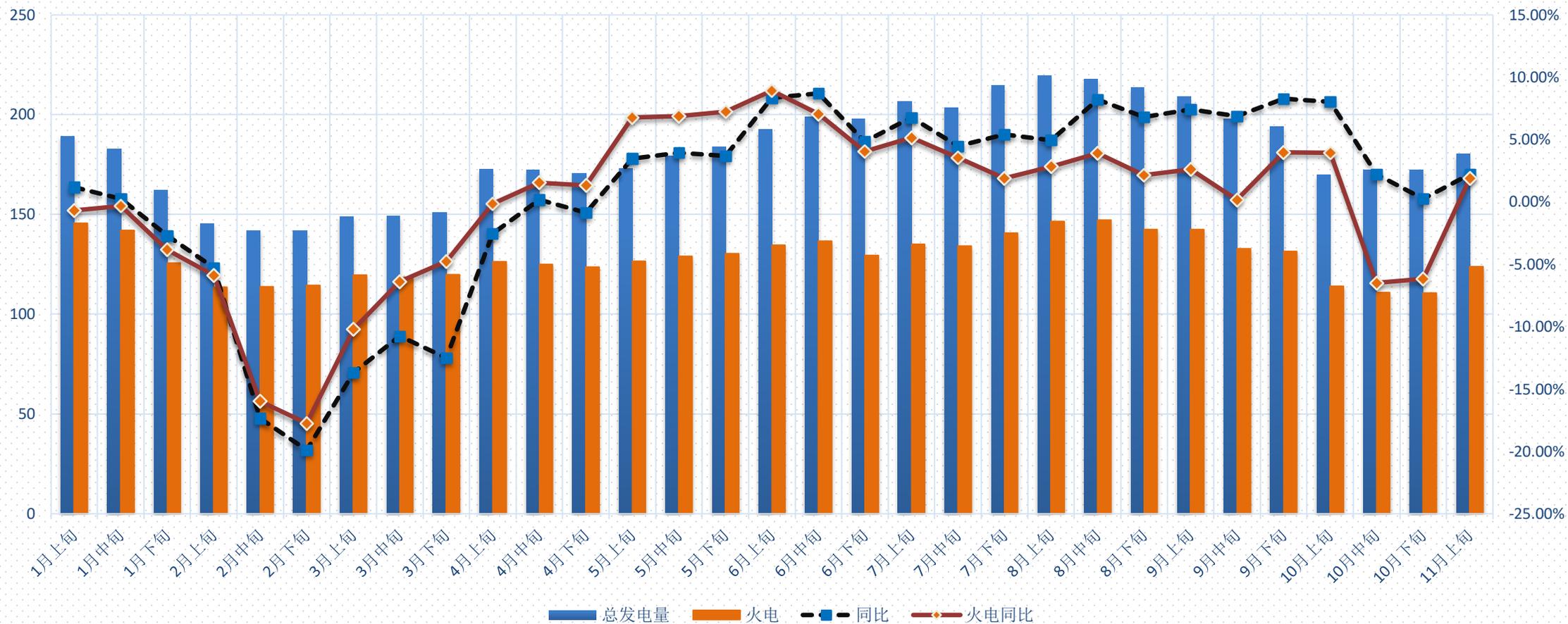


统调电库存可用天数



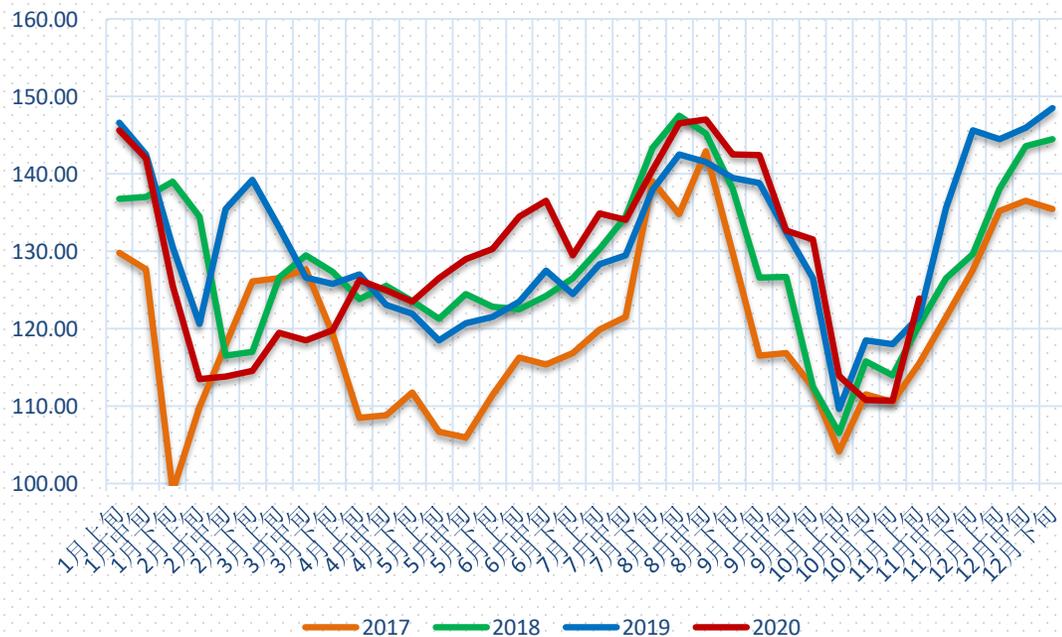
发电量

2020年旬度日均发电量及同比（亿千瓦时/%）

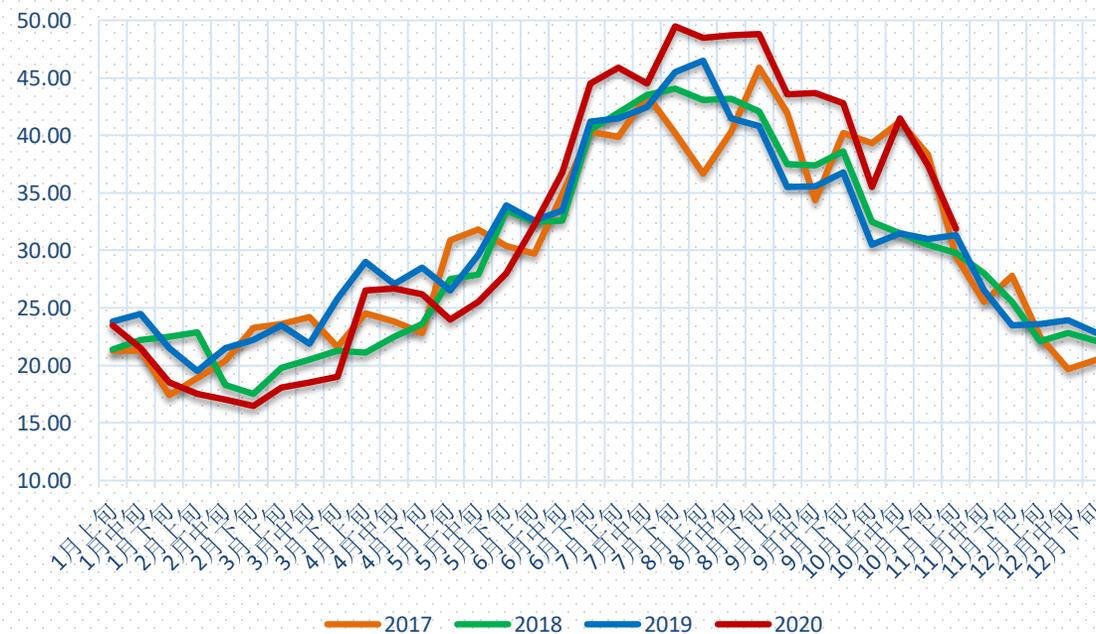


发电量

旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

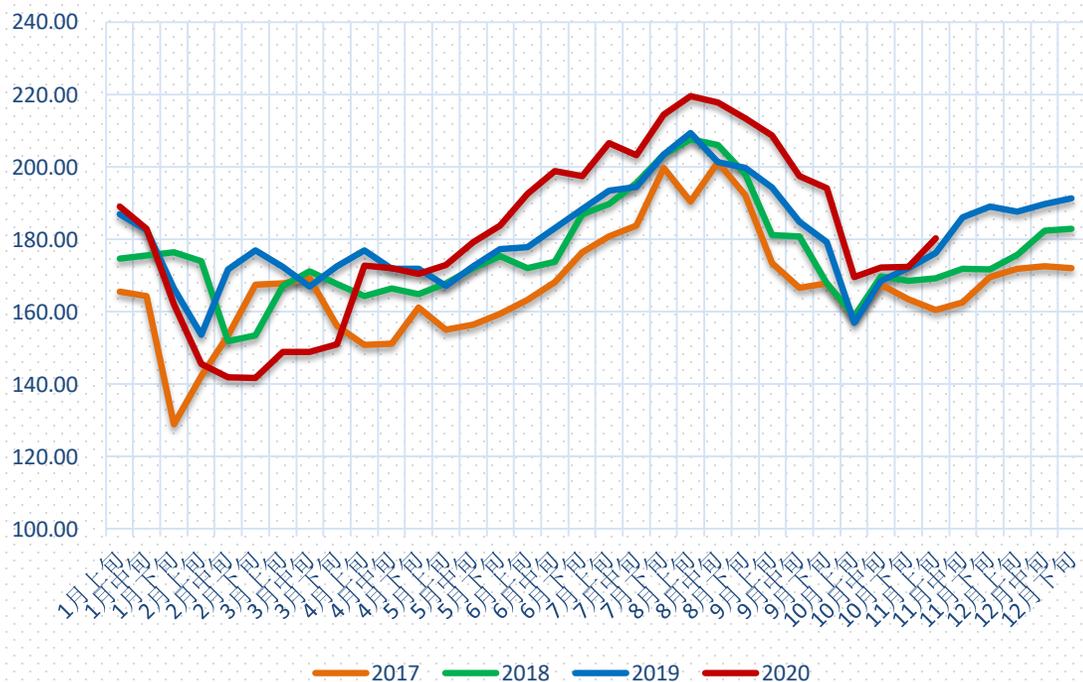


旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



发电量

旬度日均总发电量（亿千瓦时）



随着气温的走低和水电的退出，耗煤需求将有明显增加，11月上旬旬度日均发电量从低位回升，水电增速明显收窄，替代效应降低，而火电同比增速再转正，中下旬雨雪天气增多，耗煤需求将进一步抬升。截至11月17日，统调电进一步垒库至接近1.6亿吨，创历史新高，在整体日耗增加下，可用天数小幅下滑至30天，仍在高位，内陆电厂备货充足。沿海电厂库存相对维持在安全水平，仍有拉运补库需求，而在进口放松增额下，北上拉煤的积极性可能有放缓。

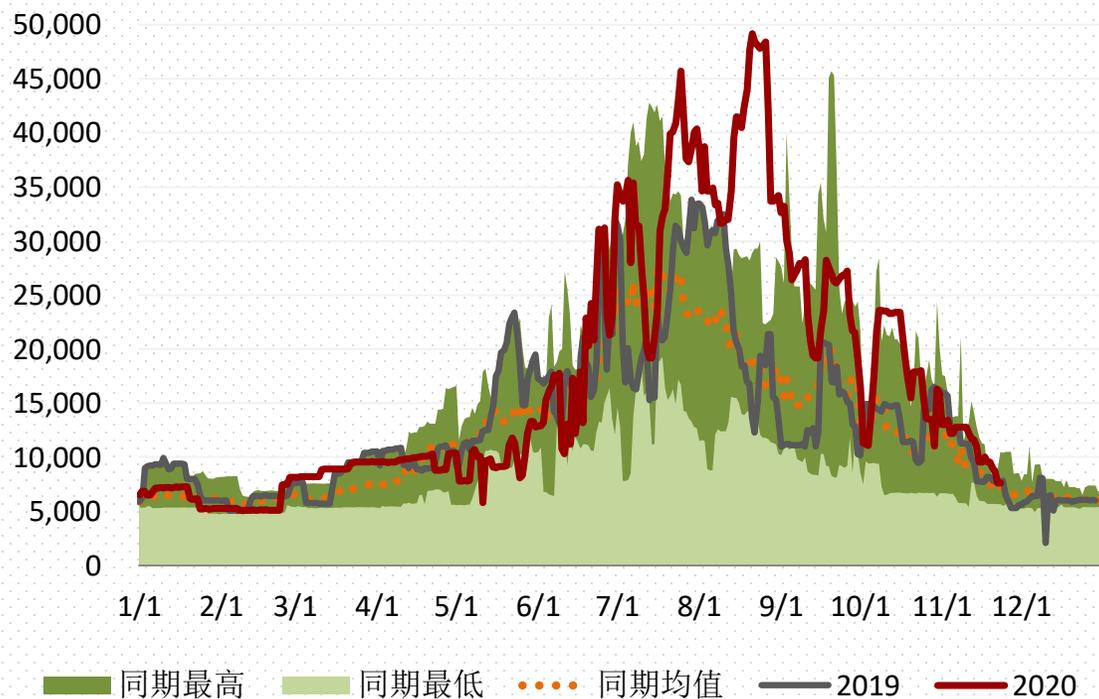


PART 6

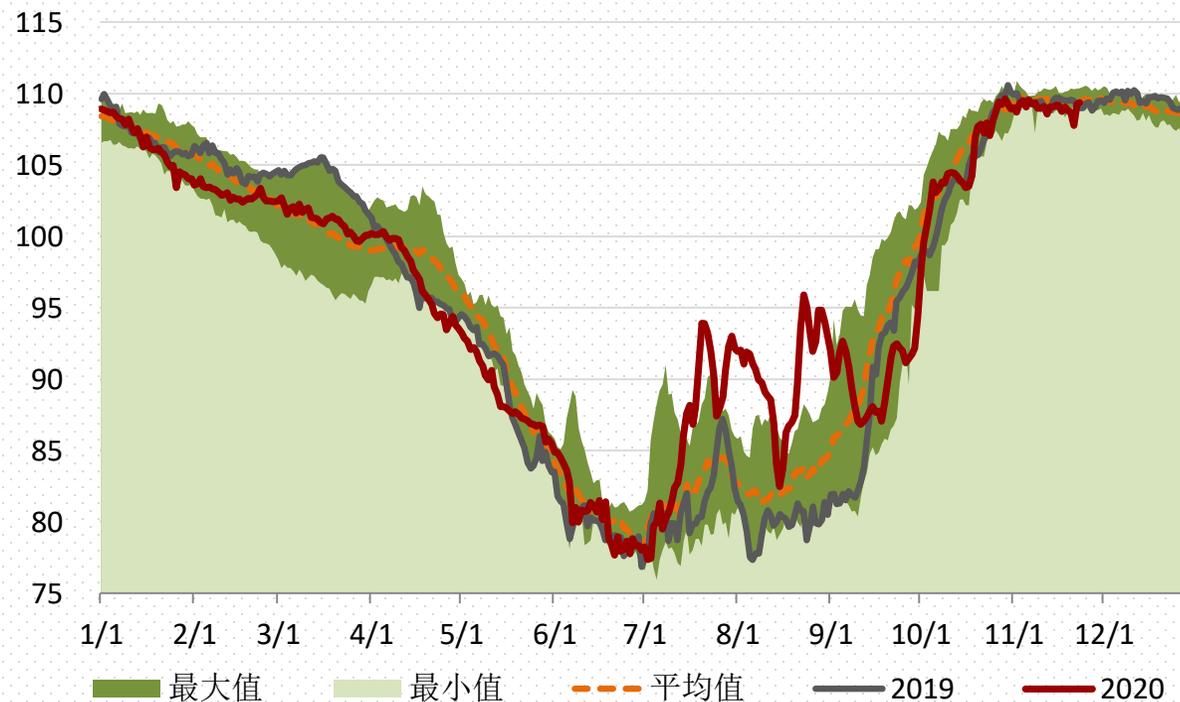
水电替代效应

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	8868.57	11195.71	-20.79%	12.61%	28.61%	8938.57	5751.43	7681.43
三峡水头	108.83	109.02	-0.18%	-0.69%	—	109.98	108.85	109.43

本周三峡出库流量日均值为8868.57立方米/秒，环比上周回落20.79%，同比仍高12.61%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，本周满发率约为28%；三峡上下游水位差日均值为108.83米，环比、同比小降，变化不大。水电增速下滑，季节性退出明显，对火电的替代效应降低。

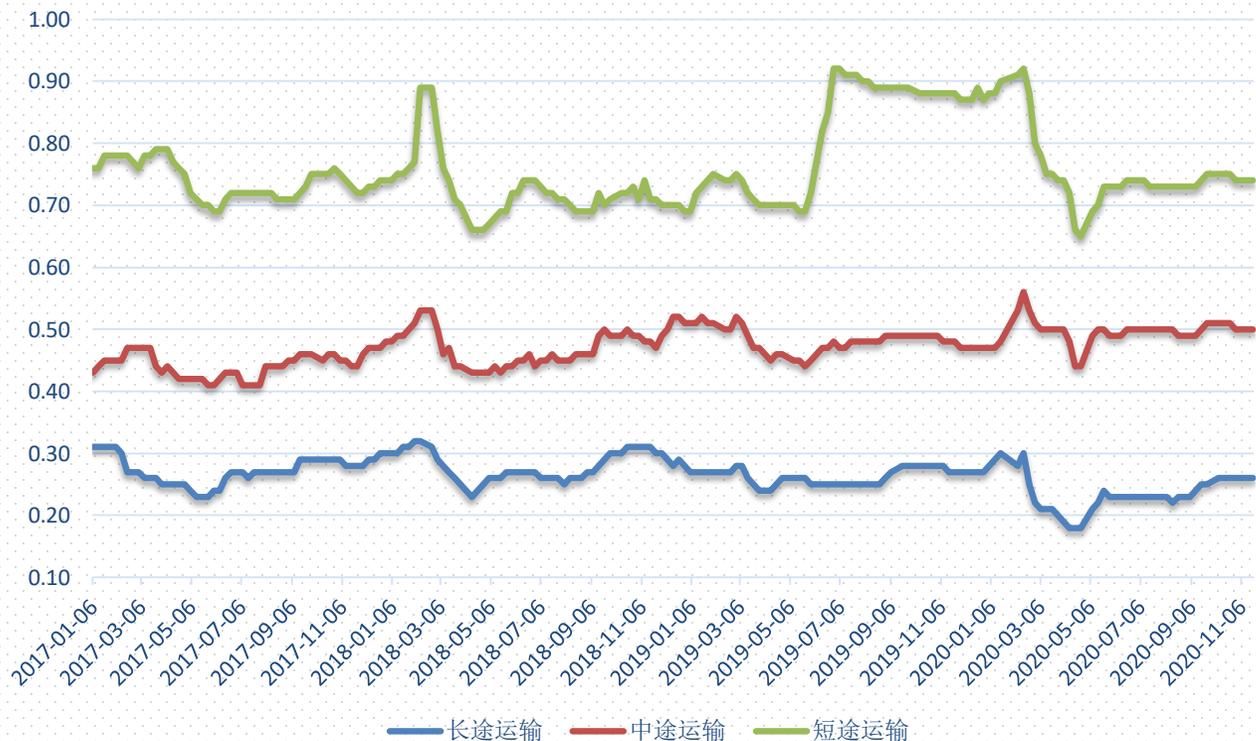


PART 7

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%

近期鄂尔多斯公路运价指数持续持稳运行，无大变化，产地供应阶段性达高位，拉运需求依旧较好，坑口煤价维持坚挺，部分矿再有上调。



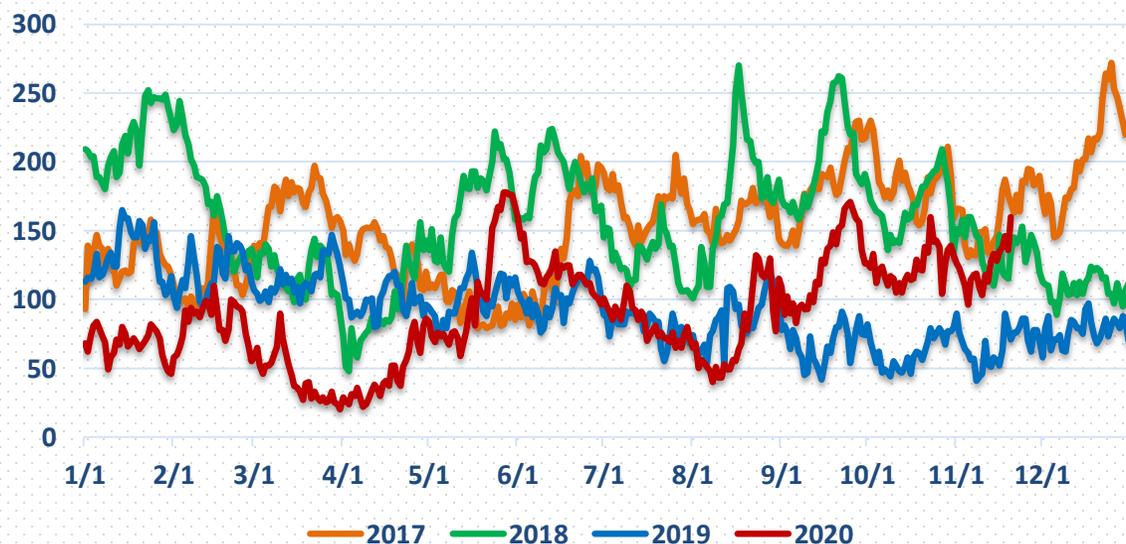
PART 8

海运状况

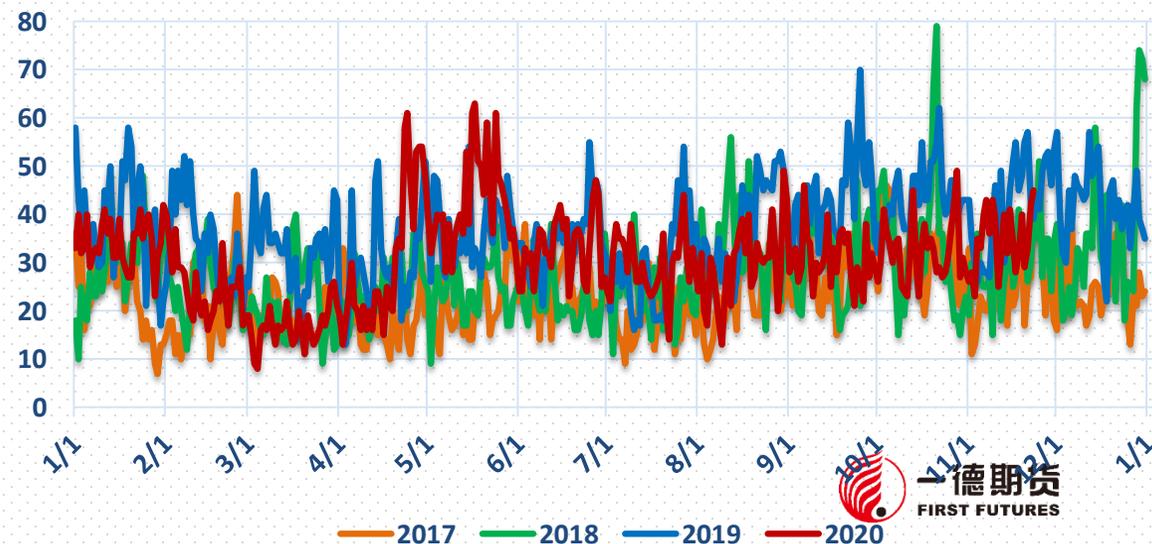
▶ 港口船舶数

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	52 (11)	3 (2)	106 (15)	29 (8)	58 (12)	适中
曹妃甸港	18 (15)	0 (1)	21 (22)	7 (8)	12 (14)	偏高
京唐港	27 (10)	10 (-2)	19 (18)	14 (4)	17 (9)	偏高
黄骅港	53	14	82	17	60	适中
四港合计	150 (36)	27 (1)	228 (55)	67 (20)	147 (35)	偏高

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

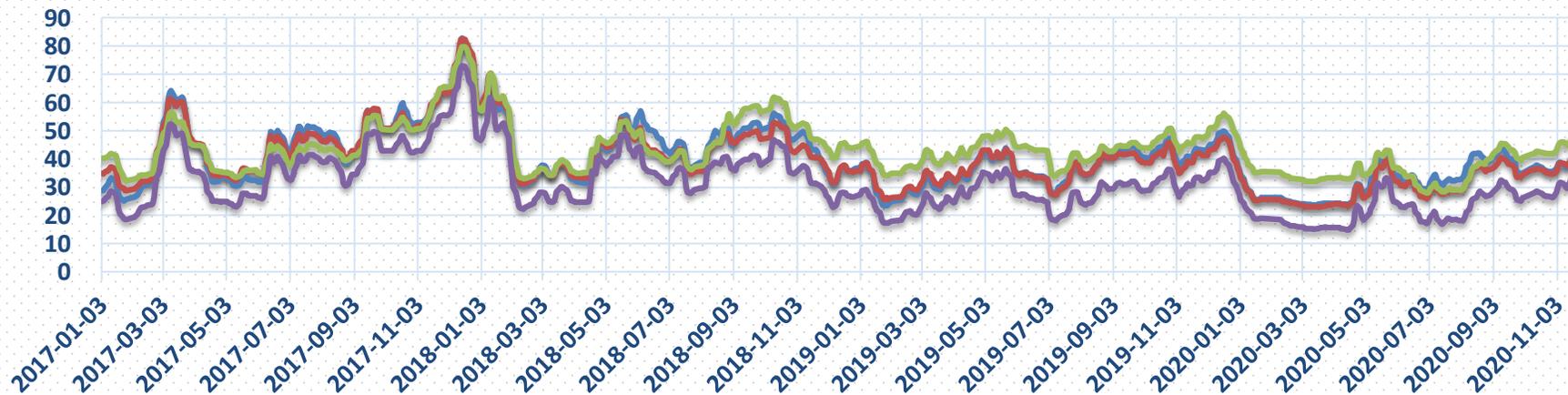


CBCFI:煤炭:综合指数



— 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

	2020-11-20	2020-11-13	环比变化	同比
BDI指数	1148.00	1115.00	33.00	-8.89%
CBCFI指数	863.61	769.14	94.47	1.59%
秦皇岛-广州	41.50	37.60	3.90	-3.26%
秦皇岛-福州	42.10	37.50	4.60	2.68%
秦皇岛-宁波	49.20	45.00	4.20	4.02%
秦皇岛-上海	34.90	30.20	4.70	5.44%
秦皇岛-南京	42.80	38.40	4.40	2.39%

本周环渤海四港日均合计锚地船舶总数为150艘，较上周增加27，三港预到船舶数为36艘，较上周增加1艘，近期拉运船舶数处于同期偏高水平，一是在下游港口及电厂库存整体偏低下，拉运需求较好，二是由于不良天气封航，影响船舶周转出现一定压船。相应地在拉运需求不错以及可用运力受损下，海运价格再度反弹上涨，CBCFI指数最新报863.61，较上周涨94.47个点，各航线反弹3-5元左右。外贸市场在接连走弱后有所趋稳，BDI周五最新报1148，较上周五小幅反弹33个点。



PART 9

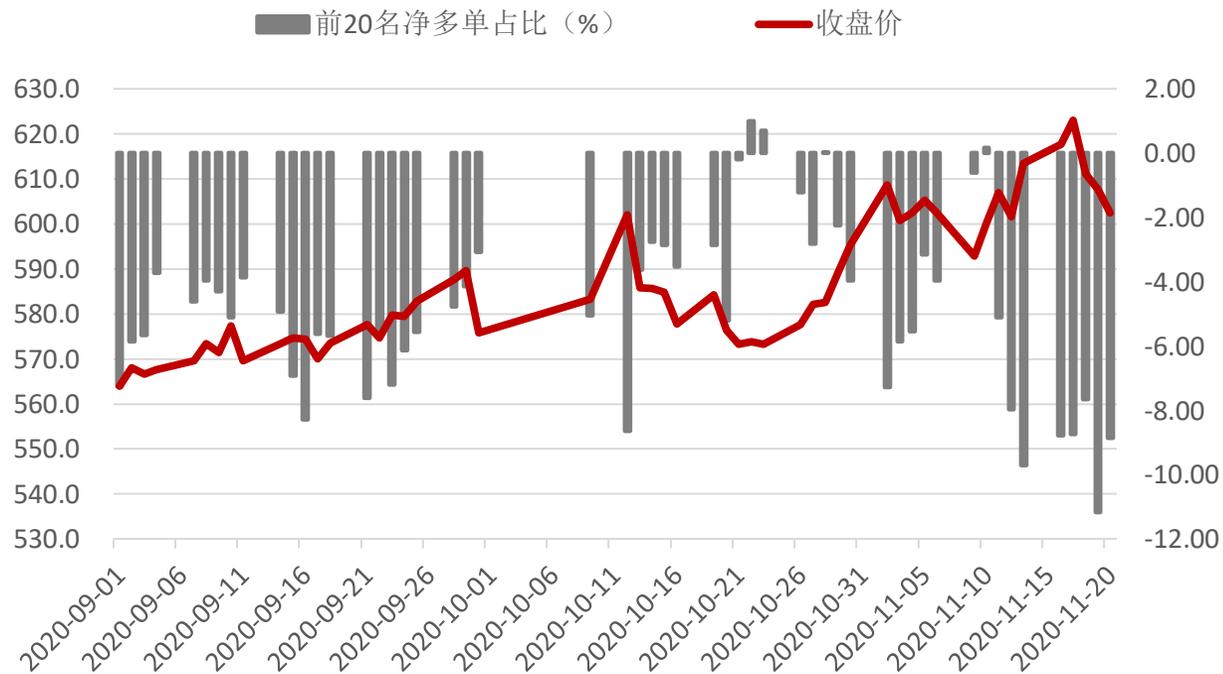
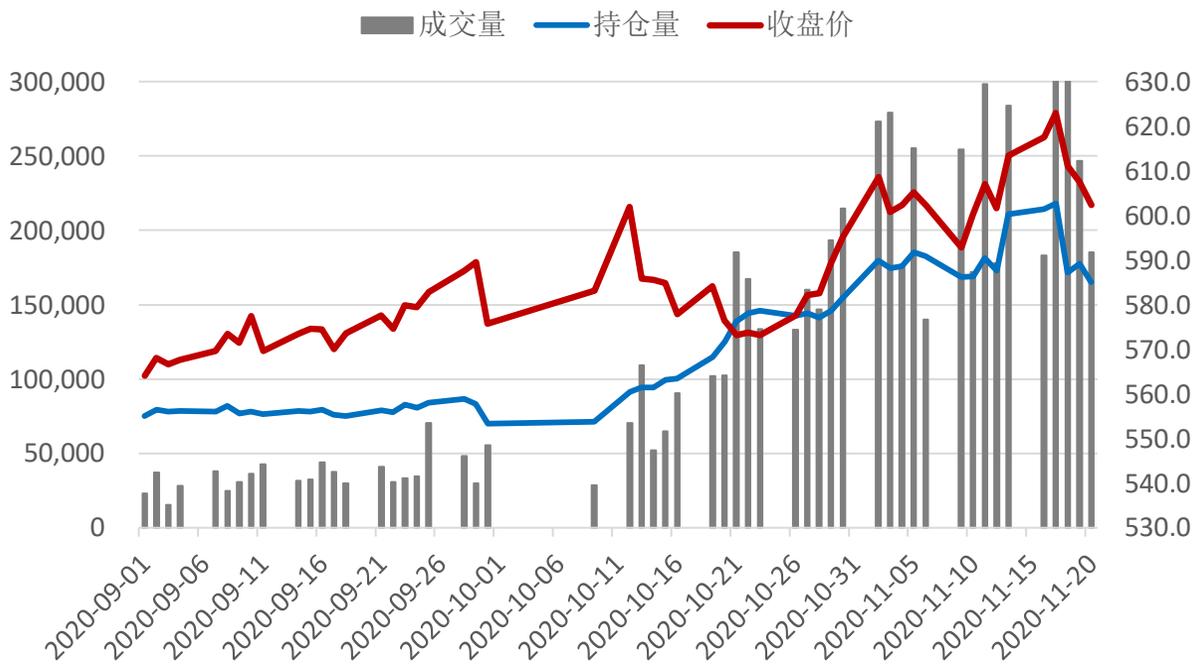
持仓分析

► 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
2020.11.20	165070	602.4	51631 (31.28%)	72305 (43.80%)	102129 (61.87%)	47282 (28.64%)	77704 (47.07%)	116745 (70.72%)
2020.11.13	210886	613.4	61196 (29.02%)	91717 (43.49%)	132334 (62.75%)	69216 (32.82%)	104186 (49.40%)	152787 (72.45%)
增幅	-45816 (-21.73%)	-11.0 (-1.79%)	-9565 (-15.63%)	-19412 (-21.17%)	-30205 (-22.82%)	-21934 (-31.69%)	-26482 (-25.42%)	-36042 (-23.59%)

本周主力合约减仓回调，11月20日收盘后主力01合约单边总持仓16.5万手，较上周五减仓4.6万手，进口放松消息出来后，多头减仓撤离，收盘价报602.4，下跌11元。持仓集中度看，本周多头前10名内持仓集中度整体小幅增强，空头持仓集中度整体有减弱，前20名净持仓仍为空头。减仓来看，本周主力空单减仓幅度整体高于相应多单，前5名空单减幅在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