



一德期货【动力煤】周报 2020-12-14

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、12月12日，发改委召集电力企业召开座谈会，发改委在上午电力企业座谈会中提出几点要求：已约谈郑商所，要求采取措施平抑期货波动；要求电力企业煤炭采购价格不得超过640元/吨，若超过，需单独报告发改委，发改委对煤源进行调研；目前重点电库存8600万吨左右，要求各集团内部电厂相互调节煤炭库存，减少市场高价煤采购；电厂进口煤（除澳洲）采购全面放开，不得限制通关。
- 2、12月9日，郑商所发布风险提示函：近期动力煤期货价格波动较大，市场不确定性因素较多，请各会员单位切实加强投资者教育和风险防范工作，提醒投资者谨慎运作，理性投资。
- 3、郑商所：根据《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》第十条规定，经研究决定，自2020年12月14日结算时起，动力煤期货合约交易保证金标准调整为6%，涨跌停板幅度调整为5%。按规则规定执行的交易保证金标准和涨跌停板幅度高于上述标准的，仍按原规定执行。
- 4、郑商所：根据《郑州商品交易所期货结算细则》第二十七条规定，经研究决定，自2020年12月14日当晚夜盘交易时起，动力煤期货2101合约、2102合约、2103合约的交易手续费标准调整为10元/手，日内平今仓交易手续费标准调整为10元/手。

► 本周行情回顾及观点

供需矛盾突出，市场处于缺煤状态，本周煤价继续疯狂上涨。煤矿事故多发，安全检查整体加强，年底生产多保安全，供应增量有限，矿上拉运火热，拉煤车排队，坑口煤价接连上调。港口缺货，垒库无果，报价都是跳涨，发运看到利润，有吸引一部分贸易商进入，本周呼铁局发运有一定增量。下游终端询货较多，目前不仅仅是低硫优质煤紧缺，市场整体是处于缺煤状态，报价也比较混乱，基本是有价无货，市场煤成交偏少。耗煤需求整体强势，电厂负荷偏高，部分电厂库存偏紧，市场强势格局延续。本周多聚焦周六发改委给电企煤企开会，会议内容来看，对于电力企业提出限制价格，调节库存，放开非澳煤采购等要求。据说限制采购价格不得超过640元/吨，按照目前市场来推断，该价格对应5000大卡的煤更合理，那么推断5500大卡大概在700元/吨左右。对于进口放松消息，前段时间也已说到增加额度和加速非澳煤通关，下游终端早在10月份订的一些货近期也陆续有到货补充，而全面放开采购，不限制通关仍待进一步关注。对于煤炭企业没有具体的消息发布，据了解基本是增产保供的思路想法。整体来看，会议的召开传导保供稳价精神，确实也有具体的要求出来，对市场有一定压制作用，盘面相应也有反应。不过目前市场还是强现实的格局，会议相关要求的落实情况及可能措施仍需进一步关注。

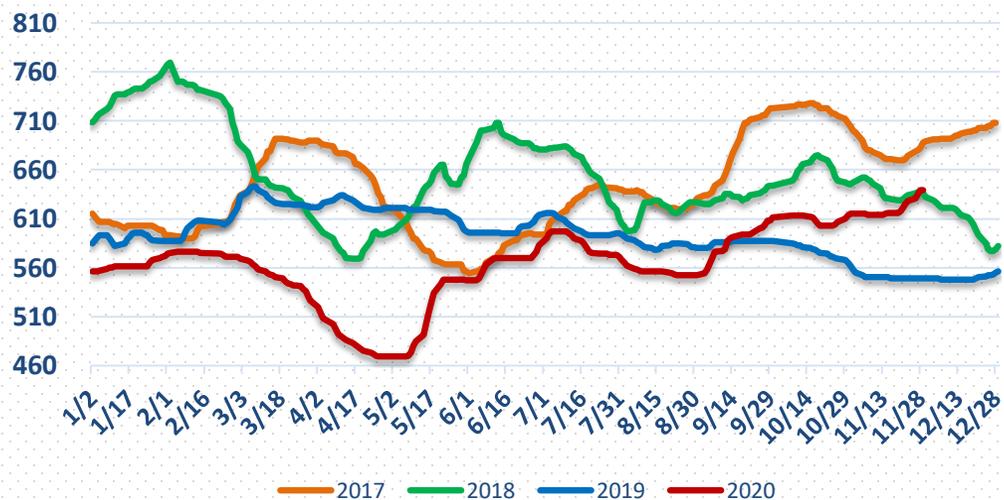


PART 2

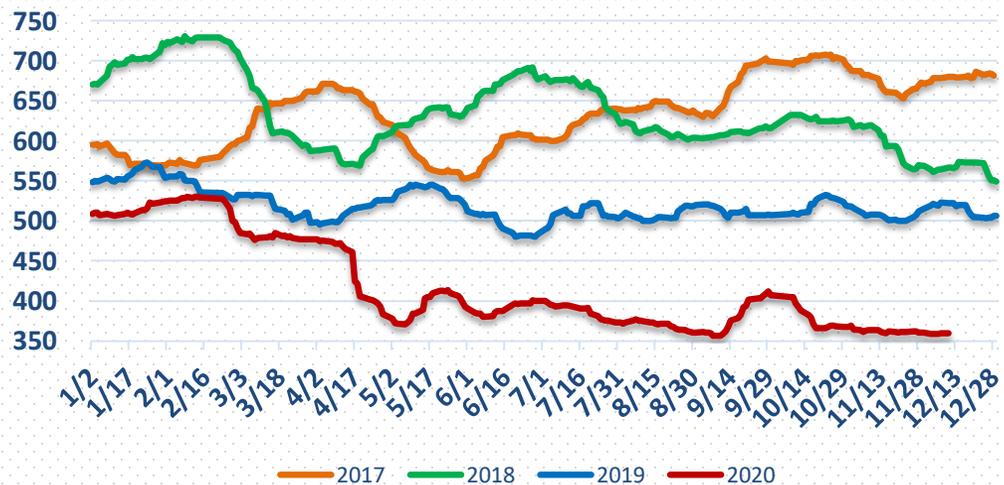
价格走势及价差分析

现货价格

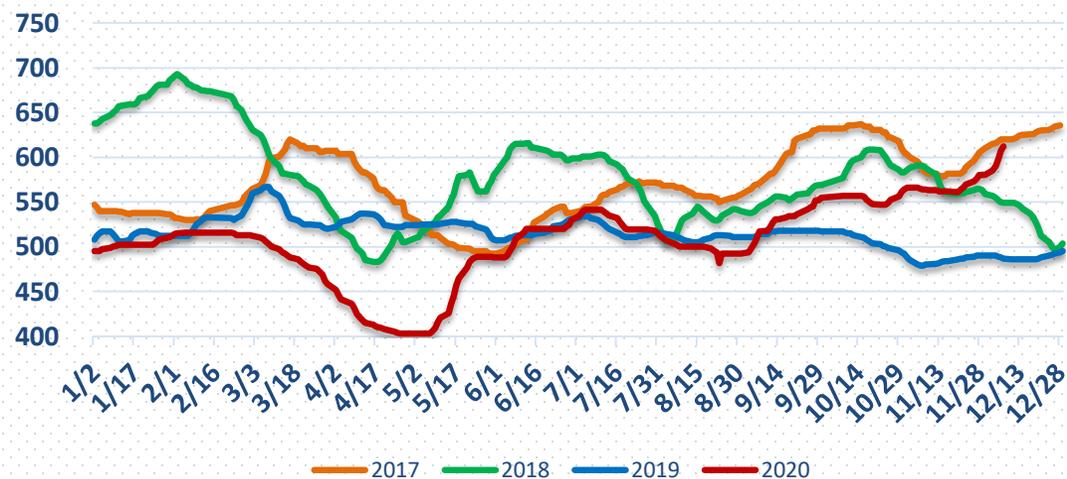
CCI5500



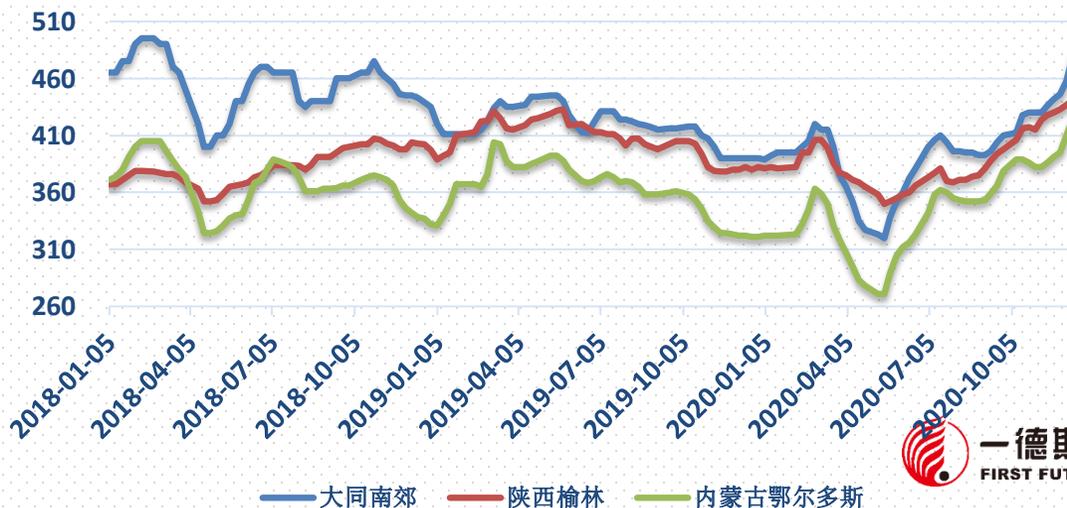
CCI进口5500



CCI5000



坑口价格



▶ 现货价格

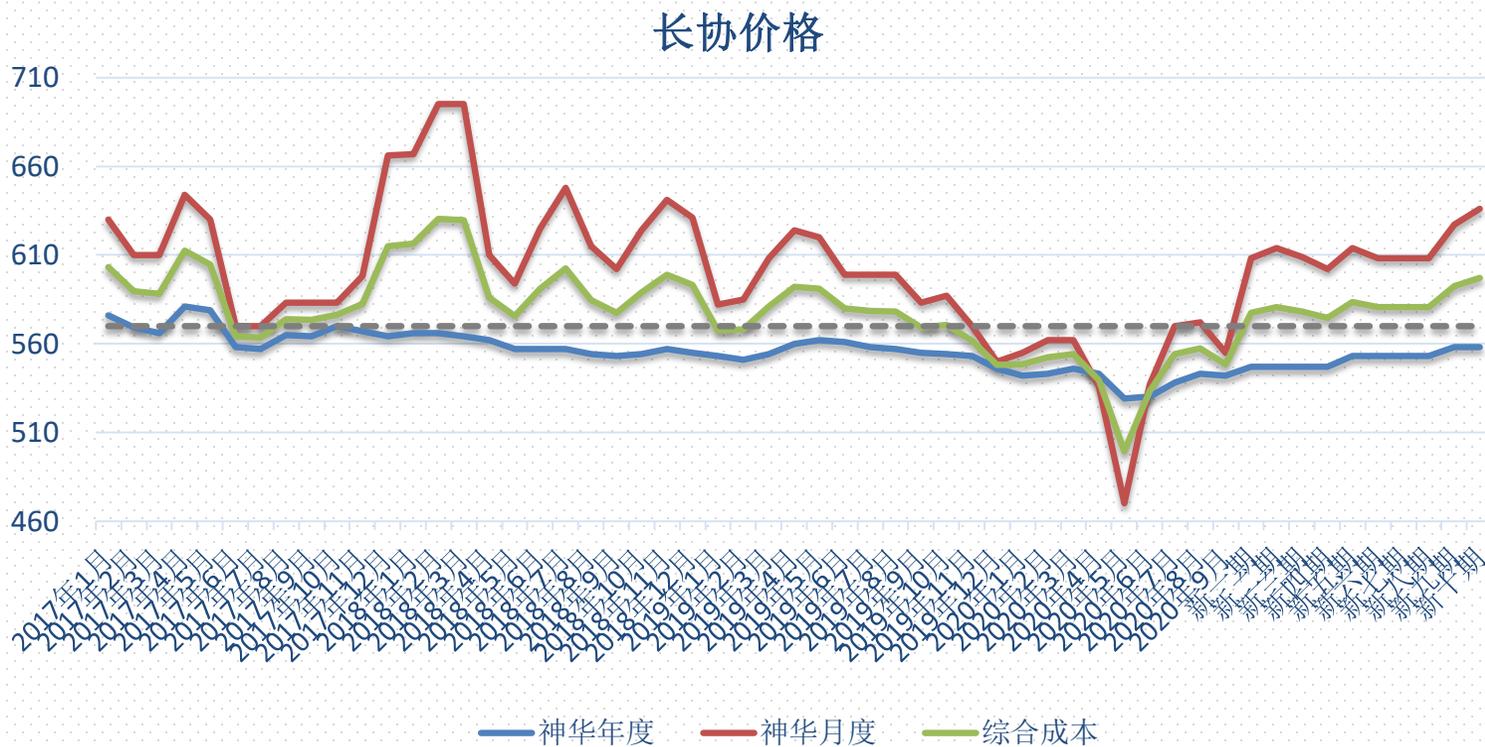
		2020-12-11	2020-12-04	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
产地	大同南郊	480.0	458.0	22.0	390.0	23.08%	连续五周上涨	偏大
	陕西榆林	441.0	437.0	4.0	380.0	16.05%	连续六周上涨	偏小
	内蒙鄂尔多斯	425.0	410.0	15.0	323.0	31.58%	连续五周上涨	偏大
价格指数	CCI5500	—	—	—	549.0	—	连续三周上涨	适中
	CCI5000	—	585.0	—	489.0	—	连续两周上涨	适中
进口煤	CCI进口5500	359.5	358.4	1.1	519.4	-30.79%	本周窄幅震荡	偏小

本周煤价继续大幅上涨，产地安全检查增多，年底煤矿生产多保安全，增产意愿不强，坑上采购比较火热，拉煤车排队，坑口价格继续上调。港口缺货，报价混乱，指数再停发，目前是有价无货，成交有限。据悉到周五时港口5500大卡已有770成交的，5000大卡低硫的也有报到700。

▶ 长协价格

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)
神华新长协定价机制下的月度长协价格							
	11.25-12.01	12.02-12.08	12.09-12.15				
5500大卡	608 (-)	627 (+19)	636 (+9)				
5000大卡	562 (-1)	578 (+16)	591 (+13)				
4500大卡	495 (-)	508 (+13)	520 (+12)				

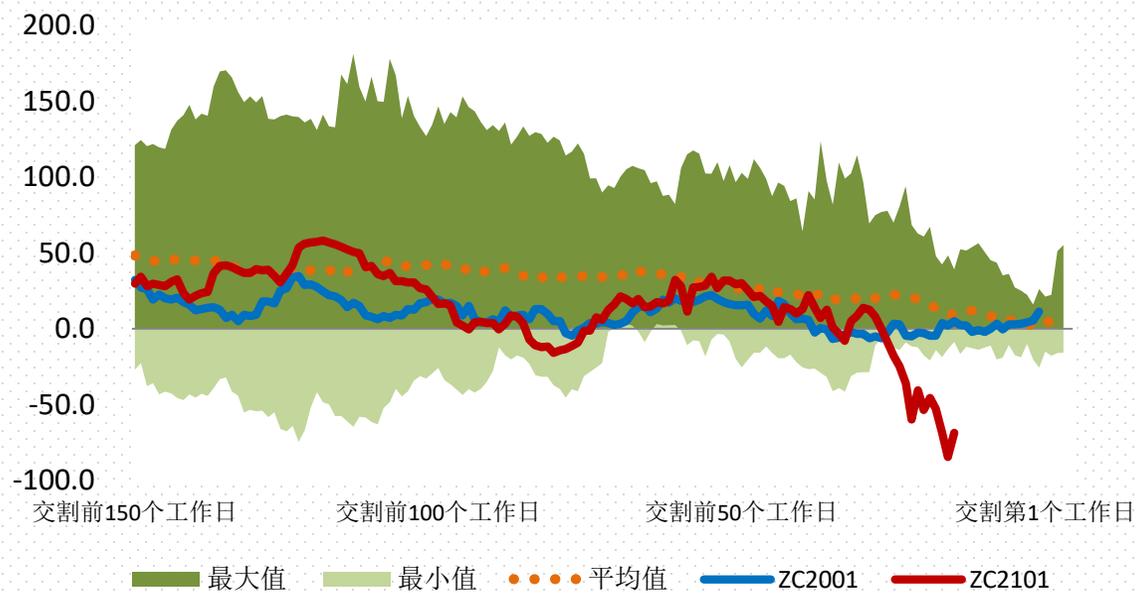
长协价格



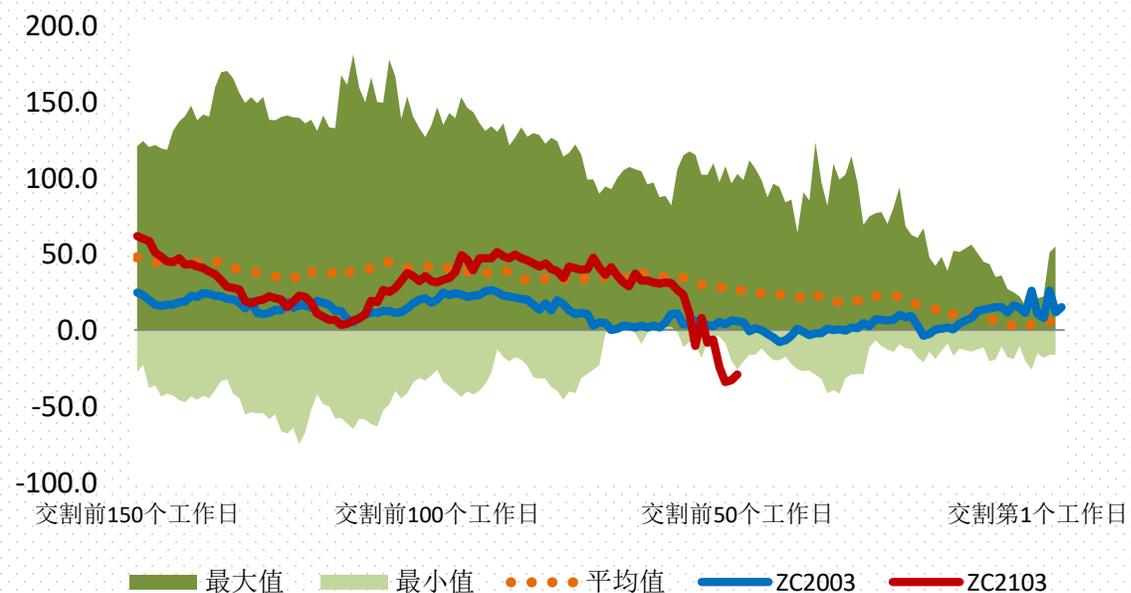
神华12月第二期月度长协价格为：5500大卡636，涨9；5000大卡591，涨13；4500大卡520，涨12。

基差走势

动力煤2101基差



动力煤2103基差

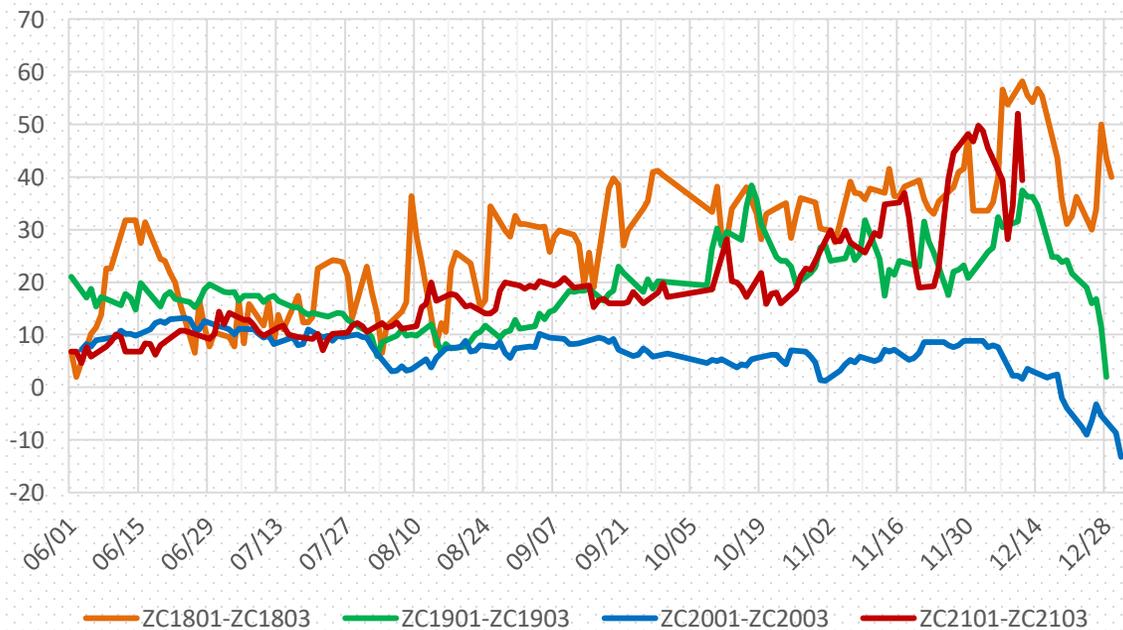


▶ 期货价格及价差

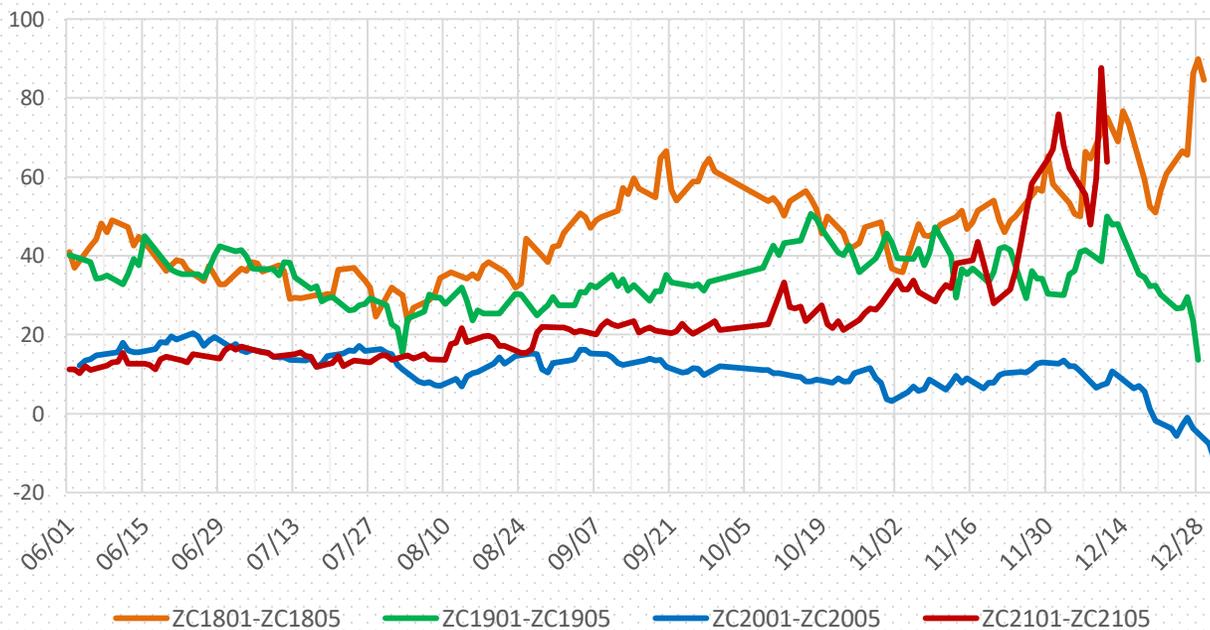
	2020-12-11	2020-12-04	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2101-ZC2103	39.4	45.6	-6.2	1.6	37.8	适中
ZC2101-ZC2105	63.8	62.2	1.6	7.6	56.2	适中
ZC2103-ZC2105	24.4	16.6	7.8	6.0	18.4	适中

▶ 价差分析

动力煤01、03价差

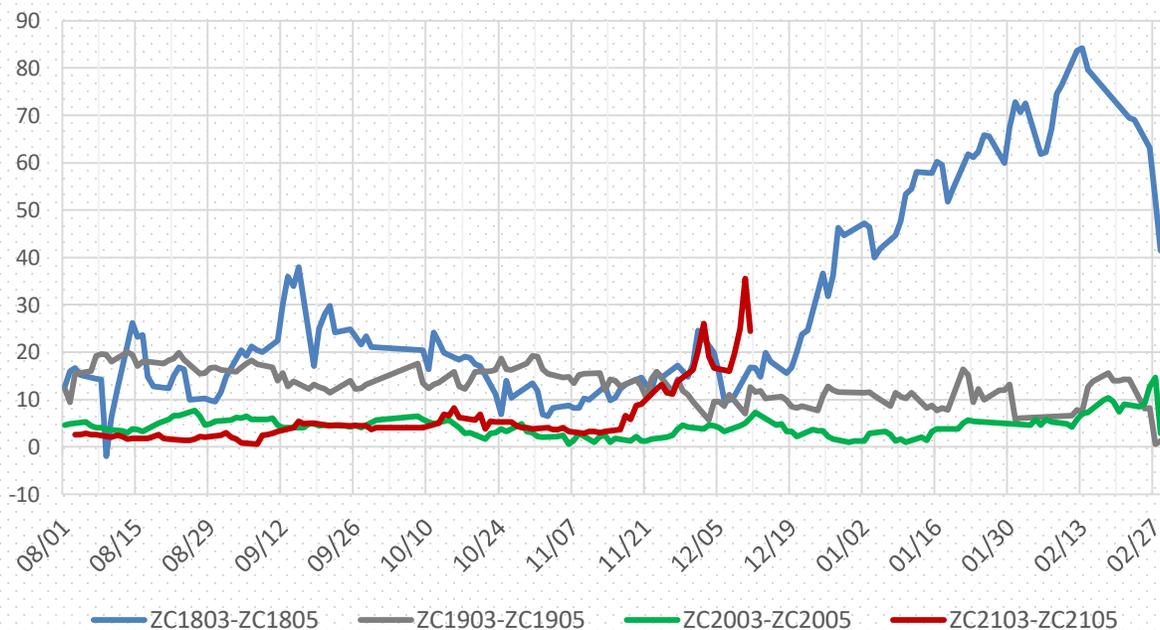


动力煤01、05价差



▶ 价差分析

动力煤03、05价差



本周盘面继续高歌猛进，价格再刷新高，现货报价基本参照盘面，市场缺货明显。截止12月11日收盘，01合约涨至744.6元/吨，周度上涨48元。03合约涨54.2元至705.2元/吨；05合约收盘在680.8元/吨，周度上涨46.4元。近远月价差日内波动较大，目前01-03在39.4元/吨，较上周缩6.2元；01-05价差为63.8元/吨，较上周五变化不大，价差整体处于同期偏高位。

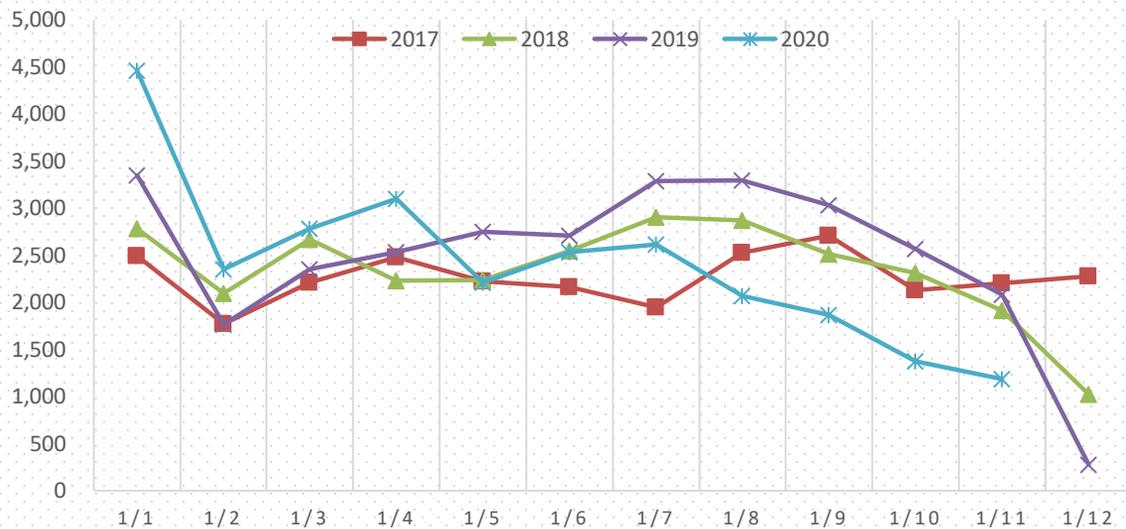


PART 3

进口煤优势分析

进口煤

煤及褐煤进口数量：当月值

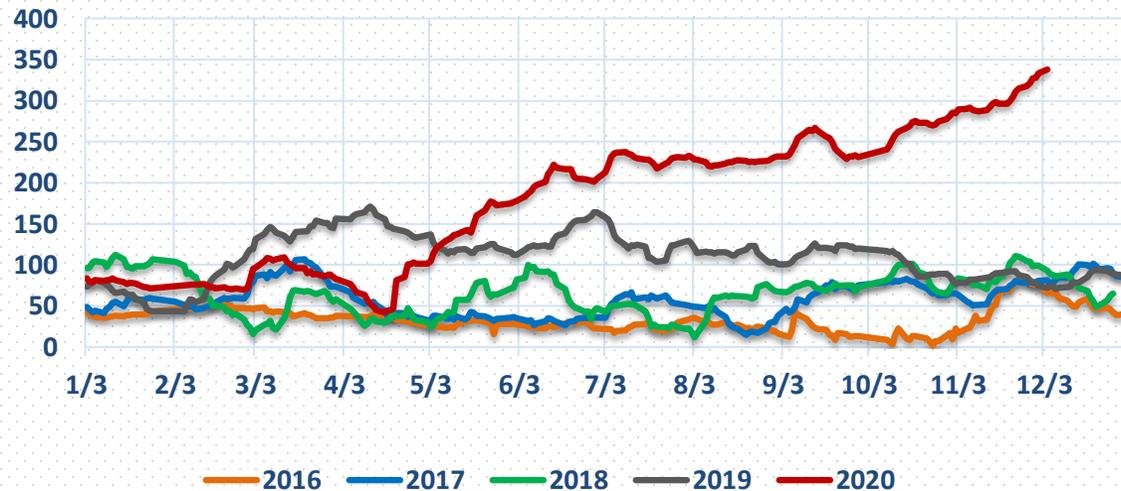


进口煤价格

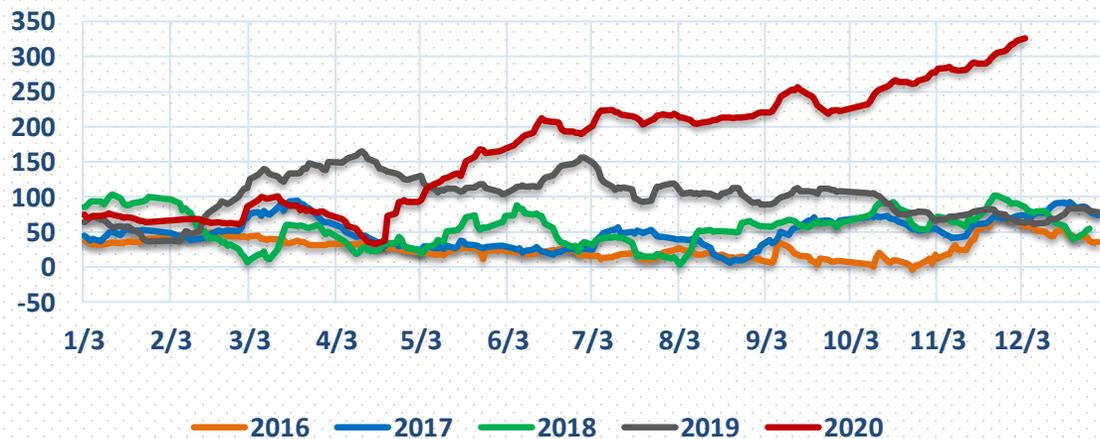


▶ 进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



进口消息上有再趋向于放松，澳煤限制仍比较明确，终端对进口煤询货招标继续增加，10月份的订货也开始有陆续到货补充，外矿价格上涨，澳煤价格仍持续低位运行，进口高低卡价差进一步缩小。周六发改委会议提出对电厂进口非澳煤采购全面放开，不得限制通关，但落实情况待进一步明朗。

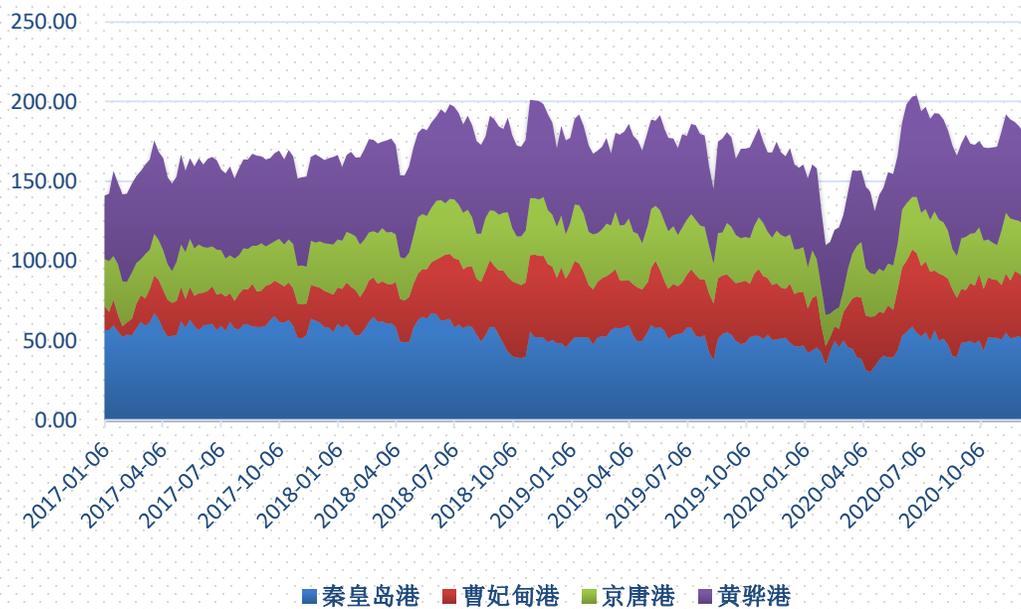


PART 4

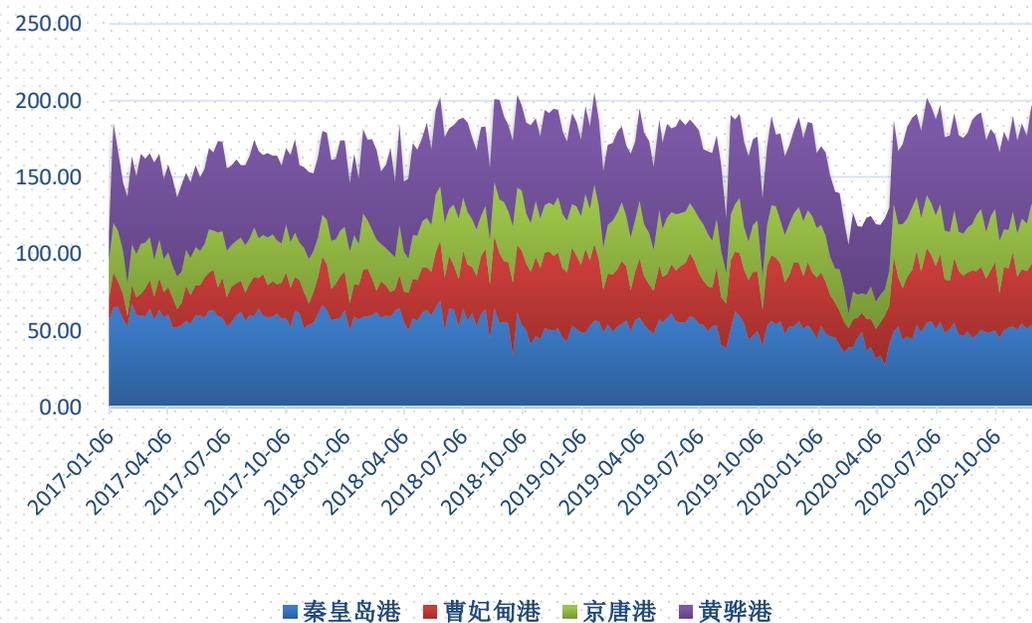
北方港口供需

▶ 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



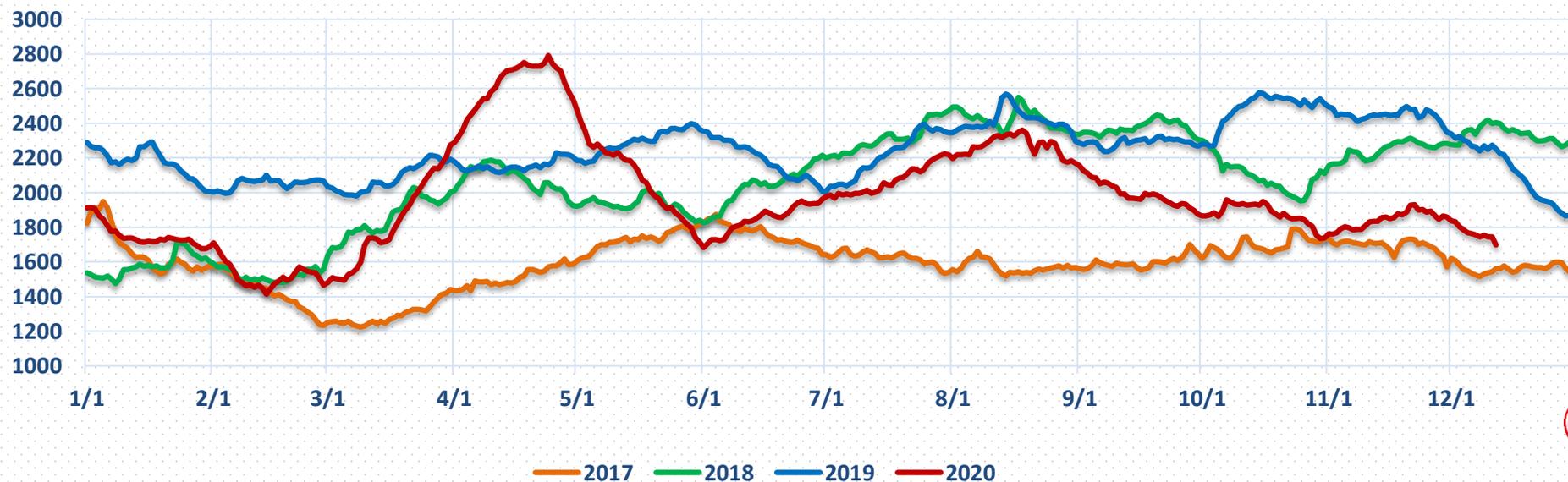
▶ 北方港口调度

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	48.49	-4.30	51.94	50.88	46.59	52.35
曹妃甸港	40.26	1.20	38.75	37.74	34.29	35.59
京唐港	33.37	0.29	35.19	30.96	28.76	32.67
黄骅港	58.00	-1.43	60.54	60.24	56.38	54.61
四港合计	180.11	-4.25	186.42	179.82	166.02	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	51.63	-1.26	52.65	51.26	47.00	52.68
曹妃甸港	42.87	-2.34	40.14	39.25	34.45	37.09
京唐港	37.31	0.30	35.47	31.69	29.00	32.89
黄骅港	58.20	-2.51	60.50	60.42	55.74	54.84
四港合计	190.01	-5.82	188.75	182.63	166.19	177.5

▶ 港口库存

库存	2020.12.13	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	482.00	-22.00	515.12	668.00	595.00	643.13
曹妃甸港	608.40	-22.80	731.99	948.80	335.40	624.00
京唐港	440.30	-27.60	537.19	659.80	343.70	493.85
黄骅港	148.80	-3.70	181.00	216.00	190.00	206.00
四港合计	1679.50	-76.10	1965.30	2492.60	1464.10	1966.98

环渤海港口库存



▶ 港口情况

本周调入调出量均有所下滑，需求依旧强劲。大秦线发运有所减少，呼铁局发运量有增加，在港口缺货大幅涨价下，发运看到一定利润，吸引部分贸易商进入，截止周日本周四港区合计日均调入**180.11**万吨，环比上周日均减少**4.25**万吨，耗煤需求继续回升，拉运强劲，近期调出量持续在高位，但市场煤缺货成交有限，本周四港区合计日均调出**190.01**万吨，较上周日均减少**5.82**万吨。港口维持净调出，库存继续回落，周日四港合计库存为**1679.5**万吨，较上周去库**76.1**万吨，低库存格局难改。货源整体显紧，报价大幅抬升。（黄骅港数据截止到12月11日）

目前中下游港口库存持续在低位运行，价格具有较明显支撑。

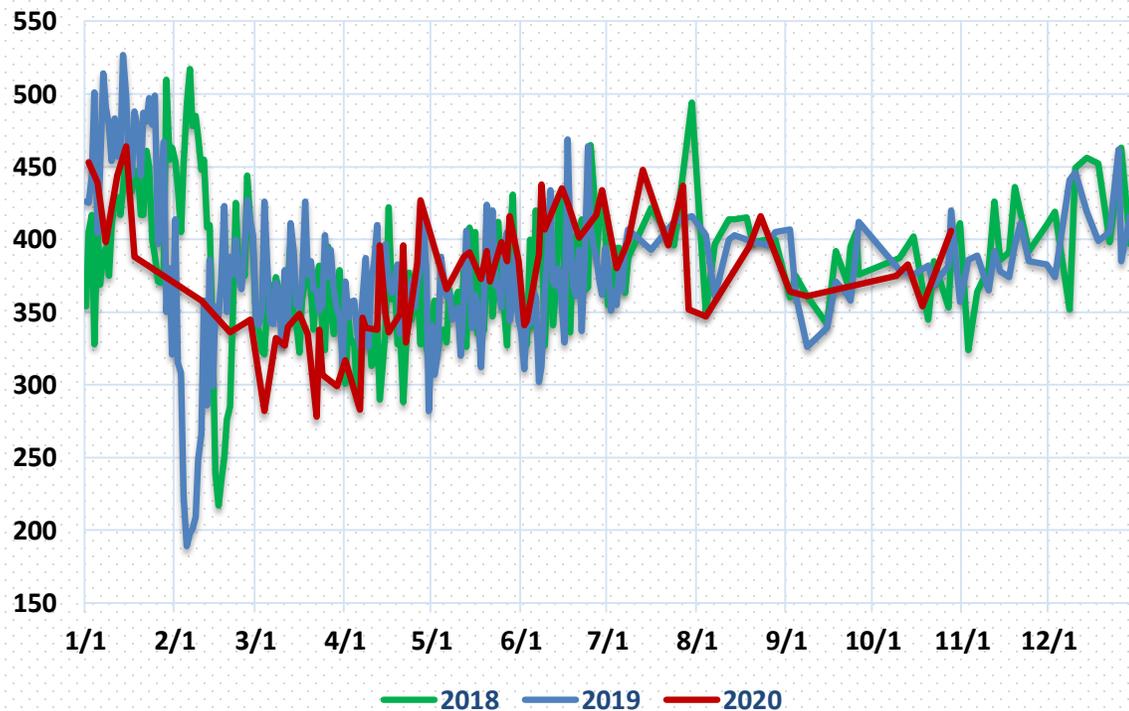


PART 5

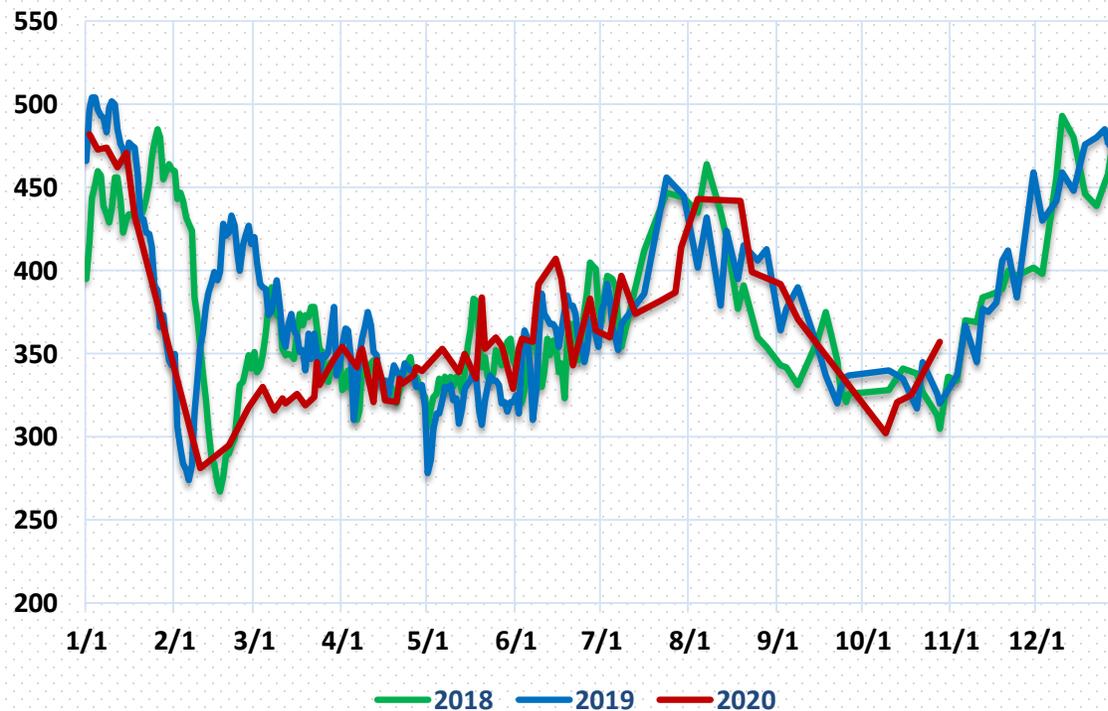
发电量及电厂供需

重点电厂

重点电厂日供煤

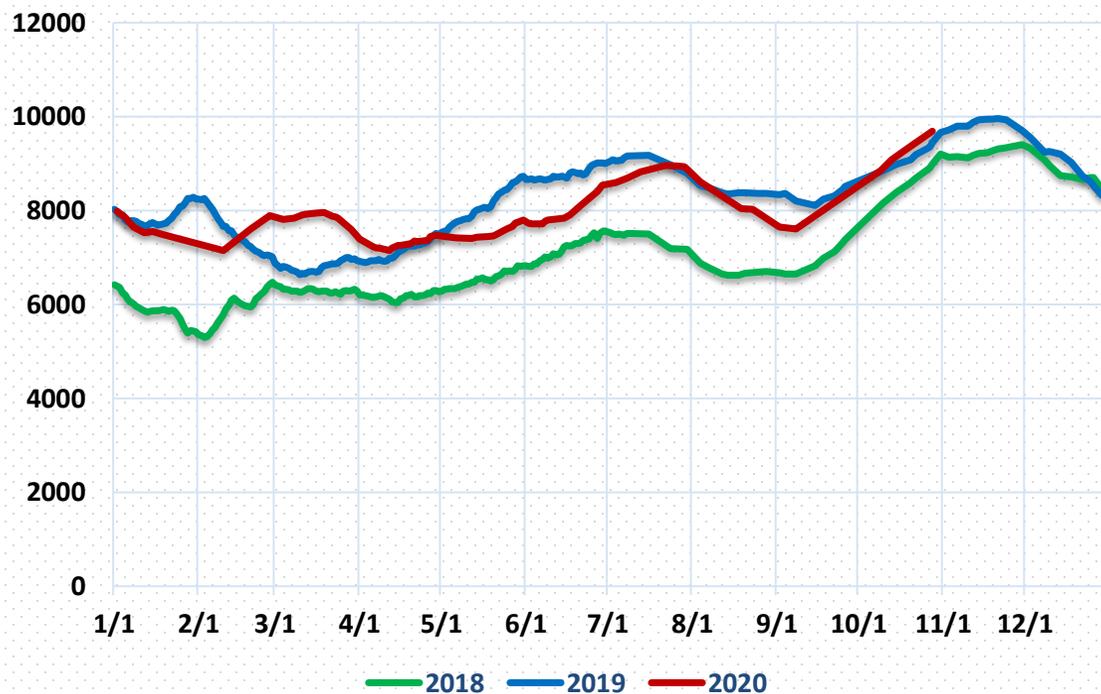


重点电厂日耗煤

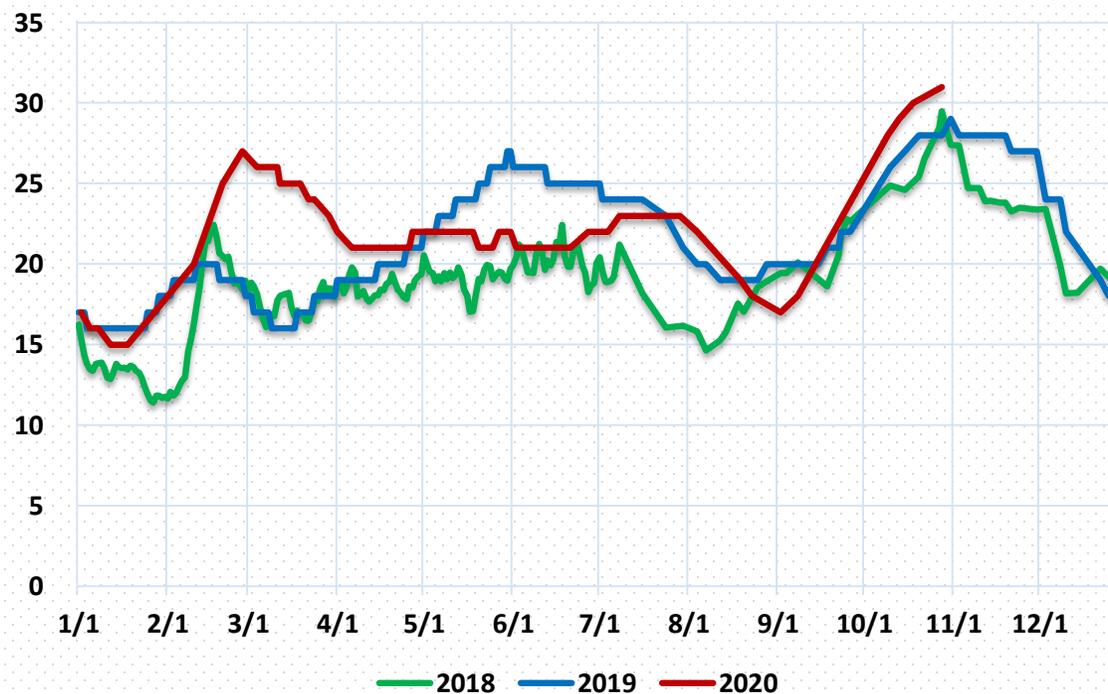


重点电厂

重点电库存

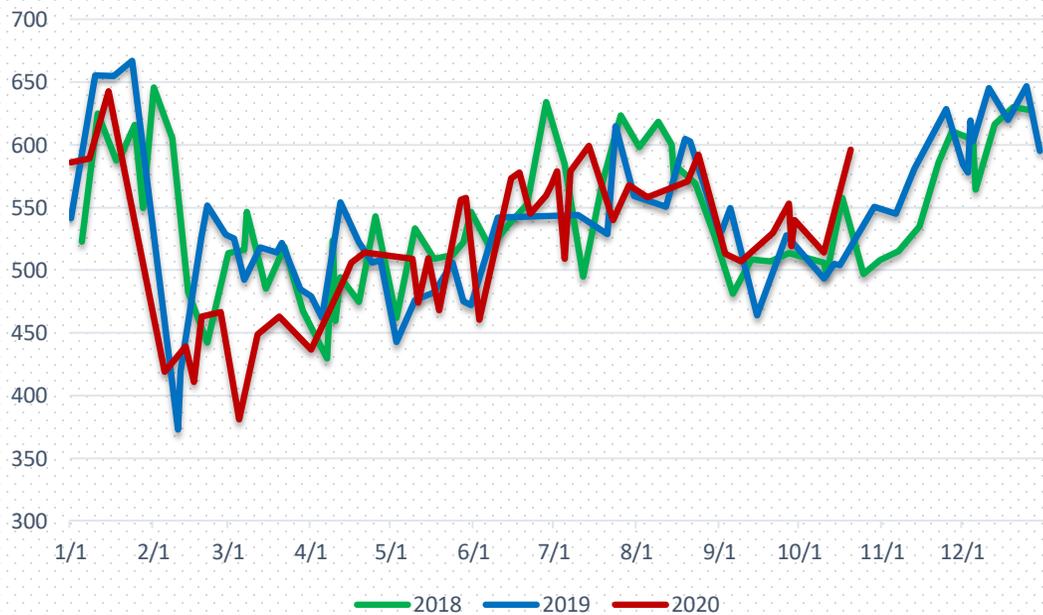


重点电厂库存可用天数

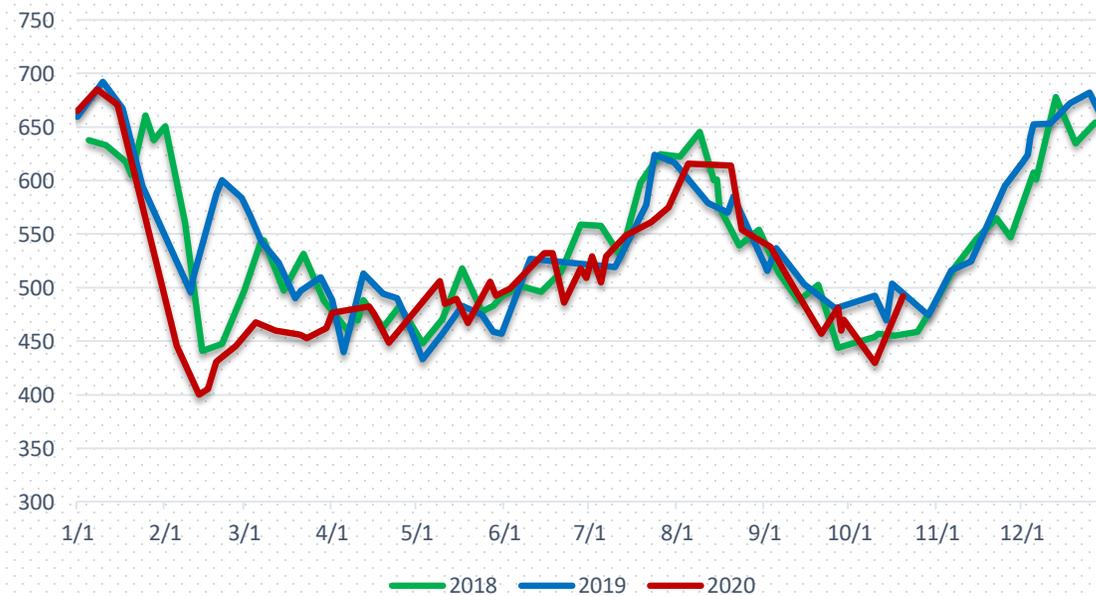


统调电厂

统调电日供煤

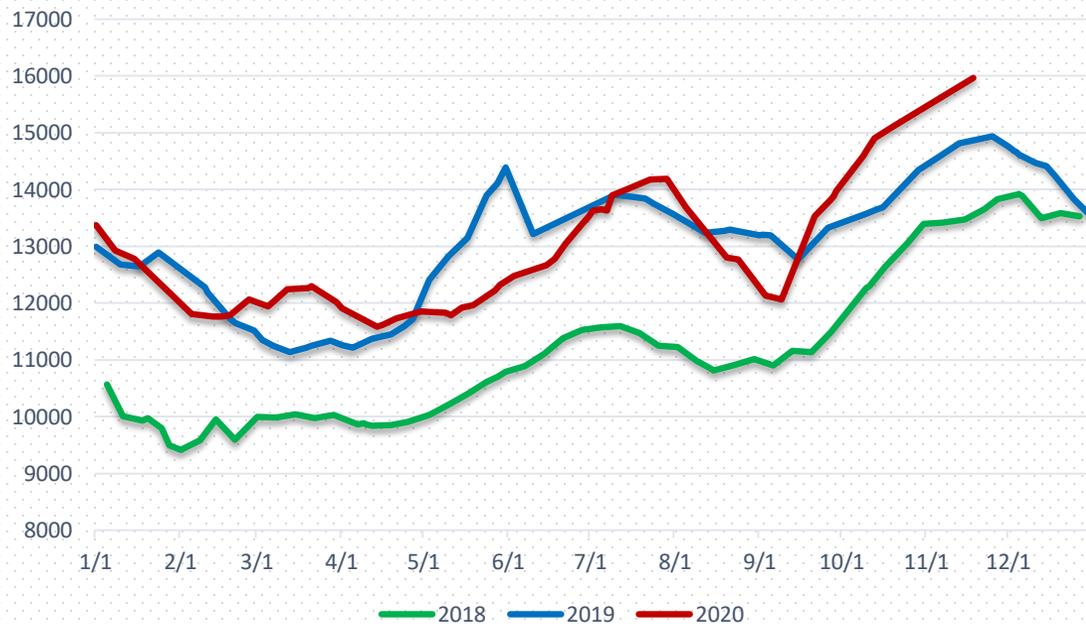


统调电日耗煤



统调电厂

统调电库存

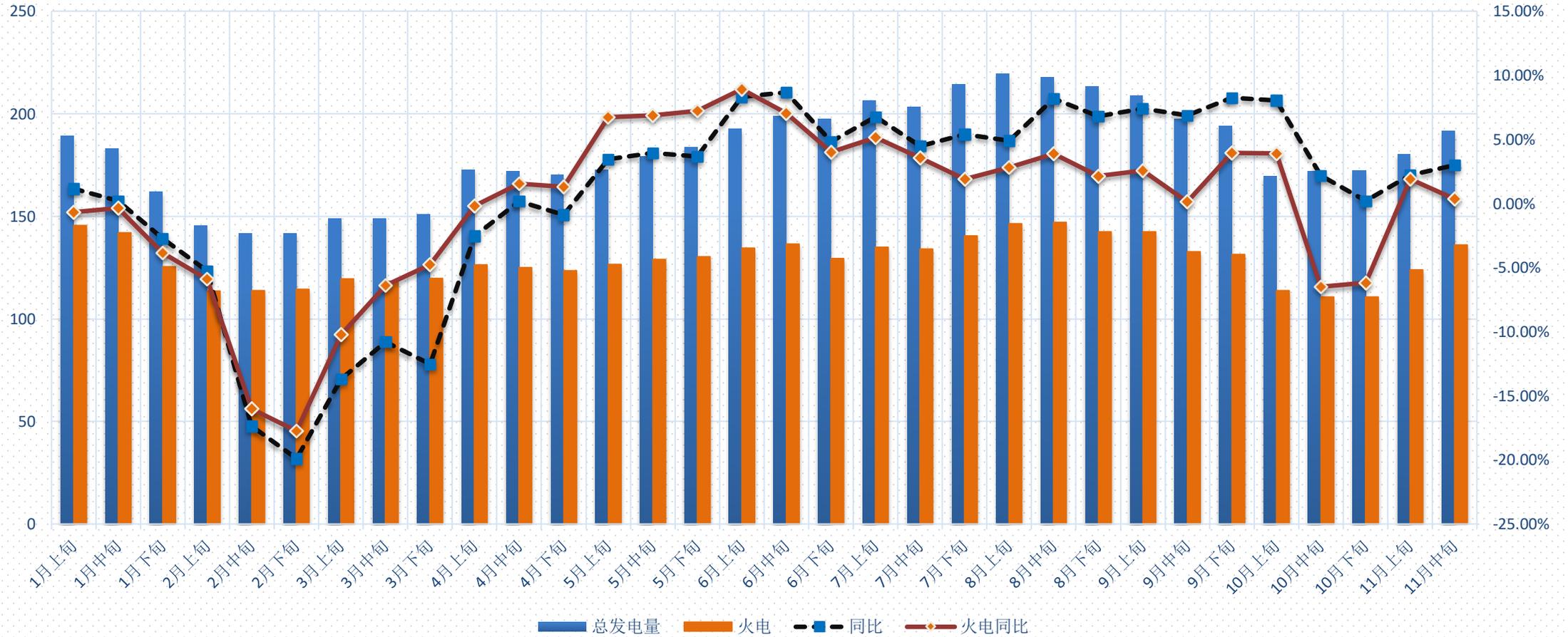


统调电库存可用天数



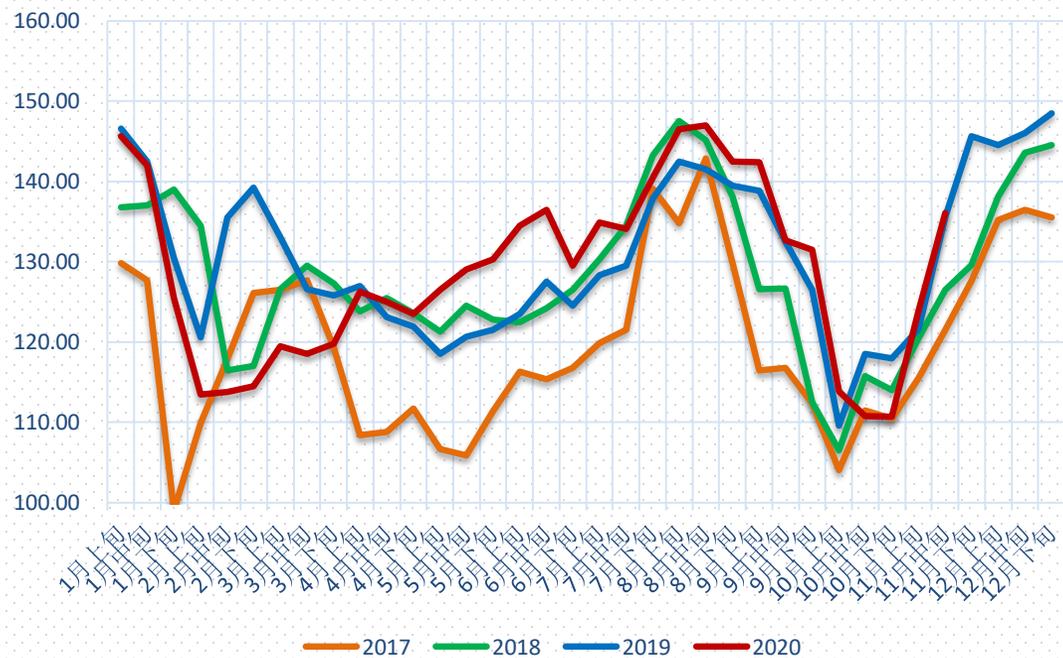
发电量

2020年旬度日均发电量及同比（亿千瓦时/%）

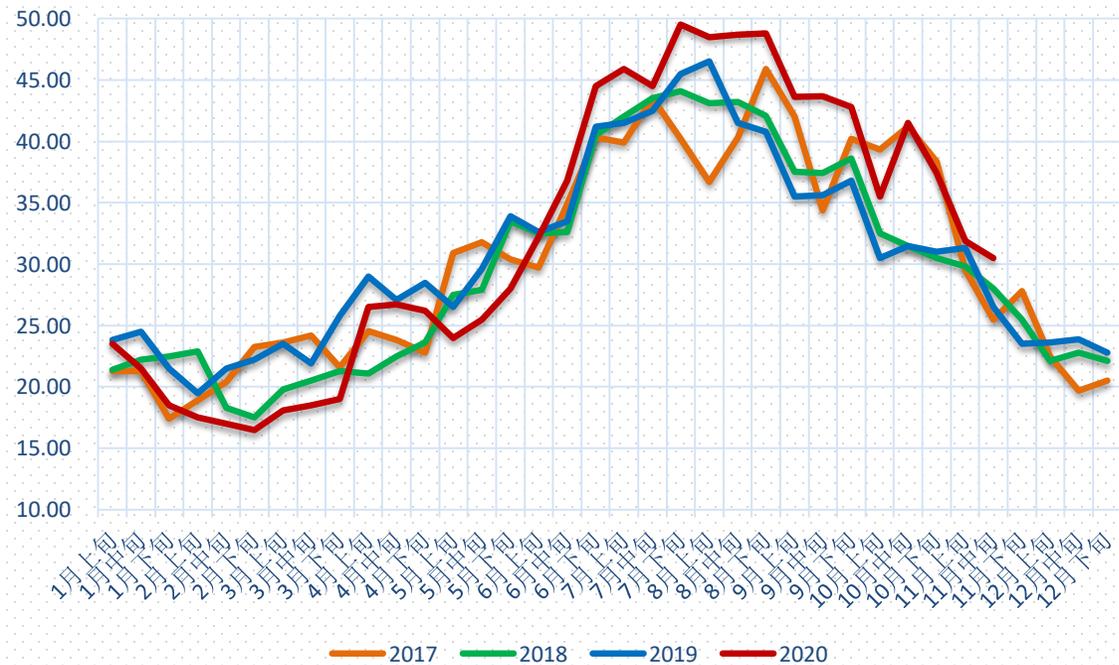


发电量

旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

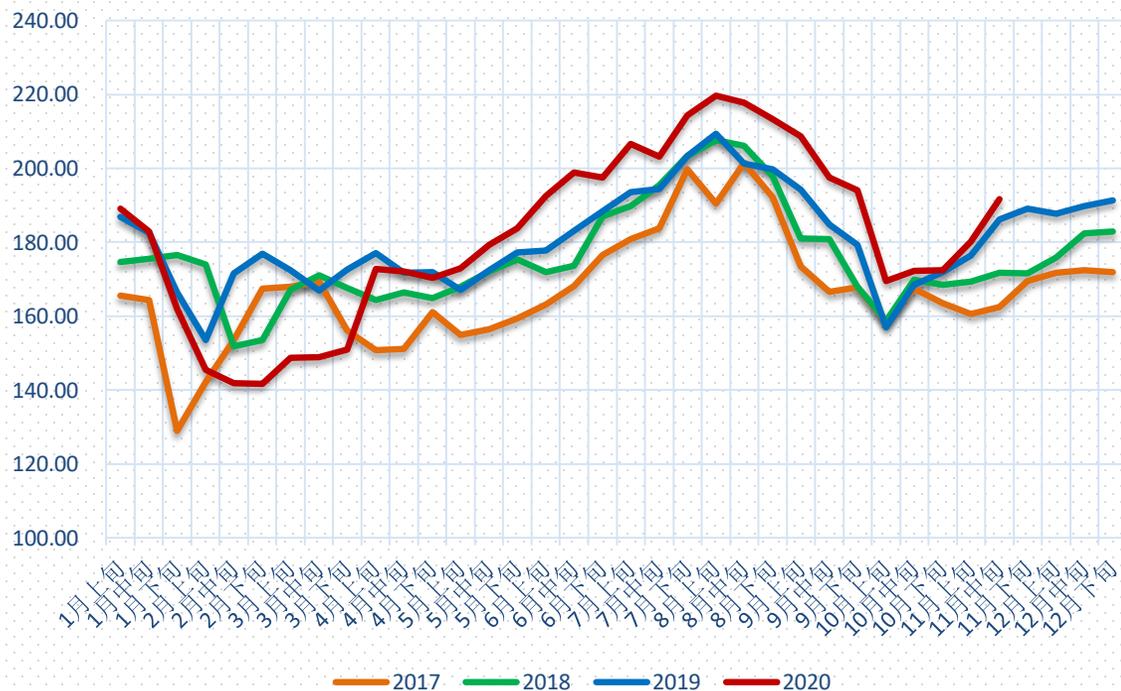


旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



电厂供需

旬度日均总发电量（亿千瓦时）



冷空气接连来袭，气温下降，耗煤需求有进一步回升，电厂去库较明显，供需偏紧下补库较困难，部分电厂库存告急，可用天数偏低，终端询货拉运整体比较积极。

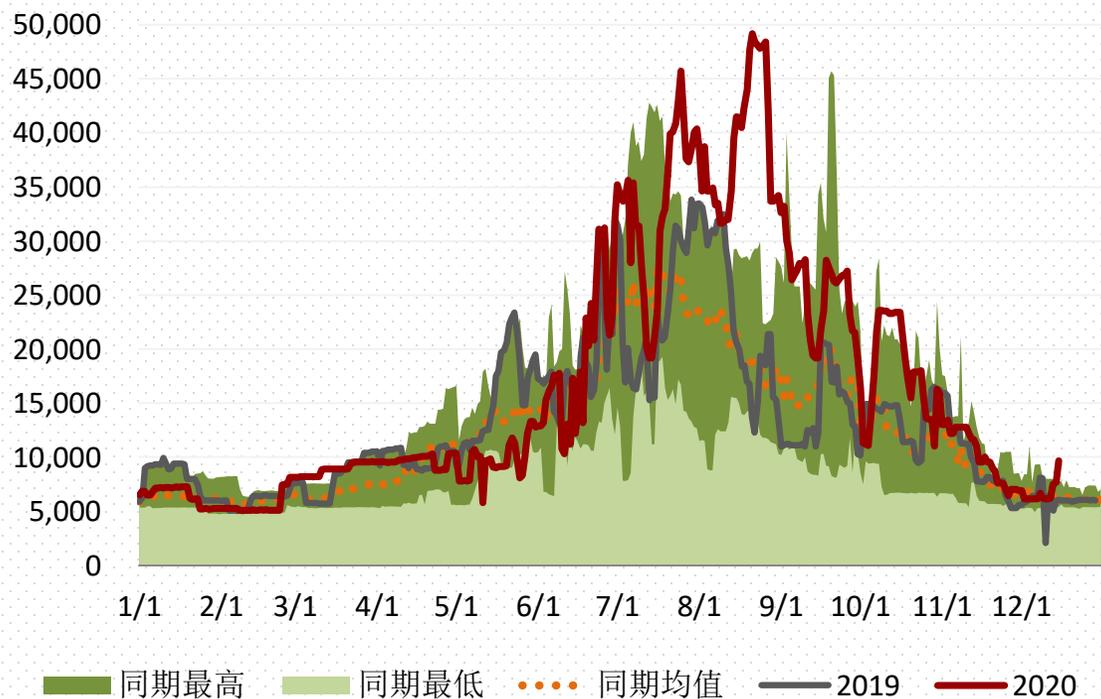


PART 6

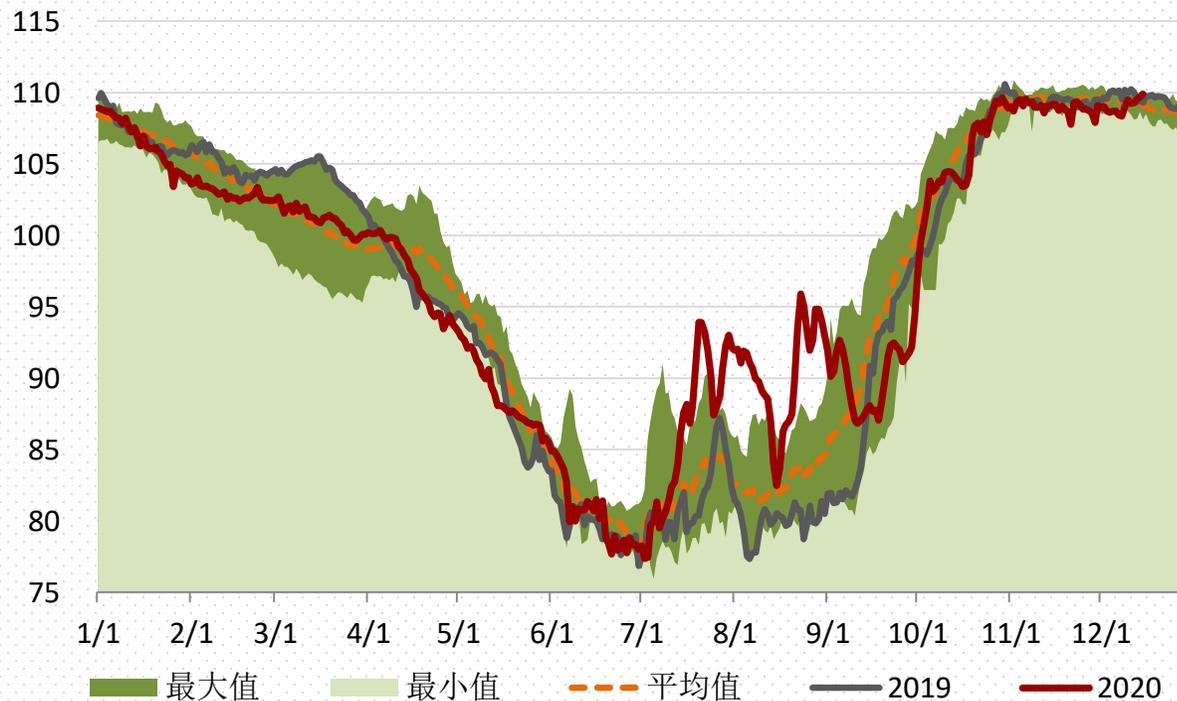
水电替代效应

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	6654.29	6278.57	5.98%	5.96%	21.47%	7888.57	5685.71	6469.76
三峡水头	109.25	108.74	0.47%	-0.70%	—	110.01	108.76	109.26

本周三峡出库流量日均值为6654.29立方米/秒，环比上周增长5.98%，同比仍高5.96%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，本周满发率约为21%；三峡上下游水位差日均值为109.25米，环比、同比均变化不大。水电基本是季节性退出，对火电的替代效应降低。

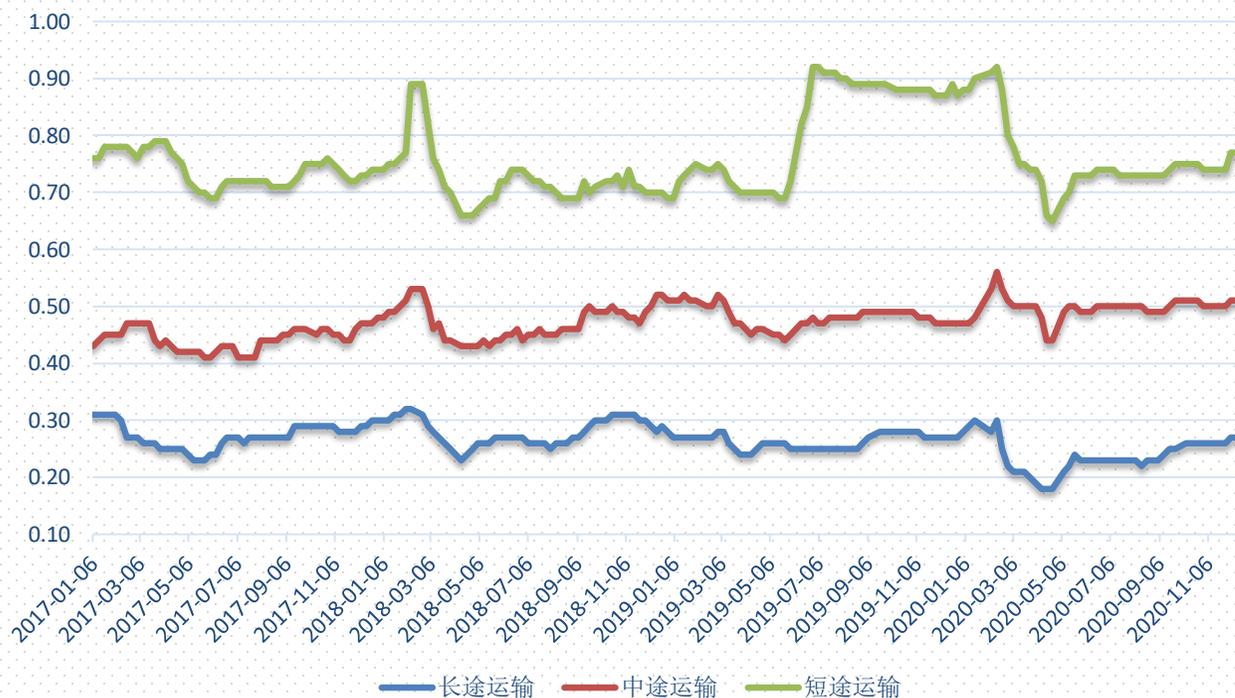


PART 7

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	0.27	0.27	0.00%	0.00%
中途运输	0.51	0.51	0.00%	8.51%
短途运输	0.77	0.77	0.00%	-11.49%

本周鄂尔多斯公路运价指数整体偏稳，产地供应阶段性达高位，拉运需求依旧较好，坑口煤价坚挺续涨，部分短倒运费仍有上涨。



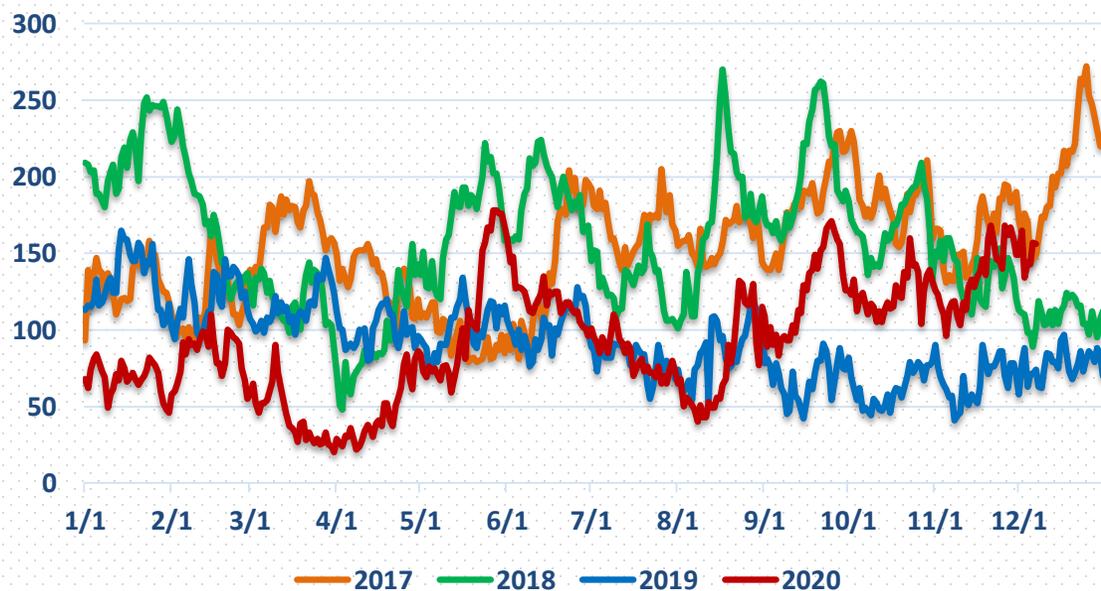
PART 8

海运状况

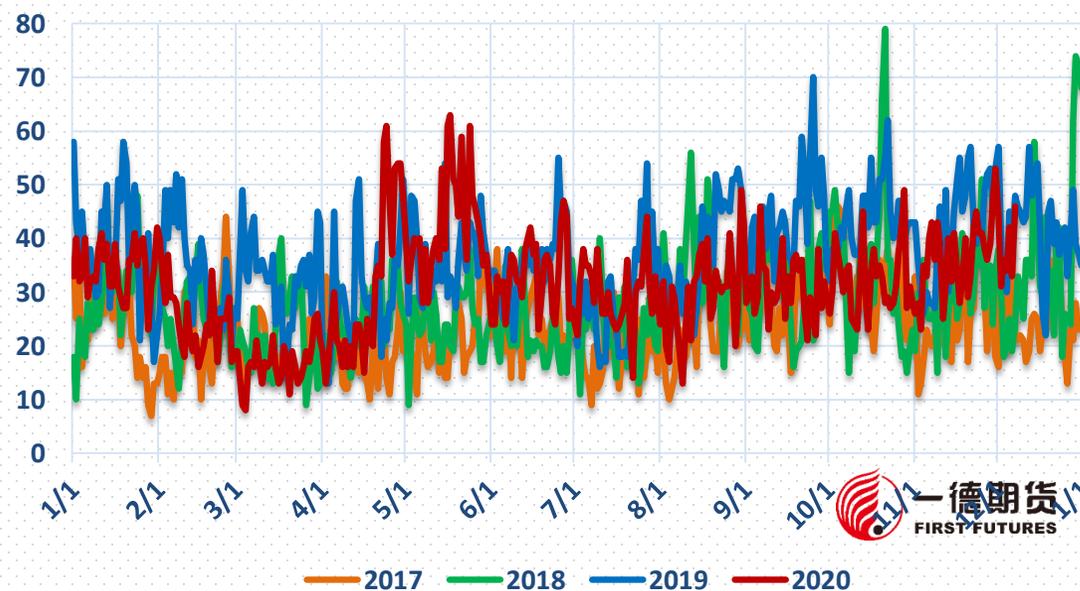
港口船舶数

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	57 (12)	1 (2)	87 (17)	18 (9)	46 (12)	偏高
曹妃甸港	26 (15)	0 (-1)	20 (17)	8 (5)	13 (8)	偏高
京唐港	31 (10)	2 (-2)	24 (6)	9 (4)	16 (5)	偏高
黄骅港	47	9	53	25	40	偏高
四港合计	161 (37)	12 (-1)	184 (40)	60 (18)	115 (25)	偏高

环渤海四港锚地船舶



环渤海三港合计预到船舶数

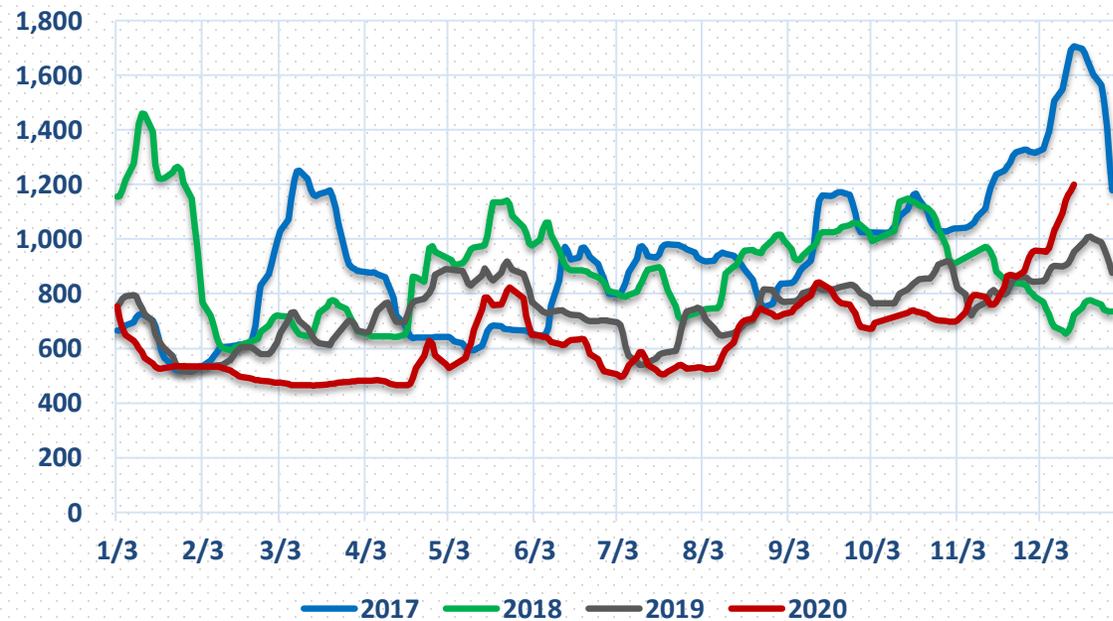


▶ 海运费

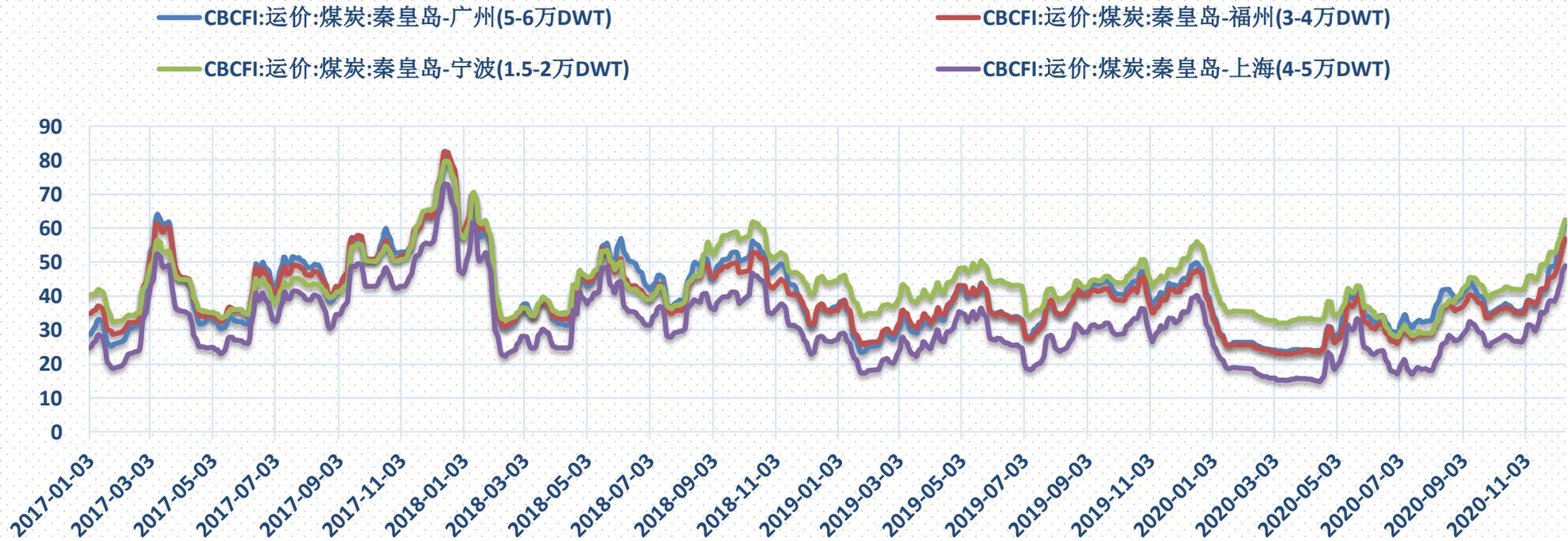
BDI



CBCFI:煤炭:综合指数



▶ 海运费



► 运输情况

	2020-12-11	2020-12-04	环比变化	同比
BDI指数	1211.00	1197.00	14.00	-17.05%
CBCFI指数	1199.77	1030.61	169.16	29.31%
秦皇岛-广州	62.10	53.20	8.90	32.98%
秦皇岛-福州	56.80	48.60	8.20	26.79%
秦皇岛-宁波	62.40	55.60	6.80	19.54%
秦皇岛-上海	49.00	41.60	7.40	34.62%
秦皇岛-南京	58.40	49.80	8.60	29.49%

本周环渤海四港日均合计锚地船舶总数为161艘，较上周增加12艘，三港预到船舶数为37艘，较上周减少1艘，整体拉运船舶数持续处于同期偏高水平。下游需求回升，询货拉运较积极，海运费亦继续上行。CBCFI指数最新报1199.77，较上周涨169.16个点，各航线续涨7-10元左右。外贸市场亦升温，BDI周五最新报1211，较上周五反弹14个点。



PART 9

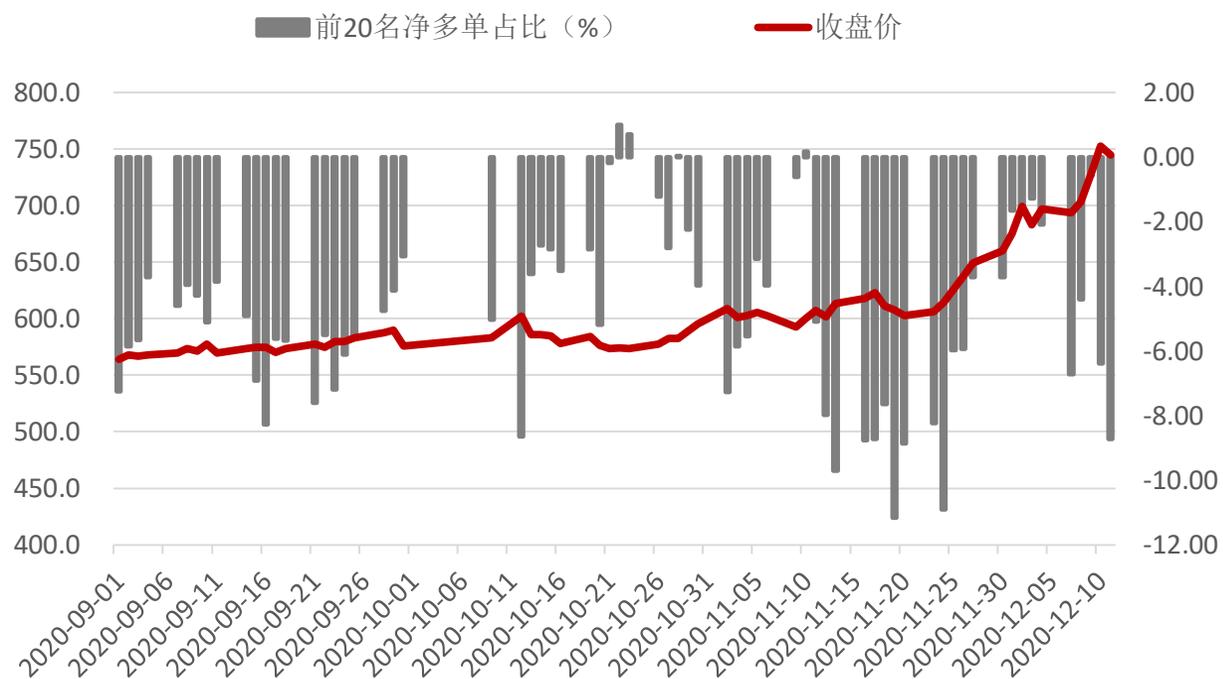
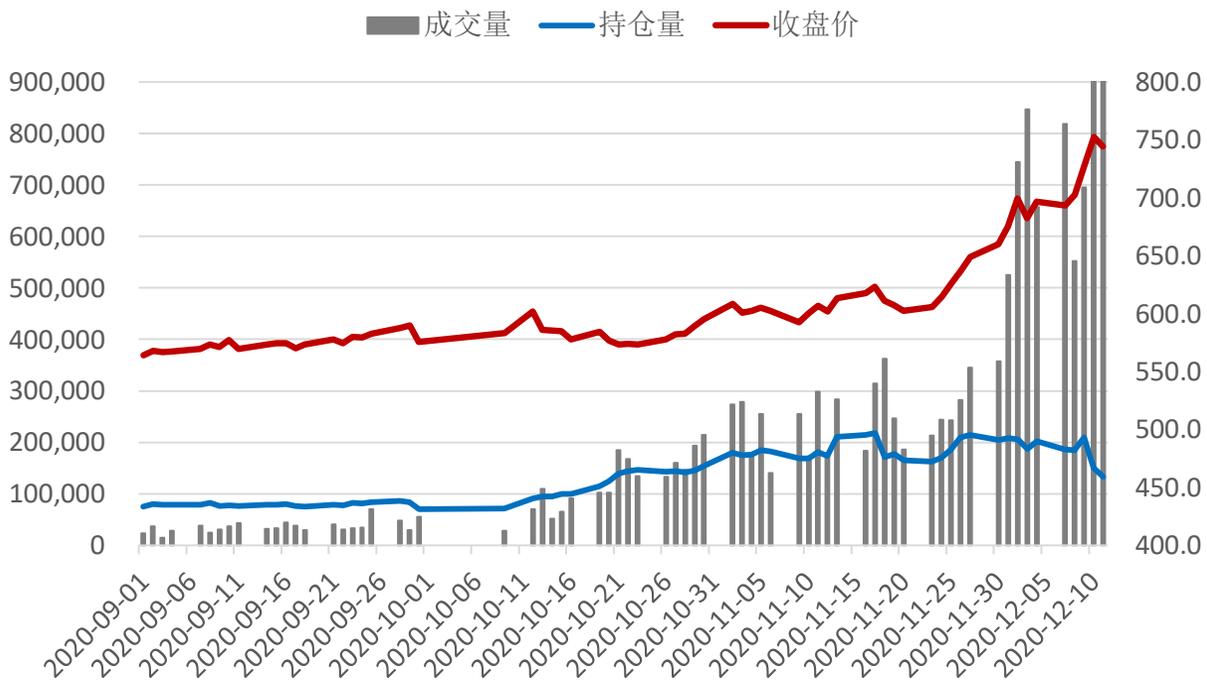
持仓分析

▶ 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
2020.12.11	132607	744.6	27569 (20.79%)	47195 (35.59%)	73334 (55.30%)	38068 (28.71%)	60090 (45.31%)	84906 (64.03%)
2020.12.04	202525	696.6	64597 (31.90%)	93134 (45.99%)	127780 (63.09%)	58444 (28.86%)	92472 (45.66%)	131995 (65.17%)
增幅	-69918 (-34.52%)	48.0 (6.89%)	-37028 (-57.32%)	-45939 (-49.33%)	-54446 (-42.61%)	-20376 (-34.86%)	-32382 (-35.02%)	-47089 (-35.67%)

本周主力合约继续强势上涨，12月11日收盘后主力01合约单边总持仓13.3万手，较上周五减仓7万手，收盘价报744.6，继续大涨48元。持仓集中度看，本周多头持仓集中度明显降低，空头持仓集中度变化不大，前20名净持仓仍为空头。减仓集中度看，随着交割月临近，本周多空投机仓大幅离场，多单减幅整体高于相应空单减幅。

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