



一德期货【动力煤】周报 2020-12-21

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、原煤生产略有加快。11月份，生产原煤3.5亿吨，同比增长1.5%，增速比上月加快0.1个百分点；日产1158万吨，环比增加72万吨。1—11月份，生产原煤34.8亿吨，同比增长0.4%。

2、电力生产明显加快。11月份，发电量6419亿千瓦时，同比增长6.8%，增速比上月加快2.2个百分点；日均发电214.0亿千瓦时，环比增加17.4亿千瓦时。1—11月份，发电量66824亿千瓦时，同比增长2.0%。分品种看，11月份，火电增速由负转正，水电、风电、太阳能发电增速回落，核电降幅略有扩大。其中，火电同比增长6.6%，上月为下降1.5%；水电增长11.3%，比上月回落14.1个百分点；风电增长5.9%，回落8.8个百分点；太阳能发电增长5.3%，回落2.8个百分点；核电下降0.8%，降幅扩大0.5个百分点。

3、【南方电网回应部分省份电力吃紧：落实电力电量平衡措施】近期湖南、江西电力供应偏紧，浙江也出现限制用电情况。19日，南方电网回应称，密切跟踪经济形势、用电市场和来水、电煤、天然气等一次能源供应情况，准确把握电力供需形势，落实电力电量平衡措施，优化资源配置，保障各省区电力有序供应。将完善客户服务应急预案。根据供电保障及服务工作要求，完善应急预案，做好应急发电车等应急物资储备，提前做好突发停电事件应对工作。（证券时报网）

4、【国家能源集团：7项措施全力保障供煤供电供暖】针对近日部分地区煤炭、电力供应偏紧，国家能源集团19日称，切实发挥能源央企稳定器和压舱石作用，采取7项措施全力保障供煤供电供暖。包括加大自产煤生产，切实保障煤炭供应；确保所有供热机组“零临修”，自有供热管网“零故障”，切实保障供电供热；结合用户实际适时调整保供方案，确保居民温暖过冬；尽快开展和完成2021年度煤炭中长期合同签订和履约，稳定市场预期和煤炭价格等。（第一财经）

► 本周行情回顾及观点

整体局势仍偏强，产地涨价不改，调价频繁，港口依旧是货少，需求强劲，供需矛盾没有得到实质缓解。年底生产多保安全，矿上大幅增产意愿不强，供应增量有限，发运保供为主。政策调控指示下，前半周市场情绪有所走稳，近月01合约价格回调，前期做期现套利的有平期货卖现货的，港口出货上略有增加，但整体报价成交仍在高位。工业用电需求强劲，叠加气温再次走低，推动耗煤需求进一步攀升，多地负荷持续在高位，电厂库存继续回落，后半周询货拉运热情再增强，港口依旧是船等货局面，库存低位运行。本周有关有序用电降负荷的消息频出，保供稳价引导信号也增多，政策面与基本面博弈，整体来看强现实格局暂未改变，价格支撑力度强，相比现货成交，盘面整体还是处于贴水状态。政策调控仍在持续，近日环渤海港口库存止跌，能否企稳回升待关注，目前没有实质的下跌信号，价格多继续稳中偏强运行，不过需注意政策干扰信号频出对情绪的影响。

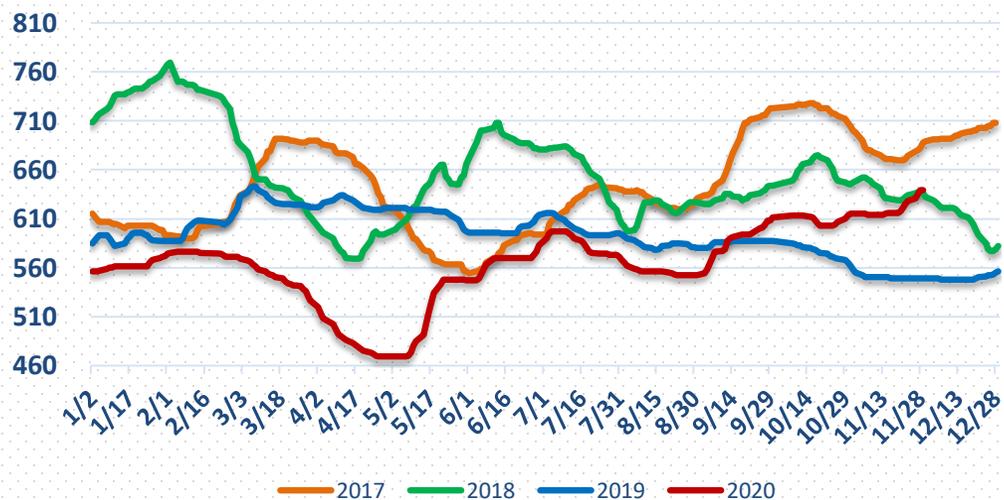


PART 2

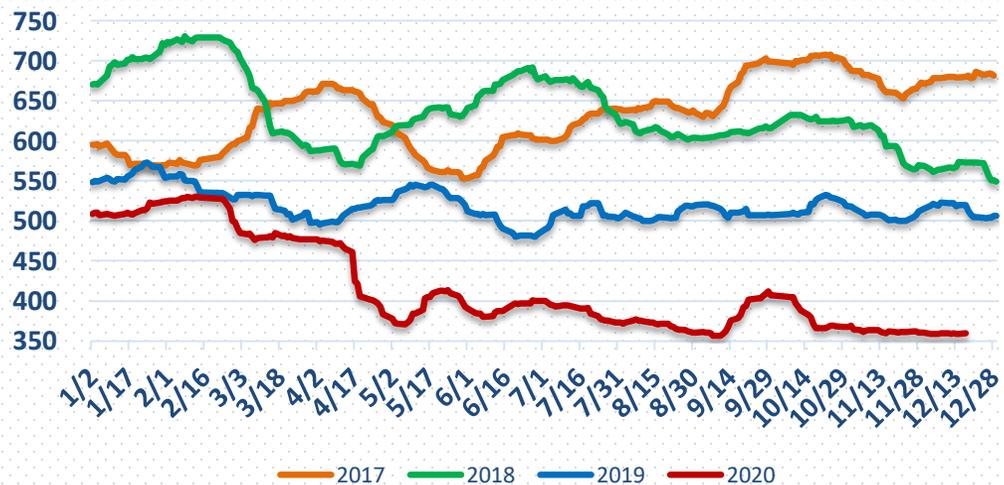
价格走势及价差分析

现货价格

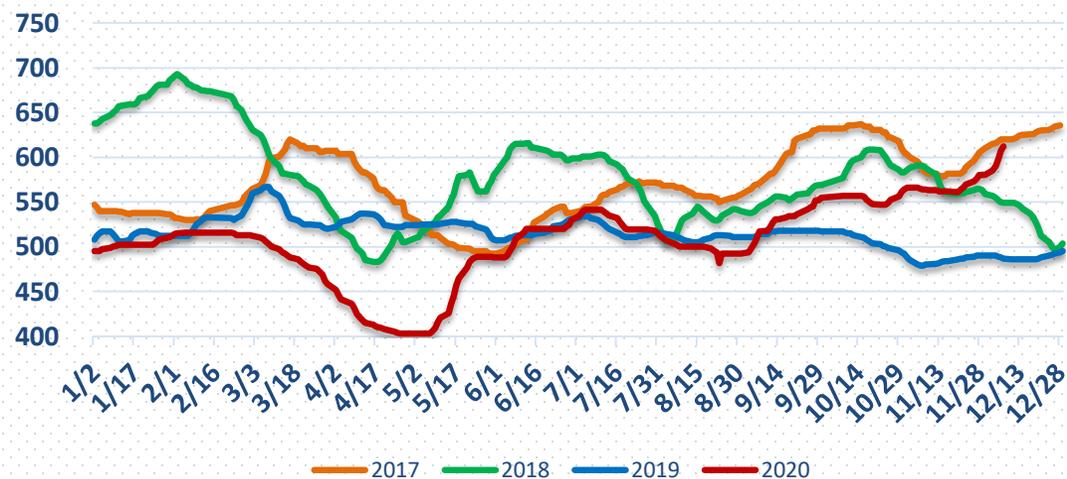
CCI5500



CCI进口5500



CCI5000



坑口价格



▶ 现货价格

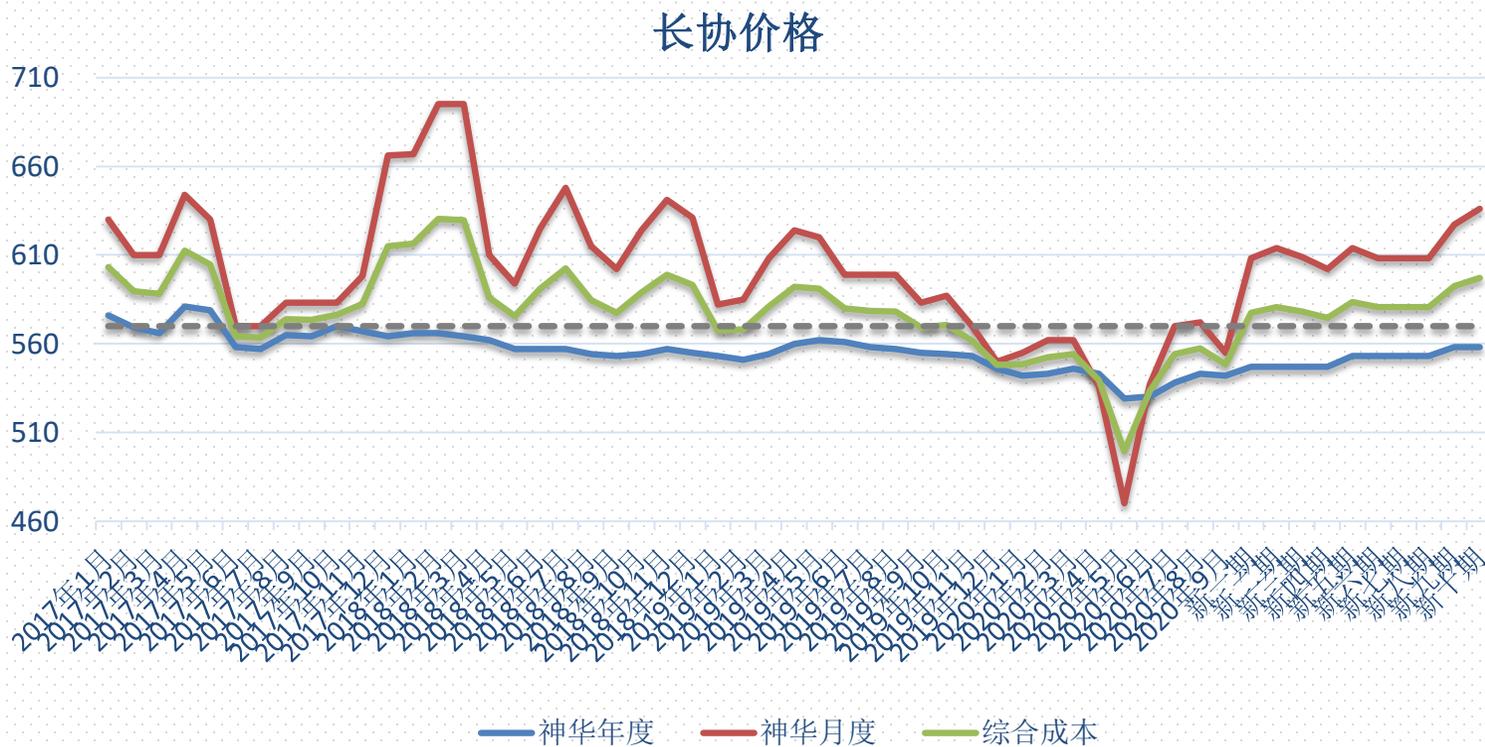
		2020-12-18	2020-12-11	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
产地	大同南郊	515.0	480.0	35.0	390.0	32.05%	连续六周上涨	偏大
	陕西榆林	447.0	441.0	6.0	382.0	17.02%	连续七周上涨	偏小
	内蒙鄂尔多斯	451.0	425.0	26.0	322.0	40.06%	连续六周上涨	偏大
价格指数	CCI5500	—	—	—	548.0	—	连续三周上涨	适中
	CCI5000	—	—	—	486.0	—	连续两周上涨	适中
进口煤	CCI进口5500	359.5	359.5	0.0	507.7	-29.19%	本周窄幅震荡	偏小

本周坑口煤价继续大幅上涨，调价频率较快，年底煤矿生产多保安全，大幅增产意愿不强，矿上采购依旧火热，供应偏紧。港口依旧是缺货状态，在政策调控下，前半周市场情绪有趋稳，近月合约回调部分做期现套利的有平期货卖现货的，使得市场出货略有增加，而后半周在耗煤需求进一步攀升下，询货拉运再增多，港口价格高位运行，报价比较混乱。5500大卡整体报价成交均在750以上，货源依旧偏紧。

▶ 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	12.16-12.22			
5500大卡	608 (-)	627 (+19)	636 (+9)	—			
5000大卡	562 (-1)	578 (+16)	591 (+13)	615 (+24)			
4500大卡	495 (-)	508 (+13)	520 (+12)	542 (+22)			

长协价格



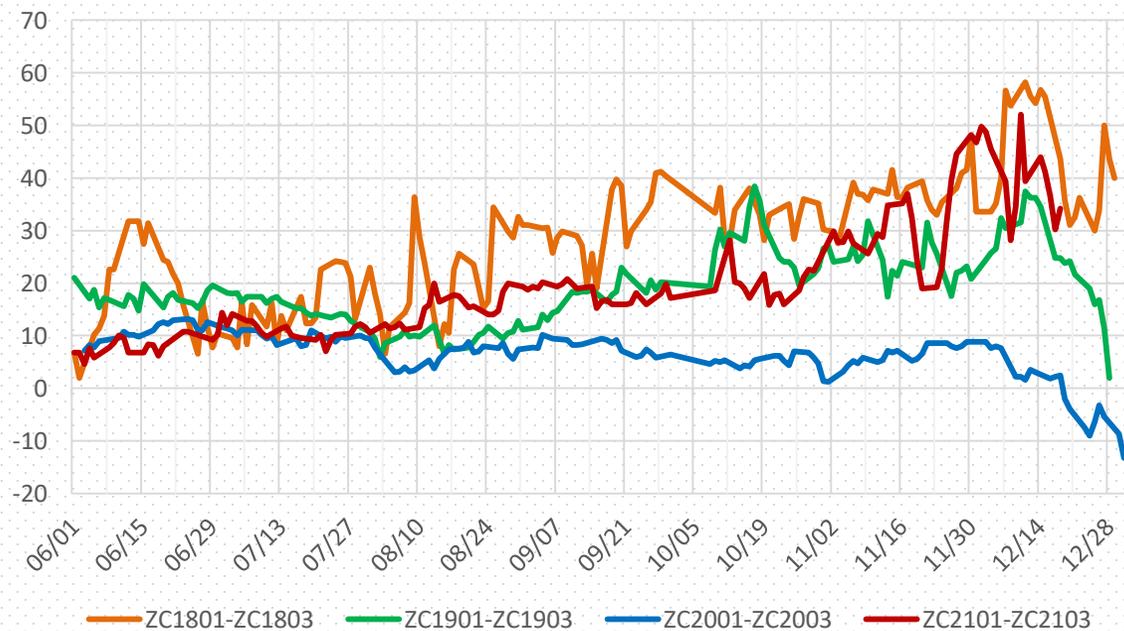
神华12月第三期月度长协价格为：5500大卡暂未定价；5000大卡615，涨24；
4500大卡542，涨22。

▶ 期货价格及价差

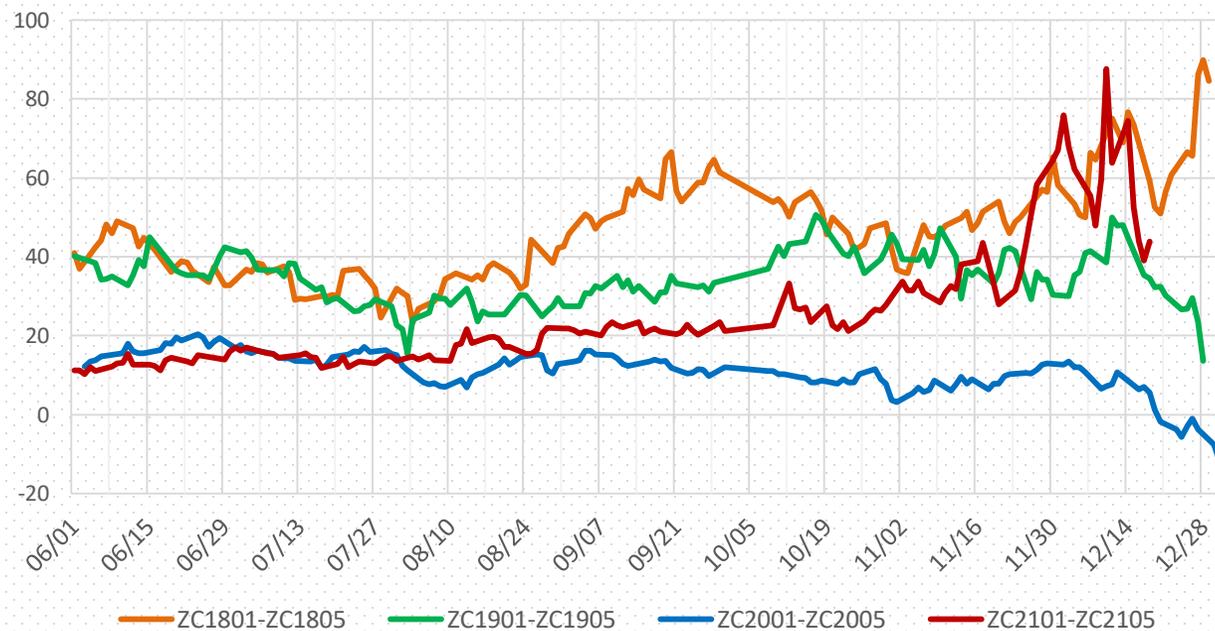
	2020-12-18	2020-12-11	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2101-ZC2103	34.2	39.4	-5.2	2.4	31.8	适中
ZC2101-ZC2105	43.8	63.8	-20.0	5.6	38.2	适中
ZC2103-ZC2105	9.6	24.4	-14.8	3.2	6.4	偏低

▶ 价差分析

动力煤01、03价差

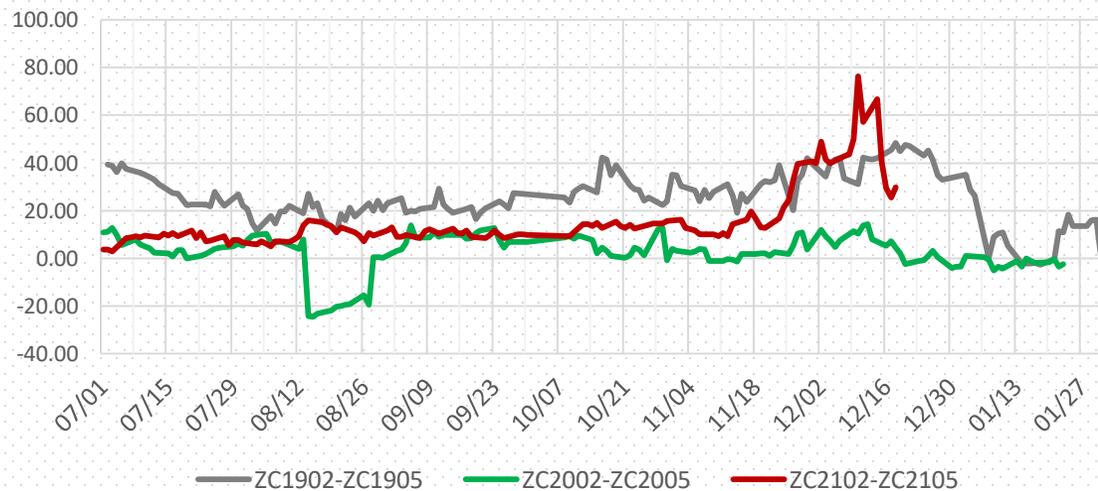


动力煤01、05价差

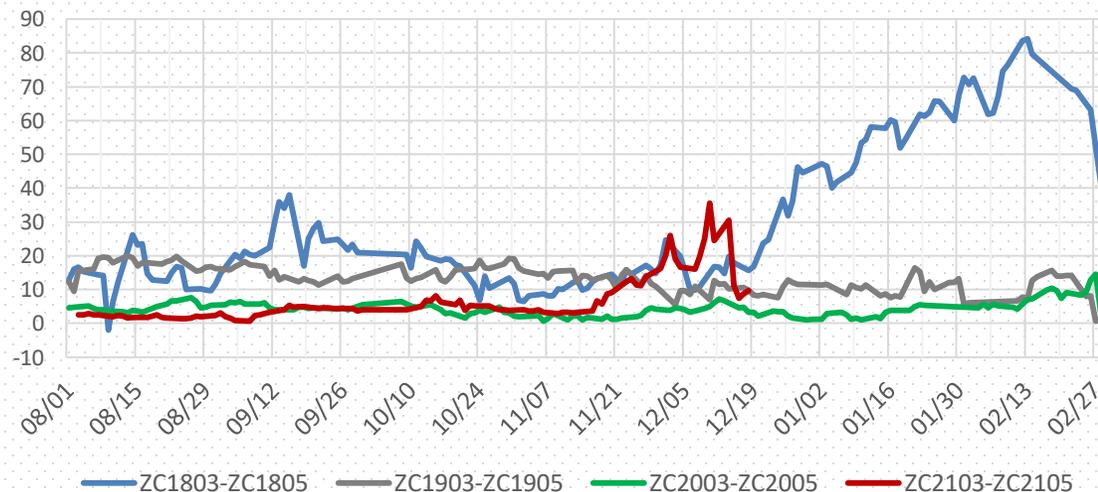


▶ 价差分析

动力煤02、05价差



动力煤03、05价差



本周盘面小幅回调后继续走强，调控信号频出，但供需矛盾没有实质改变，盘面与实际成交价比处于贴水，价格有支撑继续上行。12月18日各合约再以涨停收盘，01合约涨至751.2元/吨，周度上涨6.6元。03合约涨11.8元至717元/吨；新主力05合约收盘在707.4元/吨，周度上涨26.6元。近远月价差日内波动较大，在远月合约涨幅更大下，价差有收窄。01-03价差在34.2元/吨，较上周缩5.2元；01-05价差为43.8元/吨，缩小20元；03-05价差缩至10以内，近强远弱格局，正套可持有。

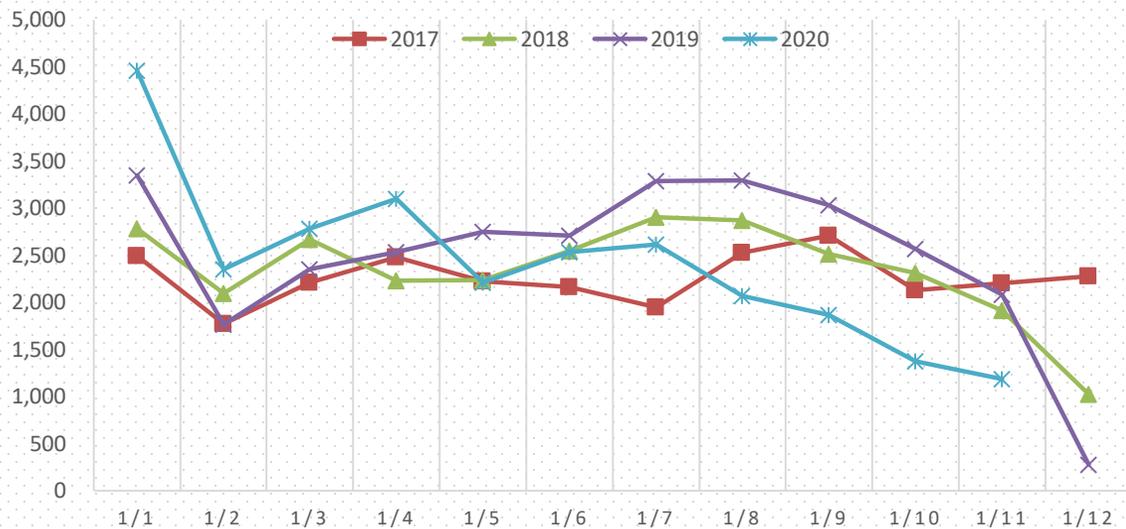


PART 3

进口煤优势分析

进口煤

煤及褐煤进口数量：当月值

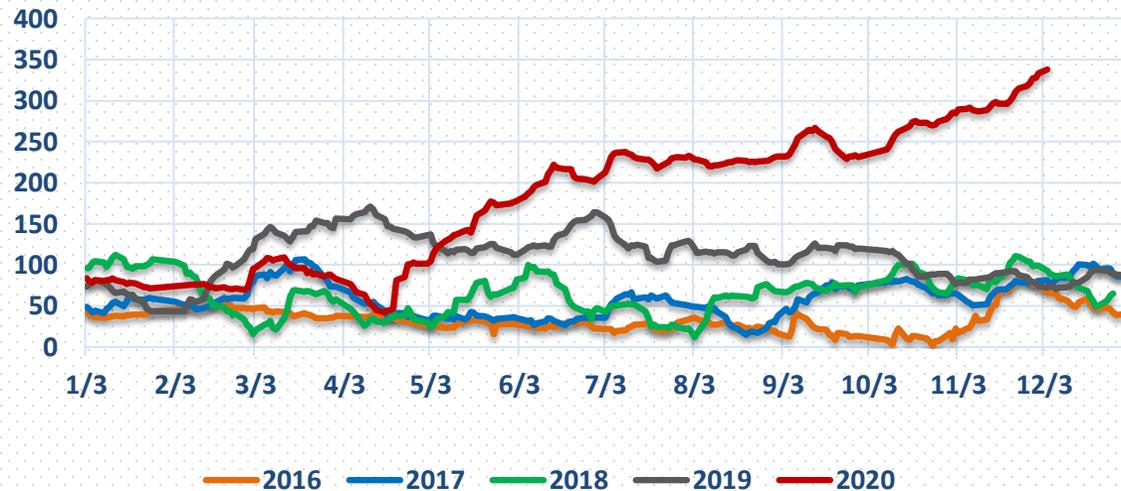


进口煤价格

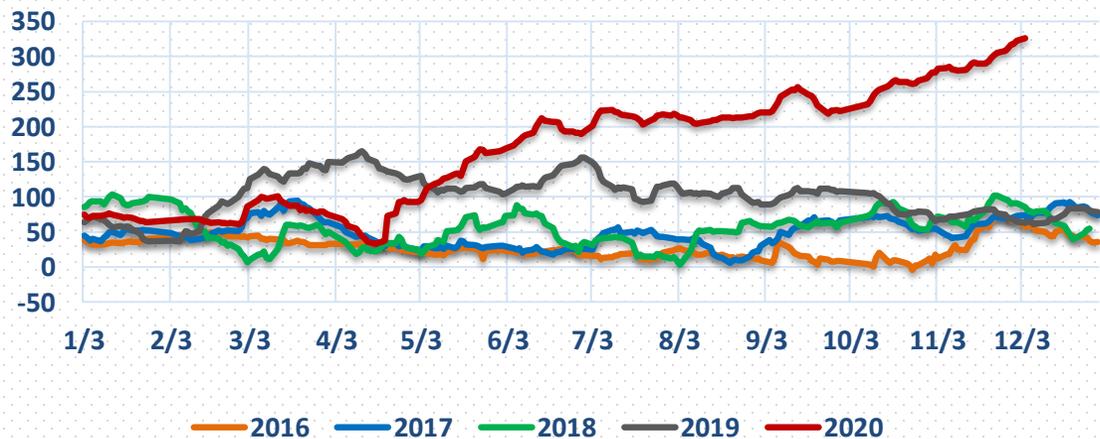


▶ 进口煤优势

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，前期订货有一定补充，但整体通关速度不如预期。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。

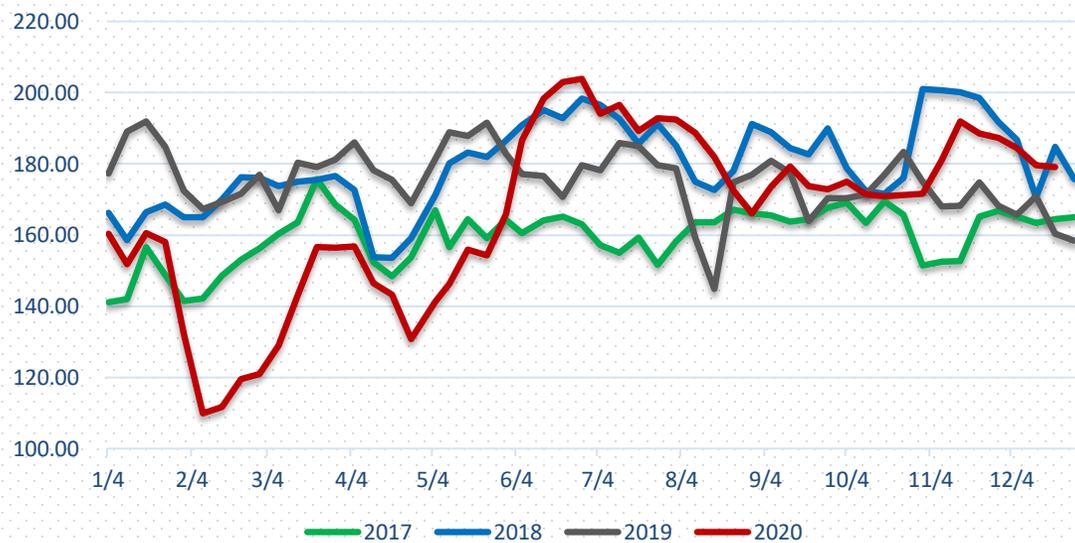


PART 4

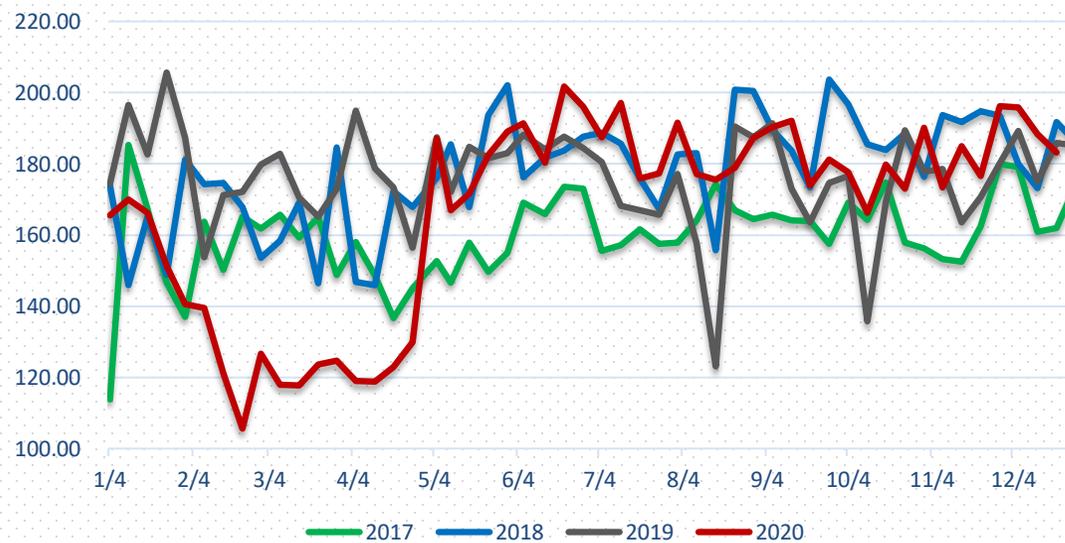
北方港口供需

▶ 北方港口调度

环渤海8港周度日均调入量



环渤海8港周度日均调出量



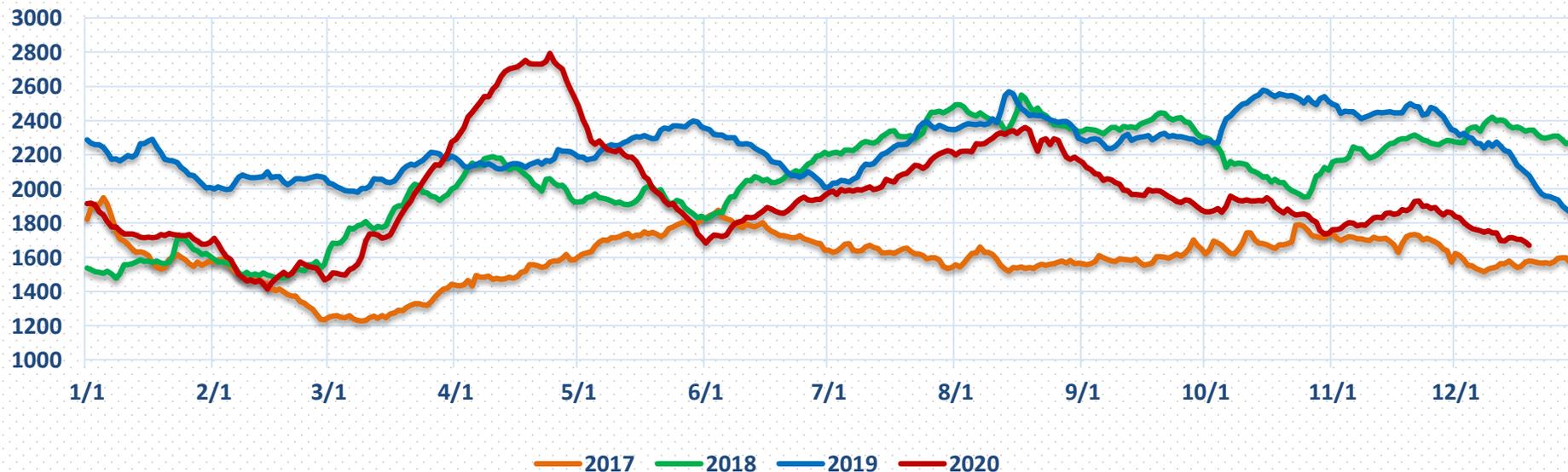
▶ 北方港口调度

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	52.01	3.53	51.35	51.76	46.69	52.35
曹妃甸港	43.10	2.84	39.95	38.13	34.47	35.59
京唐港	32.91	-0.46	34.17	31.22	28.84	32.67
黄骅港	51.00	-6.43	58.26	59.42	56.31	54.61
四港合计	179.03	-0.51	183.74	180.53	166.30	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	50.16	-1.47	51.75	51.79	47.05	52.68
曹妃甸港	40.61	-2.26	41.25	40.41	34.57	37.09
京唐港	36.46	-0.86	36.12	31.89	29.14	32.89
黄骅港	56.00	-0.57	58.94	60.07	55.73	54.84
四港合计	183.23	-5.16	188.07	184.16	166.49	177.5

▶ 港口库存

库存	2020.12.20	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	495.00	13.00	515.12	773.00	543.50	650.75
曹妃甸港	623.10	14.70	731.99	914.20	321.50	601.48
京唐港	412.50	-27.80	537.19	616.10	374.80	523.05
黄骅港	153.10	-30.20	181.00	271.00	156.00	200.25
四港合计	1683.70	-30.30	1965.30	2574.30	1395.80	1975.53

环渤海港口库存



▶ 港口情况

本周调入量变化不大，发运以保供为主，前半周大秦线发运相对偏低，后半周有所恢复，呼铁局到港发运量有进一步增加，在发运有一定利润下，吸引部分贸易商进入，但对于较高的请车数，批车比较困难。截止周日本周四港区合计日均调入**179.03**万吨，环比上周变化不大。耗煤需求继续回升，拉运强劲，调出整体仍在高位，但市场煤缺货成交相对有限，本周四港区合计日均调出**183.23**万吨，较上周日均续减**5.16**万吨。港口维持净调出，库存继续回落，周日四港区合计库存为**1683.7**万吨，较上周去库**30**万吨，去库速度有所放缓，周末环渤海整体库存止跌趋稳，目前低库存持续，能否企稳待进一步关注。（黄骅港数据截止到**12月18日**）

另外据煤炭江湖统计，本周江内及华南地区港口库存较上期均继续小幅下降，中下游港口库存持续在低位运行，价格具有较明显支撑。

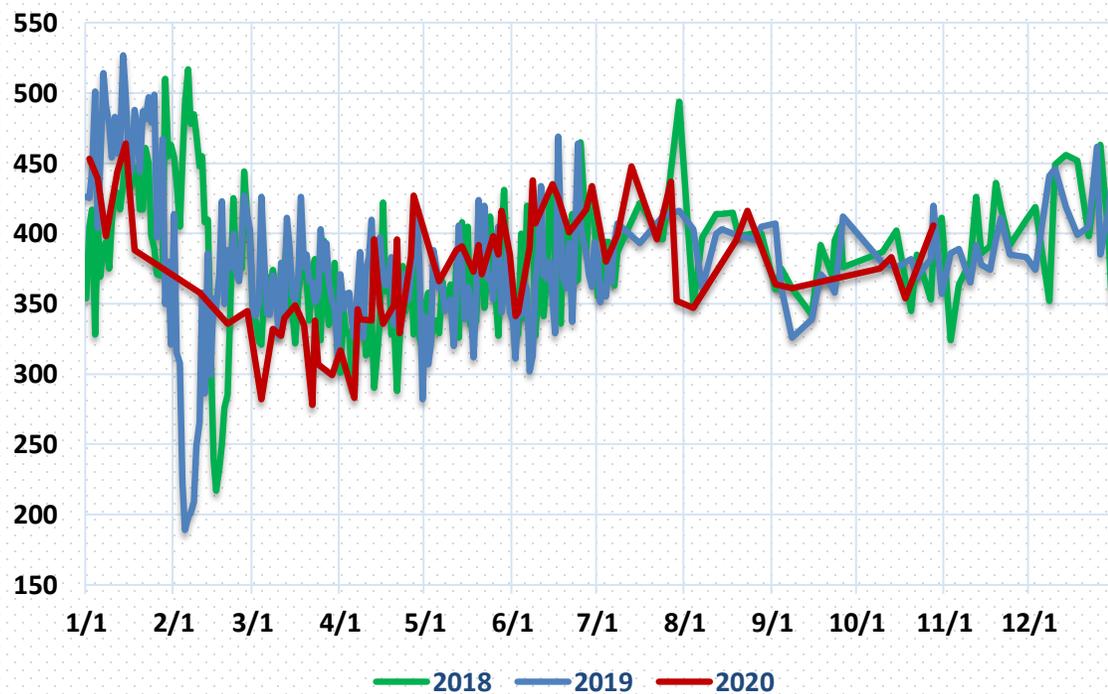


PART 5

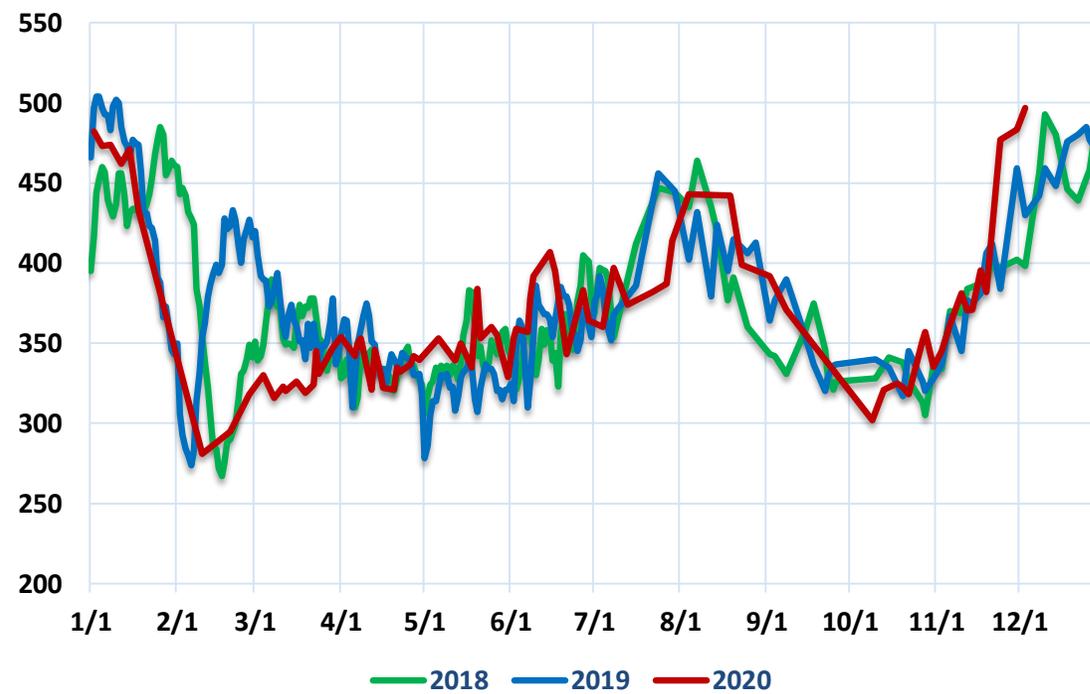
发电量及电厂供需

重点电厂

重点电厂日供煤

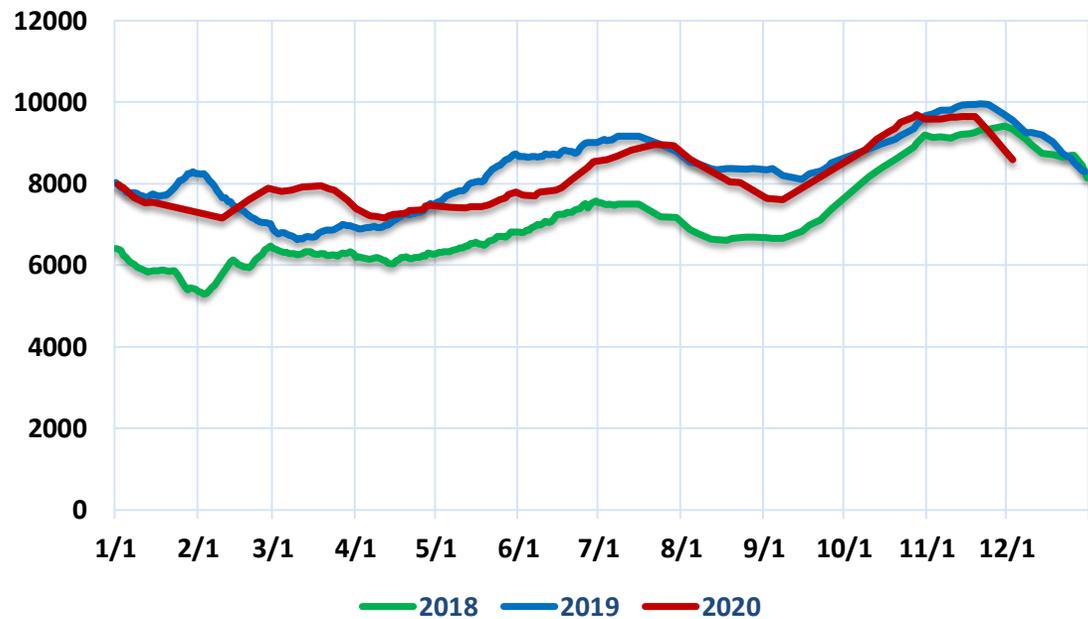


重点电厂日耗煤

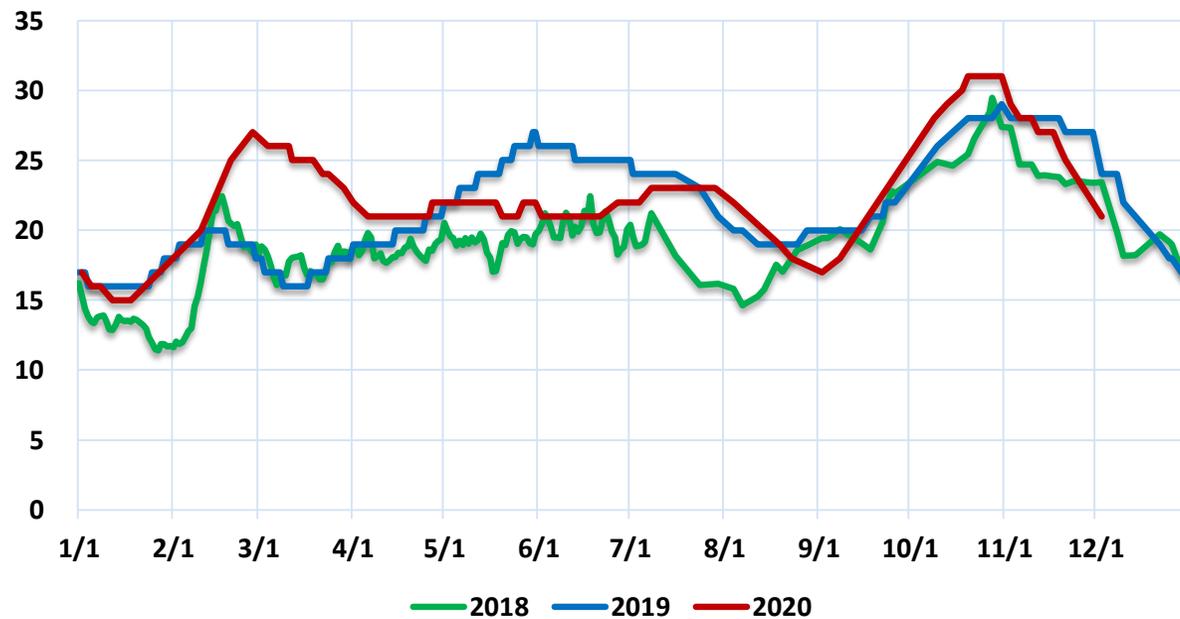


重点电厂

重点电库存

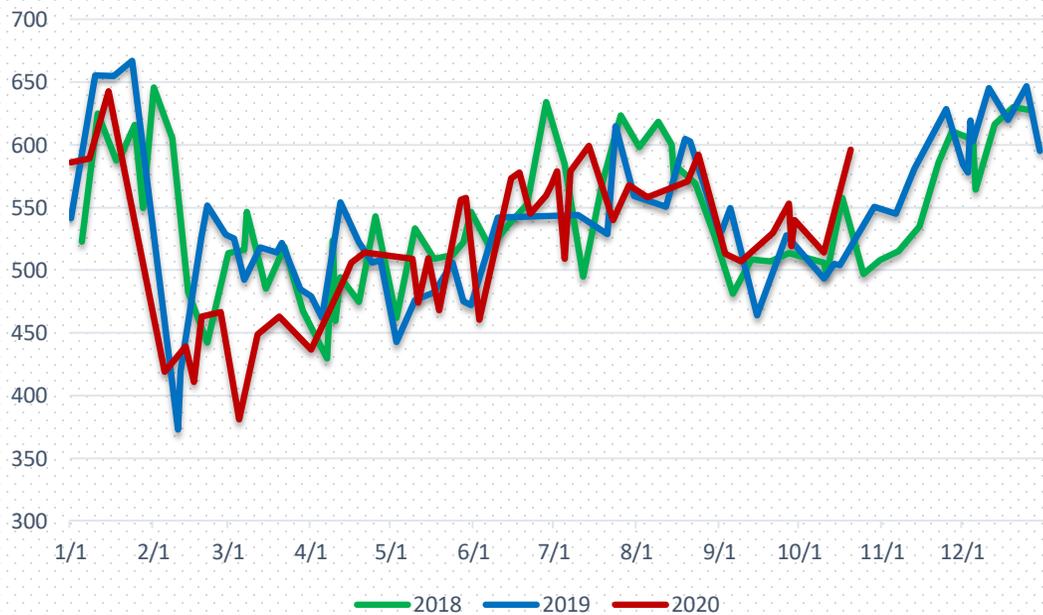


重点电厂库存可用天数

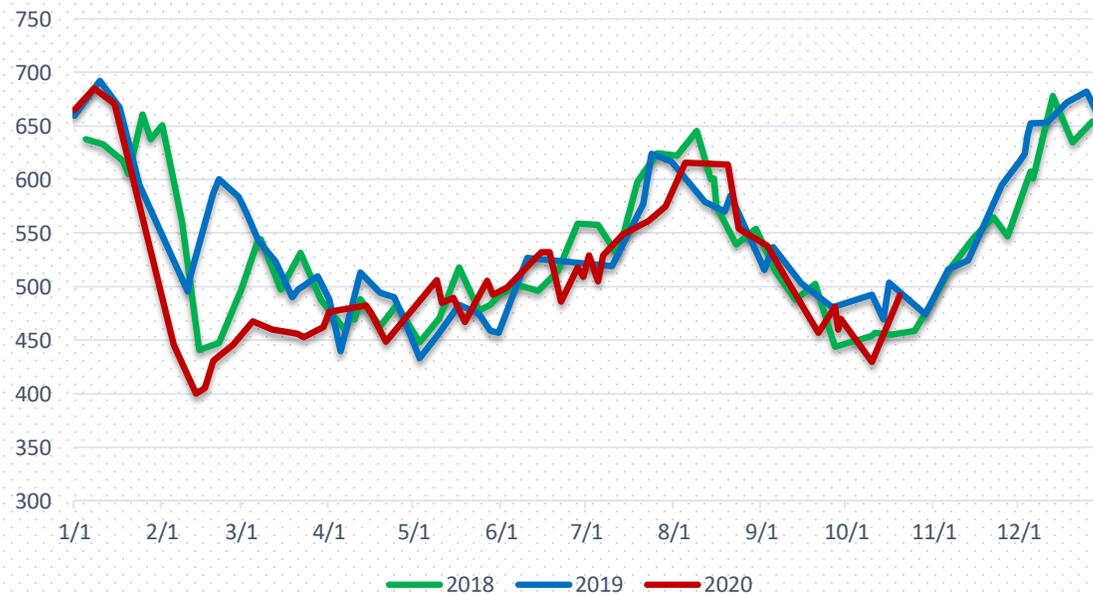


统调电厂

统调电日供煤

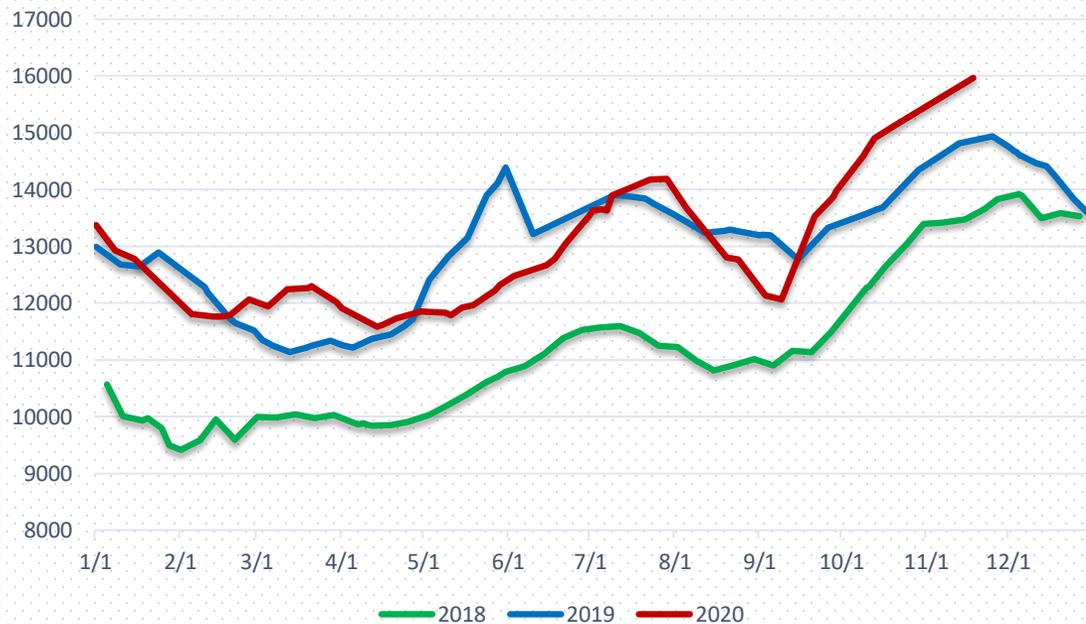


统调电日耗煤



统调电厂

统调电库存

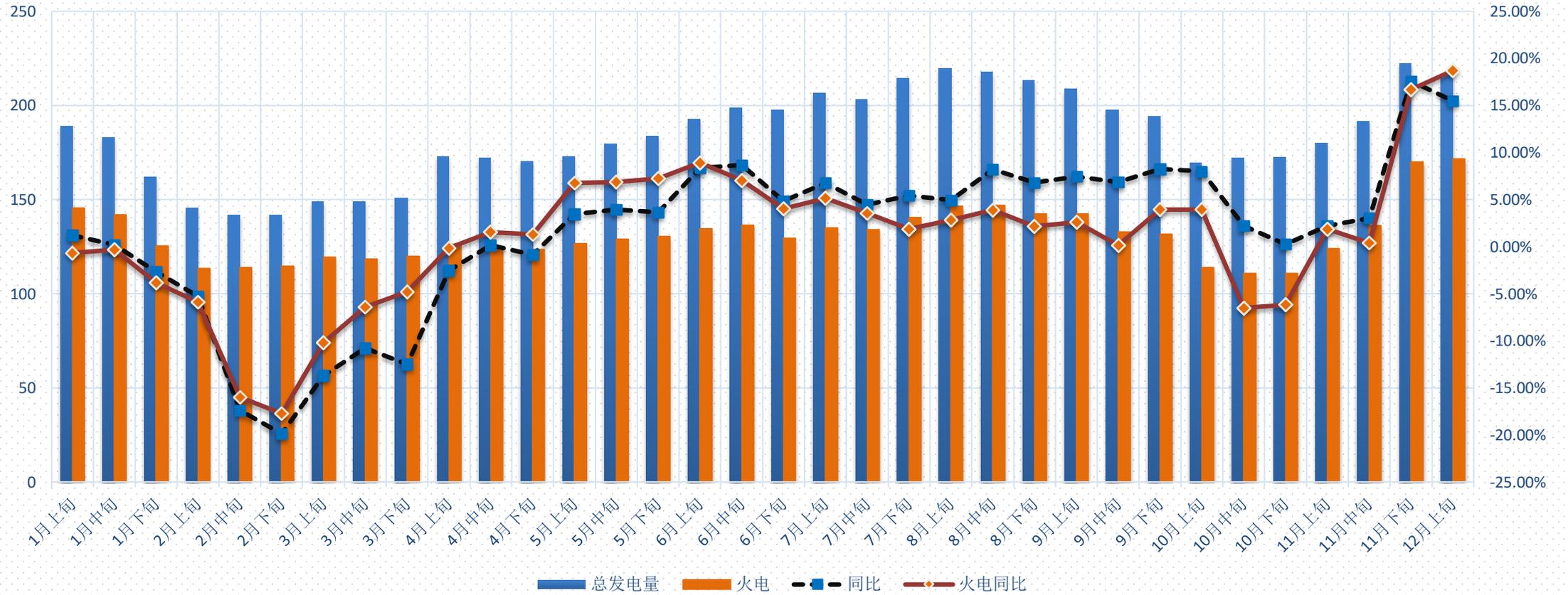


统调电库存可用天数



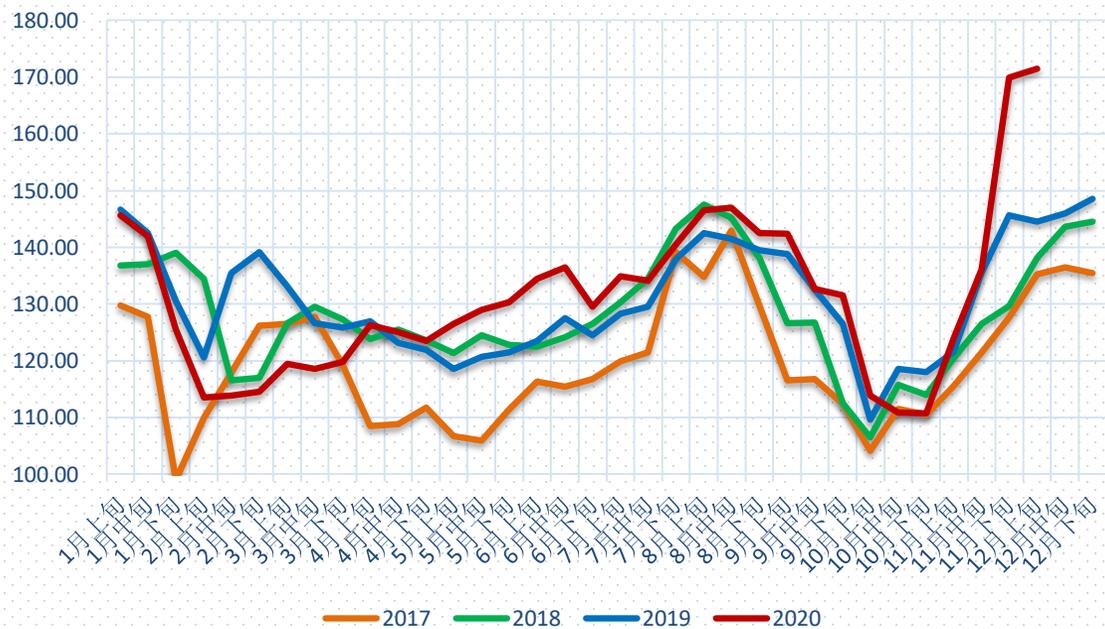
发电量

2020年旬度日均发电量及同比（亿千瓦时/%）

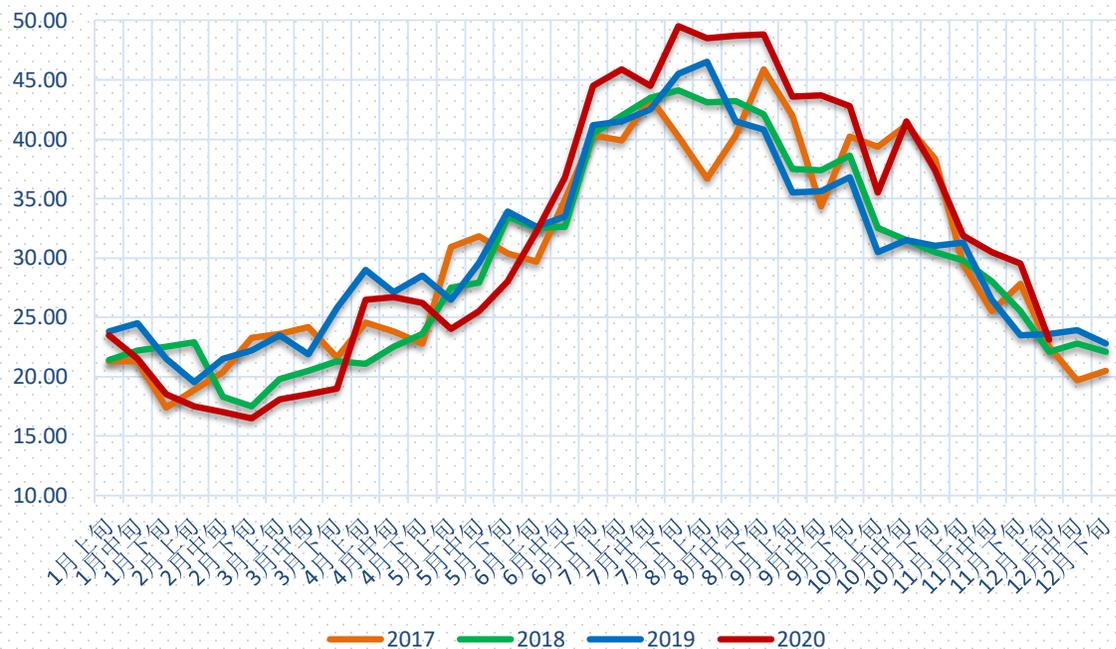


发电量

旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

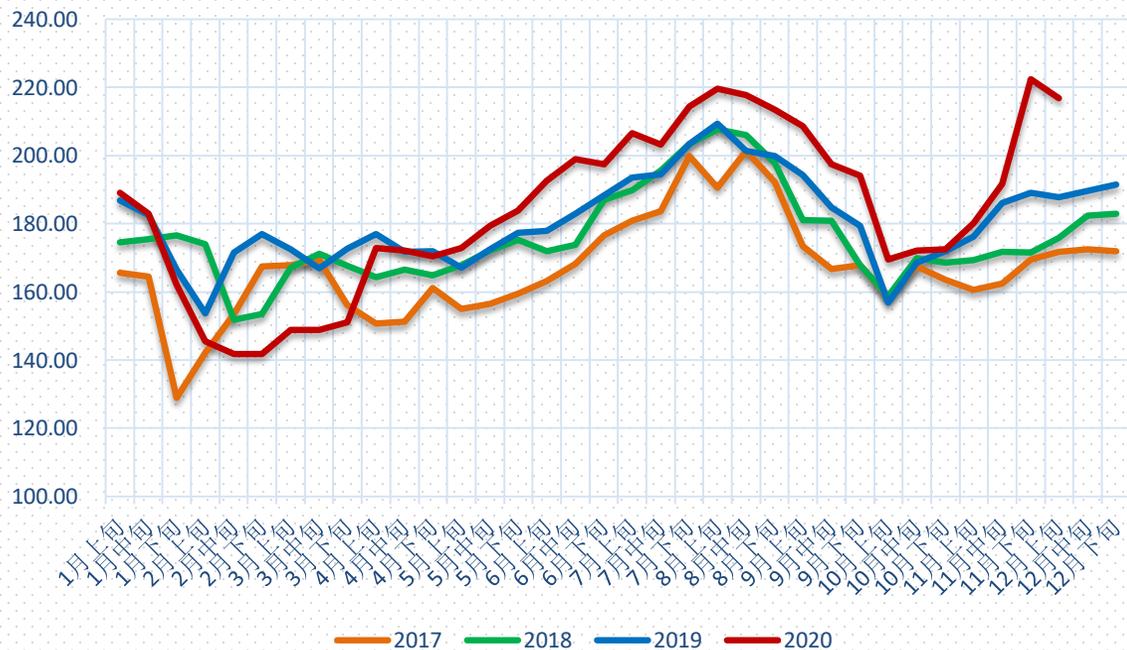


旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



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，整体工业用电需求亦较好，耗煤需求进一步攀升，水电退出，火电同比增速明显增加，多地负荷创新高。电厂继续去库，部分电厂库存告急，可用天数偏低，供需矛盾仍较突出，终端询货拉运整体比较积极。

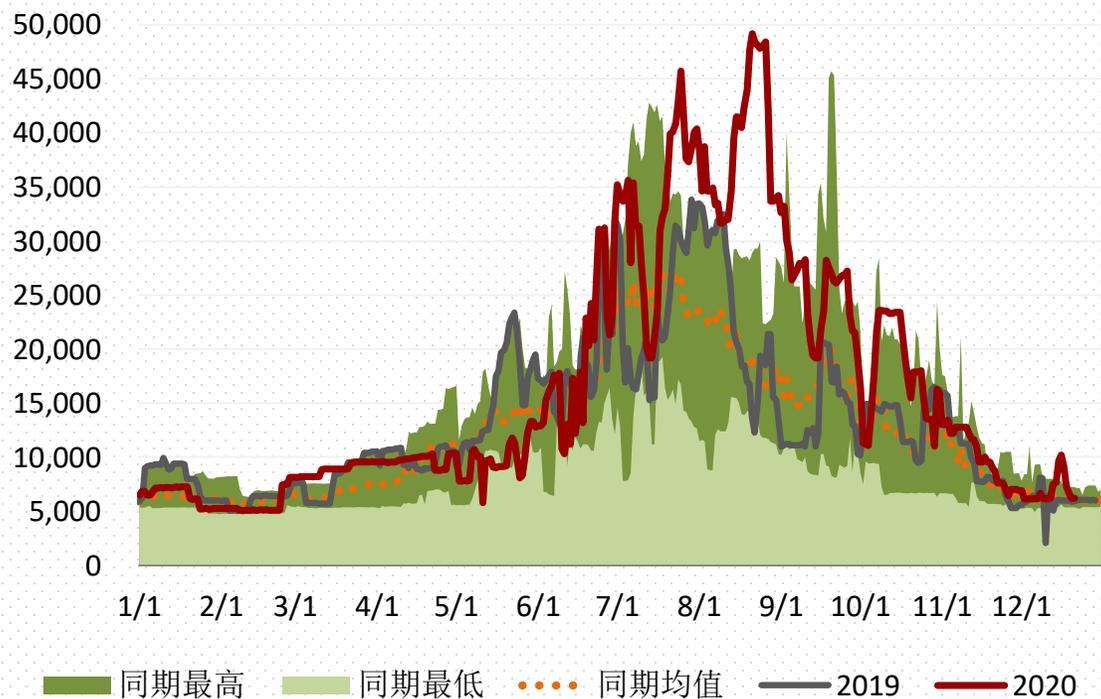


PART 6

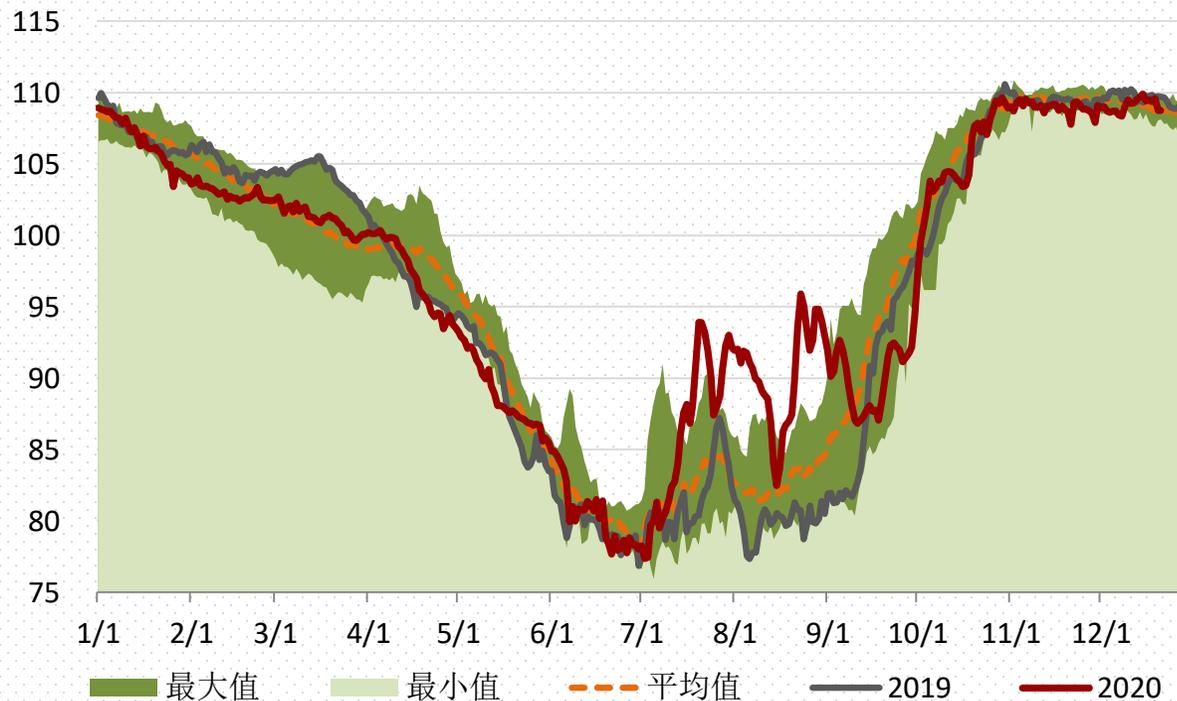
水电替代效应

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	7911.43	6654.29	18.89%	34.81%	25.52%	7291.43	5654.29	6417.86
三峡水头	109.33	109.25	0.07%	-0.24%	—	109.59	108.08	108.94

本周三峡出库流量日均值为7911.43立方米/秒，环比上周增长19%，同比仍高34%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，本周满发率约为26%；三峡上下游水位差日均值为109.33米，环比、同比均变化不大。水电已至季节性低位，对火电的替代效应降低，在目前用电需求强劲下，火电增速明显上升。

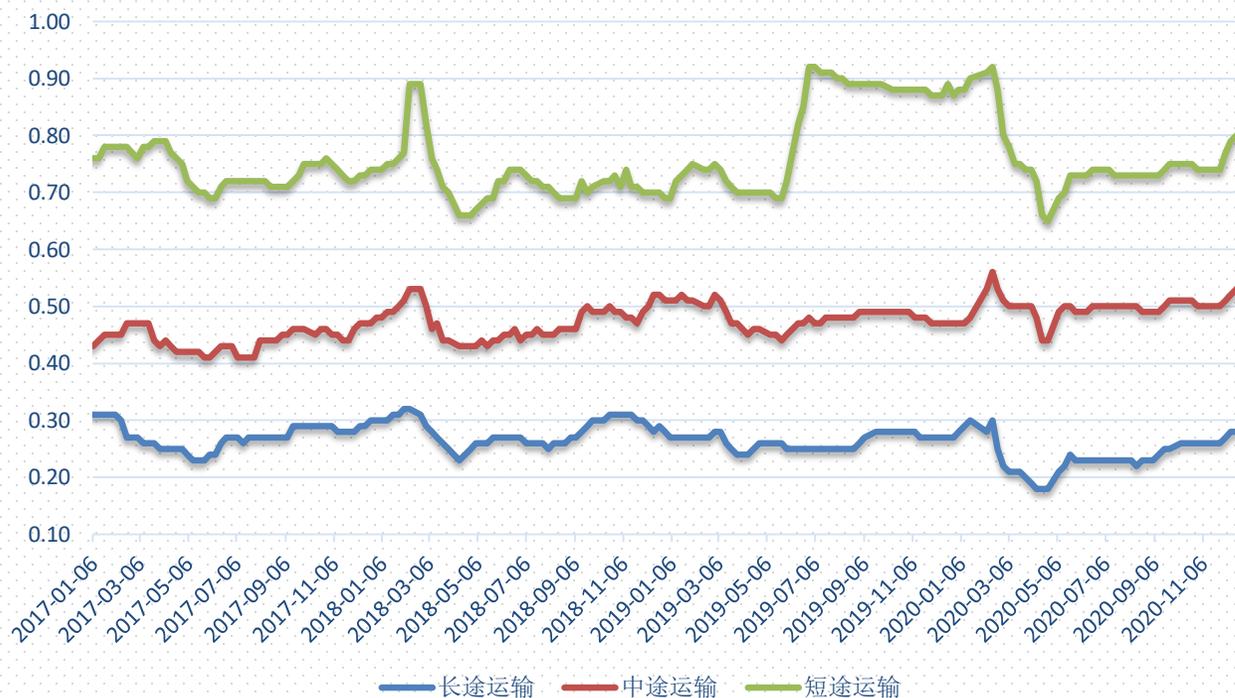


PART 7

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	0.28	0.28	0.00%	3.70%
中途运输	0.53	0.52	1.92%	12.77%
短途运输	0.80	0.79	1.27%	-10.11%

本周鄂尔多斯公路运价指数整体有涨，产地供应阶段性达高位，拉运需求依旧较好，坑口煤价持续上调，带动整体的运费上涨，尤其是短倒运费。



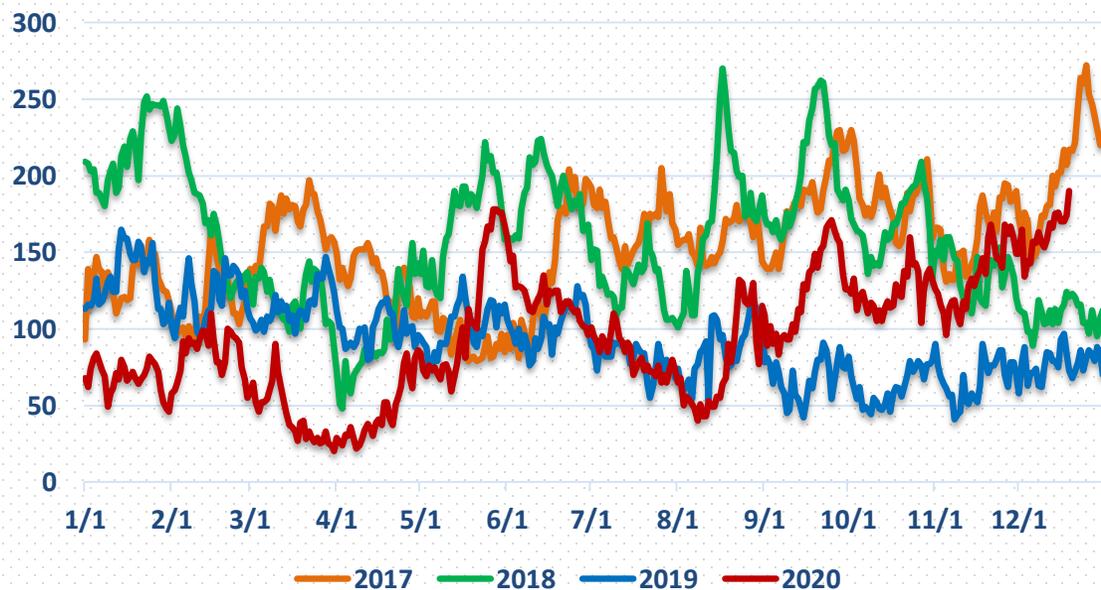
PART 8

海运状况

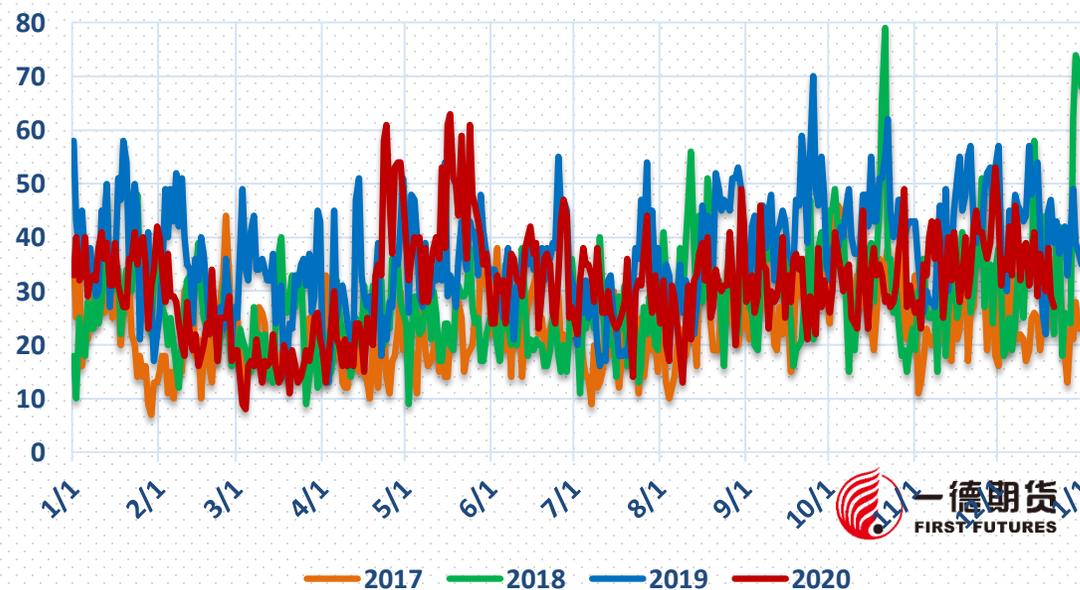
▶ 港口船舶数

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	69 (10)	11 (-3)	102 (15)	26 (8)	51 (11)	偏高
曹妃甸港	29 (12)	3 (-3)	18 (23)	7 (9)	12 (15)	偏高
京唐港	36 (10)	6 (0)	24 (17)	7 (4)	13 (8)	偏高
黄骅港	45	-2	77	21	49	偏高
四港合计	179 (32)	18 (-6)	221 (55)	61 (21)	125 (34)	偏高

环渤海四港锚地船舶

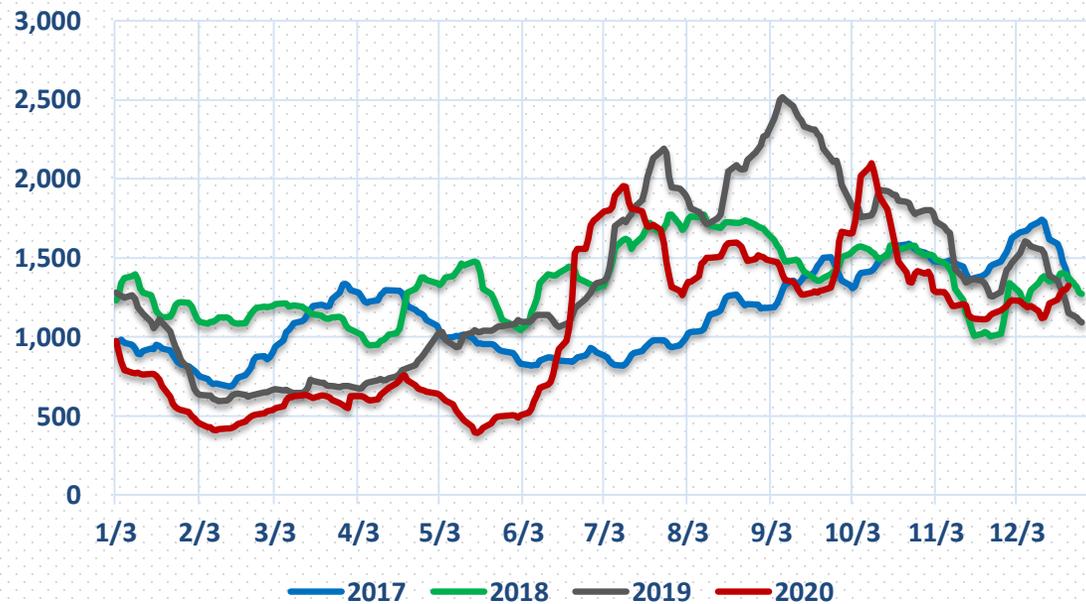


环渤海三港合计预到船舶数

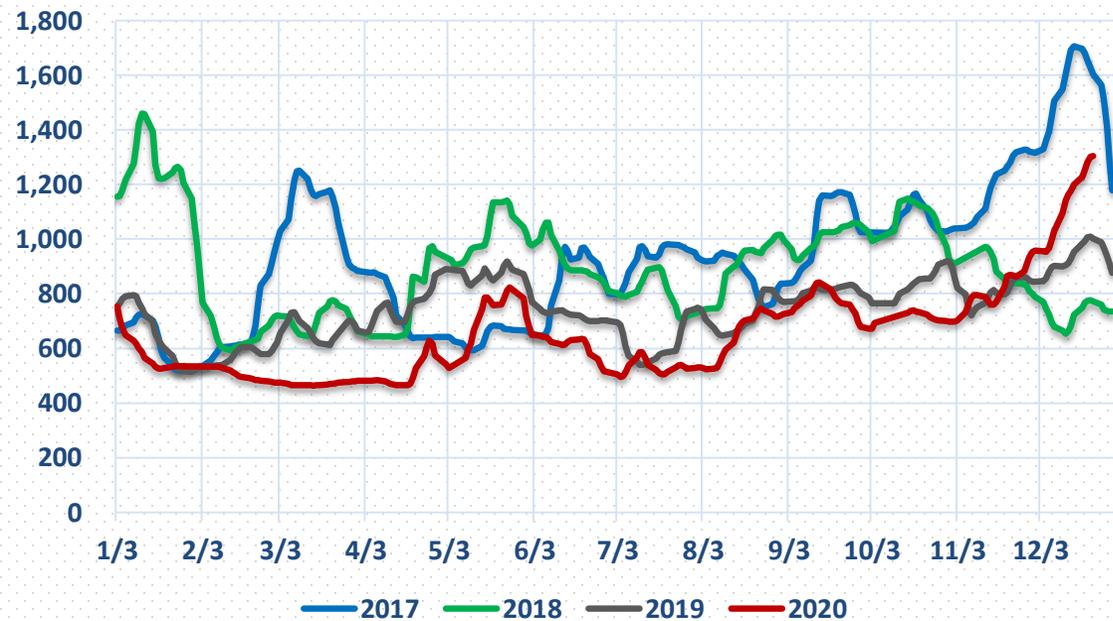


▶ 海运费

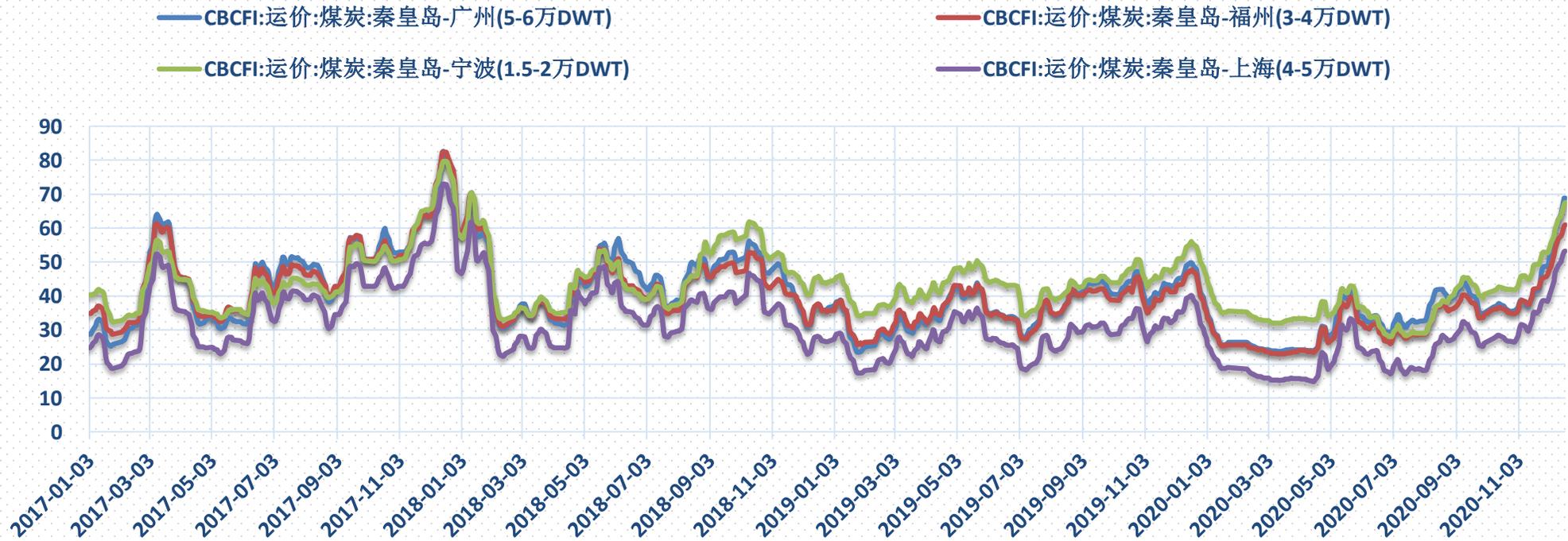
BDI



CBCFI:煤炭:综合指数



▶ 海运费



► 运输情况

	2020-12-18	2020-12-11	环比变化	同比
BDI指数	1325.00	1211.00	114.00	8.52%
CBCFI指数	1304.29	1199.77	104.52	29.34%
秦皇岛-广州	68.80	62.10	6.70	37.88%
秦皇岛-福州	60.90	56.80	4.10	27.94%
秦皇岛-宁波	67.50	62.40	5.10	20.32%
秦皇岛-上海	53.20	49.00	4.20	32.34%
秦皇岛-南京	63.40	58.40	5.00	29.92%

本周环渤海四港日均合计锚地船舶总数为179艘，较上周增加18艘，三港预到船舶数为32艘，较上周减少6艘，整体拉运船舶数持续处于同期偏高水平。下游需求强劲，询货拉运积极，基本是船等货局面。海运费亦进一步上涨，CBCFI指数最新报1304.29，较上周涨104.52个点，各航线续涨4-7元左右。外贸市场继续升温，BDI周五最新报1325，较上周五上涨114个点。



PART 9

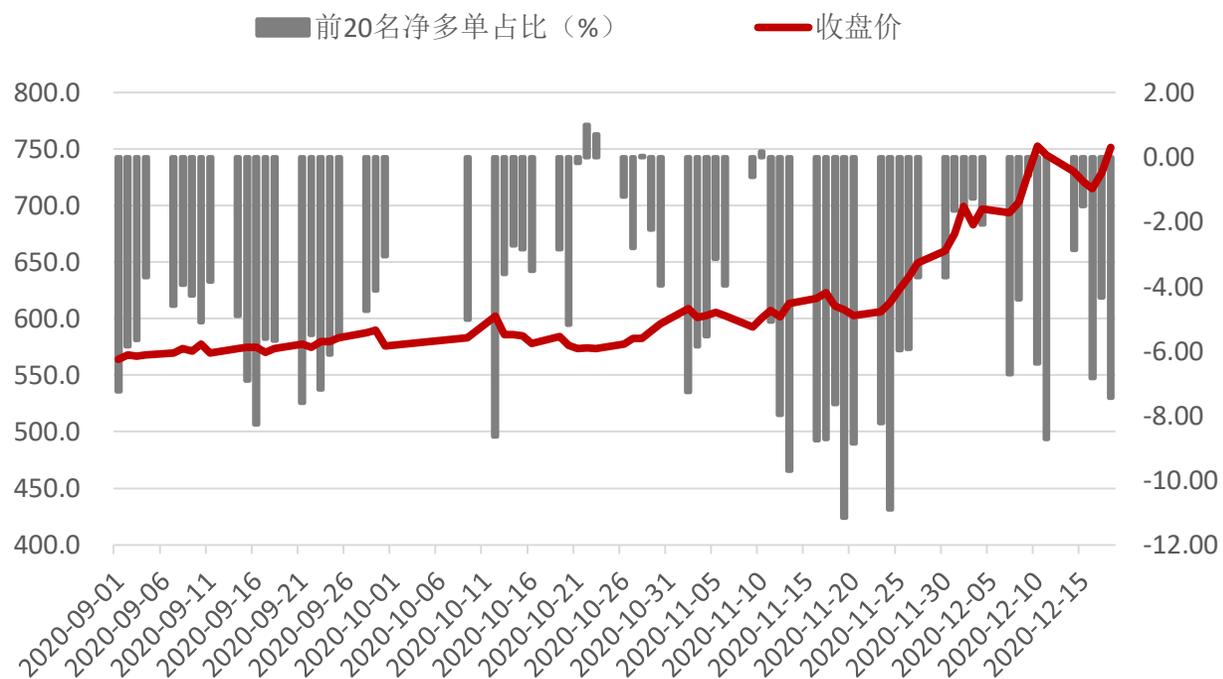
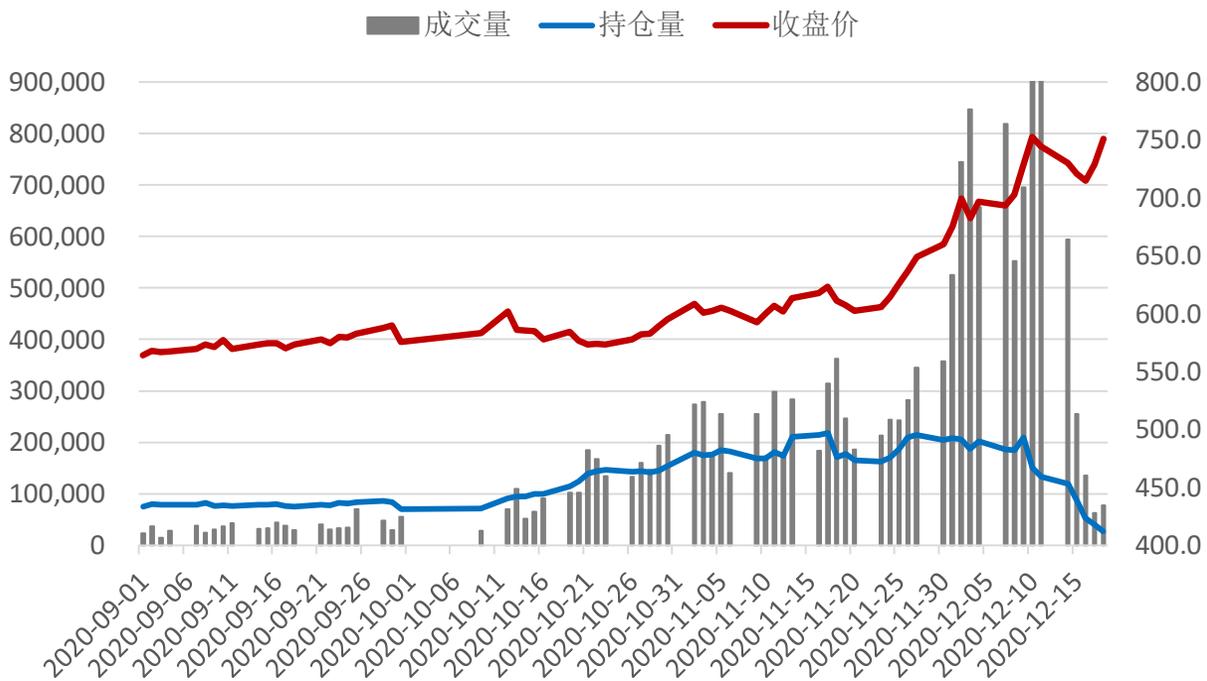
持仓分析

► 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
2020.12.18	27126	751.2	9761 (35.98%)	13748 (50.68%)	18906 (69.70%)	11541 (42.55%)	16219 (59.79%)	20928 (77.15%)
2020.12.11	132607	744.6	27569 (20.79%)	47195 (35.59%)	73334 (55.30%)	38068 (28.71%)	60090 (45.31%)	84906 (64.03%)
增幅	-105481 (-79.54%)	6.6 (0.89%)	-17808 (-64.59%)	-33447 (-70.87%)	-54428 (-74.22%)	-26527 (-69.68%)	-43871 (-73.00%)	-63978 (-75.35%)

本周01合约大幅减仓，12月18日收盘后01合约单边总持仓2.7万手，较上周五减仓10.5万手，收盘价报751.2，上涨6.6元。本周01合约高位震荡运行，在政策调控和提前提保下，投机持仓离场加快。持仓集中度看，随着虚盘的离场，多、空头持仓集中度整体加强，前20名净持仓仍为空头。减仓集中度看，多空相应席位减仓幅度基本相当，资金移仓换月。

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