



一德期货【动力煤】周报 2021-2-22

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
- 目录 2、价格走势与价差分析
- 目录 3、进口煤情况
- 目录 4、北方港口供需
- 目录 5、发电量及电厂供需
- 目录 6、汽运状况
- 目录 7、海运状况
- 目录 8、持仓分析



PART 1

重要资讯与观点策略

▶ 要闻资讯

1、从南方电网公司获悉，受“就地过年”、企业持续生产和产销两旺等多因素影响，今年春节假日期间（2月11-17日），南方电网用电负荷、用电量双双实现“开门红”。与去年春节同期相比，南方电网最高负荷为1.16亿千瓦，增长12.74%，全网用电量增长14.6%；全网统调发受电量145.59亿千瓦时，西电东送电量15.17亿千瓦时，分别增长13.01%、25.13%。分产业看，与去年春节同期相比，第二产业成为用电量增长主力，增长33.57%，对用电增长贡献率达98.41%；第三产业、第一产业用电分别增长15.61%、21.39%。

2、南方电网报消息，1月，广东、广西、云南、贵州、海南等南方五省区全社会用电量为1195亿千瓦时，同比增长39.2%。第一产业、第二产业、第三产业分别增长22.5%、47.9%、30.7%，其中，制造业增长达55.0%。

3、从河北交通运输厅获悉，2021年春节假期，河北交通运输生产与2020年同期相比呈现“二增五降”态势，地方铁路电煤运输量、港口煤炭吞吐量同比增长，交通各领域客运量有所下降。其中，港口煤炭吞吐量完成1011.02万吨，同比增长26.12%。其中，秦皇岛港累计完成煤炭吞吐量323万吨，同比增长41%。唐山港完成电煤吞吐量267.52万吨，同比增长18.55%。黄骅港累计完成煤炭吞吐量420.5万吨，同比增长43.91%。地方铁路预计完成电煤运量703.2万吨，同比增长25.96%。

► 本周行情回顾及观点

本周正处于春节放假后半段时间及节后刚刚上班期间，各环节生产复工还未完全恢复正常，整体来看供应恢复情况好于需求。节前在供应相对稳定，需求明显下滑下，港口及终端纷纷进入垒库期，煤价也步入快速下跌阶段。受疫情的影响，春节就地过年人数增多，产地放假煤矿数量减少，放假时间也有缩短，开工率好于往年，铁路运量基本仍处于满发状态，但由于需求偏弱，坑口和集运站有所垒库。在调入高位，调出受频繁封航及拉运需求减弱影响明显下滑，环渤海港口亦进一步大幅垒库。沿海终端春节期间日耗整体低位运行，进口煤持续补充，库存也进一步增加。节后基本面显弱，上下游各环节整体延续垒库态势，坑口港口继续跌价。目前基差偏小，主力05合约基本与现货平水，在600关口偏弱震荡，预计短期价格承压，仍有下跌空间。



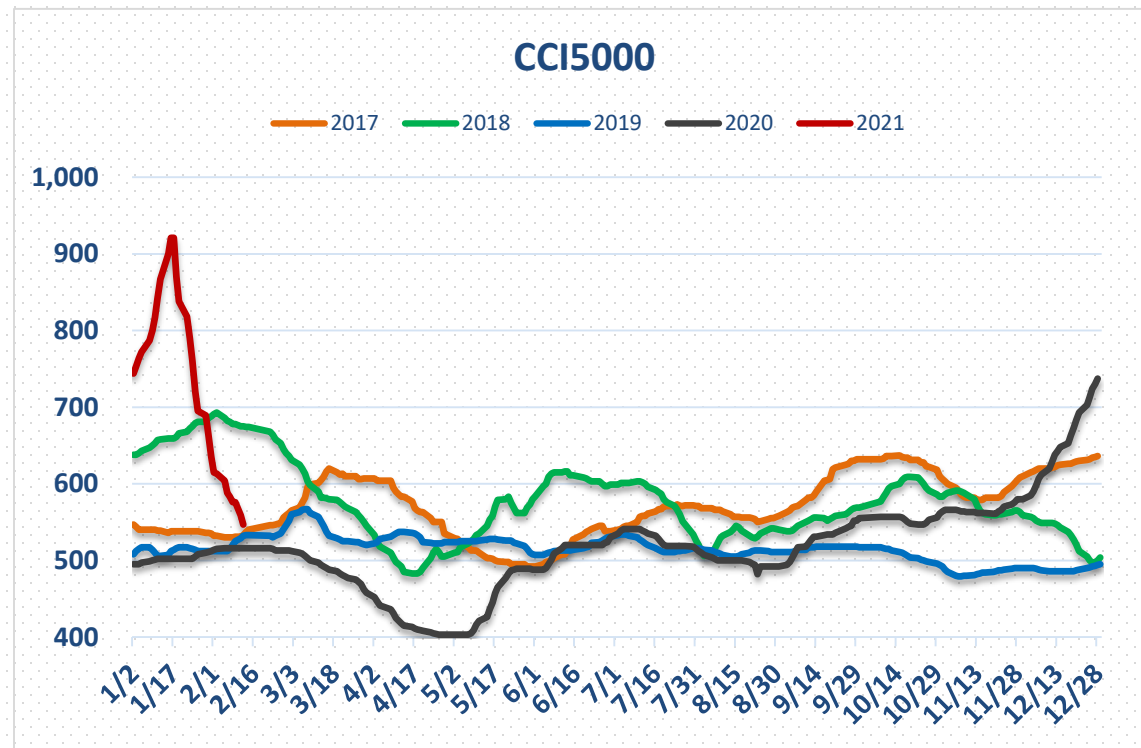
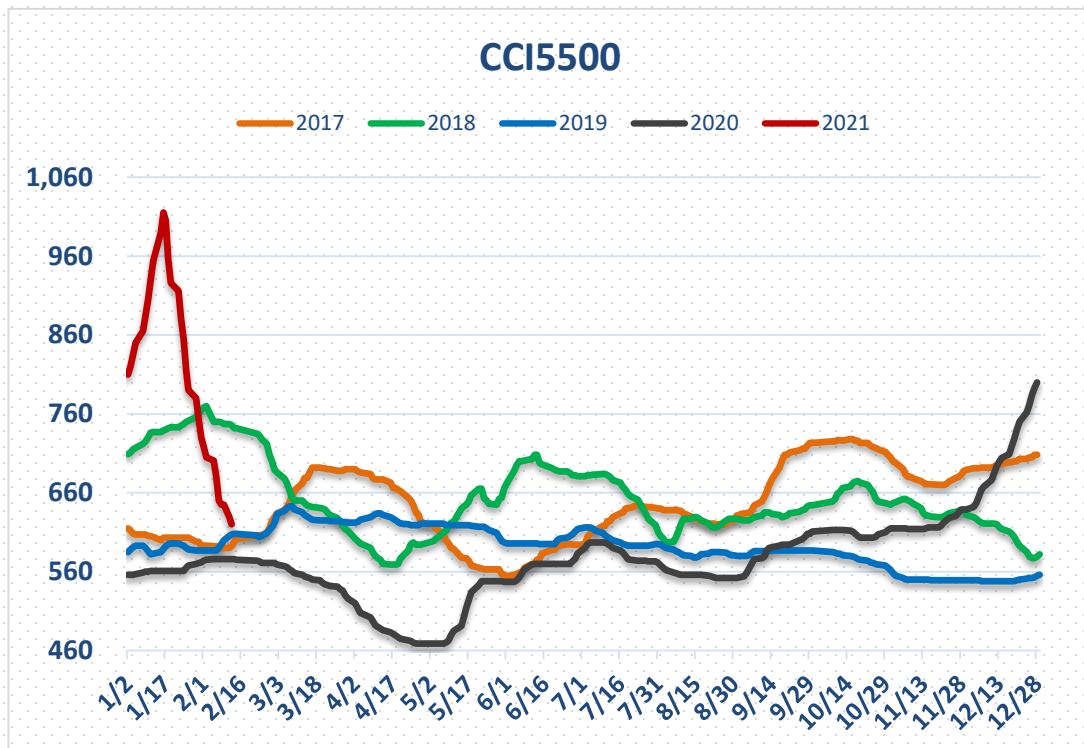
PART 2

价格走势及价差分析

► 现货价格

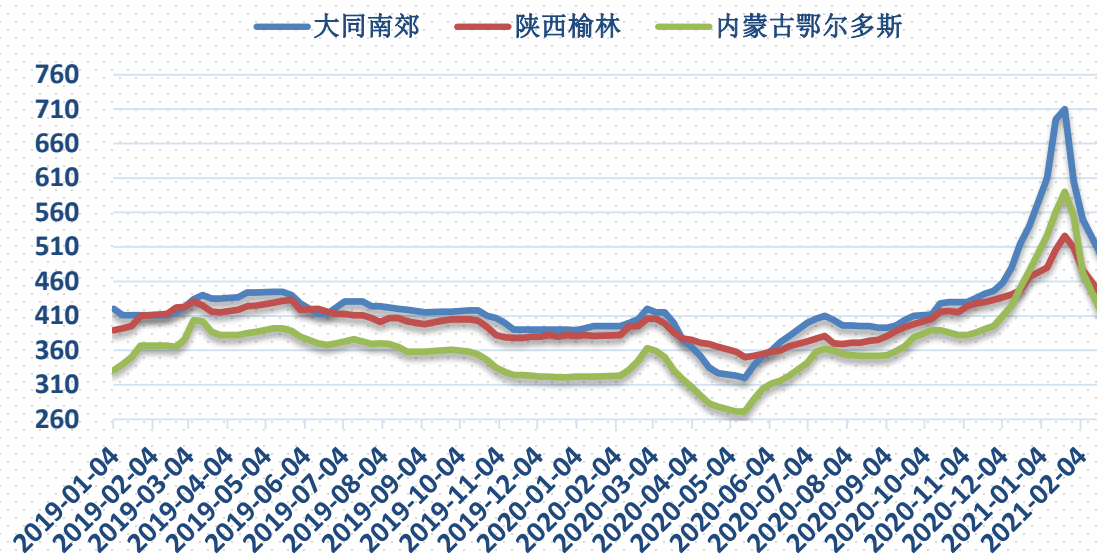
		2021-02-19	2021-02-05	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
坑口	大同南郊	500.0	550.0	-50.0	400.0	25.00%	连续四周下跌	偏大
	陕西榆林	443.0	477.0	-34.0	395.0	12.15%	连续四周下跌	偏大
	内蒙鄂尔多斯	418.0	473.0	-55.0	332.0	25.90%	连续四周下跌	偏大
		2021-02-20	2021-02-05	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
港口 价格 指数	CCI5500	610.0	701.0	-91.0	576.0	5.90%	连续五周下跌	偏大
	CCI5000	540.0	604.0	-64.0	516.0	4.65%	连续五周下跌	偏大

现货价格



现货价格

坑口价格



供应恢复较快，拉运需求偏弱，节后坑口价格继续下调，港口净调入下进一步垒库，下游采购积极性偏低，观望居多，供货商报价下跌。节后三天CCI5500下跌35元至610附近，CCI5000跌36元至540，短期价格仍承压。

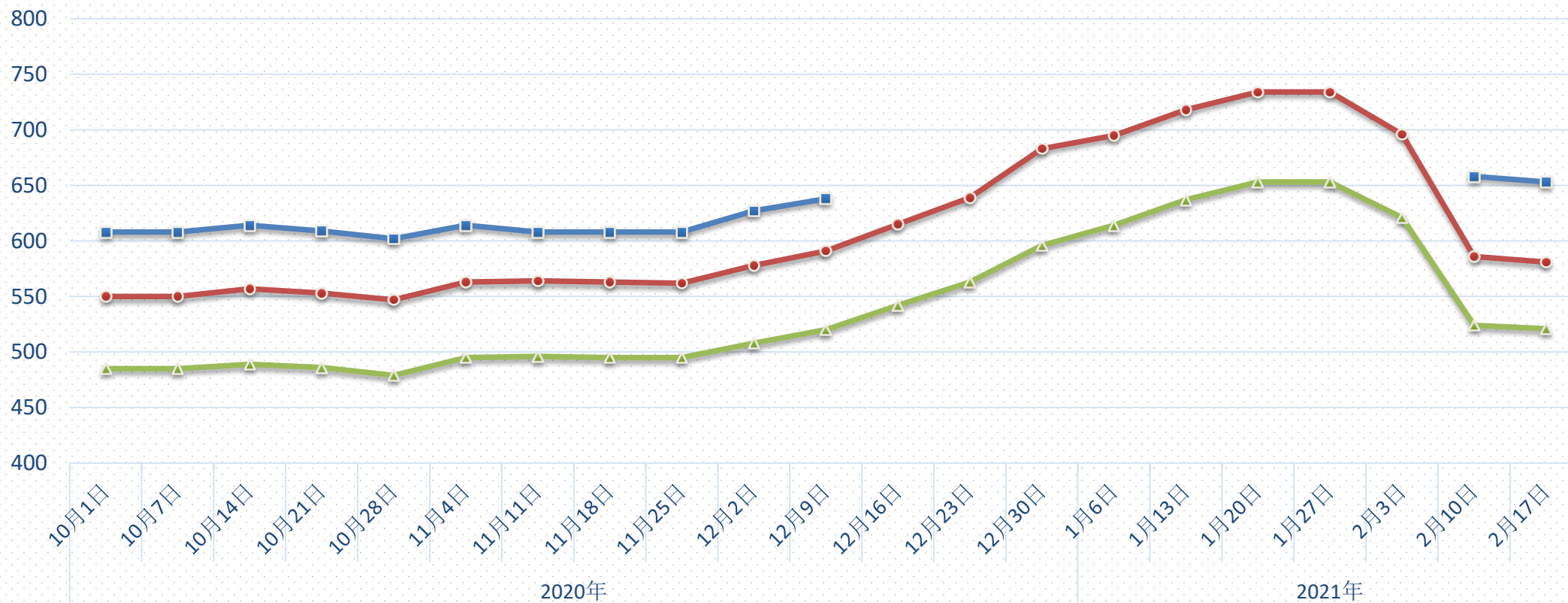
▶ 长协价格

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	12.23-12.29	12.30-1.5	1.6-1.12
5500大卡	608 (-)	627 (+19)	638 (+11)	---	---	---	---
5000大卡	562 (-1)	578 (+16)	591 (+13)	615 (+24)	639 (+24)	683 (+44)	695 (+12)
4500大卡	495 (-)	508 (+13)	520 (+12)	542 (+22)	563 (+21)	596 (+33)	614 (+18)
神华新长协定价机制下的月度长协价格							
	1.13-1.19	1.20-1.26	1.27-2.2	2.3-2.9	2.10-2.16	2.17-2.23	
5500大卡	---	---	---	---	658	653 (-5)	
5000大卡	718 (+23)	734 (+16)	734 (-)	696 (-38)	586 (-110)	581 (-5)	
4500大卡	637 (+23)	653 (+16)	653 (-)	621 (-32)	524 (-97)	521 (-3)	

长协价格

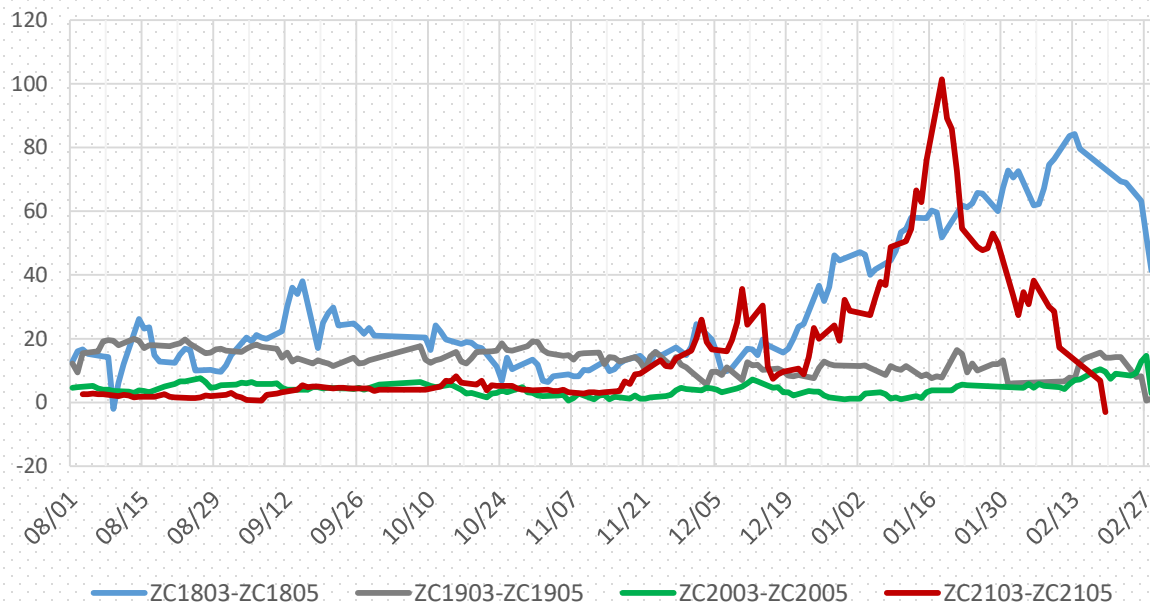
神华周度长协价格

5500 5000 4500

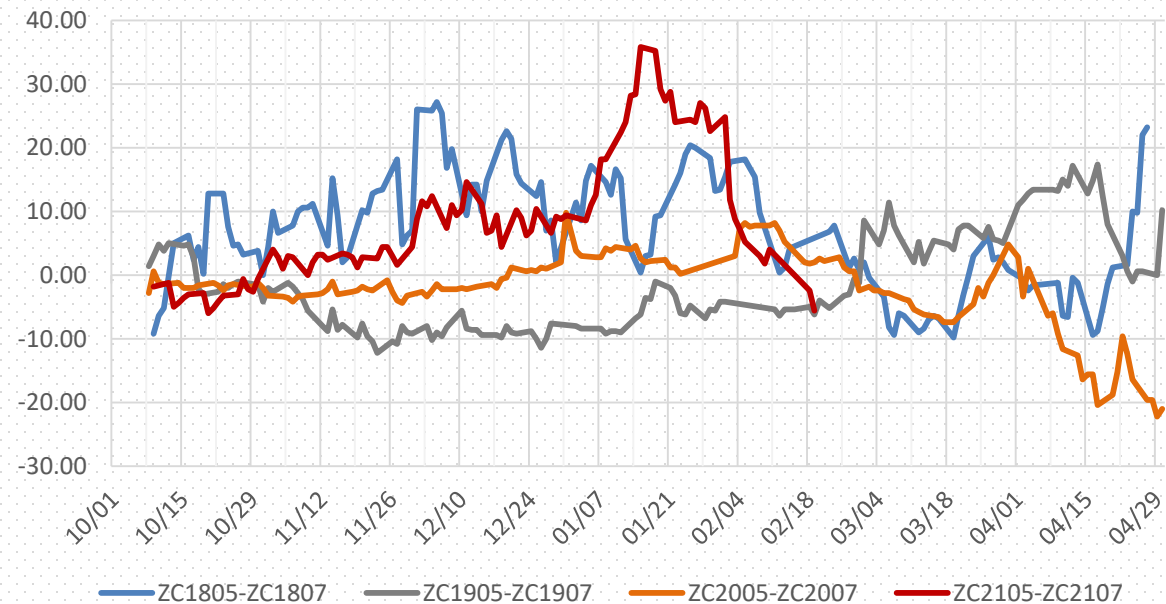


▶ 价差分析

动力煤03、05价差



动力煤05、07价差



► 期货价格及价差

	2021-02-19	2021-02-05	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2103-ZC2105	-3.0	38.2	-41.2	9.6	-12.6	偏低
ZC2105-ZC2107	-5.6	5.2	-10.8	2.0	-7.6	适中

基本面显弱，节后盘面承压下跌，期现价格齐走低，03合约大幅下跌，05合约运行至600关口震荡调整，盘面贴水幅度减小，跨月价差亦收窄，03-05、05-07价差均缩为负值，格局暂转为近弱远强。

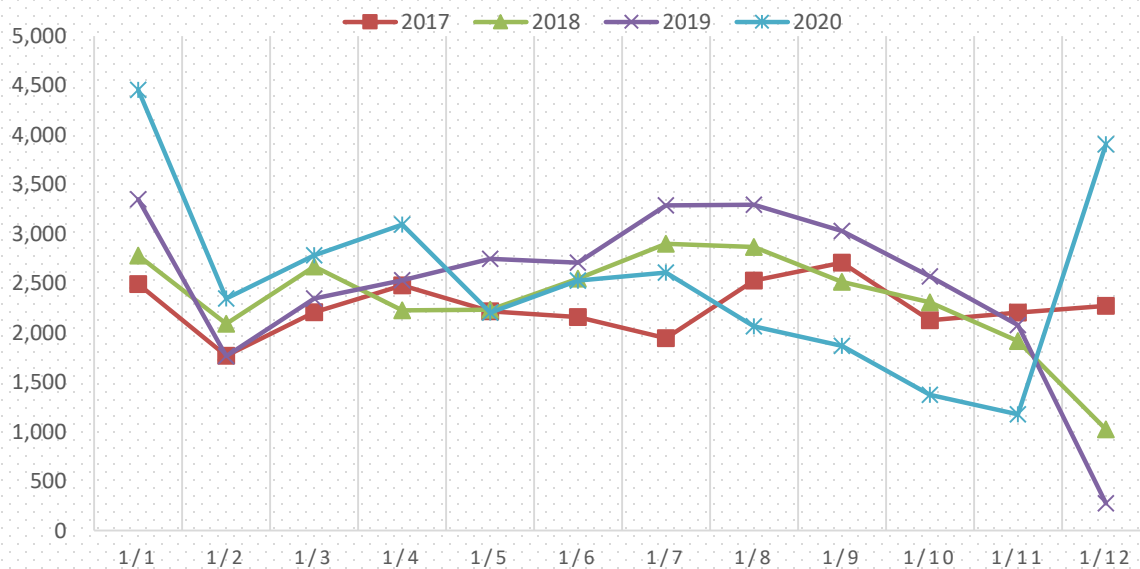


PART 3

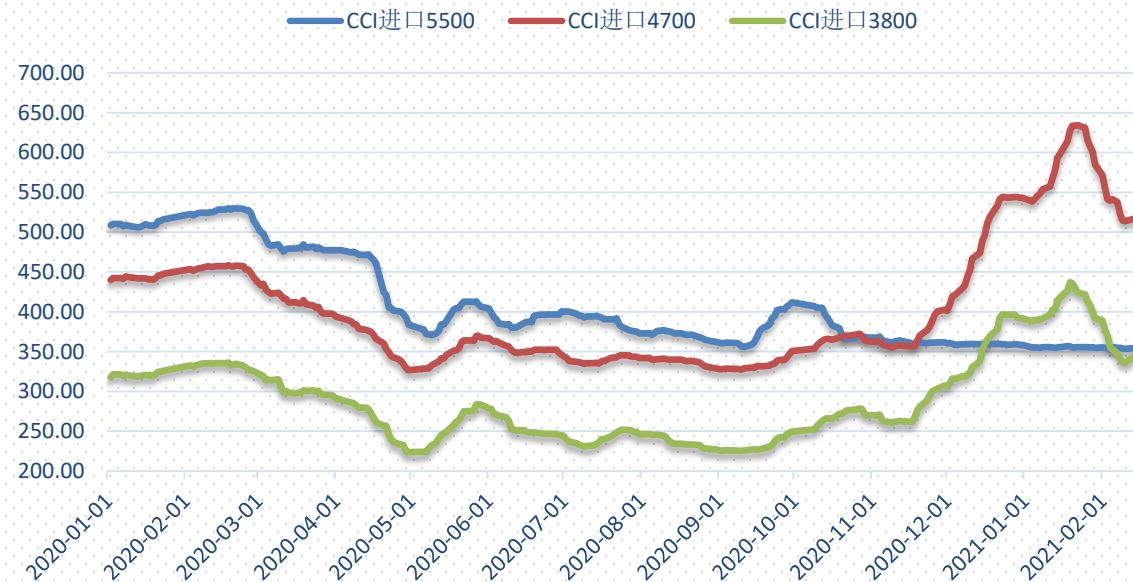
进口煤情况

进口煤

煤及褐煤进口数量：当月值

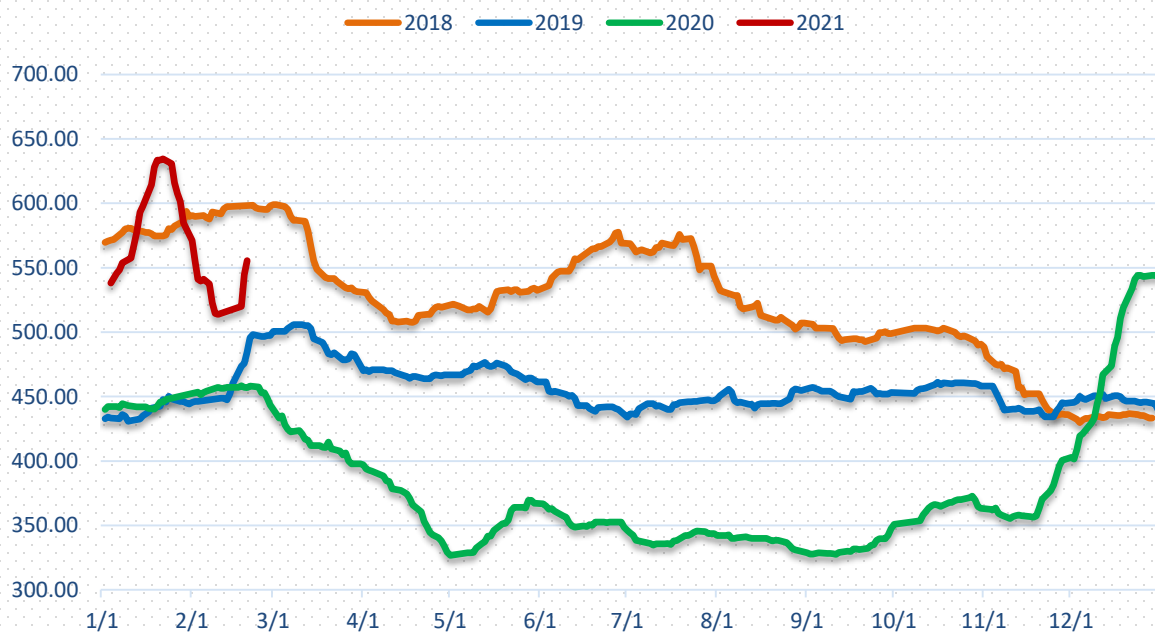


进口煤价格指数



▶ 进口煤

CCI进口4700



进口煤询货采购较多，从进口预到量来看，1、2月份的进口煤数量均在高位，预计对沿海终端库存起到较明显的补充作用。春节期间国际海运费大幅上涨，国际市场需求升温，节后进口煤价格有所上涨，与国内煤价走势有所背离。在内贸煤价格下跌，进口煤价格上涨下，后续对进口的询货可能减少。

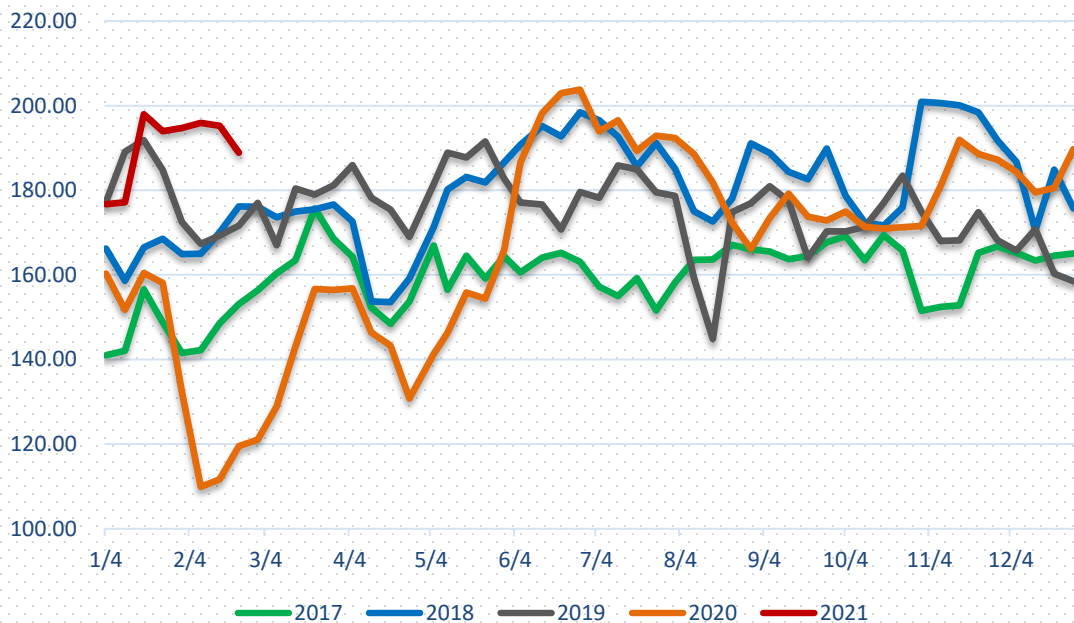


PART 4

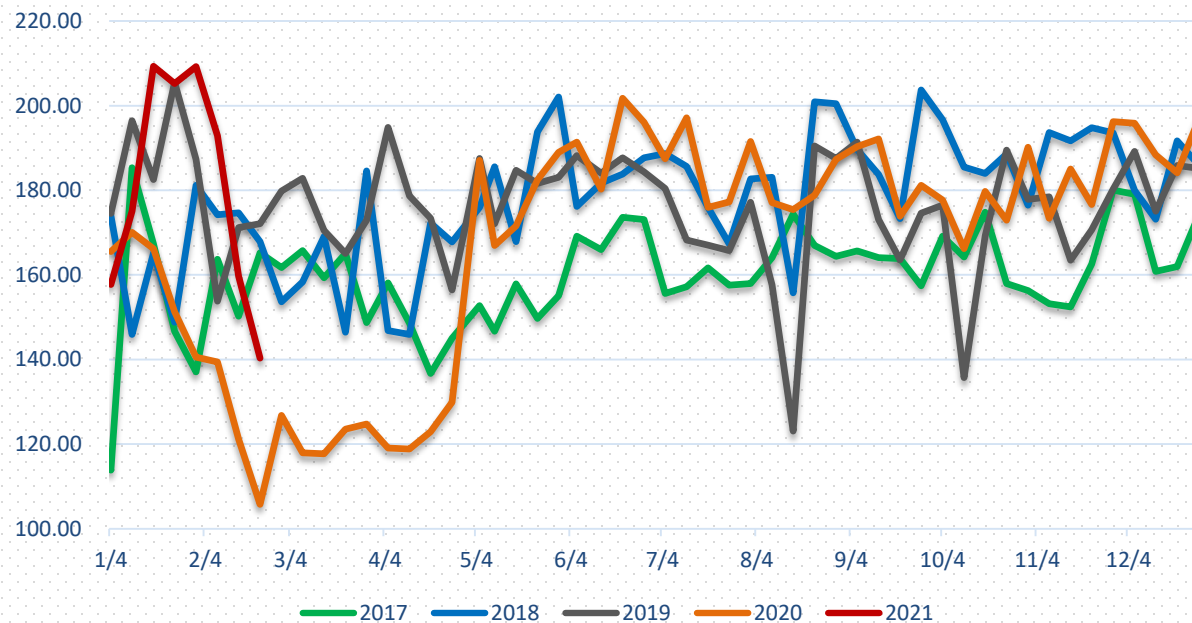
北方港口供需

▶ 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



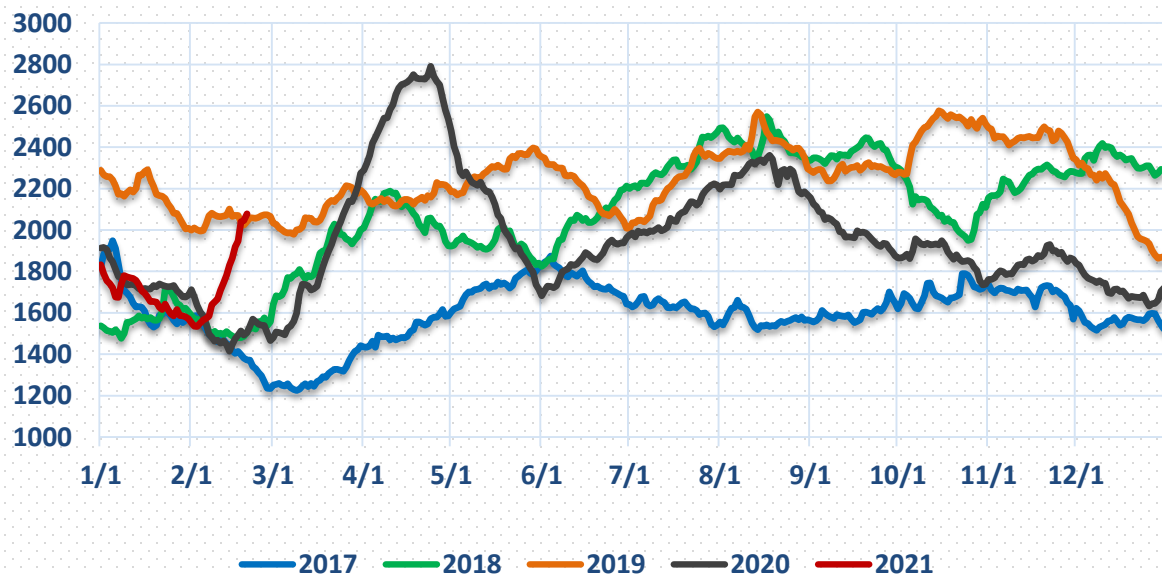
▶ 北方港口调度

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	57.04	-2.19	58.95	54.51	55.48	48.27
曹妃甸港	38.81	-3.00	42.39	43.88	42.90	36.72
京唐港	33.80	2.87	30.33	31.45	31.76	28.84
黄骅港	59.20	-4.09	62.06	59.23	60.60	56.33
四港合计	188.86	-6.40	193.73	189.08	190.75	170.16
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	51.76	-4.97	56.93	53.37	54.39	47.16
曹妃甸港	24.13	2.10	37.16	41.18	40.16	34.92
京唐港	19.80	-0.57	27.51	30.76	29.37	29.28
黄骅港	44.60	-15.97	59.86	57.70	59.76	55.64
四港合计	140.29	-19.41	181.46	183.01	183.68	167.00

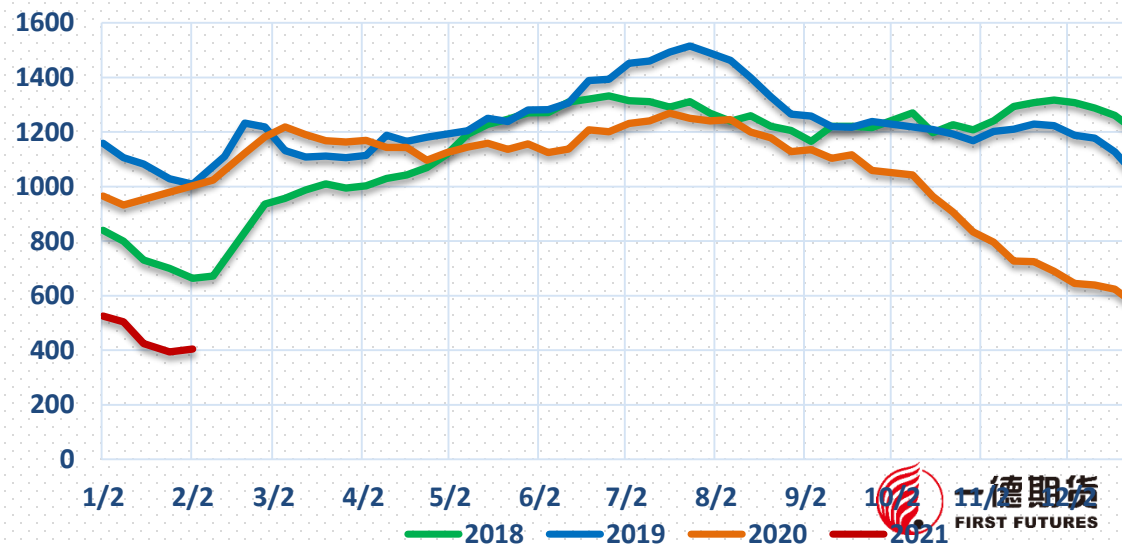
港口库存

库存	2021.02.21	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	562.00	37.00	505.63	590.00	348.50	482.70
曹妃甸港	801.70	103.50	621.91	805.10	166.60	406.28
京唐港	485.80	98.00	367.62	584.70	189.40	391.56
黄骅港	280.00	61.10	216.01	208.00	134.00	180.56
四港合计	2129.50	299.60	1711.17	2187.80	838.50	1461.10

环渤海港口库存

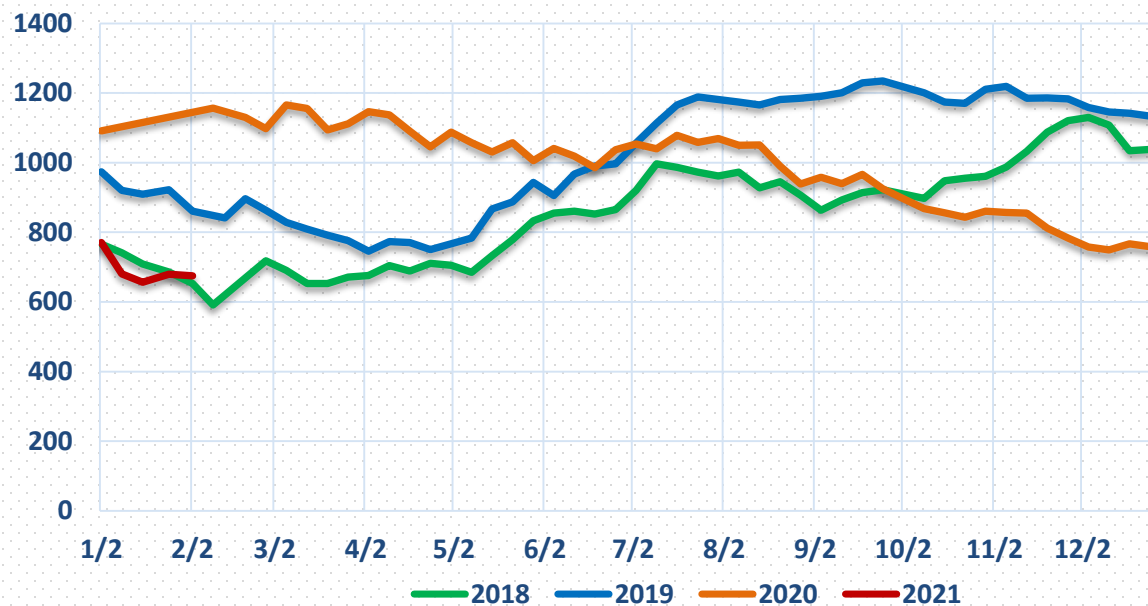


江内港口动力煤库存

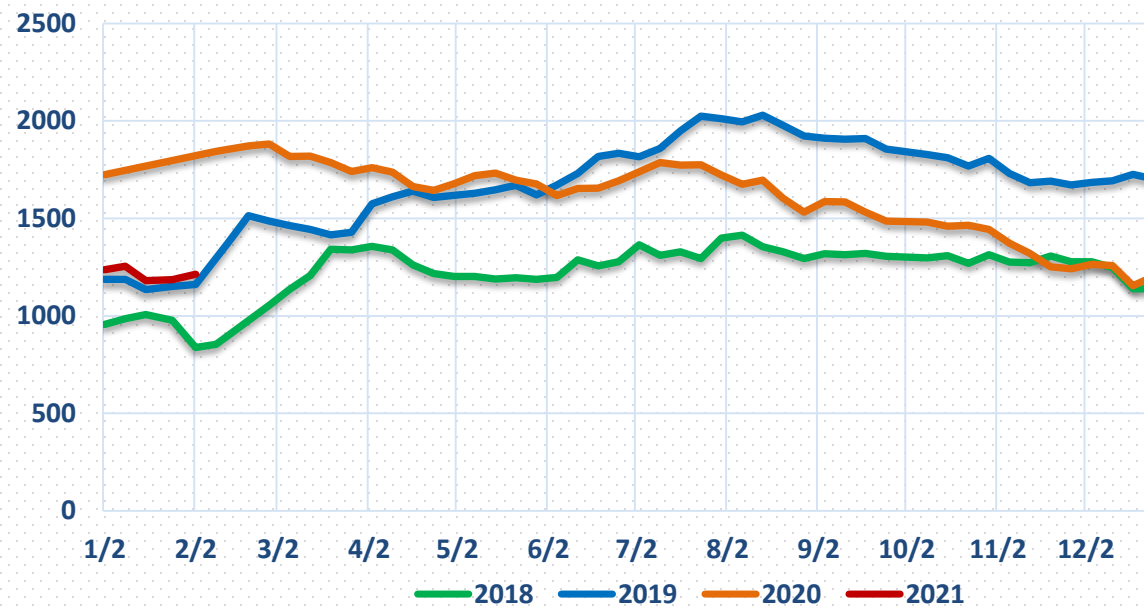


▶ 港口库存

华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



▶ 港口情况

铁路发运比较稳定，港口调入持续维持高位，而在下游采购需求偏弱以及港口频繁封航的影响下，春节期间及节后调出一直低位运行，从2月初开始环渤海进入持续的垒库阶段。本周环渤海四港区合计日均调入188.86万吨，环比上周减少6.4万吨，相对变化不大。环渤海四港区合计日均调出为140.29万吨，相比上周减少19.41万吨，周日四港区合计库存为2129.5万吨，较上周末增加近300万吨，垒库明显，目前环渤海港口库存处于同期高位水平。（黄骅港数据截至到2月19日）



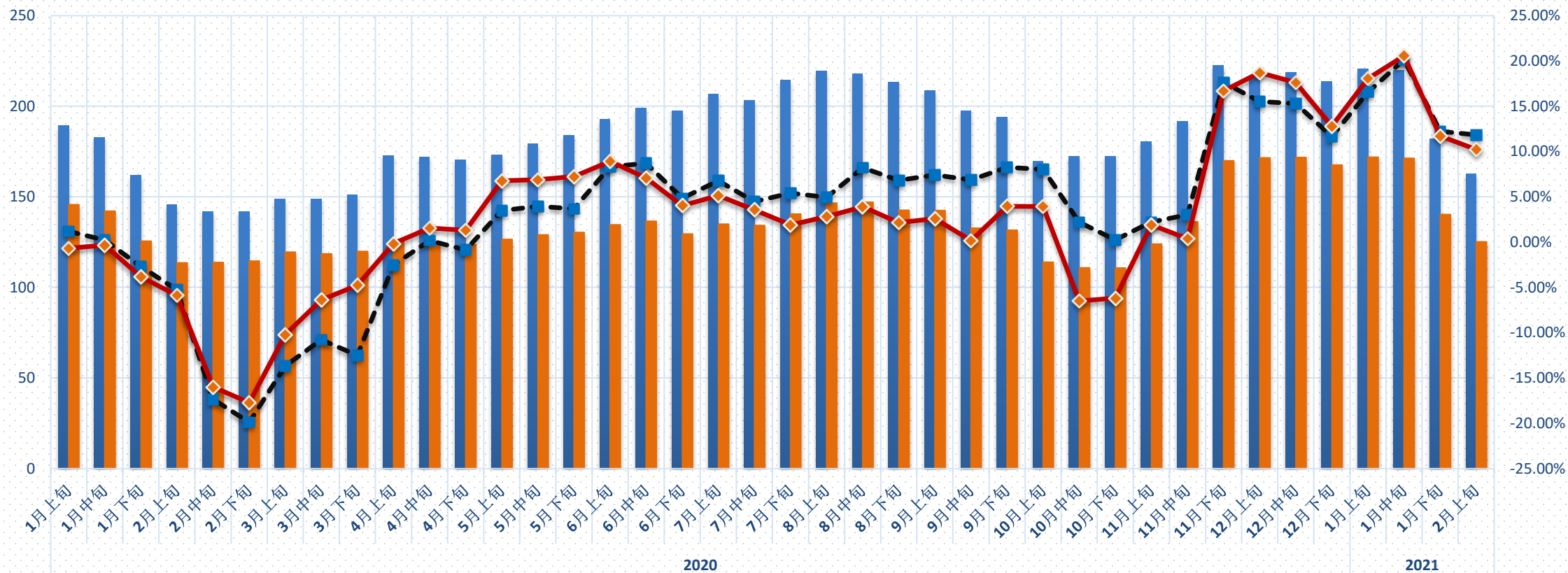
PART 5

发电量及电厂供需

发电量

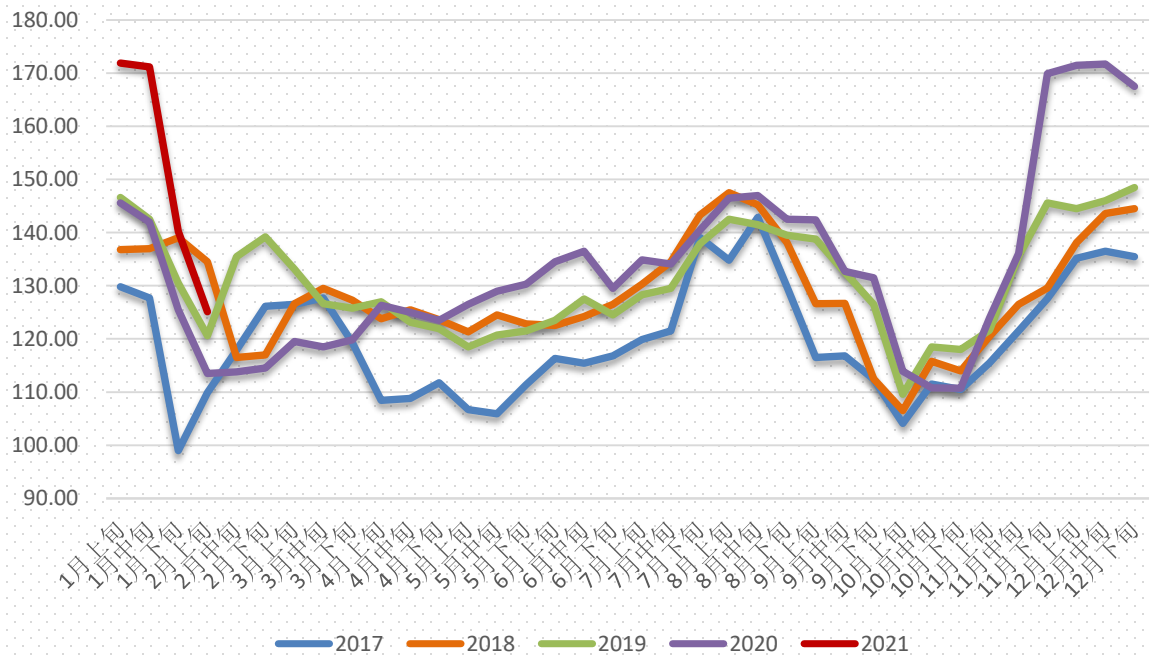
旬度日均发电量及同比（亿千瓦时/%）

■ 总发电量 ■ 火电 - - 同比 - - 火电同比

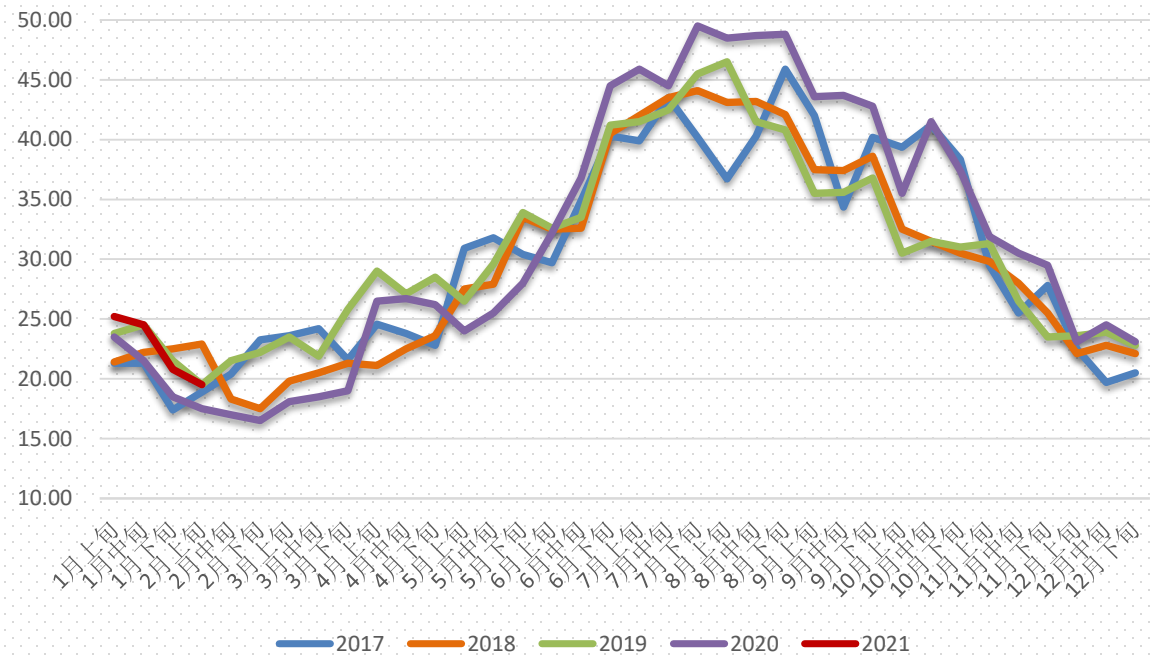


发电量

旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

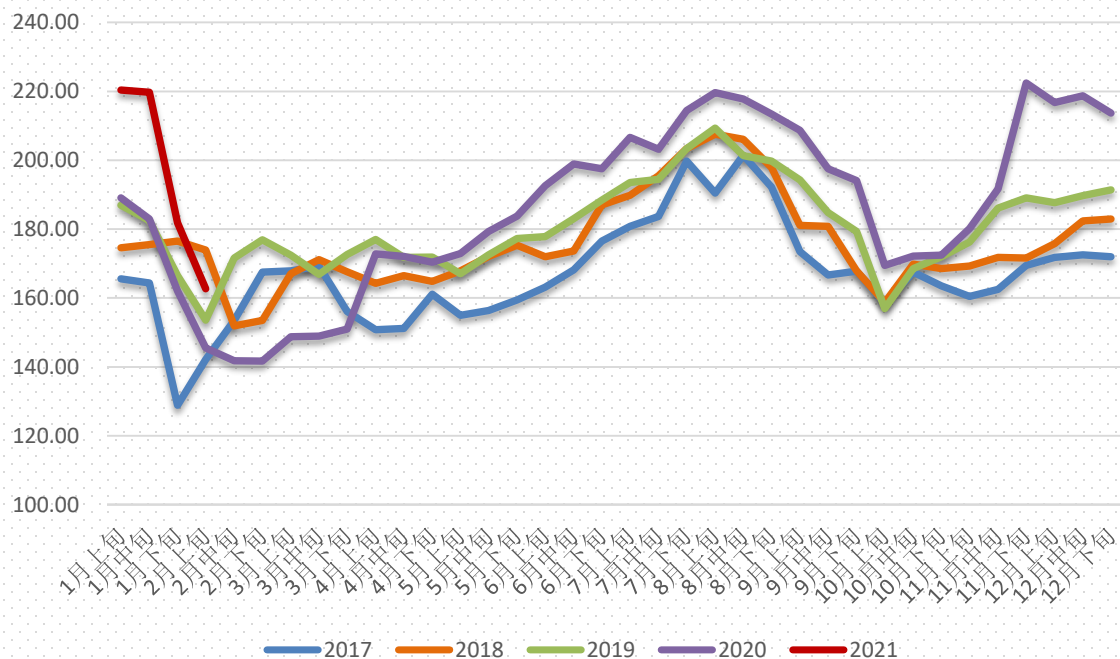


旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



电厂供需

旬度日均总发电量（亿千瓦时）



假期间耗煤需求有明显下滑，节后随着开工进程逐步推进，日耗开始恢复，不过整体来看供应恢复情况好于需求。并且在进口煤的补充下，沿海终端也进一步垒库。截止2月18日，沿海八省终端库存为2617.9万吨，春节放假7天垒库129万吨，相比来看沿海终端库存虽不及往年同期，但可用天数升至23天，短期的采购积极性降低。

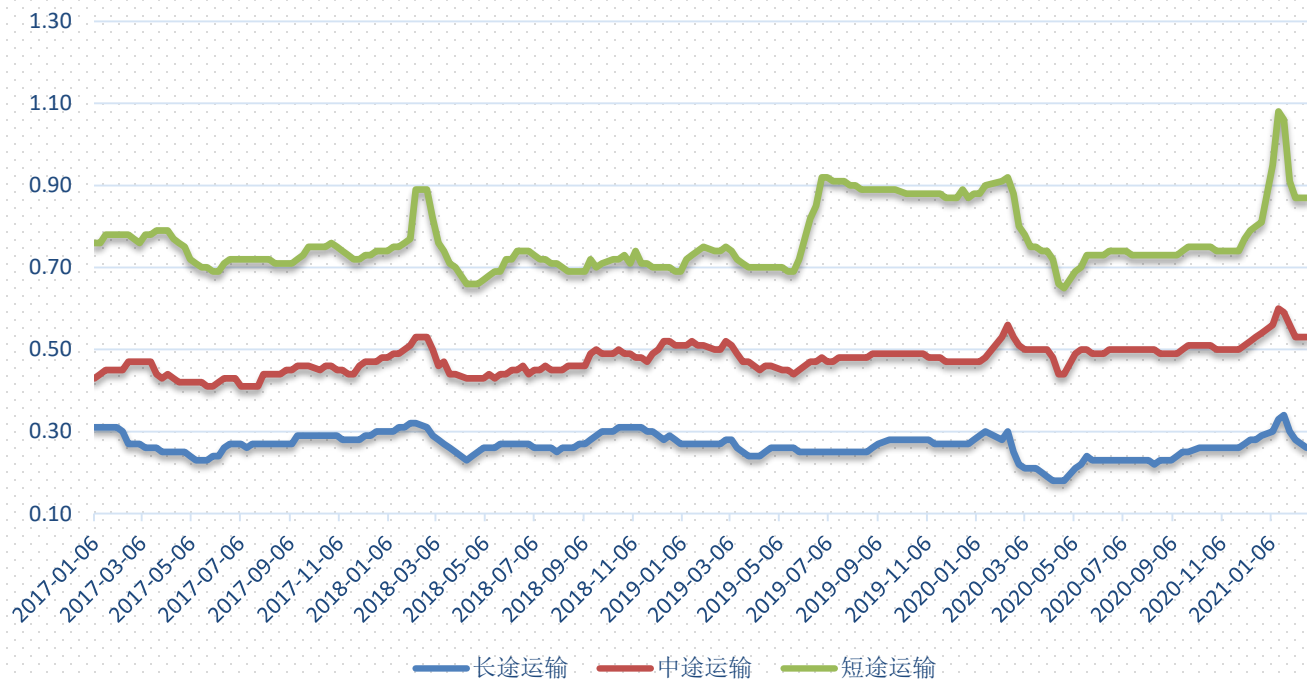


PART 6

汽运状况

▶ 汽运状况

鄂尔多斯煤炭公路运价指数（元/吨公里）



	2021-02-19	2021-02-05	环比	同比
长途运价	0.26	0.28	-0.02	0.01
中途运价	0.53	0.53	0.00	0.00
短途运价	0.87	0.87	0.00	-0.01

节后产地拉运需求暂时偏弱，坑口煤价继续下调，矿上和集运站库存有增加，部分公路运价出现回落。



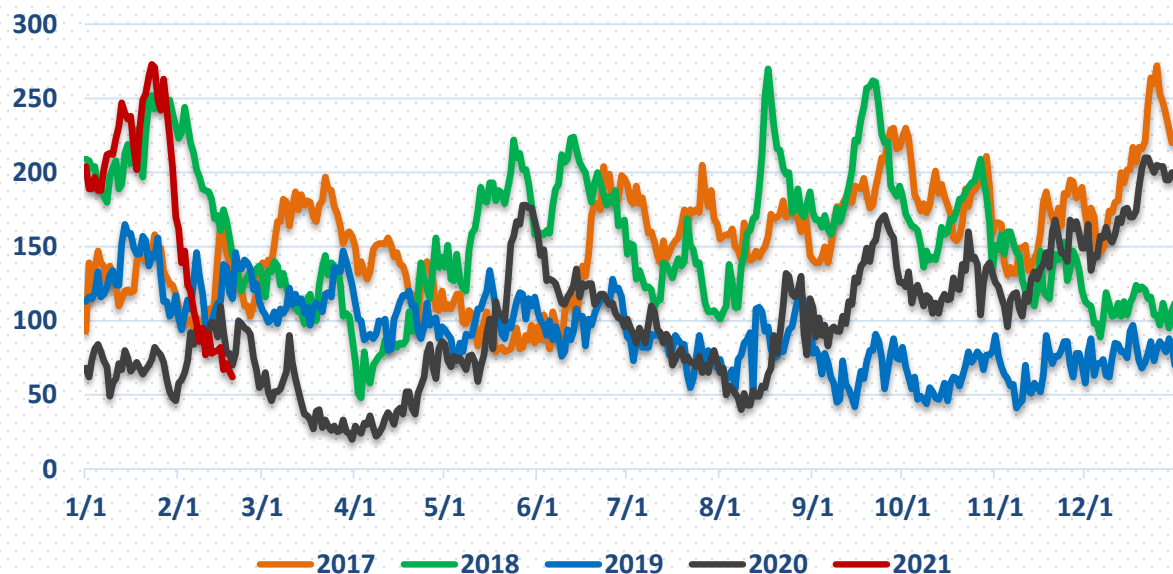
PART 7

海运状况

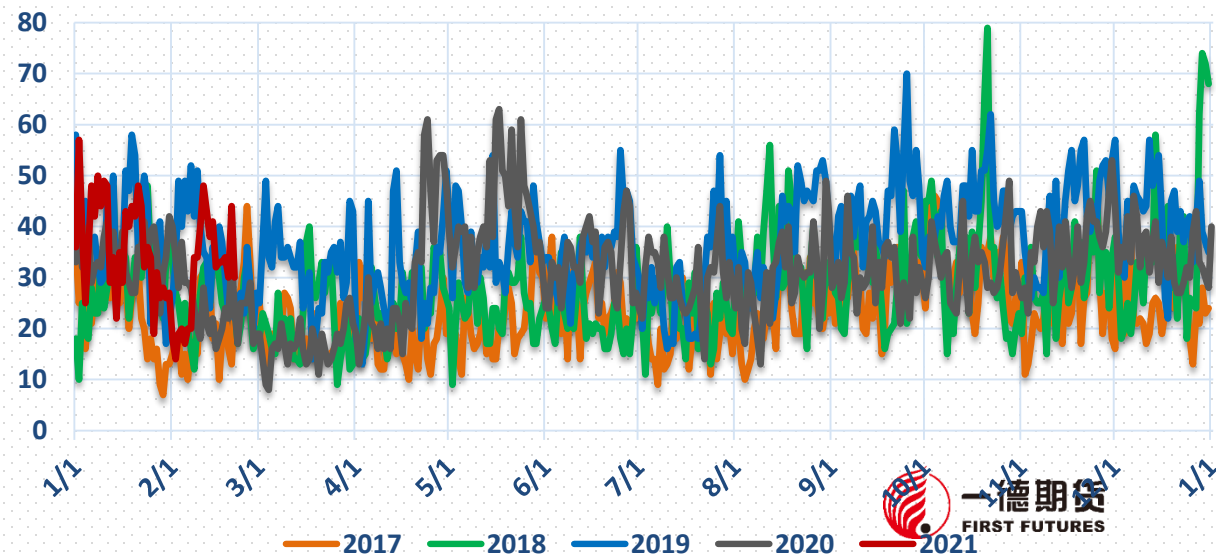
▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	本周均值	环比变化	同期最高	同期最低	同期均值	锚地船数
秦皇岛港	21 (11)	-7 (4)	65 (16)	24 (6)	44 (10)	适中
曹妃甸港	13 (15)	-3 (-5)	15 (19)	4 (6)	8 (11)	偏高
京唐港	6 (7)	-5 (-4)	31 (9)	3 (3)	20 (5)	适中
黄骅港	28	-1	90	40	58	适中
四港合计	68 (33)	-16 (-13)	201 (44)	71 (15)	130 (25)	适中

环渤海锚地船舶

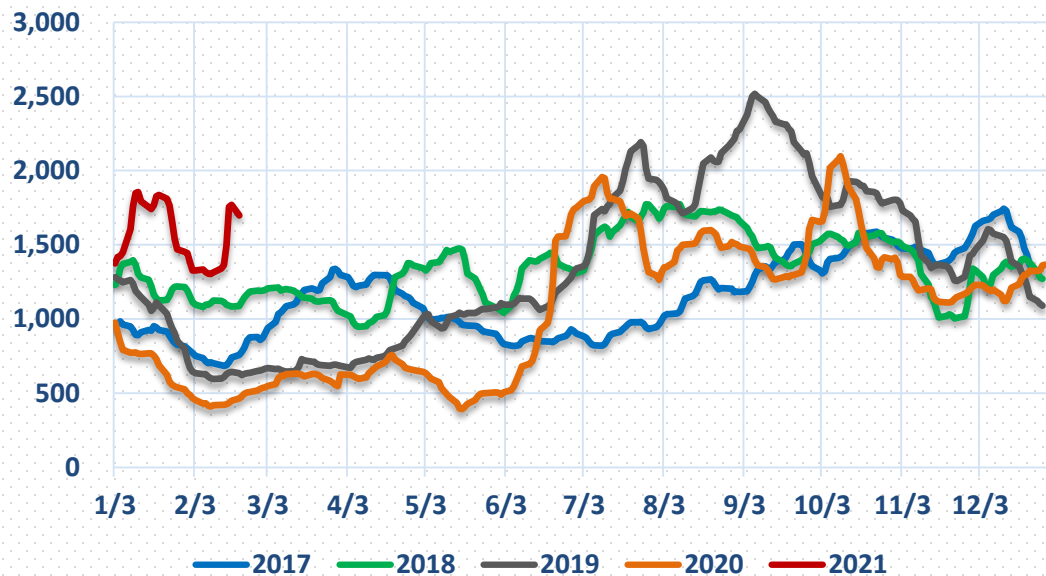


环渤海预到船舶数

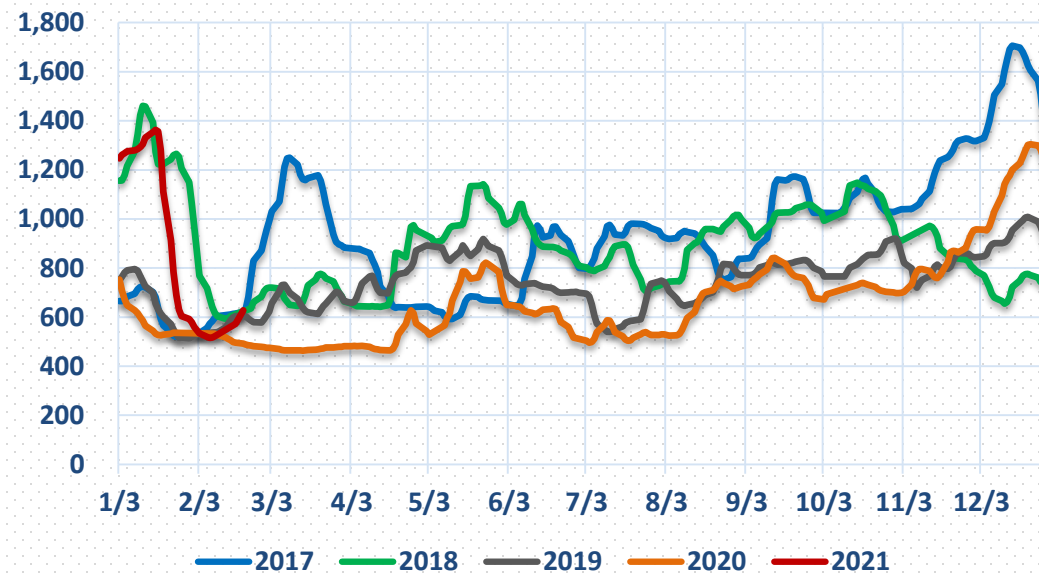


▶ 海运费

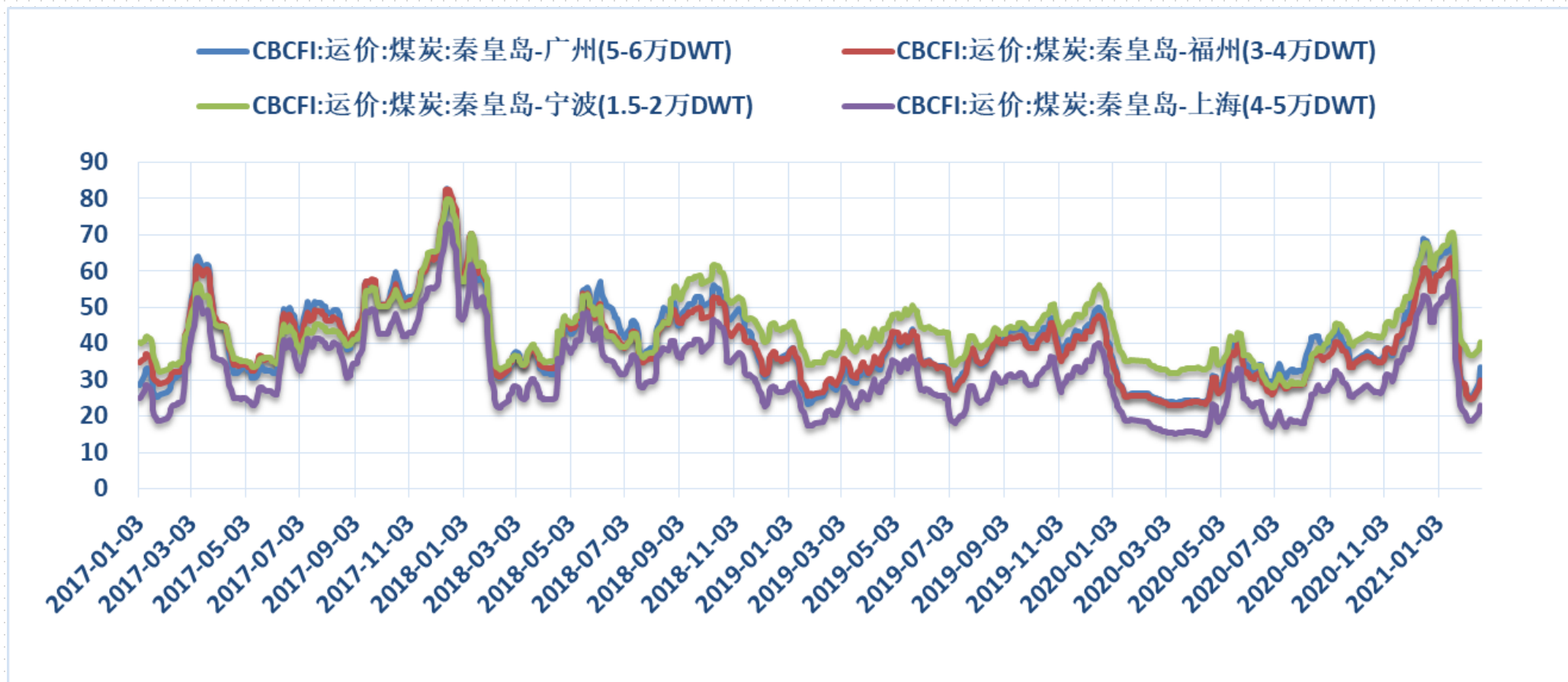
BDI



CBCFI:煤炭:综合指数



▶ 海运费



▶ 运输情况

	2021-02-19	2021-02-05	环比变化	同比
BDI指数	1698.00	1333.00	365.00	265.16%
CBCFI指数	627.38	519.35	108.03	27.59%
秦皇岛-广州	33.40	25.60	7.80	34.14%
秦皇岛-福州	30.00	24.90	5.10	22.45%
秦皇岛-宁波	40.30	37.10	3.20	19.94%
秦皇岛-上海	23.10	18.70	4.40	39.16%
秦皇岛-南京	30.50	26.90	3.60	25.51%

本周环渤海四港区日均合计锚地船舶总数为68艘，较上周日均减少16艘，三港预到船舶数为33艘，较上周减少13艘，需求偏弱，拉运船舶数进一步减少，部分订船的基本在月底以后。海运费基本触底反弹，下游有提前订后期船舶，周五CBCFI指数最新报627.38，较节前2月5日上涨108个点，各航线上涨3-8元左右。假期间国际市场需求升温，国际运费大幅上涨，BDI最新报1698，较2月5日大涨365个点。



PART 8

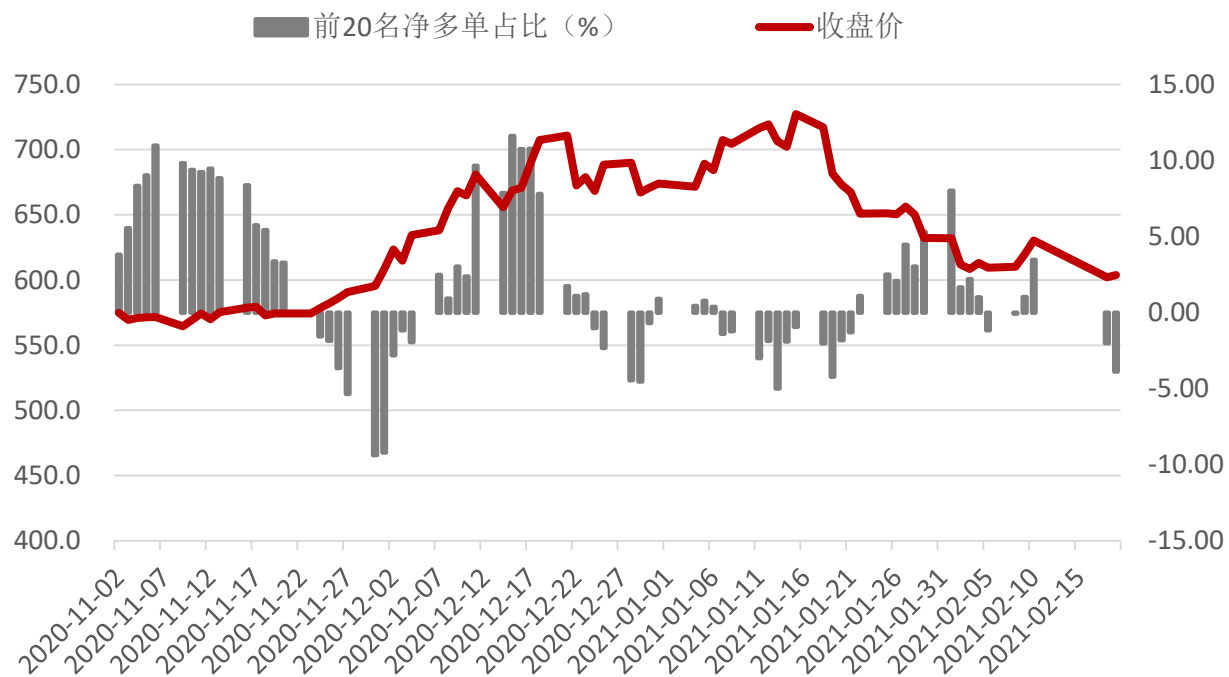
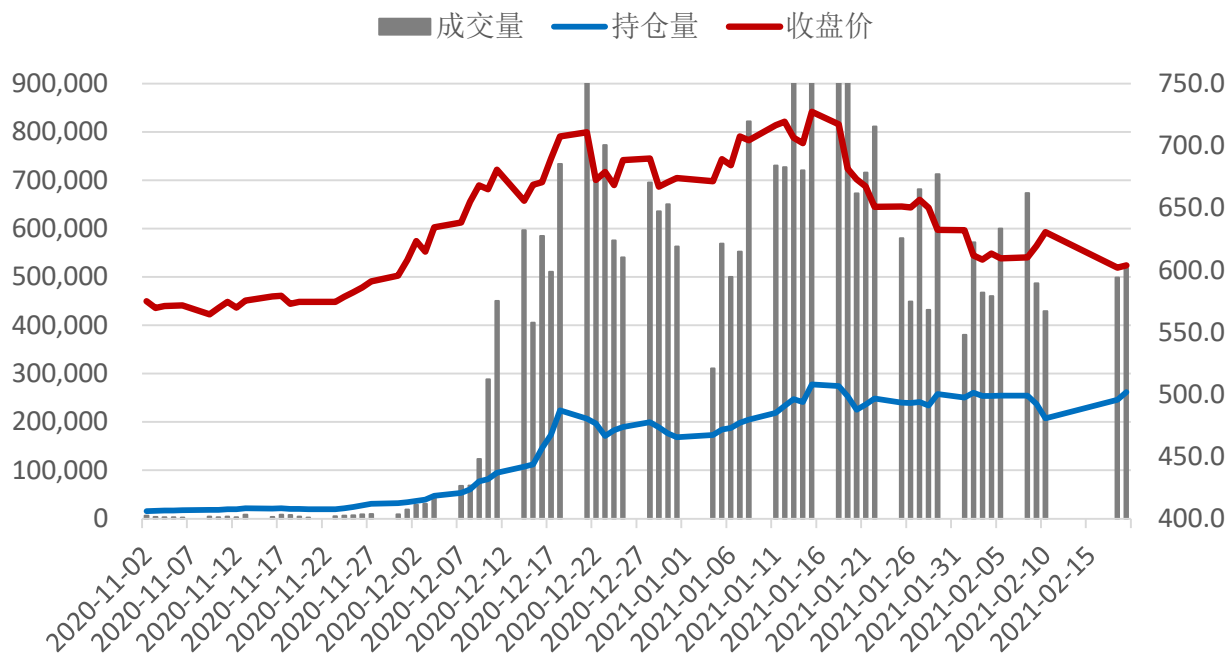
持仓分析

► 持仓分析

ZC2105	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
2020.02.19	261686	603.8	75019 (28.67%)	108455 (41.44%)	157653 (60.25%)	80422 (30.73%)	122062 (46.64%)	167776 (64.11%)
2020.02.05	254747	609.4	73501 (28.85%)	108380 (42.54%)	156558 (61.46%)	76389 (29.99%)	114138 (44.80%)	159496 (62.61%)
增幅	6939 (2.72%)	-5.6 (-0.92%)	1518 (2.07%)	75 (0.07%)	1095 (0.70%)	4033 (5.28%)	7924 (6.94%)	8280 (5.19%)

2月19日主力05合约收盘后单边总持仓26.2万手，节前资金有所流出，节后基本面偏弱，空头主动增仓，相较2月5日小幅增仓，变化不大，收盘价报603.8，回吐节前反弹幅度。持仓集中度看，本周多头持仓集中度继续降低，而空头持仓集中度进一步增强，净持仓维持空头。增仓集中度来看，本周主力多头席位仓位变化不大，空头主力增仓更明显，价格承压。

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