



一德期货【动力煤】周报 2021-3-15

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
- 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、水电替代效应
- 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、海关总署：2021年1-2月我国进口煤及褐煤4112.6万吨，同比减少39.5%，进口均价为每吨415.6元，下跌19.7%。
- 2、原煤生产同比较快增长，日均环比略有下降。1—2月份，生产原煤6.2亿吨，同比增长25.0%，比2019年1—2月份增长17.1%，两年平均增长8.2%；日均产量1047万吨，比上年12月份减少88万吨。
- 3、电力生产同比增长较快，两年年均平稳增长，日均环比有所回落。1—2月份，发电量12428亿千瓦时，同比增长19.5%，比2019年1—2月份增长9.7%，两年平均增长4.7%；日均发电210.6亿千瓦时，比上年12月份减少24.1亿千瓦时。分品种看，除水电外，火电、核电、风电、太阳能发电均呈两位数增长。其中，火电同比增长18.4%，以2019年1—2月份为基期，两年平均增长3.9%；水电增长8.5%，两年平均下降2.2%；核电增长23.4%，两年平均增长9.9%；风电增长49.0%，两年平均增长21.9%；太阳能发电增长25.8%，两年平均增长18.7%。

► 本周行情回顾及观点

保供退出，内蒙按核定产能发票，上半月来看生产比较平稳，缺票暂未有显现，受两会影响，产地部分中小煤矿有减产停产，在拉运需求较好下，坑口大幅涨价，到港发运倒挂。耗煤需求强劲，终端去库较快，沿海八省终端情况来看，本周日耗基本在200万吨附近高位震荡运行，同比2019年高出约15%，3月11日库存至2583万吨，较上周四下降128万吨，库存可用天数不足13天。环渤海港口调入相对稳定，在下游采购需求有释放以及封航解除下，调出恢复至高位，港口开启去库，报价继续上涨。随着现货进一步上涨以及期现价格出现回归，前期盘面套保的货盘有一定释放，市场流动货源有增多，在电厂并未大规模集中采购下，后半周市场有所僵持，价格趋稳运行。随着港口价格走稳，在发运倒挂以及近期坑口涨价较快下，产地进一步的涨价动力有限，短期多有所下调。整体上，经过一轮涨价后，目前市场略显僵持，除了北方港口库存较高外，其他环节库存相对偏低，基于淡季需求回落预期，电厂采购暂未有集中释放，价格可能会有所回调，后续需求仍是关键，盘面区间震荡为主。如果日耗回落幅度有限，月末煤管票紧缺显现，叠加4月份大秦线检修运量回落预期，电厂在进一步去库后采购需求可能会集中释放，支撑煤价再走高。



PART 2

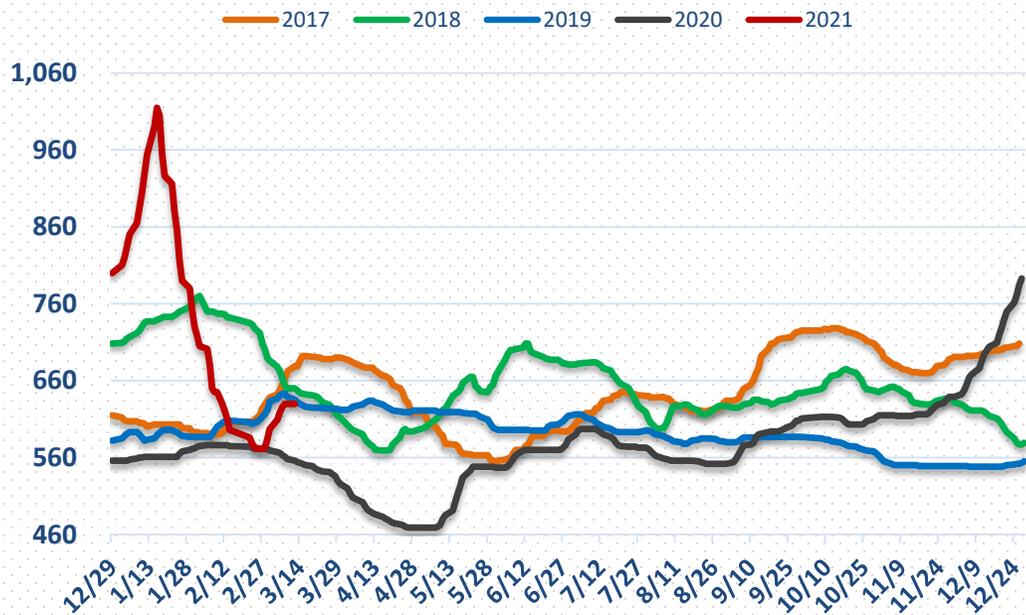
价格走势及价差分析

▶ 现货价格

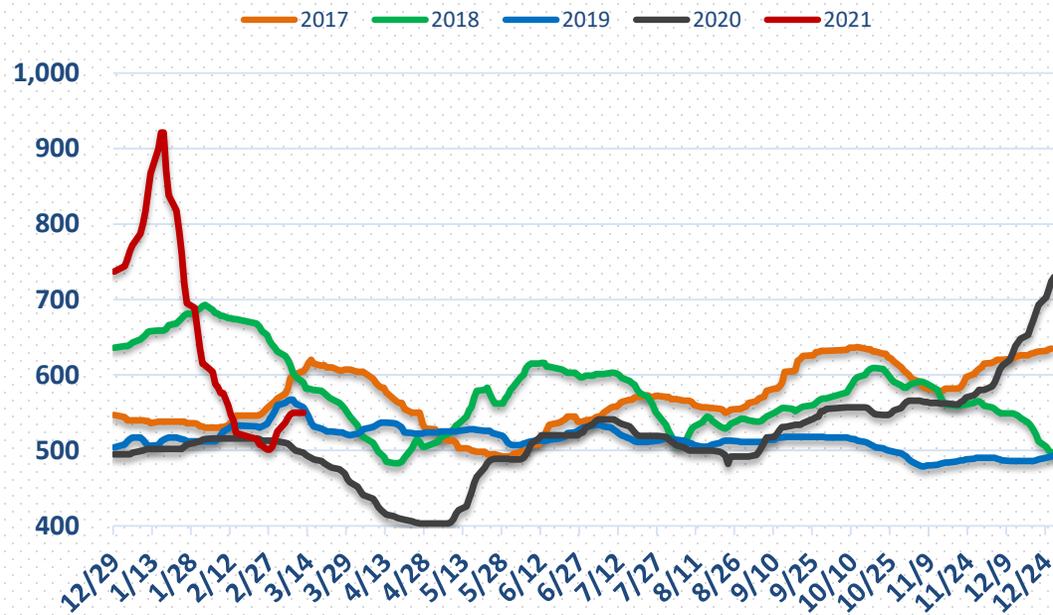
		2021-03-12	2021-03-05	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
坑口	大同南郊	463.0	438.0	25.0	415.0	11.57%	连续两周上涨	适中
	陕西榆林	—	—	—	406.0	—	本周上涨	适中
	内蒙鄂尔多斯	402.0	377.0	25.0	359.0	11.98%	本周上涨	适中
港口 价格指数	CCI5500	630.0	609.0	21.0	558.0	12.90%	连续两周上涨	适中
	CCI5000	550.0	537.0	13.0	500.0	10.00%	连续两周上涨	适中

现货价格

CCI5500

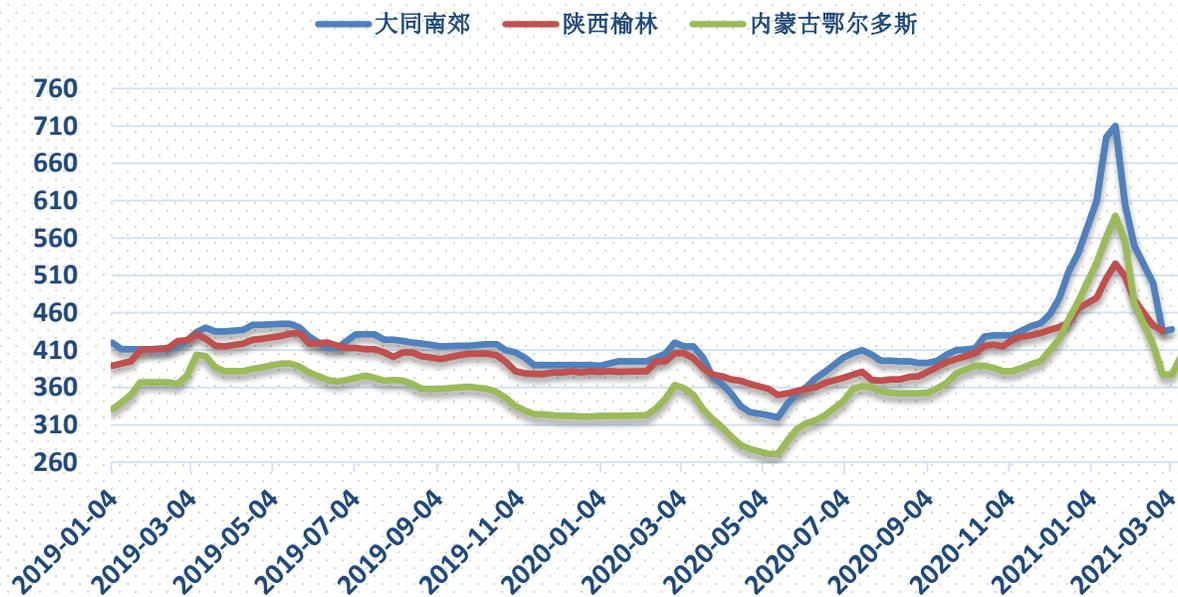


CCI5000



现货价格

坑口价格



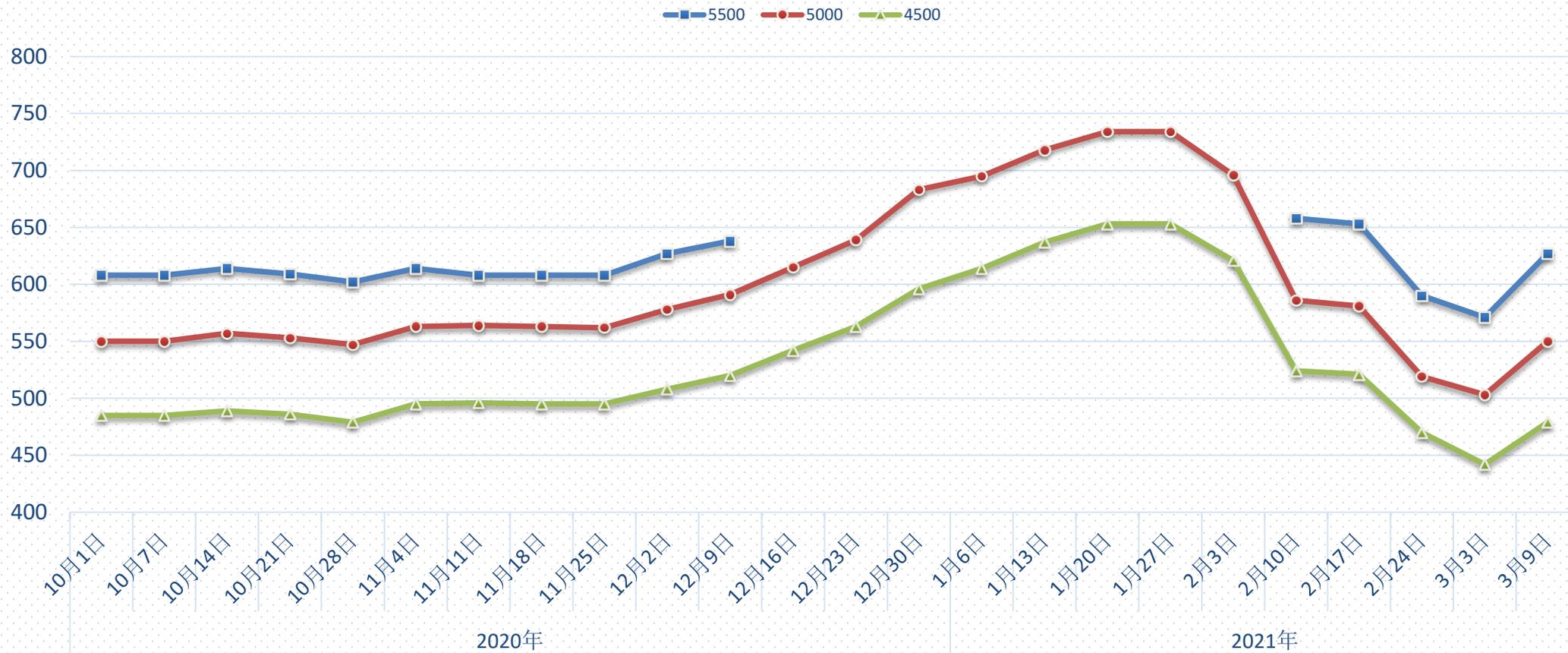
保供政策退出，煤管票按核定产能发放，上旬煤管票紧缺暂未有明显显现，受两会影响，产地部分中小煤矿有停产减产，整体拉运需求较好，矿上销售顺畅，本周坑口价格大幅上涨。港口价格在进一步上涨后有所企稳，随着期现价格的回归，前期套保货盘有释放，市场流动货源有所增多，港口在高库存下疏港压力增大，报价有所回落。本周CCI5500价格涨至630一线，港口实际成交基本也在640附近。随着港口价格的企稳，坑口在近期快速上涨后，短期进一步上涨空间预计有限，可能会暂稳有所回调。

▶ 长协价格

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	2.24-3.2
5500大卡	---	---	---	---	658	653 (-5)	590 (-63)
5000大卡	718 (+23)	734 (+16)	734 (-)	696 (-38)	586 (-110)	581 (-5)	519 (-62)
4500大卡	637 (+23)	653 (+16)	653 (-)	621 (-32)	524 (-97)	521 (-3)	470 (-51)
神华新长协定价机制下的月度长协价格							
	3.3-3.9	3.10-3.16					
5500大卡	571 (-19)	627 (+56)					
5000大卡	503 (-16)	550 (+47)					
4500大卡	442 (-28)	479 (+37)					

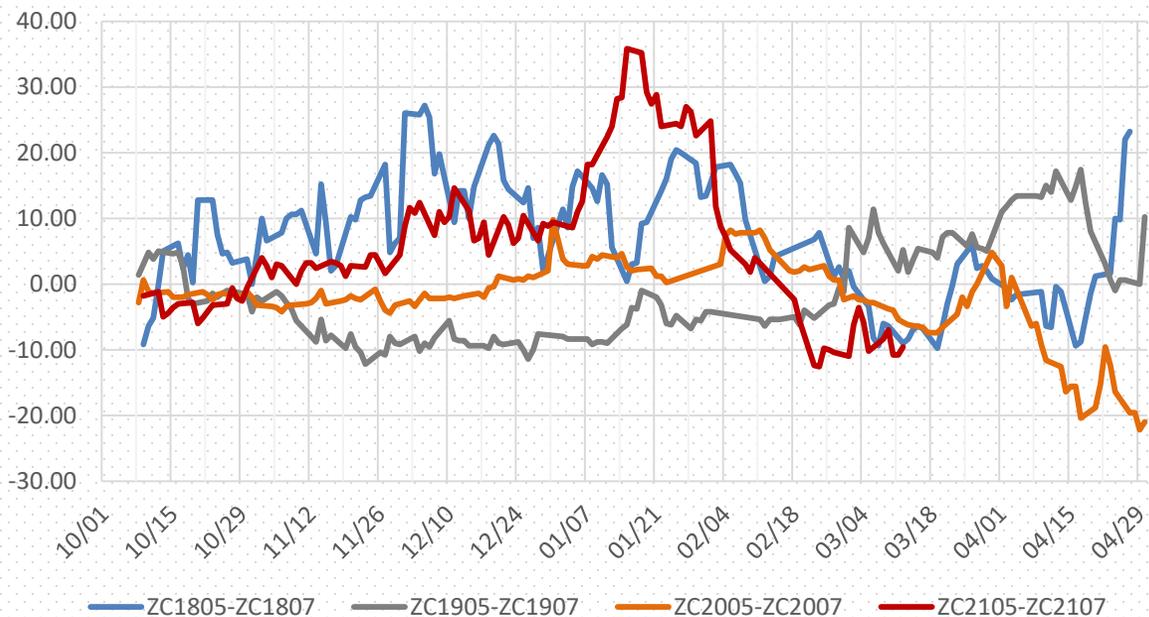
长协价格

神华周度长协价格

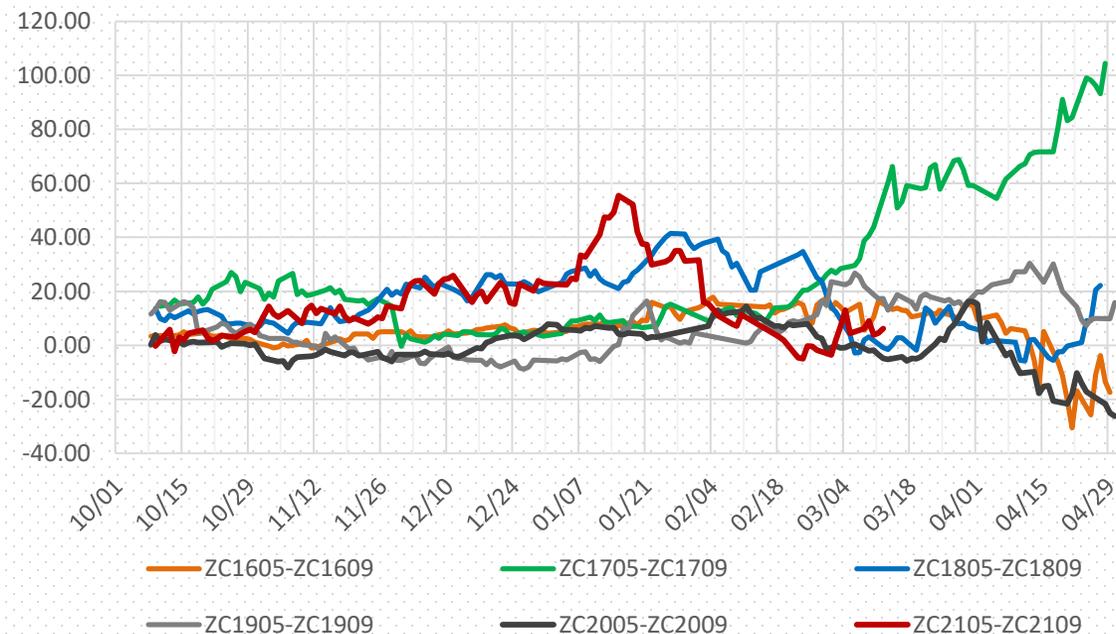


▶ 价差分析

动力煤05、07价差



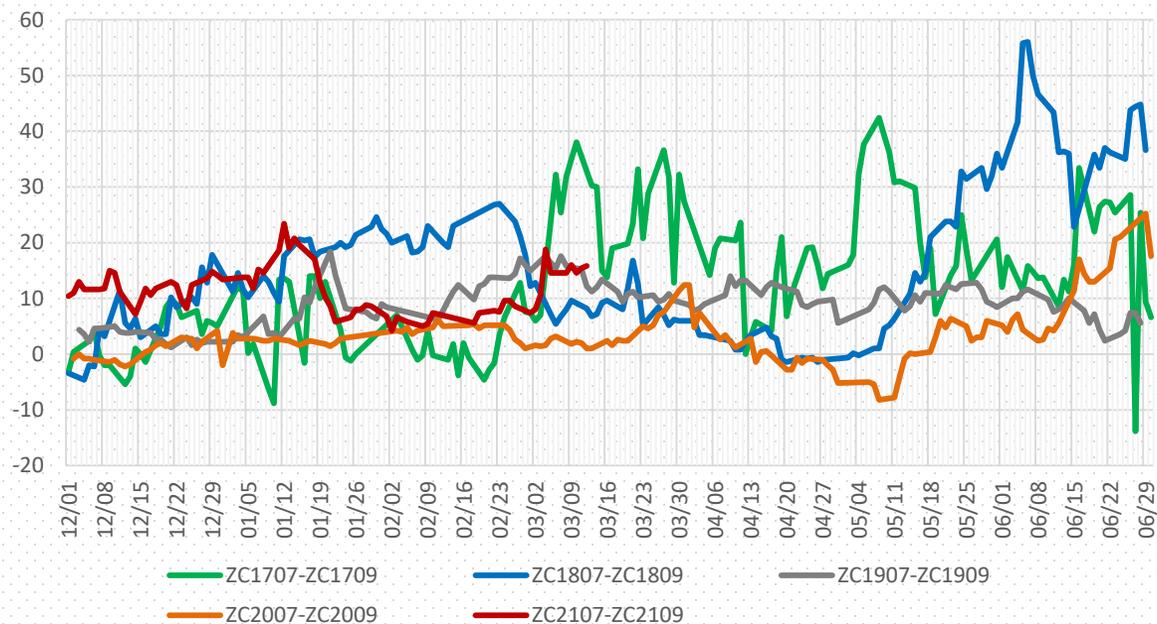
动力煤05、09价差



期货价格及价差

	2021-03-12	2021-03-05	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2105-ZC2107	-9.6	-10.2	0.6	-5.8	-3.8	适中
ZC2105-ZC2109	6.2	4.4	1.8	-4.8	11.0	适中

动力煤07、09价差



本周盘面以震荡调整为主，主力05合约基本在625-650区间震荡，随着现货进一步上涨后，期现价差收窄，目前基本在平水附近。跨月价差亦变化不大，基本在10个点左右。

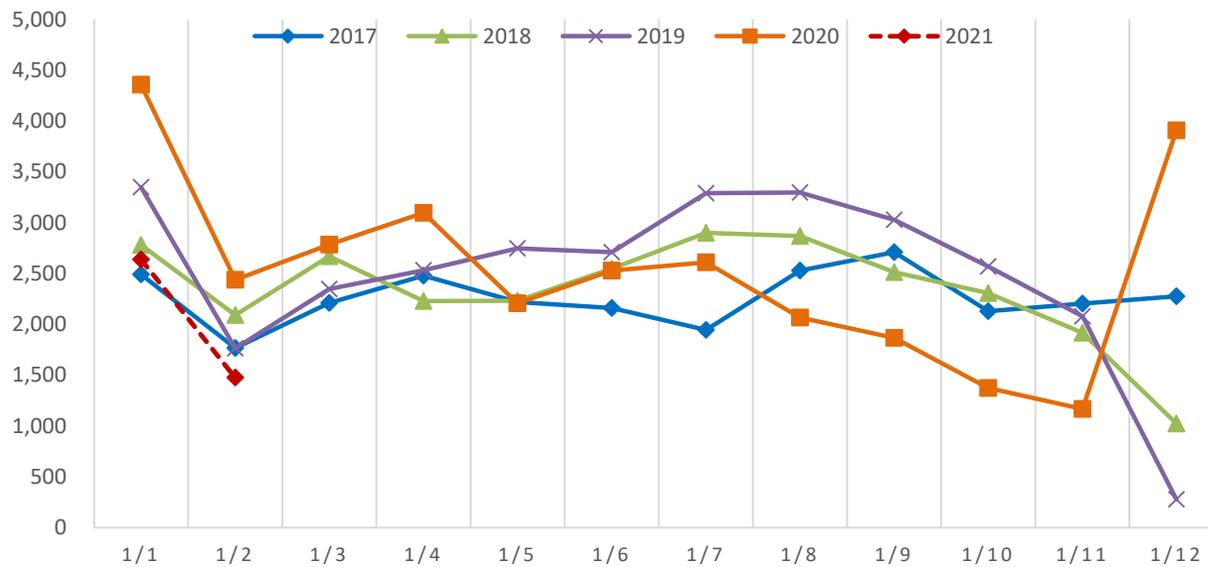


PART 3

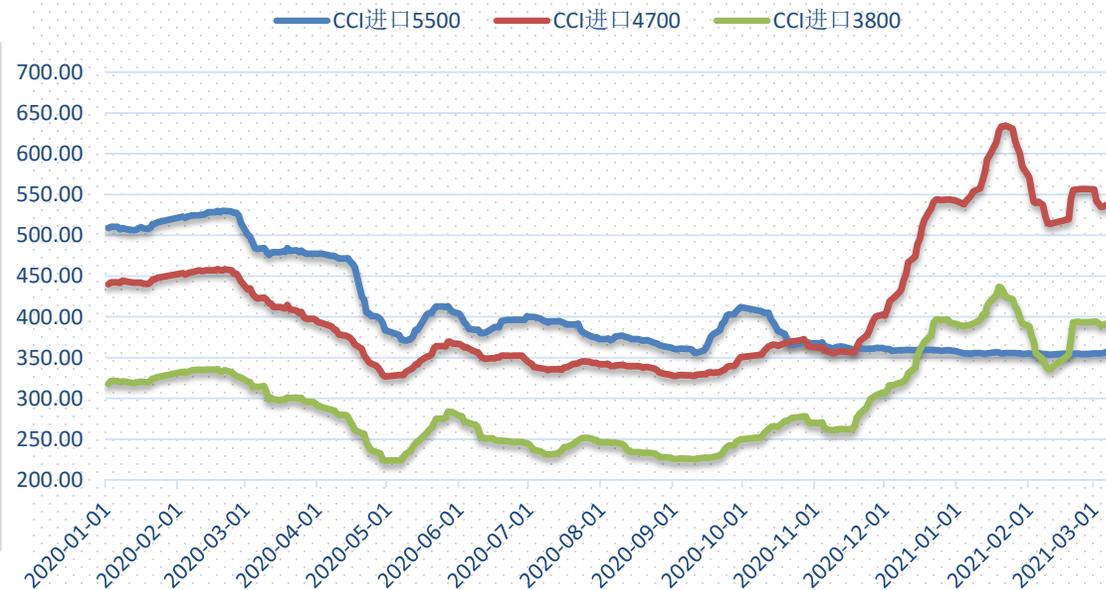
进口煤情况

进口煤

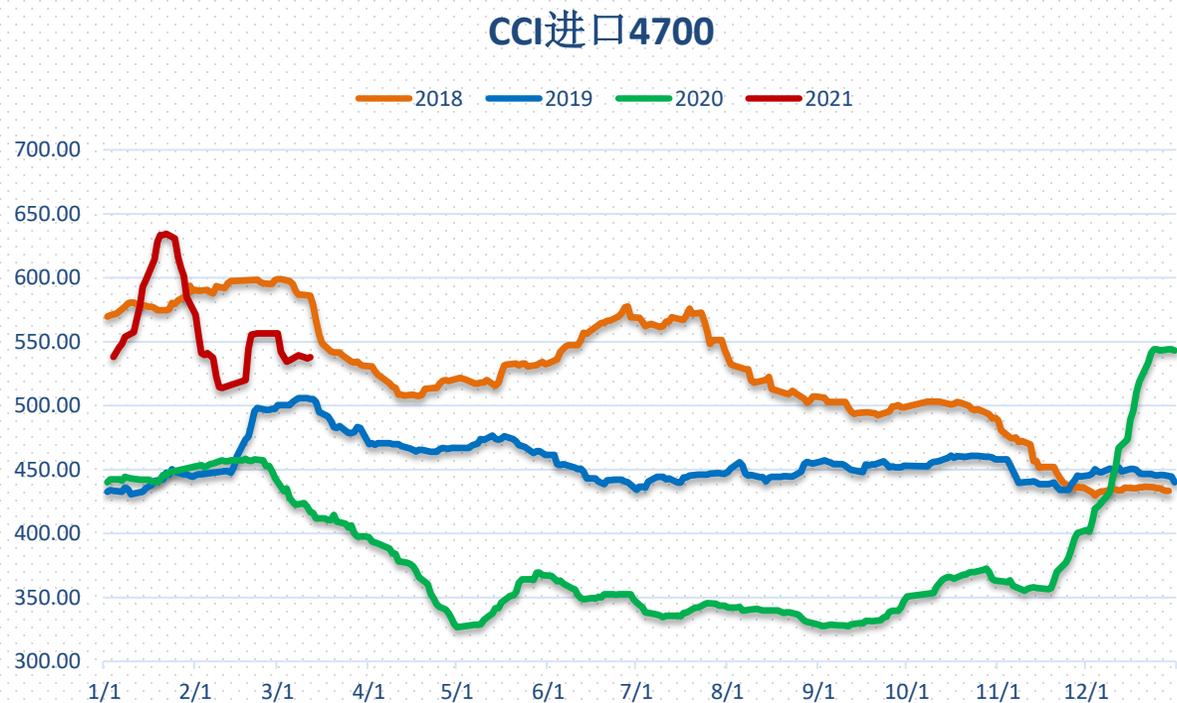
进口数量：煤及褐煤当月值



进口煤价格指数



▶ 进口煤



2021年1-2月我国进口煤及褐煤4112.6万吨，同比减少39.5%，明显低于往年同期。随着国内煤价的持续上涨，内外煤价差不断收窄，进口煤倒挂局势改善，进口煤看到一定利润，但相比往年的优势仍不算明显。一季度对进口煤额度的占用相对偏少，需关注后续价差的变化。

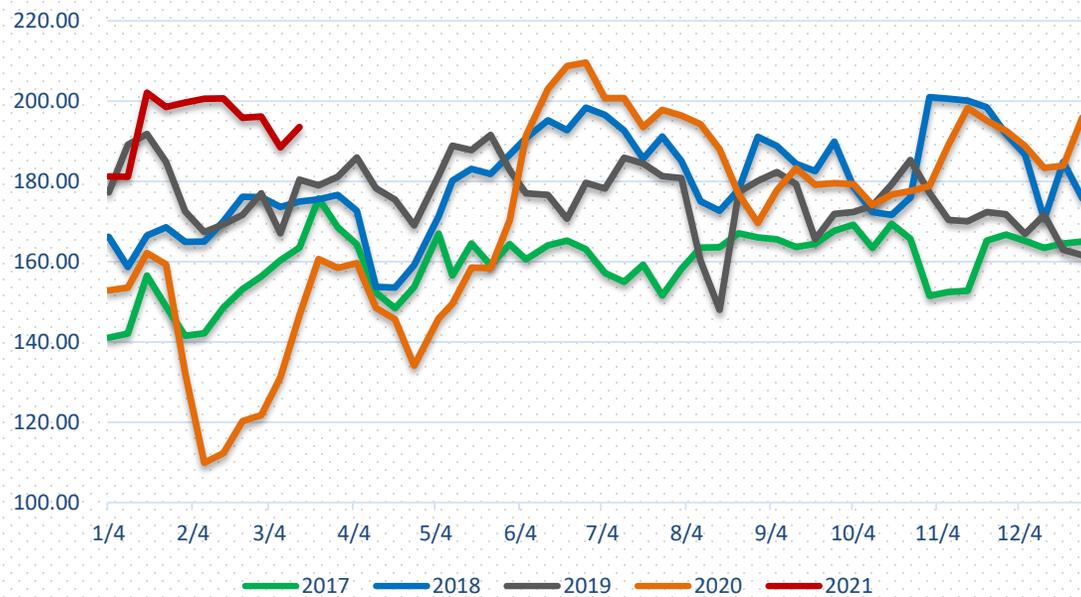


PART 4

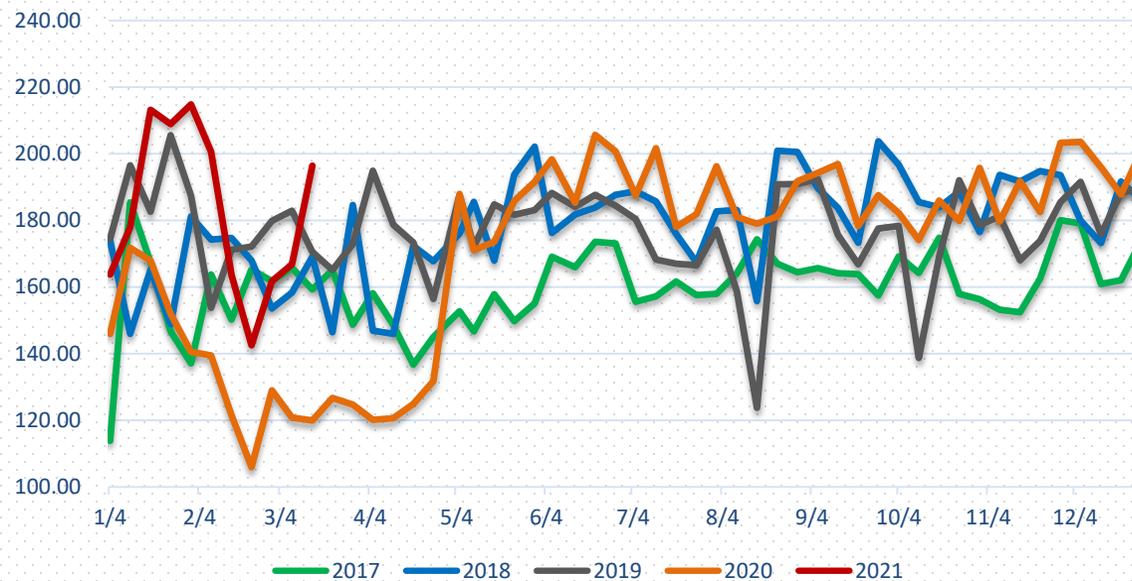
北方港口供需

北方港口调度

环渤海9港周度日均调入量



环渤海9港周度日均调出量



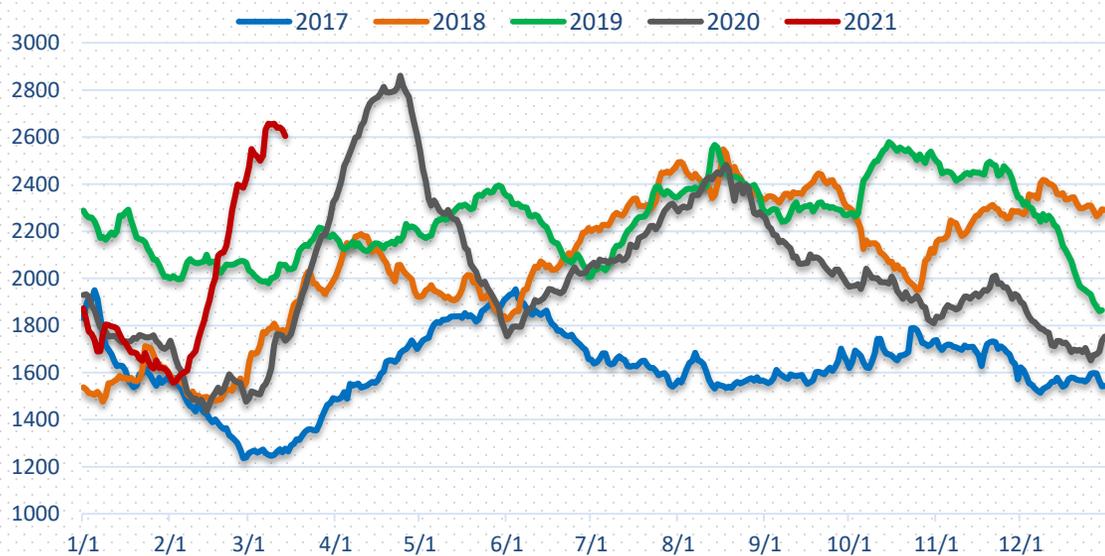
▶ 北方港口调度

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	47.77	0.44	52.17	53.64	53.38	46.84
曹妃甸港	52.89	5.20	48.28	48.45	48.28	38.90
京唐港	30.91	-3.53	33.88	32.48	32.66	28.84
黄骅港	62.00	3.00	60.61	61.09	59.99	56.33
合计	193.57	5.11	194.93	195.65	194.31	170.92
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	52.56	8.30	50.01	52.53	52.32	47.16
曹妃甸港	45.96	7.84	33.04	42.31	42.49	38.82
京唐港	36.67	8.40	25.81	29.19	29.44	29.28
黄骅港	61.25	5.11	57.37	60.62	60.39	55.64
合计	196.44	29.65	166.23	184.65	184.64	170.89

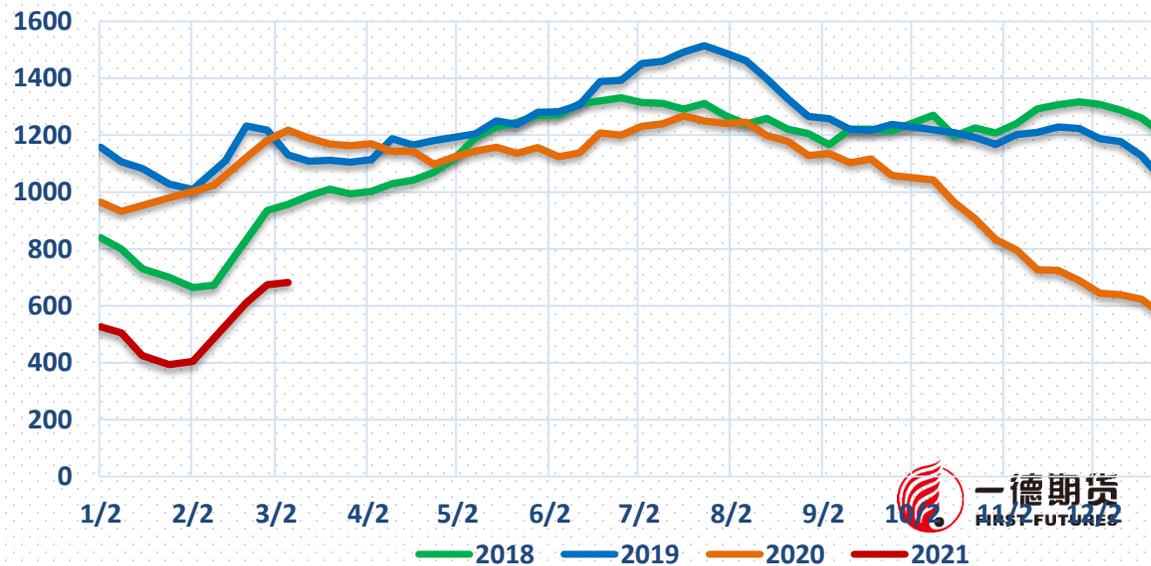
港口库存

库存	2021.03.14	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	583	-33.5	531.03	655.00	359.50	526.00
曹妃甸港	1182.8	69.1	774.34	768.20	167.30	447.46
京唐港	605.2	-40.3	437.02	550.90	179.20	388.26
黄骅港	233.8	-22.8	220.90	210.00	163.00	185.42
合计	2604.8	-27.5	1963.29	2184.10	869.00	1547.14

环渤海9港合计库存

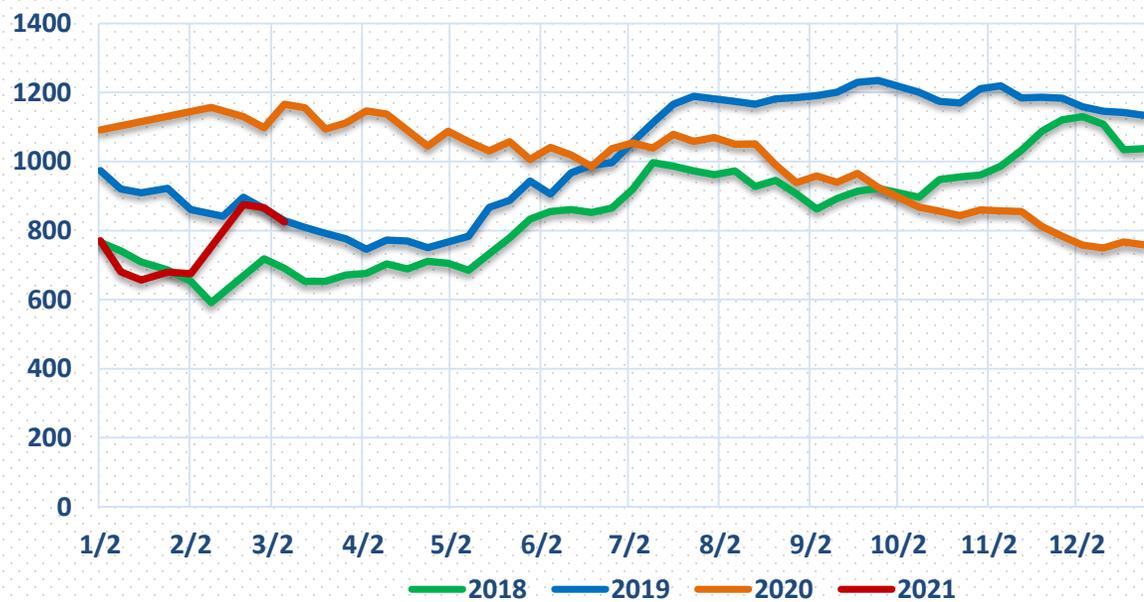


江内港口动力煤库存

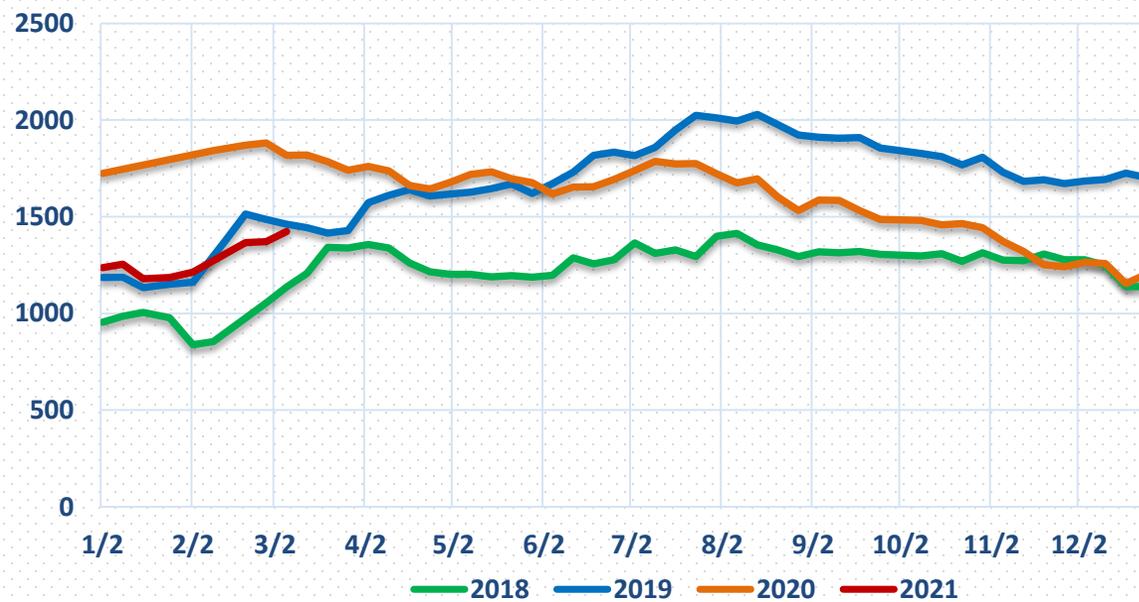


▶ 港口库存

华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



▶ 港口情况

本周调入整体变化不大，维持在高位，随着需求的恢复下游终端以及贸易商采购有增多，另外在封航解除以及疏港压力增大下，港口调出加快恢复，库存见顶回落。本周环渤海四港区合计日均调入**193.57**万吨，环比上周增加**5.11**万吨，维持高位运行，环渤海四港区合计日均调出为**196.44**万吨，相比上周增加**29.65**万吨，恢复至高位，净调入转为净调出，周日四港区合计库存为**2604.8**万吨，较上周末减少**27.5**万吨，开启去库模式。目前北港库存仍在高位，近日市场成交有限，疏港压力下，部分报价有回落。（注：黄骅港数据截至到3月11日，因更新较慢数据略有偏差）

本周江内港口继续小幅垒库，但库存水平仍处于低位，华东港口上周出现掉头迹象后本周库存下降**40**多万吨，华南港口进一步垒库**50**万吨，库存水平适中，后续需进一步关注。

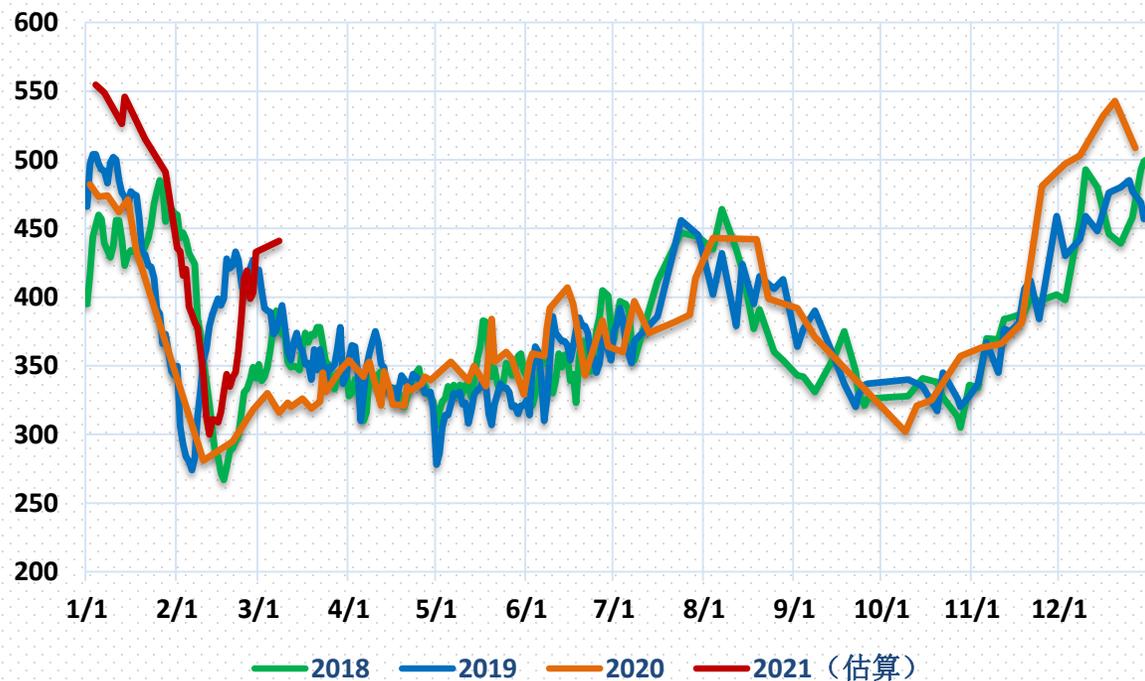


PART 5

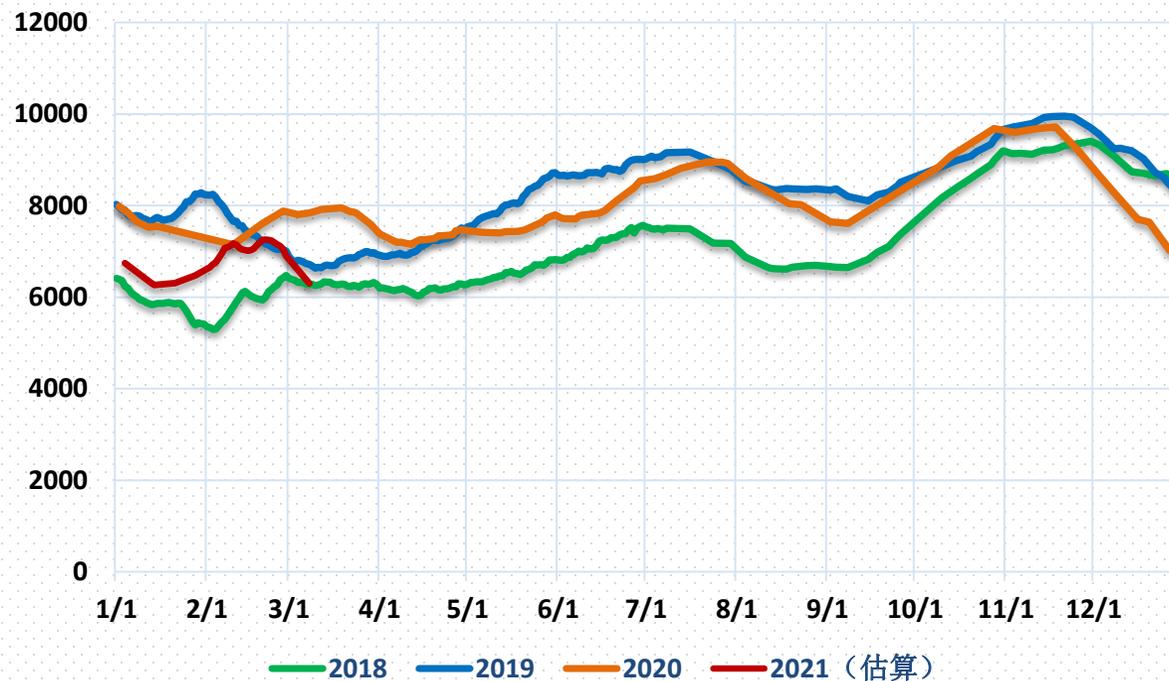
发电量及电厂供需

重点电厂

重点电厂日耗煤

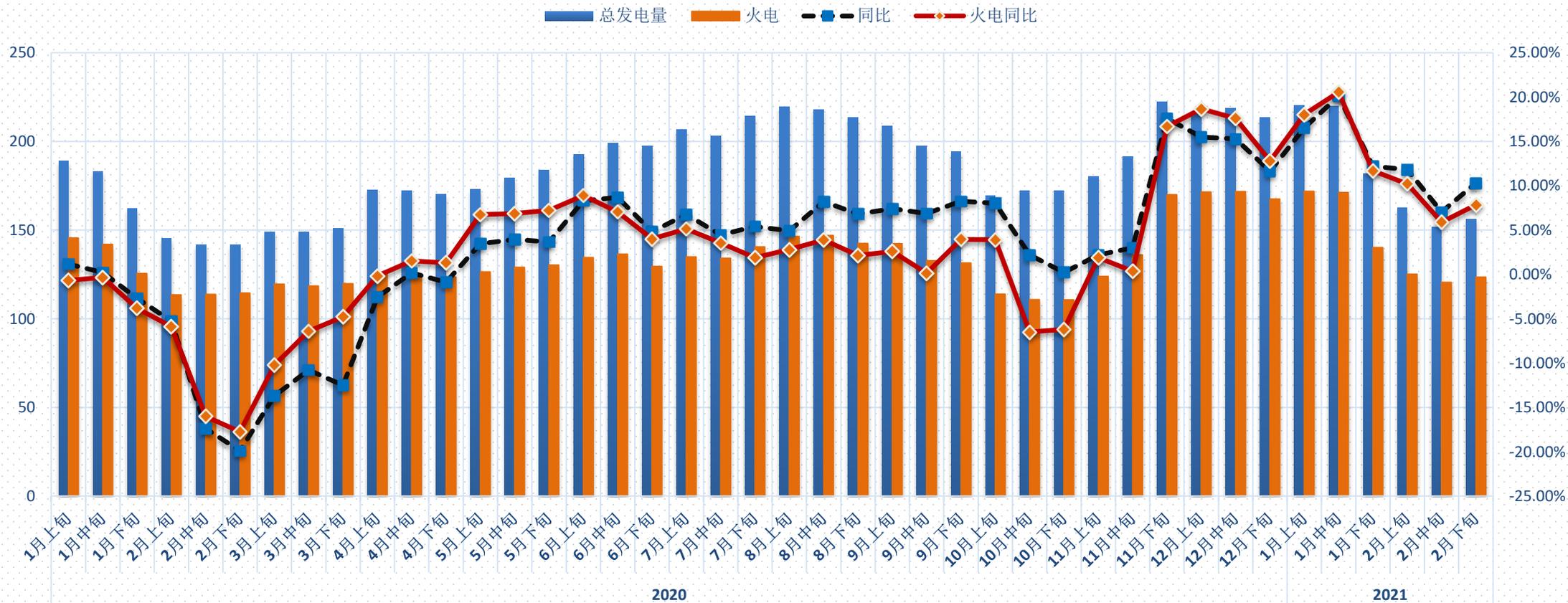


重点电库存



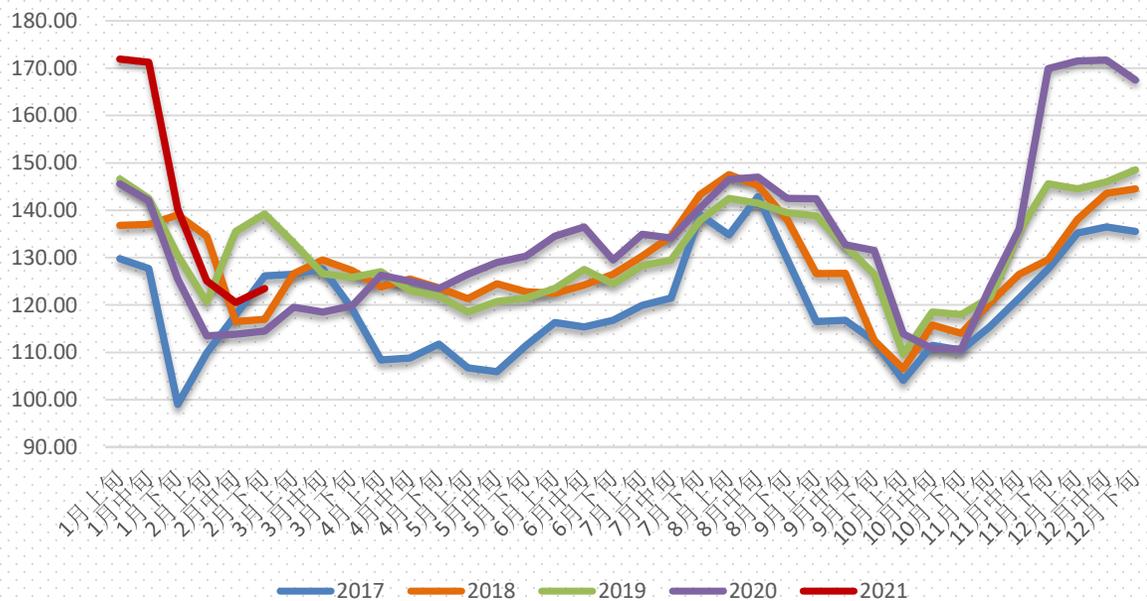
发电量

旬度日均发电量及同比（亿千瓦时/%）

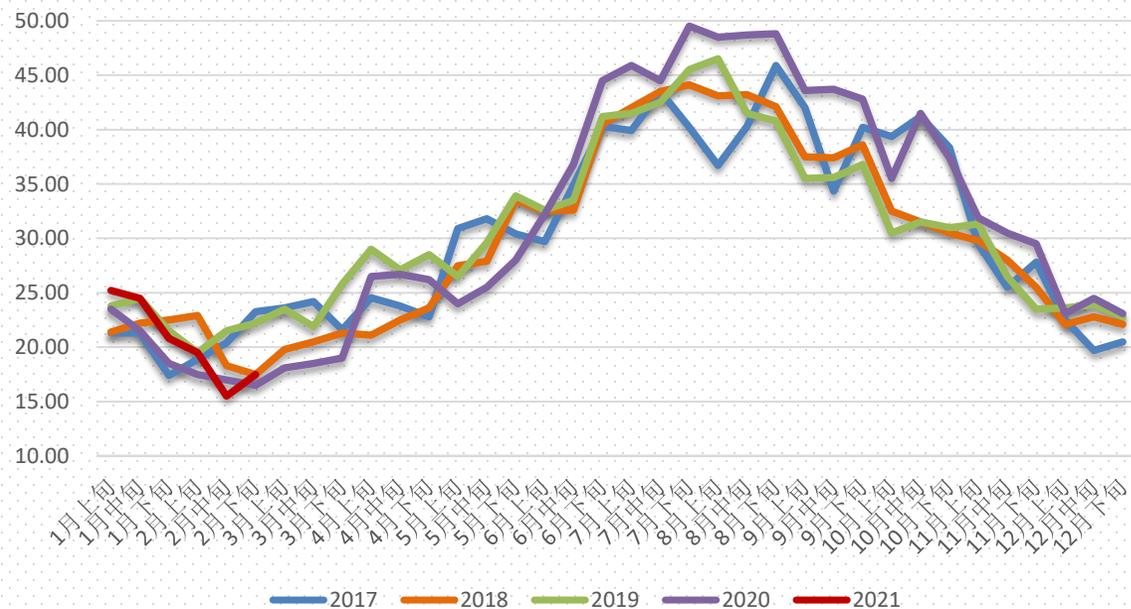


发电量

旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

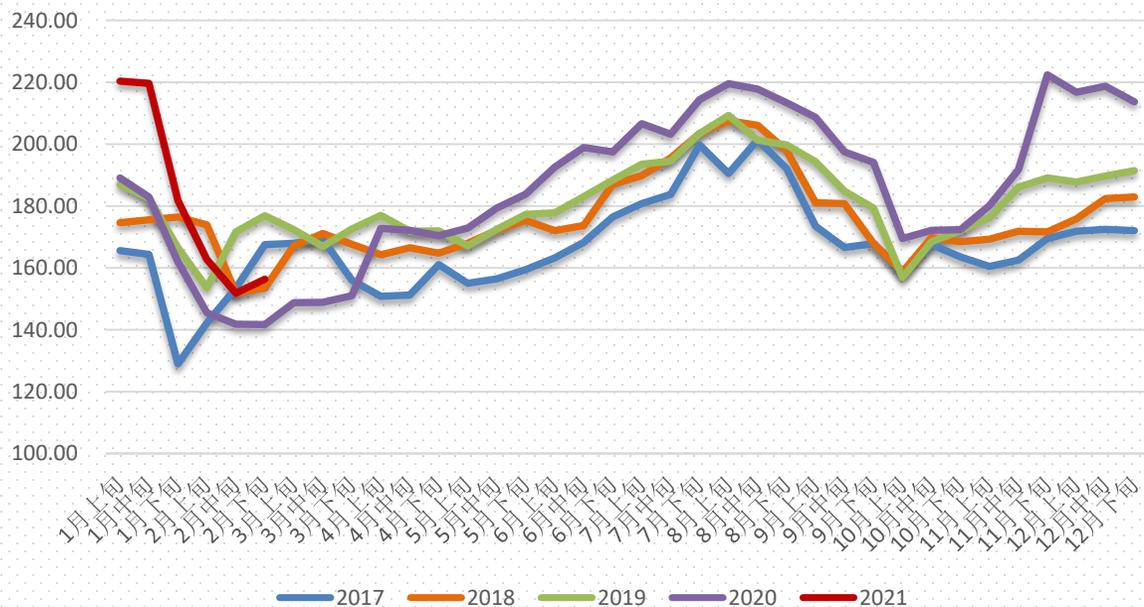


旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



电厂供需

旬度日均总发电量（亿千瓦时）



耗煤需求表现强劲，电厂库存回落较快，3月8日推算的重点电厂日耗约为441万吨，同比2019年高出约15%，库存从2月底的6900万吨回落至6300万吨，处于同期偏低位。沿海八省终端情况来看，本周日耗基本在200万吨附近高位震荡运行，3月11日库存回落至2583万吨，较上周四下降128万吨，库存可用天数不足13天。整体来看，短期日耗基本高位见顶，淡季需求回落预期仍有，需进一步关注，在库存快速回落后，终端补库的压力增大，若需求没有明显下滑，后续集中拉运采购多释放。



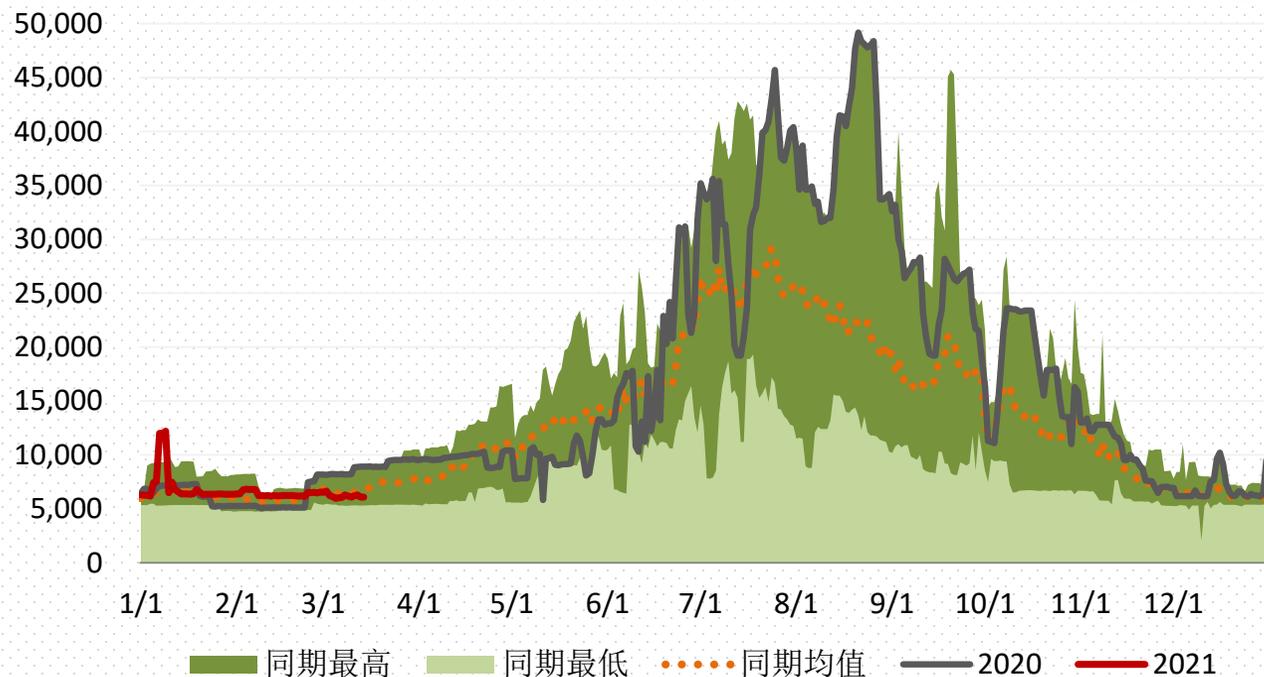
PART 6

水电替代效应

三峡流量走势

	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	6167.14	6220.00	-0.85%	-29.07%	19.89%	8694.29	5300.00	6647.96

三峡出库流量



本周三峡出库流量日均值为6167立方米/秒，环比上周小减，同比偏低，目前基本仍处于横盘局面，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率约为20%，当前来看，来水偏低，目前水电仍处于淡季，对火电的替代效应有限。需关注后续来水情况。



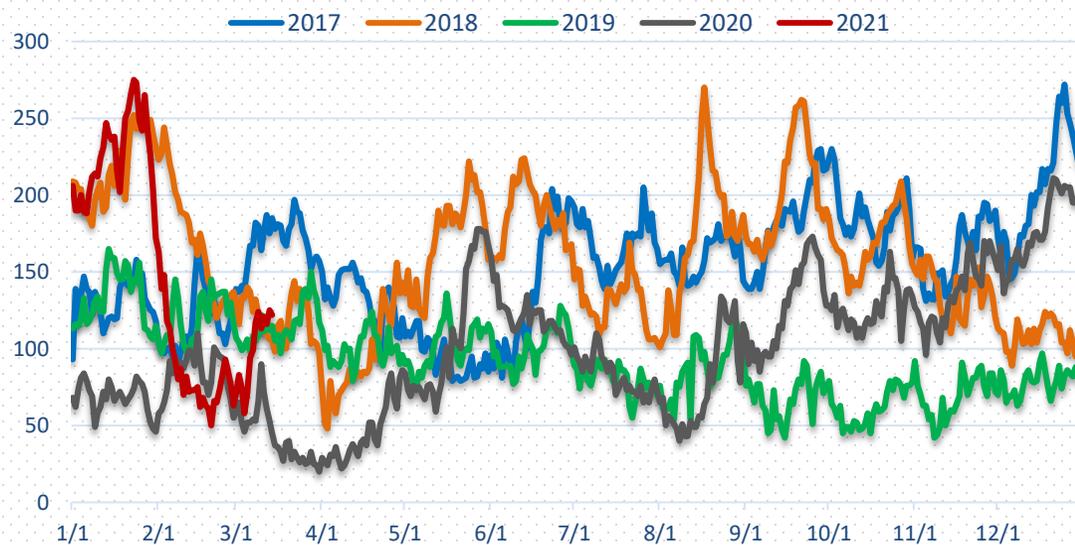
PART 7

海运状况

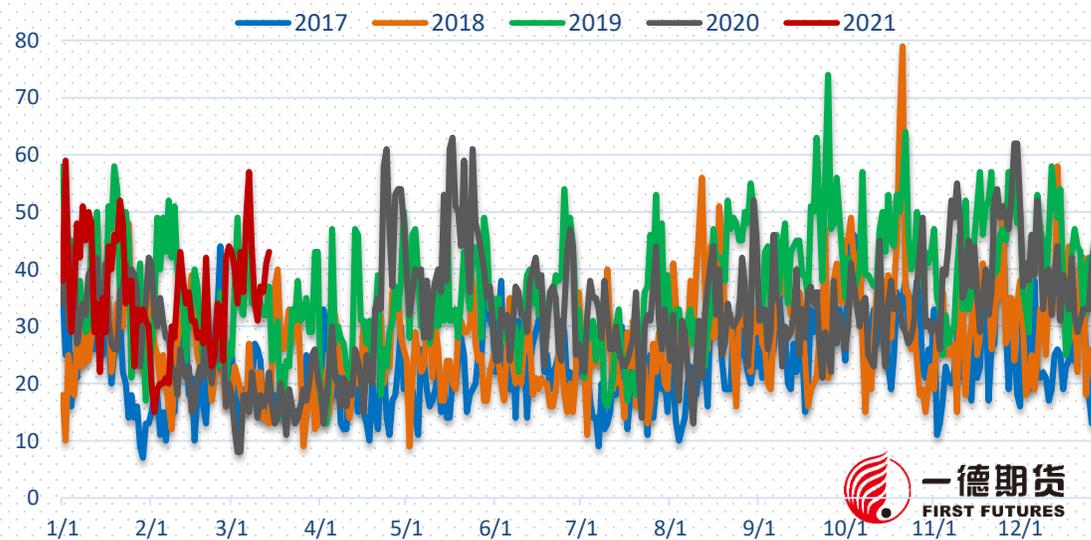
▶ 港口船舶数

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	35 (9)	14 (-4)	62 (12)	21 (5)	40 (9)	偏低
曹妃甸港	9 (17)	-1 (0)	10 (15)	4 (5)	7 (9)	适中
京唐港	20 (12)	7 (-2)	19 (11)	6 (2)	13 (6)	偏高
黄骅港	56	22	89	28	57	适中
合计	120 (38)	42 (-6)	180 (38)	59 (12)	117 (23)	适中

环渤海9港合计锚地船舶数

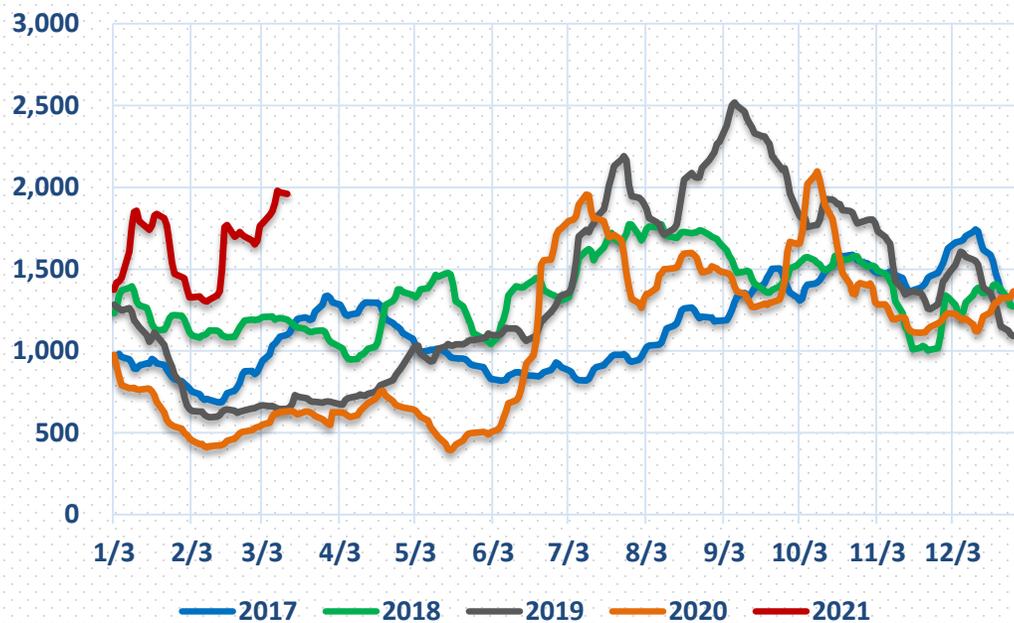


环渤海8港合计预到船舶数

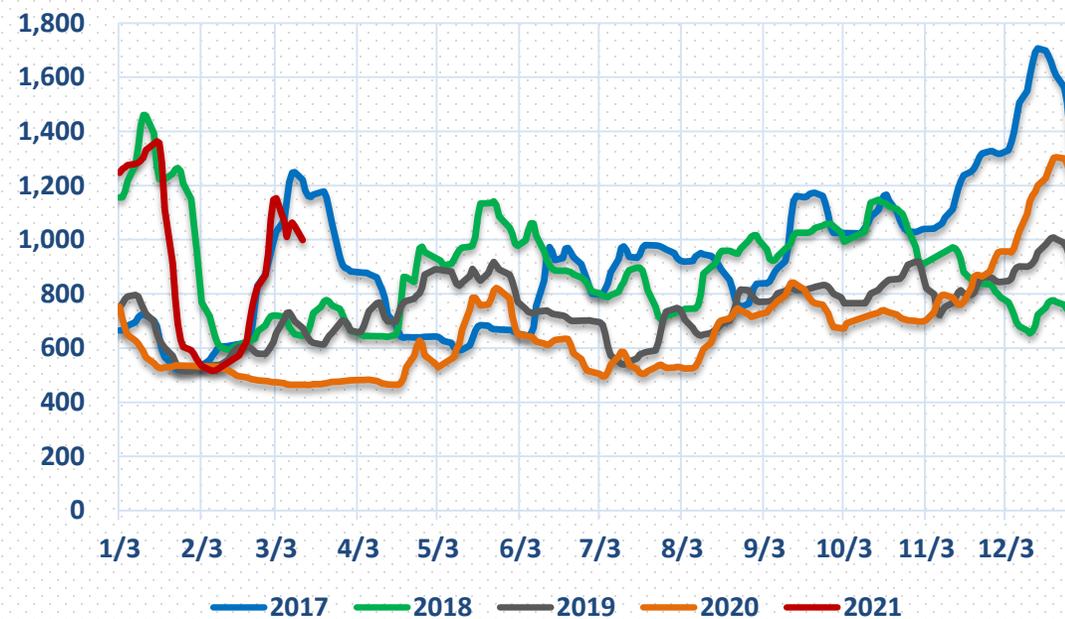


▶ 海运费

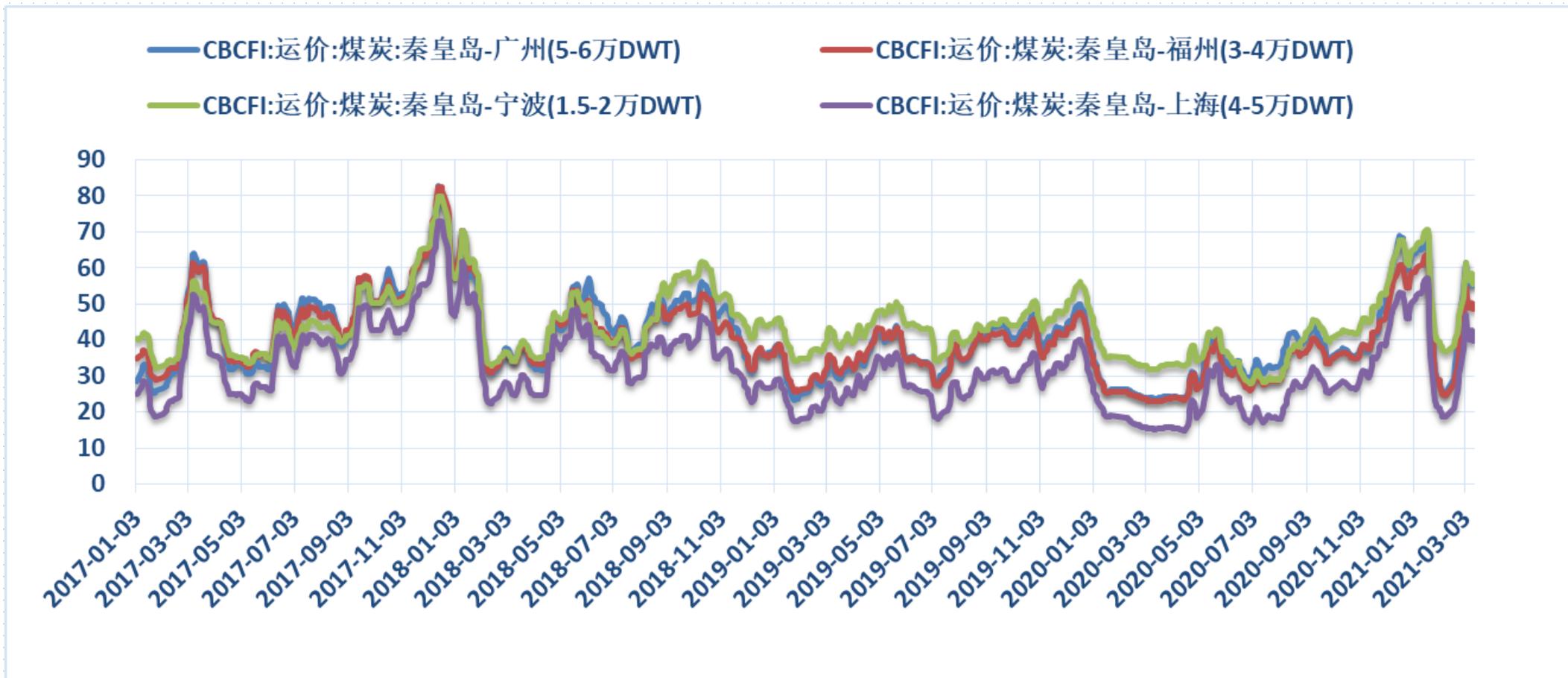
BDI



CBCFI:煤炭:综合指数



▶ 海运费



▶ 运输情况

	2021-03-12	2021-03-05	环比变化	同比
BDI指数	1960.00	1829.00	131.00	209.64%
CBCFI指数	999.35	1069.45	-70.10	115.35%
秦皇岛-广州	55.30	58.30	-3.00	133.33%
秦皇岛-福州	48.70	51.40	-2.70	111.74%
秦皇岛-宁波	55.60	58.40	-2.80	73.75%
秦皇岛-上海	39.60	43.10	-3.50	160.53%
秦皇岛-南京	47.70	51.70	-4.00	104.72%

本周环渤海四港区日均合计锚地船舶总数为120艘，较上周增加42艘，三港预到船舶数为38艘，较上周减少6艘，下游一波采购基本结束，电厂货盘并未有大量集中释放，拉运船舶数基本回升至同期水平后偏稳运行。海运费来看，运价仍呈先涨后跌走势，周五CBCFI指数最新报999.35，周度下跌70个点，各航线回落2-4元左右。本周国际运费继续上涨，BDI最新报1960，较上周续涨131个点，运价整体处于同期高位。



PART 8

持仓分析

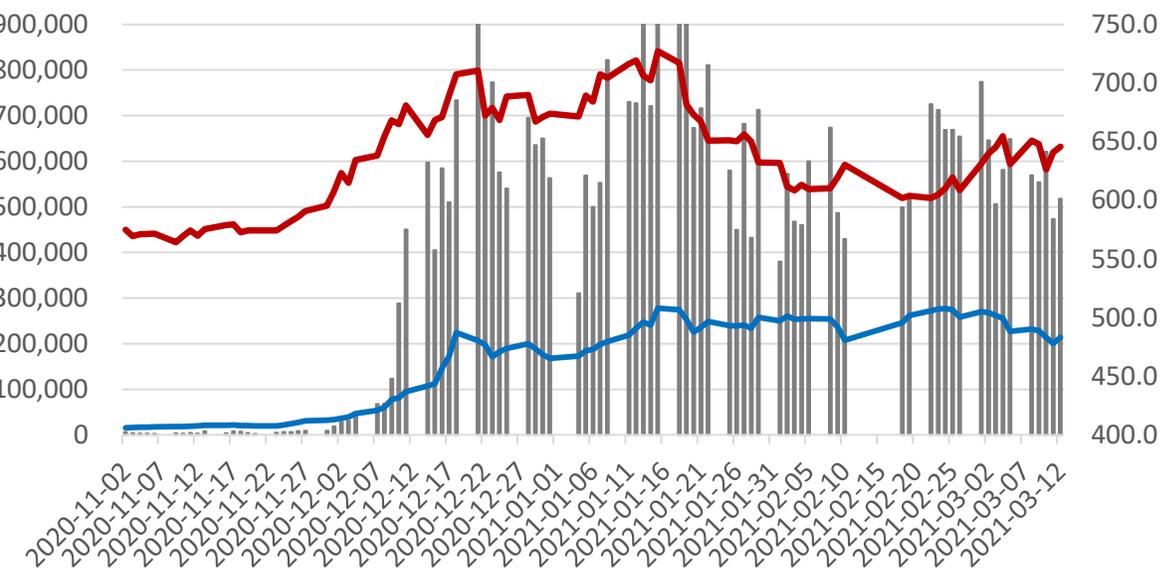
▶ 持仓分析

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
2020.03.12	214037	645.8	71131 (33.23%)	103075 (48.16%)	134270 (62.73%)	58173 (27.18%)	94535 (44.17%)	136967 (63.99%)
2020.03.05	226820	630.8	73669 (32.48%)	107098 (47.22%)	143651 (63.33%)	61467 (27.10%)	98865 (43.59%)	146645 (64.65%)
增幅	-12783 (-5.64%)	15.0 (2.38%)	-2538 (-3.45%)	-4023 (-3.76%)	-9381 (-6.53%)	-3294 (-5.36%)	-4330 (-4.38%)	-9678 (-6.60%)

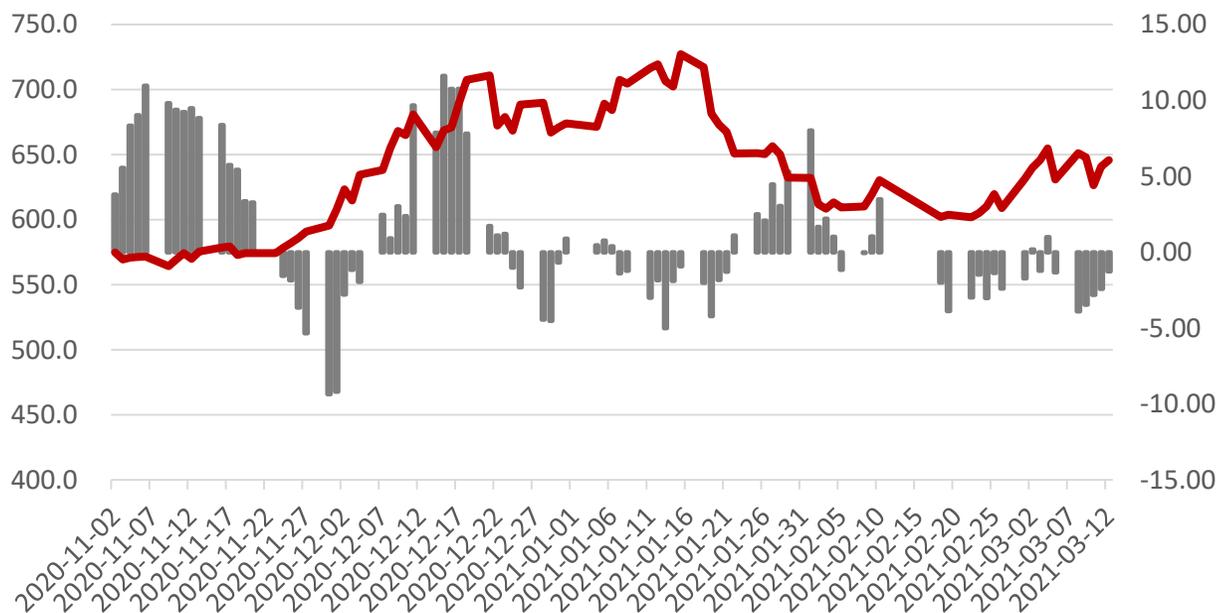
3月12日主力05合约收盘后单边总持仓21.4万手，资金继续流出，周减仓1.3万手，收盘价报645.8，涨15元/吨，本周基本区间震荡运行。持仓集中度看，本周多、空头持仓集中度整体变化不大，前五名、前十名净持仓仍为多头，前20名净持仓维持空头。减仓集中度来看，本周空头主力减仓幅度略高于相应多头，整体小幅减仓，变化不大。

持仓分析

成交量 持仓量 收盘价



前20名净多单占比 (%) 收盘价



► 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