



一德期货【动力煤】周报 2021-3-22

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、【36天！广东用电负荷创下春节以来破亿最快速度】3月19日16时40分，南方电网广东电网统调最高负荷1亿千瓦，同比增长24%，电网运行稳定，广东全省电力供应平稳有序。这是广东用电负荷在今年春节后的首次破亿，创下了破亿最快速度。在广东经济持续向好和升温的双重带动下，广东电网最高统调负荷在经历了春节假期短暂下降后迅速回升至1亿千瓦以上。从高峰负荷占比来看，深圳、广州、东莞、佛山负荷已超过1000万千瓦，合计占全省统调负荷比例达53%。从增速上看，广州、深圳、佛山、东莞等9个地市负荷同比上涨超过20%。
- 2、【易纲：实施好稳健的货币政策 进一步深化金融改革开放】财联社3月21日讯，央行行长易纲在中国发展高层论坛圆桌会上表示，当前，我们要实施好稳健的货币政策，支持稳企业保就业，持续打好防范化解重大金融风险攻坚战，进一步深化金融改革开放。
- 3、【国家发展改革委召开钢铁、有色、建材行业碳达峰研讨会】财联社3月21日讯，3月19日，国家发展改革委产业司主持召开钢铁、有色金属、建材行业碳达峰工作研讨会。会议围绕科学制定重点行业碳达峰方案、推进产业低碳转型、提升能源利用效率等方面进行交流。国家发展改革委将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，抓紧研究出台相关政策措施，组织相关部门积极编制碳达峰方案，积极推动相关行业绿色低碳转型和可持续发展。一是研究制定钢铁、有色金属、建材等行业碳达峰方案，助力实现国家碳达峰碳中和目标；二是结合传统高耗能行业实际，抓紧抓实行业自身潜力，推动产业转型升级、结构优化；三是提升能源利用效率，推动能源资源高效配置、高效利用。

► 本周行情回顾及观点

本周煤价涨势整体略有趋缓，但依旧延续强势运行。周初产地个别煤矿价格有下调，但随着煤管票紧缺的显现，以及陕蒙地区安全检查检修的影响，供应减量，矿上价格基本延续上涨。在发运倒挂下，贸易商发运积极性偏弱，本周呼铁局到港发运量较上周减少17.1万吨，港口整体调入量相应有所下滑，净调出下北港继续去库。本周港口价格运行相对平稳，上下游略显僵持，后半周随着电厂采购有增多，报价再有上涨。耗煤需求来看，日耗高位见顶后出现一定回落，但表现依旧强劲，从推算的重点电厂日耗以及沿海八省终端的日耗水平来看，基本维持较2019年10%的同比增速，而库存持续回落后处于同期低位，可用天数整体偏低，补库压力增大。目前整体来看，供需均有走弱，但需求回落有限，供需是偏紧态势。期现价格来看，上周期现回归后，本周开启新一轮期货率先上涨的走势，再拉出较大升水，在基本面利好和期货带动下，现货预计会跟随，继续补涨，基差待修复。盘面操作逢低多的思路暂不变，高位追多谨慎，注意仓位。



PART 2

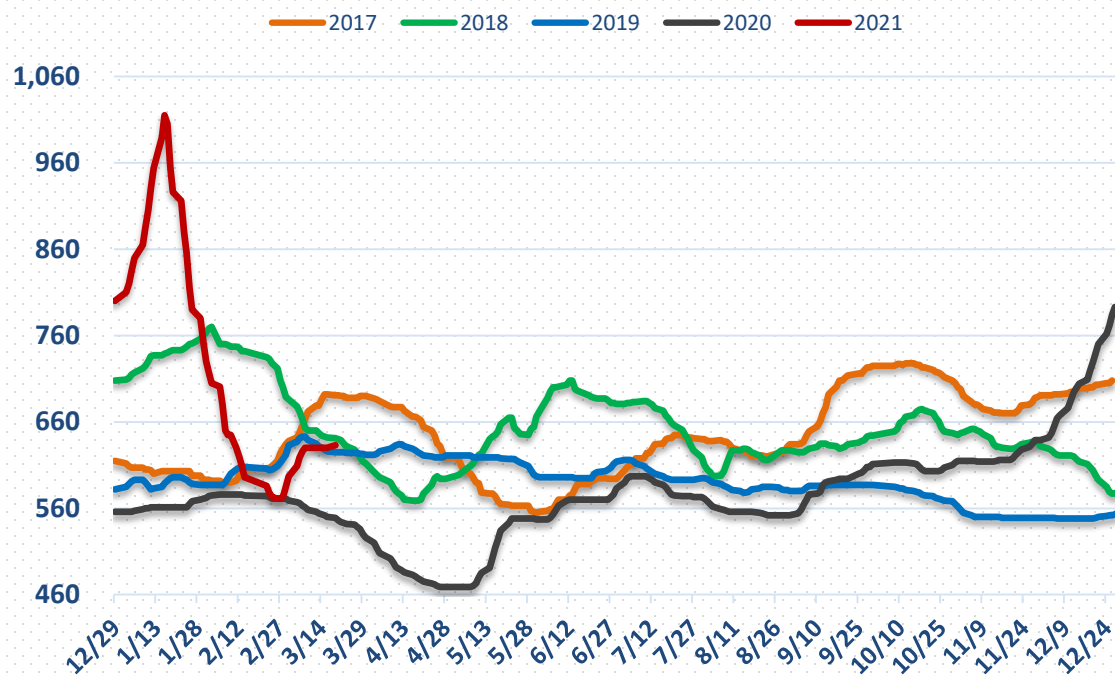
价格走势及价差分析

▶ 现货价格

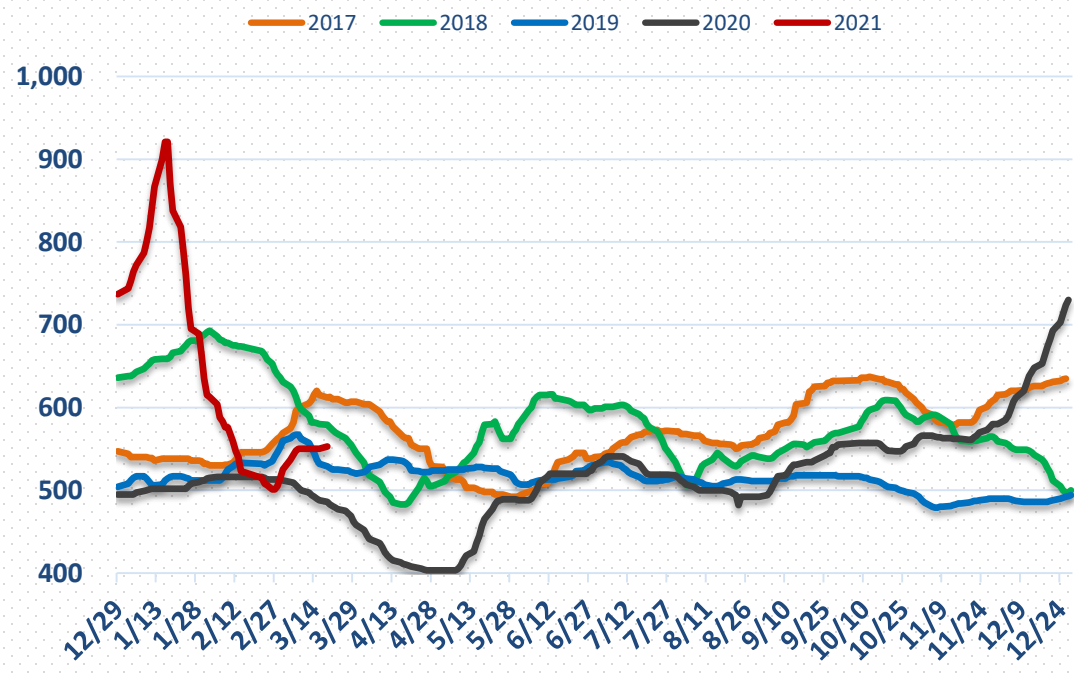
		2021-03-19	2021-03-12	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
坑口	大同南郊	457.0	463.0	-6.0	415.0	10.12%	本周小回落	偏小
	陕西榆林	—	447.0	—	399.0	—	本周上涨	偏小
	内蒙鄂尔多斯	420.0	402.0	18.0	350.0	20.00%	连续两周上涨	适中
港口 价格指数	CCI5500	633.0	630.0	3.0	550.0	15.09%	连续三周上涨	偏小
	CCI5000	553.0	550.0	3.0	488.0	13.32%	连续三周上涨	偏小

现货价格

CCI5500

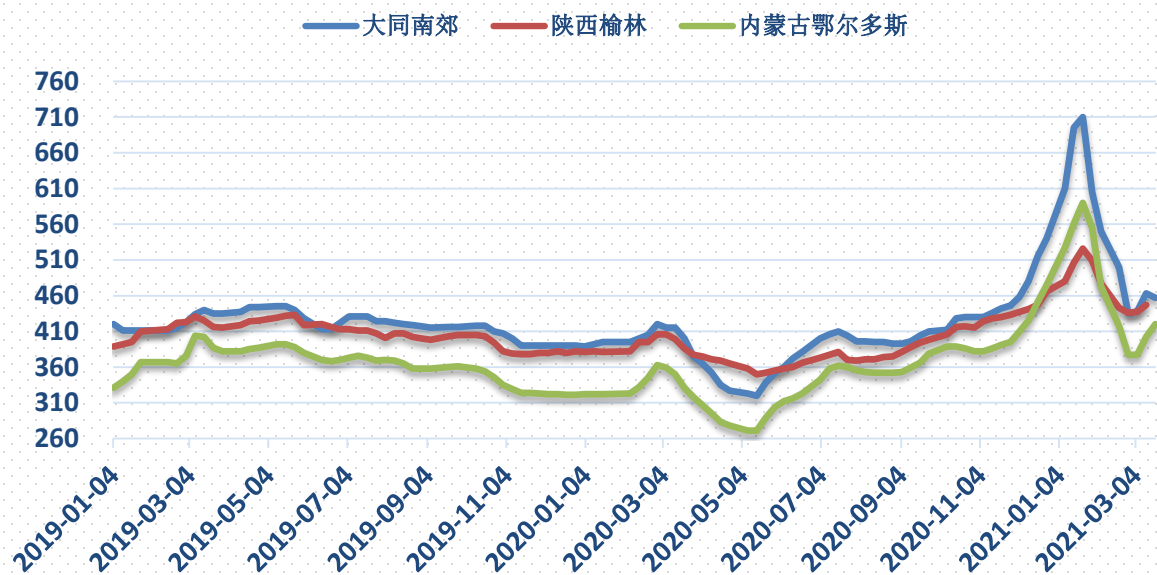


CCI5000



现货价格

坑口价格



坑口港口煤价在经过一波快速上涨后本周涨势趋缓，但延续强势运行。周初产地个别煤矿价格稍下调，大部分煤矿价格稳中继续上调，内蒙部分矿开始出现缺票，受检查检修影响，陕蒙部分矿也出现停产减产，整体拉运需求依旧较好，矿上出货顺畅。港口价格震荡偏稳，近期现货成交有限，上下游略有僵持，报价仍在高位。本周CCI5500价格小涨3元至633元/吨，港口实际成交基本基本在650-660附近。

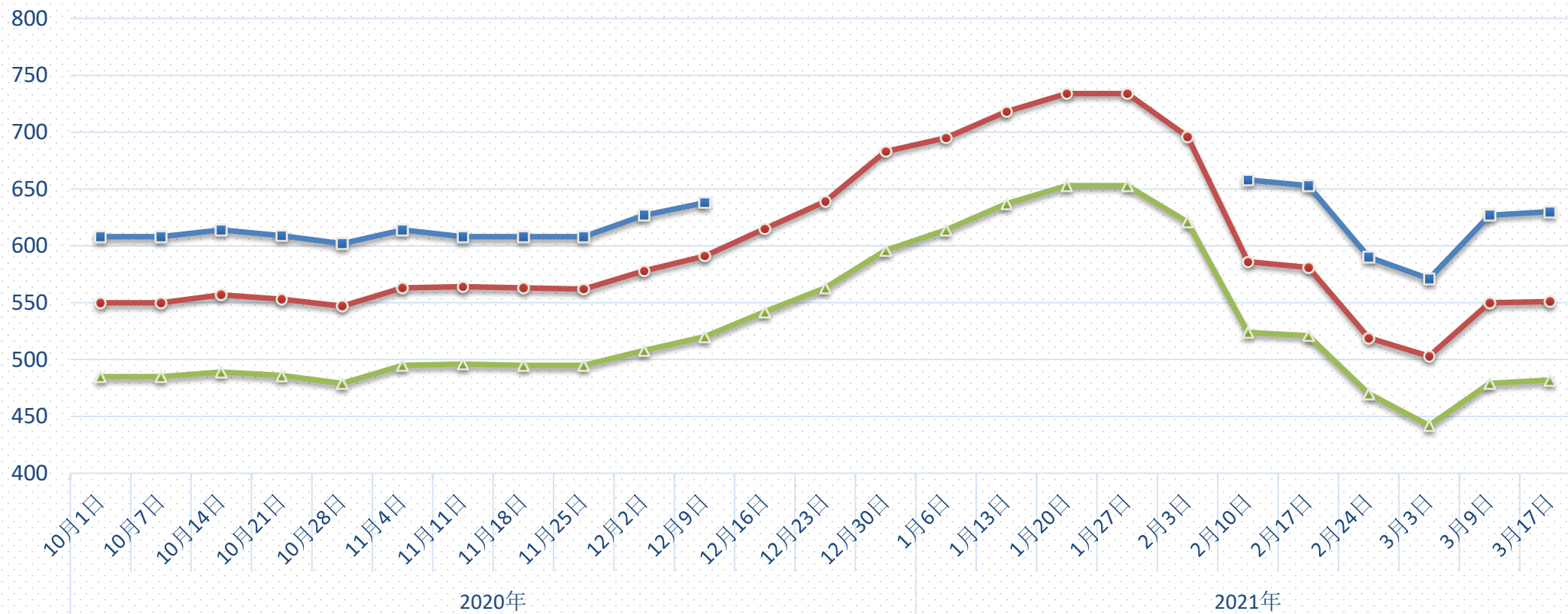
▶ 长协价格

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	3.17-3.23				
5500大卡	571 (-19)	627 (+56)	630 (+3)				
5000大卡	503 (-16)	550 (+47)	551 (+1)				
4500大卡	442 (-28)	479 (+37)	482 (+3)				

长协价格

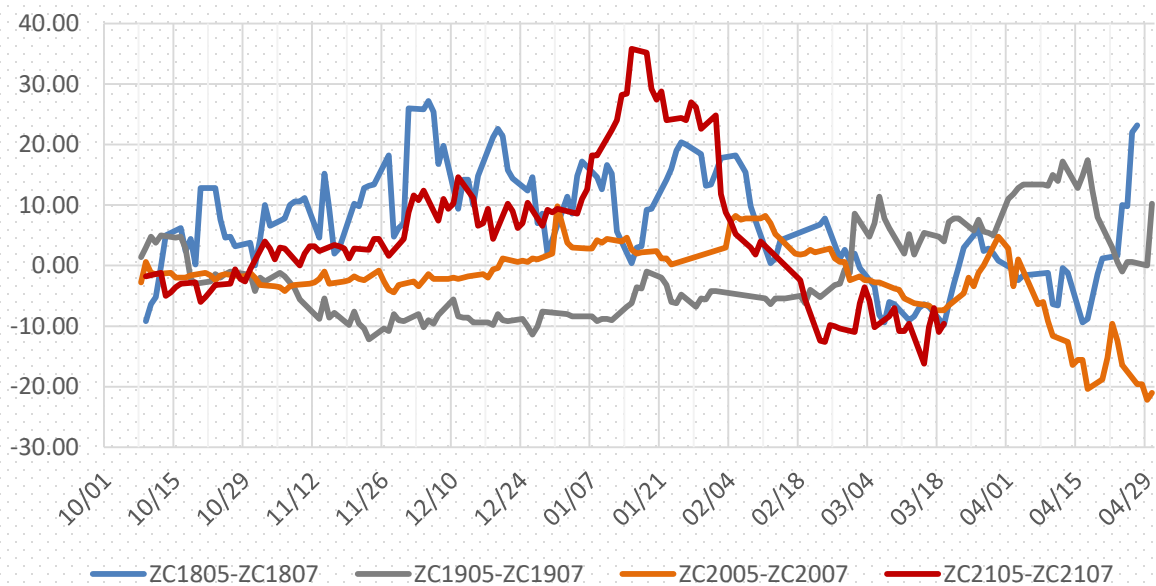
神华周度长协价格

■ 5500 ● 5000 ▲ 4500

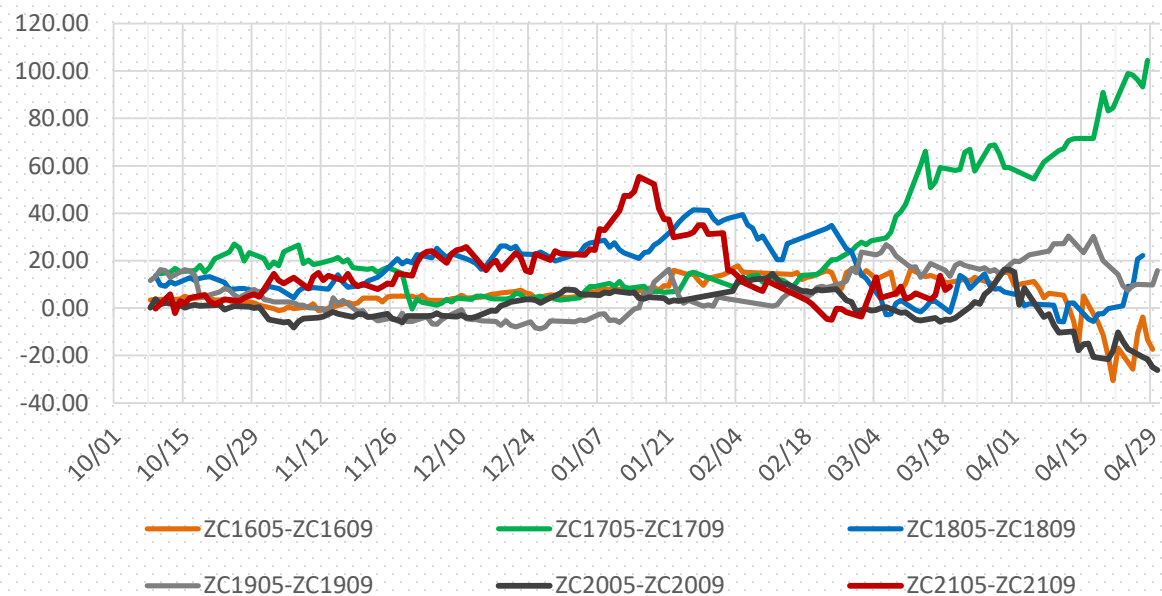


▶ 价差分析

动力煤05、07价差



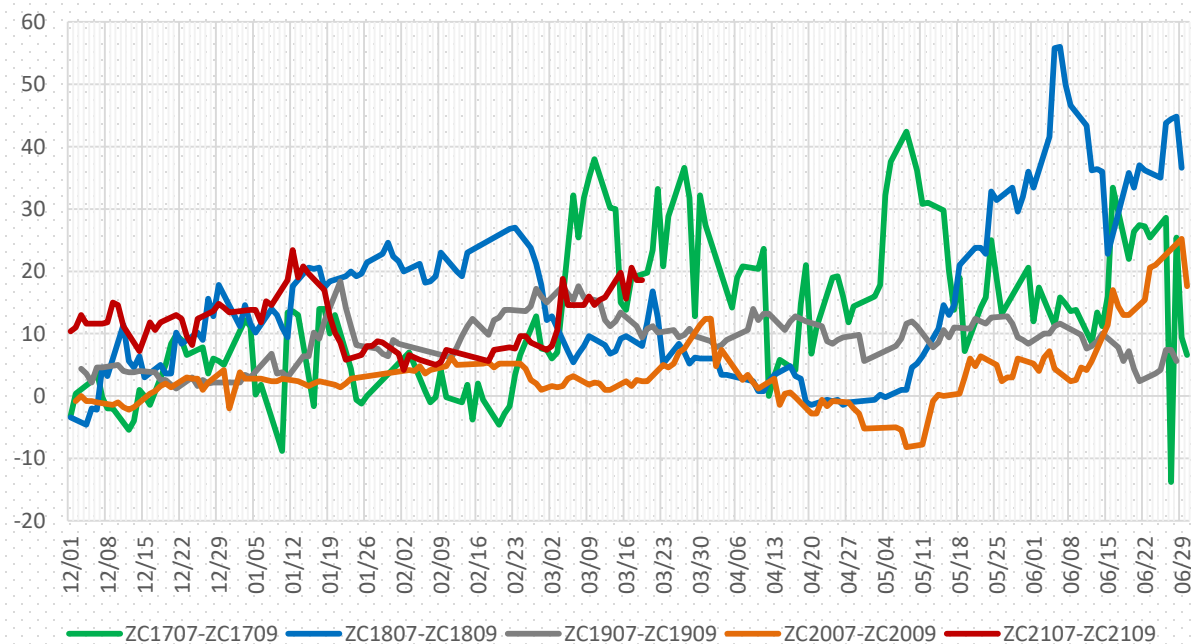
动力煤05、09价差



期货价格及价差

	2021-03-19	2021-03-12	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2105-ZC2107	-9.6	-9.6	0.0	-7.4	-2.2	适中
ZC2105-ZC2109	9.0	6.2	2.8	-5.0	14.0	适中

动力煤07、09价差



本周盘面进一步走强，在现货涨势趋缓下，期货升水幅度再拉大，主力05合约突破670一线，创新高。跨月价差整体变化不大，05-09价差小幅扩大，价差基本仍在10个点左右。

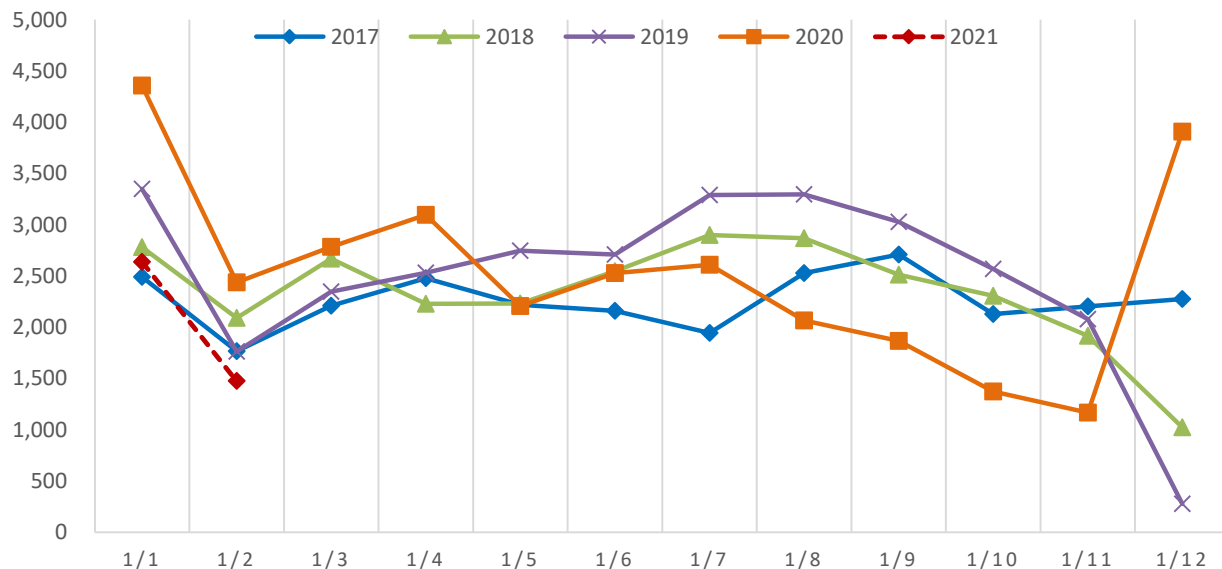


PART 3

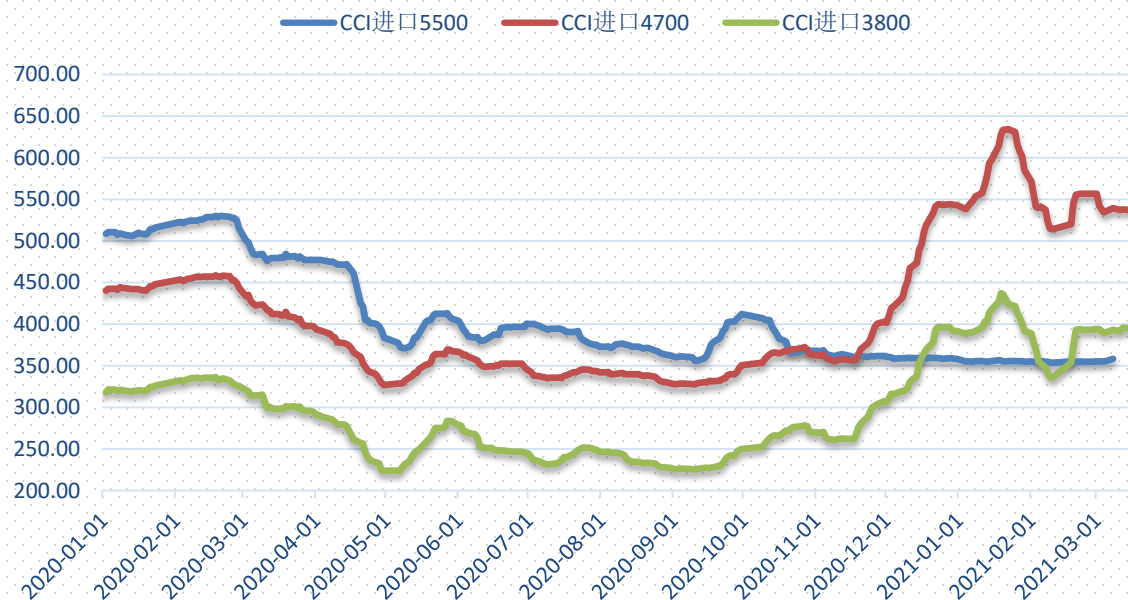
进口煤情况

进口煤

进口数量：煤及褐煤当月值

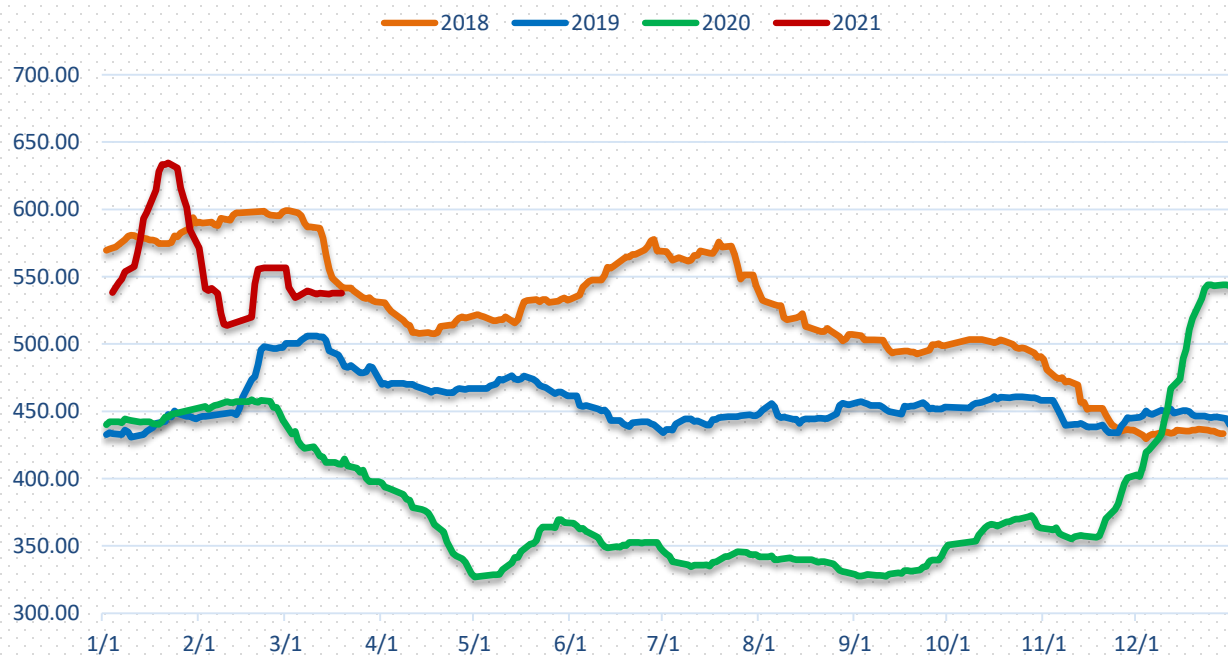


进口煤价格指数



进口煤

CCI进口4700



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。后续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。本周国内外煤价相对平稳运行，价差变化不大。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。

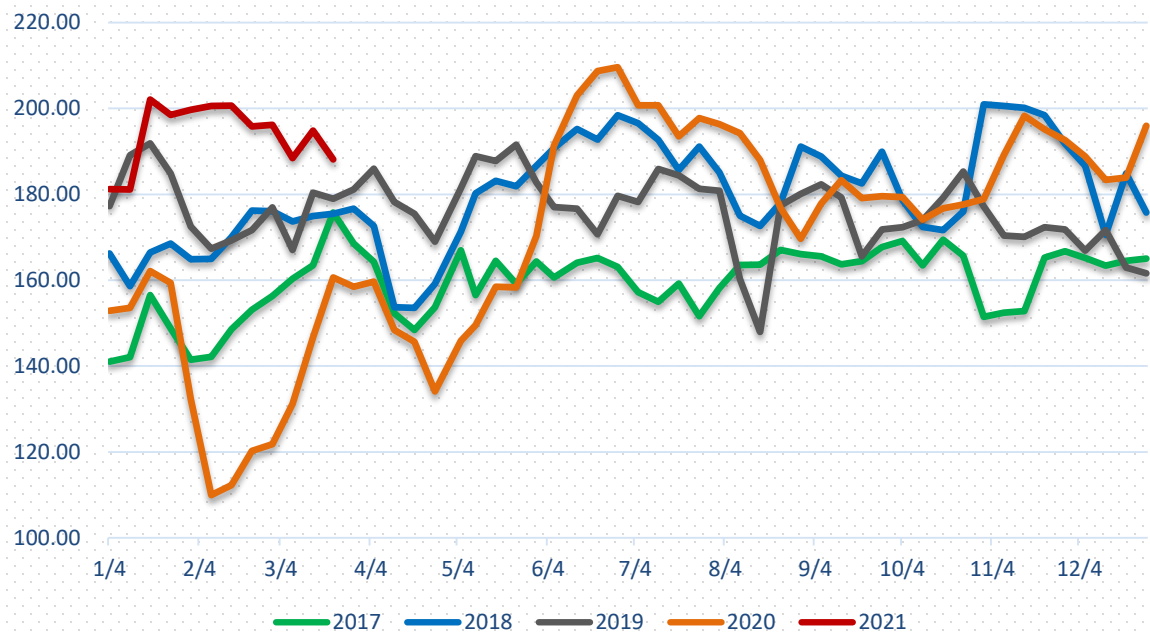


PART 4

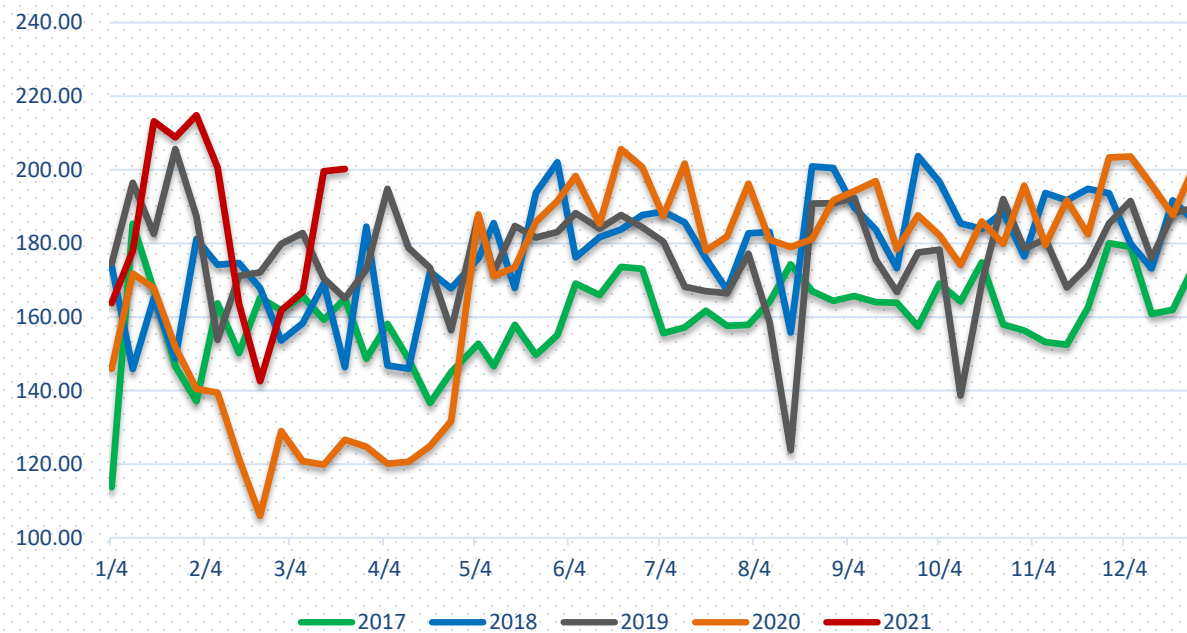
北方港口供需

▶ 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



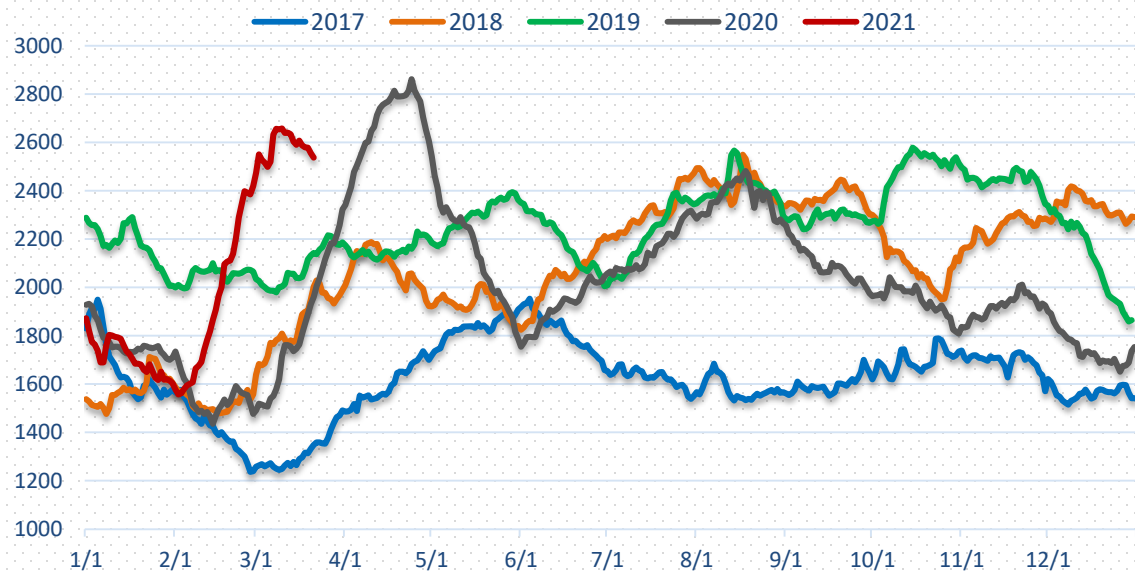
▶ 北方港口调度

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	47.10	-0.67	49.74	54.10	52.84	46.84
曹妃甸港	46.00	-6.89	48.03	48.37	48.08	38.90
京唐港	33.74	2.83	34.44	32.51	32.75	28.84
黄骅港	61.25	-2.04	60.46	61.51	60.25	56.33
合计	188.09	-6.76	192.68	196.48	193.92	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	52.17	-0.39	49.10	53.22	52.30	47.16
曹妃甸港	48.20	2.24	37.49	42.40	42.99	38.82
京唐港	33.10	-3.57	28.36	29.62	29.76	29.28
黄骅港	66.75	2.32	59.24	61.96	61.04	55.64
合计	200.22	0.61	174.19	187.20	186.10	170.89

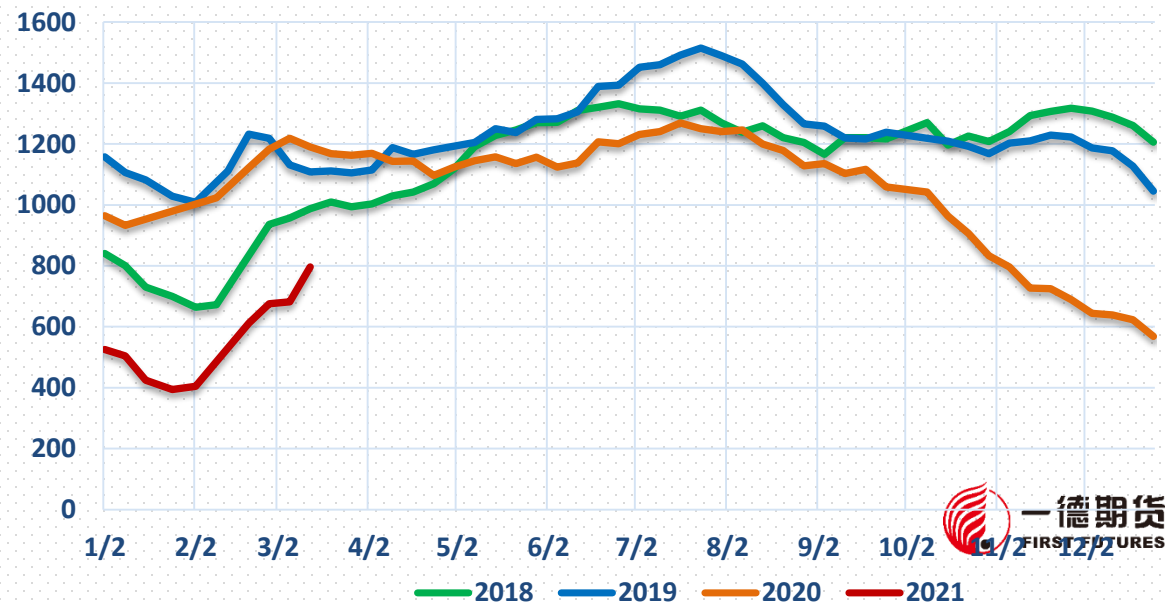
港口库存

库存	2021.03.21	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	547.5	-35.5	533.68	675.00	394.50	562.30
曹妃甸港	1175.5	-7.3	796.54	794.00	175.60	498.66
京唐港	609.7	4.5	439.11	554.60	206.50	431.40
黄骅港	204.6	-28.6	221.58	237.00	161.00	187.08
合计	2537.3	-66.9	1990.91	2260.60	937.60	1679.44

环渤海9港合计库存

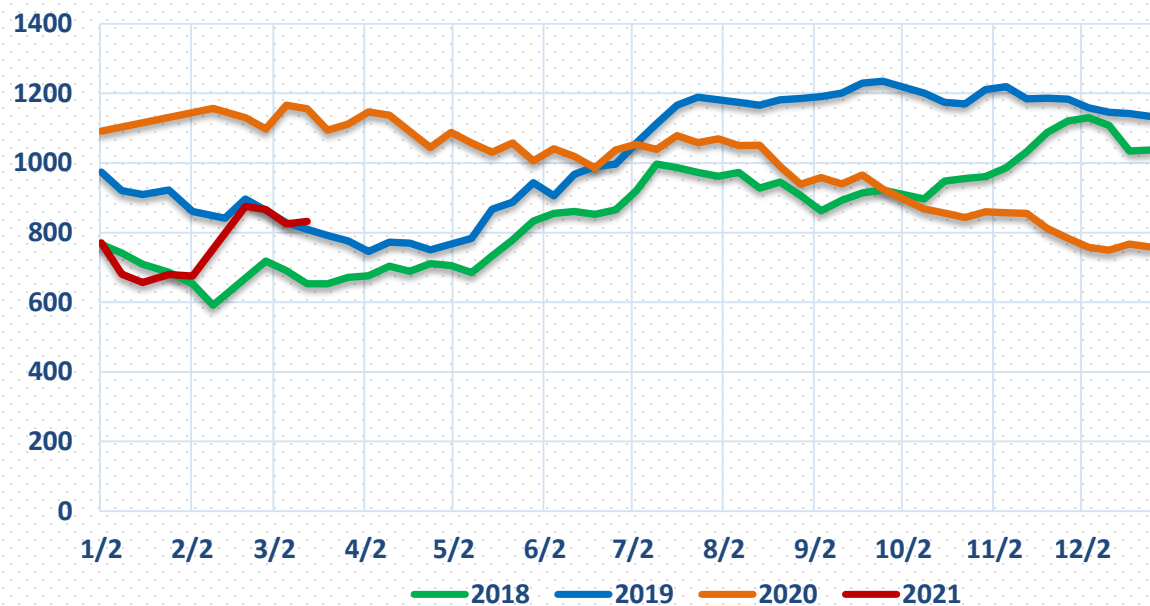


江内港口动力煤库存

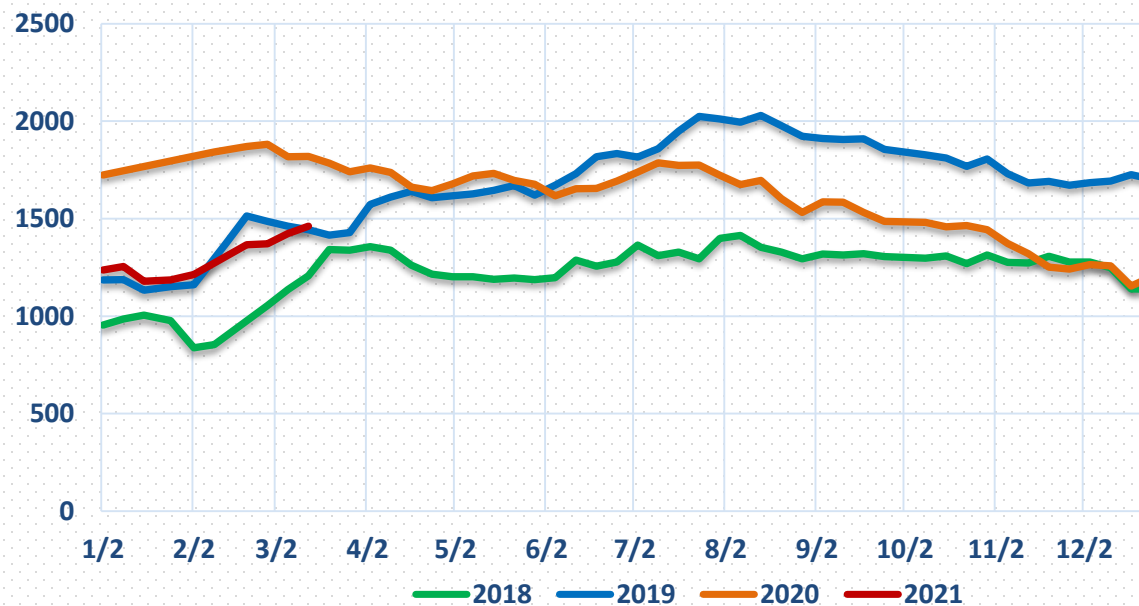


▶ 港口库存

华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



▶ 港口情况

受发运倒挂影响，贸易商发运积极性偏弱，本周呼铁局到港发运量较上周减少17.1万吨，港口整体调入量有所下滑，不过仍处于同期高位，调出进一步增加，本周受大风大雾影响仍出现阶段性封航，而在整体净调出下港口库存继续回落。本周环渤海四港区合计日均调入188.09万吨，环比上周减少6.76万吨，环渤海四港区合计日均调出为200.22万吨，变化不大，周日四港区合计库存为2537.3万吨，较上周末减少67万吨，港口第二周去库，目前库存仍在高位，近日市场煤成交有限，上下游略有僵持。（注：黄骅港数据截至到3月18日，因更新较慢数据略有偏差）

本周江内港口大幅垒库，年后一直处于垒库期，但库存水平仍处于同期低位，华东、华南港口库存偏稳运行，库存水平适中，后续需进一步关注。

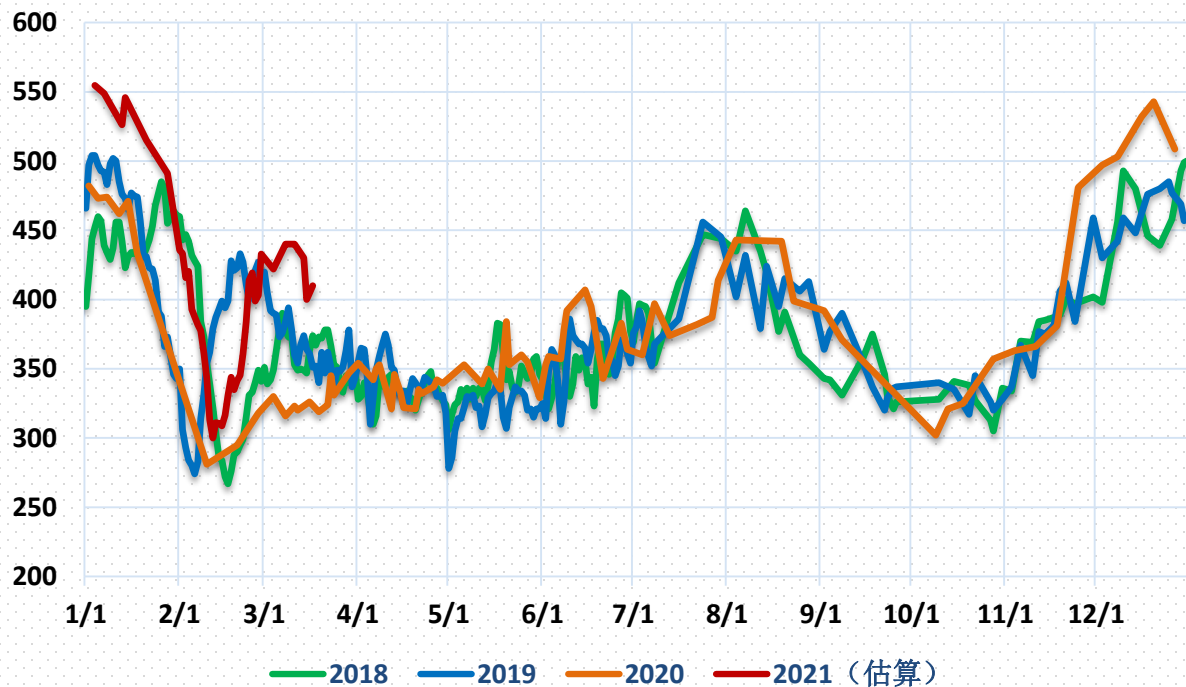


PART 5

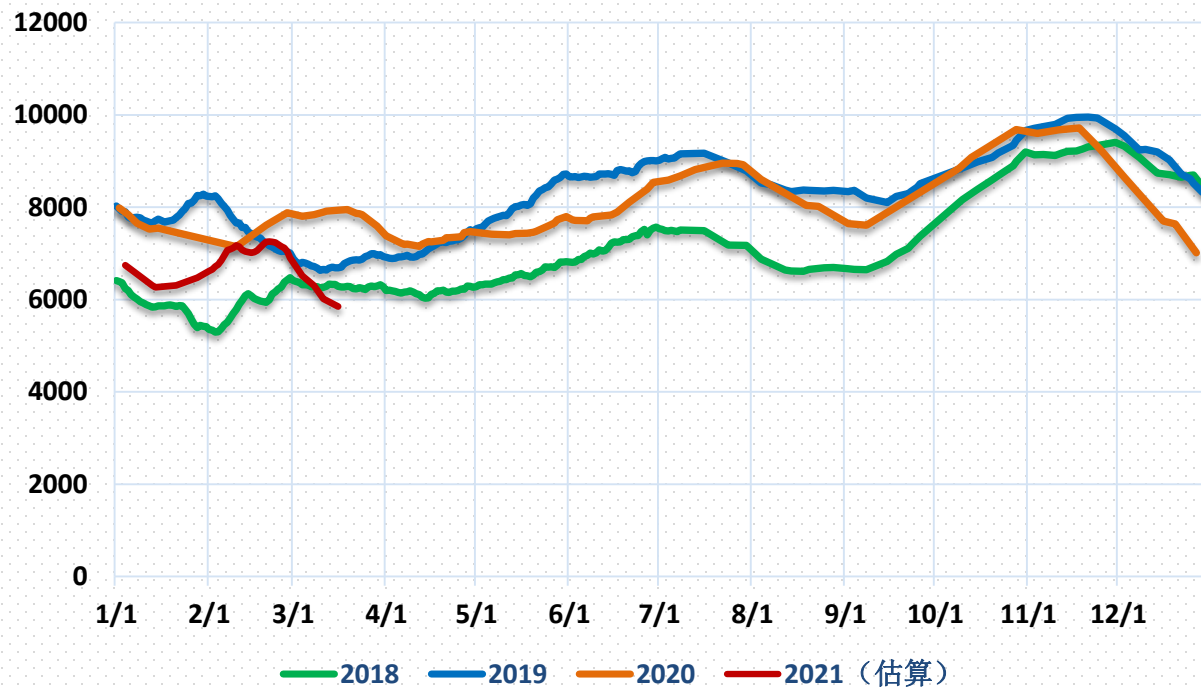
发电量及电厂供需

重点电厂

重点电厂日耗煤

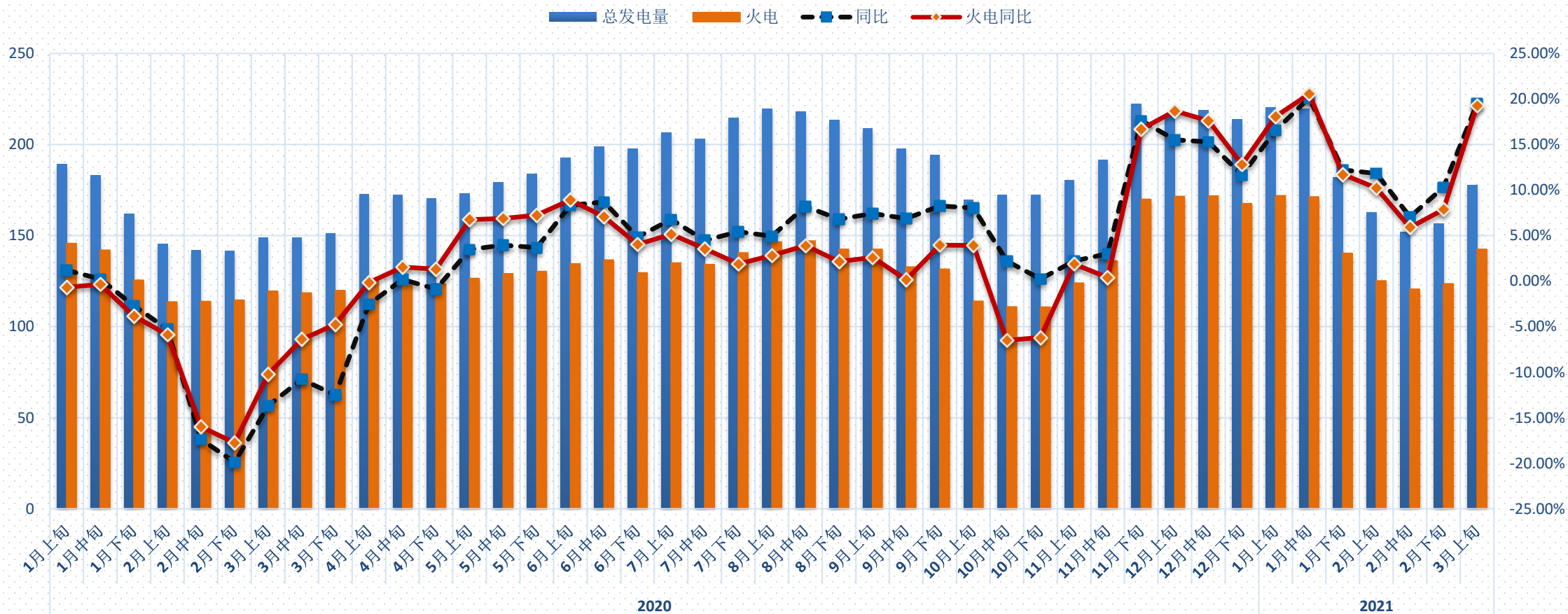


重点电库存



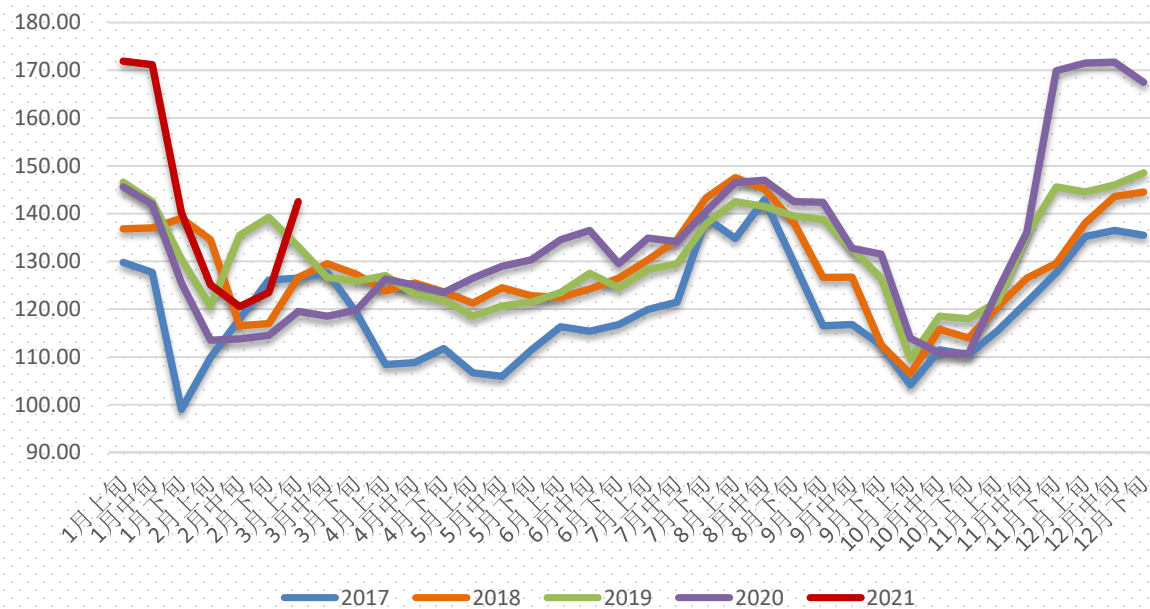
发电量

旬度日均发电量及同比（亿千瓦时/%）

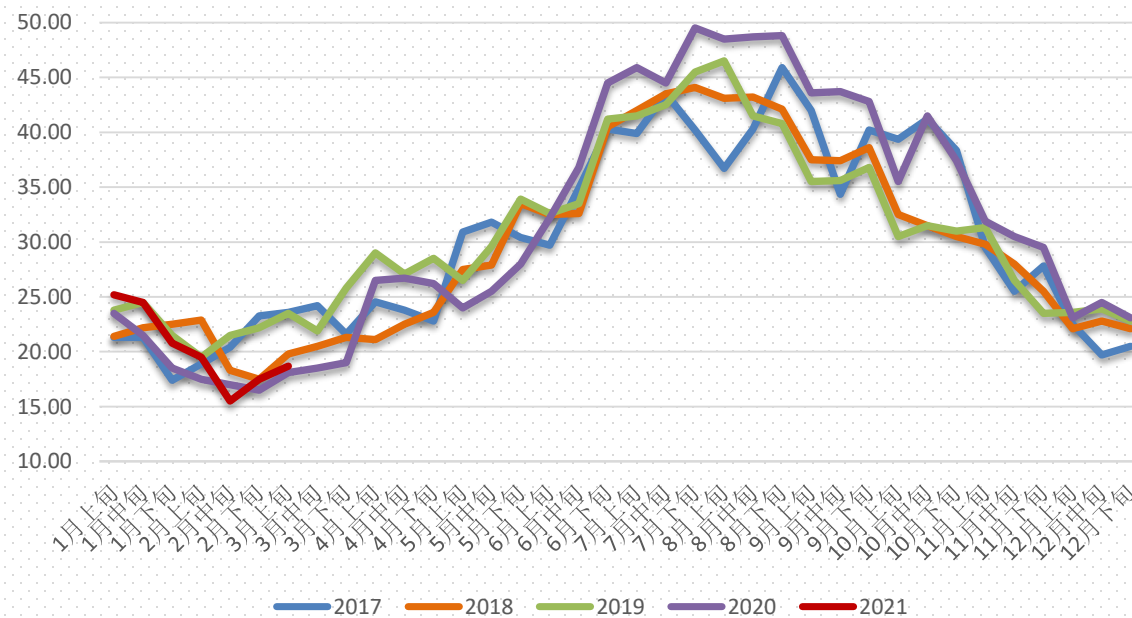


发电量

旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

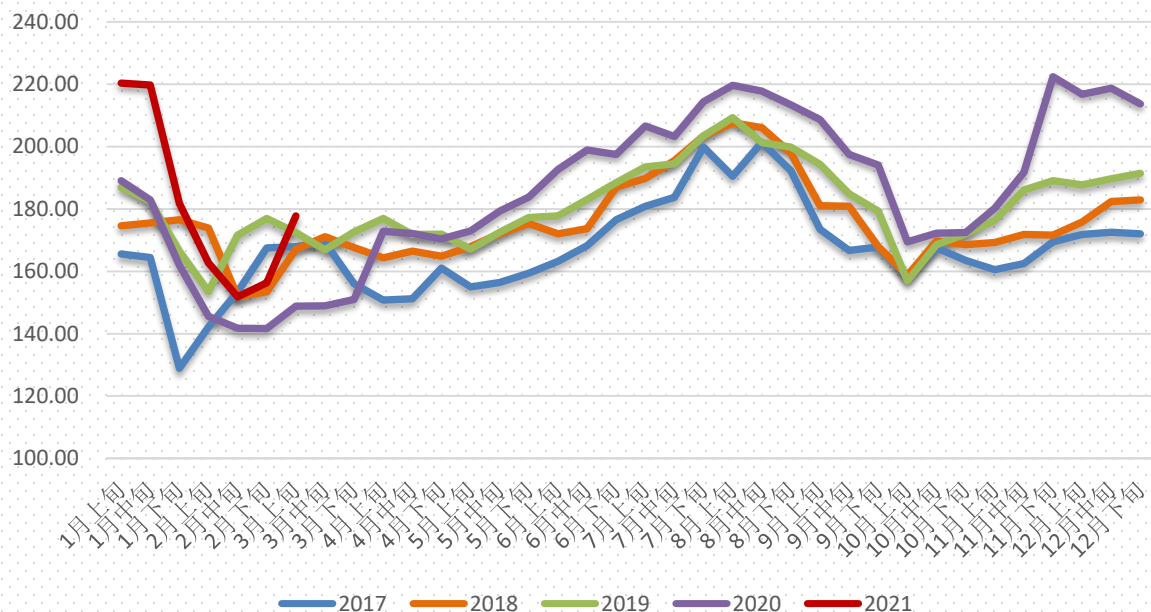


旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



电厂供需

旬度日均总发电量（亿千瓦时）



耗煤需求有所回落但整体仍在高位，电厂库存继续下降，3月17日推算的重点电厂日耗同比2019年高出约10%，库存从2月底的6900万吨回落至不到5900万吨，处于同期低位。沿海八省终端情况来看，本周日耗先降后增，3月18日日耗水平为188.1万吨，同比19年基本维持10%左右的增速，库存回落至2441.3万吨，较上周四下降141.6万吨，库存可用天数维持在13天左右。整体来看，短期日耗高位见顶，淡季需求回落预期仍有，但目前的日耗水平依旧强势，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。

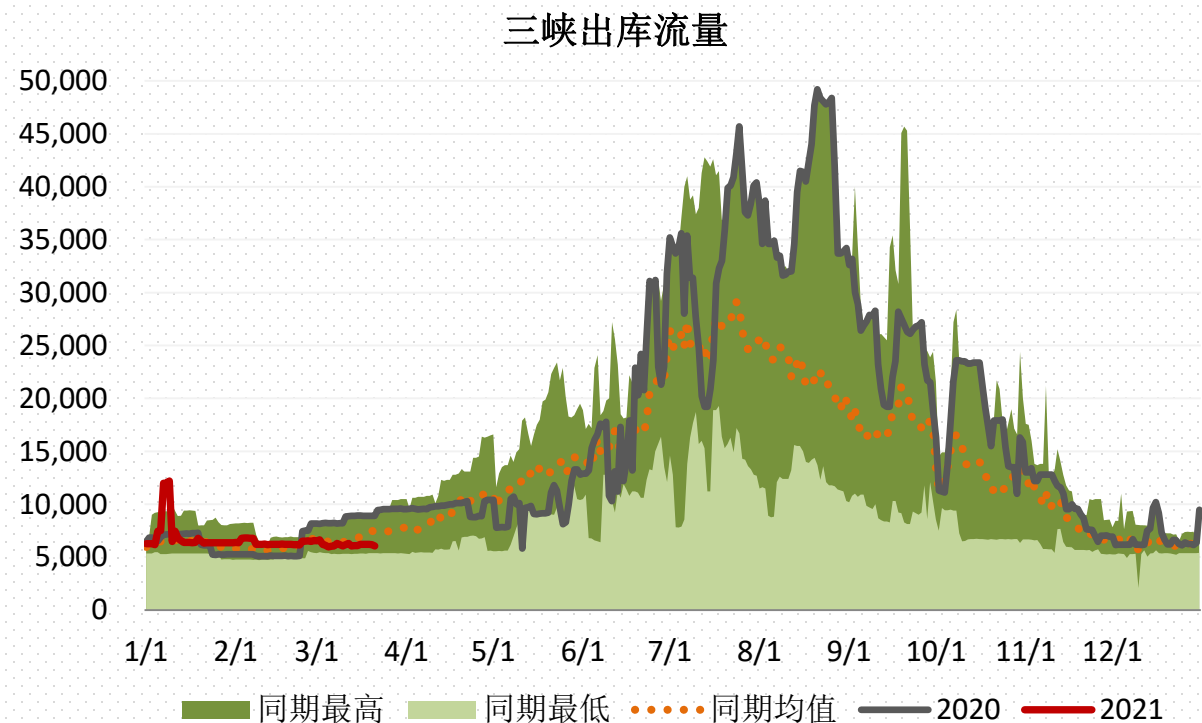


PART 6

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	6162.86	6167.14	-0.07%	-31.36%	19.88%	8978.57	5345.71	7372.65



本周三峡出库流量日均值为6162.86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。



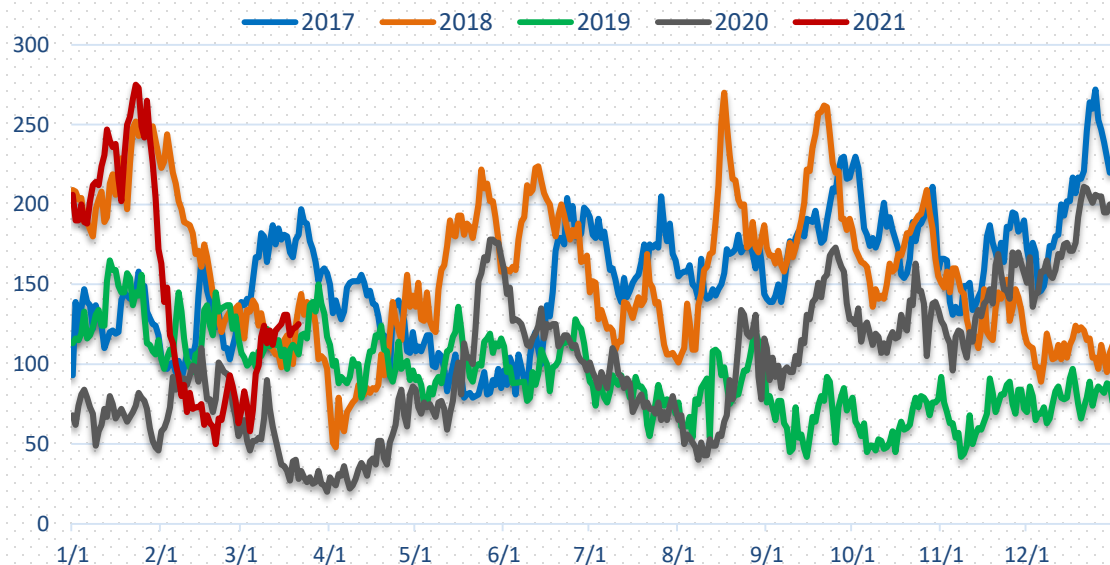
PART 7

海运状况

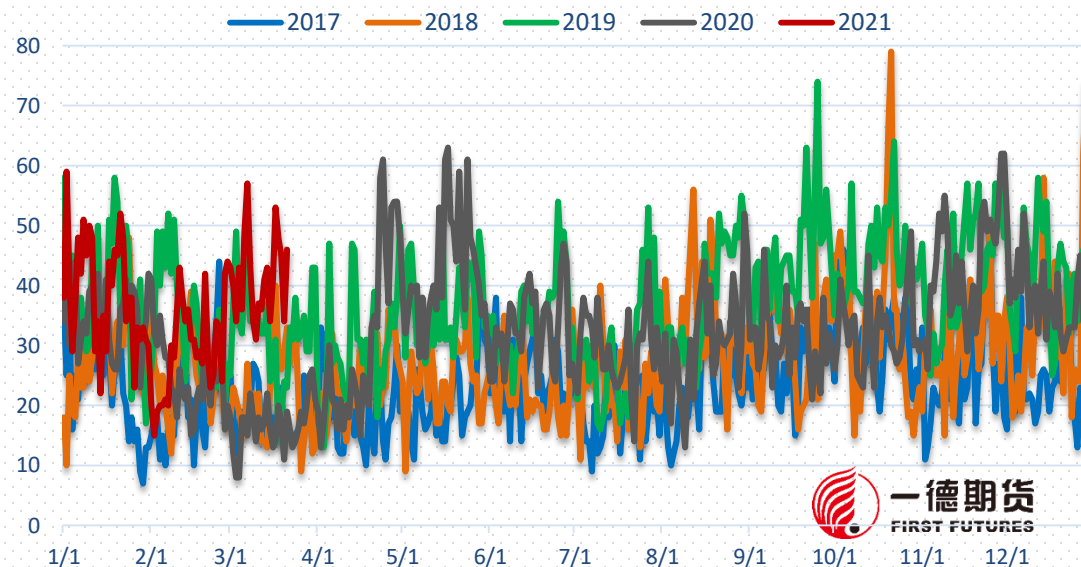
▶ 港口船舶数

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	36 (15)	1 (6)	67 (16)	10 (6)	36 (11)	适中
曹妃甸港	17 (15)	8 (-2)	9 (10)	4 (5)	7 (7)	偏高
京唐港	19 (13)	-1 (1)	26 (6)	5 (1)	15 (4)	偏高
黄骅港	56	2	74	15	50	适中
合计	128 (43)	10 (5)	176 (32)	34 (12)	108 (21)	偏高

环渤海9港合计锚地船舶数

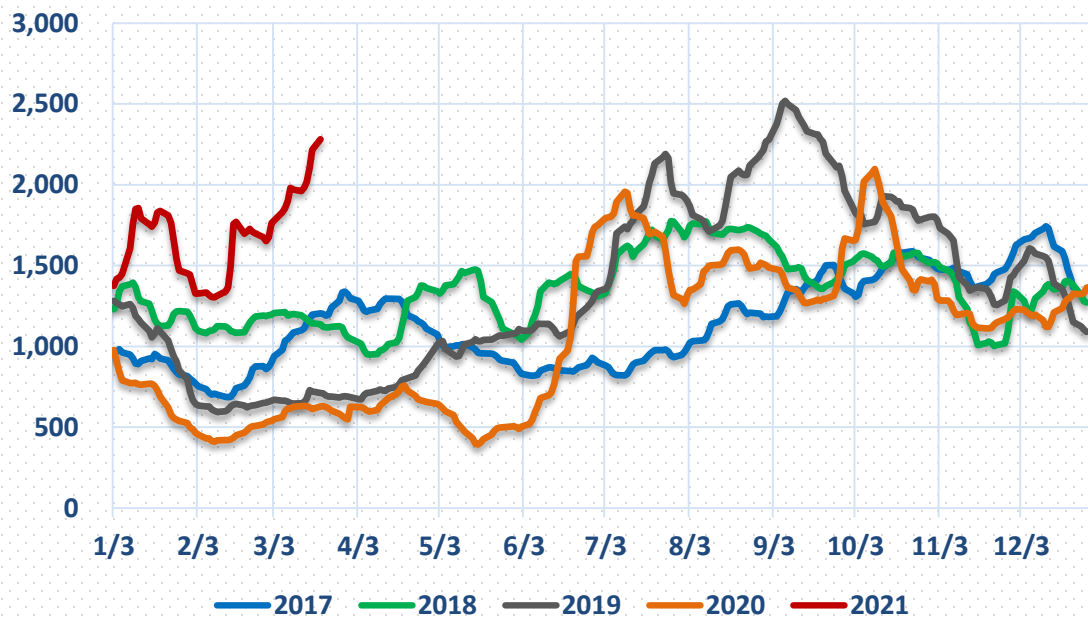


环渤海8港合计预到船舶数

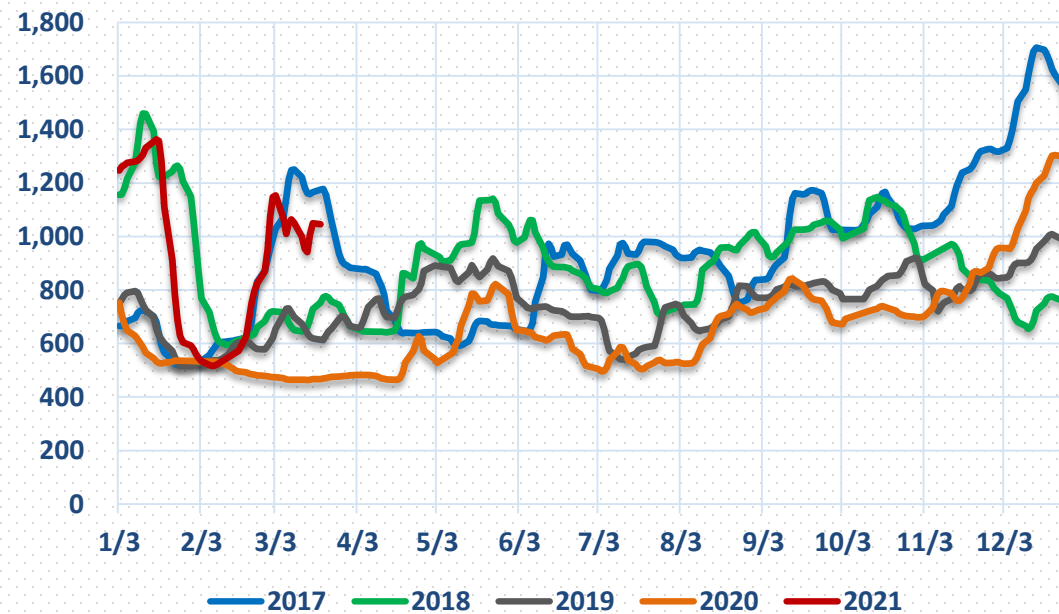


▶ 海运费

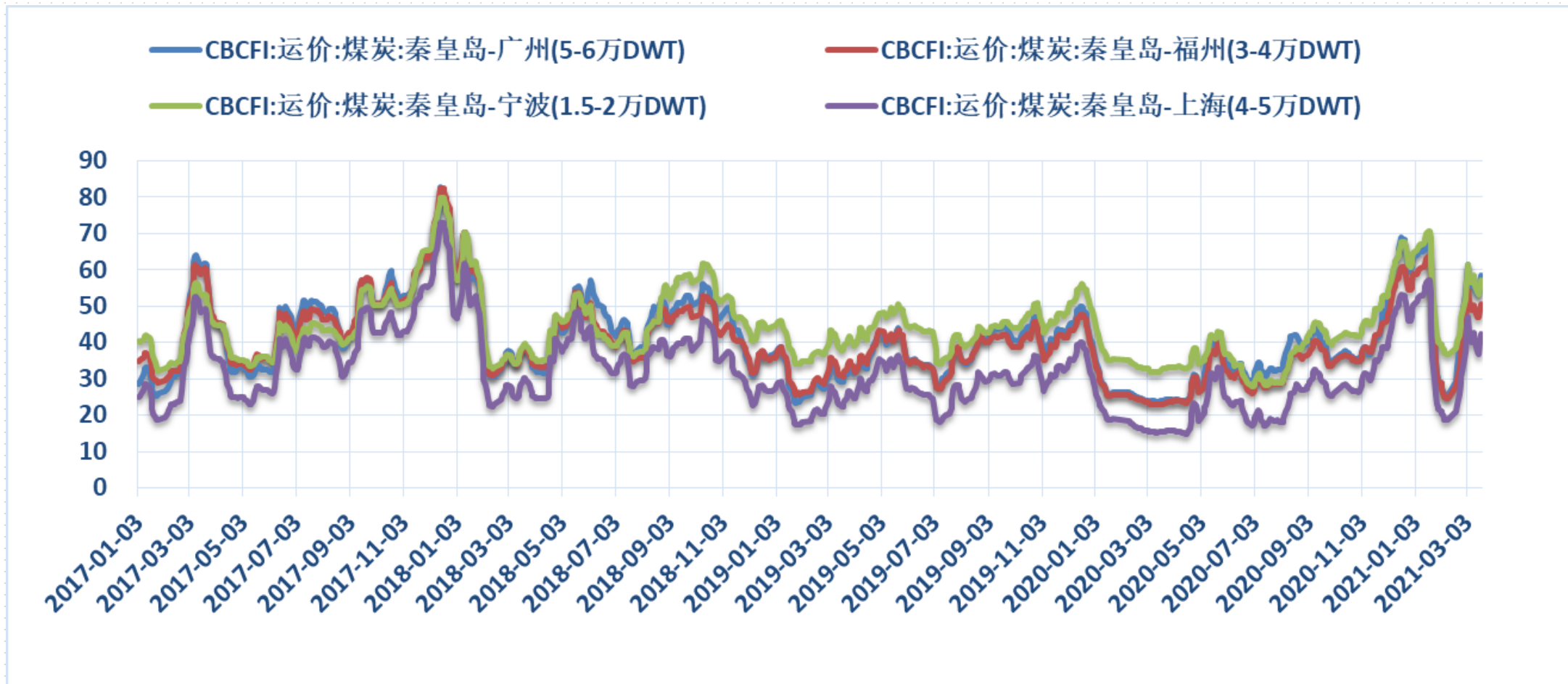
BDI



CBCFI:煤炭:综合指数



▶ 海运费



► 运输情况

	2021-03-19	2021-03-12	环比变化	同比
BDI指数	2281.00	1960.00	321.00	262.06%
CBCFI指数	1045.49	999.35	46.14	122.98%
秦皇岛-广州	58.60	55.30	3.30	144.17%
秦皇岛-福州	50.70	48.70	2.00	120.43%
秦皇岛-宁波	57.00	55.60	1.40	75.38%
秦皇岛-上海	42.20	39.60	2.60	172.26%
秦皇岛-南京	49.30	47.70	1.60	110.68%

本周环渤海四港区日均合计锚地船舶总数为128艘，较上周增加10艘，三港预到船舶数为43艘，较上周增加5艘，本周部分电厂采购有释放，拉煤船舶数有增加，整体的拉运仍比较平稳。海运费来看，运价震荡运行，再小幅上涨，周五CBCFI指数最新报1045.49，周度上涨46个点，各航线反弹1-4元不等。国际运费延续强势上涨，BDI最新报2281，较上周大涨321个点，运价整体处于绝对高位。



PART 8

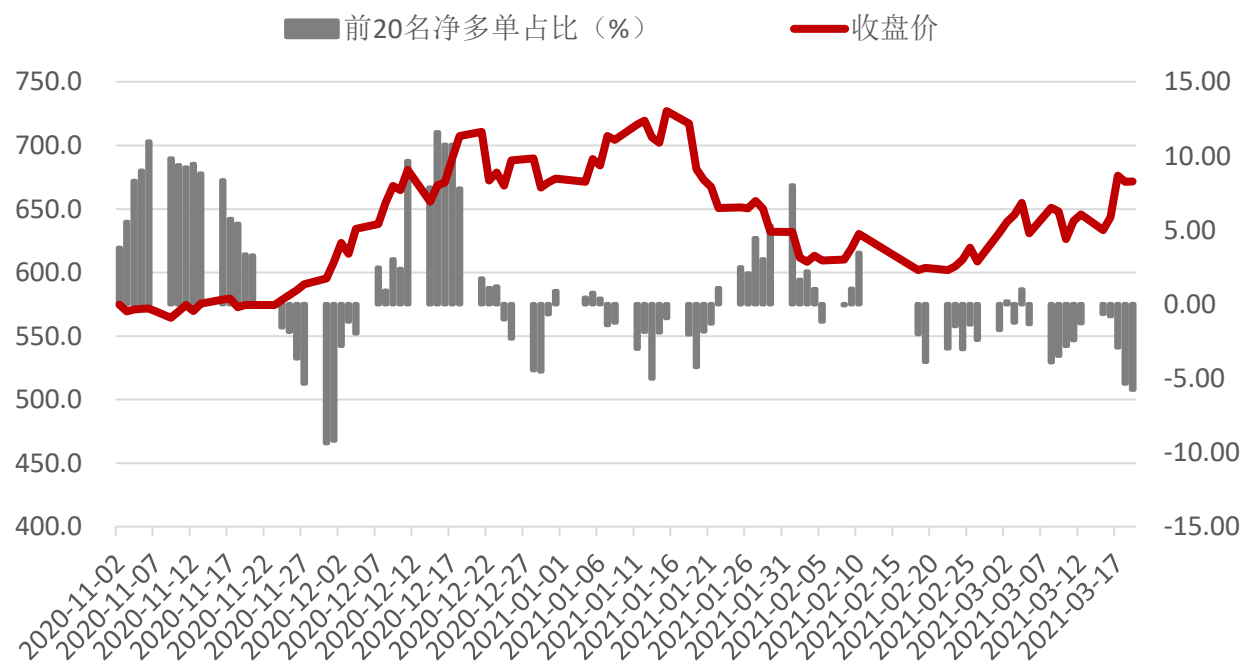
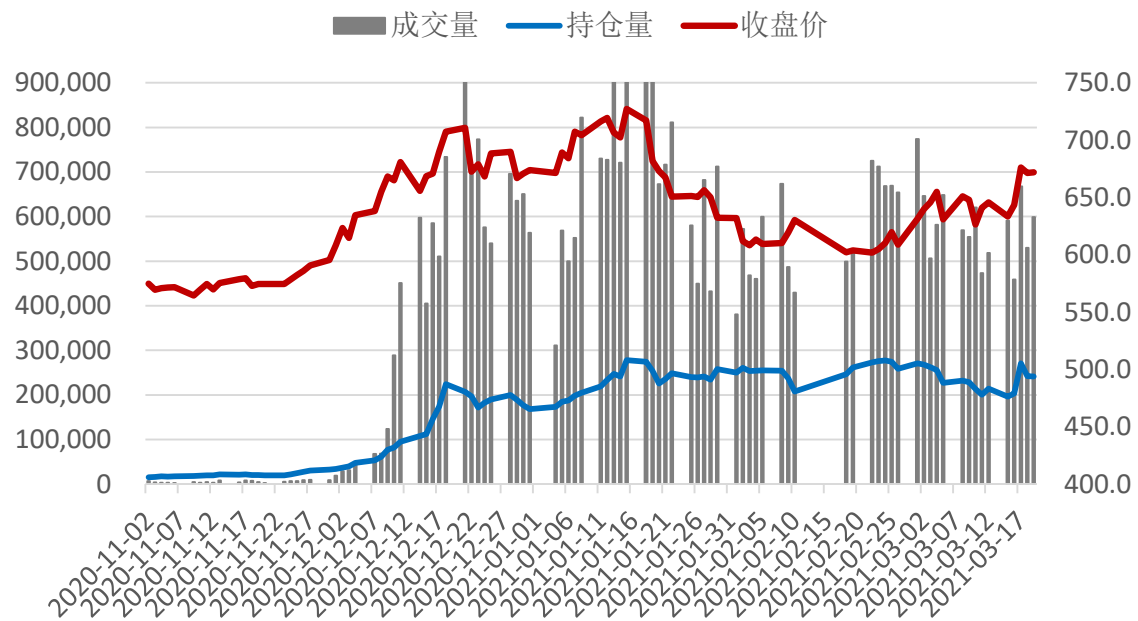
持仓分析

▶ 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
2020.03.19	241013	671.8	73931 (30.68%)	105812 (43.90%)	141801 (58.84%)	64968 (26.96%)	110372 (45.80%)	155678 (64.59%)
2020.03.12	214037	645.8	71131 (33.23%)	103075 (48.16%)	134270 (62.73%)	58173 (27.18%)	94535 (44.17%)	136967 (63.99%)
增幅	26976 (12.60%)	26.0 (4.03%)	2800 (3.94%)	2737 (2.66%)	7531 (5.61%)	6795 (11.68%)	15837 (16.75%)	18711 (13.66%)

3月19日主力05合约收盘后单边总持仓24.1万手，周增仓2.7万手，收盘价报671.8，涨26元/吨，本周资金进场，推动盘面上涨创新高。持仓集中度看，本周多头持仓集中度有降低，空头持仓集中度整体略有增强，前20名净持仓维持空头。增仓集中度来看，本周空头主力增仓幅度明显高于相应多头，空头主力席位增仓幅度基本与总持仓增幅一致，而多头增仓更多在非主力席位上。

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