



一德期货【动力煤】周报 2021-3-29

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、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

► 要闻资讯回顾

- 1、【步入需求旺季 水泥涨价区域进一步扩大】财联社3月29日讯，下游需求强劲拉动叠加季节性因素，水泥、熟料价格继续攀升。数据显示，上周全国水泥均价环比上涨1.6%，涨价区域逐渐扩大；部分地区主导企业第四轮通知上调熟料价格，年后累计涨幅达100元/吨。业内人士表示，上半年水泥量价齐升是确定的，上涨行情有望持续至5月上旬。长期来看，碳减排将推动行业高质量发展，利好龙头企业。
- 2、3月25日，凌晨3时51分，华阳新材料科技集团有限公司(原阳煤集团)山西石港煤业有限责任公司，15210进风掘进工作面发生煤与瓦斯突出事故，当班出勤12人，其中8人安全升井，4人被困。事故发生后，省政府和国家矿山安全监察局主要领导作出批示，省应急厅、山西煤监局、晋中市和左权县两级政府、华阳集团领导第一时间赶赴现场，组织救援。经过31个小时左右全力搜救，截止3月26日10时35分，华阳集团石港煤业煤与瓦斯突出事故中4名被困人员已全部找到，均无生命体征，现场救援工作结束。目前，事故调查组已成立，善后工作正在有序开展。
- 3、国家统计局：1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润11140.1亿元，同比增长1.79倍，比2019年1-2月份增长72.1%，两年平均增长31.2%，延续了去年下半年以来较快增长的良好态势。

► 本周行情回顾及观点

本周煤价进一步强势上涨，期现价格回归，基差有修复。主产地受安全环保检查影响，部分矿生产受到干扰，临近月底内蒙煤管票比较紧缺，部分矿出现减产停产，供应端整体偏紧，坑口价格持续上涨。发运比较平稳，本周港口调入调出相对稳定，库存继续回落，目前北港整体库存水平仍偏高位，随着下游询货采购的增多，后续去库或将加快。耗煤需求来看，近期沿海八省终端日耗高位震荡运行，表现依旧强势，而库存进一步下滑，补库压力增大，下游对于高价煤的接受程度提高，港口报价不断上移，到周五港口价格已到700以上，期现价格回归，贴水修复。整体来看，供需仍是偏紧态势，煤价具有较强支撑，基差有所修复后，短期期现共振仍偏强运行，盘面多单仍可持有，但高位追多谨慎，注意仓位。



PART 2

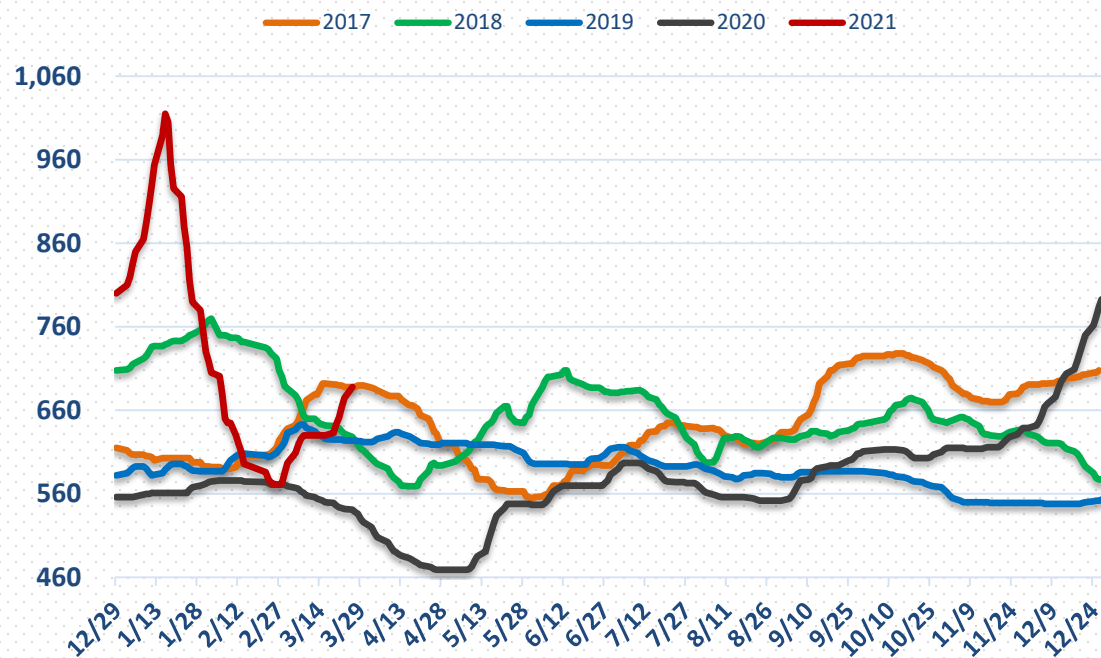
价格走势及价差分析

► 现货价格

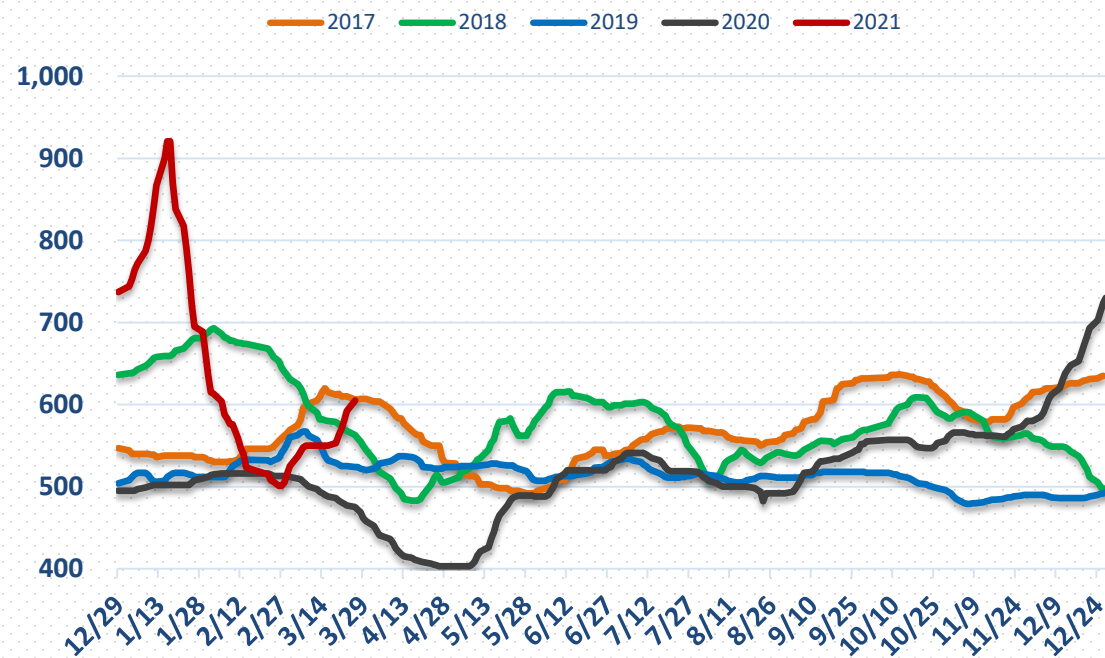
		2021-03-26	2021-03-19	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
坑口	大同南郊	——	457.0	——	400.0	——	本周上涨	适中
	陕西榆林	——	450.0	——	386.0	——	连续两周上涨	适中
	内蒙鄂尔多斯	443.0	420.0	23.0	331.0	33.84%	连续三周上涨	适中
港口价格指数	CCI5500	688.0	633.0	55.0	542.0	26.94%	连续四周上涨	偏大
	CCI5000	605.0	553.0	52.0	477.0	26.83%	连续四周上涨	偏大

现货价格

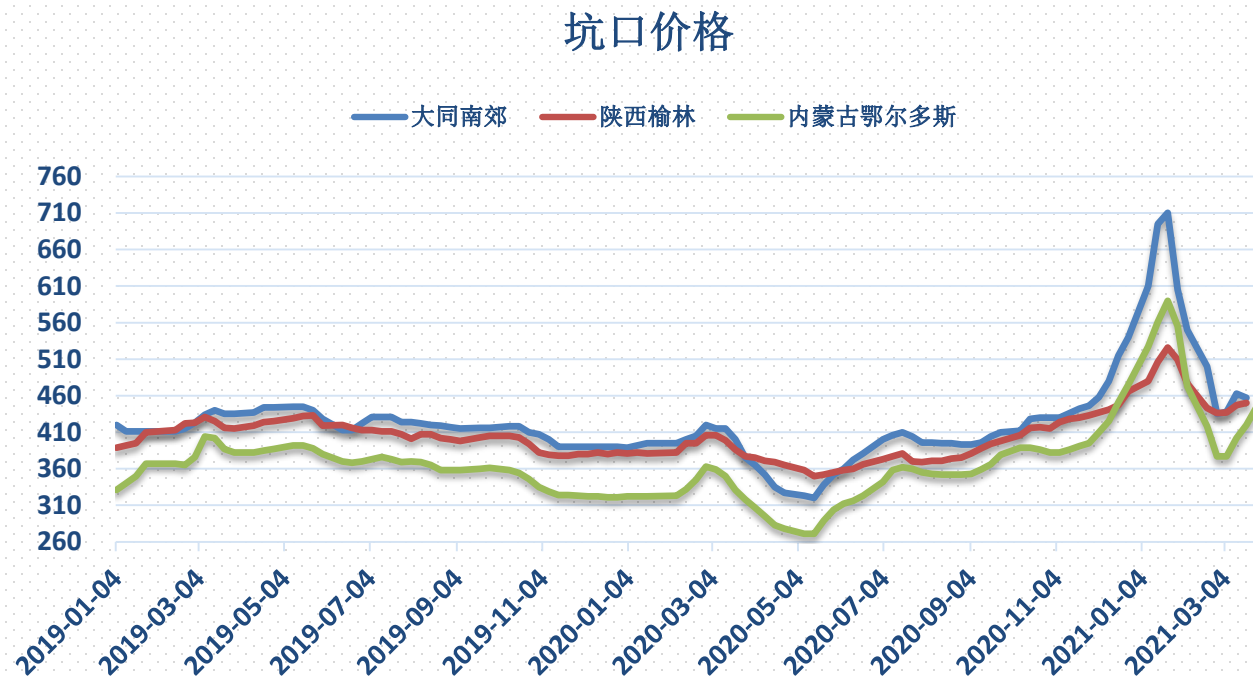
CCI5500



CCI5000



现货价格



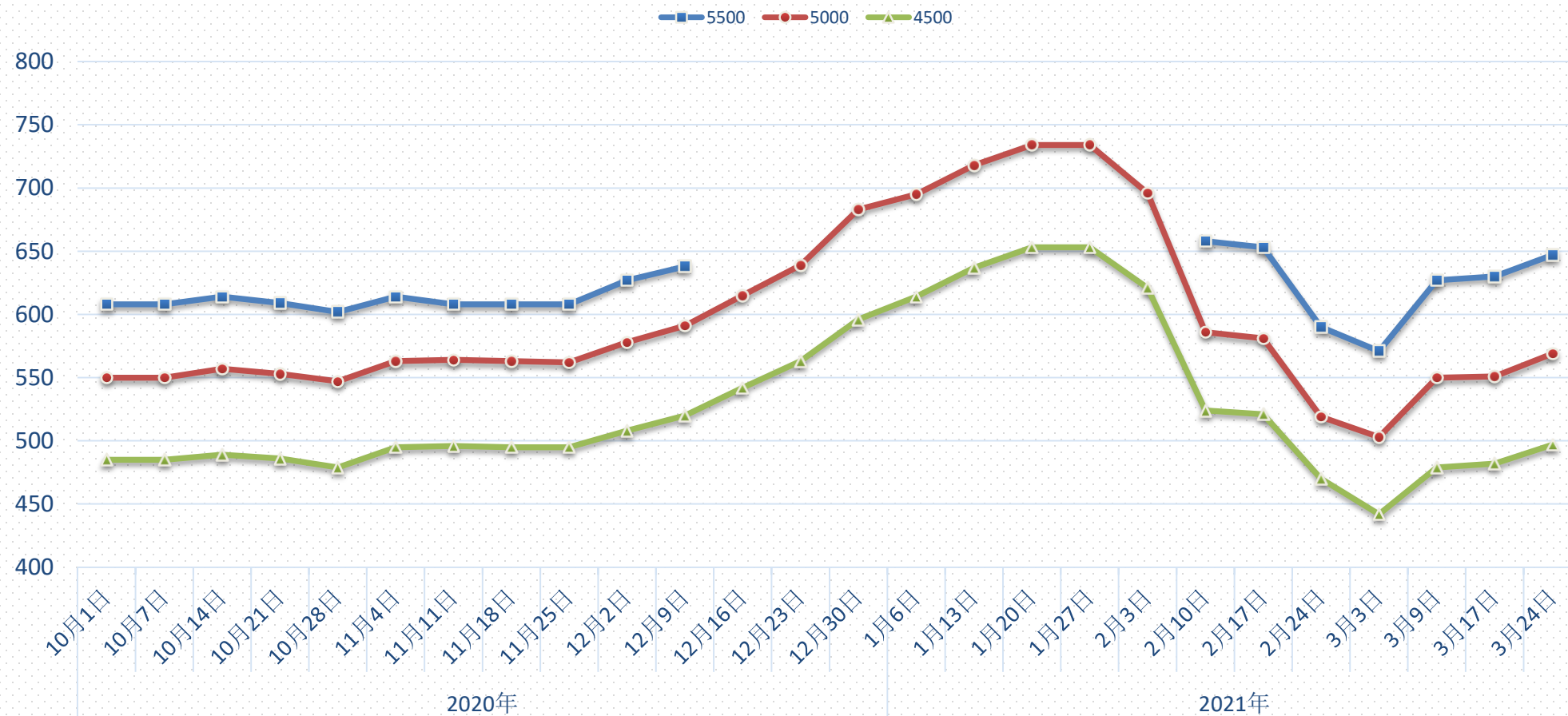
近期主产地安全环保检查较多，临近月底，内蒙煤管票比较紧缺，部分煤矿减产停产，整体开工率有下降，本周坑口价格暴涨。港口来看，下游询货采购明显增多，市场情绪较好，供货商不急于出货，报价持续上涨。本周CCI5500价格大涨55元至688元/吨，到周五港口实际报价成交在700以上，期现价格再回归。

► 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	3.24-3.30			
5500大卡	571 (-19)	627 (+56)	630 (+3)	647 (+17)			
5000大卡	503 (-16)	550 (+47)	551 (+1)	569 (+18)			
4500大卡	442 (-28)	479 (+37)	482 (+3)	497 (+15)			

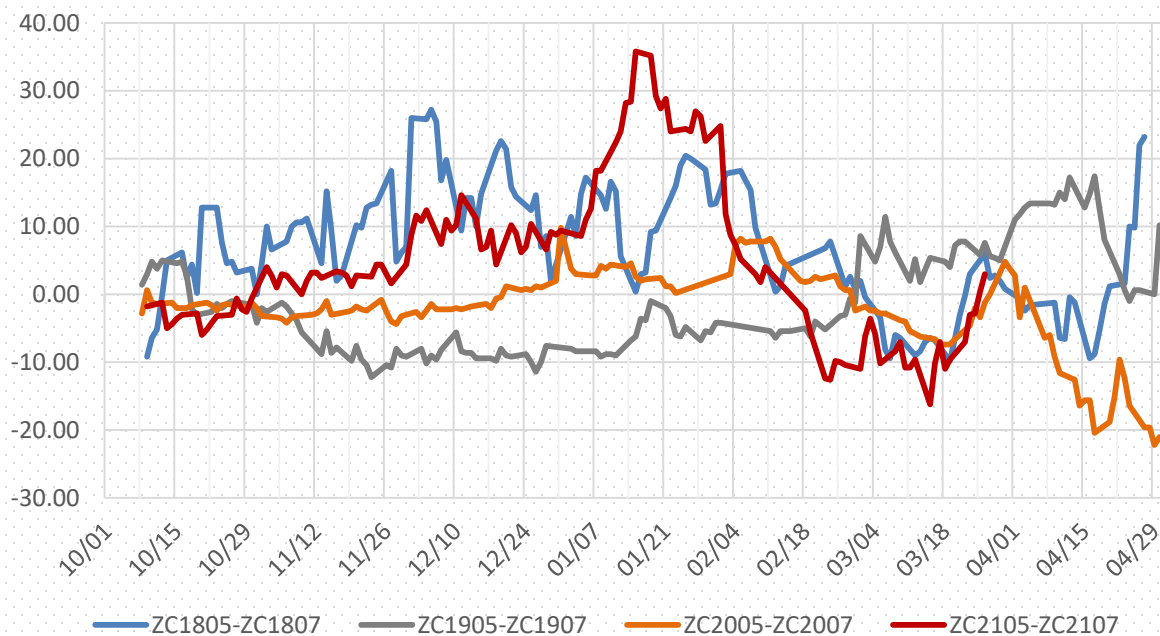
长协价格

神华周度长协价格

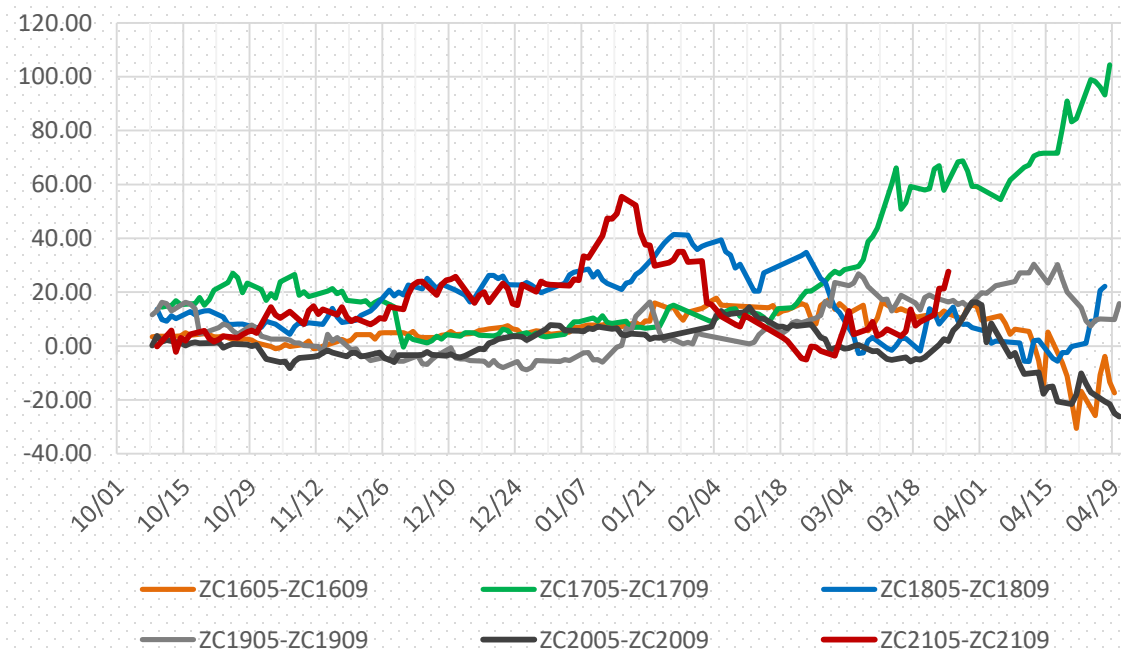


▶ 价差分析

动力煤05、07价差



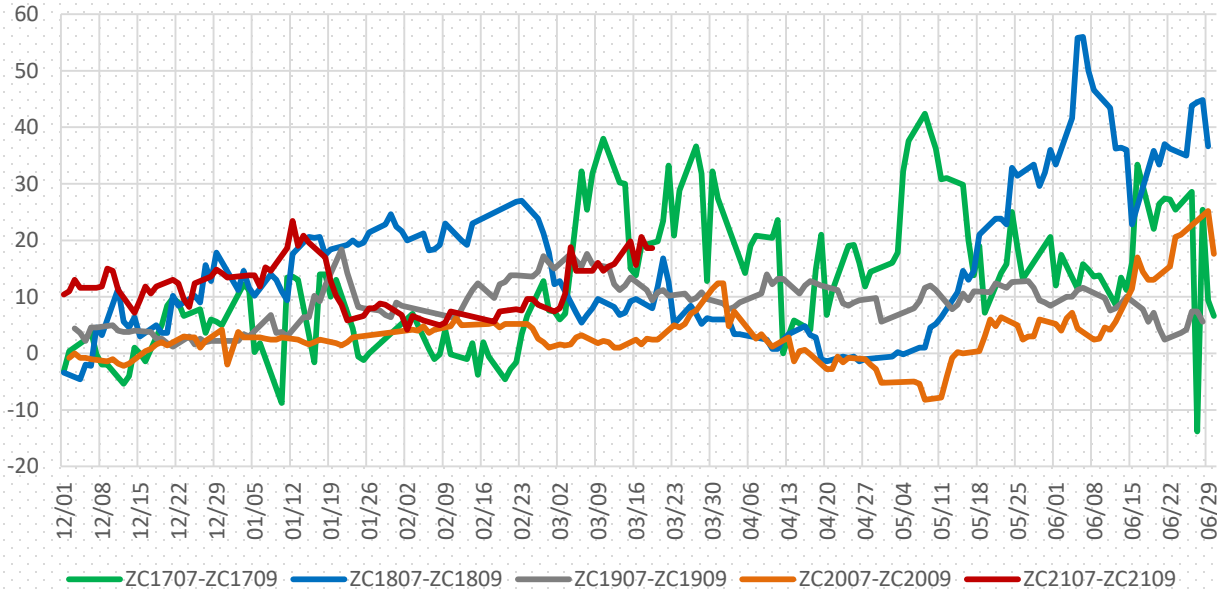
动力煤05、09价差



期货价格及价差

	2021-03-26	2021-03-19	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2105-ZC2107	3.0	-9.6	12.6	-1.2	4.2	适中
ZC2105-ZC2109	32.0	6.2	25.8	5.8	26.2	偏高

动力煤07、09价差



本周盘面继续上涨，主力05合约突破700一线，创新高，现货价格涨势加快，期现价格回归，基差修复。跨月价差明显扩大，资金更多推动主力05合约，05-07价差由负转正，05-09价差扩25.8元至32元/吨。

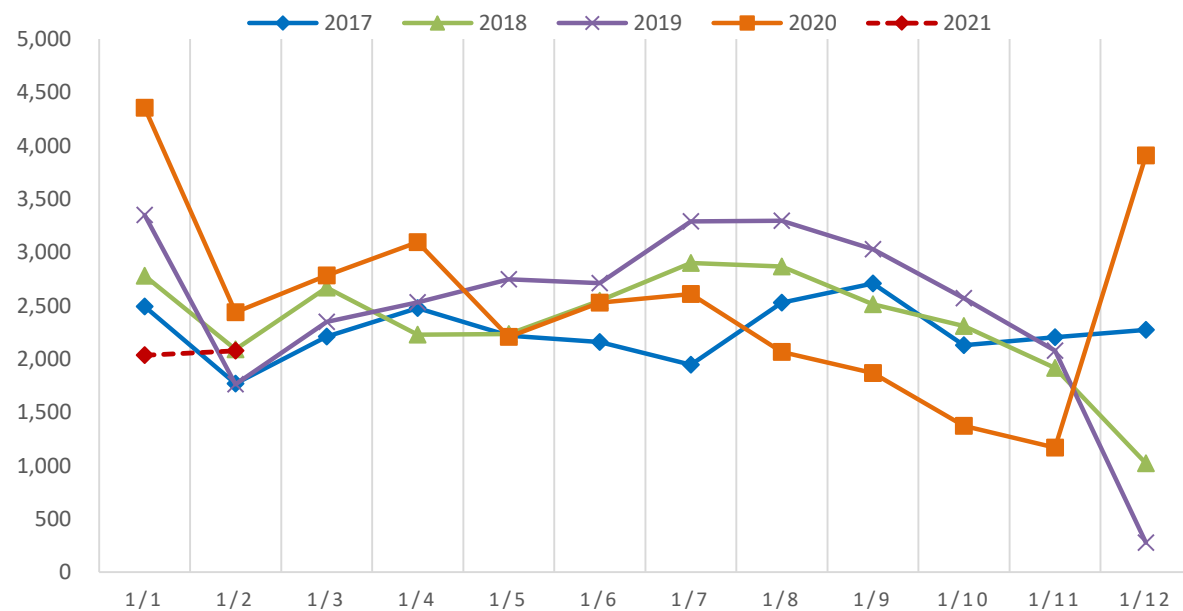


PART 3

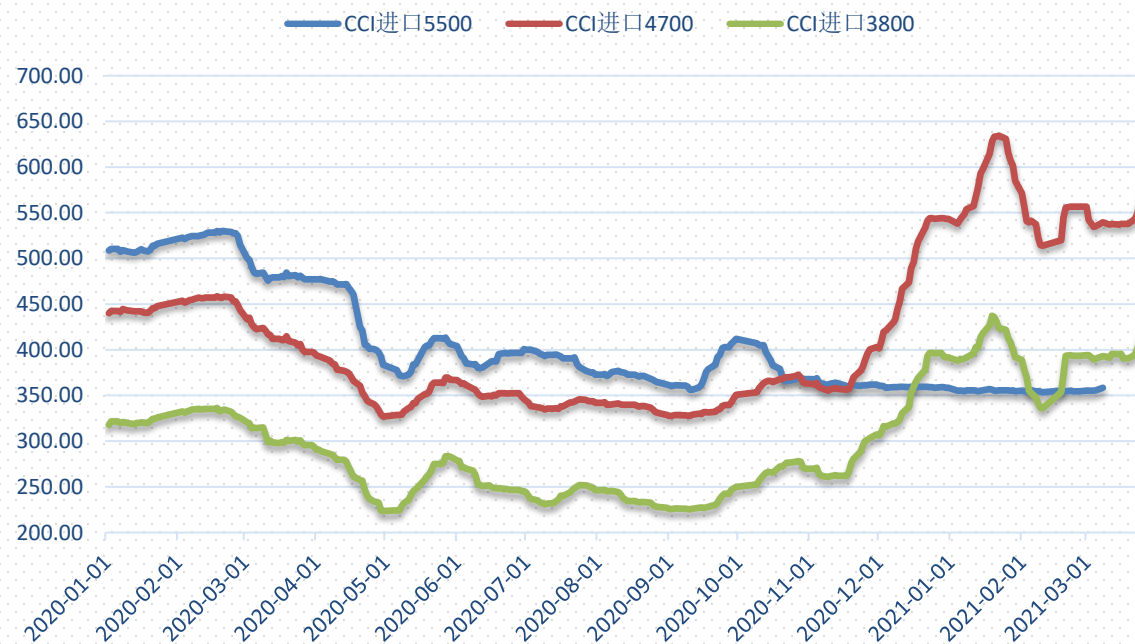
进口煤情况

进口煤

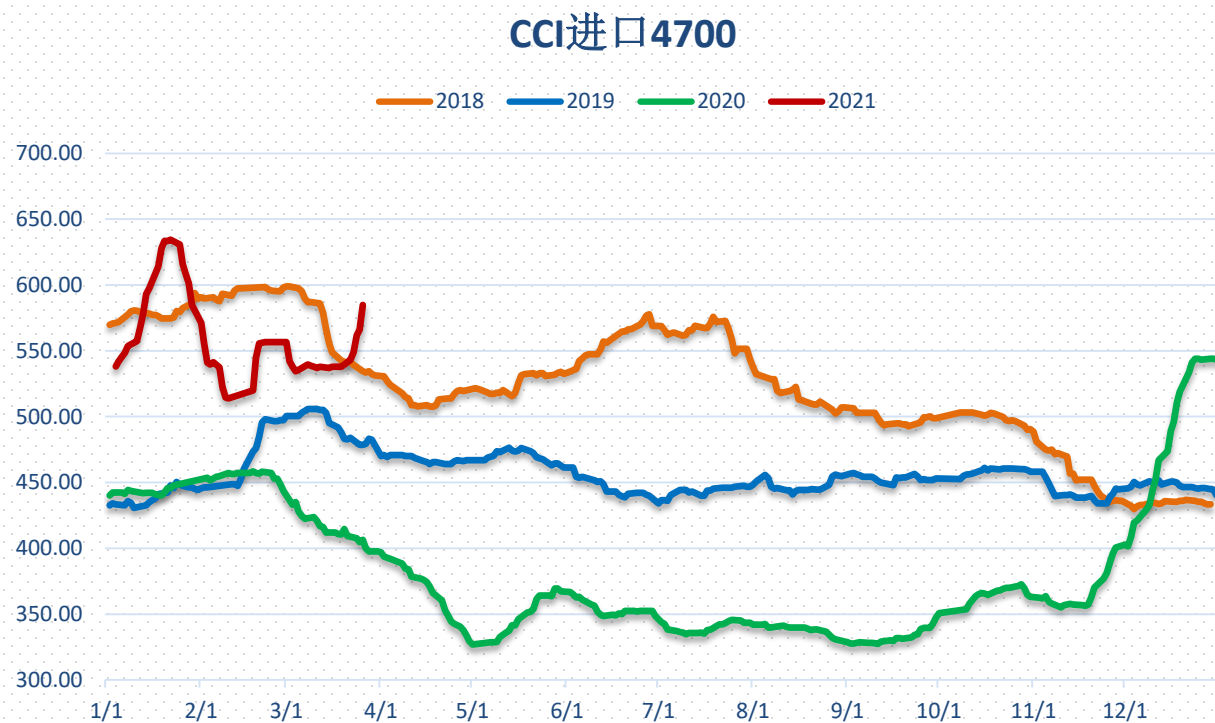
进口数量：煤及褐煤当月值



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。后续随着国内煤价的持续上涨，内外煤价差有所修复，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，从近期进口煤预到量来看仍偏低位。本周国内外煤价均上涨，印尼煤需求转好，矿方报价走高。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。

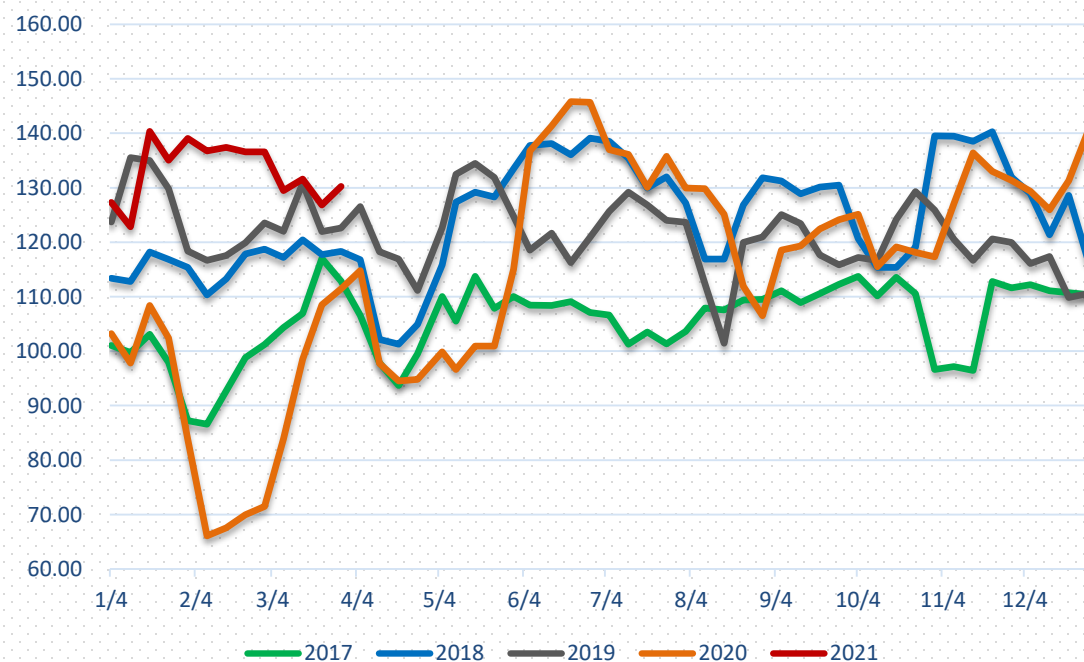


PART 4

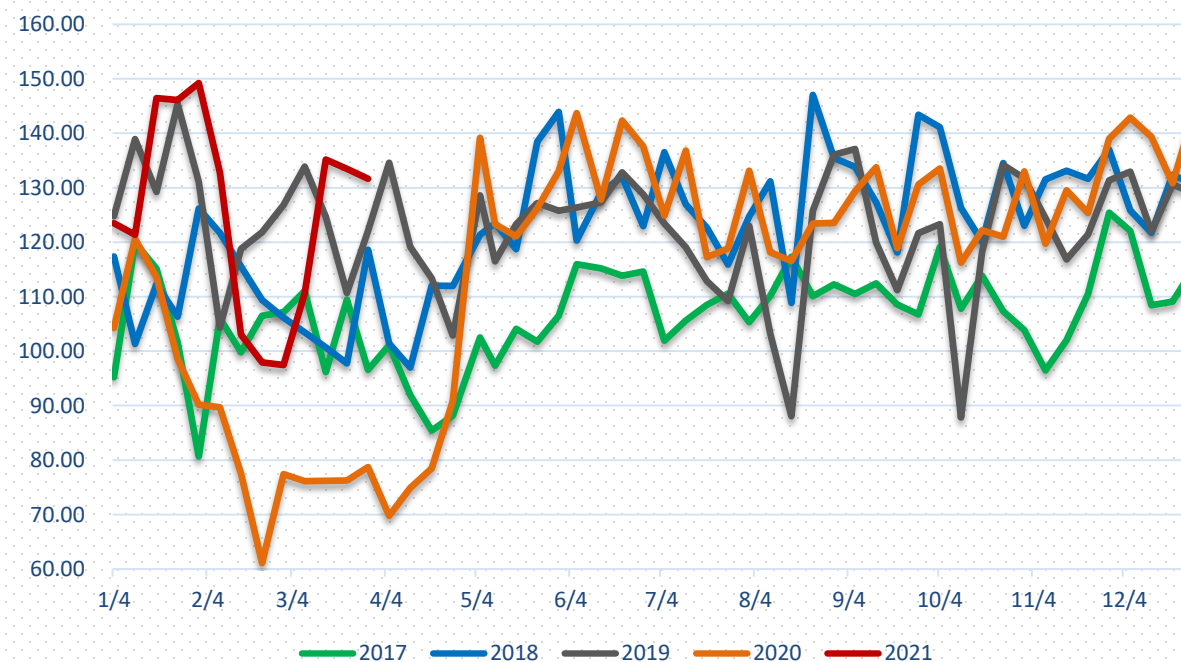
北方港口供需

▶ 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



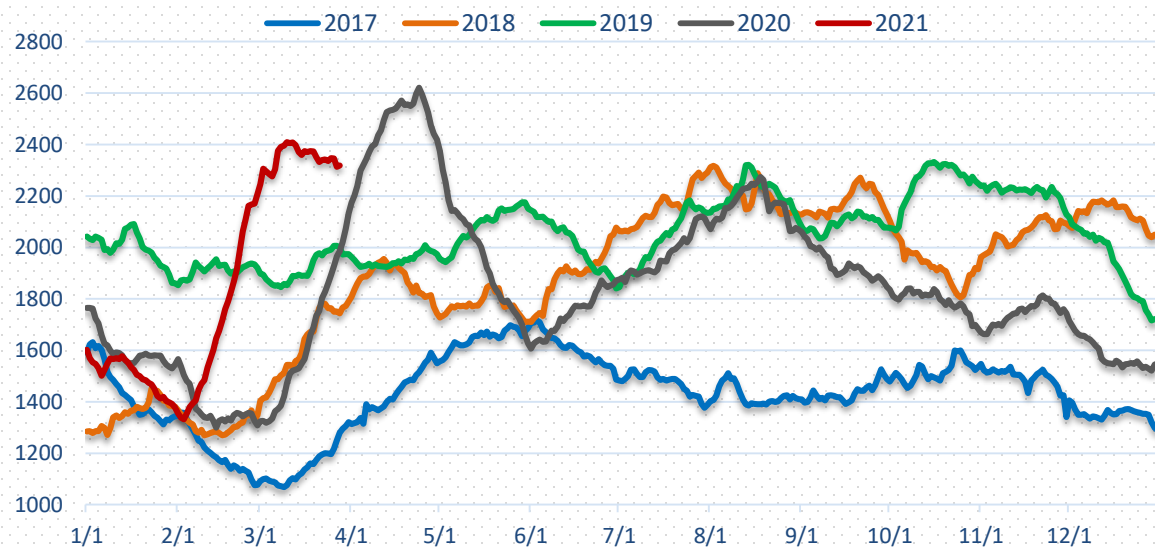
▶ 北方港口调度

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	48.39	1.29	48.01	53.48	52.48	46.84
曹妃甸港	46.16	0.16	48.11	47.91	47.93	38.90
京唐港	35.69	1.94	34.82	32.57	32.99	28.84
合计	130.23	3.39	130.94	133.96	133.40	114.59
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	57.60	5.04	50.27	53.60	52.73	47.16
曹妃甸港	40.80	-5.16	40.37	40.88	42.82	38.82
京唐港	33.24	-3.43	31.05	29.28	30.04	29.28
合计	131.64	-3.54	121.69	123.76	125.59	115.25

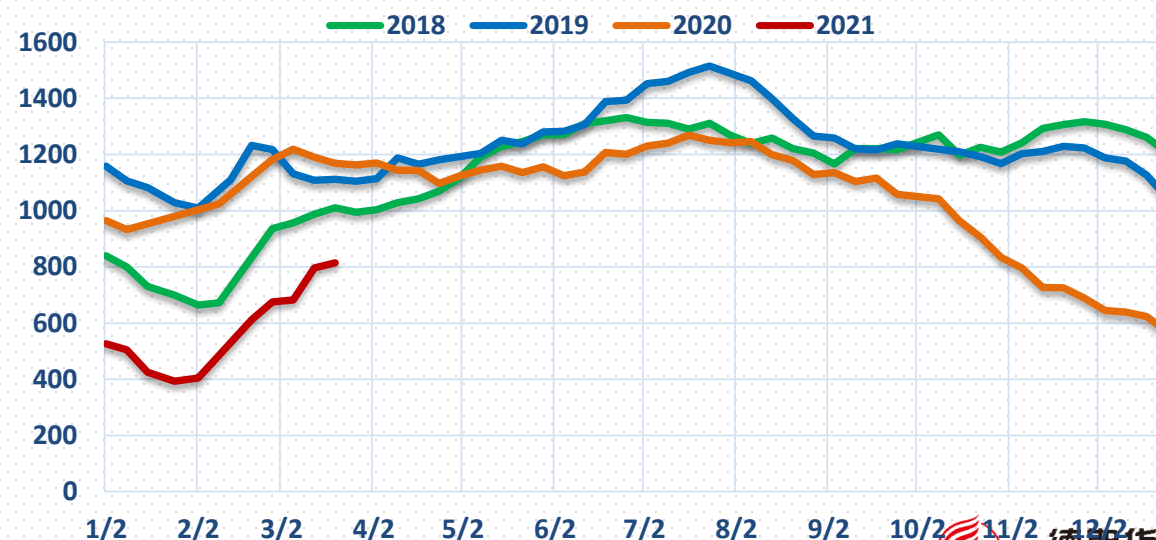
港口库存

库存	2021.03.28	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	483.00	-64.50	531.81	652.50	443.50	575.40
曹妃甸港	1209.30	33.80	842.51	783.20	176.80	533.60
京唐港	626.80	17.10	465.63	568.10	223.10	462.10
合计	2319.10	-13.60	1839.95	2003.80	843.40	1571.10

环渤海8港合计库存

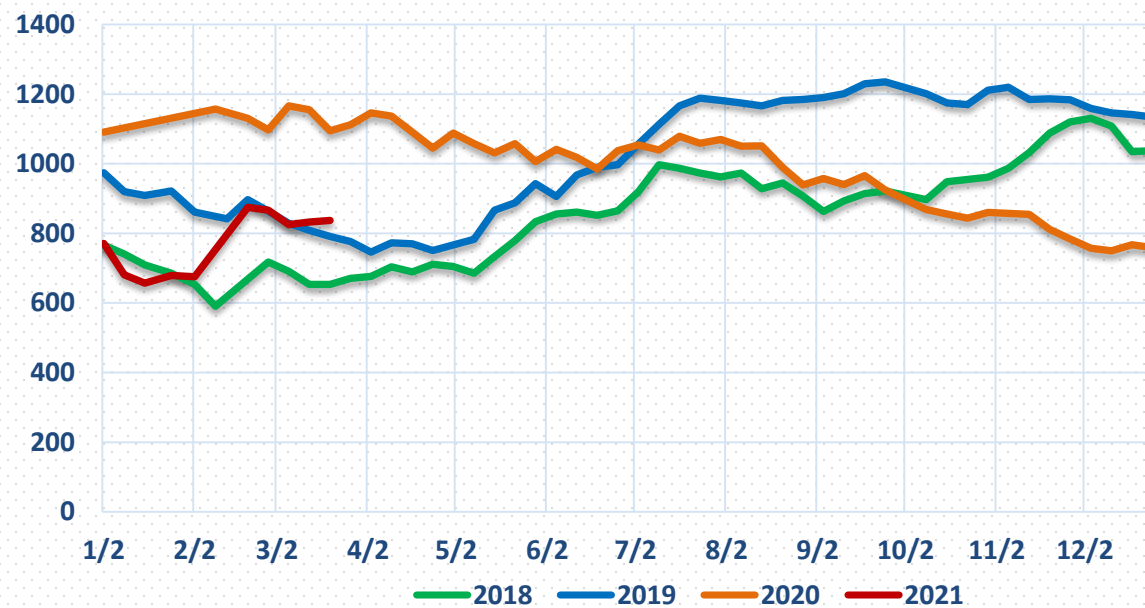


江内港口动力煤库存

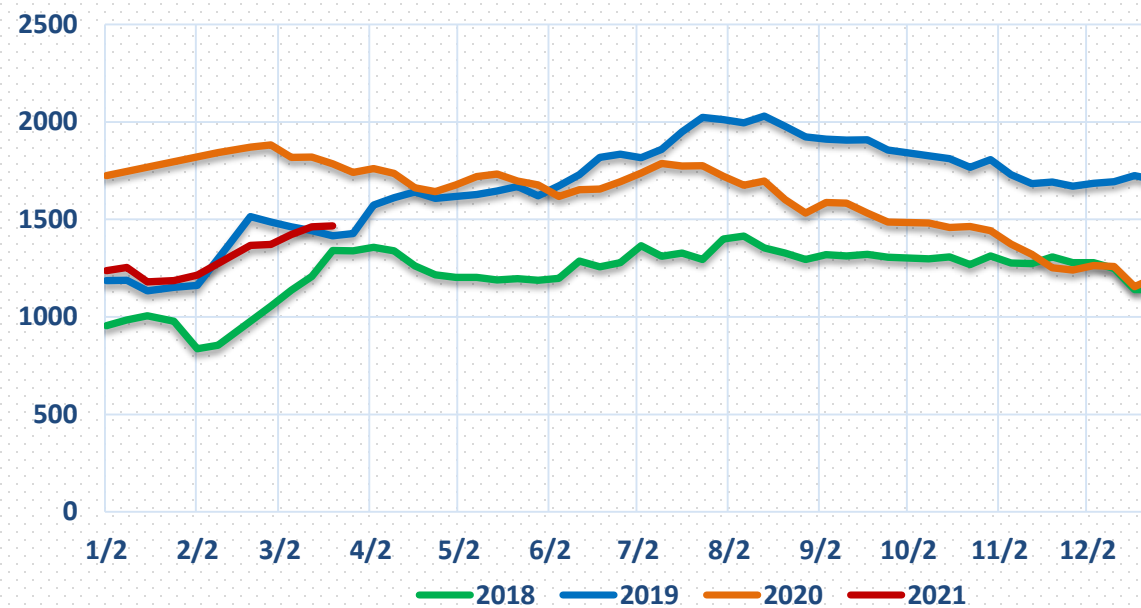


▶ 港口库存

华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



▶ 港口情况

本周发运整体比较稳定，呼铁局到港发运量较上周增加6.6万吨，港口整体调入量仍处于同期高位，调出震荡调整，变化不大，港口库存继续小幅回落。本周环渤海三港区合计日均调入130.23万吨，环比上周增加3.39万吨，环渤海三港区合计日均调出为131.64万吨，周度日均减少3.54万吨，周日三港区合计库存为2319.1万吨，较上周末减少13.6万吨，港口延续去库，近期去库基本在秦皇岛港，其他港口库存仍有增加，当前北港整体库存仍偏高位，本周下游询货采购增多，高价接货意愿增强，港口后续去库或将加快。

本周下游江内港口以及华东、华南港口库存小增，整体比较稳定，变化不大，后续需进一步关注。

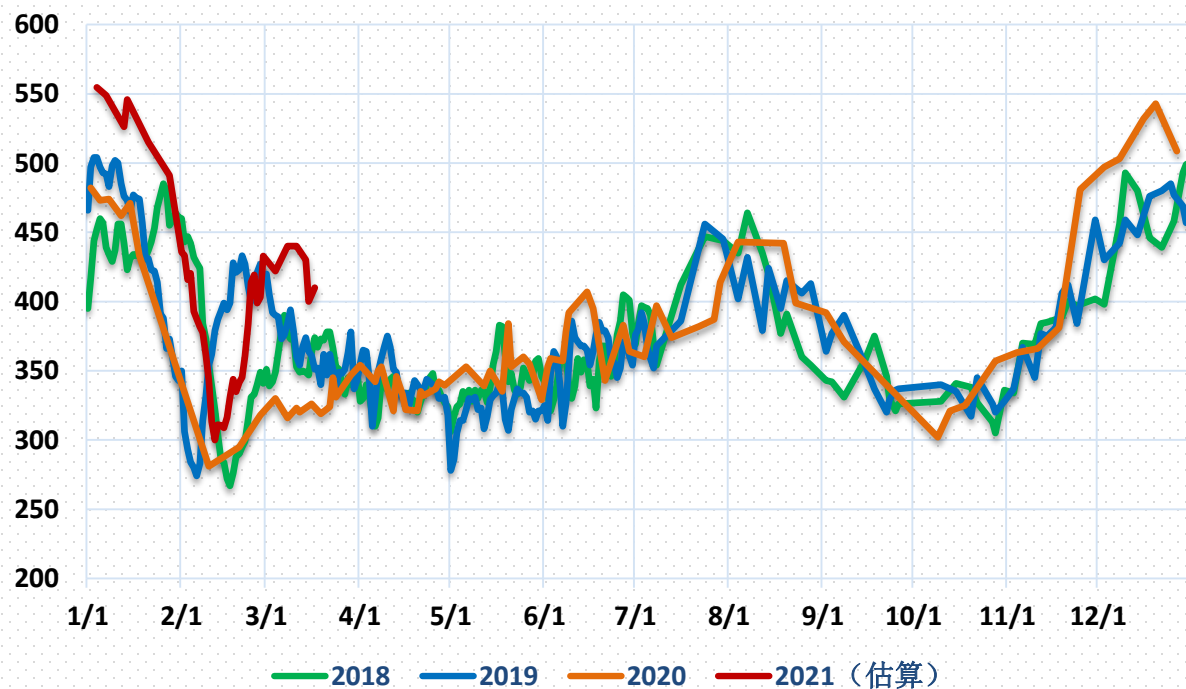


PART 5

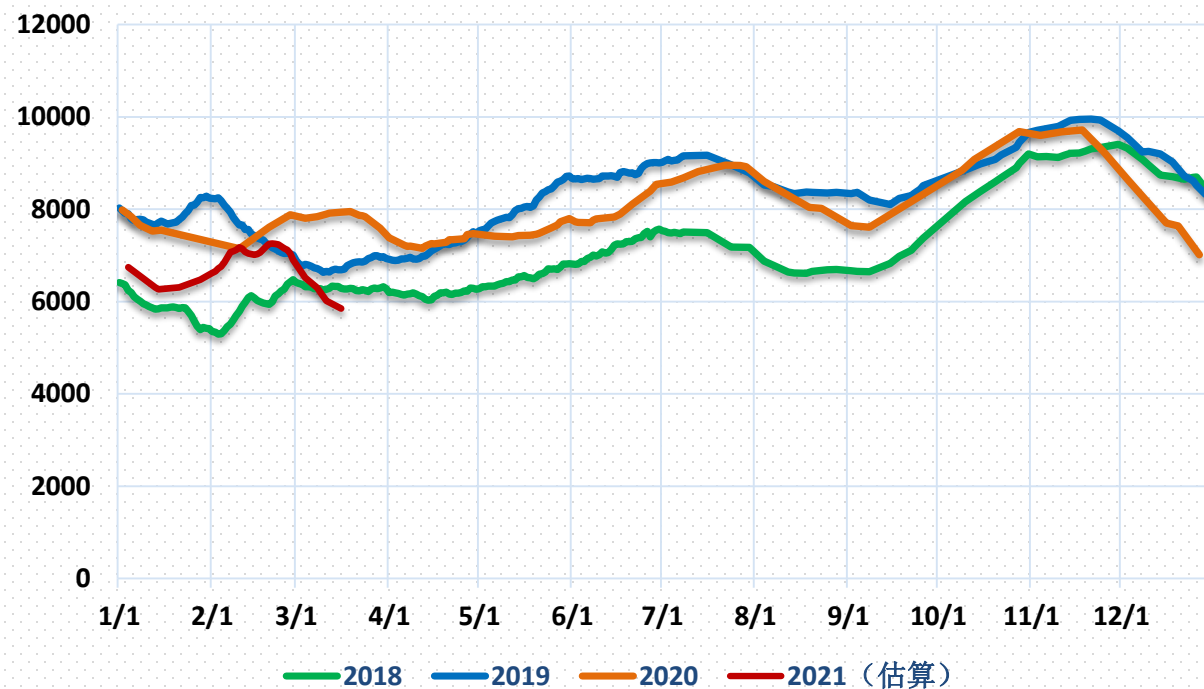
发电量及电厂供需

重点电厂

重点电厂日耗煤

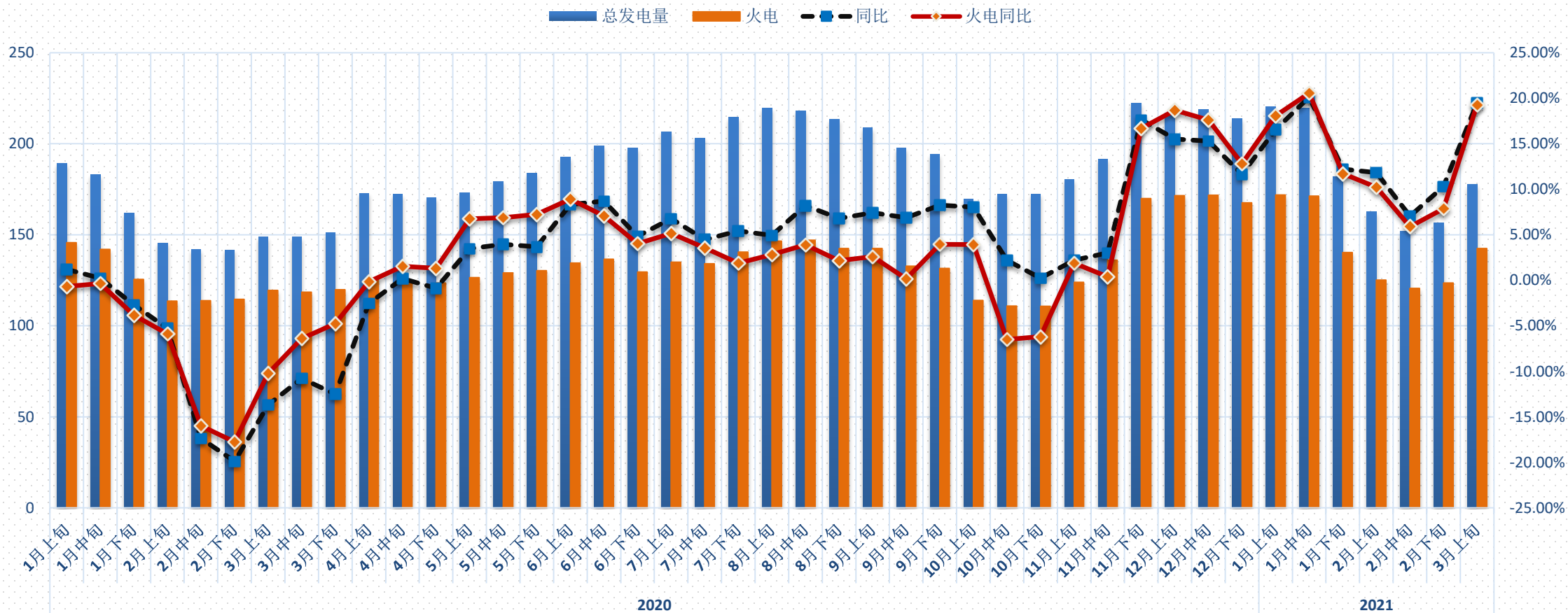


重点电库存



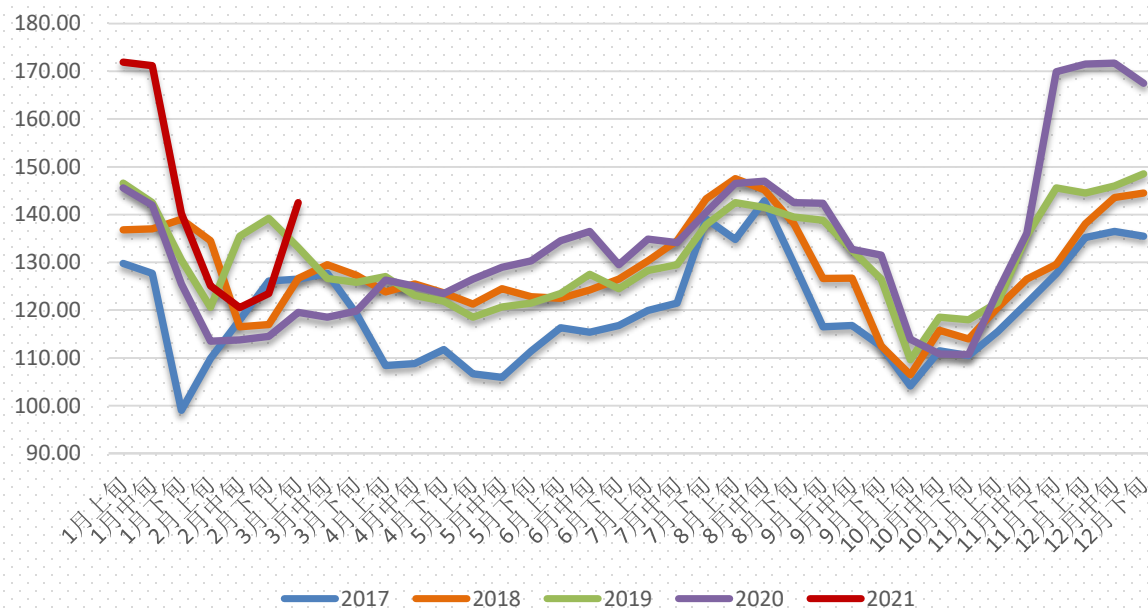
发电量

旬度日均发电量及同比（亿千瓦时/%）

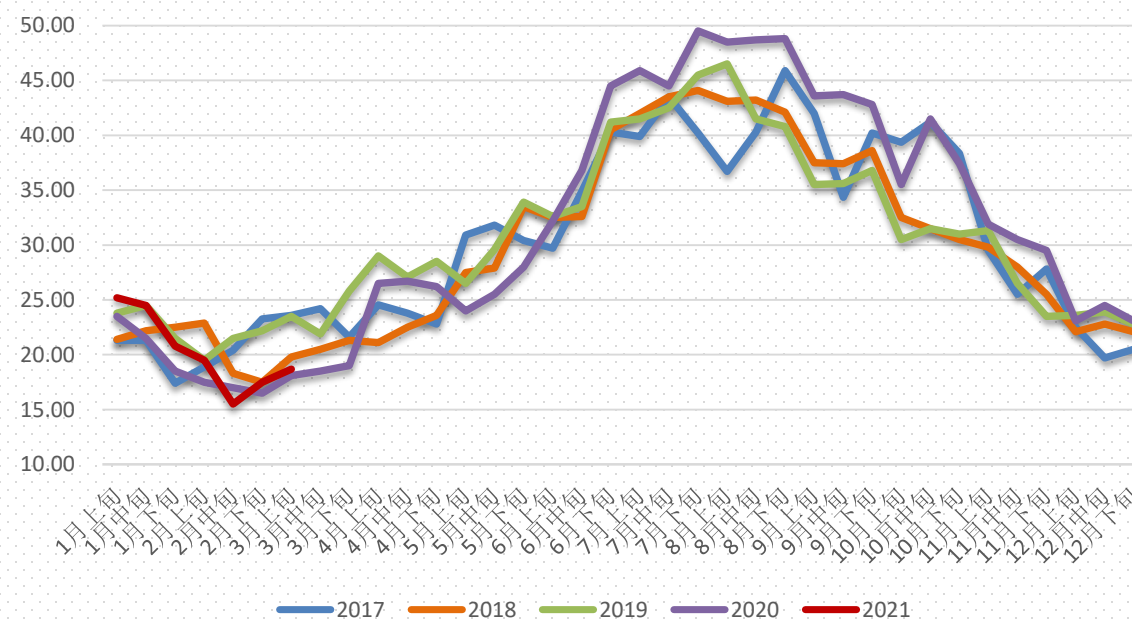


发电量

旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

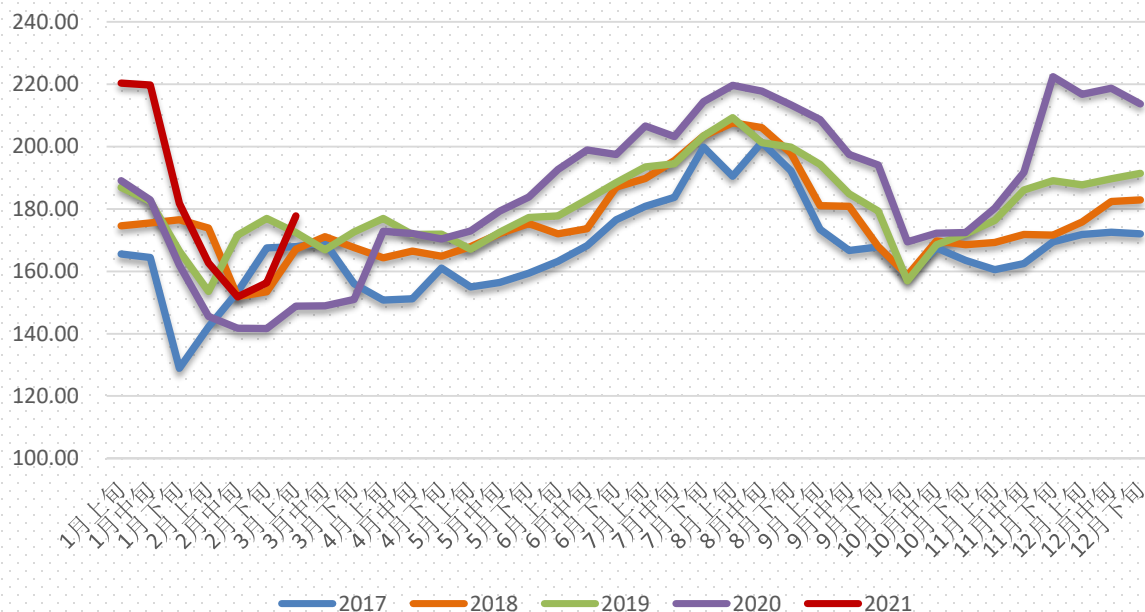


旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



电厂供需

旬度日均总发电量（亿千瓦时）



本周终端日耗基本在高位震荡，库存继续回落。沿海八省终端情况来看，本周日耗基本在185万吨附近震荡运行，3月25日日耗水平为188.6万吨，同比19年维持5%左右的增速，库存回落至2345.8万吨，较上周四下降95.5万吨，库存可用天数维持在12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，本周下游询货采购有增多，对高价接受意愿也增强，煤价获较强支撑。

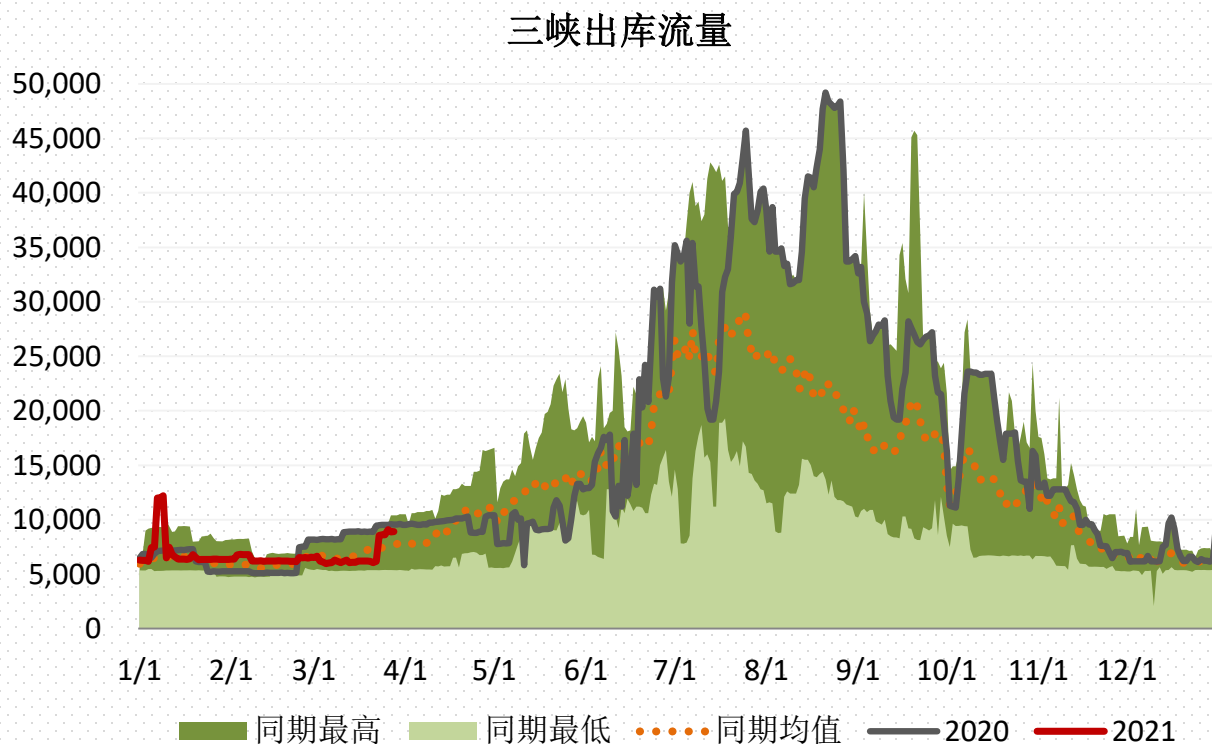


PART 6

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	8400.00	6162.86	36.30%	-11.99%	27.10%	9815.71	5375.71	7778.57



本周三峡出库流量日均值为8400立方米/秒，环比上周增加36%，同比仍偏低，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率约为27%，当前来看，来水不及去年，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。



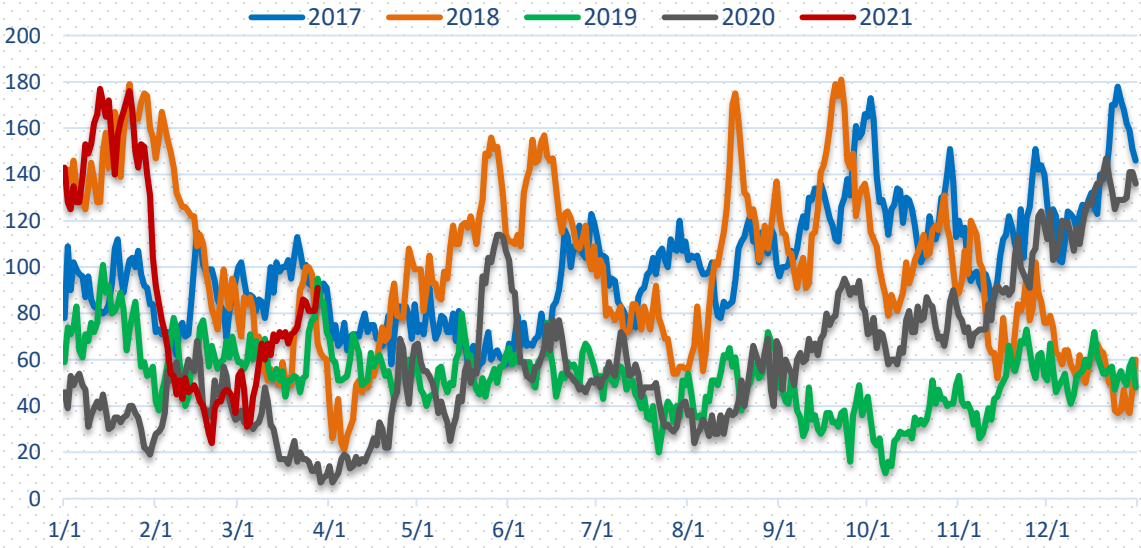
PART 7

海运状况

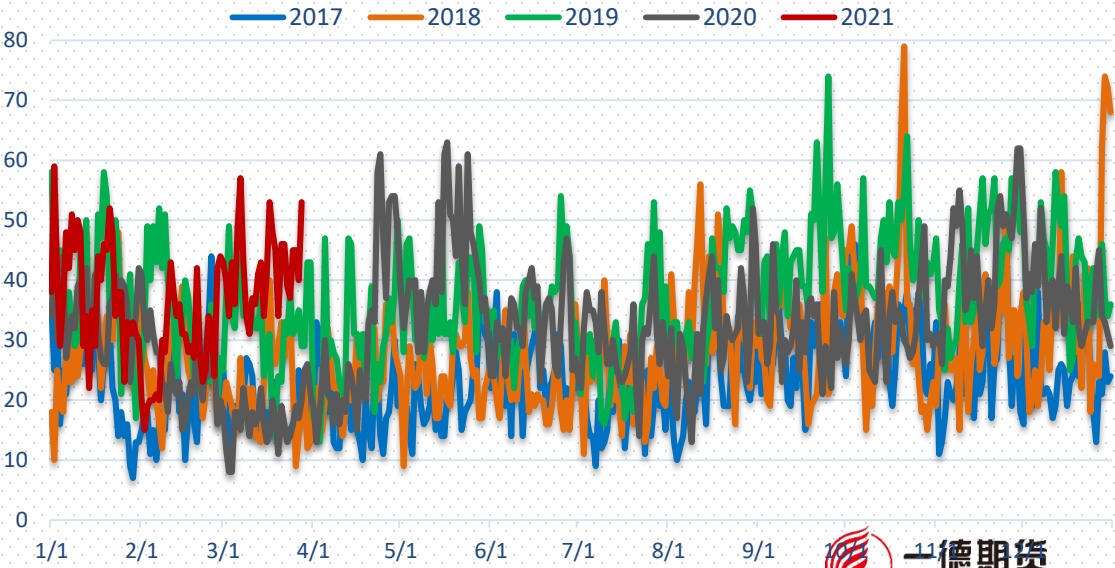
▶ 港口船舶数

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	50（11）	15（-4）	66（12）	8（5）	39（10）	偏高
曹妃甸港	10（19）	-7（4）	8（15）	2（5）	6（8）	偏高
京唐港	23（14）	4（1）	36（6）	4（1）	21（4）	偏高
合计	83（44）	12（1）	110（33）	14（11）	66（22）	偏高

环渤海8港合计锚地船舶数

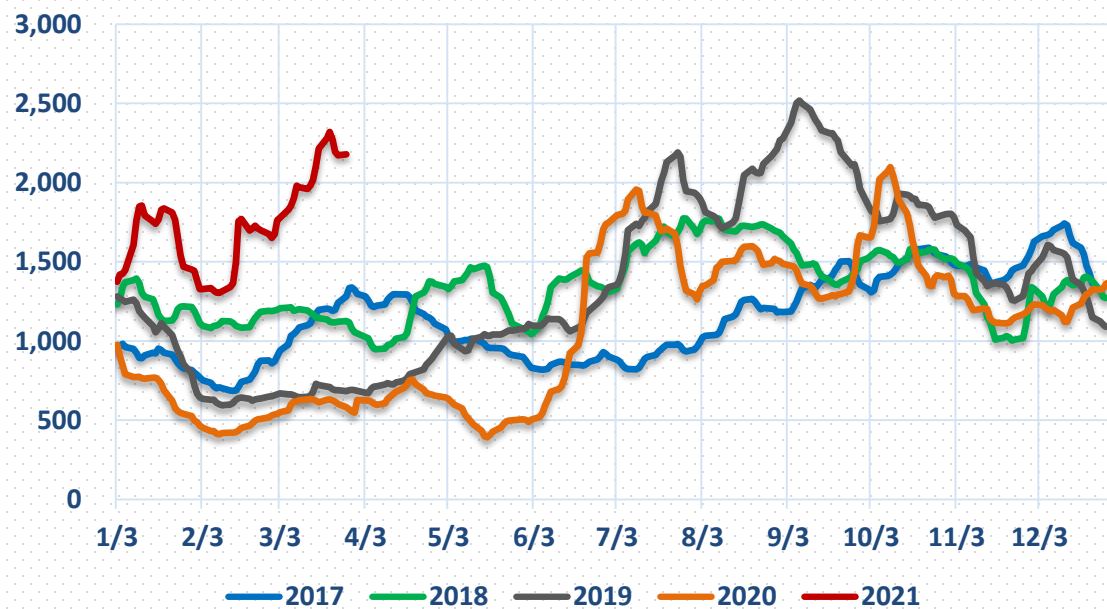


环渤海8港合计预到船舶数

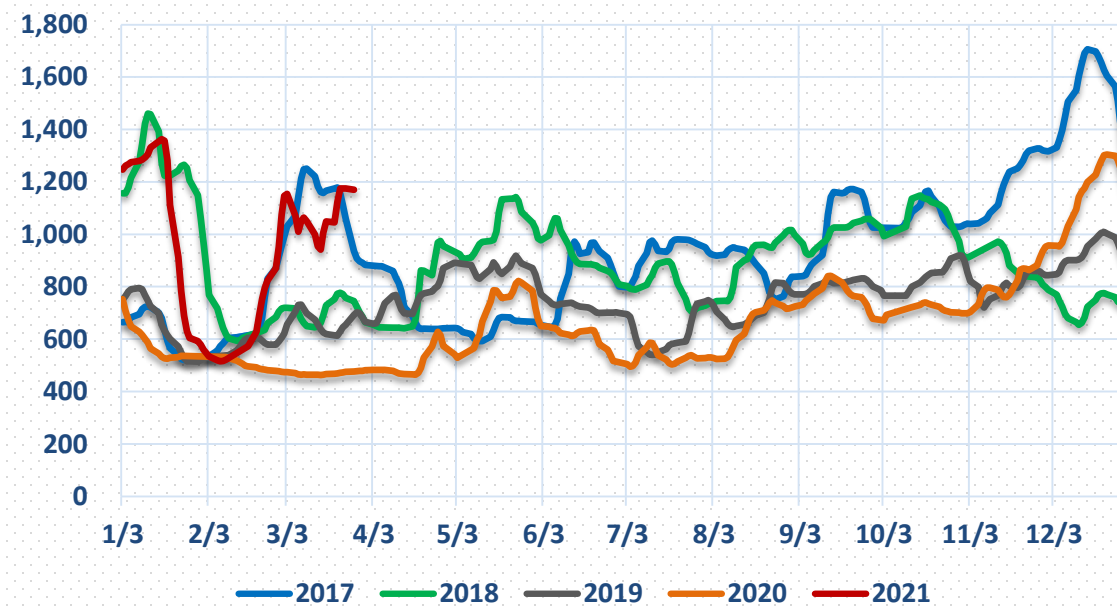


► 海运费

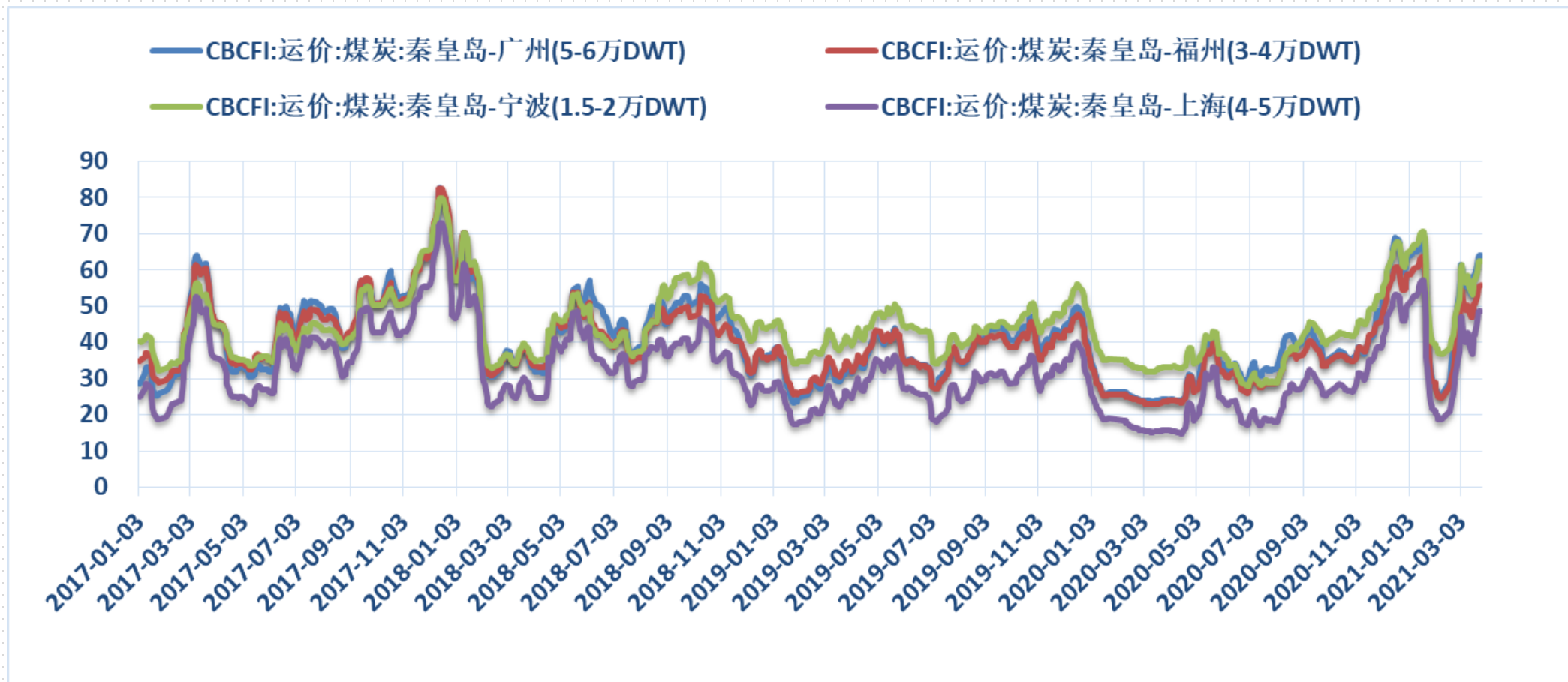
BDI



CBCFI:煤炭:综合指数



► 海运费



► 运输情况

	2021-03-26	2021-03-19	环比变化	同比
BDI指数	2178.00	2281.00	-103.00	282.78%
CBCFI指数	1170.09	1045.49	124.60	144.93%
秦皇岛-广州	63.80	58.60	5.20	162.55%
秦皇岛-福州	55.90	50.70	5.20	136.86%
秦皇岛-宁波	62.30	57.00	5.30	87.65%
秦皇岛-上海	48.50	42.20	6.30	208.92%
秦皇岛-南京	55.20	49.30	5.90	131.93%

本周环渤海三港区日均合计锚地船舶总数为83艘，较上周增加12艘，三港预到船舶数为44艘，较上周变化不大，本周下游电厂采购继续释放，拉煤船舶数再增加。海运费来看，运价震荡运行，继续上涨，周五CBCFI指数最新报1170.09，周度上涨124.6个点，各航线续涨5-7元不等。近期在国际运费接连强势上涨后，本周情绪略有降温，BDI有所回调，最新报2178，较上周回落103个点，运价整体处于绝对高位。



PART 8

持仓分析

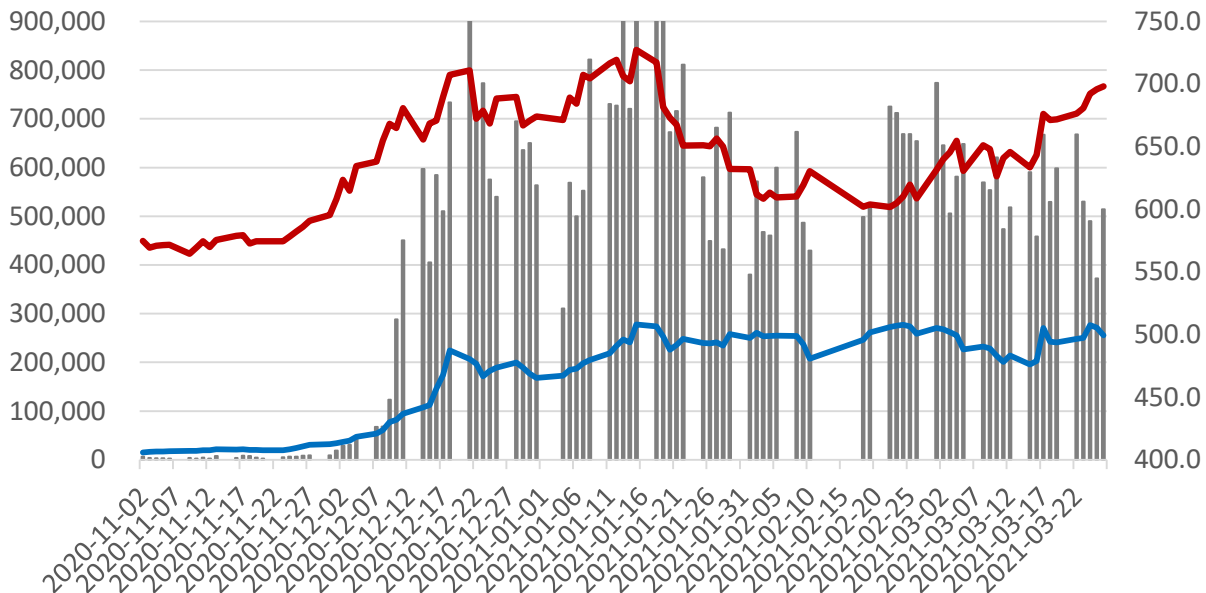
► 持仓分析

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
2020.03.26	255513	698.0	75671 (29.62%)	113978 (44.61%)	154294 (60.39%)	71315 (27.91%)	111953 (43.81%)	161283 (63.12%)
2020.03.19	241013	671.8	73931 (30.68%)	105812 (43.90%)	141801 (58.84%)	64968 (26.96%)	110372 (45.80%)	155678 (64.59%)
增幅	14500 (6.02%)	26.2 (3.90%)	1740 (2.35%)	8166 (7.72%)	12493 (8.81%)	6347 (9.77%)	1581 (1.43%)	5605 (3.60%)

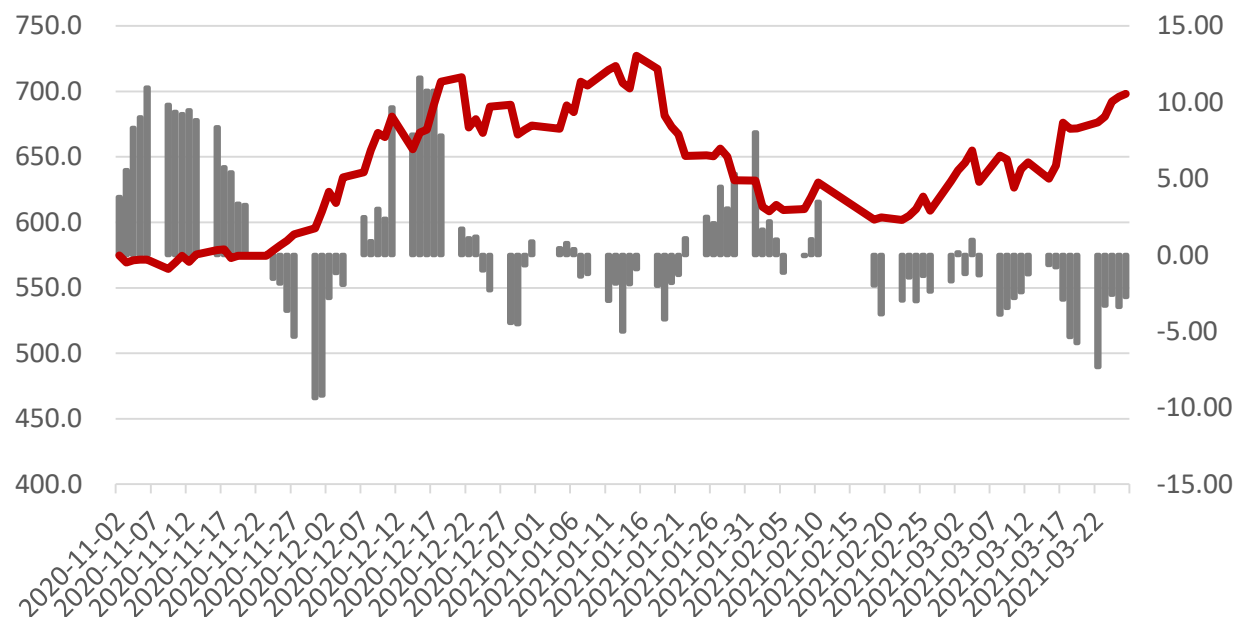
3月26日主力05合约收盘后单边总持仓25.6万手，周增仓1.5万手，收盘价报698，涨26.2元/吨，本周盘面继续上涨创新高，期现价格回归。持仓集中度看，本周多、空头持仓集中度整体变化不大，前5名、前10名净持仓为多头，前20名净持仓维持空头。增仓集中度来看，本周多头增仓主要在前20名席位上，空头增仓集中在前5名席位上。资金流入推动，价格走势整体偏强。

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

4007-008-368