一德期货【动力煤】周报 2021-4-18

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

要闻资讯回顾

1、原煤生产小幅下降。3月份，生产原煤3.4亿吨，同比下降0.2%，比2019年3月份增长9.4%，两年平均增长4.6%，日均产量1099万吨；一季度，生产原煤9.7亿吨，同比增长16.0%，比2019年一季度增长15.4%，两年平均增长7.4%；进口煤炭6846万吨，同比下降28.5%。

2、2021年3月我国进口煤及褐煤2732.9万吨，同比减少1.81%。一季度进口煤炭6845.8万吨，同比减少28.5%。

3、电力生产增长较快。3月份，发电6579亿千瓦时，同比增长17.4%，比2019年3月份增长12.0%，两年平均增长5.8%，日均发电212.2亿千瓦时。一季度，发电19051亿千瓦时，同比增长19.0%，比2019年一季度增长10.8%，两年平均增长5.3%。分品种看，3月份，火电、核电、风电保持增长，水电、太阳能发电出现下降。其中，火电同比增长25.7%，以2019年3月份为基期，两年平均增长7.8%；水电下降11.5%，两年平均下降8.8%；核电增长11.7%，两年平均增长9.2%；风电增长4.0%，两年平均增长10.8%；太阳能发电下降0.6%，两年平均增长3.9%。

4、一季度国内生产总值249310亿元，按可比价格计算，同比增长18.3%，比2020年四季度环比增长0.6%；比2019年一季度增长10.3%，两年平均增长5.0%。分产业看，第一产业增加值11332亿元，同比增长8.1%，两年平均增长2.3%；第二产业增加值92623亿元，同比增长24.4%，两年平均增长6.0%；第三产业增加值145355亿元，同比增长15.6%，两年平均增长4.7%。一方面，一季度国内生产总值同比增长18.3%，受到上年较低基数、员工就地过年工作日有所增加等不可比因素影响；另一方面，一季度环比增长0.6%，两年平均增长5.0%，表明我国经济稳定恢复。

本周行情回顾及观点

安全生产前提下，供应增量需时间，强现实一时难改，煤价再度走强。本周政策消息仍较多，供应端来看，受接连的煤矿事故影响，安监力度再增强，产地严控超产，环保整改也较多，保证安全下煤矿超产有限，供应明显增量需要时间。目前陕西开展超能力专项监察，内蒙煤管票控制仍严格，需求虽处于相对淡季，但供应也显紧，在整体库存低位下，煤价在小幅回调后继续上涨。需求端来看，本周沿海八省终端日耗基本在180万吨震荡徘徊，截至到15号，4月份日耗均值在183.3万吨，仍好于预期，上周库存现企稳迹象后，本周震荡小垒库，同时发改委指示电厂保证安全的库存可用天数，当前终端库存水平绝对值偏低，随着时间的推移，留给电厂迎峰度夏前补库的时间在减少，这无疑增加终端的补库压力，使得整体的采购积极性增加，对高价煤的接受程度也提高，进而对煤价再形成支撑。从推算的重点电厂情况来看，近日日耗回落相对较快，重点电厂也进入垒库期，需关注后续补库的情况。北港情况来看，大秦线检修，调入相对在低位，经过近期的去库后，北港库存处于一个中等略偏高的水平，又值05合约交割前期，从居高的持仓量来看，本次仍多是交割大月，多头占据优势，对于港口现货亦是形成支撑，报价持续高位。

当前实际的供需情况仍偏紧，强现实一时难改，加上期货05合约走交割行情的一个推动，短期煤价依旧强势运行，可能要等大部分虚盘离场后市场形势会更明朗。继续关注后续煤矿的增产情况以及电厂日耗走势及补库进程。

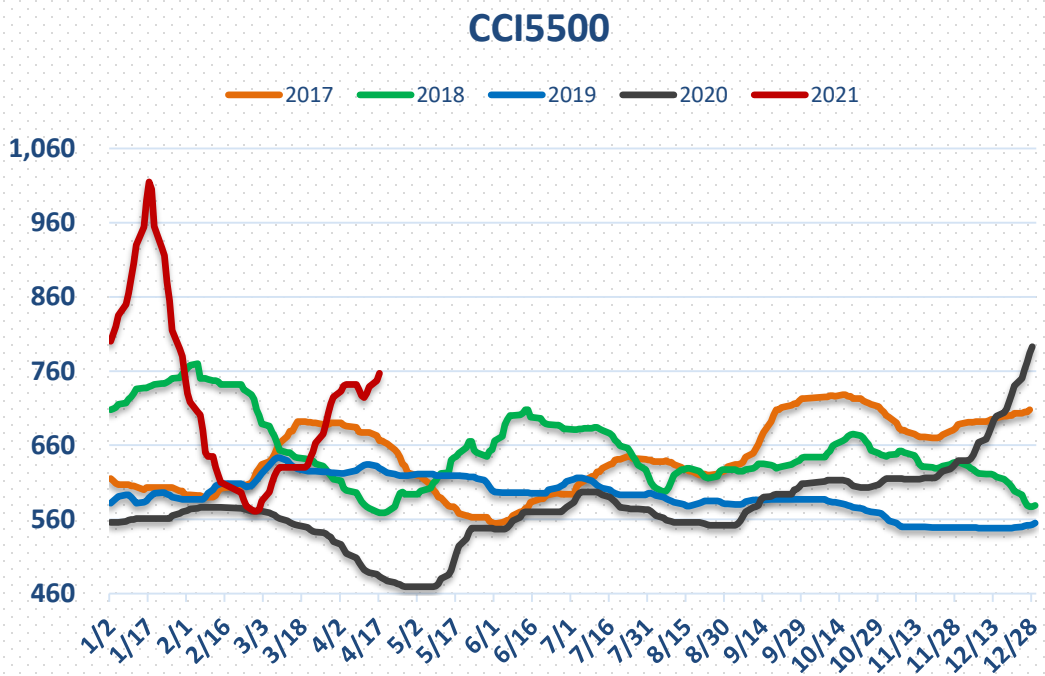
PART 2　价格走势及价差分析

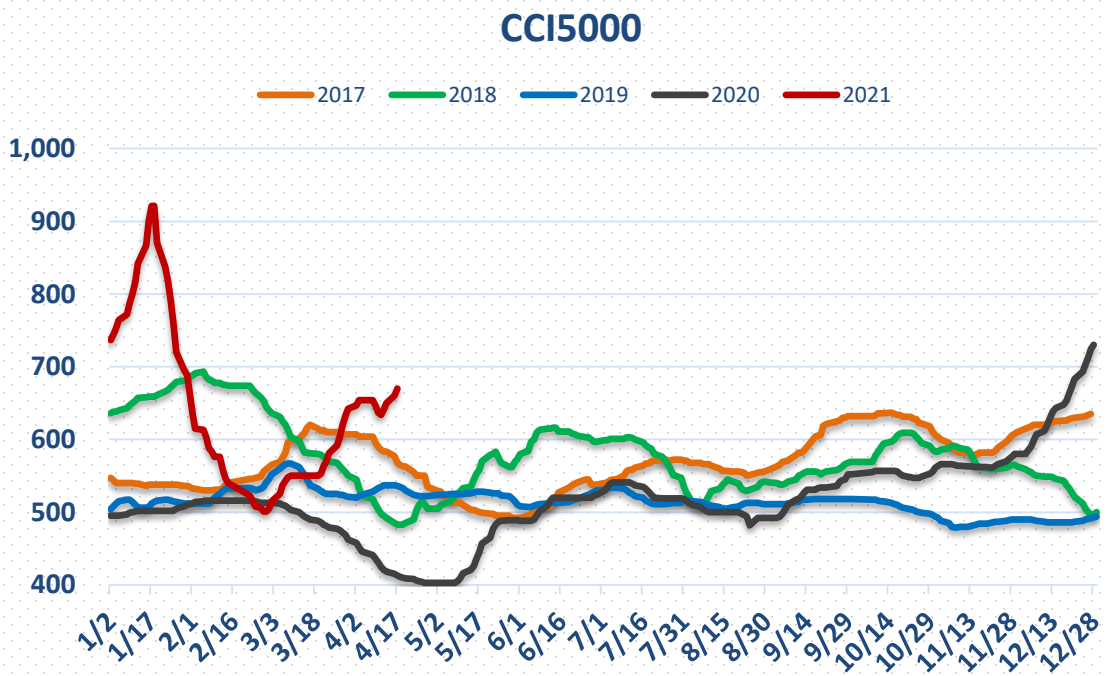
现货价格

		2021-04-16	2021-04-09	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
坑口	大同南郊	——	575.0	——	352.0	——	——	偏小
	陕西榆林	——	——	——	371.0	——	——	偏小
	内蒙鄂尔多斯	521.0	513.0	8.0	295.0	76.61%	本周上涨	偏小
港口价格指数	CCI5500	757.0	727.0	30.0	486.0	55.76%	本周上涨	适中
	CCI5000	670.0	637.0	33.0	415.0	61.45%	本周上涨	适中

一德期货 FIRST FUTURES

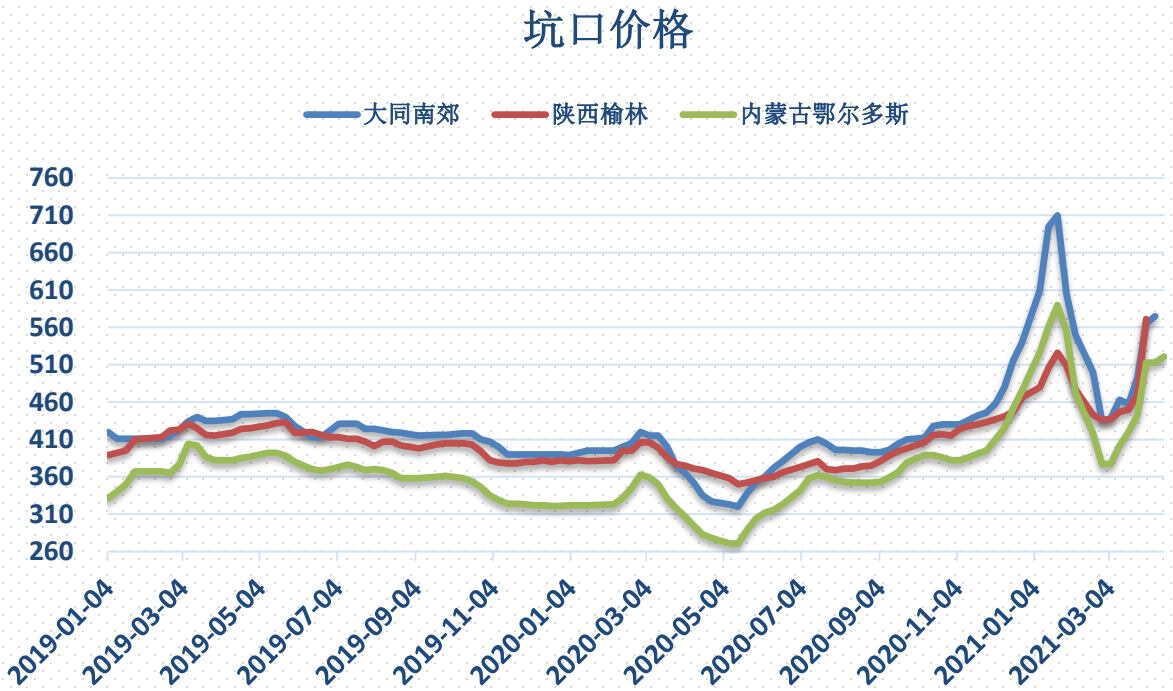
现货价格





一德期货
FIRST FUTURES

现货价格



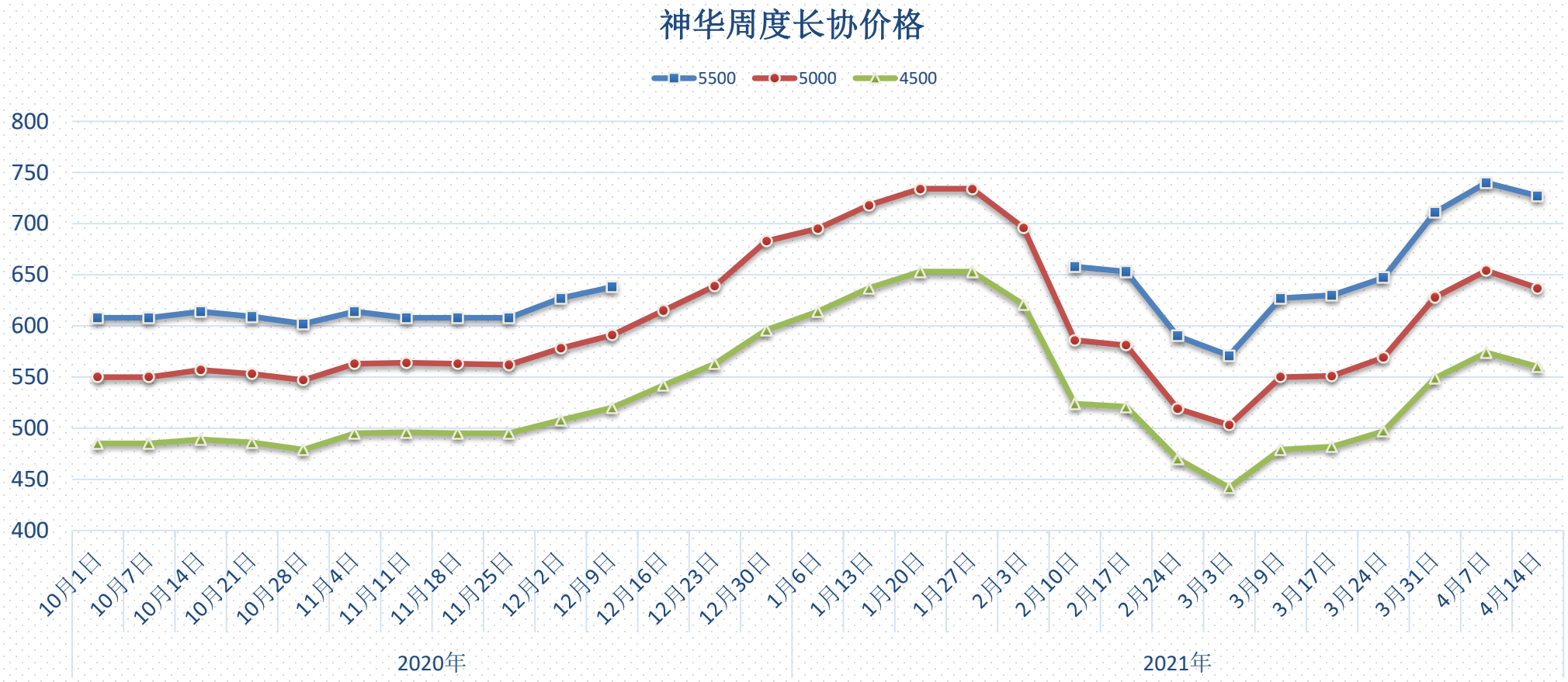
周初坑口港口煤价整体延续下调，而在产地煤矿安全检查力度加强，供应增量一时难有释放下，市场情绪再次走强，港口价格率先震荡回升，再次上涨，坑口在后半周上调价格的煤矿明显增多。近期煤矿事故频发，安监与保供增产相冲突，安全为首要前提下，供应明显增量需要时间，短期市场强格局仍难扭转。本周CCI5500价格止跌上涨30元至757元/吨，港口实际报价在760-770左右。

一德期货 FIRST FUTURES

长协价格

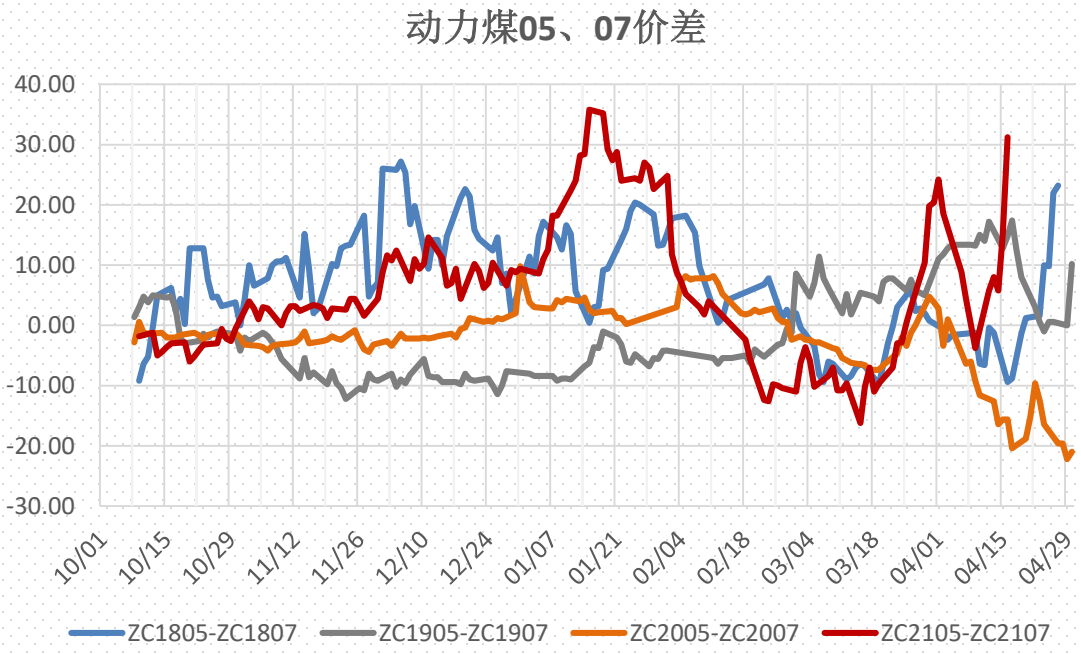
神华新长协定价机制下的月度长协价格							
	11.25-12.01	12.02-12.08	12.09-12.15	12.16-12.22	12.23-12.29	12.30-1.5	1.6-1.12
5500大卡	608（-）	627（+19）	638（+11）	——	——	——	——
5000大卡	562（-1）	578（+16）	591（+13）	615（+24）	639（+24）	683（+44）	695（+12）
4500大卡	495（-）	508（+13）	520（+12）	542（+22）	563（+21）	596（+33）	614（+18）
神华新长协定价机制下的月度长协价格							
	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	3.31-4.06	4.07-4.13	4.14-4.20
5500大卡	571（-19）	627（+56）	630（+3）	647（+17）	711（+64）	740（+29）	727（-13）
5000大卡	503（-16）	550（+47）	551（+1）	569（+18）	628（+59）	654（+26）	637（-17）
4500大卡	442（-28）	479（+37）	482（+3）	497（+15）	549（+52）	574（+25）	560（-14）

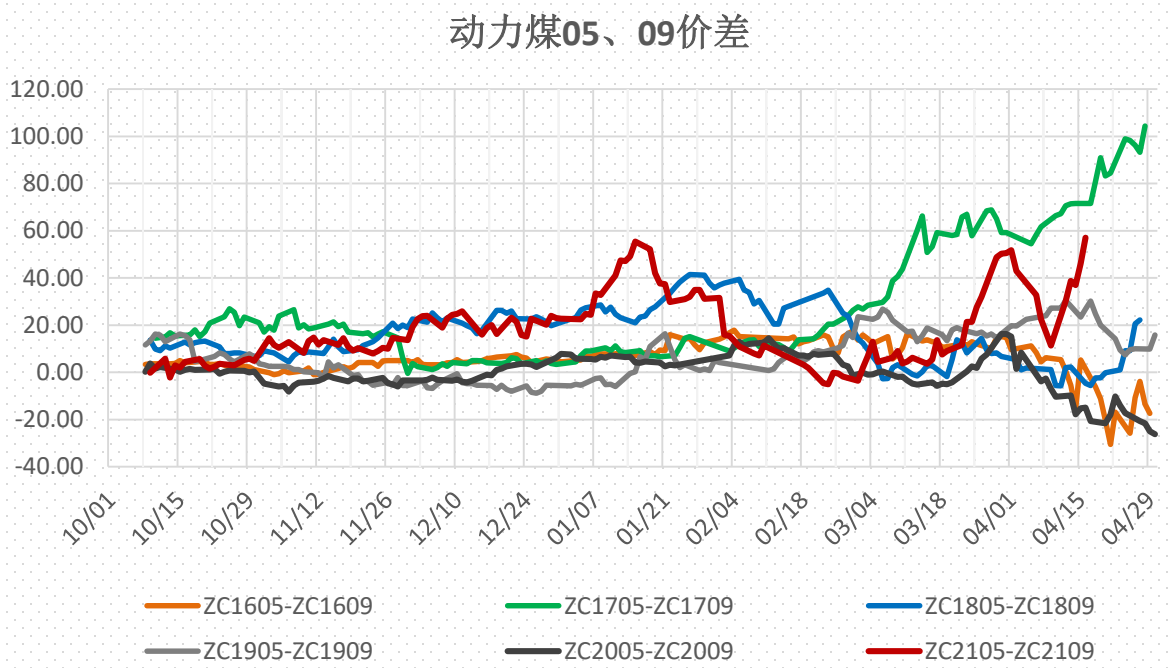
长协价格



一德期货 FIRST FUTURES

价差分析



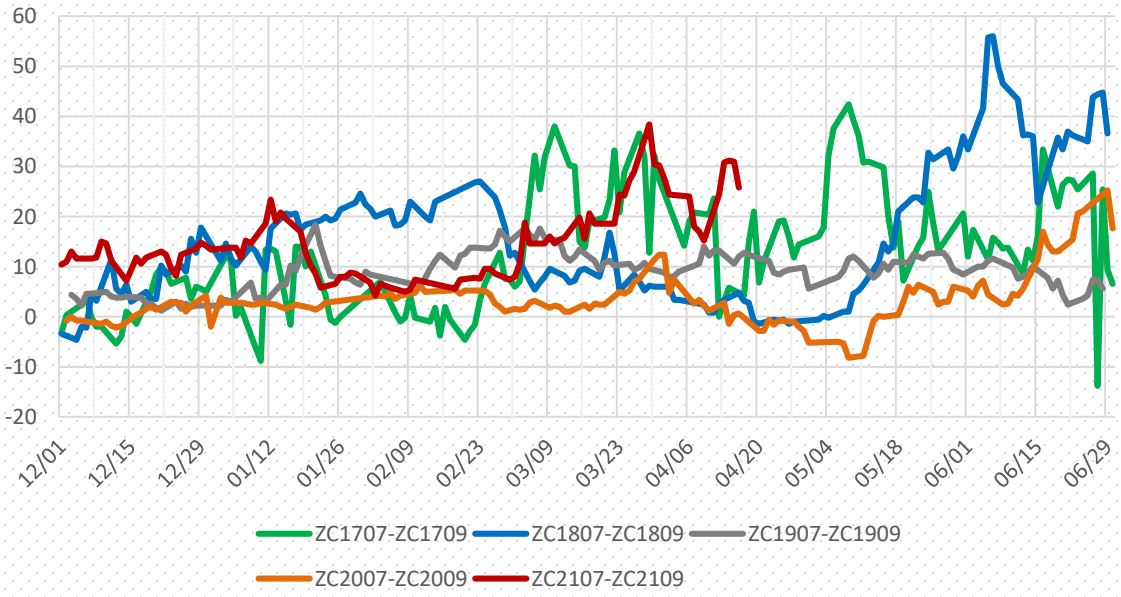


一德期货 FIRST FUTURES

期货价格及价差

	2021-04-16	2021-04-09	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2105-ZC2107	31.2	-3.8	35.0	-15.6	46.8	偏高
ZC2105-ZC2109	57.0	11.4	45.6	-15.0	72.0	偏高
ZC2107-ZC2109	25.8	15.2	10.6	0.6	25.2	偏高

动力煤07、09价差

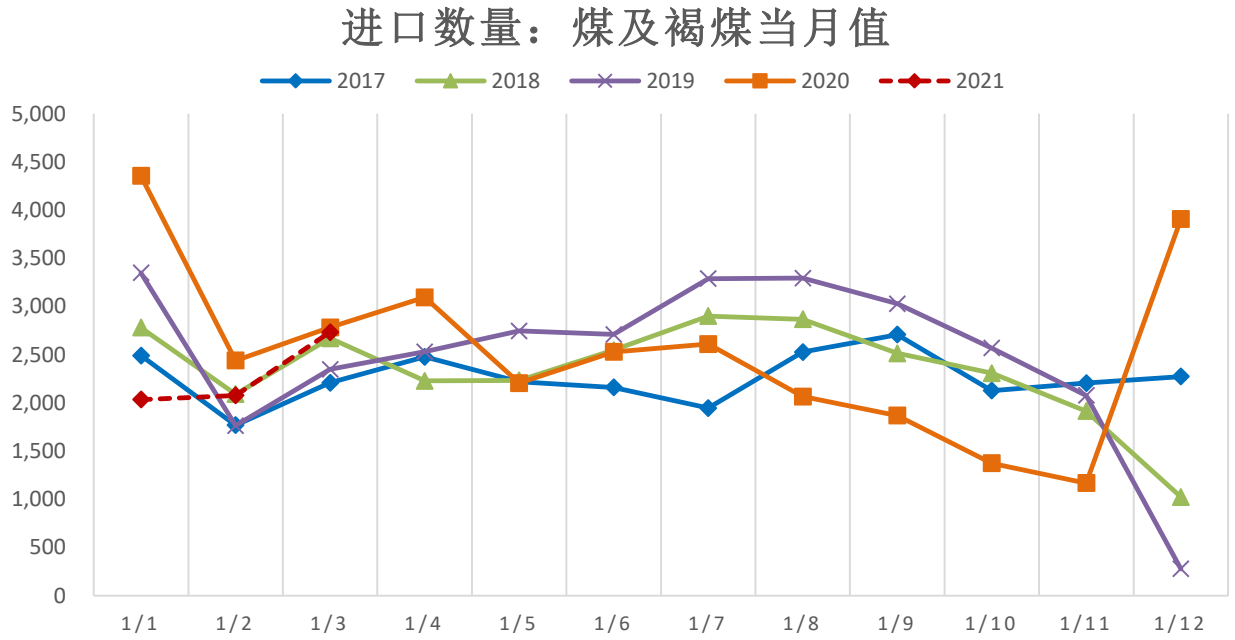


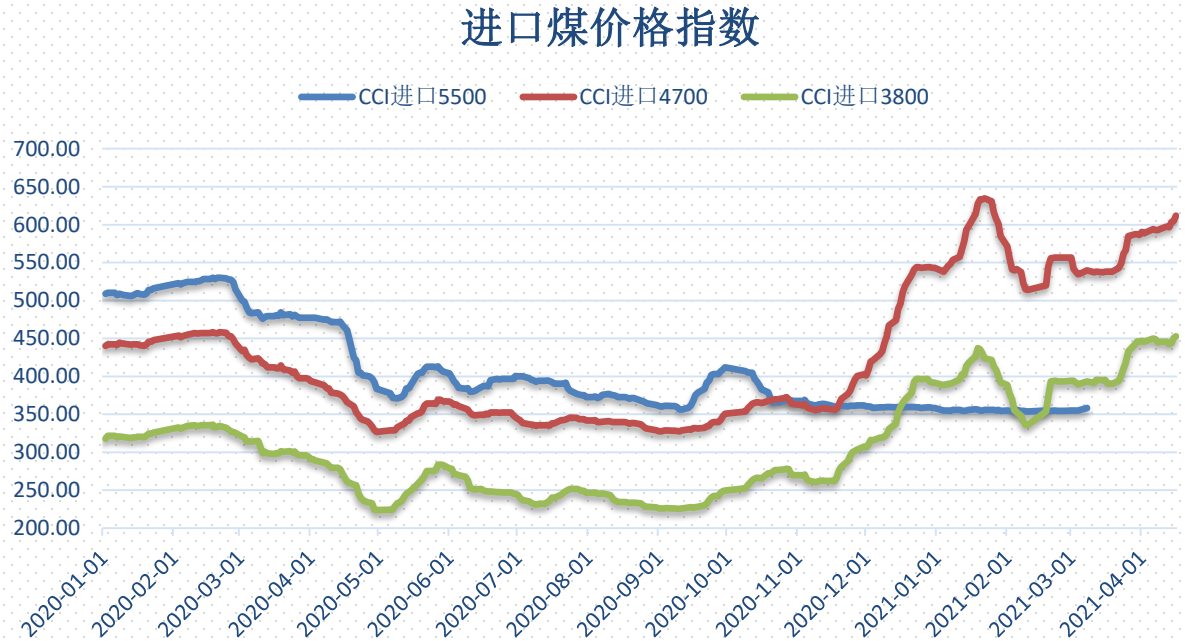
本周盘面重回上涨通道，主力换月较慢，05合约仓位仍在高位，且资金再有推动，多头明显强势，收盘在760附近，期现回归，基差得以修复。05合约交割逐步临近，走势基本与现货一致，目前市场近强远弱格局，在未来增产预期下，远月合约涨幅不及近月，跨月价差再次扩大。05-07价差再次转正，本周大扩35元，05-09价差扩45.6元至57元/吨，预计下周虚盘撤离将加速。

德期货 FIRST FUTURES

PART 3 进口煤情况

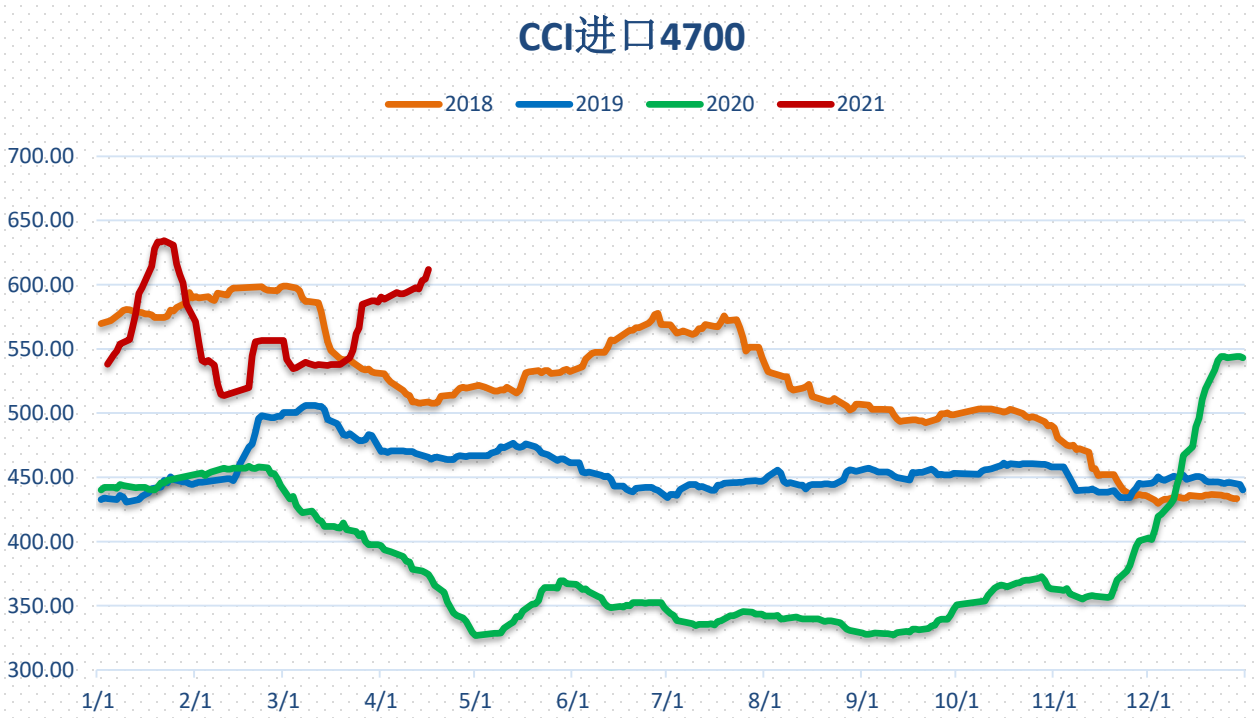
进口煤





一德期货
FIRST FUTURES

进口煤



2021年3月我国进口煤及褐煤2732.9万吨，同比减少1.81%。3月份进口量除了略低于去年同期外，整体处于近几年同期偏高水平，相对超预期。3月份国内煤价强势上涨，外盘报价亦坚挺，国际海运费居高不下，进口煤优势大不如往年，不过倒挂整体修复，终端在需求强劲下，采购维持。一季度整体进口量6845.8万吨，同比减少28.5%，一季度占用额度相对偏少。目前除了澳煤外进口基本没有限制，今年进口煤优势不及往年，不过相对国内煤仍便宜，近期终端对后续月份进口煤招标询货有增多，后续补充多会有增量。另外据悉已卸货的澳洲焦煤在6月份可能会陆续通关，动力煤暂无新消息，需进一步关注。

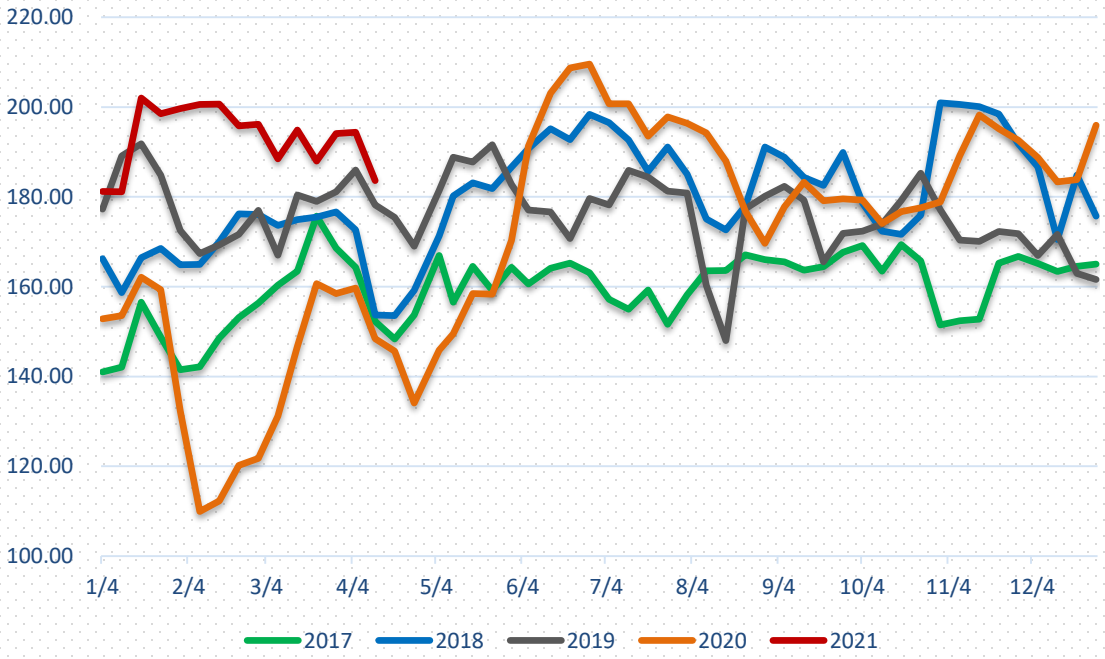
一德期货 FIRST FUTURES

PART 4

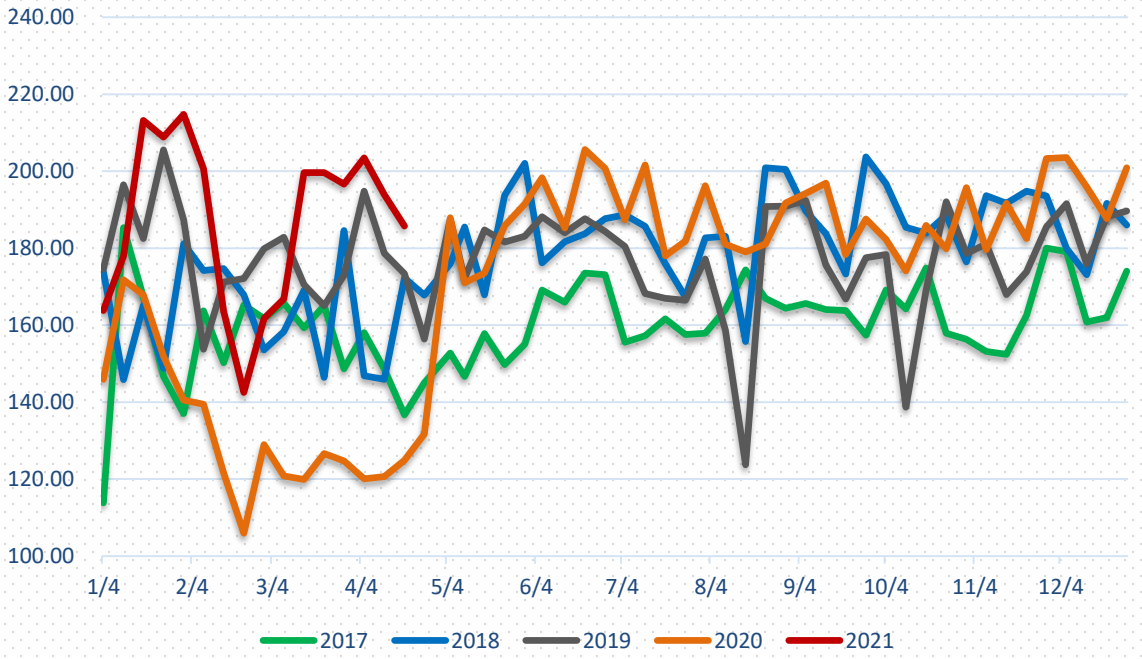
北方港口供需

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



一德期货
FIRST FUTURES

北方港口调度

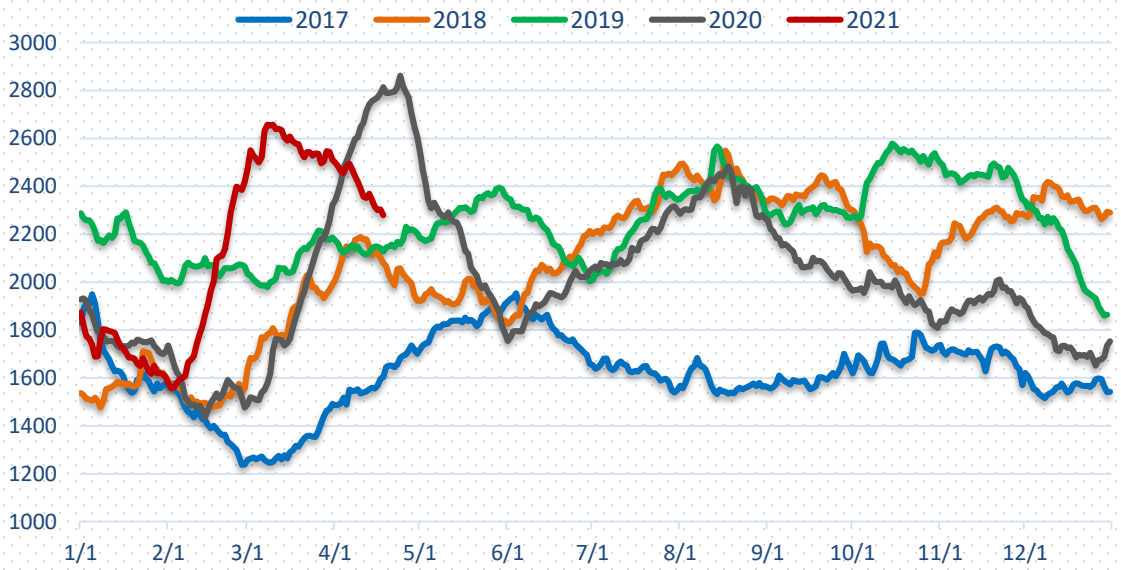
调入量	本周日均值	环比变化	近五周均值	近十周均值	年度均值	上年均值
秦皇岛港	41.94	-1.53	45.32	48.74	50.77	46.84
曹妃甸港	42.51	-6.07	47.35	47.82	47.98	38.90
京唐港	31.84	2.71	32.40	33.14	32.58	28.84
黄骅港	64.25	1.82	63.05	61.96	61.03	56.33
合计	180.55	-3.06	188.13	191.66	192.36	170.92
调出量	**本周日均值**	**环比变化**	**近五周均值**	**近十周均值**	**年度均值**	**上年均值**
秦皇岛港	42.23	-1.24	49.53	49.77	51.41	47.16
曹妃甸港	50.21	0.14	48.66	40.85	44.49	38.82
京唐港	29.07	-8.84	33.61	29.71	30.79	29.28
黄骅港	64.25	1.82	64.08	61.04	61.74	55.64
合计	185.76	-8.12	195.88	181.37	188.44	170.89

一德期货 FIRST FUTURES

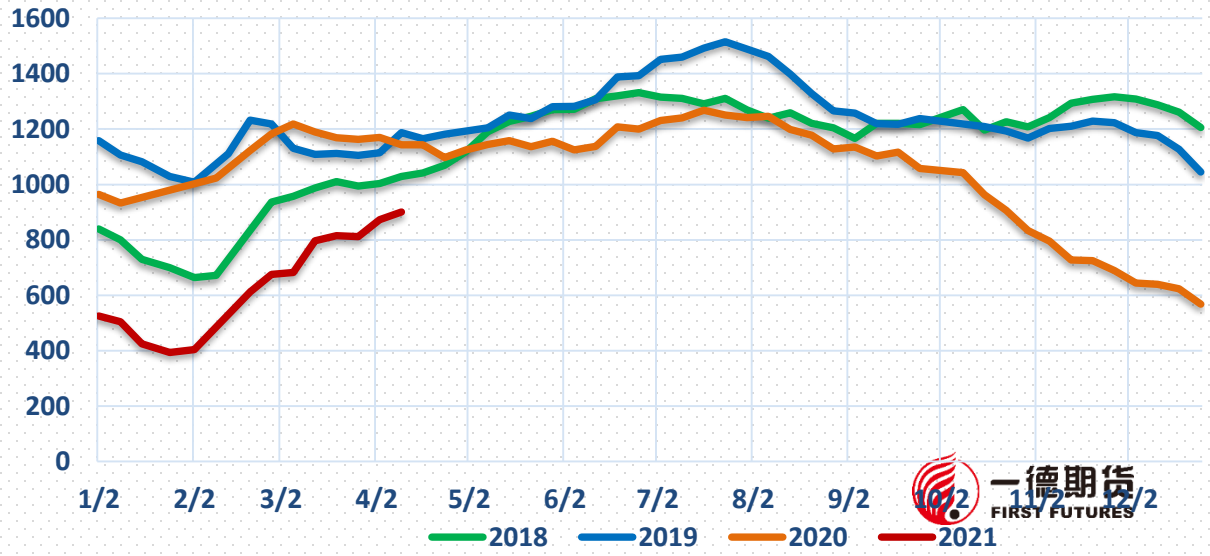
港口库存

库存	2021.04.18	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	441.00	-2.00	516.17	688.50	454.00	578.40
曹妃甸港	1091.50	-88.90	910.20	1030.80	247.70	640.30
京唐港	562.80	19.40	488.56	851.30	291.80	555.02
黄骅港	184.40	-6.10	214.29	243.00	146.00	185.12
合计	2279.70	-77.60	2129.23	2813.60	1139.50	1958.84

环渤海9港合计库存



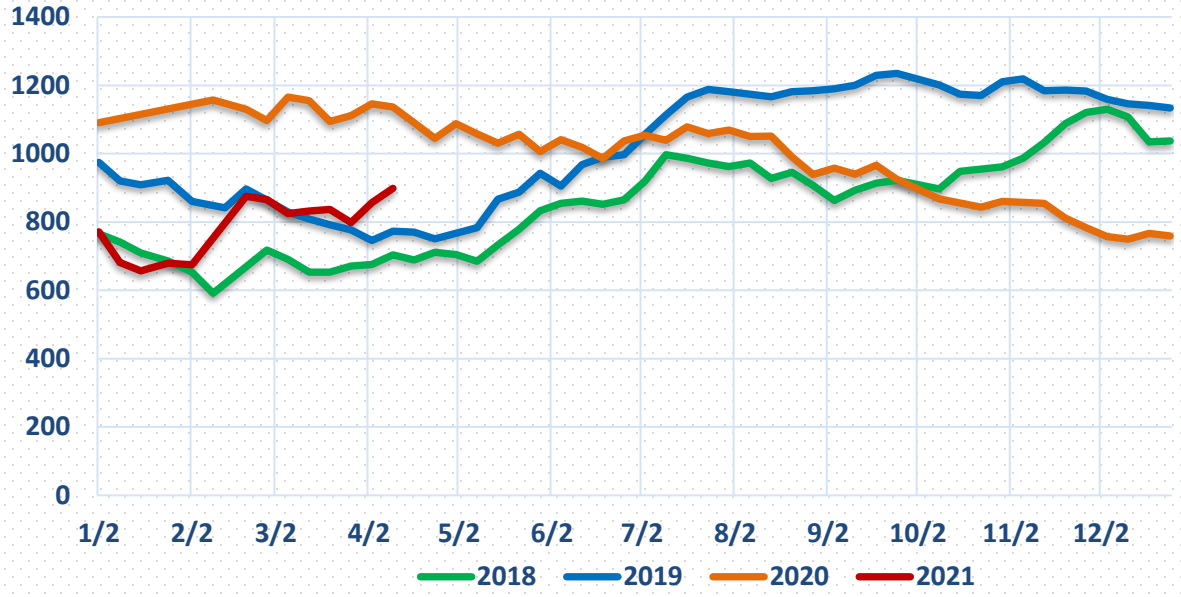
江内港口动力煤库存



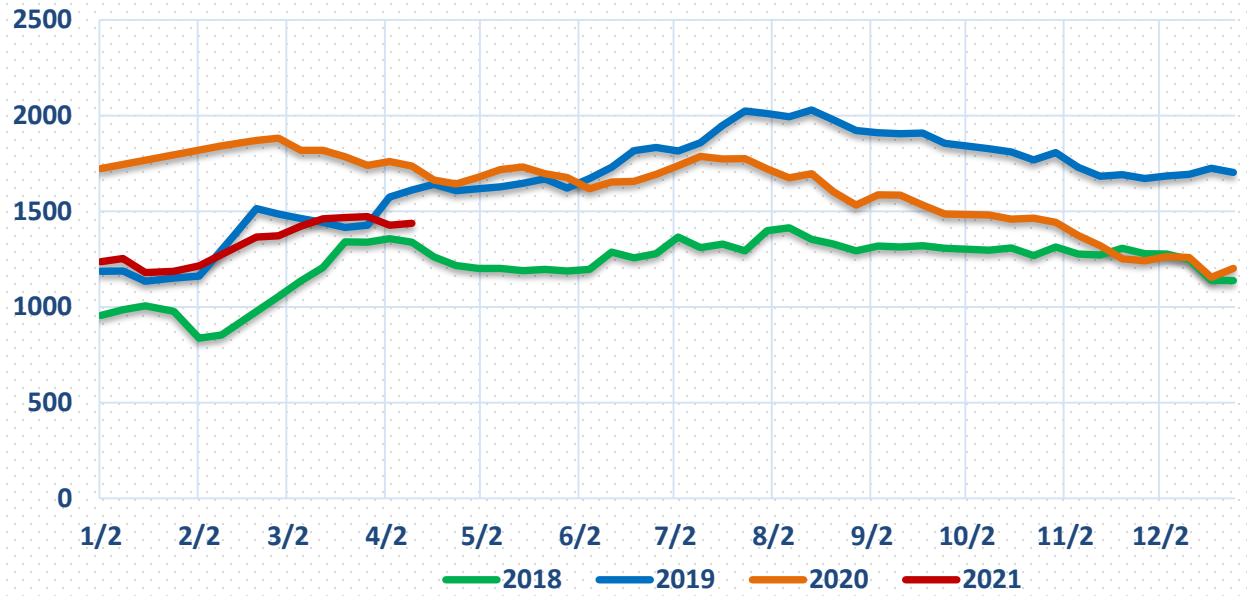
一德期货 FIRST FUTURES

港口库存

华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



一德期货 FIRST FUTURES

港口情况

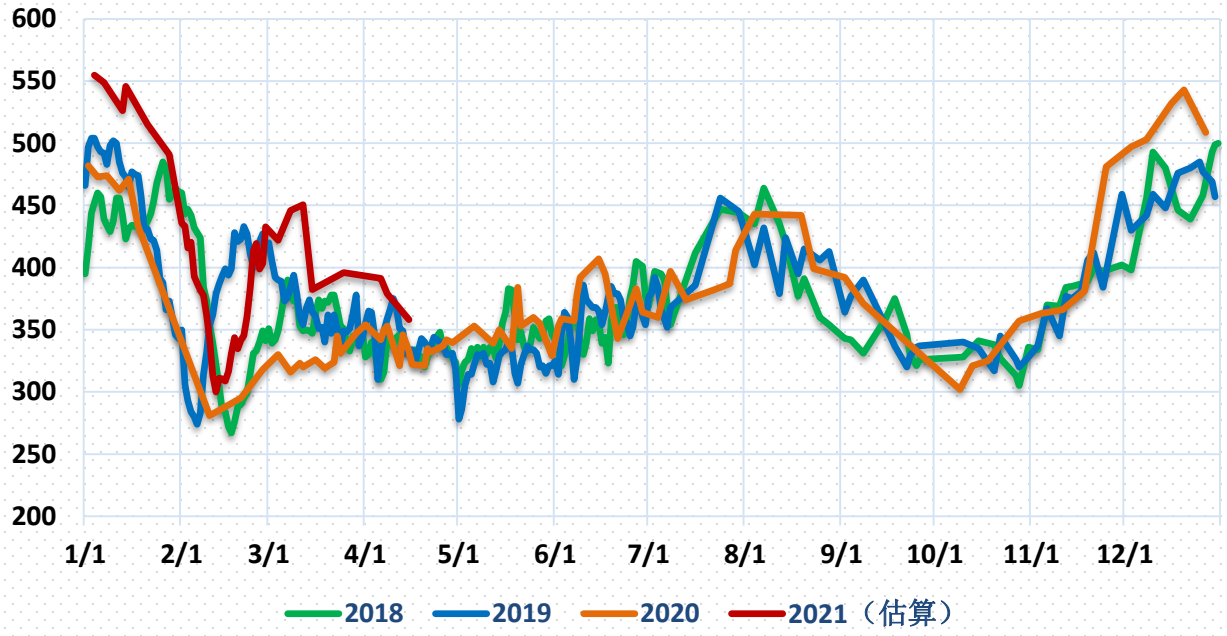
本周呼铁局发运量前低后高，后半周整体发运情绪向好，大秦线因检修发运基本维持在100万吨左右，港口整体调入量较上周变化不大，安监影响产地一时增量受限，供货商出货意愿再降低，报价上涨，下游采购相对稳定，本周因封航调出受到一定影响，整体在净调出下环渤海港口继续去库。本周环渤海四港区合计日均调入180.55万吨，环比上周减少3.06万吨，环渤海四港区合计日均调出为185.76万吨，周度日均减少8.12万吨。周日四港区合计库存为2279.7万吨，较上周末减少77.6万吨，本周去库主要在曹妃甸港区，当前北港整体库存处于同期中等水平，在基本面偏强以及05合约临近交割期，报价持续坚挺。（注：黄骅港数据截至到4月15日，数据略有偏差）

本周下游江内港口以及华东、华南港口整体垒库，江内港口库存依旧偏低位，华东华南相对处于中等水平，比较正常，关注后续进口煤到货的补充情况。

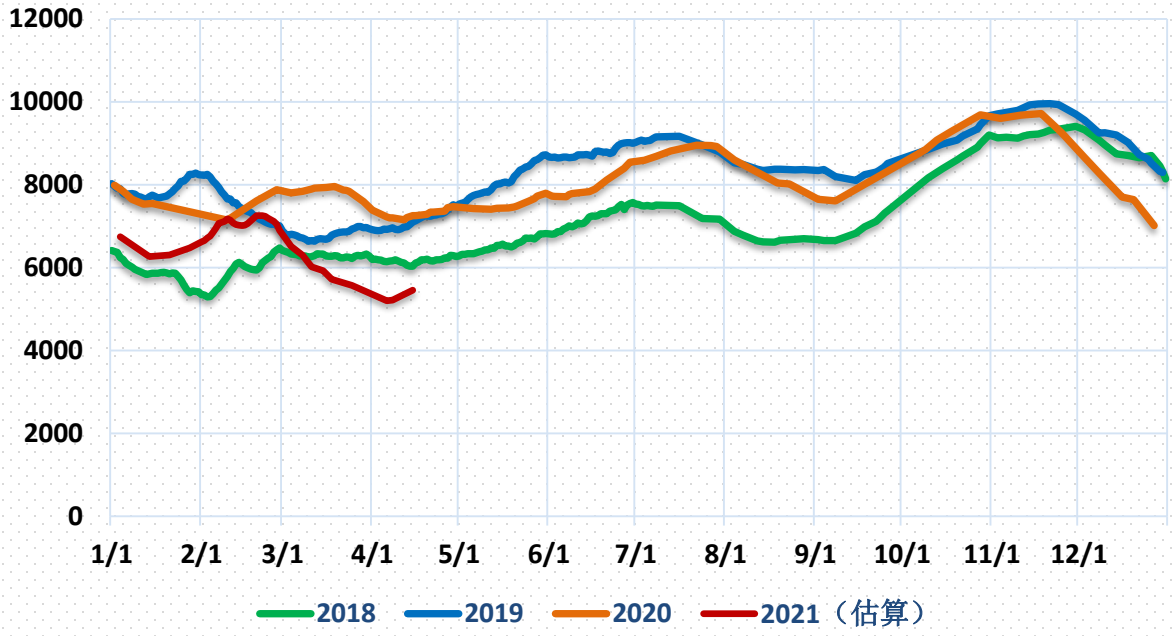
PART 5 发电量及电厂供需

重点电厂

重点电厂日耗煤

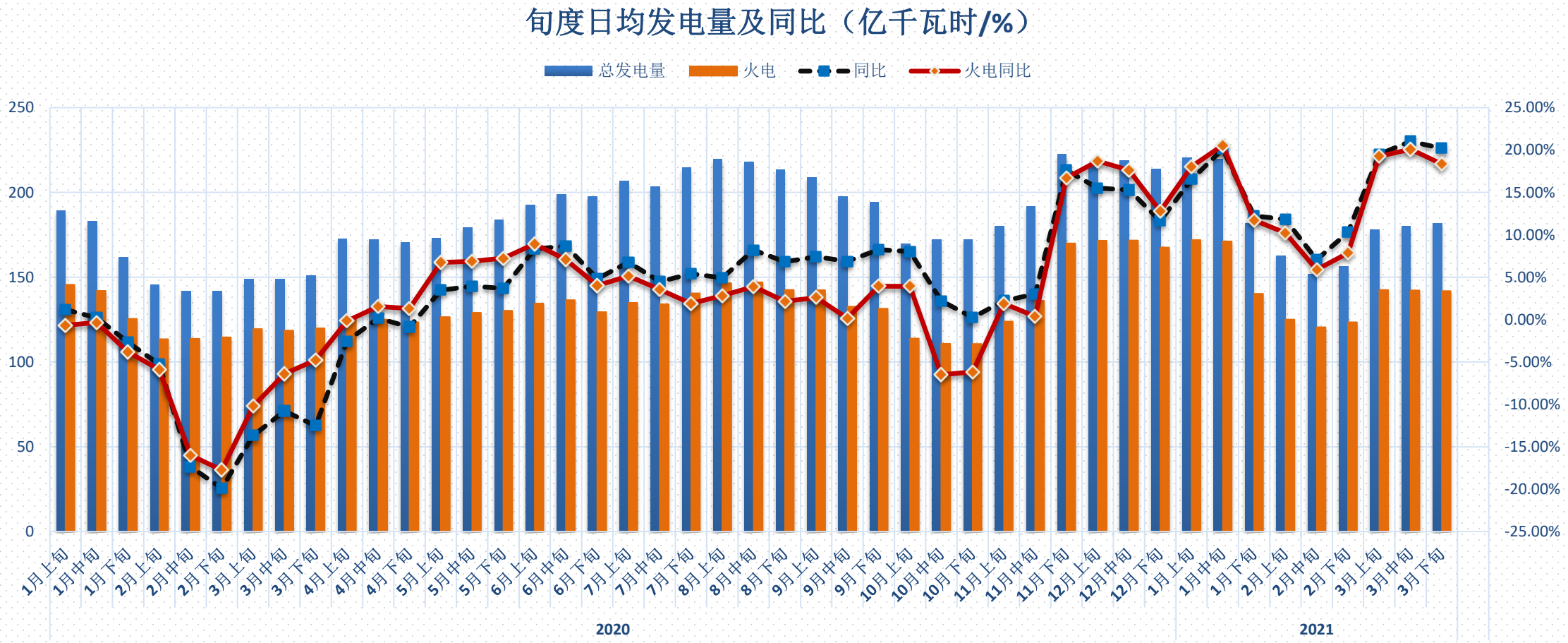


重点电库存



一德期货 FIRST FUTURES

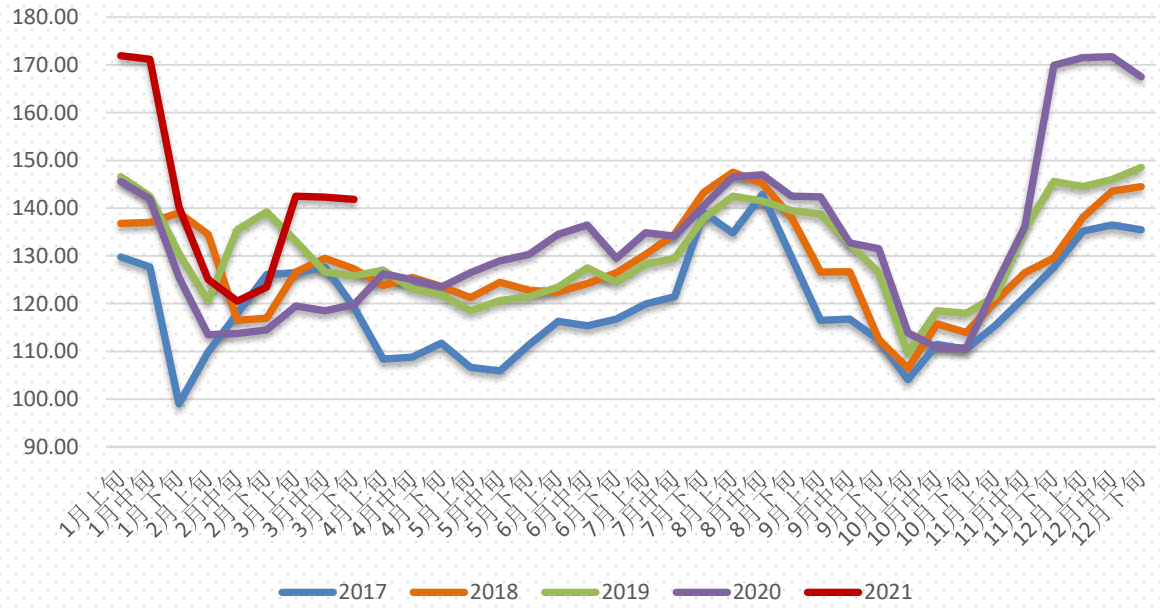
发电量



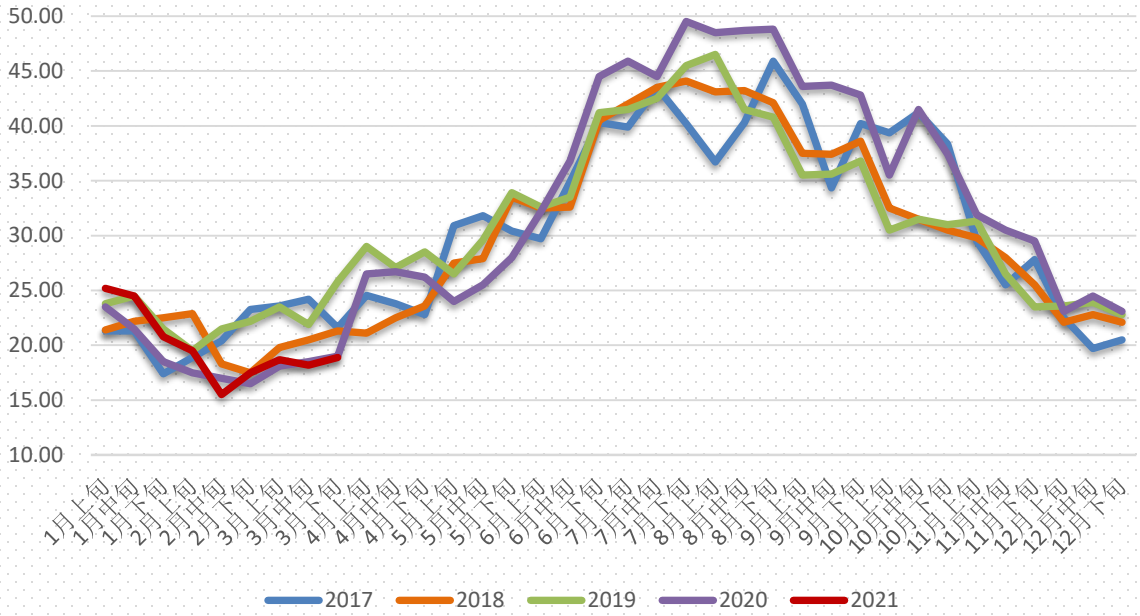
一德期货 FIRST FUTURES

发电量

旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

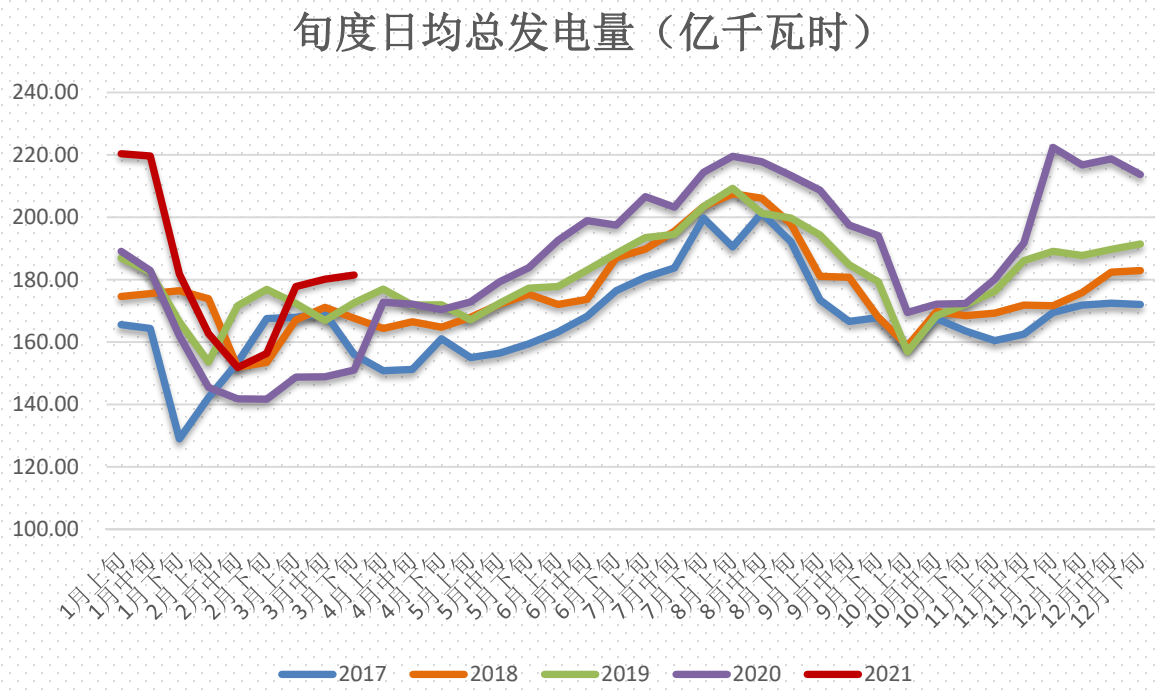


旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



一德期货 FIRST FUTURES

电厂供需



本周沿海八省终端日耗基本在180万吨震荡徘徊，截至到15号，4月份日耗均值在183.3万吨，仍好于预期，同比19年4月上半月高出4%，增速有所收窄，上周库存现走稳迹象后，本周整体震荡小垒库，15号库存在2295.7万吨，环比8号增加44万吨，终端逐步进入垒库期。从推算的重点电厂情况来看，重点电日耗进一步回落，15号日耗降到了358万吨，8号的库存约5210万吨，库存现企稳迹象，15号库存至5450万吨，周度垒库240万吨。目前虽在淡季，日耗有回落，但终端库存水平低位，并且在发改委保证库存可用天数的指示下，终端补库压力增大，短期电厂采购多会有进一步释放。另外关注日耗进一步的回落情况。

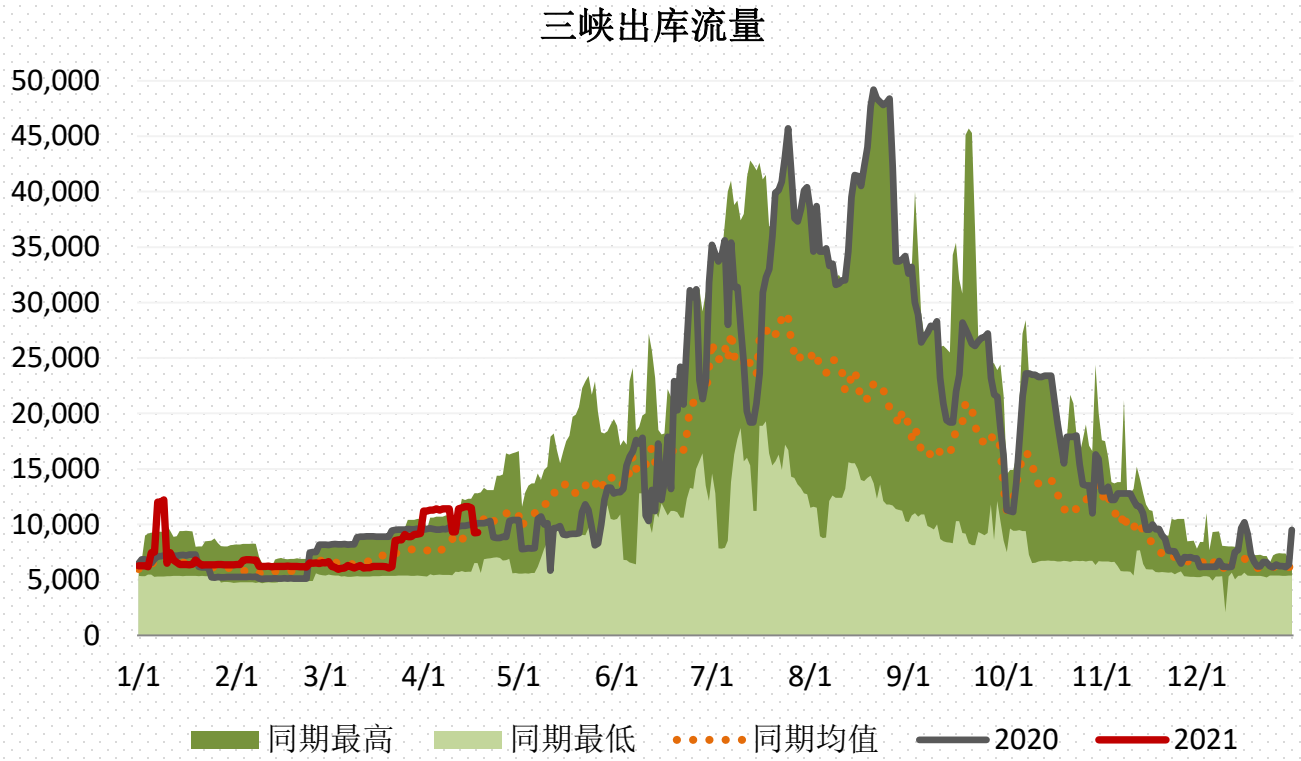
一德期货 FIRST FUTURES

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	10874.29	10791.43	0.77%	9.18%	35.08%	12300.00	7197.14	9564.49



3月份三峡出库流量均值处于同期偏低位水平，从最新公布的发电情况来看，3月份水电也是同比大幅下滑。进入4月份雨水有一定增多，出库流量也有所增加，本周三峡出库流量日均值为10874立方米/秒，环比上周变化不大，同比增加9%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，满发率约为35%，目前水电出力相对仍在淡季，需进一步关注后续来水情况。

一德期货 FIRST FUTURES

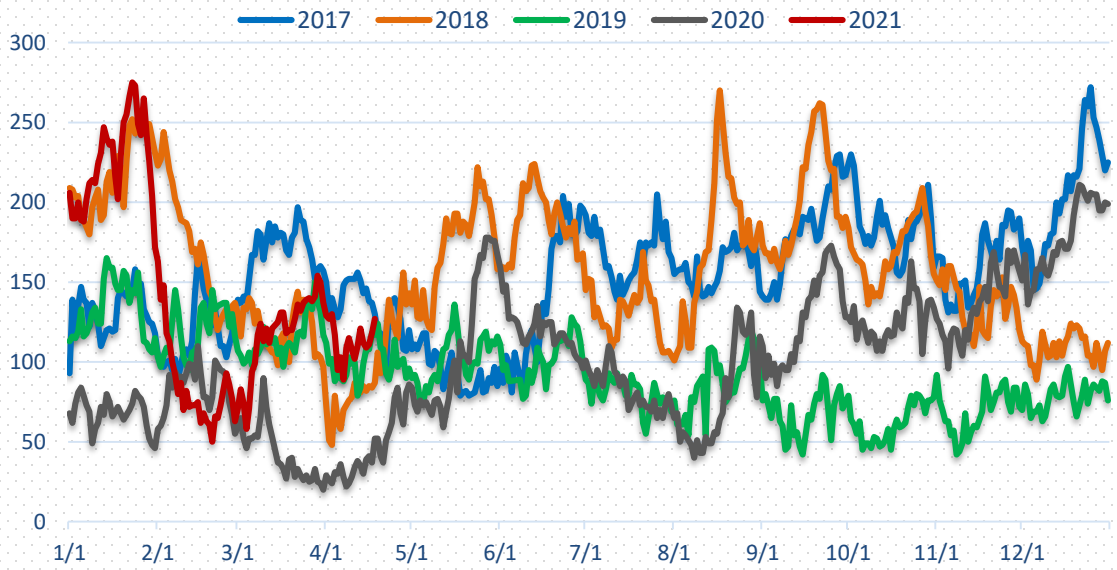
PART 7

海运状况

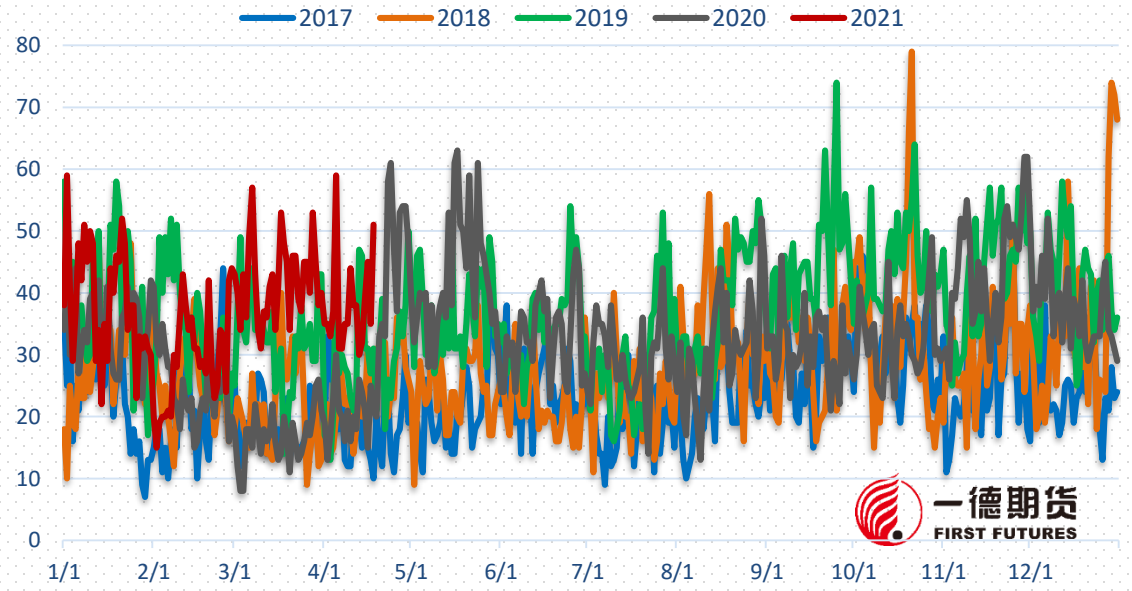
港口船舶数

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	29（8）	-6（-1）	45（12）	13（6）	34（10）	偏低
曹妃甸港	19（20）	1（-1）	7（14）	4（5）	6（9）	偏高
京唐港	18（11）	3（2）	22（9）	5（3）	13（6）	偏高
黄骅港	50	16	69	17	41	偏高
合计	116（39）	14（0）	143（35）	39（14）	93（24）	偏高

环渤海9港合计锚地船舶数

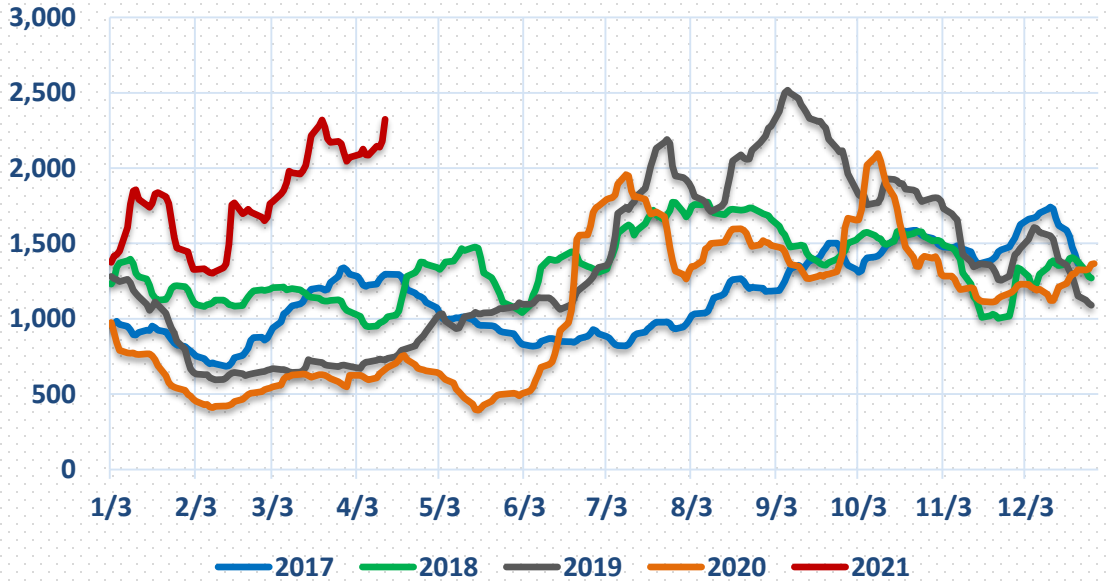


环渤海8港合计预到船舶数

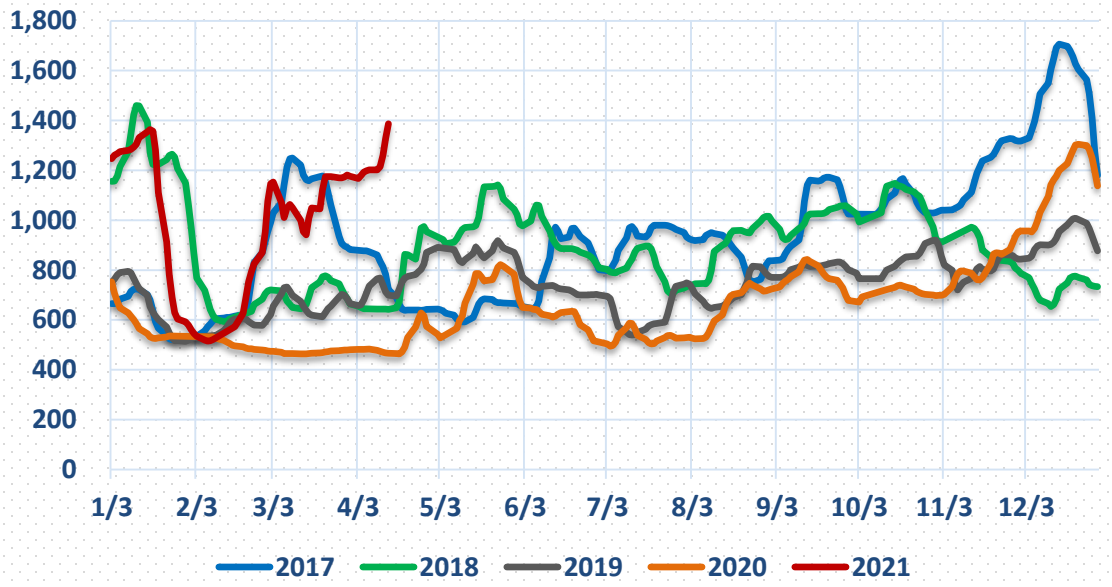


海运费

BDI

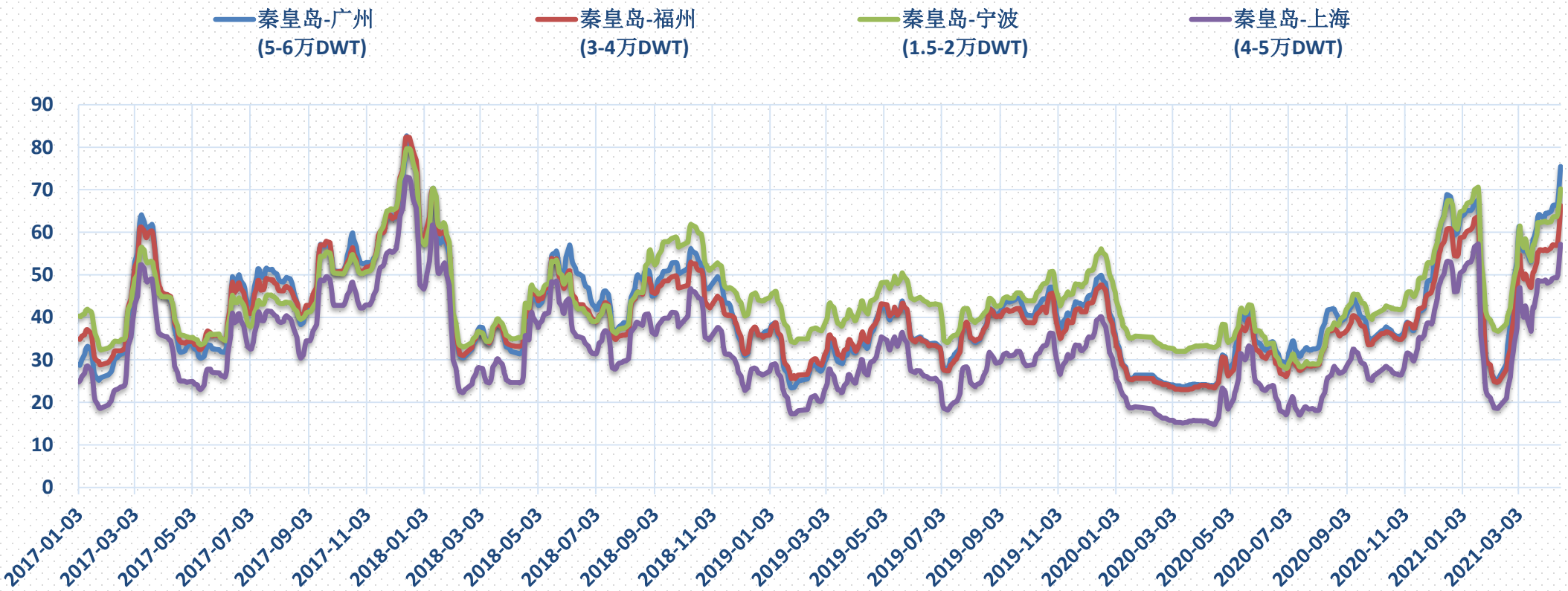


CBCFI:煤炭:综合指数



一德期货 FIRST FUTURES

海运费



一德期货
FIRST FUTURES

运输情况

	2021-04-16	2021-04-09	环比变化	同比
BDI指数	2385.00	2085.00	300.00	228.51%
CBCFI指数	1387.19	1201.42	185.77	198.86%
秦皇岛-广州	75.50	66.40	9.10	215.90%
秦皇岛-福州	66.30	56.90	9.40	183.33%
秦皇岛-宁波	70.20	63.70	6.50	113.37%
秦皇岛-上海	57.20	49.30	7.90	286.49%
秦皇岛-南京	66.20	56.70	9.50	179.32%

本周环渤海四港区日均合计锚地船舶总数为116艘，较上周增加14艘，三港预到船舶数为39艘，较上周无变化，受接连的煤矿事故影响，供应增量预期延后，煤价在小幅回调后进一步走强，下游库存偏低下补库积极性增加，叠加期货的强势反弹，市场情绪再升温。海运费来看，本周运价再现跳涨，周五CBCFI指数最新报1387点，周度上涨185.77个点，各航线续涨6-10元，煤价反弹带动情绪好转，另外在封航影响以及砂石等非煤货盘需求较好下，运力偏紧运价大涨。国际运费亦坚挺上涨，BDI 最新报2385，较上周大涨300个点，运价居高不下。

一德期货 FIRST FUTURES

PART 8

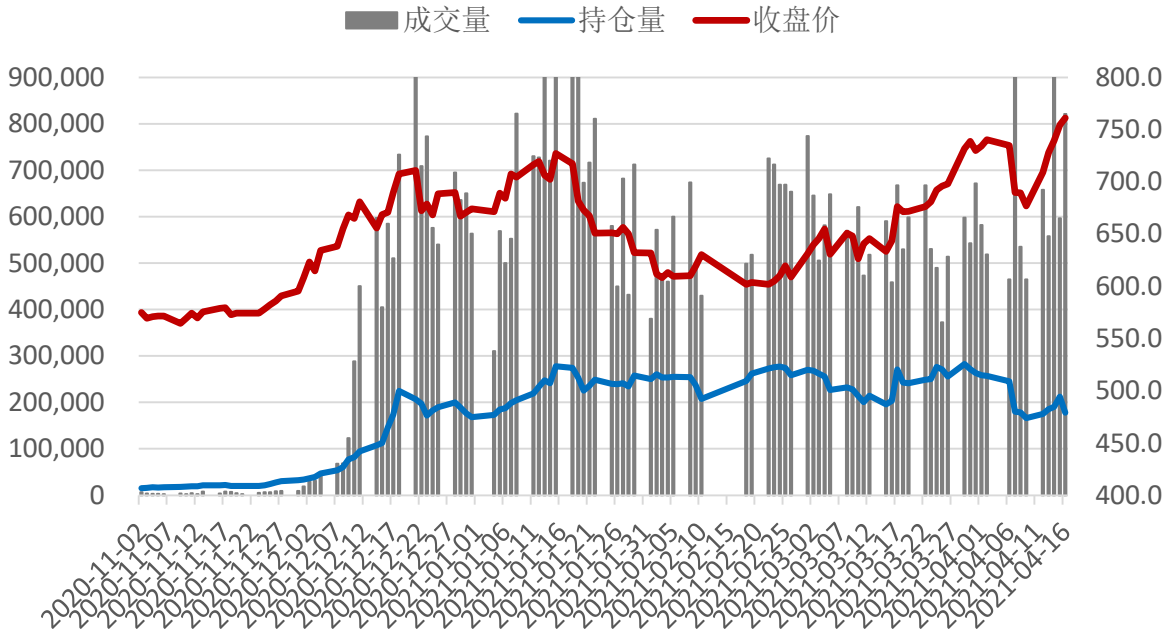
持仓分析

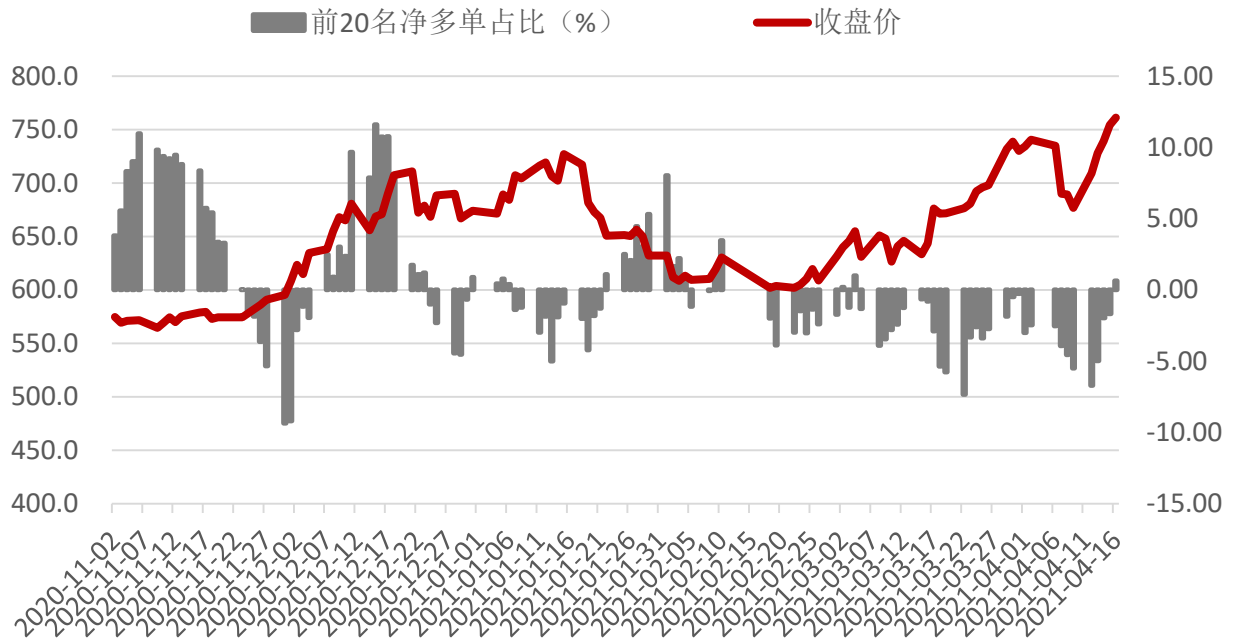
持仓分析

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
2020.04.16	177638	761.2	47363（26.66%）	75061（42.26%）	102801（57.87%）	42782（24.08%）	66868（37.64%）	101676（57.24%）
2020.04.09	165784	676.8	44979（27.13%）	69708（42.05%）	97192（58.63%）	43632（26.32%）	71755（43.28%）	106287（64.11%）
增幅	11854（7.15%）	84.4（12.47%）	2384（5.30%）	5353（7.68%）	5609（5.77%）	-850（-1.95%）	-4887（-6.81%）	-4611（-4.34%）

4月16日主力05合约收盘后单边总持仓17.8万手，周增仓1.2万手，收盘价在761.2，涨84.4元/吨，上周在政策增产信号释放下，多头闻声主动减仓撤离，而实际情况来看，煤矿事故频发推升安监趋严，供应增量受限，强现实一时难改，本周资金再有推动，大量虚盘仍未离场。持仓集中度看，本周多、空头持仓集中度整体有减弱，空头相对更明显，主力净持仓均转为多头。增仓集中度来看，多空明显分化，本周主力多头与总持仓一致有所增仓，而空头主力减仓，目前多头明显占据优势。

持仓分析


成交量
持仓量
收盘价
900,000
800,000
700,000
600,000
500,000
400,000
300,000
200,000
100,000
0
800.0
750.0
700.0
650.0
600.0
550.0
500.0
450.0
400.0
2020-11-02
2020-11-07
2020-11-12
2020-11-17
2020-11-22
2020-11-27
2020-12-02
2020-12-07
2020-12-12
2020-12-17
2020-12-22
2020-12-27
2021-01-01
2021-01-06
2021-01-11
2021-01-16
2021-01-21
2021-01-26
2021-01-31
2021-02-05
2021-02-10
2021-02-15
2021-02-20
2021-02-25
2021-03-02
2021-03-07
2021-03-12
2021-03-17
2021-03-22
2021-03-27
2021-04-01
2021-04-06
2021-04-11
2021-04-16


前20名净多单占比（%）
收盘价
800.0
750.0
700.0
650.0
600.0
550.0
500.0
450.0
400.0
15.00
10.00
5.00
0.00
-5.00
-10.00
-15.00
2020-11-02
2020-11-07
2020-11-12
2020-11-17
2020-11-22
2020-11-27
2020-12-02
2020-12-07
2020-12-12
2020-12-17
2020-12-22
2020-12-27
2021-01-01
2021-01-06
2021-01-11
2021-01-16
2021-01-21
2021-01-26
2021-01-31
2021-02-05
2021-02-10
2021-02-15
2021-02-20
2021-02-25
2021-03-02
2021-03-07
2021-03-12
2021-03-17
2021-03-22
2021-03-27
2021-04-01
2021-04-06
2021-04-11
2021-04-16

免责申明

- 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。

一德期货 FIRST FUTURES

欢迎关注我们

官方微信

官方微博

一德期货
FIRST FUTURES

一德，

与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365