



# 一德期货【动力煤】周报 2021-11-21

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、国家能源局消息，据行业统计，截至2021年10月底，我国可再生能源发电累计装机容量达到10.02亿千瓦，突破10亿千瓦大关，比2015年底实现翻番，占全国发电总装机容量的比重达到43.5%，比2015年底提高10.2个百分点。其中，水电、风电、太阳能发电和生物质发电装机分别达到3.85亿千瓦、2.99亿千瓦、2.82亿千瓦和3534万千瓦，均持续保持世界第一。
- 2、【增运上量！全国铁路煤炭多项运输生产指标创历史新高】随着新一轮冷空气的到来，各地铁路货运单位集中运力资源，全力组织煤炭增运上量，多项运输生产指标创历史最高纪录。11月18日，中国西煤东运重载大通道大秦铁路运输煤炭130.6万吨，这是大秦铁路11月以来第13次日运量突破130万吨，对口供应的秦皇岛港、唐山港、曹妃甸港存煤由10月底的1600余万吨回升到1900万吨以上。来自国铁集团消息，11月1日至15日，全国铁路煤炭日均装车86353车，同比增加10304车、增长13.5%；电煤日均装车62903车，同比增加15185车、增长31.8%。
- 3、国家发展改革委新闻发言人孟玮：10月份以来，统调电厂供煤持续大于耗煤，存煤加快回升，11月14日，电厂存煤1.29亿吨，月底有望超过1.4亿吨，目前可用22天。
- 4、【发改委：今冬明春煤炭安全供应能够得到可靠保障】发改委新闻发言人表示，随着全国煤炭产量和市场供应量的持续增加，电厂的供煤存煤和港口煤炭场存的水平还将进一步提升，今冬明春煤炭安全供应能够得到可靠的保障。下一步发改委将在确保安全的前提下，督促核增产能的煤矿按照核增后的生产能力组织生产，督促复产的煤矿稳产，并加强煤炭中长期合同的履约监管，进一步提升履约水平，加强煤炭运输的协调。

## ► 本周行情回顾及观点

供应高位多偏稳，需求仍有回升空间，整体结构改善，煤价相对仍承压。本周鄂尔多斯日产销基本稳定在260万吨的高位水平，产销相对平衡，20号产销再突破280万吨，创新高。全国供煤水平再提升，当前供应高位稳定。本周煤矿销售明显好转，矿上拉煤车增多，坑口价格涨跌调整，部分涨价20-50元/吨左右，整体维持在限价范围内。运输比较顺畅，煤矿前期积压库存得以缓解。港口调入处于绝对高位，受大风大雾影响，港口仍有封航出现，不过相较上周调出明显恢复，环渤海周度再垒库135.4万吨。港口货源进一步补充，主要还是保供长协煤，库存水平运行至往年同期偏高位置，接近2019年库存水平。终端电厂保供拉运积极，北上船舶明显增多，港口市场相对也企稳，供货商报价稍有上涨，不过市场煤成交仍有限。大企业5500大卡下水煤平仓价维持在1100元/吨以内，市场煤报价基本在1200元/吨附近。

需求上看，本周（11月12号-11月18号）沿海八省终端日耗均值为177.2万吨/天，较上周日均增加3.9万吨/天，需求震荡徘徊，表现不及预期，电厂日耗同比增速也有所收窄，内陆终端日耗增幅也有限。沿海终端供煤从绝对高位也有所回落，但仍能维持不错水平，终端继续垒库。11号沿海八省样本终端库存合计为2869.2万吨，周度垒库102.4万吨，垒库幅度有收窄，库存同比低190.8万吨，差距进一步缩小，可用天数维持16天附近。据推算的重点电厂样本看，截止18号，周度再垒库接近600万吨，整体补库明显。

整体来看，保供持续推进，高供煤有保证，相对稳定，随着冬季深入，后续冷空气来袭会更加频繁，需求仍有回升空间，而从当前的供煤水平以及工业用电需求相对偏弱看，迎峰度冬基本没有太大问题，进一步关注日耗增长幅度。当前市场相对维稳，随着供需结构进一步改善，煤价相对仍承压。



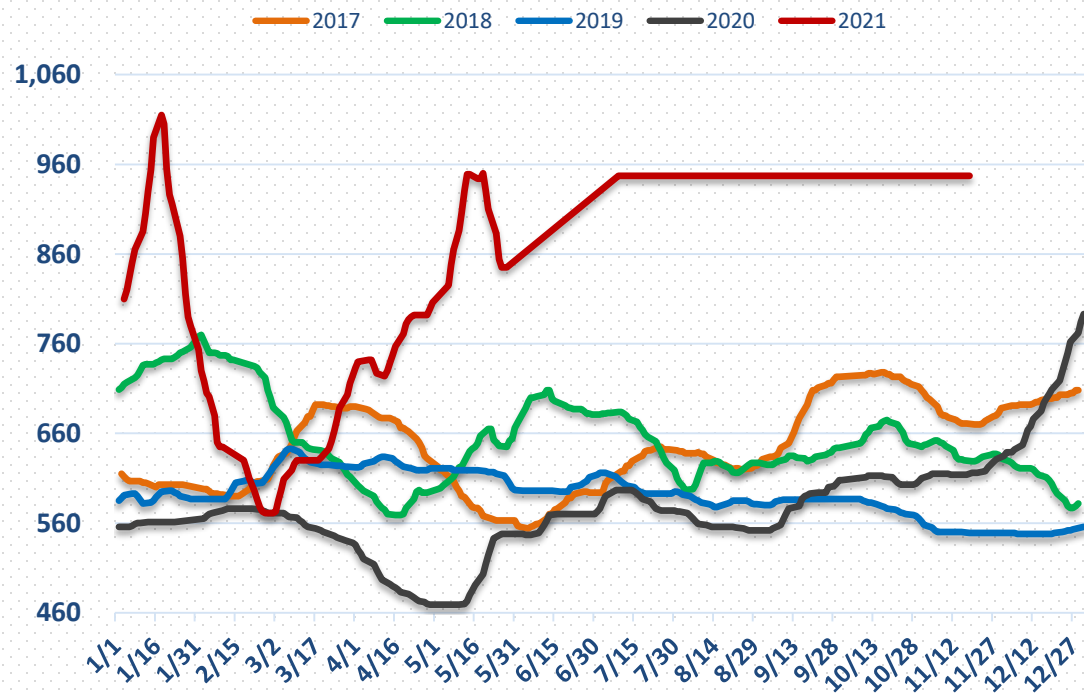


PART 2

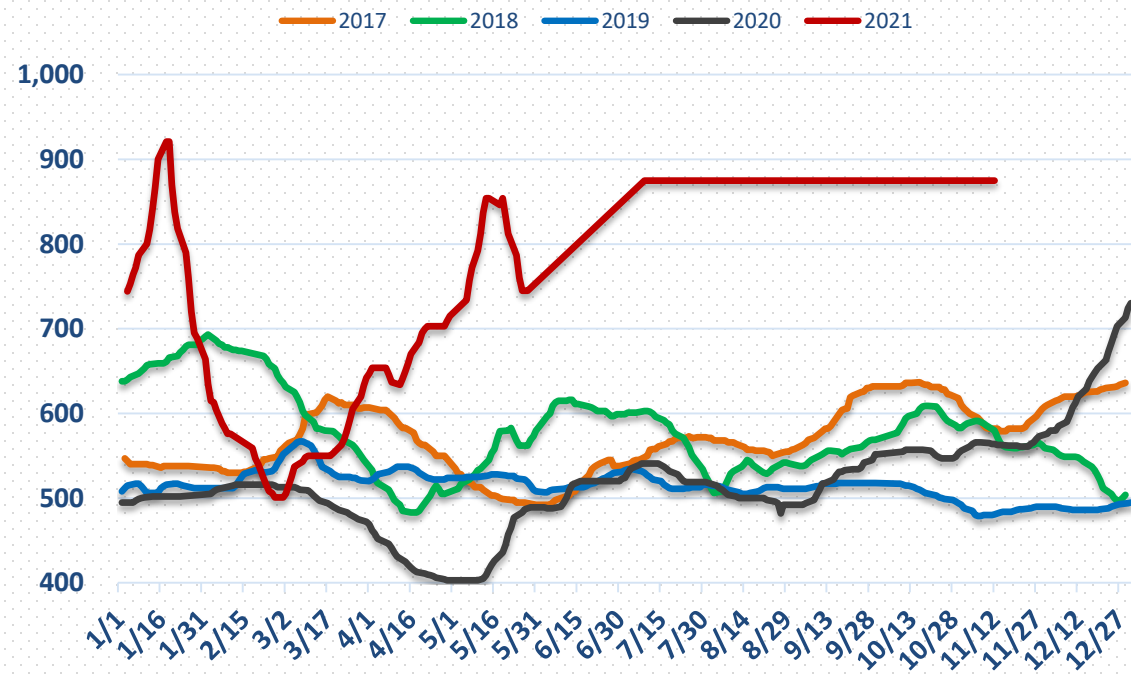
价格走势及价差分析

# 现货价格

## CCI5500

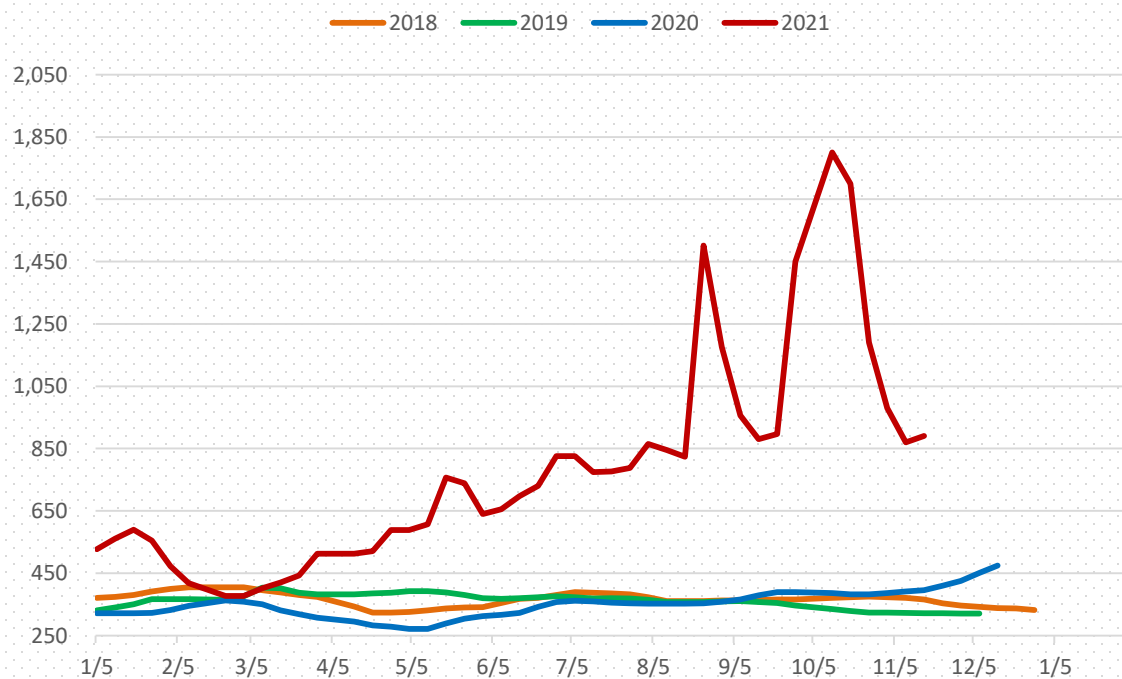


## CCI5000

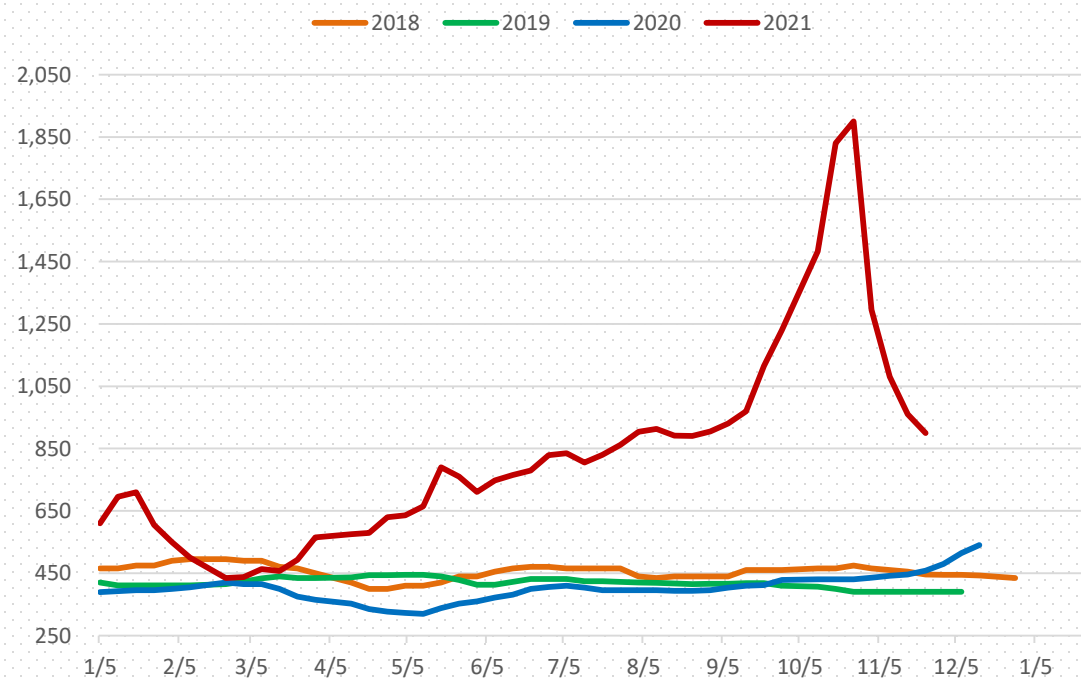


# 现货价格

## 鄂尔多斯5500坑口价



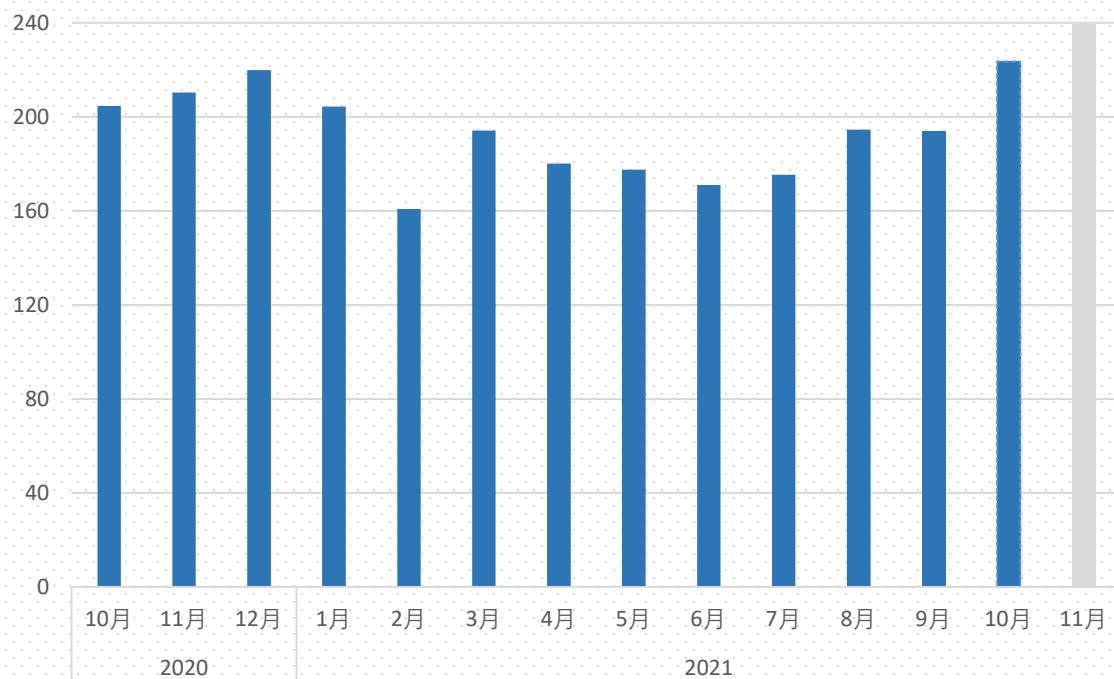
## 大同5500坑口价





## 上游生产及价格

鄂尔多斯月度日产均值（万吨）



本周鄂尔多斯日产销基本稳定在260万吨的高位水平，产销相对平衡，20号产销再突破280万吨，创新高，截至中旬11月份日产均值达到244万吨/天，较10月份增加20万吨/天。全国供煤水平再提升，当前供应高位稳定。

本周煤矿销售明显好转，矿上拉煤车增多，部分补充长协，坑口价格涨跌调整，部分涨价20-50元/吨左右，整体维持在限价范围内。运输比较顺畅，煤矿前期积压库存得以缓解，终端库存进一步补充。港口市场相对也企稳，下游询货采购有释放，供货商报价稍有上涨，不过市场煤成交仍有限。大企业5500大卡下水煤平仓价维持在1100元/吨以内，市场煤报价基本在1200元/吨附近。

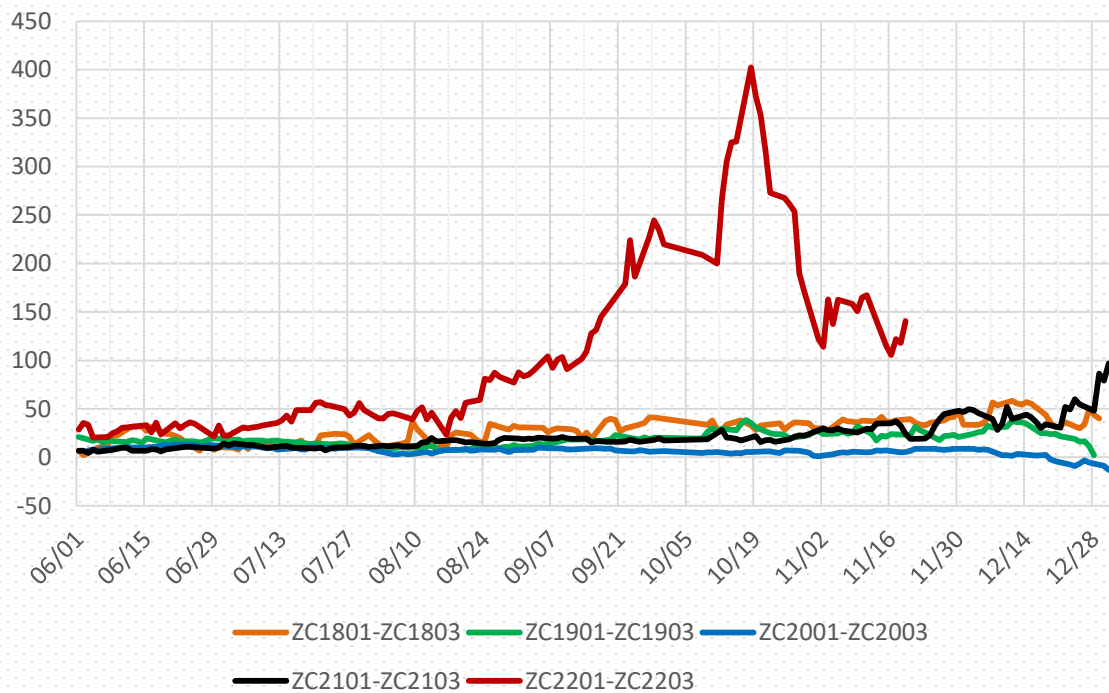
## ▶ 长协价格

神东外购价格							
	10.01-10.07	10.08-10.11	10.12-10.18	10.19-10.26	10.27-10.28	10.29-11.02	11.03-11.08
5500大卡	1297	1496 (+199)	1665 (+169)	1602 (-63)	1602 (-)	1280 (-322)	1080 (-200)
5000大卡	1162	1361 (+199)	1530 (+169)	1302 (-228)	1302 (-)	1182 (-120)	986 (-200)
4500大卡	1028	1227 (+199)	1392 (+165)	1002 (-390)	1002 (-)	1002 (-)	864 (-138)
神东外购价格							
	11.08-11.09	11.10-11.16	11.17-11.23				
5500大卡	911 (-168)	911 (-)	911 (-)				
5000大卡	811 (-170)	811 (-)	811 (-)				
4500大卡	711 (-152)	711 (-)	711 (-)				

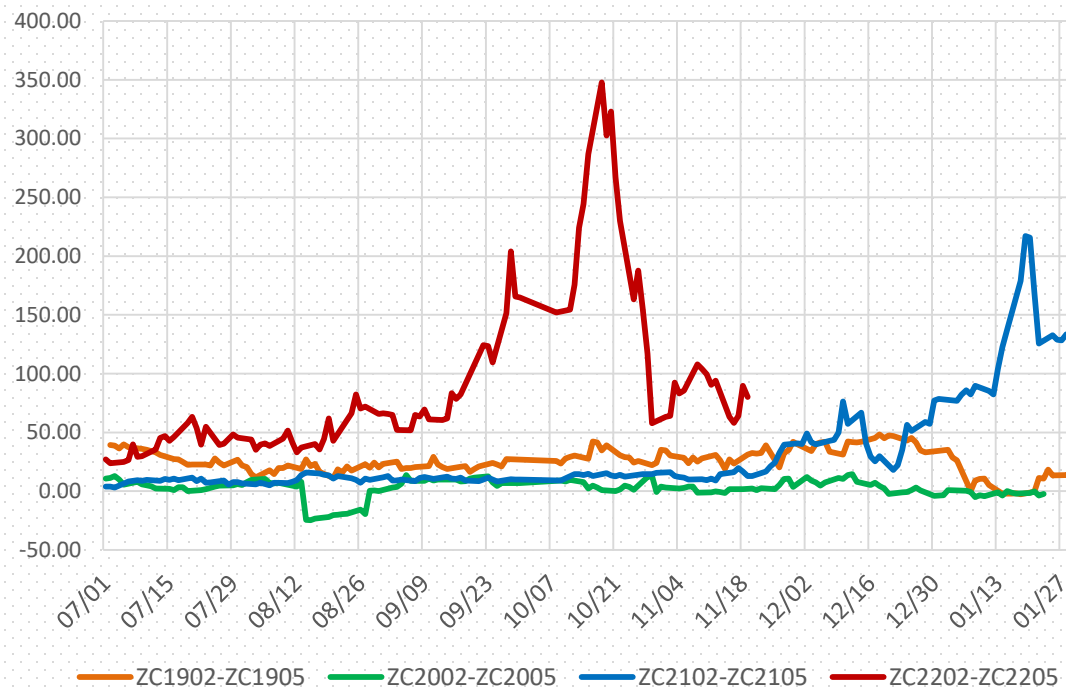
神华最新一期外购价继续持稳。

# ▶ 价差分析

### 动力煤01、03价差



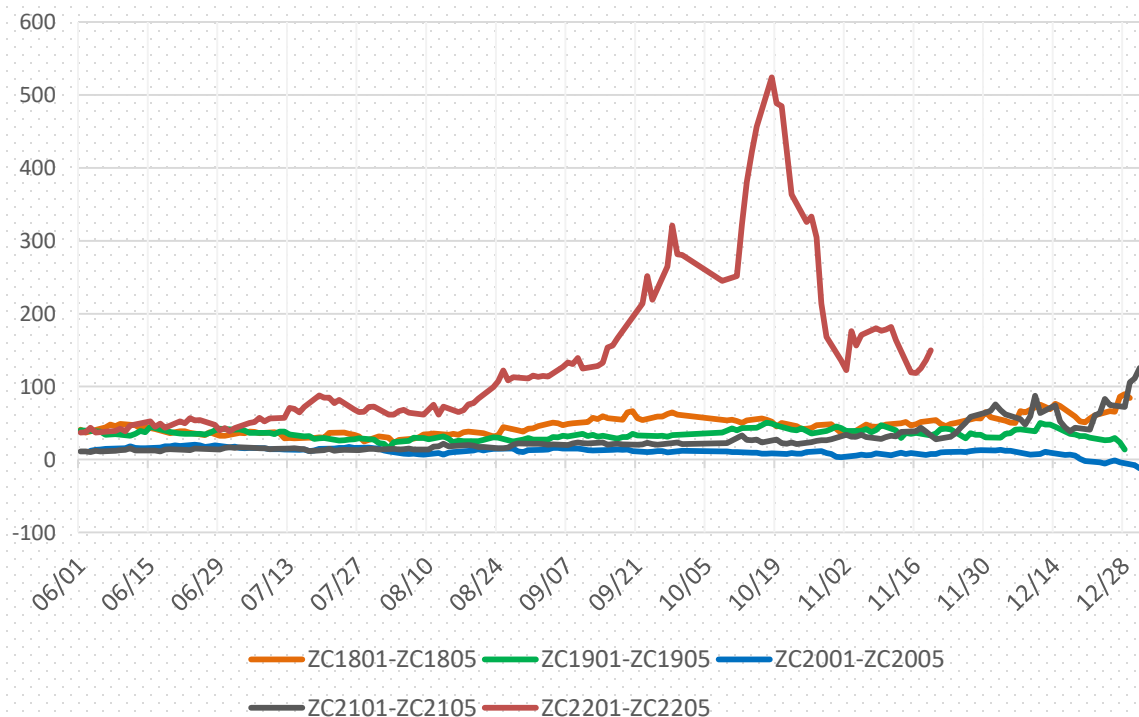
### 动力煤02、05价差



## 期货价格及价差

	2021-11-19	2021-11-12	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2201-ZC2203	140.4	154.0	-13.6	24.4	116.0	偏高
ZC2201-ZC2205	149.6	163.6	-14.0	33.2	116.4	偏高

动力煤01、05价差



期现价格波动区间整体有收窄，截至19日收盘近月12合约收于994.2元/吨，周度下跌24.8元，基本维持在1000一线附近运行；主力01合约回落11.6元至852.4元/吨收盘，远月05合约收于702.8元/吨，变化不大，价格整体偏稳运行。本周01-05价差继续缩14点到149.6元/吨。政策压价及供需格局逐步转变，期货贴水运行，预期仍稳中偏弱。

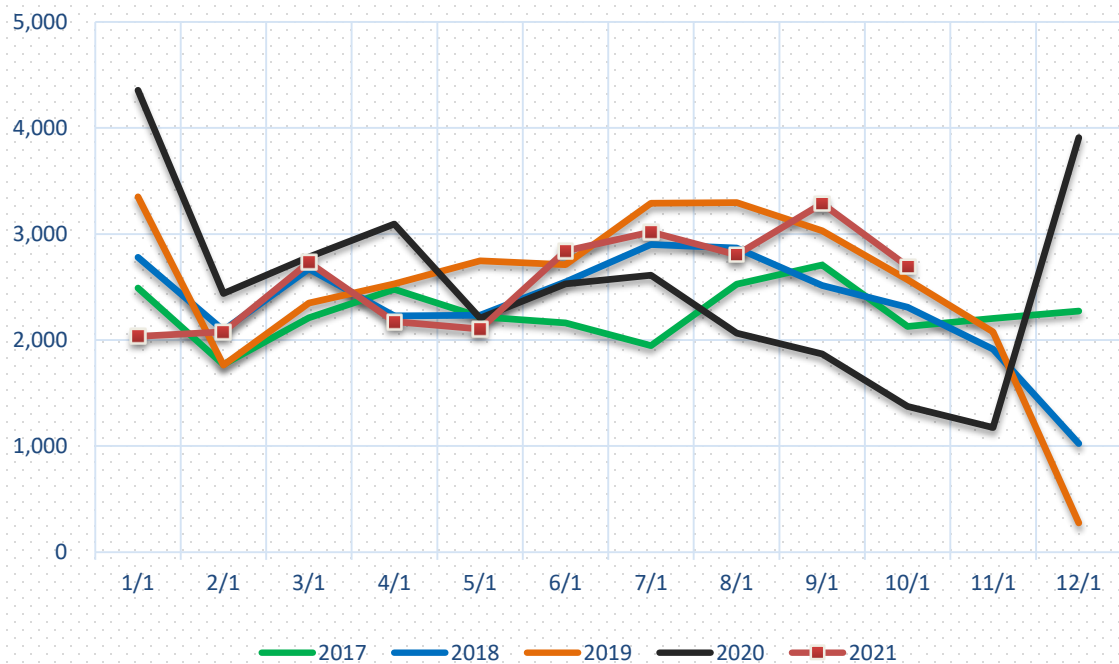


PART 3

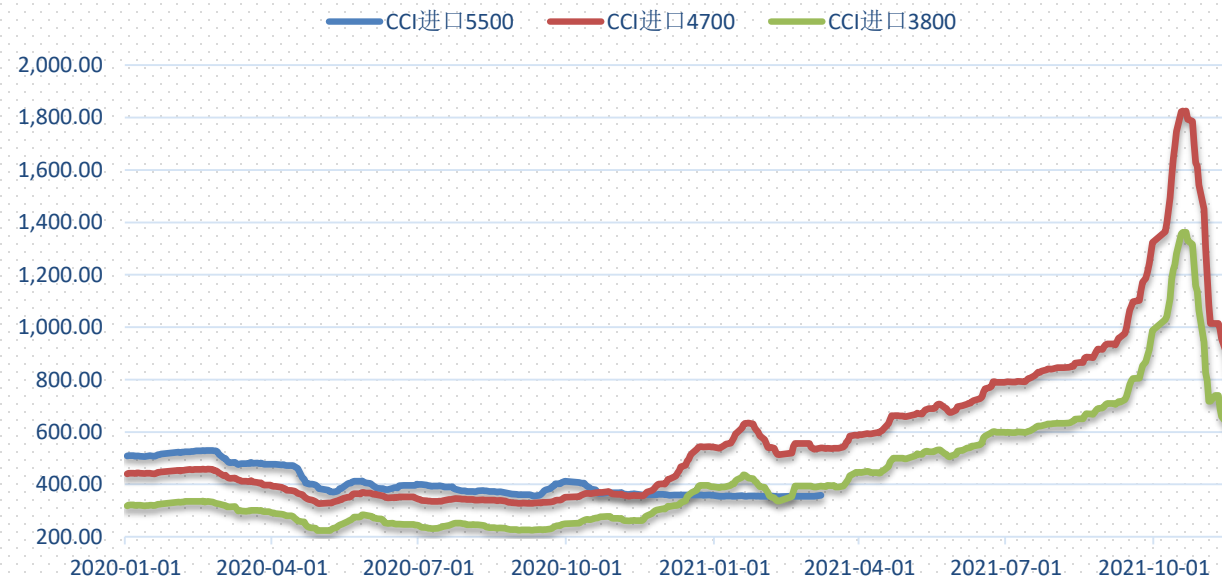
进口煤情况

# ▶ 进口煤

## 进口煤数量

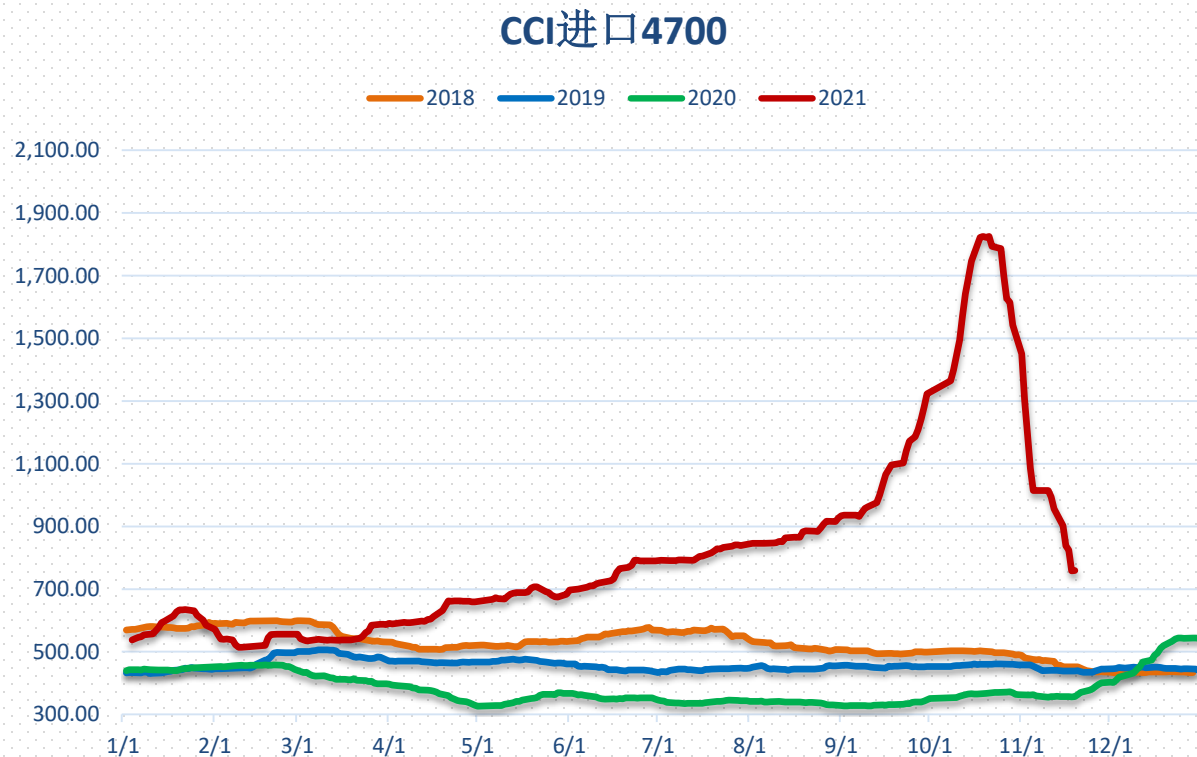


## 进口煤价格指数





# ▶ 进口煤



10月中国进口煤及褐煤2694.3万吨，较上月减少594.0万吨，同比增长96.2%；1-10月中国累计进口煤及褐煤25734.0万吨，同比增长1.9%。10月份进口煤数量虽环比回落，但相对仍不错，依旧是近几年同期高位。本周国内市场稍有企稳，国内供应高位，终端进一步补库后外盘询货采购相对减少，进口煤价格指数继续下跌，CCI进口4700价格指数周度续跌196.7元至759.4元/吨，CCI进口3800价格跌109.5元至549.6元/吨，到下半周价格相对维稳。

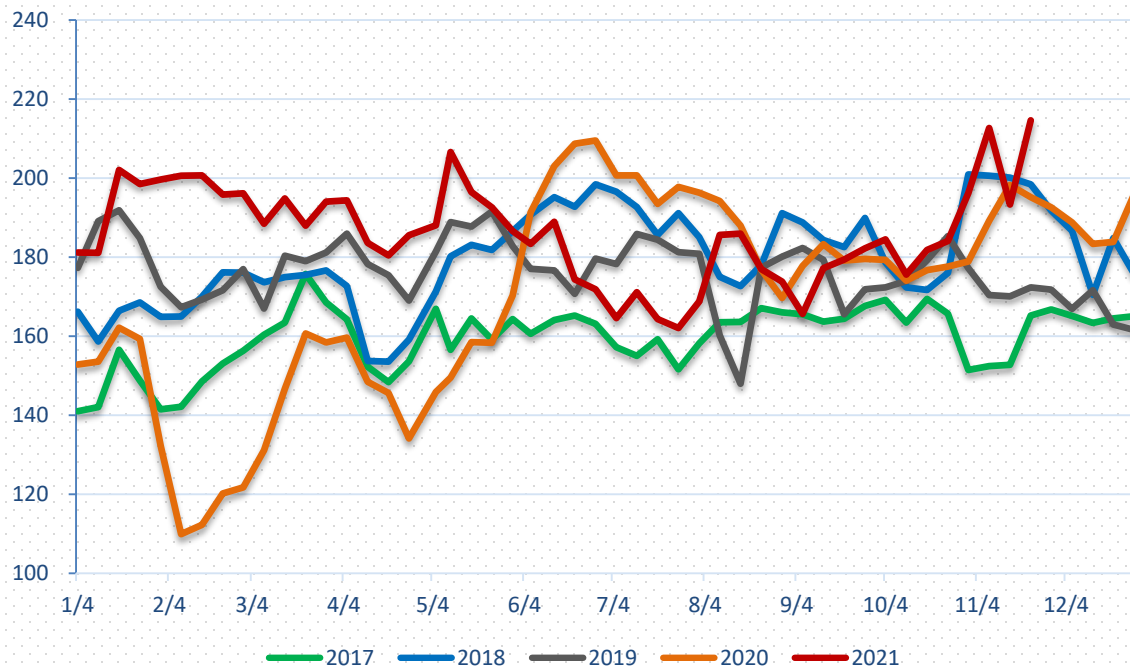


PART 4

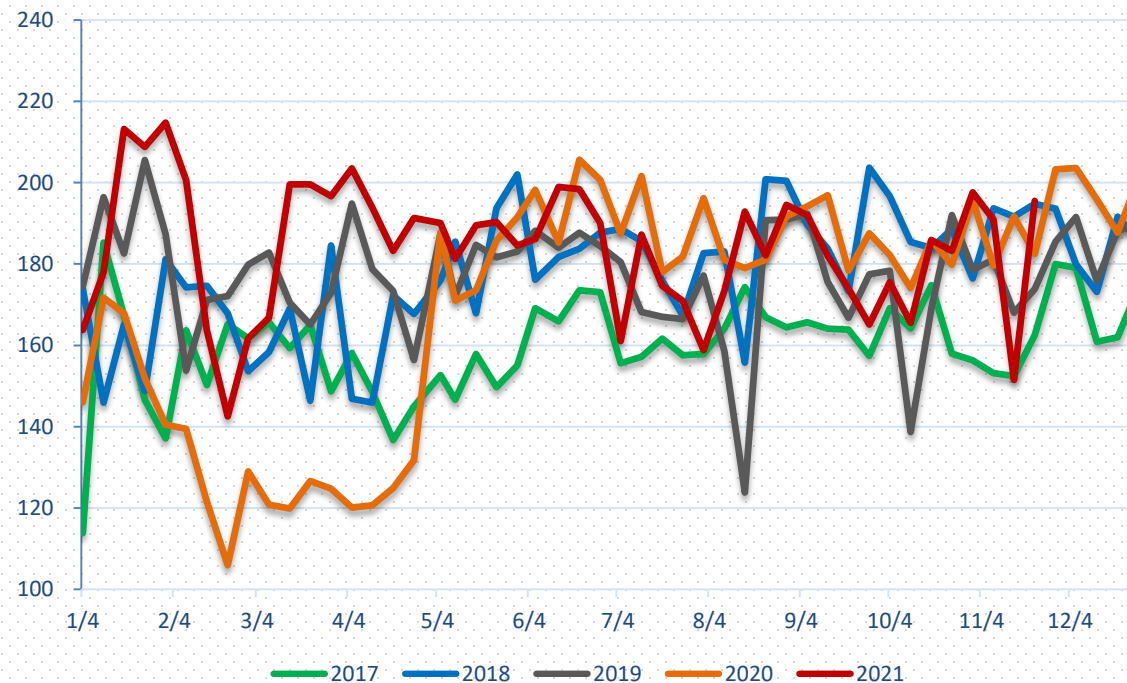
北方港口供需

# ▶ 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



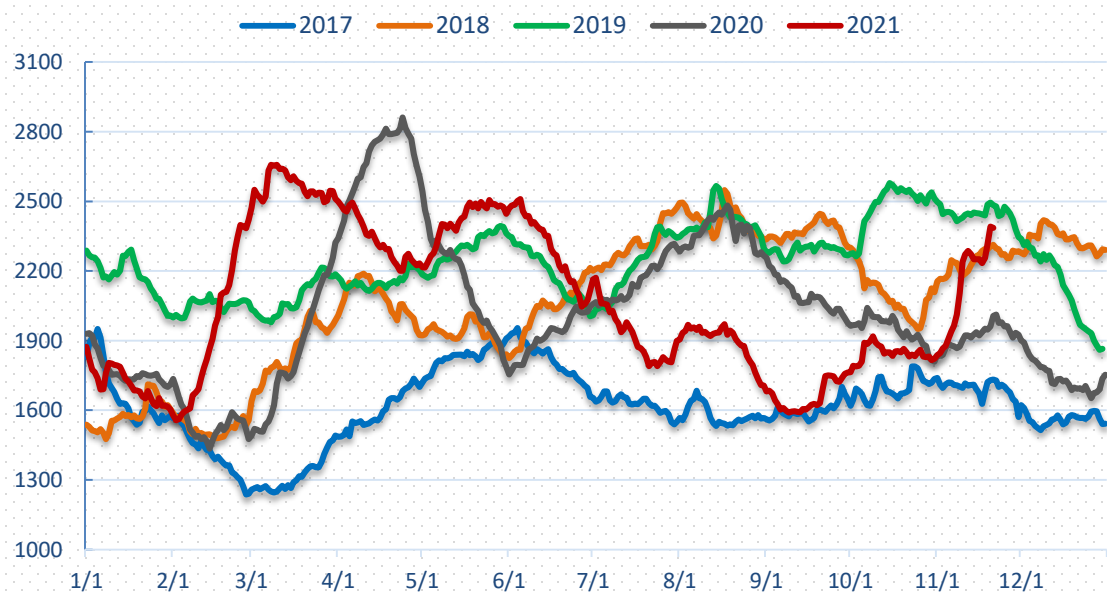
## ▶ 北方港口调度

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	53.34	7.49	52.93	48.55	46.91	46.84
曹妃甸港	56.87	6.26	51.73	54.76	49.51	38.90
京唐港	38.84	2.57	33.37	31.07	31.45	28.84
黄骅港	65.60	5.03	62.18	56.07	58.27	56.33
合计	214.66	21.34	200.20	190.45	186.13	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	52.77	8.49	48.64	45.97	46.80	47.16
曹妃甸港	50.06	14.70	49.84	51.30	48.95	38.82
京唐港	29.29	5.26	25.86	27.61	30.58	29.28
黄骅港	63.40	15.54	59.42	53.60	58.04	55.64
合计	195.51	43.99	183.77	178.48	184.37	170.89

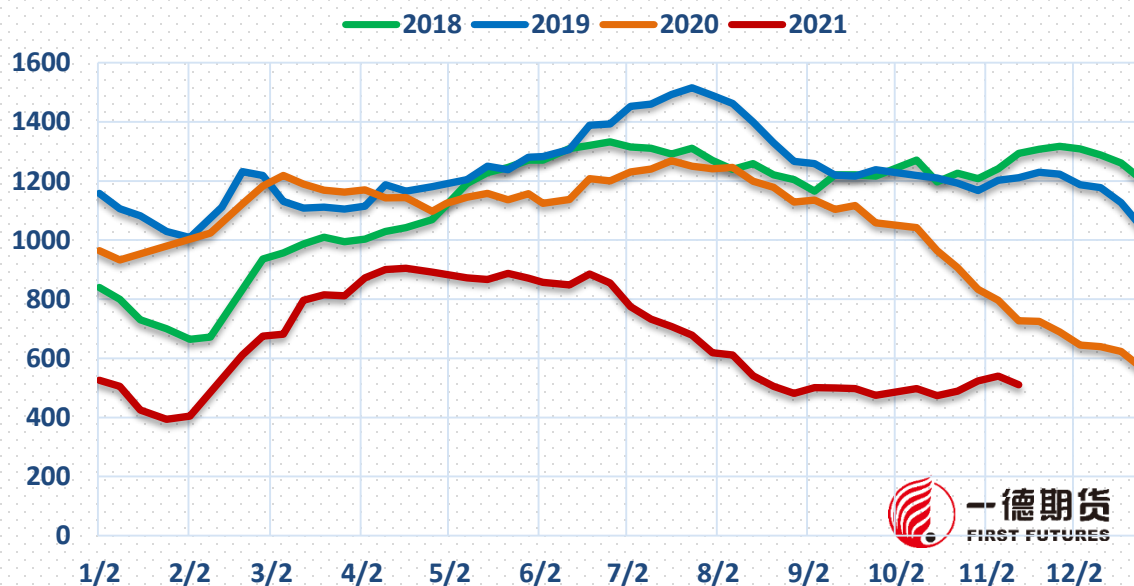
# 港口库存

库存	2021.11.21	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	554.00	4.00	469.41	710.00	512.50	611.88
曹妃甸港	888.80	48.60	896.34	911.60	452.10	753.83
京唐港	643.40	67.50	489.69	697.70	353.10	550.20
黄骅港	299.90	15.30	208.49	258.00	194.00	217.40
合计	2386.10	135.40	2063.94	2577.30	1511.70	2133.30

环渤海9港合计库存

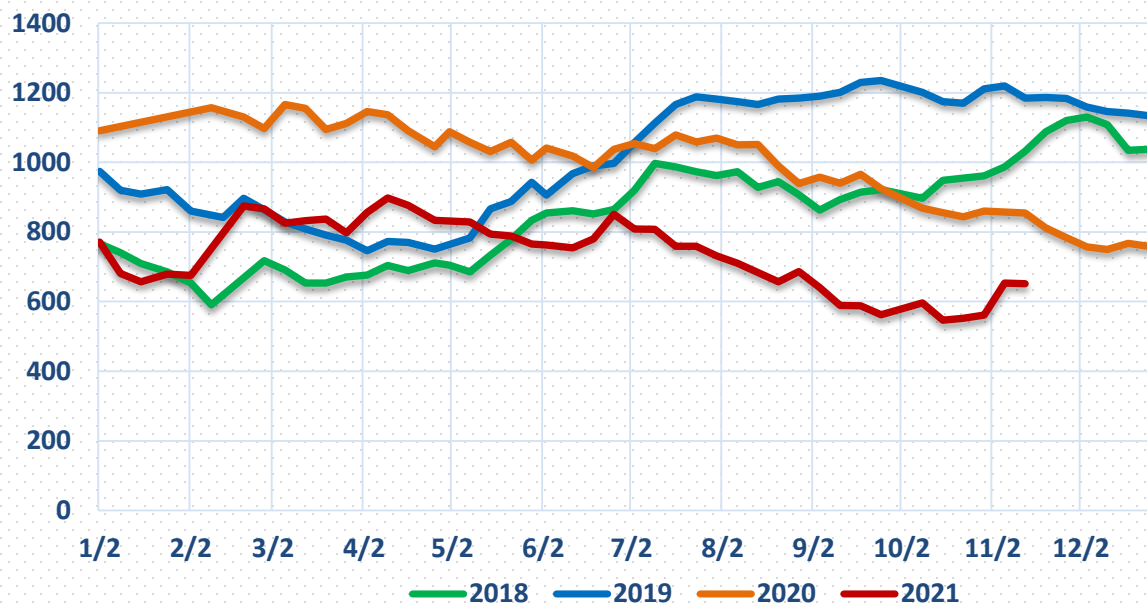


江内港口动力煤库存

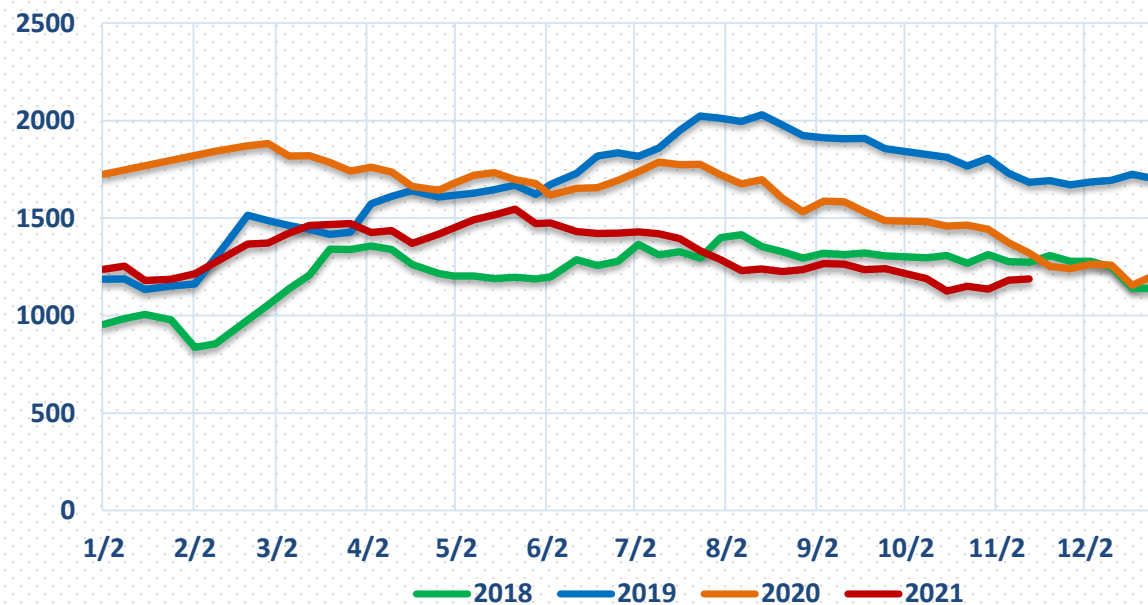


# ▶ 港口库存

## 华东港口动力煤库存



## 华南港口动力煤库存





## ▶ 港口情况

---

煤炭发运维持高位，受大风大雾影响，港口仍有封航出现，不过相较上周调出明显恢复。本周环渤海四港区合计日均调入214.66万吨，环比上周增加21.34万吨，调入处于历史绝对高位，四港区合计日均调出为195.51万吨，日均回升43.99万吨，各港口调入均高于调出，本周延续垒库，周日四港区合计库存为2386.1万吨，增加135.4万吨。港口货源进一步补充，主要还是保供长协煤，库存水平运行至往年同期偏高位置，接近2019年库存水平。（注：黄骅港数据截至11月19日，每周数据调整，略有偏差）

本周下游港口库存稳中小幅回落，江内港口库存减少30万吨，华东、华南港口库存变化不大，随着北港库存的持续累积，全国主流港口整体库存水平回升，向去年同期靠近。

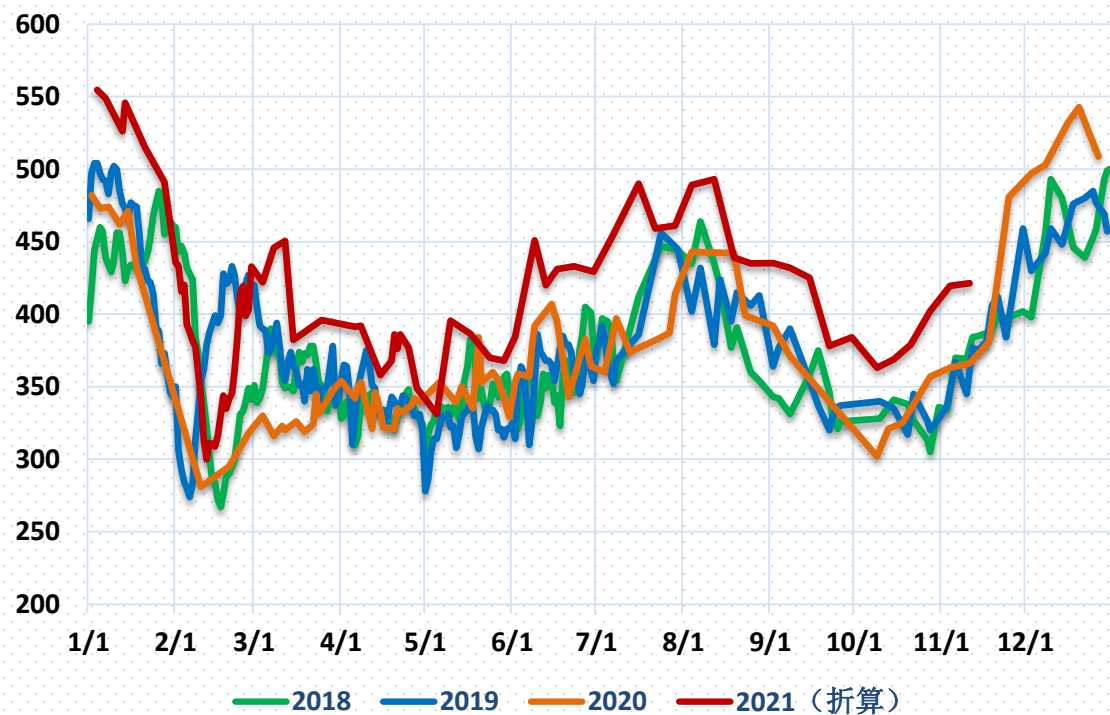


PART 5

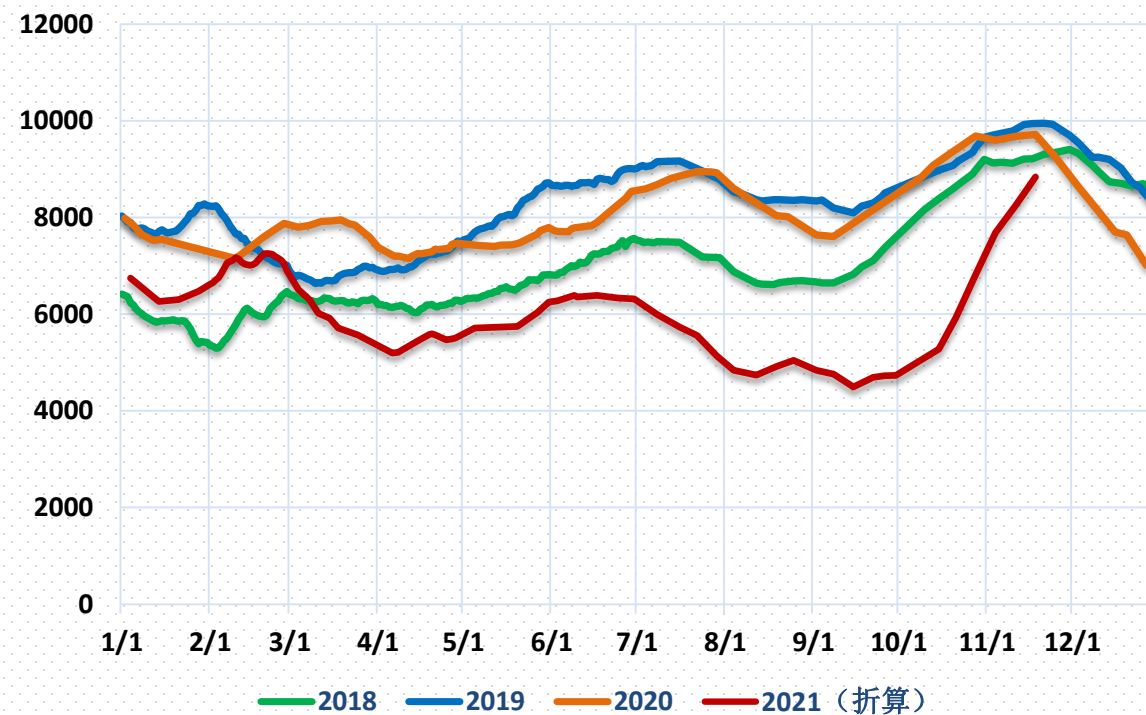
发电量及电厂供需

# 重点电厂

## 重点电厂日耗煤

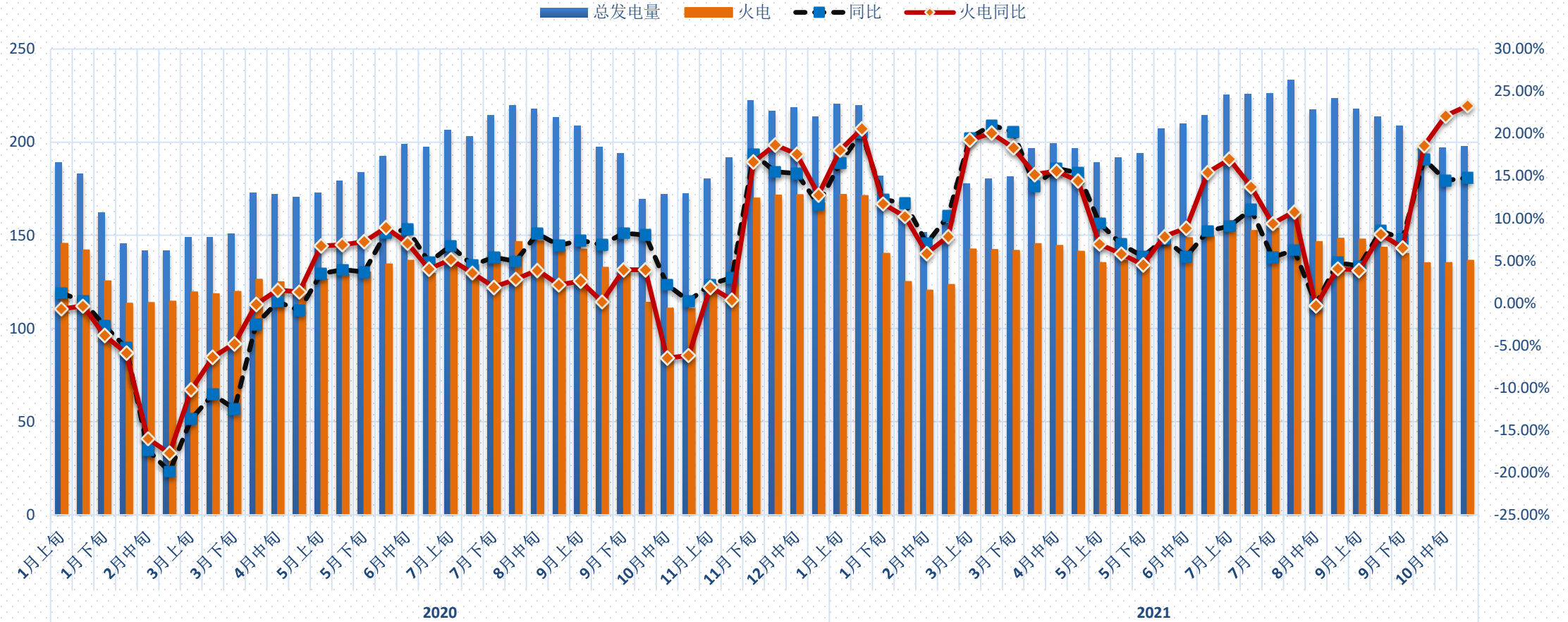


## 重点电库存



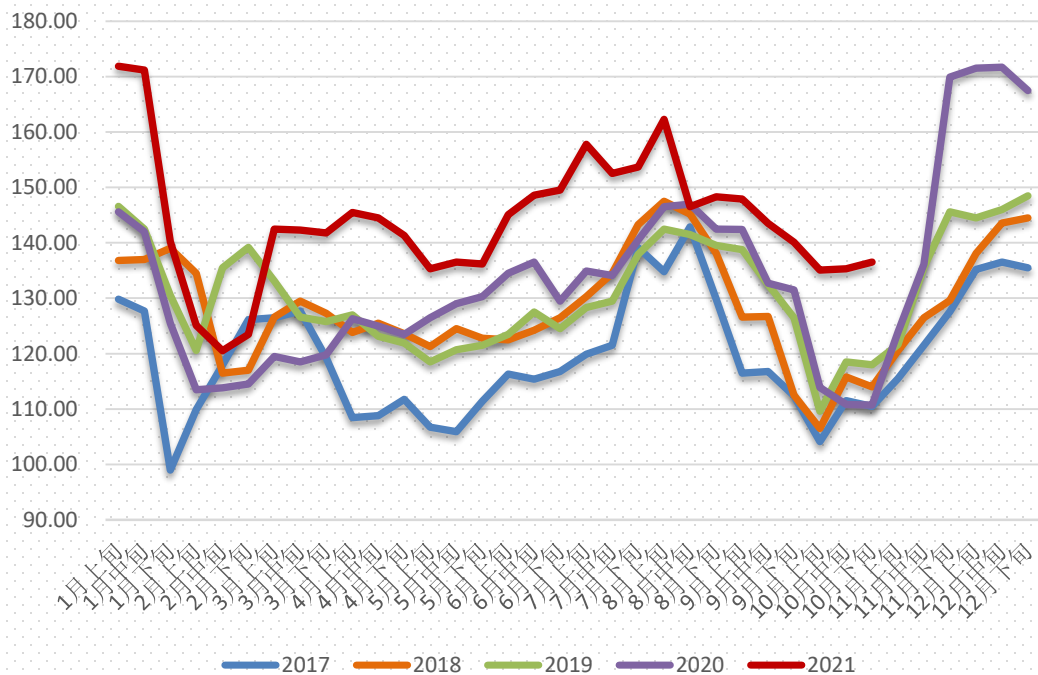
# 发电量

## 旬度日均发电量及同比（亿千瓦时/%）

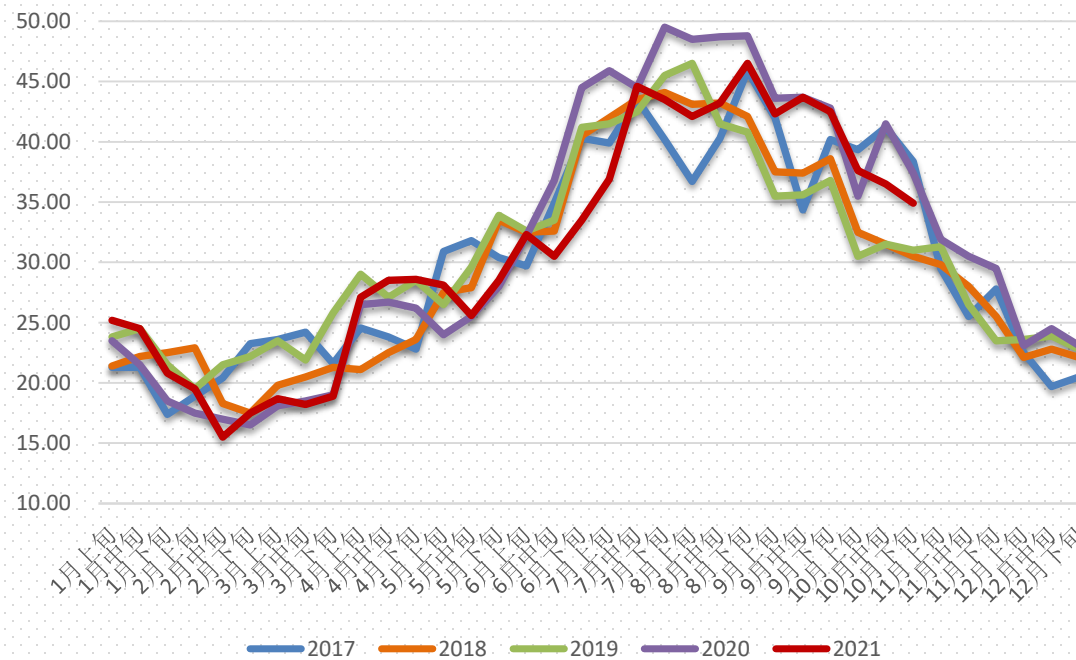


# 发电量

## 旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

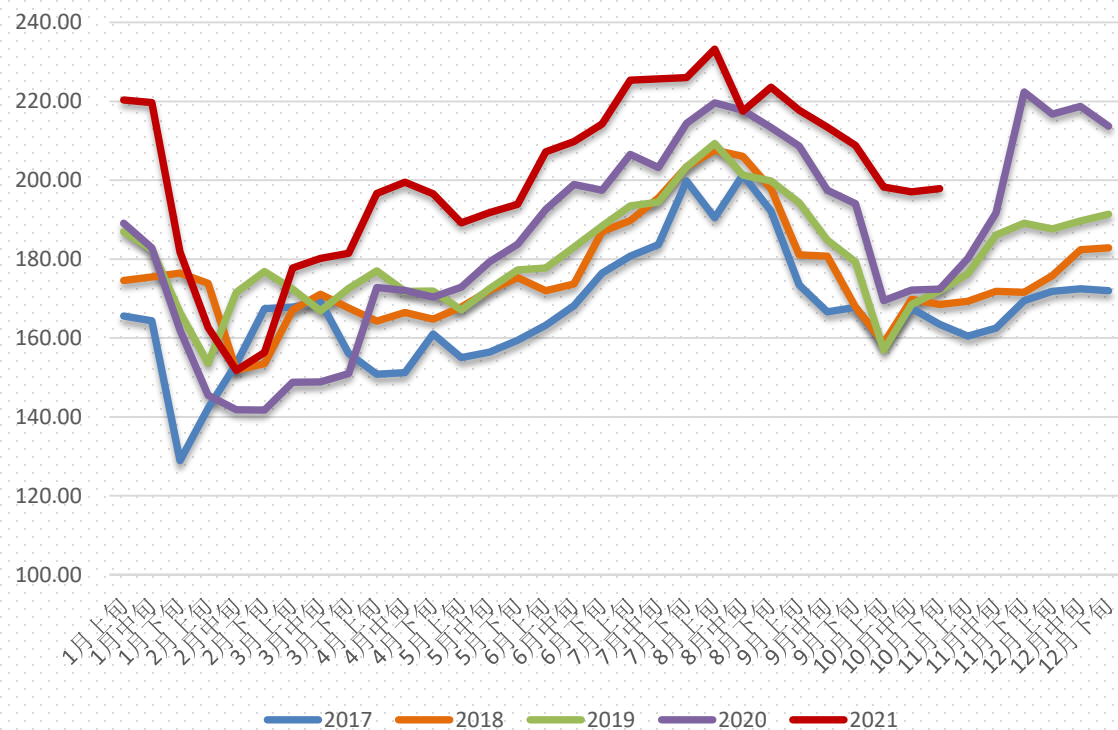


## 旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



## 电厂供需

旬度日均总发电量（亿千瓦时）



本周（11月12号-11月18号）沿海八省终端日耗均值为177.2万吨/天，较上周日均增加3.9万吨/天，需求震荡徘徊，表现不及预期，电厂日耗同比增速也有所收窄，内陆终端日耗增幅也有限。沿海终端供煤从绝对高位也有所回落，但仍能维持不错水平，终端继续垒库。11号沿海八省样本终端库存合计为2869.2万吨，周度垒库102.4万吨，垒库幅度有收窄，库存同比低190.8万吨，差距进一步缩小，可用天数维持16天附近。据推算的重点电厂样本看，截止18号，周度再垒库接近600万吨，整体补库明显。

保供持续推进，高供煤有保证，相对稳定，随着冬季深入，后续冷空气来袭会更加频繁，需求仍有回升空间，而从当前的供煤水平以及工业用电需求相对偏弱看，迎峰度冬基本没有太大问题，进一步关注日耗增长幅度。





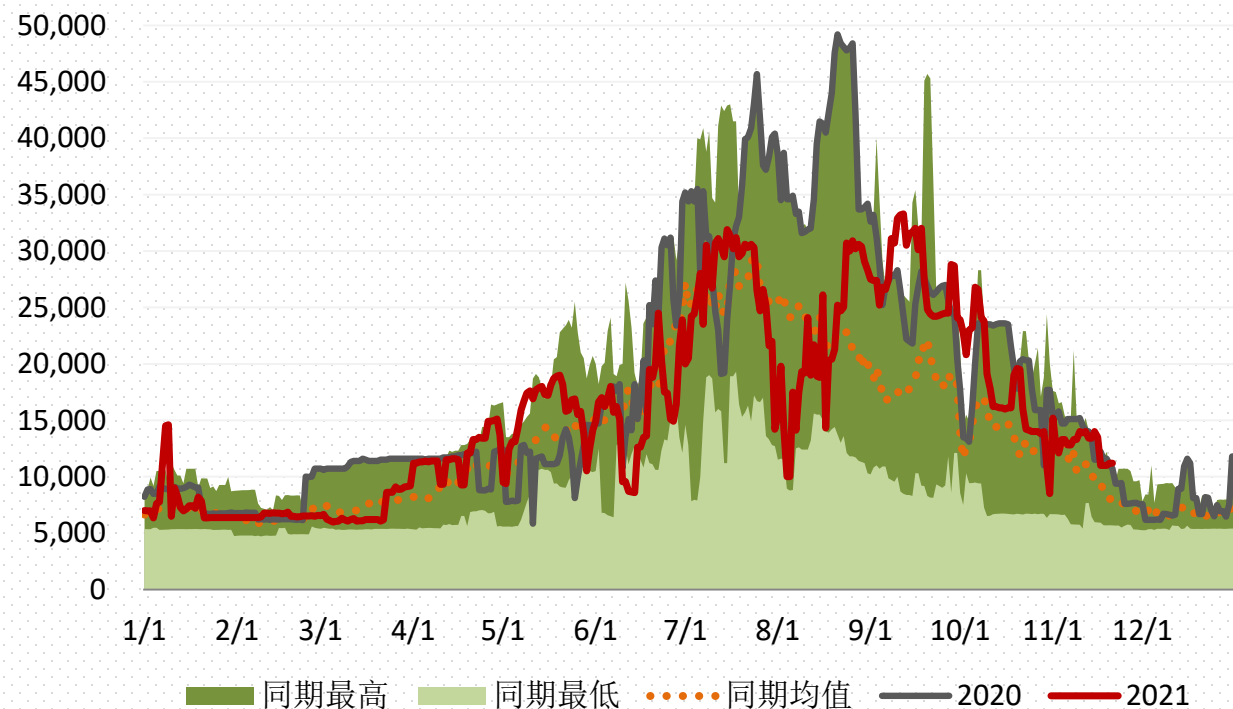
PART 6

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	11842.86	13614.29	-13.01%	6.19%	43.92%	11152.86	5795.71	8966.12

三峡出库流量



本周三峡出库流量日均值为11842立方米/秒，环比上周减少13%，同比高6%，整体震荡回落。今年水电整体不如去年，同时随着临近冬季，水电季节性回落特征也明显，替代效应进一步趋弱。



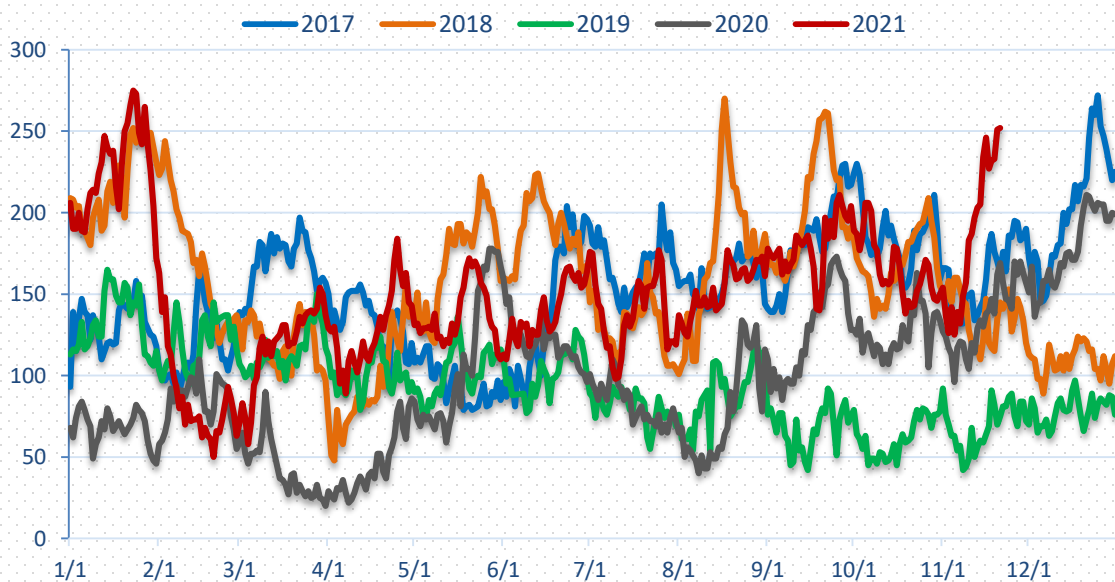
PART 7

海运状况

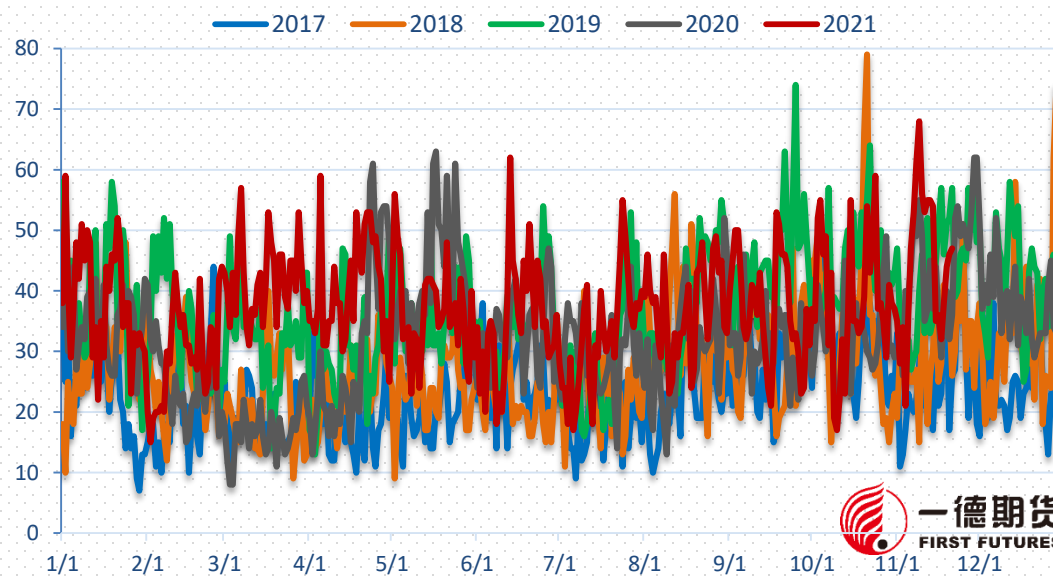
# 港口船舶数

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	64 (8)	13 (-8)	89 (16)	28 (9)	50 (11)	偏高
曹妃甸港	45 (19)	-4 (-4)	21 (23)	10 (7)	16 (16)	偏高
京唐港	52 (13)	24 (-6)	25 (18)	13 (4)	18 (10)	偏高
黄骅港	80	25	60	17	47	偏高
合计	241 (40)	58 (-18)	195 (57)	68 (20)	131 (37)	偏高

环渤海9港合计锚地船舶数

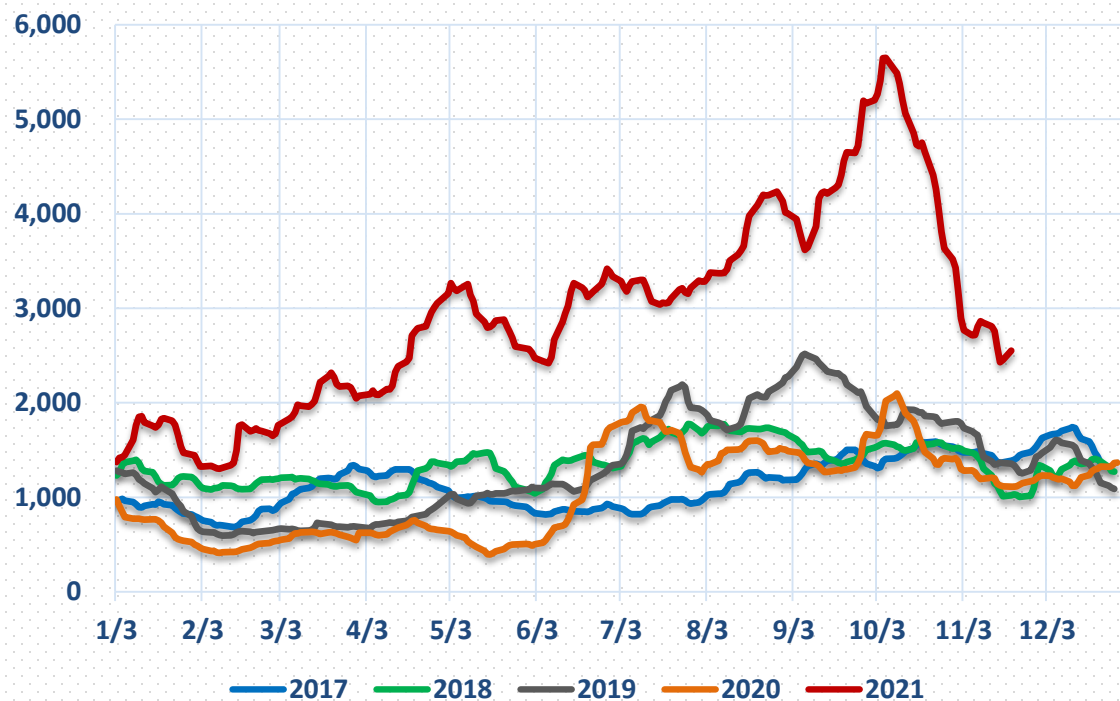


环渤海8港合计预到船舶数

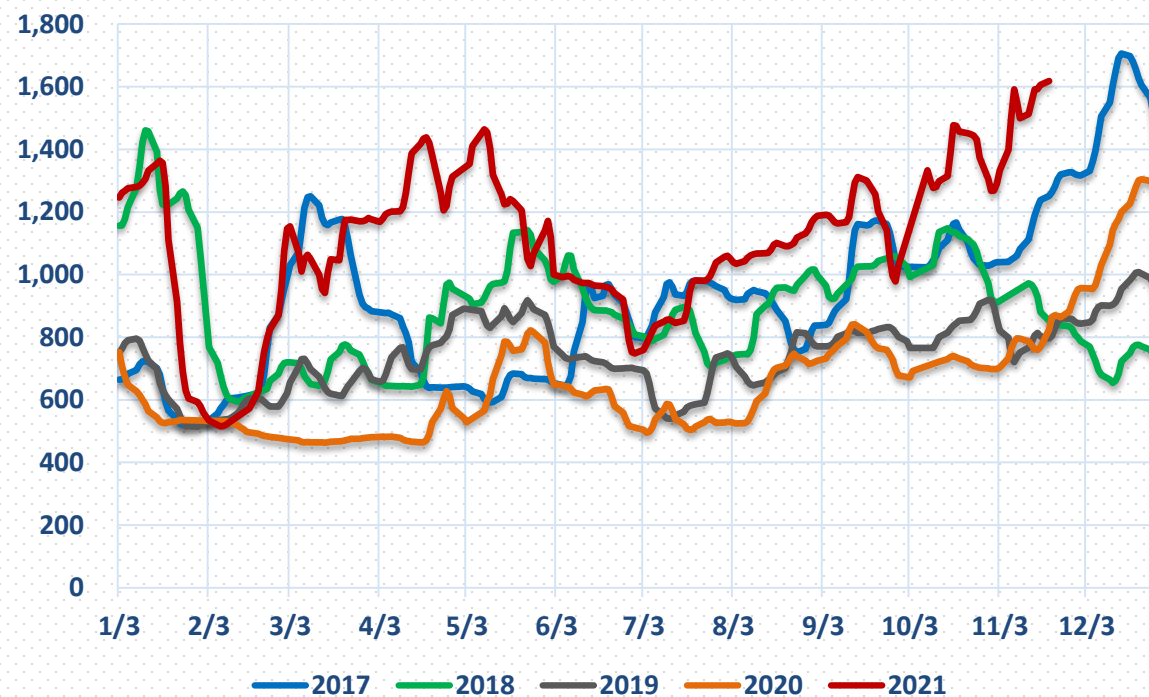


# ▶ 海运费

## BDI

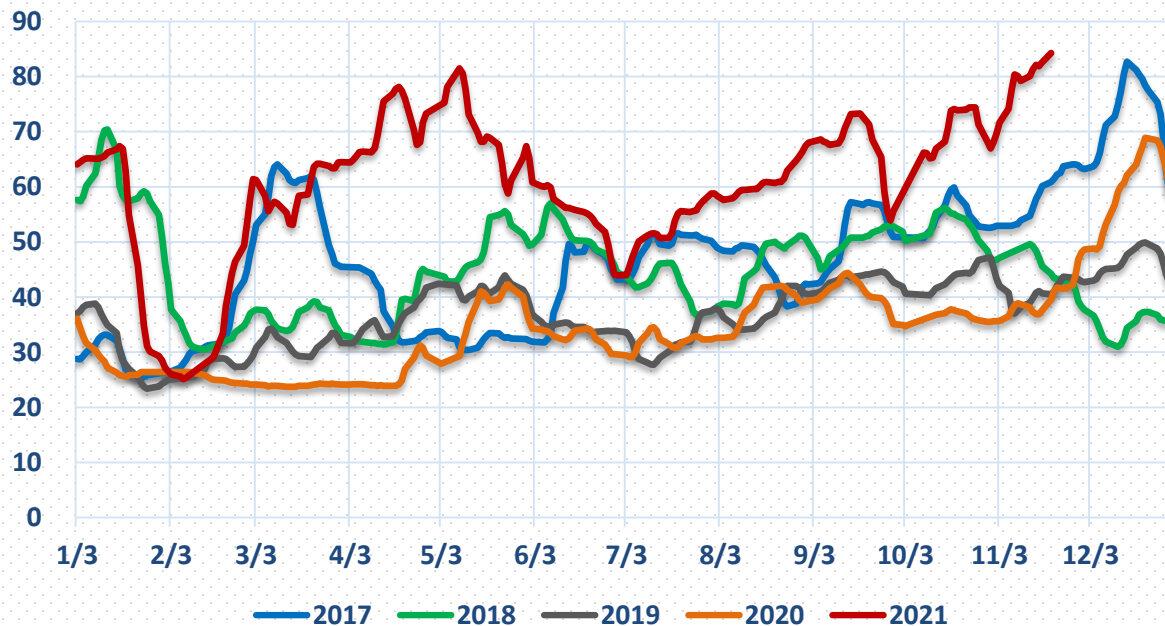


## CBCFI:煤炭:综合指数

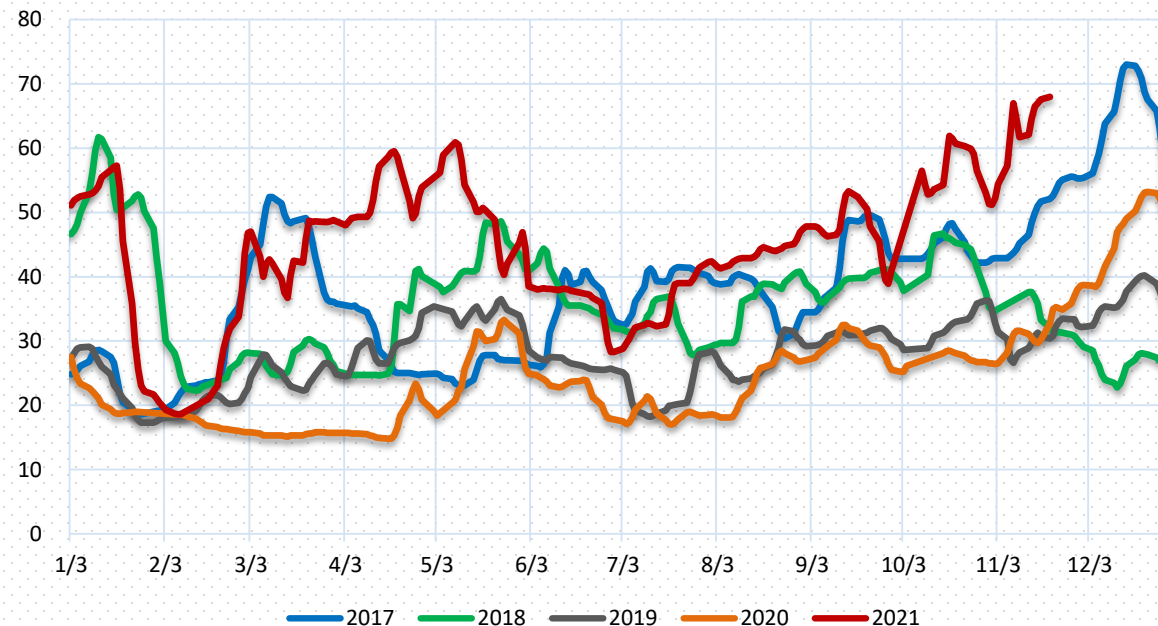


# ▶ 海运费

### CBCFI:秦皇岛-广州5-6万DWT



### CBCFI:秦皇岛-上海4-5万DWT



## ▶ 运输情况

	2021-11-19	2021-11-12	环比变化	同比
BDI指数	2552.00	2807.00	-255.00	125.04%
CBCFI指数	1617.93	1512.76	105.17	86.33%
秦皇岛-广州	84.30	80.10	4.20	102.64%
秦皇岛-福州	78.30	73.10	5.20	85.99%
秦皇岛-宁波	79.30	74.10	5.20	60.85%
秦皇岛-上海	68.00	62.10	5.90	93.73%
秦皇岛-南京	80.40	74.40	6.00	87.41%

本周环渤海四港区日均合计锚地船舶总数为**241艘**，较上周增加**58艘**，三港日均预到船舶数为**40艘**，较上周回落**18艘**。港口拉运船舶数处于绝对高位，主要是在上周封航陆续解除后，终端电厂保供拉运积极，北上船舶明显增多，且后半周再有封航出现，船舶压港现象仍存。在市场可用运力偏紧，货盘增多下，本周国内运价继续反弹。周五CBCFI指数最新报**1617.93**点，周度上涨**105**个点，各航线续涨**4-6元/吨**左右。国际海运费在上周有所企稳后本周继续下跌，BDI最新至**2552**点，周度下跌**255**个点，市场情绪有走弱，但运价整体仍在高位。



PART 8

持仓分析



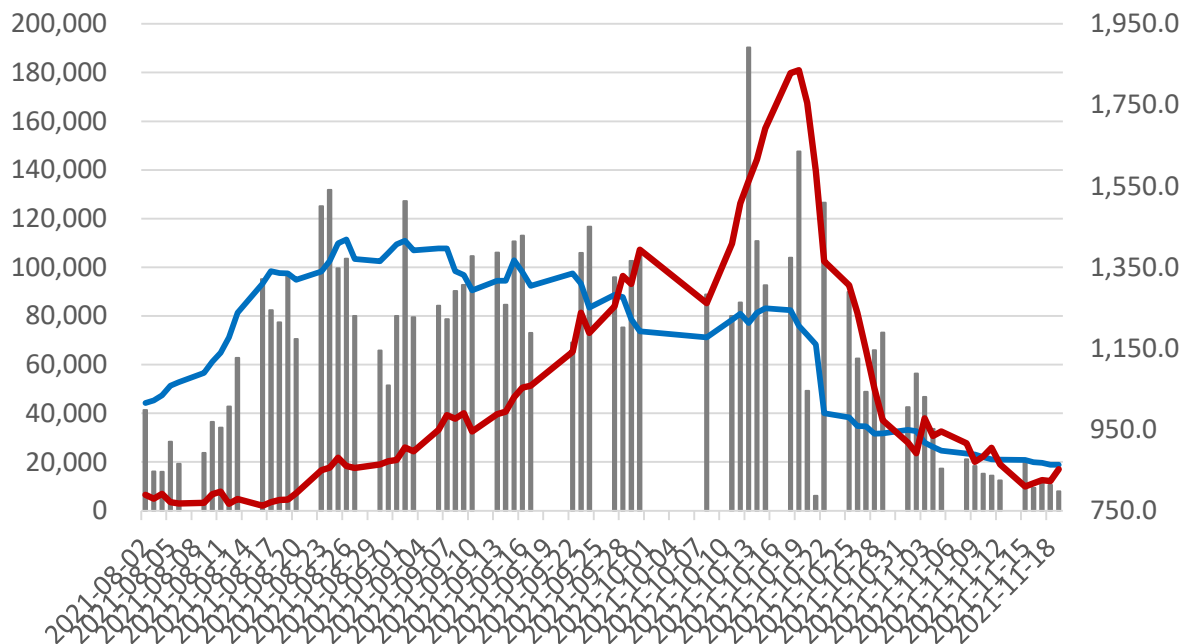
## ► 主力持仓分析

ZC2201	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
2021.11.19	18869	852.4	4592 (24.34%)	6551 (34.72%)	9665 (51.22%)	4798 (25.43%)	7457 (39.52%)	10653 (56.46%)
2021.11.12	20945	864.0	5399 (25.78%)	7556 (36.08%)	11026 (52.64%)	4875 (23.28%)	8156 (38.94%)	11971 (57.15%)
增幅	-2076 (-9.91%)	-11.6 (-1.34%)	-807 (-14.95%)	-1005 (-13.30%)	-1361 (-12.34%)	-77 (-1.58%)	-699 (-8.57%)	-1318 (-11.01%)

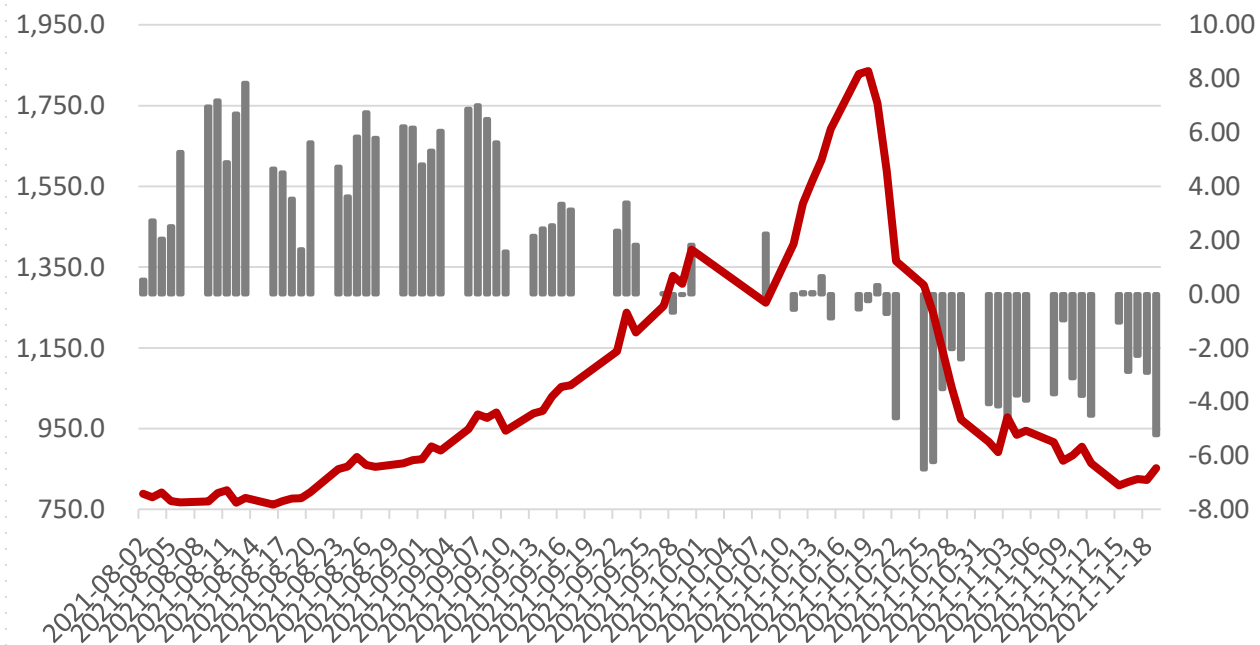
11月19日主力01合约收盘后单边总持仓约1.9万手，周减仓两千多手，收盘价在852.4元/吨，续跌11.6元/吨，本周盘面基本震荡调整运行，波动区间收窄。在限额、高保证金高手续费下，持仓量低位继续回落。持仓集中度看，本周主力多头席位持仓集中度趋弱，而空头持仓集中度整体进一步增强，前20名净持仓维持空头。仓量低位，动能减小。

# 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