



一德期货【动力煤】周报 2020-09-14

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、重要资讯及观点策略
- 目录 2、价格走势与价差分析
- 目录 3、进口煤优势分析
- 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、汽运状况
- 目录 8、海运状况
- 目录 9、持仓分析



PART 1

重要资讯与观点策略

► 要闻资讯

- 1、2020年8月份，全国居民消费价格同比上涨2.4%。其中，城市上涨2.1%，农村上涨3.2%；食品价格上涨11.2%，非食品价格上涨0.1%；消费品价格上涨3.9%，服务价格下降0.1%。1—8月，全国居民消费价格比去年同期上涨3.5%。
- 2、2020年8月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.0%，环比上涨0.3%；工业生产者购进价格同比下降2.5%，环比上涨0.6%。1-8月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降2.0%，工业生产者购进价格下降2.7%。
- 3、8月份，煤炭进口量为2066.3万吨，1-8月份累计进口量为22075.3万吨。
- 4、大秦线暂定10月9日到11月2日进行铁路秋季检查，预计检查时间每天上午四小时。

▶ 本周行情回顾及观点

本周市场升温走强，煤价快速上涨，盘面升水收窄，期现有所回归。在进口偏紧、冬储备货，电厂补库及冬季需求偏好预期下，下水煤价格迎来快速上涨，向期货靠拢。主产地生产增量仍受到一定限制，销售整体偏好，部分煤矿较紧俏。内蒙煤源相对偏紧，在发运倒挂下，呼局到港发运量仍偏低，大秦线运输较正常，本周整体的调入量相对较稳定。港口询货增多，供货商捂货惜售，接连抬高价格，本周前4天CCI5500价格上涨22元，快速上行后周五涨幅明显收窄，下游部分刚需采购的买方高价接货意愿被动增强，成交价格明显上涨。在调入不及调出下，港口继续去库，低硫货源偏紧。目前需求进入淡季，不过电厂经过较快速的去库后，补库的预期增强，叠加供应端增量受到一定限制，整体对煤价形成较强的支撑。后市相对偏乐观，煤价在调整后仍有上涨的空间，不过也需注意煤价在接近红色区间时可能的政策调控。

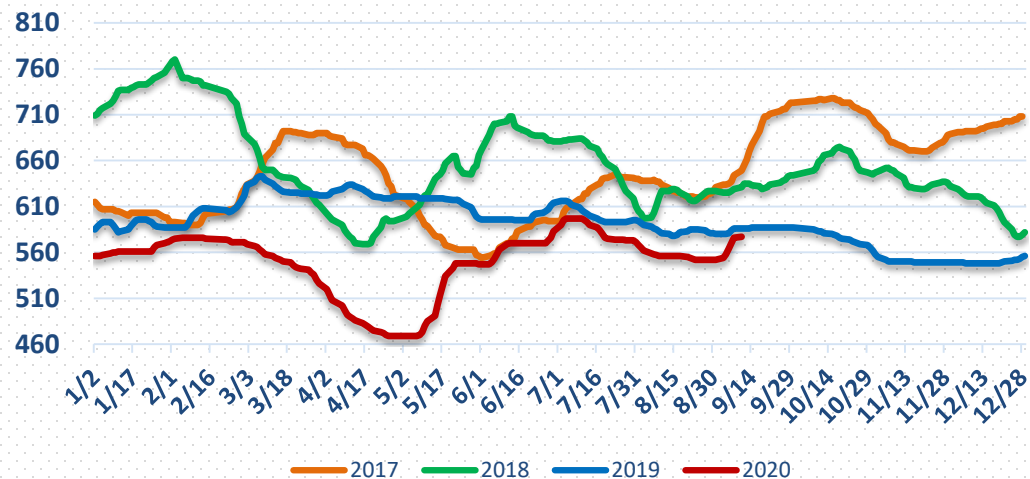


PART 2

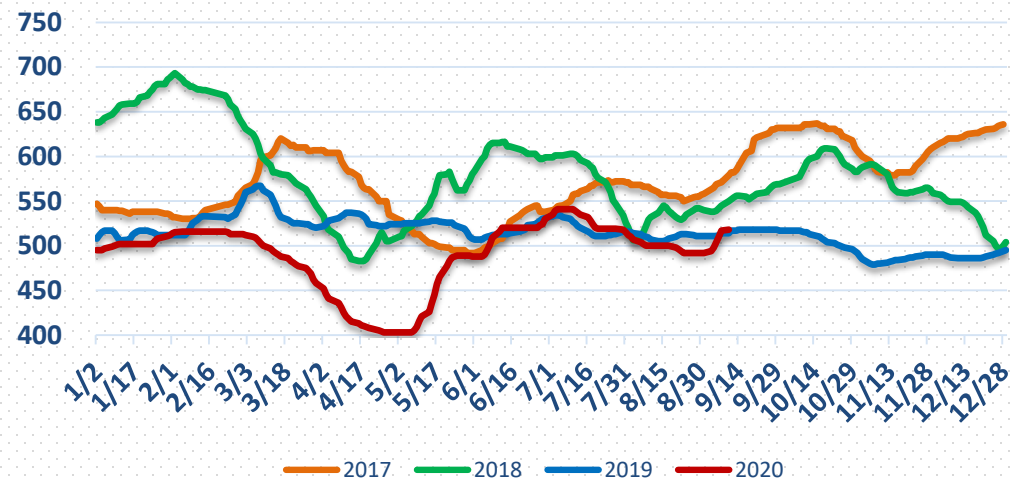
价格走势及价差分析

现货价格

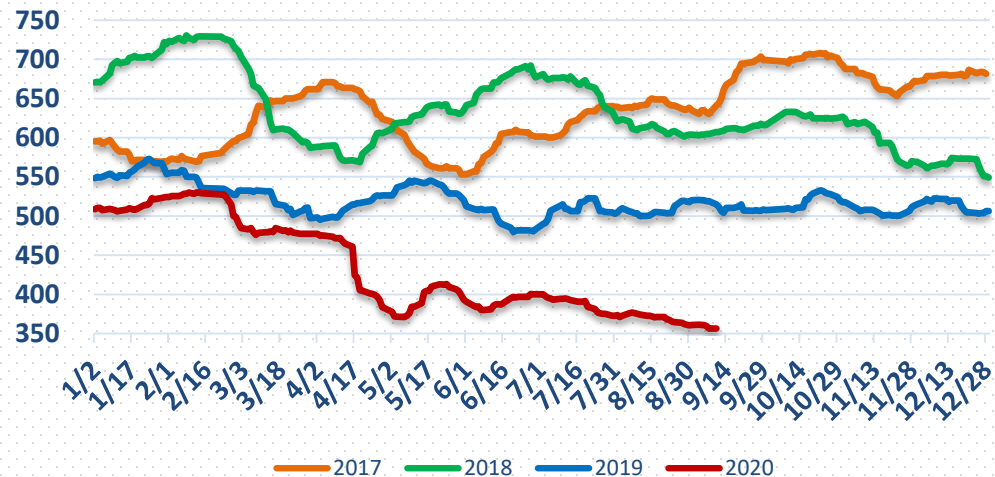
CCI5500



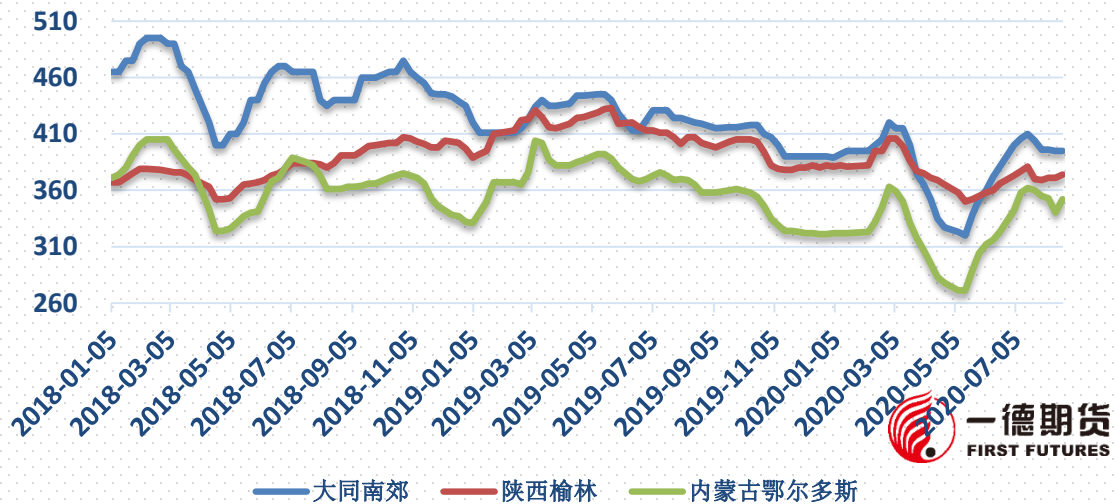
CCI5000



CCI进口5500



坑口价格



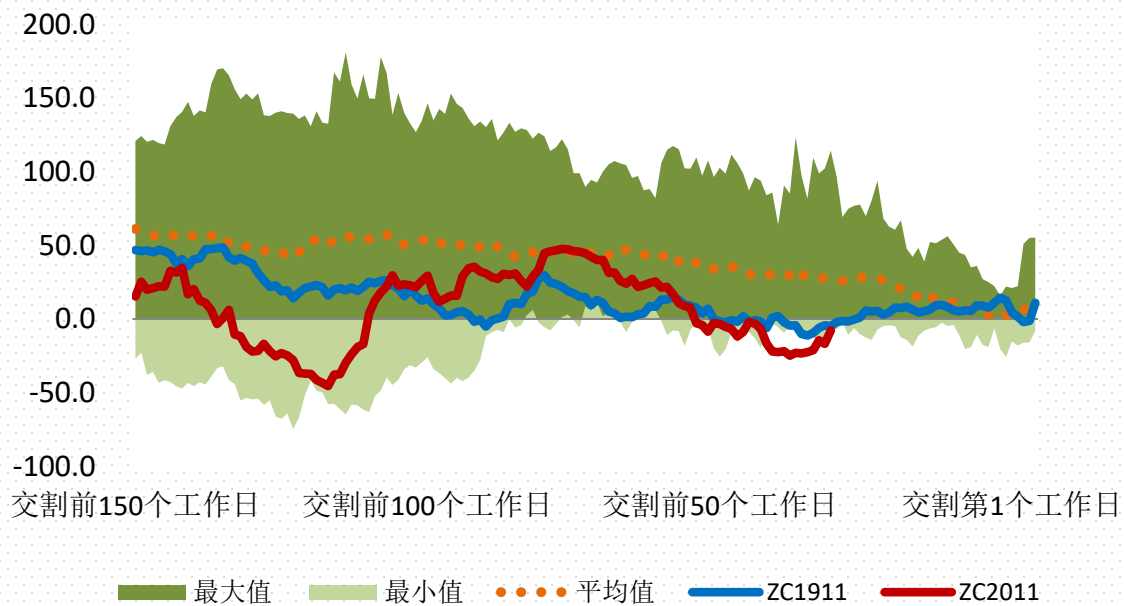
▶ 现货价格

		2020-09-11	2020-09-04	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
产地	大同南郊	396.0	393.0	3.0	415.0	-4.58%	本周上涨	偏小
	陕西榆林	388.0	381.0	7.0	398.0	-2.51%	连续三周上涨	偏小
	内蒙鄂尔多斯	356.5	358.5	-2.0	358.0	-0.42%	本周小回落	偏小
价格指数	CCI5500	577.0	554.0	23.0	586.0	-1.54%	本周大幅上涨	偏大
	CCI5000	518.0	494.0	24.0	517.0	0.19%	本周大幅上涨	偏大
进口煤	CCI进口5500	356.1	361.2	-5.1	511.6	-30.39%	连续四周回落	偏小

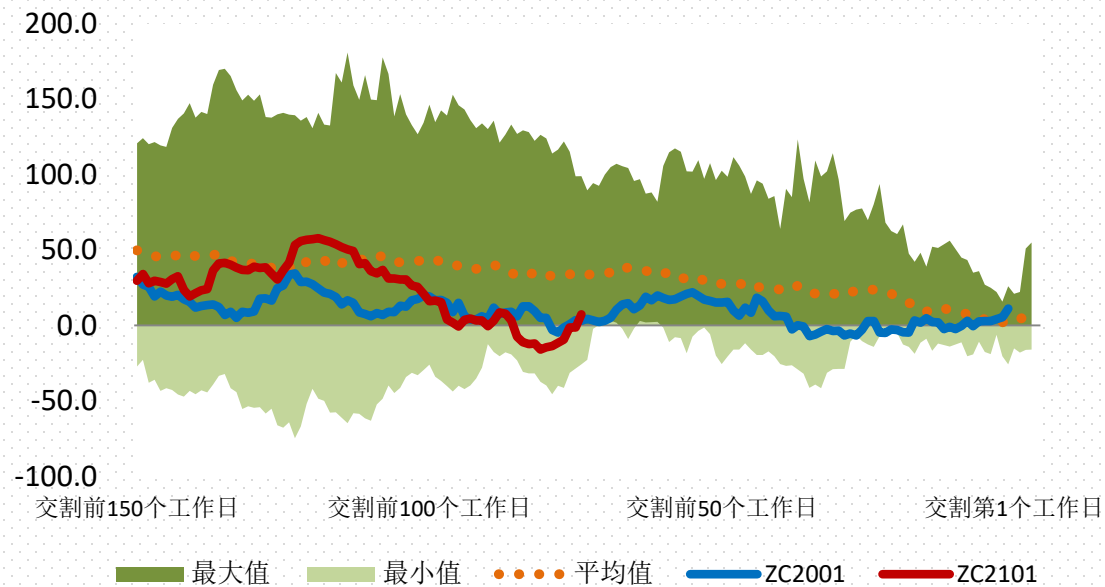
本周市场升温走强，煤价大幅上涨。主产地供应仍有受限，销售整体偏好，部分煤矿比较紧俏，价格上涨。港口调入平稳，调出有增，库存继续回落，下游采购有释放，询货增多，补库预期较强，而港口货源相对偏少，供货商多捂货惜售，抬高价格，整体成交价格上行。本周CCI5500价格涨23元至577元/吨，CCI5000涨24元至518元/吨。进口煤价格继续偏弱运行，部分电厂有释放招标，关注进口政策的变化。

基差走势

动力煤2011基差



动力煤2101基差



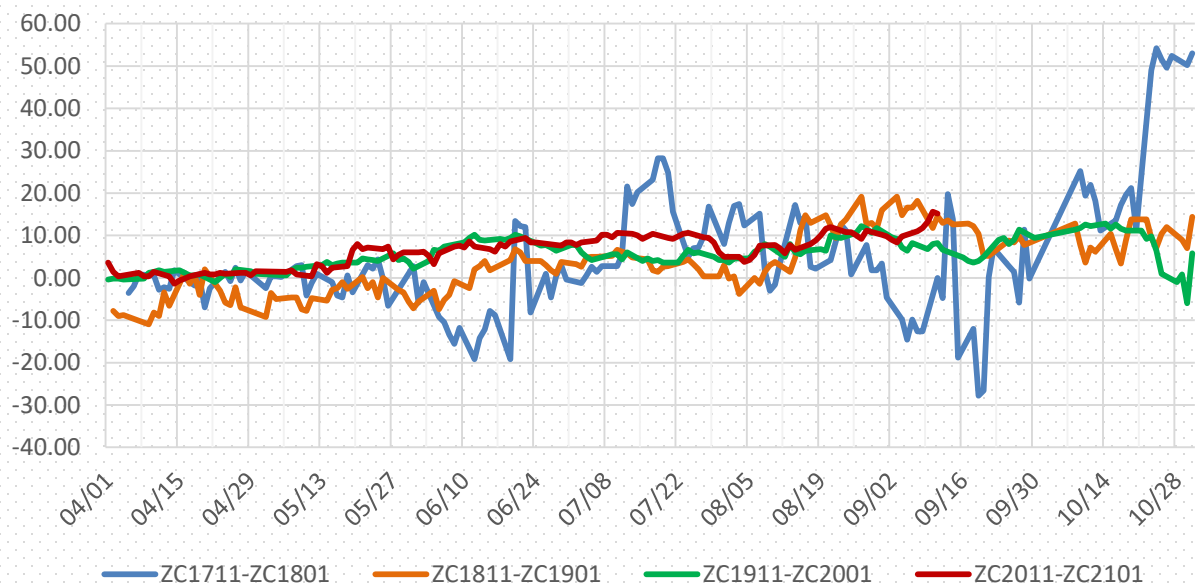
▶ 期货价格及价差

	收盘价		标准品基差			替代品基差		
	2020-09-11	2020-09-11	环比变化	同比变化	同期位置	2020-09-11	环比变化	同比变化
ZC2011	584.8	-7.8	15.6	-2.8	适中	-66.8	16.6	7.2
ZC2101	569.6	7.4	21.0	4.2	适中	-51.6	22.0	14.2
ZC2103	550.6	26.4	19.8	15.0	偏高	-32.6	20.8	25.0

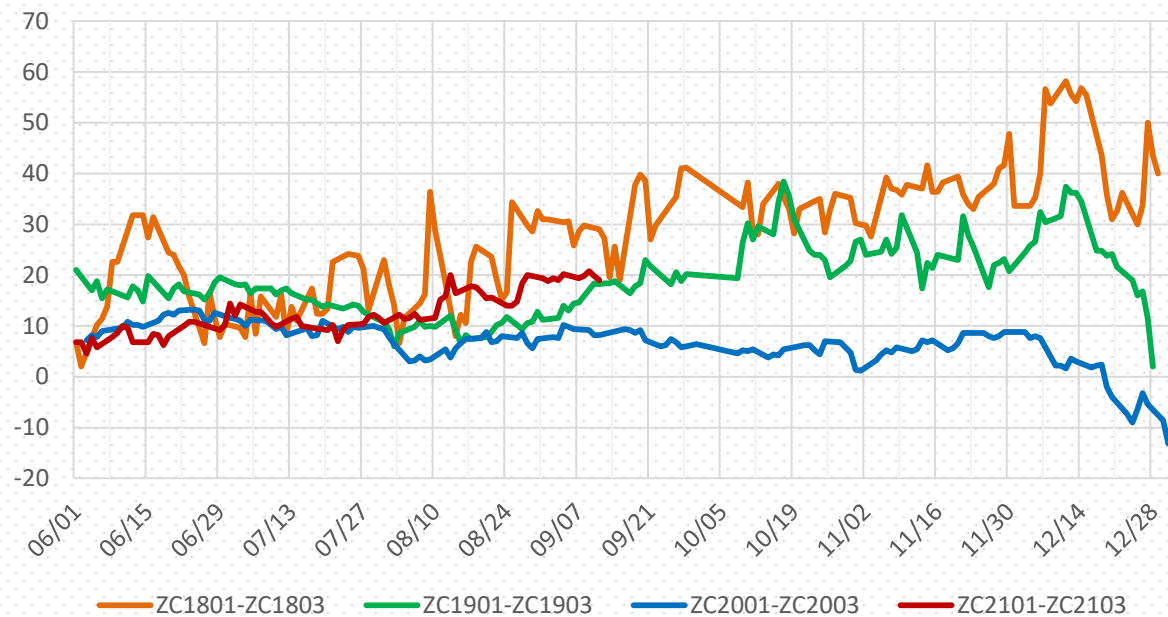
	2020-09-11	2020-09-04	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2011-ZC2101	15.2	10.2	5.0	8.2	7.0	适中
ZC2101-ZC2103	19.0	19.4	-0.4	8.2	10.8	偏高
ZC2101-ZC2105	22.2	21.8	0.4	12.8	9.4	适中

▶ 价差分析

动力煤11、01价差

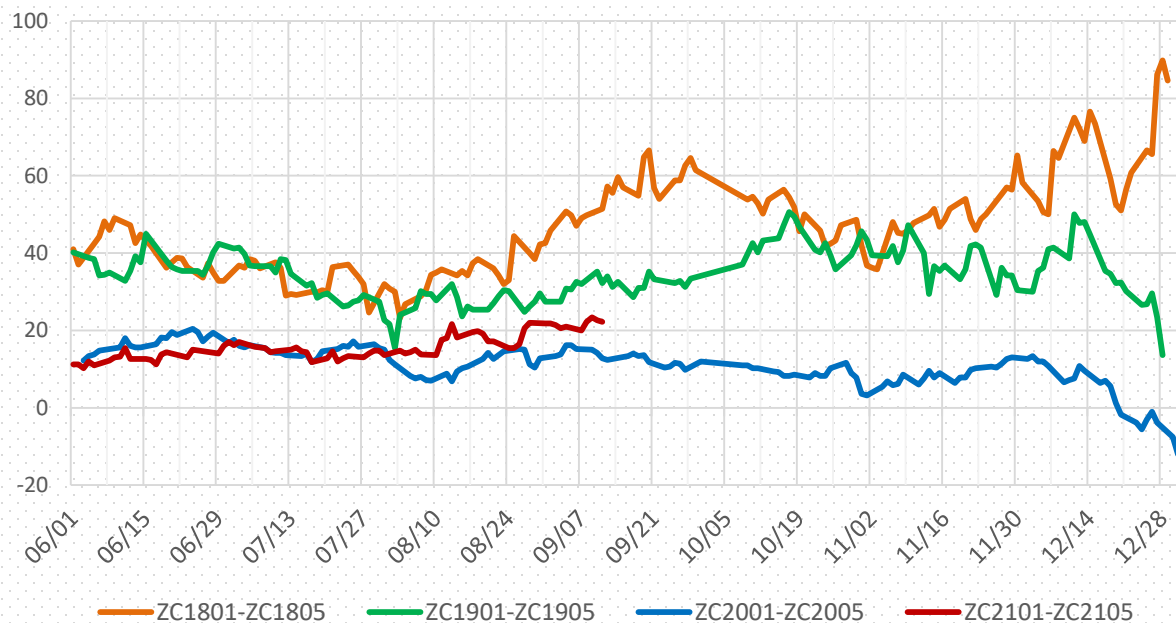


动力煤01、03价差



▶ 价差分析

动力煤01、05价差



现货价格快速上涨，盘面升水收窄，期现价格有所回归。截止周五收盘，主力11合约最新基差为-7.8元/吨，较上周五增加15.6元/吨，盘面涨幅小于现货，基差扩大；01合约基差运行至7.4元/吨，环比增加21元/吨，基差转正，开始贴水现货。03合约基差为26.4元/吨，贴水幅度进一步扩大。近月合约明显偏强，11-01价差继续扩大，周五最新价差为15.2元/吨，较上周增5元/吨，01-03、01-05价差均变化不大，目前01-03价差为19元/吨。

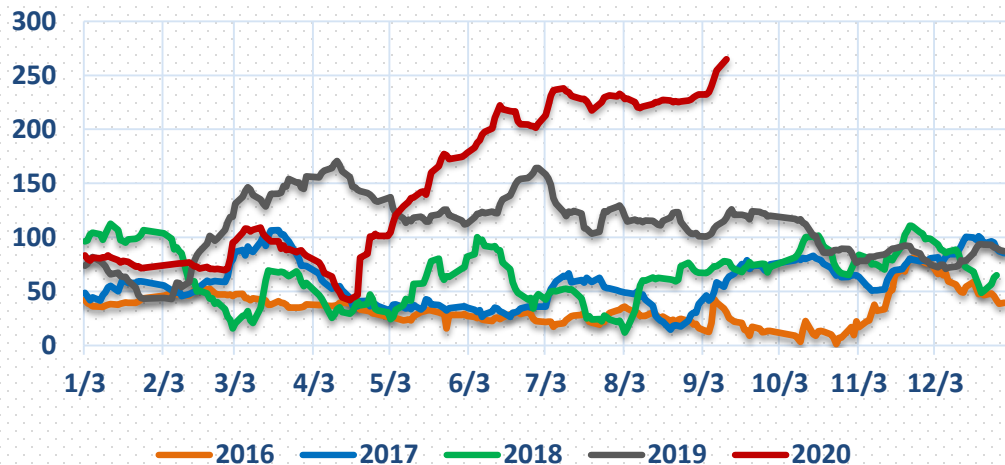


PART 3

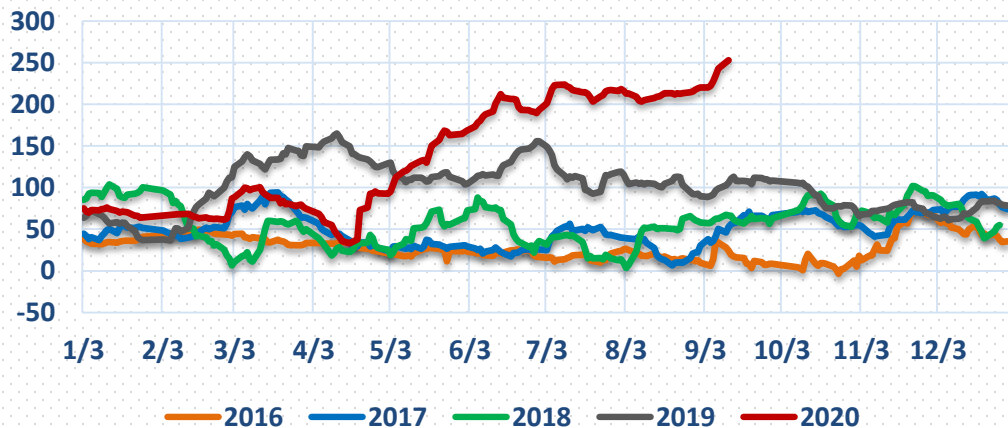
进口煤优势分析

进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



本周国内煤价大幅上行，进口煤价格仍维持低位震荡运行，内外价差再扩大，进口煤优势仍明显。8月份进口煤数量下滑至2000万吨附近，目前进口政策仍处于收紧状态，依据2.7亿吨平控量计算，后续月份进口总量只有5000万吨。近期有关进口的消息传闻又有增多，整体来看严控是事实，但可能略有针对性的放量，关注政策变动对市场的扰动。

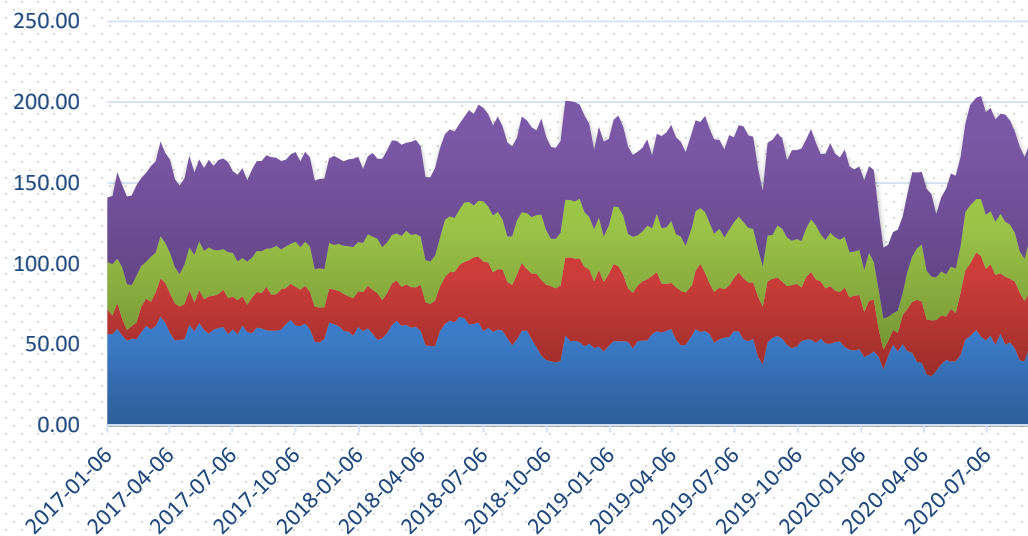


PART 4

北方港口供需

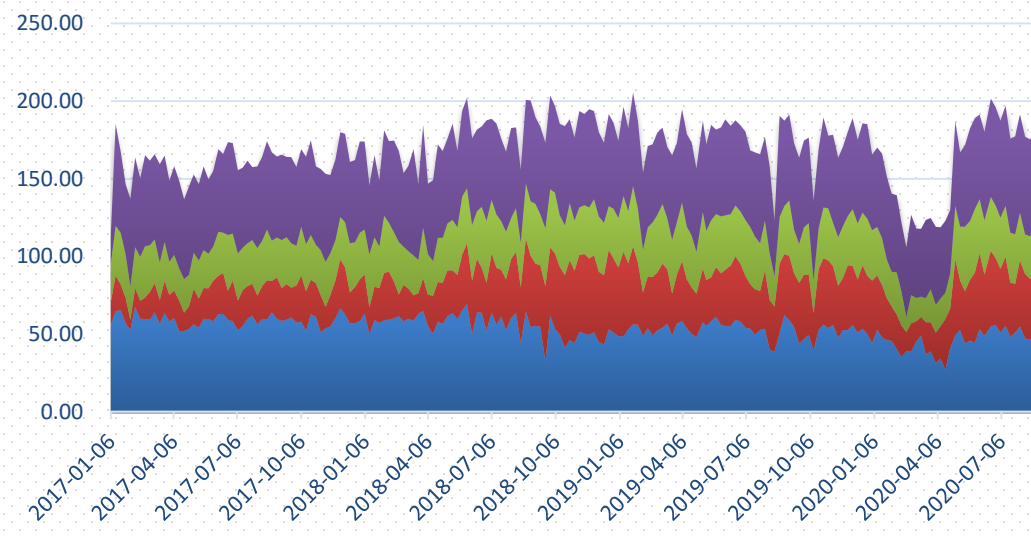
▶ 北方港口调度

北方四港周度日均调入量



■ 秦皇岛港 ■ 曹妃甸港 ■ 京唐港 ■ 黄骅港

北方四港周度日均吞吐量



■ 秦皇岛港 ■ 曹妃甸港 ■ 京唐港 ■ 黄骅港

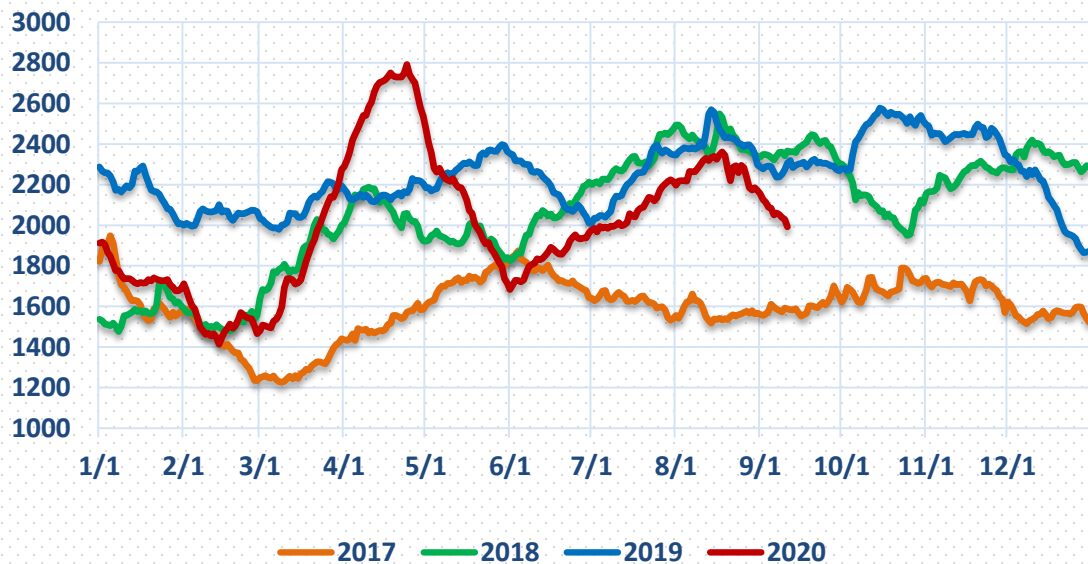
▶ 北方港口调度

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	48.77	0.40	44.85	48.71	45.20	52.35
曹妃甸港	32.94	-1.07	37.50	39.38	33.04	35.59
京唐港	33.49	1.69	29.45	31.75	27.96	32.67
黄骅港	64.00	4.71	62.82	63.45	55.44	54.61
四港合计	179.20	5.73	174.62	183.28	161.64	175.22
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	50.54	4.03	47.52	49.44	45.63	52.68
曹妃甸港	40.93	-0.91	40.89	39.88	32.71	37.09
京唐港	37.56	0.41	32.36	31.53	27.89	32.89
黄骅港	63.14	-1.71	64.03	63.45	54.51	54.84
四港合计	192.17	1.81	184.81	184.29	160.74	177.5

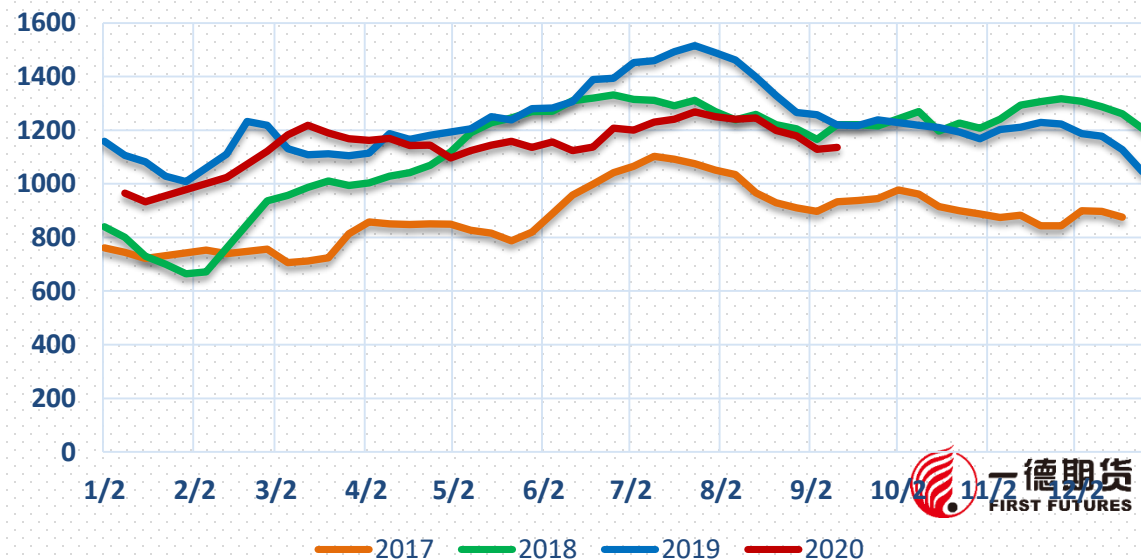
港口库存

库存	2020.09.13	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	500.50	-12.50	519.46	643.50	256.00	501.50
曹妃甸港	759.50	-57.00	738.45	894.10	218.80	609.28
京唐港	542.70	-28.50	557.33	657.60	315.90	497.63
黄骅港	164.60	5.10	187.40	215.00	112.00	174.50
四港合计	1967.30	-92.90	2002.65	2410.20	902.70	1782.90

环渤海港口库存

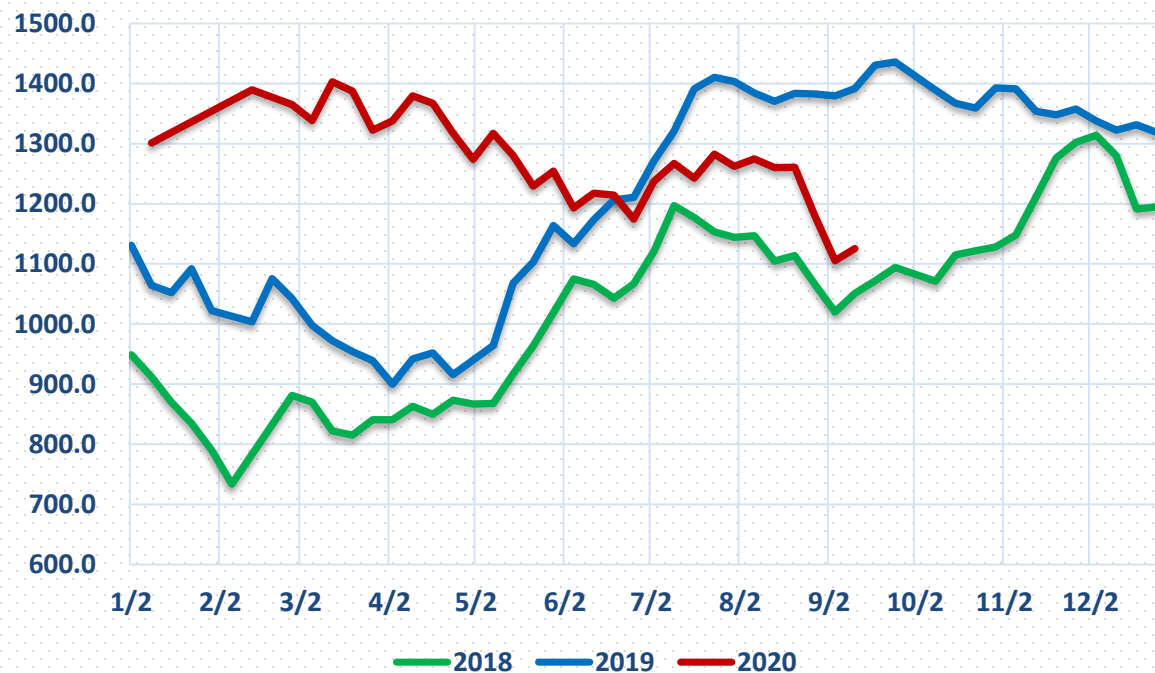


江内港口动力煤库存

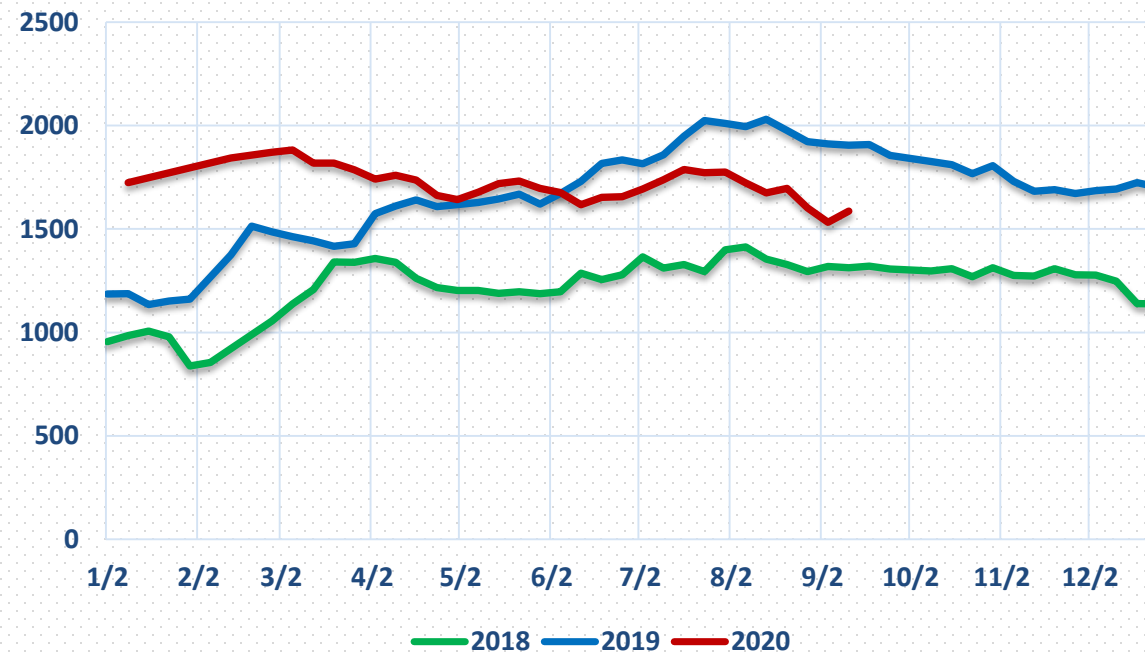


▶ 港口情况

华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



▶ 港口情况

本周港口调入有所增加，调出维持在偏高位，库存继续回落。受发运倒挂和煤源偏紧影响，呼局到港发运量仍在低位，大秦线发运相对比较平稳，截止周日本周四港合计日均调入**179.2**万吨，环比上周增加**5.73**万吨，下游询货拉运略有增多，港口价格再上行，四港合计日均调出**192.17**万吨，较上周增加**1.81**万吨，整体的成交比较稳定。调入不及调出下，环渤海港口继续去库，周日四港合计库存为**1967.3**万吨，较上周下降**92.9**万吨，其中曹妃甸港区去库**57**万吨。

江内及南方港口库存在接连回落后，本周有小幅垒库，江内港口库存整体变化不大，目前的库存水平在**1135**万吨附近，本周华南港口库存增加**54**万吨至**1586**万吨，华东港口库存增加**20.6**万吨至**1125.8**万吨，港口整体库存水平同比仍偏低。

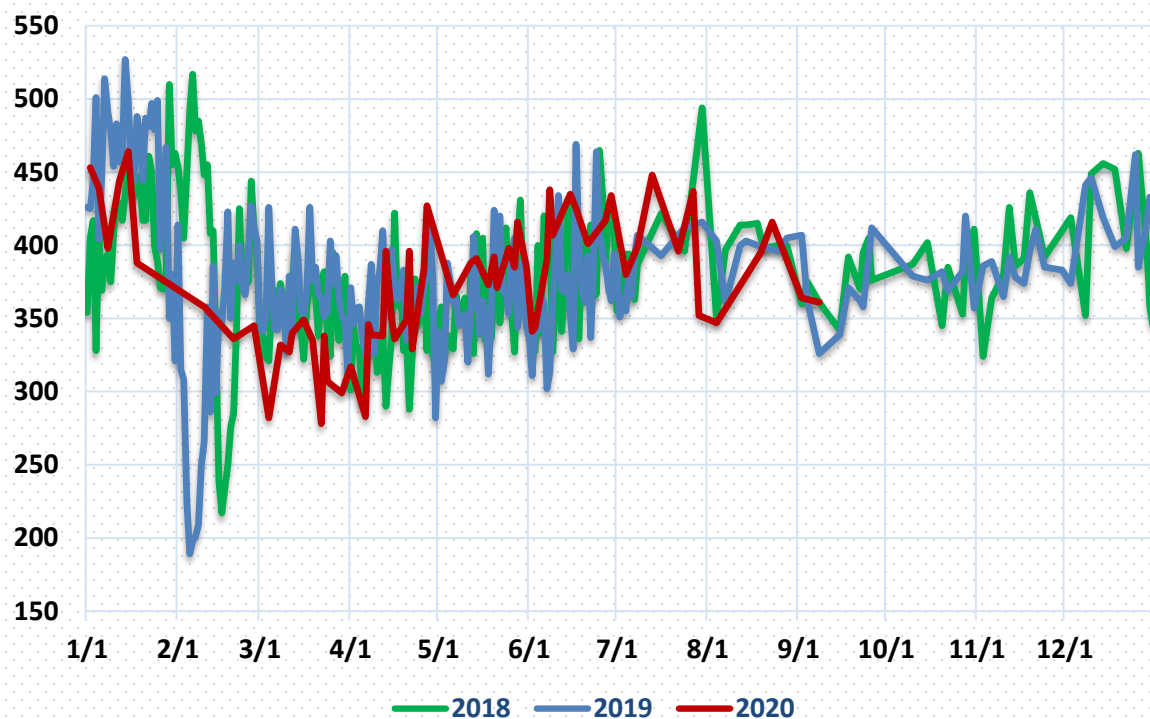


PART 5

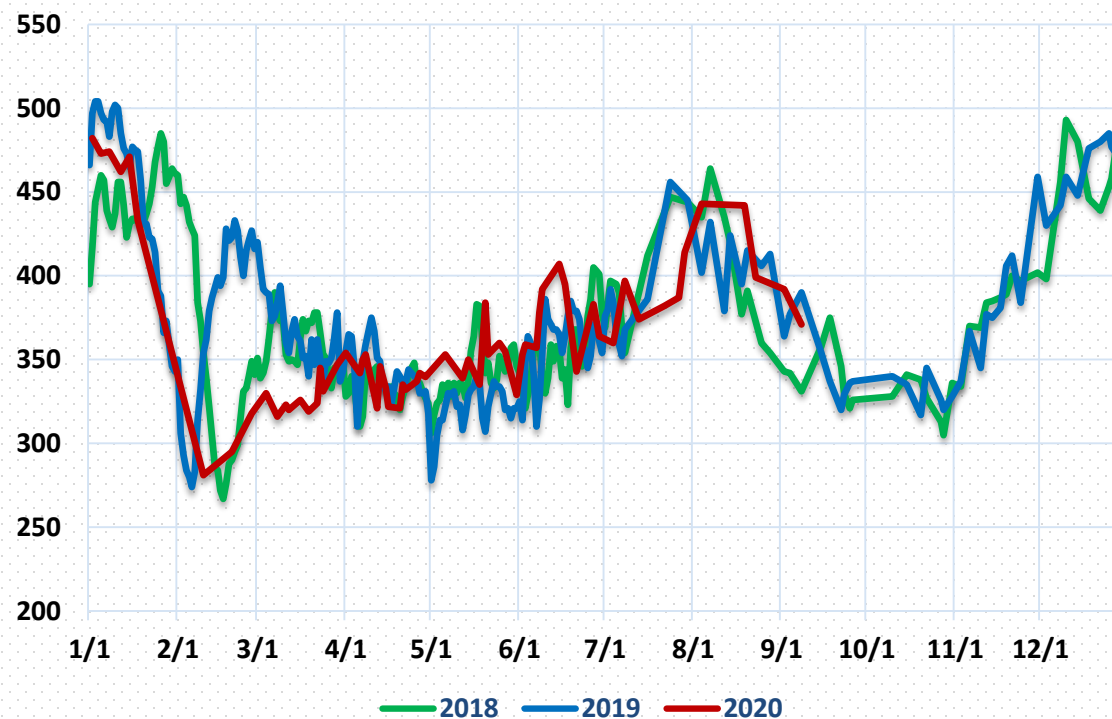
发电量及电厂供需

重点电厂

重点电厂日供煤

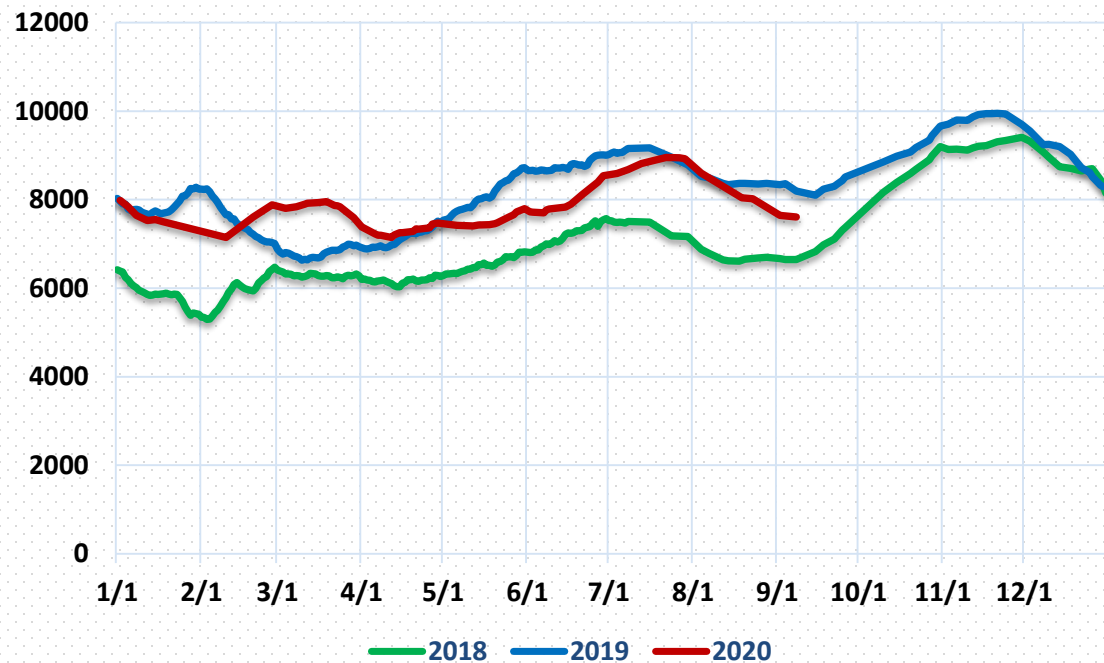


重点电厂日耗煤

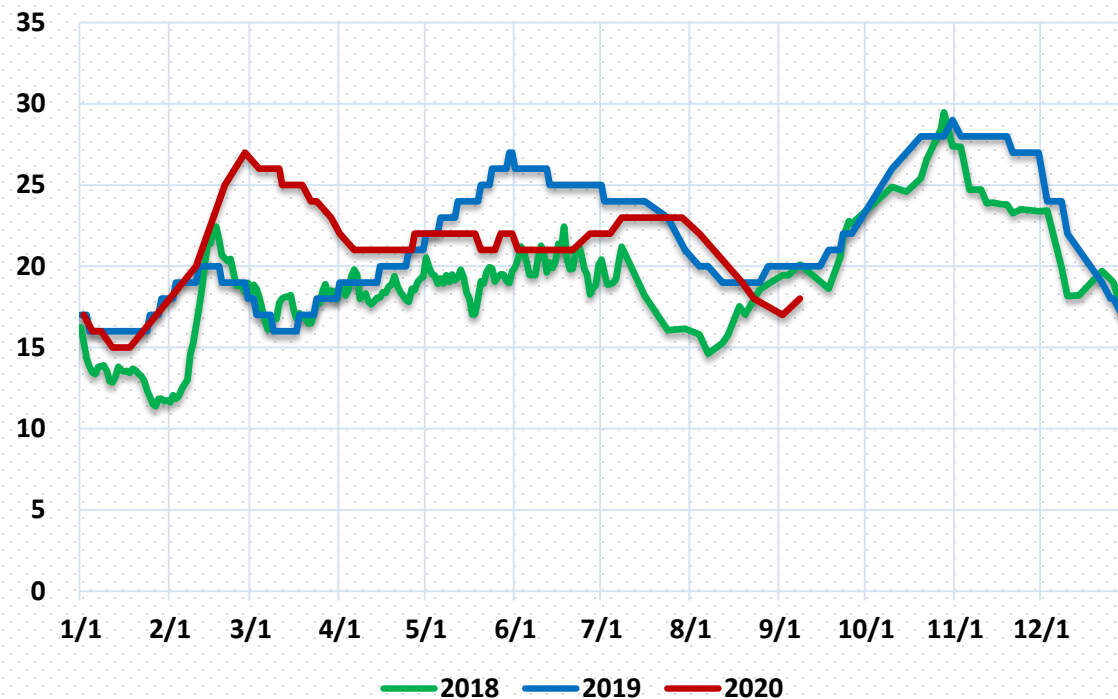


重点电厂

重点电库存

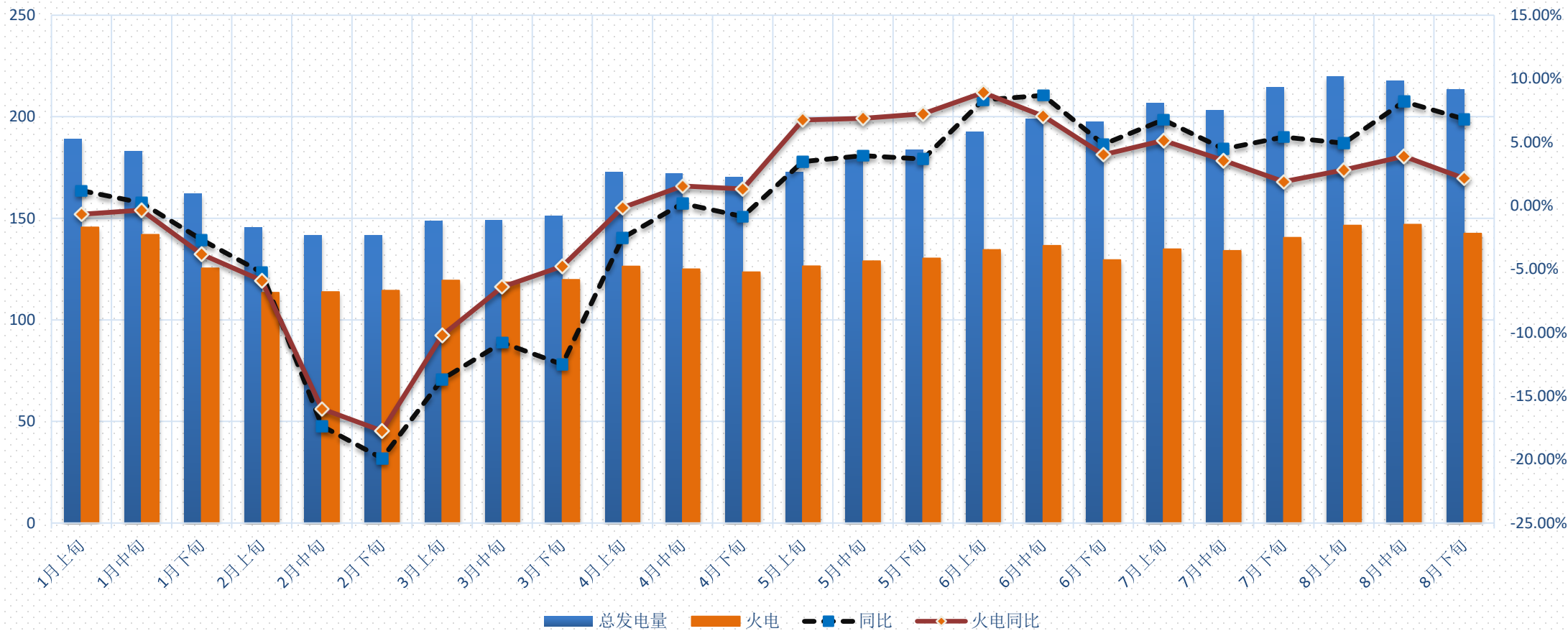


重点电厂库存可用天数



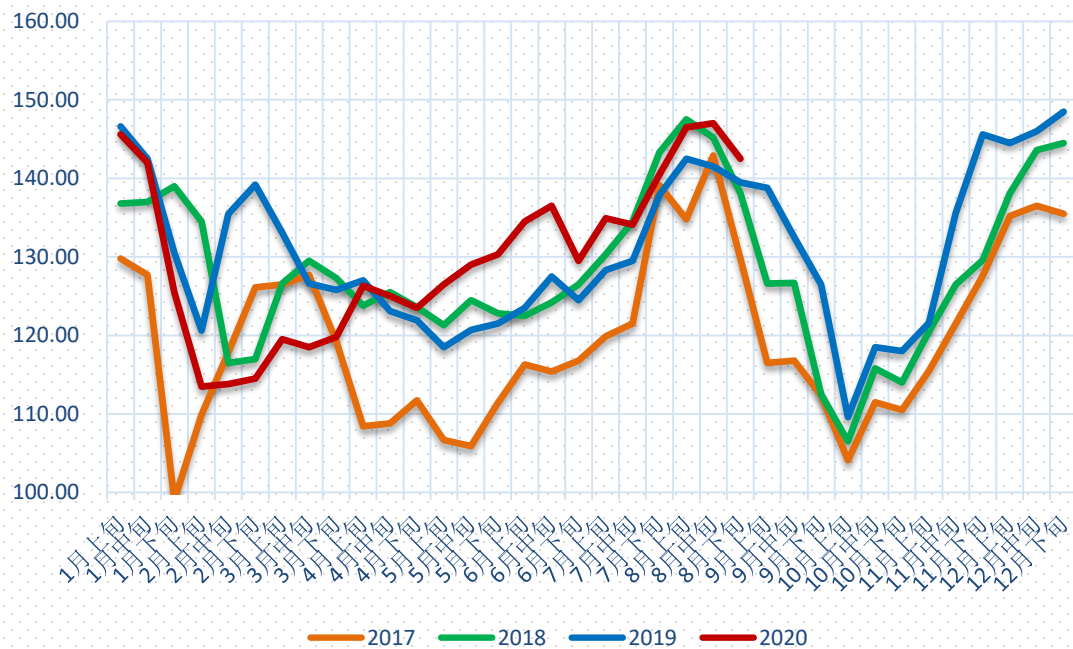
发电量

2020年旬度日均发电量及同比（亿千瓦时/%）

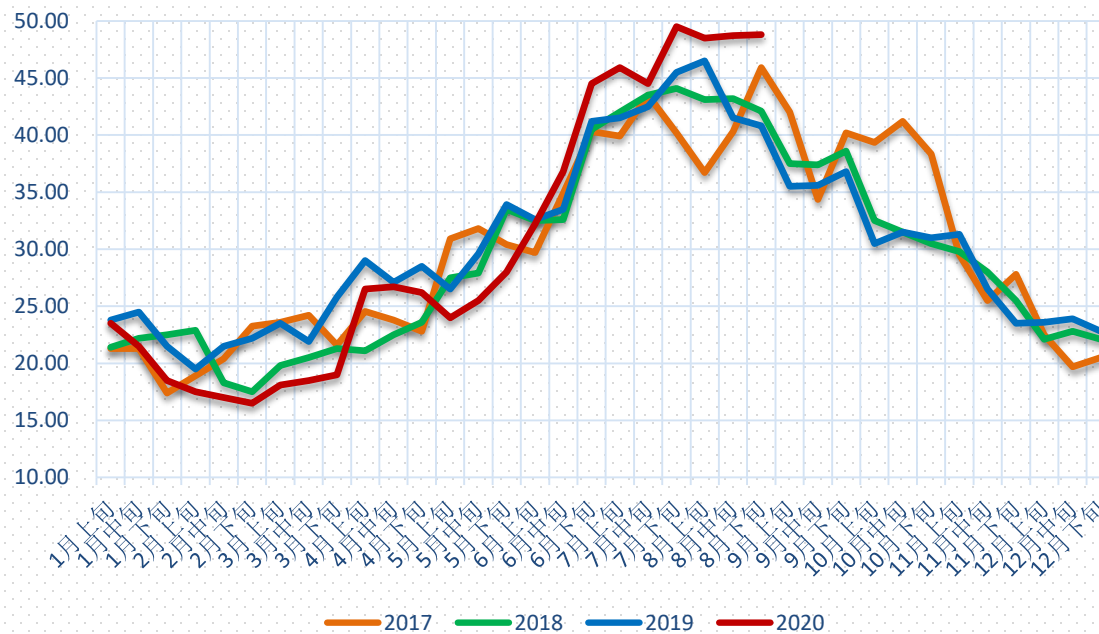


发电量

旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

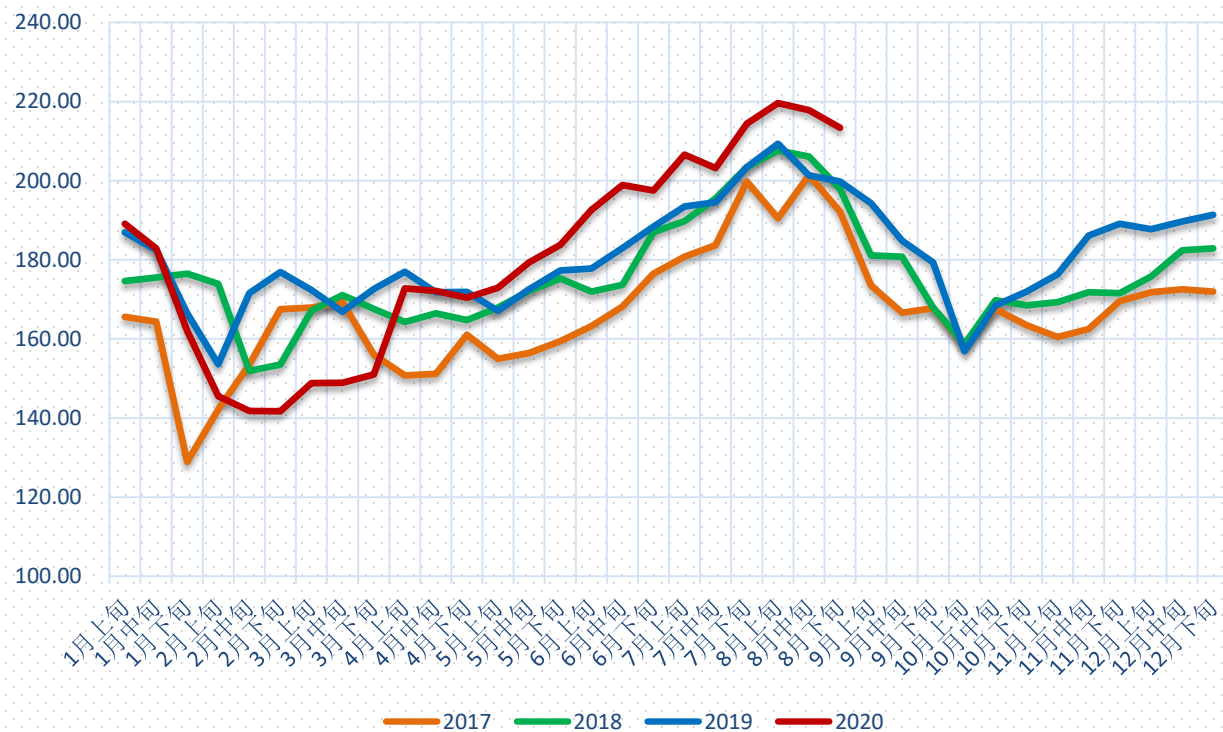


旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



发电量

旬度日均总发电量（亿千瓦时）



9月8日全国重点发电企业日供煤361万吨，日耗煤371万吨，库存7607.4万吨，库存可用天数18天。耗煤需求季节性回落，重点电厂去库速度偏快，目前库存水平较去年同期偏低近600万吨，整体的补库预期较强。从旬度日均发电量来看，总发电量基本在8月上旬达到夏季旺季高点，火电发电的高点相对略有后移，而今年水电发力的持续性较强，8月下旬水电发电仍维持在高位，相应对火电有一定抑制。目前来看，耗煤需求进入淡季，电厂经过阶段性的去库后库存回落至偏低水平，冬储补库的预期偏好，对煤价形成支撑。

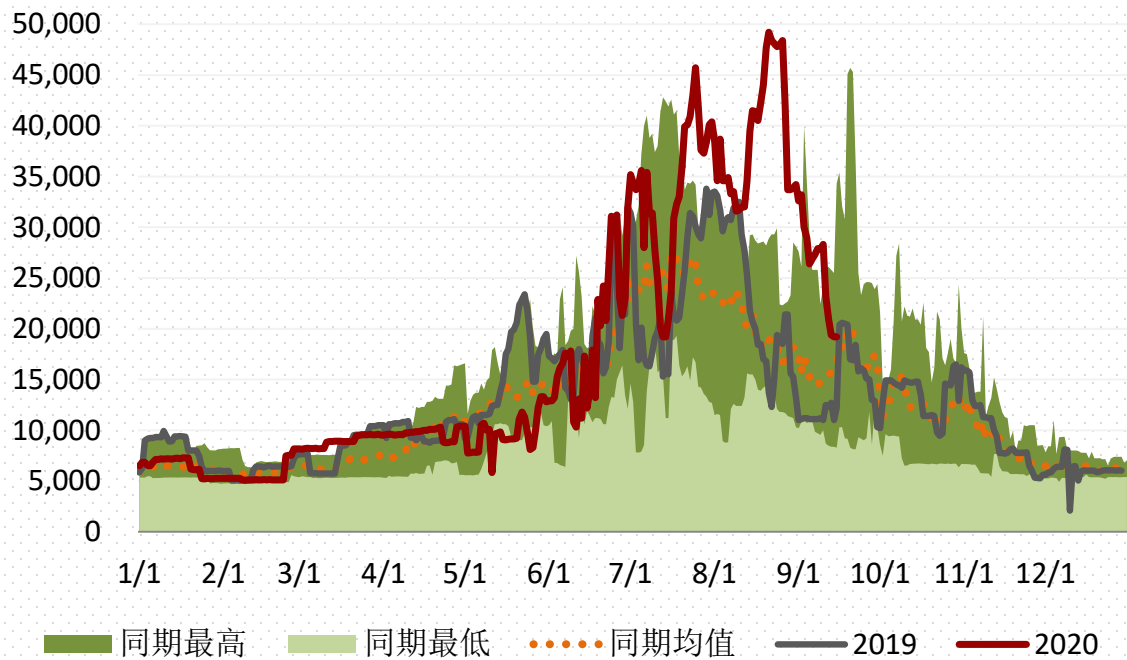


PART 6

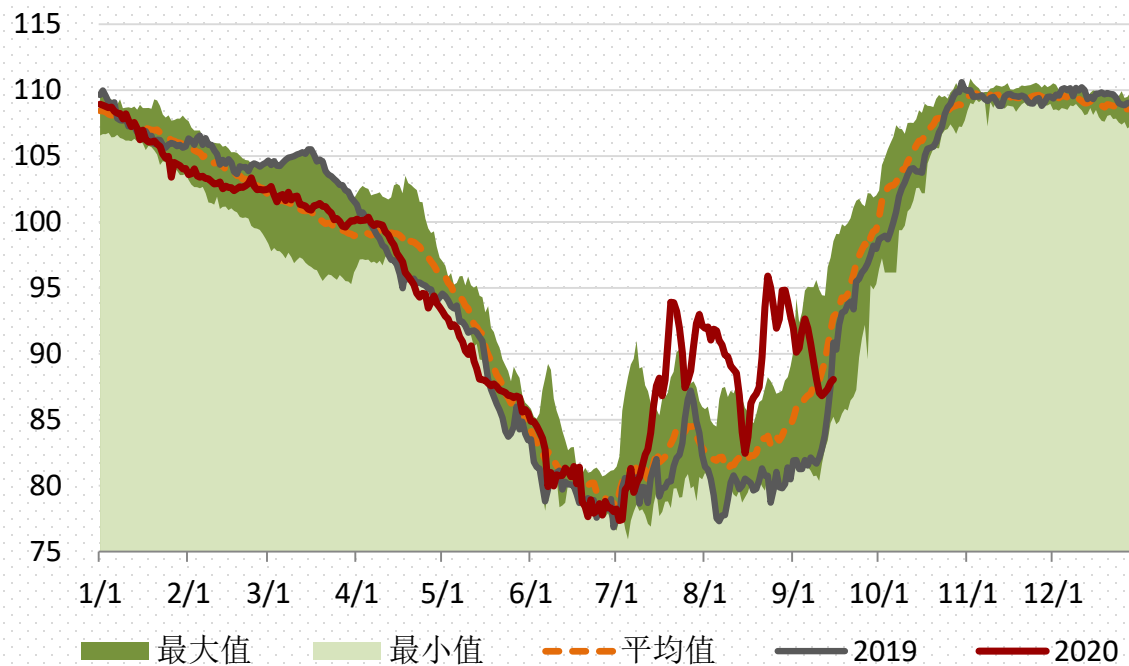
水电替代效应

三峡流量走势

三峡出库流量



三峡水头季节变化



▶ 水电替代效应

	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	23814.29	29328.57	-18.80%	103.79%	76.82%	24942.86	9601.43	16074.05
三峡水头	87.66	91.39	-4.08%	4.84%	—	95.10	82.07	88.35

本周三峡出库流量日均值为23814.29立方米/秒，环比回落18.8%，同比仍在高位，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，本周满发率下滑至76.82%；三峡上下游水位差日均值为87.66米，环比回落4%。随着季节性的回落，水电出力将走弱，不过今年整体的水电发力有所持续。

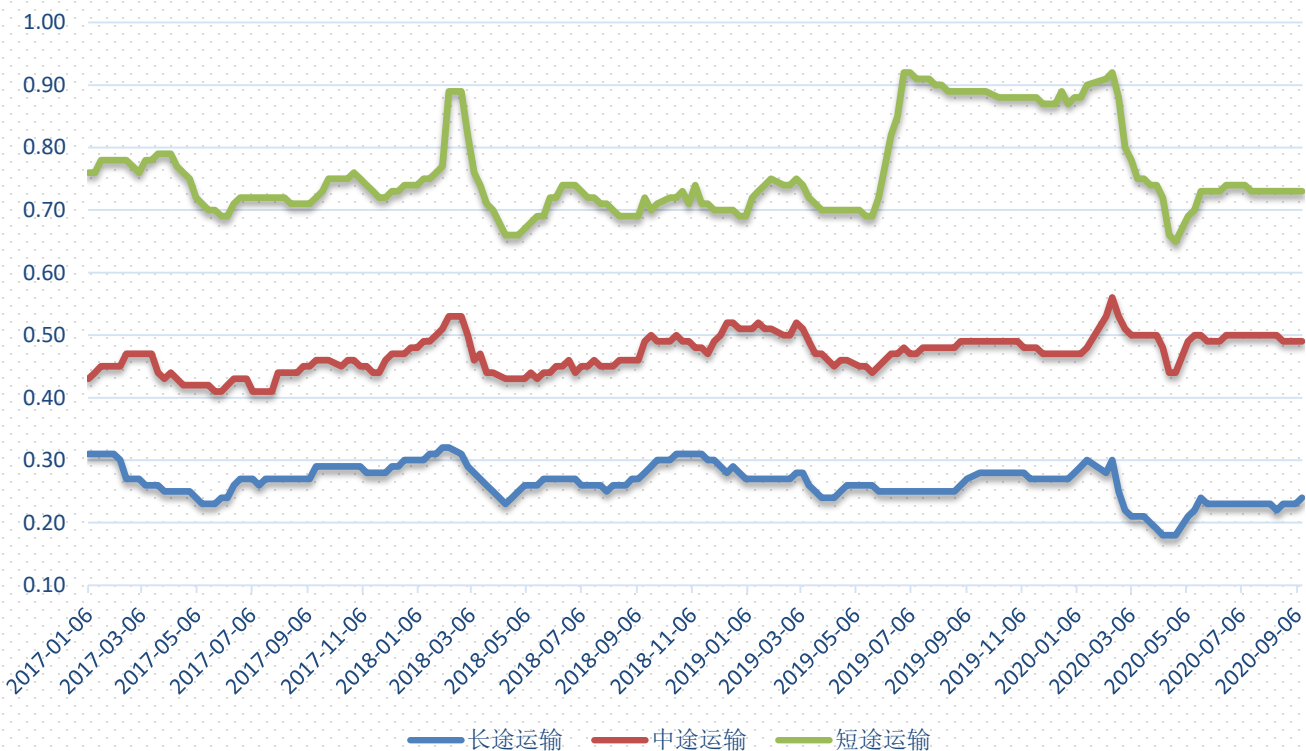


PART 7

汽运状况

▶ 汽运状况

鄂尔多斯煤炭公路运价指数（元/吨公里）



	本周	上周	环比	同比
长途运输	0.24	0.23	4.35%	-11.11%
中途运输	0.49	0.49	0.00%	0.00%
短途运输	0.73	0.73	0.00%	-17.98%

汽运价格来看，近期鄂尔多斯公路运价指数持续持稳运行，本周长途运价小幅上涨0.01元/吨公里，短途及中途运价均无变化，整体变动较小，矿上拉运销售偏好，坑口煤价坚挺。



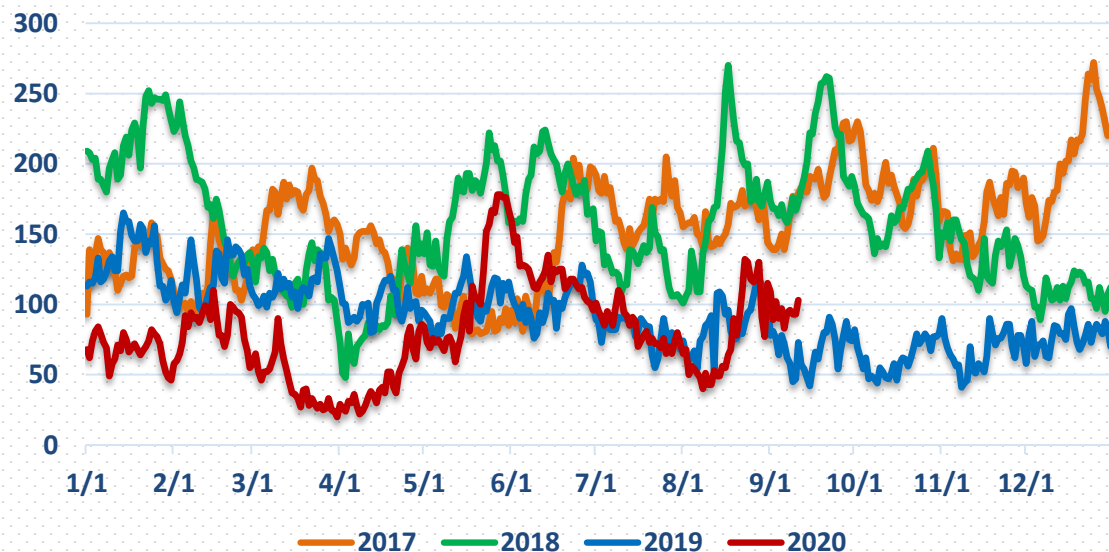
PART 8

海运状况

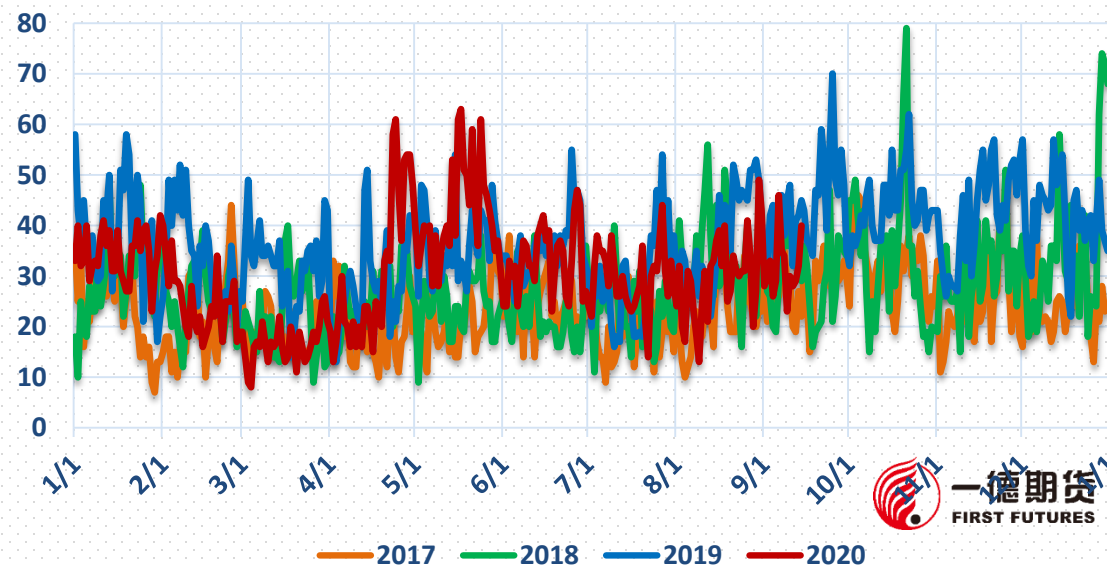
▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	本周	环比变化	同期最高	同期最低	同期均值	锚地船数
秦皇岛港	38 (10)	9 (2)	99 (13)	16 (8)	57 (11)	偏少
曹妃甸港	12 (10)	2 (-3)	26 (17)	6 (3)	13 (9)	偏少
京唐港	11 (11)	-4 (0)	23 (6)	7 (4)	17 (5)	偏少
黄骅港	40	-1	82	20	57	偏少
四港合计	101 (31)	6 (-1)	230 (36)	49 (15)	144 (25)	偏少

环渤海四港锚地船舶

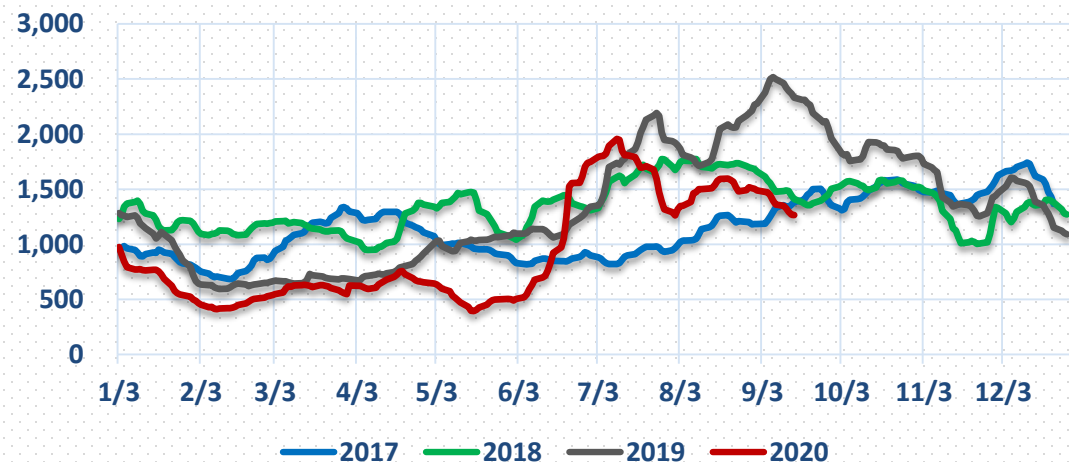


环渤海三港合计预到船舶数

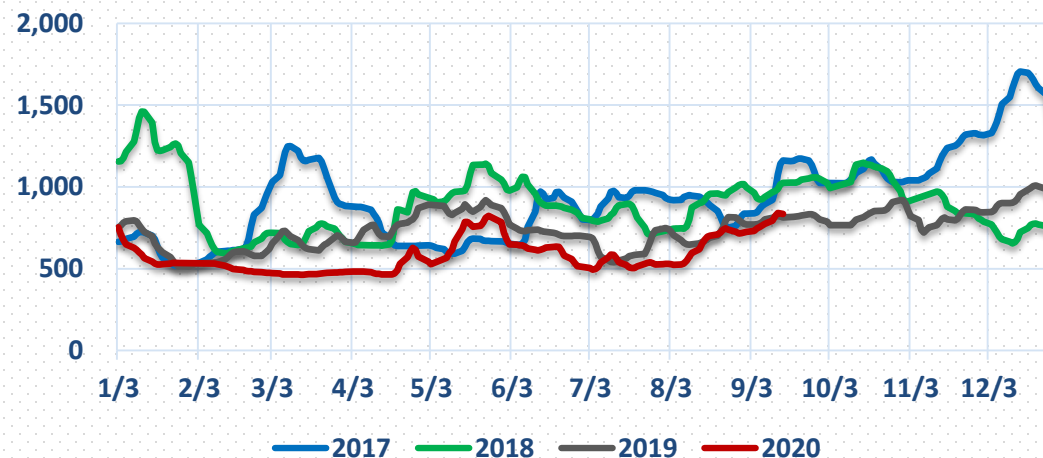


▶ 海运费

BDI

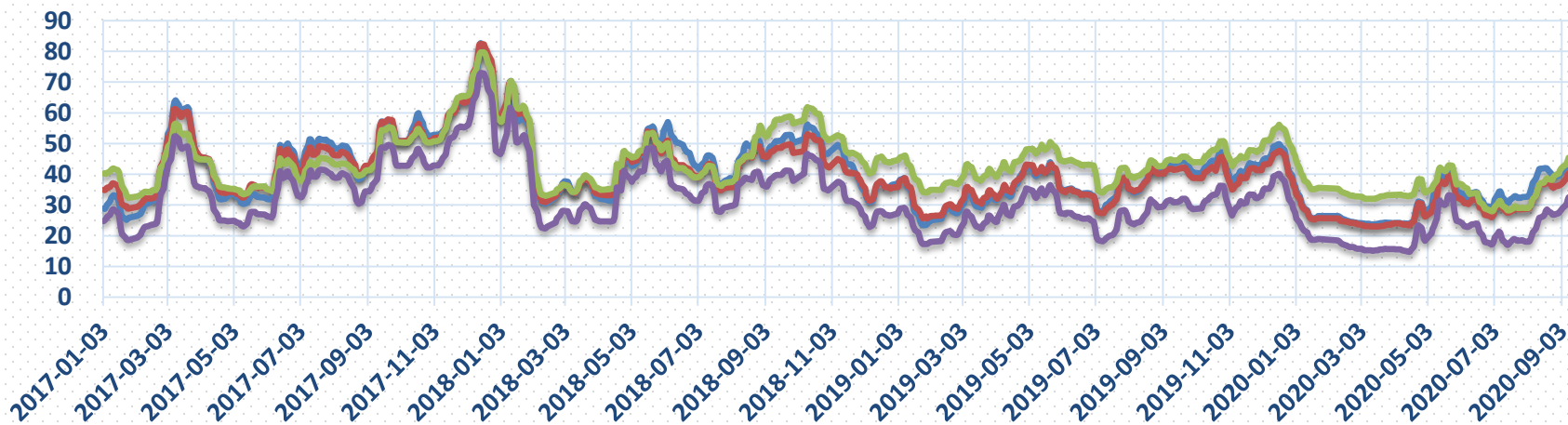


CBCFI:煤炭:综合指数



— CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-广州(5-6万DWT)
— CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-宁波(1.5-2万DWT)

— CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-福州(3-4万DWT)
— CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-上海(4-5万DWT)



▶ 运输情况

	2020-09-11	2020-09-04	环比变化	同比
BDI指数	1267.00	1362.00	-95.00	-46.45%
CBCFI指数	834.84	773.61	61.23	2.00%
秦皇岛-广州	43.90	41.60	2.30	0.00%
秦皇岛-福州	40.30	37.50	2.80	-3.36%
秦皇岛-宁波	45.30	42.60	2.70	1.57%
秦皇岛-上海	32.00	29.20	2.80	2.56%
秦皇岛-南京	41.10	38.00	3.10	4.05%

本周环渤海四港日均合计锚地船舶总数为101艘，较上周增加6艘，三港预到船舶数为31艘，较上周减少1艘，整体变化不大，近期拉煤船舶数相对比较稳定，港口调出量维持在偏高的水平，部分终端去库后采购略有释放。海运价格来看，本周内贸运价整体继续反弹，周五基本持稳有小回落，CBCFI指数最新报834.84，较上周五继续增加61个点，各航线变化不大，反弹2-3元左右。本周外贸市场继续走弱，BDI周五最新报1267，较上周五回落95个点。



PART 9

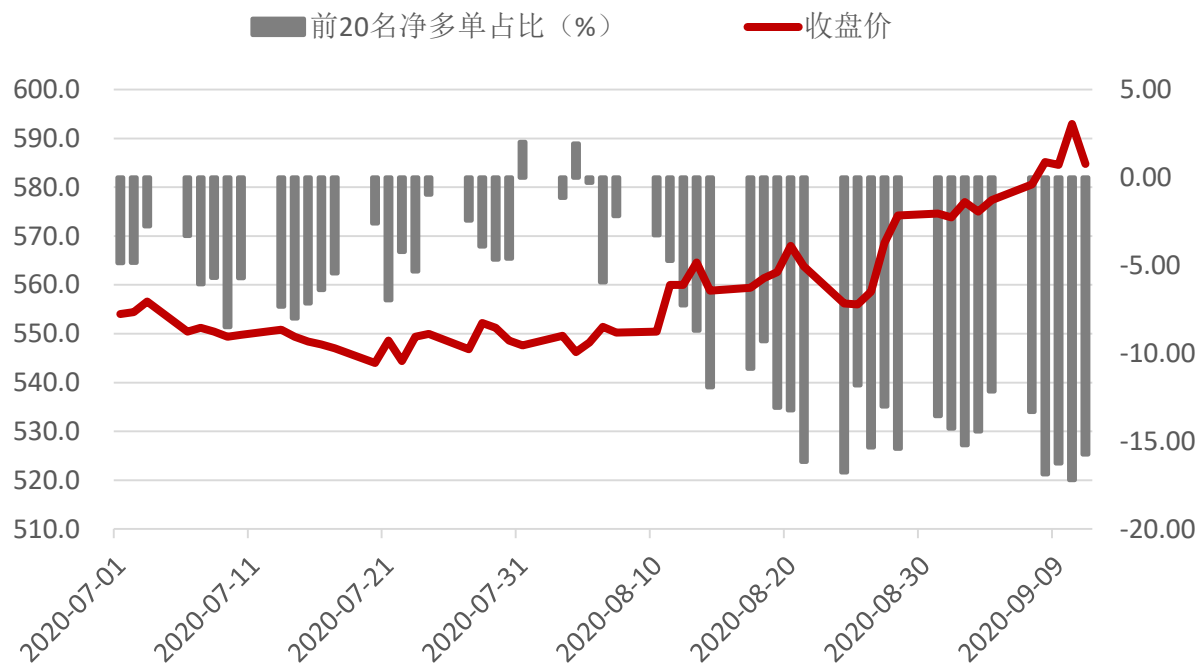
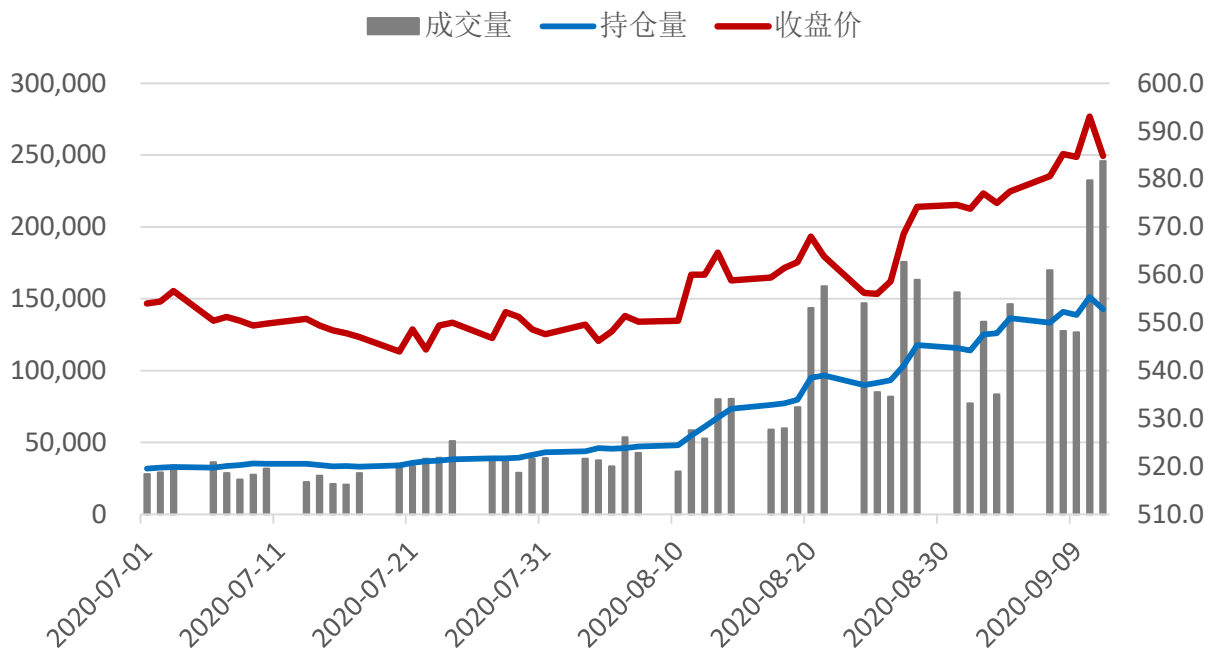
持仓分析

► 持仓分析

ZC2011	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
2020.09.11	142777	584.8	38098 (26.68%)	58509 (40.98%)	85855 (60.13%)	50713 (35.52%)	81881 (57.35%)	108340 (75.88%)
2020.09.04	136388	577.4	33484 (24.55%)	54478 (39.94%)	83484 (61.21%)	51290 (37.61%)	77902 (57.12%)	100070 (73.37%)
增幅	6389 (4.68%)	7.4 (1.28%)	4614 (13.78%)	4031 (7.40%)	2371 (2.84%)	-577 (-1.12%)	3979 (5.11%)	8270 (8.26%)

本周11合约进一步走高后周五回调整理，升水有收窄，9月11日收盘后11合约单边总持仓14.3万手，周增仓6千多手，收盘价报584.8，较上周五涨7.4元/吨。本周多空主力持仓集中度变化不大，部分席位有调整，前20名净持仓仍为空头。增仓集中度看，多头增仓主要在前5名席位上，而空头前5名席位有小幅减仓，增仓主要在前20名席位，持仓变化整体较小。

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