



一德期货【动力煤】周报 2020-10-12

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、中国国家铁路集团有限公司消息，10月上旬，铁路部门加强煤炭运输组织，用好主要煤炭运输通道，大力开行万吨重载列车，完成煤炭发送量5031万吨，同比增加92万吨，煤炭日均装车7.2万车，同比增加917车，较9月日均装车增加841车。
- 2、大秦铁路公告，2020年9月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3513万吨，同比增长3.84%。日均运量117.10万吨。大秦线日均开行重车83.0列，其中：日均开行2万吨列车53.2列。2020年1-9月，大秦线累计完成货物运输量29644万吨，同比减少8.36%。
- 3、自10月1日00:00开始神华月度长协执行新的定价原则，由原来的每月调整一次改为每周调整一次，每周三0:00至下周二24:00为一个周期，以上周二CCI、CCTD、CECI指数均价为当期价格。10月份由于第一个周二为节假日没有指数发布，10月1日至10月13日两期均参照9月30日指数价格折算执行。
- 4、1-9月份，蒙古国向中国出口煤炭1902.98万吨，9月份出口量为447.73万吨，较8月份的376.18万吨增长19.02%，连续第6个月增长，占蒙古国煤炭出口总量的96.4%。

► 本周行情回顾及观点

节前内蒙收到增量通知，煤管票有所放开，假期以来产量释放逐步增多，内蒙部分矿高煤价出现下调，整体地销需求依旧较好。陕西榆阳地区部分矿出现停产，推升市场升温，煤价有继续上调，坑口价格整体坚挺，涨多跌少。7号大秦线检修开始，调入增量又受到一定限制，在发运倒挂和煤源依旧偏紧下，调入仍偏低位。而假期以来下游采购观望增多，调出也出现下滑，净调入下，本周北港小幅垒库。但目前北港整体库存相对仍在低位，低硫货源依旧偏紧，二港及南方港口动力煤库存水平同比亦持续偏低，下水煤价格仍存有支撑，节后继续上涨。而当前耗煤需求处于淡季，节前及放假期间电厂整体垒库速度较快。目前重点电库存接近8850万吨，基本与去年同期水平相当，而统调电库存达1.46亿吨，同比去年高出1千多万吨，电厂整体库存水平在高位，在煤价居高不下下，短期的采购可能会有所放缓。目前港口现货价格涨至610以上，盘面主力11合约仍维持升水强势运行，且持仓处于高位，01合约增仓走强向现货靠近，整体局势仍偏强，当前煤价仍有一定支撑。进一步看需关注主产地产量增长情况以及坑口—港口煤价的传导影响，政策调控的扰动仍存。

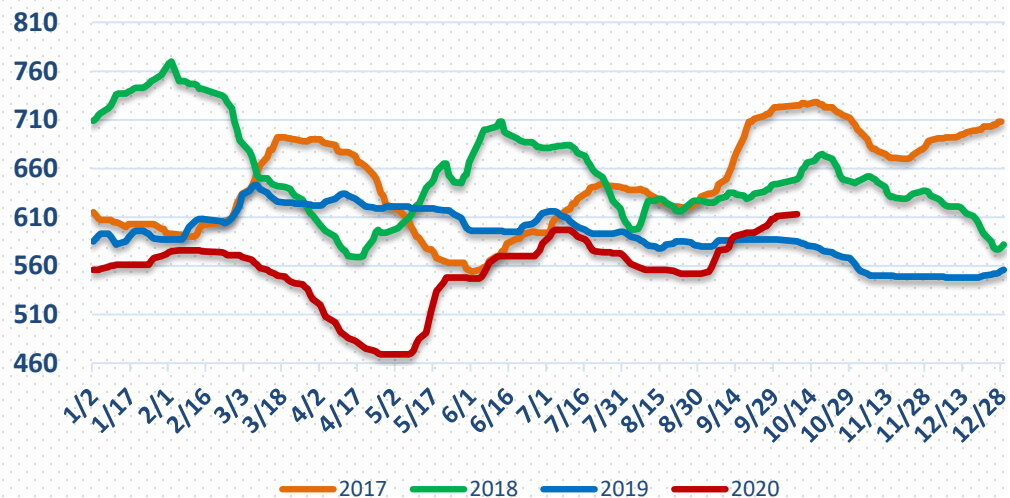


PART 2

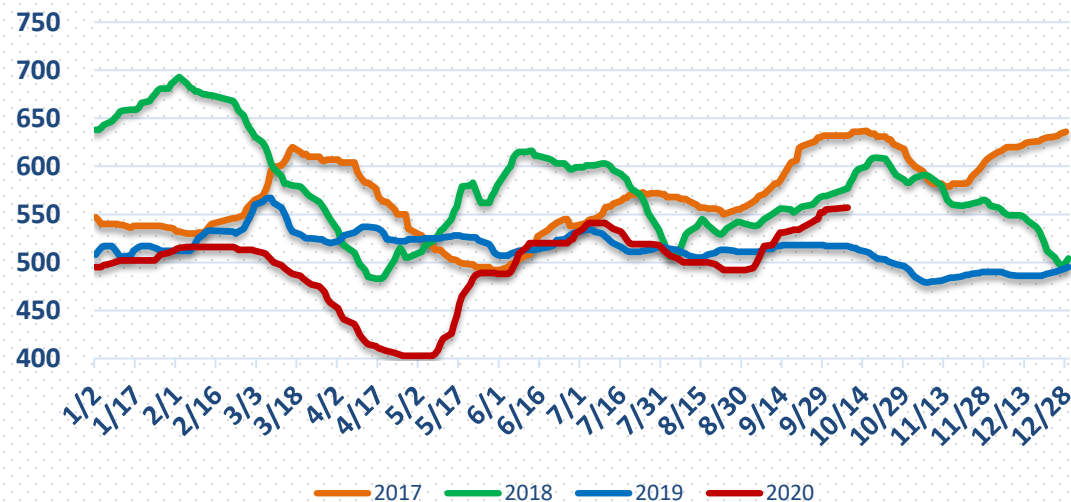
价格走势及价差分析

现货价格

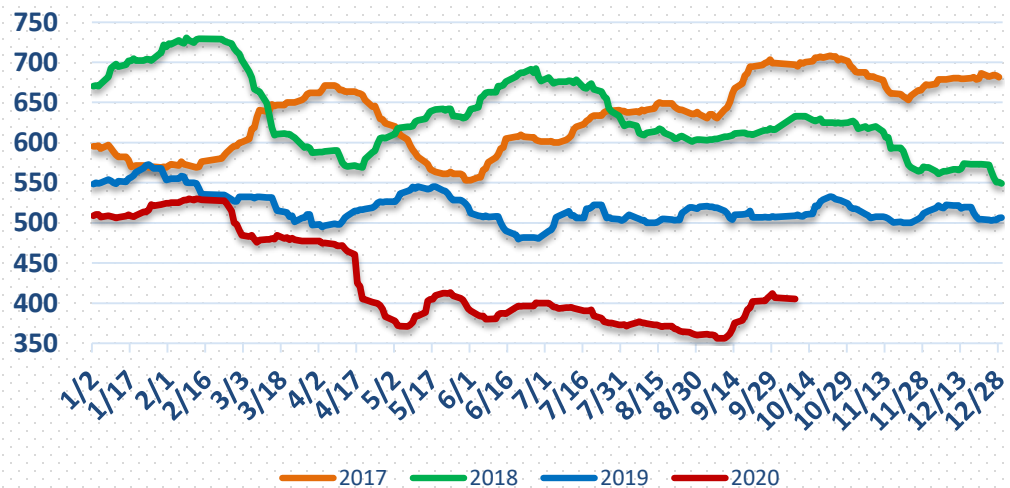
CCI5500



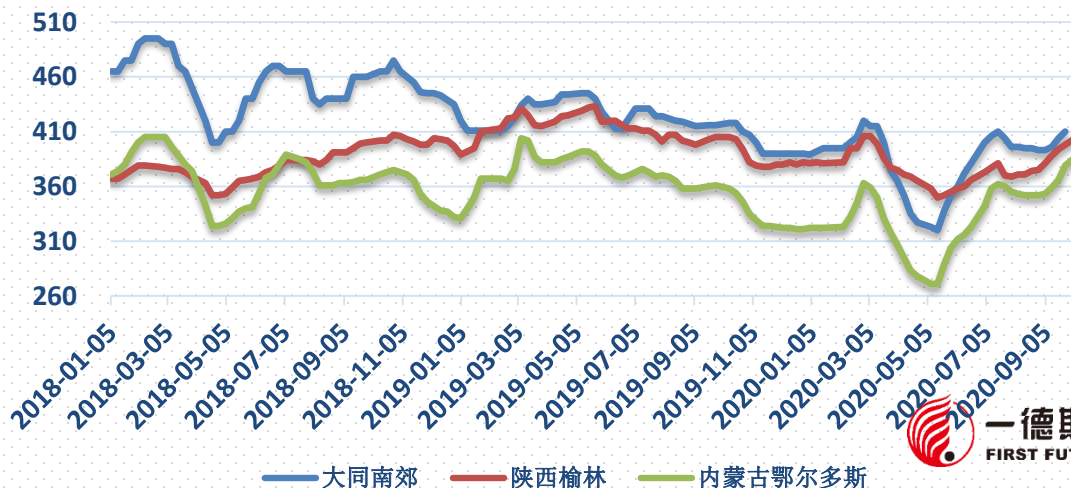
CCI5000



CCI进口5500



坑口价格



▶ 现货价格

		2020-10-09	2020-09-25	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
产地	大同南郊	412.0	410.0	2.0	416.0	-0.96%	连续四周上涨	偏小
	陕西榆林	406.0	398.0	8.0	405.0	0.25%	连续五周上涨	适中
	内蒙鄂尔多斯	389.0	379.0	10.0	361.0	7.76%	连续三周上涨	适中
		2020-10-10	2020-09-27	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
价格指数	CCI5500	613.0	601.0	12.0	584.0	4.97%	连续四周上涨	适中
	CCI5000	557.0	544.0	13.0	516.0	7.95%	连续四周上涨	适中
进口煤	CCI进口5500	405.1	402.9	2.2	509.9	-20.55%	连续三周上涨	偏小

节前节后坑口港口煤价整体继续上涨，市场局势依旧偏强。国庆放假前内蒙有收到增量通知，据悉伊旗地区煤管票确有放松，产量有释放，其他地区也开始有松动迹象，但增量还不明显，假期间内蒙煤矿价格略有回落。而陕西榆阳地区部分矿出现停产，推升市场升温，煤价有继续上调，坑口价格整体坚挺，涨多跌少。港口在库存偏低，低硫货源仍紧俏的情况下，供货商报价继续上涨，下水煤价格暂存有支撑。节前CCI5500涨至608，节后两个工作日续涨5元至613元/吨。进口煤价格在节前半个月持续反弹，节后又开始现回落，整体仍处于同期低位运行。

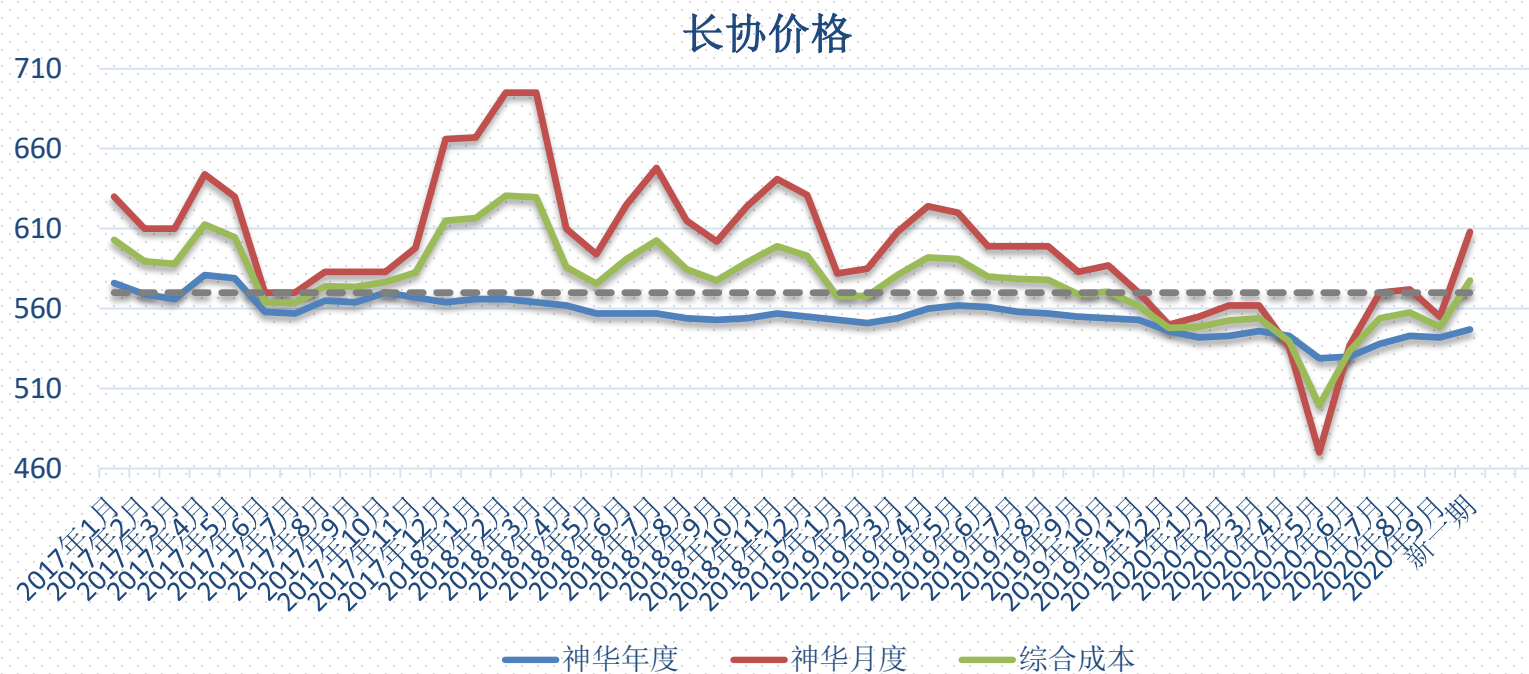
▶ 长协价格

5500大卡长协价格												
2019年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
神华月长协	582.0	585.0	608.0	624.0	620.0	599.0	599.0	599.0	583.0	587.0	570.0	550.0
神华年长协	553.0	551.0	554.0	560.0	562.0	561.0	558.0	557.0	555.0	554.0	553.0	546.0
综合均值	567.5	568.0	581.0	592.0	591.0	580.0	578.5	578.0	569.0	570.5	561.5	548.0
2020年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
神华月长协	555.0	562.0	562.0	536.0	470.0	537.0	570.0	572.0	555.0			
神华年长协	542.0	543.0	546.0	543.0	529.0	530.0	538.0	543.0	542.0			
综合均值	548.5	552.5	554.0	539.5	499.5	533.5	554.0	557.5	548.5			

神华新长协定价机制下的月度长协价格

	10.01-10.13				
5500大卡	608 (+53)				
5000大卡	550 (+55)				
4500大卡	485 (+52)				

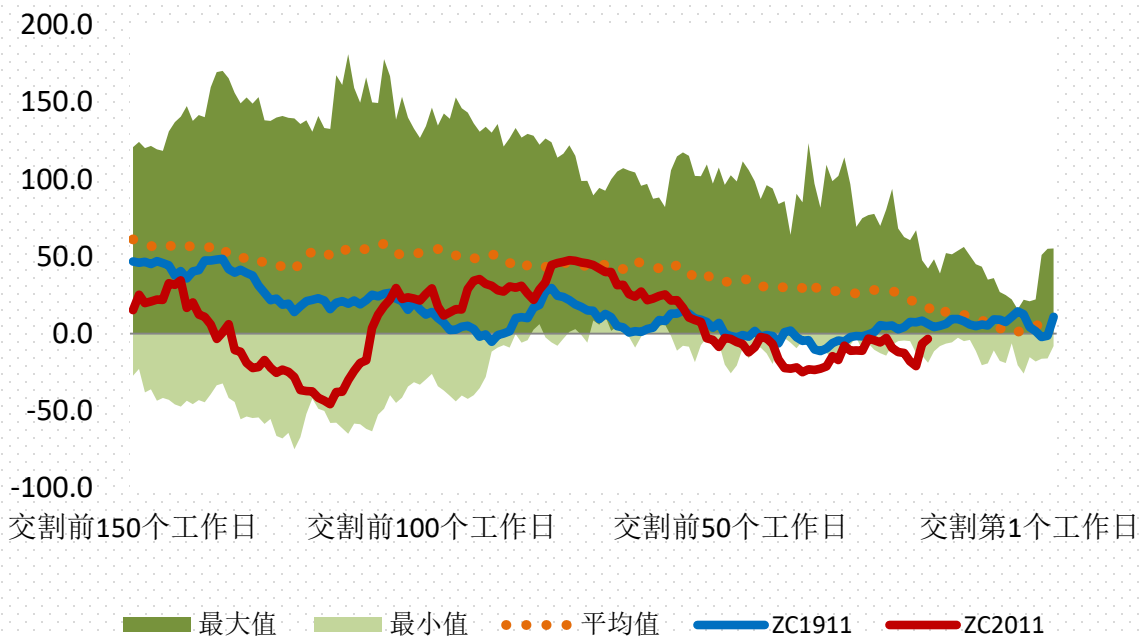
长协价格



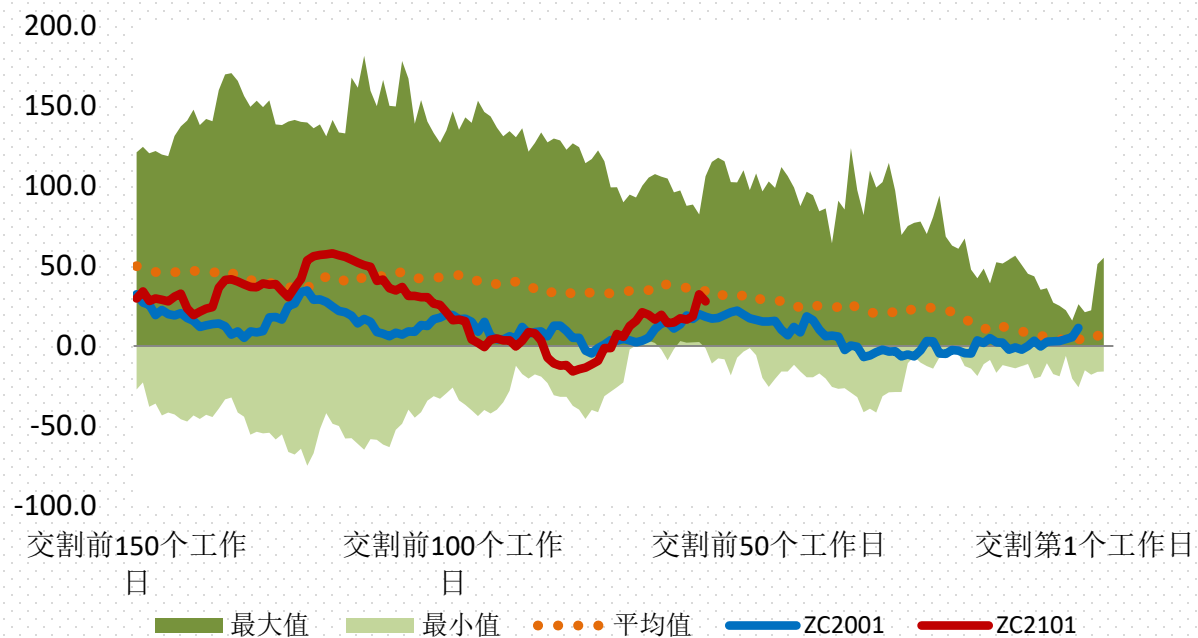
从10月1日开始神华月度长协执行新的定价原则，由原来的每月调整一次改为每周调整一次，10月份第一期月度长协价格为：5500大卡608，大涨53，5000大卡550，大涨55。在新定价原则下，长协价格调整更加频繁，定价更趋向市场化，

基差走势

动力煤2011基差



动力煤2101基差



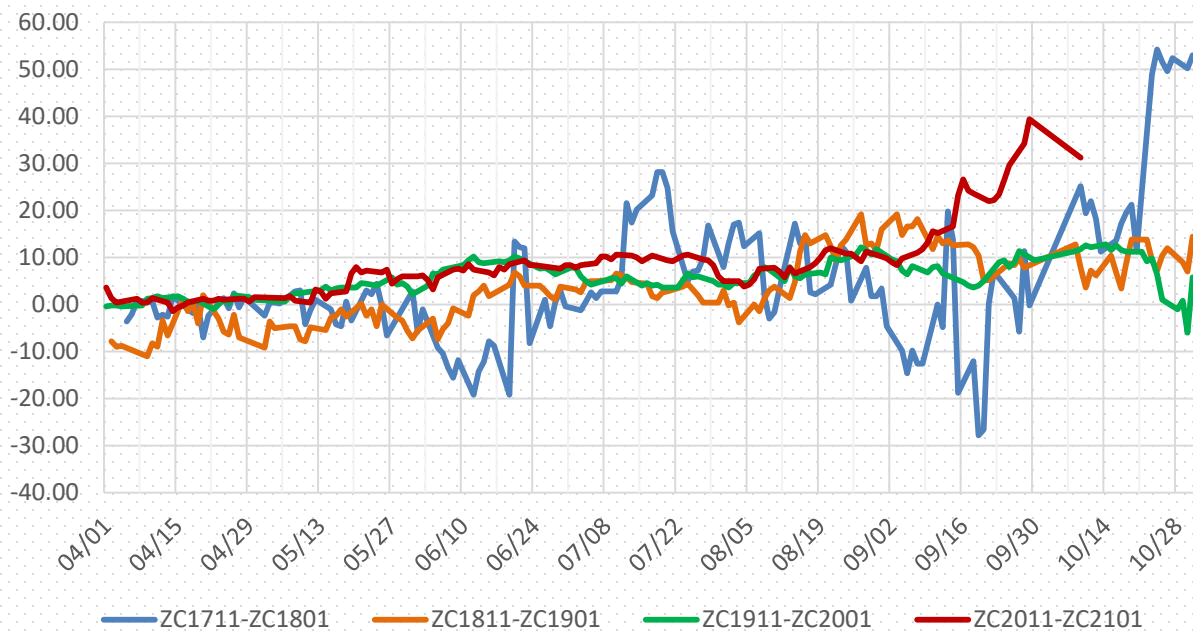
▶ 期货价格及价差

	收盘价		标准品基差			替代品基差		
	2020-10-09	2020-10-09	环比变化	同比变化	同期位置	2020-10-09	环比变化	同比变化
ZC2011	614.4	-3.4	9.0	-9.8	偏低	-59.4	11.0	2.2
ZC2101	583.2	27.8	10.6	9.6	适中	-28.2	12.6	21.6
ZC2103	564.6	46.4	13.2	23.0	偏高	-9.6	15.2	35.0

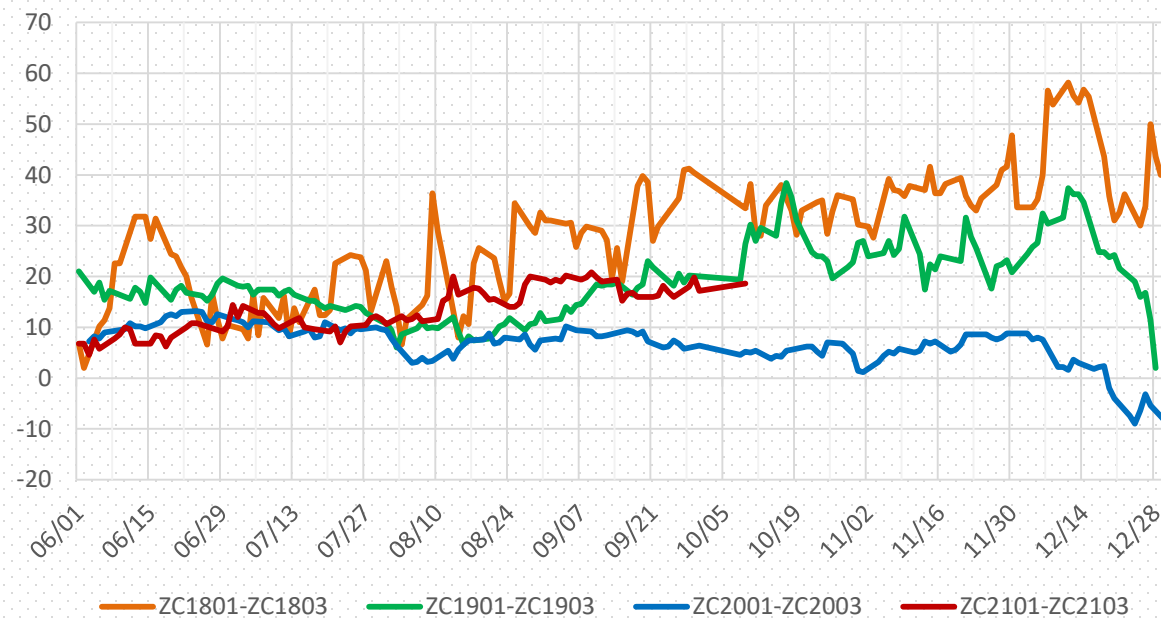
	2020-10-09	2020-09-25	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2011-ZC2101	31.2	29.6	1.6	11.8	19.4	偏高
ZC2101-ZC2103	18.6	16.0	2.6	5.2	13.4	适中
ZC2101-ZC2105	22.6	20.2	2.4	11.0	11.6	适中

▶ 价差分析

动力煤11、01价差

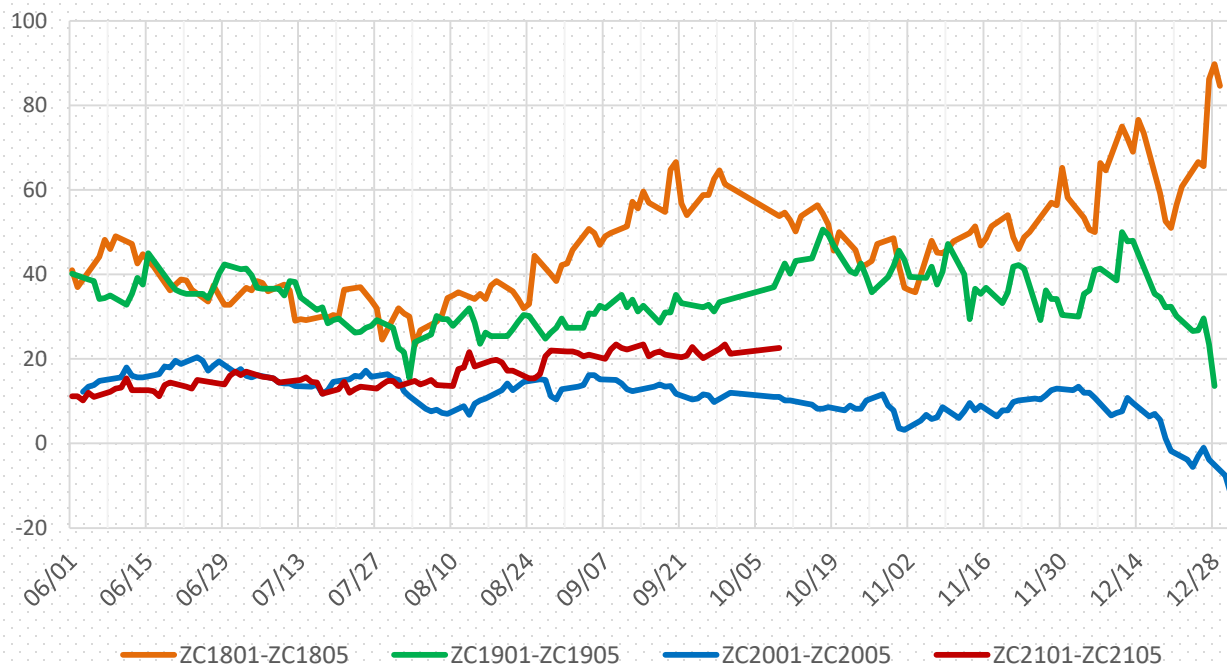


动力煤01、03价差



▶ 价差分析

动力煤01、05价差



现货价格持续上涨，盘面维持高位震荡运行。截止10月9日收盘，主力11合约最新基差为-3.4元/吨，较9月25日增加9元/吨，交割月逐步临近，基差修复；01合约基差运行至27.8元/吨，环比增加10.6元/吨，贴水再扩大。03合约基差为46.4元/吨，贴水也继续扩大，期现价格整体仍较强势。截止10月9日，11-01价差至31.2，较9月25日小幅扩大，较节前放假有所收窄。01-03、01-05价差整体变化不大。

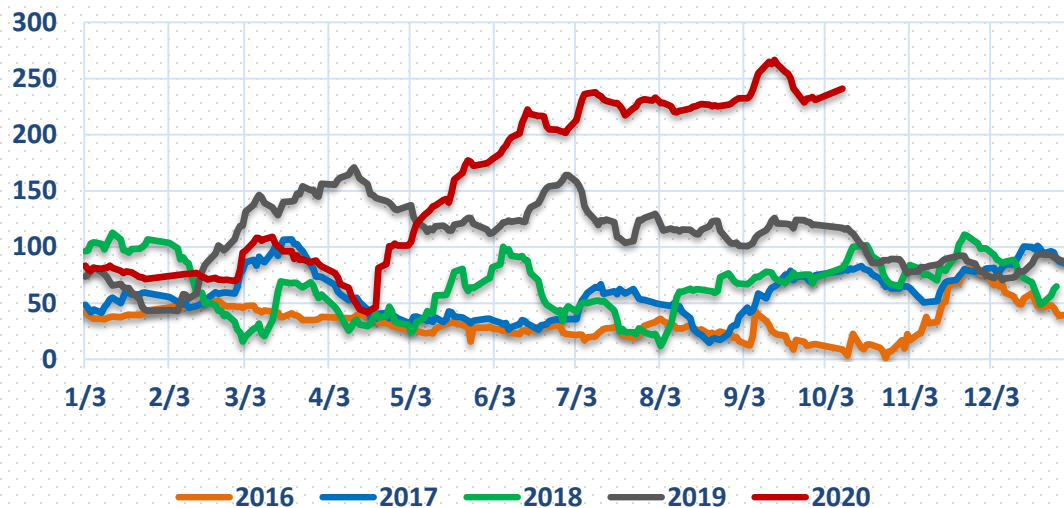


PART 3

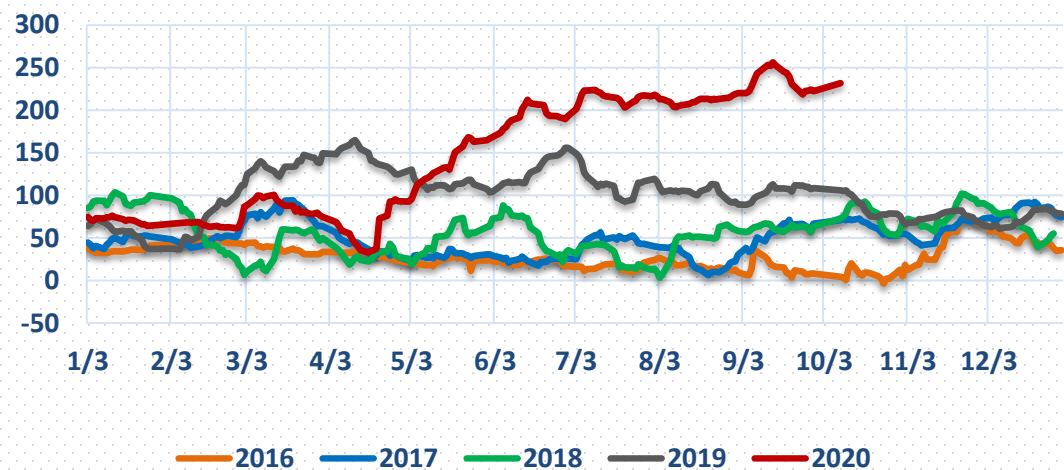
进口煤优势分析

▶ 进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



国内煤价继续上行，进口煤价格在节后又开始走弱，内外价差维持在高位运行，进口煤优势依旧明显。节前进口出现一定放松，包括对东北地区有针对性的放开，但节后据悉澳煤卸货通关又有所限制，目前来看，进口政策仍相对偏紧，放松不及预期，后续政策可能的变动对市场扰动仍较大，进一步关注。

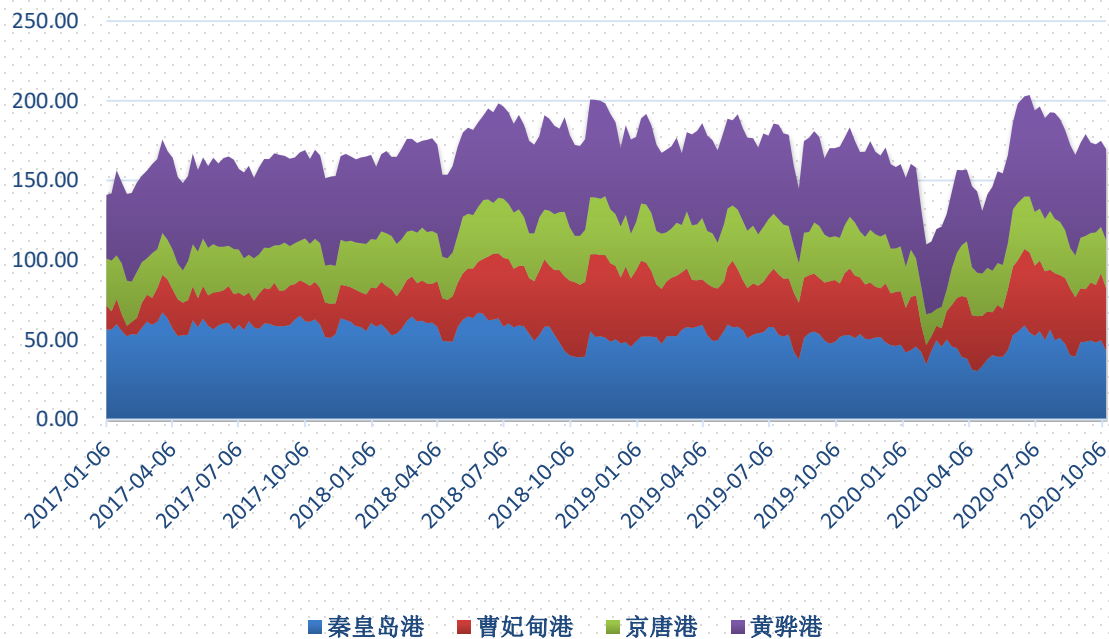


PART 4

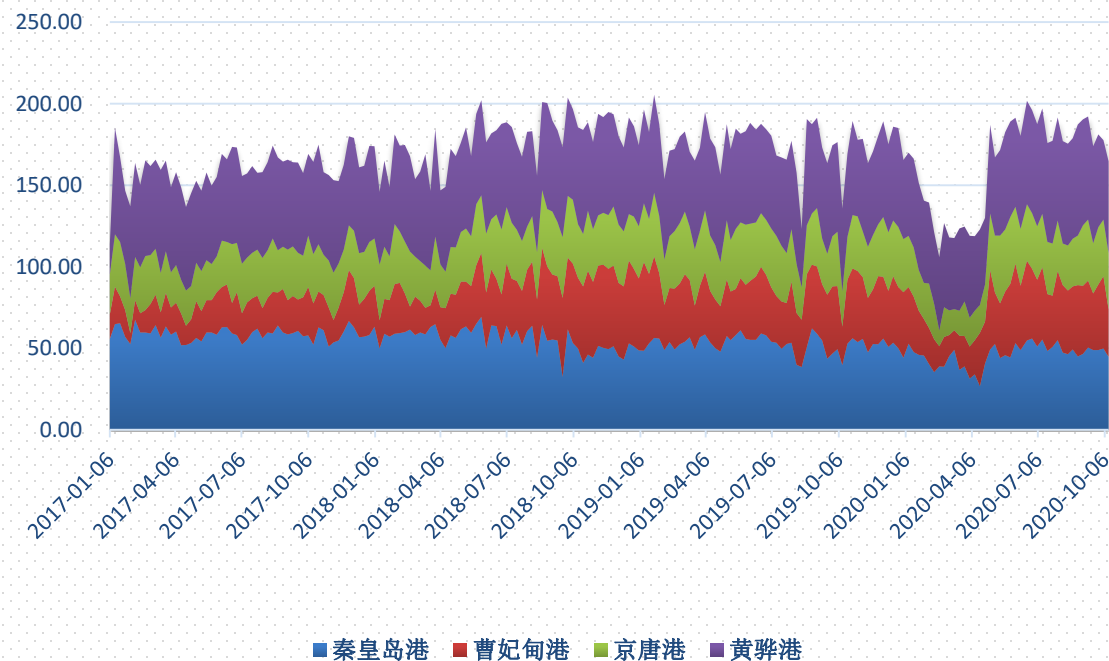
北方港口供需

▶ 北方港口调度

北方四港周度日均调入量



北方四港周度日均吞吐量



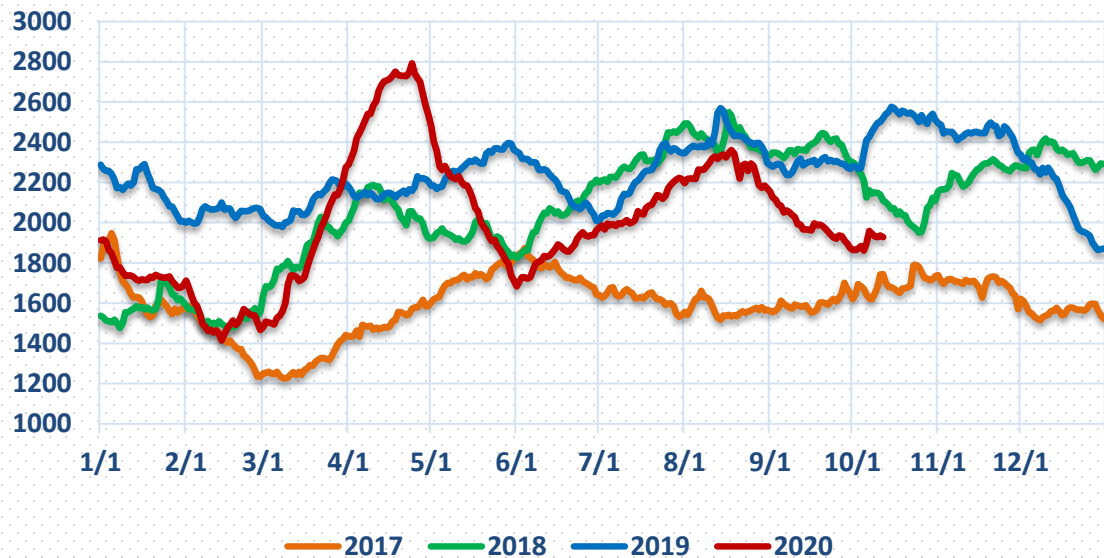
▶ 北方港口调度

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	43.21	-6.67	47.94	46.64	45.45	52.35
曹妃甸港	39.23	-2.59	37.30	38.05	33.57	35.59
京唐港	30.31	1.17	31.41	30.43	28.25	32.67
黄骅港	57.00	2.86	57.46	60.18	55.46	54.61
四港合计	169.76	-5.23	174.11	175.30	162.73	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	44.86	-5.13	48.65	47.77	45.88	52.68
曹妃甸港	29.01	-15.27	37.83	39.40	33.13	37.09
京唐港	34.50	-0.19	34.52	32.24	28.47	32.89
黄骅港	56.40	7.69	56.94	60.46	54.58	54.84
四港合计	164.77	-12.90	177.94	179.86	162.07	177.5

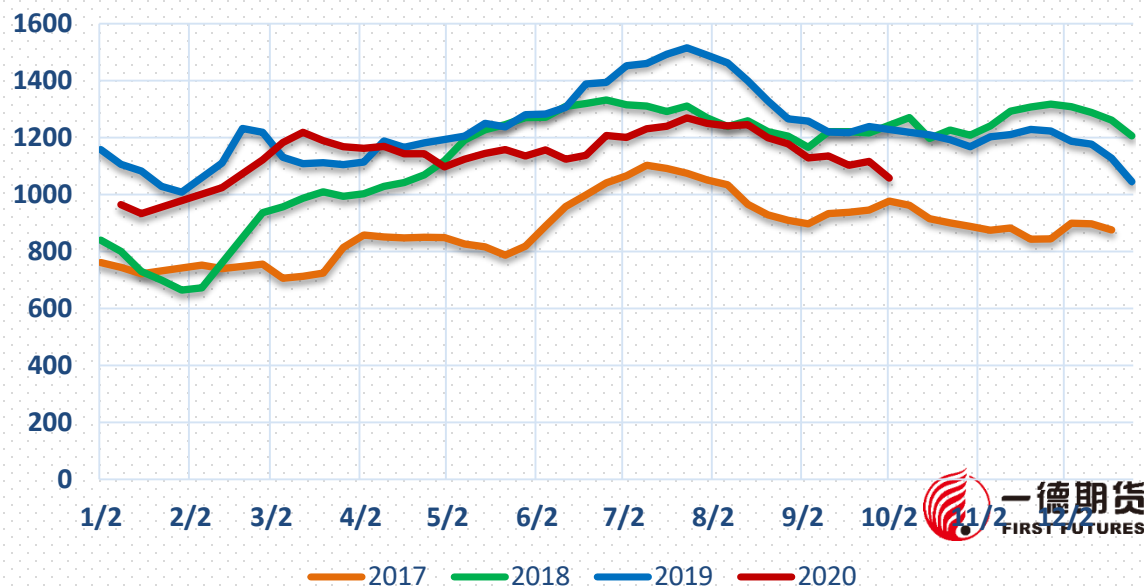
港口库存

库存	2020.10.11	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	490.00	-11.50	517.70	726.00	361.00	567.50
曹妃甸港	802.70	74.40	740.21	911.40	352.70	647.40
京唐港	462.10	-29.30	553.07	680.40	369.00	502.43
黄骅港	172.80	31.90	184.57	220.00	154.00	187.75
四港合计	1927.60	65.50	1995.54	2537.80	1236.70	1905.08

环渤海港口库存

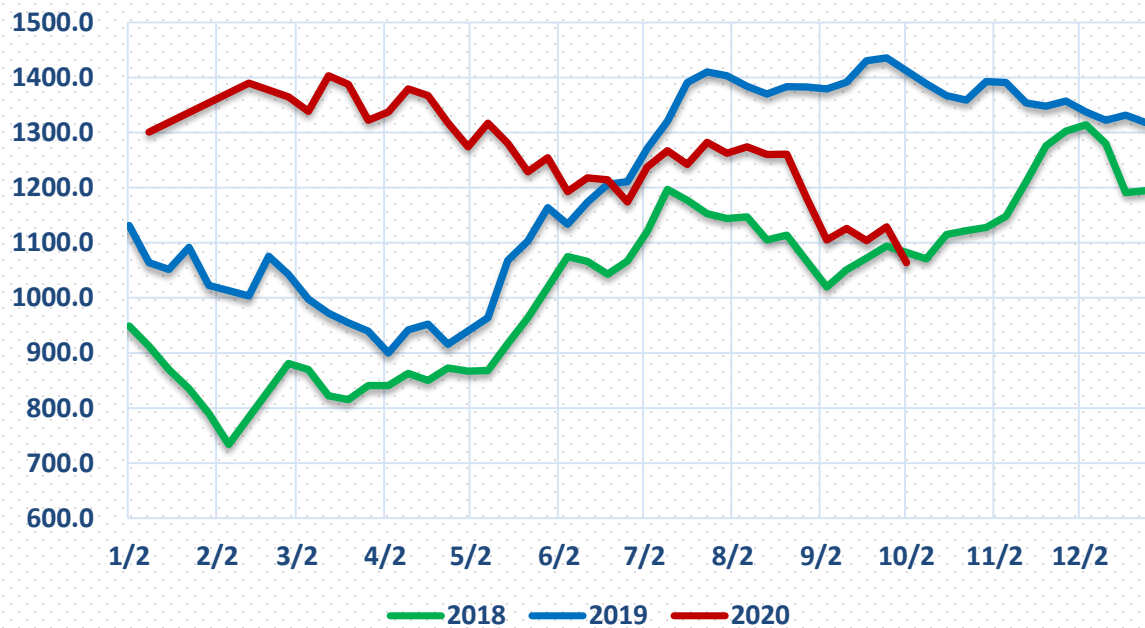


江内港口动力煤库存

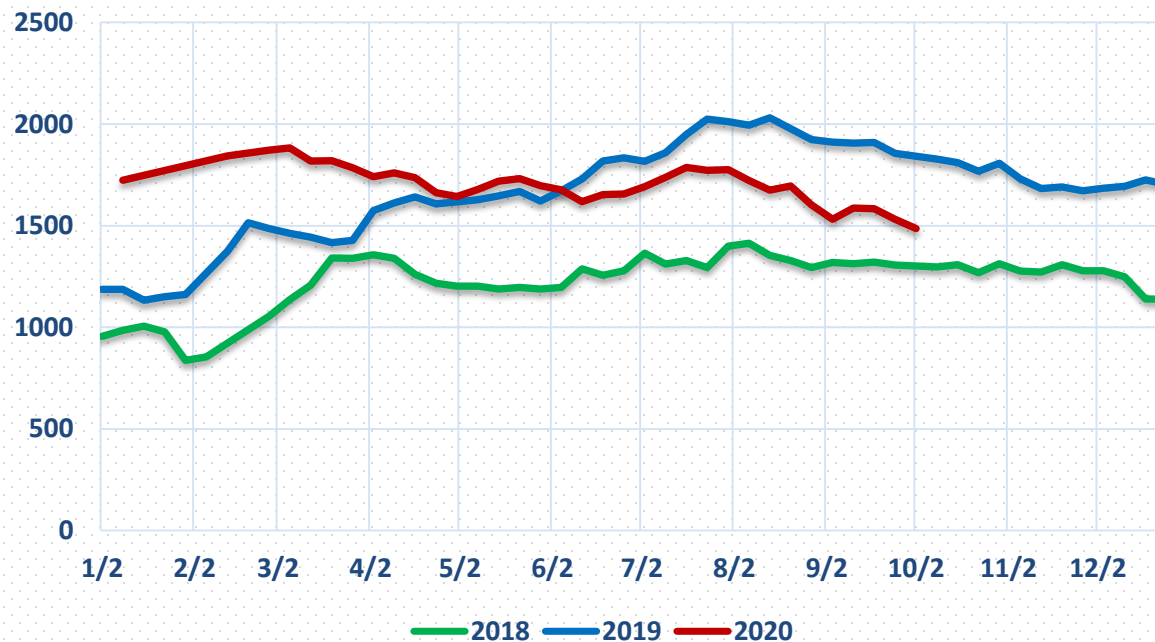


▶ 港口情况

华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



▶ 港口情况

国庆放假期间北港调入量出现小幅增加，但从7号大秦线检修开始，调入增量又受到一定限制，在发运倒挂和煤源依旧偏紧下，调入仍偏低位，截止周日本周四港合计日均调入**169.76**万吨，环比上周减少**5.23**万吨。而假期以来下游采购观望增多，调出相对调入更是有明显下滑，本周四港合计日均调出**164.77**万吨，较上周减少**12.9**万吨。净调入下，环渤海港口小幅垒库，周日四港合计库存为**1927.6**万吨，较上周日增加**65.5**万吨，假期间黄骅港垒库比较明显，9号库存为**172.8**万吨，较节前垒库**45**万吨。但目前北港整体库存相对仍在低位，低硫货源依旧偏紧，下水煤价格存有支撑。（注：黄骅港数据截止到10月9日）

节前江内及南方港口动力煤库存继续回落，港口整体库存水平同比持续偏低。

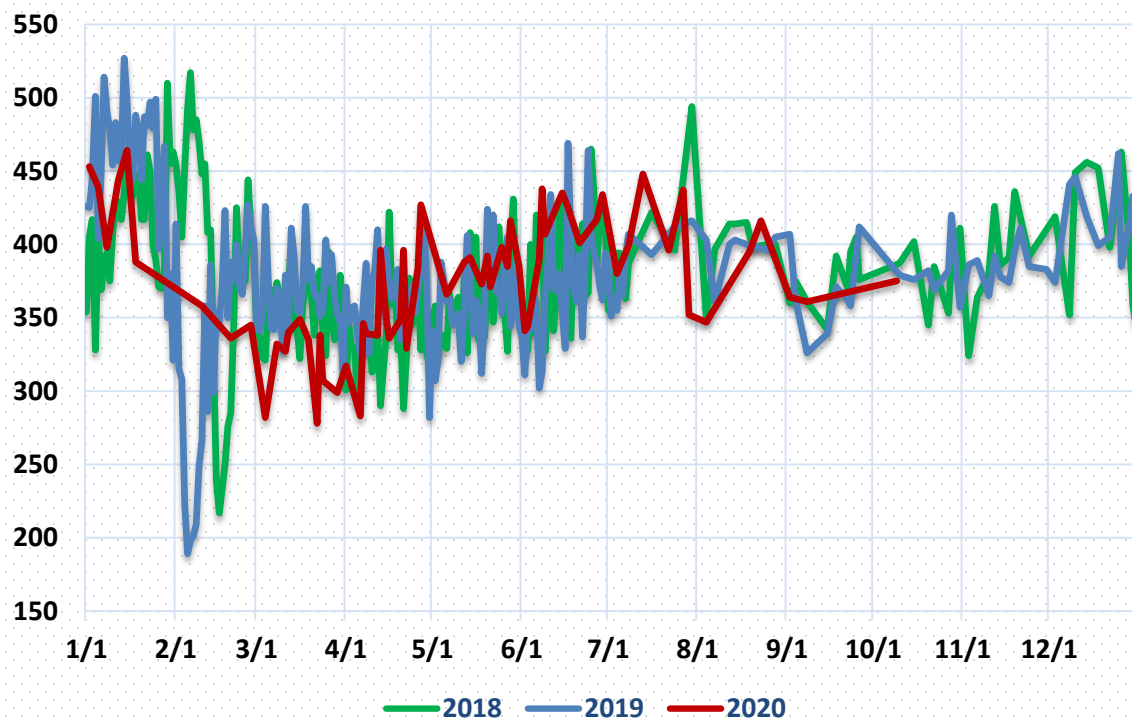


PART 5

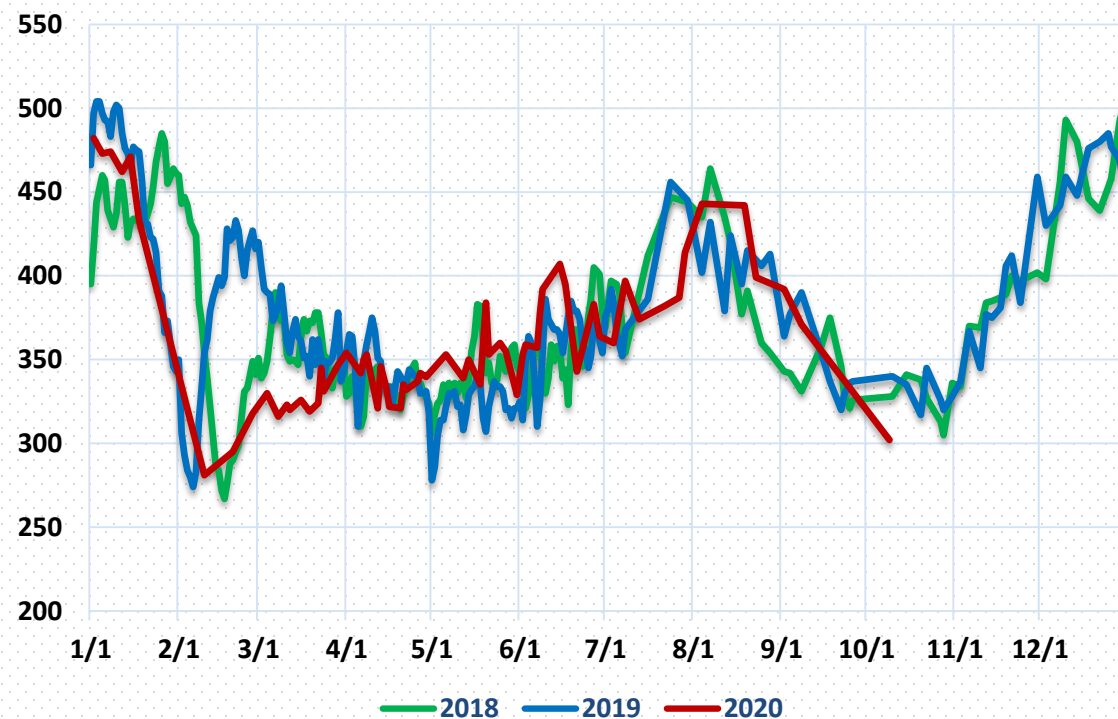
发电量及电厂供需

重点电厂

重点电厂日供煤

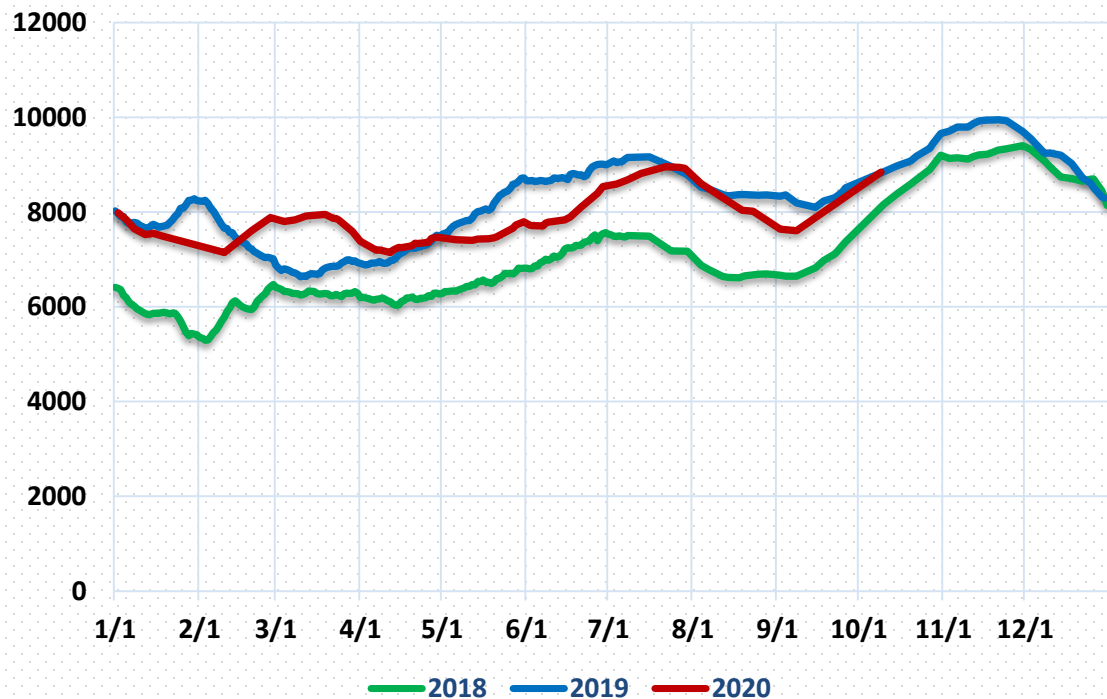


重点电厂日耗煤

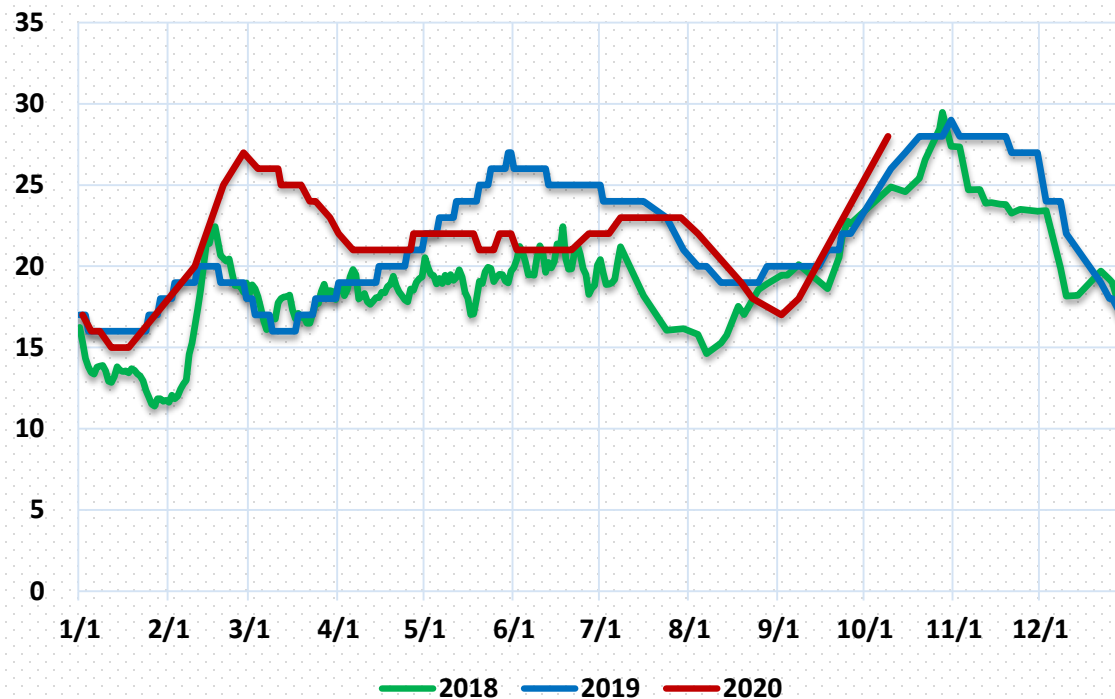


重点电厂

重点电库存

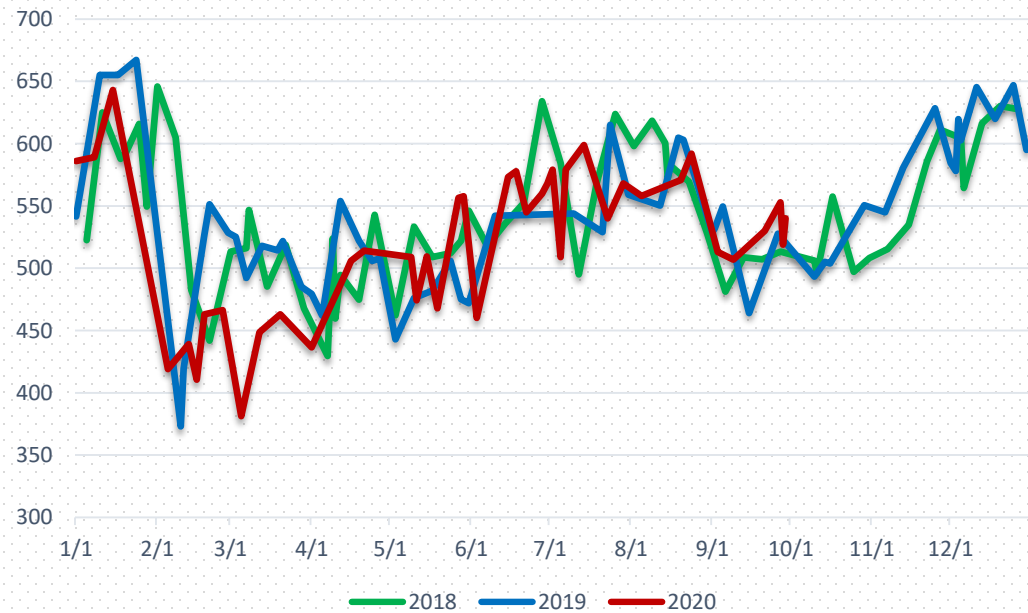


重点电厂库存可用天数

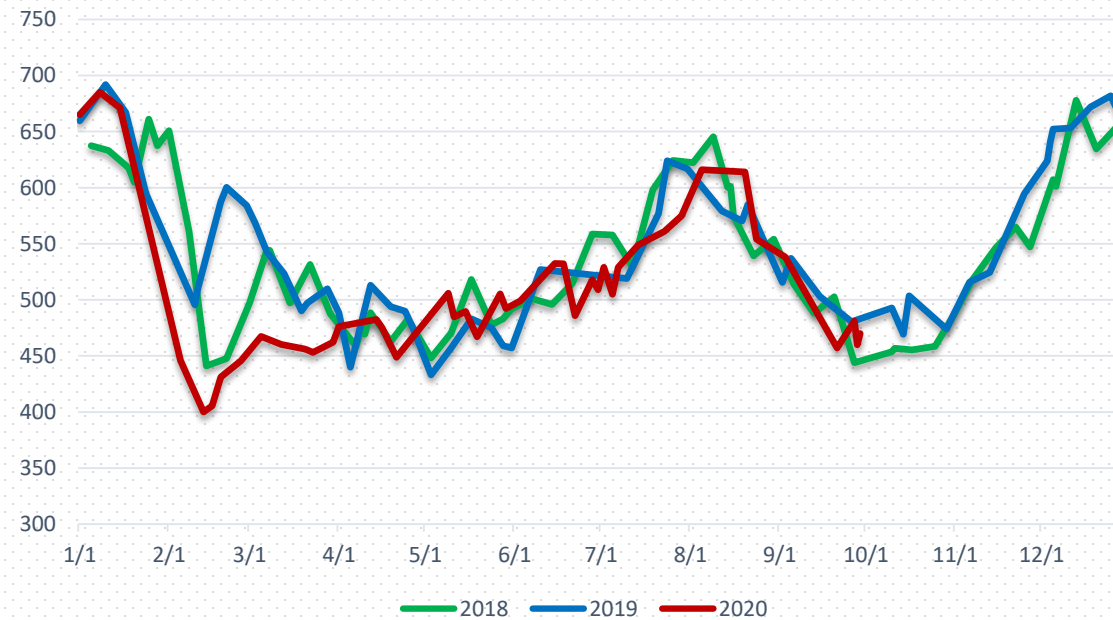


统调电厂

统调电日供煤

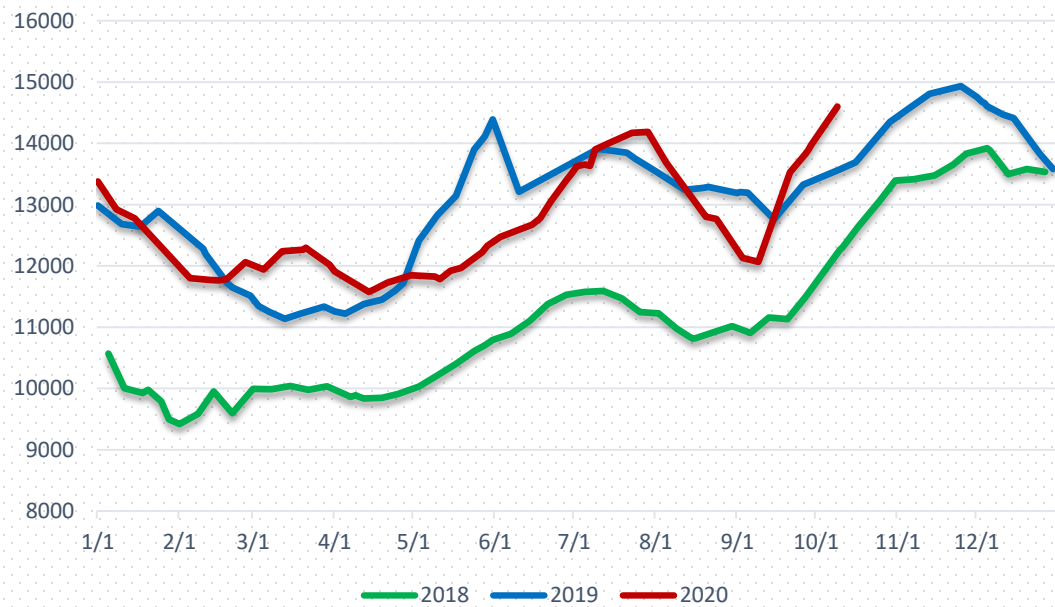


统调电日耗煤

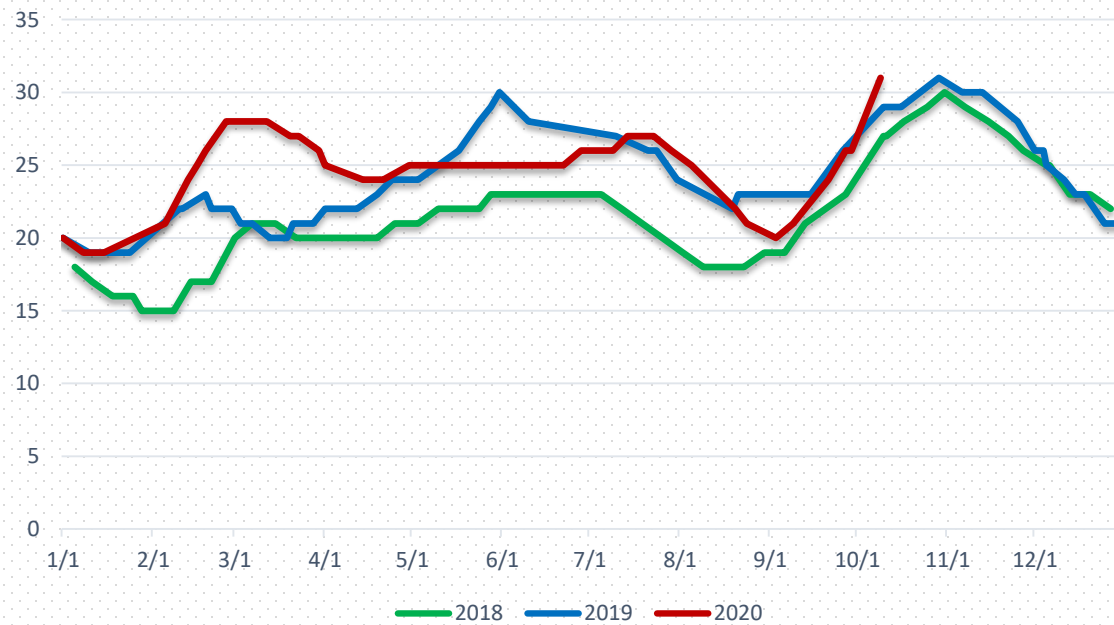


统调电厂

统调电库存

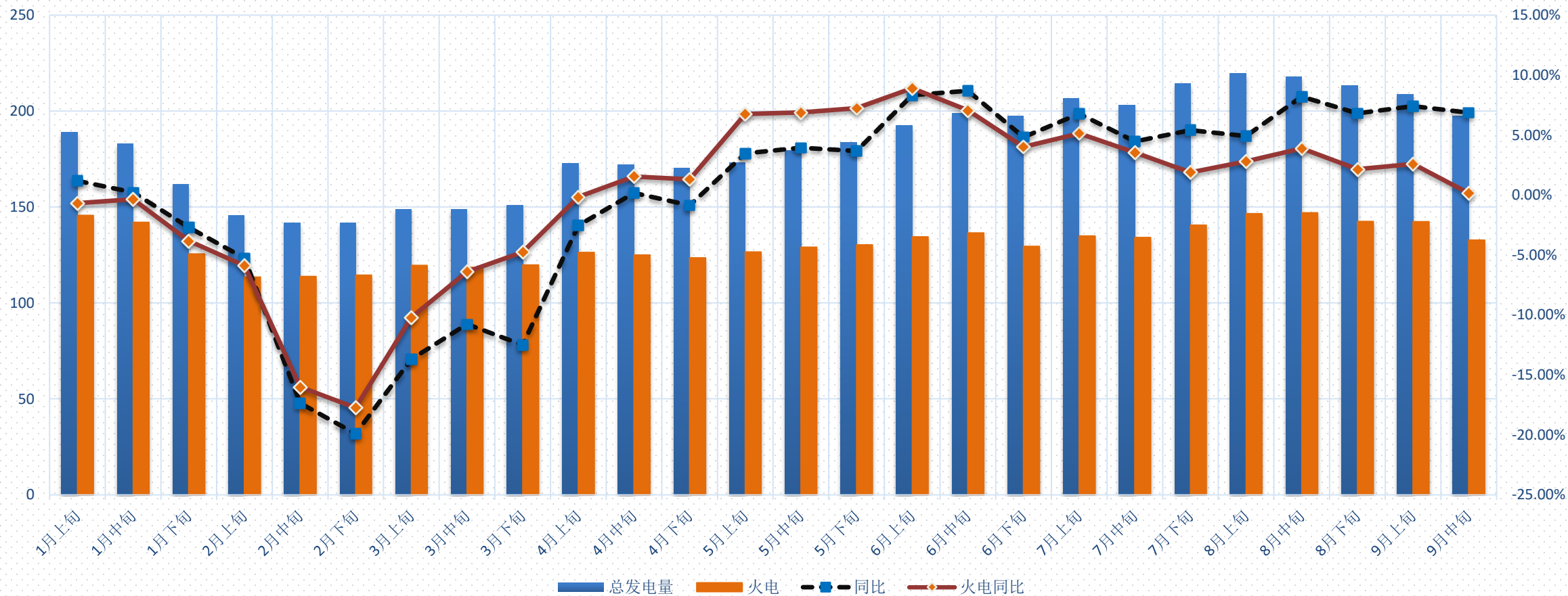


统调电库存可用天数



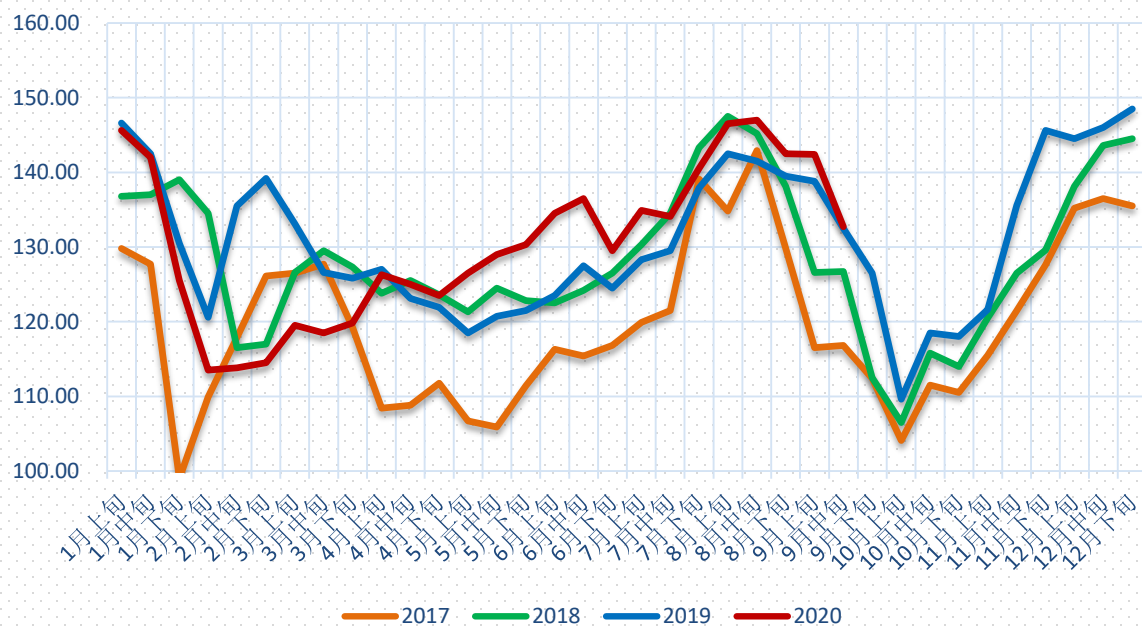
发电量

2020年旬度日均发电量及同比（亿千瓦时/%）

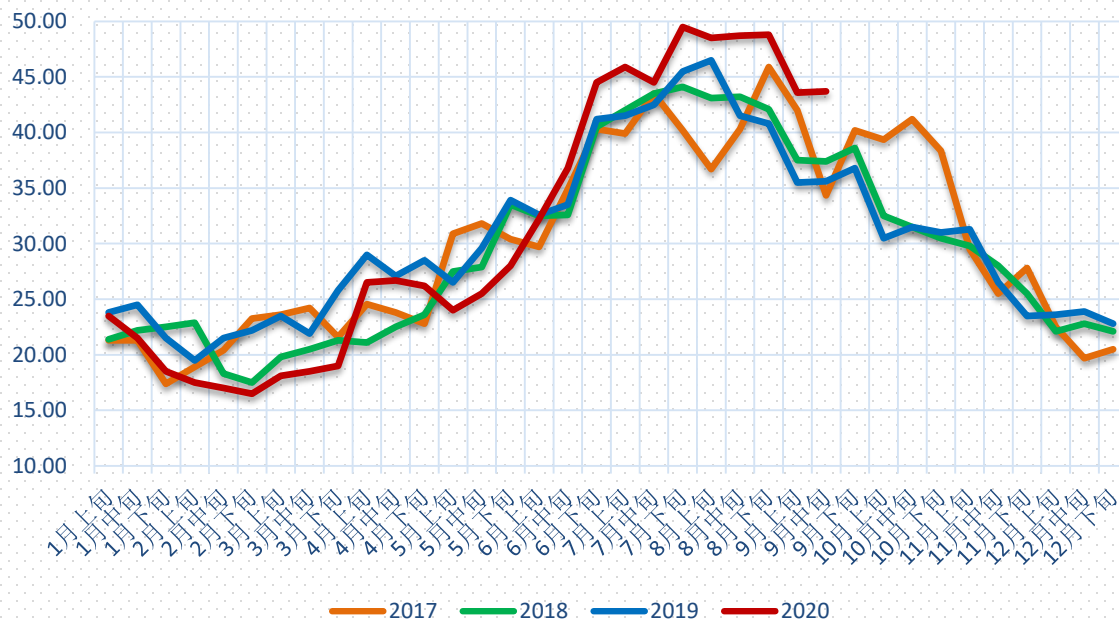


发电量

旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

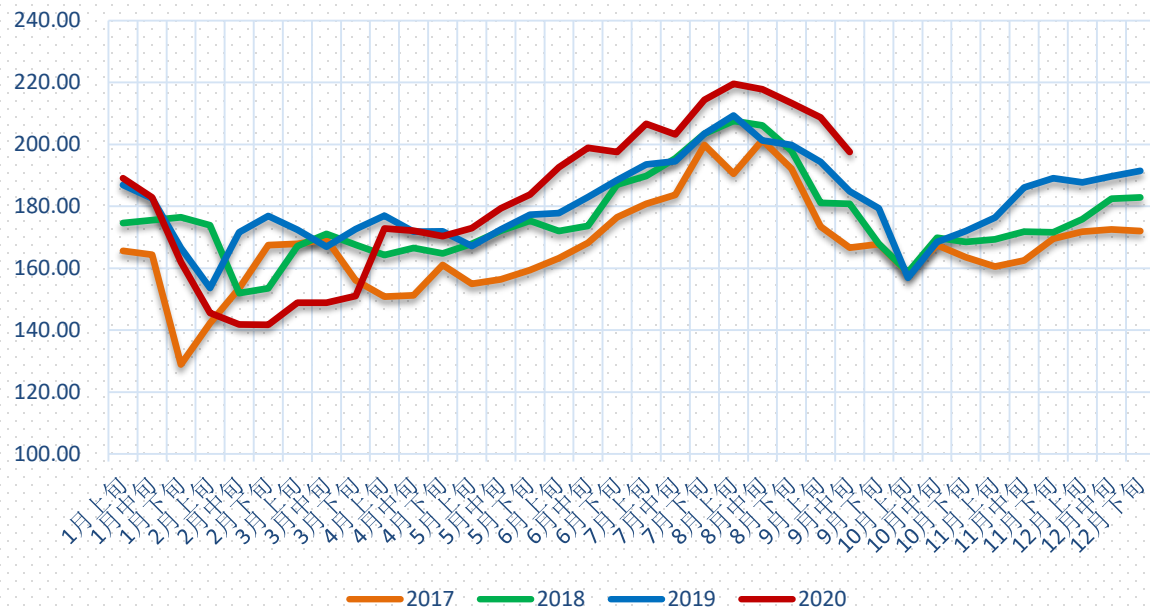


旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



发电量

旬度日均总发电量（亿千瓦时）



10月9日全国重点发电企业日供煤375万吨，日耗煤302万吨，库存8841万吨，库存可用天数28天。

10月8日，全国统调燃煤电厂库存1.46亿吨，比9月末增加487万吨，同比增加1082万吨，可用31天，同比增加3天，为历史同期最高水平。

当前耗煤需求处于淡季，水电同比仍偏好，电厂日耗处于低位，节前及放假期间电厂整体垒库速度较快。目前重点电库存接近8850万吨，基本与去年同期水平相当，而统调电库存达1.46亿吨，同比去年高出1千多万吨，电厂整体库存水平在高位，短期的采购可能会有所放缓。

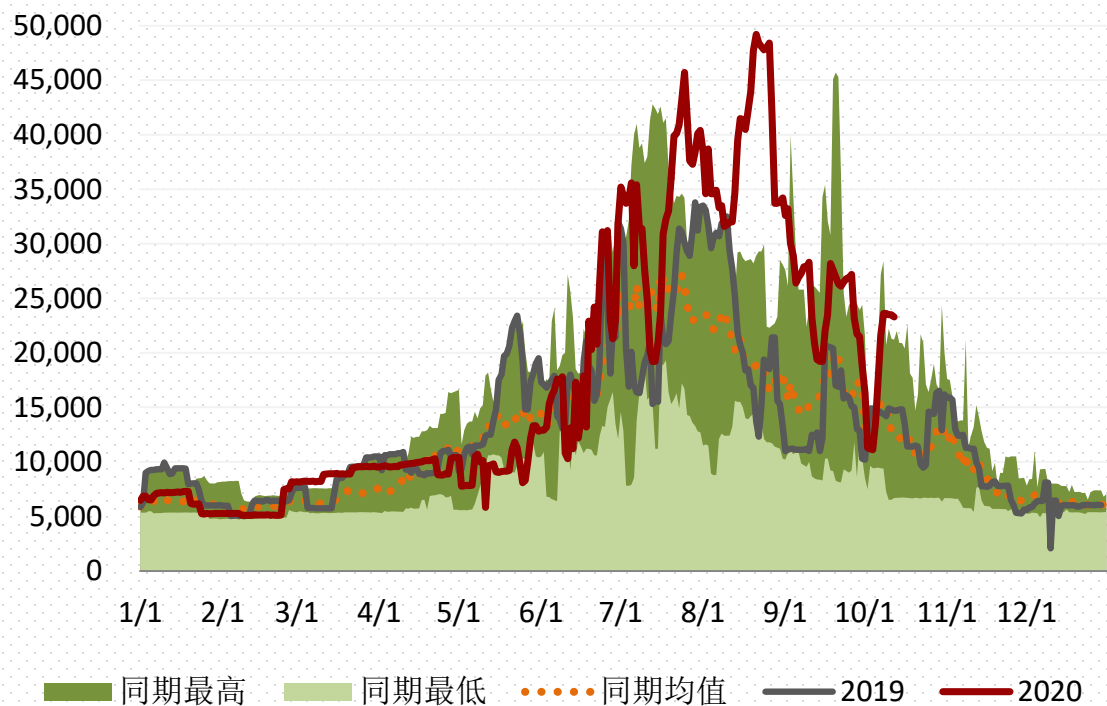


PART 6

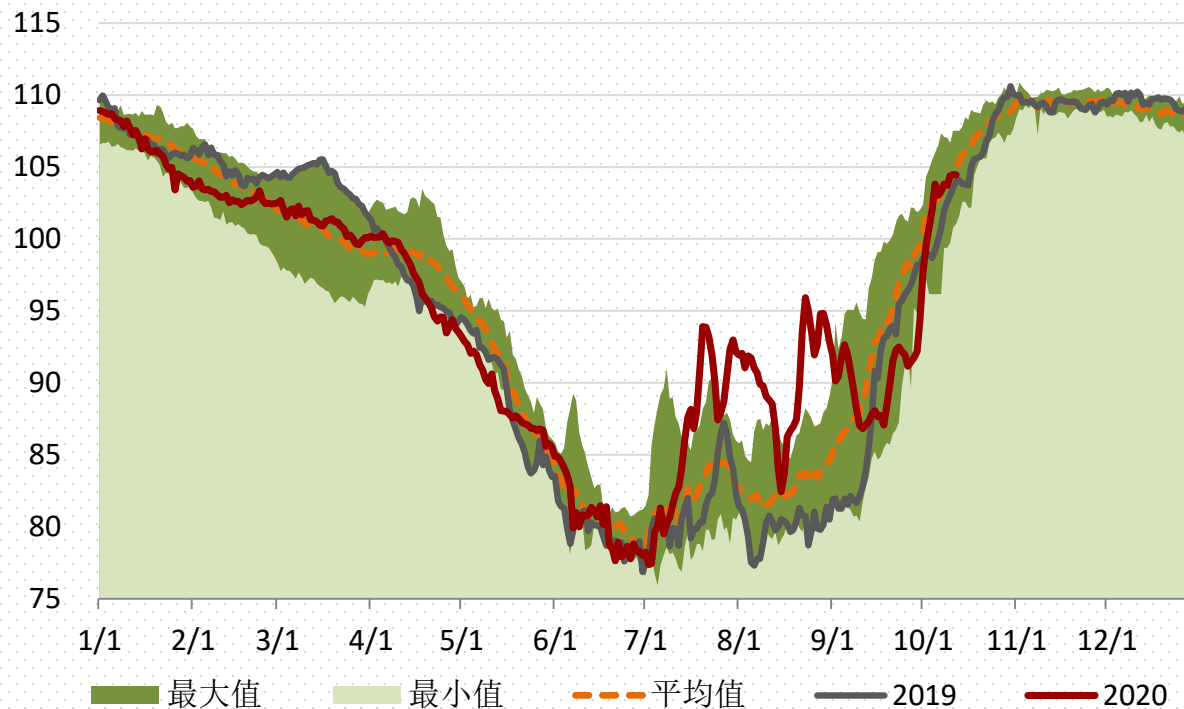
水电替代效应

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	22385.71	14842.86	50.82%	53.03%	72.21%	22157.14	10472.86	15347.86
三峡水头	103.89	98.63	5.33%	2.27%	—	106.87	98.95	103.67

本周三峡出库流量日均值为22385.71立方米/秒，同比仍维持在高位，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，本周满发率约为72%；三峡上下游水位差日均值为103.89米，环比、同比继续增加。随着季节性的回落，水电出力逐步走弱，不过今年整体的水电发力有所持续，目前相对仍偏好。

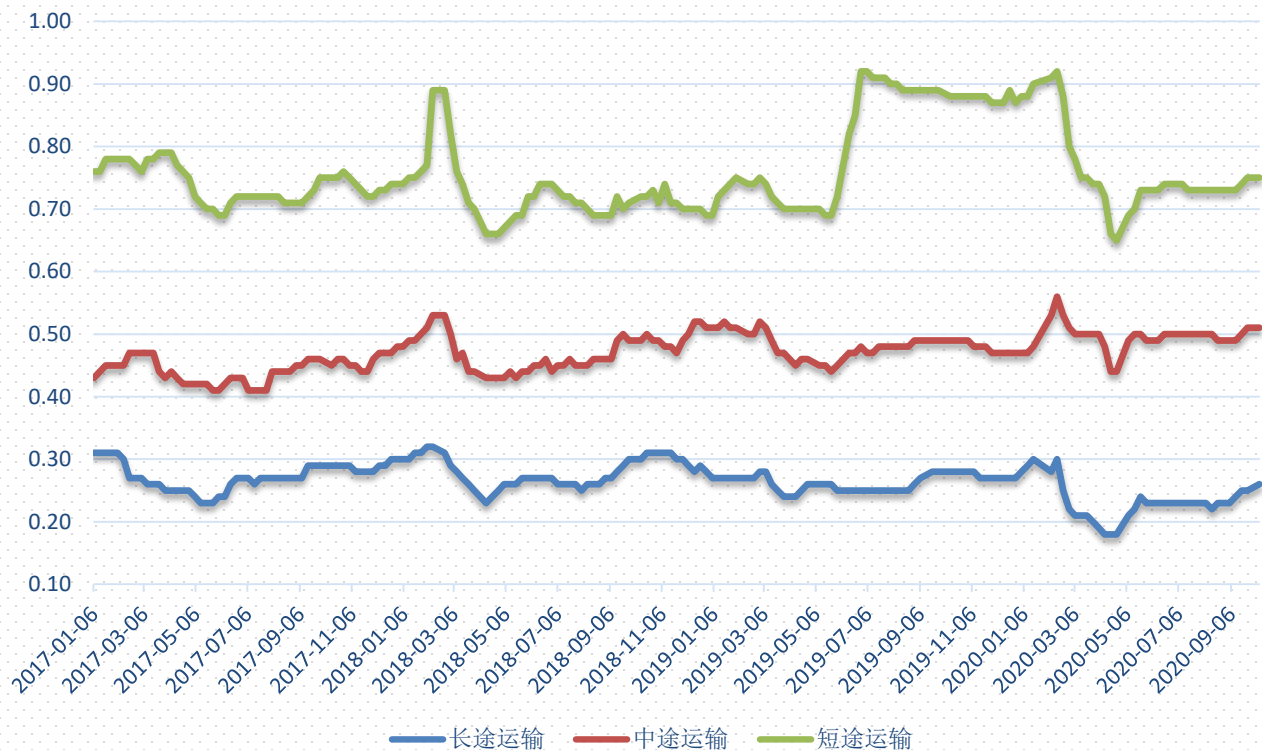


PART 7

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 10.09	上周 09.25	环比	同比
长途运输	0.26	0.25	4.00%	-7.14%
中途运输	0.51	0.51	0.00%	4.08%
短途运输	0.75	0.75	0.00%	-14.77%

汽运价格来看，本周鄂尔多斯公路运价指数中，长途运输价格上涨0.01元/吨公里，产地供应有所增量，地销需求依旧较好，矿上出货顺畅，坑口煤价维持坚挺，整体拉运较好。



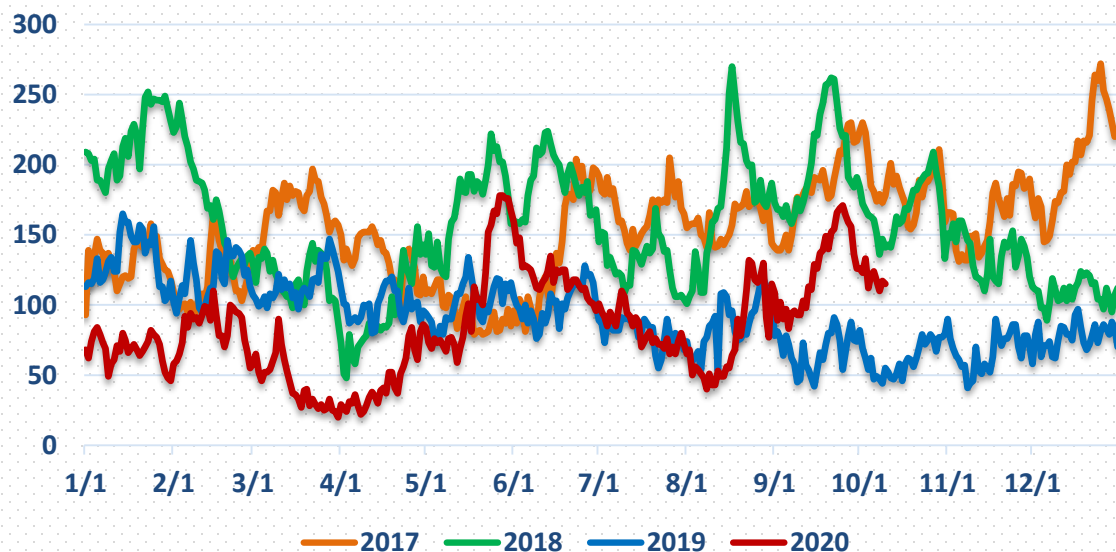
PART 8

海运状况

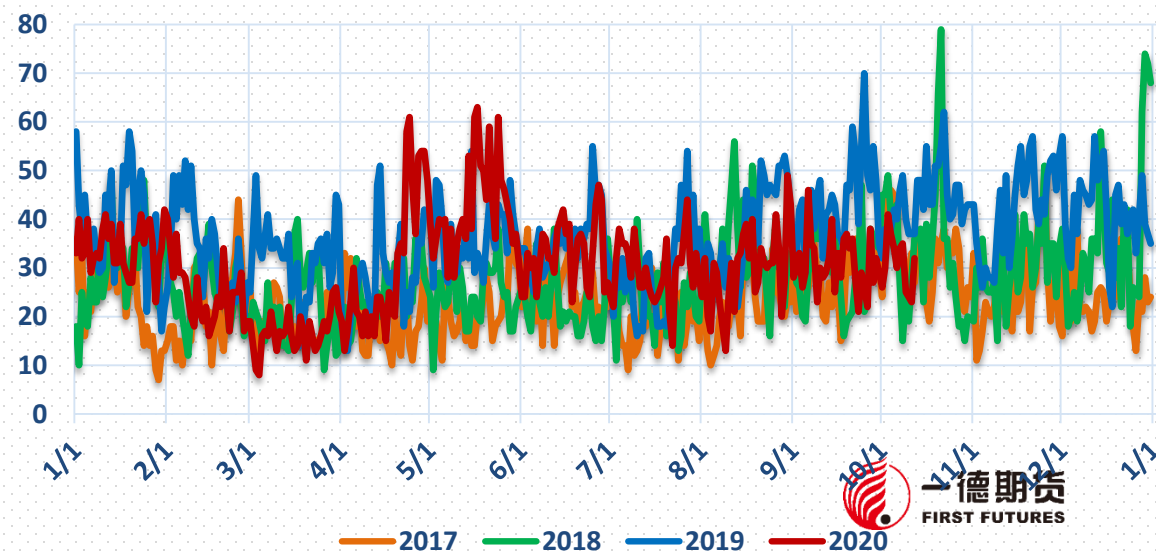
▶ 港口船舶数

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	31 (9)	-8 (2)	87 (13)	11 (8)	43 (10)	偏低
曹妃甸港	9 (11)	-3 (-3)	26 (17)	3 (7)	12 (13)	偏低
京唐港	20 (9)	-2 (-3)	24 (15)	5 (5)	15 (8)	适中
黄骅港	56	3	61	32	51	适中
四港合计	116 (29)	-10 (-4)	198 (45)	51 (20)	121 (31)	适中

环渤海四港锚地船舶

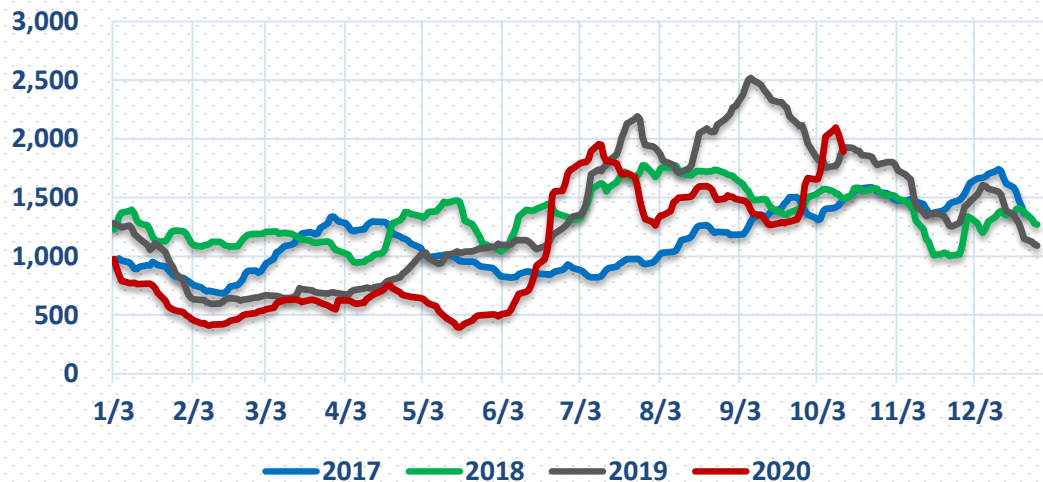


环渤海三港合计预到船舶数

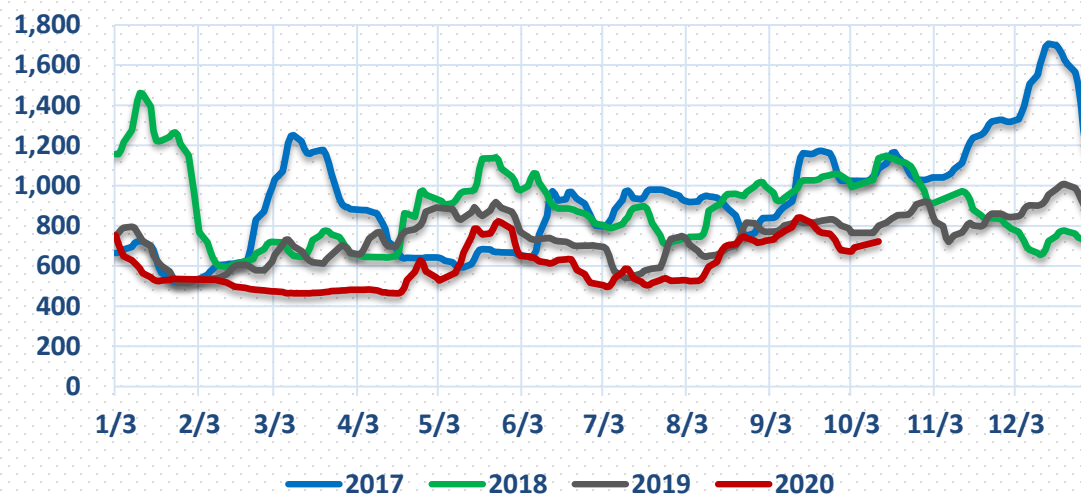


▶ 海运费

BDI

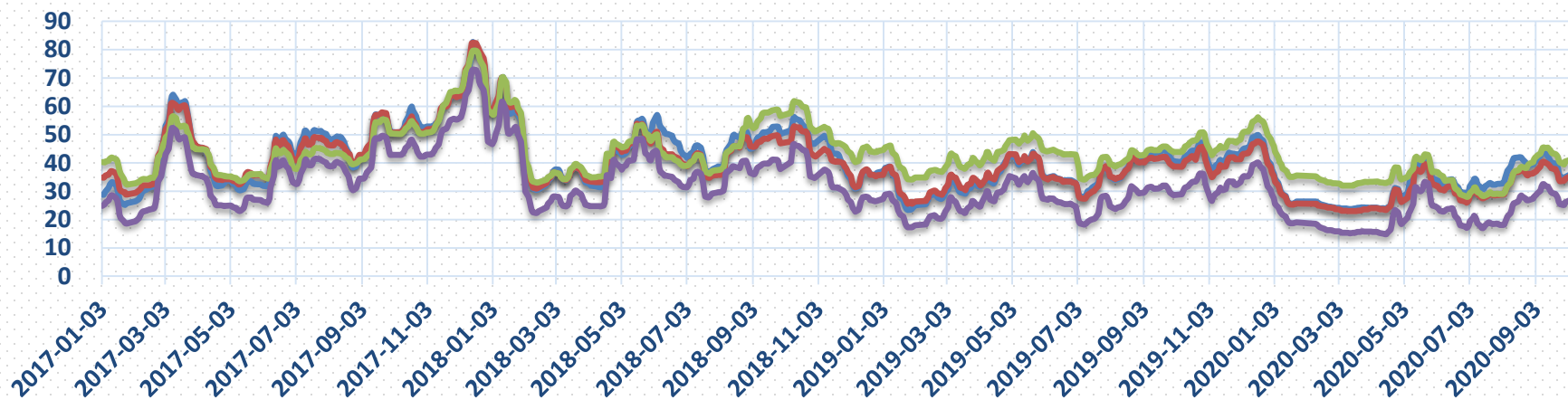


CBCFI:煤炭:综合指数



— 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

	2020-10-09	2020-09-30	环比变化	同比
BDI指数	1892.00	1725.00	167.00	1.01%
	2020-10-09	2020-09-25	环比变化	同比
CBCFI指数	721.84	678.33	43.51	-7.71%
秦皇岛-广州	36.80	35.10	1.70	-10.02%
秦皇岛-福州	36.20	33.50	2.70	-7.42%
秦皇岛-宁波	41.60	40.20	1.40	-6.09%
秦皇岛-上海	27.60	25.50	2.10	-7.38%
秦皇岛-南京	35.80	34.30	1.50	-6.04%

本周环渤海四港日均合计锚地船舶总数为116艘，较上周减少10艘，三港预到船舶数为29艘，较上周减少4艘，假期以来下游拉运有所观望，拉煤船舶数降低，调出量有所回落。海运价格来看，内贸运价小幅反弹，10月9日CBCFI指数最新报721.84，较9月25日上涨44个点，各航线反弹1-3元不等。假期间外贸市场仍较火热，BDI周五最新报1892，较节前续涨167个点，干散货运输需求偏好。



PART 9

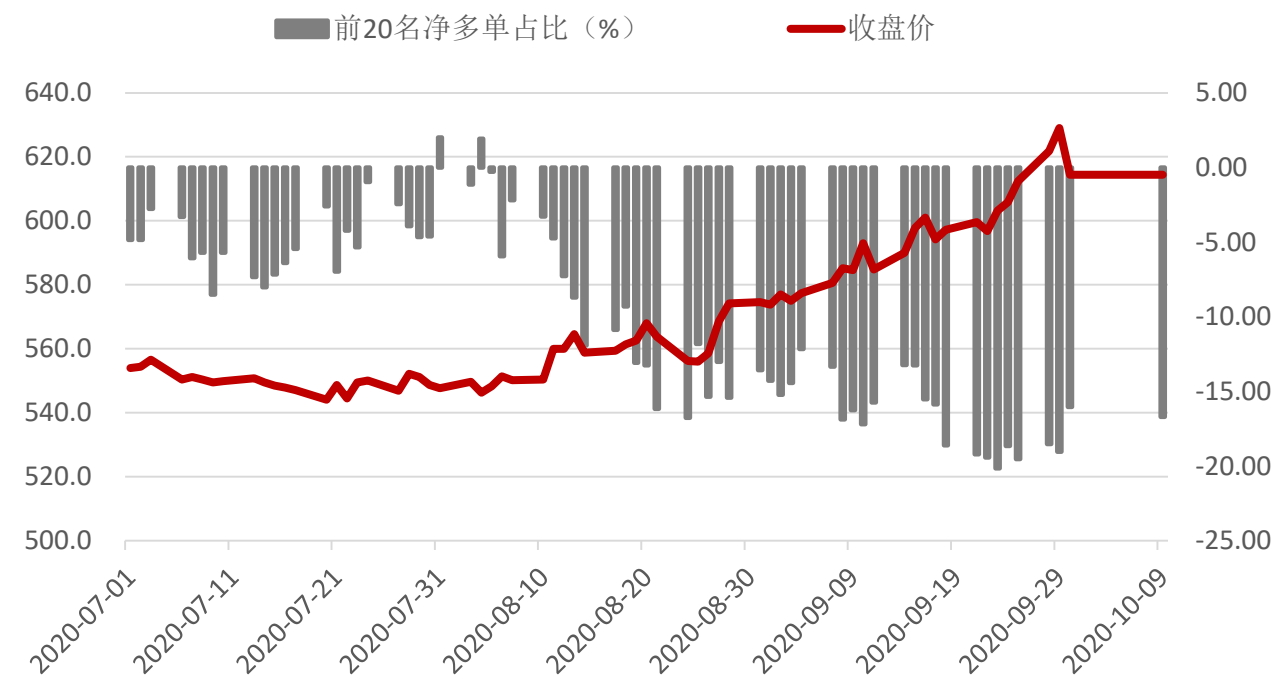
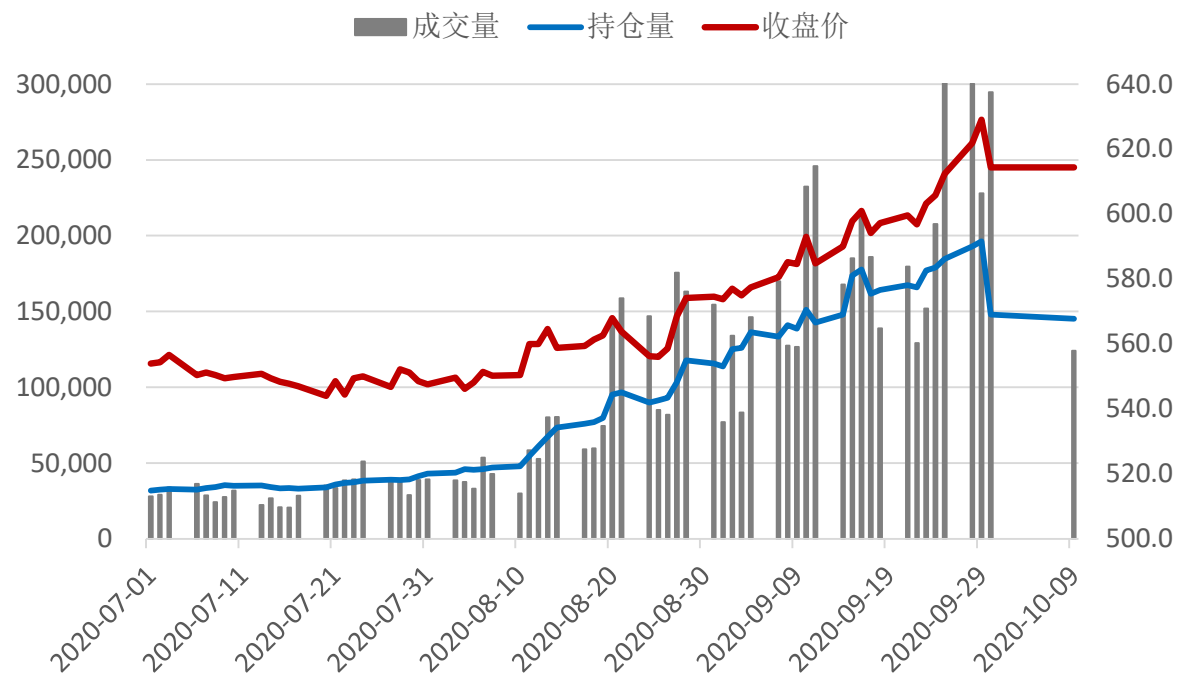
持仓分析

► 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
2020.10.09	145264	614.4	35194 (24.23%)	57664 (39.70%)	90611 (62.38%)	52623 (36.23%)	84380 (58.09%)	114868 (79.08%)
2020.09.25	184694	612.4	42881 (23.22%)	69389 (37.57%)	103406 (55.99%)	59471 (32.20%)	96491 (52.24%)	139480 (75.52%)
增幅	-39430 (-21.35%)	2.0 (0.62%)	-7687 (-17.93%)	-11725 (-16.90%)	-12795 (-12.37%)	-6848 (-11.51%)	-12111 (-12.55%)	-24612 (-17.65%)

盘面维持高位运行，10月9日收盘后主力11合约单边总持仓14.5万手，较9月25日减仓3.9万手，收盘价报614.4，变化不大。多空主力席位持仓集中度增强，前20名净持仓仍为空头。节前最后一个交易日，多头主动减仓离场，日减仓达4.9万手，随着交割的临近，虚盘将逐步离场，但目前的仓位仍处于高位，注意可能的交割行情出现。

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