

一德期货【动力煤】周报 2020-10-18

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、9月进口煤及褐煤1867.6万吨，同比降幅38.3%，环比降幅9.6%；1-9月进口煤及褐煤23942.9万吨，同比降幅4.4%。
- 2、为确保黑龙江今冬明春顺利供暖，10月15日，黑龙江省发改委、哈尔滨海关，以及满洲里海关明确对绥芬河与满洲里两口岸增补进口配额400万吨。具体明细为满洲里120万吨，绥芬河120万吨，珲春120万吨，同江40万吨。
- 3、国家安监局核增内蒙两个大型煤矿产能：国家能源集团神华北电胜利能源有限公司胜利一号露天煤矿设计生产能力2000万吨/年，核增至2800万吨/年；内蒙古白音华蒙东露天煤业有限公司白音华煤田三号露天矿设计生产能力1400万吨/年，核增至2000万吨/年。
- 4、国家能源局：9月份，全社会用电量6454亿千瓦时，同比增长7.2%，1-9月，全社会用电量累计54134亿千瓦时，同比增长1.3%。
- 5、中国神华：9月份商品煤产量比上年同期增长11.9%，商品煤产量为2.35千万吨，上年同期为2.1千万吨。

► 本周行情回顾及观点

供应偏紧局势逐步改善，电厂整体提前补库至高位，利多因素阶段性出尽，高煤价开始受到压制。内蒙煤管票有所放松，部分中大矿核增产能，产量释放增多，价格出现下调。晋陕地区在频繁检查下部分矿仍有停减产，煤价相对坚挺。坑口价格整体涨幅减缓，上下调整。进口控制难改，但针对东北地区定向增额消息确切，可缓解一定保供压力，市场供应偏紧形势在得以改善。随着产量的释放，呼铁局发运量较前期小幅提升，但在大秦线检修期间，港口调入量受限仍在低位，同时下游询货采购也偏冷清，港口成交不算活跃，处于供需双弱局面，库存难垒，维持在低位震荡运行。基于货源有限，供货商报价仍较坚挺，而终端接货意愿不高，多观望，市场略显僵持。

整体上，本周市场从涨势中趋稳并现松动迹象，电厂进一步补库后，拉运有所放缓，对高煤价存有抵制，前期惜售的供货商出货意愿也增加，周五CCI价格一个多月来首现回落，高煤价回调的概率较大。盘面反应较快，本周期价再次冲高后又迅速回落调整，11合约减仓加快，从升水现货转为贴水约20点，同时主力移仓换月，01合约最低回落至575附近，贴水再扩大。盘面经过几日的下跌暂对煤价回调预期已做出较足的反应，市场局势走弱，但现货价格才刚有松动，暂可关注下现货跟进情况，整体仍持偏空思路，滚动操作。

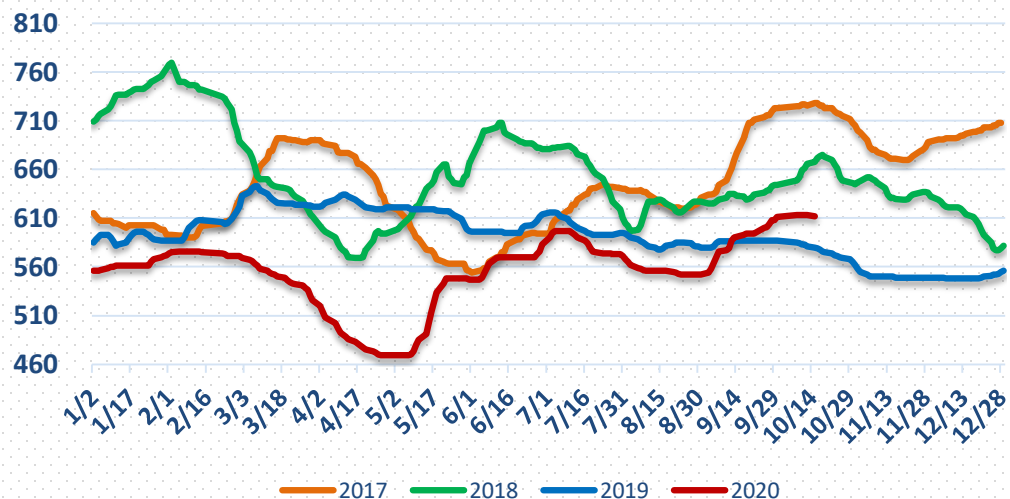


PART 2

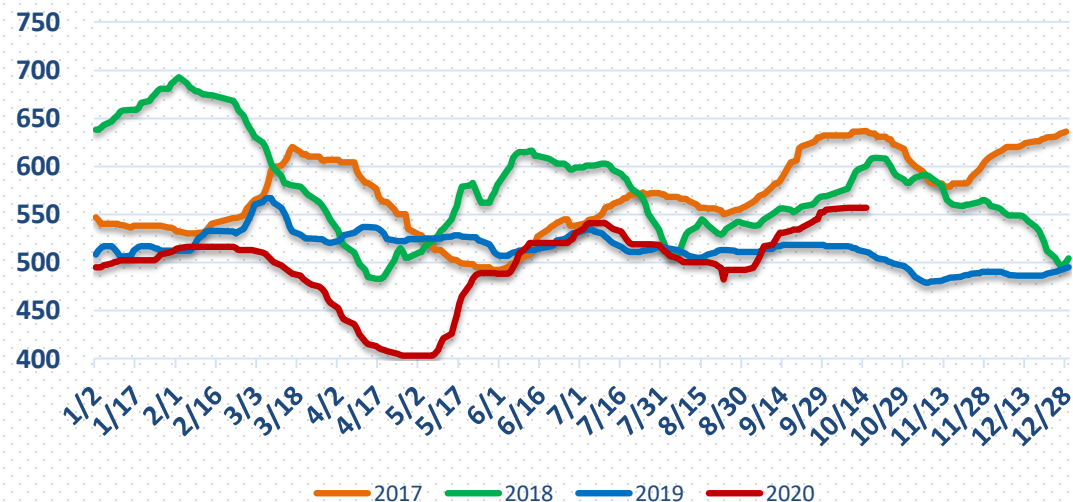
价格走势及价差分析

现货价格

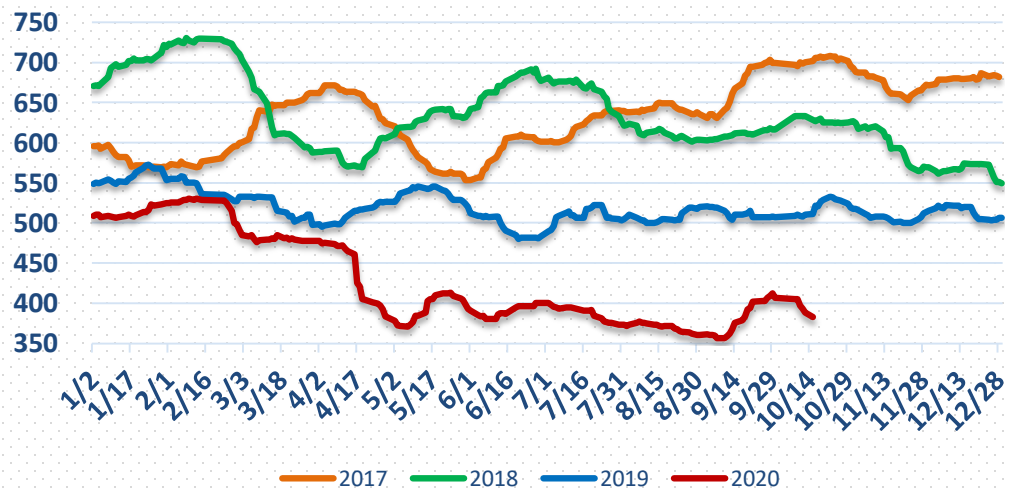
CCI5500



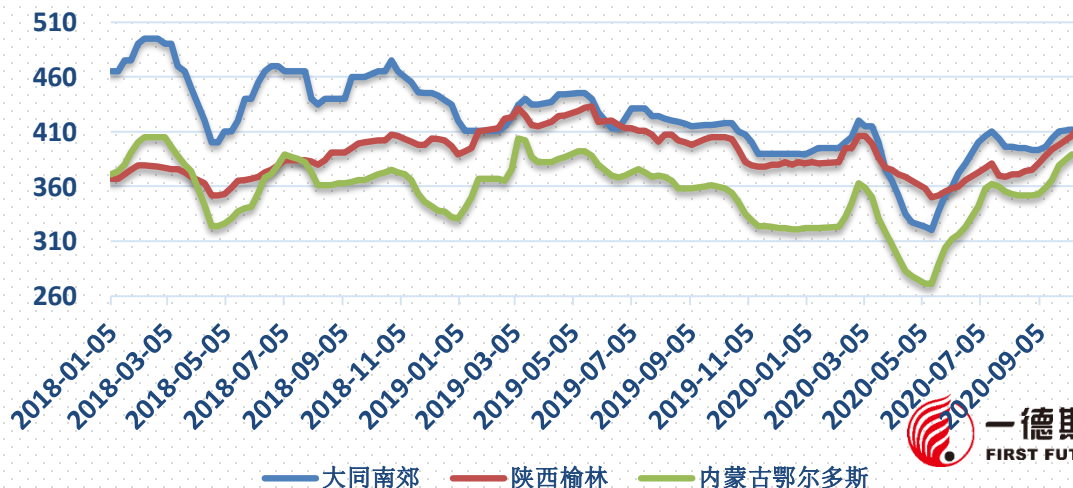
CCI5000



CCI进口5500



坑口价格



► 现货价格

		2020-10-16	2020-10-09	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	——	418.0	——	连续四周上涨	偏小
	陕西榆林	416.0	406.0	10.0	405.0	2.72%	连续六周上涨	适中
	内蒙鄂尔多斯	389.0	389.0	0.0	358.0	8.66%	本周持平	偏小
		2020-10-16	2020-10-10	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
价格指数	CCI5500	612.0	613.0	-1.0	578.0	5.88%	本周小回落	偏小
	CCI5000	557.0	557.0	0.0	508.0	9.65%	本周持平	偏小
进口煤	CCI进口5500	382.9	405.1	-22.2	520.8	-26.48%	本周回落	偏大

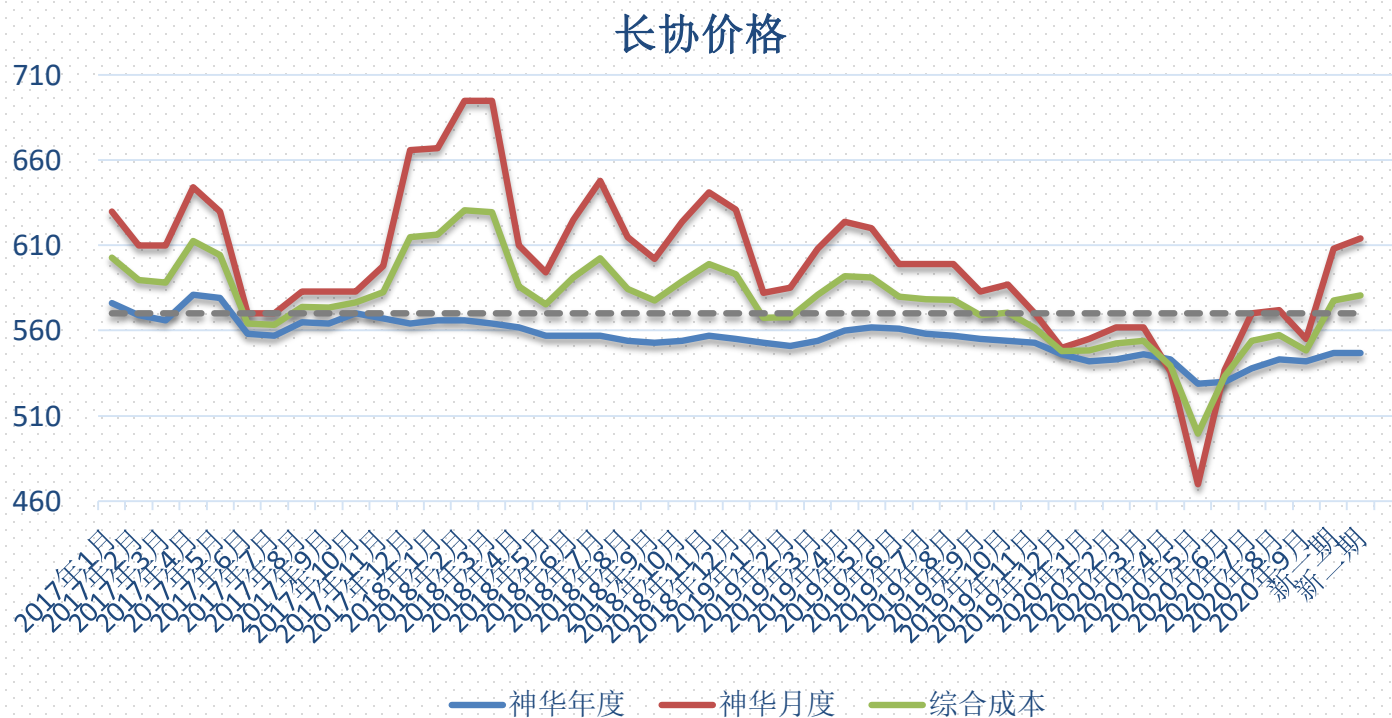
坑口港口煤价整体涨幅趋缓，市场从上行走势中趋稳。内蒙中大矿产量增加，供应进一步释放，晋陕地区在频繁检查下部分矿仍有停减产，煤价相对坚挺，坑口价格整体涨幅减缓，上下调整。港口供需双弱，调入调出均偏低位，货源紧报价仍在高位，但下游接受意愿较低，市场僵持。CCI5500价格一周多持平在613元/吨，周五现小松动，回落1元，CCI5000维稳在557元/吨，下水煤价格暂偏稳。放假前后澳煤进口严控的消息又出，基本为高卡澳煤的进口煤价格再次转弱，回落下行，中低卡进口煤价格仍有上涨。

► 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	10.14-10.20			
5500大卡	608 (+53)	614 (+6)			
5000大卡	550 (+55)	557 (+7)			
4500大卡	485 (+52)	489 (+4)			

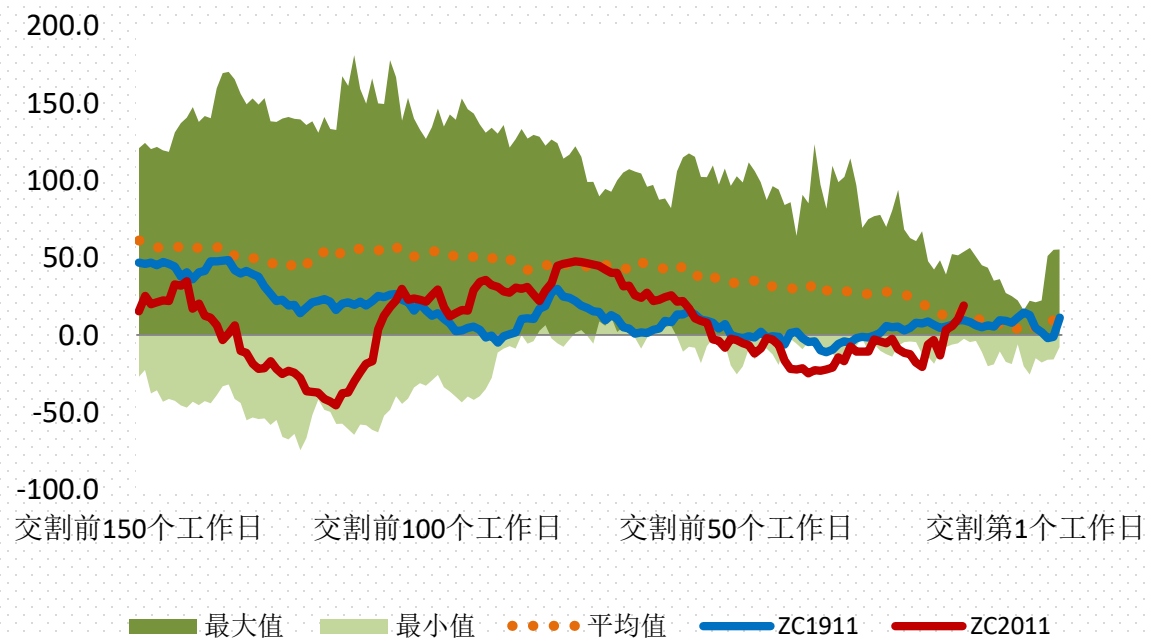
长协价格



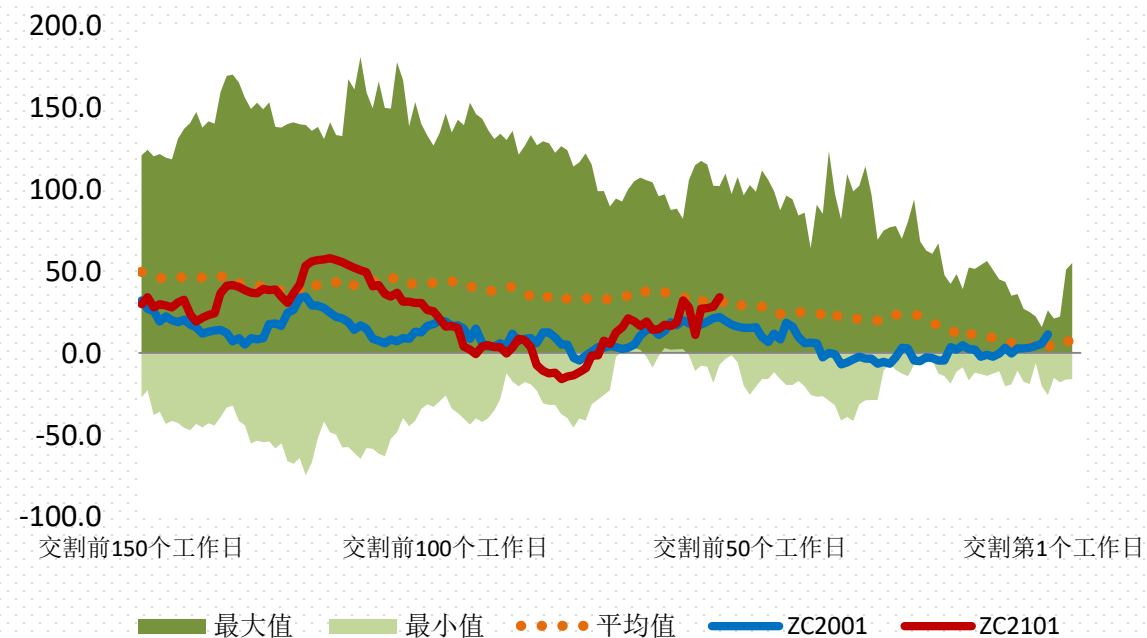
从10月1日开始神华月度长协执行新的定价原则，由原来的每月调整一次改为每周调整一次，10月份第二期月度长协价格为：5500大卡614，涨6，5000大卡557，涨7。在新定价原则下，长协价格调整更加频繁，定价更趋向市场化，

基差走势

动力煤2011基差



动力煤2101基差



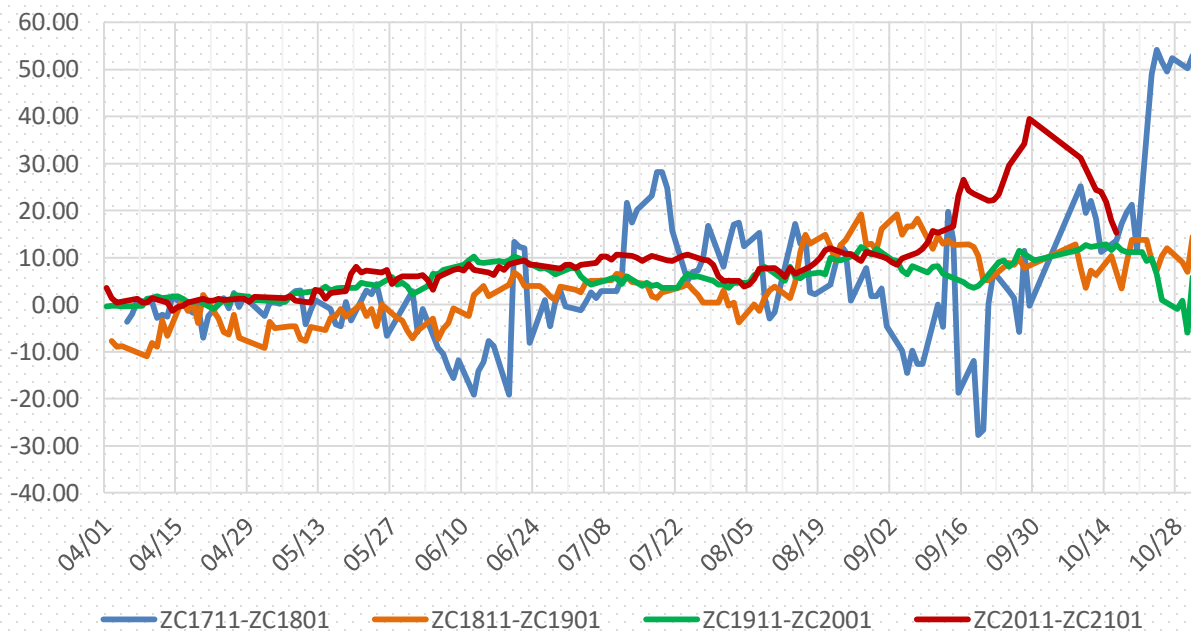
► 期货价格及价差

	收盘价		标准品基差			替代品基差		
	2020-10-16	2020-10-16	环比变化	同比变化	同期位置	2020-10-16	环比变化	同比变化
ZC2011	593.0	19.0	22.4	9.6	偏高	-36.0	23.4	23.6
ZC2101	577.8	34.2	6.4	12.2	偏高	-20.8	7.4	26.2
ZC2103	560.6	51.4	5.0	25.2	偏高	-3.6	6.0	39.2

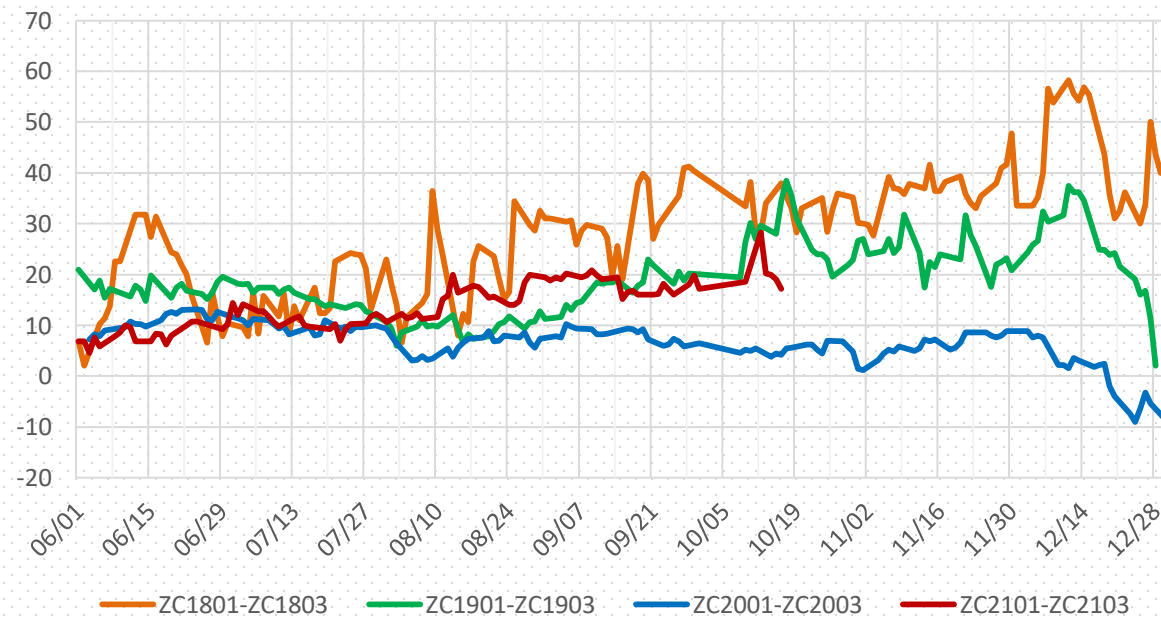
	2020-10-16	2020-10-09	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2011-ZC2101	15.2	31.2	-16.0	12.6	2.6	适中
ZC2101-ZC2103	17.2	18.6	-1.4	4.2	13.0	适中
ZC2101-ZC2105	23.4	22.6	0.8	8.2	15.2	适中

▶ 价差分析

动力煤11、01价差

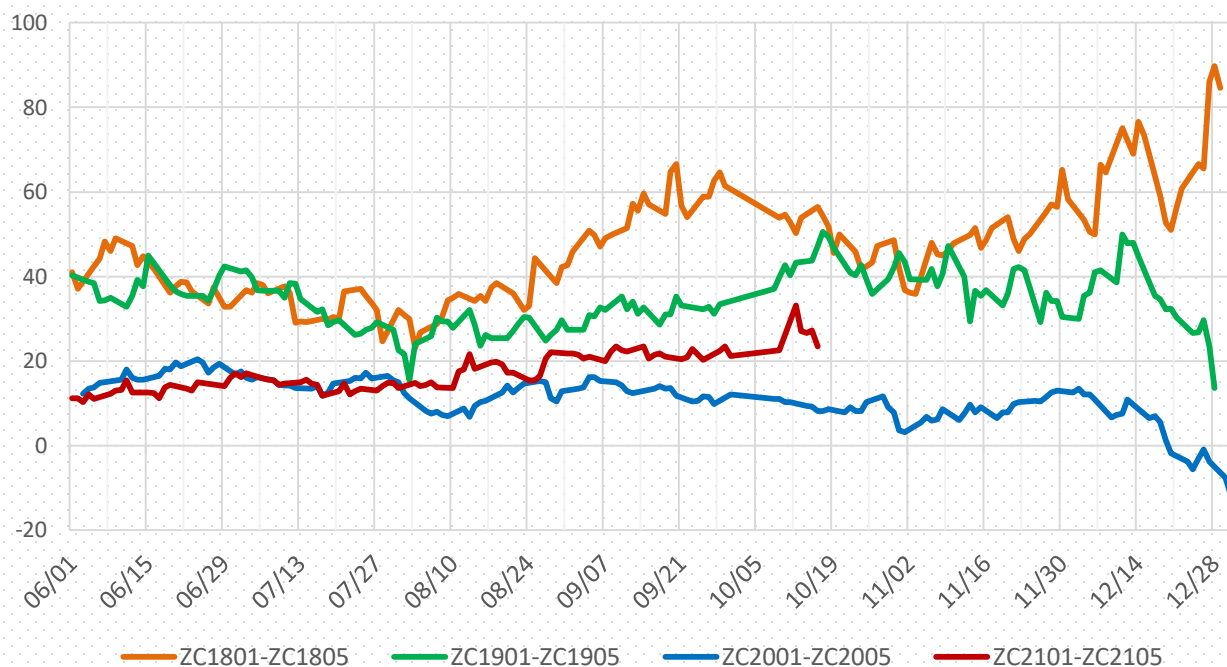


动力煤01、03价差



▶ 价差分析

动力煤01、05价差



现货价格多维稳，盘面过山车冲高回落，基差扩大。截止10月16日收盘，11合约最新基差为19元/吨，环比上周增加22.4元/吨，交割月逐步临近，大量虚盘离场，减仓加快带动价格持续回落，盘面由升水转至贴水；01合约基差运行至34.2元/吨，环比增加6.4元/吨，贴水再扩大。03合约基差为51.4元/吨，贴水也继续扩大，市场局势转弱，近月合约跌幅更明显。本周11-01价差缩16个点至15.2，01-03、01-05价差整体变化不大。

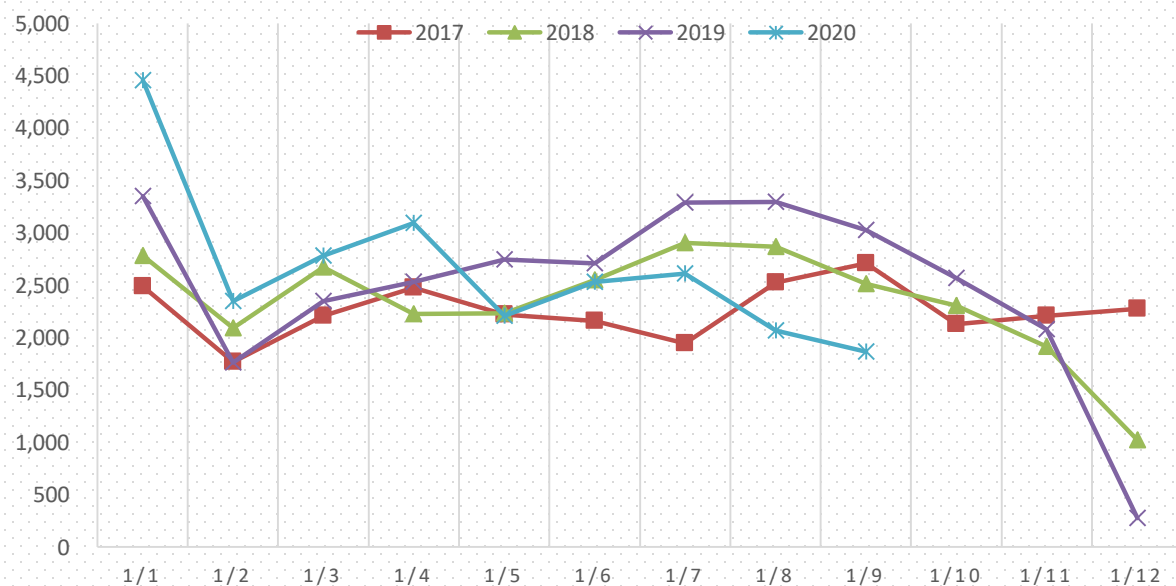


PART 3

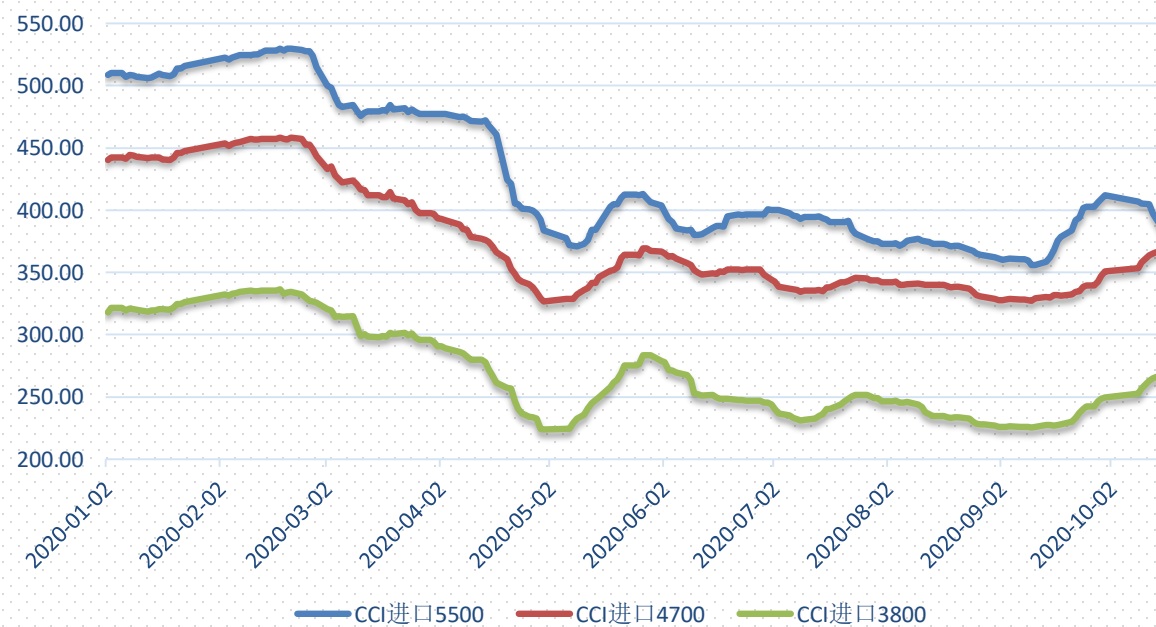
进口煤优势分析

进口煤

煤及褐煤进口数量：当月值

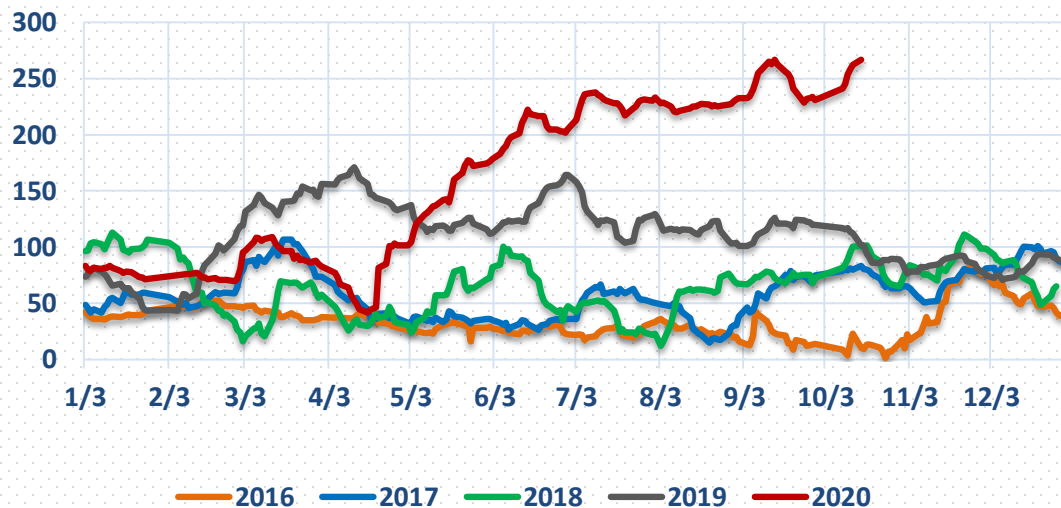


进口煤价格

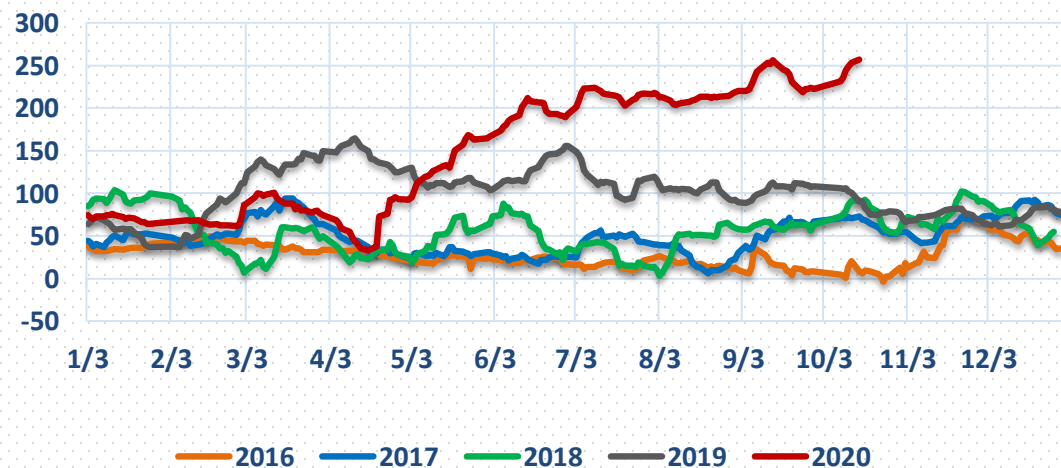


进口煤优势

进口煤优势（广州）



进口煤优势（上海）



国内煤价开始持稳运行，受澳煤进口通关严控影响，澳煤外盘报价走弱，成交有限，印尼煤仍有上涨，进口高低卡价差进一步缩小，内外价差维持在高位运行，进口煤优势依旧明显。为保障东北地区供应，进口有针对性的放开，东北获得定向额度，但进口整体仍处于严控态势，后续政策可能的变动对市场扰动仍较大，进一步关注。

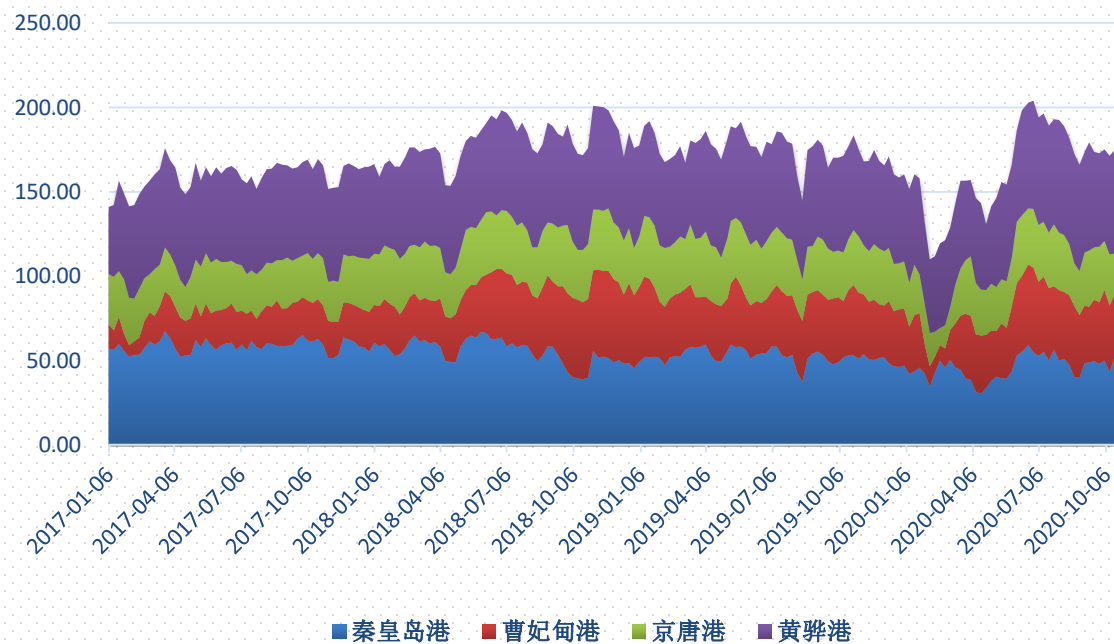


PART 4

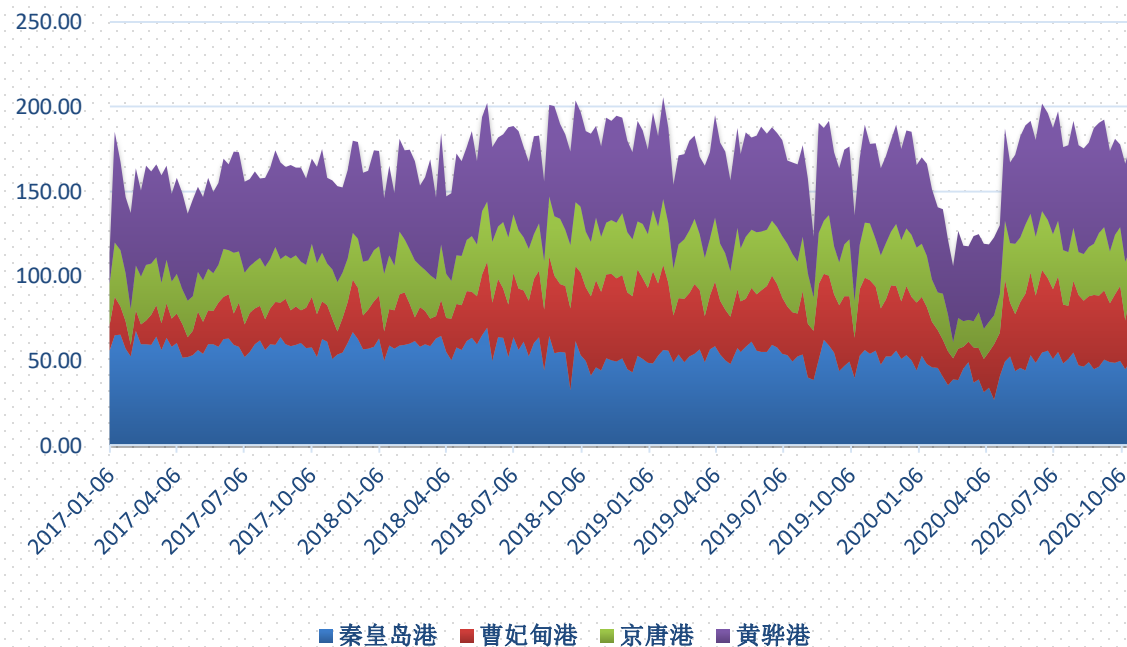
北方港口供需

▶ 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



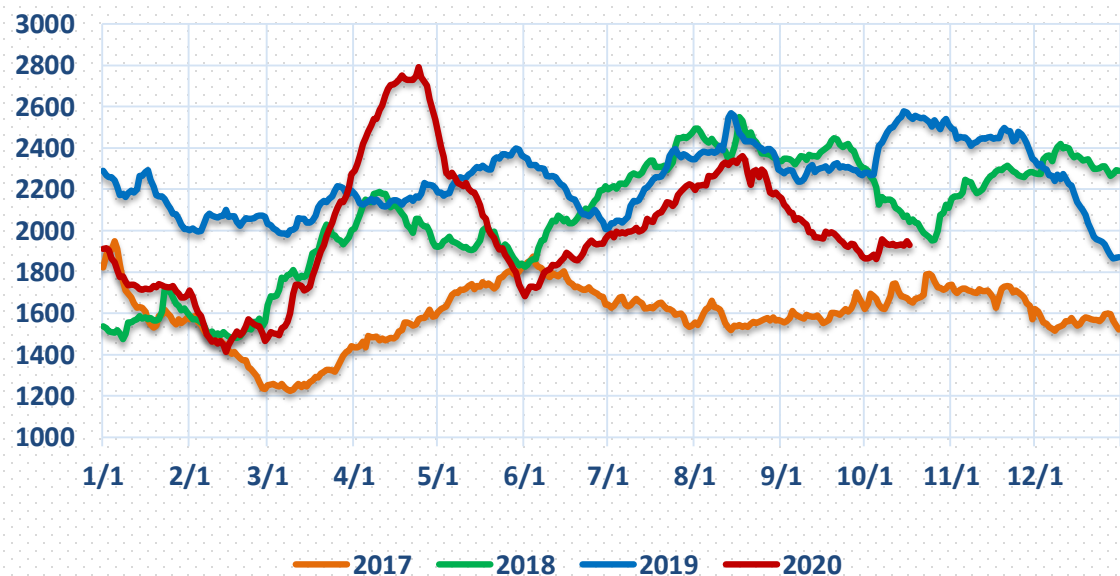
▶ 北方港口调度

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	52.06	8.84	48.59	46.72	45.61	52.35
曹妃甸港	37.39	-1.84	38.19	37.85	33.66	35.59
京唐港	23.93	-6.39	29.50	29.48	28.15	32.67
黄骅港	61.40	2.83	57.25	60.03	55.61	54.61
四港合计	174.77	3.44	173.53	174.08	163.03	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	50.06	5.20	48.56	48.04	45.98	52.68
曹妃甸港	41.29	12.27	37.90	39.39	33.33	37.09
京唐港	24.71	-9.79	31.95	32.16	28.38	32.89
黄骅港	62.00	4.14	57.00	60.52	54.76	54.84
四港合计	178.06	11.83	175.41	180.11	162.45	177.5

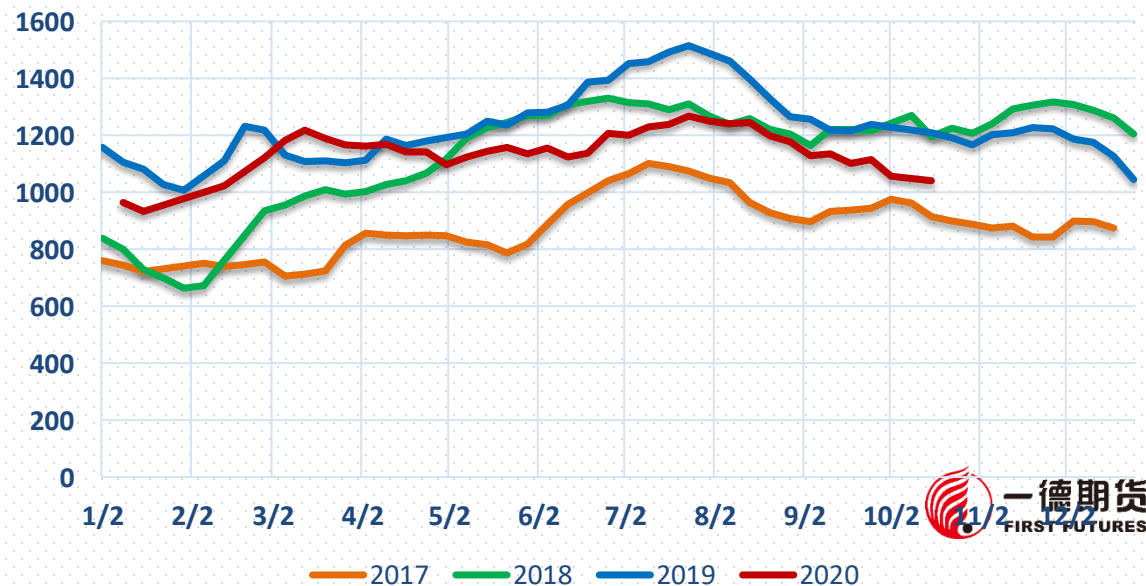
港口库存

库存	2020.10.18	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	504.00	14.00	517.15	706.50	348.00	554.25
曹妃甸港	775.40	-27.30	741.57	908.00	347.20	639.10
京唐港	456.60	-5.50	551.05	708.00	346.20	495.85
黄骅港	159.10	-14.00	184.15	231.20	131.00	168.55
四港合计	1895.10	-32.80	1993.93	2553.70	1172.40	1857.75

环渤海港口库存

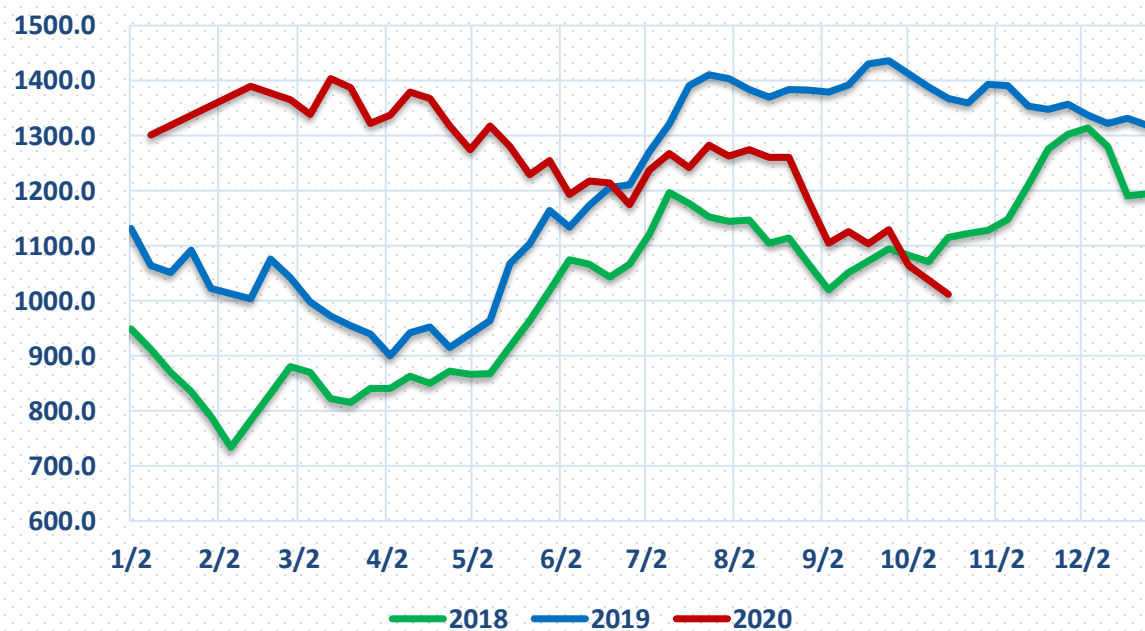


江内港口动力煤库存

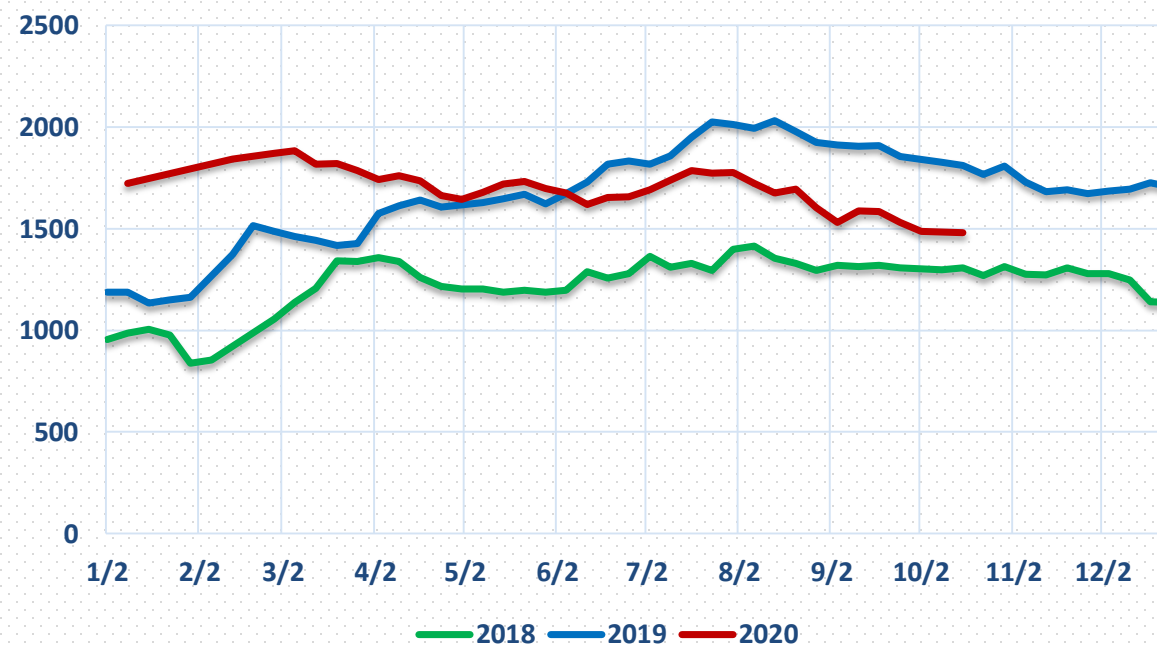


▶ 港口情况

华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



▶ 港口情况

主产地供应释放，部分矿产量增加，煤源紧张局势有所改善，呼铁局发运量小幅回升，不过在大秦线检修情况下，调入增量仍受限，截止周日本周四港合计日均调入**174.77**万吨，环比上周增加**3.44**万吨。节后拉运有所恢复，本周四港合计日均调出**178.06**万吨，较上周增加**11.83**万吨，环比虽有明显增加，但基本是恢复到节前水平，并没有特别增量，下游多以刚需采购为主，观望增多。港口调入调出整体仍偏低位，一时垒库较难，周日四港合计库存为**1895.1**万吨，较上周减少**32.8**万吨，北港整体库存仍在低位，低硫货源依旧偏紧，下水煤价格暂持稳运行。（注：黄骅港数据截止到**10月16日**）

江内及南方港口动力煤库存亦继续回落，港口整体库存水平同比持续偏低。

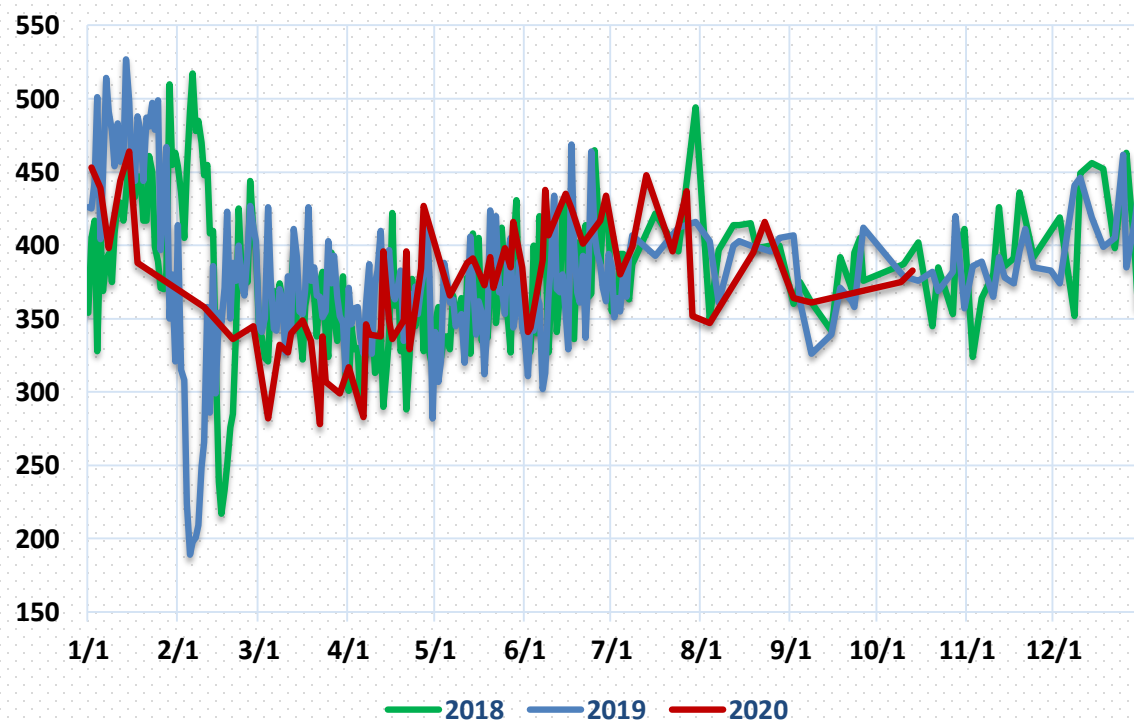


PART 5

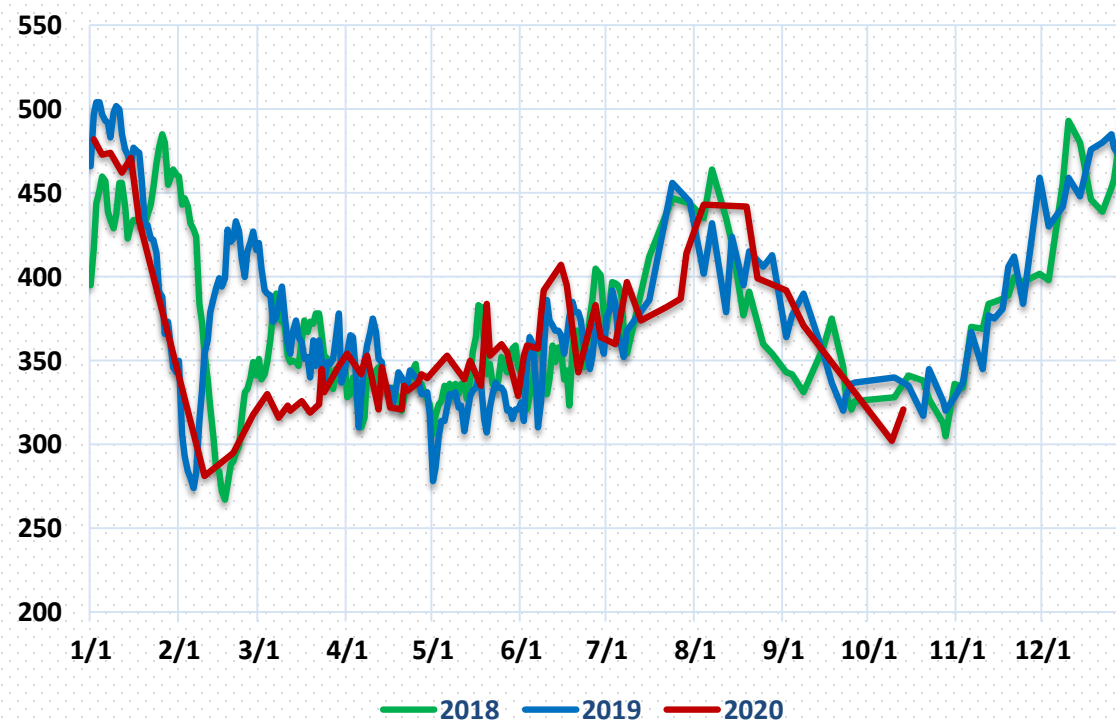
发电量及电厂供需

重点电厂

重点电厂日供煤

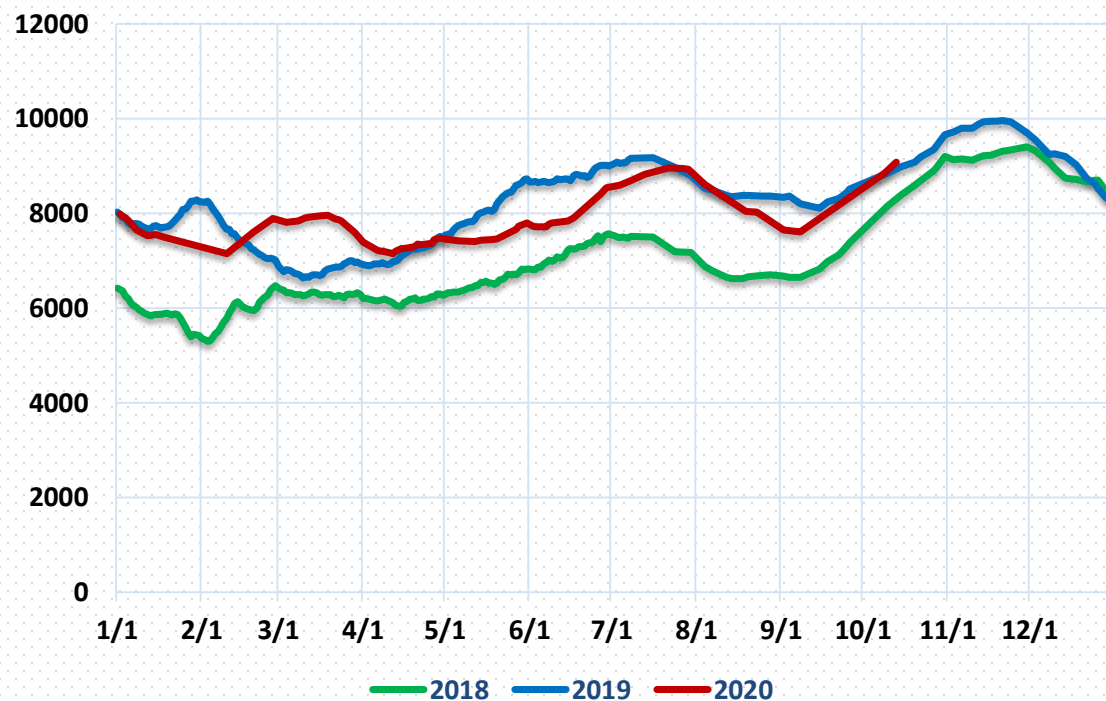


重点电厂日耗煤

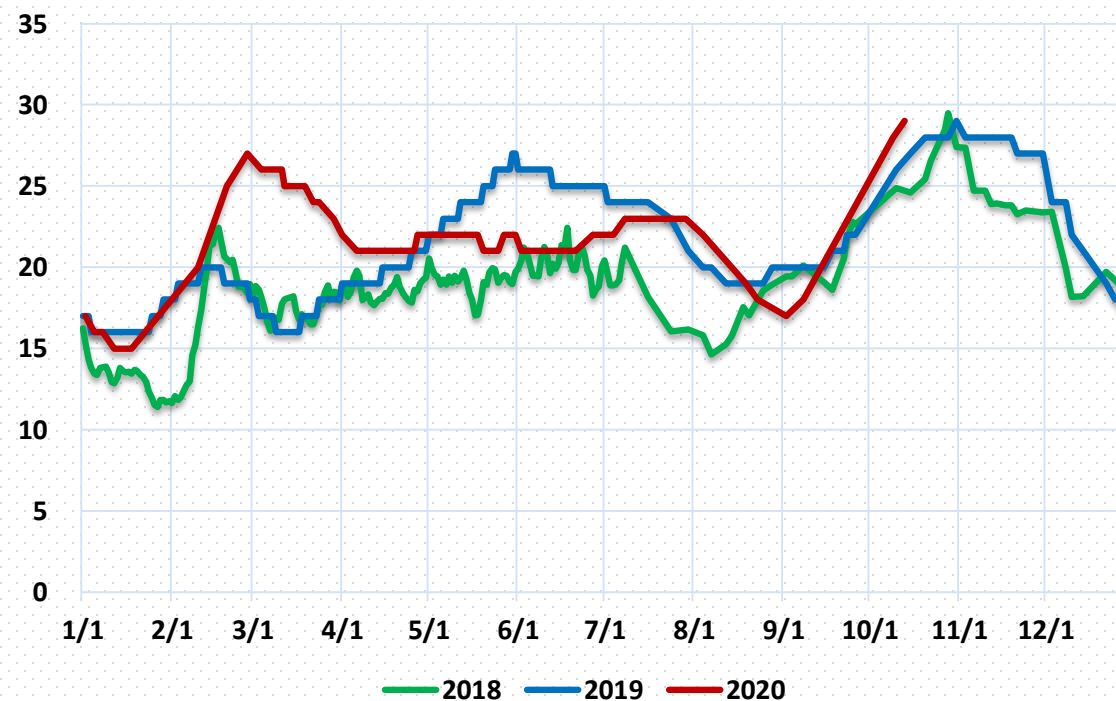


重点电厂

重点电库存

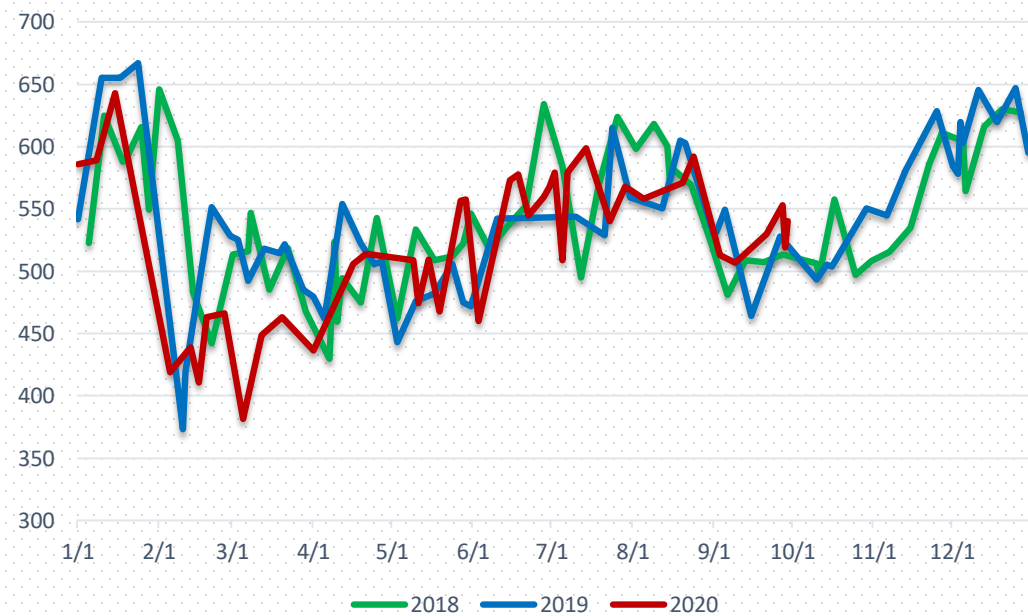


重点电厂库存可用天数

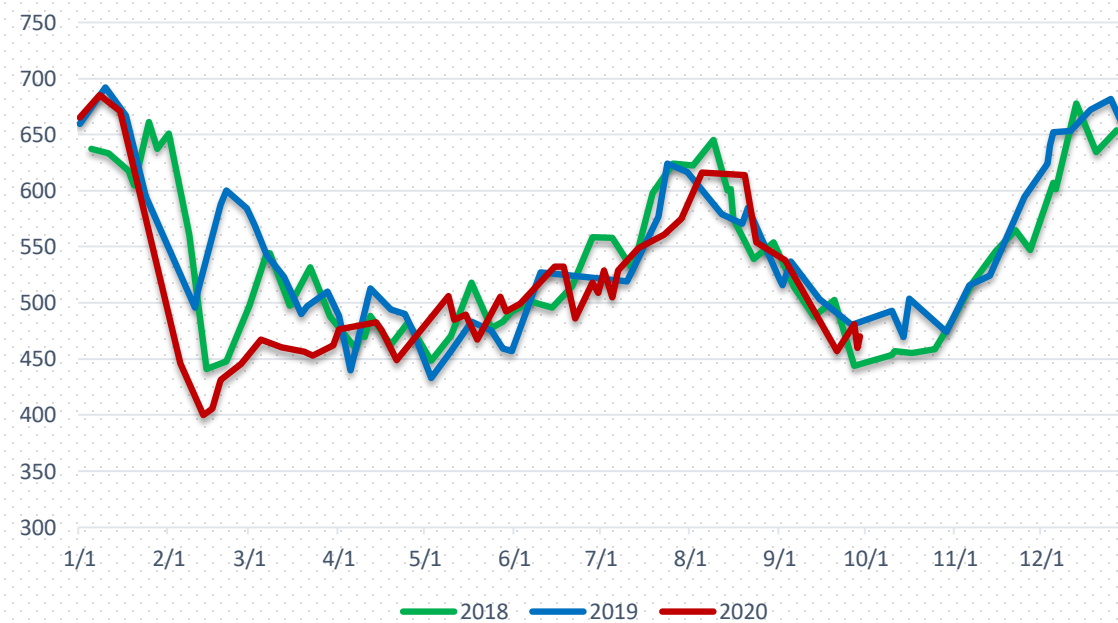


► 统调电厂

统调电日供煤

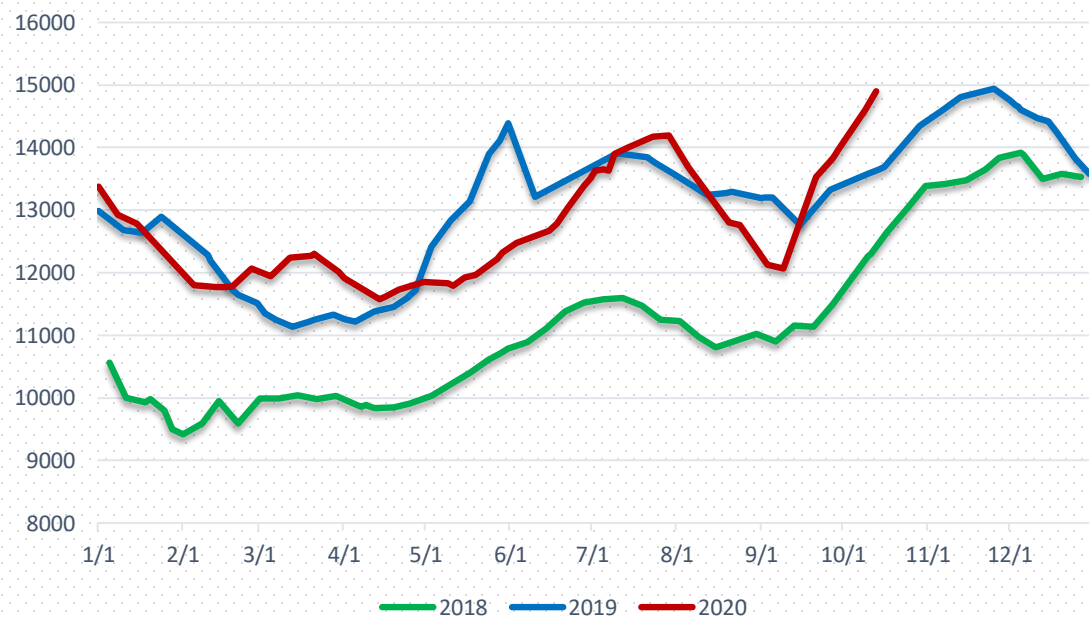


统调电日耗煤

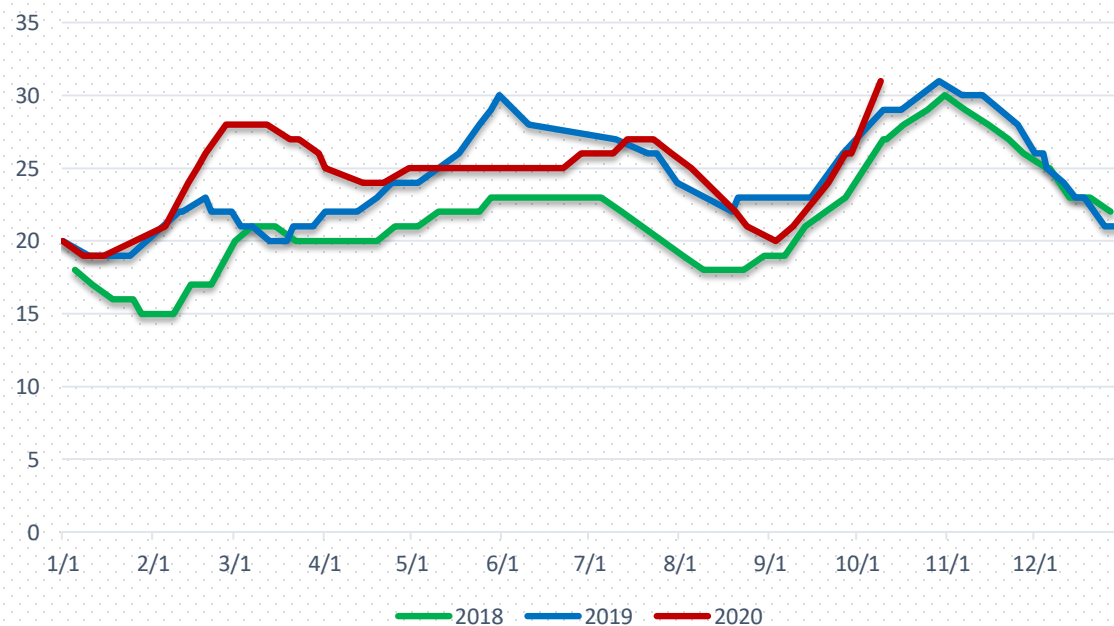


▶ 统调电厂

统调电库存

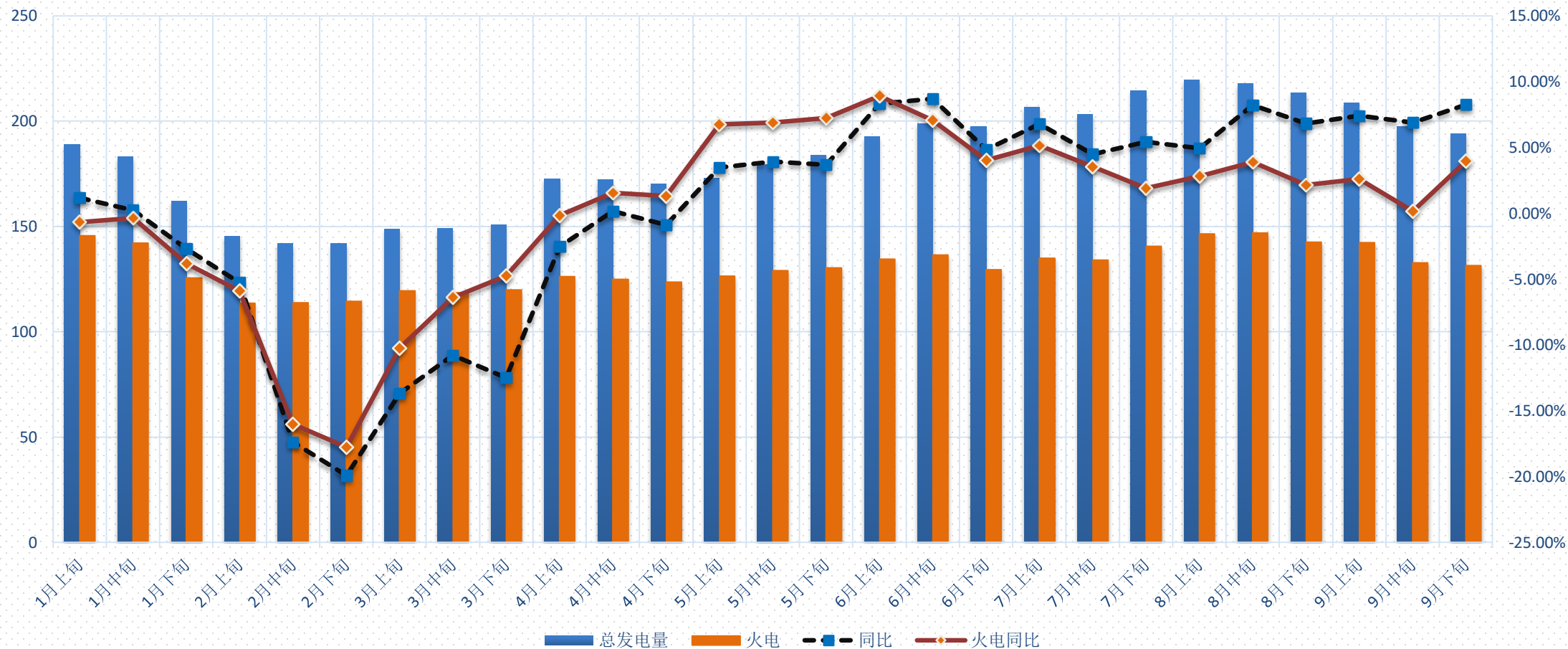


统调电库存可用天数



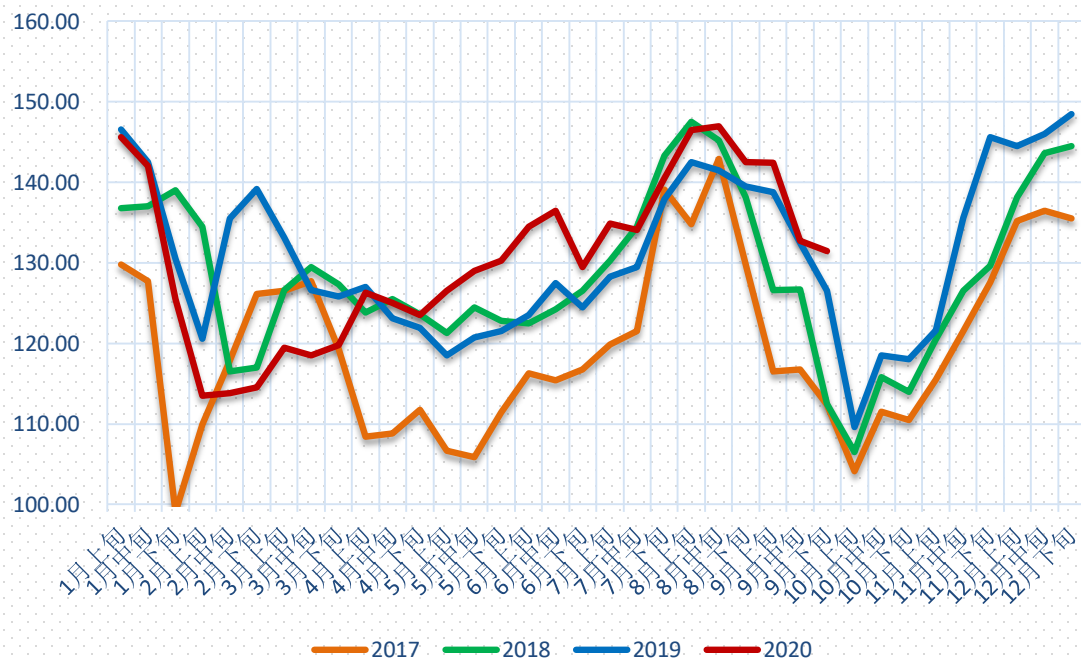
发电量

2020年旬度日均发电量及同比（亿千瓦时/%）

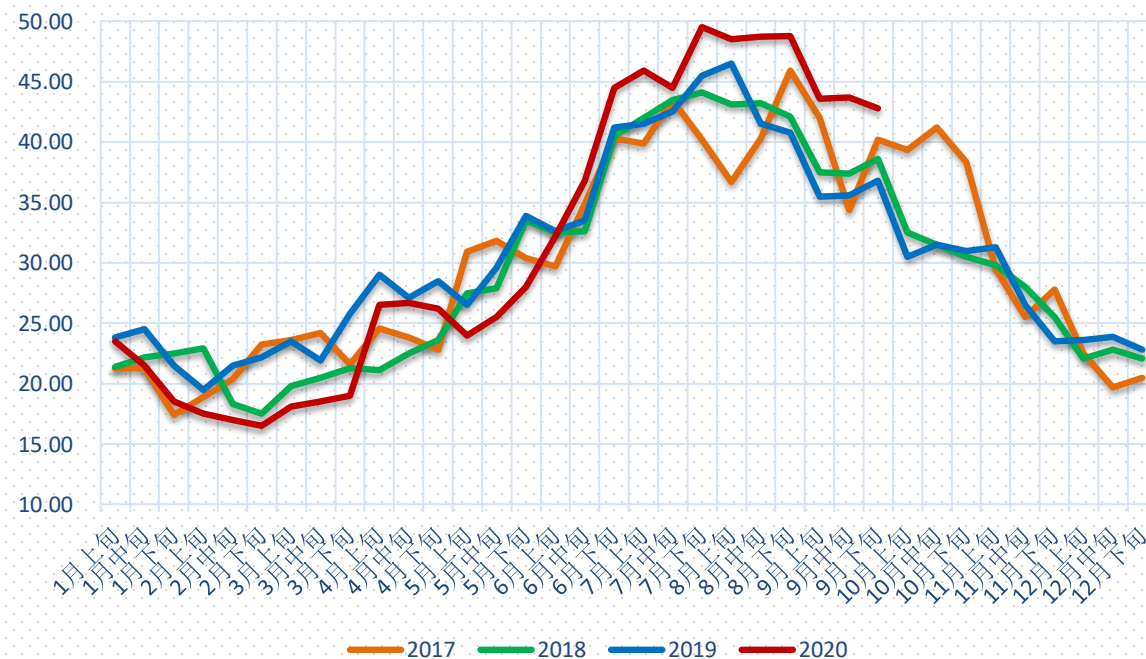


发电量

旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

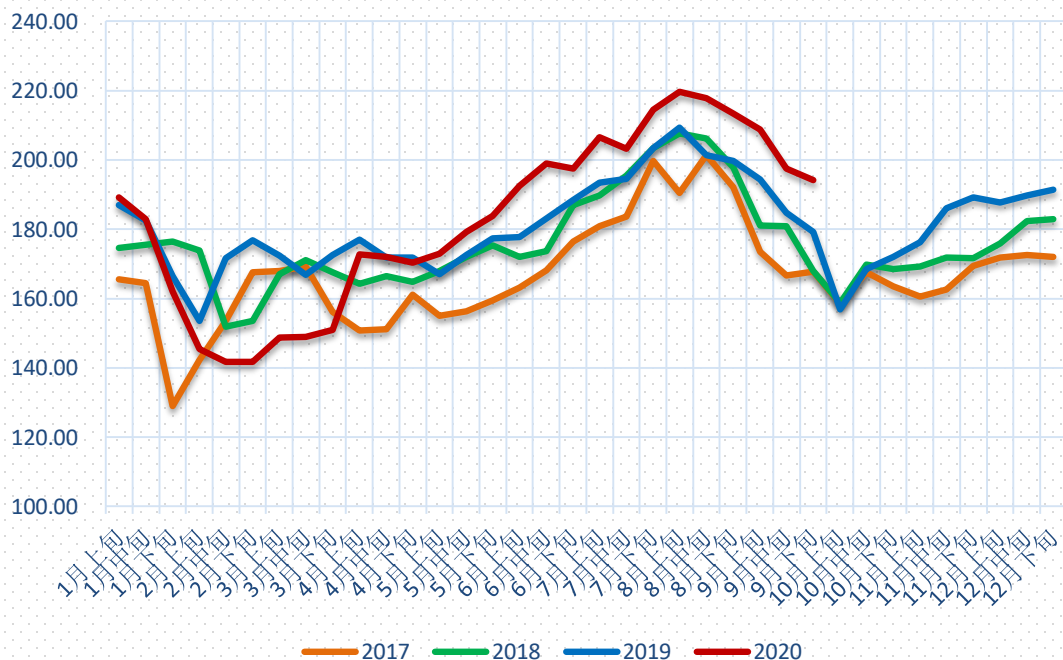


旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



发电量

旬度日均总发电量（亿千瓦时）



10月13日全国重点发电企业日供煤383万吨，日耗煤321万吨，库存9076万吨，库存可用天数29天。

10月12日，全国统调燃煤电厂库存1.49亿吨，比9月末增加762万吨，同比增加1265万吨，可用32天，同比增加3天，为历史同期最高水平。

目前耗煤需求仍处于淡季，但随着时间的推移，部分地区将逐步进入供暖时期，日耗将从低位震荡回升。同时电厂补库已至高位，节后进一步垒库后，目前重点电库存在9000万吨以上，略超去年同期水平，而统调电库存达1.49亿吨，同比去年高出1265万吨，已补库至去年冬季高点，电厂整体库存水平在高位，短期的采购多有所放缓。

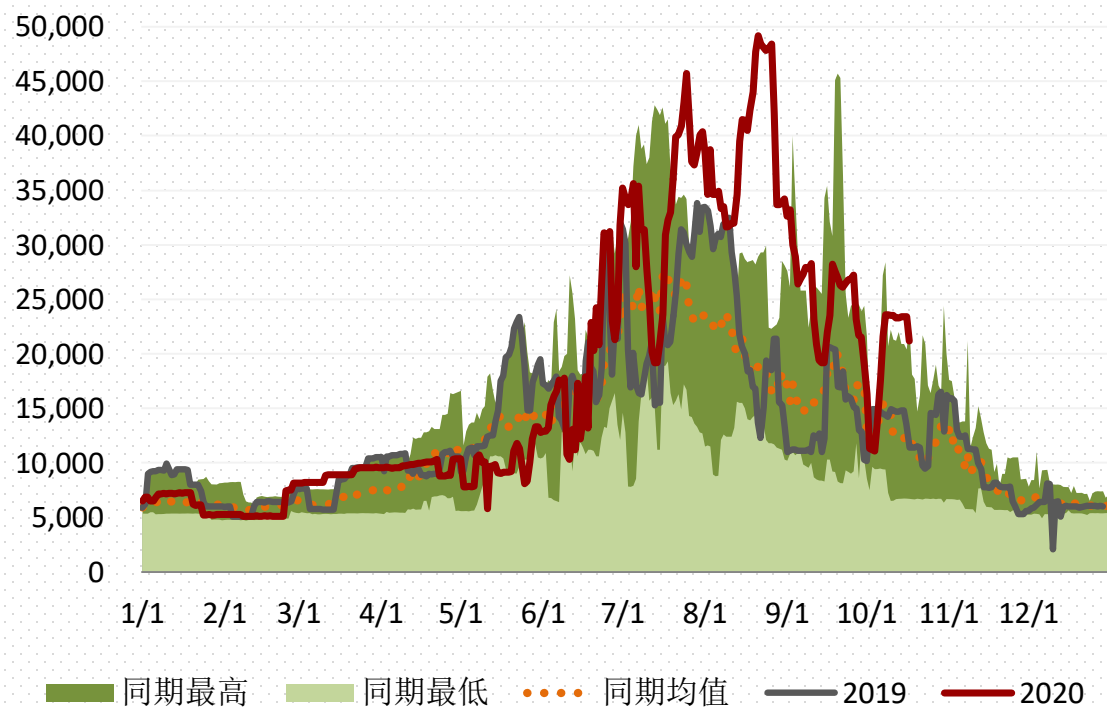


PART 6

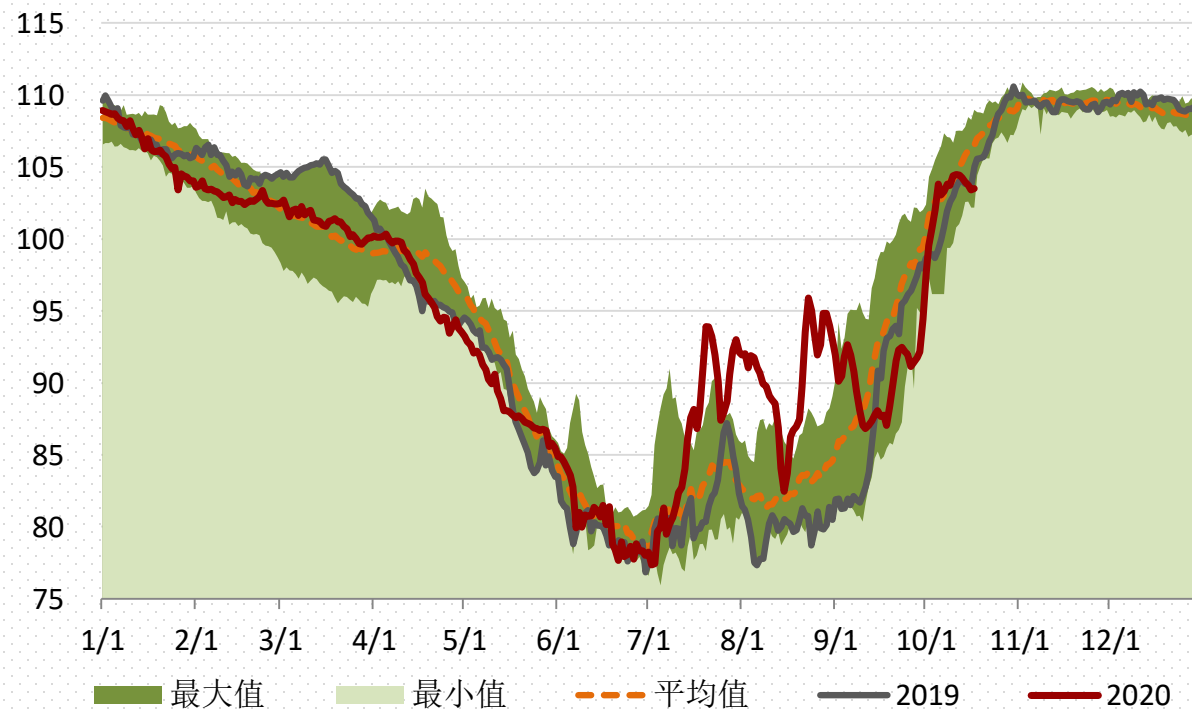
水电替代效应

▶ 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	22940.00	22385.71	2.48%	70.77%	74.00%	20871.43	7821.43	13187.70
三峡水头	103.77	103.89	-0.11%	-0.51%	—	108.11	102.95	106.15

本周三峡出库流量日均值为22940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74%；三峡上下游水位差日均值为103.77米，环比、同比均小幅回落。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。（注：数据截至到10月16日）

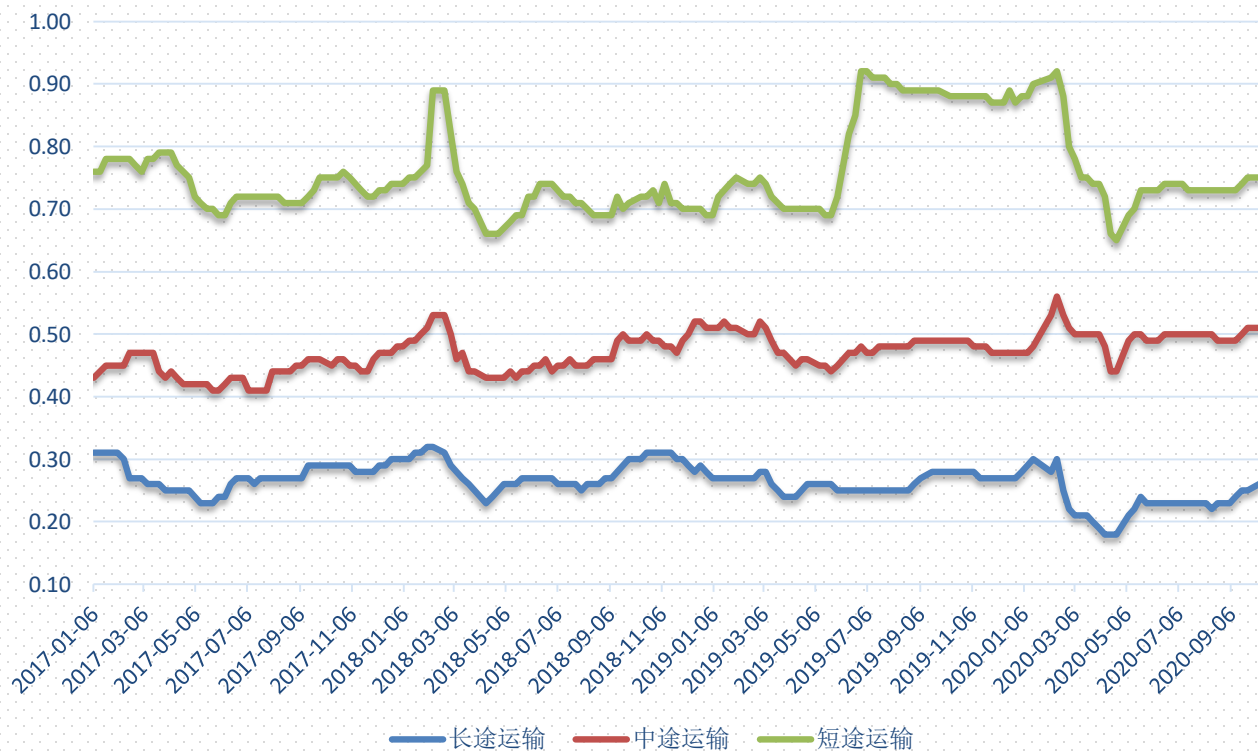


PART 7

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	0.26	0.26	0.00%	-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无变化，均与上周持平，产地供应量增加，地销需求依旧较好，矿上出货顺畅，坑口煤价相对仍坚挺，整体拉运较好。



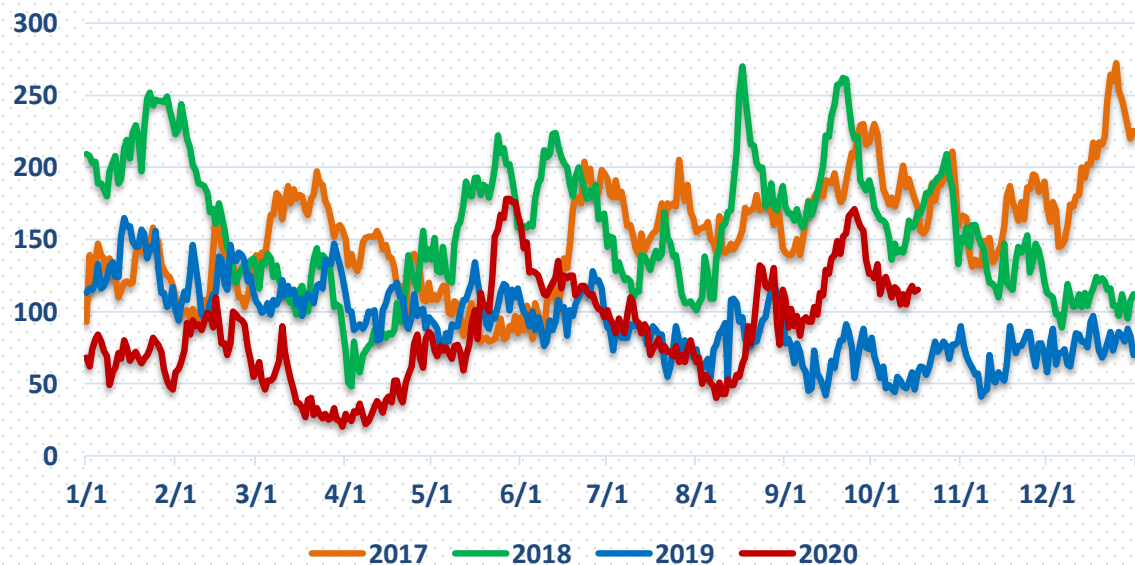
PART 8

海运状况

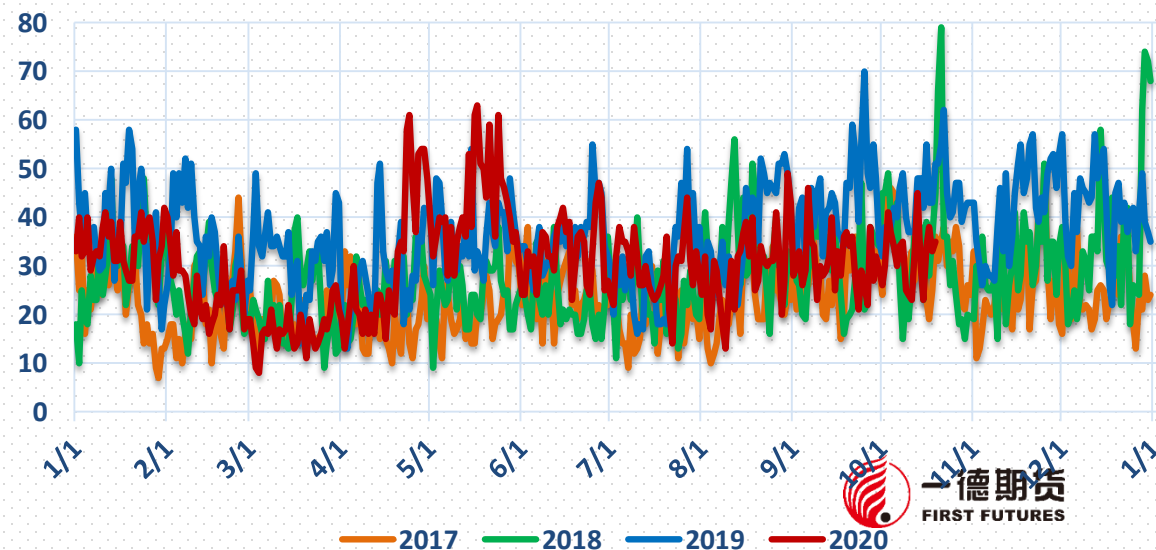
▶ 港口船舶数

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	38（12）	7（3）	90（19）	15（8）	46（12）	偏低
曹妃甸港	21（13）	12（2）	38（21）	5（5）	16（13）	适中
京唐港	14（10）	-6（1）	22（15）	7（2）	15（7）	适中
黄骅港	42	-12	62	23	50	偏低
四港合计	115（35）	1（6）	212（45）	50（15）	127（32）	适中

环渤海四港锚地船舶

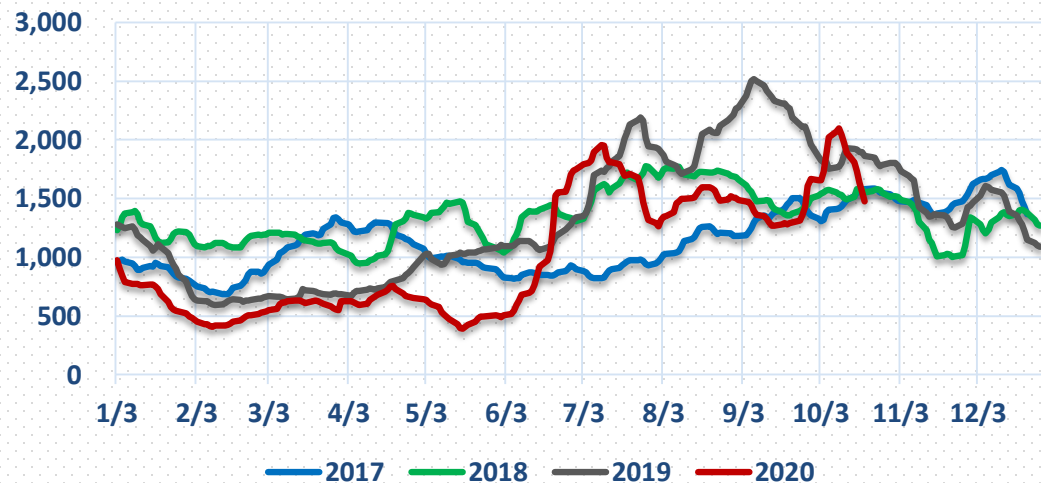


环渤海三港合计预到船舶数

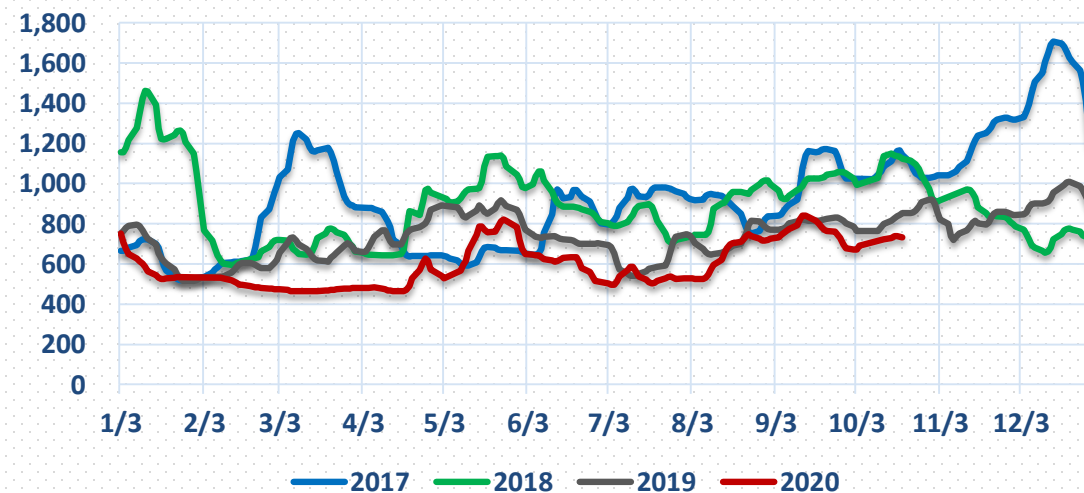


▶ 海运费

BDI

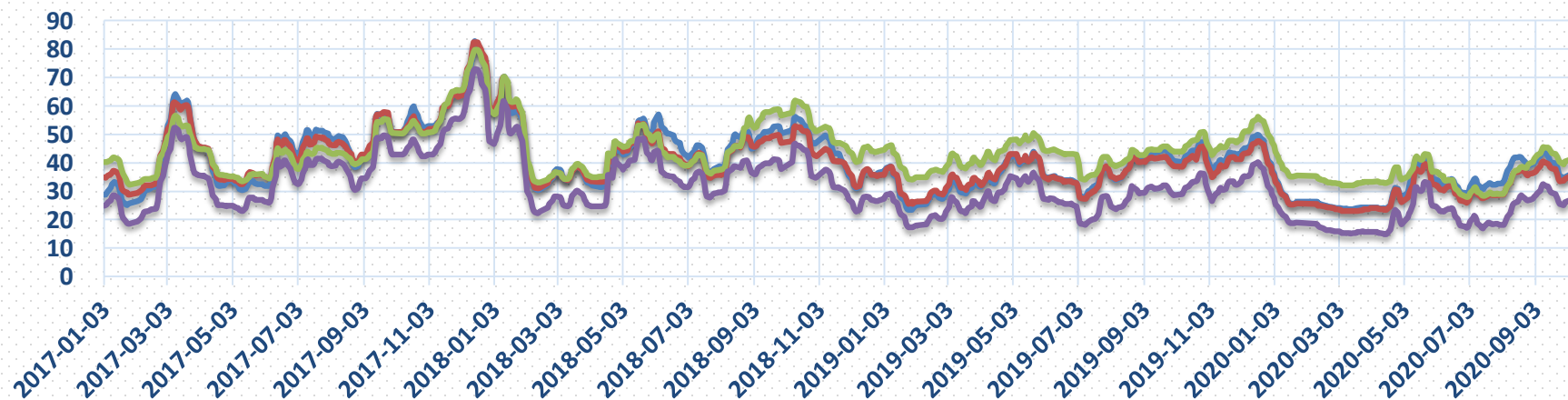


CBCFI:煤炭:综合指数



— 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

	2020-10-16	2020-10-09	环比变化	同比
BDI指数	1477.00	1892.00	-415.00	-22.14%
CBCFI指数	731.89	721.84	10.05	-13.38%
秦皇岛-广州	37.40	36.80	0.60	-14.81%
秦皇岛-福州	36.50	36.20	0.30	-12.89%
秦皇岛-宁波	42.50	41.60	0.90	-10.15%
秦皇岛-上海	28.10	27.60	0.50	-14.07%
秦皇岛-南京	36.30	35.80	0.50	-11.25%

本周环渤海四港日均合计锚地船舶总数为**115**艘，较上周变化不大，三港预到船舶数为**35**艘，较上周增加**6**艘，节后拉运有所恢复，但基本是长协拉运，下游询货增量有限，随着下水煤价格现走稳回落迹象，买方更是多有观望，整体成交偏冷清。海运价格来看，内贸运价小幅调整，变化不大，本周CBCFI指数最新报**731.89**，较上周涨**10**个点，各航线窄幅波动。外贸市场降温转弱，BDI周五最新报**1477**，较上周五下跌**415**个点。



PART 9

持仓分析

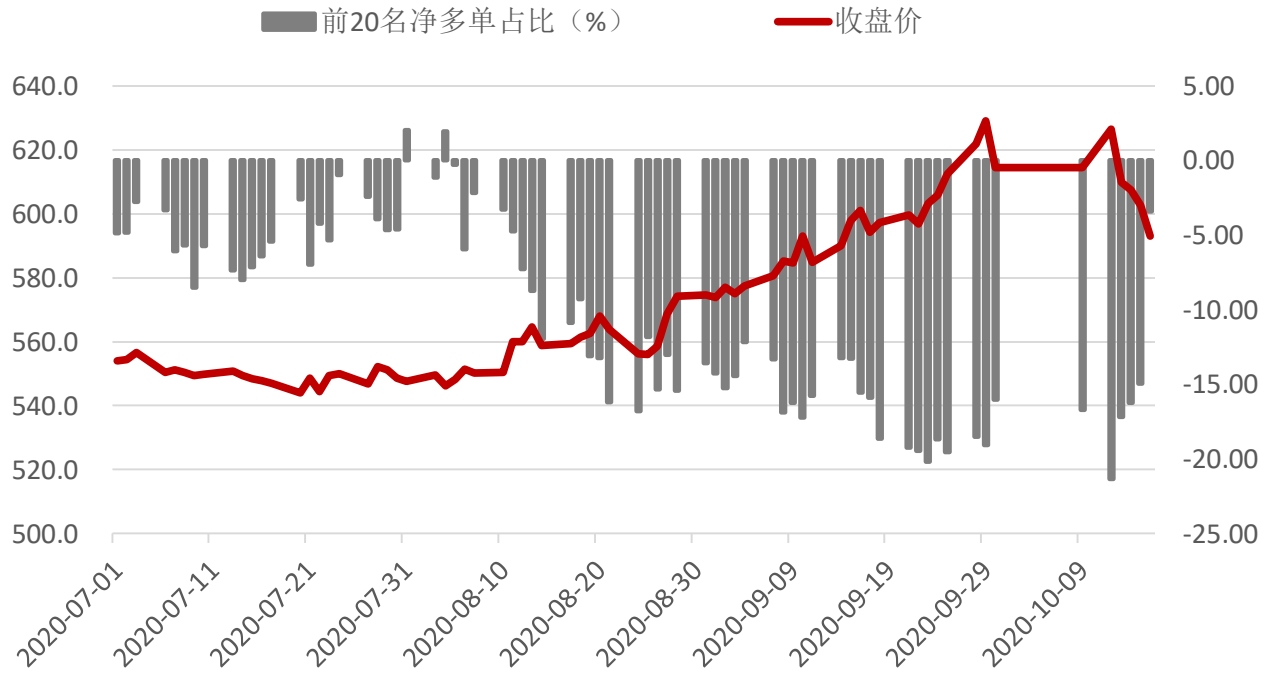
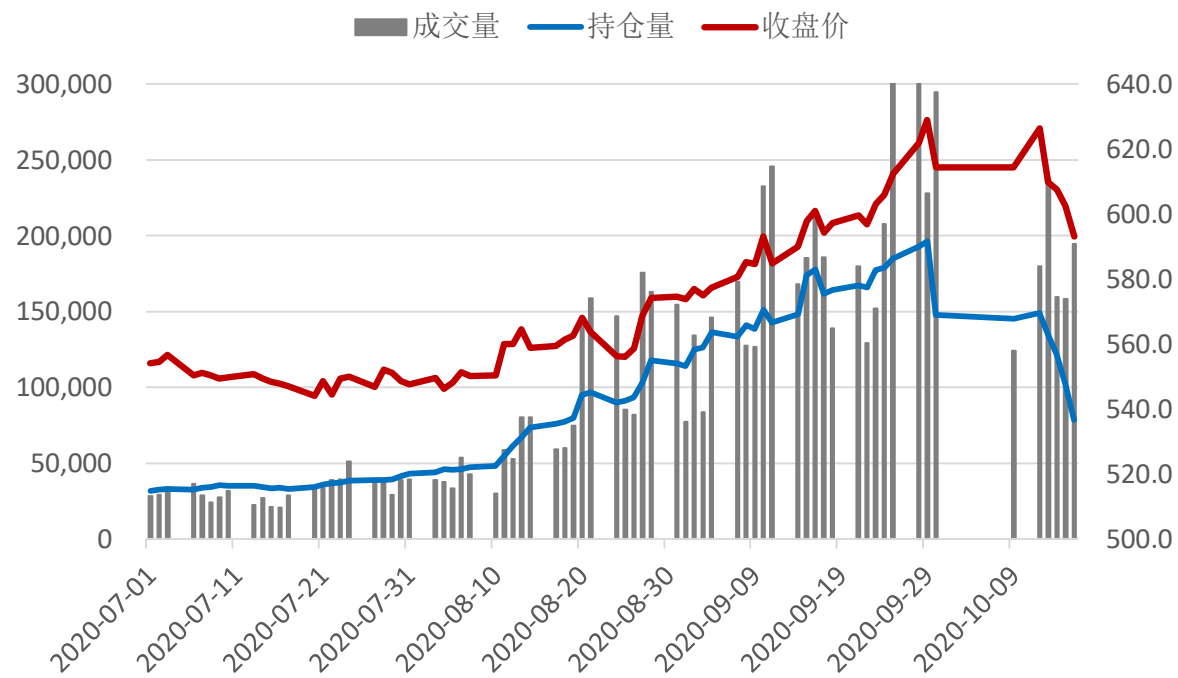
► 持仓分析

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
2020.10.16	78698	593.0	23896 (30.36%)	37758 (47.98%)	55155 (70.08%)	32877 (41.78%)	45360 (57.64%)	57846 (73.50%)
2020.10.09	145264	614.4	35194 (24.23%)	57664 (39.70%)	90611 (62.38%)	52623 (36.23%)	84380 (58.09%)	114868 (79.08%)
增幅	-66566 (-45.82%)	-21.4 (-3.48%)	-11298 (-32.10%)	-19906 (-34.52%)	-35456 (-39.13%)	-19746 (-37.52%)	-39020 (-46.24%)	-57022 (-49.64%)

盘面冲高回落，10月16日收盘后11合约单边总持仓7.9万手，较10月9日减仓6.7万手，收盘价报593，下跌21.4元。临近交割月，虚盘逐步离场，本周减仓加快，多头主力席位持仓集中度进一步增强，而空头主力席位持仓集中度整体小幅减弱，前20名净持仓仍为空头，本周主力空单减仓幅度相应高于多单。市场局势开始走稳，煤价回调预期增加，多头接货意愿降低，多主动减仓，空单顺势离场，盘面由升水转至贴水。



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

4007-008-368