



# 一德期货【动力煤】周报 2020-12-28

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、中央气象台：预计12月28日至31日，寒潮天气将影响我国中东部地区，降温幅度远超12月12日至14日的寒潮过程，大部地区将出现入冬以来最寒冷天气。其中，沈阳、呼和浩特等地日最高气温低于-10℃；上海、合肥、无锡、武汉、西安等地日最低气温都将跌破-5℃；广州的日最低气温也将跌至4℃左右。
- 2、明年1月1日起，对蒙古开始执行亚太贸易协定税率。我国从蒙古进口的焦炭的关税税率将从目前的5%下调到协定税率的2.5%。
- 3、山西省将于2021年1月1日起全面实施安全生产约谈制度。这项制度旨在进一步督促各级党委、政府和有关部门依法履行安全生产监管职责，强化落实企业安全生产主体责任，有效预防和减少生产安全事故。
- 4、河南安阳发改委日前发布的《安阳市煤电气保障情况分析报告》称，安阳市两个热电厂电煤库存均处于警戒以下。其中，大唐安阳电厂可用库存不足5天，严重低于15天以上的最低库存警戒线；大唐林州电厂可用库存10天，低于最低库存警戒线；两个电厂后期预期库存均持续下降，停限热风险极大。

## ► 本周行情回顾及观点

---

政策信号仍是增产保供，但受天气及年底安监影响煤矿增产受限，整体供应依旧偏紧，坑口地销及站台拉运火热，产地价格涨势不改。运力集中保供为主，整体发运相对在高位，车皮紧张，贸易商零星发运请车困难。环渤海港口短期垒库困难，上周末库存略有企稳，但本周后半周库存继续回落，垒库无果，货源依旧紧张，终端询货积极，港口价格在高位，涨价节奏偏稳定，后半周情绪更显强。需求依旧强劲，新一轮寒潮再来袭，将进一步助推日耗走高，已经偏紧的库存将更告急。市场没有明显改善，当前基本面强格局不改，供需矛盾较突出，缓解需要时间。盘面近强远弱格局，相比现货实际成交整体仍是贴水状态，在需求高位且有进一步走强预期下，已是高位的价格多继续偏强运行。风险点上，仍需注意政策的调控以及疫情加重导致的系统性风险的增加。

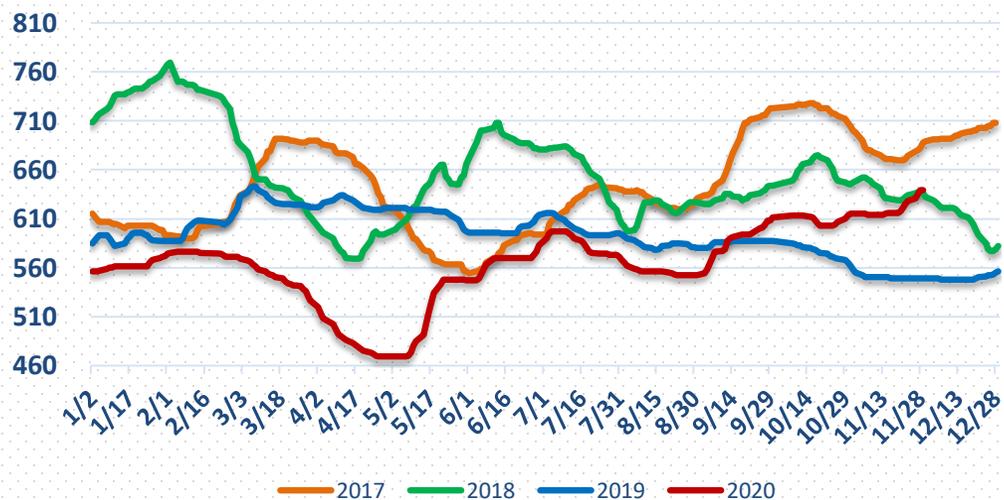


PART 2

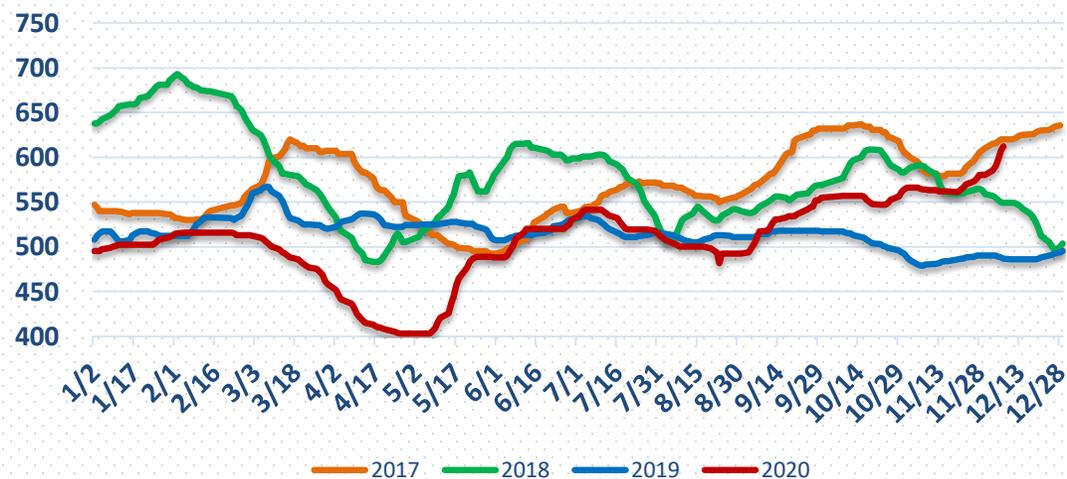
价格走势及价差分析

# 现货价格

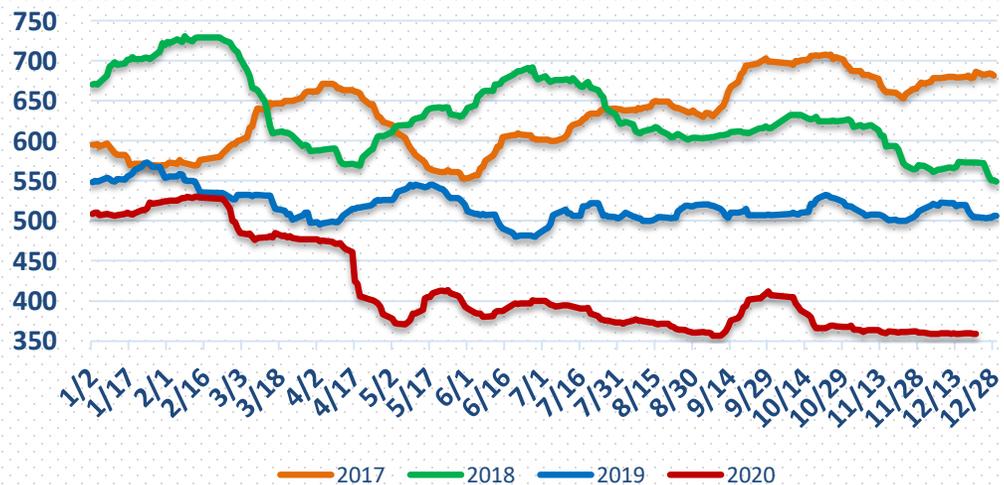
## CCI5500



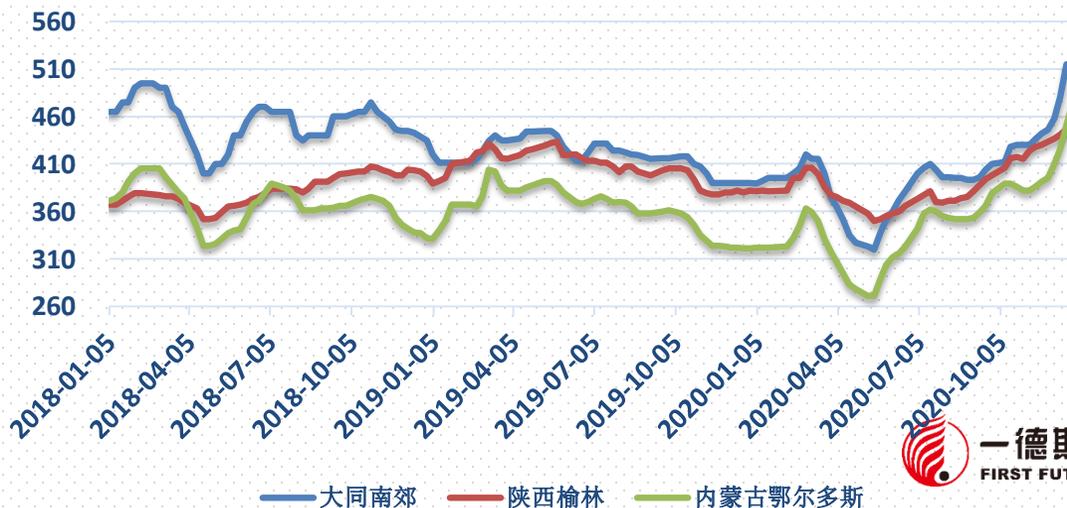
## CCI5000



## CCI进口5500



## 坑口价格



## ▶ 现货价格

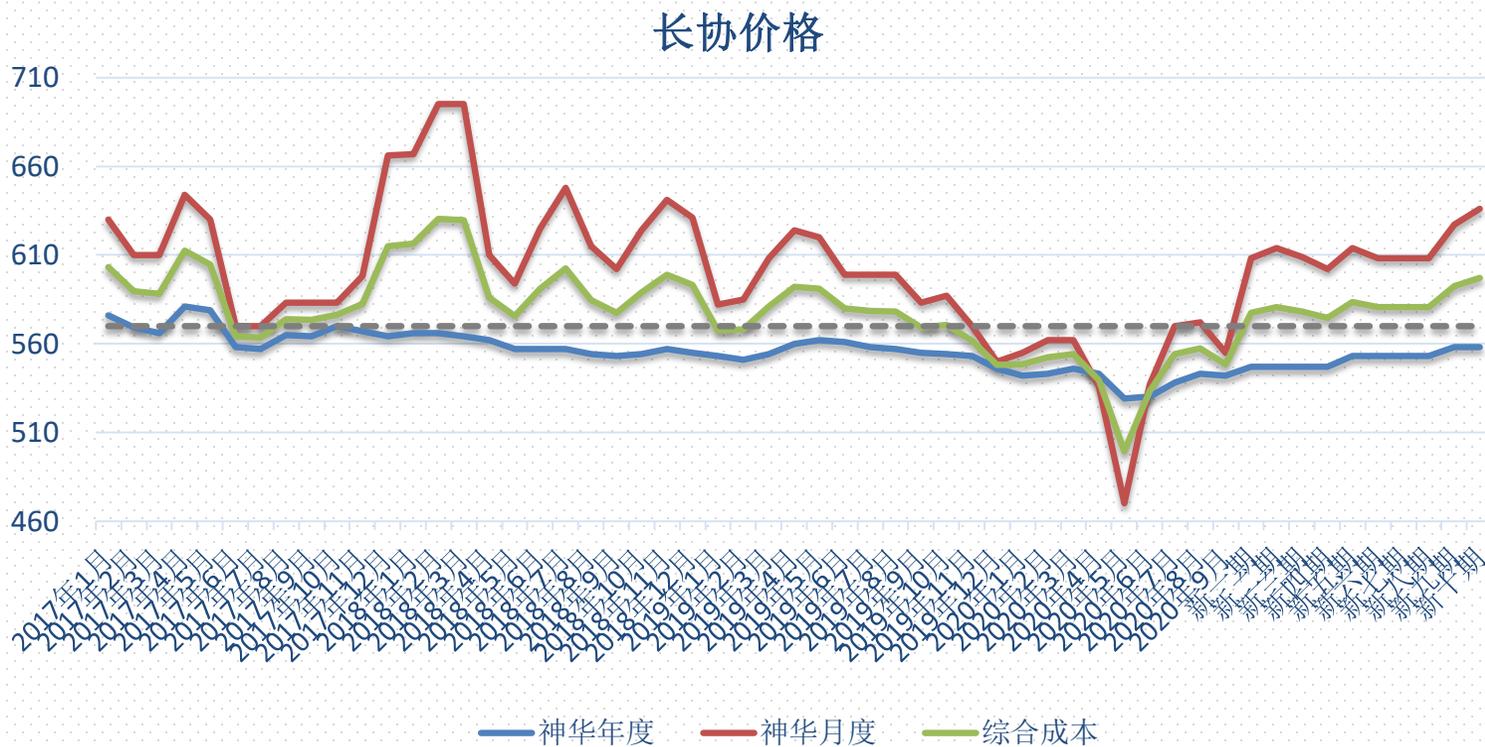
		2020-12-25	2020-12-18	环比变化	去年同期	同比	价格走势	波动幅度
产地	大同南郊	—	515.0	—	390.0	—	连续六周上涨	偏大
	陕西榆林	466.0	447.0	19.0	380.0	22.63%	连续八周上涨	偏大
	内蒙鄂尔多斯	475.0	451.0	24.0	321.0	47.98%	连续七周上涨	偏大
价格指数	CCI5500	—	—	—	552.0	—	连续三周上涨	适中
	CCI5000	—	—	—	492.0	—	连续两周上涨	适中
进口煤	CCI进口5500	359.0	359.5	-0.5	503.7	-28.73%	本周窄幅震荡	偏小

市场强势格局不改，坑口港口煤价继续上行，月底煤管票再有紧缺，叠加天气和安全检查影响，煤矿增产受限，地销及站台拉运依旧火热，拉煤车排队，矿上价格持续上调，调价频率较快。港口依旧是缺货状态，前半周库存有所企稳，情绪相对持稳，而在拉运需求进一步回升下，后半周库存继续回落，垒库无果。CCI5500指数周均价格涨到740元/吨左右，实际成交报价大概在780元/吨，船等货明显。

## ▶ 长协价格

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	10.21-10.27	10.28-11.03	11.04-11.10	11.11-11.17	11.18-11.24
5500大卡	608 (+53)	614 (+6)	609 (-5)	602 (-7)	614 (+12)	608 (-6)	608 (-)
5000大卡	550 (+55)	557 (+7)	553 (-4)	547 (-6)	563 (+16)	564 (+1)	563 (-1)
4500大卡	485 (+52)	489 (+4)	486 (-3)	479 (-7)	495 (+16)	496 (+1)	495 (-1)
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		
5500大卡	608 (-)	627 (+19)	636 (+9)	——			
5000大卡	562 (-1)	578 (+16)	591 (+13)	615 (+24)			
4500大卡	495 (-)	508 (+13)	520 (+12)	542 (+22)			

# 长协价格

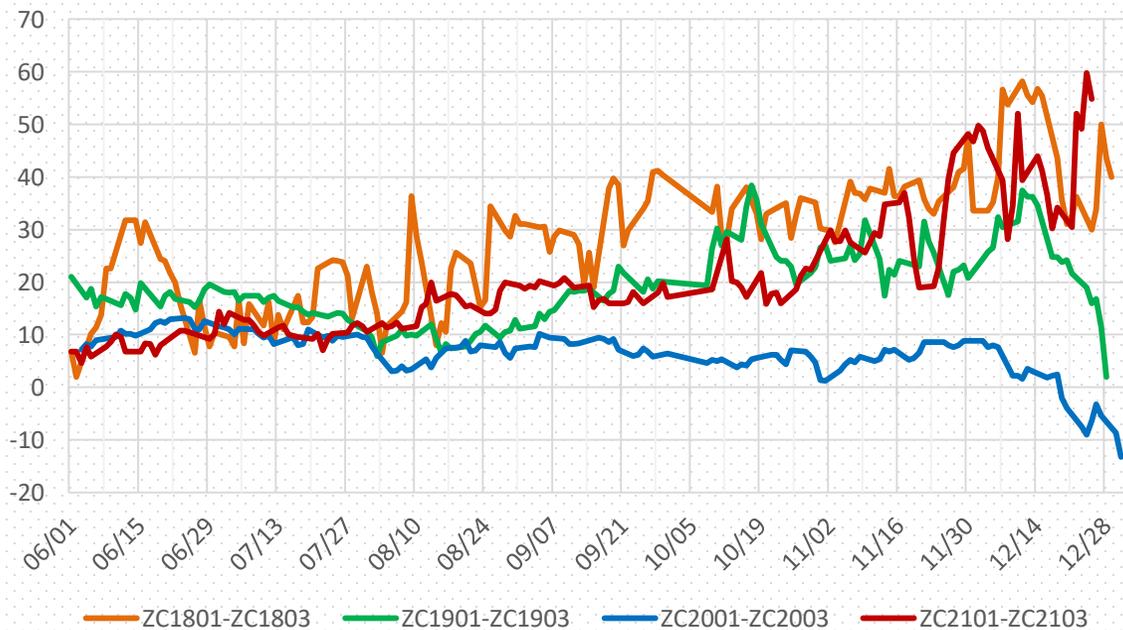


## ► 期货价格及价差

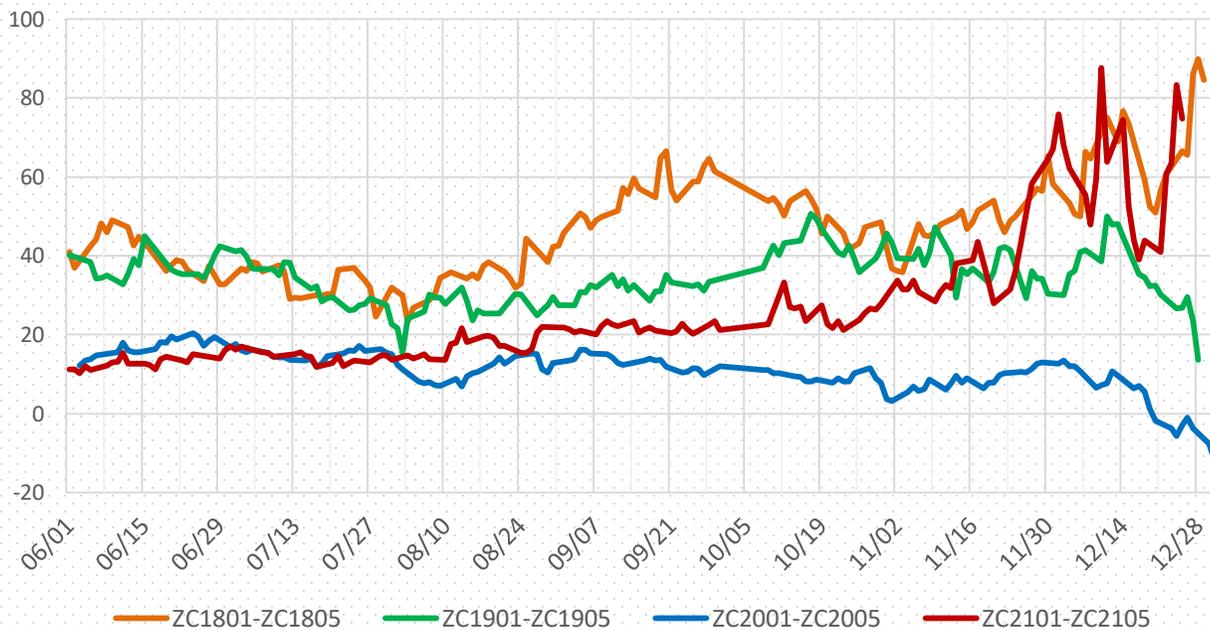
	2020-12-25	2020-12-18	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2101-ZC2103	54.8	34.2	20.6	-6.4	61.2	偏高
ZC2101-ZC2105	74.8	43.8	31.0	-3.0	77.8	偏高
ZC2103-ZC2105	20.0	9.6	10.4	3.4	16.6	适中

# ▶ 价差分析

### 动力煤01、03价差

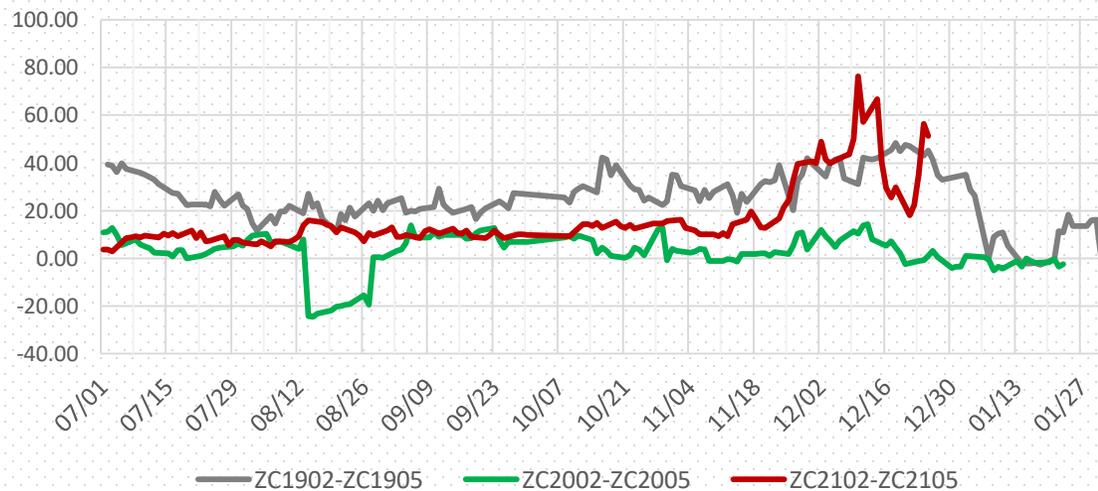


### 动力煤01、05价差

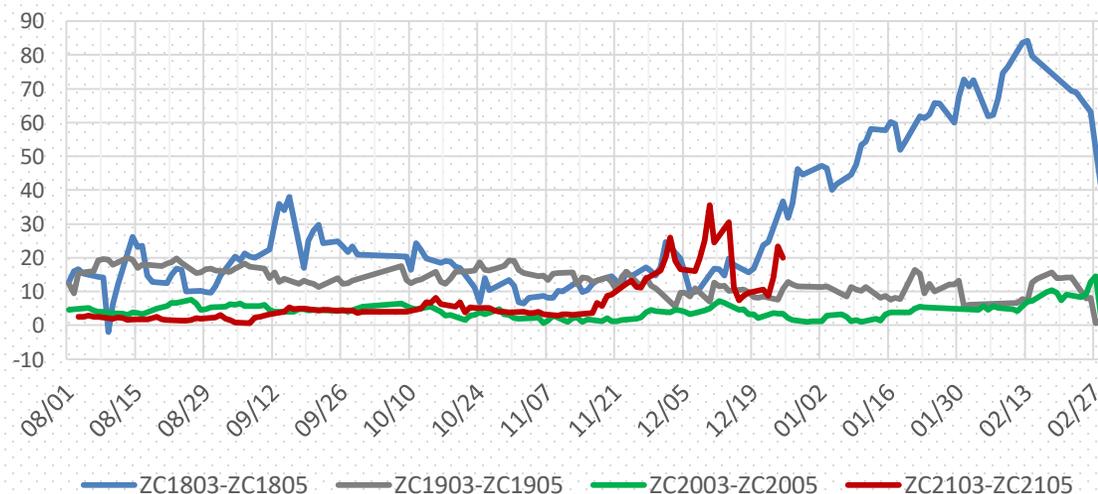


# ▶ 价差分析

## 动力煤02、05价差



## 动力煤03、05价差



本周盘面整体维持高位运行，近强远弱格局，01合约反应当下实际供需，多向现货靠拢，价格支撑力度强，远月合约先抑后扬，有所回调。12月25日收盘，01合约涨至763.2元/吨，周度上涨12元。03合约回调8.6至708.4元/吨；主力05合约收盘在688.4元/吨，周度回调19元。近远月价差日内波动较大，近强远弱格局下，价差再扩大。01-03价差至54.8元/吨，较上周扩20.6元；01-05价差为74.8元/吨，扩31元；03-05价差再扩至20。

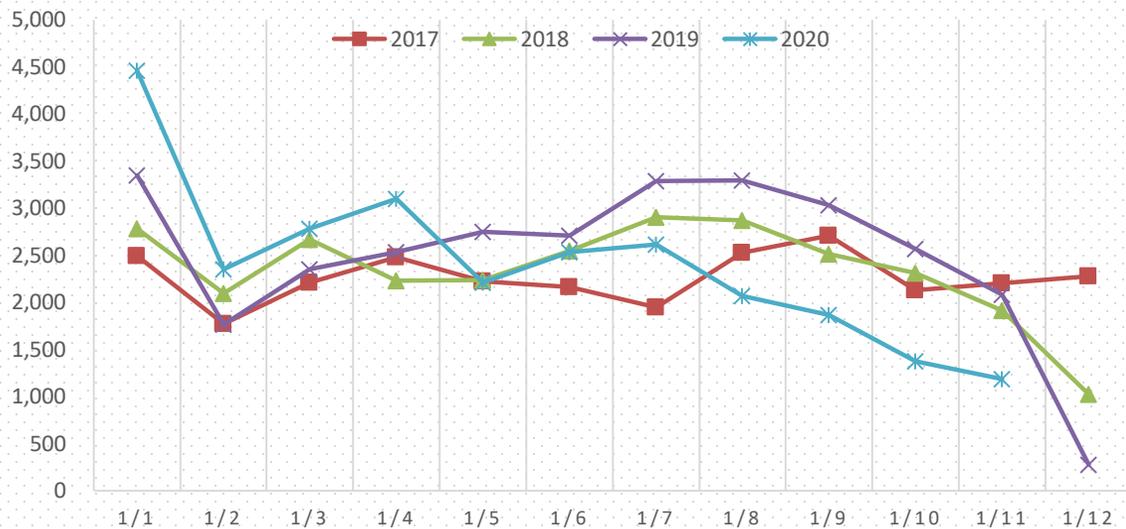


PART 3

进口煤优势分析

# 进口煤

## 煤及褐煤进口数量：当月值

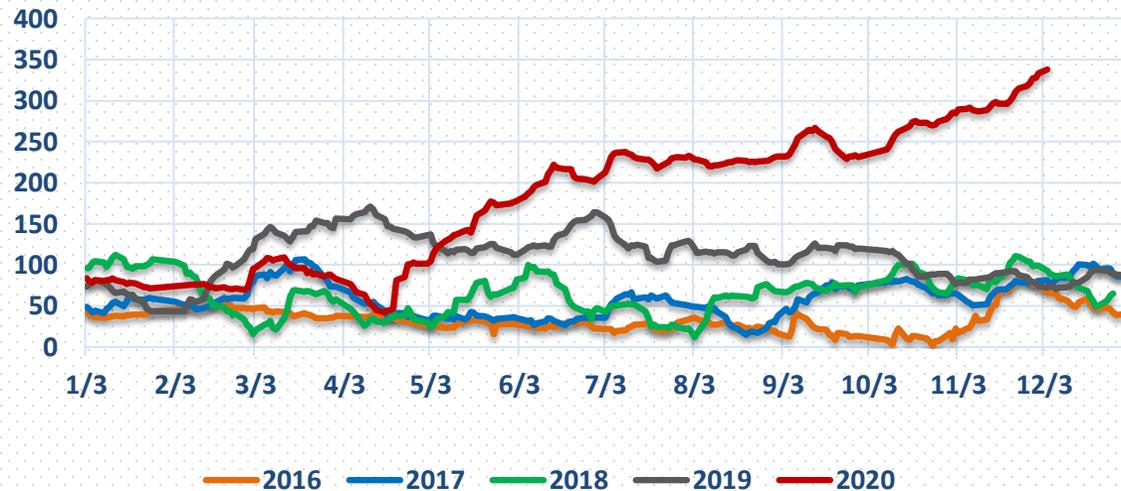


## 进口煤价格

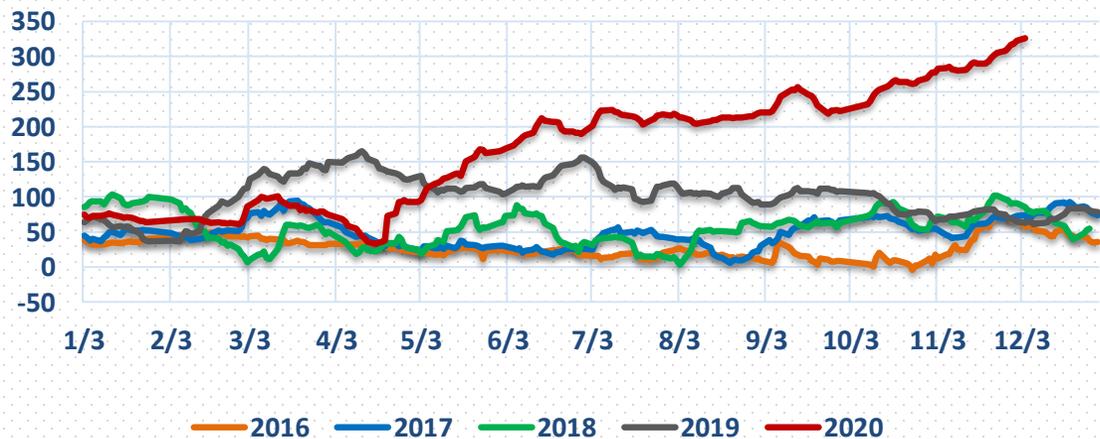


# ▶ 进口煤优势

## 进口煤优势（广州）



## 进口煤优势（上海）



近期进口上没有太多新消息，澳煤限制仍比较明确，终端对进口煤询货招标继续增加，但整体通关速度不如预期。外矿价格上涨，澳煤价格仍持续低位运行，进口高低卡价差进一步缩小。

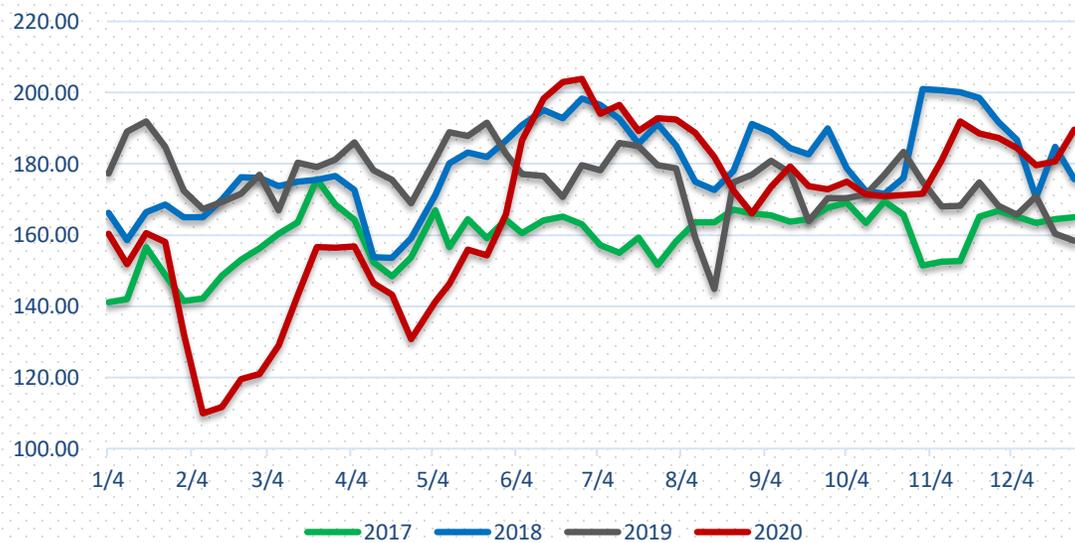


PART 4

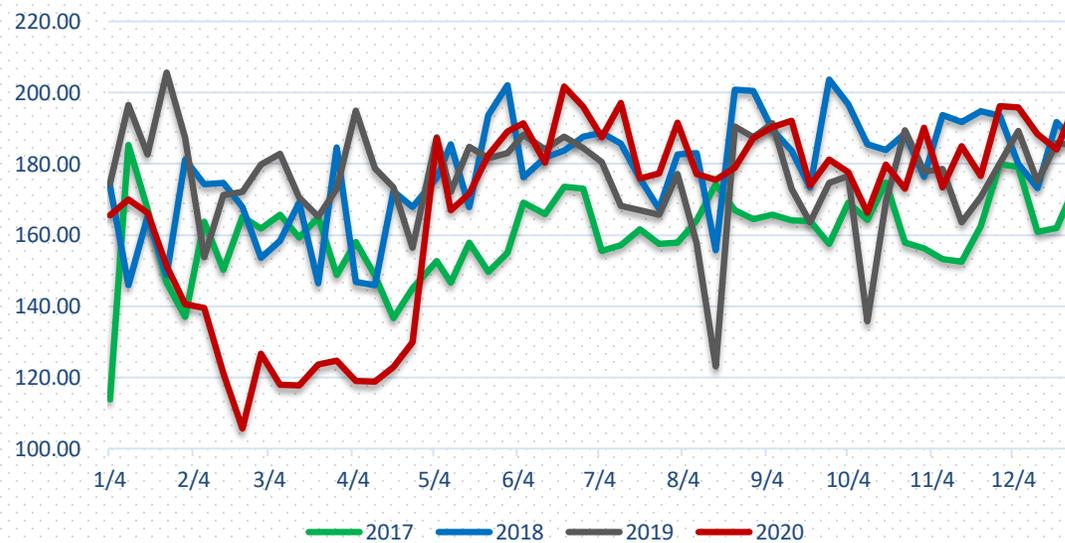
北方港口供需

# ▶ 北方港口调度

## 环渤海8港周度日均调入量



## 环渤海8港周度日均调出量



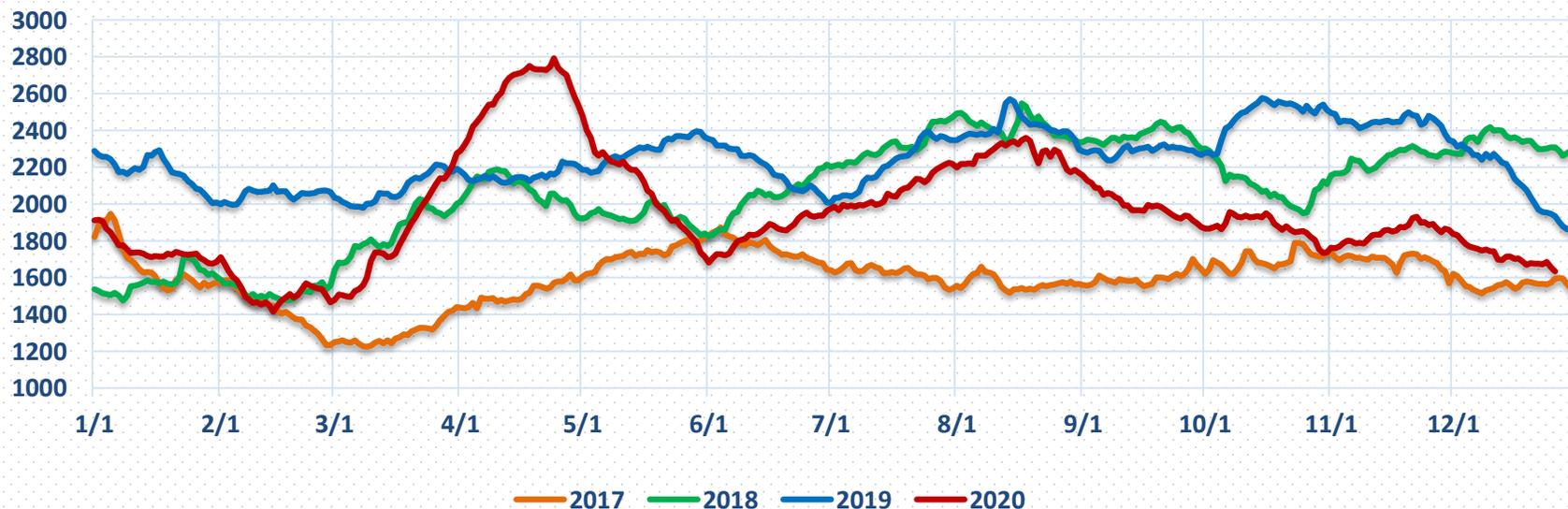
## ▶ 北方港口调度

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	52.54	0.53	51.61	51.81	46.81	52.35
曹妃甸港	52.34	9.24	43.20	39.63	34.81	35.59
京唐港	29.23	-3.69	32.21	31.75	28.84	32.67
黄骅港	55.40	2.83	57.22	59.36	56.29	54.61
四港合计	189.51	8.91	184.24	182.55	166.76	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	50.90	0.74	51.74	51.88	47.12	52.68
曹妃甸港	51.49	10.87	43.99	41.43	34.90	37.09
京唐港	37.03	0.57	37.37	33.12	29.29	32.89
黄骅港	57.60	0.74	59.21	59.55	55.77	54.84
四港合计	197.01	12.92	192.31	185.97	167.08	177.5

## ▶ 港口库存

库存	2020.12.27	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	506.50	11.50	514.31	710.50	519.00	622.13
曹妃甸港	632.60	9.50	727.84	897.50	291.90	578.00
京唐港	357.90	-54.60	532.08	592.10	385.90	504.90
黄骅港	120.60	-24.80	179.99	244.00	143.00	198.00
四港合计	1617.60	-58.40	1954.22	2444.10	1339.80	1903.03

环渤海港口库存



## ▶ 港口情况

---

本周调入调出均增加，运力集中保供，车皮紧张，贸易商零星发运请车困难，在政策增产保供下，整体发运量相对在高位，截止周日本周四港区合计日均调入**189.51**万吨，环比上周日均增加**8.91**万吨。耗煤需求维持强劲，在气温有继续降低下，需求进一步回升，终端询货拉运积极，调出继续走高，本周四港区合计日均调出**197.01**万吨，较上周日均增加**12.92**万吨。上周末开始库存略有企稳，但整体垒库无果，港口维持净调出，库存继续回落，周日四港区合计库存为**1617.6**万吨，较上周再去库**58**万吨。（黄骅港数据截止到12月25日）

另外据煤炭江湖统计，本周江内及华南地区港口库存较上期均继续下降，华东港口库存小幅增加，中下游港口库存持续在低位运行，价格具有较明显支撑。

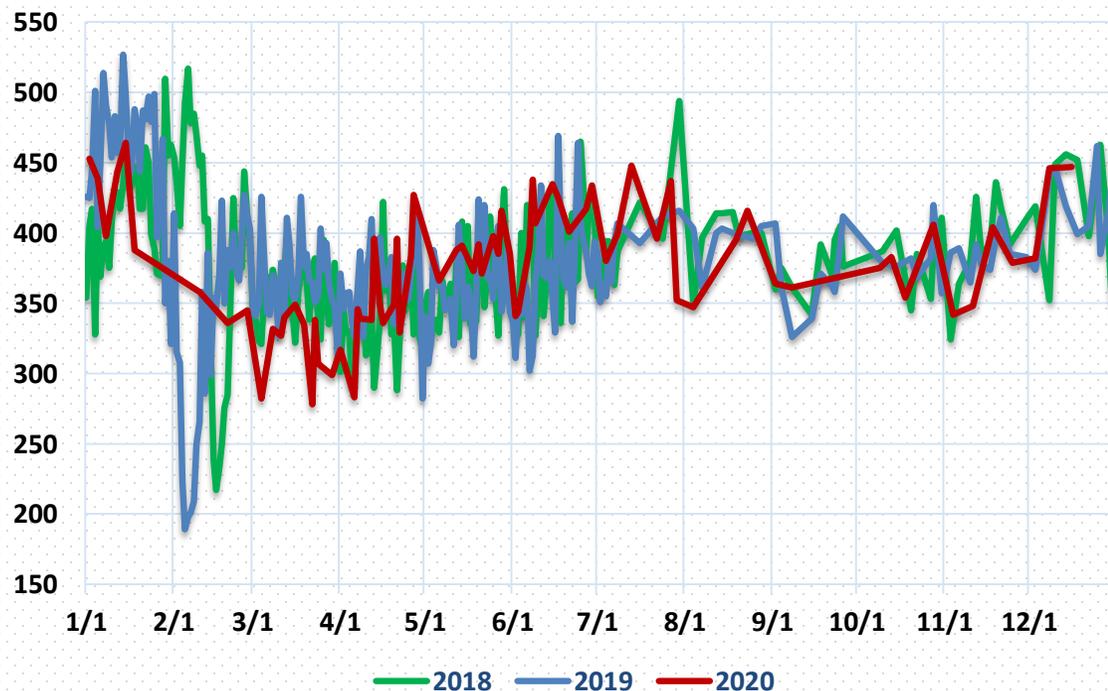


PART 5

发电量及电厂供需

# 重点电厂

## 重点电厂日供煤

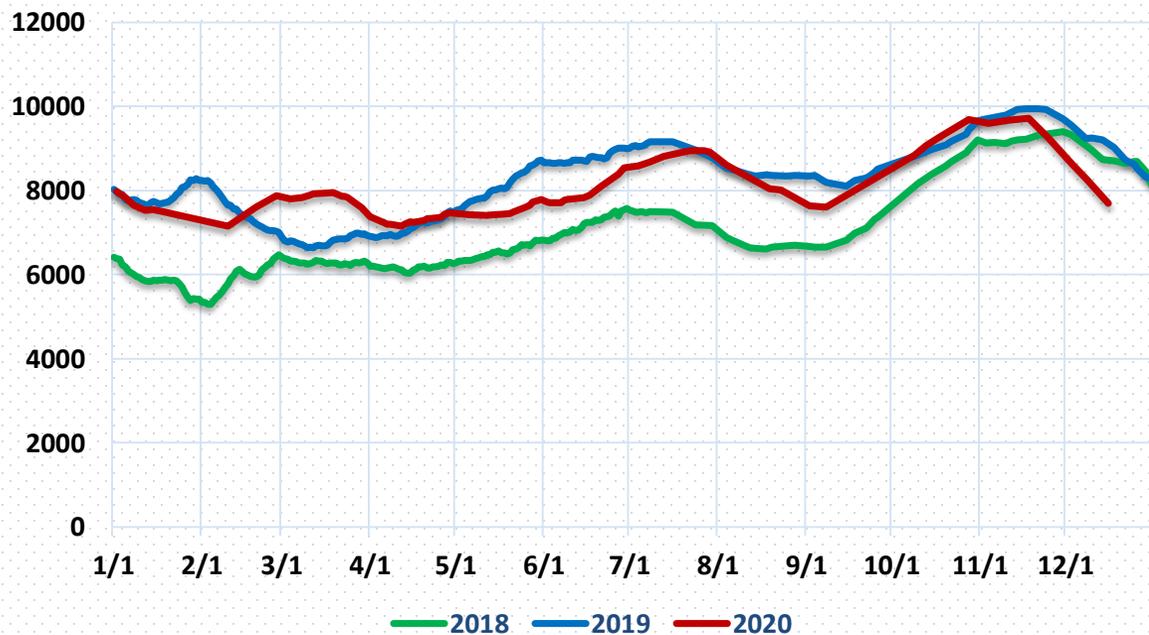


## 重点电厂日耗煤

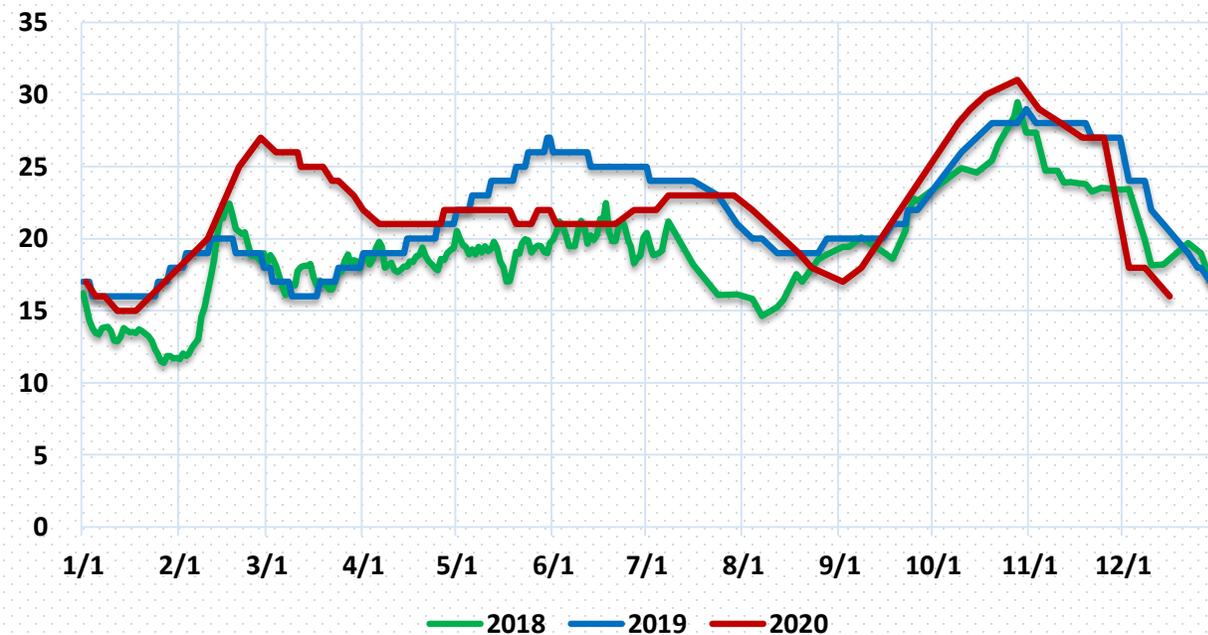


# 重点电厂

## 重点电库存

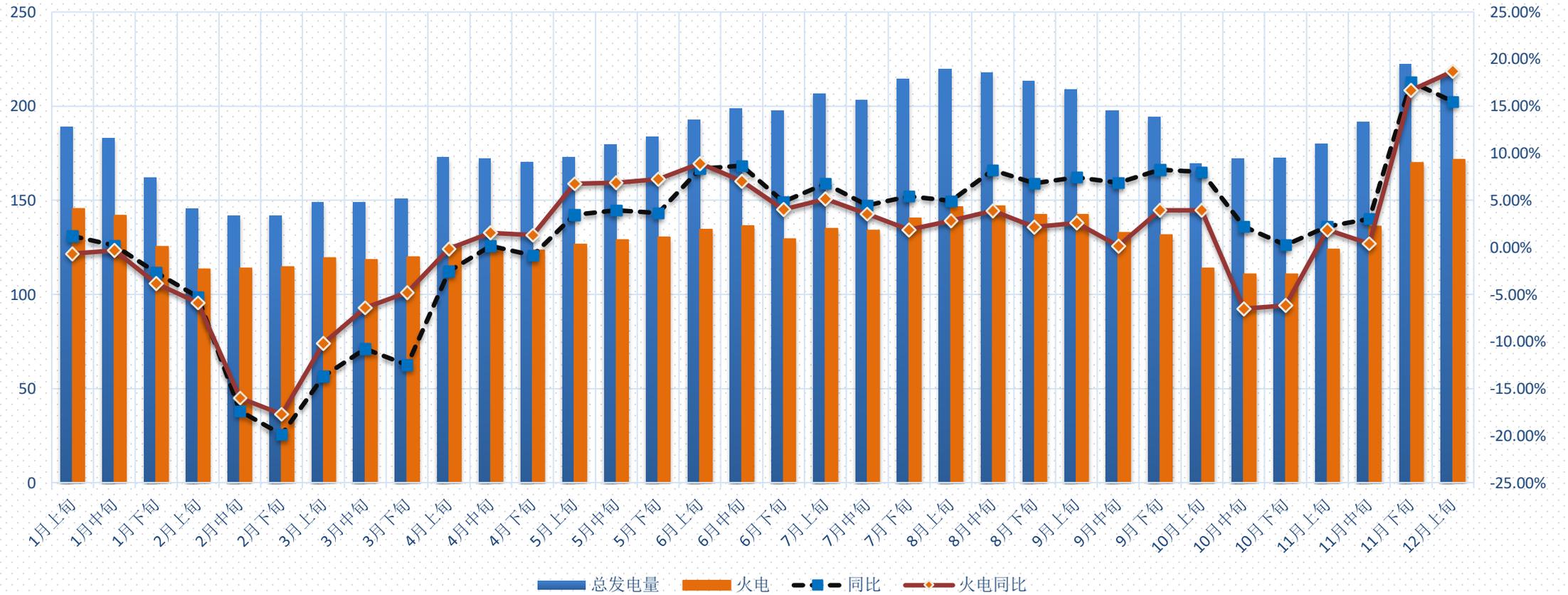


## 重点电厂库存可用天数



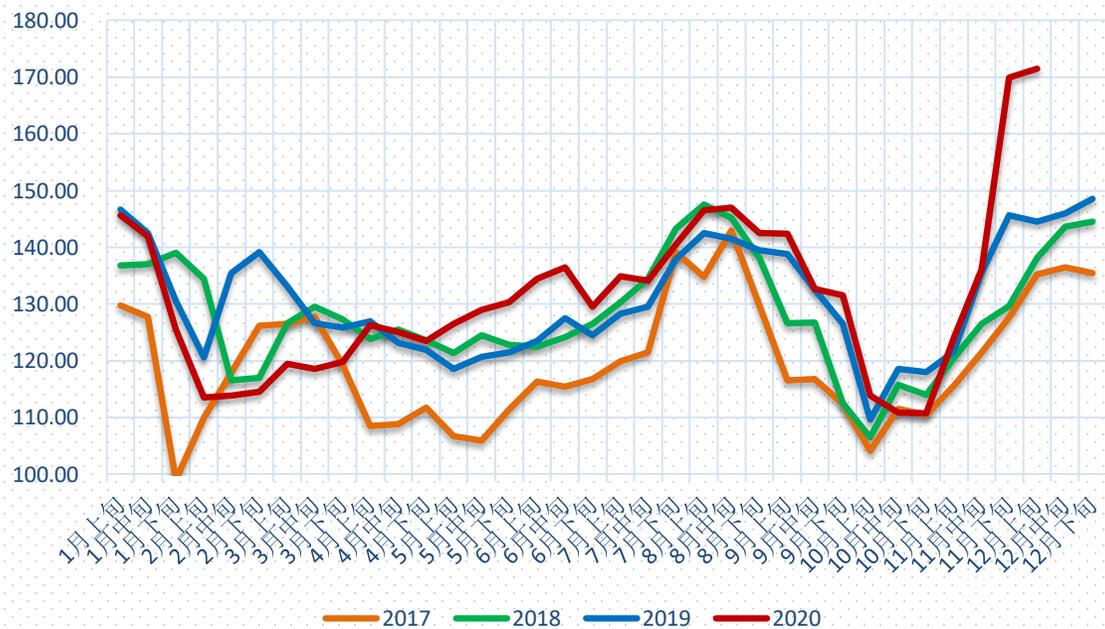
# 发电量

## 2020年旬度日均发电量及同比（亿千瓦时/%）

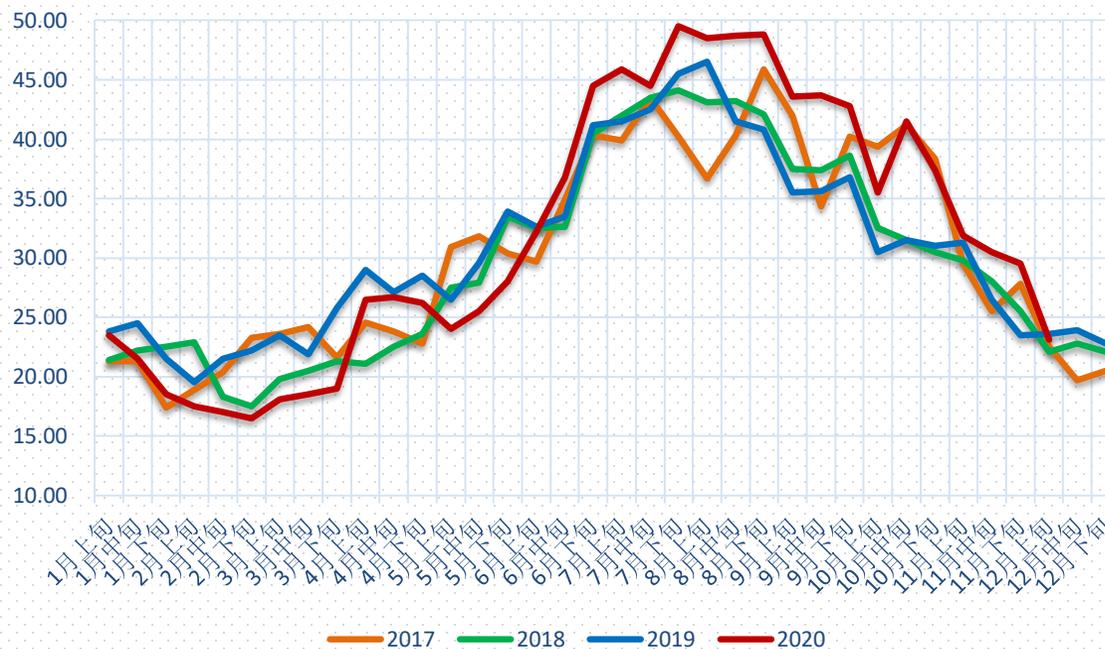


# 发电量

## 旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

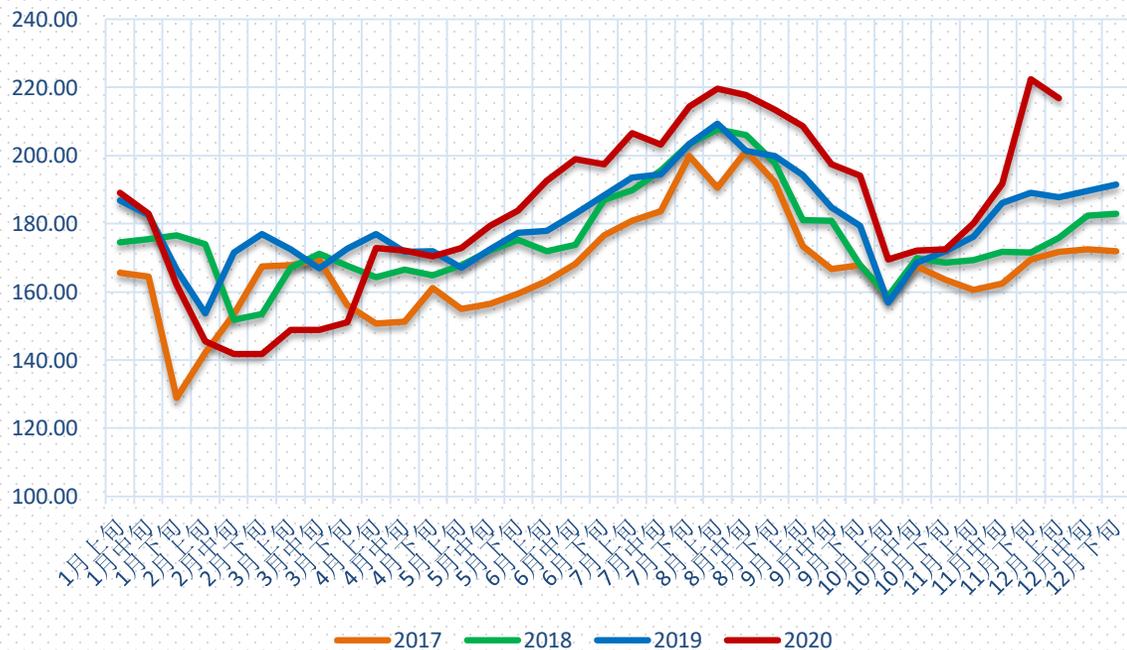


## 旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



# 电厂供需

## 旬度日均总发电量（亿千瓦时）



耗煤需求持续强劲，屡创新高，而电厂库存相应不断降低，库存可用天数减少，整体库存水平偏低，部分电厂库存已告急。新一轮强寒潮再来袭，大范围降温，风雪天气增多，预计将进一步助推日耗上升，供需矛盾突出，终端询货拉运整体比较积极。

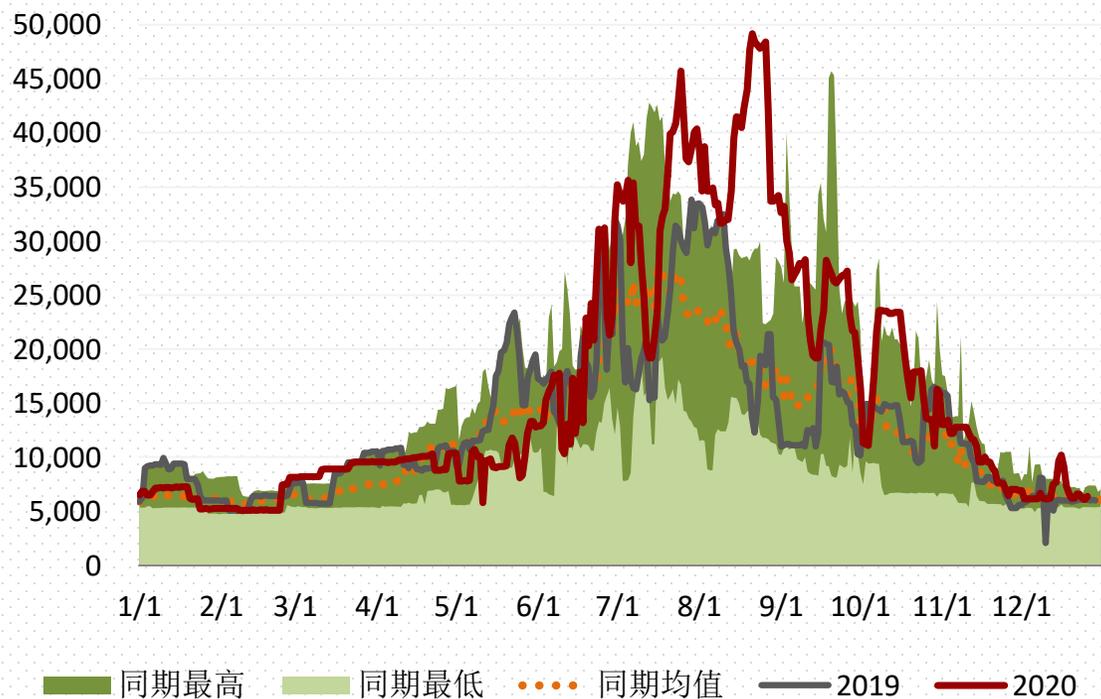


PART 6

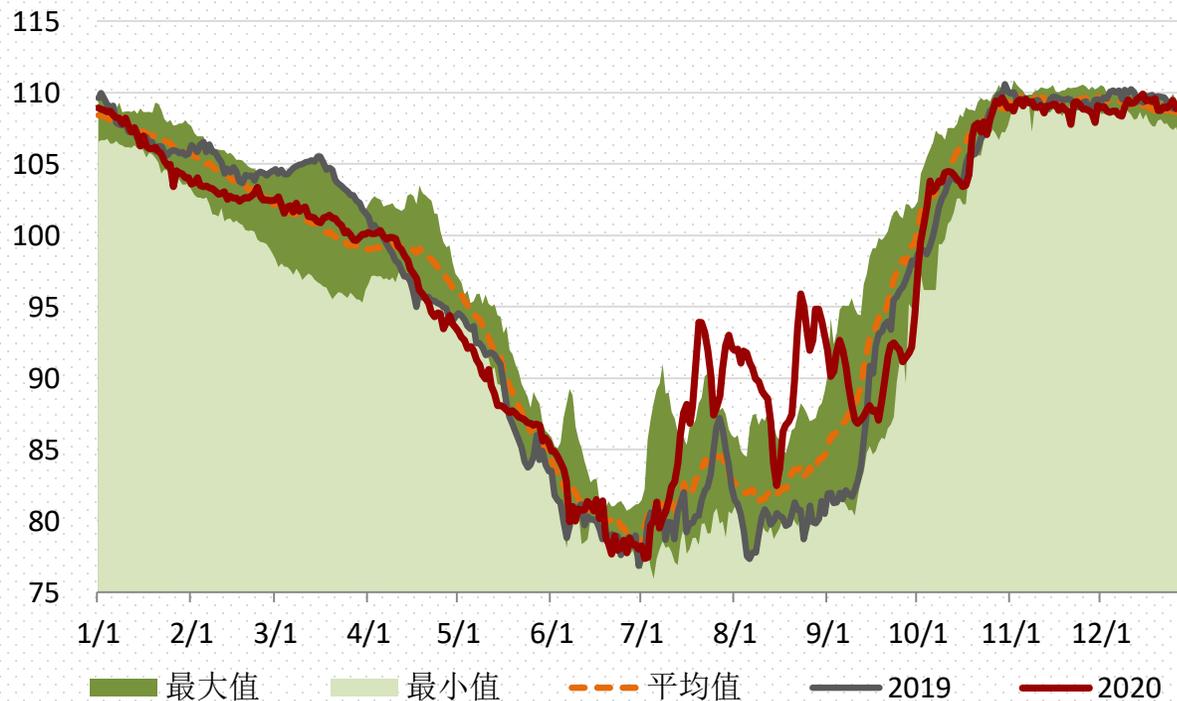
水电替代效应

# 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	6388.00	7911.43	-19.26%	6.49%	20.61%	6667.14	5698.57	6177.86
三峡水头	109.09	109.33	-0.22%	-0.23%	—	109.46	107.63	108.74

本周三峡出库流量日均值为6388立方米/秒，环比上周回落19%，同比偏高6%，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，本周满发率约为21%；三峡上下游水位差日均值为109.09米，环比、同比均变化不大。水电已至季节性低位，对火电的替代效应降低，在目前用电需求强劲下，火电增速明显上升。

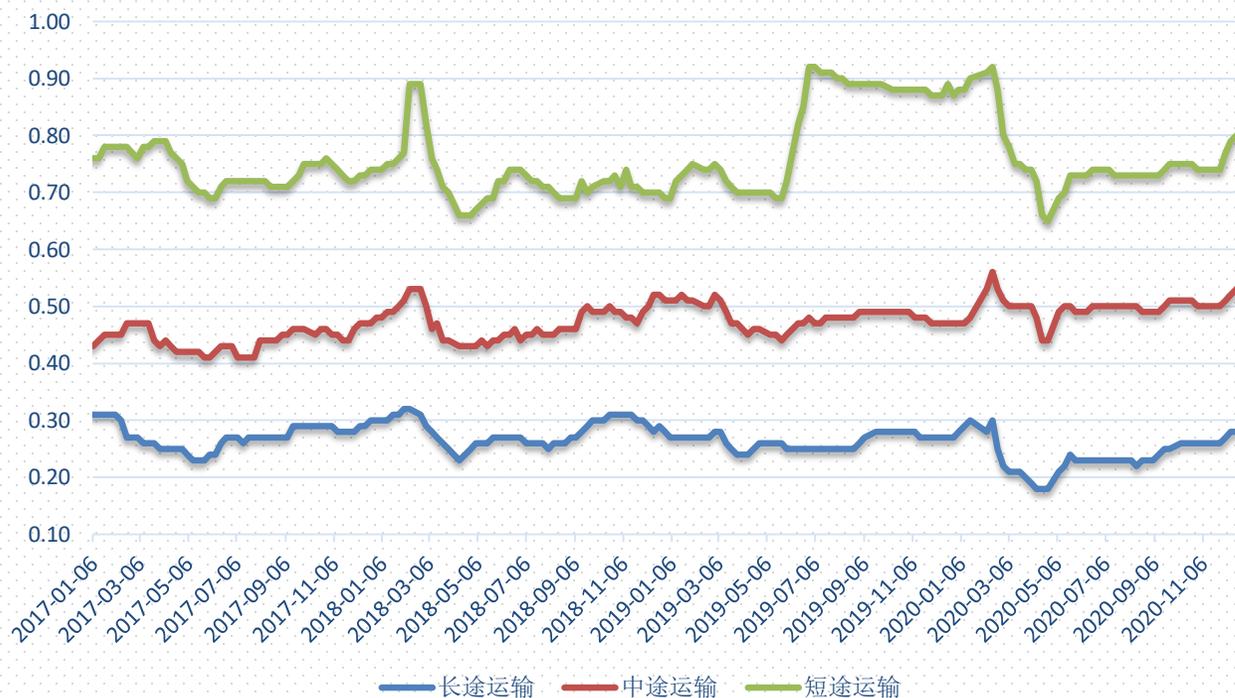


PART 7

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	0.29	0.28	3.57%	7.41%
中途运输	0.54	0.53	1.89%	14.89%
短途运输	0.81	0.80	1.25%	-6.90%

本周鄂尔多斯公路运价指数继续上涨，产地供应阶段性达高位，拉运需求依旧较好，坑口煤价持续上调，带动整体的运费上涨。



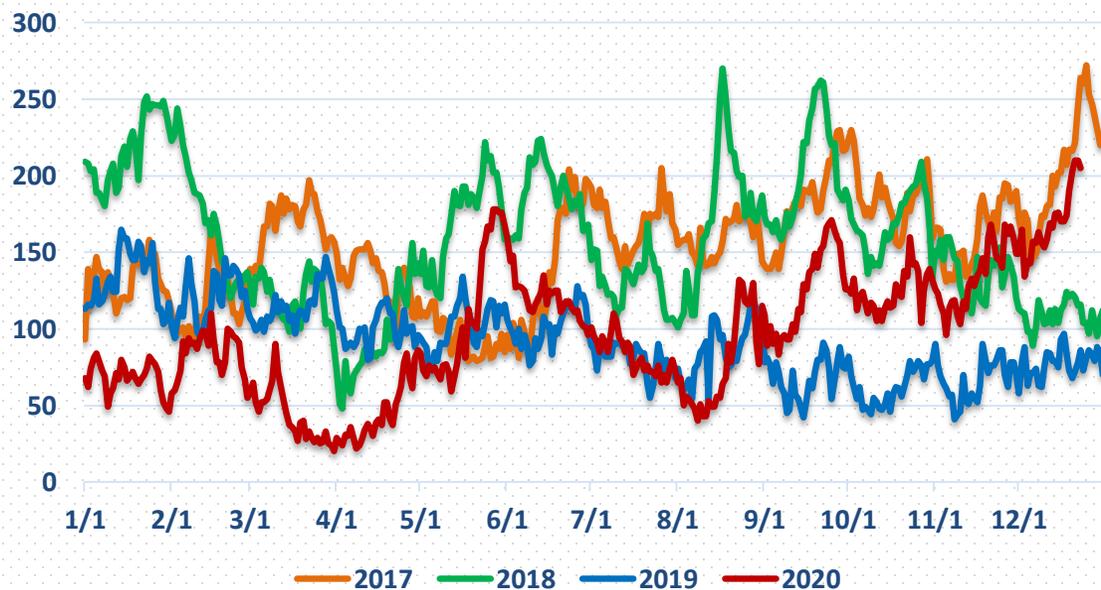
PART 8

海运状况

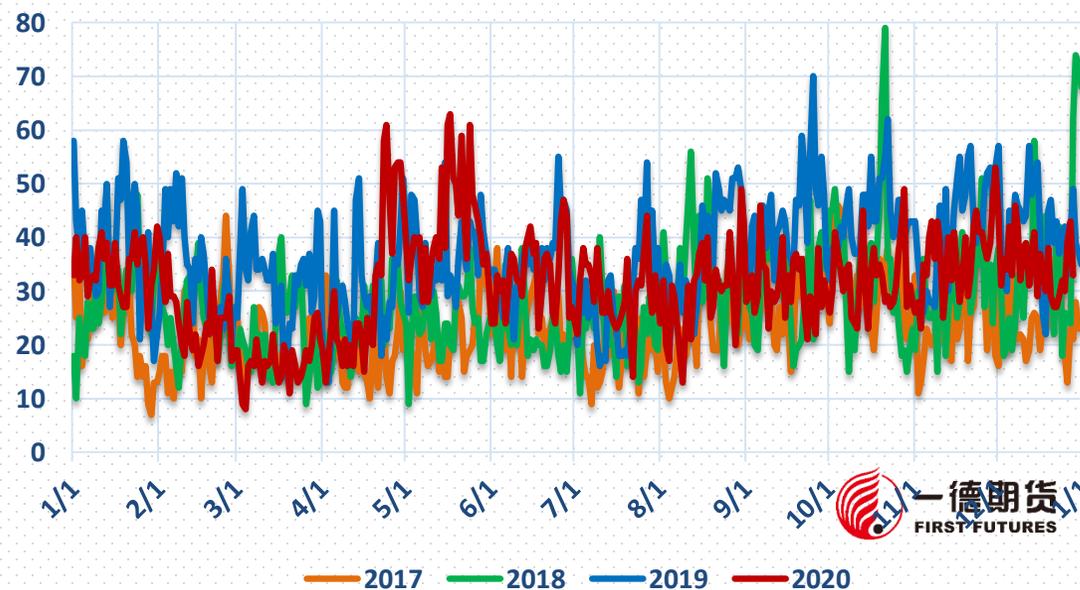
# 港口船舶数

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	59 (9)	-10 (-1)	124 (14)	19 (5)	57 (10)	偏高
曹妃甸港	33 (17)	4 (5)	15 (17)	6 (8)	11 (13)	偏高
京唐港	38 (7)	2 (-3)	26 (16)	15 (3)	19 (8)	偏高
黄骅港	74	24	88	28	58	偏高
四港合计	204 (33)	20 (1)	253 (47)	68 (16)	145 (31)	偏高

环渤海四港锚地船舶



环渤海三港合计预到船舶数

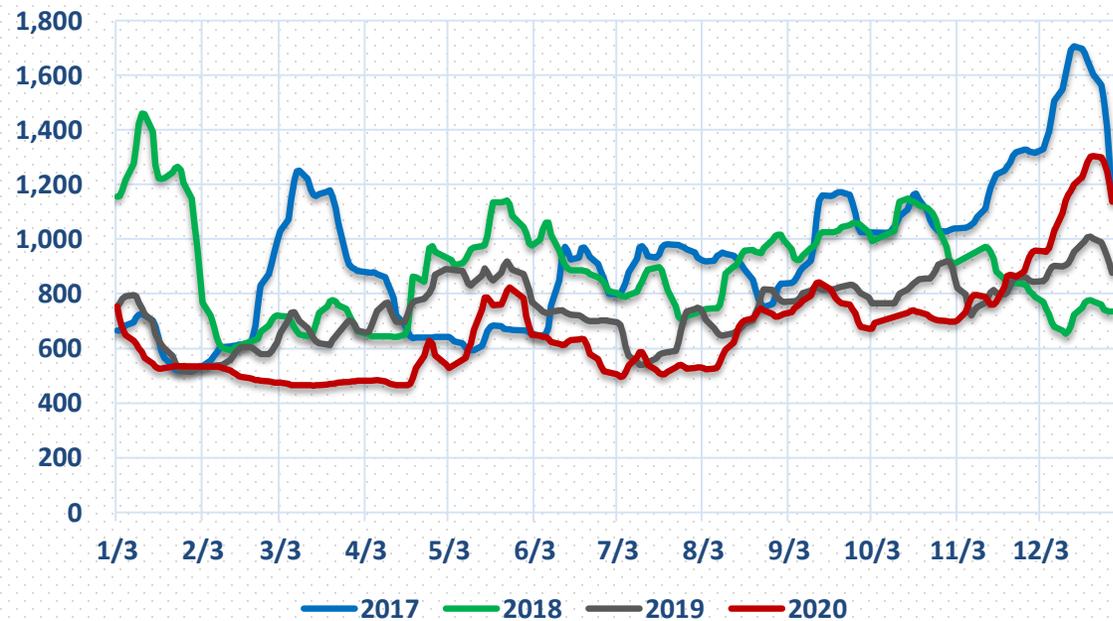


# ▶ 海运费

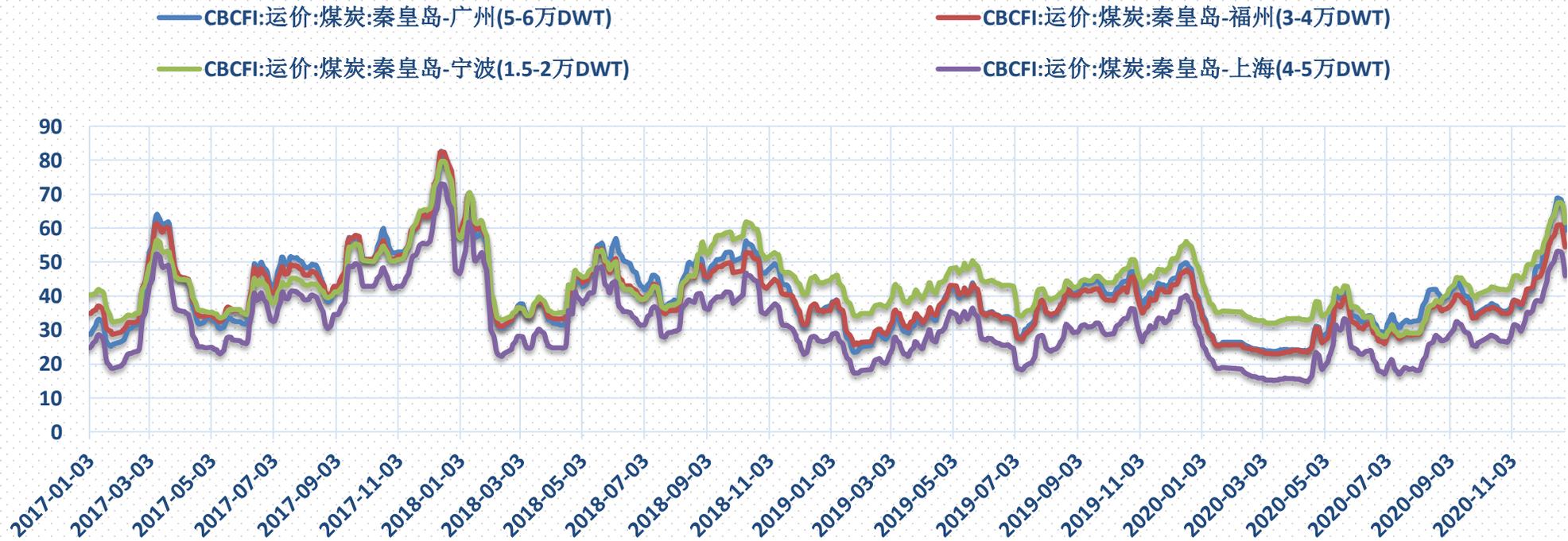
### BDI



### CBCFI:煤炭:综合指数



# ▶ 海运费



## ► 运输情况

	2020-12-25	2020-12-18	环比变化	同比
BDI指数	1366.00	1325.00	41.00	25.32%
CBCFI指数	1137.58	1304.29	-166.71	25.28%
秦皇岛-广州	59.30	68.80	-9.50	34.47%
秦皇岛-福州	54.50	60.90	-6.40	25.00%
秦皇岛-宁波	61.50	67.50	-6.00	16.70%
秦皇岛-上海	46.00	53.20	-7.20	31.05%
秦皇岛-南京	56.70	63.40	-6.70	27.70%

本周环渤海四港区日均合计锚地船舶总数为204艘，较上周增加20艘，三港预到船舶数为33艘，较上周增加1艘，整体拉运船舶数持续处于同期偏高水平。下游需求强劲，询货拉运仍积极，基本是船等货局面。本周海运费有所回调，CBCFI指数最新报1137.58，较上周降166.7个点，各航线回调6-10元左右。外贸市场偏稳，BDI 24号最新报1366，较上周五上涨41个点。



PART 9

持仓分析

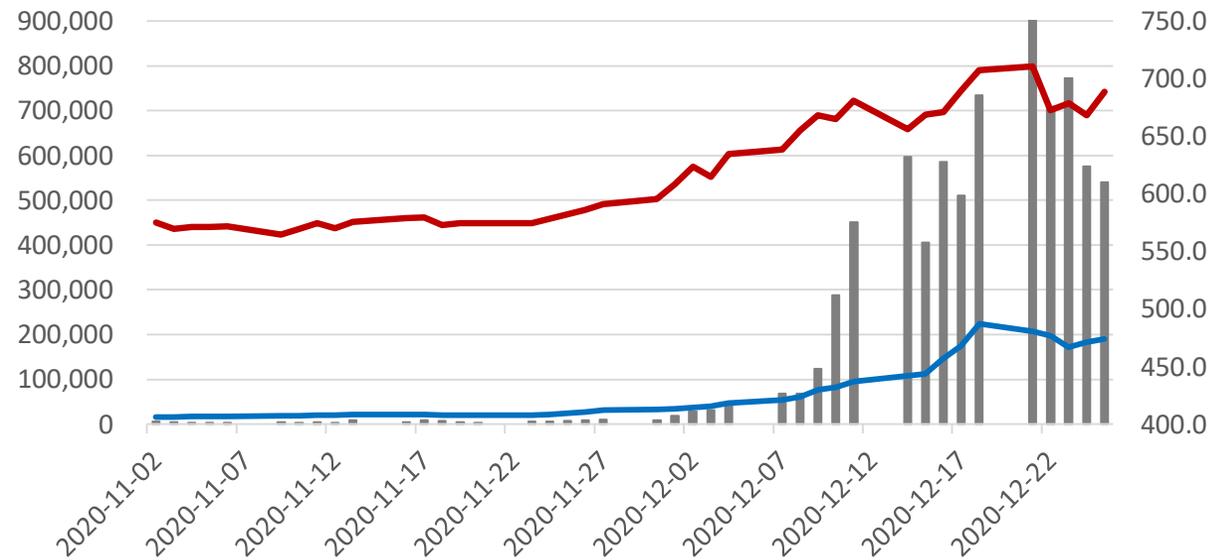
## ► 持仓分析

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
2020.12.25	189404	688.4	51147 (27.00%)	82343 (43.47%)	119366 (63.02%)	53701 (28.35%)	88160 (46.55%)	123741 (65.33%)
2020.12.18	224407	707.4	69936 (31.16%)	100260 (44.68%)	145008 (64.62%)	52765 (23.51%)	87811 (39.13%)	127484 (56.81%)
增幅	-35003 (-15.60%)	-19.0 (-2.69%)	-18789 (-26.87%)	-17917 (-17.87%)	-25642 (-17.68%)	936 (1.77%)	349 (0.40%)	-3743 (-2.93%)

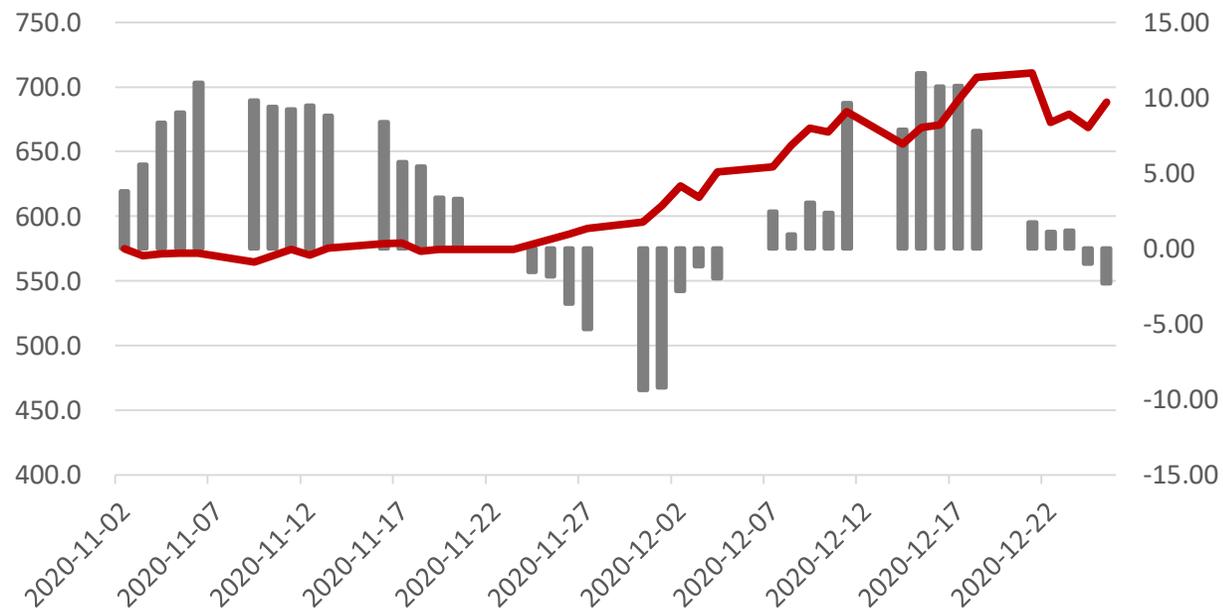
本周主力05合约减仓回调，12月25日收盘后05合约单边总持仓18.9万手，较上周五减仓3.5万手，收盘价报688.4，回落19元。周内整体先抑后扬，受政策调控和疫情变化，资金有所避险。持仓集中度看，本周多头持仓集中度减弱，而空头持仓集中度明显加强，前20名净持仓转为空头。减仓集中度看，空头主力席位仓位整体变化不大，而多头主力席位减仓明显。

# 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

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365