



# 一德期货【动力煤】月报 2020年12月

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、上月回顾及后市展望

目录 2、期现价格及价差

目录 3、进口煤优势分析

目录 4、港口供需

目录 5、电厂供需

目录 6、水电替代效应

目录 7、海运状况



PART 1

上月回顾及后市展望

## ▶ 12月市场要点资讯回顾

---

基本面情况:

- 原煤生产：原煤生产略有加快。11月份，生产原煤3.5亿吨，同比增长1.5%，增速比上月加快0.1个百分点；日产1158万吨，环比增加72万吨。1—11月份，生产原煤34.8亿吨，同比增长0.4%。
- 发电：电力生产明显加快。11月份，发电量6419亿千瓦时，同比增长6.8%，增速比上月加快2.2个百分点；日均发电214.0亿千瓦时，环比增加17.4亿千瓦时。1—11月份，发电量66824亿千瓦时，同比增长2.0%。分品种看，11月份，火电增速由负转正，水电、风电、太阳能发电增速回落，核电降幅略有扩大。其中，火电同比增长6.6%，上月为下降1.5%；水电增长11.3%，比上月回落14.1个百分点；风电增长5.9%，回落8.8个百分点；太阳能发电增长5.3%，回落2.8个百分点；核电下降0.8%，降幅扩大0.5个百分点。
- 进口：煤炭进口降幅有所收窄。11月份，进口煤炭1167万吨，环比减少206万吨，同比下降43.8%，降幅收窄2.5个百分点。1—11月份，进口煤炭2.6亿吨，同比下降10.8%。

## ▶ 12月市场要点资讯回顾

相关市场消息回顾：

- 12月12日，发改委召集电力企业召开座谈会，发改委在上午电力企业座谈会中提出几点要求：已约谈郑商所，要求采取措施平抑期货波动；要求电力企业煤炭采购价格不得超过640元/吨，若超过，需单独报告发改委，发改委对煤源进行调研；目前重点电库存8600万吨左右，要求各集团内部电厂相互调节煤炭库存，减少市场高价煤采购；电厂进口煤（除澳洲）采购全面放开，不得限制通关。
- 【国家能源集团：7项措施全力保障供煤供电供暖】针对近日部分地区煤炭、电力供应偏紧，国家能源集团19日称，切实发挥能源央企稳定器和压舱石作用，采取7项措施全力保障供煤供电供暖。包括加大自产煤生产，切实保障煤炭供应；确保所有供热机组“零临修”，自有供热管网“零故障”，切实保障供电供热；结合用户实际适时调整保供方案，确保居民温暖过冬；尽快开展和完成2021年度煤炭中长期合同签订和履约，稳定市场预期和煤炭价格等。（第一财经）
- 七家大型煤炭集团喊话稳定煤炭价格：1月2日，国家能源集团、中国中煤能源集团、晋能控股集团、山东能源集团有限公司、陕西煤业化工集团有限责任公司、山西焦煤集团有限责任公司、内蒙古伊泰集团有限公司联合发布“保安全、保供应、稳煤价”联合倡议书。倡议提出，近一段时间，受国内工业生产高速增长和冬季低温寒流叠加双重影响，传统煤炭消费高峰期的耗煤需求超预期增加。具体来看，七家大型煤炭集团共提出五点倡议：① 在保证安全生产的前提下，加大资源保障力度。② 保障供应质量。③ 稳定煤炭价格。④ 增加市场煤供应。⑤ 做好煤炭保供应急预案。在稳定煤炭价格方面，倡议书提出，认真落实国家发展改革委各项保供稳价措施，加快完成2021年度煤炭中长期合同签订和合同汇总工作，充分发挥煤炭中长期合同和价格机制的压舱石作用，稳定市场预期，防止煤炭价格大起大落，将煤炭价格稳定在合理区间，维护煤炭供需双方生产经营平稳运行。



## 行情回顾及后市展望

### 行情回顾:

12月份供需矛盾突出，迟迟未有缓解，价格高歌猛进，续创新高。安全生产前提下，政策保供促增产，但煤矿生产增量相对有限，拉煤车依旧排队，地销及站台拉运比较火热。相较供应，需求增量更加明显，日耗接连抬升，几波寒潮进一步助推需求走高，电厂高负荷运转，中旬初多省市发布有序用电降负荷的通知，电厂库存整体偏紧，部分电厂库存可用天数不足一周，高价拉运接货积极。环渤海港口垒库困难，煤源持续紧张，报价成交出现跳涨，到月底，港口5500大卡价格涨到830元/吨左右，5000大卡低硫煤报至760元/吨左右。基本面强势，煤价支撑力度强。盘面近强远弱格局，近月01合约月末涨至800附近，主力05合约先扬后抑，月内高点达730，下旬高位回调整理。

## 行情回顾及后市展望

---

### 展望：

供应上看，进入新的年度月度，主产地煤管票相对宽松，不过年底安全生产信号仍较强，短期煤矿生产增量仍有限。进口上看，澳煤限制，高卡进口煤比较少，12月下旬整体进口到货相对增多，新年度1月份进口煤通关可能有明显增量，需关注。需求端看，目前耗煤需求整体在高位，今年春节在二月中旬，按照往年农历来看基本到腊月下旬终端日耗才有明显回落，所以1月份的需求总体还是偏强，目前港口及电厂库存偏低，有效垒库较困难，供需紧张局势缓解仍需时间。整体上，短期基本面强格局不变，期货深贴水下有一定支撑，政策及疫情扰动仍存，关注进口煤补充情况及需求的变化。



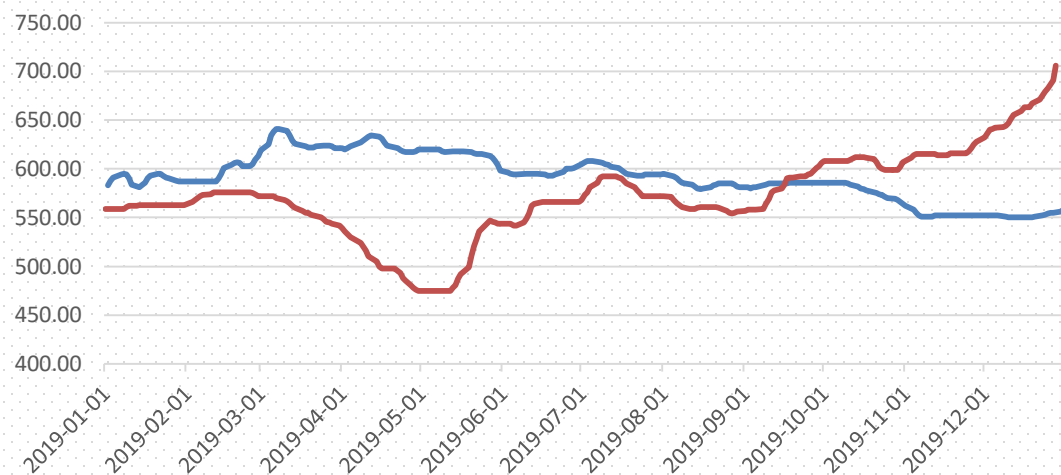
PART 2

期现价格及价差

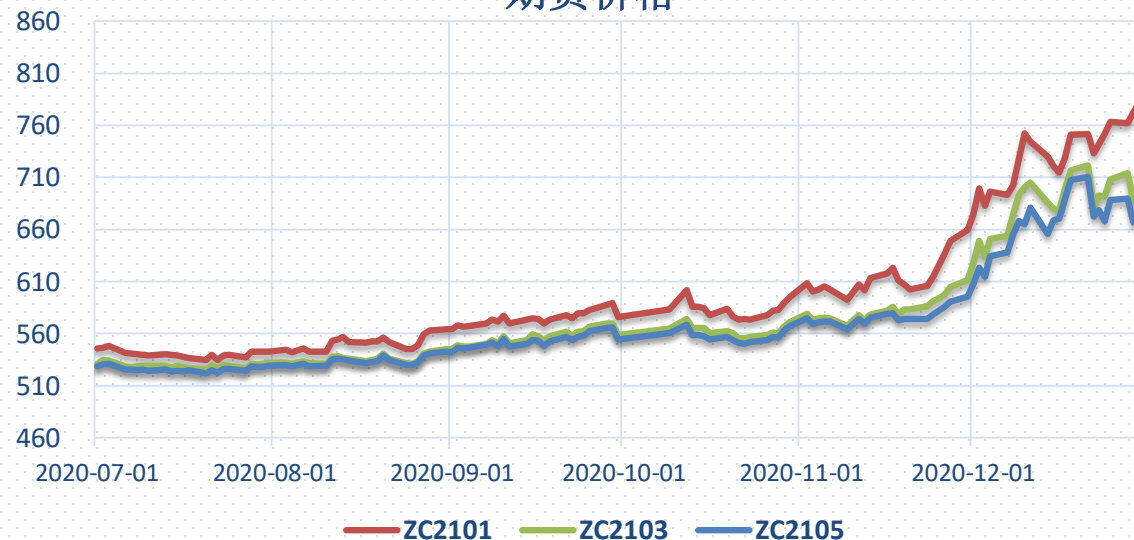


# 价格

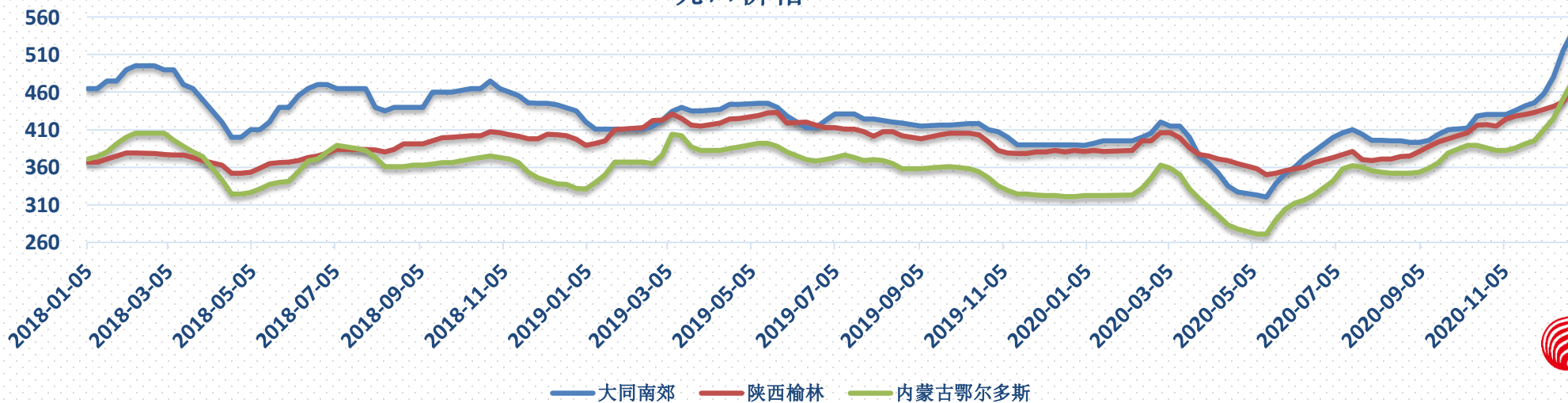
### CCTD环渤海动力煤现货参考价5500大卡



### 期货价格



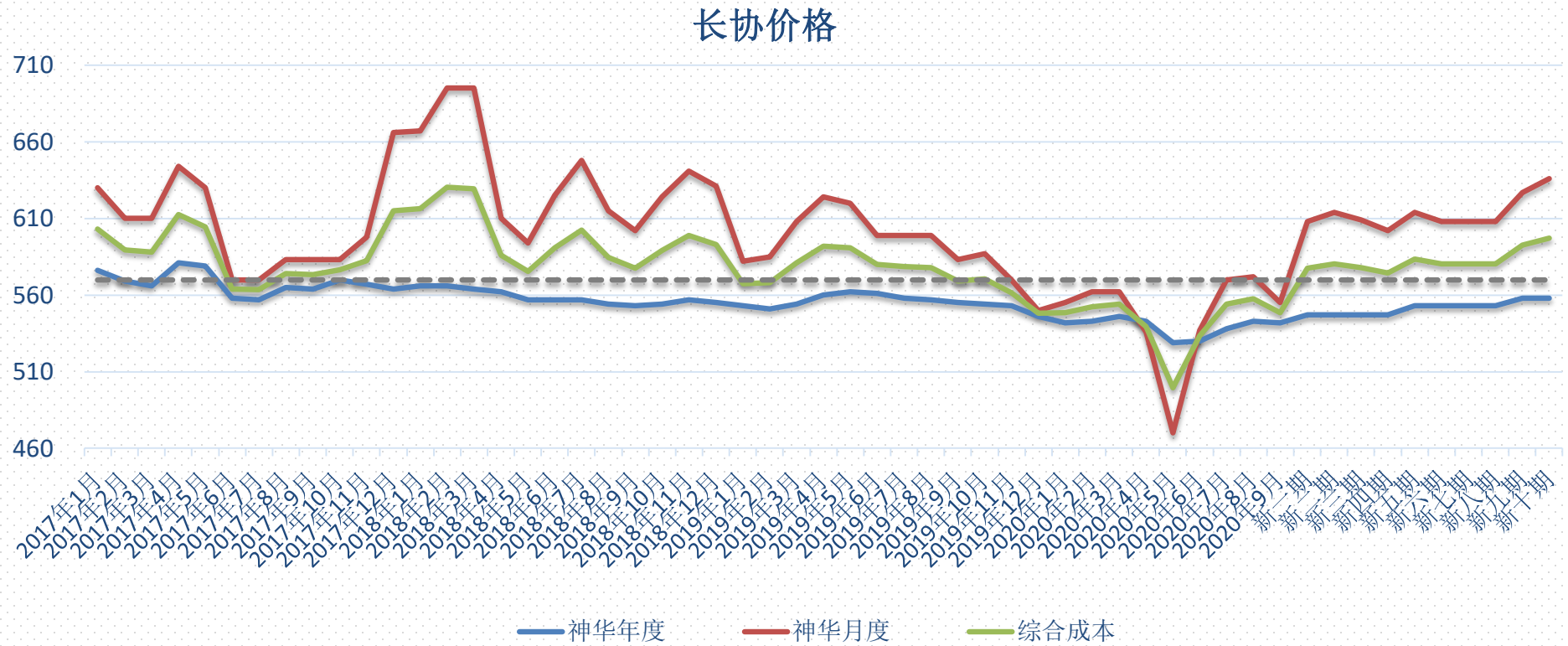
### 坑口价格



## ▶ 长协价格

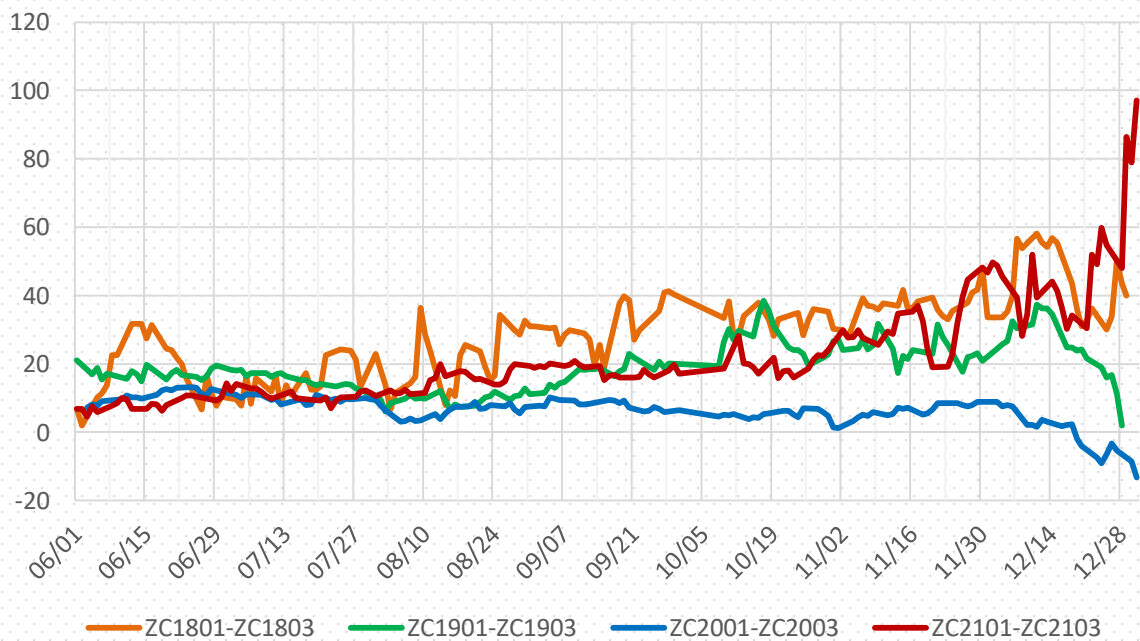
神华新长协定价机制下的月度长协价格							
	10.01-10.13	10.14-10.20	10.21-10.27	10.28-11.03	11.04-11.10	11.11-11.17	11.18-11.24
5500大卡	608 (+53)	614 (+6)	609 (-5)	602 (-7)	614 (+12)	608 (-6)	608 (-)
5000大卡	550 (+55)	557 (+7)	553 (-4)	547 (-6)	563 (+16)	564 (+1)	563 (-1)
4500大卡	485 (+52)	489 (+4)	486 (-3)	479 (-7)	495 (+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			
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

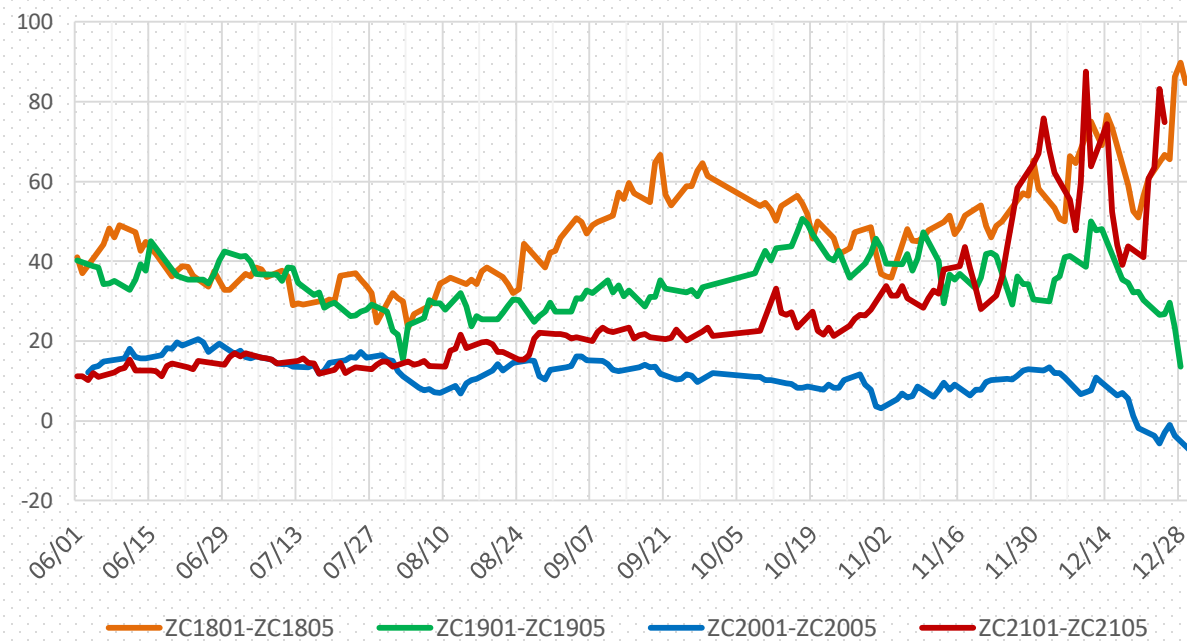


# ▶ 价差

### 动力煤01、03价差

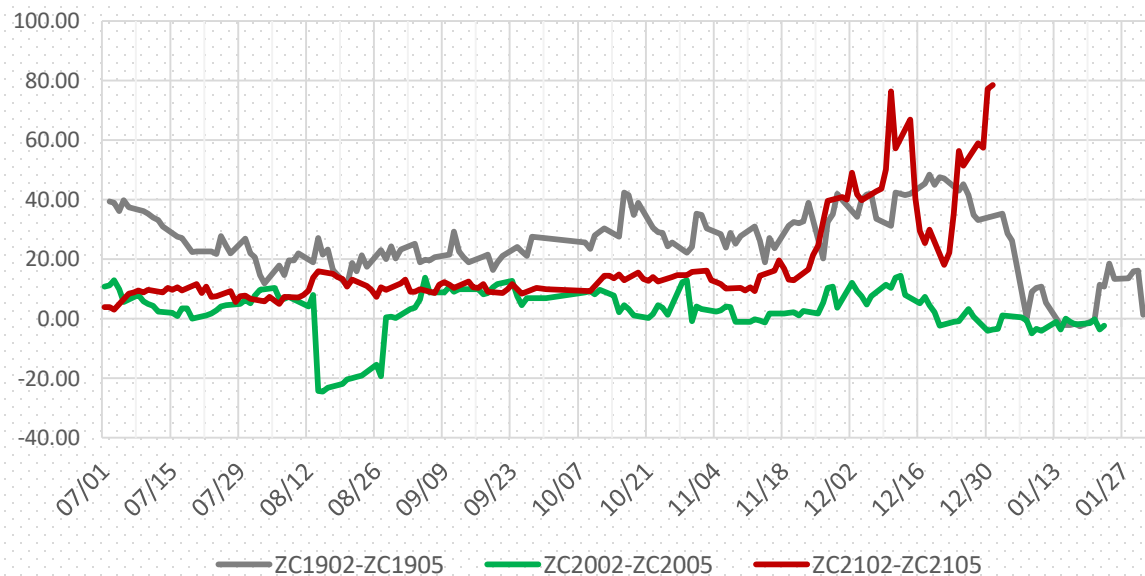


### 动力煤01、05价差

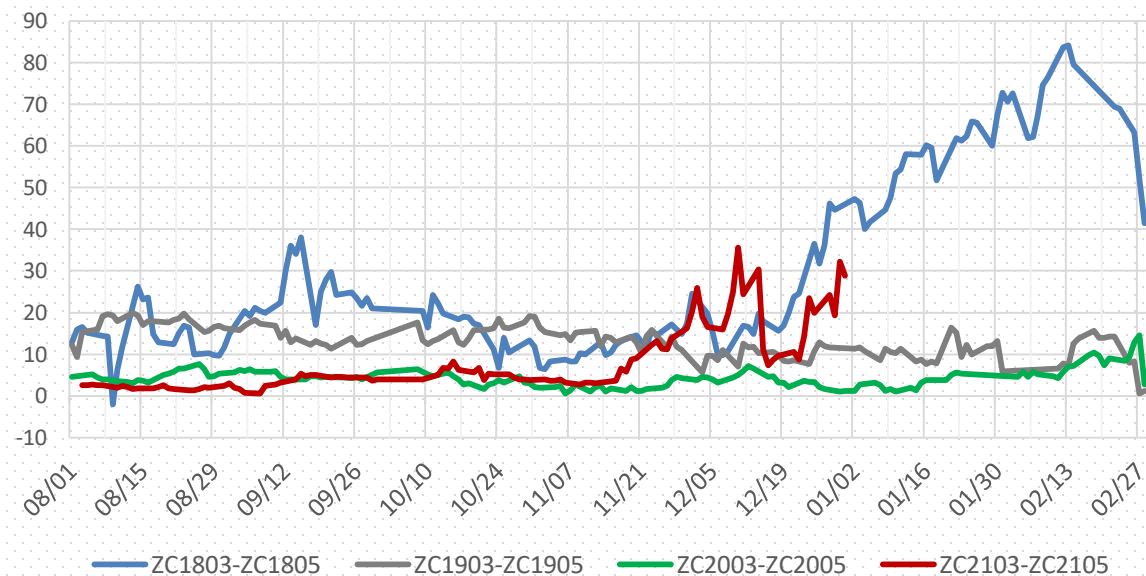


# ▶ 价差

## 动力煤02、05价差



## 动力煤03、05价差



## 期现价格

价仓	12月末	11月末	涨跌	月内最高	月内最低	振幅	月末持仓	月初持仓	仓位变化
ZC2101	799.8	659.8	140.0	809.0	660.6	148.4	995	204,268	-203273
ZC2103	702.8	611.6	91.2	736.6	612.0	124.6	25,899	38,364	-12465
ZC2105	674.0	595.4	78.6	730.0	595.8	134.2	168,261	32,337	135924

12月份动力煤现货价格加速上涨，政策保供稳价信号频出，但在年底安全生产以及不良天气影响下，煤矿生产增量受限，地销需求及站台拉运持续火热，拉煤车排队现象明显。耗煤需求维持强劲，并进一步攀升，电厂库存回落加快，各环节煤源显紧，供需矛盾突出且迟迟得不到缓解，推升价格大幅上涨。坑口频繁上调价格，涨势不改，港口缺货价格时有跳涨，CCI指数停发，整体报价成交价格在高位，到月底，港口5500大卡价格涨到830元/吨左右，5000大卡低硫煤报至760元/吨左右。

12月份盘面高歌猛进，政策调控扰动情绪，交易所频发提保防风险通知抑制一定投机，但整体价格上新台阶，屡创新高。近月01合约月末收盘在799.8，较月初价格上涨140元，减仓至不到1千手进交割月。03合约涨91.2元至702.8，月度减仓1.2万手，新主力05合约增仓13.6万手至16.8万手，月末收盘价为674，涨78.6元。盘面近强远弱格局，相比现货实际成交整体处于贴水状态。月内跨月价差波动剧烈，近远月价差有进一步扩大。



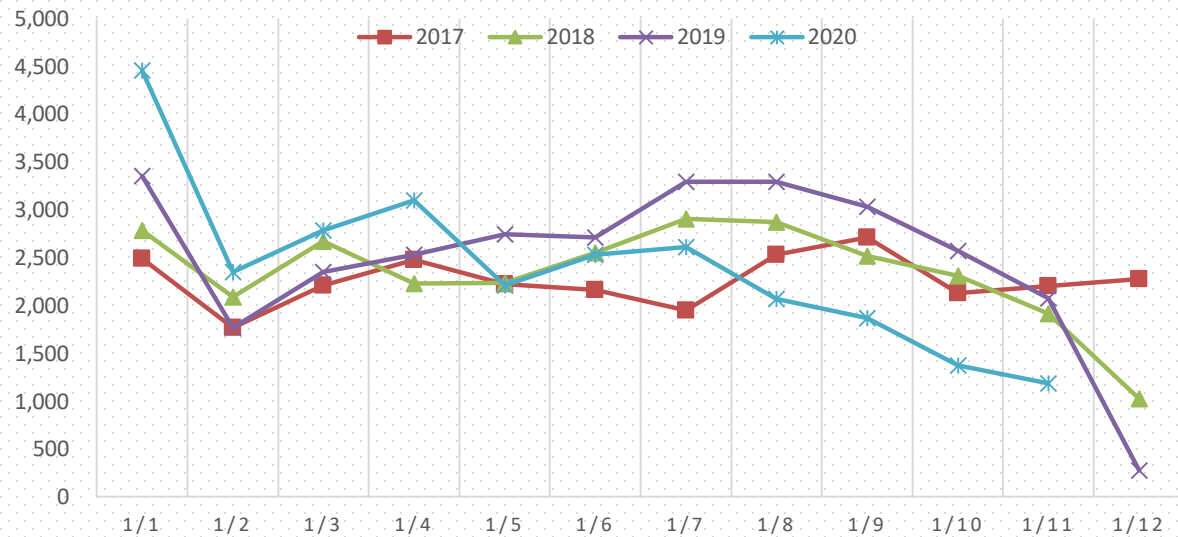


PART 3

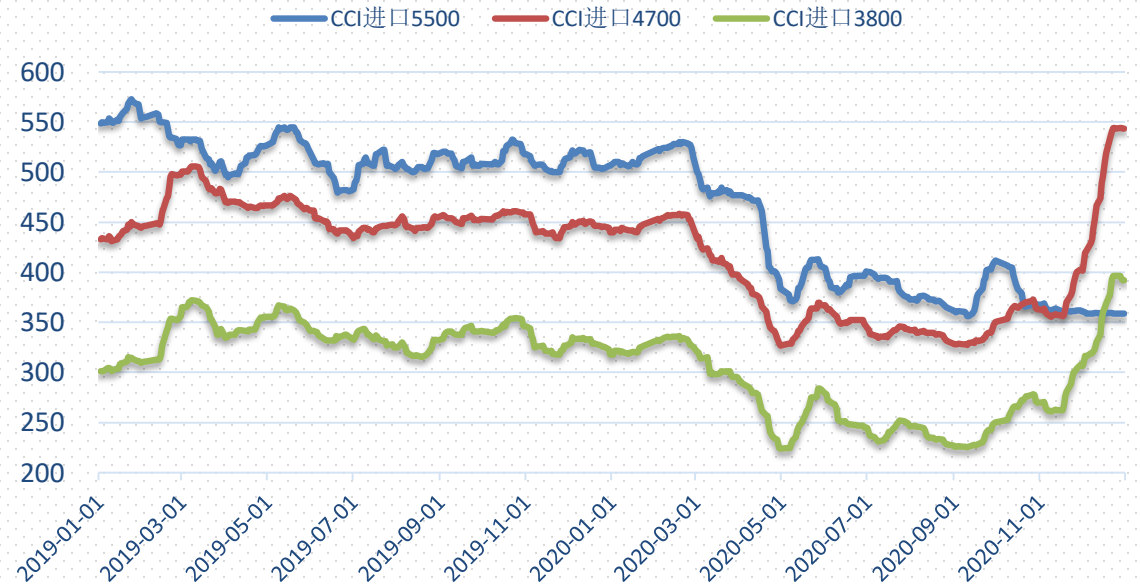
进口煤优势分析

# 进口

### 煤及褐煤进口数量：当月值

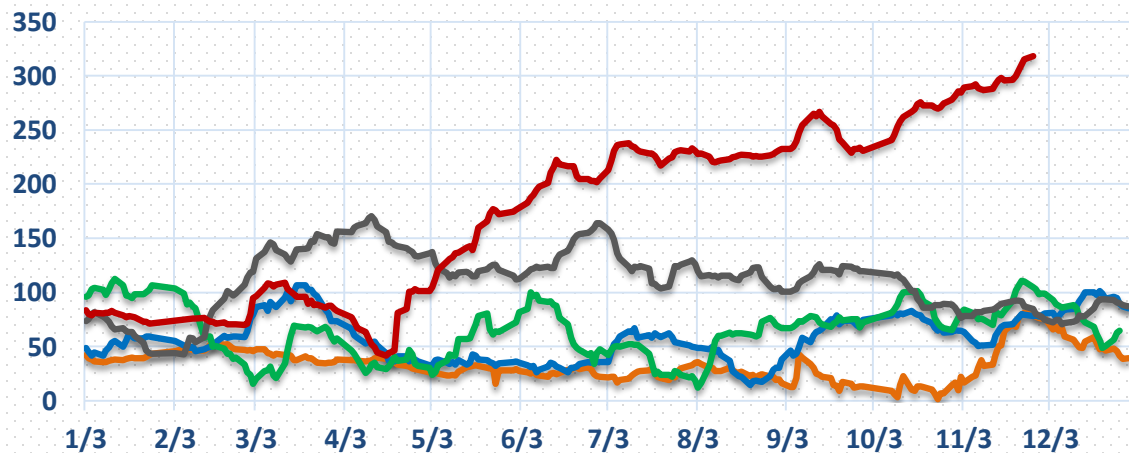


### 进口煤价格指数



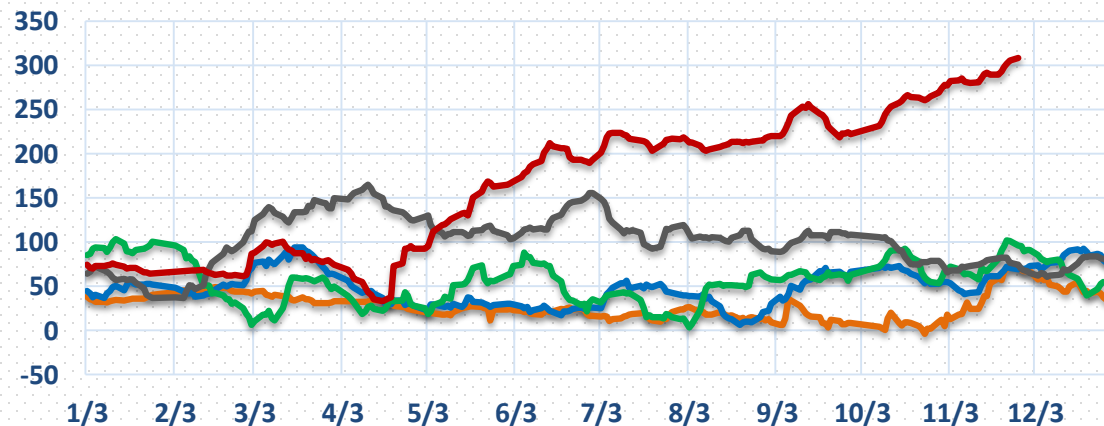
# ▶ 进口煤优势

## 进口煤优势（广州）



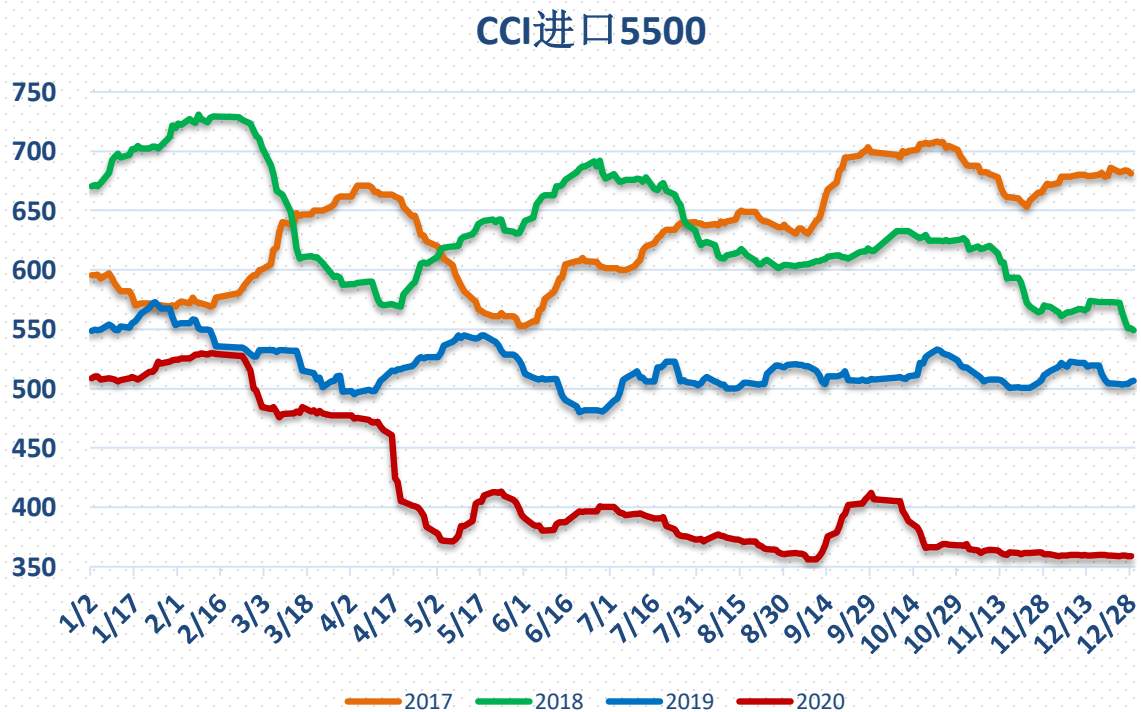
— 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020

## 进口煤优势（上海）



— 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020

## ▶ 进口煤优势



11月份进口煤放松的消息就开始增多，12月份相关政策调控信号中有关进口放松也多次被提及，但整体来看，澳煤限制仍明确，进口煤通关速度不如预期。在下游终端询货招标较好下，12月份进口煤价格继续上行，但因澳煤受限，基本代表高卡澳煤的进口价格仍低位运行，进口高低卡价差继续缩小，CCI进口3800价格已超过CCI进口5500价格，内外价差仍维持在高位运行，进口煤优势依旧明显。12月下旬进口到货相对明显增加，关注新年度到货补充情况。

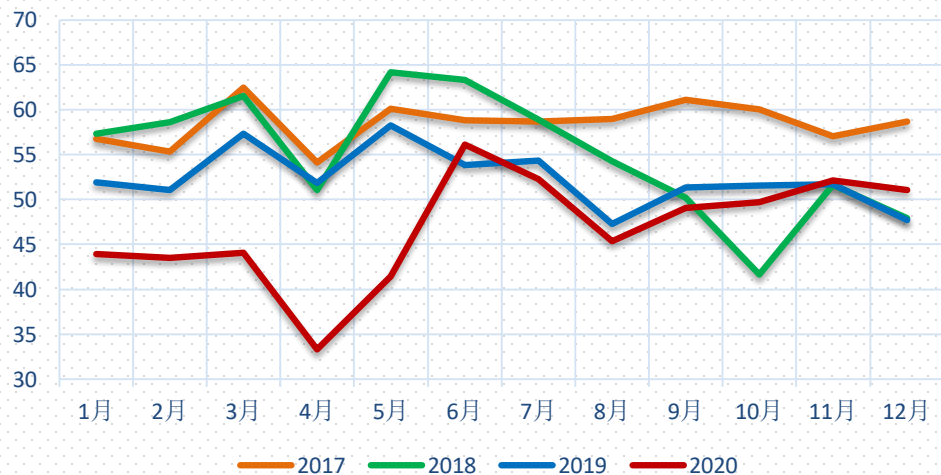


PART 4

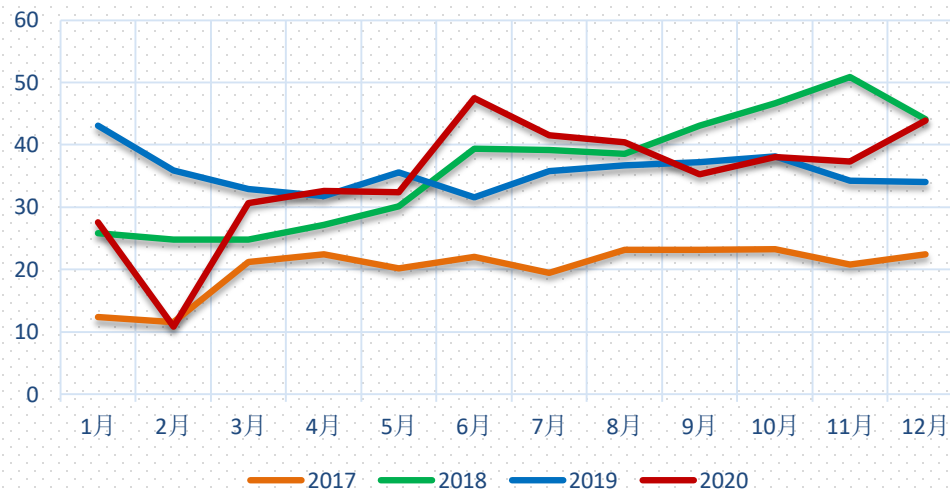
港口供需

# 港口调入

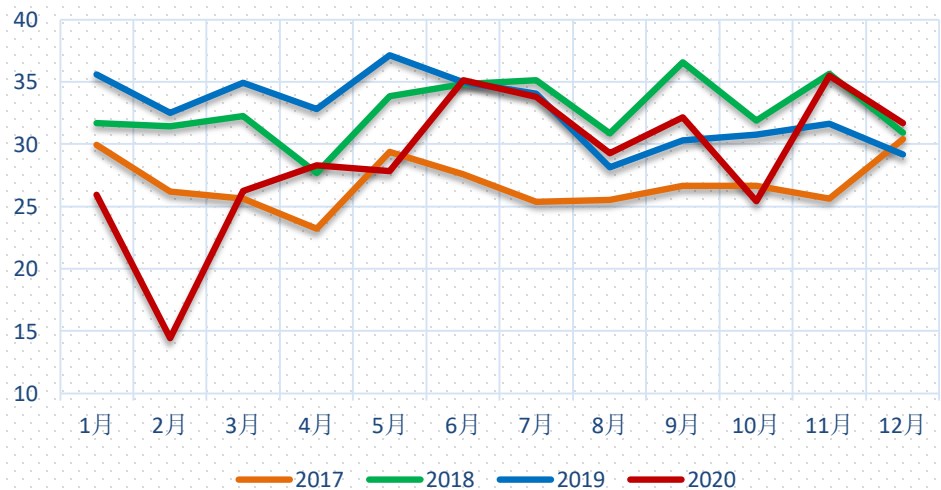
## 秦皇岛月度日均调入量



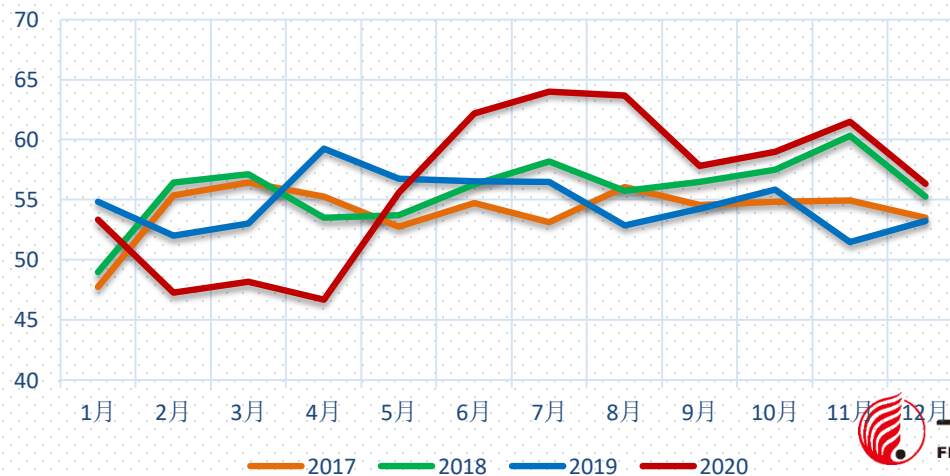
## 曹妃甸月度日均调入量



## 京唐港月度日均调入量



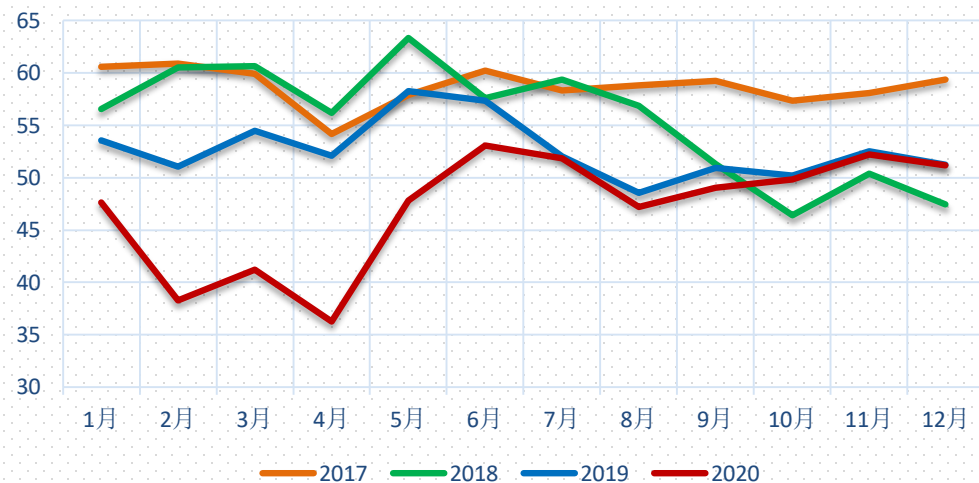
## 黄骅港月度日均调入量



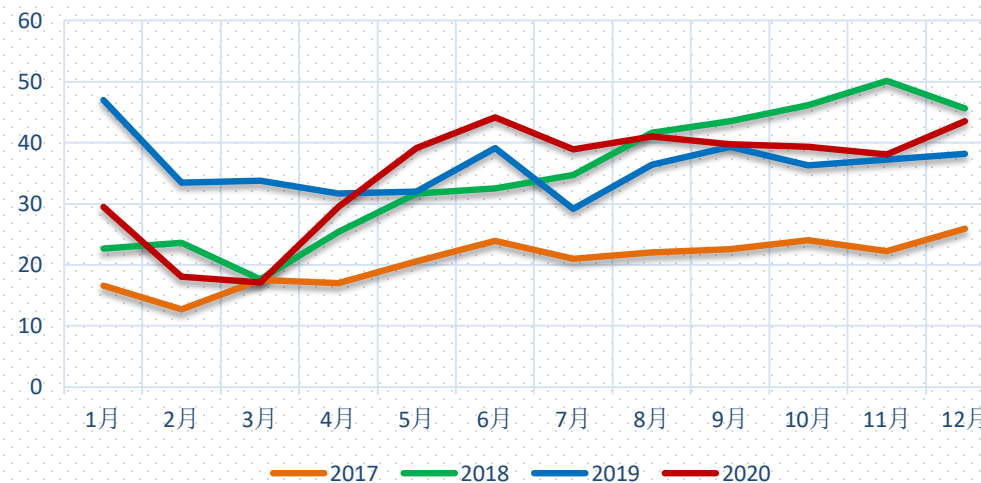


# 港口调出

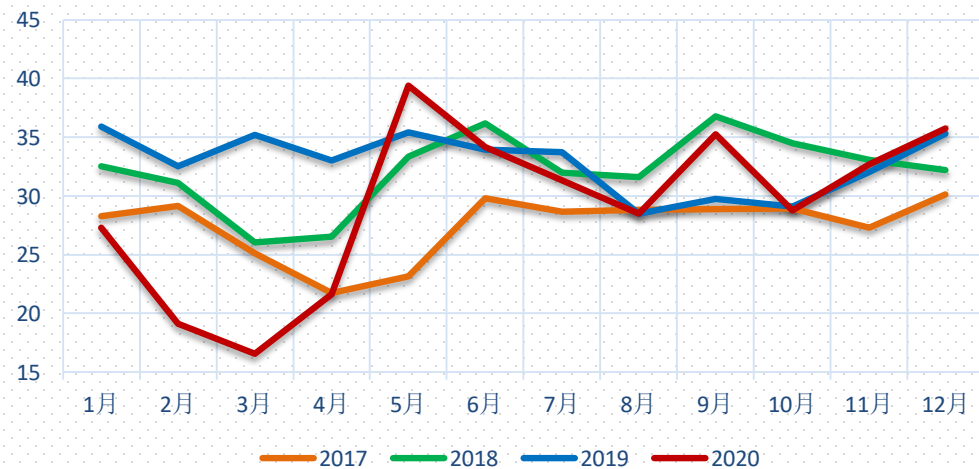
## 秦皇岛月度日均调出量



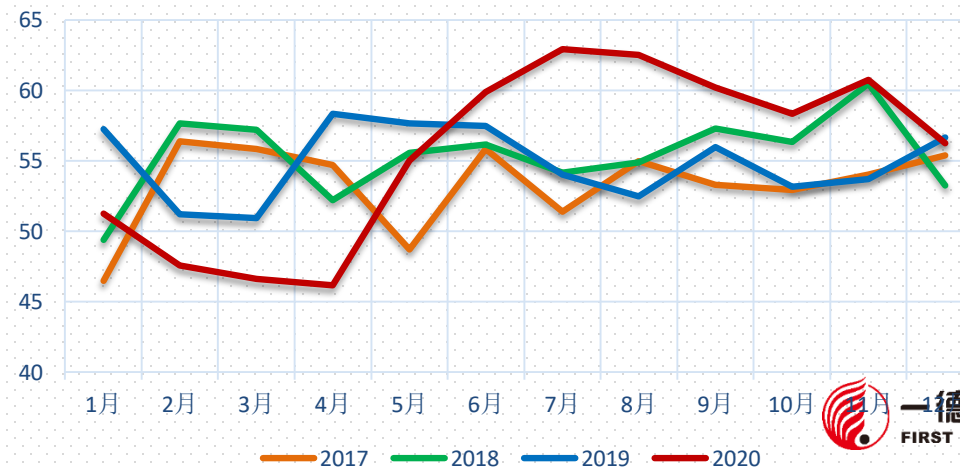
## 曹妃甸月度日均调出量



## 京唐港月度日均调出量



## 黄骅港月度日均调出量



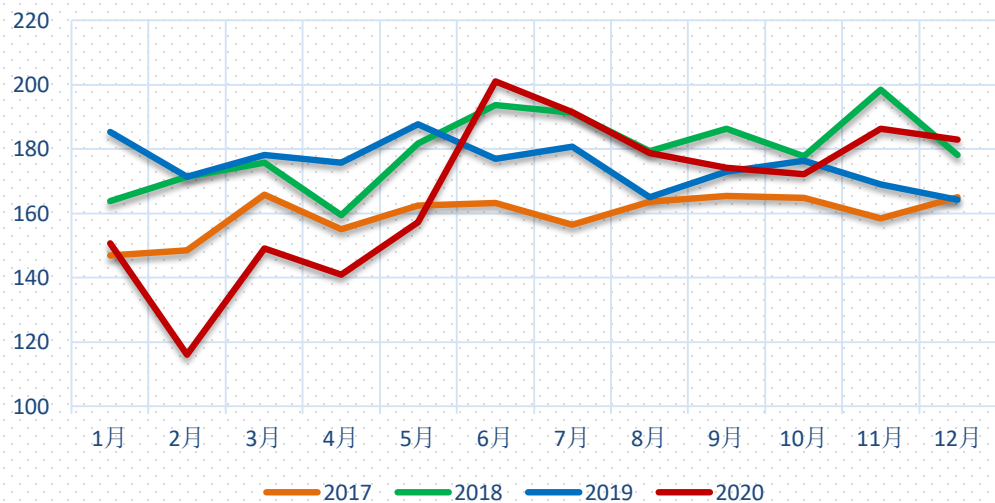
## ▶ 港口调度

月度日均调入	12月	11月	环比	去年同期	同比	全年均值
秦皇岛港	51.09	52.14	-1.05	47.73	3.36	46.84
曹妃甸港	43.85	37.27	6.58	33.99	9.86	34.91
京唐港	31.68	35.47	-3.80	29.19	2.49	28.84
黄骅港	56.32	61.48	-5.16	53.23	3.09	56.33
四港合计	182.94	186.36	-3.42	164.14	18.80	166.91

月度日均调出	12月	11月	环比	去年同期	同比	全年均值
秦皇岛港	51.17	52.18	-1.01	51.26	-0.09	47.16
曹妃甸港	43.58	38.08	5.50	38.20	5.38	34.92
京唐港	35.73	32.68	3.05	35.29	0.44	29.28
黄骅港	56.26	60.74	-4.48	56.65	-0.39	55.64
四港合计	186.74	183.68	3.06	181.40	5.34	167.00

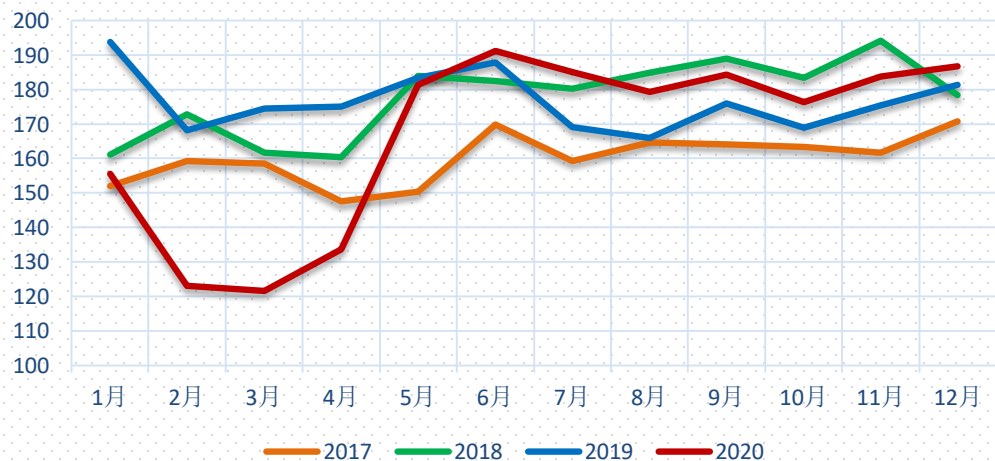
# 港口调度

## 环渤海四港合计月度日均调入量



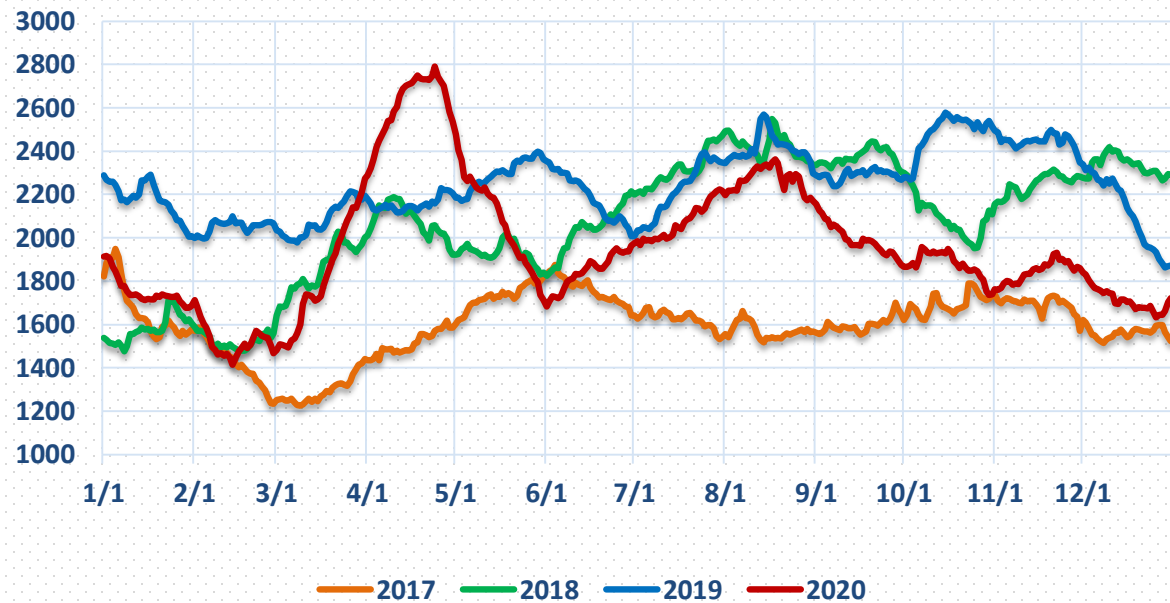
12月份港口调入调出整体维持在高位水平，无论是同比还是全年调度情况来看都处于偏上水平。运力集中保供，贸易商零散发运请车困难。需求强劲，终端库存偏紧，询货拉运热情不减，调出进一步增加。北港难以垒库，货源持续紧张，下水煤价格加速上涨。2020年12月份环渤海四港月度日均调入182.94万吨，日均环比减少3.42万吨，较去年同期仍高18.8万吨，12月份四港月度日均调出186.74万吨，较上月日均增加3.06万吨，较去年同期高5.34万吨。

## 环渤海四港合计月度日均调出量

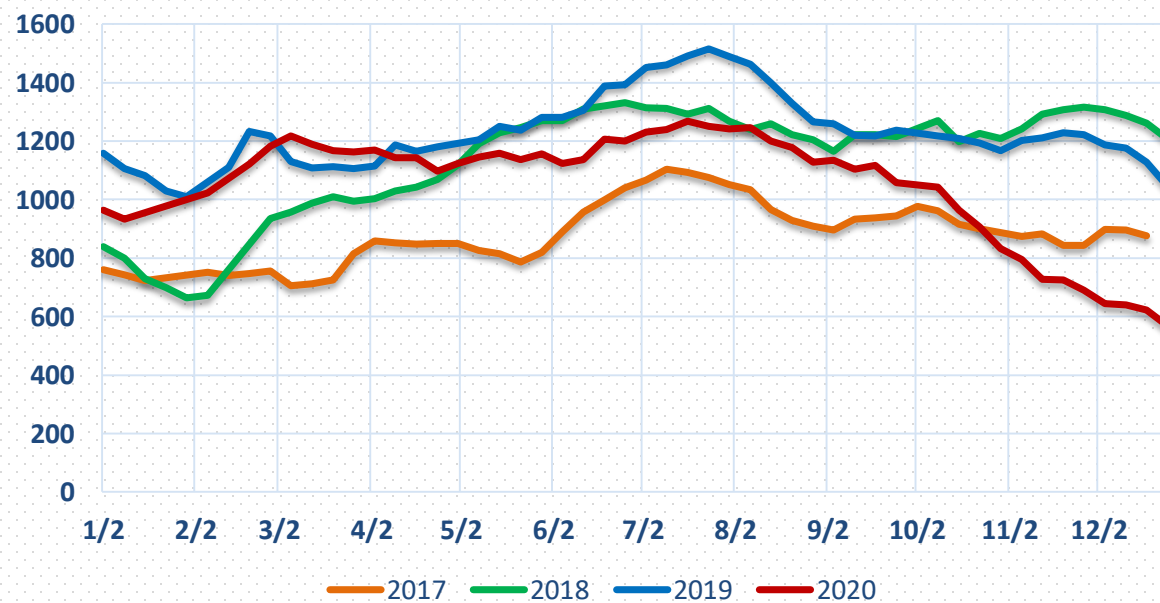


# ▶ 港口库存

## 环渤海港口库存

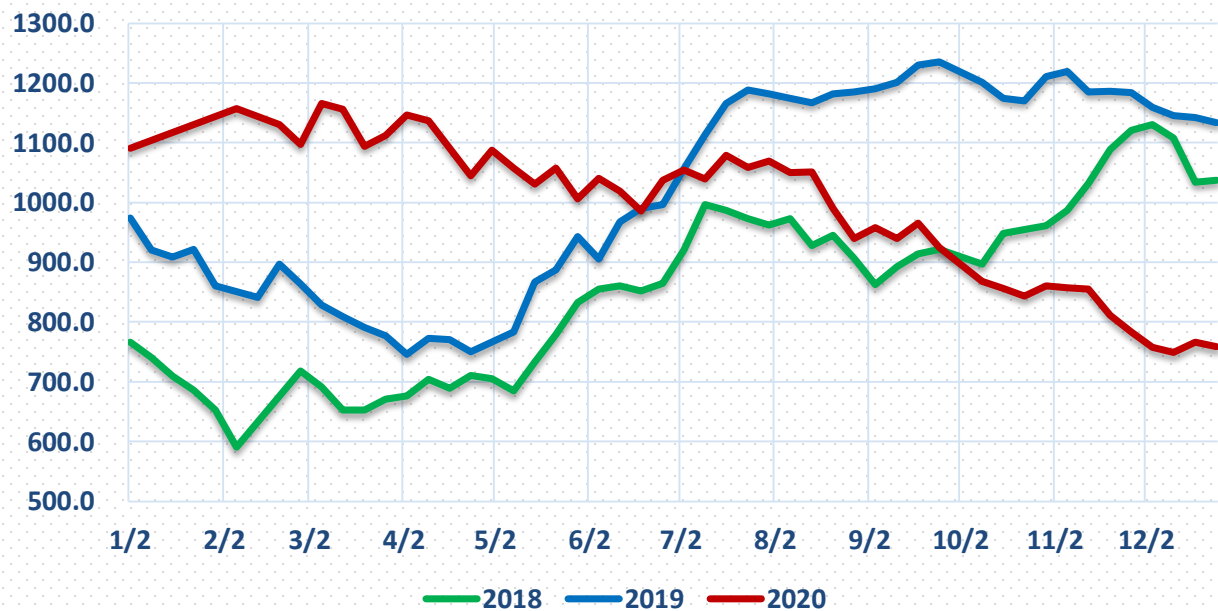


## 江内港口动力煤库存

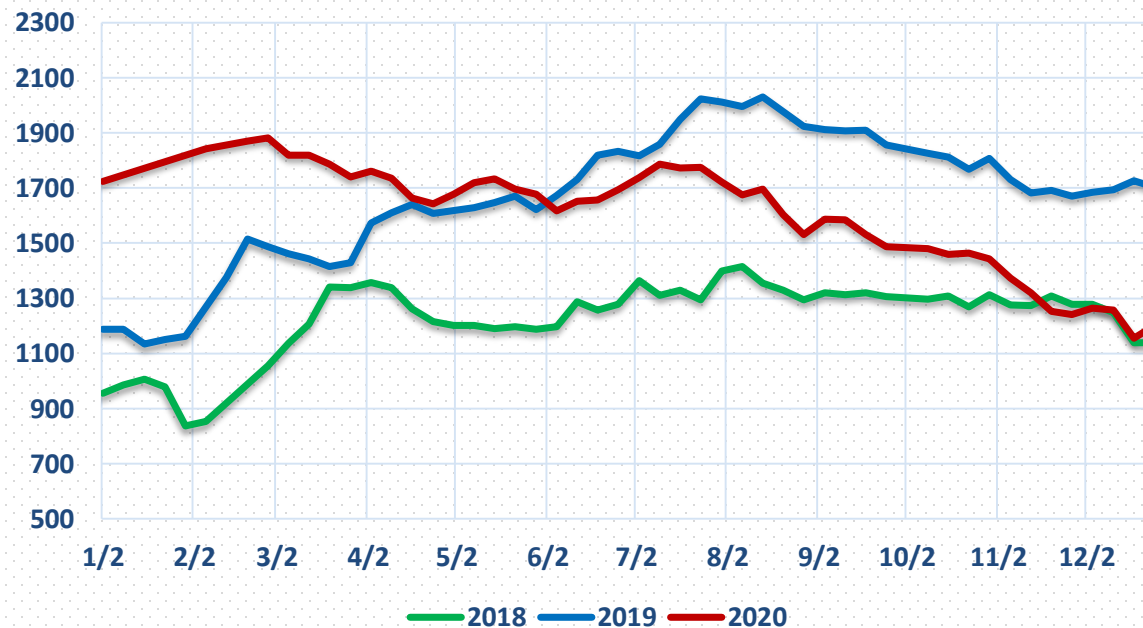


# ▶ 港口库存

## 华东港口动力煤库存



## 华南港口动力煤库存



## ▶ 港口库存

港口库存	12月末	11月末	环比	去年同期	同比	全年均值
秦皇岛港	505.00	505.50	-0.50	524.50	-19.50	514.25
曹妃甸港	656.90	655.70	1.20	674.00	-17.10	726.96
京唐港	361.40	490.10	-128.70	522.10	-160.70	530.14
黄骅港	233.70	186.60	47.10	150.00	83.70	180.00
四港合计	1757.00	1837.90	-80.90	1870.60	-113.60	1951.35

12月份环渤海港口处于净调出状态，库存小幅回落，月末四港合计库存至1757万吨，环比11月末减少80万吨，月底因频繁封航库存略有企稳，但实质垒库困难。在去年同期也阶段性去库下，同比差距缩小，目前库存水平同比去年低100多万吨，北港库存持续低位运行，货源依旧显紧。另外据煤炭江湖的统计，12月份江内港口及华南港口仍是去库状态，华东港口相对偏稳运行，中下游港口整体继续去库，库存水平同比持续低位运行。



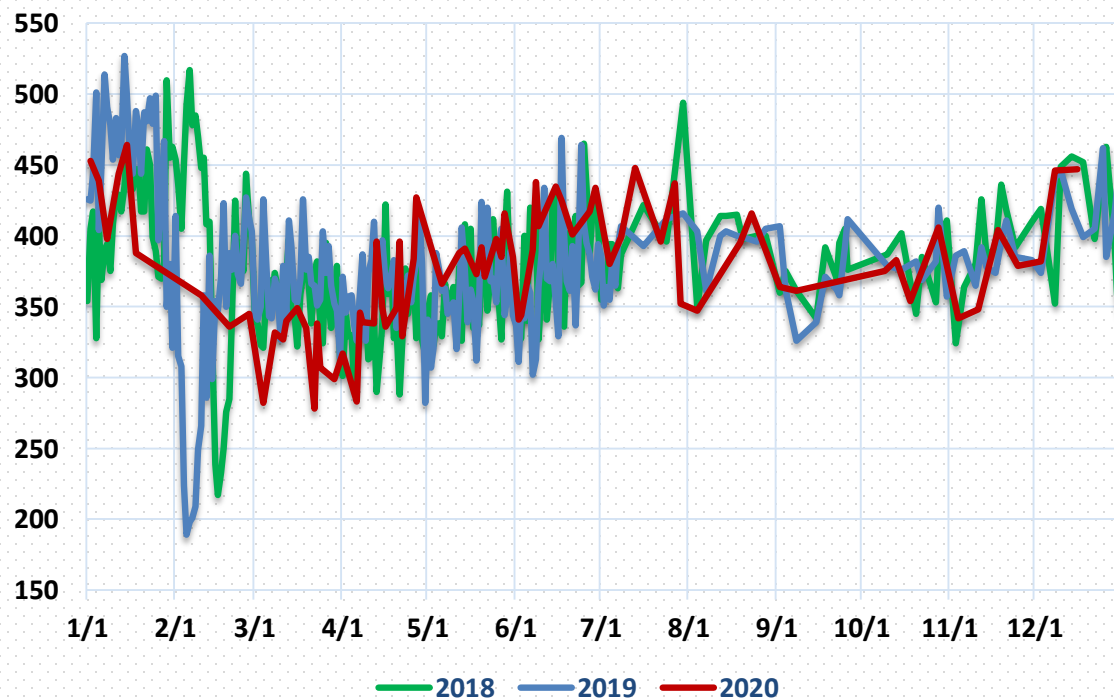


PART 5

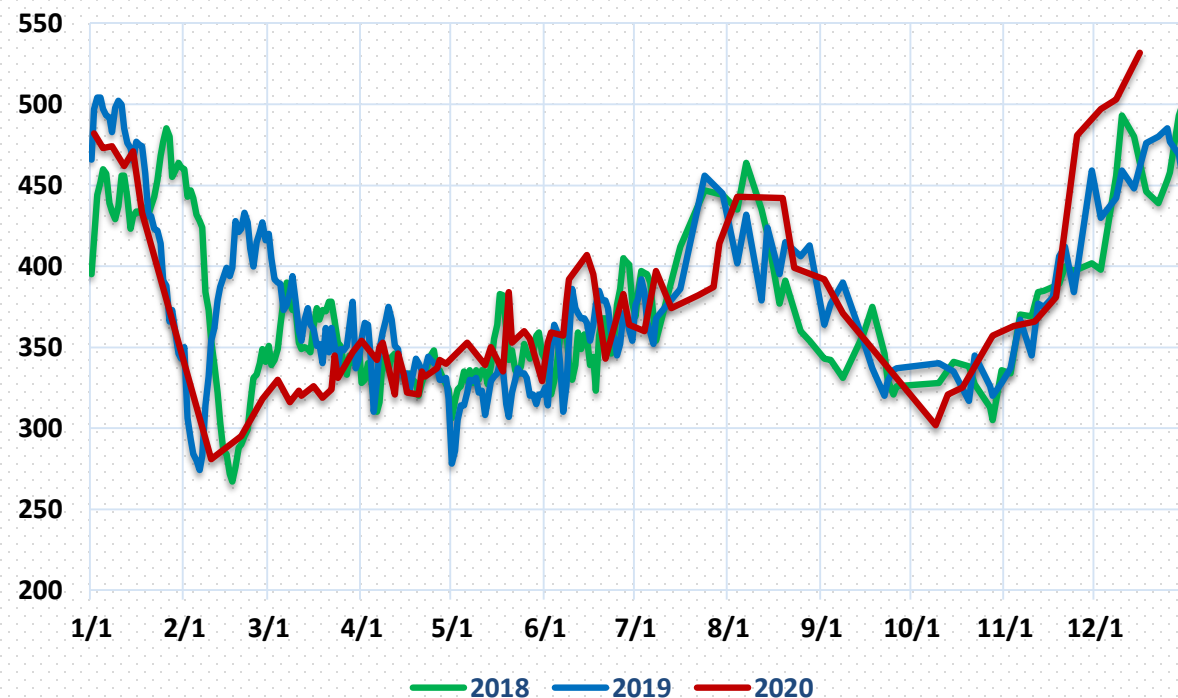
电厂供需

# 重点电厂

## 重点电厂日供煤

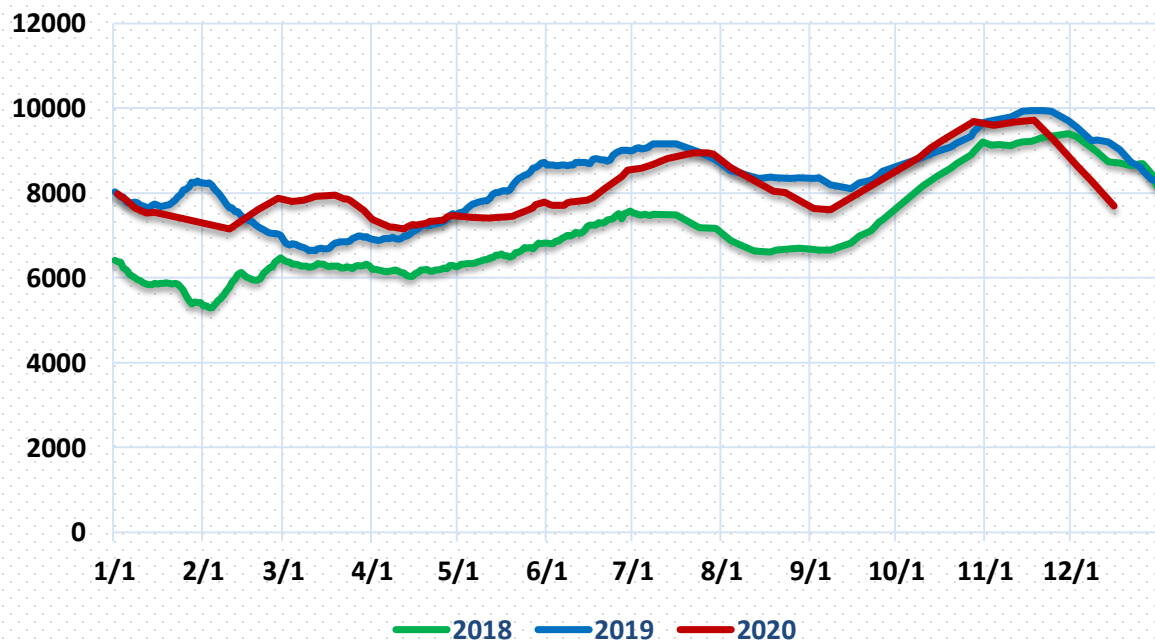


## 重点电厂日耗煤

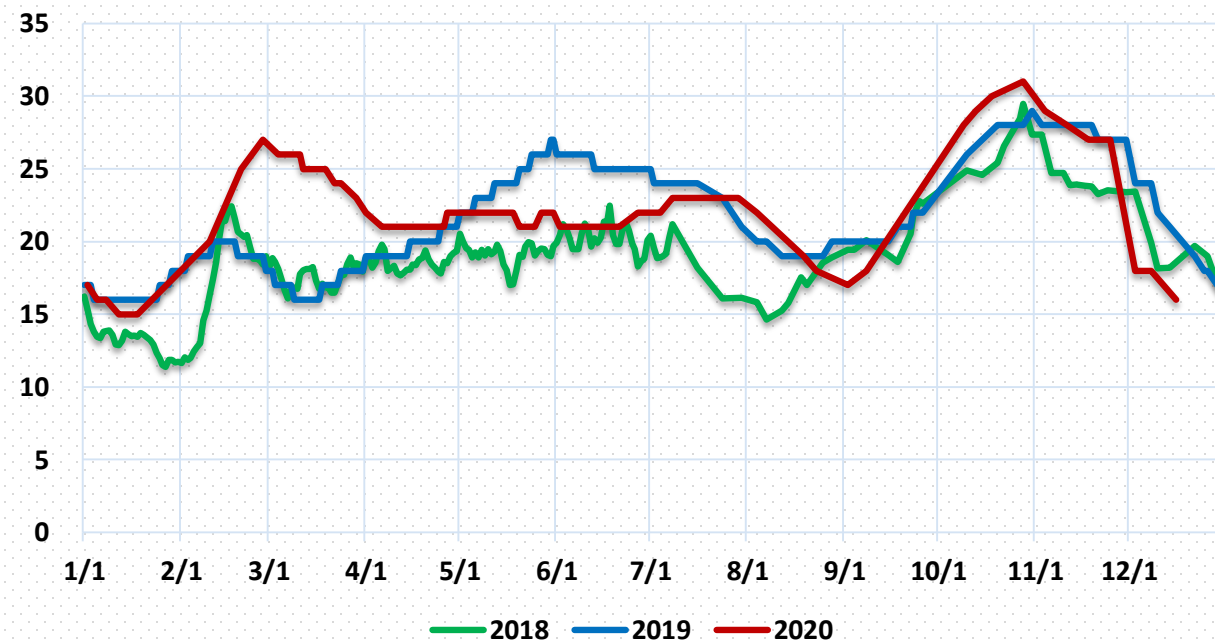


# 重点电厂

## 重点电库存

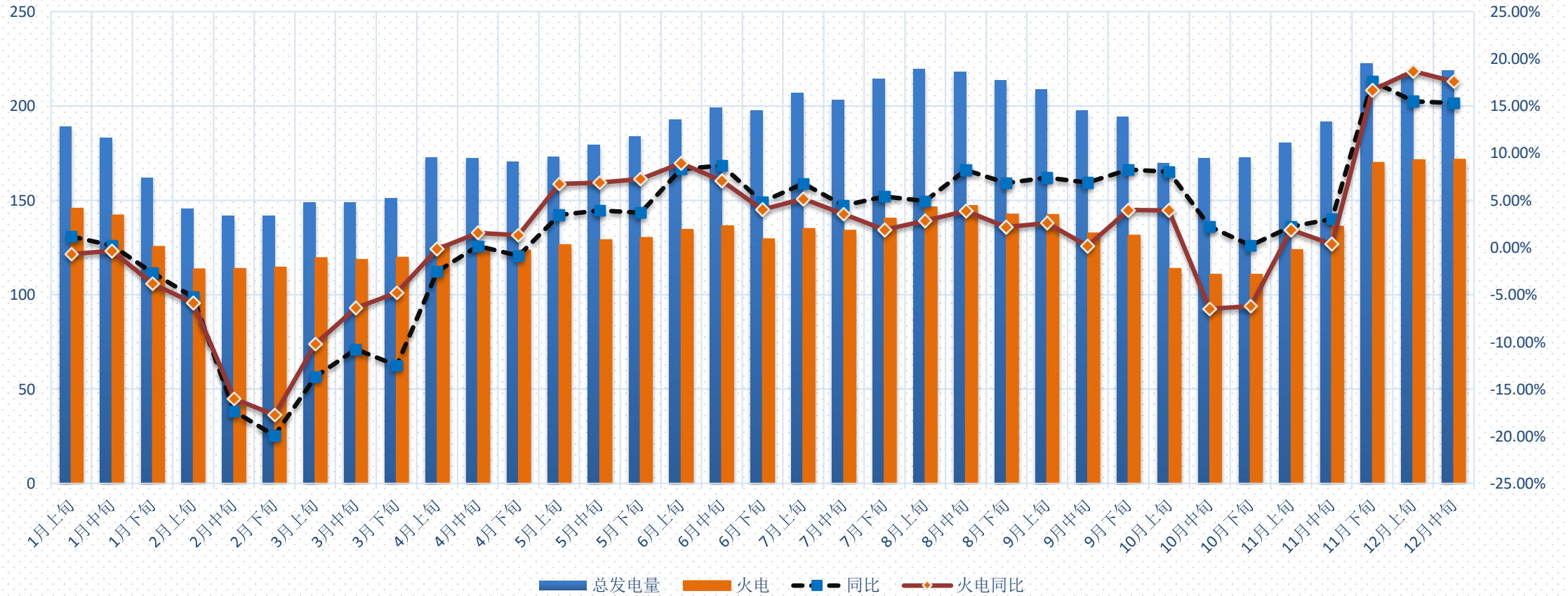


## 重点电厂库存可用天数



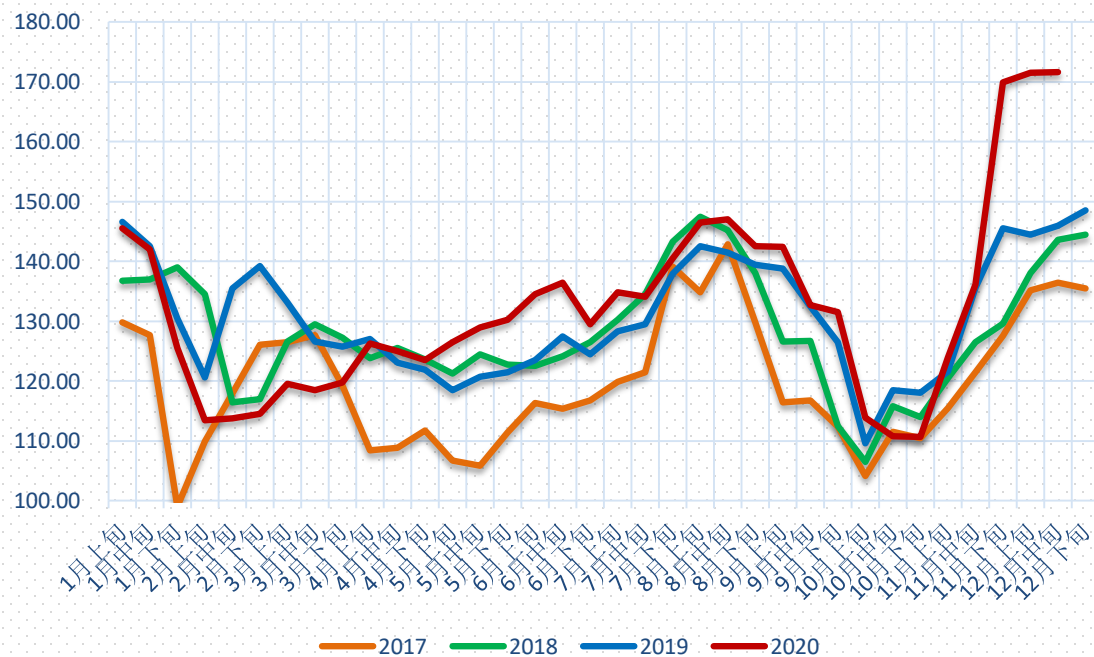
# 发电量

## 2020年旬度日均发电量及同比（亿千瓦时/%）

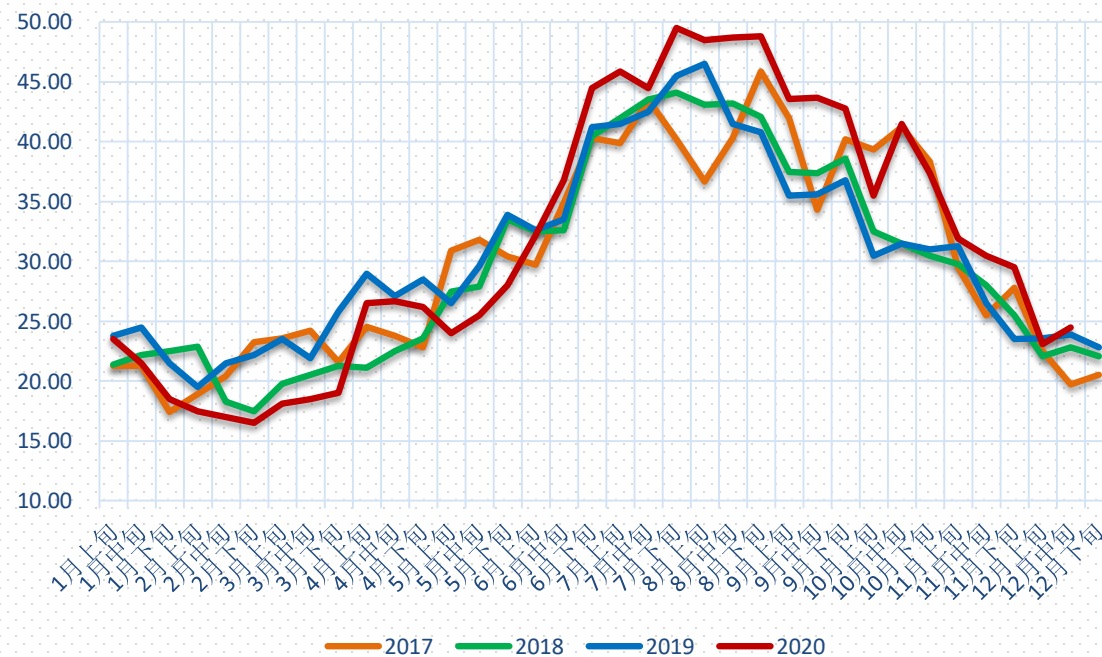


# 发电量

## 旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

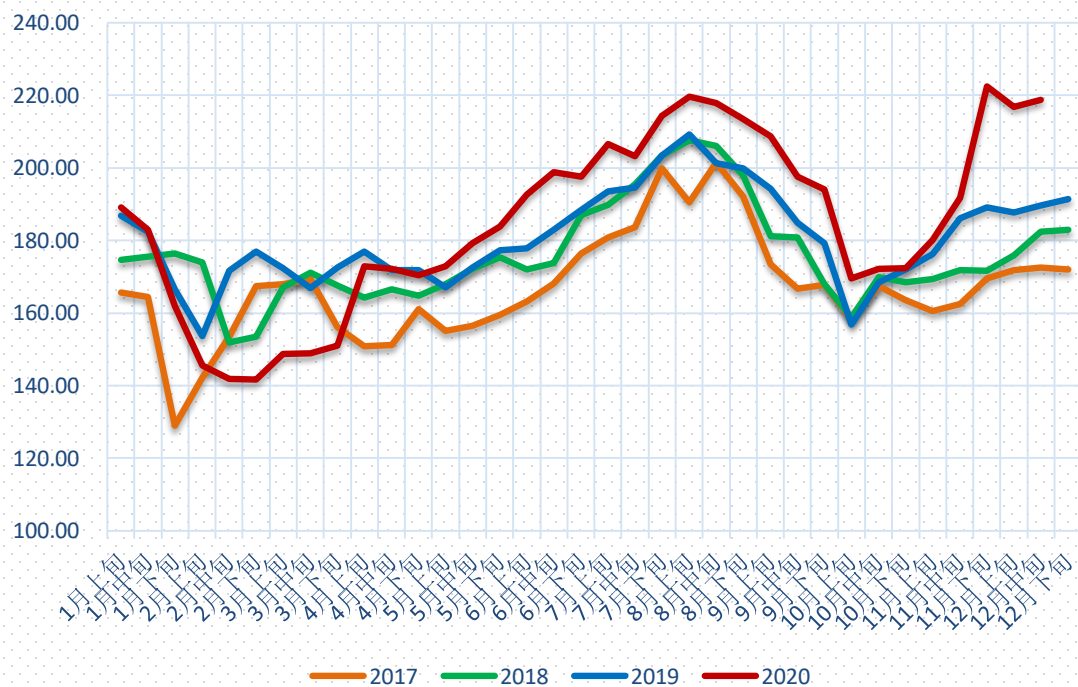


## 旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



## 电厂供需

旬度日均总发电量（亿千瓦时）



在工业用电需求较好及气温降低接连的寒潮影响下，12月份耗煤需求进一步攀升，从旬度日均发电量来看，11月下旬总发电量和火电大幅上涨，后维持高位运行，刷近年来新高，在水电季节性低位下，火电同比增速超总发电增速。

日耗强，电厂负荷高，库存持续回落，可用天数整体偏低，部分电厂库存已告急。供需矛盾突出，终端询货拉运整体比较积极。



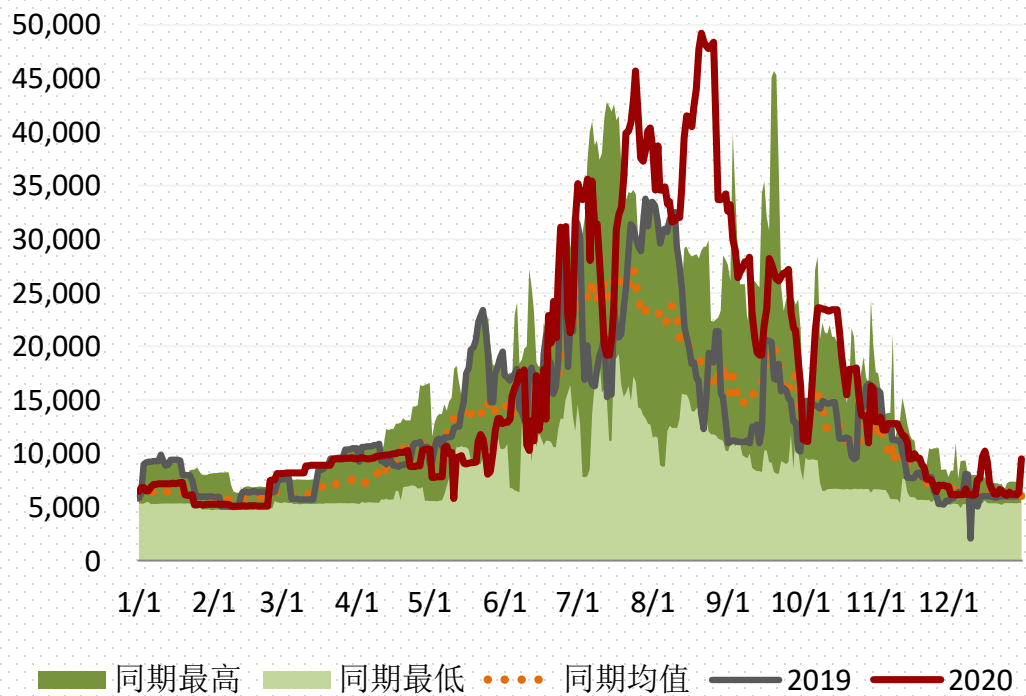


PART 6

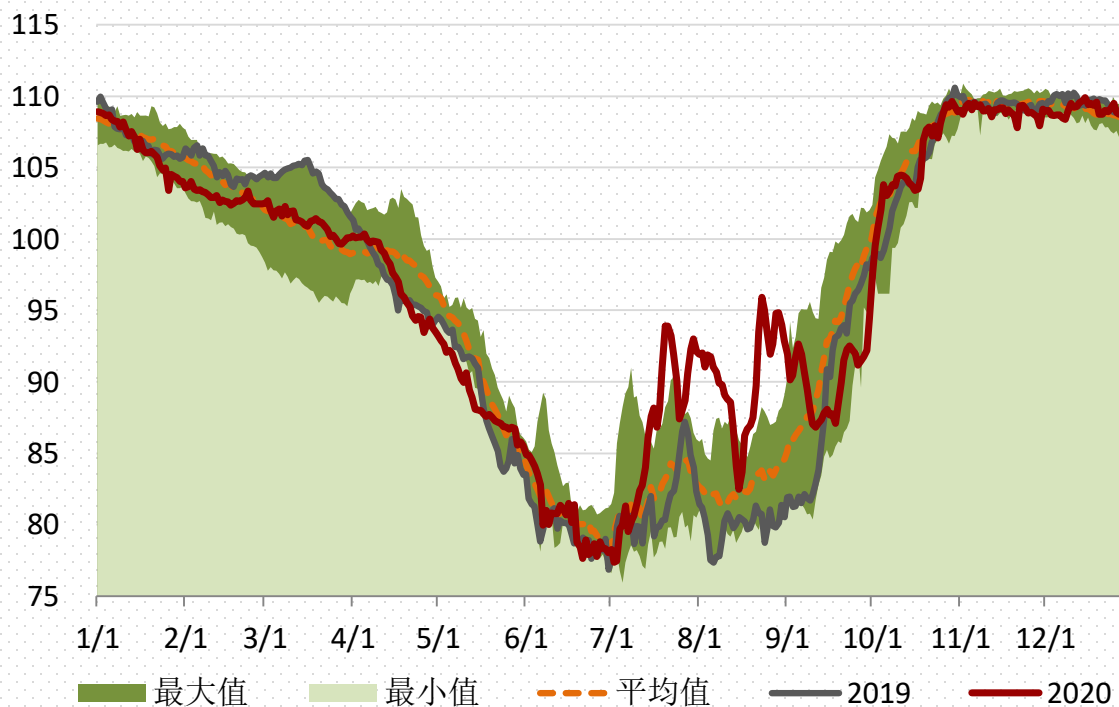
水电替代效应

# 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

	12月日均值	11月日均值	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	6940.00	10052.76	-30.96%	14.78%	22.39%	7260.31	6032.26	6440.86
三峡水头	109.04	108.96	0.07%	-0.50%	——	109.59	108.84	109.13

12月三峡出库流量日均值为6940立方米/秒，环比减少30.96%，季节性回落明显，同比仍有14.78%的增长，按照3.1万立方米/秒的满发流量计算，本月满发率约为22%；三峡上下游水位差日均值为109.04米，进一步增加后趋稳运行，环比同比均变化不大，水电季节性退出，对火电的替代效应降低。

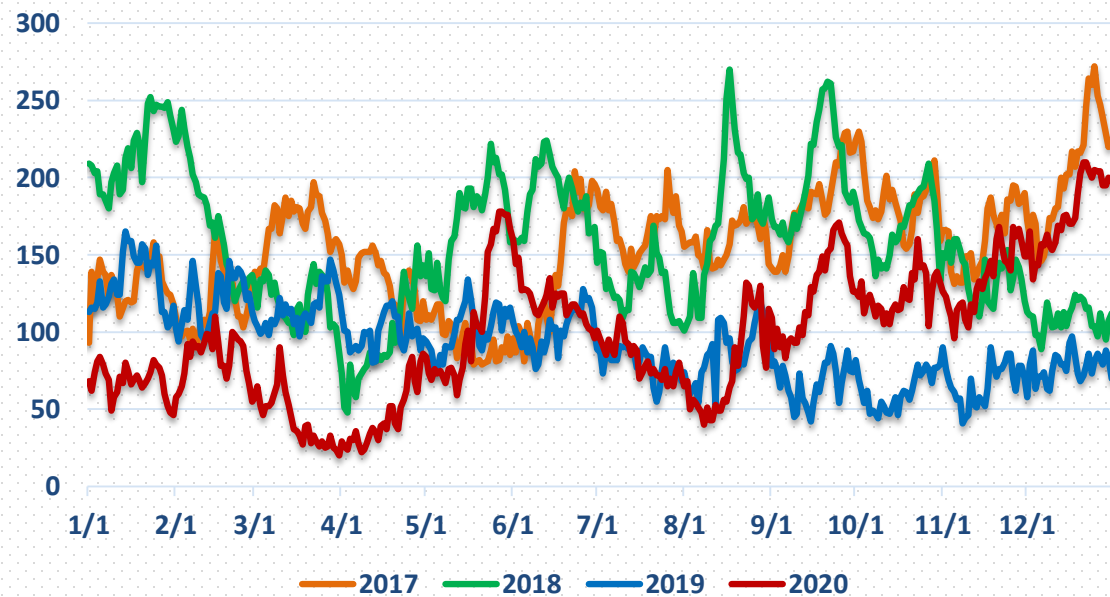


PART 7

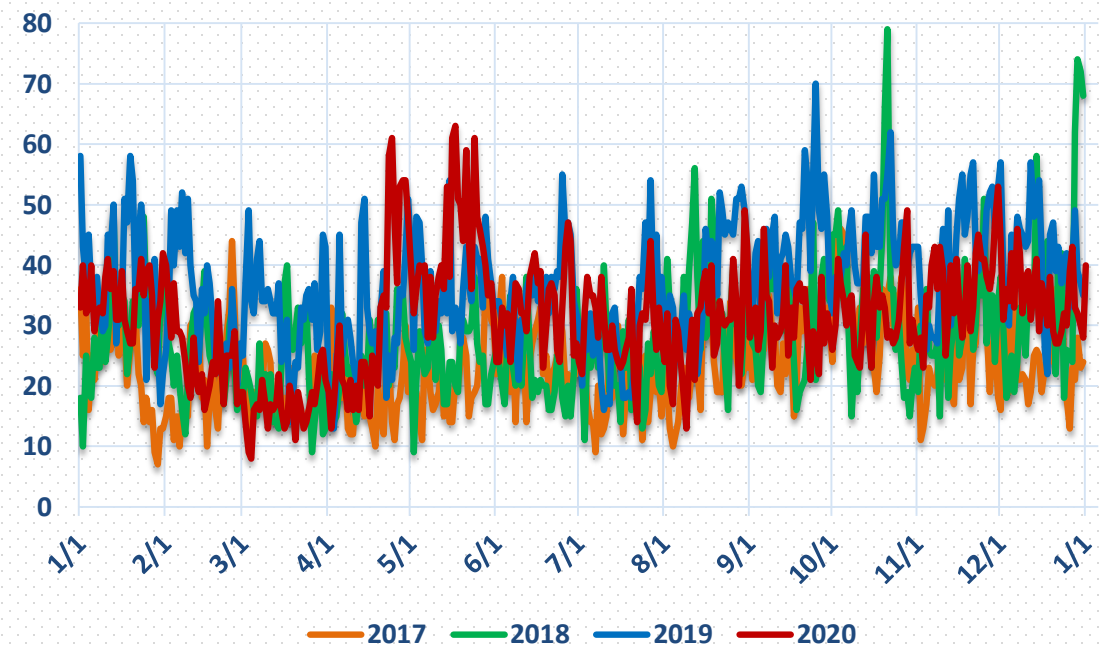
海运状况

# 船舶及运价

## 环渤海四港锚地船舶

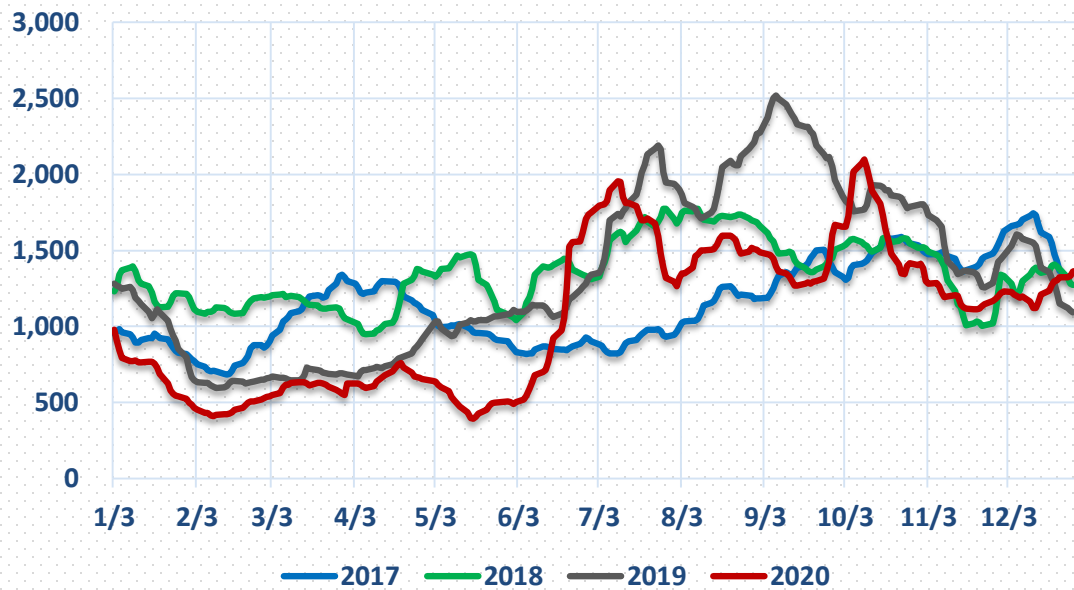


## 环渤海三港合计预到船舶数

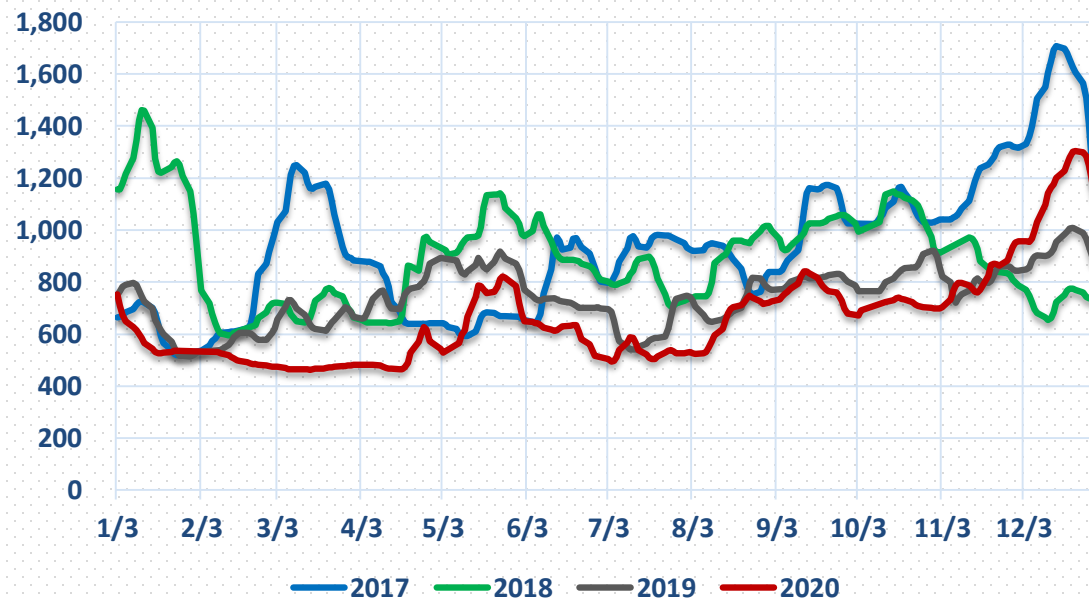


# ▶ 船舶及运价

### BDI

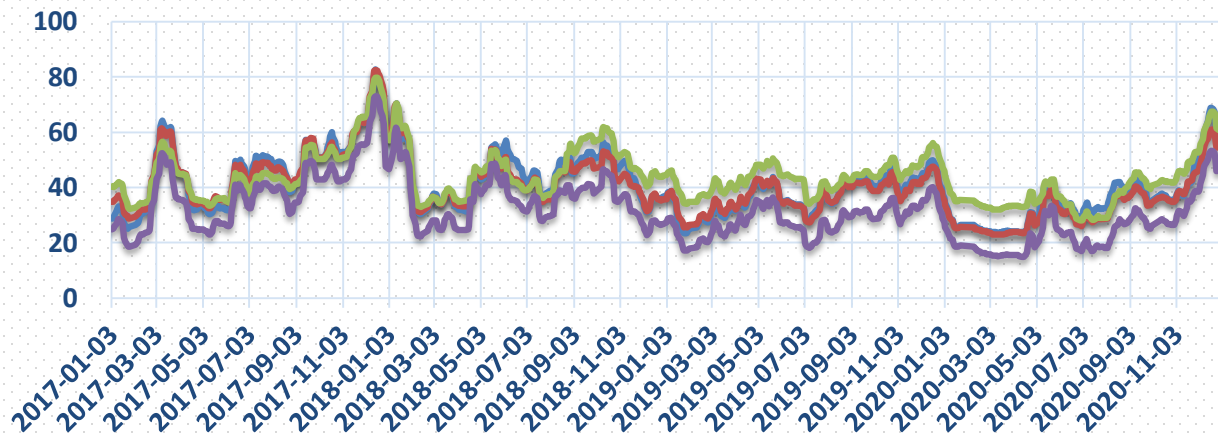


### CBCFI:煤炭:综合指数



# 船舶及运价

— CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-广州(5-6万DWT)    — CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-福州(3-4万DWT)  
— CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-宁波(1.5-2万DWT)    — CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-上海(4-5万DWT)



	12月末	11月末	环比变化	同比
BDI指数	1366.00	1227.00	139.0	25.32%
CBCFI指数	1233.68	956.21	277.5	58.10%
秦皇岛-广州	63.60	48.80	14.8	69.15%
秦皇岛-福州	58.70	45.70	13.0	60.38%
秦皇岛-宁波	64.80	52.80	12.0	37.00%
秦皇岛-上海	50.40	38.60	11.8	74.39%
秦皇岛-南京	60.60	46.60	14.0	56.99%

12月份拉运采购进一步增加，下旬港口锚地船舶基本维持在200艘以上，船等货明显。下游询货采购积极，推升运价继续上涨，CBCFI指数月底值为1233.68，月度上涨277.5个点，其他航线涨11-15元不等。外贸市场偏稳运行，BDI指数圣诞节前收于1366点，较上月反弹139点。内外运价整体同比在高位。

## ► 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