



一德期货【动力煤】周报 2021-11-28

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
- 目录 2、价格走势与价差分析
- 目录 3、进口煤情况
- 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、海运状况
- 目录 8、持仓分析



PART 1

重要资讯与观点策略

► 要闻资讯回顾

1、国家发展改革委价格司近日召开重点煤炭生产企业座谈会，就完善煤炭市场价格形成机制听取意见建议。与会企业认为，近期国家综合采取一系列措施加强煤炭市场调控，引导煤炭价格逐步回归合理区间，对保障当前能源安全稳定供应发挥了重要作用，也有利于煤炭行业持续健康发展。与会企业提出，完善煤炭市场价格形成机制，建立长效机制，引导煤炭价格在合理区间运行，对于促进煤、电上下游行业协调发展十分有必要。经历了近期煤炭价格非正常上涨，目前完善煤炭市场价格形成机制正当其时，各方面对煤炭价格合理区间具体水平也形成共识，希望相关政策尽快出台。同时，与会企业还表示，将开足马力生产，为保障今冬明春煤炭供应、保障人民群众温暖过冬贡献力量。

2、中国国家铁路集团有限公司透露，铁路部门坚决贯彻落实国家电煤保供部署，持续推进今冬明春发电供暖用煤运输保供专项行动，11月份以来，国家铁路电煤发送量、装车数保持强劲增长态势。截至11月26日，全国363家铁路直供电厂存煤6566万吨，较9月底增长120.2%，平均可耗天数达到24.1天，较9月底增长10.1天，存煤可耗天数12天以下的直供电厂全部消除。

3、【山西首批碳减排项目贷款落地】财联社11月27日电，近日，中国银行山西省分行、建设银行山西省分行发放了4笔碳减排项目贷款共计3.54亿元，贷款加权平均利率4.05%，将带动年度碳减排量5.49万吨。这也是山西省发放的首批碳减排项目贷款。此次发放的4笔贷款全部投向了清洁能源领域，其中投向抽水蓄能电站项目0.4亿元，投向风力发电项目0.8亿元，投向太阳能发电项目2.34亿元。

4、近日，据英国《卫报》报道，非洲南部国家博茨瓦纳发现新冠病毒的新变，且新冠病毒新变种在南非迅速传播。专家称，该变种病毒的威力很可能比现有的Delta 病毒更可怕。伦敦大学学院遗传学家巴洛克斯称，该变种可能从艾滋病患者体内进化而来。

▶ 本周行情回顾及观点

市场变化不大，后续煤价相对仍承压。本周鄂尔多斯日产量再创新高，达到280万吨以上的高位水平，产销相对平衡，截至27日11月份日产均值达到254万吨/天，较10月份增加30万吨/天。保供增产持续推进，全国供煤水平高位暂稳定。本周煤矿销售情况良好，矿上拉煤车增多，煤矿库存有所回落，坑口价格涨跌调整。运输比较顺畅，港口供需两旺，调度处于历史高位，本周环渤海港口库存增加47万吨，货源进一步补充，主要还是保供长协煤，库存水平处于同期偏高位置。随着库存的累积，后续港口或有疏港政策。港口市场企稳，下游询货采购有增多，市场煤货源仍有限，成本支撑下供货商报价坚挺，不过基于政策的调整买卖双方存有分歧。本周港口市场煤报价基本涨到1250-1300元/吨附近，现货市场整体有小反弹。

需求端来看，本周（11月19号-11月25号）沿海八省终端日耗均值为189.7万吨/天，较上周日均增加12.5万吨/天，需求季节性回升，本周整体日耗基本与去年同期相当。沿海日耗表现仍好于内陆，本周内陆样本终端日耗同比回落。供煤仍维持不错水平，即使日耗回升，暂时也能覆盖，终端延续垒库。25号沿海八省样本终端库存合计为3230.2万吨，周度垒库361万吨，库存已超去年同期，可用天数维持16天附近。据发改委消息，11月23日全国电厂存煤已达到1.47亿吨，其中国网区域电厂存煤已超过去年同期水平，整体补库明显。

整体来看，保供持续推进，高供煤有保证，相对稳定，随着冬季深入，后续冷空气来袭会更加频繁，需求仍有回升空间，而从当前的供煤水平以及终端的垒库情况看，迎峰度冬基本没有太大问题。另外在政策的调控下，现货高煤价也相对承压。市场有所降温，盘面已打出一定期预期，维持较大贴水状态，但整体局势来看仍震荡偏弱。进一步关注政策的落实出台及后续宏观环境的变化。

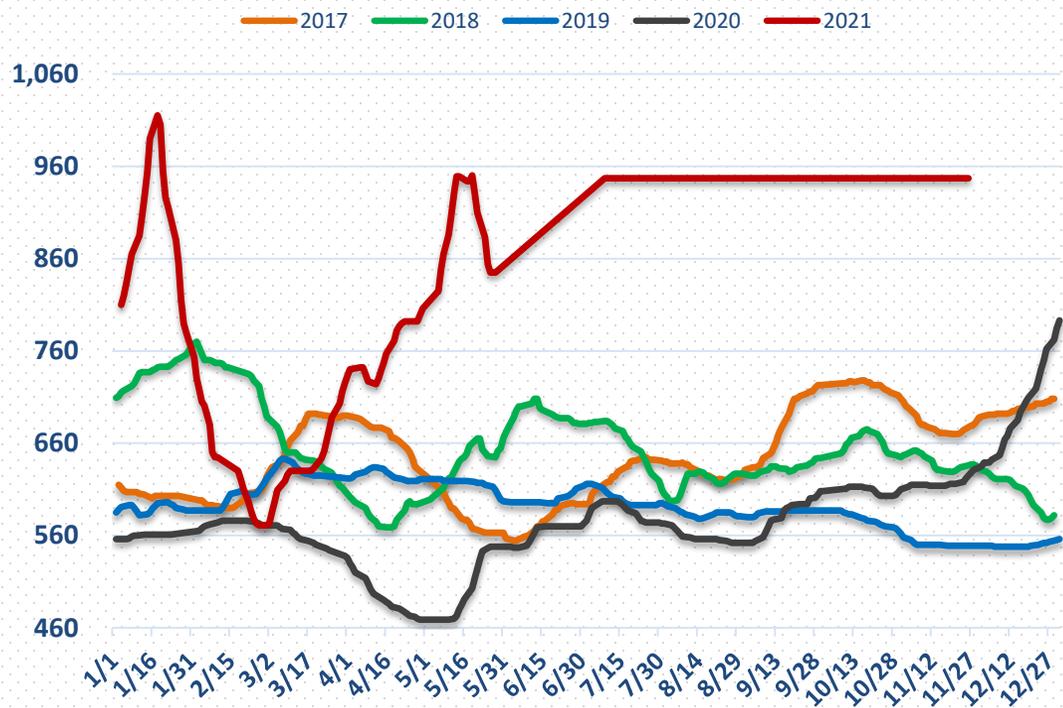


PART 2

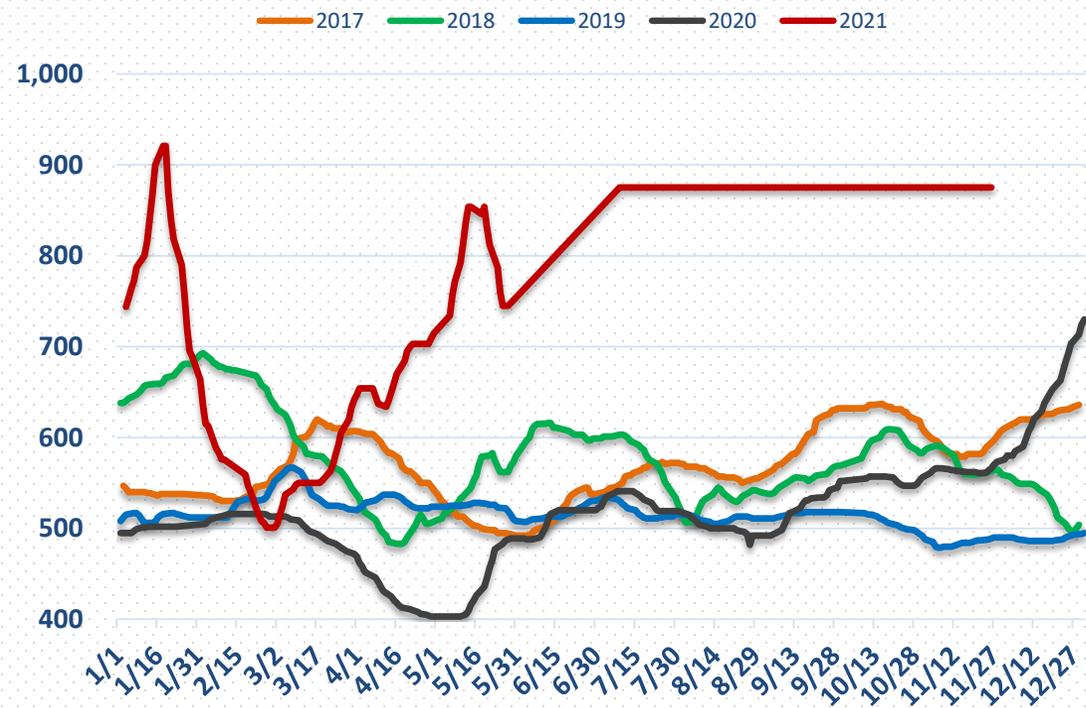
价格走势及价差分析

现货价格

CCI5500

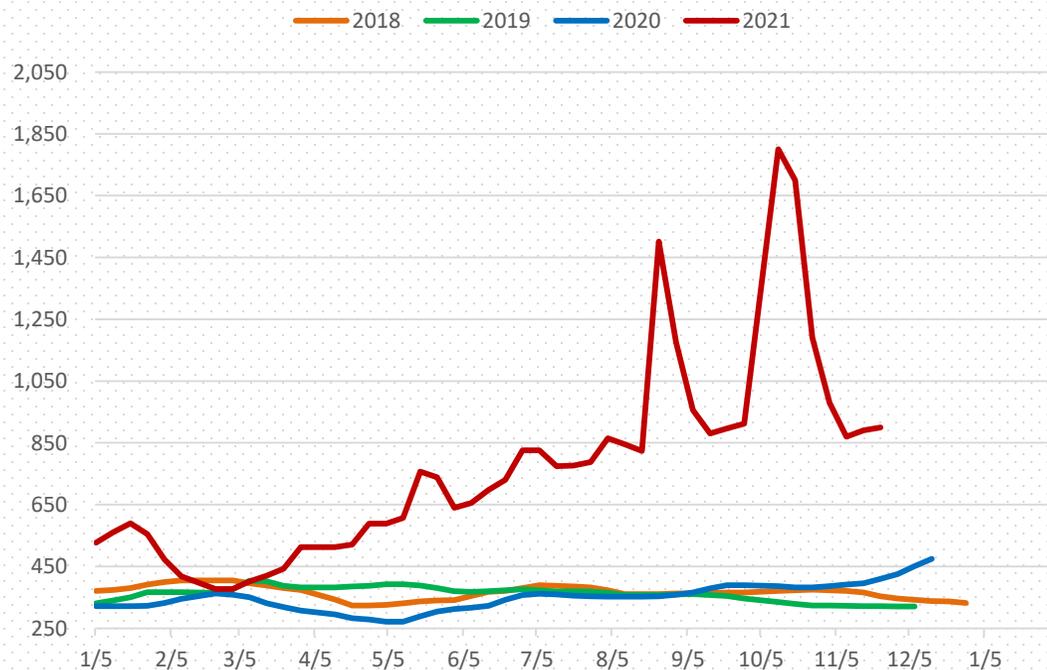


CCI5000

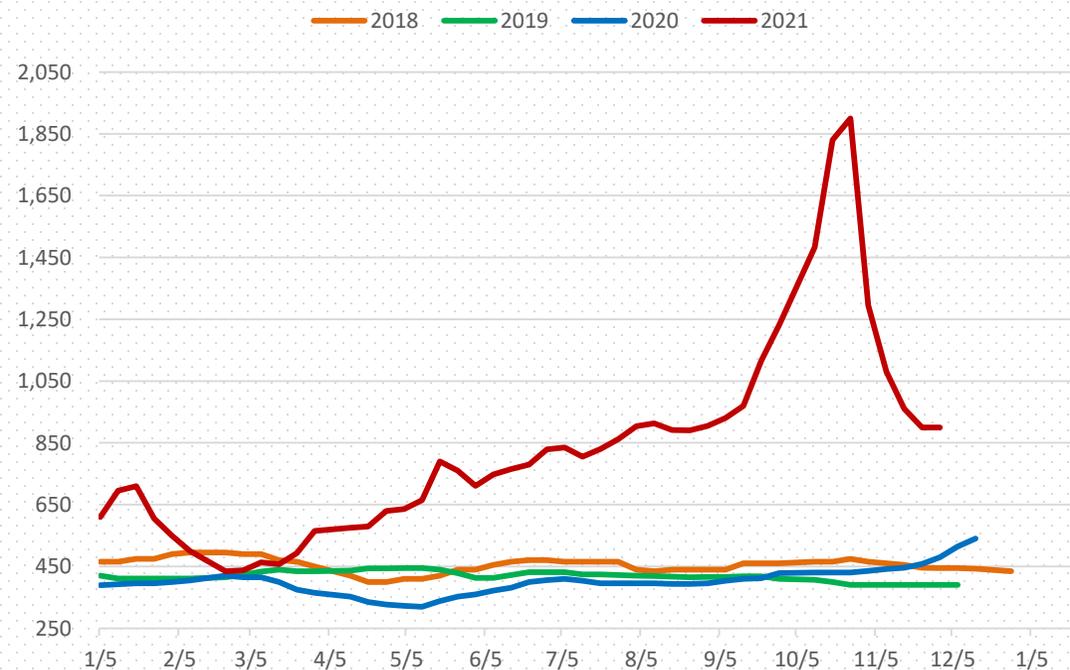


现货价格

鄂尔多斯5500坑口价

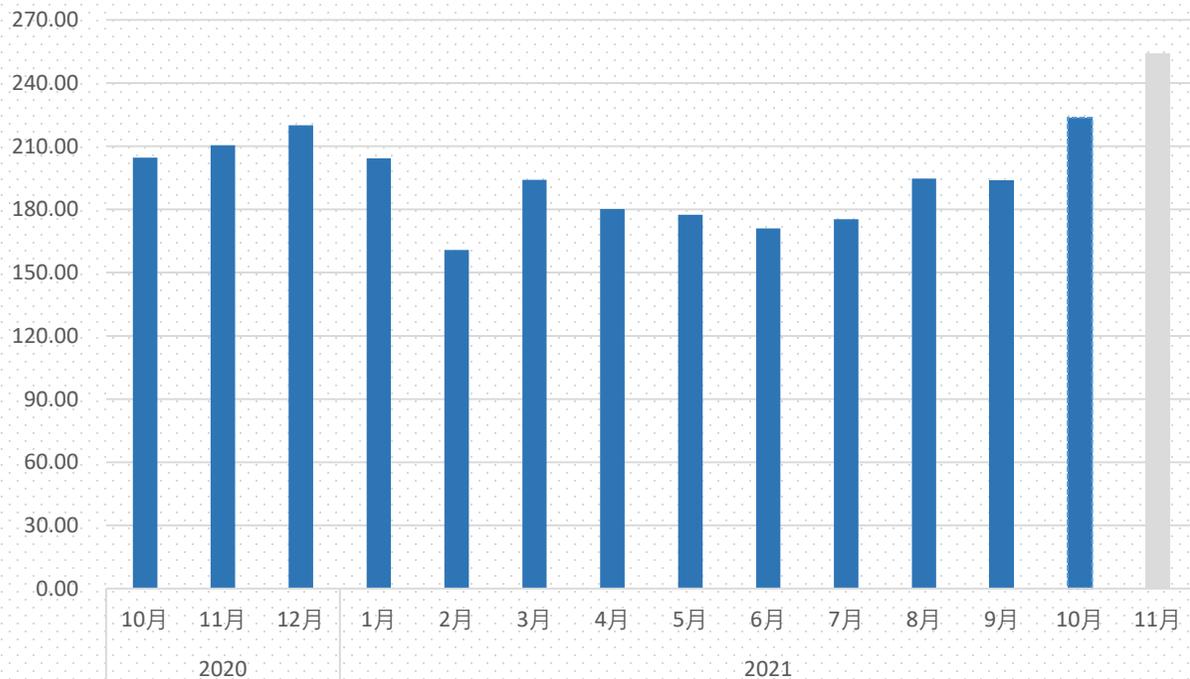


大同5500坑口价



上游生产及价格

鄂尔多斯月度日产均值（万吨）



本周鄂尔多斯日产量再创新高，达到280万吨以上的高位水平，产销相对平衡，截至27日11月份日产均值达到254万吨/天，较10月份增加30万吨/天。保供增产持续推进，全国供煤水平高位暂稳定。

本周煤矿销售情况良好，矿上拉煤车增多，煤矿库存有所回落，坑口价格涨跌调整。运输比较顺畅，终端库存进一步补充。港口市场企稳，下游询货采购有增多，市场煤货源仍有限，成本支撑下供货商报价坚挺，不过基于政策的调整买卖双方存有分歧。本周港口市场煤报价基本涨到1250-1300元/吨附近，现货市场整体有小反弹。

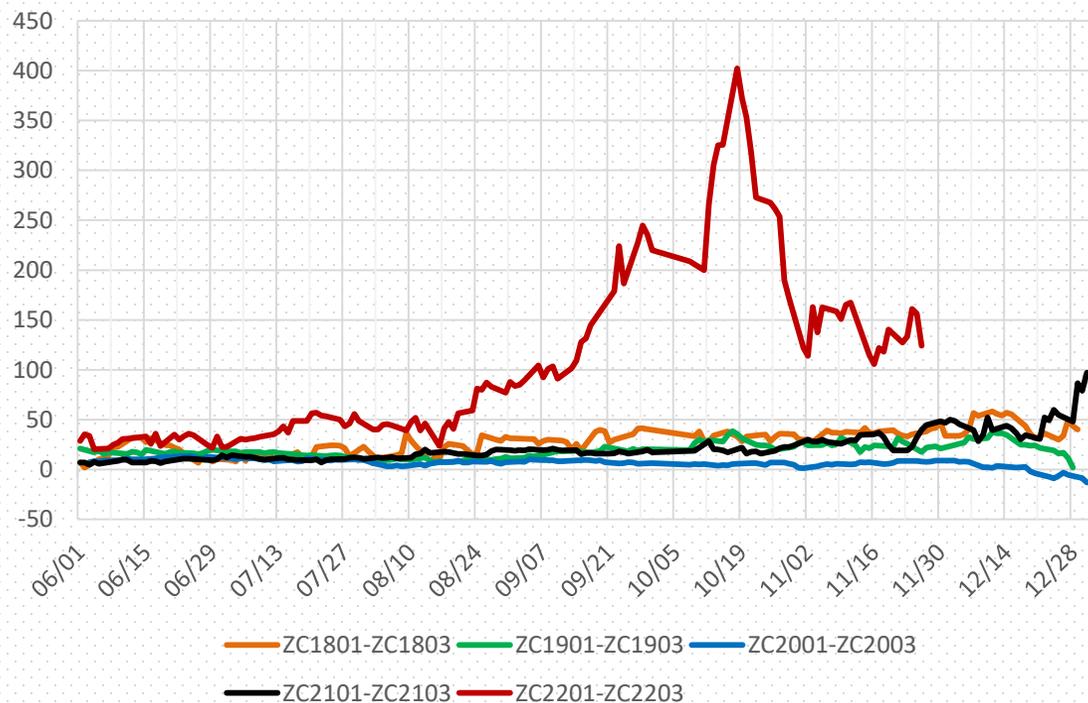
▶ 长协价格

神东外购价格							
	10.01-10.07	10.08-10.11	10.12-10.18	10.19-10.26	10.27-10.28	10.29-11.02	11.03-11.08
5500大卡	1297	1496 (+199)	1665 (+169)	1602 (-63)	1602 (-)	1280 (-322)	1080 (-200)
5000大卡	1162	1361 (+199)	1530 (+169)	1302 (-228)	1302 (-)	1182 (-120)	986 (-200)
4500大卡	1028	1227 (+199)	1392 (+165)	1002 (-390)	1002 (-)	1002 (-)	864 (-138)
神东外购价格							
	11.08-11.09	11.10-11.16	11.17-11.23	11.24-11.30			
5500大卡	911 (-168)	911 (-)	911 (-)	911 (-)			
5000大卡	811 (-170)	811 (-)	811 (-)	811 (-)			
4500大卡	711 (-152)	711 (-)	711 (-)	711 (-)			

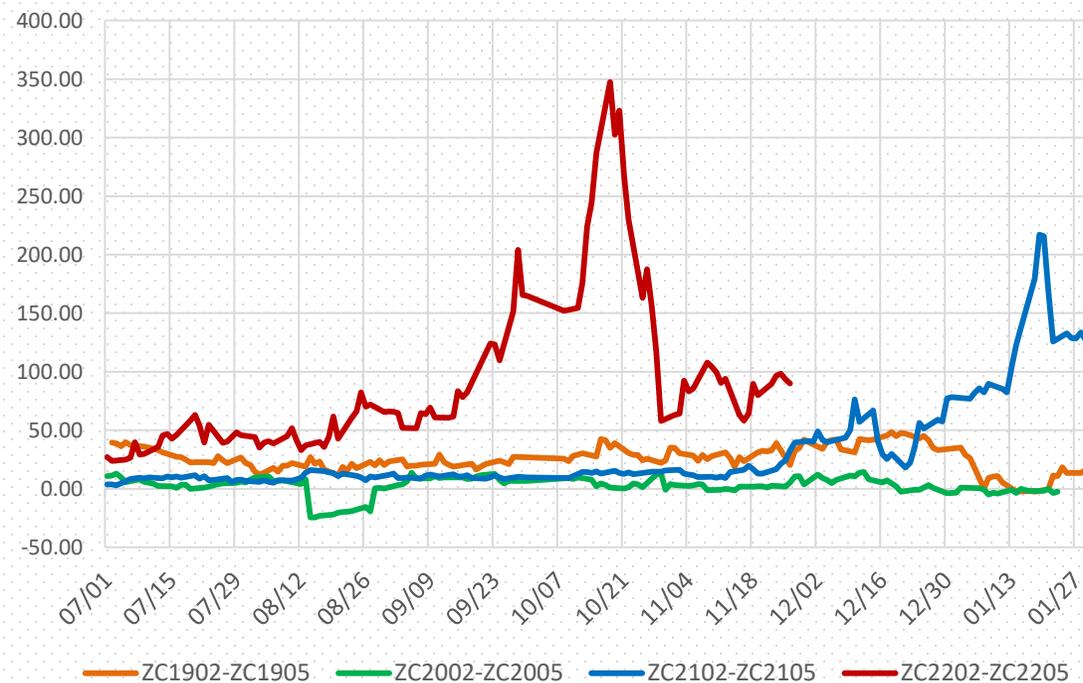
神华最新一期外购价继续持稳。

▶ 价差分析

动力煤01、03价差



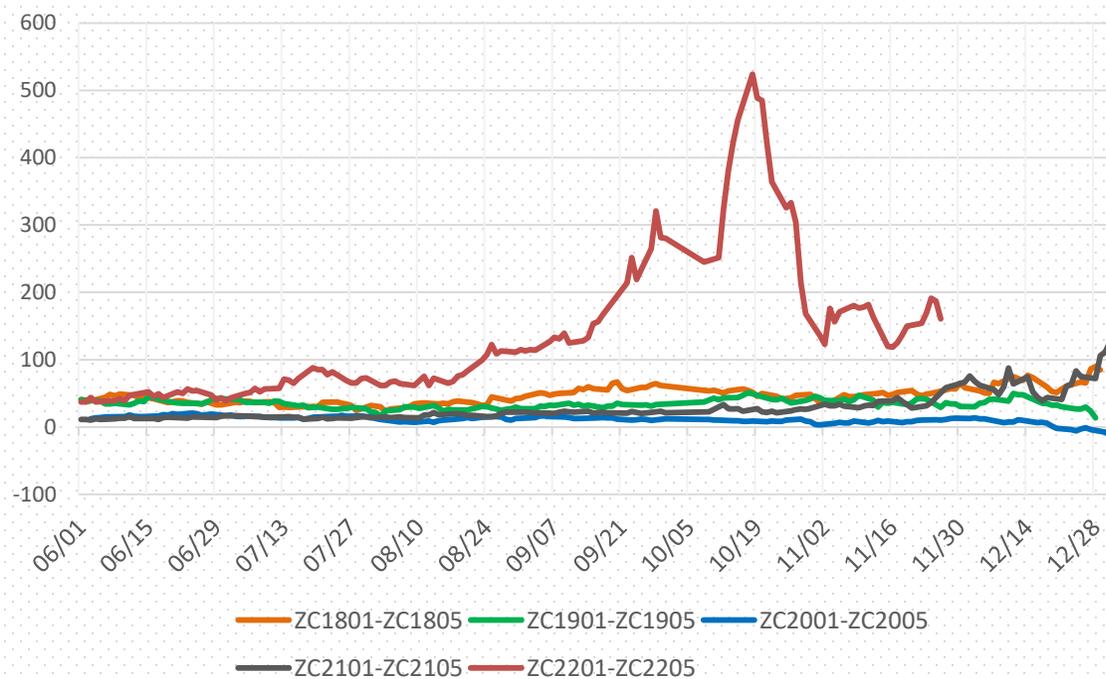
动力煤02、05价差



期货价格及价差

	2021-11-26	2021-11-19	环比变化	去年同期	同比变化	所处位置
ZC2201-ZC2203	124.0	140.4	-16.4	39.6	84.4	偏高
ZC2201-ZC2205	160.6	149.6	11.0	50.8	109.8	偏高

动力煤01、05价差



本周盘面先扬后抑，周五下跌回吐前几日反弹幅度，截至26日收盘近月12合约收于997元/吨，周度反弹2.8元，基本维持在1000一线附近运行；主力01合约回落11.6元至840.8元/吨收盘，远月05合约收于680.2元/吨，下跌22.6元，价格整体震荡偏弱。本周01-05价差扩大11点到160.6元/吨。政策压价及供需格局逐步转变，期货贴水运行，预期仍稳中偏弱。

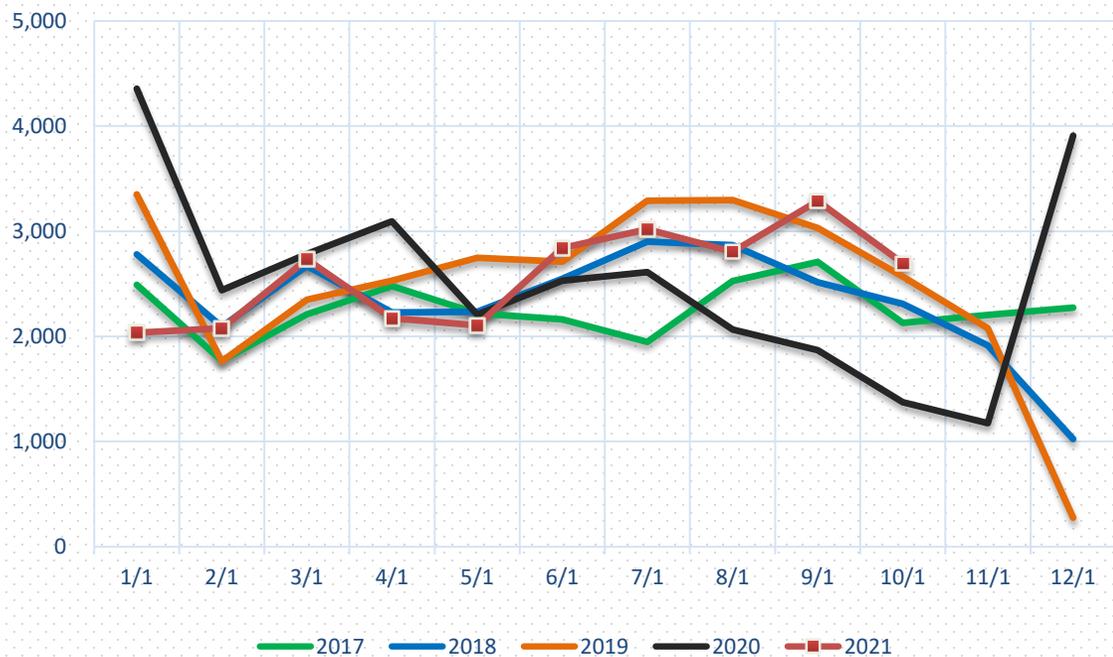


PART 3

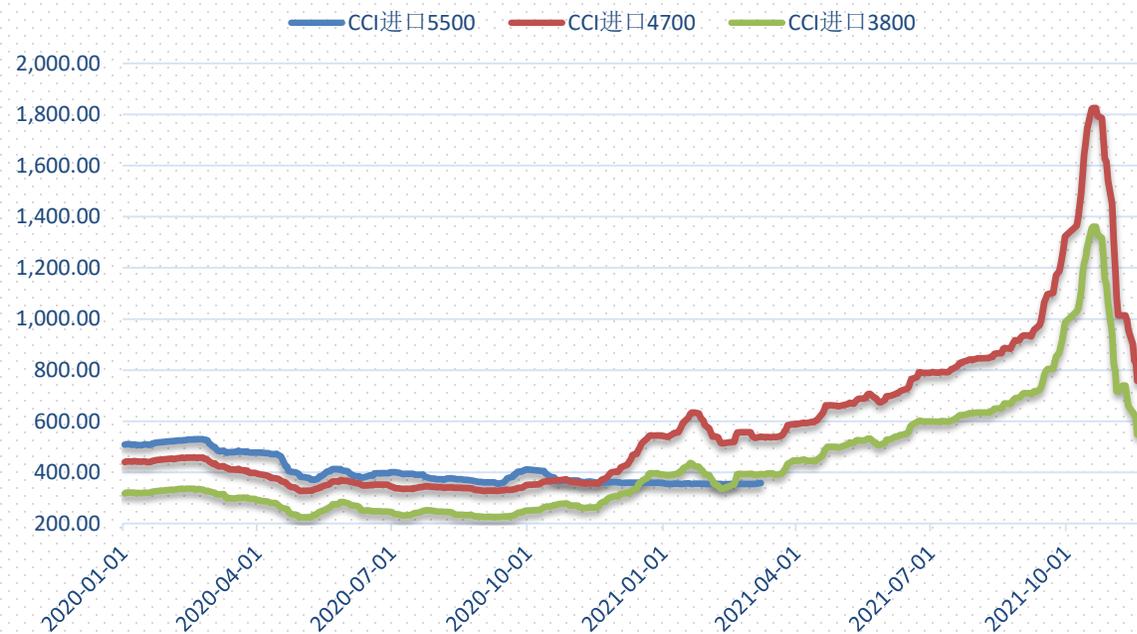
进口煤情况

进口煤

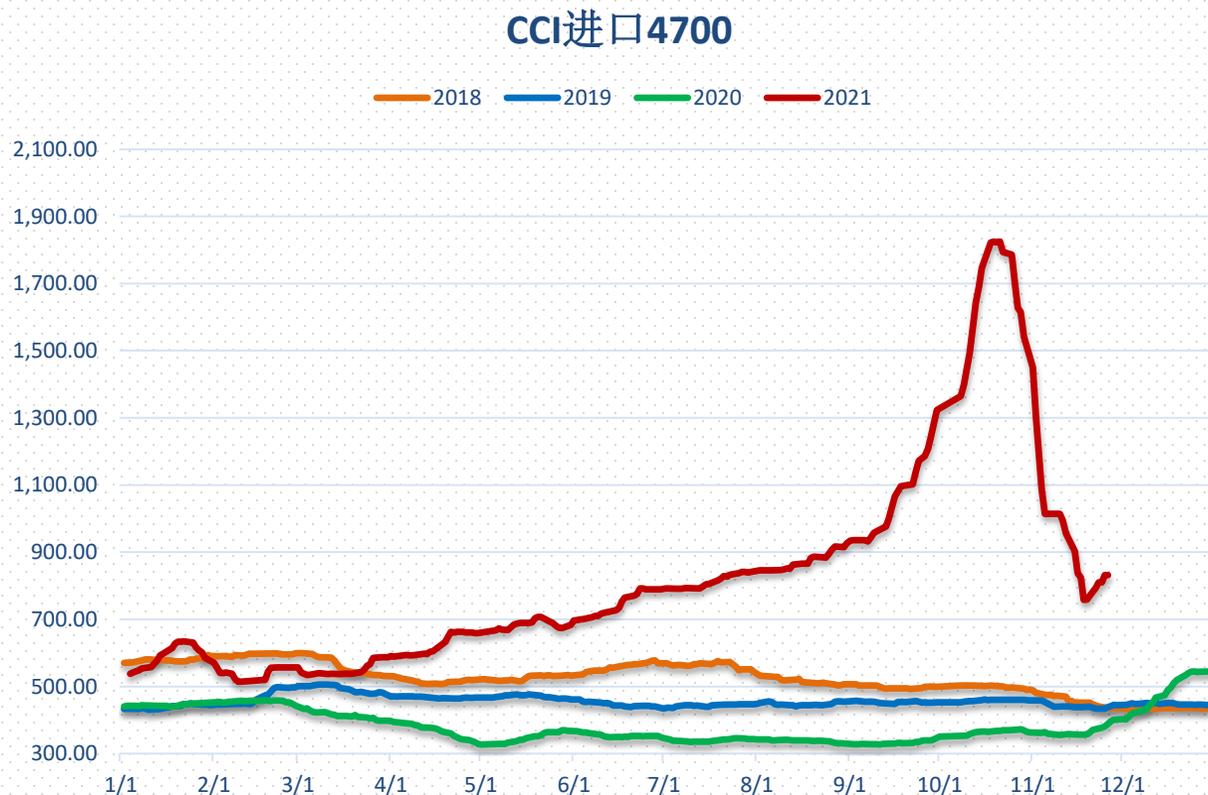
进口煤数量



进口煤价格指数



▶ 进口煤



本周国内市场企稳反弹，进口煤成交活跃度也有提升，下游询盘相对有增多，前期在情绪低迷下，进口商多看空市场抛售货盘，即期货盘相对减少，在询货有增下，进口煤报价也有反弹上涨。CCI进口4700价格指数周度反弹72.3元至831.7元/吨，CCI进口3800价格反弹65.1元至614.7元/吨。后续来看，国内供应高位，终端在进一步补库后，采购积极性或有下降，整体供需矛盾不大，在国内煤价承压下，进口煤反弹支撑力度也多有限。

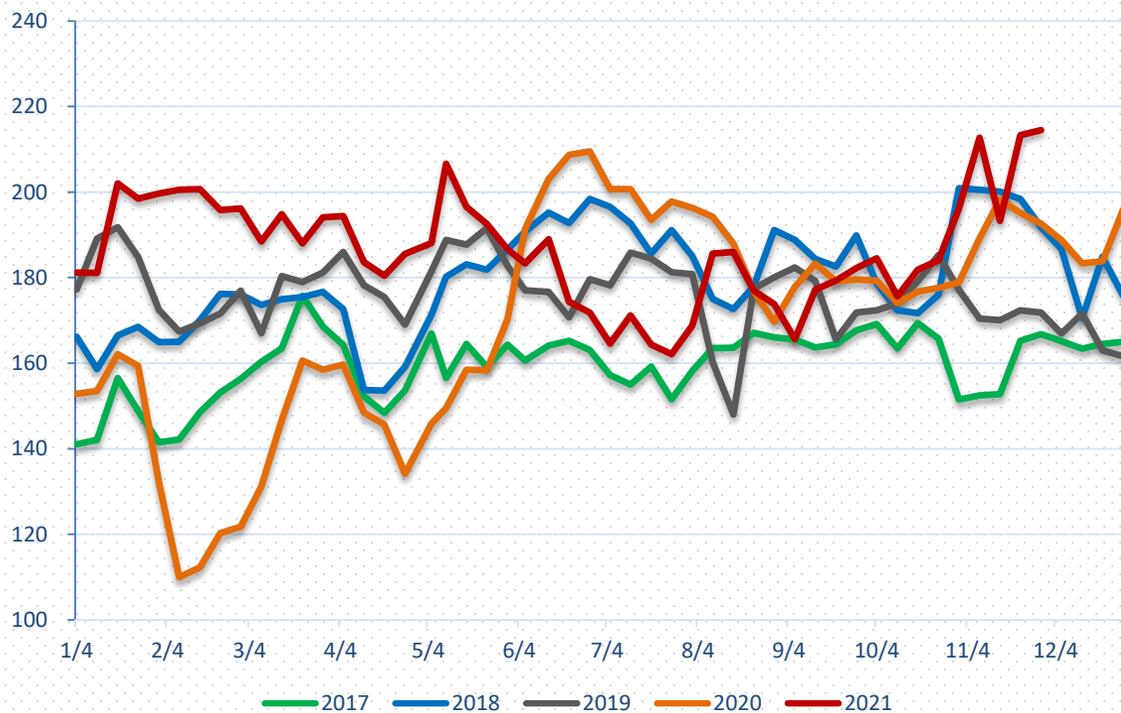


PART 4

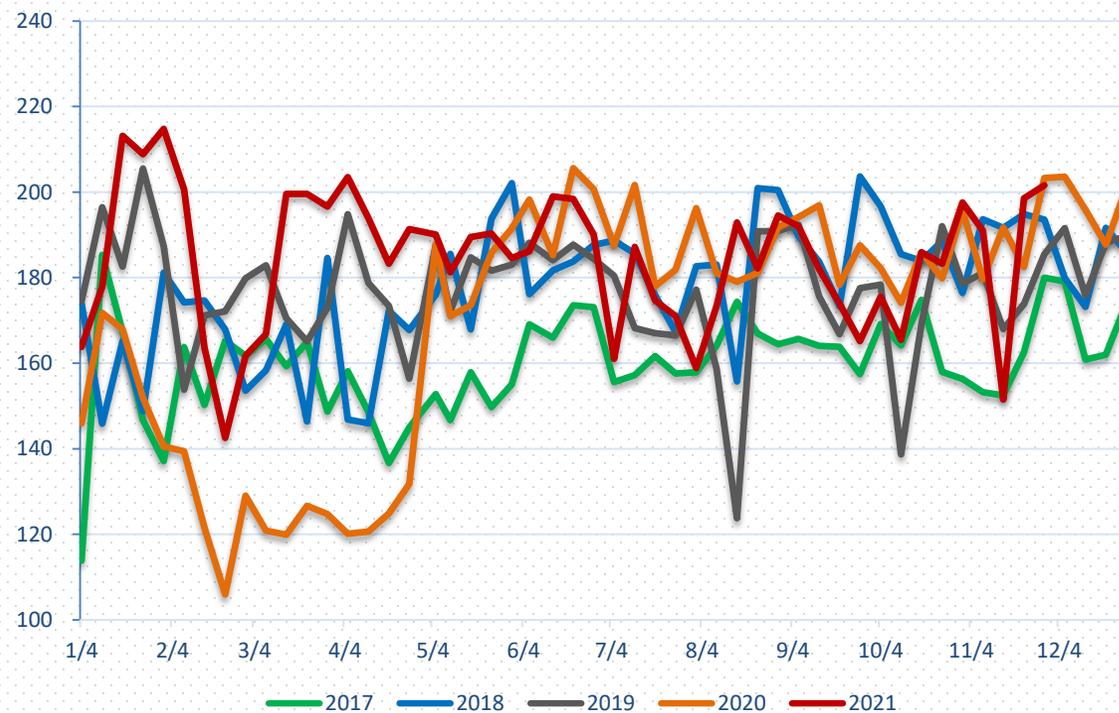
北方港口供需

北方港口调度

环渤海9港周度日均调入量



环渤海9港周度日均调出量



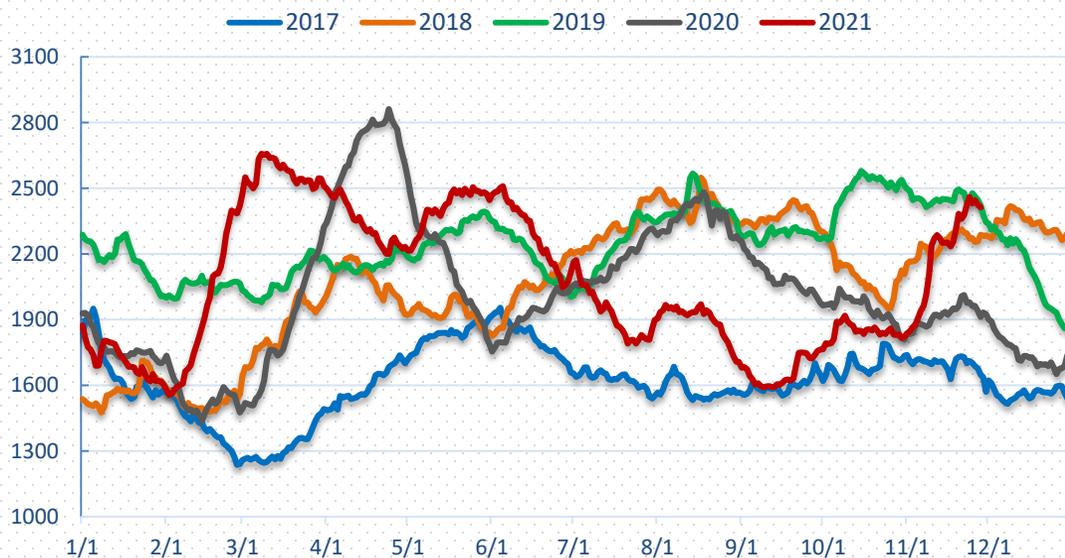
▶ 北方港口调度

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	52.03	-1.31	53.25	49.31	47.02	46.84
曹妃甸港	71.69	14.81	56.42	56.52	49.98	38.90
京唐港	28.99	-9.86	34.19	31.03	31.39	28.84
黄骅港	61.80	-2.49	62.16	56.98	58.34	56.33
合计	214.50	1.16	206.01	193.83	186.73	170.92
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	51.30	-1.47	49.93	47.08	46.90	47.16
曹妃甸港	53.63	3.57	49.23	51.84	49.05	38.82
京唐港	33.66	4.37	27.28	27.51	30.64	29.28
黄骅港	63.00	-3.43	61.60	55.13	58.21	55.64
合计	201.59	3.04	188.04	181.55	184.80	170.89

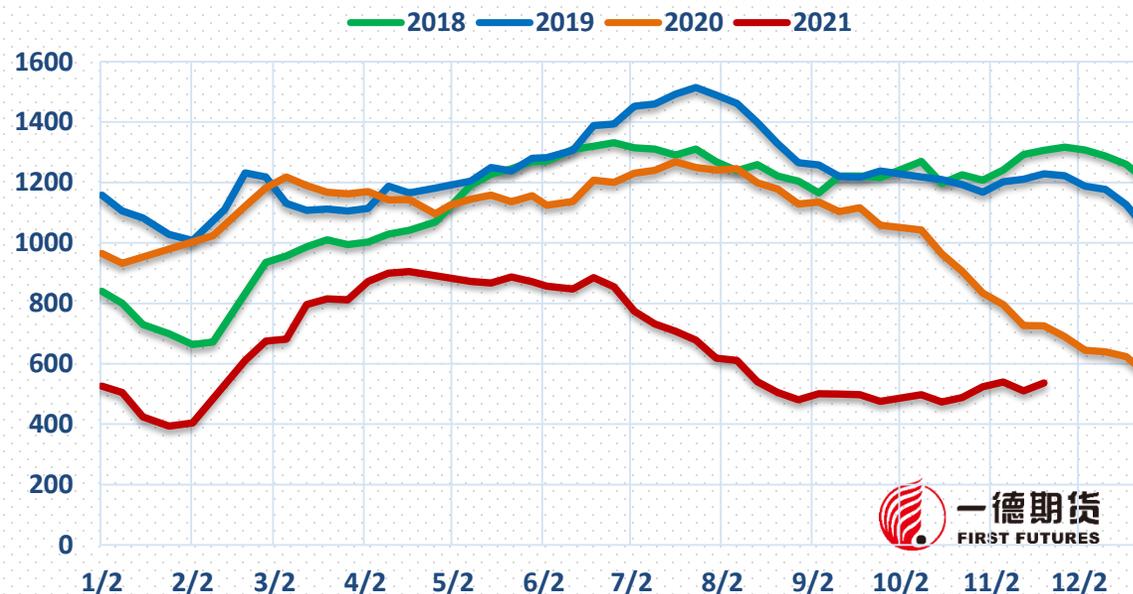
港口库存

库存	2021.11.28	环比变化	年度均值	同期最高	同期最低	同期均值
秦皇岛港	559.00	5.00	471.41	685.00	507.00	602.25
曹妃甸港	998.20	109.40	897.41	914.60	392.80	714.85
京唐港	610.70	-32.70	492.87	715.80	346.90	550.03
黄骅港	239.30	-34.30	209.27	229.00	168.20	201.05
合计	2407.20	47.40	2070.96	2544.40	1414.90	2068.18

环渤海9港合计库存

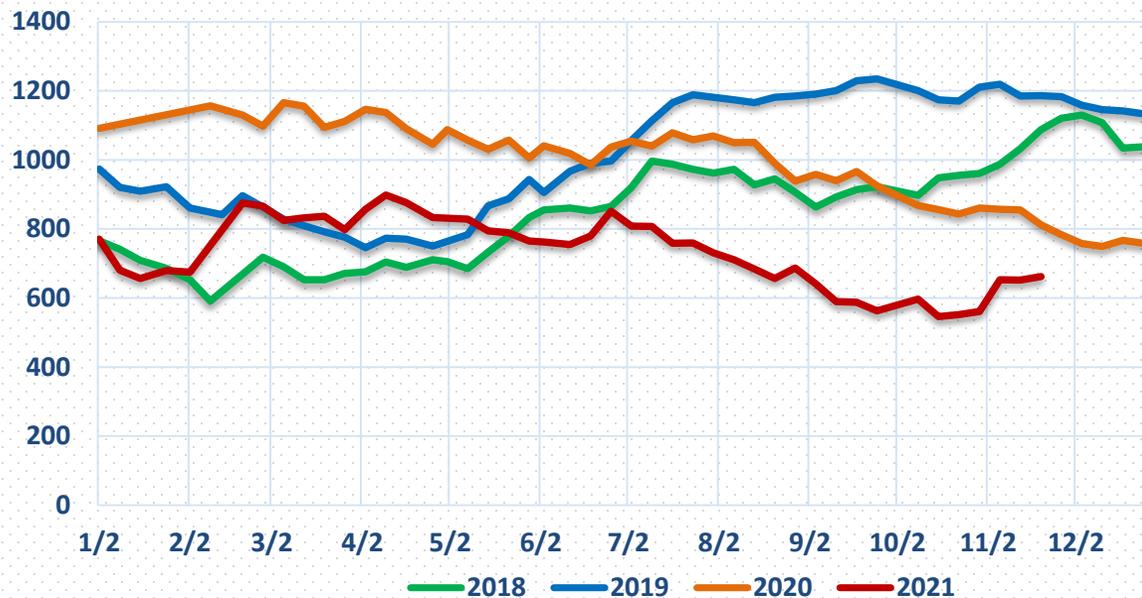


江内港口动力煤库存

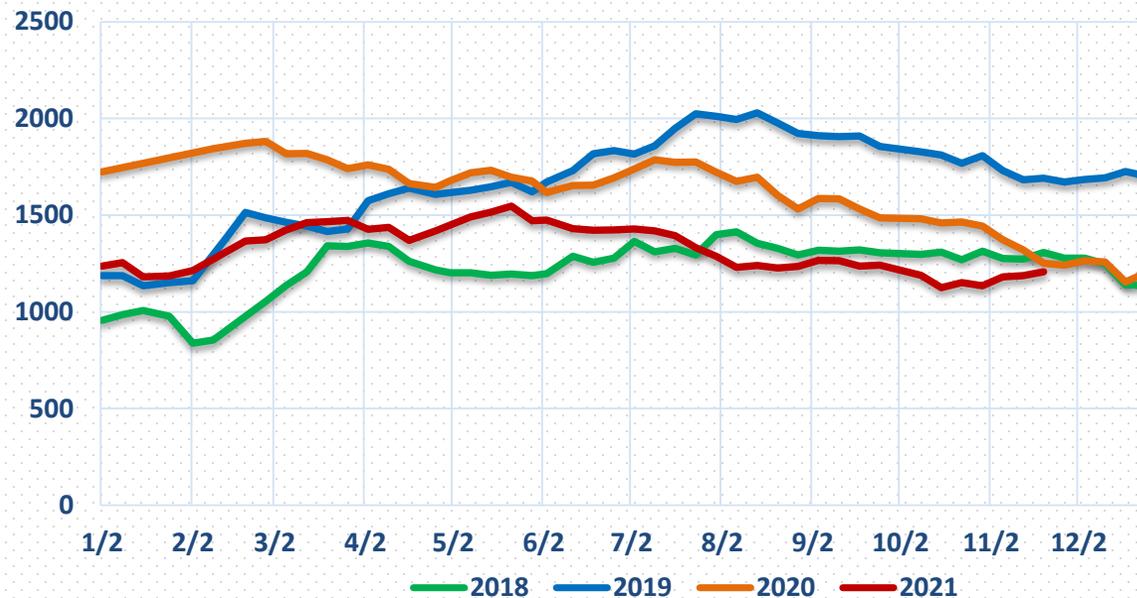


▶ 港口库存

华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



▶ 港口情况

运输顺畅，港口供需两旺。本周环渤海四港区合计日均调入**214.5**万吨，环比上周增加**1.16**万吨，调入处于历史绝对高位，四港区合计日均调出为**201.59**万吨，环比增加**3.04**万吨，本周延续垒库，周日四港区合计库存为**2407.2**万吨，增加**47.4**万吨。分港口来看，秦皇岛库存偏稳，京唐港和黄骅港有所去库，本周垒库主要在曹妃甸港口，其中华电曹妃甸盘库盘盈**46**万吨，库存数据有所调整。港口货源进一步补充，主要还是保供长协煤，库存水平处于同期偏高位置。随着库存的累积，后续港口或有疏港政策。（注：黄骅港数据截至**11月26**日，每周数据调整，略有偏差）

本周下游港口库存小幅累积，江内港口库存增加**26**万吨，华东、华南港口库存增加**10**多万吨，全国主流港口整体库存水平回升，基本到去年同期位置。

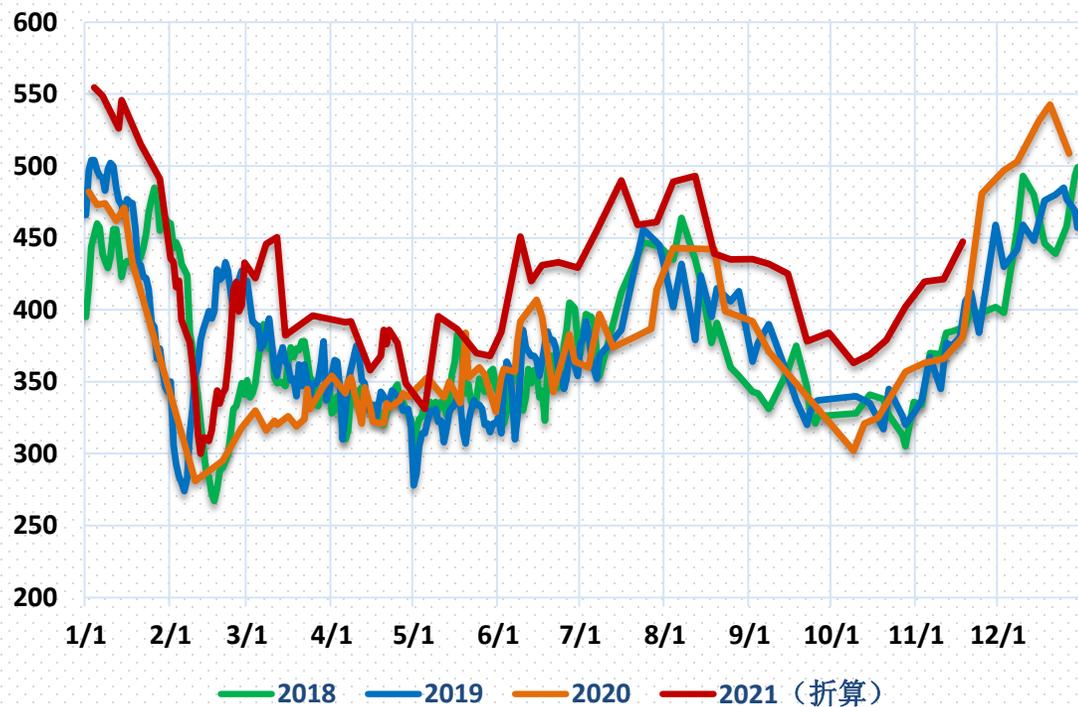


PART 5

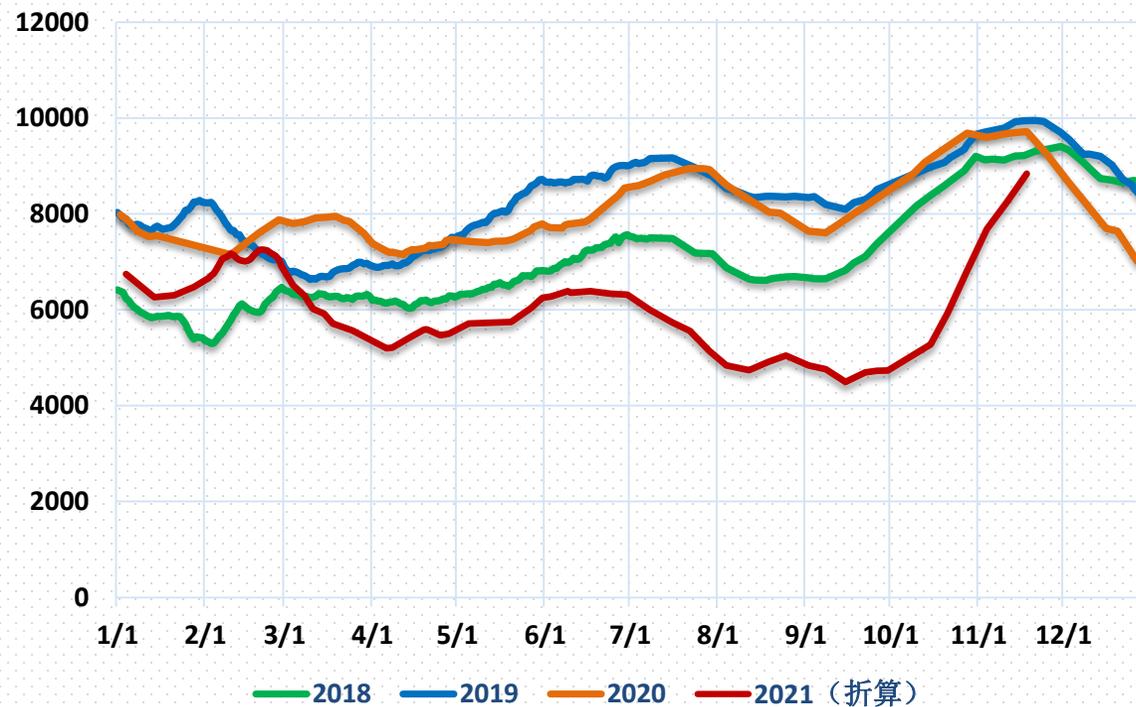
发电量及电厂供需

重点电厂

重点电厂日耗煤

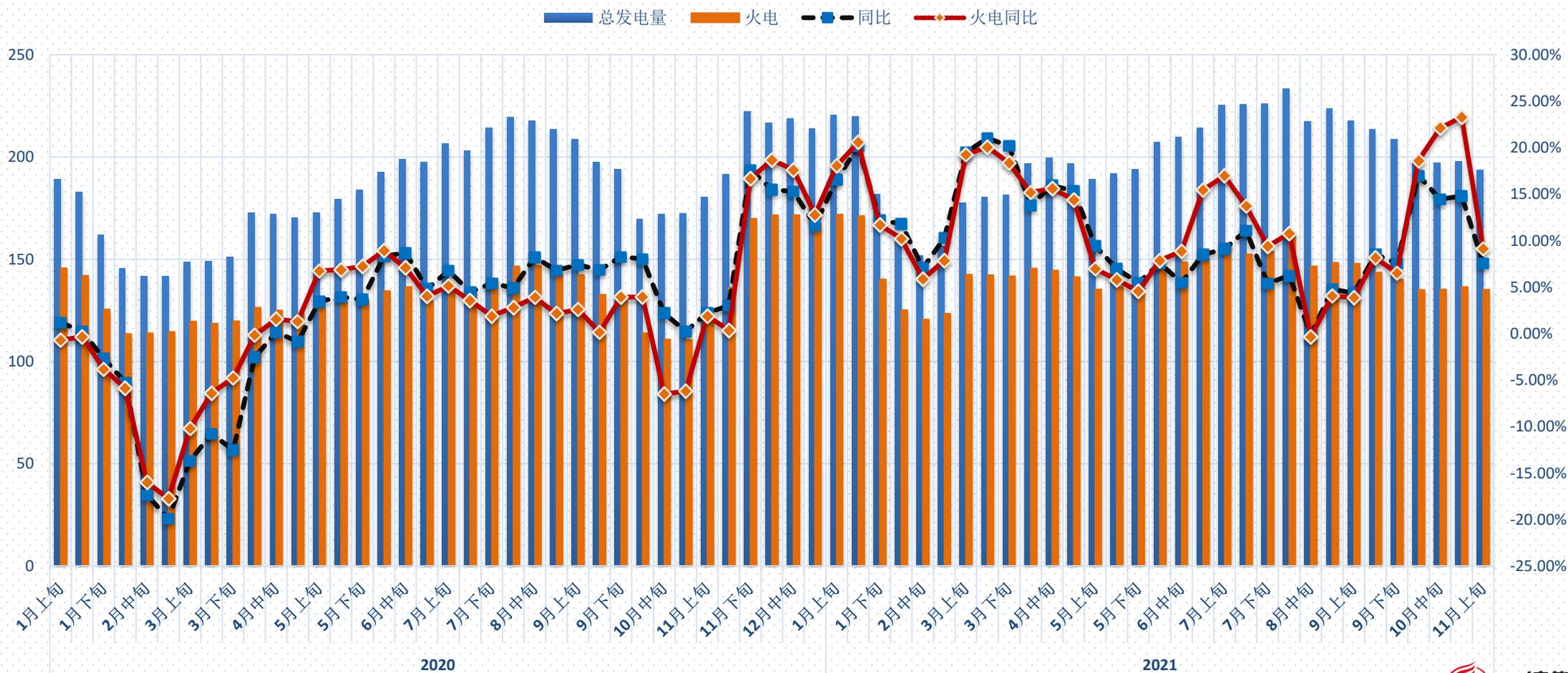


重点电库存



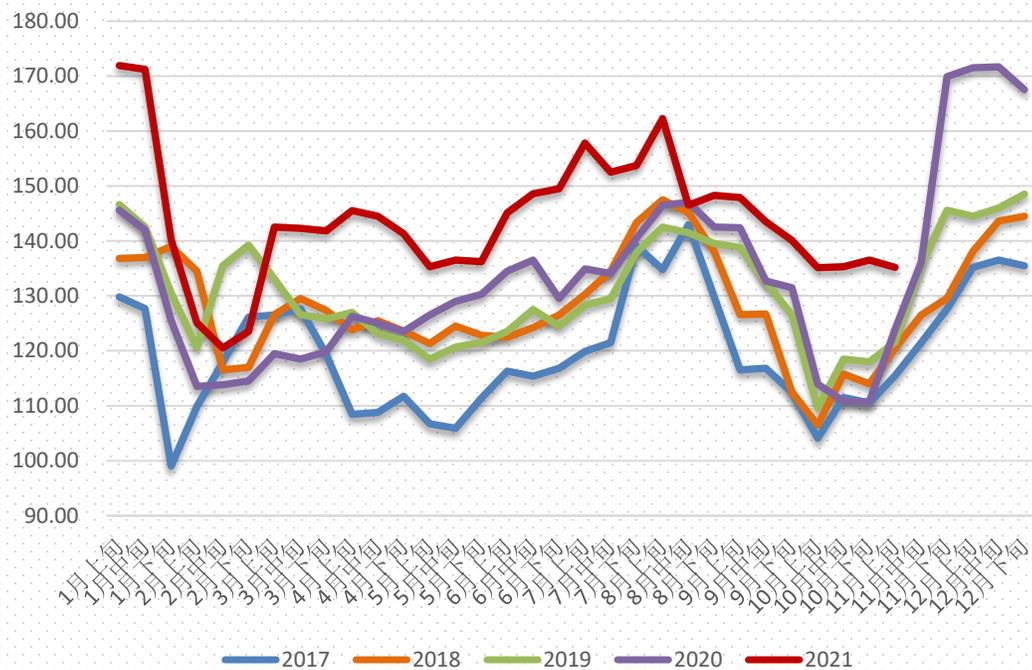
发电量

旬度日均发电量及同比（亿千瓦时/%）

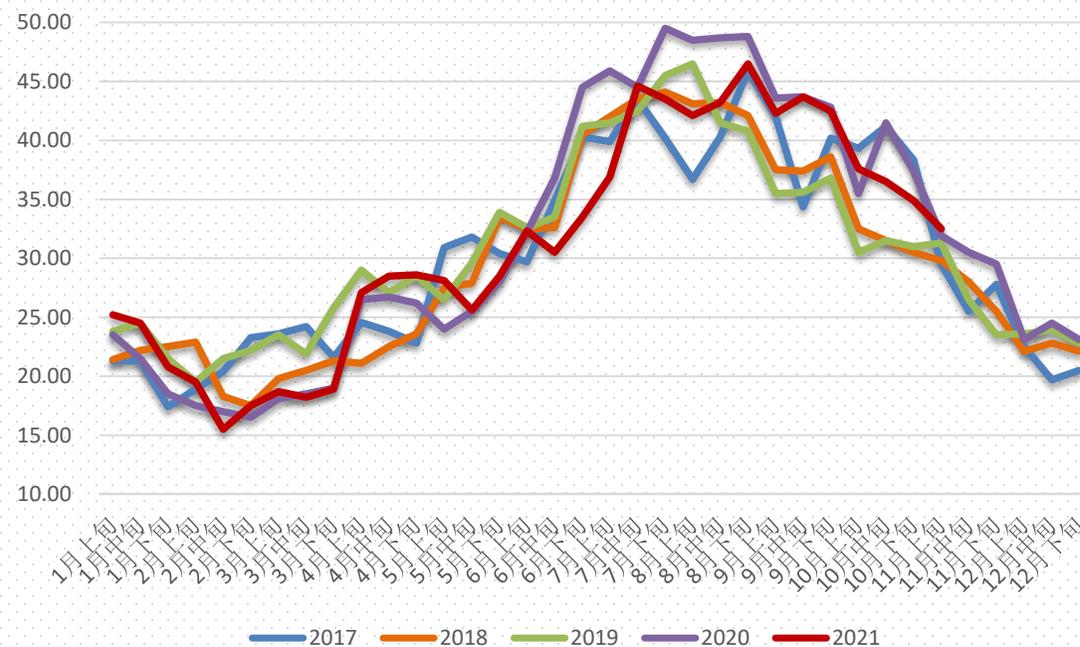


发电量

旬度日均火电发电量（亿千瓦时）

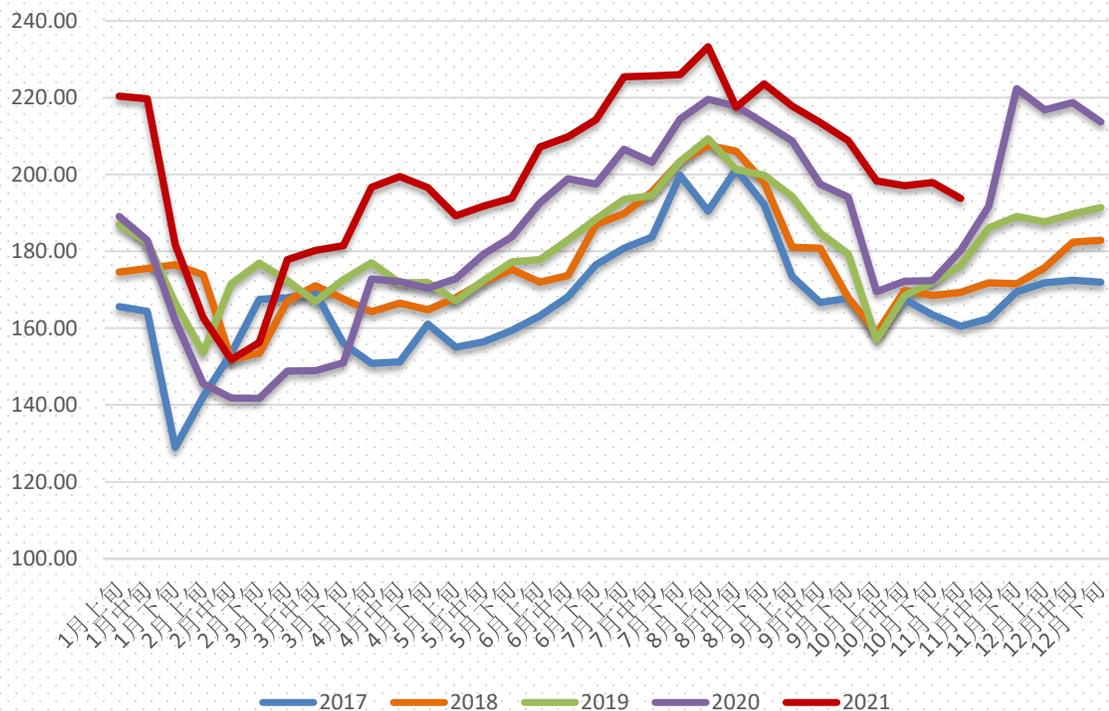


旬度日均水电发电量（亿千瓦时）



电厂供需

旬度日均总发电量（亿千瓦时）



本周（11月19号-11月25号）沿海八省终端日耗均值为189.7万吨/天，较上周日均增加12.5万吨/天，需求季节性回升，本周整体日耗基本与去年同期相当。沿海日耗表现仍好于内陆，本周内陆样本终端日耗同比回落。供煤仍维持不错水平，即使日耗回升，暂时也能覆盖，终端延续垒库。25号沿海八省样本终端库存合计为3230.2万吨，周度垒库361万吨，库存已超去年同期，可用天数维持16天附近。据发改委消息，11月23日全国电厂存煤已达到1.47亿吨，其中国网区域电厂存煤已超过去年同期水平，整体补库明显。

保供持续推进，高供煤有保证，相对稳定，随着冬季深入，后续冷空气来袭会更加频繁，需求仍有回升空间，而从当前的供煤水平以及终端的垒库情况看，迎峰度冬基本没有太大问题。



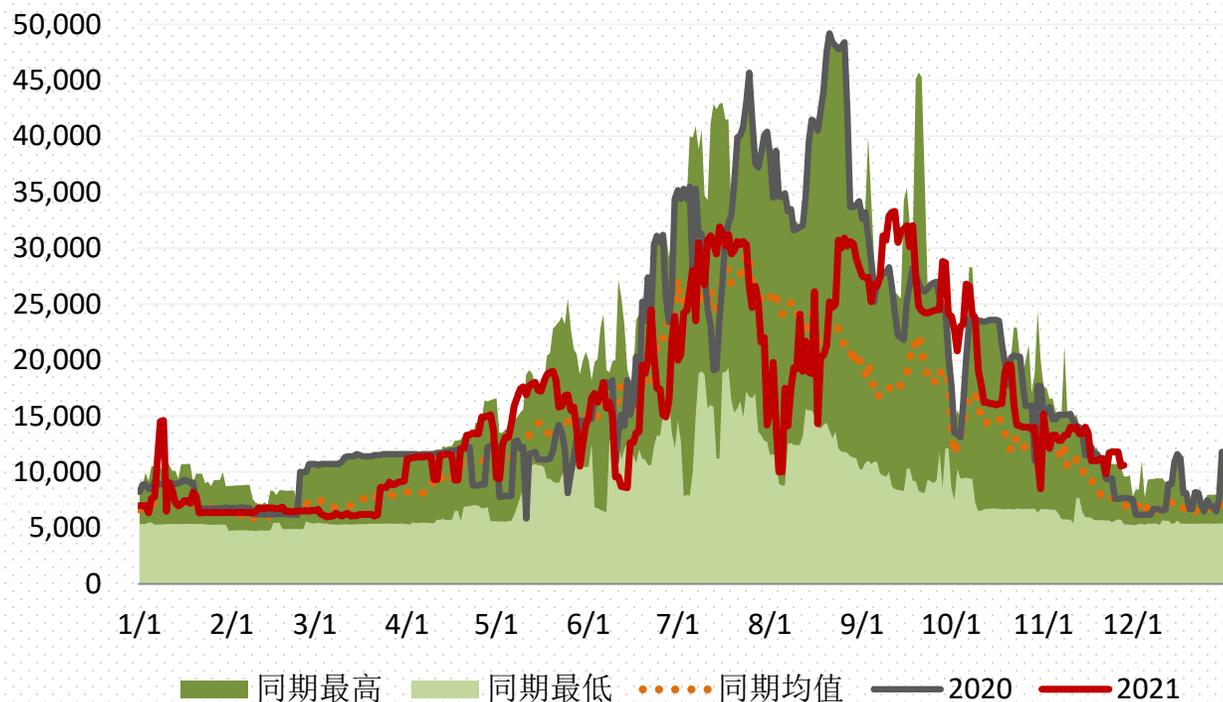
PART 6

水电替代效应

三峡流量走势

	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	11141.43	11842.86	-5.92%	36.94%	35.94%	10307.14	5824.29	7663.27

三峡出库流量



本周三峡出库流量日均值为11141立方米/秒，环比上周减少5.9%，同比高37%，整体震荡回落。今年丰水期时的水电整体不如去年，而当前随着冬季深入，水电季节性回落特征明显，替代效应进一步趋弱。



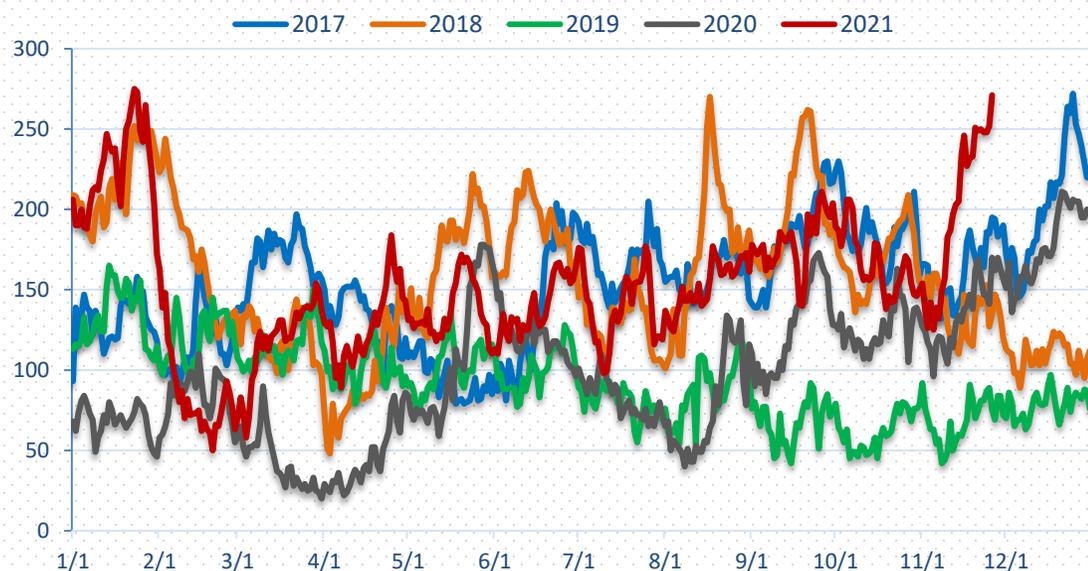
PART 7

海运状况

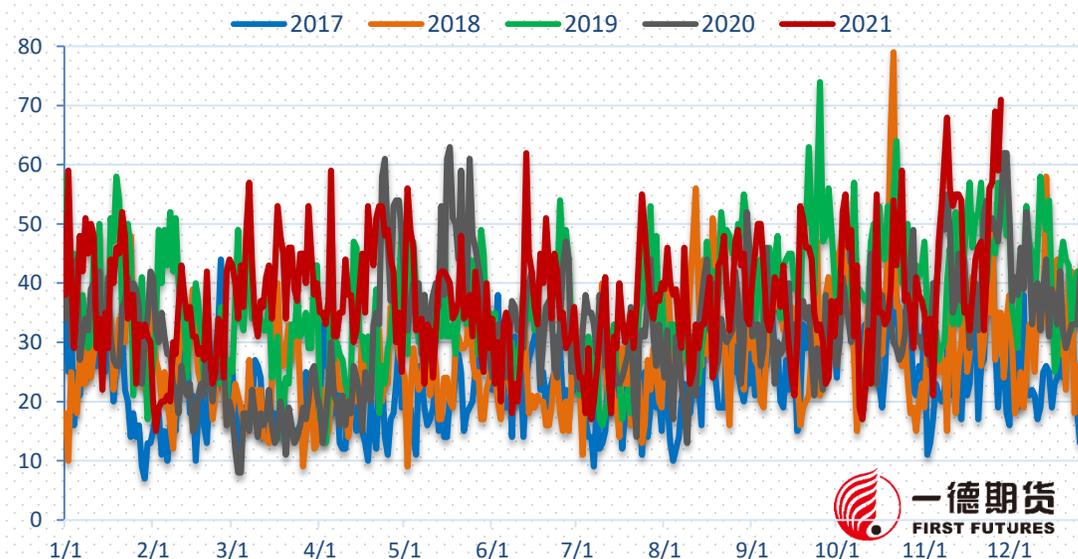
▶ 港口船舶数

锚地（预到）船舶数	本周均值	环比变化	同期最高	同期最低	同期均值	锚地船数
秦皇岛港	57 (10)	-7 (2)	103 (16)	24 (5)	54 (12)	偏高
曹妃甸港	58 (30)	13 (11)	25 (26)	14 (13)	19 (19)	偏高
京唐港	62 (16)	11 (3)	35 (19)	13 (4)	25 (11)	偏高
黄骅港	76	-2	54	18	44	偏高
合计	253 (56)	15 (16)	217 (61)	69 (22)	141 (41)	偏高

环渤海9港合计锚地船舶数

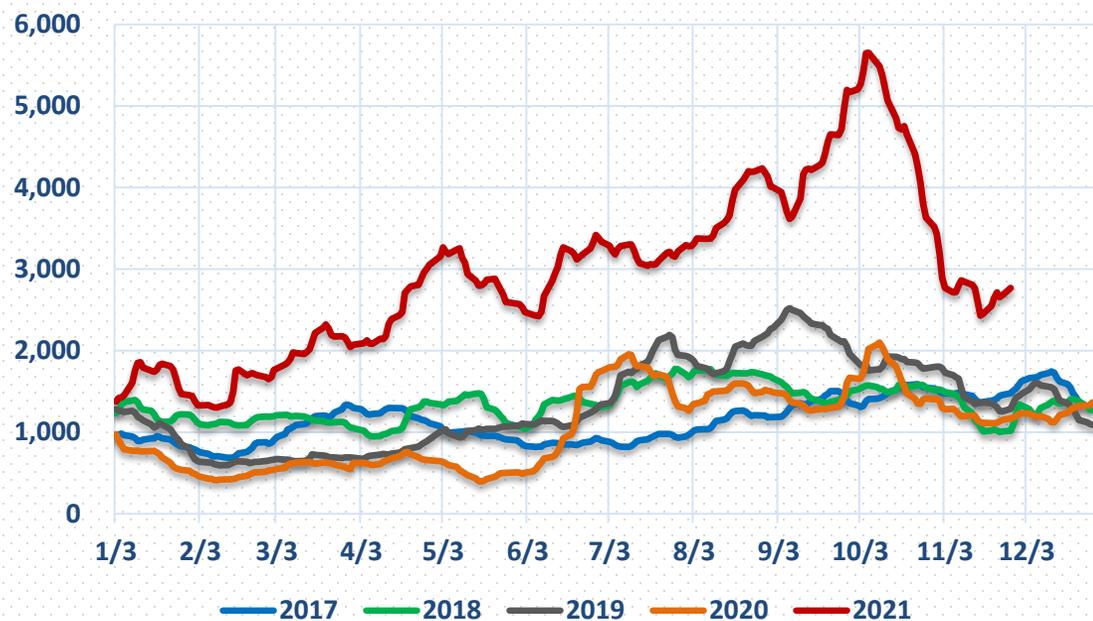


环渤海8港合计预到船舶数

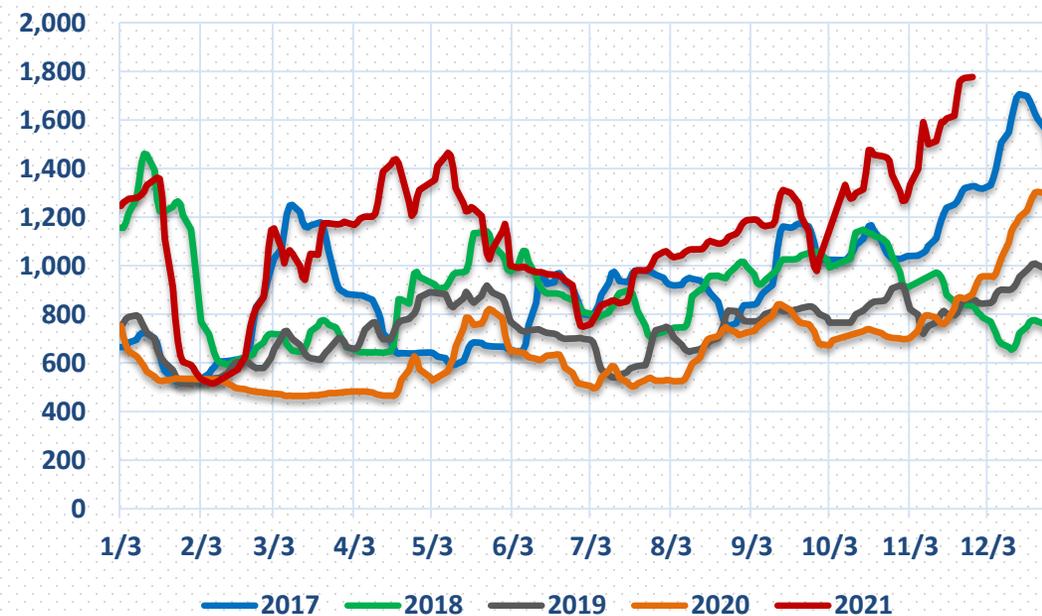


▶ 海运费

BDI

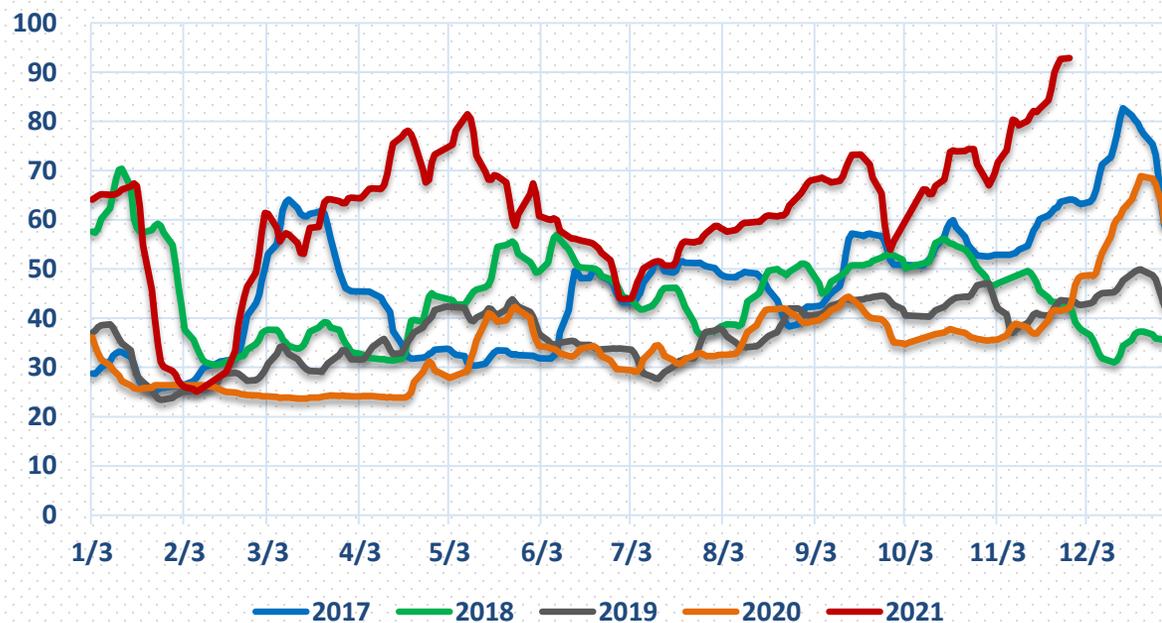


CBCFI:煤炭:综合指数

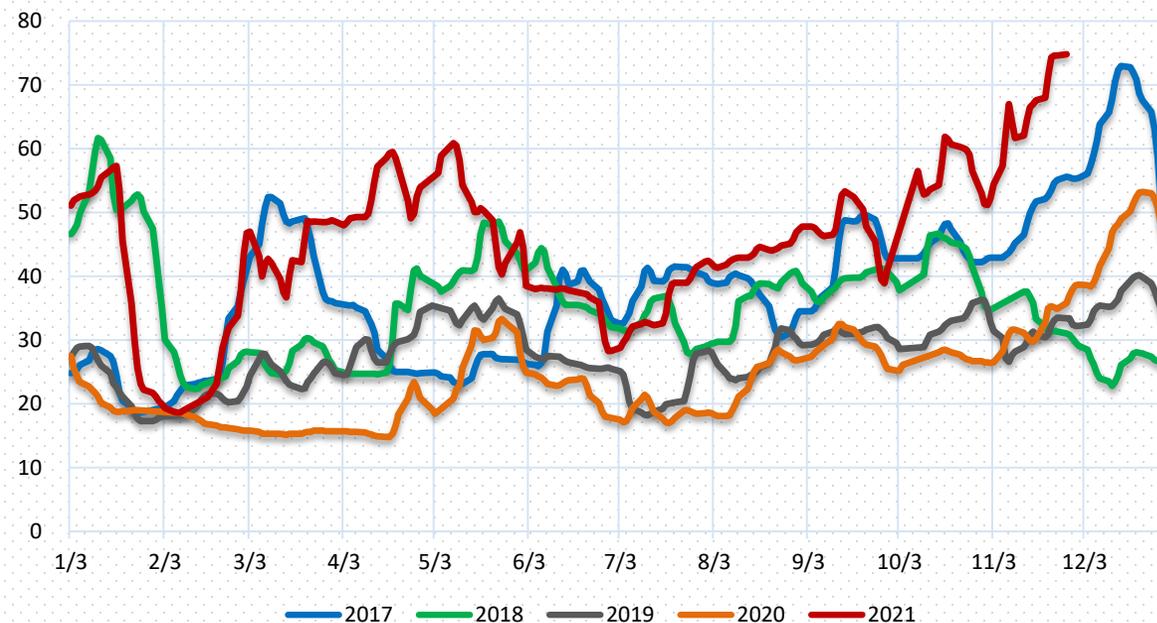


▶ 海运费

CBCFI:秦皇岛-广州5-6万DWT



CBCFI:秦皇岛-上海4-5万DWT



► 运输情况

	2021-11-26	2021-11-19	环比变化	同比
BDI指数	2767.00	2552.00	215.00	126.99%
CBCFI指数	1776.84	1617.93	158.91	86.45%
秦皇岛-广州	92.90	84.30	8.60	93.14%
秦皇岛-福州	86.90	78.30	8.60	92.26%
秦皇岛-宁波	85.00	79.30	5.70	61.60%
秦皇岛-上海	74.80	68.00	6.80	93.78%
秦皇岛-南京	88.40	80.40	8.00	90.11%

本周环渤海四港区日均合计锚地船舶总数为253艘，较上周增加15艘，三港日均预到船舶数为56艘，较上周增加16艘。港口拉运船舶数近来持续处于绝对高位，主要是周初大风大雾仍有封航，船舶压港增加，同时在煤价企稳下游用户增加采购，再加上保供煤的持续拉运，使得到港拉煤船舶高位运行。在市场可用运力偏紧下，上半周运价进一步反弹上涨，下半周基本趋于平稳。周五CBCFI指数最新报1776.8点，周度续涨159个点，各航线续涨5-9元/吨左右。国际海运费再企稳上涨，BDI最新至2767点，周度涨215个点。本周疫情再有变数，新毒株侵袭，市场不确定性加大，可能会对国际运输产生一定影响，需进一步关注。



PART 8

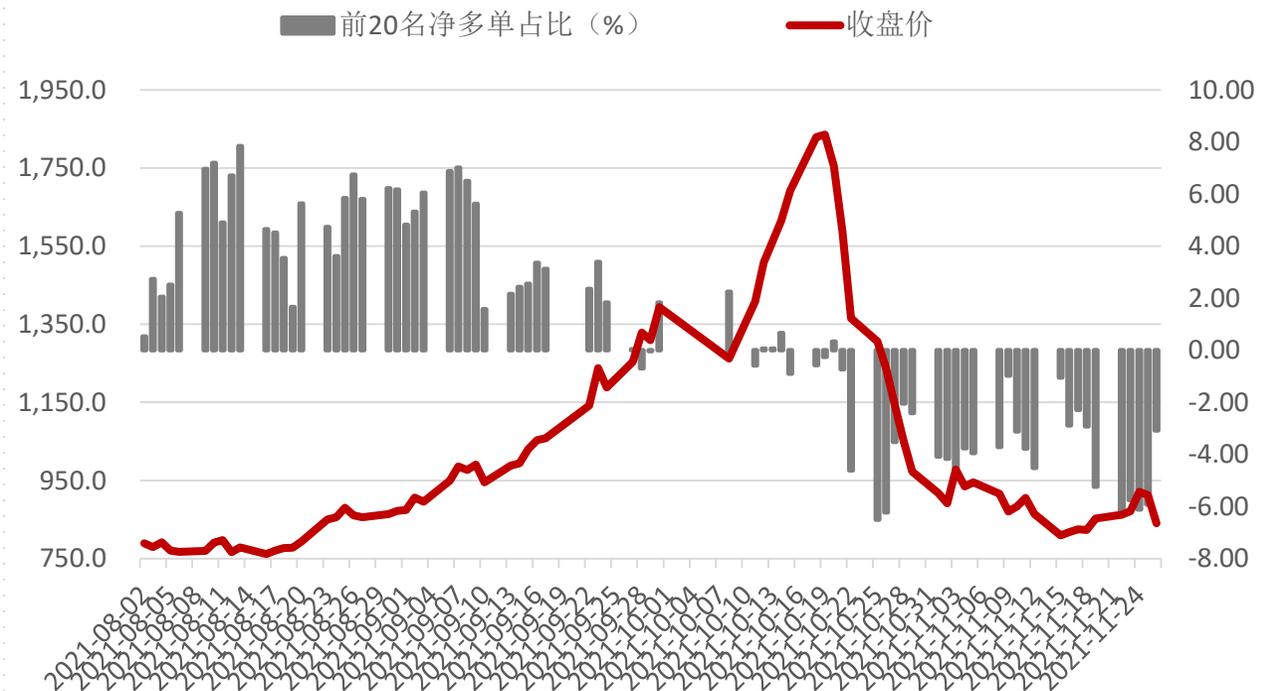
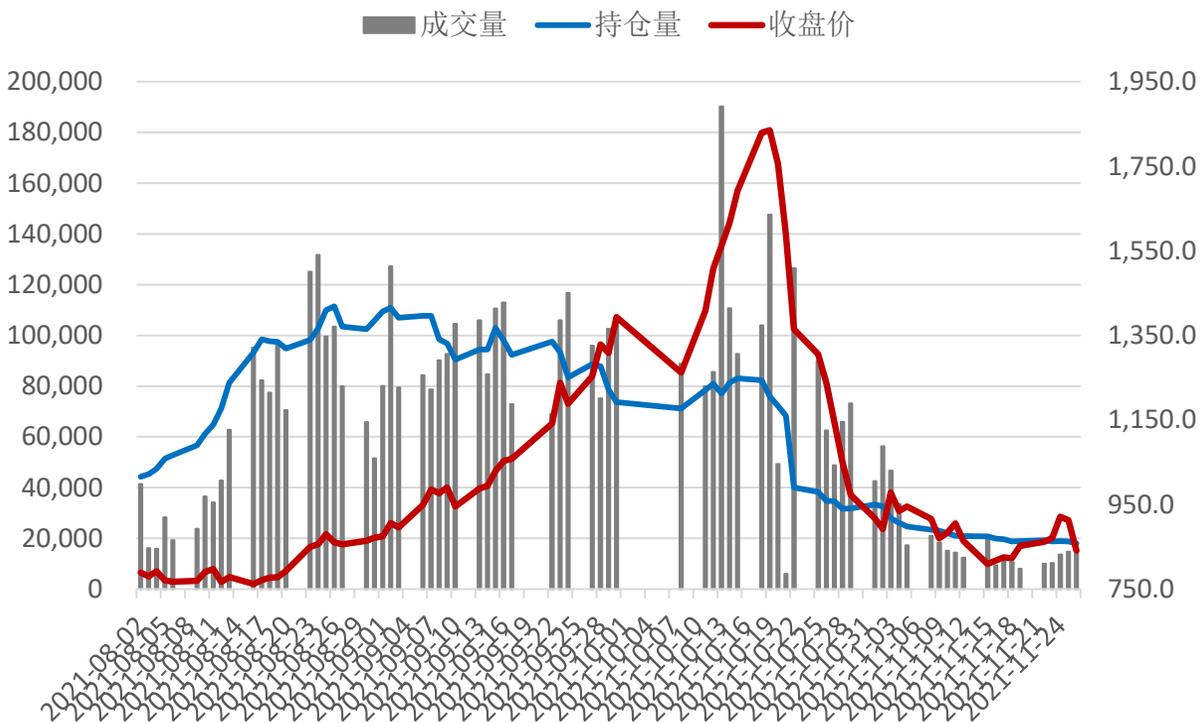
持仓分析

► 主力持仓分析

ZC2201	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
2021.11.26	18069	840.8	4568 (25.28%)	6628 (36.68%)	9710 (53.74%)	4570 (25.29%)	7242 (40.08%)	10266 (56.82%)
2021.11.19	18869	852.4	4592 (24.34%)	6551 (34.72%)	9665 (51.22%)	4798 (25.43%)	7457 (39.52%)	10653 (56.46%)
增幅	-800 (-4.24%)	-11.6 (-1.36%)	-24 (-0.52%)	77 (1.18%)	45 (0.47%)	-228 (-4.75%)	-215 (-2.88%)	-387 (-3.63%)

11月26日主力01合约收盘后单边总持仓约1.8万手，周减仓八百手，收盘价在840.8元/吨，续跌11.6元/吨，本周盘面震荡反弹后再回落。在限额、高保证金高手续费下，持仓量低位震荡运行。持仓集中度看，本周主力多头席位持仓集中度有增强，空头变化不大，主力席位净持仓仍维持空头。仓量低位，动能减小。

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