



一德期货【动力煤】周报 2022-05-16

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、产地情况

目录 3、进口煤情况

目录 4、港口调度及价格

目录 5、下游需求及拉运

目录 6、期货价仓

目录 7、天气情况



PART 1

重要资讯与观点策略

▶ 要闻资讯

- 【内蒙古自治区发展改革委对部分煤炭生产经营企业开展价格调查和政策提醒】据国家发展改革委13日消息，近日，内蒙古自治区发展改革委同鄂尔多斯市发展改革委、能源局组成调查组，对煤炭销售价格可能超过合理区间的煤炭生产经营企业开展价格调查和政策提醒。调查组通过召开座谈会、查阅合同账簿发票等方式，详细了解相关企业5月份以来煤炭中长期及现货销售和价格情况，发现部分企业煤炭销售价格超出合理区间上限。针对上述情况，调查组立即召开专题会议，对相关企业进行政策提醒，阐释了国家和地方关于煤炭价格调控监管政策的主要内容和有关要求，敦促企业立即将价格调整至合理区间内。
- 【上海：下一步防控分为三个阶段 6月1日至中下旬全面恢复正常生产生活秩序】5月16日上午10:00，上海举行新冠肺炎疫情防控工作会议新闻发布会，上海市副市长宗明介绍，随着各项防控措施的落地实施，综合专家研判分析，我们已经明确了下一步防控工作，分为“三个阶段”。第一阶段：巩固清零攻坚“十大行动”成果阶段。从现在开始至5月21日，重点是降新增、防反弹，持续减少封控区、管控区人数，防范区有序放开、有限流动、有效管控，全市保持低水平社会活动。第二阶段：向常态化防控转换阶段。5月22日至5月31日，单日新增感染者数进一步减少，不断缩小封控区和管控区范围直至解封，加快疫情防控向常态化分级分类管理转变。第三阶段：全面恢复全市正常生产生活秩序阶段。6月1日至6月中下旬，在严格防范疫情反弹、风险可控的前提下，全面实施疫情防控常态化管理，全面恢复全市正常生产生活秩序。

▶ 本周行情回顾及观点

总结：本周坑口表现强于港口，产地拉运采购比较火热，部分企业进一步保供，对外销售减少。据了解除部分大企业现货价格卡在限价一线外，其他大部分超限价，高卡销售有向化工等非电终端倾斜，整体煤价均有上涨，块煤涨幅更高，沫煤幅度相对偏低。发运有利润，铁路计划紧张仍是重点，汽运集港明显增多，长途运费也上涨。港口由涨价逐步变为趋稳小幅回落，供需双弱，调入调出均偏低位，库存震荡小垒。供货商出货意愿略有增强，到周五5500大卡报价在1240-1270元/吨，5000大卡报价在1070-1100元/吨，低的有到1050，下游对高价有观望，部分接受价格基本在限价1050以内。需求端，日耗从低位震荡回升，但同比仍是负增长，终端经过前期垒库后，库存同期高位，采购压力偏小。

下周展望及关注点：

供应端：从样本数据来看，国内产量变化不大，在能源保供下，预计后续维持高位稳定状态。**进口：**外围市场依旧偏好，外矿报价比较稳定，对于国内来说，在国际海运费上涨叠加人民币贬值下，进口成本进一步被推高，进口煤依旧难言优势，对于沿海地区来说边际货源补充依旧受限。**需求端：**终端日耗绝对水平逐步回升，同比延续负增长，上海疫情好转，基本实现社会面清零，复产复工逐步提上日程，后续需求回升力度仍是关键。另外对于日耗来水，水电出力加强，对火电的替代也增多。**发运及库存：**大秦线检修到20号结束，这之前运量仍在低位，虽然库存稳中仍有垒，但调出回落使得下游垒库也放缓甚至有去库。整体来看，短期的供需矛盾不大，预计港口价格偏稳定，运输的制约仍在，重点关注需求端的变化，另外注意政策会否有进一步施压。

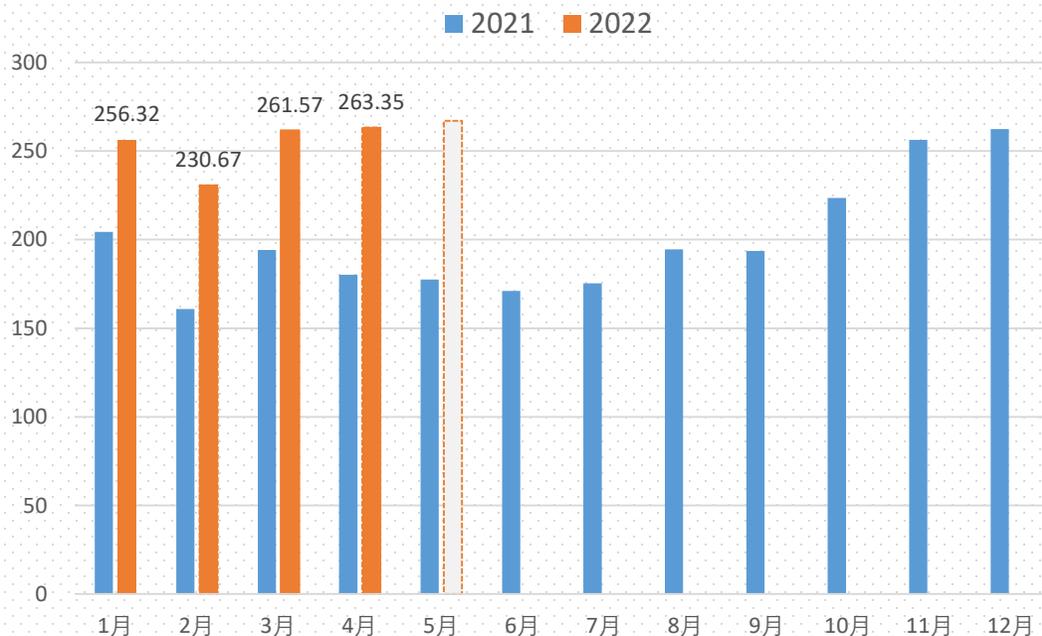


PART 2

产地情况

鄂尔多斯生产

鄂尔多斯月度日产均值（万吨）

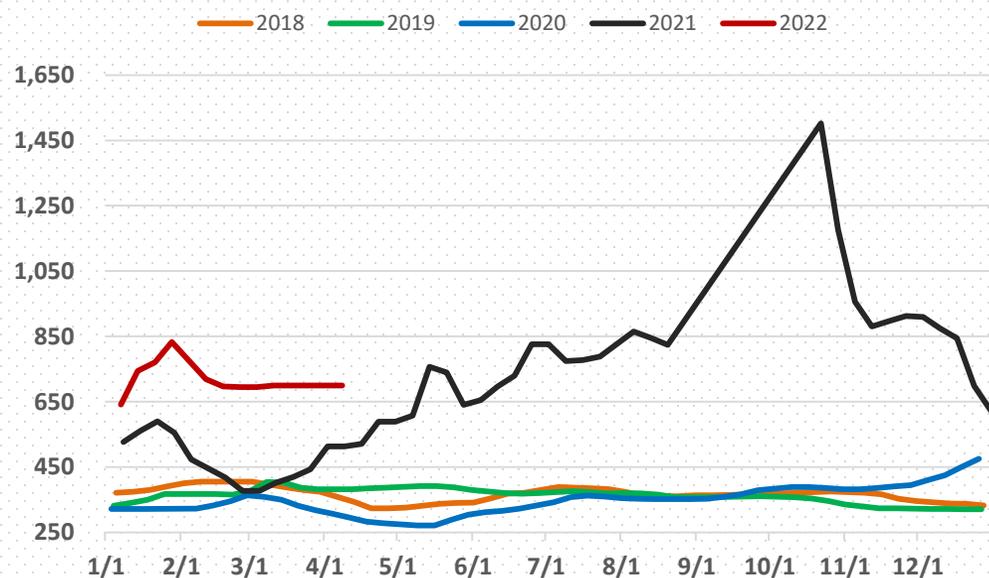


据悉鄂尔多斯日产销均有回升，近期日产最高接近275万吨，国内产量相对处于高位稳定状态。产地销售转好，销量也有一定增加，近期比较火热，拉煤车排队，价格调涨。

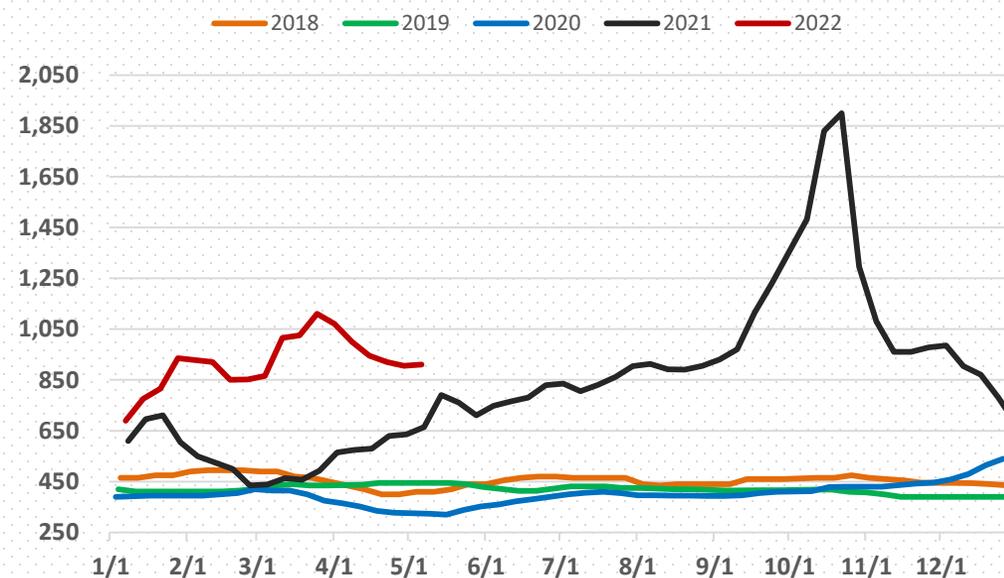
坑口价格

本周坑口表现明显较强，煤价接连上调。据悉除部分大企业现货价格卡在限价一线外，其他大部分超限价，部分煤矿停止对外销售，高卡销售有向化工等非电终端倾斜，整体煤价均有上涨，块煤涨幅更高，沫煤幅度相对偏低。近期产地拉运销售良好，排队拉煤车多，发运仍有利润。

鄂尔多斯5500坑口价

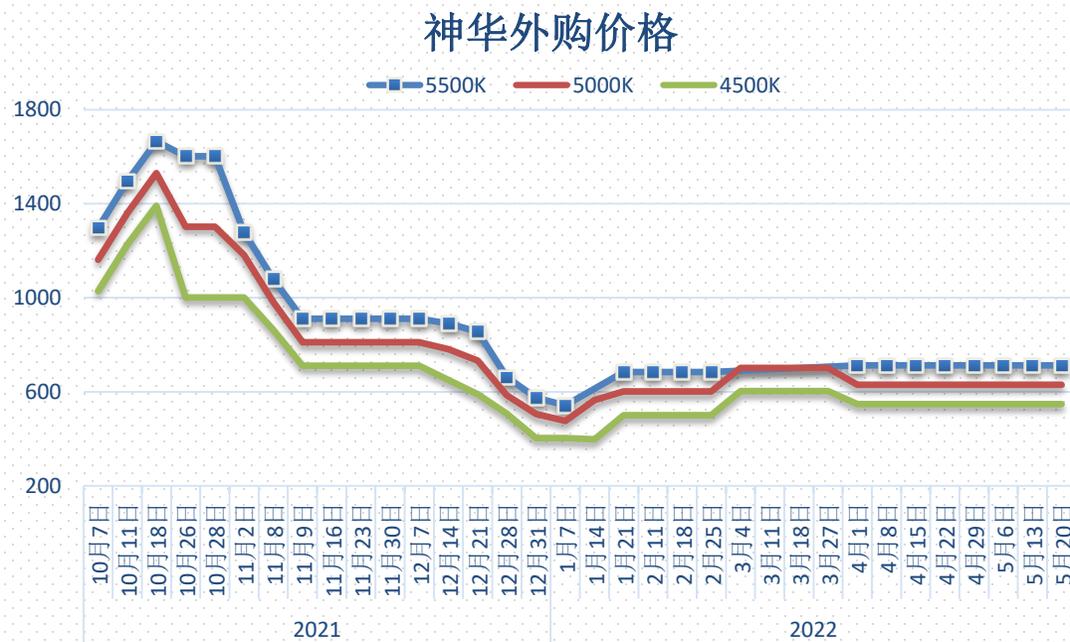


大同南郊5500弱粘煤坑口价



▶ 外购价格

外购价格							
	04.02-04.08	04.09-04.15	04.16-04.22	04.23-04.29	04.30-05.06	05.07-05.13	05.14-05.20
5500大卡	712	712	712	712	712	712	712
5000大卡	630	630	630	630	630	630	630
4500大卡	548	548	548	548	548	548	548



以巴图塔站台为例，最新一期电煤外购价继续持稳，5500大卡为712元/吨，5000大卡为630元/吨。相较现货市场，价格较低，收煤困难。此前市场预期本期外购价将上涨，但只有神优价格有上调，电煤维持不变，低于预期。5月份港口5500大卡下水煤对应的中长期合同价为719元/吨，基本无变化。

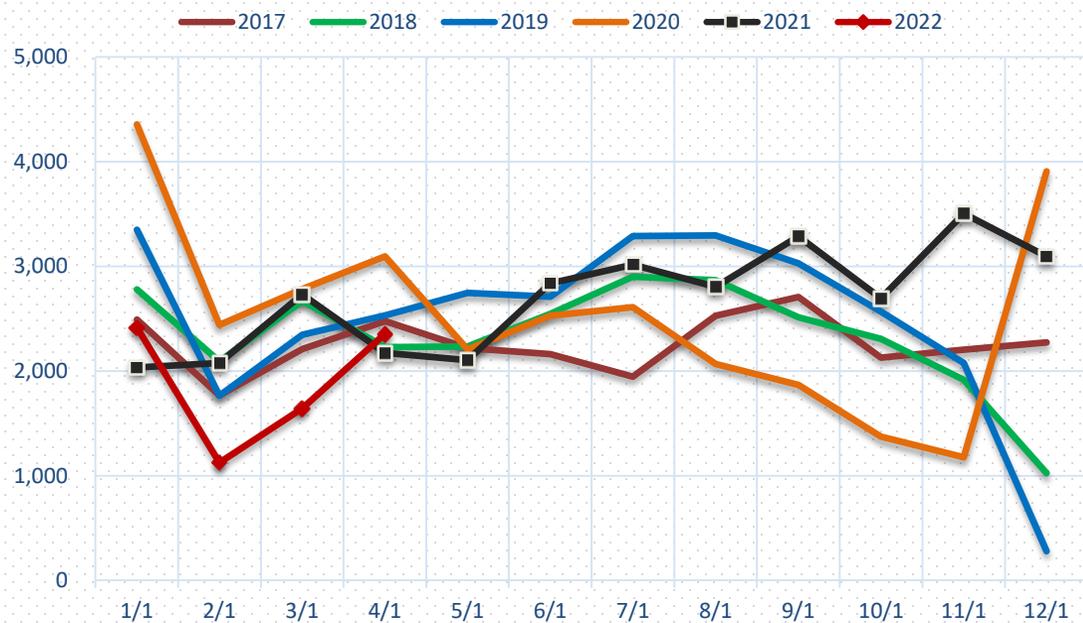


PART 3

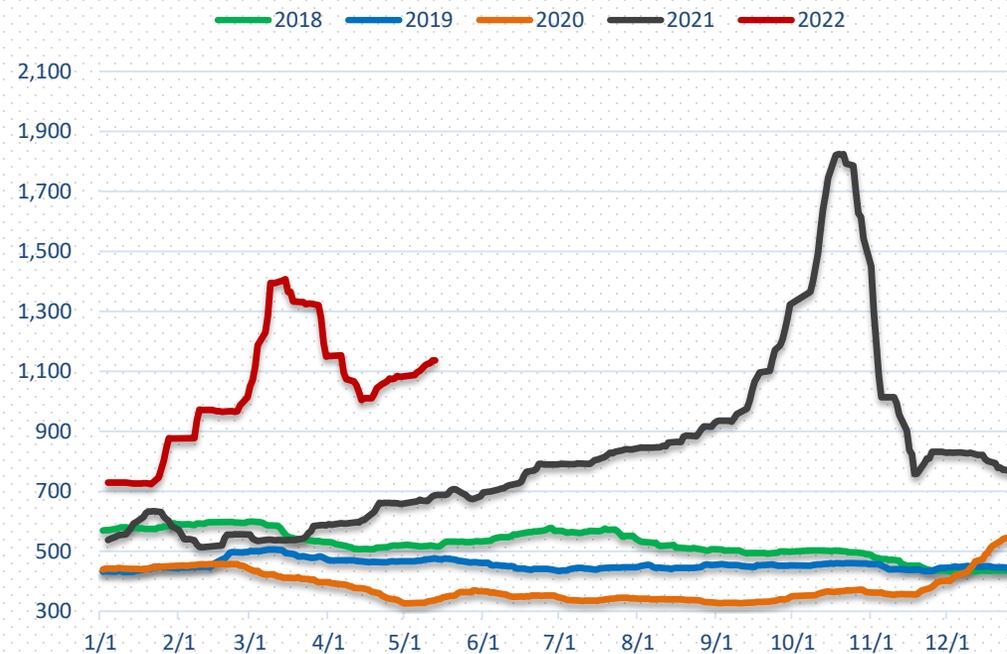
进口煤情况

进口煤价格指数

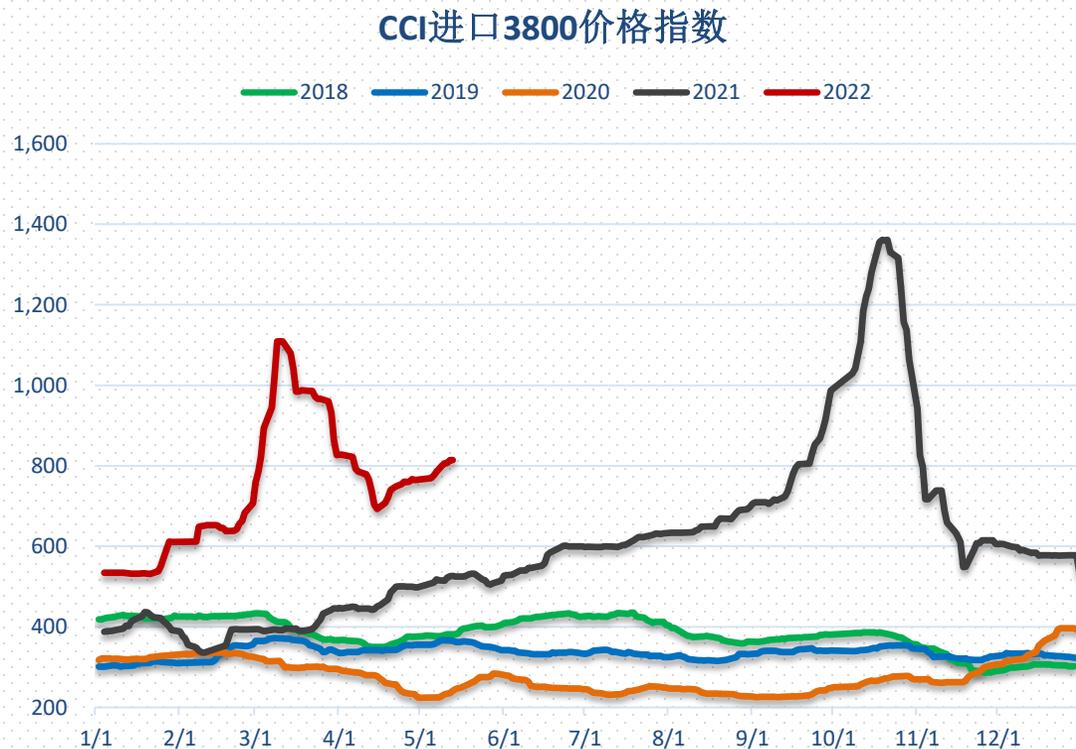
进口煤数量



CCI进口4700价格指数



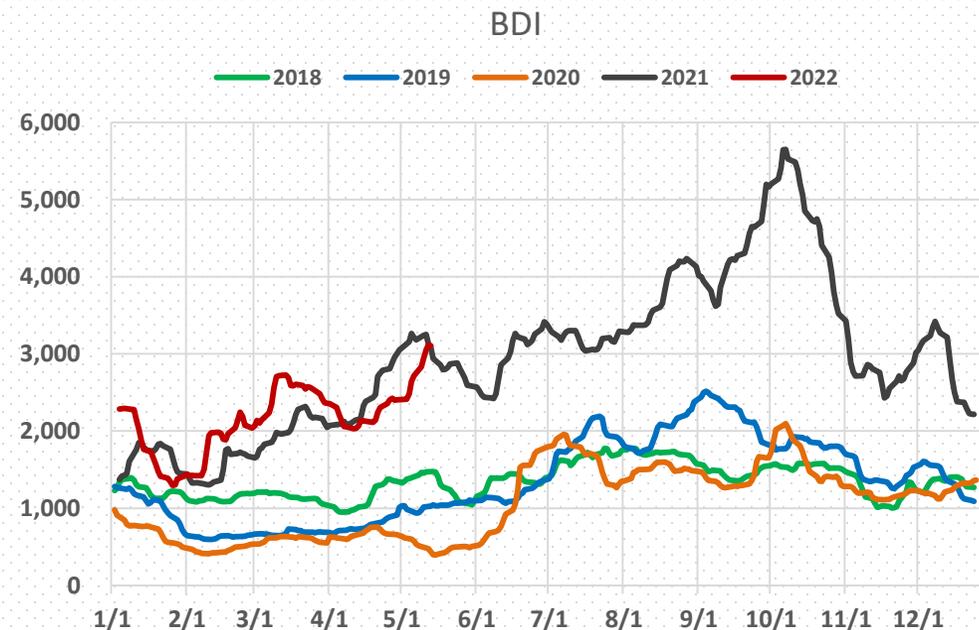
▶ 进口煤价格指数



本周进口煤出矿价格有小幅回落，从印尼FOB离岸价格指数看，回落幅度在0-5美元/吨不等，高卡绝对值高，回落略偏多，周五3800大卡价格指数报89.88美元/吨，小幅下跌0.77美金。从CCI进口指数看，进口4700价格指数周度续涨35.16元/吨至1137.23元/吨，进口3800价格指数上涨29.47元/吨至814.5元/吨。近期人民币贬值，对进口成本也有一定冲击。整体外围市场仍较强，进口煤难有优势，相应的进口量仍受到限制，对于沿海地区来说边际货源补充依旧受限。

▶ 国际运费指数

船型	2022-05-13	2022-05-06	环比增长	同比增长
BDI	3104	2718	14.20%	0.88%
BPI (巴拿马型)	3283	3175	3.40%	8.82%
BCI (海岬型)	3947	2894	36.39%	-13.23%
BSI (大灵便型)	2752	2729	0.84%	20.54%
BHSI (小灵便型)	1673	1640	2.01%	32.88%



本周国际海运费指数大幅上涨，13日BDI指数报3104点，周涨14.20%，同比再接近去年，绝对值水平明显高位。分指数来看，本周各指数均有上涨，其中海岬型船指数周涨幅最多，达到36.39%，相应同比降幅收窄。整体来看，国际海运费仍处于高位震荡运行。

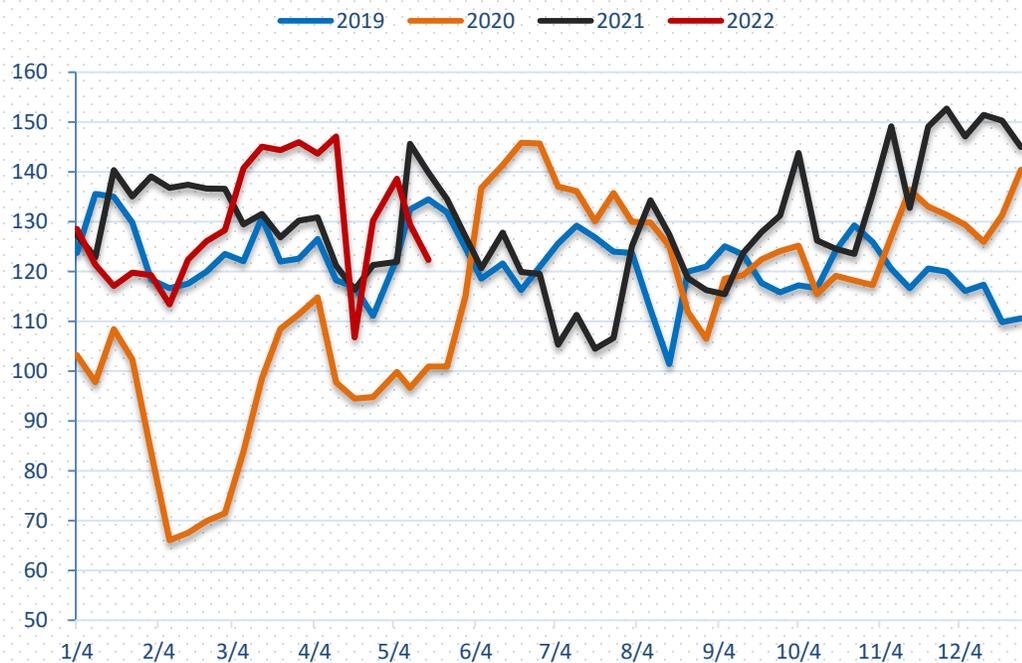


PART 4

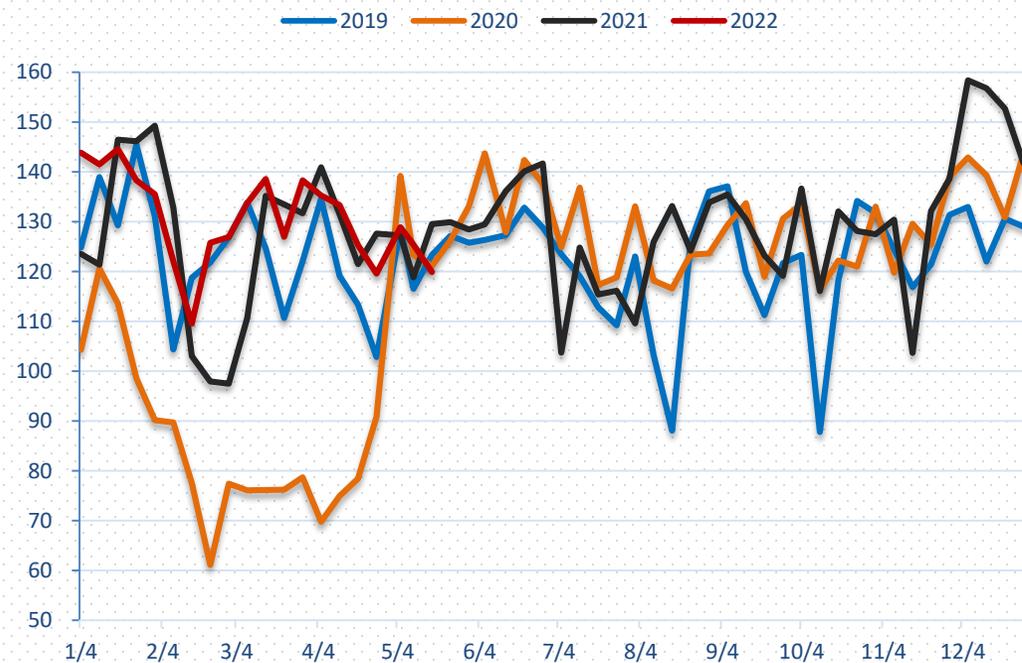
港口调度及价格

▶ 北方港口调度

环渤海8港周度日均调入量

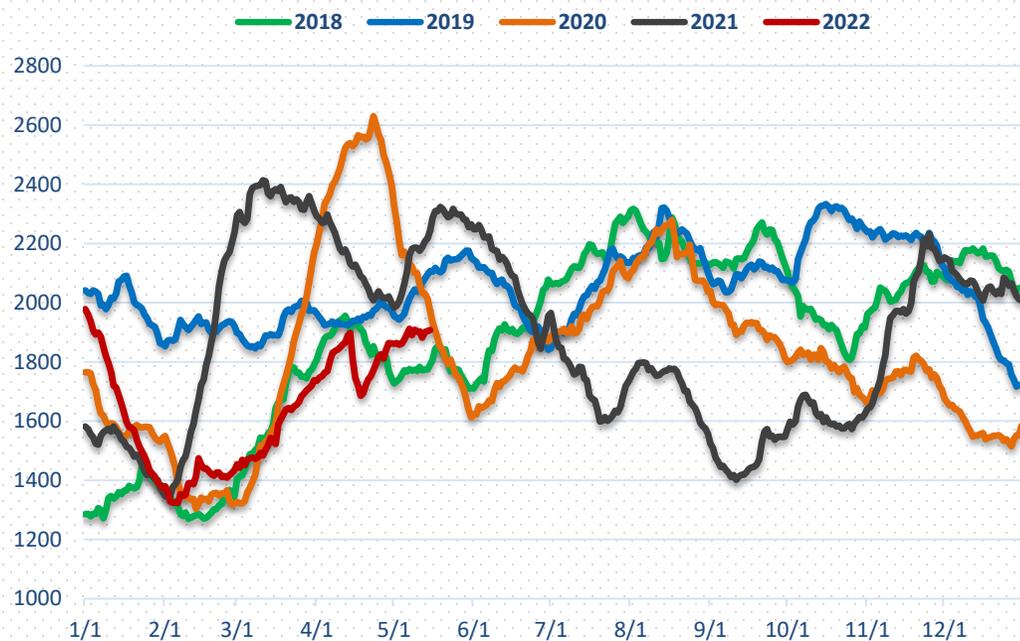


环渤海8港周度日均调出量

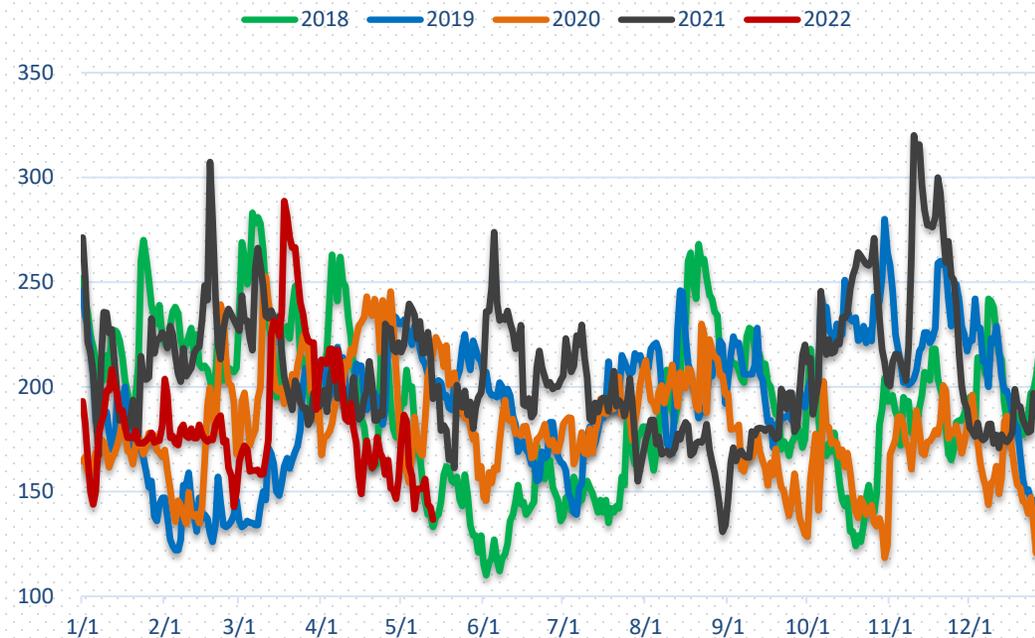


▶ 北方港口库存

环渤海8港库存



黄骅港库存



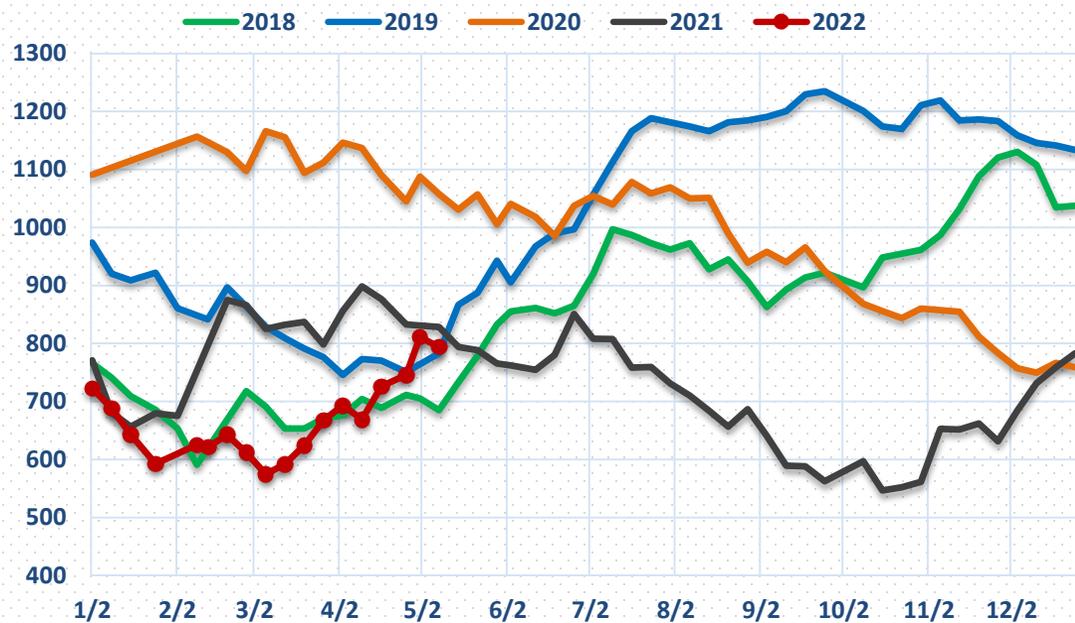
▶ 港口调度及库存

日期	周度日均调入	周度日均调出	周末库存	库存环比	库存同比	日期	黄骅港库存
2022-04-24	130.21	119.56	1793.10	74.60	-229.50	2022-04-24	165.9
2022-05-01	138.64	128.86	1861.60	68.50	-122.30	2022-05-01	174.0
2022-05-08	129.44	125.40	1889.90	28.30	-291.70	2022-05-08	151.3
2022-05-15	122.34	119.87	1907.20	17.30	-337.30	2022-05-13	136.5

港口调度偏低，库存窄幅波动。大秦线仍处于检修期，运量明显回落，调出亦在低位，北港小幅度垒库。15日当周8港合计日均调入122.34万吨，环比再减少7.1万吨，近期调入基本在120-130万吨左右，合计日均调出为119.87万吨，减少5.5万吨。15日8港库存至1907万吨，周度小垒库17.3万吨，库存同比低330万吨，差距再有扩大。本周黄骅港库存有进一步回落，库存水平处于同期偏低位。整体来看，环渤海港口库存水平较中性，市场煤更少。

下游港口库存

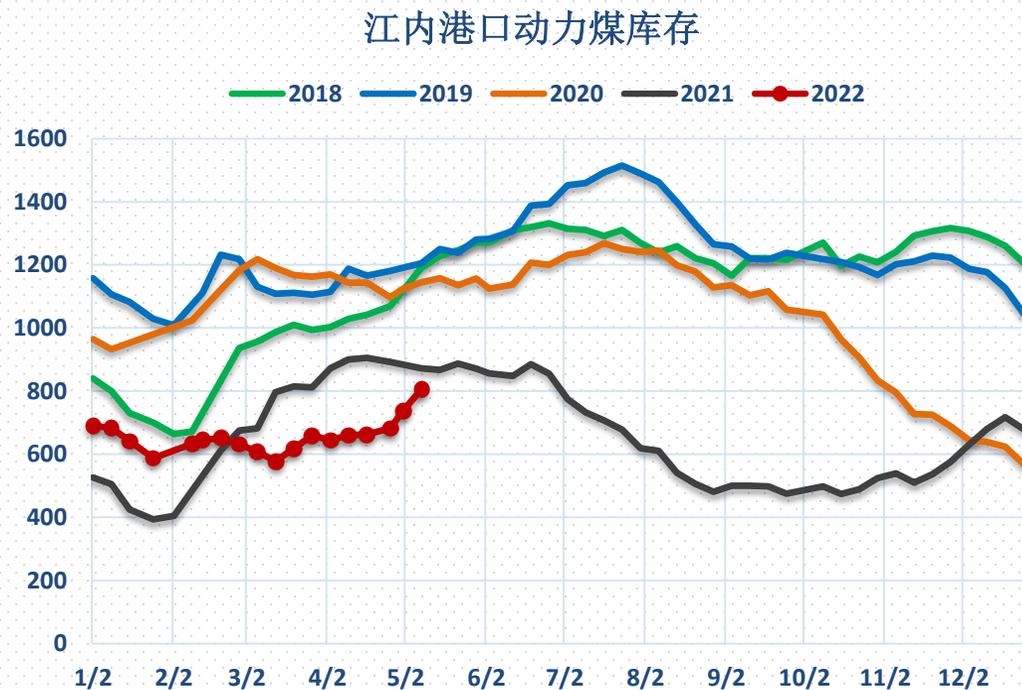
华东港口动力煤库存



华南港口动力煤库存



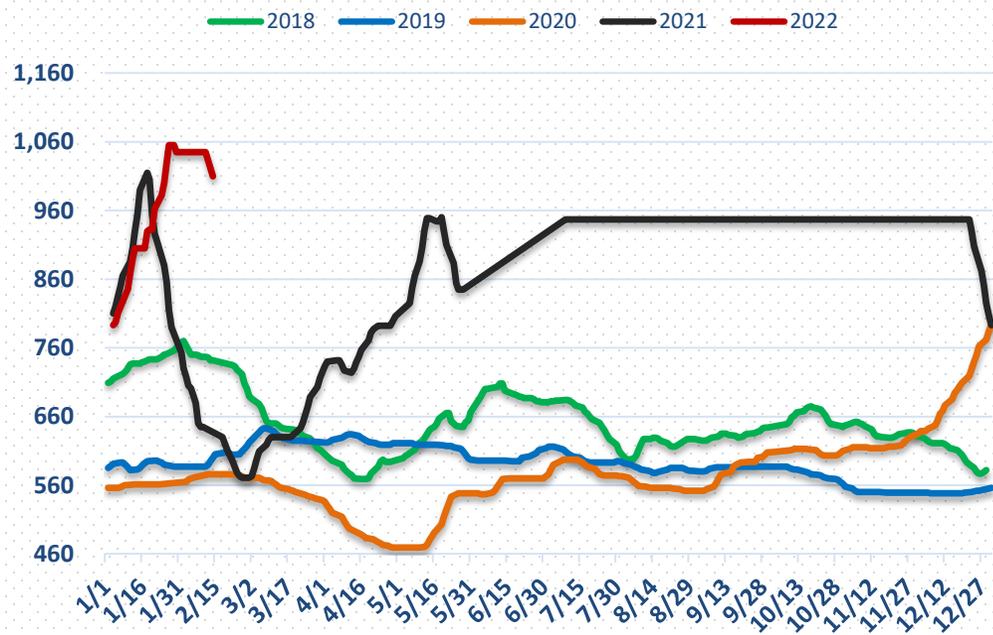
下游港口库存



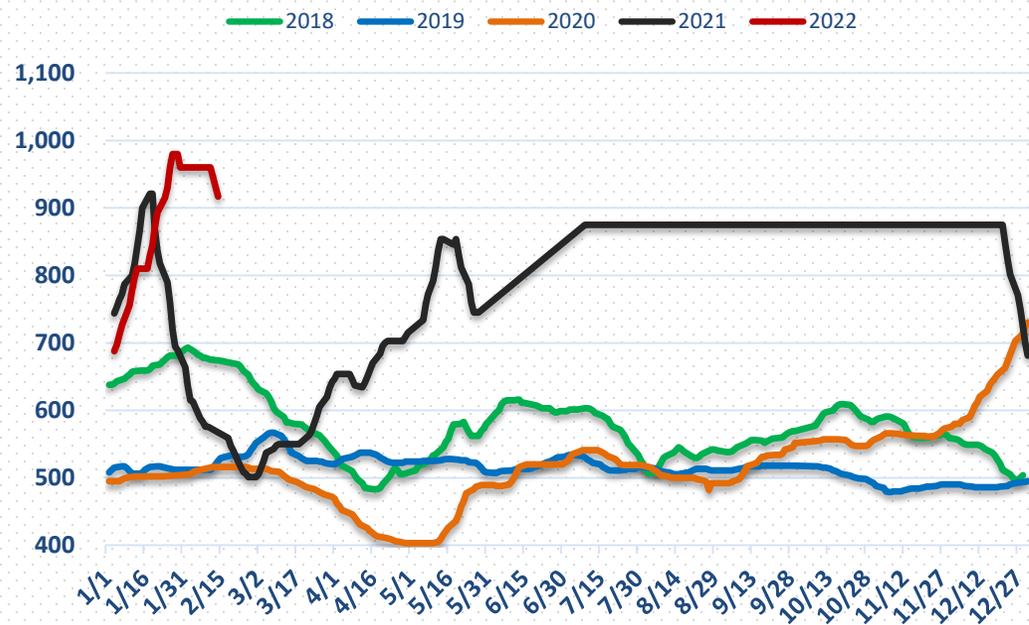
截止5月11日，江内样本港口库存806万吨，周垒库68万吨，华东港口库存793.9万吨，小幅去库17.2万吨，华南港口库存1052万吨，去库40万吨，下游港口合计库存整体持稳，全国72个重点港口合计库存4693.2万吨，变化不大。中间环节来看，下游港口库存水平仍在同期低位，不过绝对水平有所改善。

▶ 港口价格

CCI5500

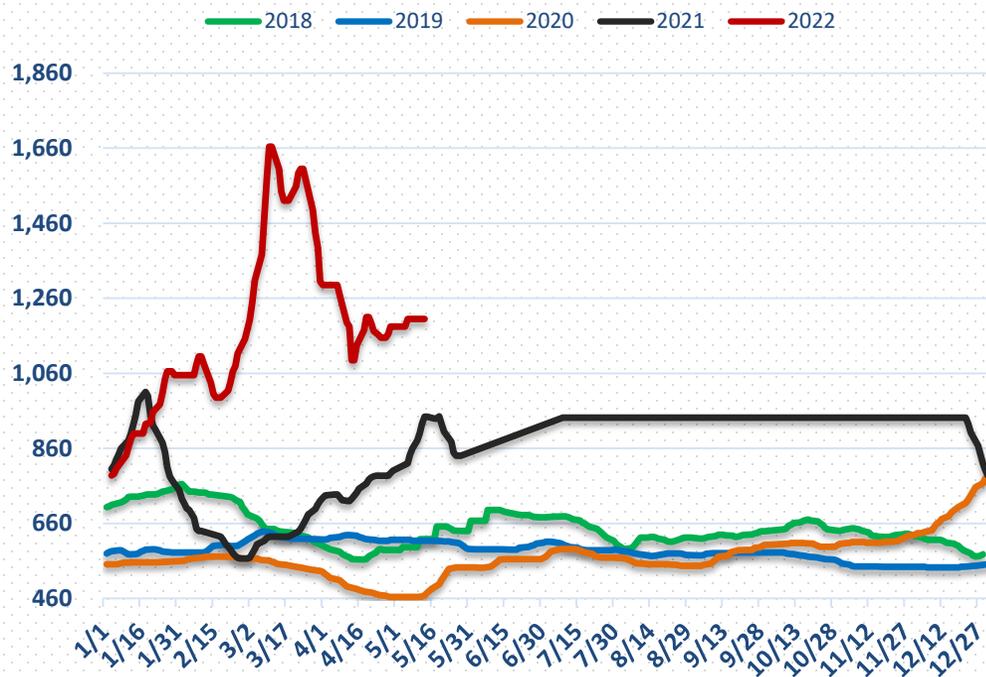


CCI5000



▶ 港口价格

秦皇岛5500K平仓参考价



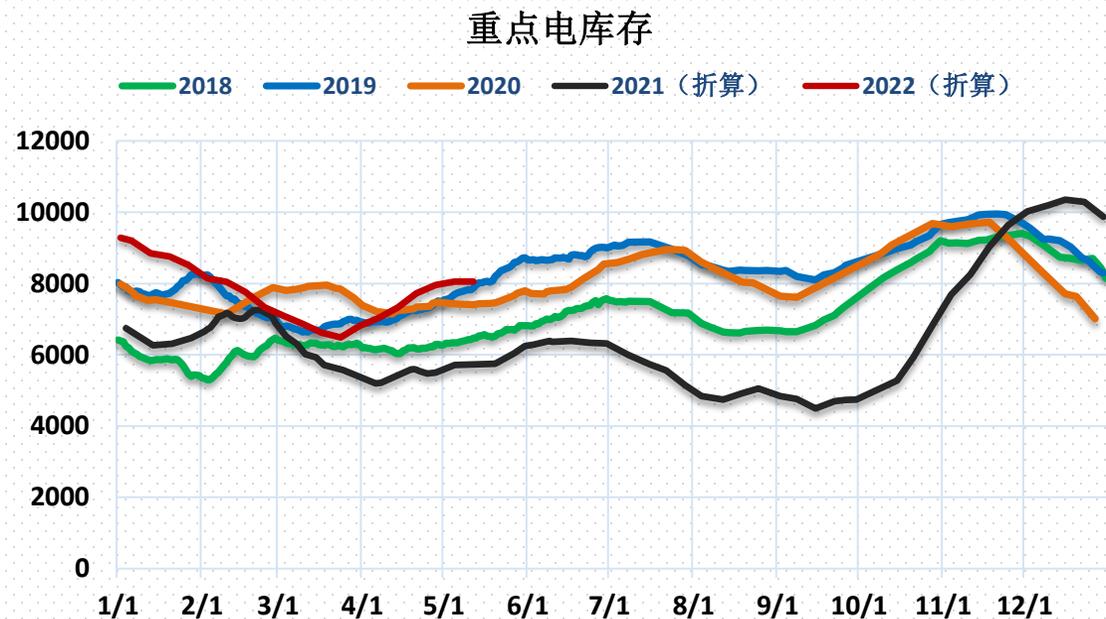
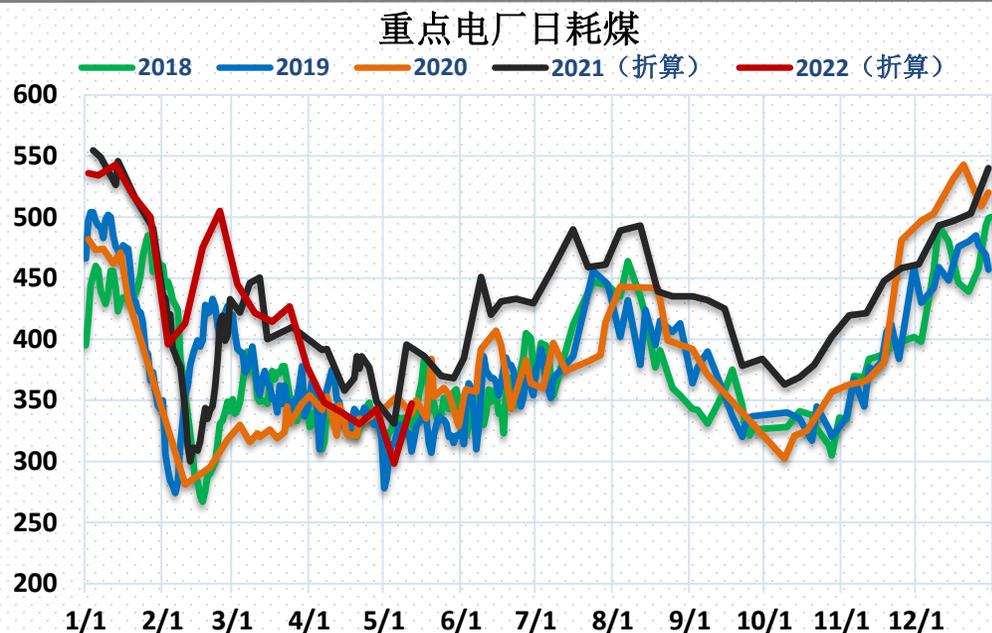
本周港口市场表现不及坑口，略有背离。港口报价从上涨转变为稳中有降。供货商出货意愿略有增强，到周五5500大卡报价在1240-1270元/吨，5000大卡报价在1070-1100元/吨，低的有到1050，下游对高价有观望，部分接受价格基本在限价1050一线。



PART 5

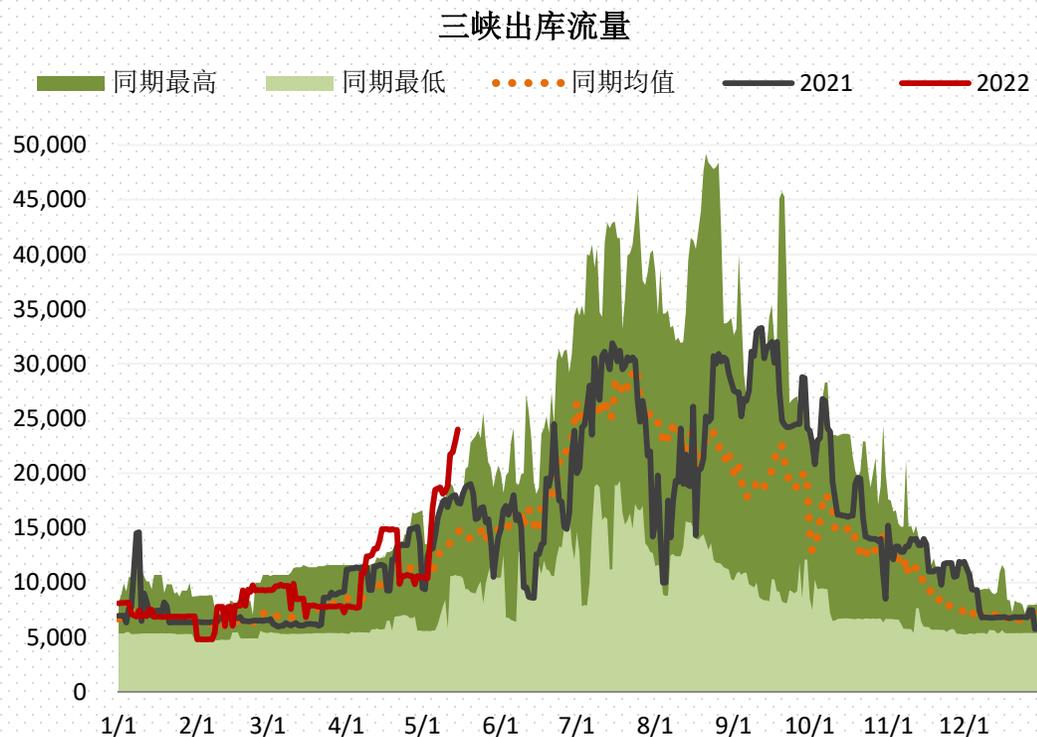
下游需求及拉运

▶ 终端日耗及库存



内陆样本终端数据看，本周（5月7日-5月12日）日均耗煤287.4万吨，周度环比回升15.6万吨/天，均值同比偏低4.7%。12日合计库存约6973万吨，周垒库31.2万吨，震荡运行，变化不大，可用天数24天，库存同比高出1900多万吨。短期需求仍处于淡季，叠加库存偏高，内陆采购压力较小。沿海样本终端数据看，本周（5月7日-5月12日）日均耗煤162.3万吨，环比增加7.1万吨，震荡回升，同比仍是负增长，降幅8个百分点。库存来看，12号合计库存3000万吨，周度小垒库35万吨，在北港调出偏低位下，下游终端垒库放缓，可用天数略降至18天。整体来看，五一后终端日耗从低位回升，但力度有限，同比差距仍较大。随着上海社会面的清零，后续复工复产多将加快。目前疫情仍有一定扰动，仍需关注日耗的实际表现。

水电情况

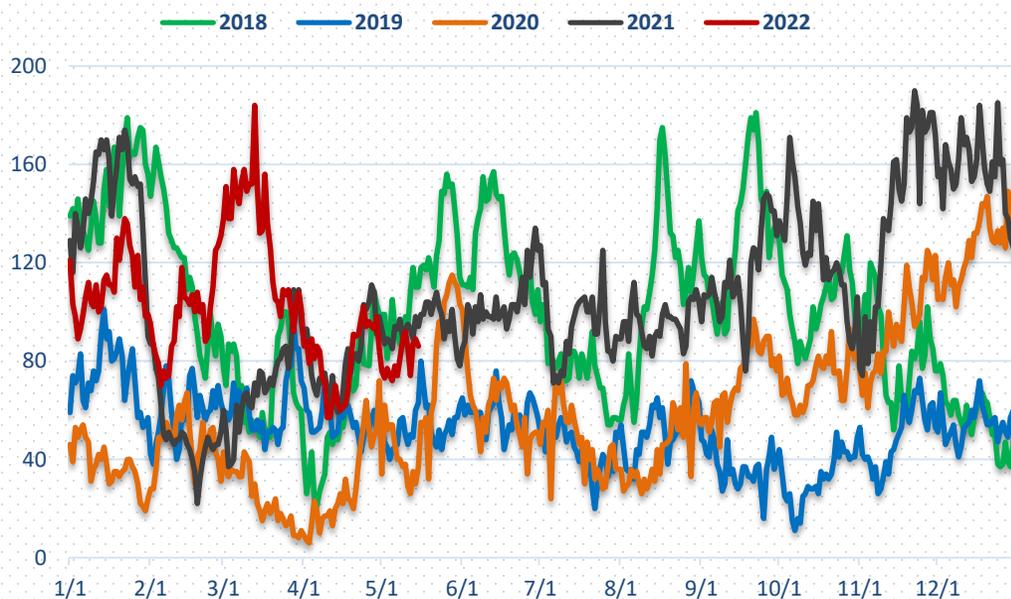


本周三峡出库流量日均值约为20814立方米/秒，环比增加36%，同比高出18.6%。从旬度发电量来看，4月下旬水电明显强劲，5月份多延续，近期南方降雨增多，整体降水量较往年同期偏高，预计水电的出力会进一步增强。

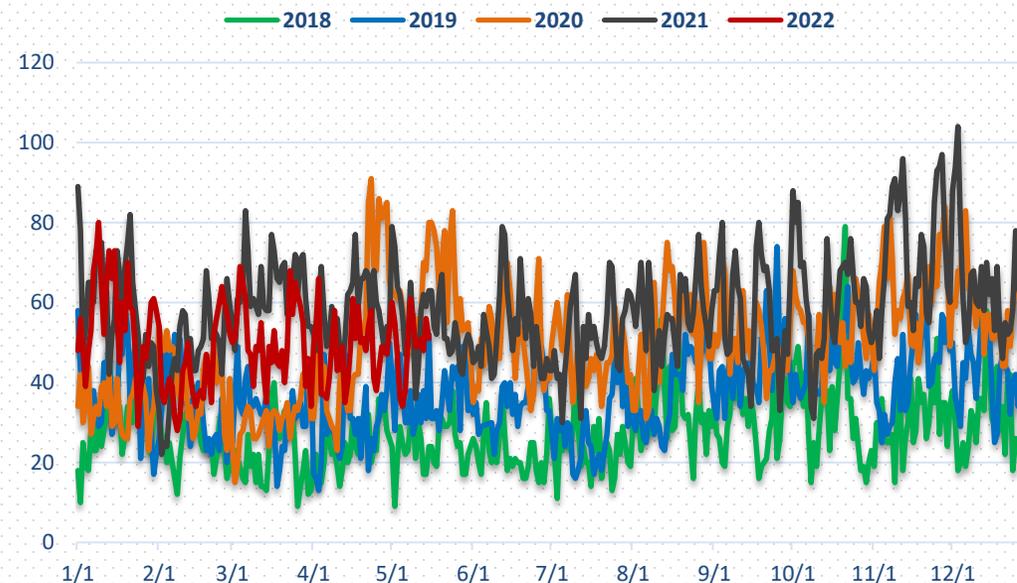
▶ 港口船舶

本周拉运船舶数仍有一定增加，环渤海8港锚地船舶数运行在85艘附近，预到船舶在50艘左右。近期北港调出相对仍偏低，部分船舶运输效率较慢，后半周终端观望居多。下游在规定的限价一线有一定采购需求，贸易商试探性涨价，报价偏高，成交偏少。

环渤海8港锚地船舶数



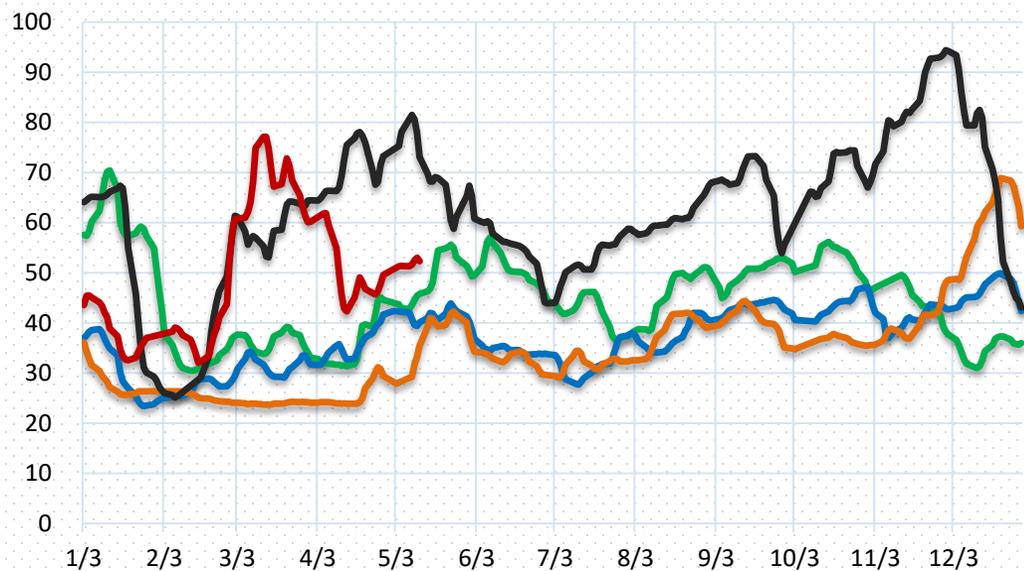
环渤海8港预到船舶数



国内运价

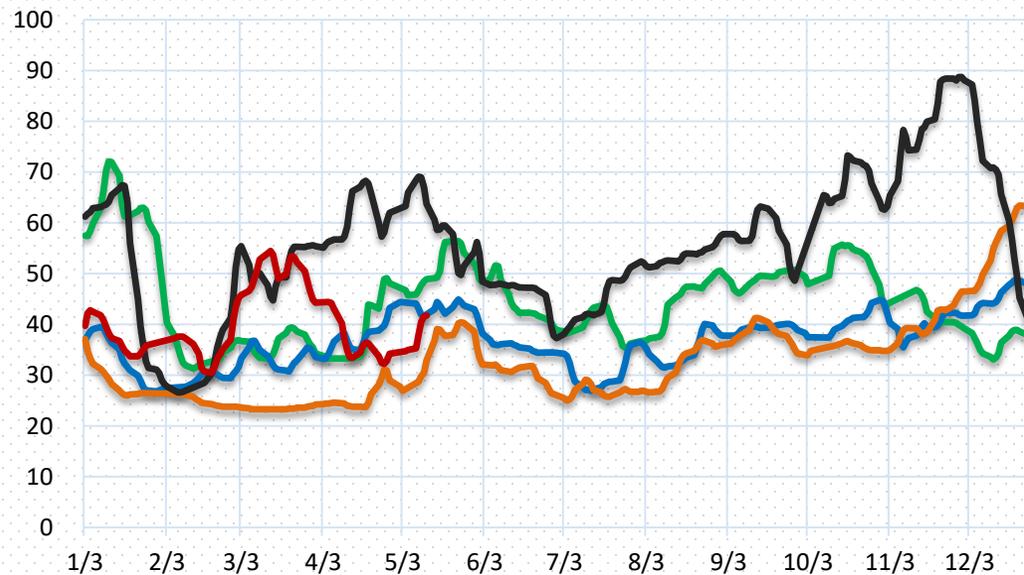
CBCFI:秦皇岛-广州5-6万DWT

— 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022



CBCFI:秦皇岛-南京3-4万DWT

— 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022



国内运价

	2022-05-13	2022-05-06	环比变化	同比
CBCFI指数	861.39	750.19	111.20	-38.69%
秦皇岛-广州	52.30	51.40	0.90	-32.78%
秦皇岛-福州	48.90	44.10	4.80	-29.03%
秦皇岛-宁波	48.50	42.40	6.10	-32.36%
秦皇岛-上海	32.50	26.00	6.50	-44.16%
秦皇岛-南京	41.70	35.00	6.70	-37.76%

13日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于861.39点，周度上涨111.2点，各航线反弹1-7元不等，秦皇岛到广州航线涨幅较小，其他线路运费涨价较多。本周在复工复产增加，日耗上涨，政策提库等推动下，部分终端采购节奏加快，带动整体运价上扬。不过后半周市场观望氛围升温，新增需求减少，运价支撑减弱逐渐走稳。



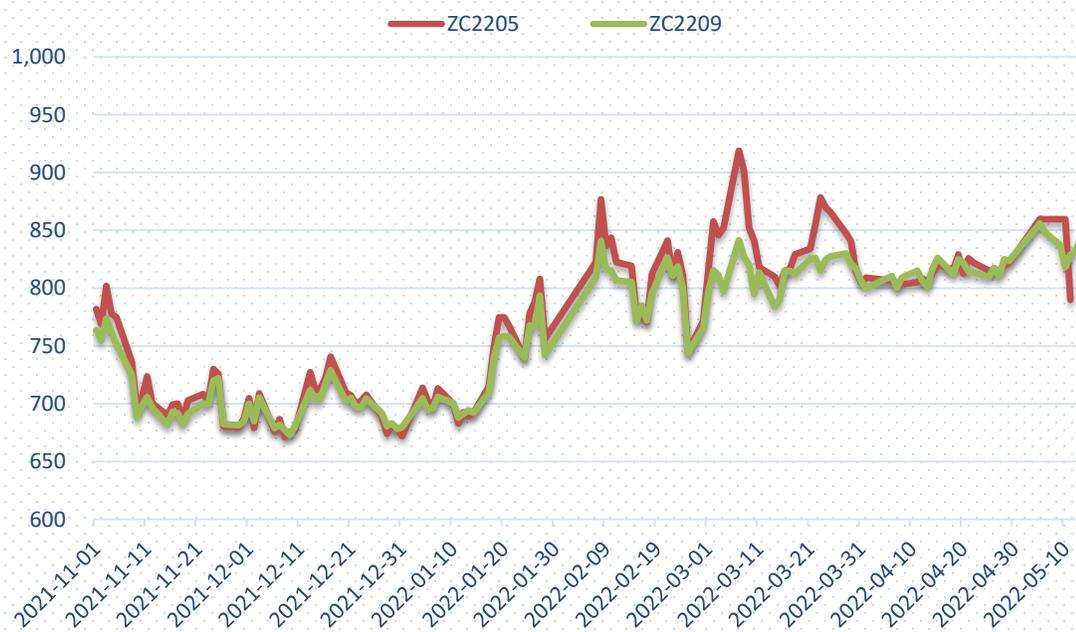
PART 6

期货价仓

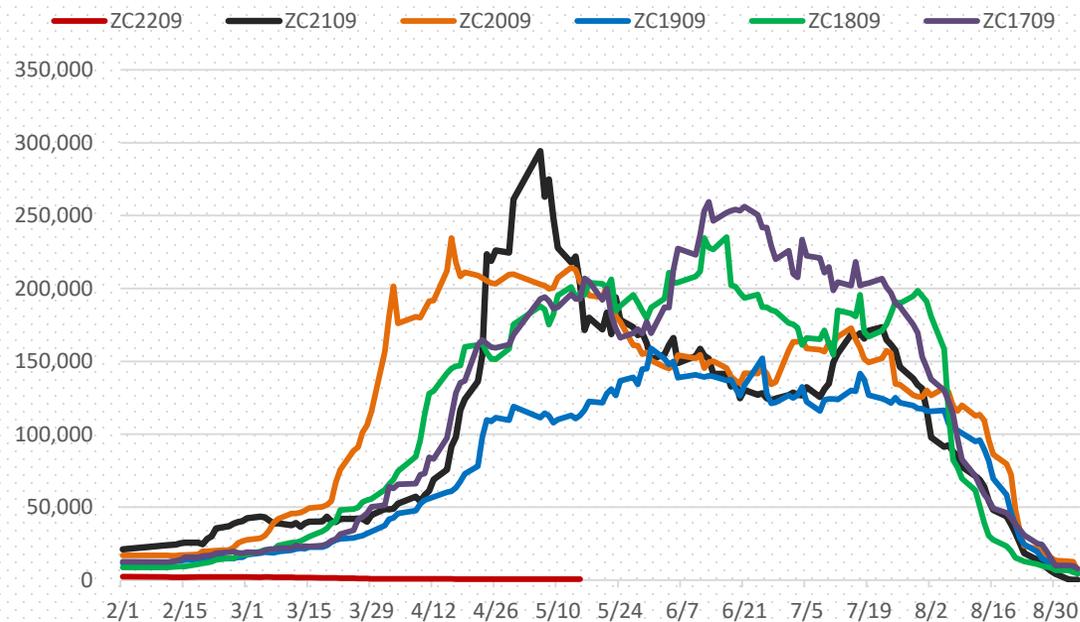
期货价仓

期货09合约盘面价格运行区间在800-850左右，但流动性依旧匮乏，买卖报价差距大，目前09合约持仓不足500手，盘面整体缺乏资金交易。

期货收盘价



09合约持仓





PART 7

天气情况

► 天气情况

二、未来10天西南地区降雨偏多

未来10天（5月16-25日），江南中南部、华南大部、西南地区、西藏东部等地累计降水量有40~70毫米，其中江南南部、华南北部和南部沿海、四川南部、云南、贵州、西藏东南部等地的部分地区有80~140毫米，局地180毫米以上；上述大部地区降水量接近常年同期至偏多，其中云南、西藏东南部等地偏多5成至1倍。此外，华北、黄淮东部、东北地区等地累计降水量有10~30毫米，局地40~50毫米。

主要天气过程：

19-22日，西南地区东部、江南、华南等地将自西向东出现小到中雨，其中云南、贵州、江南西部和南部、华南等地的部分地区有大到暴雨，局地大暴雨。

24日前后，江南南部、贵州、华南北部等地有小到中雨，局地大到暴雨；此外，华北、黄淮、东北地区等地有小到中雨，局地大雨。

三、未来11-14天天气展望

未来11-14天（5月26-29日），南方大部地区累计降水量有20~40毫米，其中云南西北部、华南北部和南部沿海、江南南部、台湾岛等地有50~80毫米，局地有90~120毫米；新疆西北部、华北北部、东北地区等地累计降水量有8~20毫米。

► 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