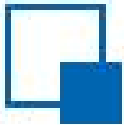


极端天气影响气温回落  
动力煤或震荡运行

长安期货  
投资咨询部



## 观点—极端天气影响气温回落，动力煤或震荡运行



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

□**供给方面**：受榆林“7·15”透水溃沙事故影响，榆神地区一批中小煤矿被紧急叫停，最新消息，涉及煤矿81座，其中神木70座，涉及产能6095万吨，占比22%；其余产区煤矿常态化生产，但由于受煤管票等固有的、临时性的种种叠加因素影响，短期新增产量并不多；**调运方面**，上周河南地区遭遇极端强降雨天气，严重影响途径郑州的公路铁路运输，河北地区同样出现暴雨天气导致高速坍塌，随着暴雨逐渐结束，本周运输线路或将恢复正常运行，但当前坑口价和港口价价差缩小，发运倒挂，贸易商发运意愿不强

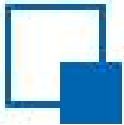
□**需求方面**：台风“烟花”25日登陆华东，受此影响，华东地区出现中到大雨，局地暴雨或大暴雨，此外，据中央气象台消息，未来三天，全国多地区均有较强降水，温度或有所下降，无论是降温用电抑或是华东地区工业用电或许将有所减少，但是当前处于“三伏天”，需注意本周后期天气变化

□**库存方面**：秦皇岛、曹妃甸港口库存量在连续下降后终于22日止跌，但当前两港口动力煤合计库仍处历史绝对低位，另据新闻消息，为防范臭氧污染，曹妃甸港24-27日禁止煤炭、焦炭等货物运输集输港

□**现货方面**：坑口价、港口价同涨，期现基差再度走强，现货价格对期货价格有一定支撑

□**政策方面**：国家发改委发布关于做好2021年能源迎峰度夏工作的通知。通知提出，加快推进煤炭优质产能释放，加强储煤设施建设，提升电煤库存水平。

综上，动力煤基本面较之前或将走弱，主要原因在于近期天气较凉爽，叠加华东台风登陆，下游需求或将暂时下降，但需考虑当前产能是否能满足边际下降后的需求量，以及榆林事故、内蒙月底煤管票等仍是利多因素，本周动力煤或高位震荡，建议观望或短差操作

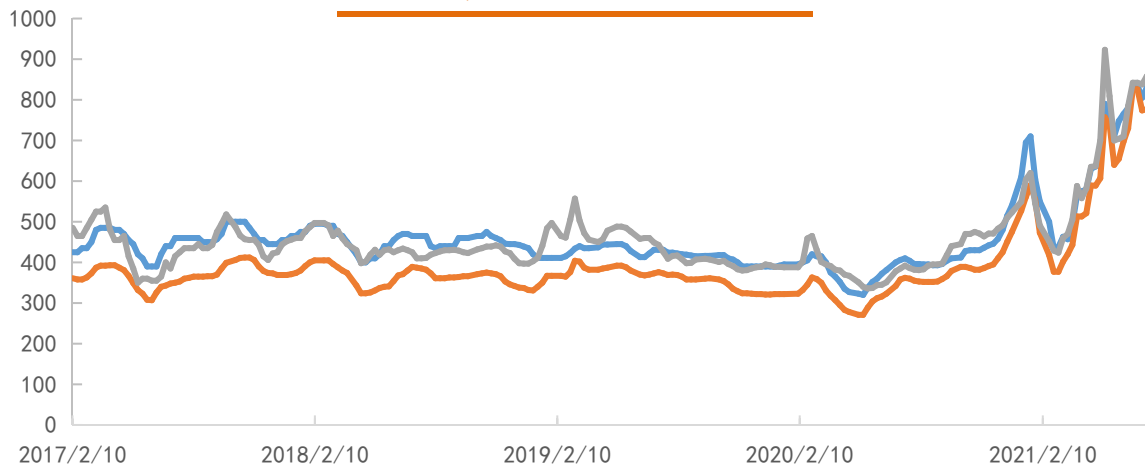


# 一、行情回顾—现货市场

## □ 下游需求火热，上周动力煤现货价格再度走高—

- 坑口价：上周动力煤坑口价稳中有升，大同南郊弱粘煤（Q5500）坑口价830元/吨（+0），鄂尔多斯动力煤（Q5500）坑口价788元/吨（+11），陕西榆林烟末煤（Q5500）坑口价858元/吨（+0）
- 港口价：港口价再度上涨，说明下游需求仍然紧迫，秦皇岛山西产动力煤（Q5500）市场价10072.5元/吨（+65），广州港山西优混库提价1140元/吨（+50），广州港进口动力煤均价873元/吨（+40）

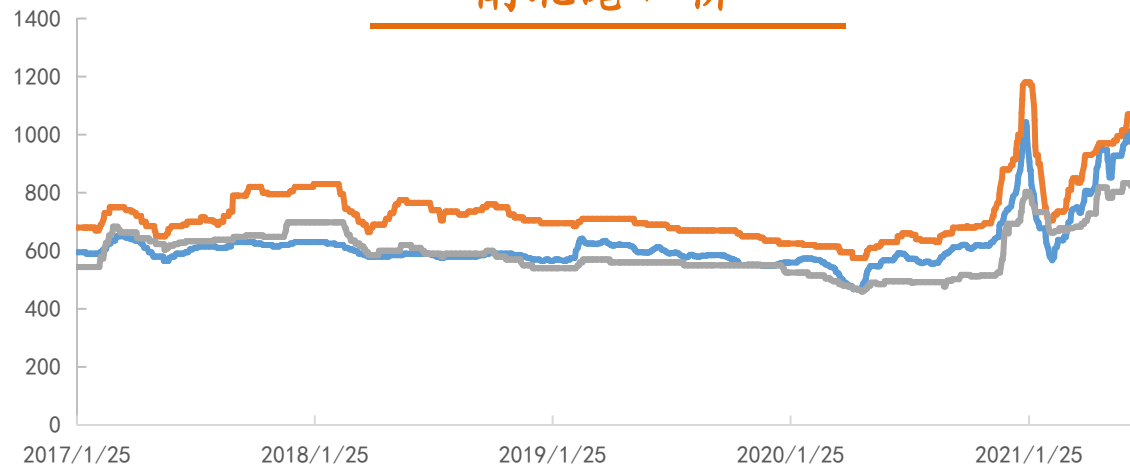
### 主产地坑口价



— 坑口价(含税):弱粘煤(A10-16%,V28-32%,0.8%S,Q5500):大同:大同南郊  
 — 坑口价:动力煤(Q5500):鄂尔多斯  
 — 坑口价:烟煤末(A20%,V32-38%,<1%S,Q5500):陕西:榆林

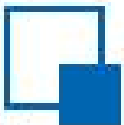
数据来源: WIND, 长安期货

### 南北港口价



— 市场价:动力煤(Q5500,山西产):秦皇岛  
 — 广州港:库提价(含税):山西优混(A14%,V28%,0.6%S,Q5500)  
 — 广州港:进口均价:动力煤

数据来源: WIND, 长安期货



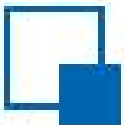
# 一、行情回顾—期货市场

- 上周动力煤09合约继续上涨，周一受榆林事故停产消息影响，动力煤09合约大幅上涨，周二触及周内最高价929元/吨，此后震荡整理，周四、周五稳重有跌，最终收于911.2元/吨，上涨3.24%，持仓量减少7980手

## 动力煤2109合约走势



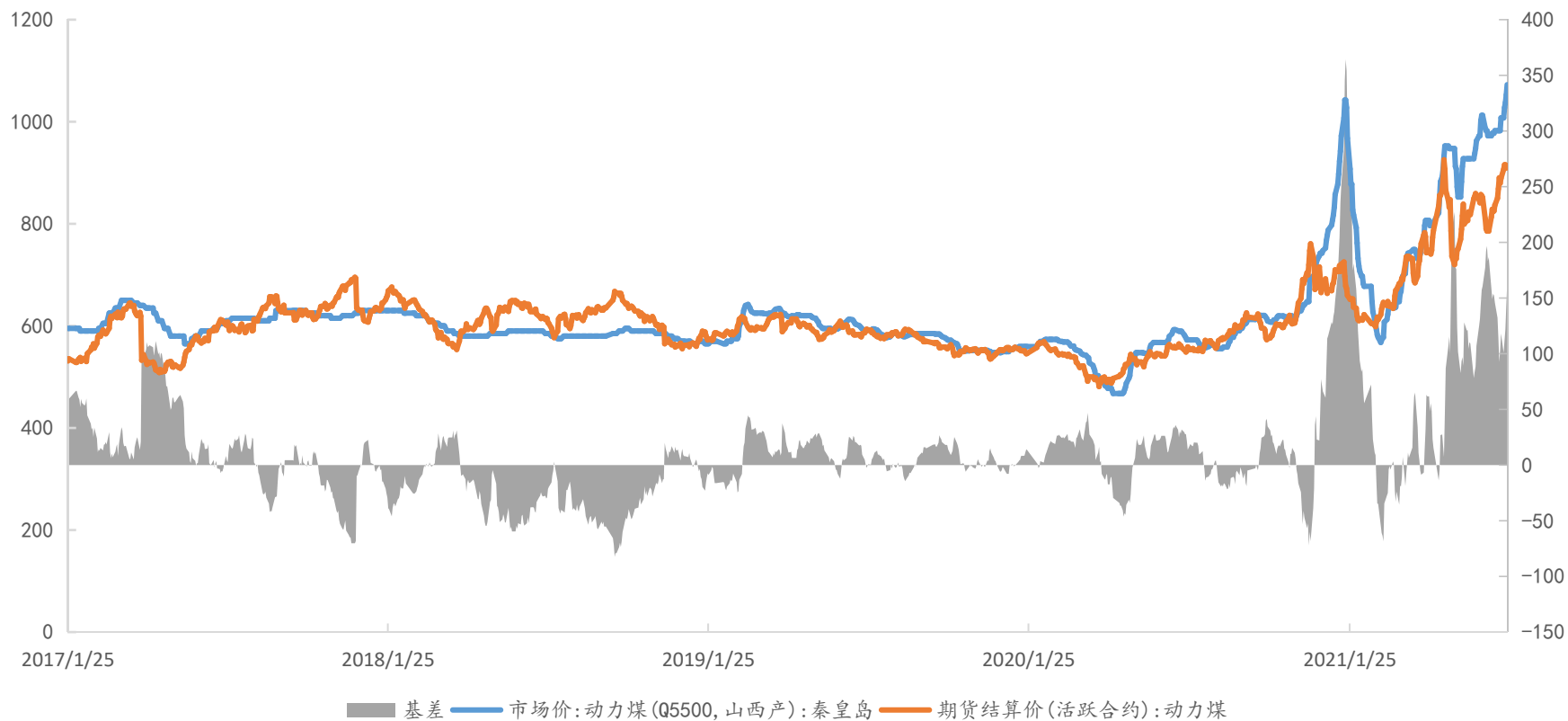




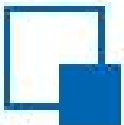
# 一、行情回顾—期货市场

- 截止7月25日，动力煤期现基差再次走强至162.3元（+44.2），现货升水处于高位，对期价存在一定支撑

### 动力煤2109合约基差



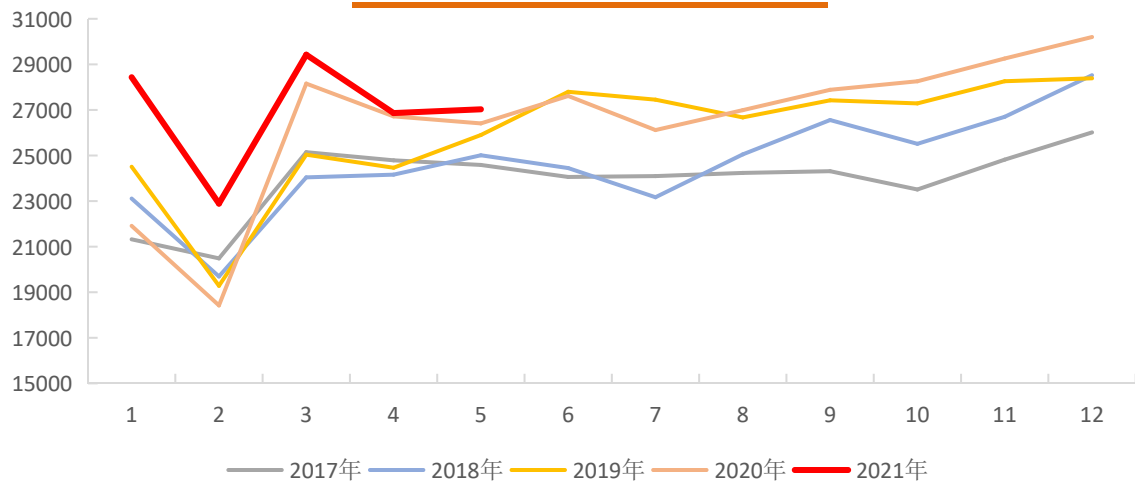
数据来源：WIND，长安期货



## 二、基本面情况—供给方面 (1/2)

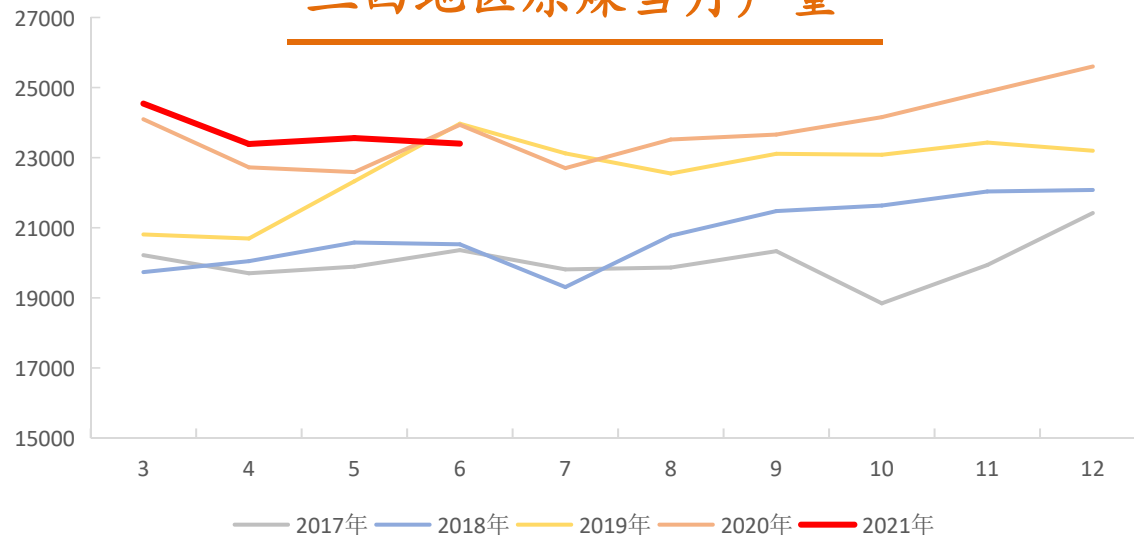
- 本年度全国煤炭产量较往年增长明显，但6月当月受制于大庆前安全生产制约，限产、停产增多，产量下滑
- 6月当月，三西地区原煤产量2.34亿吨，同比减少2.2%，环比减少0.67%
- 5月当月，动力煤产量2.70亿吨，较上年同期增加2.3%，较19年同期增加4.4%
- 截止5月，21年全年动力煤累计产量13.4亿吨 较上年同期增加10.7%，较19年同期增加13%

### 动力煤当月产量



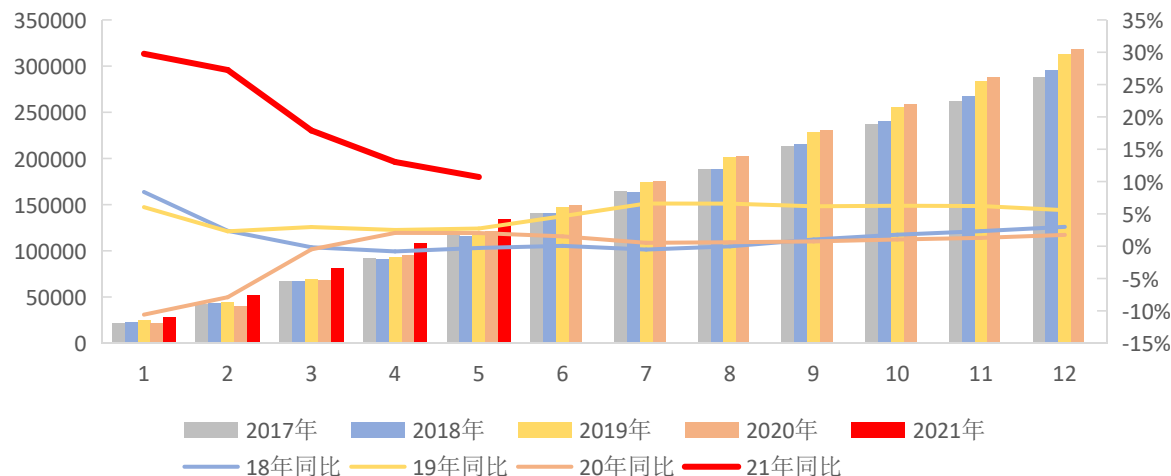
数据来源：WIND，长安期货

### 三西地区原煤当月产量

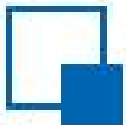


数据来源：WIND，长安期货

### 动力煤年累计产量



数据来源：WIND，长安期货

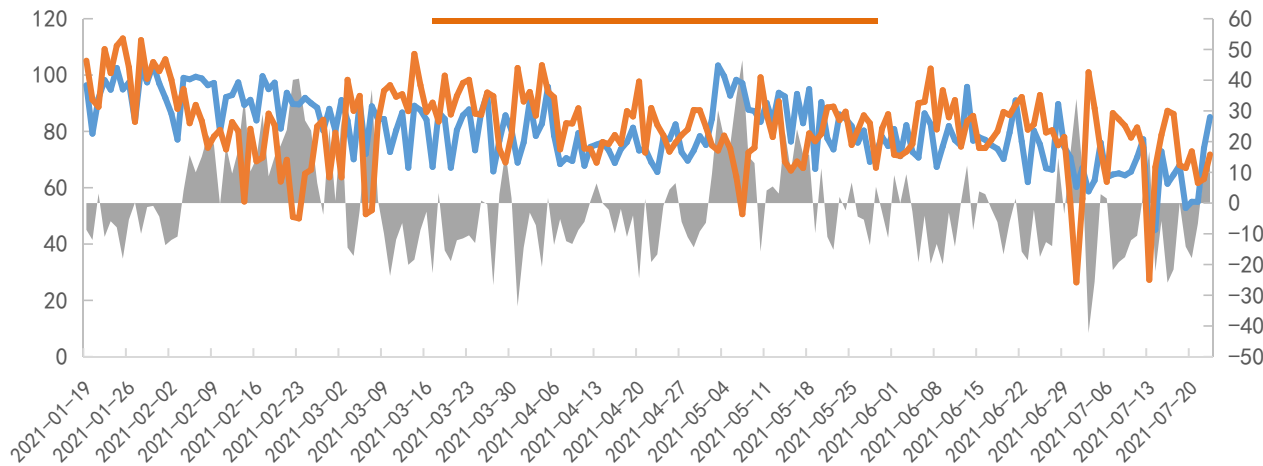


## 二、基本面情况—供给方面 (2/2)

□ 港口拉运量较7月18日当周有所下滑，推测原因为一

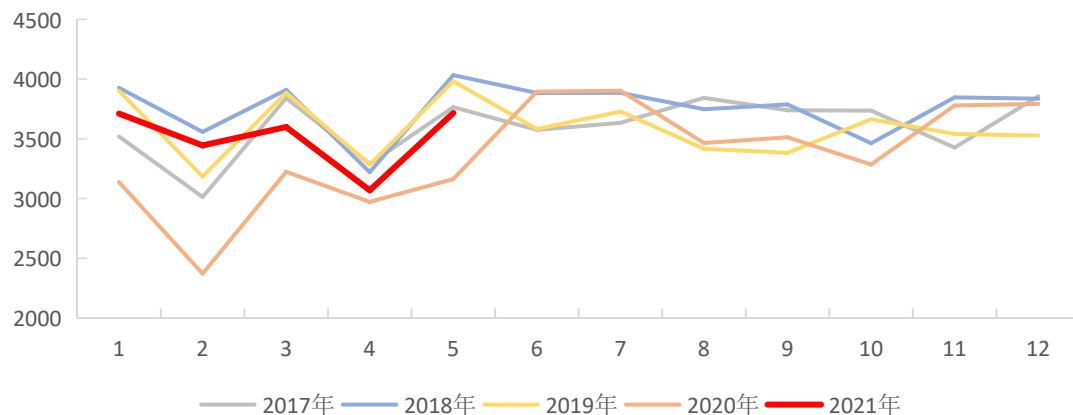
- 郑州地区极端暴雨天气，影响途径郑州的物流车辆；河北地区同样遭遇暴雨侵袭，部分道路受损，影响拉运
- 坑口价与港口价价差缩小，发运倒挂，贸易商亏损，拉运意愿不高
- 7月25日当周，北方三港（秦皇岛、曹妃甸、京唐港东港）铁路运入量383.2万吨，较7月18日当周减少11.5%

### 北方三港调度量



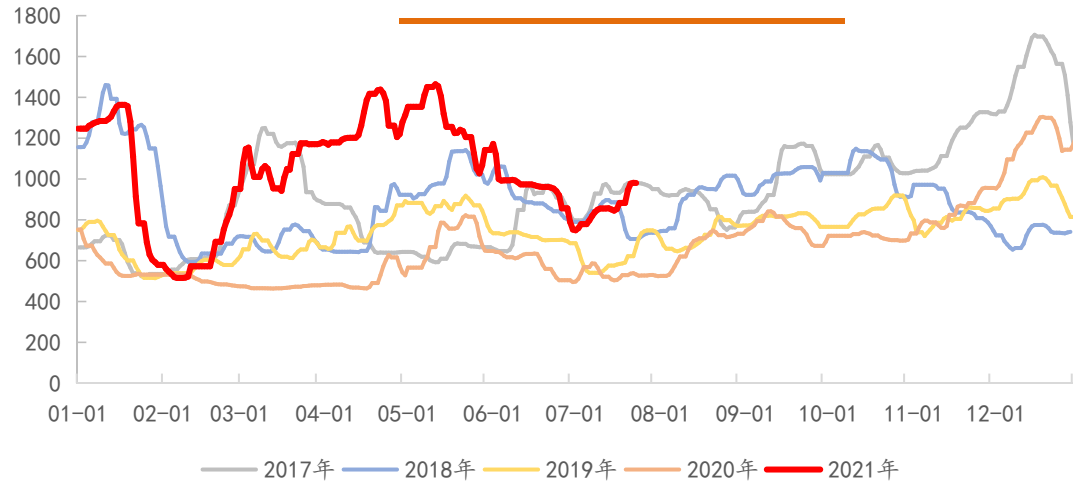
数据来源：WIND，长安期货  
■ 进出差值 (右轴) ■ 铁路调入量 ■ 港口吞吐量

### 大秦线煤炭运量

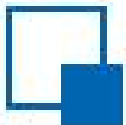


数据来源：WIND，长安期货

### CBCFI 运价指数



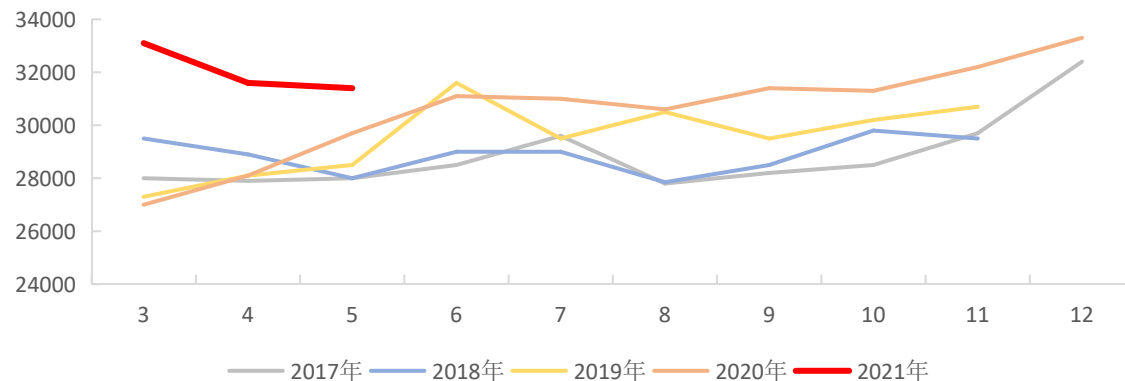
数据来源：WIND，长安期货



## 二、基本面分析—需求方面 (1/2)

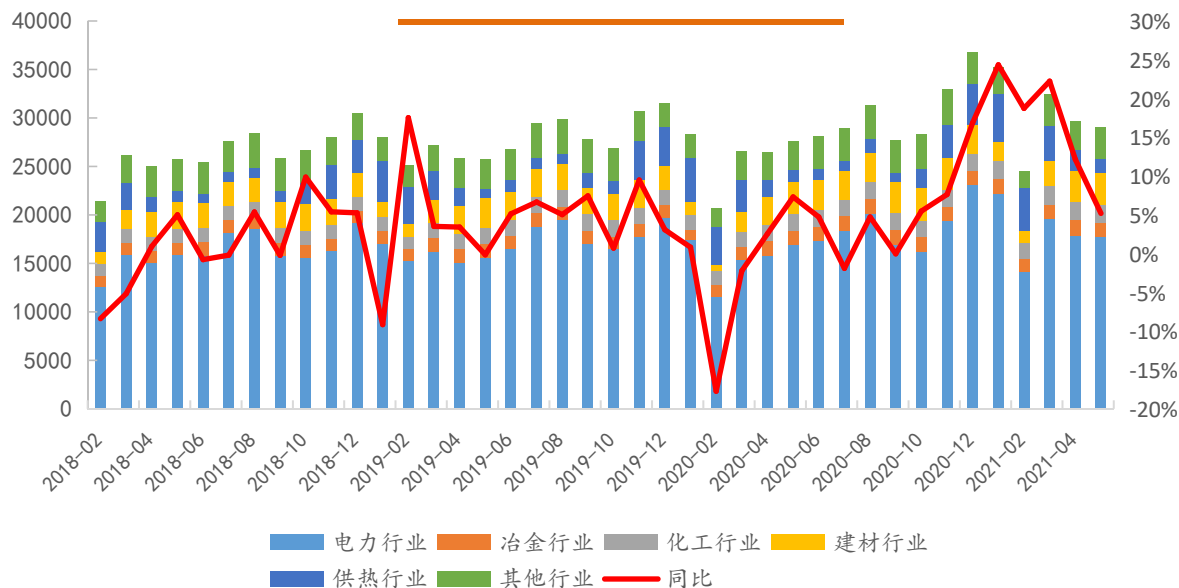
- 随着经济逐步复苏，煤炭用量逐步走高，5月煤炭销量3.14亿吨，同比增长5.72%
- 动力煤消费量整体增幅5%，较前期增速下降7pt，主要原因为上年受疫情影响，同期基数较低。各版块均有所增长，下游需求强劲

### 煤炭月销量



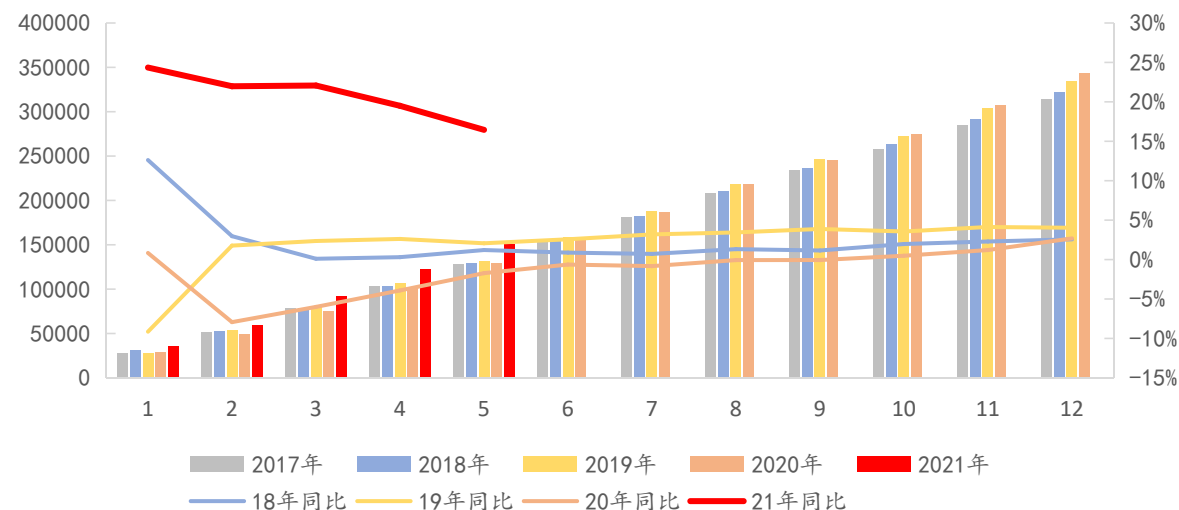
数据来源：WIND，长安期货

### 动力煤月消费量



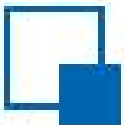
数据来源：WIND，长安期货

### 动力煤累计消费量



数据来源：WIND，长安期货

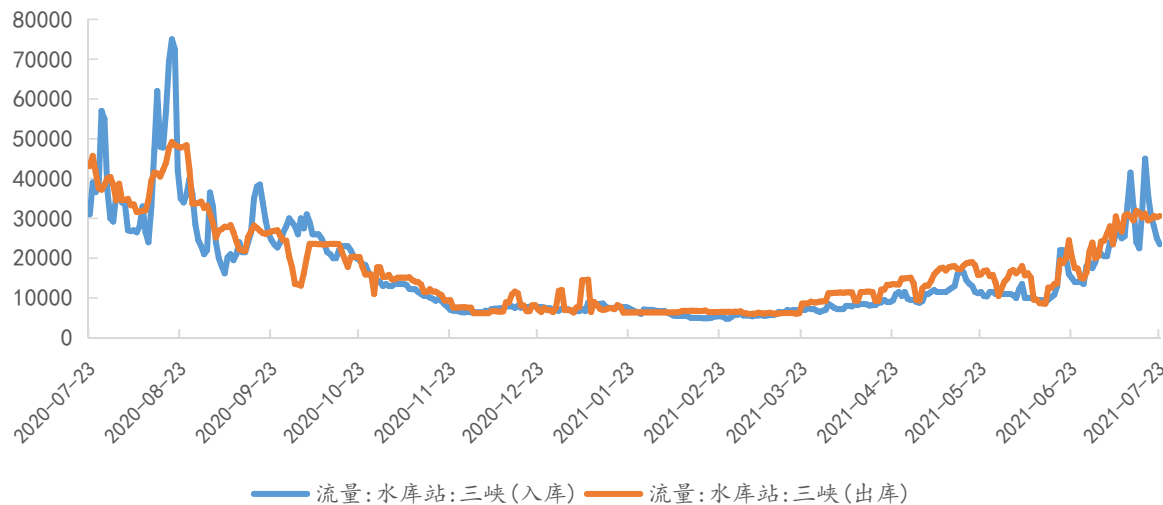




## 二、基本面分析—需求方面 (2/2)

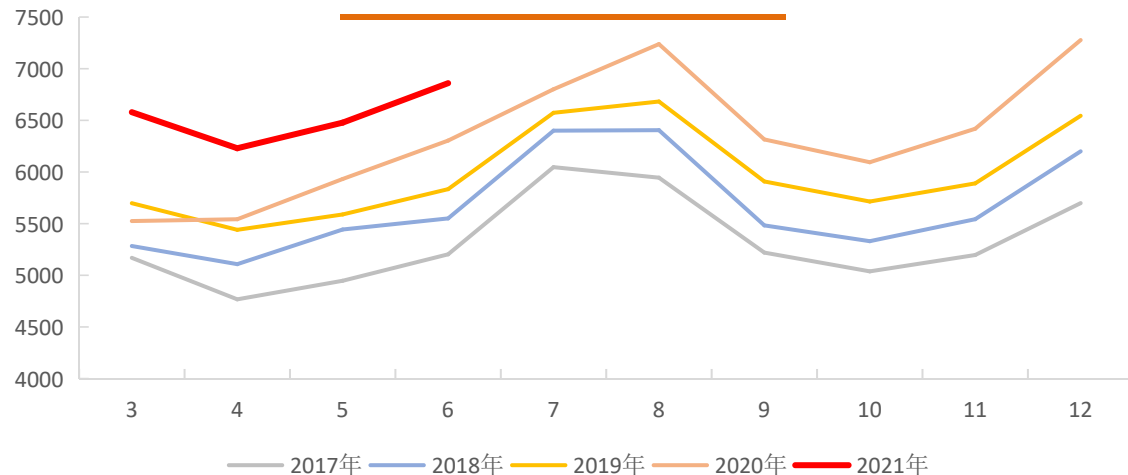
- 虽进入三伏天，但上周郑州及河北地区暴雨，华东地区遭遇台风侵袭，其余多地同样出现降水天气，气温有所降低，降温用电需求下降，日耗有所减少
- 全国多数地区进入汛期，水电替代效应逐步显现：三峡出入库量多日来连续上升，但出库量目前处于比较平稳状态
- 全国平均最高气温较上周下降1.1度，但需注意，三伏天气温有再次上涨可能，或推高动力煤消费量

### 三峡水库出入库量



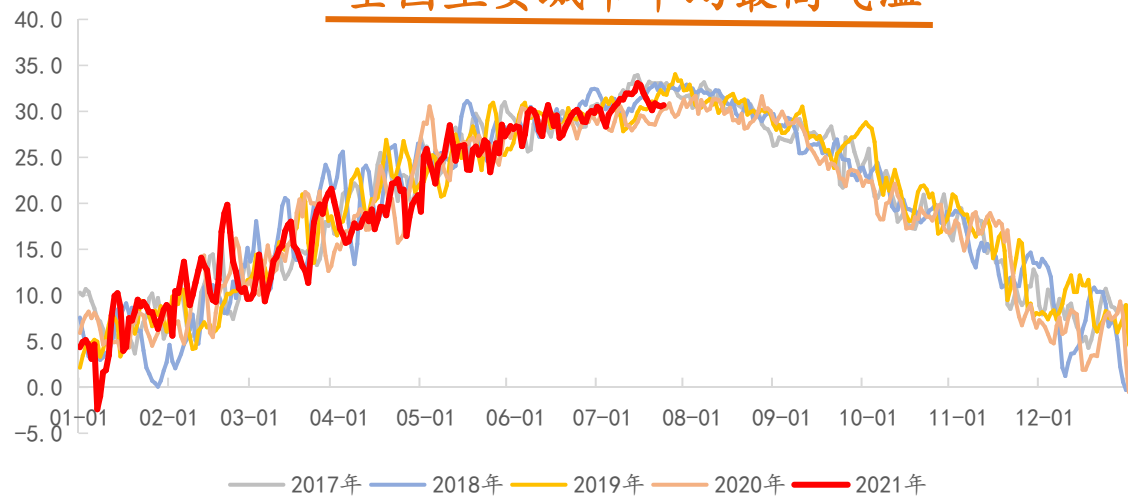
数据来源: WIND, 长安期货

### 月度发电量

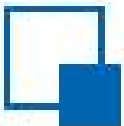


数据来源: WIND, 长安期货

### 全国主要城市平均最高气温



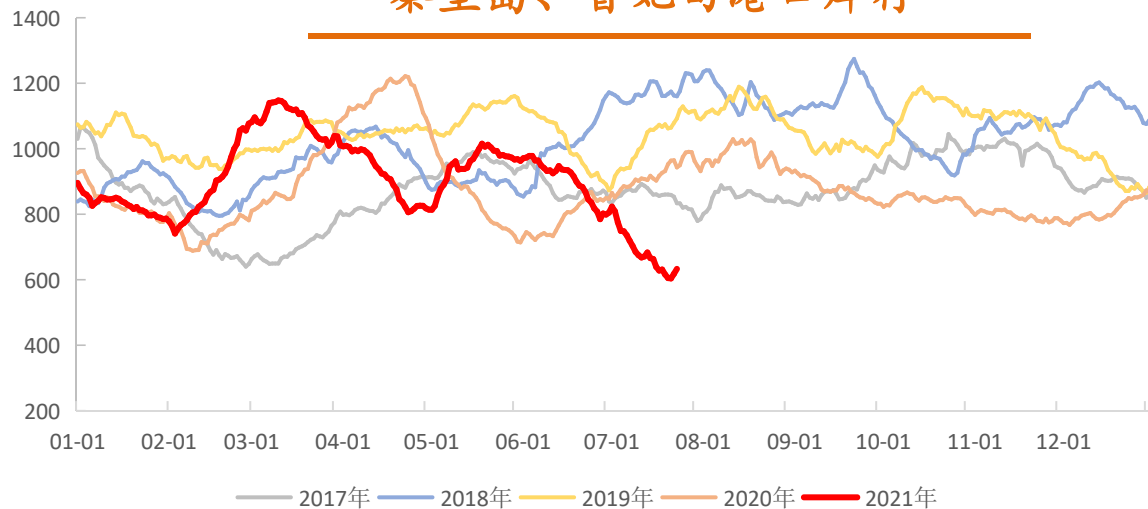
数据来源: WIND, 长安期货



## 二、基本面分析—库存方面

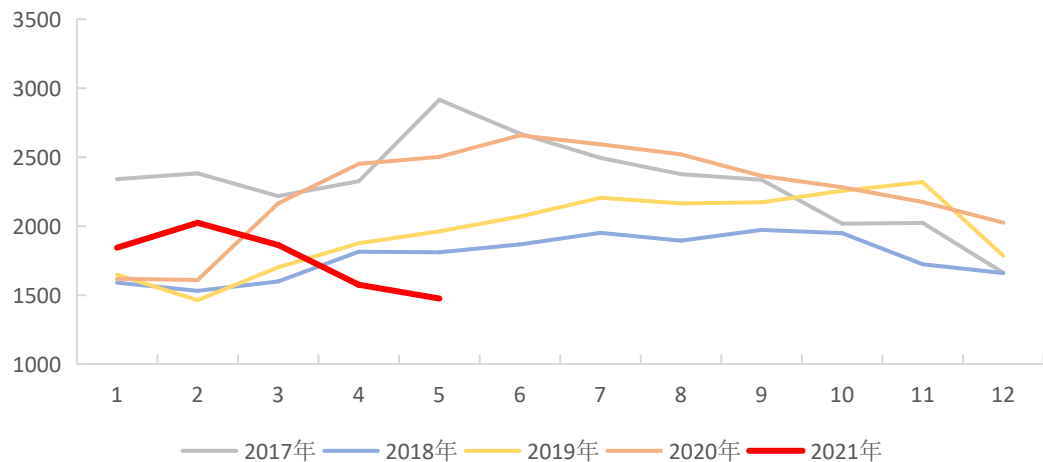
- 截止25日，秦皇岛、曹妃甸港口库存合计652万吨，连升五天，但当前仍处历史绝对低位，补库需求仍在
- 5月国有重点煤矿库存合计1476万吨，同比下降41%，环比下降4%
- 5月重点电厂煤炭库存合计6032万吨，同比下降22.6%，环比增长10.9%

### 秦皇岛、曹妃甸港口库存



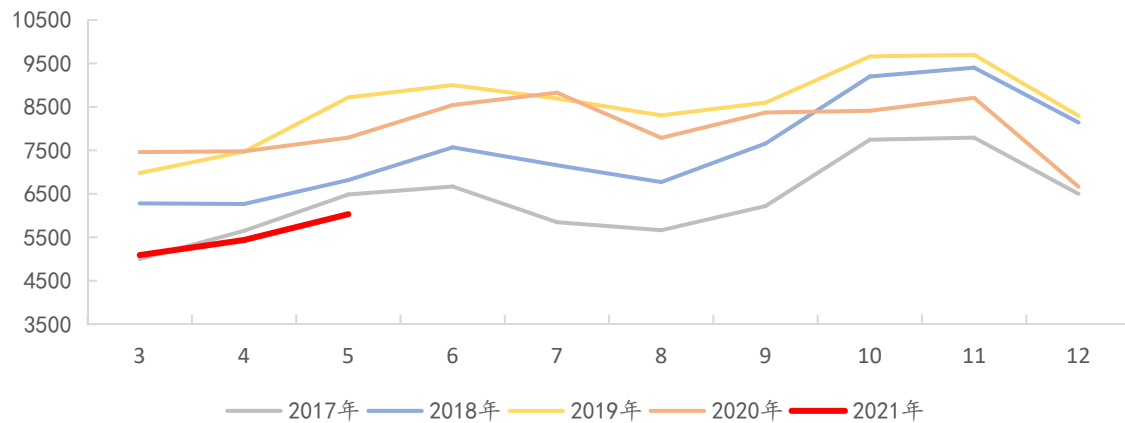
数据来源：WIND，长安期货

### 国有重点煤矿库存

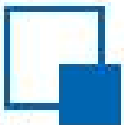


数据来源：WIND，长安期货

### 重点电厂库存

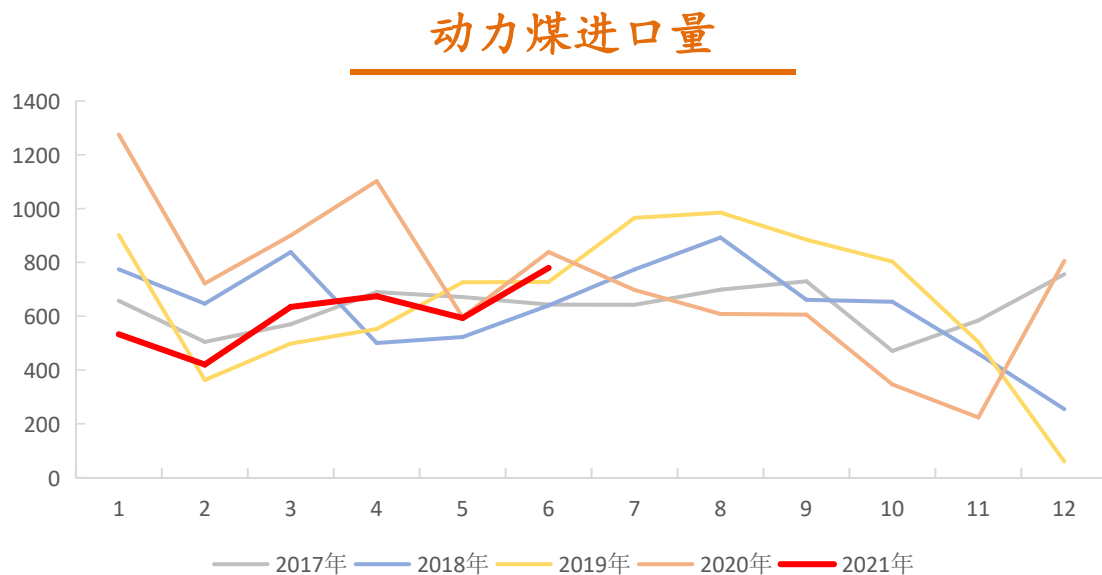
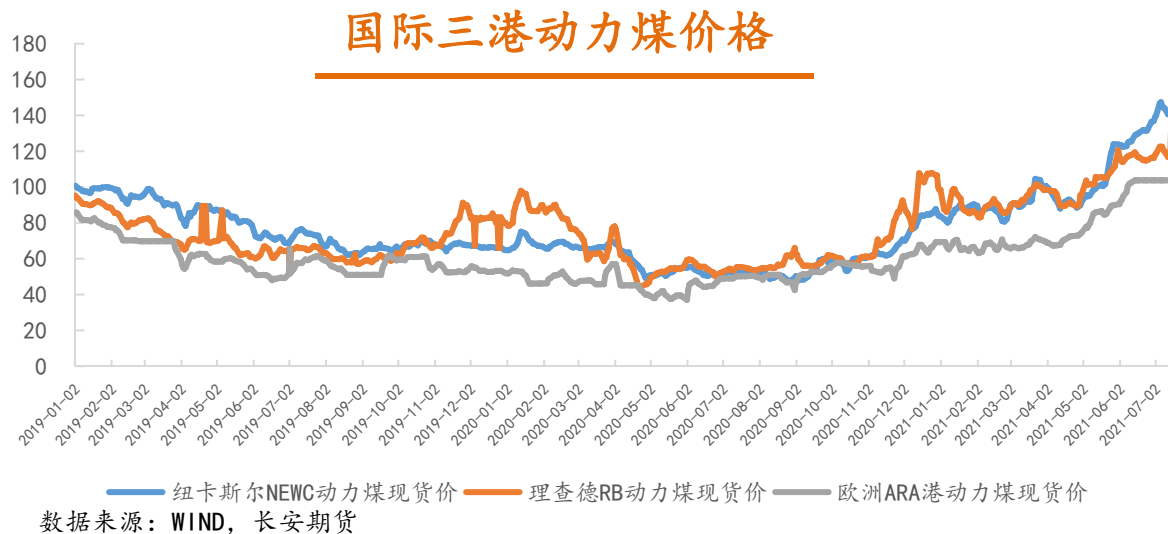


数据来源：WIND，长安期货

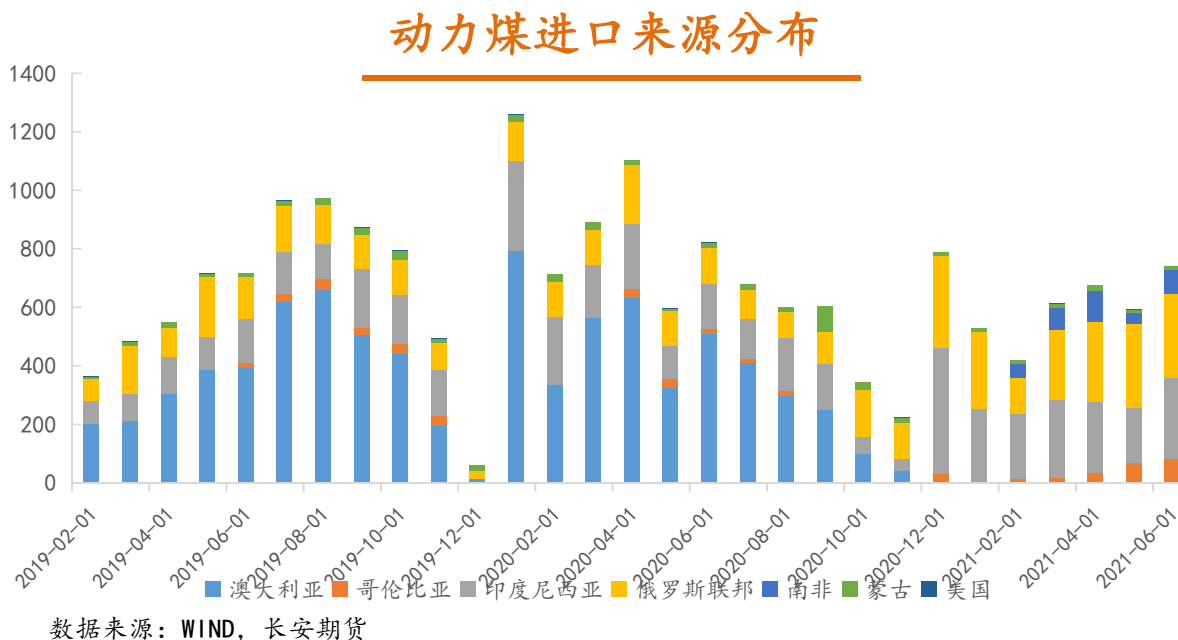


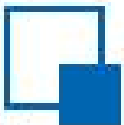
## 二、基本面分析—进出口方面

- 受全球经济逐步复苏及北半球进入夏季影响，国际煤炭市场同样紧缺，国际三大港口动力煤价格齐升
- 随着印尼疫情继续加重，有消息称因担心受德尔塔变种毒株感染，许多船商不愿运印尼煤，从而加剧了海运市场上的煤炭短缺现状，尤其是印尼低卡煤
- 中澳关系未见缓和，澳煤进口仍是未知数



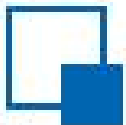
数据来源：WIND，长安期货





## 三、消息汇总

- 7月15日，陕西省榆林市榆阳区华瑞郝家梁矿业有限公司综采工作面发生顶板透水透沙事故，造成5人被困，受此消息影响，榆神暂停煤矿81座：神木市共有煤矿114座，总年产能27810万吨，正常产销煤矿44座，涉及产能21715万吨；暂停煤矿70座，涉及产能6095万吨；榆阳区煤矿35座，暂停煤矿11座
- 7月21日，国家发展改革委召开全国价格工作会议：会议分析了当前价格形势，要求各地价格主管部门着重加强价格监测预警和预期管理，强化大宗商品价格调控，做好重要民生商品保供稳价，确保实现今年价格总水平调控目标
- 7月22日，唐山市大气污染防治工作领导小组办公室发布《关于协调控制集输港车辆的函》，要求7月24日0时至7月27日9时，除保民生需求外，曹妃甸港停止煤炭、焦炭等大宗物料运输集输港
- 7月23日，国家发展改革委发布《关于做好2021年能源迎峰度夏工作的通知》，要求强化安全生产，全力保持能源稳产增产。加快推进煤炭优质产能释放，晋陕蒙等重点产煤地区要带头落实增产增供责任；大型煤炭企业要发挥好表率作用，在确保安全的前提下按最大能力组织生产，加强动态平衡，发挥能源储备作用。加强储煤设施建设，提升电煤库存水平，完善储煤设施，落实最低最高库存制度
- 7月23日，郑商所发布交易限额公告，自7月26日当晚夜盘交易时起，动力煤2109、2110、2112及2201合约上当日开仓交易的最大数量为500手



# 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。





长安期货  
CHANG-AN FUTURES

精诚合作

携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

