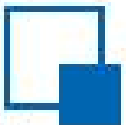


政策端利空消息频出 动力煤观望为宜

长安期货

投资咨询部



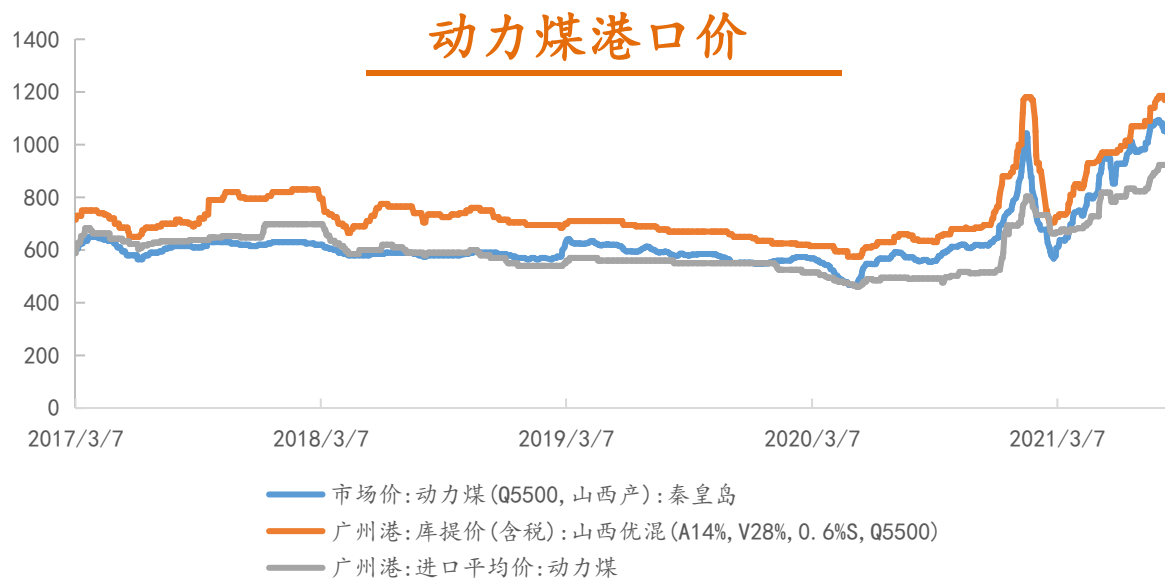
- 上周受宁夏清水营煤矿冒顶事故及内蒙古甘其毛都口岸煤炭停止通关两周消息影响，动力煤2201合约强势涨停，突破阶段新高，后高位震荡，具体来看，周一开盘796.8元/吨，周内最高价889.8元/吨，收于855.6元/吨，周涨幅7.89%

动力煤2201合约走势

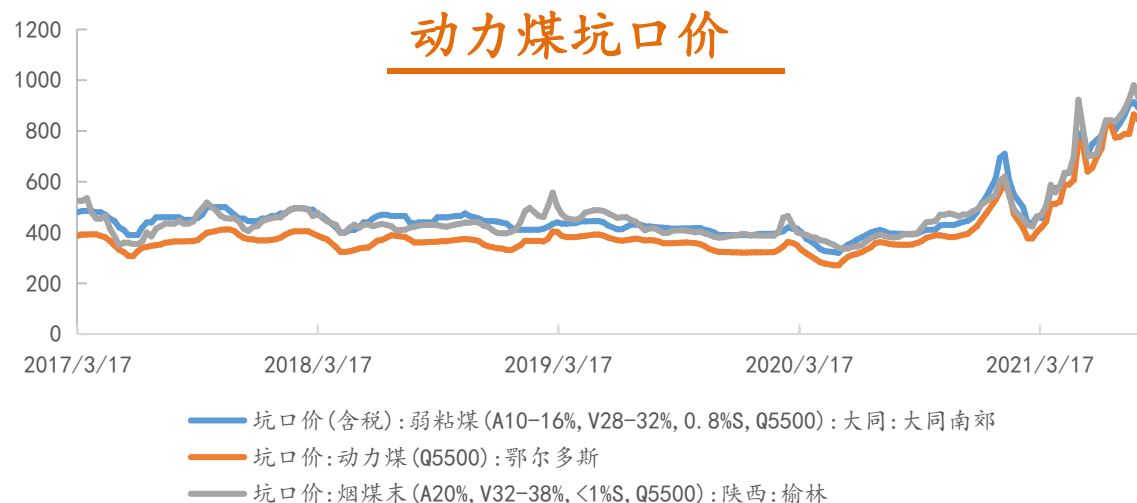


消息面影响，现货价格再次抬升

- 坑口价方面：鄂尔多斯Q5500报905元/吨(+15)、山西大同Q5500报824元/吨(+0)、陕西榆林Q5500报971元/吨(+43)
- 港口方米：截止8月27日，南北港港口价双双大涨，秦皇岛港山西产Q5500市场价1097.5元/吨(+55)，广州港山西优混库提价1190元/吨(+30)，广州港进口动力煤均价924元/吨(+4)
- 期现市场双双收涨，动力煤2201合约基差持稳，仍在250元/吨左右，期货深贴水，而上周期货市场大涨，本身就有基差修复的因素在内



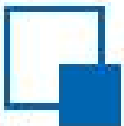
数据来源：WIND，长安期货



数据来源：WIND，长安期货



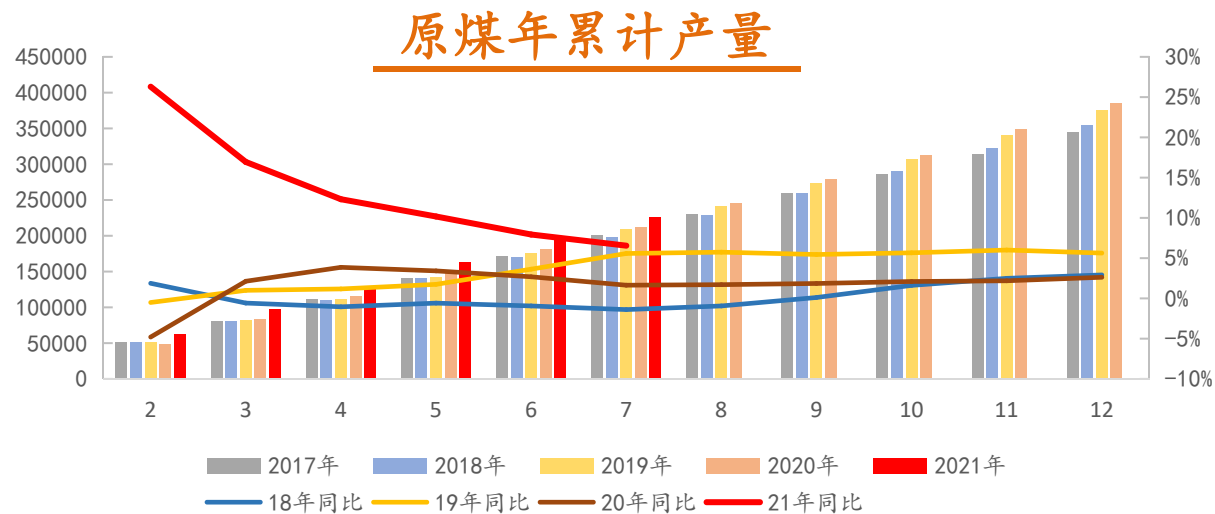
数据来源：WIND，长安期货



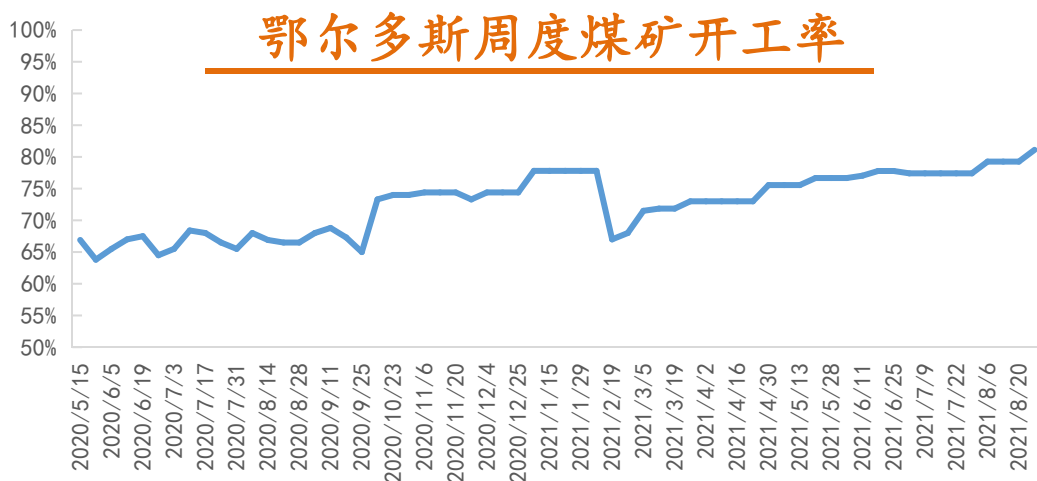
基本面情况—供给方面

本月发改委出台多项举措保证煤炭供应，安检为扰动因素—

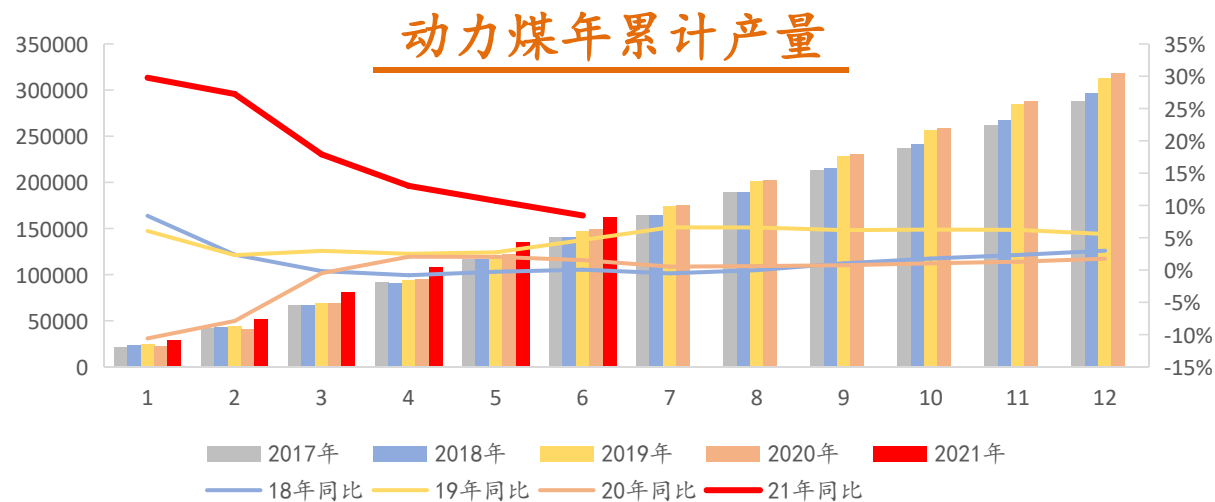
- 除月初的批复的38座露天煤矿用地及联合试运转到期煤矿延长试运转时间外，上周又有16座露天煤矿取得用地批复，正有序恢复生产，涉及产能2500万吨/年左右，还有产能近5000万吨/年露天煤矿将于9月中旬陆续取得接续用地批复，供给端利空消息不断，但需关注实际兑现情况
- 卓创咨询数据，上周鄂尔多斯在产煤矿219座，较前一周增加5座，开工率81.11%，本周将进入9月，月底煤管票紧张问题将得到改善
- 安检方面，8月份连续两周发生煤矿安全生产事故，市场情绪对此颇为敏感，国家矿山安监局发布通知即日起至9月底开展煤矿井下防溃水溃砂专项检查，但是当前高层保供力度加大，预计安检影响将被削弱



数据来源：WIND，长安期货



数据来源：卓创资讯，长安期货



数据来源：WIND，长安期货



基本面分析—进出口方面

国际煤价大涨，进口煤价格优势不再

□ 甘其毛都口岸停运消息拉动动力煤上涨情绪—:

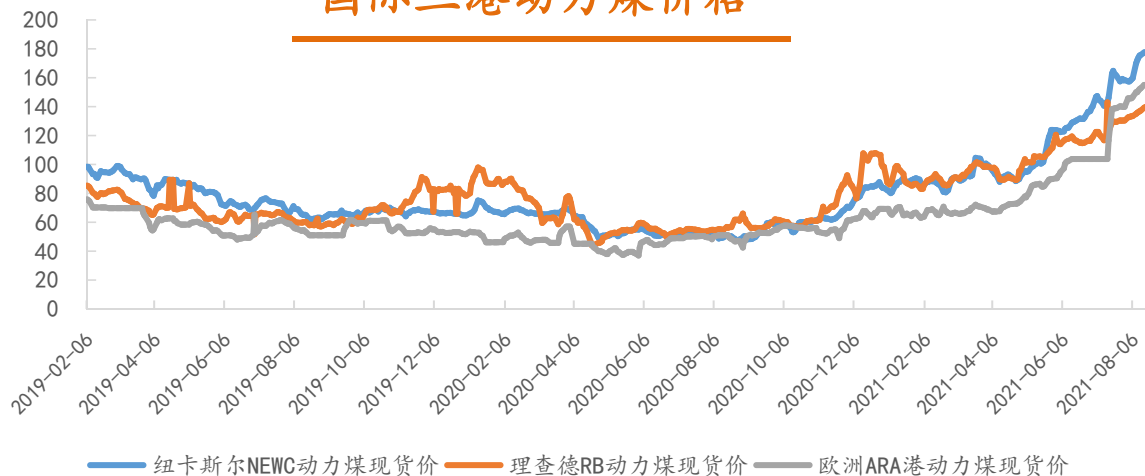
➤ 上周甘其毛都口岸蒙煤停止进口两周的消息使得国内煤炭市场情绪激烈，煤炭三兄弟纷纷涨停，但是从今年动力煤进口结构来看，蒙煤进口主要以焦煤为主，其对于动力煤供应量的影响微乎其微，因而市场炒作情绪恐是更为重要的原因

□ 动力煤主要两个进口国，情况同样不容乐观—

➤ 受疫情和降水影响，印尼煤供应并不稳定，叠加今年以来，国际煤价高涨，使得一些欠发达地区将煤炭需求投向印尼，使得印尼煤价持续上涨；同时，由于印尼煤在国际市场上的活跃，使得国内供应量减少，前期印尼政府称将限制未履行国内市场义务（DMO）的34家煤企2022年煤炭出口额度，并处以巨额罚款

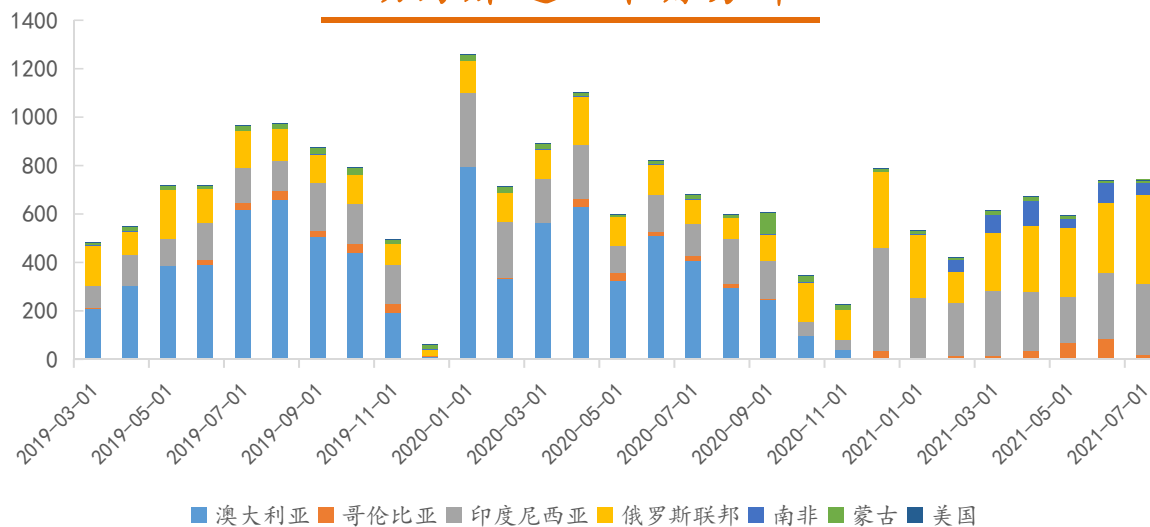
➤ 俄罗斯方面，天然气价格上涨，使得俄罗斯动力煤在欧洲市场大幅上涨，目前期货价已创13年新高；而最近出现了新的欧煤上涨因素，德国由于风力减弱，煤炭发电量急剧增加，欧洲市场价格上涨也影响了俄罗斯煤炭出口至亚洲的价格

国际三港动力煤价格



数据来源：WIND，长安期货

动力煤进口来源分布



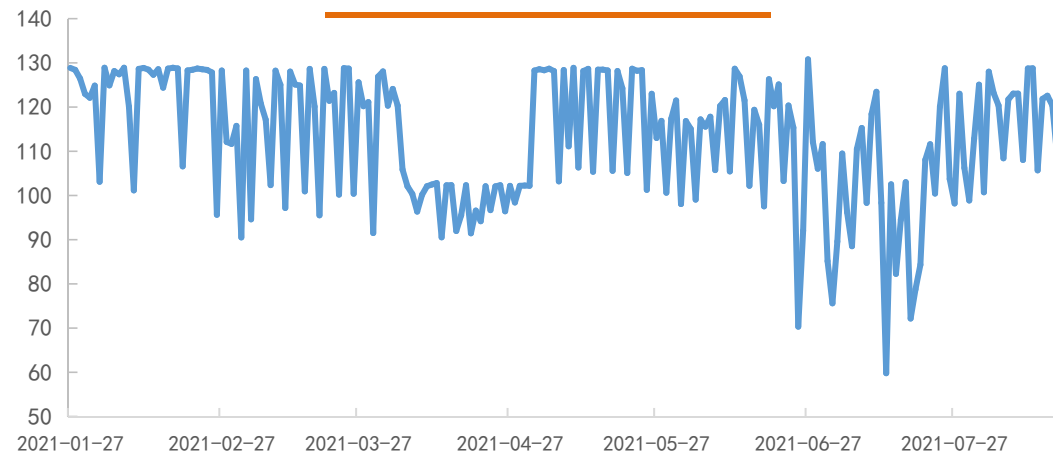
数据来源：WIND，长安期货



基本面情况—运输方面

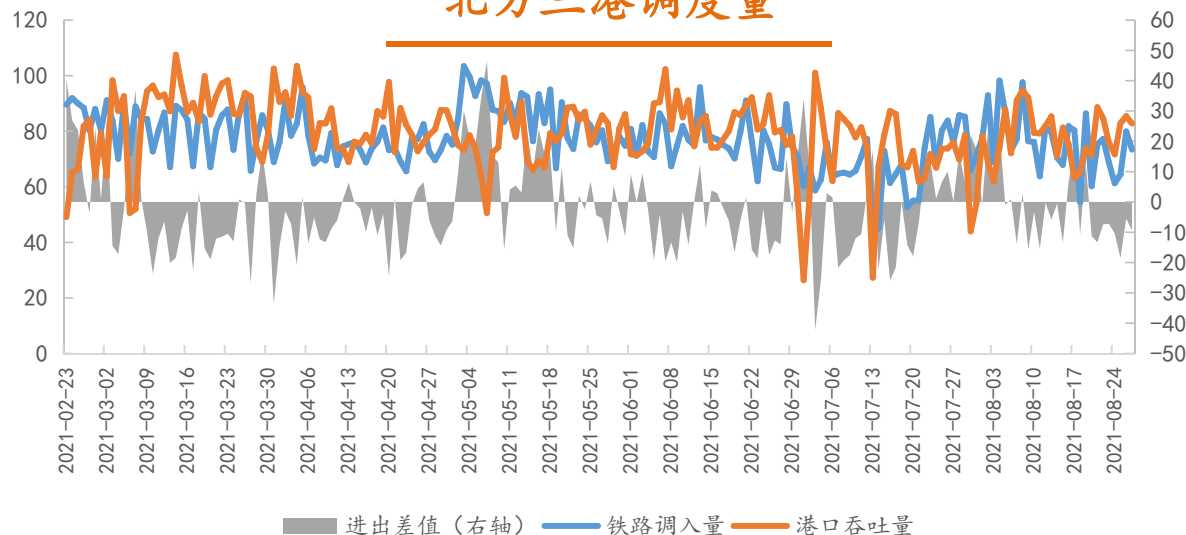
- 大秦线常态化运输，日运输量约为110万吨/天
- 北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐东港）调入量和吞吐量继续下降，其中铁路调入量424.9万吨（-81.5），港口吞吐量483.3万吨（-35.4），整体拉看，调出量下降至小于调入值，港口库存回落
- CBCFI运价指数继续上涨，8月27日报1132.1，环比前一周上涨3.8%，同比去年上涨57%

大秦线煤炭运量



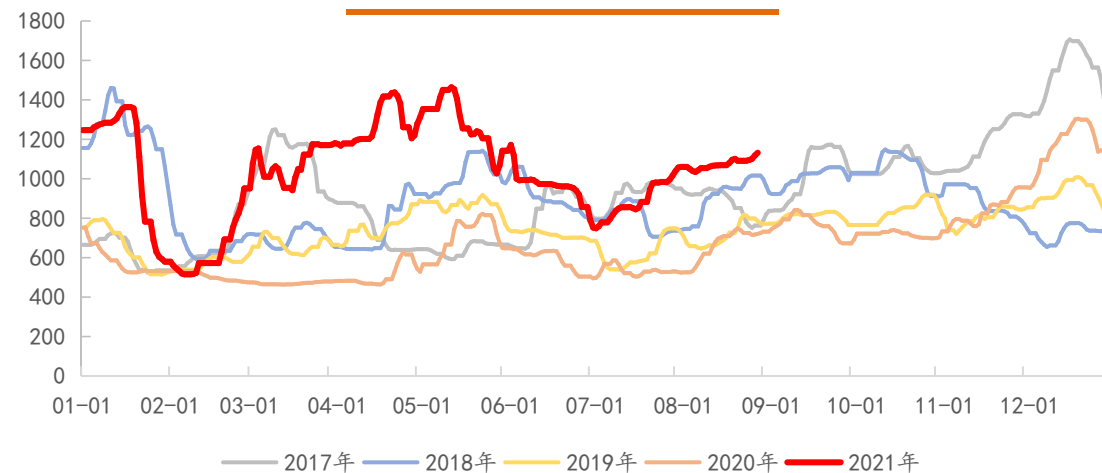
数据来源：WIND，长安期货

北方三港调度量



数据来源：WIND，长安期货

CBCFI 运价指数



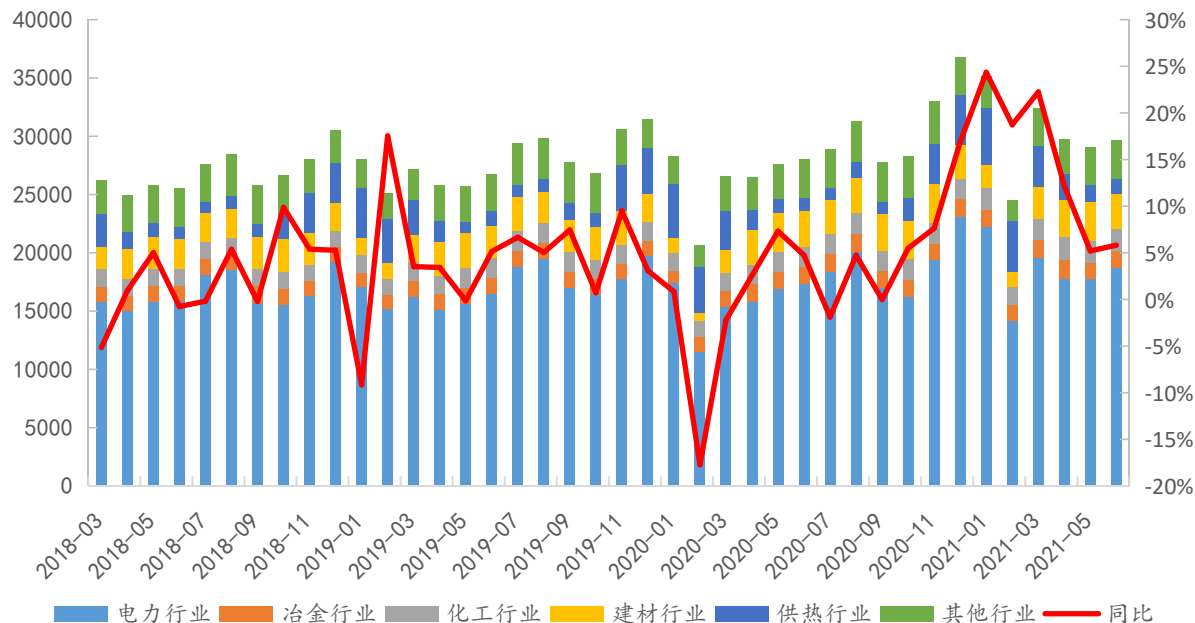
数据来源：WIND，长安期货



基本面分析—消费方面

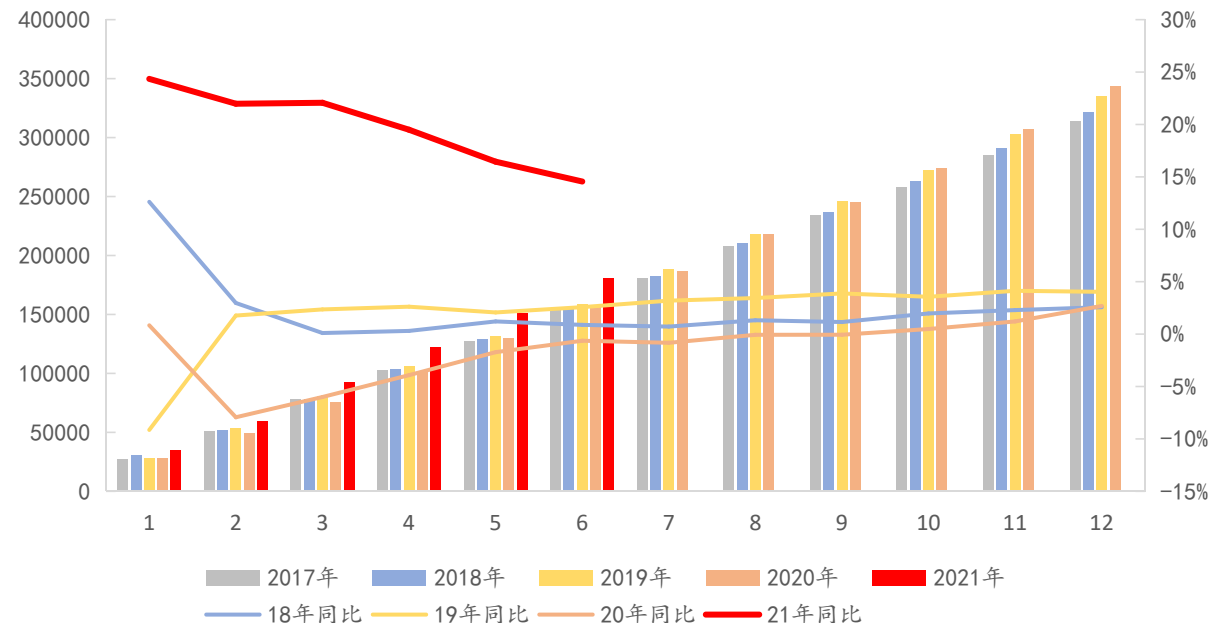
- 宏观来看，由于疫情的有效控制，国内经济的以率先复苏，上半年国内生产总值532167亿元，按可比价格计算同比增长12.7%，两年平均增长5.3%，各行业快速发展，用电量不断攀升，对于煤炭的需求也一直处于高位
- 上周全国气温有所下降，降温用电需求走低，本周全国多地降水，气温回升可能性不大，居民用电量或将继续走低，南方降水，三峡出库量重回30000立方米/秒，水电替代上升
- 随着高温的结束，下游工业或全面开工，9、10月是水泥、化工以及钢铁等高耗能行业的生产旺季，后市需求不容忽视。此外，东北、新疆部分地区已开始冬季补库工作。整体来看，动力煤今年或将没有绝对意义上的淡季

动力煤月消费量



数据来源：WIND，长安期货

动力煤累计消费量

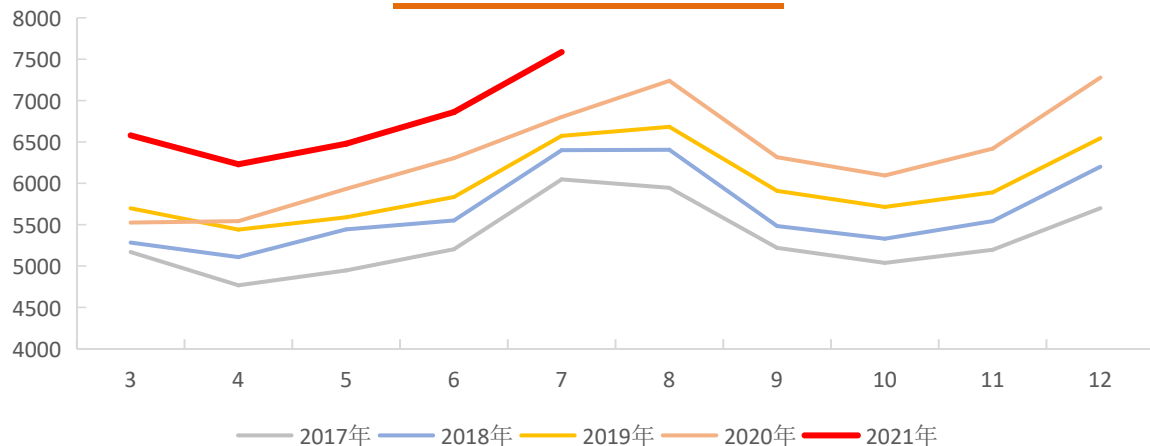


数据来源：WIND，长安期货



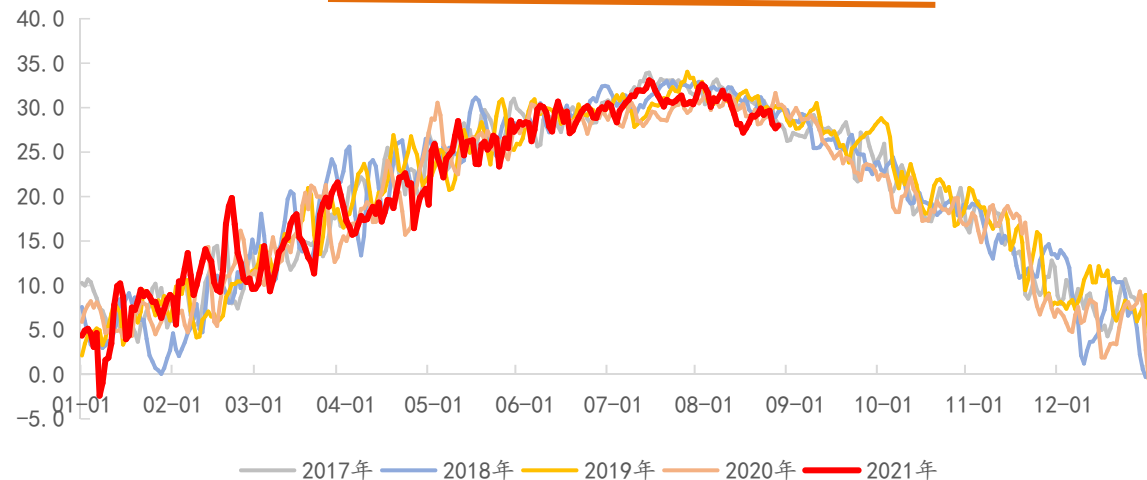
基本面分析—消费方面

月度发电量



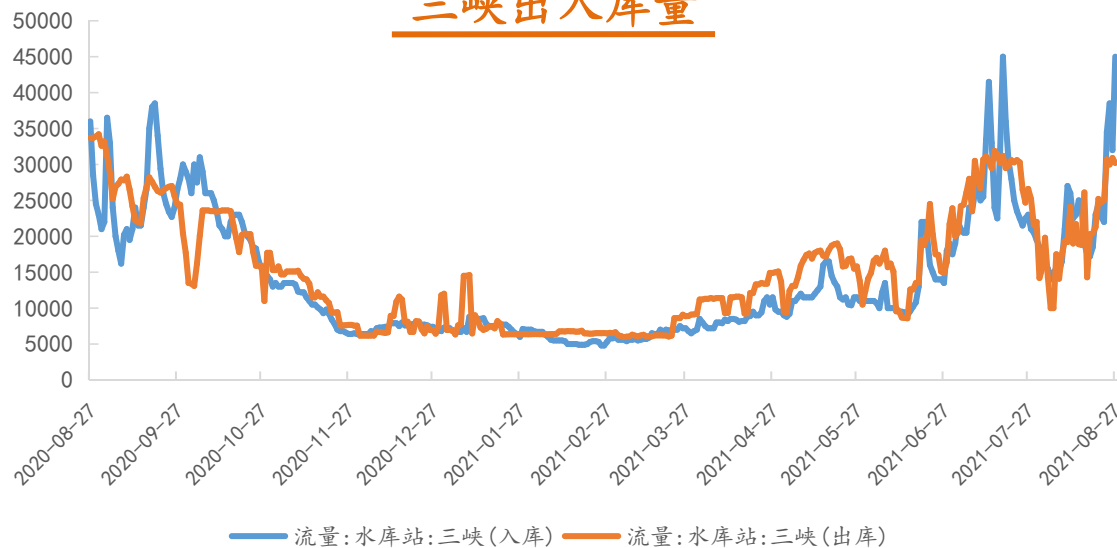
数据来源：WIND，长安期货

全国主要城市平均最高气温



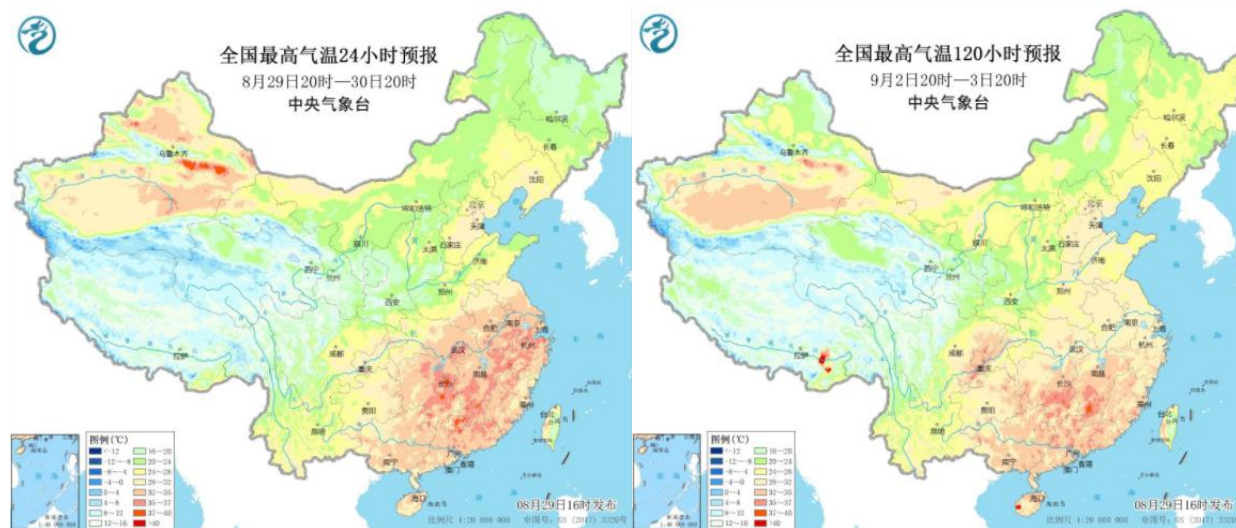
数据来源：WIND，长安期货

三峡出入库量

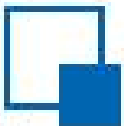


数据来源：WIND，长安期货

未来120小时气温预报



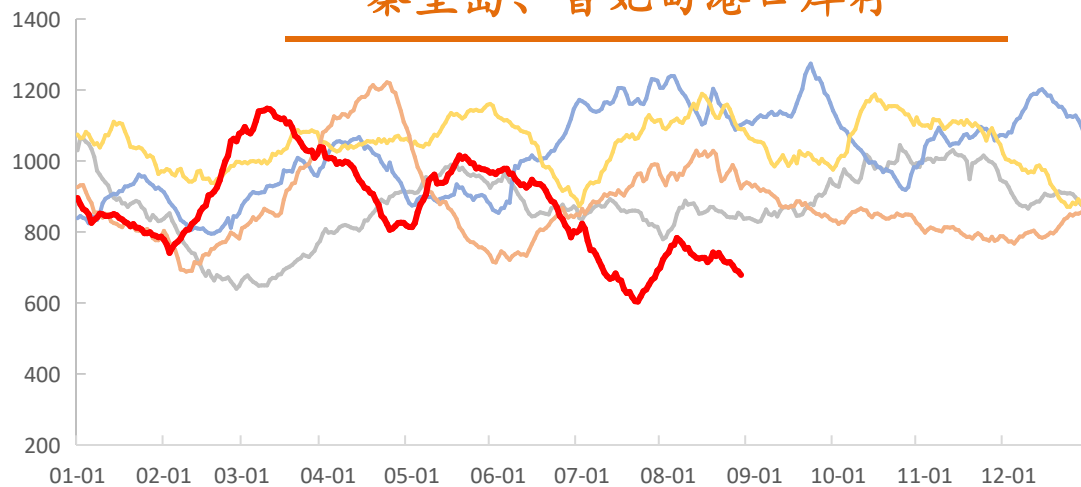
数据来源：中央气象台，长安期货



基本面分析—库存方面

- 港口库存再次下滑，环渤海9港及全国55港库存均走弱，说明整体消耗还是处于高位
- 随着气温的走低，迎峰度夏保障工作逐步进入尾声，下游工业需求将提升，叠加即将进入迎峰度冬补库阶段，低库存将对期货合约提供支撑，预计今年动力煤价格将维持高位震荡

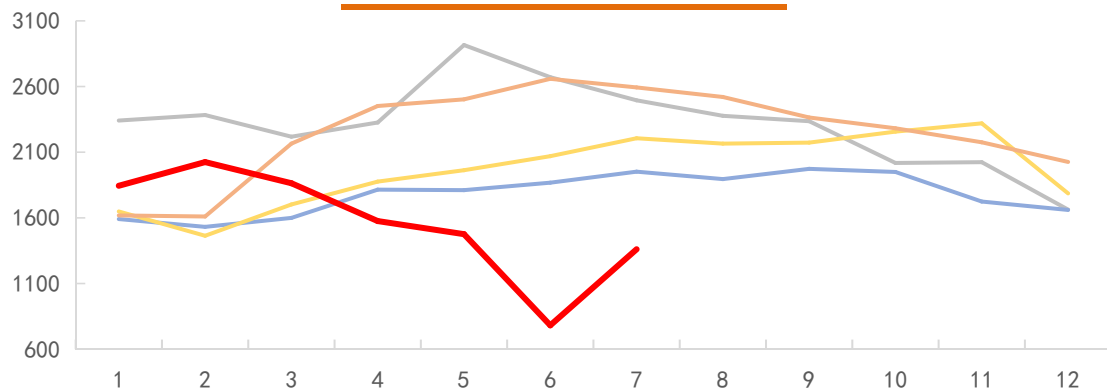
秦皇岛、曹妃甸港口库存



— 2017年 — 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年

数据来源：WIND，长安期货

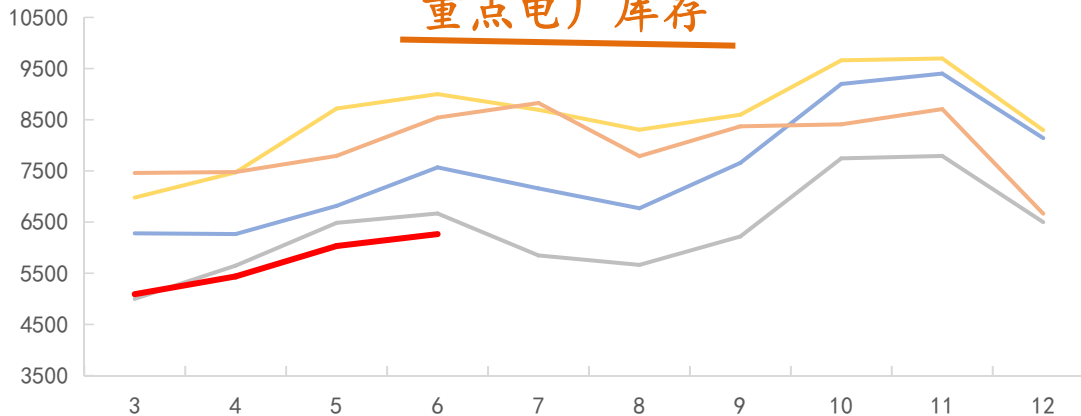
国有重点煤矿库存



— 2017年 — 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年

数据来源：WIND，长安期货

重点电厂库存



— 2017年 — 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年

数据来源：WIND，长安期货

- **供给方面：**供给端有所好转，保供消息不断，需关注实际兑现情况；安检因素扰动，但当前高层保供力度加大，预计安检影响将被削弱
- **需求方面：**全国多地降水，气温可能继续走低，居民用电量或将继续下降；下游工业或将全面开工，后市需求不容忽视；东北、新疆部分地区已开始冬季补库工作，动力煤今年或将没有绝对意义上的淡季。
- **库存方面：**港口库存再度下滑，环渤海9港及全国55港库存均走低，低库存将对动力煤价格提供较强支撑。
- **进出口方面：**国际煤价大涨，进口煤已无价格优势，国内供应压力增大，同时当前国际市场煤炭同样紧缺，目前印尼已出台保供举措，后市如果俄罗斯同样出台相关政策，将会进一步拉动煤价
- **政策方面：**最大利空因素来自政策端，8月26日发改委持续发布四条利空消息，从生产、消费、库存、舆论四个方面对市场进行降温，国家网信办跟进，宣布自8月27日起开展“自媒体”违规采编发布财经类信息专项整治，这是本月高层第二次集中力量压制煤价，从中可以看出遏制煤价上涨的决心，但也可以窥探到煤炭需求的旺盛和市场情绪的高涨。同时郑商所调高动力煤主力合约保证金比例并限制开仓量。

综上，动力煤虽然供应走强，但需求未见明显走弱，同时低库存及国际煤价的上涨均对煤价有支撑，预计本周动力煤市场震荡为主，建议观望或短差操作，注意供应端兑现情况及政策端调控情况。



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

