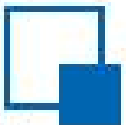




# 现货持续上涨 期货支撑强劲

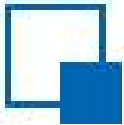
长安期货  
投资咨询部



- 上周受山西王家山煤矿胶轮车事故影响，动力煤2201合约再次强势拉涨，再创阶段新高，具体来看，周一开盘854.6元/吨，周内最高价933.4元/吨，收于896元/吨，周涨幅4.92%

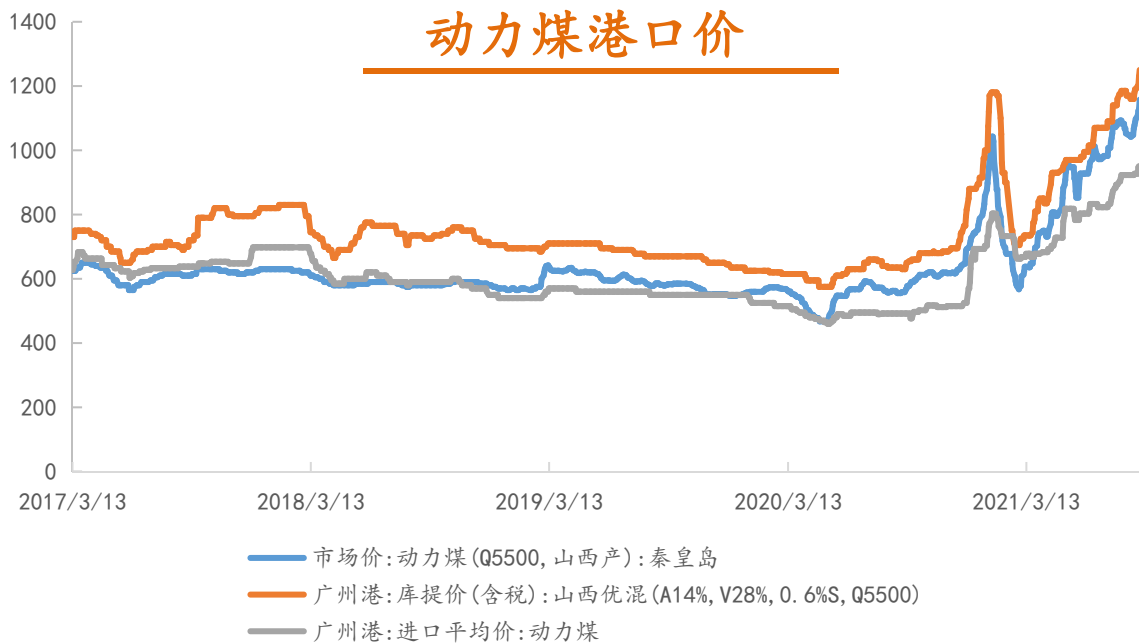
## 动力煤2201合约走势



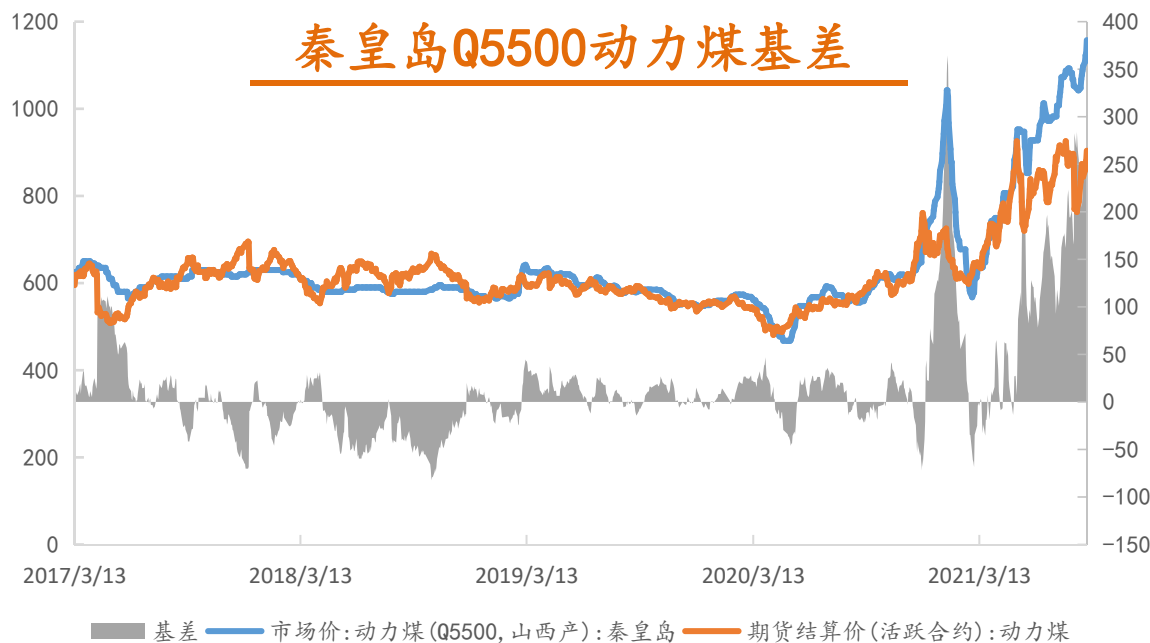


## 消息面影响，现货价格再次抬升—

- 9月4日，多个媒体平台同步发布消息称，“9月2日晚间，市场流传消息称，当日期货收市后，内蒙古多个煤矿发布通知，普遍降价200-350元/吨”。早在8月30日，国家发改委就已向内蒙古能源局发函，要求核查马泰壕、尔林兔等四座煤矿涨价问题，4日消息中的降价煤矿更像是前期点名要求核查的涨价煤矿，其余煤矿是否降价情况未知，且9月3日夜盘动力煤涨幅再超3%，因此对于该消息是否会产生的利空影响需谨慎看待。
- 港口方面：截止9月3日，南北港港口价双双大涨，秦皇岛港山西产Q5500市场价1167.5.5元/吨（+70），广州港山西优混库提价1250元/吨（+60），广州港进口动力煤均价1030元/吨（+103）
- 期现市场双双收涨，动力煤2201合约基差稳重走高，秦皇岛Q5500动力煤基差276.9元/吨左右，期货深贴水，存基差修复需求



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

## 本月发改委持续释放保供消息，安检为扰动因素—

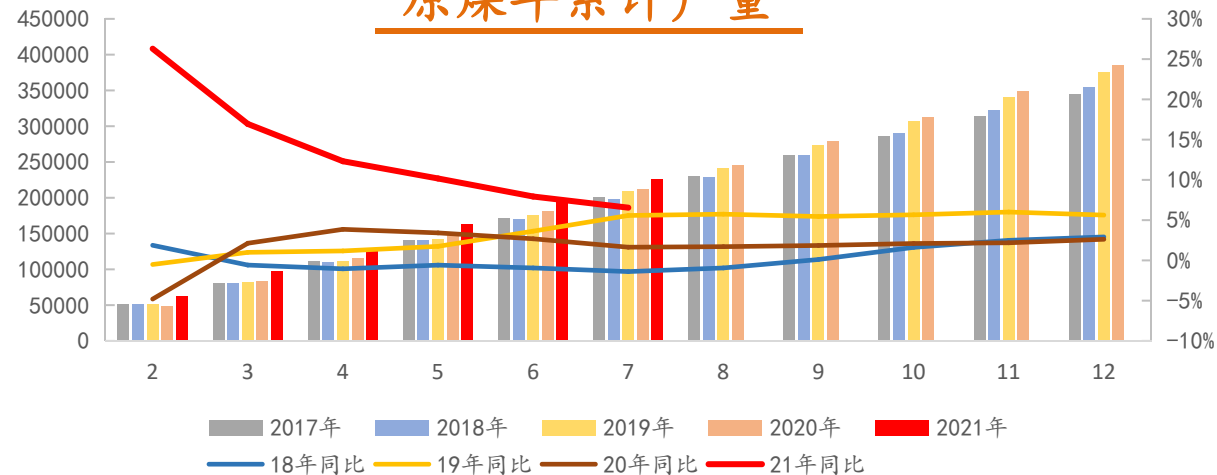
- 供给端利空消息不断，但需关注实际兑现情况
- 卓创咨询数据，上周鄂尔多斯在产煤矿219座，与上一周持平，开工率81.11%，月初煤管票紧张问题将得到改善
- 安检方面，最近一个月发生三起煤矿安全生产事故，且新修改的安全生产法于9月1日起正式施行，安检难言放松，但是当前高层保供力度加大，预计安检影响将被削弱

## 鄂尔多斯周度煤矿开工率



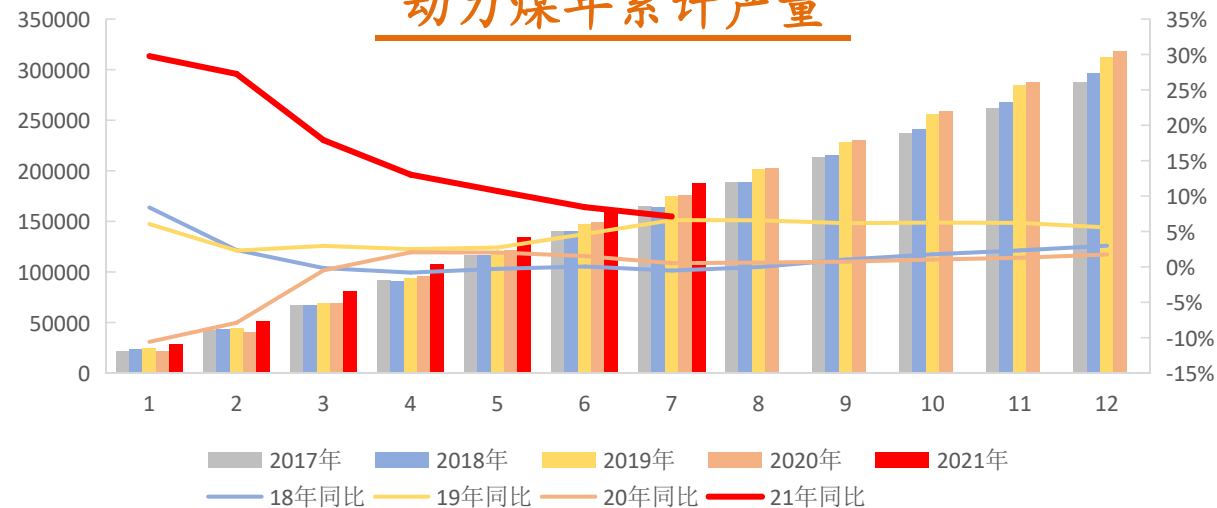
数据来源：卓创资讯，长安期货

## 原煤年累计产量



数据来源：WIND，长安期货

## 动力煤年累计产量



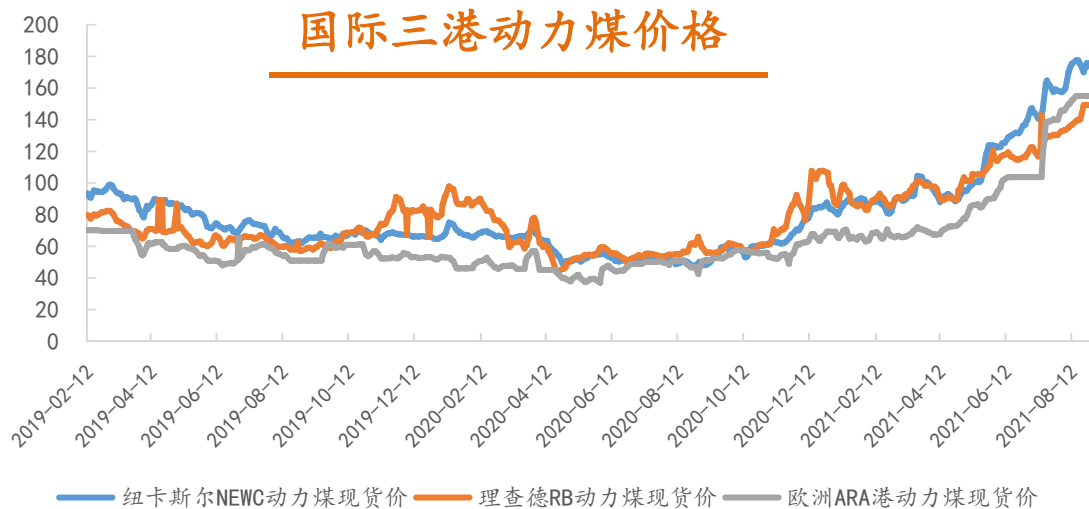
数据来源：WIND，长安期货



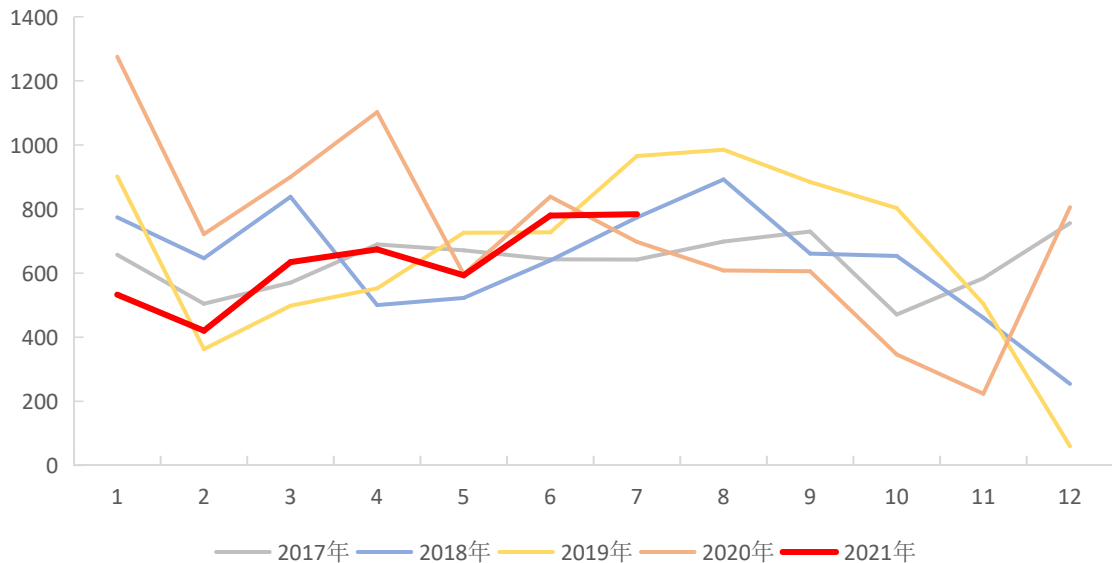
# 基本面分析—进出口方面

## 国际煤价大涨，进口煤价格优势不再

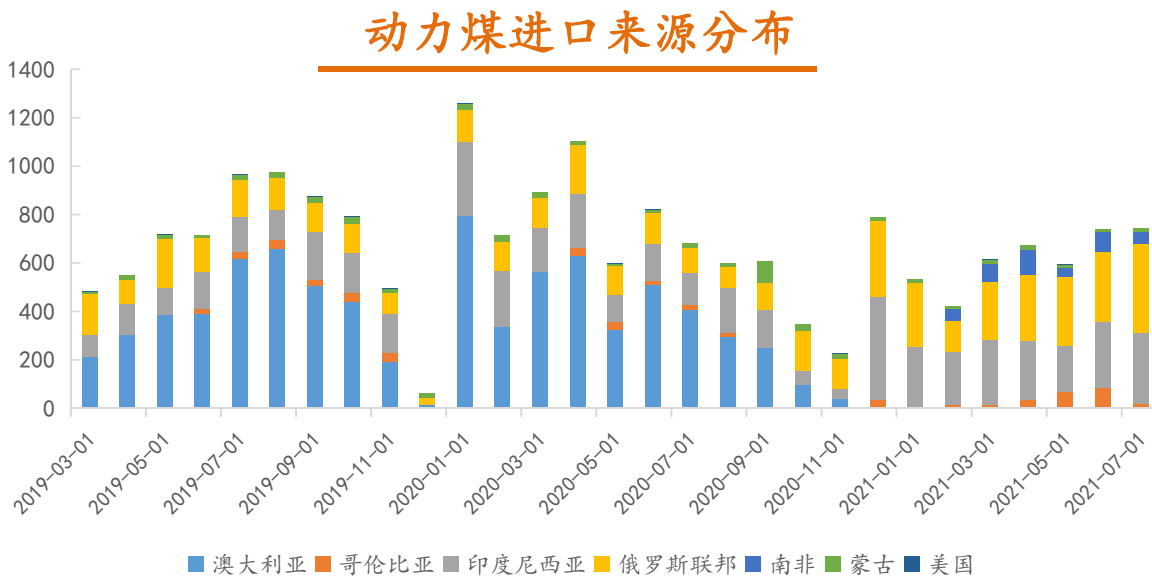
- 随着疫情的扩散及国际天然气价格的上涨，国际上对于煤炭依赖性增强，煤价大涨，进口煤相对于国内煤已无价格优势，国内煤供应压力增加



数据来源：WIND，长安期货



数据来源：WIND，长安期货



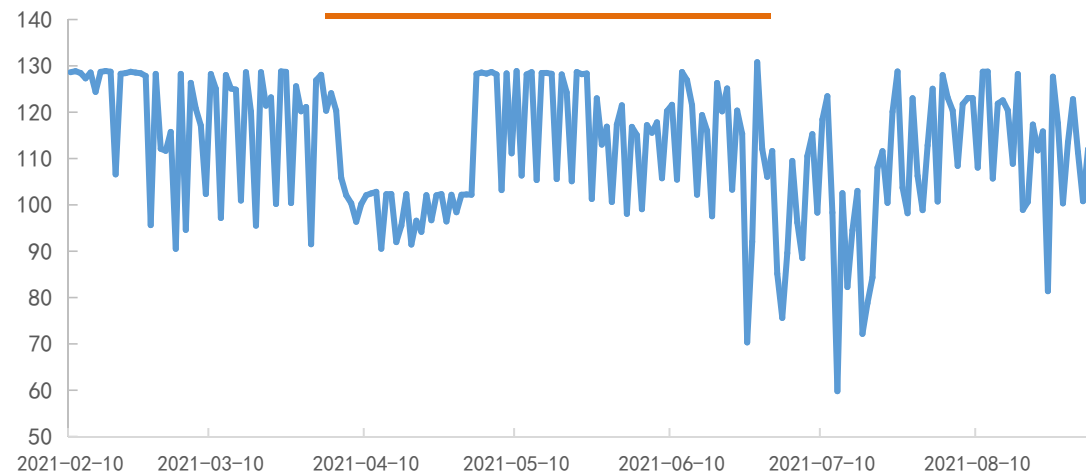
数据来源：WIND，长安期货



# 基本面情况—运输方面

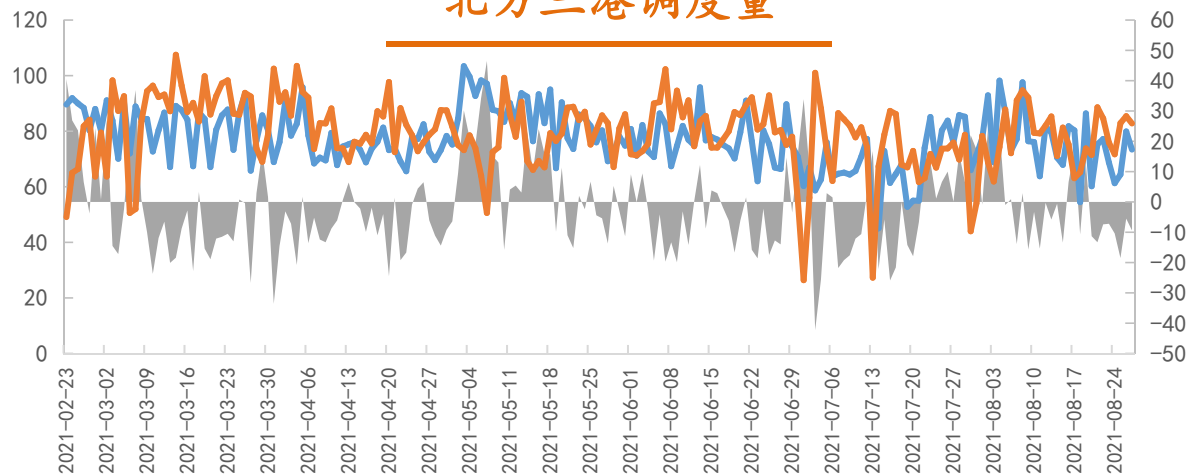
- 大秦线常态化运输，日运输量约为110万吨/天
- 北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐东港）调入量和吞吐量继续下降，其中铁路调入量408.8万吨（-10.9），港口吞吐量458.1万吨（-28.3），整体拉看，调出量下降至小于调入值，港口库存下降
- CBCFI运价指数继续上涨，9月3日报1190，环比前一周上涨5.2%，同比去年上涨55.9%

### 大秦线煤炭运量



数据来源：WIND，长安期货

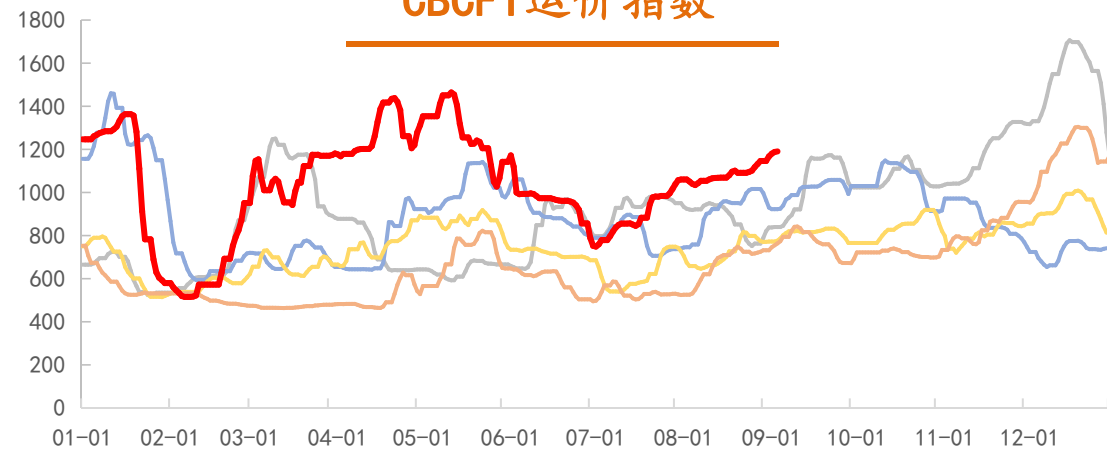
### 北方三港调度量



■ 进出差值（右轴） ■ 铁路调入量 ■ 港口吞吐量

数据来源：WIND，长安期货

### CBCFI 运价指数



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

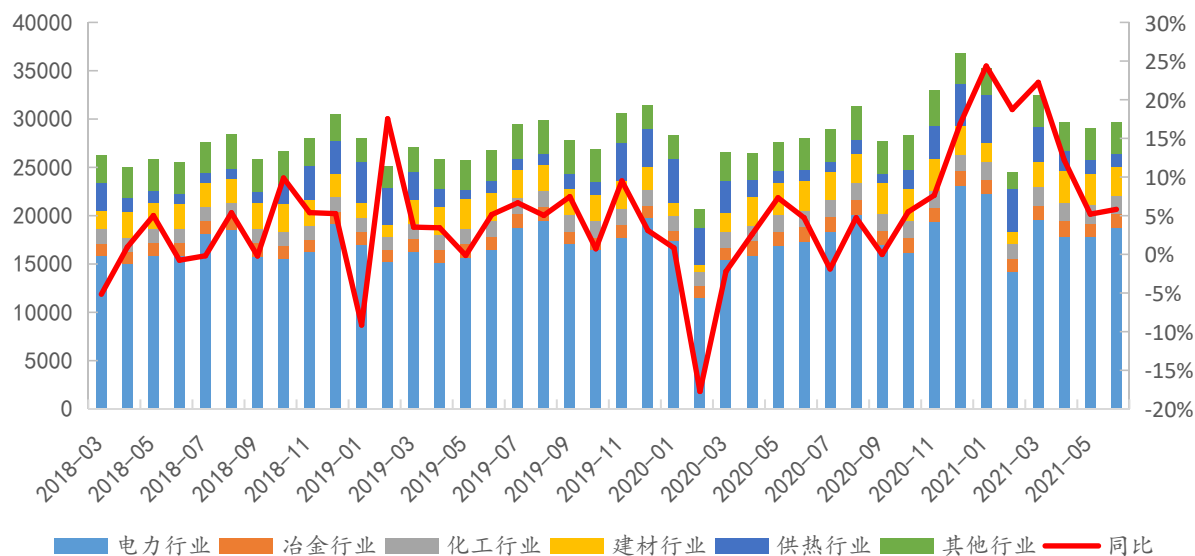
数据来源：WIND，长安期货



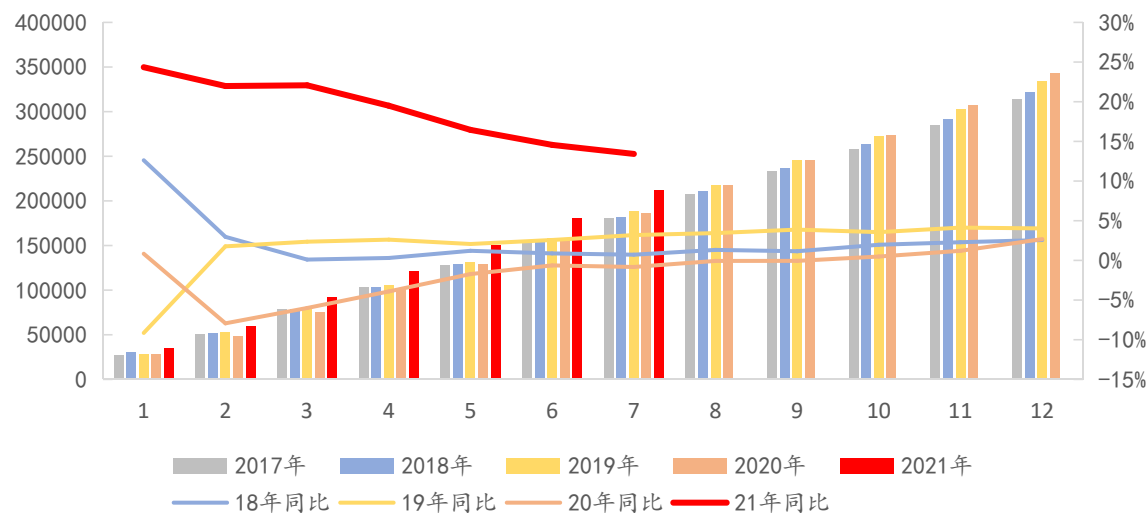
# 基本面分析—消费方面

- 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
- 迎峰度夏已基本结束，降温用电需求回落
- 随着气温的回落，水泥、化工以及钢铁等行业将进入生产旺季，又将为动力煤需求带来支撑，但需注意，煤矿下游产业多为高耗能产业，需注意“两高”项目限制上马对于下游需求的削弱
- 另一方面东北等地已开始冬季采暖补库工作，同样对动力煤需求有一定提振作用
- 近日南方多降水，三峡出库量维持在27000立方米/秒，水电出力较多

### 动力煤月消费量



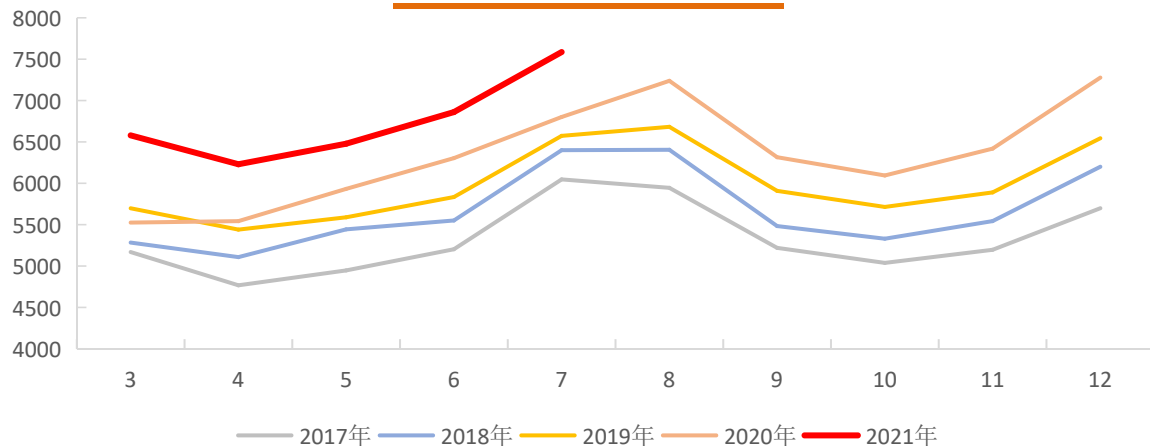
### 动力煤累计消费量





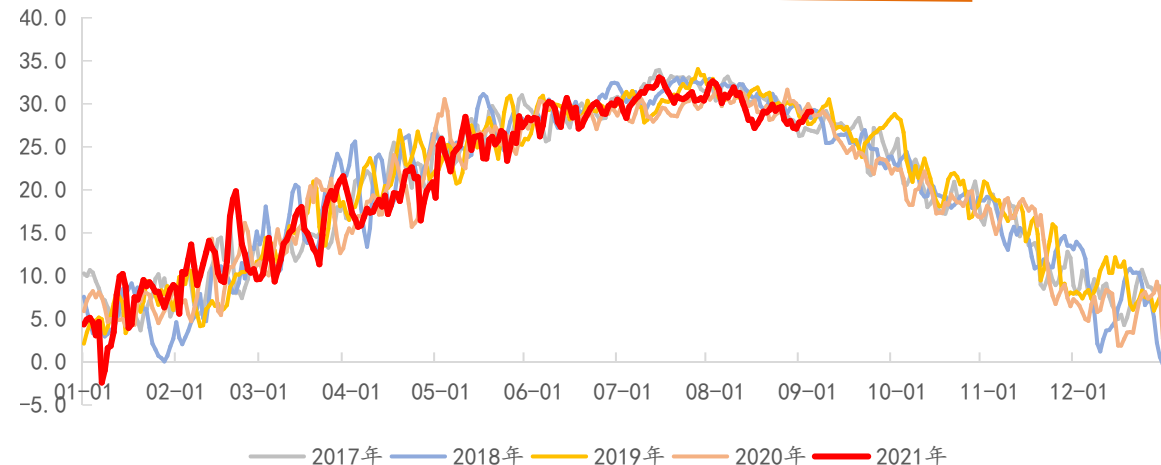
# 基本面分析—消费方面

## 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



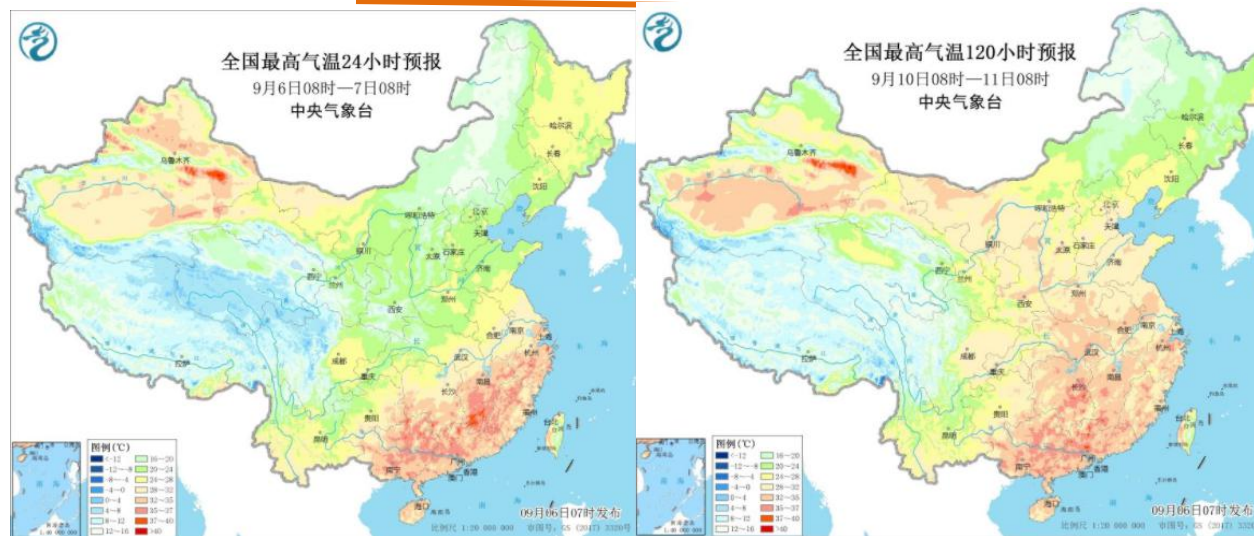
数据来源: WIND, 长安期货

## 三峡出入库量



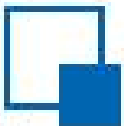
数据来源: WIND, 长安期货

## 未来120小时气温预报



数据来源: 中央气象台, 长安期货

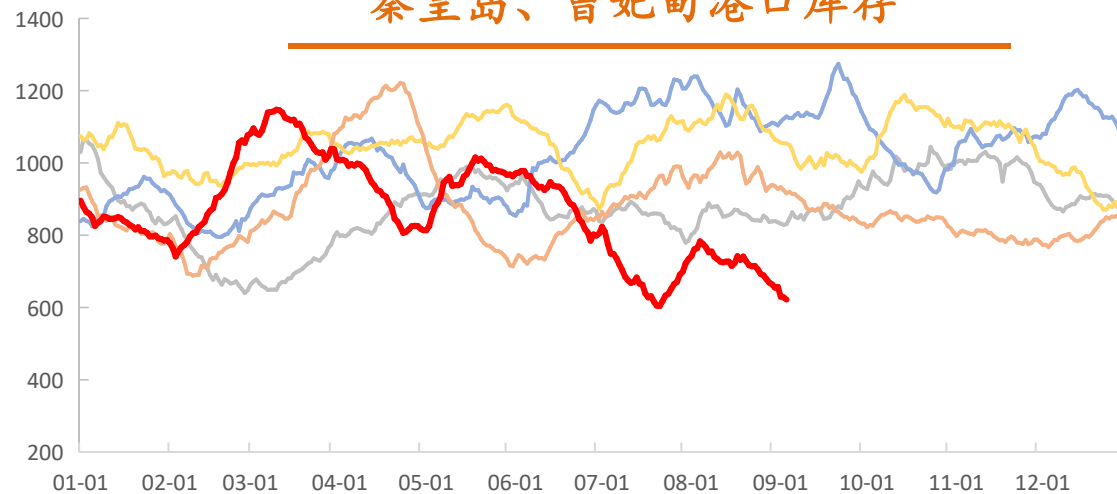




# 基本面分析—库存方面

- 港口库存再次下滑，环渤海9港及全国55港库存均走弱，说明供应仍较为紧缺
- 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，冬储涉及民生，终端补库压力较大

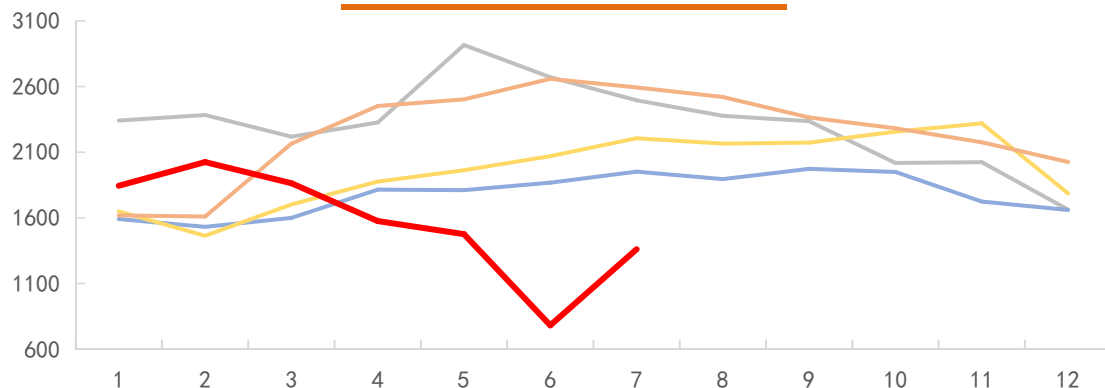
### 秦皇岛、曹妃甸港口库存



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

数据来源：WIND，长安期货

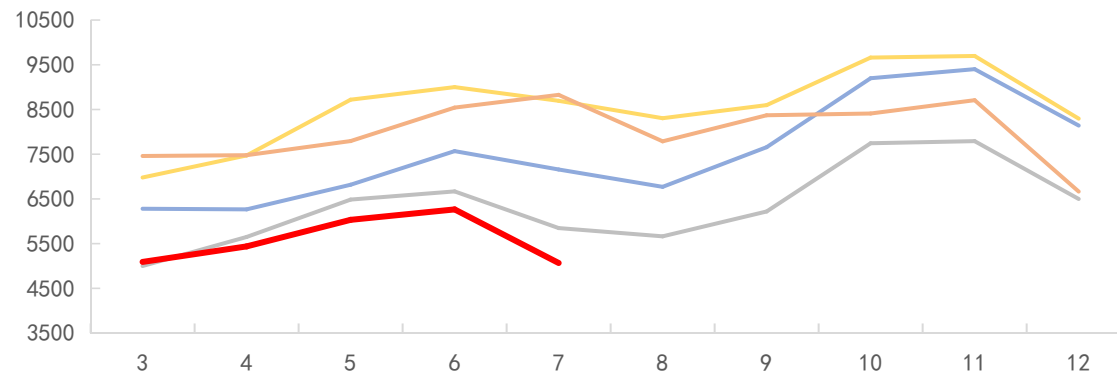
### 国有重点煤矿库存



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

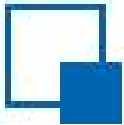
数据来源：WIND，长安期货

### 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



## 观点一—现货持续上涨，期货支撑强劲

- **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：**降温用电需求回落，水泥、化工以及钢铁等行业将进入生产旺季，但需注意“两高”项目限制上马对于下游需求的削弱；另一方面需关注冬季采暖补库工作情况
- **库存方面：**港口库存再度下滑，环渤海9港库存大幅走低，下游补库需求高
- **进出口方面：**随着疫情的扩散及国际天然气价格的上涨，国际市场对于煤炭依赖性增强，煤价大涨，进口煤相对于国内煤已无价格优势，国内煤供应压力增加
- **政策方面：**自八月起，政策端调控不断，除增加供应量之外，发改委还从消费、库存、舆论等方面对市场进行降温。郑商所将动力煤保证金调整至30%

综上，动力煤保供消息不断，但需注意实际兑现情况，随着气温的降低，动力煤需求走弱，但低库存及国际煤价的上涨均对煤价有支撑，周末利空消息集中发布，为市场降温意图明显，但实际降价范围及幅度仍需进一步观察，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

