



保供升级但产消均衡仍需时日
动力煤维持强势

长安期货

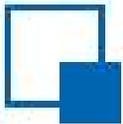
投资咨询部



- 动力煤2201合约持续拉涨，连创历史新高。10月8日，动力煤冲高回落，但当日夜盘动力煤再度回升，10月11日开盘后，动力煤01合约涨停封板，站上1400元/吨高位

动力煤2201合约走势

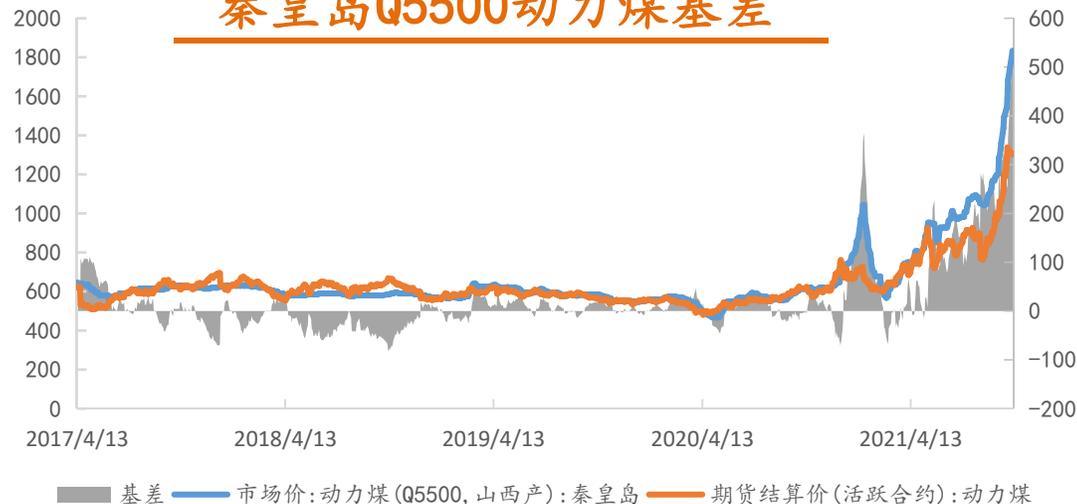




期现市场连续收涨—

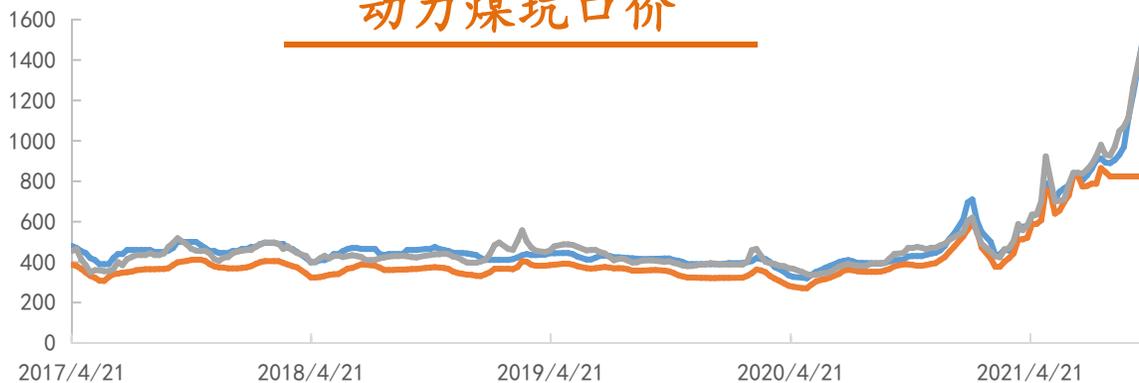
- 坑口方面：截止10月8日，坑口价较前值继续上涨，大同产Q5500动力煤报1483元/吨（+253），榆林产Q5500动力煤报1481元/吨（+218），鄂尔多斯Q5500动力煤无报价
- 港口价：南北港港口价继续上涨，截止10月9日，秦皇岛港山西产Q5500市场价1782.5元/吨（+250），广州港山西优混库提价2000元/吨（+350），广州港进口动力煤均价1230元/吨（+110）
- 基差：期货市场连续收涨，但仍不能追上现货步伐，10月8日收盘，动力煤期现基差达528.7元/吨，再创历史新高

秦皇岛Q5500动力煤基差



数据来源：WIND，长安期货

动力煤坑口价



- 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

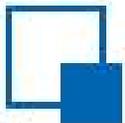
数据来源：WIND，长安期货

动力煤港口价



- 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:进口平均价:动力煤

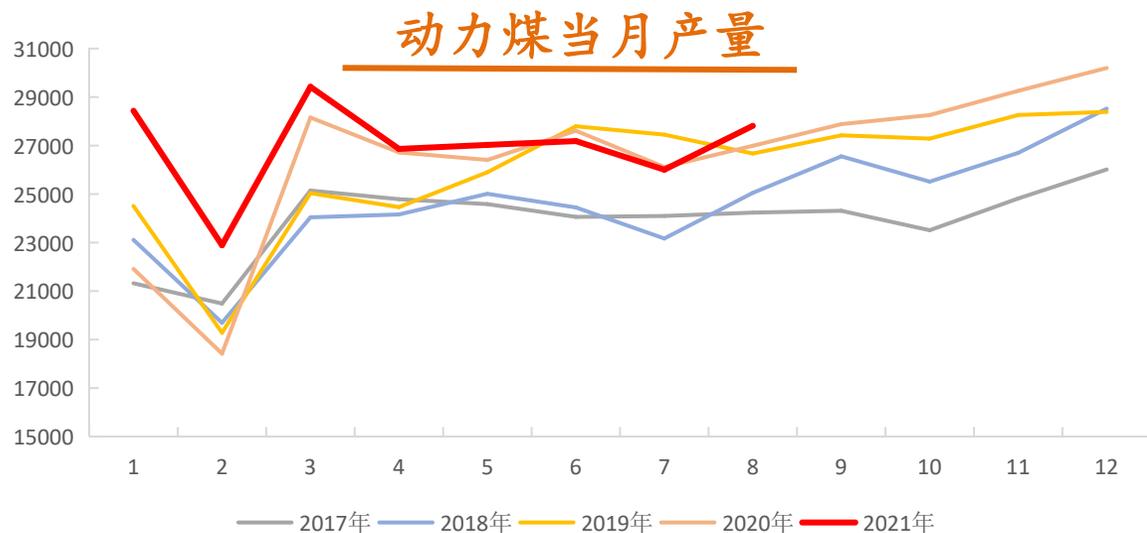
数据来源：WIND，长安期货



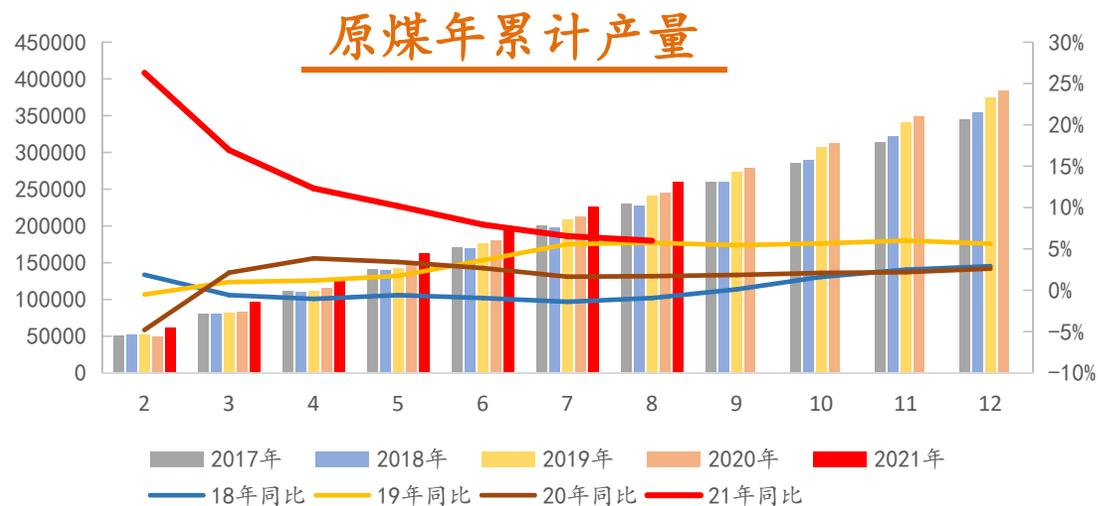
基本面情况—供给方面

保供落地，动力煤产量大幅增长—

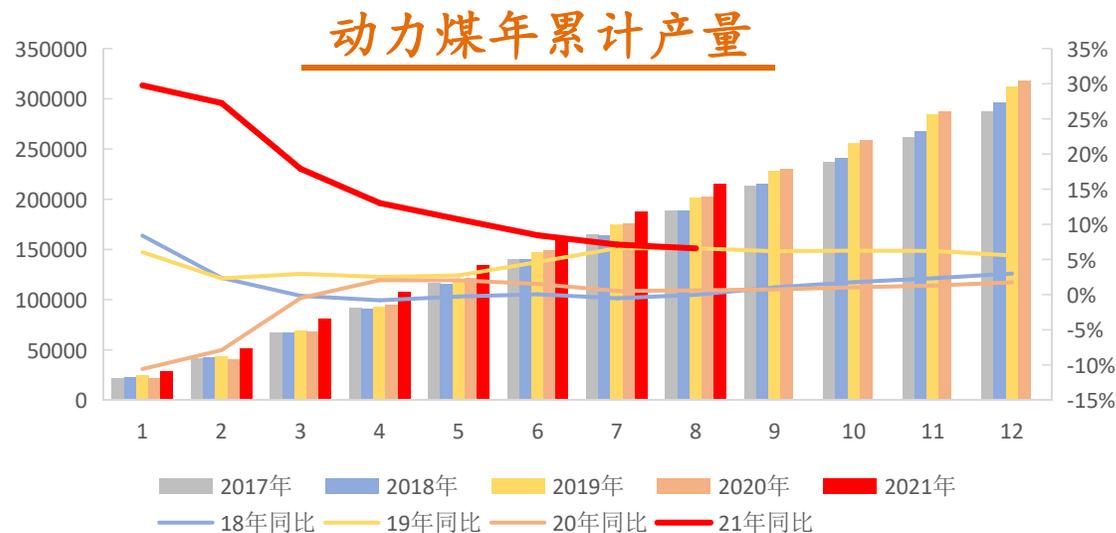
- 今年1-8月，全国累计原煤产量25.97亿吨，同比增长6.0%，同比19年增长7.8%；8月当月原煤产量3.35亿吨，环比7月上涨7.08%，较20年8月同比增长2.4%，较19年8月同比增长4.6%
- 8月，动力煤当月产量2.78亿吨，较7月提升1808万吨，较去年同期提升823万吨，增幅3%
- 今年1-8月，全国累计动力煤产量21.56亿吨，较20年同比增长6.6%，较19年同比增长7.2%



数据来源：卓创资讯，长安期货



数据来源：WIND，长安期货



数据来源：WIND，长安期货



□ 保供力度再升级，煤管票、安监等制约因素松绑—

9月30日下午，国家发改委组织会议部署今冬明春能源电力保供工作。会议对落实国家能源保供专题会议做了“一个重视，四个坚决”（从两个维护高度重视能源保供工作，坚决落实保供六条、坚决守住保供底线、坚决改进作风方法、坚决保障能源安全）的部署，重点方面如下：

- ✓ （1）国庆假期期间要保证煤炭企业正常生产要求陕西省核实榆林地区煤矿停产停销消息，若属实要立即纠正；
- ✓ （2）各地要迅速排查不合理的行政性限产措施—
 - ①纠正煤管票要求，对前9个月达到全年产能导致后续不能正常生产的，四季度要按当月核定产能恢复正常生产；
 - ②“一个煤矿发生事故，整个区域停产整顿的”今后不允许出现；
 - ③对不区分事故性质、全面长时间停产整顿的要全面纠正，全国所有合法合规煤矿如果停产或大幅限产必须由所在地政府明函向国家告知；
- ✓ （3）要适当增加进口，各省区市原则上进口煤要保持上年水平；
- ✓ （4）要有效控制电解铝、钢铁、水泥、石化等高耗能行业的无序用电，限制两高产业发展及规模；
- ✓ （5）国资委今年会将保供作为能源企业的考核要求，实行一票否决制。



基本面情况—供给方面

□ 产地产能再度释放—

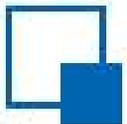
- ▶ 依据国家发改委的要求，晋陕蒙三省份今年四季度煤炭长协保障供应量约1.45亿吨，分别承担5300万吨、5300万吨、3900万吨的长协保供任务
- ▶ 10月7日，内蒙古能源局下发《内蒙古自治区能源局关于加快释放部分煤矿产能的紧急通知》，要求锡林郭勒盟、乌海市、鄂尔多斯市能源局、呼伦贝尔市工信局立即通知列入国家具备核增潜力名单的72处煤矿，在确保安全的前提下，从即日起，可临时按照拟核增后的产能组织生产。核增产能9835万吨，预计实际可释放产能规模约4500万吨左右，产出后将极大地缓解当前煤炭供给极端紧张的情况。
- ▶ 目前供给端最大的利多来自于山西极端降水天气，10月以来，晋陕地区出现强降雨，目前已造成山西省60座煤矿停产，多条道路、铁路被冲毁，降水或将在短期内对供给造成一定影响，更重要的是对市场带来担忧情绪

鄂尔多斯周度煤矿开工率



数据来源：卓创资讯，长安期货

- ▶ 10月8日当周，鄂尔多斯在产煤矿数量229座，较节前增加9座，开工率84.81%，提升3.3pt，近期内蒙地区核增产能释放进程加快，同时月初煤管票较充足，鄂尔多斯地区在产煤矿数量出现提升，预计后期当地煤炭供应仍有增长预期
- ▶ 10月份以来，鄂尔多斯日均产量超220万吨/日，达年内峰值

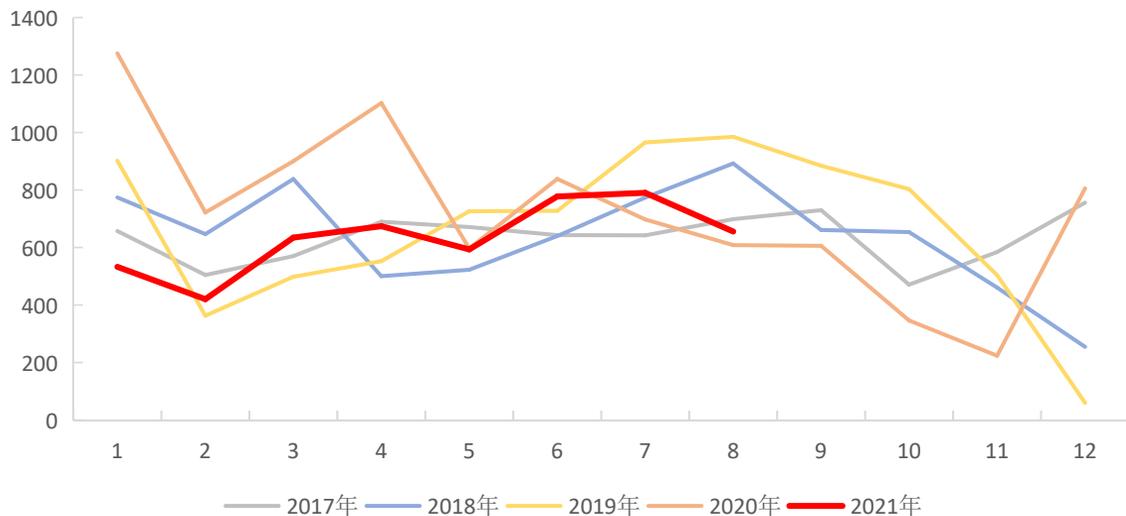


基本面分析—进出口方面

动力煤进口量下滑

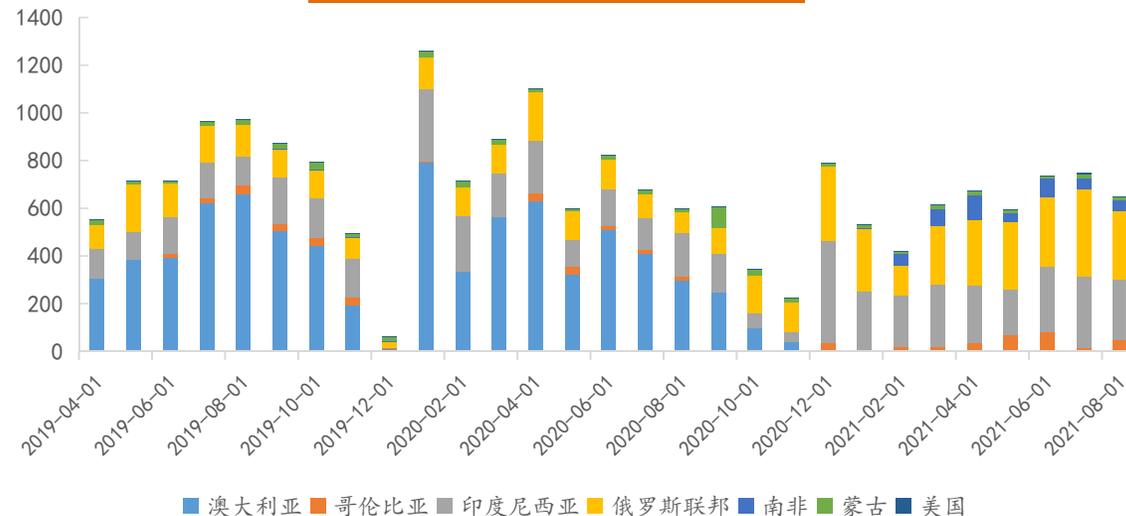
- 海关总署最新数据显示，2021年8月份我国进口煤炭2805.2万吨，同比增加799.2万吨，增长39.8%。较7月份减少212.6万吨，下降7.0%；2021年1-8月份，全国累计进口煤炭19768.8万吨，同比下降10.3%，降幅较前7个月收窄4.7个百分点
- 2021年8月，我国动力煤进口量656万吨，环比下降17%，同比增加7.7%，同比19年减少33.4%；1-8月我国动力煤累计进口量5078万吨，同比下降24.6%，同比19年下降11.2%
- 由于中澳关系恶化，我国煤炭进口国发生改变，目前以印尼煤与俄罗斯煤为主，前期市场关注的蒙煤实际以焦煤为主，实际动力煤占比并不大

动力煤进口量



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



基本面分析—进出口方面

□ 国际能源供应紧张，进口煤价格优势不再

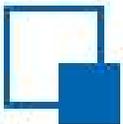
- 能源供应问题非我国个例，当前国际三大化石能源均进入上行通道，国庆期间，除动力煤外，天然气价格更是一路暴涨，而天然气价格的上涨，使得各国对于煤炭的需求进一步提高
- 作为亚洲基准价格的澳大利亚纽卡斯尔优质动力煤价格飙升至每吨203.20美元，打破了2008年7月创下的纪录，价格飙升至有史以来最高水平。根据彭博社报道，日本、韩国等亚洲主要进口国6月份进口采购量上涨了16%。
- 10月5日，欧洲的动力煤价格突破了每吨300美元大关。自2008年6月以来，上一个历史纪录为每吨219.39美元，于2021年10月1日被打破。
- 因燃料耗尽，黎巴嫩两座主要的发电厂先后停止供电。当地时间10月9日，黎巴嫩陷入全面性停电，预计这一局面还将会持续数天。

国际三港动力煤价格



数据来源：WIND，长安期货

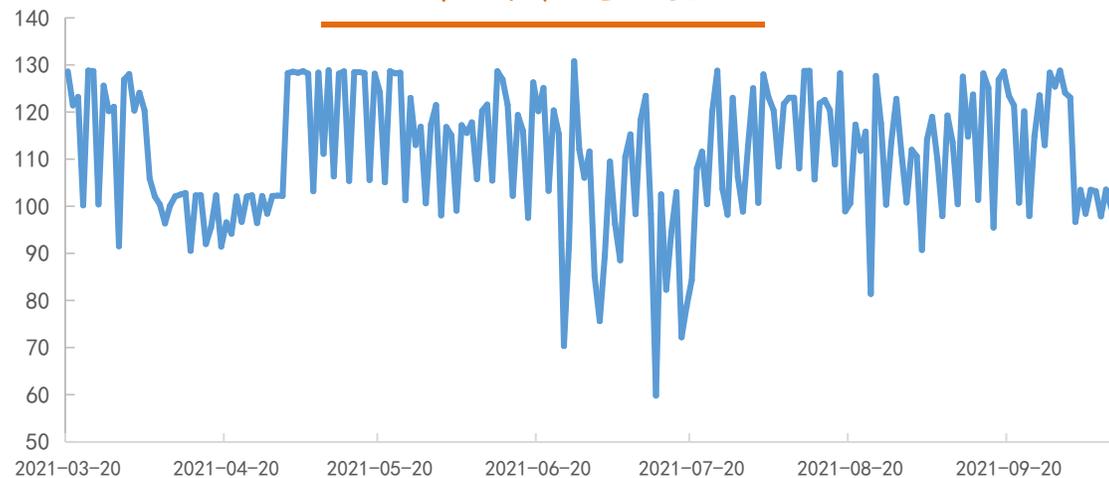
- 随着中国及其他亚洲国家即将为今冬用电高峰期囤煤，动力煤需求不断增长，带动近日印尼动力煤价格再创新高
- 无论是欧洲因为天然气短缺还是亚洲市场冬储，都将增加国际市场采购难度，尤其是欧洲对应的俄罗斯和亚洲对应的印尼均是我国主要进口国，国际煤价仍有上升动力



基本面情况—运输方面

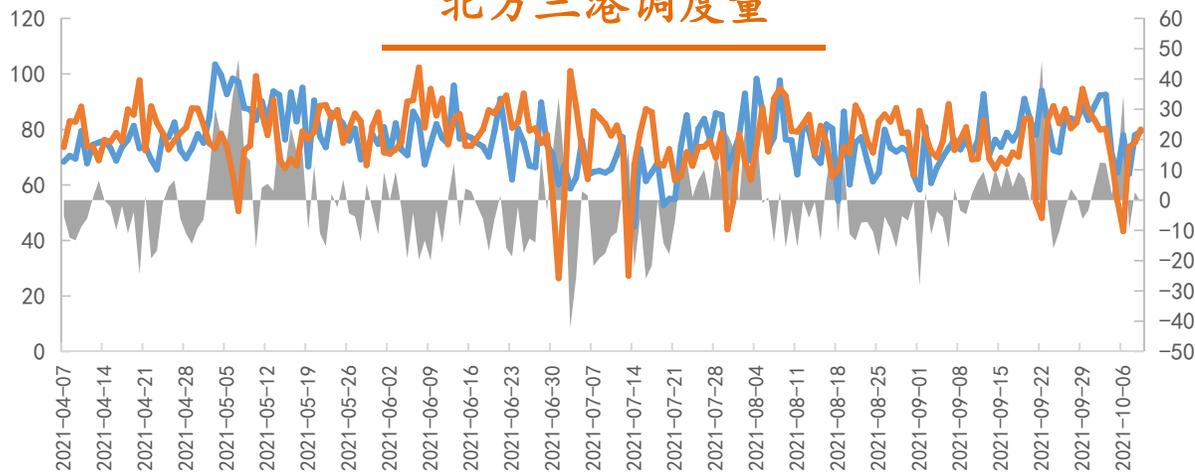
- 10月4日，大秦线迎来秋检，预计时长24天，日运输量损失10%-20%左右
- 最近7天，北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐东港）调入量下降，吞吐量持稳，其中铁路调入量527.3万吨（-76.9），港口吞吐量476.1万吨（-119），整体看调入大于调出，港口小幅累库
- CBCFI运价指数较节前大涨，10月8日报1332.53点，环比节前上涨29.61%，但同比去年上涨84.60%

大秦线煤炭运量



数据来源：WIND，长安期货

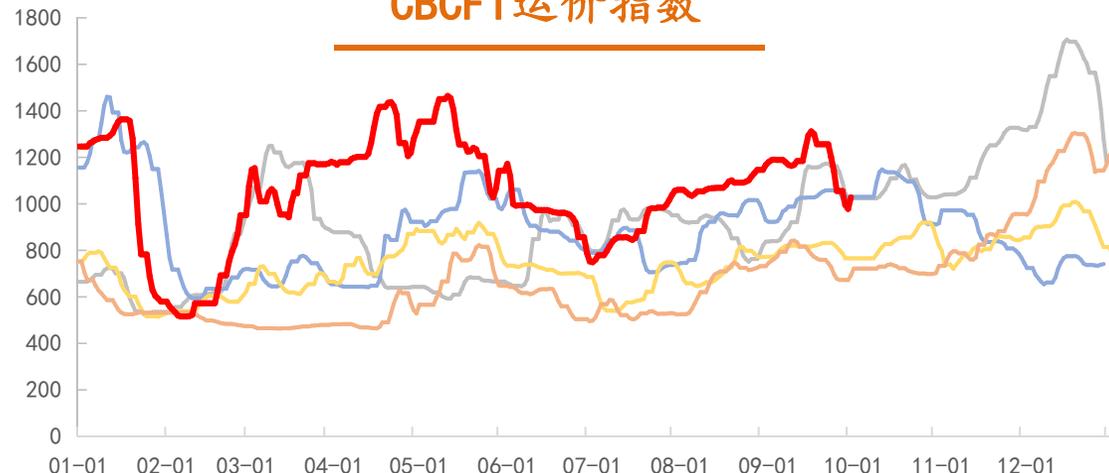
北方三港调度量



■ 进出差值（右轴） ■ 铁路调入量 ■ 港口吞吐量

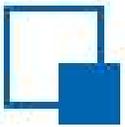
数据来源：WIND，长安期货

CBCFI 运价指数



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

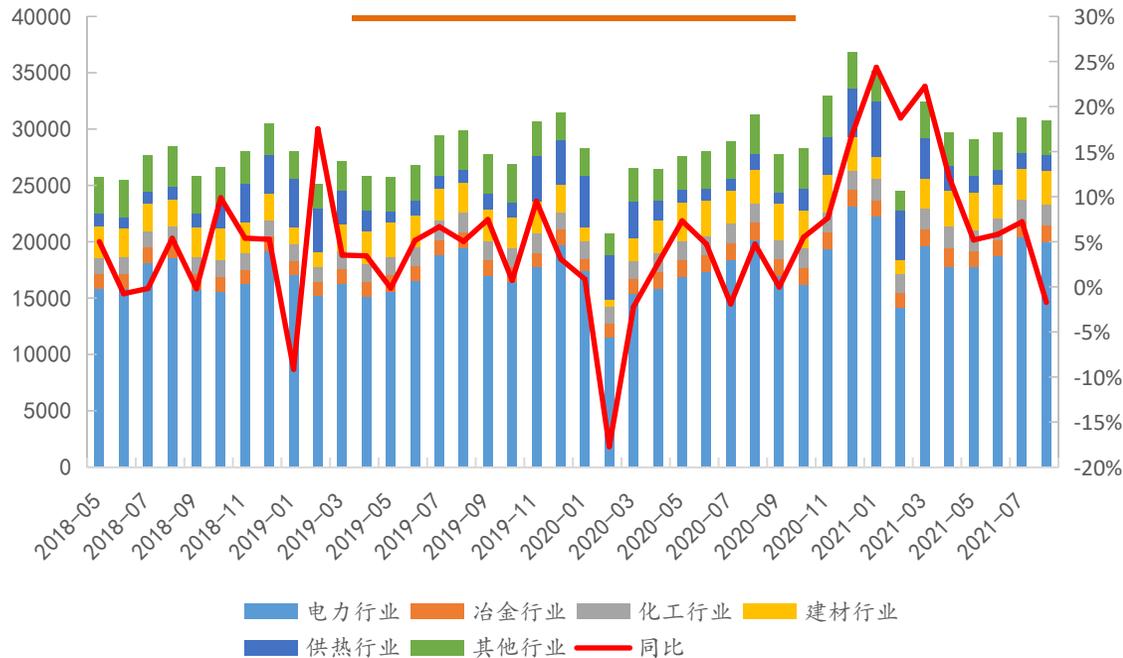
数据来源：WIND，长安期货



基本面分析—消费方面

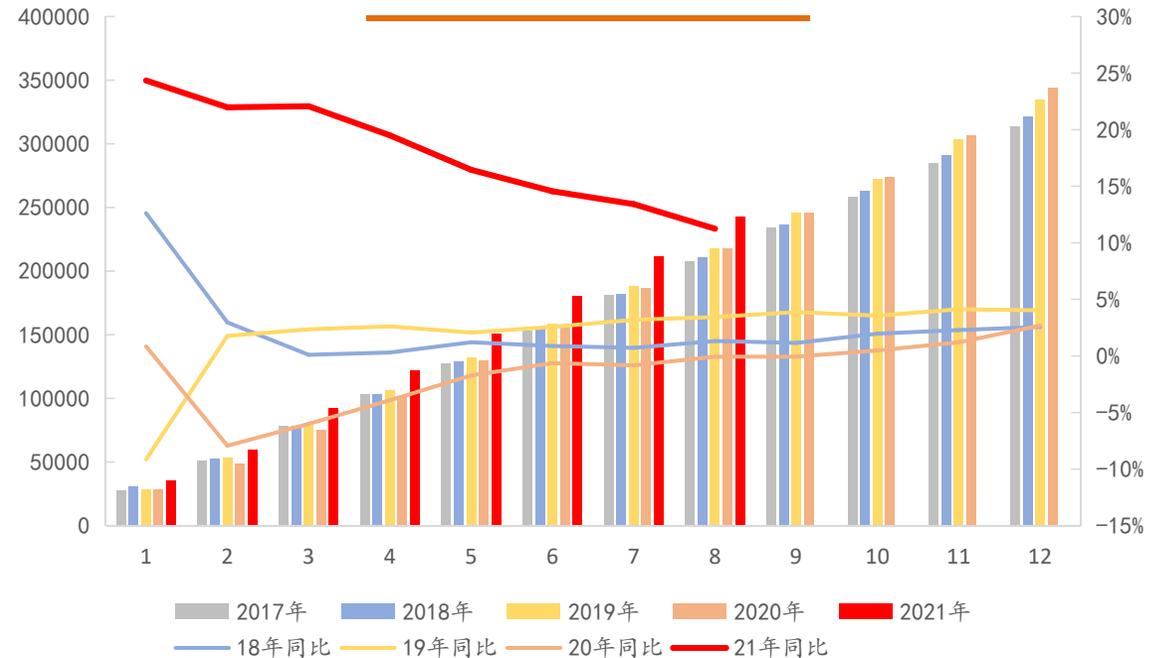
- 宏观来看，由于疫情的有效控制，国内经济的以率先复苏，上半年国内生产总值532167亿元，按可比价格计算同比增长12.7%，两年平均增长5.3%，各行业快速发展，用电量不断攀升，对于煤炭的需求也一直处于高位
- 1-8月，动力煤累计消费量24.23亿吨，同比增长11.25%，同比19年增长11.17%

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



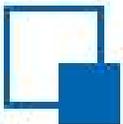
基本面分析—消费方面

- 迎峰度夏之后，发电用煤减少，建材化工等板块将进入消费旺季，与往年不同的是，今年对于“能耗双控”考核分外严格，8月17日，宁夏、云南、江苏等9个省（区）上半年能耗强度不降反升，另有10个省上半年能耗强度降低率未达到进度要求。多地出台强硬“能耗双控”政策，确保完成全年能耗双控目标。
- 9月26日，“东北限电”登上热搜，引发全民讨论，此后又有上海、北京限电消息传出，国家电网予以回应。28日，国家电网召开紧急电视电话会议，表示要坚决守住大电网安全生命线和民生用电底线，全力以赴保障电力供应。
- 以上消息，说明了今年动力煤消费量增长的原因，也说明了当前电煤紧缺的现实
- 今年1-8月，全国累计发电量53894亿千瓦时，同比增长12.92%，其中，火力发电量38723亿千瓦时，同比增长13.66%，水力发电量7617亿千瓦时，同比减少0.23%，水电的萎缩也是电煤消耗加快的一大原因

2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表

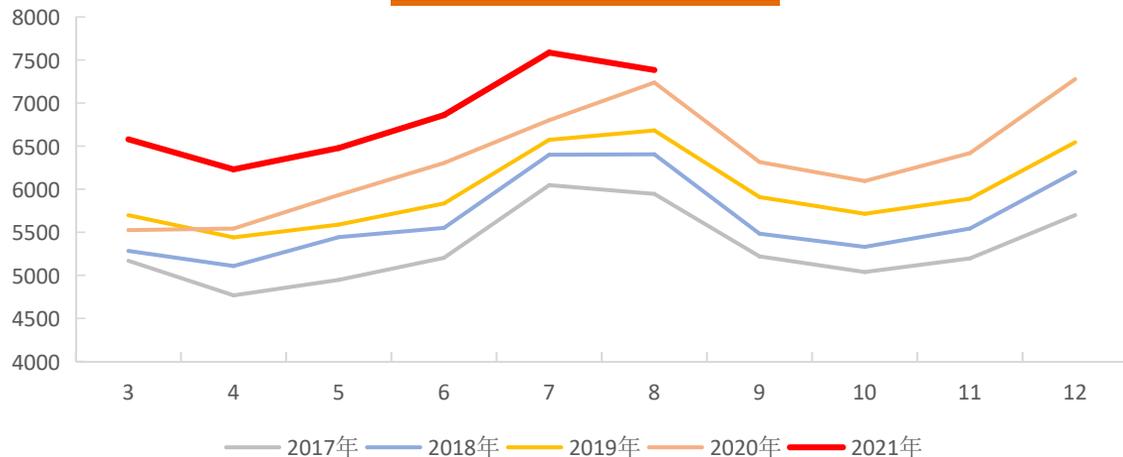
地区	能耗强度降低进度目标 预警等级	能源消费总量控制目标 预警等级
青海	●	●
宁夏	●	●
广西	●	●
广东	●	●
福建	●	●
新疆	●	●
云南	●	●
陕西	●	●
江苏	●	●
浙江	●	●
河南	●	●
甘肃	●	●
四川	●	●
安徽	●	●
贵州	●	●
山西	●	●
黑龙江	●	●
辽宁	●	●
江西	●	●
上海	●	●
重庆	●	●
北京	●	●
天津	●	●
湖南	●	●
山东	●	●
吉林	●	●
海南	●	●
湖北	●	●
河北	●	●
内蒙古	●	●

注：1. 西藏自治区数据暂缺，不纳入预警范围，地区排序的依据为各地区能耗强度降低率
 2. 红色为一级预警，表示形势十分严峻；橙色为二级预警，表示形势比较严峻；绿色为二级



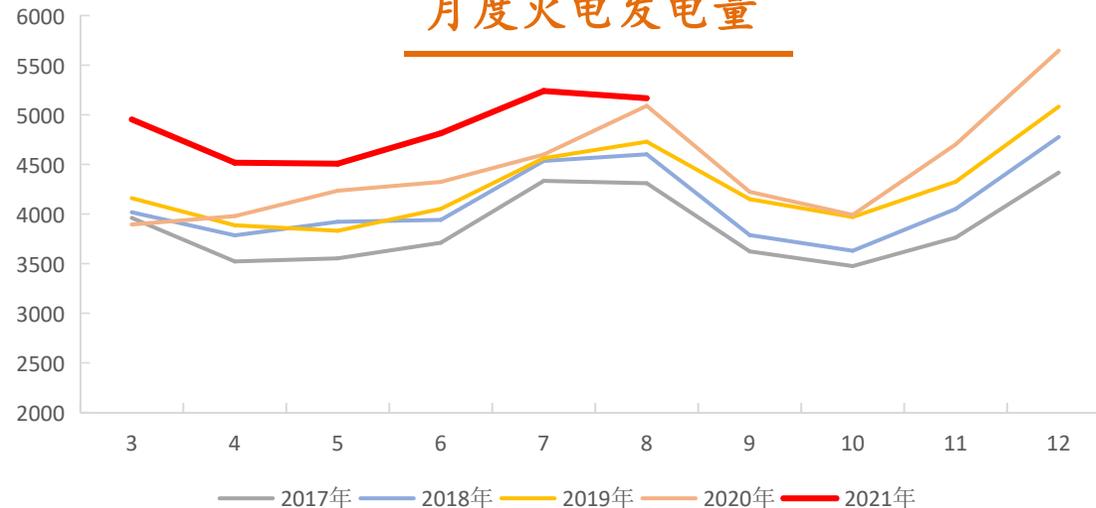
基本面分析—消费方面

月度总发电量



数据来源: WIND, 长安期货

月度火电发电量



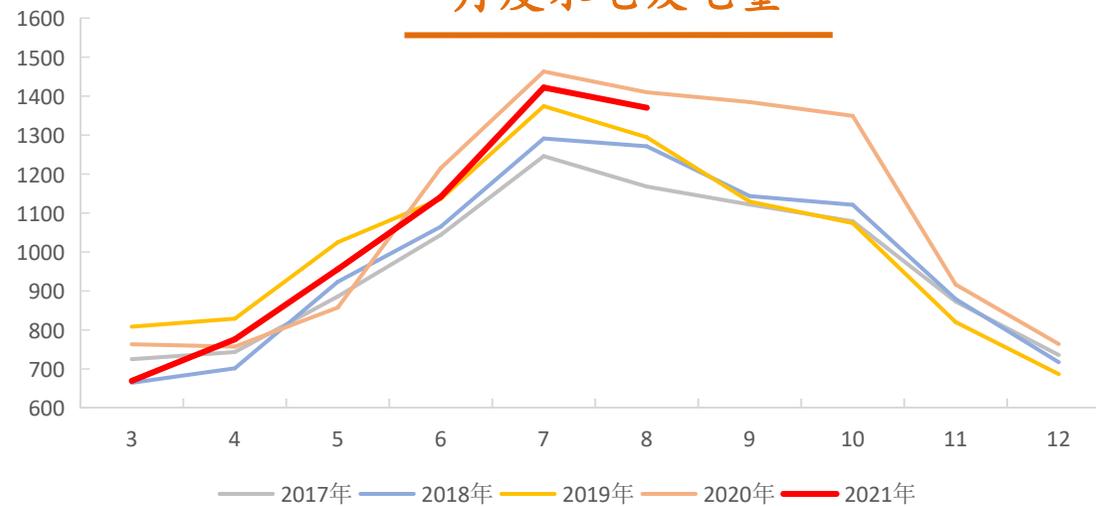
数据来源: WIND, 长安期货

三峡出入库量

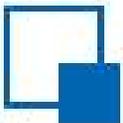


数据来源: WIND, 长安期货

月度水电发电量



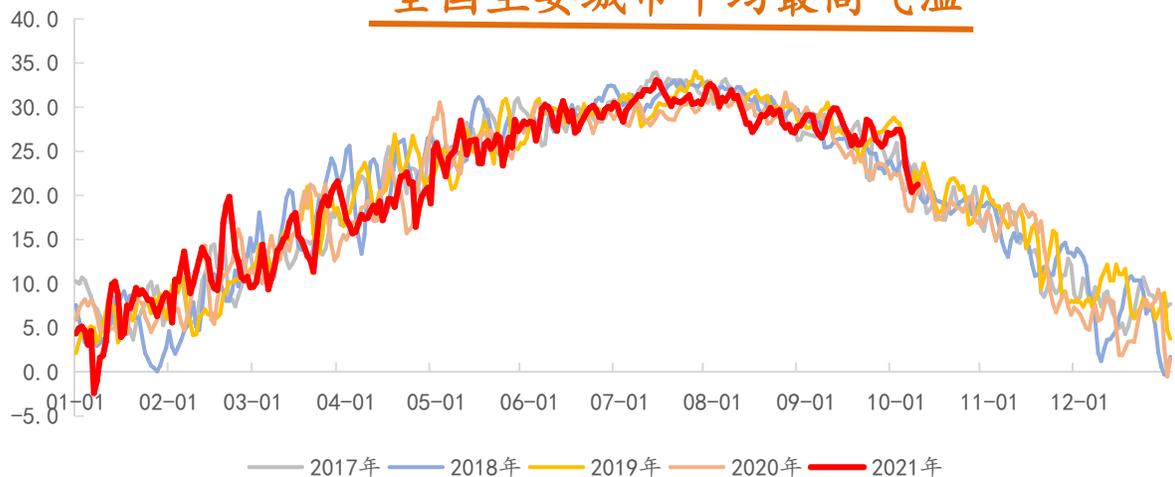
数据来源: WIND, 长安期货



基本面分析—消费方面

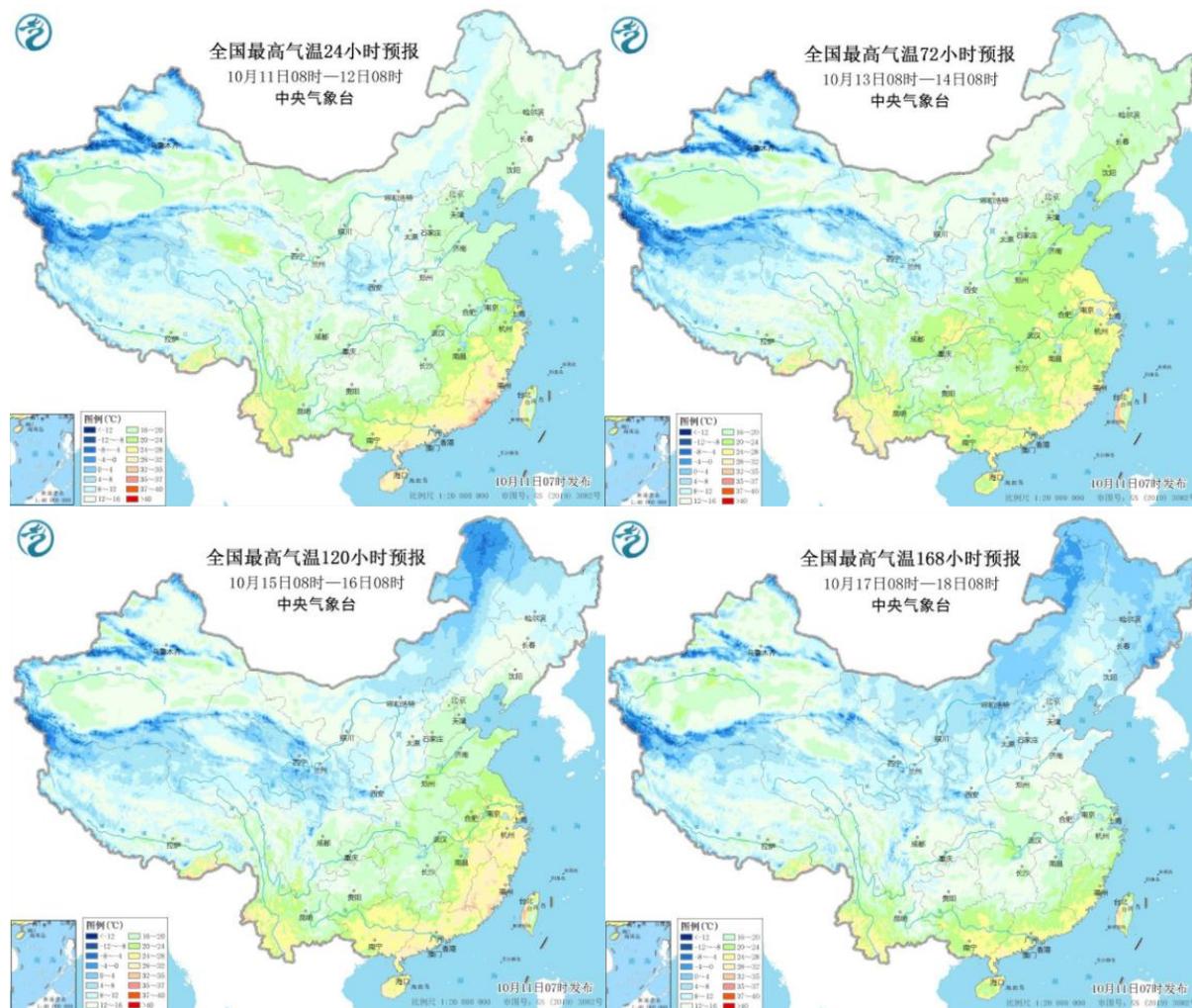
- ▶ 中央气象台预报，14日至17日，又将有一股冷空气影响我国，内蒙古、华北、东北地区、黄淮、江淮、江汉、江南中东部等地气温将下降6-10°C、局地降温可达12-16°C，气温断崖式下降或将使得冬季用煤高峰提前到来
- ▶ 长期来看，根据美国海洋大气管理局（NOAA）预测，今年冬天发生拉尼娜现象的概率大约是70%-80%，冷冻概率加大，全球对于化石能源需求上涨，当前天然气暴涨已经显示了国际市场对于后市供应的担忧，作为基础能源，全球动力煤需求激增，同时天然气、原油价格的上涨，也会使得原先使用天然气、原油发电的国家转向消耗煤炭，利多动力煤价格

全国主要城市平均最高气温

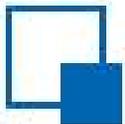


数据来源：WIND，长安期货

未来120小时气温预报

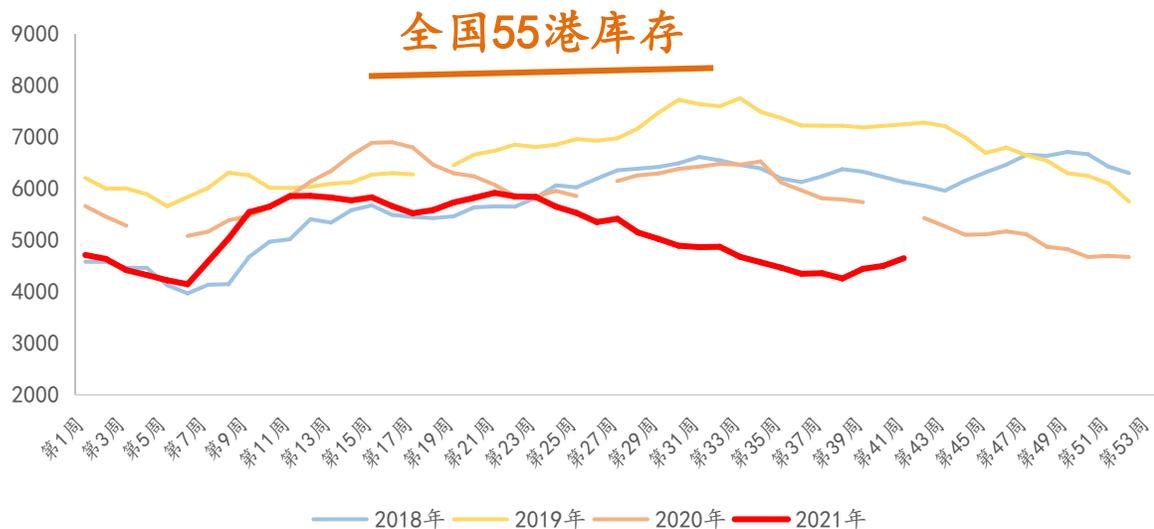


数据来源：中央气象台，长安期货

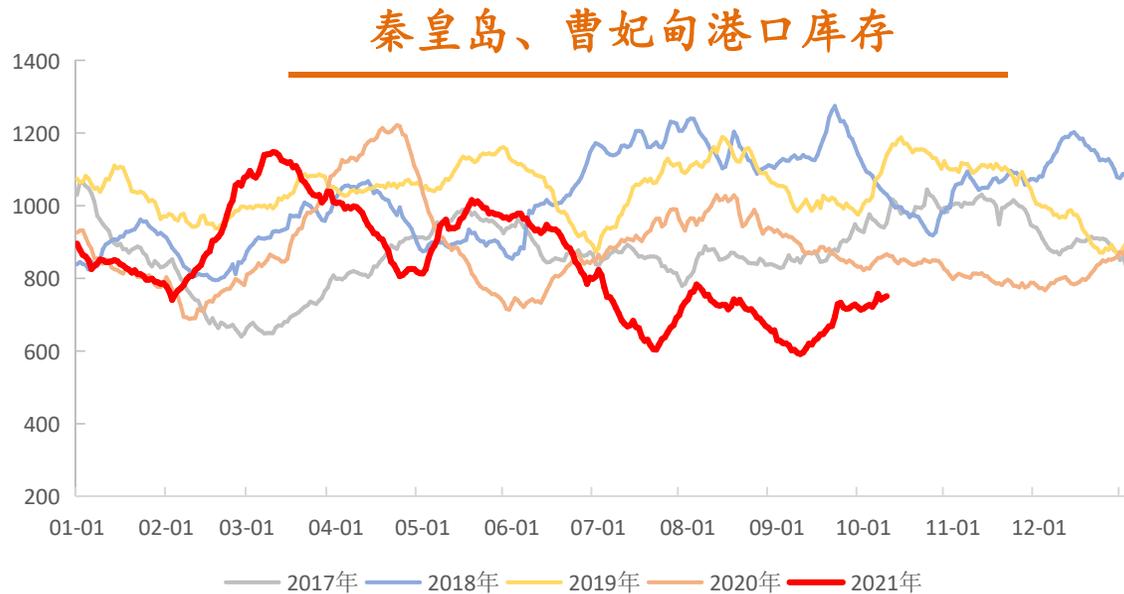


基本面分析—库存方面

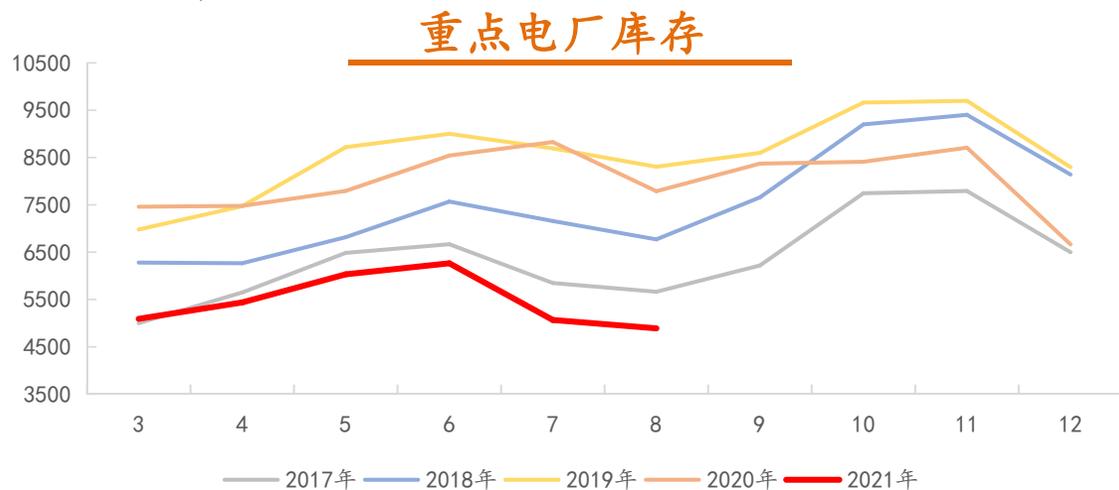
- 港口库存止跌回升，但仍处于历史低位
- 9月21日，发改委要求，完善燃煤电厂安全存煤制度，降低旺季电厂存煤标准，守牢7天存煤安全底线。电煤消费旺季原则上电厂存煤可用天数应保持在7—12天，用煤高峰期存煤上限不高于12天
- 发改委消息，截至10月7日，统调电厂煤炭库存明显提升，7天以下存煤企业大幅减少



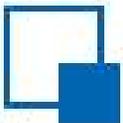
数据来源：WIND，长安期货



数据来源：WIND，长安期货



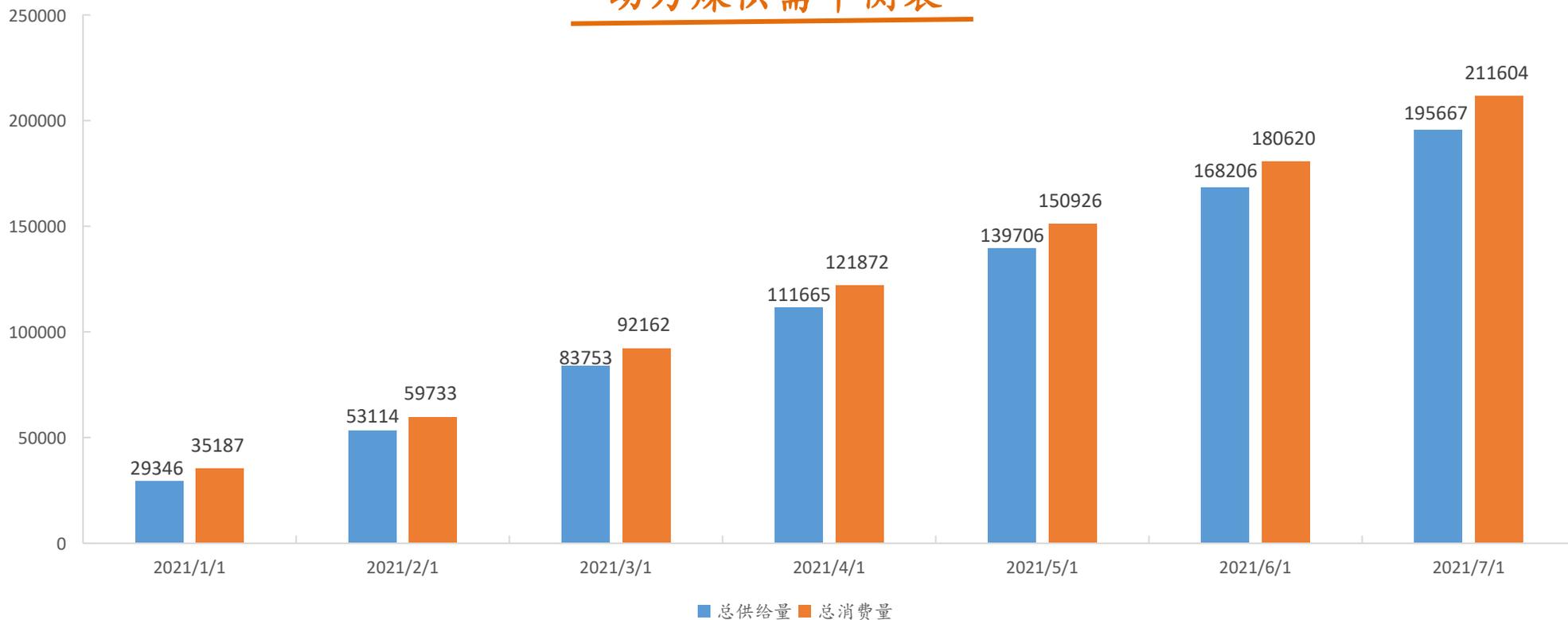
数据来源：WIND，长安期货



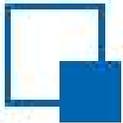
基本面分析—供需平衡

- 1-8月，动力煤总供给量22.47亿吨，同比增长7.42%，较19年同比增长6.32%
- 1-8月，动力煤总消费量24.23亿吨，同比增长11.25%，同比19年增长11.17%
- 动力煤供需缺口1.76亿吨，供需失衡导致今年煤价一路上涨

动力煤供需平衡表



时间	政策
8月31日	发改委：要求东北三省、内蒙古自治区有关部门和有关中央企业高度重视今冬明春采暖季煤炭保供工作，加快落实保供煤矿产能释放措施
9月10日	发改委：已安全生产为前提，提高政治站位，不要主动涨价，确保长协执行，挖掘增产潜能，抓紧上报增产申请，电厂抓紧补库，确保今冬明春用煤供应
9月13日	发改委：推动煤炭中长期合同对发电供热企业直保并全覆盖，将发电供热企业中长期合同占年度用煤量的比重提高到100%
9月21日	发改委、能源局：派出督导组，赴相关重点省份和企业、港口开展能源保供稳价工作督导
9月21日	发改委：完善燃煤电厂安全存煤制度，降低旺季电厂存煤标准
9月21日	发改委：将组织开展东北地区采暖季发电供热用煤中长期合同全覆盖集中签约
9月22日	发改委：发布《完善能源消费强度和总量双控制度方案》政策解读，指出能耗双控是党中央、国务院加强生态文明建设、推动高质量发展的重要制度性安排，是推动实现碳达峰、碳中和目标的重要抓手
9月24日	发改委：组织晋陕蒙和有关产煤大市、重点煤炭企业召开专题会议，四季度发电供热煤炭中长期合同煤源已全部分解到各重点产煤区
9月24日	发改委：督导组在秦皇岛港督导能源保供稳价工作
9月23日-25日	国家能源局：党组成员、副局长任京东带队赴宁夏、陕西，深入生产建设一线，对煤炭、天然气增产保供进行现场调研督导
9月28日	国家电网：坚决守住大电网安全生命线和民生用电底线，全力以赴保障电力供应
9月29日	发改委：进一步加大对发电供热煤炭运输的倾斜力度



政策方面



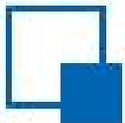
长安期货
CHANG-AN FUTURES

时间	政策
9月30日	发改委：从两个维护高度重视能源保供工作，坚决落实保供六条、坚决守住保供底线、坚决改进作风方法、坚决保障能源安全
9月30日	能源局：统筹煤炭、天然气等一次能源的供应，科学安排电网运行方式
10月2日	发改委：抓紧组织发电供热企业补签中长期合同，提高中长期合同的履约率及执行的均衡性
10月4日	银保监会：保障煤电、煤炭、钢铁、有色金属等生产企业合理融资需求
10月8日	国常会：进一步部署做好今冬明春电力和煤炭等供应

观点一—保供升级但产消均衡仍需时日，动力煤维持强势

- **供给端：**晋陕蒙三省份分解1.45亿煤炭长协保障供应量，鄂尔多斯增产煤矿增加，且保供政策下，煤管票放松、安监不再“一刀切”，均利好增产；但山西地区遭遇强降水天气，停产煤矿60座，对于供给有不利影响，
- **需求端：**“能耗双控”及“限电”仍在持续，本周又将有一股冷空气影响我国，气温断崖式下降或将使得冬季用煤高峰提前到来
- **库存方面：**港口库存止跌回升，但仍处于历史低位
- **运输方面：**10月4日，大秦线迎来秋检，预计时长24天，日运输量损失10%-20%左右
- **国外方面：**三大化石能源同涨，国际气象组织预测，拉尼娜现象将导致今年迎来冷冬，增加了全球范围内对于能源的需求
- **现货方面：**当前动力煤现货市场涨势不止，期货连续收涨，但期现基差未见走弱，当前基差逾450元/吨，期价仍有上行空间

因素	供应方面	需求方面	库存方面	运输方面	进口方面	政策	整体
影响	中性	偏多	偏多	多头	多头	空头	多头



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

