

高温来临，本周动力煤期价或将见底

观点：

雨季对华南、华东地区煤炭需求的抑制作用将随着主雨带的北移而大幅减弱，同时由于入伏气温逐渐升高，降温用电需求将正式兑现，煤炭需求端在本周将显著好转。而水电提前发力，7月环比增量亦将受到限制，火电将承担电力需求上涨的主要部分。加之供应端相对稳定，预计本周动力煤期价或将见底。09合约预计运行区间545至565元/吨。

研发&投资咨询

王益

从业资格号：F3013198

投资咨询号：Z0013365

 :18392129698

 : wangyi@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

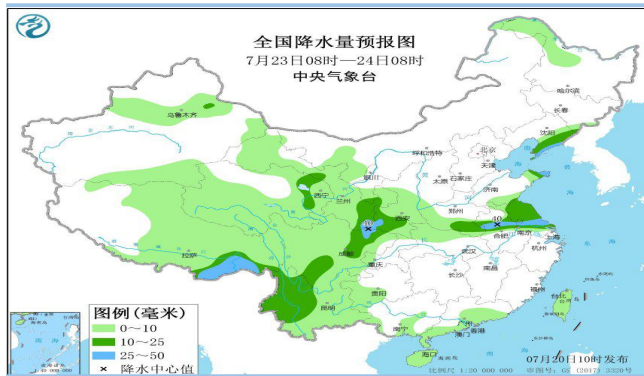
网址：www.cafut.cn

7月份以来，我国江南、华南地区持续出现强降雨天气，建材用煤需求受限，同时降温用电需求迟迟不能兑现，且水电发力提前，终端需求不畅导致下游拉运积极性减弱，海运费、到港船舶数持续下滑，港口库存逐渐累积，港口现货价格首先出现滞涨，之后随着市场情绪的进一步降温，价格开始阴跌。本周随着雨季影响的减弱，需求端将逐渐发力，动力煤期价在本周或将见底。

一、主雨带北移至淮河区域，华南将出现持续高温天气

图 1：全国降水量预报图

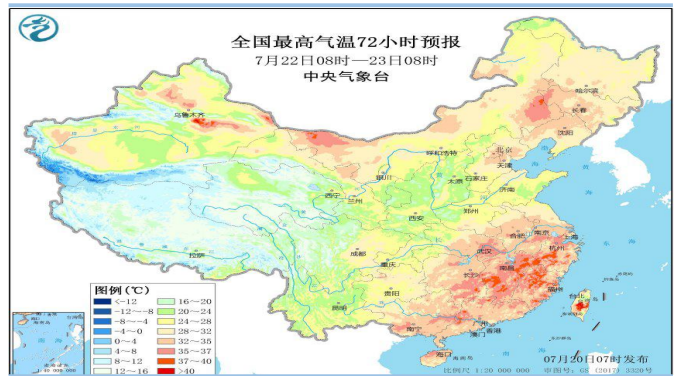
单位：毫米



资料来源：中央气象台

图 2：全国最高气温预报

单位：℃



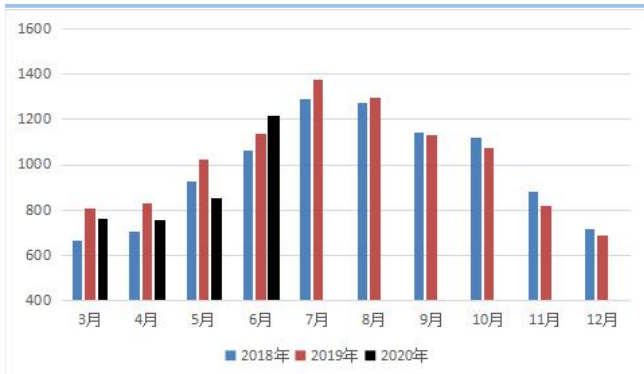
资料来源：中央气象台

据中央气象台7月20日预报，未来10天（7月20-29日），西南地区东部、西北地区东南部、华北南部、黄淮、江淮、江南北部及云南中西部等地累计降雨量有60~120毫米，其中四川盆地、淮河流域等地的部分地区有180~280毫米；上述大部地区累计雨量较常年同期偏多5成至1倍，局地偏多2倍以上。江南、华南等地将有4~8天高温天气，最高气温一般有35~37℃，部分地区可达38~40℃。

本周主雨带明显北移至长江以北与黄河以南地区，雨季对华南、东南地区煤炭消费限制作用将显著减弱。加之今年三伏天长达41天（7月16日至8月25日），降温用电需求将逐步启动。

二、水电替代边际效应大幅减弱

图 3：水力发电量 单位：亿千瓦时



资料来源：WIND，长安期货

图 4：三峡出入库水流量 单位：立方米/秒



资料来源：WIND，长安期货

6 月份我国水力发电量 1215 亿千瓦时，环比 5 月大幅增长 365 亿千瓦时（或+42.9%），同比上升 79 亿千瓦时（或+7%）；火力发电量 4323 亿千瓦时，环比增长 88 亿千瓦时（或+2.1%）。由于水电提前发力 10 天以上，6 月份水电对发电量增长贡献显著。

而入伏之后用电需求到底怎样？以历史数据进行简单测算，2019 年 7 月全国发电量 6573 亿千瓦时，环比 6 月增长 739 亿千瓦时。其中火电环比增量 511 亿千瓦时，水电环比增量 238 亿千瓦时。影响发电量的因素，首先是新冠肺炎的影响，但在 5 月份时第二、三产业用电同比增速已经转正，且 6 月份时增速继续扩大，疫情对电力需求及生产影响几乎可以忽略；其次是今年降雨量较大，入伏时间较迟（2019 年是 7 月 12 日入伏）。保守估计，今年 7 月发电量在 6750 亿千瓦小时左右，环比 6 月增量 450 亿千瓦时。

水电方面来看，由于三峡水流量早在 6 月 18 日已经超过泄洪线要求，即水电在当天达到峰值，那么 7 月份即使水流量一直保持在泄洪线之上，水电产量环比增量也将较 6 月份大幅下滑，预计在 150 亿千瓦小时左右，而剩余的 300 亿千瓦时的缺口将主要由火电承担。

三、供给整体趋稳，通关政策放开概率低

国内煤矿生产在 5 月底基本恢复，目前焦点在两个方面，一是内蒙煤管票的限制，目前仍处于偏紧状态；二是陕西地区煤矿安监压力较大，坑口价格相对强势。以上两点短期内均

难以改变。

市场近期有传言进口煤通关政策将再度放松。笔者认为概率较低，今年上半年煤价大幅下滑，国内煤企经营压力骤增，如果此时放松进口通关政策，国内煤价将再度面临低成本进口煤的冲击；其次，随着我国煤炭供给侧改革政策的不断深入，国内优质产能释放，当前煤炭总体供需并没有明显偏紧状态。因此，预计7月、8月进口放松概率极低。

四、结论及展望

综上所述，雨季对华南、华东地区煤炭需求的抑制作用将随着主雨带的北移而大幅减弱，同时由于入伏气温逐渐升高，降温用电需求将正式兑现，煤炭需求端在本周将显著好转。而水电提前发力，7月环比增量亦将受到限制，火电将承担电力需求上涨的主要部分。加之供应端相对稳定，预计本周动力煤期价或将见底。09合约预计运行区间545至565元/吨。

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。

长安期货各分支机构**江苏分公司**

地 址:常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话: 0519-85185598
传 真: 0519-85185598

福建分公司

地 址: 福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话: 0592-2231963
传 真: 0592-2231963

上海营业部

地 址: 上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话: 021-60146928
传 真: 021-60146928

郑州营业部

地 址: 郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦
1302 室
电 话: 0371-86676963
传 真: 0371-86676962

农产品事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206176
传 真: 029-87206176

西安和平路营业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206088 029-87206178
传 真: 029-87206165

能源化工事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206172
传 真: 029-87206165

山东分公司

地 址: 山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10
号
电 话: 0535-6957657
传 真: 0535-6957657

安徽分公司

地 址: 合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F
座 1103 室
电 话: 0551-62623638

淄博营业部

地 址: 山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐
和大厦 B 座 501 室
电 话: 0533-6217987 0533-6270009

西安经济技术开发区营业部

地 址: 西安经济技术开发区凤城八路 180 号长
和国际 E 座 1501 室
电 话: 029-87323533 029-87323539
传 真: 029-87323539

宝鸡营业部

地 址: 宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大
酒店 21 层
电 话: 0917-3536626
传 真: 0917-3535371

金融事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206171
传 真: 029-87206163

金属事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87380130
传 真: 029-87206165