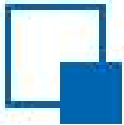




# 供需两强

## 动力煤拐点或将来临

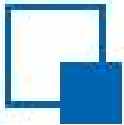
长安期货  
投资咨询部



## 观点—供需两强，动力煤拐点或将来临

- 供给方面**:上周适逢七一大庆，全国上下谨防发生安全生产事故，部分产地采取停产或限产政策，叠加月底内蒙煤管票收紧，上游供应紧缩；随着大庆结束，安检形势或将趋缓，供应问题相对于上月或将有所改善
- 需求方面**:随着经济复苏和高温刺激，下游需求旺盛，多地用电负荷创历史记录，兰格钢铁网援引国网能源研究院消息称，预计7月全国全社会用电量同比增长12%左右，由此数据推断，即使增产，动力煤供需仍将处于偏紧状态
- 现货方面**:下游需求火热，港口价持稳，但坑口价仍有上浮，期现基差再度走强
- 政策方面**:前期产地煤矿在高层保供要求和保安全政策之间相互博弈，随着大庆结束，安检形势或将放缓，加之上周周末发改委表态，叠加用电旺季到来，下阶段高层工作重心将转移至保供稳价方面，而从前期动作来看，动力煤、钢铁将是重点关注对象

综上，当前动力煤价格仍处于高位，长期来看，在保供工作要求下，价格有下降趋势，但是短期来看，当前处于用煤旺季，下游需求旺盛，供应端恐不能迅速满足需求，预计本周动力煤主力合约或将强势震荡，建议观望或短差操作为主。



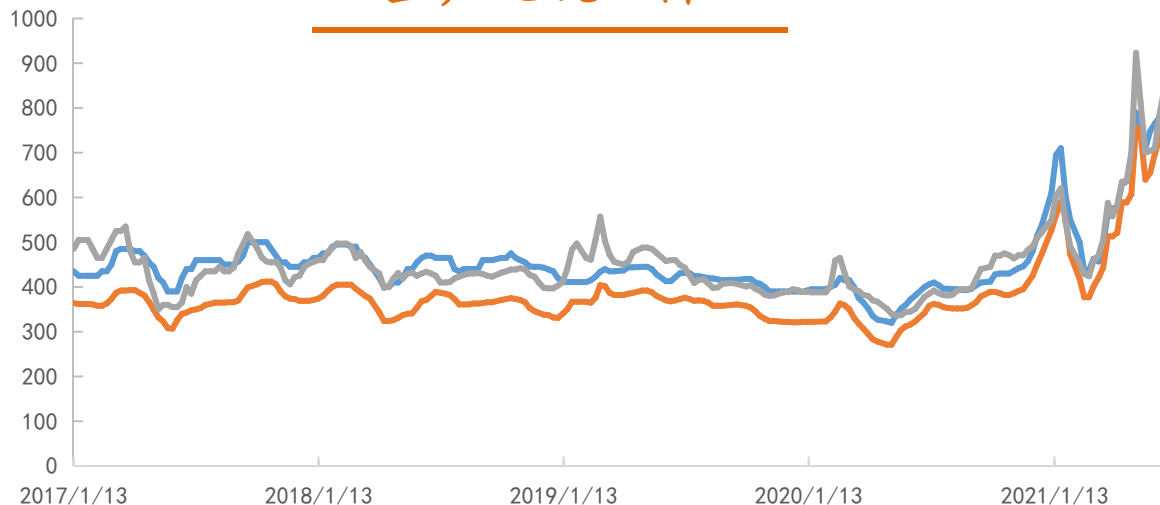
# 一、行情回顾—现货市场

## □ 上周动力煤现货价格持稳—

➤ 坑口价：大同南郊弱粘煤（Q5500）坑口价829元/吨（+0），鄂尔多斯动力煤（Q5500）坑口价826元/吨（+0），陕西榆林烟末煤（Q5500）坑口价842元/吨（+0）

➤ 港口价：秦皇岛山西产动力煤（Q5500）市场价972.5元/吨（-40），广州港山西优混库提价1070元/吨（+0），广州港进口动力煤均价823元/吨（-10）

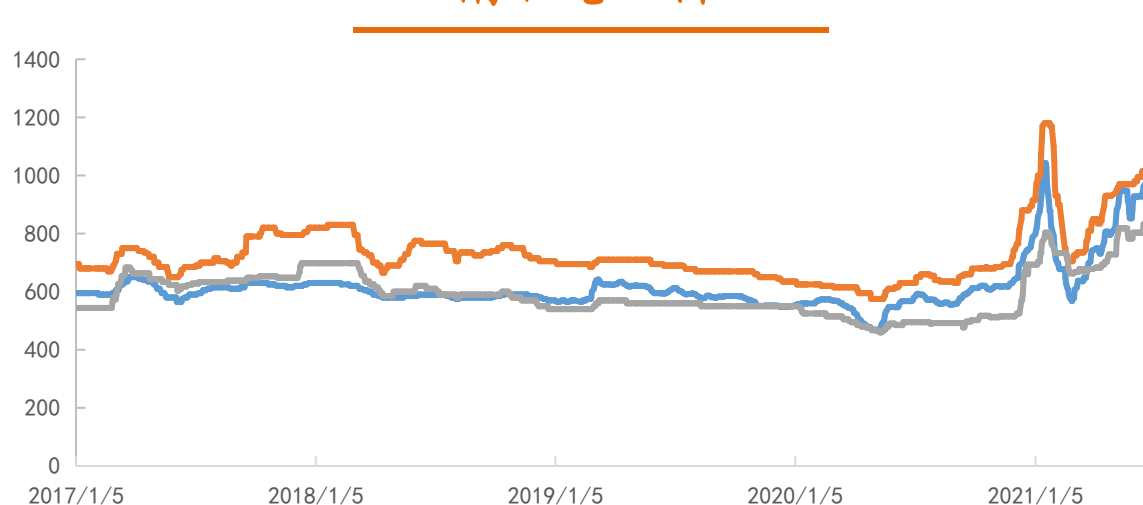
### 主产地坑口价



— 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

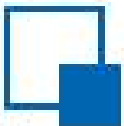
数据来源：WIND，长安期货

### 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



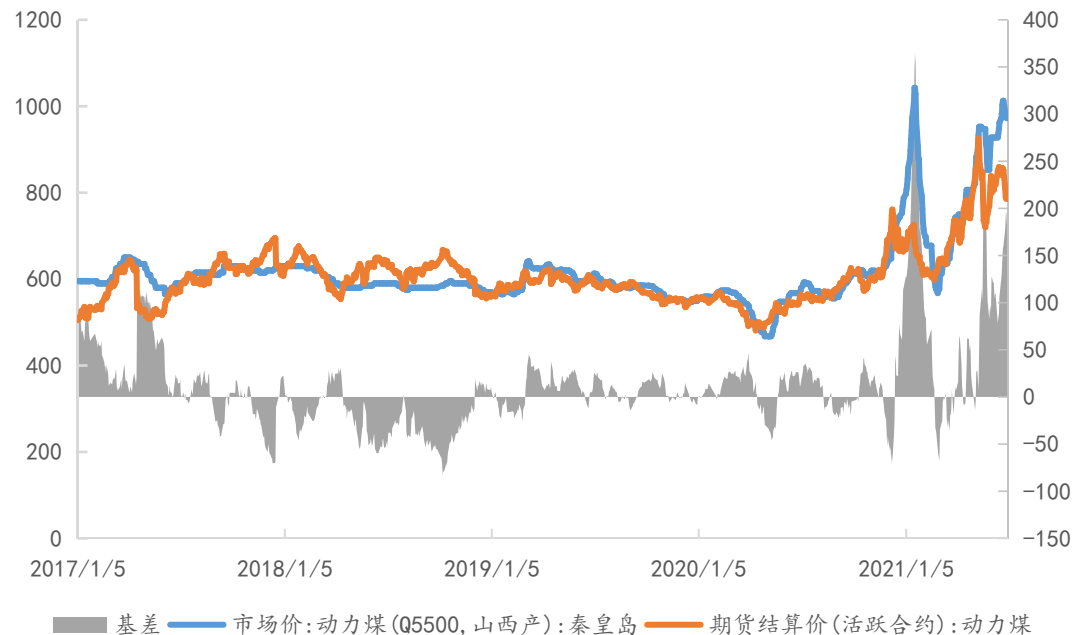
# 一、行情回顾—期货市场

上周末发改委表示，预计7月份煤价将进入下降通道，价格将出现较大幅度下降”，受此消息影响，上周一动力煤09主力合约大幅跳水，开盘846元/吨为周内最高价，随后震荡整理，重心下移，最低值772.2元/吨，最终收于790.4元/吨，较6月27日当周下跌6.79%。

截止7月2日，动力煤期现基差走弱，缩小至186.7元(+26)，现货贴水仍处于高位

### 动力煤2109合约走势

### 动力煤2109合约基差



数据来源：文华财经

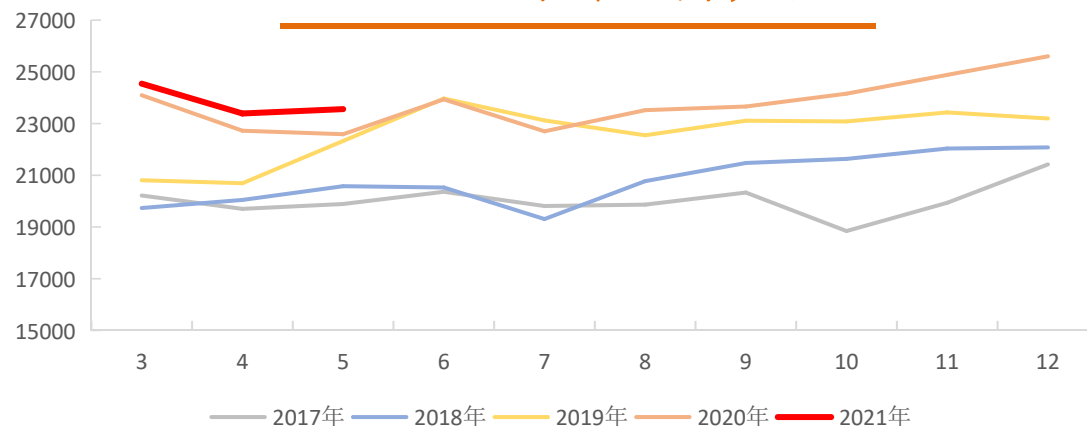
数据来源：WIND，长安期货



## 二、基本面情况—供给方面 (1/2)

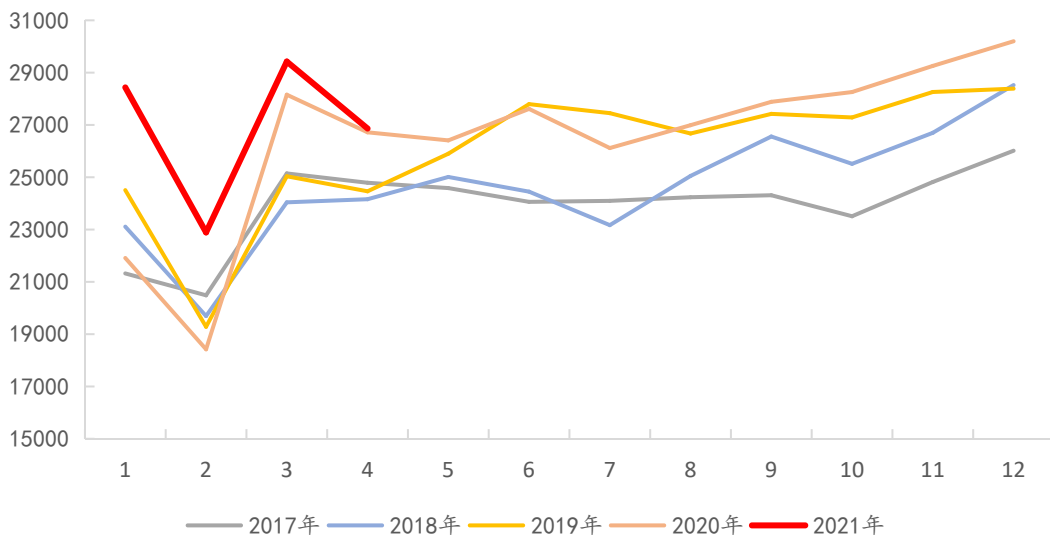
- 5月当月，三西地区原煤产量2.36亿吨，同比增长4.3%，环比增长0.7%
- 动力煤产量季节性走弱，4月当月产量2.69亿吨，较上年同期增加0.5%，较19年同期增加9.8%
- 截止4月，21年全年动力煤累计产量10.7亿吨，较上年同期增加13%，较19年同期增加15.4%

### 三西地区原煤当月产量



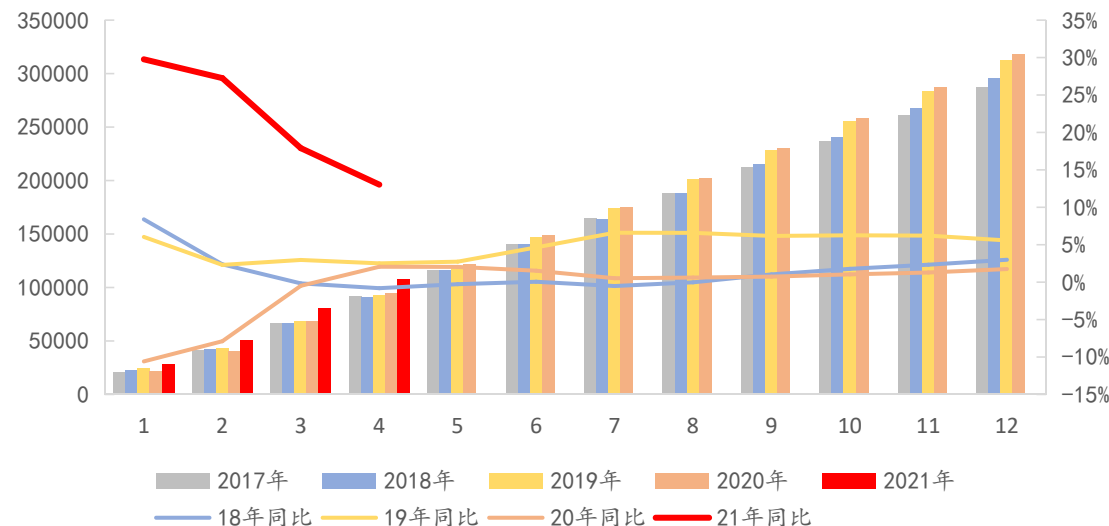
数据来源：WIND，长安期货

### 动力煤当月产量



数据来源：WIND，长安期货

### 动力煤年累计产量

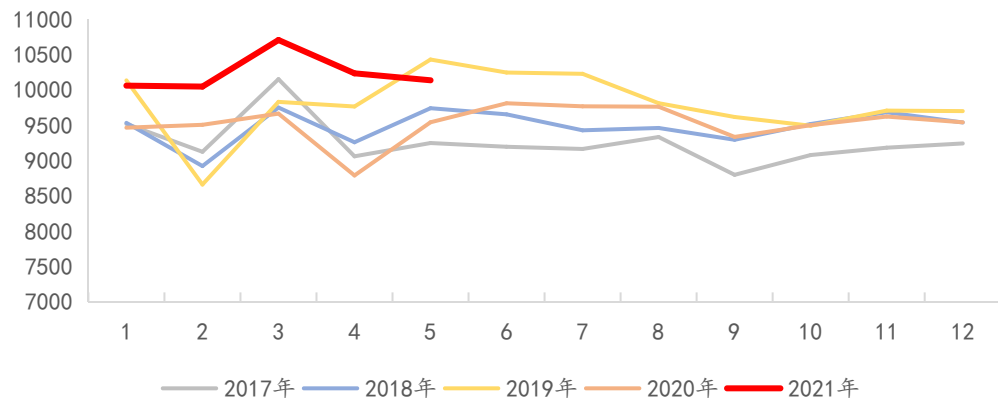


数据来源：WIND，长安期货



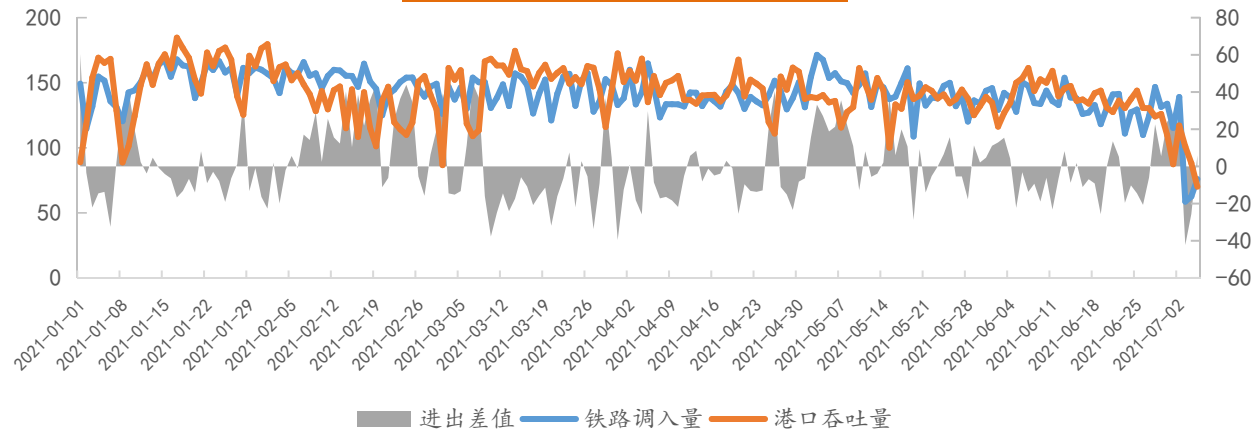
## 二、基本面情况—供给方面 (2/2)

### 大秦线煤炭运量



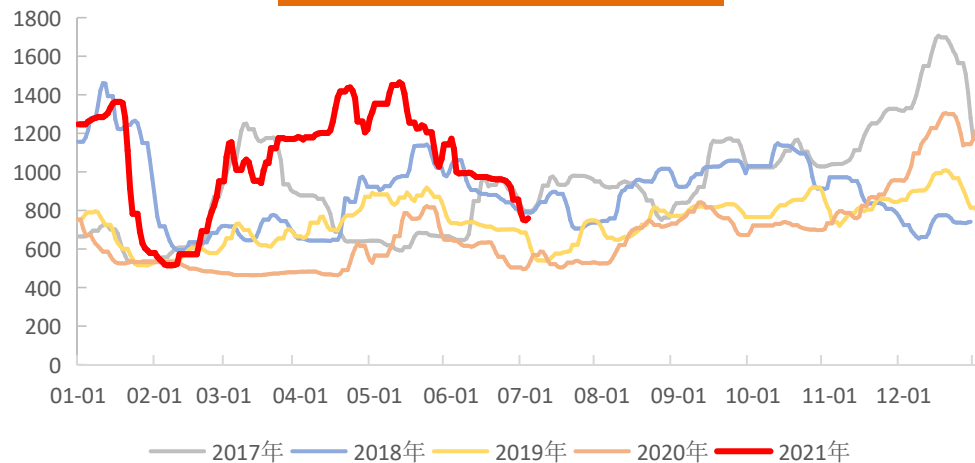
数据来源: WIND, 长安期货

### 北方四港调度量



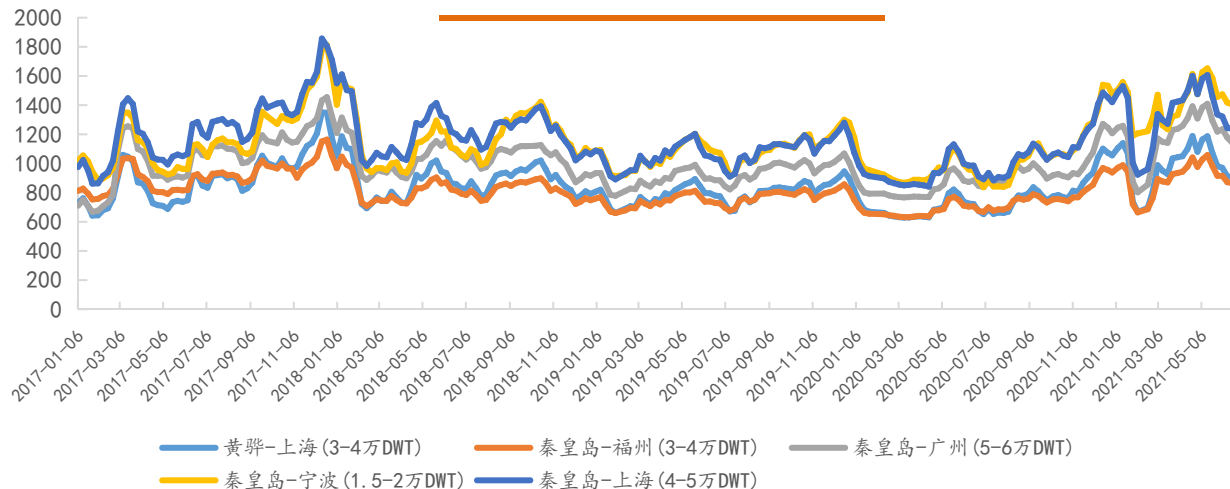
数据来源: WIND, 长安期货

### CBCFI 运价指数

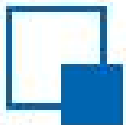


数据来源: WIND, 长安期货

### CBCFI 运价指数



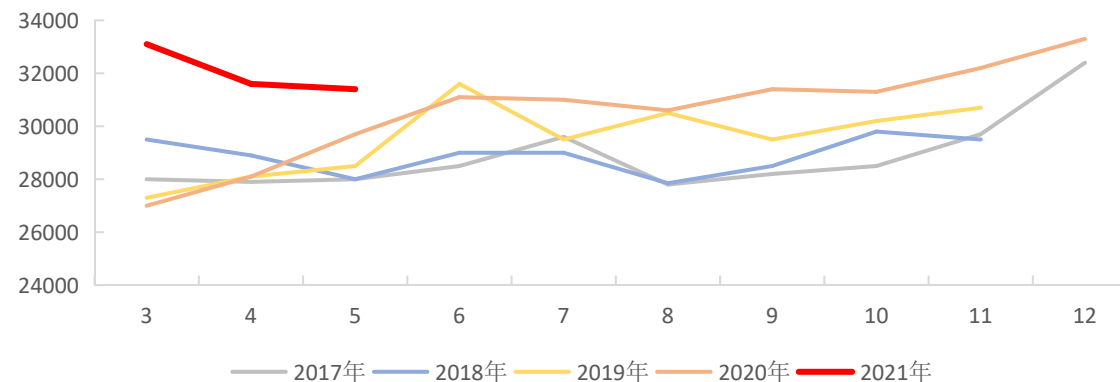
数据来源: WIND, 长安期货



## 二、基本面分析—需求方面 (1/2)

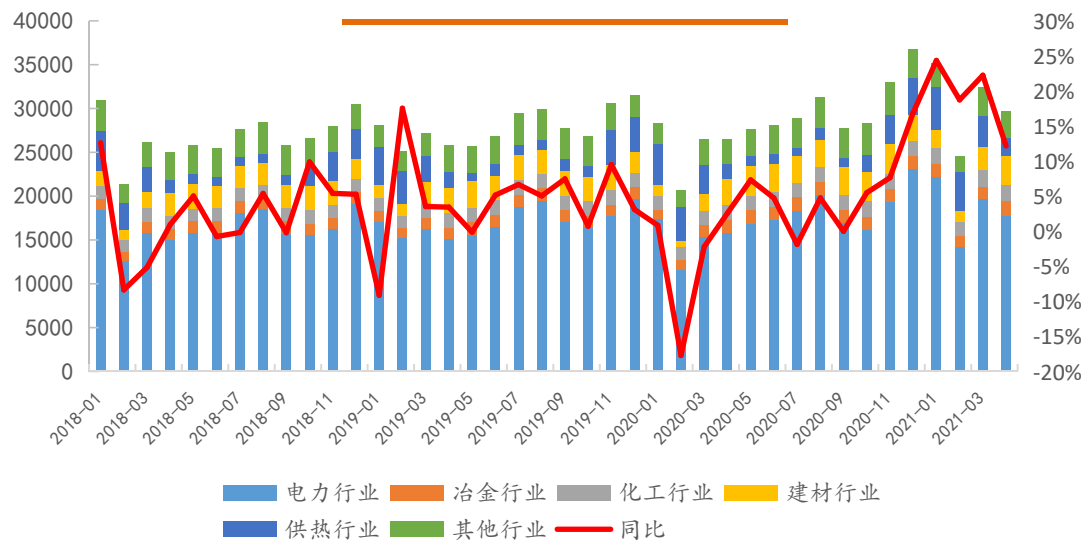
- 随着经济逐步复苏，煤炭用量逐步走高，5月煤炭销量3.14亿吨，同比增长5.72%
- 动力煤消费量整体增幅12%，各版块均有所增长，下游需求强劲

### 煤炭月销量



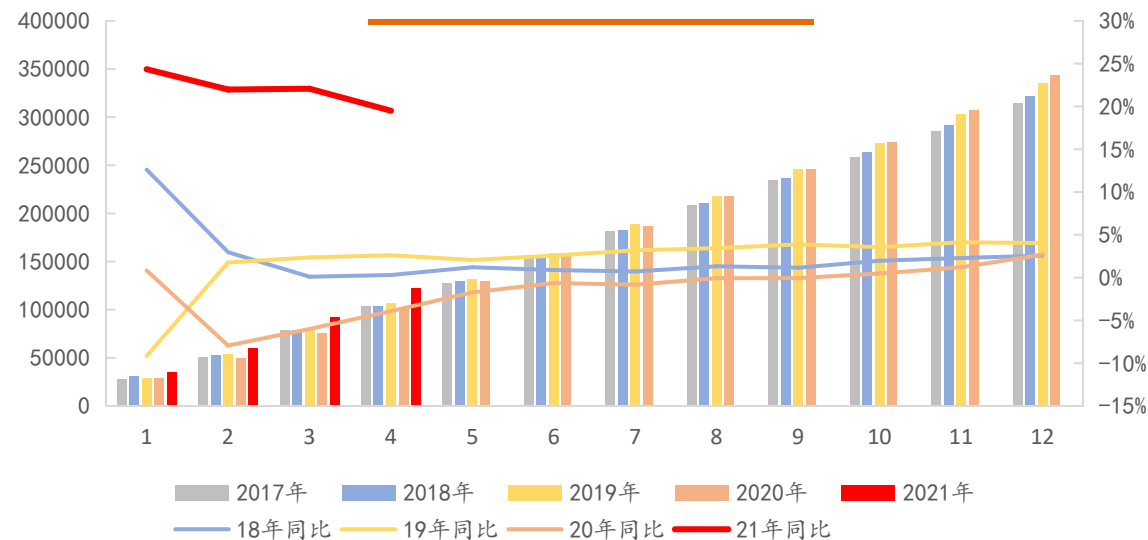
数据来源: WIND, 长安期货

### 动力煤月消费量

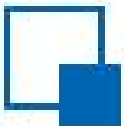


数据来源: WIND, 长安期货

### 动力煤累计消费量



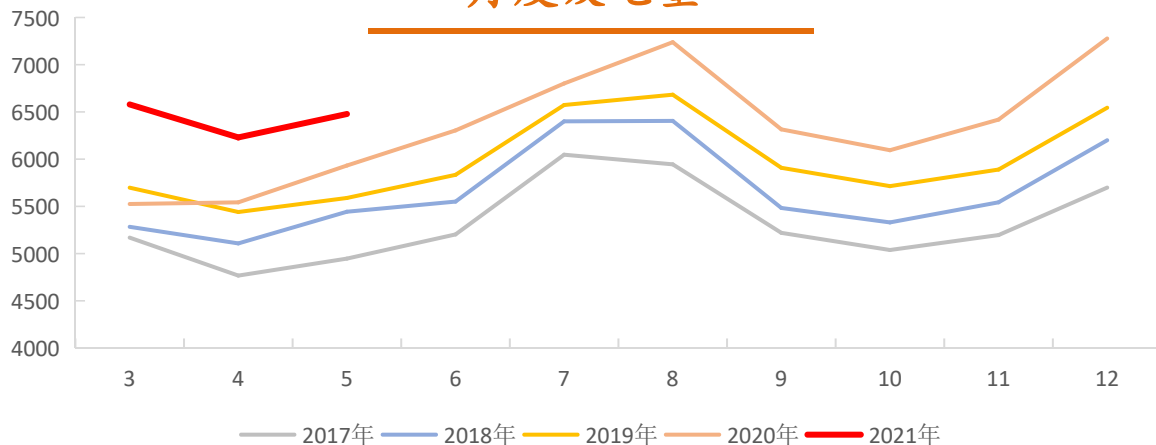
数据来源: WIND, 长安期货



## 二、基本面分析—需求方面 (2/2)

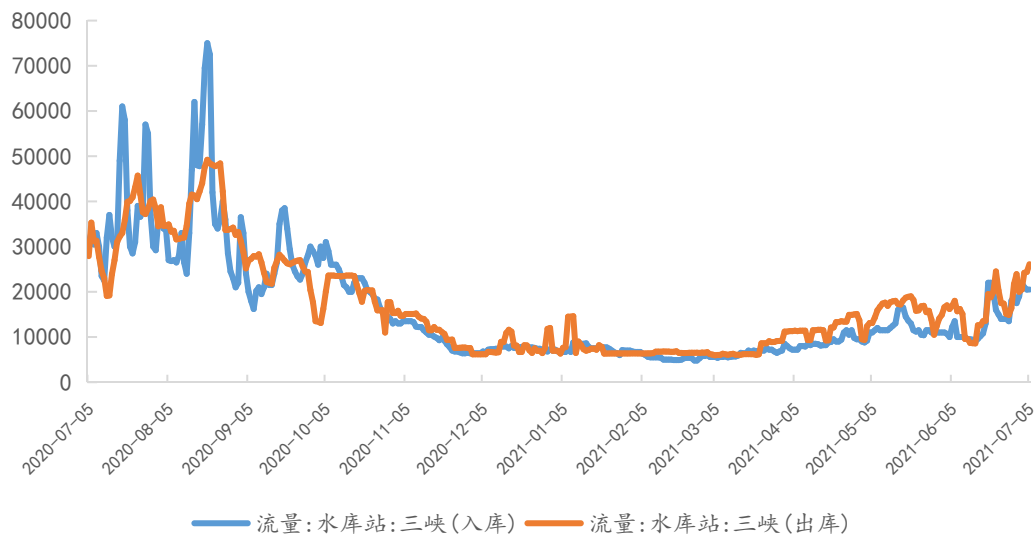
- 经济回暖叠加气温升高，下游用电量激增，5月当月6478亿千瓦时，同比增长9.2%，环比增长4.0%
- 进入雨季，水电替代效应逐步显现，三峡出入库量逐步上升，但较上年仍有差距

### 月度发电量



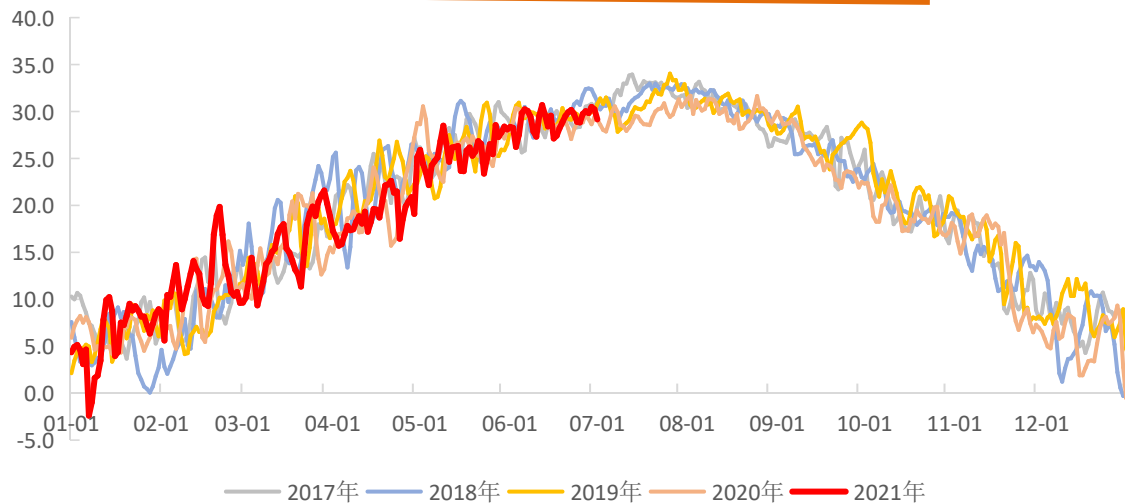
数据来源：WIND，长安期货

### 三峡水库出入库量



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

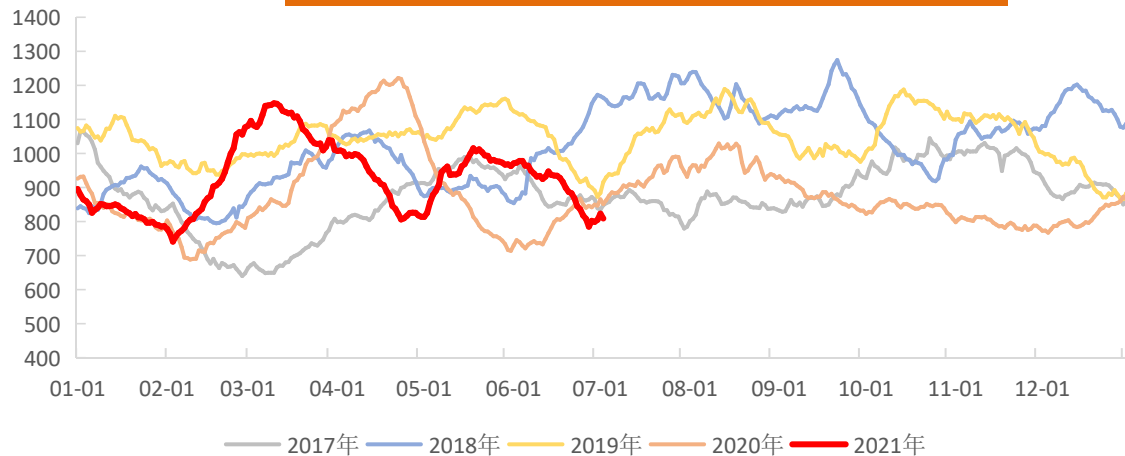




## 二、基本面分析—库存方面

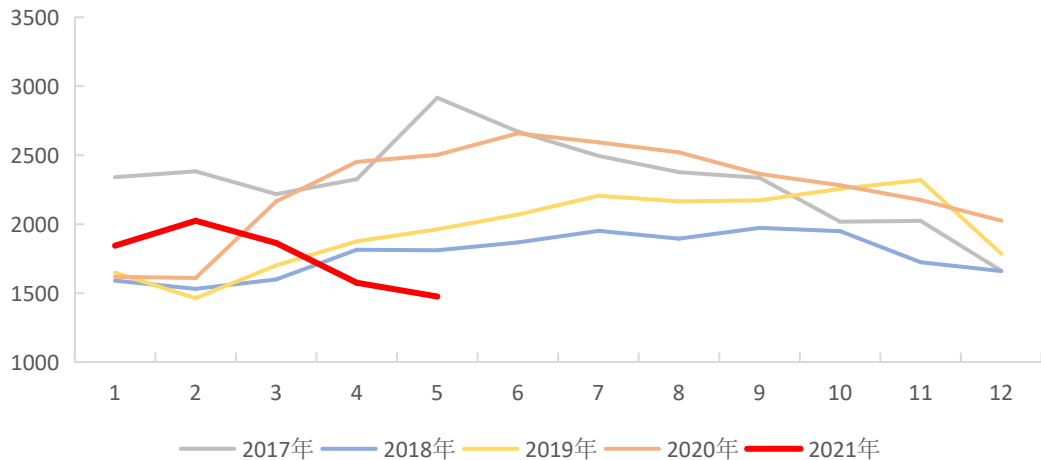
- 秦皇岛、曹妃甸港库存合计895.7万吨，近期小幅上涨，但仍处于同期历史低位
- 5月国有重点煤矿库存合计1476万吨，同比下降41%，环比下降4%
- 5月重点电厂煤炭库存合计6032万吨，同比下降22.6%，环比增长10.9%

### 秦皇岛、曹妃甸港口库存



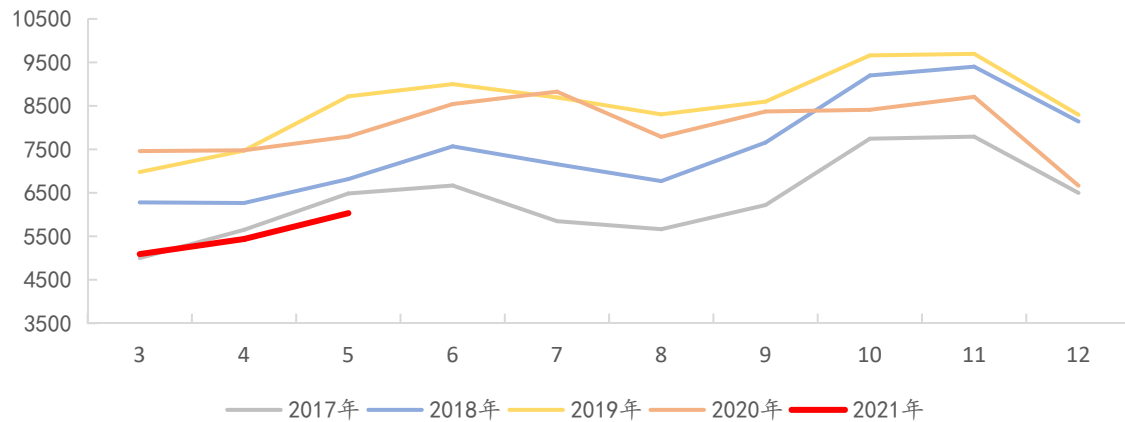
数据来源：WIND，长安期货

### 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

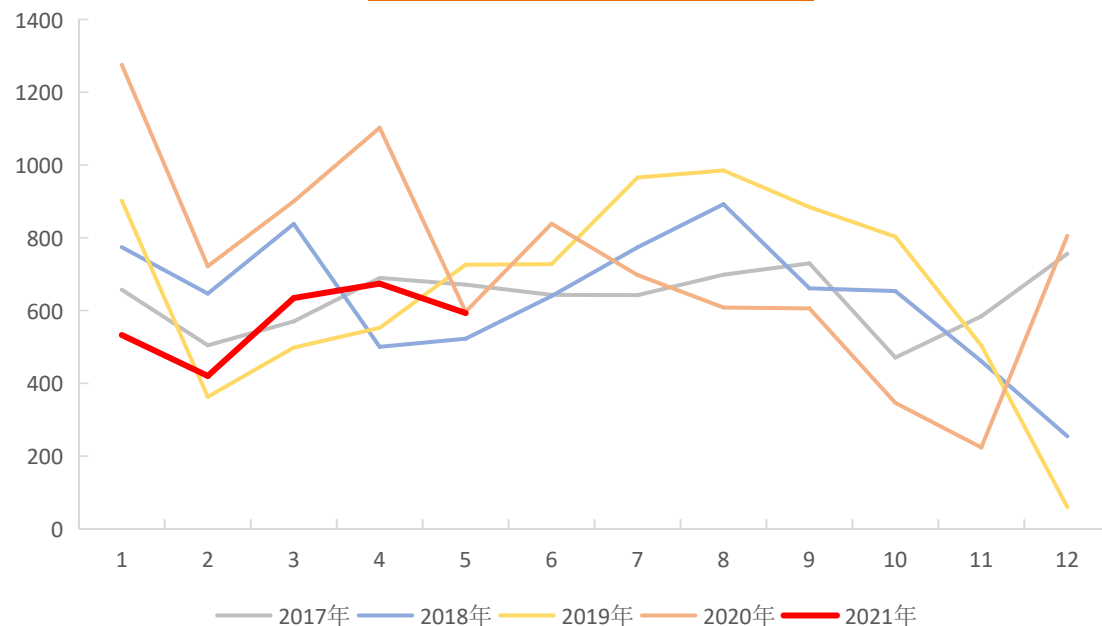


## 二、基本面分析—进出口方面

□ 受全球疫情影响，本年度进口煤数量大幅减少，5月当月动力煤进口量593万吨，同比下降0.6%；，环比下降12%；累计进口量2854万吨，同比减少37.9%

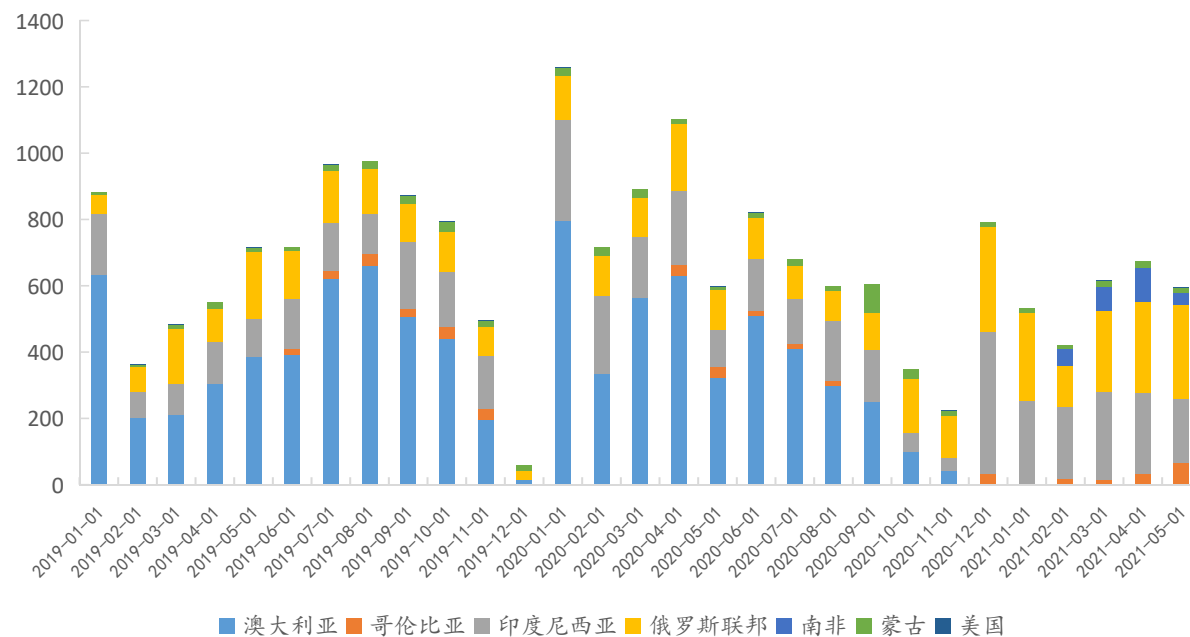
□ 进口地方面，由于中澳关系紧张，国内目前已停止澳煤进口，印尼煤和俄罗斯煤进口占比提高，但是由于印尼斋月及即将来临的预计，印尼煤进口量或将减少

### 动力煤进口量

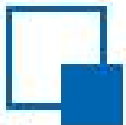


数据来源：WIND，长安期货

### 动力煤进口来源分布



数据来源：WIND，长安期货



# 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

