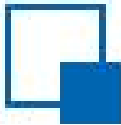




旺季需求强劲 动力煤仍存上涨动力

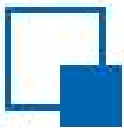
长安期货
投资咨询部



观点—旺季需求强劲，动力煤仍存上涨动力

- 供给方面**：七一大庆之后，全国主产区加快推进复工复产，保障煤炭供应，上周动力煤坑口价持续下幅下跌；另一方面，部分产区进入汛期，暴雨或有可能导致矿区停产
- 需求方面**：电煤消费旺季已经到来，下游需求旺盛；华东地区“出梅”，部分制造行业工厂或将重新步入正轨，加之同日全国各地“入伏”，气温有可能进一步上升，进而推高下游用电需求
- 库存方面**：秦皇岛、曹妃甸港口持续快速去库，处同期绝对低位，4月以来，国有重点煤矿库存及重点发电企业也处于同期低位
- 现货方面**：坑口价持续下跌，但是秦皇岛港口价坚挺，甚至稳中有升，贸易商持观望态度
- 进出口方面**：进口煤方面同样不乐观，高温带动周边国家电力需求增加，国际动力煤价格逼近历史高位。而长时间的降雨及印尼国内疫情，印尼煤延期装船；另外，随着澳大利亚高卡煤价不断上涨，印度等买家已经开始转向印尼低卡煤，也加剧了印尼煤的紧张程度。
- 政策方面**，发改委日前表示，要推动形成调节灵活、保障有利的煤炭储备体系，此消息有利于稳定煤炭市场价格，但是短期来看，若在市场缺煤情况下完善储备，无疑将进一步推高煤价；央行9日公告将于7月15日下调金融机构存款准备金0.5个百分点，释放长期资金约1万亿，以应对小微企业面临成本上升等经营困难等问题，利好大宗商品市场

综上，动力煤基本面供需均将走强，主要问题点在于供应端增产部分能否满足下游需求增加部分；而港口库存持续处于低位，对旺季价格上涨存在支撑，基本面来看动力煤存在上涨动力，而央行降准对大宗商品市场或许又是一次刺激。预计动力煤还存在上行空间，但需留意，动力煤当前处于绝对高位，还需警惕政策端调控风险，加之坑口价已有所松动，有向下游传导的可能，建议偏多操作为主。



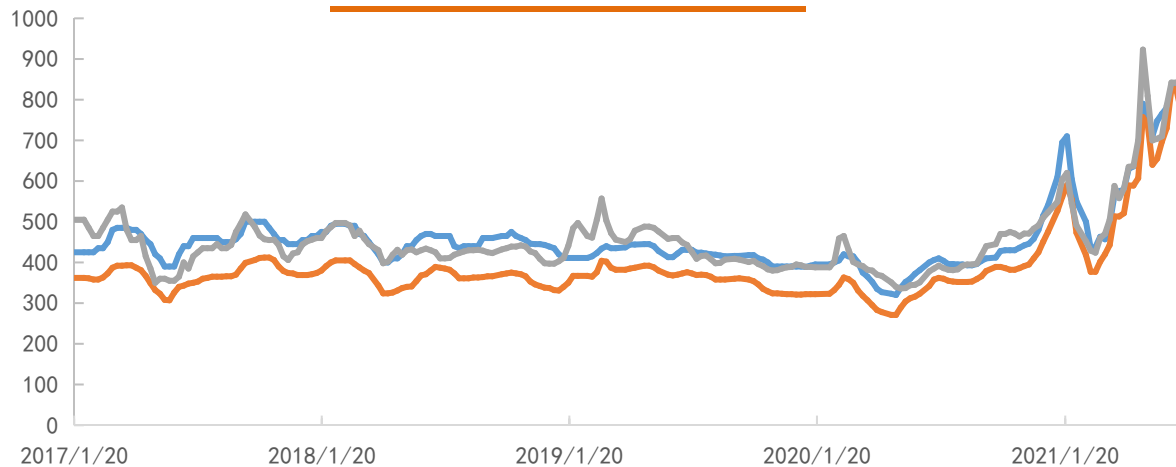
一、行情回顾—现货市场

□ 上周动力煤现货价格持稳—

- 坑口价：上周动力煤坑口价小幅下降，说明大庆之后，产地供应已逐步恢复，大同南郊弱粘煤（Q5500）坑口价835元/吨（+0），鄂尔多斯动力煤（Q5500）坑口价774元/吨（-52），陕西榆林烟末煤（Q5500）坑口价842元/吨（+0）

- 港口价：港口价稳重有涨，说明下游需求紧迫，并未受到上游产量增加情绪影响，秦皇岛山西产动力煤（Q5500）市场价982.5元/吨（+10），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（+0）

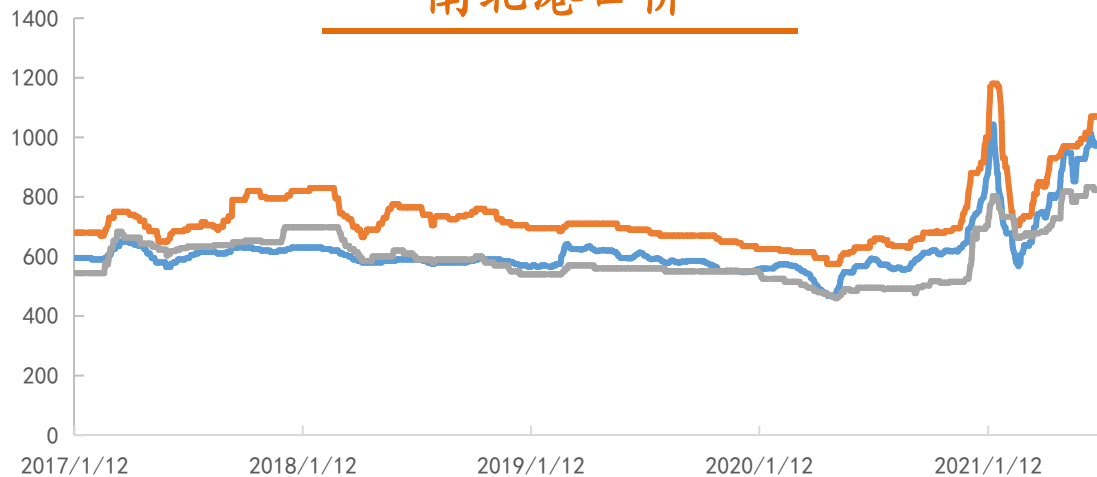
主产地坑口价



— 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

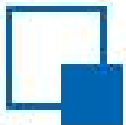
数据来源: WIND, 长安期货

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:进口平均价:动力煤

数据来源: WIND, 长安期货



一、行情回顾—期货市场

□ 上周动力煤企稳反弹，收复前期长阴，大庆之后供给虽有所增加，但是下游需求同样复苏，叠加高温天气来临，前期预想的7月进入下降通道情况暂未出现，具体走势：798元/吨开盘后直线拉升至831.8元/吨，随后震荡整理，重心上移，最终收于844元/吨，较7月2日当周上涨6.78%。

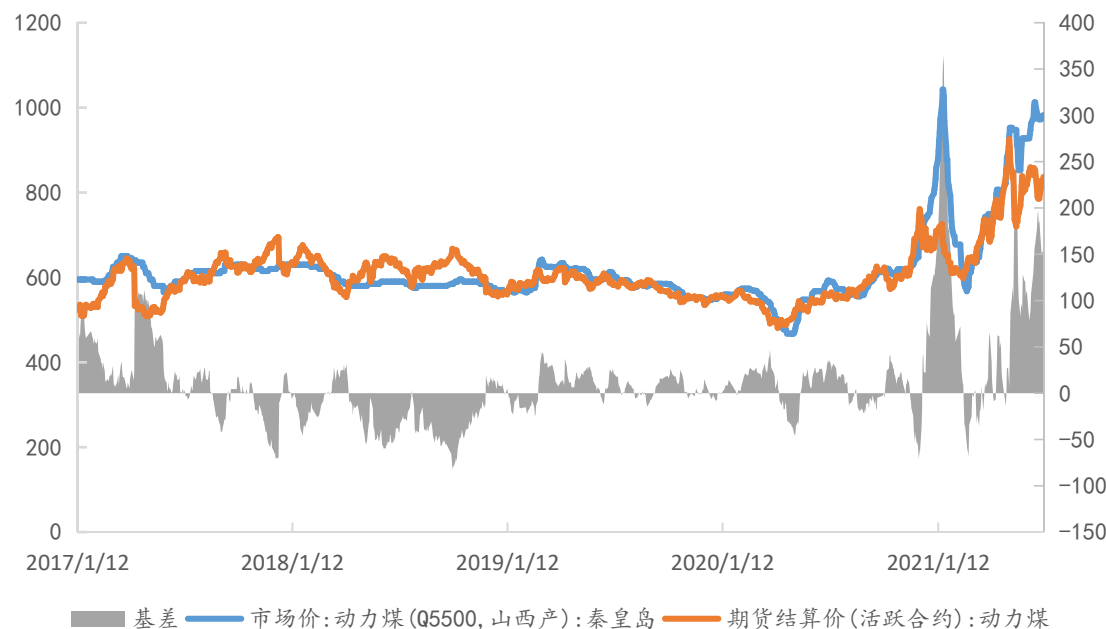
□ 截止7月2日，动力煤期现基差继续走弱，缩小至145.9元（-40.8），现货贴水仍处于高位

动力煤2109合约走势

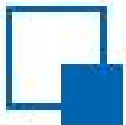


数据来源：文华财经

动力煤2109合约基差



数据来源：WIND，长安期货



二、基本情况—供给方面（1/2）

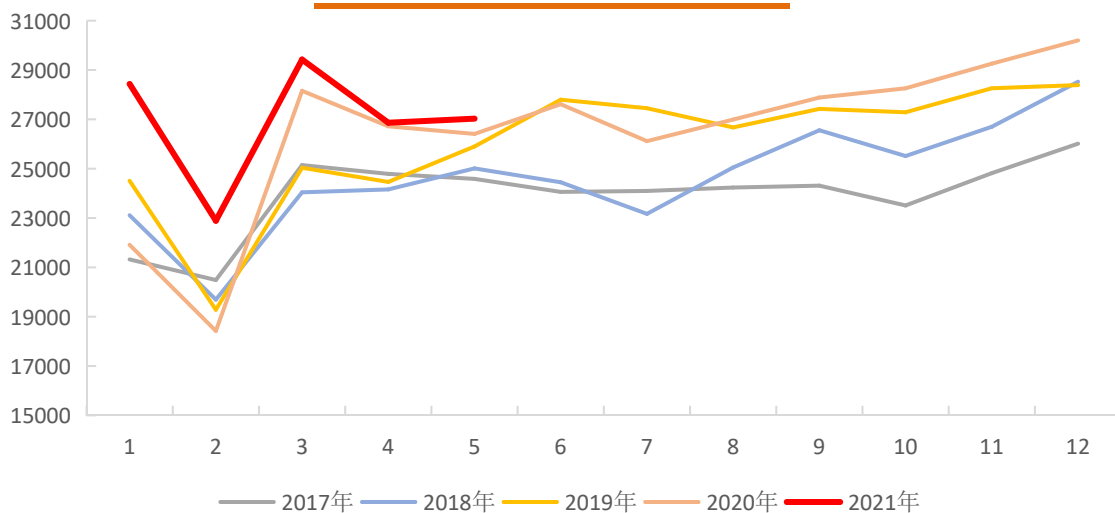
本年度全国煤炭产量较往年增长明显

□ 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%

□ 5月当月，动力煤产量2.70亿吨，较上年同期增加2.3%，较19年同期增加4.4%

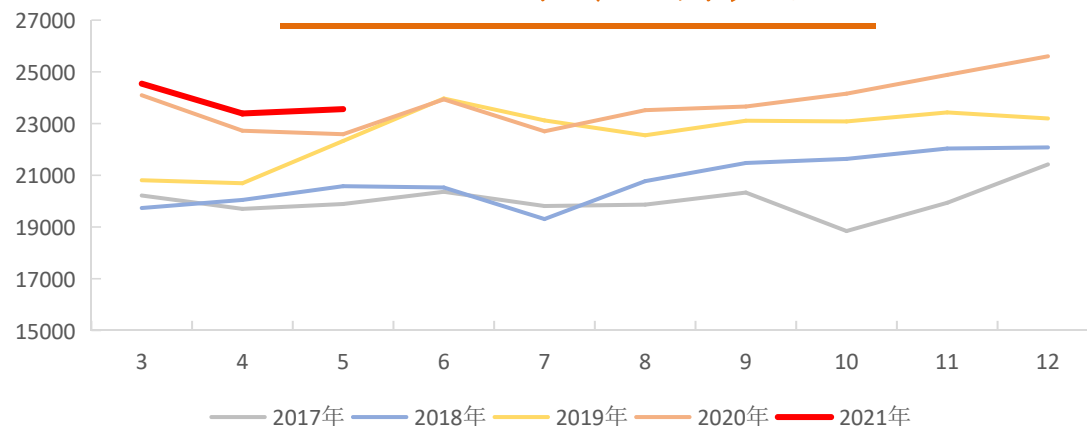
□ 截止5月，21年全年动力煤累计产量13.4亿吨 较上年同期增加10.7%，较19年同期增加13%

动力煤当月产量



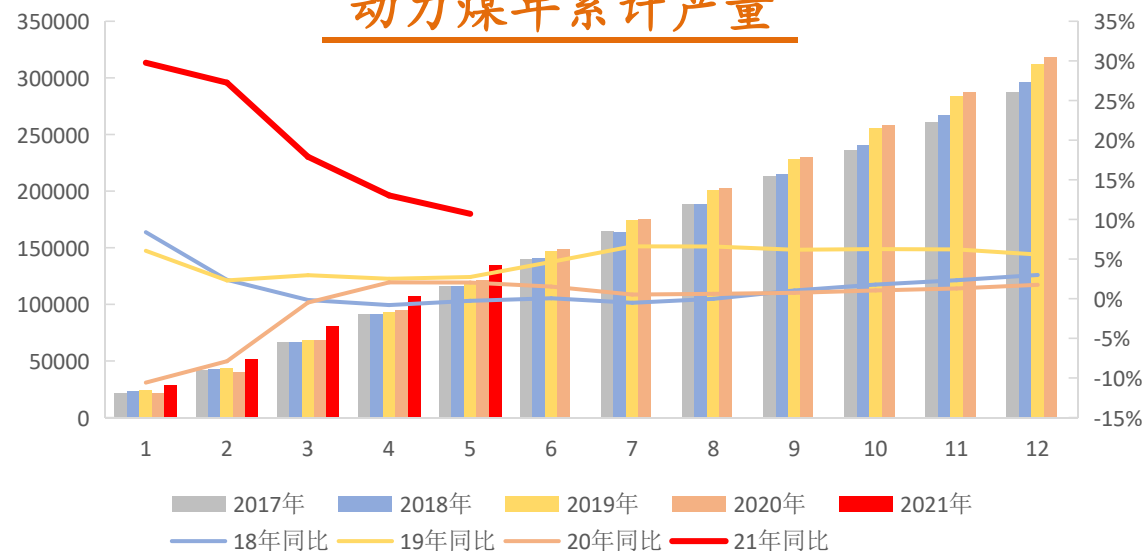
数据来源：WIND，长安期货

三西地区原煤当月产量

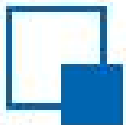


数据来源：WIND，长安期货

动力煤年累计产量



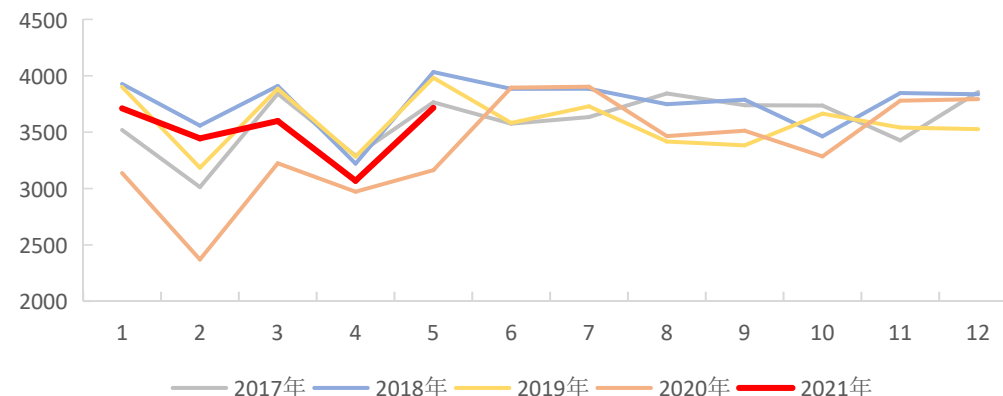
数据来源：WIND，长安期货



二、基本情况—供给方面（2/2）

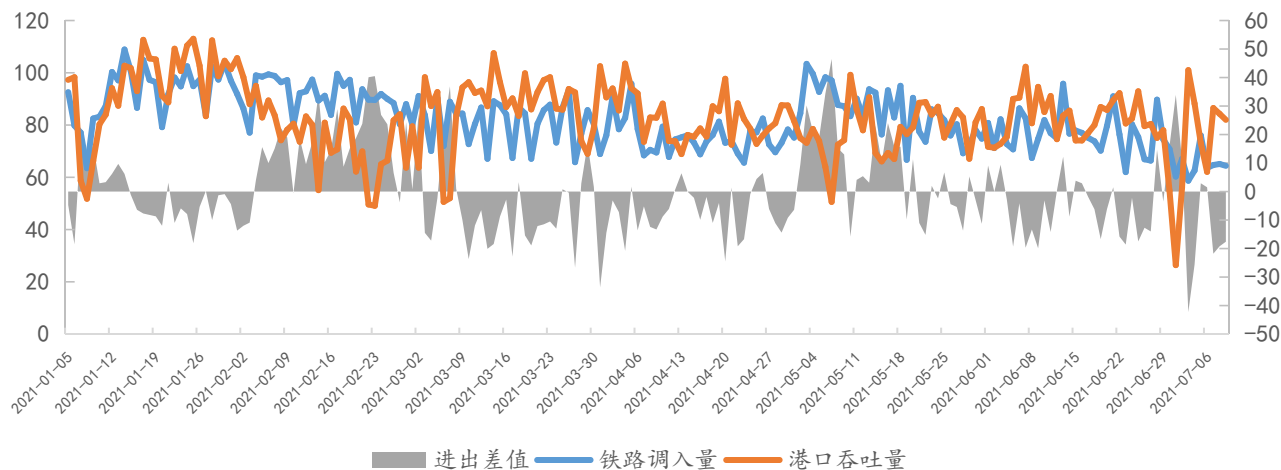
- 大庆之后，北方三港（秦皇岛、曹妃甸、京唐港东港）运入量并无太大改善，推测原因为从复工复产到运输至港口还需要一定时间过程，港口吞吐量略有提升，同时CBCFI运价指数持续上涨，说明下游需求紧迫，引起海运费用持续上涨。

大秦线煤炭运量



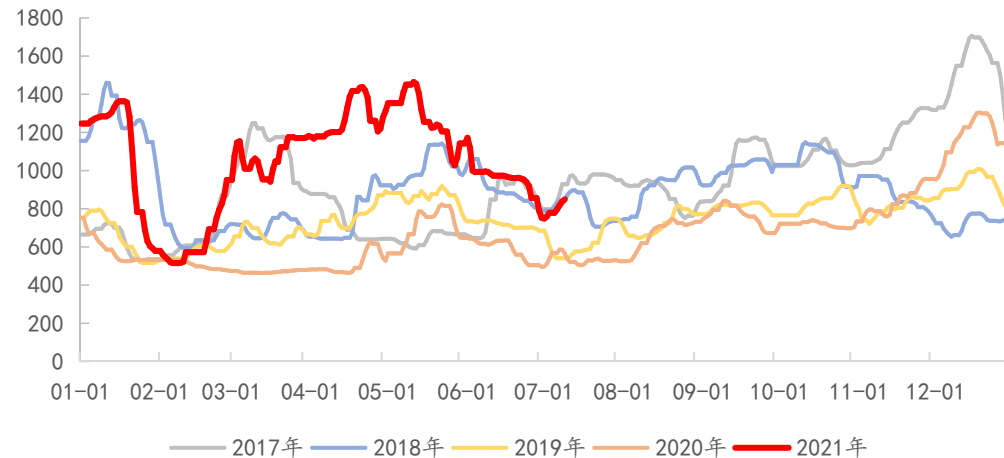
数据来源：WIND，长安期货

北方三港调度量

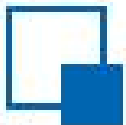


数据来源：WIND，长安期货

CBCFI 运价指数



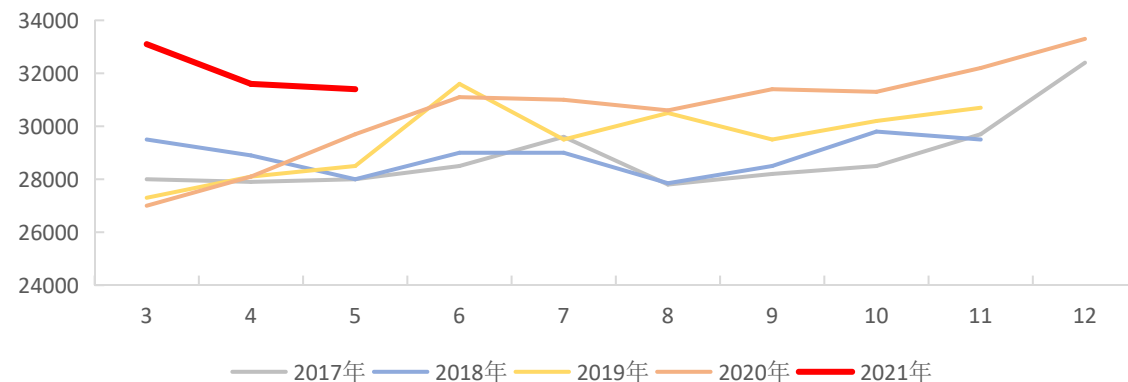
数据来源：WIND，长安期货



二、基本面分析—需求方面（1/2）

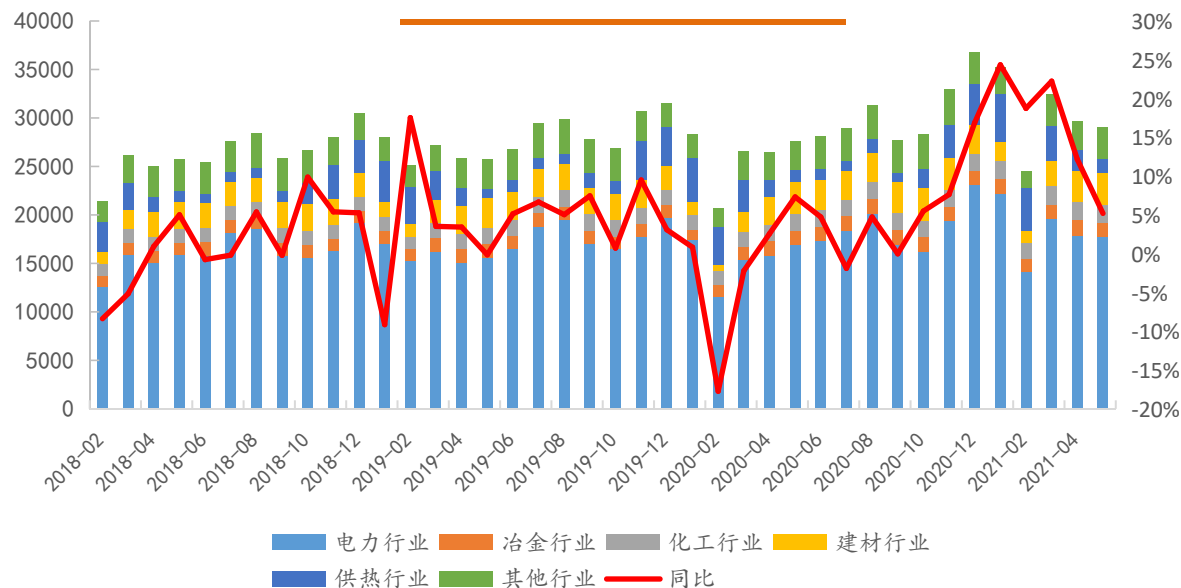
- 随着经济逐步复苏，煤炭用量逐步走高，5月煤炭销量3.14亿吨，同比增长5.72%
- 动力煤消费量整体增幅5%，较前期增速下降7pt，主要原因为上年受疫情影响，同期基数较低。各版块均有所增长，下游需求强劲

煤炭月销量



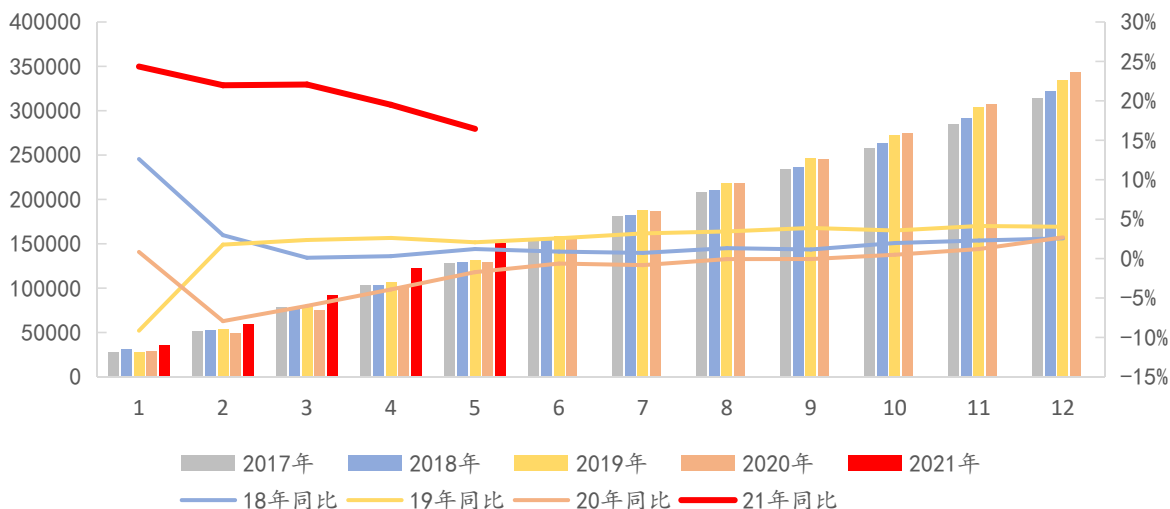
数据来源：WIND，长安期货

动力煤月消费量

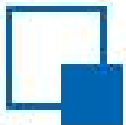


数据来源：WIND，长安期货

动力煤累计消费量



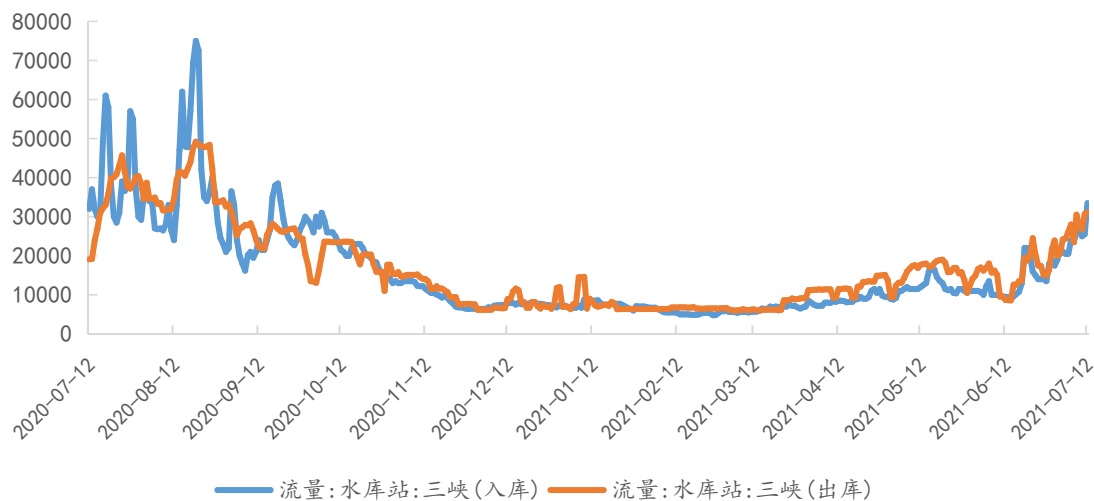
数据来源：WIND，长安期货



二、基本面分析—需求方面（2/2）

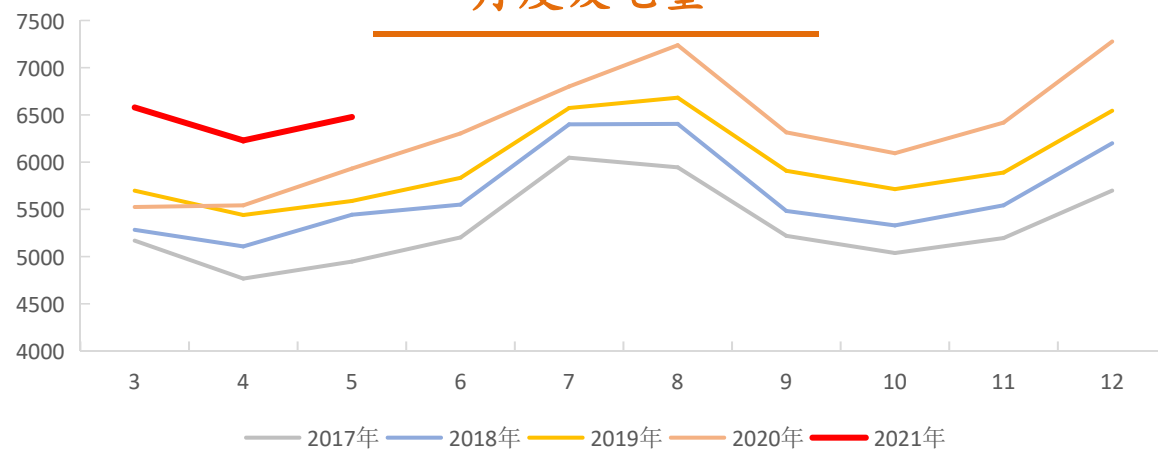
- 近日气温逐步升高，7月11日，进入我国传统意义上的“入伏”，气温可能进一步升高，叠加经济回暖，下游用电量有继续上行可能
- 全国多数地区进入汛期，水电替代效应逐步显现：三峡出入库量多日来连续上升；同时，我国第二大水电站白鹤滩水电站已于上月正式投产，预计本月达到发电峰值

三峡水库出入库量



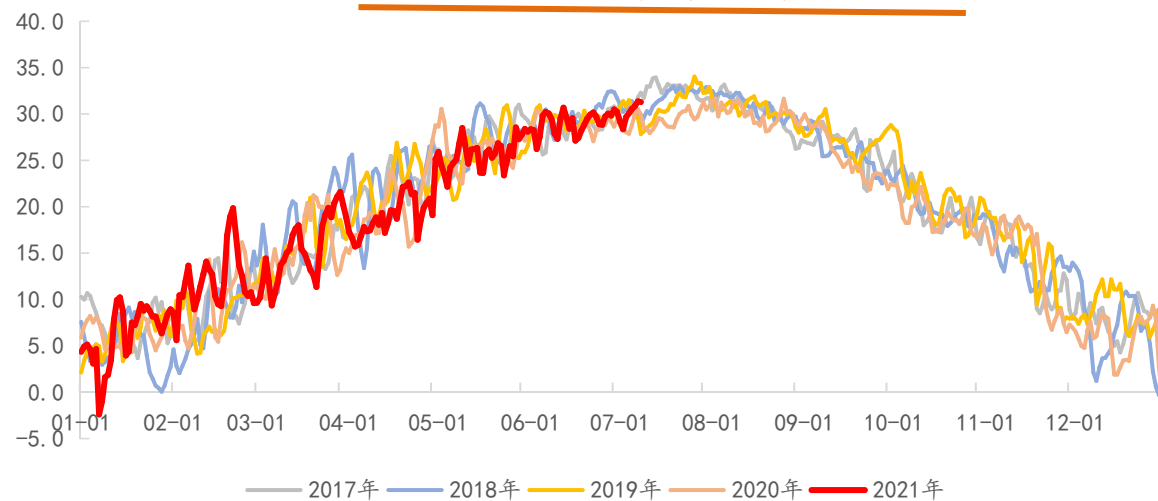
数据来源：WIND，长安期货

月度发电量

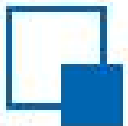


数据来源：WIND，长安期货

全国主要城市平均最高气温



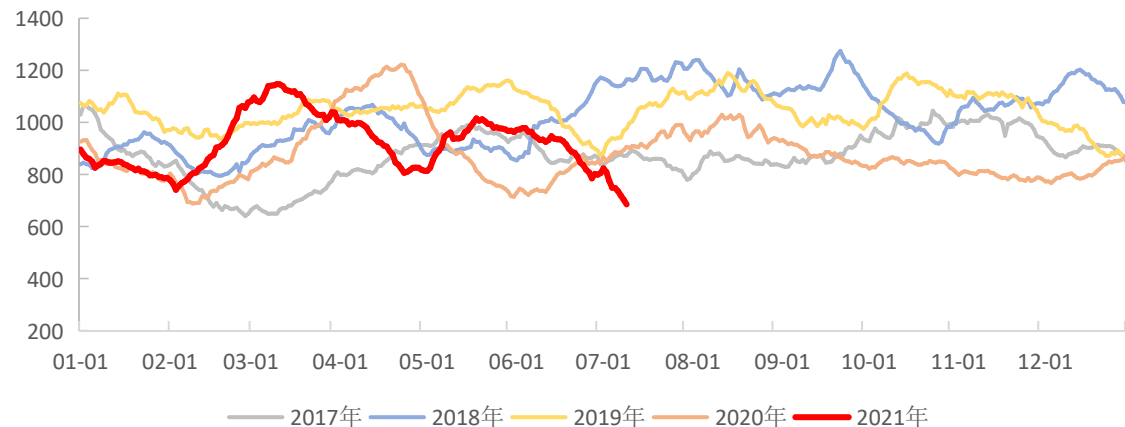
数据来源：WIND，长安期货



二、基本面分析—库存方面

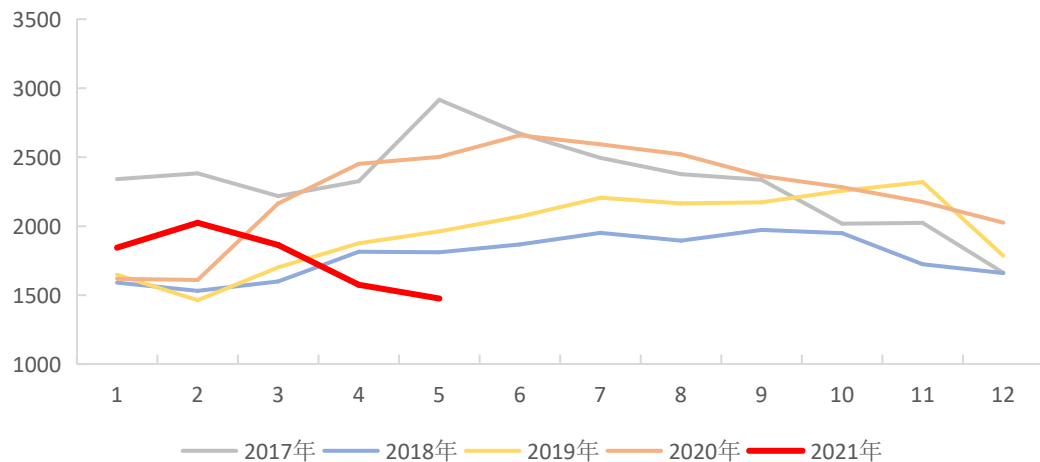
- ❑ 秦皇岛、曹妃甸港库存合计685万吨，连续8日下滑，处同期历史绝对低位，说明下游消费需求旺盛
- ❑ 5月国有重点煤矿库存合计1476万吨，同比下降41%，环比下降4%
- ❑ 5月重点电厂煤炭库存合计6032万吨，同比下降22.6%，环比增长10.9%

秦皇岛、曹妃甸港口库存



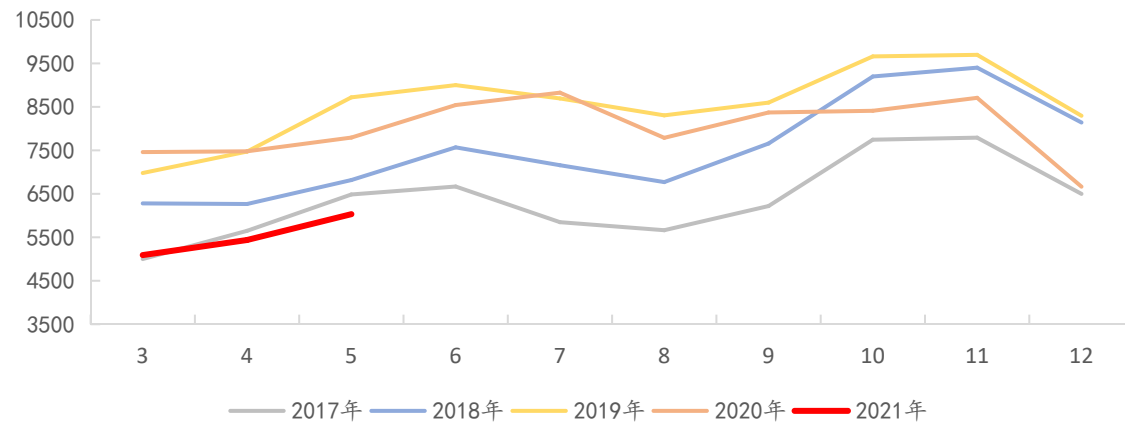
数据来源：WIND，长安期货

国有重点煤矿库存

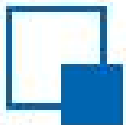


数据来源：WIND，长安期货

重点电厂库存



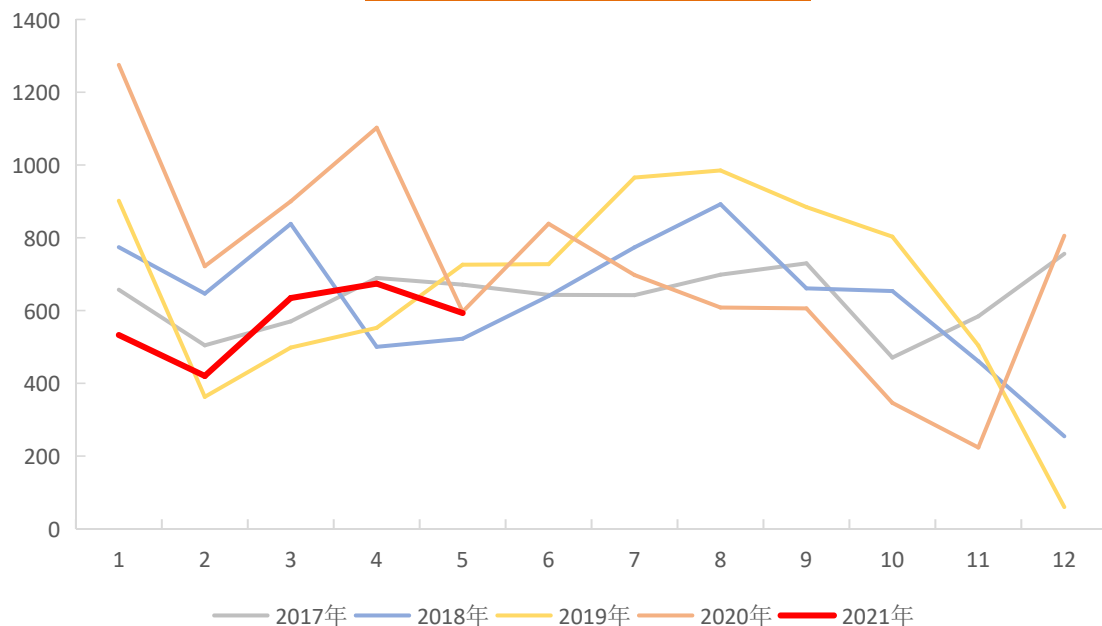
数据来源：WIND，长安期货



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%

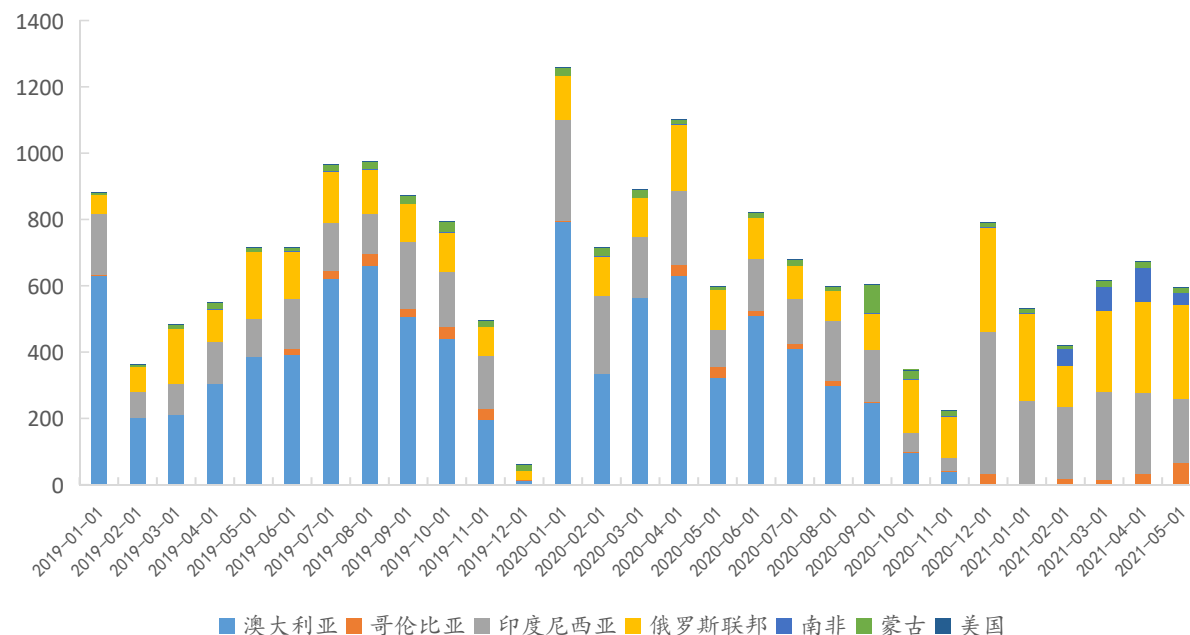
动力煤进口量



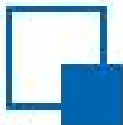
数据来源：WIND，长安期货

- 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，但是由于长时间的降雨及印尼国内疫情，印尼煤延期装船；另外，随着澳大利亚高卡煤价不断上涨，印度等买家已经开始转向印尼低卡煤，也加剧了印尼煤的紧张程度

动力煤进口来源分布

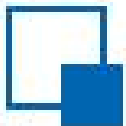


数据来源：WIND，长安期货



三、消息汇总

- 7月5日，山西省、陕西省、内蒙古自治区临时停产煤矿已恢复正常生产，山东省前期临时停产8000万吨/年煤矿产能全部复产。河南省超过1亿吨/年的停产煤矿已通过复产验收，正在陆续复产。各中央企业临时停产煤矿已全部复产。
- 国家矿山安全监察局消息：2021年7月5日，贵州省遵义市务川县浞水镇长江村大竹园铝土矿山发生雨水灌入井下事故，造成12人被困。经救援，被困12人全部获救。
- 国务院总理李克强7月7日主持召开国务院常务会议，决定设立支持碳减排货币政策工具，以市场机制控制和减少温室气体排放。
- 7月9日上午，国家矿山安全监察局举行的新闻发布会：今年以来国家矿山安监局以防范遏制重特大事故为“牛鼻子”，以开展矿山安全专项整治三年行动集中攻坚为主线，开展“四个专项整治”，2轮煤矿异地监察执法和矿山防汛防治水专项监管监察，推动各地落后产能、不具备安全生产条件的矿山关闭退出，促进全国矿山安全生产形势持续稳定。
- 7月7日国常会释放降准信号后，7月9日全面降准的消息超预期落地。央行决定于2021年7月15日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。央行表示，此次降准降低金融机构资金成本每年约130亿元，通过金融机构传导可促进降低社会综合融资成本。



免责声明



长安期货
CHANG-AN FUTURES

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

