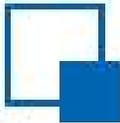




# 需求强劲VS政策扰动

## 动力煤或震荡偏强

长安期货  
投资咨询部



## 观点一需求强劲VS政策扰动，动力煤或震荡偏强

□供给方面：全国产区煤矿恢复常态化生产，但由于受手续、天气、环保、煤管票等固有的、临时性的种种叠加因素影响，短期新增产量并不多，14日15日连发两起生产事故，但当前保供为先，预计对盘面影响不大；运输方面，11日华北地区暴雨导致侯月线遭遇水害，现已修复通车，运输效率或有提升，但当前坑口价和港口价价差缩小，发运倒挂，贸易商发运意愿不强

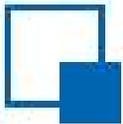
□需求方面：入夏以来，全国用电量持续攀升，7月14日，全国日用电量刷新历史记录，比去年夏季最高值增长超过10%，已有11个省级电网负荷创历史新高，而目前正处于“三伏天”，后续温度有进一步推高的可能，叠加工业用电快速回升，下游需求可能进一步走高

□库存方面：秦皇岛、曹妃甸港口库存量持续下降，截止7月16日，两港口动力煤合计库仅639万吨，处历史绝对低位，上游供给速度明显落后于下游消费速度，5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、港口价同涨，价差走弱，但是仍维持现货高升水水平，对期货价格有一定支撑

□政策方面：发改委上周发声，将投放1000万吨储备煤炭，以应对迎峰度夏煤炭供应保价工作，从数据来看，千万吨约相当于全国1天消耗量，补充效果或许有限

综上，动力煤基本面或仍将处于供小于求局面，仍存在上涨动力，但是目前动力煤价格处历史高位，上周高层已针对大宗商品及煤炭价格分别发声，需警惕政策端调控风险，建议偏强震荡思路对待

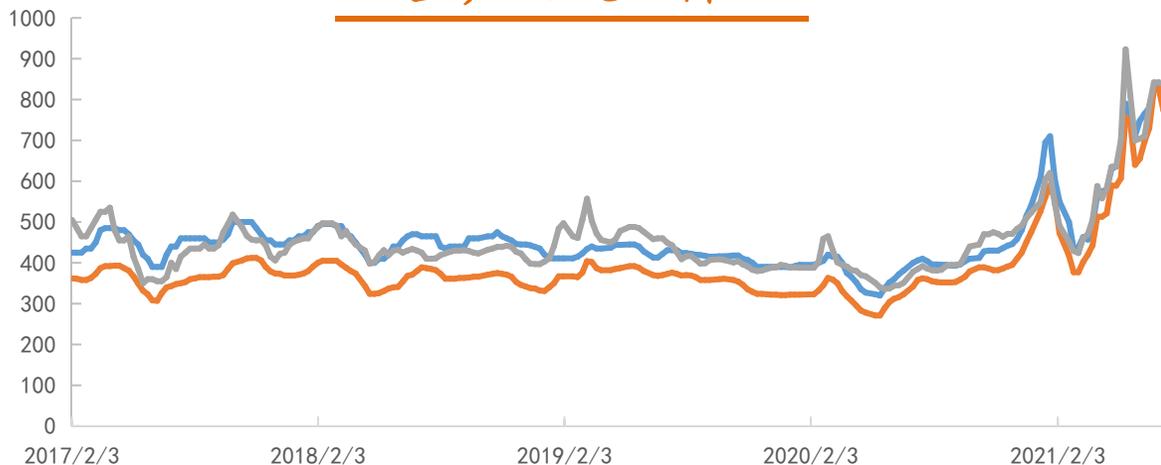


# 一、行情回顾—现货市场

## □ 下游需求火热，上周动力煤现货价格再度走高—

- 坑口价：上周动力煤坑口价企稳回升，大同南郊弱粘煤（Q5500）坑口价830元/吨（+25），鄂尔多斯动力煤（Q5500）坑口价777元/吨（+3），陕西榆林烟末煤（Q5500）坑口价858元/吨（+20）
- 港口价：港口价再度上涨，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1007.5元/吨（+25），再度站上千元高位，广州港山西优混库提价1090元/吨（+20），广州港进口动力煤均价833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

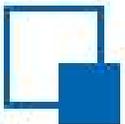
数据来源: WIND, 长安期货

### 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09合约继续上涨，再破900元/吨大关，周四、周五发改委针对煤炭抛储两度发声，对盘面一度产生一定影响，但夜盘迅速拉回，说明当前以基本面为主导，动力煤上涨动力充足，具体走势：844.4元/吨开盘后直线拉升至898.4元/吨，随后受发改委抛储消息影响小幅下挫，消息消化完成后再度上扬，最终收于882.6元/吨，较7月9日当周上涨4.57%

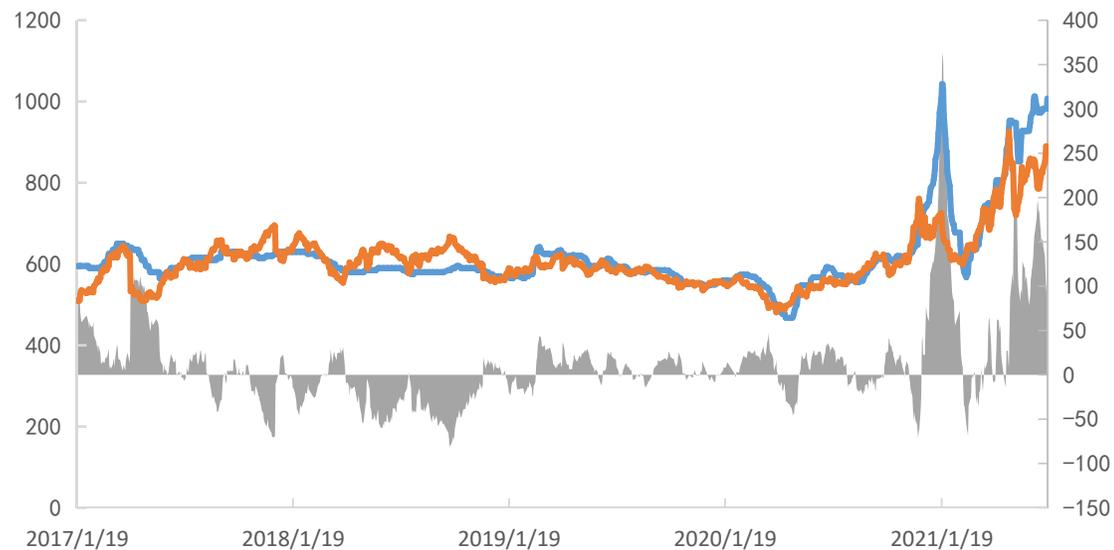
□ 截止7月16日，动力煤期现基差继续走弱，缩小至118.1元（-27.8），现货升水仍处于高位，对期价存在一定支撑

### 动力煤2109合约走势



数据来源：文华财经

### 动力煤2109合约基差



基差 市场价:动力煤(Q5500,山西产):秦皇岛 期货结算价(活跃合约):动力煤

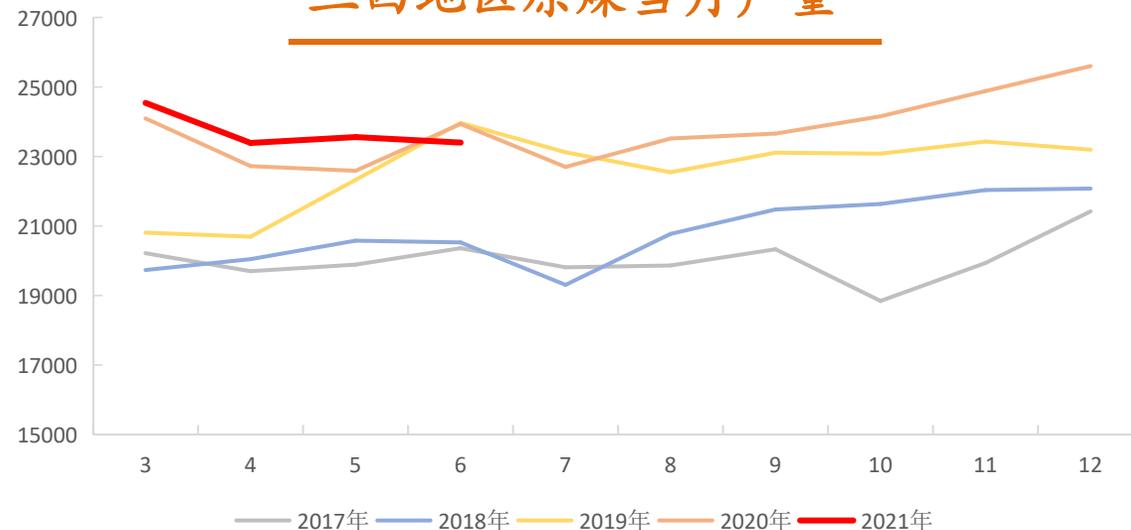
数据来源：WIND，长安期货



## 二、基本面情况—供给方面 (1/2)

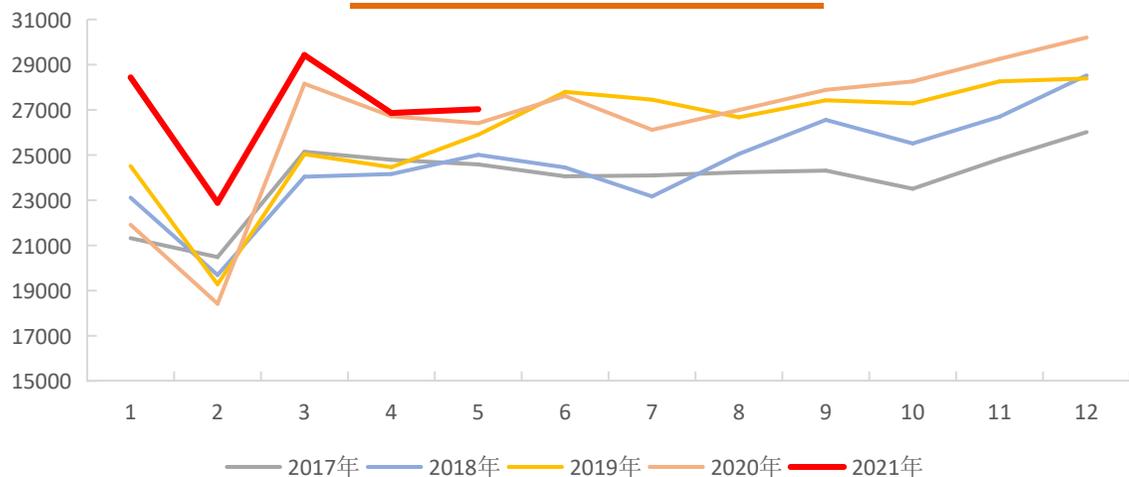
- 本年度全国煤炭产量较往年增长明显，但6月当月受制于大庆前安全生产制约，限产、停产增多，产量下滑
- 6月当月，三西地区原煤产量2.34亿吨，同比减少2.2%，环比减少0.67%
- 5月当月，动力煤产量2.70亿吨，较上年同期增加2.3%，较19年同期增加4.4%
- 截止5月，21年全年动力煤累计产量13.4亿吨 较上年同期增加10.7%，较19年同期增加13%

### 三西地区原煤当月产量



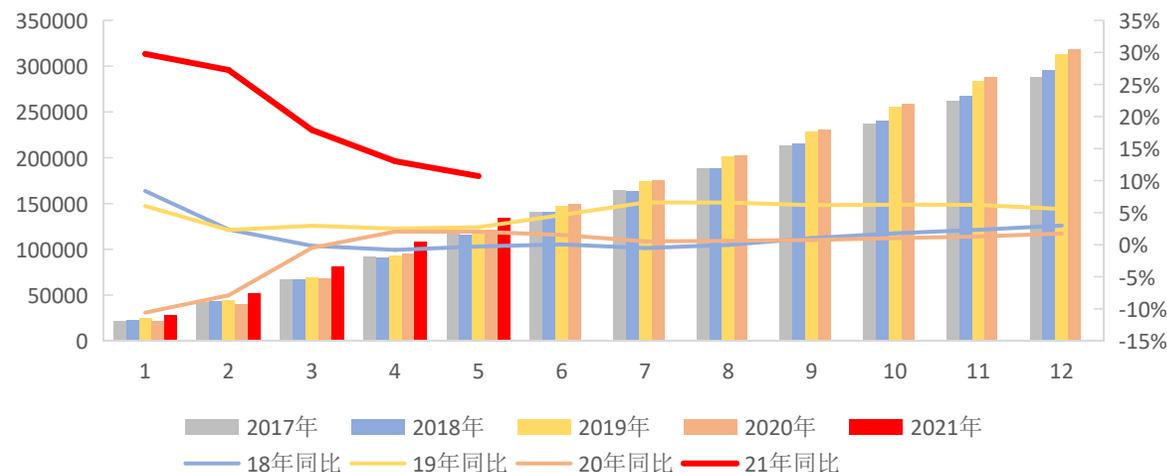
数据来源: WIND, 长安期货

### 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

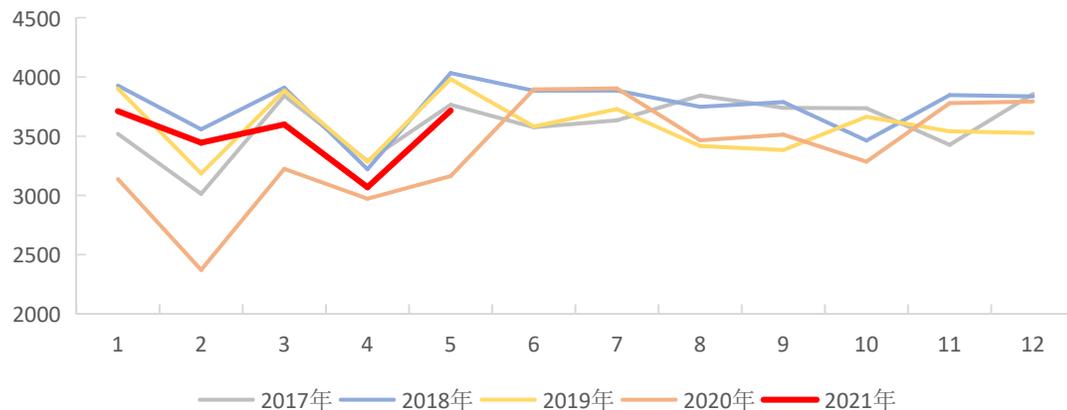


## 二、基本面情况—供给方面 (2/2)

□ 港口拉运量较7月9日当周有所下滑，推测原因为一

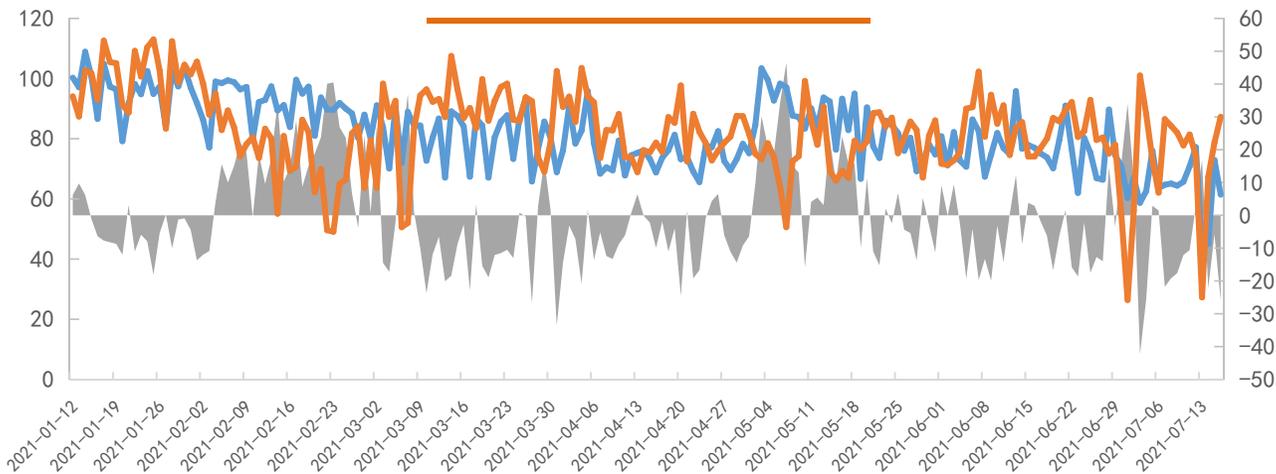
- 华北暴雨，大秦线、侯月线遭遇水害，影响拉运
- 当前坑口价逼近900元/吨，与港口价价差缩小，发运倒挂，贸易商亏损，拉运意愿不高
- 7月16日当周，北方三港（秦皇岛、曹妃甸、京唐港东港）运入量379.5万吨，较7月9日当周减少20%

### 大秦线煤炭运量



数据来源：WIND，长安期货

### 北方三港调度量

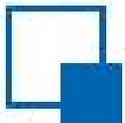


数据来源：WIND，长安期货

### CBCFI 运价指数



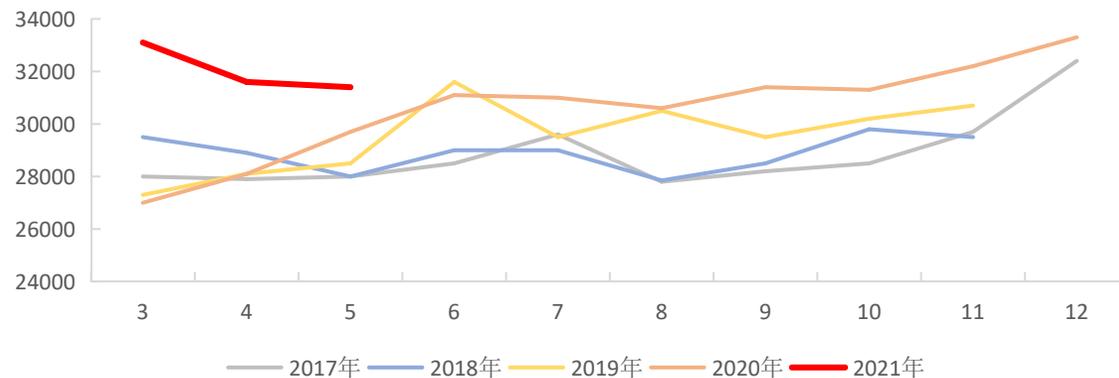
数据来源：WIND，长安期货



## 二、基本面分析—需求方面 (1/2)

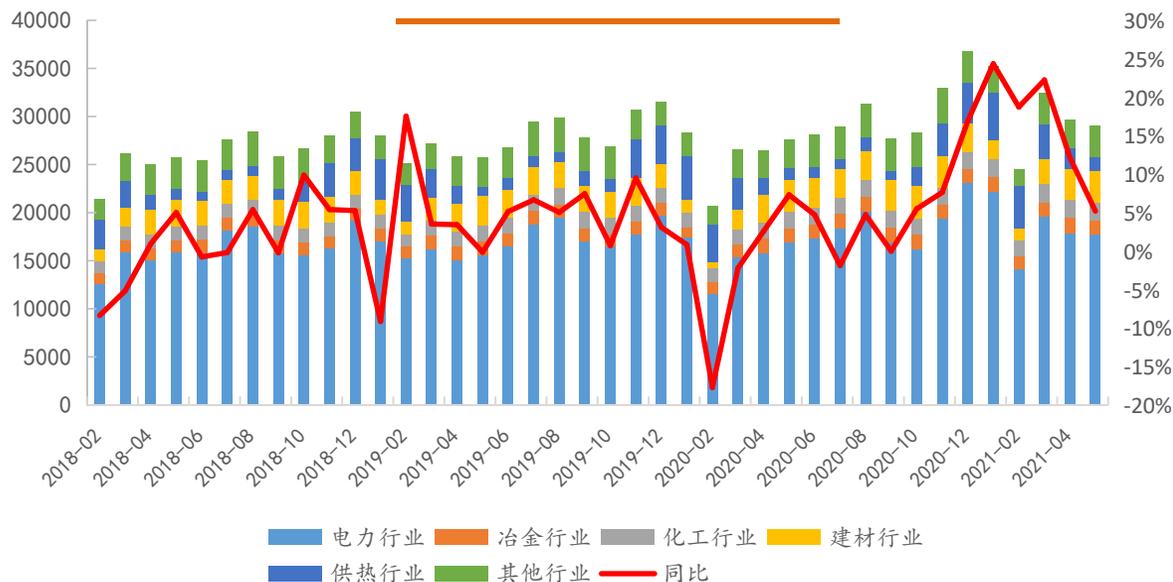
- 随着经济逐步复苏，煤炭用量逐步走高，5月煤炭销量3.14亿吨，同比增长5.72%
- 动力煤消费量整体增幅5%，较前期增速下降7pt，主要原因为上年受疫情影响，同期基数较低。各版块均有所增长，下游需求强劲

### 煤炭月销量



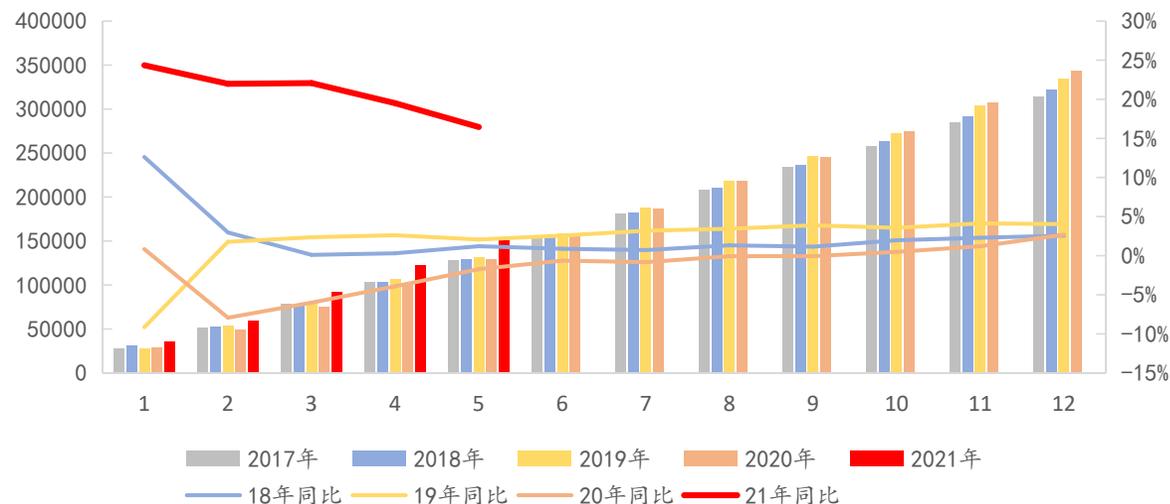
数据来源：WIND，长安期货

### 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)

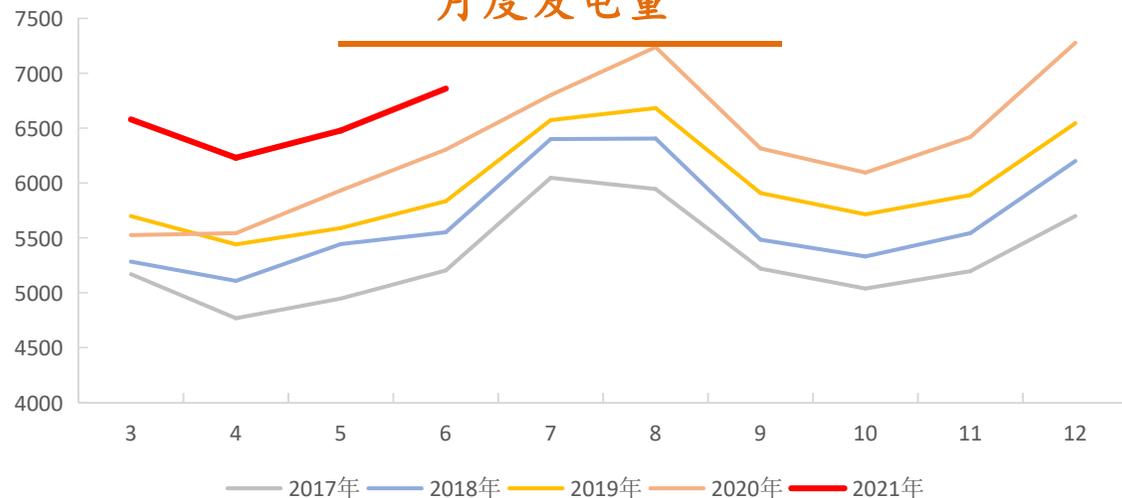
- 气温逐步升高，用电量激增，14日，全国日用电量刷新历史记录，比去年夏季最高值增长超过10%，11个省级电网负荷创历史新高
- 全国多数地区进入汛期，水电替代效应逐步显现：三峡出入库量多日来连续上升；同时，我国第二大水电站白鹤滩水电站已于上月正式投产，预计本月达到发电峰值
- 全国平均最高气温较上周上升1度，三伏天气温有继续上涨可能，或推高动力煤消费量

### 三峡水库出入库量



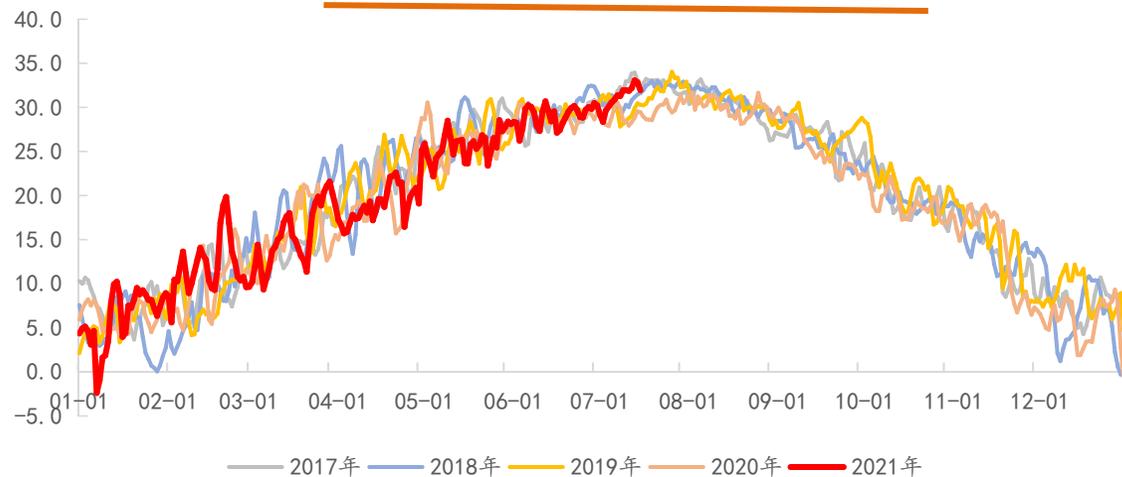
数据来源: WIND, 长安期货

### 月度发电量

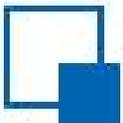


数据来源: WIND, 长安期货

### 全国主要城市平均最高气温



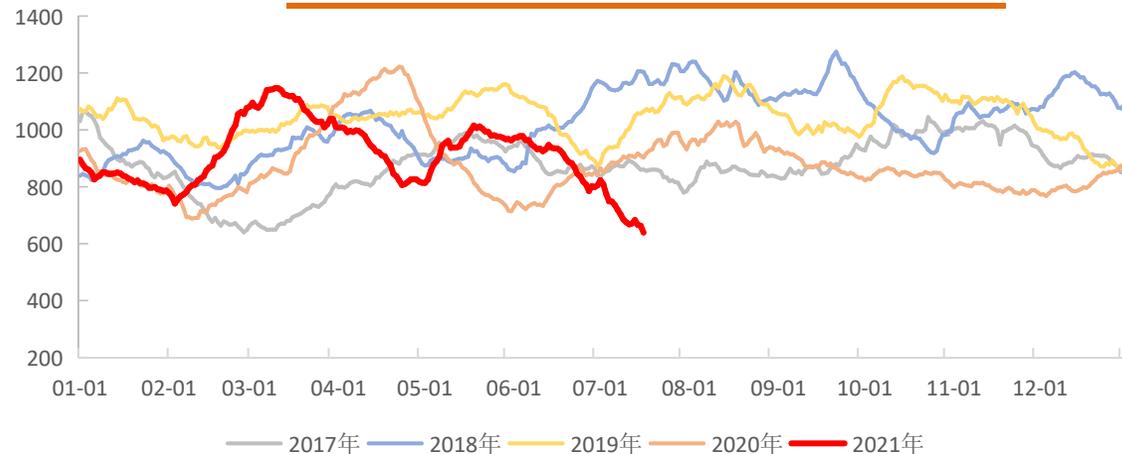
数据来源: WIND, 长安期货



## 二、基本面分析—库存方面

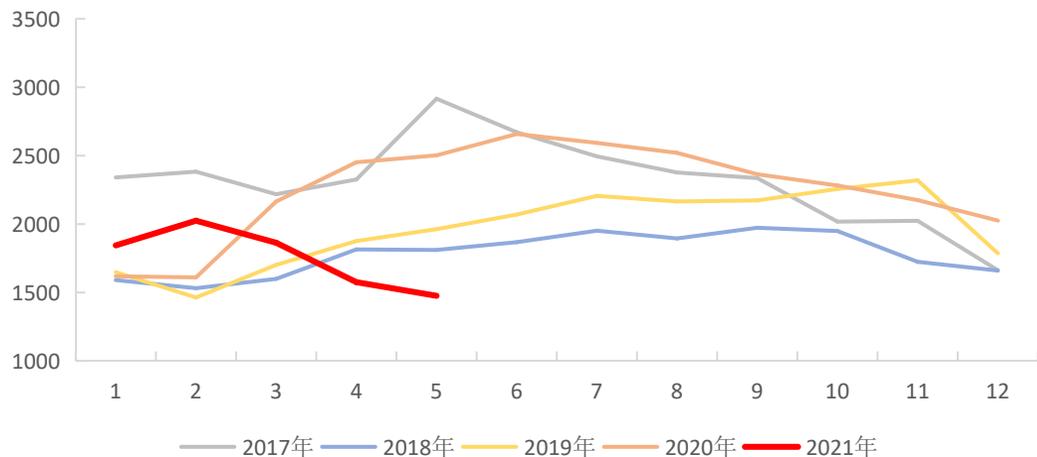
- 秦皇岛、曹妃甸港库存合计639万吨，连续8日下滑，处历史绝对低位，说明下游消费需求快于上游供给
- 5月国有重点煤矿库存合计1476万吨，同比下降41%，环比下降4%
- 5月重点电厂煤炭库存合计6032万吨，同比下降22.6%，环比增长10.9%

### 秦皇岛、曹妃甸港口库存



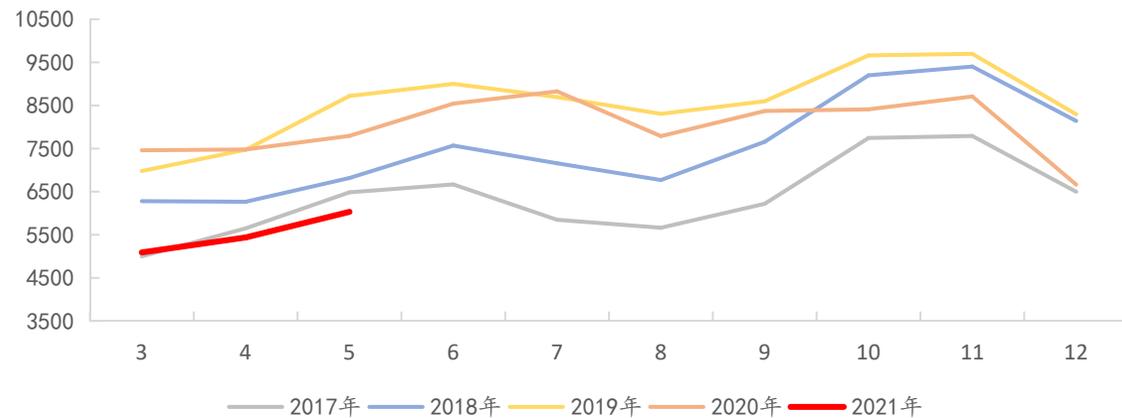
数据来源：WIND，长安期货

### 国有重点煤矿库存

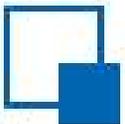


数据来源：WIND，长安期货

### 重点电厂库存



数据来源：WIND，长安期货

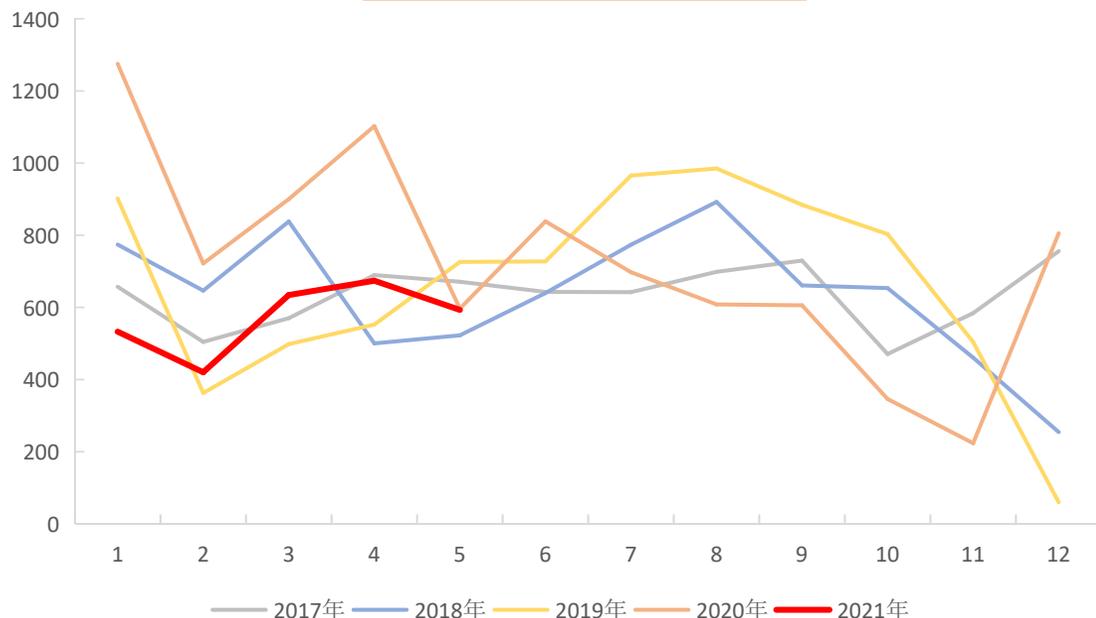


## 二、基本面分析—进出口方面

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%

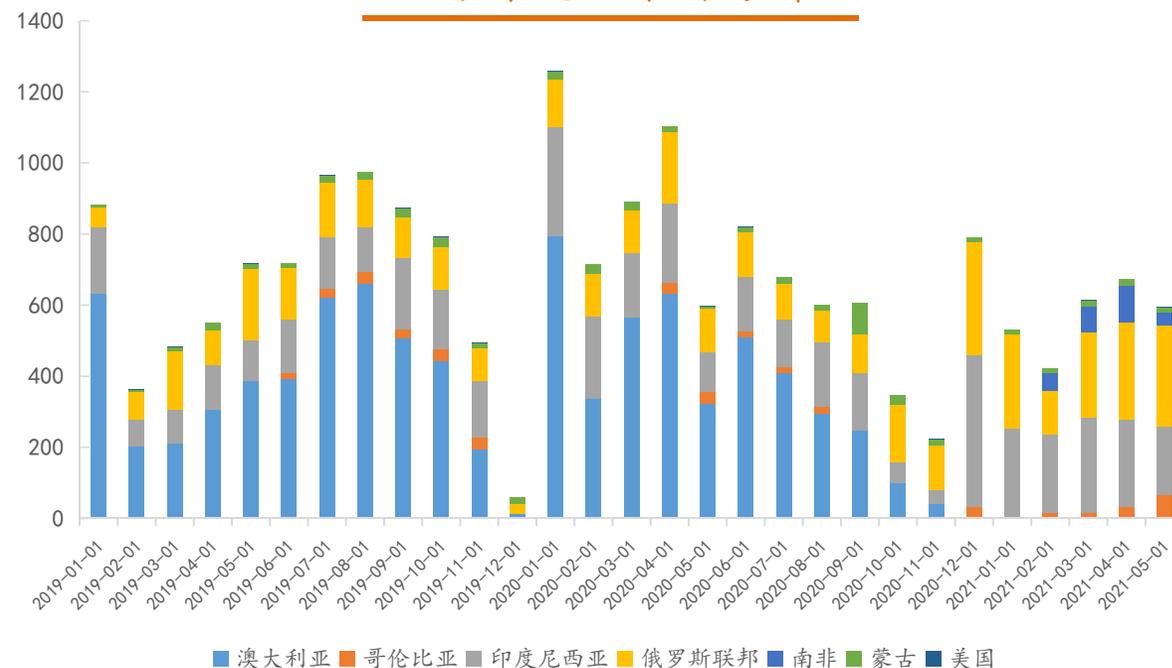
由于国际油价的上涨和东南亚国家经济的复苏，进口煤呈现价高、量紧的局势，印尼煤价格优势已不明显，叠加蒙古口岸闭关、印尼疫情及雨季，后续进口煤情况未知，而近日市场消息发改委再提中澳关系紧张，打破了部分用户对于澳洲煤的幻想，预计后期补充有限

### 动力煤进口量

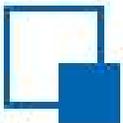


数据来源: WIND, 长安期货

### 动力煤进口来源分布

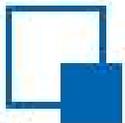


数据来源: WIND, 长安期货



## 三、消息汇总

- 7月11日，河南省发改委要求省内所有煤矿生产电煤一律不得外销
- 7月12日外电讯，根据澳大利亚的商品预测机构，澳大利亚有2620万吨/年生产能力的煤矿正在建设，另外3.99亿吨/年正在被证明可行，但尚未批复
- 7月14日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议指出，审计发现违规倒卖大宗商品、偷逃税款等重大违纪违法问题线索，这些问题扰乱了正常市场秩序和公平竞争的市场环境，侵害了国家法定税收的基础。国务院成立专门调查组，无论涉及到什么单位、什么层次，都要一查到底，严肃追责
- 7月15日讯，为做好迎峰度夏煤炭供应保障工作，根据监测分析情况，国家发改委已提前制定储备投放预案，本次准备投放规模超过1000万吨，主要分布在全国各地的几十个储煤基地和有关港口，能够根据需要随时投放市场。下一步，将根据供需形势变化再分批次组织煤炭储备资源有序投向市场，保障煤炭稳定供应
- 7月15日，陕西省榆林市榆阳区华瑞郝家梁矿业有限公司综采工作面发生顶板透水透沙事故，造成5人被困
- 7月16日，国家发改委称，下一步将加快建设1亿吨以上煤炭储备能力，同时推动已投入运行的储备设施增加存煤，加强管理，加快周转，确保煤炭储备能够及时有效发挥作用



# 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

