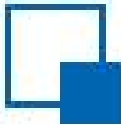




政策面压力加大 动力煤上行受阻

长安期货
投资咨询部



观点—政策面压力加大，动力煤上行受阻



长安期货
CHANG-AN FUTURES

□**供给方面**：产地生产正常，月初煤管票充足，受保供稳价政策影响，供给或持续向好。

□**运输方面**：铁路运输已恢复，大秦线运量重回120万吨/天；而海运方面，上周受台风“烟花”登陆影响，下游华东地区及上游渤海湾地区拉运受阻，北方港被动累库，随着“烟花”消散，港口拉运逐步恢复正常。

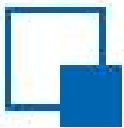
□**需求方面**：上周受多地降水影响，全国温度普降，用电需求走弱，而随着降水天气的结束，全国气温有再次推高的可能，中央气象台消息，预计未来10天，四川盆地、江南西部、华南北部等地将有3~6天最高气温超过35℃以上的高温天气，部分地区最高气温37~39℃，动力煤日耗或将恢复7月中旬水平。

□**库存方面**：台风天气影响拉运，铁路调入率先恢复，而外运受阻，秦皇岛、曹妃甸两港库存回升，重返700万吨关口，但对照历史库存量仍处低位。

□**现货方面**：坑口价、港口价双双走高，期现基差再度走强。

□**政策方面**：当前动力煤最大利空条件来自于政策端调控，7月30日，中共中央政治局召开会议，分析当前经济形势，要求做好大宗商品保供稳价工作，会议上同样提到要纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展，有专家指出，“先立后破”即先把减碳的基础设施做好，在保证经济平稳运行的基础上，才能开始去煤减碳，该消息为动力煤保供稳价提供政策支撑。

综上，随着气温的回升，用电量或将再次提高，动力煤需求恢复前期水平，此次政策端由政治局会议发声，对于市场情绪会是一个比较大的干扰，本周动力煤或将在基本面需求和政策端保供稳价间博弈，目前局势并不清晰，预计周初会出现一次大幅回调，建议前多适当减仓。

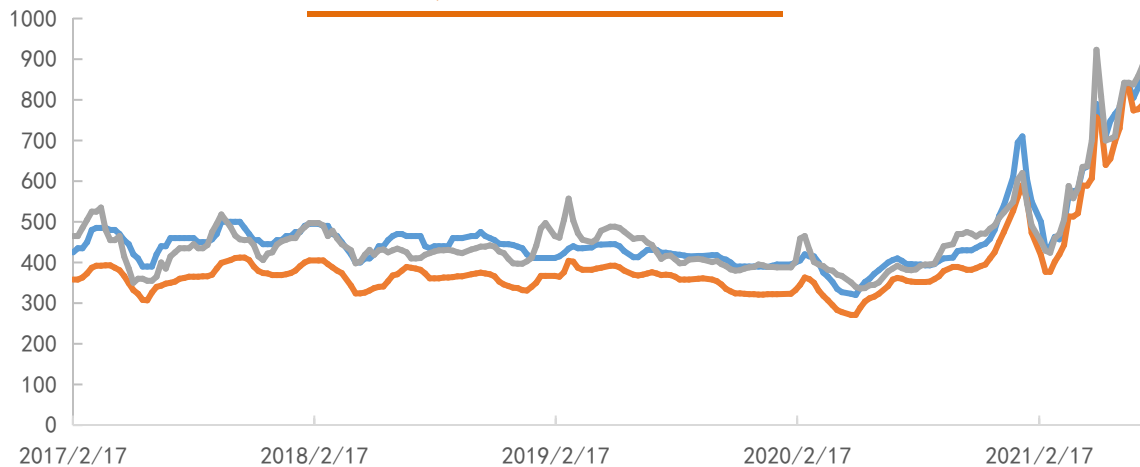


一、行情回顾—现货市场

□ 下游需求火热，上周动力煤现货价格再度走高—

- 坑口价：上周动力煤坑口价继续上涨，大同南郊弱粘煤（Q5500）坑口价904元/吨（+42），鄂尔多斯动力煤（Q5500）坑口价788元/吨（+11），陕西榆林烟末煤（Q5500）坑口价925元/吨（+40）
- 港口价：港口价再度上涨，说明下游需求仍然紧迫，秦皇岛山西产动力煤（Q5500）市场价1087.5元/吨（+15），广州港山西优混库提价1160元/吨（+20），广州港进口动力煤均价893元/吨（+20）

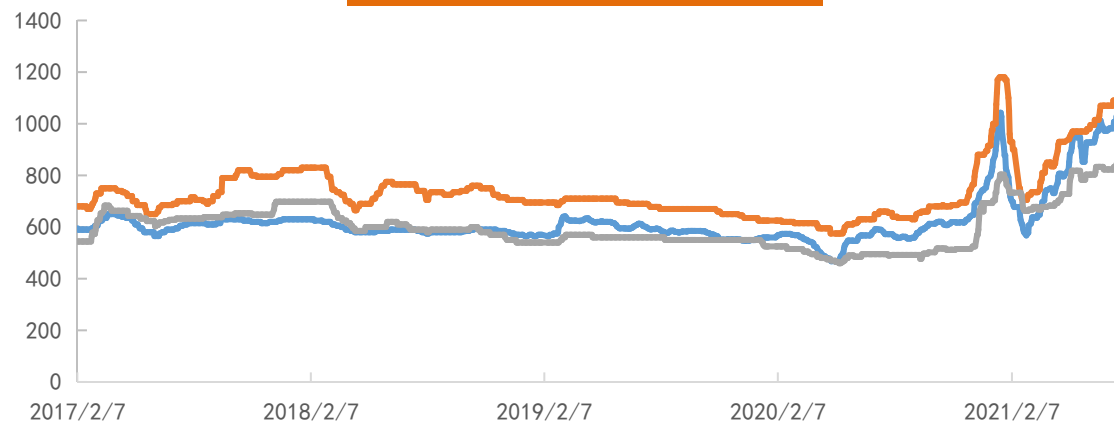
主产地坑口价



— 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

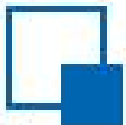
数据来源: WIND, 长安期货

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

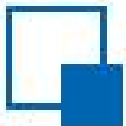


一、行情回顾—期货市场

- 上周动力煤09合约重心上移，随着台风“烟花”的逐步北上，下游生产生活恢复正常，动力煤一改震荡局面，开始逐步上涨，周五一度冲击944元/吨历史高位，最终收于927.2元/吨，上涨1.76%，持仓量减少40722手

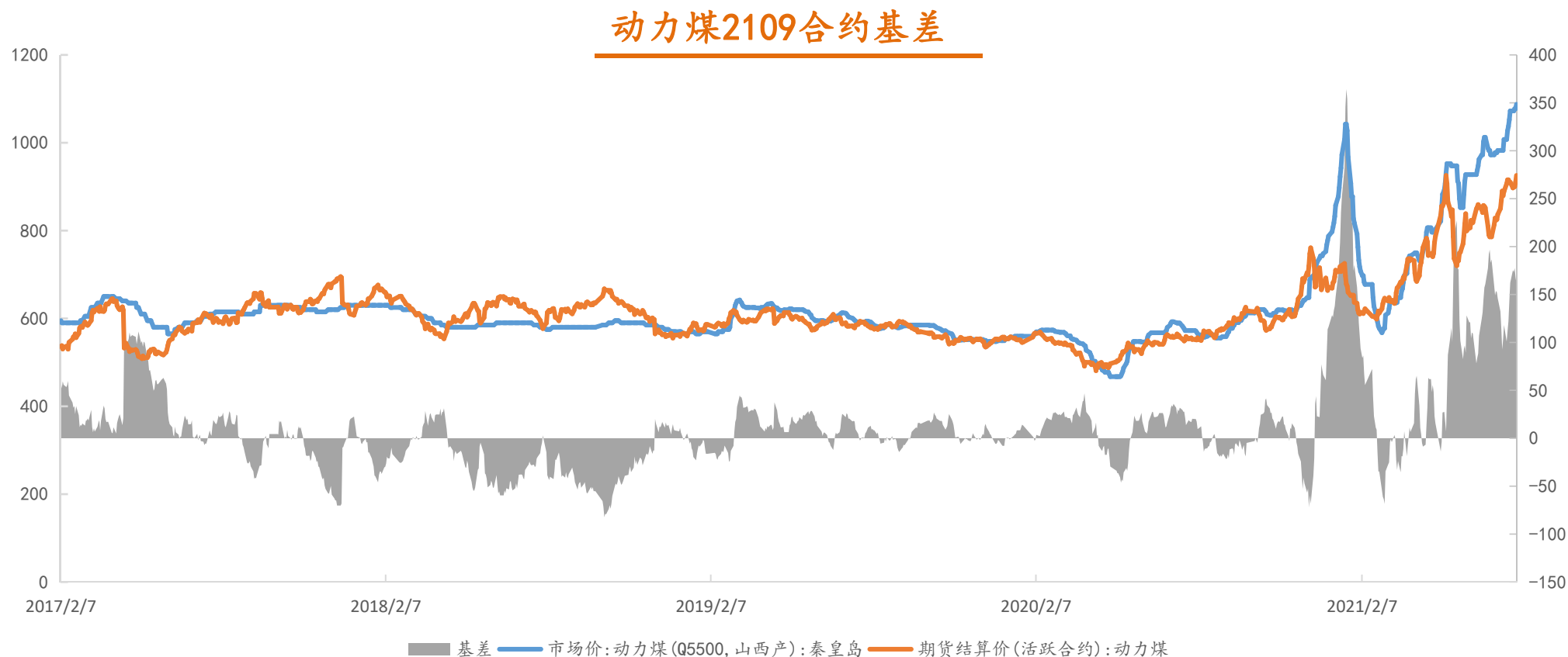
动力煤2109合约走势

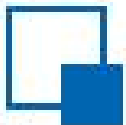




一、行情回顾—期货市场

■ 截止7月30日，动力煤期现基差微降，处于161.9元（-0.4），现货升水处于高位，对期价存在一定支撑



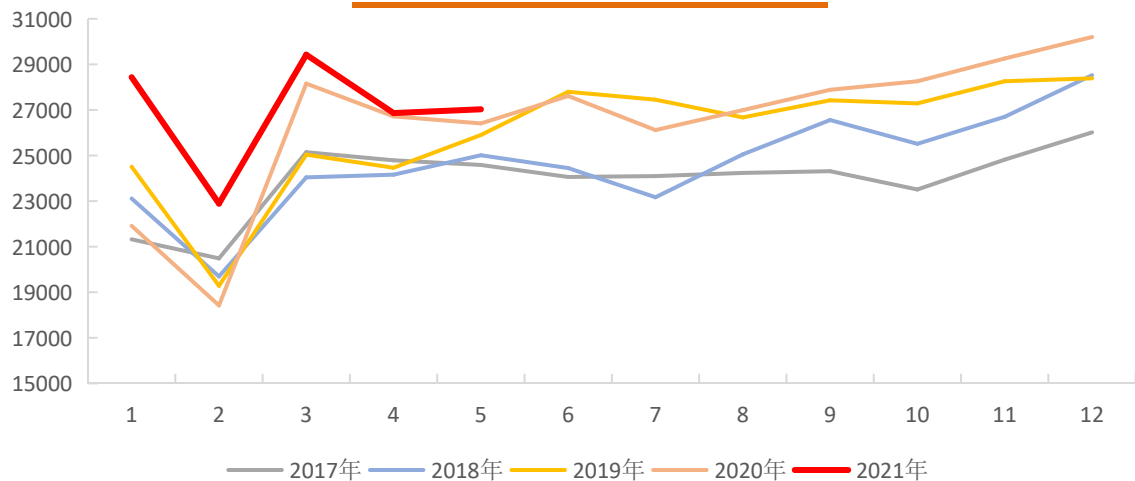


二、基本情况—供给方面（1/2）

□ 本年度全国煤炭产量较往年增长明显，7月大庆结束华北部分迎来强降水，对部分产区产生一定影响

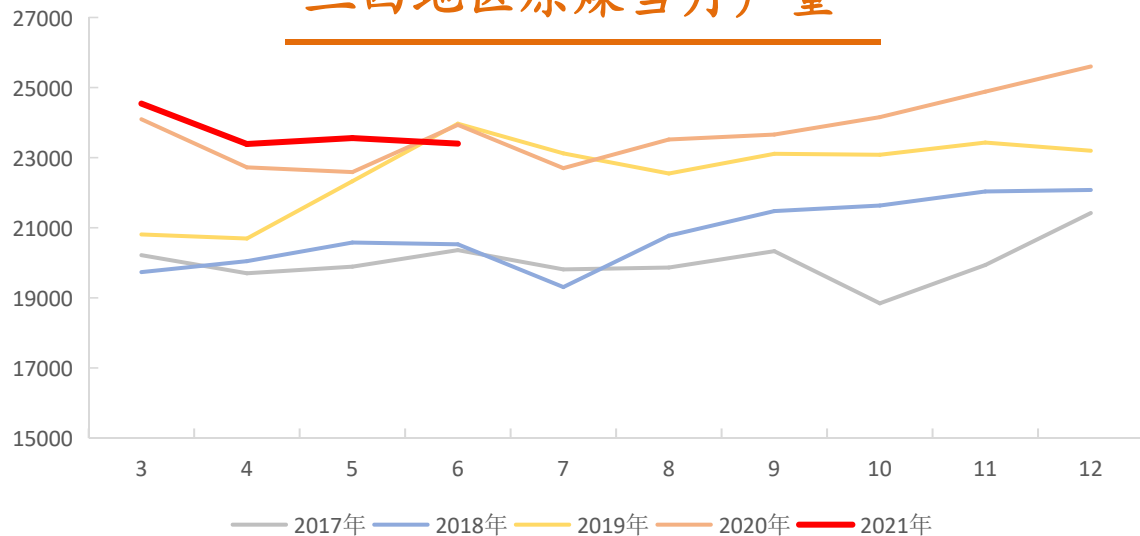
- 6月当月，三西地区原煤产量2.34亿吨，同比减少2.2%，环比减少0.67%
- 5月当月，动力煤产量2.70亿吨，较上年同期增加2.3%，较19年同期增加4.4%
- 截止5月，21年全年动力煤累计产量13.4亿吨 较上年同期增加10.7%，较19年同期增加13%

动力煤当月产量



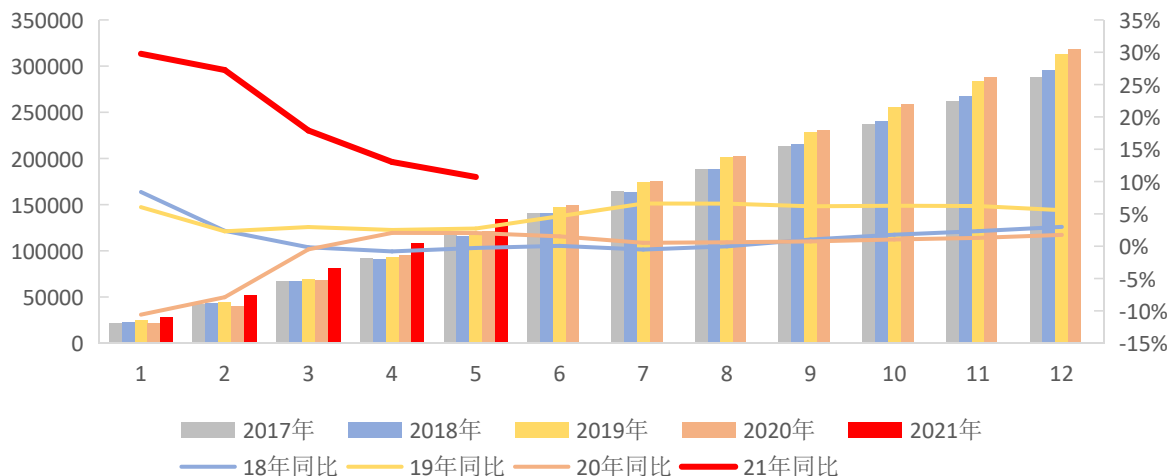
数据来源：WIND，长安期货

三西地区原煤当月产量

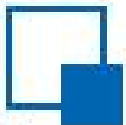


数据来源：WIND，长安期货

动力煤年累计产量



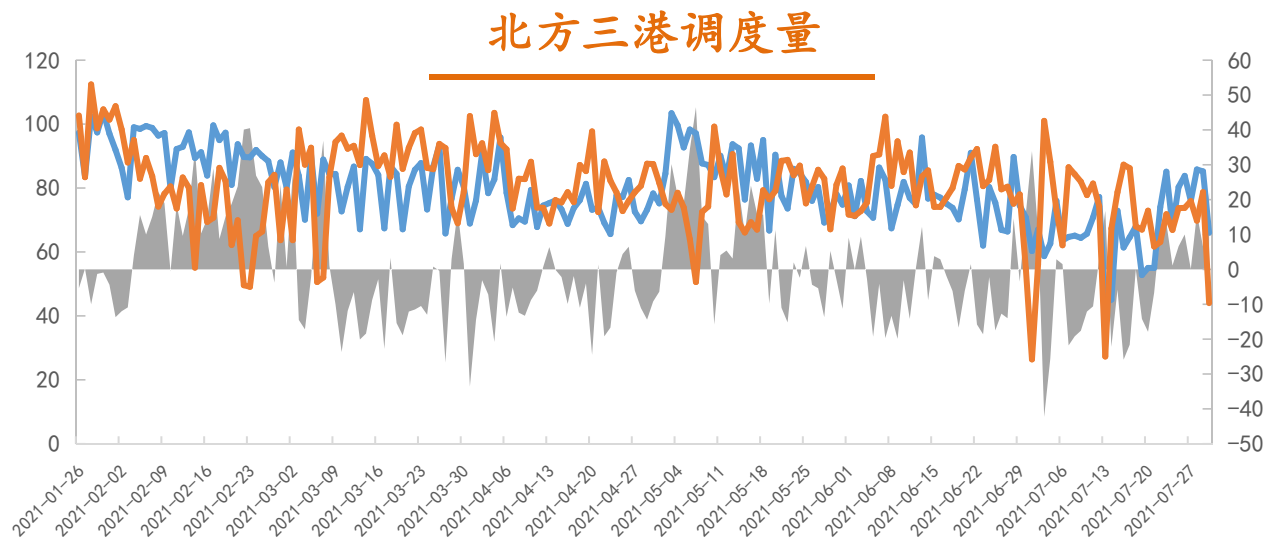
数据来源：WIND，长安期货



二、基本情况—供给方面（2/2）

□ 港口调入量恢复往期水平，港口吞吐量下降—

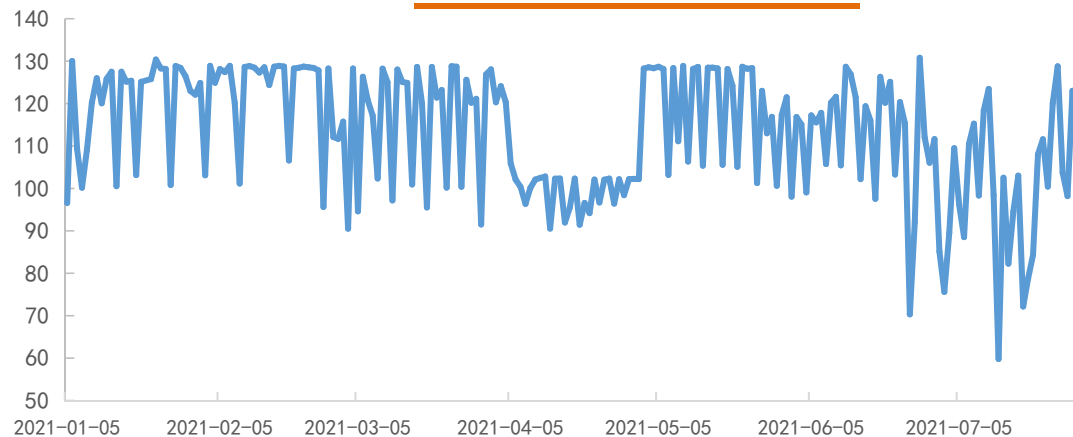
- 随着华北地区降雨逐步结束，公路、铁路运输逐渐恢复正常，大秦线拉运量重回120万吨/日
- 台风“烟花”登陆华东，对华东地区港口船舶卸港产生一定影响，江苏航段封航，导致北方三港（秦皇岛、曹妃甸、京唐港东港）铁路调入量大于港口吞吐量，开始逐步累库



数据来源：WIND，长安期货

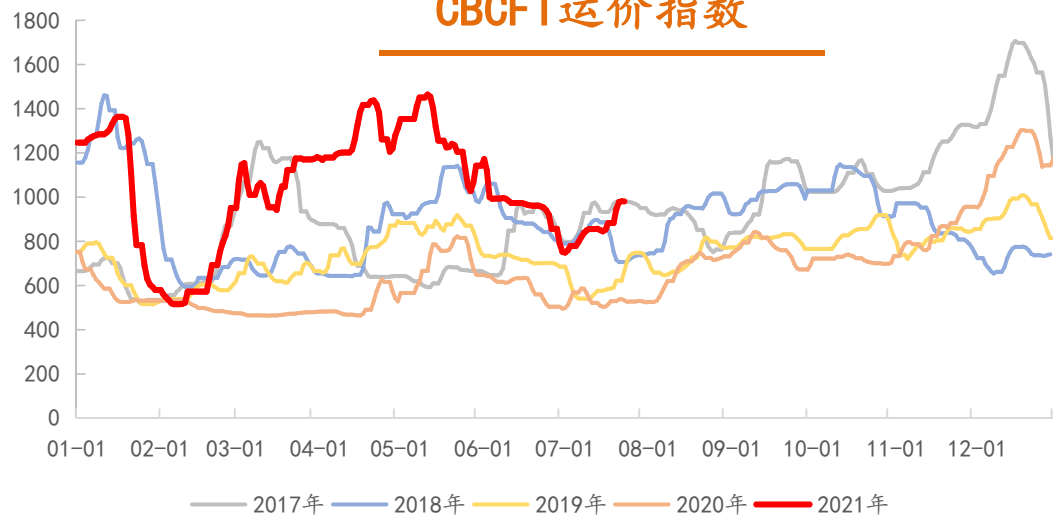
■ 进出差值（右轴） ■ 铁路调入量 ■ 港口吞吐量

大秦线煤炭运量

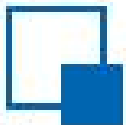


数据来源：钢联数据，长安期货

CBCFI 运价指数



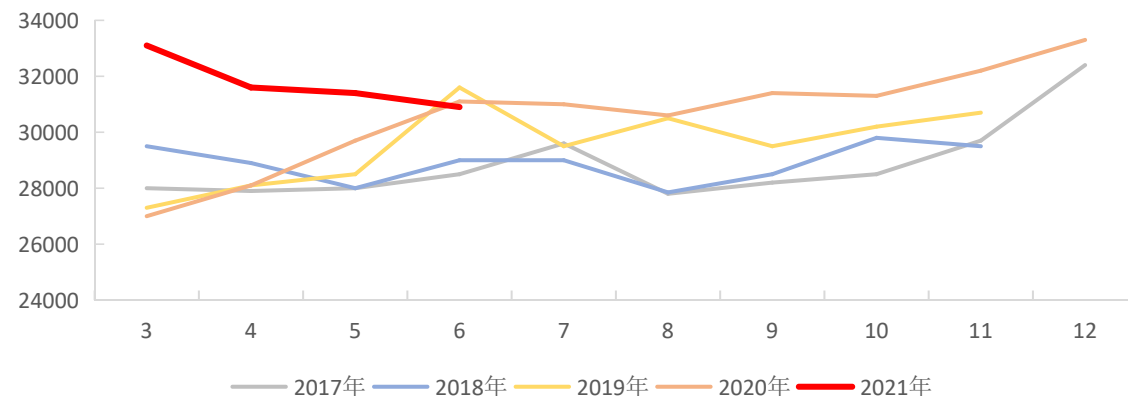
数据来源：WIND，长安期货



二、基本面分析—需求方面（1/2）

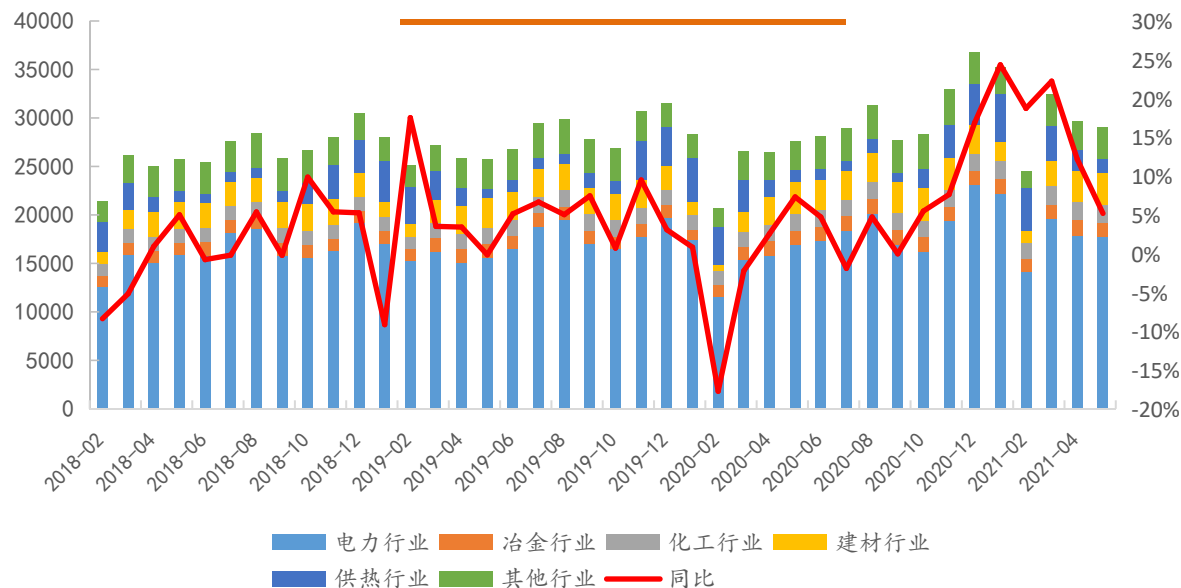
- 随着经济逐步复苏，煤炭用量逐步走高，6月受建党大庆影响，煤炭销量3.09亿吨，同比减少0.64%
- 截止5月，动力煤全年累计消费量15.09亿吨，同比增长16.5%，同比19年增长14.4%，两项数值均高于产量增幅，下游需求强劲

煤炭月销量



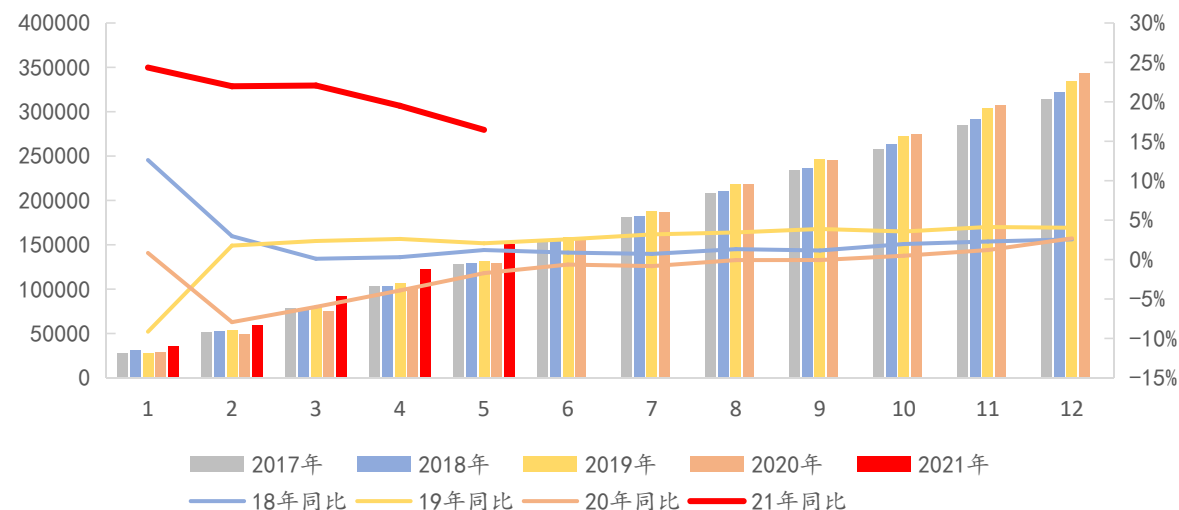
数据来源：WIND，长安期货

动力煤月消费量

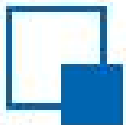


数据来源：WIND，长安期货

动力煤累计消费量



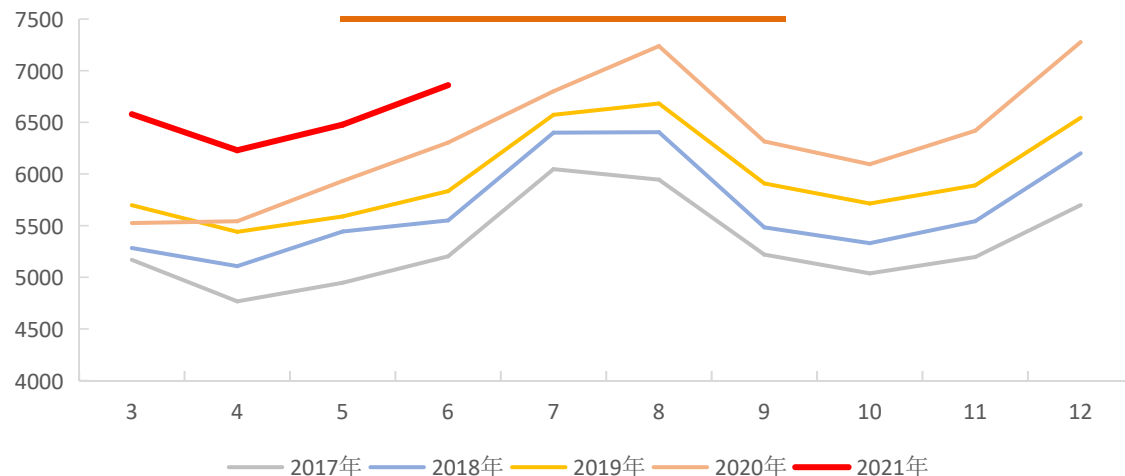
数据来源：WIND，长安期货



二、基本面分析—需求方面（2/2）

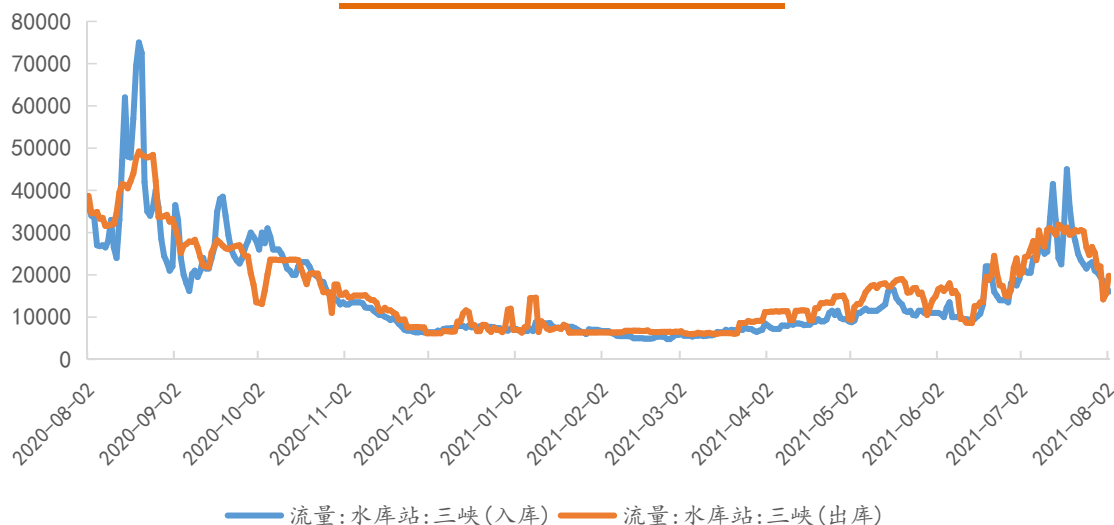
- 虽进入三伏天，但过去十天郑州及河北地区暴雨，华东地区遭遇台风侵袭，其余多地同样出现降水天气，全国气温普降，降温用电需求下降，日耗有所减少，但随着降雨天气的逐渐结束，气温或将回升，届时用煤用电需求将再次恢复

月度发电量



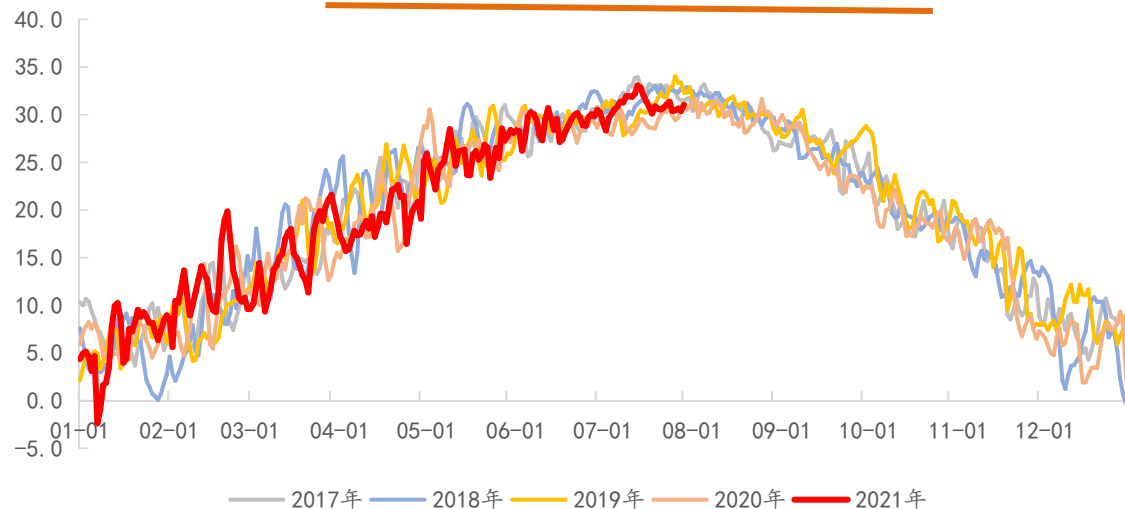
数据来源：WIND，长安期货

三峡水库出入库量

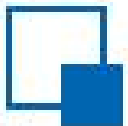


数据来源：WIND，长安期货

全国主要城市平均最高气温



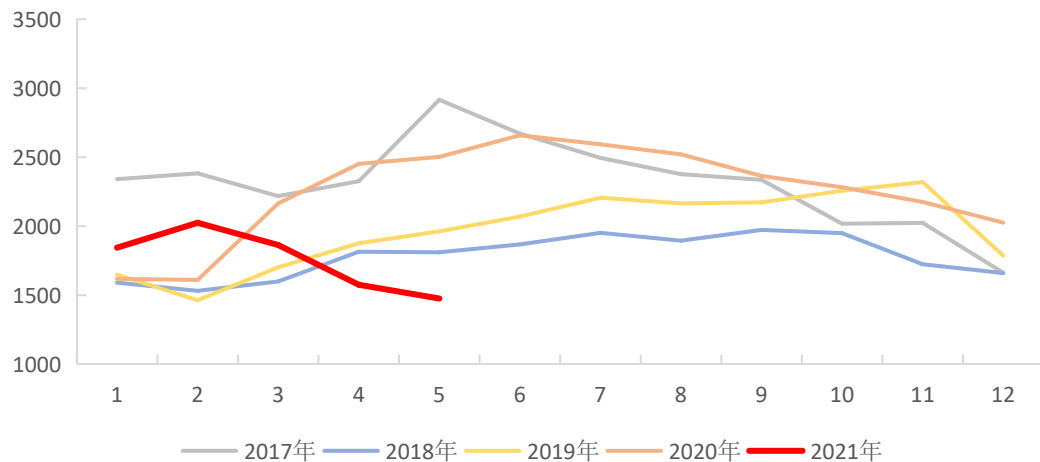
数据来源：WIND，长安期货



二、基本面分析—库存方面

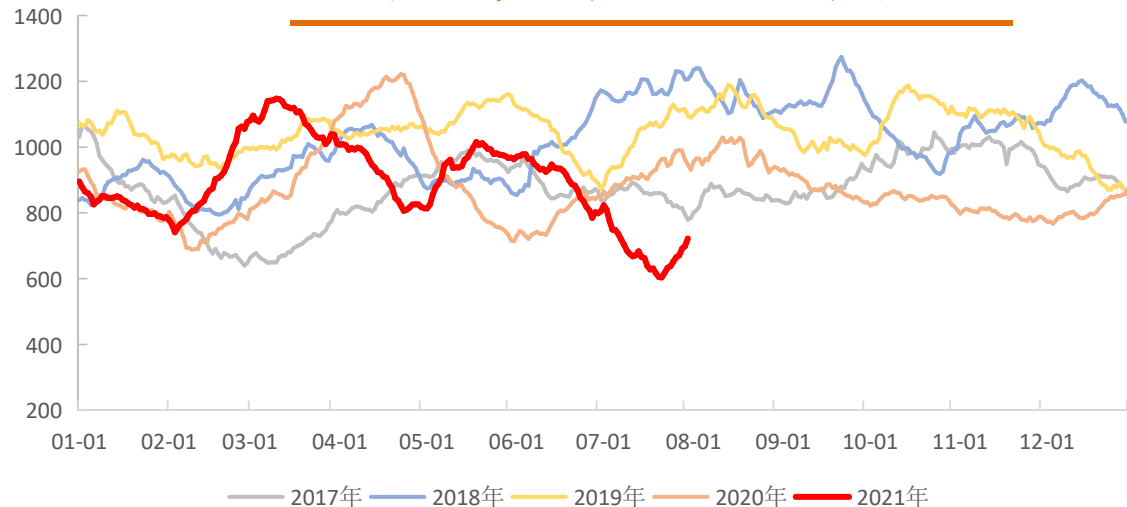
- ❑ 截止30日，秦皇岛、曹妃甸港口库存合计722万吨，主要原因因为下游港口受台风影响，船舶避险为主，上游港口拉运量减少
- ❑ 5月国有重点煤矿库存合计1476万吨，同比下降41%，环比下降4%
- ❑ 5月重点电厂煤炭库存合计6032万吨，同比下降22.6%，环比增长10.9%

国有重点煤矿库存



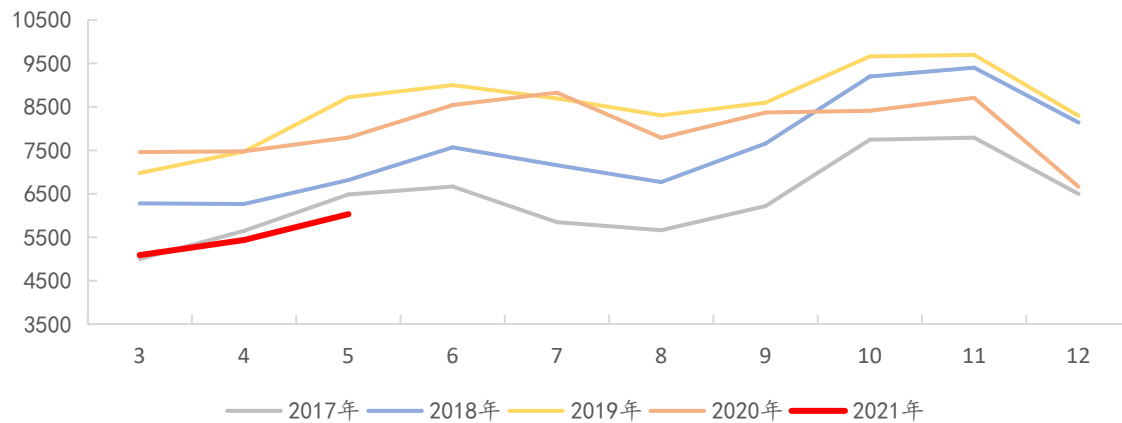
数据来源：WIND，长安期货

秦皇岛、曹妃甸港口库存

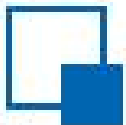


数据来源：WIND，长安期货

重点电厂库存



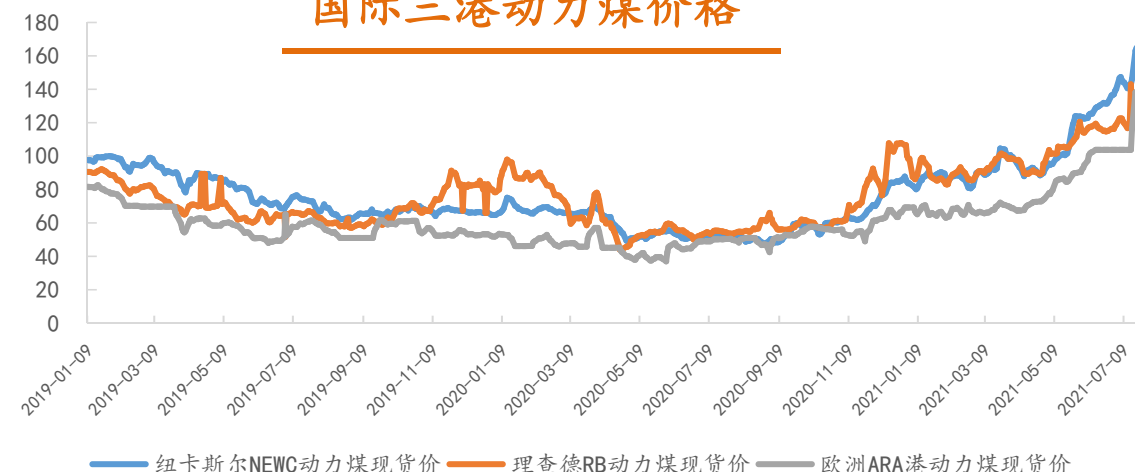
数据来源：WIND，长安期货



二、基本面分析—进出口方面

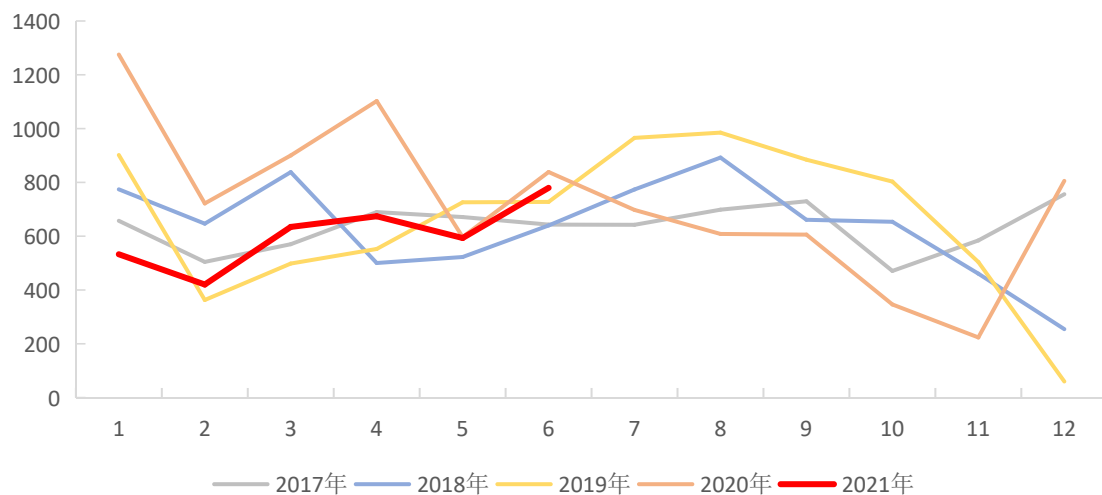
- 受全球经济逐步复苏及北半球进入夏季影响，国际煤炭市场同样紧缺，国际三大港口动力煤价格齐升
- 随着印尼疫情继续加重，有消息称因担心受德尔塔变种毒株感染，许多船商不愿运印尼煤，从而加剧了海运市场上的煤炭短缺现状，尤其是印尼低卡煤
- 中澳关系未见缓和，澳煤进口仍是未知数

国际三港动力煤价格



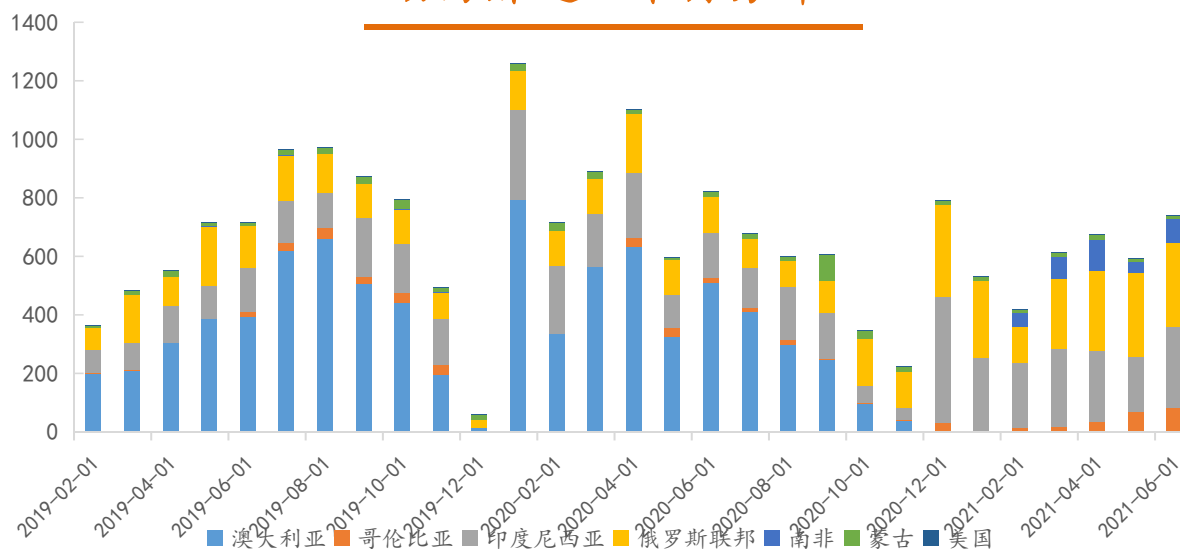
数据来源：WIND，长安期货

动力煤进口量

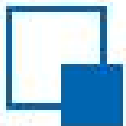


数据来源：WIND，长安期货

动力煤进口来源分布



数据来源：WIND，长安期货



免责声明



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

