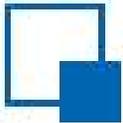




# 政策面促保供力度加大 动力煤或震荡下行

长安期货

投资咨询部



## 观点—政策面促保供力度加大，动力煤或震荡下行



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

**供给方面：**上周保供政策密集出台，发改委批复鄂尔多斯38座露天煤矿用地、同意内蒙等5省区15座联合试运转到期煤矿延长试运转时间，预计两者合计增产可达35万吨/天，供给向好，但需注意表层剥离需要时间，产能恐不能及时兑现。

**需求方面：**上周全国多地高温，中央气象台连续发布高温预警，电厂日耗回升，随着“立秋”，降水加持，气温逐渐转凉，中央气象台预计，南方雨水增多，高温范围将急剧收缩，预计降温用电问题或有所缓解，但同时需注意，夏季过后水泥、化工等行业全力生产，仍会为煤炭价格提供支撑。

**运输方面：**大秦线调运重回125万吨/天水平，南方港口亦摆脱了台风干扰，恢复拉运，近期受疫情扩散影响，公路运输受到一定影响，多地封锁道路出口，有消息称，部分煤矿拉运车辆明显减少。

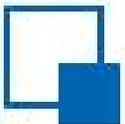
**库存方面：**港口库存回升，秦皇岛、曹妃甸港两港库存776万吨，较两周前增加约150万吨，但对照历史库存量仍处较低位置，为期货提供了一定支撑。

**进出口方面：**澳大利亚将纽卡斯尔和亨特两个主要产煤区封锁一周，以遏制新冠疫情爆发，我国虽不再进口澳煤，但澳港的封闭，会增加国际市场对其他产煤区的需求，推高其他产区价格。

**现货方面：**坑口价、港口价坚挺，期现基差走强至200元/吨，现货支撑较强，临近交割月，存基差修复需要，但预计是现货价格走低幅度更大。

**政策方面：**7月30日中央政治局会议提及的做好大宗商品保供稳价工作和做好电力迎峰度夏保障工作，发改委运行局陆续赴产地、港口督促保供稳价工作，均对煤市有利空影响。

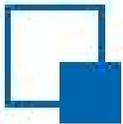
综上，随着供给端产能的不断释放，以及气温的逐渐转凉，动力煤供需问题或将有所缓解，但是受制于库存偏低及水泥等行业未负荷开工等因素影响，动力煤09合约底部仍有支撑，预计动力煤会呈现震荡下行局面，重心逐步下移，建议前多适当减仓，短线交易者偏空操作为主。



- 受7月30日中央政治局会议及一系列动作影响，动力煤09合约上周一大幅下挫，当日跌幅超过6%，随后震荡整理，5日午盘再破900元/吨，随后再次回落至870元/吨，动力煤上有阻力下游支撑。

## 动力煤2109合约走势

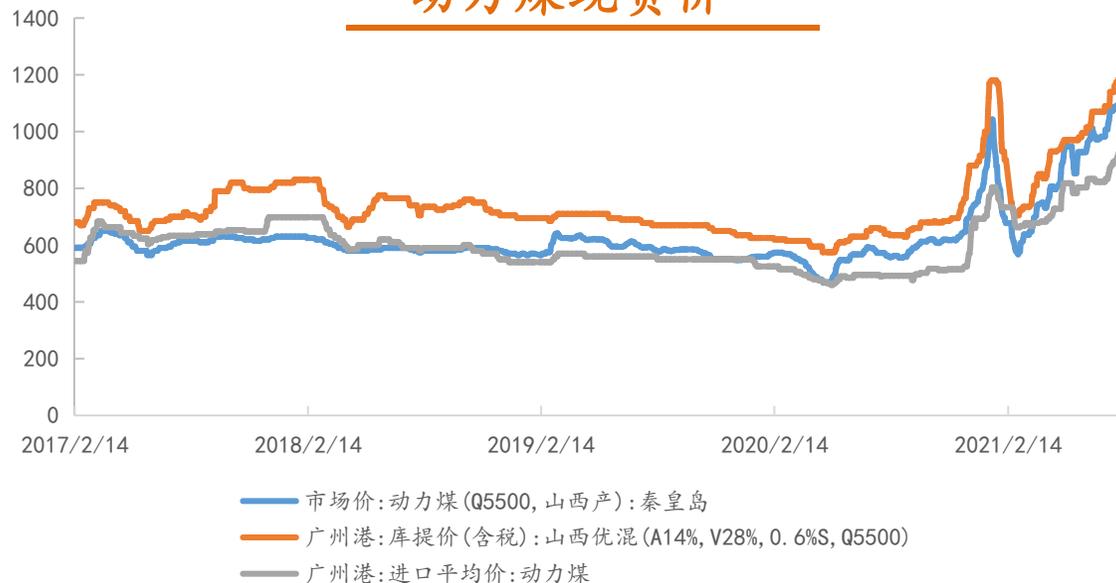




## □ 新增产能无法及时兑现，现货价格坚挺—

- 北方港港口价持稳，南方港继续上涨，说明下游需求仍然紧迫，截止8月6日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500)市场价1082.5元/吨(-5)，广州港山西优混库提价1185元/吨(+25)，广州港进口动力煤均价923元/吨(+30)
- 随着现货价格的不断上涨，期现基差不断走强，8月2日，动力煤基差突破200元/吨，8月5日回落至194元/吨，临近交割月，预计基差将有所回落

### 动力煤现货价

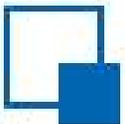


数据来源: WIND, 长安期货

### 秦皇岛Q5500动力煤基差



数据来源: WIND, 长安期货



# 基本面情况—供给方面

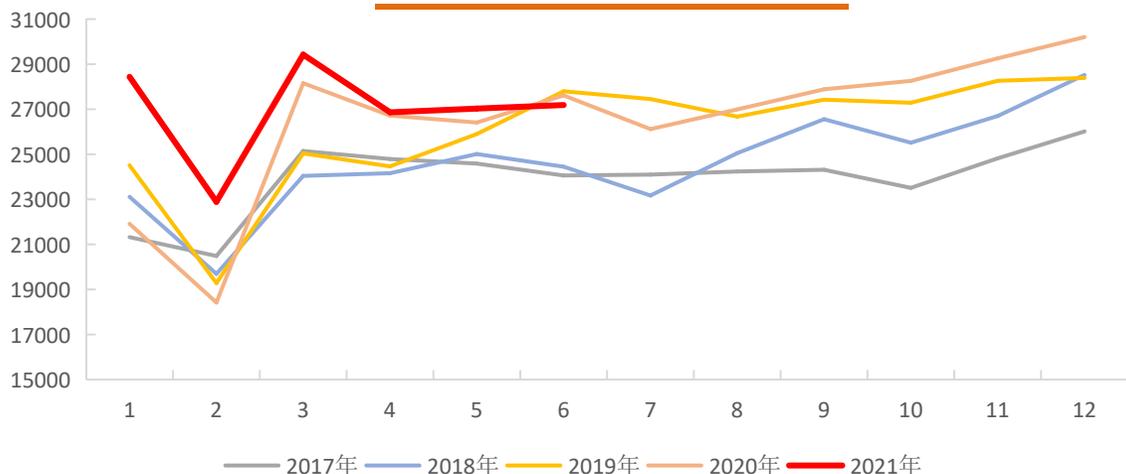
□ 受经济复苏带动，今年以来煤炭产量大幅增长，有专家预计，今年原煤产量或将创历史新高—

➢ 6月当月，动力煤产量2.71亿吨，较上年同期减少-1.5%，较19年同期减少2.3%

➢ 截止6月，21年全年动力煤累计产量16.1亿吨 较上年同期增加8.4%，较19年同期增加10.1%

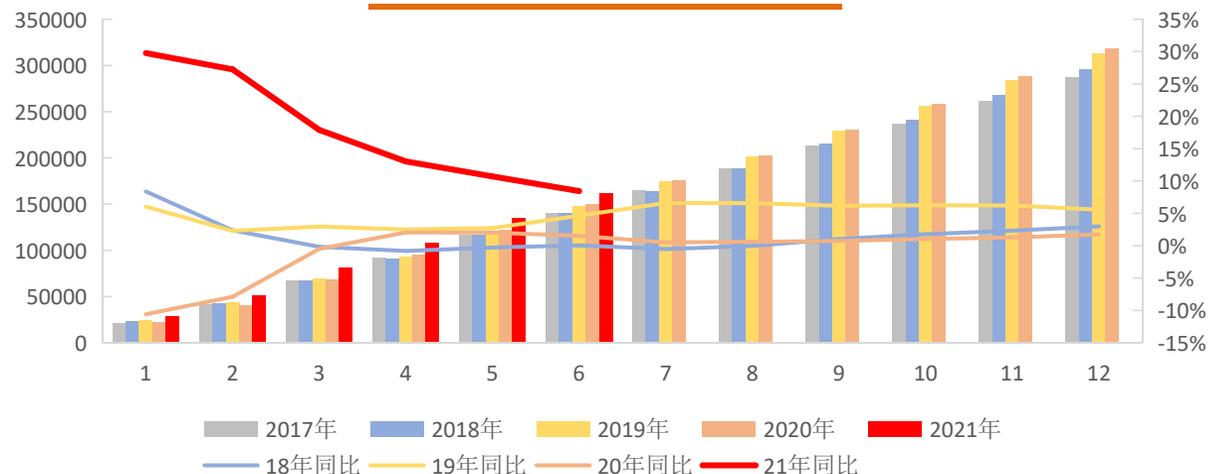
➢ 上周政府针对动力煤供应有三项动作，一是对于符合条件的煤矿核增生产能力的煤矿，采用承诺的方式进行产能置换，取得产能核增批复后，在3个月内完成产能置换方案；二是批复鄂尔多斯38处露天矿井生产，涉及产能6670万吨/年，预计日增产20万吨；三是为15座联合试运转到期煤矿延期，涉及产能4350万吨/年，预计日增产15万吨。三项动作全落地，将会对当前供给提供支撑，但是产能兑现需要一定时间，预计周内情绪影响更大，具体需观察产能实际兑现情况。

### 动力煤当月产量

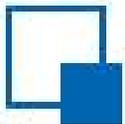


数据来源：WIND，长安期货

### 动力煤年累计产量



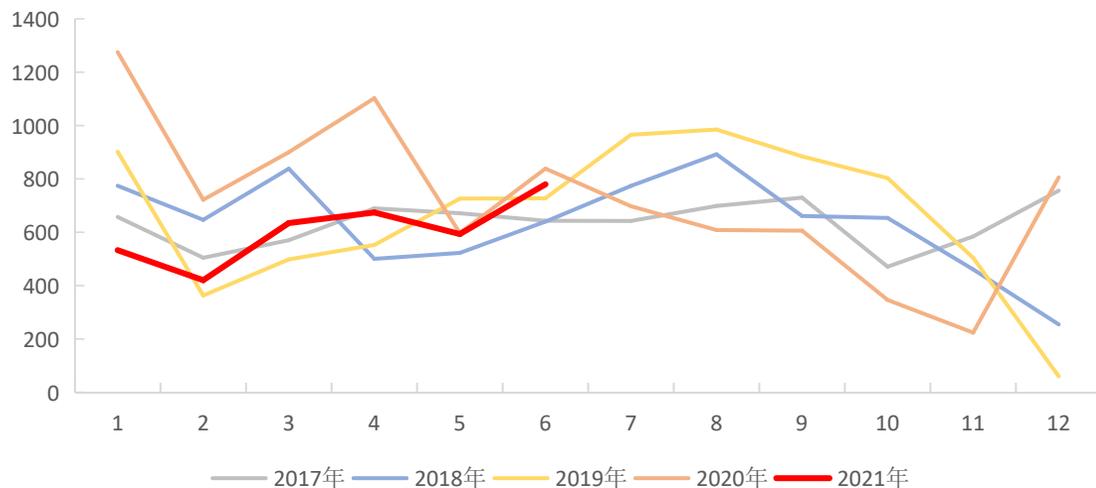
数据来源：WIND，长安期货



# 基本面分析—进出口方面

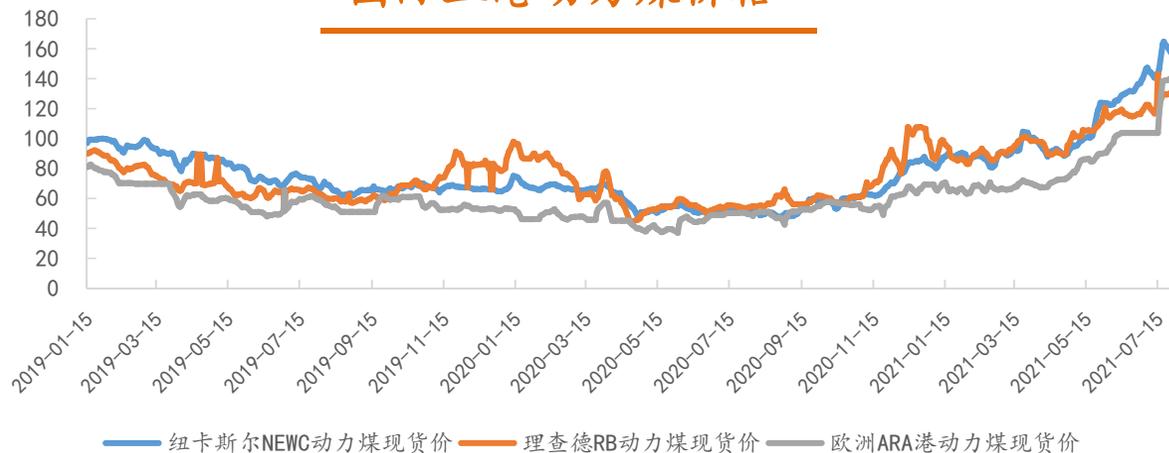
- 截止6月，全国累计进口煤炭1.4亿吨，同比下降19.7%，累计进口动力煤3634万吨，同比下降33.1%：
  - 受全球经济逐步复苏及北半球进入夏季影响，国际煤炭市场同样紧缺，国际三大港口动力煤价格齐升
  - 澳大利亚将纽卡斯尔和亨特两个主要产煤区封锁一周，澳煤的供应减少将再次推高全球煤炭价格
  - 印尼等产地受雨季、疫情等因素影响，发运不稳定

## 动力煤进口量



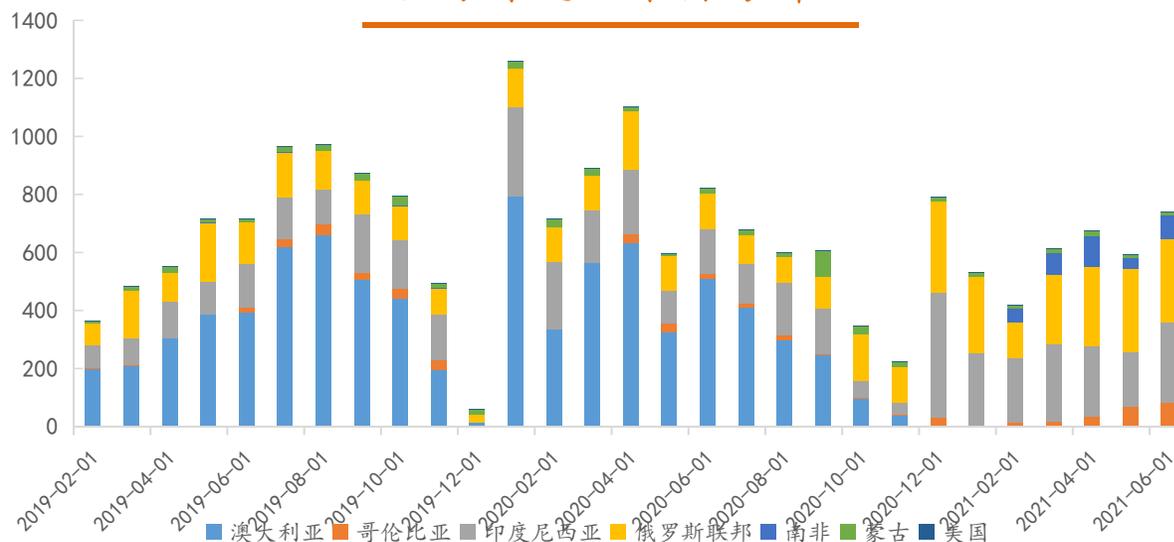
数据来源：WIND，长安期货

## 国际三港动力煤价格



数据来源：WIND，长安期货

## 动力煤进口来源分布



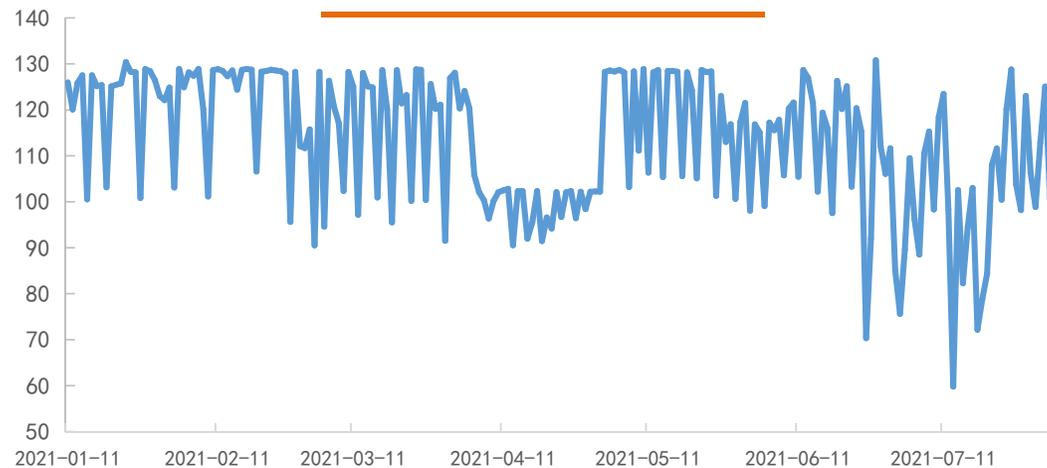
数据来源：WIND，长安期货



# 基本面情况—运输方面

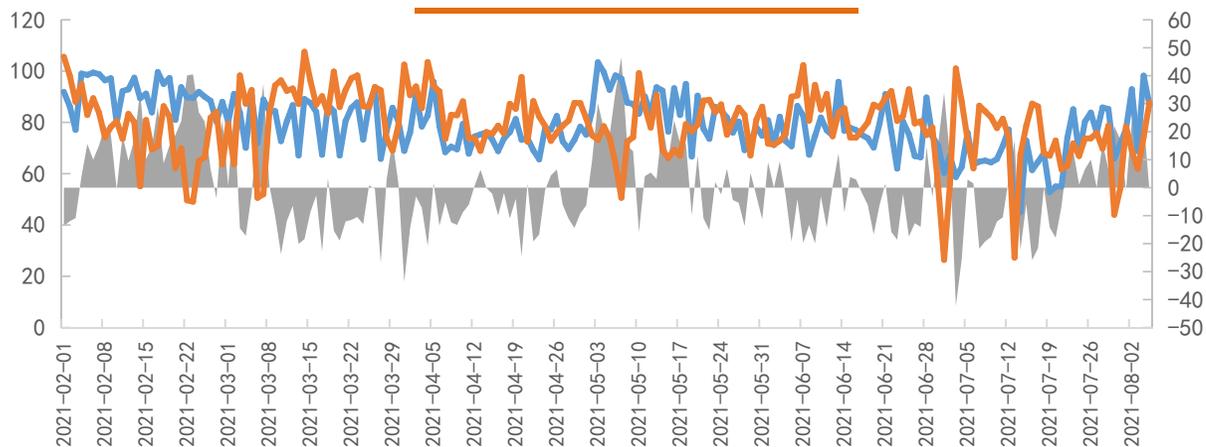
- 大秦线运量重回120万吨以上，港口调入恢复正常
- 由于德尔塔疫情扩散，公路运输受阻，内蒙、榆林部分煤矿出台政策，限制中高风险区域或路过中高风险区域的车辆与人员进入矿区；而司机也并不乐意进行核酸检测，很多司机担心去了中高风险区后，会影响其再往其它地方，有消息称神木部分地区煤矿出现等车现象
- 8月2日，榆林神木锦界地区出现疑似病例，锦界镇紧急封锁，虽然后期检测呈阴性，但是从此可以看出，后期一旦疫情难以遏制，将对供应端产生极大影响

### 大秦线煤炭运量



数据来源：WIND，长安期货

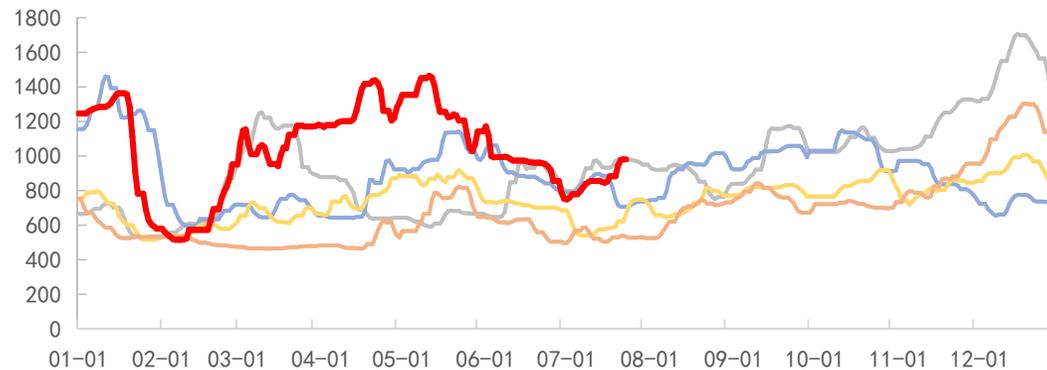
### 北方三港调度量



进出差值 (右轴) 铁路调入量 港口吞吐量

数据来源：WIND，长安期货

### CBCFI 运价指数



— 2017年 — 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年

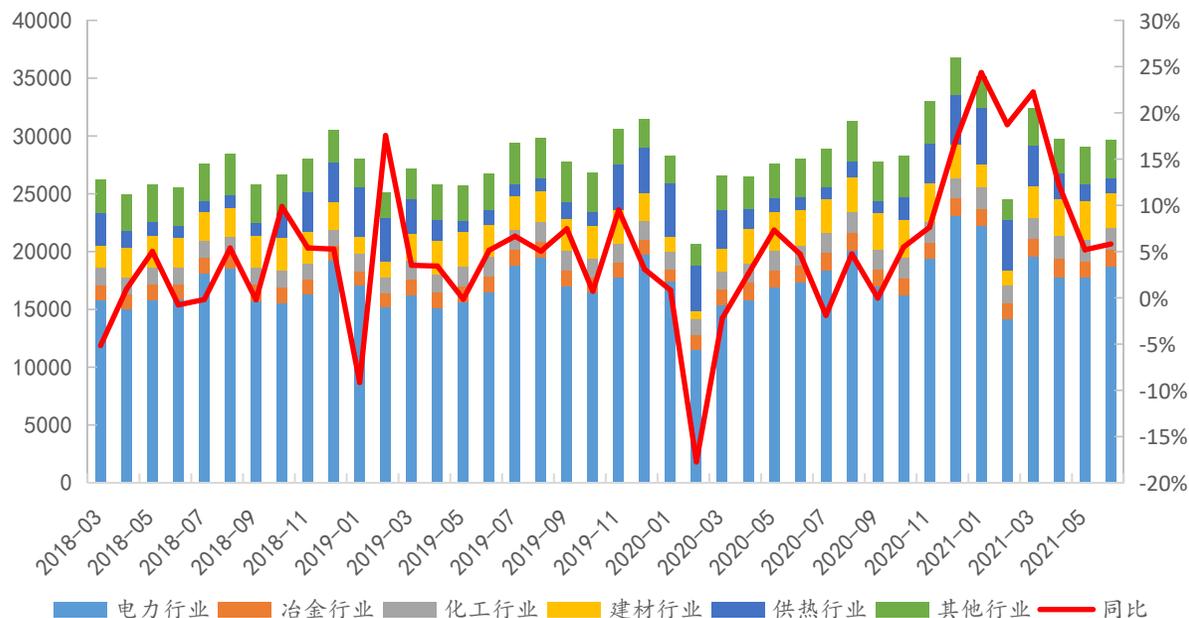
数据来源：WIND，长安期货



# 基本面分析—消费方面

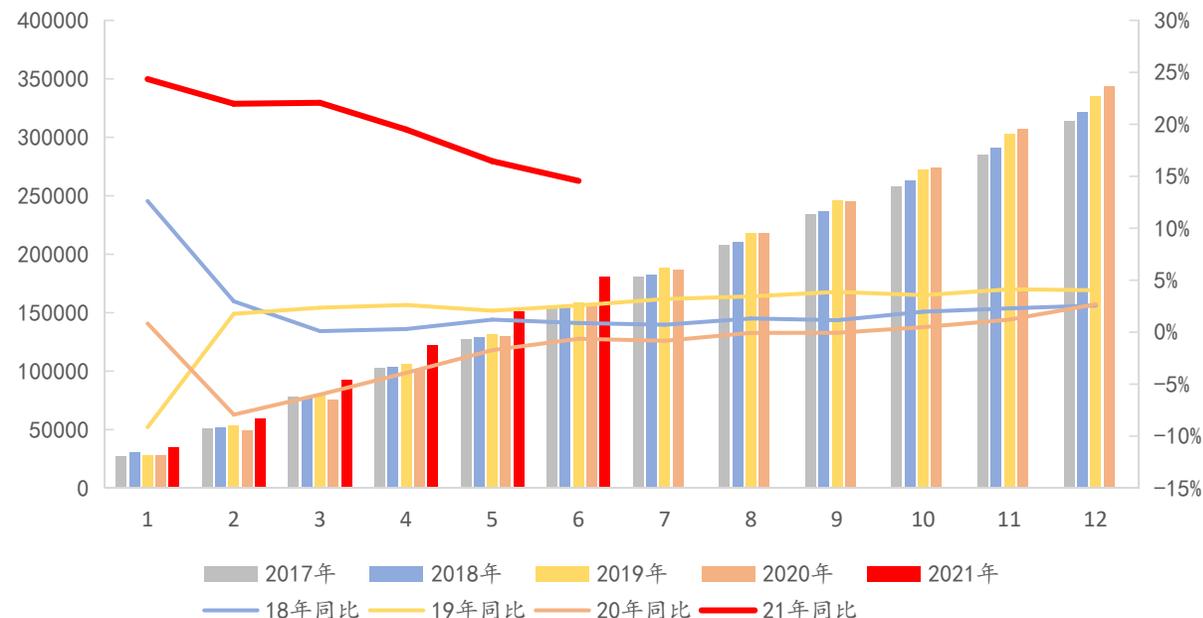
- 宏观来看，由于疫情的有效控制，国内经济的以率先复苏，上半年国内生产总值532167亿元，按可比价格计算同比增长12.7%，两年平均增长5.3%，各行业快速发展，用电量不断攀升，对于煤炭的需求也一直处于高位
- 截止6月，动力煤全年累计消费量18.06亿吨，同比增长14.6%，同比19年增长13.8%，两项数值均高于产量增幅，下游需求强劲

### 动力煤月消费量



数据来源：WIND，长安期货

### 动力煤累计消费量



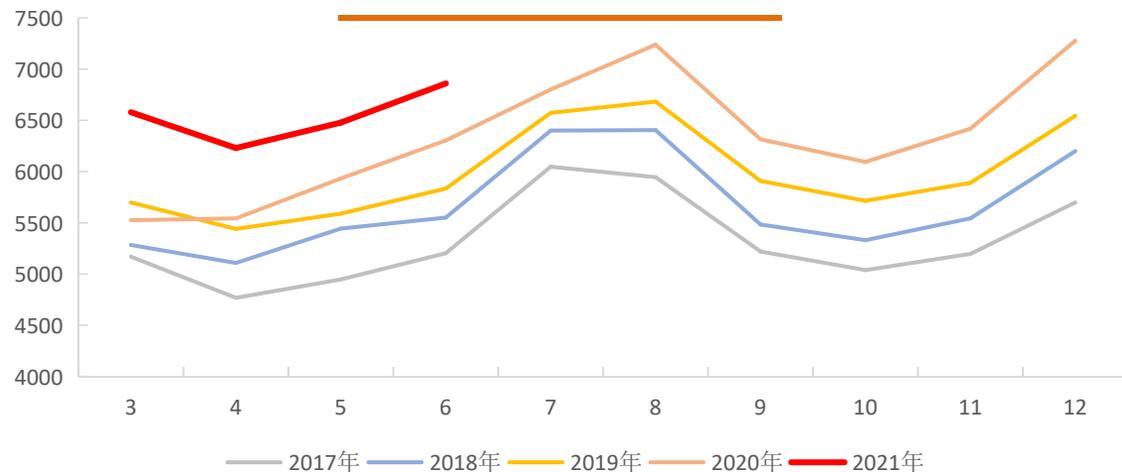
数据来源：WIND，长安期货



# 基本面分析—电力消费方面

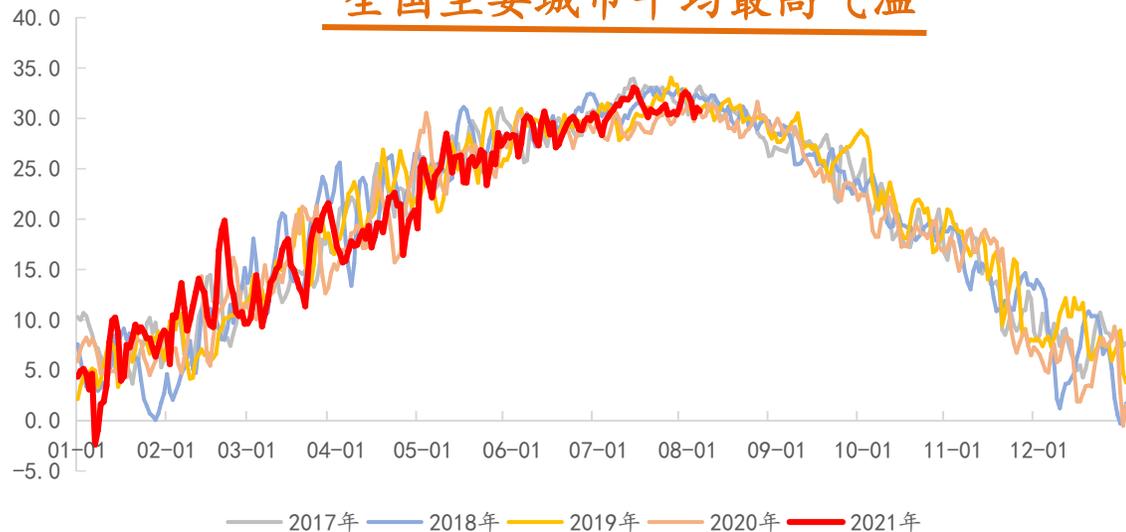
- 结束了台风“烟花”侵扰，全国气温较上周有所回升，中央气象台连续6天发布高温预警，北方及西南地区出现35度以上高温天气，而华南地区则遭遇台风“卢碧”登陆，出现强降水天气，气温并不算高
- 中央气象台预报，预计南方将迎来一次强降雨过程，时节已入秋，随着雨水加持，气温或将下降，缓解降温用电需求

### 月度发电量



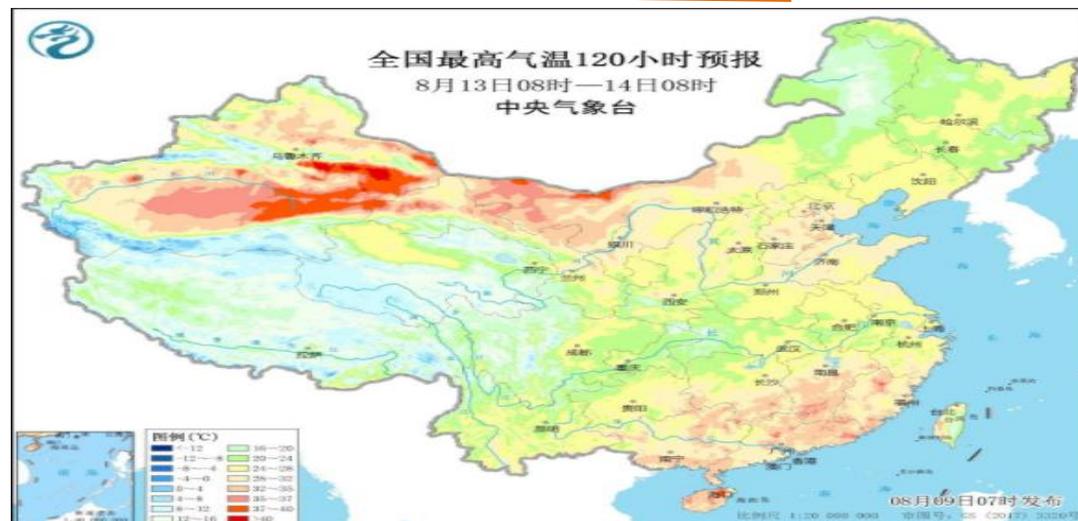
数据来源：WIND，长安期货

### 全国主要城市平均最高气温



数据来源：WIND，长安期货

### 未来120小时气温预报



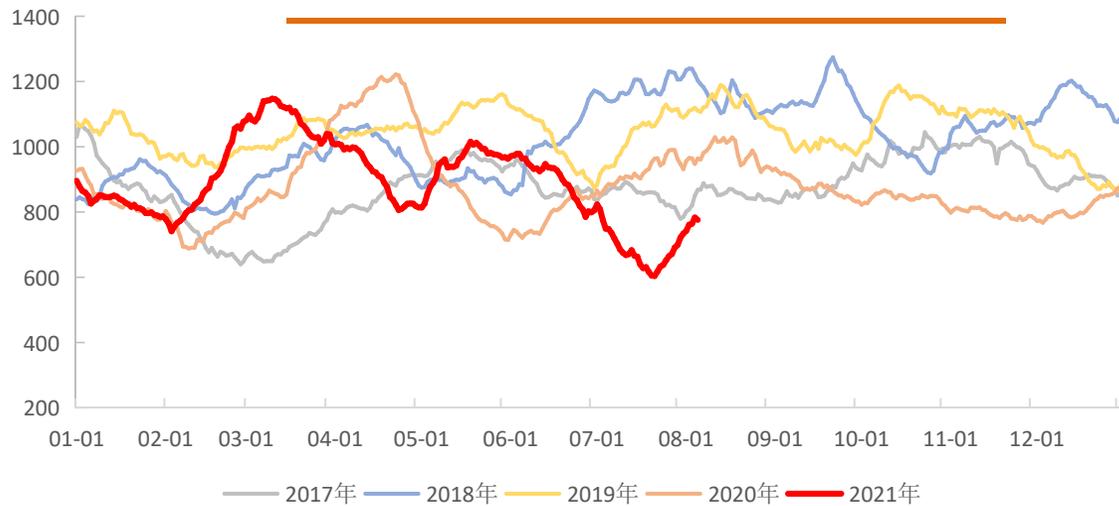
数据来源：中央气象台，长安期货



# 基本面分析—库存方面

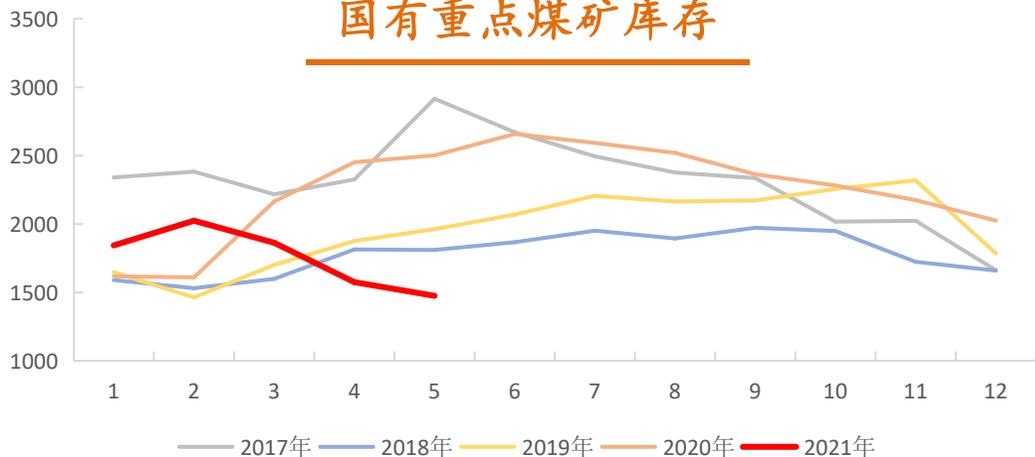
- 截止8月6日，秦皇岛、曹妃甸港库存合计767万吨，较7月21日最低点增加约160万吨左右，但是与历年同期相比，仍然处于低位
- 近期的累库，一部分原因来自于台风的侵袭，台风侵袭导致南方港口卸港受阻，而北方港的调入又得以恢复，因此并非完全由于消费端的疲软造成
- 而电厂库存则长期处于低位，究其原因还是因为煤价过高，电厂放慢补库节奏，刚需采买，因为成本过高，部分电厂出现停机检修情况

### 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

- ▶ 7月30日，中央政治局召开会议，分析研究了当前经济形势，部署下半年经济工作。会议要求，做好大宗商品保供稳价工作；要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展；做好电力迎峰度夏保障工作。
- ▶ 7月30日讯，发改委运行局负责同志带队赴陕西省榆林市开展保供稳价蹲点调研，督促陕西省和榆林市进一步采取有力措施，保障全国煤炭稳定供应、市场平稳运行。
- ▶ 7月30日讯，运行局负责同志带队赴内蒙古自治区开展专题调研。了解煤矿稳产增产存在的制约和障碍，听取短期内快速增加产量的措施建议，分析后续市场运行走势，督促有关方面进一步做好煤炭增产保供工作。
- ▶ 7月30日讯，内蒙古自治区对鄂尔多斯市38处前期因用地手续不全停产的露天煤矿批复了用地手续，涉及产能**6670万吨/年**。目前这部分煤矿已全部复产，正在加快进行剥离作业，预计8月初即可形成实际产量，达产后日可稳定增加产量**20万吨**。
- ▶ 8月3日讯，运行局赴河北省唐山市、秦皇岛市开展煤炭保供稳价专题调研。督促有关方面加快流通效率，保障电煤供应，及时报告交易信息，积极配合煤炭价格指数编制单位，客观真实反映煤炭交易情况，杜绝囤积居奇、哄抬价格，促进煤炭市场平稳运行。
- ▶ 8月4日讯，根据国家发展改革委、国家能源局联合印发的通知要求，内蒙古、山西、陕西、宁夏、新疆等5省区已对15座联合试运转到期处于停产状态的煤矿办理延期手续，同意联合试运转时间再**延长1年**，在确保安全的前提下增产增供。15座煤矿涉及产能合计**4350万吨/年**，已全部复产，预计每日可稳定增加产量**15万吨**。
- ▶ 8月6日讯，澳大利亚将纽卡斯尔和亨特两个主要产煤区封锁一周，以遏制新冠疫情爆发。



# 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

