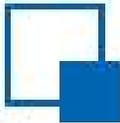




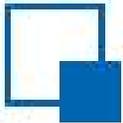
# 保供VS安全生产 动力煤能否破局？

长安期货

投资咨询部

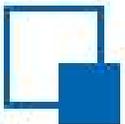


- **供给方面：**保供政策密集出台，除前期鄂尔多斯露天煤矿用地获批、五省区联合试运转煤矿延期、符合产能置换条件的煤矿采可用承诺的方式进行产能置换外，内蒙古自治区7处露天煤矿的永久用地按程序上报，获批后总产能约1.2亿吨/年，对于未来动力煤供应有利好影响；另一方面，青海柴达尔煤矿发生泥浆崩塌事故，目前1死1伤，另有19人被困，事故引起多方关注，应急管理部赴现场指导救援，国内煤矿安检形势或将再次趋严，而在此之前，陕西应急管理厅就已暂扣榆林市7处煤矿安全管理许可证，影响产能4020万吨/年。长期来看，煤炭产能方面将有提升，但是近期安检因素或将再次点燃市场炒作情绪。
- **需求方面：**上周南方雨水增多，高温范围收缩，降温用电需求减弱，但随着降水天气的逐渐结束，气温回升，日耗或再次走高，但是预计并不会超过7月峰值，需要注意的是，高温天气过后，随着错峰用电的结束，水泥、化工等行业将逐步进入消费旺季，仍会为煤炭价格提供支撑，同时，9月为迎峰度冬补库阶段，叠加今年宏观经济运行良好，动力煤持续去库，产地、港口、电厂库存均处于低位，预计动力煤需求将维持在一定高位。



- **运输方面：**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，榆林部分煤矿拉运车辆明显减少，煤矿降价销售。
- **库存方面：**港口库存微降，秦皇岛、曹妃甸港两港库存727万吨，处历史低位，随着逐步进入冬季补库阶段，低库存将对动力煤价格提供较强支撑。
- **进口方面：**国际煤炭市场需求旺盛，支撑国际煤价一路走高，国际煤价较国内煤炭价格已无优势，有消息称，印尼政府宣布将对34家未履行国内市场义务的煤企实行限制出口的处罚，或将进一步收紧海运市场，推高国际煤价。
- **现货方面：**现货价格松动，预计煤价将进入下降通道，但是下游需求旺盛，预计降幅有限。

综上，随着供给端产能的不断释放，动力煤供给量将有所提高，但需注意煤矿事故对于煤矿生产的影响；而随着气温回升及下游工业的逐步全面开工，需求端也将走高，动力煤将迎来供需两强局面，预计下周动力煤呈现震荡局面，建议先行观望或短差操作。



- 上周动力煤2201合约震荡整理为主，周一开盘767.6元/吨，周内最高价810.8元/吨，最低价756元/吨，最终收于778元/吨，周涨幅1.43%

## 动力煤2201合约走势

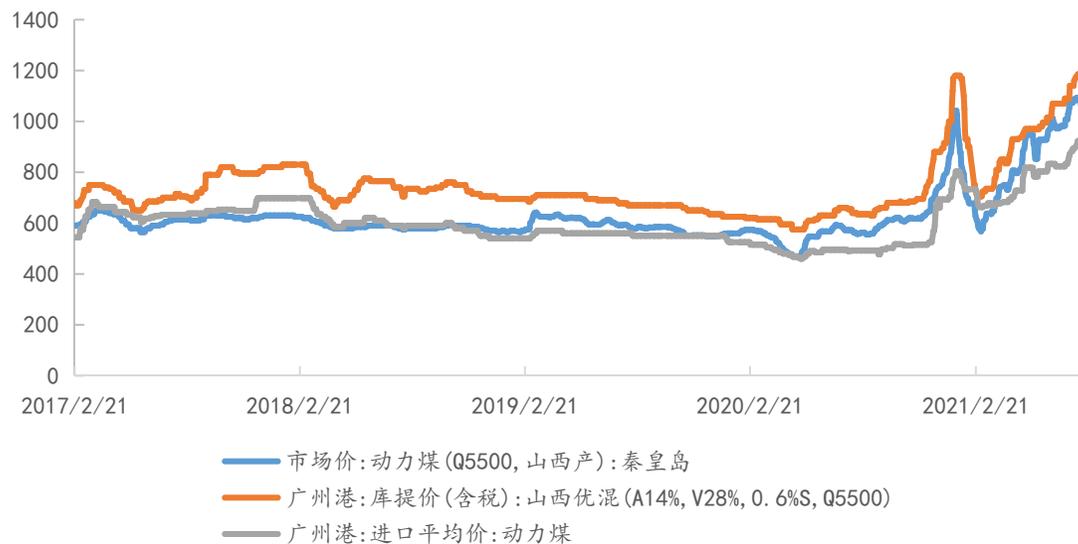


## □ 保供政策出台，现货价格有所松动—

- 北方港、南方港港口价同降，说明下游需求有所回落，截止8月13日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500) 市场价 1052.5元/吨 (-30)，广州港山西优混库提价1170元/吨(-15)，广州港进口动力煤均价923元/吨 (+0)

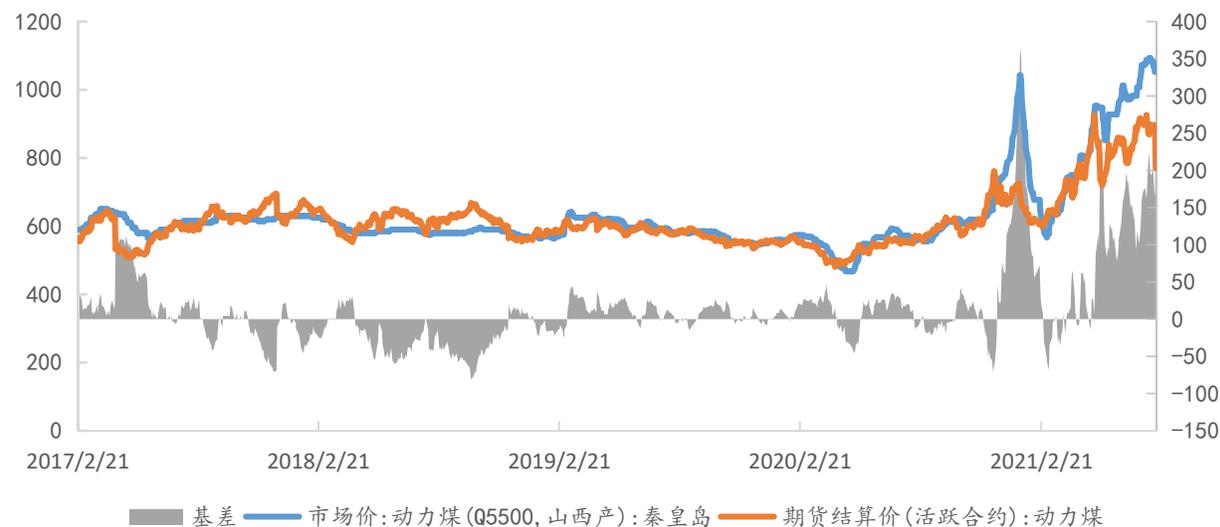
- 主力合约更换，期现基差扩大至282元/吨

### 动力煤现货价



数据来源: WIND, 长安期货

### 秦皇岛Q5500动力煤基差



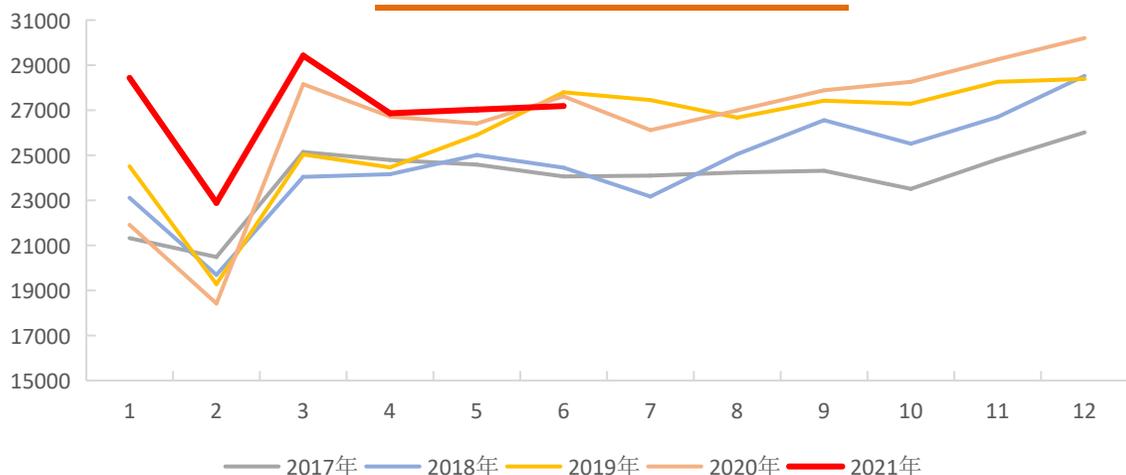
数据来源: WIND, 长安期货



# 基本面情况—供给方面

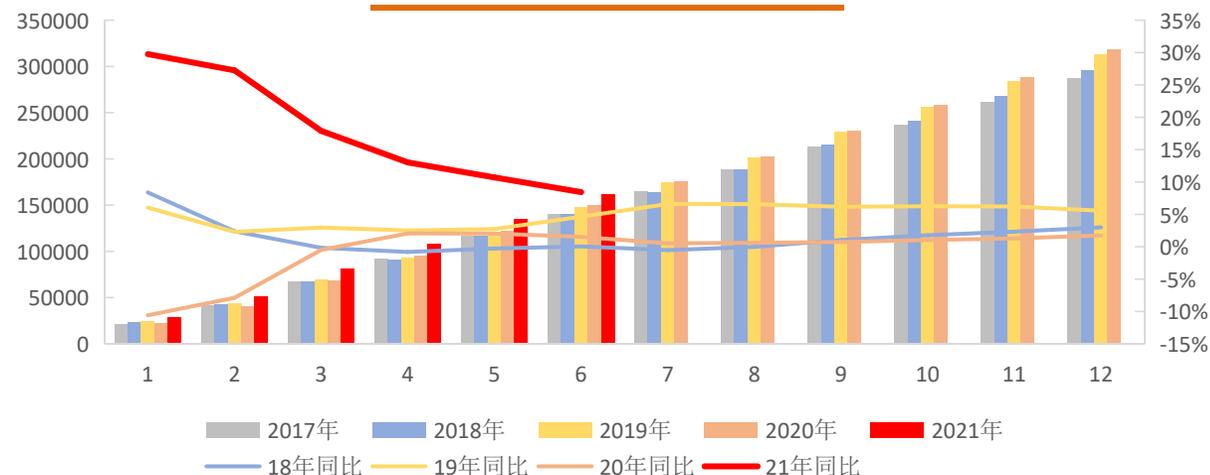
- 受经济复苏带动，今年以来煤炭产量大幅增长，有专家预计，今年原煤产量或将创历史新高—
  - 6月当月，动力煤产量2.71亿吨，较上年同期减少-1.5%，较19年同期减少2.3%
  - 截止6月，21年全年动力煤累计产量16.1亿吨 较上年同期增加8.4%，较19年同期增加10.1%
  - 本月发改委出台多项举措保证动力煤供应，一是对于符合条件的煤矿核增生产能力的煤矿，采用承诺的方式进行产能置换，取得产能核增批复后，在3个月内完成产能置换方案；二是批复鄂尔多斯38处露天矿井生产，涉及产能6670万吨/年，预计日增产20万吨；三是为15座联合试运转到期煤矿延期，涉及产能4350万吨/年，预计日增产15万吨；此外，内蒙古上报7处露天矿永久用地，获批后将增加1.2亿吨/年产能。多项举措全落地，将会对当前供给提供支撑，但是产能兑现需要一定时间，上周动力煤震荡整理，反馈并不十分明显

### 动力煤当月产量

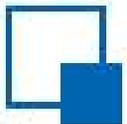


数据来源：WIND，长安期货

### 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，国际煤炭市场同样紧缺，国际三大港口动力煤价格齐升，进口煤已无价格优势

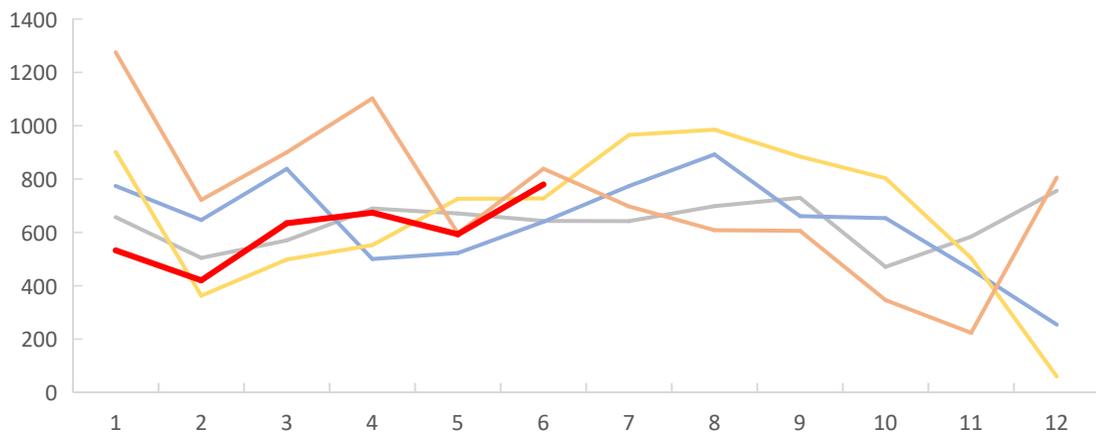
8月4日，印尼政府宣布将限制未履行国内市场义务（DMO）的34家煤企2022年煤炭出口额度，并处以巨额罚款，以此来敦促这些煤企保证对印尼国家电力公司（PLN）的煤炭供应，印尼煤的出口限制会使得国际煤价进一步上涨，供应量的缩减也会使得我国沿海地区再次将煤炭供应聚焦于国内

### 国际三港动力煤价格



纽卡斯尔NEWC动力煤现货价 理查德RB动力煤现货价 欧洲ARA港动力煤现货价  
数据来源：WIND，长安期货

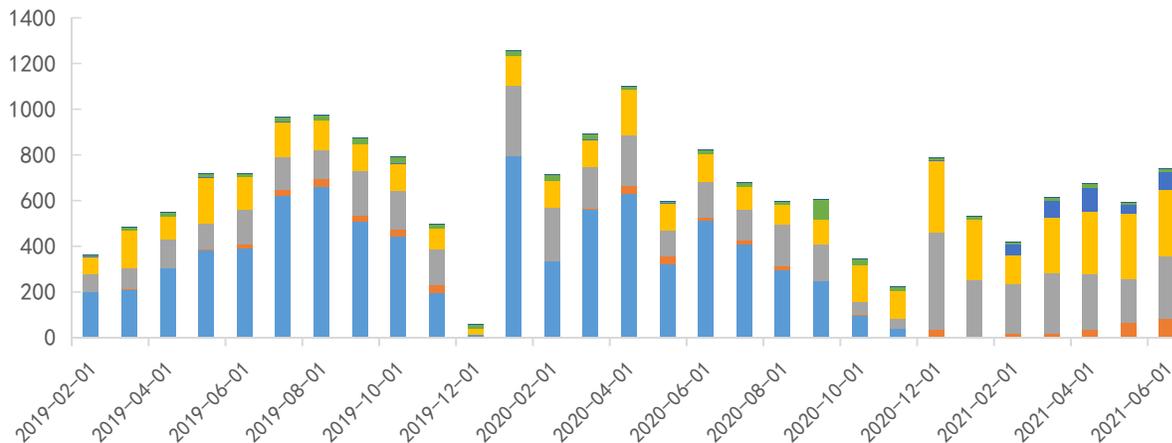
### 动力煤进口量



2017年 2018年 2019年 2020年 2021年

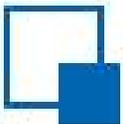
数据来源：WIND，长安期货

### 动力煤进口来源分布



澳大利亚 哥伦比亚 印度尼西亚 俄罗斯联邦 南非 蒙古 美国

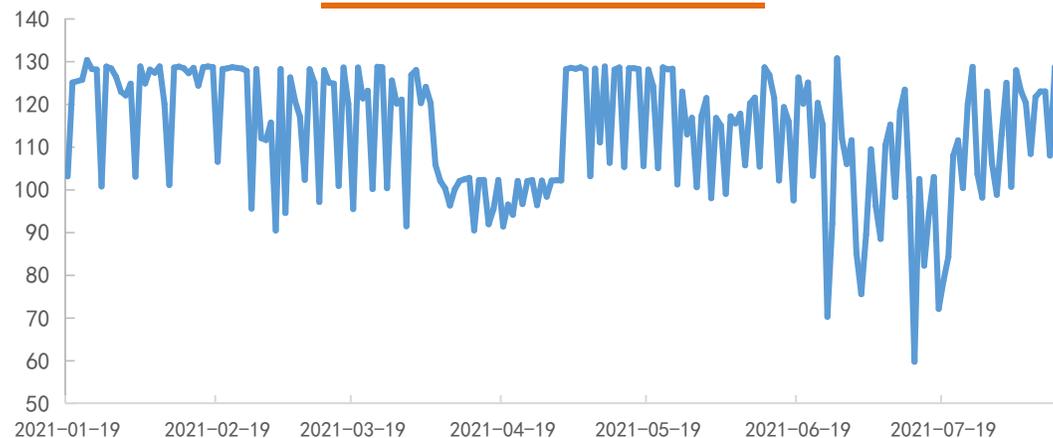
数据来源：WIND，长安期货



# 基本面情况—运输方面

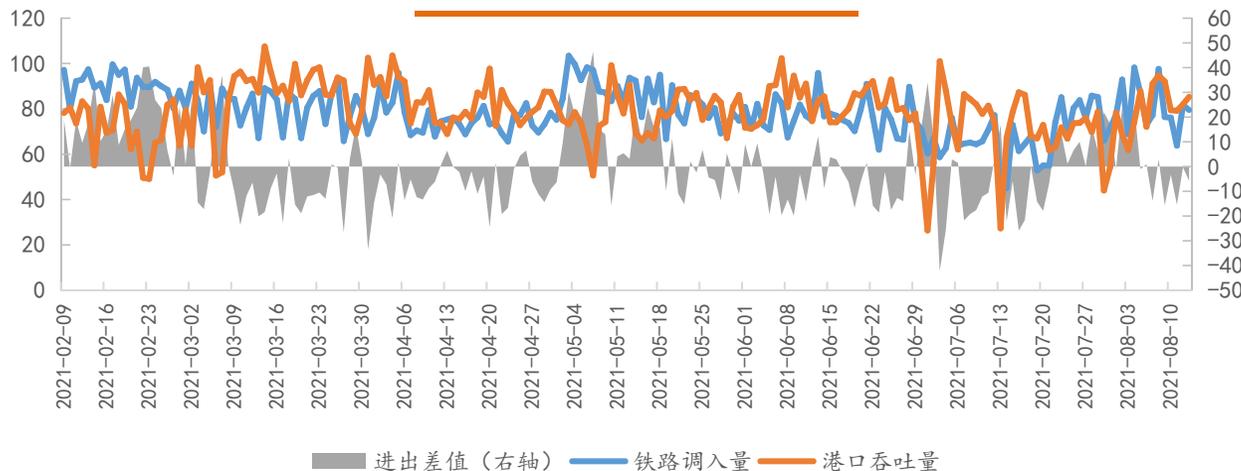
- 大秦线运量重回120万吨以上，港口调入恢复正常
- 北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐东港）港口吞吐恢复正常，CBCFI运价指数继续上涨，8月13日报1068.03，环比前一周上涨2.4%，同比去年同期上涨53%
- 由于德尔塔疫情扩散，公路运输受阻，内蒙、榆林部分煤矿出台政策，限制中高风险区域或路过中高风险区域的车辆与人员进入矿区；有消息称榆林部分煤矿无车拉运，矿方降价销售

### 大秦线煤炭运量



数据来源：WIND，长安期货

### 北方三港调度量

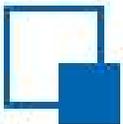


数据来源：WIND，长安期货

### CBCFI 运价指数



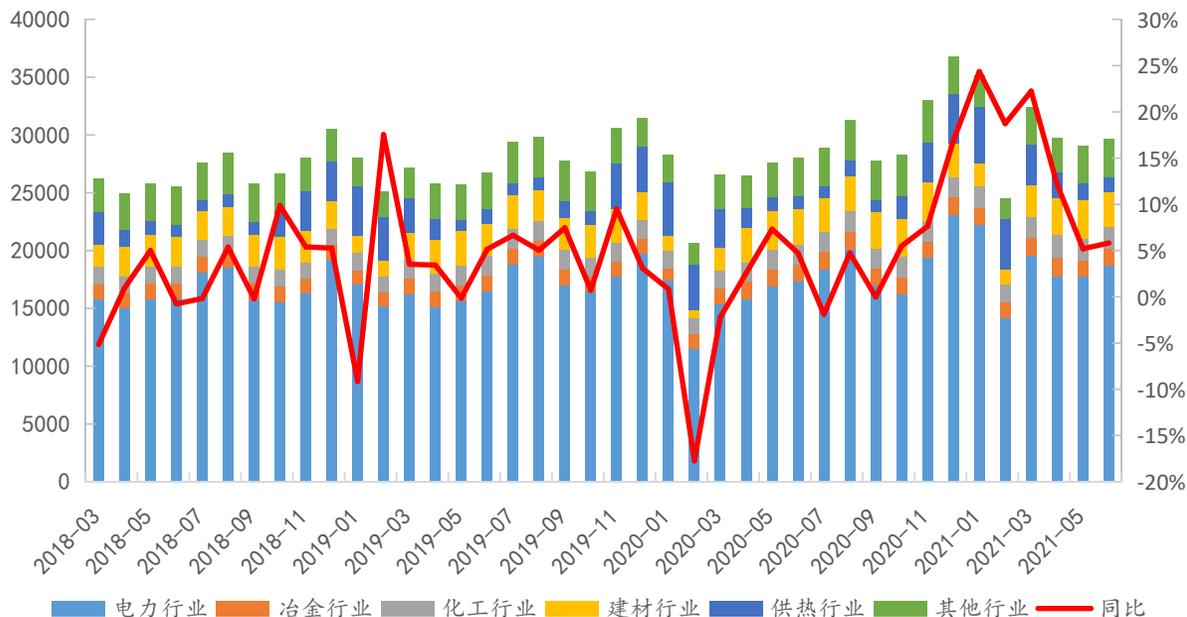
数据来源：WIND，长安期货



# 基本面分析—消费方面

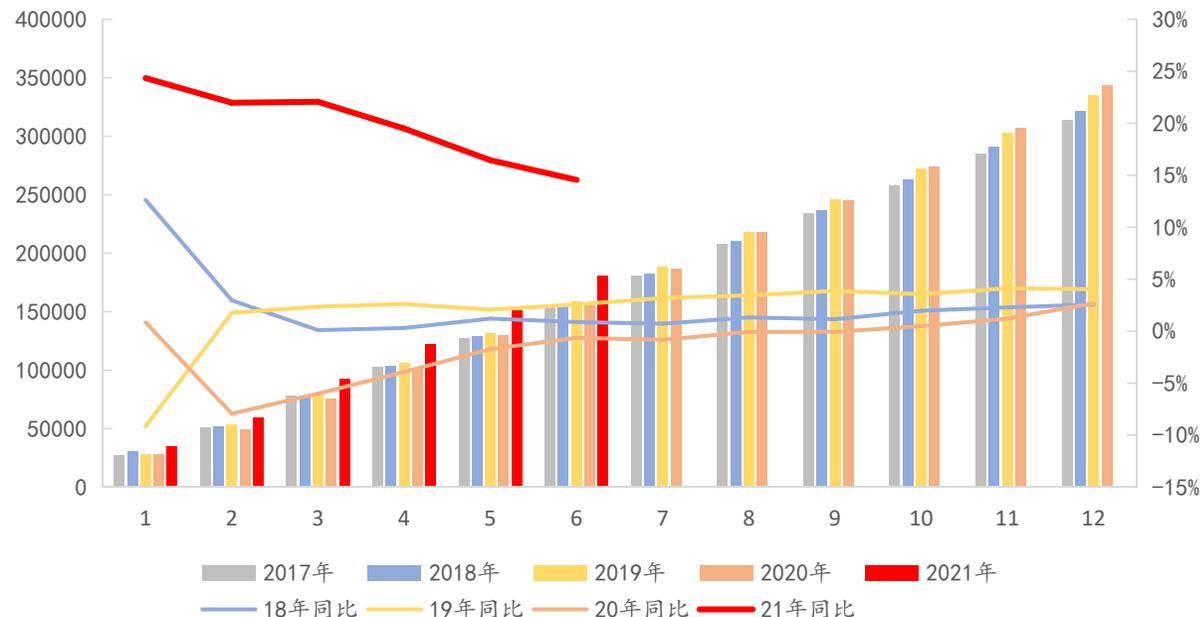
- 宏观来看，由于疫情的有效控制，国内经济的以率先复苏，上半年国内生产总值532167亿元，按可比价格计算同比增长12.7%，两年平均增长5.3%，各行业快速发展，用电量不断攀升，对于煤炭的需求也一直处于高位
- 截止6月，动力煤全年累计消费量18.06亿吨，同比增长14.6%，同比19年增长13.8%，两项数值均高于产量增幅，下游需求强劲
- 随着气温的转凉及9月后逐步进入水泥、化工等行业消费旺季，其对于动力煤支撑将会显现，预计动力煤需求仍将处于高位

### 动力煤月消费量

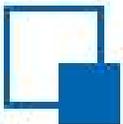


数据来源：WIND，长安期货

### 动力煤累计消费量



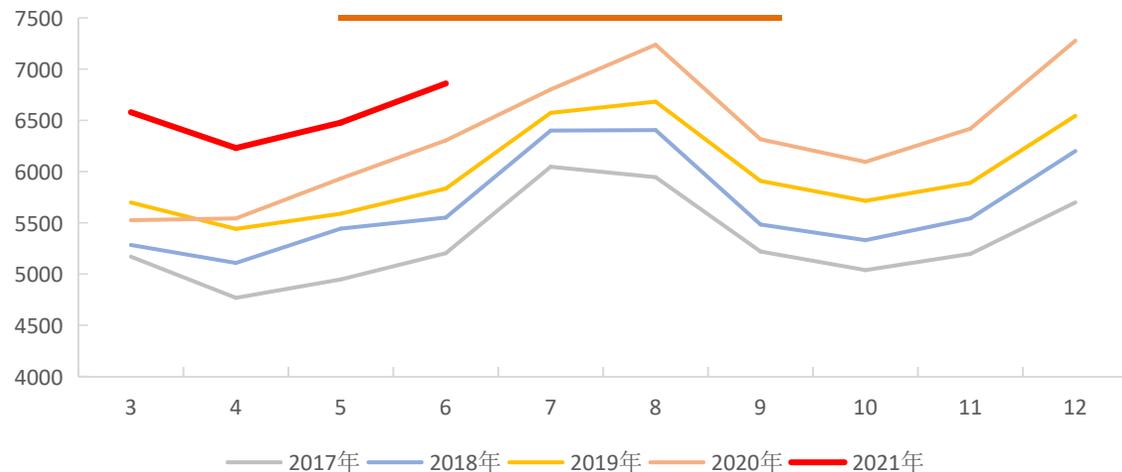
数据来源：WIND，长安期货



# 基本面分析—电力消费方面

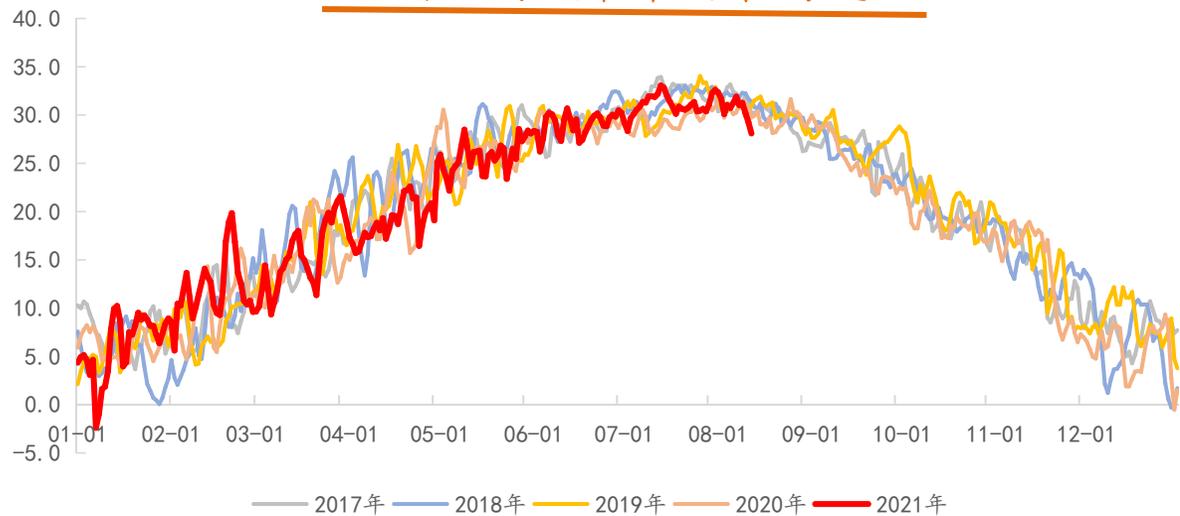
- 上周南方地区遭遇大范围降雨，气温下降，降温用电需求减弱，电厂日耗回落
- 中央气象台预报，随着南方降水的逐步结束，气温将再一次迎来回升，但并不会达到7月高度，预计电厂日耗将再次提升但提升幅度有限
- 今年夏季水电出力不足，而随着上周南方地区降水的增加，三峡入库出库量再次上升，水电替代效应或将显现

### 月度发电量



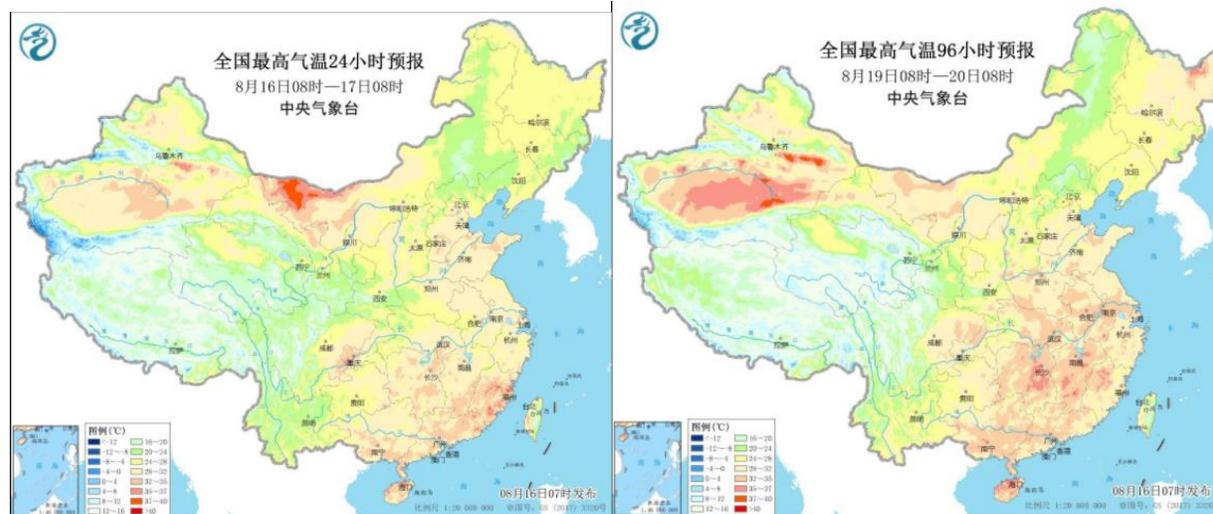
数据来源: WIND, 长安期货

### 全国主要城市平均最高气温

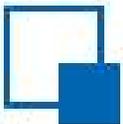


数据来源: WIND, 长安期货

### 未来120小时气温预报



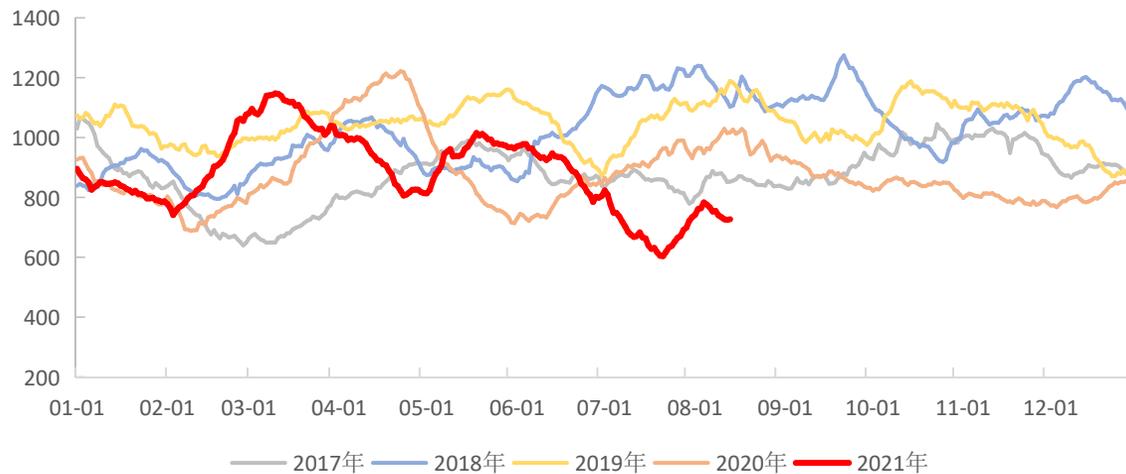
数据来源: 中央气象台, 长安期货



# 基本面分析—库存方面

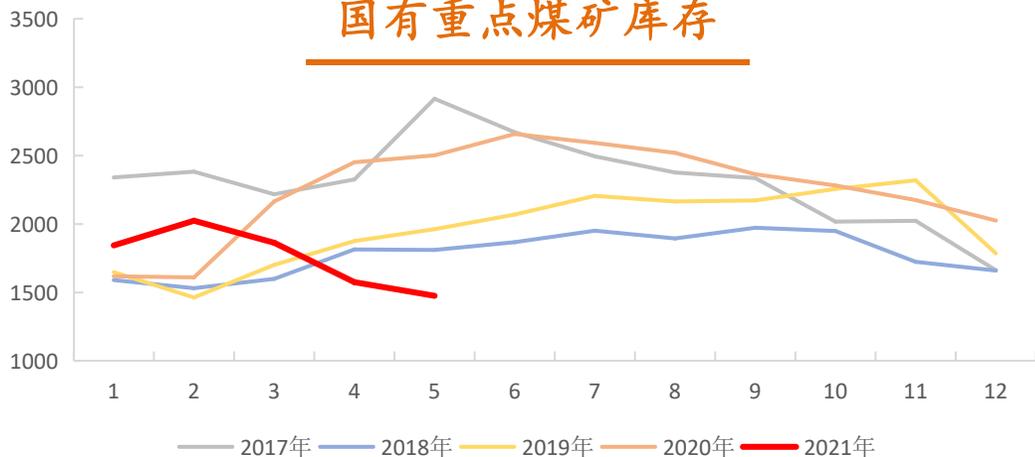
- 秦皇岛、曹妃甸港库存在经历短暂累库后，库存再次回落，截止8月13日，两港库存727万吨，与历年同期相比，仍然处于低位
- 随着迎峰度夏保障工作逐步进入尾声，各大电厂将进入迎峰度冬补库阶段，预计今年动力煤价格将维持高位震荡，或将给电厂补煤带来一定困扰

### 秦皇岛、曹妃甸港口库存



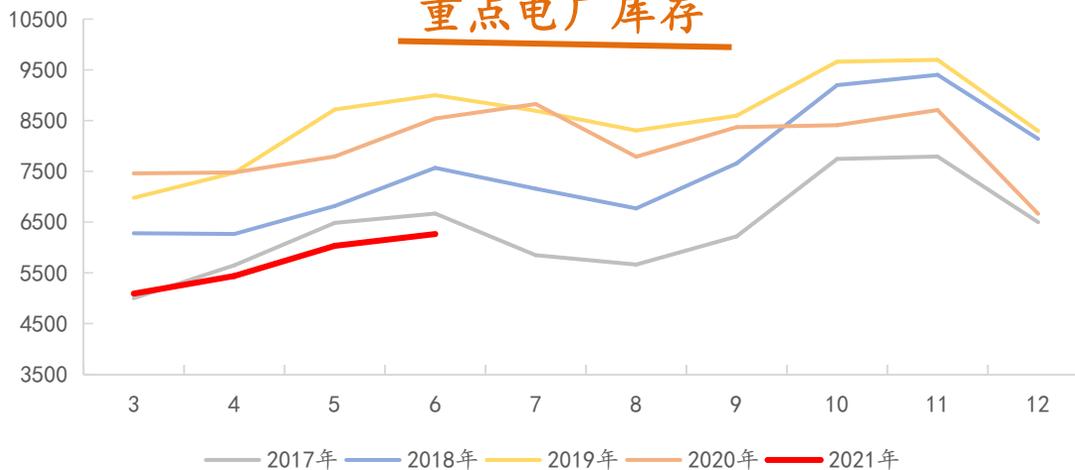
数据来源：WIND，长安期货

### 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



# 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

