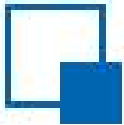




# 保供VS安全生产 动力煤震荡偏强

长安期货

投资咨询部

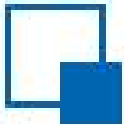


## 观点—保供VS安全生产，动力煤震荡偏强



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

- **供给方面：**鄂尔多斯召开专题会议研究全市煤炭资源领域违规违法问题专项整治及煤炭增产增供等工作，除此之外，上周供应端并无其他增产消息，需关注前期保供增产举措实际兑现情况；安检方面，8月14日、8月20日，青海柴达尔煤矿、宁夏清水营煤矿分别发生安全生产事故，目前被困人员还未脱困，国内煤矿安检形势或将再次趋严，目前动力煤多空僵持，安检极易成为供应端炒作题材。
- **需求方面：**根据CCTD中国煤炭市场网终端数据显示，8月19日当周，内陆17省日均耗煤358万吨，周环比下降34万吨/日；沿海8省日均耗煤209万吨，周环比下降17万吨/日，内陆及沿海日耗均降低，内地降幅更大，原因或为上周内陆多降水，而沿海地区还有一次升温天气，本周气温较上周有所走低，但是周五华东、华中还将有一次高温天气，但是从气象预报来看，高温范围并不及7月盛夏，降温用电负荷拐点已过。其他需求方面，高温天气过后，随着错峰用电的结束，工业将逐步进入消费旺季，企业的全面开工仍会为煤炭价格提供支撑，同时，9月为迎峰度冬预备阶段，目前东北地区已经率先开始补库工作，预计动力煤需求将维持在一定高位。



## 观点—保供VS安全生产，动力煤震荡偏强

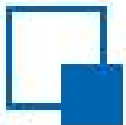


长安期货  
CHANG-AN FUTURES

□ **库存方面：**秦皇岛、曹妃甸港两港库存728万吨，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。

□ **进出口方面：**印尼政府对34家未履行国内市场义务的煤企实行限制出口的处罚，截至目前已经有两家煤企恢复出口，但受疫情和降雨影响，印尼煤炭供应依然呈现出偏紧的状态。

综上，前期供给端增产消息不断，需关注实际兑现情况，两起矿难或将使产地安检形势再度趋严，但预计其对于市场情绪的影响要大于其对于产量的实际影响；随着气温的下降，发电用煤需求逐渐走低，但是工业全面开工和冬季补库工作的开始使得动力煤需求走低幅度有限，预计本周动力煤还将呈现震荡局面，建议先行观望或短差操作。



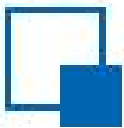
# 行情回顾—期货市场

- 上周动力煤2201合约震荡整理为主，周一开盘780元/吨，周内最高价799.4元/吨，最低价750.6元/吨，最终收于793元/吨，周涨幅1.85%

## 动力煤2201合约走势





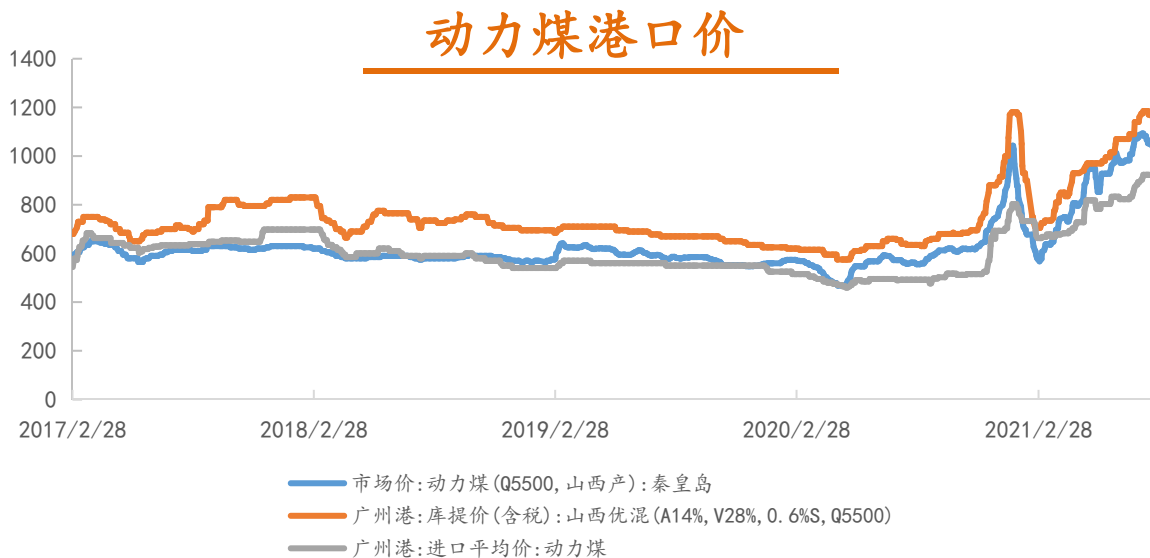


长安期货  
CHANG-AN FUTURES

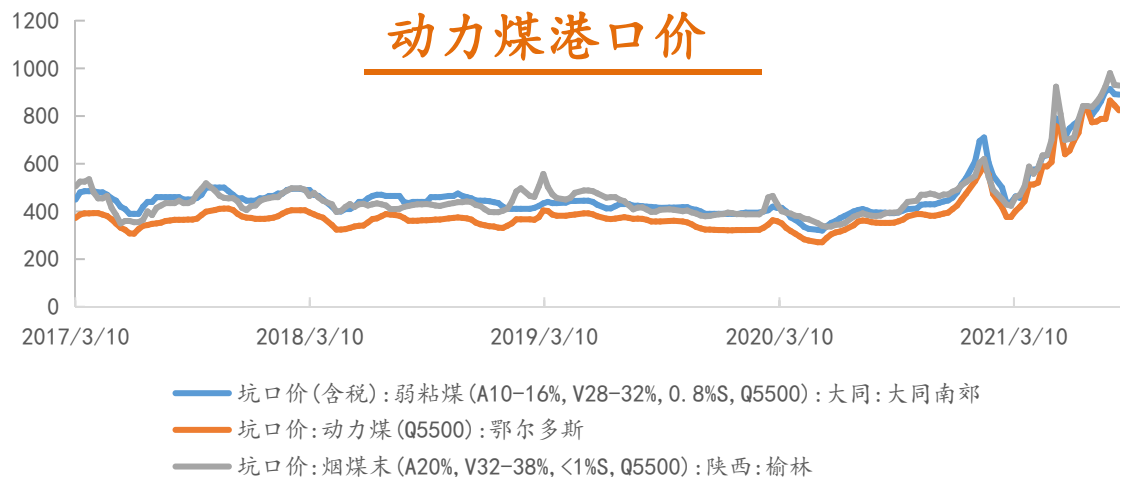
# 行情回顾—现货市场

## 保供政策出台，现货价格有所松动—

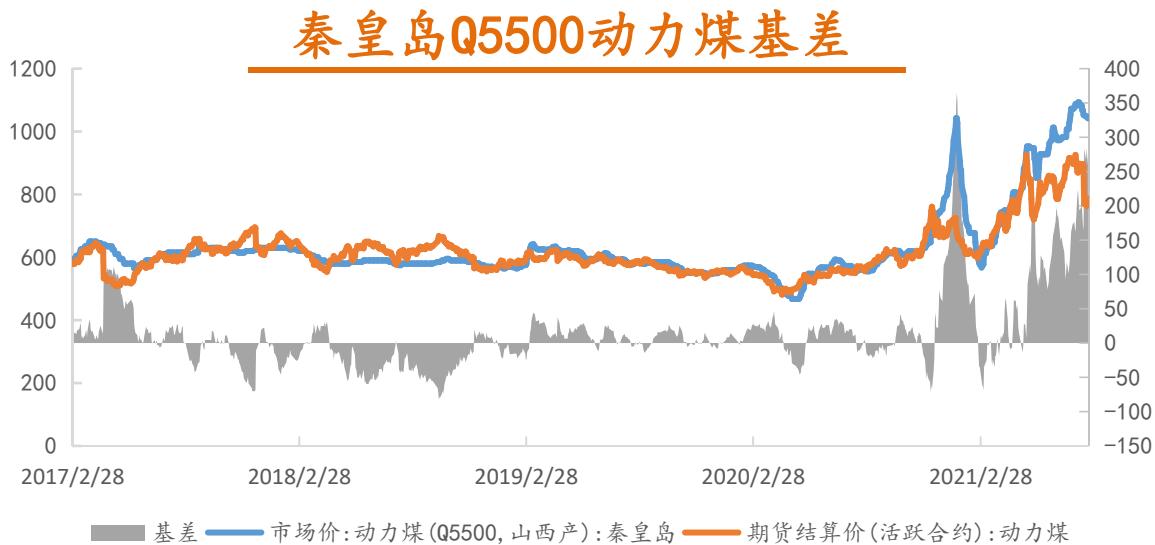
- 鄂尔多斯(-21)、山西大同(-2)、陕西榆林(-3) Q5500动力煤坑口价均出现不同程度下跌
- 北方港、南方港港口价稳中有降，说明保供初见成效，截止8月20日，秦皇岛山西产动力煤(Q5500) 市场价下降10元，广州港山西优混库提价下降10元，广州港进口动力煤均价持稳
- 现货价格持稳，期货价小幅上涨，但仍处于深贴水状态，期货价存补涨需求



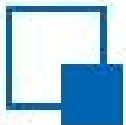
数据来源: WIND, 长安期货



数据来源: WIND, 长安期货



数据来源: WIND, 长安期货

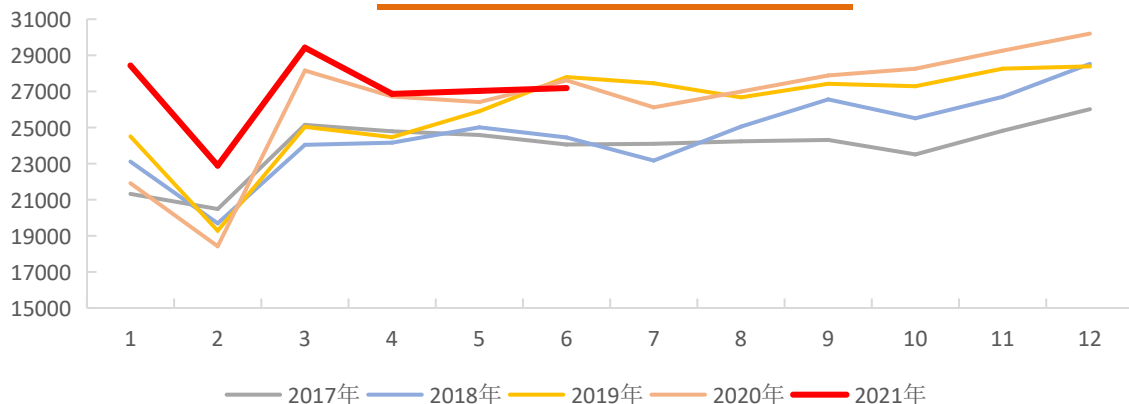


# 基本情况—供给方面

□ 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—

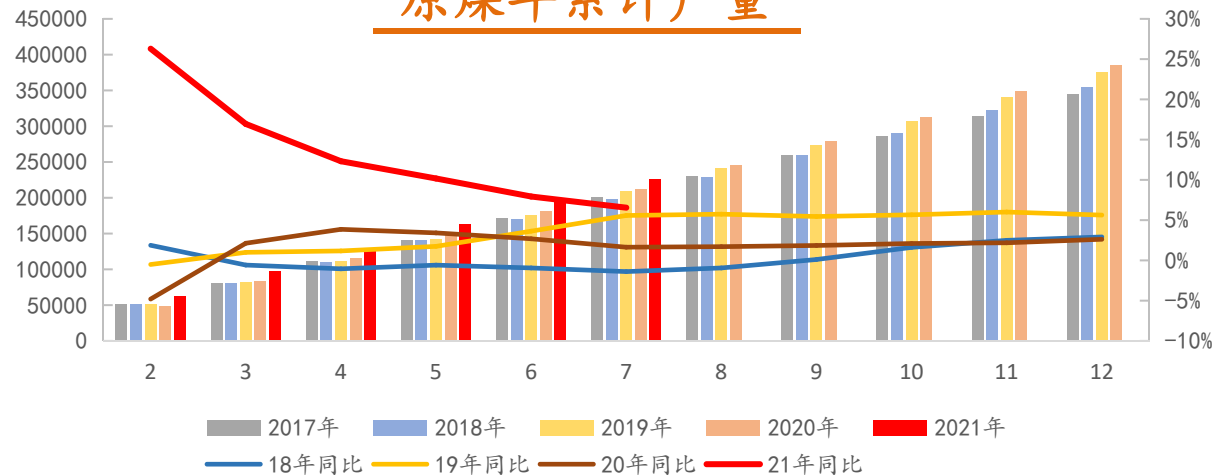
- 截止7月，21年全国原煤累计产量22.61亿吨，同比增长6.6%
- 截止6月，21年全年动力煤累计产量16.1亿吨 同比增长8.4%，较19年同期增长10.1%
- 8月以来月，发改委出台多项举措保证动力煤供应，8月前半月鄂尔多斯地区日均煤炭产量达197万吨/天，较7月同期增长15.8%，较6月同期增长5.0%。晋陕两地同样推动煤矿保供工作
- 8月14日、8月19日，青海柴达尔煤矿、宁夏清水营煤矿分别发生安全生产事故，其中清水营煤矿属国有大型矿井，接连两起事故或将使后期煤矿安检形势趋严，对供给有不利影响

## 动力煤当月产量



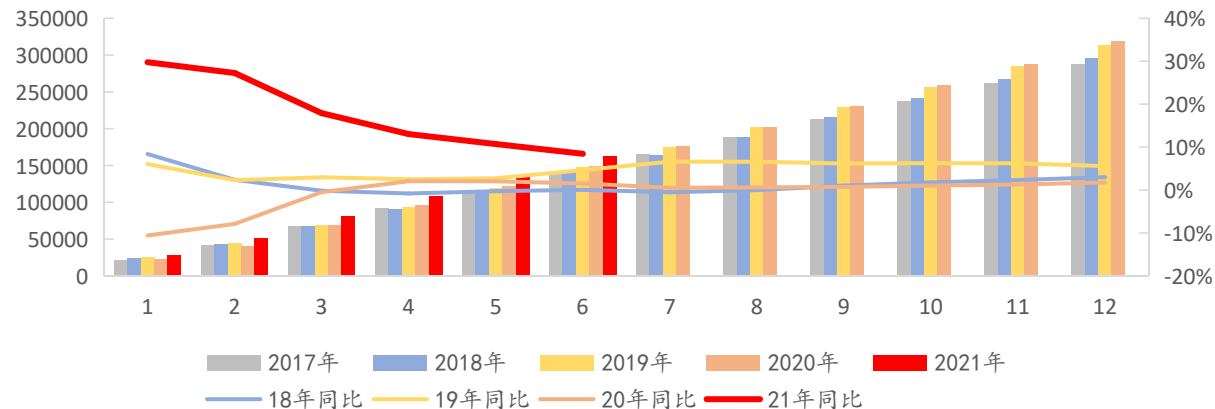
数据来源：WIND，长安期货

## 原煤年累计产量

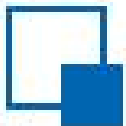


数据来源：WIND，长安期货

## 动力煤年累计产量



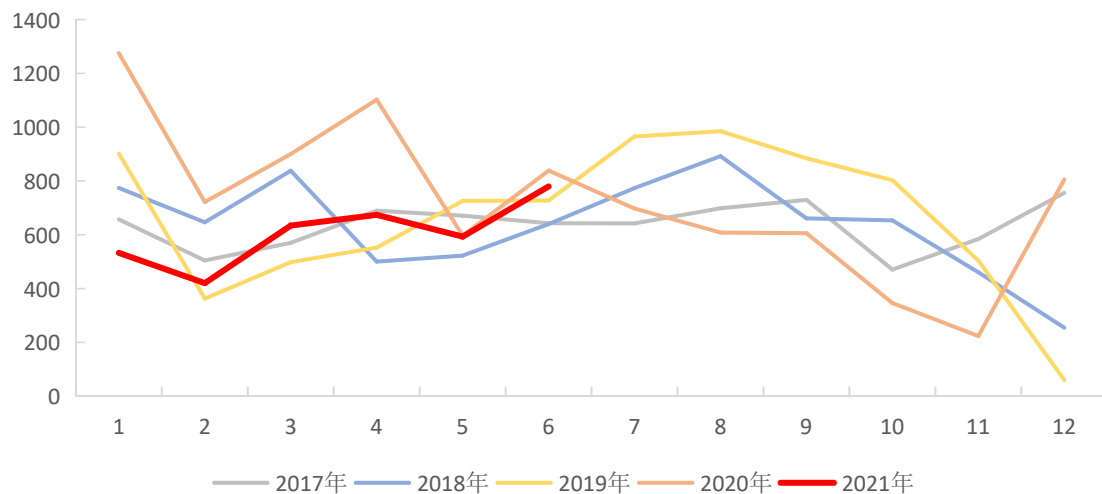
数据来源：WIND，长安期货



# 基本面分析—进出口方面

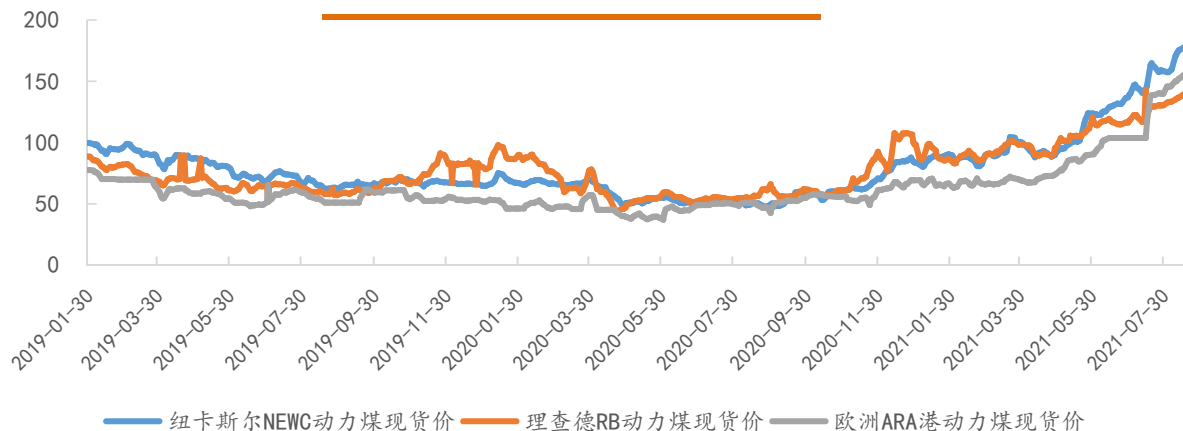
- 截止6月，全国累计进口煤炭1.4亿吨，同比下降19.7%，累计进口动力煤3634万吨，同比下降33.1%：
- 受全球经济逐步复苏，国际煤炭市场同样紧缺，国际三大港口动力煤价格齐升，进口煤已无价格优势
- 8月4日，印尼政府宣布将限制未履行国内市场义务（DMO）的34家煤企2022年煤炭出口额度，并处以巨额罚款，以此来敦促这些煤企保证对印尼国家电力公司（PLN）的煤炭供应，有消息称目前已有两家煤企恢复出口，但受疫情和降雨影响，印尼煤炭供应依然呈现出偏紧的状态。
- 期货日报消息，有消息人士告诉记者，称因核酸检测溯源，甘其毛都口岸海关接巴彦淖尔市政府通知将暂停甘其毛都口岸蒙煤进口两周，该消息有待进一步确认。

## 动力煤进口量



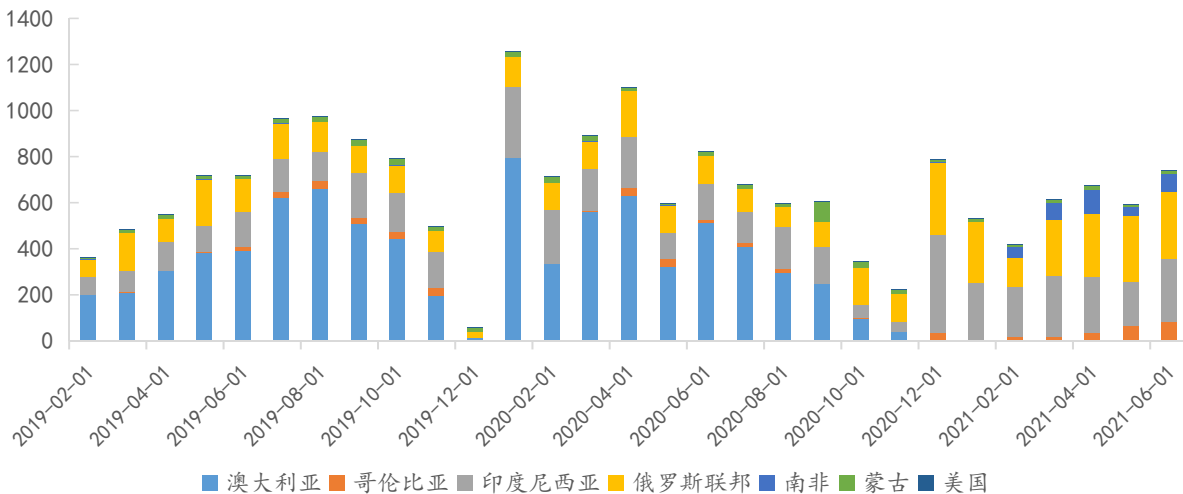
数据来源：WIND，长安期货

## 国际三港动力煤价格

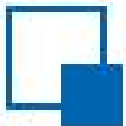


数据来源：WIND，长安期货

## 动力煤进口来源分布



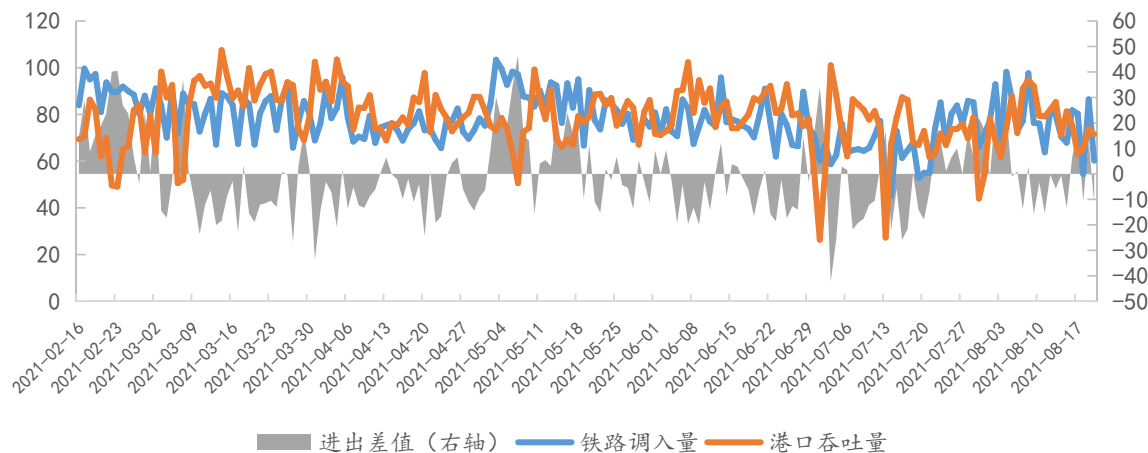
数据来源：WIND，长安期货



# 基本面情况—运输方面

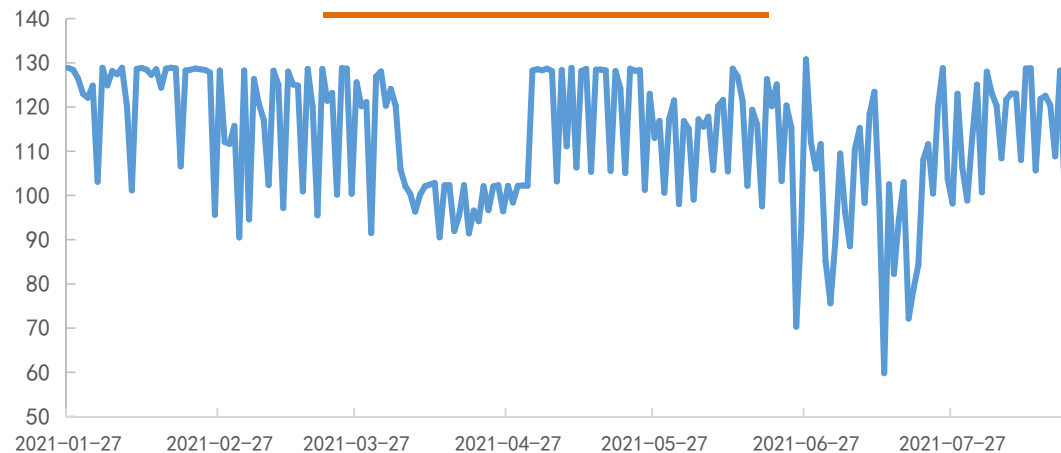
- 大秦线运量稳定在100吨以上，运力基本正常
- 8月16日，受暴雨影响而中断的太焦线全线恢复通车，每月将释放近千万吨煤炭运输能力
- 北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐东港）调入量和吞吐量均有所下降，其中港口吞吐量较前一周下降150万吨
- CBCFI 运价指数小幅上涨，8月20日报1090.94，环比前一周上涨2.14%，同比去年同期上涨46%

### 北方三港调度量



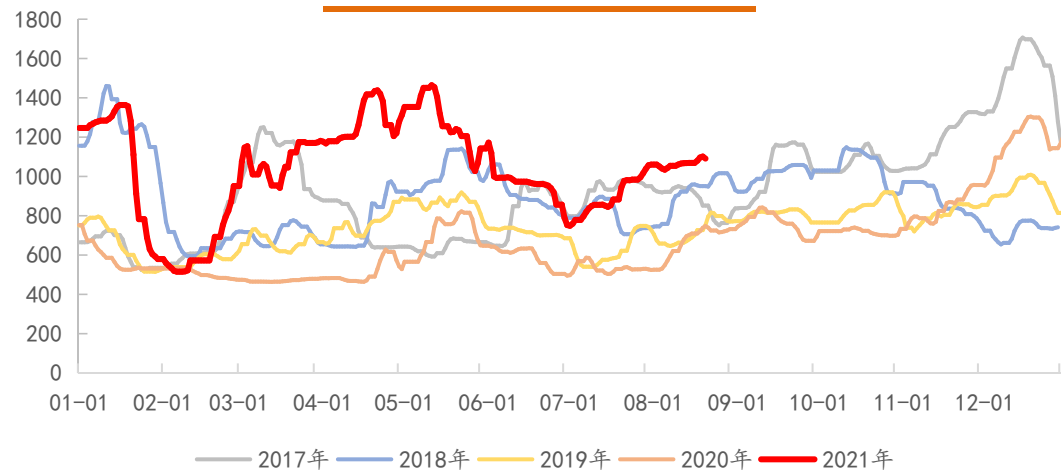
数据来源：WIND，长安期货

### 大秦线煤炭运量



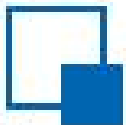
数据来源：WIND，长安期货

### CBCFI 运价指数



数据来源：WIND，长安期货

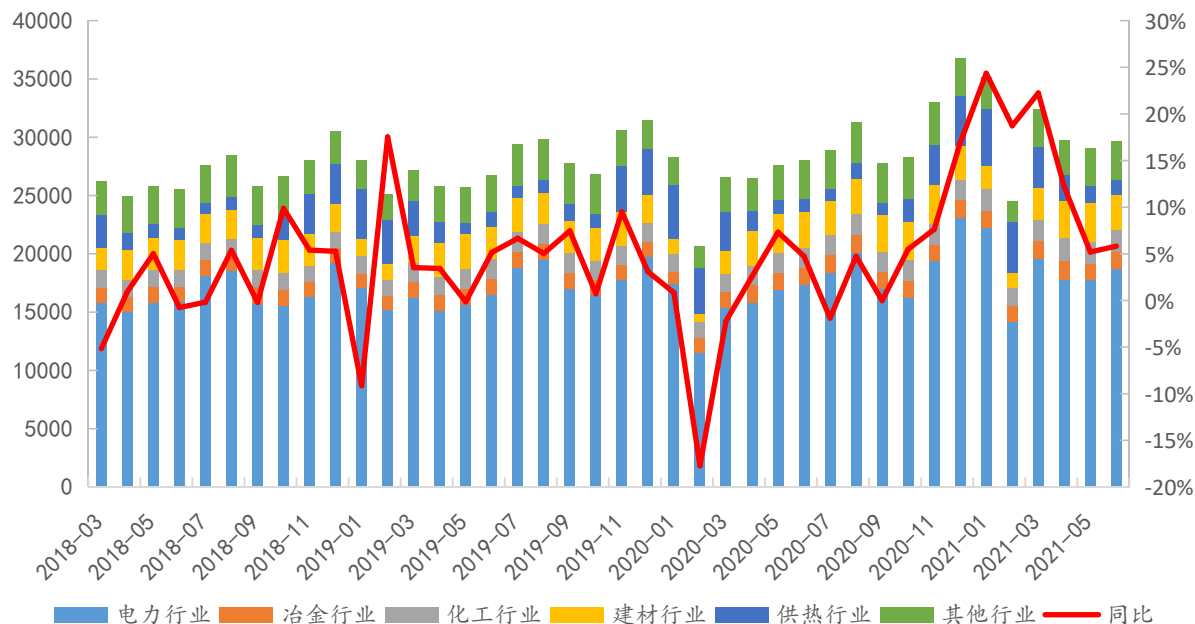




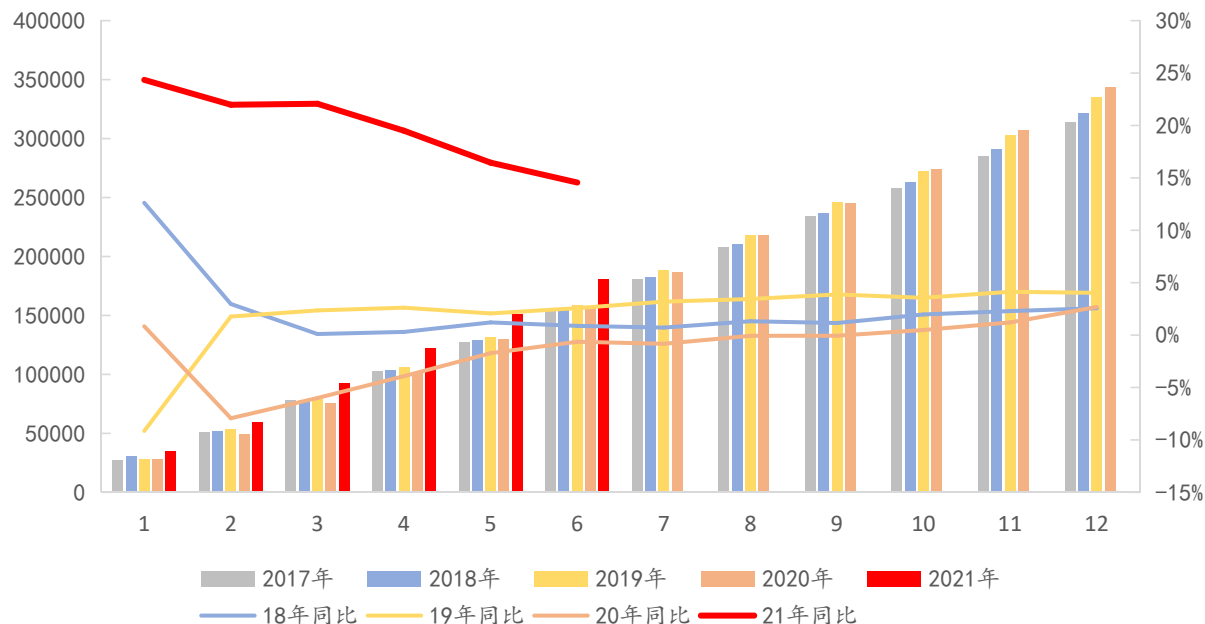
# 基本面分析—消费方面

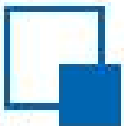
- 宏观来看，由于疫情的有效控制，国内经济的以率先复苏，上半年国内生产总值532167亿元，按可比价格计算同比增长12.7%，两年平均增长5.3%，各行业快速发展，用电量不断攀升，对于煤炭的需求也一直处于高位
- 截止6月，动力煤全年累计消费量18.06亿吨，同比增长14.6%，同比19年增长13.8%，两项数值均高于产量增幅，下游需求强劲
- 随着气温的转凉及9月后逐步进入水泥、化工等行业消费旺季，其对于动力煤支撑将会显现，预计动力煤需求仍将处于高位

## 动力煤月消费量



## 动力煤累计消费量

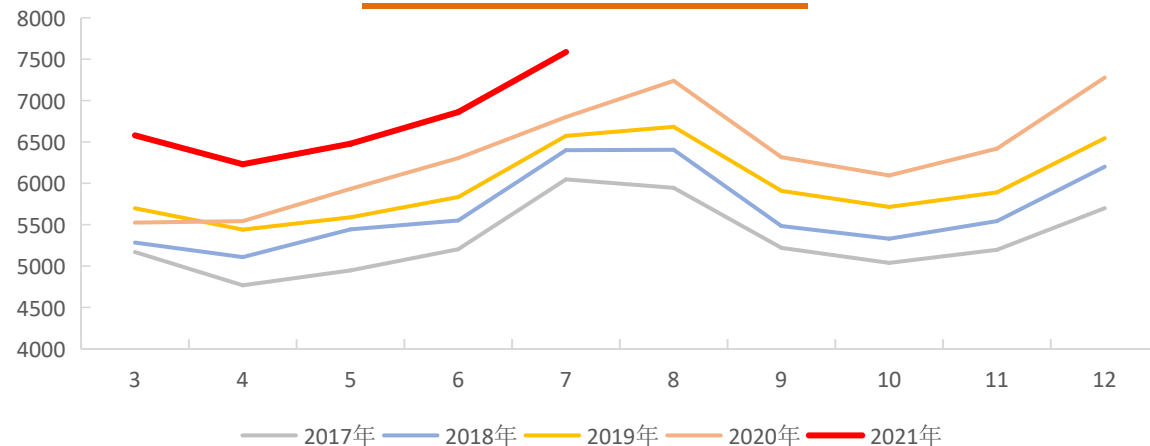




# 基本面分析—电力消费方面

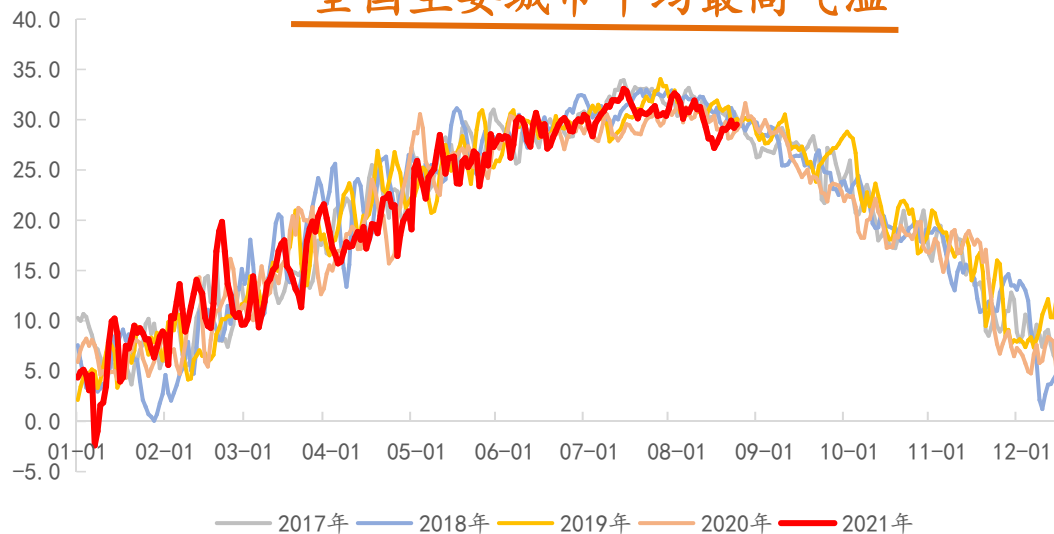
- 上周内陆多降水，气温下降，本周气温较上周有所走低，但是周五华东、华中还将有一次高温天气，但是从气象预报来看，高温范围并不及7月盛夏，降温用电负荷拐点已过。
- 今年夏季水电出力不足，而随着上周南方地区降水的增加，三峡入库出库量再次上升，水电替代效应或将显现，但是另一方面，“处暑”之后降水减少，水电出力将减弱，火电压力或增大

## 月度发电量



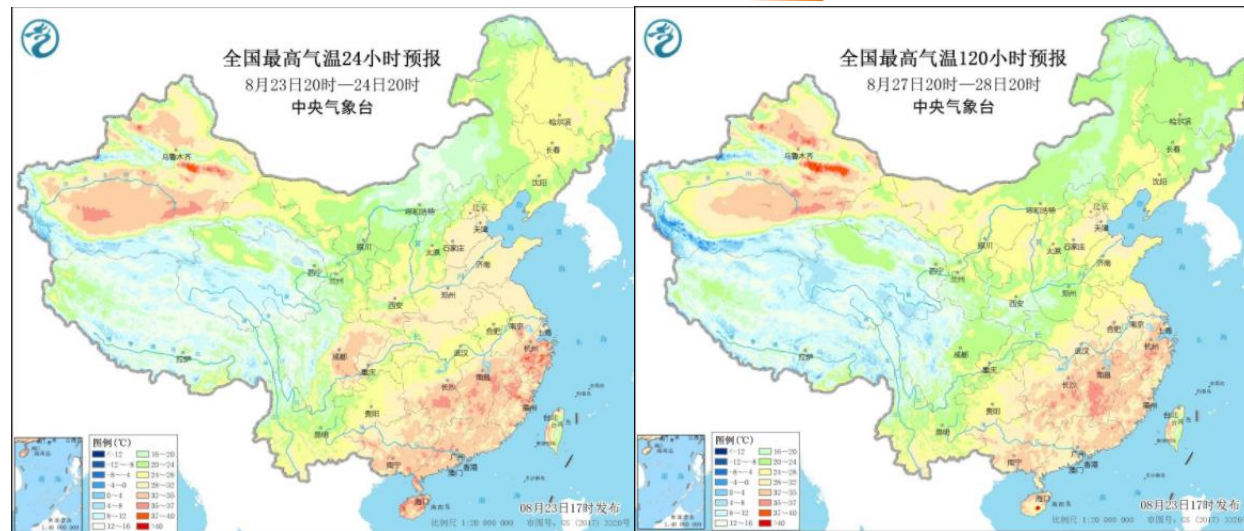
数据来源：WIND，长安期货

## 全国主要城市平均最高气温

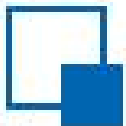


数据来源：WIND，长安期货

## 未来120小时气温预报



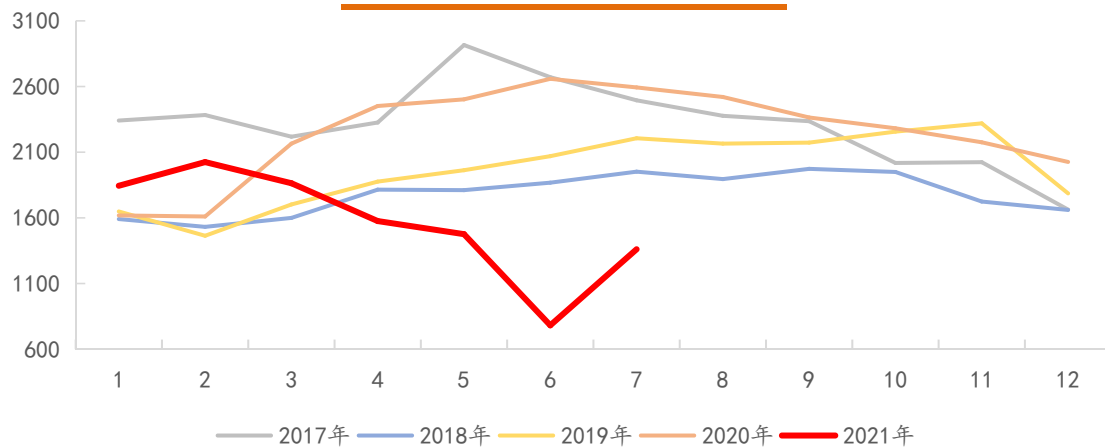
数据来源：中央气象台，长安期货



# 基本面分析—库存方面

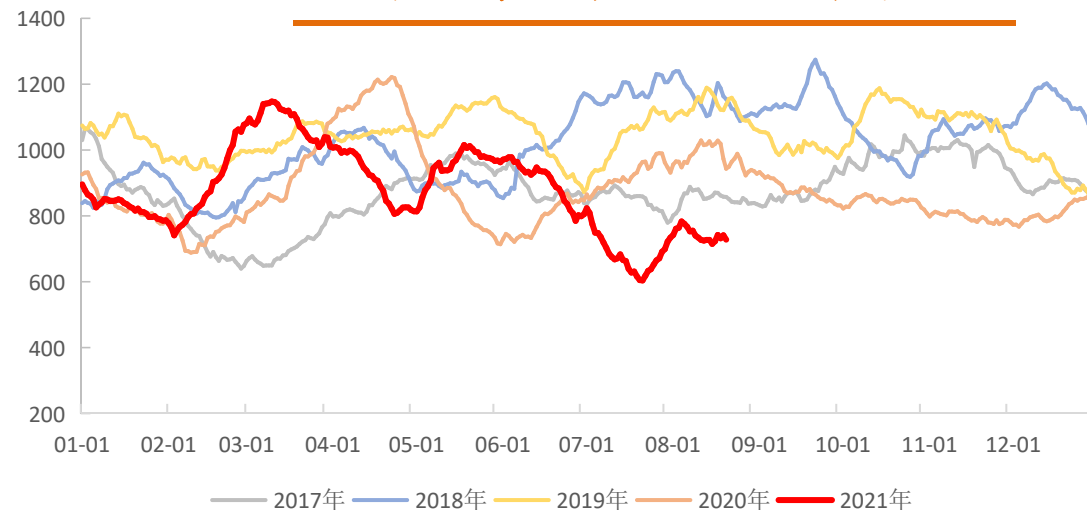
- 秦皇岛、曹妃甸港库存在经历短暂累库后，库存再次回落，截止8月20日，两港库存728万吨，与历年同期相比，仍然处于低位
- 随着迎峰度夏保障工作逐步进入尾声，下游工业需求将提升，叠加即将进入迎峰度冬补库阶段，预计今年动力煤价格将维持高位震荡

## 国有重点煤矿库存



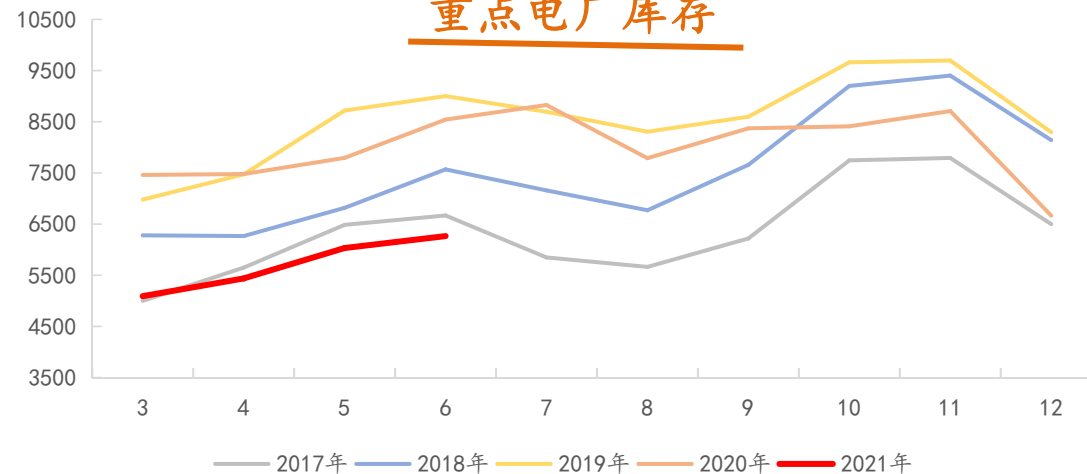
数据来源：WIND，长安期货

## 秦皇岛、曹妃甸港口库存

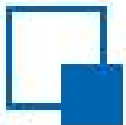


数据来源：WIND，长安期货

## 重点电厂库存



数据来源：WIND，长安期货



# 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

