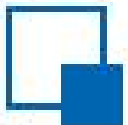




市场热度不减VS政策面风险加剧 动力煤谨慎看涨

长安期货
投资咨询部

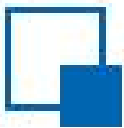


行情回顾—期货市场

- 上周动力煤2201合约再次强势拉涨，创历史新高，最高达1028元/吨大关，周五受会议消息影响动力煤盘中重挫逾5%，但周线来看上涨仍超5%

动力煤2201合约走势



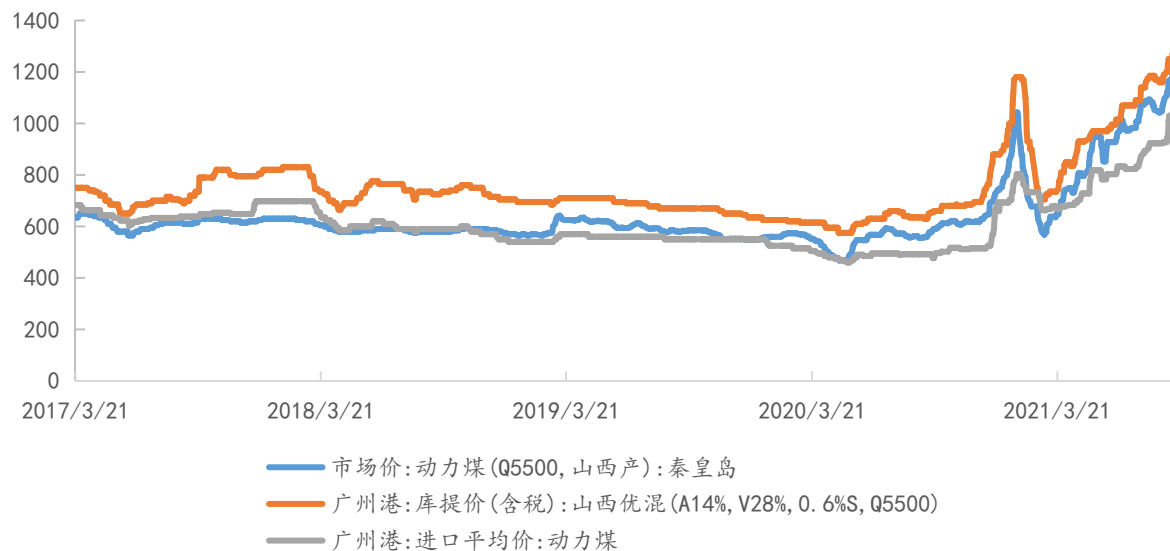


行情回顾—现货市场

期现市场双双收涨—

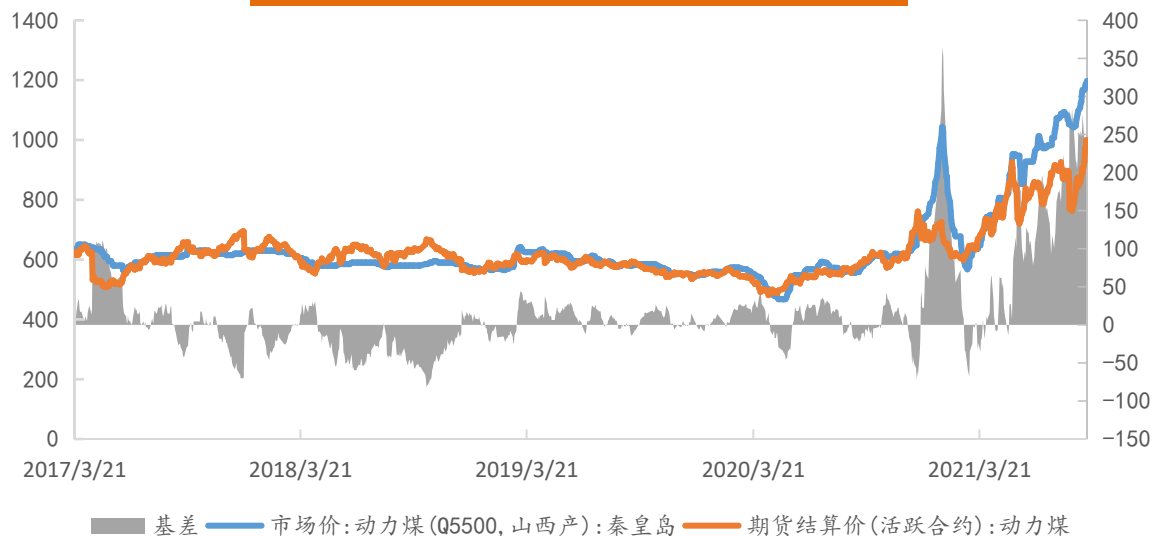
- 港口方面：截止9月10日，南北港港口价继续上涨，秦皇岛港山西产Q5500市场价1197.5元/吨（+30），广州港山西优混库提价1320元/吨（+70），广州港进口动力煤均价1050元/吨（+20）
- 期货市场强势上涨，基差收窄，但仍有231元/吨之多，期货深贴水，存基差修复需求

动力煤港口价

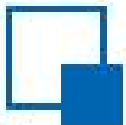


数据来源: WIND, 长安期货

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

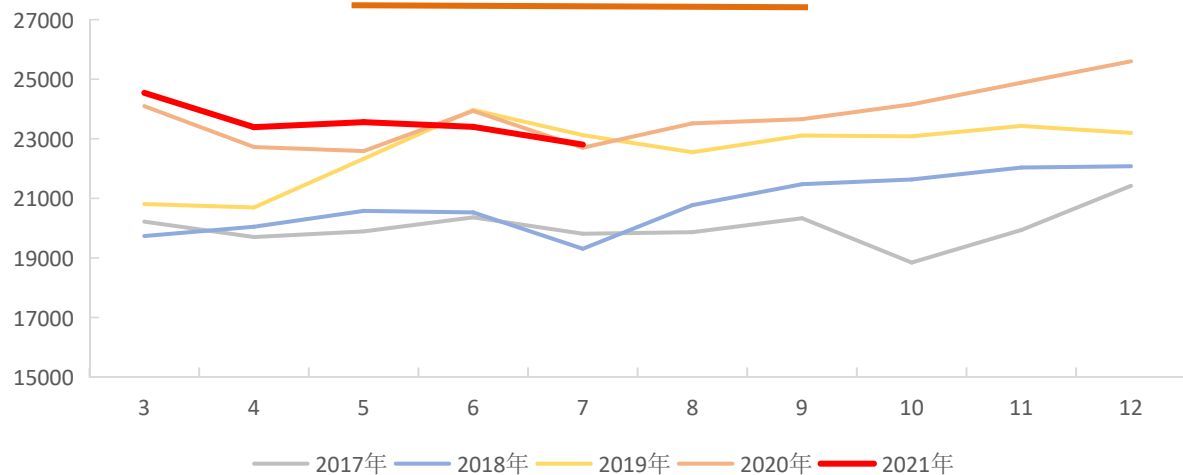


长安期货
CHANG-AN FUTURES

本月发改委持续释放保供消息，安检为扰动因素—

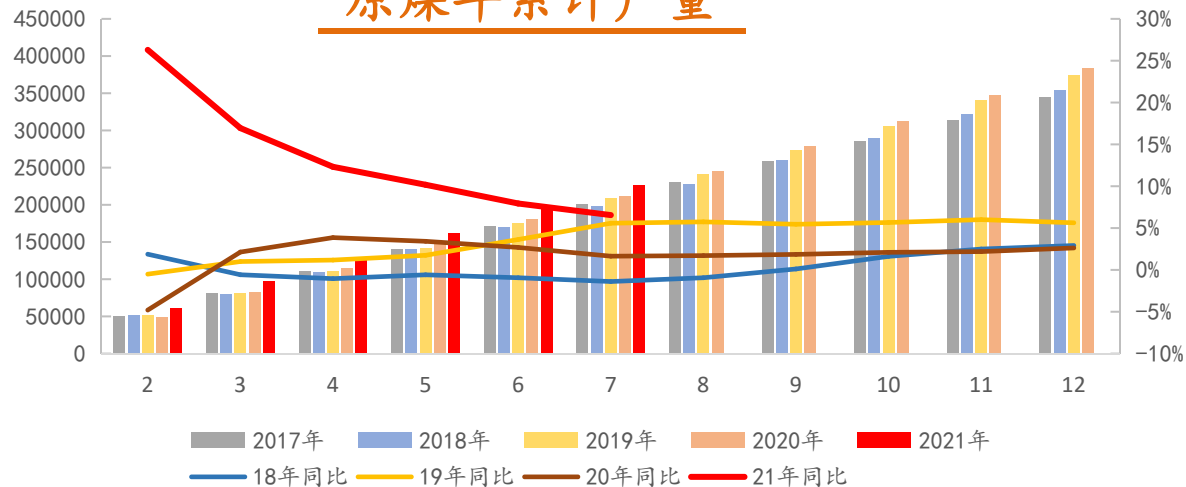
- 供给端利空消息不断，但需关注实际兑现情况
- 9月1-7日，中国煤炭运销协会重点监测煤炭企业日均煤炭产量696万吨，比8月日均增长1.5%、同比增长4.5%
- 9月10日鄂尔多斯在产煤矿数量220座，开工率在81.48%，较前一周提高0.37个百分点。本周鄂尔多斯地区煤矿煤管票充足，但受降雨天气影响，部分煤矿产销受限，产量增加情况不及预期；随后期降雨天气影响消退，新增产能极速释放，当地煤炭供应仍有增量空间
- 9月12日，有网络消息称因受全运会开幕影响，12日下午6点至16日中午12点，榆林所有煤矿煤场暂停生产销售，已有部分煤矿下发暂停销售通知，消息利多期市

动力煤当月产量



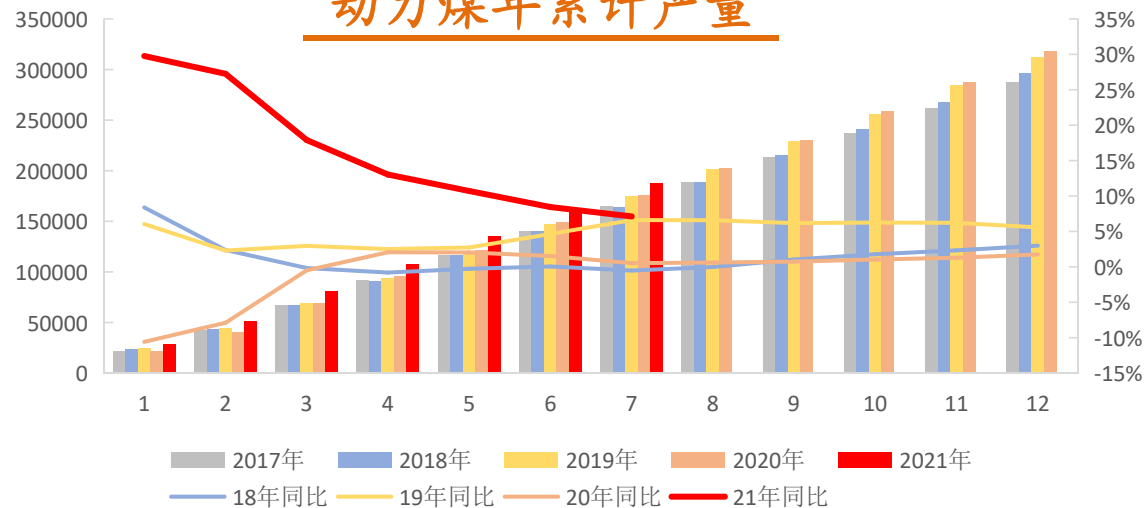
数据来源：卓创资讯，长安期货

原煤年累计产量

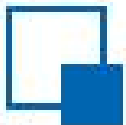


数据来源：WIND，长安期货

动力煤年累计产量



数据来源：WIND，长安期货



基本面情况—供给方面

本月发改委持续释放保供消息，安检为扰动因素—

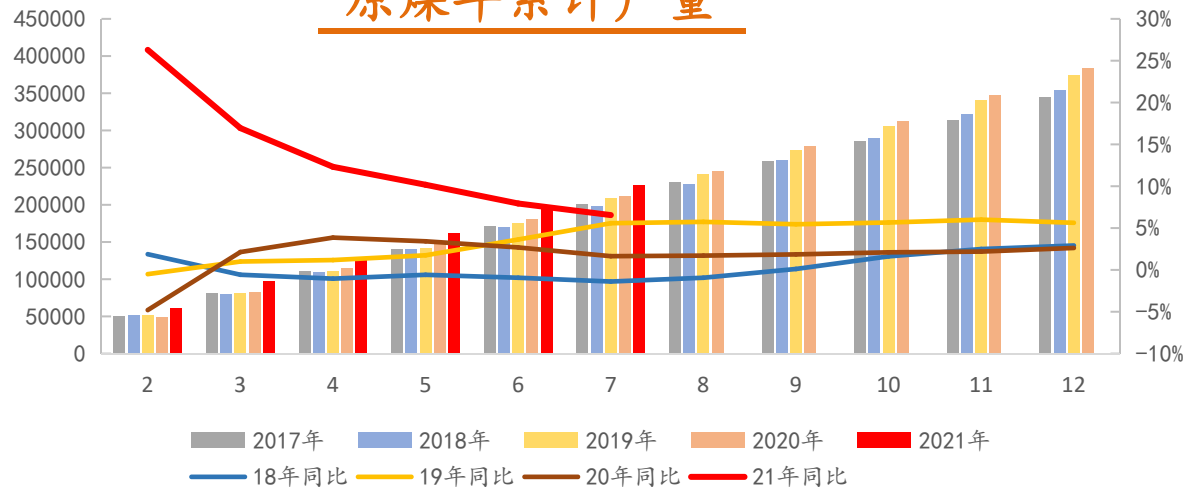
- 安检方面，最近一个月发生三起煤矿安全生产事故，国家矿山安监局下发通知要求开展煤矿井下防溃水溃砂专项检查，且新修改的安全生产法于9月1日起正式施行，安检难言放松
- 8月24日，国家矿山安监局印发《关于开展煤矿井下防溃水溃砂专项检查的通知》
- 9月6日，国家矿山安监局发布通知，将组织开展矿山外包工程和资源整合煤矿安全生产专项整治异地督导检查
- 9月7日，国家矿山安监局再次发布通知，将全面开展煤矿隐蔽致灾因素普查治理工作

鄂尔多斯周度煤矿开工率



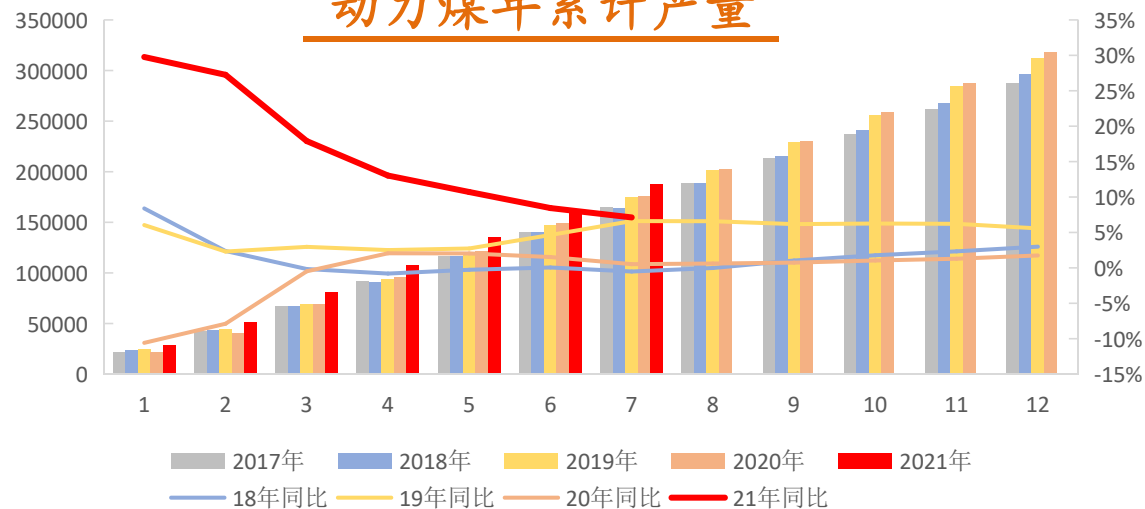
数据来源：卓创资讯，长安期货

原煤年累计产量

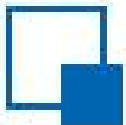


数据来源：WIND，长安期货

动力煤年累计产量



数据来源：WIND，长安期货



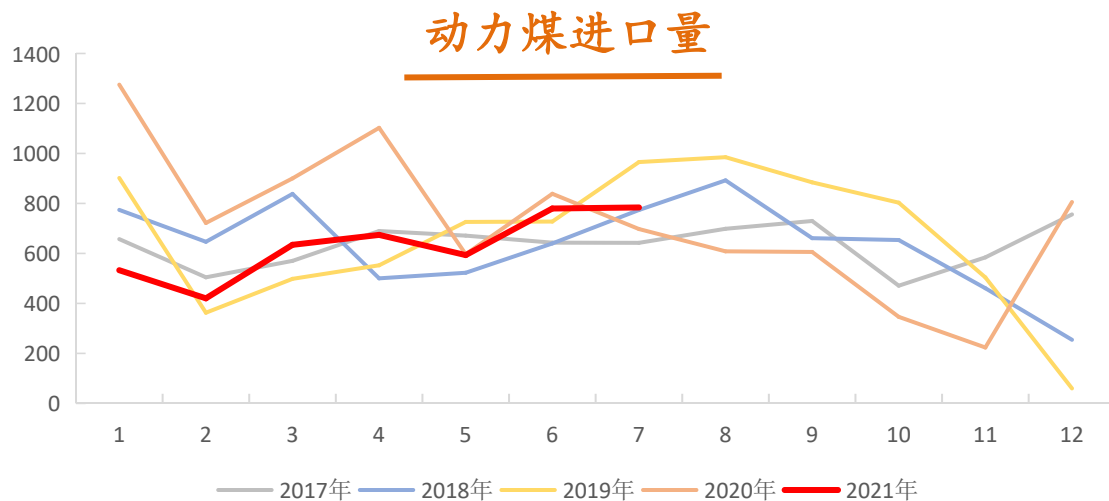
基本面分析—进出口方面



长安期货
CHANG-AN FUTURES

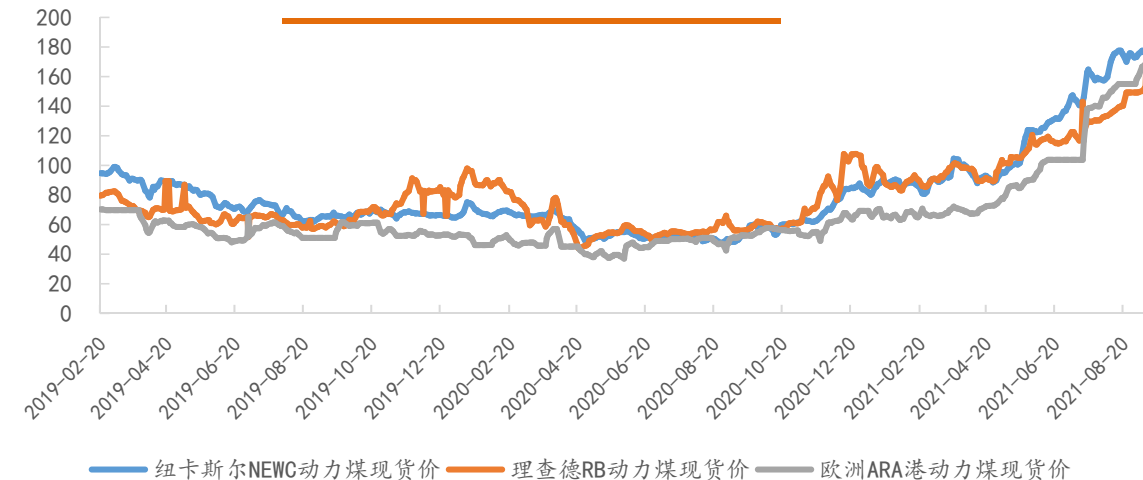
国际煤价大涨，进口煤价格优势不再

- 海关总署最新数据显示，2021年8月份我国进口煤炭2805.2万吨，同比增加799.2万吨，增长39.8%。较7月份减少212.6万吨，下降7.0%
- 2021年1-8月份，全国进口煤炭19768.8万吨，同比下降10.3%，降幅较前7个月收窄4.7个百分点
- 受疫情、雨季、天然气价格上涨等因素影响，国际煤价持续上涨，进口煤价格优势已不大
- 蒙煤主要以焦煤为主，但前期甘其毛都口岸停止进口两周的消息也对动力煤盘面产生的极大影响，9月7日，蒙古副总理在中蒙政府间经济、贸易和科技合作委员会在线会议上提议，增加中蒙煤炭运量，如果实现，或将再次对期货盘面产生利空影响



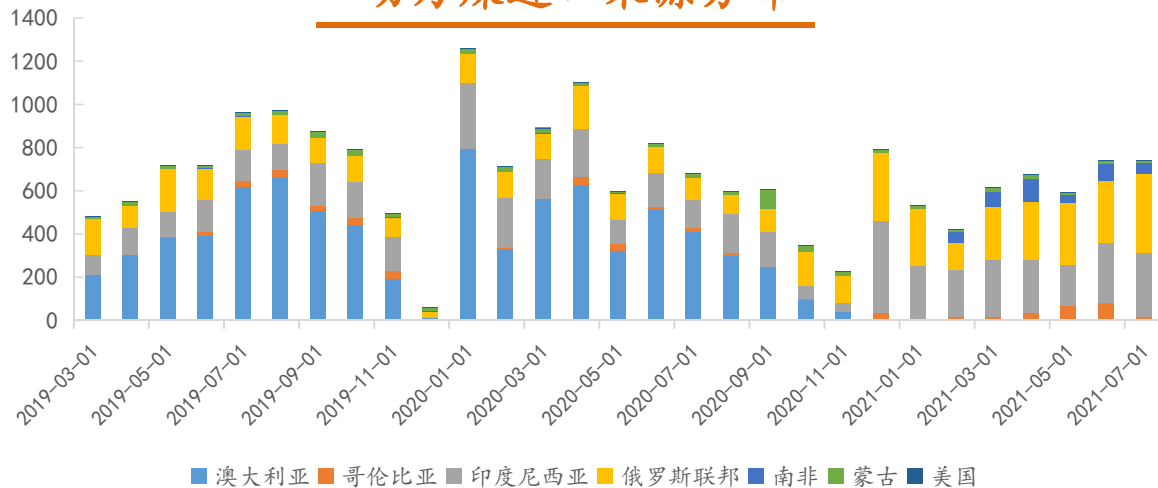
数据来源：WIND，长安期货

国际三港动力煤价格

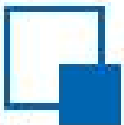


数据来源：WIND，长安期货

动力煤进口来源分布

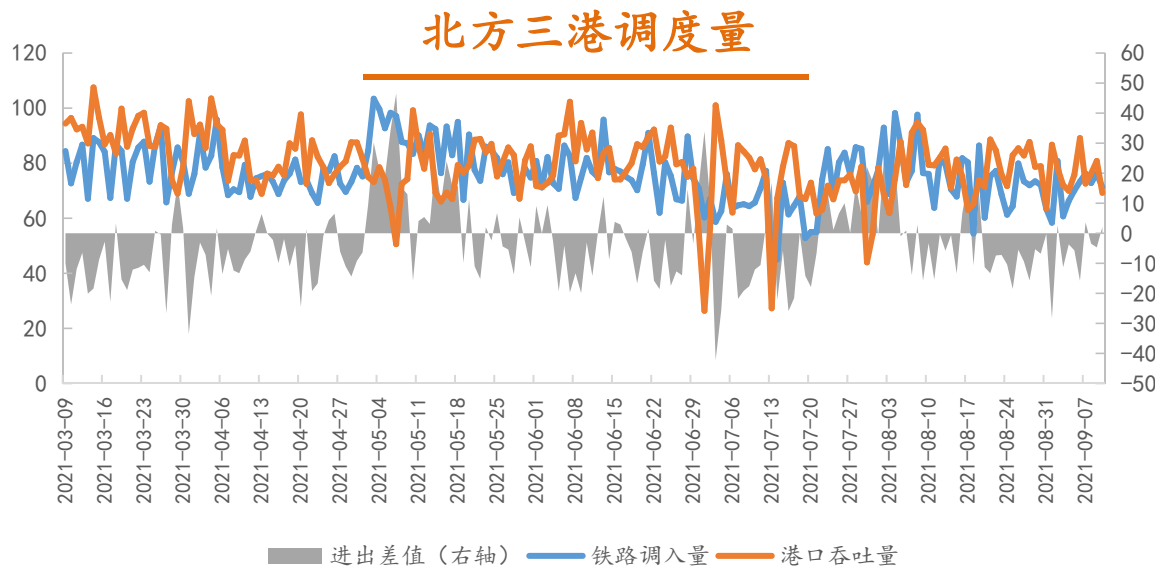


数据来源：WIND，长安期货



基本面情况—运输方面

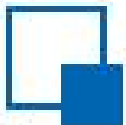
- 大秦线常态化运输，日运输量约为110万吨/天，除常规天窗期外，未收到秋检信息，拉运良好
- 北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐东港）调入量和吞吐量回升，其中铁路调入量439.8万吨（+38.1），港口吞吐量463.8万吨（+14.4），但整体来看，调出量小于调入值，港口库存下降
- CBCFI运价指数微降，9月10日报1167.6，环比前一周下降1.91%，同比去年上涨38.69%



数据来源：WIND，长安期货



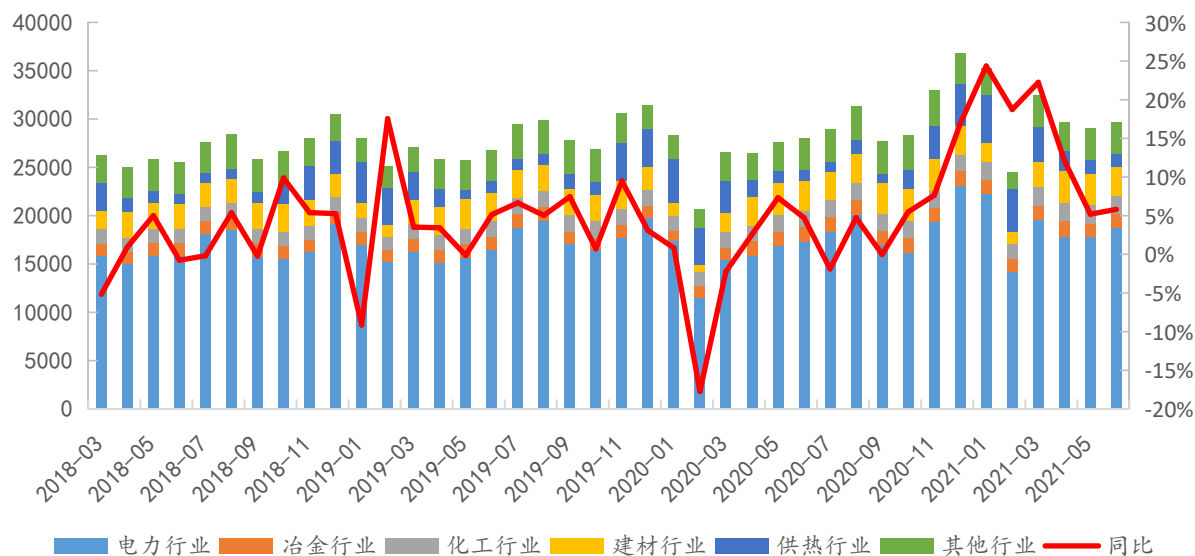
数据来源：WIND，长安期货



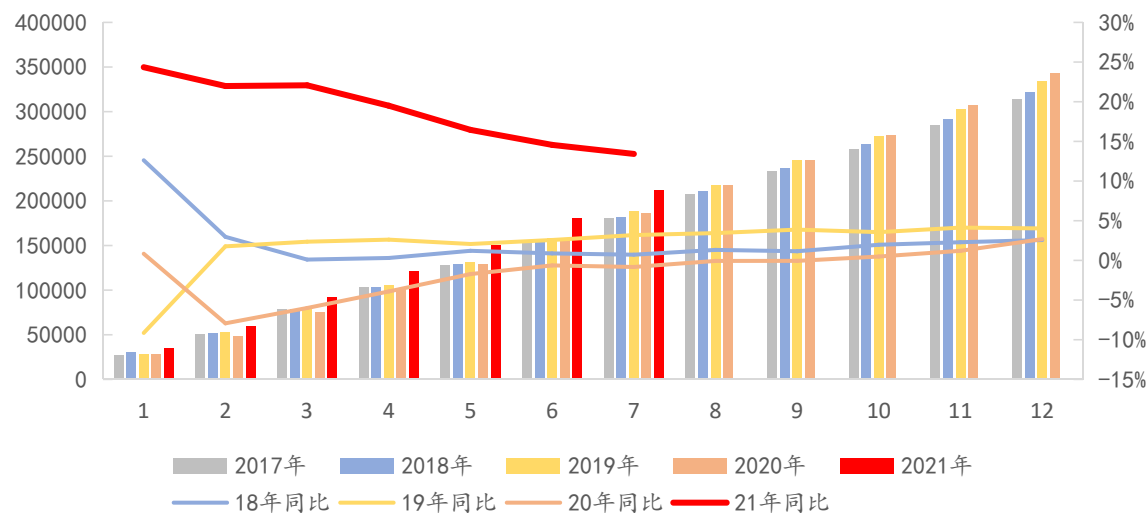
基本面分析—消费方面

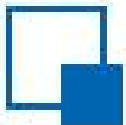
- 宏观来看，由于疫情的有效控制，国内经济的以率先复苏，上半年国内生产总值532167亿元，按可比价格计算同比增长12.7%，两年平均增长5.3%，各行业快速发展，用电量不断攀升，对于煤炭的需求也一直处于高位
- 迎峰度夏已基本结束，降温用电需求回落
- 随着气温的回落，水泥、化工以及钢铁等行业将进入生产旺季，又将为动力煤需求带来支撑，但需注意，煤矿下游产业多为高耗能产业，需注意“两高”项目限制上马对于下游需求的削弱
- 另一方面东北等地已开始冬季采暖补库工作，同样对动力煤需求有一定提振作用
- 近日南方多降水，三峡出库量上涨至30000立方米/秒，水电出力较多

动力煤月消费量



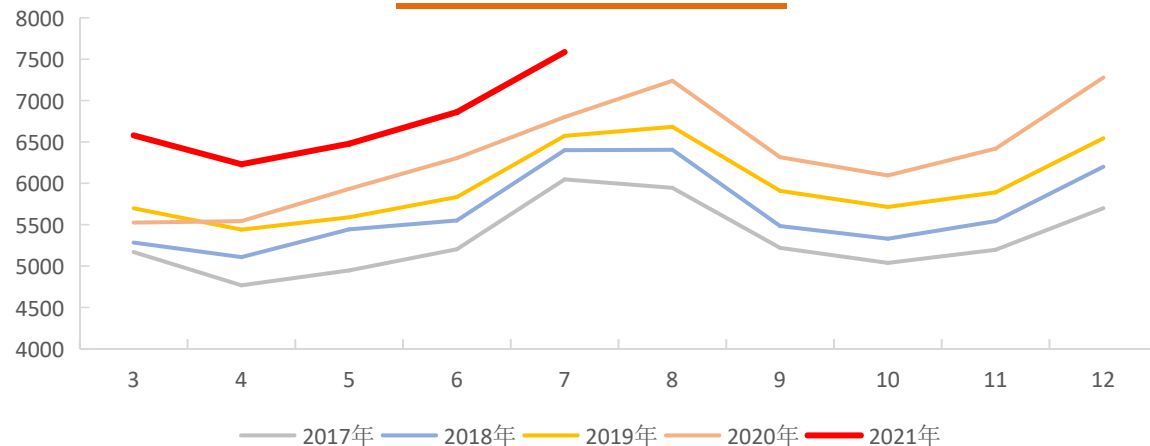
动力煤累计消费量





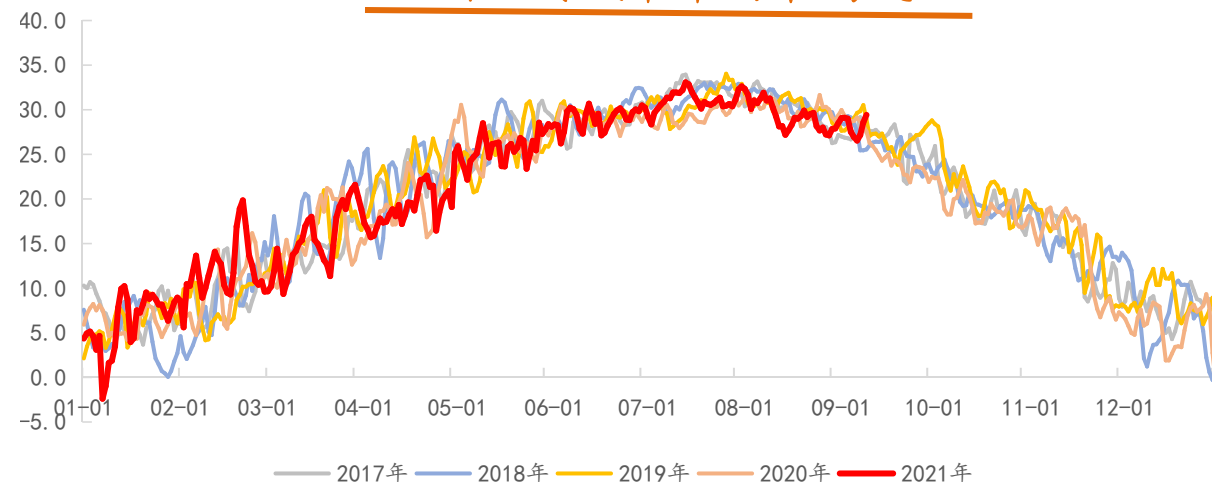
基本面分析—消费方面

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



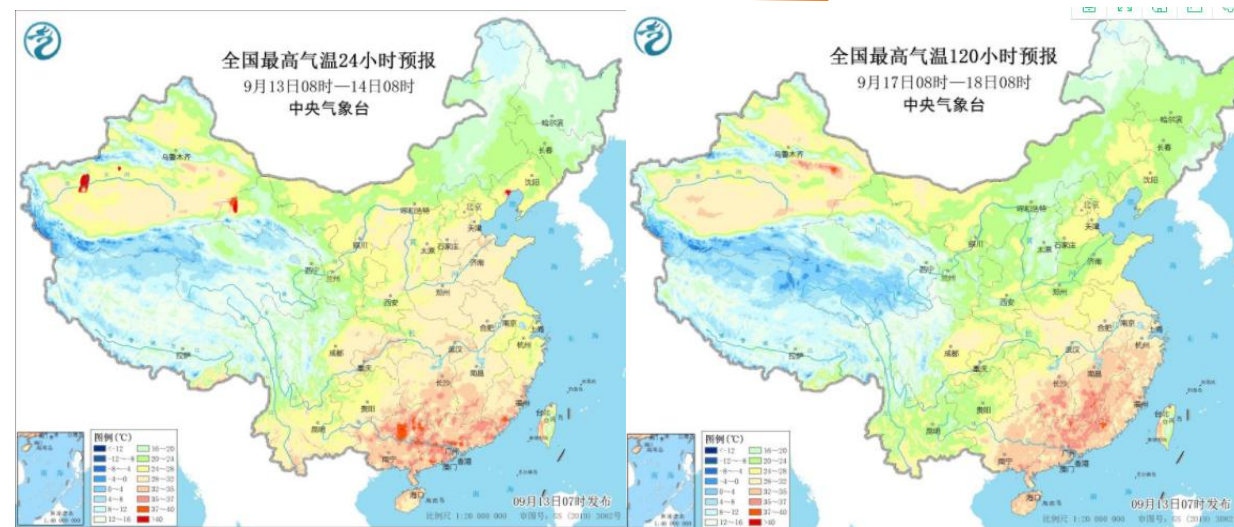
数据来源: WIND, 长安期货

三峡出入库量

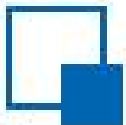


数据来源: WIND, 长安期货

未来120小时气温预报



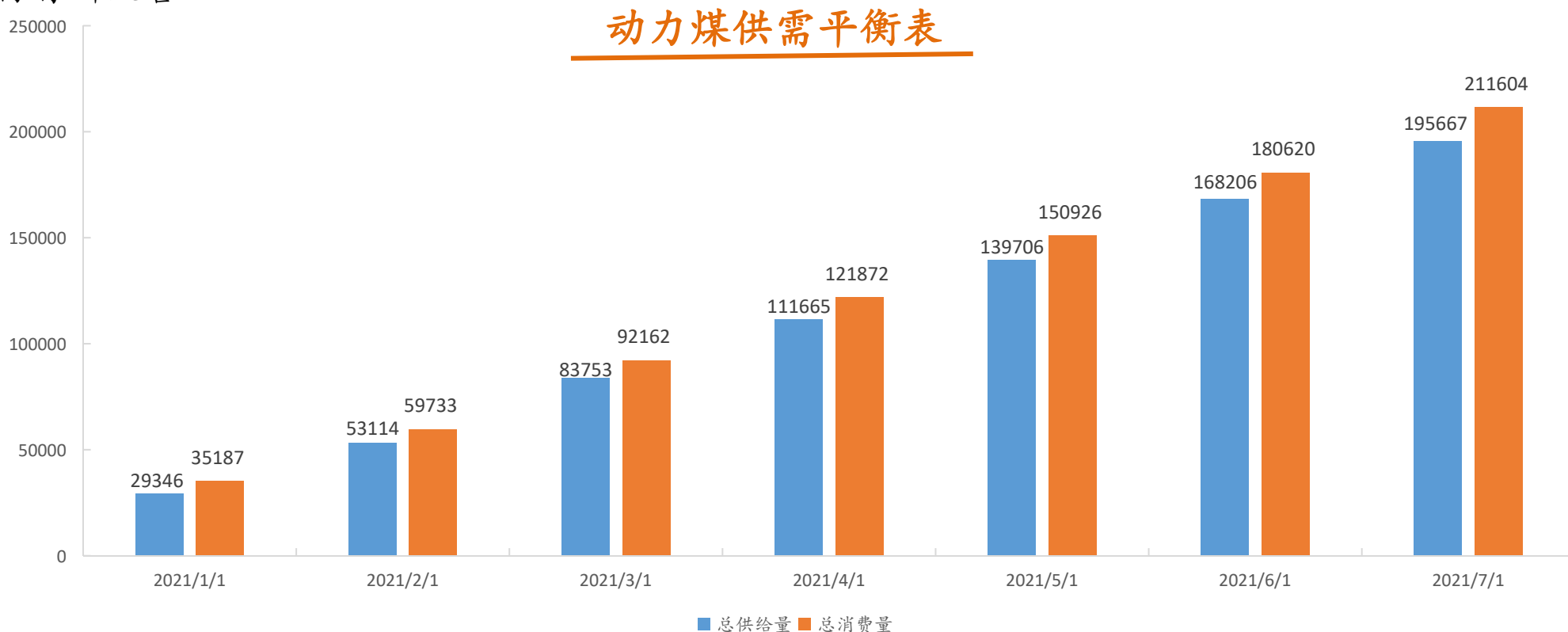
数据来源: 中央气象台, 长安期货

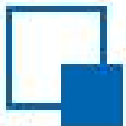


基本面分析—供需平衡

国内经济的以率先复苏，动力煤供不应求

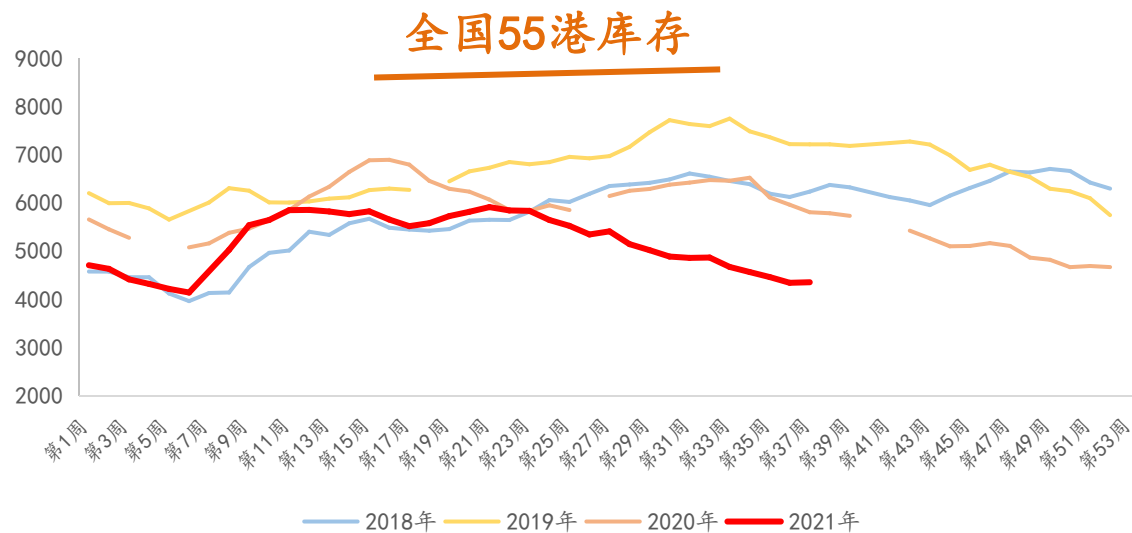
- 1-7月，动力煤累计供给量19.57亿吨，消费21.16亿吨，缺口1.59亿吨，供给量的减少使得库存量不断减少，为煤价上涨提供了强力支撑，后市如果保供产能均得以完全兑现，供需失衡问题将有所改善



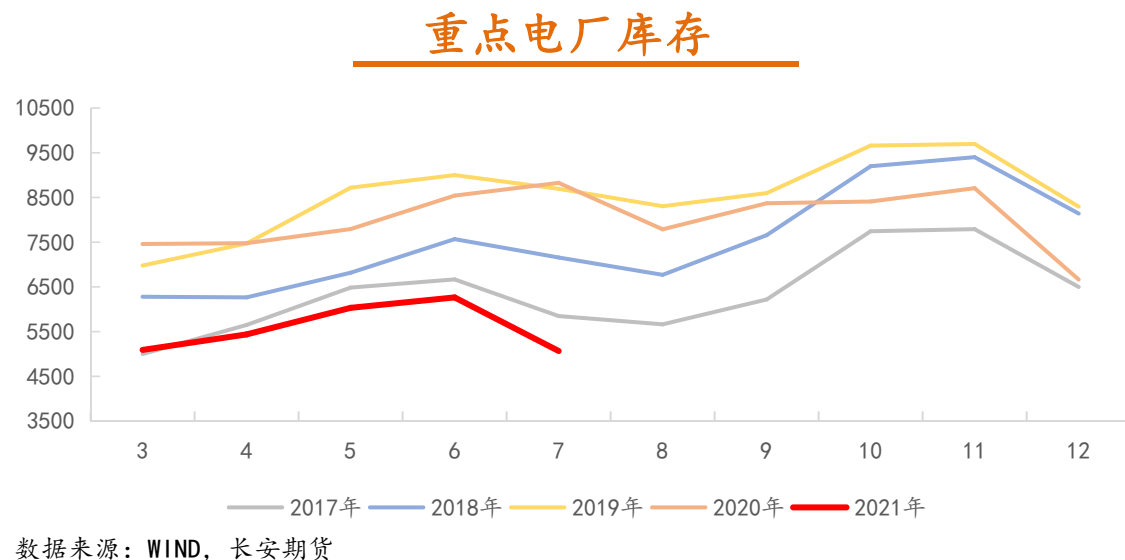
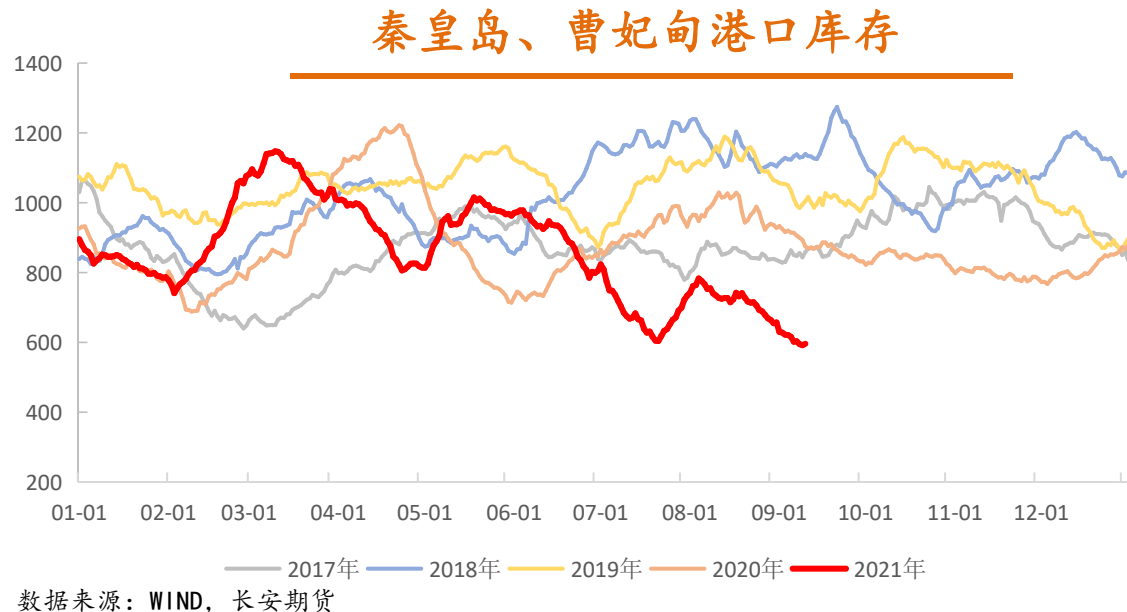


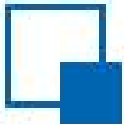
基本面分析—库存方面

- 港口库存再次下滑，环渤海9港及全国55港库存均走弱，说明供应仍较为紧缺，同时下游对于高价煤的接受程度提高
- 随着气温的走低，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，冬储涉及民生，终端补库压力较大



数据来源：WIND，长安期货





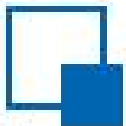
观点—市场热度不减VS政策面风险加剧，动力煤谨慎看涨



长安期货
CHANG-AN FUTURES

- **供给方面：**保供消息不断，产能持续提升，但整体来看市场仍处于缺煤状态，现货市场价格持续高位；安检方面，国家矿山安监局连续发布检查通知，安检难言放松。
- **需求方面：**9、10月为传统用煤淡季，降温用电需求回落，但水泥、化工以及钢铁等行业将进入生产旺季，又将为动力煤需求带来支撑，但需注意“能耗双控”对于下游需求的削弱；另一方面部分地区已开始冬季采暖补库工作，对动力煤需求有一定提振作用
- **库存方面：**港口库存再度下滑，环渤海9港库存继续走低，说明下游对煤炭价格的接受程度在增加，低库存持续对动力煤期货价格提供强力支撑。
- **进出口方面：**随着疫情的扩散及国际天然气价格的上涨，国际上对于煤炭依赖性增强，煤价大涨，进口煤相对于国内煤已无价格优势，国内煤供应压力增加
- **政策方面：**自八月起，政策端调控不断，除增加供应量之外，发改委还从消费、库存、舆论等方面对市场进行降温。9月10日晚间，市场监管总局也再度发声，强调经营者定价不能仅强调市场供求，不考虑生产经营成本，政策面风险加大。

综上，动力煤保供消息不断，但需注意实际兑现情况，随着气温的降低，动力煤需求走弱，但工业复苏、低库存及国际煤价的上涨均对煤价有支撑，榆林停产停售又使得后市存在继续上涨动力，当前动力煤期现市场均走势昂扬，政策面风险不断加大，谨慎看涨，建议先行观望或短差操作，注意供应端兑现情况及政策端调控情况。



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

