



# 多地限产限电 动力煤维持强势

长安期货  
投资咨询部



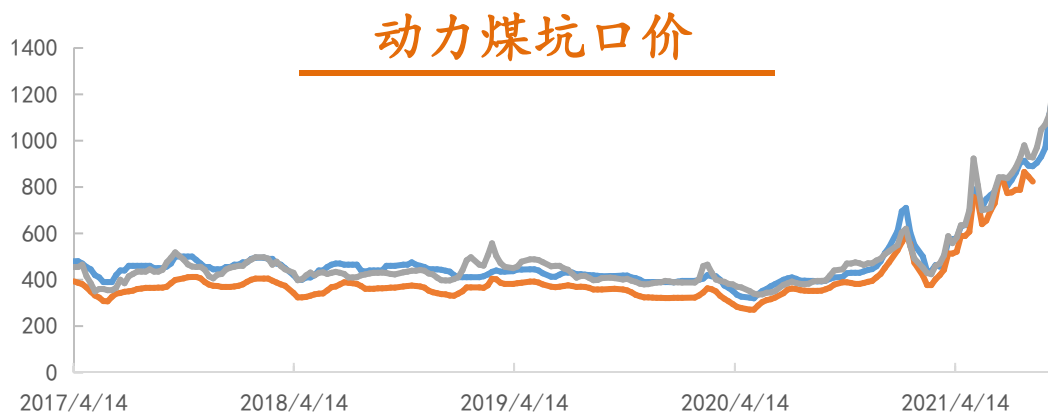
- 动力煤2201合约持续拉涨，连创历史新高，9月22日、23日，01合约连续收获两个涨停板，截止28日，收盘价1328.8元/吨，近一个月涨幅55.09%

## 动力煤2201合约走势



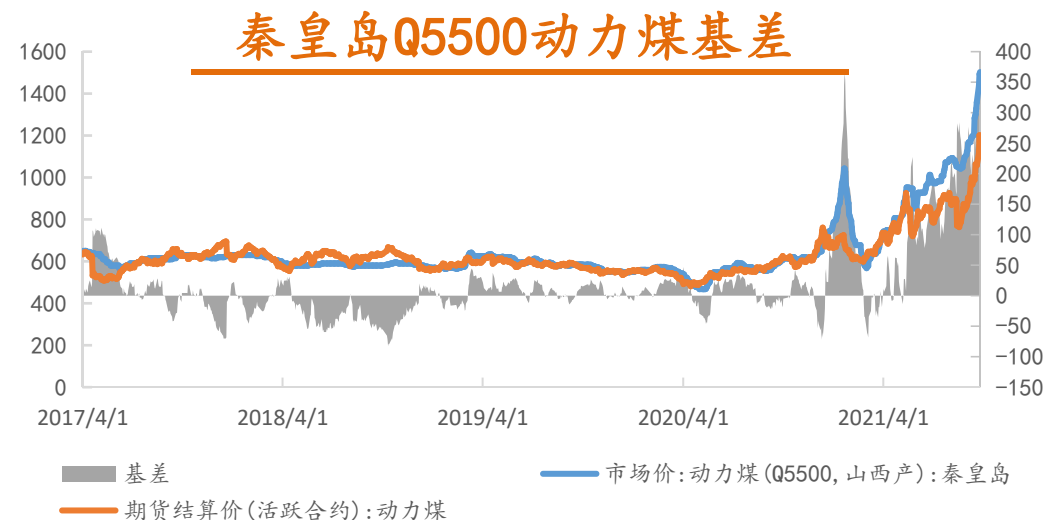
## 期现市场连续收涨—

- 坑口方面：截止9月24日，坑口价较前值继续上涨，大同产Q5500动力煤报1230元/吨（+115），榆林产Q5500动力煤报1263元/吨（+148），鄂尔多斯Q5500动力煤无报价
- 港口价：南北港港口价继续上涨，截止9月27日，秦皇岛港山西产Q5500市场价1532.5元/吨（+175），广州港山西优混库提价1650元/吨（+1000），广州港进口动力煤均价1120元/吨（+23）
- 基差：期货市场连续收涨，但仅勉强追上现货节奏，9月28日收盘，动力煤接近涨停，基差有所收窄，但仍逾250元/吨

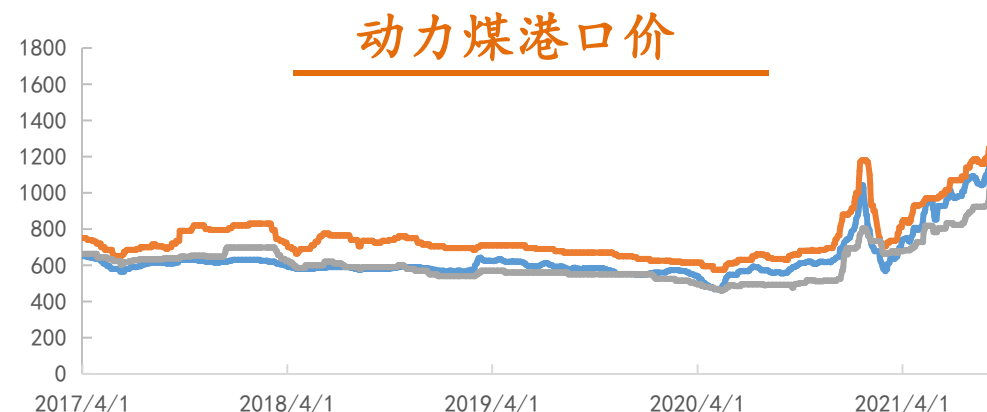


— 坑口价(含税):弱粘煤(A10-16%,V28-32%,0.8%S,Q5500):大同:大同南部  
 — 坑口价:动力煤(Q5500):鄂尔多斯  
 — 坑口价:烟煤末(A20%,V32-38%,<1%S,Q5500):陕西:榆林

数据来源: WIND, 长安期货



数据来源: WIND, 长安期货



— 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

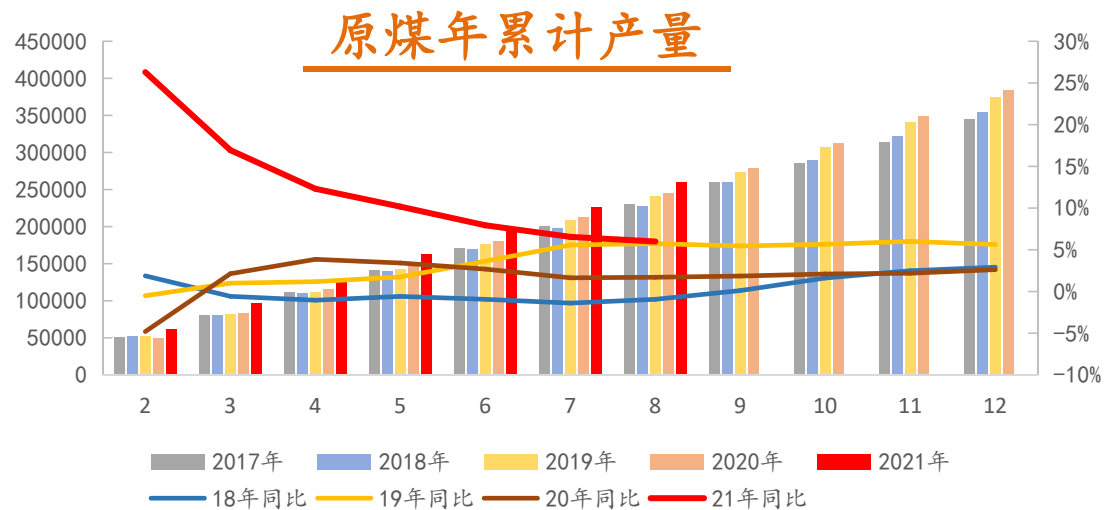
数据来源: WIND, 长安期货



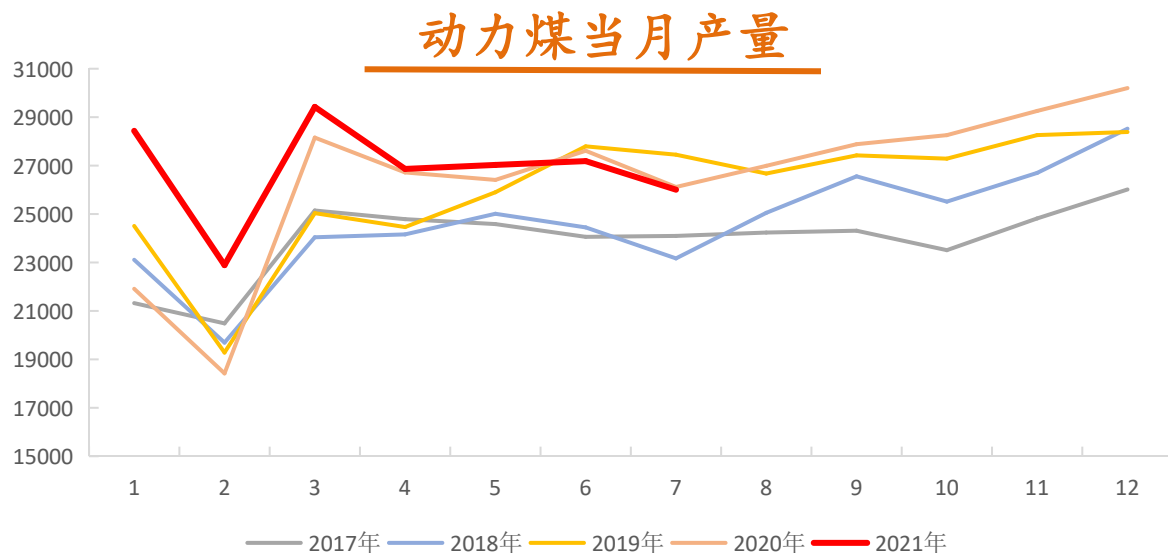
# 基本面情况—供给方面

## 煤炭累计产量小幅增长—

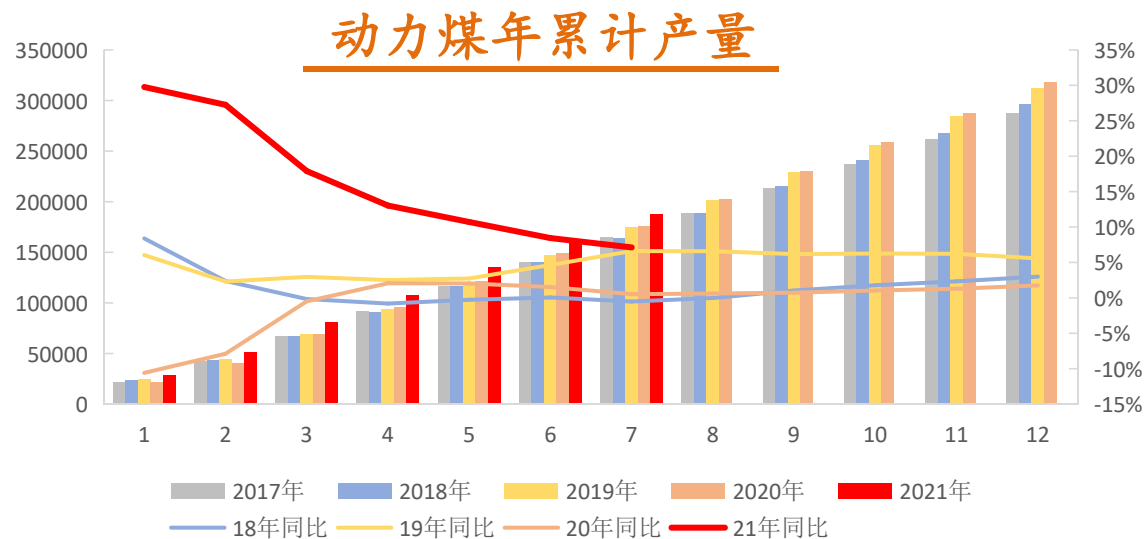
- 今年1-8月，全国累计原煤产量25.97亿吨，同比增长6.0%，同比19年增长7.8%；8月当月原煤产量3.35亿吨，环比7月上涨7.08%，较20年8月同比增长2.4%，较19年8月同比增长4.6%
- 今年1-7月，全国累计动力煤产量18.78亿吨，较20年同比增长7.1%，较19年同比增长7.7%



数据来源：WIND，长安期货



数据来源：卓创资讯，长安期货



数据来源：WIND，长安期货

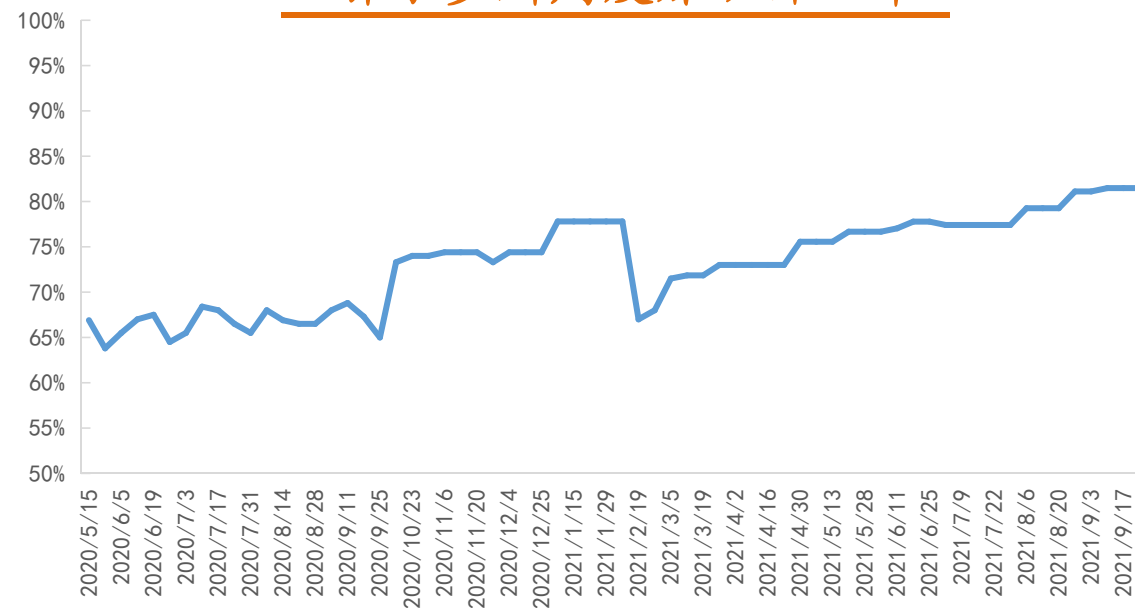


# 基本面情况—供给方面

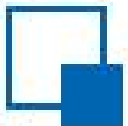
## □ 产地常态化生产，煤管票、安监等为制约因素—

- ▶ 保供稳价持续推进中，9月23日至25日，国家能源局副局长任京东带队赴宁夏、陕西，深入生产建设一线，对煤炭、天然气增产保供进行现场调研督导，近期，国家能源局有关业务司已分别赴京津冀、蒙东、黑龙江、湖南等地督导煤炭、天然气保供工作。
- ▶ 截止9月24日，鄂尔多斯在产煤矿数量220座，开工率在81.48%，与前值持平，中秋假期后鄂尔多斯地区煤矿多已恢复正常产销，但进入下旬后部分煤矿因煤管票短缺产量有小幅下滑预期；目前当地下游需求稳定，煤矿多即产即销，未有存煤累积
- ▶ 根据CCTD中国煤炭市场网监测的数据显示，9月份以来，鄂尔多斯日均产量198万吨/日，较8月份增加3万吨/日
- ▶ 安监方面，前期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》，检查时间至9月30日，日前安监方面无特别消息，临近国庆，结合今年形势，安监仍是不可忽视的外在条件

## 鄂尔多斯周度煤矿开工率



数据来源：卓创资讯，长安期货

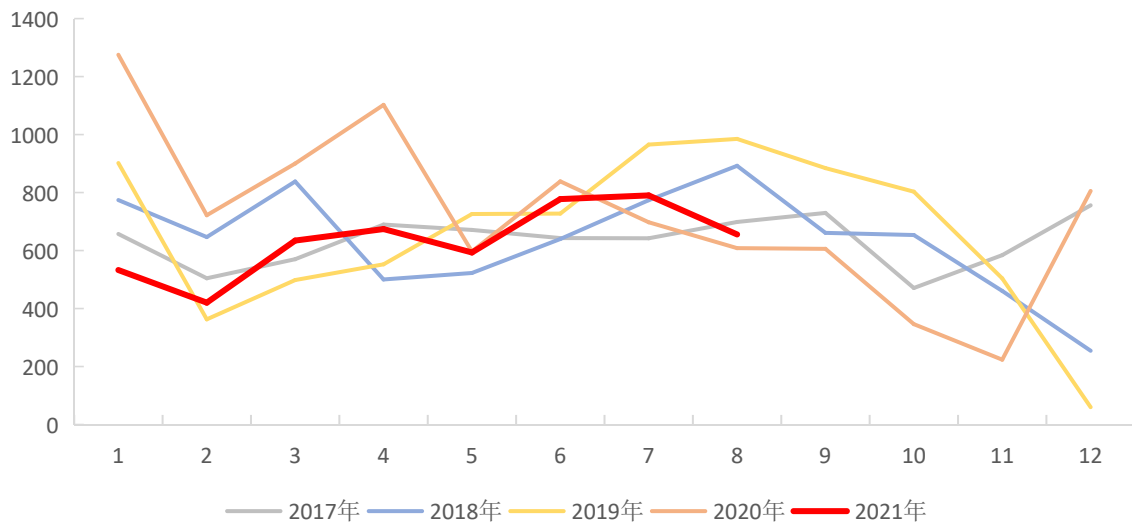


# 基本面分析—进出口方面

## 动力煤进口量下滑

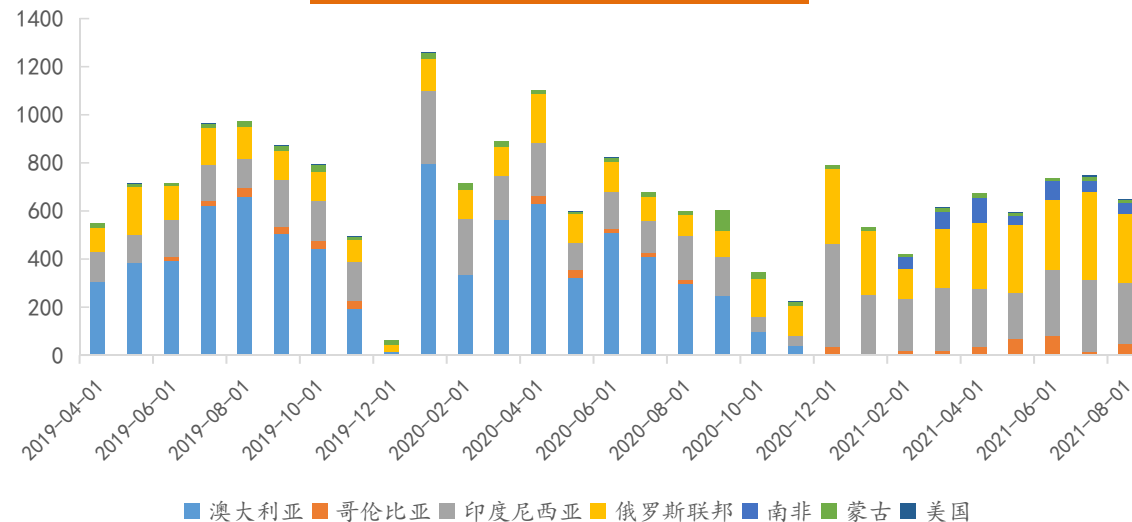
- 海关总署最新数据显示，2021年8月份我国进口煤炭2805.2万吨，同比增加799.2万吨，增长39.8%。较7月份减少212.6万吨，下降7.0%；2021年1-8月份，全国累计进口煤炭19768.8万吨，同比下降10.3%，降幅较前7个月收窄4.7个百分点
- 2021年8月，我国动力煤进口量656万吨，环比下降17%，同比增加7.7%，同比19年减少33.4%；1-8月我国动力煤累计进口量5078万吨，同比下降24.6%，同比19年下降11.2%
- 由于中澳关系恶化，我国煤炭进口国发生改变，目前以印尼煤与俄罗斯煤为主，前期市场关注的蒙煤实际以焦煤为主，实际动力煤占比并不大

### 动力煤进口量

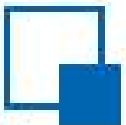


数据来源：WIND，长安期货

### 动力煤进口来源分布



数据来源：WIND，长安期货



# 基本面分析—进出口方面

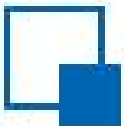
## □ 国际能源供应紧张，进口煤价格优势不再

- 能源供应问题非我国个例，当前国际三大化石能源均进入上行通道，除动力煤外，天然气价格更是一路暴涨，而天然气价格的上涨，使得各国对于煤炭的需求进一步提高
- 疫情爆发期间，美国整体电力需求暴跌，天然气发电迅速占领了燃煤发电份额。煤炭生产商们削减煤炭产能，随着天然气价格上涨，煤炭供应紧张，但煤炭产量无法“一夜之间”迅速增加
- 9月23日，英国电力公司Drax表示，随着欧洲天然气价格飙升，为保证能源供应，英国不得不重新启用燃煤发电
- 截止9月22日，印度在运营的135座燃煤电厂煤炭库存下降至900万吨，平均存煤可用天数5天，临界和超临界电厂数量增至102座
- 随着中国及其他亚洲国家即将为今冬用电高峰期囤煤，动力煤需求不断增长，带动近日印尼动力煤价格再创新高
- 无论是欧洲因为天然气短缺还是亚洲市场冬储，都将增加国际市场采购难度，尤其是欧洲对应的俄罗斯和亚洲对应的印尼均是我国主要进口国，国际煤价仍有上升动力

### 国际三港动力煤价格



数据来源：WIND，长安期货

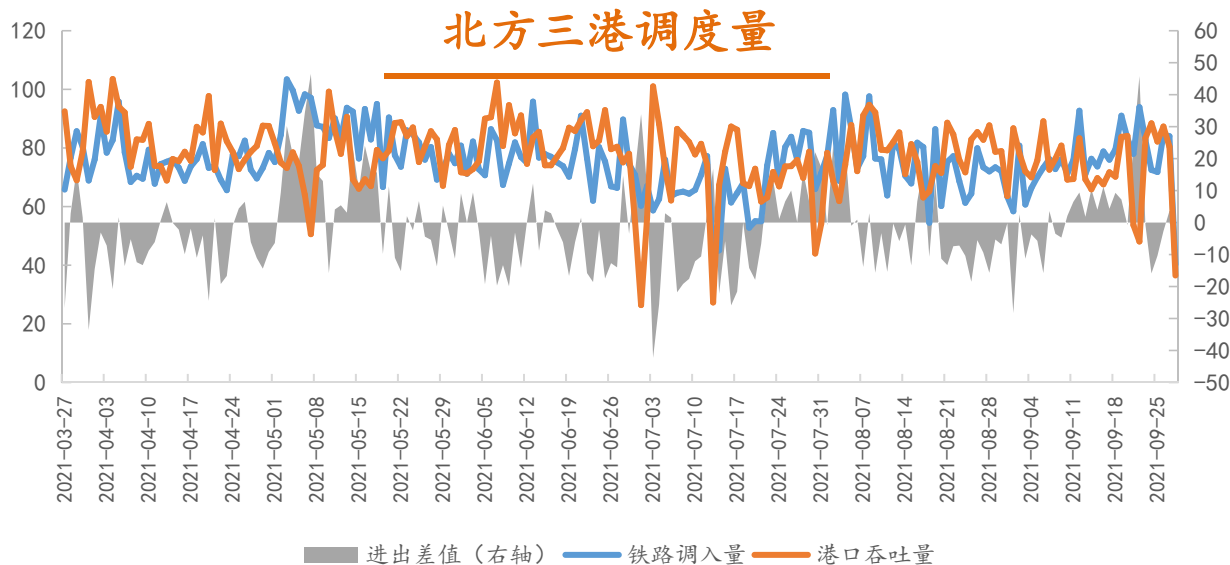


# 基本面情况—运输方面

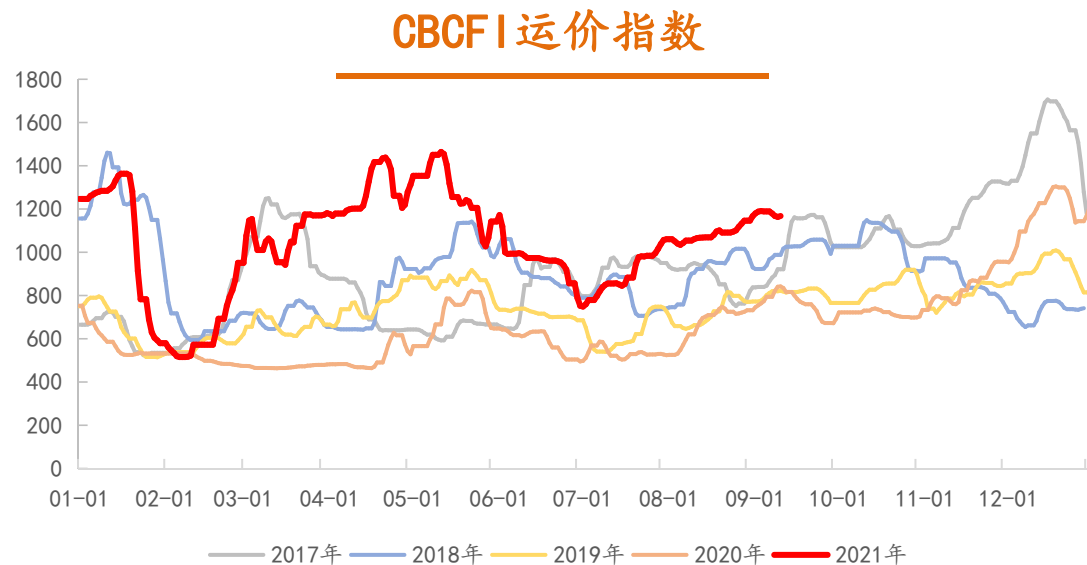
- 大秦线常态化运输，日运输量约为110万吨/天，大秦线将在10月上旬迎来秋检，根据历史数据时长约20天，日运输量损失20%左右
- 最近7天，北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐东港）调入量下降，吞吐量持稳，其中铁路调入量529.8万吨（-30.5），港口吞吐量506.3万吨（+5.5），整体看调入大于调出，港口小幅累库
- CBCFI 运价指数大降，9月28日报995.29点，环比前一周下降20.78%，但同比去年上涨47.96%



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

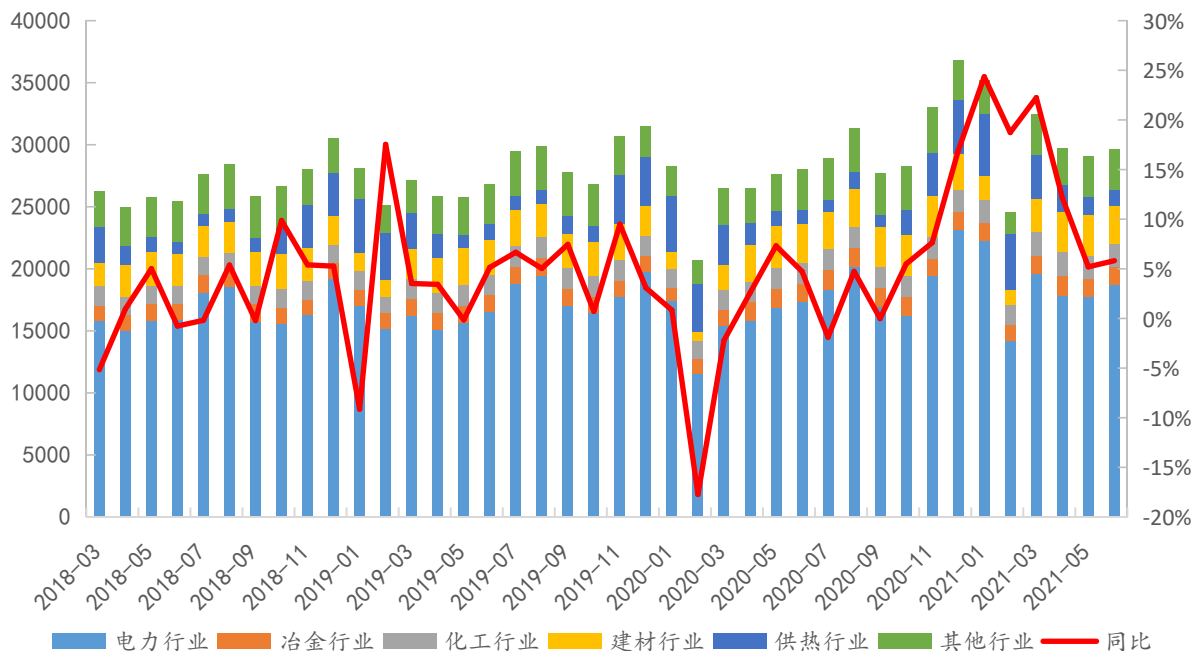




# 基本面分析—消费方面

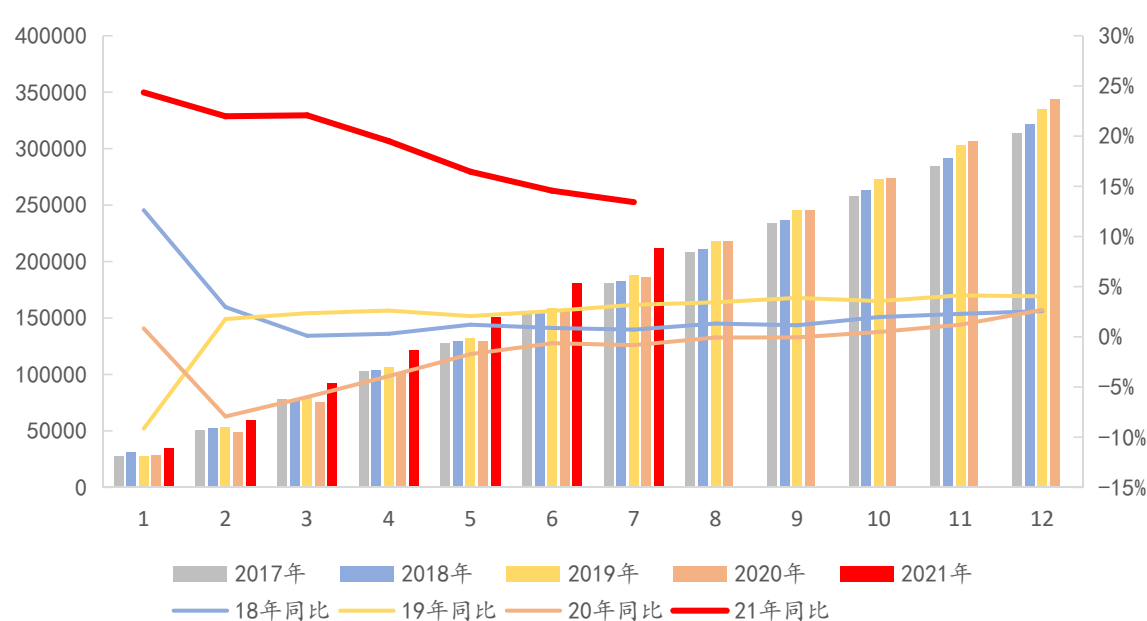
- 宏观来看，由于疫情的有效控制，国内经济的以率先复苏，上半年国内生产总值532167亿元，按可比价格计算同比增长12.7%，两年平均增长5.3%，各行业快速发展，用电量不断攀升，对于煤炭的需求也一直处于高位
- 1-7月，动力煤累计消费量21.16亿吨，同比增长13.4%，同比19年增长12.5%

### 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—消费方面

- 迎峰度夏之后，发电用煤减少，建材化工等板块将进入消费旺季，与往年不同的是，今年对于“能耗双控”考核分外严格，8月17日，宁夏、云南、江苏等9个省（区）上半年能耗强度不降反升，另有10个省上半年能耗强度降低率未达到进度要求。多地出台强硬“能耗双控”政策，确保完成全年能耗双控目标。
- 9月26日，“东北限电”登上热搜，引发全民讨论，此后又有上海、北京限电消息传出，国家电网予以回应。28日，国家电网召开紧急电视电话会议，表示要坚决守住大电网安全生命线和民生用电底线，全力以赴保障电力供应。
- 以上消息，说明了今年动力煤消费量增长的原因，也说明了当前电煤紧缺的现实
- 今年1-8月，全国累计发电量53894亿千瓦时，同比增长12.92%，其中，火力发电量38723亿千瓦时，同比增长13.66%，水力发电量7617亿千瓦时，同比减少0.23%，水电的萎缩也是电煤消耗加快的一大原因

### 2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表

地区	能耗强度降低进度目标 预警等级	能源消费总量控制目标 预警等级
青海	●	●
宁夏	●	●
广西	●	●
广东	●	●
福建	●	●
新疆	●	●
云南	●	●
陕西	●	●
江苏	●	●
浙江	●	●
河南	●	●
甘肃	●	●
四川	●	●
安徽	●	●
贵州	●	●
山西	●	●
黑龙江	●	●
辽宁	●	●
江西	●	●
上海	●	●
重庆	●	●
北京	●	●
天津	●	●
湖南	●	●
山东	●	●
吉林	●	●
海南	●	●
湖北	●	●
河北	●	●
内蒙古	●	●

注：1. 西藏自治区数据暂缺，不纳入预警范围，地区排序的依据为各地区能耗强度降低率

2. 红色为一级预警，表示形势十分严峻；橙色为二级预警，表示形势比较严峻；绿色为三级



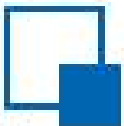
# 基本面分析—消费方面

- 限电话题在社交媒体上不断发酵，引发社会关注，央媒评论，“一刀切”做法是追求短期效益的不作为行为；最近一天，又相继传出上海、北京将进行限电，国网予以回应；此外，昨日国家电网紧急电视电话会议，全力守住民生用电底线 严控高耗能高污染行业用电。
- 以上种种均说明了当前电力供应的紧张。
- 央视网评论此前流传的“限电大棋论”，直接指出此轮多地限电主要还是受全国性煤炭紧缺、燃煤成本与基准电价严重倒挂、联络线净受能力下降等因素影响。
- 内蒙发改委发布关于明确蒙西地区电力市场交易用户保底电价的征求意见稿，蒙西地区电价有望上调；安徽调整2021年四季度电力直接交易有关事项，煤电直接交易价格在基准电价基础上可上浮不超过10%，湖南完善电价机制则明确提出了顺价机制，当标煤价格超过1300元时，上涨50块煤价，对应电价上浮上限为1.5分，电价上浮可覆盖煤价上涨的影响，电价涨价一旦打开，或将再次推涨动力煤价格。

### 2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表

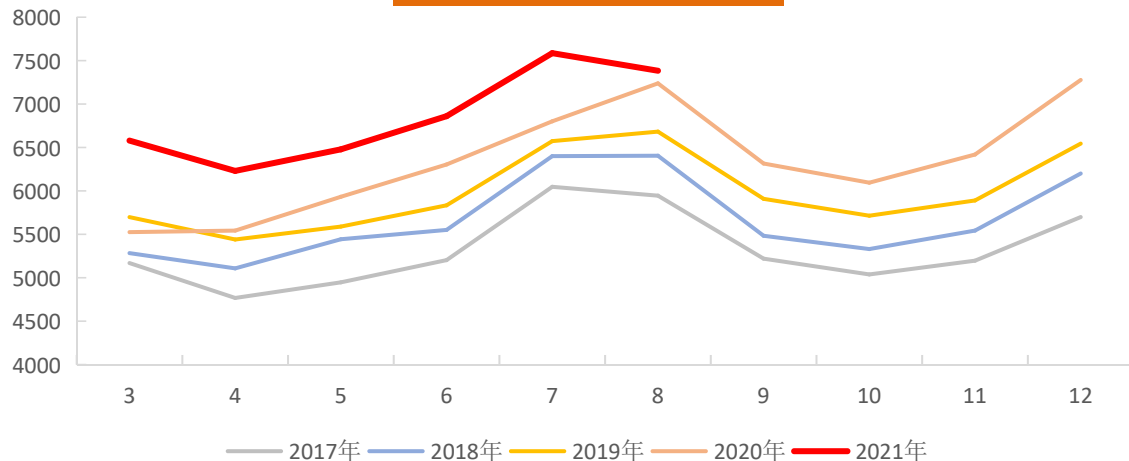
地区	能耗强度降低进度目标 预警等级	能源消费总量控制目标 预警等级
青海	●	●
宁夏	●	●
广西	●	●
广东	●	●
福建	●	●
新疆	●	●
云南	●	●
陕西	●	●
江苏	●	●
浙江	●	●
河南	●	●
甘肃	●	●
四川	●	●
安徽	●	●
贵州	●	●
山西	●	●
黑龙江	●	●
辽宁	●	●
江西	●	●
上海	●	●
重庆	●	●
北京	●	●
天津	●	●
湖南	●	●
山东	●	●
吉林	●	●
海南	●	●
湖北	●	●
河北	●	●
内蒙古	●	●

注：1. 西藏自治区数据暂缺，不纳入预警范围，地区排序的依据为各地区能耗强度降低率  
2. 红色为一级预警，表示形势十分严峻；橙色为二级预警，表示形势比较严峻；绿色为三级



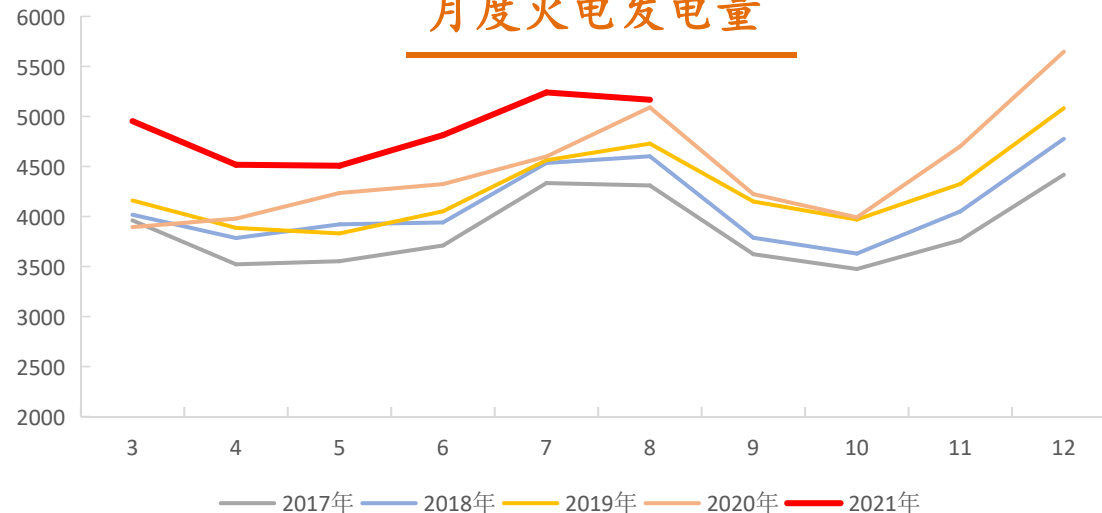
# 基本面分析—消费方面

### 月度总发电量



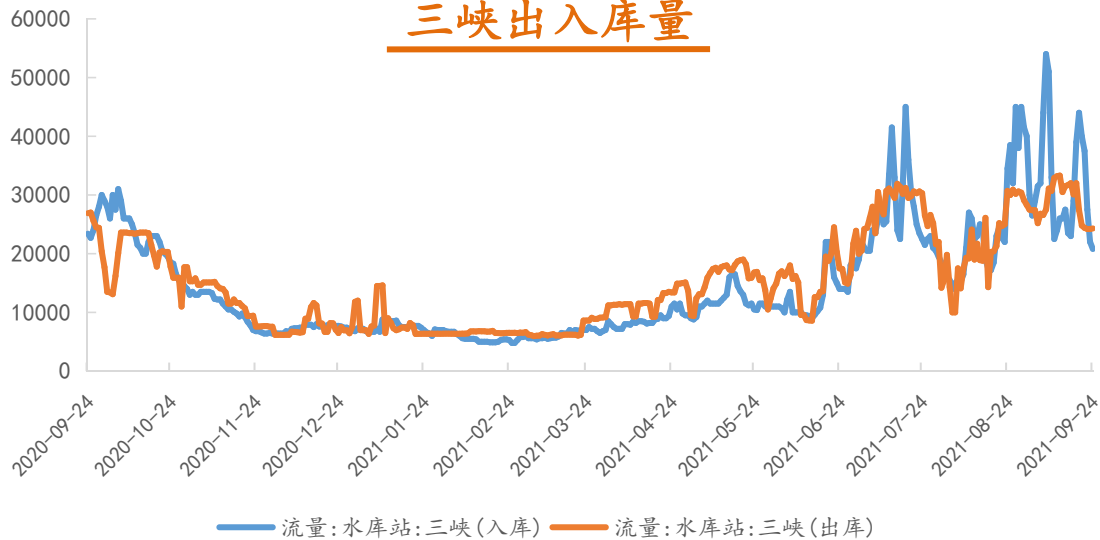
数据来源: WIND, 长安期货

### 月度火电发电量



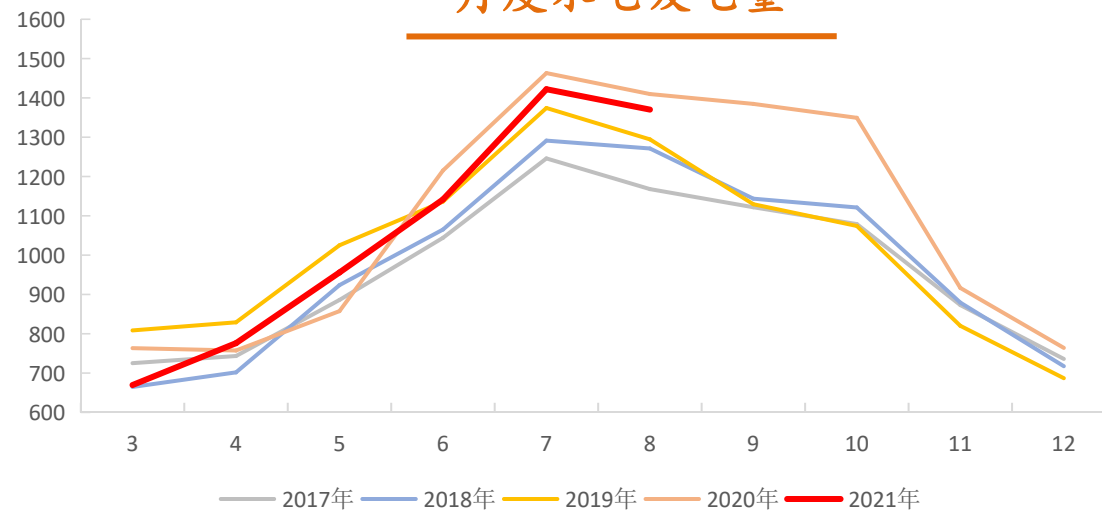
数据来源: WIND, 长安期货

### 三峡出入库量



数据来源: WIND, 长安期货

### 月度水电发电量



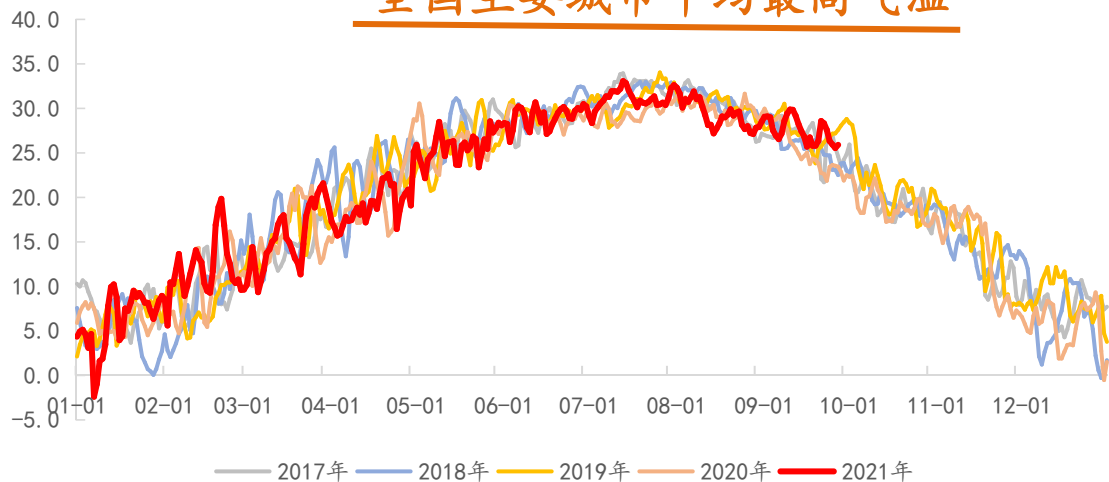
数据来源: WIND, 长安期货



# 基本面分析—消费方面

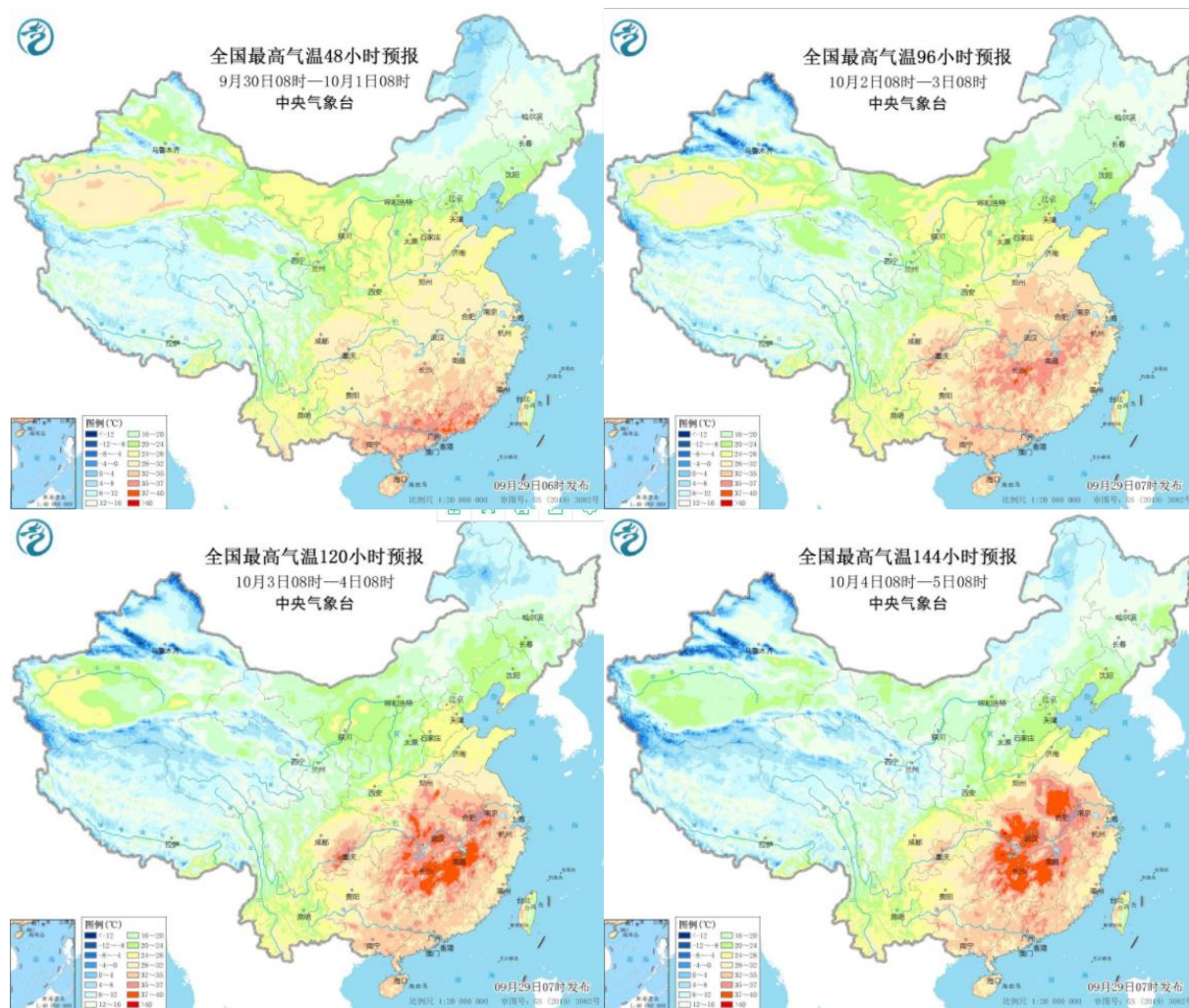
- ▶ 今年伏天时间40天，较往年略长，增大了电力负荷
- ▶ 短期来看，中央气象台预报，国庆期间，华东、华南、华中地区仍有一次较明显的升温过程，在保民生用电的前提下，对于南方电网及南方电厂库存又是一次挑战
- ▶ 长期来看，根据美国海洋大气管理局（NOAA）预测，今年冬天发生拉尼娜现象的概率大约是70%-80%，冷冻概率加大，全球对于化石能源需求上涨，当前天然气暴涨已经显示了国际市场对于后市供应的担忧，作为基础能源，全球动力煤需求激增，同时天然气、原油价格的上涨，也会使得原先使用天然气、原油发电的国家转向消耗煤炭，利多动力煤价格

## 全国主要城市平均最高气温

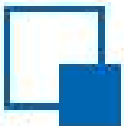


数据来源：WIND，长安期货

## 未来120小时气温预报

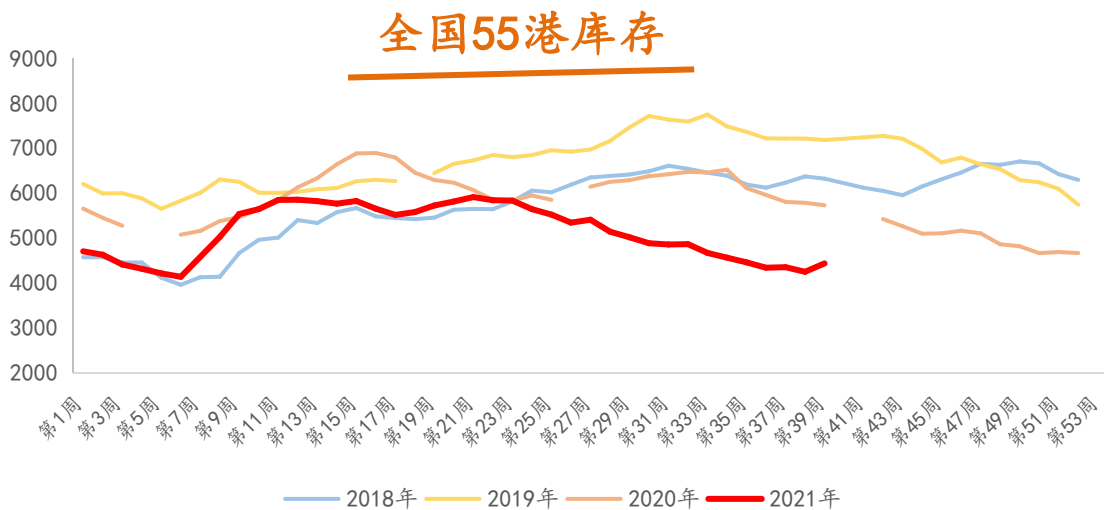


数据来源：中央气象台，长安期货

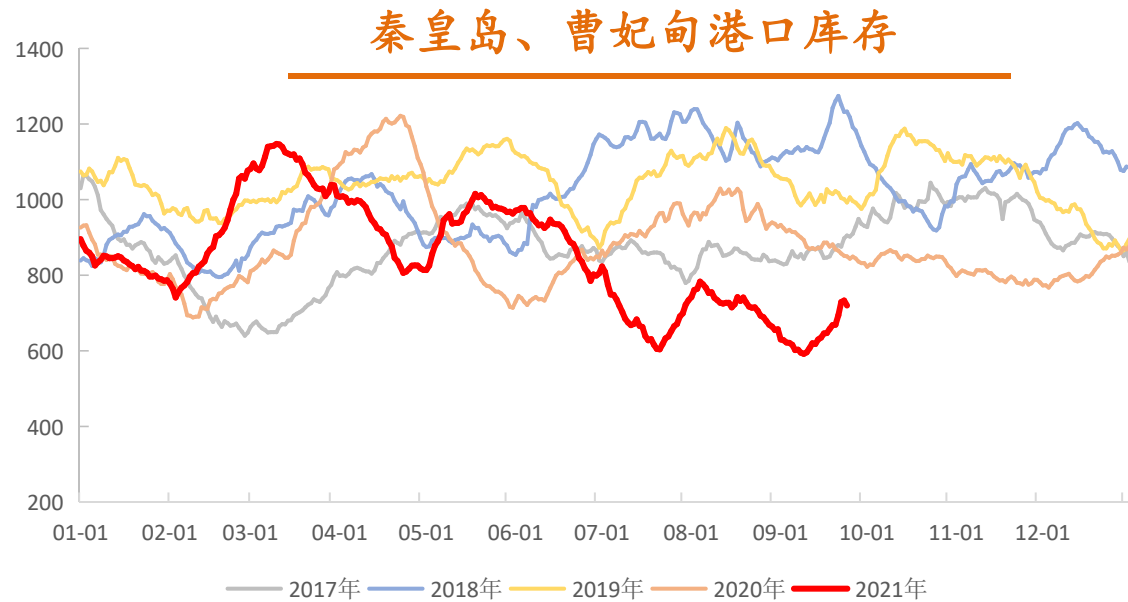


# 基本面分析—库存方面

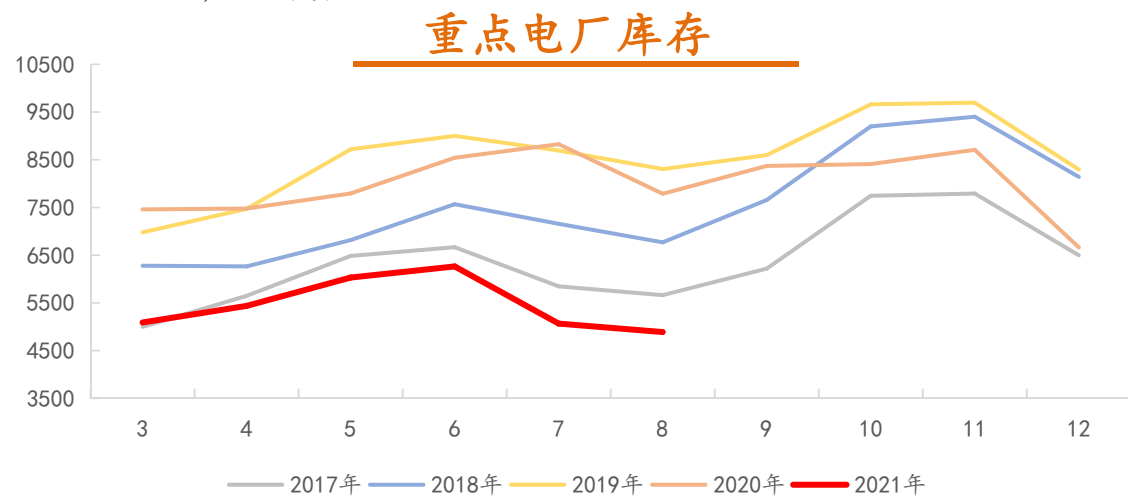
- 港口库存止跌回升，但仍处于历史低位
- 9月21日，发改委要求，完善燃煤电厂安全存煤制度，降低旺季电厂存煤标准，守牢7天存煤安全底线。电煤消费旺季原则上电厂存煤可用天数应保持在7—12天，用煤高峰期存煤上限不高于12天。根据秦皇岛煤炭网监测数据，截止9月23日，南方八省电厂存煤1774万吨，可用天数9.3天



数据来源：WIND，长安期货



数据来源：WIND，长安期货



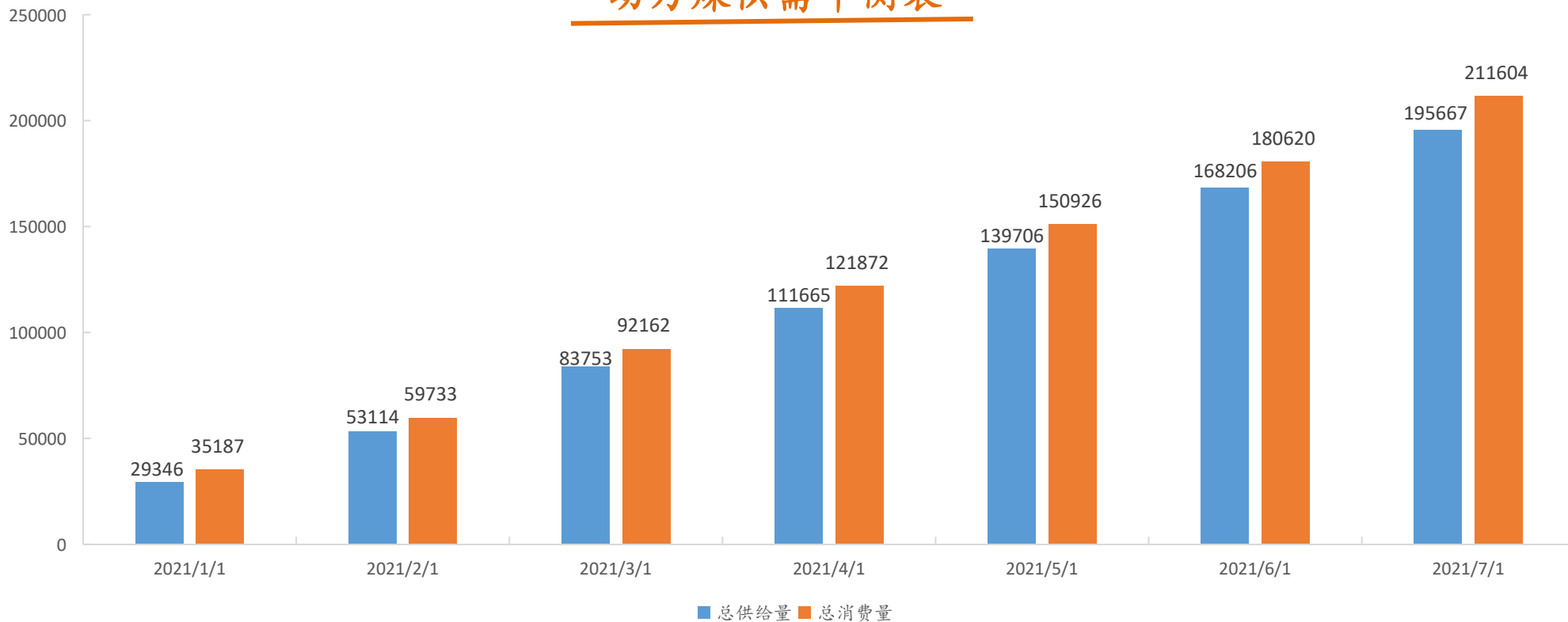
数据来源：WIND，长安期货



# 基本面分析—供需平衡

- 1-7月，动力煤总供给量19.56亿吨，同比增长7.87%，较19年同比增长6.87%
- 1-7月，动力煤总消费量21.16亿吨，同比增长13.42%，同比19年增长12.48%
- 动力煤供需缺口1.59亿吨，供需失衡导致今年煤价一路上涨

### 动力煤供需平衡表



时间	政策
8月31日	发改委：要求东北三省、内蒙古自治区有关部门和有关中央企业高度重视今冬明春采暖季煤炭保供工作，加快落实保供煤矿产能释放措施
9月10日	发改委：已安全生产为前提，提高政治站位，不要主动涨价，确保长协执行，挖掘增产潜能，抓紧上报增产申请，电厂抓紧补库，确保今冬明春用煤供应
9月13日	发改委：推动煤炭中长期合同对发电供热企业直保并全覆盖，将发电供热企业中长期合同占年度用煤量的比重提高到100%
9月21日	发改委、能源局：派出督导组，赴相关重点省份和企业、港口开展能源保供稳价工作督导
9月21日	发改委：完善燃煤电厂安全存煤制度，降低旺季电厂存煤标准
9月21日	发改委：将组织开展东北地区采暖季发电供热用煤中长期合同全覆盖集中签约
9月22日	发改委：发布《完善能源消费强度和总量双控制度方案》政策解读，指出能耗双控是党中央、国务院加强生态文明建设、推动高质量发展的重要制度性安排，是推动实现碳达峰、碳中和目标的重要抓手
9月24日	发改委：组织晋陕蒙和有关产煤大市、重点煤炭企业召开专题会议，四季度发电供热煤炭中长期合同煤源已全部分解到各重点产煤区
9月24日	发改委：督导组在秦皇岛港督导能源保供稳价工作
9月23日-25日	国家能源局：党组成员、副局长任京东带队赴宁夏、陕西，深入生产建设一线，对煤炭、天然气增产保供进行现场调研督导
9月28日	国家电网：坚决守住大电网安全生命线和民生用电底线，全力以赴保障电力供应
9月29日	发改委：进一步加大对发电供热煤炭运输的倾斜力度



- **供给端：**产区常态化生产，临近月底，部分产区出现煤管票短缺情况，叠加将迎来国庆，安检方面或有所收紧，因此预计本周供给量增量不大，预计国庆后将迎来一波增产
- **需求端：**备受关注的“能耗双控”及“限电”仍在持续，甚至有扩大迹象，需求端的压制恰说明当前供小于求
- **库存方面：**港口库存继续回升，截止24日，全国55港动力煤库存4436万吨，环比上涨4.3%，同比下降29%，低库存使得市场对于后市冬季供应存在担忧，对动力煤价格起到较强支撑作用
- **运输方面：**大秦线将于10月上旬开始秋检，检修期间将丢失20%-25%的运力，对于后市供给存不利影响
- **国外方面：**三大化石能源同涨，国际气象组织预测，拉尼娜现象将导致今年迎来冷冬，增加了全球范围内对于能源的需求
- **现货方面：**当前动力煤现货市场涨势不止，期货连续收涨，基差有所收窄但仍逾250元/吨，期价仍有上行空间。

因素	供应方面	需求方面	库存方面	运输方面	进口方面	政策	整体
影响	偏空	偏多	偏多	多头	多头	空头	多头



# 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

