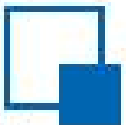




保供升级但需求强劲
动力煤维持强势

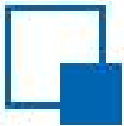
长安期货
投资咨询部



- 动力煤2201合约持续拉涨，连创历史新高。上周开盘价10月11日开盘价1300元/吨，封板收盘，收盘价1692元/吨

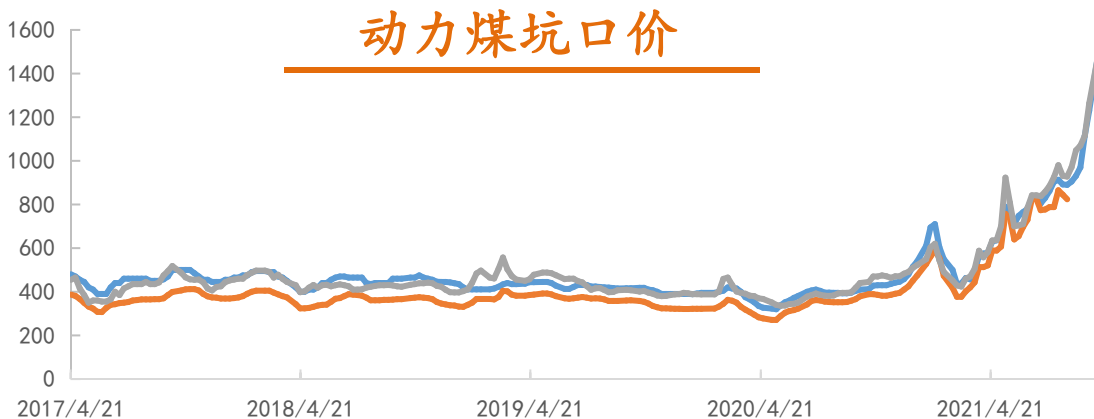
动力煤2201合约走势





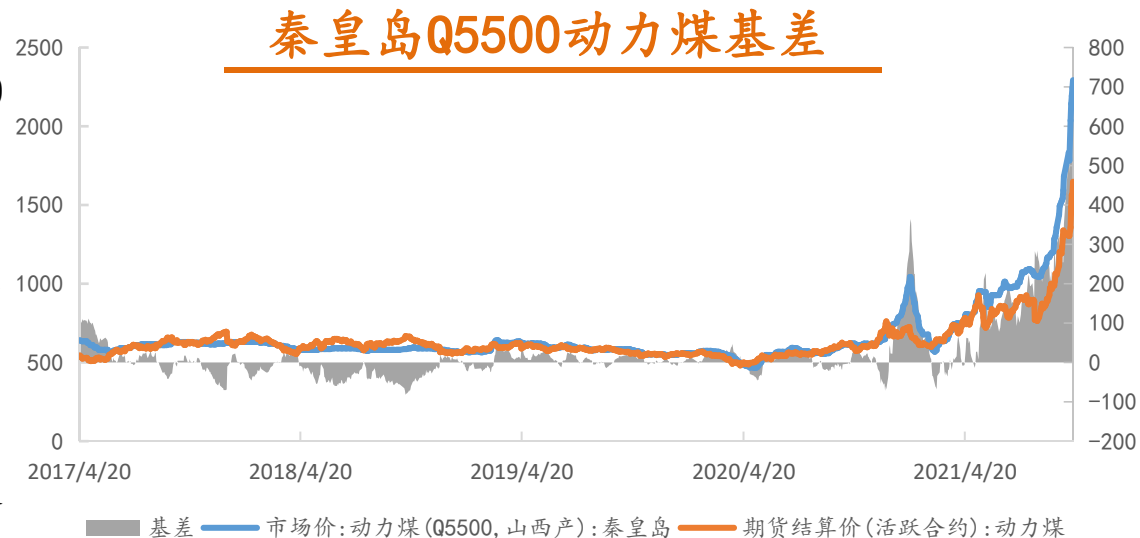
期现市场连续收涨—

- 坑口方面：截止10月8日，坑口价较前值继续上涨，大同产Q5500动力煤报1483元/吨（+253），榆林产Q5500动力煤报1481元/吨（+218），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10月15日，秦皇岛港山西产Q5500市场价2292.5元/吨（+510），广州港山西优混库提价2450元/吨（+450），广州港进口动力煤均价1510元/吨（+280）
- 基差：期货市场连续收涨，但仍不能追上现货步伐，10月15日收盘，动力煤期现基差达644.9元/吨

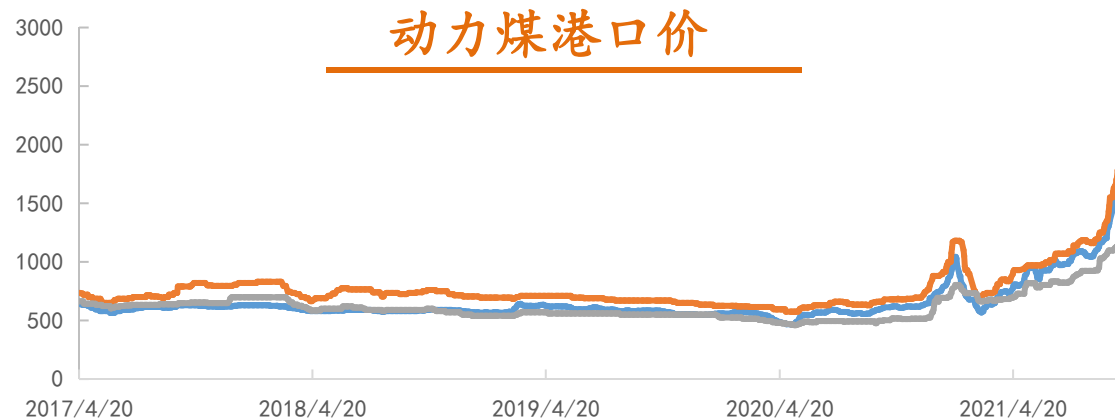


— 坑口价(含税):弱粘煤(A10-16%,V28-32%,0.8%S,Q5500):大同:大同南部
 — 坑口价:动力煤(Q5500):鄂尔多斯
 — 坑口价:烟煤末(A20%,V32-38%,<1%S,Q5500):陕西:榆林

数据来源: WIND, 长安期货

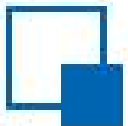


数据来源: WIND, 长安期货



— 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

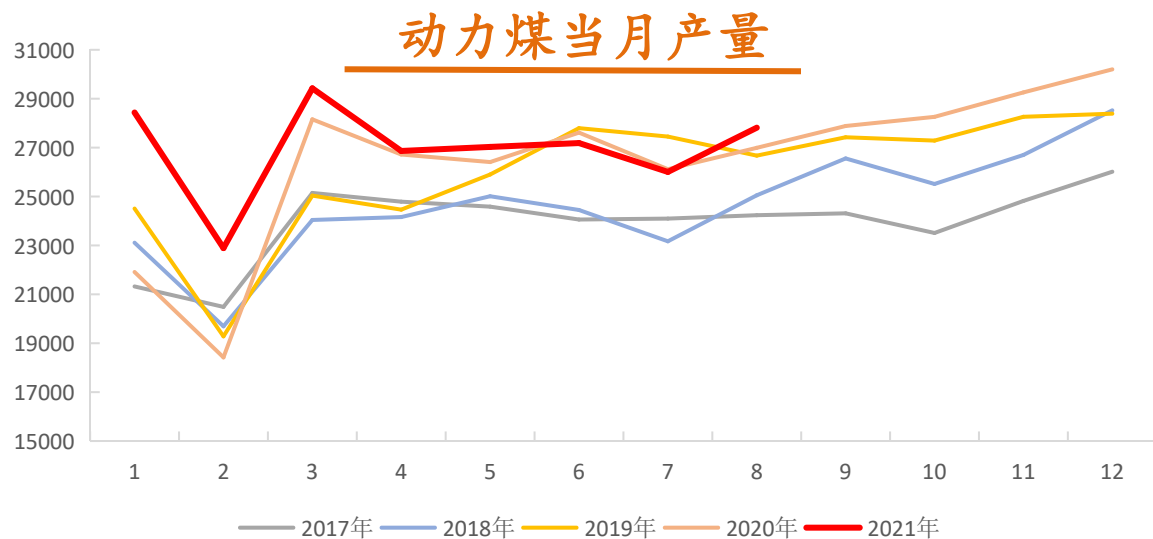
数据来源: WIND, 长安期货



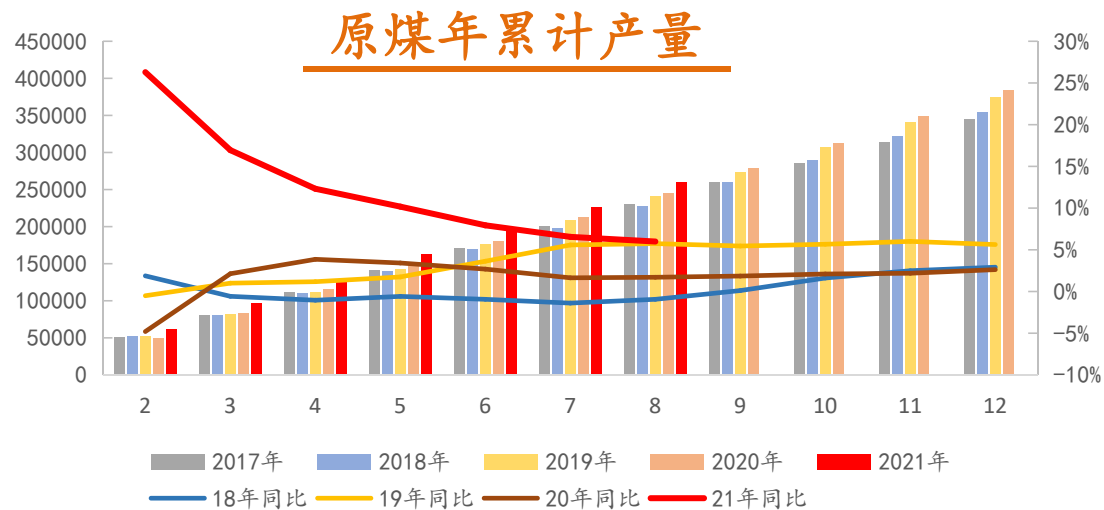
基本面情况—供给方面

保供落地，动力煤产量大幅增长—

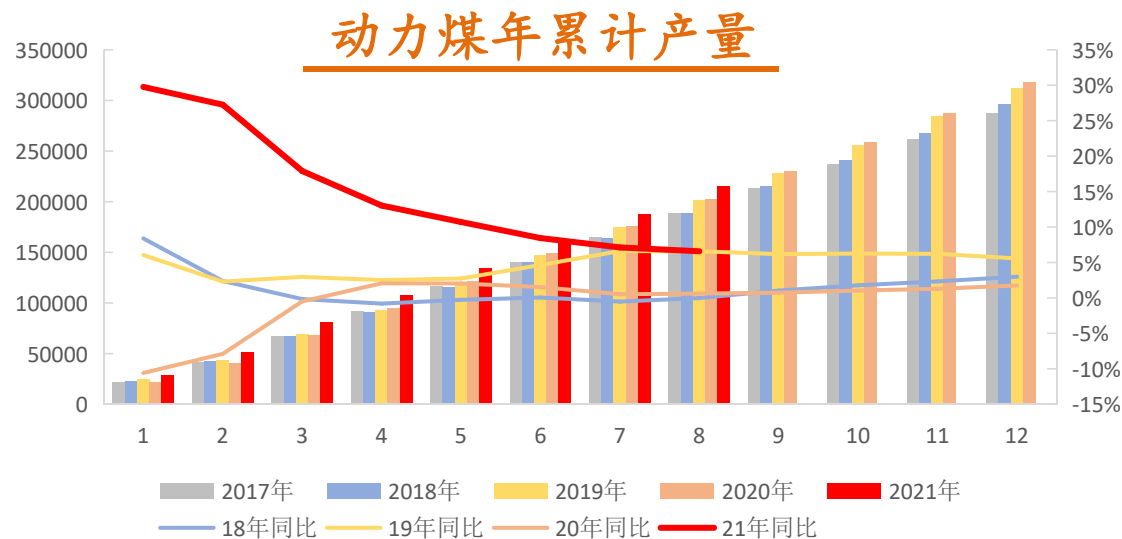
- 今年1-8月，全国累计原煤产量25.97亿吨，同比增长6.0%，同比19年增长7.8%；8月当月原煤产量3.35亿吨，环比7月上涨7.08%，较20年8月同比增长2.4%，较19年8月同比增长4.6%
- 8月，动力煤当月产量2.78亿吨，较7月提升1808万吨，较去年同期提升823万吨，增幅3%
- 今年1-8月，全国累计动力煤产量21.56亿吨，较20年同比增长6.6%，较19年同比增长7.2%



数据来源：卓创资讯，长安期货



数据来源：WIND，长安期货



数据来源：WIND，长安期货



基本面情况—供给方面

国新办13日举行今冬明春能源保障供应国务院政策例行吹风会，在发布会上，国家能源局副局长余兵表示，近日煤炭日产量已经稳定在1120万吨以上，比国庆节前增加了80万吨，创造了今年2月份以来的新高，主要有以下方面工作：

- 一是现场督导煤炭增产增供。我们到产煤地区现场了解煤矿的生产运行情况，有的下了井，督促在保障安全的前提下进一步挖掘增产潜力，优先保障发电、供暖等民生用煤
- 二是消除不合理的限产措施。刚才矿监局也说了，我们一道印发了相关通知，指导产煤地区和有关中央企业全力以赴做好煤炭生产供应，各类生产煤矿按照设计(核定)生产能力正常组织生产，实现增产增供
- 三是压紧压实煤炭增产增供责任。分省跟进督促，要求各产煤省区和煤炭企业提高政治站位，强化责任担当，把煤炭增产增供作为当前的重要任务盯紧抓实
- 四是国庆期间针对性开展督促和检查。坚持每天到岗值守，并且与产煤省区的有关部门保持联系，重点了解煤矿是否正常生产，帮助协调解决突出问题，充分利用节假日用煤低谷，把煤电供暖企业煤炭库存提上来
- 五是强化煤炭产量调度。坚持全国产煤地区的煤炭产量日调度，增加重点煤炭企业产量旬调度，分析研判煤炭生产形势，及时帮助破解制约煤炭增产的瓶颈
- 六是研究进一步释放产能。我们和矿监局一道正在梳理有增产增供潜力的煤矿名单，准备再释放一批产能

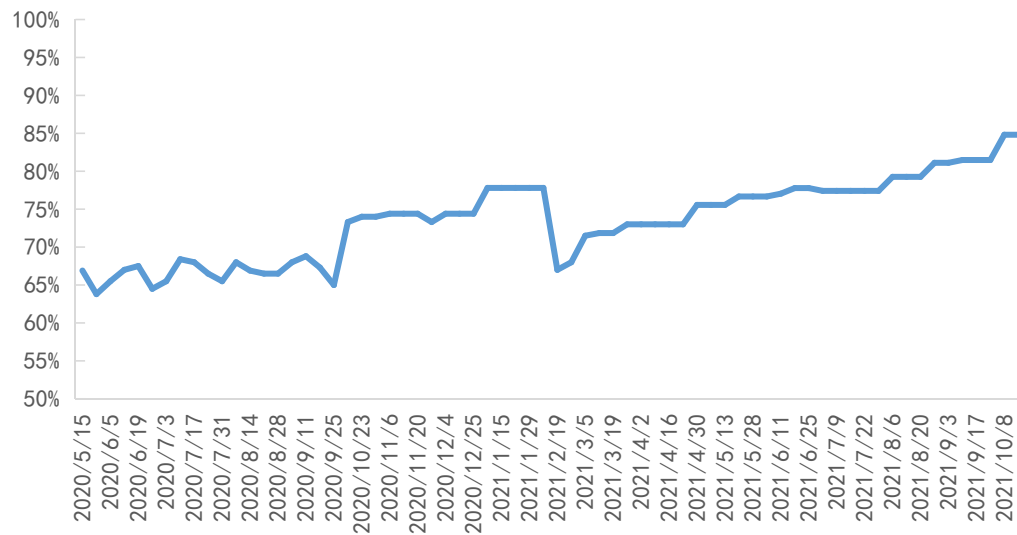


基本面情况—供给方面

□ 产地产能再度释放—

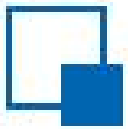
- ▶ 依据国家发改委的要求，晋陕蒙三省份今年四季度煤炭长协保障供应量约1.45亿吨，分别承担5300万吨、5300万吨、3900万吨的长协保供任务
- ▶ 国资委将今冬明春能源保供任务纳入央企考核
- ▶ 国家矿山安监局表示，目前已经审核976处煤矿，本着特殊时期特事特办、适当放开、严守底线的原则，逐矿进行安全条件审核。其中有153处煤矿符合安全保供条件，大约增加产能2.2亿吨/年，预计四季度可增加煤炭产量5500万吨，平均日增产达到60万吨，对缓解供需紧张、平抑煤炭价格具有积极作用
- ▶ 山西极端天气导致60座煤矿停产，上周已恢复56座
- ▶ 陕西彬长胡家河煤矿发生冲击地压引起的冒顶事故，造成4人死亡，引起国家矿山安监局高度重视，但是当前保供为第一要务，因此影响度被削弱

鄂尔多斯周度煤矿开工率



数据来源：卓创资讯，长安期货

- ▶ 截止10月10日，鄂尔多斯市正常生产煤矿229座，开工率84.81%产能超过6.5亿吨/年。单日最高产量达到234.2万吨，创年内新高。10月份以来，鄂尔多斯日均产量219万吨/日，月环比增加11万吨/日，较9月份日均增加25万吨/日

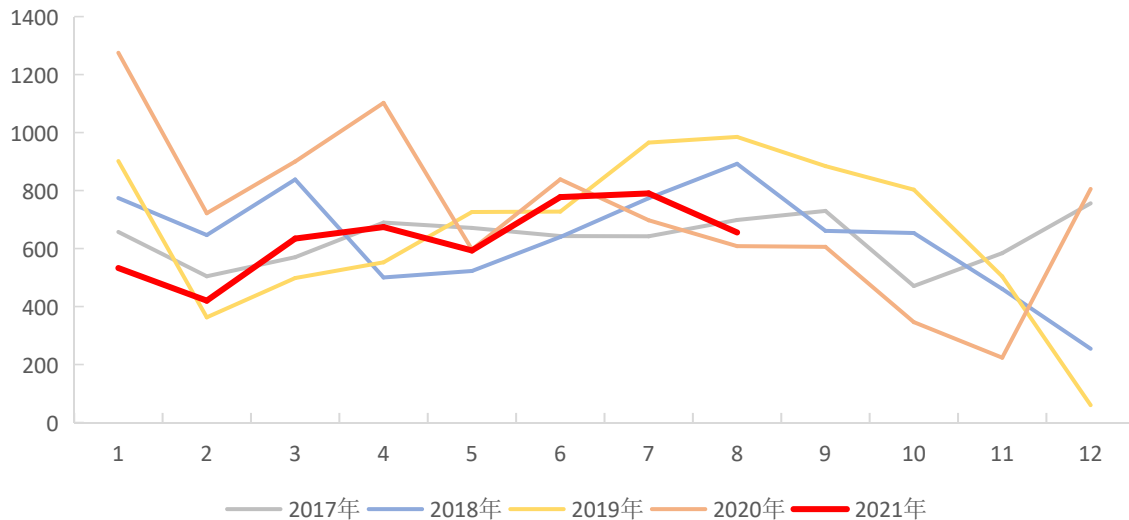


基本面分析—进出口方面

□ 进口量回升—

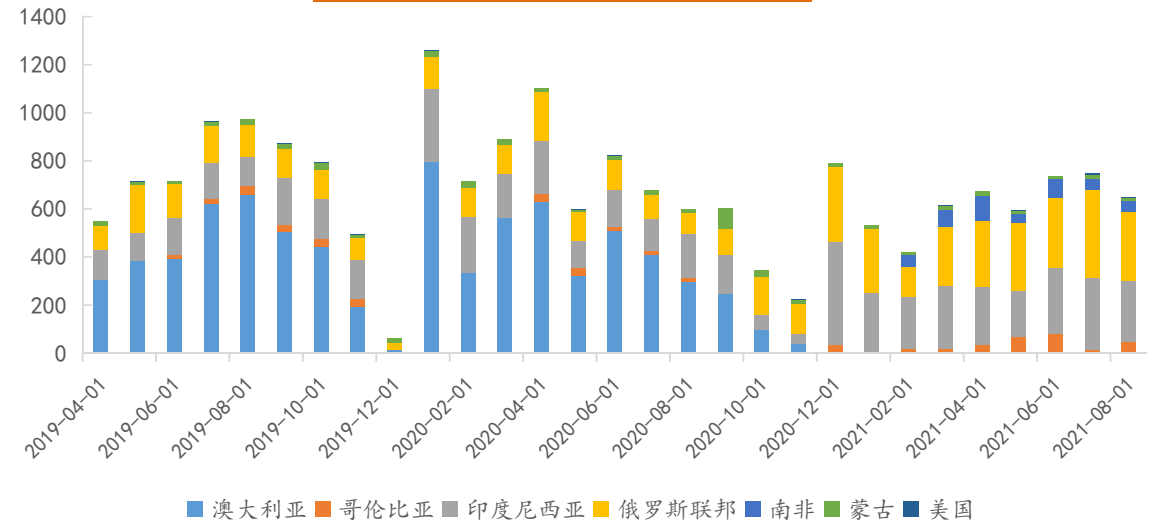
- 海关总署10月13日公布的数据显示，2021年9月，我国进口煤炭3288.3万吨，较去年同期的1867.6万吨增加1420.7万吨，增长76.07%。较8月份的2805.2万吨增加483.1万吨，增长17.22%，2021年1-9月份，我国共进口煤炭23039.6万吨，同比下降3.6%，降幅较前8月收窄6.7个百分点
- 2021年8月，我国动力煤进口量656万吨，环比下降17%，同比增加7.7%，同比19年减少33.4%；1-8月我国动力煤累计进口量5078万吨，同比下降24.6%，同比19年下降11.2%
- 由于中澳关系恶化，我国煤炭进口国发生改变，目前以印尼煤与俄罗斯煤为主，前期市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

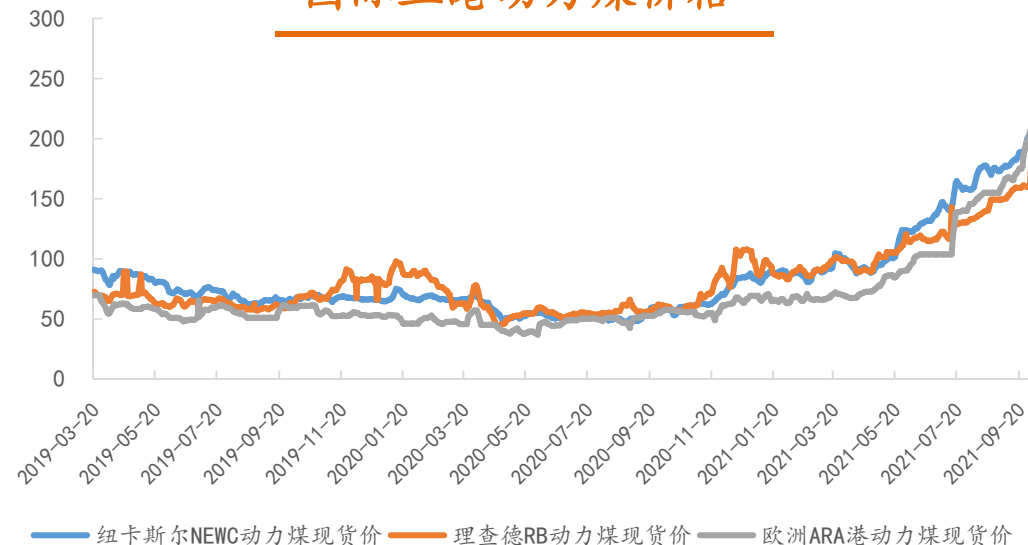


基本面分析—进出口方面

□ 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，国庆期间，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
- 作为亚洲基准价格的澳大利亚纽卡斯尔优质动力煤价格飙升至每吨203.20美元，打破了2008年7月创下的纪录，价格飙升至有史以来最高水平。根据彭博社报道，日本、韩国等亚洲主要进口国6月份进口采购量上涨了16%。
- 10月5日，欧洲的动力煤价格突破了每吨300美元大关。自2008年6月以来，上一个历史纪录为每吨219.39美元，于2021年10月1日被打破。
- 因燃料耗尽，黎巴嫩两座主要的发电厂先后停止供电。当地时间10月9日，黎巴嫩陷入全面性停电，预计这一局面还将会持续数天。

国际三港动力煤价格



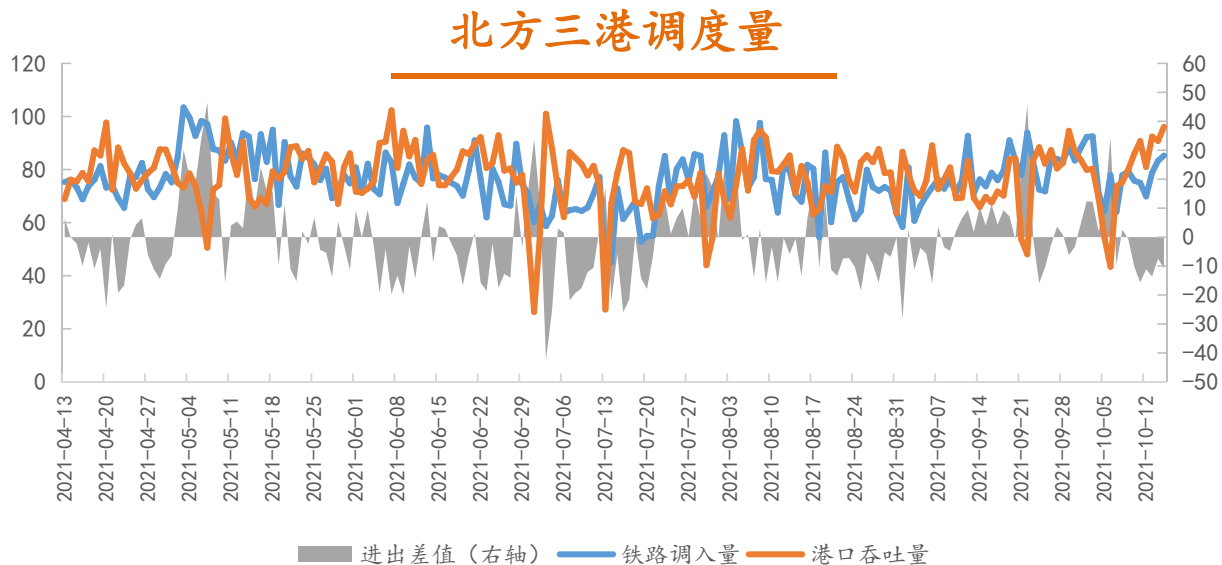
数据来源：WIND，长安期货

- 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

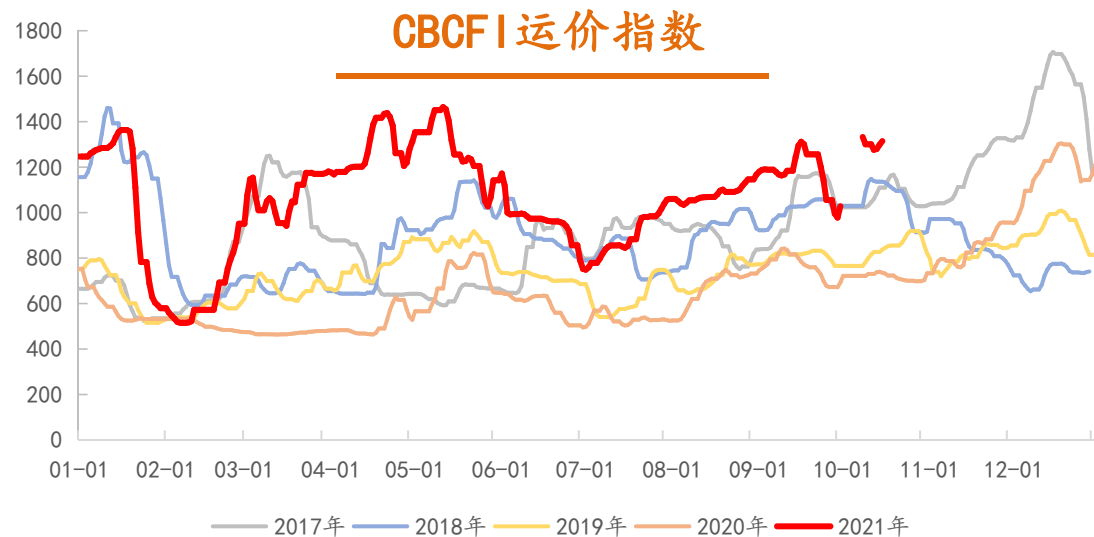


基本面情况—运输方面

- 大秦线10月4日开始检修，预计还将持续10天，10月4日—14日，大秦线日均运量101万吨/日，较峰值减少约20%。
- 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527.3万吨（-76.9），港口吞吐量476.1万吨（-119），整体看调入大于调出，港口小幅累库
- CBCFI运价指数持稳，10月15日报1314.48点，环比下跌1.35%，但同比去年上涨78.67%



数据来源：WIND，长安期货



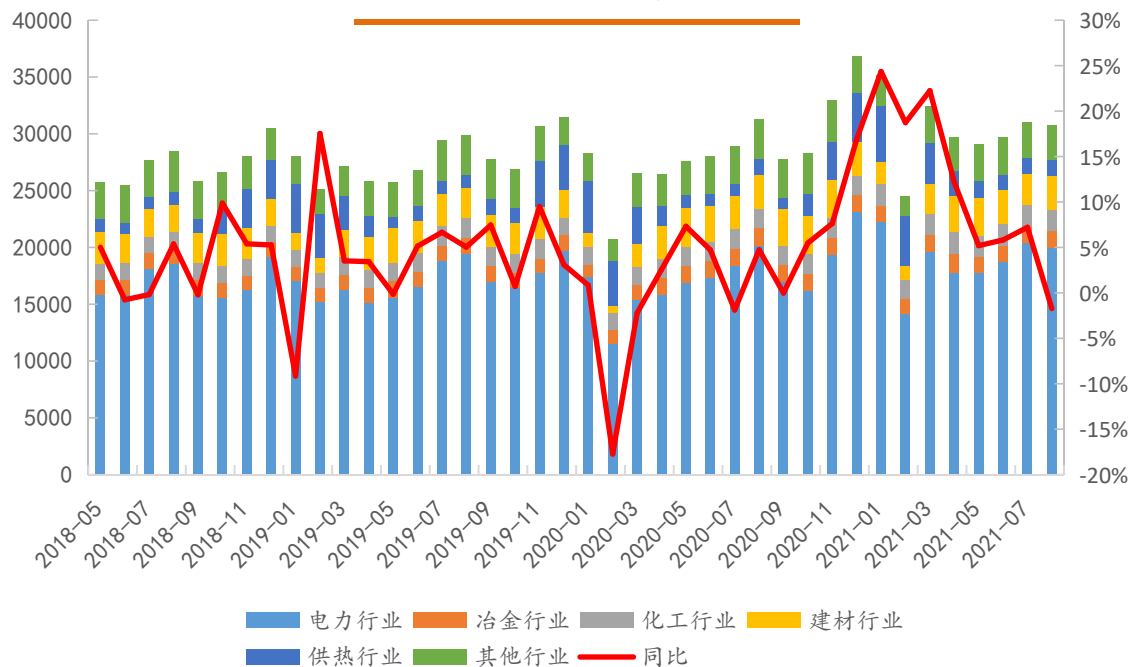
数据来源：WIND，长安期货



基本面分析—消费方面

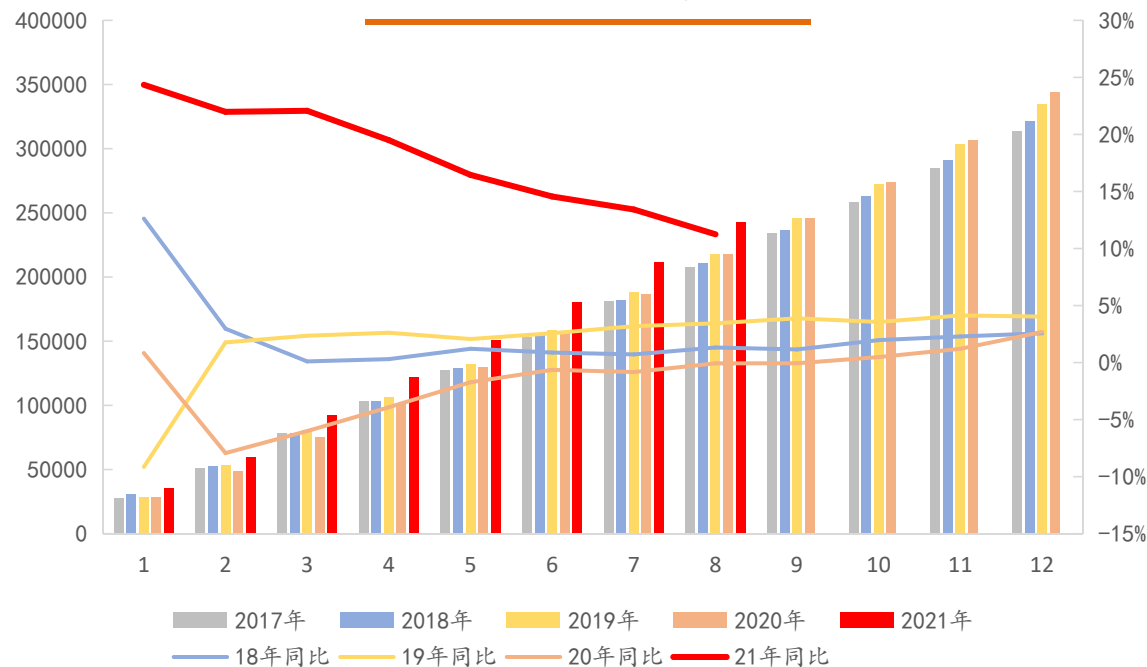
- 宏观来看，由于疫情的有效控制，国内经济的以率先复苏，上半年国内生产总值532167亿元，按可比价格计算同比增长12.7%，两年平均增长5.3%，各行业快速发展，用电量不断攀升，对于煤炭的需求也一直处于高位
- 1-8月，动力煤累计消费量24.23亿吨，同比增长11.25%，同比19年增长11.17%

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

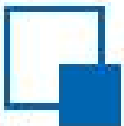
- 近日天气急速转凉，多地出现断崖式降温，北京创1969年以来同期最低温度，华东部分地区气温降幅达8-12℃，冷冬若隐若现，气温的下降将推高今冬用煤需求，主要有两方面影响，一方面是供暖时间拉长，部分地区已提前供暖，对于没有集中供暖的南方地区或者商业写字楼来说，用电取暖时间也会提前，增加电网负荷，另一方面是供暖强度加强，外部温度过低也将使得供暖耗煤量增加
- 工业用煤方面，能耗双控仍在持续，预计将伴随整个四季度；国家放开全部燃煤发电电量上网电价，由现行的上浮不超过10%、下浮原则上不超过15%，扩大为上下浮动原则上均不超过20%，高耗能企业市场交易电价不受上浮20%限制，此举是用市场化的方式解决煤电问题，有利于煤炭成本向下游传导，增加下游企业尤其是高耗能企业成本，倒逼企业产业升级，化解过剩产能，减少电、煤消耗，因此对于煤价存利空影响，但短期内可能效果有限，当前看还是能耗双控影响更为明显
- 10月13日，国家能源局发布9月份全社会用电量等数据—9月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，达到6947亿千瓦时，同比增长6.8%，两年平均增长7.4%。1-9月，全社会用电量累计61651亿千瓦时，同比增长12.9%

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	●	●

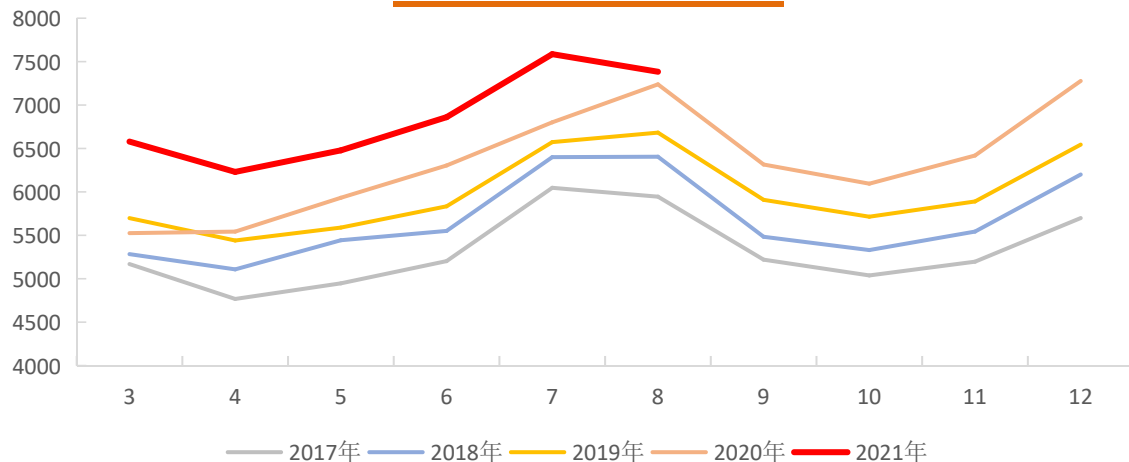
注：1.西藏自治区数据暂缺，不纳入预警范围，地区排序的依据为各地区能耗强度降低率

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



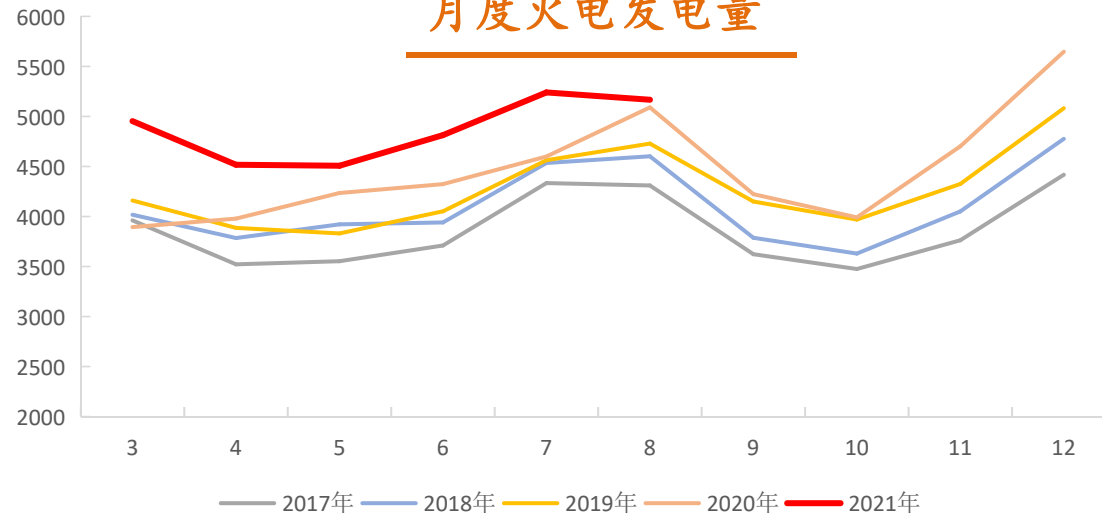
基本面分析—消费方面

月度总发电量



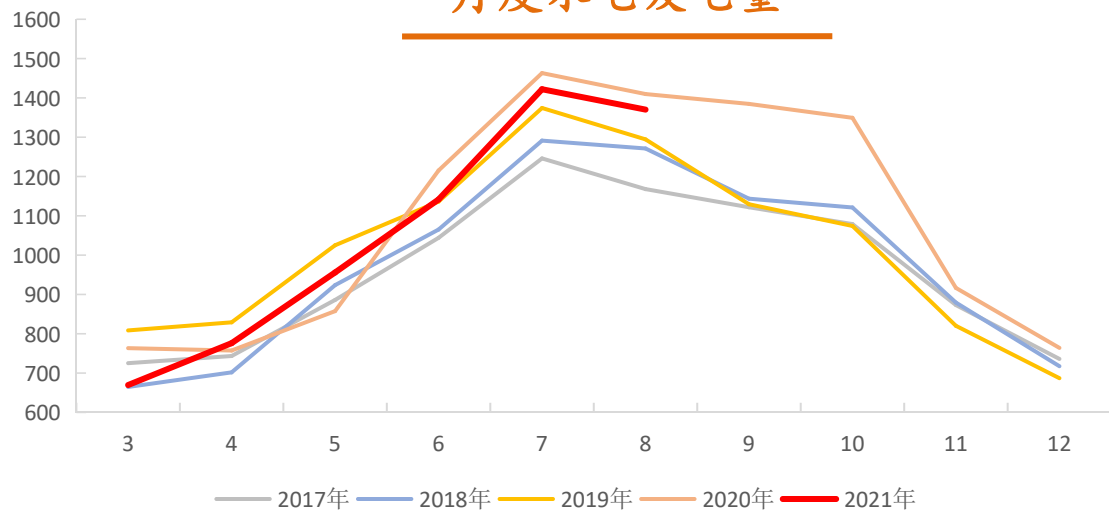
数据来源: WIND, 长安期货

月度火电发电量



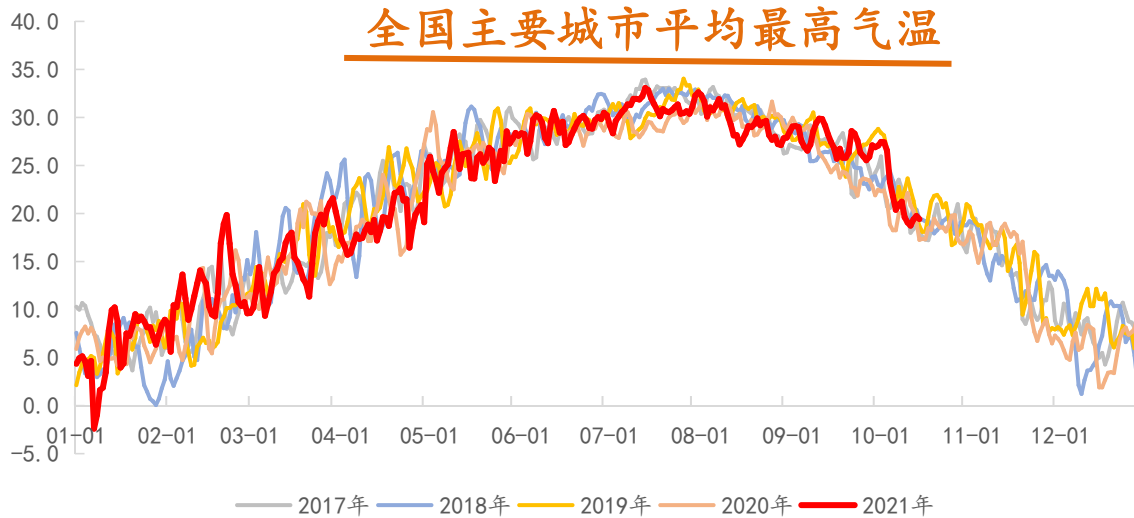
数据来源: WIND, 长安期货

月度水电发电量



数据来源: WIND, 长安期货

全国主要城市平均最高气温

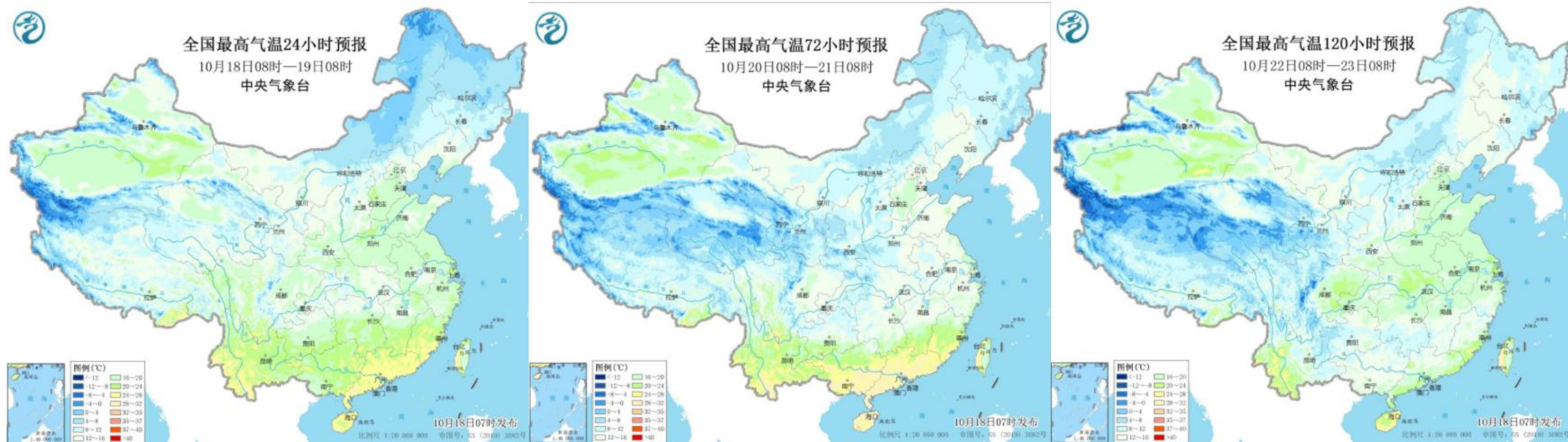


数据来源: WIND, 长安期货



基本面分析—消费方面

未来120小时气温预报

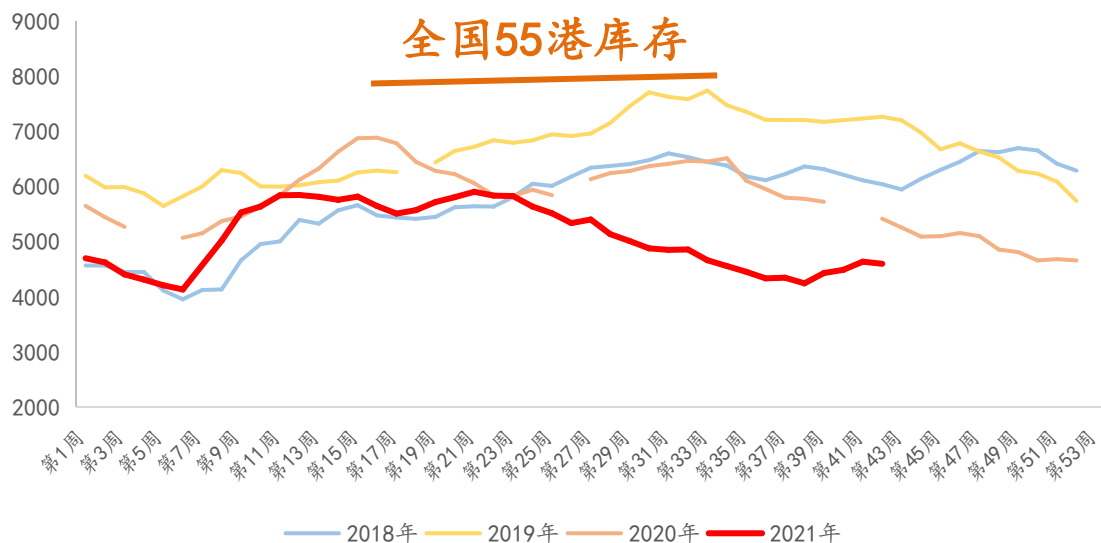


数据来源：中央气象台，长安期货

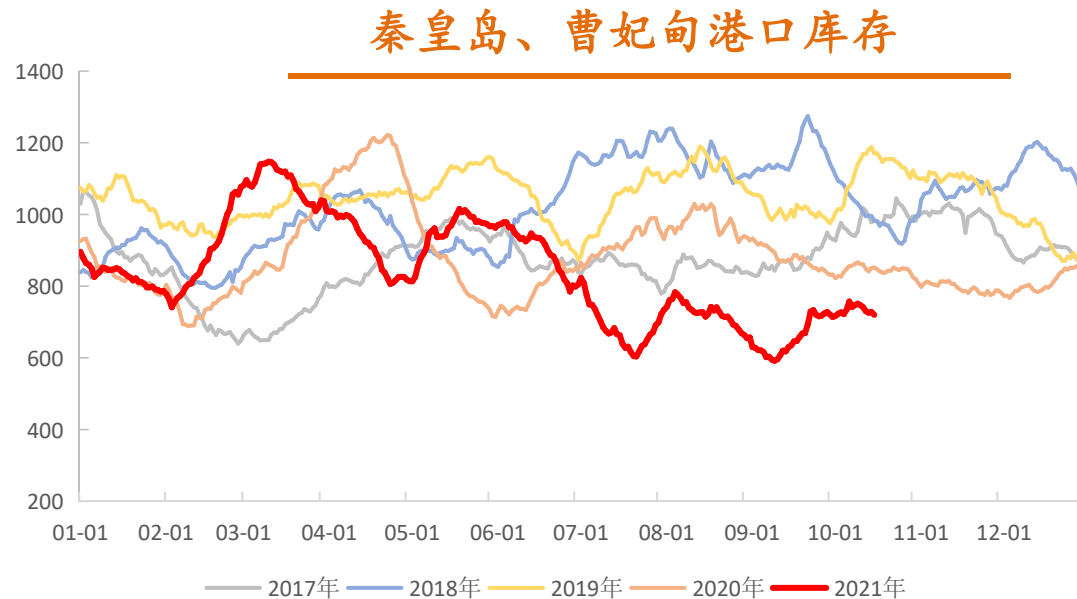


基本面分析—库存方面

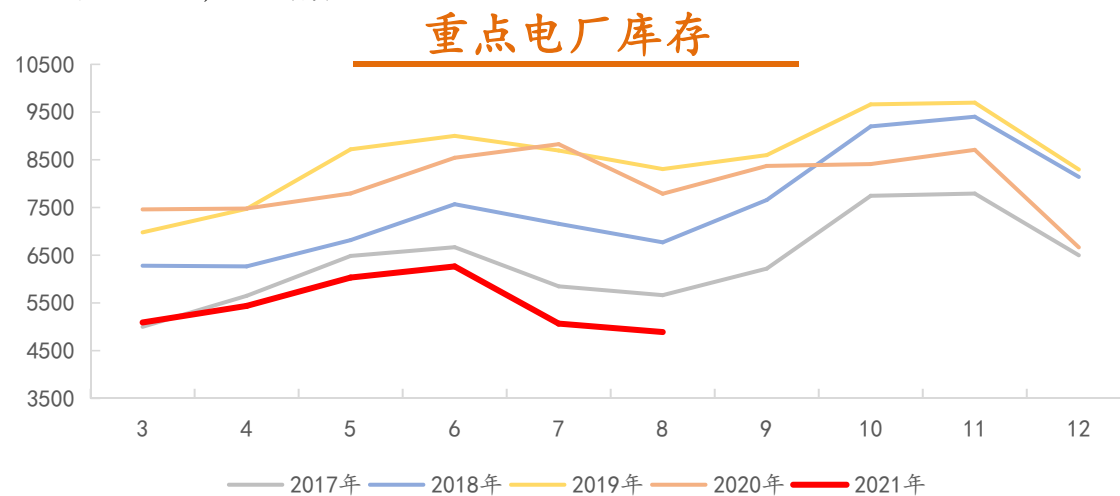
- 港口库存企稳，或与对口保供后直接供应有关
- 发改委消息，截至10月7日，统调电厂煤炭库存明显提升，7天以下存煤企业大幅减少
- 10月13日，今冬明春能源保障供应有关情况举行政策例行吹风会，国家能源局表明，全国统调电煤库存8199万吨，目前可用天数是15天



数据来源：WIND，长安期货



数据来源：WIND，长安期货



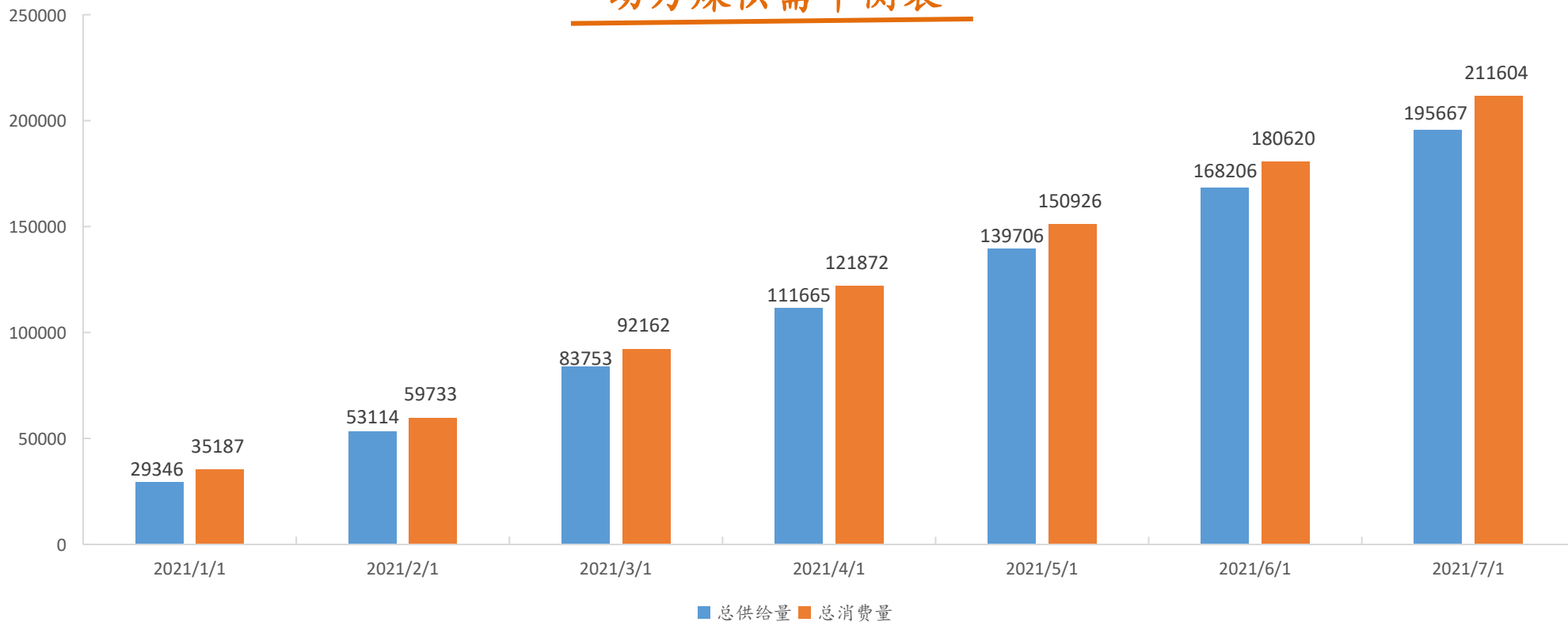
数据来源：WIND，长安期货



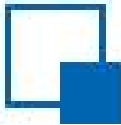
基本面分析—供需平衡

- 1-8月，动力煤总供给量22.47亿吨，同比增长7.42%，较19年同比增长6.32%
- 1-8月，动力煤总消费量24.23亿吨，同比增长11.25%，同比19年增长11.17%
- 动力煤供需缺口1.76亿吨，供需失衡导致今年煤价一路上涨

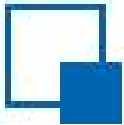
动力煤供需平衡表



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



时间	政策
9月30日	发改委：从两个维护高度重视能源保供工作，坚决落实保供六条、坚决守住保供底线、坚决改进作风方法、坚决保障能源安全
9月30日	能源局：统筹煤炭、天然气等一次能源的供应，科学安排电网运行方式
10月2日	发改委：抓紧组织发电供热企业补签中长期合同，提高中长期合同的履约率及执行的均衡性
10月4日	银保监会：保障煤电、煤炭、钢铁、有色金属等生产企业合理融资需求
10月8日	国常会：进一步部署做好今冬明春电力和煤炭等供应
10月8日	发改委：改革完善煤电价格市场化形成机制。推动燃煤发电量全部进入电力市场
10月9日	国家矿山安全监察局：要做好第四季度矿山安全生产工作，严禁随意增产增供
10月11日	国家矿山安全监察局：严防不达标煤矿以保供为由扩能增产
10月15日	国资委：今冬明春能源保供任务纳入央企考核
10月16日	发改委：动员秦皇岛港中转量前20户企业签订保供稳价诚信经营承诺书



观点一—保供升级但需求强劲，动力煤维持强势

- **供给端：**10月后动力煤保供力度加大，增量明显，但需关注民生用煤之外的市场煤增加情况
- **需求端：**近日气温快速下降，加强了市场对于冷冬的预期，同时或使得近期取暖用电量增加，燃煤电价的上涨将使得下游生产意愿减弱，同时能耗双控仍在持续
- **库存方面：**统调电厂库存回升但港口库存状况依旧并不理想
- **运输方面：**10月4日，大秦线迎来秋检，预计时长24天，日运输量损失20%左右
- **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：**动力煤现货市场价格持续上涨，期货连续收涨，但期现基差未见走弱，当前基差逾600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	中性	多头	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

