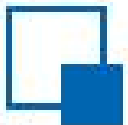




政策调控持续加码 煤价仍有下行可能

长安期货
投资咨询部



行情回顾—期货市场



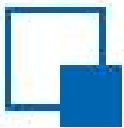
长安期货
CHANG-AN FUTURES

□ 动力煤期货价格快速回落，价格几近腰斩

动力煤2201合约走势



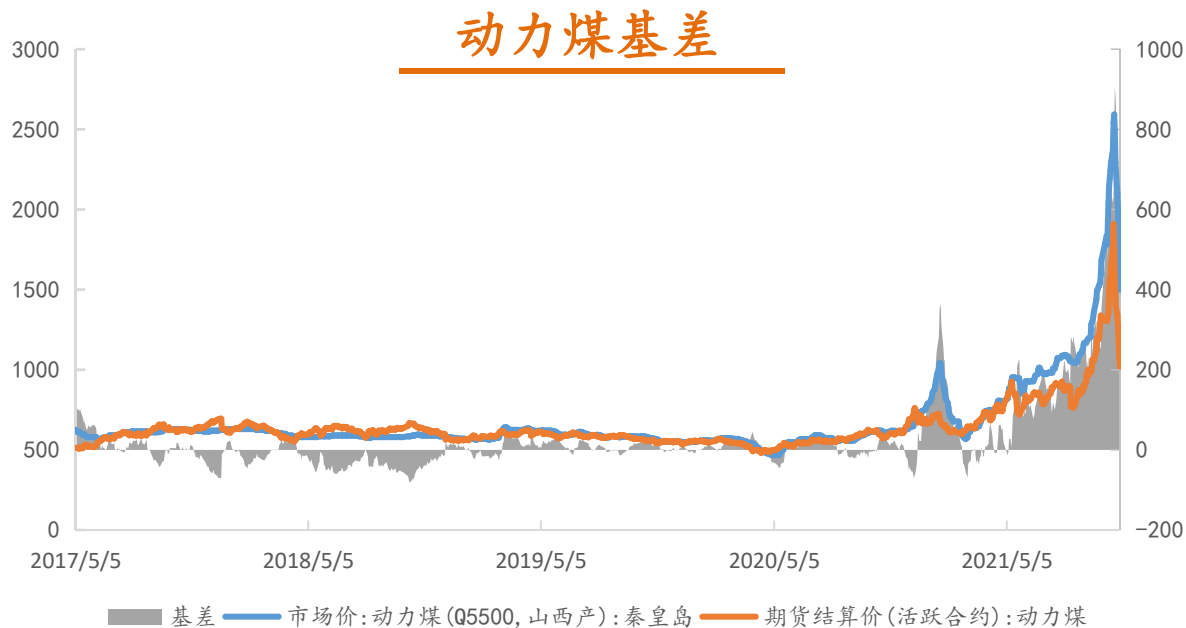
数据来源：文华财经 长安期货



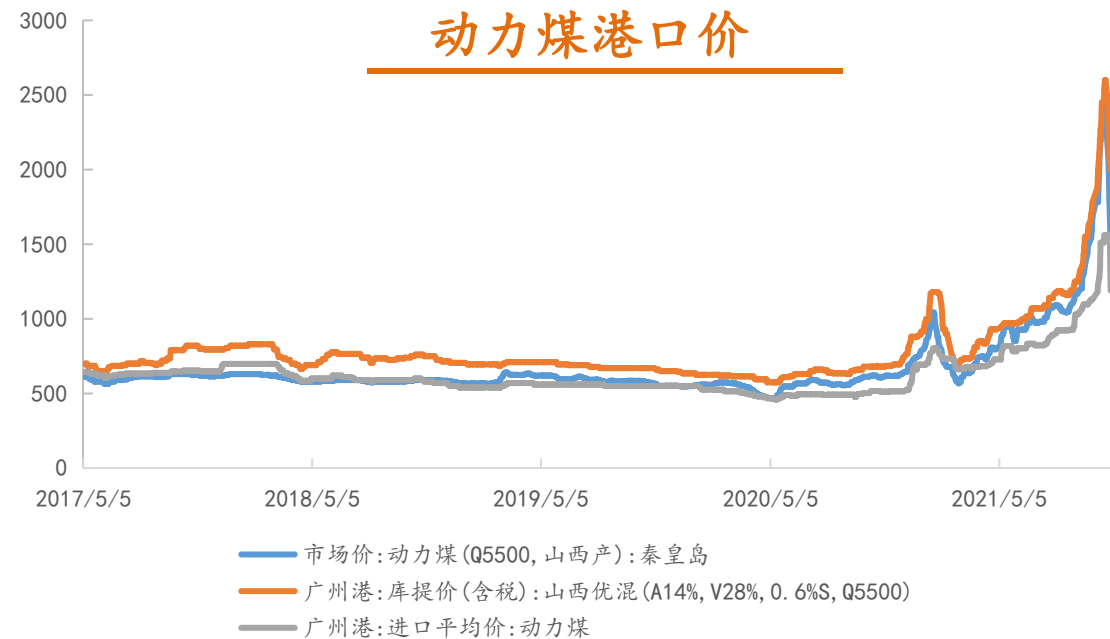
行情回顾—现货市场

坑口港口价格快速回落—

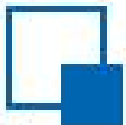
- 坑口价：国家能源、晋能控股、山西焦煤的多家企业承诺，今冬明春发热量5500大卡动力煤坑口价不超过1200元/吨；29日，国家发改委官微发声，煤炭生产成本大幅低于目前煤炭现货价格，煤炭价格存在继续回调空间，因此坑口价仍有下行可能
- 港口价：港口价大幅下调，截止10月29日，秦皇岛港山西产Q5500市场价1500元/吨，较前一周下跌792元/吨，据CCTD中国煤炭市场网报道，从10月28日起，北港5500大卡动力煤价格高于1500元/吨的已不予以装船；南港方面，广州港山西优混库提价2000元/吨（-550），广州港进口动力煤均价1190元/吨（-370）
- 基差：随着现货价格的下调，动力煤期现价差开始出现回落，10月29日收盘，动力煤期现基差480元/吨，较前一周下降403元/吨



数据来源: WIND, 长安期货



数据来源: WIND, 长安期货



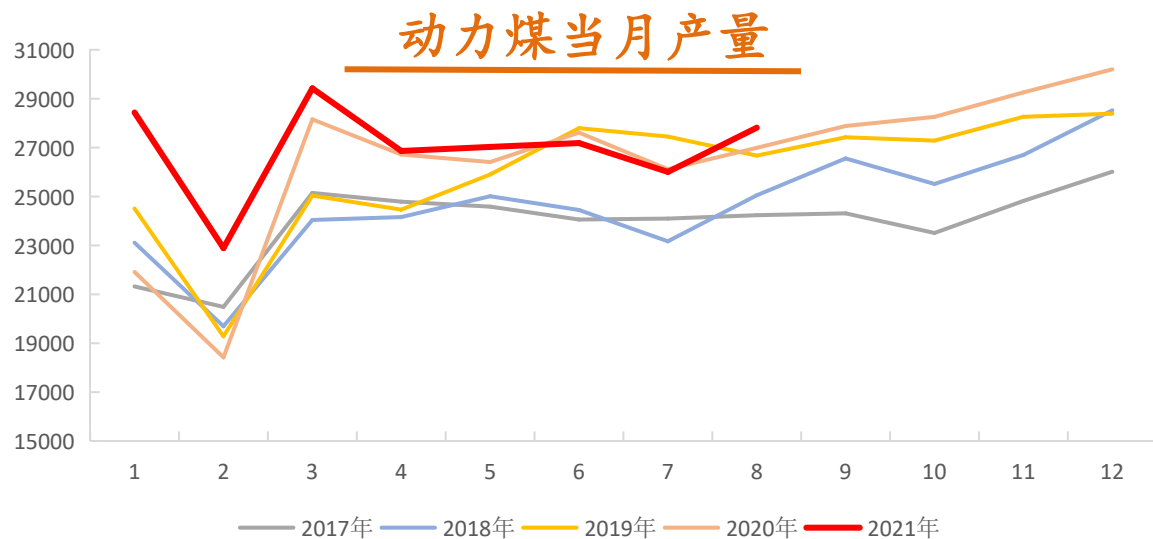
基本面情况—供给方面



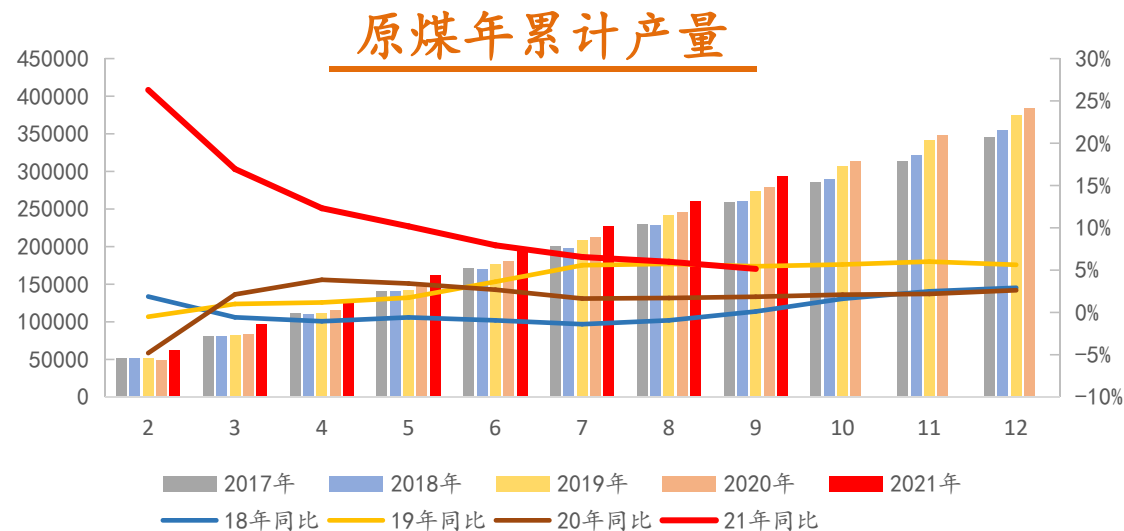
长安期货
CHANG-AN FUTURES

9月产量负增，累计产量增速逐月下降—

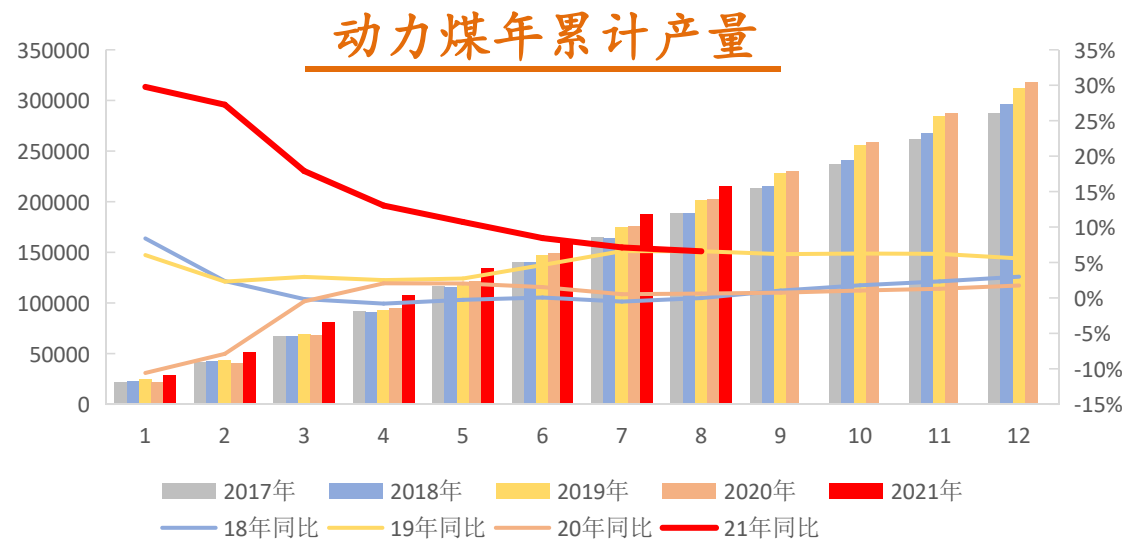
- 今年1-9月，全国累计生产原煤29.31亿吨，同比增长3.7%，同比2019年增长3.6%，两年平均增长1.8%；9月生产原煤3.34亿吨，同比下降0.9%，同比2019年下降1.8%，两年平均下降0.9%，日均产量1114万吨
- 今年1-8月，全国累计动力煤产量21.56亿吨，较20年同比增长6.6%，较19年同比增长7.2%；8月，动力煤当月产量2.78亿吨，较7月提升1808万吨，较去年同期提升823万吨，增幅3%



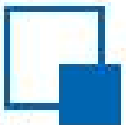
数据来源：卓创资讯，长安期货



数据来源：WIND，长安期货

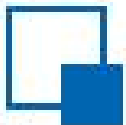


数据来源：WIND，长安期货



□ 保供力度升级，产地产能加快释放——

- 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：将能源保供作为今年央企考核主要指标，实行一票否决
- 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
- 据国家发改委公布数据，10月中下旬以来，全国煤炭日均产量连续数日保持在1150万吨以上，比9月底增加了近110万吨，最高达到1172万吨，创近年来日产量峰值。
- 新冠疫情复燃，其中鄂尔多斯伊金霍洛旗、宁夏银川等地出现确诊病例，对于当地煤炭生产拉运造成一定困扰，鄂尔多斯煤炭日产量有所回落，但随着疫情的有效控制，产量预计将再次回升



基本面分析—进出口方面

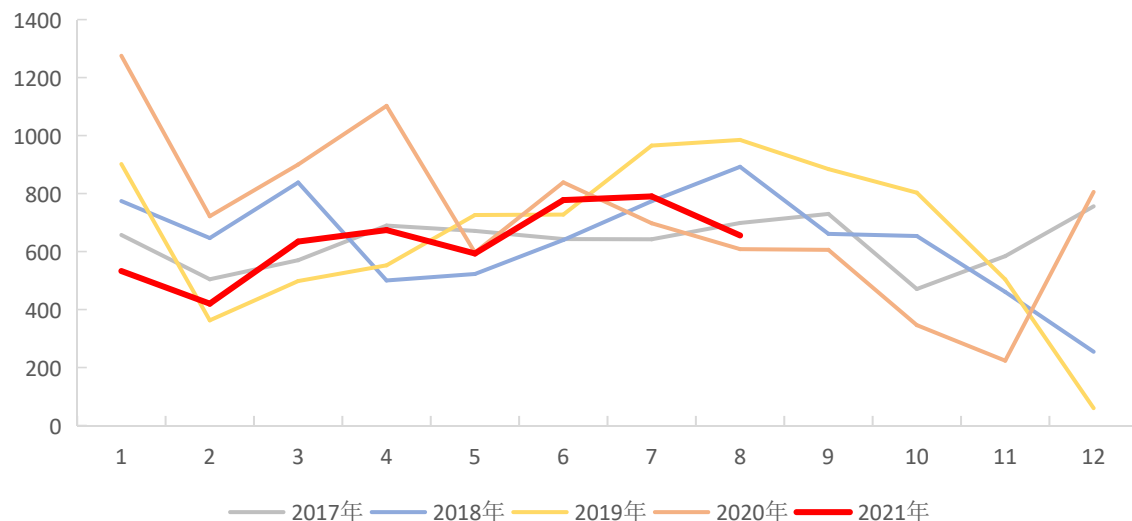


长安期货
CHANG-AN FUTURES

□ 9月进口量回升，但累计进口量仍低于上年—

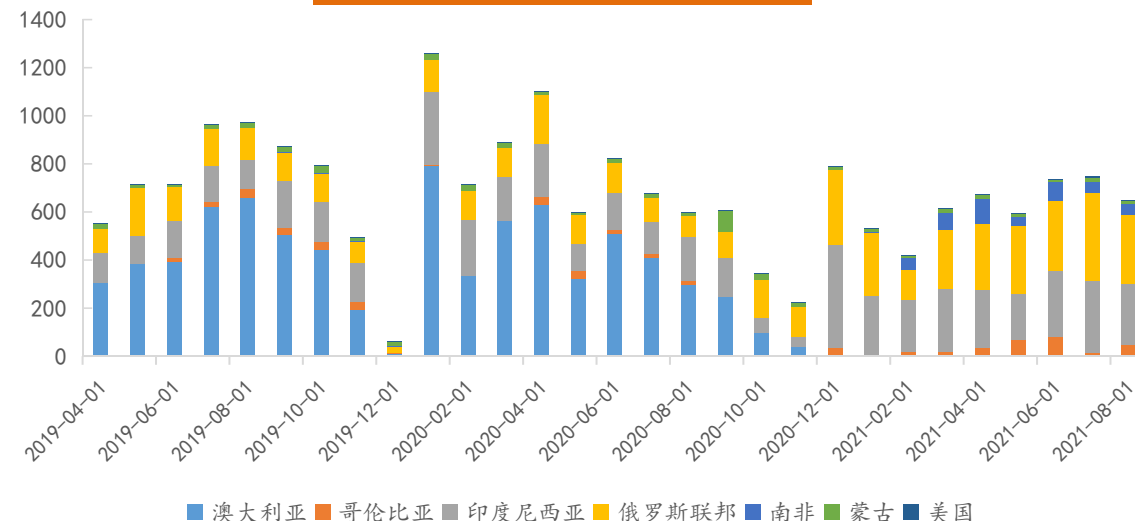
- 海关总署10月13日公布的数据显示，2021年9月，我国进口煤炭3288.3万吨，较去年同期的1867.6万吨增加1420.7万吨，增长76.07%。较8月份的2805.2万吨增加483.1万吨，增长17.22%，2021年1-9月份，我国共进口煤炭23039.6万吨，同比下降3.6%，降幅较前8月收窄6.7个百分点
- 2021年8月，我国动力煤进口量656万吨，环比下降17%，同比增加7.7%，同比19年减少33.4%；1-8月我国动力煤累计进口量5078万吨，同比下降24.6%，同比19年下降11.2%
- 受疫情影响，中蒙策克口岸、二连浩特口岸公路交通暂时关闭，主要运煤通道为甘其毛都口岸，这也使得蒙煤进口系统变的更加脆弱

动力煤进口量

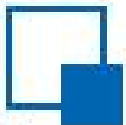


数据来源：WIND，长安期货

动力煤进口来源分布



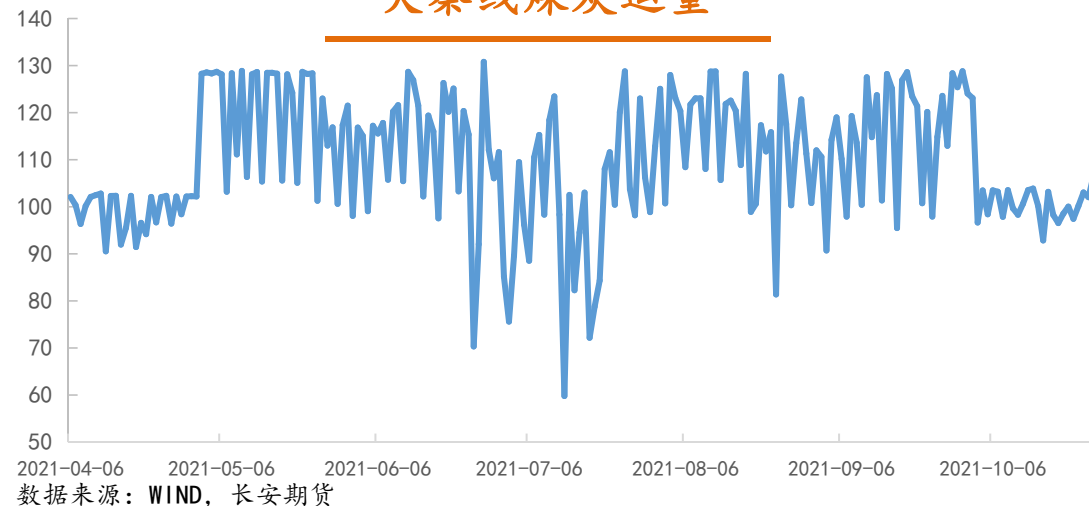
数据来源：WIND，长安期货



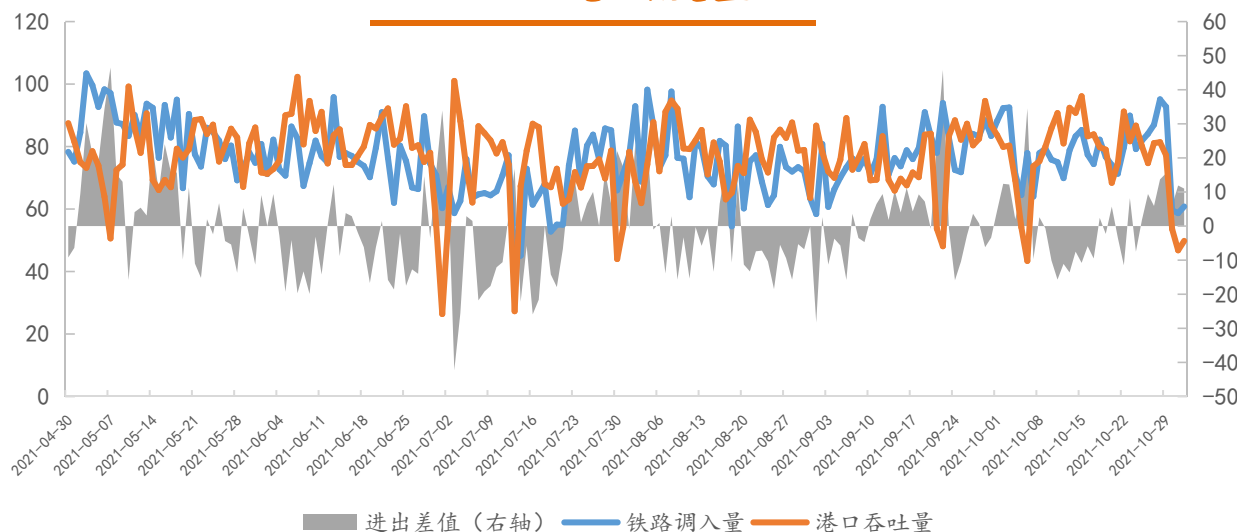
基本面情况—运输方面

- 大秦线10月25日结束，检修期间，大秦线日均运量100万吨/日，10月27日，大秦线运量恢复至125万吨/天，接近巅峰运力，但是当前动力煤价格快速回落，贸易商观望情绪渐浓，实际运量或将不及预期
- 最近7天，北方三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐东港）调入量持稳，吞吐量下降，其中铁路调入量538万吨（-14.8），港口吞吐量464万吨（-97.2）
- CBCFI运价指数下降，10月29日报1305.16点，环比下降10.11%，同比去年上涨86.78%
- 疫情再起，鄂尔多斯出现确诊病例，榆林等产区要求司机持48小时内核酸检测报告，或将对拉运带来一定困扰

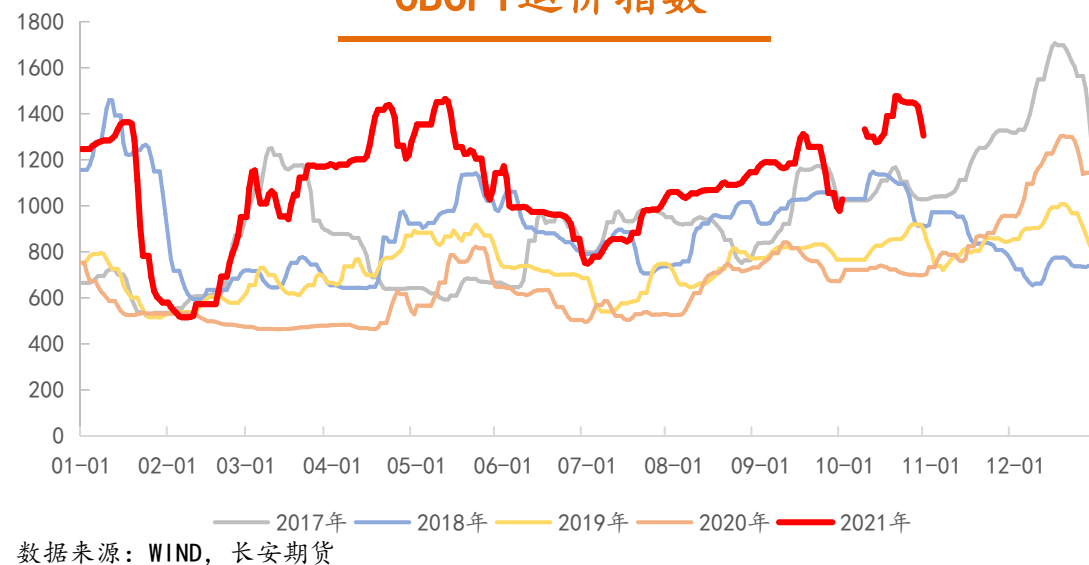
大秦线煤炭运量

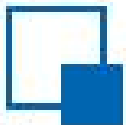


北方三港调度量



CBCFI 运价指数

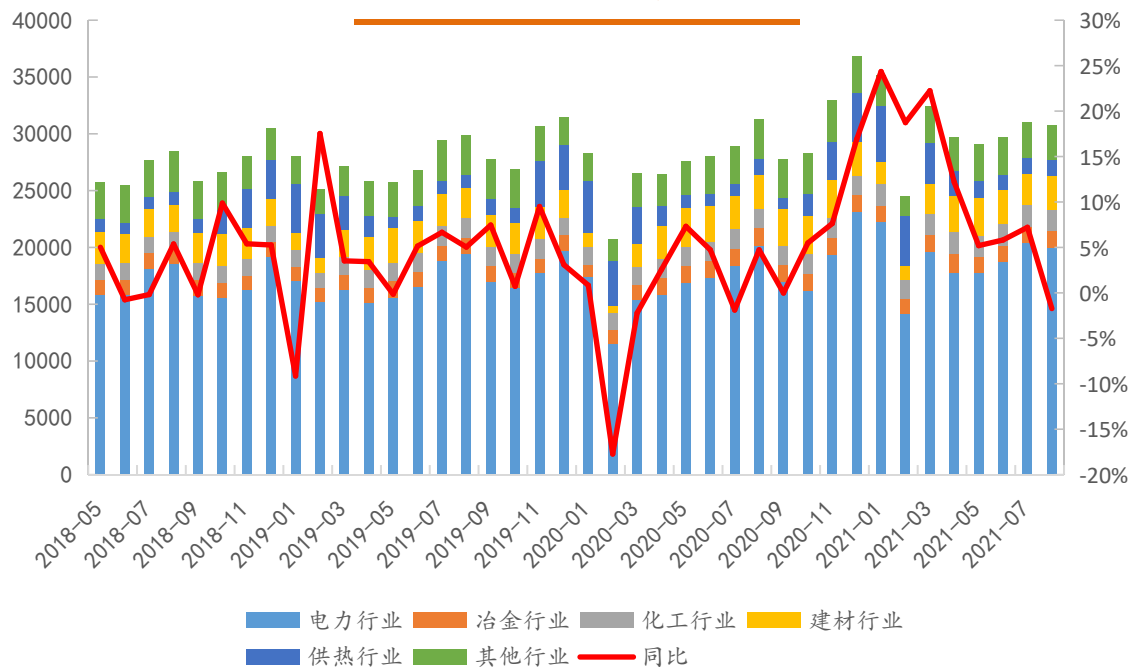




基本面分析—消费方面

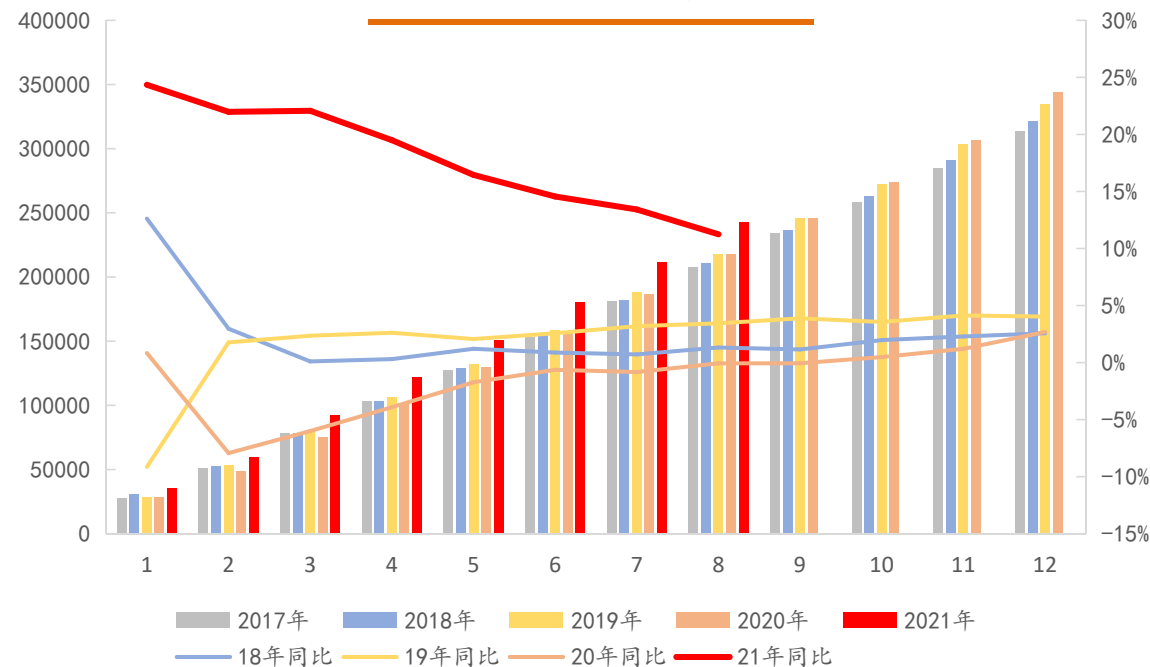
- 宏观来看，由于疫情的有效控制，国内经济的以率先复苏，前三季度，国内生产总值82万亿元，同比增长9.8%，两年平均增长5.2%，比上半年两年平均增速回落0.1个百分点；前三季度货物进出口总额283264亿元，同比增长22.7%
- 经济的复苏使得用电量不断攀升，对于煤炭的需求也一直处于高位，1-8月，动力煤累计消费量24.23亿吨，同比增长11.25%，同比19年增长11.17%

动力煤月消费量

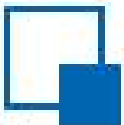


数据来源：WIND，长安期货

动力煤累计消费量



数据来源：WIND，长安期货

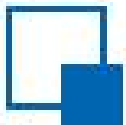


基本面分析—消费方面



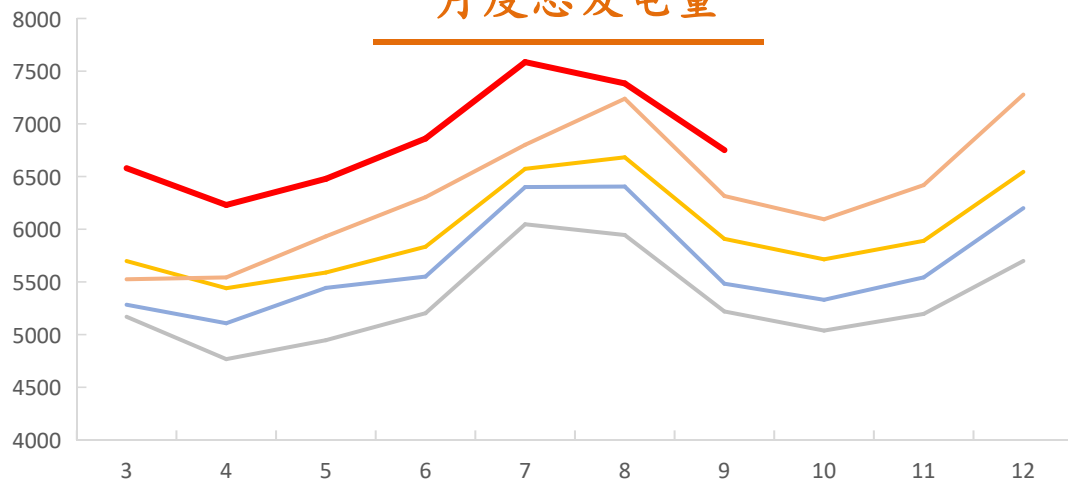
长安期货
CHANG-AN FUTURES

- 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%
- 居民用电方面，民生用电是保供工作的重点，近日气温有所回升，预计居民用电量经有所走低，预计大面积提前供暖情况不会出现，但是今年冬季气温偏低仍在预期内，因此后市对煤炭消费量仍然看多
- 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，加之此前煤炭价格高企，下游受制于需求端限制，跟涨不足，导致下游企业成本亏损，产生抵触情绪，随着煤价的回落，或将重新激活部分需求



基本面分析—消费方面

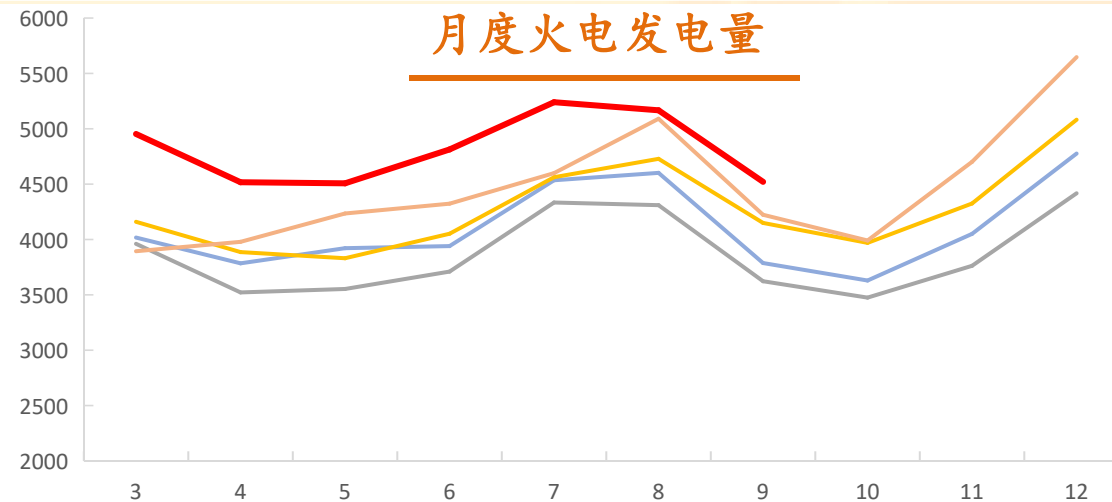
月度总发电量



— 2017年 — 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年

数据来源：WIND，长安期货

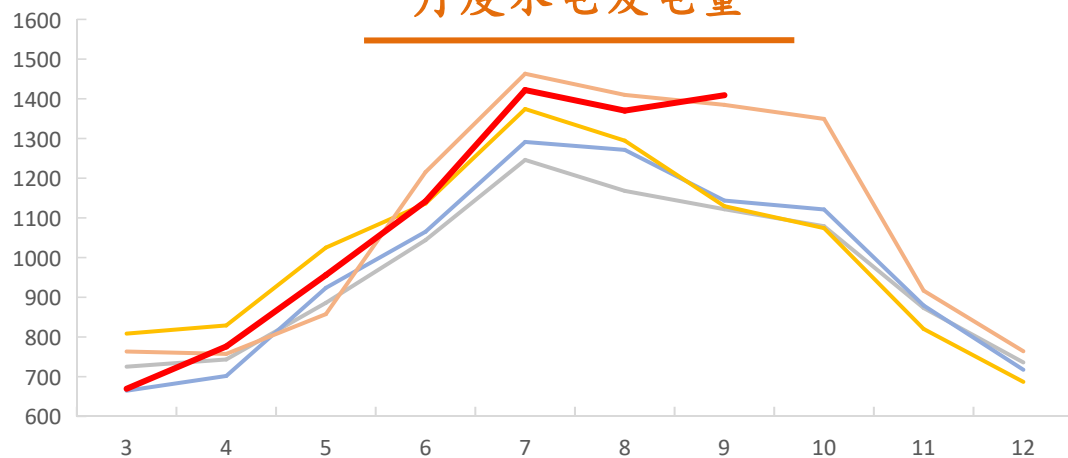
月度火电发电量



— 2017年 — 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年

数据来源：WIND，长安期货

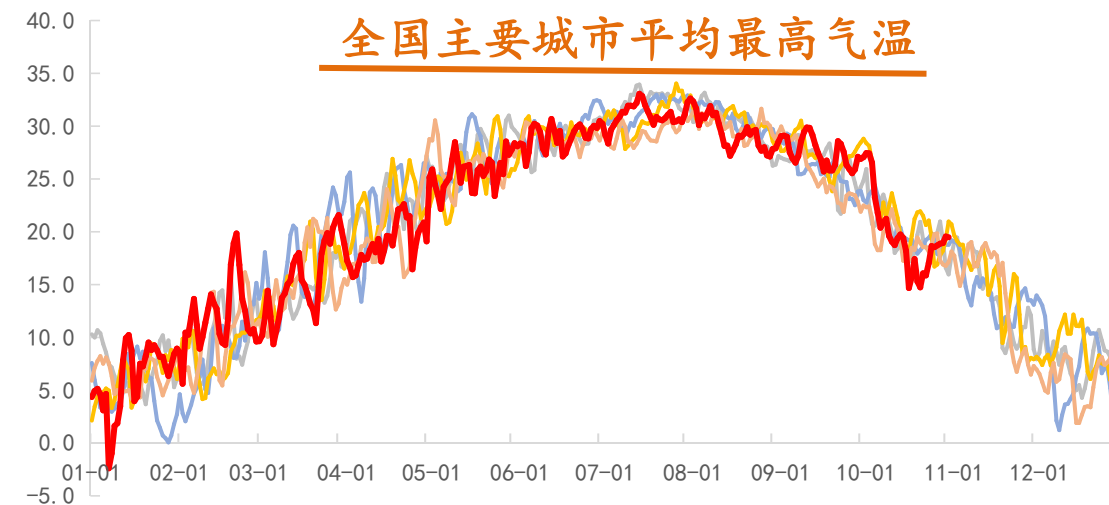
月度水电发电量



— 2017年 — 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年

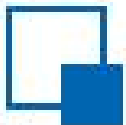
数据来源：WIND，长安期货

全国主要城市平均最高气温



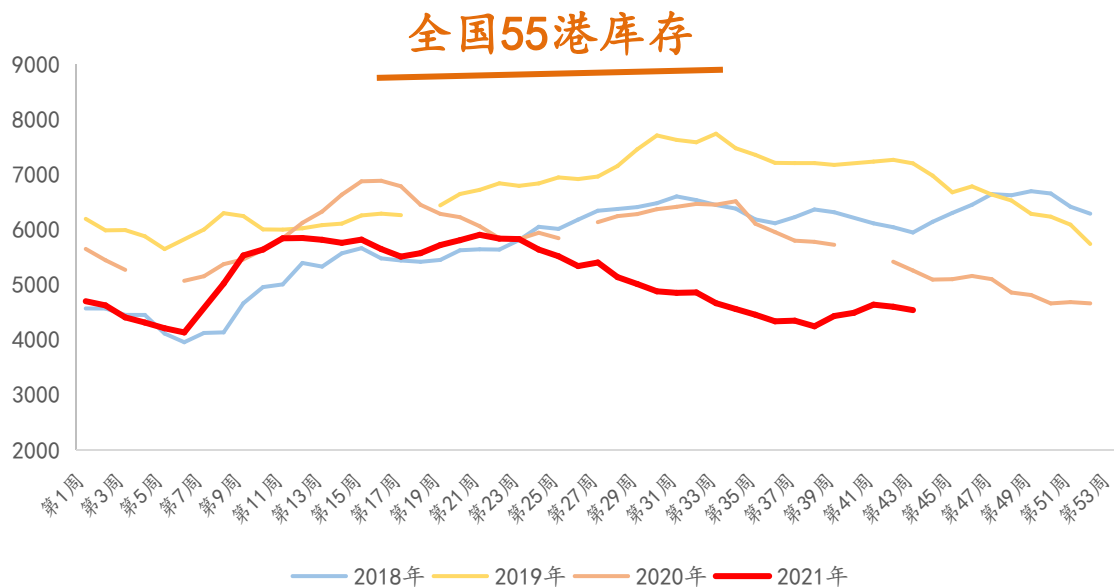
— 2017年 — 2018年 — 2019年 — 2020年 — 2021年

数据来源：WIND，长安期货

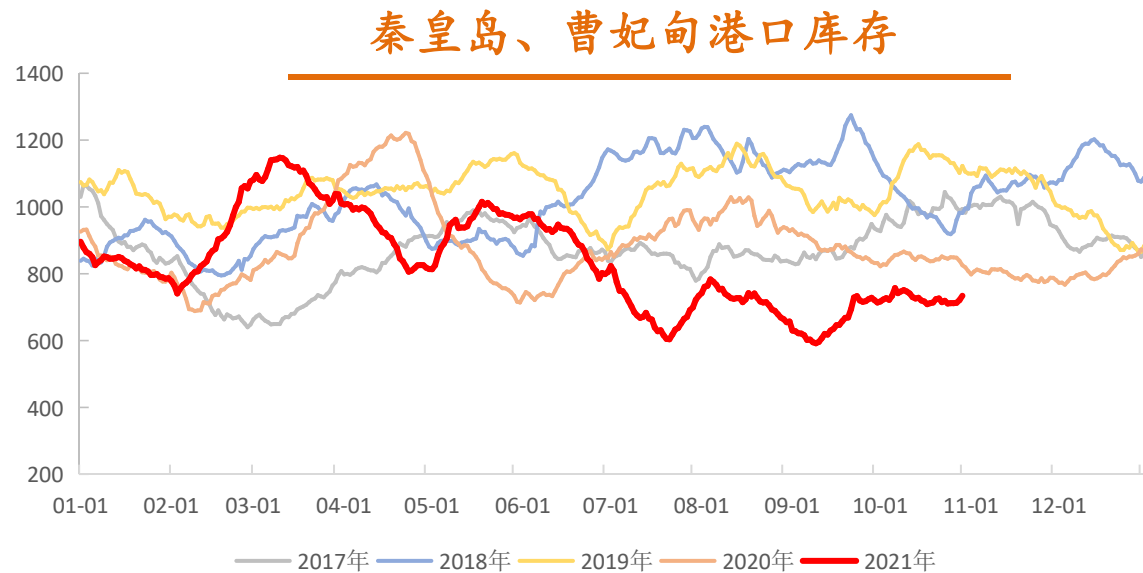


基本面分析—库存方面

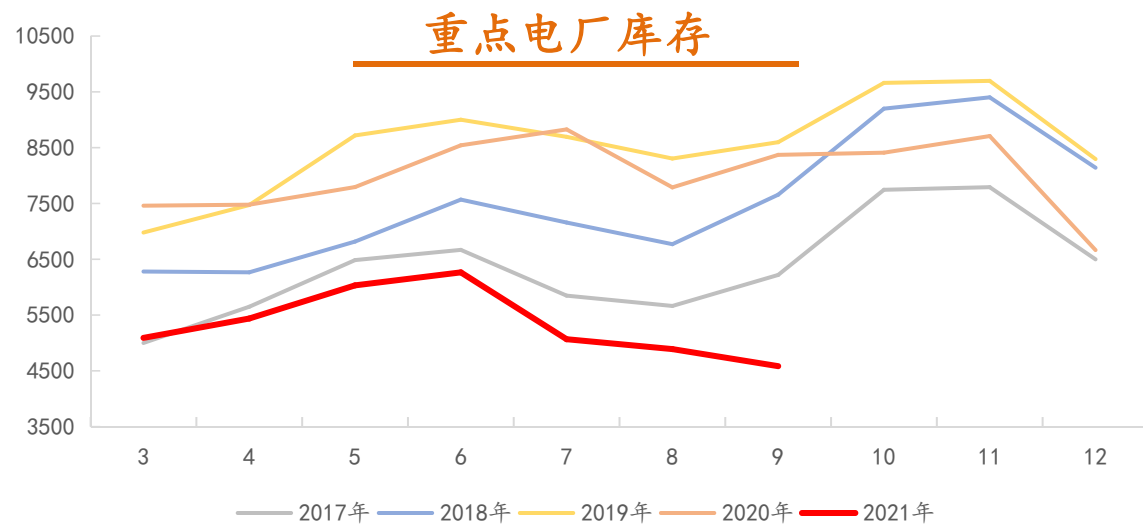
- 全国统调电厂存煤持续上升，存煤水平达到1.06亿吨，可用19天，预计3日内可达1.1亿吨，较9月有明显提升
- 港口库存持稳，与前值差距不大。



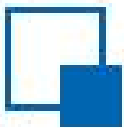
数据来源：WIND，长安期货



数据来源：WIND，长安期货



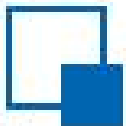
数据来源：WIND，长安期货



观点—政策调控持续加码，煤价仍有下行可能

- **供给端：**政策加码，煤炭产能快速释放，增量明显，需关注鄂尔多斯疫情情况及民生用煤之外的市场煤增量情况
- **需求端：**近期气温回升但今冬气温偏冷预期不变，因此仍看后动力煤消费，工业用电方面受能耗双控影响，近期难有改观，但煤炭价格下降或将激活部分此前因成本过高而停产企业的需求
- **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：**大秦线结束秋检，运力恢复，疫情肆虐西北地区，或将对拉运带来一定影响
- **现货方面：**政策调控威力显现，动力煤现货快速回落，并有进一步下滑势头

因素	供应方面	需求方面	库存方面	运输方面	政策	整体
影响	偏空	中性	中性	偏空	空头	空头



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

