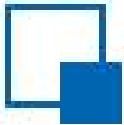




政策调控VS旺季开启 煤价区间震荡

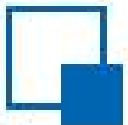
长安期货
投资咨询部



观点一政策调控VS旺季开启，煤价区间震荡

- 国家发改委持续发布动力煤保供稳价消息，从前期的释放产能，增加煤炭供给，到上浮市场交易电价，再到打击市场炒作行为，核查煤炭生产成本，保供稳价措施逐步细化，市场降温明显，当前动力煤价格较半个月前已跌去50%以上，而进入供暖季，保障民生需求提升，预计政策端调控将持续，动力煤价格难有大涨
- 供给端产能不断释放，11月份以来全国煤炭日产量持续增加，11月4日煤炭日产量再创近年来新高，近期日产量有望突破1200万吨
- 需求端，寒潮来袭，全国多地提前供暖，今冬用煤高峰已经来临。工业方面，能耗双控仍在持续，国务院表示，坚决遏制高耗能高排放项目盲目发展，因此除前期因煤炭成本过高而停工的企业外，工业端需求不会有太大提升
- 库存方面，秦皇岛煤炭港存、电厂存煤持续增加，但当前各环节存煤均低于去年同期水平，建议中性看待库存问题
- 运输方面，大秦线结束检修，运力恢复至130万吨/天。汽运方面有则些许障碍，此次寒潮大范围来袭，晋陕蒙多地降雪，汽运压力增大，保供形势依旧严峻

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	偏多	空头	震荡



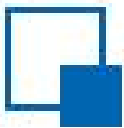
行情回顾—期货市场

动力煤期货企稳震荡

动力煤2201合约走势



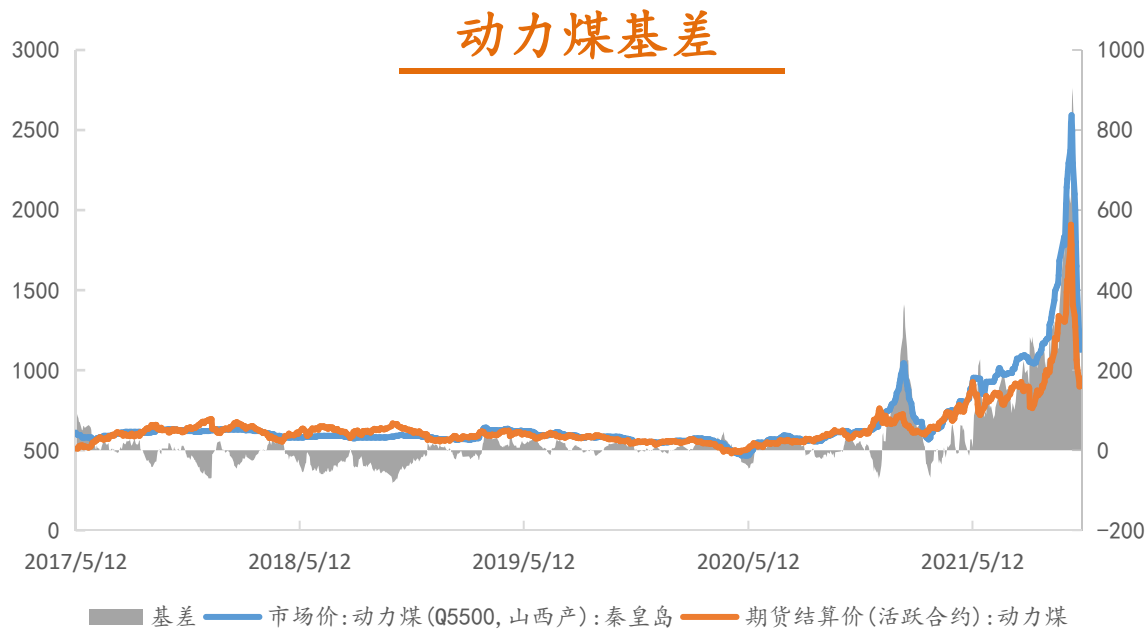
数据来源：文华财经 长安期货



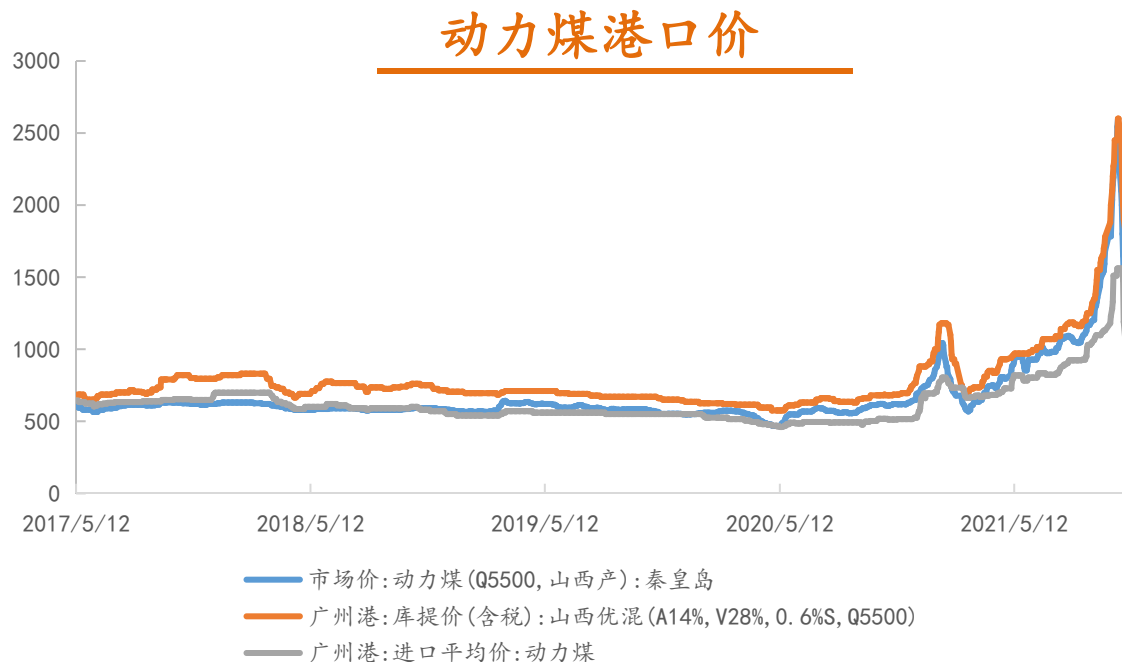
行情回顾—现货市场

□ 坑口港口价格快速回落—

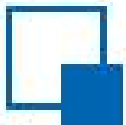
- 坑口价：11月2日，内蒙古伊泰、蒙泰、汇能集团和兴隆集团等企业，主动下调5500大卡动力煤坑口售价至1000元/吨以下，随后国家能源集团、中煤集团跟进，国家能源煤炭销售公司本期秦皇岛5500大卡动力煤离岸平仓价已下调至990元/吨，从被动到主动，可以看出煤矿企业心态的转变
- 港口价：港口价大幅下调，截止11月5日，秦皇岛港山西产Q5500市场价1130元/吨，较前一周下跌370元/吨，低于1200元/吨；南港方面，广州港山西优混库提价1600元/吨（-300），广州港进口动力煤均价993元/吨（-197）
- 基差：随着期价企稳，现货价格下调，动力煤基差大幅回落，11月5日收盘，动力煤基差181.6元/吨，较前一周再降298元/吨



数据来源: WIND, 长安期货



数据来源: WIND, 长安期货



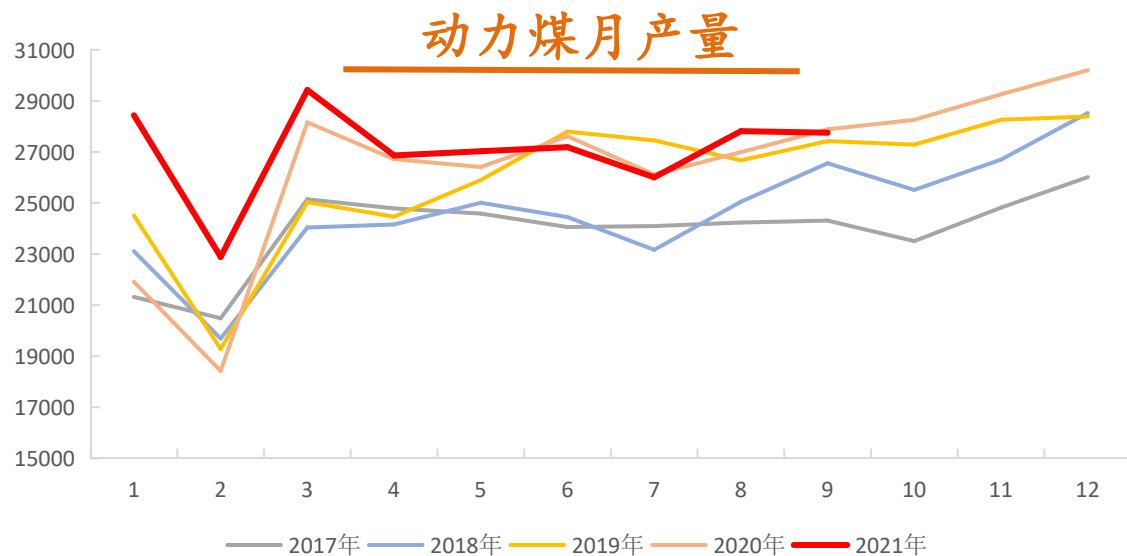
供应端—产量



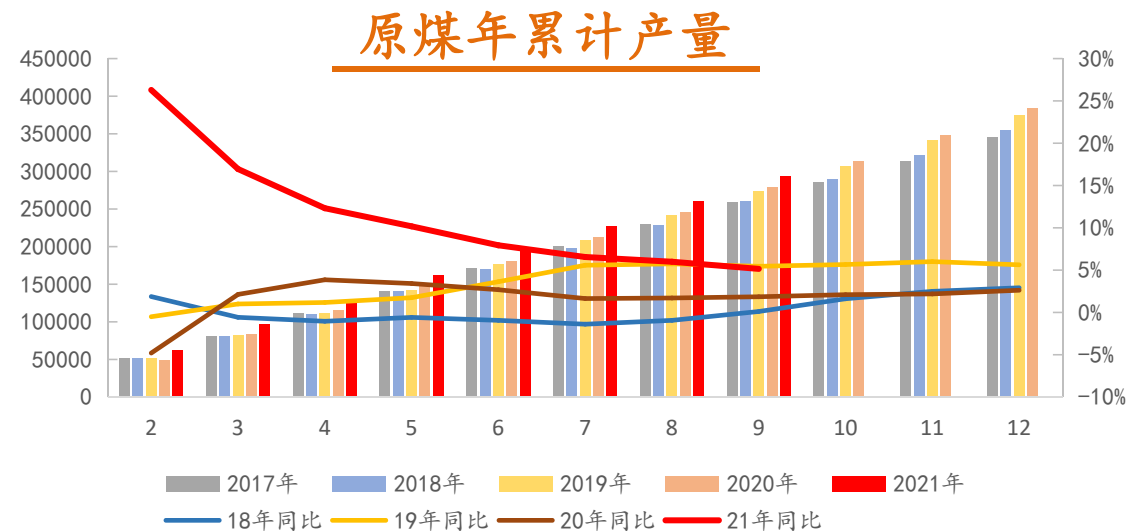
长安期货
CHANG-AN FUTURES

9月当月产量负增，累计产量增速逐月下降—

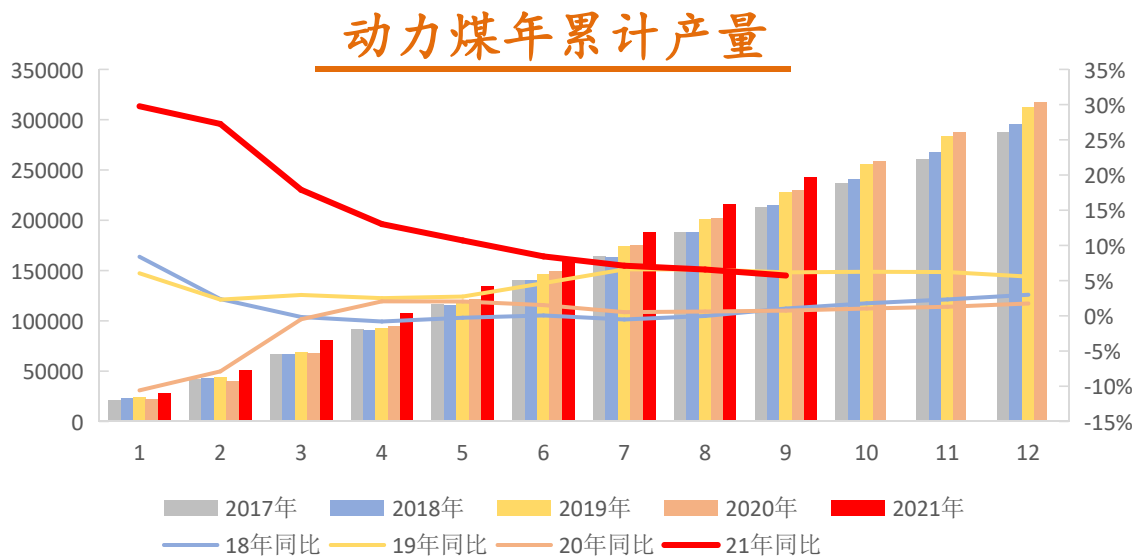
- 今年1-9月，全国累计生产原煤29.31亿吨，同比**增长3.7%**，同比2019年增长3.6%，两年平均增长1.8%；9月当月生产原煤3.34亿吨，同比**下降0.9%**，同比2019年下降1.8%，两年平均下降0.9%，日均产量1114万吨
- 今年1-9月，全国累计动力煤产量24.34亿吨，较20年同比**增长5.7%**，较19年同比增长6.5%；9月当月动力煤产量2.78亿吨，较8月减少61万吨，较去年同期减少131万吨，降幅0.2%



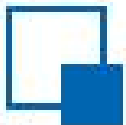
数据来源：WIND，长安期货



数据来源：WIND，长安期货



数据来源：WIND，长安期货



供应端—产量



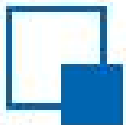
长安期货
CHANG-AN FUTURES

□ 发改委发声不断，保供力度升级，产地产能加快释放—

- 10月31日，发改委：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
- 11月3日，发改委：11月2日，全国煤炭日产量达到1167万吨，接近今年产量最高峰值，为今年以来产量第二高峰，较10月初增加约100万吨
- 11月4日，发改委：2021年10月，国家能源集团共完成煤炭产量5064万吨，首次突破5000万吨大关，同比增加421万吨，增长9.1%。11月前3日，日均产量环比增加7万吨。11月3日，日产量达到177.1万吨，再创历史新高，为国内煤炭市场充足稳定供应作出积极贡献
- 11月5日，发改委，11月1日-5日煤炭日均调度产量达到1166万吨，较9月底增加超过120万吨，最高日产量达到1193万吨，创近年来新高
- 截止11月4日，鄂尔多斯开工煤矿231座，开工率85.56%，创年内最高记录

鄂尔多斯煤矿开工率





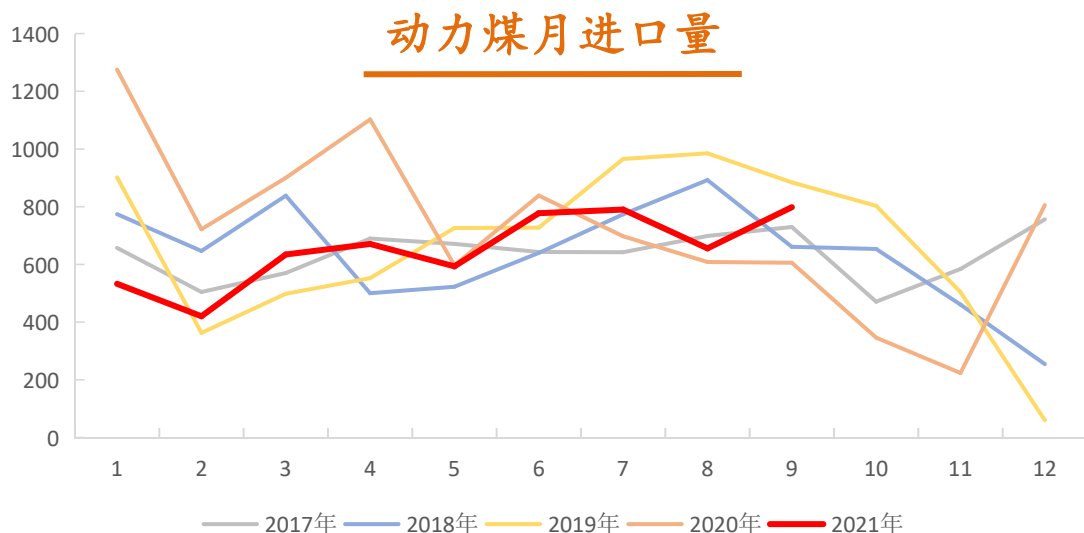
供应端—进口



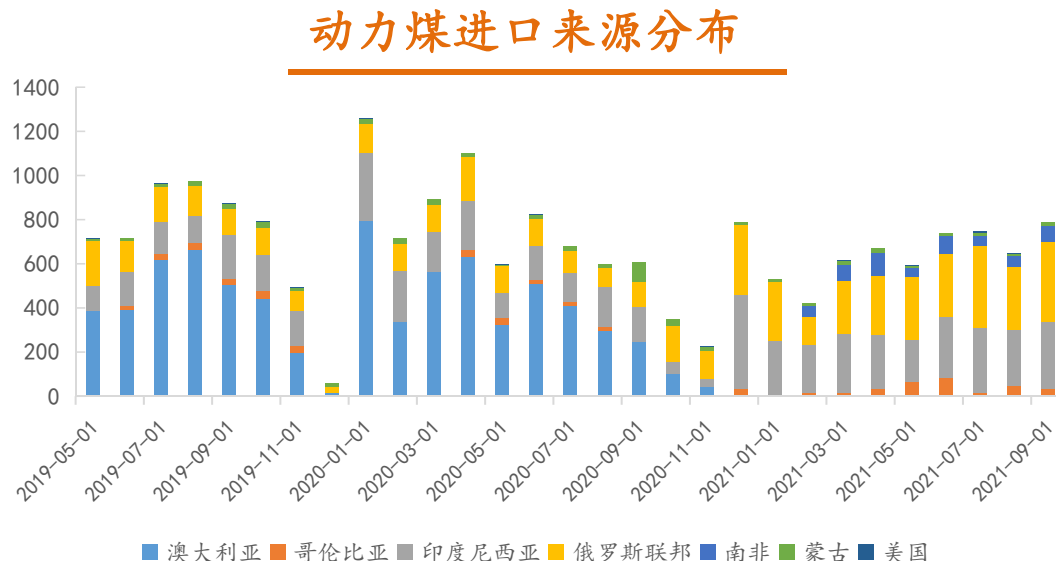
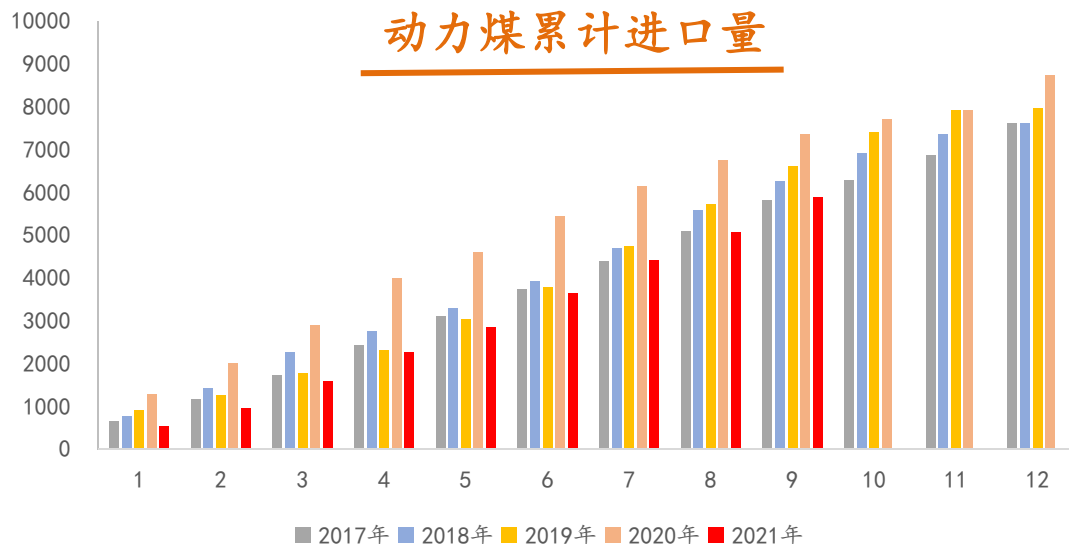
长安期货
CHANG-AN FUTURES

9月进口量回升，但累计进口量仍低于上年—

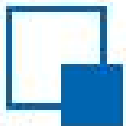
- 2021年1-9月份，我国共进口煤炭23039.6万吨，同比**下降3.6%**，降幅较前8月收窄6.7个百分点；9月，我国进口煤炭3288.3万吨，较去年同期的1867.6万吨增加1420.7万吨，增长76.07%。较8月份的2805.2万吨增加483.1万吨，增长17.22%
- 2021年1-9月，我国动力煤累计进口量5873万吨，同比**下降20.05%**，同比19年下降11.06%；9月，我国动力煤进口量798万吨，环比增加21.7%，同比增加31.7%，同比19年减少9.7%
- 近期国内煤价下跌，使得进口煤贸易商恐慌性抛售，进口煤价格跟随下落，终端客户观望情绪渐浓，上游矿商则仍看好后市需求，低价出售意愿不强



数据来源：WIND，长安期货



数据来源：WIND，长安期货

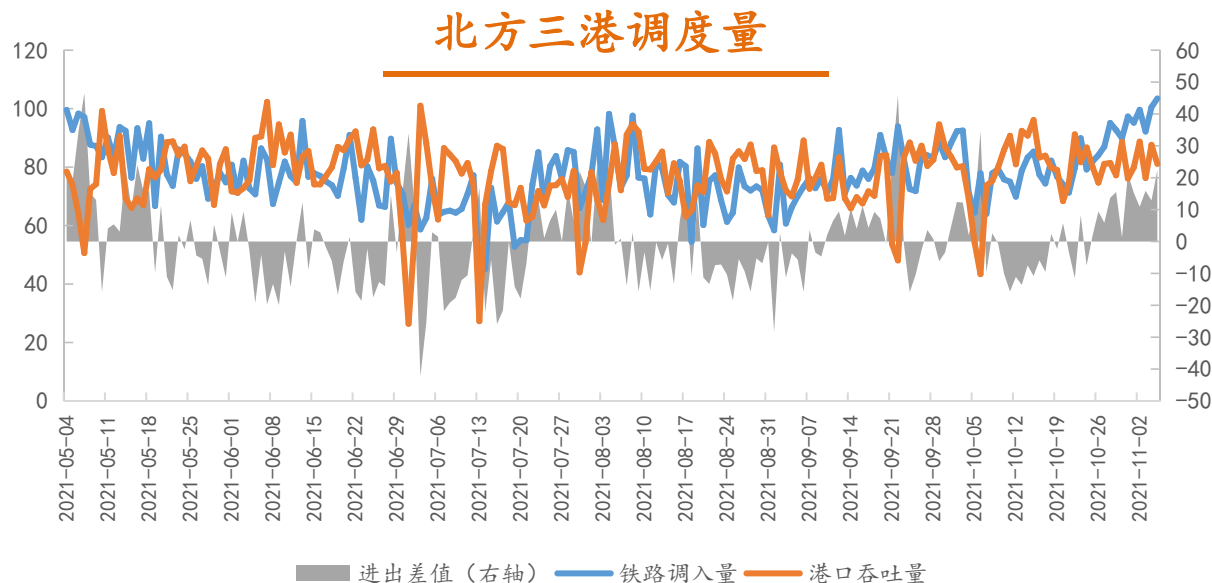


供给端—运输方面

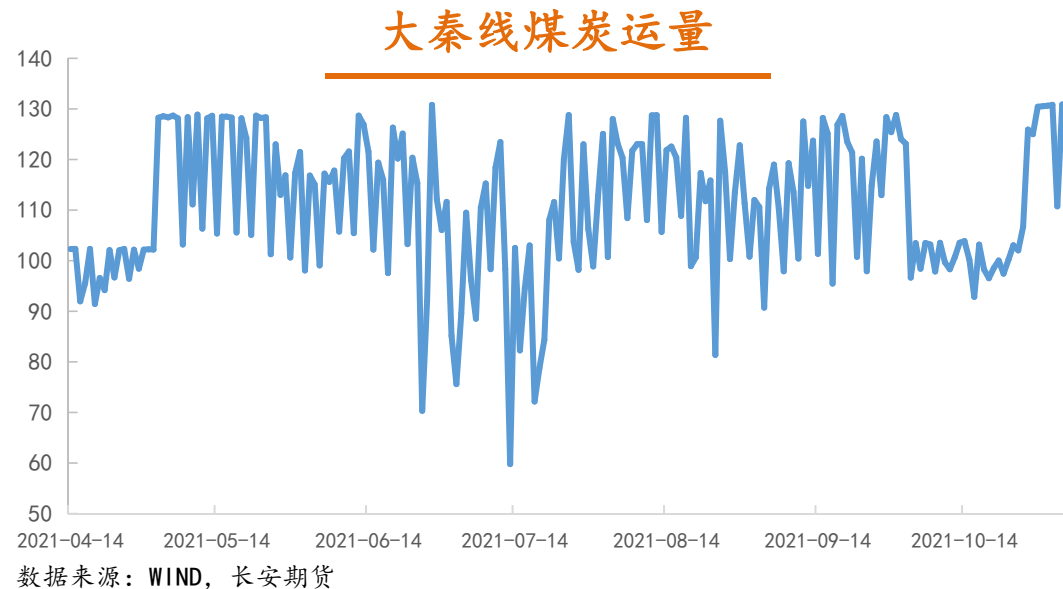


长安期货
CHANG-AN FUTURES

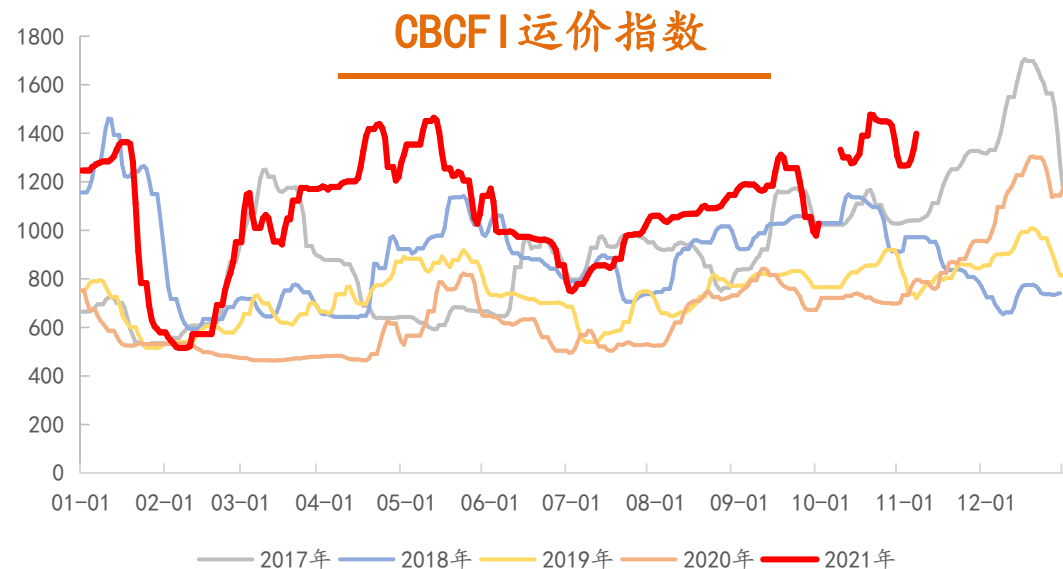
- 大秦线检修结束，日均运量恢复至130万吨/日
- 寒潮侵袭，晋陕蒙等地出现降雪，道路结冰，汽运运输受阻，补库压力仍在
- CBCFI 运价指数再涨，11月5日报1398.4点，环比上涨7.14%，同比去年上涨75.62%
- 北方三港调入调出量均有所回升，11月5日当周，铁路调入量678.2万吨，环比增加68.3万吨，港口吞吐量578.3万吨，环比增加15.4万吨



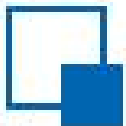
数据来源：WIND，长安期货



数据来源：WIND，长安期货



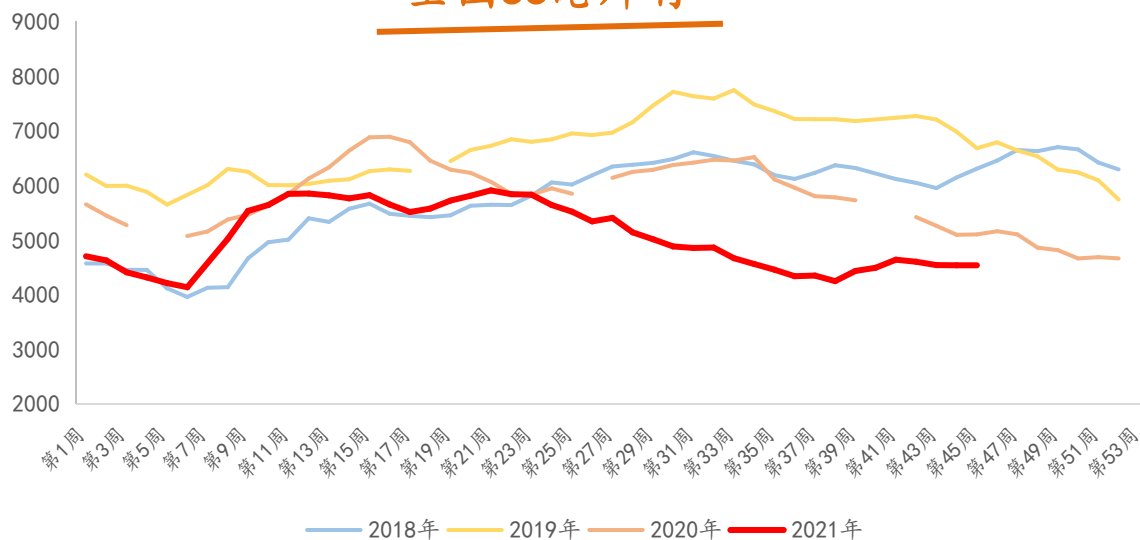
数据来源：WIND，长安期货



供给端—库存

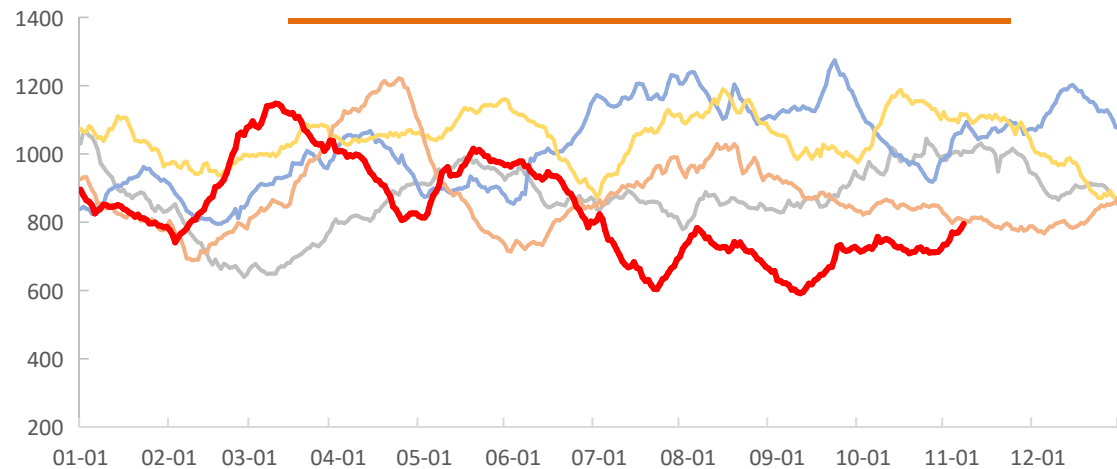
- 11月8日，发改委：电厂供煤持续大于耗煤，存煤快速增加，11月份以来日均供煤达到774万吨，库存日均增加160万吨，11月6日电厂存煤超过1.17亿吨，较9月底增加4000万吨左右。港口存煤水平稳步提升，11月7日秦皇岛港煤炭场存达到539万吨，较9月底提升近150万吨
- 从同比数据来看，当前各环节存煤均低于去年同期水平，补库提速但库存处相对低位

全国55港库存



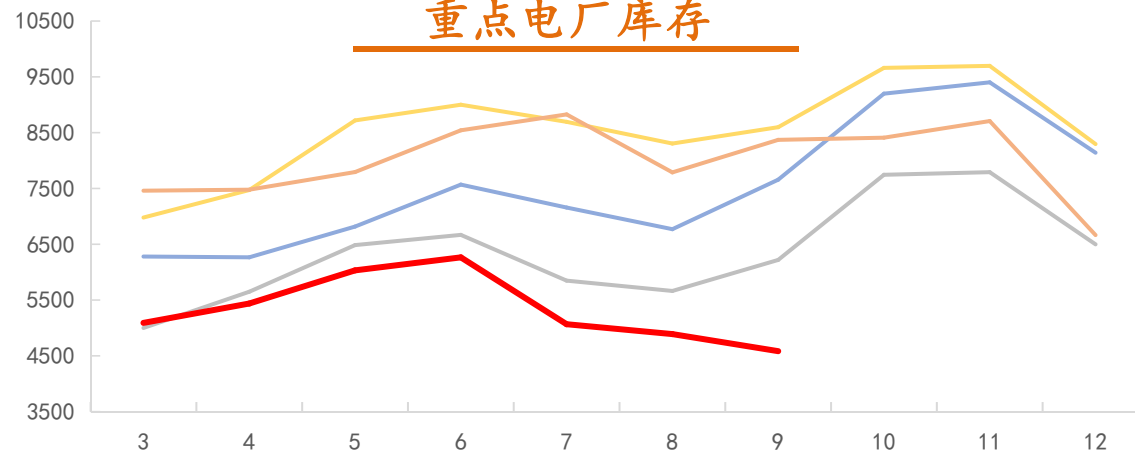
数据来源：WIND，长安期货

秦皇岛、曹妃甸港口库存

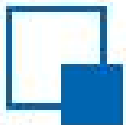


数据来源：WIND，长安期货

重点电厂库存



数据来源：WIND，长安期货



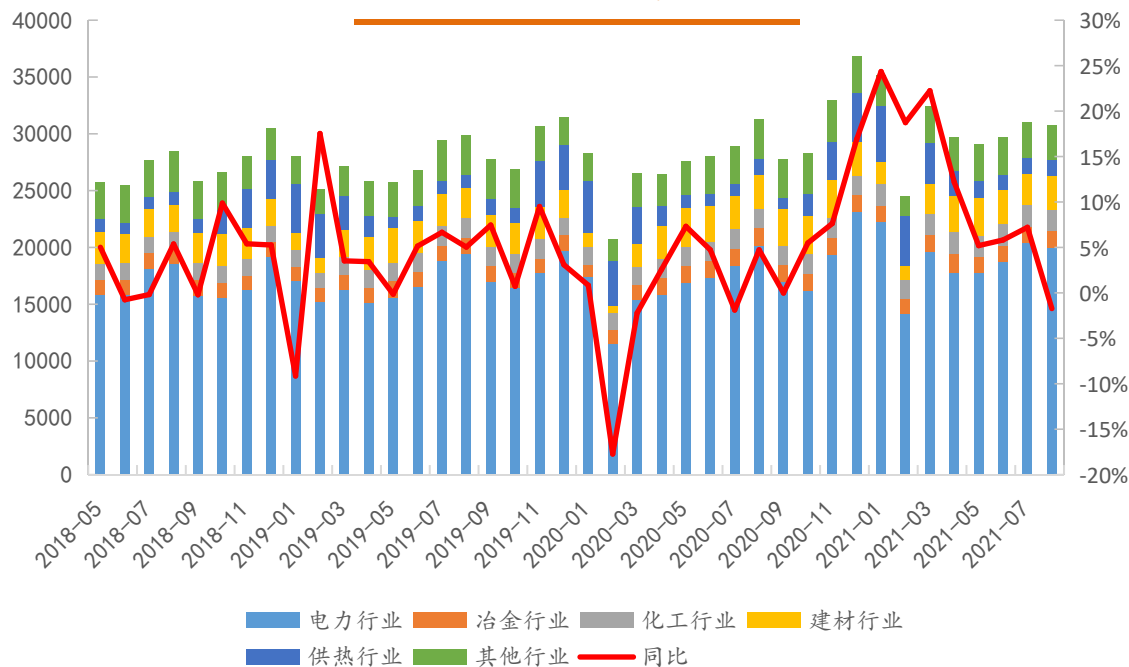
消费端



长安期货
CHANG-AN FUTURES

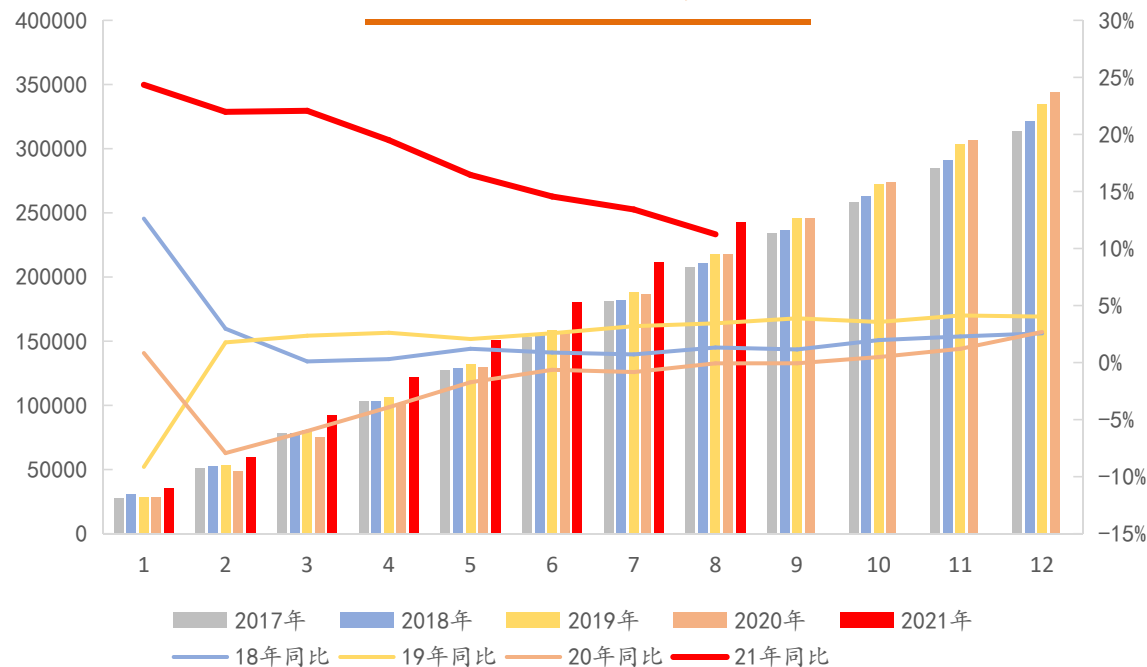
- 宏观来看，由于疫情的有效控制，国内经济的以率先复苏，前三季度，国内生产总值82万亿元，同比增长9.8%，两年平均增长5.2%，比上半年两年平均增速回落0.1个百分点；前三季度货物进出口总额283264亿元，同比增长22.7%
- 经济的复苏使得用电量不断攀升，对于煤炭的需求也一直处于高位，1-9月，全国累计动力煤消费量27.04亿吨，较20年同比增长10.08%，较19年同比增长10.02%；9月当月动力煤消费量2.80亿吨，较8月减少2725万吨，较去年同期增加269万吨，增幅0.97%

动力煤月消费量

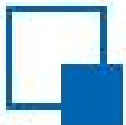


数据来源：WIND，长安期货

动力煤累计消费量



数据来源：WIND，长安期货

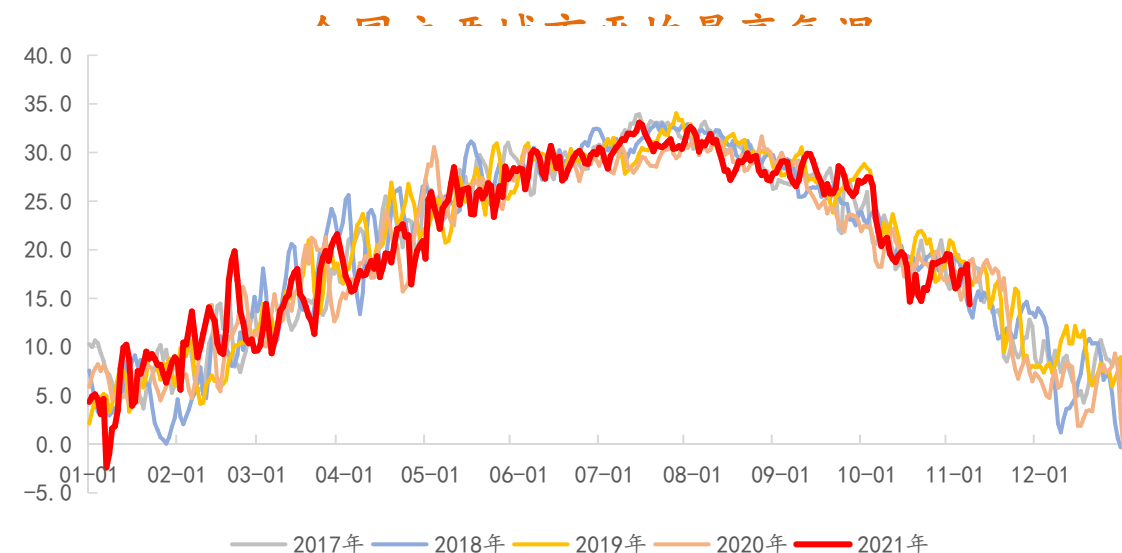
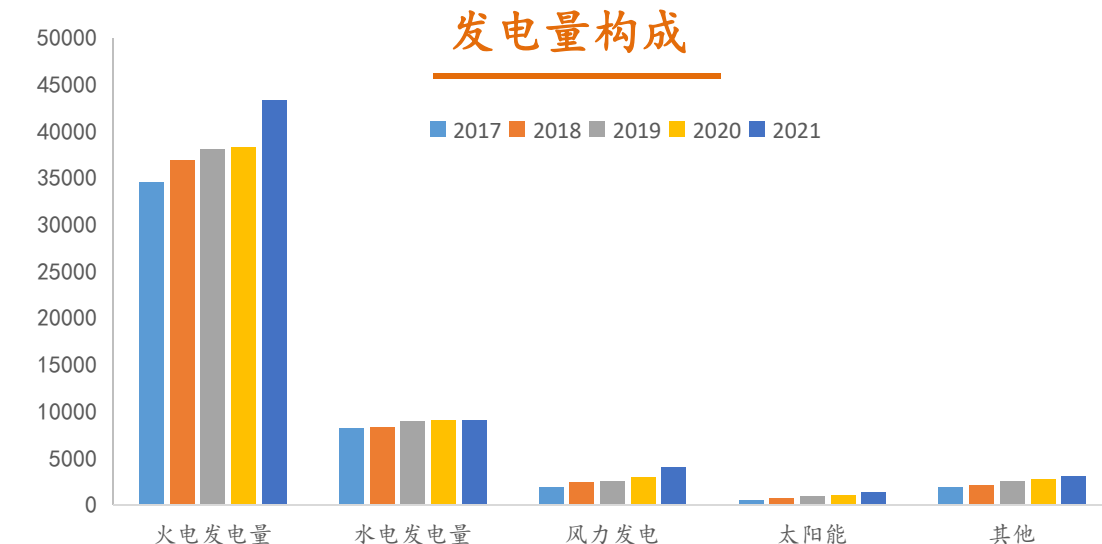


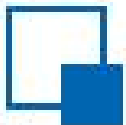
消费端



长安期货
CHANG-AN FUTURES

- 居民用煤方面，寒潮来袭，中央气象台发布了今年首个暴雪橙色预警，近日寒潮将继续向南推进，华北及其以南地区将出现明显降温，局地降温可达 16°C 以上，部分地区有大暴雪或特大暴雪，全国多地提前供暖，今冬用煤高峰已经来临
- 工业用煤方面，能耗双控仍在持续，国务院表示，坚决遏制高耗能高排放项目盲目发展，重点关注水泥熟料、电解铝、煤化工等产业产能，因此除前期因煤炭成本过高而停工的企业外，工业端需求不会有太大提升





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

