

动力煤周报

山西环保限产，期货大幅上涨

研究发展中心黑色小组

2021年3月21日

目录

CONTENTS

01

核心观点

02

供应及需求

03

产业链库存

04

贸易及运输

05

价格结构

1. 动力煤核心观点

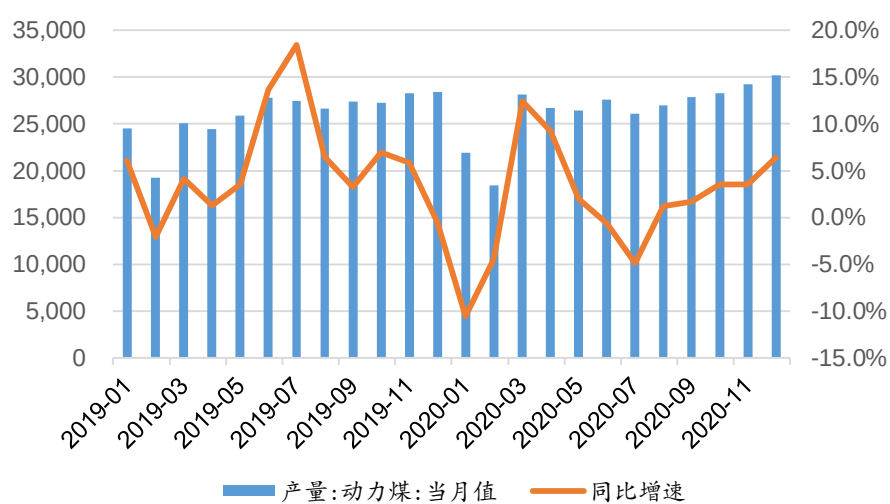
下游需求环比回升：冬季最冷天气逐渐过去，气温缓慢回升，采暖用电逐渐下滑；工业企业用电逐渐回升；鉴于电厂库存处于低位水平，下游仍有补库需求，中下游有望在四月开始逐渐补库。

国内产地产量预计回升，进口量维持低位：由于澳洲煤进口受限，今年1、2月份进口煤数量环比大幅下降；两会前安检政策退出，煤矿开采强度季节性回升。

综合来看，现货继续上涨，ZC07逢低做多：中长期依然看多，短期现货止跌反弹，4月份后下游有夏季提前补库需求，中短期看多，碳排放、非火电耗煤行业限产政策短期对动力煤有压力，但不改中期看好。逢低多07合约，入场点位620-630，目标700，止损600；关注07-09正套机会，1、今年整体供应继续偏紧，价格重心继续上移，2、07对应旺季合约，09对应淡季合约，3、下游电厂夏季提前补库；入场点位0-5，目标30-35，止损-5。

风险因素：进口政策放开、非火电行业耗煤限产政策。

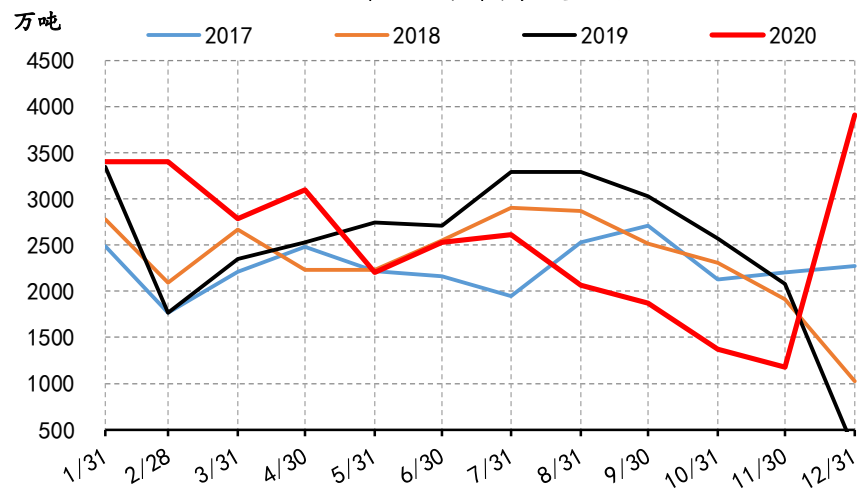
3. 供应—国内



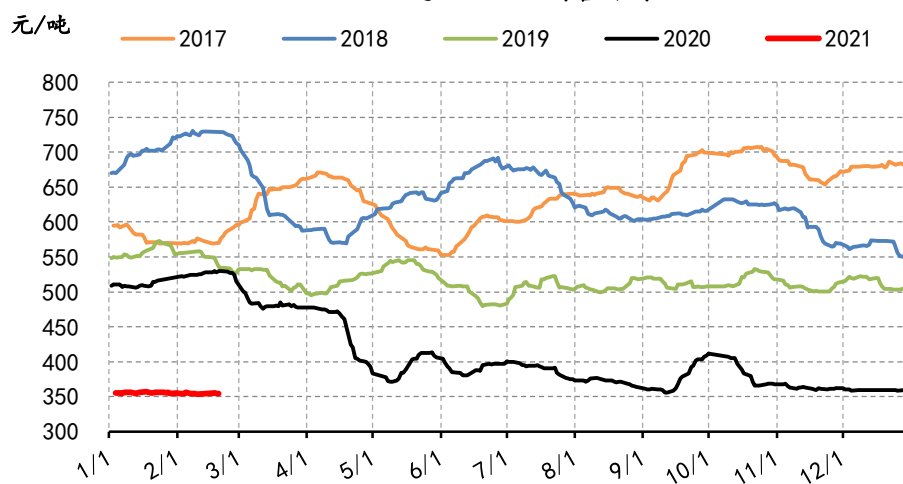
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

3. 供应—进口

进口煤及褐煤月度数量

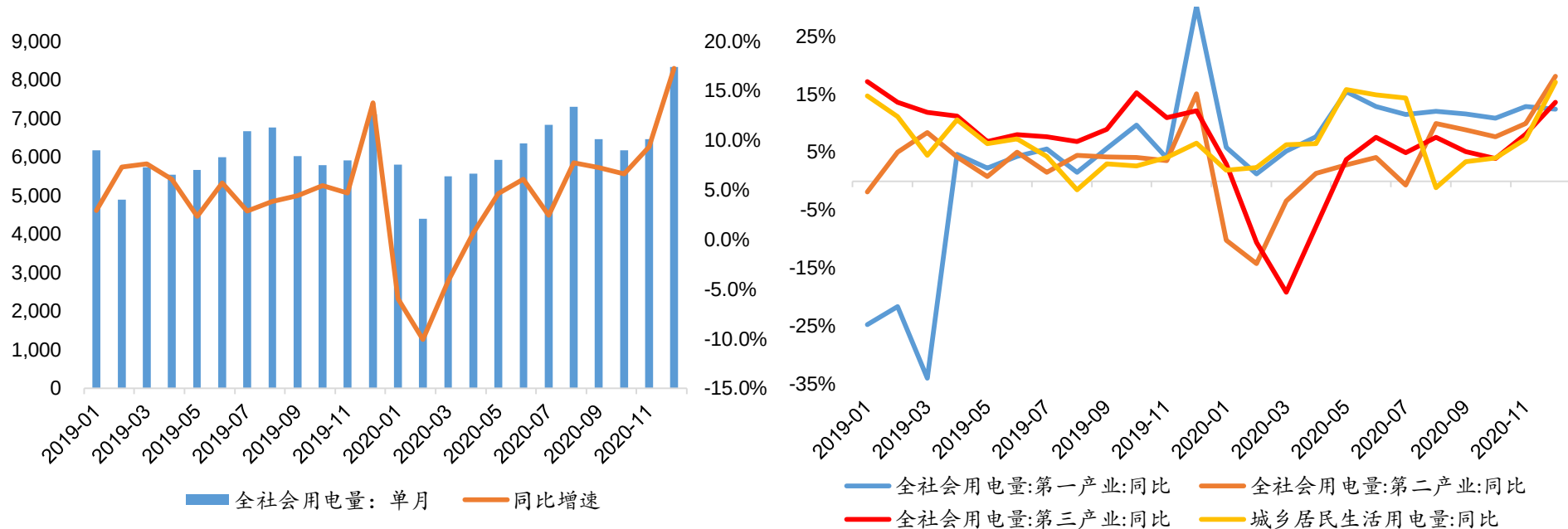


CCI进口5500(含税)



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

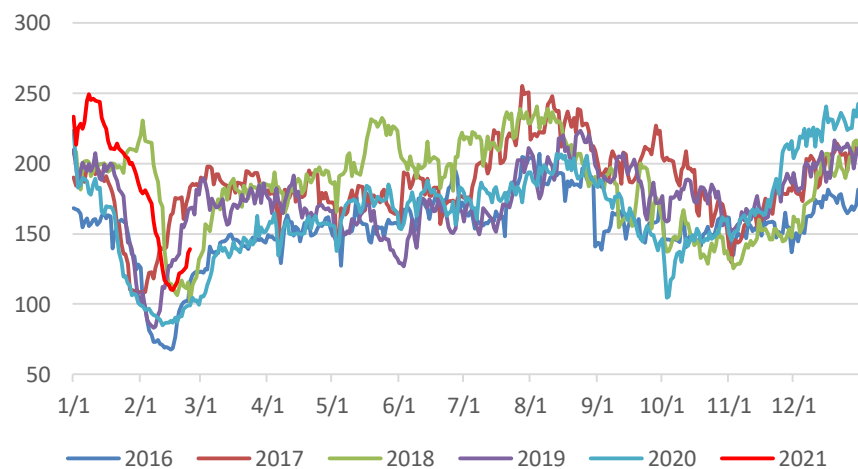
3. 电力需求



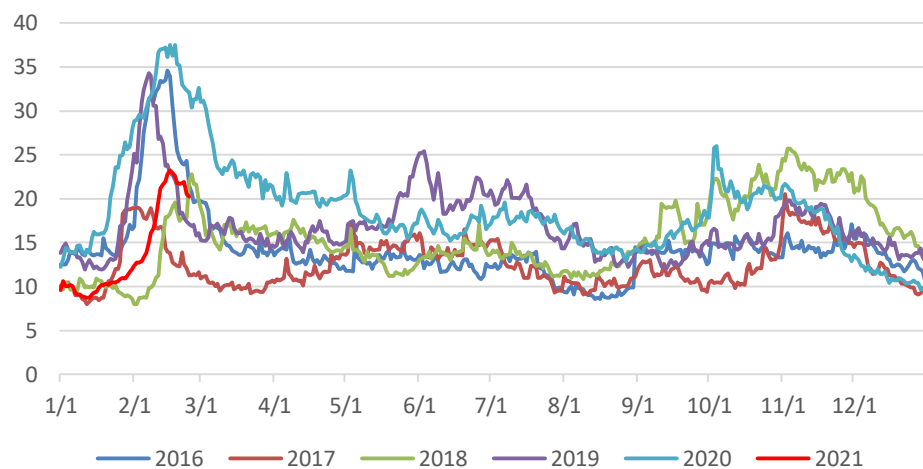
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

3. 需求—火电

沿海八省日耗

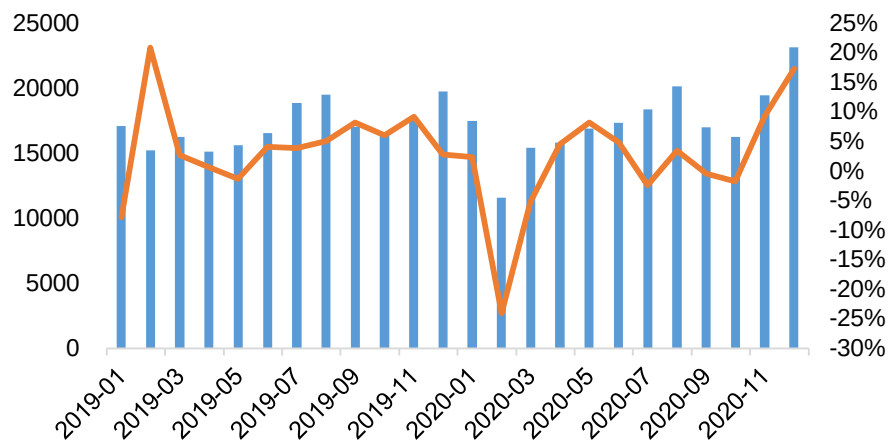


沿海八省煤矿库存可用天数

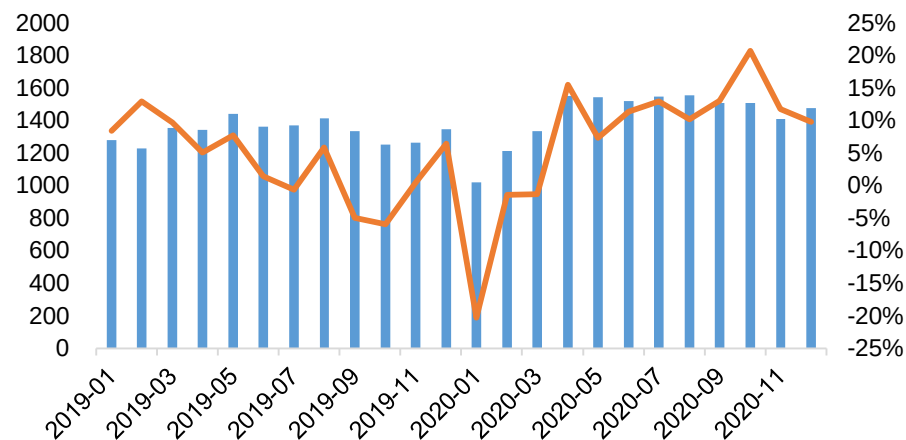


资料来源: Wind, 信达期货研发中心

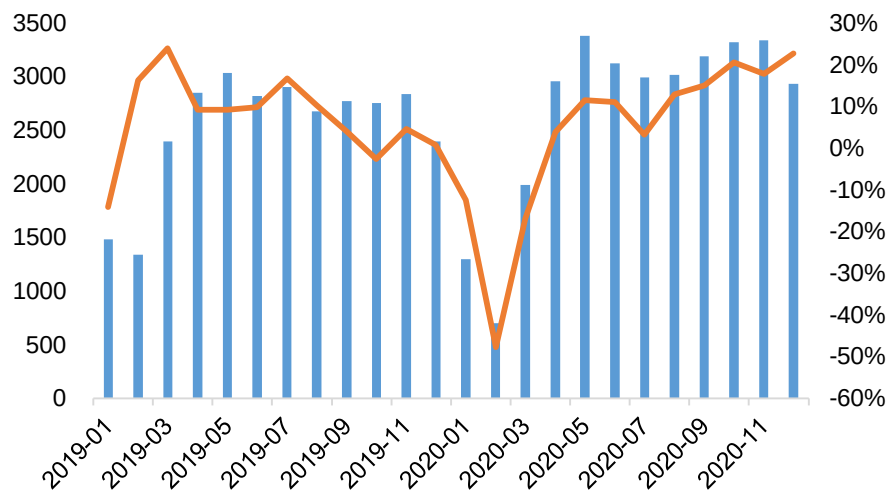
3. 需求—其它行业



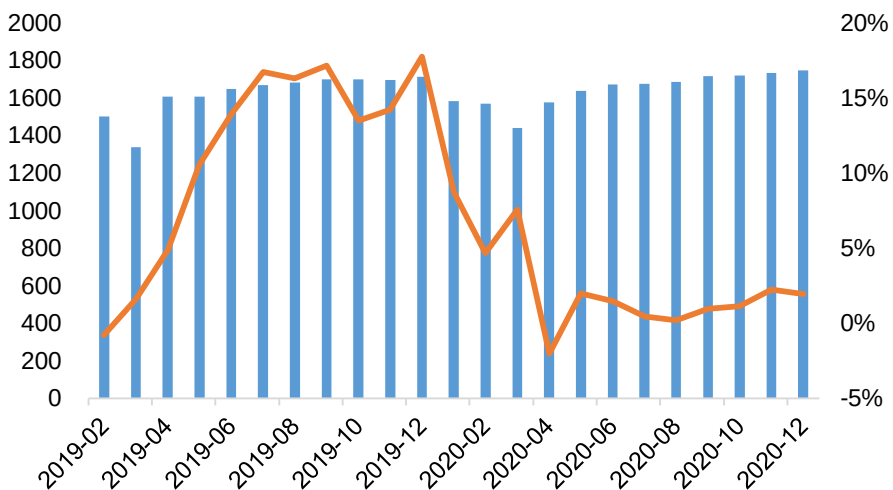
■ 电力行业:当月值 — 电力行业:同比



■ 冶金行业:当月值 — 冶金行业:同比



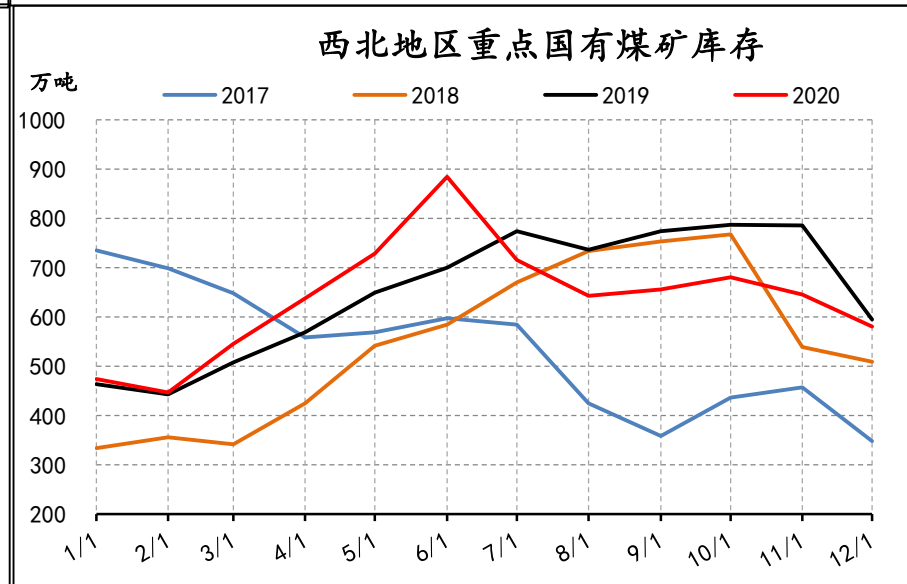
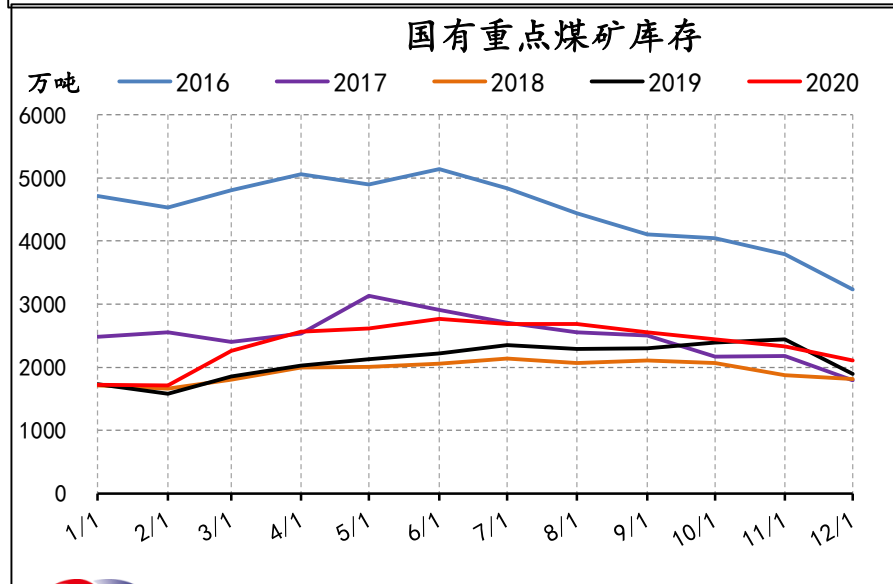
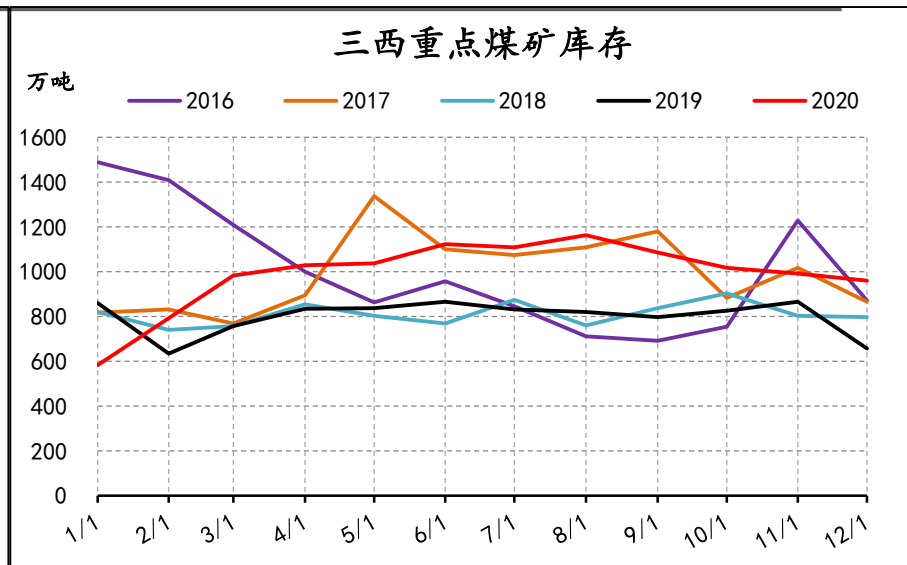
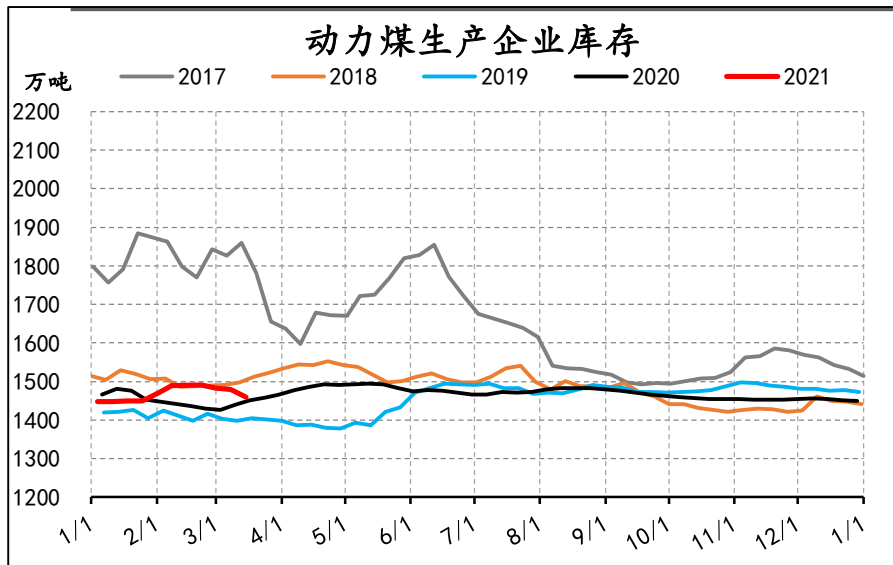
■ 建材行业:当月值 — 建材行业:同比



■ 化工行业:当月值 — 化工行业:同比

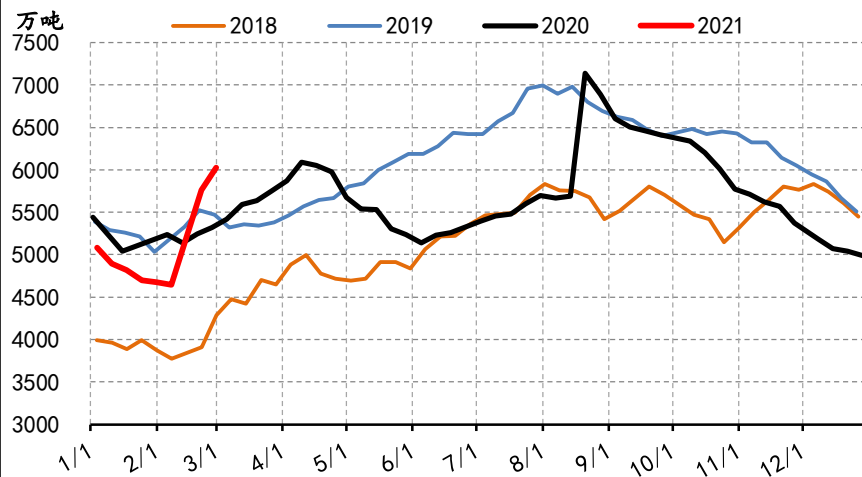
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

3. 产地库存

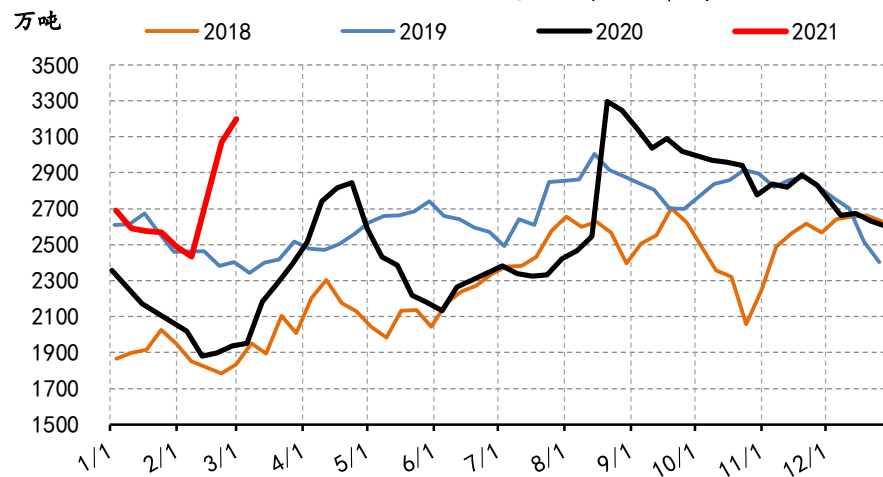


3. 港口库存

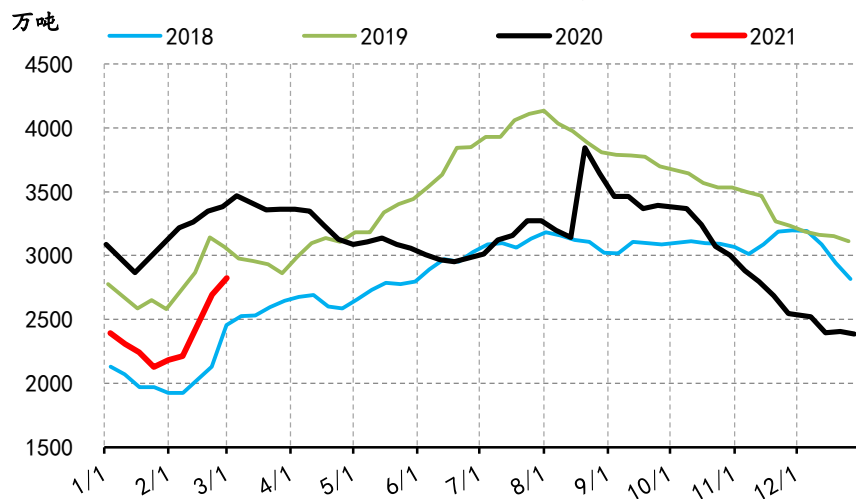
CCTD主流港口煤炭库存



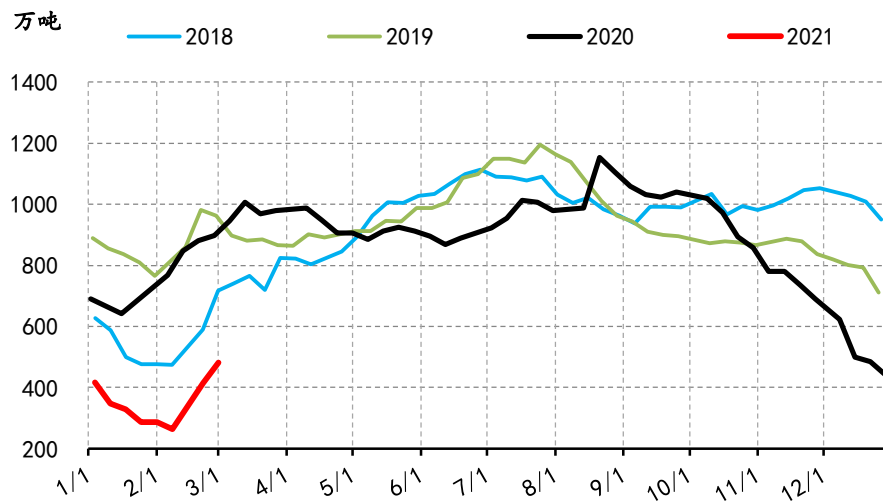
CCTD北方港口煤炭库存



南方港口煤炭库存

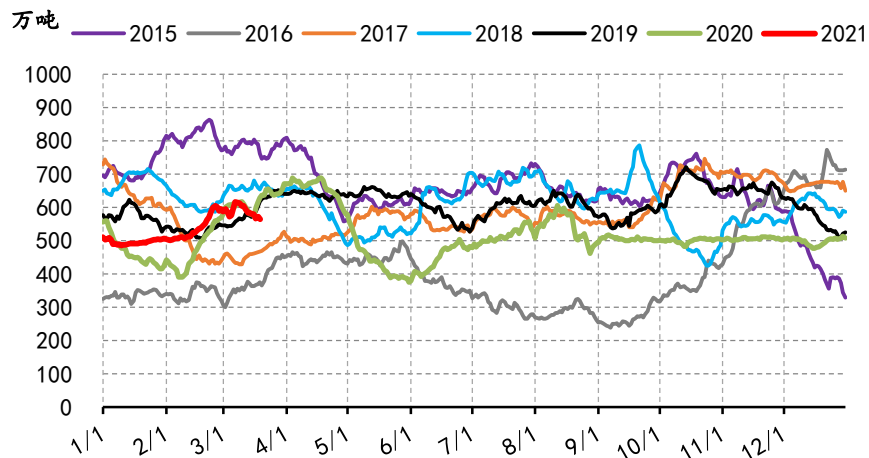


CCTD内河港口煤炭库存

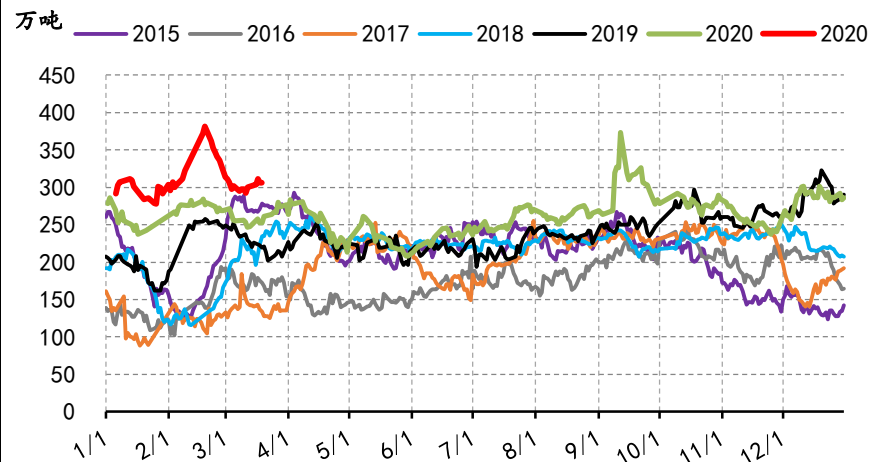


3. 港口库存

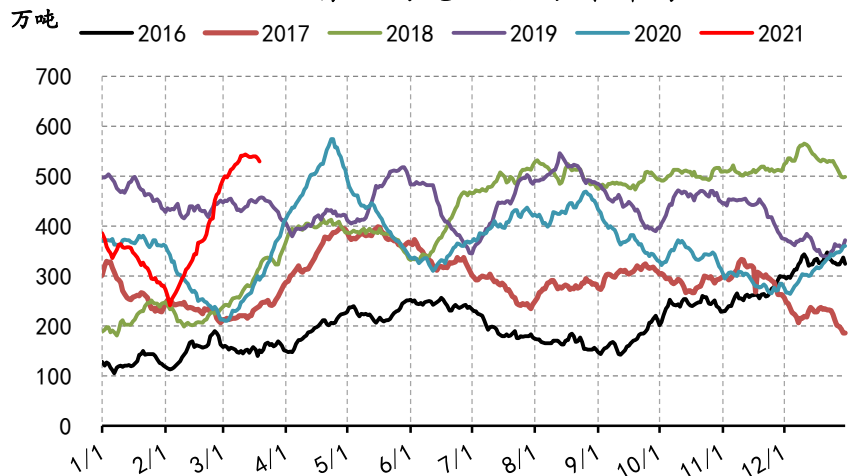
秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



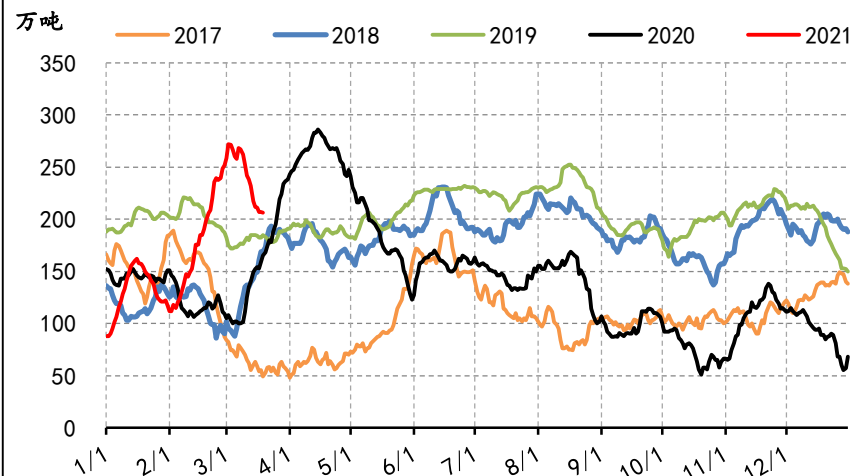
广州港集团煤炭库存 (万吨)



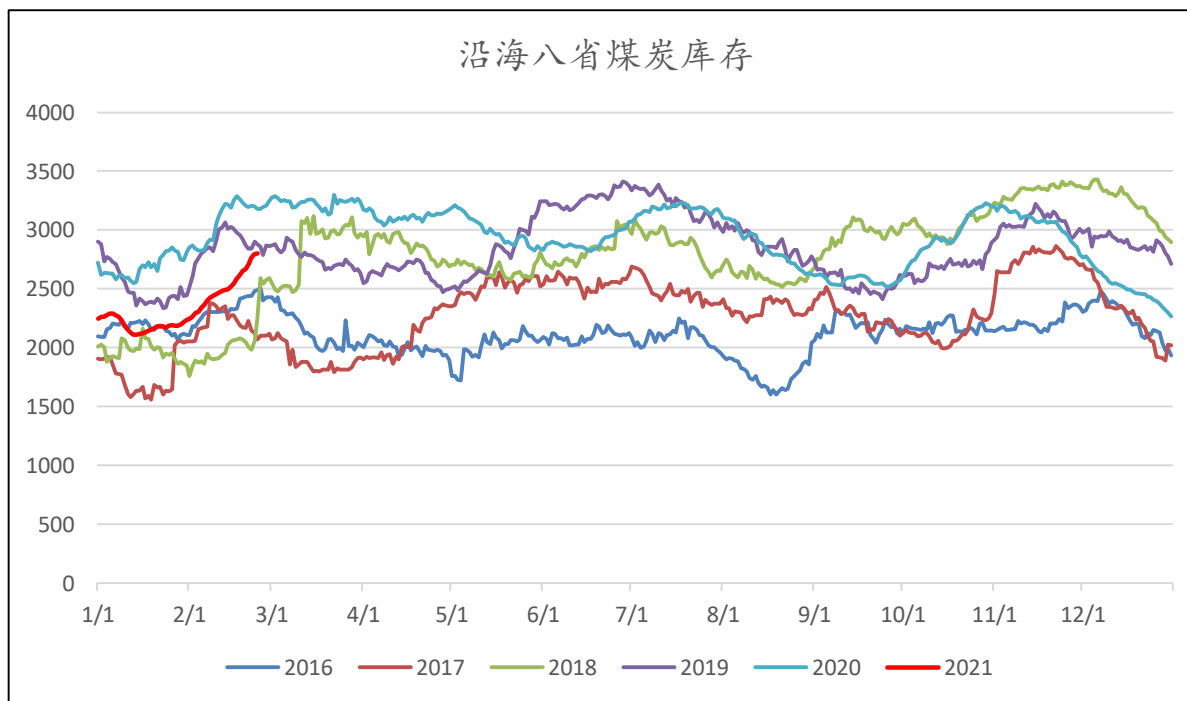
曹妃甸港口动力煤库存



京唐港煤炭库存

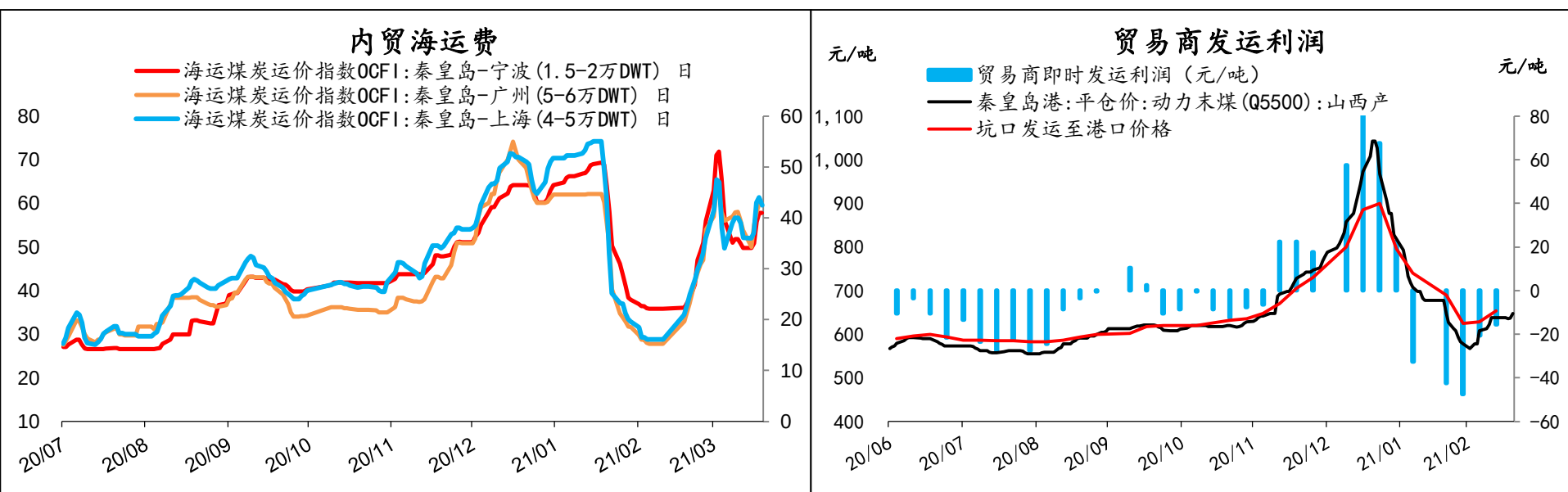


3. 下游电厂库存



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

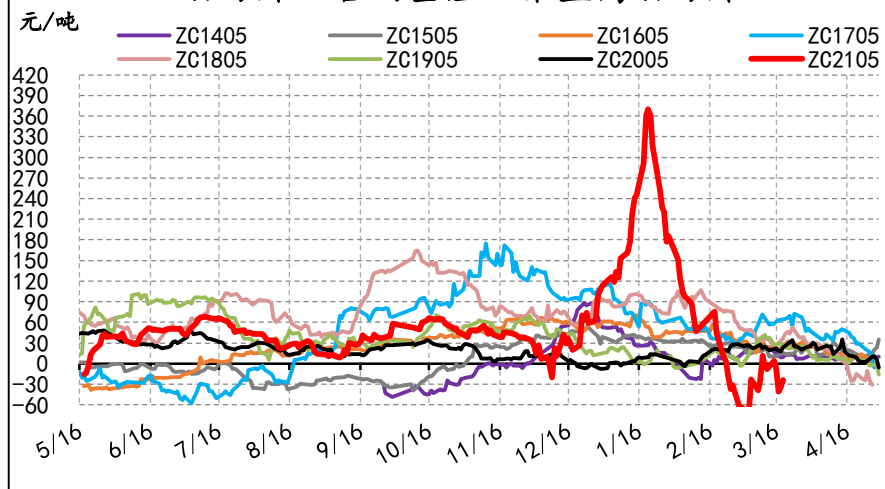
4. 北港调入及调出先行指标



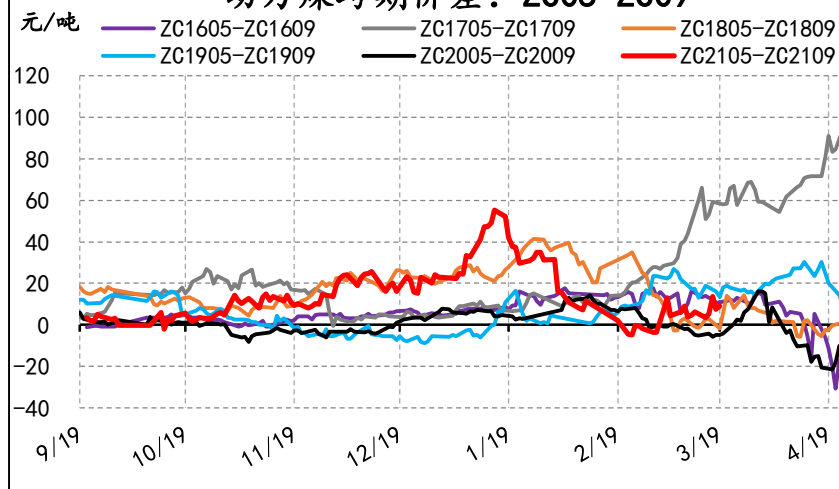
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

4. 动力煤市场结构

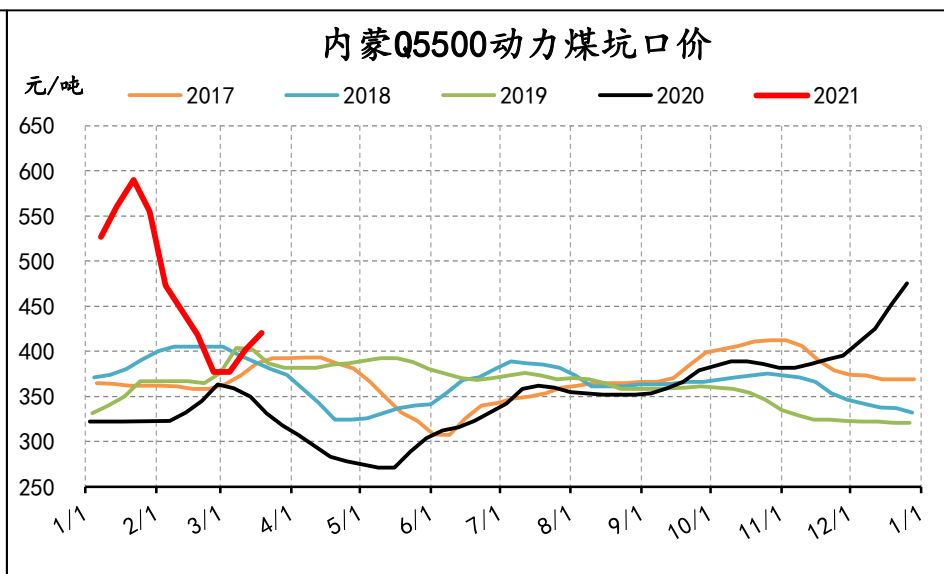
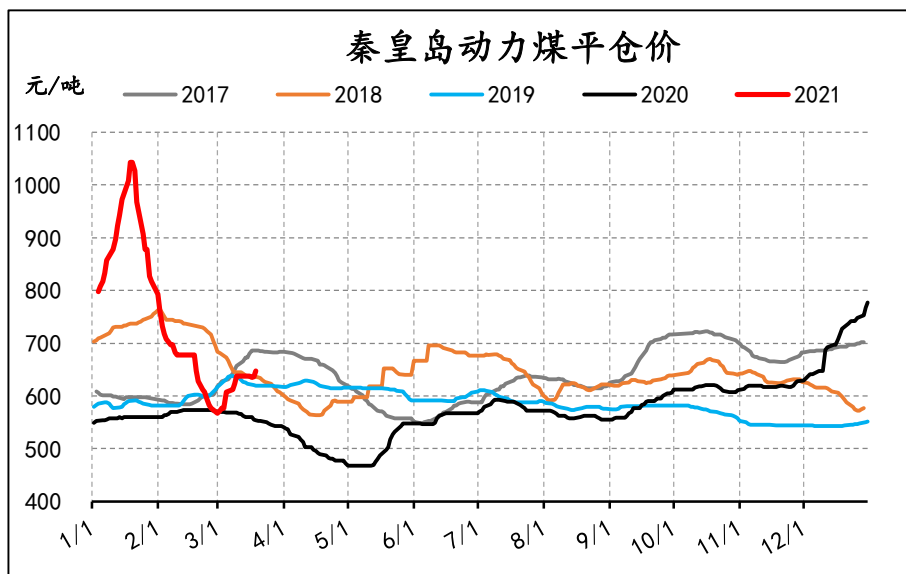
动力煤05合约基差：秦皇岛动力煤



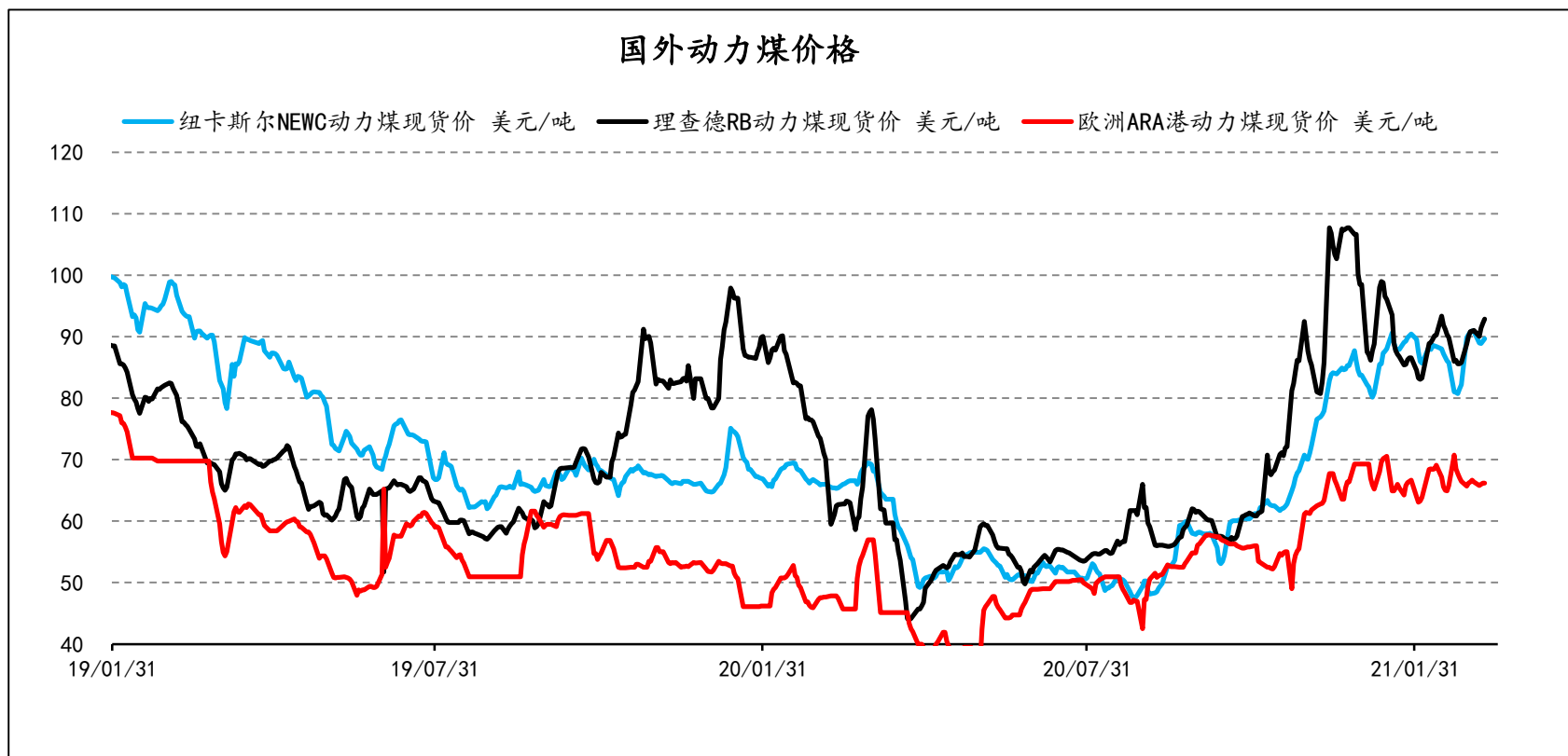
动力煤跨期价差：ZC05-ZC09



4. 动力煤市场结构



4. 动力煤市场结构





资料来源：Wind，信达期货研发中心

联系人：

联系人：臧加利

执业编号：F3049542

执业咨询号：Z0015613

电话：0571-28132591

邮箱：zangjiali@cindasc.com

李涛（黑色板块研究员）

执业编号：F3064172

电话：18307211494

邮箱：1242694179@qq.com

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部

地址：杭州市萧山区宁围街道利一路188号天人大厦19-20层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com