

信达期货动力煤早报

2021 年 10 月 19 日

报告联系人：黑色研究团队
联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 10 月 7 日晚，网传内蒙古能源局《内蒙古自治区能源局关于加快释放部分煤矿产能的紧急通知》，要求具备增产潜力的 72 处煤矿即日起按拟核增之后的产能生产，建议核增 9835 万吨。 2. 李克强主持召开国务院常务会议，进一步部署做好今冬明春电力和煤炭等供应，保障群众基本生活和经济平稳运行。在稳定居民、农业、公益性事业电价前提下，将市场交易电价上下浮动范围由分别不超过 10%、15%，调整为原则上均不超过 20%； 3. 山西省部署今冬明春煤矿增产保供期间安全生产工作； 4. 主管部门表示，目前保供工作稳步推进，四季度将增产 5500 万吨； 5. 9 月原煤生产略有下降，9 月原煤产量 3.3 亿吨，同比下降 0.9%，进口煤炭 3288 万吨，同比增长 76%。
核心逻辑	1. 现货强势探涨，盘面延续强势。10 月 18 日，秦皇岛港动力煤 Q5500 市场价 2372.5 元/吨(+80)。活跃合约收盘价 1829 元/吨(-57)。基差 543.5 元/吨(-57)。1-5 月差 524 元/吨(+67.8)。 2. 市场煤供给受限。各部门加大保供力度，山西、陕西及内蒙古主产区落实煤源，与各省签订煤炭采购合同。另外网传内蒙古能源局要求即日起按核增产能组织生产。主管部门表示四季度将增产 5500 万吨。不过增产的主要都是保长协的煤矿，对于市场煤的供应反而产生了挤压。需求方面，新能源出力不足，叠加寒潮来临，取暖需求增加，电煤仍然紧缺。但电厂旺季存煤标准下调，各地执行双控，能耗有所下降。总体来说，供需仍偏紧，但预期趋宽松。 3. 港口调出量大于调入量，库存回落。港口调入调出量回升，但调出量更大，导致港口煤炭库存回升。10 月 15 日，北方四港（不含黄骅港）煤炭库存报 810 万吨(+3)，下游补库积极，港口库存再次回落。
操作建议	统计局公布 9 月原煤产量，产量略降引发市场对保供落地程度的担忧。全球能源涨价，大型煤矿保供长协，市场煤供给受限。在长协煤供需平衡之前，市场煤易涨难跌。目前基差仍处于高位近对期价有支撑。期涨幅过大，需警惕高位震荡风险。短期 01 合约多单谨慎持有，配合逢回调买入。

1. 现货价格

图. 现货价格

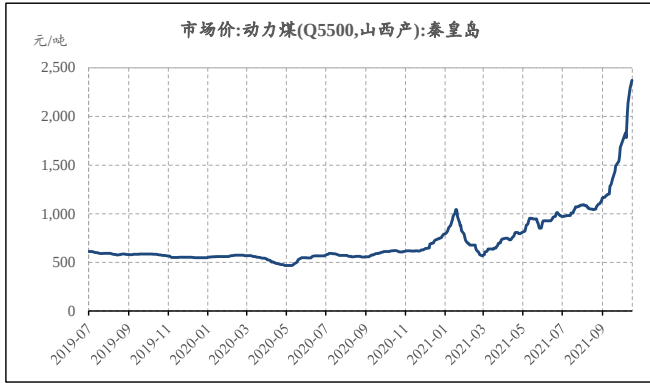
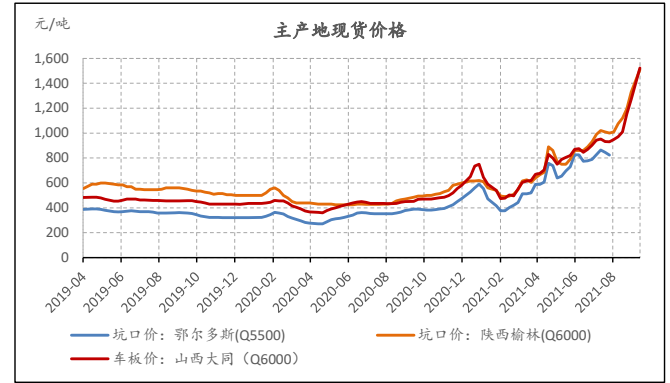


图. 产地价格(周)



数据来源: wind、信达期货

2. 基差与月差

图. 动力煤基差

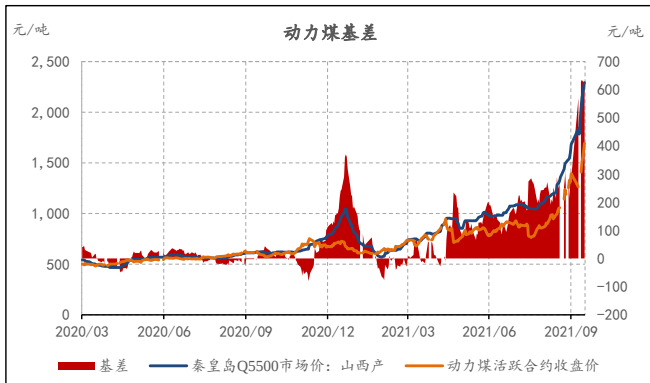


图. 动力煤 1 月合约基差季节性图

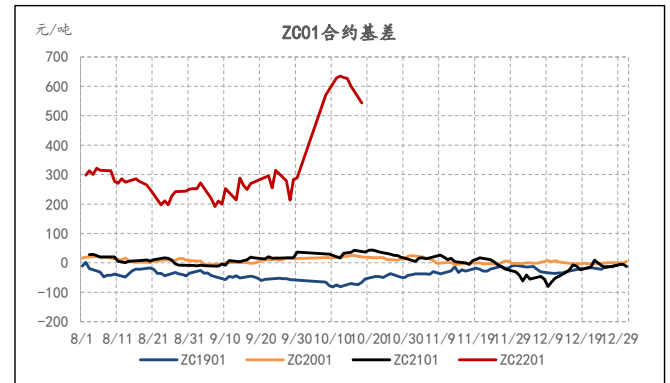


图. ZC2201-ZC2205 月差

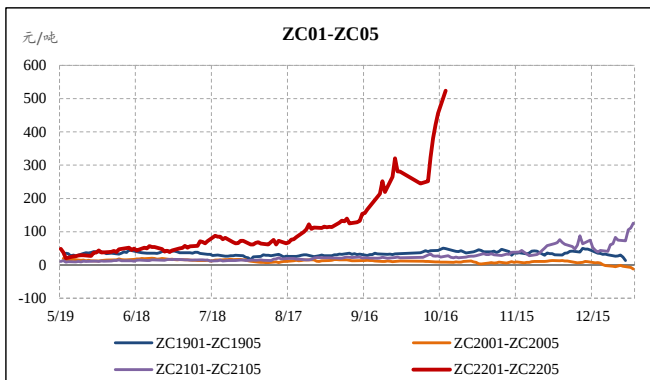
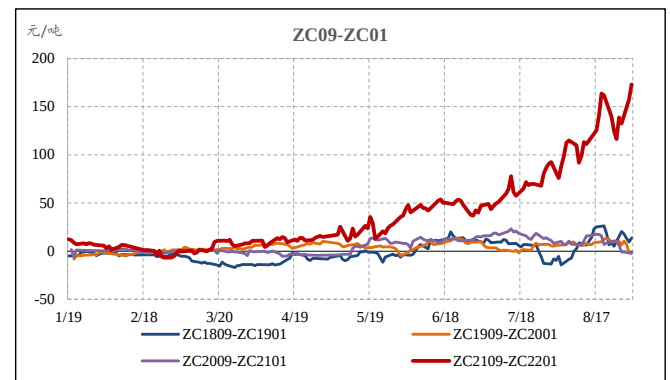


图. ZC2109-ZC2201 月差



数据来源: wind 信达期货

3. 供给

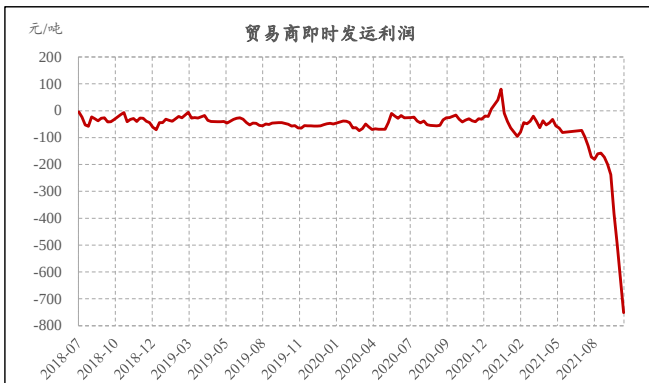
图. 北方四港（不含黄骅港）铁路调入量



图. 秦皇岛港铁路调入量



图. 贸易商即时发运利润



数据来源: wind 信达期货

4. 需求

图. 北方四港（不含黄骅港）调出量



图. 秦皇岛港调出量



图. 北方四港锚地船舶数



图. 北方四港预到船舶数

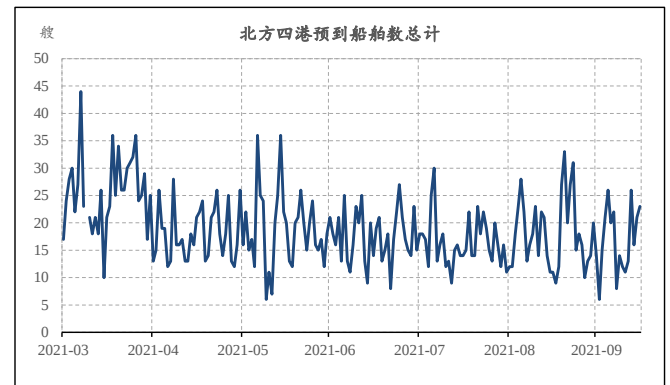


图. 秦皇岛-广州和秦皇岛-上海水运价



图. OCFI 海运综合指数



数据来源: wind、信达期货

5. 库存

图. 生产企业库存

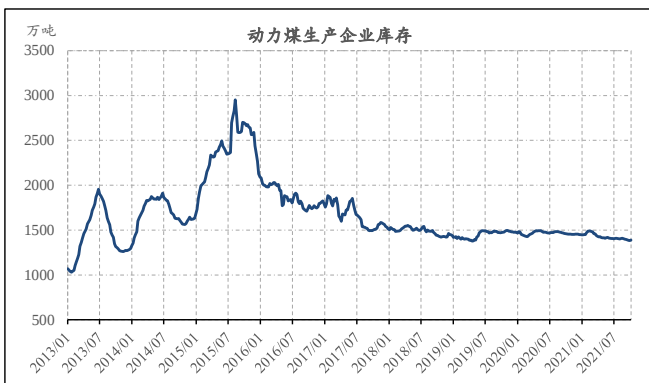


图. 生产企业库存季节性图

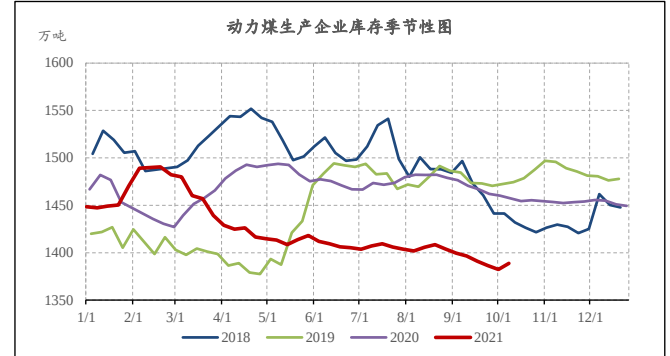
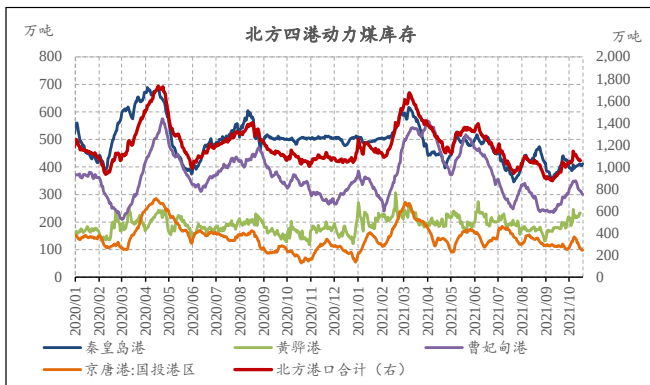
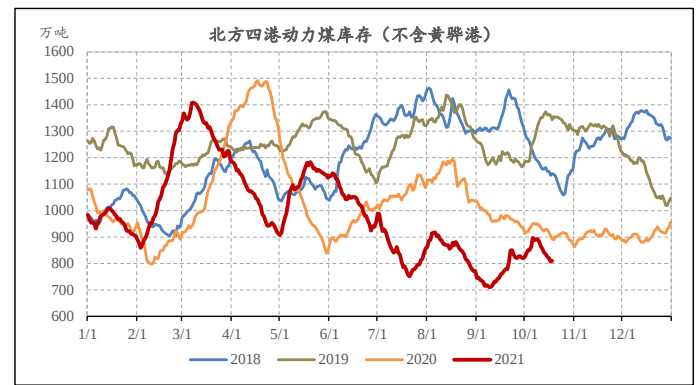


图. 北方四港库存

图. 北方四港（不含黄骅港）总库存季节性图


数据来源：wind、信达期货

免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。