

信达期货动力煤早报

2021年10月21日

报告联系人：黑色研究团队
 联系方式：0571-28132591

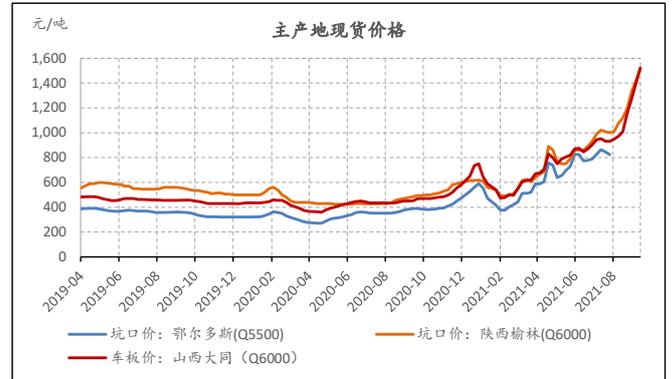
<p>行业消息</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 榆林市召开四季度煤炭保供专题会议，传达了韩正副总理调研发改委时的精神。要求从 19 日开始晋陕蒙主要产煤区市场煤价格在现有基础上下调 100 元/吨。榆林市市长提出已签订长协保供企业价格不得超过 1200 元/吨，民营企业不得超过 1500 元/吨； 2. 19 日晚间，发改委表示研究依法对煤炭价格实行干预措施；组织召开煤电油气运重点企业保供稳价座谈会；在郑州商品交易所调研强调依法加强监管、严厉查处资本恶意炒作动力煤期货； 3. 20 日召开的国常会决定，依法打击煤炭市场炒作。防止大宗商品涨价向下游传导增加中小微企业成本； 4. 证监会回应动力煤大涨，表示将采取提高手续费、收紧交易限额、研究实施扩大交割品范围等多项措施，坚决抑制过度投机。 5. 发改委表示，10 月 20 日，全国统调电厂供煤大于耗煤 110 万吨，存煤比 9 月底提升 1000 万吨以上，平均可用天数 16 天。
<p>核心逻辑</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 现货维持强势，盘面回调。10 月 20 日，秦皇岛港动力煤 Q5500 市场价 2592.5 元/吨(+50)。活跃合约收盘价 1755.4 元/吨(-80.2)，下跌 4.37%，夜盘收盘价 1587.4，再次跌停。20 日基差 837.1 元/吨(+130.2)。1-5 月差 484.6 元/吨(-4)。各主管部门严厉打击资本恶意炒作煤炭价格，防止大宗商品涨价传导增加中小微企业成本。 2. 供需仍偏紧，但保供政策加码。继发改委发布保供稳价措施之后，国常会、证监会均表示将依法对恶意炒作煤炭价格的行为进行严厉查处。目前，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，市场煤的供应依然偏紧。需求方面，拉尼娜现象出现的概率提升至 70%-80%，可能会导致今年迎来冷冬，近期各地的寒潮更是强化了市场对冷冬的预期。总体来说，供需仍偏紧，但保供政策使得市场的预期趋宽松。 3. 港口调出调入量下降，库存略有回升。港口调入调出量下降，但调入量更大，导致港口煤炭库存回升。10 月 20 日，北方四港（不含黄骅港）煤炭库存报 812 万吨(+4)。
<p>操作建议</p>	<p>各部门严厉打击恶意炒作动力煤价格，短期政策扰动加大，市场情绪低迷，引发踩踏行情。但全球能源涨价，大型煤矿保供长协，市场煤供给有限，基差仍处于高位对期价有支撑，下跌空间有限，后期可能维持震荡走势，短期暂观望。</p>

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

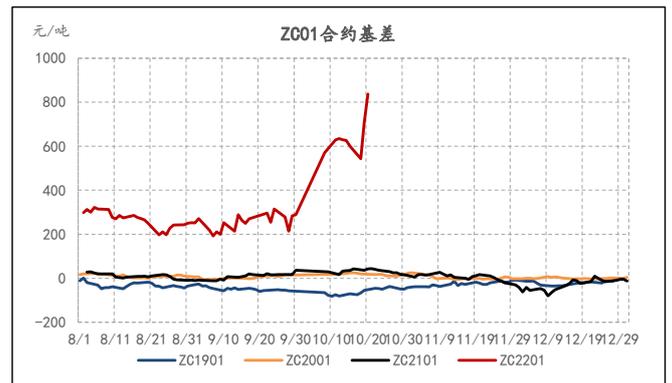


图. ZC2201-ZC2205 月差

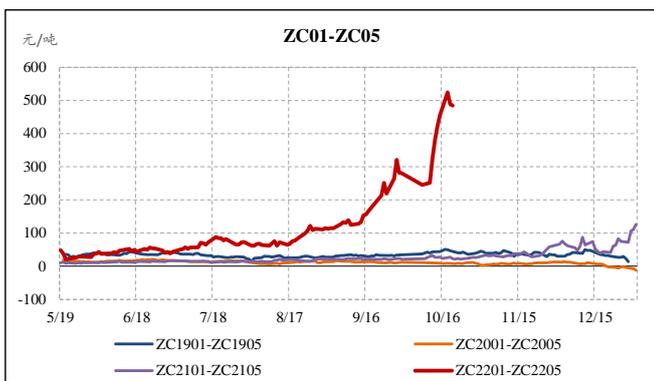
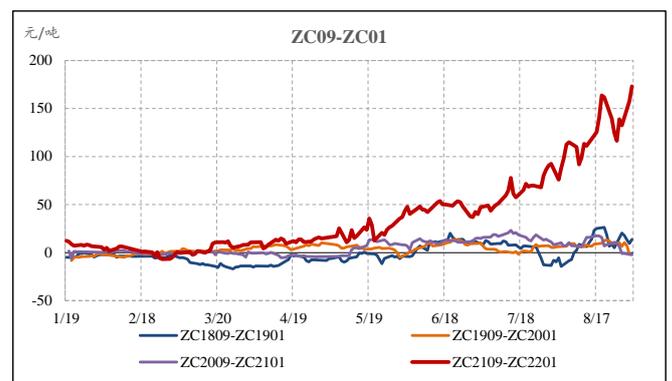


图. ZC2109-ZC2201 月差



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

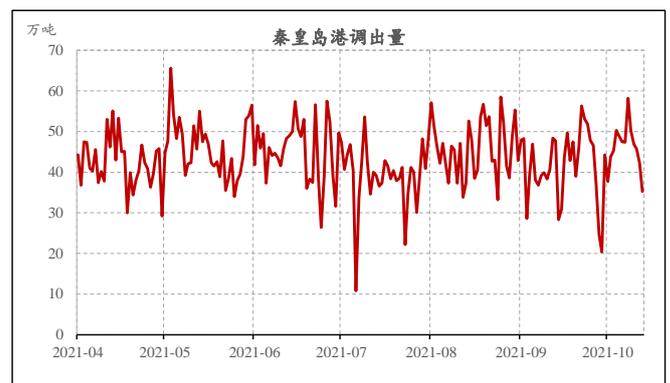


图. 北方四港锚地船舶数



图. 北方四港预计到船舶数



图. 秦皇岛-广州和秦皇岛-上海水运价

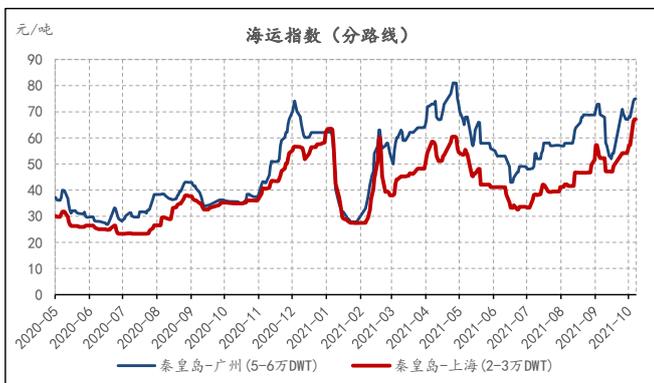
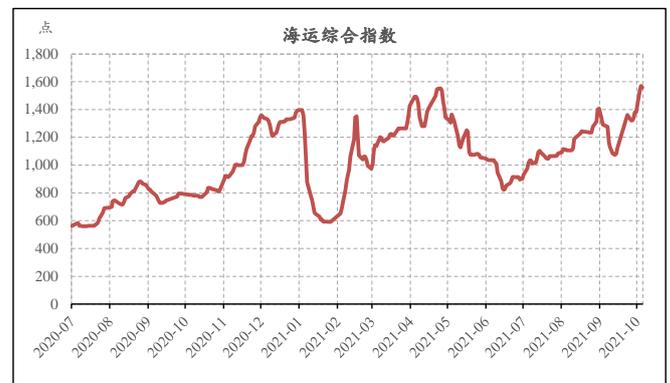


图. OCFI 海运综合指数



数据来源: wind、信达期货

5. 库存

图. 生产企业库存

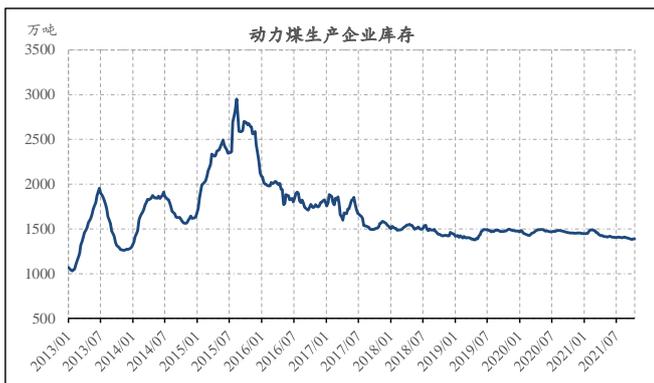
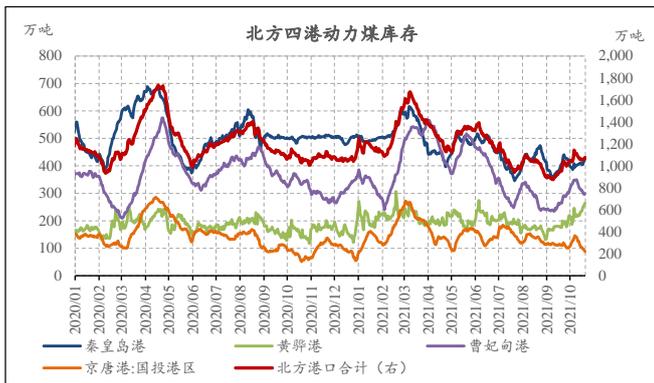


图. 生产企业库存季节性图



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。