

信达期货动力煤早报

2021 年 11 月 11 日

报告联系人：黑色研究团队
联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 国家发改委研究建立规范的煤炭市场价格形成机制，引导煤炭价格长期稳定在合理区间； 2. 国务院印发 2030 年前碳达峰行动方案的通知； 3. 国家发改委表示电厂存煤预计 3 日内超过 1.1 亿吨； 4. 山西、内蒙古、陕西严厉打击违规存煤场所； 5. 国家发改委消息，寒潮后煤炭生产快速恢复，电厂存煤超过 1.2 亿吨； 6. 最新出台的 11 月印尼动力煤标杆参考价上调 53.38 美元/吨，达到 215.01 美元/吨，首次超过 200 美元/吨。
核心逻辑	1. 现货下跌趋缓，盘面震荡。11 月 10 日，秦皇岛港动力煤 Q5500 市场价 1100 元/吨(-15)。活跃合约收盘价 883.8 元/吨 (+13.4)，上涨 1.54%。基差 216.32 元/吨 (-28.4)。1-5 月差 178.2 元/吨 (+1.6)。 2. 产地日均产量上涨，供需缺口预期收窄。继发改委发布保供稳价措施之后，各部门加大保供力度，全国煤炭产量有望达到 1200 万吨。目前电厂供煤大于耗煤，库存有所回升，创 8 月以来新高。需求方面，今年寒潮提前来临，增加供热需求。总体来说，随着保供持续加码，供需缺口有所收窄，但仍需警惕冷冬带来的需求压力。 3. 受降雪影响，港口运输受阻，但库存持续回升。港口调入量持续回升，达到年内高位，且高于调出量，港口煤炭库存持续回升，创 8 月以来新高。11 月 10 日，北方四港（不含黄骅港）煤炭库存报 1088 万吨 (+41)。
操作建议	供给端产量释放较快，全国日均产量接近 1200 万吨。港口库存回升至 8 月以来新高，电厂存煤也逐步上升，可用天数达 20 天。但后续受北方降雪影响，运输可能受阻。前期期货下跌较多，预期下跌空间有限，短期观望为主，关注后续去库情况，若去库较快可择机轻仓多 05 合约。

1. 现货价格

图. 现货价格

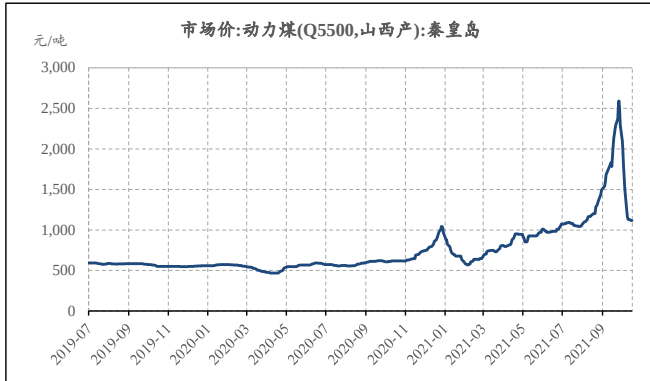
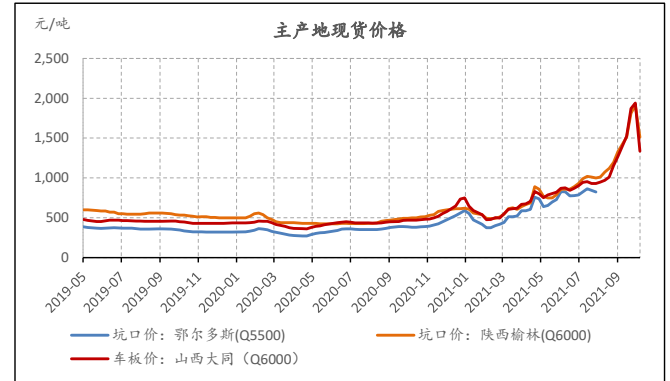


图. 产地价格(周)



数据来源: wind、信达期货

2. 基差与月差

图. 动力煤基差

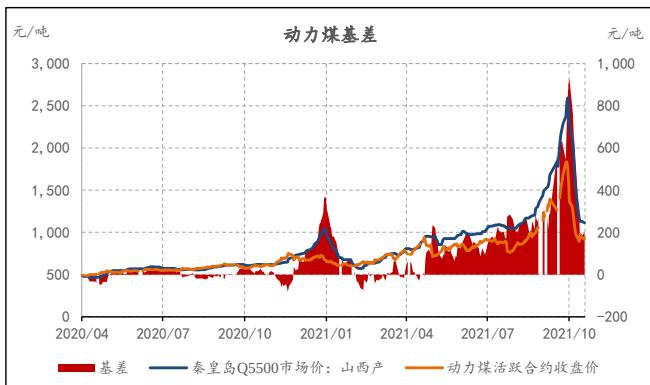


图. 动力煤 1 月合约基差季节性图

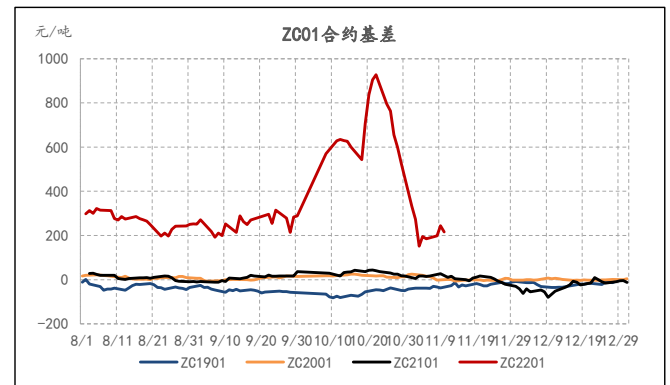


图. ZC2201-ZC2205 月差

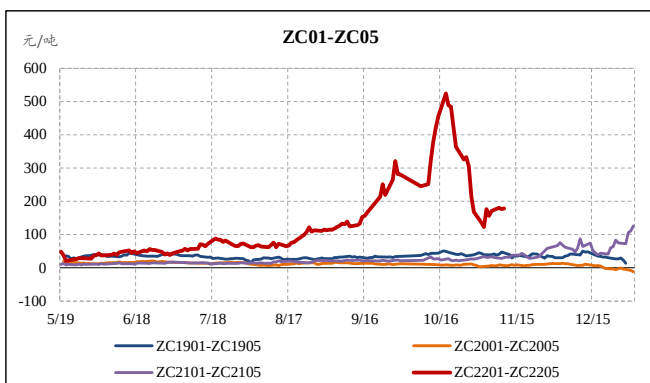
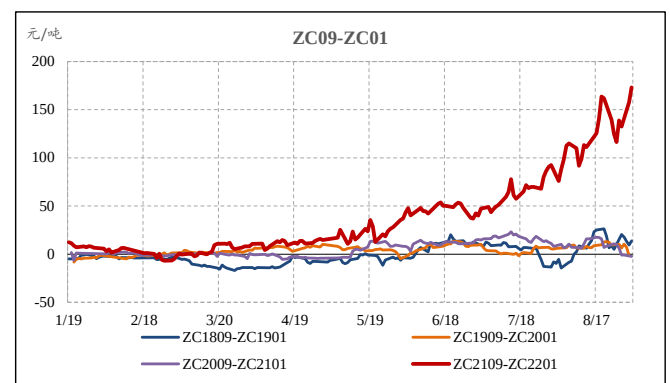


图. ZC2109-ZC2201 月差



数据来源: wind 信达期货

3. 供给

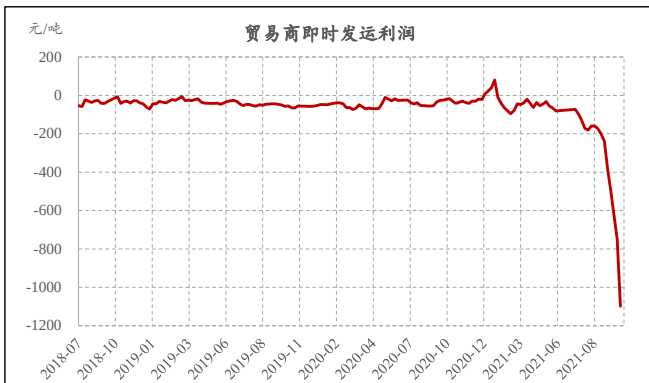
图. 北方四港（不含黄骅港）铁路调入量



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

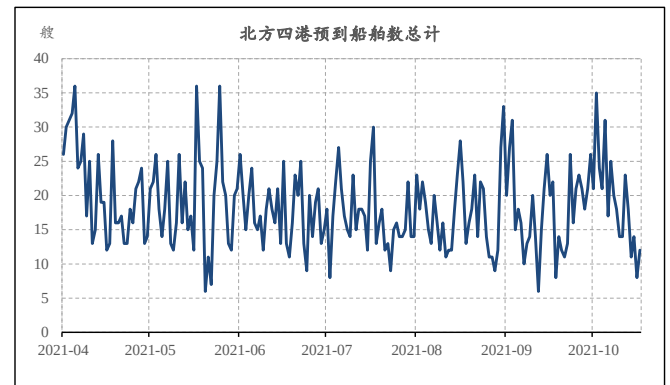


图. 秦皇岛-广州和秦皇岛-上海水运价



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

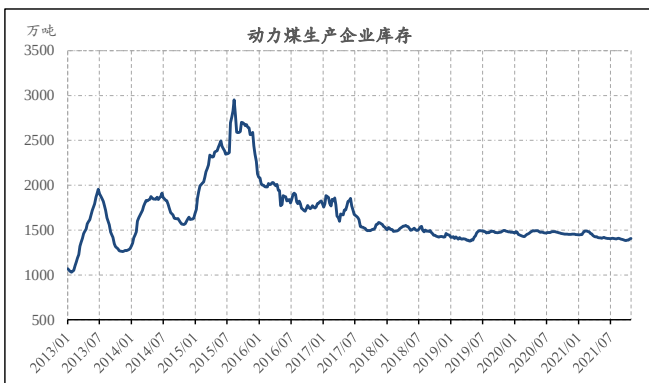


图. 生产企业库存季节性图

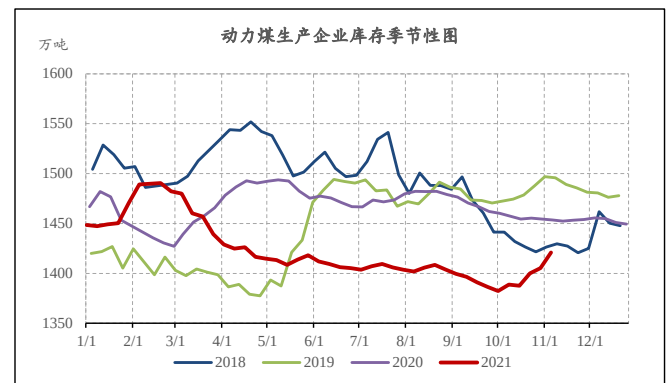


图. 北方四港库存

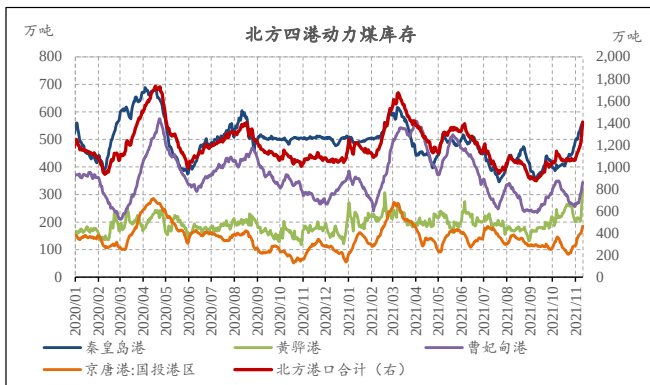
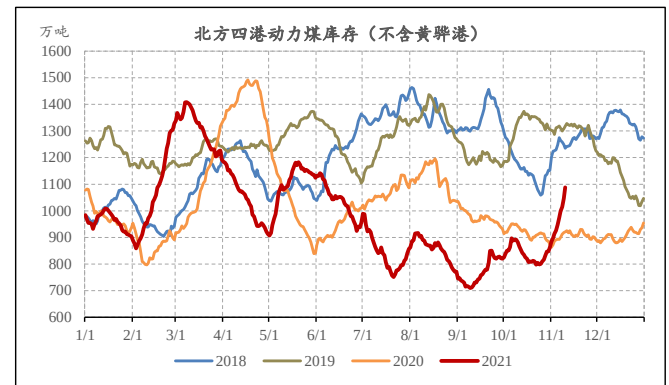


图. 北方四港（不含黄骅港）总库存季节性图



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。