

动力煤周报

现货还有下跌空间，ZC05止跌底部震荡

研究发展中心黑色小组

2021年2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

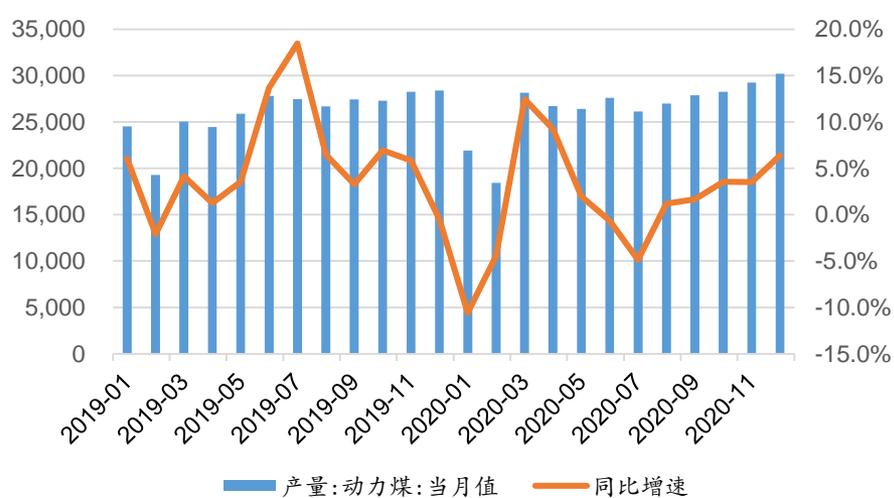
下游需求环比下降：冬季最冷天气逐渐过去，气温缓慢回升，采暖用电逐渐下滑；春节前工厂逐渐停工，工业用电下降；鉴于电厂库存处于低位水平，下游仍有补库需求，但采购需求边际已走弱。

产地产量小幅增长，进口大幅增长：进口煤年底大幅放开，12月进口量3900万吨，预计年初进口量依然维持在较高水平；发运利润为负，北方港口调入量下降。

综合来看：现货仍有下跌空间，ZC05有望止跌底部震荡：需求端，天气逐渐转暖、工业用电逐渐下降，下游需求环比走弱；供应端，进口大幅增长，国内产量小幅增速，供需边际走弱，现货提前进入下行周期。考虑到明年需求增速大于供应增速的程度不多，目前的05、07的短期因素超越中长期供应偏紧因素，从而认为目前2105，07合约是未来一年的高点。考虑到季节性（30）、冷冬（40）、定价体系转换的回归（20）、年前进口量偏少（20）等支撑现货价格高企的短期因素，这些短期支撑因素随着春节后将逐渐瓦解，预计05合约在600有一定支撑。操作建议：ZC05已到目标，鉴于现货还有下跌空间，期货暂无向上驱动，预计ZC05底部震荡。

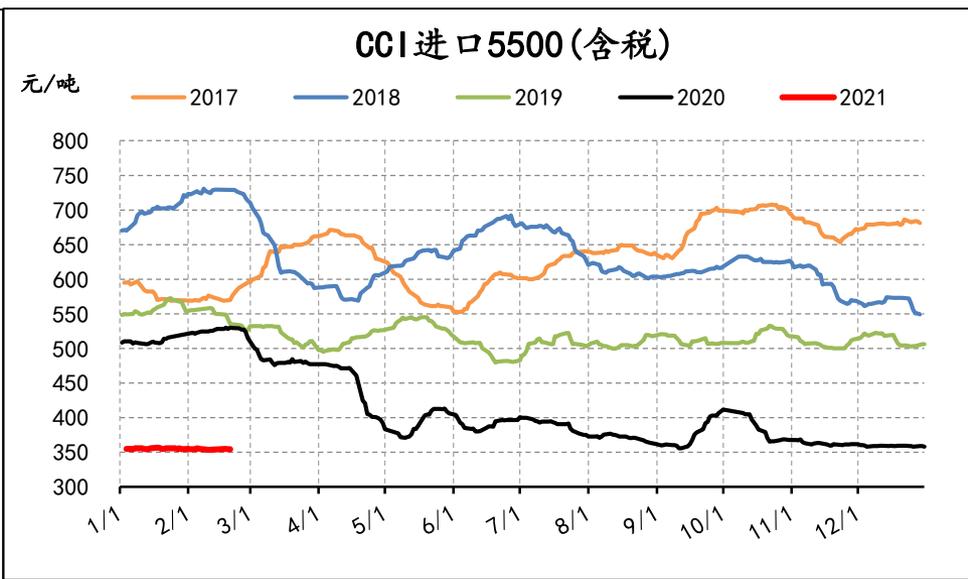
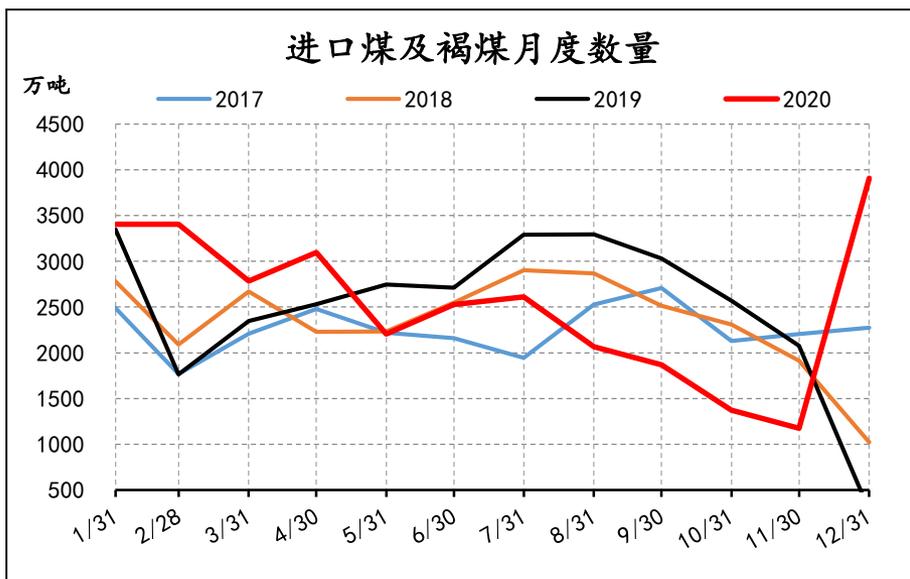
风险因素：进口政策持续收紧、矿难。

3. 供应—国内



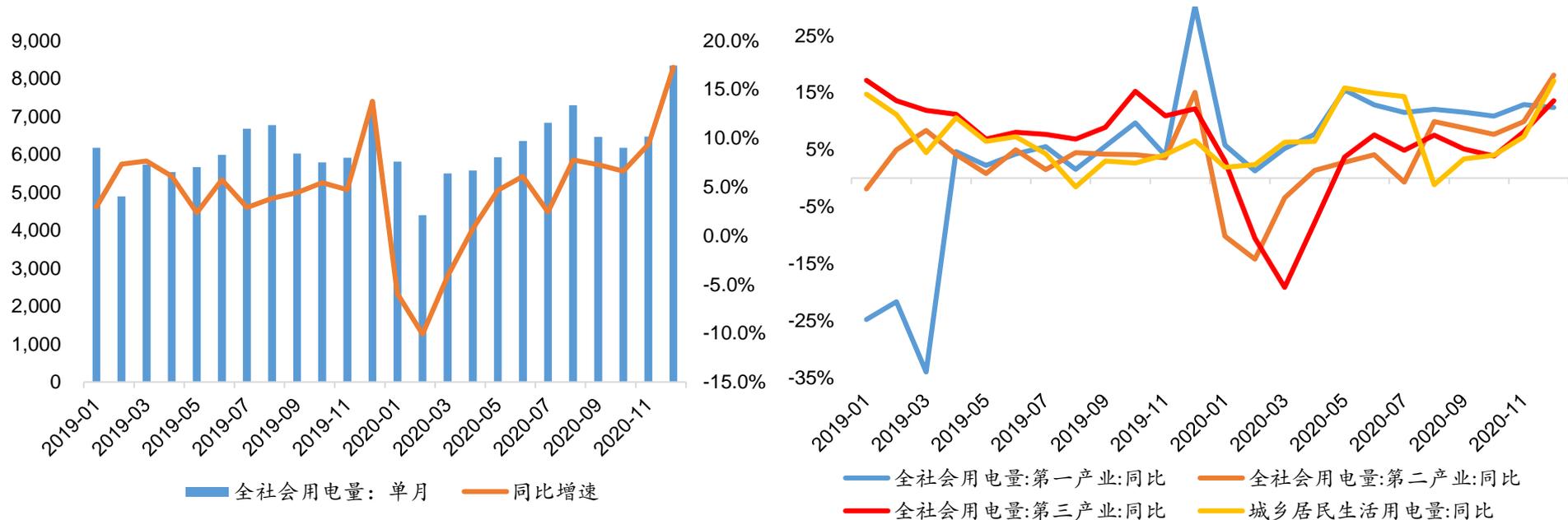
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

3. 供应—进口



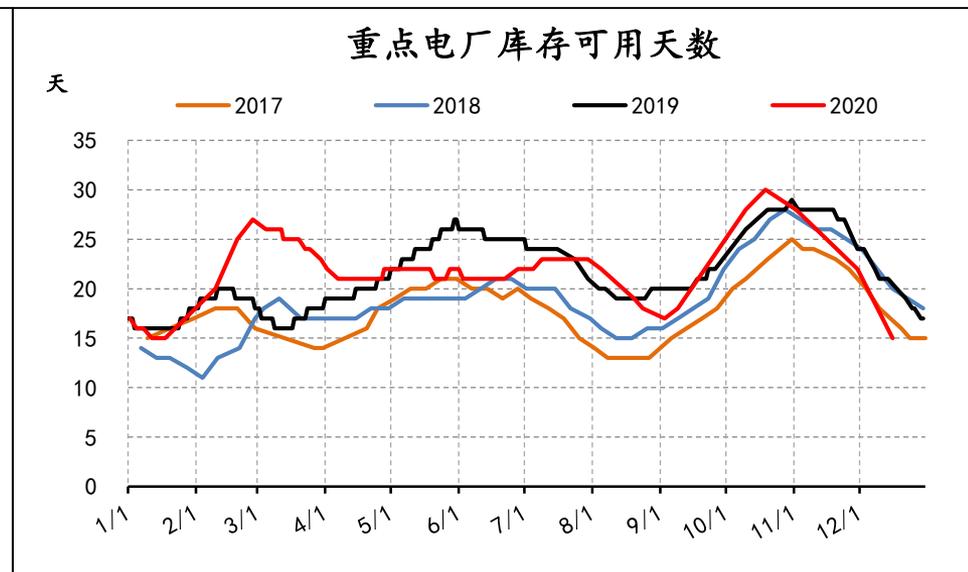
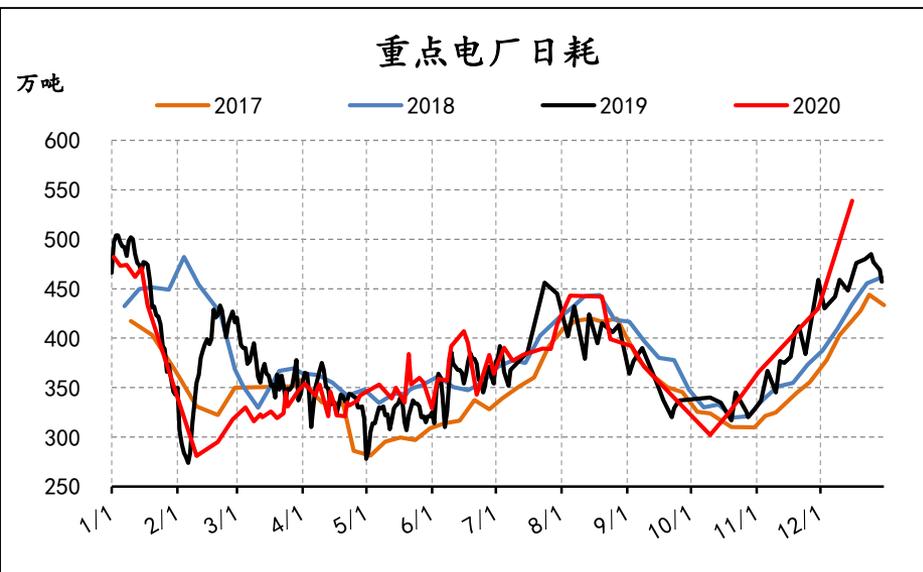
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

3. 电力需求



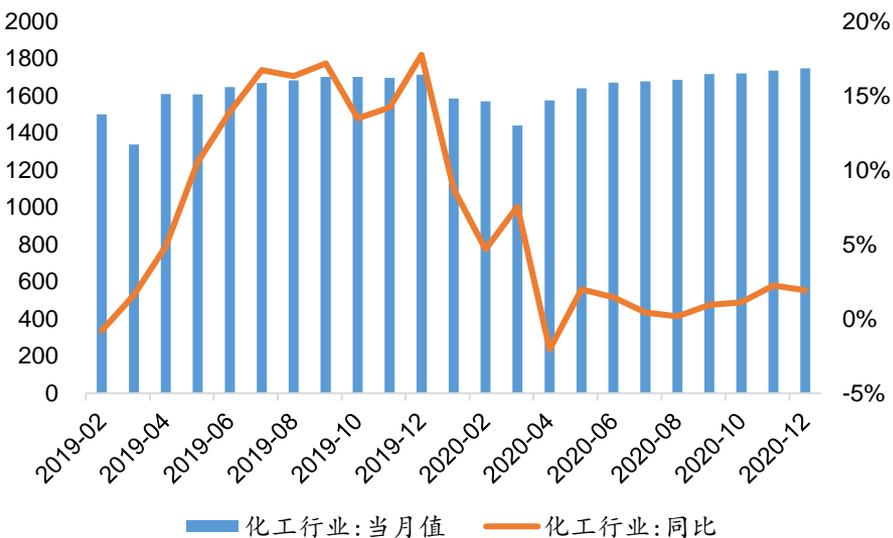
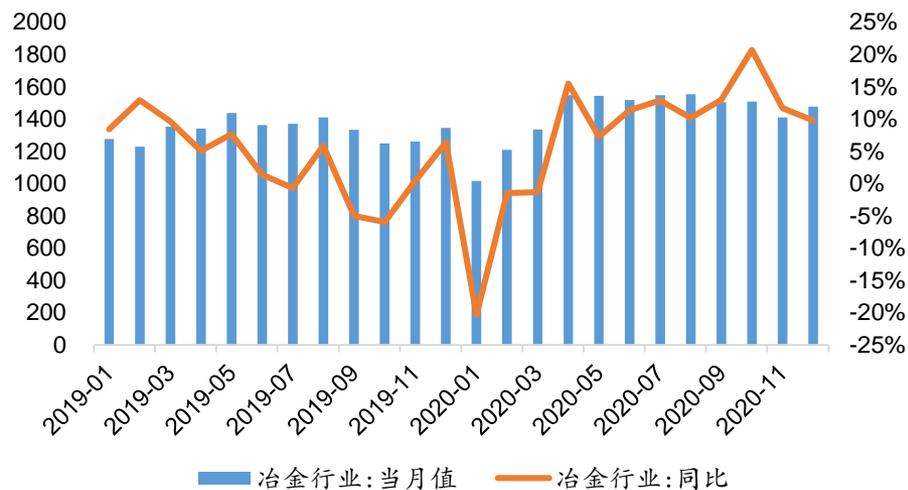
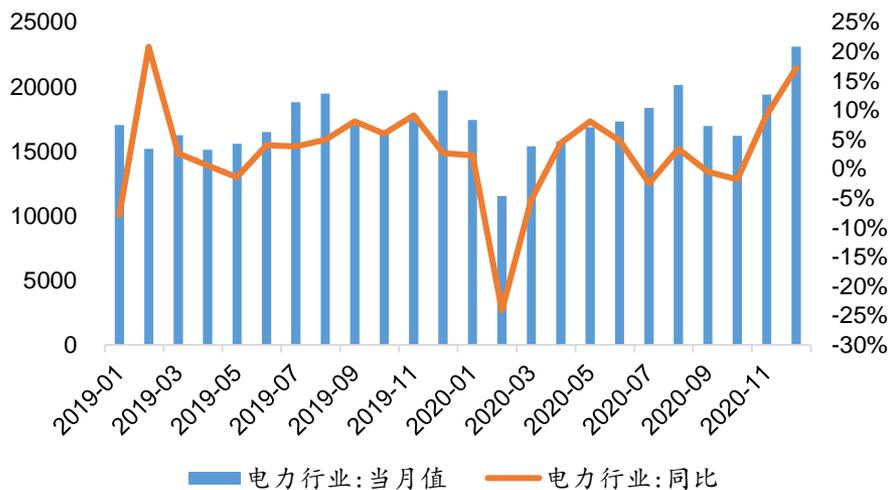
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

3. 需求—火电



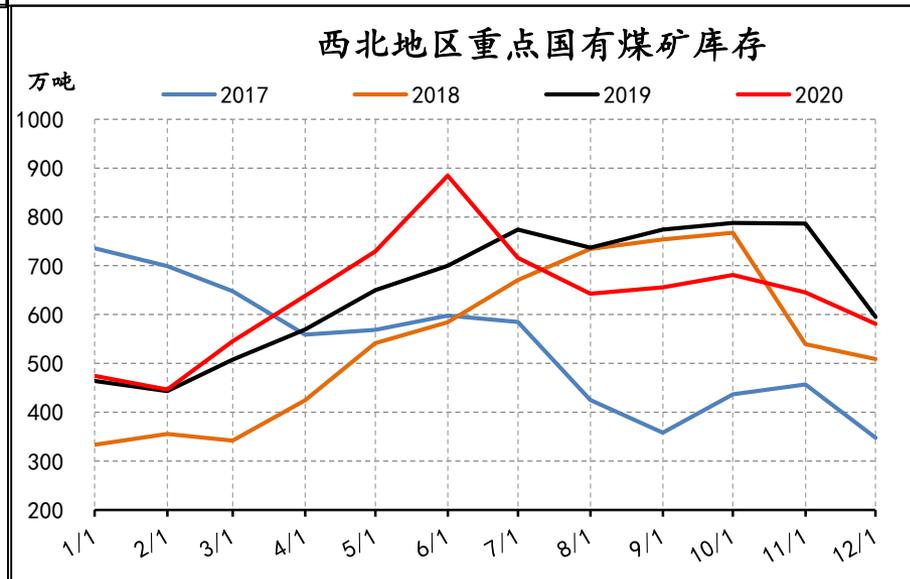
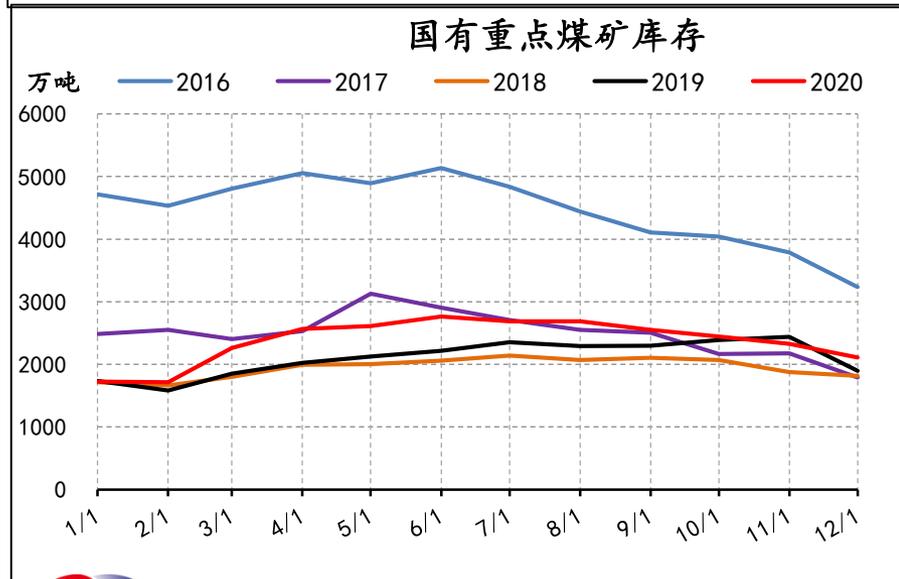
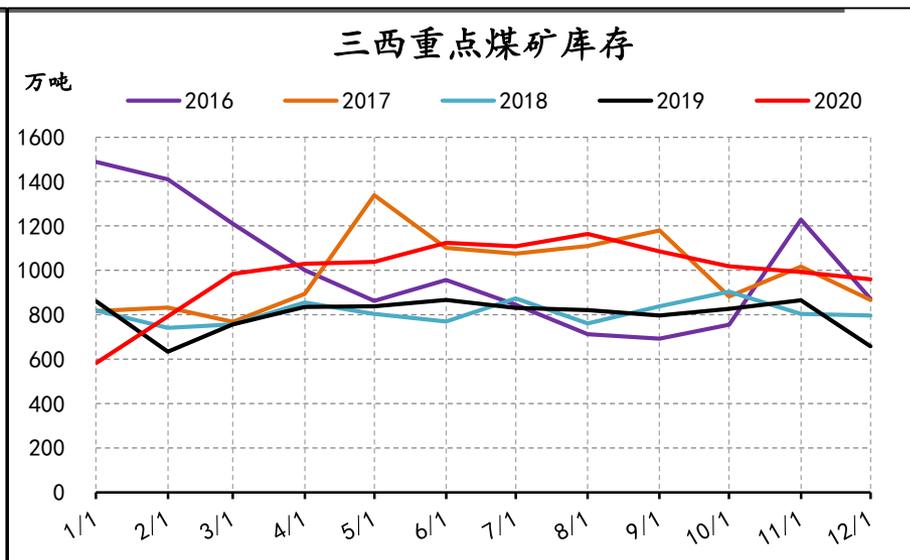
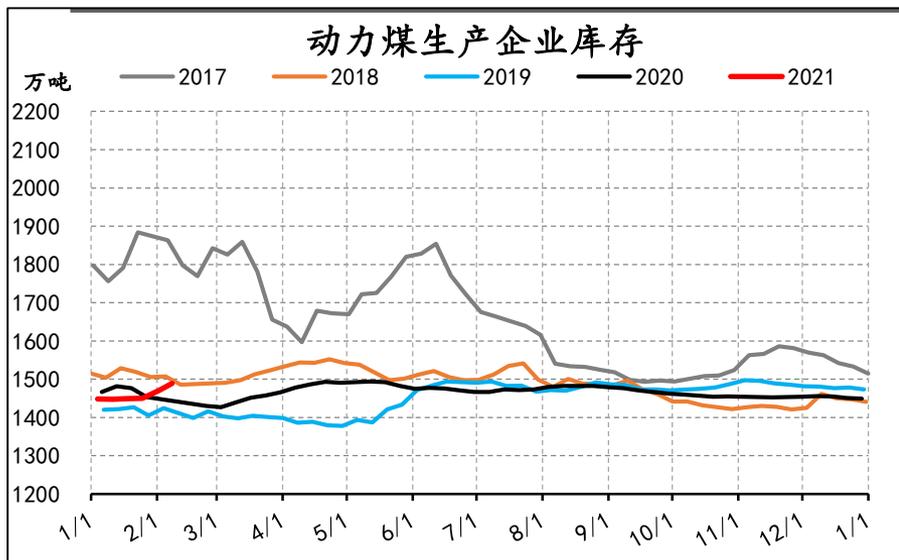
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

3. 需求—其它行业



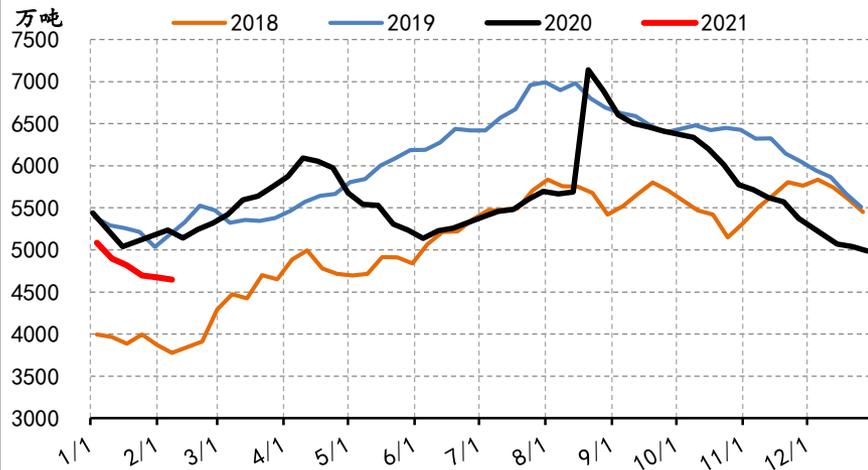
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

3. 产地库存

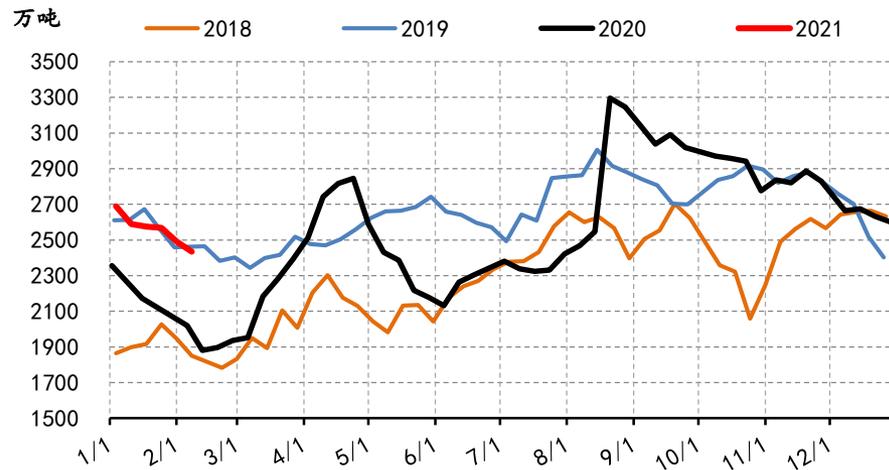


3. 港口库存

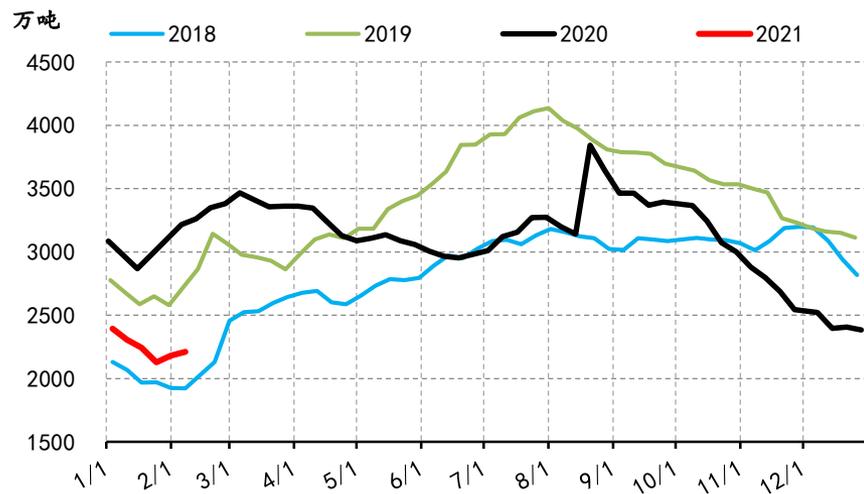
CCTD主流港口煤炭库存



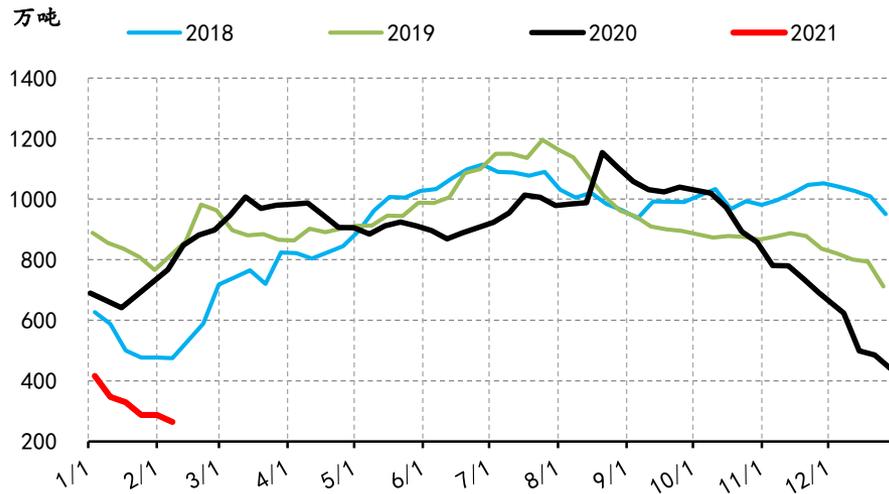
CCTD北方港口煤炭库存



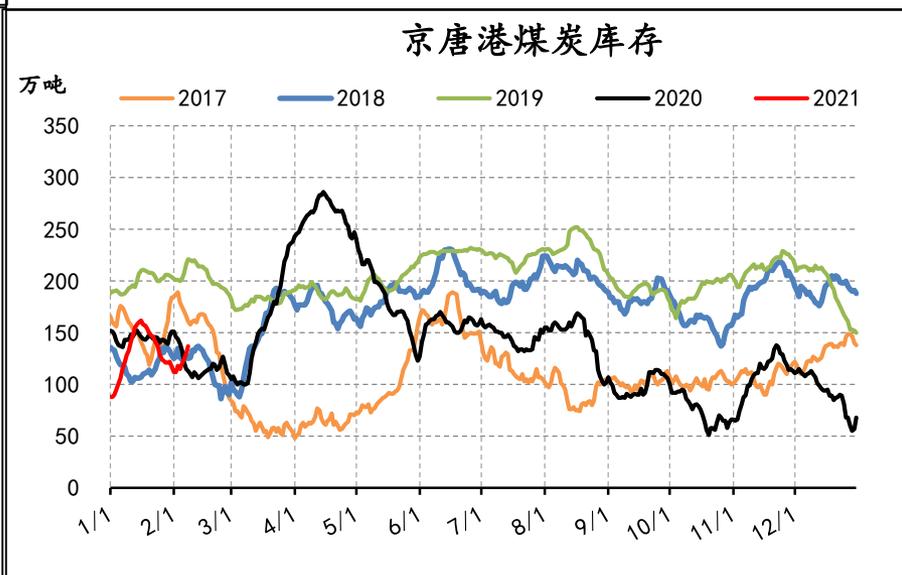
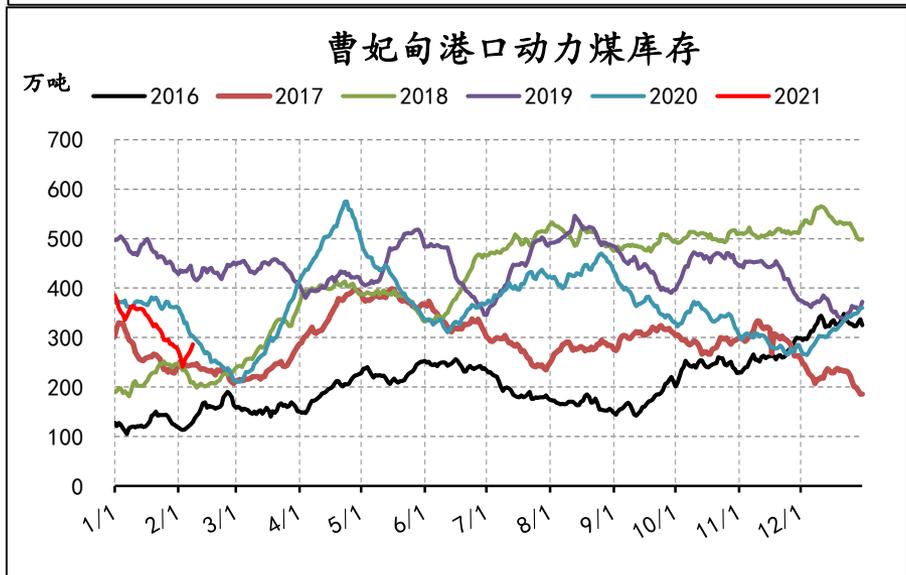
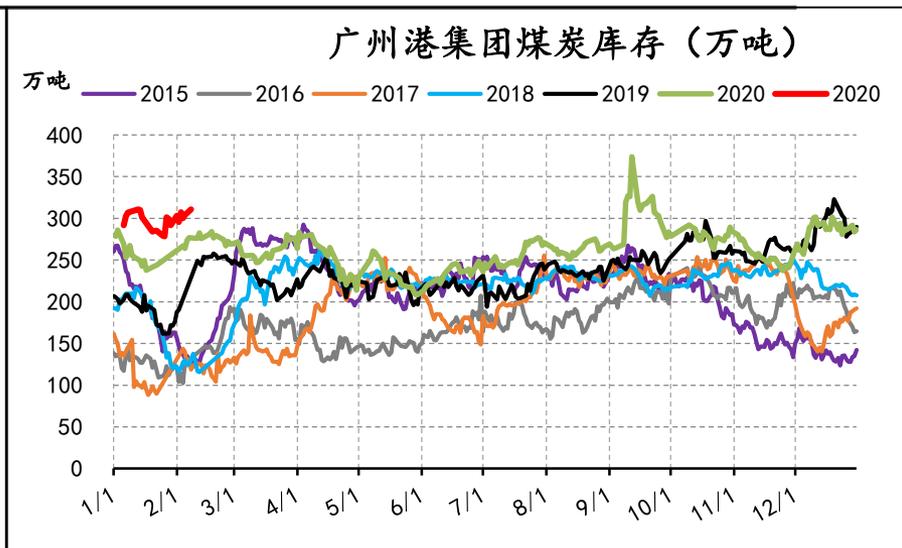
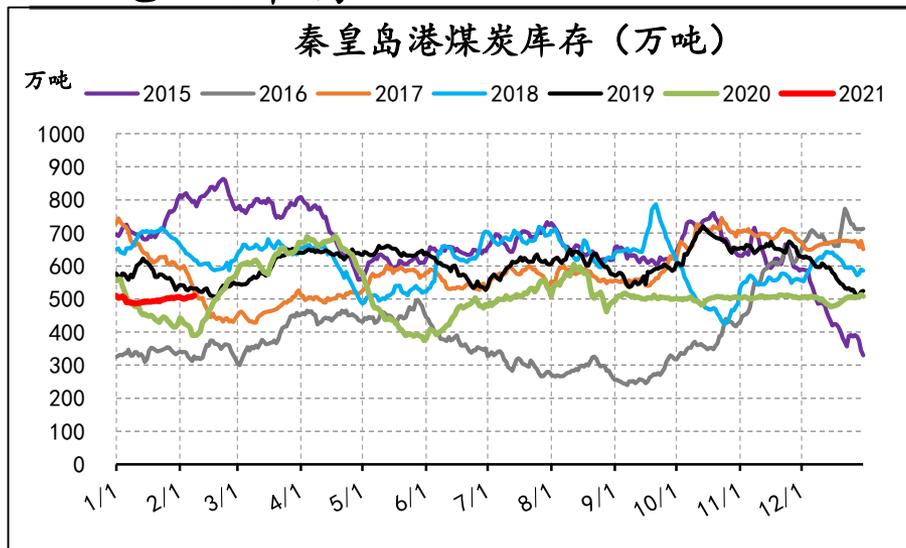
南方港口煤炭库存



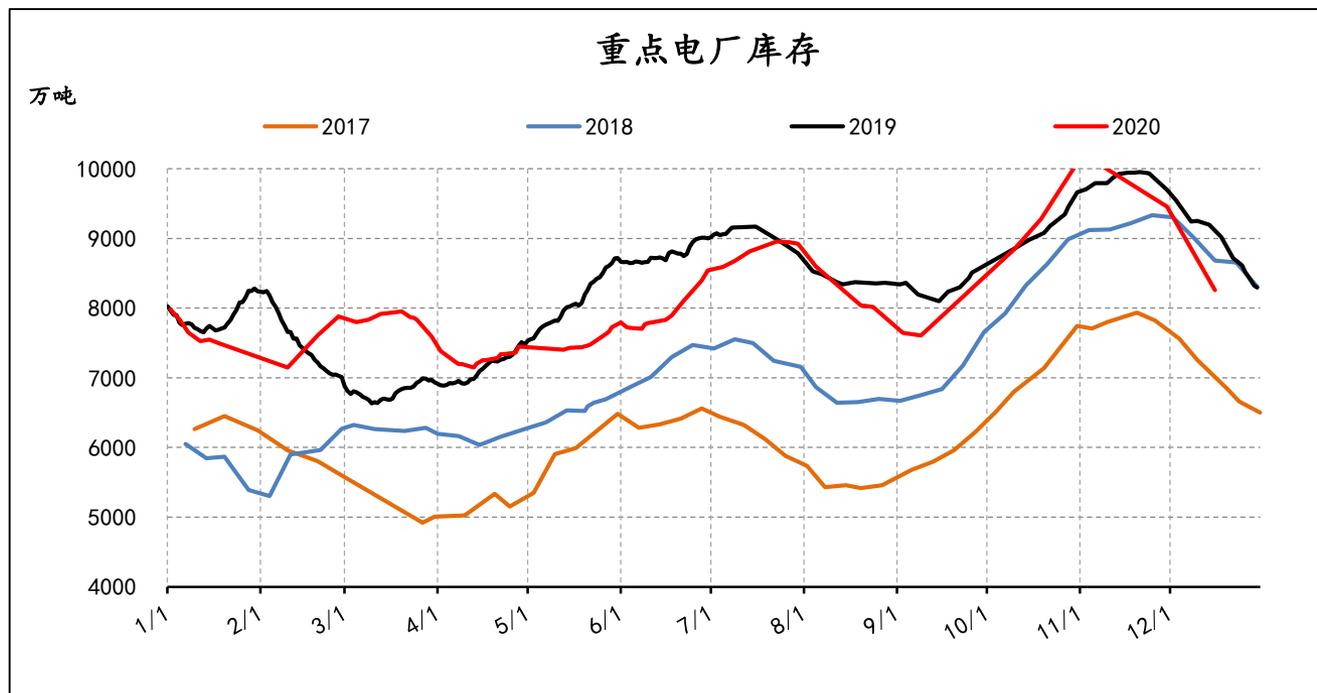
CCTD内河港口煤炭库存



3. 港口库存

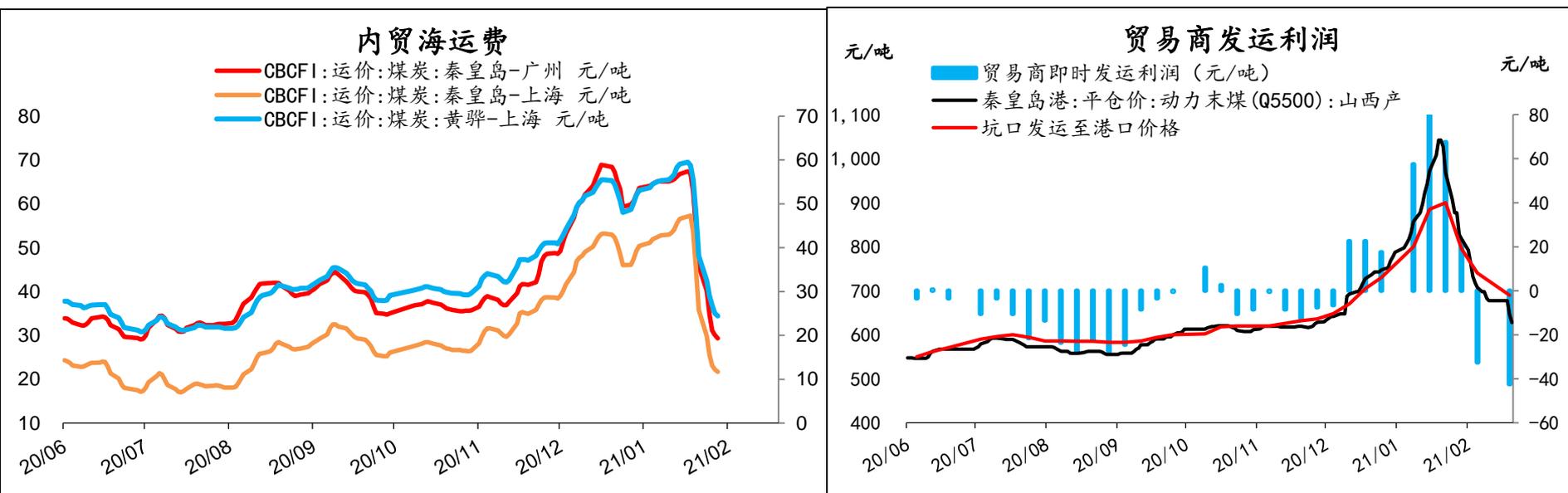


3. 下游电厂库存



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

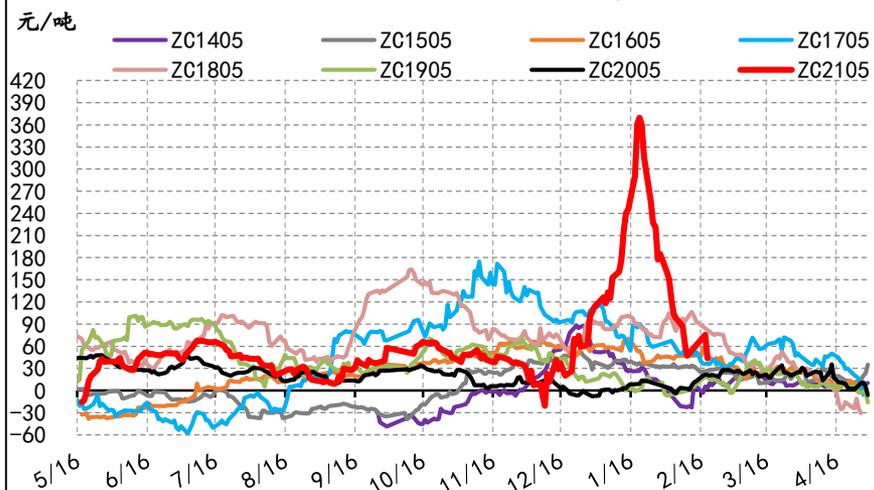
4. 北港调入及调出先行指标



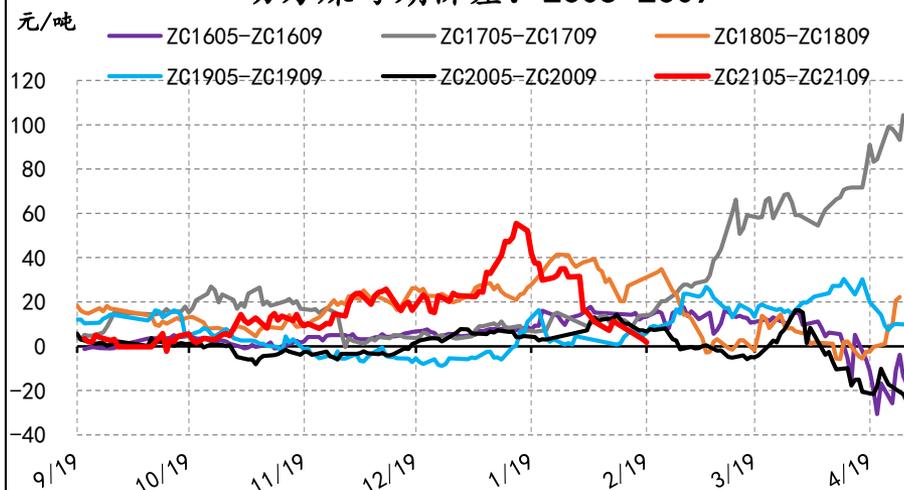
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

4. 动力煤市场结构

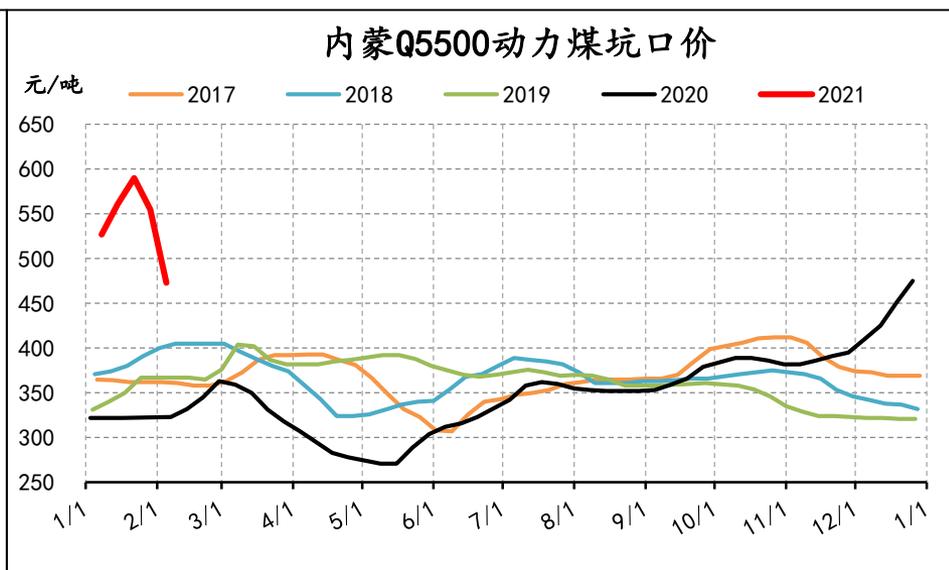
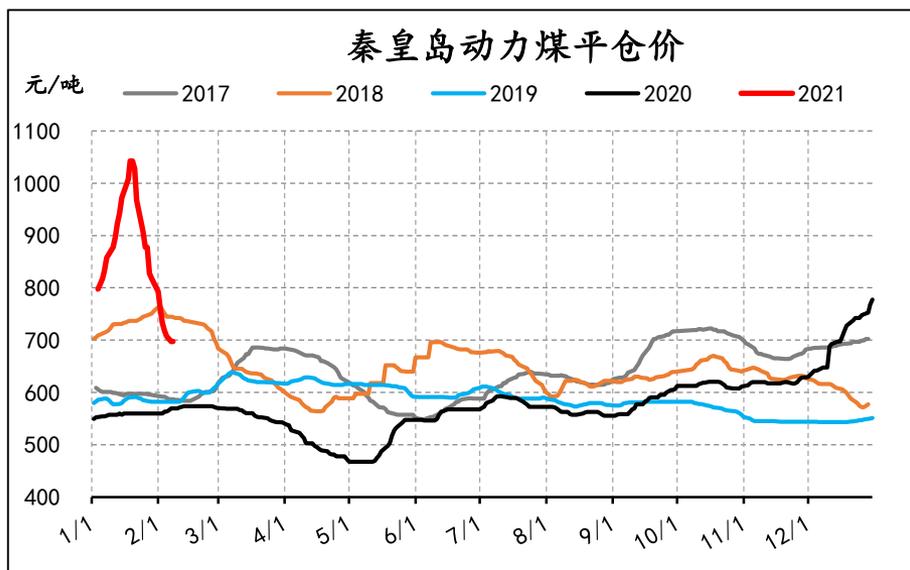
动力煤05合约基差：秦皇岛动力煤



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

国外动力煤价格



5. 动力煤期货价格



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（黑色研究员）

执业编号：F3064172

电话：18307211494

邮箱：1242694179@qq.com

方家驹（黑色研究员）

执业编号：F3066474

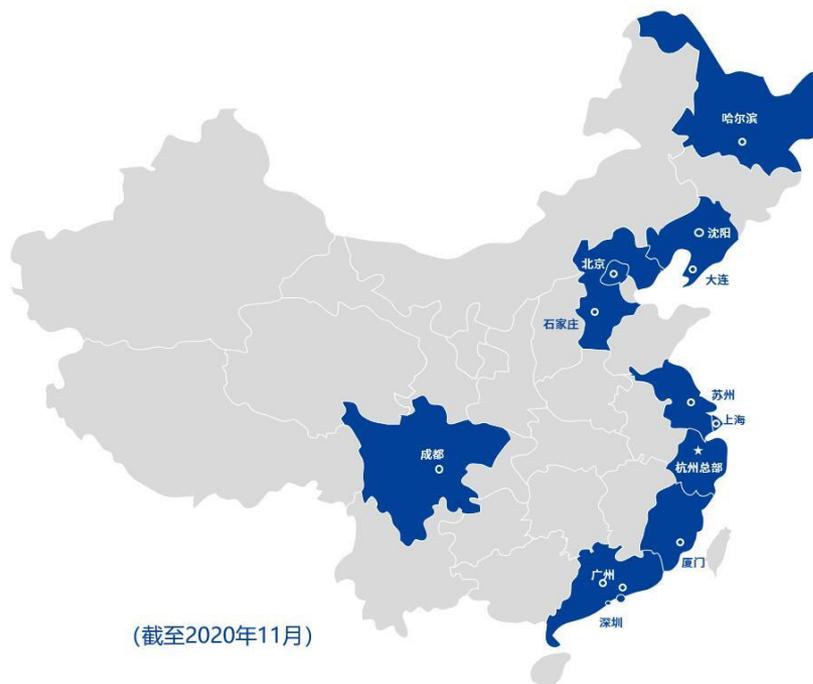
联系电话：0571-28132639

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。



公司分支机构分布

7家分公司 10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、萧山营业部