

# 动力煤周报

保供政策落实难度加大，下游需求良好，  
动力煤05合约仍有上行空间

研究发展中心黑色小组

2021年4月18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

**安全、环保检查趋紧，短期供给难有增量：**近期各省加大安检和环保、超产监察力度，内蒙古鄂尔多斯地区受绿色矿山建设影响，个别煤矿还处于停产状态，晋北地区受中央环保督察组进驻影响，部分洗煤厂停产。另外，受大秦铁路检修影响，北方港口铁路调入量持续下降，截止4月15日，北方四港铁路调入量为139.30万吨，较4月2日的高点159.9万吨下降14.7%。上周，山东省淘汰落后产能27处，涉及产能3400万吨。

**下游电厂加快补库，经济稳定恢复需求向好：**上级主管部门下达2021年煤炭储备文件，要求下游电厂加快补库，淡季存煤可用天数提高至20天以上，力争30天。截至目前，全国重点电厂存煤可用天数为13天，低于文件要求，下游电厂增派船舶赶往北方四港拉运煤炭。4月16日北方四港预到船舶数36艘，较前一日大幅上涨56%。

**综合来看，**短期内多因素叠加导致保供政策落实难度加大，下游需求良好，本月下半月，现货价格仍有上行空间。但高层近期两次召开保供会议，这也说明了高层对调控煤碳产量的决心，故中长期来看，煤炭供给会重新恢复到正常水平。短期内建议关注郑煤07-09正套机会。

风险因素：煤炭进口政策放开、保供政策调控力度加大。

## 2. 供应—国内

图1. 动力煤产量当月值与当月增速

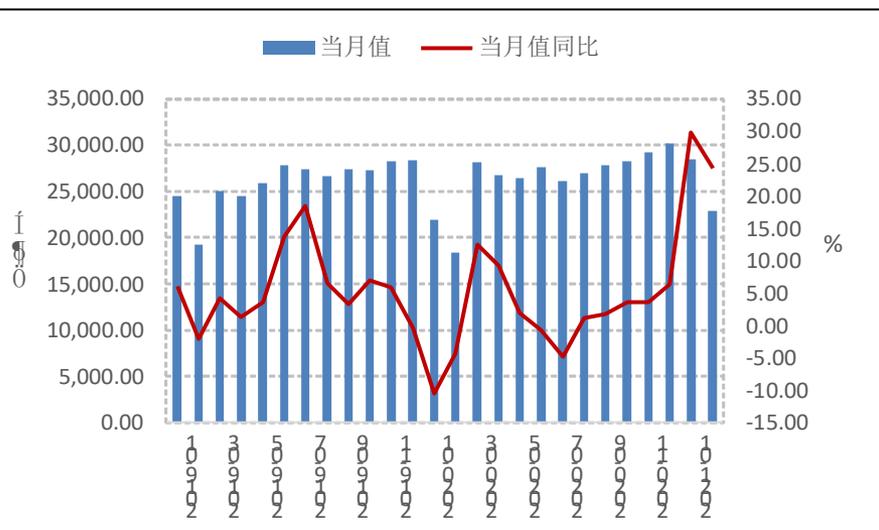
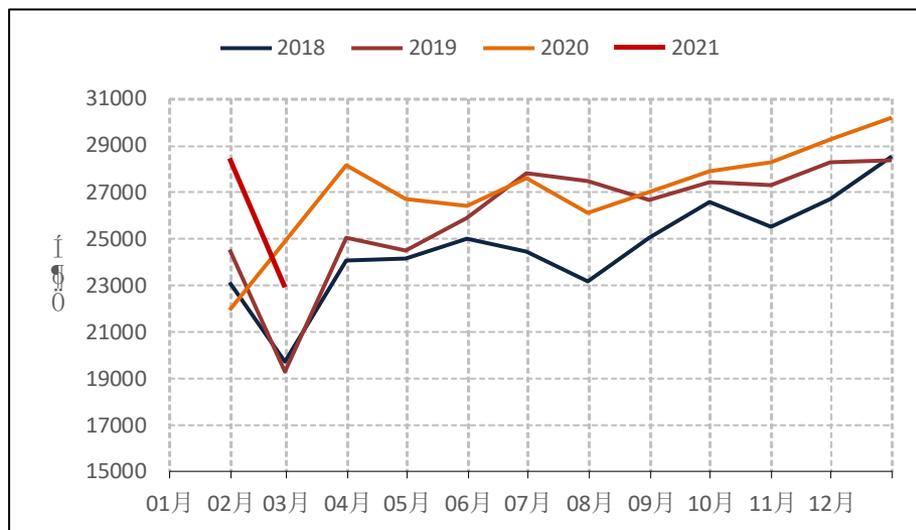


图2. 动力煤产量当月值季节性图



资料来源：Wind，信达期货研发中心

## 2. 供应—进口

图3. 进口煤及褐煤当月数量季节性图

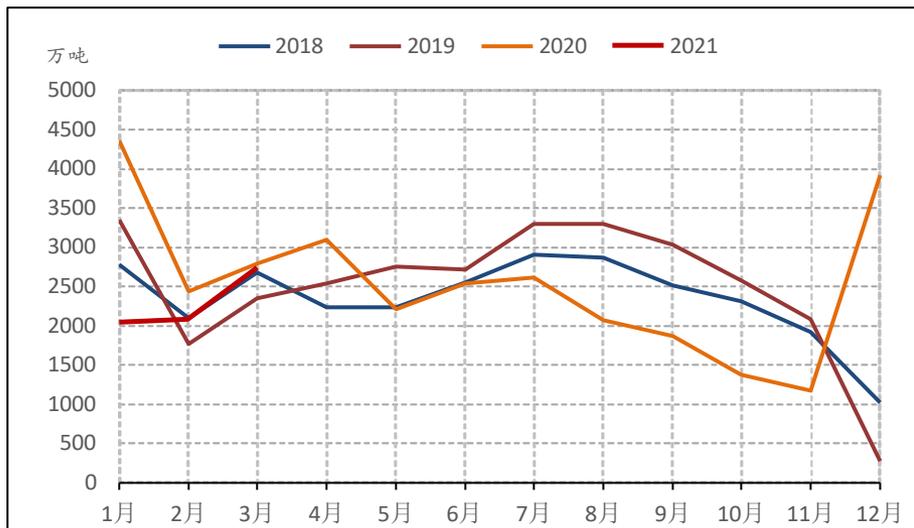
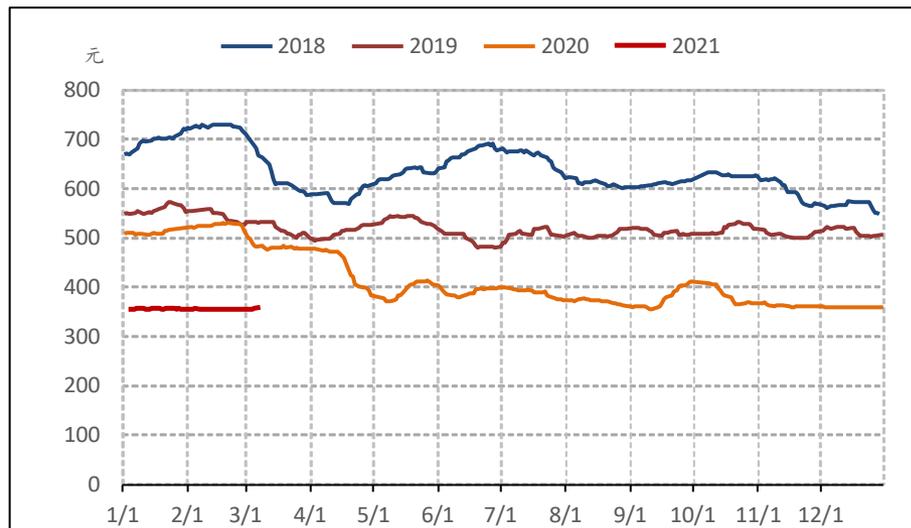


图4. CCI5500进口(含税)季节性图



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

资料来源: Wind, 信达期货研发中心

## 2. 需求-全社会用电量

图5. 全社会用电量当月值及当月同比

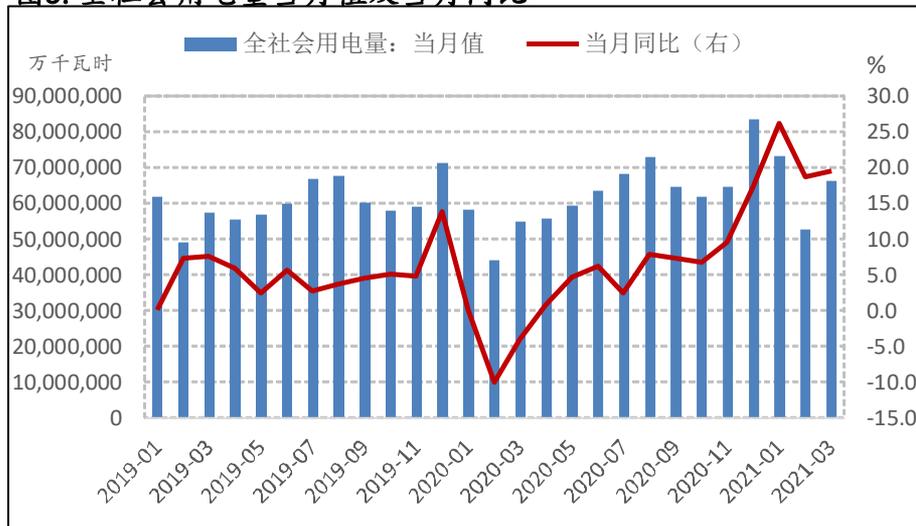
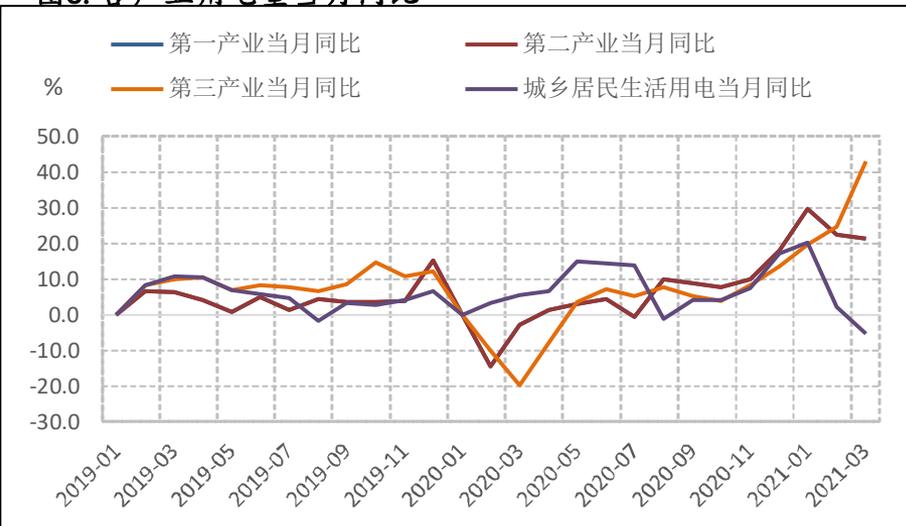


图6. 各产业用电量当月同比



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

## 2. 需求—沿海八省日耗及库存可用天数

图7. 沿海八省日耗季节性图

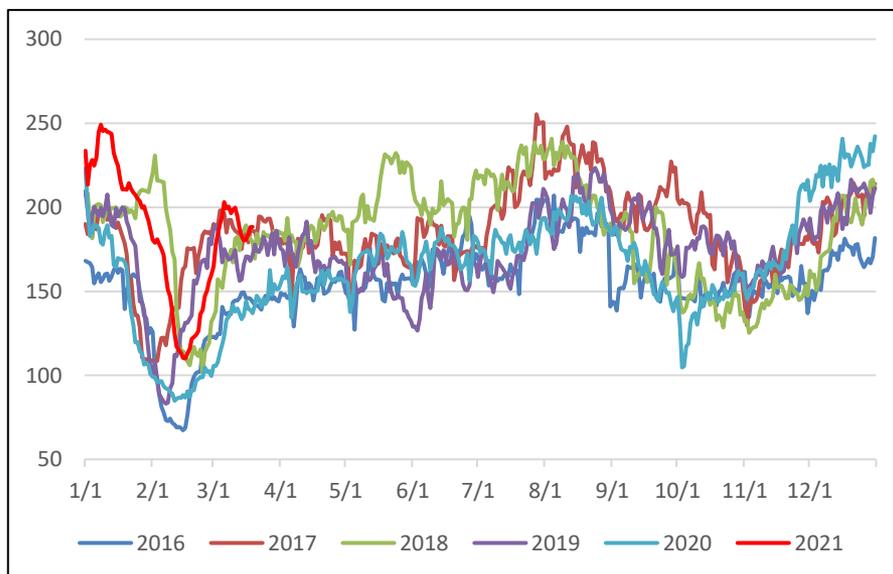
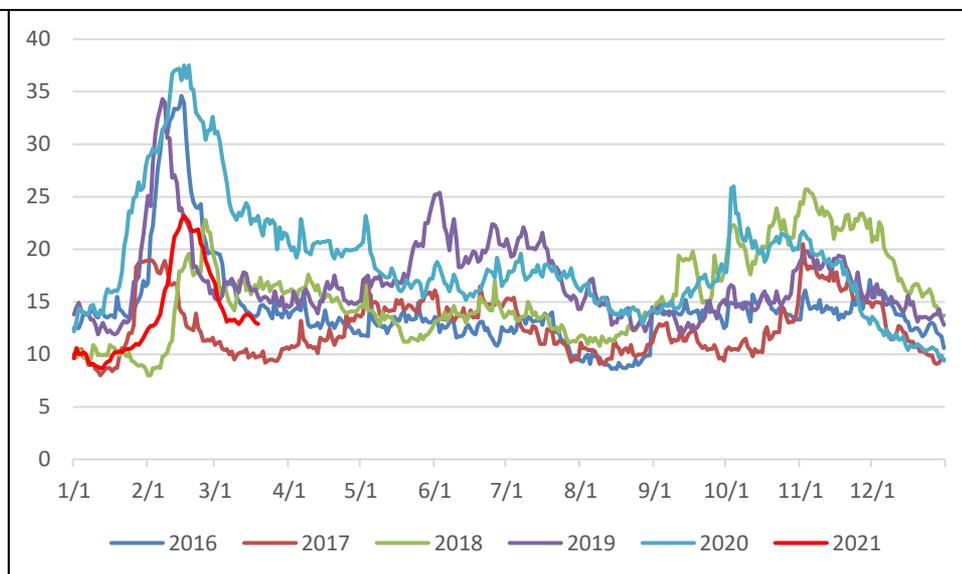


图8. 沿海八省煤矿库存可用天数



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

## 2. 需求—主要行业动力煤消费量

图9. 电力行业用电量当月值及当月同比

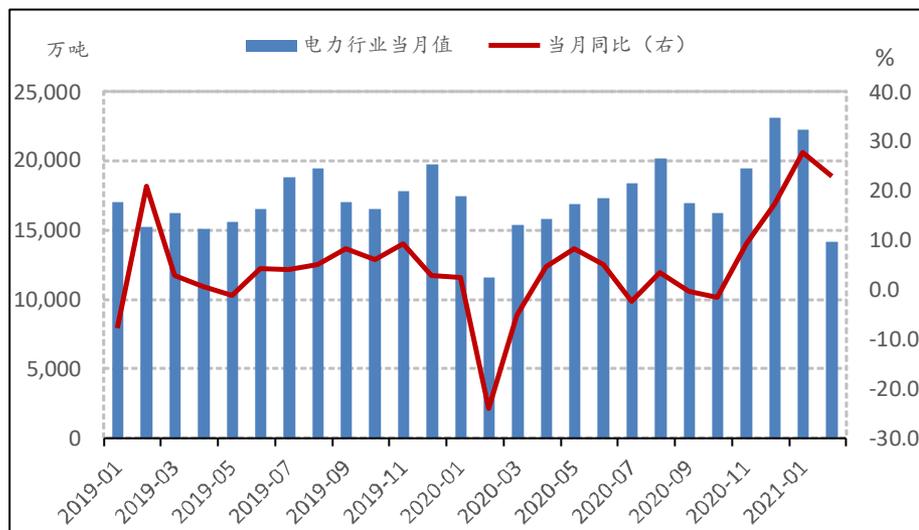
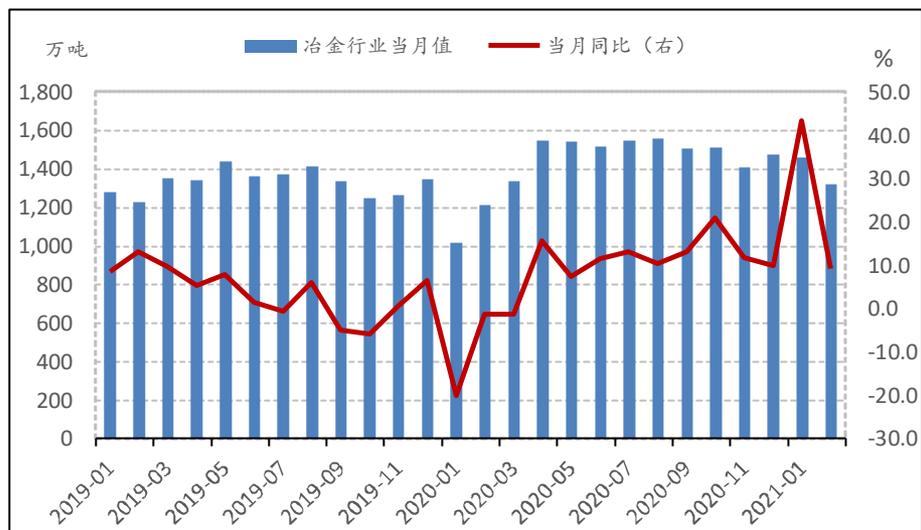


图10. 冶金行业动力煤消费量当月值及当月同比



资料来源：Wind，信达期货研发中心

## 2. 需求—主要行业动力煤消费量

图11. 化工行业用电量当月值及当月同比

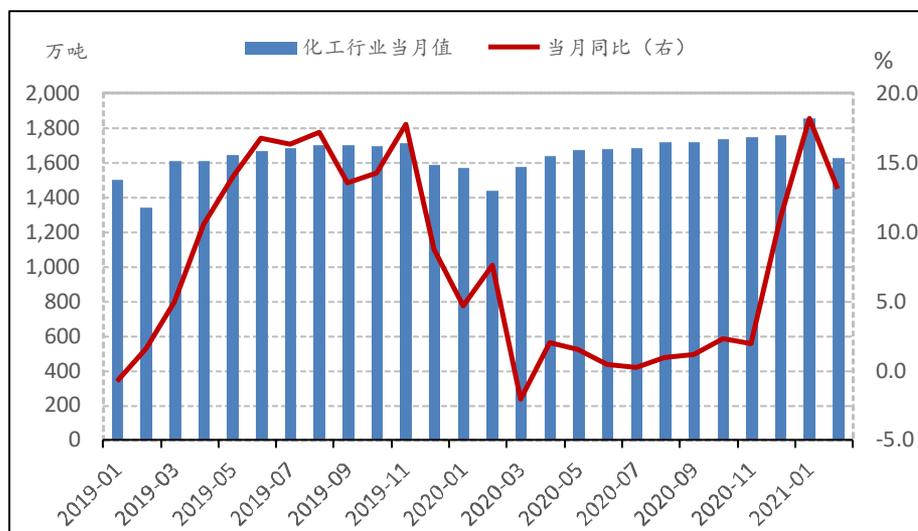
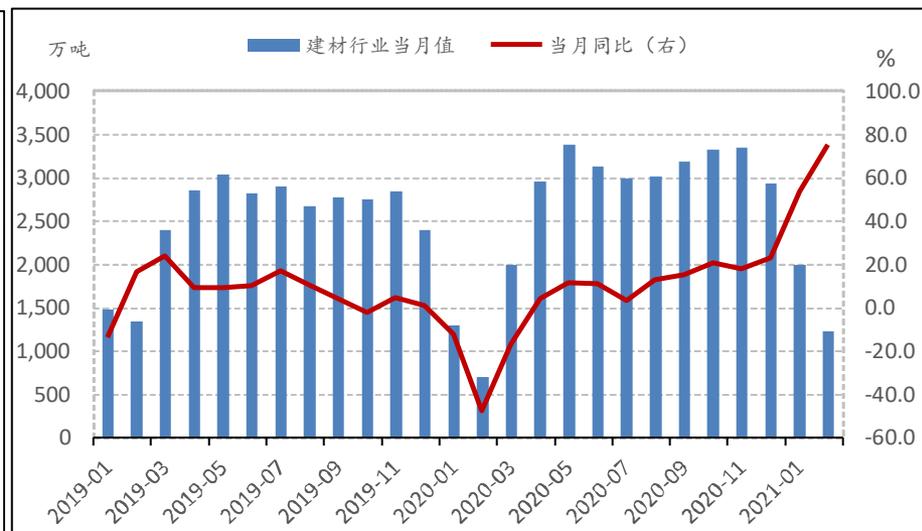


图12. 建材行业用电量当月值及当月同比



资料来源：Wind，信达期货研发中心

### 3. 库存-主产地库存

图11. 动力煤生产企业库存季节性图

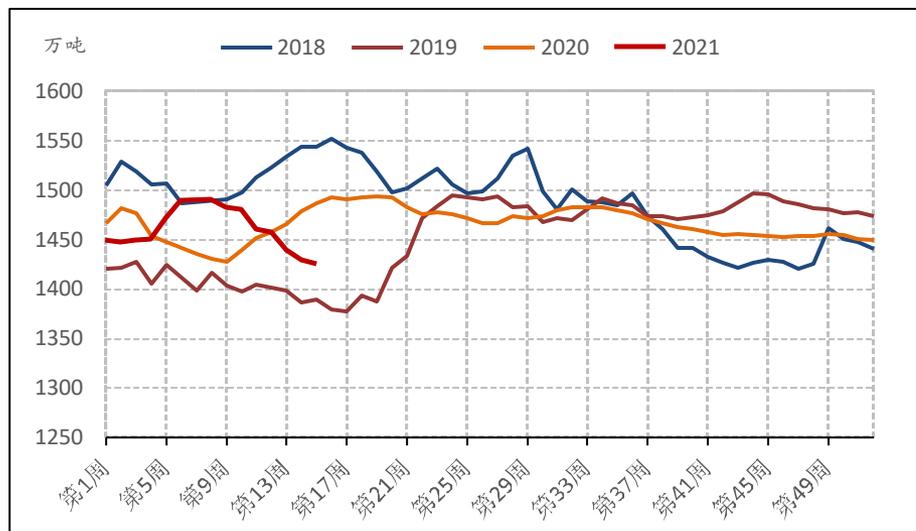
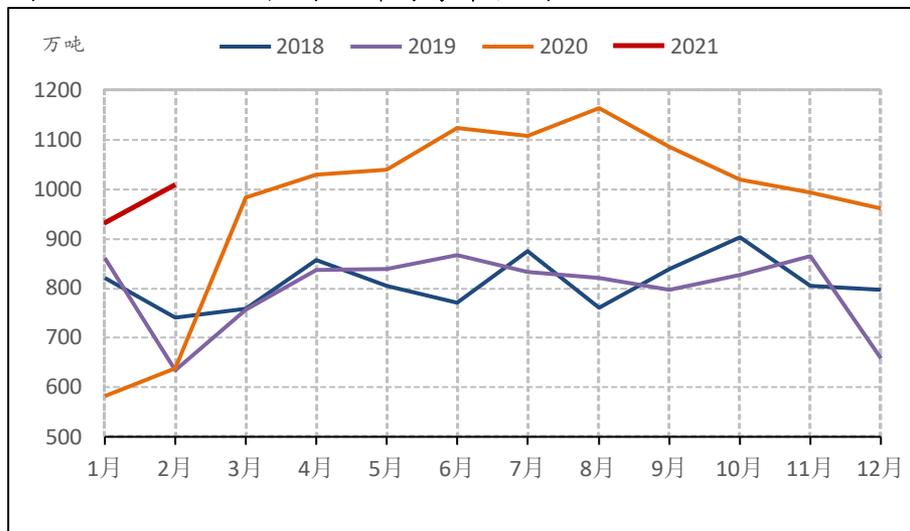


图12. 三西地区重点煤矿库存季节性图



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

### 3. 库存-主产地库存

图13. 国有重点煤矿库存季节性图

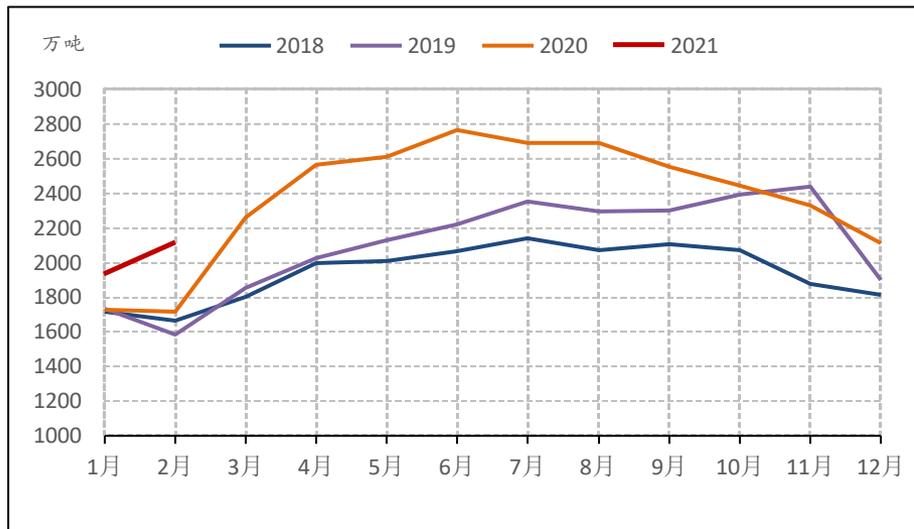
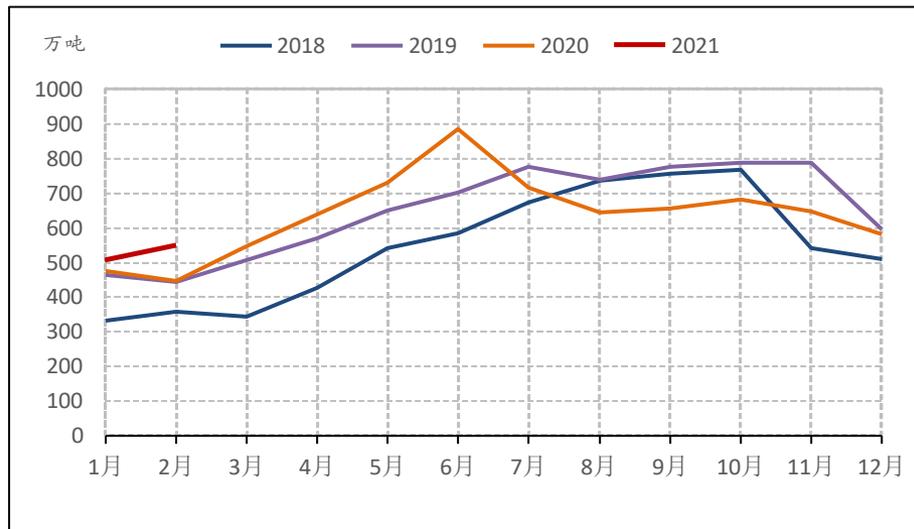


图14. 西北地区国有重点煤矿库存季节性图



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

### 3. 库存-CCTD主流港口库存

图15. CCTD主流港口煤炭库存季节性图

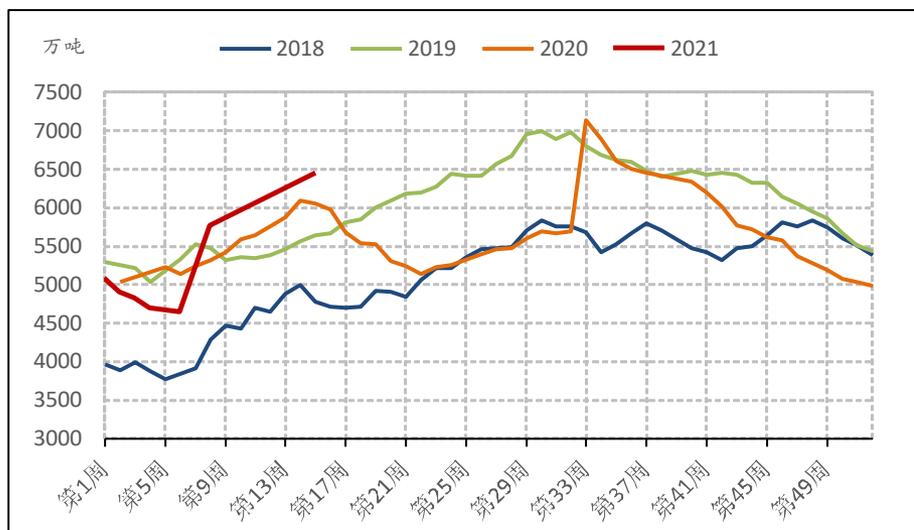
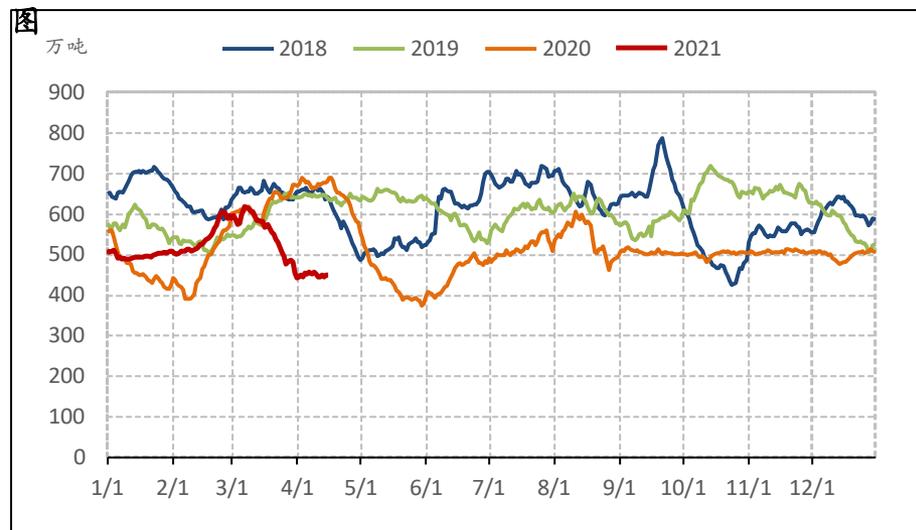


图16. CCTD北方港口煤炭库存季节性图



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

### 3. 库存-CCTD主流港口库存

图17. CCTD内河港口煤炭库存季节性图

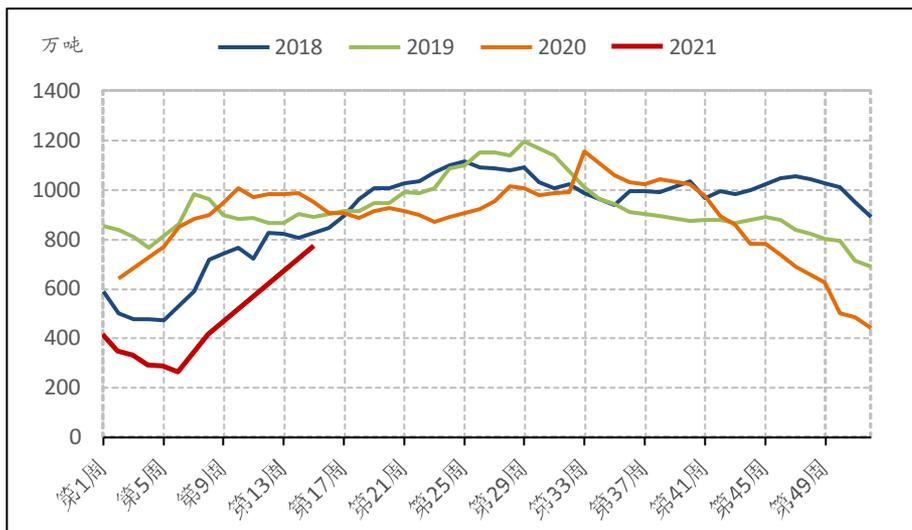
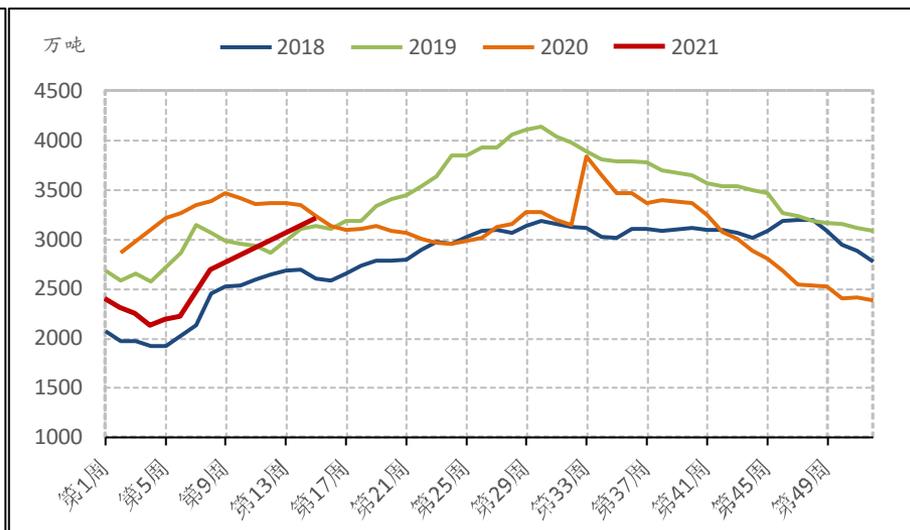


图18. CCTD南方港口煤炭库存季节性图



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

### 3. 库存-四港库存

图19. 秦皇岛港港口煤炭库存季节性图

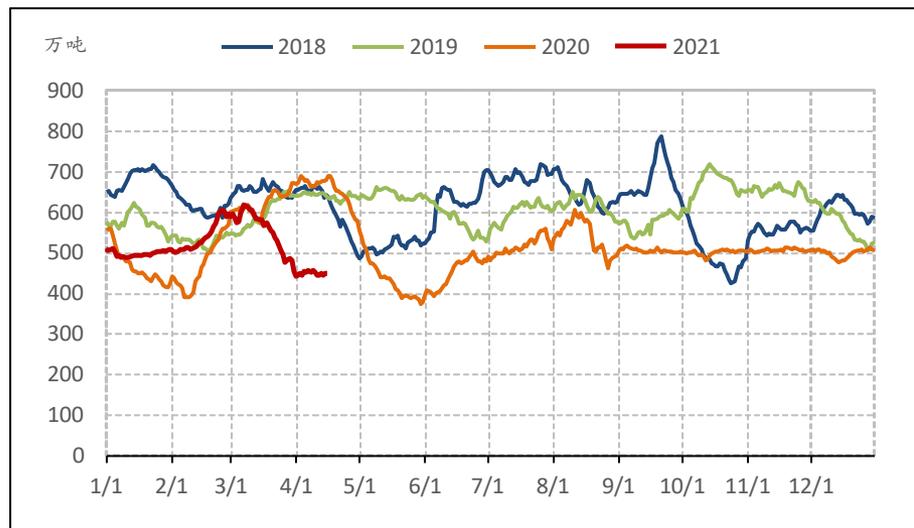
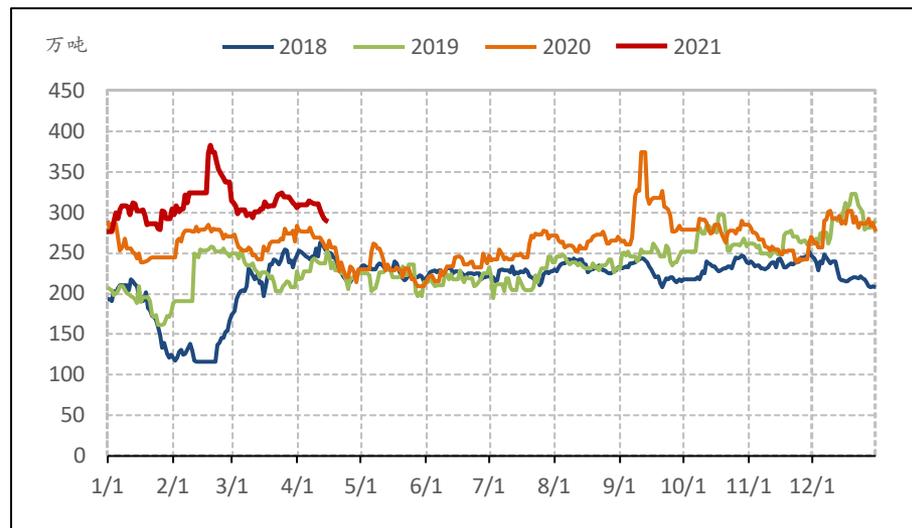


图20. 广州港集团港口煤炭库存季节性图



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

### 3. 库存-四港库存

图21. 曹妃甸港港口煤炭库存季节性图

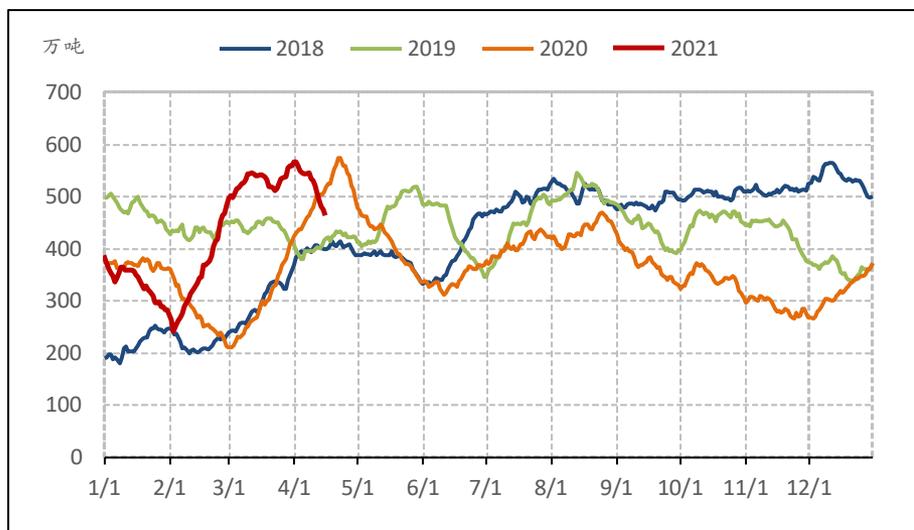


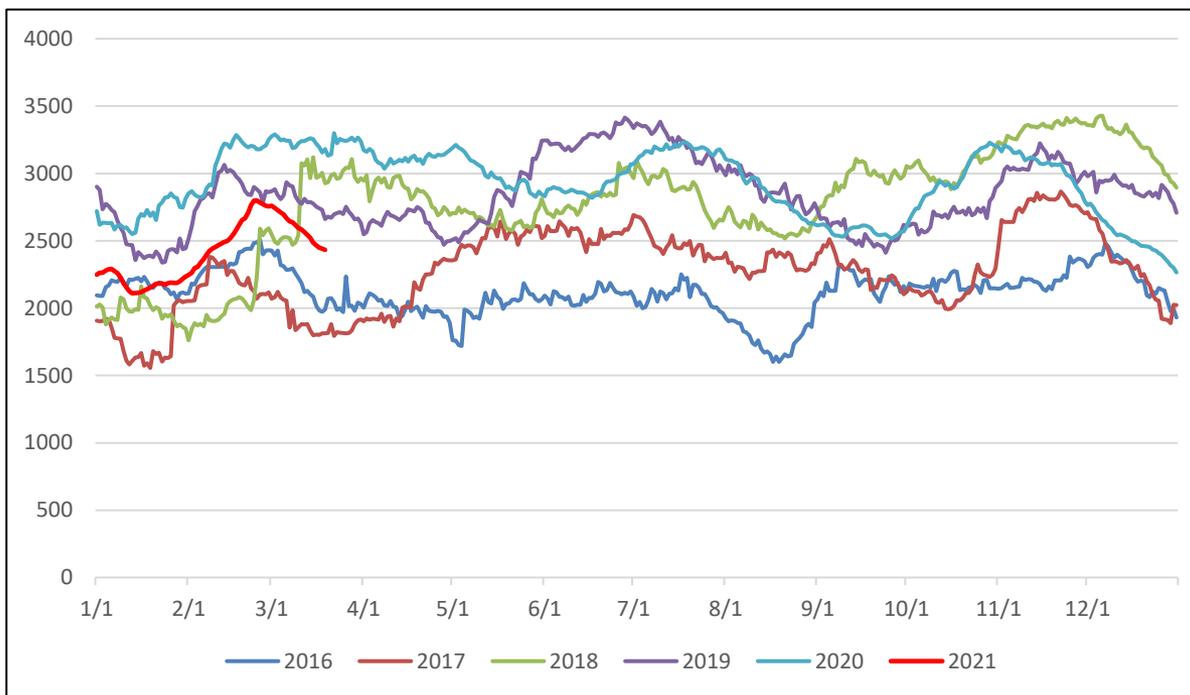
图22. 京唐港港口煤炭库存季节性图



资料来源：Wind，信达期货研发中心

### 3. 库存-下游电厂库存

图23. 沿海八省煤炭库存季节性图



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

## 4. 贸易及运输-先行指标

图24. 海运煤炭运价指数OCFI时间序列图

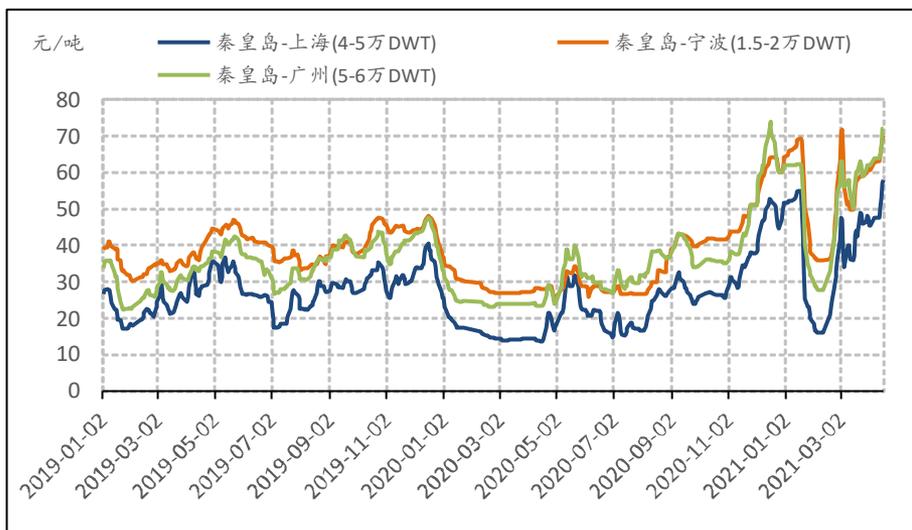
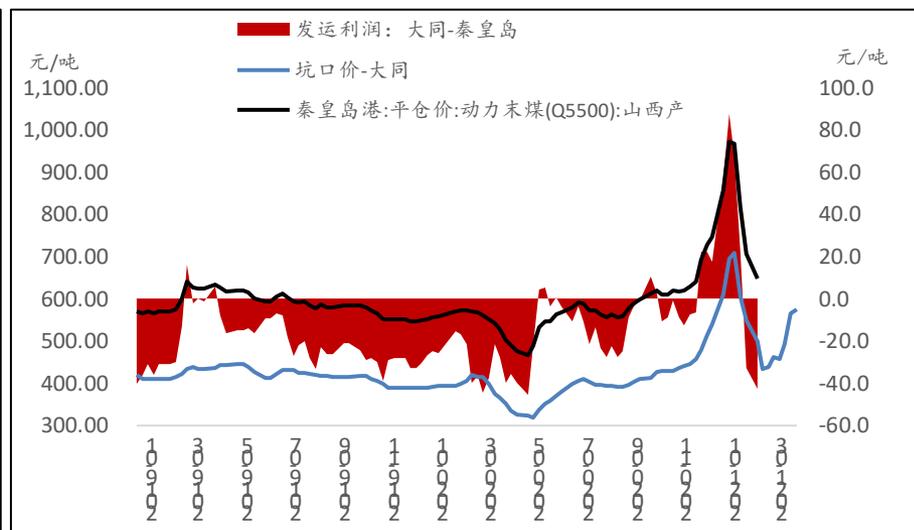


图25. 贸易商即时发运利润时间序列图



资料来源：Wind，信达期货研发中心

资料来源：Wind，信达期货研发中心

## 5. 动力煤市场结构

图26. 动力煤05合约基差：秦皇岛动力煤

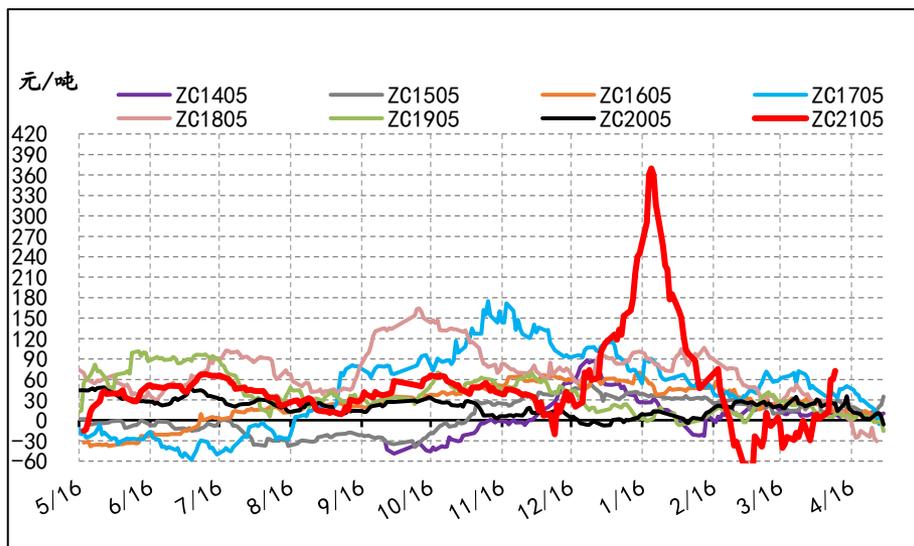
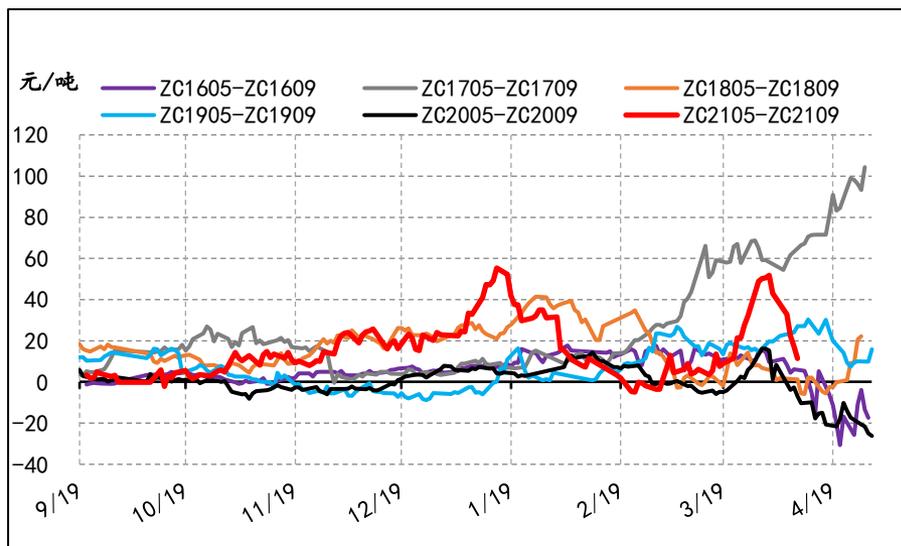


图27. 动力煤跨期价差：ZC05-ZC09

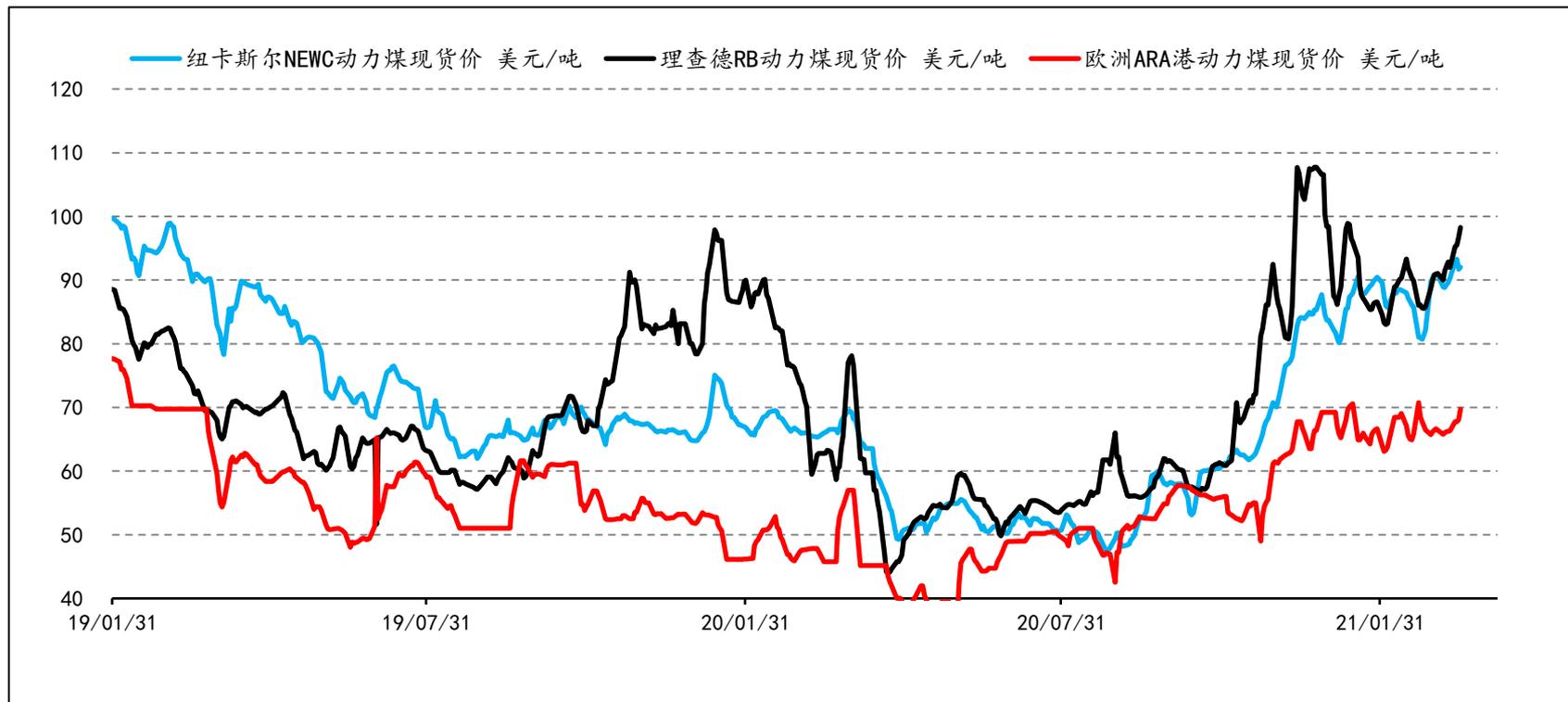


资料来源：Wind，信达期货研发中心



## 5. 动力煤市场结构

图30. 国外动力煤价格



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

# 5. 动力煤期货价格



资料来源：Wind，信达期货研发中心

---

联系人：

黑色研究团队

联系电话：0571-28132639

微信：18307211494

邮箱：litao@cindasc.com

研发中心公众号：



---

## 重要声明

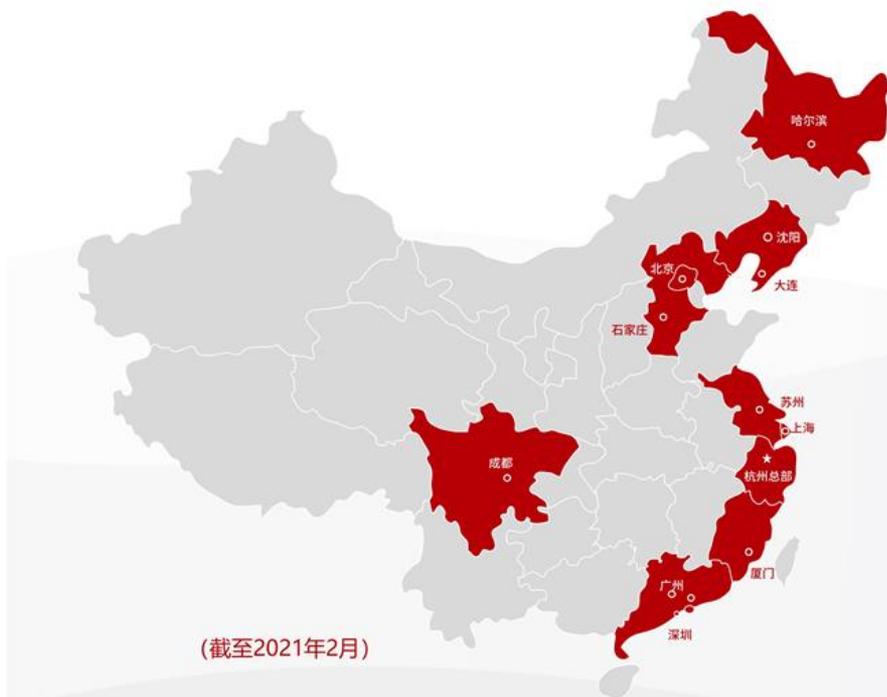
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

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](http://www.cindaqh.com)