信达期货动力煤早报

2021 年 4 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. 上周，山东省新旧动能转换综合试验区建设领导小组印发《全省落实“三个坚决”行动方案（2021-2022 年）》，文件显示淘汰落后产能涉及 27 处煤矿，产能 3400 万吨； 2. 3 月份我国进口煤同比下降 1.81%，降幅较 1-2 月明显收窄。 3. 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； 4. 4 月 15 日国家统计局发布数据显示，1-3 月，全社会用电量累计 19219 亿千瓦时，同比增长 21.2%。分产业看，第一产业用电量 210 亿千瓦时，同比增长 26.4%；第二产业用电量 12625 亿千瓦时，同比增长 24.1%；第三产业用电量 3331 亿千瓦时，同比增长 28.2%；城乡居民生活用电量 3053 亿千瓦时，同比增长 4.7%。
核心逻辑	**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%。
操作建议	短期内多因素叠加导致保供政策落实难度加大，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，煤炭供给会恢复正常水平。建议郑煤 07-09 正套。

1. 现货价格

图 1. 现货价格指数

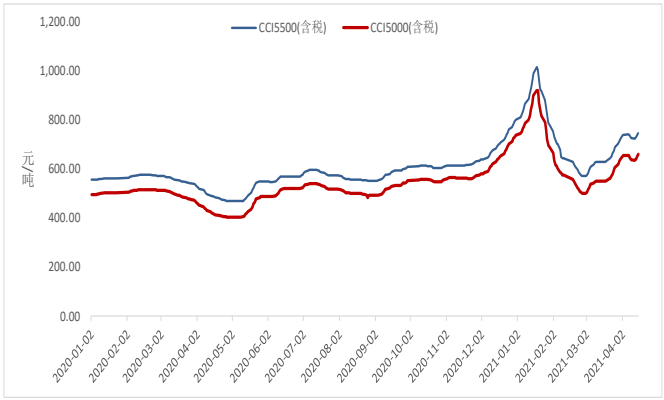


图 2. 现货价格季节性图

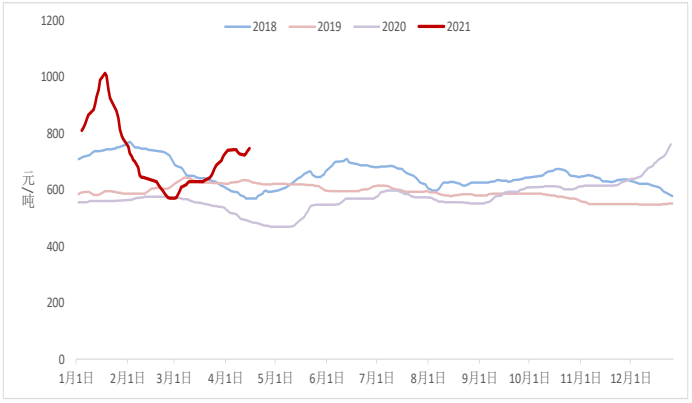


图 3. 产地价格

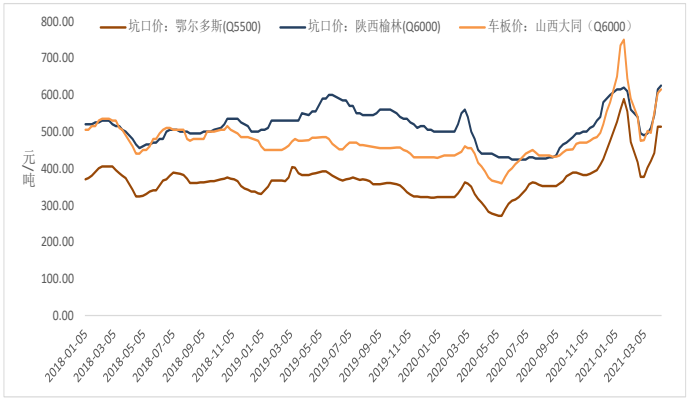
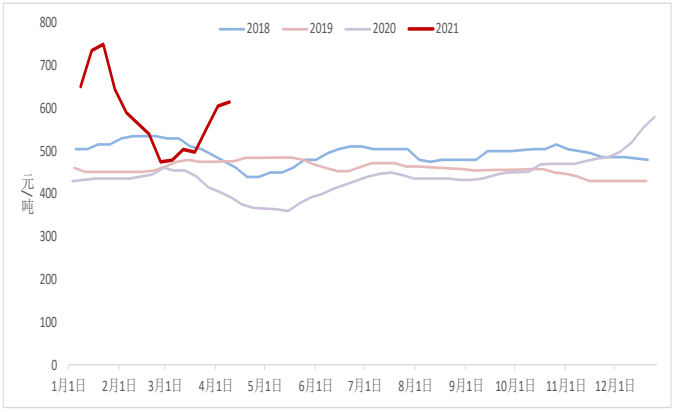


图 4. 山西大同价格季节性图



数据来源：wind 信达期货

2. 基差与月差

图 5. 基差

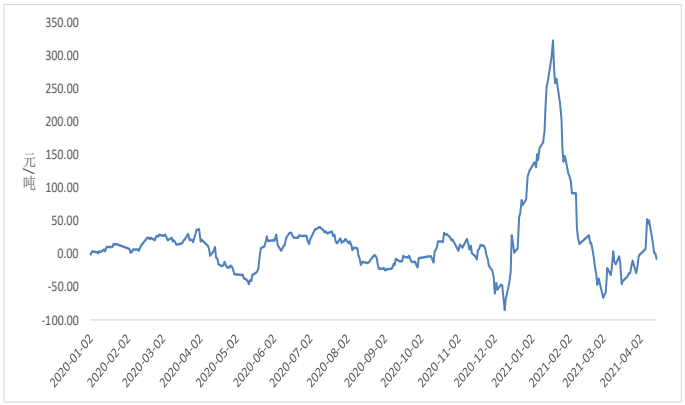
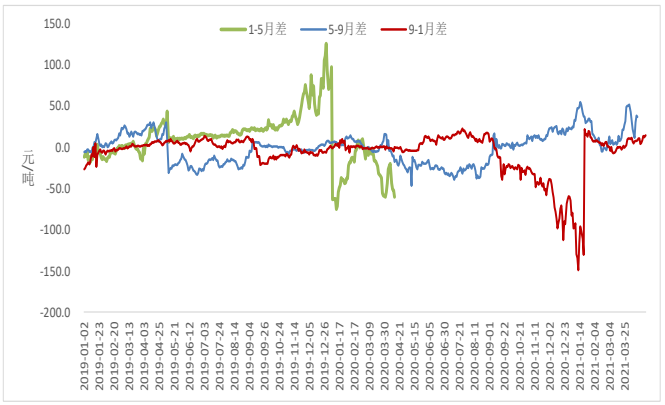


图 6. 05-09 月差



数据来源：wind 信达期货

3. 供给

图 7. 北方四港铁路调入量

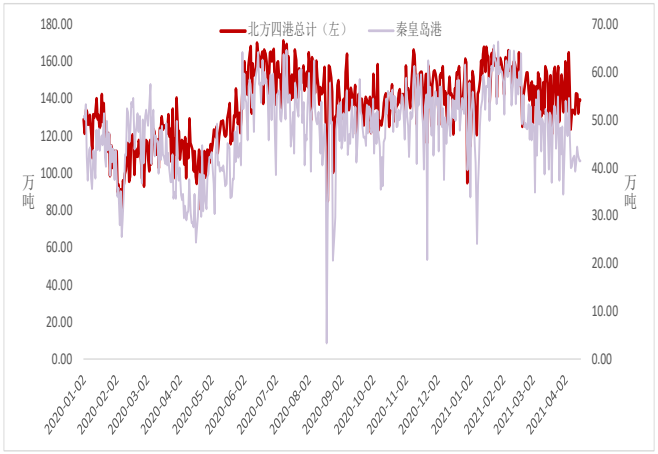


图 8. 北方四港铁路调入量季节性图

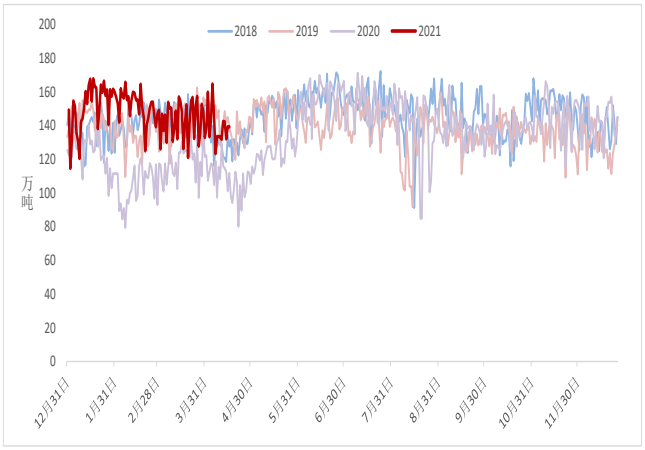


图 9. 贸易商即时发运利润

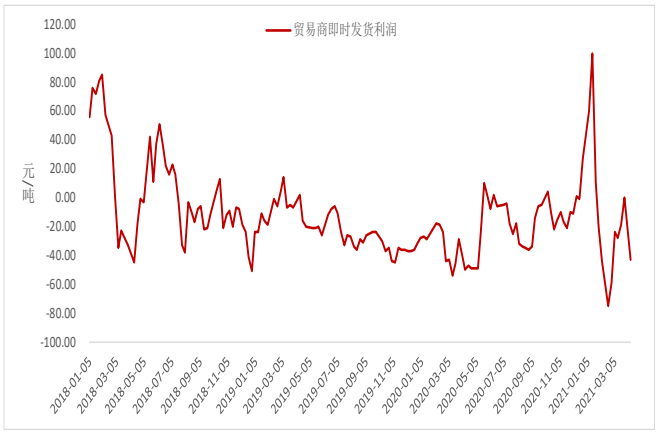
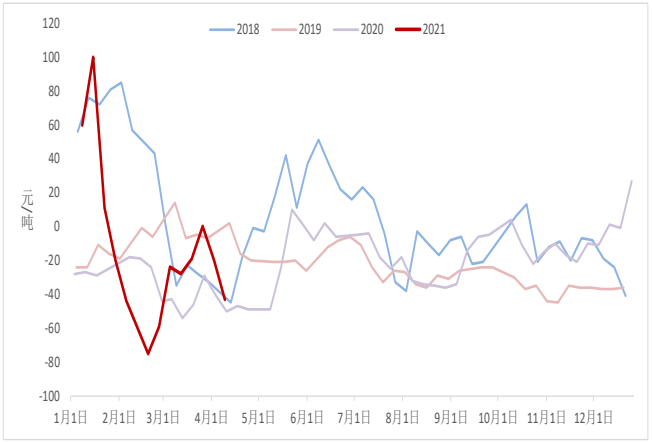


图 10. 贸易商即时发运利润季节性图



4. 需求

图 11. 北方四港调出量

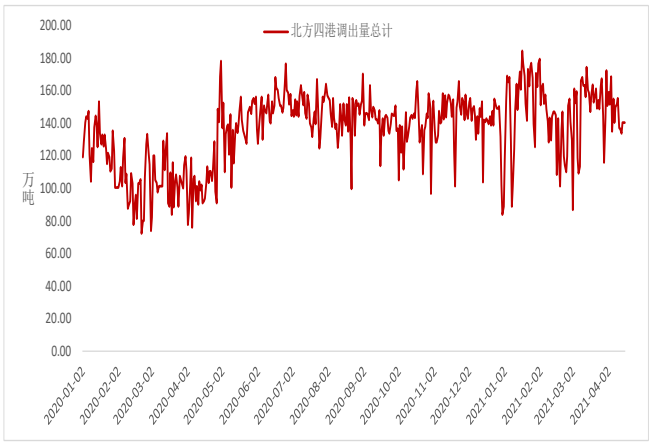
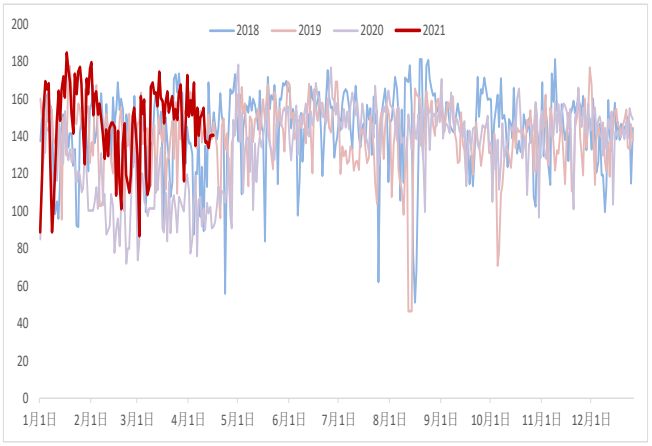


图 12. 北方四港调出量季节性图



数据来源：wind、信达期货

5. 库存

图 13. 生产企业库存

图 14. 生产企业库存季节性图

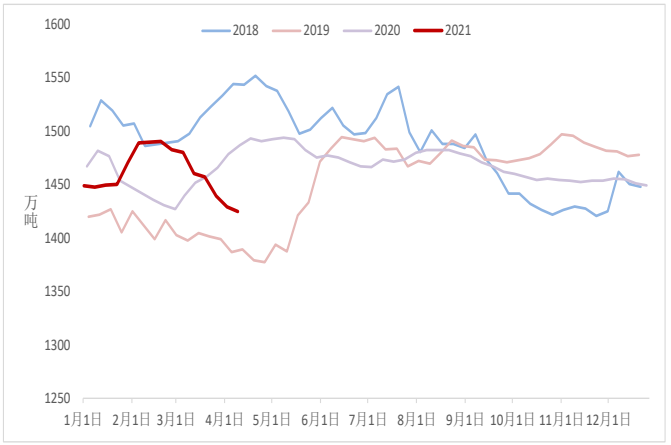
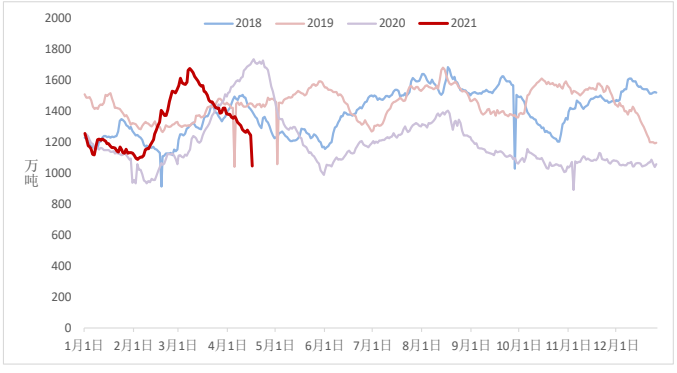


图 15. 北方四港库存

图 16. 北方四港库存季节性图



数据来源：wind、信达期货

6. 现货市场热度

图 17. 北方四港锚地船舶数

图 18. 北方四港锚地船舶数季节性图

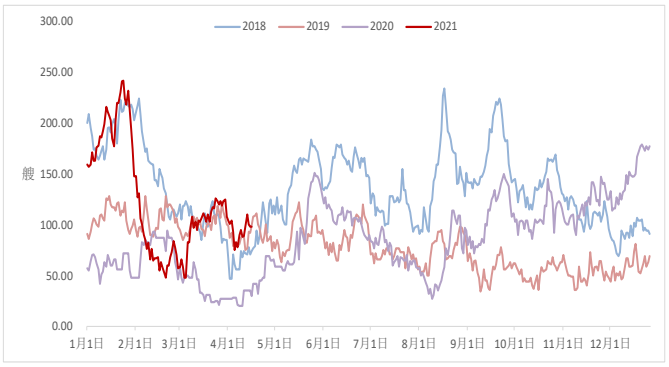
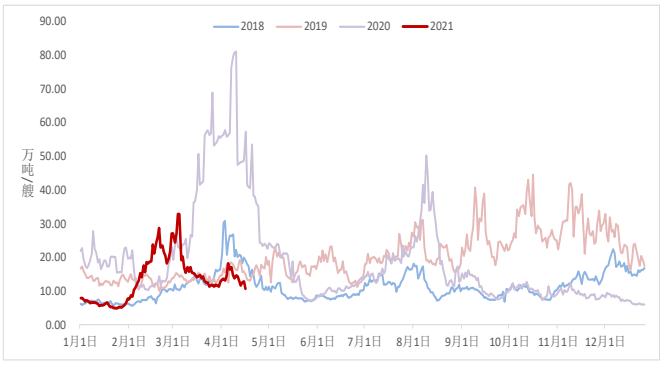


图 19. 北方四港货船比

图 20. 北方四港货船比季节性图



数据来源：wind、信达期货

7. 先行指标

图 21. 北方四港锚地船舶数

图 22. 北方四港锚地船舶数季节性图

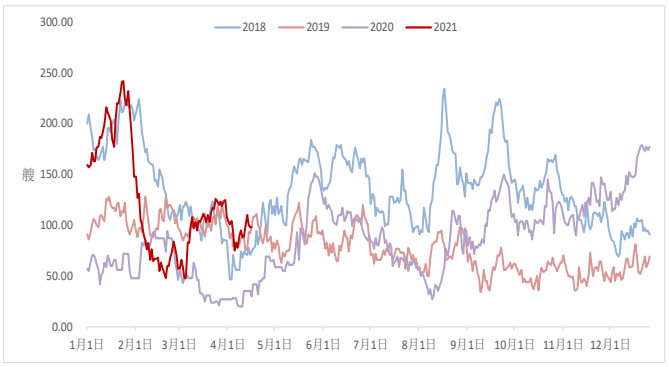
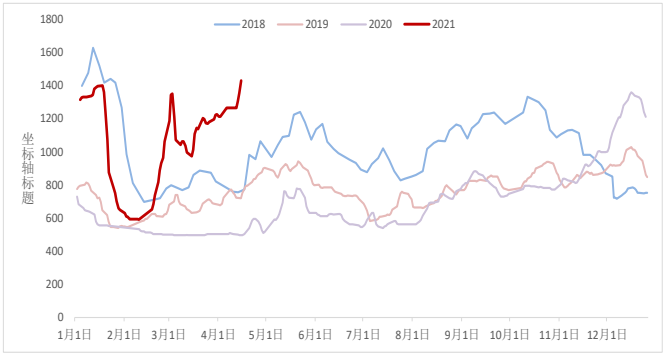


图 23. OCFI 海运综合指数

图 24. OCFI 海运综合指数季节性图



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。