信达期货动力煤早报

2021 年 4 月 28 日

报告联系人：黑色研究团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	1.国家能源局（NEA）在周四的一份申明中表示，中国的目标是到 2021 年将煤炭使用量减少到能源消耗的 56%以下； 2.4 月 26 日消息，近日国家发改委发布了涵盖增产保供、减煤限煤、电能替代、增加进口、增加运力、金融支持、动用储备等十项举措来调控煤价； 3.内蒙古乌审旗检修煤矿将于四月底结束检修恢复生产； 4.郑商所通知，自 2021 年 4 月 29 日结算时起，动力煤品种交易保证金标准调整至 12%，涨跌停板幅度调整至 8%。2021 年 5 月 6 日恢复交易后，各品种恢复至调整前水平，动力煤保证金比例为 10%，涨跌停板幅度为 8%。
核心逻辑	**1.现货价格高位维稳，期货价格小幅收涨：**4 月 27 日动力煤 CCI5500 指数报 792 元/吨（+0），环比持平，同比涨 68.51%。期货方面，动力煤主力合约收盘价 740 元/吨（+1.4），较前一交易日收盘价上涨 0.19%，同比上涨 51.7%。基差 56.5 元/吨（-1.4），小幅收窄，ZC2109-ZC2201 价差 13.8 元/吨（+2.2），在 09 合约强势运行下，有进一步走阔可能。 **2.安全检查延续，保供政策力度加大：**各地安全检查政策延续，在建党 100 周年临近之际，各地对于煤矿的安全检查大概率不会放松，所以短期内安全检查对动力煤的供应影响仍在。近日，发改委提出了十项举措来调控煤价，要求确保供应。虽然这些举措的落实和生效还需要一定时间，但后续需关注市场对该消息的反应。 **3.高煤价压制下游需求释放，电厂放缓补库节奏。**目前，电厂主要以拉长协煤为主，力图避开采购高价煤。四月开始，北方供暖结束后部分电厂机组开始检修，叠加二季度进入雨季，水电有望发力，电厂煤炭日耗逐渐下降。下游电厂补库将边际减少，后续需求驱动趋弱。 **4.生产企业库存持续下降，港口库存重新下降。**截止 4 月 26 日，生产企业库存 1416.6 万吨（-9.6），环比下降-0.67%，同比下降-4.96%。4 月 27 日北方四港煤炭库存 1175 万吨（-6.3），环比下跌 0.53%，同比-27.19%.这是自 4 月 23 日低点港口库存回升以来的首次下降。港口锚地船舶数目前也处于历史同期高位，以上数据均表明目前下游需求依旧较好。 **5.动力煤 ZC2105 合约面临交割博弈，既是驱动也是风险。**ZC2105 合约面临交割博弈，随着 ZC05 合约即将进入交割月，需警惕 ZC2109 合约高位下的调整风险。
操作建议	动力煤供给短期难改偏紧格局，但高煤价抑制需求有效释放，同时保供调控力度预期加大，未来一段时间大概率会边际改善。近日 09 合约在高位强势震荡，05 合于面临近月交割博弈，短期可做多动力煤 ZC2109 合约或 7-9 正套机会，但 05 合约临近交割月，价格高位下需警惕回调风险。

1. 现货价格

图. 现货价格指数

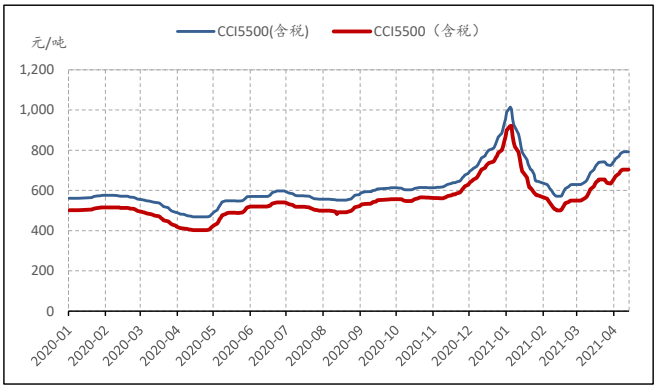


图. 现货价格季节性图

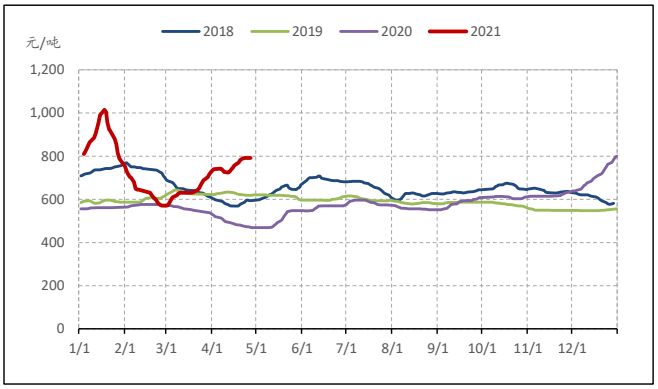


图. 产地价格（周）

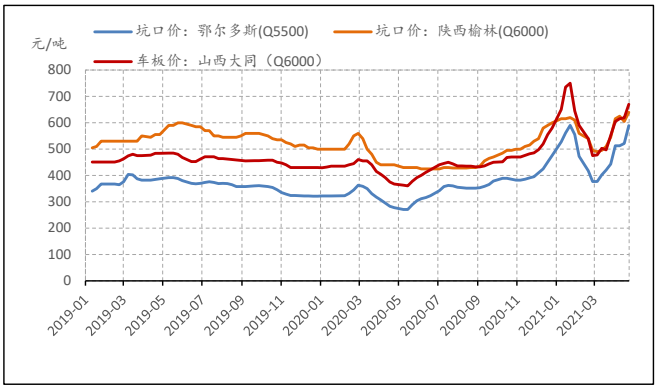
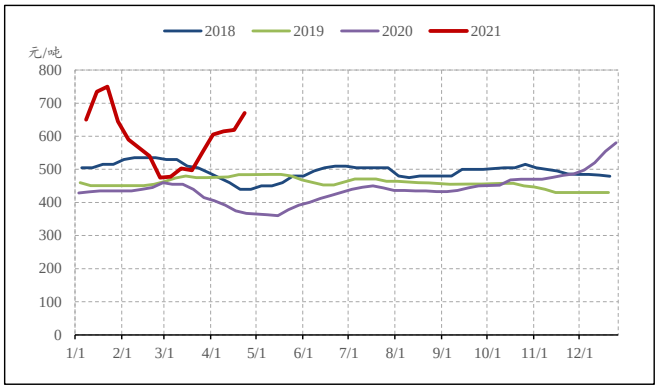


图. 山西大同价格季节性图（周）



数据来源：wind 信达期货

2. 基差与月差

图. 动力煤基差

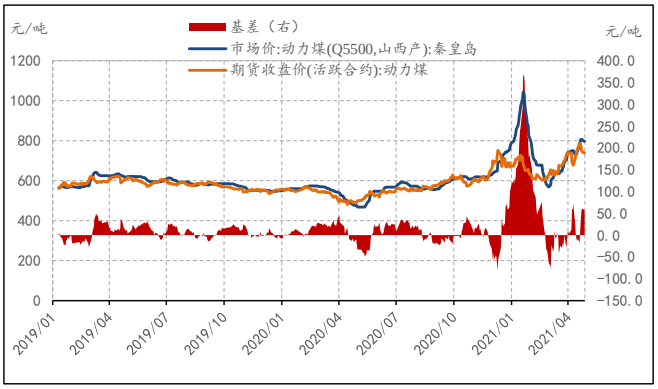


图. 动力煤基差季节性图

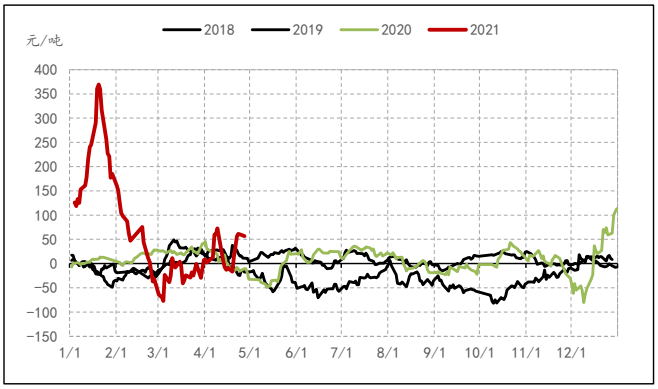


图. ZC2105-ZC2109 月差

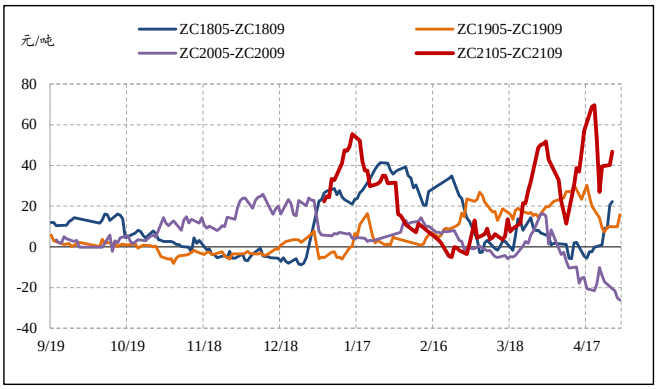
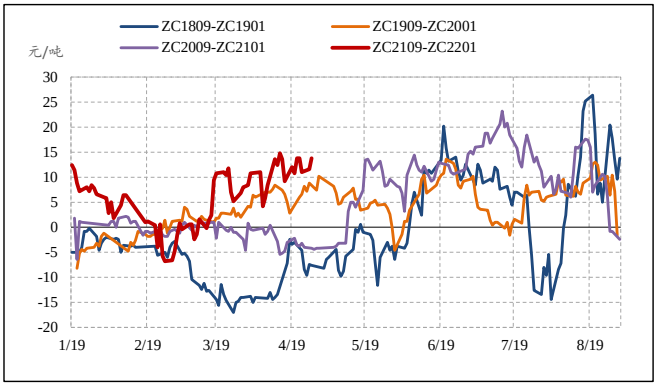


图. ZC2109-ZC2201 月差



数据来源：wind 信达期货

3. 供给

图. 北方四港铁路调入量

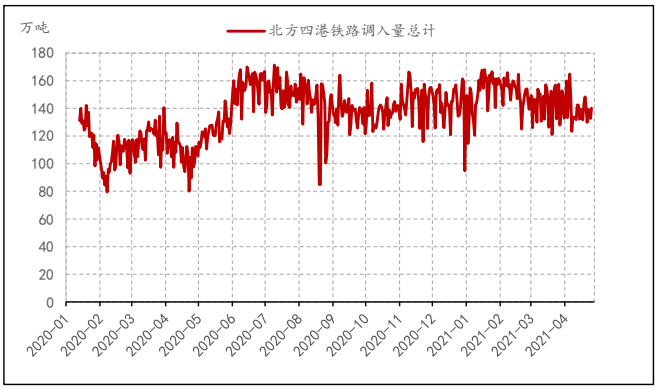


图. 北方四港铁路调入量季节性图

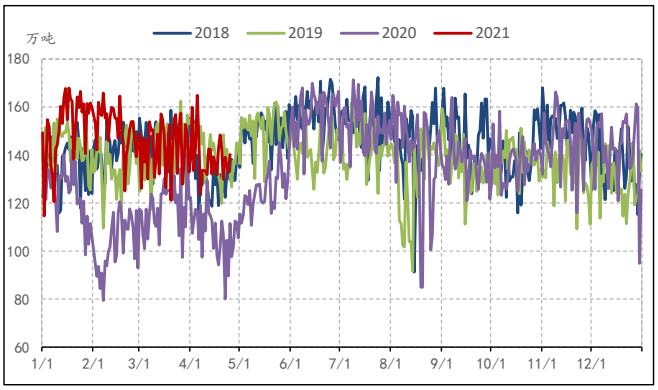
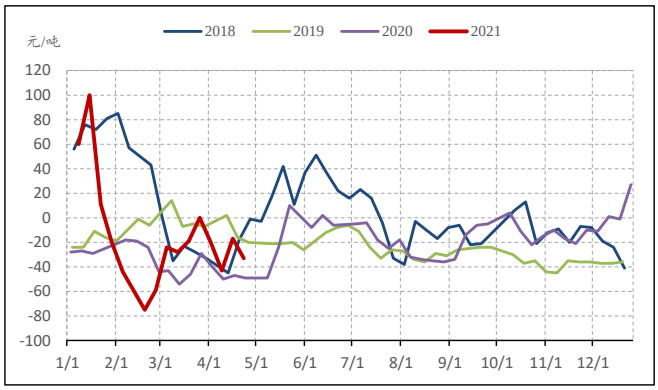


图. 贸易商即时发运利润

图. 贸易商即时发运利润季节性图



数据来源：wind 信达期货

4. 需求

图. 北方四港调出量

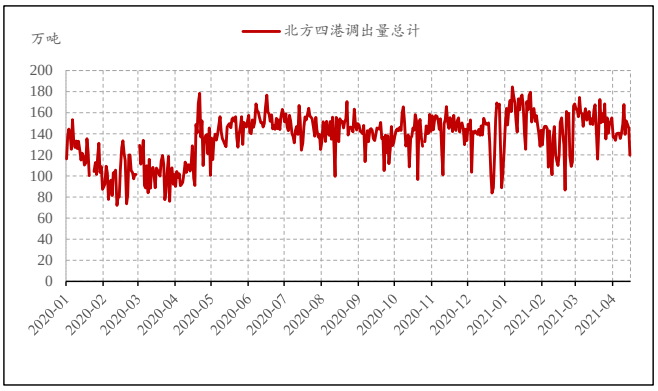


图. 北方四港调出量季节性图

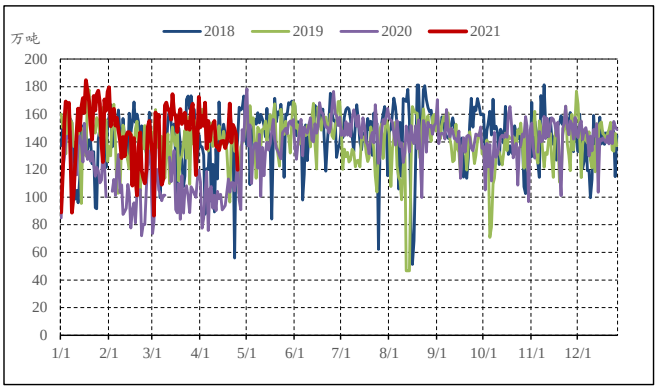


图. 北方四港锚地船舶数与货船比

图. 北方四港锚地船舶数季节性图

图. 北方四港预到船舶数

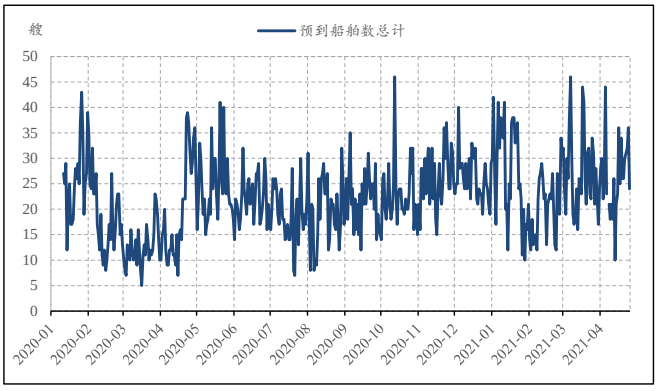


图. 秦皇岛-广州和秦皇岛-上海水运价

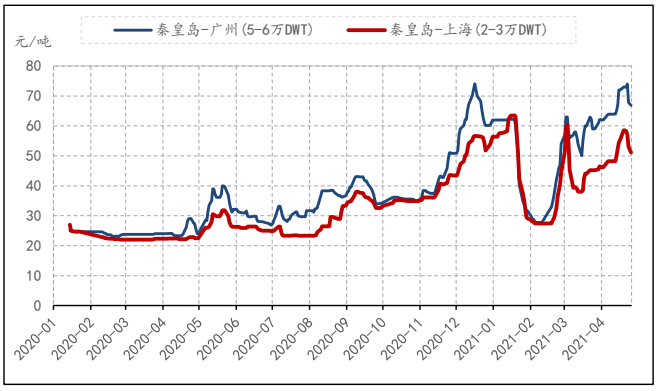


图. OCFI 海运综合指数

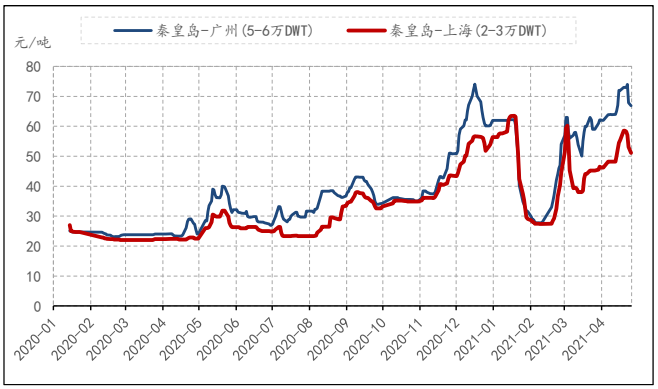
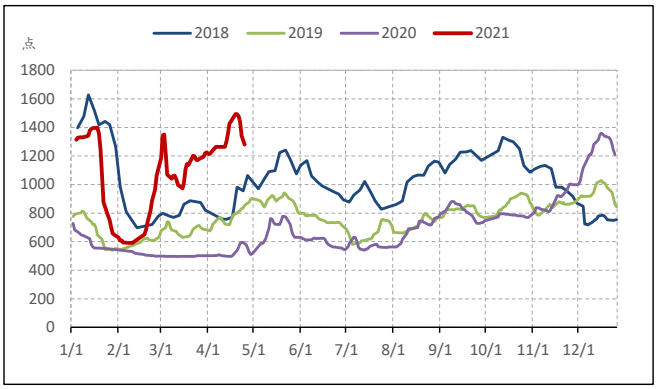


图. OCFI 海运综合指数季节性图



数据来源：wind 信达期货

5. 库存

图. 生产企业库存

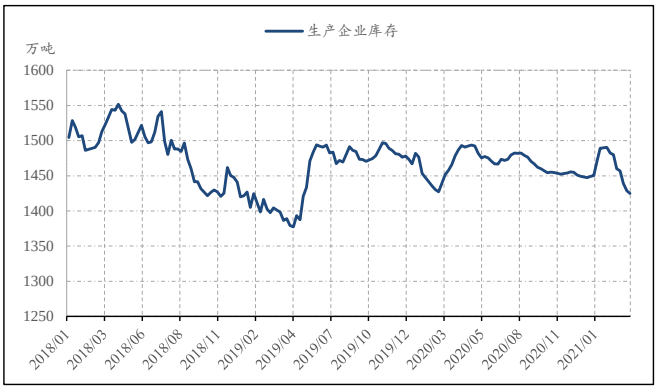


图. 生产企业库存季节性图

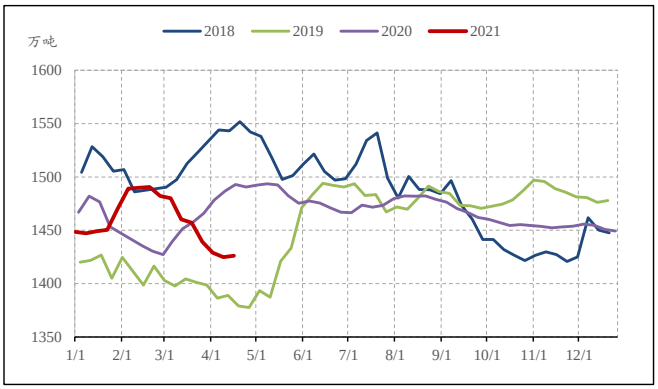


图. 北方四港库存

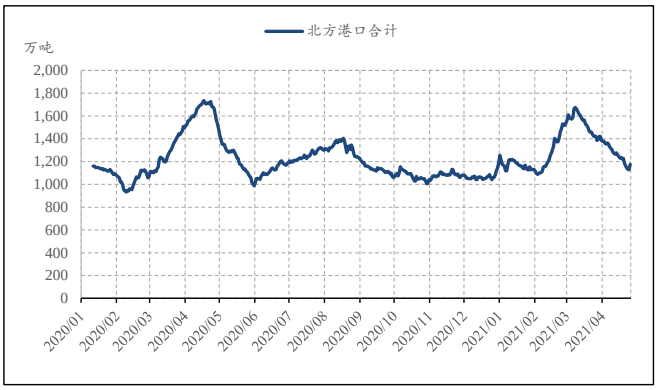
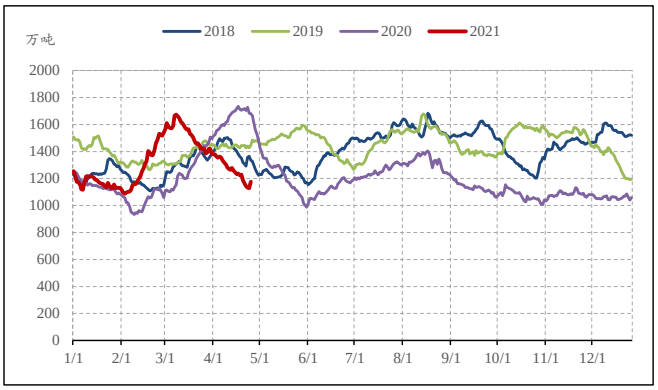


图. 北方四港库存季节性图



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。