

2021 年动力煤&煤焦五一节前提示

2021-4-30

黑色研究团队

电话：0571-28132591

节前提示要点

- 焦炭：

五一假期前，焦企开工率受环保限产影响，依然处于历史同期低位。唐山地区钢厂受限产影响，开工率处于低位，但 247 家钢厂铁水日均产量有所回升；

焦企焦炭库存处于低位，钢厂节后有望主动补库；

短期可轻仓做多，但需警惕节后回调风险。

- 焦煤：

蒙煤进口恢复提速，5 月蒙煤进口量有望上升；

国内主产地受安全、环保检查影响，增量有限；

下半年焦炭新建产能投产，焦煤长期需求较好。

可轻仓做多，但需警惕节后回调风险。

- 动力煤：

供需偏紧格局短期难有改变；

下游需求旺盛，现货价格坚挺；

短期可做多 09 合约或 7-9 正套，但 05 合约面临交割博弈，交割后需警惕 09 合约短期回调风险。

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市钱江世纪城天人大厦

19、20楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com

一、行情分析

1. 焦炭

焦炭现货稳中偏强，期货小幅收涨：29日，天津港准一级冶金焦平仓价(含税)报2450元/吨(+100)，邢台准一级冶金焦出厂价(含税)报2250元/吨(+0)。期货方面，主力合约收于2705元/吨(+22)，环比上涨0.82%。焦炭基差-185元/吨(+78)，较前一日大幅收窄；J2109-J2201月差48元/吨(+0)。

环保限产的政策依旧延续，供给受限：100家独立焦化厂上周开工率为75.10%(-1.83)，开工率继续下降趋势。主产地环保督察影响延续，焦厂开工率近期难有上升，部分新增产能有延期投产可能。

产地、钢厂库存双降，港口库存上升：目前主产地库存处于历史同期低位，受现货上涨刺激，贸易商拿货积极，产地焦炭库存加速向港口转移，钢企库存处于季节性去库过程，与往年基本持平。产业链整体库存处于下降趋势。

国务院调整部分钢铁产品税率，实行零进口税率，提高出口税率：随着钢材进口增加出口减少，长期来看国内钢厂对焦炭的需求或有下降。

2. 焦煤

现货偏强运行，期货下跌幅度扩大：28日，混煤价格为1541元/吨(+0)，环比持平，同比上涨21.96%，目前处于历史同期高位。高硫混煤基差-225.5元/吨(+27)，受期货价格下跌影响，基差较前一交易日大幅收窄，但目前仍处于历史低位。JM2109-JM2201价差为6元/吨(-9)，目前9-1价差处于历史同期低位。

安全检查趋严，蒙煤进口恢复加速，焦煤供给仍偏紧：近期主产地安全检查延续，焦煤供给趋紧。进口澳煤方面，澳煤通关暂未开启，进口蒙煤方面，甘其毛都口岸日通关量近两日均达到100车以上，蒙煤进口量大概率上升。

节前焦企有望补库，后续需求向好：虽然下游焦企受环保限产政策影响，开工率有所下降，但目前焦企炼焦煤库存已经逐渐见底，节前有望开始补库。另外，下半年焦企有较多置换产能投放，焦企高利润下，焦煤长期需求向好。

3. 动力煤

现货价格高位维稳，期货价格大幅收涨：4月29日动力煤CCI5500指数报799元/吨(+7)，环比上涨0.88%，同比涨70.36%。期货方面，动力煤主力合约收盘价785.6元/吨(+27.6)，较前一交易日收盘价上涨3.64%，同比上涨59.61%。基差10.9元/吨(-27.6)，受期货上涨

影响，基差逐渐收窄，ZC2109-ZC2201 价差 16 元/吨 (+1)，在 09 合约强势运行下，有进一步走阔可能。

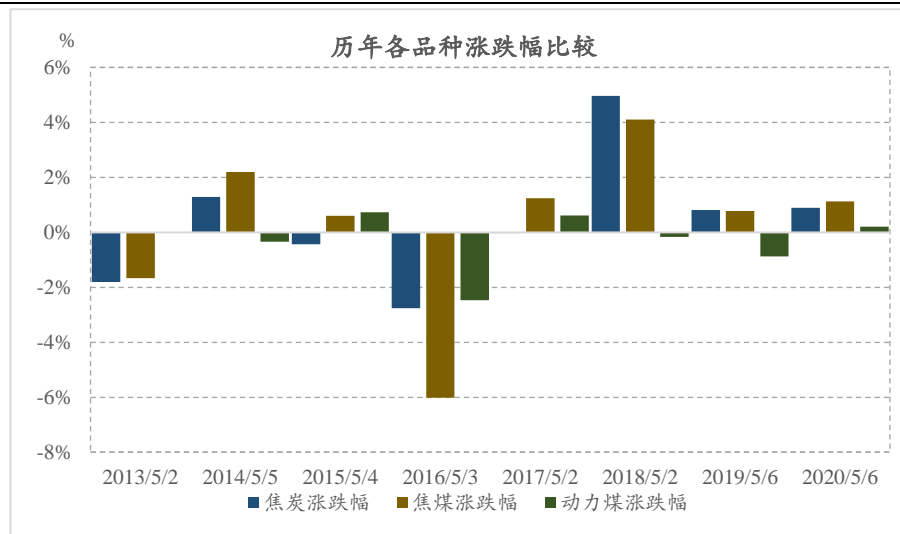
安全检查延续，保供政策力度加大：各地安全检查政策延续，在建党 100 周年临近之际，各地对于煤矿的安全检查大概率不会放松，所以短期内安全检查对动力煤的供应影响仍在。近日，发改委提出了十项举措来调控煤价，要求确保供应。虽然这些举措的落实和生效还需要一定时间，但后续需关注市场对该消息的反应。

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。

动力煤 ZC2105 合约面临交割博弈，既是驱动也是风险。目前，ZC2105 合约面临交割博弈，盘面依然维持强势，需警惕 ZC2109 合约在 05 合约交割后的短期回调风险。

二、 历年涨跌

图 1：历年涨跌幅（节后首日）



资料来源：信达期货

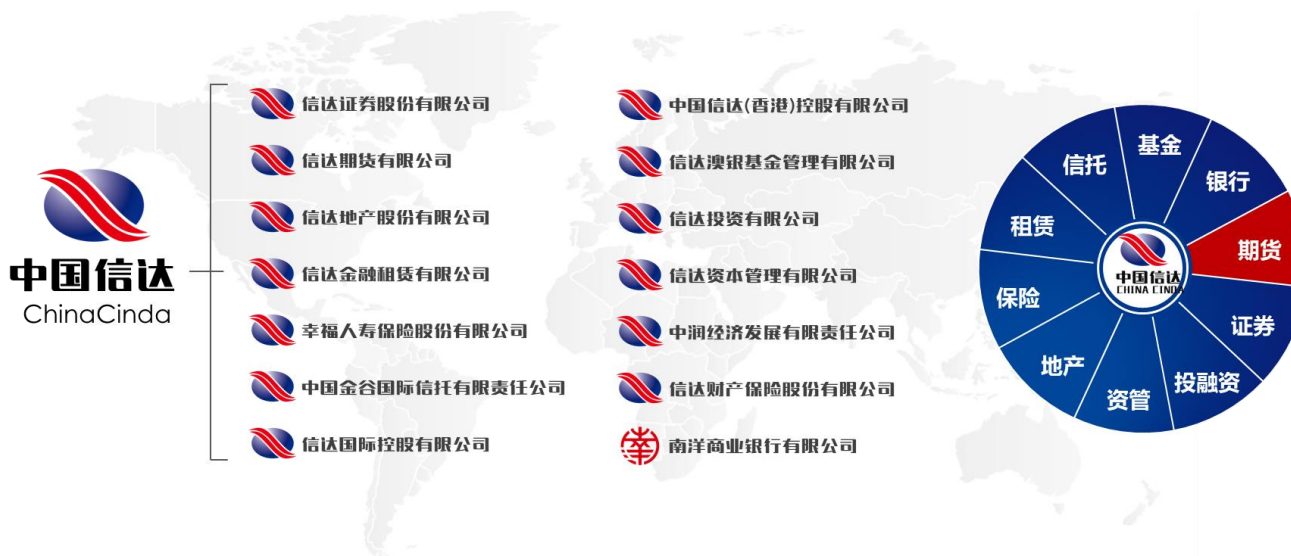
【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 18 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、临安、萧山 11 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

【全国分支机构】



分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	浙江省台州市路桥区路北街道双水路 669 号华能国际 10-2 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	宁波	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	浙江省温州市乐清市城东街道旭阳路 6688 号总部经济园 2 幢 803-1 室	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

【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、财政状况或需要。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。期市有风险，入市需谨慎。
- 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。