

2021 年动力煤&煤焦五一节后提示

2021-5-5

黑色研究团队

电话：0571-28132591

节前提示要点

● 焦炭：

焦炭第四轮提涨落地，预计后续涨价速度趋缓；

环保督察接近尾声，5月焦企开工率有望回升；

铁水产量回升，短期需求较好，但长期存在粗钢产能压减预期；

短期可逢低做多，但需警惕节后回调风险。

● 焦煤：

甘其毛都口岸蒙方司机再次检出确诊病例，蒙煤进口回升受阻；

国内主产地受安全、环保检查影响，增量有限；

焦企开工率预期回升叠加下半年焦炭新建产能投产，焦煤长期需求较好。

短期可轻仓做多，但需警惕节后回调风险。

● 动力煤：

产地供给略有回升，大秦铁路检修结束，铁路运量较检修期上升30%左右；

港口累库增量不及预期，现货价格坚挺，贸易商捂货惜售，下游电厂集中检修机组；

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

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

焦炭价格第四轮提涨落地。焦炭价格第四轮提涨落地，累计涨幅 400-480 元。

山西地区环保督察接近尾声，供给有望回升。4 月底督察组基本完成省级层面和下层阶段督察，5 月份环保督察影响预期将逐步消退，焦企开工率有望回升。另外，山西省发布《焦化行业超低排放改造实施方案》，要求全省新建焦化项目要达到超低排放水平，预期后续焦企新建项目的投资成本上升将拖累新建产能投产速度。

铁水产量回升，焦炭需求好转。目前唐山地区钢厂限产常态化，钢厂利润高位下，其他未受限厂地区钢厂提产意愿较高。目前高品质干熄焦需求增加，钢厂利润逐渐向原料端传导。上级管理部门调整钢铁产品出口退税和进口税率，以降低进口成本、压减粗钢产量，长期来看，对焦炭需求形成抑制，后续需关注粗钢产量压减范围是否扩大。

图. 焦炭产业链总库存

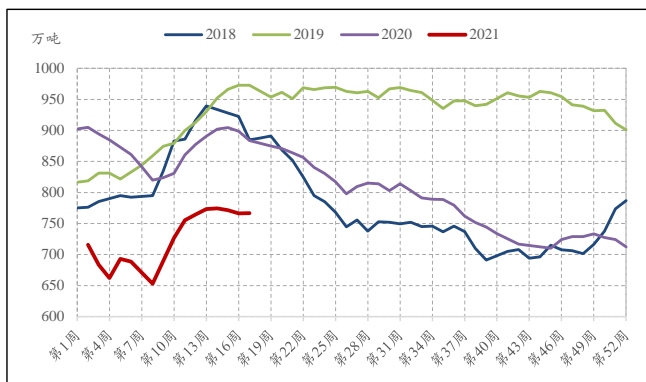


图. 天津港准一级焦平仓

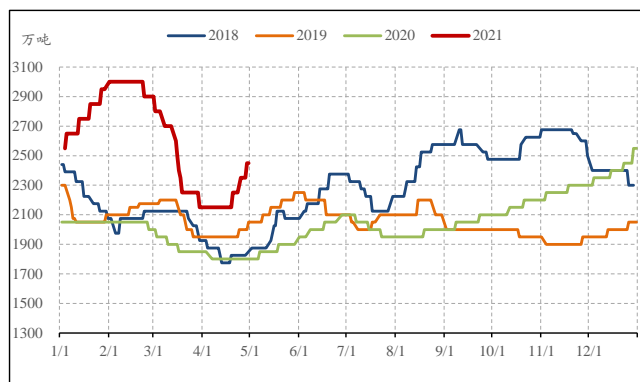
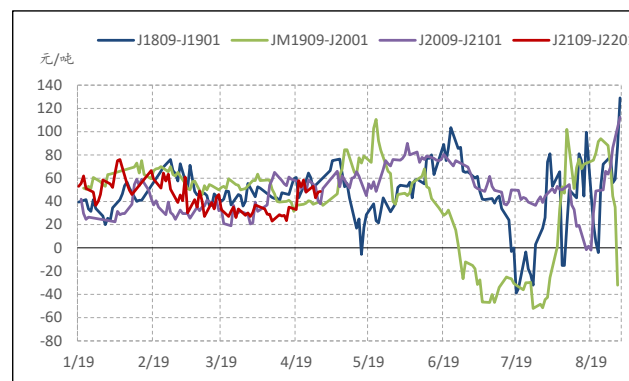


图. 基差



图. J2109-J2201 月差



数据来源: wind 信达期货

2. 焦煤

现货价格上涨。山西炼焦煤价格持续上涨，安泽优质低硫主焦煤以及长治低硫瘦焦煤小幅上涨 20-30 元/吨，柳林中低硫主焦也大幅补涨。预期短期内炼焦煤现货市场仍将维持偏强走势。

安全检查趋严，蒙煤进口再次受阻，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，市场预期 5 月口岸日通关量将有回升，但 4 月底再次检出蒙方司机确诊病例，预期短期内蒙煤供应回升将受阻。

焦企环保督察影响逐步消退，焦煤需求向好。5 月焦企环保督察影响逐步消退，焦企开工率回升将拉动炼焦煤的需求。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。

图. 钢厂+焦企+港口焦煤总库存

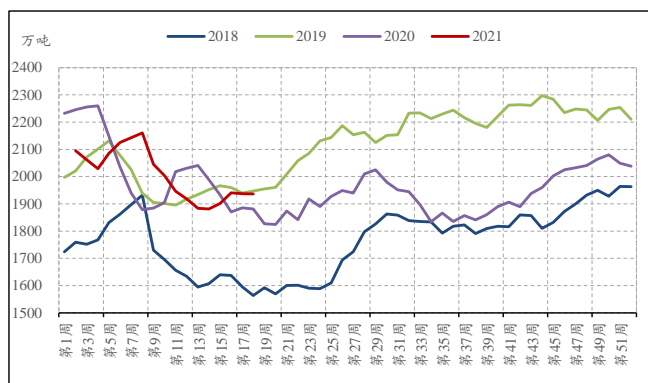


图. 山西混煤价格

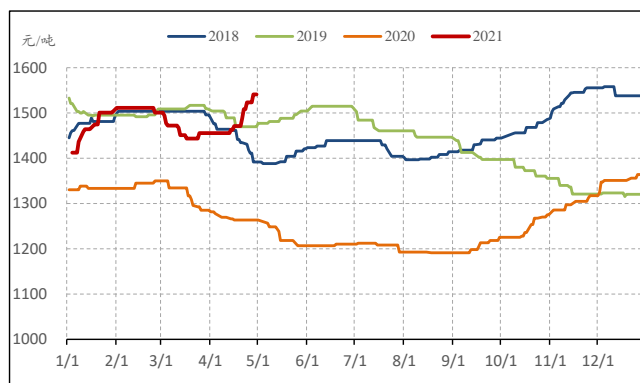


图. 焦煤基差

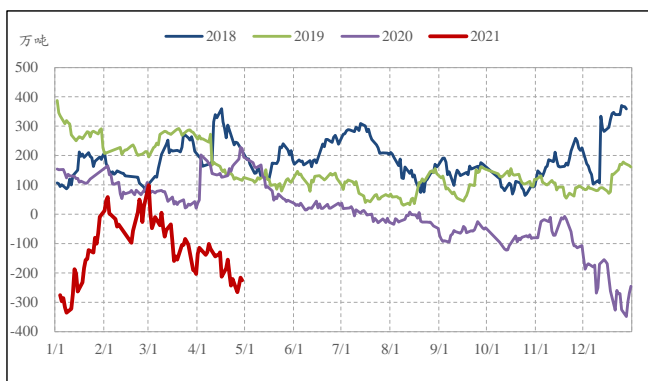
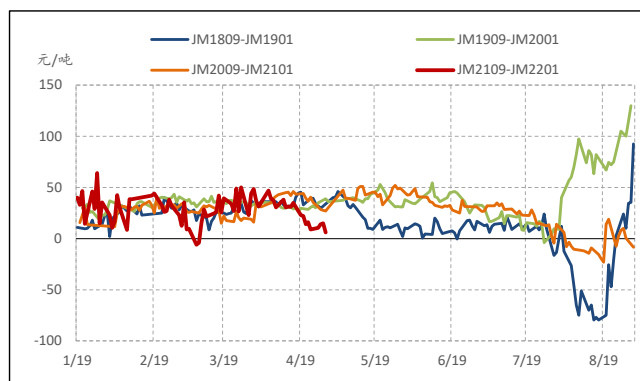


图. JM2109-JM2201 月差



数据来源: wind 信达期货

3. 动力煤

产地供需均有所好转，价格持续上涨。节假日期间，主产地煤炭生产基本维持正常水平，部分地区产量较月底有所好转。5月1日-3日，鄂尔多斯日均煤炭产量增加至194万吨以上，较节前增加30万吨左右。另外，销售也未因节假日而降温，增加至194万吨，产销基本平衡，随着新一月份煤管票的发放，煤炭销量有望保持高位。产地价格持续上涨，假期期间，内蒙古地区煤炭价格上调10-20元/吨。榆林地区煤炭价格上调20元/吨左右。

大秦铁路检修结束，港口库存增量不及预期，贸易商惜售。目前，大秦铁路检修结束，运量已恢复至正常水平，较检修期间增加30%左右。北方港口库存假日期间仅增加33万吨至2031万吨，增幅不及预期。部分贸易商对节后持乐观态度，捂货惜售。

下游电厂开始集中检修，日耗有所下降。为迎接即将到来的夏季用电高峰，电厂开始安排机组集中检修，以保障夏季用电安全。

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

图. 动力煤北方四港总库存



图. CCI 价格指数

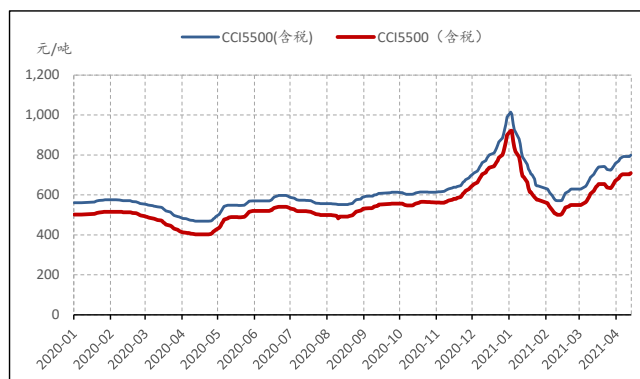


图. 动力煤基差

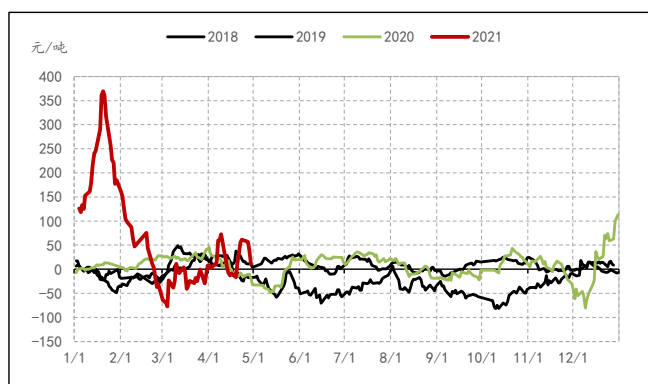
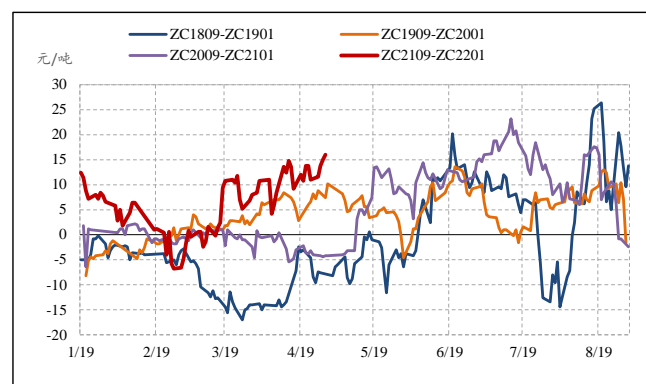


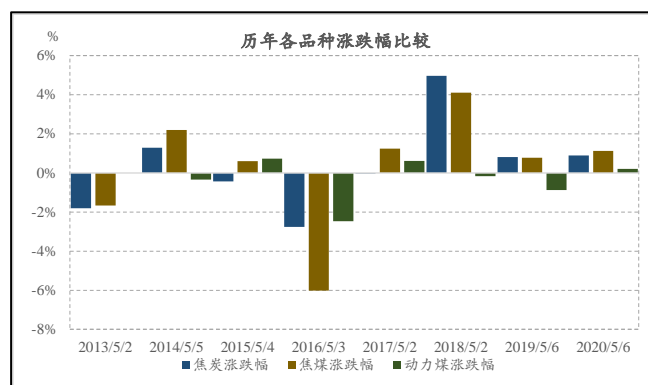
图. ZC2109-ZC2201 月差



数据来源: wind 信达期货

二、历年涨跌

图. 历年涨跌幅 (节后首日)



数据来源: wind 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。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。