

信达期货动力煤早报

2021 年 5 月 6 日

报告联系人：黑色研究团队

联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 郑商所发布通知，自 5 月 6 日起，动力煤期货合约交易手续费标准调整为 10 元/手，日内平仓交易手续费标准调整为 10 元/手，此前除 05 合约 10 元/手，其他均为 3 元/手，这是自 4 月 16 日调整 05 合约手续费以来郑商所第二次调高手续费。 2. 美国财长耶伦 5 月 3 日接受采访时表示，受大规模财政支出影响，未来某个时候可能需要提高利率以防止经济过热。虽然耶伦并不能决定美联储的利率政策，但她以前领导过美联储，其鹰派言论会对市场造成一定影响，随后美股跌幅扩大，纳指一度跌幅超过 3%。
核心逻辑	1. 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。 2. 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。北方港口库存假期期间仅增加 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。 3. 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。另外，五月之后部分地区进入雨季，水电有望发力。 4. 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。
操作建议	动力煤供需短期难改偏紧格局，但大秦铁路检修结束，主产地产量有多回升，供给有望增加。另外，郑商所发布通知调高手续费通知，需关注市场对此做出的反应。目前 05 合约依旧强势运行，09 合约跟涨，短期可做多动力煤 ZC2109 合约或 7-9 正套机会，警惕 05 合约交割后的短期回调风险。

1. 现货价格

图. 现货价格指数

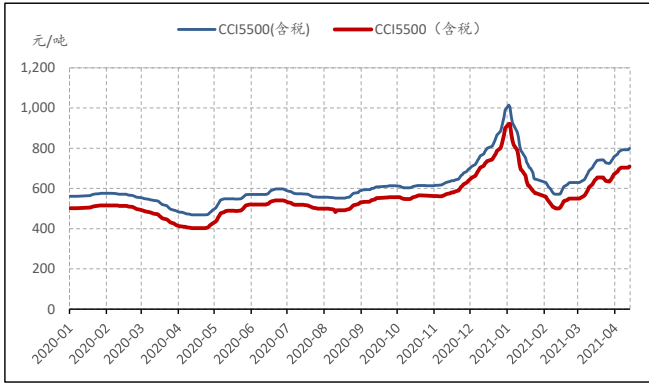


图. 现货价格季节性图

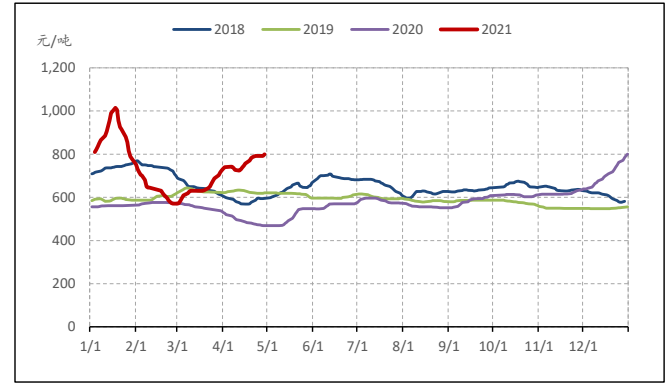


图. 产地价格(周)

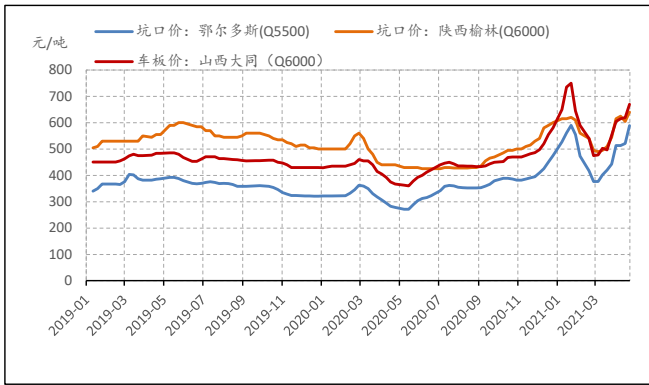
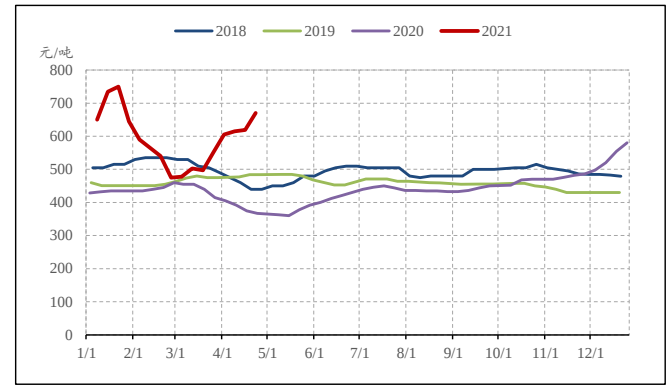


图. 山西大同价格季节性图(周)



数据来源: wind 信达期货

2. 基差与月差

图. 动力煤基差

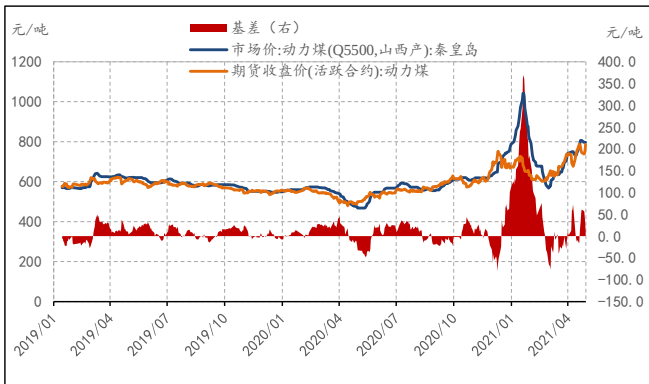


图. 动力煤基差季节性图

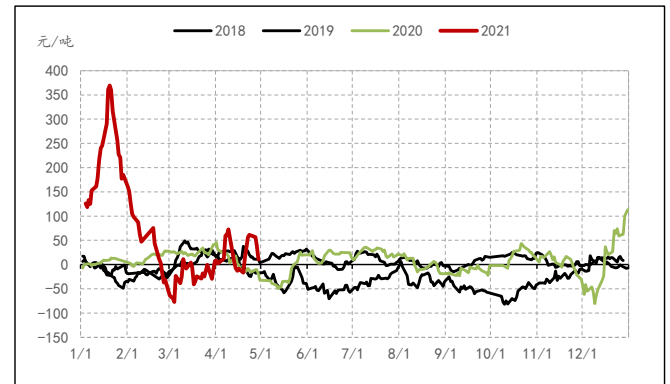


图. ZC2105-ZC2109 月差

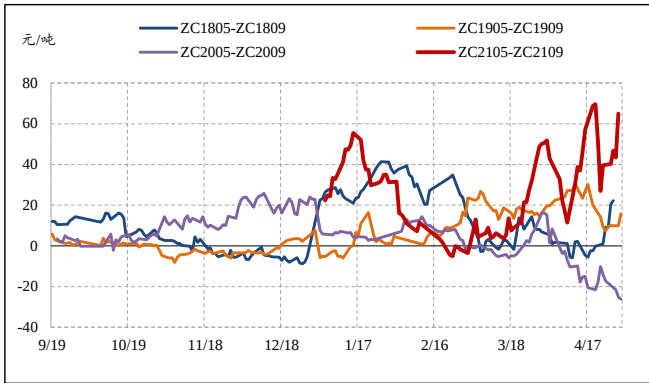
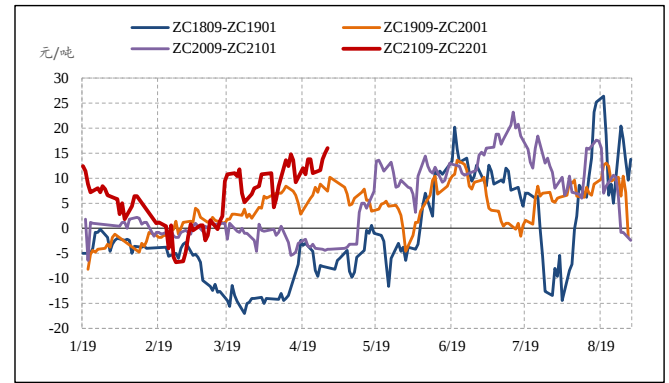


图. ZC2109-ZC2201 月差



数据来源: wind 信达期货

3. 供给

图. 北方四港铁路调入量

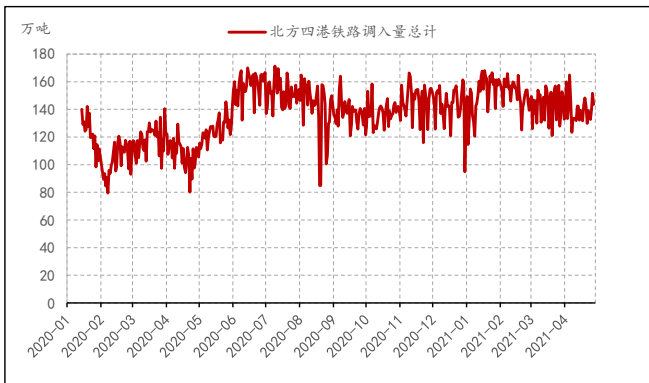


图. 北方四港铁路调入量季节性图

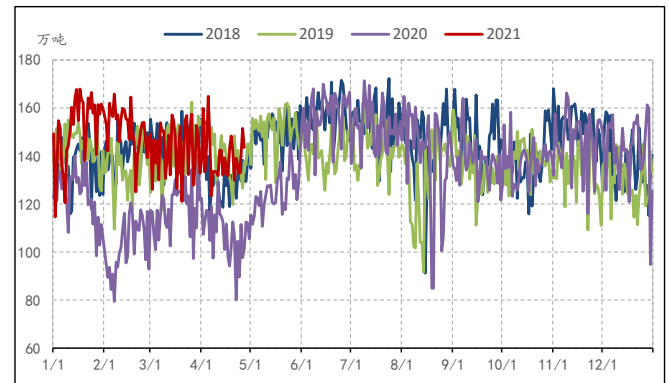
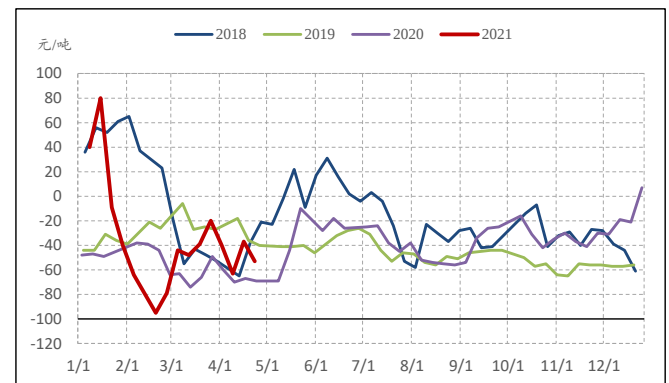


图. 贸易商即时发运利润



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

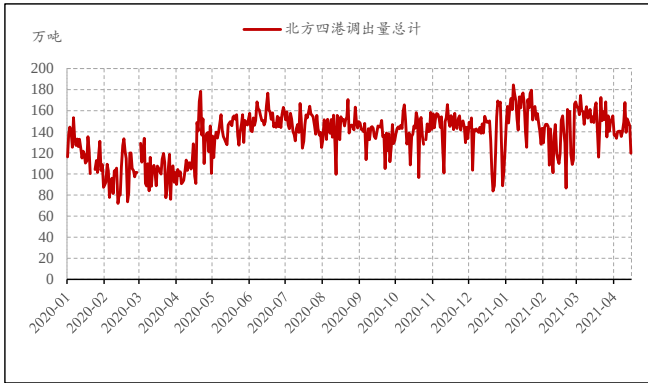


图. 北方四港调出量季节性图

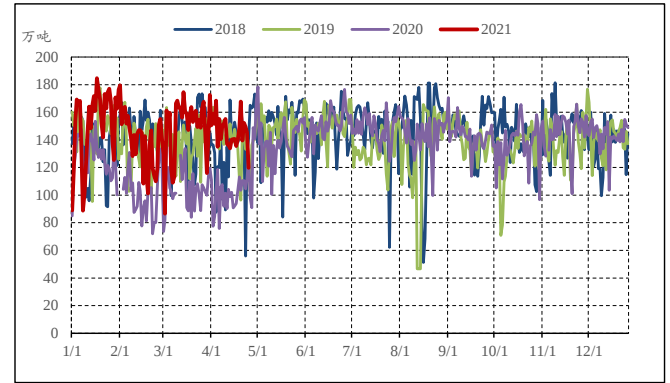


图. 北方四港锚地船舶数与货船比

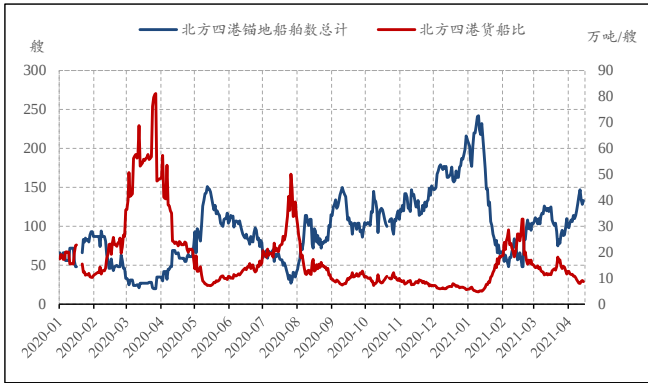


图. 北方四港锚地船舶数季节性图



图. 北方四港预到船舶数

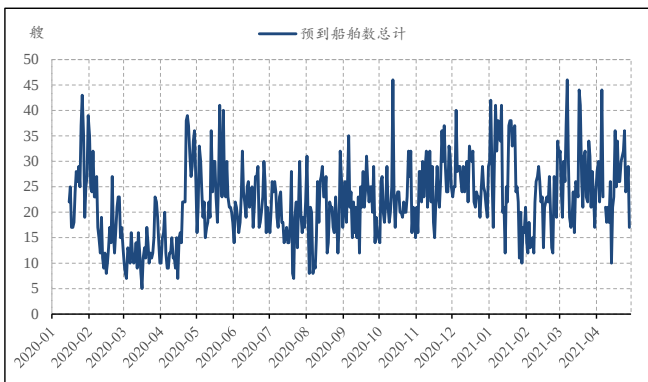


图. 秦皇岛-广州和秦皇岛-上海水运价

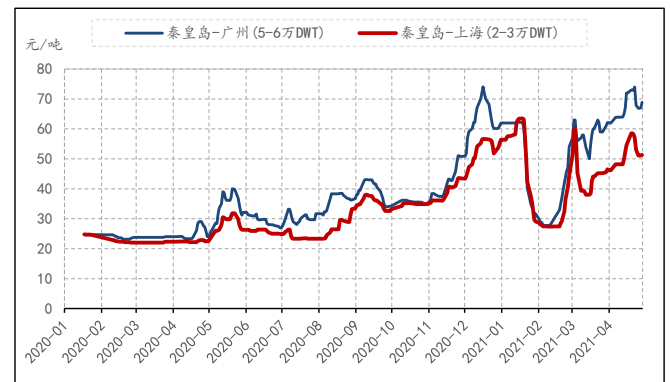
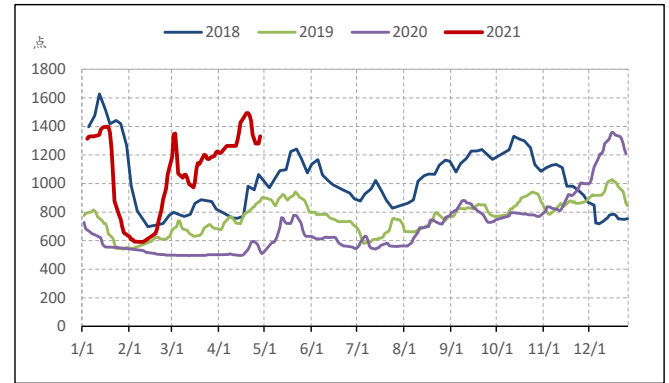


图. OCFI 海运综合指数



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

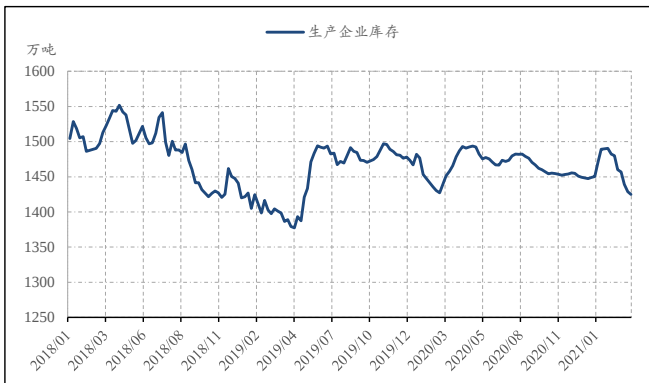


图. 生产企业库存季节性图

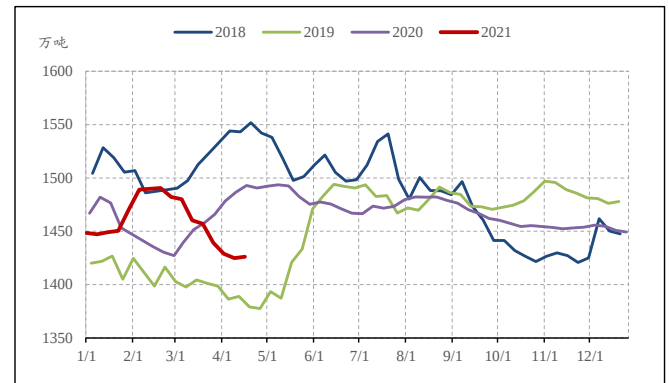


图. 北方四港库存

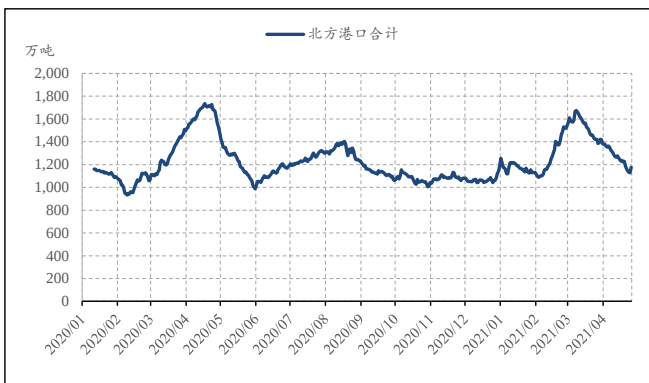
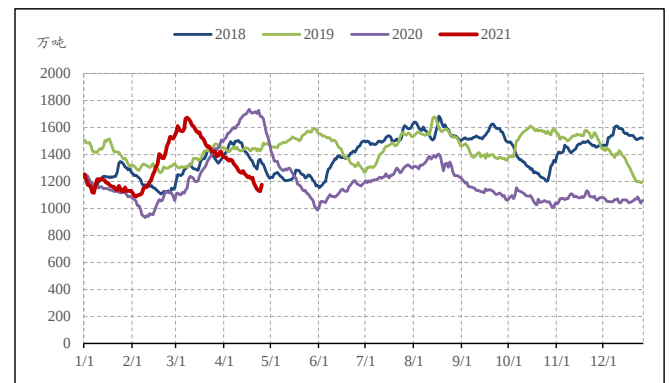


图. 北方四港库存季节性图



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。