

信达期货动力煤早报

2021 年 5 月 7 日

报告联系人：黑色研究团队
联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 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%； 2. 5 月 6 日，国家发改委发布关于无限期暂停中澳战略经济对话机制下一切活动的声明。2020 年我国进口澳动力煤占总消费量 1%，2020 年 10 月起，我国禁止澳煤通关，仍处于禁止状态。
核心逻辑	1. 产地供需均有所好转，价格持续上涨。五一期间，产地价格均出现不同程度上涨，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。5 月 6 日动力煤 CCI5500 指数报 825 元/吨（+26），环比上涨 3.25%，同比涨 75.91%。期货方面，动力煤主力合约收盘价 849.8 元/吨（+61.2），较前一交易日收盘价上涨 7.76%，同比上涨 69.69%。基差 10.9 元/吨（-47.3），受期货上涨影响，基差由正转负，ZC2109-ZC2201 价差 17 元/吨（+1），在 09 合约强势运行下，有进一步走阔可能。 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。目前秦皇岛港库存较 4 月 30 日基本不变，增幅不及预期。部分贸易商对节后持乐观态度，捂货惜售。发改委发布无限期停止与澳方经济对话机制，对动力煤进口形成影响，但动力煤进口量在总消费量中占比不大，影响有限。 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。
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。目前 05 合约依旧强势运行，09 合约跟涨，短期多单可继续持有，新单不参与，观望。

1. 现货价格

图. 现货价格指数

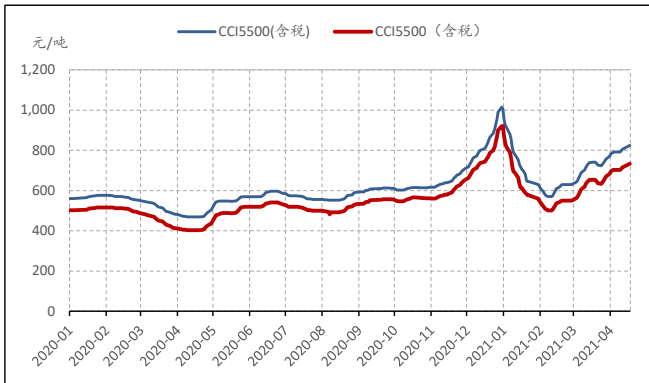


图. 现货价格季节性图

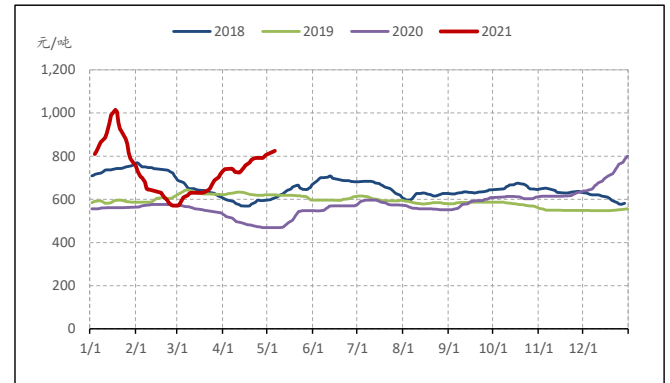


图. 产地价格（周）

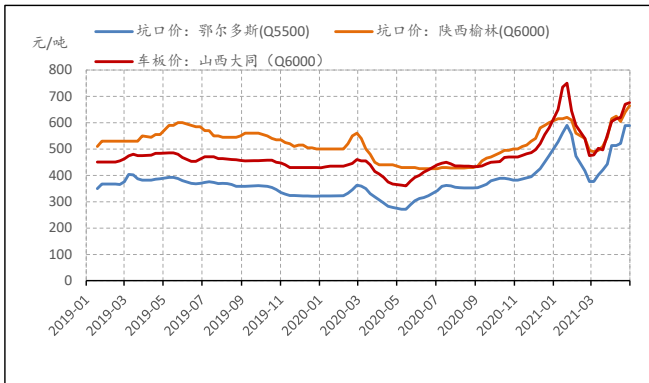
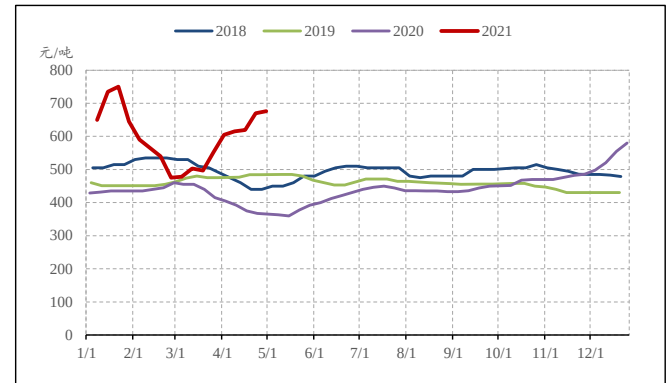


图. 山西大同价格季节性图（周）



数据来源：wind 信达期货

2. 基差与月差

图. 动力煤基差

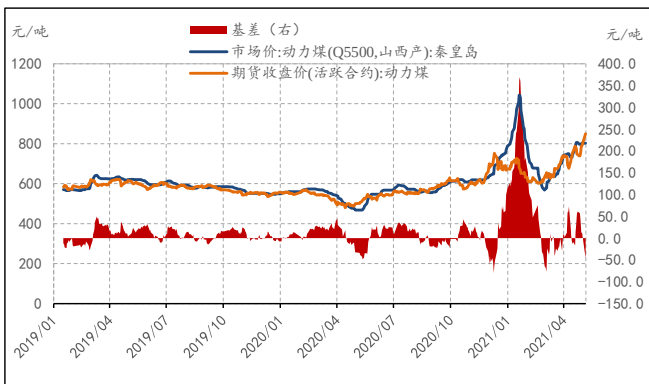


图. 动力煤基差季节性图

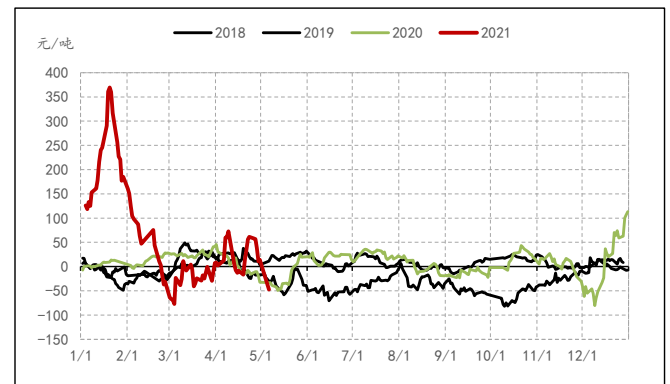


图. ZC2105-ZC2109 月差

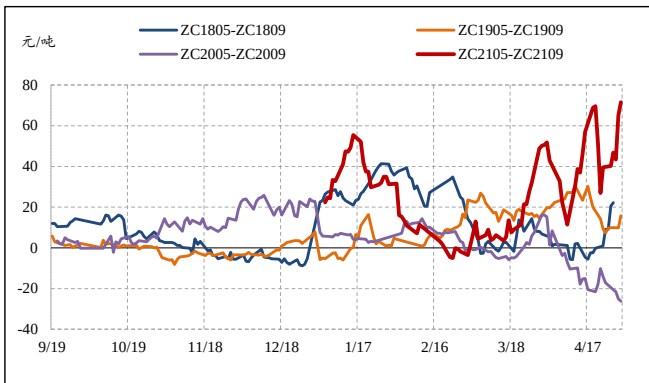
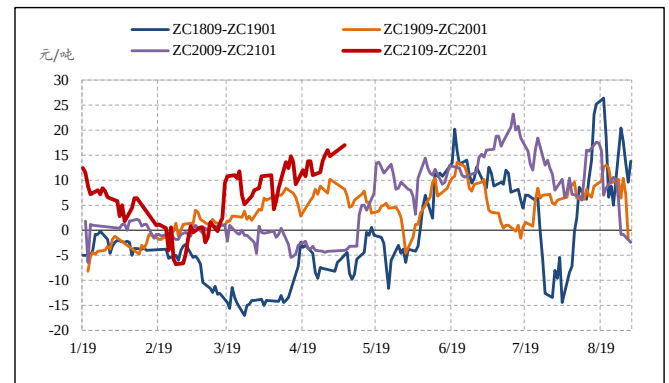


图. ZC2109-ZC2201 月差



数据来源: wind 信达期货

3. 供给

图. 秦皇岛港铁路调入量

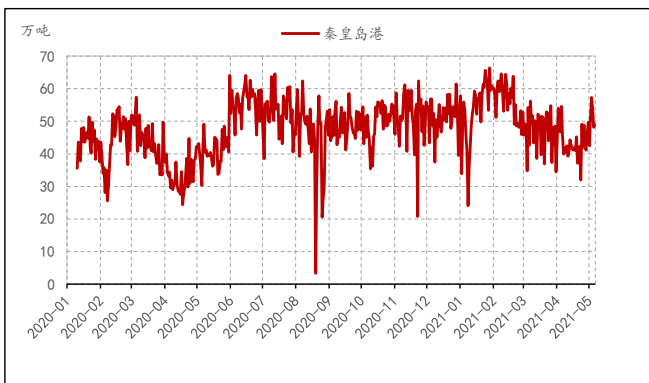


图. 秦皇岛港铁路调入量季节性图

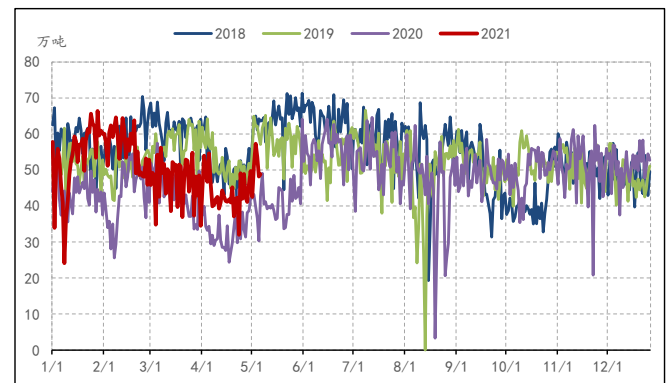
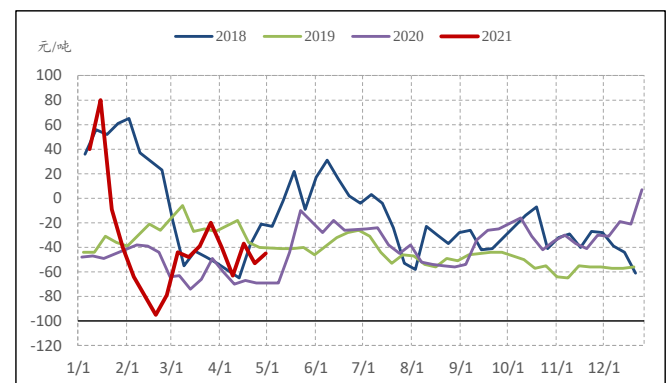


图. 贸易商即时发运利润



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. 秦皇岛港调出量

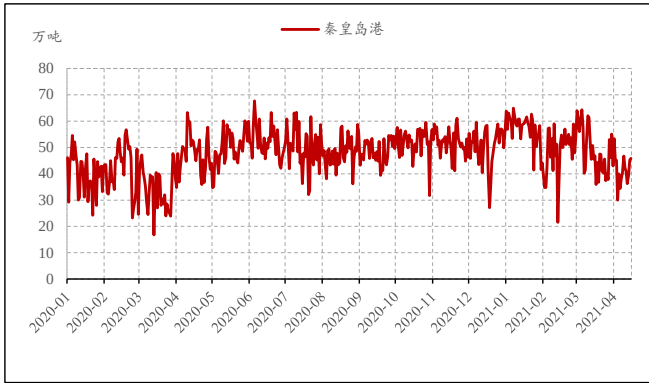


图. 秦皇岛港调出量季节性图

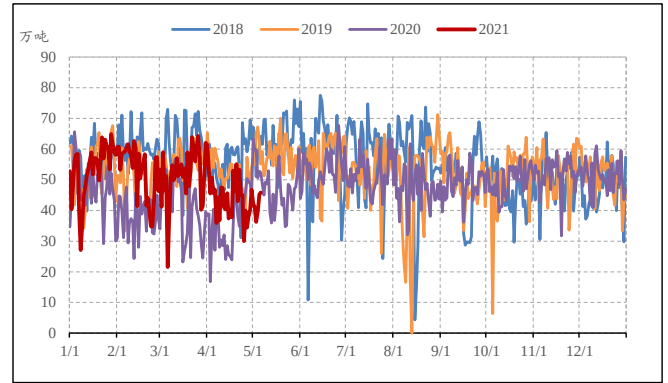


图. 北方四港锚地船舶数与货船比



图. 北方四港锚地船舶数季节性图



图. 北方四港预到船舶数

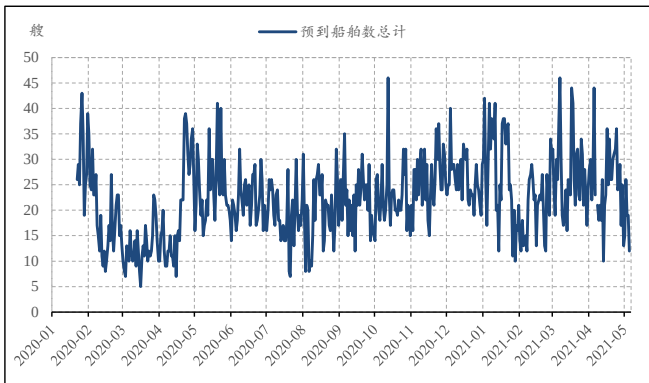


图. 秦皇岛-广州和秦皇岛-上海水运价

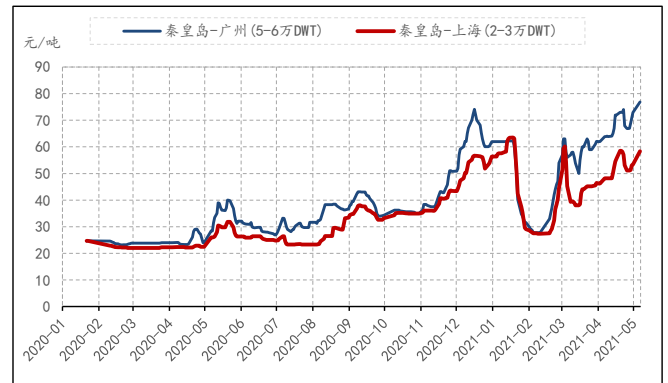
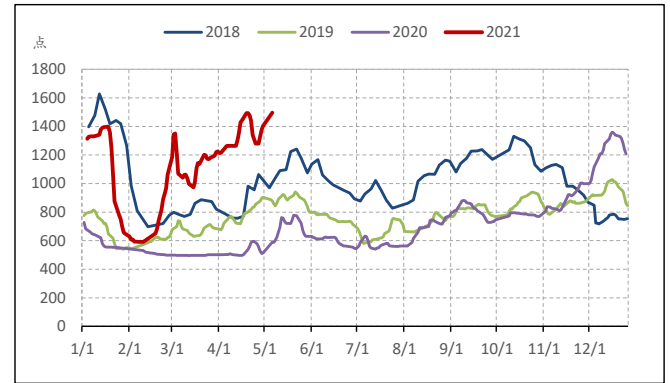


图. OCFI 海运综合指数



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

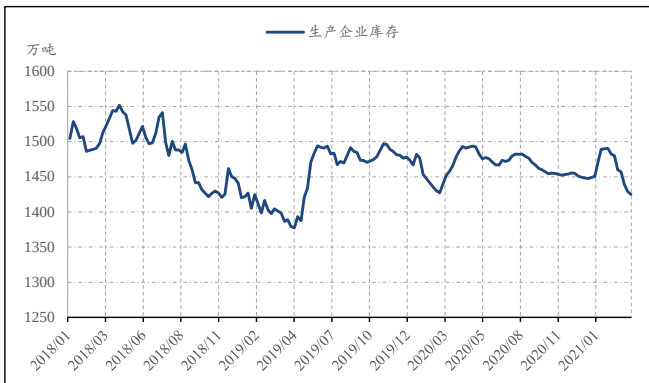


图. 生产企业库存季节性图

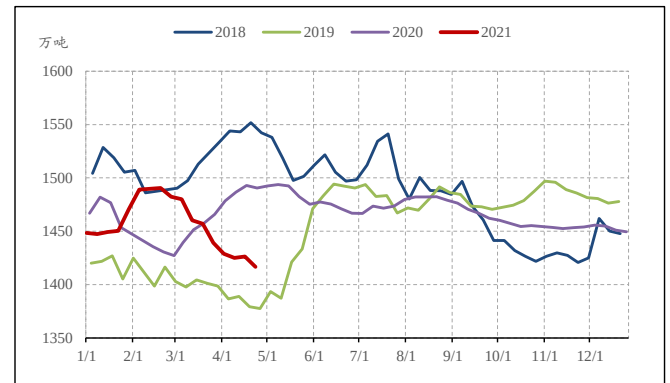


图. 北方四港库存

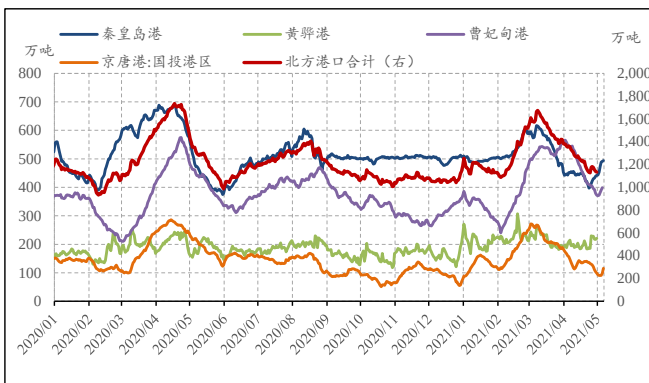
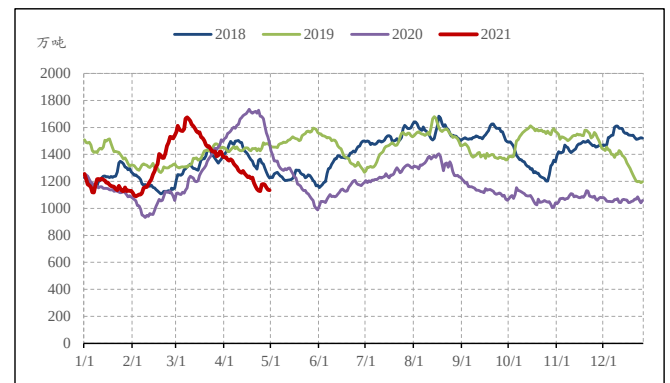


图. 北方四港库存季节性图



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。