

# 信达期货动力煤早报

2021 年 5 月 10 日

报告联系人：黑色研究团队  
联系方式：0571-28132591

## 行业消息

1. 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。  
2. 5月9日，主管部门再次召开会议，研究保供稳价。

## 核心逻辑

1. **产地供需均有所好转，价格持续上涨。**月初主产地煤矿产量有所恢复，鄂尔多斯地区煤管票发放，产地发运量有所回升。5月7日动力煤CCI5500指数报848元/吨(+42)，环比上涨5.21%。期货方面，动力煤主力合约收盘价863.4元/吨(+13.6)，较前一交易日收盘价上涨1.6%，基差-60.9元/吨(-13.6)，受期货上涨影响，基差由正转负，ZC2109-ZC2201价差25.4元/吨(+8.4)，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，港口库存小幅增加。**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。目前北方四港库存1291.2，较4月30日增加157.2吨。一方面大秦铁路检修结束，港口铁路煤炭调入量回升，另一方面，高煤价压制下游采购需求。目前，电厂库存仍处于低位，对于高煤价存在抵触情绪。但随着夏季火电旺季的到来，电厂仍存在补库需求，后续需关注电厂的补库节奏

## 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。预期后续价格震荡偏强，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

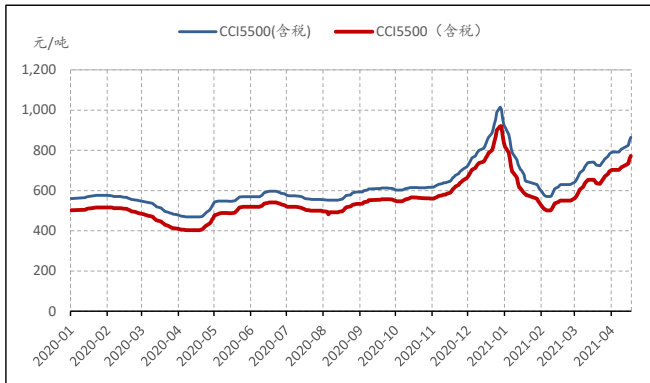


图. 现货价格季节性图

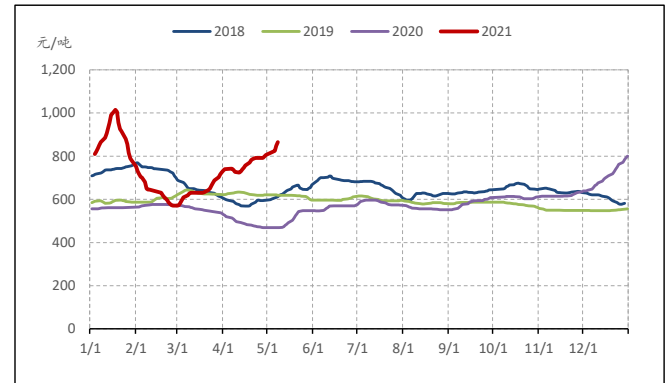


图. 产地价格（周）

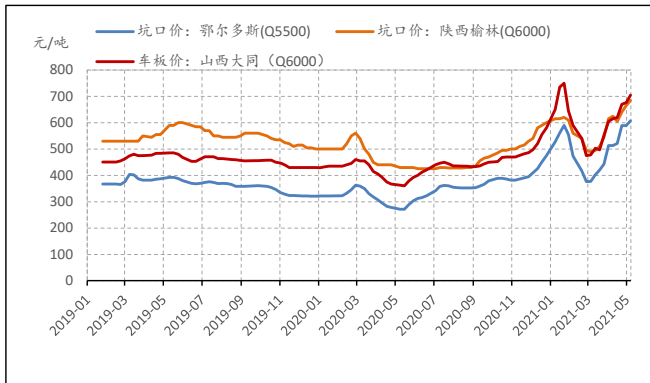
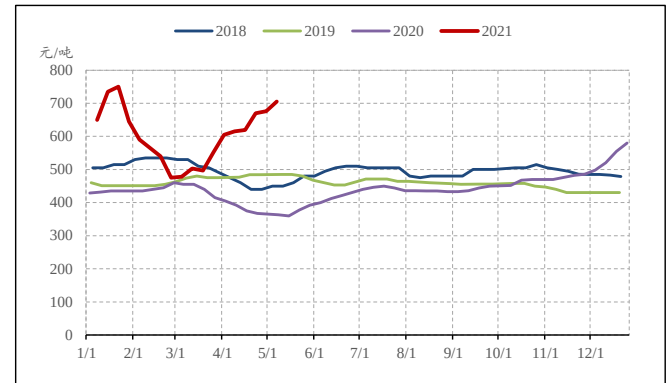


图. 山西大同价格季节性图（周）



数据来源: wind 信达期货

## 2. 基差与月差

图. 动力煤基差

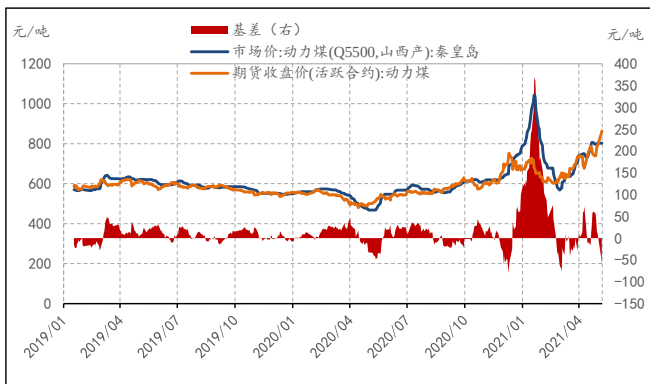


图. 动力煤基差季节性图

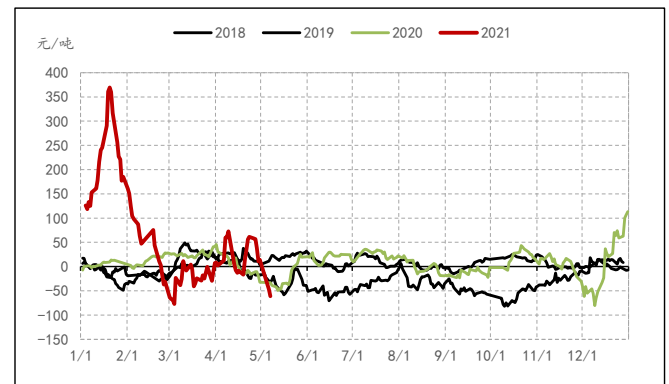


图. ZC2105-ZC2109 月差

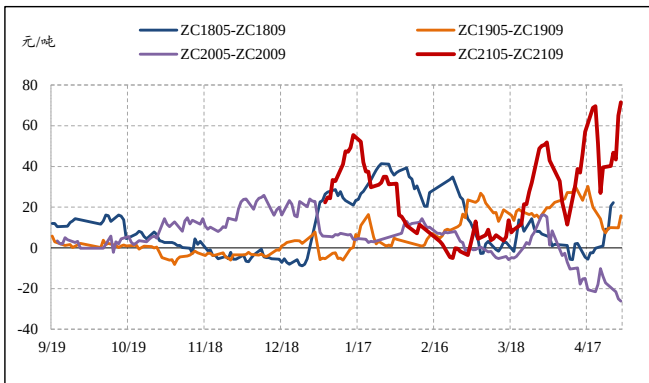
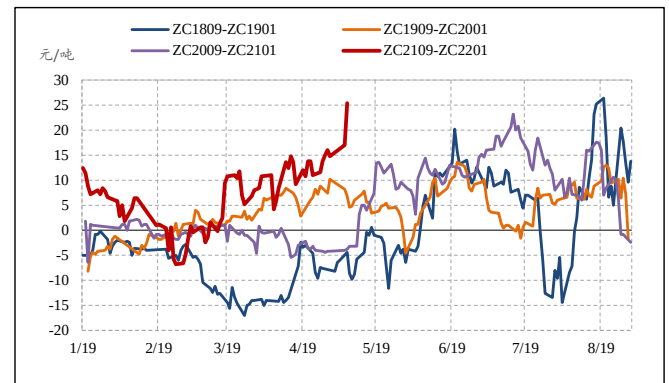


图. ZC2109-ZC2201 月差



数据来源: wind 信达期货

### 3. 供给

图. 北方四港铁路调入量季节性图

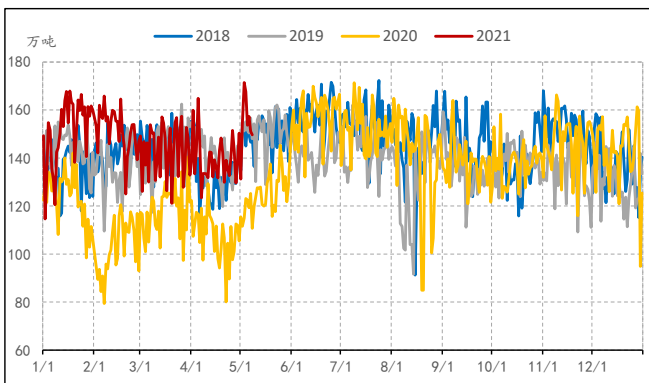


图. 秦皇岛港铁路调入量季节性图

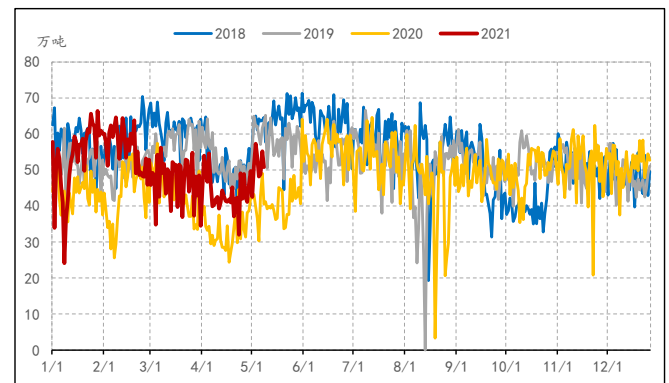
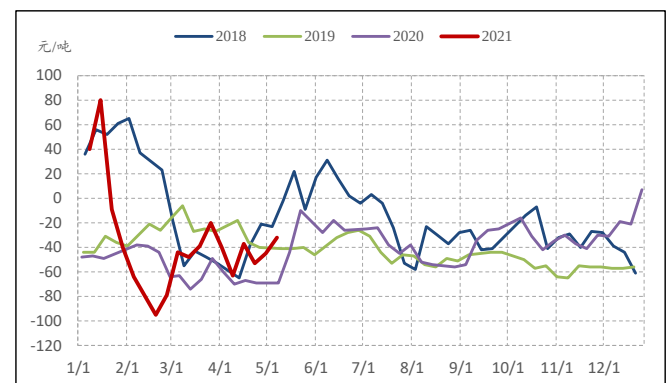


图. 贸易商即时发运利润



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. 北方四港调出量季节性图

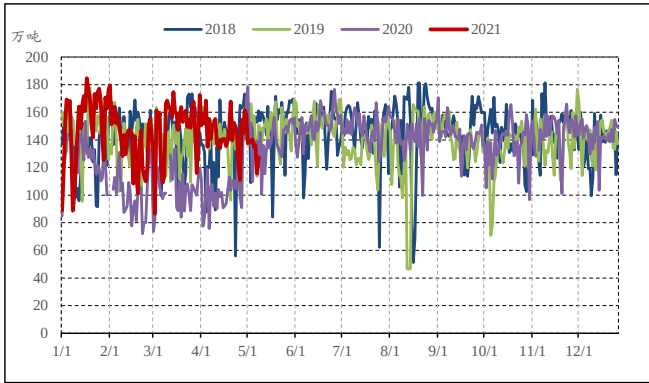


图. 秦皇岛港调出量季节性图

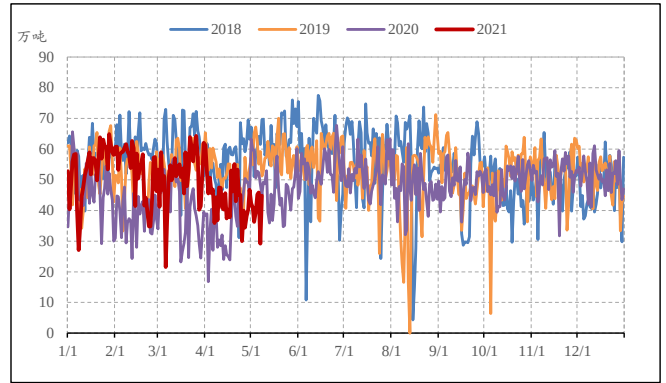


图. 北方四港锚地船舶数与货船比



图. 北方四港锚地船舶数季节性图



图. 北方四港预到船舶数

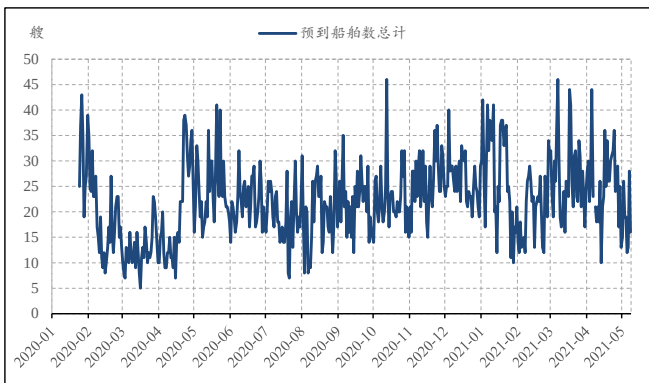


图. 秦皇岛-广州和秦皇岛-上海水运价

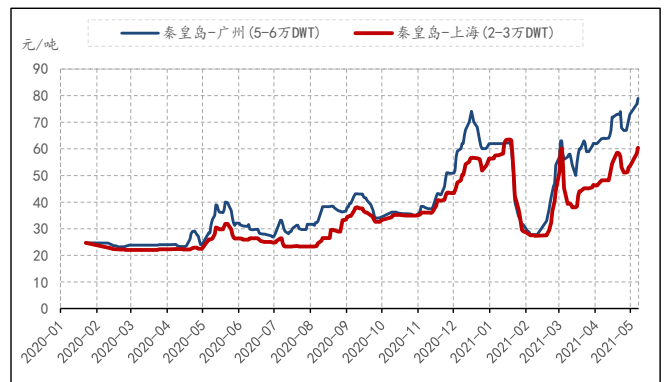
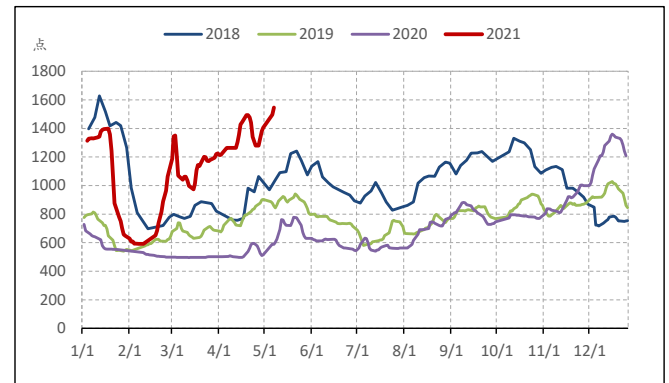


图. OCFI 海运综合指数



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

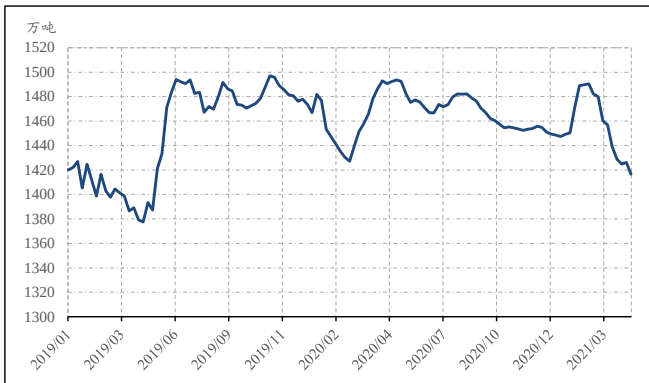


图. 生产企业库存季节性图

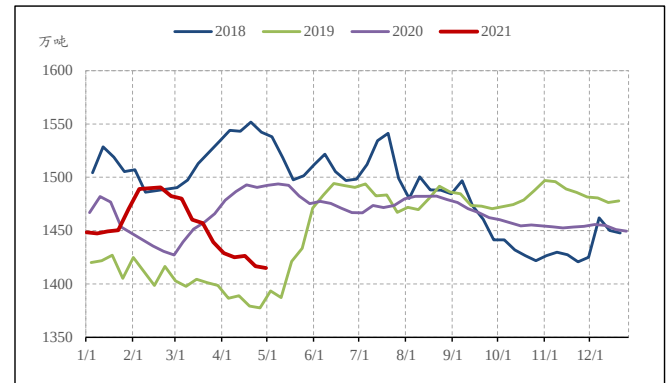


图. 北方四港库存

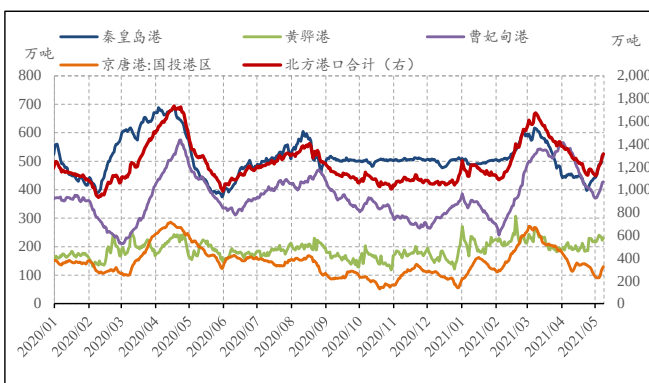
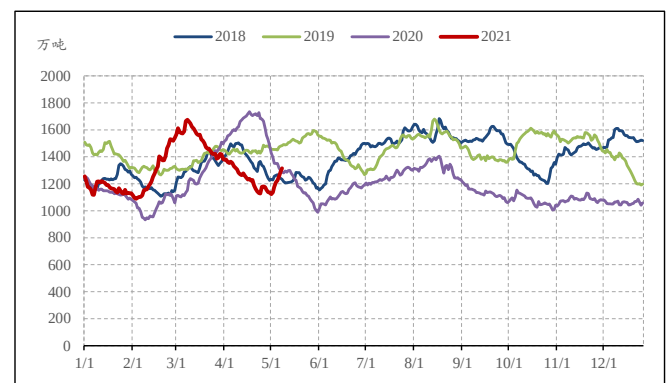


图. 北方四港库存季节性图



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。