

信达期货动力煤早报

2021年5月12日

报告联系人：黑色研究团队
 联系方式：0571-28132591

	<p>报告联系人：黑色研究团队 联系方式：0571-28132591</p>
行业消息	<p>1. 5月10日，发改委等主管部门发布通知，取消或降低部分公路港口收费，持续降低铁路货运成本，或从成本端对煤价有所影响。</p> <p>2. 5月10日，郑商所发布公告自2021年5月13日结算时起，动力煤期货合约的交易保证金标准调为12%，涨跌停板幅度调整为8%，其中2106、2107、2108合约的交易保证金标准调整为15%，涨跌停板幅度调整为10%。自2021年5月11日晚夜盘交易时起，动力煤期货合约的交易手续费标准调整为30元/手，日内平今仓交易手续费标准调整为30元/手；</p> <p>3. 5月10日，安监局发布关于开展矿山外包工程和资源整合煤矿安全生产专项整治的通知。</p>
核心逻辑	<p>1. 产地销售火爆，价格持续上涨。由于近期煤炭市场价格异常波动，现货价格暂未更新，但近期主产地价格持续上涨，另外05合约报959元/吨(+0)，这些都说明了现货价格依然在上涨。动力煤主力合约收盘价900.20元/吨(+36.8)，较前一交易日收盘价上涨4.26%，ZC2109-ZC2201价差13.4元/吨(+2.6)，继续在15元/吨上下波动；</p> <p>2. 产地安全监管影响仍在，供给短期难有大幅增量。近日，安监局下发通知开展矿山外包工程和资源整合煤矿安全生产专项整治。在煤炭供应如此紧张的局面下，主管部门依然没有放松对安全的监管，说明安全监管趋严在未来一段时间内将是常态。</p> <p>3. 贸易商惜售，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。北方四港库存(除黄骅港)1083.4万吨(+3.8)，环比小幅上升。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。13日之后，印尼斋月过后，印尼煤进口有望增加，但增量短期内难有大幅提升。</p> <p>4. 主管部门发文降低公路铁路货运成本，煤价上涨或受压制。运输成本是港口煤价的重要组成部分，降低货运成本，港口动力煤煤价或受压制。另外，这也是一个保供政策发力的信号，后续关注市场对此信息的反应。</p>
操作建议	<p>动力煤供需短期难改偏紧格局，但主产地产量有所回升，印尼斋月临近结束，供给有望增加。目前市场看涨情绪浓厚，预期后续价格震荡偏强，但交易所提示风险，需关注市场反应。短期多单可继续持有，新单不参与，观望。</p>

1. 现货价格

图. 现货价格指数

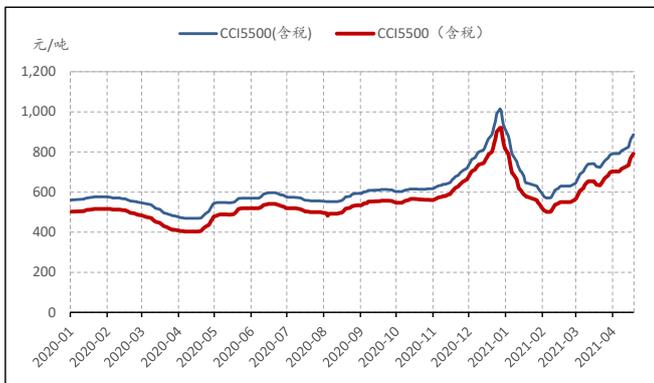


图. 现货价格季节性图

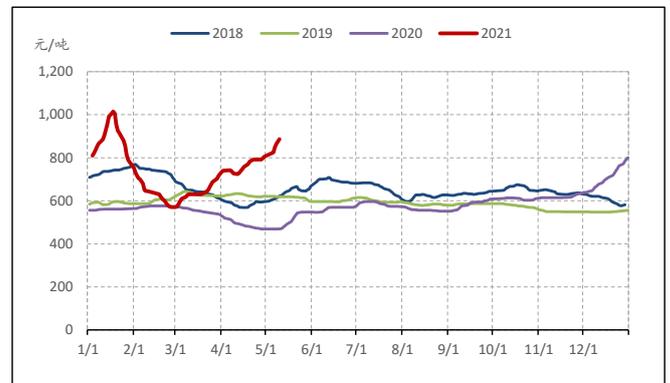


图. 产地价格 (周)



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

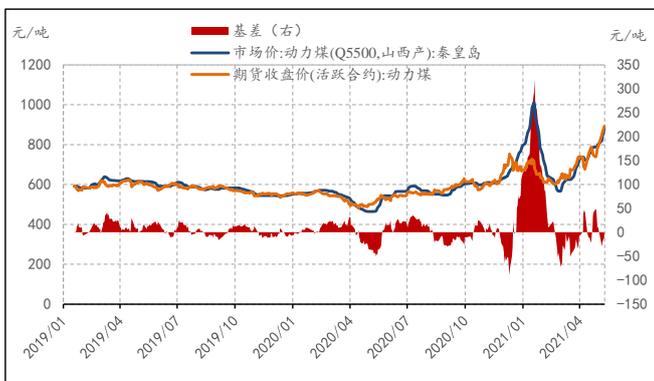


图. 动力煤基差季节性图

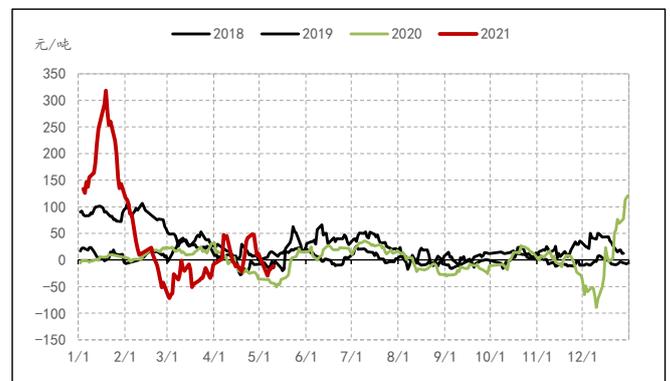
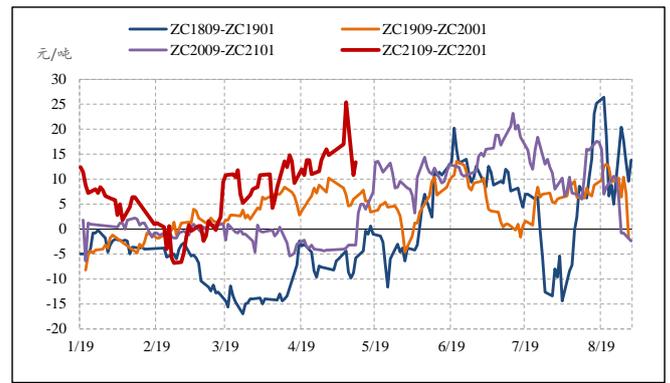


图. ZC2105-ZC2109 月差



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. 秦皇岛港铁路调入量

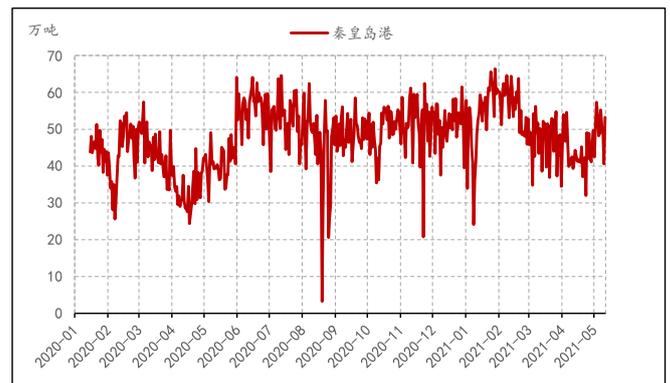
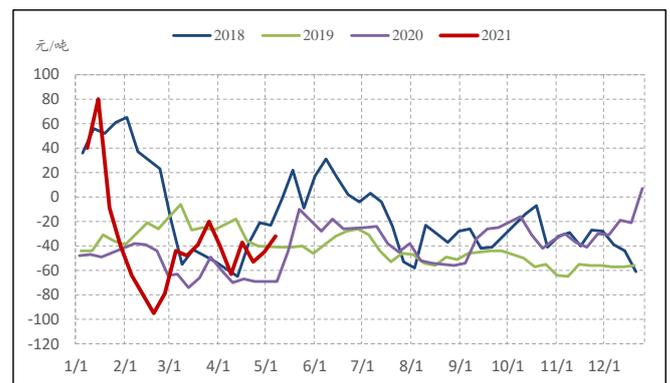


图. 贸易商即时发运利润



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

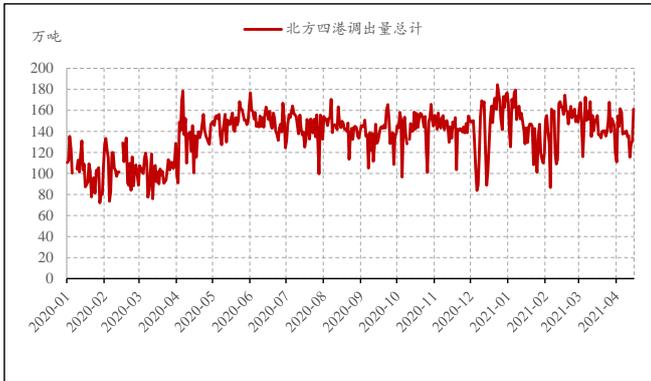


图. 秦皇岛港调出量

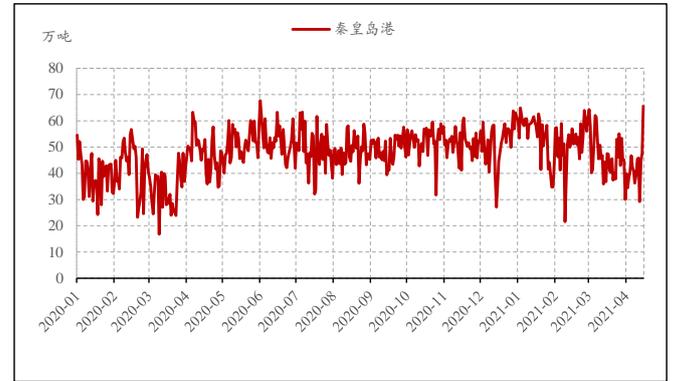


图. 北方四港锚地船舶数与货船比



图. 北方四港锚地船舶数季节性图

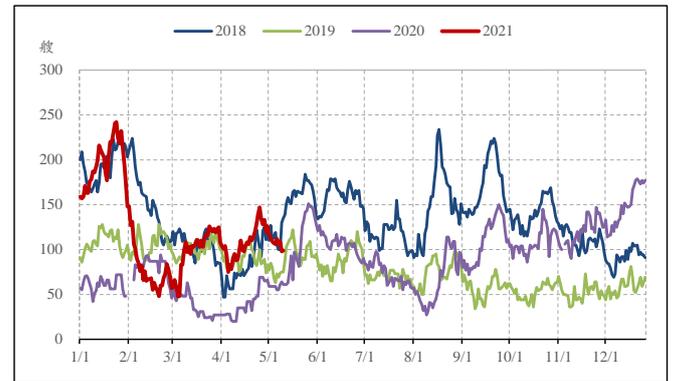


图. 北方四港预到船舶数

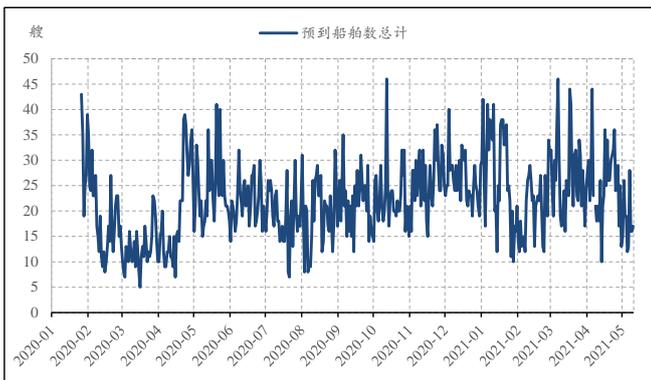


图. 秦皇岛-广州和秦皇岛-上海水运价

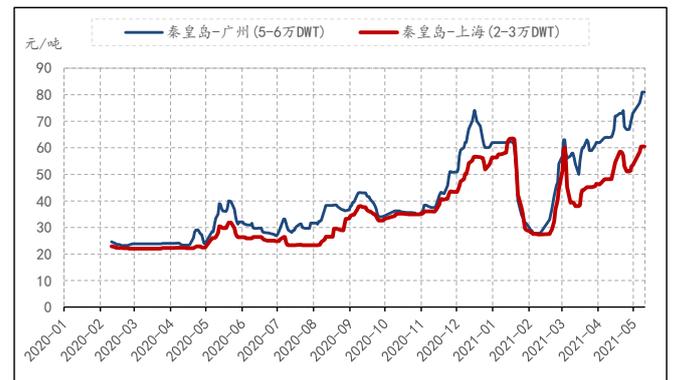


图. OCFI 海运综合指数

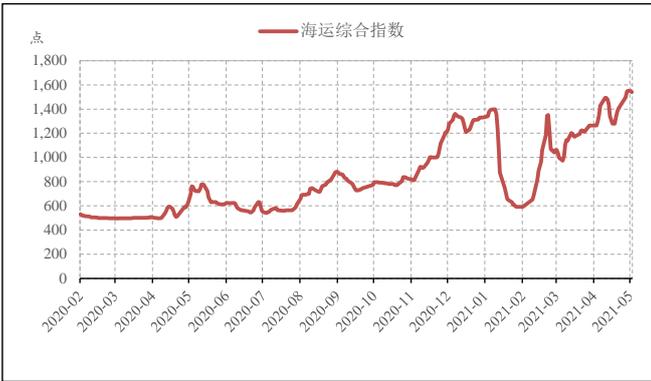


图. OCFI 海运综合指数季节性图



数据来源: wind 信达期货

5. 库存

图. 生产企业库存

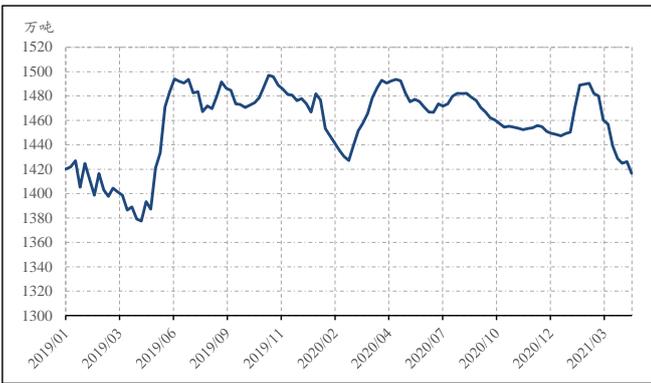


图. 生产企业库存季节性图



图. 北方四港库存

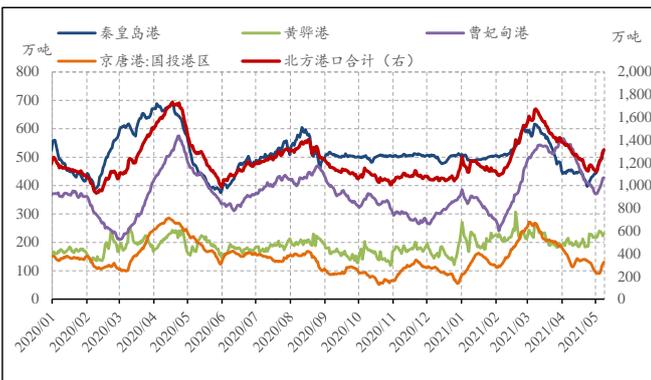
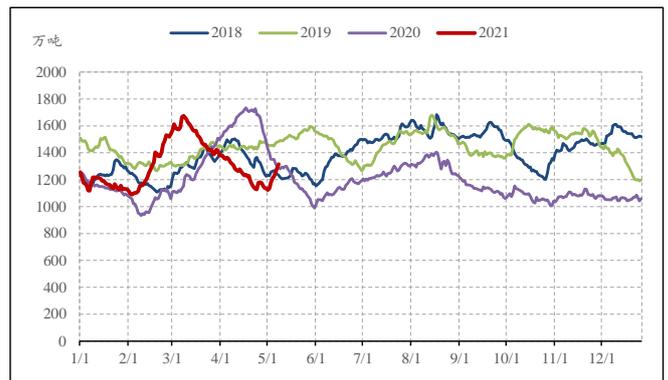


图. 北方四港库存季节性图



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。