

信达期货动力煤早报

2021 年 5 月 13 日

报告联系人：黑色研究团队
联系方式：0571-28132591

	报告联系人：黑色研究团队 联系方式：0571-28132591
行业消息	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。 2. 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。 3. 山西省发布关于做好 2021 年度煤矿雨季三防工作的通知，要求各级应急管理部门认真开展汛前风险隐患排查整治工作； 4. 5 月 12 日，美国公布 4 月份物价指数，数据显示，美国 4 月末季调 CPI 同比升 4.2%，超过市场预期的 3.6%，创 2008 年 9 月以来新高； 5. 5 月 12 日，人民银行发布 4 月金融数据和社会融资统计数据，M2 同比增 8.1%，社融规避同比增速 11.7%，无论是 M2 还是社融增速回落速度均超市场预期。
核心逻辑	1. 产地销售火爆，价格持续上涨。自 5 月 11 日起，各大现货指数停发，但各种迹象表明现货价格依然。12 日，动力煤主力合约收盘价 943.8 元/吨（+43.6），较前一交易日收盘价上涨 4.84%，ZC2109-ZC2201 价差 23.4 元/吨（+10），继续在 15 元/吨上下波动。目前市场 back 结构有加深的趋向，表明动力煤短期现实依然强势； 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。 3. 贸易商惜售，港口库存小幅增加。12 日，北方四港煤炭铁路调入量 131.4 万吨（-25.7），较前一日下滑 16.36%。北方四港调出量 137 万吨（-12），北方四港调入量小于调出量。相应的，北方四港库存 1305.2 万吨（-4.2），环比小幅下降。北方四港锚地船舶数 102 艘（+3），较 4 月底高点仍然有一定程度的回落。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。 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。
操作建议	动力煤需求火爆，虽然近期主产地产量回升，印尼斋月临近结束，供给增加。但电厂库存处于低位，在电厂补库未来之前，动力煤价格下跌空间有限。目前市场看涨情绪浓厚，预期后续价格震荡偏强，但目前期货价格处于历史高位，需警惕回调风险。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

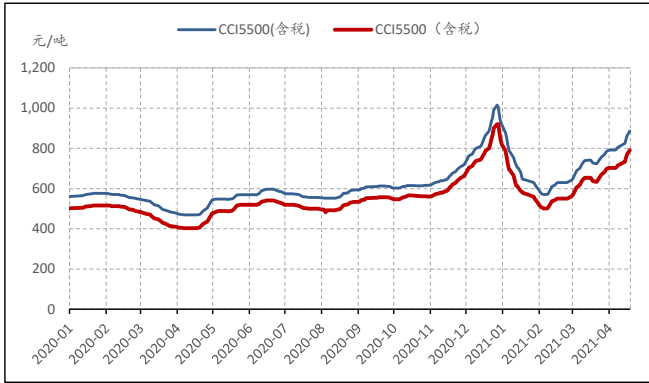


图. 现货价格季节性图

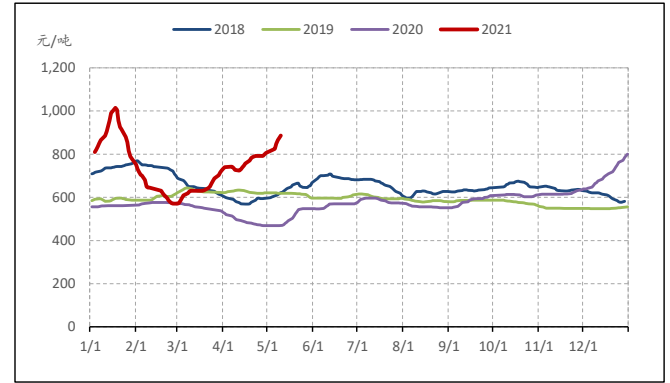


图. 产地价格（周）

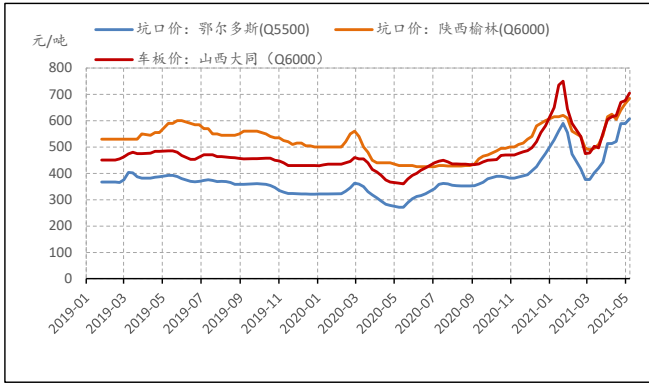
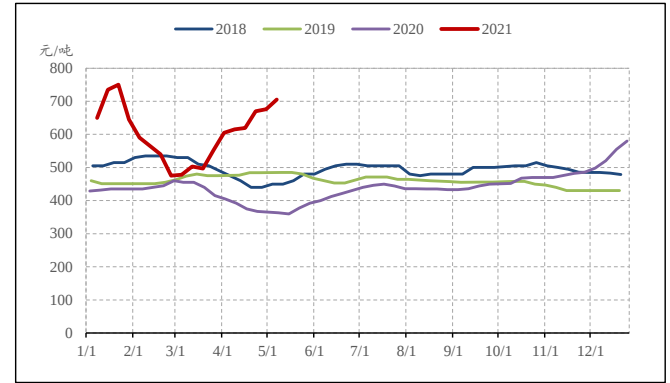


图. 山西大同价格季节性图（周）



数据来源: wind 信达期货

2. 基差与月差

图. 动力煤基差

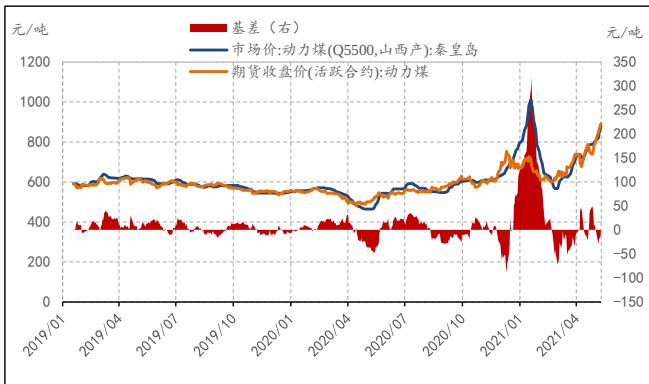


图. 动力煤基差季节性图

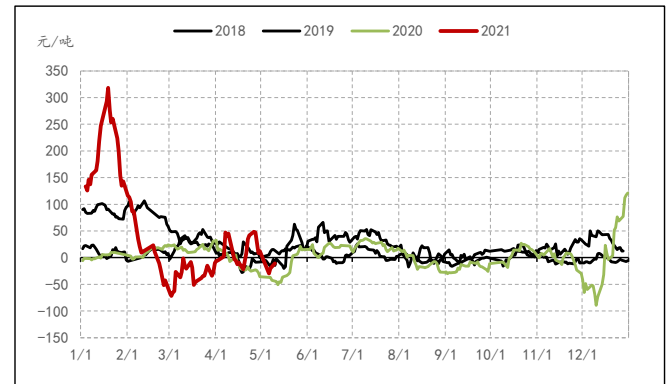


图. ZC2105-ZC2109 月差

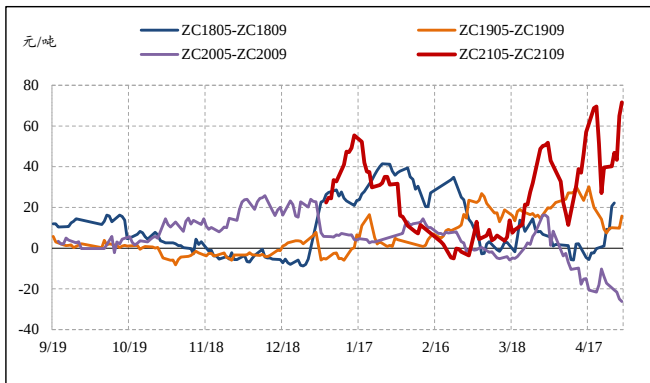
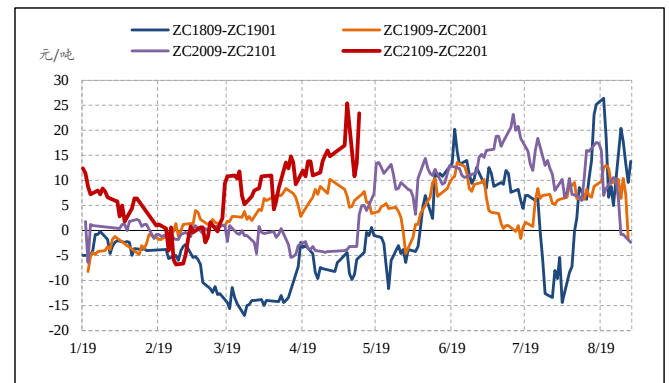


图. ZC2109-ZC2201 月差



数据来源: wind 信达期货

3. 供给

图. 北方四港铁路调入量

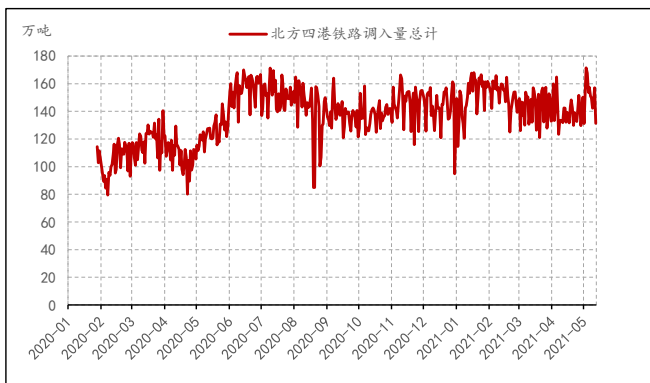


图. 秦皇岛港铁路调入量

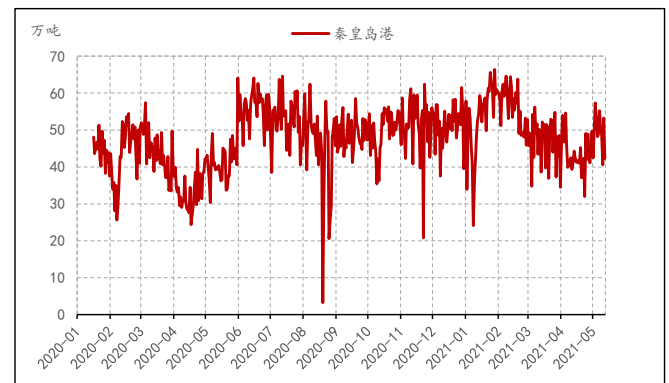
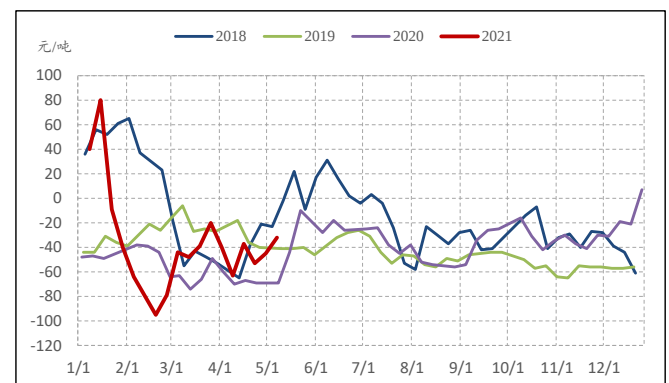


图. 贸易商即时发运利润



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

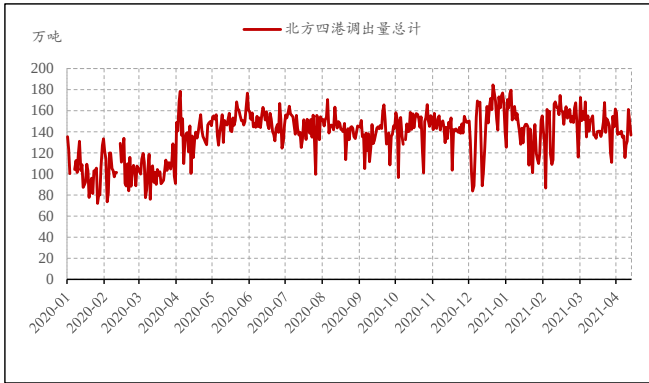


图. 秦皇岛港调出量

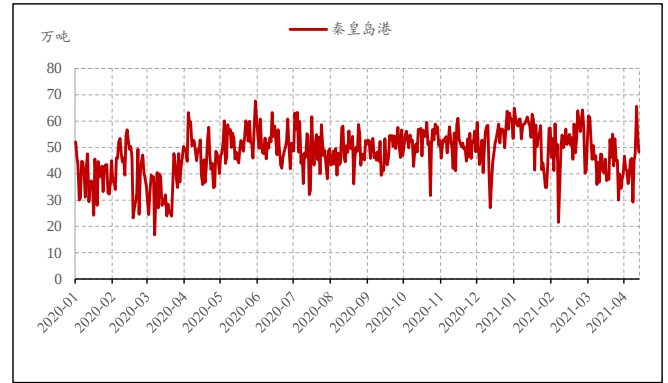


图. 北方四港锚地船舶数与货船比



图. 北方四港锚地船舶数季节性图



图. 北方四港预到船舶数

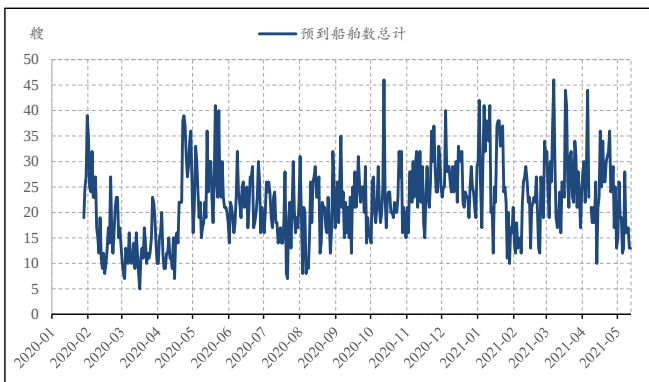


图. 秦皇岛-广州和秦皇岛-上海水运价

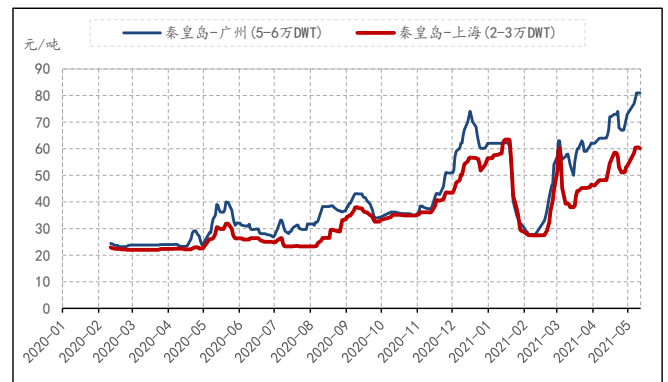
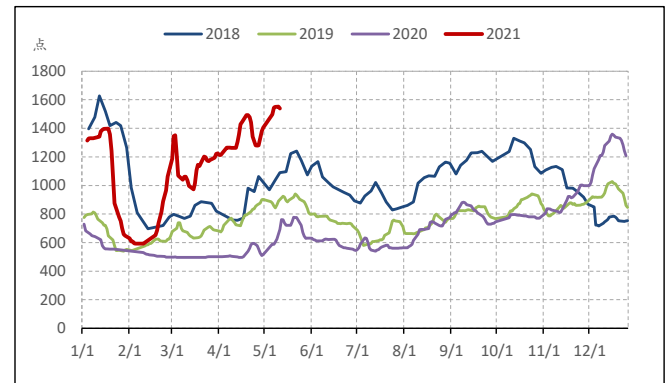


图. OCFI 海运综合指数



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

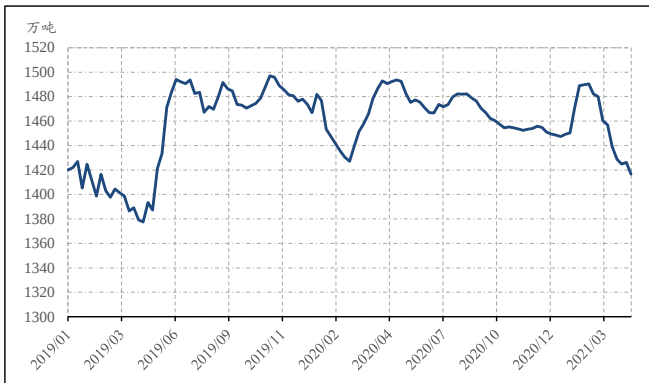


图. 生产企业库存季节性图

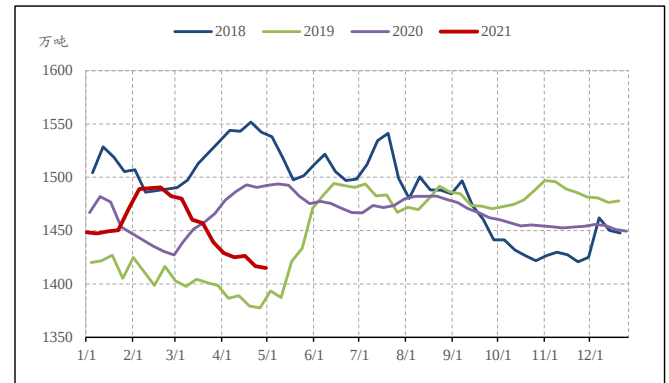


图. 北方四港库存

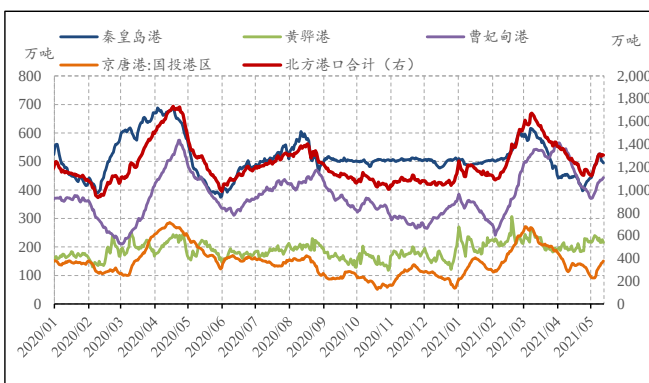
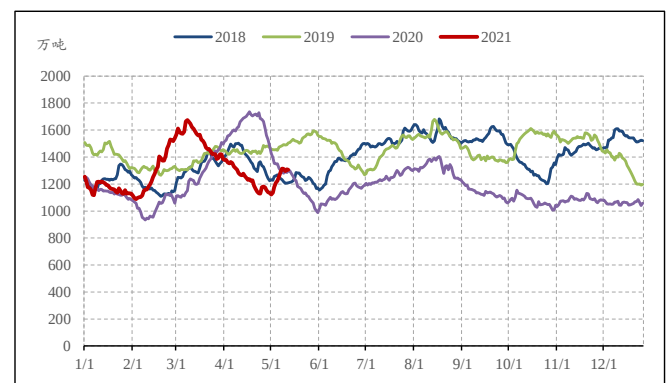


图. 北方四港总库存季节性图



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。