

动力煤周报

供需格局仍偏紧，现货探涨，盘面预期宽
幅震荡

研究发展中心黑色小组

2021年6月6日

动力煤核心逻辑：供需仍偏紧，现货探涨，盘面宽幅震荡

现货探涨，盘面宽幅震荡。动力煤现货价格在经过一周左右的调整之后，本周再次探涨，目前港口价格已基本接近前期高点。现货的上涨拉动基差走强，盘面在反弹近两周之后，于本周的最后两个交易日高位回调。但在现货重拾升势的情况下，盘面下跌的空间不大，预期下周将震荡整理。

供给增量有限，下游需求旺盛。产地库存虽有小幅回升，但港口库存并未增加。在建党100周年临近之际，各地煤矿安检政策预期趋严。需求方面，南方部分省份已经开始限电，今年水电发力不足，使得火力发电的压力增大。另外，前期高煤价使得电厂处于负利润水平，库存可用天数远低于20日的安全水平，后续仍有补库需求。所以，短期内动力煤的供需格局依然以偏紧为主。

港口调入增加，库存略有下降。下游拉运积极，港口库存略有下降，对现货价格形成支撑

观点总结，政策扰动逐渐消化，驱动重回基本面。建党100周年临近，产地供给短期难有大幅提升，下游需求旺盛，电厂库存偏低，供需格局偏紧。目前盘面走势较弱，但现货上涨的拉动下，下跌空间有限。预期短期宽幅震荡，观望为主。

风险因素：安检政策放松（下行风险）、保供政策力度加大（下行风险）。

1. 供给：北方港口煤炭调入量见底回升，调出量有所下降

图. 北方四港煤炭调入量

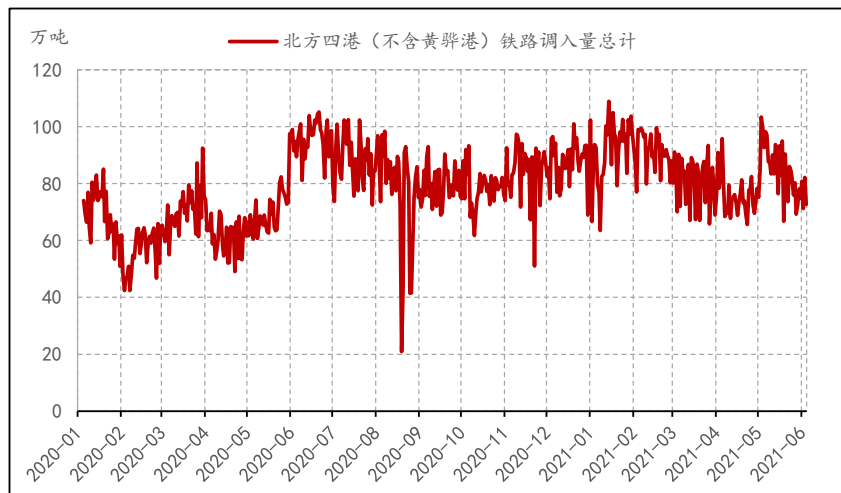
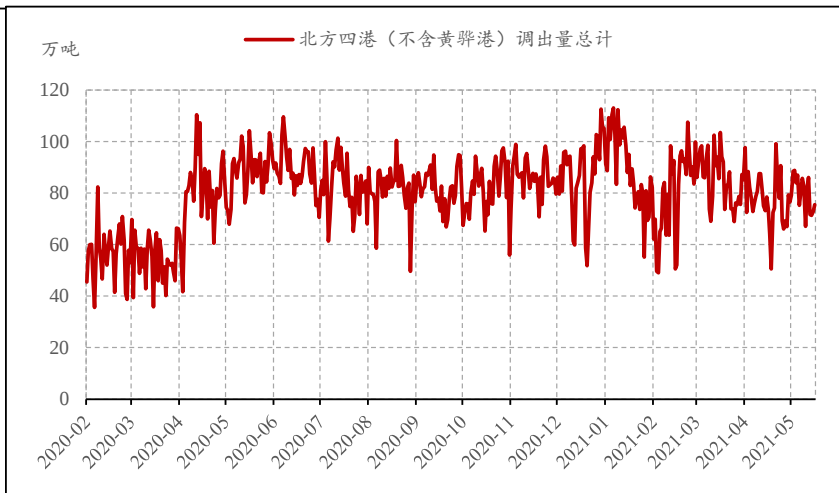


图. 北方四港煤炭调出量



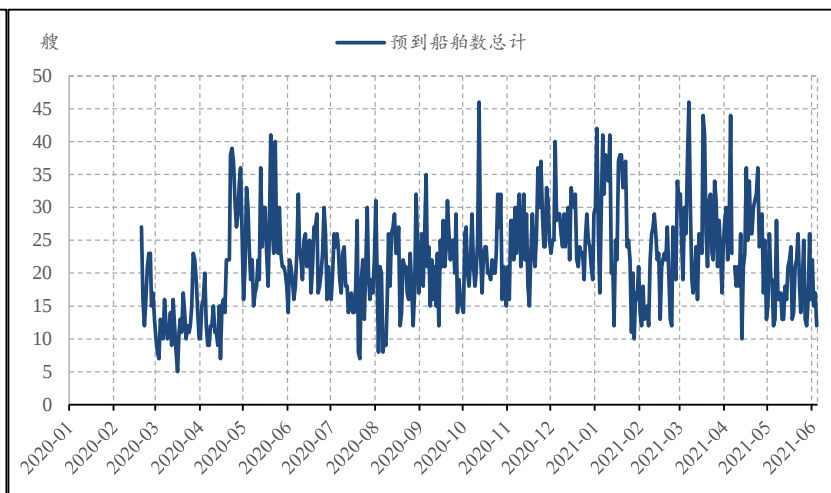
资料来源：Wind，信达期货研发中心

2.1、需求：锚地船舶数回升，预到船舶数回落

图. 北方四港锚地船舶数及货船比



图. 北方四港预到船舶数



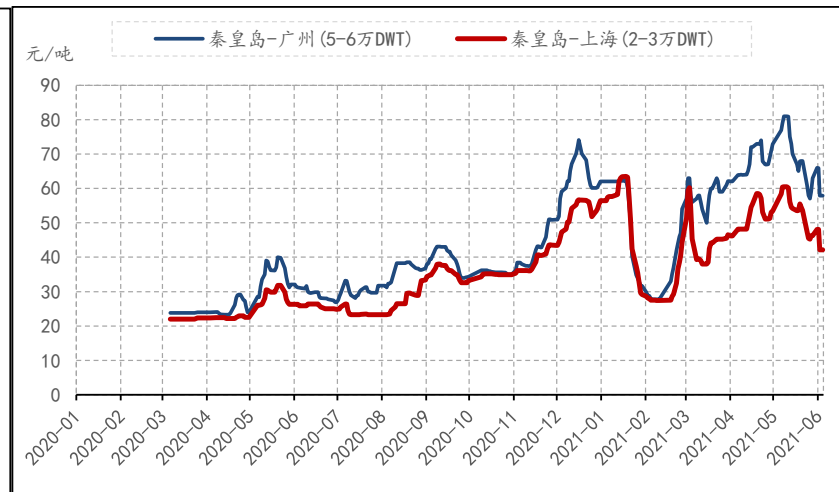
资料来源：Wind，信达期货研发中心

2.2、需求：海运煤炭运价指数持续回落

图. 海运煤炭运价综合指数OCFI



图. 海运煤炭运价指数OCFI (分路线)



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

资料来源: Wind, 信达期货研发中心

2.2、需求：沿海八省日耗及库存可用天数（更新至5.28）

图. 沿海八省日耗季节性图



图. 沿海八省库存可用天数



资料来源：Wind，信达期货研发中心

2.3、需求：主要行业动力煤消费量上升

图. 电力行业用电量当月值及当月同比

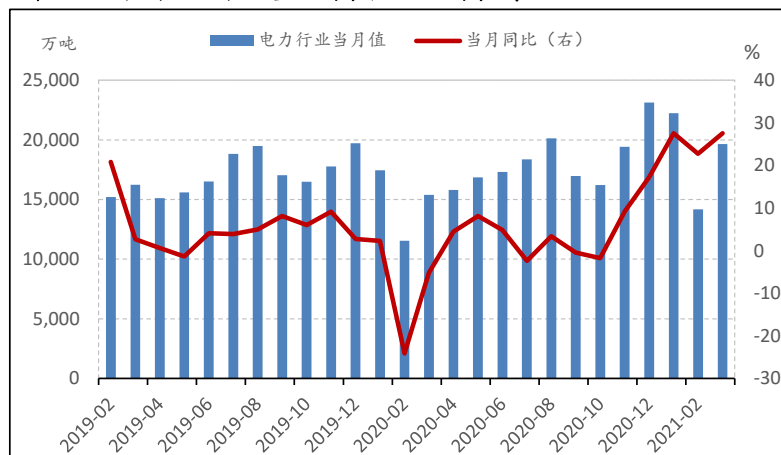


图. 冶金行业用电量当月值及当月同比

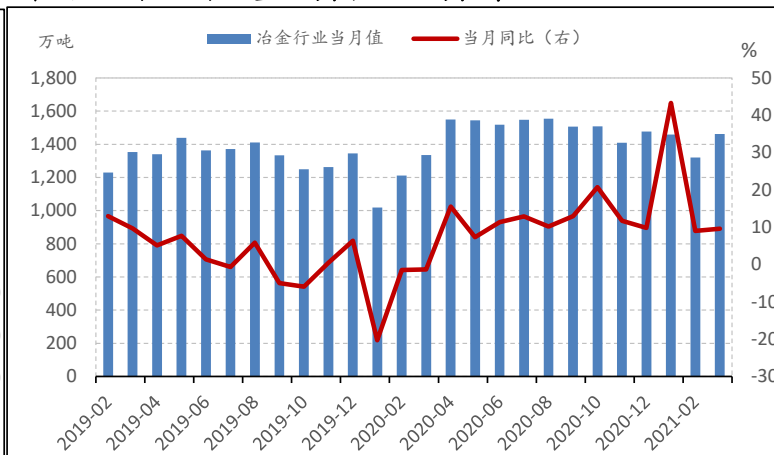


图. 化工行业用电量当月值及当月同比

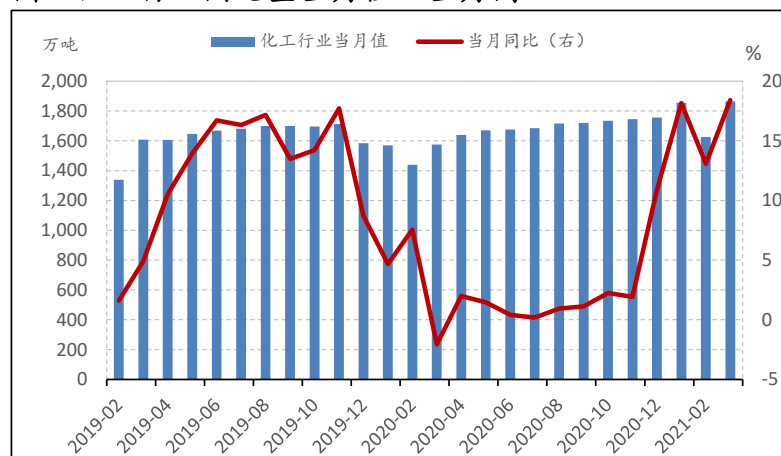
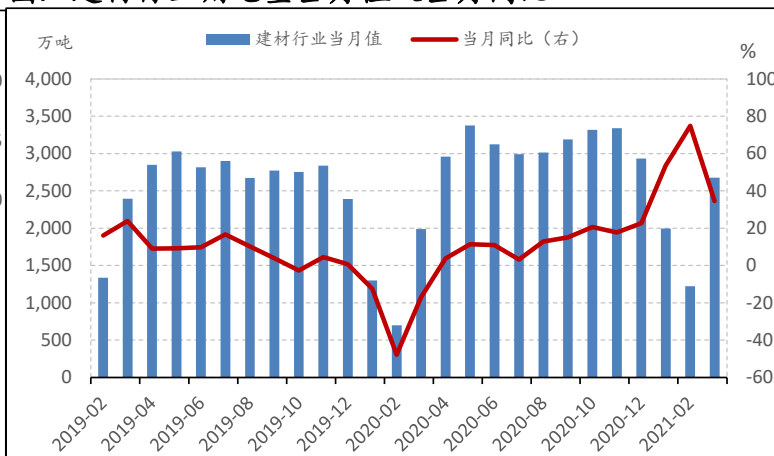


图. 建材行业用电量当月值及当月同比



资料来源：Wind，信达期货研发中心

3.1、库存：主产地库存略有回升

图. 动力煤生产企业库存

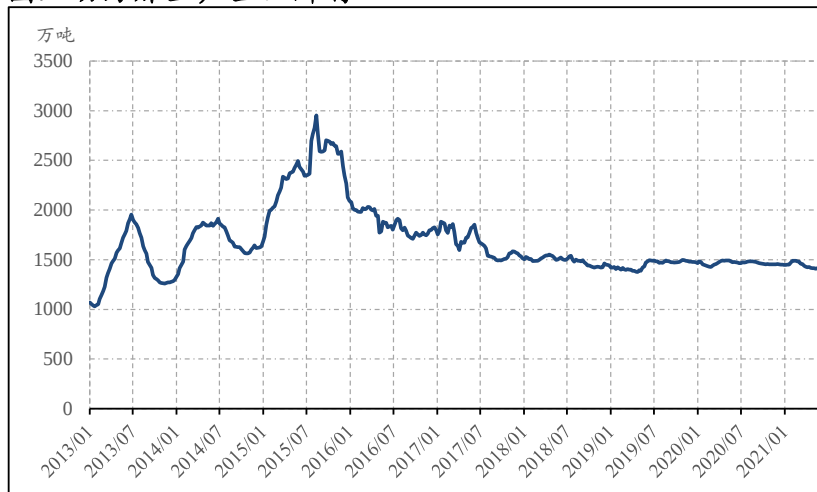
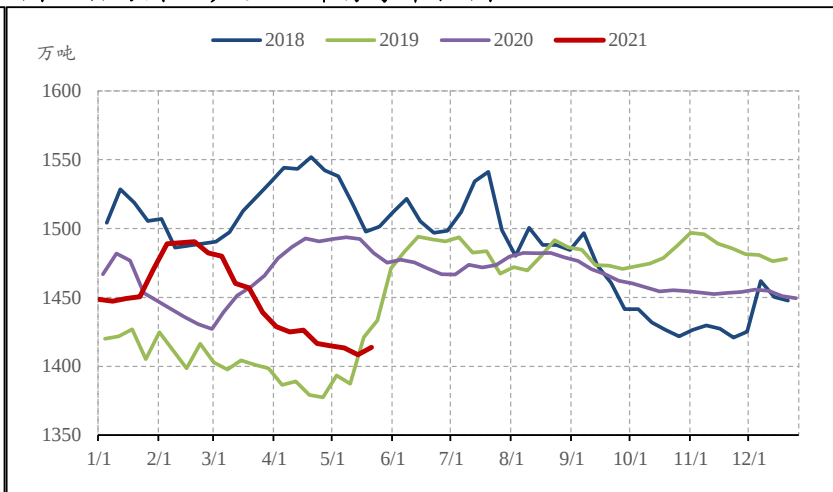


图. 动力煤生产企业库存季节性图



资料来源：煤炭资源网、信达期货研发中心

3.2、库存：CCTD港口库存略有下降

图. CCTD主流港口煤炭库存季节性图

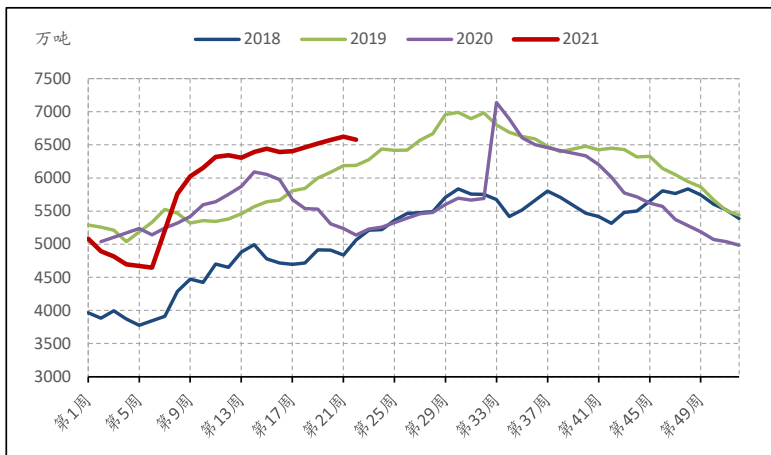


图. CCTD北方港口煤炭库存季节性图

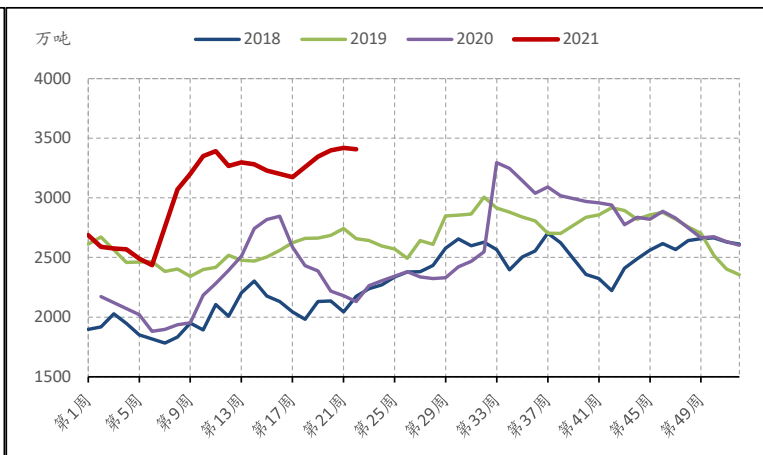


图. CCTD南方港口煤炭库存季节性图

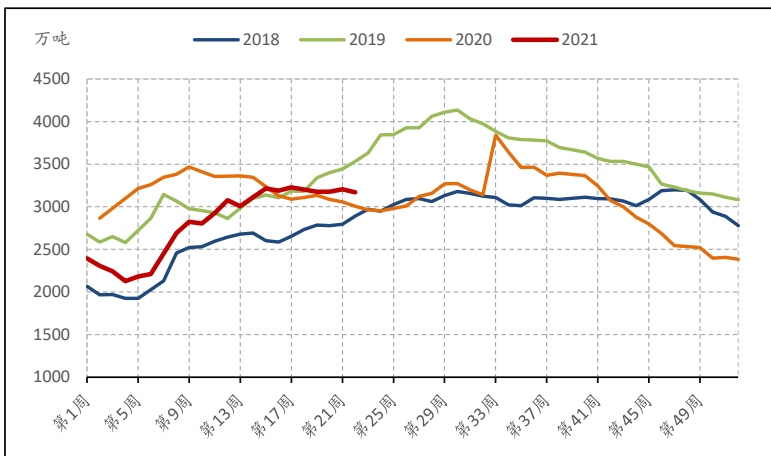
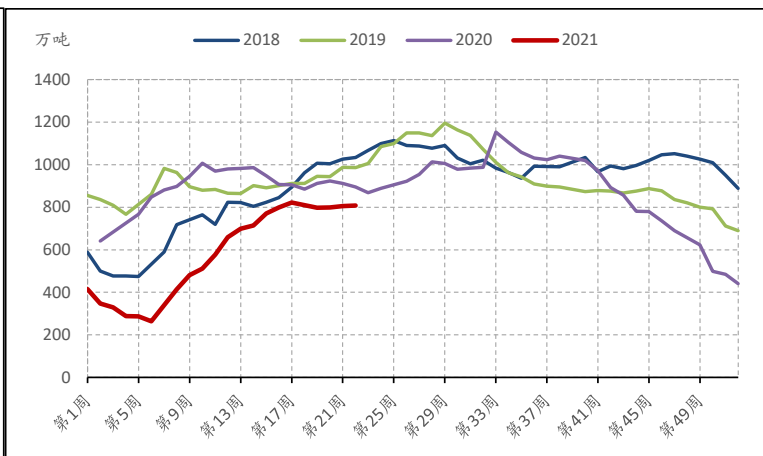


图. CCTD内河港口煤炭库存季节性图



资料来源：Wind，信达期货研发中心

3.3、库存：北方四港库存维持高位

图. 四大港合计煤炭库存季节性图

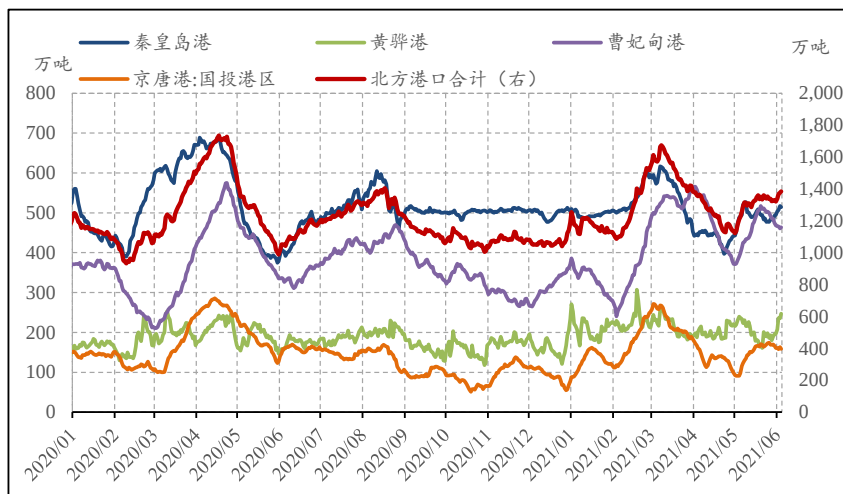
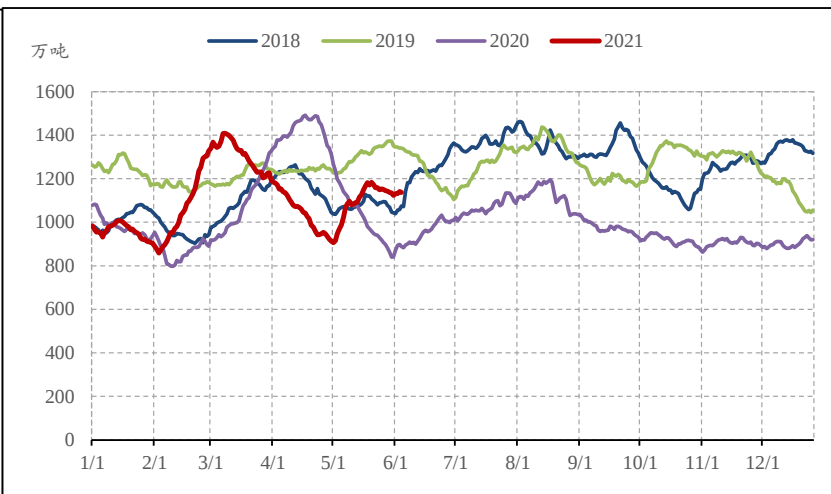


图. 北方四港港口煤炭库存季节性图



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4.1、现货价格：现货价格重拾升势

图. 市场价:动力煤(Q5500, 山西产):秦皇岛

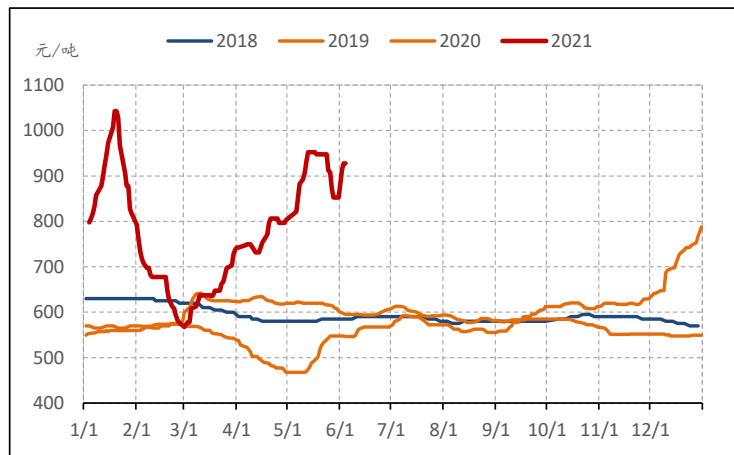


图. 内蒙古Q5500坑口价季节性图

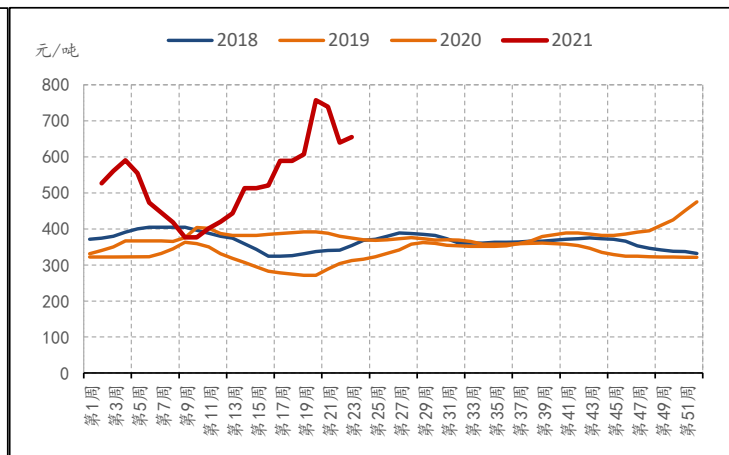


图. CCI5500进口(含税)季节性图

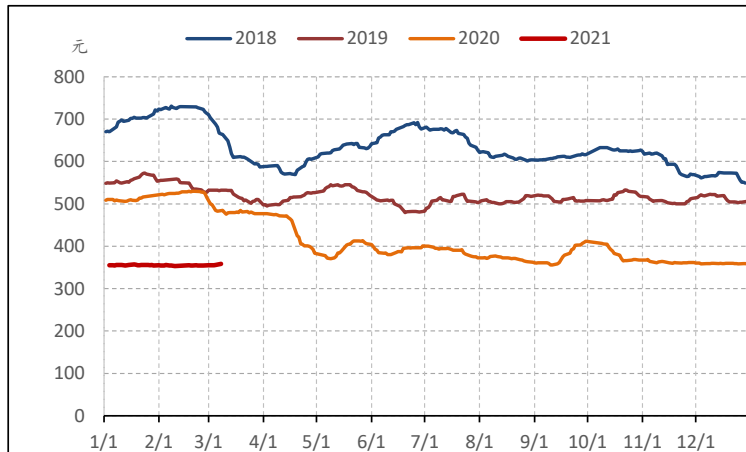
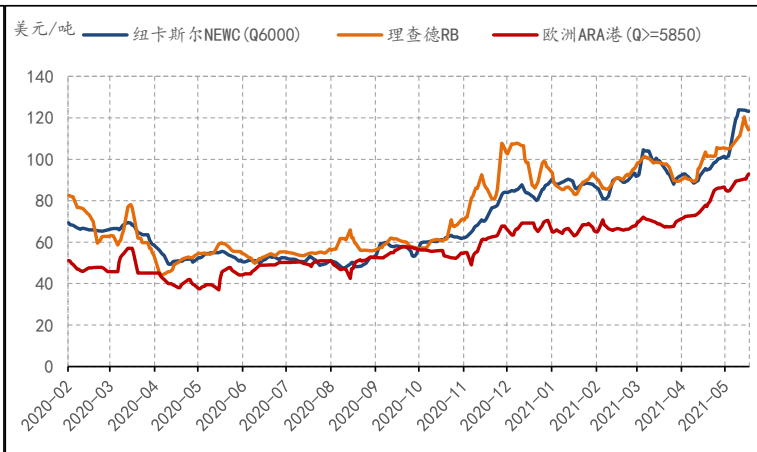


图. 国外三大港口动力煤价格



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

4.2、基差：现货价格再次探涨，带动基差走强

图. 动力煤主力合约基差：秦皇岛动力煤

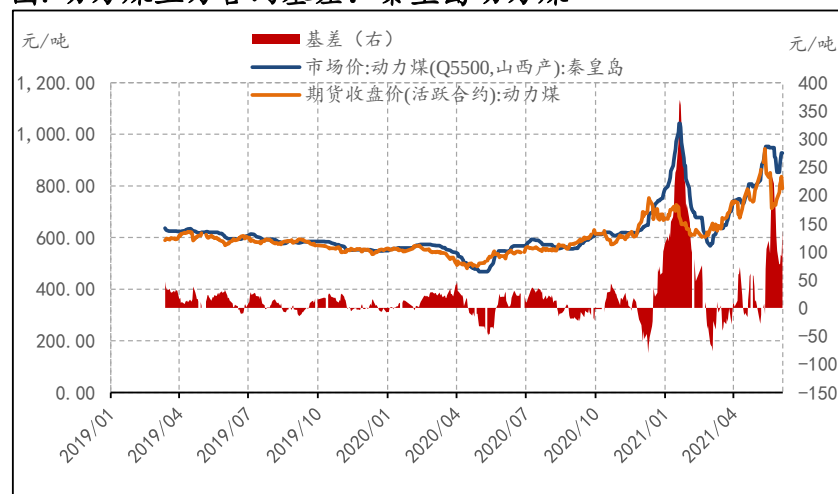
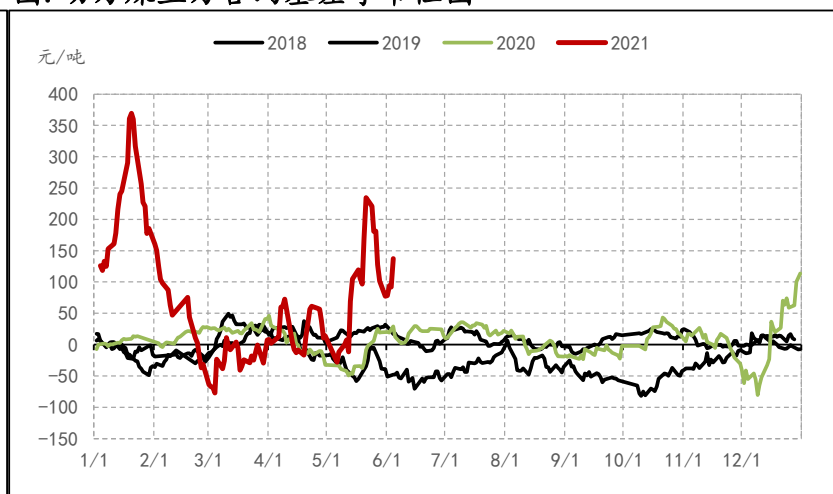


图. 动力煤主力合约基差季节性图



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4.3、跨期价差：近月走强，back结构加深

图. 动力煤跨期价差：ZC01-ZC05

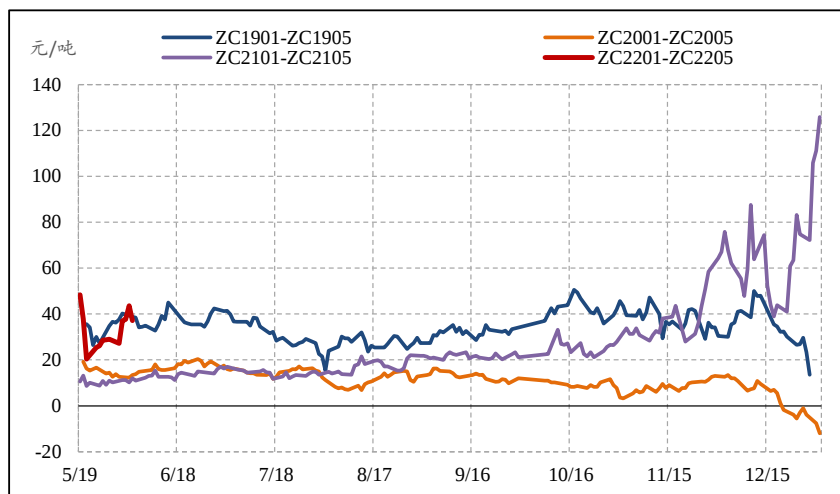
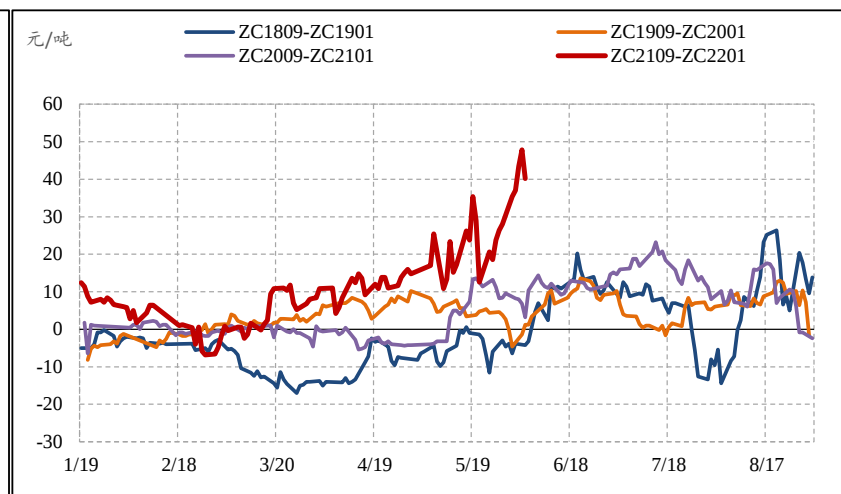


图. 动力煤跨期价差：ZC09-ZC01



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4.4、动力煤期货价格震荡



资料来源：Wind，信达期货研发中心

联系人：

黑色研究团队

联系电话：0571-28132639

研发中心公众号：



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。

分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部

地址：杭州市萧山区宁围街道利一路188号天人大厦19-20层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com