

信达期货动力煤早报

2021 年 6 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. 广州市工业和信息化局 5 月 10 日批复的《2021 年广州市有序用电方案》显示，鉴于 2021 年全省电力供应偏紧，叠加夏季用电需求高峰及枯水期。为此，颁布有关有序用电，工业错峰限电等具体措施。除了广东省之外，云南、陕西、四川、浙江等地区也相继发布限电或错峰用电的通知； 2. 5 月 26 日，枣矿集团新安煤矿掘进工作面突发冒顶，造成 6 名矿工被困； 3. 南方五省今年用电需求旺盛，负荷快速增长。5 月 29 日，南方电网今年累计统调发受电量同比增长 23.68%； 4. 国家市场监管总局表示将密切跟踪价格走势，加强预警分析，定期监测铁矿石、钢铁、煤炭、原油等大宗商品价格走势，形成每周分析报告，并有针对性实施有效监管。
核心逻辑	1. 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，目前港口价格以基本接近前期高点。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。 2. 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。 3. 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
操作建议	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。

1. 现货价格

图. 现货价格指数

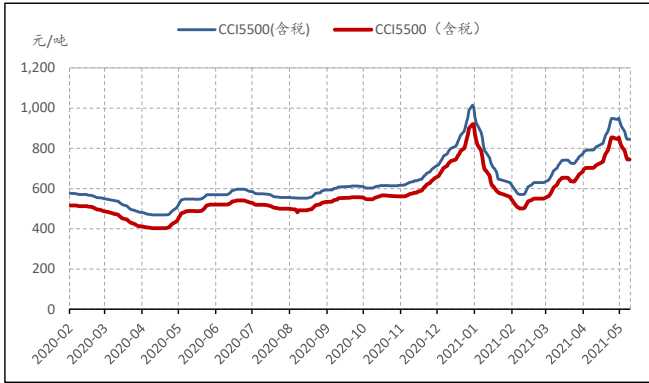
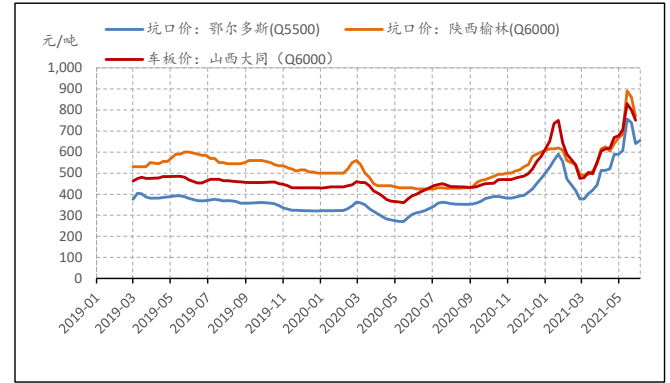


图. 产地价格（周）



数据来源: wind、信达期货

2. 基差与月差

图. 动力煤基差

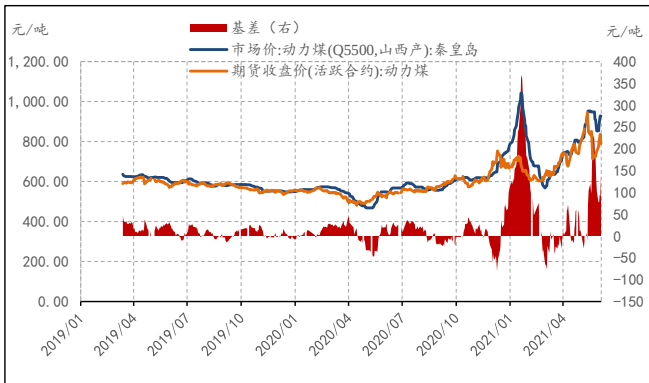


图. 动力煤基差季节性图

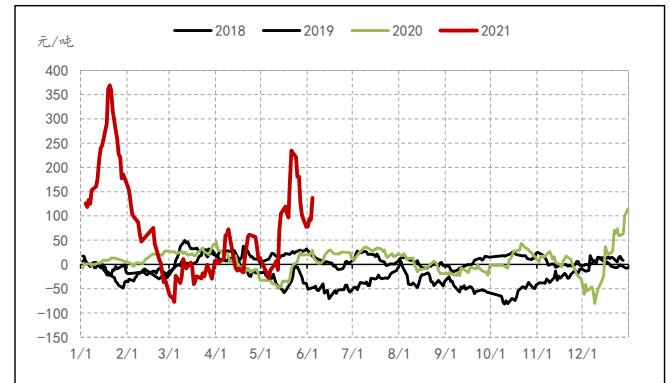


图. ZC2201-ZC2205 月差

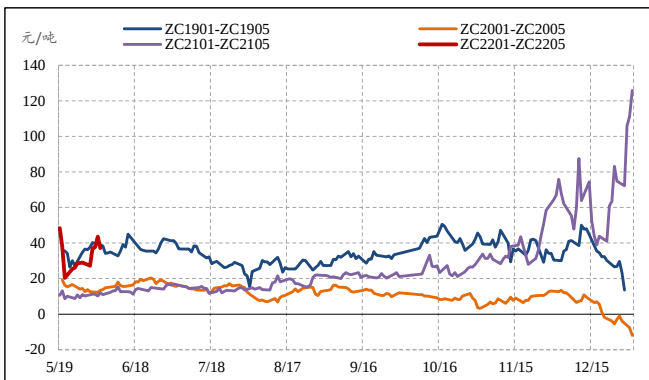
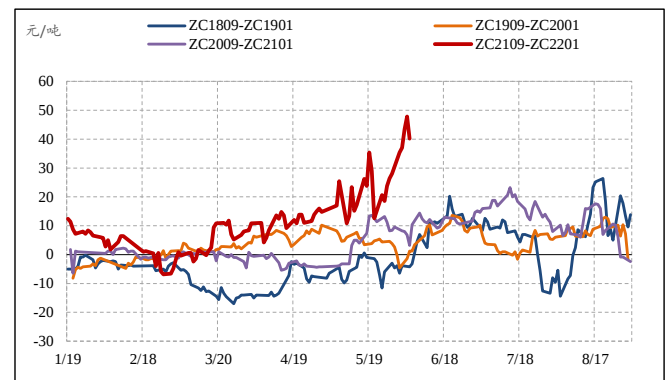


图. ZC2109-ZC2201 月差



数据来源: wind 信达期货

3. 供给

图. 北方四港（不含黄骅港）铁路调入量

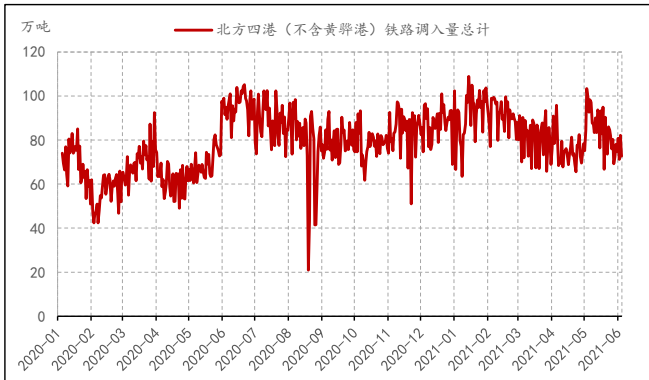


图. 秦皇岛港铁路调入量

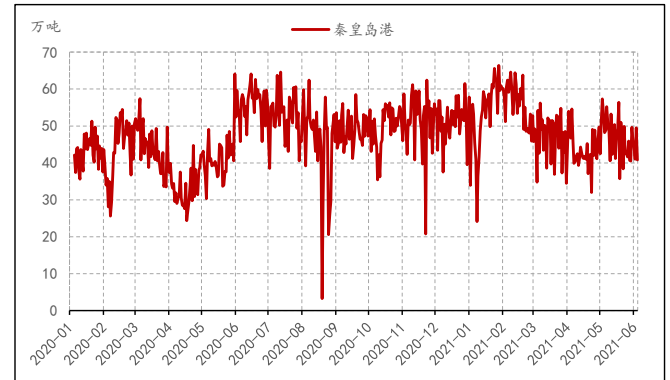


图. 贸易商即时发运利润



数据来源: wind 信达期货

4. 需求

图. 北方四港（不含黄骅港）调出量

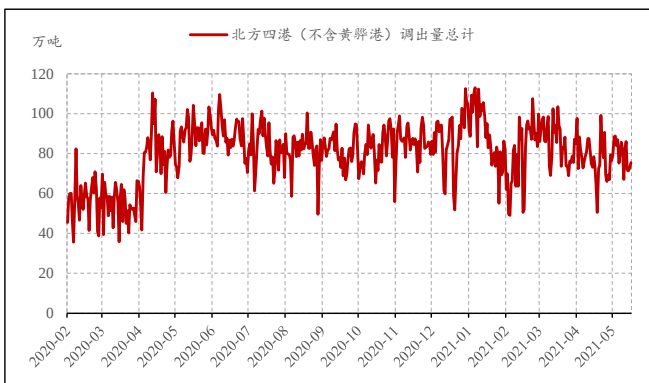


图. 秦皇岛港调出量

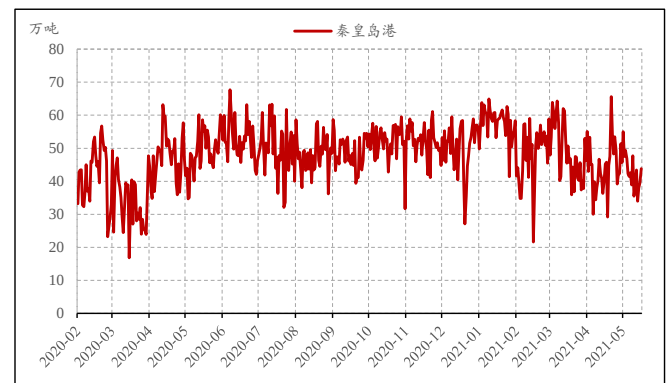


图. 北方四港锚地船舶数与货船比



图. 北方四港预到船舶数

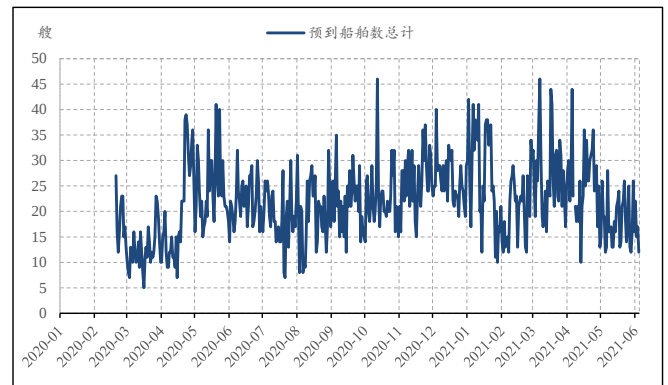


图. 秦皇岛-广州和秦皇岛-上海水运价

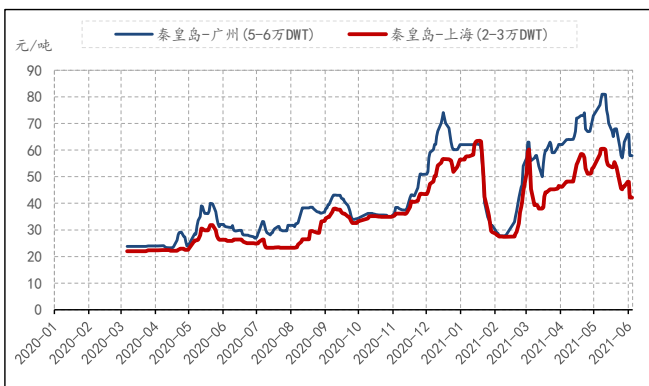


图. OCFI 海运综合指数



数据来源: wind、信达期货

5. 库存

图. 生产企业库存

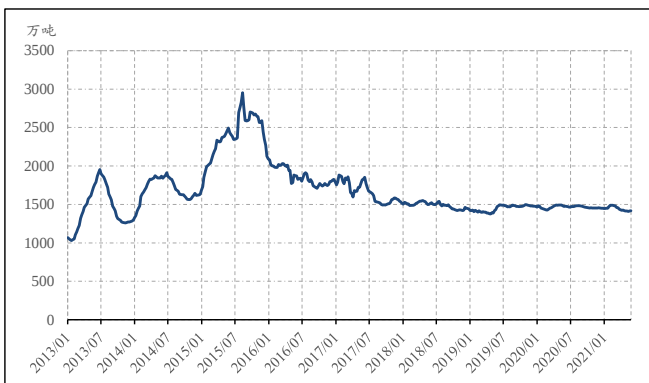


图. 生产企业库存季节性图

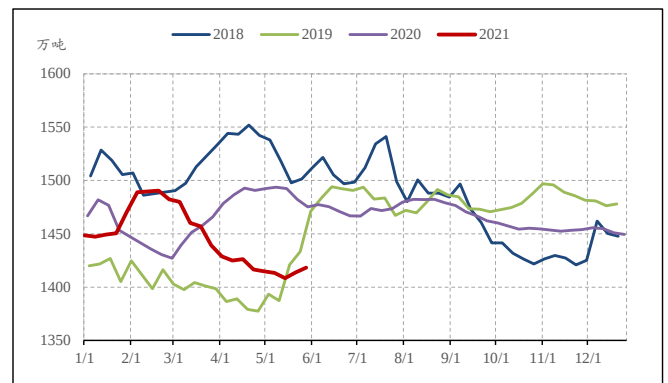


图. 北方四港（不含黄骅港）库存

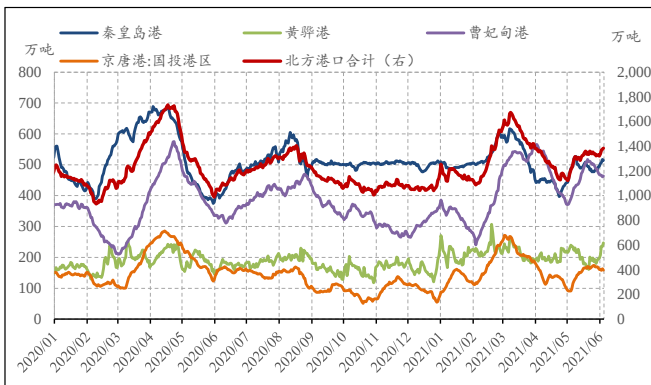
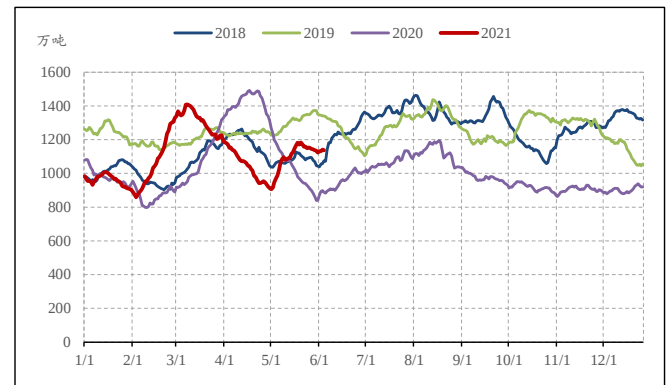


图. 北方四港（不含黄骅港）总库存季节性图



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。