信达期货动力煤早报

2021 年 6 月 24 日

报告联系人：黑色研究团队
联系方式：0571-28132591

行业消息	1.6 月 17 日，国家发改委价格司与市场监管总局价监联合赴全国煤炭交易中心调研，了解煤炭市场运行和价格变动情况，并召开座谈会，研究做好煤炭等大宗商品保供稳价工作； 2.国家发展改革委出台了《重要商品和服务价格指数行为管理办法（试行）》； 5.6 月 21 日，国家发展改革委价格司与市场监管总局价监竞争局赴北京铁矿石交易中心开展调研，详细了解今年以来铁矿石交易及价格变化情况，并召开专题座谈会，研究做好铁矿石等大宗商品保供稳价工作； 3.国务院安委会派出由有关成员单位负责同志带队的 16 个督导检查组，从即日起至 7 月上旬对全国 31 个省（区、市）及新疆生产建设兵团开展安全生产重点督导检查工作； 4.山西晋城高平、阳城、沁水等多个县市要求区域内煤矿及选煤厂于 6 月中下旬至 7 月初全部停产整顿。
核心逻辑	**1.现货持续上涨，盘面震荡偏强。**秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价 1002.5 元/吨（+30）。 6 月 17 日，发改委与市场监管局赴全国煤炭交易中心调研，了解煤炭市场运行和价格变动情况，并召开座谈会，研究做好煤炭等大宗商品保供稳价工作。短期现货市场政策扰动因素加大。6 月 23 日，活跃合约收盘价 860.2 元/吨（+9.6），较前一交易日上涨 1.13%， 9-1 月差 53.4 元/吨（+1.8），处于近四年来的高位。目前，市场结构为 back 结构，且在逐步加深。 **2.安监趋严，供需偏紧。**近期安全事故频发，叠加临近建党 100 周年，各主产地均有不同程度停限产，动力煤供给受限。需求方面，夏季用电旺季即将来临，各地电煤日耗处于高位。短期内动力煤的供需格局依然以偏紧为主。 **3.港口煤炭调入量持续下滑，库存下降。**6 月 23 日，北方四港（不含黄骅港）港口调入量 62 万吨（-14.4），调出量 80.6 万吨（-11.6），调入量处于今年以来的低位，港口净流入。北方四港（不含黄骅港）港口库存 980 万吨（-19），持续去库。电厂库存可用天数远低于 20 日的安全水平，夏季用电高峰来临之际，拉运积极，北方港口锚地船舶数 149（+3），处于近期高位。
操作建议	**观点总结，**安全事故频发，叠加建党 100 周年，安监趋严，主产地限产。下游需求旺盛，电厂库存偏低，拉运积极，产地、港口库存下降，供需偏紧格局加剧。近期政策密集出台，市场情绪较为谨慎，持仓量持续下降，预计盘面震荡偏强，短期可轻仓做多。

1. 现货价格

图. 现货价格指数

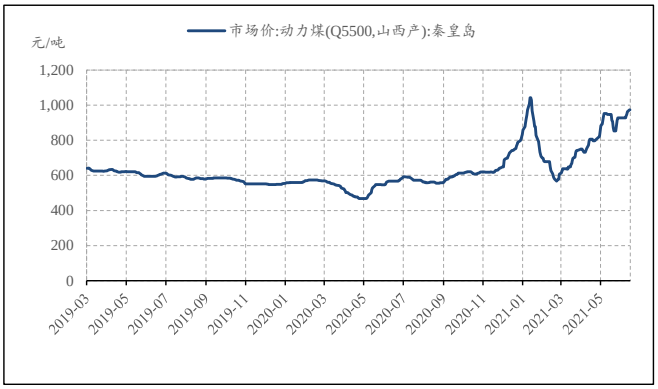
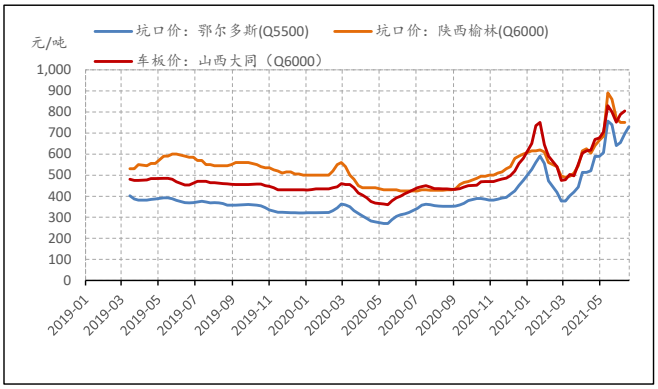


图. 产地价格（周）



数据来源：wind、信达期货

2. 基差与月差

图. 动力煤基差

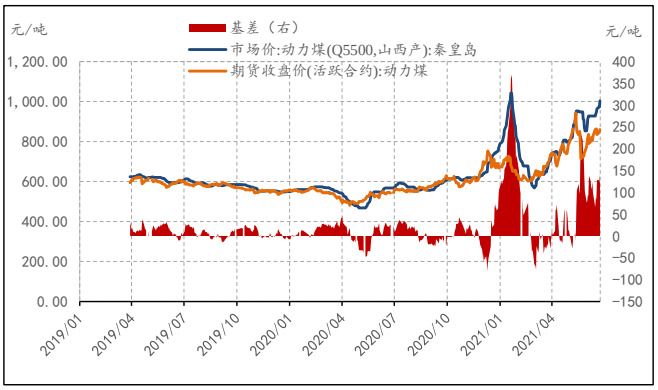


图. 动力煤基差季节性图

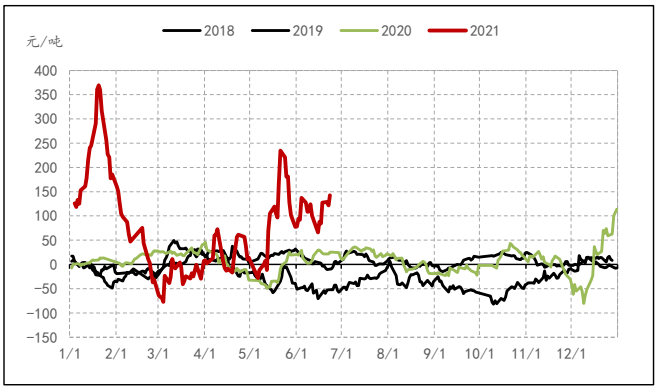


图. ZC2201-ZC2205 月差

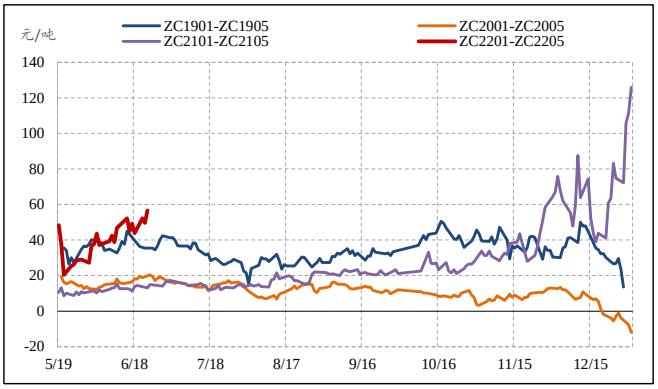
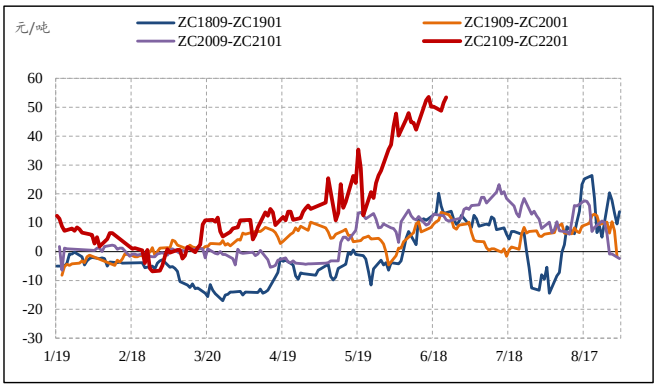


图. ZC2109-ZC2201 月差



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

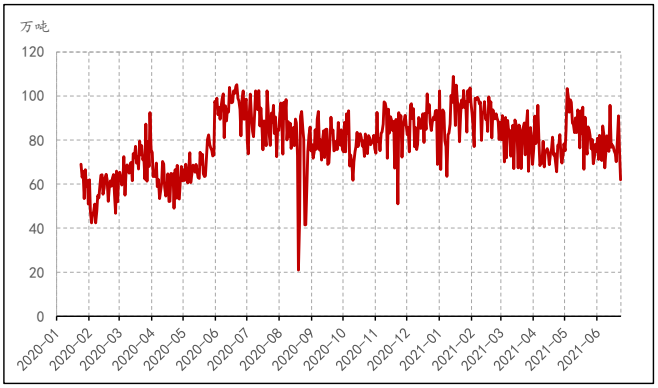


图. 秦皇岛港铁路调入量

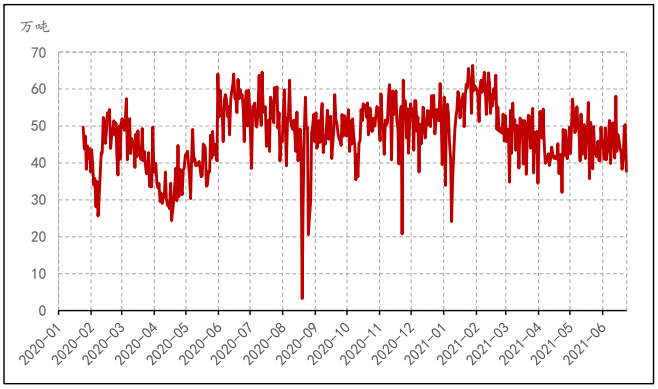


图. 贸易商即时发运利润

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

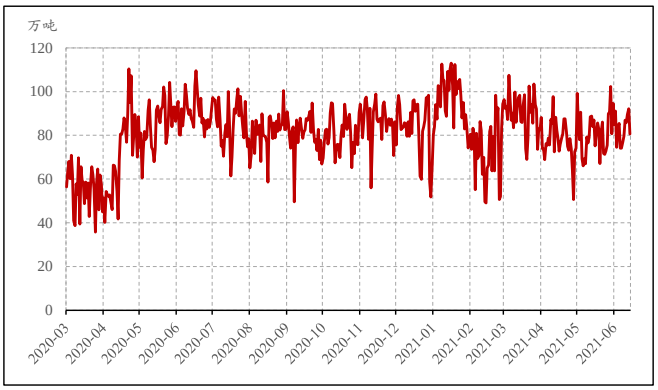


图. 秦皇岛港调出量

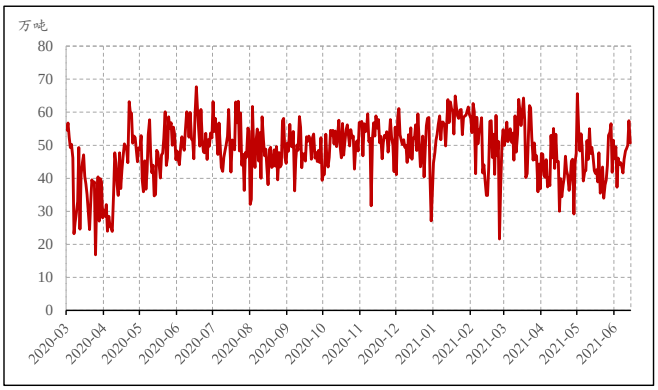


图. 北方四港锚地船舶数与货船比

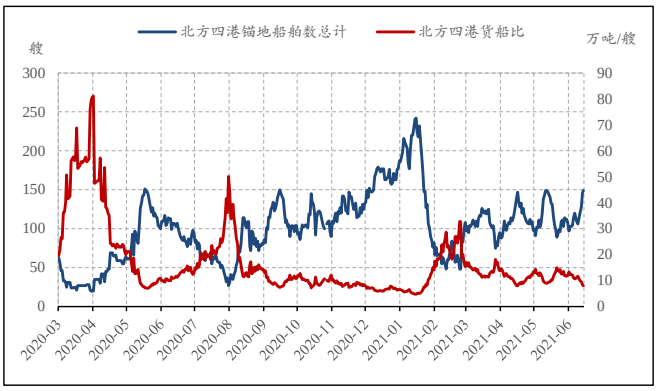


图. 北方四港预到船舶数

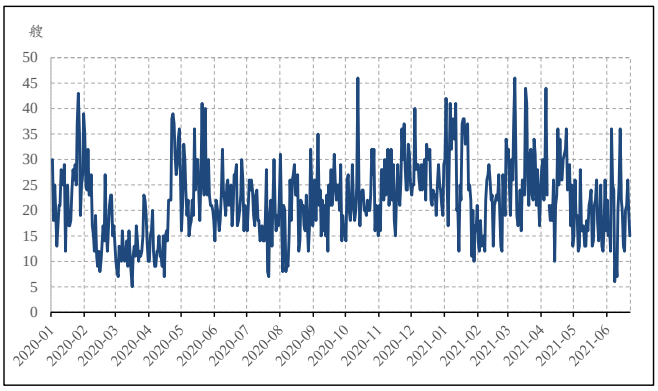


图. 秦皇岛-广州和秦皇岛-上海水运价

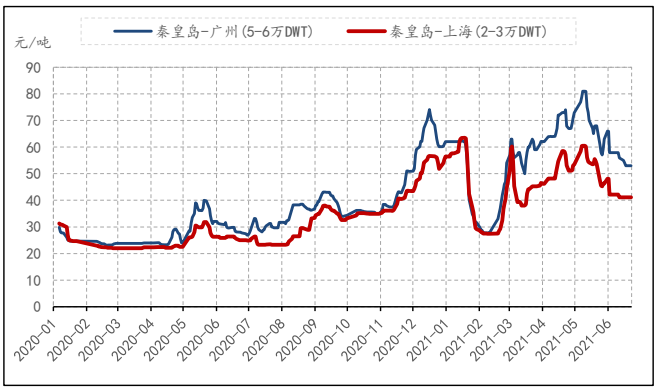
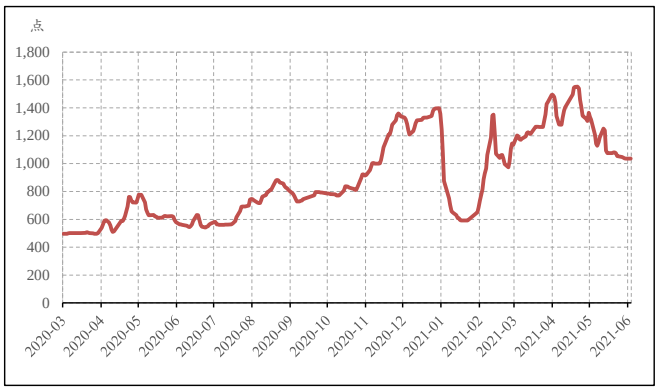


图. OCFI 海运综合指数



数据来源：wind、信达期货

5. 库存

图. 生产企业库存

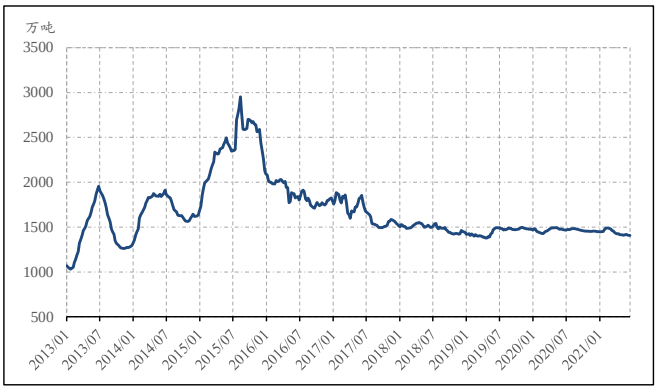


图. 生产企业库存季节性图

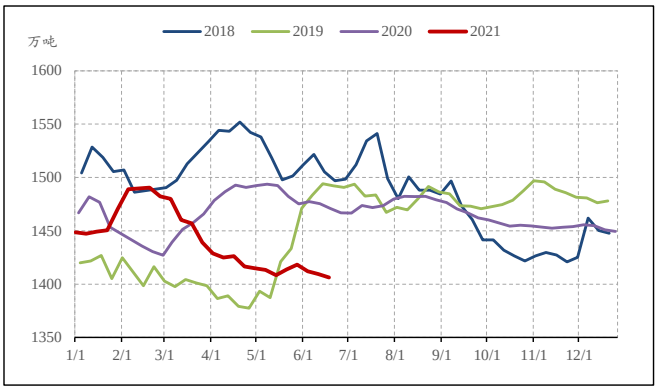


图. 北方四港（不含黄骅港）库存

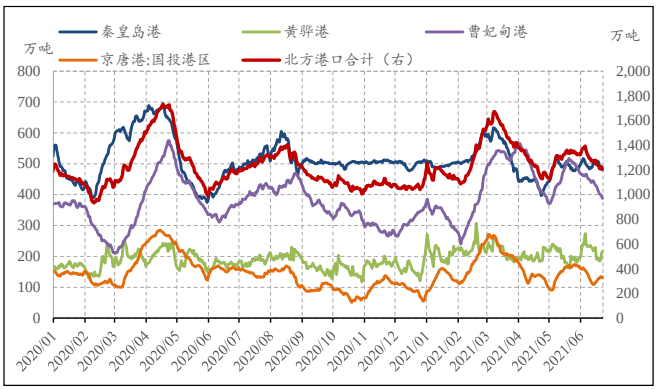
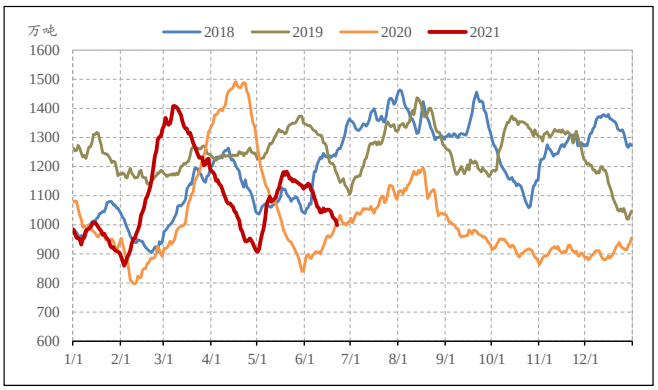


图. 北方四港（不含黄骅港）总库存季节性图



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。