

信达期货动力煤早报

2021年7月28日

报告联系人：黑色研究团队
 联系方式：0571-28132591

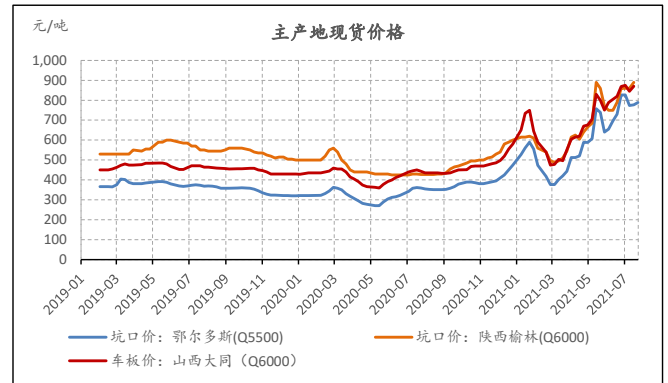
行业消息	<ol style="list-style-type: none"> 1. 国家发改委日前召开全国价格工作会议，要求各地价格主管部门做好民生商品保供稳价，确保实现今年价格总水平调控目标。 2. 陕煤集团与晋煤控股均召开会议要求保供稳价，其中陕煤集团严禁坑口擅自涨价，晋煤控股力图通过低煤价保低电价； 3. 国家发展改革委发布关于做好2021年能源迎峰度夏工作的通知。通知提出，加快推进煤炭优质产能释放。各产煤地区要组织指导煤炭生产企业在确保安全的前提下科学组织生产，保障稳定生产；晋陕蒙等重点产煤地区要带头落实增产增供责任，加快释放优质产能。
核心逻辑	<ol style="list-style-type: none"> 1. 现货屡创新高，期货高位震荡。7月27日，秦皇岛港动力煤Q5500市场价1072.5元/吨(+0)，目前已经突破前高点处于历史高位。盘面报892.4元/吨(-4.6)，环比下跌0.51%。基差180.1元/吨(+4.6)，现货强势持平，盘面震荡下行，基差走强。9-1月差80.2元/吨(+12.4)，月差突破前高，市场维持back结构。 2. 供给受限，需求旺盛。近期受暴雨天气影响，煤炭生产和运输受到一定程度影响。另外，核增产能释放较慢，短期供给难有增量。需求方面，各省用电负荷均处于高位，电厂耗煤处于峰值，6月全社会用电量累计增幅达10%。综合来看，供需仍偏紧。 3. 电厂补库，港口库存低位。7月27日，北方四港（不含黄骅港）铁路煤炭调入量76万吨(-7.8)，调出量75.9(+2.1)，库存796万吨(+1)。港口铁路调入量回升带动库存小幅上涨，但仍处于历史低位。电厂高煤耗之下电煤可用天数下滑，沿海八省电厂库存可用天数仅12天。为达到上级主管部门设定的库存安全线，电厂不得不开始拉运补库。
操作建议	<p>供需仍偏紧，库存低位，基本面强支撑。另外，现货强势上涨带动基差走强，随着交割月趋近，盘面修复基差的动能逐步增强。现货屡创新高，后续或面临保供政策的强干预。同时，需警惕进口煤政策放松带来的下行风险。短期盘面高位震荡，多单逐步止盈离场，新单不参与。</p>

1. 现货价格

图. 现货价格



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 09 合约基差季节性图

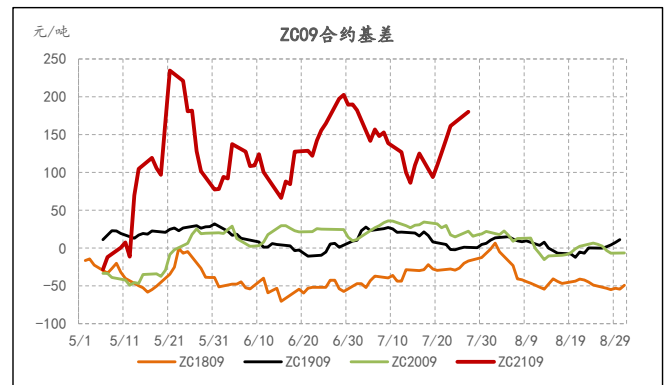


图. ZC2201-ZC2205 月差

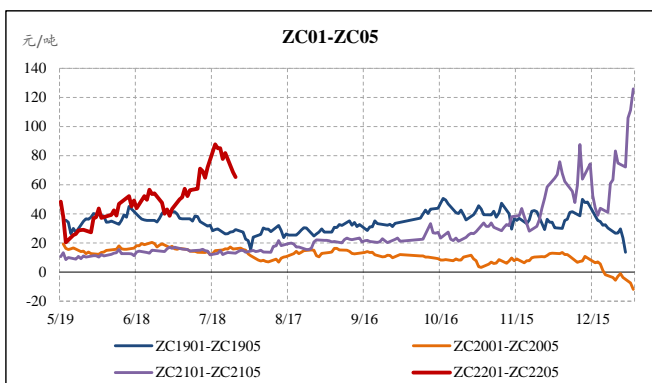
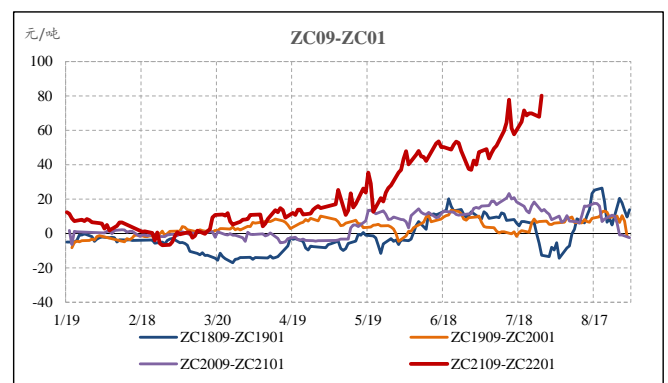


图. ZC2109-ZC2201 月差



数据来源: wind 信达期货

3. 供给

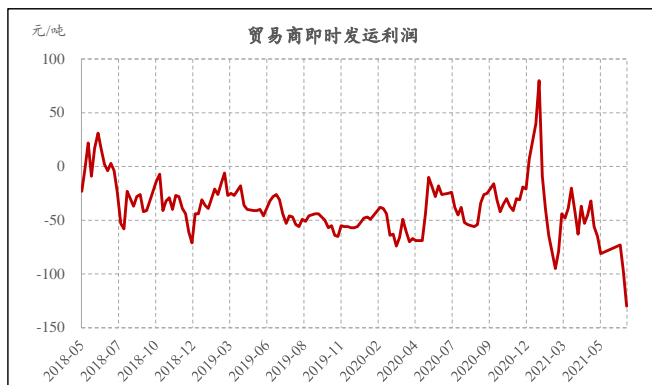
图. 北方四港（不含黄骅港）铁路调入量



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



图. 北方四港预计到船舶数



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

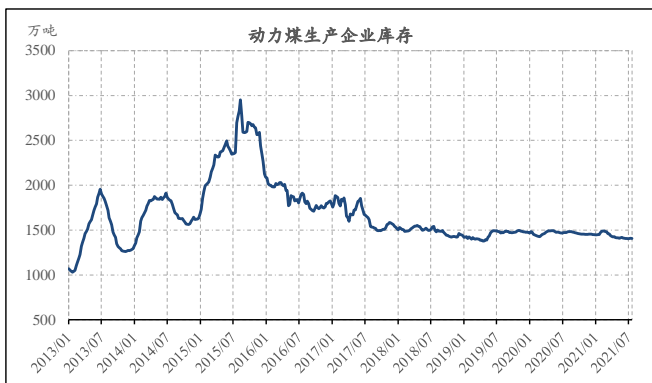


图. 生产企业库存季节性图

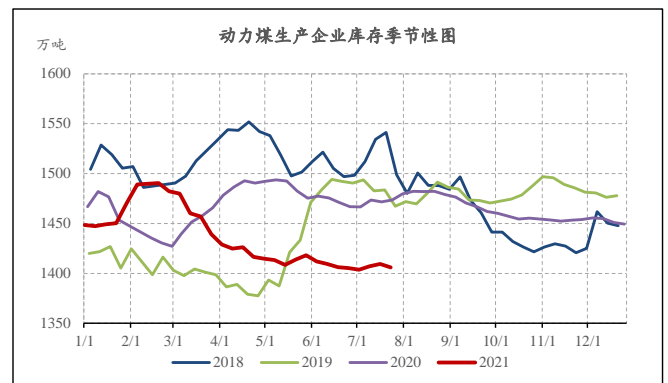
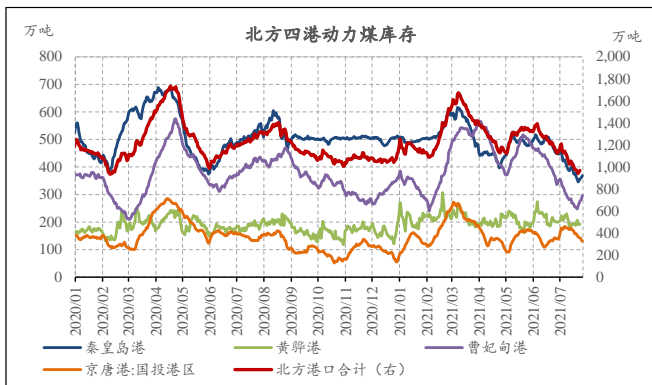
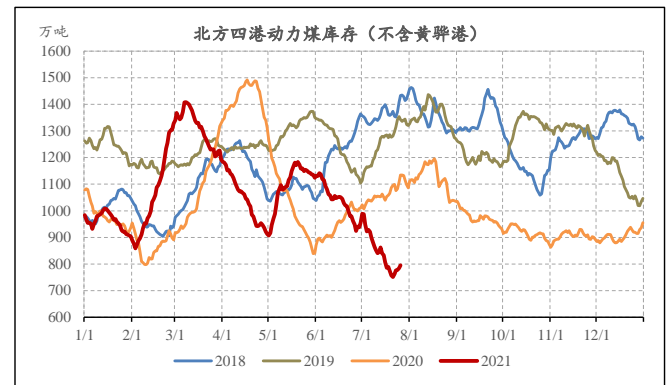


图. 北方四港库存

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。