

信达期货动力煤早报

2021 年 8 月 4 日

报告联系人：黑色研究团队
联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 中共中央政治局会议指出，要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台 2030 年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展； 2. 据发改委消息，7 月份，内蒙古自治区对鄂尔多斯市 38 处前期因用地手续不全停产的露天煤矿批复了用地手续，涉及产能 6670 万吨/年。目前这部分煤矿已全部复产，正在加快进行剥离作业，预计 8 月初即可形成实际产量，达产后日可稳定增加产量 20 万吨； 3. 近日，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司、国家矿山安全监察局综合司联合印发通知，鼓励符合条件的煤矿核增生产能力，对煤矿产能核增实行产能置换承诺制。《通知》明确，2022 年 3 月 31 日前提出核增申请的煤矿，不需要提前落实产能置换指标，可采用承诺的方式进行产能置换，取得产能核增批复后，在 3 个月内完成产能置换方案； 4. 河北煤监局组织完成全省煤矿汛期供电安全检查，今年 6-7 月，河北煤监局会同省应急管理厅等部门对全省煤矿开展供电安全检查。
核心逻辑	1. 现货强势上涨，盘面高位调整。8 月 3 日，秦皇岛港动力煤 Q5500 市场价 1092.5 元/吨(+5)，现货强势上涨。基差 224.7 元/吨 (+2.4)，受政策扰动影响，期货自上周五开始高位调整，基差再次走强，09 合约的基差已经超过 5 月份的高点，处于一个极高的区间。9-1 月差 88 元/吨 (+12)，市场 back 结构维持。 2. 供需矛盾仍存，但预期趋宽松。7 月核增部分产能有望在 8 月形成实际产量，供给有望迎来增量。另外政策方面对煤炭新增产能的产能置换有一定放松，下半年有望形成增量。需求方面，用电需求逐步回升。目前处于夏季用电高峰，电厂耗煤处于高位。短期来看，供需仍偏紧，但有趋宽松预期。 3. 港口调入调出双降，库存止跌回升。目前，北方港口铁路煤炭调入量持续回升，而调出量下降，库存止跌回升。8 月 2 日，北方四港（不含黄骅港）煤炭调入量 68.8 万吨（-24.1），从高位快速下滑，煤炭调出量 61.9 万吨（-6.9），库存报 889 万吨（+3），延续库存回升趋势。
操作建议	供需仍偏紧，但 8 月供给存边际增量，供需预期边际改善。库存虽有回升但仍处于历史同期低位。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。近期政策扰动加大，但目前情绪得到一定释放，短期盘面震荡偏强，可逢低做多。

1. 现货价格

图. 现货价格

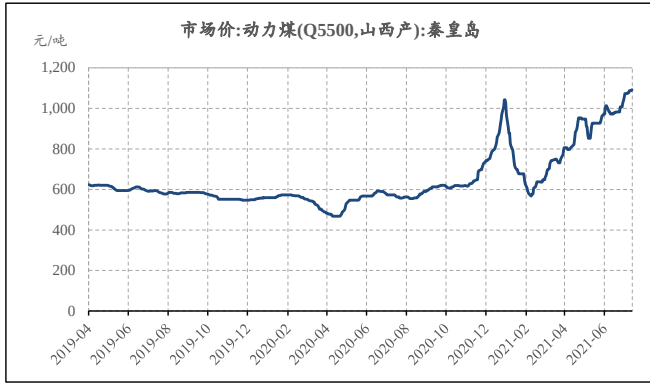
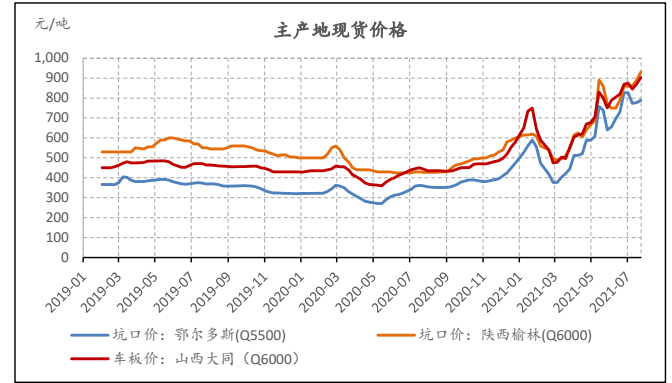


图. 产地价格(周)



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

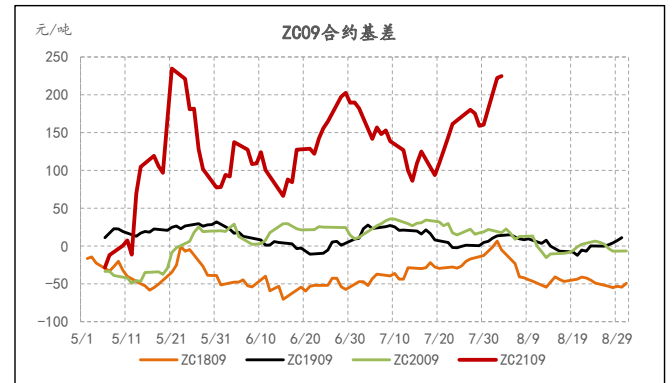


图. ZC2201-ZC2205 月差

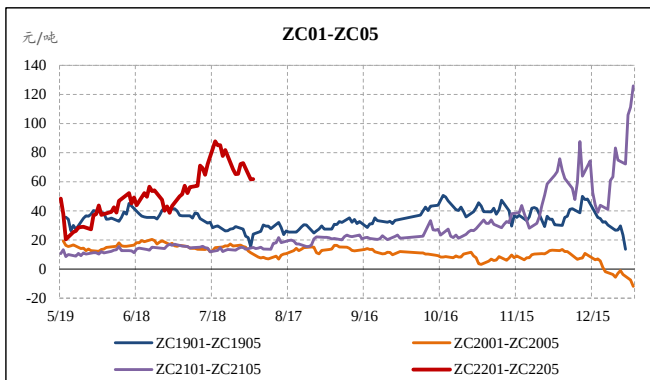
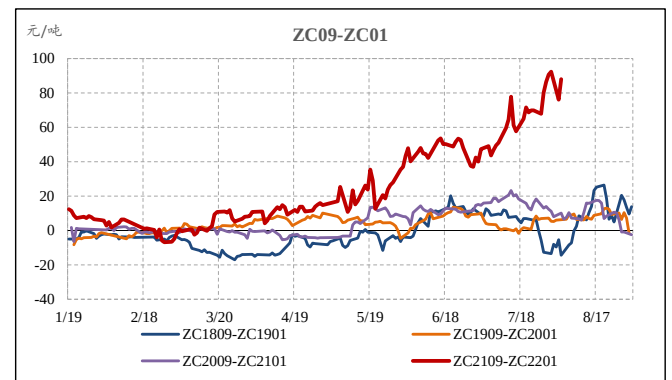


图. ZC2109-ZC2201 月差



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

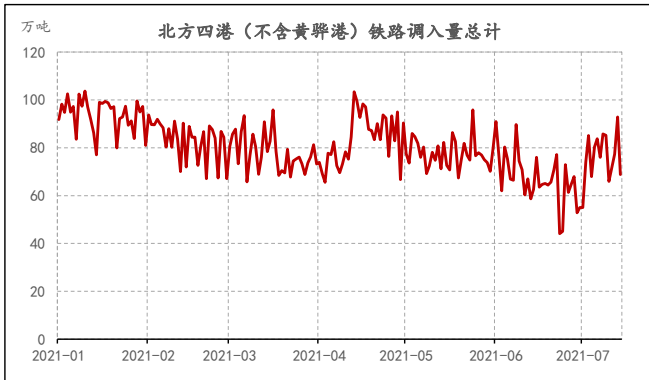


图. 秦皇岛港铁路调入量

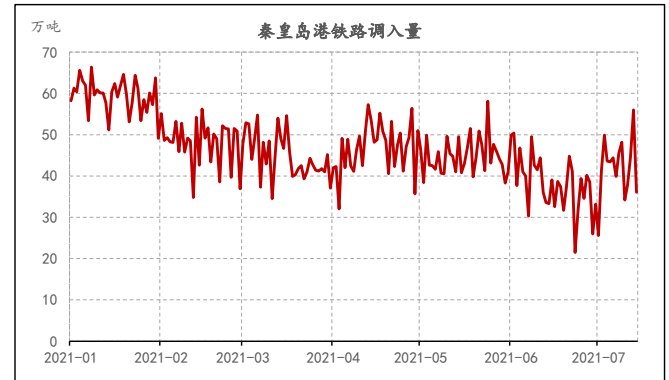
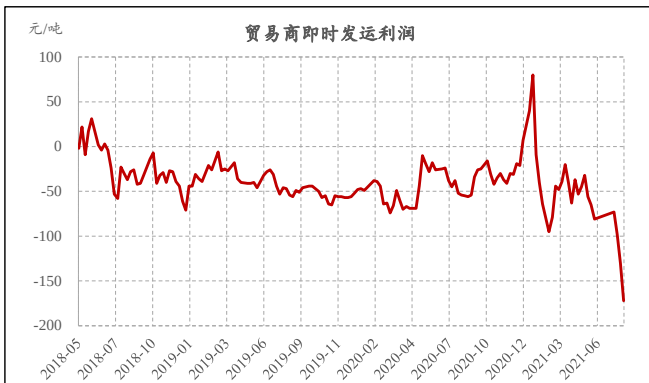


图. 贸易商即时发运利润



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

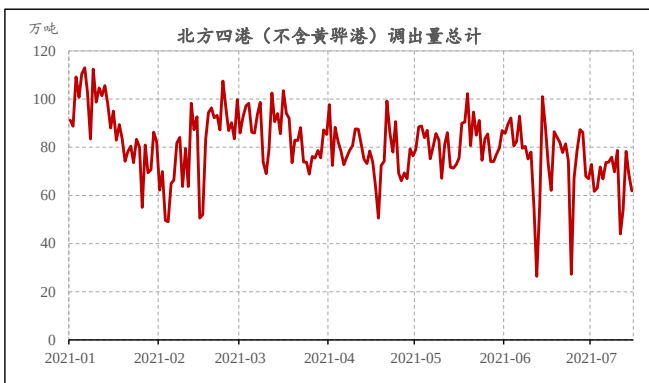


图. 秦皇岛港调出量



图. 北方四港锚地船舶数



图. 北方四港预到船舶数

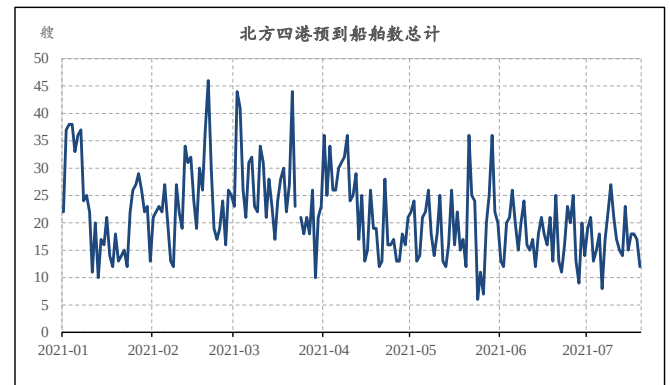


图. 秦皇岛-广州和秦皇岛-上海水运价



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

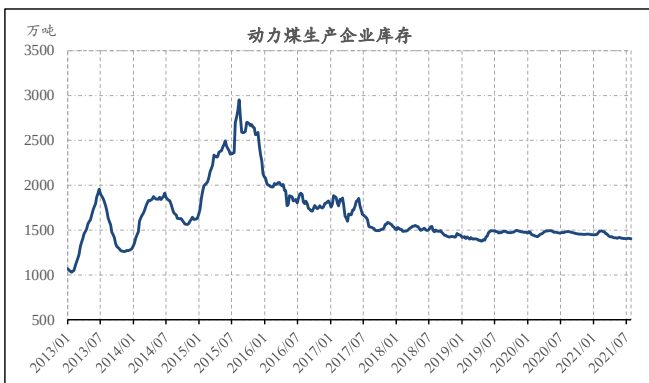


图. 生产企业库存季节性图

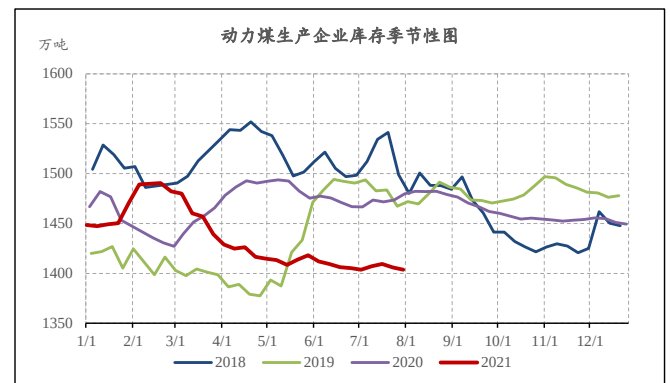


图. 北方四港库存

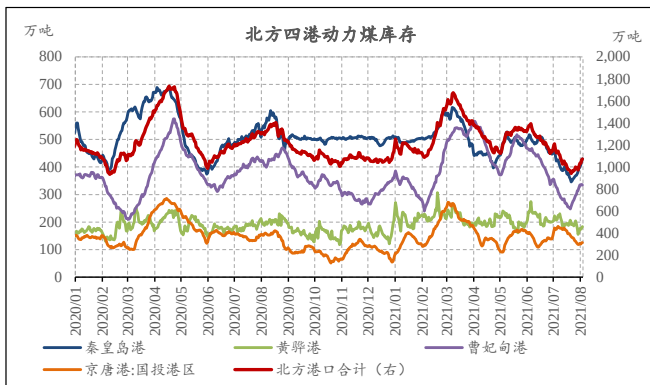
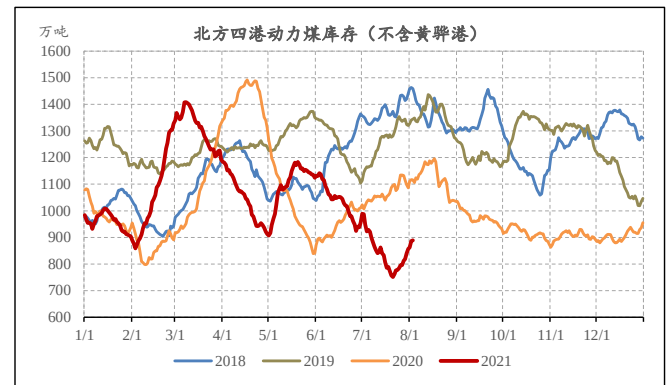


图. 北方四港（不含黄骅港）总库存季节性图



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。