

供需矛盾仍存，基差待修复，震荡偏强

研究发展中心黑色小组

2021年8月8日

动力煤核心逻辑：供需矛盾仍存，基差待修复，震荡偏强

现货强势上涨，盘面高位震荡。8月6日，秦皇岛港动力煤Q5500市场价1082.5元/吨，较高点下降10元/吨。受政策扰动影响，本周期货维持高位震荡，基差也在高位震荡，市场back结构维持。

供给存预期增量，需求依旧旺盛。随着露天煤矿产能释放、到期煤矿联合试运转延期一年等政策的实施，供给存在增量预期。需求方面，目前仍处于用电高峰，沿海八省电厂库存可用天数仅10天。短期来看，供需仍偏紧，但随着新增产能逐渐出煤，供需矛盾有望得到改善。

港口调入量上涨，库存止跌回升。目前，北方港口铁路煤炭调入调出量均维持高位，但调入量相对更高，港口煤炭库存止跌回升。8月6日，北方四港（不含黄骅港）煤炭库存报917万吨，延续库存回升趋势。

综合来看，保供效果初现，供给有所增加，但供需矛盾仍存。另外，盘面深贴水，随着交割月临近修复基差动能趋强。短期震荡偏强，可9-1正套。

风险因素：进口煤政策放松（下行风险）、保供政策力度加大（下行风险）。

1 供给：港口煤炭调入调出量回升

图. 北方四港煤炭调入量

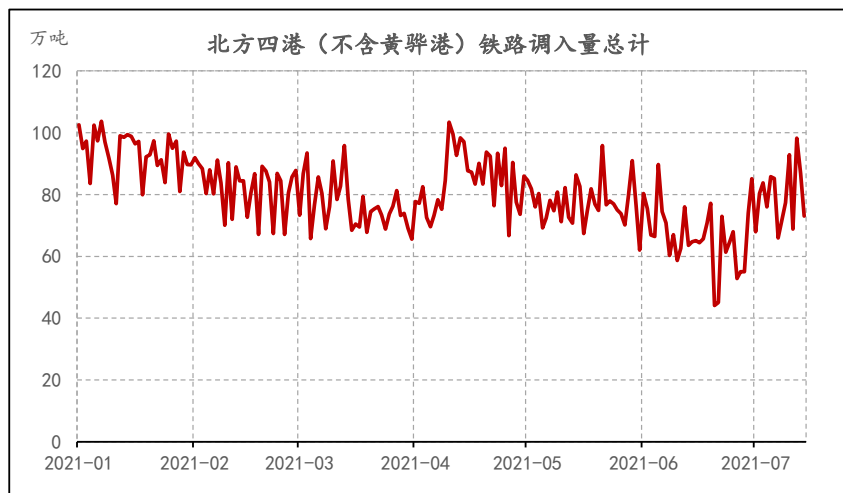
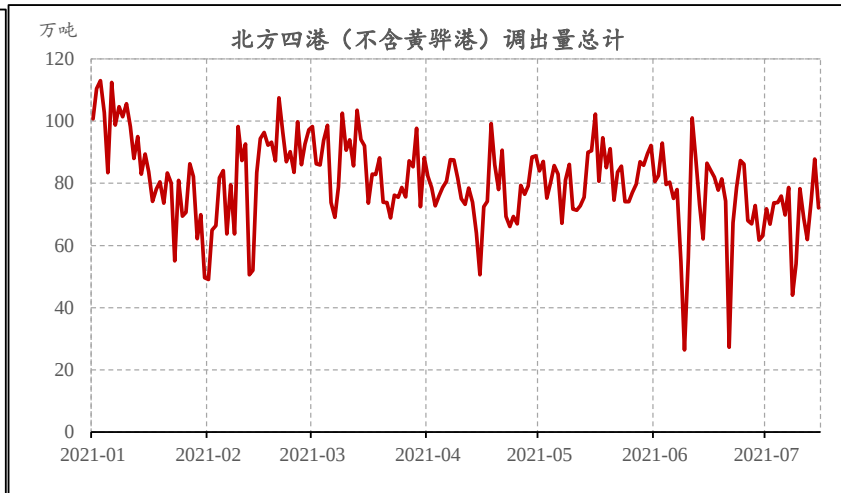


图. 北方四港煤炭调出量



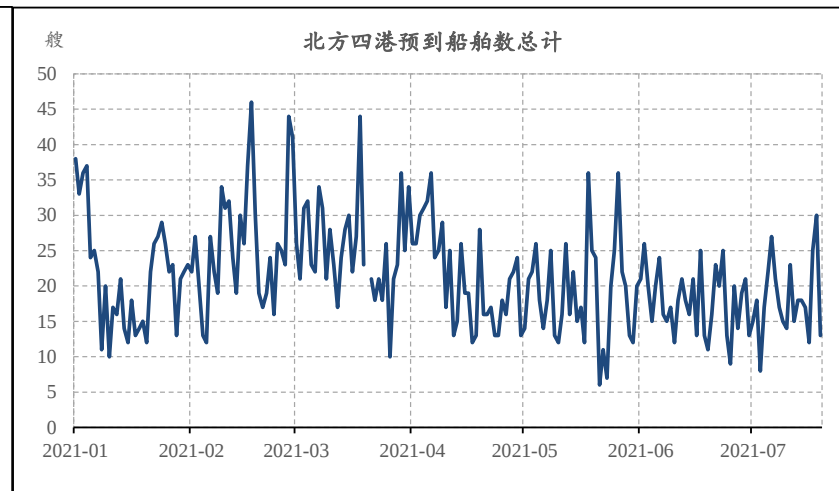
资料来源：Wind，信达期货研发中心

2.1 需求：锚地船舶数、预到船舶数略有回升

图. 北方四港锚地船舶数



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：海运煤炭运价指数略有回落

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

2.3 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

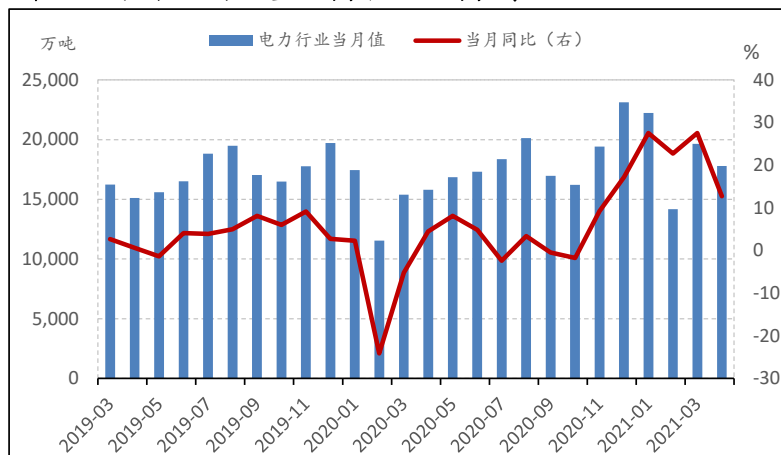


图. 冶金行业用电量当月值及当月同比

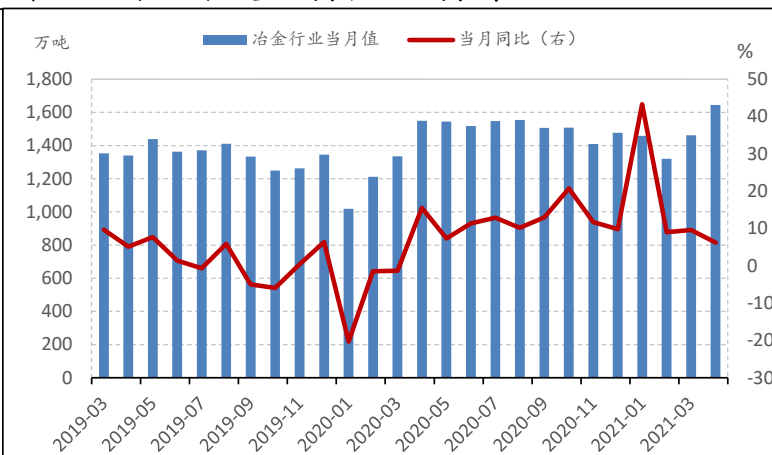


图. 化工行业用电量当月值及当月同比

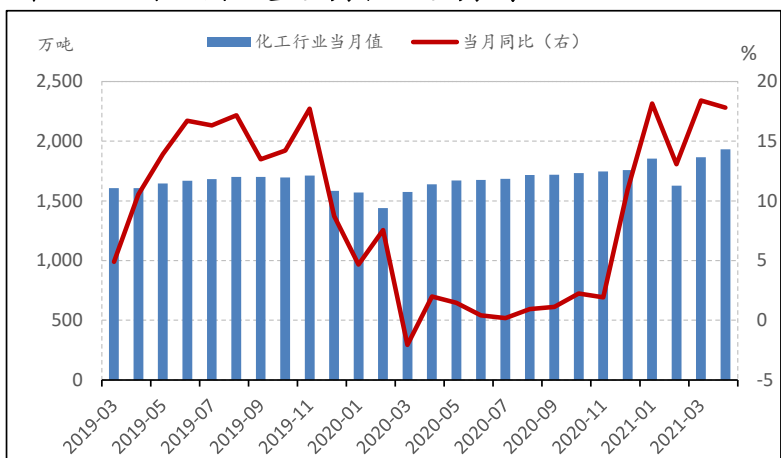
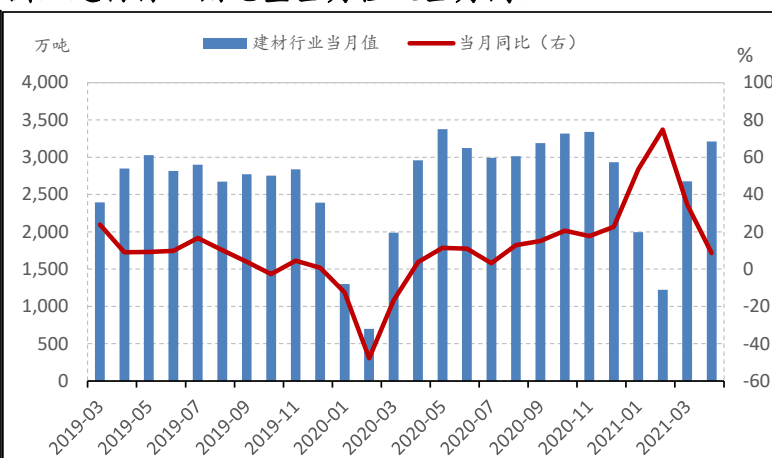


图. 建材行业用电量当月值及当月同比



资料来源：Wind，信达期货研发中心

3.1 库存：生产企业库存低位震荡

图. 动力煤生产企业库存

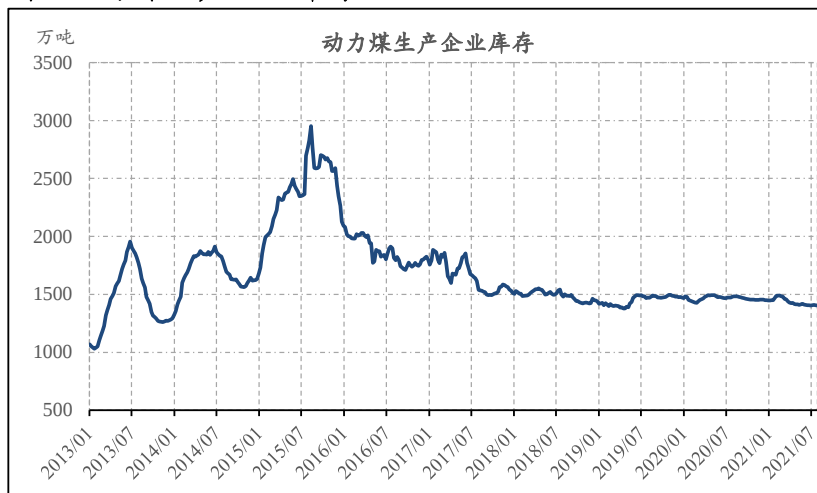
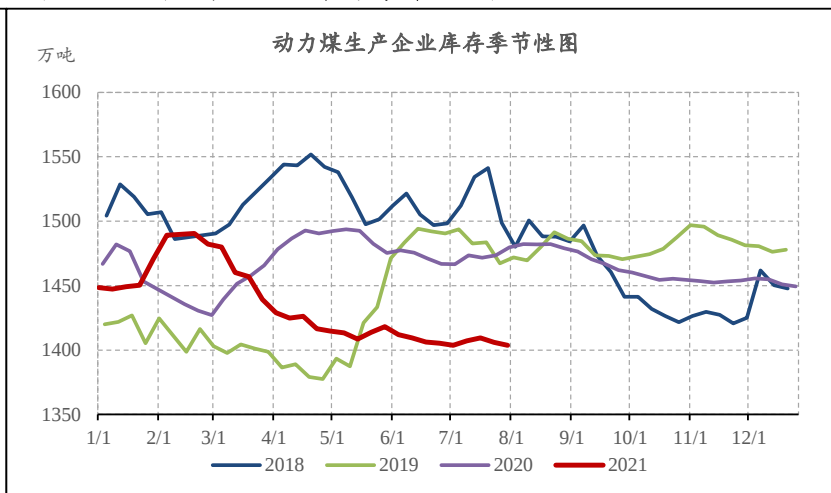


图. 动力煤生产企业库存季节性图



资料来源：煤炭资源网、信达期货研发中心

3.2 库存：CCTD港口库存持续下行

图. CCTD主流港口煤炭库存季节性图

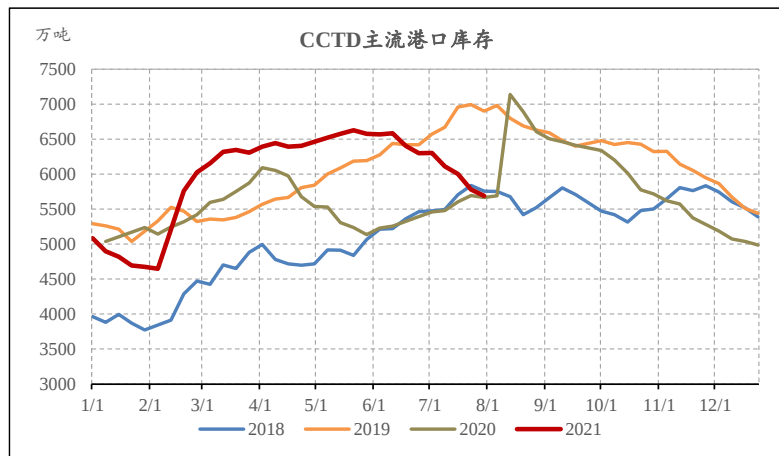


图. CCTD北方港口煤炭库存季节性图

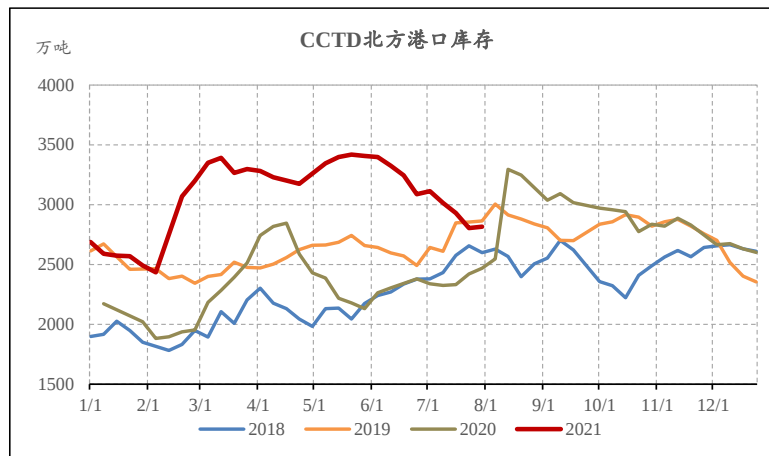


图. CCTD南方港口煤炭库存季节性图

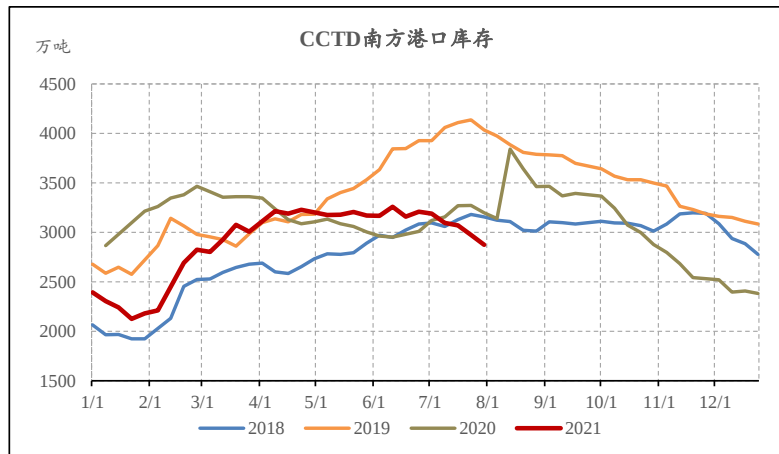
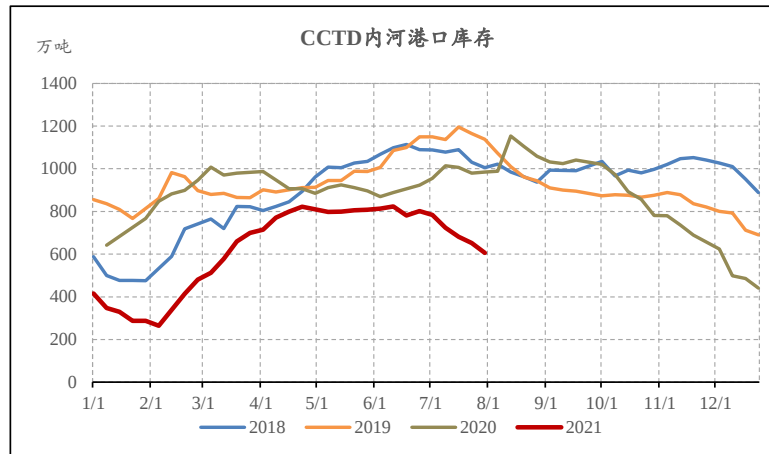


图. CCTD内河港口煤炭库存季节性图



资料来源：Wind，信达期货研发中心

3.3 库存：北方四港库存见底回升，但仍位于历史同期低位

图. 北方四港煤炭库存时间序列图

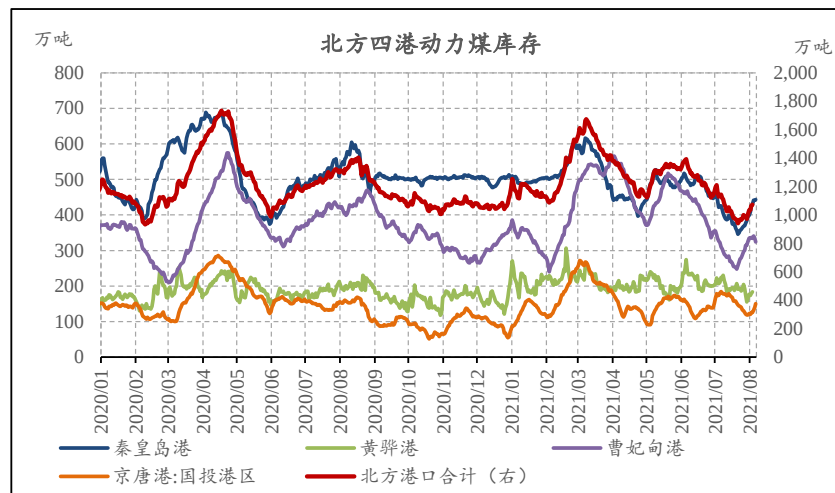
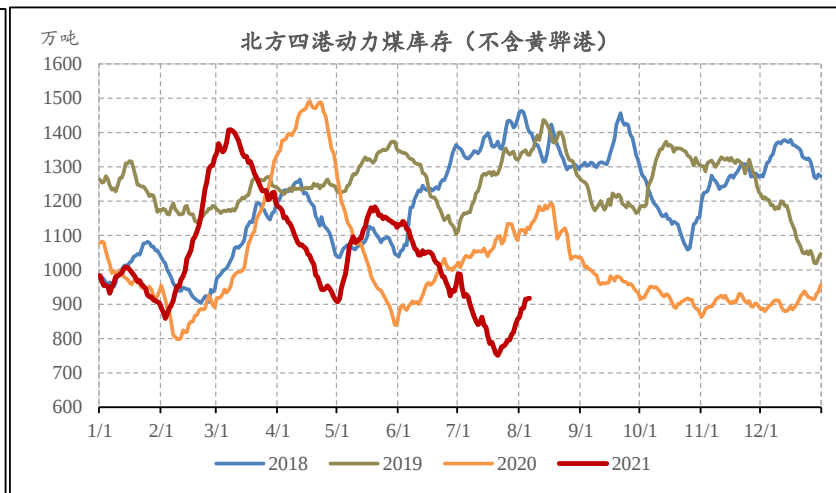


图. 北方四港煤炭库存季节性图



资料来源: Wind, 信达期货研发中心

4.1 现货价格：港口产地价格强势上涨，国外价格屡创新高

图. 市场价:动力煤(Q5500, 山西产):秦皇岛

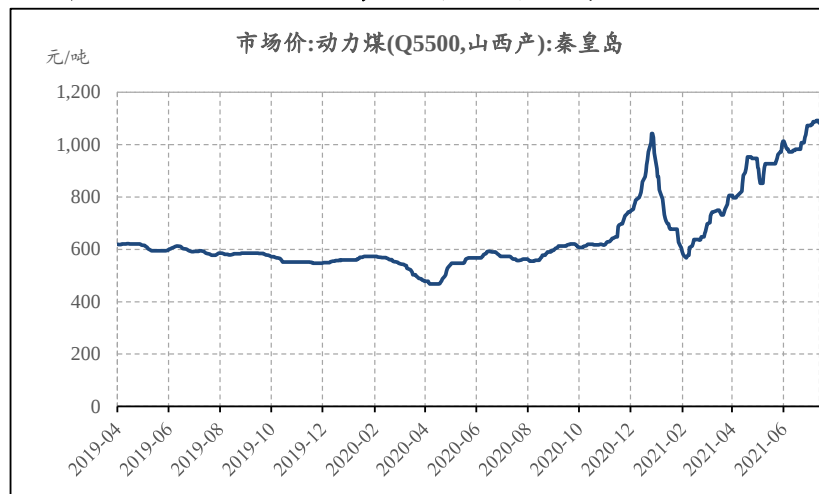


图. 产地现货价格时间序列图

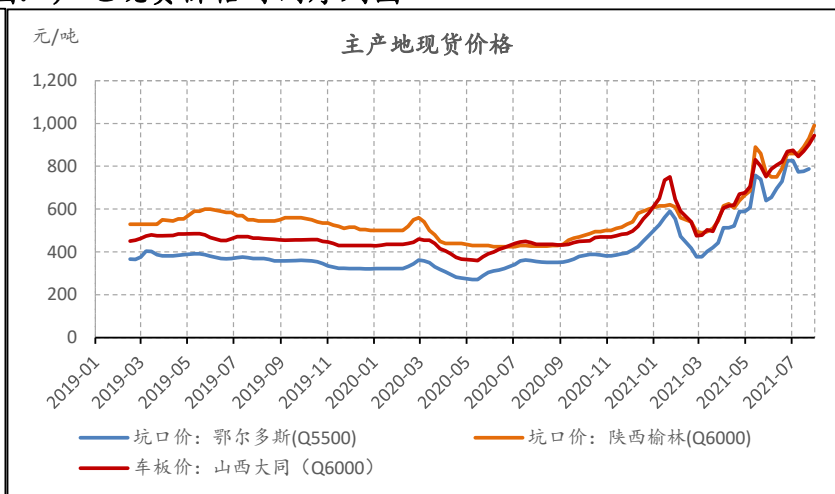
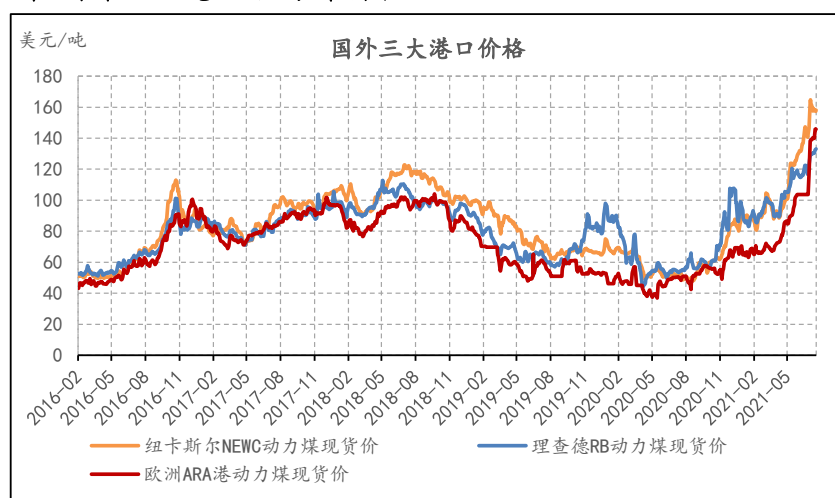


图. 国外三大港口动力煤价格



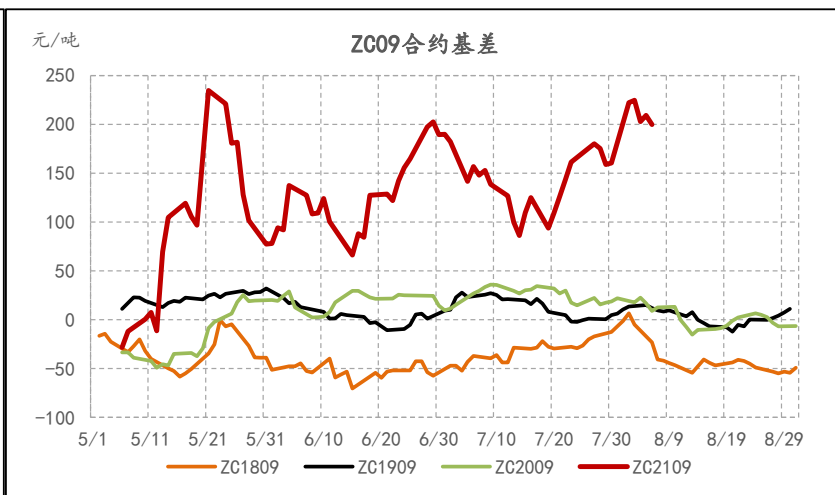
资料来源: Wind, 信达期货研发中心

4.2 基差：盘面高位震荡调整，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

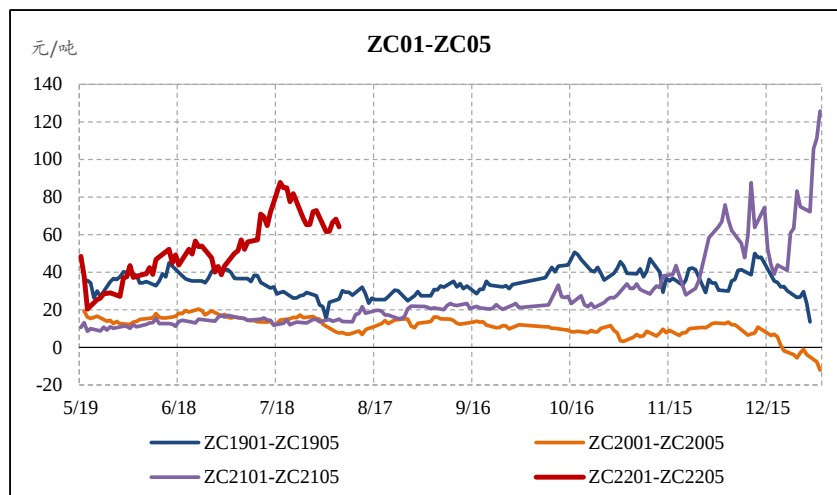
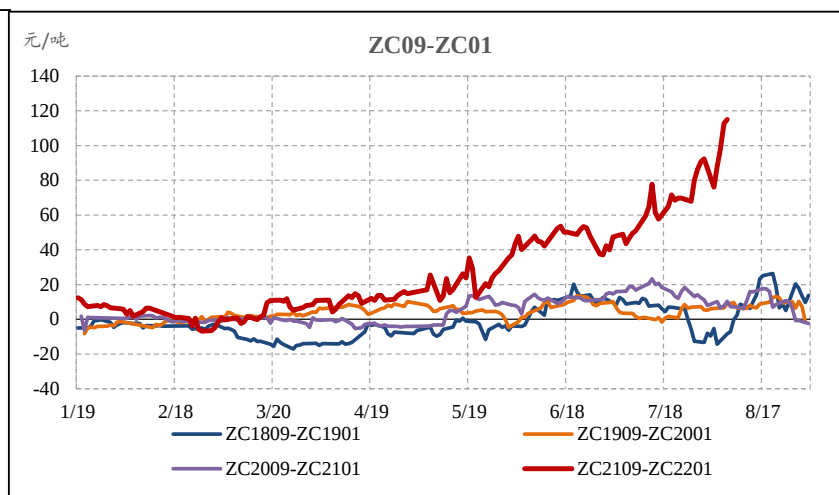


图. 动力煤跨期价差：ZC09-ZC01



资料来源：Wind，信达期货研发中心

4.4 动力煤期货价格震荡偏强



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：

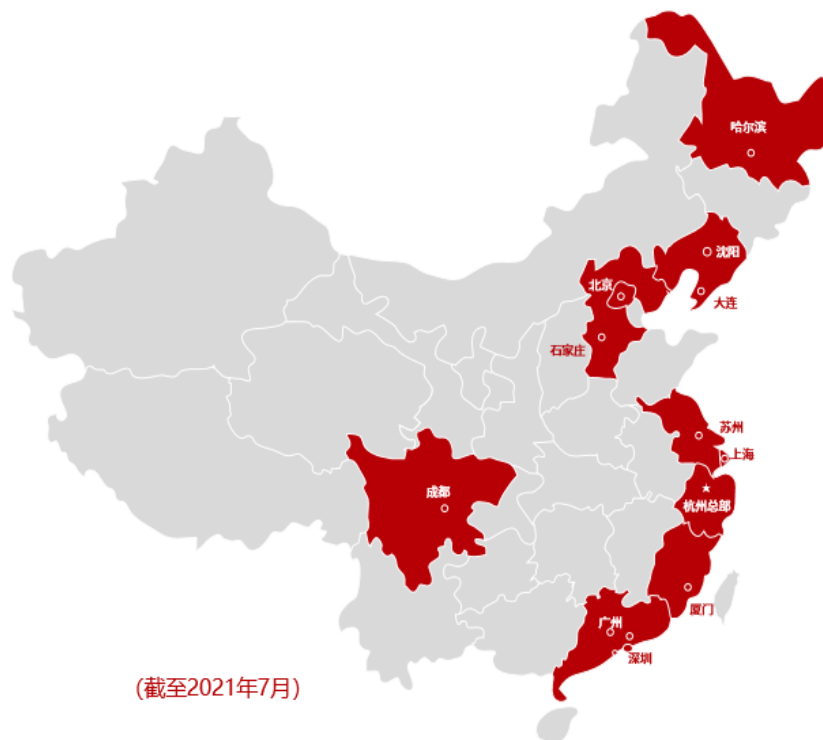


重要声明

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。



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