

信达期货动力煤早报

2021 年 8 月 9 日

报告联系人：黑色研究团队
联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 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； 2. 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； 3. 山西省应急管理厅下发《关于切实抓好煤炭增产增供期间安全生产工作的通知》，要求各级监管部门、各煤矿企业切实加强煤炭增产增供期间安全生产工作，坚决遏制重特事故发生。严禁以保供名义超能力超强度组织生产，严禁超过煤矿核定（设计）生产能力下达生产计划或者经营指标，保证煤矿生产组织稳定有序； 4. 近日，国家发改委，国家能源局联合印发通知，明确允许联合试运转到期煤矿延期，延长期限原则上为 1 年。
核心逻辑	1. 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。 2. 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。 3. 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。
操作建议	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。

1. 现货价格

图. 现货价格

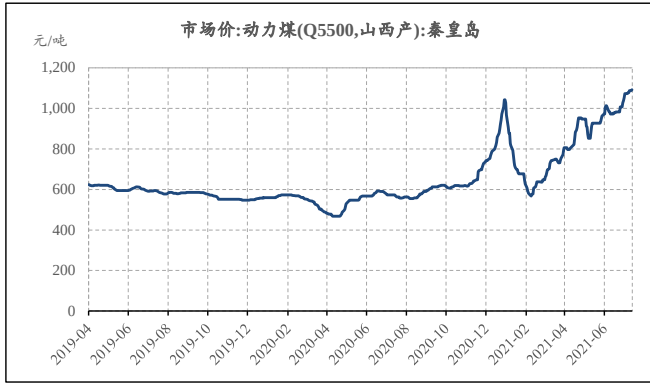
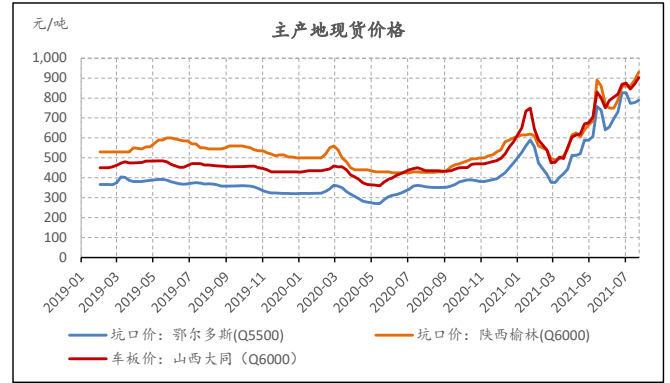


图. 产地价格 (周)



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

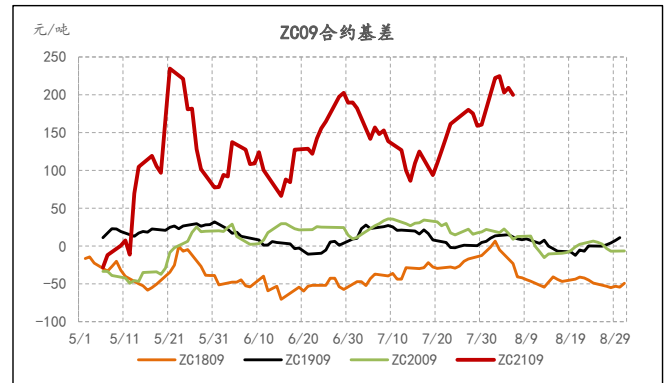


图. ZC2201-ZC2205 月差

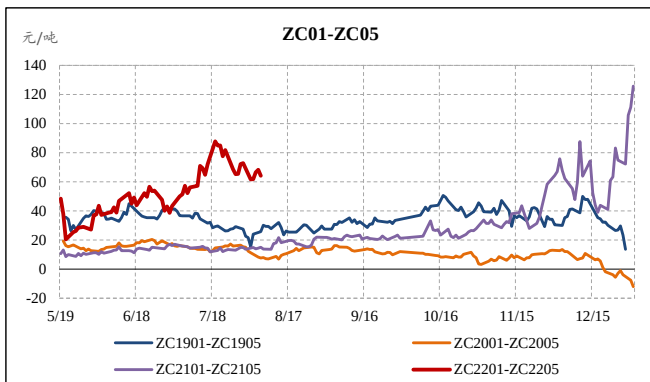
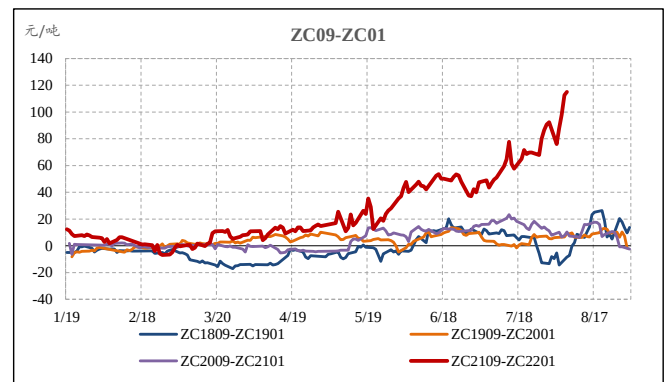


图. ZC2109-ZC2201 月差



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

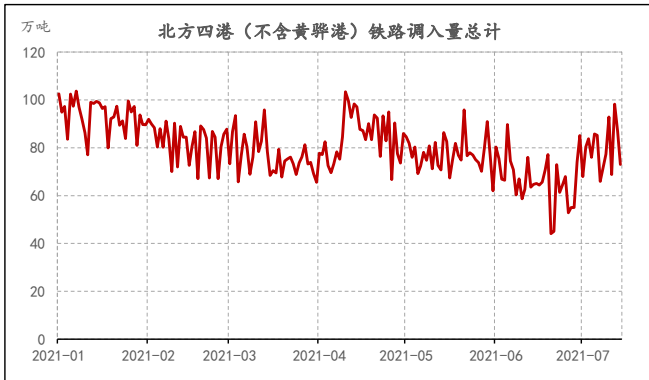


图. 秦皇岛港铁路调入量

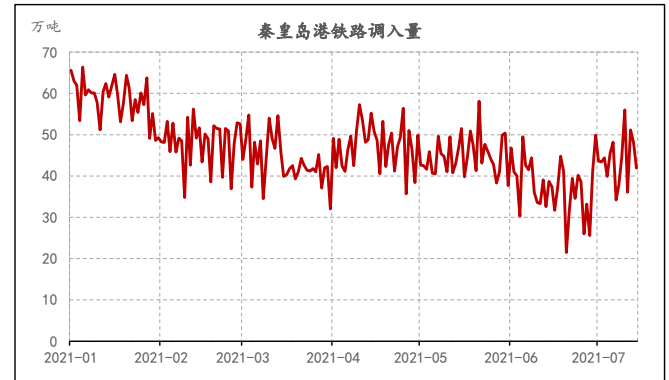
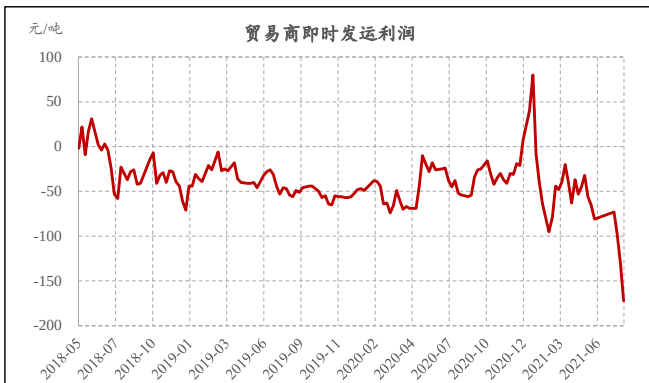


图. 贸易商即时发运利润



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

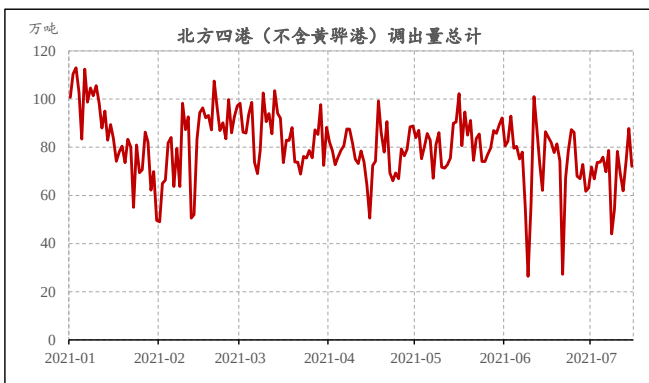


图. 秦皇岛港调出量



图. 北方四港锚地船舶数



图. 北方四港预到船舶数

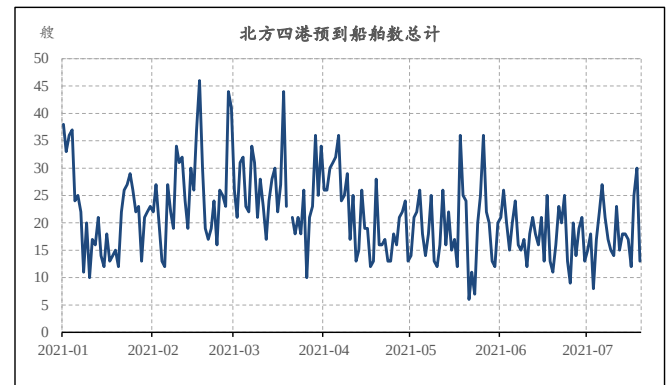


图. 秦皇岛-广州和秦皇岛-上海水运价



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

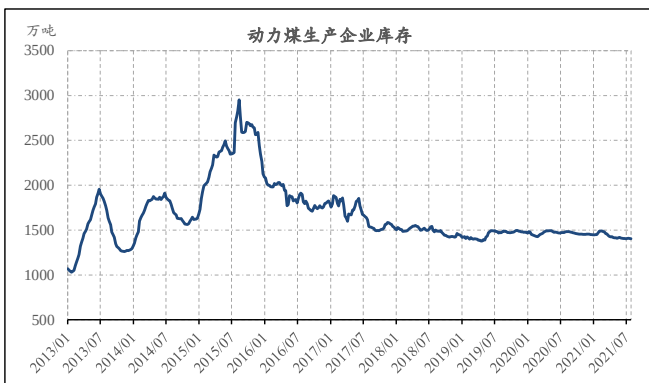


图. 生产企业库存季节性图

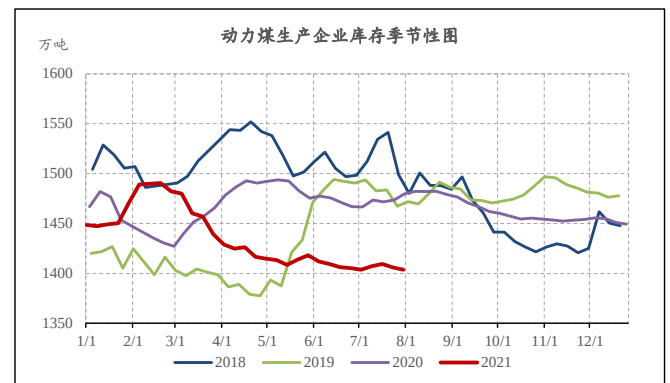
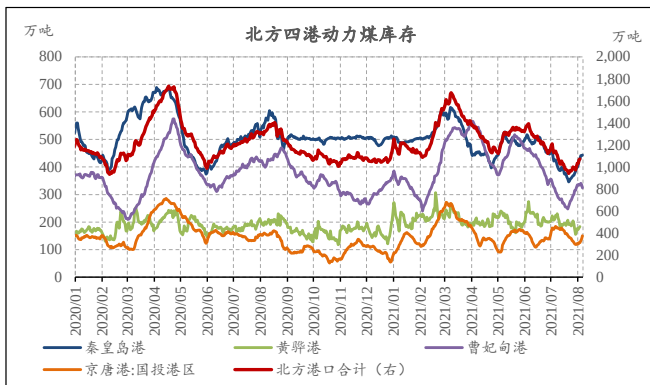
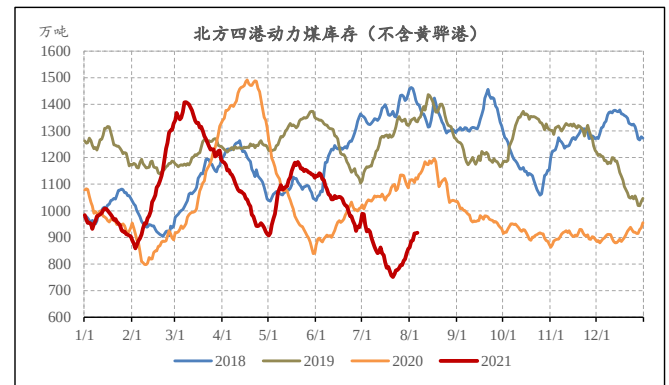


图. 北方四港库存

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。