

信达期货动力煤早报

2021 年 11 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. 24 日，中共中央、国务院发布《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》，《意见》明确了双碳工作的重要性； 2. 国家发改委研究建立规范的煤炭市场价格形成机制，引导煤炭价格长期稳定在合理区间； 3. 国务院印发 2030 年前碳达峰行动方案的通知； 4. 26 日，相关部门对煤炭产地存煤场所进行清理整顿工作，严厉打击利用违规存煤场所囤积居奇、哄抬煤价的行为； 5. 国家发改委表示电厂存煤预计 3 日内超过 1.1 亿吨； 6. 山西、内蒙古、陕西严厉打击违规存煤场所。
核心逻辑	1. 现货继续回调，盘面延续弱势。11 月 3 日，秦皇岛港动力煤 Q5500 市场价 1130 元/吨(-35)。活跃合约收盘价 978 元/吨(+86.2)，上涨 9.67%。基差 152 元/吨(-121.2)。1-5 月差 176 元/吨(+53.2)。 2. 产地日均产量上涨，供需缺口预期收窄。继发改委发布保供稳价措施之后，各部门加大保供力度，全国煤炭产量连续数日保持在 1150 万吨以上，较 9 月底增加 110 万吨。目前电厂供煤大于耗煤，库存有所回升。需求方面，拉尼娜现象出现的概率提升，可能会导致今年迎来冷冬，增加供热需求。总体来说，随着保供持续加码，供需缺口有所收窄，供需压力有所缓解。 3. 港口调入量高于调出量，库存持续回升。港口调入量持续回升，达到年内高位，且高于调出量，港口煤炭库存持续回升。11 月 2 日，北方四港（不含黄骅港）煤炭库存报 898 万吨(+13)。
操作建议	虽然目前库存有所增加，但 11 月进入采暖季需求将迎来冷冬的考验。虽然经过各地保供，供需矛盾有所缓解，但四季度供需仍有一定缺口。现货市场的整治力度不断加大，现货逼近 1000 元。期货降幅逐渐缩小，且市场对于限价的政策底已经形成，市场结构呈 L 形，远月继续下行空间不大。短期可轻仓试多 05 合约。但也需警惕政策扰动风险。

1. 现货价格

图. 现货价格

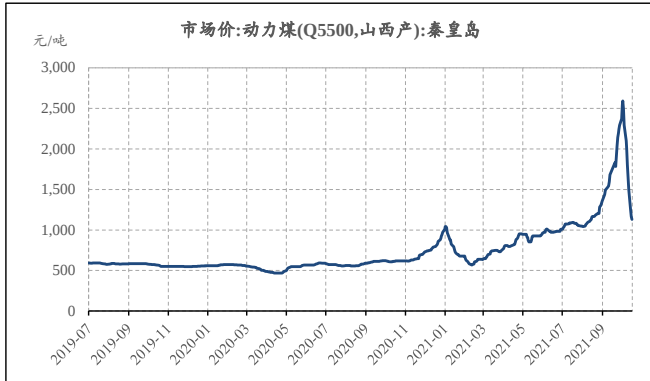
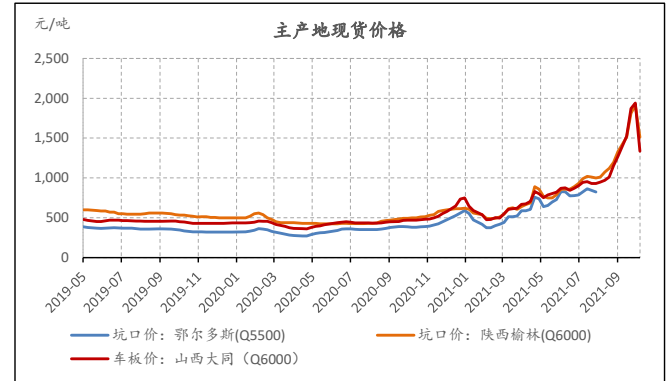


图. 产地价格(周)



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 1 月合约基差季节性图

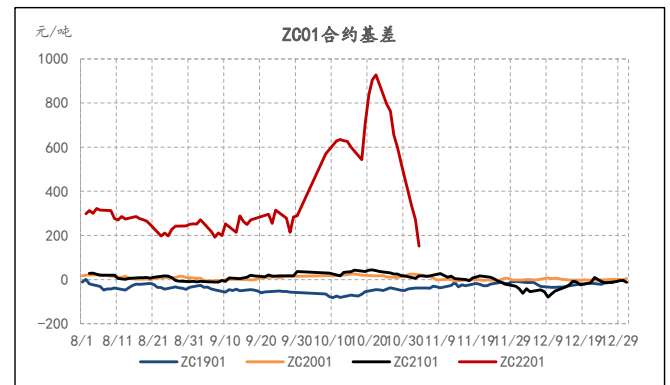


图. ZC2201-ZC2205 月差

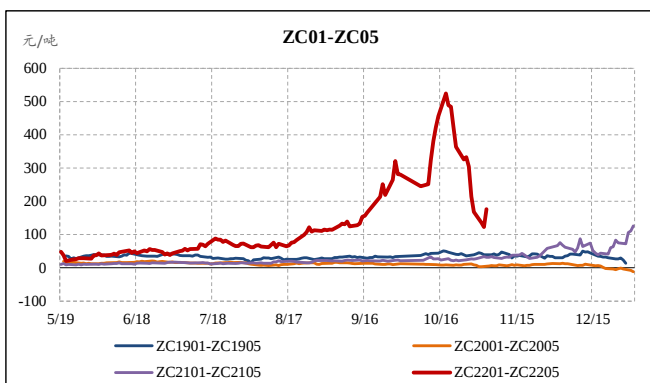
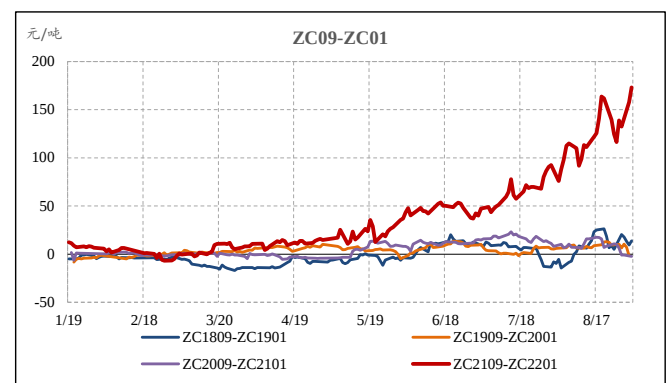


图. ZC2109-ZC2201 月差



数据来源: wind 信达期货

3. 供给

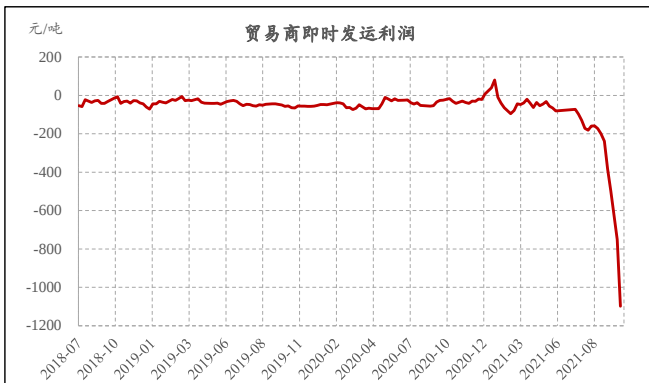
图. 北方四港（不含黄骅港）铁路调入量



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

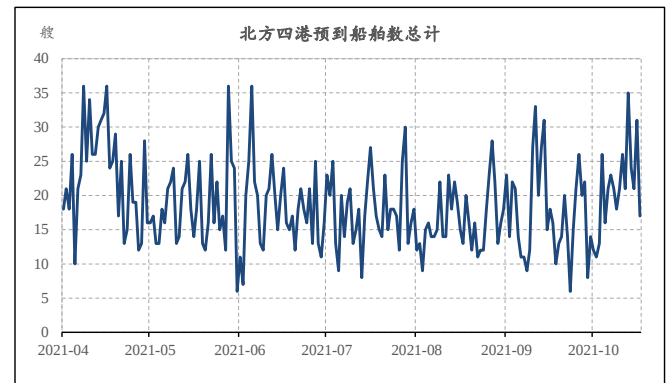


图. 秦皇岛-广州和秦皇岛-上海水运价



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

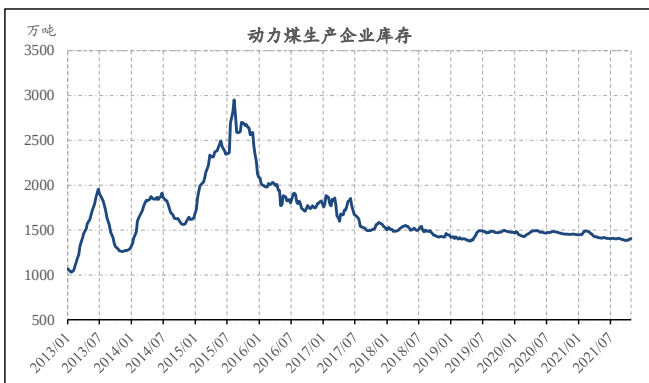


图. 生产企业库存季节性图

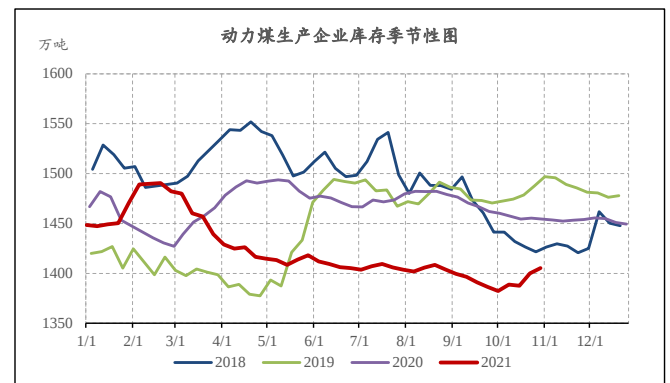


图. 北方四港库存

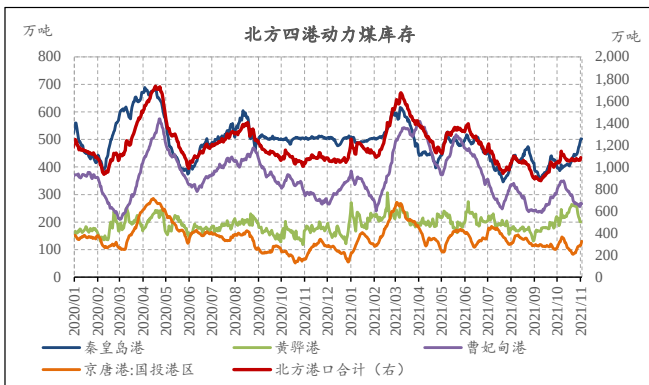
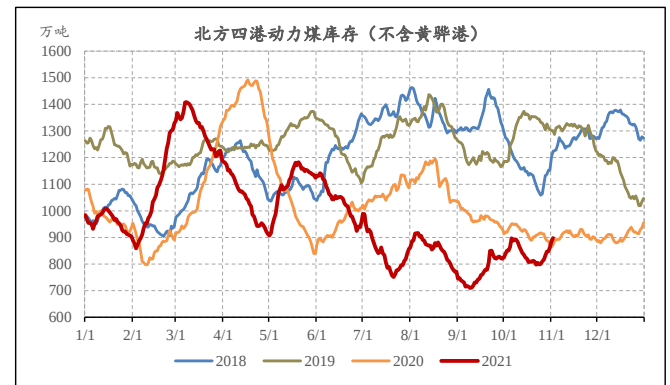


图. 北方四港（不含黄骅港）总库存季节性图



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。