

期市博览 动力煤

2021年4月

广州期货研究所

王一秀 F3081778

2021-4

黎俊

职业证书编号：F03026388

投资咨询号：Z0014033

投资咨询业务资格

证监许可【2012】1497号

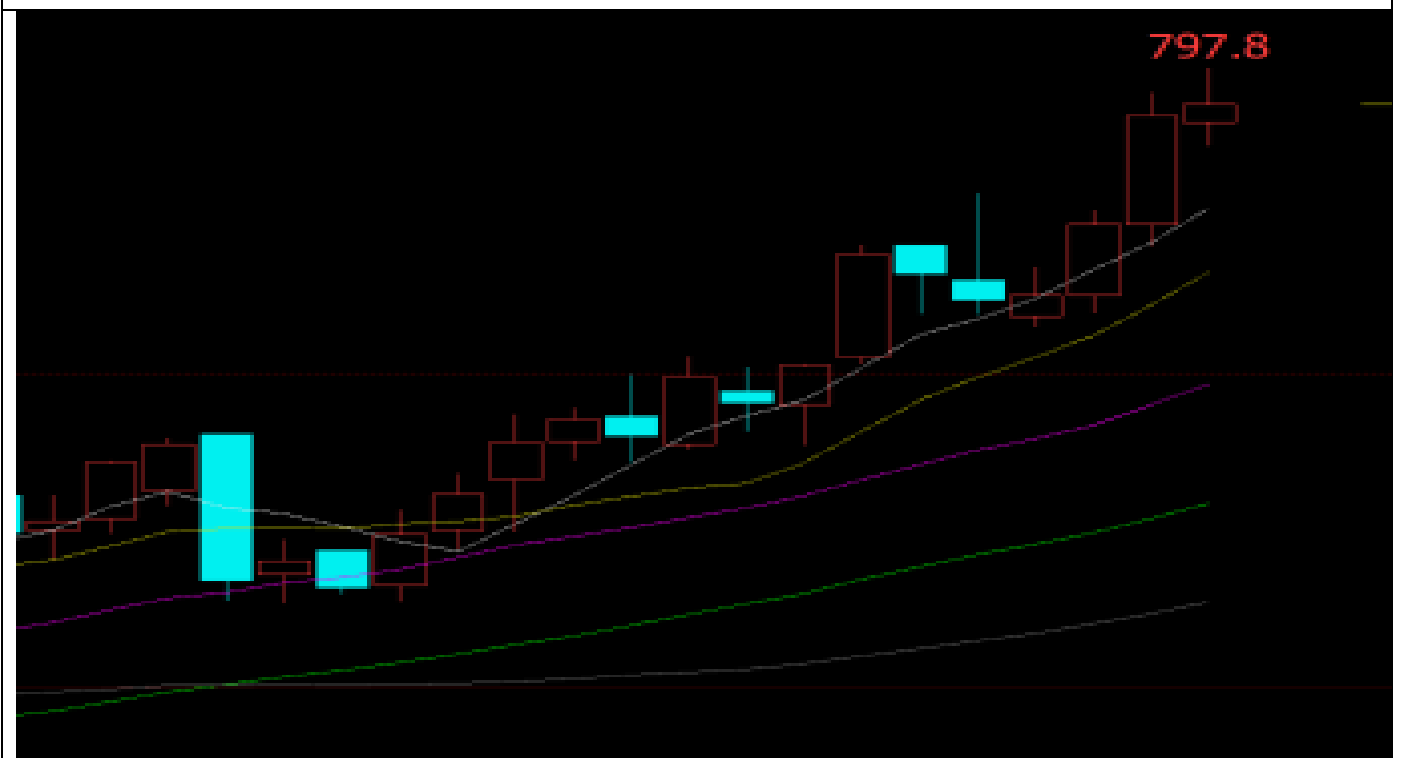


一、动力煤行情回顾

1、4月盘面走势持续上涨

本月盘面延续上月涨势，尽管月初由于保供消息有小幅回调，但由于安全事故频发，煤矿产地开展安全检查频率及力度难以减轻，是的煤炭供应受到影响。当前煤矿库存及集运站库存均处低位，煤矿基本即产即销，集运站库存低主要由于近期煤矿产量有所减少、销售情况较好所致。关于后期走势，随着下月新煤管票的发放及印尼斋月的结束，煤矿供应将有所缓解，然当前处于淡季的用电需求就处于较好状态，后期即将步入迎峰度夏状态，需求将较当前有所提升，如煤炭供应仍处于偏紧状态，电厂库存及港口库存仍处于较低位置，煤价仍将易涨难跌。随着当前煤价的不断攀升，政策风险增加，注意关注保供政策的推进及官方是否放开煤矿产量。操作建议：可适当逢低做多，做好止盈止损。

动力煤 2105 合约 4 月日线图

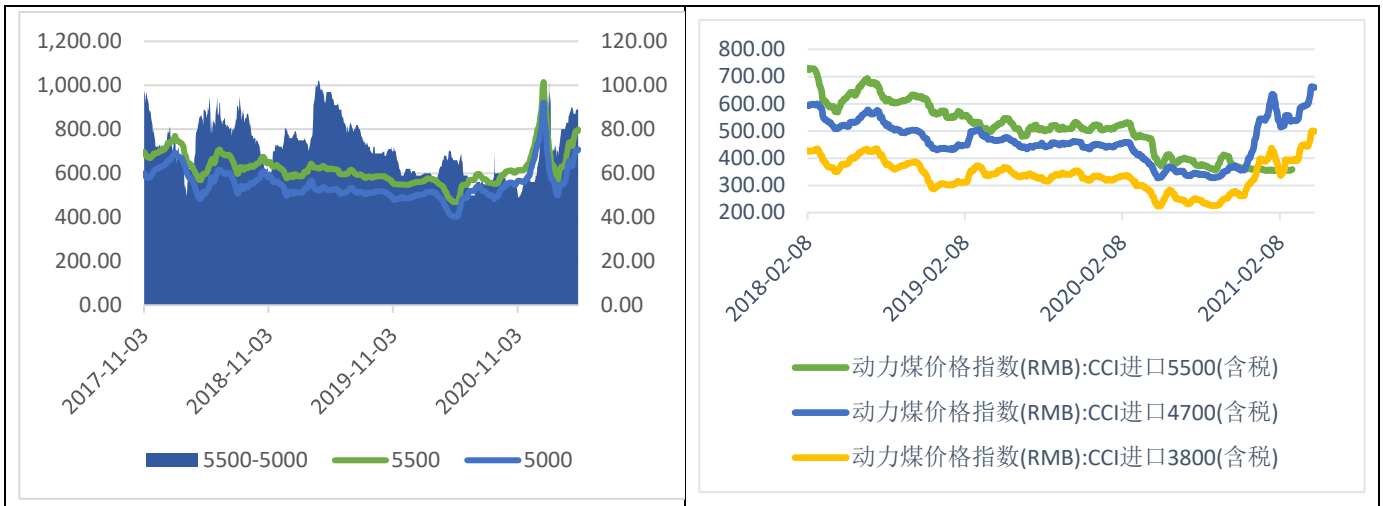


数据来源：文华财经，广州期货

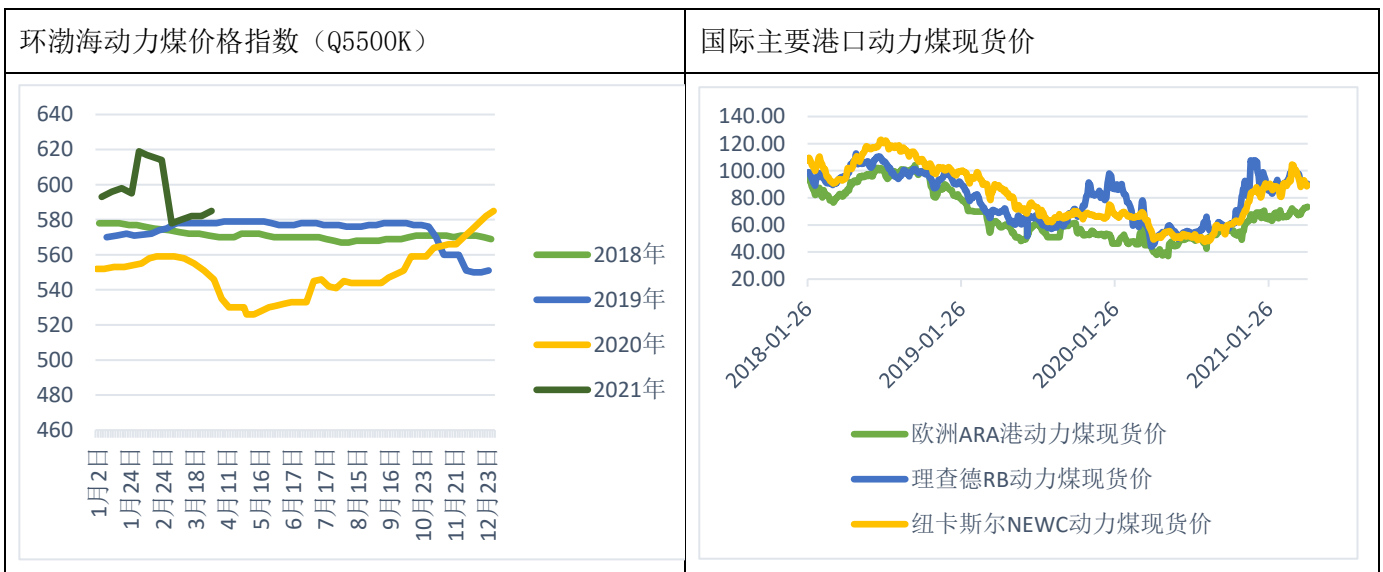
2、现货走势

本月 CCI 指数延续上月涨势，截止 4 月 30 日，CCI5500 含税价位为 733 元/吨，CCI5000 含税价位为 647 元/吨，换环比分别上涨 28.37%及 29.14%。CCI 进口指数及国际主要港口动力煤现货价同呈上升趋势，

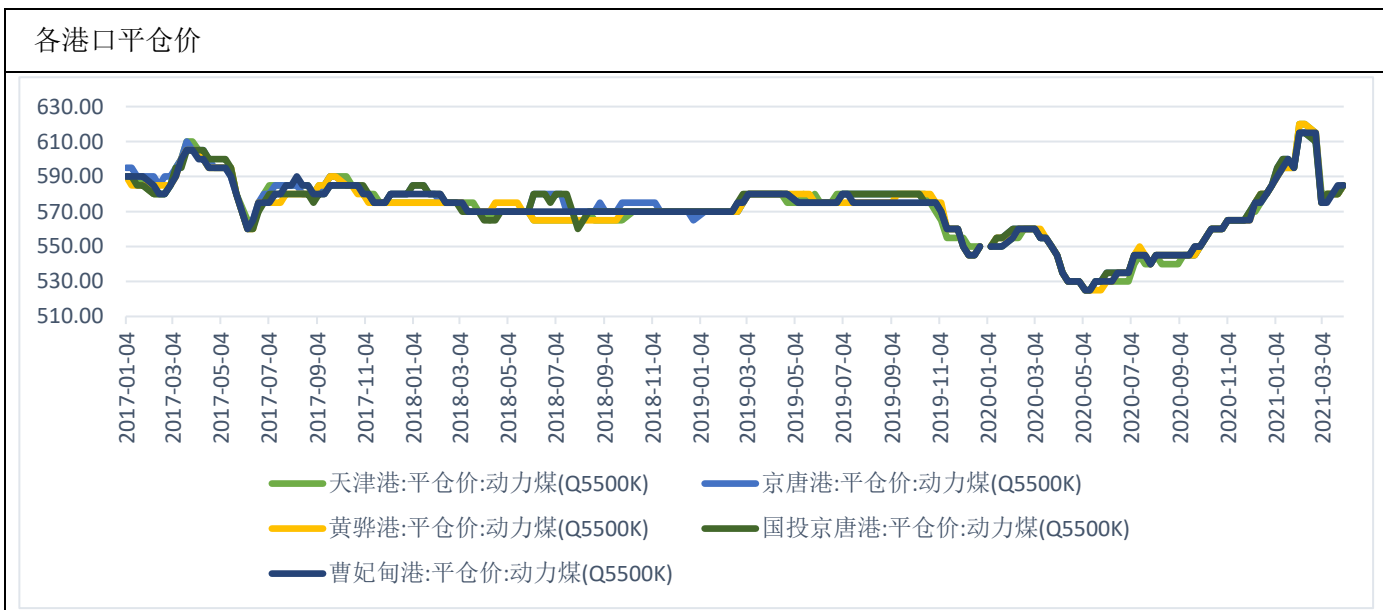
CCI 指数	CCI 进口指数
--------	----------



数据来源: wind, 广州期货



数据来源: wind, 广州期货



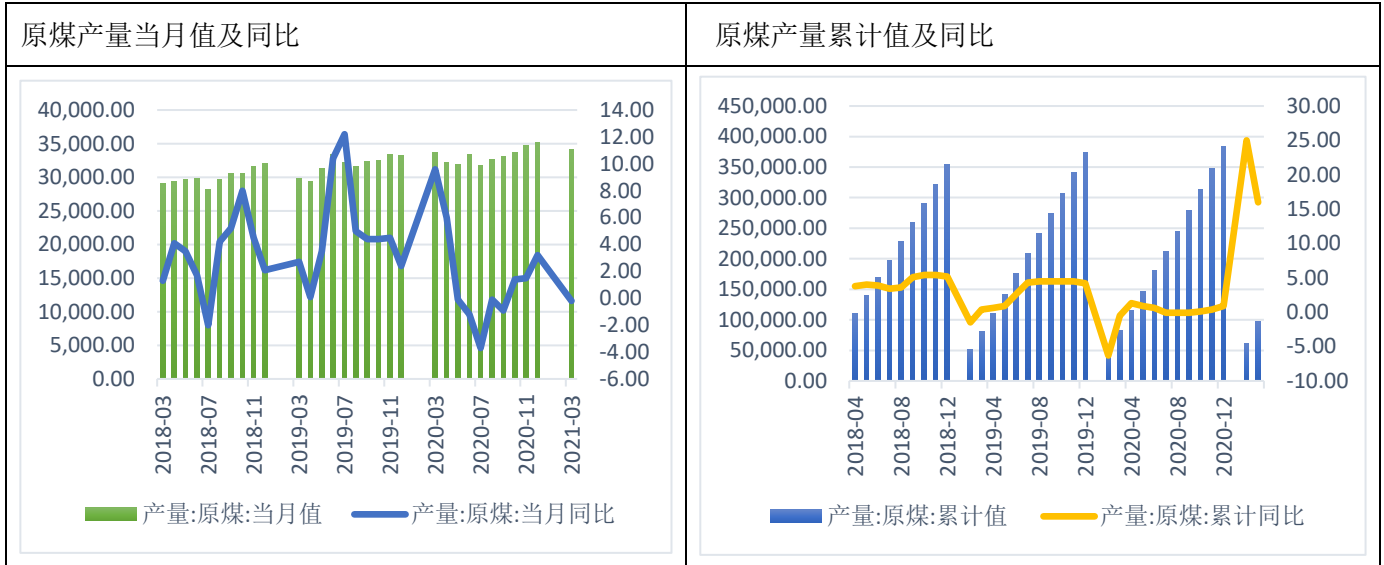
数据来源: wind, 广州期货

二、基本面分析

1、供应端

(1) 产地情况

4月初，各地开展座谈会针对增产保供进行讨论，受消息面影响，盘面随即连跌至672.8元/吨，然当时坑口成本价已为720元/吨左右，随着供应的紧张，坑口煤价稳步上涨。在提出保供增产期间，安全事故频发，这使得后续安全检查趋严，影响保供政策推行，产量供应受限。

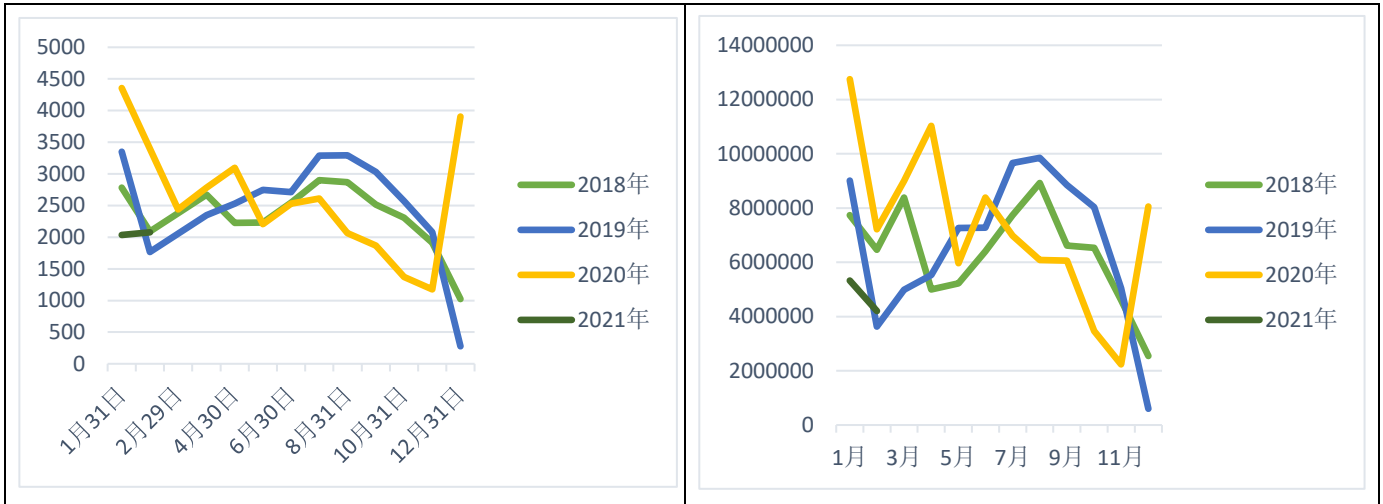


数据来源：wind，广州期货

(2) 进口情况

当前煤及褐煤进口量较往期呈低位，且无明显上涨。在澳煤为放开情况下，印尼及菲律宾为我国煤炭主要进口国，其中印尼进口煤为我国主要进口煤来源。由于印尼仍处于斋月，产量方面增量不大，叠加国内煤炭需求较好，进口煤基本即到即销，有部分4月订单还推迟到5月发货，本月进口煤供应量对当前煤炭偏紧的情况并无改善作用。且由于国内需求好，进口煤报价也逐步抬高，贸易商囤货积极性有所影响。印尼将于下月结束斋月，4月的进口额也会在5月发货，预计下月进口量将有所增加。

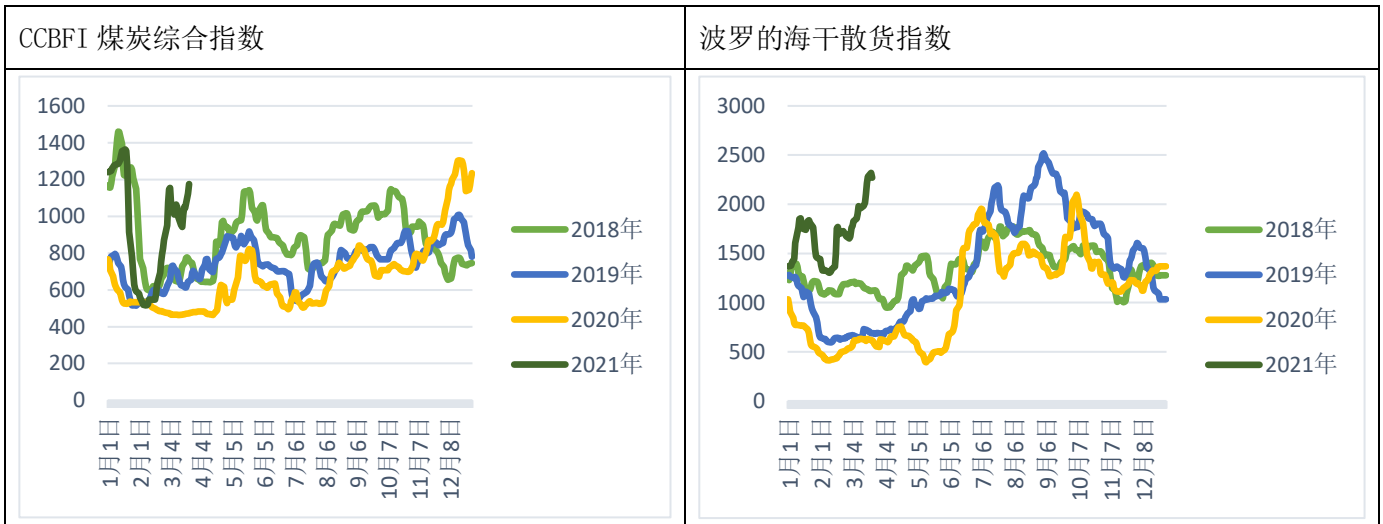
煤及褐煤进口当月值季节性	动力煤进口当月值季节性
--------------	-------------



数据来源: wind, 广州期货

(3) 运输情况

尽管处于淡季,但从一季度发电量来看,用电量同比有明显增长,对煤炭的需求仍较旺盛,运输量较大。由于大秦线的检修,本月汽运运输情况较好,产地随处可见拉煤车等待装货。随着后期煤价的不断攀升,月底煤炭供应的减少加上大秦线检修即将完毕,下游电厂逐步处于观望状态,港口调入量逐步减少。预计下月随着大秦线检修的结束,运输量将有所提高,运费方面将有所下滑。

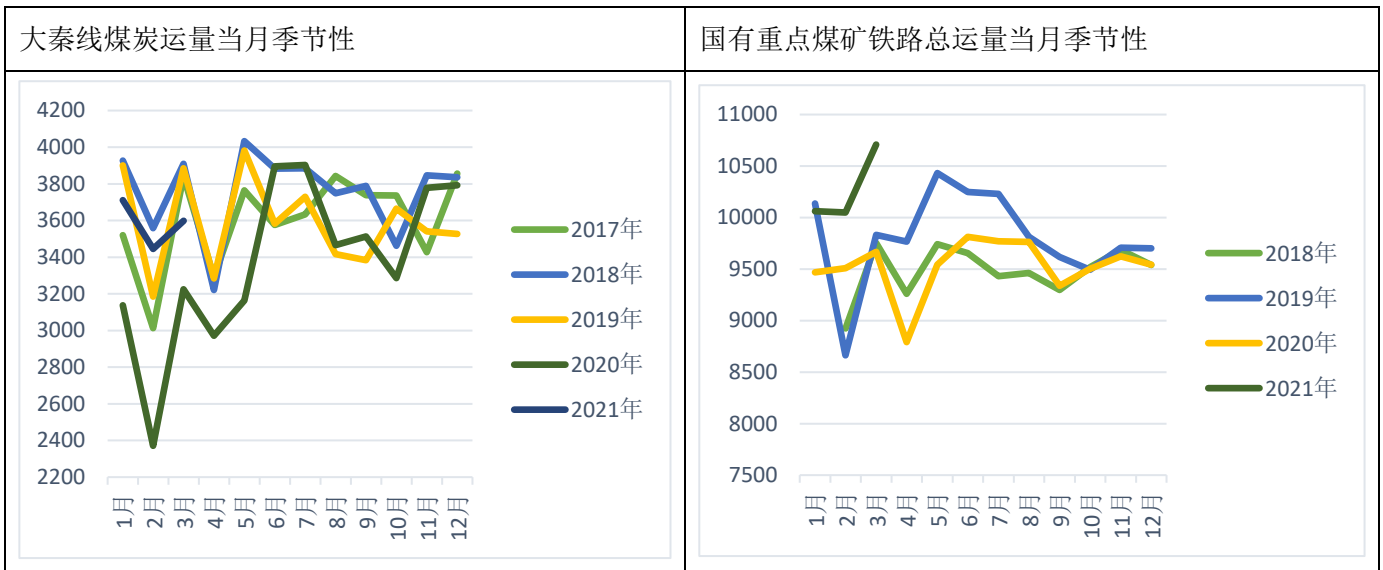


数据来源: wind, 广州期货

环渤海四港船舶数季节性	环渤海四港煤炭调入量季节性
-------------	---------------



数据来源: wind, 广州期货

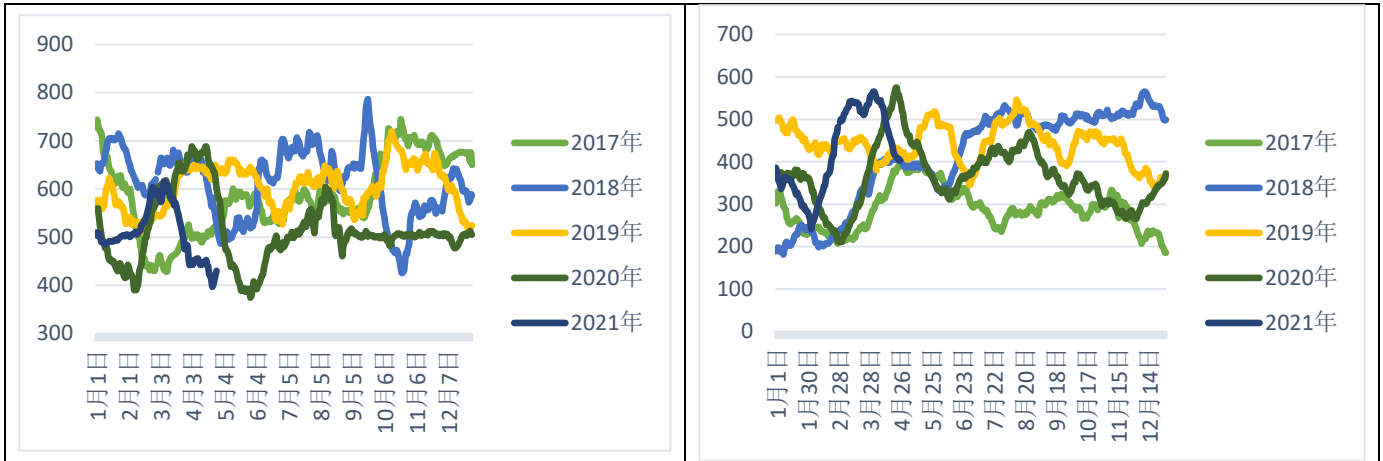


数据来源: wind, 广州期货

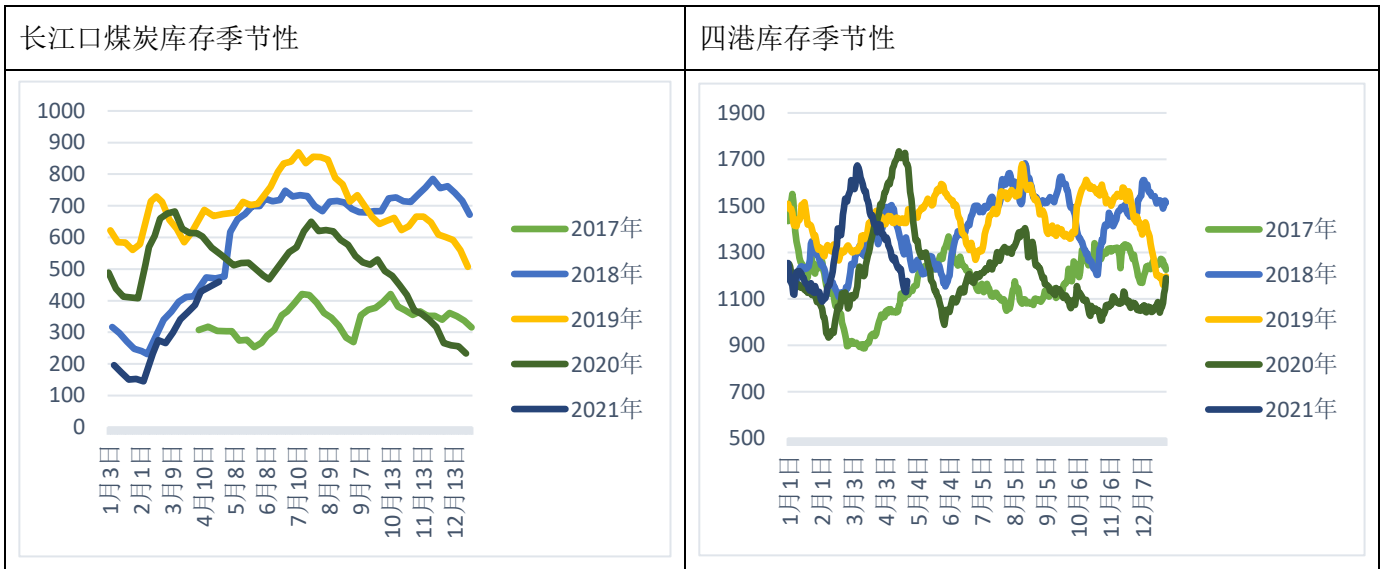
(4) 库存情况

港口库存方面, 四大港口去库情况较好, 库存数量持续下降。截止 4 月 29 日, 四港库存为 1138.9 万吨, 月环比减少 19.85%。长江口煤炭库存及国有重点煤炭库存均呈上涨趋势, 补库情况较好。当前处于消费淡季, 但由于产量有限, 煤矿大多即产即销, 基本无库存, 国有重点煤炭库存不仅无增加, 数据上看还有所减少, 沿海八省库存截止 4 月 1 日为 2315 万吨, 月环比减少 16.1%, 下游库存不断下降, 可见当前销售情况较好。如后期供应无明显增量, 预计库存在旺季即将到来之时增量堪忧。

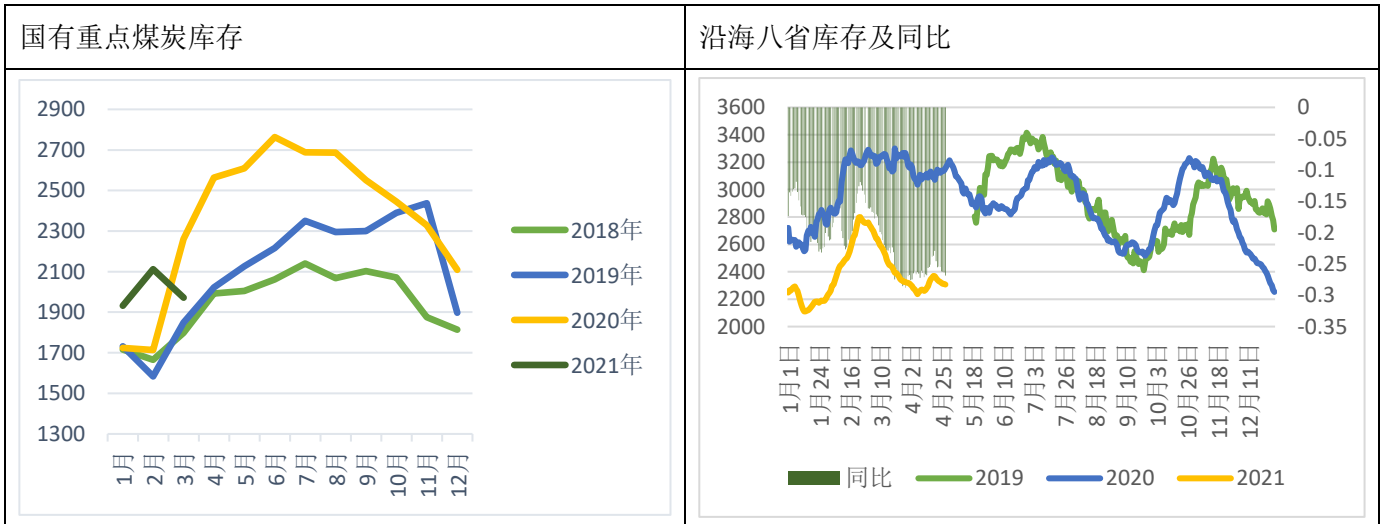
秦皇岛港口库存季节性	曹妃甸港口库存季节性
------------	------------



数据来源: wind, 广州期货



数据来源: wind, 广州期货

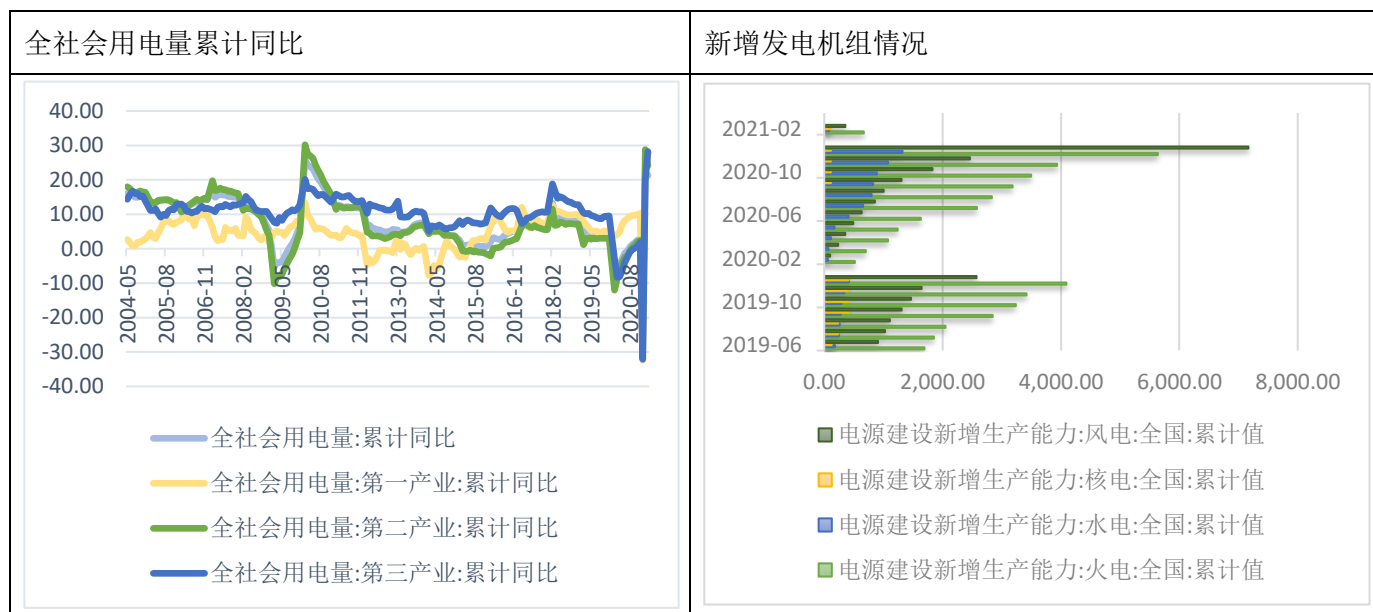


数据来源: wind, CCTD, 广州期货

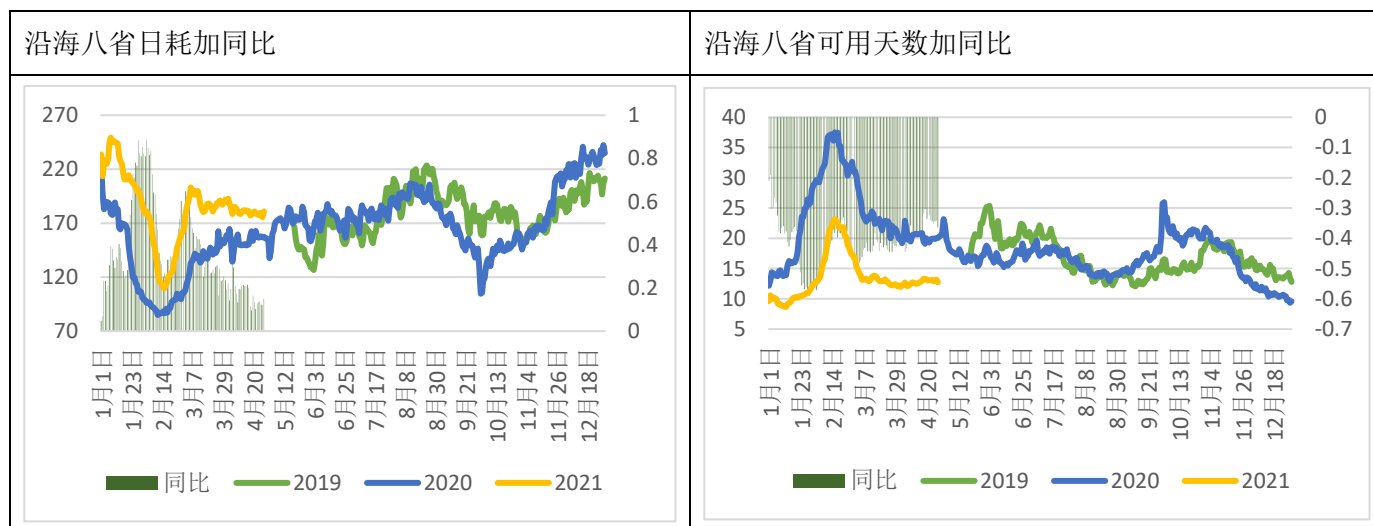
2、需求端

当前全社会用电量同比增量明显，1—3月，全社会用电量累计 19219 亿千瓦时，同比增长 21.2%。分产业看，第

一产业用电量 210 亿千瓦时，同比增长 26.4%；第二产业用电量 12625 亿千瓦时，同比增长 24.1%；第三产业用电量 3331 亿千瓦时，同比增长 28.2%；城乡居民生活用电量 3053 亿千瓦时，同比增长 4.7%。从新增发电机组情况可看出风电新增产能增加明显，然从发电量来看，火电仍未主要发电方式。根据当前经济发展良好态势，我国用电量在后期预计有增无减，为保障供电稳定，短期内火电难以被替代。由于当前处于淡季，沿海八省日耗量有小幅下降，然仍处历史较高位，库存可用天数也继续呈现下滑趋势，可见下游用煤需求较好，预计下月用电量仍将保持增长。

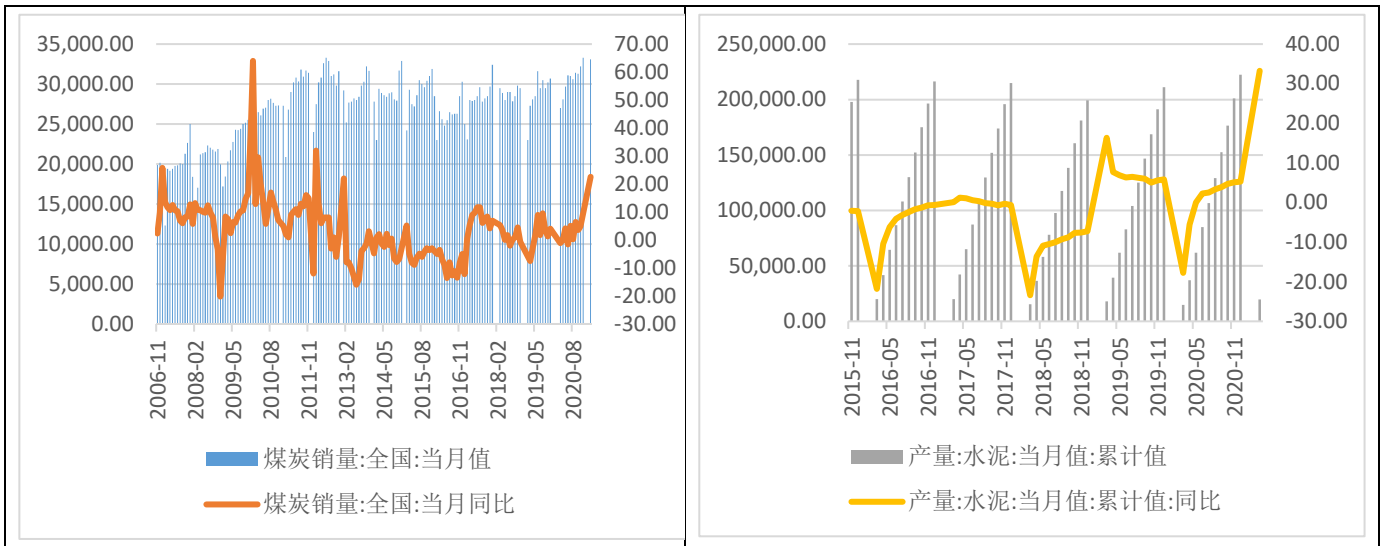


数据来源: wind, 广州期货



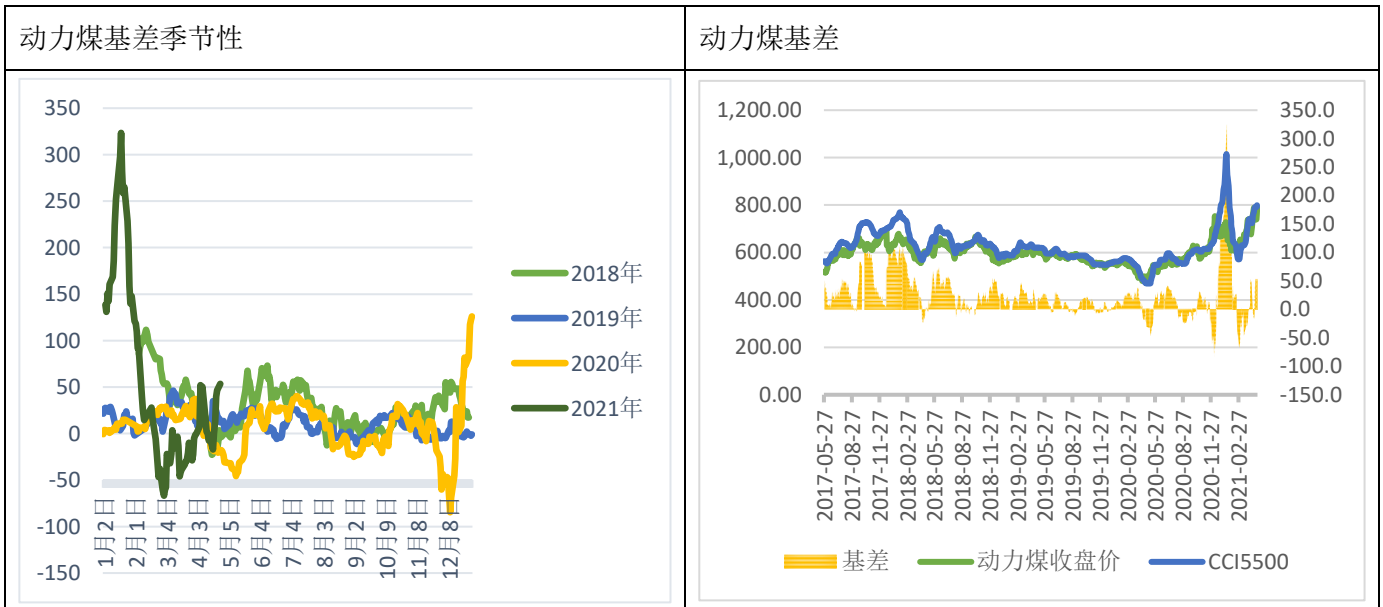
数据来源: CCTD, 广州期货

全国煤炭销量及同比	水泥产量累计值及同比
-----------	------------



数据来源：wind，广州期货

3、基差走势



总结:

本月供应有增幅，但不及下游需求增长幅度，且由于煤管票及安全检查较严的限制，煤矿产量有限。下游需求在经济发展前景向好下将有所增长，如煤矿方面无明显增产，且进口煤不放开，供应仍偏紧。由于当前电厂日耗有所下降，且产地有部分贸易商抛货止盈，港口情绪有所下降，市场处观望状态，短期内盘面以震荡运行为主，中长期看盘面利多。

以上资讯仅供参考，不作为投资依据。

研究中心

公司研究中心具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的分析师，具有齐全的期货投询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。

研究中心致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。

研究中心范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。

我们将积极依托越秀金控在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为主要核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市南沙区海滨路 171 号南沙金融大厦第 8 层自编 803A

邮编：510000

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。