

研究报告

动力煤月报（2021年8月）

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

摘要：

动力煤 2109 合约 8 月收 872 元/吨，上涨 4.46%。本月在增产保供政策影响下，上、中旬盘面呈震荡运行为主，最低盘面价低至 750.6 元/吨。后期临近月底，鄂尔多斯部分地区煤矿因欠缺煤管票停产，陕西地区也因安全问题有停产，在当前增产进度仍较缓慢的情况下，供应偏紧格局较难扭转，加之盘面贴水严重，下旬盘面涨幅明确。当前即将迎来日耗高值拐点，随着增产的推进，供应或将有所增加，然在低库存下，预计下游或将提前开启冬储，需求有一定支撑。预计下月在需求驱动下盘面或将在回调后呈震荡偏强运行。

推荐区间：780-890

风险提示：产地煤矿受安全事故影响再次大幅停产；需求同比增加明显等。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497 号

联系信息

黎俊

期货从业资格：F3026388

投资咨询资格：Z0014033

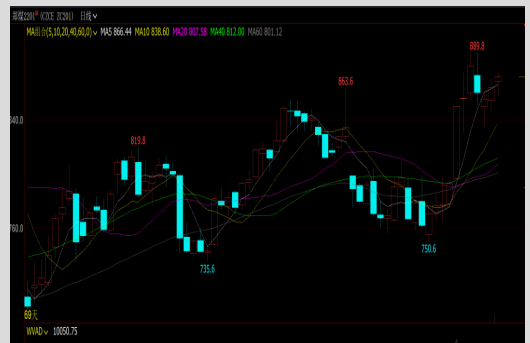
邮箱：lij_f@gzgf2010.com.cn

王一秀

期货从业资格：F3081778

邮箱：wang.yixiu@gzgf2010.com.cn

相关图表



相关报告

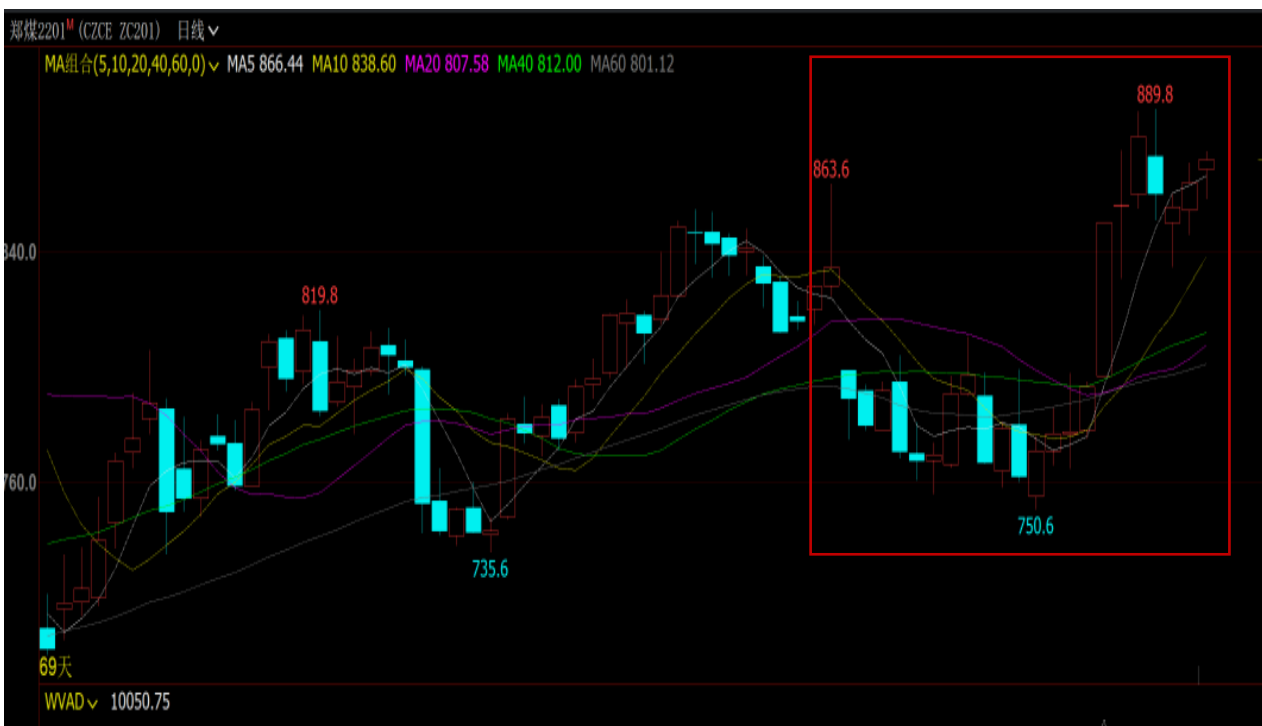
- 2021.03.19 《2021 年河北省动力煤港口调研报告》
- 2021.04.19 《关于 2021 年煤炭储备能力建设 工作政策梳理》
- 2021.04.27 《2021 年陕晋蒙产地调研报告》
- 2021.05.28 《多郑煤 2109 单边策略》
- 2021.06.08 《江浙闽放开进口煤，供应是否有所变化？》
- 2021.07.12 《保供常提跌势难续，供应偏紧煤价易涨难跌》
- 2021.08.09 《纠正运动式“减碳”对动力煤走势的影响》

一、动力煤行情回顾

(一) 8月总体持稳上涨，月底产能释放预期下逐步回调

本月盘面先跌后涨，盘面上涨因素仍在于供应偏紧格局未改。7月30日，三部门联合印发通知，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，该消息表明后期供应将有明确释放，盘面跳水下跌。3日，发改委开展全国煤炭储备能力会议，表明将坚定不移地完成煤炭储备能力建设任务目标，推动形成调节灵活、保障有力的煤炭储备体系。随着保供增产的不断推进，加之内蒙地区确有新增产能，市场逐步进入观望状态，产地价格也随之有所回调，盘面震荡下行。接近中旬，发改委又批复了山西、内蒙古、黑龙江三省各一家煤矿的批复，核增后增加595万吨/年产能，陕西地区也有待批复产能约850万吨/年。然经历半个月的震荡，增产消息不断出现，但落地情况不显著，库存也持续保持去库，加之煤价有小幅回调后市场购煤积极性随之上升，且盘面持续处于贴水状态，17日后盘面煤价逐步上涨，并在23日由800元/吨以下直线拉涨至涨停板，收850.2元/吨。18日，国家有关部门积极推动煤炭产能释放工作，相关手续批复工作已完成，预计可新增产1.5亿吨以上，其中部分产能具备快速形成煤炭产量的条件。然该消息对盘面无影响。24-25日，内蒙伊旗为响应保供政策煤管票足量供应，这意味着有条件生产煤矿可增加产量，加之发改委再次批复16座露天煤矿，涉及产能2500万吨/年左右，还有5000万吨/年露天煤矿将于9月中旬陆续取得接续用地批复，该消息对盘面有一定影响，由于临近月底，部分煤矿因煤管票不足停产，加之陕西地区因安全原因有所停产煤矿，盘面在小幅回调后又逐步震荡上行。在供应短期偏紧，下游需求有一定支撑下，预计下月盘面或将在回调后震荡上行。

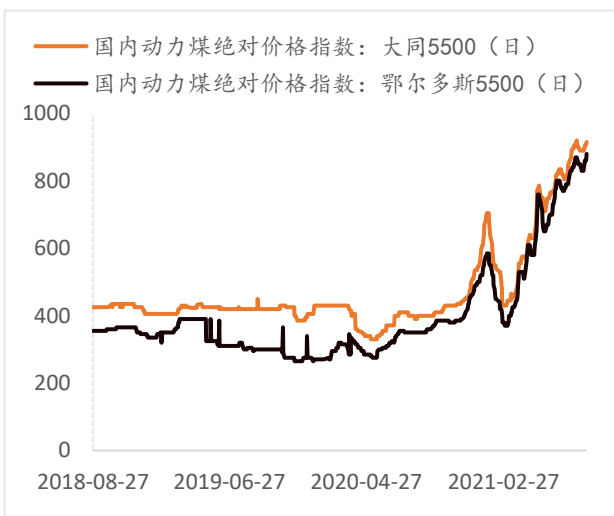
图表1：动力煤2201合约日线图



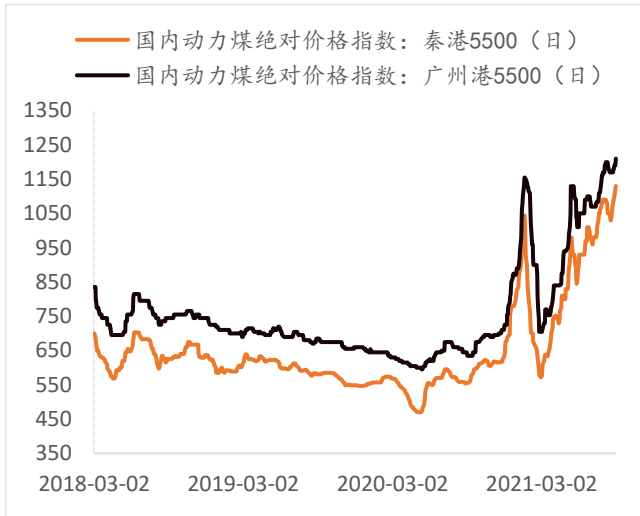
数据来源：文华财经，广州期货研究中心

二、现货指数

图表2：动力煤日度绝对价格指数：产地

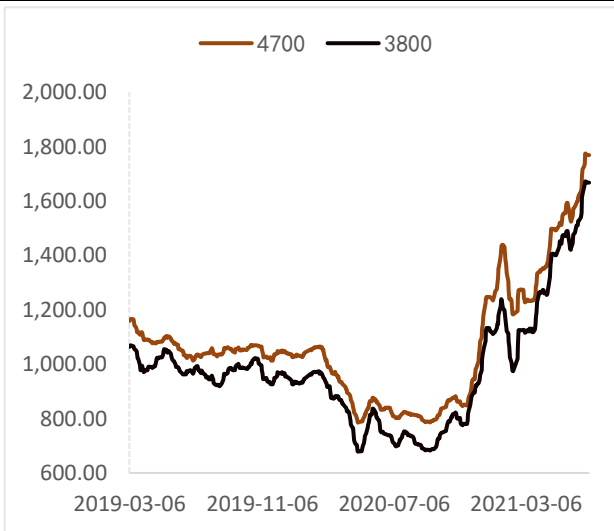


图表3：动力煤日度绝对价格指数：港口

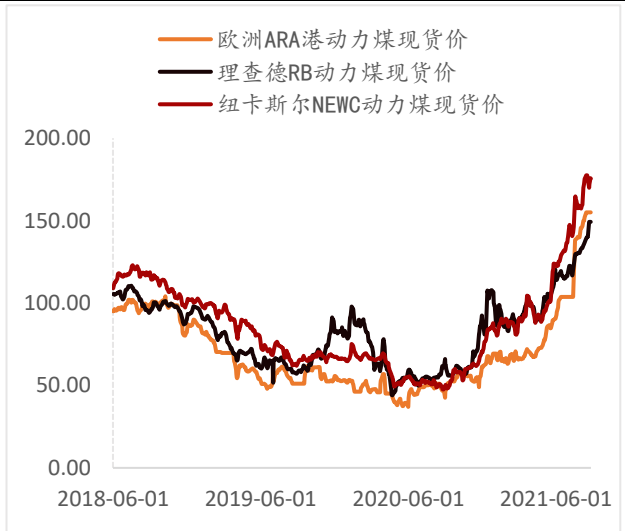


数据来源：Mysteel，广州期货研究中心

图表4：CCI进口指数



图表5：国际主要港口动力煤现货价



数据来源：Wind，广州期货研究中心

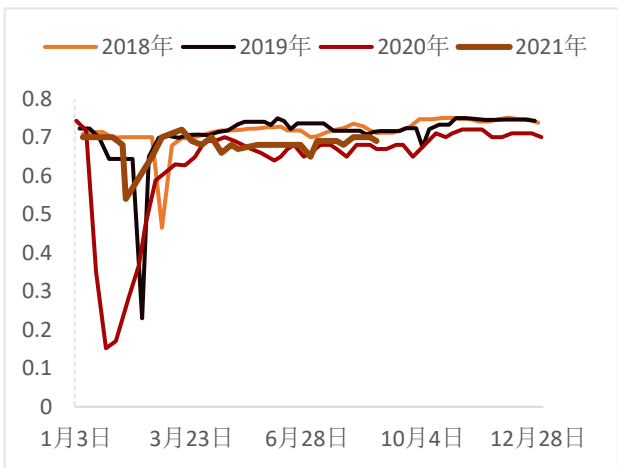
三、基本面分析

（一）供应端

1、产地情况

产地方面，随着保供增产的推进，鄂尔多斯地区增产显著，煤价也有小幅回调，然其增产速度仍较缓慢，加之本月为日耗峰值时期，短期内供应偏紧格局无法扭转，煤价也在小幅回调后再次上涨。临近月底，尽管鄂尔多斯部分先进煤矿有多发放煤管票，但仍有煤矿因月底缺票而停产，加之陕西地区因安全原因部分煤矿停产，供应再次趋于紧张。当前产量已逐步增加，然在低库存下预计下游或提前冬储，需求有一定支撑，下月煤价预计仍易涨难跌。

图表 6: 鄂尔多斯地方煤矿开工率季节性

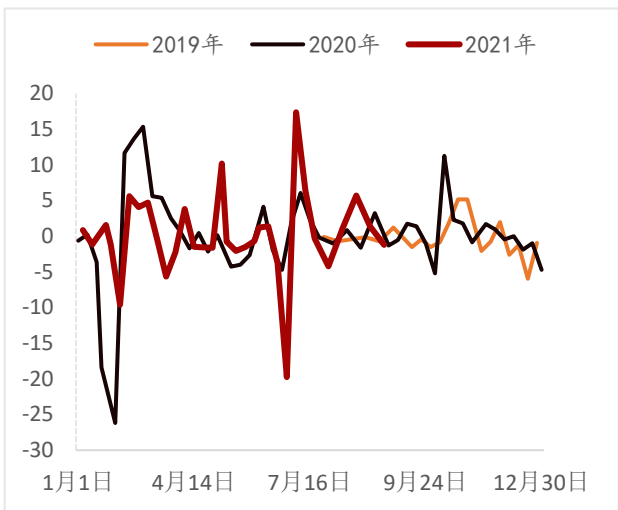


图表 7: 鄂尔多斯地方煤矿日均销量及周环比

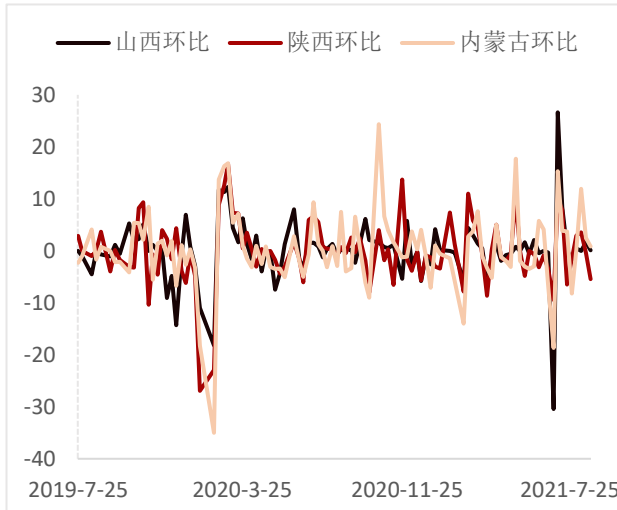


数据来源: 内蒙古煤炭交易中心, 广州期货研究中心

图表 8: 66 家煤矿总开工率环比季节性

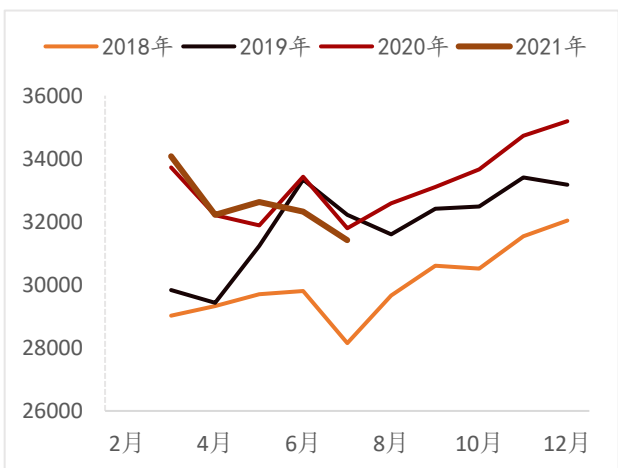


图表 9: 66 家煤矿各地总开工率环比

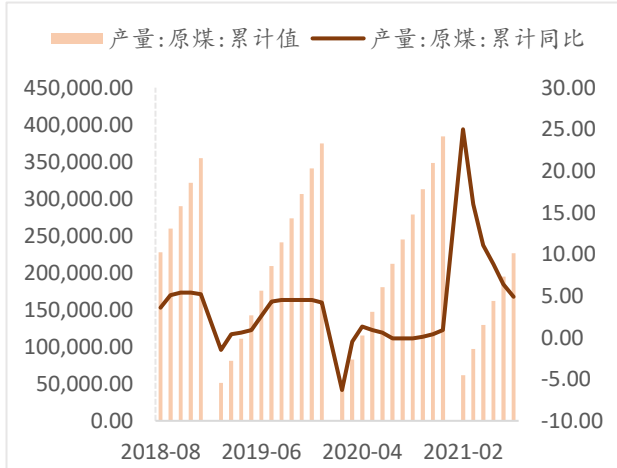


数据来源: 中国煤炭资源网, 广州期货研究中心

图表 10: 原煤产量当月值季节性

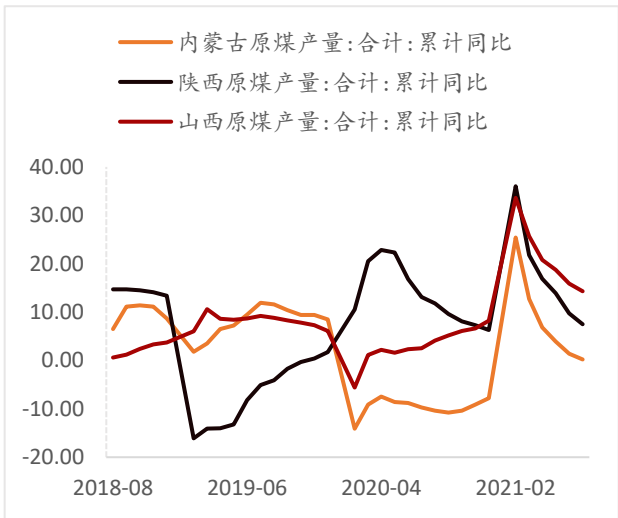


图表 11: 原煤产量累计值及同比

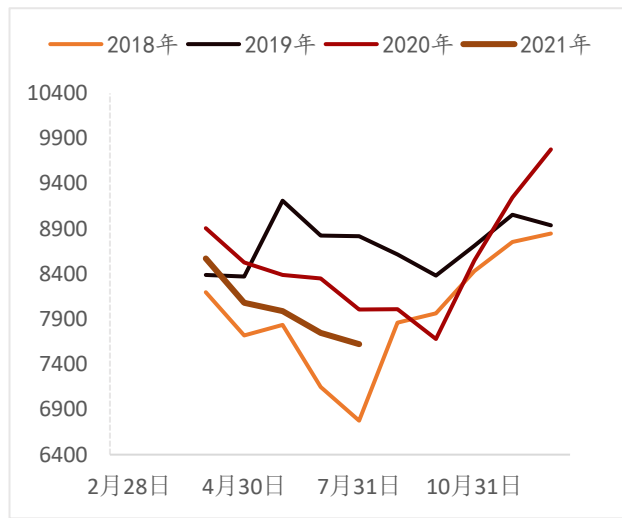


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表12: 陕晋蒙产量累计同比

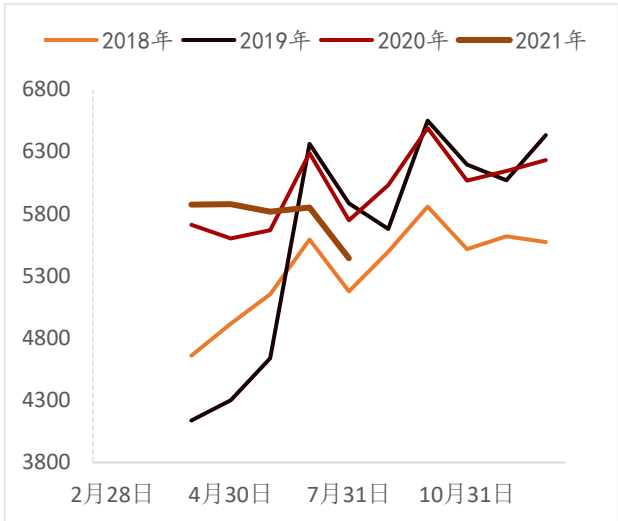


图表13: 内蒙古原煤产量季节性

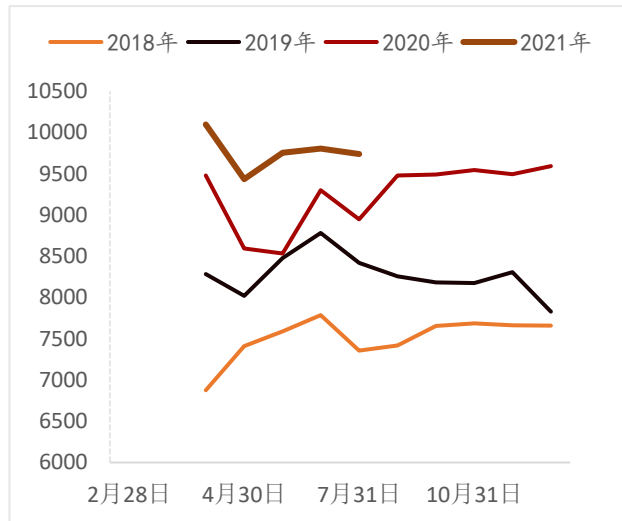


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表14: 陕西原煤产量季节性



图表15: 山西原煤产量季节性

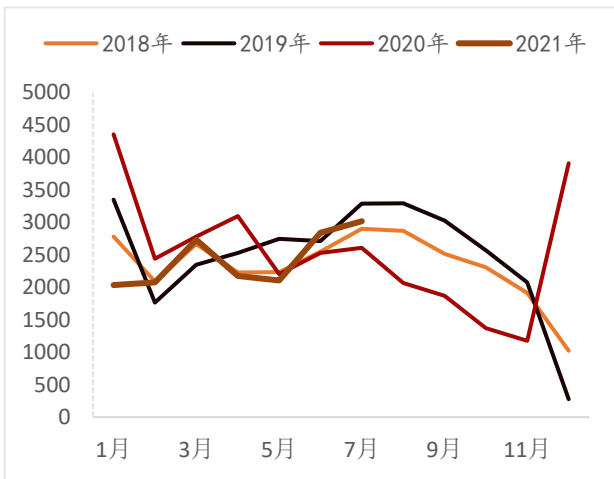


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

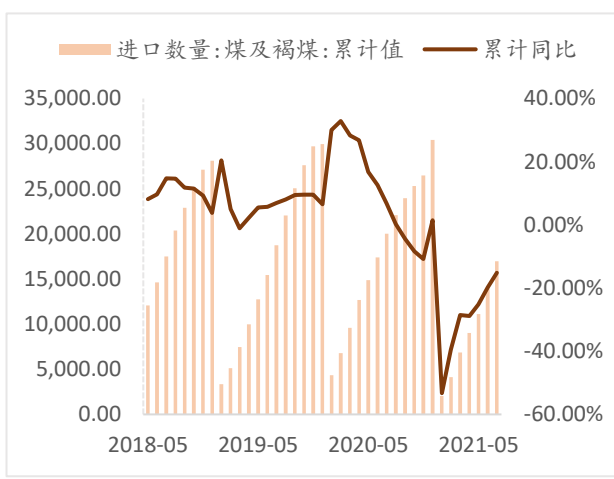
2、进口情况

7月煤及褐煤进口当月值为3018万吨,环比增加6.31%,同比增加15.63%。分国别看,当前我国进口煤主要来源国仍为印尼及俄罗斯,7月印尼及俄罗斯进口煤均有明显同比增长,主要在于6月江浙闽地区方放开进口额后,进口量有所增加,但受船期影响,6月采购的进口煤多数于7月到港,由此7月进口煤量增幅明显。本月印尼疫情有所反复,加之降雨天气影响,产量有所减少,预计8月进口煤量有所减少。当前海内外对煤炭需求均存,海运费高涨,进口煤价因此持稳上涨,当前进口煤价较国内无竞争力,预计下月煤价仍将在高位运行。由上可见,进口煤对国内供应补充有限,当前供应主要依靠国内供应为主。

图表16: 煤及褐煤进口当月值季节性

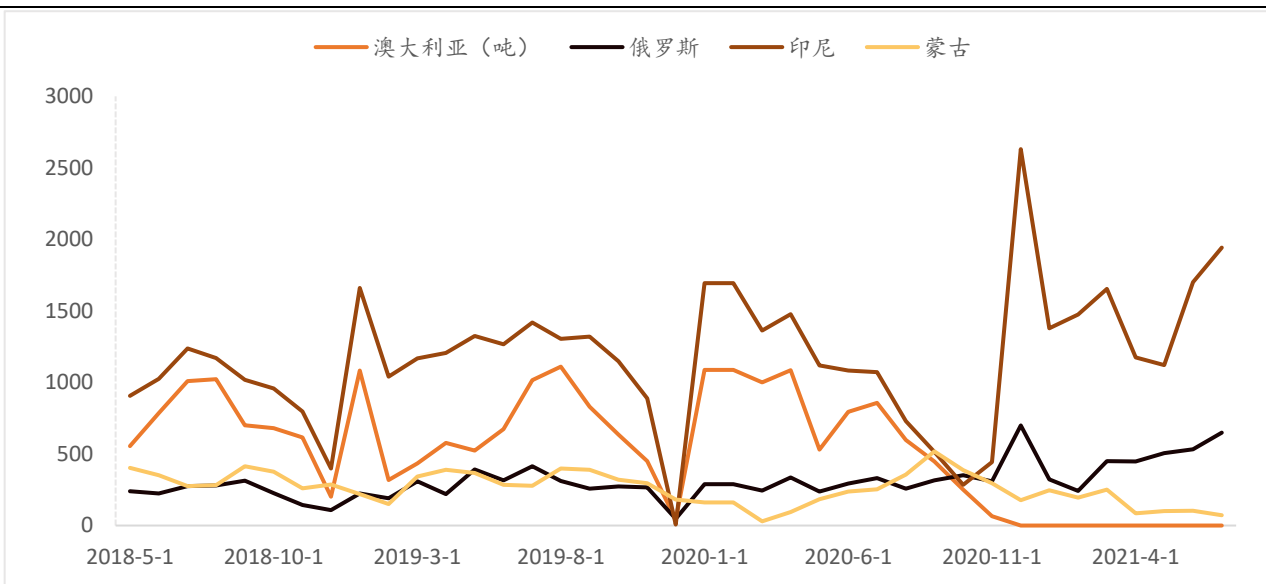


图表17: 煤及褐煤进口累计值及同比



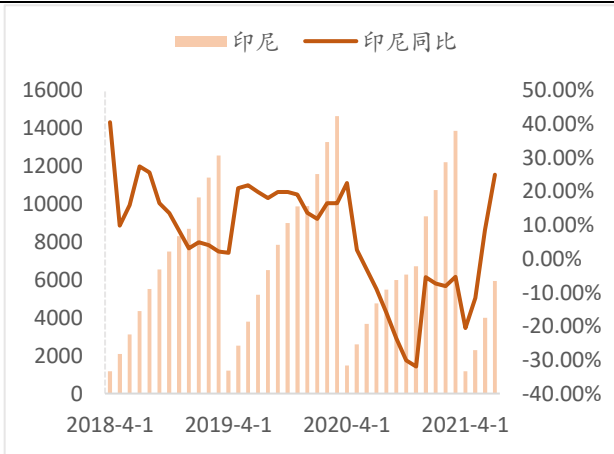
数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表11: 煤及褐煤分国别进口量

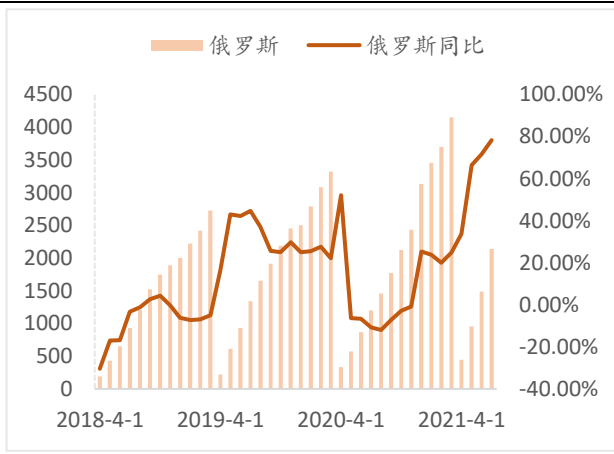


数据来源: Mysteel, 广州期货研究中心

图表12: 印尼煤与褐煤累计进口及同比



图表13: 俄罗斯与褐煤累计进口及同比

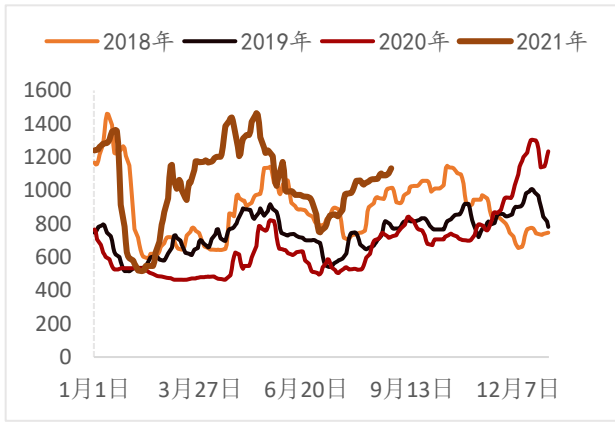


数据来源: Mysteel, 广州期货研究中心

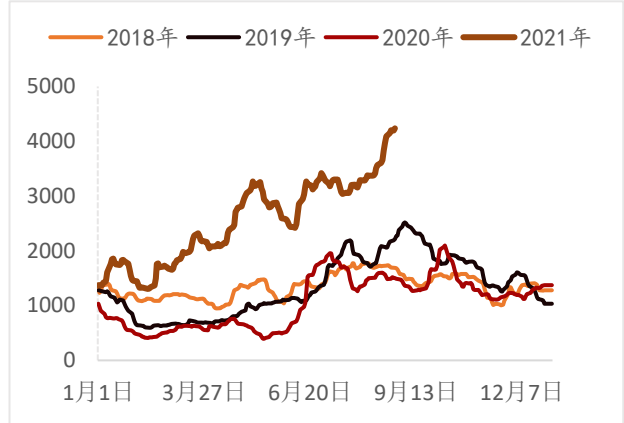
3、运输情况

海运方面，CCBFI 煤炭综合指数本月延续涨势持稳上涨，波罗的海干散货指数直线上涨，主要受海外疫情及降雨影响。从大秦线日度运量来看，8月中上旬随着价格的下降运量有所增加，然而中下旬后煤价逐步增加，加之产量有所减少，日度运量再次呈现下滑趋势。如下月增产顺利，下游冬储提前进行，预计运量将有所增加。

图表14: CCBFI煤炭综合指数

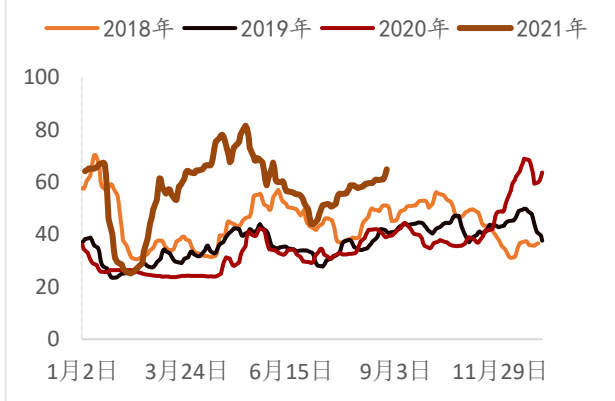


图表15: 波罗的海干散货指数

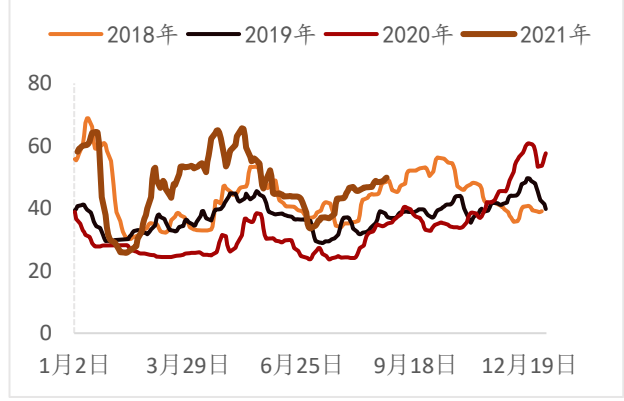


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表16: 秦皇岛-广州 (5-6万DWT) 沿海运价

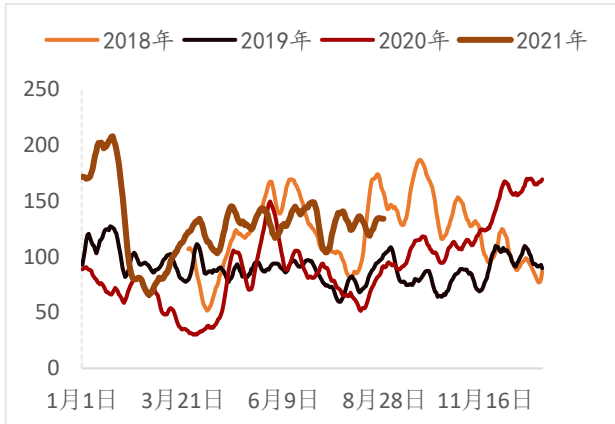


图表17: 秦皇岛-张家港 (2-3万DWT) 沿海运价

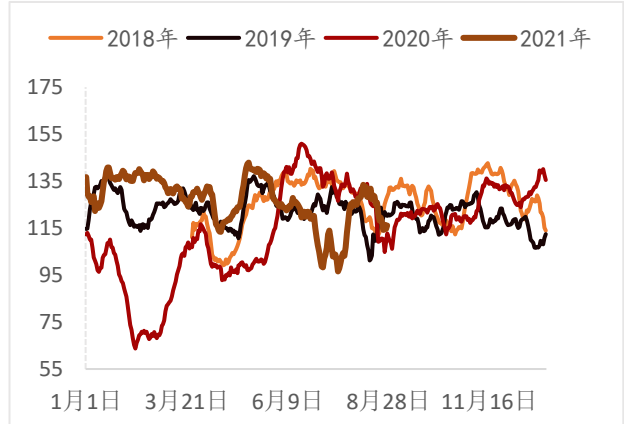


数据来源: CCTD, 广州期货研究中心

图表18: 环渤海三港船舶数季节性 (MA7)

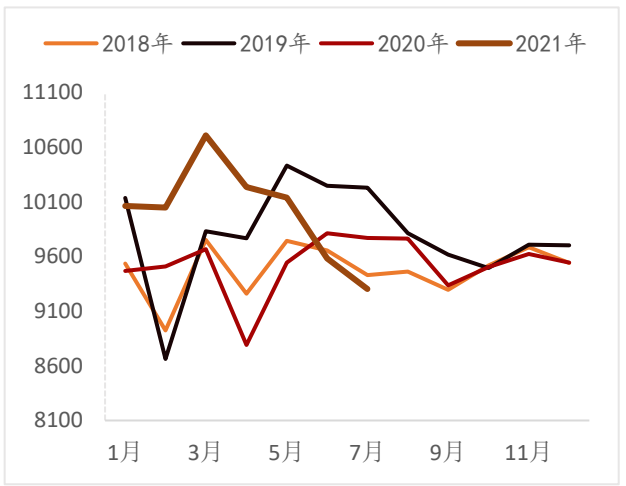


图表19: 环渤海四港煤炭调入量季节性

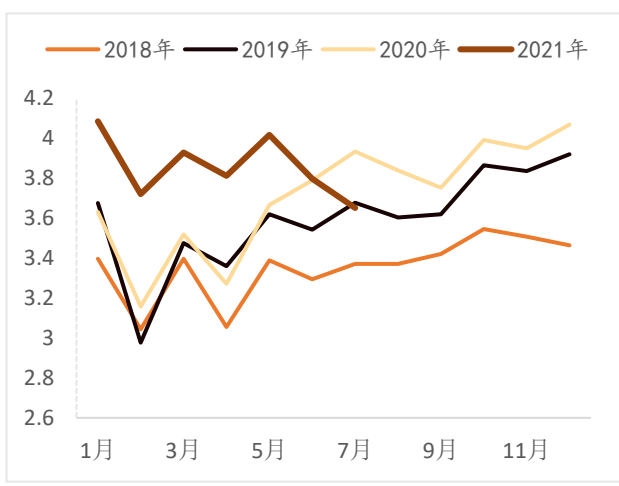


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表20: 国有重点煤炭铁路总运量当月季节性

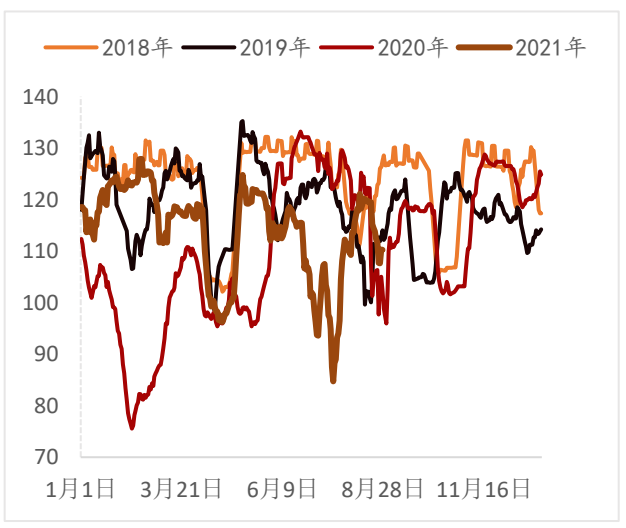


图表21: 铁路货运量当月季节性

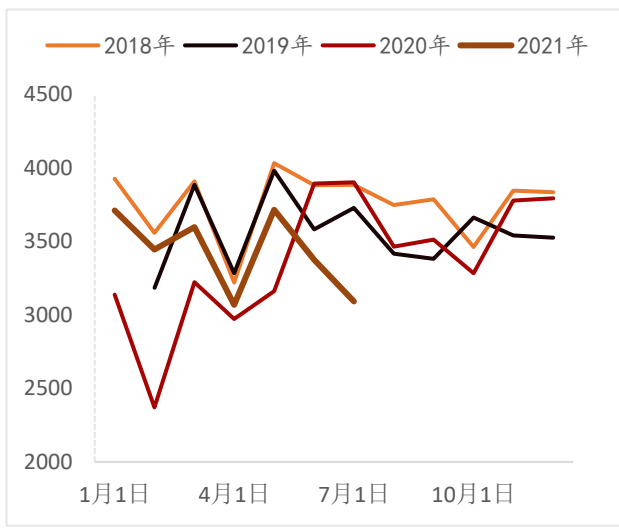


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表22: 大秦线日度发运量季节性 (MA7)

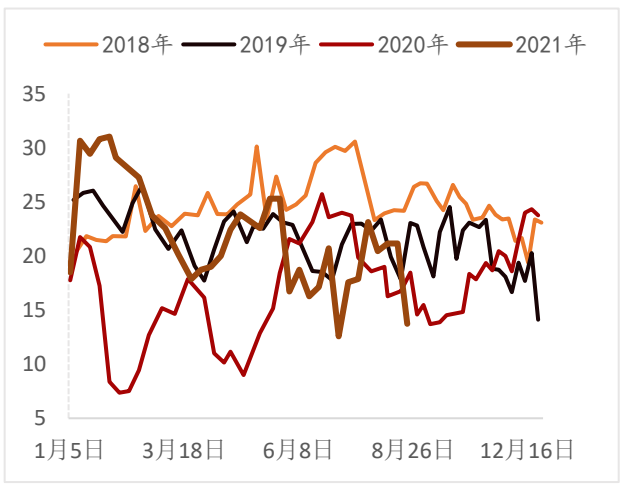


图表23: 大秦线月度发运量季节性

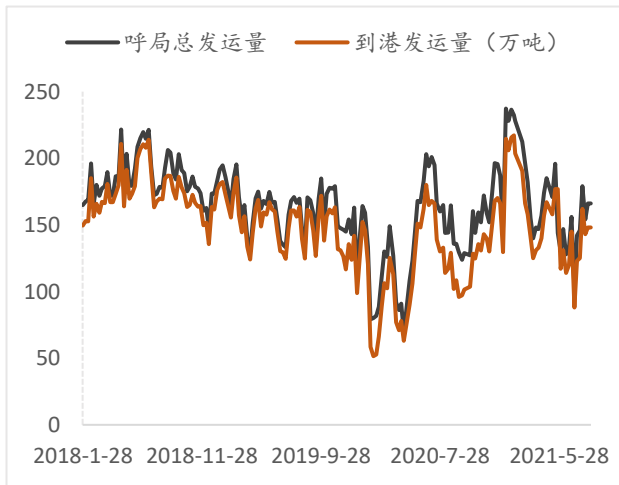


数据来源: CCTD, 广州期货研究中心

图表24: 呼局日均到港量季节性



图表25: 呼局总发运量及到港发运量

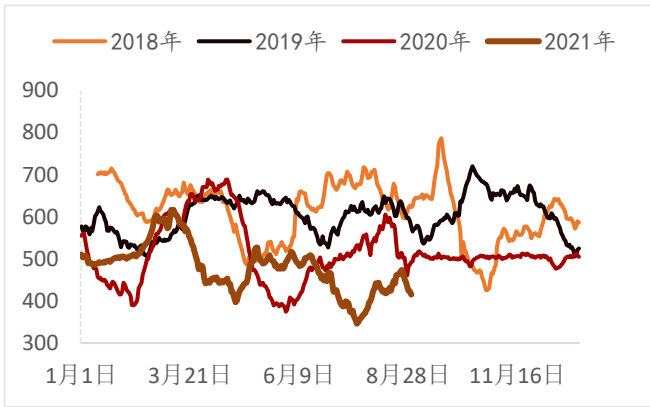


数据来源: 内蒙古煤炭交易中心, 广州期货研究中心

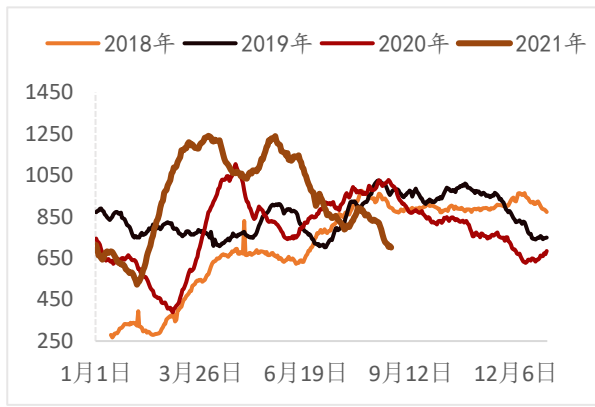
4、库存情况

生产企业库存方面，当前仍处往年低位，且在今年供应偏紧情况下预计下月仍将呈低位。长江中下游库存方面，本月仍呈去库趋势，可推测当前下游主要通过消耗库存为主，对煤炭的购买主要为按需采购。港口库存方面，环渤海三大港口及72港库存仍处于往年低位，本月维持去库状态，截止8月30日，环渤海三港库存为1575.8万吨，月环比减少8.89%。沿海港口库存也呈去库趋势，预计随着日耗高值拐点来临，冬储开启，电厂库存将有所增加。7月保供不断推进，然本月库存仍维持去库，预计下月上游及港口库存仍将处于往年低位，或将维持小幅去库。

图表26：秦皇岛港库存季节性

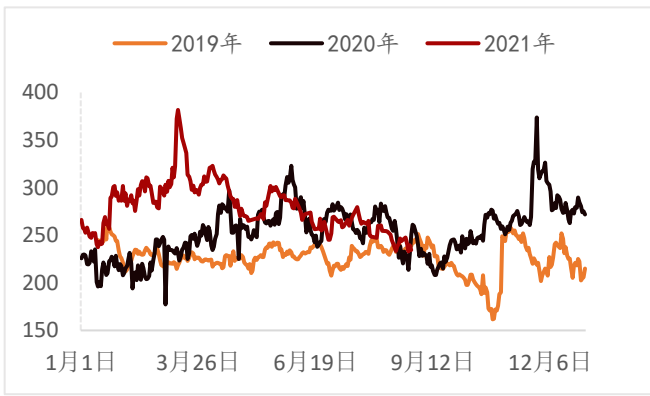


图表27：曹妃甸港库存季节性

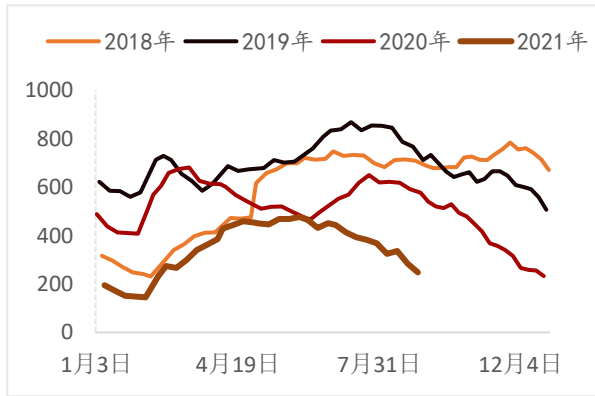


数据来源：Wind，广州期货研究中心

图表28：广州港库存季节性

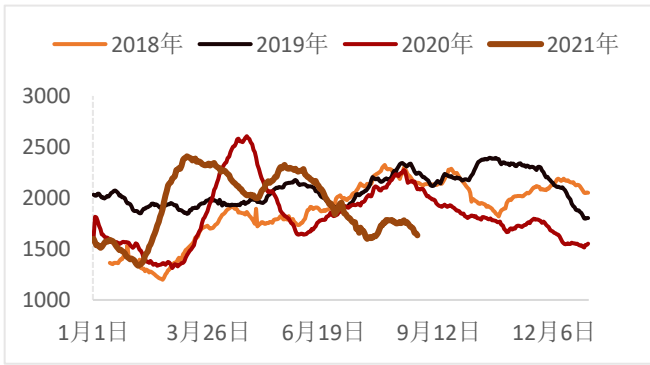


图表29：长江口煤炭库存季节性

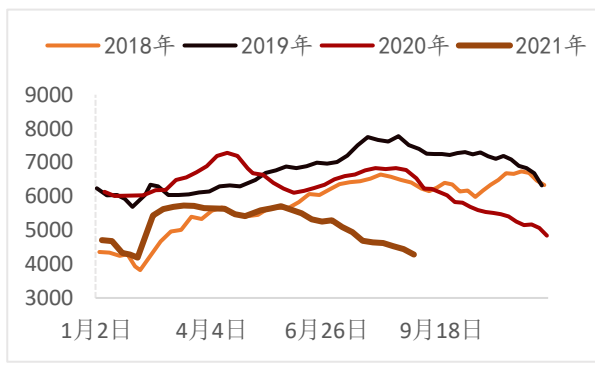


数据来源：Wind，CCTD，广州期货研究中心

图表30：环渤海三港库存季节性

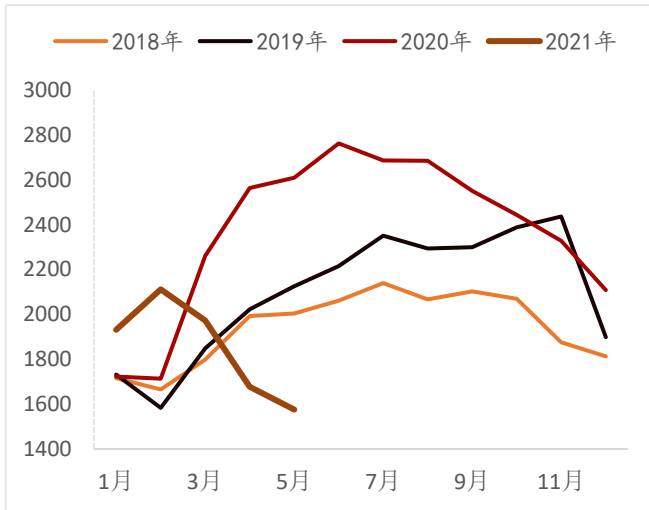


图表31：72港库存季节性

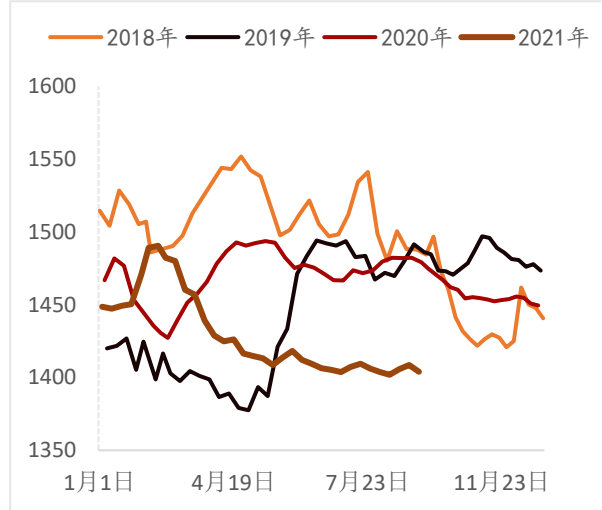


数据来源：CCTD，煤炭江湖，广州期货研究中心

图表32: 国有重点煤炭库存季节性

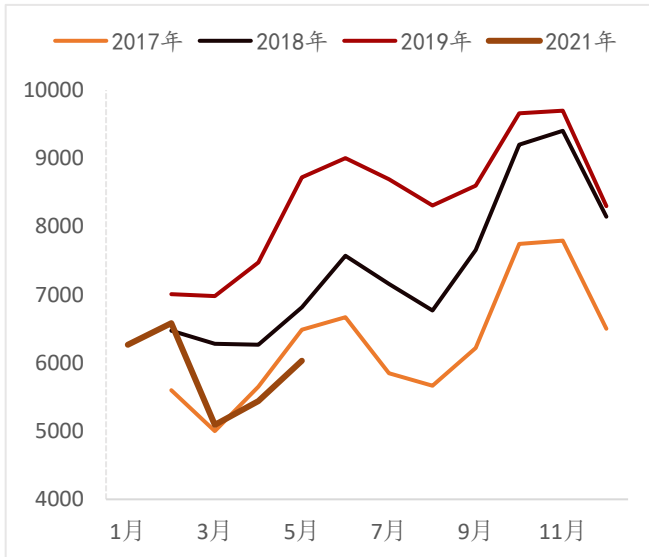


图表33: 动力煤生产企业煤炭库存季节性

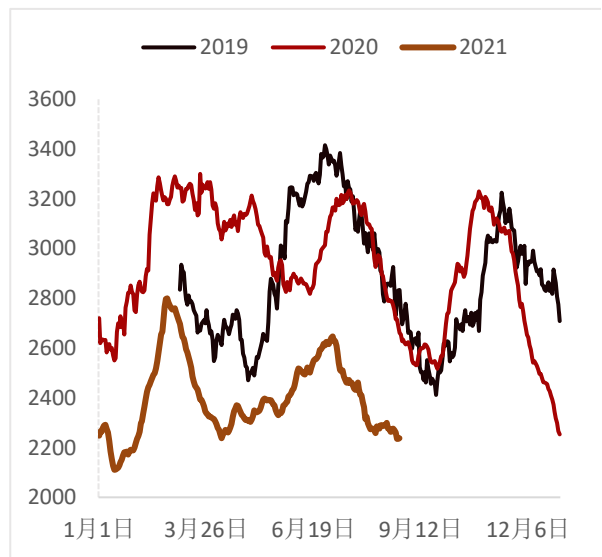


数据来源: Wind, 中国煤炭资源网, 广州期货研究中心

图表34: 国有电厂煤炭库存季节性



图表35: 沿海八省库存及同比

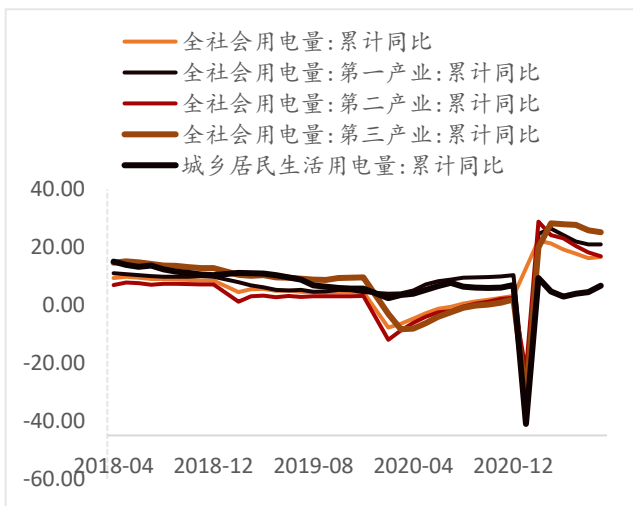


数据来源: Wind, CCTD, 广州期货研究中心

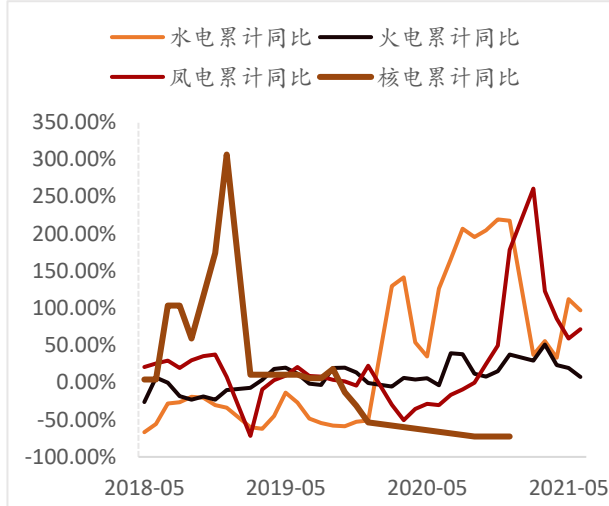
(二) 需求端

当前全社会用电量同比增量明显, 1—7月, 全社会用电量累计 47097 亿千瓦时, 同比增长 16.63%。分产业看, 第一产业累计用电量 554 亿千瓦时, 同比增长 20.96%; 第二产业累计用电量 31678 亿千瓦时, 同比增长 16.85%; 第三产业累计用电量 8132 亿千瓦时, 同比增长 25.15%; 城乡居民生活累计用电量 6733 亿千瓦时, 同比增长 6.64%。从电源建设新增生产能力情况可见, 水电与风电新增产能累计同比较其他能源仍为最高, 然两者发电量仍较少, 且仍不稳定, 火力发电仍为主要发电能源, 电厂对煤炭需求仍有支撑。

图表36: 全社会各产业用电量累计同比

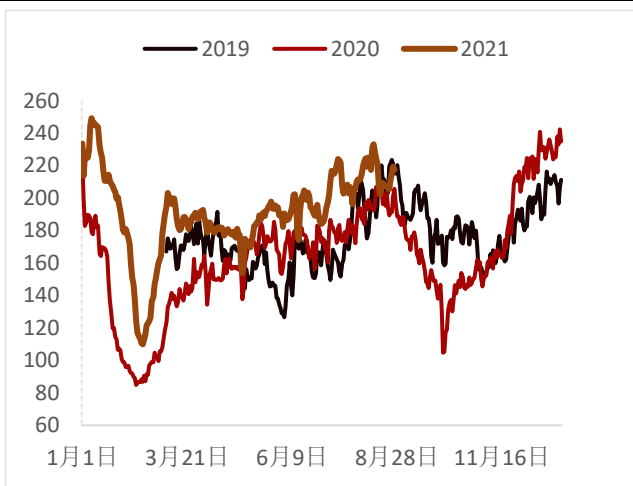


图表37: 各能源电源建设新增累计同比

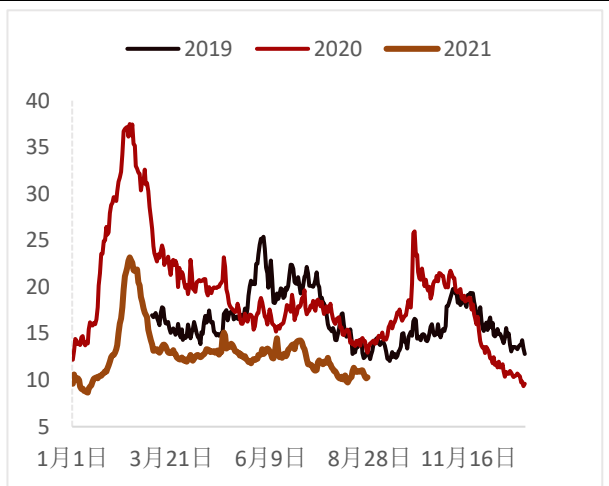


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表38: 沿海八省日耗加同比

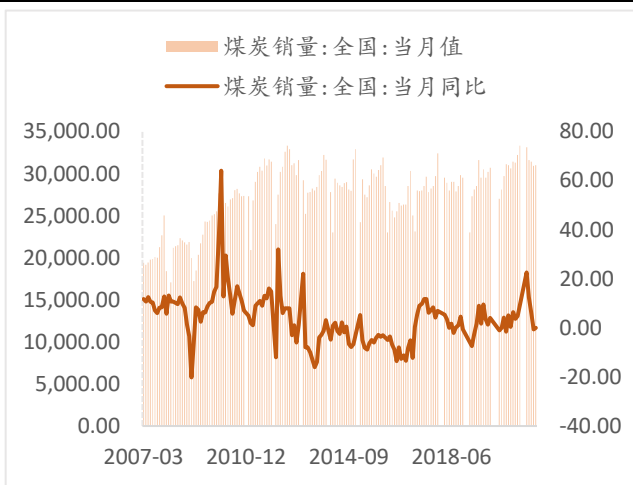


图表39: 沿海八省可用天数加同比

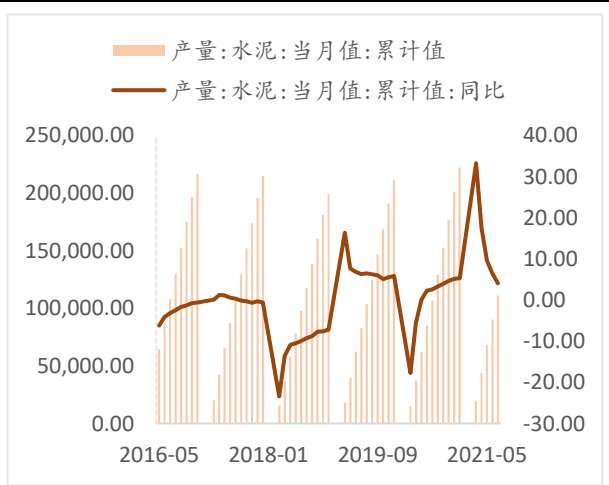


数据来源: CCTD, 广州期货研究中心

图表40: 全国煤炭销量及同比

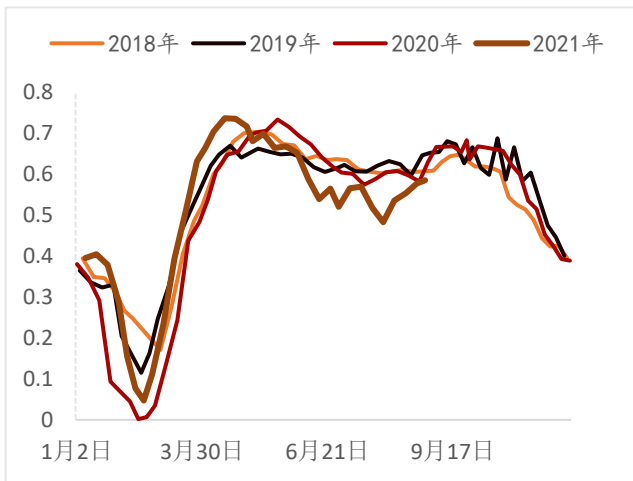


图表41: 水泥产量累计值及同比

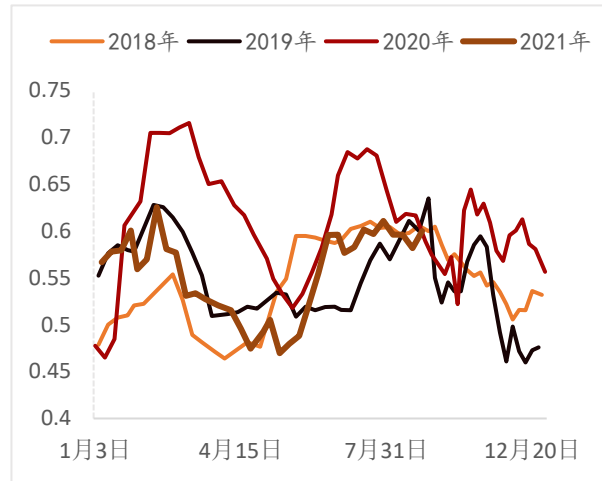


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表42：水泥磨机开工率季节性季节性



图表43：水泥熟料库熔率季节性



数据来源：卓创资讯，广州期货研究中心

综上所述，本月保供及补库需求预计将相互博弈，短期内供应仍偏紧，
煤价或将在理性区间内继续持稳上涨。

以上资讯仅供参考，不作为投资依据。

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。

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 22139858

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

成都营业部	佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道 88 号 2 栋 5 层 507 号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2301 房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路 36 号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心 5 层(19-23A 号)	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路 899 号 1201-1202 室
北京分公司	深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街 59 号 5 层 501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A 座 704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 18 楼 1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路 2 号粤丰大厦办公 1501B
广州体育中心营业部	杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路 136,138 号 17 层 02 房、17 层 03 房自编 A	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路 111 号钱江国际时代广场 2 幢 1301 室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场 2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路 80 号 1 号楼 2 单元 23 层 2301 号
湖北分公司	苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 14 层 1401-9 号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场 58 幢苏州中心广场办公楼 A 座 07 层 07 号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街 150 号中信广场主楼七层 703、705 室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路 36 号大唐盛世第一幢首层 04A
广东金融高新区分公司	青岛分公司	四川分公司	上海分公司
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2302 房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 6 号农商财富大厦 8 层 801 室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路 4 段 12 号 6 栋 802 号	联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路 69 号 1 幢 12 层（电梯楼层 15 层）03 室
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼
广期资本管理（上海）有限公司			
联系电话：(021) 50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路 388 号越秀大厦 701 室			