

# 动力煤市场分析与展望（二）

2020年5月13日 上海



国信期货  
GUOSEN FUTURES

创造价值·成就你我  
Create Value, Self-realization

# 1 动力煤市场行情回顾

## 2 影响动力煤市场因素分析

## 3 后市动力煤市场分析及投资策略



# 1.1 各国救市后的金融市场止跌反弹

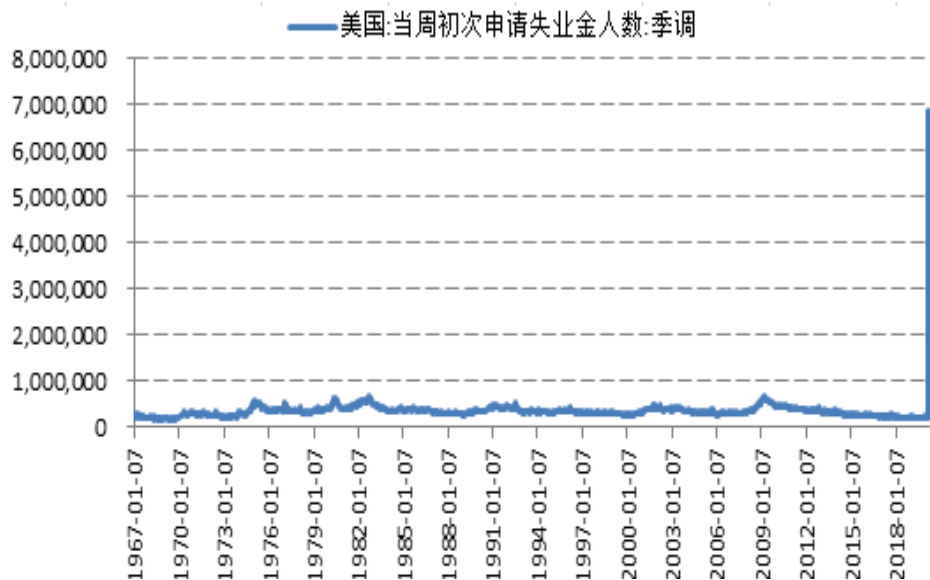
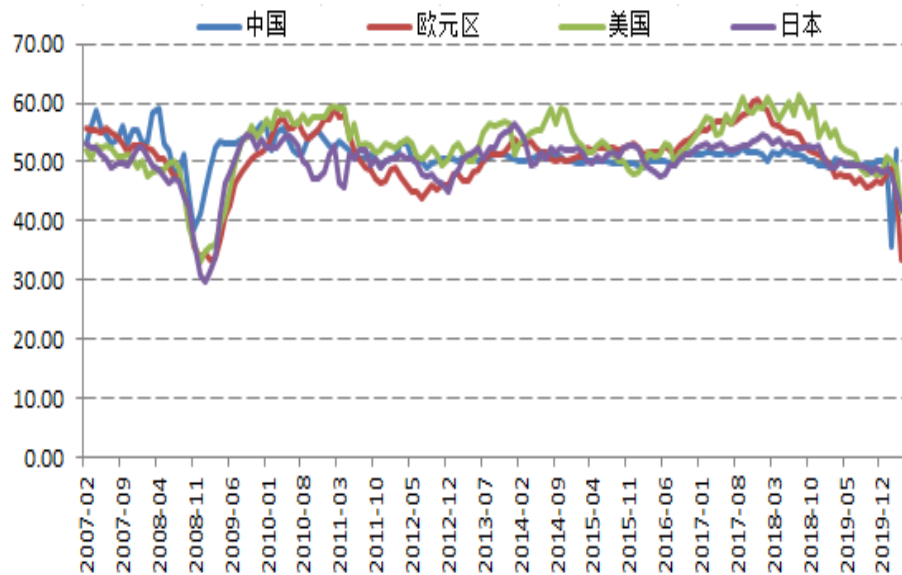


国信期货  
GUOSEN FUTURES

创造价值·成就你我  
Create Value, Self-realization

数据来源: 文华财经 国信期货

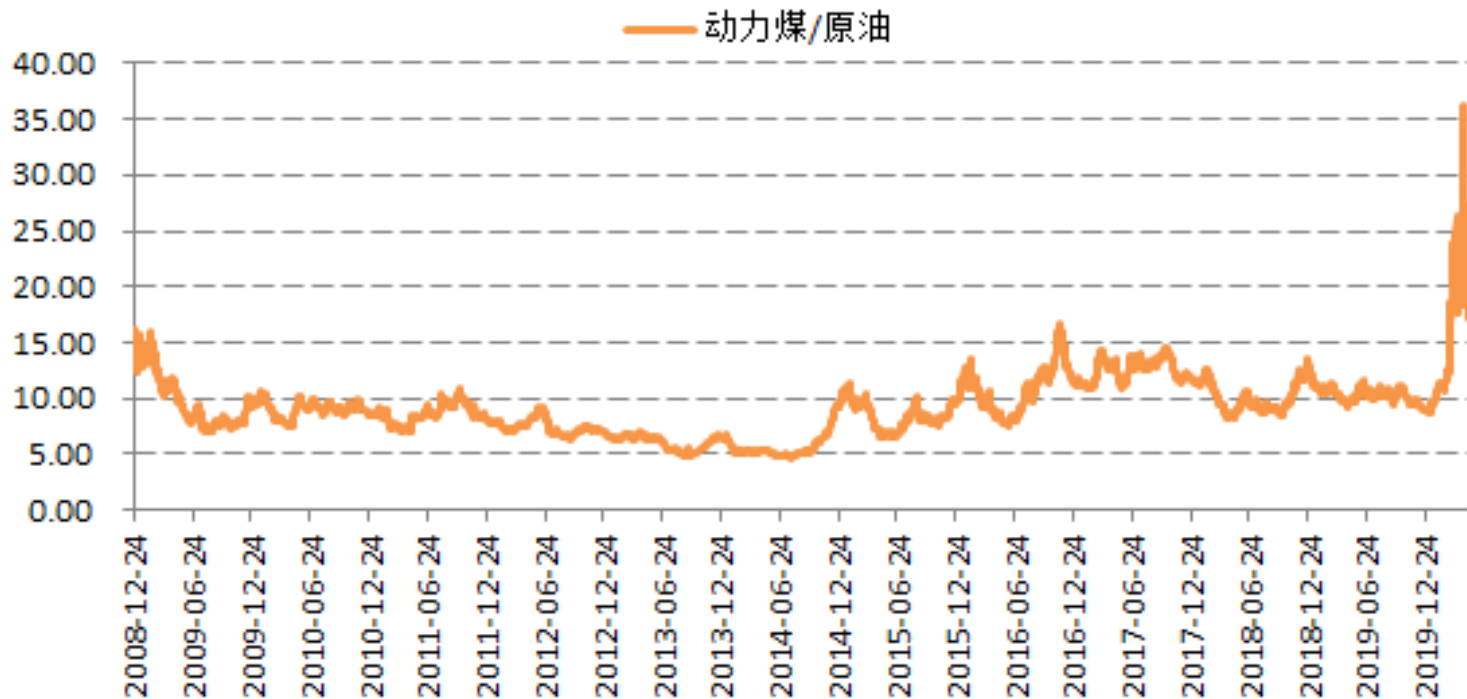
## 1.2 全球制造业面临困境



央行一季度报告：今年全球经济衰退已成定局、发达经济体增速面临下跌、新兴市场经济体或将集体遭遇失速、全球主要经济体宏观政策空间进一步压缩。



# 1.3原油市场逐步企稳



# 1.4 动力煤期货低位反弹



**1** 动力煤市场行情回顾

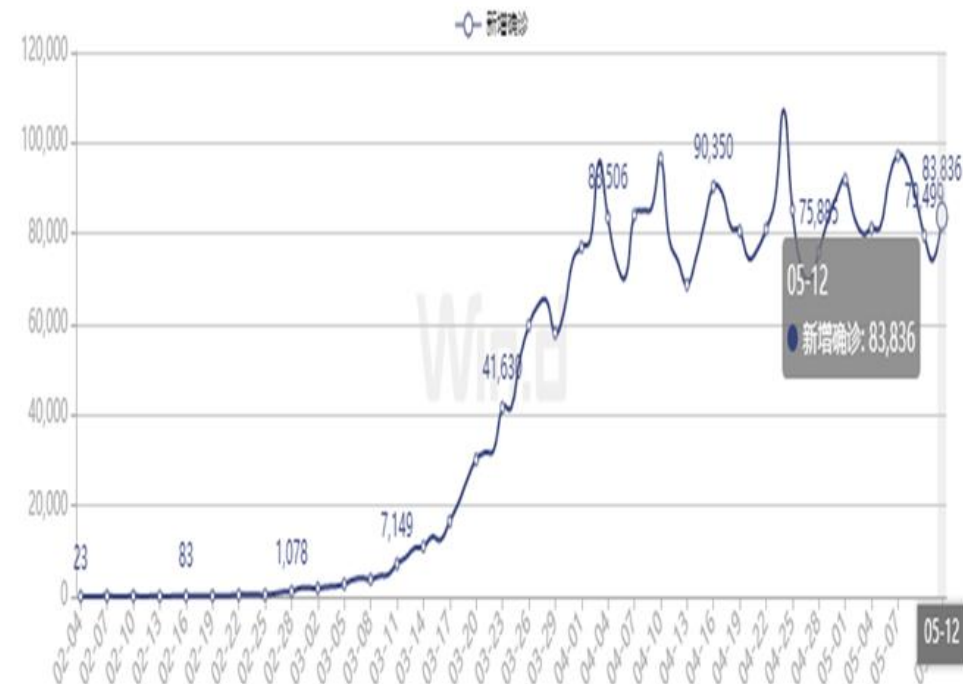
**2** 影响动力煤市场因素分析

**3** 后市动力煤市场分析及投资策略



## 2.1 新冠疫情影响深远

国外疫情新增趋势图



地区	时间	新增确诊	累计确诊	死亡	治愈
美国	05-12	22,802	1,408,636	83,425	296,746
西班牙	05-12	1,377	269,520	26,920	180,470
俄罗斯	05-12	10,899	232,246	2,116	43,515
英国	05-12	3,409	227,741	32,769	1,023
意大利	05-12	1,402	221,216	30,911	109,039
法国	05-12	802	178,349	26,994	57,898
巴西	05-12	9,883	178,214	12,461	72,597
德国	05-12	727	174,005	7,878	147,298
土耳其	05-12	1,704	141,475	3,894	98,889
伊朗	05-12	1,481	110,767	6,733	88,357
印度	05-13	189	74,518	2,415	24,454
加拿大	05-12	1,155	72,419	5,300	34,055
秘鲁	05-11	3,237	72,059	2,057	23,324
比利时	05-12	330	53,779	8,761	13,732
荷兰	05-12	196	43,183	5,529	404
沙特阿拉伯	05-12	1,911	42,925	264	15,257
墨西哥	05-12	1,997	38,324	3,926	25,935
巴基斯坦	05-13	1,662	34,336	737	8,812
智利	05-12	1,658	31,721	335	14,125
厄瓜多尔	05-12	910	30,419	2,327	3,433
瑞士	05-12	36	30,380	1,867	26,800
葡萄牙	05-12	234	27,913	1,163	3,013
瑞典	05-12	589	27,383	3,344	5,515
卡塔尔	05-12	1,526	25,149	14	3,019
白俄罗斯	05-12	967	24,873	142	6,974
新加坡	05-12	849	24,671	21	3,851
爱尔兰	05-12	107	23,242	1,488	17,110



国信期货  
GUOSEN FUTURES

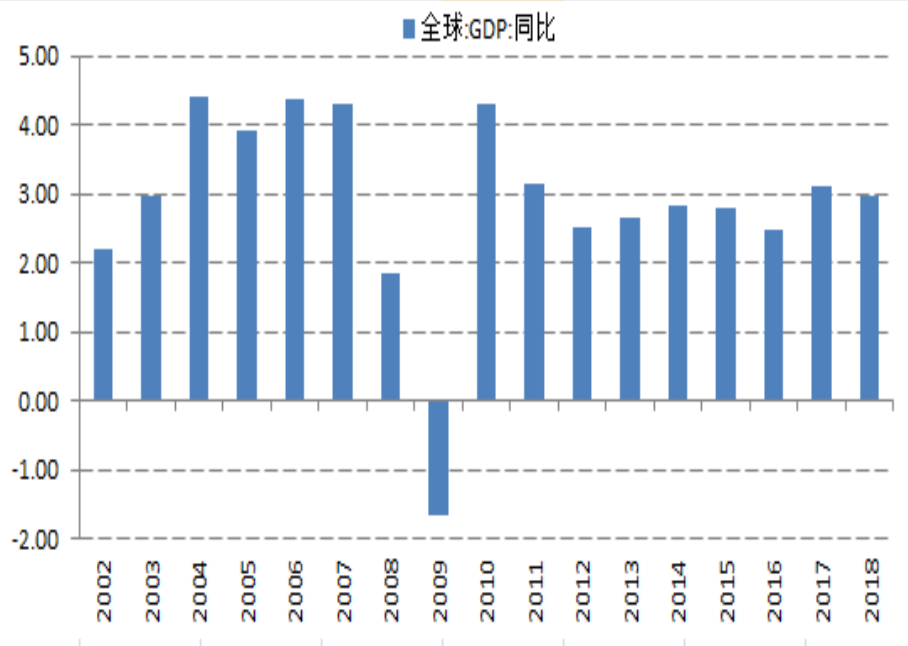
创造价值·成就你我  
Create Value, Self-realization

数据来源: wind 国信期货



# 全球经济增速放缓

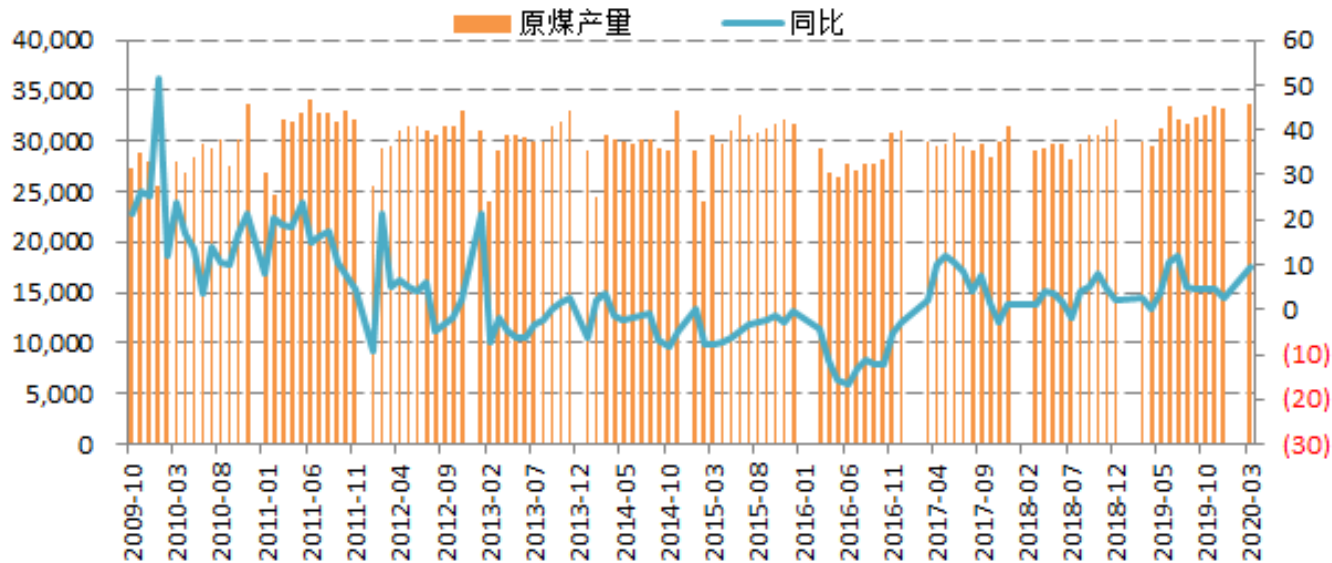
## 全球经济增速



## 2020年4月《世界经济展望》



## 2.2原煤产量维持高位



	产量	同比
2017-04	29,453.00	9.90
2017-05	29,778.00	12.10
2017-06	30,835.00	10.60
2017-07	29,438.00	8.50
2017-08	29,077.00	4.10
2017-09	29,812.00	7.60
2017-10	28,354.00	1.50
2017-11	29,998.00	-2.70
2017-12	31,487.00	1.10
2018-03	29,021.80	1.30
2018-04	29,329.70	4.10
2018-05	29,699.00	3.50
2018-06	29,801.70	1.70
2018-07	28,150.40	-2.00
2018-08	29,660.20	4.20
2018-09	30,601.30	5.20
2018-10	30,513.10	8.00
2018-11	31,541.50	4.50
2018-12	32,038.30	2.10
2019-03	29,835.30	2.70
2019-04	29,429.00	0.10
2019-05	31,239.40	3.50
2019-06	33,335.00	10.40
2019-07	32,222.70	12.20
2019-08	31,602.00	5.00
2019-09	32,414.10	4.40
2019-10	32,486.80	4.40
2019-11	33,405.70	4.50
2019-12	33,174.20	2.40
2020-03	33,726.00	9.60

3月生产原煤3.4亿吨，同比增长9.6%，增速由负转正，1-2月为下降6.3%；日均产量1088万吨，比1-2月增加273万吨。一季度生产原煤8.3亿吨，同比下降0.5%。



# 煤矿安全生产政策频出

- 陕西从4月下旬起至年底，开展煤矿安全专项攻坚行动。
- 山西省政府制定并印发了《山西省煤矿安全隐患调查处理办法》，并将于2020年6月1日起施行。
- 河北省安委会印发了《河北省煤矿安全专项整治三年行动实施方案》，行动从2020年4月至2022年12月，分四个阶段进行。
- 大同市重点时段限期停产检修通知。按照《山西省人民政府安全生产委员会办公室关于开展煤安全专项检查工作的通知》(晋安办发(2020)19号)和山西省人民政府印发的《山西省煤矿分级分类安全监管监察办法》文件精神，结合我市实际，对20座煤矿从2020年5月12日7时至“两会”结束，进行停产检修。



# 两会煤矿安全生产影响

2014



2015



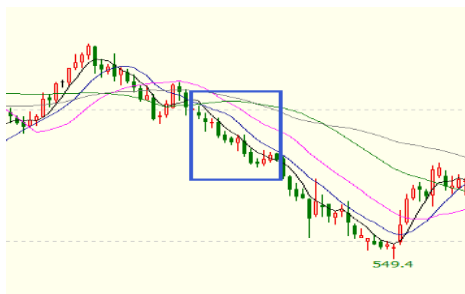
2016



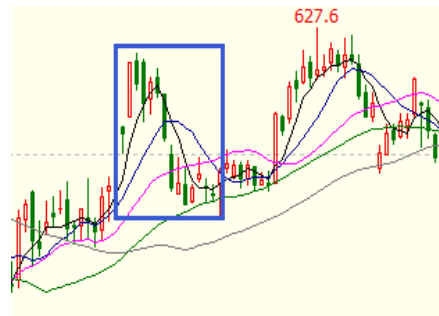
2017



2018



2019

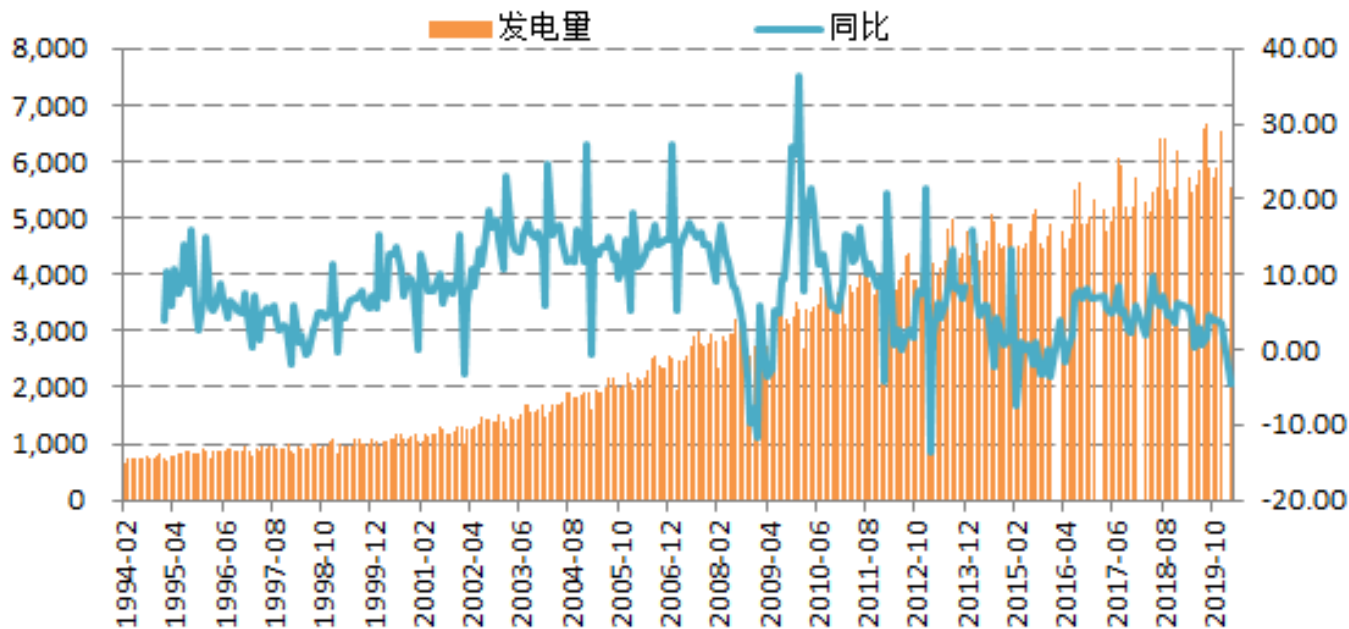


国信期货  
GUOSEN FUTURES

创造价值·成就你我  
Create Value, Self-realization

数据来源：文华财经 国信期货

## 2.3发电量转正

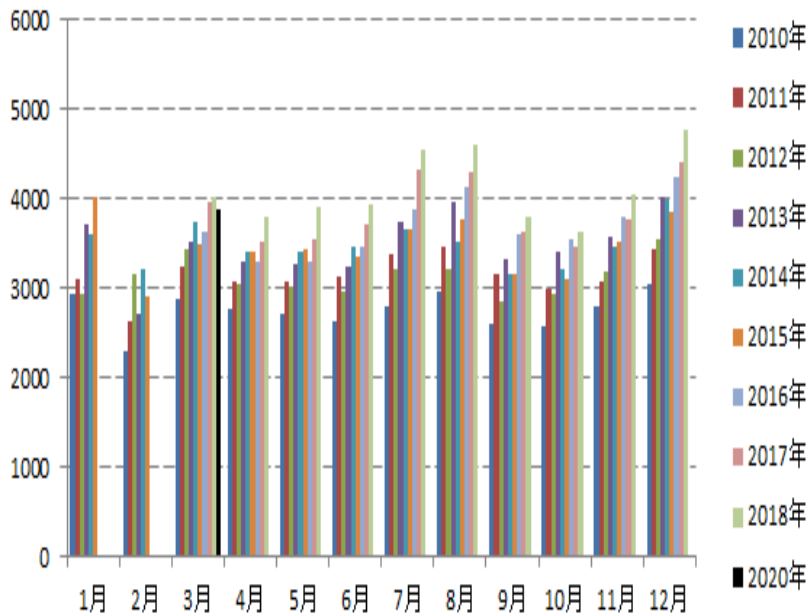


4月1日至15日，全国发电量同比增长1.2%。

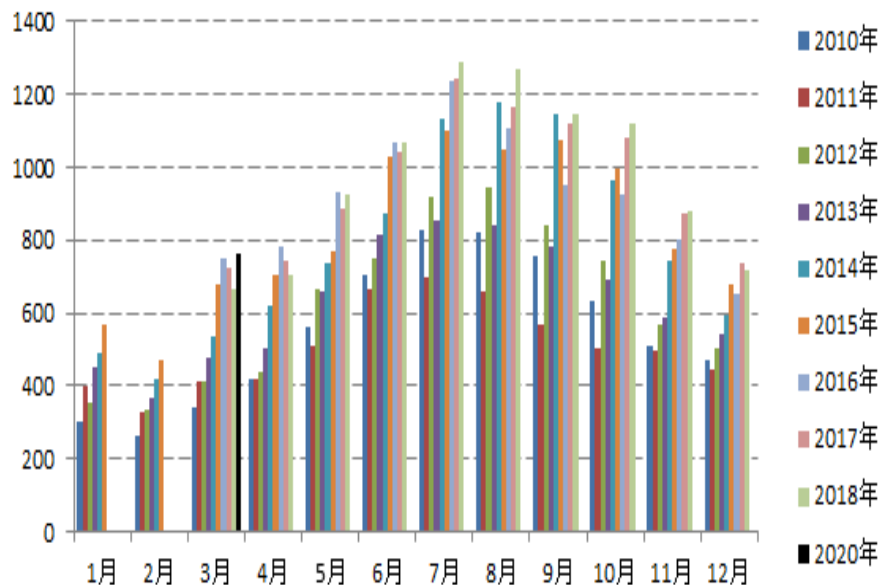


# 火电需求逐步启动

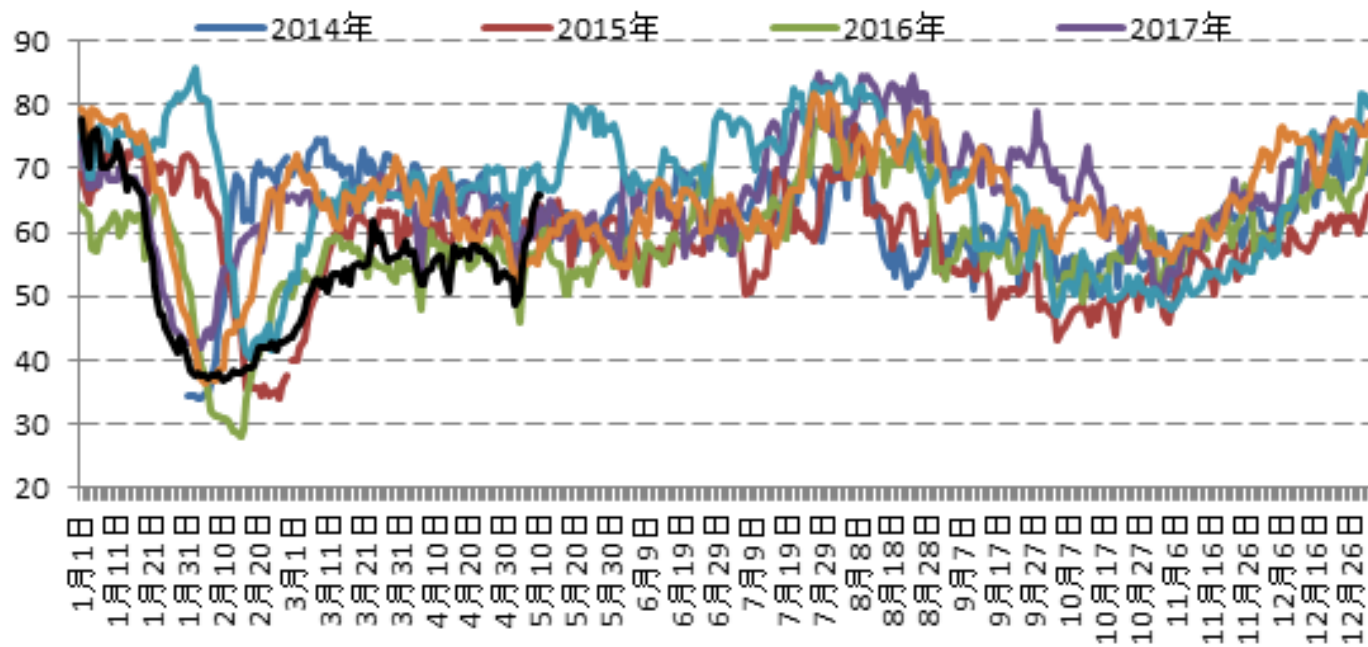
## 火电



## 水电



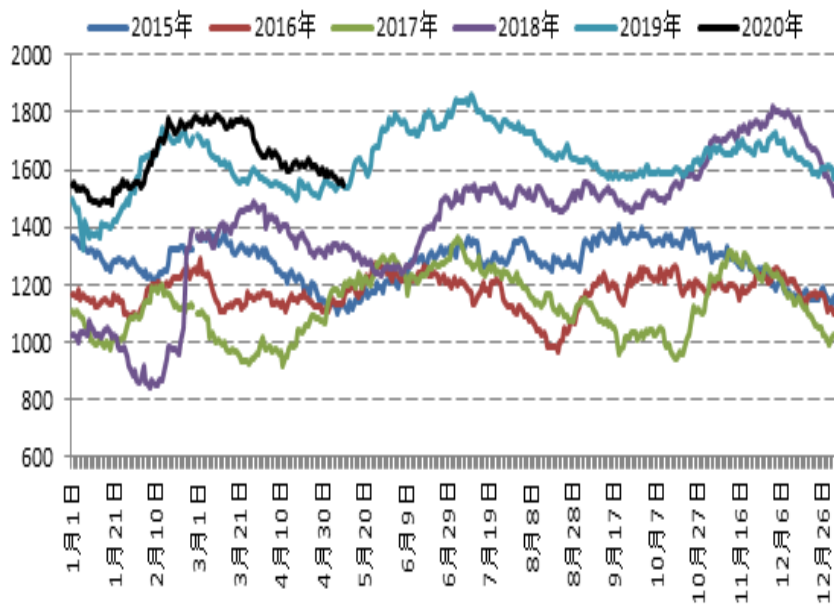
# 6大发电集团日耗快速增长



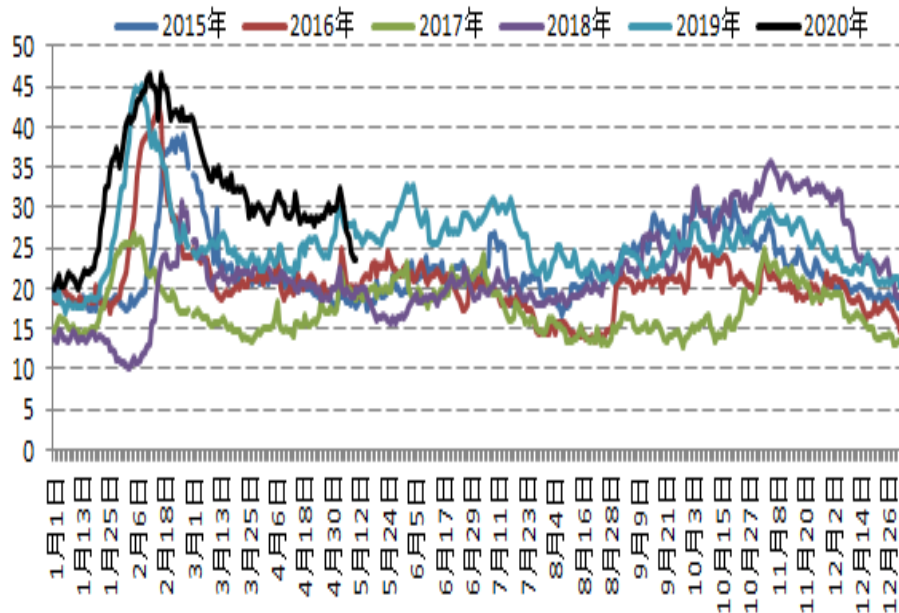


## 2.4 6大发电集团去库存加快

### 6大发电集团煤炭库存

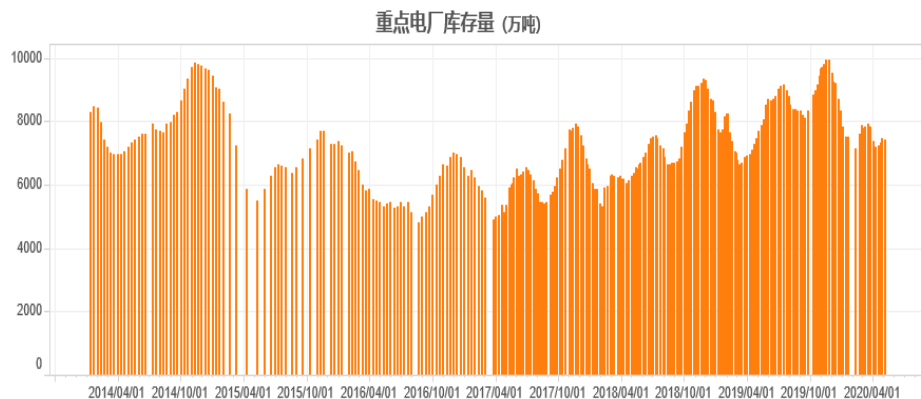
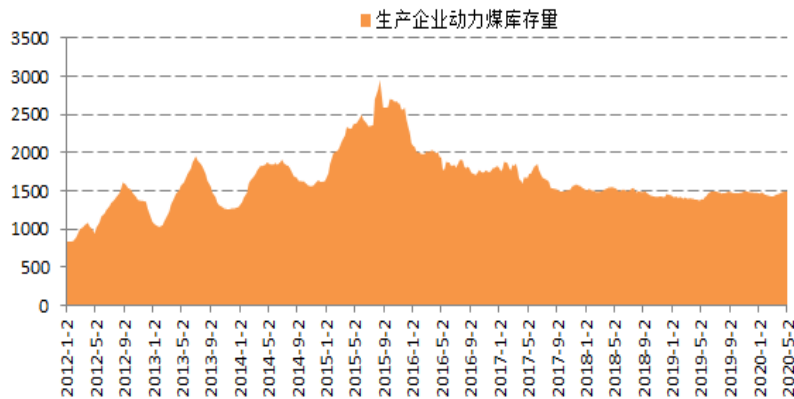
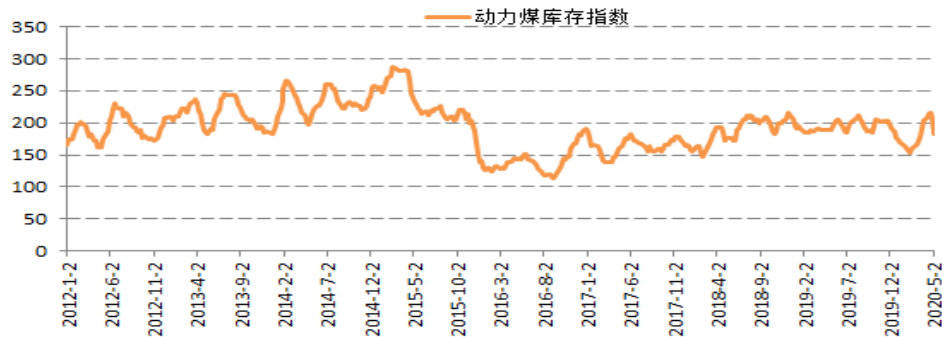
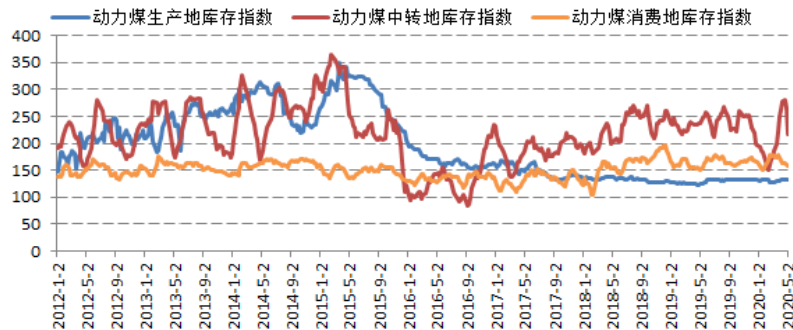


### 6大发电集团煤炭库存可用天数





# 去库存加快

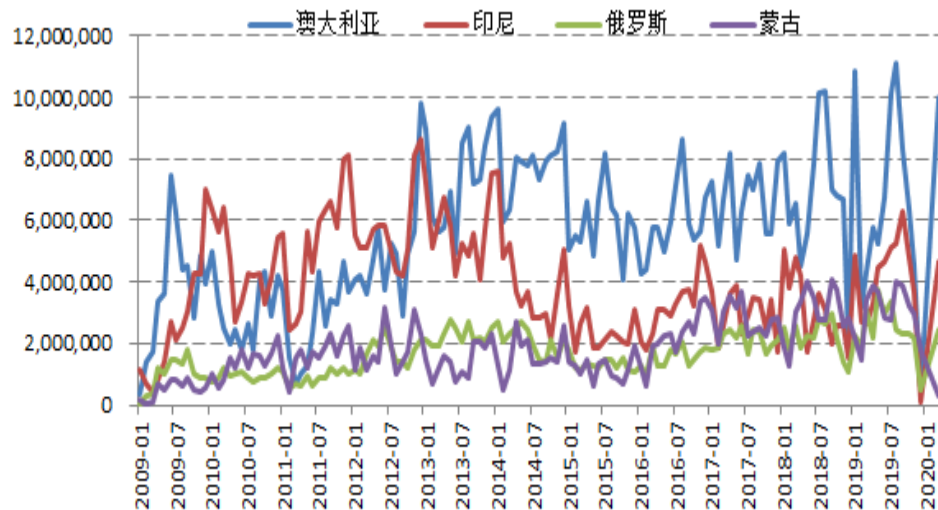
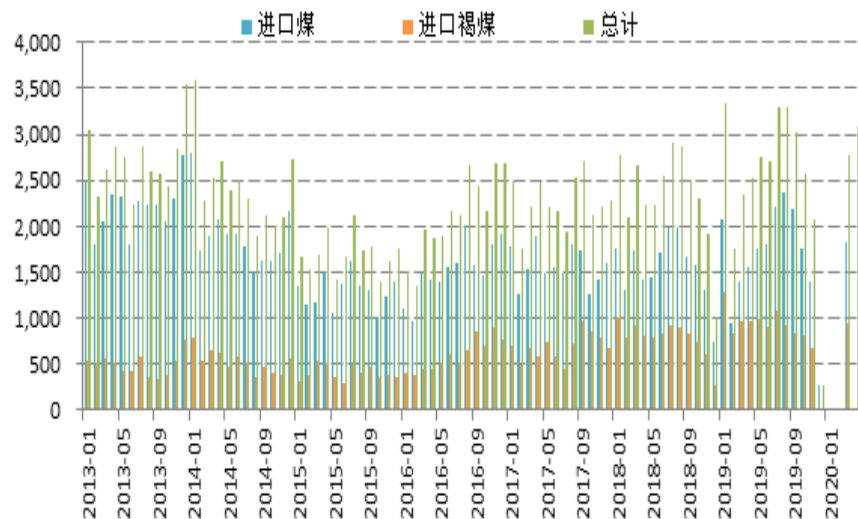


国信期货  
GUOSEN FUTURES

创造价值·成就你我  
Create Value, Self-realization

数据来源: wind 煤炭资源网 国信期货

## 2.5煤炭进口收紧预期加强

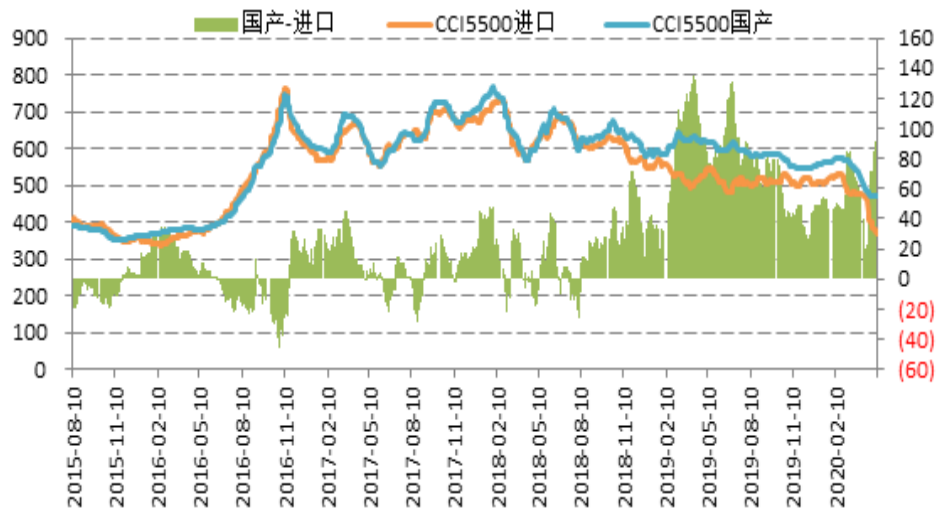


- 4月全国进口煤及褐煤3094.8万吨，同比增长22.3%；1-4月累计进口煤及褐煤12672.6万吨，同比增长26.9%。
- 采取“有控有进”的动态调控机制。调节通关时间、暂停部分口岸接卸进口煤是最常用的手段。
- 进口煤管控政策有进一步收紧的趋势。



# 内外价差拉大

内外煤价差



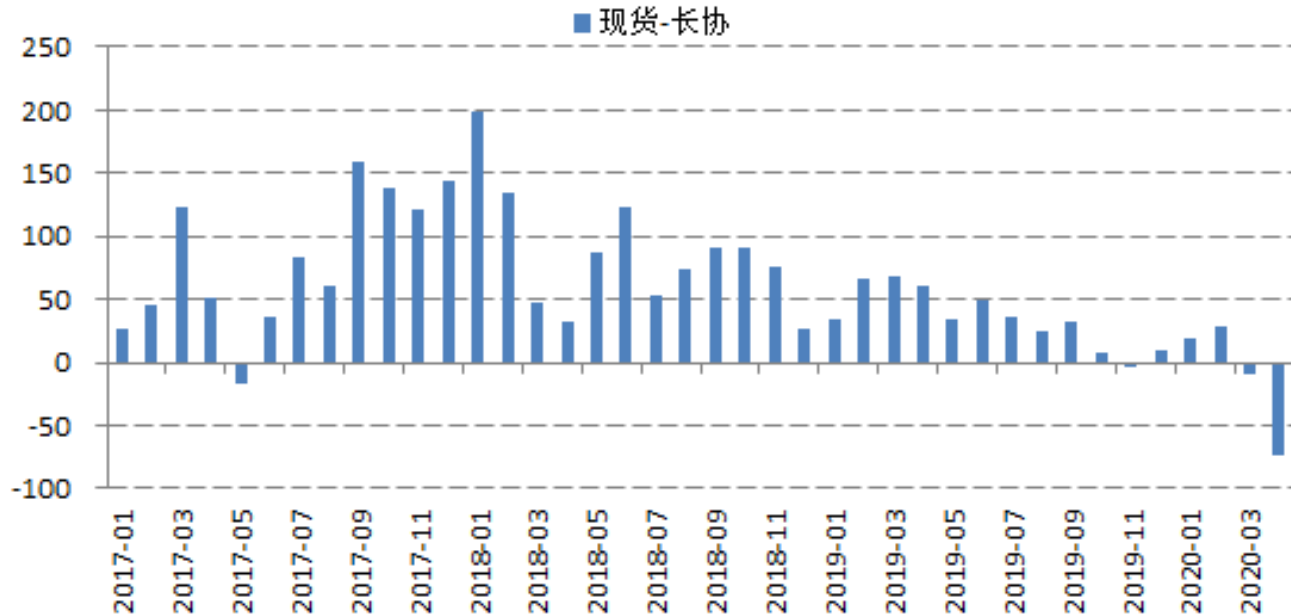
煤炭主要进口国

序号	国别	2017 年 亿吨	同比增速 %	2018 年 亿吨	同比增速 %	2019 年 亿吨	同比增速 %
	世界	13.75	4.66	14.24	3.58		
1	中国	2.71	6.1	2.81	3.9	2.997	6.3
2	印度	1.98	-2.5	2.27	14.7	2.49	9.7
3	日本	1.94	1.0	1.91	-1.5	1.87	-2.1
4	韩国	1.48	10.2	1.49	0.3	1.41	-4.9
5	中国台湾	0.69	5.7	0.7	0.8	0.677	-2.5
6	德国	0.514	-10.1	0.45	-13.0	0.402	-14.7
7	土耳其	0.383	4.9	0.373	-2.6	0.373	0
8	菲律宾	0.24	15.9	0.25	4.7	0.3	18.0
9	泰国	0.22	3.0	0.25	12.1	0.217	-13.6
10	巴西	0.212	8.7	0.21	-1.0	0.211	-11.0

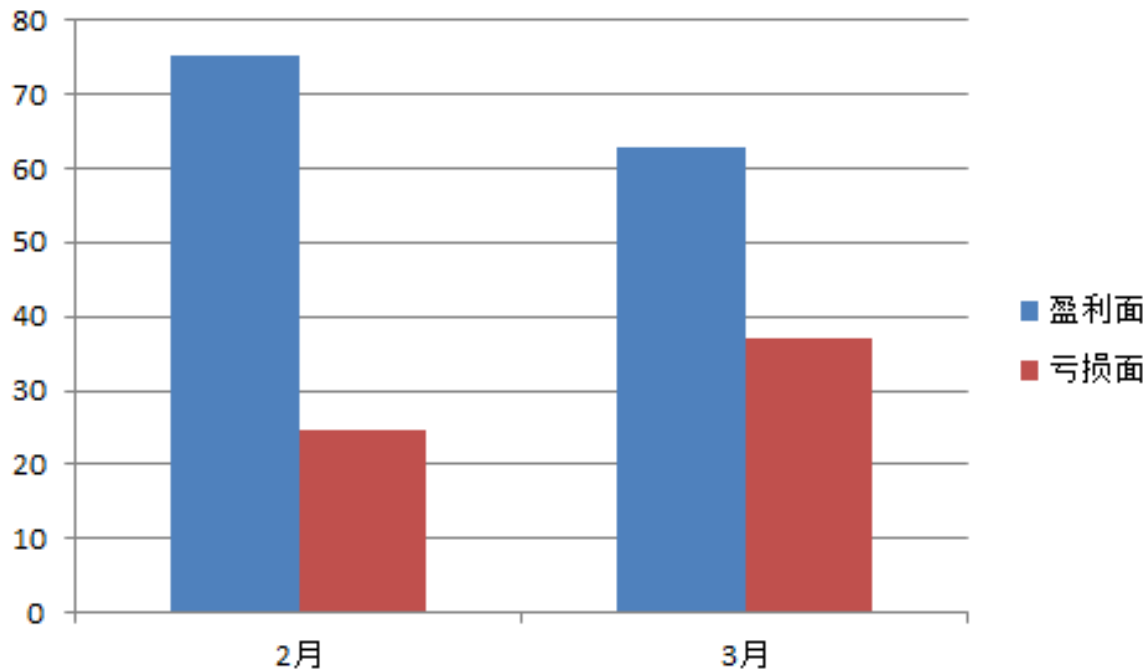
- 国际能源署（IEA）预计，今年全球煤炭需求将下跌8%，将是二战以来的最大年度跌幅。
- 欧洲国家的煤炭需求下跌最为显著。德国、意大利和西班牙的煤炭需求上个月同比跌幅分别为74%、55%、58%。英国出现连续24天零需求，创出新的历史记录。
- 当前财年（截至2021年3月份），印度煤炭产量将达到创纪录的7亿吨，并将有助于削减进口。2019-20财年印度的煤炭产量为6.02亿吨，略低于前一财年的6.06亿吨。



## 2.6现货价格贴水拉大



## 2.7煤矿亏损面加大



## 2.8重点关注政策

- **政策调控区间：**2016年到2020年期内，建立电煤钢煤中长期合作基准价格确定机制，以重点煤电钢企业中长期基准合同价为基础，建立价格异常波动预警机制，将动力煤具体划分为三种情况：
  - ✓ **绿色区域**（价格正常）：是指价格上下波动幅度在6%以内（以2017年为例，重点煤电企业动力煤中长期基础合同价为535元/吨，**绿色区域为500~570元/吨**）。
  - ✓ **蓝色区域**（价格轻度上涨或下跌）：是指价格上下波动幅度在6%~12%之间（以2017年为例，**蓝色区域为570元~600元/吨或470~500元/吨**）。
  - ✓ **红色区域**（价格异常上涨或下跌）：价格上下波动幅度在12%以上（以2017年为例，**红色区域为600元/吨以上或470元/吨以下**）。



**1** 动力煤市场行情回顾

**2** 影响动力煤市场因素分析

**3** 后市动力煤市场分析及投资策略



# 总结：政策支撑加大 警惕海外市场拖累

- ◆ 全球宏观：第一波冲击结束，宏观底已现，产业底为时尚早，警惕海外疫情二次扩散。
  - ◆ 供应：安全生产影响后期产量释放预期，大型煤炭企业主动减产。
  - ◆ 需求：国内发电量恢复性增长，海外需求低迷。
  - ◆ 进口：进口量维持高位，调控预期加大，内外价差维持高位。
  - ◆ 库存：港口及消费地去库存加快。
  - ◆ 行业利润：煤炭产业亏损面加大。
  - ◆ 价格走势：未来3个月，动力煤期货09合约维持底部490-530区间盘整。
- 
- ◆ 风险提示：疫情、产业政策、地缘政治、贸易摩擦、出口国政策等。







# 谢谢!

分析师：徐超

从业资格号：F0304719

电话：021-55007766

邮箱：15146@guosen.com.cn



**国信期货**  
GUOSEN FUTURES

创造价值 · 成就你我  
Create Value, Self-realization

## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，仅为投资者教育用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

创造价值 · 成就你我  
Create Value, Self-realization