

疫情下的动力煤市场分析

---国信期货

2020年2月14日

概述

1 动力煤行情回顾

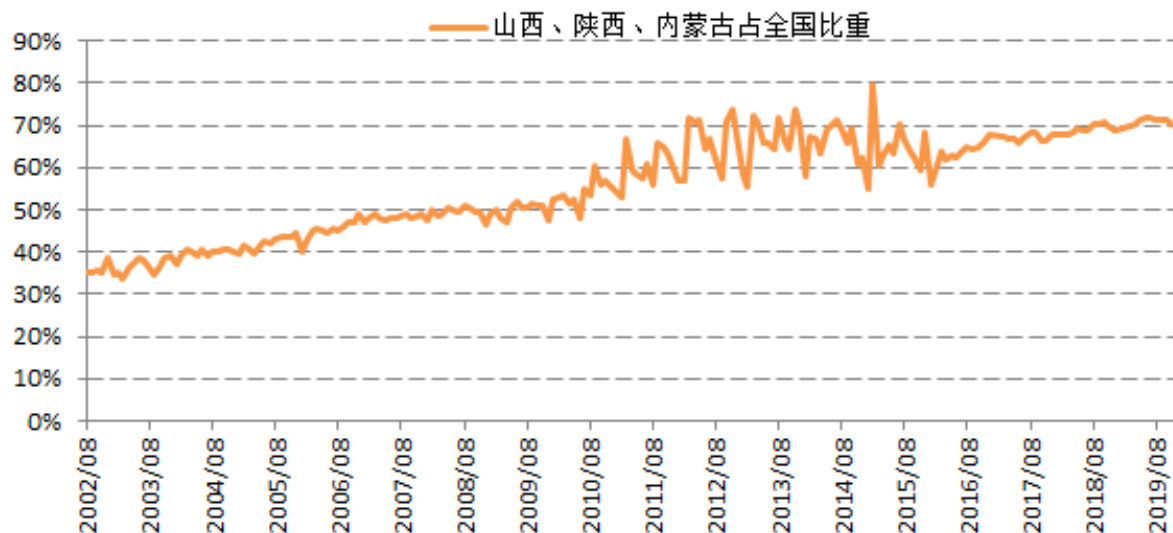
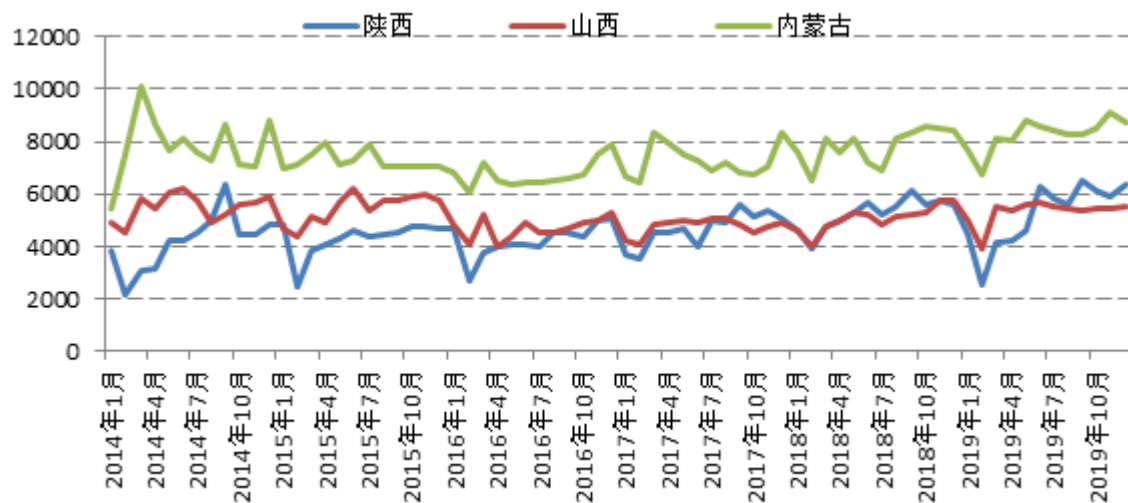
2 影响动力煤市场因素分析

3 后期动力煤市场投资策略

1.1动力煤期货行情回顾：震荡走高



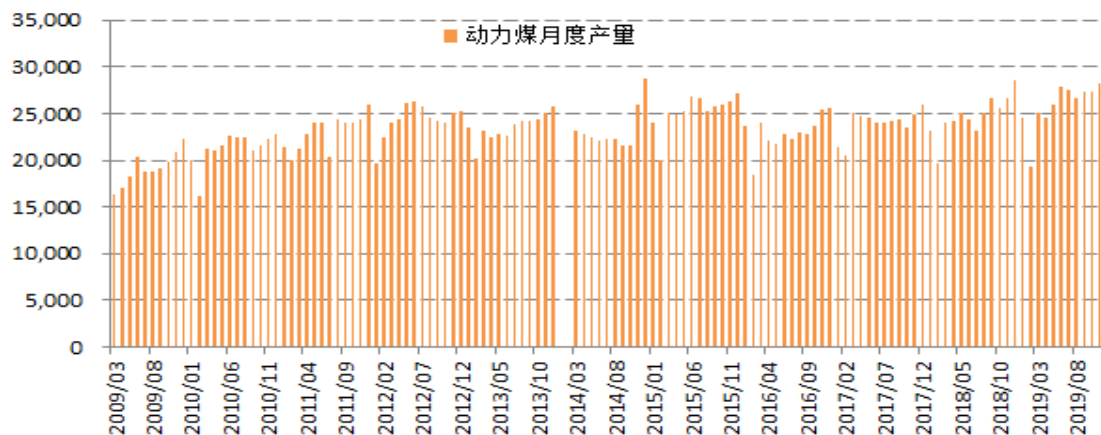
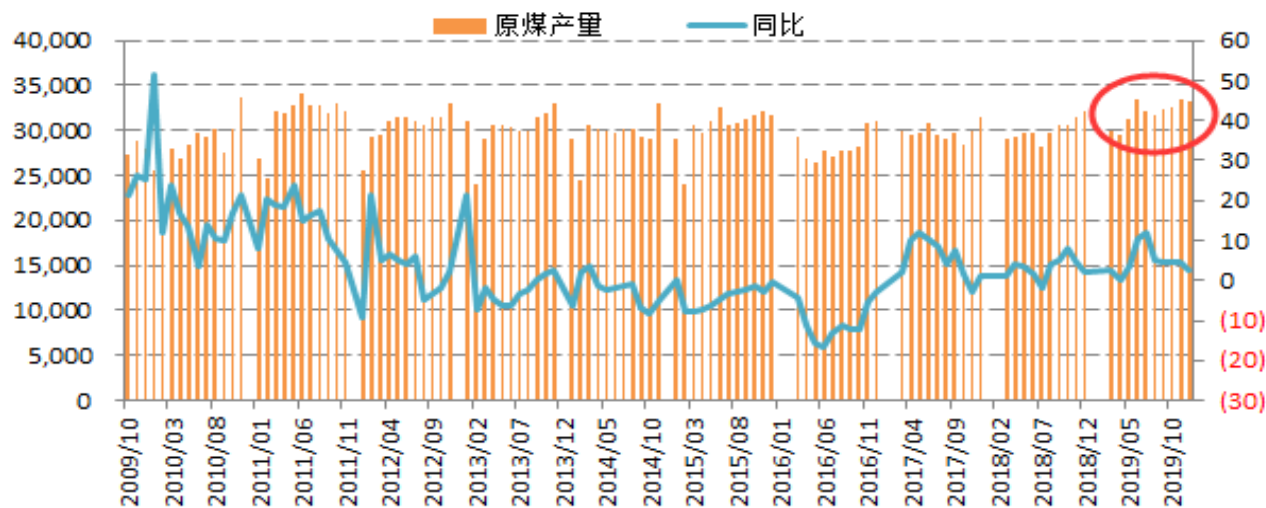
2.1 产量释放减缓 产能高度集中



短期产量释放受限

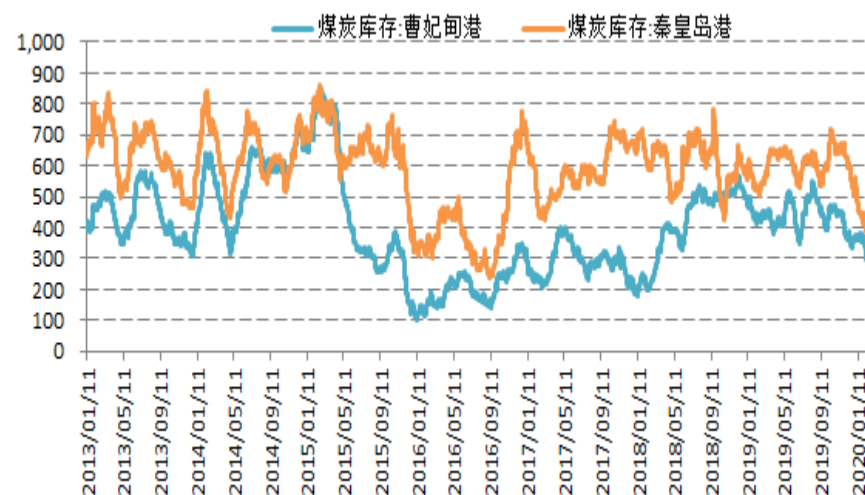
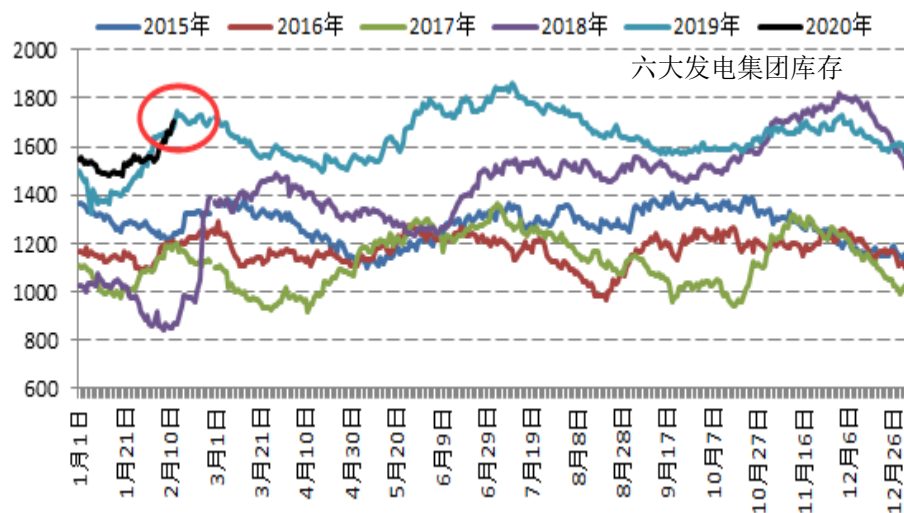
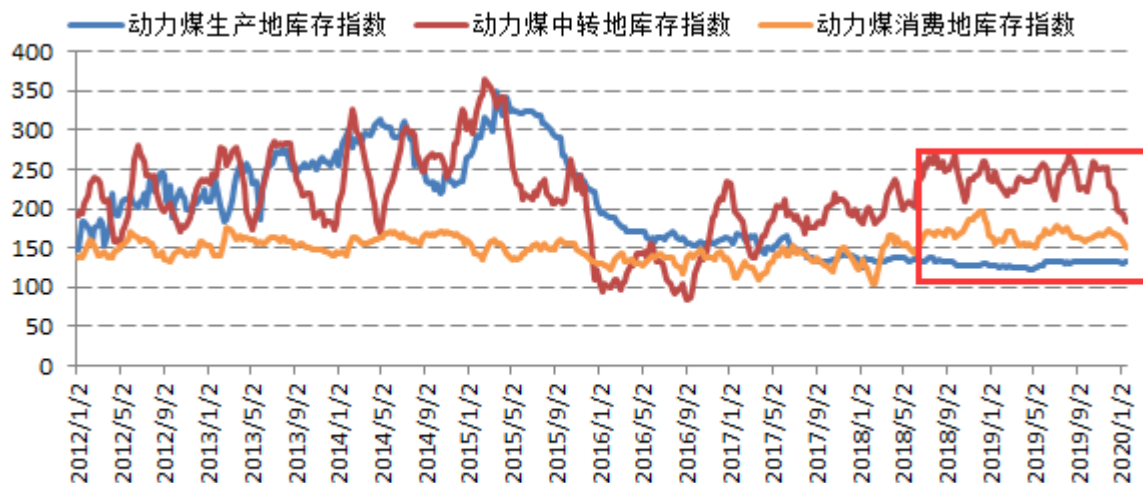
- 2月11日，国务院应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制举行切实加强疫情科学防控，有序做好企业复工复产工作发布会，2月10日全国煤矿复产率为**57.8%**。
- 到2月10号陕西省省属煤矿大多已经恢复生产，全省已恢复生产的煤矿有51处，日均产量75.74万吨。
- 山西省的70家煤炭企业也处于正常生产状态。晋中区域煤矿工作人员由于无法在统一时间到岗，少数矿有复工，但是产量不及年前**1/3**。
- 内蒙古正加快煤矿复工复产，截止2月11日全区正常生产的煤矿有113处，年产能为6.57亿吨，为2019年底生产煤矿产能的**68.3%**。2月底前，全区可再复工26处煤矿，预计**3月下旬**全部煤矿复工复产。

长期实际产能产量供应充足

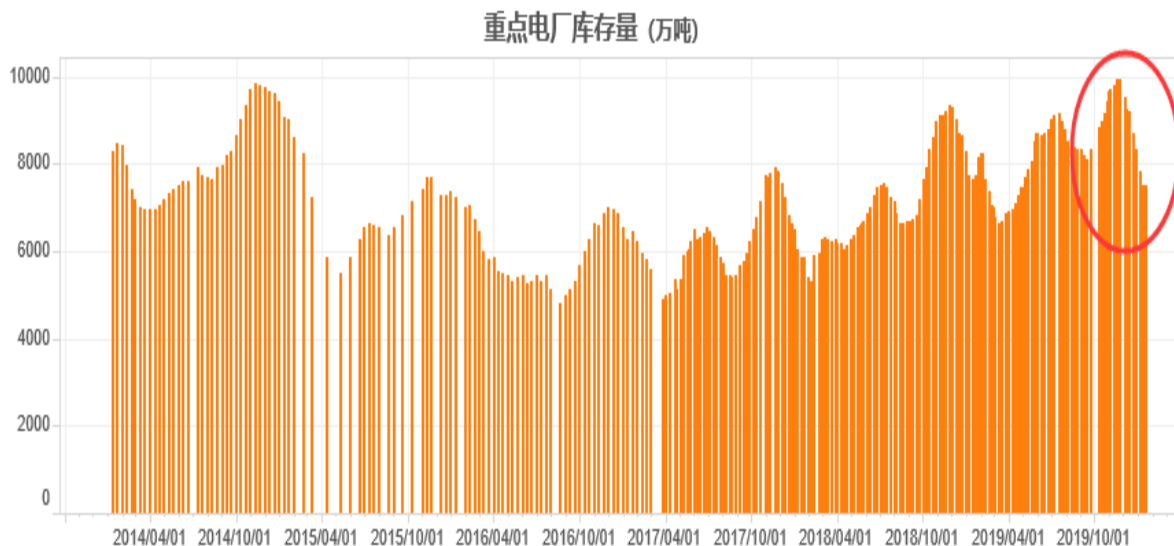
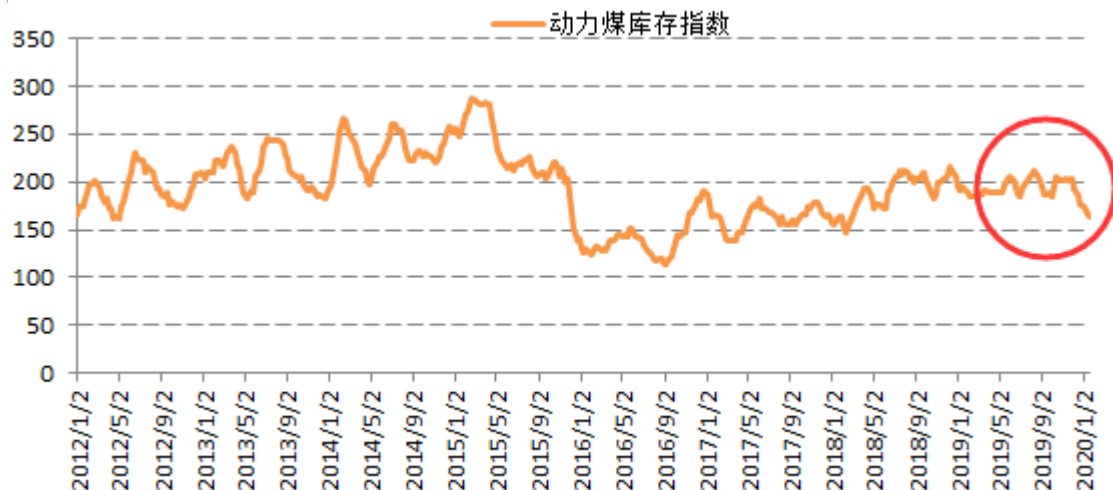


	产量 万吨	同比%
2018-06	29,801.70	1.70
2018-07	28,150.40	-2.00
2018-08	29,660.20	4.20
2018-09	30,601.30	5.20
2018-10	30,513.10	8.00
2018-11	31,541.50	4.50
2018-12	32,038.30	2.10
2019-03	29,835.30	2.70
2019-04	29,429.00	0.10
2019-05	31,239.40	3.50
2019-06	33,335.00	10.40
2019-07	32,222.70	12.20
2019-08	31,602.00	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

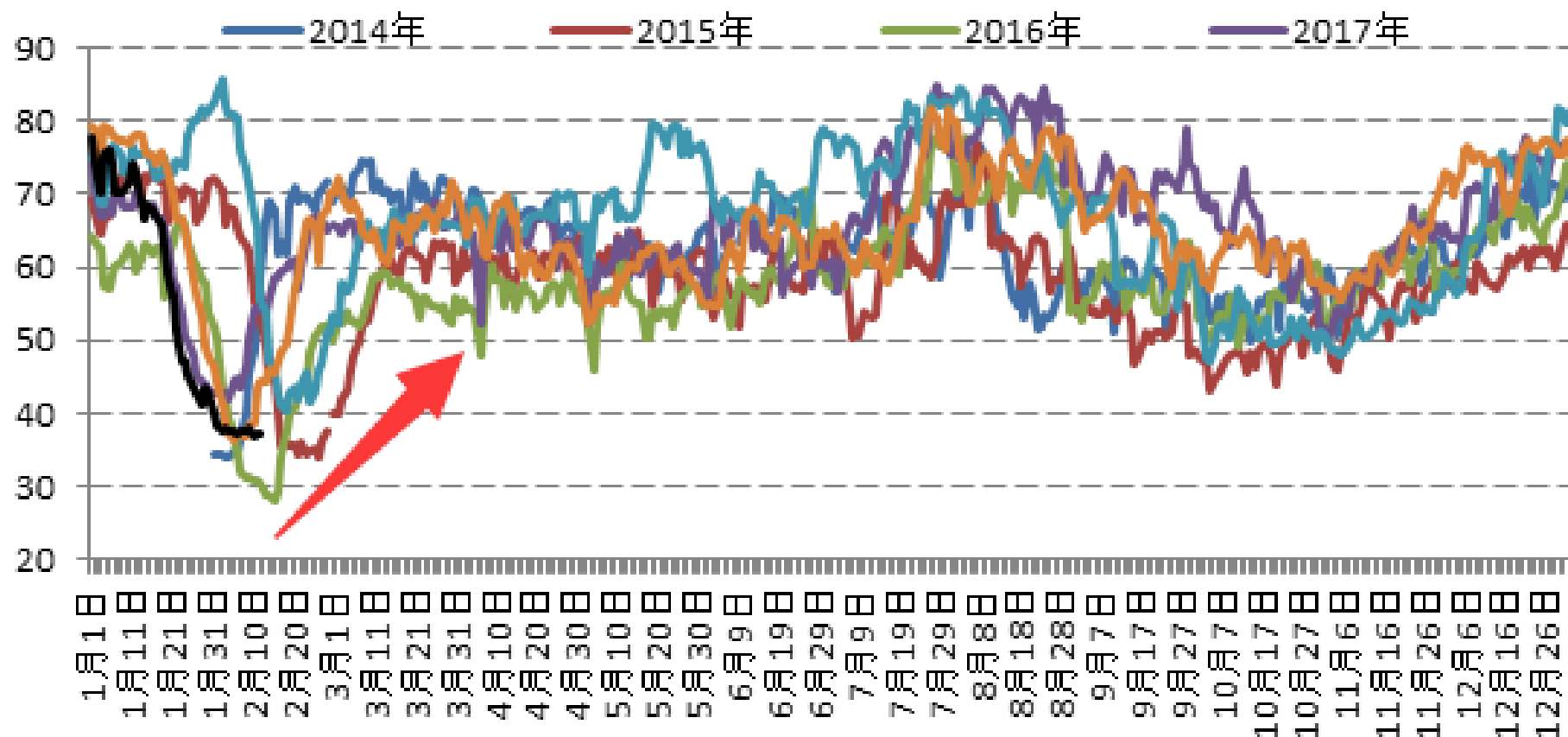
2.2产地、港口、下游去库存加快



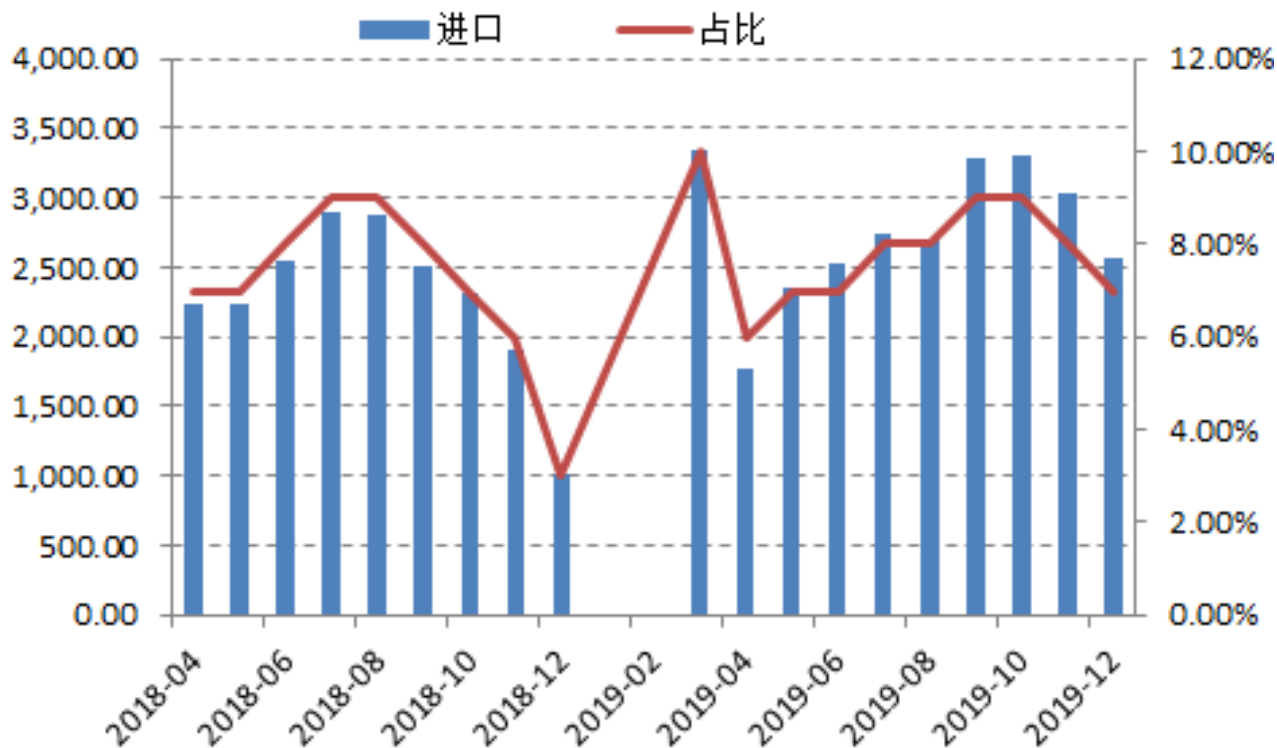
库存下行加快



2.3 消费逐步恢复：日均耗煤量



2.4 进口影响加大



- 印尼与澳大利亚均出台了相应措施，从中国前往澳大利亚的船舶将被隔离14天。
- 蒙古国政府自2月1日起至3月2日止对所有的中蒙边境口岸包括航空、铁路和公路口岸，采取临时限制措施。在关闭所有口岸的同时，仅保留了货运通道的畅通，包括航空、铁路和部分主要的公路口岸。

进口来源分析

单位：万吨

进口国	12月	环比	同比	1-12月	同比
印尼	7	-99.2%	-98.3%	13760	9.6%
澳大利亚	42	-90.8%	-74.9%	7696	-4.9%
蒙古	181	-38.9%	-36.9%	3621	-0.1%
俄罗斯	47	-82.3	-56.5%	3224	17.9%
菲律宾	0	-100.0%	-100.0%	934	112.1%

2.5关注政策面影响

- 2016 年发改委将动力煤价格划分为绿色、蓝色、红色三种情况。
- 绿色区域(价格正常)，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准合同价为 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)，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)。

3.后期动力煤市场投资策略

总结：

- 上游煤矿复工速度变慢，主产地库存下行，后期产量释放速度低于预期。一旦疫情缓解，产量供应充足。
- 中转地港口库存由于输入不足导致持续下行，下游重点电厂库存同步下行。
- 下游复产加快，需求有望逐步走高，但速度慢于往年。
- 进口占比不足10%，但受疫情影响，进口时间周期拉长，存在一定变数。
- 煤炭价格大概率维持绿色区间运行。

后市策略：

- 动力煤期价不具备大涨的基础，维持冲高回落走势。第一目标位置**580-585**附近，阻力加大，极端条件下可能试探到**595-600**附近，在产能释放压力下，配合疫情逐步缓解，回调压力加大，则做空机会来临，底部支撑则在**535-540**附近。

风险提示：

- 运输、进口、疫情拐点、3月16日规模以上工业生产月度报告、宏观货币及财政政策逆周期调节等。

谢谢!

分析师：徐超

从业资格号：F0304719

电话：021-55007766

邮箱：15146@guosen.com.cn



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的主观与公正，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。

—...—
投研在线
-热点追击-



疫情下的期市分析



扫码关注国信期货微信订阅号看回播噢