

动力煤期货行情分析

2020年4月27日 山东 济南



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

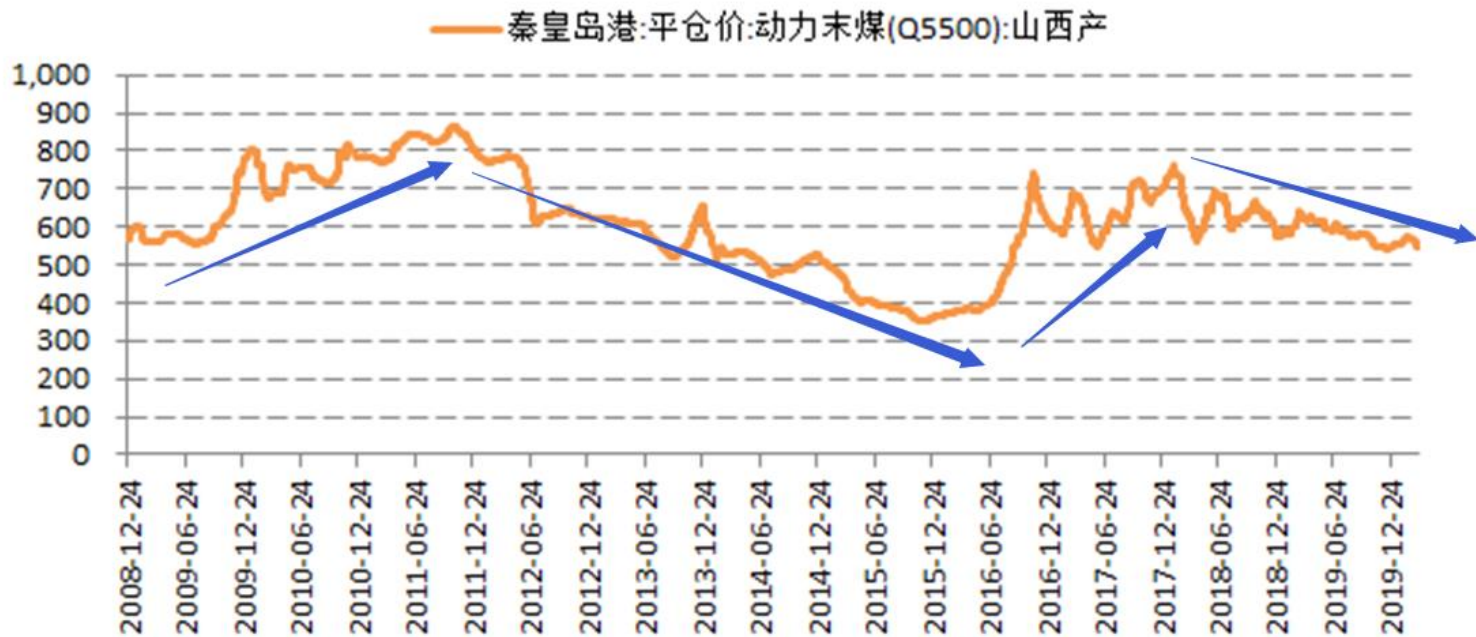
3 后市动力煤市场分析及投资策略



1.1 商品价格指数走低



1.2 动力煤现货价格走势



1 动力煤市场行情回顾

2 影响动力煤市场因素分析

3 二季度动力煤市场分析



2.1 疫情影响长期化

地区	时间	新增确诊	累计确诊	死亡	治愈
美国	04-26	26,264	987,160	55,492	118,781
西班牙	04-26	2,870	226,629	23,190	117,727
意大利	04-26	2,324	197,675	26,644	64,928
法国	04-26	664	163,473	22,890	45,681
德国	04-26	816	158,247	6,046	112,000
英国	04-26	4,471	154,040	20,794	787
土耳其	04-26	2,357	110,130	2,805	29,140
伊朗	04-26	1,153	90,481	5,710	69,657
俄罗斯	04-26	6,361	80,952	747	6,770
巴西	04-26	4,350	62,859	4,271	30,152
加拿大	04-26	1,658	48,029	2,687	17,322
比利时	04-26	809	46,134	7,094	10,785
荷兰	04-26	656	38,040	4,491	353
瑞士	04-26	167	29,061	1,610	21,800
印度	04-26	1,607	27,890	882	6,523
秘鲁	04-26	0	27,517	728	8,088
葡萄牙	04-26	472	23,864	903	1,329
厄瓜多尔	04-26	0	22,719	576	1,366
爱尔兰	04-26	701	19,262	1,087	9,233
瑞典	04-26	450	18,723	2,206	1,046
沙特阿拉伯	04-26	1,223	17,522	139	2,357
以色列	04-26	145	15,440	201	6,731
奥地利	04-26	77	15,225	542	12,282
墨西哥	04-26	835	14,677	1,351	7,739
日本	04-26	211	14,155	385	3,311
新加坡	04-26	931	13,624	12	1,060
智利	04-26	473	13,331	189	7,024
巴基斯坦	04-26	605	13,328	281	2,936

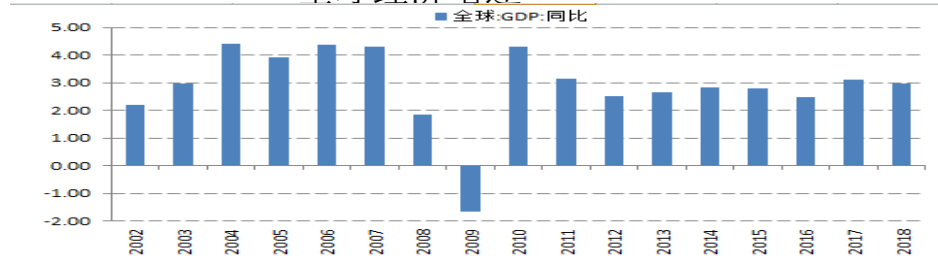


全球经济遭受重创

2018年全球主要国家GDP排名

全球/各国	GDP, 万亿美元	人口, 千万	人均, 万美元
全球	85.791	759.4	1.13
美国	20.494	32.72	6.26
中国	13.608	139.3	0.98
日本	4.971	12.65	3.93
德国	3.997	8.293	4.82
英国	2.825	6.649	4.25
法国	2.778	6.699	4.15
印度	2.726	135.3	0.20
意大利	2.074	6.043	3.43
巴西	1.869	20.95	0.89
加拿大	1.709	3.706	4.61
俄罗斯	1.658	14.45	1.15
韩国	1.619	5.164	3.14
澳大利亚	1.432	2.499	5.73
西班牙	1.426	4.672	3.05
墨西哥	1.224	12.62	0.97

全球经济增速

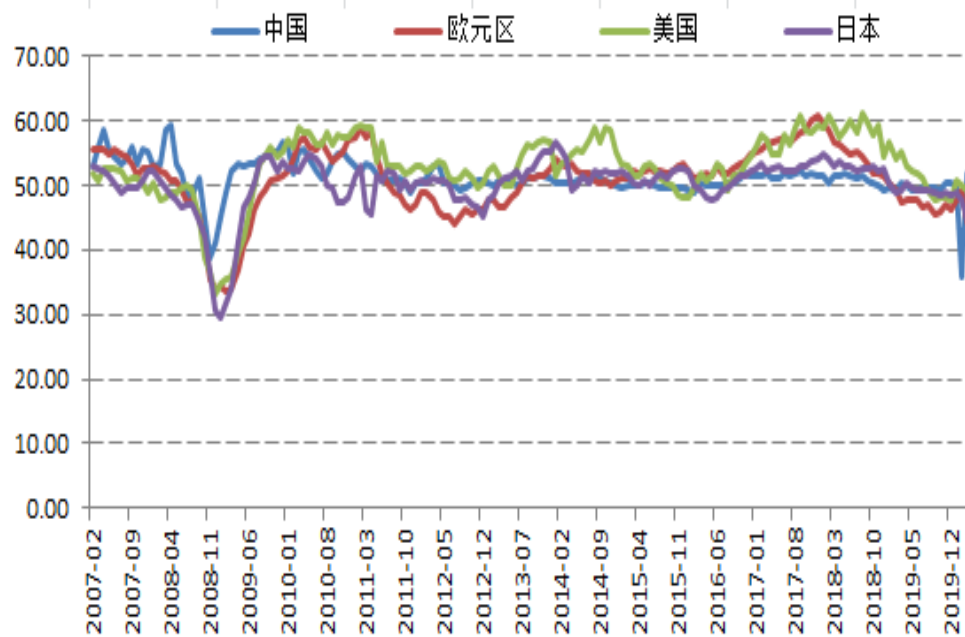


2020年4月《世界经济展望》

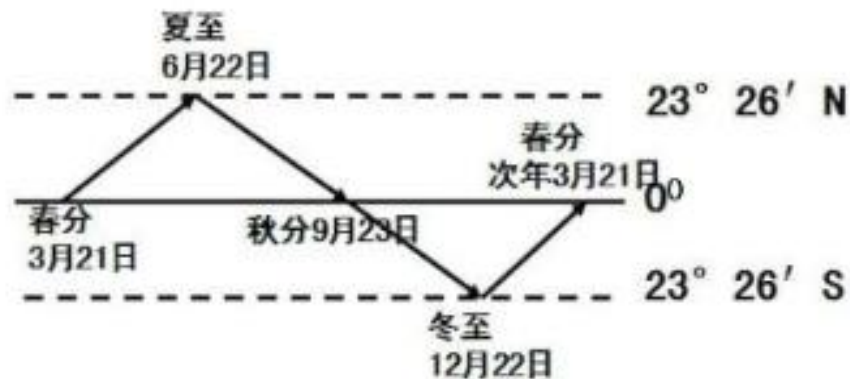


制造业冲击远超预期

主要经济体制造业PMI



高温天气不影响病毒扩散



国家	感染人数	国家	感染人数
新加坡	13624	巴西	62859
印尼	8882	哥伦比亚	5379
马来西亚	5780	肯尼亚	355
菲律宾	7579	刚果(金)	442

截止4月26日



国信期货
GUOSEN FUTURES

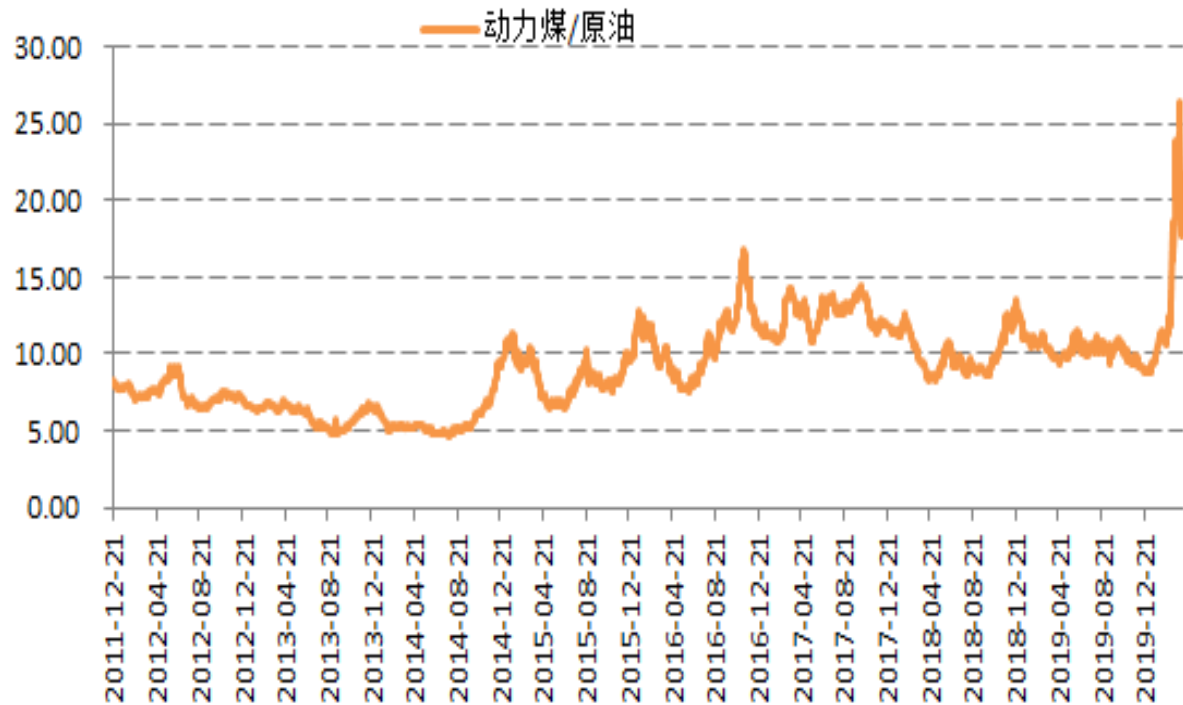
创造价值·成就你我
Create Value, Self-realization

数据来源: wind 国信期货

疫情造成全方位影响



原油市场影响深远



- 沙特原油开采成本低于10美元/桶附近，俄罗斯原油开采成本为17美元/桶附近，美国页岩油开采成本为36美元/桶附近。
- 减产协议：5月至6月间将日均原油产量削减970万桶，7月至年底将减产规模降至770万桶。
- 疫情将减少全球2500-3000万桶/日的原油需求，国际油价依然承压。
- 欧佩克将于格林威治时间5月12日16:00（北京时间24:00）举行紧急会议，继续协商石油减产协议。



2.2关注政策区间

- **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，以重点煤电煤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**）。

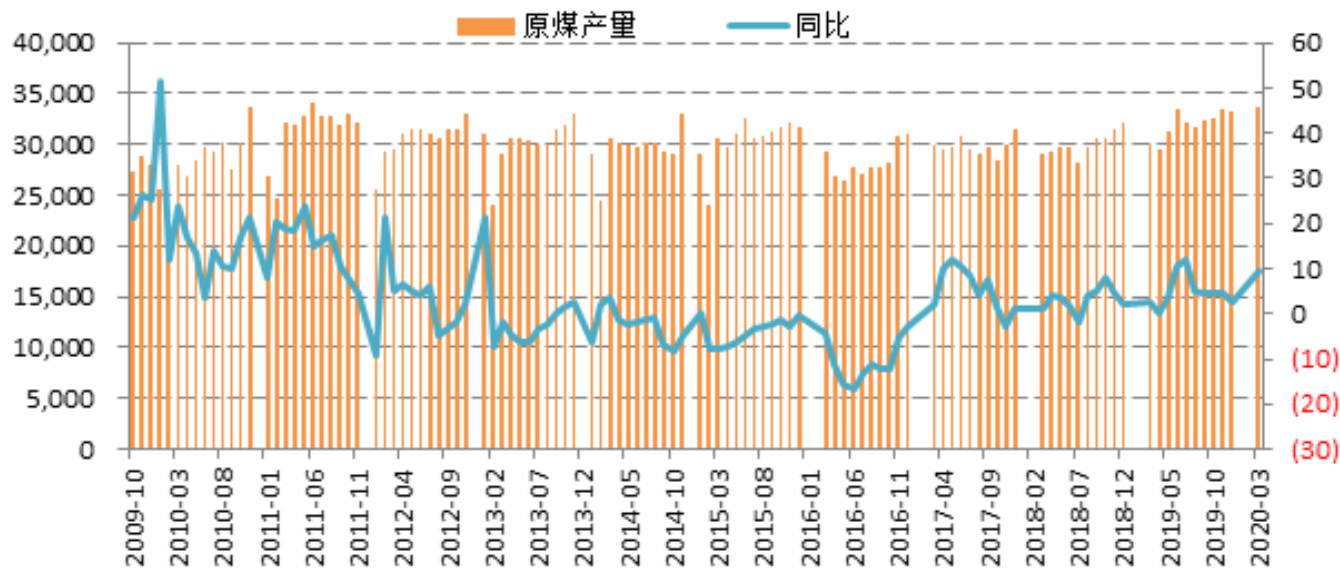


煤炭行业自救

中国煤炭运销协会：

- 1、为调整市场供需平衡，无烟煤生产企业即日起各企业在当前产量基础上减产10%，减少库存量，落后产能应退尽退，解决供需失衡矛盾，使行业经济运行回归稳定，推动行业持续健康发展。
- 2、稳定市场销售份额，停止量价优惠及各种变相促销手段，按照合理利润空间定价销售，不允许为抢占市场而互现压价的不良市场销售行为，共同维护市场秩序。
- 3、无烟煤企业加强相互监督，坚持大局观念，团结一致，及时沟通，共同应对市场变化。

2.3原煤产量释放加快



	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月我国原煤产量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%。



2.4疫情抑制煤炭消费

2018年世界十大煤炭消费国

序号	国家	2018年	2017年	同比%
	世界	37.72	37.18	1.4
1	中国	19.07	18.9	0.9
2	印度	4.52	4.16	8.7
3	美国	3.17	3.31	-4.3
4	日本	1.17	1.2	-2.1
5	韩国	0.88	0.86	2.4
6	俄罗斯	0.88	0.84	4.9
7	南非	0.86	0.84	2
8	德国	0.66	0.72	-7.2
9	印尼	0.62	0.57	7.7
10	波兰	0.51	0.5	1.5

单位：亿吨油当量

世界十大煤炭进口国

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

单位：亿吨



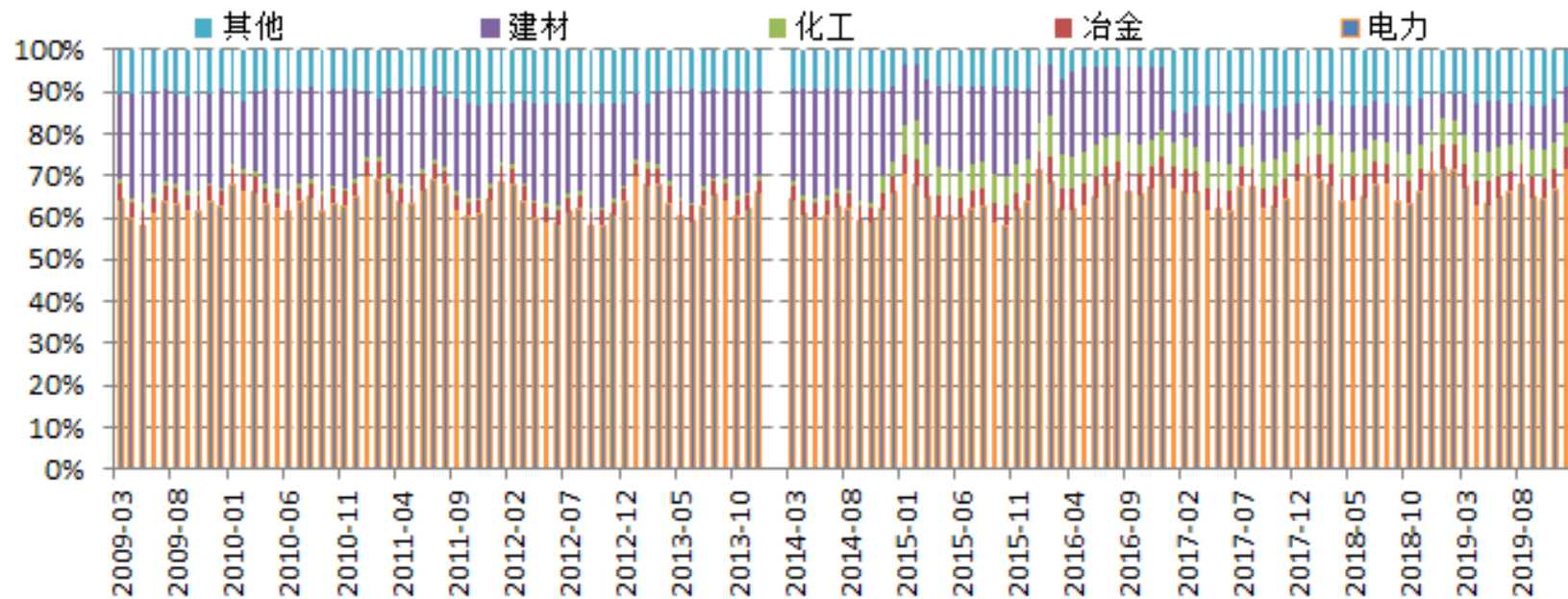
我国能源消费结构变化

	2010	2014	2018	2020	2030	2050
煤炭	69%	66%	59%	58%	46%	/
石油	17%	17%	19%	19%	19%	/
天然气	4%	6%	8%	10%	15%	/
可再生	9%	11%	14%	15%	20	50%

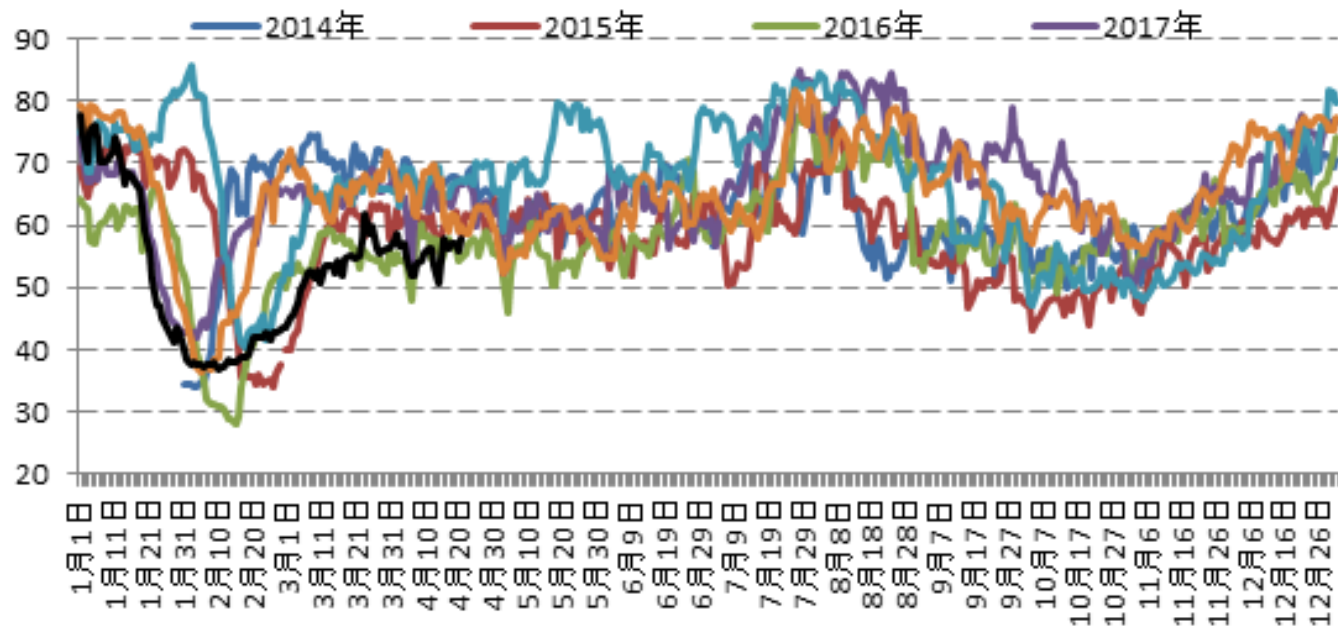
2018年全球电力行业总发电量超过26000亿千瓦时，其中，核电占10%，化石燃料占63%，煤炭是最大的来源，占37%，天然气是第二大发电来源，占23%。



煤化工板块消费受拖累

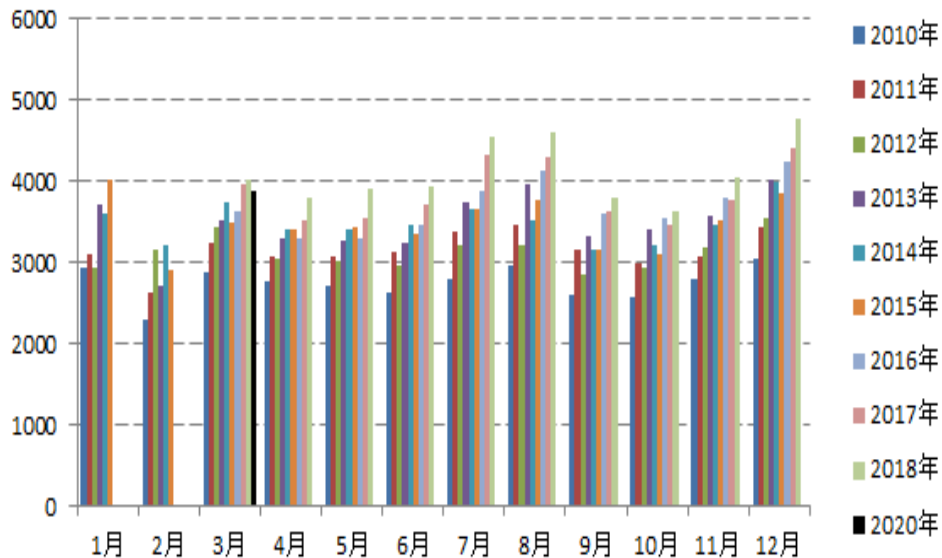


主要电厂日耗回升缓慢 维持同期低位

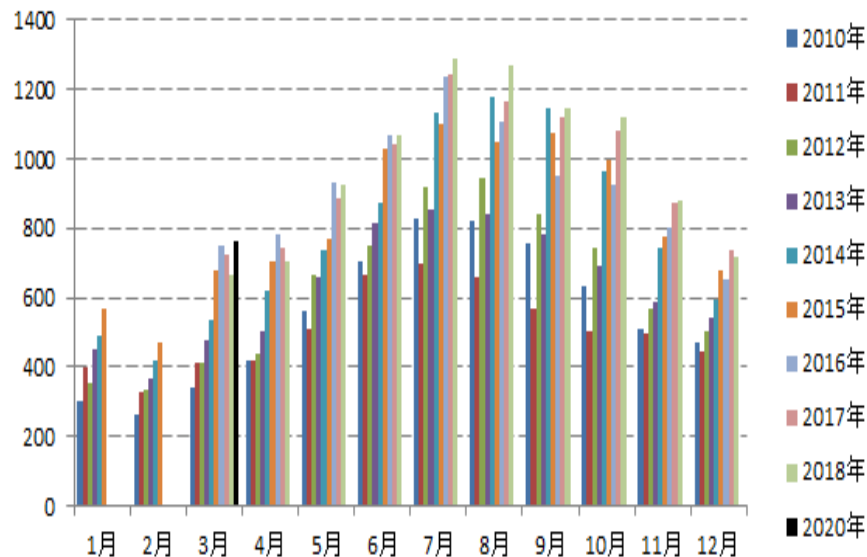


火电与水电消费季节性规律

火电



水电



电力生产降幅收窄。3月发电5525亿千瓦时，同比下降4.6%，日均发电178.2亿千瓦时。一季度，发电15822亿千瓦时，同比下降6.8%。



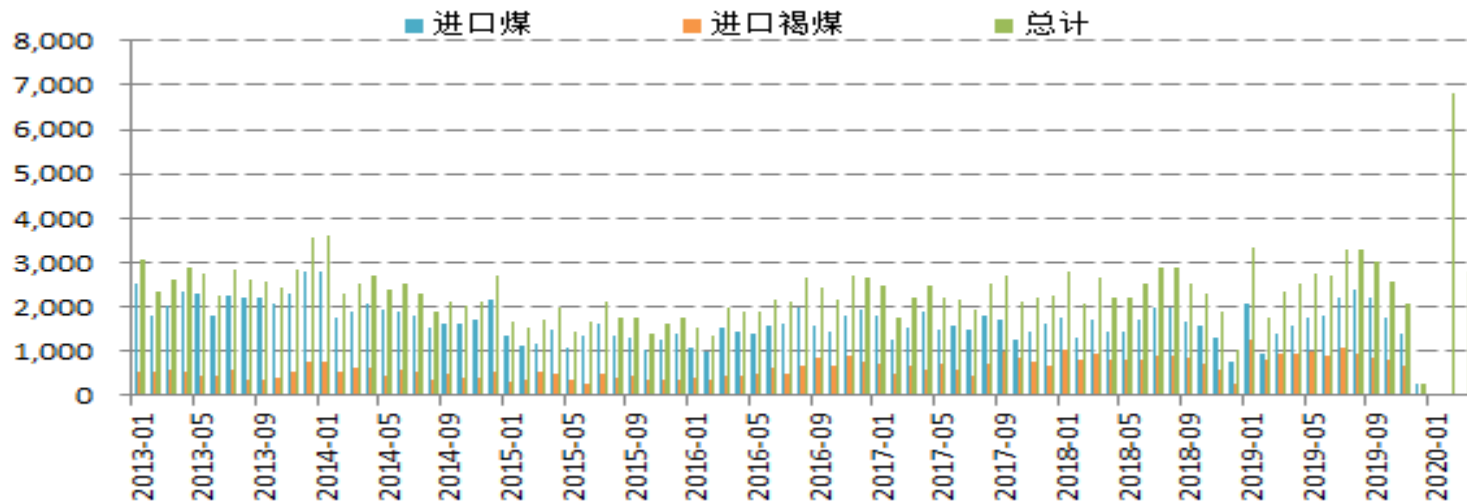
季节性涨跌规律

动力煤季节性分析：月度涨跌数据 环比

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2000年	1.38	0.00	3.64	-1.75	-0.89	-0.90	1.82	1.34	0.44	2.19	2.58	4.18
2001年	0.80	7.57	0.00	-0.74	-5.60	-0.79	0.80	0.00	1.98	2.71	5.28	2.51
2002年	-1.75	1.78	-2.45	-1.43	-1.45	-1.11	0.00	0.37	0.74	1.85	0.00	0.36
2003年	-2.17	-1.11	-1.87	-1.14	0.00	-0.38	-0.39	0.00	0.00	0.00	2.71	3.37
2004年	8.36	-1.01	2.71	4.95	7.86	6.41	0.00	0.55	0.82	1.35	12.53	0.95
2005年	2.11	0.00	-2.30	1.18	1.16	-1.15	-1.40	-5.66	1.25	1.23	0.49	0.00
2006年	2.43	1.90	0.00	-1.16	-1.18	-1.19	-1.20	2.44	0.24	1.43	4.22	2.70
2007年	3.50	-0.85	-1.71	-2.82	-0.67	1.57	1.33	1.53	1.51	3.60	1.64	2.62
2008年	14.70	2.56	0.00	0.83	14.05	30.43	11.11	-7.00	0.00	-7.53	-31.40	1.69
2009年	1.69	-6.67	-0.45	3.59	0.43	-2.59	-1.77	1.35	6.67	5.00	6.35	16.42
2010年	3.21	-9.94	-5.52	2.92	7.09	0.00	-1.32	-3.36	0.00	10.42	0.63	-1.88
2011年	-0.64	-0.64	0.00	5.16	2.45	1.20	-1.18	-1.20	1.82	2.38	-2.33	-4.76
2012年	-3.13	0.00	0.65	0.64	-2.55	-12.42	-6.72	0.80	1.59	0.78	-1.55	-1.57
2013年	-0.80	0.00	-0.81	0.00	-0.81	-4.10	-3.42	-5.31	-2.80	4.81	9.17	3.36
2014年	-10.75	-0.91	-2.75	0.94	-1.87	-2.86	-6.86	1.05	1.04	3.09	3.00	0.97
2015年	-3.85	-4.00	-6.25	-7.78	-2.41	-1.23	-2.00	-1.53	-1.04	-5.76	-2.22	3.98
2016年	0.82	1.08	2.41	0.00	0.79	4.16	12.22	11.78	13.92	17.28	-0.89	-8.26
2017年	-2.29	2.01	12.32	-8.48	-11.02	5.57	7.99	-2.36	15.65	-2.09	-2.85	2.93
2018年	8.12	-8.43	-12.66	-2.97	8.66	5.63	-10.50	2.81	2.73	0.16	-2.03	-7.97
2019年	0.87	5.15	0.98	-0.32	-3.90	2.36	-2.64	-2.37	1.04	-4.30	-2.33	1.29
2020年	0.91	1.80	-6.18									



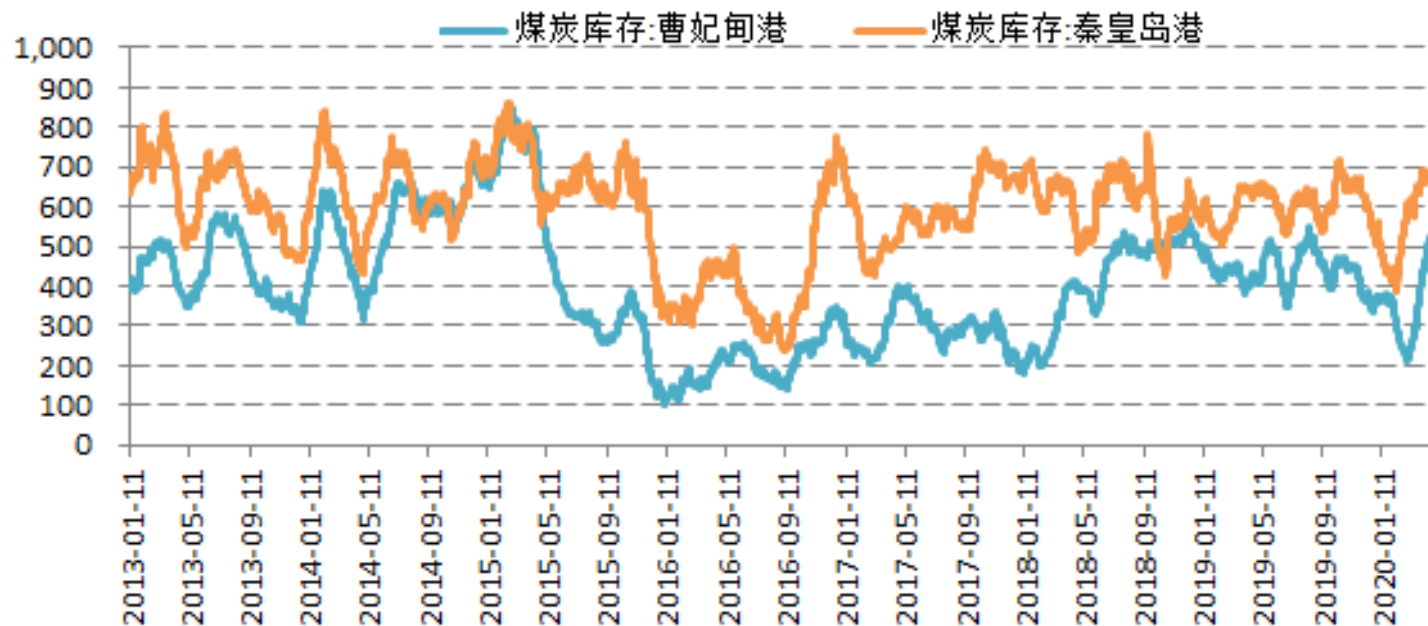
2.5疫情对进口的影响



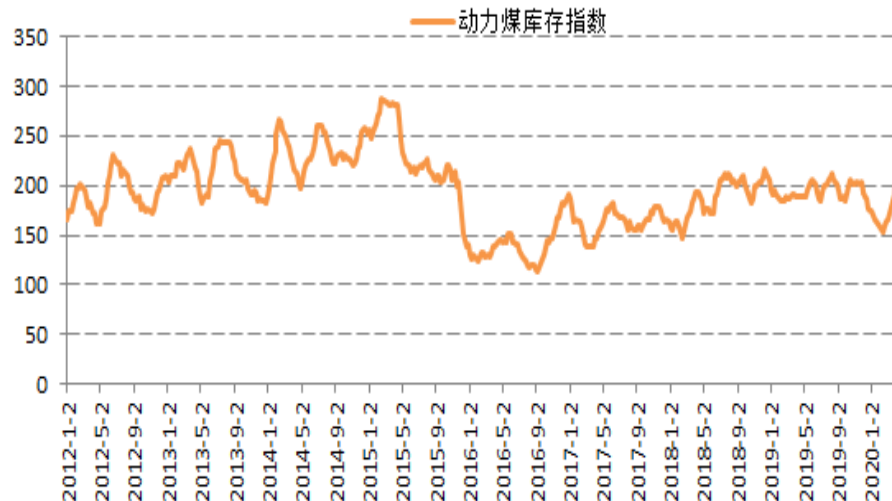
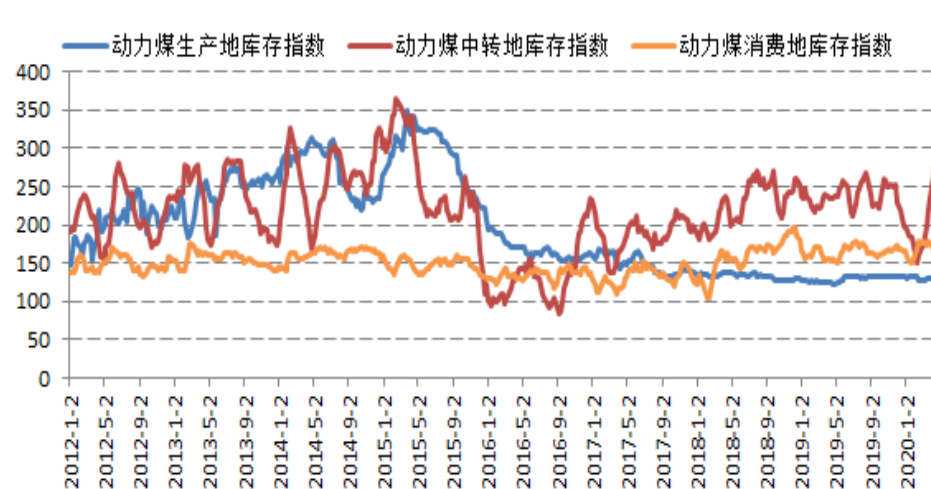
3月进口煤炭2783万吨，同比增长18.5%；一季度，进口煤炭9578万吨，同比增长28.4%。



2.6库存累积加快

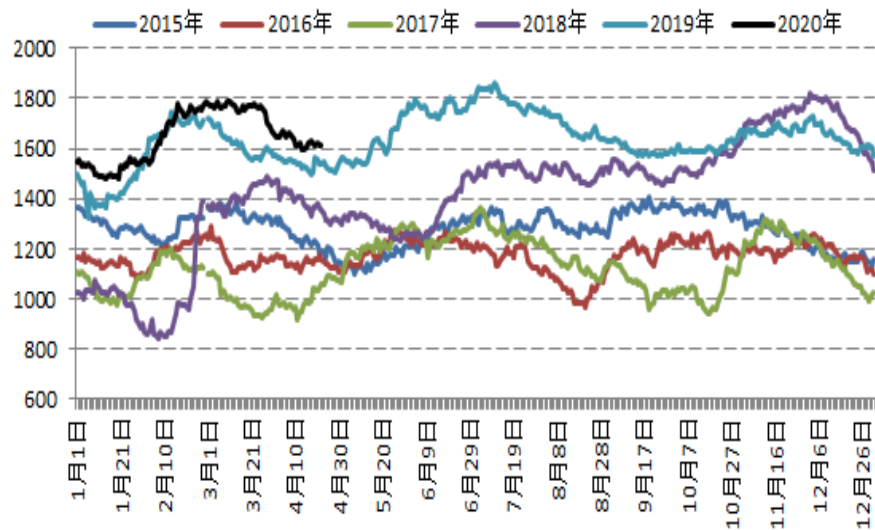


库存累积加快

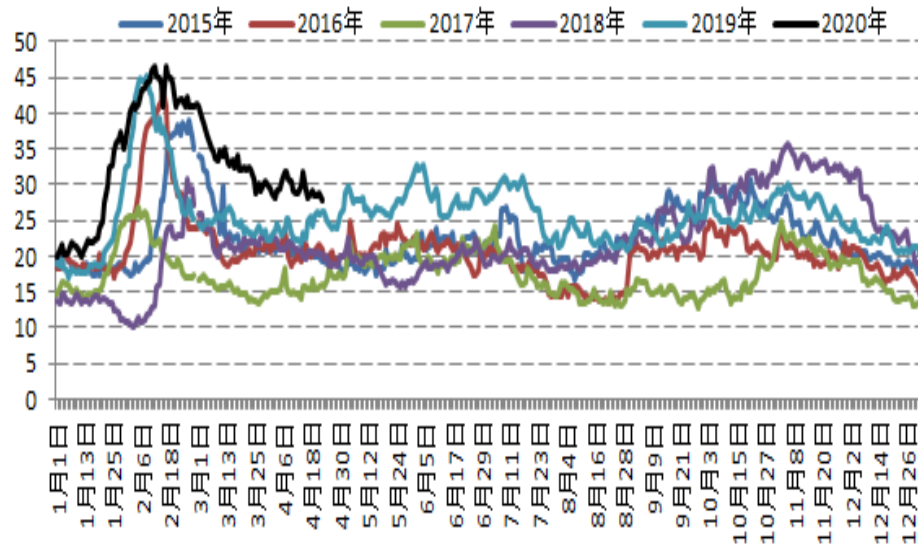


六大发电集团去库存加快

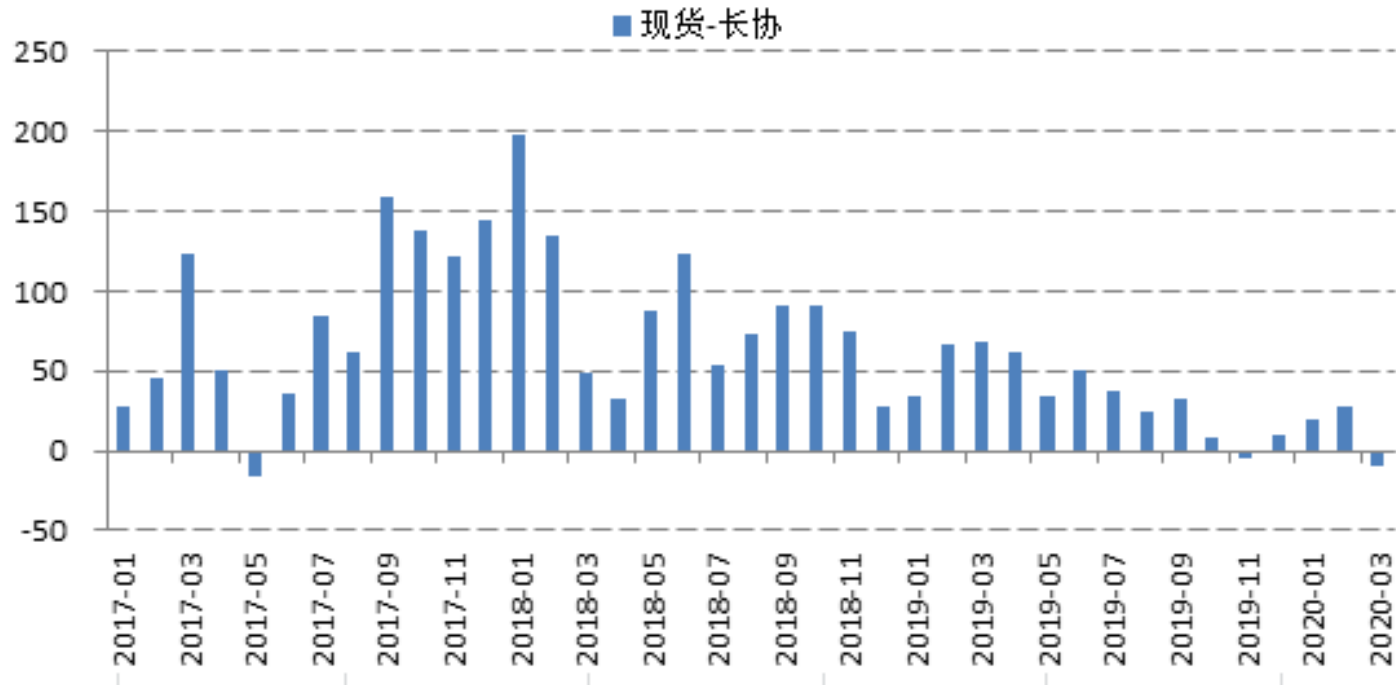
煤炭库存:6大发电集团:合计



煤炭库存可用天数:6大发电集团:直供总计



2.7长协支撑转弱



各动力煤矿区环渤海港盈亏统计

日期	省份	矿区	煤矿个数	盈利 产能	产能占比	煤矿个数	亏损 产能	产能占比	煤矿个数	总和 产能	产能占比
2020年3月	内蒙古	万利矿区	6	1660	19.1%	40	7040	80.9%	46	8700	100.0%
		准格尔矿区	5	8050	56.7%	14	6150	43.3%	19	14200	100.0%
		神东矿区 (东胜区)	36	16470	60.1%	74	10930	39.9%	110	27400	100.0%
	山西	大同矿区	20	6915	60.1%	26	4600	39.9%	46	11515	100.0%
		平朔矿区	2	4000	56.0%	9	3140	44.0%	11	7140	100.0%
	陕西	神东矿区 (神府区)	33	17035	100.0%				33	17035	100.0%
		合计	102	54130	62.9%	163	31860	37.1%	265	85990	100.0%



1 动力煤市场行情回顾

2 影响动力煤市场因素分析

3 二季度动力煤市场分析



总结：能化板块大跌 煤炭产业政策预期加强

- ◆ 疫情：继续蔓延，发达经济体拐点为时尚早，发展中国家问题很大。
- ◆ 供应：先进产能释放加快，供应偏宽松，政策有望逐步收紧供应。
- ◆ 需求：经济增速下滑，供应需求减少。
- ◆ 进口：价格大跌，进口总量有望维持平稳。
- ◆ 库存：整体库存累积加快，处于同期高位。
- ◆ 行业利润：利润逐步走低，亏损面增大。
- ◆ 价格走势：动力煤期货价格逐渐试探红色区间支撑，核心运行区间维持在475-515附近。
- ◆ 风险提示：疫情拐点、产业政策、原油价格等。





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