

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

作者：煤化工组 胡彬

执业编号：F0289497(从业) Z0011019(投资咨询)

联系方式：010-68576697/ hubin1@foundersc.com

成文时间：2021年4月16日星期五

产地事故频发 动力煤易涨难跌

动力煤盘面在此前的短暂回调后，近期连续大幅上涨。资金关注度的提高，带来动力煤的大幅增仓上行。从基本面情况来看，上游供给端因为煤矿事故频发而安监日趋严格，但是国家保供的任务也迫在眉睫。在一边要保安全一边要保生产的前提下，煤炭增量的释放也变得更加困难。而下游电厂情况在淡季不淡的需求表现，更是使市场交投神经紧绷。港口方面，大秦线的检修带来调入量下降，北方港库存持续减少，而二港库存则由于电厂的补库行为而持续增加。很快夏日用电旺季即将来临，动力煤供给端将面临更大的挑战。在进口煤目前完全放开的情况下，依然受制于成本问题难以放量，未来其能否作为对内贸煤很好的补充还需进一步观察。从盘面上看，动力煤价格易涨难跌，在这波上涨热情退却后，我们建议 09 合约逢回调买入建仓，05 合约上方压力位 800。

短期内关注资金面动向以及市场情绪的释放



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

一、近期事故频发 煤矿安监趋严

3月25日，山西省华阳新材料科技集团石港煤业有限公司发生煤与瓦斯突出事故，造成4人死亡。该矿为省属国有煤矿，生产能力90万吨/年，属煤与瓦斯突出矿井。

4月9日，贵州黎明能源集团有限责任公司金沙县东风煤矿发生煤与瓦斯突出事故，造成8人死亡。该矿为乡镇煤矿，扩建矿井，设计生产能力45万吨/年，属煤与瓦斯突出矿井。

4月10日，新疆呼图壁县白杨沟丰源煤矿发生透水事故，造成21人被困，透水量约4.3万立方米。该矿为乡镇煤矿，由中煤集团所属中煤第五建设公司整体托管，生产能力60万吨/年，水文地质类型中等。

近几日新疆、贵州、山西等地煤矿安全生产事故频发，产地各项超产、安全、环保检查仍比较严格。周末伊旗自然资源局责令属地能源局给予7个矿山企业停止发放煤票1周的惩处措施，涉及产能1960万吨/年。

二、港口库存显著回落

港口方面则在2月份时呈现除了明显上涨的累库态势，随着上游供给端许多煤矿在假日期间保供不停产的行为，叠加运输恢复通畅，港口煤炭库存量持续增加。进入3月份之后，随着气温转暖供暖季即将结束，需求端也迎来了居民用电下降而工业用电上升的此消彼长，电厂在经历了旺季消耗后也存在一定的补库需求，因此库存也开始了下降的趋势。到了4月初，持续高位运行的煤价使下游采购趋于谨慎，港口库存出现明显反弹。但是随着4月大秦线春季集中检修的开始，港库库存预计还将进一步下降。

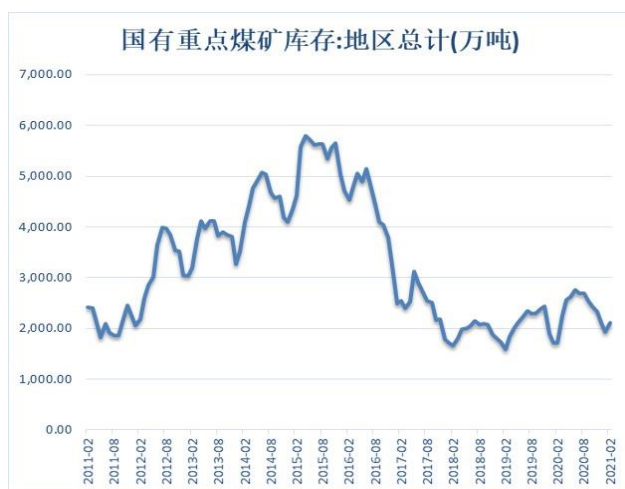


图 2-1：国有重点煤矿库存月度走势

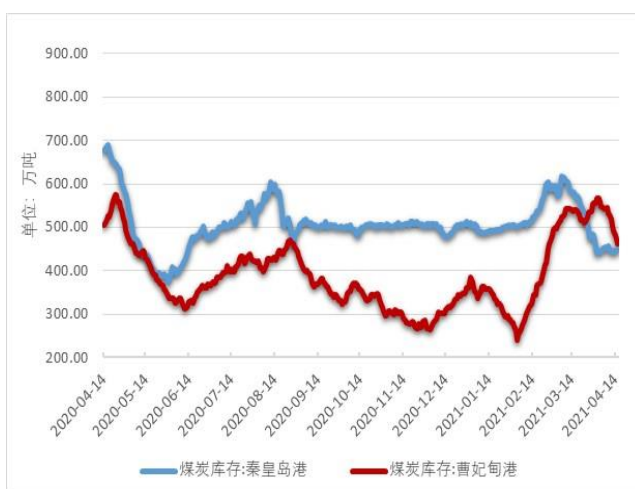


图 2-2：秦皇岛港及曹妃甸港煤炭库存走势

资料来源：Wind 资讯，方正中期研究院整理

资料来源：Wind 资讯，方正中期研究院整理

三、下游电厂维持高日耗低库存

从 CCTD 的沿海八省电厂煤炭供耗存情况来看，2021 年的春季煤炭日耗较往年偏高，而库存位置却是近三年最低点。最新截至 4 月 14 日的统计数据显示，沿海八省动力煤终端用户库存合计 2280.1 万吨，日耗合计 182 万吨；存煤可用天数 12 天左右，较 19 年同期减少 4 天左右。

较低的库存水平和较高的煤炭日耗，也是下游电厂在淡季也存在明显补库需求的主要原因。但是需要注意的使，夏季高温天气即将来临，电厂屯煤也会面临自燃风险，因此补库更多的是从一港（北方港）向二港（沿江港）转移。因此，在终端高需求的持续作用下，电厂库存也将持续较低位置运行。

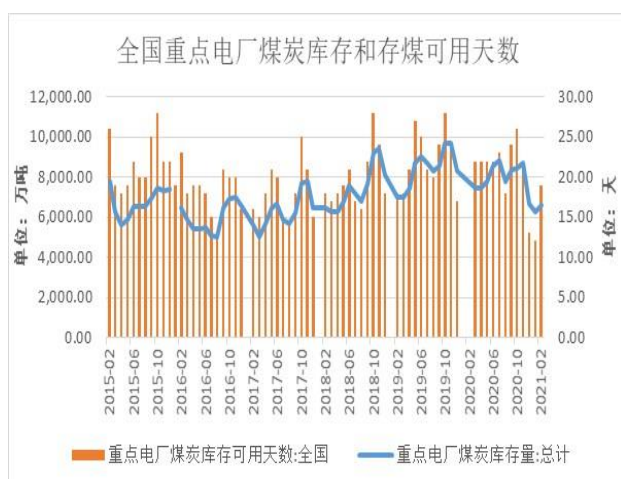


图 3-1：全国重点电厂煤炭库存和存煤可用天数走势图

资料来源：Wind 资讯，方正中期研究院整理



图 3-2：长江口煤炭库存走势

资料来源：Wind 资讯，方正中期研究院整理

四、总结



图 4-1：动力煤主力日线图（文华财经）

动力煤盘面在此前的短暂回调后，近期连续大幅上涨。资金关注度的提高，带来动力煤的大幅增仓上行。从基本面情况来看，上游供给端因为煤矿事故频发而安监日趋严格，但是国家保供的任务也迫在眉睫。在一边要保安全一边要保生产的前提下，煤炭增量的释放也变得更加困难。而下游电厂情况在淡季不淡的需求表现，更是使市场交投神经紧绷。港口方面，大秦线的检修带来调入量下降，北方港库存持续减少，而二港库存则由于电厂的补库行为而持续增加。很快夏日用电旺季即将来临，动力煤供给端将面临更大的挑战。在进口煤目前完全放开的情况下，依然受制于成本问题难以放量，未来其能否作为对内贸煤很好的补充还需进一步观察。从盘面上看，动力煤价格易涨难跌，在这波上涨热情退却后，我们建议 09 合约逢回调买入建仓，05 合约上方压力位 800。

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层; 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 7C	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层; 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 11 层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路 48 号楼 4 层 408 室	010-68578987
河北分公司	唐山市路北区金融中心 A 座 2109、2110 室	0315-5396886
上海分公司	中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 360 号 2307 室	021-50588107/ 021-50588179
湖南第一分公司	长沙市雨花区芙蓉中路三段 569 号陆都小区湖南商会大厦 26 层 2618、 2619、2620、2621、2622、2623 室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路 53 号楷林商务中心 C 座 2304、 2305、2306 房	0731-84118337
北京朝阳营业部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼 19 层 2201 室	010-85881205
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路 9 号 1 号楼 12 层 8-9 号	010-62681567
北京石景山营业部	北京市石景山区金府路 32 号院 3 号楼 5 层 510、511 室	010-66058401
天津营业部	天津市和平区大沽北路 2 号 2608、2609	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津经济技术开发区第一大街 79 号泰达 MSD-C3 座 1506 单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街 7 号正翔国际 S1-B81107	0472-5210710
保定营业部	保定市朝阳北大街 2238 号汇博上谷大观 B 座 1902、1903 室	0312-3012016
邯郸营业部	邯郸市丛台区中华大街 89 号大连友谊时代广场 B 座 1105 室	0310-3053688
青岛营业部	青岛市市南区香港中路 61 号阳光大厦 21 楼 EH 单元	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路 329 号和融公寓 2 幢 1 单元 5 层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市雁塔区太白南路 118 号 4 幢 1 单元 1F101 室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路 555 号 909 室、906 室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 11 层 07 单元	021-58861093
上海南泉北路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路 429 号 1703 室	021-58991278
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路 132 号 17-6、17-7、17-8 室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦 5 幢 1010 室	0571-86690056
常州营业部	江苏省常州市钟楼区延陵西路 99 号嘉业国贸大厦 3201、3202 室	0519-86811201

南京营业部	南京市栖霞区紫东路 1 号 E2 栋 444 室	025-58061185
南京洪武路营业部	南京市秦淮区洪武路 359 号 1803、1804 室	025-58065958
苏州营业部	苏州工业园区通园路 699 号苏州港华大厦 1606 室	0512-65162576
苏州东吴北路营业部	苏州市姑苏区东吴北路 299 号 (吴中大厦 9 层 902B、903 室)	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路 520 号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1619 号国际金融中心 A 座 307 室	0791-83881026
武汉营业部	武汉市硚口区沿河大道与武胜路交汇处武汉硚口区长江食品厂 C 地块旧城改造商业、办公楼栋/单元 18 层 7 号	027-87267756
岳阳营业部	岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际 11 栋 102 号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路 999 号中央商业广场 32/1124、1125 (1 栋 1110、1111)	0731-28102713
郴州营业部	郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城 1 栋 10 楼	0735-2859888
长沙黄兴中路营业部	长沙市芙蓉区黄兴中路 168 号	0731-85868397
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路 666 号时代广场 (19 层 1902 号)	0736-7318188
深圳营业部	深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路 128 号卓越梅林中心广场 (北区) 2 号楼 806	0755-82521068
广州营业部	广州市天河区林和西路 3-15 号 35 层 07,35 层 08,35 层 09	020-38783861
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 24 楼	021-20778922

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,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,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有,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,如引用、转载、刊发,须注明出处为方正中期期货有限公司。