

供应收紧需求良好，煤价短期震荡上涨

(20210328)

一、煤价整体稳中上涨

动力煤市场整体震荡上涨。截至3月25日榆林5800大卡指数492元，周环比增18元；鄂尔多斯5500大卡指数442元，周环比增20元；大同5500大卡指数479元，周环比增22元；CCI5500指数报675元，周环比增45元，CCI5000指数报592元，周环比增42元，CCI进口4700指数报76.5美元，周环比增3.5美元，CCI进口3800指数报56.5美元，周环比增3.5美元。期货ZC105合约26日收盘报698元/吨，较上周上涨26.2元/吨。

图1：CCI5500综合（单位：元/吨）

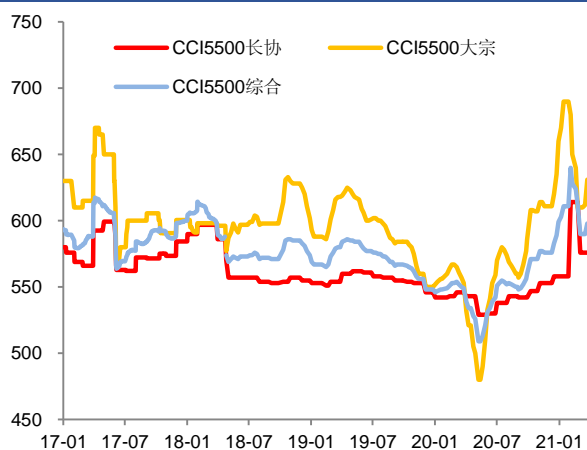
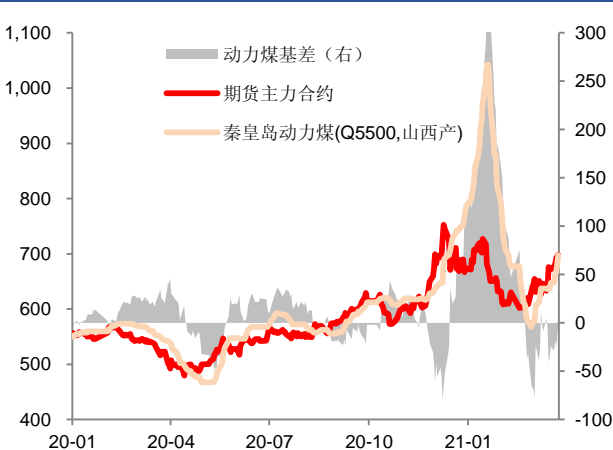


图2：动力煤价差（单位：元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网，鲁证期货整理

二、供应收紧需求良好，港口库存缓慢下降

产地方面，本周产地方面延续火热态势，陕蒙地区受缺票以及安全、环保检查影响，部分煤矿停产停销，产地供应整体偏紧。需求端表现良好，多数矿拉煤车排队严重，矿区车辆滞留明显，煤矿基本维持即产即销，暂无库存，站台及化工等采购需求良好，下游部分工厂及电厂有补库需求，供不应求致使矿价频繁上调，短期供应紧张局面仍将持续，在港口上涨行情下，坑口煤价仍有支撑。

图3：主产地动力煤价格（单位：元/吨）

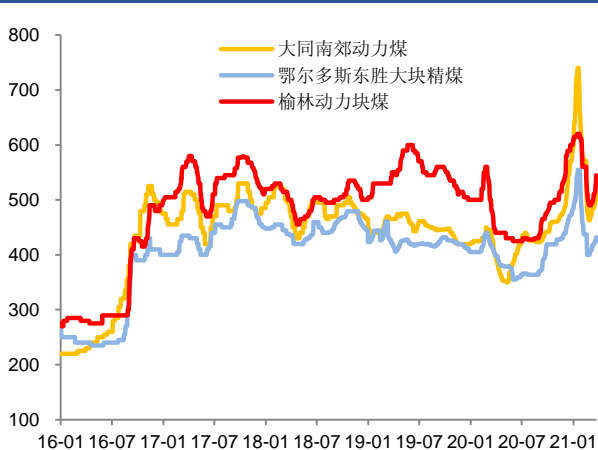
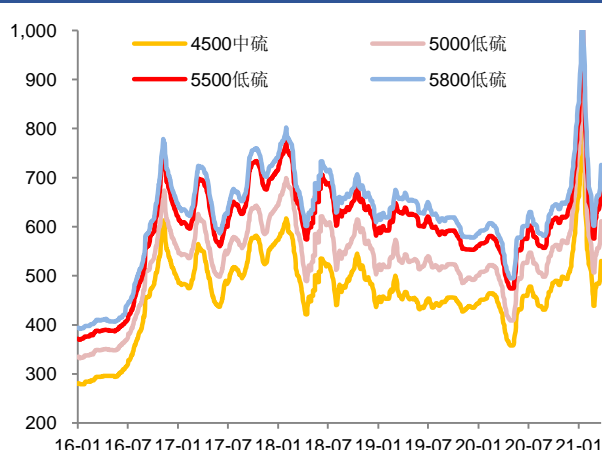


图4：秦皇岛港分品种价格（单位：元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网，鲁证期货整理

港口方面，本周北港库存缓慢下降，港口高库存以低卡长协为主，货物流通性较差，高卡低硫资源结构性偏紧，询货困难。近期市场利好因素增多，上游产量供应减少坑口煤价持续拉涨，下游高日耗低库存，进口煤缺口等，参与者看涨预期强烈，港口卖方继续惜售待涨，近日报价持续走高。部分下游用户前几日对高价还有些抵触，目前接货价格也逐步提高，整体现货报还盘成交价较前期有明显提涨。截至3月26日北方港总库存（除黄骅港）2345.5万吨，周环比减少28.2万吨。

图5：港口动力煤调入量（单位：万吨）

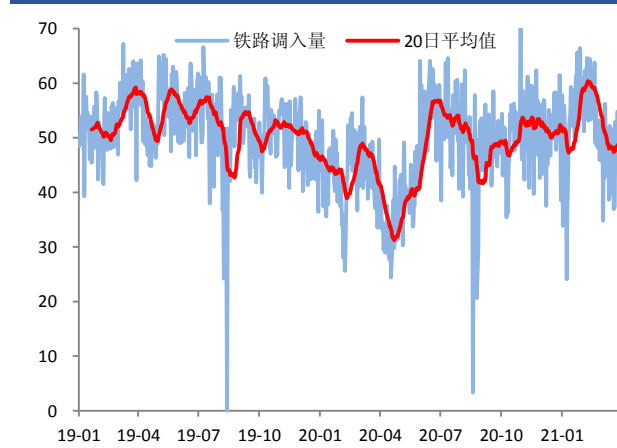
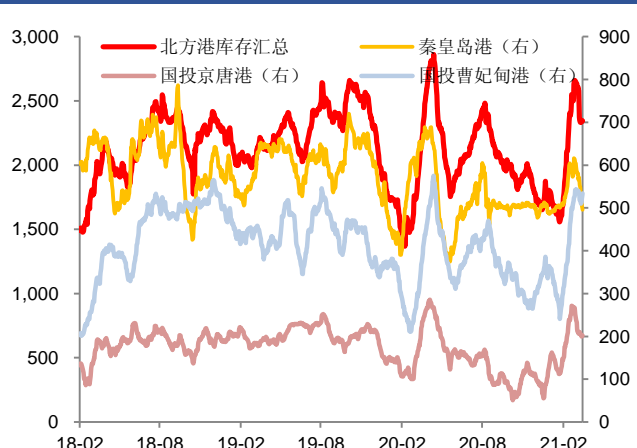


图6：动力煤港口库存（单位：万吨）



数据来源：中国煤炭资源网，鲁证期货整理

需求方面，下游需求有明显增量，前期由于气温回暖造成的日耗阶段性回落已基本结束，目前工业恢复持续向好，水电发力尚不足，沿海电厂及非电终端日耗回升明显，库存同比处于往年低位，本周终端电厂开始活跃于北方港市场，下游采购积极性显著上涨，对于高价市场煤接受程度有所提升，多数市场参与者表示，电厂旺季前还有会集中补库，预计终端需求仍有增量。

图7：秦皇岛港锚地船舶数（单位：艘）

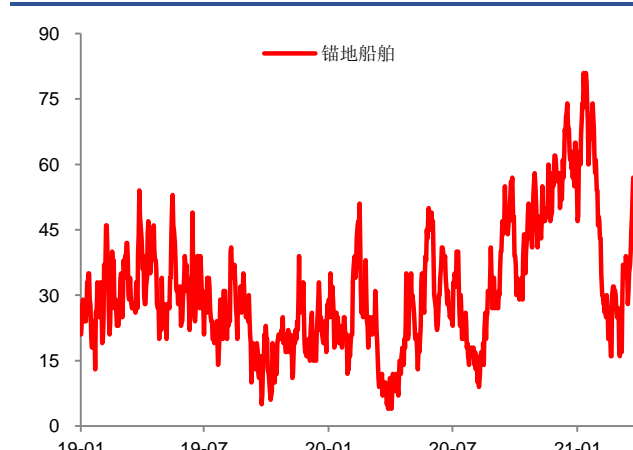
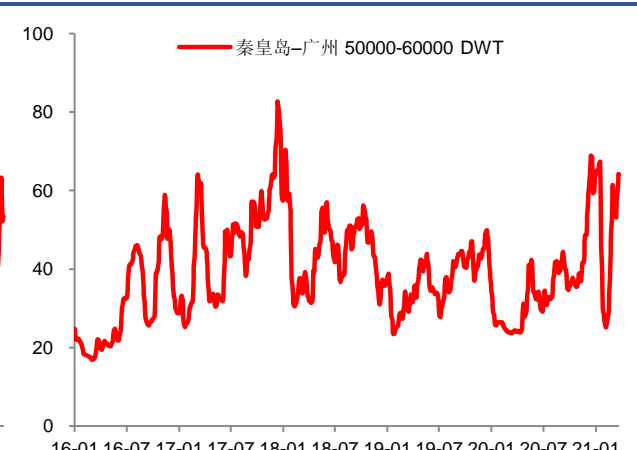


图8：秦皇岛-广州沿海航线运价（单位：元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网，鲁证期货整理

进口煤方面，近日由于澳洲暴雨天气纽卡斯尔港装货影响，对印尼煤市场有上行带动，在澳煤出口受限的情况下，亚洲市场动力煤供应趋紧，印尼煤需求转好，矿方表示4月现货资源已非常有限，卖方惜售情绪较为普遍，报价稳中走高，目前印尼（CV3800）4月份装期小船报价FOB41.5美金。

图 9：广州港进口煤价格（单位：元/吨）

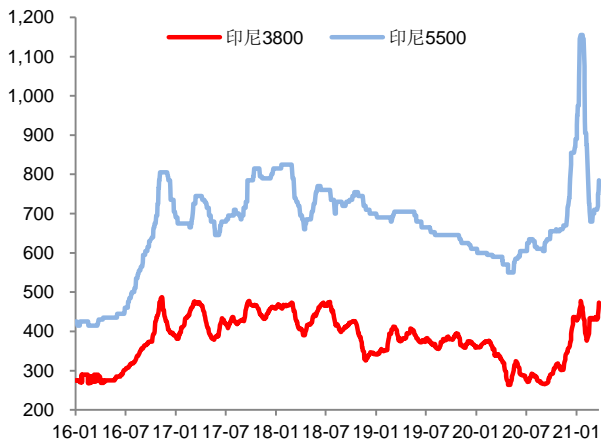
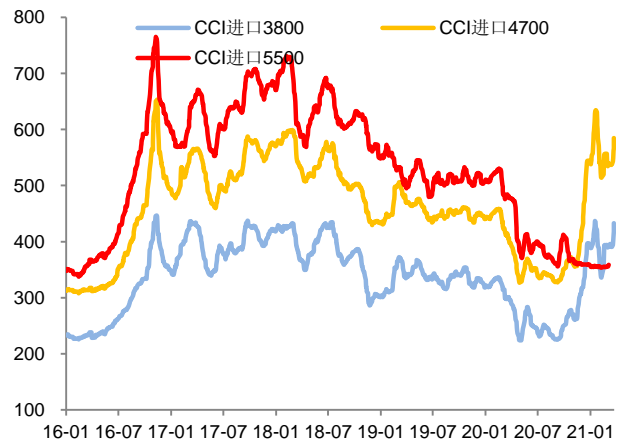


图 10：CCI 进口价格指数（单位：元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网，鲁证期货整理

三、动力煤价格短期震荡上行

目前来看，主产地产能收紧，供应端有一定减量，港口库存开始高位回落，同时下游需求增量明显，“淡季不淡”的现象进一步增强了市场看涨预期，多数市场参与者认为，大秦线即将进入检修期，电厂旺季前补库时间点或将有所前移，预计煤价短期有望继续上涨。