

供应偏紧需求支撑，短期煤价维持强势

(20210423)

一、本周煤价延续涨势

本周国内动力煤市场整体延续涨势，期货价格大幅上涨。截至4月22日，榆林5800大卡指数652元，周环比涨100元；鄂尔多斯5500大卡指数595元，周环比涨68元；大同5500大卡指数630元，周环比涨55元；CCI5500指数报790元，周环比涨43元，CCI5000指数报703元，周环比涨43元，CCI进口4700指数报90美元，周环比涨8.2美元，CCI进口3800指数报68美元，周环比涨7美元。期货ZC109合约23日收盘报745.4元/吨，较上周上涨41.2元/吨。

图1：CCI5500综合（单位：元/吨）

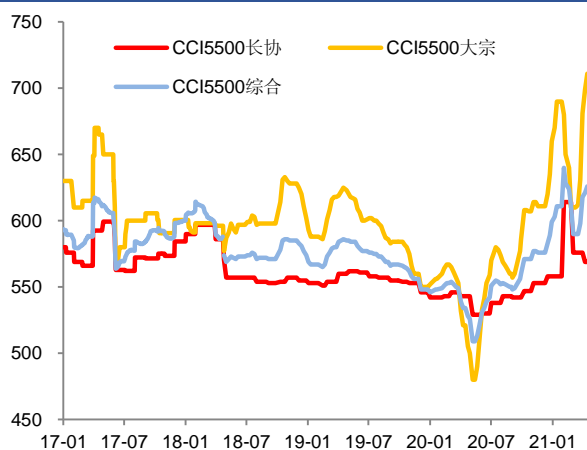
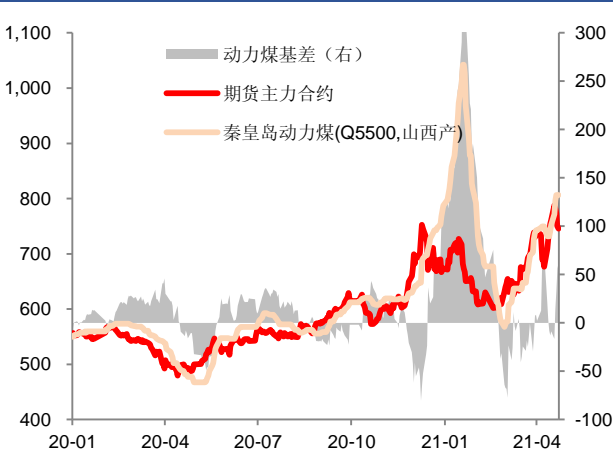


图2：动力煤价差（单位：元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网，鲁证期货整理

二、产能释放仍受政策限制，港口库存继续下降

产地方面，内蒙古鄂尔多斯地区绿色矿山建设，山西晋北区域中央环保组督察，以及陕西榆林地区煤矿超产检查，政策对煤矿产能限制持续，同时坑口周边电厂、化工厂等终端库存低位，补库积极，站台贸易商等用户需求增加，煤矿销售供不应求，价格大幅上涨，部分煤矿单次涨幅达30-50元。

图3：主产地动力煤价格（单位：元/吨）

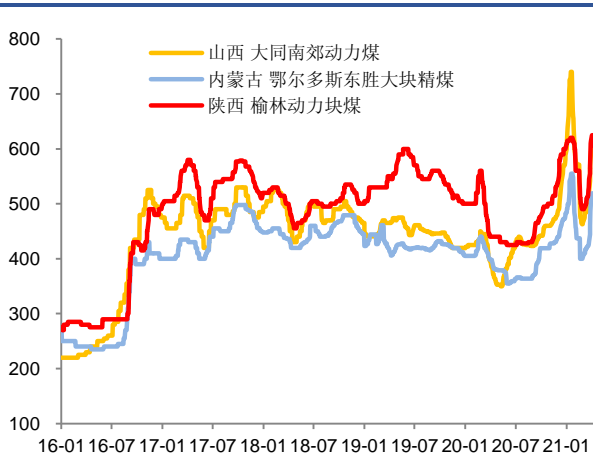
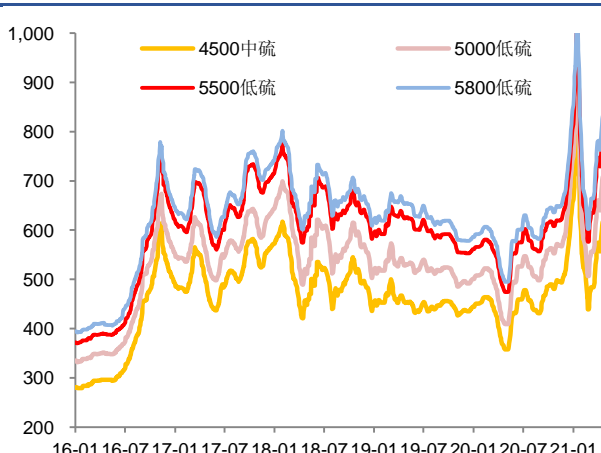


图4：秦皇岛港分品种价格（单位：元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网，鲁证期货整理

港口方面，目前北港库存持续下降，市场煤货源紧张，临近五一假期，贸易商出货意愿增加，基于成本考虑，报价高位维稳，下游虽有少量询货，但多压价采购。截至4月22日北方港总库存2222.5万吨，周环比减少93.6万吨。

图 5：港口动力煤调入量（单位：万吨）

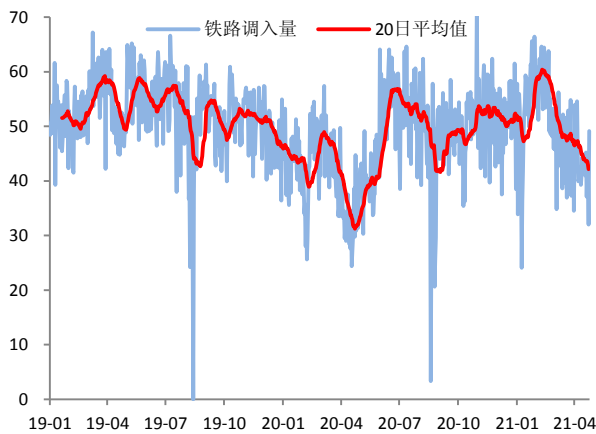
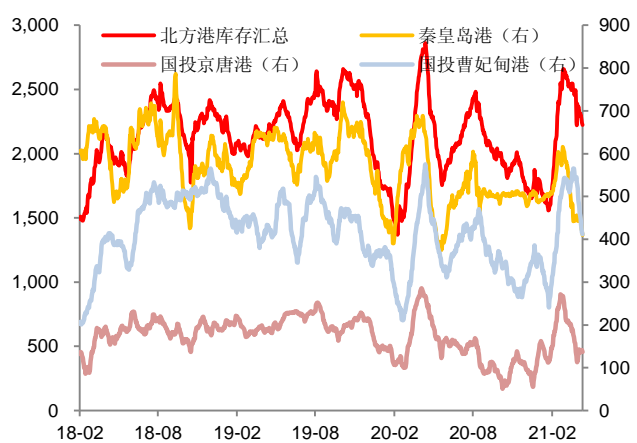


图 6：动力煤港口库存（单位：万吨）



数据来源：中国煤炭资源网，鲁证期货整理

需求方面，截至4月21日，沿海八省电厂库存2354万吨，较月初增加100多万吨，库存虽有提升，但存煤可用天数仍维持在13天的偏低水平，刚性需求稳定。水泥、化工等工业企业发展良好，用煤用电需求积极，目前存煤水平低，需求良好。短期需求端对煤价支撑较强。

图 7：秦皇岛港锚地船舶数（单位：艘）

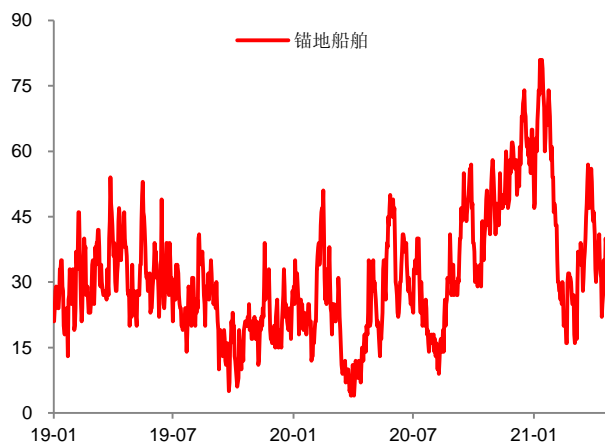
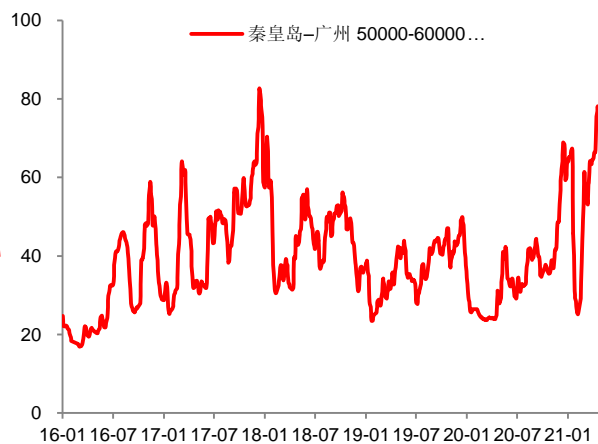


图 8：秦皇岛-广州沿海航线运价（单位：元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网，鲁证期货整理

图 9：广州港进口煤价格（单位：元/吨）

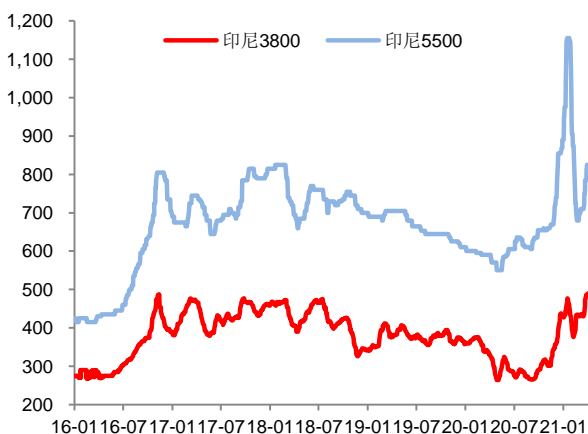
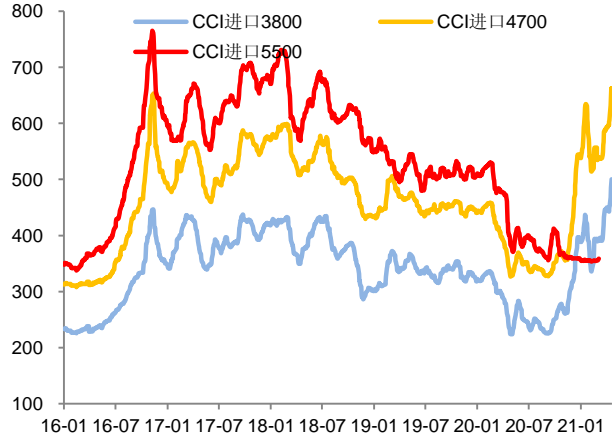


图 10：CCI 进口价格指数（单位：元/吨）



数据来源：中国煤炭资源网，鲁证期货整理

进口煤方面，印尼煤供应略紧，东南亚国家补库，叠加我国需求增加，印尼中低卡煤货源稀缺，五月份可售货源有限，中间商惜售，报价居高不下，现在印尼（CV3800）大船型 FOB55 美金，（CV4700）FOB77 美金。

三、动力煤价格短期维持偏强走势

近期煤炭坑口资源偏紧，港口库存低位，加之五月份进口煤货源不多，动力煤供应端持续紧张。同时，电厂库存低位，夏季来临前补库意愿较强，其他水泥、化工等用户采购良好，需求端支撑较强。预计短期内煤价总体仍维持偏强走势。