



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

旺季逐步到来 动力煤高位难下

20210427



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 动力煤期货行情回顾
- ② 动力煤市场分析
- ③ 宏观因素分析
- ④ 后市分析与展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part 1

第一部分

动力煤期货行情回顾

动力煤期货价格走势



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

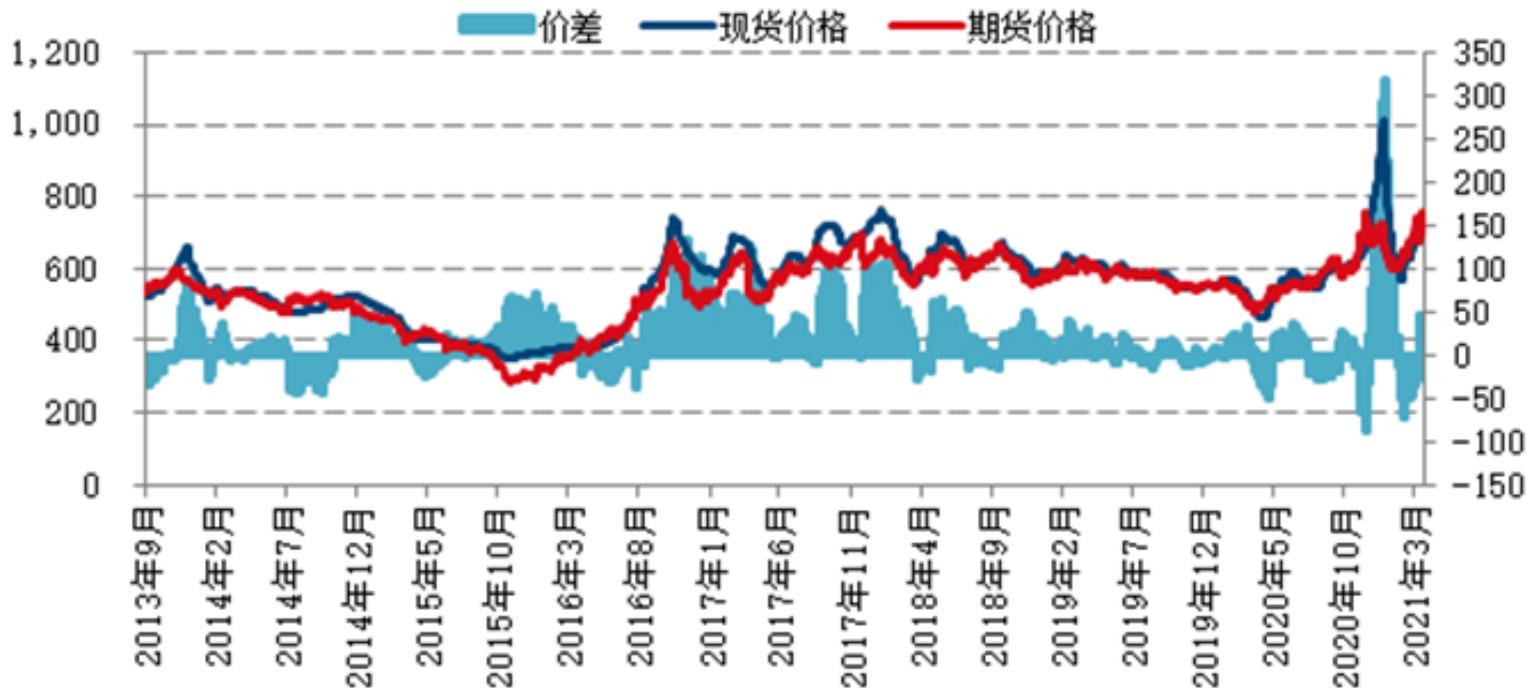


动力煤期货价格升水有所回落

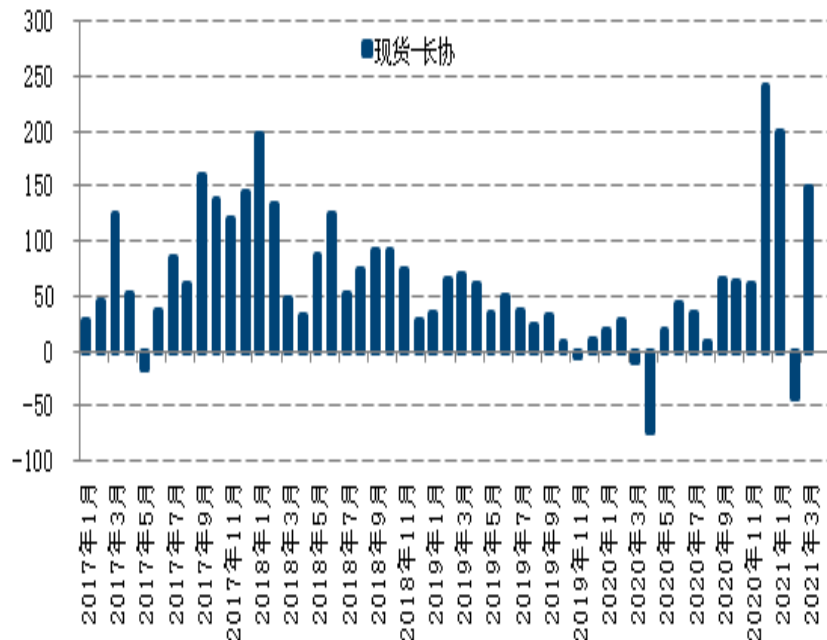
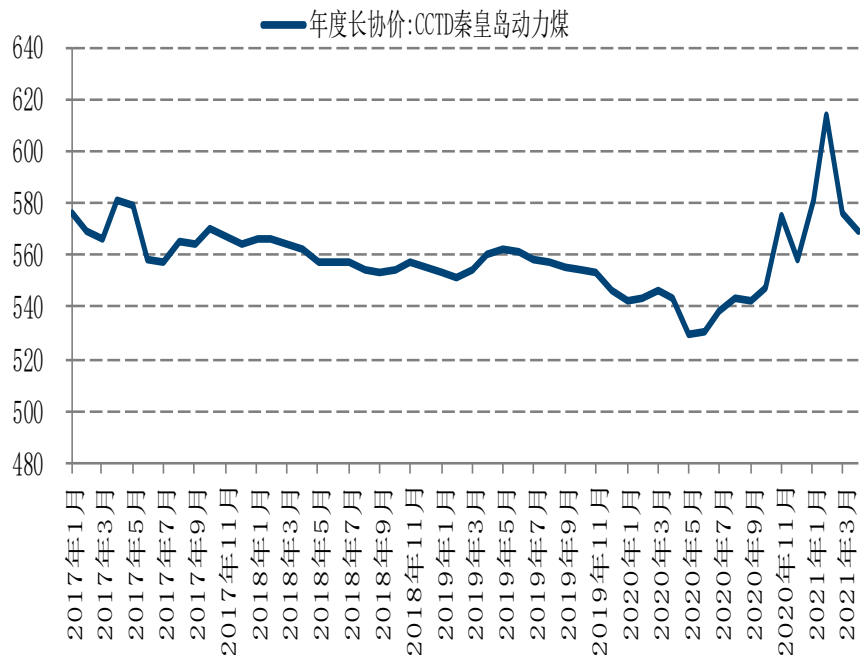


国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



动力煤长协价相对稳定



动力煤现货月度涨跌



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

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	-12.62	17.03	4.60	0.00	-3.70	10.24	0.33	4.14	30.95
2021年	-3.03	-26.97	27.21									



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part2

第二部分

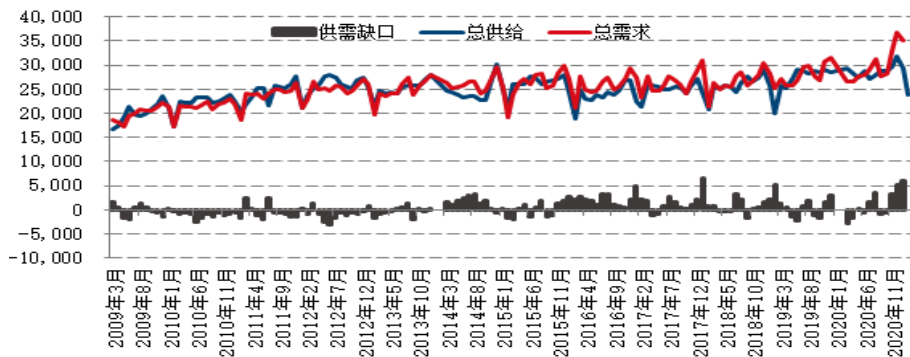
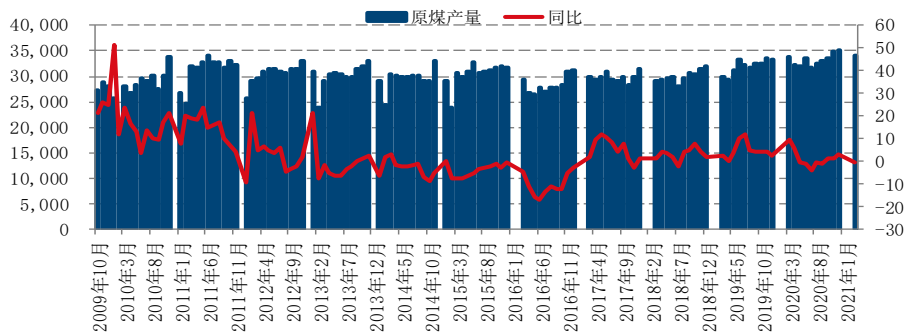
动力煤基本面分析

供应情况



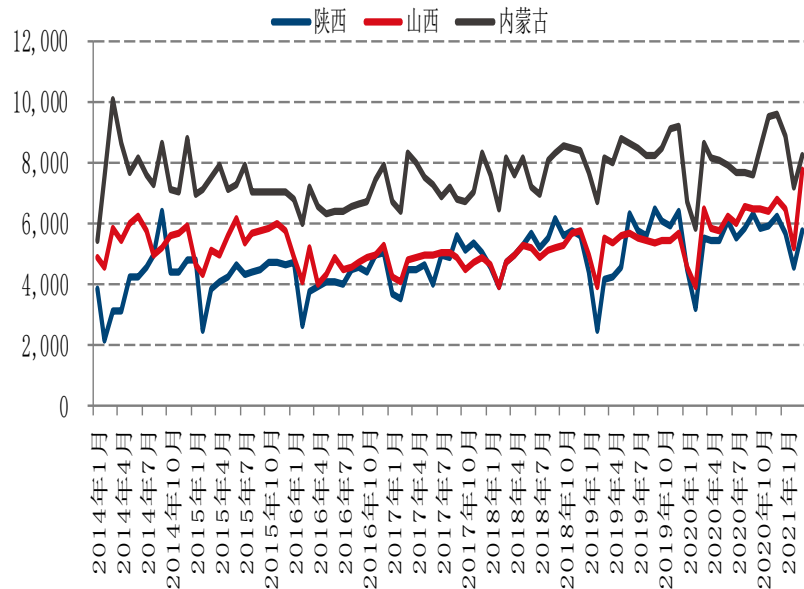
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

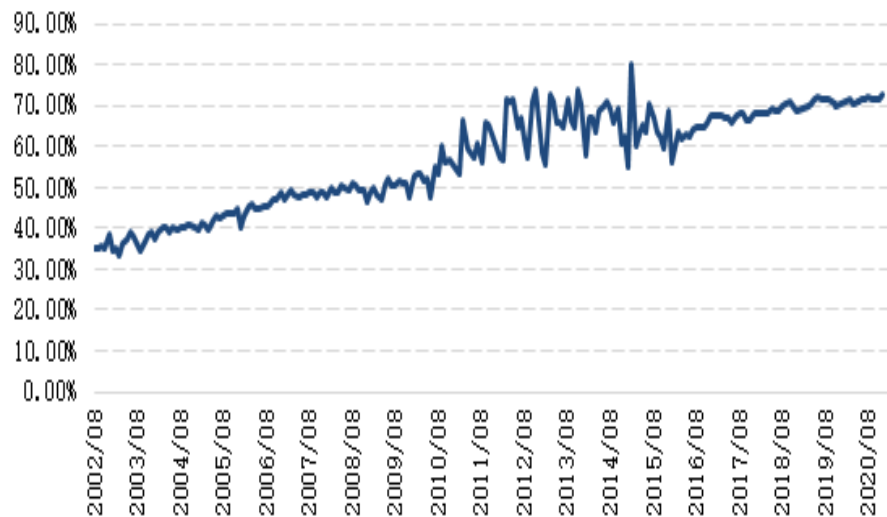


- 原煤生产小幅下降。3月生产原煤3.4亿吨，同比下降0.2%，比2019年3月增长9.4%，两年平均增长4.6%，日均产量1099万吨；进口煤炭2733万吨，同比下降1.8%。
- 一季度，生产原煤9.7亿吨，同比增长16.0%，比2019年一季度增长15.4%，两年平均增长7.4%；进口煤炭6846万吨，同比下降28.5%。
- 近期，山西、贵州、新疆等地接连发生3起煤矿瓦斯、水害事故，特别是2天内贵州、新疆各发生一起瓦斯、水害事故，截至目前，共造成12人死亡、21人被困，影响恶劣、教训惨痛。李克强总理等国务院领导同志作出重要批示，就全力抢险救援、加强矿山安全生产工作等提出明确要求。为认真贯彻落实领导同志重要批示精神，坚决遏制重特大事故。

主要省份产量



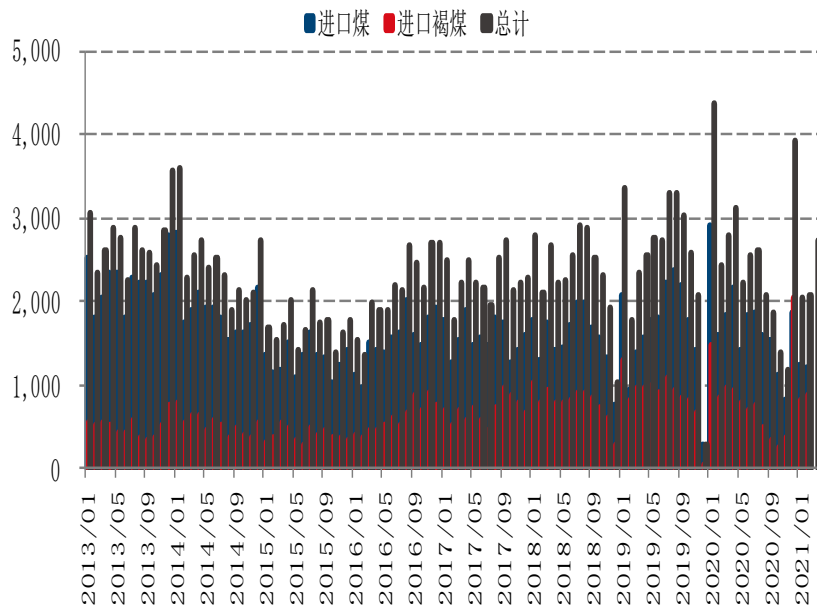
山西、陕西、内蒙古占全国比重



动力煤分省月度供应量 (万吨)

日期	省份	当月有效供应量	月度累计
2021/03	内蒙古	8257.25	24336.84
	山西	7794.80	19441.39
	陕西	5755.16	15995.90
	新疆	2288.72	6410.55
	贵州	780.80	1930.41
	安徽	650.31	1768.23
	河南	558.80	1651.98
	宁夏	625.56	1861.37
	山东	324.08	940.63
	甘肃	361.10	1028.97
	黑龙江	266.90	833.11
	四川	119.87	308.51
	河北	219.66	628.02
	辽宁	221.18	615.07
	云南	353.11	826.76
	湖南	58.50	151.33
	吉林	35.19	125.48
	福建	52.78	124.31
	重庆	0.00	0.00
	青海	45.57	125.43
	江西	13.18	39.81
	广西	21.57	53.44
	江苏	18.79	53.73
	湖北	1.28	3.03
	北京	0.00	0.00
	浙江	0.00	0.00
	合计	28824.16	79254.30

进口情况



3月我国进口煤及褐煤2732.9万吨，同比下降1.81%；1-3月我国进口煤及褐煤6845.8万吨，同比下降28.5%。

3 月份煤炭分煤种进口统计（万吨）

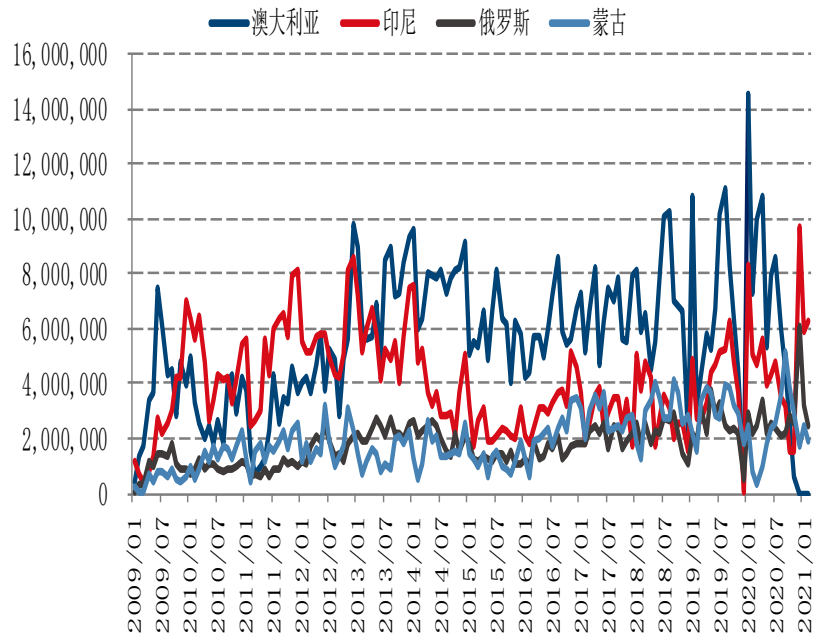
煤种	3 月	环比	同比	1-3 月份	累计同比
褐煤	1027	16.9%	7.8%	2716	-16.6%
动力煤	1090	30.9%	-9.7%	2815	-30.5%
炼焦煤	491	52.0%	-13.0%	1125	-45.9%
无烟煤	125	189.6%	107.6%	189	-2.6%

分国别进口情况



国信期货
GUOSEN FUTURES

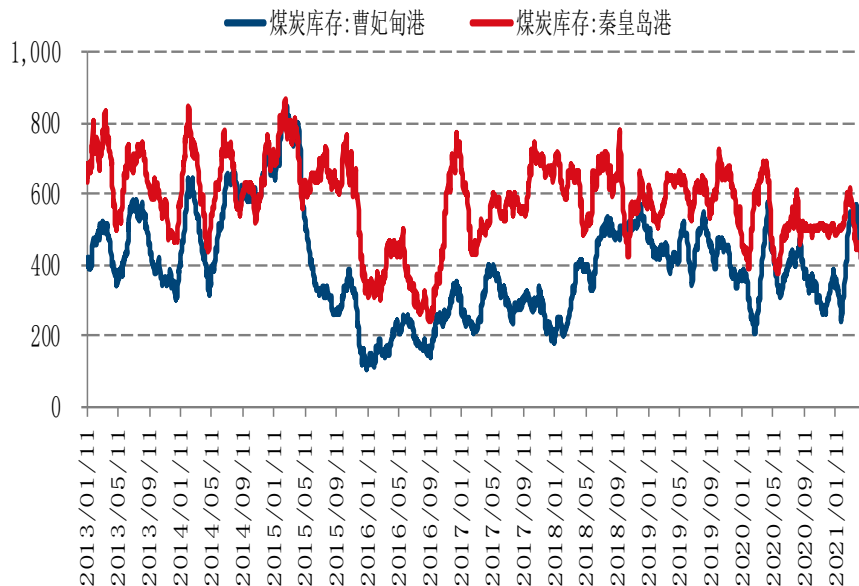
研究咨询部



3 月份煤炭主要进口国统计 (万吨)

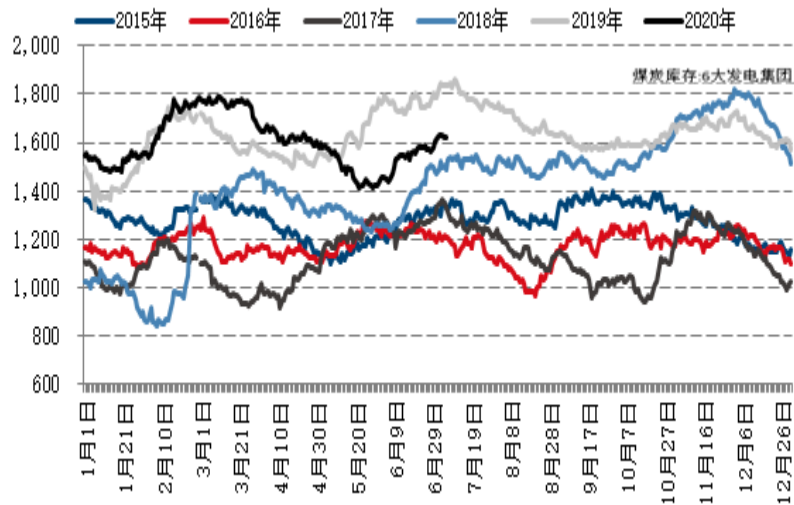
国家	3 月	环比	同比	1-3 月份	同比
印度尼西亚	1653	12.1%	21.3%	4508	-5.0%
蒙古	251	28.2%	749.6%	694	97.6%
俄罗斯	450	85.5%	84.9%	1016	23.3%
加拿大	124	196.7%	89.2%	203	15.1%
菲律宾	70	171.0%	34.7%	116	-49.3%
美国	66	124.1%	396.5%	124	420.7%

港口库存情况



截止4月25日，曹妃甸港库存为403万吨，秦皇岛港库存为413万吨，受到大秦线检修时间提前影响，港口区库存维持相对偏低。

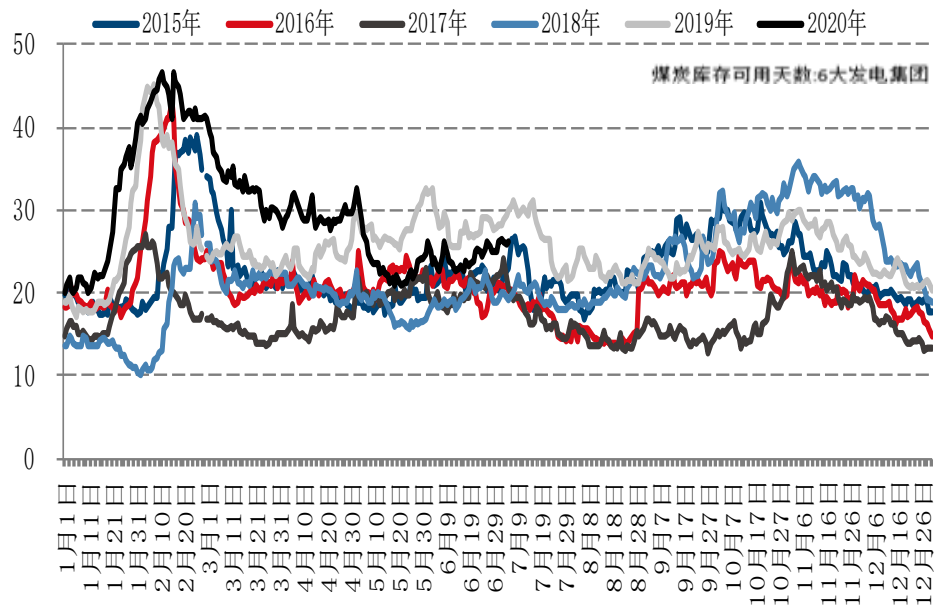
6大发电集团库存历史规律



6大发电集团煤炭库存数据**停止发布**。

从历史规律来看，4月底需求启动加快，季节性需求逐步提前。

6大发电集团库存可用天数历史规律



6大发电集团煤炭库存数据**停止发布**。

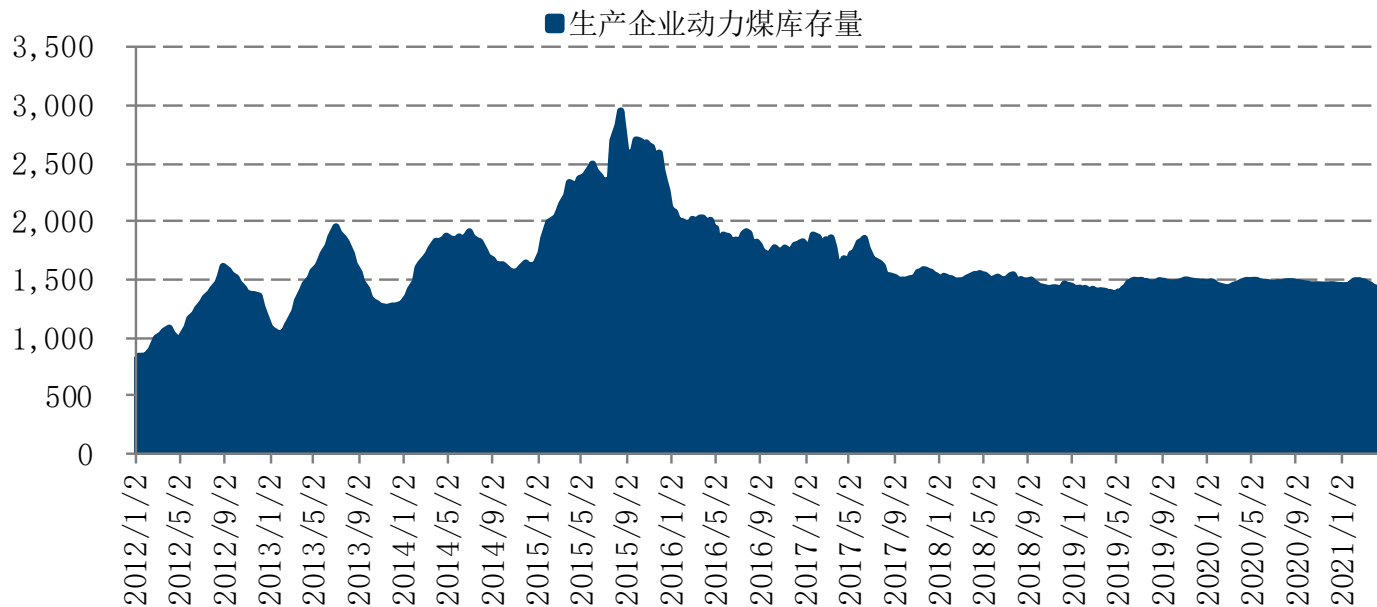
从历史规律来看，从历史规律来看，4月底需求启动加快，季节性需求逐步提前。

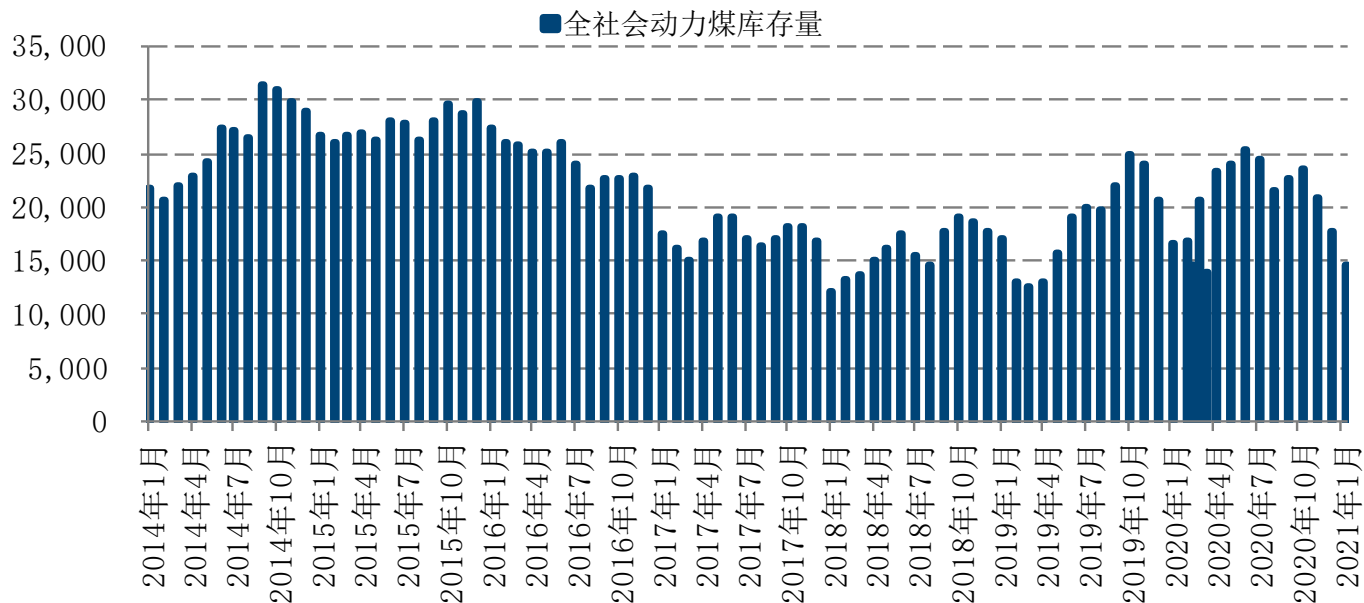
动力煤生产企业库存



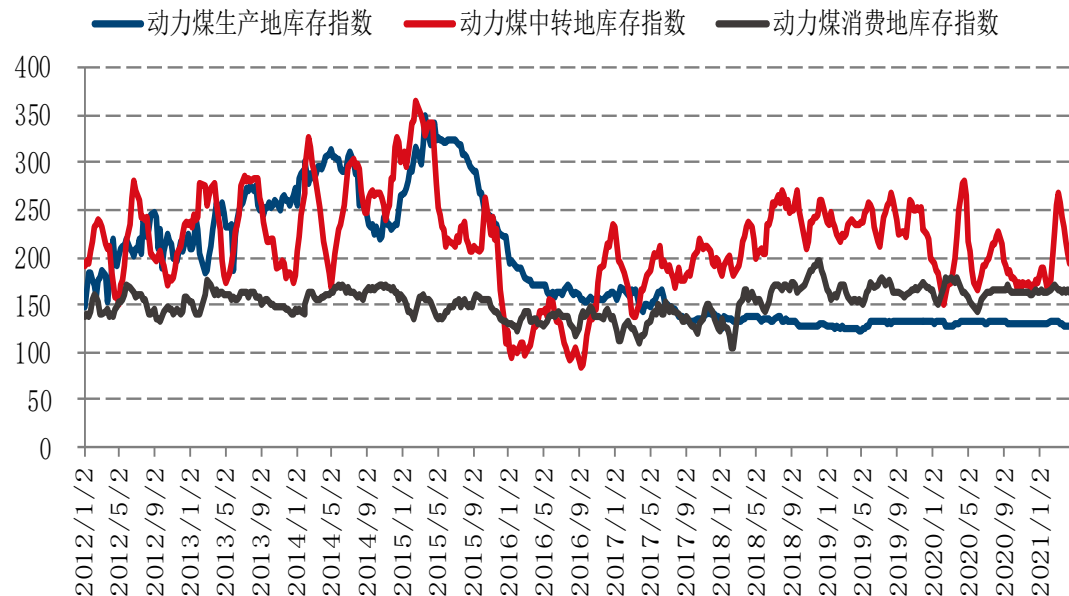
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部





动力煤库存指数



发改委日前发布“发改电〔2021〕108号”文件，要求做好2021年煤炭储备能力建设。通知明确，严格落实最低库存制度，实行淡旺季差别化存煤标准，电厂存煤可用天数**淡季保持在20天以上**，力争达到30天，有特殊困难的企业也要保持在15天以上；**旺季存煤可用天数要保持在15天以上**，确有困难的也不得低于7天。

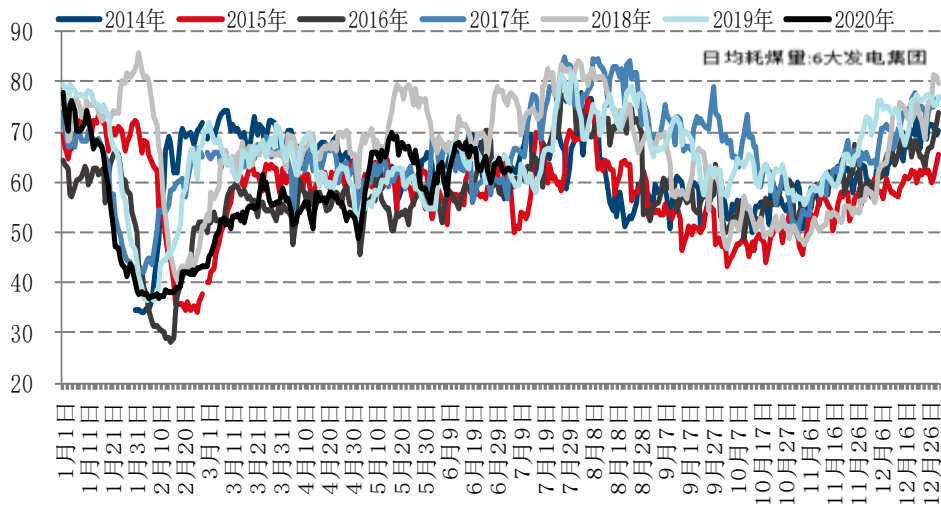
2021年煤炭储备总体目标为：2021年，全国安排形成1.2亿吨以上的政府可调度煤炭储备能力。其中各省（区、市）承担6000万吨；中央企业承当6000万吨，力争达到7000万吨。

6大发电集团日耗历史规律



国信期货
GUOSEN FUTURES

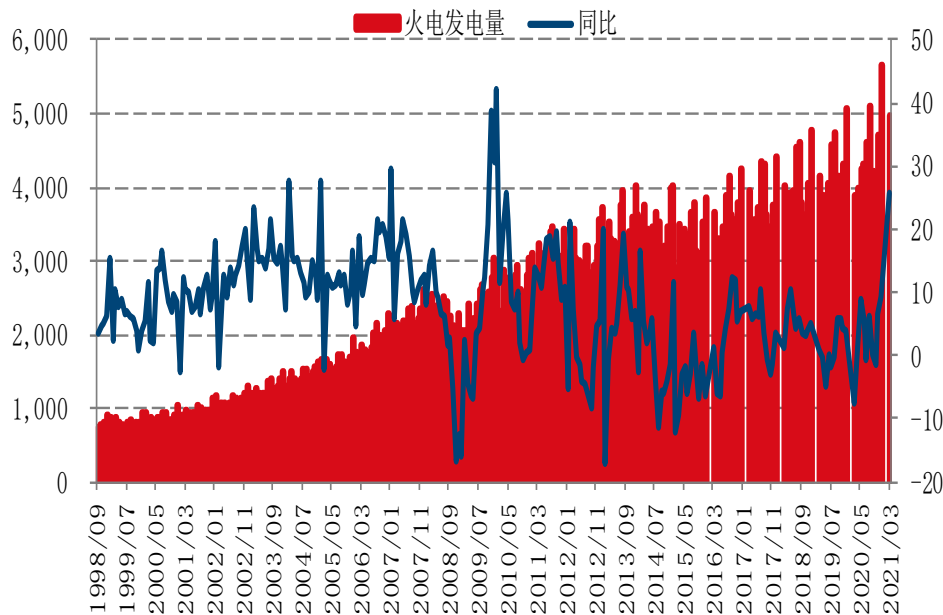
研究咨询部



六大发电集团合计日均耗煤数据**停止发布**。

从历史规律来看，4月底需求启动加快，季节性需求逐步提前。

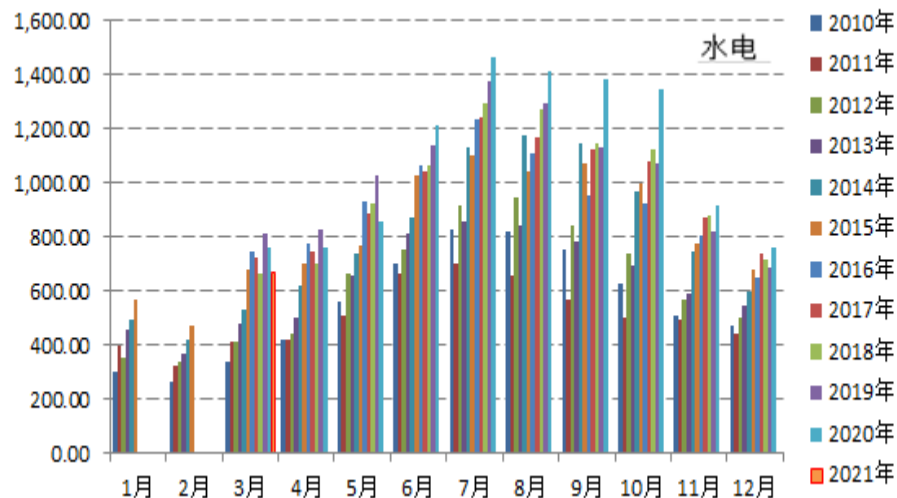
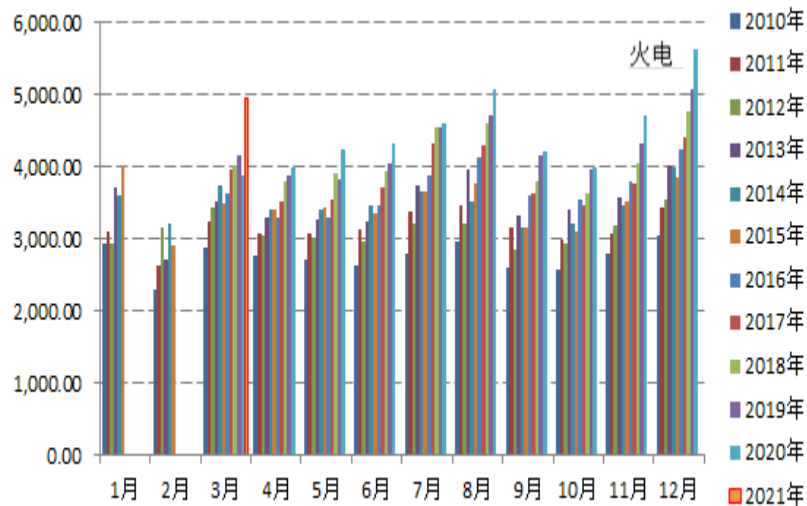
火电发电情况

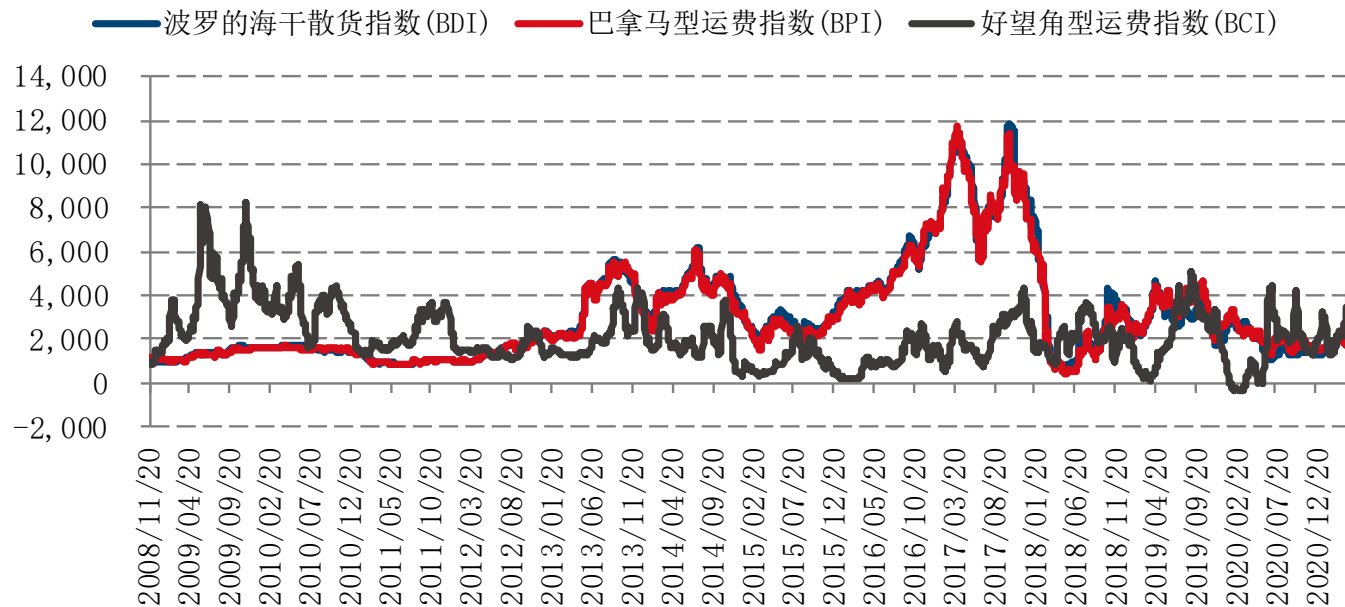


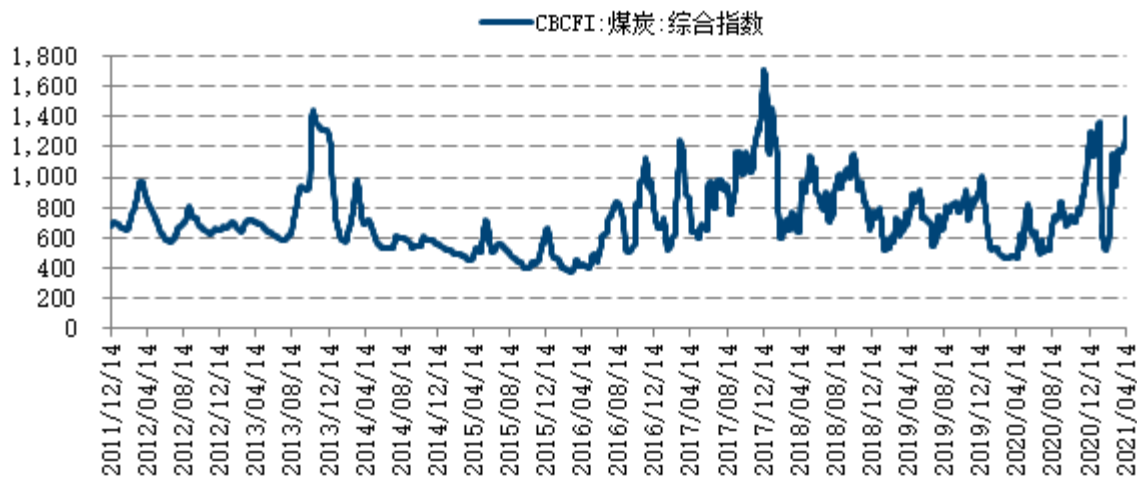
电力生产增长较快。3月发电6579亿千瓦时，同比增长17.4%，比2019年3月增长12.0%，两年平均增长5.8%，日均发电212.2亿千瓦时。一季度，发电19051亿千瓦时，同比增长19.0%，比2019年一季度增长10.8%，两年平均增长5.3%。分品种看，3月火电、核电、风电保持增长，水电、太阳能发电出现下降。其中，火电同比增长25.7%，以2019年3月为基期，两年平均增长7.8%；水电下降11.5%，两年平均下降8.8%；核电增长11.7%，两年平均增长9.2%；风电增长4.0%，两年平均增长10.8%；太阳能发电下降0.6%，两年平均增长3.9%。

中电联表示，综合考虑国内外经济形势、上年低基数、电能替代等因素，以及外部环境存在的不确定性，预计2021年全社会用电量增速前高后低，全年全社会用电量增长7%-8%，若夏季出现长时段大范围高温天气，则全社会用电量增速将很可能突破8%，用电量增速将明显超过上年。

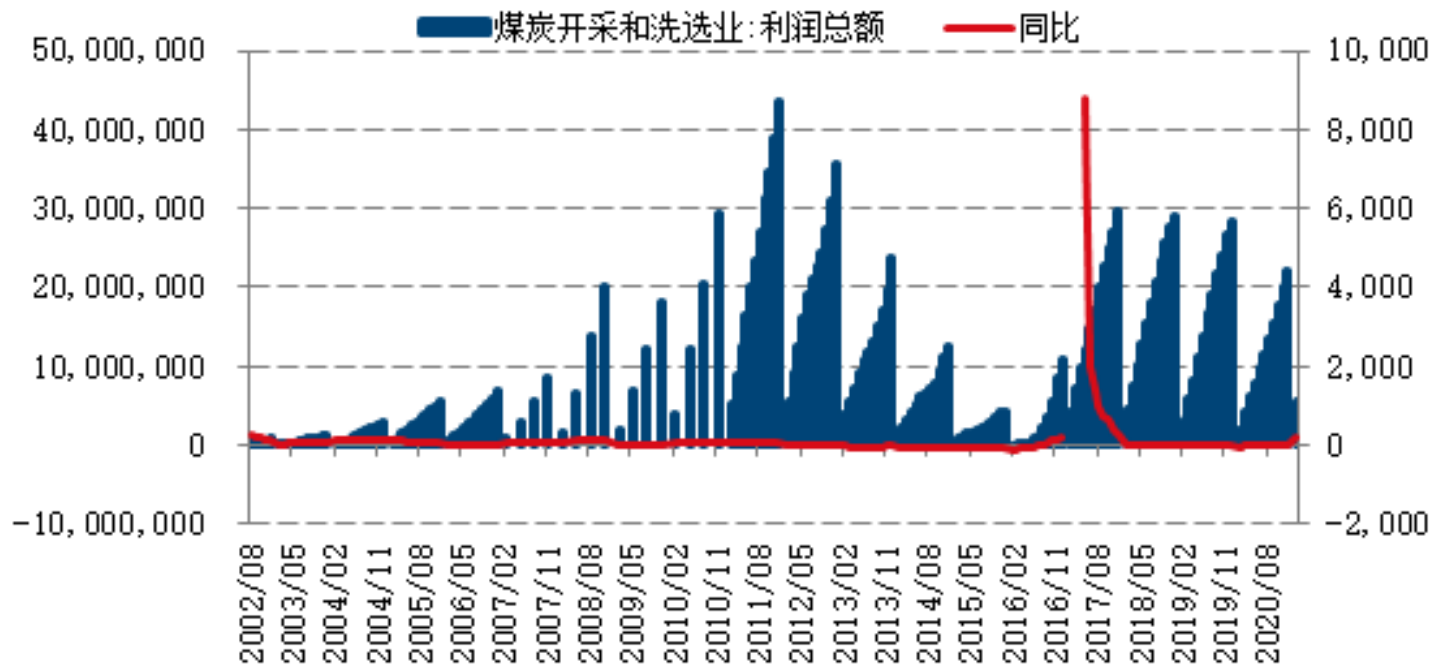
火电刷新同期高位







煤炭产业利润走高



发改委：按冬季最高产量组织煤矿生产，给各煤矿设定指标，稳定煤价，发挥长协压舱石作用，不准跟风涨价，把握进口煤节奏，服务于国内经济，组织好煤炭运输。

山东：到2021年，全省30万吨/年及以下8处煤矿全部关闭，合计产能240万吨；关闭退出19处采深超千米冲击地压煤矿，合计产能3160万吨。

主产地：十四五期间，山西省将合理控制煤炭开发规模，原煤产量稳定在10亿吨左右；到2025年，推进煤炭智能绿色安全开采和高效清洁深度利用居于全国领先水平。此前，内蒙古和陕西也发布了“十四五”规划和2035年远景目标纲要。内蒙古提出煤炭产能动态稳定在13亿吨左右；陕西省明确提出，到2025年，全省原煤产量达到7.4亿吨。

中美应对气候危机联合声明：尽可能扩大国际投融资支持发展中国家从高碳化石能源向绿色、低碳和可再生能源转型。工业和电力领域脱碳的政策、措施与技术，包括通过循环经济、储能和电网可靠性、碳捕集利用和封存、绿色氢能。

环境影响评价与排放管理司：为深入贯彻习近平生态文明思想，全面落实党的十九届五中全会关于加快推动绿色低碳发展的决策部署，坚决遏制高耗能、高排放项目盲目发展，加强“两高”项目生态环境源头预防，推动行业绿色转型。我国二氧化碳排放主要来源于工业、建筑、交通，其中火电、石化、煤化工、钢铁、水泥、有色金属冶炼等6个行业二氧化碳排放量占全国排放总量的一半以上，推进上述行业绿色低碳发展对于实现碳达峰目标、碳中和愿景至关重要。

国家矿山安监局：认真学习贯彻落实习近平总书记关于安全生产重要指示精神，贯彻落实李克强等中央领导同志重要批示要求，深刻汲取近期矿山事故教训，以全面开展矿山安全生产大排查为抓手，深入推进专项整治三年行动集中攻坚，推进全国矿山安全生产形势持续稳定向好，为庆祝建党100周年营造良好的安全生产环境。

发改委回应大宗商品上涨：受投资炒作影响，不具备长期上涨的基础。发改委新闻发言人孟玮在4月19日例行新闻发布会上表示，近一段时间，大宗商品价格上涨和全球通胀升温，引起了各方面广泛关注。总的看，这是全球经济逐渐复苏、供需关系短期调整、流动性宽裕以及投机炒作等多种因素交织作用的结果，具有修复性和阶段性特征。同时我们也看到，世界经济复苏仍不稳定、不平衡，大宗商品供需两端并没有出现整体性、趋势性变化，其价格不具备长期上涨的基础。

2021年能源工作指导意见：提出了2021年主要预期目标。其中，在能源结构方面，煤炭消费比重下降到56%以下。新增电能替代电量2000亿千瓦时左右，电能占终端能源消费比重力争达到28%左右。

能源结构。煤炭消费比重下降到56%以下。新增电能替代电量2000亿千瓦时左右，电能占终端能源消费比重力争达到28%左右。

供应保障。全国能源生产总量达到42亿吨标准煤左右，石油产量1.96亿吨左右，天然气产量2025亿立方米左右，非化石能源发电装机力争达到11亿千瓦左右。

质量效率。单位国内生产总值能耗降低3%左右。能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高，风电、光伏发电等可再生能源利用率保持较高水平，跨区输电通道平均利用小时数提升至4100小时左右。

国家电网公司发布了碳达峰碳中和行动方案：提出将以“碳达峰”为基础前提，“碳中和”为最终目标，加快推进能源供给多元化清洁化低碳化、能源消费高效化减量化电气化。预计2025年、2030年，非化石能源占一次能源消费比重将达到20%、25%左右。预计2025年、2030年，电能占终端能源消费比重将达到30%、35%以上。



国信期货
GUOSEN FUTURES

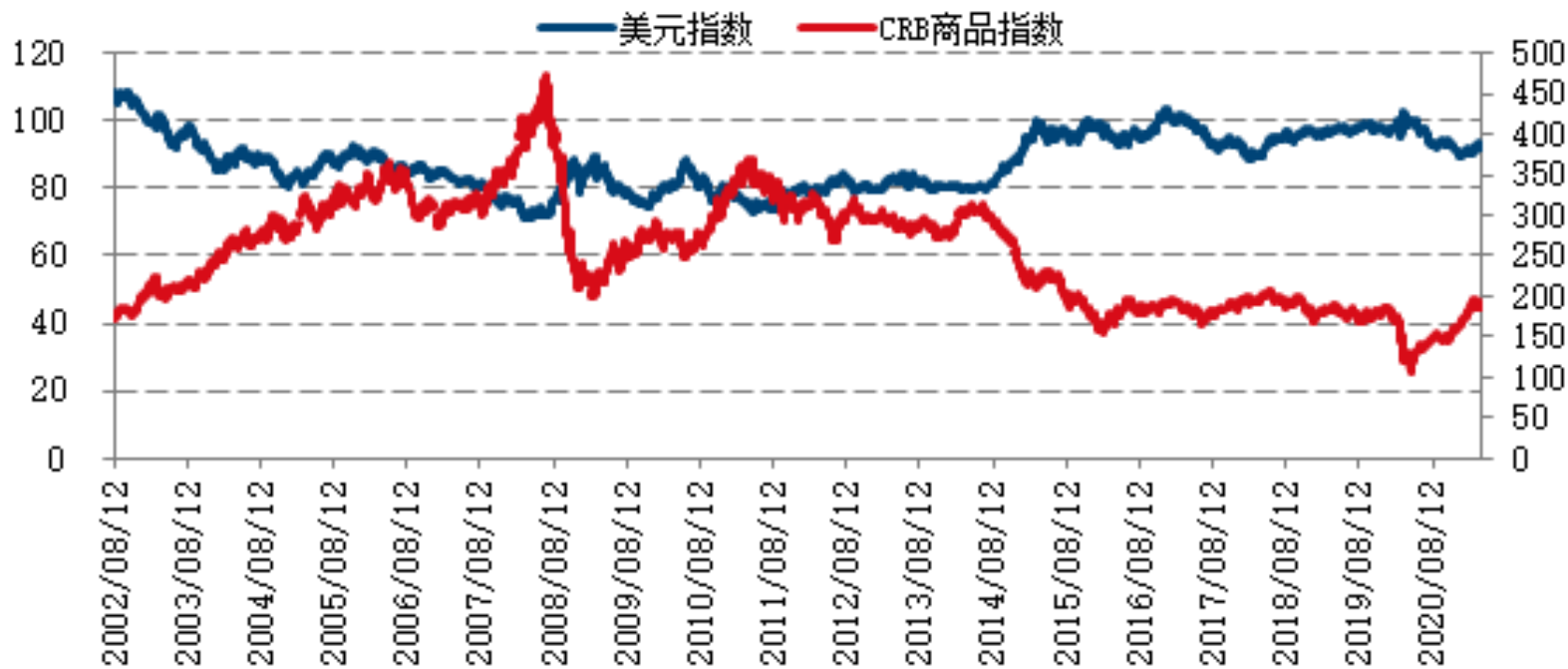
研究咨询部

Part3

第三部分

宏观因素分析

美元指数与CRB商品指数

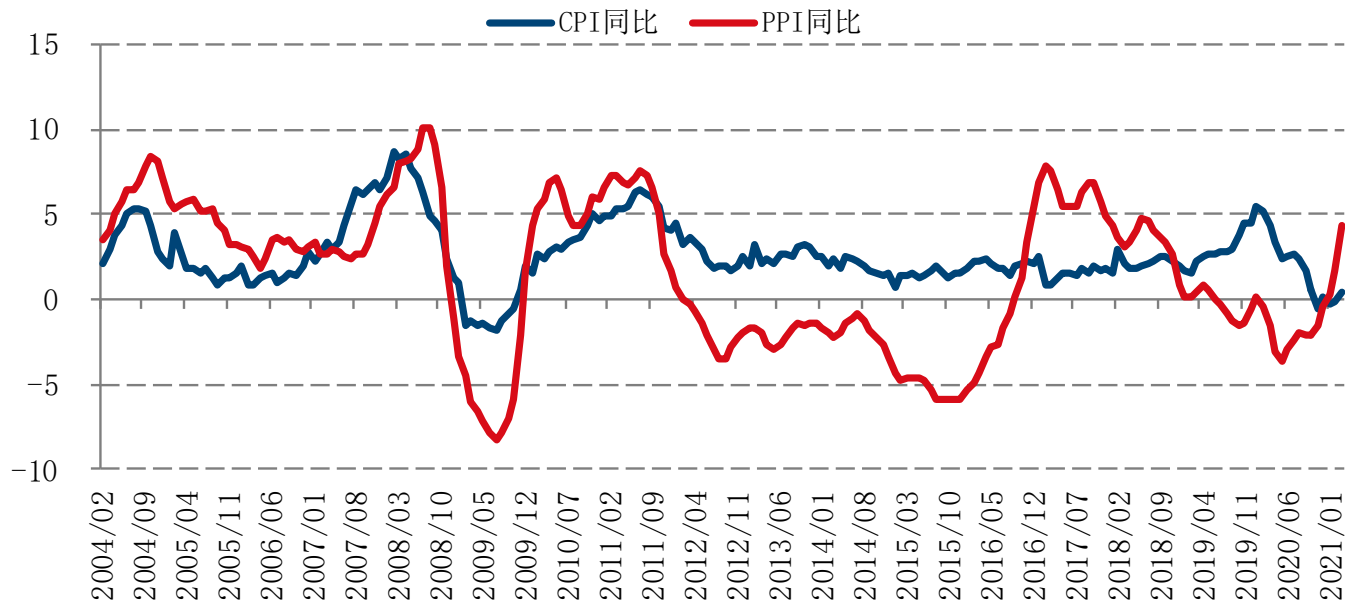


CPI与PPI指数走势



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



文华商品指数刷新近年来高位



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part4

第四部分

后市分析与展望



- 后市总结：

- 受到煤矿安全生产升级及下游需求偏强影响，主产地及港口去库存加快。电力需求进入旺季，日耗快速回升。
- 5月宏观经济稳步发展，商品指数集体上涨，输入性通胀压力加大，对市场有利多支撑。
- 政策面调控煤炭预期加快，安检升级支撑下行空间。
- 未来清洁能源迎来高速发展，中长期煤炭市场有望供需双降。
- 后期随着政策面调控压力加大和夏季旺季到来，有望逐步见顶，关注进口数据及产量释放情况。

- 后市策略：

07、09合约多单少量持有。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，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。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

欢迎关注国信期货订阅号



感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：徐超

从业资格号：F0304719

投资咨询号：Z0001046

电话：021-55007766*6614

邮箱：15146@guosen.com.cn