

涨停之后，动力煤后市如何演绎？

2021 年 3 月 29 日星期一

摘要：

● 近期煤市看法：

3 月 29 日周一，期货市场早盘收盘，黑色板块全线上涨，其中，动力煤主力合约涨超 6%，封于涨停板，ZC2105 合约收盘价为 731.8 元/吨。

● 供应因素

● 需求因素

● 港口情况

● 后市展望

投资咨询业务资格：

证监许可[2011]1294 号

投资咨询部

黑色金属组

王克强

投资咨询部负责人

wangkeqiang@htfutures.com

从业资格号：F0286407

投资咨询号：Z0001299

赵若晨

黑色板块研究员

zhaoruochen@htfutures.com

从业资格号：F3076218

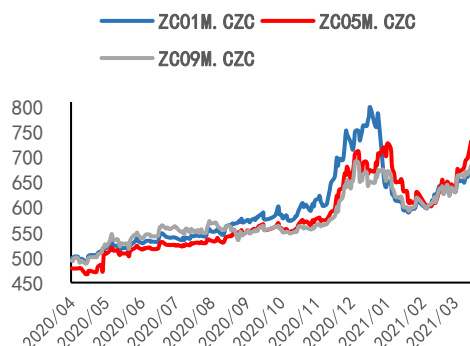
分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

近期煤市看法：

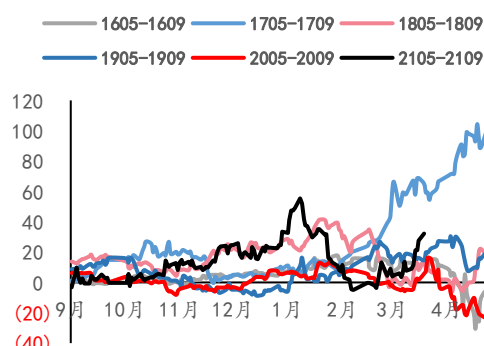
3月29日周一，期货市场早盘收盘，黑色板块全线上涨，其中，动力煤主力合约涨超6%，封于涨停板，ZC2105合约收盘价为731.8元/吨。5-9合约价差扩大至32元，处于同时期较高水平。前二十名期货公司买单持仓增加15248手，卖单持仓增加8103手。

图：期货价格走势



数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：05-09 合约价差



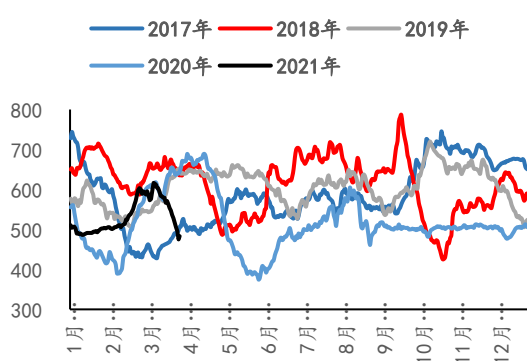
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

今日的涨停主要是供给端因素的冲击，随着“两会”以及保供制度的结束，主产地陕西、山西地区开展了煤矿安全大排查活动，使供应有小幅下降。内蒙古地区恢复了按照限定产能发放煤管票的制度，而随着月末来临，煤管票紧缺，部分矿已经暂停销售与运输，整体供应偏紧，产地价格持续上升。

进口煤方面，受到澳大利亚新南威尔士州的洪水和暴雨影响，纽卡斯尔港暂停装船。这个世界最大的煤炭出口港停运，或将促使部分澳煤买家转向印尼煤。叠加中国国内动力煤供应偏紧，价格上涨，印尼煤的采购情绪逐日升温，报价走高。而印尼斋月的临近可以引发的供应缩减也对价格产生强有力的支撑。

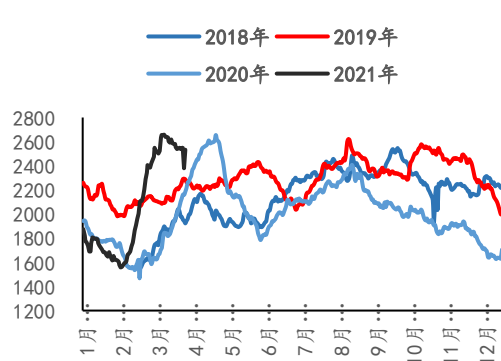
需求方面，三四月份是动力煤需求的传统淡季，但今年出现淡季不淡的特点，从上周起下游耗煤负荷提升，且库存低于近年来的平均水平。叠加春季大秦线检修临近，下游补库的节奏和时间节点很大可能提前。部分电厂已经开始招标采购动力煤。

图：秦皇岛港口库存



数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：北方港口库存



数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

港口情况来看，北方港口情绪升温，库存持续下降，其中秦皇岛港库存已经降至历史低位，跌破 500 万吨；以宁波港、连云港和江内港口为代表的华东港因水电势头较好，有小幅累库；以广州港和防城港为代表的南方港库存企稳下降。因需求的释放叠加“买涨不买跌”的情绪，下游对于高价煤的接受度提升。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。