

淡季不淡，价格持续上涨

动力煤市场行情回顾

本月动力煤期货价格整体呈上涨形式，截止3月31日收盘主力合约报价730元/吨，较上月上涨了121.2元，涨幅达到了19.9%。成交持仓量方面，总持仓量38.09万手，较上月持仓量增加了36539手；总成交量82.91万手，较上月增加了81771手。现货价格中，秦皇岛Q5500低硫煤报730元/吨，较上月上涨了154元/吨。价差方面，本月秦皇岛Q5500现货对主力合约基差为-4.2元/吨，上升了51.2元/吨，从现货贴水变成了接近平水。

港口现货方面，3月份秦皇岛等主要港口整体价格处于上行通道，市场较为强势。部分贸易商有捂价惜售情绪，高卡低硫煤结构性短缺，货物流动性较差，询货困难。主产地方面3月市场也大幅上涨，拉煤车有排队现象。其中，三大产区整体销售良好，坑口普遍价格上涨。3月的年度长协价格较2月有一定下降。5500和5000大卡价差上涨了13元/吨，现价差为31元/吨。地区价差方面，可以看出三大产区产区都有不同程度的扩大，其中山西地区扩大幅度最大，达到了约40元。

国际煤价3月来看，海运需求整体较好，沿海船舶有明显分流情况。澳煤进口中国仍然受限，且因澳煤价格回升，买家寻求除澳煤以外其他来源。印尼煤方面，国内买家需求仍保持较好状态，印尼煤持续涨势。

纽卡斯尔港、ARA港以及南非理查德港RB价格都处于上行态势，其中纽卡斯尔港动力煤价格涨幅最大，达到了22.43%。截止3月31日，澳大利亚纽卡斯尔港NEWC动力煤价格报收100.59美元/吨，南非理查德港RB动力煤价格指数报收

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。

69.38 美元/吨，欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数报收 98.67 美元/吨。国内广州港口价格也较上月上了 135 元/吨。

总体而言，3 月份保供措施的退出，使得各个煤矿都按照核定产能发放煤管票；叠加近期严格的安全环保检查使供应趋紧。在整个 3 月内，可以看到电厂日耗回升，有去库的迹象，使得可用天数持续下降，但整体电厂还处于季节性淡季，多数电厂以拉运长协煤为主，也有部分电厂开始活跃于招标。叠加经济稳健发展下的工业需求持续向好，使得本月出现“淡季不淡”，价格持续上升的局面。

供应方面，2 月份动力煤有效供应量 24647 万吨，环比下降 18.27%，同比增长 17.56%。由于前值较低使同比有较大幅度上升。3 月份来看，随着产地受到安全环保检查以及内蒙古地区恢复依照核定产能发放煤管票的制度，整体供应偏紧。供应偏紧，而需求良好，形成供不应求的格局。从生产地库存来看，3 月份由于需求良好，拉煤车有排队现象，库存有小幅去库的迹象。

港口库存方面，北方港整体日均调入量小于日均日均调出量，库存持续减少，其中秦皇岛港库存更是跌破 500 万吨以下，港口存煤有结构性短缺现象。预计 4 月电厂陆续补库，港口库存还会持续下降。

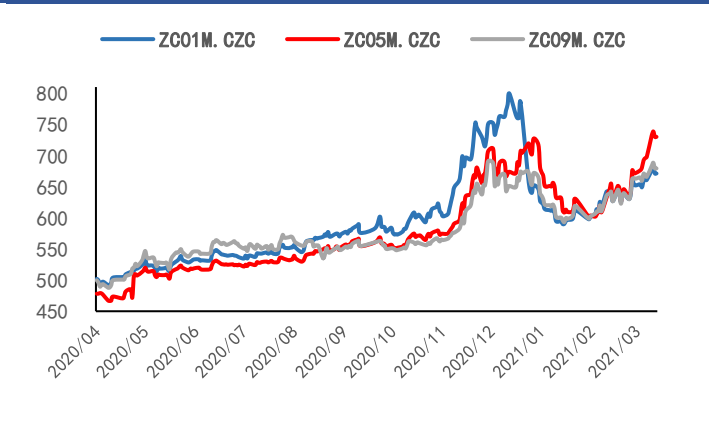
进出口方面，在禁止进口澳洲煤的前提下，净进口量还是处于较好水平，现主要是以印尼煤、俄罗斯煤以及蒙煤为主，三大国家国家的煤补足了澳煤的缺口。煤价由于近期海运费的高位使中国买家需求有所减少。

价格区间方面，在现货价格大幅上涨的情况下，期货价格上涨幅度较小，导致现货对期货的基差从从现货贴水变成了接近平水。

一、价格数据

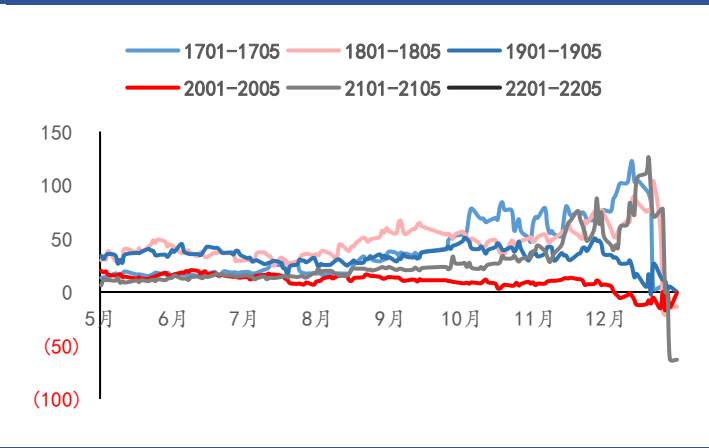
1. 期现货价格价差

图：期货价格走势



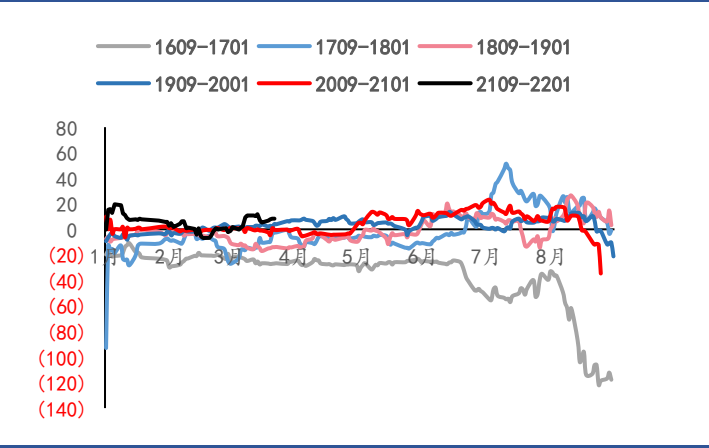
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：1-5 价差



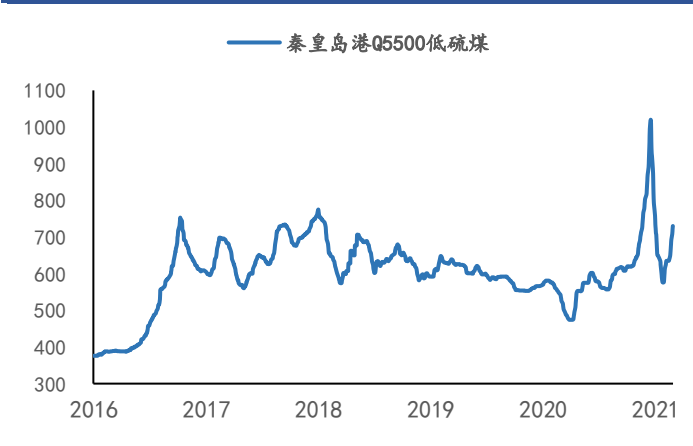
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：9-1 价差



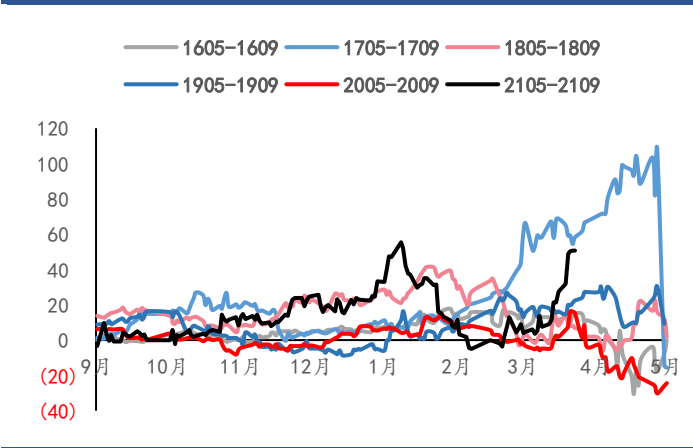
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：现货价格走势



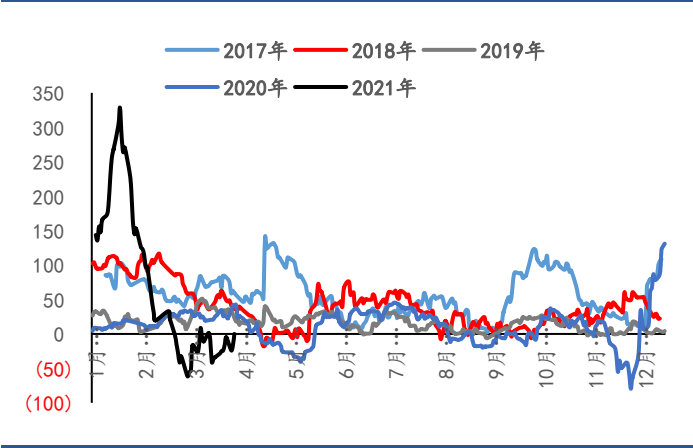
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：5-9 价差



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：主力基差



数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

日期	1-5 价差	5-9 价差	9-1 价差	主力基差
2021/2/26	125.8	22.8	-148.6	-55.4
2021/3/31	-37.8	31.2	6.6	-4.2
较上月变化	-163.6	8.4	155.2	51.2

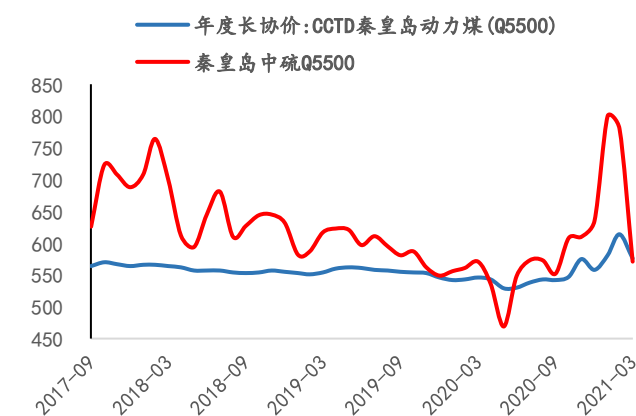
本月动力煤期货价格整体呈上涨形式，截止3月31日收盘主力合约报价730元/吨，较上月上涨了121.2元，涨幅达到了19.9%。成交持仓量方面，总持仓量38.09万手，较上月持仓量增加了36539手；总成交量82.91万手，较上月增加了81771手。现货价格中，秦皇岛Q5500低硫煤报730元/吨，较上月上涨了154元/吨。价差方面，本月秦皇岛Q5500现货对主力合约基差为-4.2元/吨，上升了51.2元/吨，从现货贴水变成了接近平水。

2. 港口&产地价格价差

主流港口现货价格			
日期	秦皇岛港:Q5000 中硫	秦皇岛港:Q5500 中硫	宁波港:Q5500
2021/2/26	501	571	617
2021/3/31	642	725	771
较上月变化	141	154	154

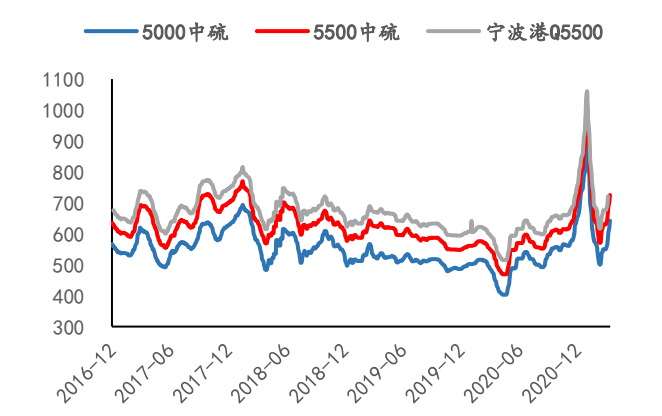
主流产地现货价格			
日期	山西大同 Q5500	内蒙古鄂尔多斯 Q5500	陕西榆林 Q6000
2021/2/26	435	374	429
2021/3/31	549	515	574
较上月变化	114	141	145

图：现货价&年度长协价



数据来源：WIND、中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：主流港口价格



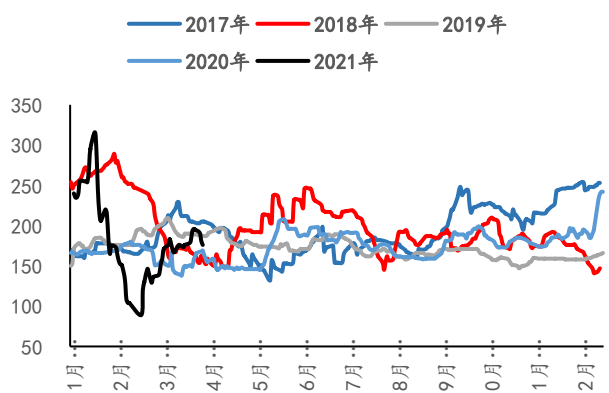
数据来源：WIND、中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：秦皇岛港 Q5500-Q5000 价差



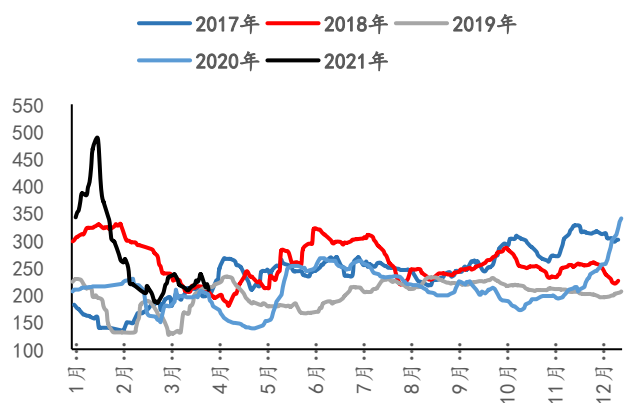
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：山西大同-秦皇岛港



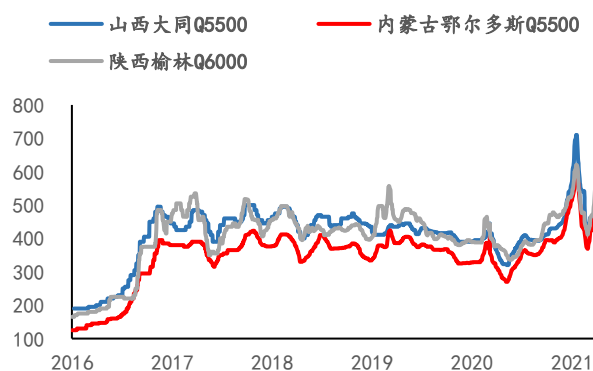
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：陕西榆林-秦皇岛港



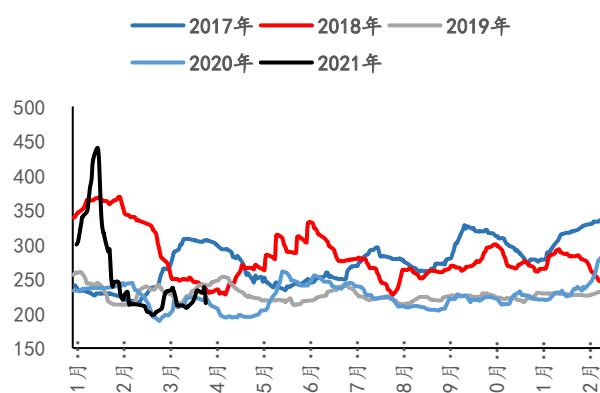
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：主坑口价格



数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：内蒙古鄂尔多斯-秦皇岛港



数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

港口现货方面，3月份秦皇岛等主要港口整体价格处于上行通道，市场较为强势。部分贸易商有捂价惜售情绪，高卡低硫煤结构性短缺，货物流动性较差，询货困难。

主产地方面3月市场也大幅上涨，拉煤车有排队现象。其中，三大产区整体销售良好，坑口普遍价格上涨。3月的年度长协价格较2月有一定下降。5500和5000大卡价差上涨了13元/吨，现价差为31元/吨。地区价差方面，可以看出三大产区产区都有不同程度的扩大，其中山西地区扩大幅度最大，达到了约40元。

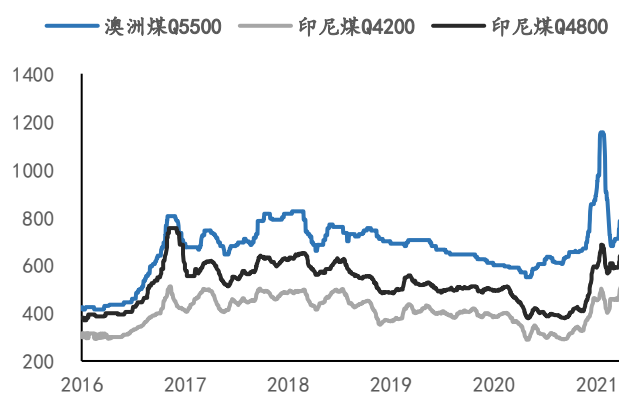
3. 国际煤价

图：国际现货价



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：国内港口价



数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

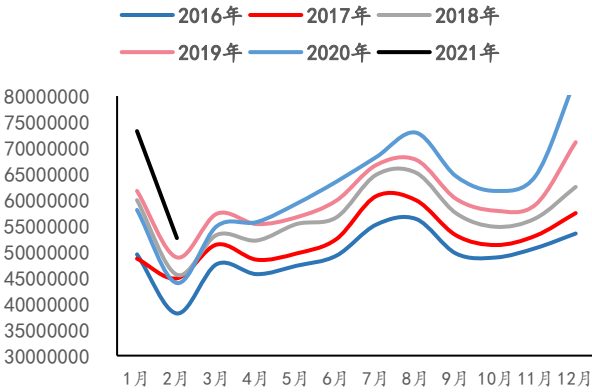
3月来看，海运需求整体较好，沿海船舶有明显分流情况。澳煤进口中国仍然受限，且因澳煤价格回升，买家寻求除澳煤以外其他来源。印尼煤方面，国内买家需求仍保持较好状态，印尼煤持续涨势。

纽卡斯尔港、ARA港以及南非理查德港RB价格都处于上行态势，其中纽卡斯尔港动力煤价格涨幅最大，达到了22.43%。截止3月31日，澳大利亚纽卡斯尔港NEWC动力煤价格报收100.59美元/吨，南非理查德港RB动力煤价格指数报收69.38美元/吨，欧洲ARA三港市场动力煤价格指数报收98.67美元/吨。国内广州港口价格也较上月上了135元/吨。

二、需求

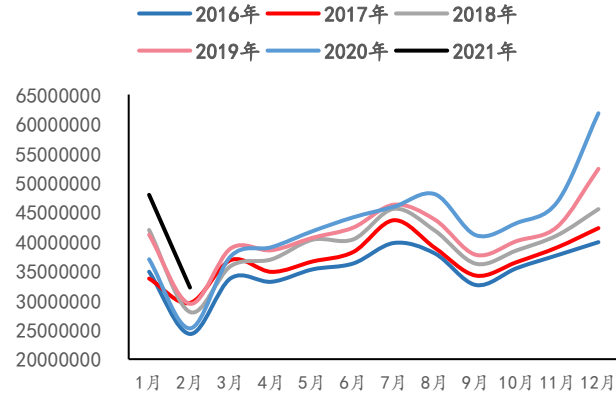
1. 用电量

图：全社会用电量



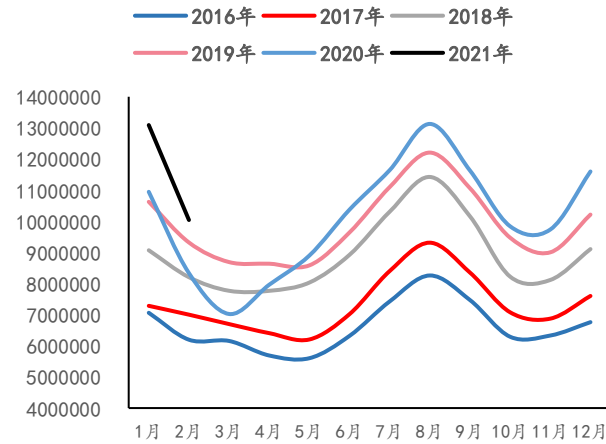
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第二产业用电量



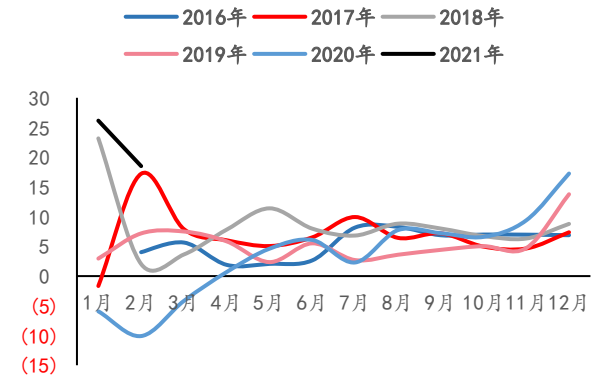
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第三产业用电量



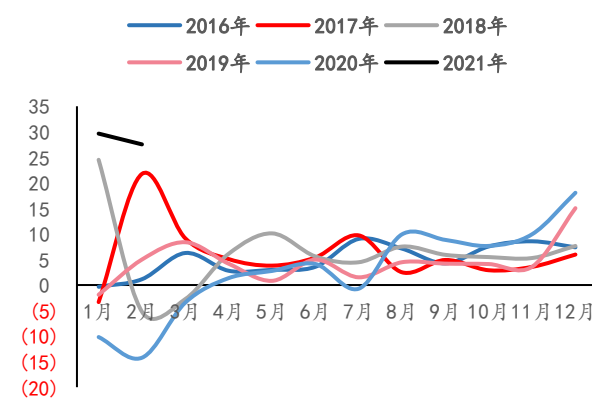
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：全社会用电量同比



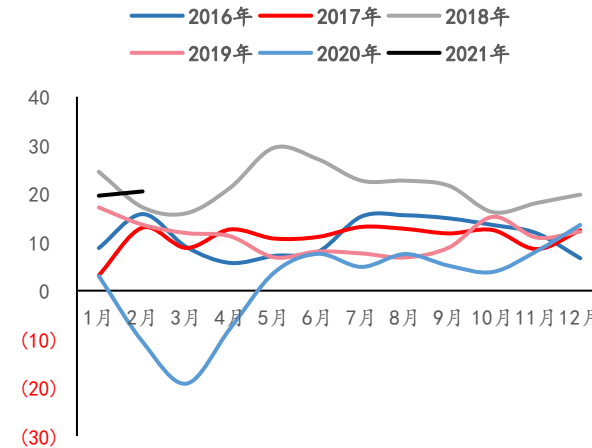
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第二产业用电量同比



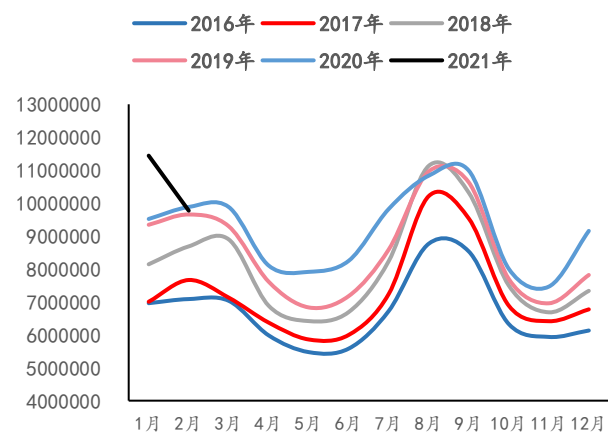
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第三产业用电量同比



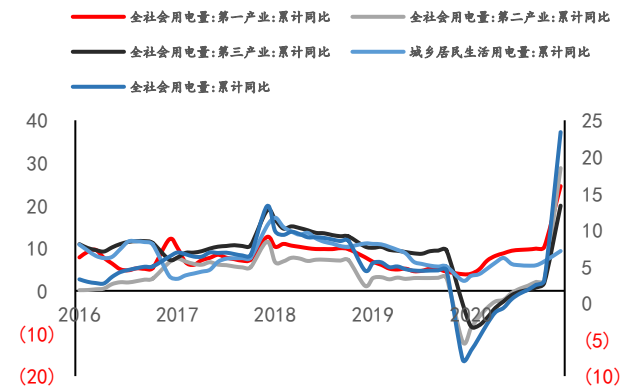
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：城乡居民生活用电量



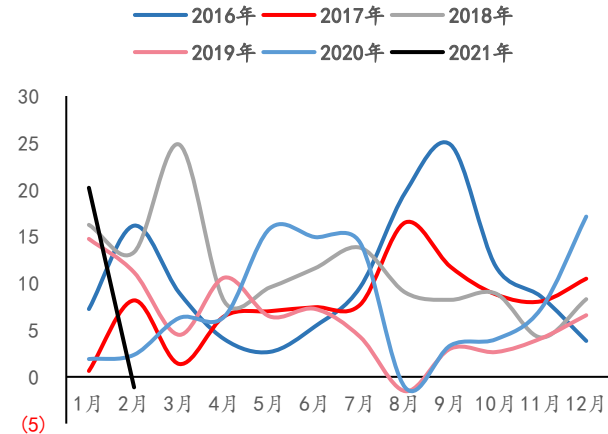
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：分产业用电量累计同比



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：城乡居民生活用电量同比

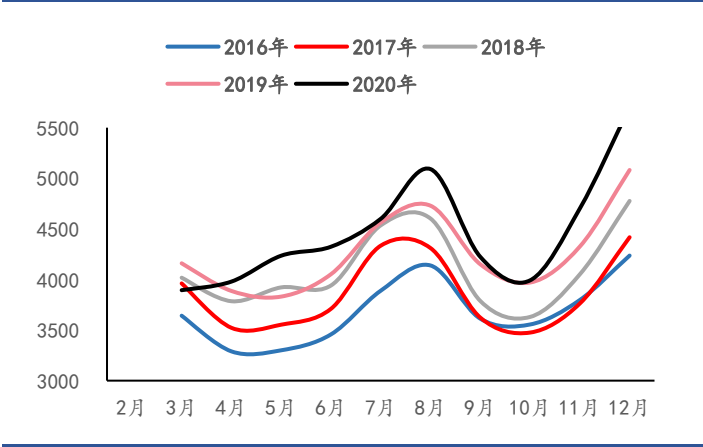


数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

1-2 月份，全国全社会用电量 12588 亿千瓦时，同比增长 22.2%，增速比上年同期提高 30 个百分点。其中，2 月份全国全社会用电量 5264 亿千瓦时，同比增长 18.5%。分产业看，1-2 月份，第一产业用电量 142 亿千瓦时，同比增长 26.5%，占全社会用电量的比重为 1.1%；第二产业用电量 8012 亿千瓦时，同比增长 25.8%，增速比上年同期提高 37.8 个百分点，占全社会用电量的比重为 63.6%；第三产业用电量 2313 亿千瓦时，同比增长 22.5%，增速比上年同期提高 25.6 个百分点，占全社会用电量的比重为 18.4%；城乡居民生活用电量 2121 亿千瓦时，同比增长 10.0%，增速比上年同期提高 7.6 个百分点，占全社会用电量的比重为 16.9%。

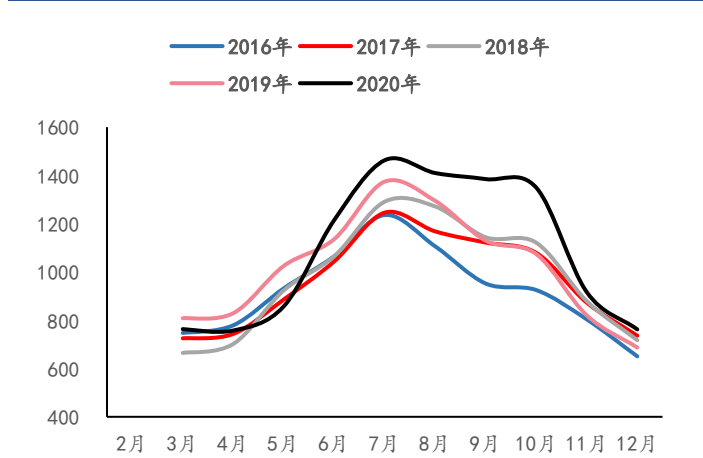
2. 发电量

图：火力发电量



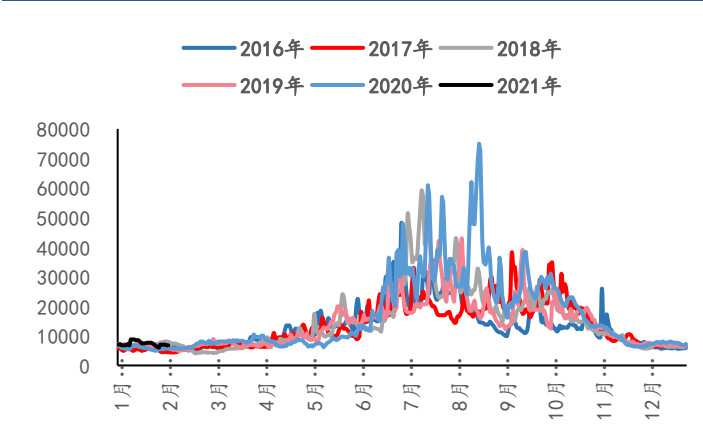
数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

图：水力发电量



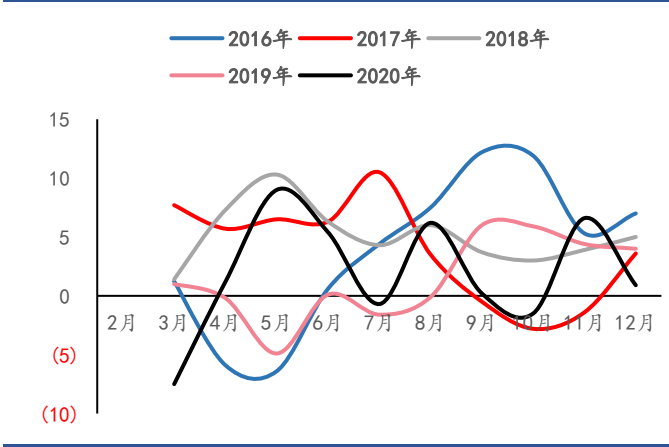
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：三峡入库流量



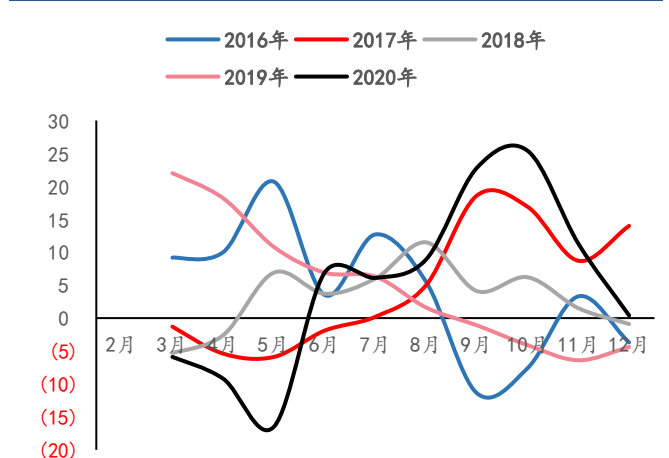
数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

图：火力发电量当月同比情况



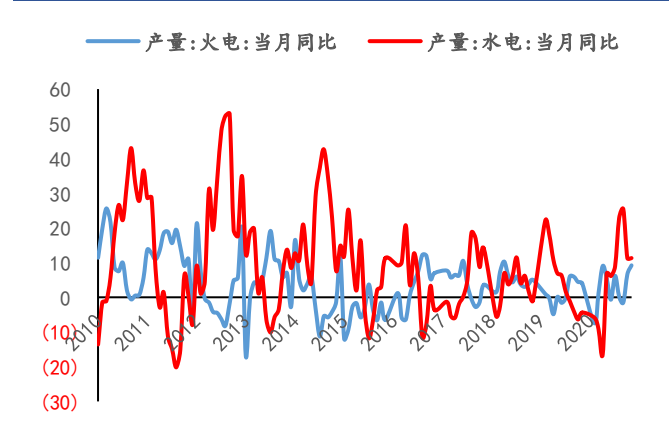
数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

图：水力发电量当月同比情况



数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

图：火电水电对比情况

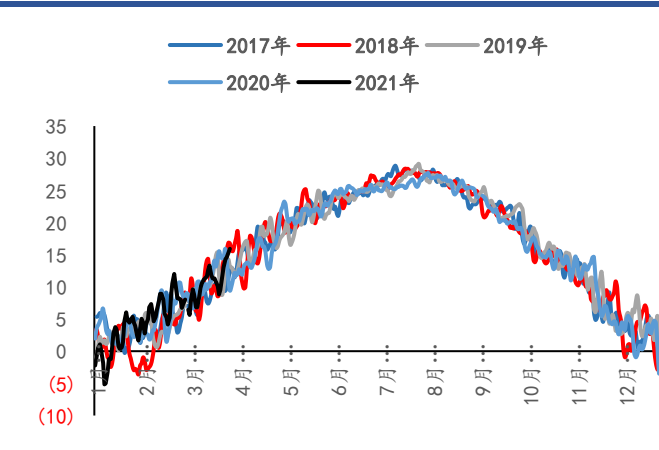


数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

1-2 月份,全国规模以上电厂火电发电量 9390 亿千瓦时,同比增长 18.4%,增速比上年同期提高 27.3 个百分点。分省份看,全国除西藏和海南外,其他省份火电发电量均同比增加,其中,增速超过 20% 的省份有浙江、广东、贵州、云南、重庆、湖北、江西、福建、青海、湖南、四川和新疆。1-2 月份,全国规模以上电厂水电发电量 1292 亿千瓦时,同比增长 8.5%,增速比上年同期提高 20.4 个百分点,水电增速较快。

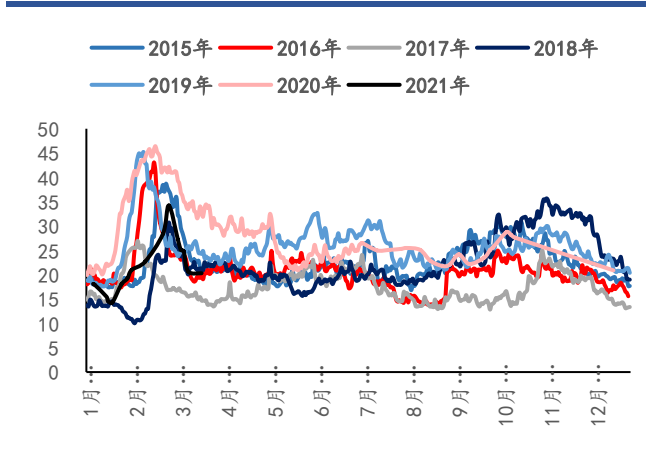
3. 电厂发电情况

图： 全国平均气温



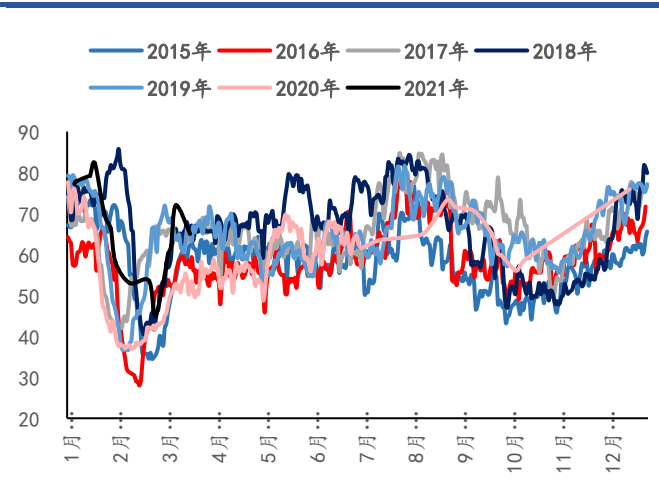
数据来源： BLOOMBERG、海通期货投资咨询部

图： 六大电厂-可用天数



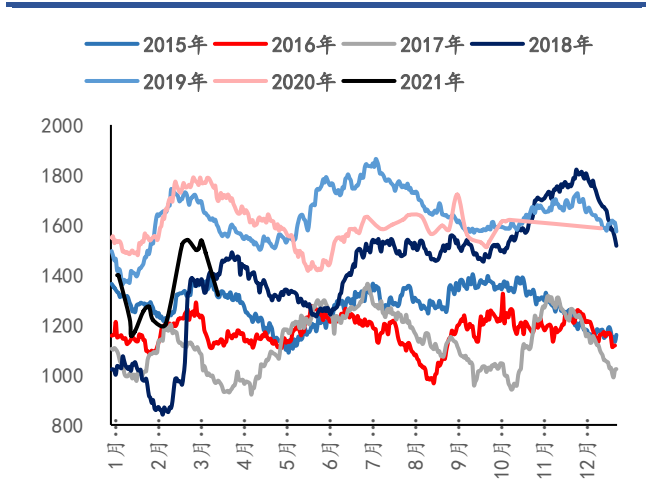
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图： 六大电厂-日耗



数据来源： 煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图： 六大电厂-库存

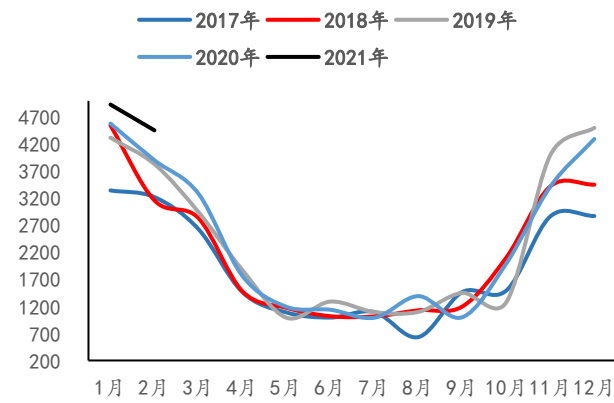


数据来源： 煤炭资源网、海通期货投资咨询部

气温季节性回升，工业需求在经济良好的背景下持续向好。下游电厂日耗处于较高位置，库存处于往年低位。下半月部分电厂开始活跃招标，采购积极性显著上涨，对于高价煤接受度提高，由于电厂在夏季来临之前会有集中补库，预计终端需求仍有增量。

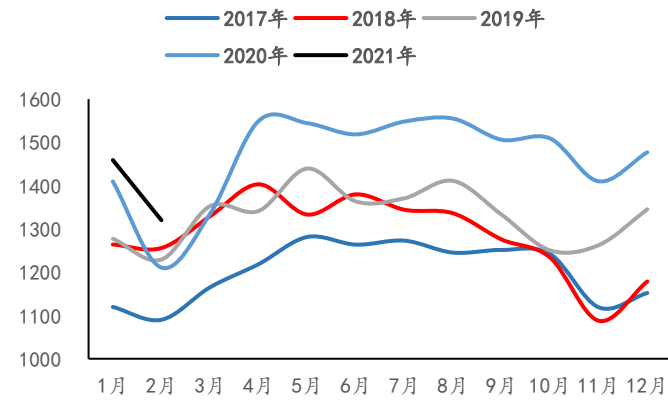
4. 其他需求

图：供热耗煤



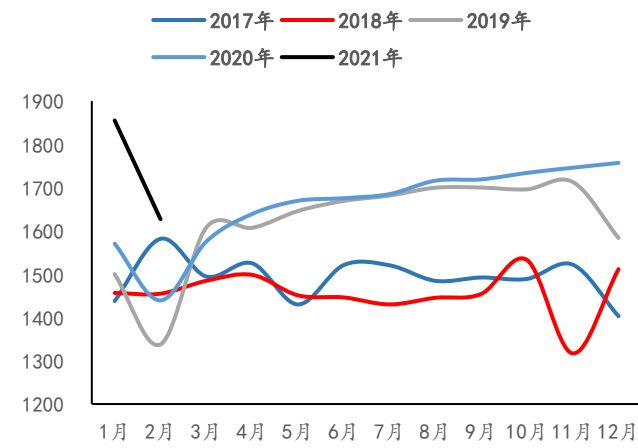
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：冶金行业



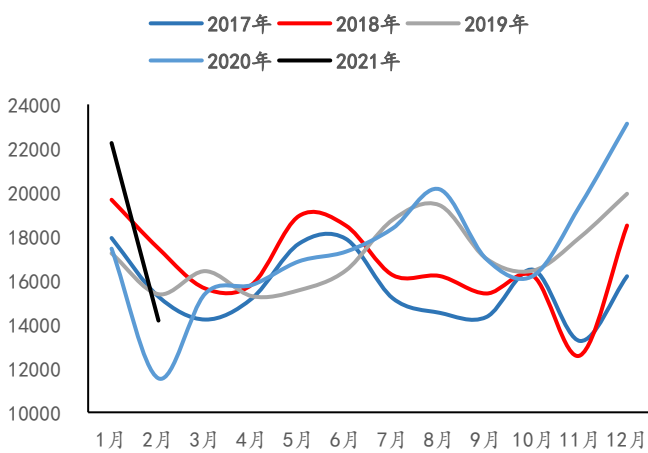
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：化工行业



数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：建材行业

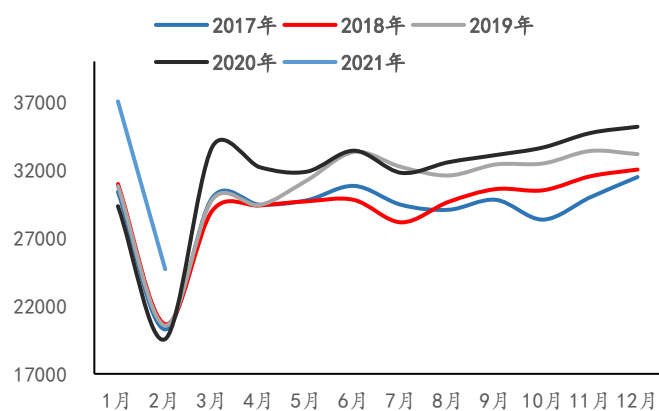


数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

动力煤除了消费在发电以外，还有供热用煤、建材用煤、化工用煤、冶金用煤以及其他用煤等方面，非电力用煤消费占总消费的约 40%-50%左右。2 月来看，除建材行业处于历史均值外，其余三项均保持高增速增长，并创用电新高。

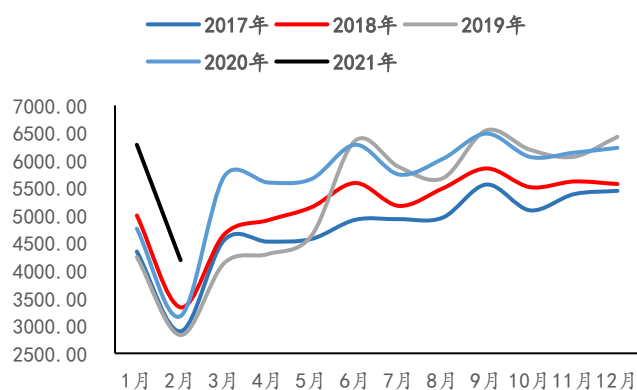
三、供应

图：原煤总产量



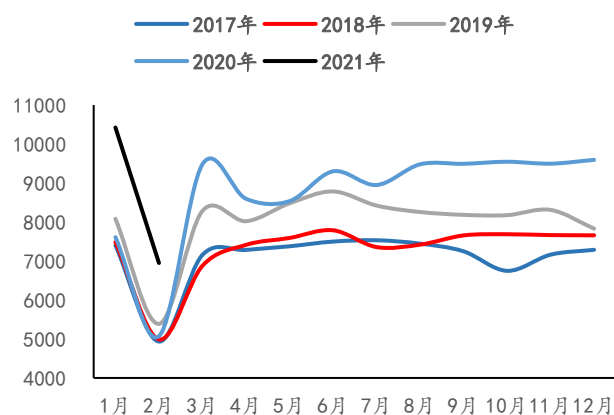
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：陕西原煤产量



数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：山西原煤产量

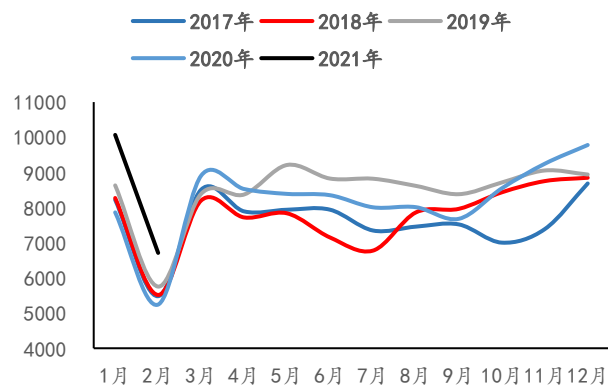


图：三大产区当月产量(万吨)



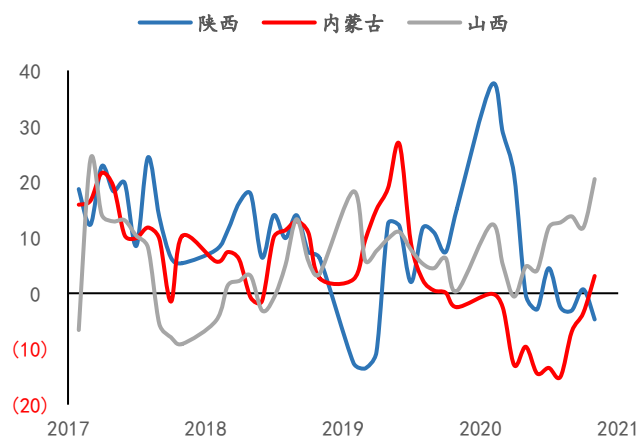
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：内蒙古原煤产量

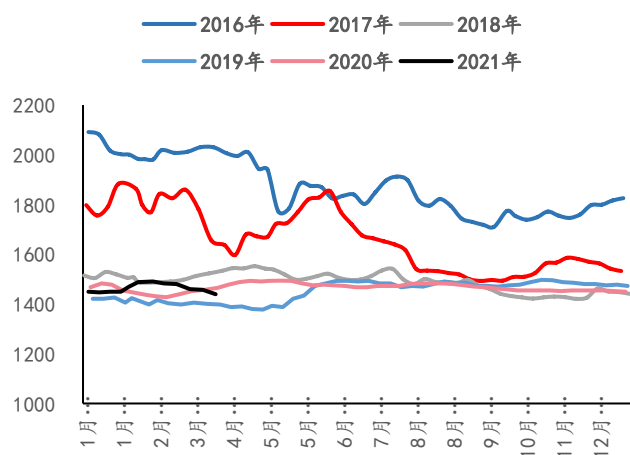


数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：三大产区产量当月同比

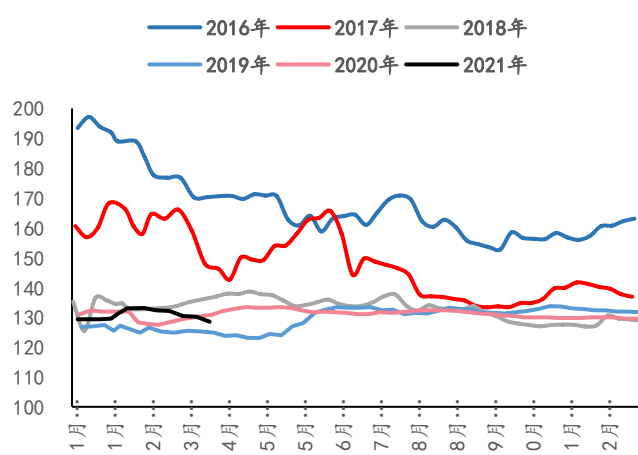


图： 生产企业库存



数据来源： 煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图： CR 动力煤生产地库存指数

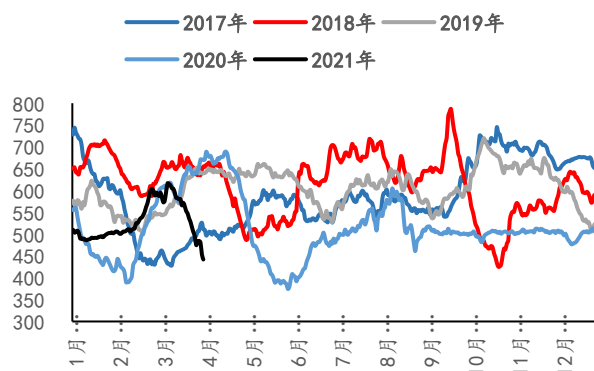


数据来源： 煤炭资源网、海通期货投资咨询部

2 月份动力煤有效供应量 24647 万吨，环比下降 18.27%，同比增长 17.56%。由于前值较低原煤三大产区同比均有大幅上升，尤其是山西省累计同比上涨了 36%。3 月份来看，随着产地受到安全环保检查以及内蒙古地区恢复依照核定产能发放煤管票的制度，整体供应偏紧。供应偏紧，而需求良好，形成供不应求的格局。从生产地库存来看，3 月份由于需求良好，拉煤车有排队现象，库存有小幅去库的迹象。

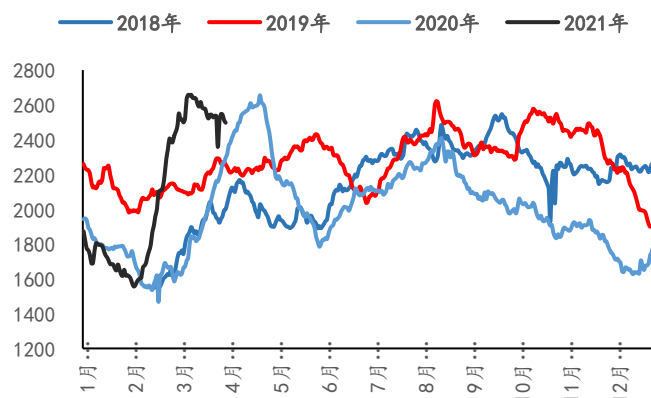
四、港口库存

图： 秦皇岛港



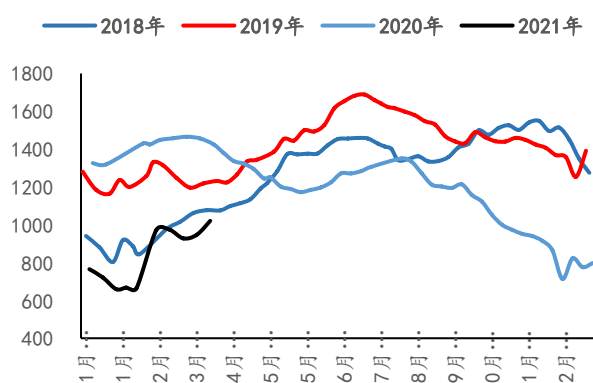
数据来源： 煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图： 北方港



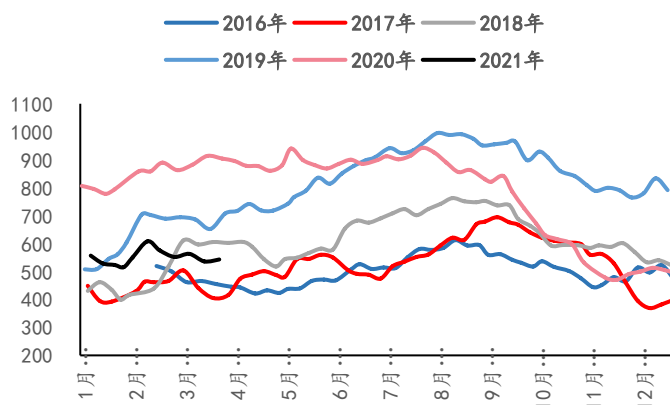
数据来源： 煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：华东港



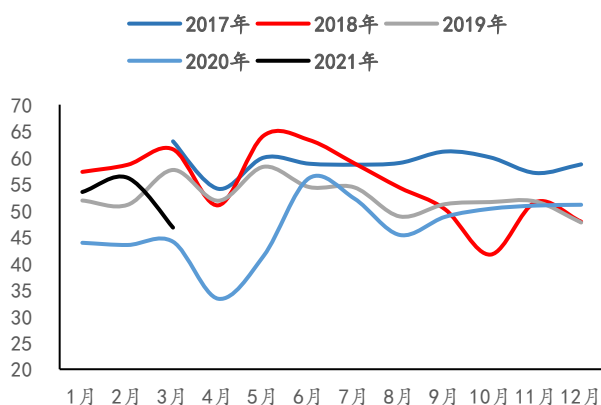
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：南方港



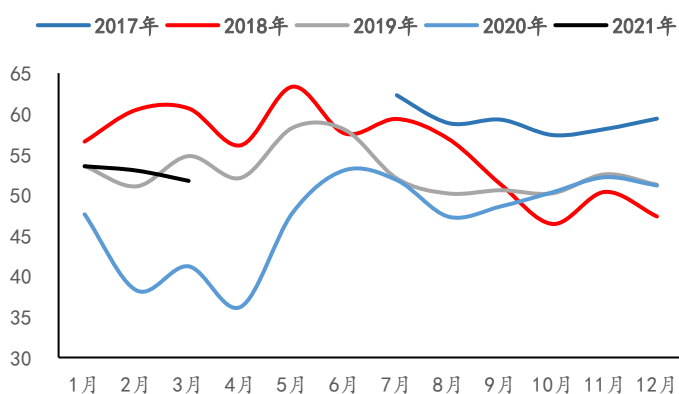
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：秦皇岛港-铁路调入量(万吨)



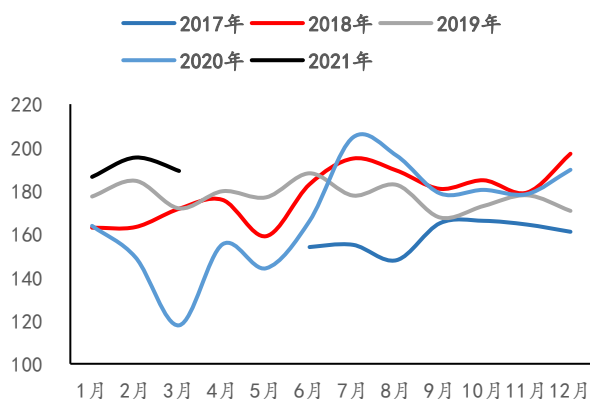
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：秦皇岛港-吞吐量(万吨)



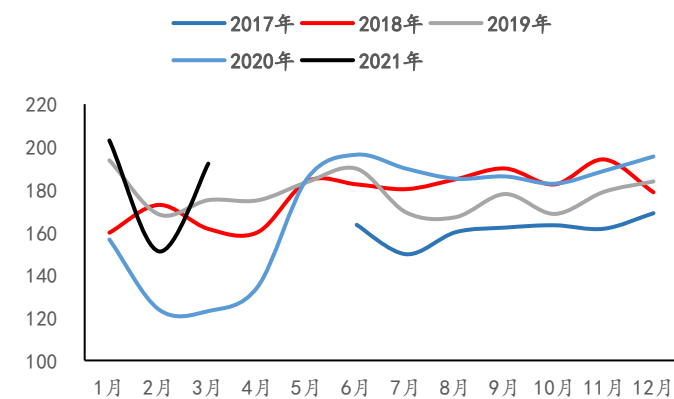
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：北方港-铁路调入量(万吨)



数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：北方港-吞吐量(万吨)

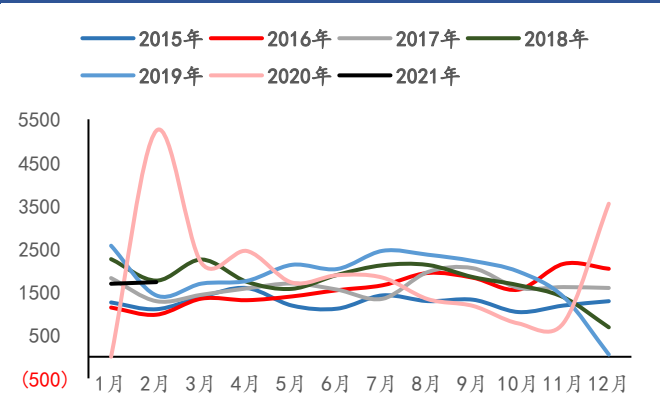


数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

调入端来看，到港量有明显下降，而调出量降幅小于调入量，北方港整体日均调入量小于日均日调出量，库存持续减少，其中秦皇岛港库存更是跌破 500 万吨以下。截至 3 月 31 日，主要港口北方港库存 2500 万吨。其他以宁波港、连云港以及其他江内港口代表的华东港口库存 1000 万吨左右，以及广州港和防城港为代表南方港库存 540 万吨左右。整体来看，港口存煤有结构性偏紧现象。

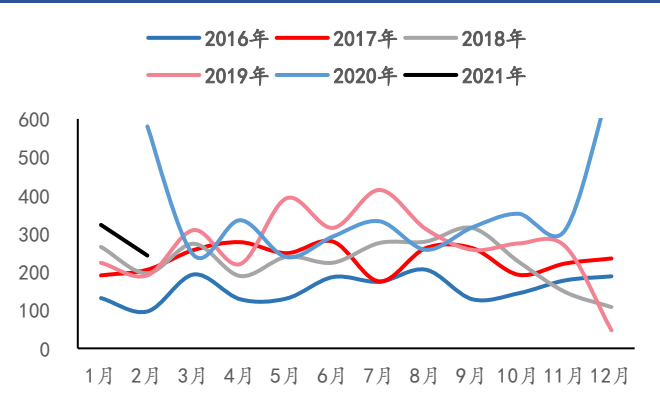
五、进出口

图：动力煤净进口量（万吨）



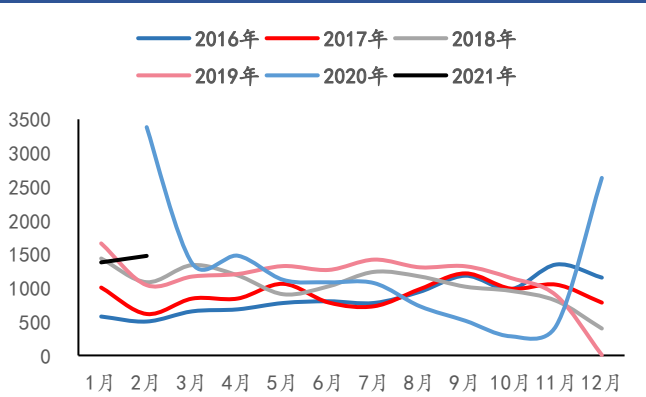
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：俄罗斯当月进口数量（万吨）



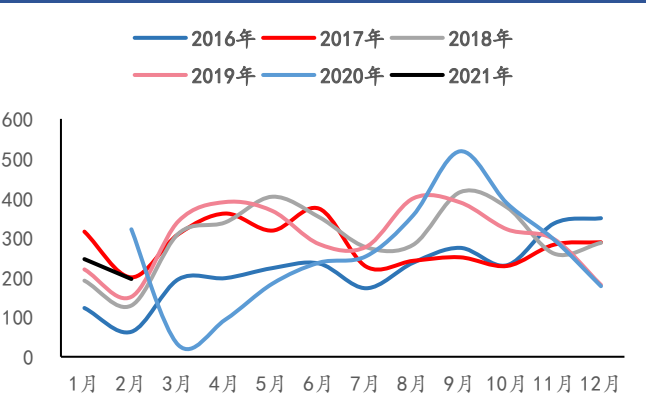
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：印度尼西亚当月进口数量（万吨）



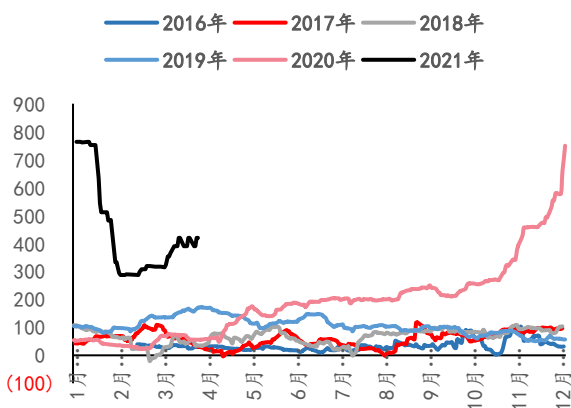
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：蒙古当月进口数量（万吨）



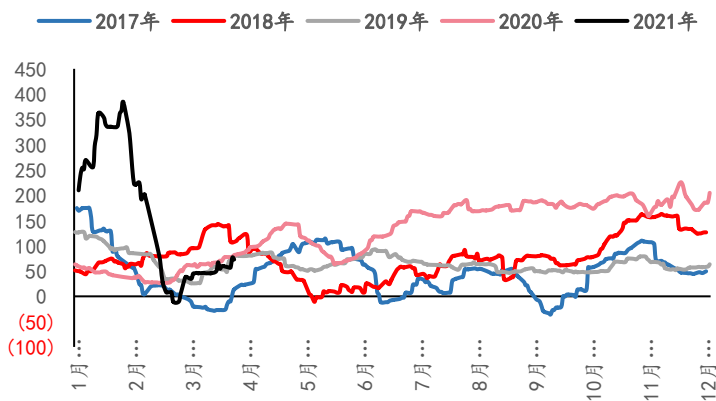
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：澳洲煤进口利润



数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：印尼煤进口利润



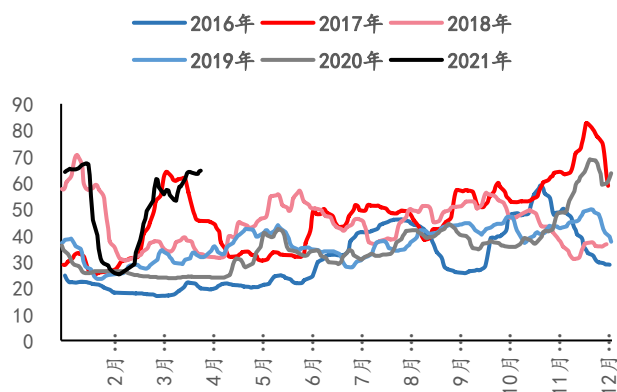
数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

2月动力煤净进口量处于历史均值，净进口量环比上升1.8%左右。进口量分国别情况看，2月份澳煤进口中国仍然受限，澳洲煤进口量为0；主要进口国为印度尼西亚、俄罗斯和蒙古。三大进口国进口量均保持不错水平。

由于澳大利亚新南威尔士州受到暴雨和洪水影响，导致煤炭运输困难，澳煤供应偏紧，带动煤价上涨。与此同时，印尼煤方面，印度买家需求在一定程度上对印尼煤价有支撑，但由于近期海运费的高位使中国买家需求有所减少。

六、海运费

图：秦皇岛-广州



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：CBCFI 指数



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

3月沿海运价震荡上涨，船舶分流明显。上半月随着运价快速上涨，下水煤利润不断减少，导致交易情绪下降。由于动力煤仍处于季节性淡季，电厂还未进行集中性补库，需求的不稳定导致运费价格涨跌不一。下半月，国际运费持续上涨，处于历史高位，主要由于沿海市场货多船少，运力不足导致价格上升。截止3月31日，CBCFI指数为1180.94点，较上月上涨了310.6点，涨幅35.69%左右。

七、后市展望

总体而言，3月份保供措施的退出，使得各个煤矿都按照核定产能发放煤管票；叠加近期严格的安全环保检查使供应趋紧。在整个3月内，可以看到电厂日耗回升，有去库的迹象，使得可用天数持续下降，但整体电厂还处于季节性淡季，多数电厂以拉运长协煤为主，也有部分电厂开始活跃于招标。叠加经济稳健发展下的工业需求持续向好，使得本月出现“淡季不淡”，价格持续上升的局面。

供应方面，2月份动力煤有效供应量24647万吨，环比下降18.27%，同比增长17.56%。由于前值较低使同比有较大幅度上升。3月份来看，随着产地受到安全环保检查以及内蒙古地区恢复依照核定产能发放煤管票的制度，整体供应偏紧。供应偏紧，而需求良好，形成供不应求的格局。从生产地库存来看，3月份由于需求良好，拉煤车有排队现象，库存有小幅去库的迹象。

港口库存方面，北方港整体日均调入量小于日均日均调出量，库存持续减少，其中秦皇岛港库存更是跌破500万吨以下，港口存煤有结构性短缺现象。预计4月电厂陆续补库，港口库存还会持续下降。

进出口方面，在禁止进口澳洲煤的前提下，净进口量还是处于较好水平，现主要是以印尼煤、俄罗斯煤以及蒙煤为主，三大国家国家的煤补足了澳煤的缺口。煤价由于近期海运运费的高位使中国买家需求有所减少。

价格区间方面，在现货价格大幅上涨的情况下，期货价格上涨幅度较小，导致现货对期货的基差从从现货贴水变成了接近平水。

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。