

供不应求 淡季不淡

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4月30日收盘主力合约报价788.6元/吨，较上月上涨了58.6元，涨幅达到了10%。成交持仓量方面，总持仓量43.55万手，较上月持仓量增加了30手；总成交量99.9万手，较上月增加了1469948手。现货价格中，秦皇岛Q5500低硫煤报811元/吨，较上月上涨了81元/吨。价差方面，本月秦皇岛Q5500现货对主力合约基差为22.4元/吨，上升了22.4元/吨，从平水变成了现货升水。

港口现货方面，4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。在国家发改委召开增产保供会议后，港口煤价有一波短暂回调，但在产能释放较为困难的情况下，煤价止跌反弹。叠加大秦线月低的检修，港口库存难以累库，价格持续升高。

主产地方面4月市场也大幅上涨，拉煤车有排队现象。虽然发改委有增产保供的要求，但环保安全检查趋于常态化，产能释放受阻，增产的难度较大。三大产区整体销售良好，坑口普遍价格上涨。4月的年度长协价格较3月有一定下降。5500和5000大卡价差上涨了8元/吨，现价差为91元/吨。地区价差方面，其中山西地区由于上次价差增幅过大，4月价差有所缩减，其他两大产区均扩大了价差。

3月来看，海运需求整体较好，延续上个月的活跃状态。澳煤进口中国仍然受限，国内供应较为紧张，受到电厂补库需要，另一大进口国印尼，煤价也有显著上升。后期印尼斋月结束，煤炭供应释放，以及此前受天气影响的南非煤供应恢复，可能对国际煤价有一定利空。纽卡斯尔港和南非理查德港RB价格都处于下行态势，

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。

ARA 港动力煤价格有小幅升高。截止 4 月 30 日，澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤价格报收 91.71 美元/吨，南非理查德港 RB 动力煤价格指数报收 95.84 美元/吨，欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数报收 74.48 美元/吨。国内广州港口价格较上月上涨了 90 元/吨。

总体而言，4 月份内蒙古煤矿保持煤管票制度的实施，而由于煤矿安全事故频发，环保安全检查趋于常态化，使产能释放有一定困难。在整个 4 月内，可以看到电厂日耗不高，库存在触及低位后有所上升但整体电厂日耗还处于季节性淡季，下半月随着夏季临近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，使得本月持续“供不应求、淡季不淡”，价格持续上升的局面。

月份动力煤有效供应量 31666 万吨，环比增长 24.48%，同比增长 4.25%。三大产区中，除内蒙古同比为负值，其他两大产区同比均保持增长。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。虽发改委召开增产保供会议，但是因安全环保检查趋于常态化，使产能释放有困难。供应偏紧，而需求虽然没有超预期上涨，但淡季不淡、供不应求的格局还在持续。

4 月份上半月北港持续去库，特别是秦皇岛港口库存突破历史新低；但在后半月有小幅累库。调入端来看，铁路调入量有小幅增长，而调出量有小幅下降，北方港整体调入量大于调出量，库存有小幅累积，其中秦皇岛港库存累库速度较快。预计 5 月电厂陆续补库，港口库存累库速度较慢。

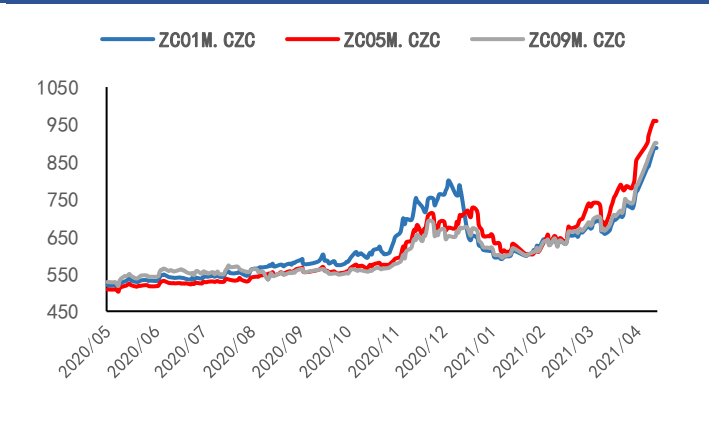
进出口方面，在禁止进口澳洲煤的前提下，净进口量还是处于较好水平，现主要是以印尼煤、俄罗斯煤以及蒙煤为主，三大国家国家的煤补足了澳煤的缺口。煤价随着国内煤价的飙升而上涨。

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平水变成了现货升水。

一、价格数据

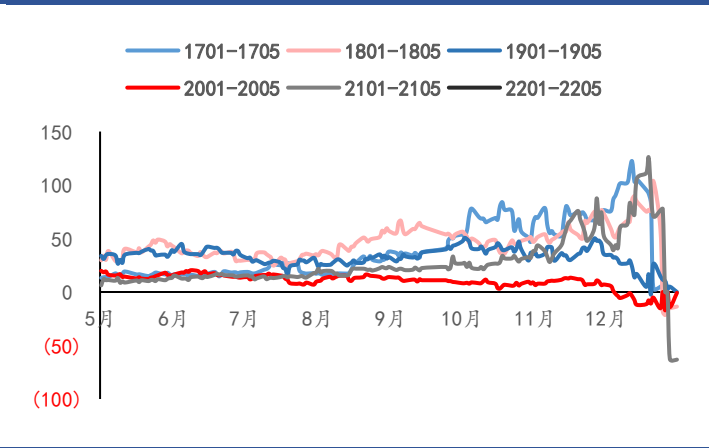
1. 期现货价格价差

图：期货价格走势



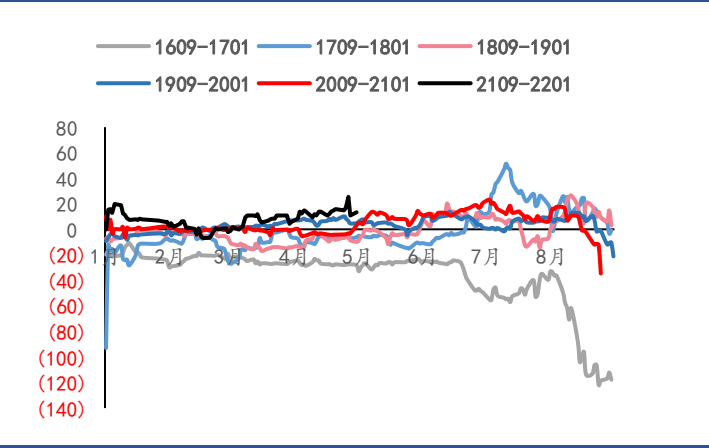
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：1-5 价差



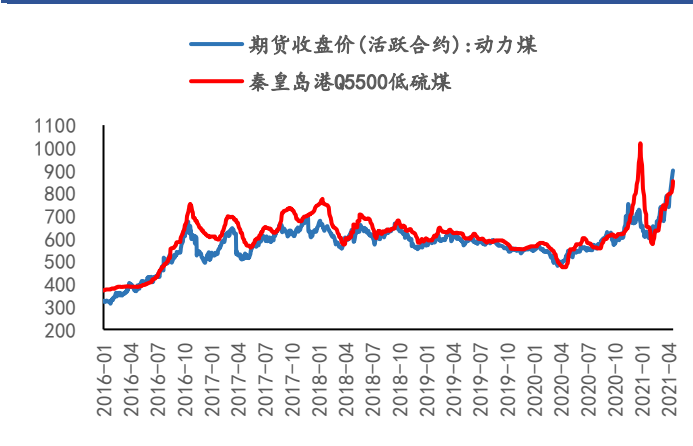
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：9-1 价差



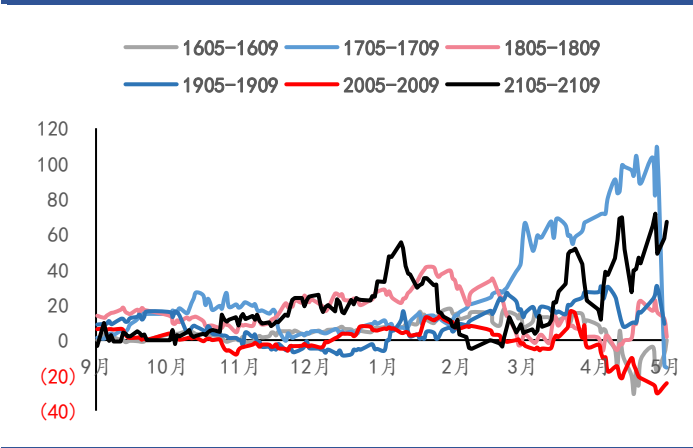
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：现货价格走势&期货价格走势



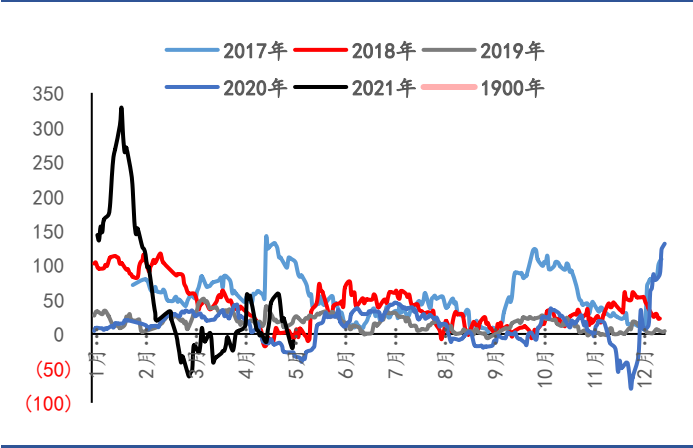
数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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
2021/3/31	-58.8	50.6	8.2	0
2021/4/30	-86.4	71.6	14.8	22.4
较上月变化	-27.6	21	6.6	22.4

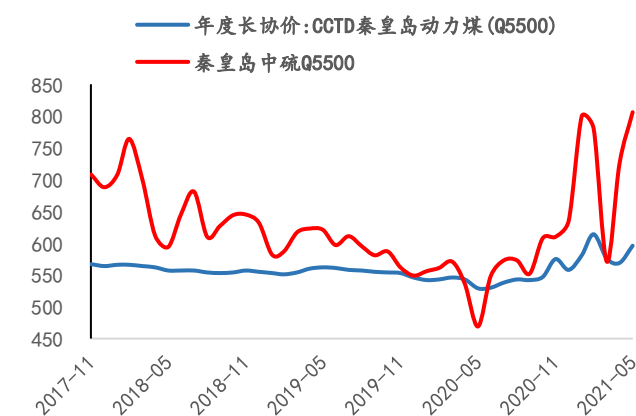
本月动力煤期货价格整体呈上涨形式，截止4月30日收盘主力合约报价788.6元/吨，较上月上涨了58.6元，涨幅达到了10%。成交持仓量方面，总持仓量43.55万手，较上月持仓量增加了30手；总成交量99.9万手，较上月增加了1469948手。现货价格中，秦皇岛Q5500低硫煤报811元/吨，较上月上涨了81元/吨。价差方面，本月秦皇岛Q5500现货对主力合约基差为22.4元/吨，上升了22.4元/吨，从平水变成了现货升水。

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
2021/3/31	642	725	771
2021/4/30	715	806	852
较上月变化	73	81	81

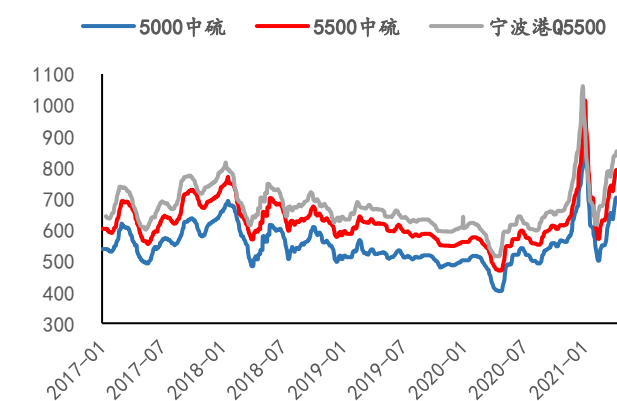
主流产地现货价格			
日期	山西大同 Q5500	内蒙古鄂尔多斯 Q5500	陕西榆林 Q6000
2021/3/31	549	515	574
2021/4/30	636	595	637
较上月变化	87	80	63

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



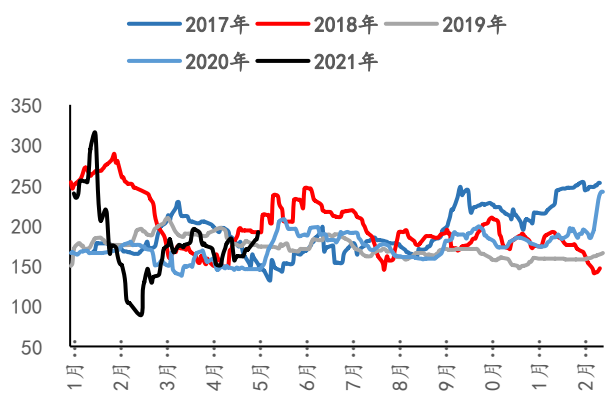
数据来源：WIND、中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：秦皇岛港 Q5500-Q5000 价差



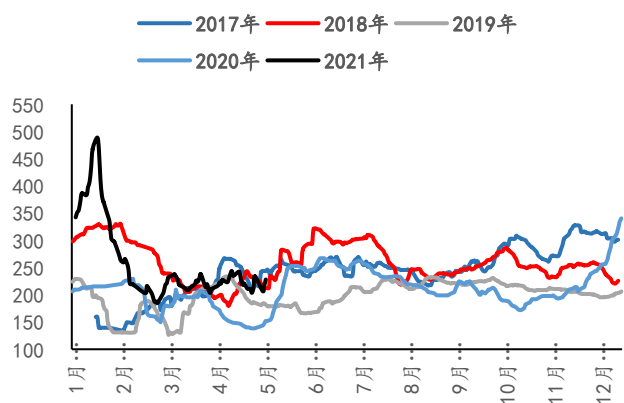
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：山西大同-秦皇岛港



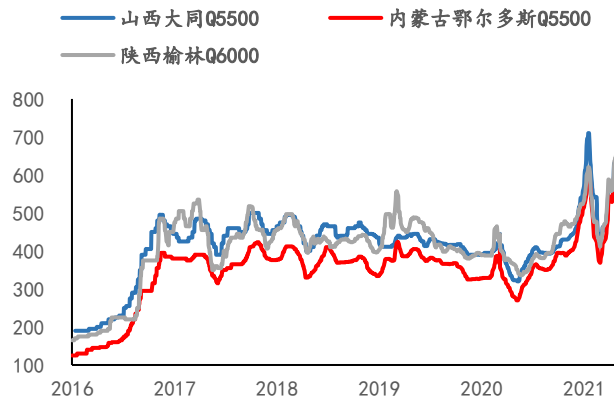
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：陕西榆林-秦皇岛港



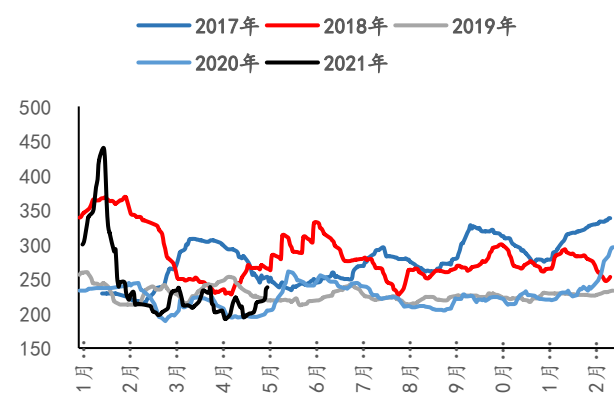
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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，4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。在国家发改委召开增产保供会议后，港口煤价有一波短暂回调，但在产能释放较为困难的情况下，煤价止跌反弹。叠加大秦线月低的检修，港口库存难以累库，价格持续升高。

主产地方面4月市场也大幅上涨，拉煤车有排队现象。虽然发改委有增产保供的要求，但环保安全检查趋于常态化，产能释放受阻，增产的难度较大。三大产区整体销售良好，坑口普遍价格上涨。4月的年度长协价格较3月有一定下降。5500和5000大卡价差上涨了8元/吨，现价差为91元/吨。地区价差方面，其中山西地区由于上次价差增幅过大，4月价差有所缩减，其他两大产区均扩大了价差。

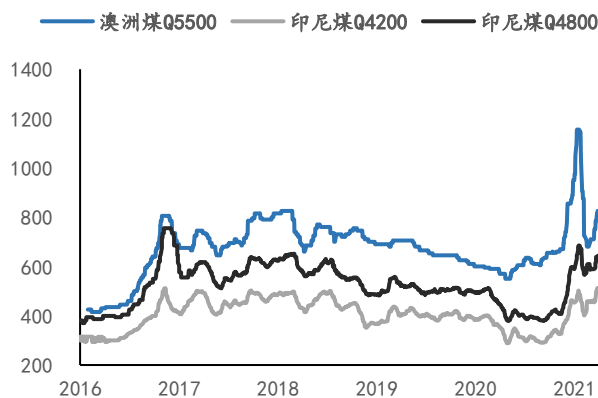
3. 国际煤价

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

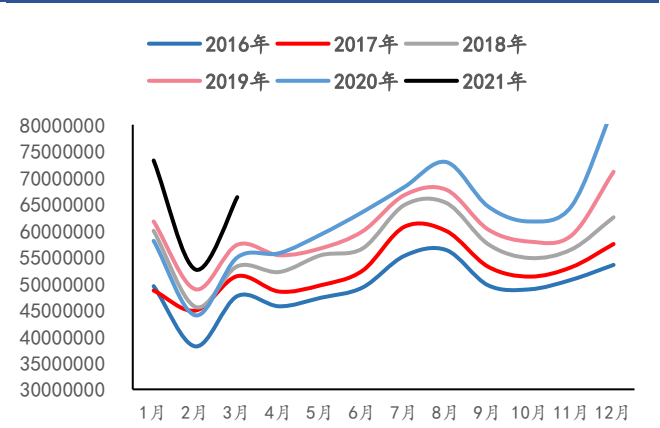
3月来看，海运需求整体较好，延续上个月的活跃状态。澳煤进口中国仍然受限，国内供应较为紧张，受到电厂补库需要，另一大进口国印尼，煤价也有显著上升。后期印尼斋月结束，煤炭供应释放，以及此前受天气影响的南非煤供应恢复，可能对国际煤价有一定利空。

纽卡斯尔港和南非理查德港RB价格都处于下行态势，ARA港动力煤价格有小幅升高。截止4月30日，澳大利亚纽卡斯尔港NEWC动力煤价格报收91.71美元/吨，南非理查德港RB动力煤价格指数报收95.84美元/吨，欧洲ARA三港市场动力煤价格指数报收74.48美元/吨。国内广州港口价格较上月上漲了90元/吨。

二、需求

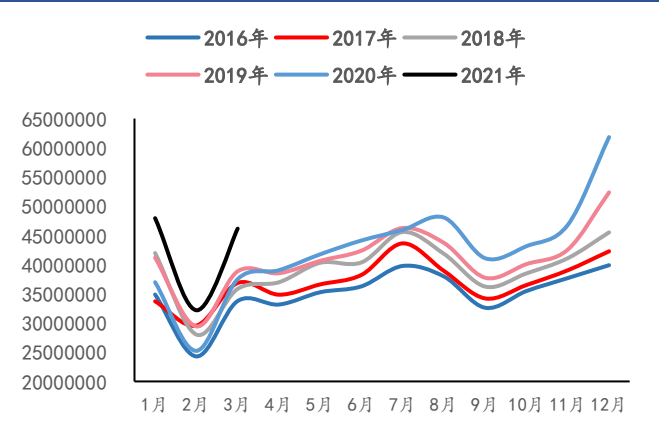
1. 用电量

图：全社会用电量



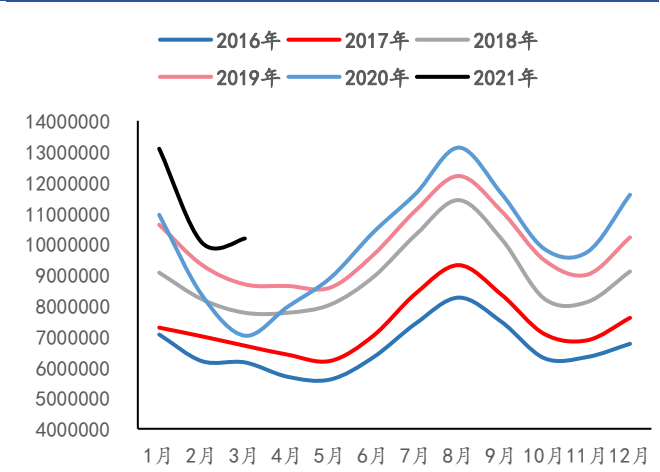
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第二产业用电量



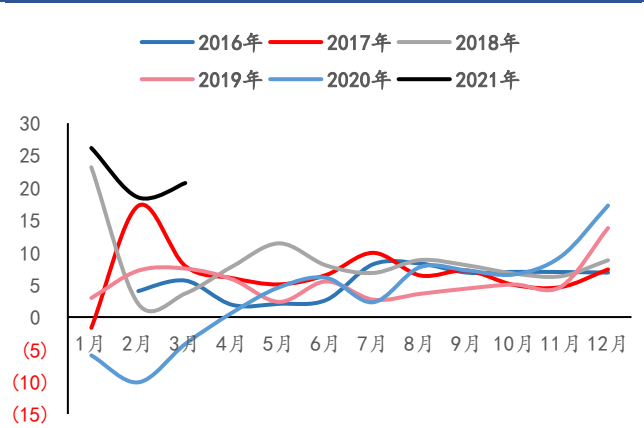
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第三产业用电量



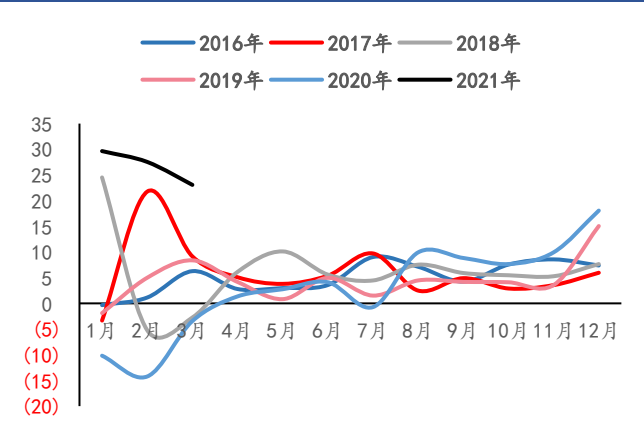
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：全社会用电量同比



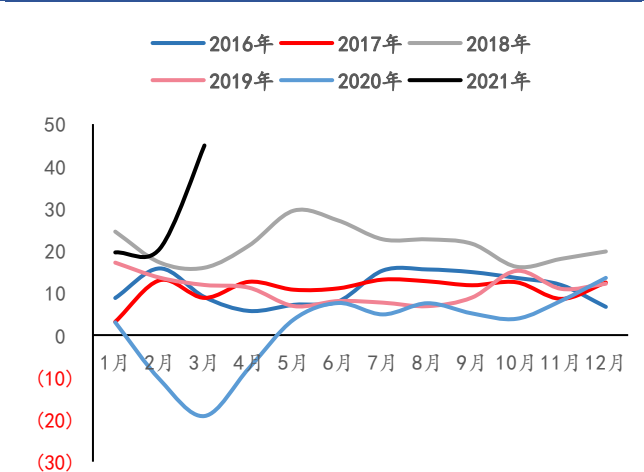
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第二产业用电量同比



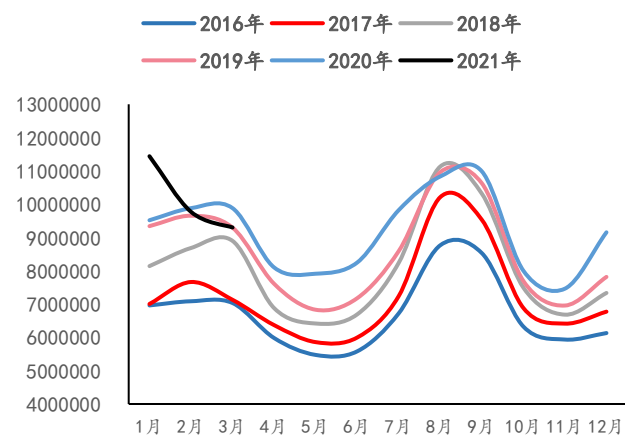
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第三产业用电量同比



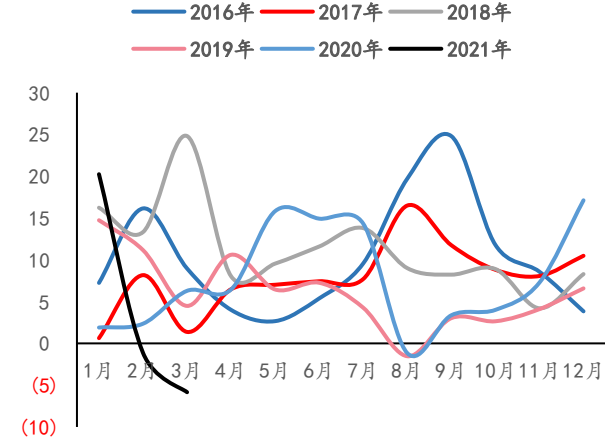
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：城乡居民生活用电量



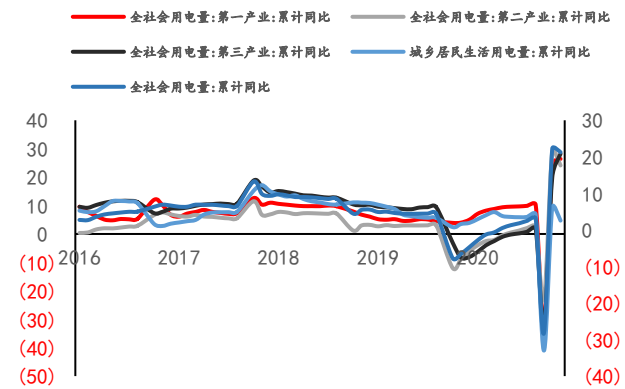
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：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

图：分产业用电量累计同比



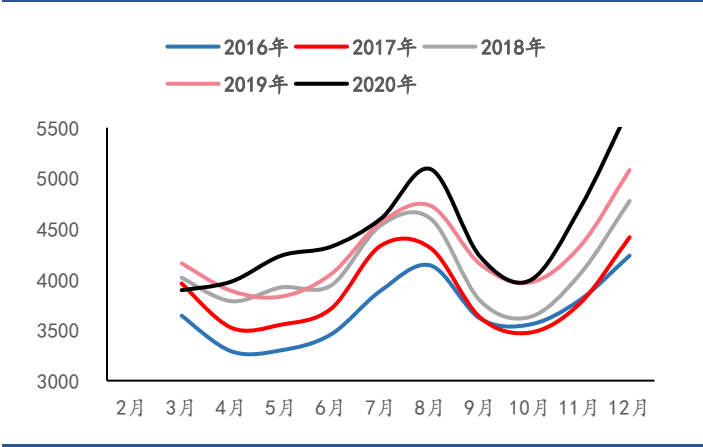
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

1-3 月，全国全社会用电量 19219 亿千瓦时，同比增长 21.2%，其中，3 月份全国全社会用电量 6631 亿千瓦时，同比增长 19.4%。分产业看，1-3 月，第一产业用电量 210 亿千瓦时，同比增长 26.4%，占全社会用电量的比重为 1.1%；第二产业用电量 12625 亿千瓦时，同比增长 24.1%，增速比上年同期提高 32.9 个百分点，占全社会用电量的比重为 65.7%；第三产业用电量 3331 亿千瓦时，同比增长 28.2%，增速比上年同期提高 36.4 个百分点，占全社会用电量的比重为 17.3%；城乡居民生活用电量 3053 亿千瓦时，同比增长 4.7%，增速比上年同期提高 1.2 个百分点，占全社会用电量的比重为 15.9%。

3 月份，第一产业用电量 68 亿千瓦时，同比增长 26.5%；第二产业用电量 4615 亿千瓦时，同比增长 21.2%；第三产业用电量 1018 亿千瓦时，同比增长 42.9%；城乡居民生活用电量 930 亿千瓦时，同比下降 5.3%。

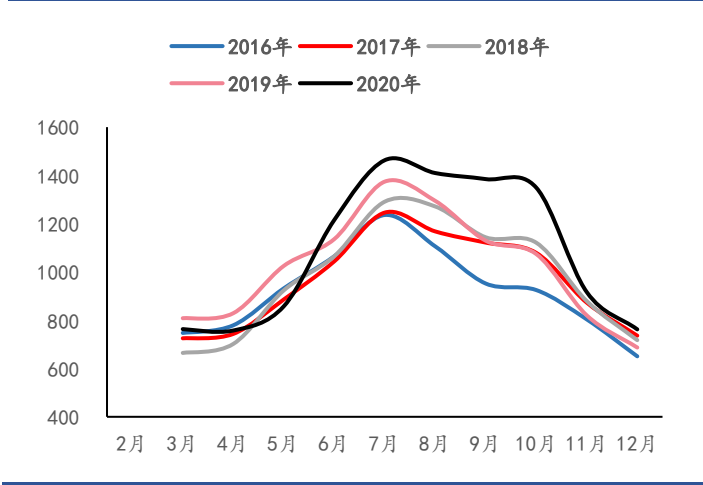
2. 发电量

图：火力发电量



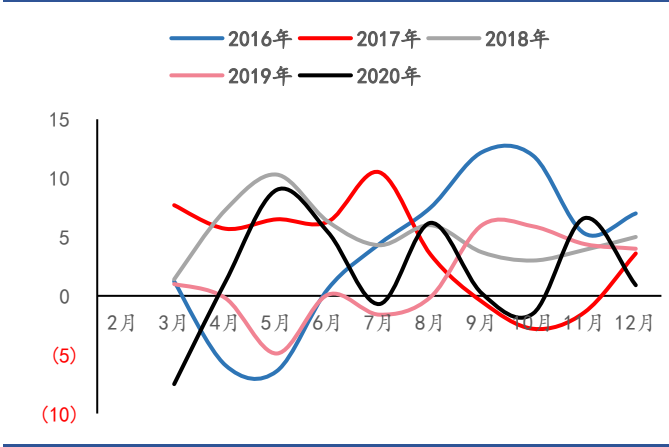
数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

图：水力发电量



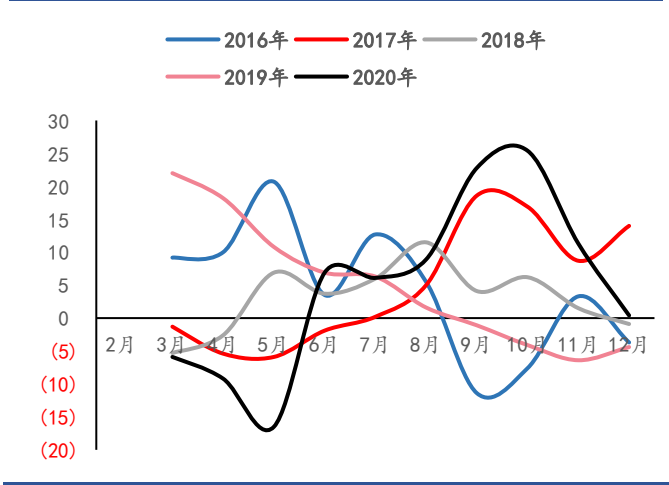
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：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

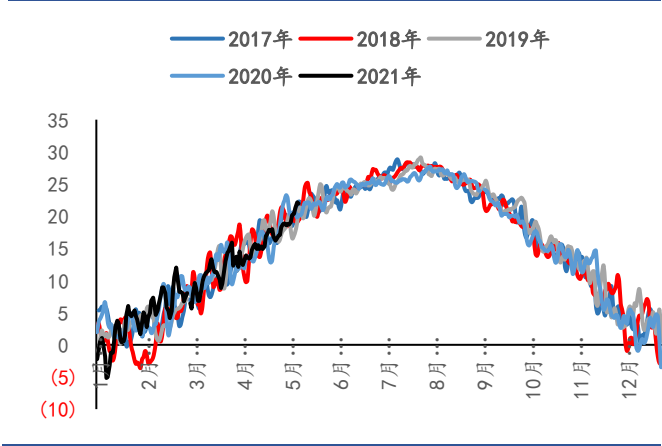


数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

1-3 月份，全国规模以上电厂发电量 19051 亿千瓦时，同比增长 19.0%，增速比上年同期提高 25.8 个百分点。分省份看，除西藏同比下降 16.7%外，其他省份火电发电量均同比增长，其中，增速超过 30%的省份有湖北、广东、浙江、四川、重庆、贵州、云南、江西、福建和湖南。 1-3 月份，全国规模以上电厂水电发电量 1959 亿千瓦时，同比增长 0.5%，增速比上年同期提高 10.0 个百分点。

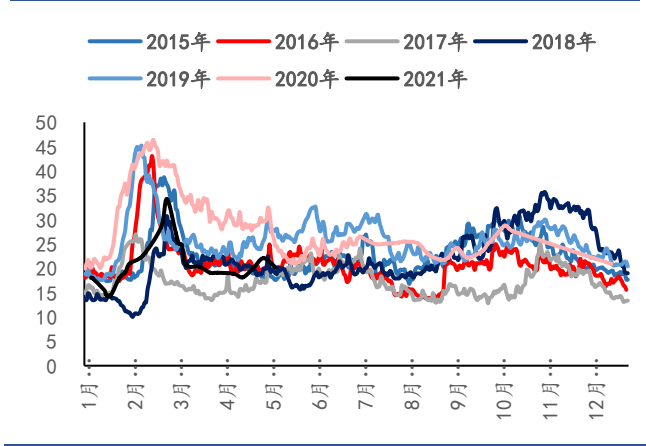
3. 电厂发电情况

图： 全国平均气温



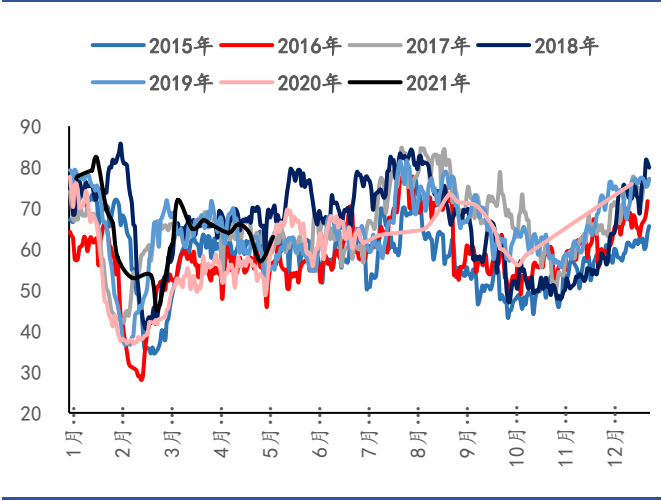
数据来源： BLOOMBERG、海通期货投资咨询部

图： 六大电厂-可用天数



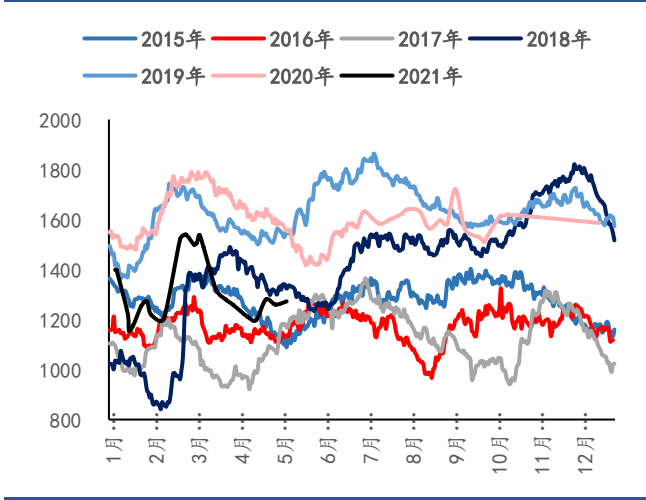
数据来源： 煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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

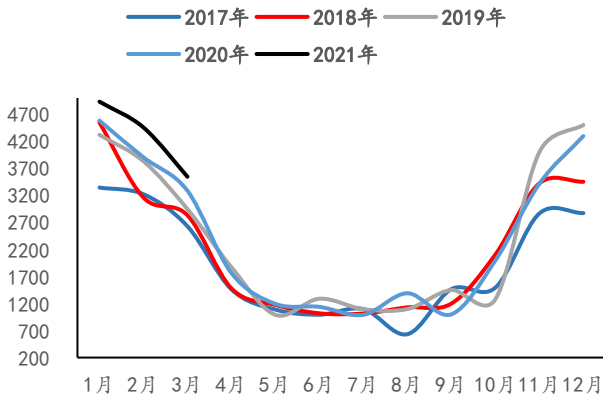


数据来源： 煤炭资源网、海通期货投资咨询部

气温季节性回升，工业需求在经济良好的背景下持续向好。下游电厂日耗在4月末有小幅冲高，库存降至低位后开始有补库现象。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。

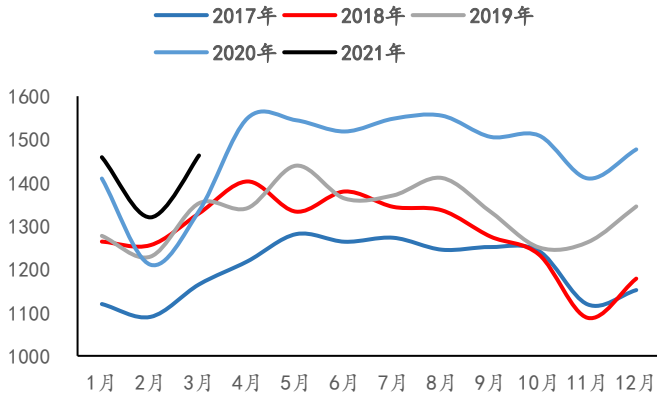
4. 其他需求

图：供热耗煤



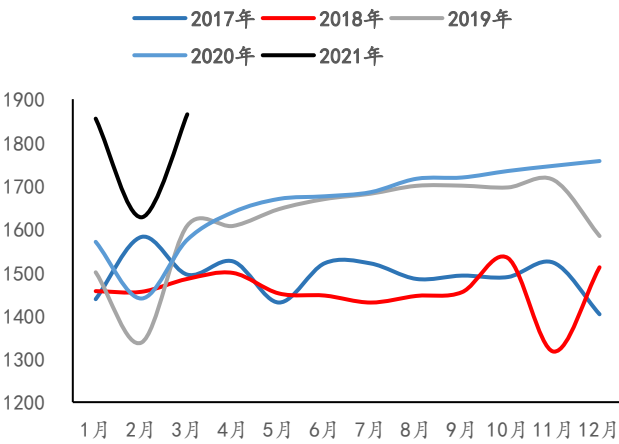
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：冶金行业



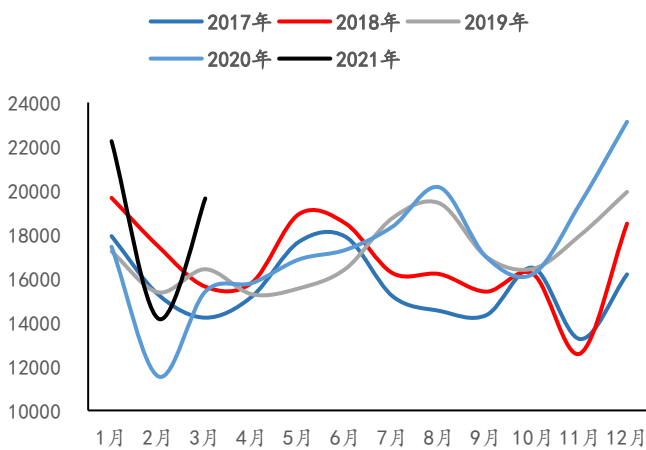
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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

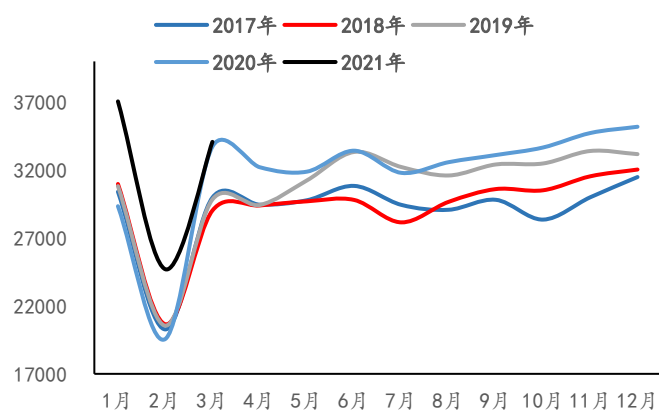


数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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。3 月来看，各个行业均保持高增速增长，并创用电新高，特别是化工以及建材行业表现亮眼。

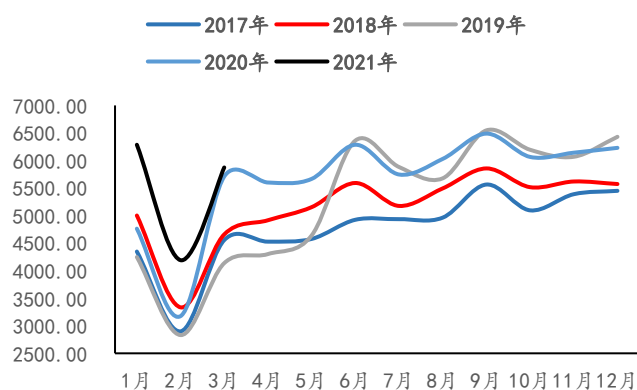
三、供应

图：原煤总产量



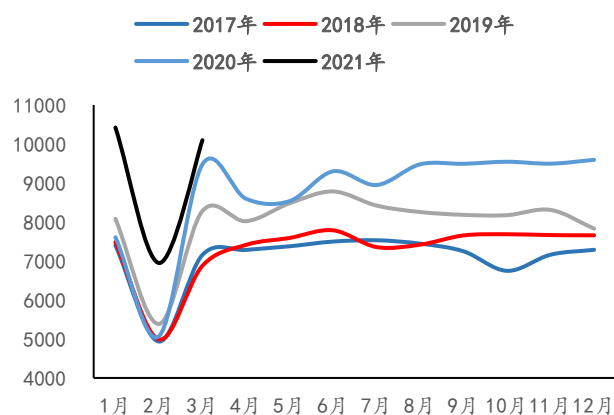
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：陕西原煤产量



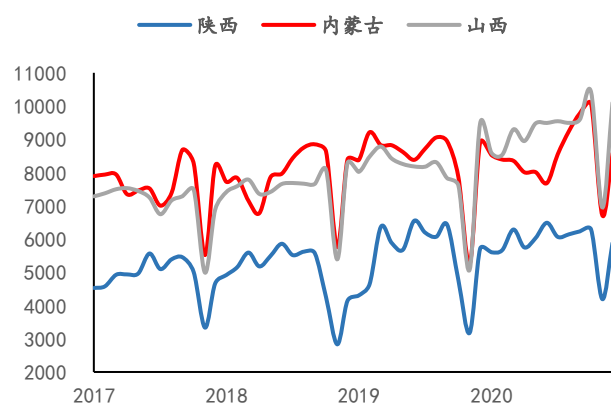
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：山西原煤产量



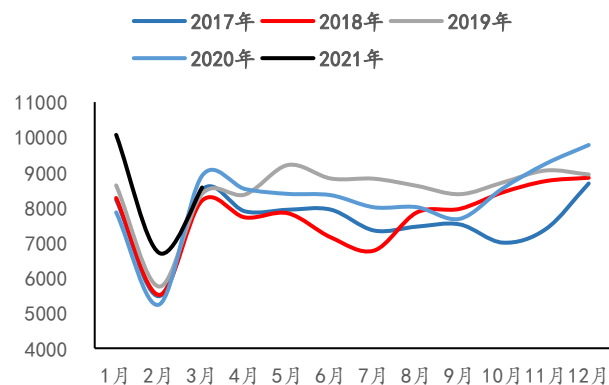
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：三大产区当月产量(万吨)



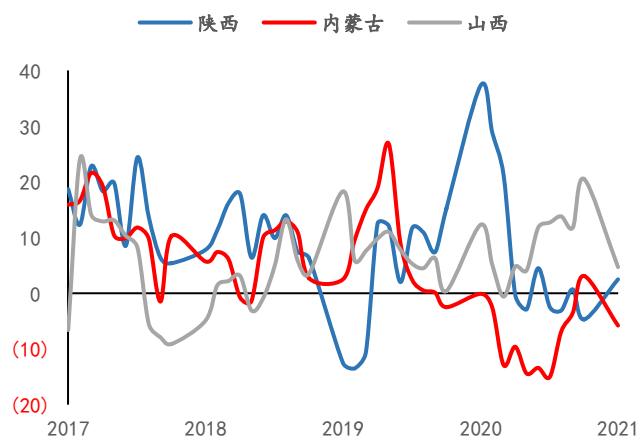
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：内蒙古原煤产量



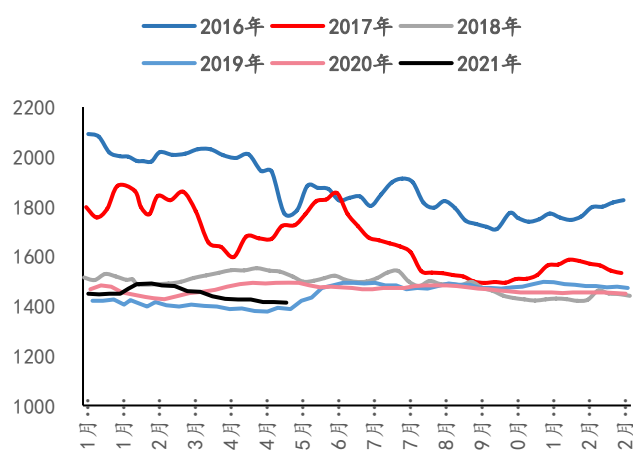
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：三大产区产量当月同比



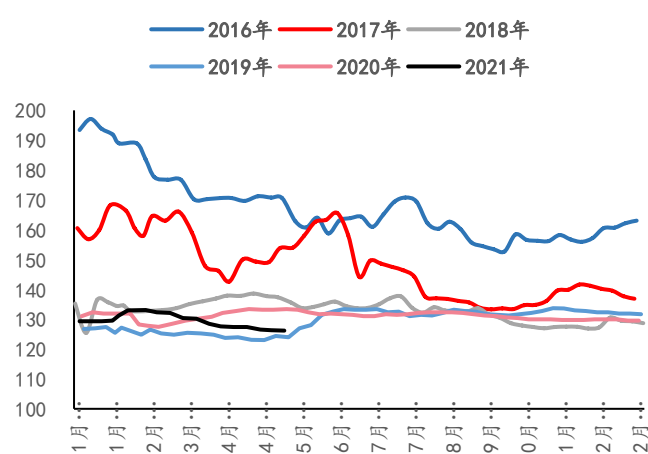
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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

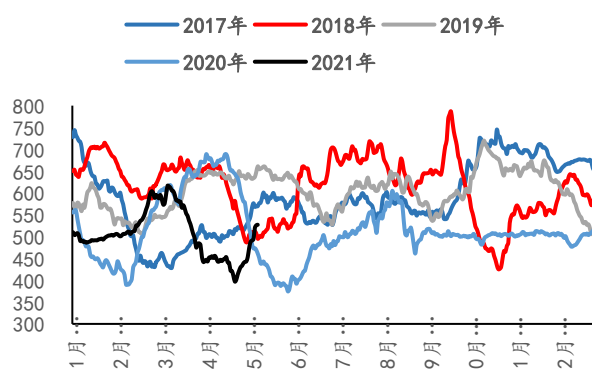


数据来源： 煤炭资源网、海通期货投资咨询部

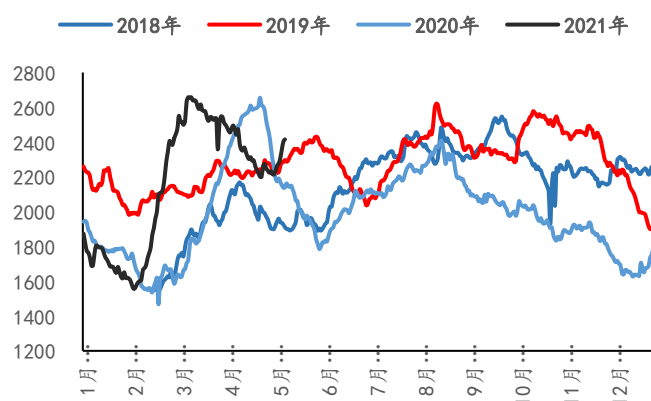
3 月份动力煤有效供应量 31666 万吨，环比增长 24.48%，同比增长 4.25%。三大产区中，除内蒙古同比为负值，其他两大产区同比均保持增长。3 月份来看，随着产地受到安全环保检查以及内蒙古地区恢复依照核定产能发放煤管票的制度，整体供应偏紧。虽发改委召开增产保供会议，但是因安全环保检查趋于常态化，使产能释放有困难。供应偏紧，而需求虽然没有超预期上涨，但淡季不淡、供不应求的格局还在持续。从生产地库存来看，4 月份由于需求良好，销售火爆，拉煤车有排队现象，库存普遍不高。

四、港口库存

图： 秦皇岛港

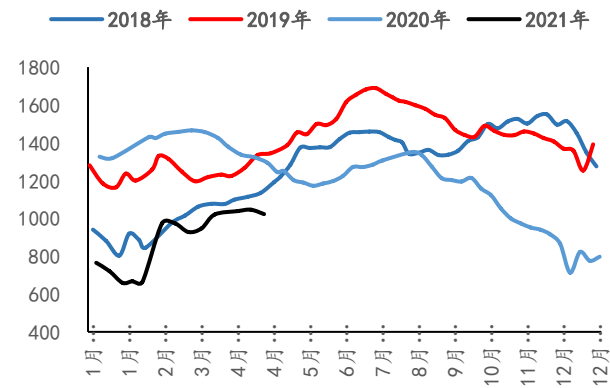


图： 北方港



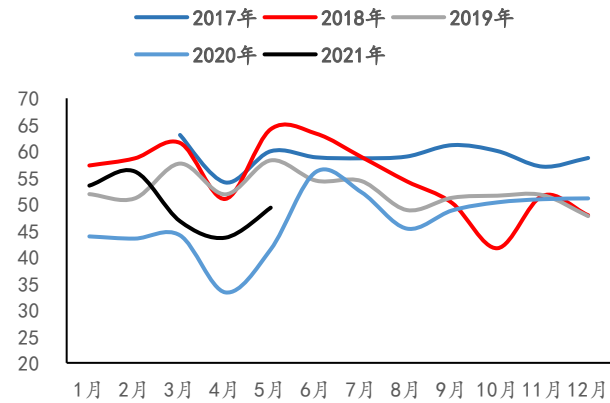
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：华东港



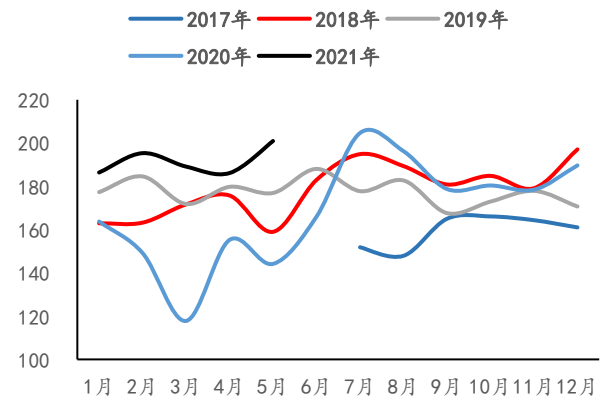
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：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

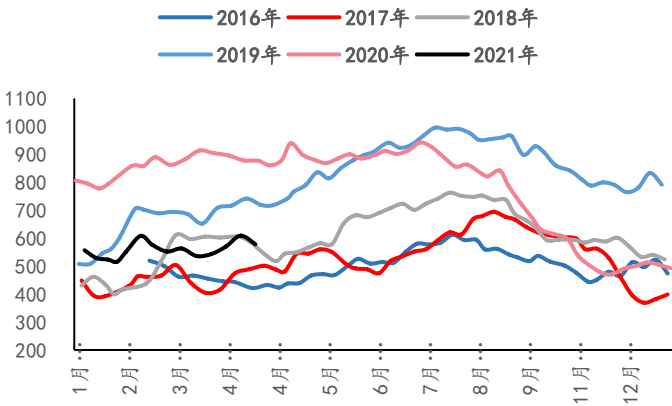
图：北方港-铁路调入量(万吨)



数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

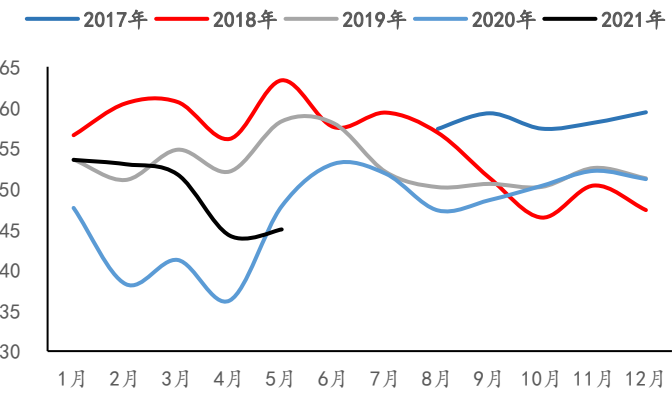
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：南方港



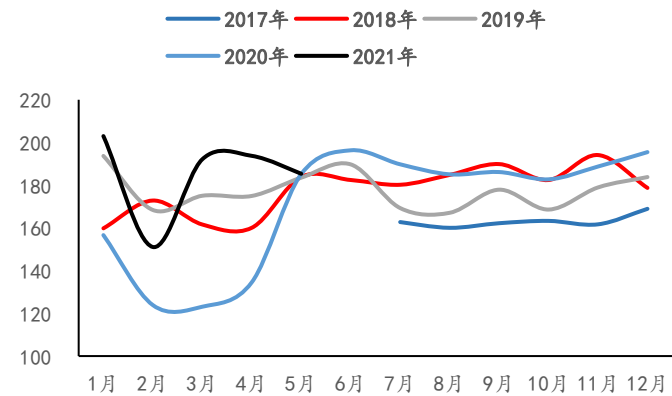
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：秦皇岛港-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-吞吐量(万吨)

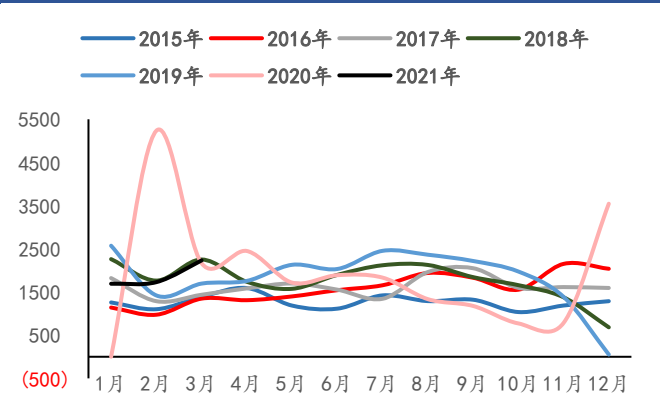


数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

4 月份上半月北港持续去库，特别是秦皇岛港口库存突破历史新低；但在后半月有小幅累库。调入端来看，铁路调入量有小幅增长，而调出量有小幅下降，北方港整体调入量大于调出量，库存有小幅累积，其中秦皇岛港库存累库速度较快。截至 4 月 30 日，主要港口北方港库存 2200 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 960 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，港口存煤有持续累库的走势。

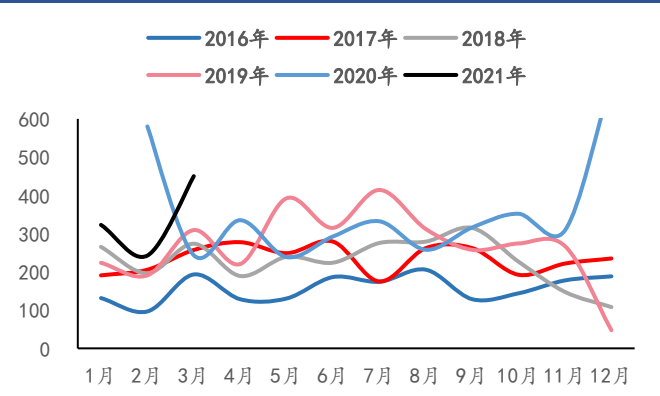
五、进出口

图：动力煤净进口量（万吨）



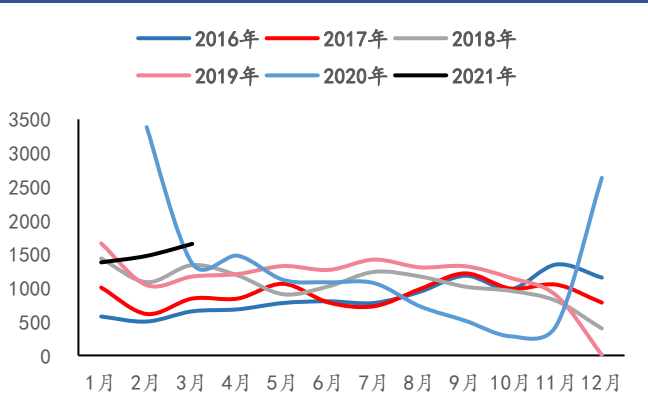
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：俄罗斯当月进口数量（万吨）



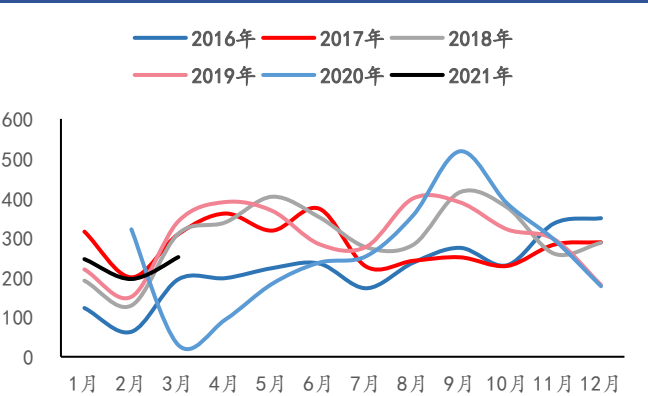
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：印度尼西亚当月进口数量（万吨）



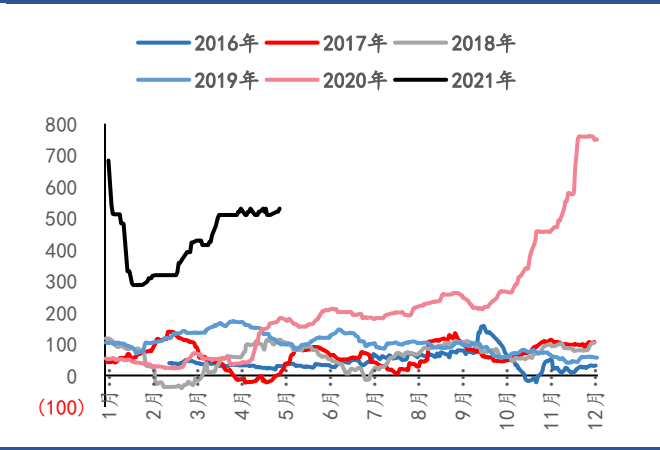
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：蒙古当月进口数量（万吨）



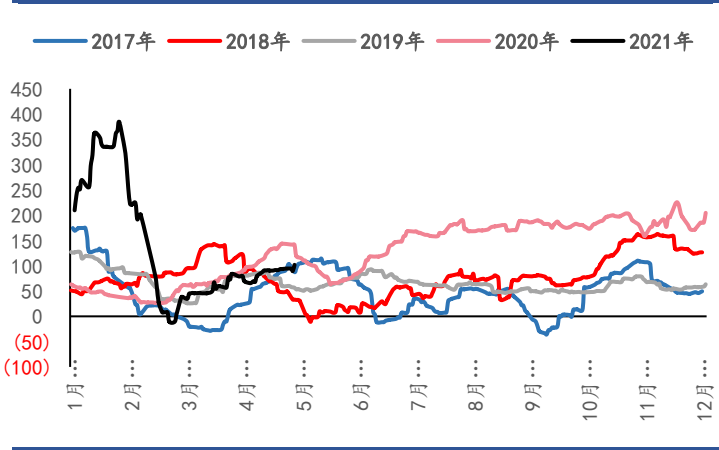
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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

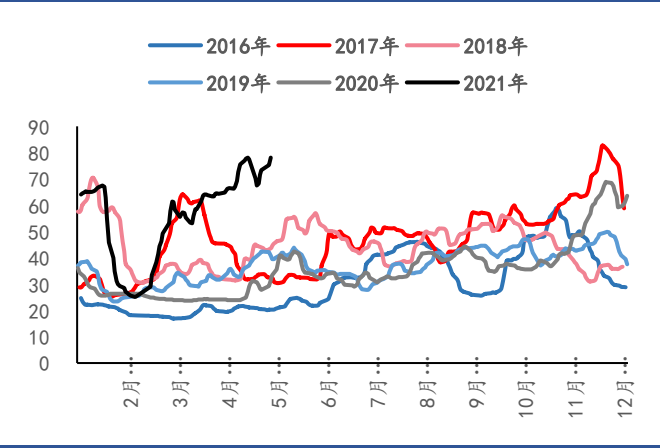


数据来源： WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

3月动力煤净进口量处于历史均值，净进口量环比上升31.7%左右。进口量分国别情况看，3月份澳洲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有不同程度的增长。随着夏季临近，电厂招标，国内买家需求在一定程度上对印尼煤价有支撑。

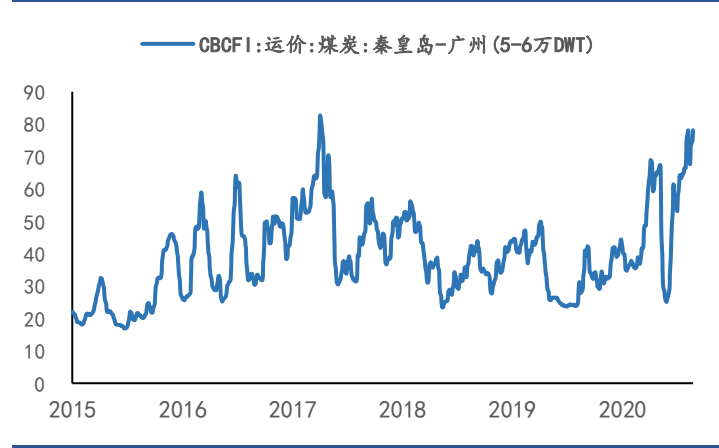
六、海运费

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

4 月沿海运价随显著先前涨势，本月价格先涨后跌。上半月随着供不应求的影响，支撑了运价的上涨。；后半月触顶走弱，但整体随上个月涨势，价格还处在较高位置。截止 4 月 30 日，CBCFI 指数为 1261.25 点，较上月上涨了 80.31 点，涨幅 6.8% 左右；较去年同期上涨 645.14 点，涨幅 104.71%。

七、后市展望

总体而言，4 月份内蒙古煤矿保持煤管票制度的实施，而由于煤矿安全事故频发，环保安全检查趋于常态化，使产能释放有一定困难。在整个 4 月内，可以看到电厂日耗不高，库存在触及低位后有所上升但整体电厂日耗还处于季节性淡季，下半月随着夏季临近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，使得本月持续“供不应求、淡季不淡”，价格持续上升的局面。

月份动力煤有效供应量 31666 万吨，环比增长 24.48%，同比增长 4.25%。三大产区中，除内蒙古同比为负值，其他两大产区同比均保持增长。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。虽发改委召开增产保供会议，但是因安全环保检查趋于常态化，使产能释放有困难。供应偏紧，而需求虽然没有超预期上涨，但淡季不淡、供不应求的格局还在持续。

4 月份上半月北港持续去库，特别是秦皇岛港口库存突破历史新低；但在后半月有小幅累库。调入端来看，铁路调入量有小幅增长，而调出量有小幅下降，北方港整体调入量大于调出量，库存有小幅累积，其中秦皇岛港库存累库速度较快。预计 5 月电厂陆续补库，港口库存累库速度较慢。

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。煤价随着国内煤价的飙升而上涨。

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平水变成了现货升水。

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。