

紧供应格局见顶，价格或有回落可能

动力煤市场行情回顾

本月动力煤期货价格整体呈高位震荡形式,截止6月30日收盘主力合约报价793元/吨,较上月上涨了17.8元,涨幅达到了2.3%。成交持仓量方面,总持仓量16.48万手,较上月持仓量减少了7.3万手;总成交量13.2万手,较上月减少了13.93万手。近月来,港口现货价格以及CCI指数停,整体价格向上趋稳。

港口产地方面,6月主产地发生多起矿难,安全事故频发叠加临近七一建党百年大庆,使多出煤矿出现停产限产的现象,产能收缩,增产计划受到限制。6月份国家多次出台稳价政策来平稳煤价,但由于供应量无法跟上,而夏季需求旺盛,导致价格持续走高。港口价格和CCI价格指数再次停发,市场报价再次破千,坑口港口倒挂严重。6月的年度长协价格较5月有较大涨幅。后期由于高价的政策风险累积,供应在七一后有增量的可能,价格或有小幅趋稳回落。

6月国际动力煤市场整体处于高位。印尼受到降雨以及新冠疫情的影响,整体供应量不多,同时由于高温天气来袭,需求量上升,整体市场情绪高涨,价格持续上升。随着国内的需求释放,印尼煤在中国引发部分抢购,但后期随着保供措施的落实,供应或将得到有序释放,缓和煤价高速上涨的局面,为国际煤价带来下行压力。

纽卡斯尔港、ARA港和南非理查德港RB价格都处于上涨态势,动力煤价格有显著升高。截止6月29日,澳大利亚纽卡斯尔港NEWC动力煤价格报收136.57美元/吨,南非理查德港RB动力煤价格指数报收103.75美

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。

元/吨，欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数报收 116.38 美元/吨。国内广州港口价格较上月上涨了 100 元/吨。图中由于 CCI 进口 5500 和 5000 的价格为澳煤价格，而澳煤价格无法进口价格并不准确，暂时不能作为参考指标。

供需来看，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。6 月主产地发生多起矿难，安全事故频发叠加临近七一建党百年大庆，使多出煤矿出现停产限产的现象，产能收缩，增产计划受到限制。6 月份国家多次出台稳价政策来平稳煤价，但由于供应量无法跟上，而夏季需求旺盛，导致价格持续走高。后期由于高价的政策风险累积，供应在七一后有增量的可能，价格或有小幅趋稳回落。进出口方面，在禁止进口澳洲煤的前提下，本月进口量有所下滑，但后期澳煤有放松通关的可能。整体来看，紧供给局面或已见顶，在七一后有供应放量的较大可能，从而缓解供需紧张的格局。

6 月北方港口库存整体下行，其中秦皇岛港口库存在 500 万吨关口低位徘徊。调入端来看，铁路调入量月环比有小幅下降，而调出量有小幅上升，北方港整体调入量小于调出量，有显著的去库现象。预计来看，若供应端产量有明显释放，港口库存或有回升。

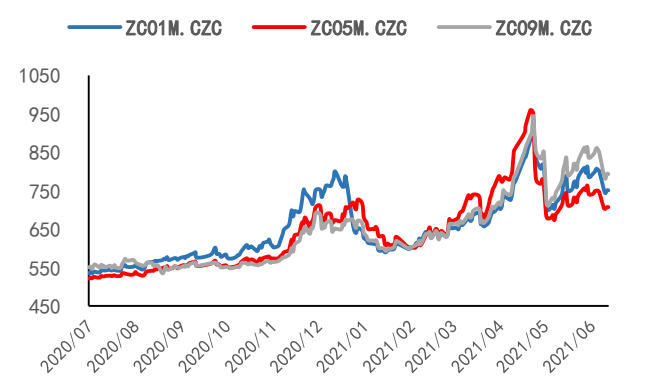
总体来看，在供需错配前提下，国家加强对大宗商品价格的管控，市场情绪快速降温，政策性保供稳价是当前最大的影响因素，但是由于安全环保政策的矛盾性，动力煤的内产难有亮眼的增量。但在七一后，供应或有增量，如近期的内蒙古露天矿的临时用地得到批复可以使内产快速增量，以及陕西地区近期的生态恢复综合治理工程以及核定产能的增加也能增加产能的释放。作为提供供给弹性的进口量，澳煤进口或有放量也使供应紧缺局面得到缓解。但是供应的传输是需要一定时间的，且迎峰度夏之时，价格什么时候能够回落，还需时间证明，但是对待高价市场以及过高的库存更需要提高谨慎。

一. 价格数据

1. 期现货价格价差

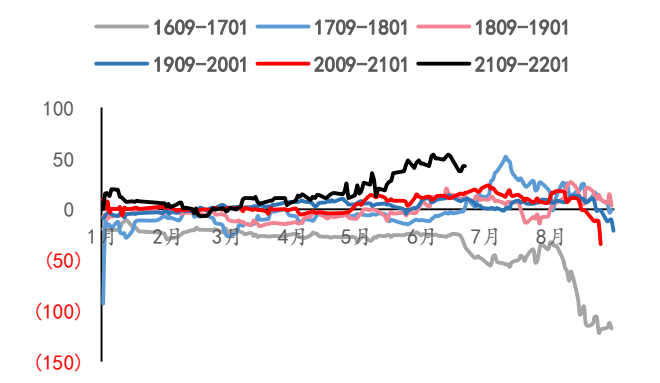
日期	1-5 价差	5-9 价差	9-1 价差
2021/5/31	27.2	-62.6	35.4
2021/6/30	43	-85.4	42.4
较上月变化	15.8	-22.8	7

图：期货价格走势



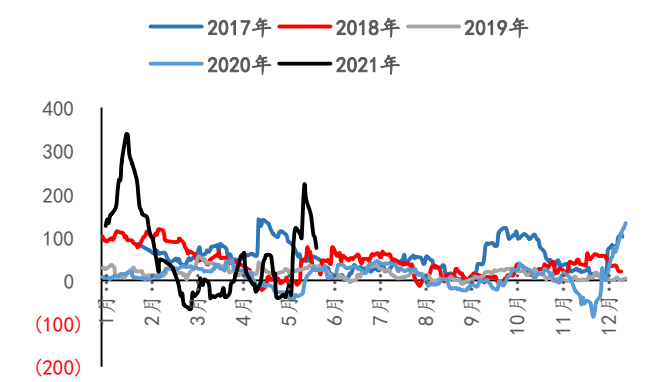
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：09-01 合约价差



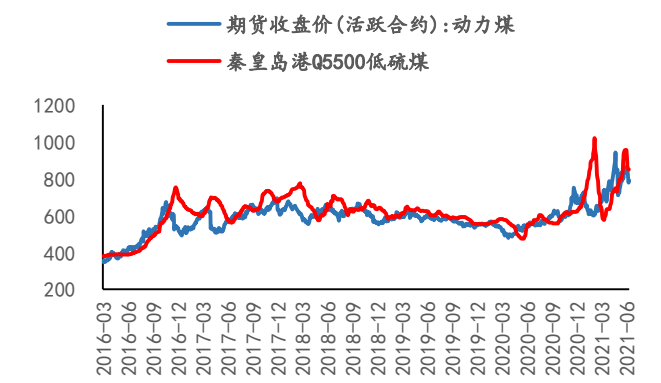
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：主力基差



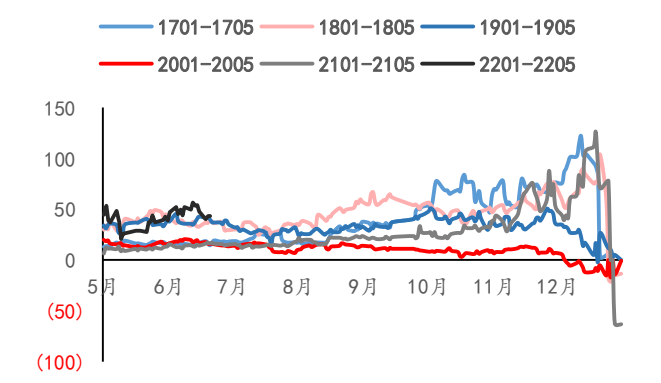
数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：秦皇岛港 Q5500 低硫煤&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：01-05 合约价差



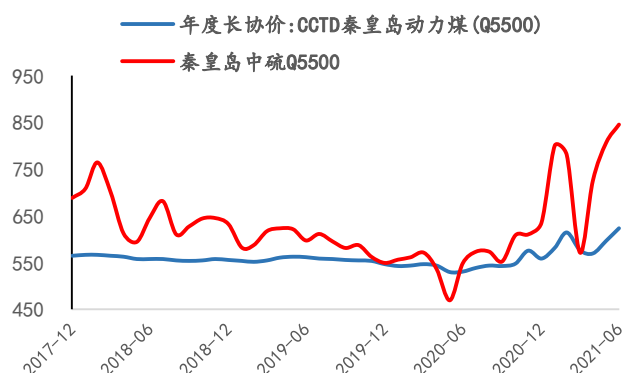
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

本月动力煤期货价格整体呈高位震荡形式，截止6月30日收盘主力合约报价793元/吨，较上月上涨了17.8元，涨幅达到了2.3%。成交持仓量方面，总持仓量16.48万手，较上月持仓量减少了7.3万手；总成交量13.2万手，较上月减少了13.93万手。近月来，港口现货价格以及CCI指数停，整体价格向上趋稳。

2. 港口和产地现货价格

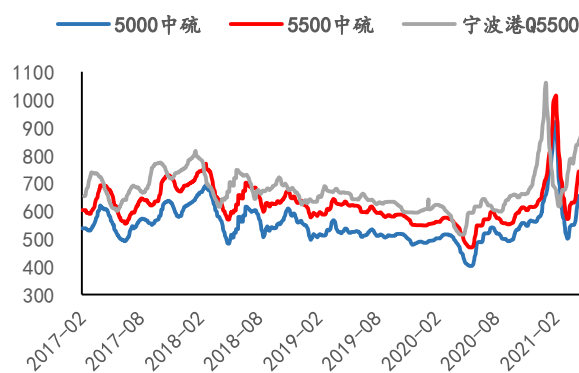
主流产地现货价格			
日期	山西大同Q5500	内蒙古鄂尔多斯Q5500	陕西榆林Q6000
2021/5/31	715	654	706
2021/6/30	835	830	842
较上月变化	120	176	136

图：现货价&年度长协价



数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：主流港口价格



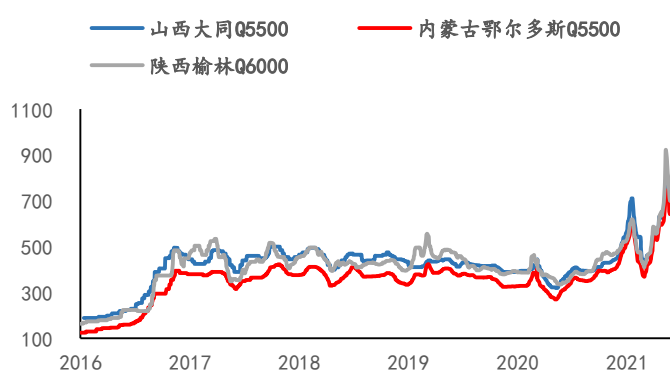
数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：秦皇岛港 Q5500-Q5000 价差



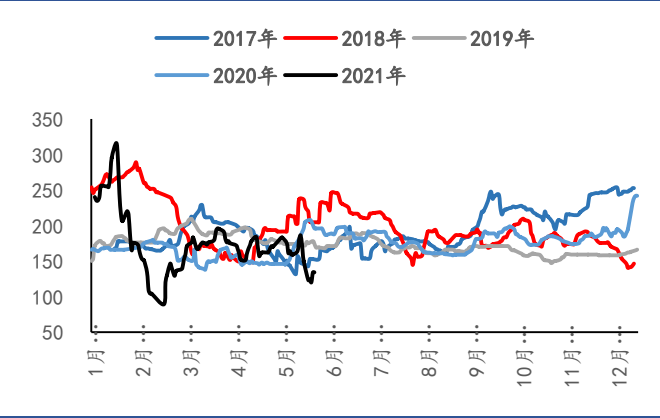
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：主坑口价格



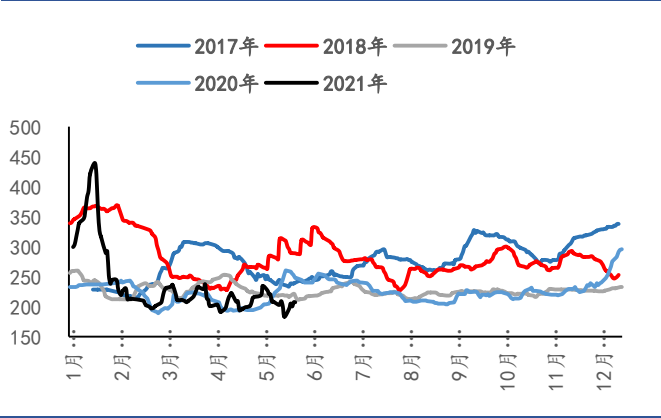
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：山西大同-秦皇岛港



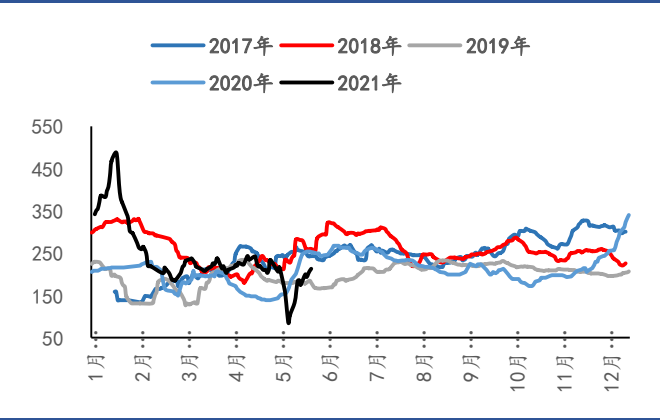
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：内蒙古鄂尔多斯-秦皇岛港



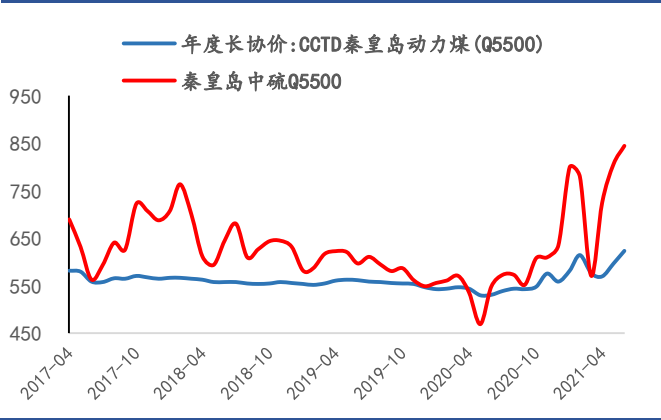
数据来源：WIND、中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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：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

港口产地方面，6月主产地发生多起矿难，安全事故频发叠加临近七一建党百年大庆，使多出煤矿出现停产限产的现象，产能收缩，增产计划受到限制。6月份国家多次出台稳价政策来平稳煤价，但由于供应量无法跟上，而夏季需求旺盛，导致价格持续走高。港口价格和CCI价格指数再次停发，市场报价再次破千，坑口港口倒挂严重。6月的年度长协价格较5月有较大涨幅。后期由于高价的政策风险累积，供应在七一后有增量的可能，价格或有小幅趋稳回落。

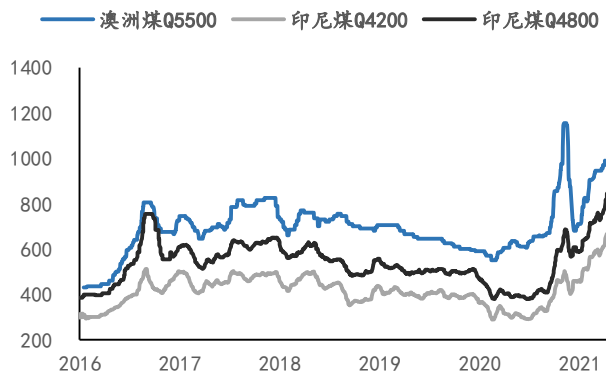
3. 国际煤价

图：国际现货价



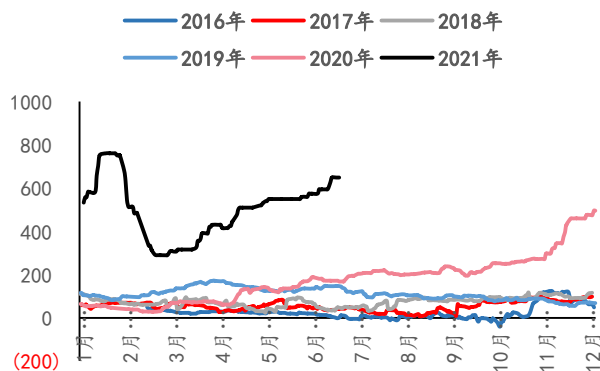
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：国内港口价



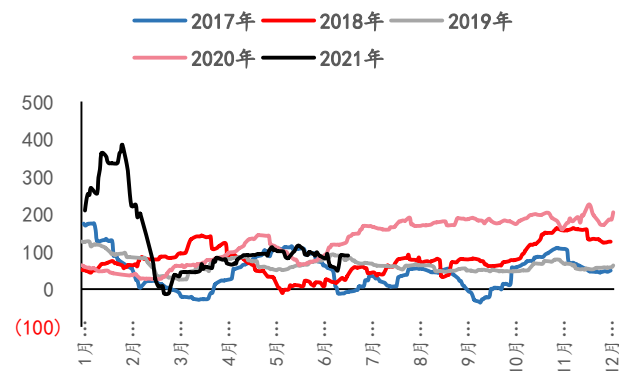
数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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

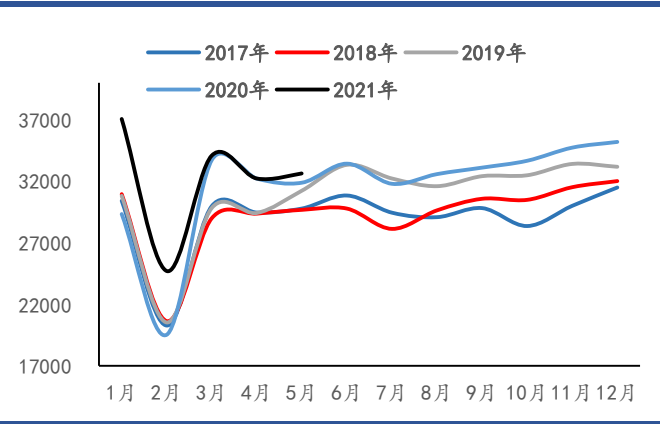
6月来看，国际动力煤市场整体处于高位。印尼受到降雨以及新冠疫情的影响，整体供应量不多，同时由于高温天气来袭，需求量上升，整体市场情绪高涨，价格持续上升。随着国内的需求释放，印尼煤在中国引发部分抢购，但后期随着保供措施的落实，供应或将得到有序释放，缓和煤价高速上涨的局面，为国际煤价带来下行压力。

纽卡斯尔港、ARA 港和南非理查德港 RB 价格都处于上涨态势，动力煤价格有显著升高。截止 6 月 29 日，澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤价格报收 136.57 美元/吨，南非理查德港 RB 动力煤价格指数报收 103.75 美元/吨，欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数报收 116.38 美元/吨。国内广州港口价格较上月上涨了 100 元/吨。图中由于 CCI 进口 5500 和 5000 的价格为澳煤价格，而澳煤价格无法进口价格并不准确，暂时不能作为参考指标。

二. 供给

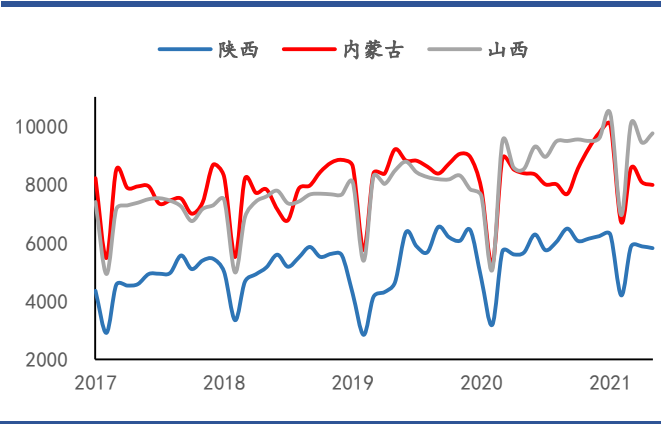
1. 内产

图：原煤总产量



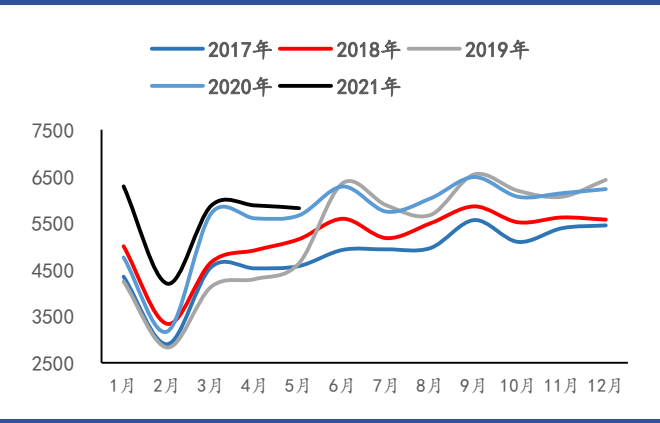
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：三大产区当月产量(万吨)



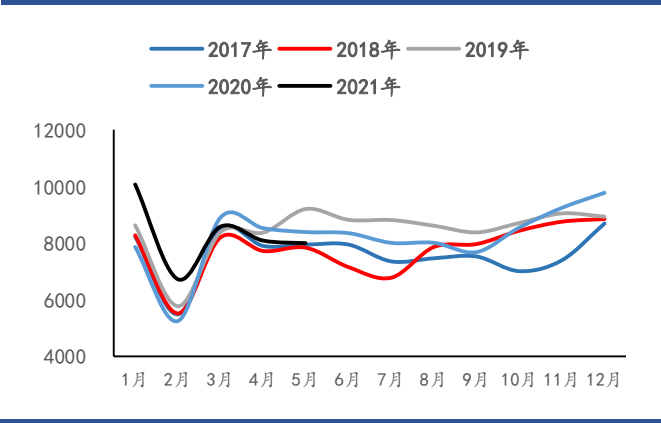
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：陕西原煤产量



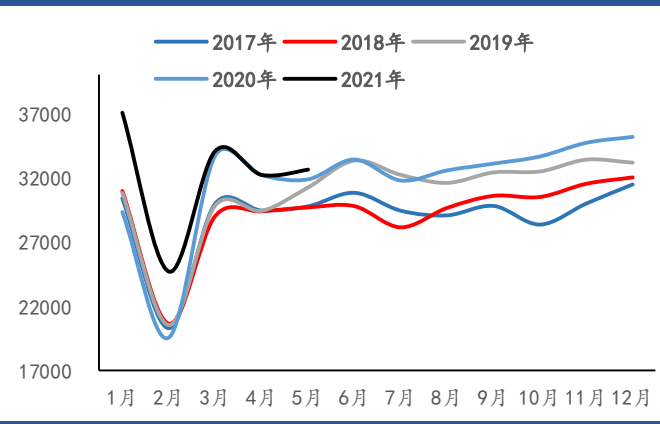
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：内蒙古原煤产量



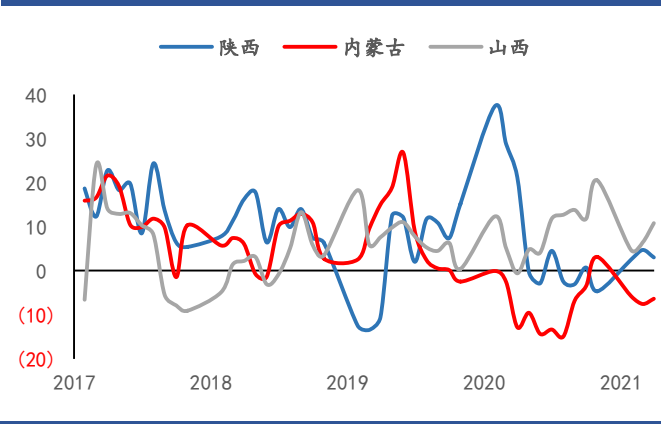
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：陕西原煤产量



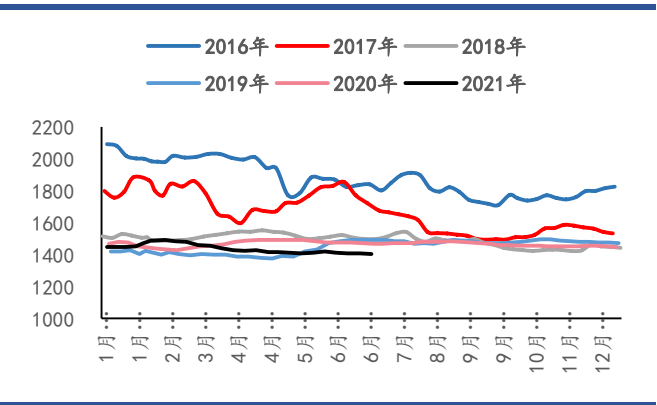
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：三大产区产量当月同比



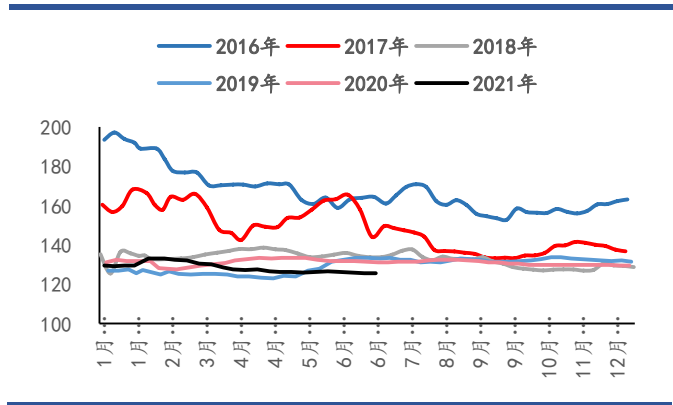
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：生产企业库存指数



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

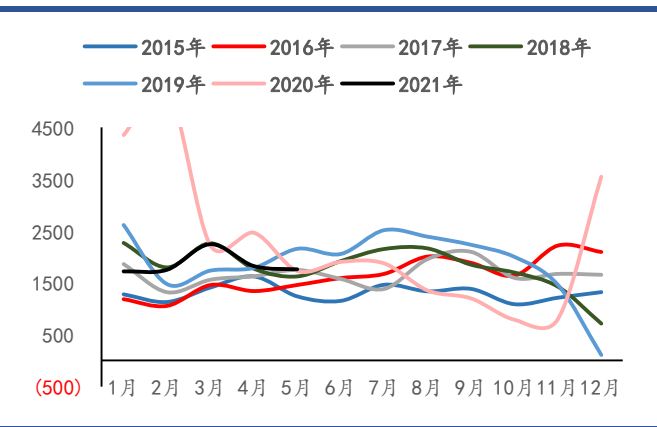


数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

5 月份动力煤有效供应量 28791 万吨，环比增长 0.36%，同比增长 2.33%。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。6 月份来看，主产地发生多起矿难，安全事故频发叠加临近七一建党百年大庆，使多出煤矿出现停产限产的现象，产能收缩，增产计划受到限制。供应偏紧，而需求开始加速释放，供需错配的格局还在持续。从生产地库存来看，6 月份由于需求良好，库存普遍不高。预计七一后，供应端产能有所释放，缓和紧张的供需关系。

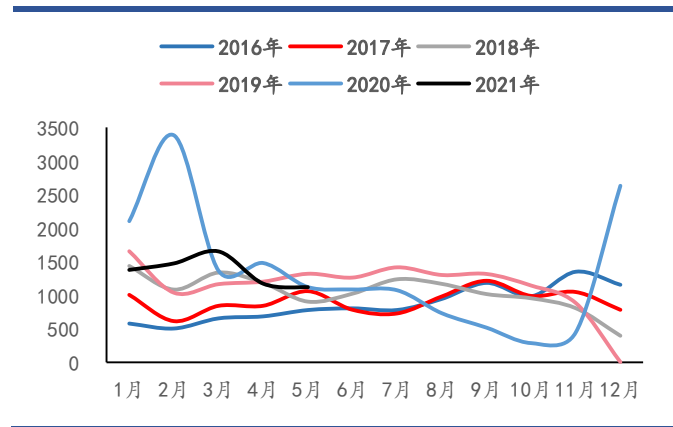
2. 进口

图：动力煤当月进口量（万吨）



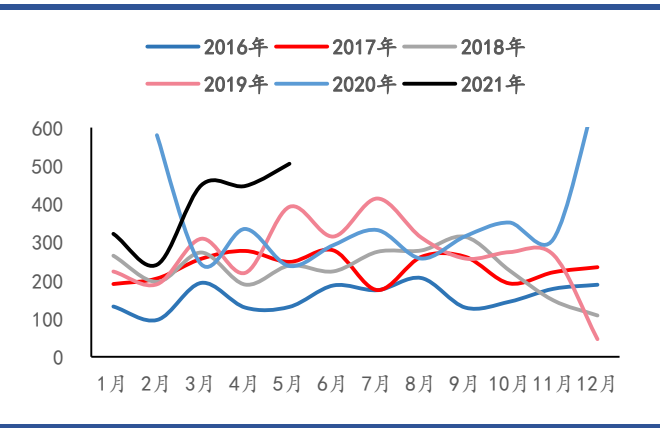
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：印度尼西亚当月进口数量（万吨）



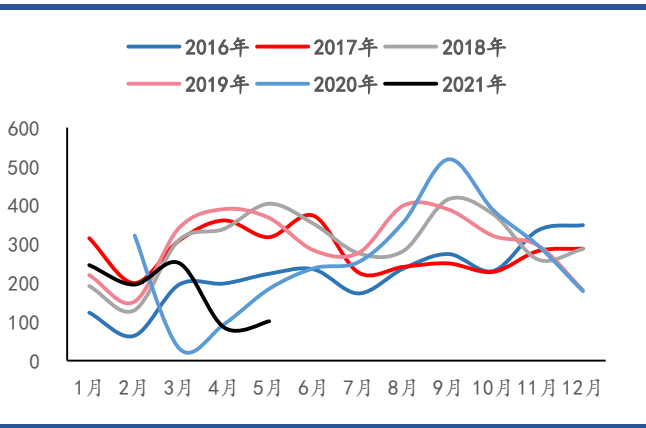
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：俄罗斯当月进口数量（万吨）



数据来源：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）



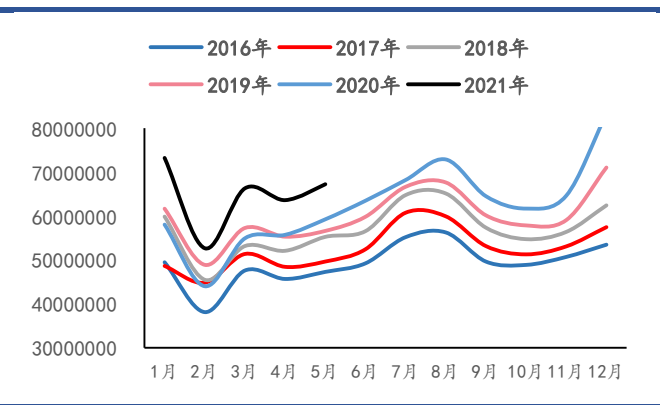
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

5月动力煤净进口量处于历史均值，较上月有小幅下降。虽然澳煤进口中国仍然受限，但已有澳煤船到港等待通关，乐观预期后期澳煤有放松通关的可能。随着夏季的高温天气，国内买家需求在一定程度上对印尼煤价有支撑。

三. 需求

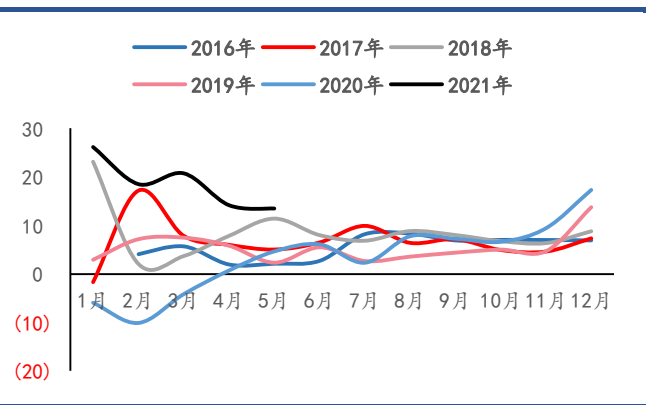
1. 用电量

图：全社会用电量



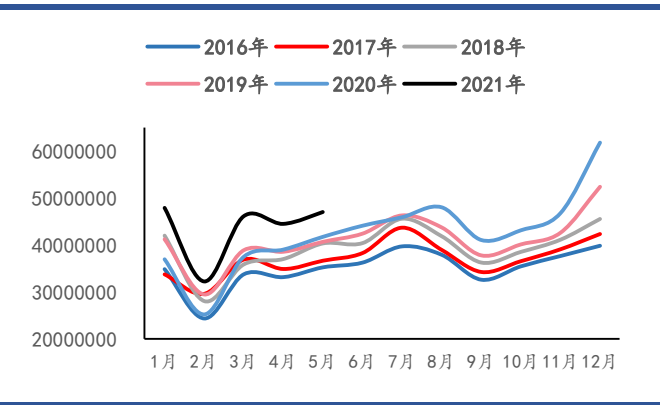
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：全社会用电量同比



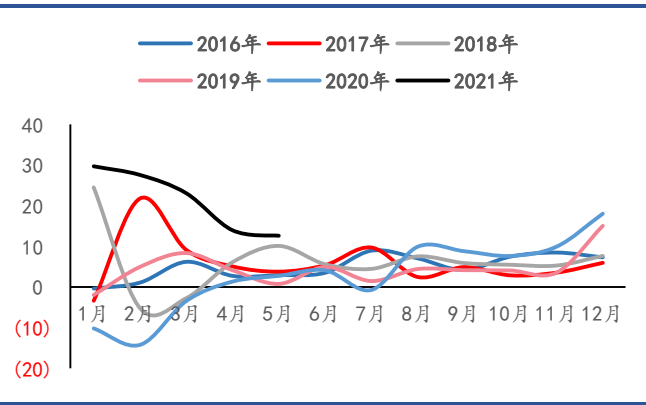
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第二产业用电量



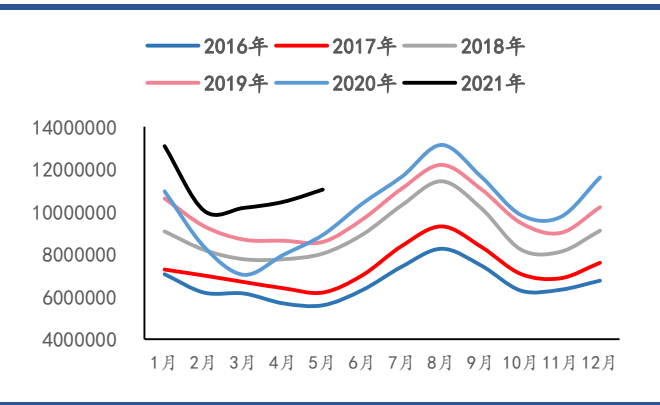
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第二产业用电量同比



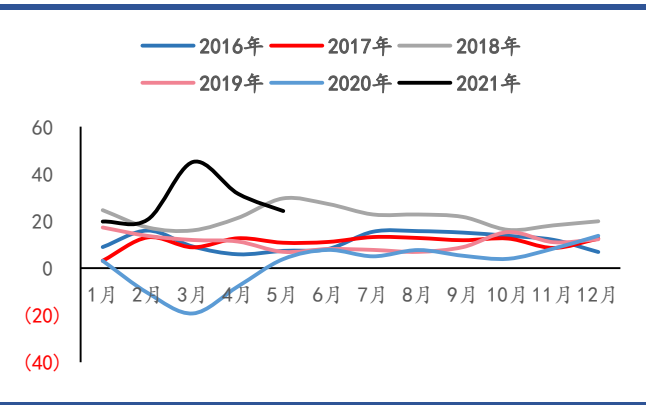
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第三产业用电量



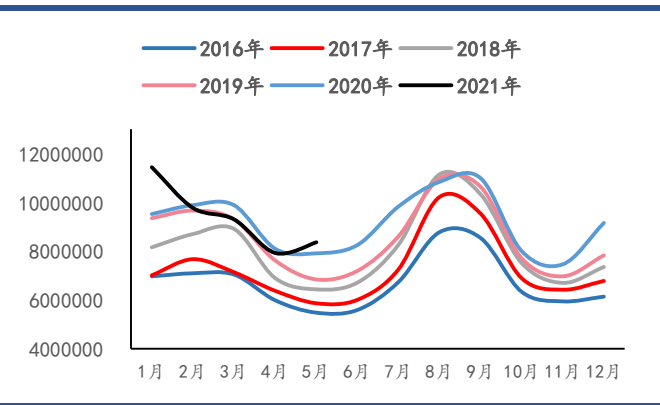
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第三产业用电量同比



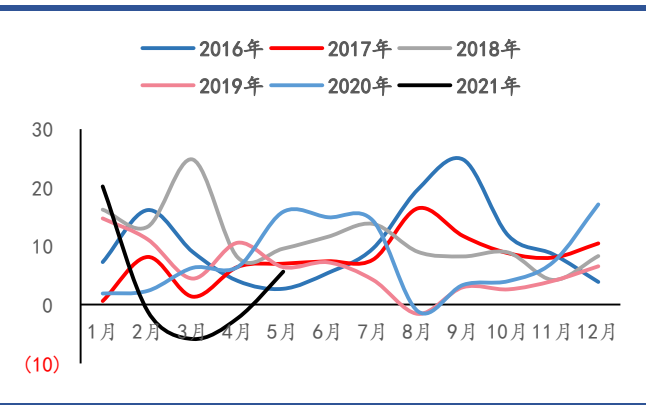
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

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

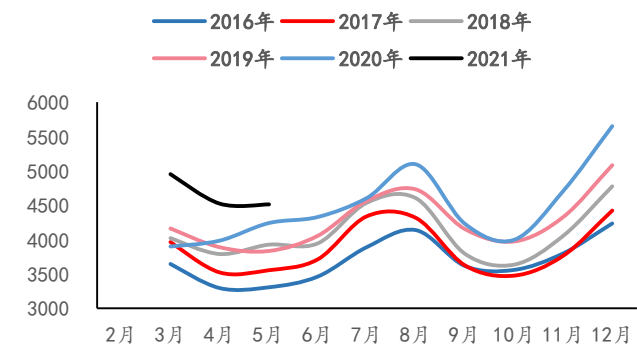
1-5 月，全国全社会用电量 32305 亿千瓦时，同比增长 17.7%，其中，5 月份全国全社会用电量 6724 亿千瓦时，同比增长 12.5%。分产业看①，1-5 月，第一产业用电量 362 亿千瓦时，同比增长 21.6%，占全社会用电量的比重为 1.1%；第二产业用电量 21779 亿千瓦时，同比增长 18.6%，增速比上年同期提高 22.6 个百分点，占全社会用电量的比重为 67.4%；第三产业用电量 5483 亿千瓦时，同比增长

27.8%，增速比上年同期提高 34.1 个百分点，占全社会用电量的比重为 17.0%；城乡居民生活用电量 4681 亿千瓦时，同比增长 4.1%，增速比上年同期回落 1.1 个百分点，占全社会用电量的比重为 14.5%。

5 月份，第一产业用电量 79 亿千瓦时，同比增长 13.9%；第二产业用电量 4705 亿千瓦时，同比增长 11.5%；第三产业用电量 1104 亿千瓦时，同比增长 23.4%；城乡居民生活用电量 836 亿千瓦时，同比增长 5.6%。

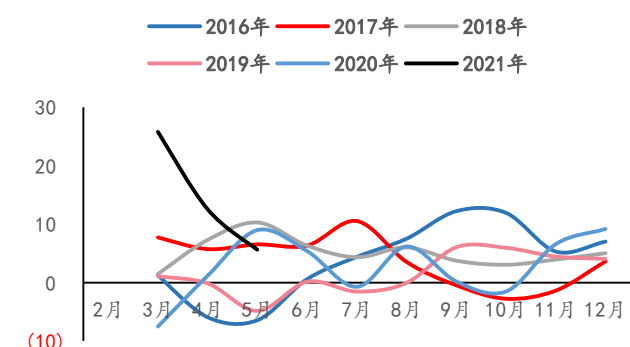
2. 发电量

图：火力发电量



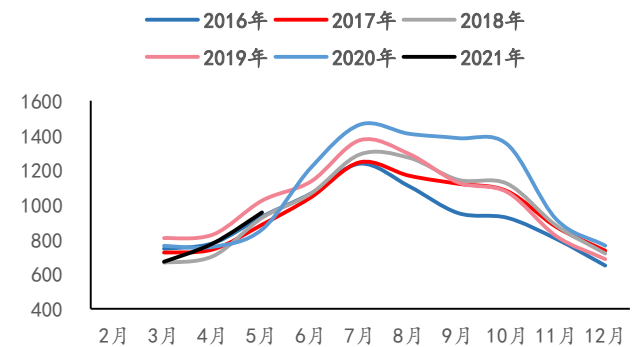
数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

图：火力发电量当月同比情况



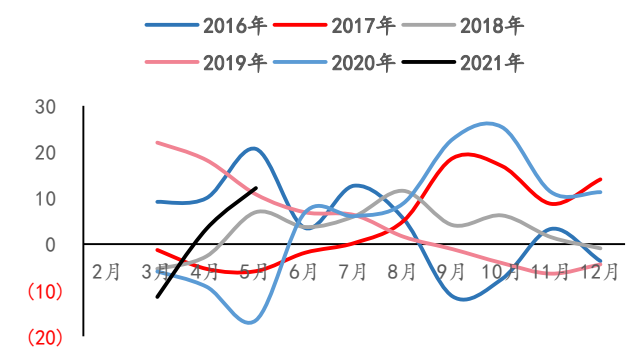
数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

图：水力发电量



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

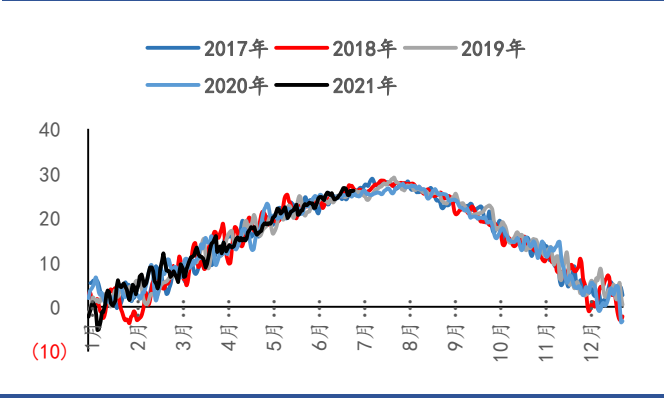


数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

1-5 月份，全国规模以上电厂火电发电量 23417 亿千瓦时，同比增长 16.0%，增速比上年同期提高 19.1 个百分点。1-5 月份，全国规模以上电厂水电发电量 3685 亿千瓦时，同比增长 3.8%，增速比上年同期提高 15.1 个百分点。

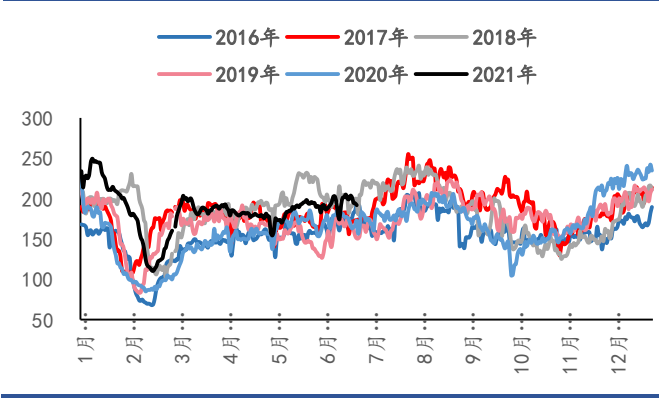
3. 电厂发电情况

图：全国平均气温



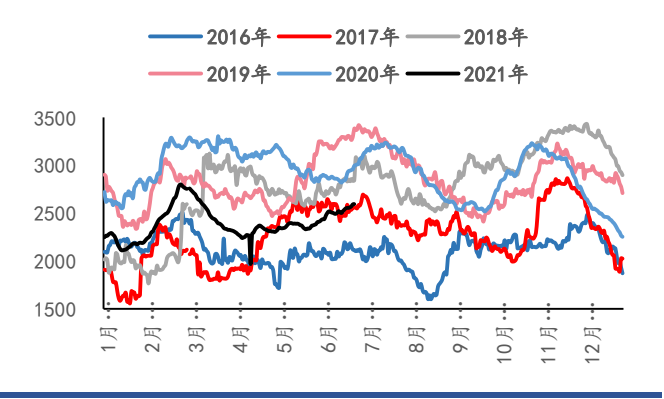
数据来源：BLOOMBERG、海通期货投资咨询部

图：八大电厂-日耗



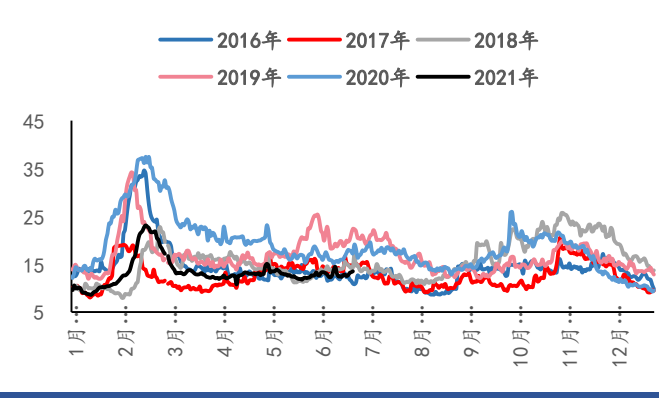
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：八大电厂-库存



数据来源：CCTD、海通期货投资咨询部

图：八大电厂-可用天数

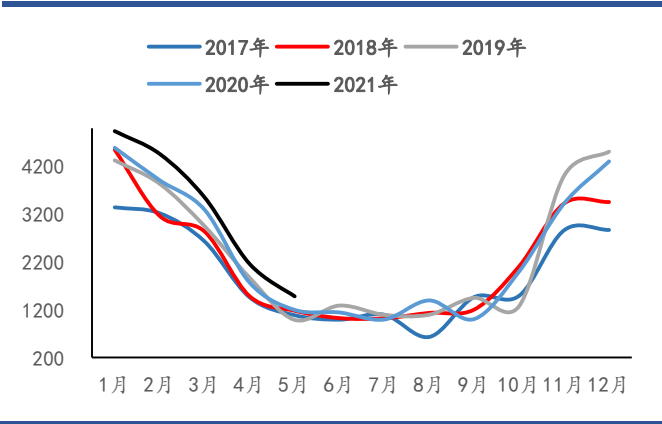


数据来源：CCTD、海通期货投资咨询部

气温季节性升高，工业需求在经济良好的背景下持续向好。下游电厂日耗在6月整个月处于高位震荡的走势，库存在前半月低位运行后，下半年有补库的迹象。但由于煤价较高，电厂采购积极活跃度不高，维持刚需，虽然传统7、8月为电厂的去库阶段，但是由于电厂库存不高，后期或仍有补库的可能。

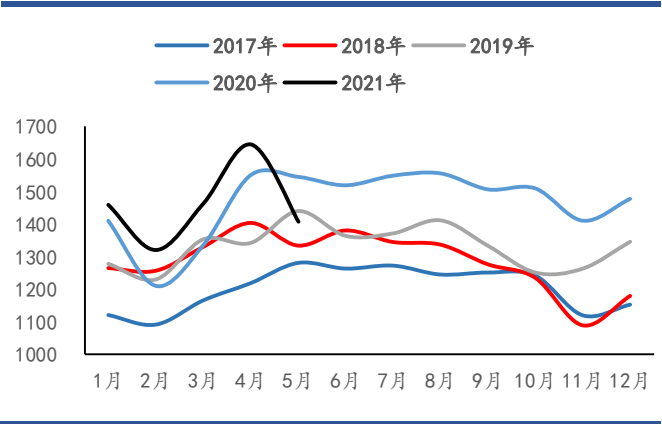
4. 其他需求

图：供热耗煤



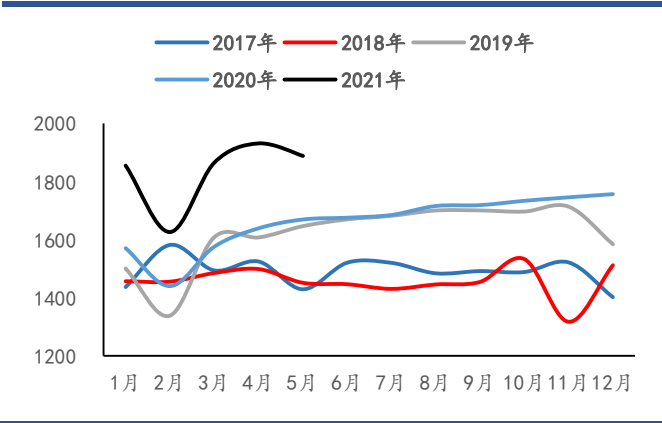
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：冶金行业



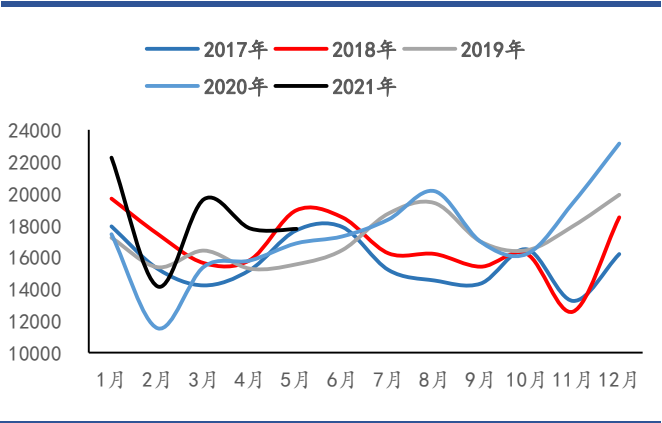
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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。5 月来看，在碳中和的政策下，冶金和建材行业有明显回落，而化工和供热行业仍处于历史同期的高位。

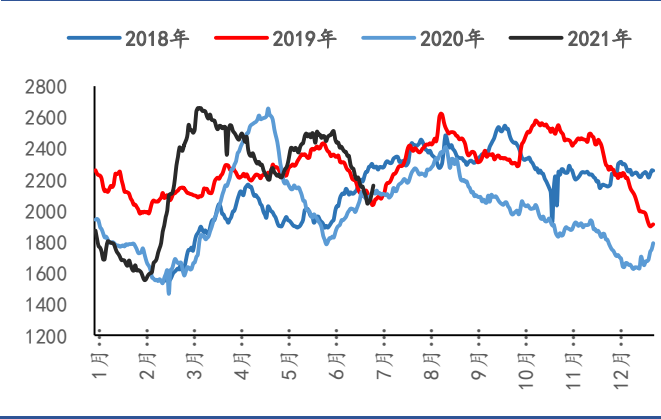
四. 中转港情况

图：秦皇岛港



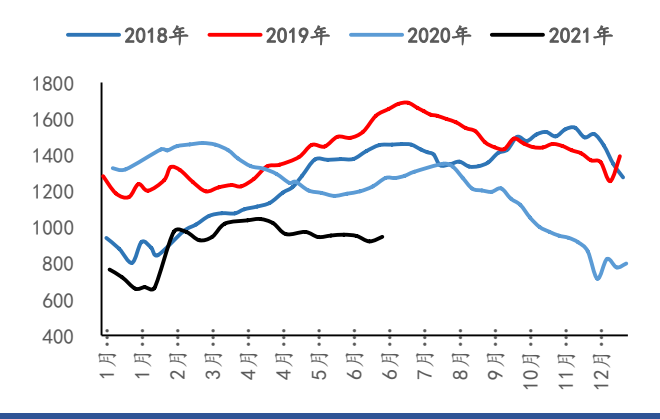
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：北方港



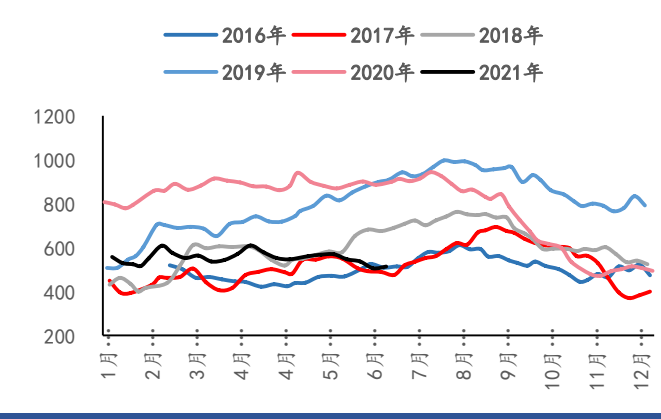
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：华东港



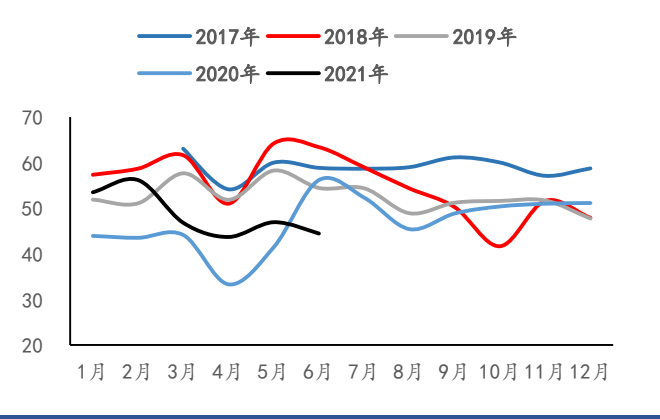
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：南方港



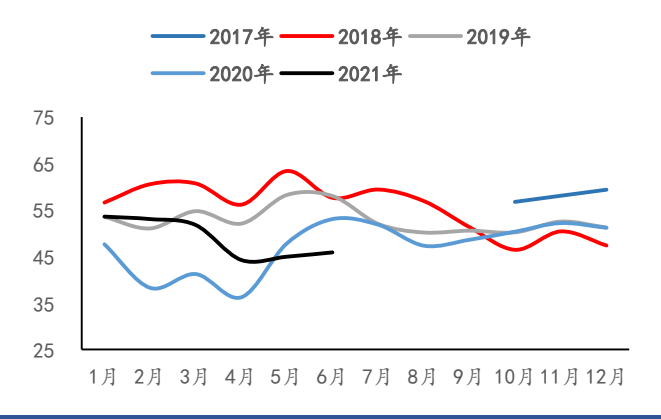
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：秦皇岛港-铁路调入量(万吨)



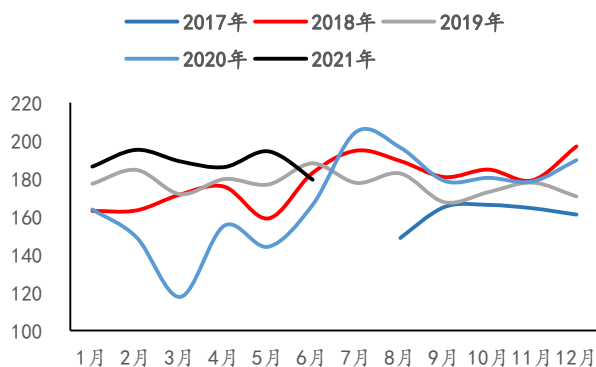
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：秦皇岛港-吞吐量(万吨)



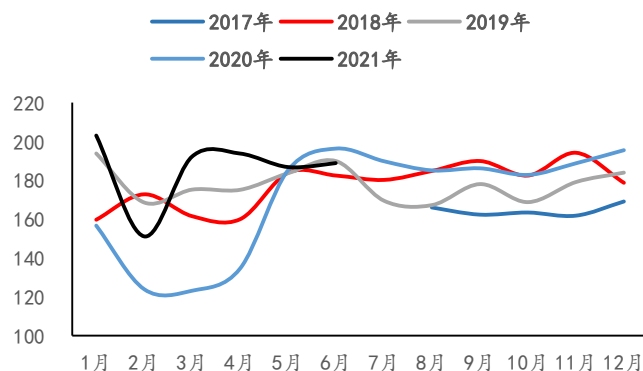
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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)

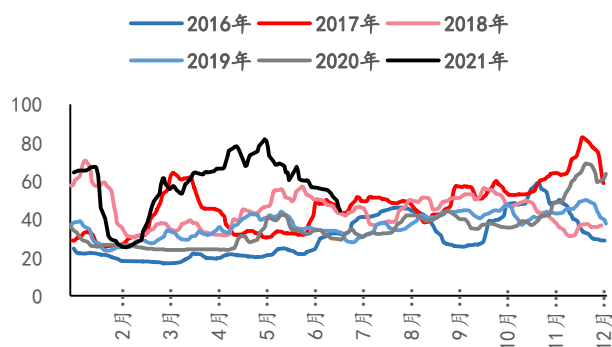


数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

6月北方港口库存整体下行，其中秦皇岛港口库存在500万吨关口低位徘徊。调入端来看，铁路调入量月环比有小幅下降，而调出量有小幅上升，北方港整体调入量小于调出量，有显著的去库现象。截至6月30日，主要港口北方港库存2115.8万吨。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974万吨左右，以及广州港和防城港为代表南方港库存13万吨左右。预计来看，若供应端产量有明显释放，港口库存或有回升。

五、海运费

图：秦皇岛-广州



数据来源：煤炭资源网、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

本月沿海运价仅在月初有小幅反弹，其余时间持续下行，月末跌幅扩大。截止5月31日，CBCFI指数为752.41点，较上月下跌了389.79点，跌幅34.13%左右；秦皇岛至广州航线5-6万DWT价格为44.1元，叫上月减少了21.2元。

六、后市展望

供需来看，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。6月主产地发生多起矿难，安全事故频发叠加临近七一建党百年大庆，使多出煤矿出现停产限产的现象，产能收缩，增产计划受到限制。6月份国家多次出台稳价政策来平稳煤价，但由于供应量无法跟上，而夏季需求旺盛，导致价格持续走高。后期由于高价的政策风险累积，供应在七一后有增量的可能，价格或有小幅趋稳回落。进出口方面，在禁止进口澳洲煤的前提下，本月进口量有所下滑，但后期澳煤有放松通关的可能。整体来看，紧供给局面或已见顶，在七一后有供应放量的较大可能，从而缓解供需紧张的格局。

6月北方港口库存整体下行，其中秦皇岛港口库存在500万吨关口低位徘徊。调入端来看，铁路调入量月环比有小幅下降，而调出量有小幅上升，北方港整体调入量小于调出量，有显著的去库现象。预计来看，若供应端产量有明显释放，港口库存或有回升。

总体来看，在供需错配前提下，国家加强对大宗商品价格的管控，市场情绪快速降温，政策性保供稳价是当前最大的影响因素，但是由于安全环保政策的矛盾性，动力煤的内产难有亮眼的增量。但在七一后，供应或有增量，如近期的内蒙古露天矿的临时用地得到批复可以使内产快速增量，以及陕西地区近期的生态恢复综合治理工程以及核定产能的增加也能增加产能的释放。作为提供供给弹性的进口量，澳煤进口或有放量也使供应紧缺局面得到缓解。但是供应的传输是需要一定时间的，且迎峰度夏之时，价格什么时候能够回落，还需时间证明，但是对待高价市场以及过高的库存更需要提高谨慎。

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。