

煤价打开下行通道，远月合约风险大于近月

动力煤市场行情回顾

本月动力煤期货价格整体呈震荡上行，截止7月30日收盘主力合约报价927.2元/吨，较上月上涨了134.2元，涨幅达到了16.9%。成交持仓量方面，总持仓量16.95万手，较上月持仓量增加了4665手；总成交量16.47万手，较上月增加了32693手。本月主力基差徘徊在100-200元左右。

港口产地方面，七一后主产地陆续恢复生产。虽有保供增产政策，但是由于时有矿难发生，安全检查仍然较严，部分煤矿出现停产限产的现象，增产计划受到限制。而夏季需求旺盛，电厂补库需求较为急切，而供应偏紧，导致价格持续走高。市场报价再次破千，坑口港口倒挂严重。7月的年度长协价格较6月有小幅上涨。后期由于高价的政策风险累积，供应在8月有增量的可能，价格或有小幅趋稳回落。

7月来看，国际动力煤市场延续上月涨势。但是主要煤碳供应国受到恶劣天气、疫情以及铁路检修的多重影响，发运受阻，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，带动市场看涨情绪。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7月30日，澳大利亚纽卡斯尔港NEWC动力煤价格报收158.38美元/吨，南非理查德港RB动力煤价格指数报收130.41美元

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。

/吨，欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数报收 139.88 美元/吨。国内广州港口价格较上月上涨了 32 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，除山西当月同比为正值，其他两大产区同比均有所下降。7 月份来看，七一建党百年大庆后煤矿陆续恢复生产，开工率上升。但陕西榆林煤矿的事故使陕西省加强了安全检查，叠加鄂尔多斯煤管票限制，部分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，7 月份由于需求良好，库存普遍不高。预计八月后，保供措施落实会使供应端产能有所释放，缓和紧张的供需关系。进出口方面，6 月动力煤进口量有显著上涨，高于历史均值。虽然澳煤进口中国仍然受限，但印尼和俄罗斯进口数量有较大的增长。整体来看，紧供给局面或已见顶，在发改委联合三司发布煤矿产能核增实行产能置换承诺制以及鄂尔多斯露天矿的复产都会使供应增量。7 月北方港口库存先降后升，其中秦皇岛港口库存降至 400 万吨关口低位徘徊。调入端来看，前半月在供应偏紧的情况下，港口调入下降，而调出量整体有小幅上升，北方港整体调入量小于调出量，有显著的去库现象。

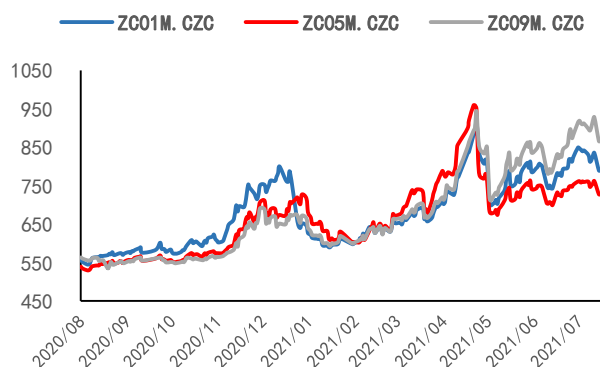
总体来看，在供需错配前提下，价格延续涨势。仍是由于安全环保政策的矛盾性，动力煤的内产难有亮眼的增量。但在发改委落实增产保供计划后，供应或有增量，如对煤矿产能核增实行产能置换承诺制，煤矿在未完成产能置换方案的前提下，允许先进行煤矿核定产能的增加。新旧产能可以一起生产，不仅提高了增产的效率，缩短了时间周期，更是能使产能有明显的增量，新增核定产能成为了净增量，使产能快速有效的释放。内蒙古露天矿的临时用地得到批复后，已全部复产，正在加快进行剥离作业，预计 8 月初即可形成实际产量，达产后日可稳定增加产量 20 万吨。以及 7 月 30 日召开的中共中央政治局会议提出：“要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台 2030 年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。”煤价打开了下行通道，期货盘面上对 01 合约影响可能大于 09 合约，多头要注意控制风险。

一. 价格数据

1. 期现货价格价差

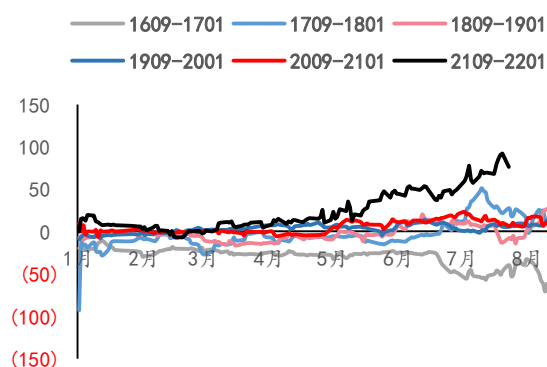
日期	1-5价差	5-9价差	9-1价差	主力基差
2021/6/30	43	-85.4	42.4	181
2021/7/30	72.8	-165.2	92.4	166.8
较上月变化	29.8	-79.8	50	-14.2

图：期货价格走势



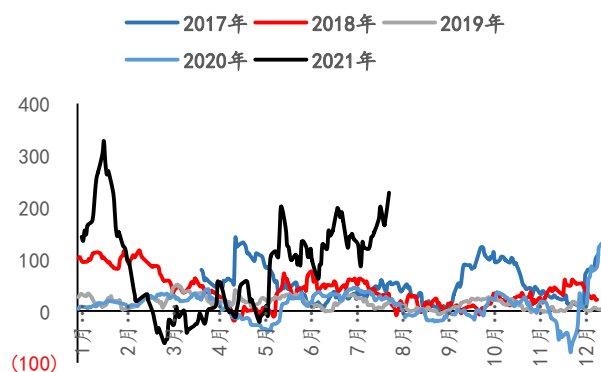
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：09-01 合约价差



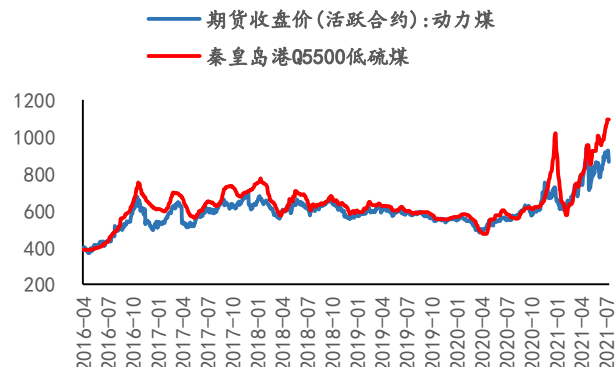
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：主力基差



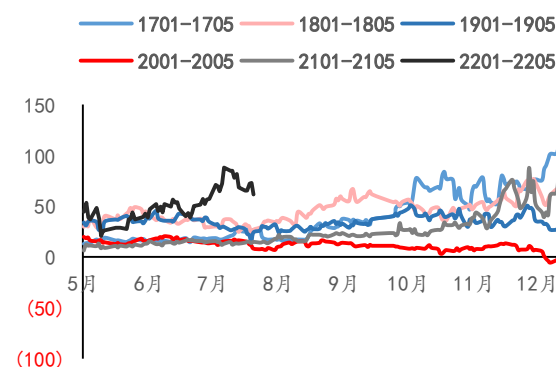
数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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



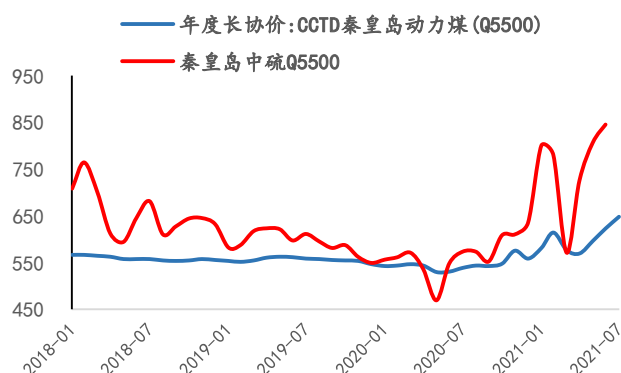
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

本月动力煤期货价格整体呈震荡上行，截止7月30日收盘主力合约报价927.2元/吨，较上月上涨了134.2元，涨幅达到了16.9%。成交持仓量方面，总持仓量16.95万手，较上月持仓量增加了4665手；总成交量16.47万手，较上月增加了32693手。本月主力基差徘徊在100-200元左右。

2. 港口和产地现货价格

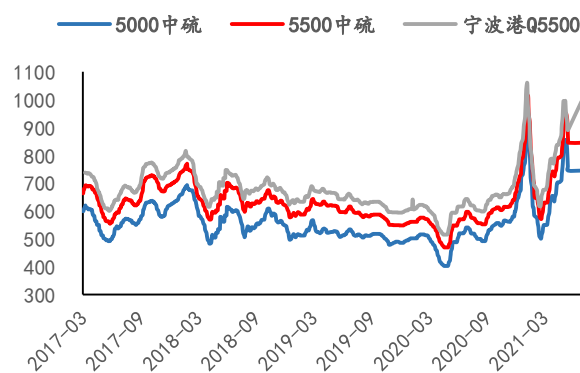
主流产地现货价格			
日期	山西大同Q5500	内蒙古鄂尔多斯Q5500	陕西榆林Q6000
2021/6/30	835	830	842
2021/7/30	904	859	925
较上月变化	69	29	83

图：现货价&年度长协价



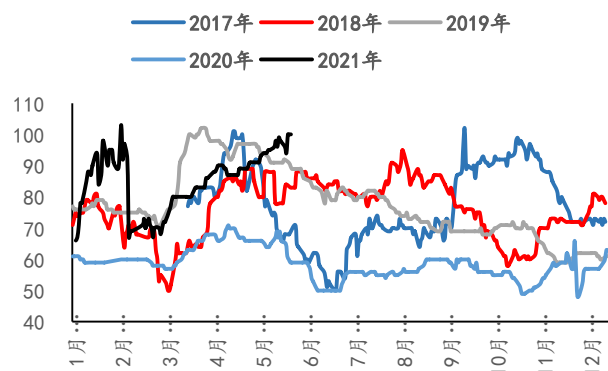
数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：主流港口价格



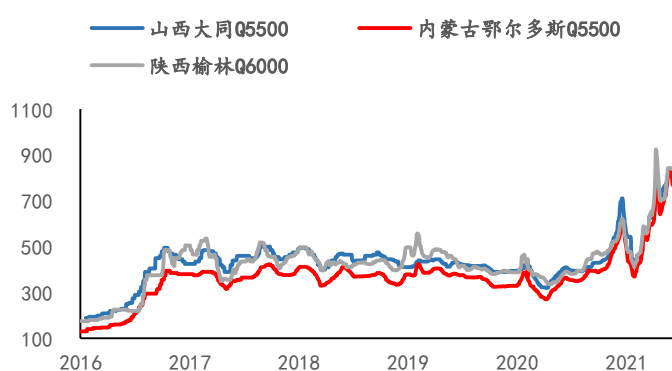
数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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

港口产地方面，七一后主产地陆续恢复生产。虽有保供增产政策，但是由于时有矿难发生，安全检查仍然较严，部分煤矿出现停产限产的现象，增产计划受到限制。而夏季需求旺盛，电厂补库需求较为急切，而供应偏紧，导致价格持续走高。市场报价再次破千，坑口港口倒挂严重。7月的年度长协价格较6月有小幅上涨。后期由于高价的政策风险累积，供应在8月有增量的可能，价格或有小幅趋稳回落。

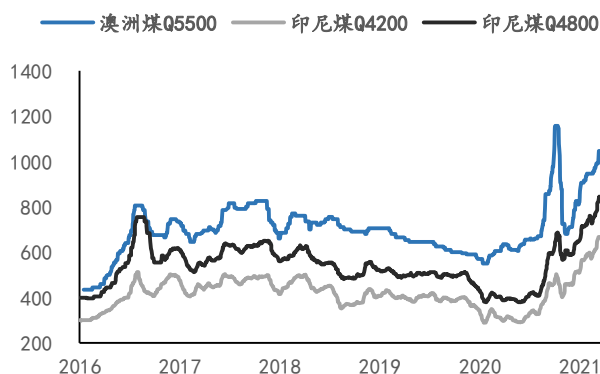
3. 国际煤价

图：国际现货价



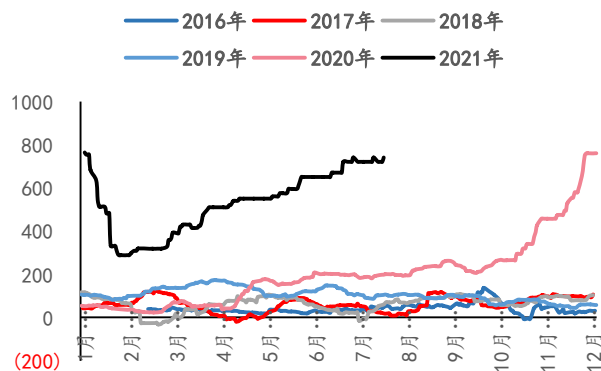
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：国内港口价



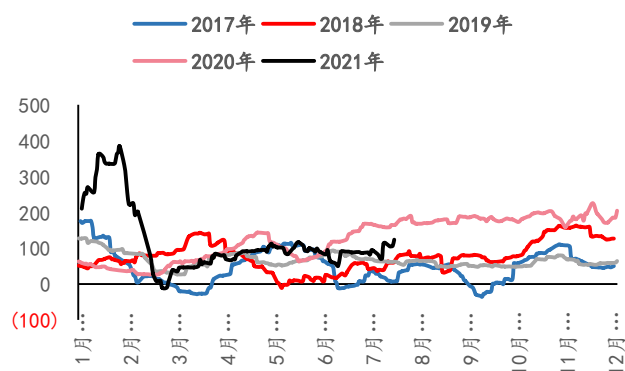
数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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

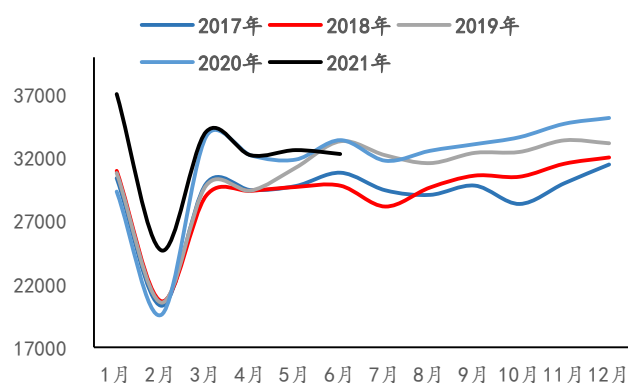
7月来看，国际动力煤市场延续上月涨势。但是主要煤炭供应国受到恶劣天气、疫情以及铁路检修的多重影响，发运受阻，整体供应量不多，同时由于高温天气来袭，需求量上升，整体市场情绪高涨，价格持续上升。随着国内的需求释放，带动市场看涨情绪。但后期随着保供措施的落实，供应或将得到有序释放，缓和煤价高速上涨的局面，为国际煤价带来下行压力。

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 7 月 30 日，澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤价格报收 158.38 美元/吨，南非理查德港 RB 动力煤价格指数报收 130.41 美元/吨，欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数报收 139.88 美元/吨。国内广州港口价格较上月上漲了 32 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



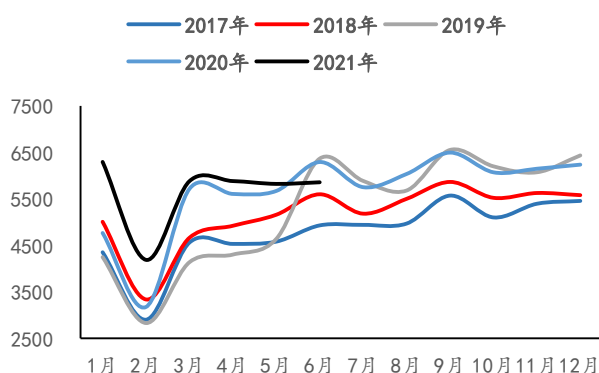
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：三大产区当月产量(万吨)



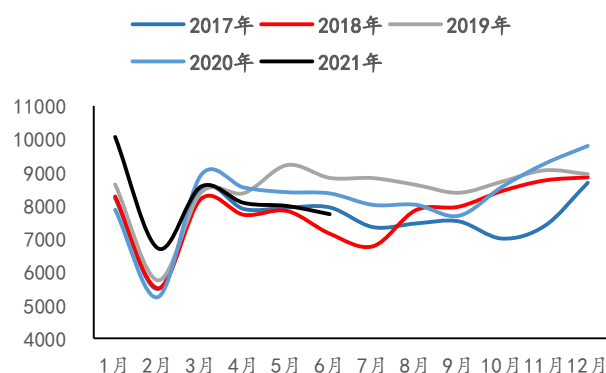
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：陕西原煤产量



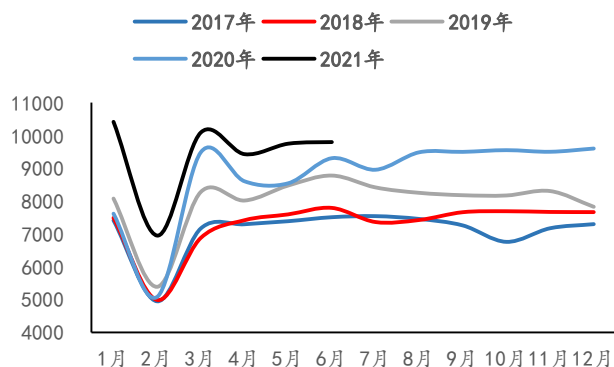
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：内蒙古原煤产量



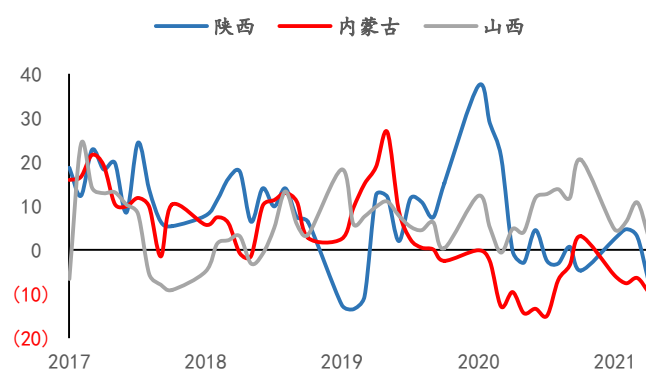
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：山西原煤产量



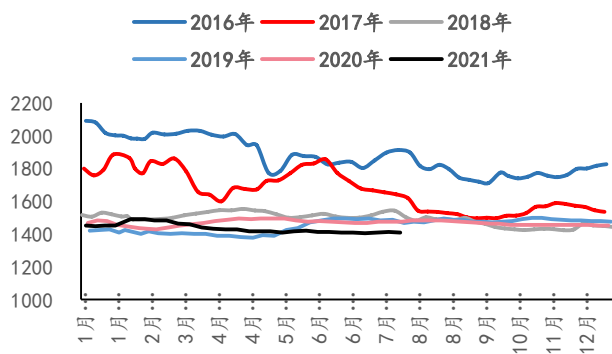
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：三大产区产量当月同比



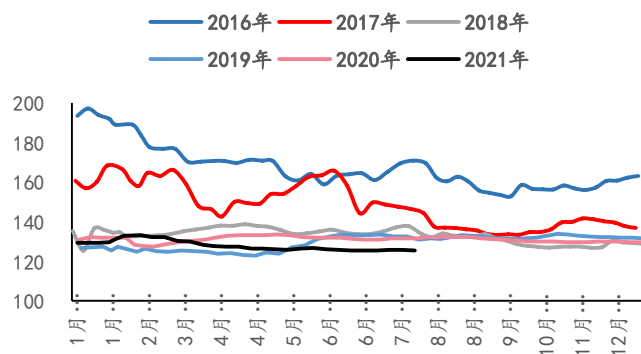
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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

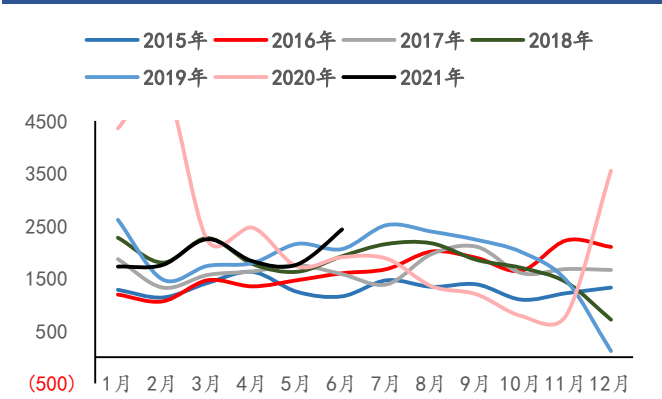


数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

6 月份动力煤有效供应量 29612 万吨，环比增长 2.85%，同比增长 0.33%。三大产区中，除山西当月同比为正值，其他两大产区同比均有所下降。7 月份来看，七一建党百年大庆后煤矿陆续恢复生产，开工率上升。但陕西榆林一煤矿的事故使陕西省加强了安全检查，叠加鄂尔多斯煤管票限制，部分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，7 月份由于需求良好，库存普遍不高。预计八月后，保供措施落实会使供应端产能有所释放，缓和紧张的供需关系。

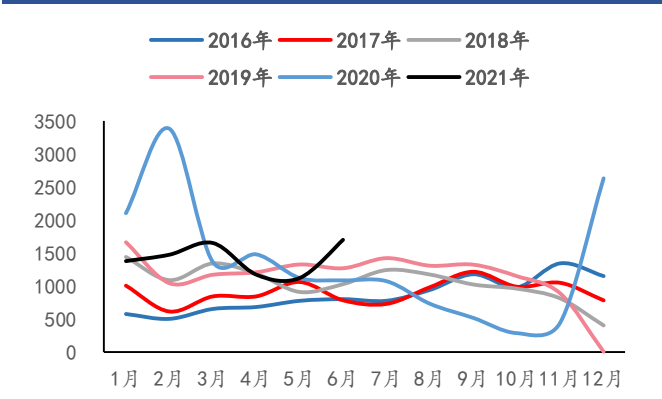
2. 进口

图：动力煤当月进口量（万吨）



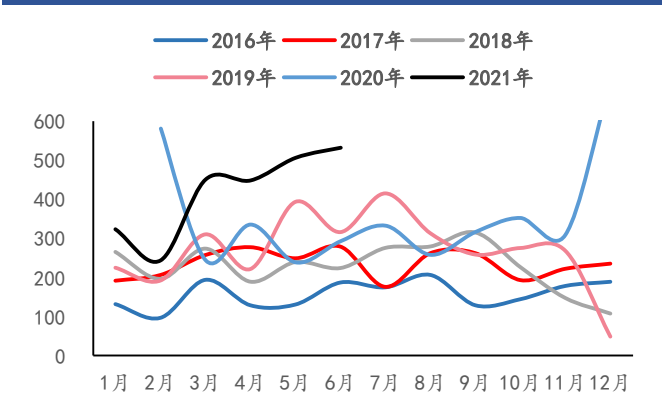
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：印度尼西亚当月进口数量（万吨）



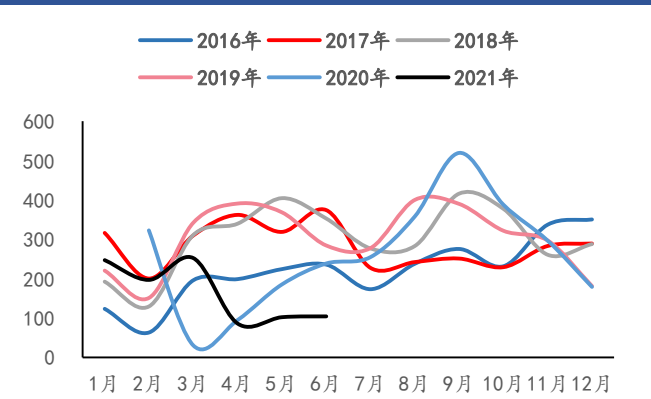
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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）



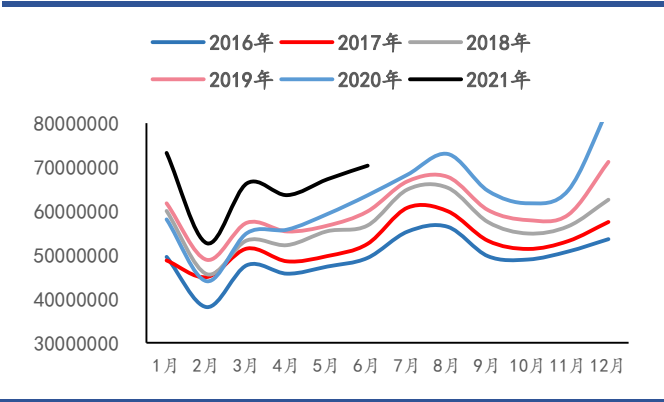
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

6月动力煤进口量有显著上涨，高于历史均值。虽然澳煤进口中国仍然受限，但印尼和俄罗斯进口数量有较大的增长。随着夏季的高温天气，国内供应偏紧，国内买家需求在一定程度上对印尼煤价有支撑。但是印尼受到强降雨以及疫情影响，发运受到一定影响。

三. 需求

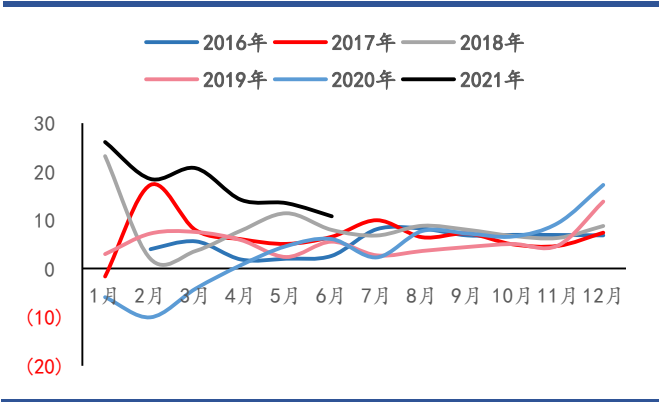
1. 用电量

图：全社会用电量



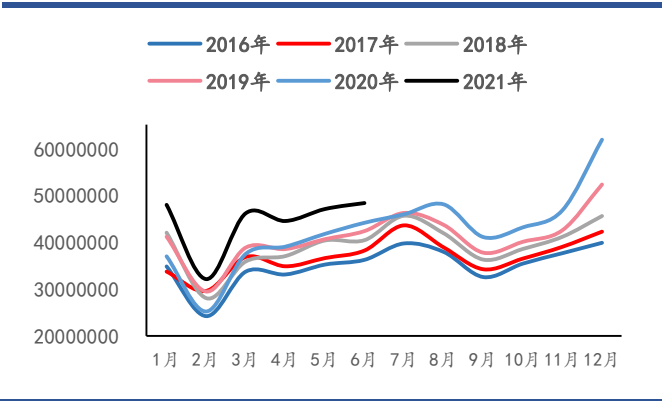
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：全社会用电量同比



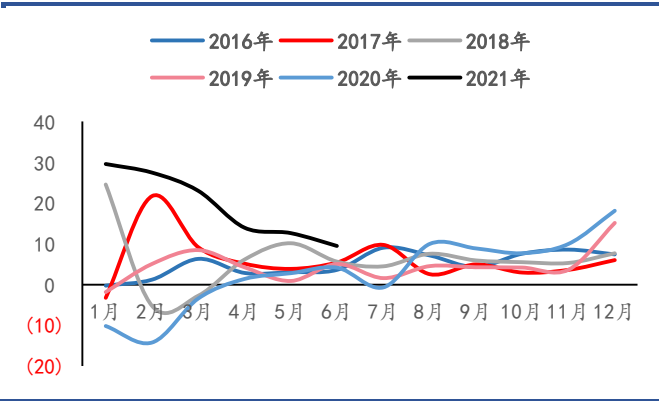
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第二产业用电量



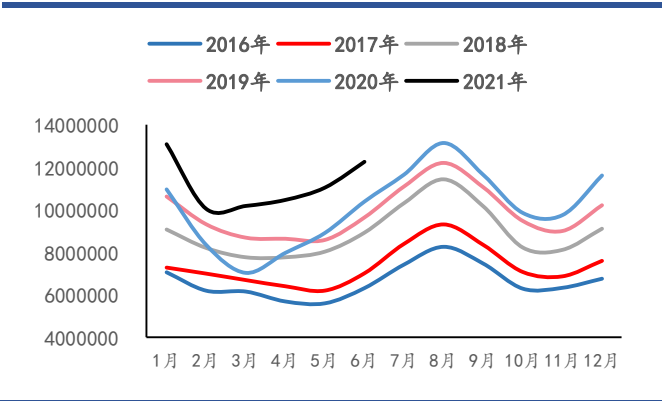
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第二产业用电量同比



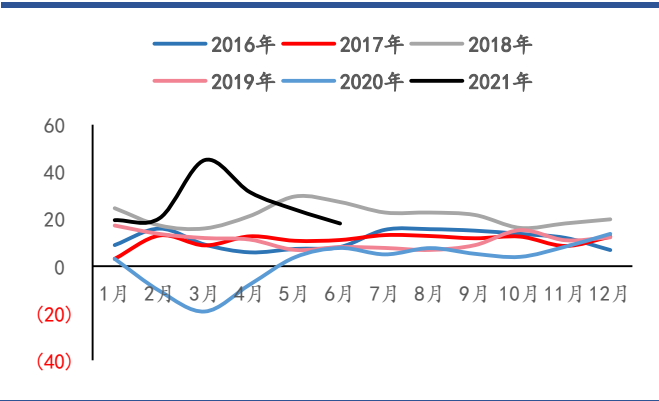
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第三产业用电量



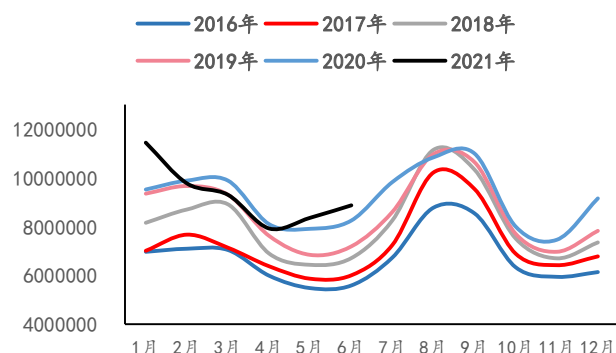
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第三产业用电量同比



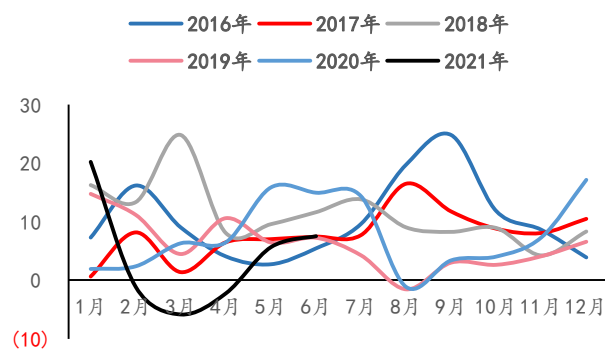
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

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



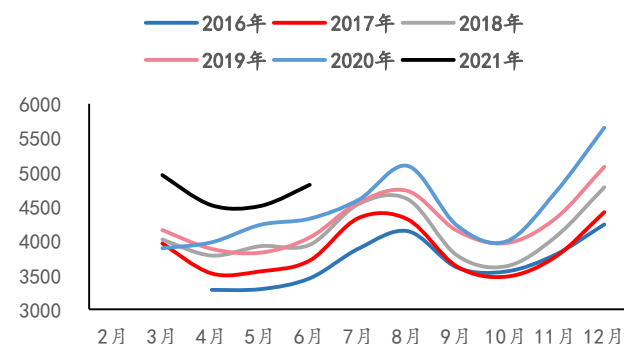
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

1-6月，全国全社会用电量 39339 亿千瓦时，同比增长 16.2%，其中，6 月份全国全社会用电量 7033 亿千瓦时，同比增长 9.8%。分产业看，1-6 月，第一产业用电量 451 亿千瓦时，同比增长 20.6%，占全社会用电量的比重为 1.1%；第二产业用电量 26610 亿千瓦时，同比增长 16.6%，增速比上年同期提高 19.1 个百分点，占全社会用电量的比重为 67.6%；第三产业用电量 6710 亿千瓦时，同比增长 25.8%，增速比上年同期提高 29.8 个百分点，占全社会用电量的比重为 17.1%；城乡居民生活用电量 5568 亿千瓦时，同比增长 4.5%，增速比上年同期回落 2.1 个百分点，占全社会用电量的比重为 14.2%。

6 月份，第一产业用电量 89 亿千瓦时，同比增长 16.3%；第二产业用电量 4832 亿千瓦时，同比增长 8.5%；第三产业用电量 1226 亿千瓦时，同比增长 17.5%；城乡居民生活用电量 887 亿千瓦时，同比增长 6.8%。

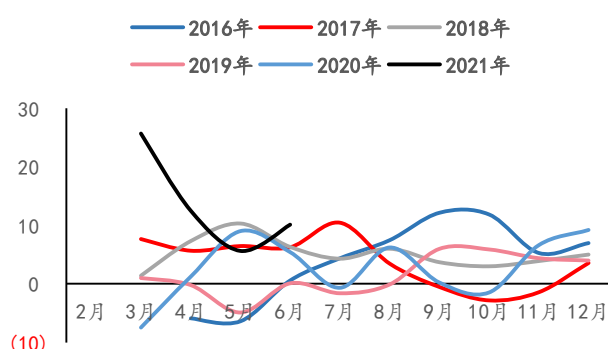
2. 发电量

图：火力发电量



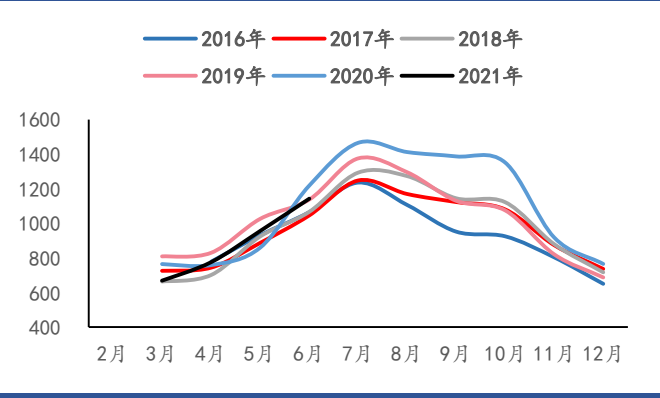
数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

图：火力发电量当月同比情况



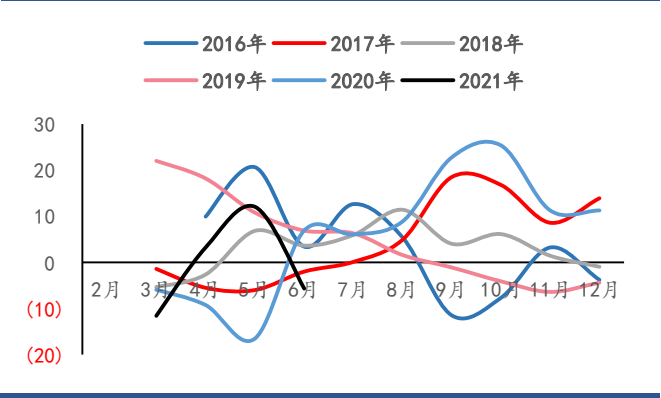
数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

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

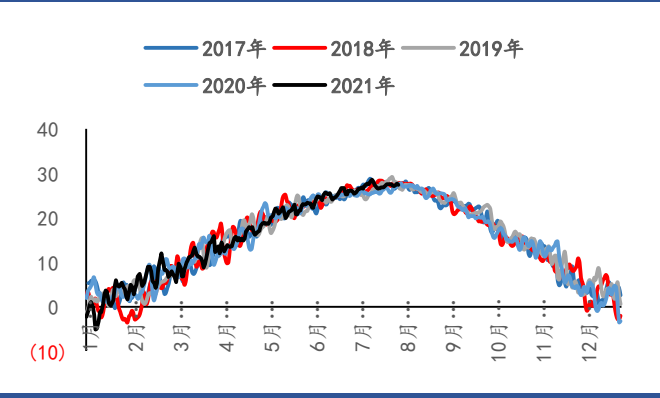


数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

1-6 月份，全国规模以上电厂发电量 38717 亿千瓦时，同比增长 13.7%，增速比上年同期提高 15.1 个百分点。1-6 月份，全国规模以上电厂水电发电量 4827 亿千瓦时，同比增长 1.4%，增速比上年同期提高 8.7 个百分点。

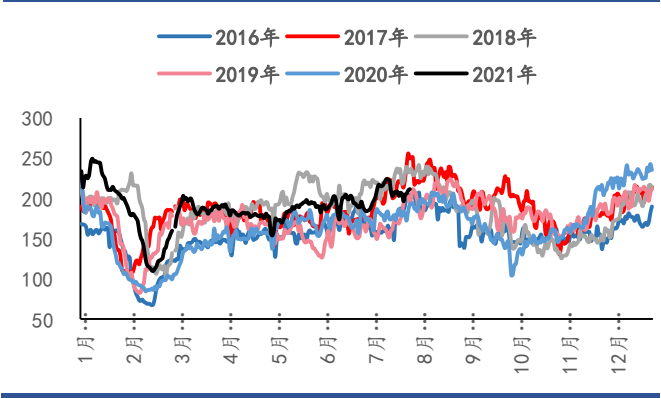
3. 电厂发电情况

图：全国平均气温



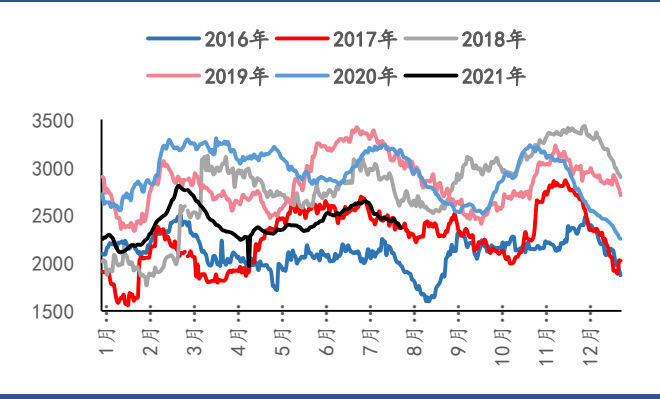
数据来源：BLOOMBERG、海通期货投资咨询部

图：八大电厂-日耗



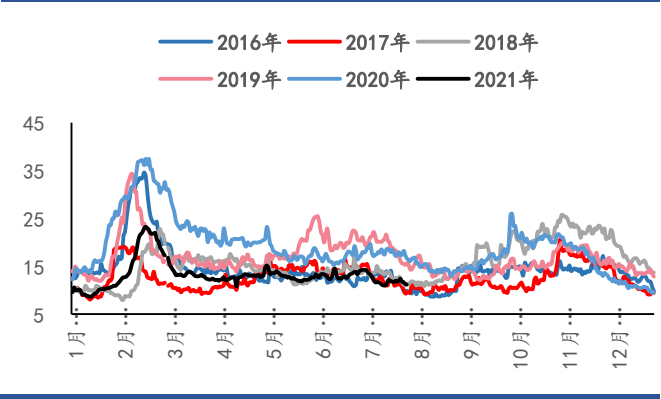
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

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

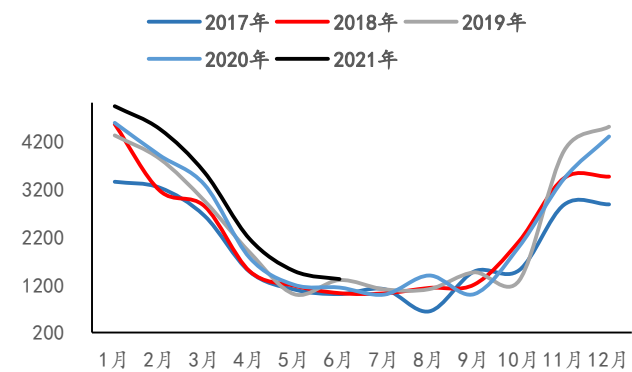


数据来源：CCTD、海通期货投资咨询部

近日以来，气温处于季节性高位，工业需求在淡季稍有减弱。下游电厂日耗在7月整个月处于高位震荡、重心上移的走势，虽然电厂积极补库，发改委也发文警示，但库存由于需求旺盛仍在被动去库。因此可用天数持续低位徘徊，传统7、8月为电厂的去库阶段，在8月中旬，日耗不会继续升高的条件下，电厂补库可能会告一段落。

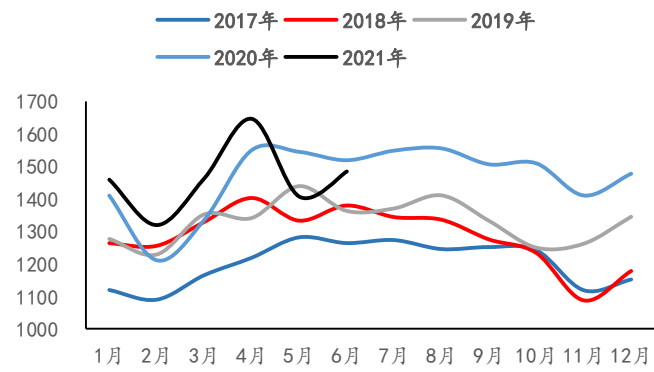
4. 其他需求

图：供热耗煤



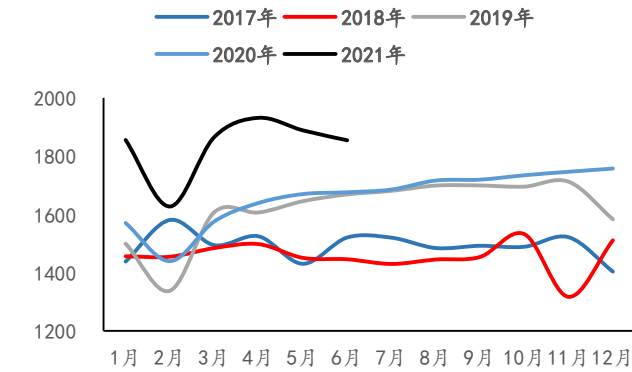
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：冶金行业



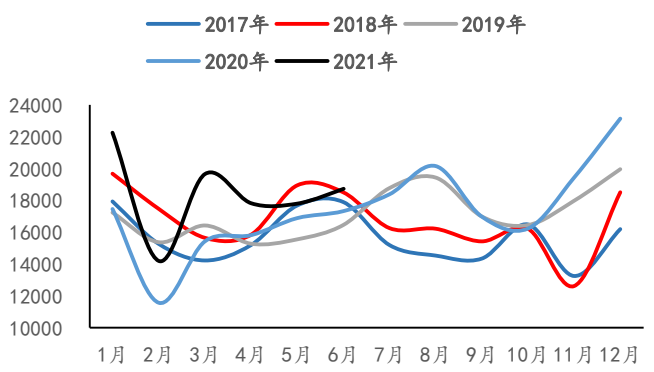
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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。6月来看，在碳中和的政策下，冶金和建材行业虽环比上升但没有超历史高位，而化工和供热行业仍处于历史同期的高位。

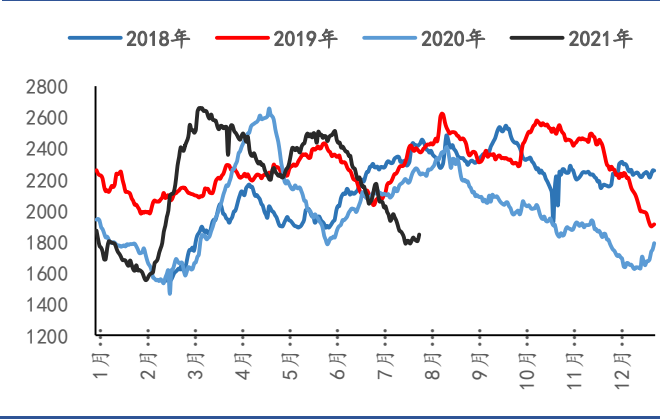
四. 中转港情况

图：秦皇岛港



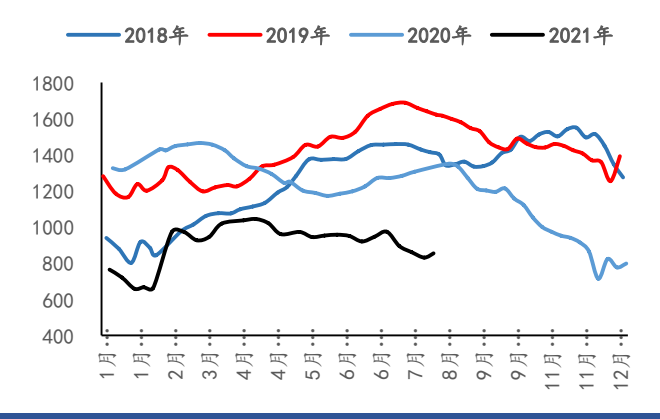
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：北方港



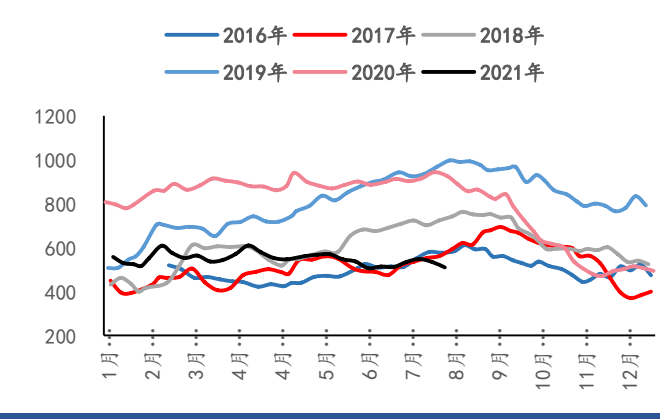
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：华东港



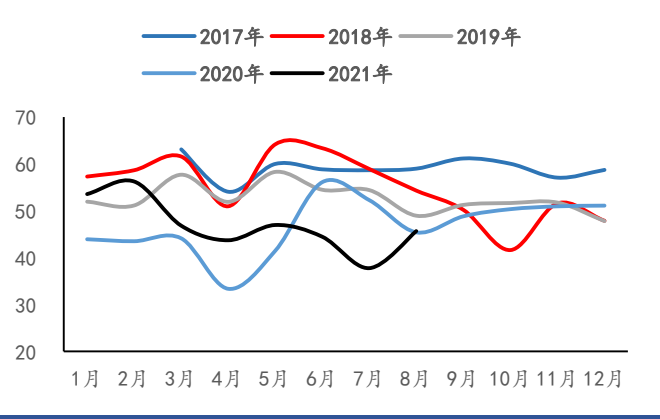
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：南方港



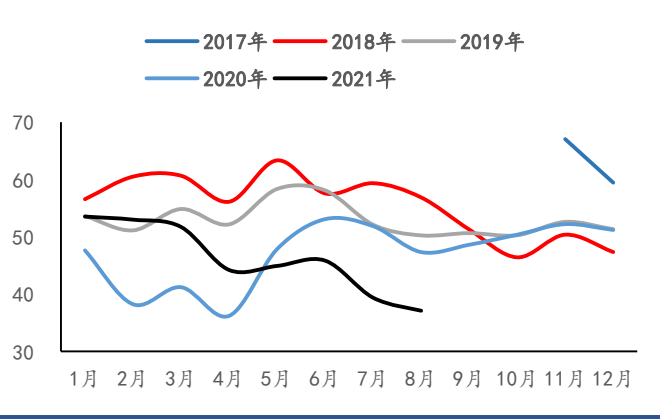
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：秦皇岛港-铁路调入量(万吨)



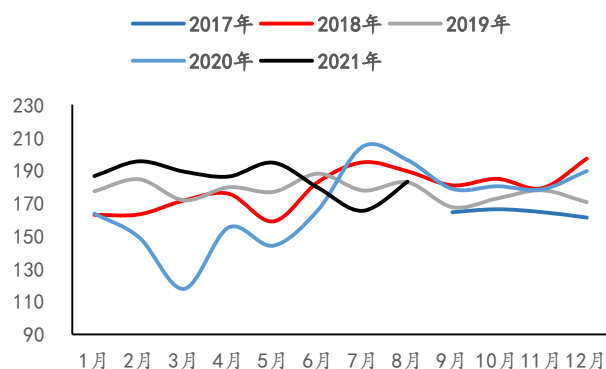
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：秦皇岛港-吞吐量(万吨)



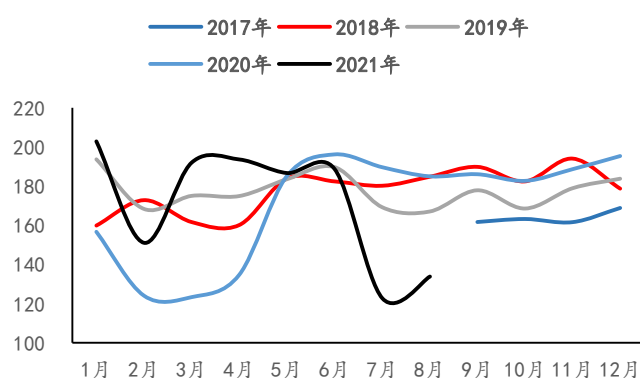
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

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)

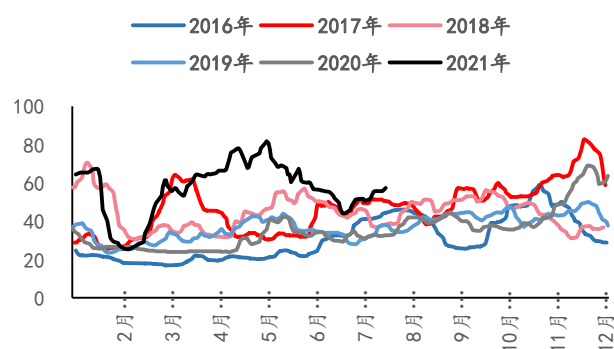


数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

7月北方港口库存先降后升，其中秦皇岛港口库存降至400万吨关口低位徘徊。调入端来看，前半月在供应偏紧的情况下，港口调入下降，而调出量整体有小幅上升，北方港整体调入量小于调出量，有显著的去库现象。截至7月30日，主要港口北方港库存1848.2万吨。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855.6万吨左右，以及广州港和防城港为代表南方港库存509万吨左右。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

本月沿海运价震荡上行。随着高温天气和发改委对电厂库存的要求，电厂补库积极性提高，运力需求随之增长。截止7月30日，CBCFI指数为1056.99点，较上月上涨了304.58点，涨幅40.48%左右；截止7月29日，秦皇岛至广州航线5-6万DWT价格为57.3元，较上月增加了13.2元。

六、后市展望

供需来看，三大产区中，除山西当月同比为正值，其他两大产区同比均有所下降。7月份来看，七一建党百年大庆后煤矿陆续恢复生产，开工率上升。但陕西榆林煤矿的事故使陕西省加强了安全检查，叠加鄂尔多斯煤管票限制，部分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，7月份由于需求良好，库存普遍不高。预计八月后，保供措施落实会使供应端产能有所释放，缓和紧张的供需关系。进出口方面，6月动力煤进口量有显著上涨，高于历史均值。虽然澳煤进口中国仍然受限，但印尼和俄罗斯进口数量有较大的增长。整体来看，紧供给局面或已见顶，在发改委联合三司发布煤矿产能核增实行产能置换承诺制以及鄂尔多斯露天矿的复产都会使供应增量。

7月北方港口库存先降后升，其中秦皇岛港口库存降至400万吨关口低位徘徊。调入端来看，前半月在供应偏紧的情况下，港口调入下降，而调出量整体有小幅上升，北方港整体调入量小于调出量，有显著的去库现象。

总体来看，在供需错配前提下，价格延续涨势。仍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。但在发改委落实增产保供计划后，供应或有增量，如对煤矿产能核增实行产能置换承诺制，煤矿在未完成产能置换方案的前提下，允许先进行煤矿核定产能的增加。新旧产能可以一起生产，不仅提高了增产的效率，缩短了时间周期，更是能使产能有明显的增量，新增核定产能成为了净增量，使产能快速有效的释放。内蒙古露天矿的临时用地得到批复后，已全部复产，正在加快进行剥离作业，预计8月初即可形成实际产量，达产后日可稳定增加产量20万吨。以及7月30日召开的中共中央政治局会议提出：“要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。”煤价打开了下行通道，期货盘面上对01合约影响可能大于09合约，多头要注意控制风险。

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。