

# 新增产能释放未到位，动力煤期价再续强势

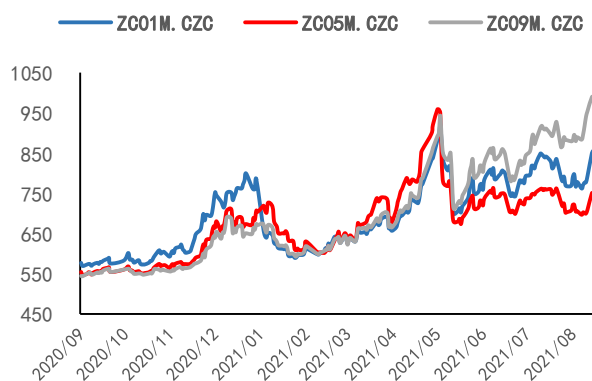
2021年8月25日 星期三

## 前情回顾：

本周一动力煤主力合约快速上行，ZC2201 合约收盘价为 850.2 元/吨，较上一交易日涨幅 7.21%。本周二期价仍有 0.71% 的小幅上涨。持仓和成交量方面，动力煤期货持仓减少了 3206 手，总量为 12.92 万手；成交量增加了 56699 手，总量为 15.1 万手左右。主力基差为 193.8 元/吨。

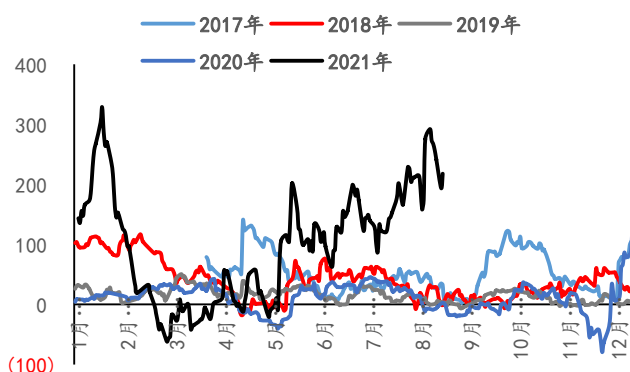
本周港口情绪转变，贸易商报价有小幅回升，国家增产保供政策持续推进，市场主要持观望态度。其中秦皇岛港口 5500 卡低硫煤参考价格 1050 元/吨左右。主产地动力煤价格涨跌互现。鄂尔多斯获批复产露天矿开始出煤，由于煤矿事故和安全检查，短期供应增量仍然有限。其中，山西大同 Q5500 价格上涨 2 元/吨，至 892 元/吨；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 价格上涨 1 元/吨，至 832 元/吨；陕西榆林 Q6000 价格上涨 3 元/吨，至 936 元/吨。

图：期货价格走势



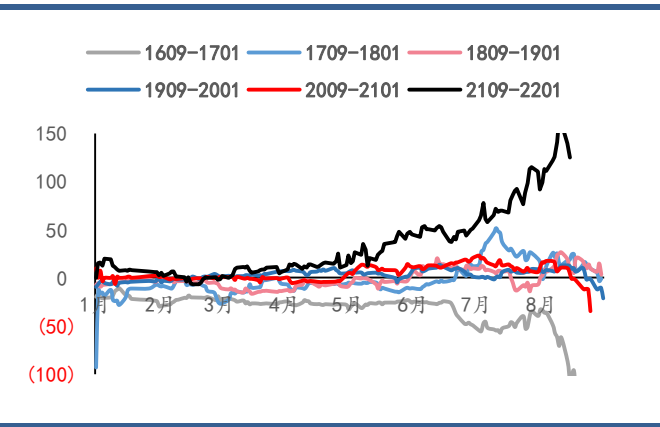
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：主力基差



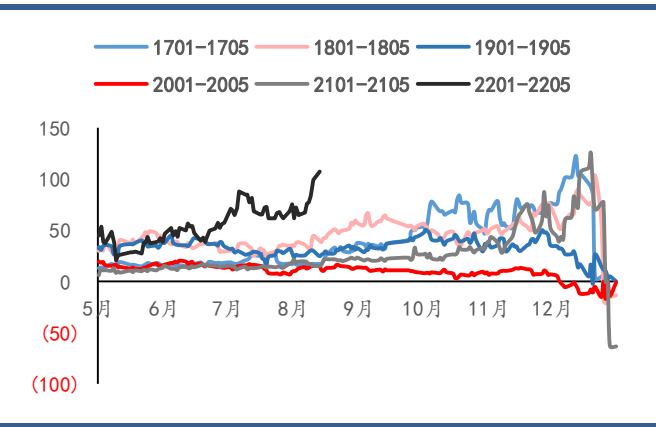
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：09-01 合约价差



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：01-05 合约价差



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

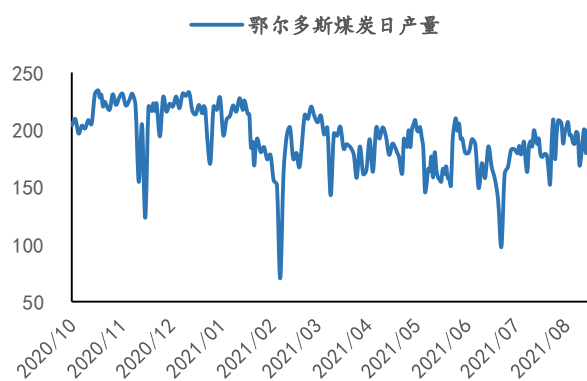
走势分析：

在增产保供的政策下，鄂尔多斯 38 处前期因用地手续不全停产的露天煤矿批复了用地手续，涉及产能 6670 万吨/年。目前这部分煤矿已全部复产，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。且鄂尔多斯部分先进产能放松煤管票管制，但大部分矿仍严格按照核定产能生产。政策初期，由于新增产能释放还未到位，供应增量并不显著，煤价仍有一定支撑。部分高性价比矿在下调矿价后，产销转好，价格开始回升。港口发运成本持续倒挂，港口日调入量较为动荡，调出情况较好，导致港口补库没有显著增量。

在 8 月底，虽然居民用电淡季来临，日耗显著回落，负荷下降，下游电厂低库存运行，采购并不积极。工业需求“金九银十”的黄金时期来临，各地区的错峰限电政策陆续取消，水泥、建材等行业对高卡煤需求变高，价格接受度较好。叠加冬储的补库压力，下游采购时间有限。

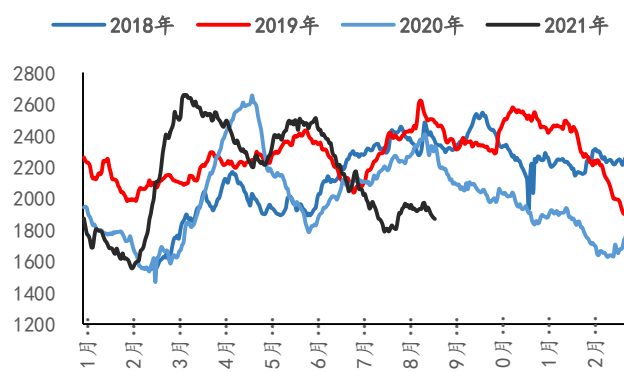
自主力合约换月以来，动力煤基差一直在处在历史最高位置徘徊。在受到焦煤焦炭等黑色板块价格的共振的情绪提振作用下，动力煤期货价格贴水快速修复。

图：鄂尔多斯煤炭日产量



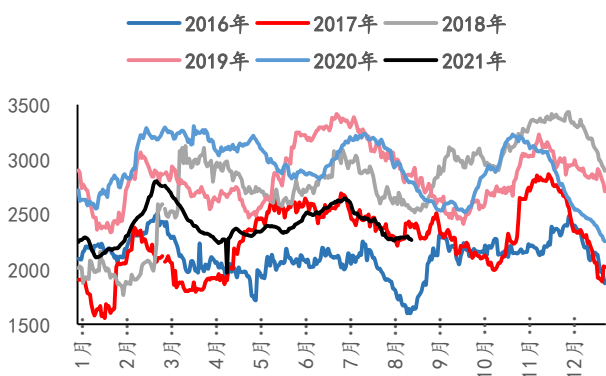
数据来源：海通期货投资咨询部

图：北方港口库存



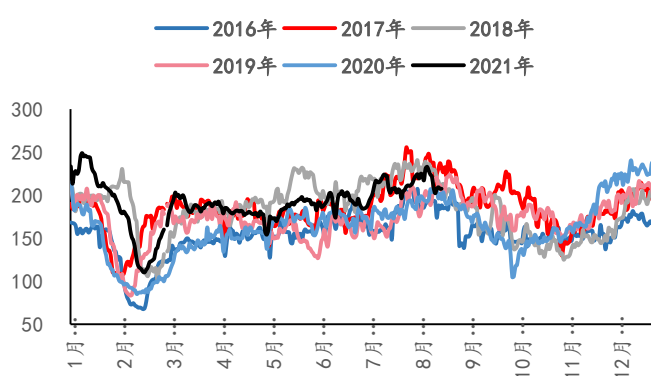
数据来源：中国煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：八大电厂库存



数据来源：CCTD、海通期货投资咨询部

图：八大电厂日耗



数据来源：CCTD、海通期货投资咨询部

## 后市展望：

随着主产地增产增供措施陆续出台，露天矿等产能可快速放量，理想状态下产量释放情况逐步递增，但短期来看，产量增幅仍然有限。由于港口发运成本高，价格倒挂现象仍然持续，导致贸易商发货积极性不高，库存累积较为艰难。中下游库存持续维持低库存运行模式，对中长期的煤价有一定支撑。当前动力煤市场供需边际走弱，但期货盘面有较深贴水，短期内主要为震荡调整走势。后续仍要关注增产保供措施的落实和需求日耗的变化。

**投资咨询业务资格：证监许可[2011]1294 号**

投资咨询部负责人 王克强 wangkeqiang@htfutures.com

从业资格号： F0286407

投资咨询号： Z0001299

黑色板块研究员 赵若晨 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。

**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。