



月 报 动力煤

2021-08-27

作 者 蓝天祥

从业资格号 F3058578

投资咨询 Z0000895

联系方式 010-51960355

移仓换月与核增产能动力煤期价高位震荡

摘要:

2021年8月份,在煤炭行业积极践行新发展理念、构建“双循环”新发展格局、全国“碳中和”与“碳达峰”的过程中,伴随煤炭需求侧改革—“供给创造需求、需求拉动供给”和“市场决定价格”稳步推进的行业创新高质量发展背景下,叠加持续的“增产保供稳价”举措的逐步落地,新增核增产能在1.5亿吨/年以上;7月份原煤产量31417万吨,同比小幅下降3.3%,进口煤3017.8万吨,较去年同期的2610万吨增加407.8万吨;7月分全社会用电量、全社会发电量均大幅增长、火电发电量增长幅度高于全社会发电量增长幅度,7月份水泥产量小幅下降6.50%,动力煤需求增速开始放缓。2021年8月份年度长协价格大幅上调15元/吨至663元/吨,动力煤价格处于高位宽幅震荡上行格局。9月在迎峰度冬背景下动力煤仍将处于宽幅震荡上行格局。

一、期现货市场价格走势回顾

(一) 本月期货行情

1.8月份期货行情回顾



数据来源: Wind, 英大期货

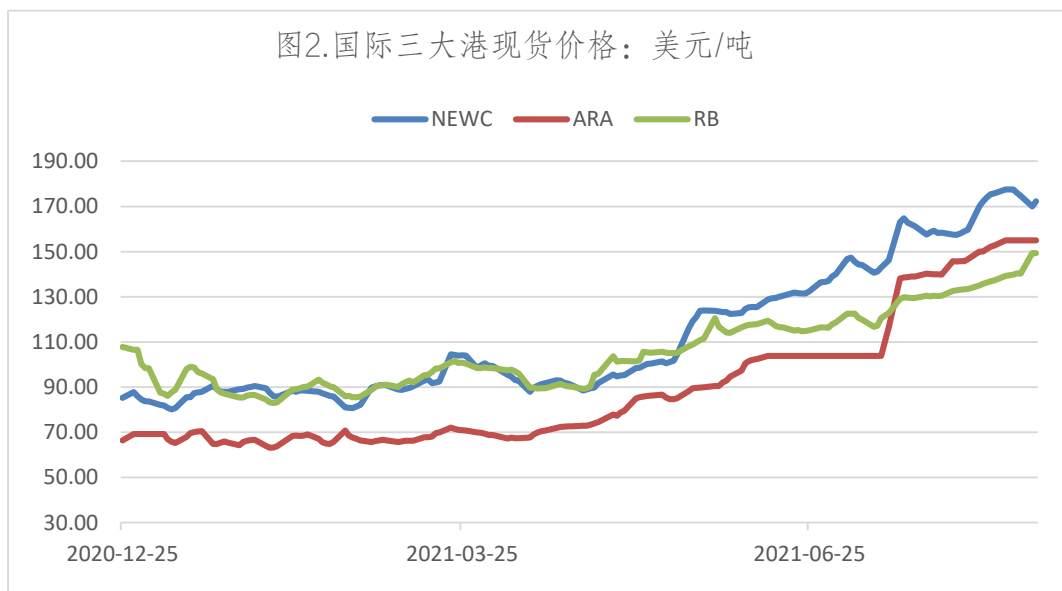


8 月份动力煤期货主力合约已于 8 月 13 日由 ZC2109 合约转换为 ZC2201 合约，而 ZC2109 和 ZC2201 合约价格均大幅上涨，特别是 ZC2109 合约于 8 月 25 日夜盘突破 1000 元/吨，但主力连续合约处于宽幅震荡走势。截至 8 月 26 日收盘，主力连续合约月度开盘价为 898 元/吨、最高价为 909 元/吨、最低价为 750 元/吨，收报 860.4 元/吨，本月下跌 66.8 元/吨，本月跌幅为 7.20%。

ZC2201 合约月度开盘价为 799 元/吨、最高价为 889.8 元/吨、最低价为 750.6 元/吨，收报 860.4 元/吨，本月上涨 25.6 元/吨，本月涨幅为 3.07%。

（二）本月现货行情

1. 国际三大港现货价格

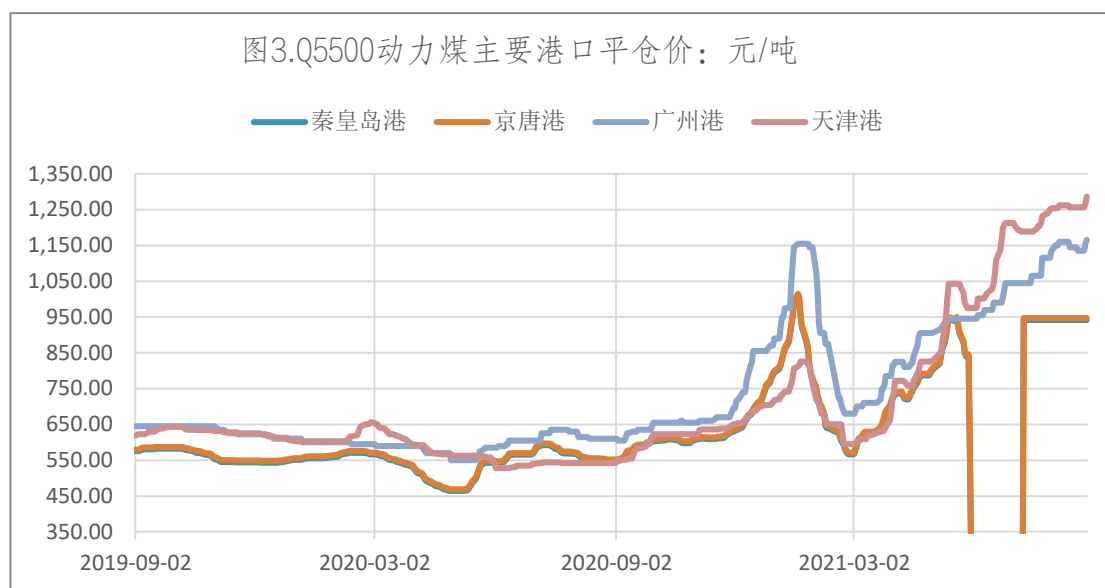


数据来源：Wind，英大期货

8 月份国际三大港口动力煤现货价格普遍上涨。截至 8 月 25 日，纽卡斯尔动力煤现货本月上涨 15.95 美元/吨至 174.33 美元/吨，欧洲 ARA 动力煤价格上涨 15.12 美元/吨至 55 美元/吨，理查德 RB 动力煤现货价格上涨 18.84 美元/吨至 149.25 美元/吨。

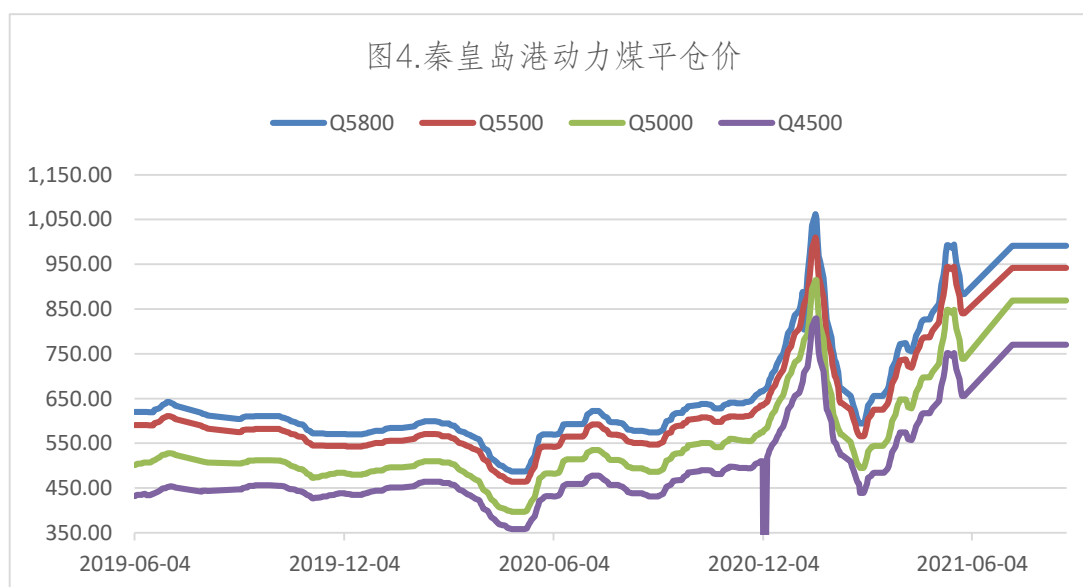
2. 主要港口动力煤现货平仓价

截至 8 月 26 日，8 月份秦皇岛港、京唐港、广州港动力煤港口平仓价格分别为 942 元/吨、947 元/吨、1165 元/吨、1286 元/吨，较上月底价格分别上涨 0 元/吨、0 元/吨、30 元/吨、32 元/吨。



数据来源：Wind，英大期货

3.动力煤市场价



数据来源：Wind，英大期货

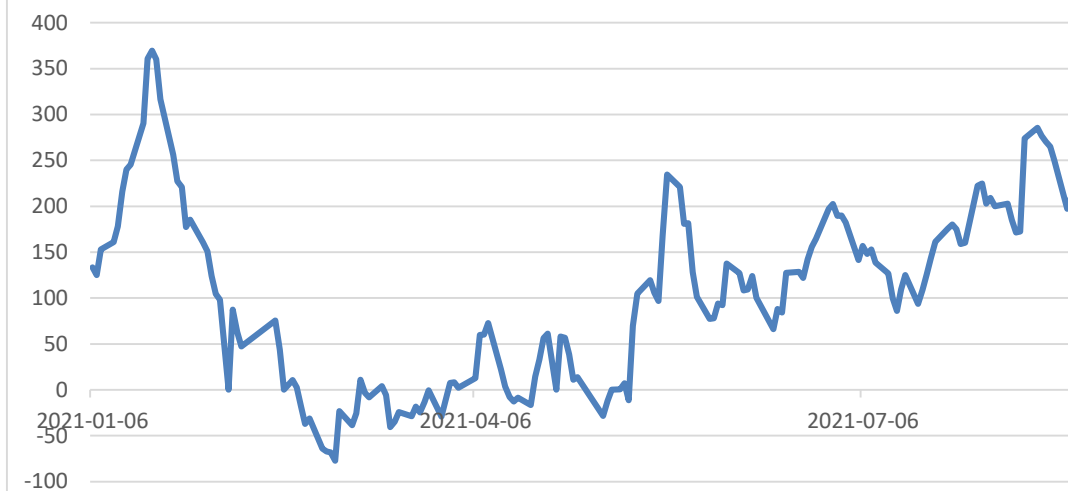
截至8月26日，8月份秦皇岛港Q5800、Q5500、Q5000、Q4500动力末煤价格均未发生变化。

4.基差

8月份动力煤基差处于171.5–285.5元/吨的区间波动，截至8月26日基差为227.1元/吨，现货价格持续强于期货价格走势。



图5.Q5500动力煤基差走势：元/吨

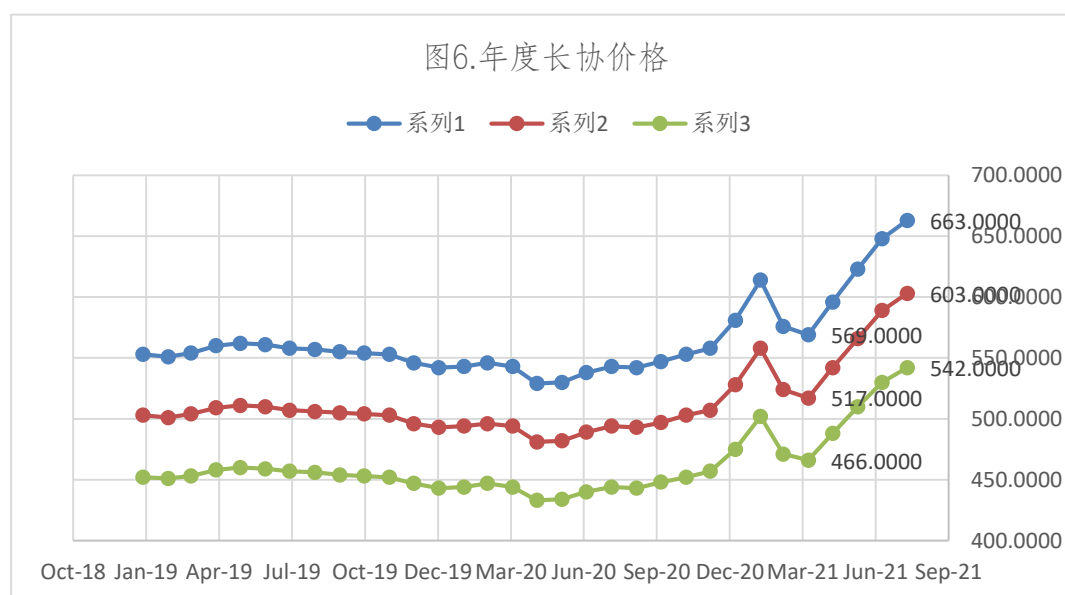


数据来源：Wind，英大期货

5.年度长协价格

2021年8月份动力煤Q5500、Q5000、Q4500年度长协价格分别为663元/吨、603元/吨和542元/吨。较7月份分别上涨15元/吨、14元/吨和12元/吨。

图6.年度长协价格



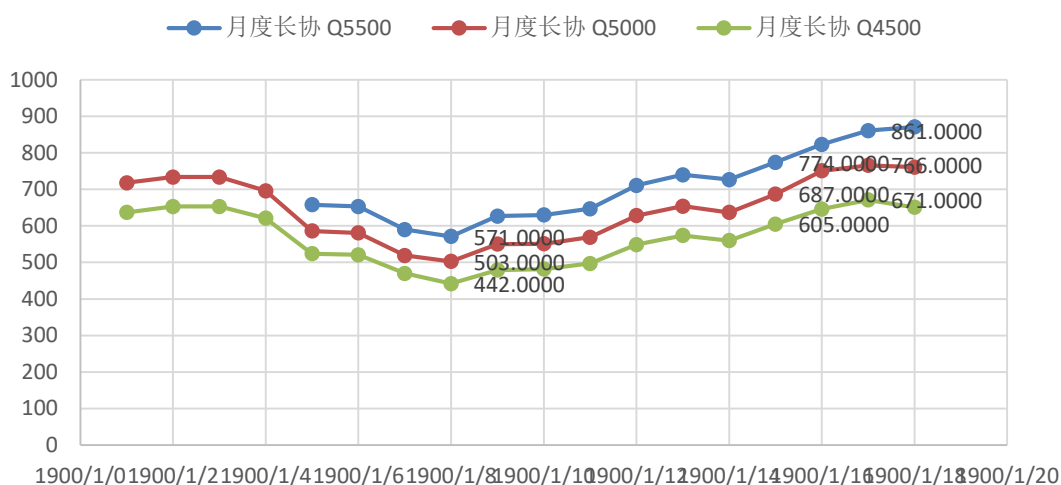
数据来源：Wind，英大期货

6.中国神华月度长协价格

2021年8月25日动力煤Q5500、Q5000、Q4500月度长协价格分别为871元/吨、761元/吨和651元/吨。较上月底分别上涨48元/吨、-10元/吨和6元/吨。



图7.中国神华月度长协：元/吨



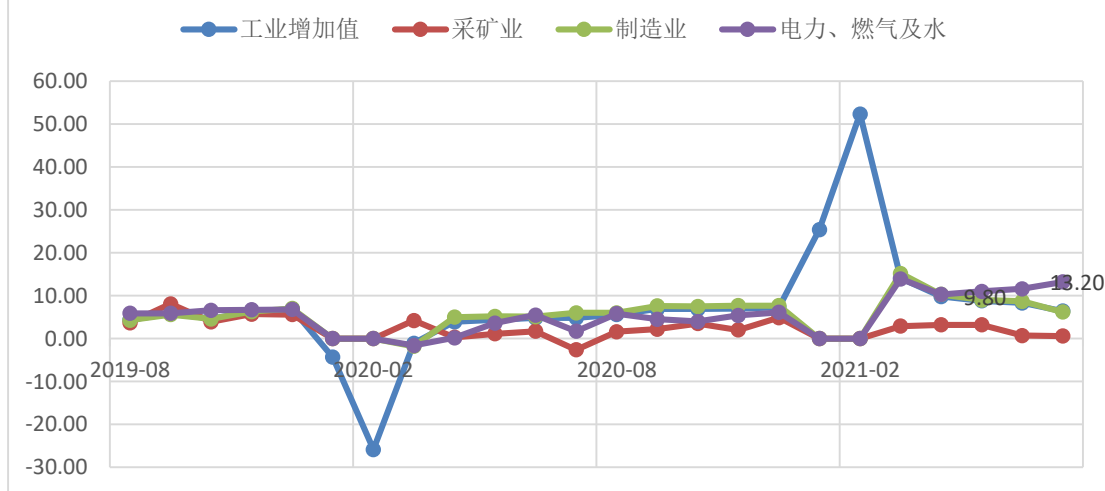
数据来源：Wind，英大期货

二、本月宏观经济形势

1.经济运行

(1) 工业生产

图8.工业增加值当月同比%



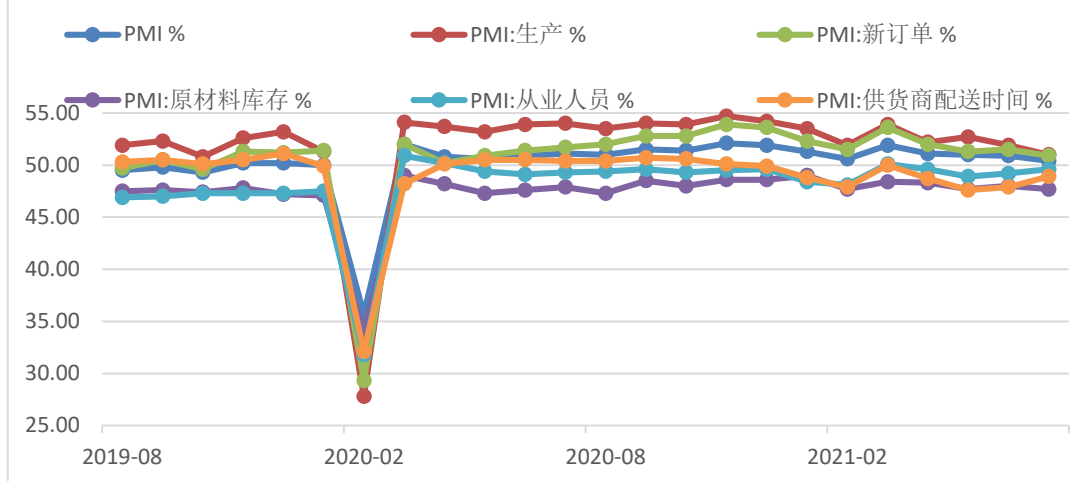
数据来源：Wind，英大期货

2021年7月份全国规模以上工业增加值、采矿业、制造业和电力燃气与水的同比分别增长6.4%、0.6%、6.2%和13.2%。

(2) PMI



图9.PMI指数



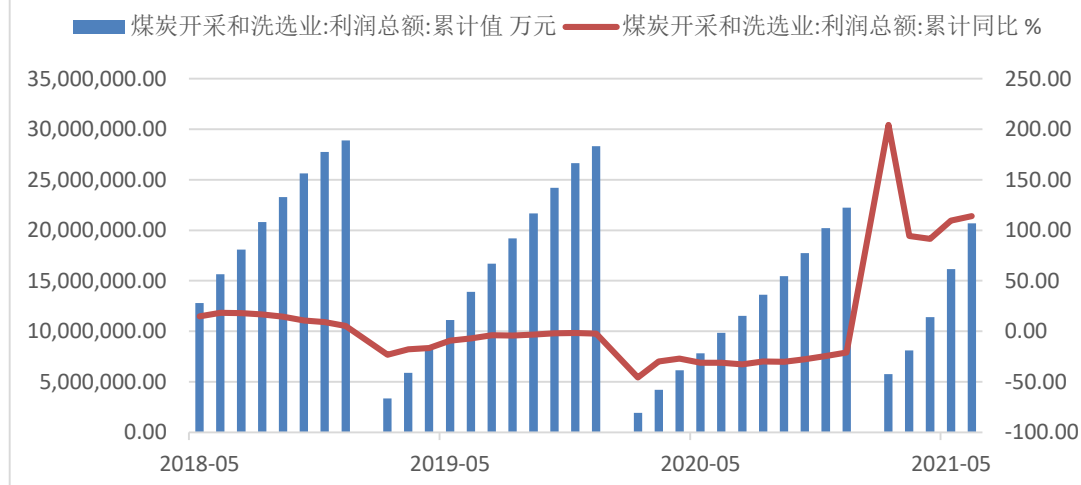
数据来源：Wind，英大期货

7月份制造业采购经理指数(PMI),中国制造业采购经理指数(PMI)为50.4%，同比下降0.7个百分点，较上月下降0.5个百分点。

从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数、从业人员指数和供应商配送时间指数分别为51.0%、50.9%、47.7%、49.6%、48.9%，较上年同期分别下降3.0个百分点、0.8个百分点、0.2个百分点、-0.3个百分点和1.5个百分点。

(3) 煤炭开采与洗选业利润大幅增长

图10.煤炭开采与洗选业利润：万元



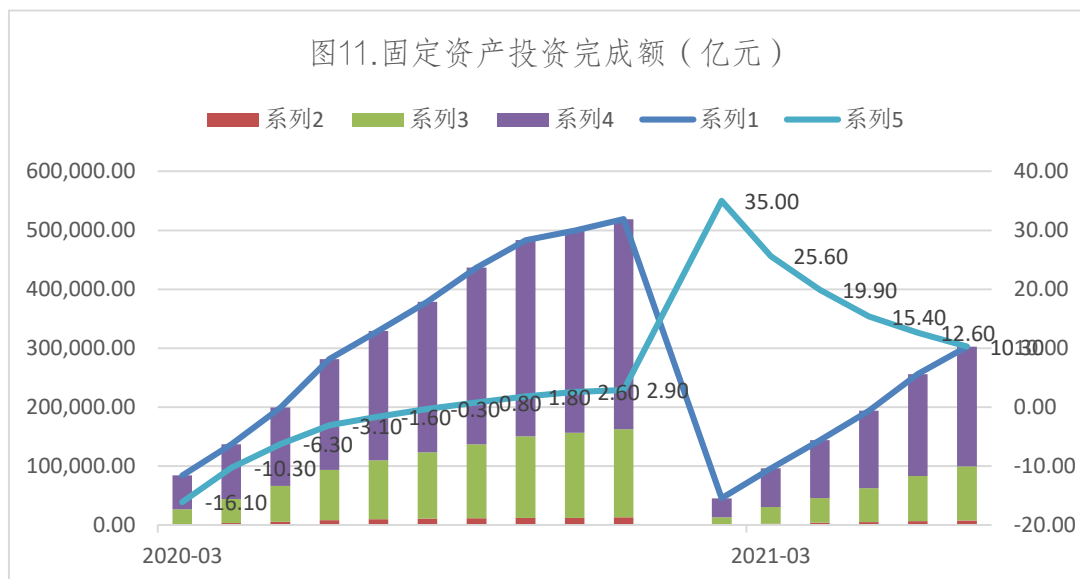
数据来源：Wind，英大期货

2021年1-6月份煤炭开采与洗选业利润2068.8亿元，同比增长113.8%。



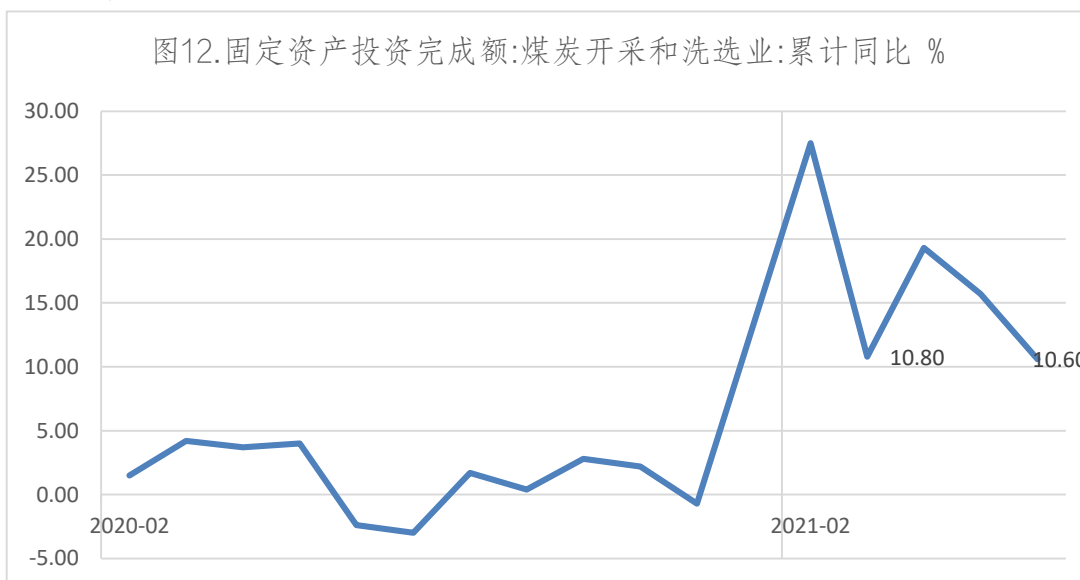
2.投资、消费和外贸

(1) 固定资产投资



数据来源：Wind，英大期货

2021年1-7月份完成固定资产投资额为302533亿元，同比增长10.3%；分产业看，第一产业、第二产业、第三产业分别完成投资7890亿元、91565亿元和203078亿元。



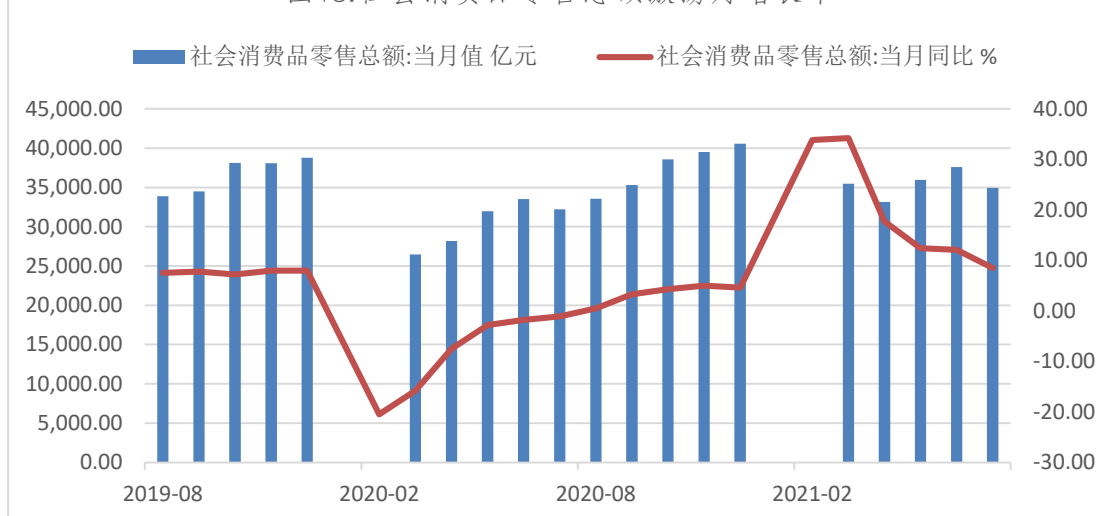
数据来源：Wind，英大期货

2021年1-6月份煤炭开采与洗选业完成固定资产投资同比增长10.6%。

(2) 消费品零售总额



图13.社会消费品零售总额激荡月增长率

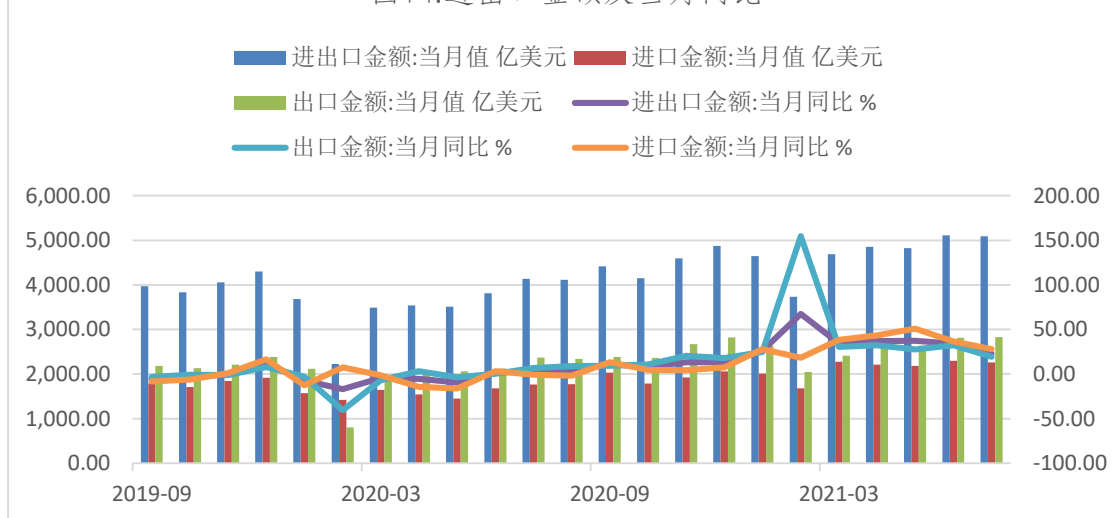


数据来源：Wind，英大期货

7月份，社会消费品零售总额 34925 亿元，同比增长 8.50%。

(3) 外贸

图14.进出口金额及当月同比



数据来源：Wind，英大期货

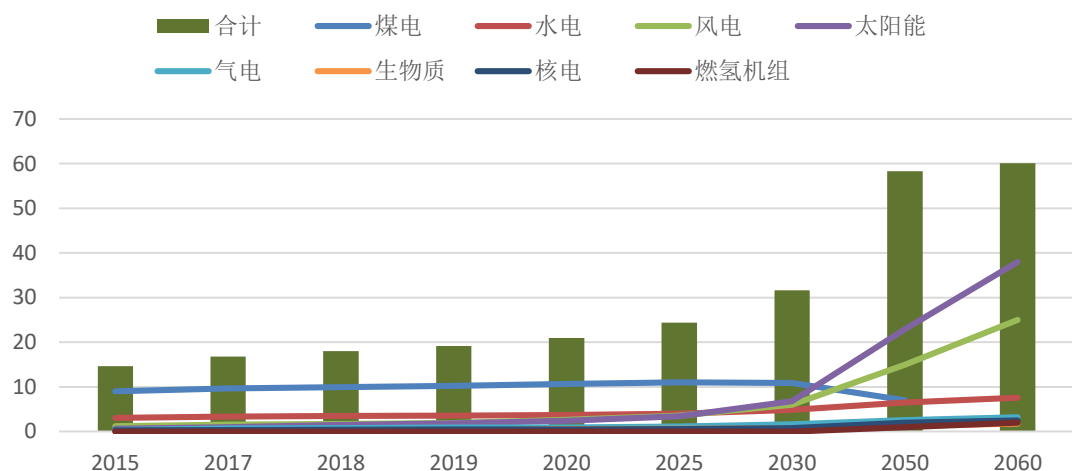
货物出口保持增长，贸易结构不断优化。7月份，货物进出口总额 5087.4 亿美元，同比增长 23.10%。其中进口 2260.7 亿美元，同比增长 28.10%；出口 2826.6 亿美元，同比增长 19.3%。

3.装机容量变化趋势

(1) 碳达峰碳中和下发电装机容量变化趋势



图15.碳达峰碳中和下发电装机容量变化趋势：亿千瓦



数据来源：中国煤炭市场网，英大期货

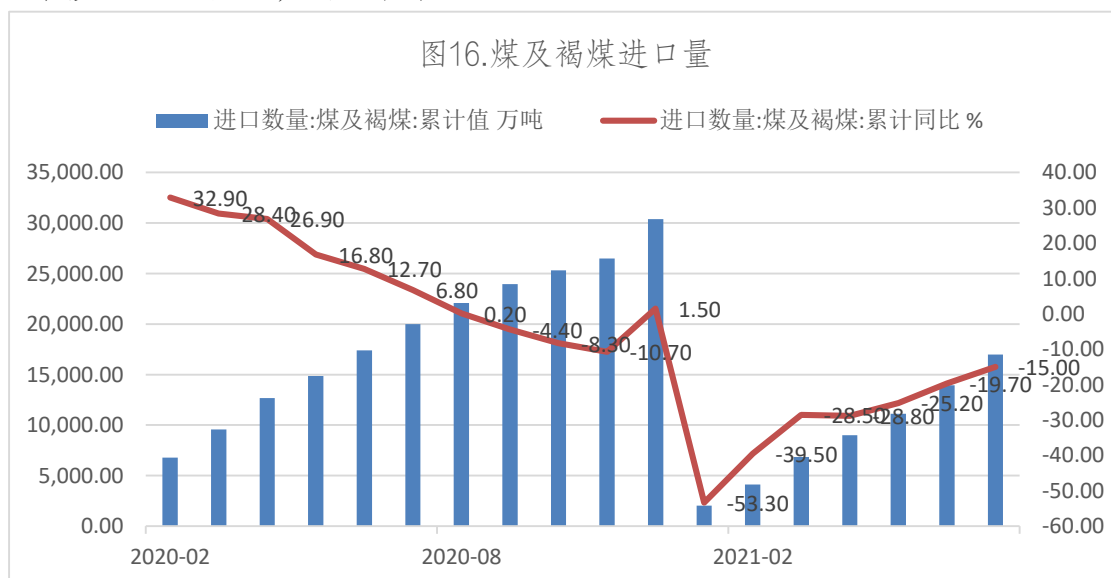
三、基本面数据分析

（一）供给侧

1.7 月份煤炭进口大幅增长%

2021 年 7 月份我国进口煤及褐煤 3017.8 万吨，较去年同期的 2610 万吨增加 407.8 万吨；1-7 月份我国进口煤及褐煤 16973.8 万吨，较去年同期的 20009 万吨减少 3025.2 万吨，同比下降 15.00%。

图16.煤及褐煤进口量

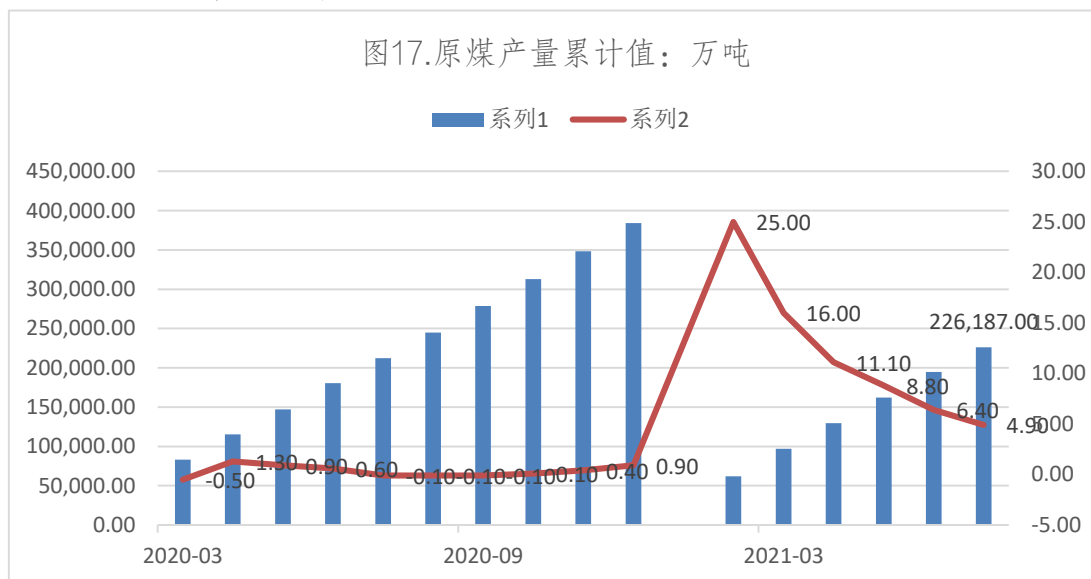


数据来源：Wind，英大期货

2.7 月份原煤产量小幅下降 3.3%



2021 年 7 月份我国原煤产量 31417 万吨，同比减少 3.3%；1-7 月份原煤产量 226187 万吨，同比增长 4.90%。

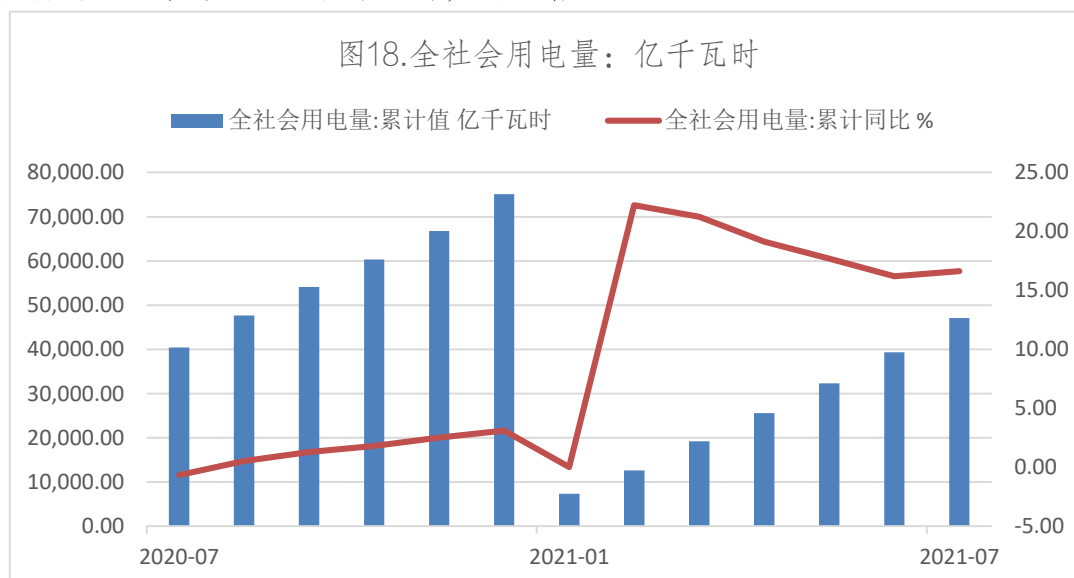


数据来源：Wind，英大期货

（二）需求侧

1.全社会用电量大幅增长

2021 年 7 月份，全社会用电量 7758 亿千瓦时，同比增长 13.68%；1-7 月全社会用电量累计 47097 亿千瓦时，同比增长 16.63%。

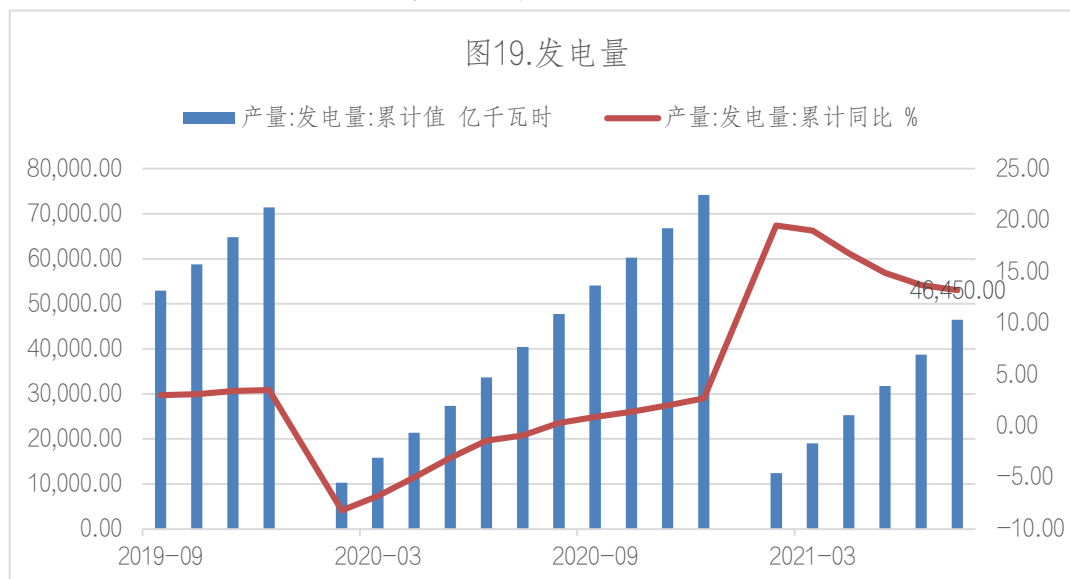


数据来源：Wind，英大期货

2.全社会发电量大幅增长



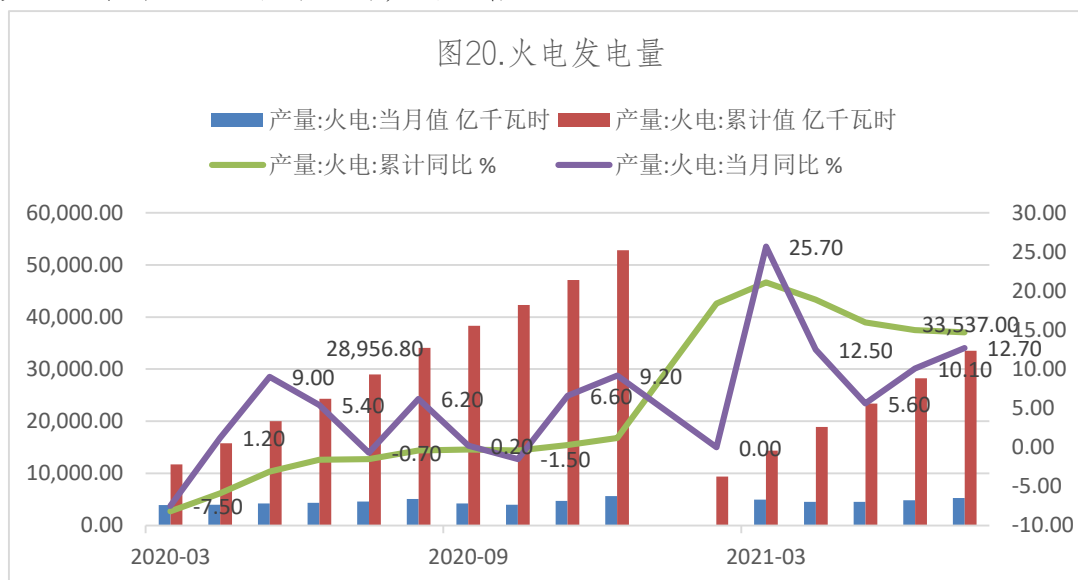
2021年7月份，全社会发电量7586亿千瓦时，同比增长9.60%；1-7月全社会发电量累计46450亿千瓦时，同比增长13.20%。



数据来源：Wind，英大期货

3.火电发电量大幅增长

2021年7月份，火电发电量5240亿千瓦时，同比增长12.70%；1-7月火电发电量累计33537亿千瓦时，同比增长14.7%。

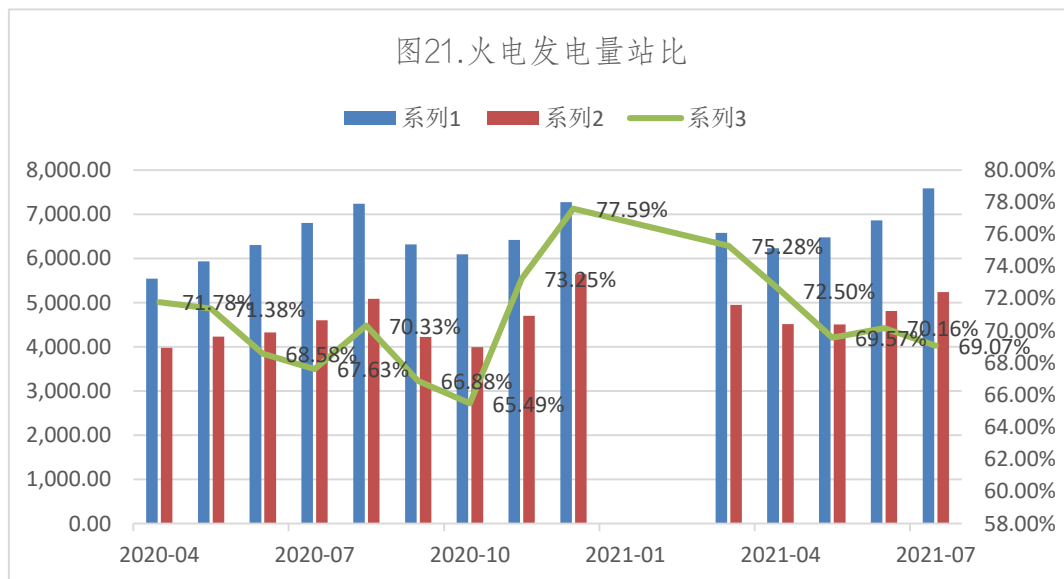


数据来源：Wind，英大期货

4.火电发电量占比小幅提升



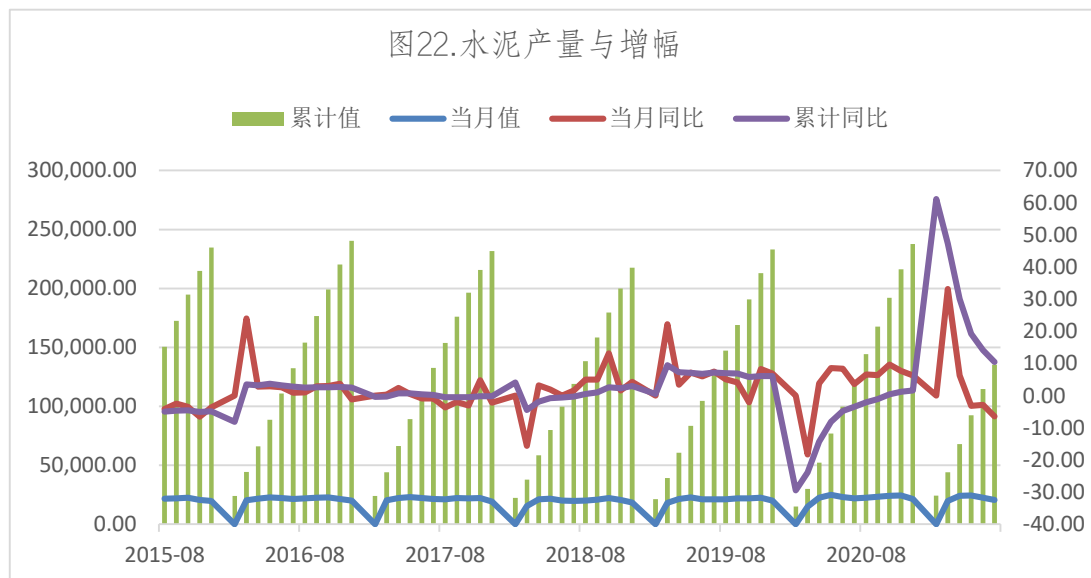
2021年7月份，火电发电量占比为69.07%，较上年同期的67.63%小幅提升1.44个百分点；1-7月份火电发电量占比为72.20%，较上年同期的71.58%提升0.615个百分点。



数据来源：Wind，英大期货

5.水泥产量小幅下降

2021年7月份，水泥产量20582万吨，同比下降6.50%；1-7月水泥产量累计135304万吨，同比增长10.40%。

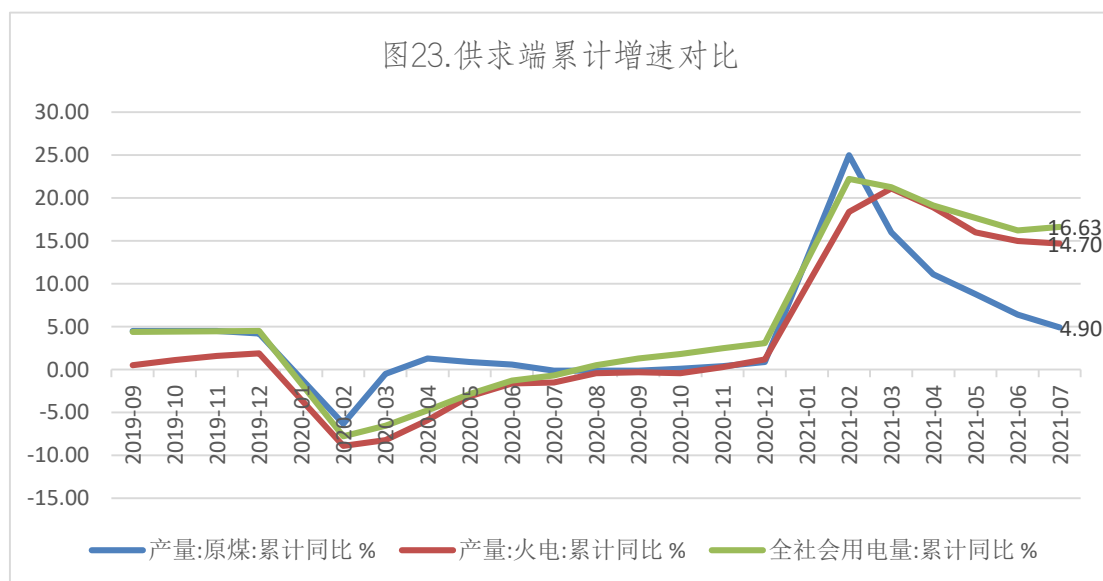


数据来源：Wind，英大期货

6.供求增速对比



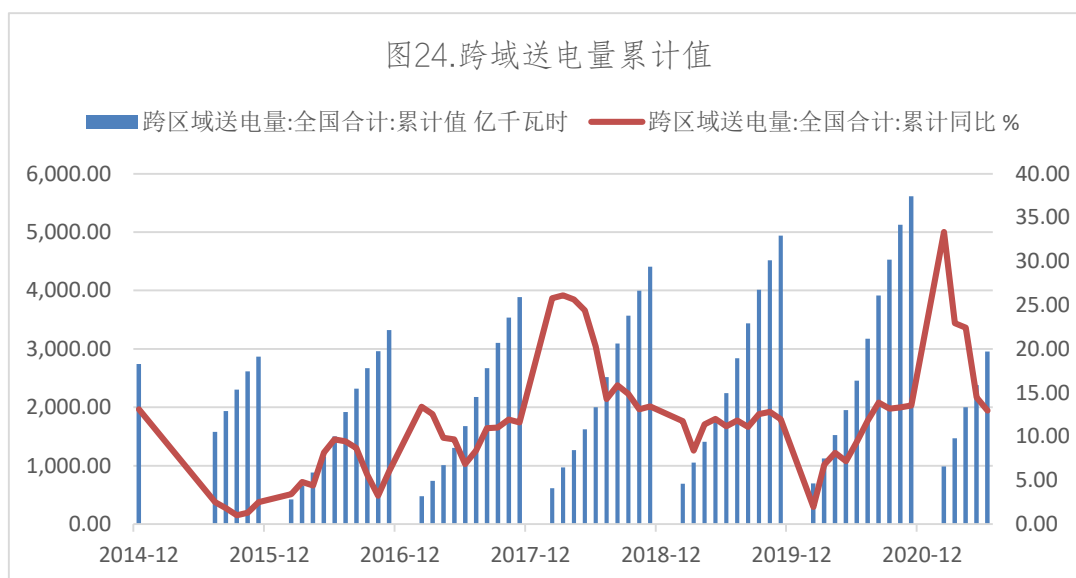
2021 年 1-7 月份全社会用电量和火电发电量增速均高于原煤产量增速。



数据来源：Wind，英大期货

7.跨区域送电量

2021 年 6 月份跨区域送电量 575.1 亿千瓦时，同比增长 7.11%；1-6 月份跨区域送电量 2956 亿千瓦时，累计同比增长 12.95%。



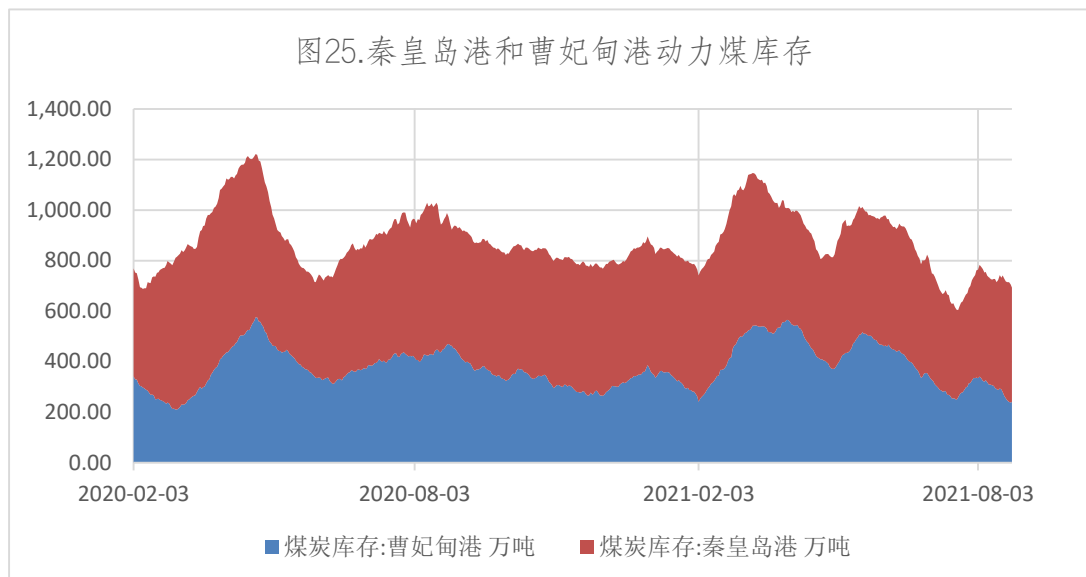
数据来源：Wind，英大期货

(二) 库存

1.重点港口库存



8 月份重点港口煤炭库存屡创新低，截至 8 月 26 日曹妃甸港和秦皇岛港库存合计为 689 万吨，较上月底的 734 万吨下降 45 万吨。较上年同期的 973 万吨减少 284 万吨。



数据来源：Wind，英大期货

四、九月行情展望与操作策略

（一）九月行情展望

1.供给方面，煤炭供给将在增产、增供、保供举措逐步落实的基础上有效快速增长，特别是内蒙古鄂尔多斯地区即将出台增产一亿多吨煤的增产保供举措，陕西榆神 5 家煤企核增产能 770 万吨，山西、内蒙、黑龙江各一家煤矿的核增产能供给 595 万吨，内蒙古先后批复了 6670 万吨/年和 2500 万吨/年的核增产能，尚有 7500 万吨/年核增产能将于 9 月批复；国家有关部门积极推动煤炭产能释放落地后预计可新增产能 1.5 亿吨以上，煤炭进口量将大幅增长。

2.需求方面，火电需求将维持小幅增长格局，特高压跨域送电持续稳步提升。

3.库存方面，电厂库存将安全平稳运行，港口和厂库库存低位运行。

4.运送能力，煤炭运送能力稳步提升。

总之，9 月份煤炭市场将处于供需平衡格局但局部偏紧，电煤市场也是处于供需平衡格局，电煤兜底保障作用不断增强。

（二）九月期货操作策略

1.套期保值策略

对于煤炭生产企业，建议把握煤价反弹的机会利用期货、期权进行套期保值操作；



对于煤炭需求企业，建议关注市场价格走势和政策发布，择机利用期货前进行套期保值操作；

对于煤炭贸易企业，建议根据订单或销售合同适时利用期货期权进行套期保值操作。

2.投机策略

对于煤炭的投机者，建议偏空操作。

3.风险托管策略

基于煤炭企业价格风险管理的现状和企业创新发展的实际，探索基于风险对冲与管理、第三方独立的“风险托管”运作模式，以期推动企业的稳健发展。

4.全面价格风险管理的即将启动

（1）厦门市政府发布《厦门市支持企业运用套期保值应对原材料价格波动风险》通知

（2）7月26日广西壮族自治区人民政府发布《关于印发开展期现结合服务广西大宗商品交易市场建设实施方案》的通知

（3）2021年7月28日中国煤炭工业协会会长梁嘉琨表示，要求煤炭行业企业继续深化煤炭市场化改革，健全现代煤炭市场交易规则，完善市场标准体系；坚持中长期合同制度和“基础价+浮动价”的定价机制；完善煤炭价格指数体系，发展煤炭期货期权交易。



免责声明：

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。英大期货研究所力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经英大期货研究所许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。英大期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归英大期货有限公司所有。

英大期货有限公司

地址 北京市东城区建国门内大街乙18号院1号楼英大国际大厦二层

官网 www.ydfut.com.cn

客服 400 018 8688

