日　　报　动力煤
作　　者　蓝天祥
从业资格号 F3058578
投资咨询　Z0000895
联系方式　010-51960355

2020-09-02

长协价格上调/加强政策储备动力煤高位上行

摘要：

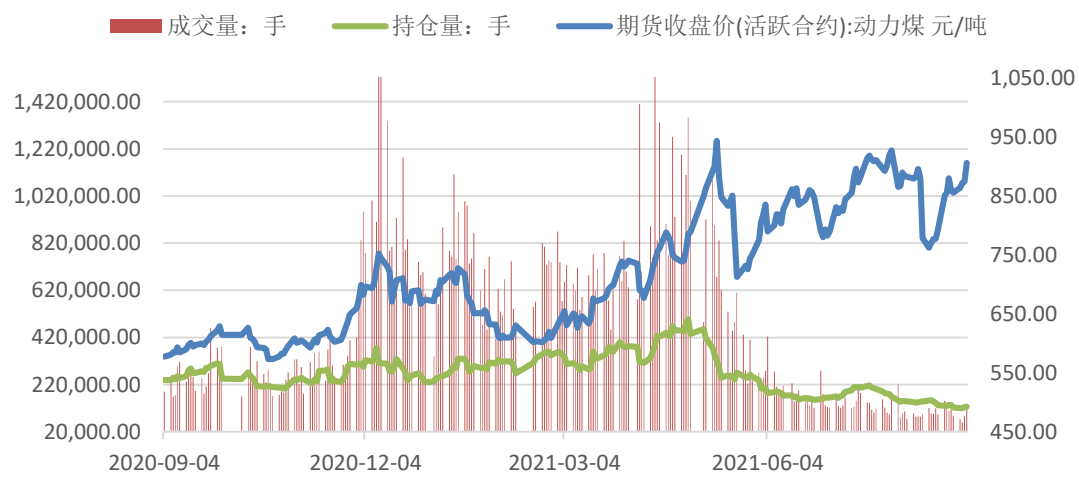
在煤炭行业积极践行新发展理念、构建“双循环”新发展格局、全国“碳中和”与“碳达峰”的过程中，坚持保供稳价的政策导向，努力提升煤炭储备能力建设，保持经济平稳运行的背景下。叠加 9 月份年度长协价格再次上调 14 元/吨至 677 元/吨；国常会 16 天内 2 次强调“加强政策储备”；1-7 月云南规上原煤产量增长 14.9%用电量增长 16.4%，7 月底，云南全省煤矿原煤库存量 17.4 万吨；光大期货调整动力煤期货保证金标准至 33%，某种程度上意味着动力煤存在较大的波动风险；山西和陕西煤矿安全事故连续发生 2 起，对应煤矿停产整顿。截至 8 月 23 日统调电厂日耗煤 630 万吨，比 7 月 15 日峰值回落 110 万吨以上；截至 8 月 22 日沿海六大电厂日耗煤 77.7 万吨，周环比增加 0.43 万吨/日，库存 1213.7 万吨，环比增加 32.8 万吨。今日动力煤主力合约 ZC2201 价格处于高位震荡上行走势，后市仍将维持高位震荡上行格局。

一、行情回顾

1.期货行情回顾

截至 9 月 2 日收盘，动力煤主力 ZC2201 合约，收于 906 元/吨，上涨 25.4 元/吨，涨幅为 2.88%。详见图 1.。

图1.动力煤期货活跃合约成交情况



数据来源：Wind，英大期货

二、多空因素

1.9 月份年度长协价格再次上调

9 月 1 日中国煤炭市场网发布信息显示： 2021 年 9 月份，Q5500、Q5000、Q4500 动力煤年度长协价格分别为 677 元/吨、615 元/吨、554 元/吨，分别较 8 月份的年度长协价格上涨了 14 元/吨、12 元/吨、12 元/吨。

2.光大期货调整动力煤期货保证金标准至 33%

9 月 1 日晚间光大期货发布信息显示，自 2021 年 9 月 3 日（星期五）结算时起，将动力煤期货 2110、2111、2112 及 2201 合约的公司保证金标准调整为 33%；动力煤期货 2202、2203 合约的公司保证金标准调整为 23%。

交割月份或临近交割月份合约保证金收取比例，按 Max(公司基础保证金，交易所保证金+3%)的标准执行；如遇上述调整品种的交易保证金比例、涨跌停板幅度与现行规则规定的交易保证金比例、涨跌停板幅度不同时，则按两者中比例高、幅度大的执行。

3.国常会 16 天内 2 次强调“加强政策储备”

9 月 2 日上海证券报发布信息显示： 国务院总理李克强 9 月 1 日主持召开国务院常务会议，部署加大对市场主体特别是中小微企业纾困帮扶力度，加强政策储备，做好跨周期调节。这是 16 天内国常会两次提及“跨周期调节”。8 月 16 日召开的国常会提出，针对经济运行新情况加强跨周期调节。此次又强调“加强政策储备”。

交行首席研究员唐建伟称小微企业生产经营对宏观大环境的变化更为敏感，目前内外需面临放缓压力，需要加强政策储备，以保证经济平稳运行。

4.1-7 月云南规上原煤产量增长 14.9%用电量增长 16.4%

9 月 2 日云南省发改委发布数据显示：1-7 月，云南省累计生产原煤 3293.9 万吨，同比增长 14.9%，截至 7 月底，云南全省煤矿原煤库存量 17.4 万吨；云南省累计销售原煤 3261.1 万吨，同比增长 16.3%，两年平均增长 15.1%。

1-7 月，全省主要用煤行业中，电力、化工、冶金、建材使用原煤量分别增长 6.9%、14.3%、36.9%、56.4%，分别占原煤总利用量的 50.6%、15.9%、6.5%、6.4%。

电力方面，1-7 月，云南省发电量 1967.1 亿千瓦时，同比增长 8.8%，两年平均增长 6.1%；全社会用电量 1230.9 亿千瓦时，同比增长 16.4%，两年平均增长 21.1%。

5.煤矿安全事故连续发生 2 起

9月2日中国煤炭市场网消息：8月24日，富县矿业开发有限公司芦村一号煤矿发生一起其他事故，死亡1人；9月2日3时42分，山西王家岭煤矿发生一起胶轮车运输过程中致一人伤亡的事故。据悉，目前王家岭煤矿已停产整顿。

综上所述，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，李克强总理支持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行的背景下。叠加叠加9月份年度长协价格再次上调14元/吨至677元/吨；国常会16天内2次强调“加强政策储备”；1-7月云南规上原煤产量增长14.9%用电量增长16.4%，7月底，云南全省煤矿原煤库存量17.4万吨；光大期货调整动力煤期货保证金标准至33%，某种程度上意味着动力煤存在较大的波动风险；山西和陕西煤矿安全事故连续发生2起，对应煤矿停产整顿。截至8月23日统调电厂日耗煤630万吨，比7月15日峰值回落110万吨以上；截至8月22日沿海六大电厂日耗煤77.7万吨，周环比增加0.43万吨/日，库存1213.7万吨，环比增加32.8万吨。今日动力煤主力合约ZC2201价格处于高位震荡上行走势，后市仍将维持高位震荡上行格局。

在实际操作中，建议煤炭生产企业关注价格走势，充分利用期货和期权工具，把握空头套期保值操作机会；建议煤炭需求企业关注多头套保机会。

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