



日报 动力煤

2020-09-13

作者 蓝天祥

从业资格号 F3058578

投资咨询 Z0000895

联系方式 010-51960355

## “长协稳价” / “遏制两高” 动力煤高位上行

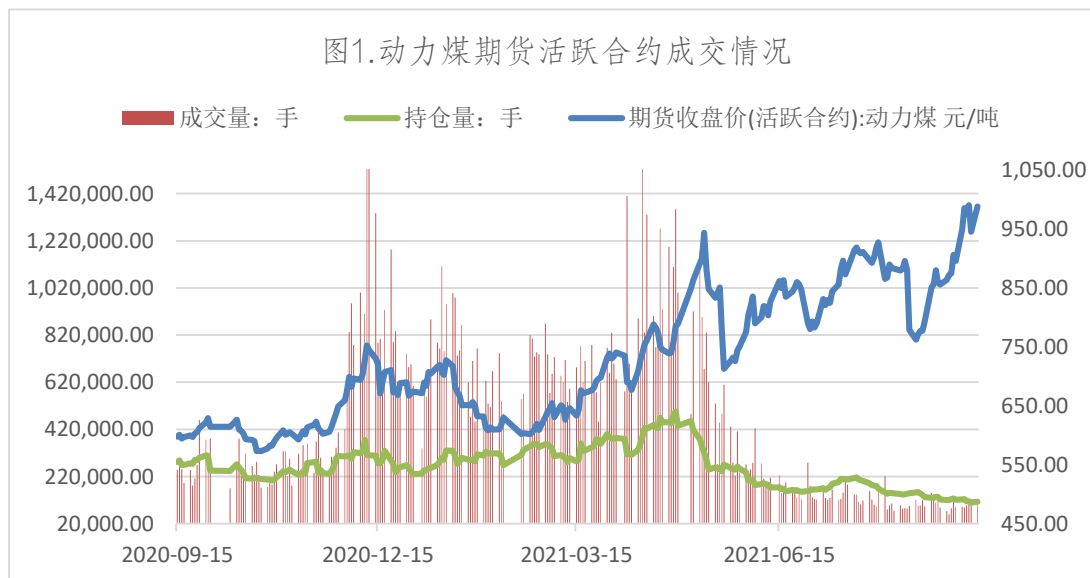
### 摘要：

在煤炭行业积极践行新发展理念、构建“双循环”新发展格局、积极践行“碳达峰碳中和”、持续增产保供稳价、提升储备能力建设的政策导向背景下。叠加稳煤价还需发挥长协作用，充分发挥“兜底保障”与“压舱石”作用；煤炭中长期合同将实现对发电供热用煤的全覆盖；内蒙古出台方案坚决遏制“两高”项目盲目发展，明确具体的时间节点和任务；浙江峰谷电价差最大超0.82元/千瓦时，以利于多能协同运作发挥电能保障作用。截至9月10日北方港口秦皇岛港和曹妃甸港动力煤库存合计为596万吨，港口库存屡创新低。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13日收盘，动力煤主力ZC2201合约，收于988元/吨，上涨21.8元/吨，涨幅为2.26%。详见图1。



数据来源：Wind，英大期货

### 二、多空因素

#### 1. 稳煤价还需发挥长协作用



9月13日中国煤炭报信息显示：中国神华公布了最新一期年度长协价格，其中5000大卡动力煤价格为每吨615元，较8月上涨12元；5500大卡动力煤价格为每吨677元，较8月上涨14元；9月8日至9月14日，中国神华外购5500大卡、5000大卡车板价（含税）分别为每吨930元、817元。中国神华的年度长协煤多为自产煤，月度长协煤多为外购煤。中国神华煤炭销售以长协煤为主，煤价相对稳定。今年上半年，中国神华月度长协平均价格涨幅为39%，年度长协价格涨幅为7.9%。

截至2020年12月底，2021年煤炭中长期合同签约量达到21亿吨。长协兑现率：国家能源集团履约率为132%，晋能控股集团履约率为100%，伊泰集团履约率为105%，陕煤集团履约率为99%，绝大部分大型煤炭企业合同兑现率都在90%以上。

### 2. 浙江峰谷电价差最大超0.82元/千瓦时

9月13日浙江省发改委发布消息显示：9月10日浙江省发改委发布通知，进一步完善浙江省分时电价政策有关事项，峰谷电价差进一步拉大，尖峰电价和低谷电价最大峰谷电价差超0.82元/kWh。其中大工业电价和工商业电价尖峰电价时段有差别，大工业电价在1/7/8月执行峰谷电价分别上浮下浮2分钱、峰谷电价差比其他月份更大。文件自2021年10月15日起执行。

优化时段划分。全年大工业电价峰谷时段调整为：尖峰：9:00-11:00，15:00-17:00；高峰：8:00-9:00，13:00-15:00，17:00-22:00；低谷：11:00-13:00，22:00-次日8:00。夏季7、8月份及冬季1、12月份的13:00-15:00由高峰时段调整为尖峰时段，执行尖峰电价。

拉大峰谷价差。提高大工业尖峰电价每千瓦时5.6分、高峰电价每千瓦时6分，降低大工业低谷电价每千瓦时6.38分。

### 3. 内蒙古出台方案坚决遏制“两高”项目盲目发展

9月13日新华财经发布信息显示：内蒙古印发《“两高”违规项目整改“清零”行动方案》，全面开展违规“两高”项目分类处置，实现整改“清零”。

《方案》指出，整改“清零”任务聚焦“两高”违规项目，以煤电、石化、化工、煤化工、钢铁、焦化、建材、有色等行业设计能耗（等价值）1万吨标准煤及以上的在建和已建成违规项目为重点。

《方案》明确整改“清零”要求，根据“两高”项目范围，全面对在建、已建成的“两高”项目进行排查。一是逐一核查项目是否符合国家和自治区产业规



划、产业政策等；二是逐一核查项目是否办理核准备案、节能审查、环评审批等手续；三是逐一核查违规项目是否按规定停建、停产整改，实施惩戒措施等。并明确了具体的时间节点和任务。

#### 4.煤炭中长期合同将实现对发电供热用煤的全覆盖

9月13日国家发改委消息：国家发展改革委办公厅向各地方和有关企业发出通知，就抓紧做好发电供热企业直保煤炭中长期合同全覆盖工作做出安排，要求推动煤炭中长期合同对发电供热企业直保并全覆盖，确保发电供热用煤需要，守住民生用煤底线；发电供热企业和煤炭企业在今年已签订中长期合同基础上，再签订一批中长期合同，将发电供热企业中长期合同占年度用煤量的比重提高到100%。

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、践行“碳达峰碳中和”、持续增产保供稳价、提升储备能力建设的政策导向下，在动力煤市场化价格机制功能不断发挥、长协定价机制兜底保障功能有效发挥、煤炭行业正在向高质量发展转型的背景下。叠加稳煤价还需发挥长协作用，充分发挥“兜底保障”与“压舱石”作用，煤炭中长期合同将实现对发电供热用煤的全覆盖；内蒙古出台方案坚决遏制“两高”项目盲目发展，明确具体的时间节点和任务；浙江峰谷电价差最大超0.82元/千瓦时，以利于多能协同运作发挥电能保障作用。截至9月10日，全国重点电厂存煤5146万吨，存煤可用10.4天；沿海八省电厂存煤2252万吨，可用10.2天；截至9月10日北方港口秦皇岛港和曹妃甸港动力煤库存合计为596万吨，港口库存屡创新低。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](http://www.ydfut.com.cn)

客服 400 018 8688

