



南华期货
NANHUA FUTURES

股票简称：南华期货
股票代码：603093

NANHUA
BRINGS YOU MORE

高位宽幅震荡—动力煤周报

2021年8月22日星期日

分析师：王泽勇
投资咨询证书：Z0014820
wangzeyong@nawaa.com

观点：高位宽幅震荡

逻辑：内蒙地区煤管票放松，产量逐步回升，但释放速度仍偏慢。内蒙陕西地区出货放缓下，有小幅降价，调价后销售好转。山西地区仍有环保以及安检，严禁以保供名义超产，在目前产量高位的情况下后续增幅空间有限。同时保供政策实施下，大矿长协销售为主。进口已经恢复，但增量空间有限，整体供应低位缓慢回升。港口方面，库存波动不大，高价下市场煤采购积极性不高。终端方面，工业用电需求支撑下日耗持续处于高位，但同比增幅明显回落。后期即将季节性回落，虽然库存偏低但电厂以长协刚性采购为主。短期看煤炭供需缺口仍在，但供应方面各项政策逐步加码，产量开始释放，缺口逐步缩小。煤价呈现高位宽幅震荡走势。

供应：内蒙地区煤管票放松，但产能释放仍偏慢。降价后销售转好，坑口排队车辆较多。山西超产监管严格，严禁以保供名义超产。在目前高产量背景下，增产空间不大。大矿积极响应政策保供稳价，但市场煤外销不多，目前以长协销售为主。进口煤政策已经放松，但东南亚疫情严重，后期进口增量不明显。

需求：下游工业用电需求较好，但目前日耗同比增幅明显回落，处于旺季尾声。电厂库存普遍偏低，长协补库需求较好，高价下市场煤采购不多。

库存：电厂高价下市场煤采购偏弱，港口库存变动不大。江内库存持续小幅下滑。下游电厂方面，日耗持续处于高位下库存低位仍在下滑，长协补库意愿仍较大。

风险：供应快速释放

1、1-7月，全社会用电量延续快速增长态势，第一产业和第三产业用电增速高于全社会用电量平均水平；全国16个省份全社会用电增速超过全国平均水平；制造业用电量保持较快增长，其中高技术及装备制造业、消费品制造业、其他制造业用电增速均高于制造业平均水平；除有色行业，其他高载能行业用电增速均实现两位数增长。1-7月，全国全社会用电量47097亿千瓦时，同比增长15.6%，其中，7月份全国全社会用电量7758亿千瓦时，同比增长12.8%。分产业看，1-7月，第一产业用电量553亿千瓦时，同比增长20.5%；第二产业用电量31678亿千瓦时，同比增长15.3%；第三产业用电量8132亿千瓦时，同比增长25.1%；城乡居民生活用电量6733亿千瓦时，同比增长6.6%。7月份，第一、二、三产业用电量增速分别为20.0%、9.3%和21.6%；城乡居民生活用电量同比增长18.3%。

点评：1-7月全社会用电量增长依然明显，四季度随着经济有所下滑，增速将放缓。

2、国家能源局发布的1-7月份全国电力工业统计数据显示，截至7月底，全国发电装机容量22.7亿千瓦，同比增长9.4%。其中，风电装机容量2.9亿千瓦，同比增长34.4%。太阳能发电装机容量2.7亿千瓦，同比增长23.6%。但火电依然是“老大哥”，发电装机容量12.7亿千瓦，同比增长3.4%，占总发电装机容量的55.95%。

点评：火电仍是发电主力。

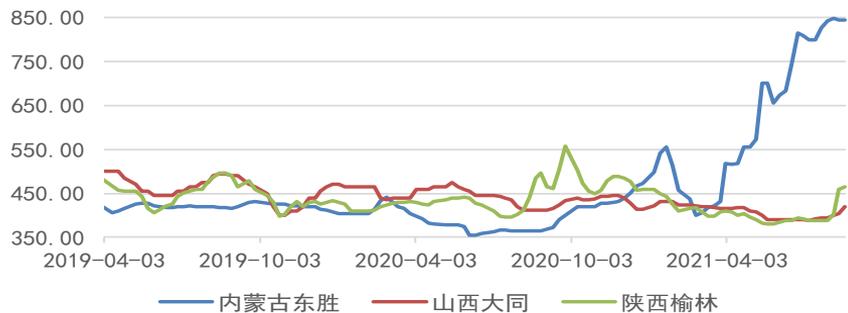
3、鄂尔多斯市能源局数据显示，2021年7月份，鄂尔多斯市销售煤炭5317万吨，同比增加177万吨，增幅3.4%。其中，地方煤矿销售煤炭4042万吨，同比增加123万吨，增幅3.1%；国家能源集团销售煤炭1275万吨，同比增加54万吨，增幅4.4%。1-7月份，全市销售煤炭38529万吨，同比增加2584万吨，增幅7.2%。其中地方煤矿销售煤炭29425万吨，同比增加1939万吨，增幅7.1%；国家能源集团销售煤炭9104万吨，同比增加645万吨，增幅7.6%。

点评：保供政策下，主产区内蒙产量释放仍偏慢。

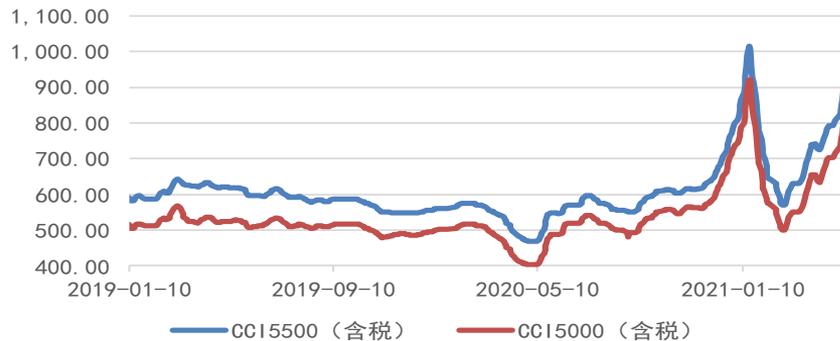
期货行情				
合约	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅
ZC01	793.0	14.4	1.85%	-5.75%
ZC03	736.8	4.2	0.57%	-5.47%
ZC05	709.6	3.6	0.51%	-6.58%
ZC07	710.0	5.4	0.77%	-6.16%
ZC09	954.8	65.0	7.31%	4.78%
ZC11	828.8	14.8	1.82%	-3.85%
1-5价差	83.4	10.8		
5-9价差	-245.2	-61.4		
9-1价差	161.8	50.6		

现货	2021/8/20	2021/8/13	周涨跌	周涨跌幅
内蒙古东胜	844	844	0	0.00%
山西大同	420.0	405.0	15	3.70%
陕西榆林	465.0	459.0	6	1.31%
秦皇岛港	1042.5	1052.5	-10	-0.95%
CCI5500(含税)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
CCI进口5500(含税)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
CCI进口4700(含税)	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
纽卡斯尔NEWC现货价	177.5	175.8	1.74	0.99%
欧洲ARA港现货价	155.0	152.7	2.30	1.51%
理查德RB现货价	139.8	137.3	2.50	1.82%

坑口价格



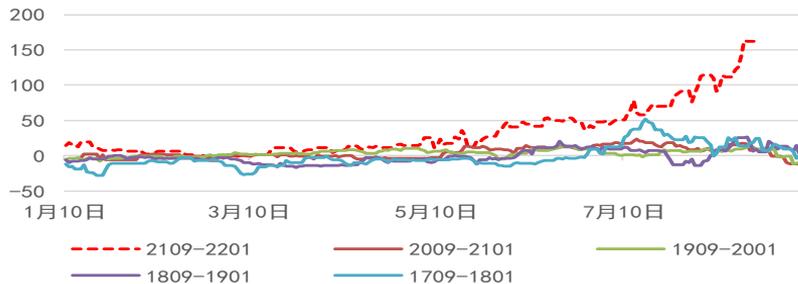
CCI价格指数



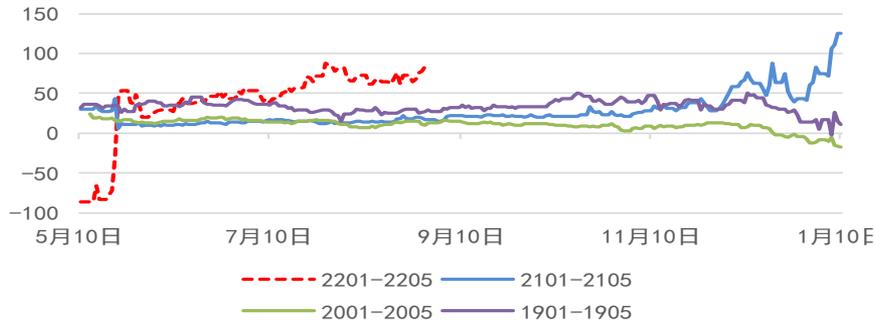
期货收盘价 (活跃合约)



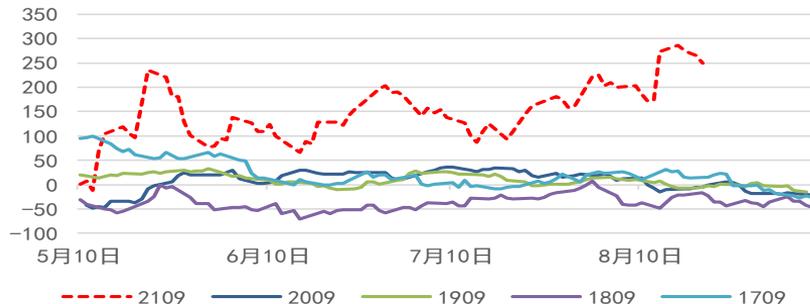
9-1价差



1-5价差

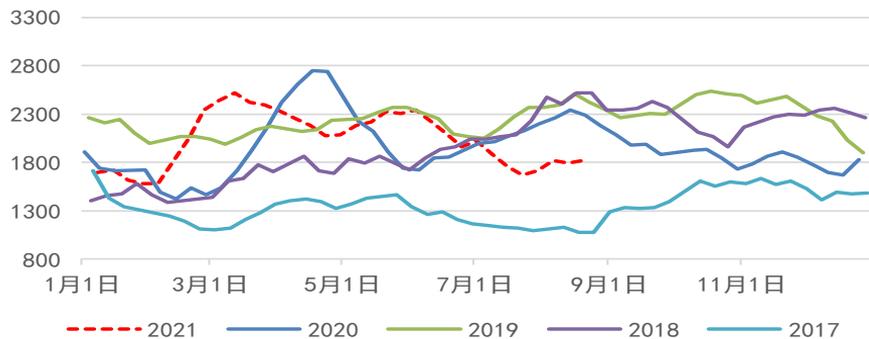


9月基差 (秦皇岛动力煤)

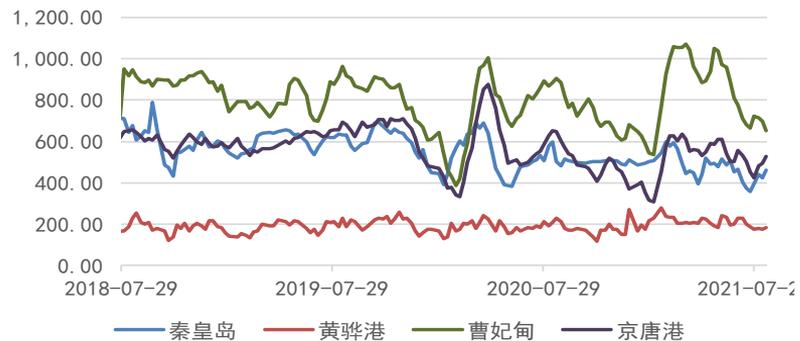


港口库存	2021/8/20	2021/8/13	周涨跌	周涨跌幅
秦皇岛港	463	423	40	9.46%
黄骅港	184.0	177.0	7	3.95%
曹妃甸港	651.0	698.0	-47	-6.73%
京唐港	526.0	496.0	30	6.05%
北方四港	1824.0	1794.0	30	1.67%
江内主要港口	285.0	337.0	-52	-15.43%
广州港	243.8	244.8	-1	-0.41%
合计	2352.8	2375.8	-23	-0.97%

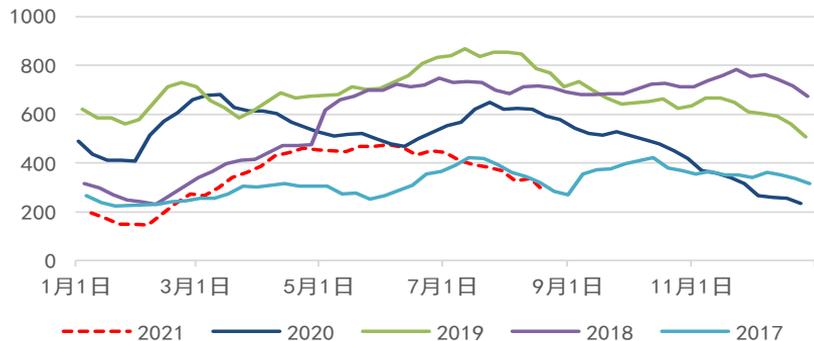
环渤海港口煤炭库存合计



环渤海港口煤炭库存（北方四港）



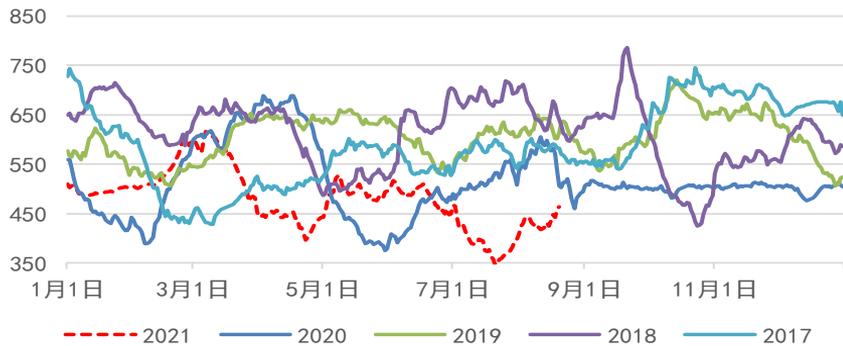
长江口煤炭库存合计



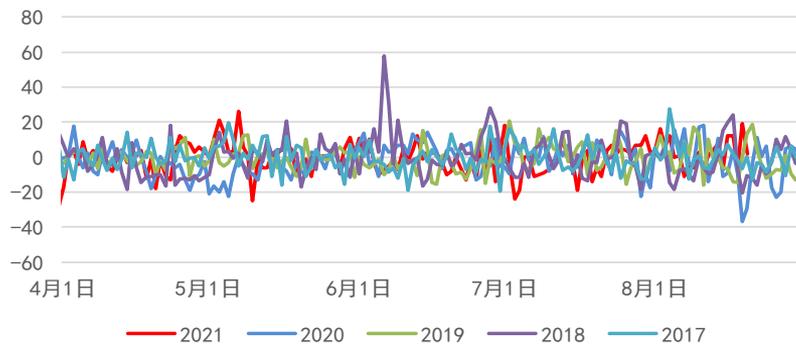
广州港煤炭库存



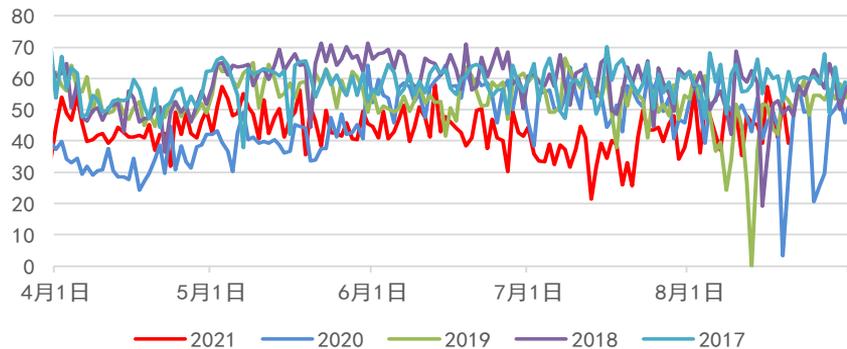
秦皇岛煤炭库存



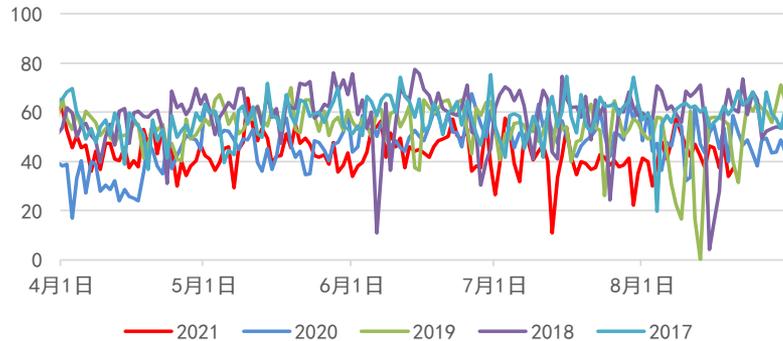
秦皇岛煤炭净调入



秦皇岛铁路调入量

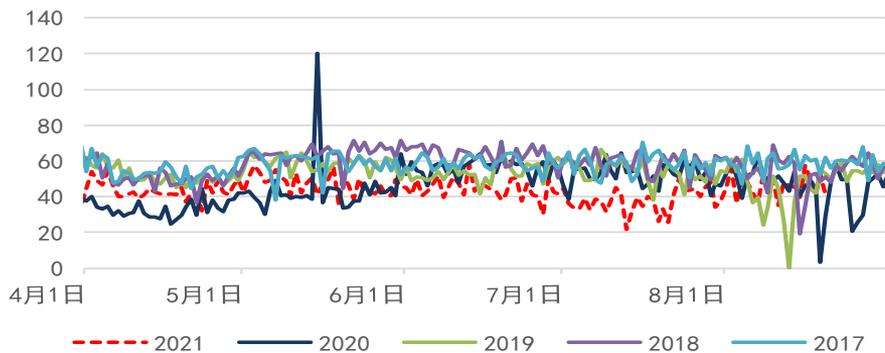


秦皇岛港口吞吐量

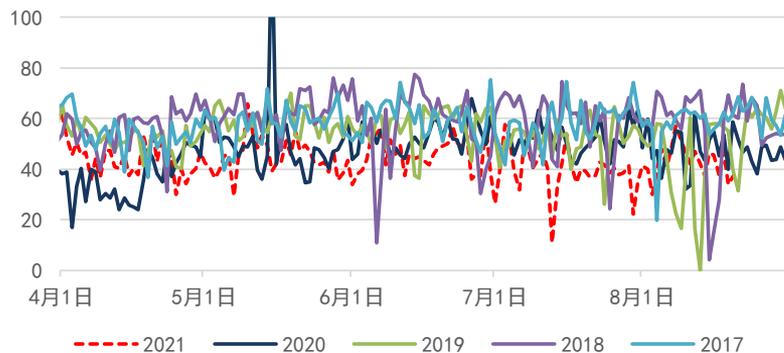


2021-08-20	环渤海港口煤炭调度情况				
港口名称	铁路调入	港口吞吐	净调入	锚地船舶	预到船舶
秦皇岛港	39.30	37.30	2.00	44.00	6.00
曹妃甸港	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
京唐东港	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
黄骅港	0.00	0.00	0.00	0.00	
北方四港合计	39.30	37.30	2.00	44.00	6.00

北方四港合计调入量

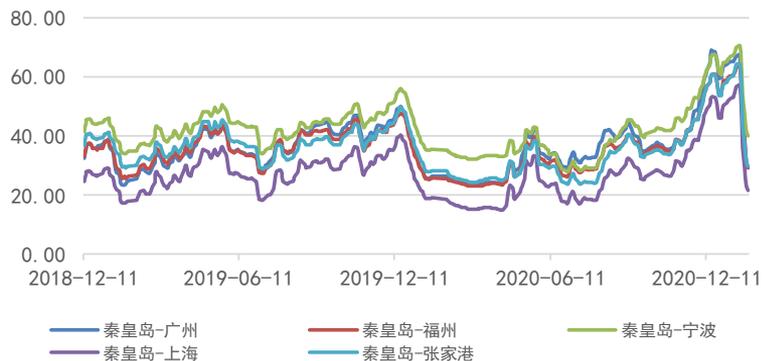


北方四港合计吞吐量

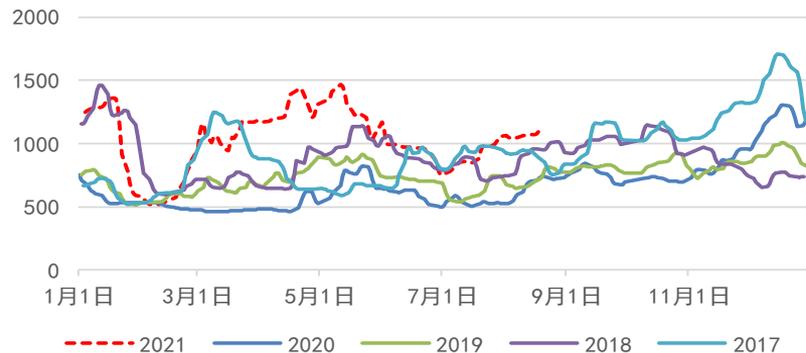


航线	当前值	周涨跌	周环比	月环比	年同比
秦皇岛-广州 (5-6万DWT)	29.3	-16.5	-56.31%	-51.00%	16.27%
秦皇岛-福州 (3-4万DWT)	29.2	-14.6	-50.00%	-46.32%	18.70%
秦皇岛-宁波 (1.5-2万DWT)	40.0	-13.6	-34.00%	-34.10%	18.34%
秦皇岛-上海 (4-5万DWT)	21.7	-14.1	-64.98%	-52.93%	28.40%
秦皇岛-张家港 (2-3万DWT)	29.6	-13.9	-46.96%	-44.78%	12.98%
天津-上海 (2-3万DWT)	29.3	2	6.83%	-45.13%	12.69%
天津-镇江 (1-1.5万DWT)	43.2	-15.5	-35.88%	-33.84%	10.77%
黄骅-上海 (3-4万DWT)	24.4	-13.7	-56.15%	-49.90%	16.19%
京唐/曹妃甸-宁波 (4-5万DWT)	23.4	-14	-59.83%	-51.05%	24.47%

沿海运费



CBCFI 煤炭综合指数

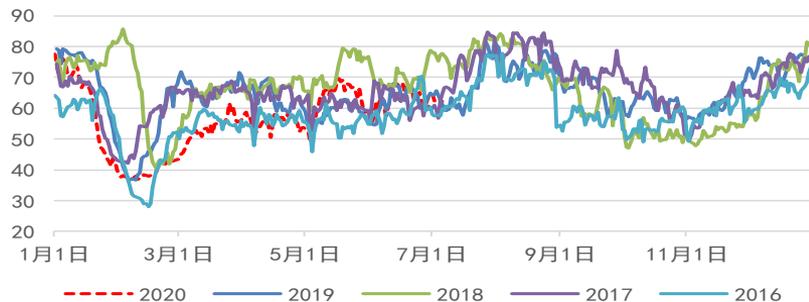


	本周均值	上周均值	环比
六大电厂煤炭库存	1,621.30	1,577.78	2.76%
六大电厂日耗	62.93	62.68	0.41%
六大电厂煤炭可用天数	25.77	25.19	2.31%

六大电厂煤炭库存



六大电厂日均耗煤



六大电厂煤炭可用天数



本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



南华期货营业网点

南华期货股份有限公司

公司总部地址：杭州西湖大道193号定安名都3层

邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093