

煤价大幅上涨，保供力度增强

动力煤月报摘要:

行情回顾: 受煤炭资源整体供应紧张影响, 9月份多地开始“拉闸限电”, 动力煤价格大幅上涨, 9月初大同Q5500坑口价为920元/吨左右, 9月末大同Q5500坑口价为1400元/吨左右, 价格上涨52.17%。期货方面, 9月期货盘面跟随现货价格强势上涨, 主力2201合约9月30日收于1393.6元/吨, 较上月上涨521.6元/吨, 月涨幅59.6%。产地方面, 9月份保供稳价政策进一步深化, 多部门联合保供, 原煤产量有所提升, 但提升幅度较小。山西与14省区市签订煤炭保供合同, 各煤企承担不同省份的保供任务。目前山西地区大型煤企主要以电煤保供为主, 优先兑现长协议订单, 市场货源紧张。鄂尔多斯地区受安全事故影响安全检查再度趋严, 9月鄂尔多斯煤矿日均原煤产量193.6万吨, 较上月减少0.9万吨; 陕西地区煤矿超产排查严格, 煤矿多按核定产能生产, 供应偏紧延续, 煤矿上车等煤现象较为常见。港口方面, 受货源供应紧张影响, 9月港口库存维持低位, 市场观望情绪转浓, 成交较前期略有下滑。进口煤方面, 受全球煤炭资源紧张影响, 进口煤资源较少, 价格维持高位。

观点: 9月份煤炭增产不及预期叠加需求强度不减, 煤炭价格大幅上涨, 各地纷纷出台限电政策, 煤炭产地多优先保障重点电力用户用煤需求, 一定程度上缓解了电厂冬储补库的压力, 但定向保供电厂也造成了市场资源短缺, 煤炭各环节库存持续维持低位, 优质低硫煤货源紧缺, 整体供应紧张格局未改。进入10月, 在保供稳价政策指导下产地新批复产能增多, 预计四季度动力煤产量将逐步提升, 但考虑到目前各环节库存仍处于低位, 且淡季需求降幅较小, 在供需矛盾未得到明显改善前, 预计动力煤价格仍维持高位运行。

策略: 建议中性观望

风险: 保供政策的实施程度, 资金的情绪, 港口累库的速度, 突发的安全事故, 外煤的进口超预期等。中性, 产地煤矿复产加速, 煤炭供应快速恢复, 但下游企业用电用煤需求仍维持低位, 短期煤价或将承压。

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 黑色及建材组

王海涛

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

✉ wanghaitao@htfc.com

联系人:

王英武

☎ 010-64405663

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号: F3054463

申永刚

✉ shenyonggang@htfc.com

从业资格号: F3063990

投资咨询号: Z0016576

彭鑫

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号: F3066607

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

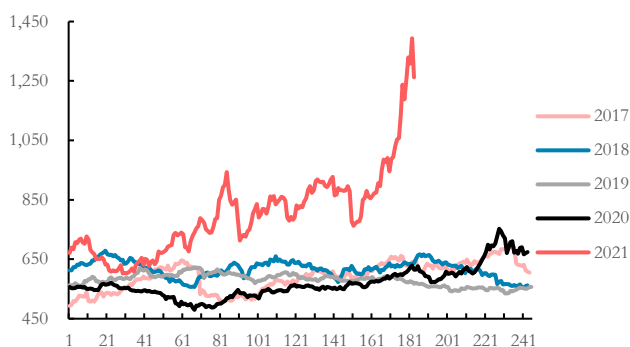
从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

动力煤走势回顾：

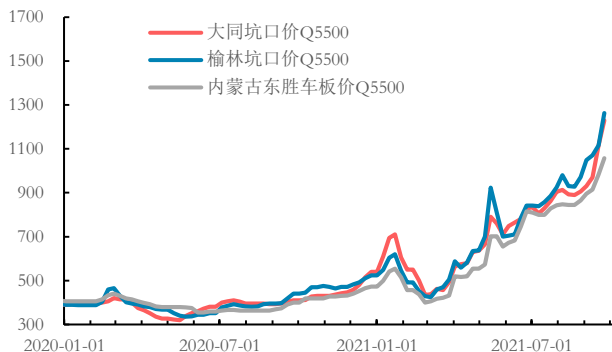
受动力煤整体供应紧张影响，9月份各地动力煤现货价格均大幅上涨，9月初大同Q5500坑口价为920元/吨左右，9月30日大同Q5500坑口价为1400元/吨左右，价格上涨52.17%。期货方面，9月期货盘面跟随现货价格强势上涨，主力2201合约9月30日收于1393.6元/吨，较上月上涨521.6元/吨，月涨幅59.6%。截至10月8日，CCI进口4700（含税）报1365元/吨。

图1：动力煤主力合约收盘价 单位：元/吨



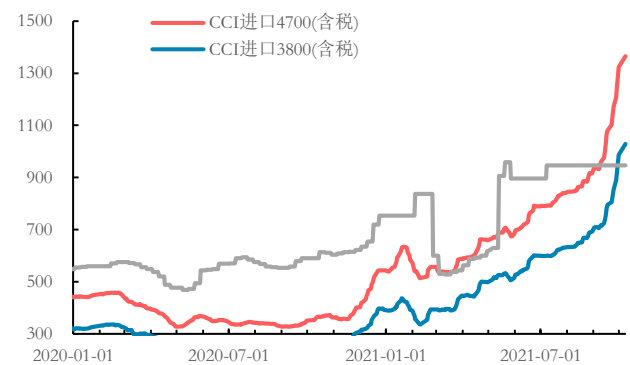
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图2：产地价格 单位：元/吨



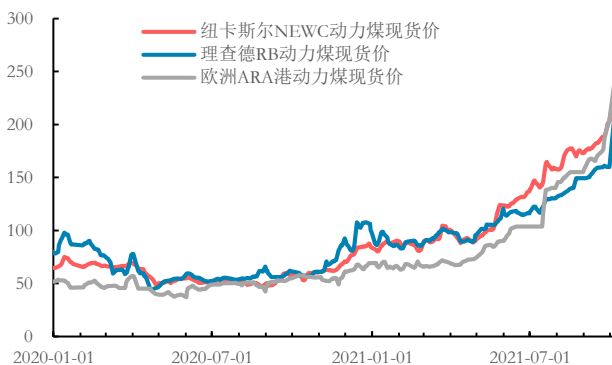
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图3：CCI价格指数 单位：元/吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

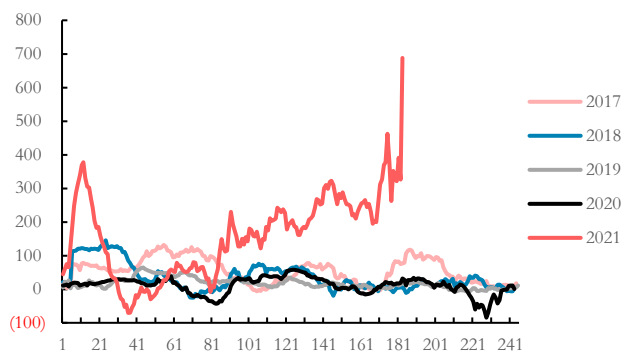
图4：国际动力煤价格 单位：元/吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：动力煤主力基差

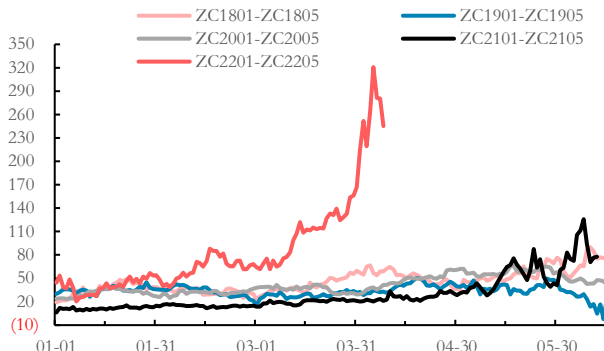
单位：元/吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：1-5 价差季节性

单位：元/吨



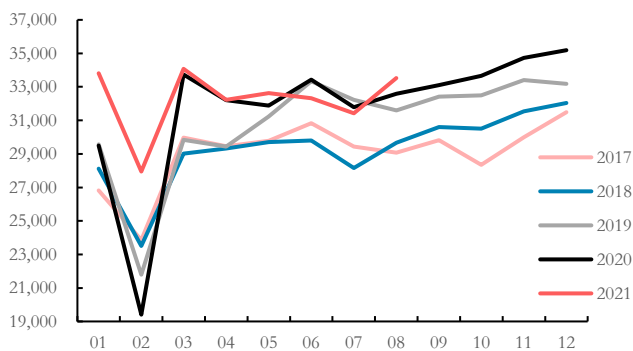
数据来源：Wind 华泰期货研究院

多方联合保供，产量稳步增加

国家统计局发布数据显示，8 月份，生产原煤 33524 万吨，同比增长 0.8%，进口煤炭 2805 万吨，同比增长 35.8%。1-8 月份，生产原煤 259724 万吨，同比增长 4.4%；进口煤炭 19769 万吨，同比下降 10.3%。9 月份以来，“保供稳价”政策初显成效，原煤产量提升明显，但由于前期煤炭供应缺口巨大，四季度的增产短期恐难改善煤炭紧缺现状。由于前期保供增产效果一直不及预期，9 月下旬，保供政策力度增强，产地新批复产能增多，预计四季度煤炭产量将逐步提升。

图 7：原煤产量季节性

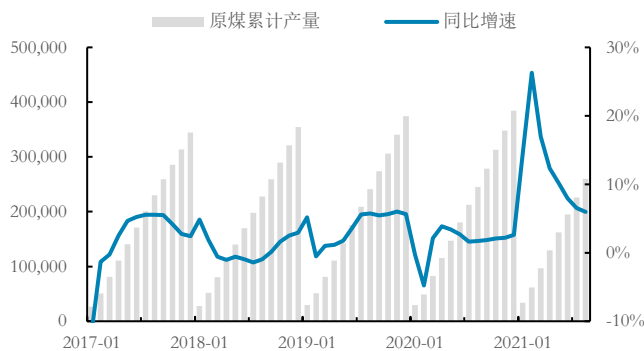
单位：万吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：原煤累计产量及同比增速

单位：万吨，%



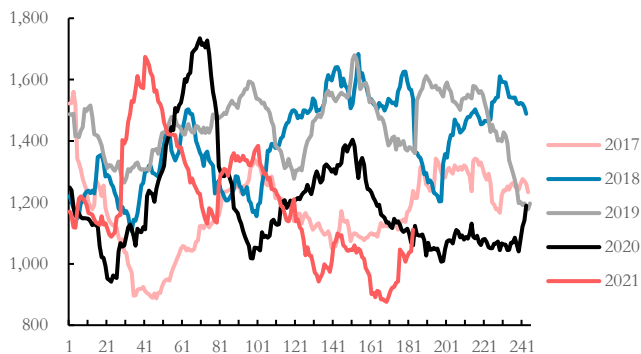
数据来源：Wind 华泰期货研究院

港口库存低位运行

截至 10 月 8 日，北方四港煤炭库存为 1111 万吨；广州港煤炭库存达 238 万吨。受货源紧张影响，市场煤炭发运受全球煤炭资源紧张影响，进口煤资源较少，价格维持高位。较少，港口库存偏低水平运行，终端维持少量刚需长协调运，叠加港口优质低硫煤货源稀缺，港口价格维持高位，贸易商谨慎观望，实际成交极少。

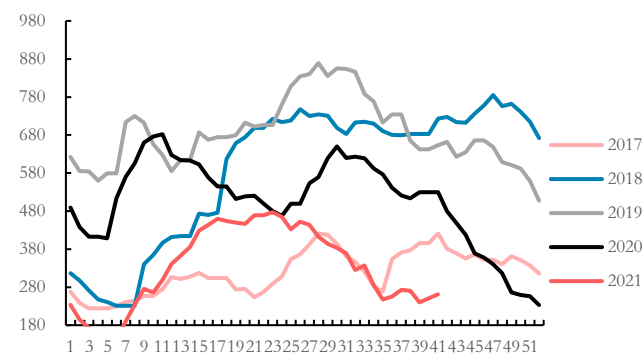
海运方面：截止到9月30日，波罗的海干散货指数（BDI）报于5167个点，较上月同期上涨1035个点；截至到10月9日，海运煤炭运价指数（OCFI）报于1345.48，环比下降1.09%，年同比上涨73.97%。

图 9：北方四港煤炭库存 单位：万吨



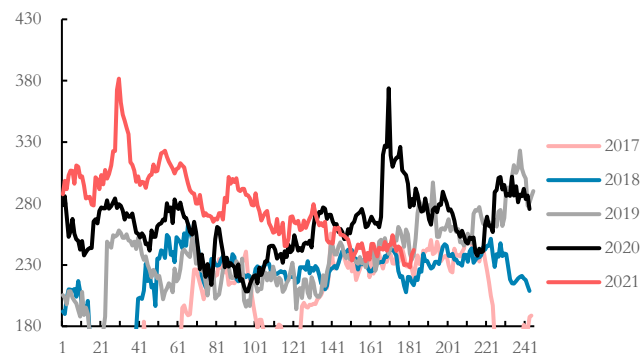
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：长江口煤炭库存 单位：万吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

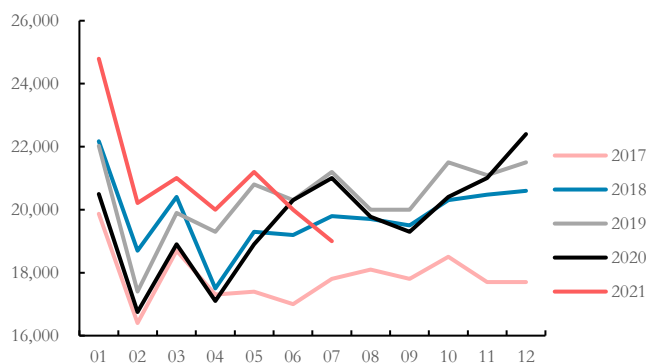
图 11：广州港煤炭库存 单位：万吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12: 煤炭铁路运量

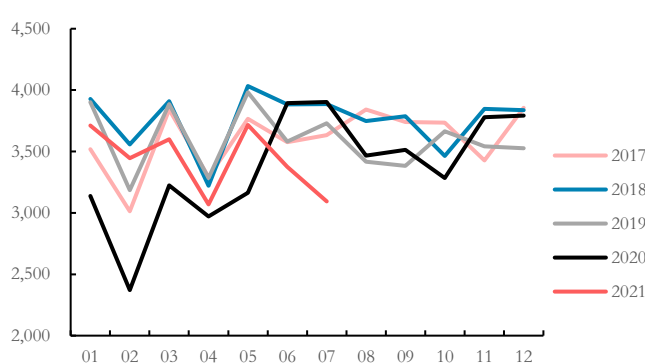
单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 大秦线煤炭运量

单位: 万吨



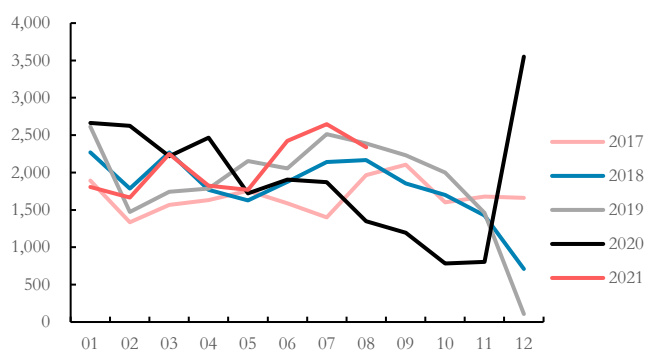
数据来源: Wind 华泰期货研究院

进口煤价格偏强运行

海关数据显示, 8 月份我国实现煤炭进口 2805 万吨, 较 7 月减少 213 万吨, 其中, 进口动力煤 2337 万吨, 同比增加 304 万吨。8 月自印尼进口动力煤 1714 万吨, 较 7 月减少 197 万吨, 印尼煤占动力煤进口总量的比重上升至 73.3%, 较去年同期提高 19.6 个百分点。受全球煤炭资源紧张影响, 进口煤资源较少, 价格维持高位, 且海运费不断上涨, 推高了进口煤成本, 短期来看, 进口煤难有较大增量。

图 14: 煤炭进口量

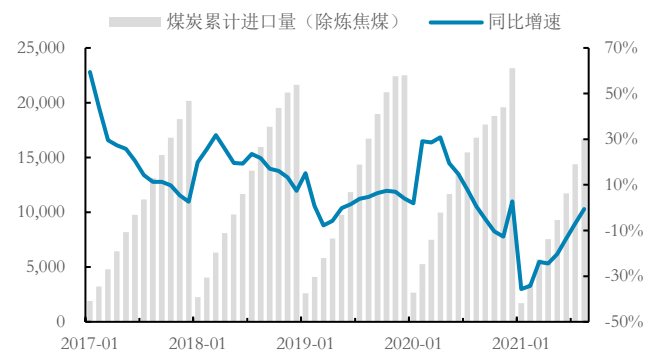
单位: 万吨



数据来源: 统计局 华泰期货研究院

图 15: 煤炭累计进口量及同比增速

单位: 万吨, %



数据来源: 统计局 华泰期货研究院

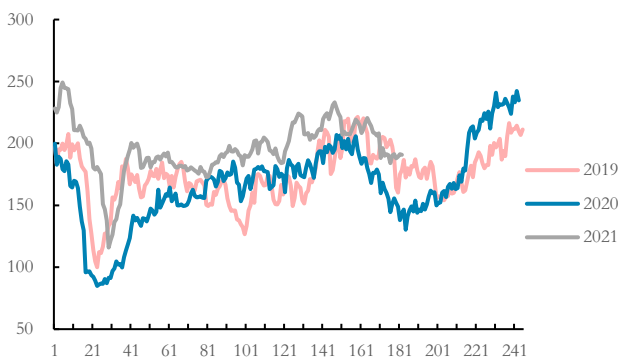
消费季节回落, 电厂迎来冬储补库

进入 9 月, 动力煤消费季节性回落, 但整体减幅较小。9 月份沿海 8 省电煤日耗 198 万吨, 较 8 月份日耗减少约 18 万吨, 但较去年同期日耗增加超 35 万吨, 增幅达 21.7%, 较 8 月同比增幅扩大 11.4 个百分点; 9 月份内陆 17 省电煤日耗 308 万吨, 较 8 月份日耗减少

约18万吨，但较去年同期日耗增加超35万吨，增幅达21.7%，较8月同比增幅扩大11.4个百分点。目前日耗远高于去年同期水平。综合来看，四季度到来天气转冷，电厂迎来冬储补库，但目前电厂库存仍旧处于低值，煤价维持高位，冬储补库压力较大，后续重点关注电厂补库情况。

图 16: 沿海八省当日耗煤量

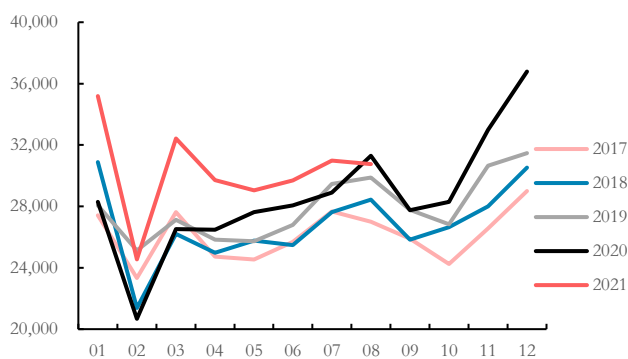
单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 动力煤消费量

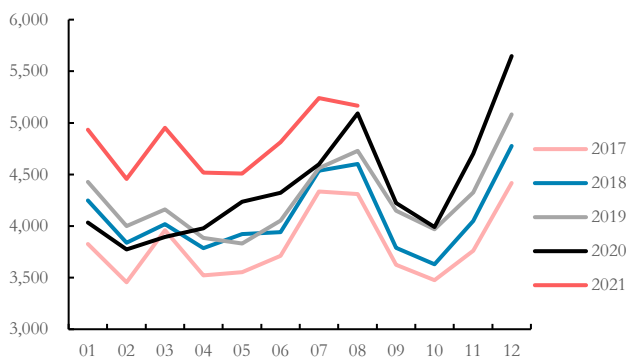
单位: 万吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 火力发电量

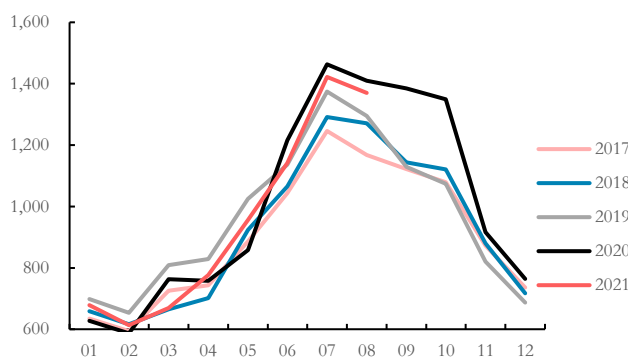
单位: 亿千瓦时



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 水力发电量

单位: 亿千瓦时



数据来源: Wind 华泰期货研究院

月报观点及策略：

9 月份煤炭增产不及预期叠加需求强度不减，煤炭价格大幅上涨，各地纷纷出台限电政策，煤炭产地多优先保障重点电力用户用煤需求，一定程度上缓解了电厂冬储补库的压力，但定向保供电厂也造成了市场资源短缺，煤炭各环节库存持续维持低位，优质低硫煤货源紧缺，整体供应紧张格局未改。进入 10 月，在保供稳价政策指导下产地新批复产能增多，预计四季度动力煤产量将逐步提升，但考虑到目前各环节库存仍处于低位，且淡季需求降幅较小，在供需矛盾未得到明显改善前，预计动力煤价格仍维持高位运行。

策略：建议中性观望

风险：保供政策的实施程度，资金的情绪，港口累库的速度，突发的安全事故，外煤的进口超预期等。中性，产地煤矿复产加速，煤炭供应快速恢复，但下游企业用电用煤需求仍维持低位，短期煤价或将承压。

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com