



金融投资专业理财

郑煤月报

2021年5月28日

郑煤：电煤库存处中低位，补库需求或将凸显

摘要

回顾5月，郑煤期现货市场整体偏强运行。产地煤矿环保、安检形势依然严峻，煤炭供应受限，下游水泥、化工及电厂需求向好，煤价不断上涨。随后受政策性调控的影响，煤炭价格开始回调。6月，政策性保供以及环保安全检查齐头并进，下游用电旺季临近，电厂或有库存需求。预计动力煤市场或偏稳运行。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
陈一兰
投资咨询证号：
Z0012698

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯

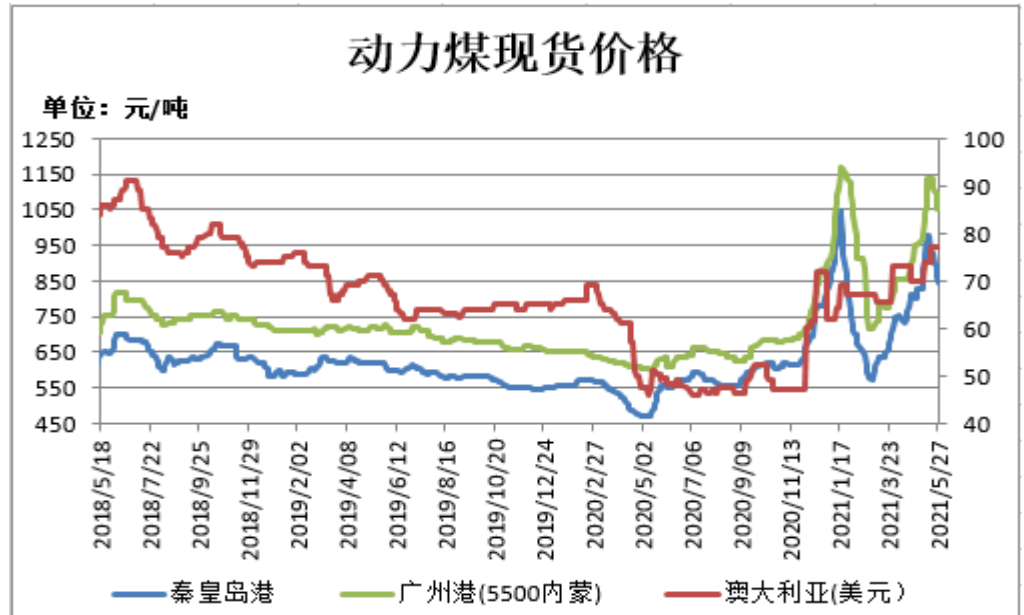


目录

第一部分：动力煤市场回顾.....	2
第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析.....	2
一、原煤产量.....	2
二、煤及褐煤进口量.....	3
三、动力煤港口库存.....	4
四、电力市场.....	4
1. 全国用电量.....	4
2. 全国发电量（水/火发电）.....	5
五、总结与展望.....	6
免责声明.....	7

第一部分：动力煤市场回顾

5 月份，动力煤现货价格先涨或跌。由于陕西榆林地区煤矿环保、安检形势依然严峻，煤炭供应受限，内蒙进入中旬部分煤矿已出现煤管票紧张局面，下游水泥、化工及电厂拉运需求向好，煤价继续强势上涨。12 日、19 日国务院常务会议中连续两次提到大宗商品上涨过快，且地区也有召开关于煤炭保供的会议，煤价开始止涨回落。6 月份，关注煤炭保供的落实情况以及环保安检问题的影响。目前多地电厂开启错峰用电来应对电力的短缺问题，目前部分区域电厂库存处于中低位水平，随着气温不断上升，电厂补库需求将会凸显。截至 5 月 27 日，秦皇岛港大同优混（Q5500, A21, V25, S0.4, MT9）平仓含税价报 845 元/吨，较上月底涨 15 元/吨，涨幅 1.81%。

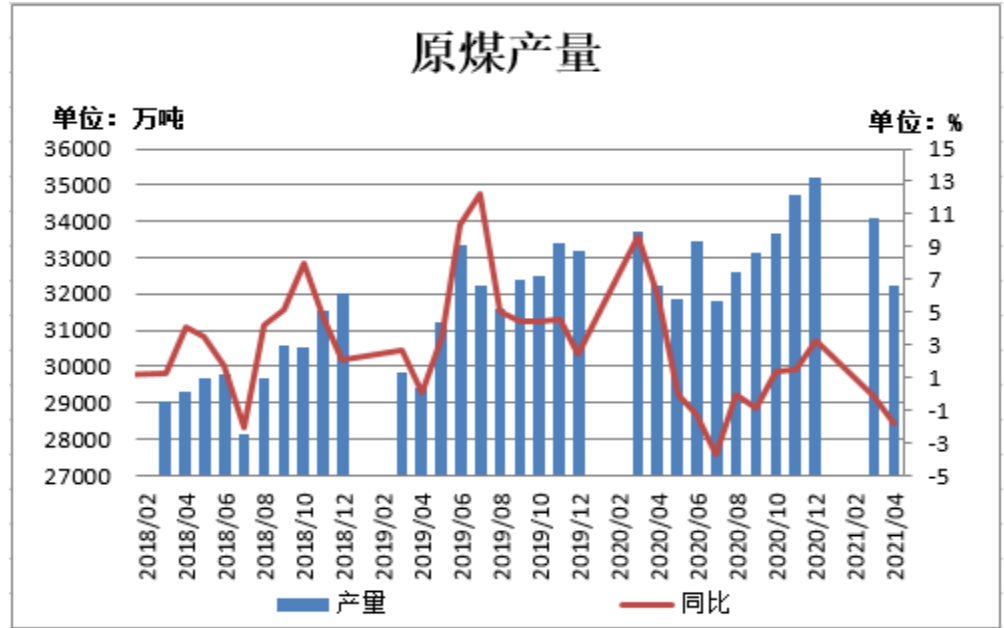


图表来源：瑞达期货研究院

第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析

一、原煤产量

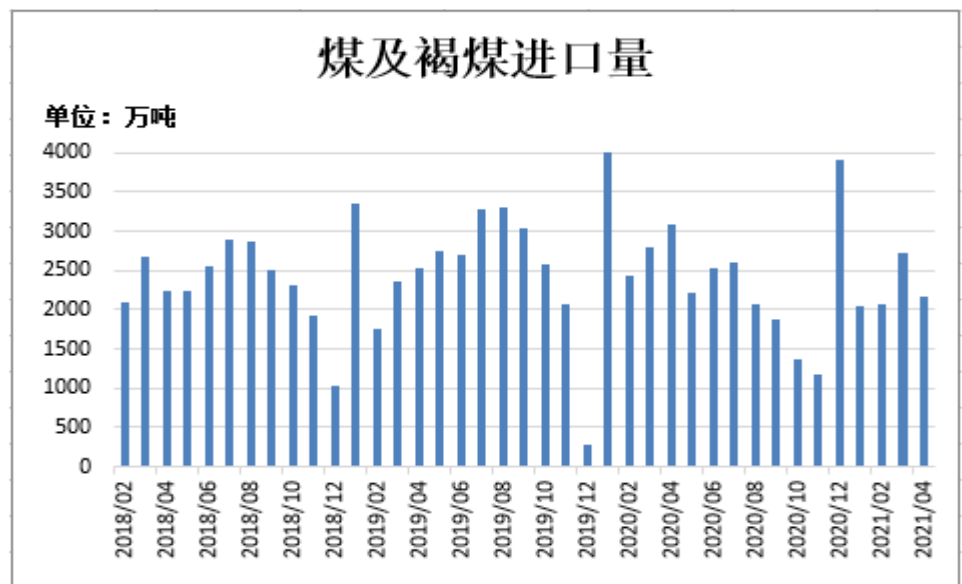
2021 年 4 月份，全国原煤产量 32222 万吨，同比下降 1.8%，环比下降 5.44%。2021 年 1-4 月份，全国累计原煤产量 129440 万吨，同比增长 110.1%。4 月份全国原煤产量继续减少，在一轮又一轮的安全、环保检查之下，叠加煤管票、涉煤查腐等各因素的影响下，市场供需依旧呈紧平衡态势。但在保供稳价政策影响下，这种紧平衡状态或有所改善。



图表来源：瑞达期货研究院

二、煤及褐煤进口量

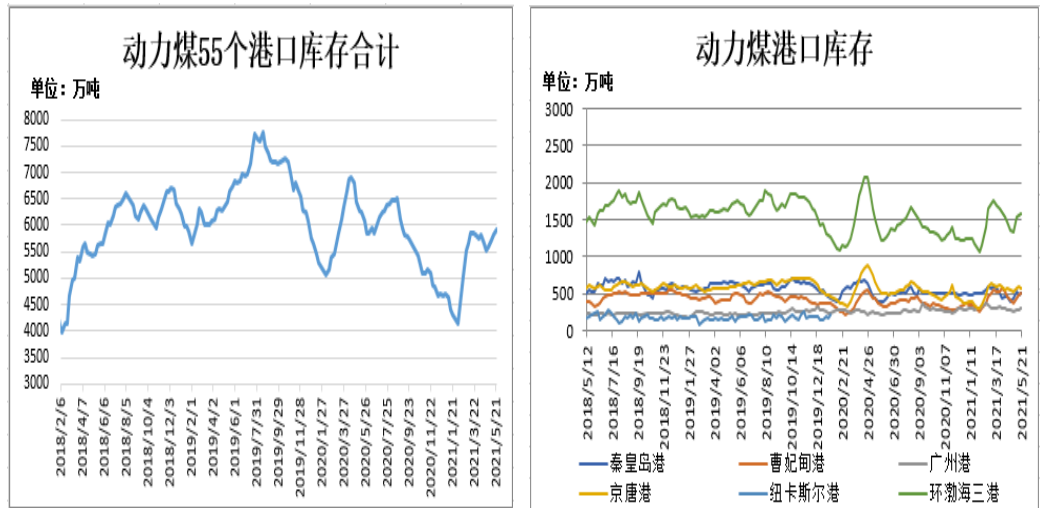
2021年4月份，中国进口煤及褐煤2173万吨，环比减少560万吨，减幅20.49%；同比减少922万吨，降幅29.79%。2021年1-4月累计进口煤及褐煤9013万吨，同比减少3660万吨，降幅28.88%。受疫情反复的影响，非澳煤进口也呈现下滑；我国对于澳煤进口的限制将无限期。



图表来源：瑞达期货研究院

三、动力煤港口库存

截至 5 月 21 日，动力煤 55 个港口库存合计 5910.9 万吨，较上月底增加 332.9 万吨，增幅为 5.97%。其中，秦皇岛港煤炭库存为 494 万吨，较上月底增加 52 万吨；曹妃甸煤炭库存量为 510 万吨，较上月底增加 138 万吨；京唐港煤炭库存量为 576.5 万吨，较上月底增加 55.3 万吨。环渤海三港的总库存为 1580.5 万吨，较上月底增加 245.3 万吨，增幅 18.37%。广州港煤炭库存 300.6 万吨，较上月底增加 35.6 万吨。5 月动力煤港口库存呈现回升，由于大秦线铁路春季检修结束，煤炭运输逐渐恢复正常，煤炭集港量呈现增加。

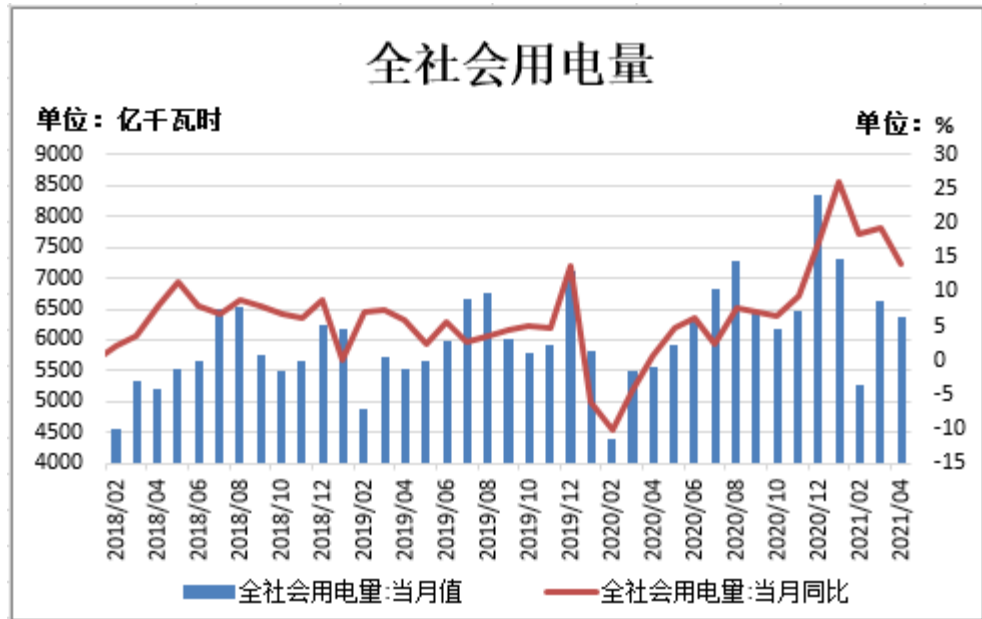


图表来源：瑞达期货研究院

四、电力市场

1. 全国用电量

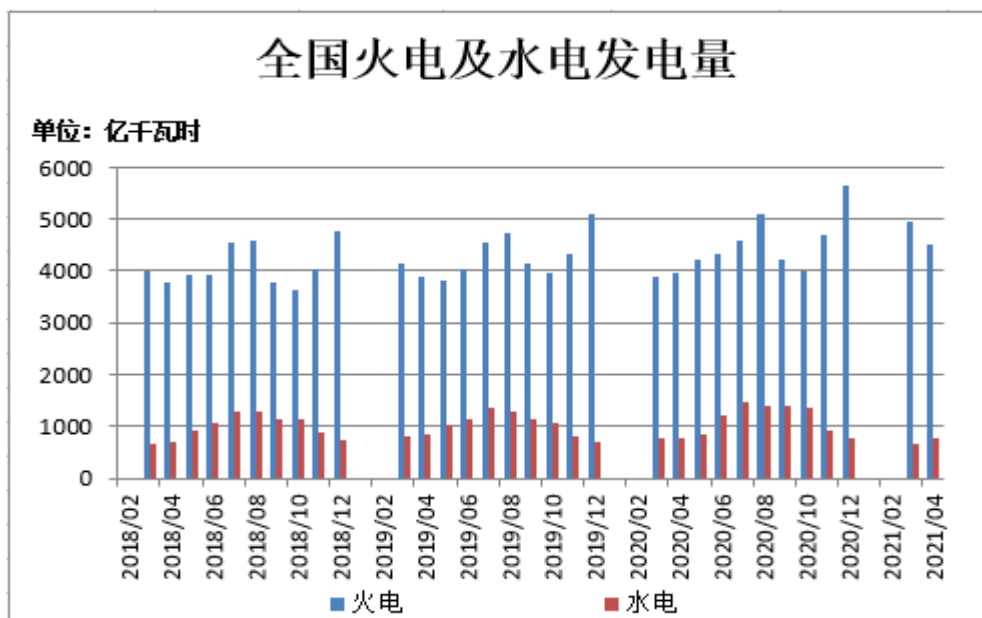
4 月份，全社会用电量 6361 亿千瓦时，环比减少 4.07%，同比增长 14.16%。2021 年 1-4 月，全社会用电量累计 25581 亿千瓦时，同比增长 20.27%。4 月份全社会用电量环比减少，4 月份用电量较往年还是呈现明显增加，在经济稳定运行的情况下，全社会的整体用电需求呈现增加。多地电厂预测供应会出现缺口，所以后市用电量或继续呈现增长。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 全国发电量（水/火发电）

2021年4月份全国绝对发电量6230亿千瓦时，同比增长11.0%。4月份，全国火力绝对发电量4517亿千瓦时，同比增长12.5%；水力绝对发电量776亿千瓦时，同比增长3.3%。2021年1-4月份全国绝对发电量25276亿千瓦时，同比增长16.8%。其中，全国火力绝对发电量18901亿千瓦时，同比增长18.9%，增幅较前三月收窄2.2个百分点；水力绝对发电量2727亿千瓦时，同比增长1.1%。4月份火电环比出现减少，水电环比呈现增加，随着丰水期来临，水电发力会继续增加。火电发力同样也会呈现增加，因为夏季用电旺季临近。



图表来源：瑞达期货研究院

五、总结与展望

5 月份，动力煤市场呈现先涨后跌。产地环保及安全检查影响，煤炭供应依旧受限，下游采购需求较好，煤价继续大幅上涨。由于政策性调控影响，煤价开始止涨回落。6 月，动力煤市场或偏稳运行。政策性保供或于环保安检齐头并进，煤炭供应或有增加，但增加或不是很大。目前电厂库存水平处于中低位水平，随着夏季用煤旺季的来临，电厂补库需求或将凸显。操作上，建议动力煤期货采取逢低买入策略，动力煤期权可以尝试买入看涨期权，注意风险控制以及仓位管理。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。