



金融投资专业理财

动力煤年报

2020年12月20号

政策性调控常态化 煤价终将趋于稳定

摘要

2020年，动力煤整体呈现上涨行情。煤矿受环保安全检查和进口煤限制的影响，国内煤炭供应整体偏紧。由于煤炭供应缺口存在，且市场冷冬的预期，导致年底煤价加速上涨。2021年，煤炭供应或呈现增加，且1月份进口煤或集中通关，煤矿新增产能的释放。政策性调控对于煤价的作用或将增大，预计煤价回调后或趋于稳定。

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：2020 年动力煤市场回顾.....	2
第二部分：动力煤产业链 2020 年回顾与 2021 年展望分析.....	3
一、原煤市场.....	3
二、动力煤市场.....	3
1. 动力煤产量与供需.....	3
2. 动力煤进出口.....	4
3. 动力煤港口库存.....	5
4. 国际动力煤市场.....	6
三、电力市场.....	7
1. 浙电煤炭库存及日耗.....	7
2. 全国用电与发电.....	7
3. 火力发电与水力发电.....	8
四、其他行业耗煤情况.....	8
五、总结与展望.....	9
免责声明.....	11

第一部分：2020 年动力煤市场回顾

2020 年动力煤期货价格整体呈现上涨，具体走势呈现先跌后涨。动力煤期货价格走势大致可以分为以下几个阶段。

第一阶段：1 月初到 4 月中，煤价整体呈现下跌行情。1 月份，临近春节产地市场停产或放假煤矿数量增多，下游电厂采购多以长协煤为主，对市场煤采购偏少，所以价格相对稳定。2 月上旬，受疫情影响，煤矿延迟复工，所以煤炭供应偏紧，多以消库存为主。2 月中开始煤价呈现下跌，随着全国煤矿的复工复产，铁路运输畅通，港口调入持续增加，场地库存回升较快，煤炭供给呈现宽松格局。电厂库存高位运行，日耗低位徘徊，再加上建材、化工行业等需求也不好。

第二阶段：4 月中到 12 月，煤价整体呈现上涨行情，这波上涨行情相对比较大。在国内疫情得到有效控制之后，国内经济恢复和产业政策导向相对利好，在加上进口煤严控政策之下，国内煤炭供需缺口存在，在加上夏季用煤旺季，煤价呈现震荡上行。10 月份受水电继续发力影响，且天气较为凉爽，居民用电减弱，煤价呈现回调。11 月份开始，产地煤矿受环保安全检查影响，且进口煤受到限制，供应减少；进入冬季用煤旺季，下游需求呈现上升，且市场冷冬的预期，煤价呈现大幅上涨。

截止 2020 年 12 月 15 日，动力煤期货指数价格报收于 691.5 元/吨，较年初涨 136.2 元/吨，涨幅 24.53%。



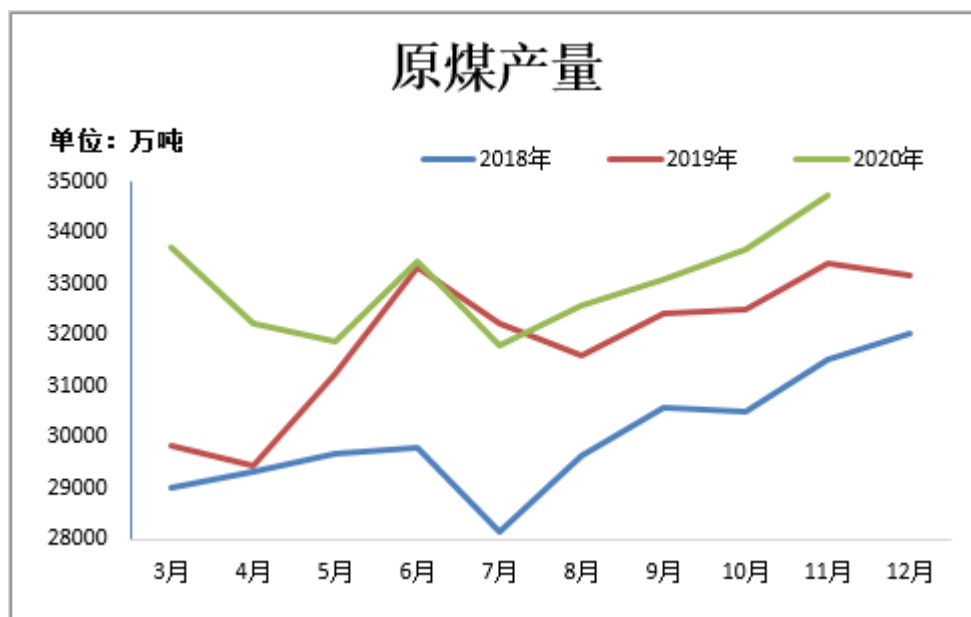
图表来源：文华财经

第二部分：动力煤产业链 2020 年回顾与 2021 年展望分析

一、原煤市场

2020 年 1-11 月份，全国累计原煤产量 348173 万吨，同比增长 0.4%。据一些专业网站的统计，今年 1-2 月份共产原煤 48902.6 万吨，而 2019 年 1-2 月份原煤产量是 51367.1 万吨，同比减少 4.8%。今年 3 月份开始，之后的每个月产量基本高于去年同期，但是整个年度累计下来，其实增长的并不多。

多位专家指出，煤炭消费仍是我国大气污染及二氧化碳排放的主要来源。目前，我国仍有 50% 的大气污染排放、70% 以上的二氧化碳排放，与煤炭消费密切相关。无论从消除重污染天气，还是尽早实现碳达峰的角度，煤炭行业率先达峰都是重要的先决条件。因此，在力争 2030 年前实现碳达峰、2060 年实现碳中和的新目标下，“十四五”煤控工作面临更多挑战。



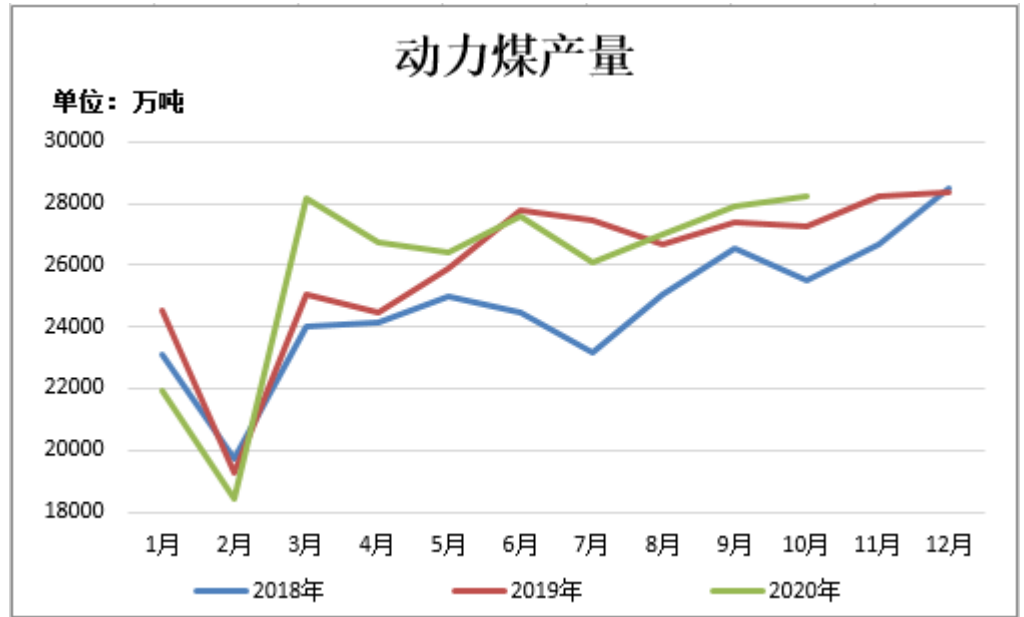
图表来源：瑞达期货研究院

二、动力煤市场

1. 动力煤产量与供需

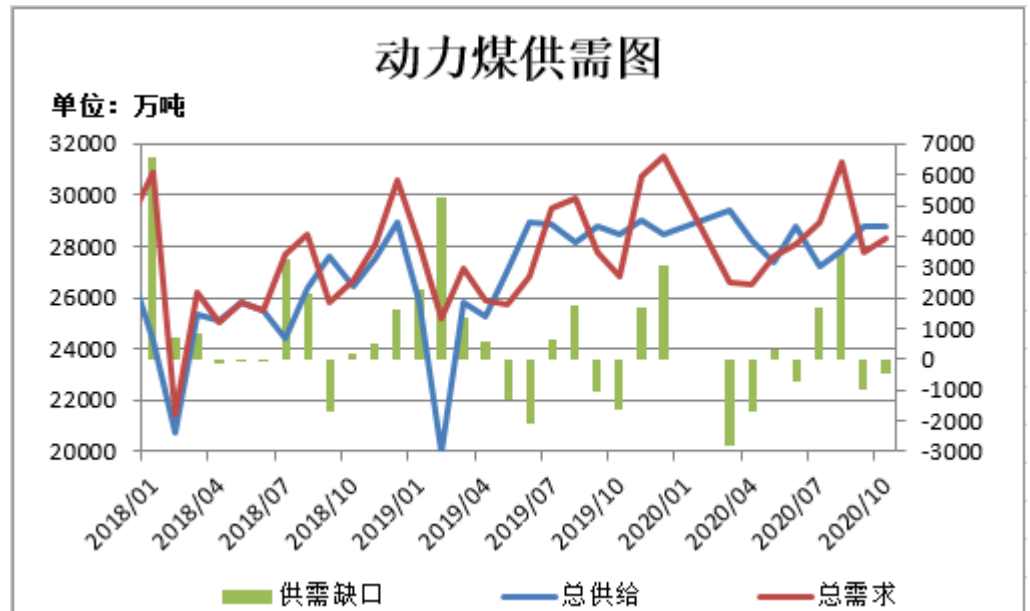
2020 年 1-10 月，动力煤累计产量 258480 万吨，同期增加 2662 万吨，增幅 1.04%。2020 年动力煤整体产量同比增加，从各月度的产量来看，3、4 月单月增幅较大，其他月份基本与去年相近。今年整体供应相对稳定，旺季供需缺口明显。2021 年，煤炭供应能力进一步提高，产业集中度继续向主产区提升。煤炭行业资源整合和企业兼并重组速度将继续

加快，新增产能的加快释放，将进一步推动煤炭生产向晋陕蒙等主要产区。



图表来源：瑞达期货研究院

2020年3-10月，动力煤总供给为226446.89万吨，总需求为28313.33万吨，供需缺口为-1321.88万吨。前十个月综合下来供应会略高于需求，但是这主要是3、4月份明显导致的。2021年，动力煤供需关系进一步向动态平衡转变，价格稳定性增强。煤炭供需双方中长期合同增量签订，价格波动范围也将由过去的跌宕起伏转向小幅调整。

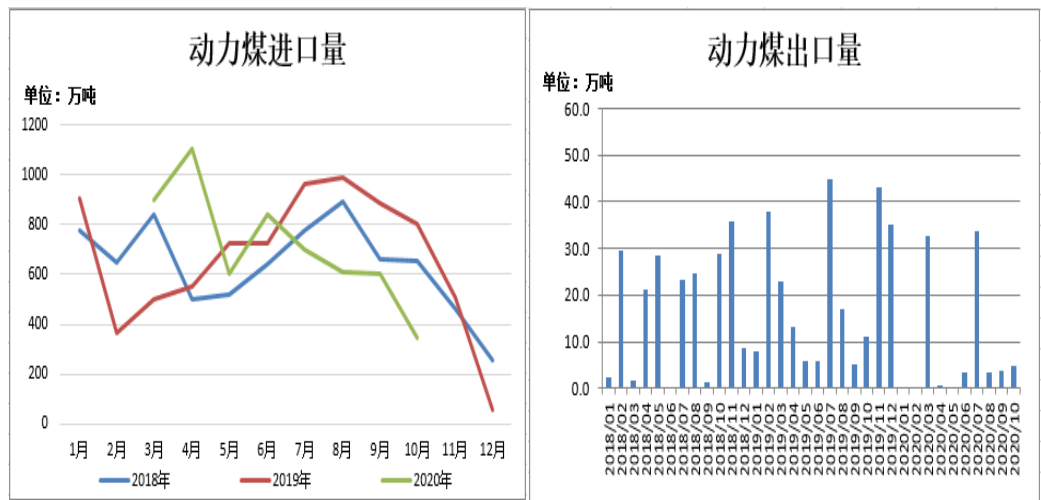


图表来源：瑞达期货研究院

2. 动力煤进出口

2020年1-10月，我国累计进口动力煤7692.67万吨，较去年同期增加286.2万

吨，增幅为 3.86%。2020 年 1-10 月，我国累计出口动力煤 89.19 万吨，较去年同期减少 82.81 万吨，减幅为 48.14%。今年 4 月底开始进口煤政策开始收紧，但是由于一季度的大幅进口导致整年的动力煤的进口量水平被拉高，其实 6 月份之后动力煤的进口量是低于去年的水平。动力煤的出口量较少，而且各个月份的出口量参差不齐，相对于进口量参考作用不是很大。2021 年，煤炭进口量或出现小幅下降。进口煤作为国内煤炭供应的补给，政策调控将更加严格。在经济内循环基调下，进口煤政策放松概率较小。



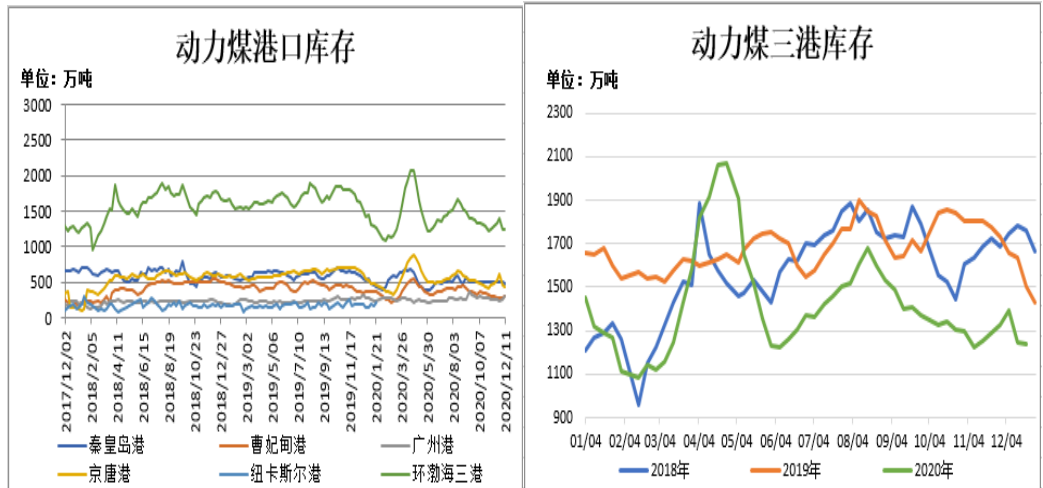
图表来源：瑞达期货研究院

3. 动力煤港口库存

根据钢联煤炭对于全国各区域 110 家典型钢厂焦化厂以及 100 家独立焦化厂库存数据进行调查，钢厂以大中型规模为主，焦化厂以当地代表焦化企业为主。截止 2020 年 12 月 11 日，焦钢企业炼焦煤总库存量为 1831.28 万吨，较去年同期增加 117.45 万吨，增幅 6.85%。样本焦化厂库存 989.88 万吨，较去年同期增加 152.24 万吨，增幅 18.17%；样本钢厂库存为 841.4 万吨，较去年同期减少 34.79 万吨，减幅 3.97%。2020 年 10 月份之前焦钢企业炼焦煤总库存是低于去年水平，10 月份之后库存水平是高于去年的，因为下游需求旺盛，补库需求明显，且出于对今年冬季运输的不确定性而提前补库。

2020 年上半年样本焦化厂炼焦煤库存水平低于去年，7-9 月份与去年相差不大，而 10 月份开始焦化厂库存水平明显高于去年，由于焦企利润丰厚，采购积极性高。2020 年样本钢厂炼焦煤库存水平基本低于去年水平。

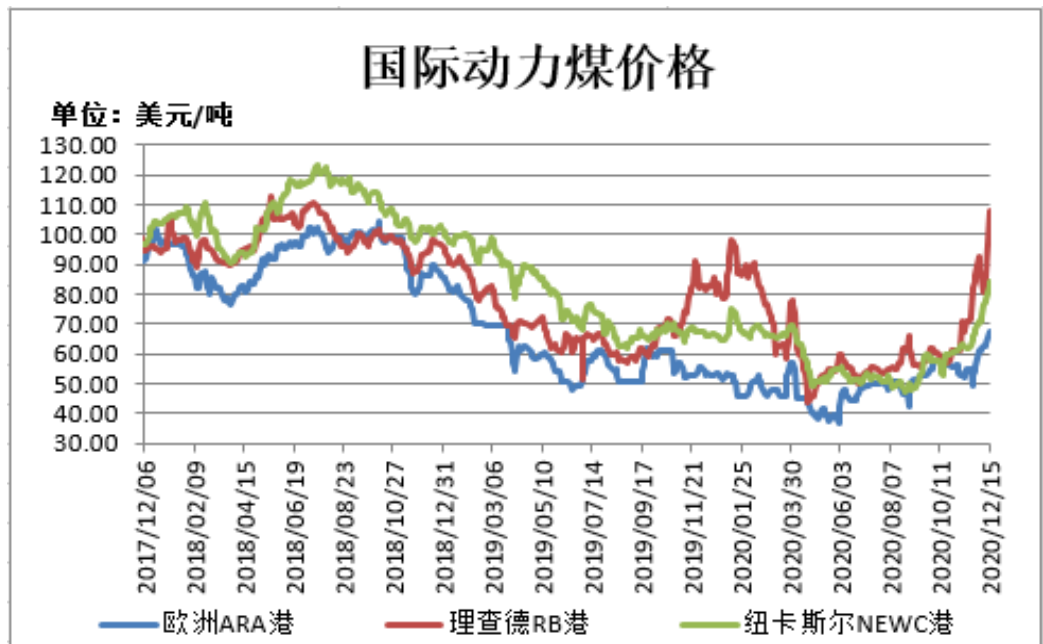
2021 年，焦钢厂炼焦煤库存趋势或与今年相近，但是整体库存水平或略高于今年，尤其是上半年，因为上半年受疫情影响比较明显。



图表来源：瑞达期货研究院

4. 国际动力煤市场

截止 2020 年 12 月 15 日，欧洲 ARA 港动力煤价格为 67.75 美元/吨，较去年同期涨 15.2 美元/吨，涨幅 28.92%；理查德 RB 港动力煤价格为 106.81 美元/吨，较去年同期涨 24.12 美元/吨，涨幅 29.17%；纽卡斯尔 NEWC 港动力煤价格为 83.83 美元/吨，较去年同期涨 17.72 美元/吨，涨幅 26.80%。2020 年国际动力煤价格的呈现“V”型走势，主要受疫情影响，需求减少，导致价格呈现下跌。年底上涨，主要由于需求增加，中国煤炭供应偏紧，导致煤价上涨。预计 2021 年，国内外煤价会有回调，因为现主张使用清洁能源，对于煤炭的使用在减少，这是一个全球的趋势。

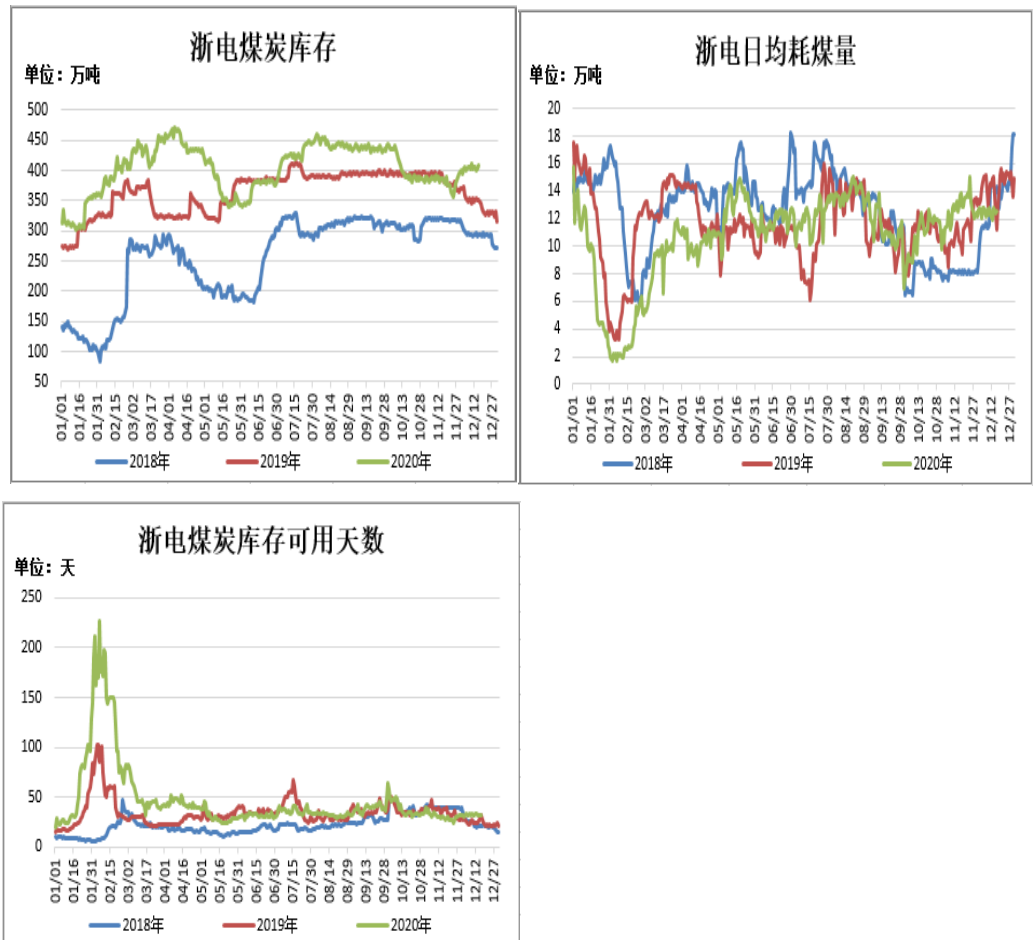


图表来源：瑞达期货研究院

三、电力市场

1. 浙电煤炭库存及日耗

截止 2020 年 12 月 17 日，浙电煤炭库存 408 万吨，同比增加 61 万吨，增幅 17.58%；浙电日均耗煤量 12.5 万吨，同比减少 0.4 万吨，减幅 3.1%；浙电煤炭库存可用天数 32.6 天，同比增加 5.7 天，增幅 21.19%。2020 年，浙电的整体库存水平会高于前两年；一季度的日耗水平明显低于往年，而之后整体日耗水平会于去年相近，且有些阶段是高于去年的；可用天数水平也与去年相近，但是前 4 个月明显高于去年。预计 2021 年的一季度整体日耗水平会高于往年，基于市场对冷冬的预期。

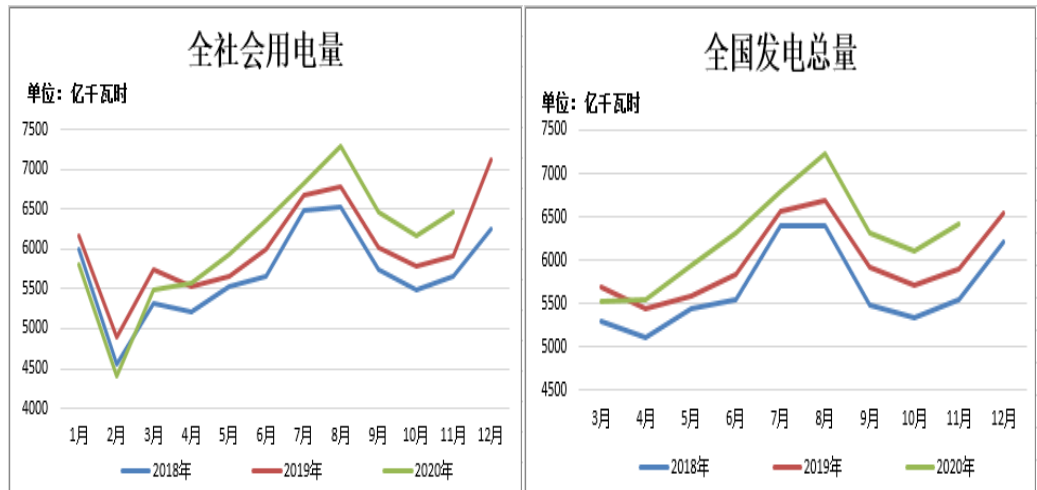


图表来源：瑞达期货研究院

2. 全国用电与发电

2020 年 1-11 月，全社会用电量累计 66772 亿千瓦时，同比增长 2.5%。2020 年 1-11 月份全国绝对发电量累计 66824 亿千瓦时，同比增长 2%。2020 年，全国的用电量以及发电量均高于前两年，说明我国经济在快速发展。2021 年，用电量及发电量将进一步增加。随着清洁、可再生能源发电的出力，以及消费终端电能替代的推进，

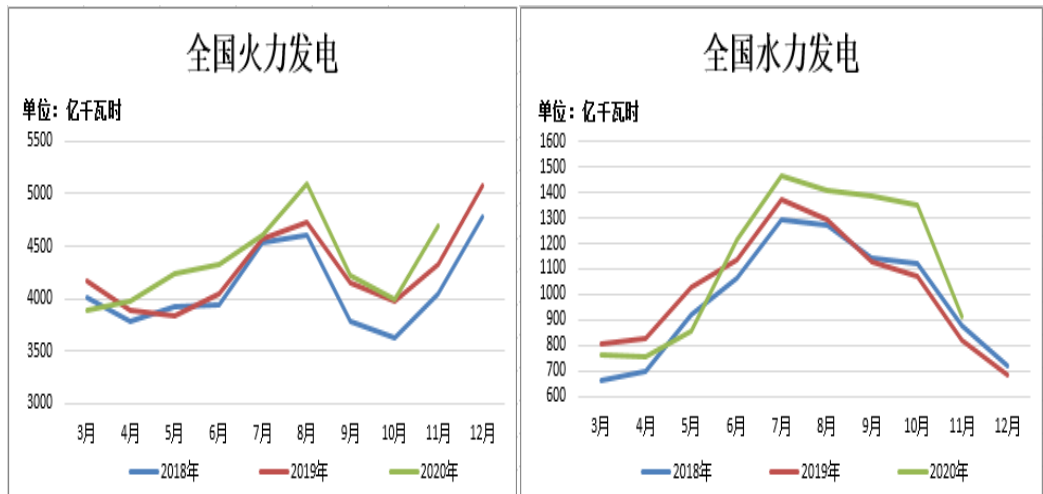
煤炭消费空间将进一步收缩。



图表来源：瑞达期货研究院

3. 火力发电与水力发电

2020年1-11月，全国火力绝对发电量累计47096亿千瓦时，同比增长0.3%；水力绝对发电量累计11378亿千瓦时，同比增长4.9%。今年火力发电的增幅明显小于水力发电的增幅。受环保、电源结构改革等政策影响，可再生能源由替代能源逐步向主要能源发展，严控严管已成为我国煤电行业的主基调，火力发电装机容量增速受到明显遏制，煤电消费将呈下降趋势。

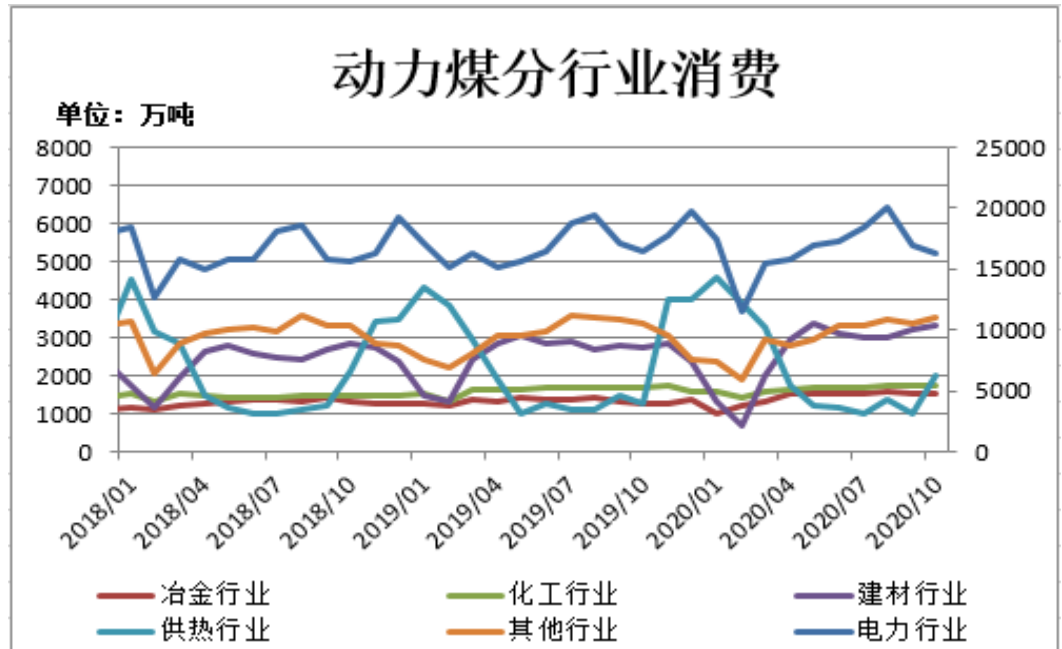


图表来源：瑞达期货研究院

四、其他行业耗煤情况

2020年1-10月，电力行业动力煤累计消费166012万吨，同比减少1546万吨，减幅0.92%；冶金行业动力煤累计消费14293万吨，同比增加926万吨，增幅6.93%；化工行业动力煤累计消费16423万吨，同比增加277万吨，增幅1.72%；建

材行业动力煤累计消费 25960 万吨，同比增加 954 万吨，增幅 3.82%；供热行业动力煤累计消费 21231 万吨，同比增加 1071 万吨，增幅 5.31%；其他行业动力煤累计消费 29999 万吨，同比减少 359 万吨，减幅 1.18%。2020 年，电力行业的煤炭消费同比呈现下降，说明我国电力行业在向清洁能源方向发展，虽然煤炭发电仍占据主导地位，但是回逐渐被清洁能源替代。2021 年，动力煤行业消费中电力行业消费会呈现下降。



图表来源：瑞达期货研究院

五、总结与展望

中共中央政治局分析研究 2021 年经济工作会议要求，要扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革，打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，提升国民经济体系整体效能。要整体推进改革开放，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场，我国经济有望保持增长。

供给方面，2020 年，落后产能持续淘汰退出，优质产能继续释放，煤炭供应总体相对稳定。进口煤市场一季度进口量大幅增加，之后实行收紧的政策。2021 年，煤炭供应或进一步提高，但是产业会向陕晋蒙等主产区集中。煤炭进口量或小幅下降，经济内循环基调下，中国煤炭供应以内贸优先。

需求方面，2020 年，全国发电量保持增长，但火电发力减弱，这是我国能源结构调整的结果，清洁能源替代加强，煤炭消费比重将继续下降。2021 年，受环保、

电源结构改革等政策影响，可再生能源由替代能源逐步向主要能源发展，严控严管已成为我国煤电行业的主基调，火力发电装机容量增速受到明显遏制，煤电消费将呈下降趋势。

库存方面，2020年，动力煤港口库存整体呈现减少，这是中间环节导致的不平衡。随着铁路运输系统的不断完善，产地及港口的库存不协调将会改善。2021年，煤炭供需双方签订中长期合同的数量将会继续增加，这样一来库存的作用会减弱，煤价的波动范围也会向小幅调整转变。

综上所述，2021年，煤炭供应保持稳步增长，但是火力发电方面对于煤炭的消费或下降，供需关系进一步向动态平衡转变，动力煤价格或下调之后呈现趋稳，动力煤期价波动区间预计在500-700元/吨。

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。

