



金融投资专业理财

动力煤半年报

2021年6月28号

煤矿环保安检减弱 后市或现下跌行情

摘要

2021年上半年，动力煤整体呈现上涨行情。产地煤矿安全检查趋严，保供政策退出，加之内蒙古鄂尔多斯地区煤管票制度，且进口煤增量较少，国内煤炭供应呈偏紧格局。期间受政策性影响，煤价呈现下跌。由于煤矿安全和超产检查处于高压，且夏季消费旺季的来临，动力煤价格依旧呈现偏强走势。我国经济处于稳定发展阶段，各行业处于较好的发展，对于电力需求较好。下半年，煤矿环保及安全检查将减弱，叠加旺季煤炭保供政策，煤炭供应将增加。7、8月用煤旺季过后，下游需求将减少，后市动力煤市场供需将转向宽松。

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：2021 年动力煤上半年市场回顾.....	2
第二部分：动力煤产业链 2021 年上半年回顾与展望.....	2
一、原煤市场.....	2
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.....	4
4. 国际动力煤市场.....	5
三、电力市场.....	6
1. 全国用电与发电.....	6
2. 火力发电与水力发电.....	7
四、其他行业耗煤情况.....	7
五、总结与展望.....	8
免责声明.....	9

第一部分：2021 年动力煤上半年市场回顾

2021 年上半年动力煤期货呈现上涨行情。1 月到 2 月中，动力煤期价呈现冲高回落。上中旬，受寒潮冷冬天气、疫情防控下运输受限，而下游旺季采购及拉运需求强劲，使得国内煤市供不应求显著，煤价延续强势上涨。之后，天气回暖叠加终端煤耗需求回落影响，动力煤价格大幅下跌，春节期间电厂负荷低位，电厂库存被动增加。2 月下旬到 5 月中旬，动力煤期价呈现上涨行情。3 月份主产地煤矿安全检查趋严，3 月中旬保供政策退出，加之内蒙古鄂尔多斯地区按照核定产能发放煤管票，且进口煤增量较少，国内煤炭供应呈现偏紧格局，动力煤价格持续上涨，这波上涨主要受供应端带动。5 月中旬，动力煤期价呈现大幅下挫。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。5 月底到 6 月底，动力煤期价呈现上行。临近 7.1 建党 100 周年庆典，安全和超产检查处于高压态势，各省停产、检修煤矿数量增多。随着夏季传统旺季的到来，电厂日耗逐渐攀升，民用电负荷提高，而且部分区域电厂库存仍处于中低位水平，后期补库意愿亦强烈。截止 2021 年 6 月 25 日，动力煤期货指数价格报收于 839.8 元/吨，较年初涨 159.4 元/吨，涨幅 23.43%。



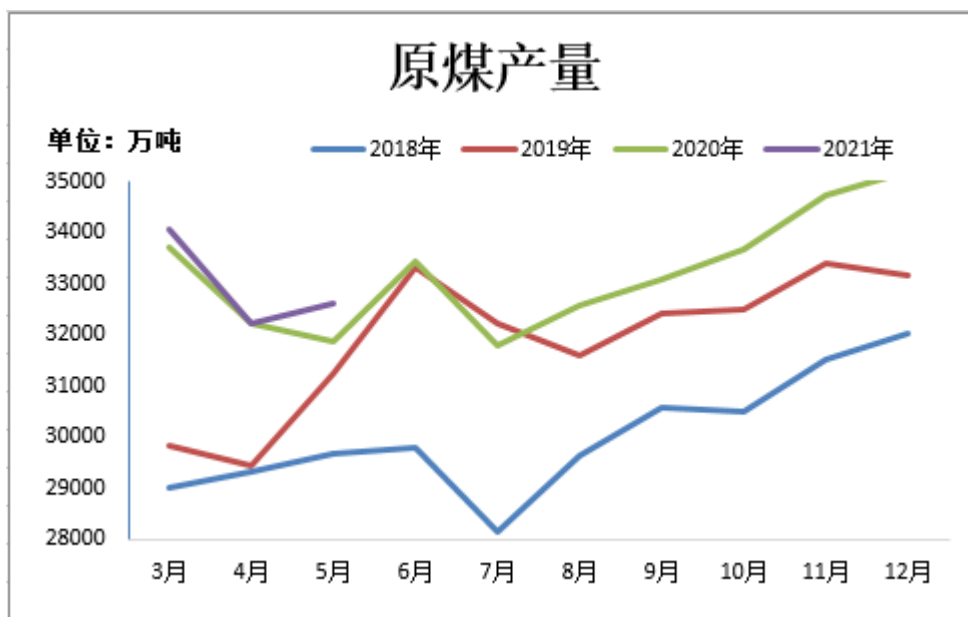
图表来源：文华财经

第二部分：动力煤产业链 2021 年上半年回顾与展望

一、原煤市场

2021 年 1-5 月份，全国累计原煤产量 162100 万吨，同比增长 8.8%，增幅较前四月收

窄 2.3 个百分点。比 2019 年同期增长 9.8%。5 月份，日均产量 1053 万吨，较 4 月份的 1074 万吨减少 21 万吨，连续第三月环比减少。虽然从总量上看 5 月份全国原煤产量确实出现了增加，同环比均有所增长，但从日均产量来看却是今年以来仅次于 1-2 月份的新低。虽然保供稳价政策持续执行，但在事故频发的情况下，叠加建党百年庆典的临近，全国范围内的安全检查却在进一步趋紧，与此同时，环保检查煤管票、涉煤查腐等各因素的影响依旧未见减弱，煤炭供应依旧未见大幅放量。下半年，随着建党百年庆典的结束，环保安全检查将减弱，政策性保供或进一步加强，预计原煤产量将呈现增加。

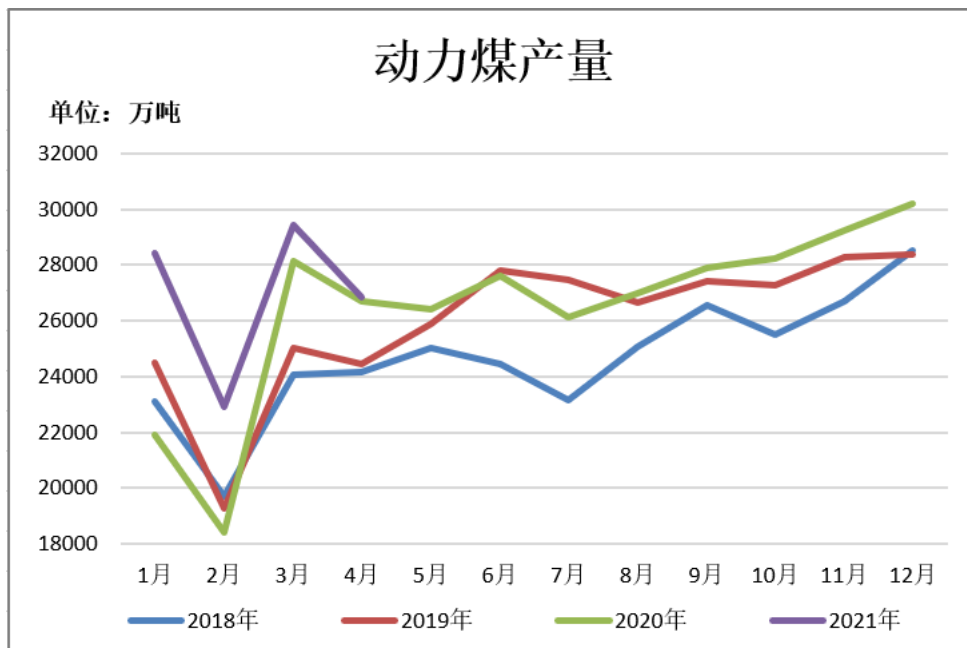


图表来源：瑞达期货研究院

二、动力煤市场

1. 动力煤产量

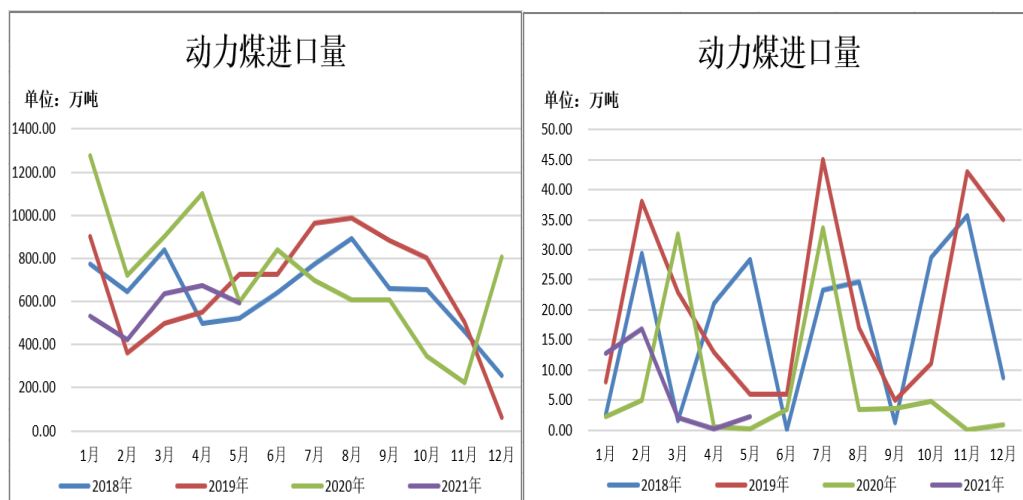
2021 年 1-4 月，动力煤累计产量 107612 万吨，同期增加 12404 万吨，增幅 13.03%。今年前四个月动力煤产量同比增加，其实从图中也可以清楚的看得出来，今年整体产量水平高于近几年。但是 4 月份产量水平与去年差不多，是由于煤矿安全检查影响，导致煤炭产量受限，而且临近“七一”建党一百周年，对于煤矿安全生产检查更加严格。“七一”过后，煤矿安全检查监管力度或减弱，而且夏季电煤消费旺季来临，后期或有保供政策的出台，预计下半年动力煤产量将呈现增加。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 动力煤进出口

2021年1-4月，我国累计进口动力煤2854.49万吨，较去年同期减少1741.68万吨，减幅37.89%。2021年1-4月，我国累计出口动力煤34.13万吨，较去年同期减少6.3万吨，减幅为15.59%。今年前四月，动力煤进口量明显处于偏低水平，由于中澳关系恶化以及疫情反复。出口水平也是比较低，国内供应本身偏紧，对于出口供应也减弱。下半年，随着进口煤限制的放开以及疫情相对稳定，动力煤进口量将增加，同时出口量也会有增加。

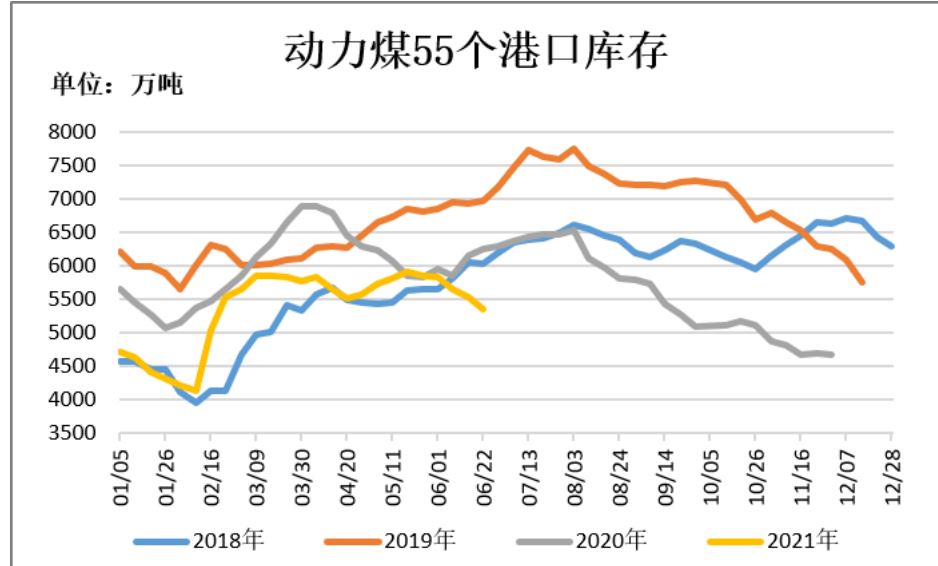


图表来源：瑞达期货研究院

3. 动力煤港口库存

截止2021年6月25日，动力煤全国55个港口库存合计5343.4万吨，较年初增

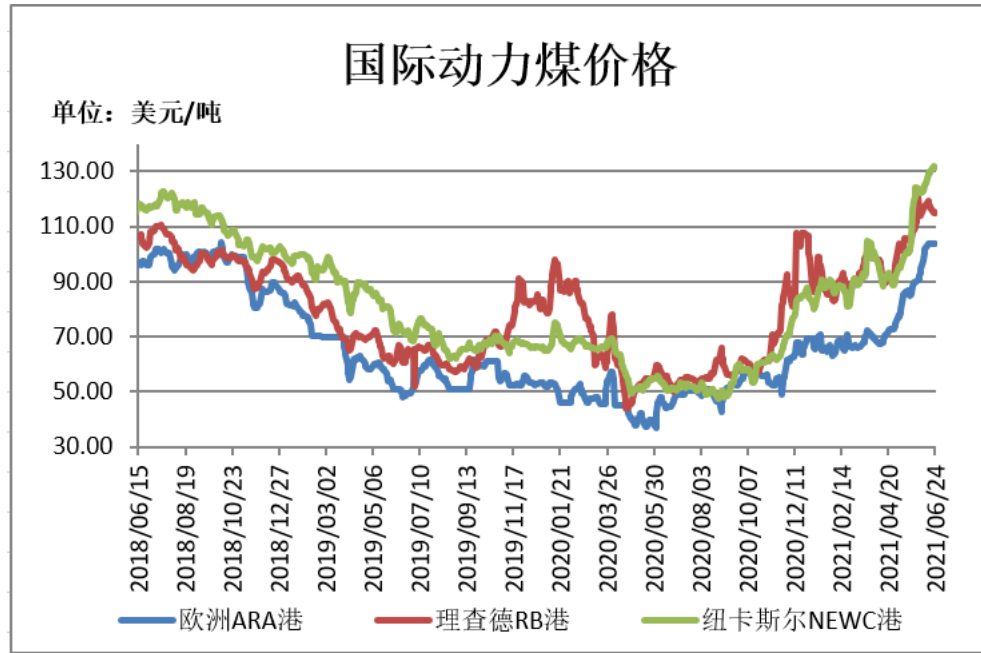
加 638.4 万吨，增幅 13.57%；较去年同期减少 506.6 万吨，减幅 8.66%。虽然目前动力煤港口库存水平较年初有明显增加，但仍低于去年同期水平。随着进口煤政策的放开，下半年动力煤港口库存将增加。



图表来源：瑞达期货研究院

4. 国际动力煤市场

截止 2021 年 6 月 24 日，欧洲 ARA 港动力煤价格为 103.75 美元/吨，较年初上涨 34.5 美元/吨，涨幅 49.82%；理查德 RB 港动力煤价格为 114.91 美元/吨，较年初上涨 16.48 美元/吨，涨幅 16.74%；纽卡斯尔 NEWC 港动力煤价格为 131.47 美元/吨，较年初上涨 47.75 美元/吨，涨幅 57.04%。今年上半年，国际动力煤价格延续去年下半年的涨势，全球通胀是价格大幅上涨的原因之一，但更主要原因是供应偏紧。下半年，随着疫情得到控制，动力煤供应将有明显增加，将能缓解动力煤供应偏紧的现状。

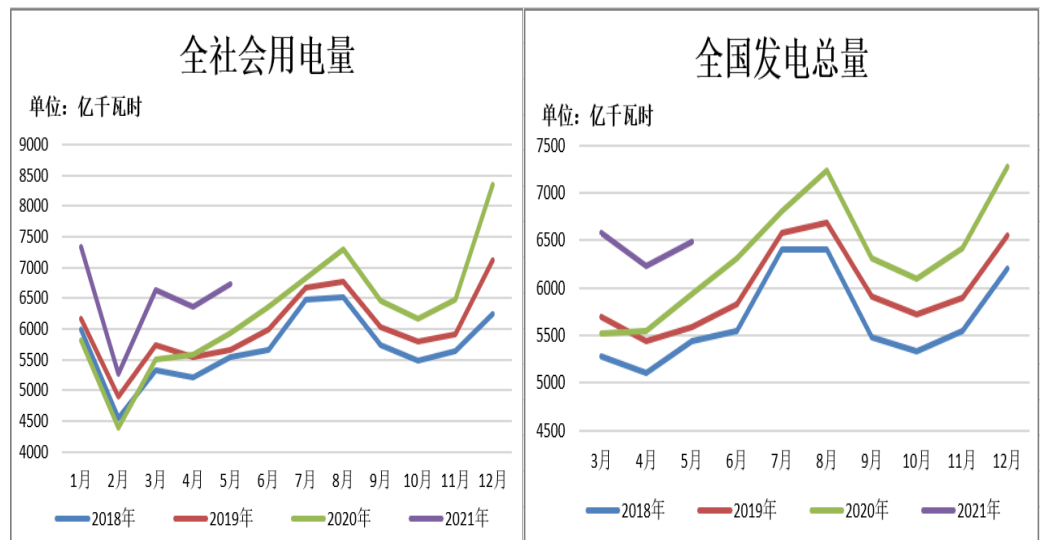


图表来源：瑞达期货研究院

三、电力市场

1. 全国用电与发电

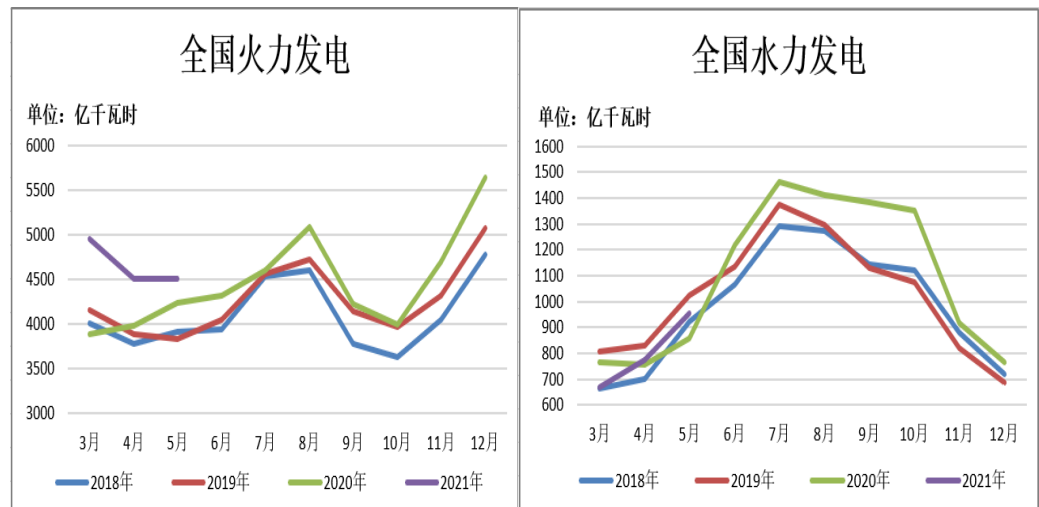
2021年1-5月，全社会用电量累计32305亿千瓦时，同比增长17.7%。我国经济持续稳定恢复，大工业投产达产，全社会用电量持续快速增长。2021年1-5月份全国绝对发电量31772亿千瓦时，同比增长14.9%，增幅较前四月收窄1.9个百分点。前五个月我国用电量和发电量明显高于近几年水平，而且今年前五个月电力供应就存在缺口，在夏季旺季到来之前就已存在缺口。在错峰用电以及对高耗能行业的限电，都可以一定程度缩小供应缺口。而且“七一”之后，政府或加大保供力度来迎接夏季旺季。下半年发电量或有明显增加。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 火力发电与水力发电

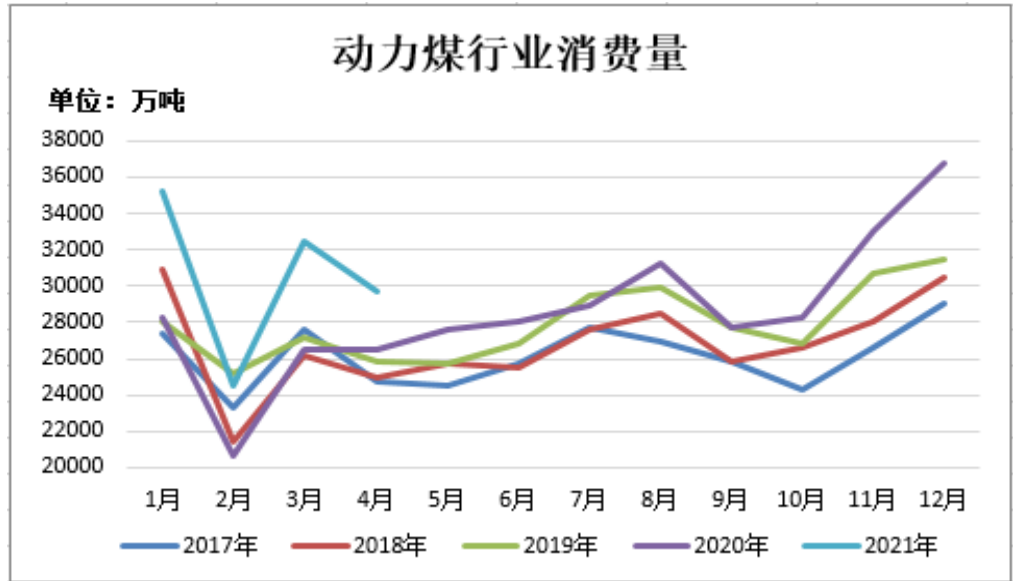
2021年1-5月，全国火力绝对发电量23417亿千瓦时，同比增长16%，增幅较前四月收窄2.9个百分点；水力绝对发电量3685亿千瓦时，同比增长3.8%，增幅较前四月扩大2.7个百分点。今年以来水量较差，入汛以来三峡出库流量偏低，未能对火电产生明显冲击。所以今年前五个月火力发电处于高位水平，预计下半年或继续保持在高位。



图表来源：瑞达期货研究院

四、其他行业耗煤情况

2021年1-4月，电力行业动力煤累计消费73851万吨，同比增加13678万吨，增幅22.73%；冶金行业动力煤累计消费5887万吨，同比增加774万吨，增幅15.14%；化工行业动力煤累计消费7278万吨，同比增加1055万吨，增幅16.95%；建材行业动力煤累计消费9105万吨，同比增加2161万吨，增幅31.12%；供热行业动力煤累计消费16077万吨，同比增加1549万吨，增幅11.45%；其他行业动力煤累计消费10674万吨，同比增加668万吨，增幅6.68%。所有行业累计消费121872万吨，同比增加19885万吨，增幅19.5%。今年上半年，动力煤行业消费高于近几年水平，由于我国经济发展稳定，各行业生产较为积极。下半年，动力煤行业消费或维持高水平。



图表来源：瑞达期货研究院

五、总结与展望

2021年上半年，动力煤市场呈现上涨行情。产地煤矿安全检查趋严，3月中旬保供政策退出，加之内蒙古鄂尔多斯地区按照核定产能发放煤管票，且进口煤增量较少，国内煤炭供应呈现偏紧格局。我国经济稳定发展，各行业飞速发展，同期用电需求也较高。所以整体供需格局呈现偏紧。

2021年下半年，“七一”过后，煤矿环保及安全检查将减弱，叠加旺季煤炭保供政策，煤炭供应将增加。7、8月用煤旺季过后，居民用电将呈现减少。而且下半年整体经济发展速度或放缓，对于电力需求将减少，动力煤市场供需将转向宽松。

综上所述，下半年动力煤市场供应将呈现增加，而下半年经济增速或放缓，供需偏紧格局将缓解，预计下半年动力煤市场将呈现下跌行情。

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。

