



金融投资专业理财

郑煤月报

2021年7月30日

郑煤：保供政策持续影响，价格上涨空间有限

摘要

回顾7月，郑煤期现货市场呈现偏强走势。产地增产效果尚未显现，港口库存持续下降。虽然部分地区天气原因用日耗有所下降，但整体电厂日耗仍保持高位，下游采购需求依旧旺盛。8月份，在政策持续保供下，供应增量或有释放，但是仍处于用煤旺季，需求或保持高位。预计后市动力煤或偏稳运行，继续上涨空间有限。

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.....	9

第一部分：动力煤市场回顾

7 月份，动力煤现货价格呈现上涨。七一之后，主产地增产效果尚未显现，供应依旧偏紧。受水害和价格倒挂等因素影响，大秦线调入量保持低位，港口库存保持低位。虽然部分地区出现降雨，气温下降，但电厂耗煤数量依旧高位，下游采购询货还是比较多。8 月份，在政策性保供的继续影响下，产地煤炭供应或有增量。接下来仍处于消费旺季，所以下游需求不会有明显减少，现货价格或保持稳定。截至 7 月 29 日，秦皇岛港大同优混（Q5500, A21, V25, S0.4, MT9）平仓含税价报 1080 元/吨，较上月底涨 100 元/吨，涨幅 10.2%。

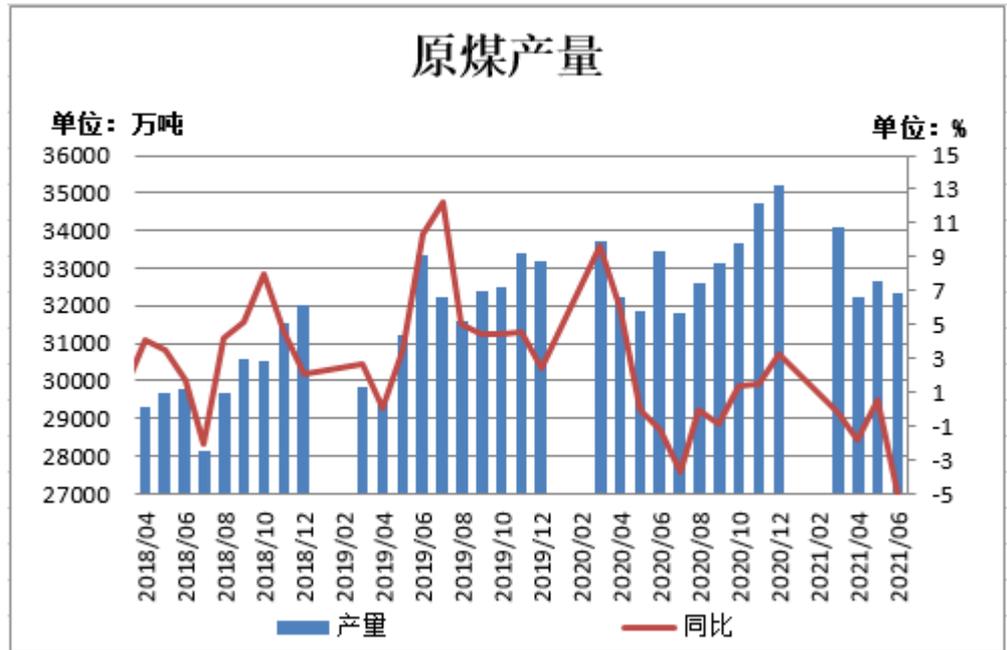


图表来源：瑞达期货研究院

第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析

一、原煤产量

2021 年 6 月份，全国原煤产量 32319 万吨，同比下降 5%。环比减少 310 万吨，下降 0.95%。2021 年 1-6 月份，全国累计原煤产量 194867 万吨，同比增长 6.4%。进入 6 月份后，多重因素影响下，全国原煤产量出现了较为明显的减量，同比降幅更是创 2016 年以来的最大幅度。7 月份煤矿产地当前的超产查处十分严格，供应释放十分有限，而后期环保检查、安全检查已经成为常态化。



图表来源：瑞达期货研究院

二、煤及褐煤进口量

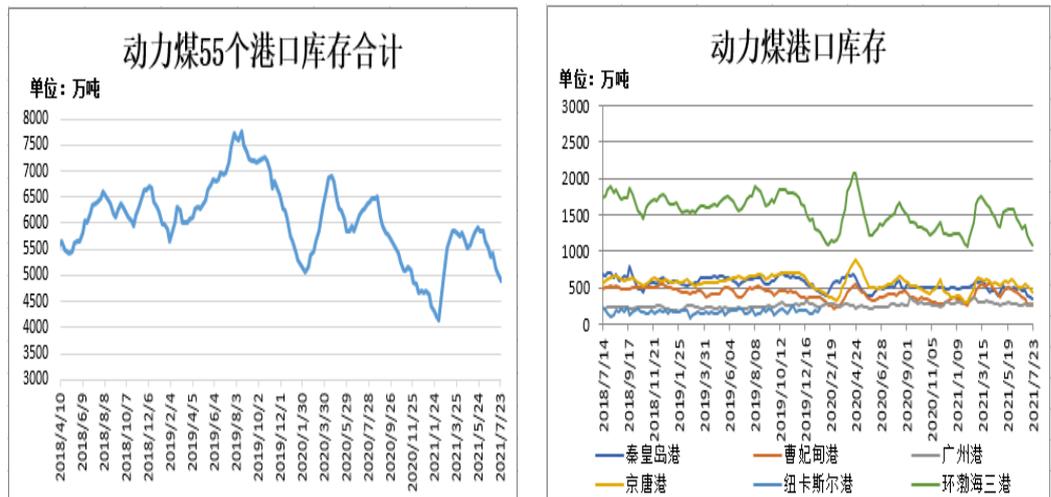
6 月份，我国进口煤及褐煤 2839.2 万吨，环比增长 34.94%，同比增长 12.28%。2021 年 1-6 月份，我国累计进口煤及褐煤 13956.1 万吨，同比下降 19.7%。为缓解国内煤炭供需矛盾，6 月上旬，东南沿海等地放开除澳洲煤以外的煤炭进口管控，贸易商对进口煤的询价采购及操作骤增，6 月份进口煤出现明显增量。



图表来源：瑞达期货研究院

三、动力煤港口库存

截至 7 月 23 日，动力煤 55 个港口库存合计 4885.2 万吨，较上月底减少 458.2 万吨，减幅为 8.58%。其中，秦皇岛港煤炭库存为 357 万吨，较上月底减少 96 万吨；曹妃甸煤炭库存量为 276 万吨，较上月底减少 89 万吨；京唐港煤炭库存量为 443.6 万吨，较上月底减少 53.1 万吨。环渤海三港的总库存为 1076.6 万吨，较上月底减少 238.1 万吨，减幅 18.11%。广州港煤炭库存 264.1 万吨，较上月底减少 0.1 万吨。7 月动力煤港口库存明显减少，受坑口煤价高位上涨及产地实际供应增量有限影响，煤炭发运至港口平仓价持续倒挂，导致坑口及港口贸易商发运积极性受挫，港口煤炭调入量不及预期。之后又由于大秦线受水害天气影响，北港调入量处于低位。

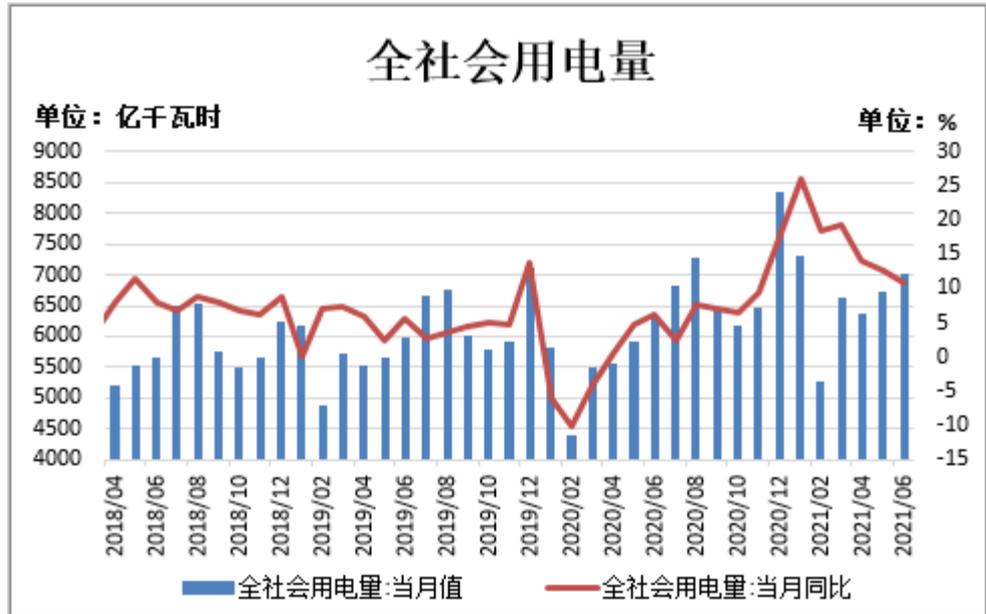


图表来源：瑞达期货研究院

四、电力市场

1. 全国用电量

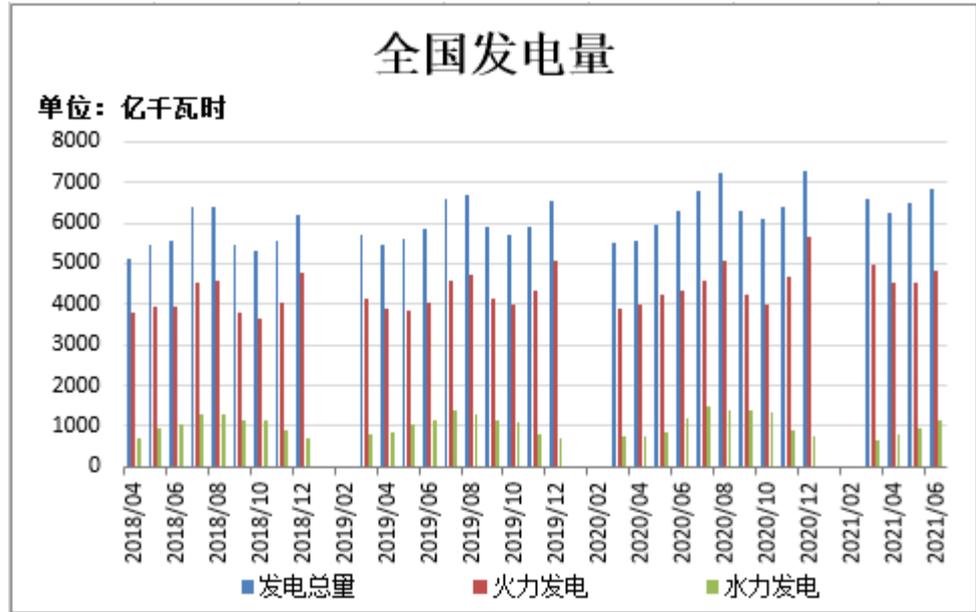
6 月份全国全社会用电量 7033 亿千瓦时，环比增长 4.6%，同比增长 10.75%。2021 年 1-6 月，全国全社会用电量 39339 亿千瓦时，同比增长 17.27%。6 月份全社会用电量继续保持增长，增幅处于正常水平，预计 7 月份会继续增长，且环比增长幅度或大于 6 月份的，7 月份进入到夏季用电旺季。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 全国发电量（水/火发电）

2021年6月份全国绝对发电量6860亿千瓦时，同比增长7.4%。6月份，全国火力绝对发电量4813亿千瓦时，同比增长10.1%；水力绝对发电量1142亿千瓦时，同比下降5.6%。6月份全国发电量环比增加382亿千瓦时，增长5.9%；火电发电量环比增加306亿千瓦时，增长6.79%；水力发电量环比增加186亿千瓦时，增长19.46%。2021年1-6月份全国绝对发电量38717亿千瓦时，同比增长13.7%。其中，全国火力绝对发电量28262亿千瓦时，同比增长15%；水力绝对发电量4827亿千瓦时，同比增长1.4%。进入夏季用电旺季，全国发电力继续大幅增长，其中火电、水电大幅增长，且水电增长速度明显超过火电。



图表来源：瑞达期货研究院

五、总结与展望

7 月份，动力煤市场呈现强势上涨。产地供应仍受限，供需偏紧格局犹存。受天气因素影响运输受限，港口库存持续下降。当前处于夏季消费旺季，需求仍保持旺盛。8 月，保供政策的持续影响，以及煤炭进口的增加，后市供应或有增量。随着铁路运输的恢复，港口调入量也将回升。8 月份仍处于消费旺季，而且峰值或将到来，所以下游需求不会有明显减少。预计后市动力煤价格上涨空间有限整体或趋于稳定。。操作上，建议动力煤期货采取逢高抛空策略，动力煤期权可以尝试卖出看涨期权，注意风险控制以及仓位管理。

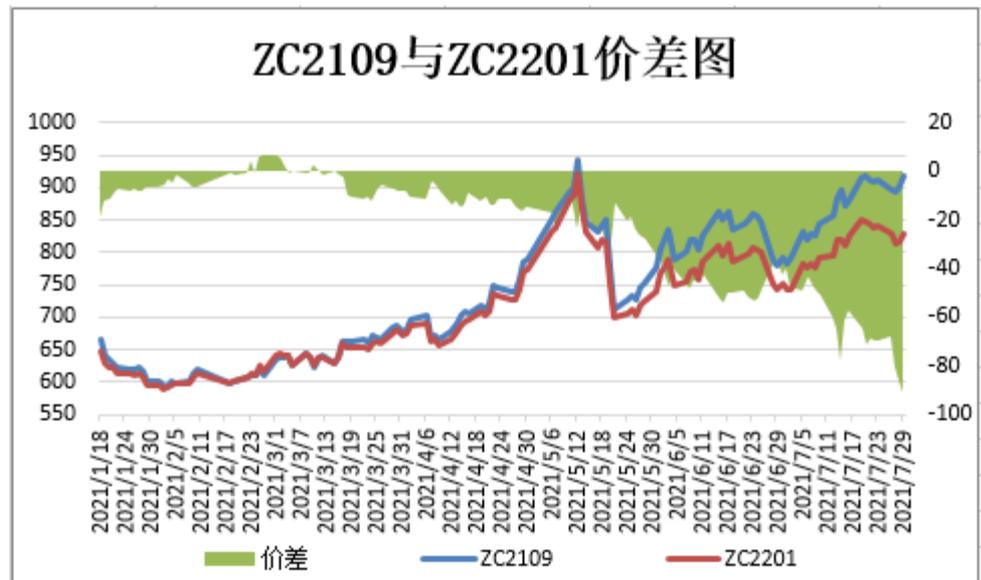
第三部分 操作策略

1、单边

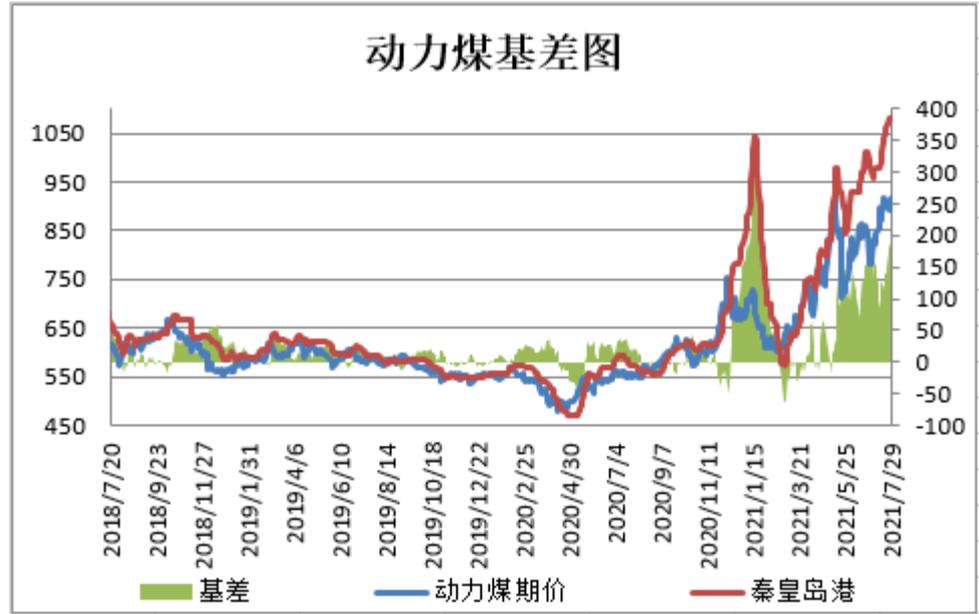
根据前文预判，动力煤期价价格继续上涨空间有限，可以考虑逢高抛空策略。操作上，建议 ZC2109 合约可在 945-955 元/吨区间卖出，止损参考 963-973 元/吨。

2、套利（跨期、期现）

跨期套利：截至7月29日，ZC2109合约与ZC2201合约价差（远月-近月）为-90.6元/吨，根据前文对动力煤的研判，后市近月或弱于远月，二者的价差将缩小，可考虑空ZC2109合约多ZC2201合约于-90附近建仓，止损价差为-105元/吨，目标价差-45元/吨。



期现套利：截至7月29日，秦皇岛港大同优混（Q5500, A21, V25, S0.4, MT9）报1080元/吨，期货ZC2109合约价格为918.6元/吨，基差为161.4元/吨。目前基差处于高位，后市基差可能缩窄。对于参与期现套利的客户来说，160元/吨的基差可以提供一定的盈利空间，建议在现货市场卖出，在期货市场买入。



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。