



金融投资专业理财

## 郑煤月报

2021年8月30日

# 郑煤：“金九银十”消费预期，价格维持高位运行

### 摘要

回顾8月，郑煤期现货市场呈现先跌后涨。产地增产增供政策及措施将逐步落实；随着夏季高峰期接近尾声，电厂观望无接货意愿，实际成交有限；煤价呈现回调。下旬，随着化工、民用需求持续释放，产地整体拉运积极，价格偏强运行。9月份，上游煤矿实际供应释放有限，居民用电需求随气温下降而下降，但是在“金九银十”的情况下，工业用电需求会有所增加，所以需求不会出现明显下降。预计后市动力煤市场或高位运行。

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

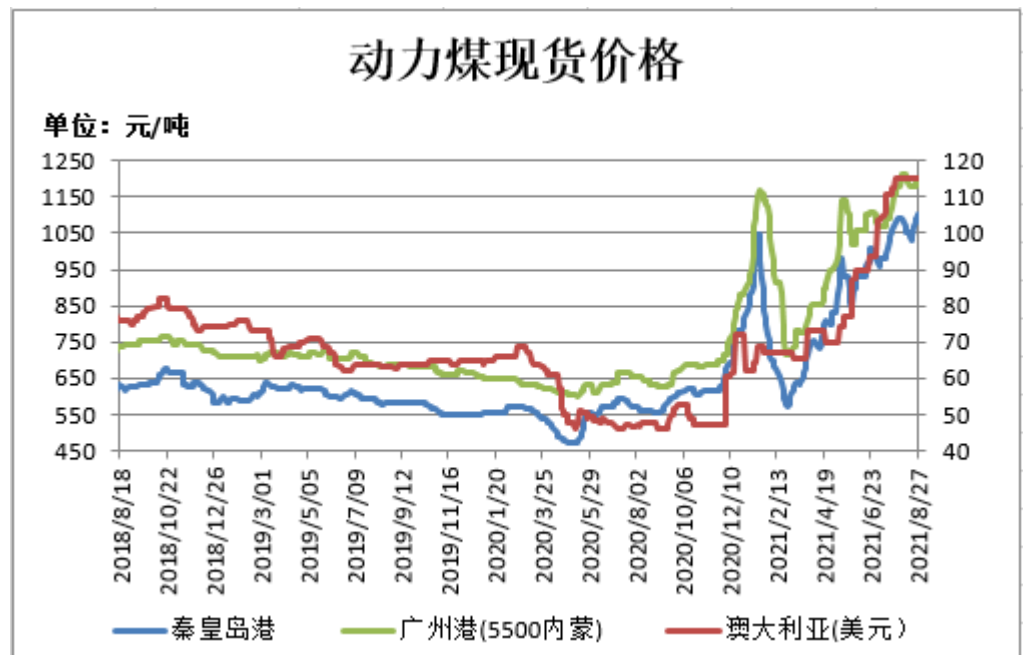


## 目录

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.....	9

## 第一部分：动力煤市场回顾

8 月份，动力煤现货价格呈现先跌后涨。受产能置换、积极组织停产煤矿复工复产等一系列增产保供措施作用下，产地价格有所回调。进入夏季用煤高峰期的后半段，电煤日耗从峰值回落，全国用电负荷已趋于平稳，但不往年同期相比，电厂仍处于日耗偏高、库存偏低状态。而受坑口及港口价格下滑影响，下游采购心态谨慎，观望情绪浓厚，近期采购计划普遍延期，以长协和刚性补库采购为主，需求释放有限。9 月份，虽然有保供的支撑，但是短期供应未能有明显改善，所以供应方面还是偏紧。随着天气逐渐凉爽，居民用电将减少，但工业用电或稳中有增，所以综合下需求不会有太大变化。综上，动力煤现货市场或维持高位。截至 8 月 27 日，秦皇岛港大同优混（Q5500, A21, V25, S0.4, MT9）平仓含税价报 1100 元/吨，较上月底涨 10 元/吨，涨幅 0.92%。

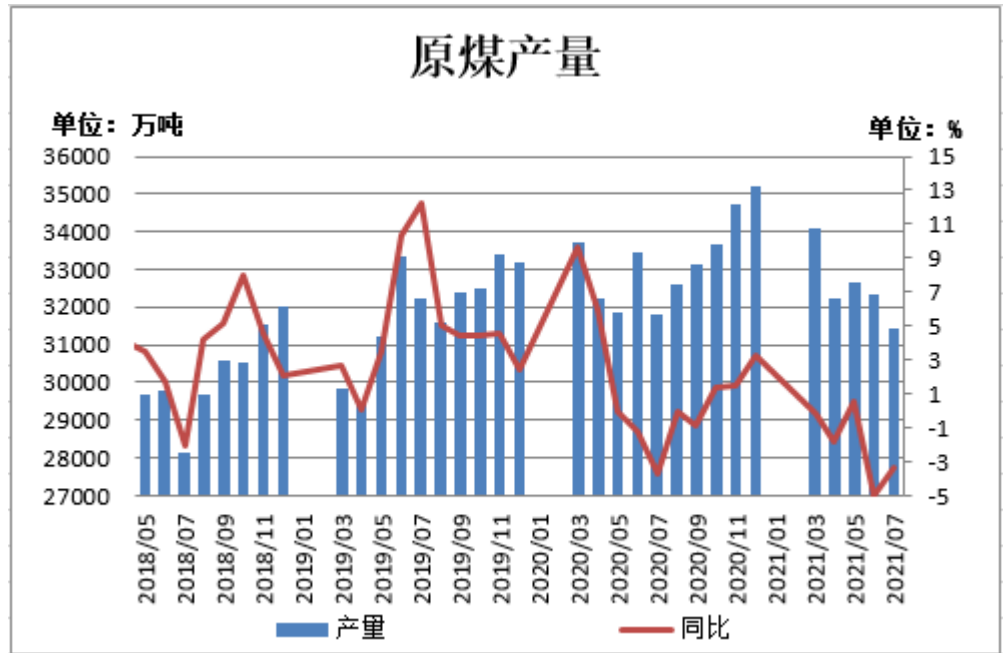


图表来源：瑞达期货研究院

## 第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析

### 一、原煤产量

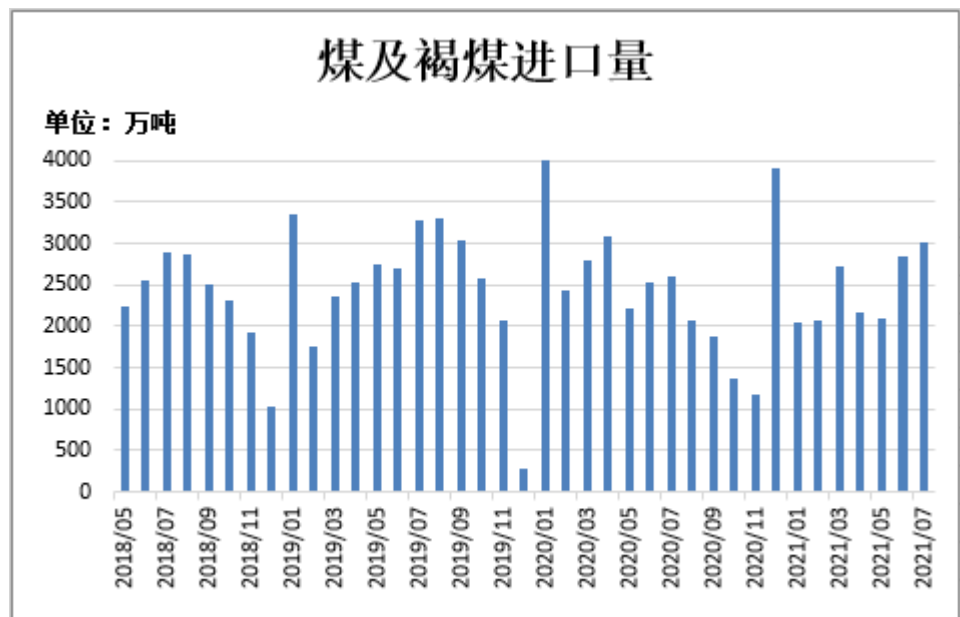
2021 年 7 月份，全国原煤产量 31417 万吨，同比下降 3.3%。环比减少 902 万吨，下降 2.79%。2021 年 1-7 月份，全国累计原煤产量 226178 万吨，同比增长 4.9%。即便保供增产政策不断深入，但 7 月份全国原煤产量不增反降，同比降幅较大，环比减量明显。



图表来源：瑞达期货研究院

## 二、煤及褐煤进口量

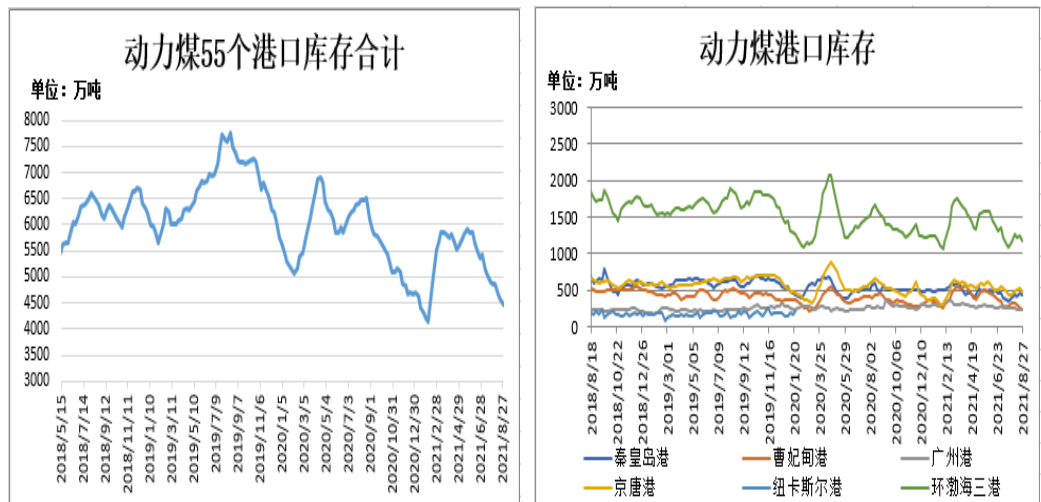
7 月份，我国进口煤及褐煤 3018 万吨，环比增长 15.63%，同比增长 6.31%。2021 年 1-7 月份，我国累计进口煤及褐煤 16974 万吨，同比下降 15.17%。美国加拿大俄罗斯等国 7 月份出口中国煤炭明显增加，同环比均呈现明显增加。



图表来源：瑞达期货研究院

### 三、动力煤港口库存

截至 8 月 27 日，动力煤 55 个港口库存合计 4460 万吨，较上月底减少 397.5 万吨，减幅为 8.18%。其中，秦皇岛港煤炭库存为 435 万吨，较上月底增加 39 万吨；曹妃甸煤炭库存量为 244 万吨，较上月底减少 82 万吨；京唐港煤炭库存量为 488.9 万吨，较上月底增加 50.2 万吨。环渤海三港的总库存为 1167.9 万吨，较上月底增加 7.2 万吨，增幅 0.62%。广州港煤炭库存 234.4 万吨，较上月底减少 13.9 万吨。8 月动力煤港口库存继续减少，受优质煤源紧缺、发运减少、下游需求持续释放等因素影响，港口调进改善情况不及预期。

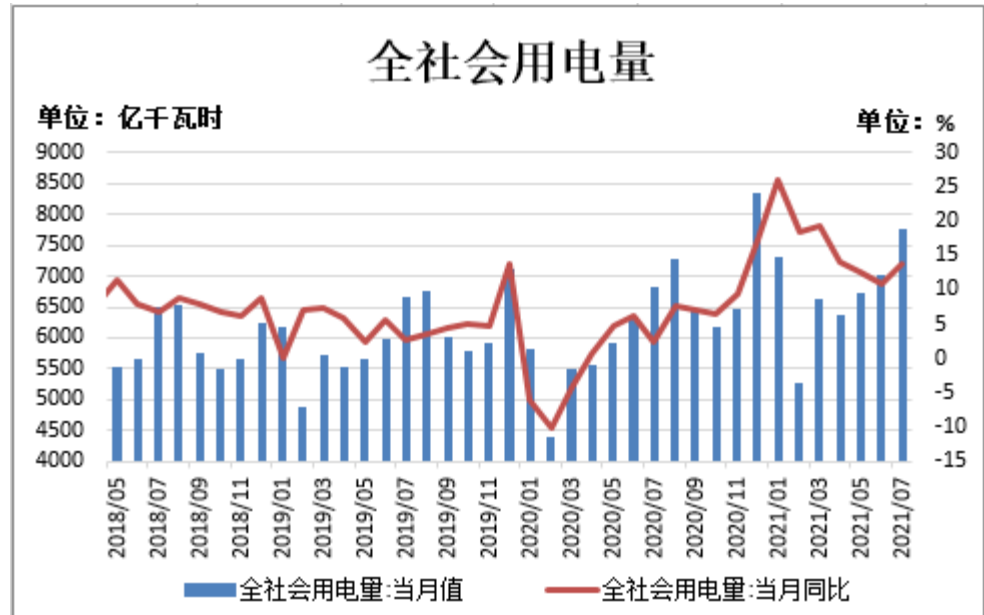


图表来源：瑞达期货研究院

### 四、电力市场

#### 1. 全国用电量

2021 年 7 月份，全国全社会用电量 7758 亿千瓦时，环比增长 10.31%，同比增长 13.68%。2021 年 1-7 月，全国全社会用电量 47097 亿千瓦时，同比增长 16.63%。7 月份我国经济持续稳定恢复，全社会用电量持续增长，预计接下来两个月内全国用电量依旧呈现增长。



图表来源：瑞达期货研究院

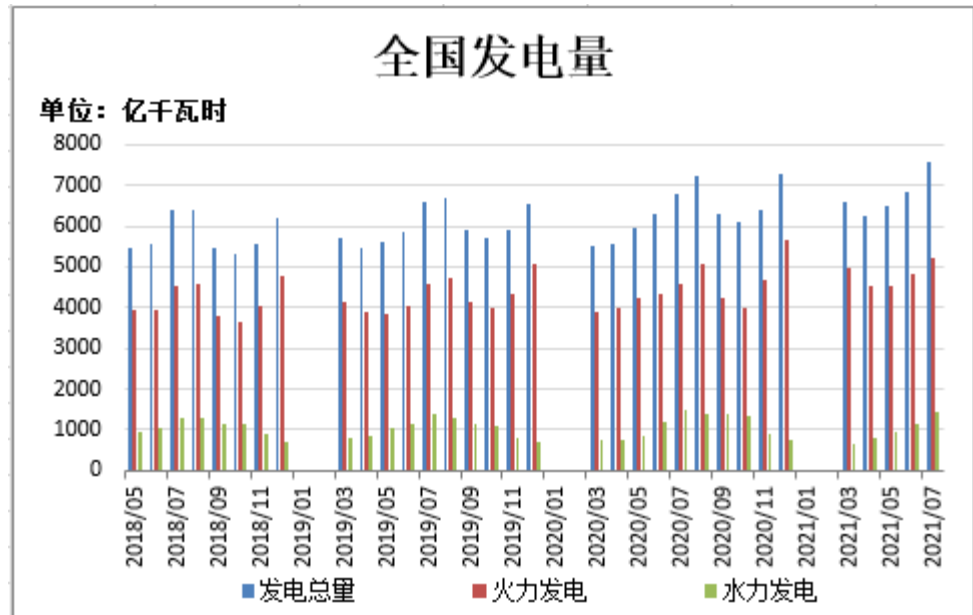
## 2. 全国发电量（水/火发电）

7 月份全国绝对发电量 7586 亿千瓦时，同比增长 9.6%。其中，全国火力绝对发电量 5240 亿千瓦时，同比增长 12.7%；水力绝对发电量 1422 亿千瓦时，同比下降 4.3%。

从环比来看，7 月份全国发电量环比增加 726 亿千瓦时，增长 10.58%；火电发电量环比增加 427 亿千瓦时，增长 8.87%；水力发电量环比增加 280 亿千瓦时，增长 24.52%。

2021 年 1-7 月份全国绝对发电量 46450 亿千瓦时，同比增长 13.2%。其中，全国火力绝对发电量 33537 亿千瓦时，同比增长 14.7%；水力绝对发电量 6247 亿千瓦时，同比下降 0.1%。

7 月份水火发电均明显增加，其中水电增幅较大，但是同比却低于去年同期。全国的整体发电水平的增幅略低于全国用电量的增速，所以就发电行业的消费上是略有点供不应求。



图表来源：瑞达期货研究院

## 五、总结与展望

8月份，动力煤市场宽幅震荡，重心有所上移；前半个月呈现下跌，后半月呈现上涨。主要是煤炭供应问题所影响，前半月煤管票相对充足，所以供应有明显增量，但是后半月煤管票相对紧张，所以供应也相对紧张。9月，随着政策性保供的持续影响，动力煤的供应或有所增加。“金九银十”的传统旺季，经济快速发展。前期开展错峰生产的高耗能企业复工复产，建筑、陶瓷、钢铁、化工等行业开足马力，加快生产，不但自身煤炭需求增加，而且用电量也在攀高。电厂经过旺季的消耗之后，煤炭库存处于低位，在9月份或有补库需求。综上，虽然夏季消费旺季接近尾声，但是在“金九银十”工业消费的旺季中，动力煤需求将不会有明显的减少。预计后市动力煤价格或高位运行。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。

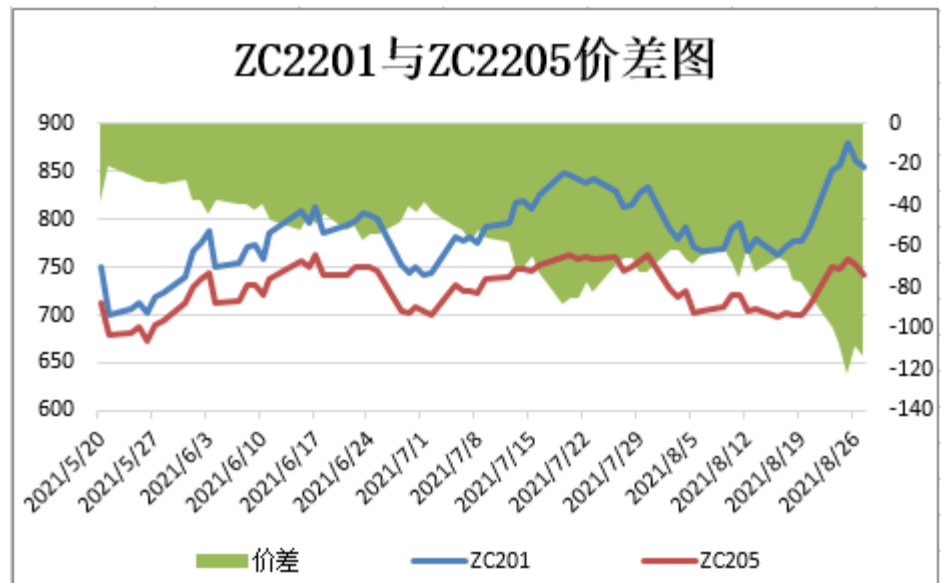
## 第三部分 操作策略

### 1、单边

根据前文预判，动力煤期价或维持高位运行，可以考虑逢低买入策略。操作上，建议 ZC2201 合约可在 875-885 元/吨区间买入，止损参考 860-870 元/吨。

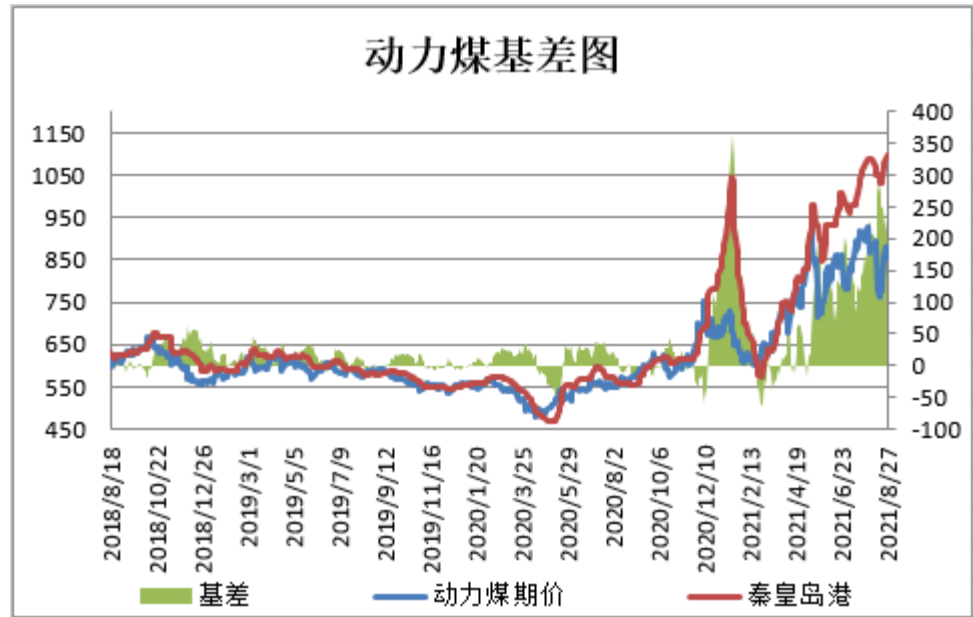
## 2、套利（跨期、期现）

跨期套利：截至 8 月 27 日，ZC2201 合约与 ZC2205 合约价差（远月-近月）为-112.8 元/吨，根据前文对动力煤的研判，后市近月或强于远月，二者的价差继续扩大，可考虑多 ZC2201 合约空 ZC2205 合约于-110 附近建仓，止损价差为-90 元/吨，目标价差-150 元/吨。



期现套利：截至 8 月 27 日，秦皇岛港大同优混（Q5500, A21, V25, S0.4, MT9）报 1100 元/吨，期货 ZC2201 合约价格为 855.6 元/吨，基差为 244.4 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，270 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。