



金融投资专业理财

郑煤月报

2021 年 10 月 29 日

郑煤：政策调控持续影响，后市价格仍显弱势

摘要

回顾 9 月，郑煤期现货价格呈现冲高回落。10 月 19 日，国家发改委强调依法加强监管、严厉查处资本恶意炒作动力煤期货及研究依法对煤炭价格实行干预措施。动力煤期货甚至整个煤炭板块开始弱势下跌，此前，由于煤炭供应依旧偏紧，煤炭价格仍持续上涨且连创新高。目前煤炭政策及消息仍不断发布，将持续影响煤炭市场。预计后市动力煤价格偏弱运行。

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

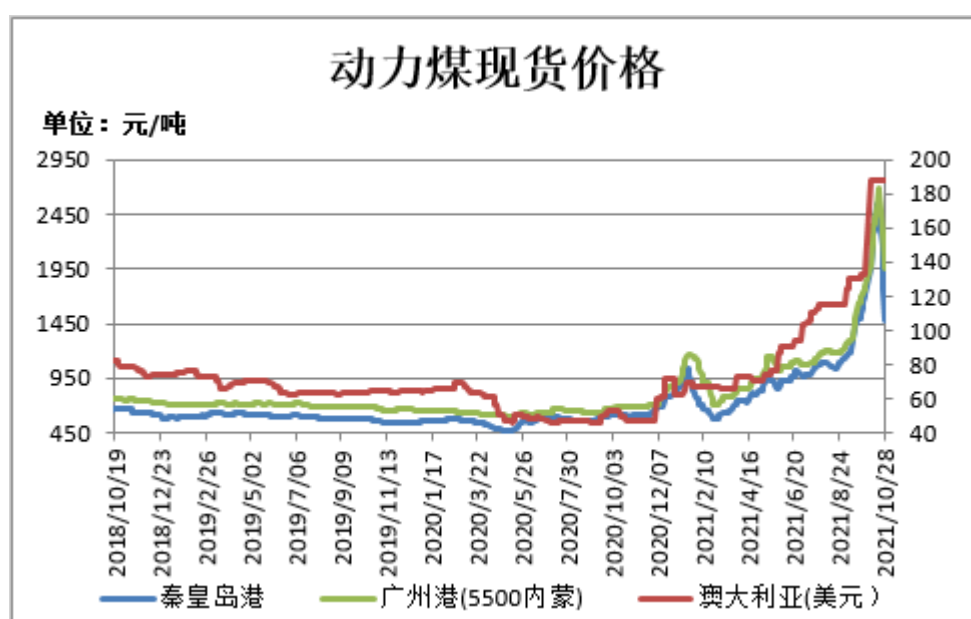


目录

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

10 月份，动力煤现货价格冲高回落。陕蒙地区主产地以保供为主，保供煤矿对应的下游电厂的供应，外销煤大幅减少，随着气温的下降，北方电厂日耗上升，电厂煤炭补库需求凸显，煤炭价格加速上涨。10 月 19 日，受政策出台的影响，动力煤期现货价格开始大跌。之后，各种煤炭消息相继出来，致使动力煤价格继续下跌。预计后市动力煤价格依旧延续弱势。截至 10 月 28 日，秦皇岛港山西（Q5500，S0.6，MT8）平仓含税价报 1480 元/吨，较上月底跌 240 元/吨，跌幅 13.95%。

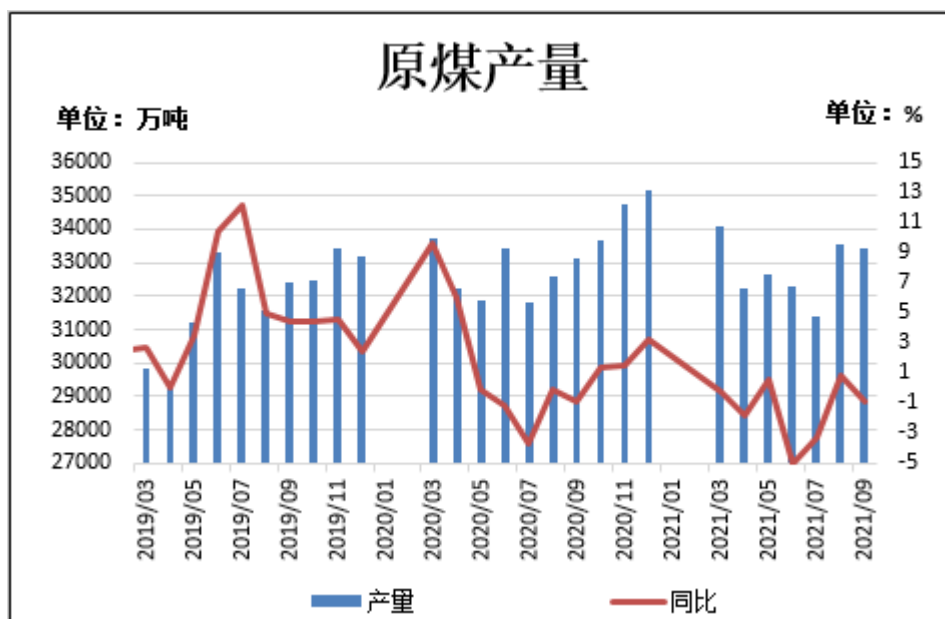


图表来源：瑞达期货研究院

第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析

一、原煤产量

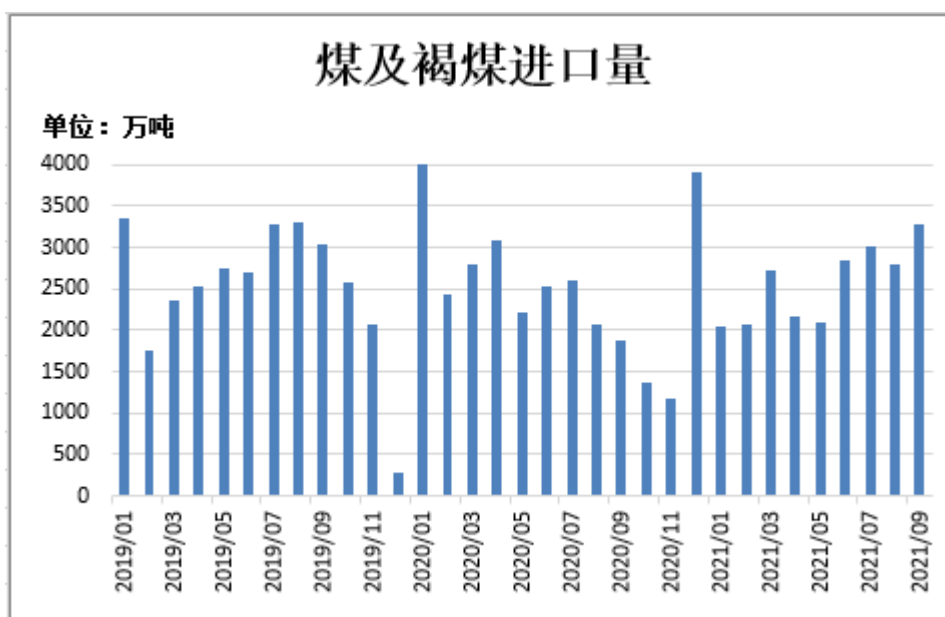
2021 年 9 月份，全国原煤产量 33410 万吨，同比下降 0.9%，环比减少 114 万吨，降幅 0.37%。2021 年 1-9 月份，全国累计原煤产量 293059 万吨，同比增长 3.7%。受到大型活动举办、煤矿事故多发、双节临近等多重因素影响，主产地煤矿安全监管力度较大，同环比均呈现下降。进入 10 月份之后，随着供暖季的逼近，保供的重要性更加凸显，从国家到地方，从企业到铁路、港口纷纷进一步采取措施保障煤炭供应，预计煤炭产量将有增加。



图表来源：瑞达期货研究院

二、煤及褐煤进口量

2021 年 9 月份，全国进口煤炭 3288.3 万吨，同比增长 76.07%，环比增长 17.22%。2021 年 1-9 月份，全国共进口煤炭 23039.6 万吨，同比下降 3.6%。为了保障东北地区用煤需求，全面加强绥芬河铁路口岸煤炭进口运输组织，而且中蒙也在保障疫情稳定情况下，提高煤炭进口量，预计后市煤炭进口将会继续增加。



图表来源：瑞达期货研究院

三、动力煤港口库存

截至 10 月 22 日，动力煤 55 港库存 4544 万吨，较上月底增加 49.2 万吨，增幅 1.09%。目前处于大秦铁路秋季检修，但是在保供的作用下，动力煤港口库存有所增加，但整体仍处于低位。预计后市大秦铁路检修完成后以及在保供的继续影响下，港口库存将会增加。

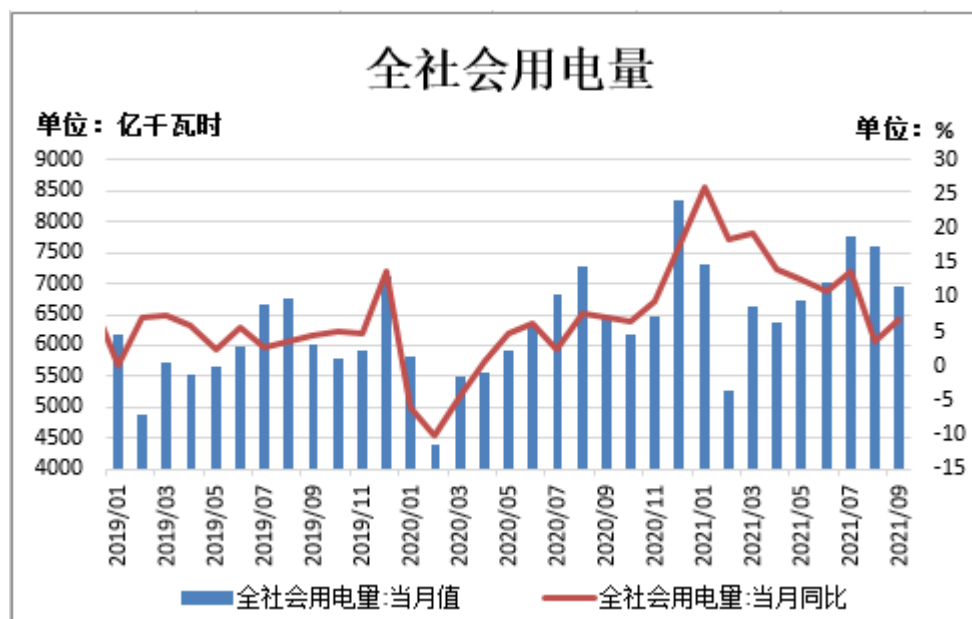


图表来源：瑞达期货研究院

四、电力市场

1. 全国用电量

2021 年 9 月份，全社会用电量 6947 亿千瓦时，环比减少 8.68%，同比增长 6.8%。2021 年 1-9 月，全社会用电量 61651 亿千瓦时，同比增长 12.9%。9 月份，社会用电量虽然环比减少，但同比依旧增加。今年整体的用电需求是高于去年同期水平，但近几个月呈现下滑，尤其是 9 月，主要是受能耗双控的影响。预计后市用电需求会有增加，10 月份能耗双控影响有所减弱，且北方地区供暖逐渐开始。由于“碳中和、碳达峰”的影响仍在，所以工业方面的用电量增量有限。



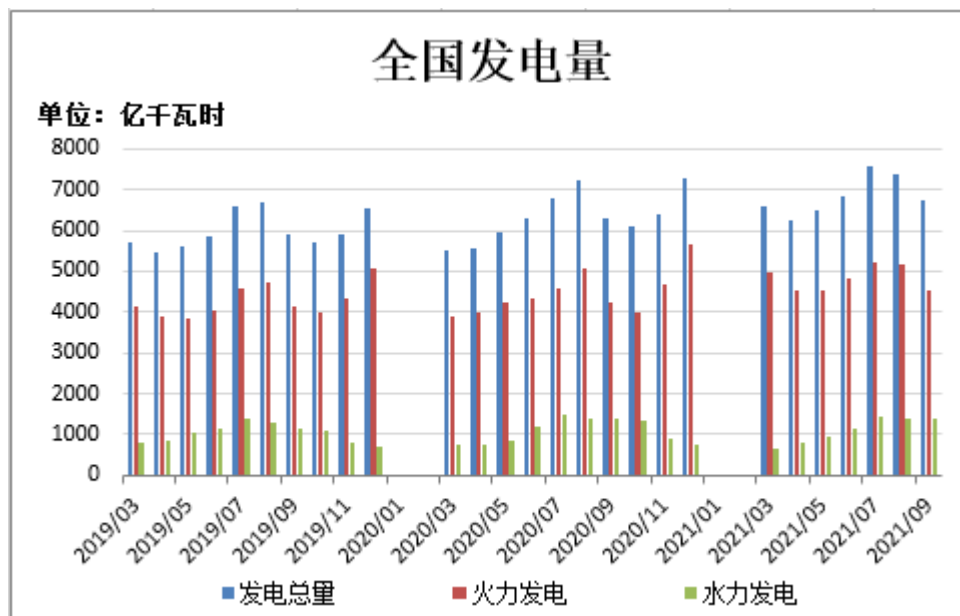
图表来源：瑞达期货研究院

2. 全国发电量（水/火发电）

9 月份全国绝对发电量 6751 亿千瓦时，同比增长 4.9%；其中，火力绝对发电量 4521 亿千瓦时，同比增长 5.7%；水力绝对发电量 1409 亿千瓦时，同比下降 0.3%。

环比来看，9 月份全国发电量环比减少 632 亿千瓦时，下降 8.56%；火电发电量环比减少 646 亿千瓦时，下降 12.5%；水力发电量环比增加 39 亿千瓦时，增长 2.85%。

2021 年 1-9 月份，全国绝对发电量 60721 亿千瓦时，同比增长 10.7%。其中，全国火力绝对发电量 43273 亿千瓦时，同比增长 11.9%；水力绝对发电量 9030 亿千瓦时，同比下降 0.9%。9 月份全国发电量环比减少，其中火力发电环比也减少，水力发电环比略有增加。一方面由于供应偏紧，一方面由于能耗双控。



图表来源：瑞达期货研究院

五、总结与展望

10 月份，动力煤市场呈现冲高回落的走势。主产地煤炭供应依旧偏紧，随着天气逐渐转冷，北方电厂有冬储需求，所以动力煤市场继续向好。10 月 19 日开始，受政策影响，动力煤价格开始下跌。目前动力煤期现货价格已经有明显的下跌，但是政策方面的调控力度还在加强。各个环节的保供力度均在加强，随着保供的逐渐落实，煤炭的供应将会有明显的增加。在“碳中和、碳达峰”的背景下，对工业用电需求仍有抑制作用，电力供应偏紧局面有望得到缓解。综上，近期政策影响仍将延续，煤炭的保供将得到落实。目前刚进入冬季，用电需求有增加，但离峰值还有距离，短期内供应偏紧将逐渐得到缓解，预计动力煤价格将延续弱势。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或买入看跌期权，注意风险控制以及仓位管理。

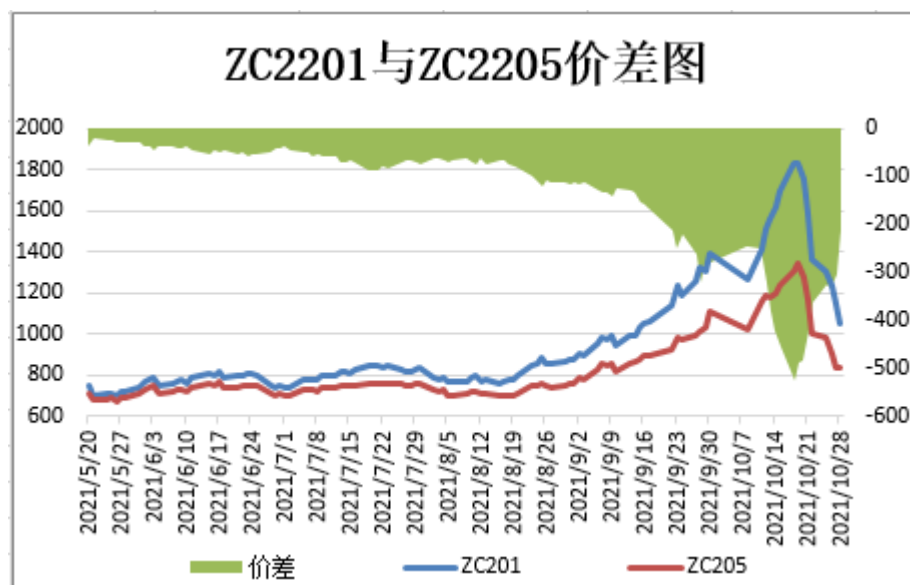
第三部分 操作策略

1、单边

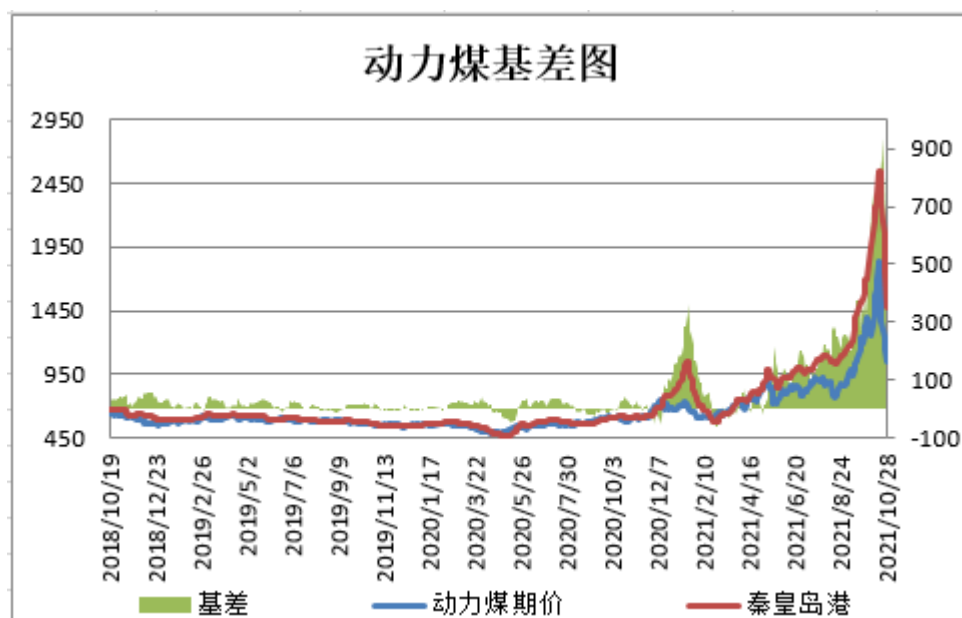
根据前文预判，动力煤期价或高位回落，可以考虑逢高抛空策略。操作上，建议 ZC2201 合约可在 995-1005 元/吨区间卖出，止损参考 1015-1025 元/吨。

2、套利（跨期、期现）

跨期套利：截至 10 月 28 日，ZC2201 合约与 ZC2205 合约价差（远月-近月）为-214 元/吨，目前价差处于高位，后市价差或缩窄，可考虑空 ZC2201 合约多 ZC2205 合约于-230 附近建仓，止损价差为-260 元/吨，目标价差-140 元/吨。



期现套利：截至 10 月 28 日，秦皇岛港山西（Q5500，S0.6，MT8）平仓含税价报 1480 元/吨，期货 ZC2201 合约价格为 1051.8 元/吨，基差为 428.2 元/吨。目前基差已有明显回落，后市基差可能缩窄。对于参与期现套利的客户来说，450 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。