



金融投资专业理财

郑煤月报

2021年2月26日

下跌幅度将会缩窄 整体维持低位运行

摘要

回顾2月，郑煤期价呈现震荡下跌的行情。主产区由于前段时间积极生产，受春节影响以及全国气温持续回升，下游采购逐渐放缓。春节假期大部分工厂停产放假，工业用电高负荷状态得到缓解，下游需求更是减少。随着旺季接近尾声，即将进入用煤淡季，居民用电需求将明显下降。但近期煤矿安全检查逐渐趋严，所以动力煤下跌幅度将减缓，整体依旧是低位运行。

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

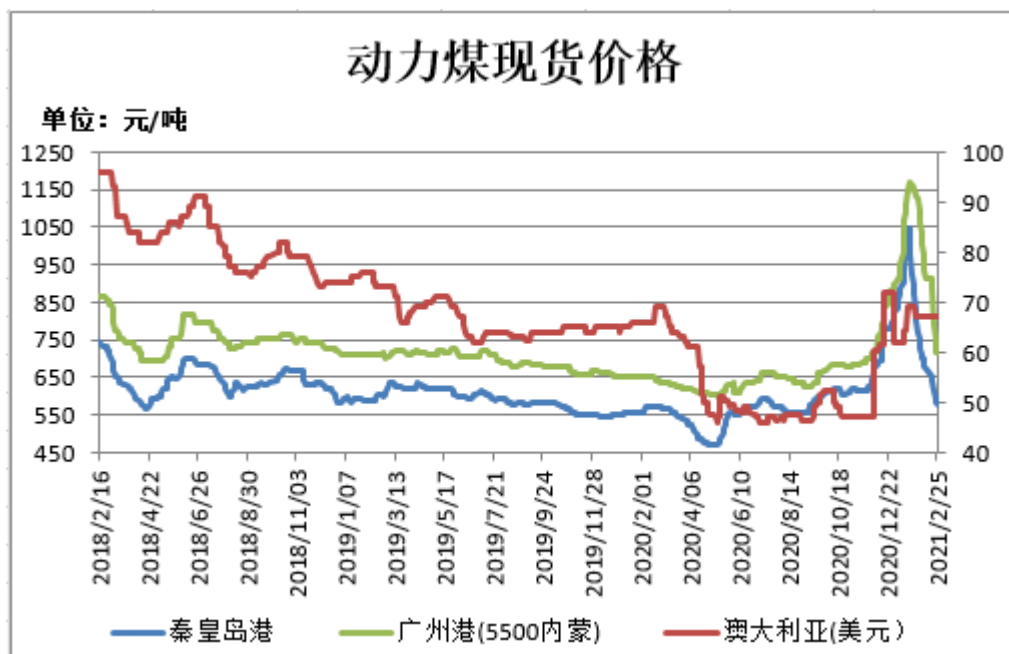


目录

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.....	7

第一部分：动力煤市场回顾

2 月份，动力煤现货价格呈现大幅下跌。由于气温的持续回升，采暖用电需求明显减弱。而上游煤矿假期偏短，整体供应相对充足。节后陕蒙地区有序复工生产，站台调运积极，且单一煤种需求可观。大秦线接近满发状态，节后中下游市场寻货较有升温，主流现货报价跌幅有所缩窄。近期煤矿安全检查日渐趋严，预计后期煤炭生产减少。但下游正在逐渐从旺季过度到淡季，整体需求是减少的。综上，动力煤价格将低位运行，但跌幅将明显缩窄。截至 2 月 25 日，秦皇岛港大同优混(Q5500, A21, V25, S0.4, MT9)平仓含税价报 578 元/吨，较上月底跌 222 元/吨，跌幅 27.75%。

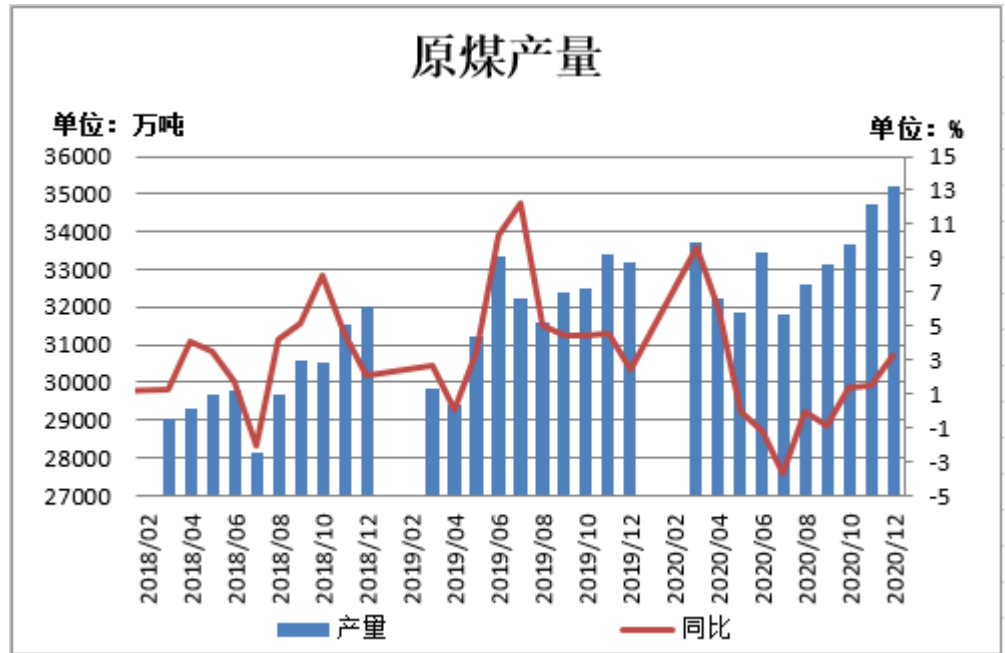


图表来源：瑞达期货研究院

第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析

一、原煤产量

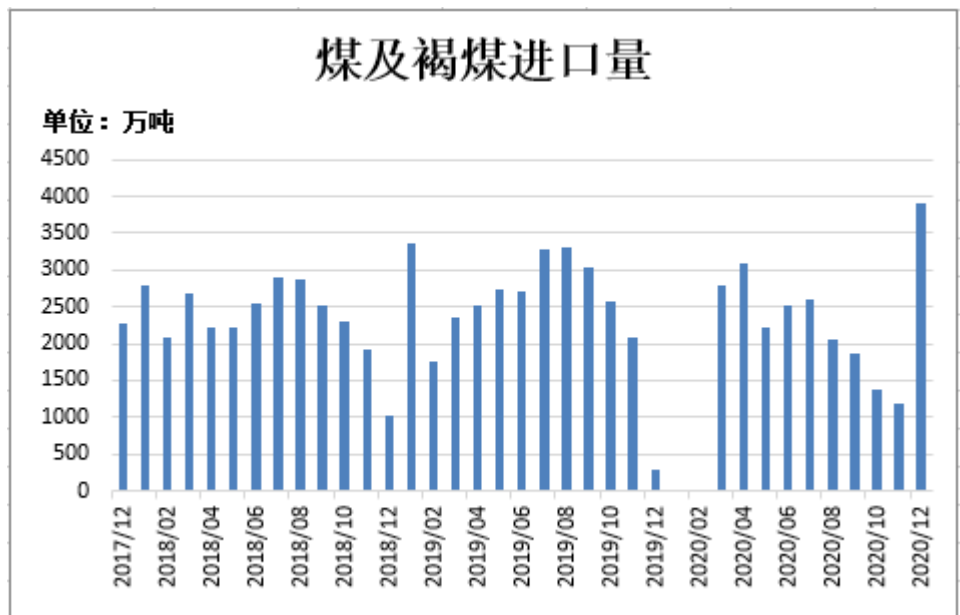
2020 年 12 月份，全国原煤产量 35189 万吨，同比增长 3.2%。从环比来看，较 11 月份增加 462 万吨，增长 1.33%。2020 年 1-12 月份，全国累计原煤产量 384374 万吨，同比增长 0.9%。2020 年全国原煤产量再创供给侧结构性改革以来的新高，但增幅却在进一步下降。煤矿开工率呈小幅上升趋势，个别煤矿因假期焦煤发运受到影响，库存有所累积。今年煤矿假期相对往年较短，所以煤炭产量预计多于往年同期。



图表来源：瑞达期货研究院

二、煤及褐煤进口量

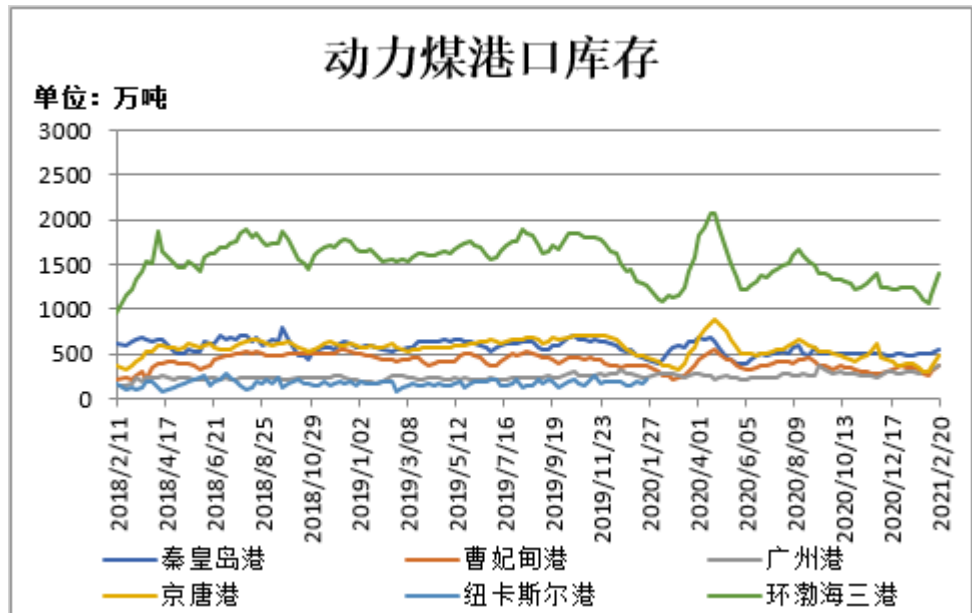
2020年12月份，我国进口煤炭3907.5万吨，较去年同期增加3630.3万吨，增长1309.63%；较11月份的1167.1万吨增加2740.4万吨，增长234.8%。2020年1-12月份，我国共进口煤炭30399.1万吨，创2014年以来（包括2014年）的新高，同比增长1.5%。节后中国用户开始会到国际贸易市场，节后运费减缓，且国内价格高位具有优势，所以进口煤将增加。



图表来源：瑞达期货研究院

三、动力煤港口库存

截至 2 月 20 日，秦皇岛港煤炭库存为 551 万吨，较上月底增加 49 万吨；曹妃甸煤炭库存量为 374.3 万吨，较上月底增加 87 万吨；京唐港煤炭库存量为 485.8 万吨，较上月底增加 173.6 万吨。环渤海三港的总库存为 1411.1 万吨，较上月底增加 309.6 万吨，增幅 28.11%。广州港煤炭库存 373.5 万吨，较上月底增加 81.8 万吨。本月动力煤港口库存明显增加，随着气温上升，下游采购需求明显减少，大部分维持长协拉运。节后大秦线接近满发状态，节后中下游市场寻货较有升温，而港口仍维持长协和固定调运。

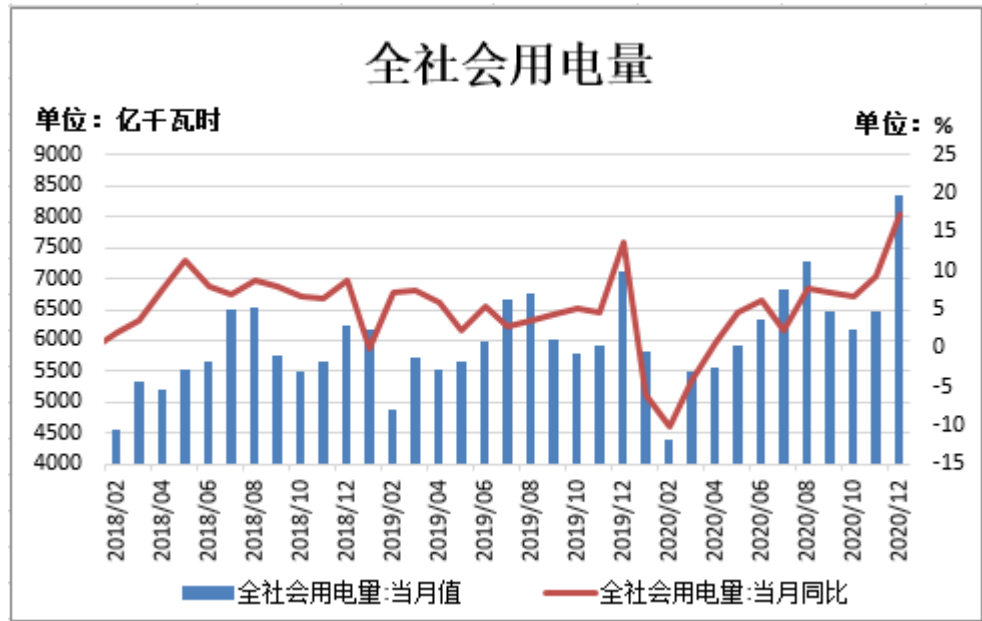


图表来源：瑞达期货研究院

四、电力市场

1. 全国用电量

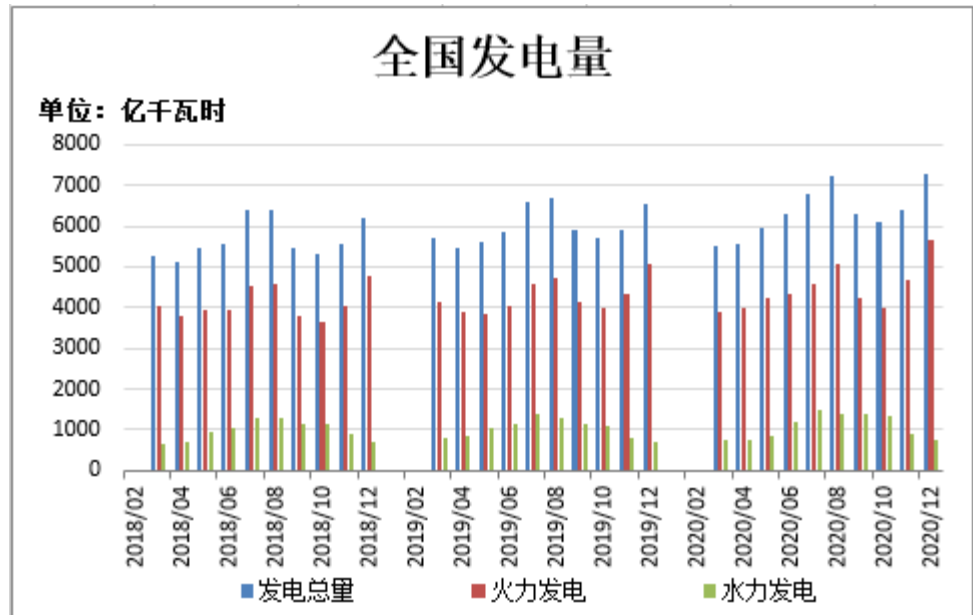
2020 年 12 月，全社会用电量 8338 亿千瓦时，环比增加 1871 亿千瓦时，增幅 28.93%；同比增长 17.26%。2020 年，全社会用电量 75110 亿千瓦时，同比增长 3.1%。1 月份下半月，全国气温开始回升，所以采暖用电需求也开始在下降。2 月份整体气温较高，居民采暖用电较 1 月份明显减少，且 2 月份春节假期工业用电负荷也有所下降。



图表来源：瑞达期货研究院

2. 全国发电量（水/火发电）

2020年12月份全国绝对发电量7277亿千瓦时，同比增长9.1%。其中，全国火力绝对发电量5647亿千瓦时，同比增长9.2%；水力绝对发电量764亿千瓦时，同比增长11.3%。从环比来看，12月份全国发电量环比增加858亿千瓦时，增长13.37%；火电发电量环比增加946亿千瓦时，增长20.12%；水力发电量环比减少153亿千瓦时，下降16.68%。2020年1-12月份全国绝对发电量74170亿千瓦时，同比增长2.7%。其中，全国火力绝对发电量52799亿千瓦时，同比增长1.2%；水力绝对发电量12140亿千瓦时，同比增长5.3%。1、2月份水力发电处于低位，因为当前处于枯水期。而1月火力发电将高位运行，而2月份将明显下降，因为无论是工业用电还是居民用电都减少。



图表来源：瑞达期货研究院

五、总结与展望

2 月份，动力煤市场整体呈现下跌走势，其中现货价格跌幅更大。在保供的政策前提下，煤炭供应是比较宽松的。全国气温持续回升，电厂日耗高位回落，纯碱假期工厂停产放假，工业用电高负荷状态得到缓解，下游采购需求明显减少。冬季用煤旺季逐渐接近尾声，动力煤淡季即将来临，下游需求将持续疲软。3 月份煤矿生产将呈现偏紧格局，因为煤矿安全检查日渐加严。综上，动力煤价格跌幅将缩窄，但将维持低位运行。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买入看跌期权，注意风险控制以及仓位管理。

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。