

研究报告

期市博览

政策强力推动下煤价快速向理性区间回落

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

摘要：

本月煤价在政策指导下以逐步回归理性价位，近期或将企稳。供应方面房钱稳步推进，需求方面后期在冷冬预期及低库存下需求较为坚挺，后期在供需双强下煤价或将呈震荡偏强走势。

推荐区间：800-880

风险提示：产地煤矿受疫情影响供应释放受限；安全事故引发停产；政府进一步推进保供稳价政策等。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

黎俊

期货从业资格：F3026388

投资咨询资格：Z0014033

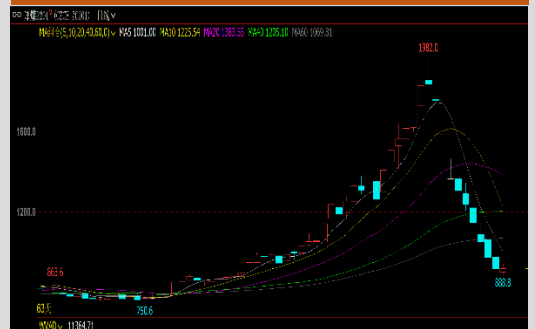
邮箱：lij_f@gzgf2010.com.cn

王一秀

期货从业资格：F3081778

邮箱：wang.yixiu@gzgf2010.com.cn

相关图表



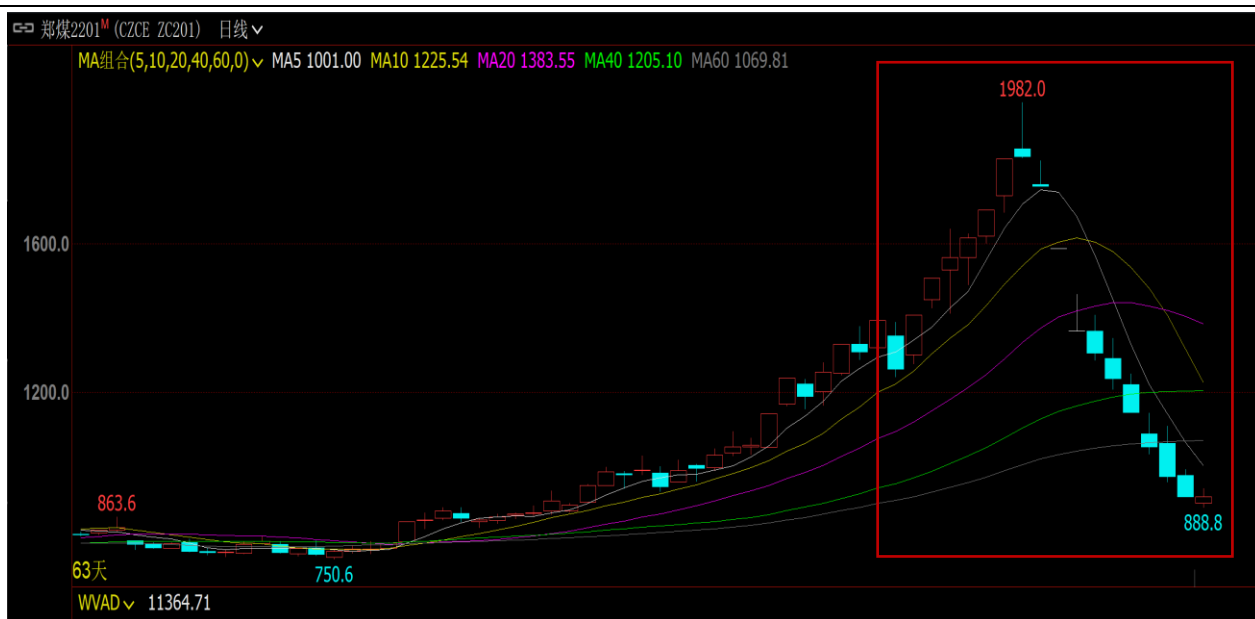
目录

一、前期高位上行，后期受政策引导回归理性价位	3
二、现货指数.....	4
三、基本面分析.....	4
(一) 供应端.....	4
(二) 需求端.....	11
免责声明.....	14
研究中心简介.....	14
广州期货业务单元一览.....	15

一、前期高位上行，后期受政策引导回归理性价位

本月前期在政策强力推进前，盘面煤价强势上涨，盘面最高价涨至 2000 元/吨左右。同日，发改委发布将根据《价格法》规范煤价并限价政策，煤价自此开启下跌通道，本月收。10 月 4 日起，大秦线迎来检修，将于 10 月 28 日检修结束。7 日，内蒙古能源局发文，涉及 72 座煤矿，建议核增产能 9835 万吨，并称即日组织生产且加快核增批复，该消息使得盘面回调幅度较大。13 日，国家矿山安全监察局发布通知，将认真贯彻落实切实做好四季度矿山安全生产工作。16 日，乌海市生态环境综合治理领导小组发布公告，2021 年 10 月 15 日-2022 年 4 月 15 日将严禁夜间采矿。19 日，国家发改委研究依法对煤价的干预措施，并在郑商所调研时强调依法挨枪监督、严厉查处资本恶意炒作动力煤期货。20 日，国家发展改革委相关部门主要负责人赴河北省秦皇岛市、唐山市督导煤炭保供稳价工作。21 日，国家发展改革委组织开展煤炭生产、流通成本和价格调查，并按照《价格法》有关规定，研究对煤炭价格进行干预的具体措施。22 日，国家发展改革委又连发三文：一是组织召开工业重点企业合理用能座谈会；二是召开专题会议研究制止煤炭企业牟取暴利的政策措施；三是组织查处发布涉煤造谣信息行为，依法及时查处了涉煤造谣信息行为。25 日，国家发改委赴中央企业调研推动煤炭增产增供。26 日，国家发展改革委研究建立煤炭市场价格形成机制，引导煤炭价格长期稳定在合理区间。同日，国务院印发 2030 年碳达峰行动方案。27 日，国家发展改革委发文表示国家有关部门将严肃清查整顿违规存煤场所。同日，发改委召开专题会议研究煤炭价格干预的具体措施；发改委、市场监管总局联合开展煤炭现货价格专项督查，严厉查处违法违规行为。28 日，国家发改委召开会议研究煤炭企业哄抬价格、牟取暴利的界定标准。29 日，发改委发文表示，在成本调查中，煤炭生产成本大幅低于煤炭现货价格。同日，发改委表示电厂存煤突破 1 亿吨。预计下周保供稳价政策将继续推进。预计下月动力煤将企稳进入理性区间，前期或仍震荡偏弱，后期如无政策继续施压，供应继续保持稳步推进，冷冬预期叠加供需两旺下，预计盘面将呈震荡偏强运行。

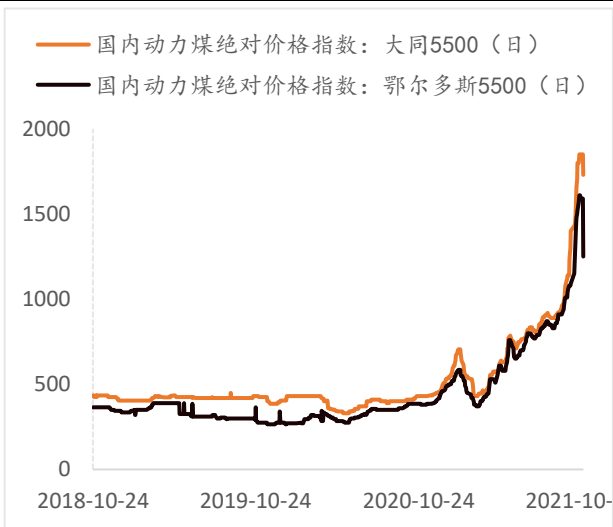
图表1：动力煤2201合约日线图



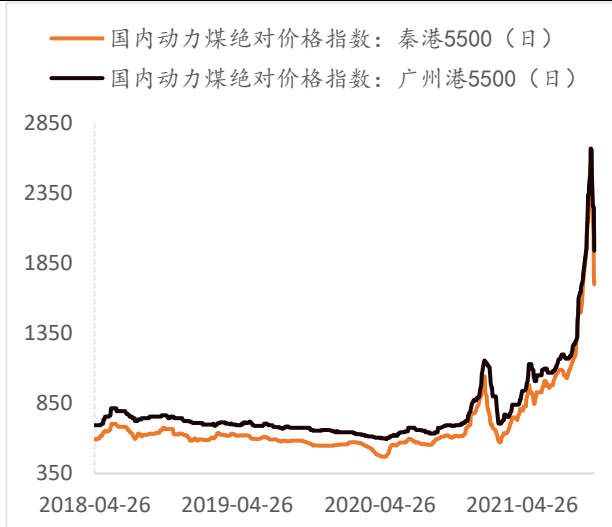
数据来源：文华财经，广州期货研究中心

二、现货指数

图表2：动力煤日度绝对价格指数：产地

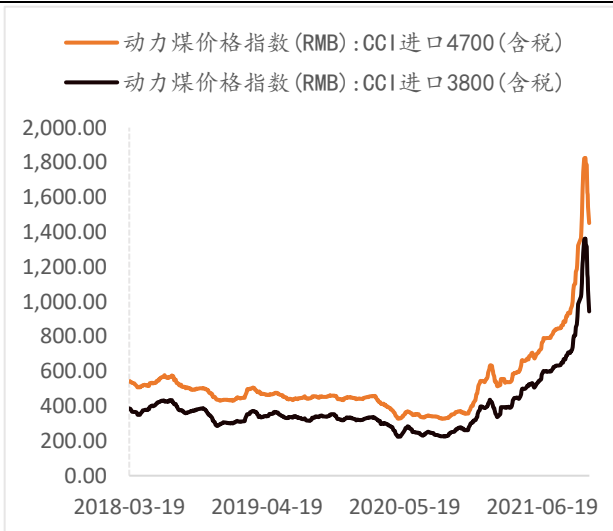


图表3：动力煤日度绝对价格指数：港口



数据来源：Mysteel，广州期货研究中心

图表4：CCI进口指数



图表5：国际主要港口动力煤现货价



数据来源：Wind，广州期货研究中心

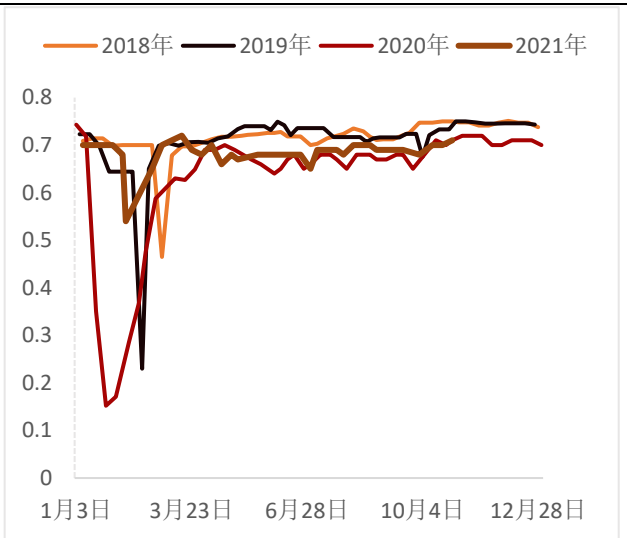
三、基本面分析

（一）供应端

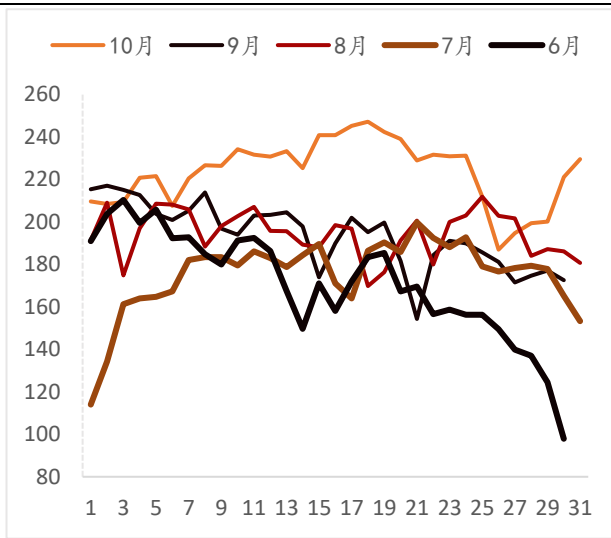
1、产地情况

本月在保供稳价政策强力推进下，煤价在前期暴涨后呈跳水式下滑，煤矿方面增产情况较为理想，其中鄂尔多斯地区由于露天矿较多，核增后产量释放明显。从鄂尔多斯开工率及日度产量可见，开工率稳步提升，10月日产均处往期高位，除后期因疫情影响有所下滑外，其余时间日产均保持高位。从周度开工环比来看，内蒙地区环比增幅明显，陕西次之，山西地区由于井工矿较多产量释放较缓慢，开工环比情况暂无明显变化，但产量较为稳定，仍保持高位。在内蒙及山西产量保持稳步增长下，预计后期供应将保持稳步增加，产地煤价也将逐步回归理性区间。

图表 6: 鄂尔多斯地方煤矿开工率季节性

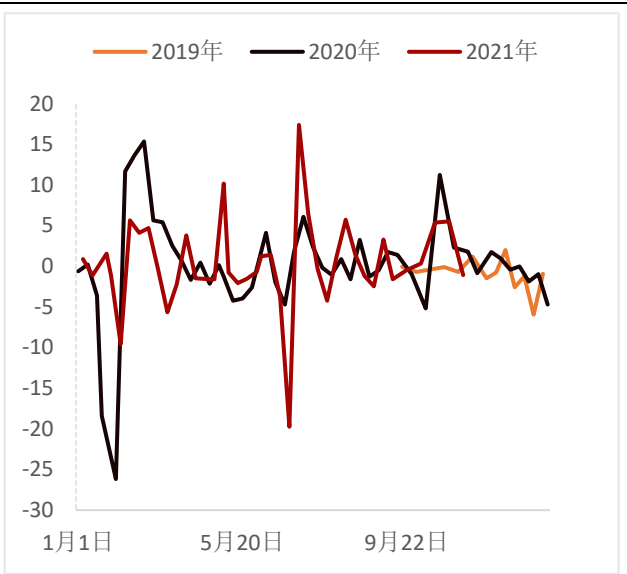


图表 7: 鄂尔多斯近月日产季节性

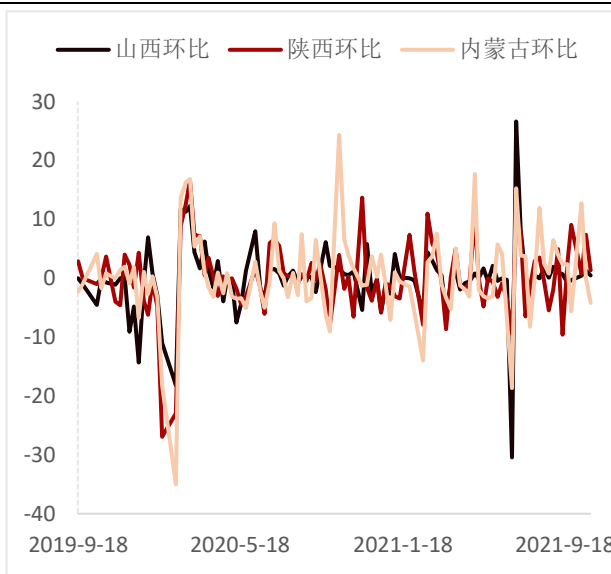


数据来源: 内蒙古煤炭交易中心, 东岭, 广州期货研究中心

图表 8: 66 家煤矿总开工率环比季节性

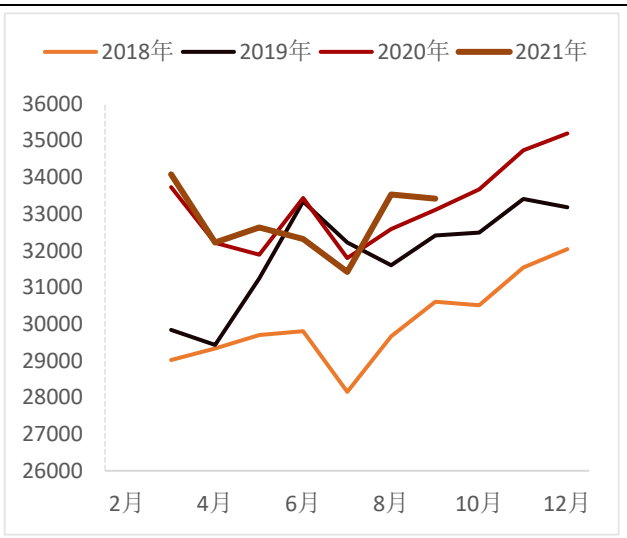


图表 9: 66 家煤矿各地总开工率环比

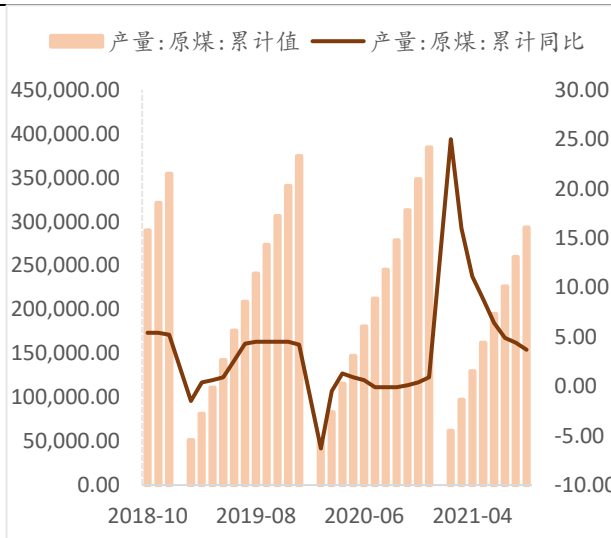


数据来源: 中国煤炭资源网, 广州期货研究中心

图表 10: 原煤产量当月值季节性

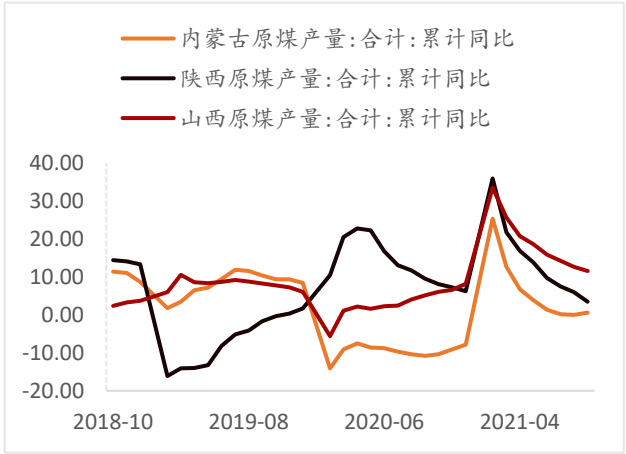


图表 11: 原煤产量累计值及同比

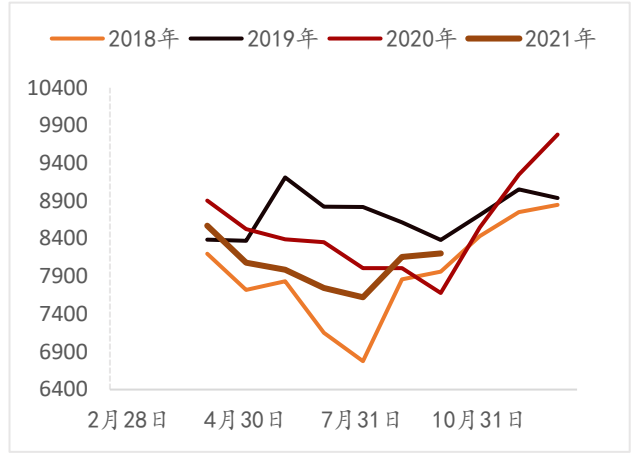


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表12: 陕晋蒙产量累计同比

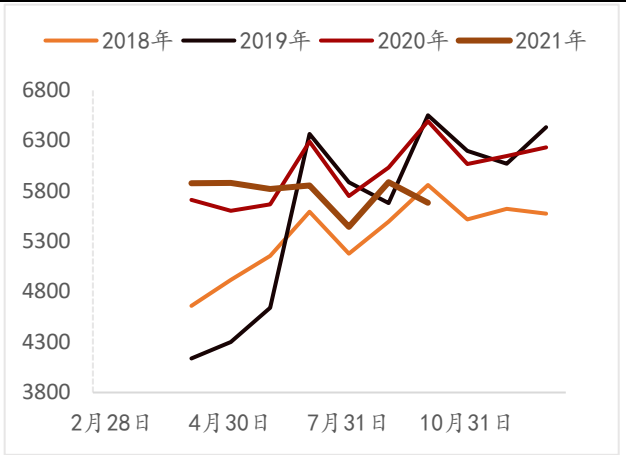


图表13: 内蒙古原煤产量季节性

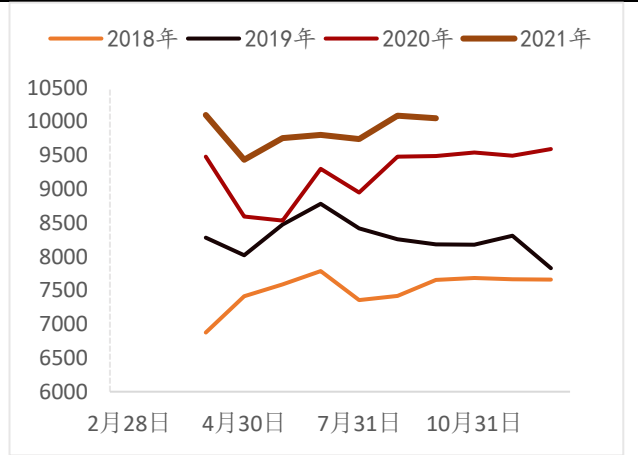


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表14: 陕西原煤产量季节性



图表15: 山西原煤产量季节性

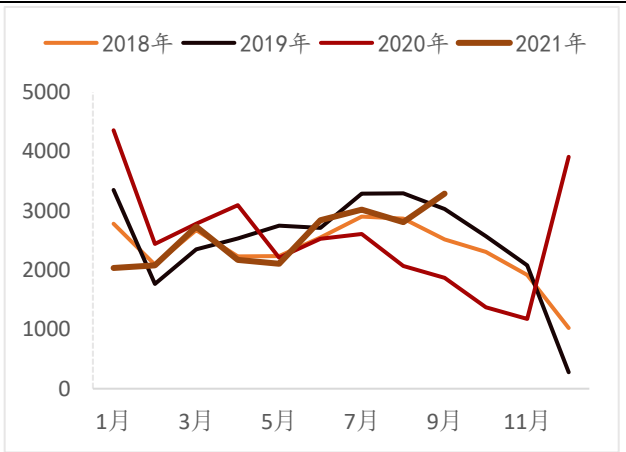


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

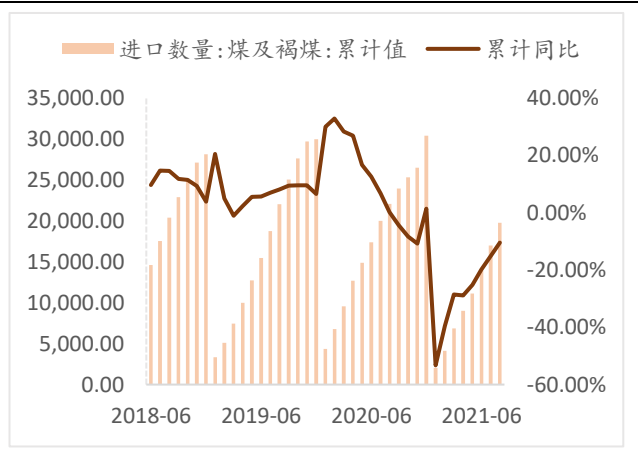
2、进口情况

9月煤及褐煤进口当月值为3288万吨,环比增加17.22%,同比增加76.08%,明显高于往年同期。为缓解国内煤炭供应紧张形势,部分港口到港滞留澳煤可申报入关,预计下月进口量仍将维持高位。进口煤价方面,由于国内煤价的快速回落,海外报价随之逐步下跌,预计后期待动力煤企稳后,进口煤价也将维持稳定。

图表16: 煤及褐煤进口当月值季节性

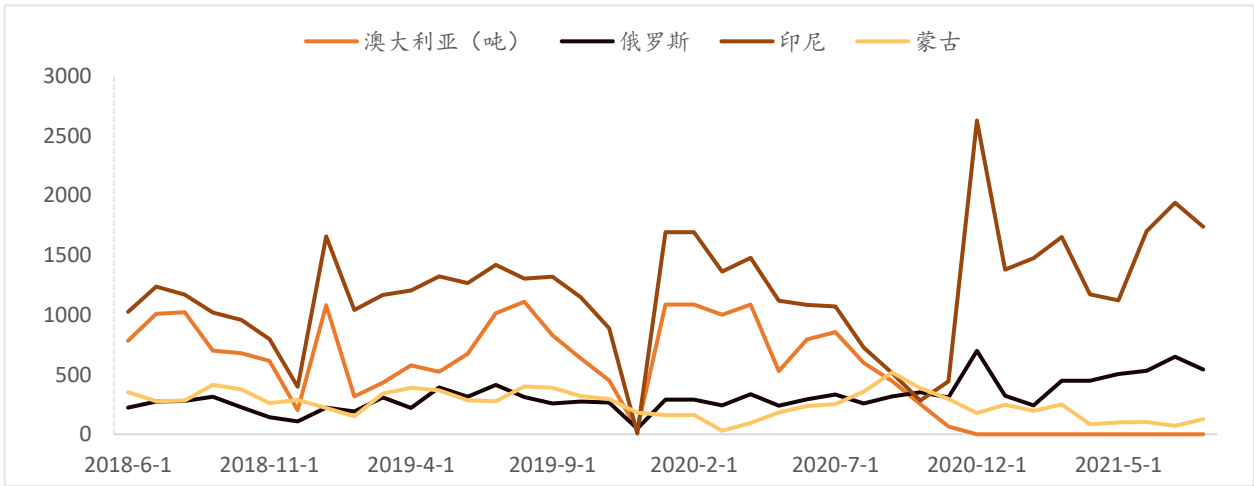


图表17: 煤及褐煤进口累计值及同比



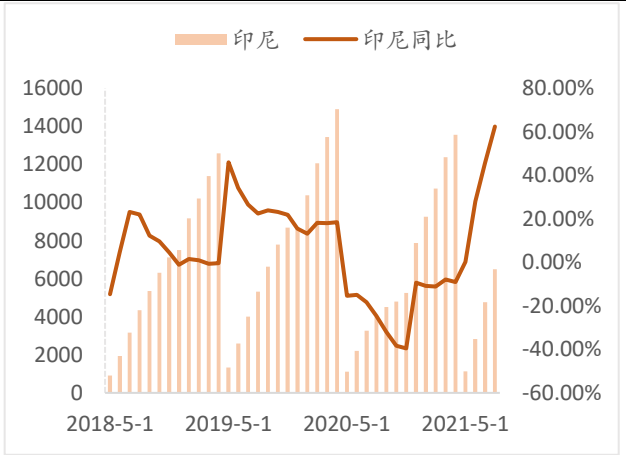
数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表11: 煤及褐煤分国别进口量

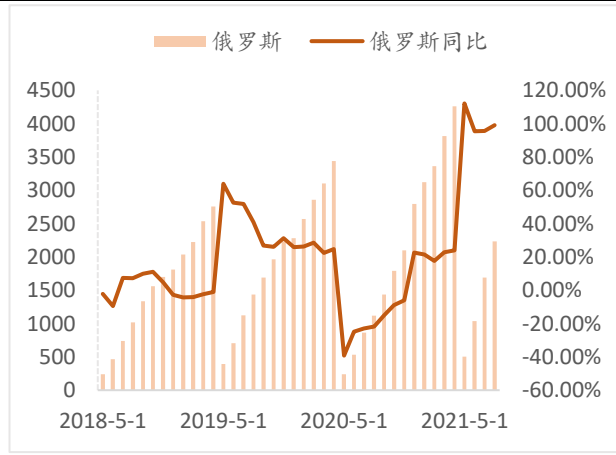


数据来源: Mysteel, 广州期货研究中心

图表12: 印尼煤与褐煤累计进口及同比



图表13: 俄罗斯与褐煤累计进口及同比

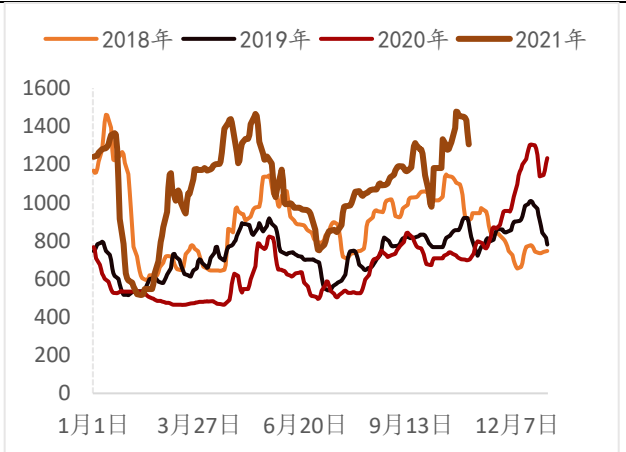


数据来源: Mysteel, 广州期货研究中心

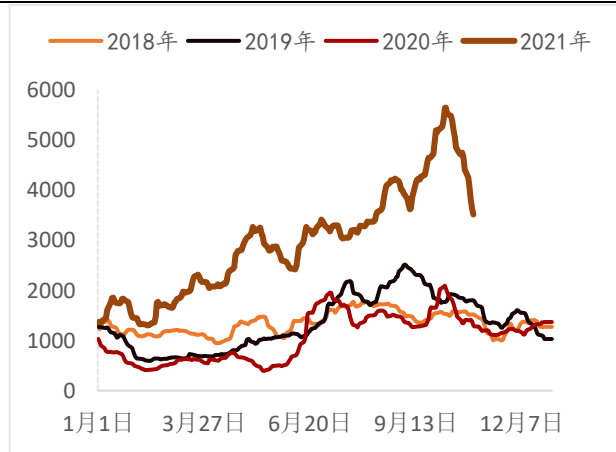
3、运输情况

海运方面, CCBFI 煤炭综合指数本月呈持稳上涨趋势, 波罗的海干散货指数随着大宗商品价格下滑同步下跌。从大秦线日度运量来看, 本月在检修影响下运量减幅明显, 26日检修结束后, 运量后期将稳步增加, 缓解船运及汽运压力。

图表14: CBCFI煤炭综合指数

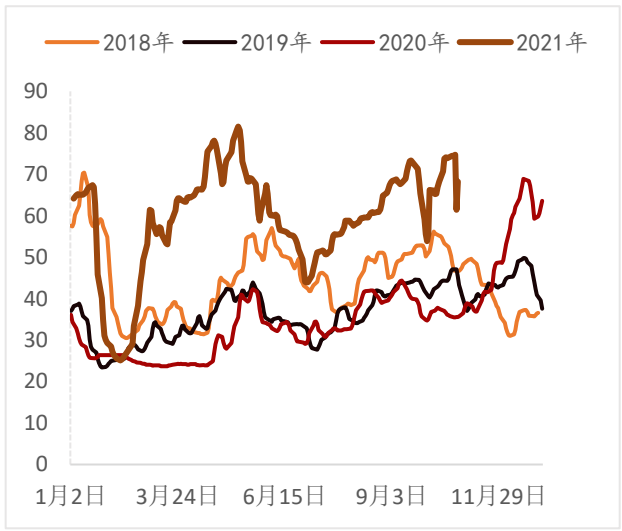


图表15: 波罗的海干散货指数

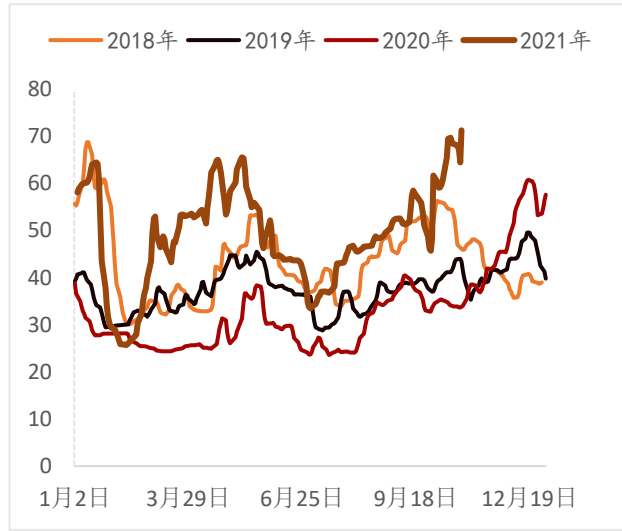


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表16: 秦皇岛-广州 (5-6万DWT) 沿海运价

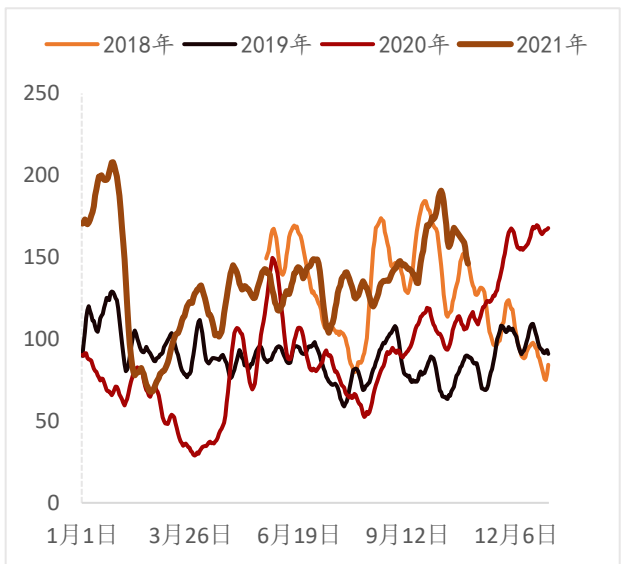


图表17: 秦皇岛-张家港 (2-3万DWT) 沿海运价

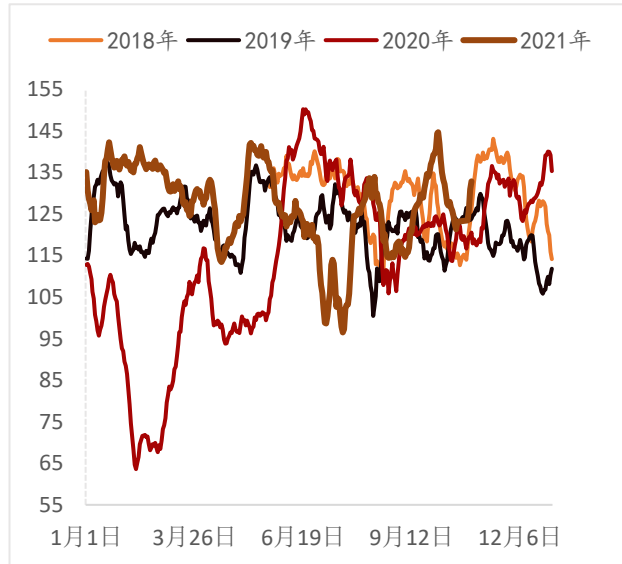


数据来源: CCTD, 广州期货研究中心

图表18: 环渤海三港船舶数季节性 (MA7)

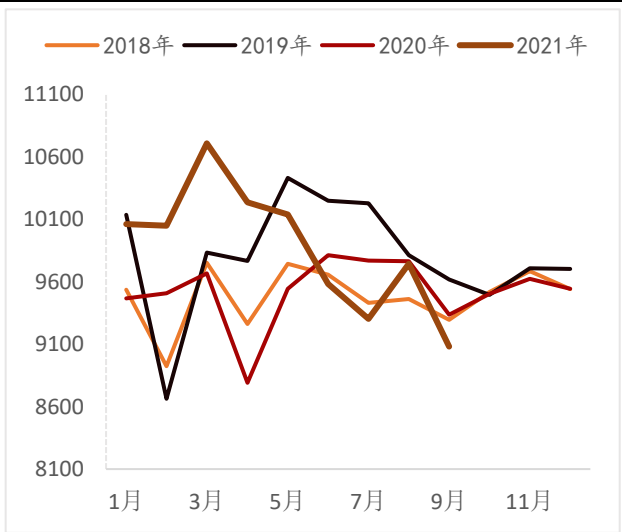


图表19: 环渤海三港煤炭调入量季节性

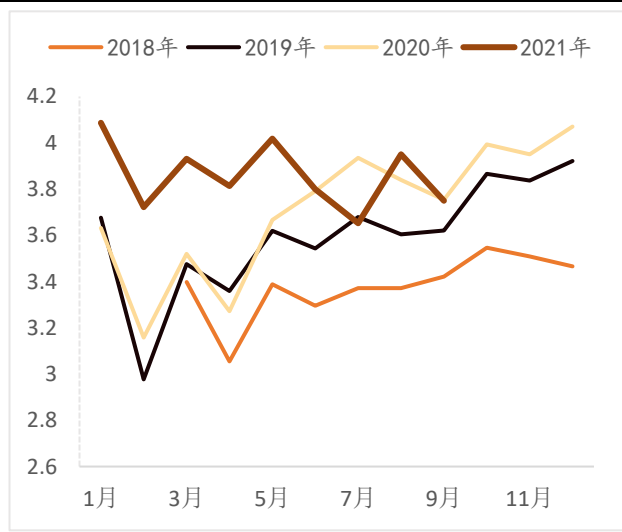


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表20: 国有重点煤炭铁路总运量当月季节性

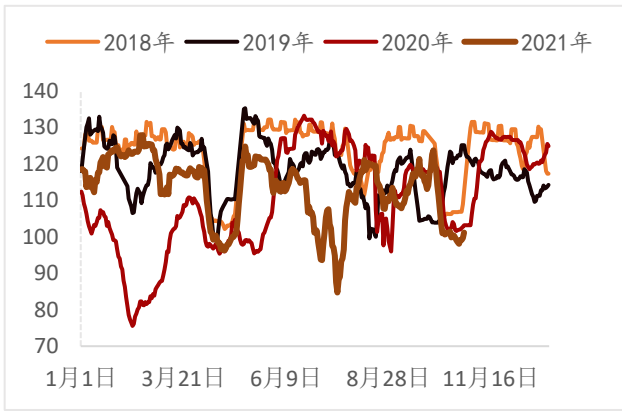


图表21: 铁路货运量当月季节性

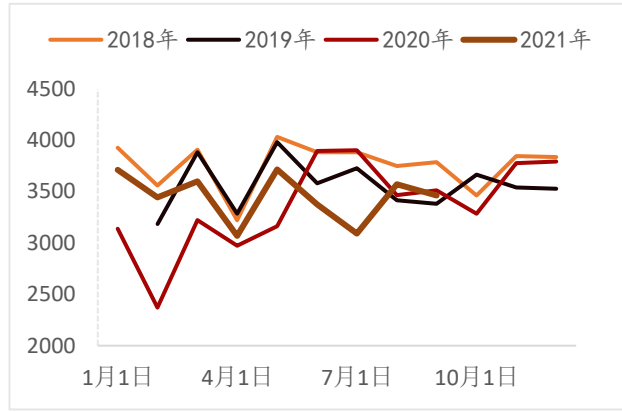


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表22: 大秦线日度发运量季节性 (MA7)

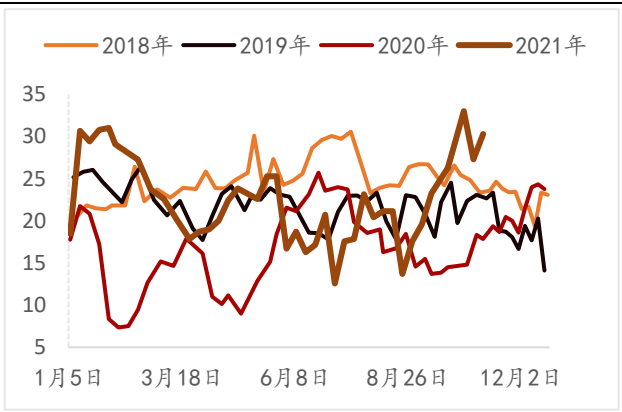


图表23: 大秦线月度发运量季节性

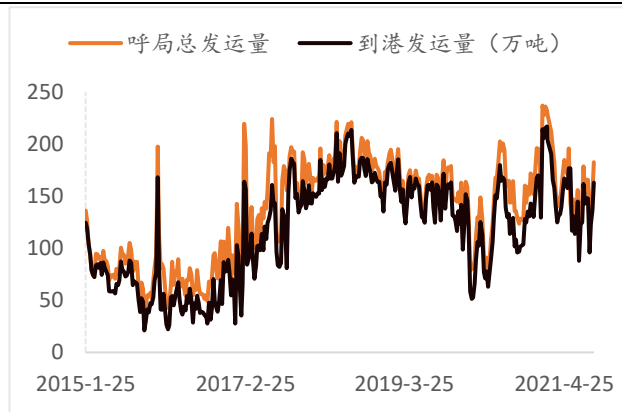


数据来源: CCTD, 广州期货研究中心

图表24: 呼局日均到港量季节性



图表25: 呼局总发运量及到港发运量

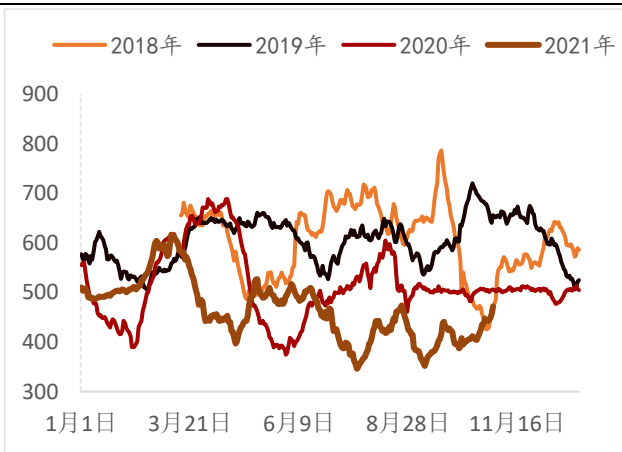


数据来源: 内蒙古煤炭交易中心, 广州期货研究中心

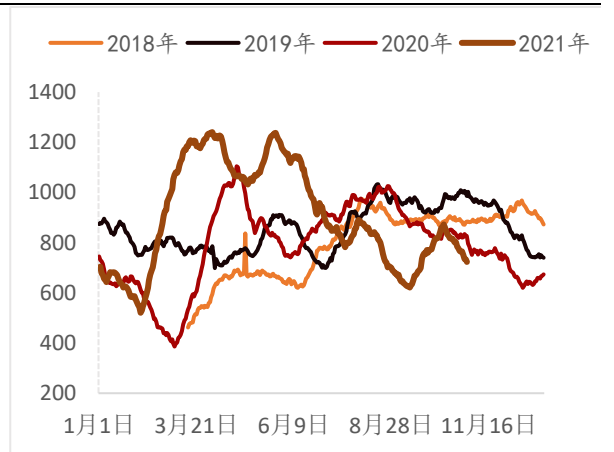
4、库存情况

生产企业库存方面, 随着供应的稳步增加库存也逐步提升, 长江中下游库存方面, 本月仍维持去库趋势, 近期在煤价下跌阶段普遍以观望、消耗库存为主, 对煤炭的购买主要为满足刚需, 暂无明显补库行为。港口库存方面, 环渤海三大港口及 72 港库存近期呈小幅累库趋势, 如后期供应仍保持增长且煤价企稳, 预计港口库存将继续小幅累库。沿海港口库存在前期日耗有所减缓下库存累库明显, 当前电厂日耗已过低值拐点, 冷冬预期下预计后期库存将呈小幅增长趋势。

图表26: 秦皇岛港库存季节性

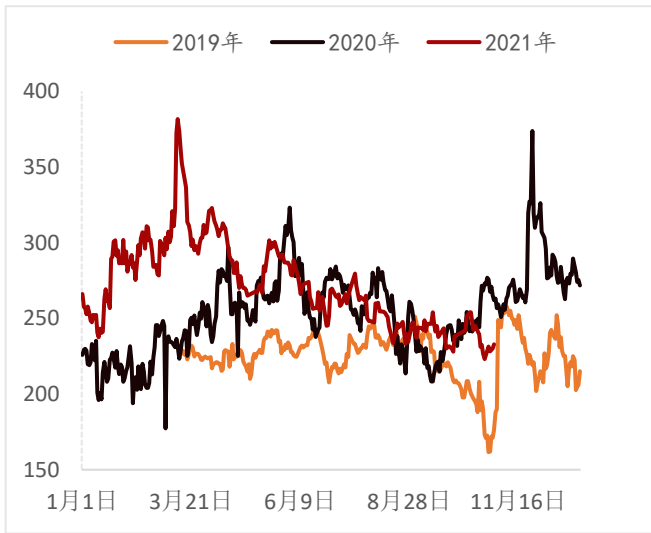


图表27: 曹妃甸港库存季节性

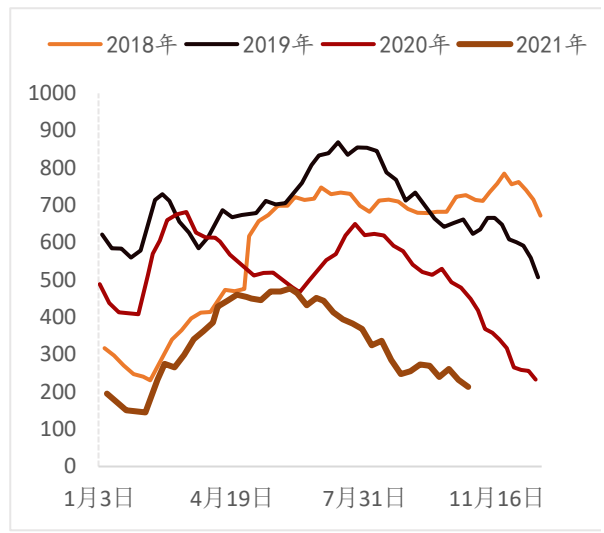


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表28: 广州港库存季节性

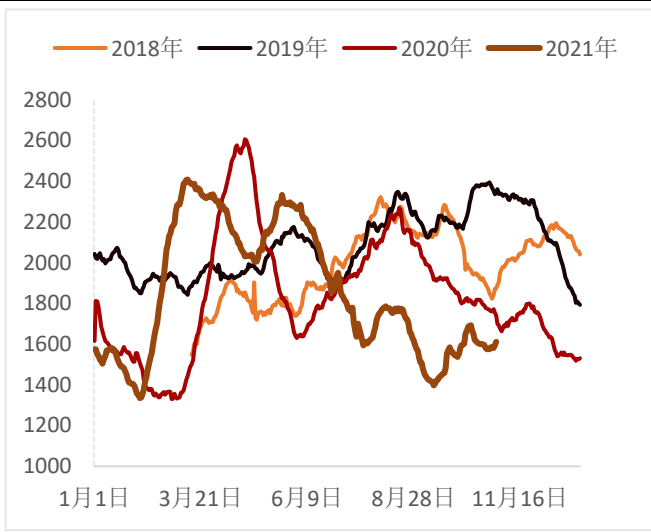


图表29: 长江口煤炭库存季节性

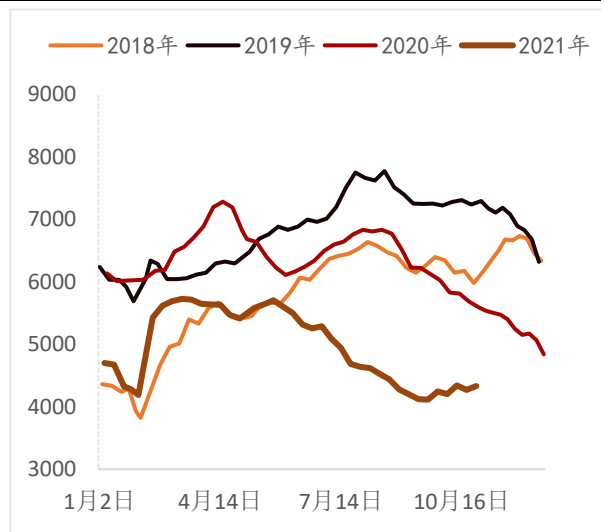


数据来源: Wind, CCTD, 广州期货研究中心

图表30: 环渤海三港库存季节性

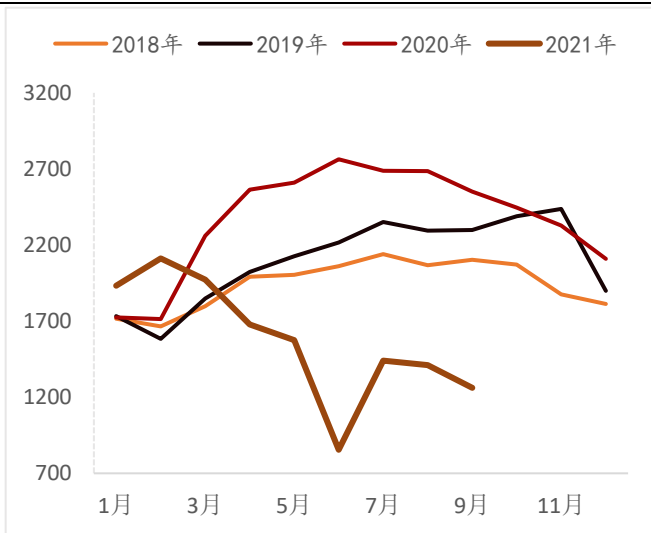


图表31: 72港库存季节性

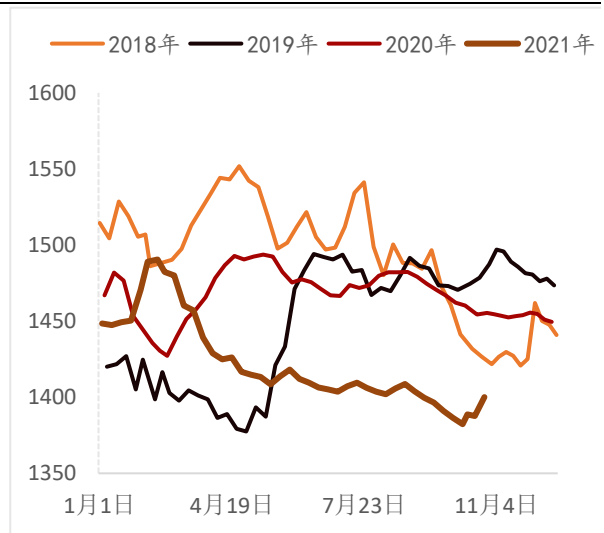


数据来源: CCTD, 煤炭江湖, 广州期货研究中心

图表32: 国有重点煤炭库存季节性

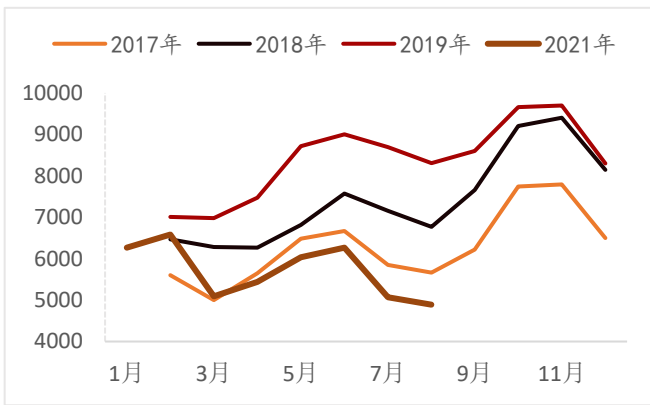


图表33: 动力煤生产企业煤炭库存季节性

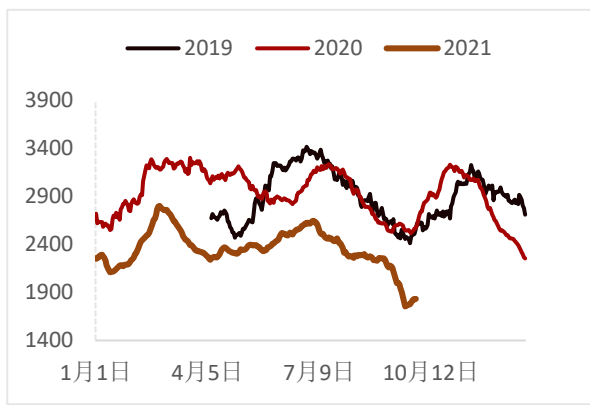


数据来源: Wind, 中国煤炭资源网, 广州期货研究中心

图表34: 国有电厂煤炭库存季节性



图表35: 沿海八省库存及同比

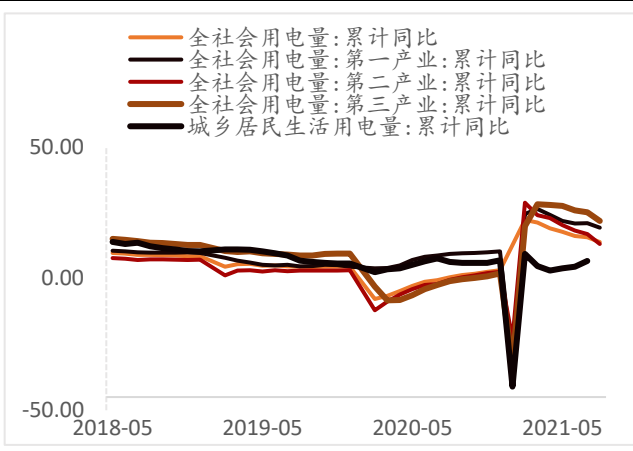


数据来源: Wind, CCTD, 广州期货研究中心

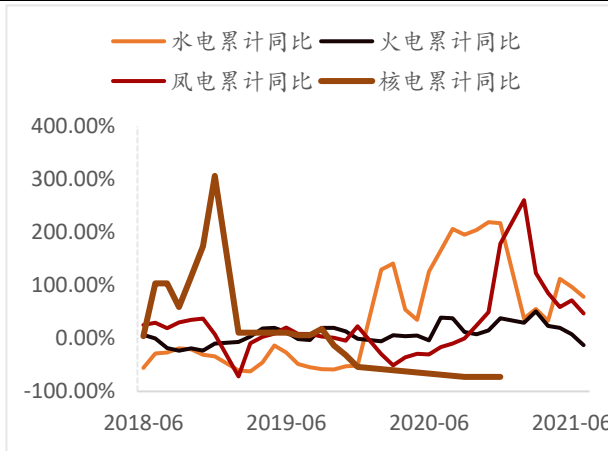
(二) 需求端

从电源建设新增生产能力情况可见, 水电与风电新增产能累计同比较其他能源仍为最高, 然两者发电量仍较少, 且仍不稳定, 火力发电仍为主要发电能源, 电厂对煤炭需求仍有支撑。近期电厂日耗已过低值拐点, 日耗量稳步增加, 当前我国各环节库存存在供应有所增长情况下稳步增加, 然当前仍处于往年低位, 在冷冬预期及低库存下, 电厂对煤炭需求不减。水泥方面, 受能耗政策影响开工有所限制, 后期开工或有所减少, 然水泥占煤炭需求比例较少, 总体而言需求仍较为坚挺。

图表36: 全社会各产业用电量累计同比

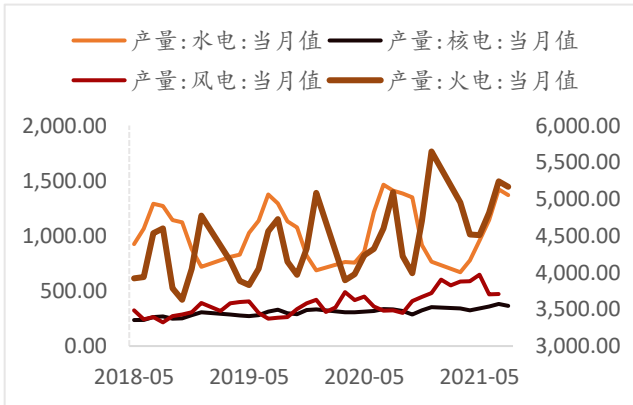


图表37: 各能源电源建设新增累计同比

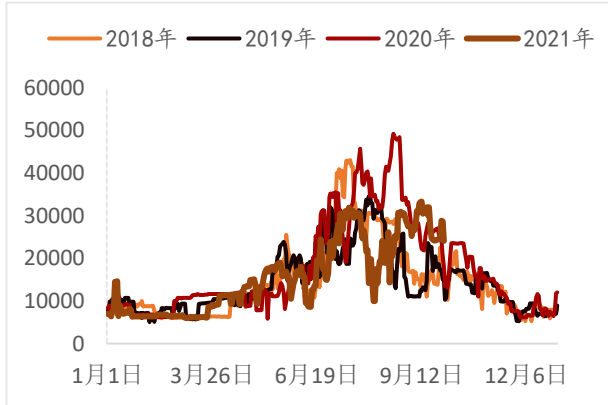


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表38: 各能源当月发电量同比

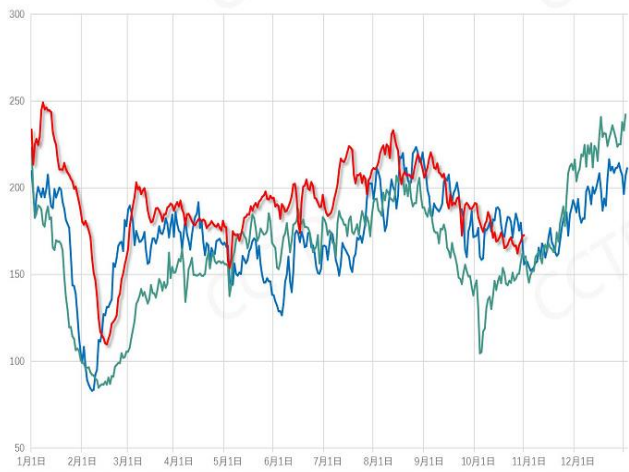


图表39: 三峡水库出库量季节性

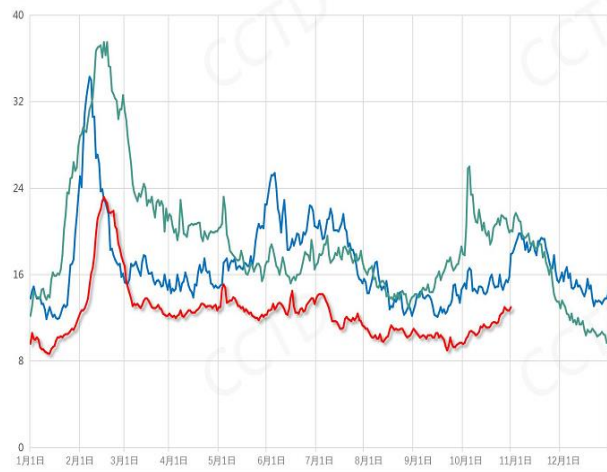


数据来源: CCTD, 广州期货研究中心

图表40: 沿海八省日耗 (截止10月29日)

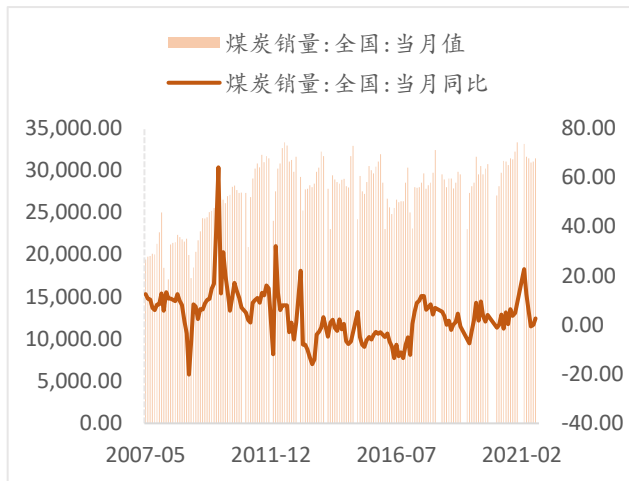


图表41: 沿海八省可用天数 (截止10月29日)

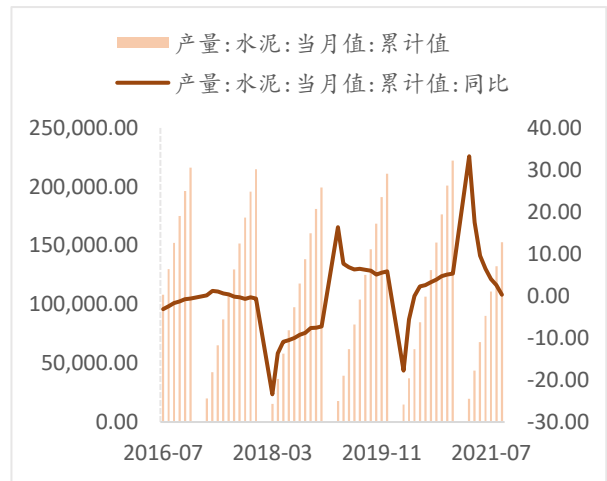


数据来源: CCTD, 广州期货研究中心

图表42: 全国煤炭销量及同比

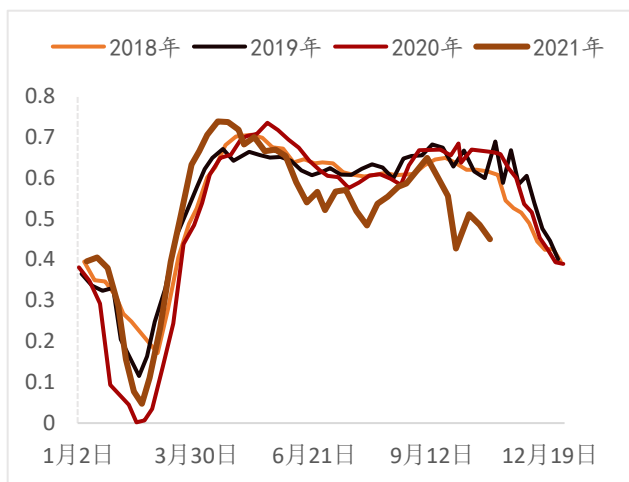


图表43: 水泥产量累计值及同比

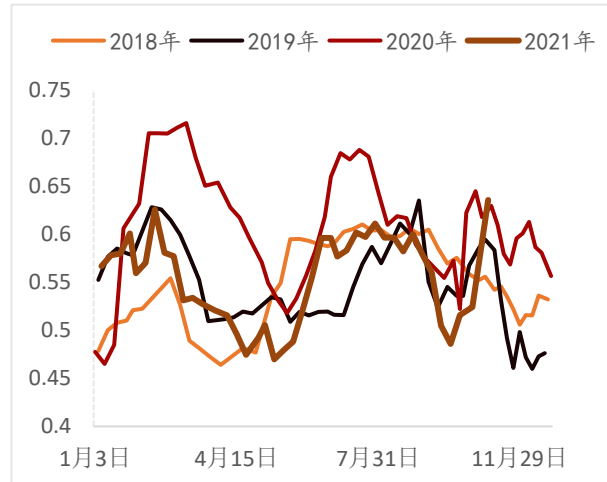


数据来源: Wind, 广州期货研究中心

图表42: 水泥磨机开工率季节性



图表43: 水泥熟料库熔率季节性



数据来源: 卓创资讯, 广州期货研究中心

本月煤价在政策指导下以逐步回归理性价位, 近期或将企稳。供应方面房钱稳步推进, 需求方面后期在冷冬预期及低库存下需求较为坚挺, 后期在供需双强下煤价或将呈震荡偏强走势, 建议区间在 800-880 之间。

以上资讯仅供参考，不作为投资依据。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视电台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 22139858

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

成都营业部	佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道 88 号 2 栋 5 层 507 号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2301 房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路 36 号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心 5 层(19-23A 号)	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路 899 号 1201-1202 室
北京分公司	深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街 59 号 5 层 501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A 座 704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 18 楼 1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路 2 号粤丰大厦办公 1501B
广州体育中心营业部	杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路 136,138 号 17 层 02 房、17 层 03 房自编 A	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路 111 号钱江国际时代广场 2 幢 1301 室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场 2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路 80 号 1 号楼 2 单元 23 层 2301 号
湖北分公司	苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 14 层 1401-9 号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场 58 幢苏州中心广场办公楼 A 座 07 层 07 号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街 150 号中信广场主楼七层 703、705 室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路 36 号大唐盛世第一幢首层 04A
广东金融高新区分公司	青岛分公司	四川分公司	上海分公司
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2302 房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 6 号农商财富大厦 8 层 801 室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路 4 段 12 号 6 栋 802 号	联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路 69 号 1 幢 12 层（电梯楼层 15 层）03 室
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼
广期资本管理（上海）有限公司			
联系电话：(021) 50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路 388 号越秀大厦 701 室			