



动力煤周度报告：2021年02月21日

需求持续转淡，煤价承压运行

动力煤周度报告

本期策略：

品种	观点	策略
动力煤	震荡偏弱	动力煤 ZC2105 合约继续建议背靠 600 元/吨附近逢高布空，止损参考 10/吨回撤动态止损策略，保守者建议观望为主。

作者姓名：赵永均

邮箱：zhaoyongjun@csc.com.cn

电话：023-81157287

期货投资咨询号：Z0014584

发布日期：2021年02月21日

利多因素：

- 节后工业企业复工复产，工业用电需求同步回升，有望提振电煤需求；

利空因素：

- 春节后主产地煤矿多正常生产，坑口价格再度下调；
- 电厂库存较为充裕，以执行长协为主，市场煤成交清淡；
- 节日期间产地累库，部分煤矿库存见顶。

结论：

总的来看，当前动力煤缺乏利多题材，节日期间煤矿多正常生产，但需求却不断下降，进而造成产区累库，多有煤矿库存见顶现象，因此坑口价格不断下跌。尽管节后工业企业复工复产，预期增加用电需求，但是随着天气进一步转暖，居民用电需求却在下降，现在处于供强需弱的格局下，动力煤可能继续承压下行。

不确定性风险：

进口煤政策等。

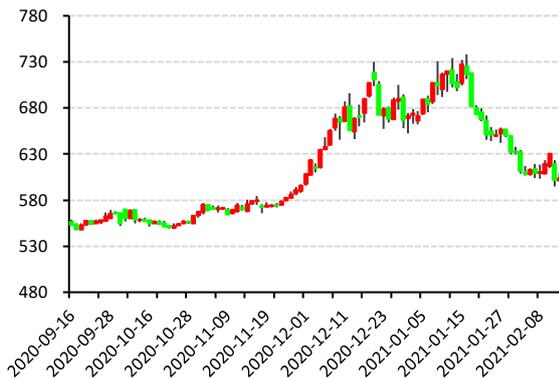
目录

一、行情回顾.....	2
二、宏观数据/事件.....	2
1、国内宏观经济开局良好，各项数据透露积极信号.....	2
三、动力煤基本面供需分析.....	3
1、港口库存与调度.....	3
2、价差套利.....	5

一、行情回顾

春节期间煤矿累库，部分煤矿库存见顶，需求却并未有明显提升，开市首日，盘面 05 合约低开低走跌破 600 元/吨整数关口，虽然其后收复 600 整数关口，但是涨幅有限。

图 1：ZC2105 盘面走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：动力煤现货走势



数据来源：Wind，中信建投期货

二、宏观数据/事件

1、国内宏观经济开局良好，各项数据透露积极信号

1) CPI 同比转负，PPI 一年来首次上涨。1 月 CPI 同比-0.3%，前值+0.2%，低于预期，主要由于春节错月导致去年同期对比基数较高。在国内工业生产强劲，全球疫情好转、经济复苏预期增强的背景下，1 月 PPI 同比+0.3%，前值-0.4%。根据彭博经济研究，钢铁、铜和煤炭成本的上涨将出厂价推高，PPI 预计在未来数月出现更大涨幅。

2) 春节零售餐饮消费超 8000 亿元，与去年春节期相比大幅增长。商务部发布数据，2 月 11 日至 17 日，全国重点零售和餐饮企业实现销售额约 8210 亿元，比去年春节黄金周增长 28.7%。

3) 1 月全国吸收外资同比增长 4.6%，第三产业成为使用外资主力。商务部发布数据，2021 年 1 月，全国实际使用外资延续了上年的发展态势，当月达到 916.1 亿元人民币，同比增长 4.6%。从产业看，第三产业实际使用外资 684.6 亿元人民币，同比增长 11%，占全国实际使用外资的 74.7%。其中，批发和零售业、住宿和餐饮业、租赁和商务服务业分别增长 27.2%、71.5%、49.8%。

4) 1 月挖掘机销量同比增长 97%，国内市场起主要拉动作用。根据中国工程机械工业协会行业统计数据，2021 年 1 月纳入统计的 26 家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品 19601 台，同比涨幅 97.2%。其中，国内市场销量 16026 台，同比涨幅 106.6%；出口销量 3575 台，同比涨幅 63.7%。

2021 年 1 月国内宏观经济开局良好，各项数据透露积极信号，其中春节零售餐饮消费超预期增长，结构性

不均衡现象有所缓解。与此同时，海外疫苗接种速度加快、美国财政刺激计划落地在即，市场情绪乐观。随着节后复产复工，旺盛的终端需求将逐渐显现。

三、动力煤基本面供需分析

1、港口库存与调度

表 1：港口煤炭库存变化情况（万吨）

	本期数据	上期数据	去年同期	环比增减	同比增减
秦皇岛港	543.5	506	443	37.5	100.5
曹妃甸港	370.3	260.8	268	109.5	102.3
国投京唐港	198.4	120	108	78.4	90.4
京唐老港	93	72	169	21	-76
广州港	303.9	303.9	277.8	0	26.1
长江口港合计	233	145	570	88	-337

数据来源：Wind, CCTD, 中信建投期货

表 2：铁路、港口调度情况（万吨）

	本周期均值	上周期均值	去年同期	环比增减	同比增减
秦皇岛铁路到车量	7341	7539	6264	-197	1077
秦皇岛港预到船舶	9	8	6	1	3
曹妃甸港预到船舶	9	7	3	2	6
秦港锚地船舶	22	28	39	-6	-17
北方五港锚地船舶	67	84	88	-17	-21
	本期值	上期值	去年同期	环比增减	同比增减
运价（CBCFI）	627	522	506	20.19%	23.94%
运价（OCFI）	685	592	514	15.77%	33.28%
运价（BDI）	1698	1339	425	26.81%	299.53%

数据来源：Wind, CCTD, 中信建投期货

图 3：港口煤炭库存情况（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：秦皇岛铁路到车量（车）

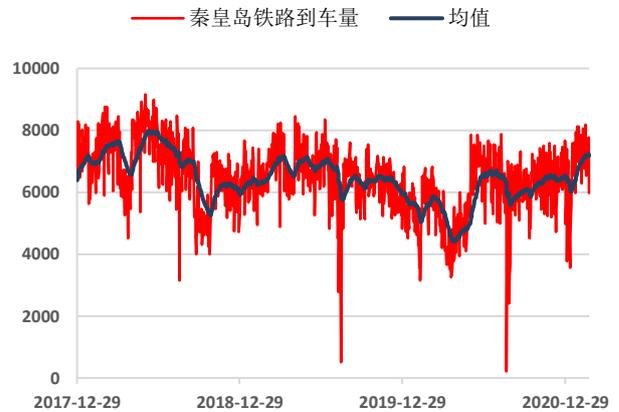
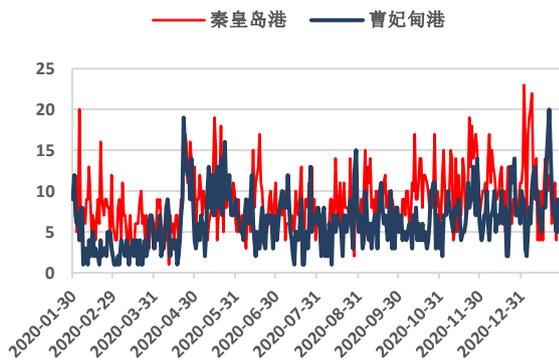


图 5：北方港口预到船舶数（艘）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：北方港口锚地船舶数（艘）

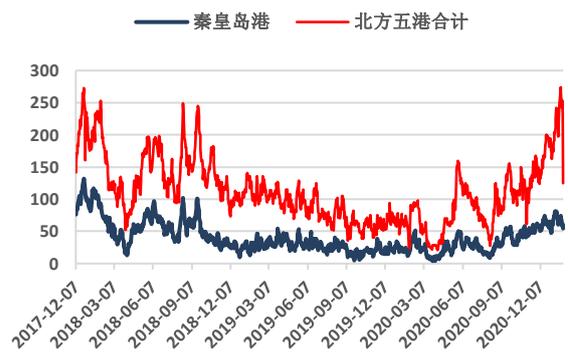


图 7：波罗的海干散货指数（BDI）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：国内煤炭运价综合指数



2、价差套利

图 9：动力煤 9-5 合约价差季节性变化（元/吨）

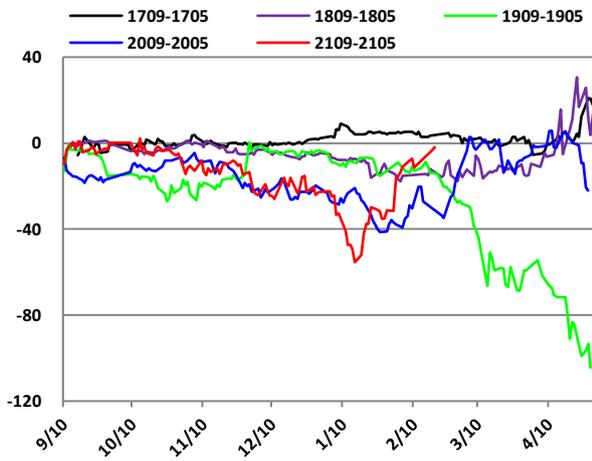
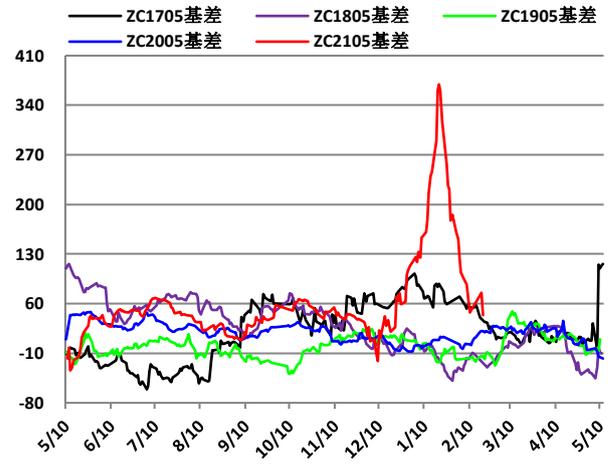


图 10：动力煤基差季节性变化（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：上海市自贸试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话：021-68765927

湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404 室
室电话：0791-82082701

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话：0596-6161566

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903-1905 室

电话：0551-62876855

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层 6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810

电话：0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

电话：010-85951101

济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街 150 号中信广场 A 座六层 611、613 室

电话：0531-85180636

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806305

河南分公司

地址：郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室

电话：0371-65612356

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话：028-62818708

深圳分公司

地址：深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378736

杭州分公司

地址：杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室

电话：0571-28056982

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室

电话：021-33973869

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话：027-59909521

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话：025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 1406

电话：020-22922100

上海浦东营业部

地址：上海浦东新区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com