

INTERNET INVESTMENT STRATEGY

投资策略



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发

金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货研究院

&金属小组

咨询电话：0595 29013936

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



郑煤：安检严格供应收紧，经济加速需求向好

内容提要：

1、国内煤炭供应偏紧

内蒙古宣布倒查 20 年内煤炭领域违法违规问题，该专项整治影响还在持续；陕西则是因为煤矿安全事故的持续影响。由于产地环保以及安全问题等因素的影响，下半年煤炭供应增速减弱甚至是减少。

2、进口煤减少

3 月底开始，进口煤政策收紧，虽然没有直接表现在 4 月份的进口量上，但是在后续的月份里将逐渐得到体现，预计下半年进口煤将呈现减少。

3、下游需求趋好

各行业在疫情得到控制之后逐渐回归到正常的生产中，下半年经济或加速发展，将会带动各行业的发展，预计后市对于电量的需求将继续增加。

风险提示：

首先，冬暖夏凉，居民用电需求在旺季的时候没有明显增加。其次，虽然进口煤政策收紧，但是各个月份的进口煤依旧增加或者是相对稳定，进口煤并没有减少。最后，疫情反复，各行业发展不好，整体经济呈现走弱。

2020 上半年，动力煤期货价格整体呈现先跌后涨走势。受疫情影响，2、3 月份全国大部分行业处于停产状态，各行业用电明显缩减。政策性保供，煤炭供应相对充足，整体呈现供过于求，煤价呈现弱势运行。煤价的不断下跌触及政策调控，且随着国内疫情得到控制，全国各行业开始复产复工，行业用电明显回升，再加上区域性煤炭安全问题使得煤矿减产停产，煤价开始呈现回升。下半年，经济回升，带动行业用电需求。进口煤限制将延续，区域性限产以及落后产能的退出，供应增长空间有限。预计下半年动力煤或呈现上升趋势。

一、动力煤市场行情回顾

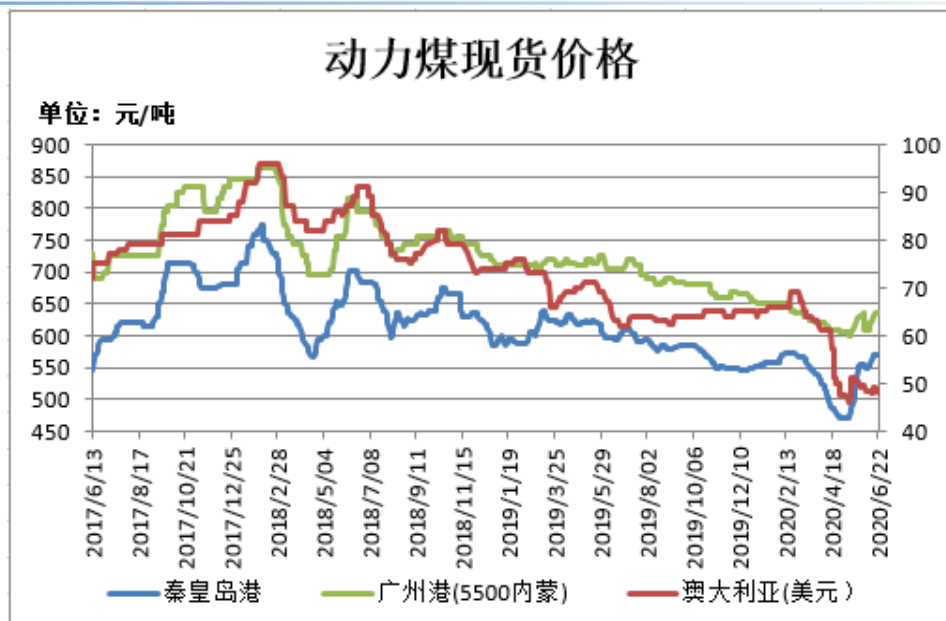
（一）动力煤期货行情

2020 上半年，动力煤期货市场呈现先跌后涨走势。1 月份，基本震荡震荡走势，临近春节主产区停产或放假煤矿数量增多，在产煤矿产量有限。下游电厂采购多以长协煤为主，对市场煤采购偏少。2 月初到 4 月中旬，动力煤期货价格呈现下跌行情。产地复产进程加快，煤炭供应趋于宽松，而受疫情影响，下游各行业复工缓慢，需求持续偏弱。煤价不断下跌，基于煤价将触及政策性调控的预期，煤价开始止跌企稳。随着疫情得到控制，全国各行业恢复生产。煤矿安全环保检查，其中内蒙古倒查 20 年的涉煤腐败问题影响较大，煤炭产区增量有限。截止 2020 年 6 月 22 日，动力煤期货指数报收于 545.4 元/吨，较年初下跌 9.8 元/吨，跌幅 1.76%。



（二）动力煤现货行情

2020 上半年，动力煤现货价格也是呈现先跌后涨。1 月份，价格整体呈现偏稳运行。临近春节假期煤矿陆续停产放假，下游补库需求不大，电厂基本维持长协采购。2 月份，价格呈现稳中有涨。由于煤矿复工复产延迟，导致煤价呈现小幅上涨。3 月份到 5 月初，煤价呈现一路下跌。由于政策性保供推动煤矿复产进行加快，3 月底，全国大部分煤矿基本复工复产，煤炭供应偏宽松。下游需求回升缓慢，日耗一直不温不火。5 月初，主流现货煤价跌至 470 元/吨，触及政策性调控，煤价开始止跌企稳，之后开始迅速回升。在经历一波上涨之后，目前煤价相对稳定。截止 2020 年 6 月 22 日，秦皇岛港动力煤（Q5500V28S0.5）价格为 570 元/吨，较年初上涨 17 元/吨，涨幅 3.07%。

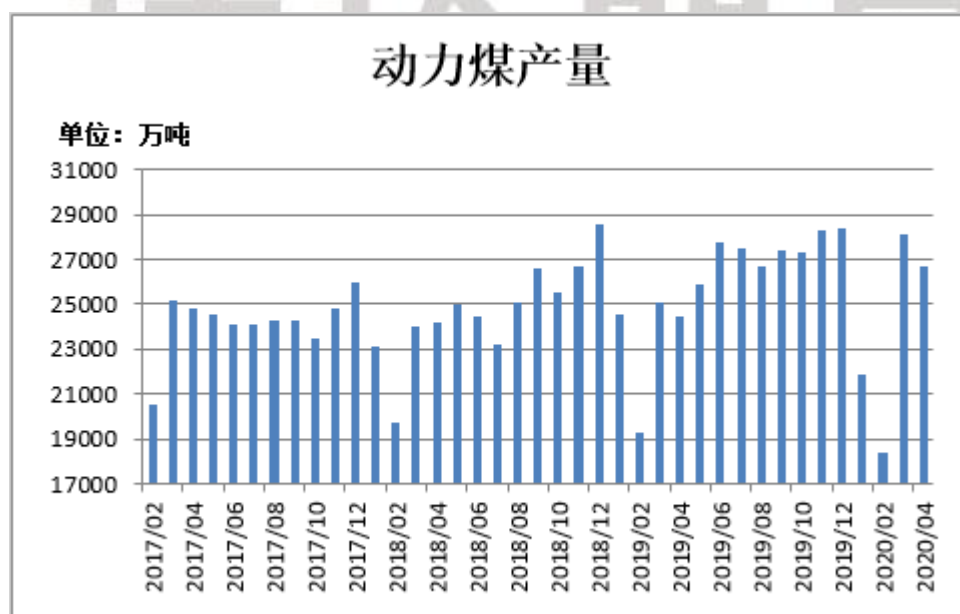


二、动力煤产业链分析

(一) 动力煤产量与供需

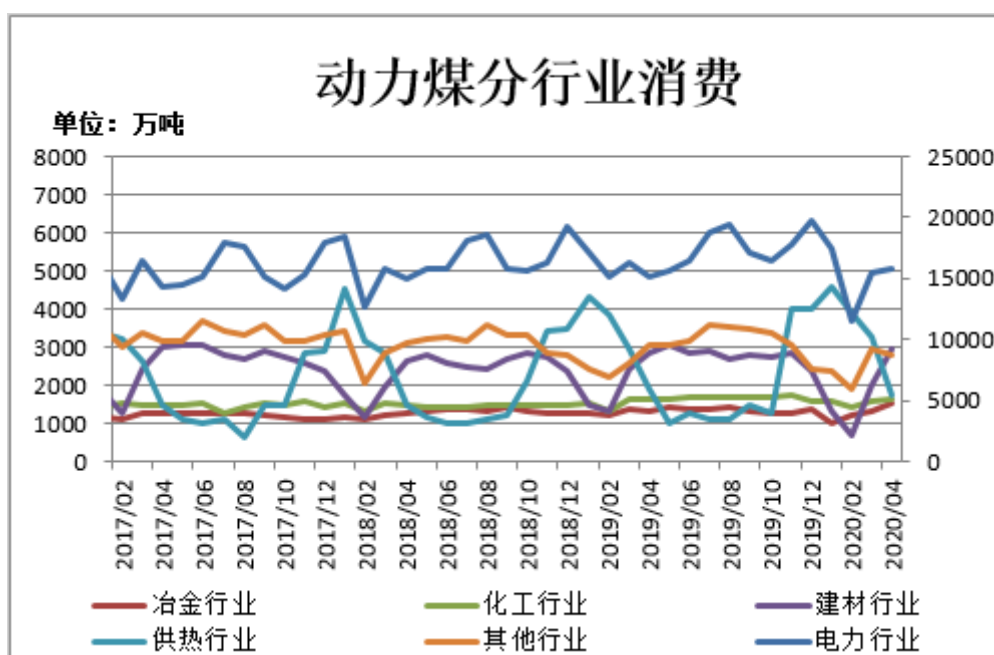
1. 动力煤产量

2020年1-4月，动力煤产量累计95208万吨，较去年同期增加1919万吨，增幅2.06%。2020年4月，动力煤产量26718万吨，环比减少1438万吨，减幅5.11%；同比增加2255万吨，增幅9.22%。今年前4个月动力煤累计产量较去年同期增加，虽然疫情期间煤矿延迟复工，但是政府保供加快推进煤矿复工复产，所以3月份动力煤产量环比同比均呈现明显增加。4月份虽然个别地区因环保安全问题而减产停产，但是整体产量同比增加依旧明显。受两会以及环保影响，5、6月份动力煤产量或继续减少。目前煤炭供应整体较为宽松，所以在下半年落后产能的退出与环保检查的影响下，产量增幅将缩窄。



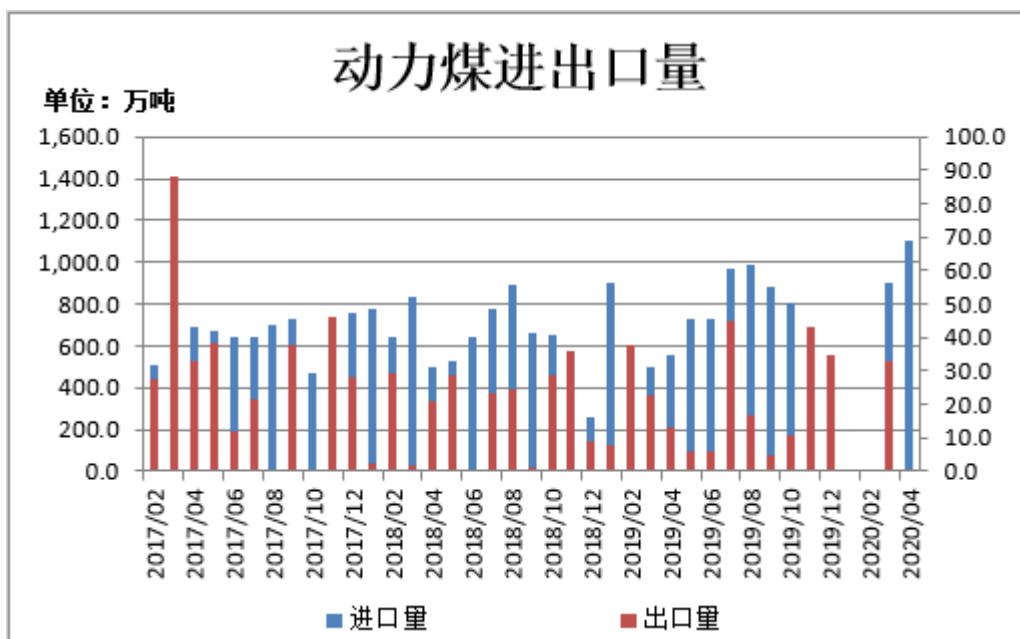
2. 动力煤行业消费

2020年1-4月，电力行业累计消费60173万吨，同比减少5.42%；冶金行业累计消费5113万吨，同比减少1.67%；化工行业累计消费6223万吨，同比增加2.81%；建材行业累计消费6944万吨，同比减少13.88%；供热行业累计消费13528万吨，同比增加4.37%；其他行业累计消费10006万吨，同比减少2.35%；行业合计累计消费101987万吨，同比减少3.92%。今年前4个月动力煤行业消费整体较去年同期呈现减少，主要减少月份在2、3月，受疫情影响该时段国内各行业基本停产减产，所以消费量较去年同期明显减少。随着各行业的复产，4月份消费量明显恢复，所以预计5、6月份乃至是下半年也将恢复到同期的水平，甚至超过同期水平。



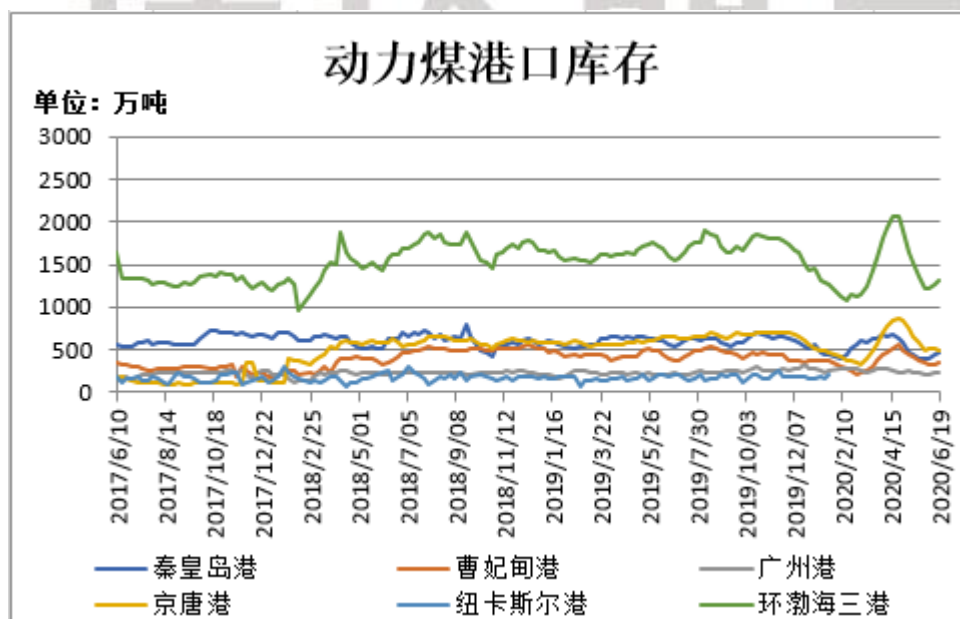
（二）动力煤进出口量

2020年1-4月份，中国动力煤累计进口4006.17万吨，较去年同期增加1691.01万吨，增幅73.04%。2020年4月，中国动力煤进口1102.12万吨，环比增加202.13万吨，增幅22.46%；同比增加549.63万吨，增幅99.48%。2020年1-4月，中国动力煤累计出口40.31万吨，较去年同期减少41.69万吨，减幅50.84%。2020年4月，中国动力煤出口0.6万吨，环比减少32.04万吨，减幅98.16%；同比减少12.4万吨，减幅95.38%。今年前4个月动力煤进口大幅增加，主要是因为1月份大幅通过，而3、4月份进口煤依旧大幅增加，因为海外疫情虽然蔓延，但是对煤炭进口影响不大，倒是出口受限比较严重。目前进口煤限制比较严格，预计下半年进口煤将呈现减少。



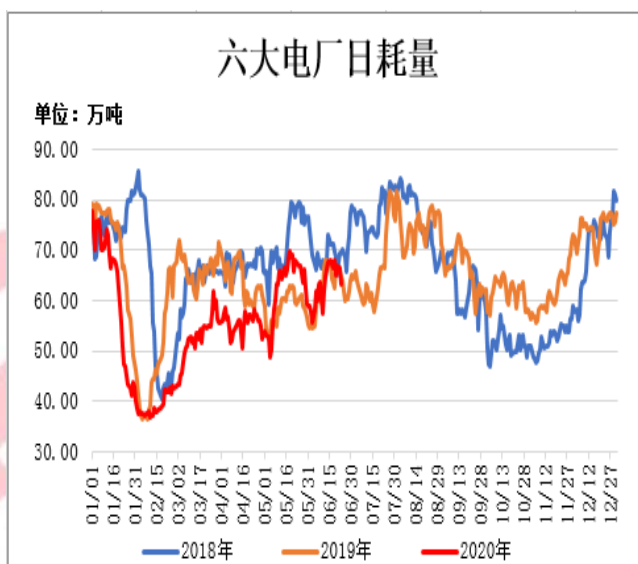
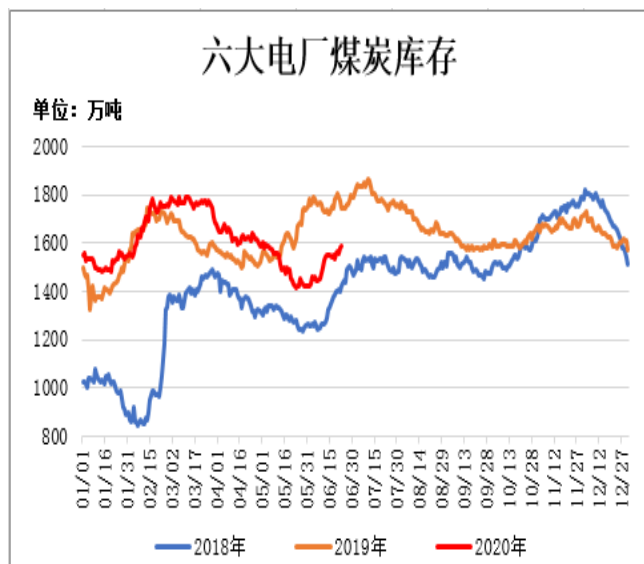
（三）动力煤库存

截止2020年6月19日，动力煤港口库存：环渤海三港（秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港）港口库存1305.7万吨，较年初减少145.4万吨，减幅10.02%；其中秦皇岛港库存477万吨，较年初减少83万吨，减幅14.82%；曹妃甸港库存342万吨，较年初减少30.1万吨，减幅8.09%；京唐港库存486.7万吨，较年初减少32.3万吨，减幅6.22%。广州港库存235万吨，较年初减少51万吨，减幅17.83%。上半年动力煤港口库存整体呈现下跌，1月初到2月中，库存呈现减少。临近春节，产地陆续放假，火运调入量相对前期减少，港口整体库存处于呈现下滑。之后受疫情影响，煤炭运输受阻。2月中到4月底，库存呈现增加。政府保供推进煤矿复产，煤矿供应趋于宽松，港口调入量增多，且下游需求偏弱，港口调出量减少。4月到6月下旬，库存呈现减少。5月份大秦线铁路检修加上两会前后产地煤矿环保检查严格，所以港口调入量明显减少。



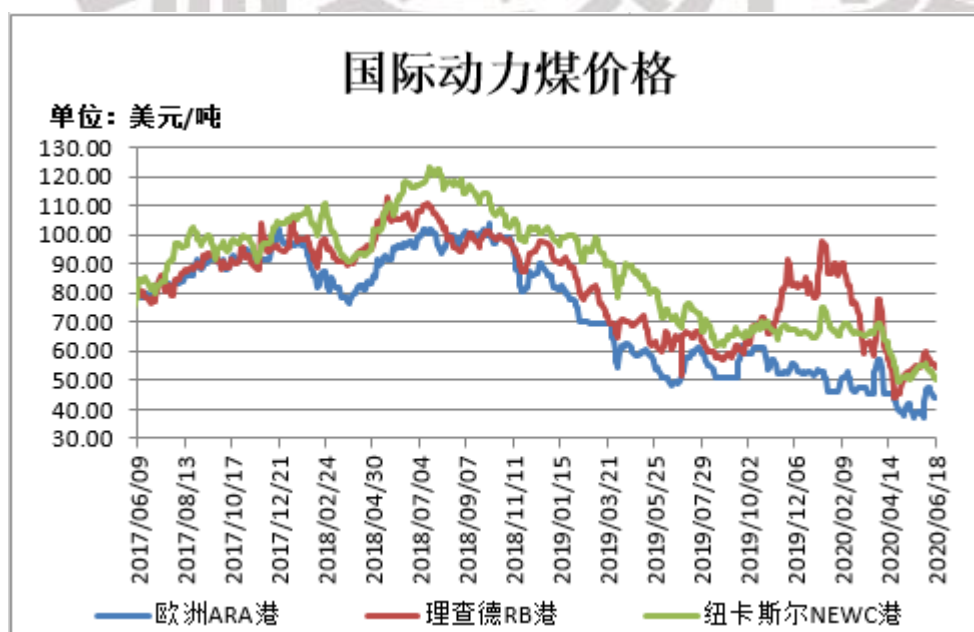
截止2020年6月22日，六大电厂（浙电、上电、粤电、国电、大唐、华能）煤炭库存总量为1583.41

万吨，较年初增加 35.06 万吨，增幅为 2.26%。年初到 3 月底，电厂煤炭库存呈现持续增加，由于 1 月份由于春节，电厂提前补库。2、3 月遇上疫情，各行业基本处于停产减产状态，行业用电明显减少，所以电厂库存消耗不多。六大电厂电煤库存平均可用天数为 25.09 天，较年初增加 5.15 天，增幅为 25.83%。此外，六大发电集团平均日耗总量为 63.1 万吨，较年初减少 14.55 万吨，减幅 18.74%。春节加上疫情，各行业处于停产减产状态，使得电厂日耗跌至低位。下半年，电厂煤炭库存以及日耗量大致走势与往年相似，除非出现极端天气或者煤炭供应问题。



（四）国际动力煤市场

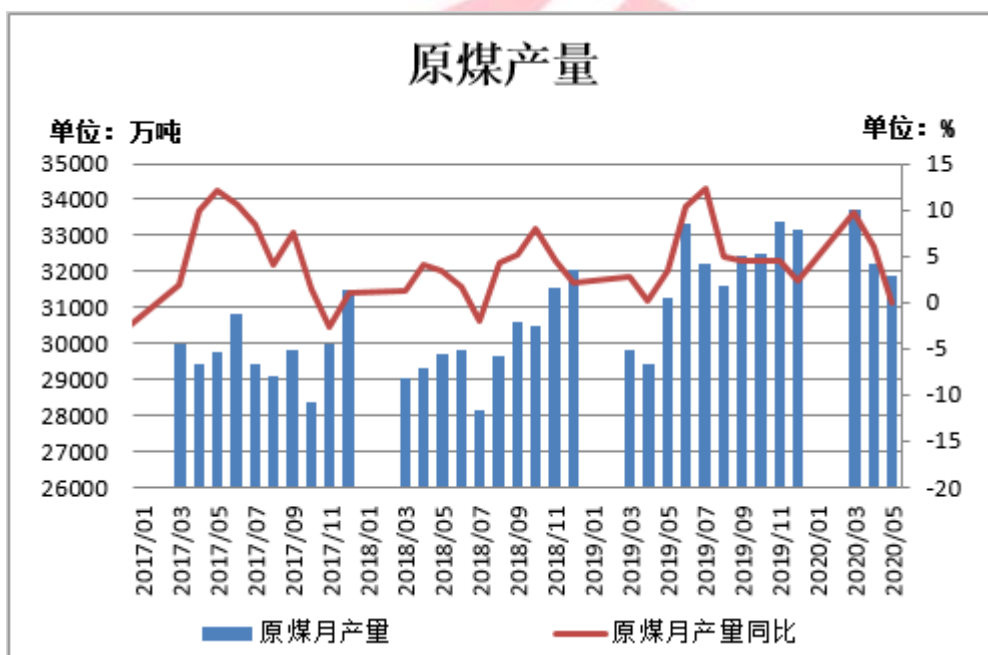
截止 2020 年 6 月 18 日，欧洲 ARA 港动力煤价格为 44.38 美元/吨，较年初下跌 7.37 美元/吨，跌幅 14.24%；南非理查德港动力煤价格为 54.42 美元/吨，较年初下跌 23.98 美元/吨，跌幅 30.59%；澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格为 50.5 美元/吨，较年初下跌 14.23 美元/吨，跌幅 21.98%。上半年国外主要港口动力煤价格呈现下跌，主要受疫情影响，国内外需求减弱，且动力煤出口以及运输并没有受到比较大的阻碍。



三、动力煤上下游分析

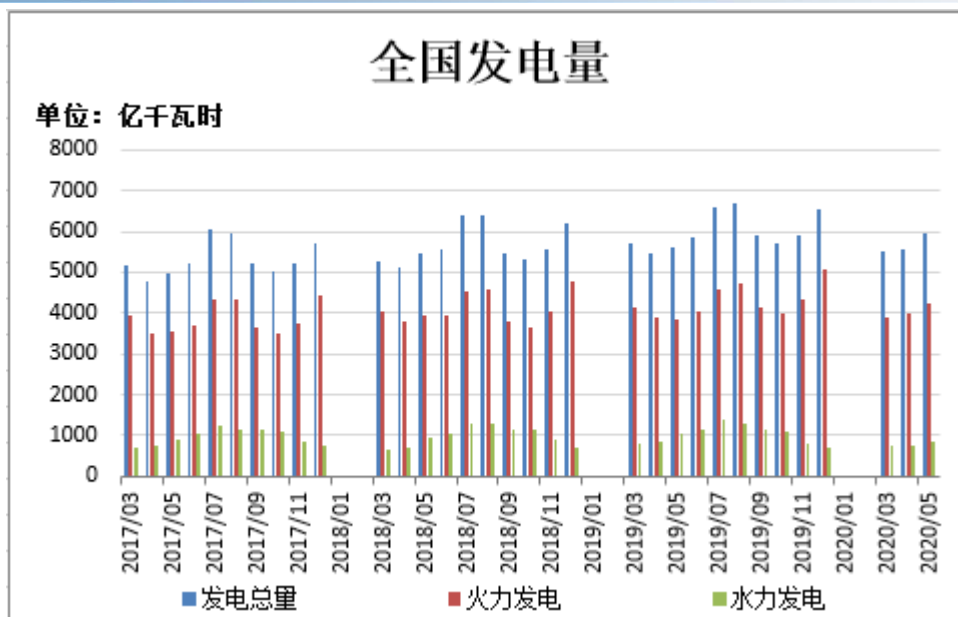
（一）原煤

2020年1-5月份，全国累计原煤产量147130万吨，同比增长0.9%，增速较前4月收窄0.4个百分点。2020年5月份，全国原煤产量31884万吨，同比小幅下降0.1%，同比增速由增转降。从环比来看，较4月份的32212万吨减少328万吨，下降1.0%。5月份，日均产量1029万吨，比4月份减少45万吨。前5月原煤产量较去年同期呈现增加，由于3月份呈现大幅增加，政策性保证煤炭能源正常供应，推动疫情期间煤矿的复工复产，导致煤炭产量大幅的增加，创近几年以来月度产量的新高。之后由于煤炭供应较为宽松，而下游需求恢复缓慢，导致供过于求煤价下降，之后煤矿由于库存压力，而有小幅减少，以及个别的安全检查而短暂的减产停产。5月份因两会的召开，对于环保监察比较严格，部分地区限产停产情况比较严重，所以4、5月份原煤产量呈现递减。

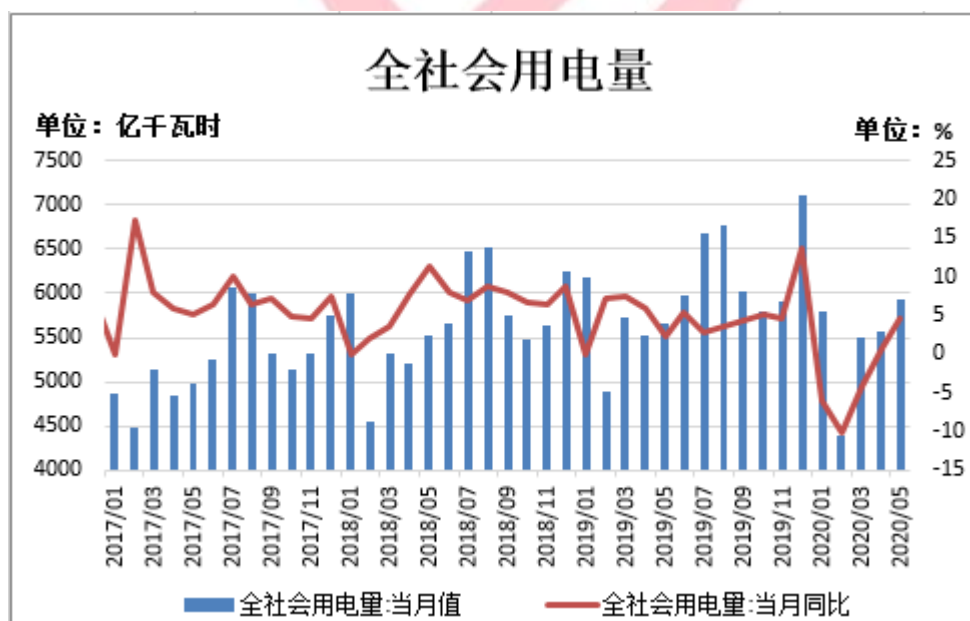


（二）电力行业

2020年1-5月份，全国绝对发电量27325.3亿千瓦时，同比减少483.9亿千瓦时，减幅1.74%。其中，全国火力绝对发电量20009.8亿千瓦时，同比减少399亿千瓦时，减幅1.96%；水力绝对发电量3557.8亿千瓦时，同比减少444.9亿千瓦时，减幅11.11%。2020年5月，全国绝对发电量5932.4亿千瓦时，同比增加6.14%；火力绝对发电量4234.8亿千瓦时，同比增加10.55%；水力绝对发电量857.6亿千瓦时，同比减少16.34%。今年前5月无论是全国绝对发电量还是水火发电均呈现减少，主要影响因素是疫情。随着疫情得到控制，下半年各行业会加速发展，对于电力的需求也会相应的增加。



2020年1-5月份，全社会累计用电量27197亿千瓦时，同比减少2.8%。2020年5月份，全社会用电量5926亿千瓦时，同比增加4.6%。今年前5月，受疫情影响，全社会用电量较去年同期有所减少，但是从单月的来看，4月份开始全社会用电量开始在回升。随着各行逐渐稳定生产，预计下半年社会用电量将持续增加。



四、总结与展望

2020年上半年，动力煤期价呈现探低回升走势。受春节假期以及疫情期间，各行业处于休假停产中，所以对于电力的需求明显减少，但是这种情况在4月份还是有明显改善。疫情期间，政府保证煤炭的供应，推动煤矿的复工复产，3月底全国煤矿基本复工复产，煤炭的供应也趋于宽松。由于供过于求，导致煤价不断下跌。在触及煤价调控区域后，煤价开始止跌企稳。4月份疫情得到控制，各行业陆续恢复生产，行业用电量也开始恢复，带动电厂日耗的上升以及煤炭库存的消耗。5月份受两会影响，产地环保安全比较严格。虽然两会结束后，但是环保检查依旧没有放松，尤其是在内蒙以及陕西产地。内蒙古宣布倒查20年内煤炭

领域违法违规问题，该专项整治影响还在持续；陕西则是因为煤矿安全事故的持续影响。

2020年下半年，部分产地仍因各种因素管控力度加大，这或将影响局部地区后续煤炭的供应。目前各行业在疫情得到控制之后逐渐回归到正常的生产中，预计后市对于电量的需求将继续增加。因南方降雨增加过多，受泄洪影响，水电出力有所下降，未来一段时间火电厂日耗预计相对稳定。3月底开始，进口煤政策收紧，虽然没有直接表现在4月份的进口量上，但是在后续的月份里将逐渐得到体现。

综上所述，首先，由于产地环保以及安全问题等因素的影响，下半年煤炭供应增速减弱甚至是减少；其次，进口煤政策收紧，下半年进口煤将呈现减少。最后，各行业回归正常生产，下半年经济或加速发展，将会带动各行业的发展，行业用电需求将增加。即将迎来夏季用电高峰期，且近期产地管控力度较大，或将迎来一波涨势。预计下半年动力煤将呈现先涨后跌再涨的宽幅震荡走势。建议郑煤期货指数运行区间在490-570元/吨。



瑞达期货
RUIDA FUTURES

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。

