



动力煤

**2021年度
期货市场年度报告**

动力煤期货年度报告

——供给端扰动仍在，价格中枢上移

(2021 年)

研究员：徐宪鹏

从业证书编号：F3079817

投资咨询证书编号：Z0015934

邮箱：xuxianpeng@cdfco.com.cn

目录

摘要.....	4
一、回顾本年港口价格.....	5
图 1 港口价格.....	6
二、 供给方面.....	7
2.1 煤炭产能.....	7
图 2 我国原煤产量.....	8
2.2 坑口价格.....	8
图 3 坑口价格.....	9
2.3 安监情况.....	9
三、 进口煤情况.....	9
3.1 进口煤总量.....	9
图 4 进口煤数量.....	10
图 5 进口煤累计同比.....	10
3.2 进口主要国家.....	11
图 6 进口煤数量（分国别）.....	11
3.3 进口煤价格.....	11
图 7 进口煤价格.....	12
四 环渤海运行情况.....	12
4.1 环渤海运行情况.....	12
图 8 港口调入量.....	13
图 9 港口库存.....	13
图 10 港口吞吐量.....	14
4.2 铁路运输情况.....	14
图 11 大秦线发运量.....	14
五、需求情况.....	15
5.1 发电量增速逐渐回升.....	15
图 12 发电量产量及累计同比.....	15
5.2 水电表现优异，火电增长由负转正.....	16

图 13 水电发电量.....	16
图 14 火电发电量.....	16
5.3 建材行业动力煤消费量小幅增加.....	17
图 15 水泥产量.....	17
六、重点电厂运行情况.....	18
图 16 重点电厂库存.....	18
七、2021 年预测分析及市场特点.....	18
7.1 2020 年市场特点.....	18
7.2 期货升水频繁.....	19
7.3 后市展望.....	19

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

摘要

回顾 2020 年，全年环渤海港口煤价呈现 V 字形走势，年末更是一度达到 800 元/吨。全年港口煤炭现货平均价格 565 元。

展望 2021 年，我国 2021 年原煤表内产量预计变化不大，表外产量可能下滑，内蒙古自治区倒查 20 年尚未结束，倒查 20 年对内蒙古尤其是鄂尔多斯涉煤官员和各大煤企影响巨大，直至 2020 年底准旗等地区煤管票始终没有完全放开，2021 年能否放开仍是未知数，即便放开部分坑口在反腐高压下超产意愿不强。进口煤政策预计仍然实行平控政策，总量预计仍然为 2.7-2.9 亿吨左右。

需求方面，预计 2021 年钢铁、水泥行业煤炭需求将继续保持增长态势，发电用煤需求将继续保持一定增长态势，天然气将继续代替部分煤炭，化工用煤需求小幅增加，民用等其他领域煤炭需求可能会继续减少。预计全年动力煤需求总量仍会小幅增加。

总体来说，通过供给与需求分析，2021 年度价格中枢有望上移，全年均价有望突破红色区间，价格波动幅度或有所收窄。

风险因素：内蒙地区保供能力不足（上行风险），澳洲禁止通关（上行风险），各环节低库存处于仍处于低位（上行风险）。中澳关系改善（下行风险），疫情反复（下行风险）。

一、回顾本年港口价格

传统季节性下供需双弱导致的缓慢上行。1月中旬-2月中下旬（548元-576元）

2020年春节较为提前，春节前煤矿陆续停产放假，加上上游产地大雪天气影响车辆运输及装卸，港口供应趋紧，港口价格震荡上行。春节过后，由于疫情原因，煤矿复工情况不理想，多数在产煤矿限制供应，铁路发运量下滑，港口库存下跌报价上浮。

疫情影响需求不足导致的持续下跌。2月28日-5月9日（576元-469元）

正月十五过后，响应国家保供要求，煤企大范围复工，整体坑口价格大幅下跌，库存连续增加，铁路发运量逐步恢复，港口库存增加。下游需求企业复工情况缓慢，港口流动性较差，库存积压，锚地船舶数创下历史低位，各大煤企纷纷采取量大优惠政策，市场发运仅存大矿发运，港口价格大幅下跌，港口价格指数停发。

需求逐步恢复供给减少。5月11日-6月12日（469元-569元）

2020年两会推迟在五月举行，上游坑口由于会议原因例行减产停产，大秦线春季检修开始，发改委要求煤企保价，神华现货不允许470以下售卖。港口价格快速反弹。两会过后内蒙地区由于倒查二十年，产量受到较大限制，各大矿临近月末煤管票紧张，产量极为不稳定，前期价格超跌空间逐步修复。进口煤限制仍然严格，为下半年进口煤限制做铺垫。

保供措施加强助市场理性回归。7月15日-8月26日（597元-553元）

煤价面临红色区间，发改委保供会议召开，市场情绪降温，港口价格进入阴跌通道，电厂补库周期结束，港口锚地船舶数减少，下游采购抱有买涨不买跌情绪，整体港口市场成交量较少，港口情绪冷淡。期货盘面开始升水。

进口煤政策趋严，内蒙产地供应趋紧张。9月4日-10月15日（553元-613元）

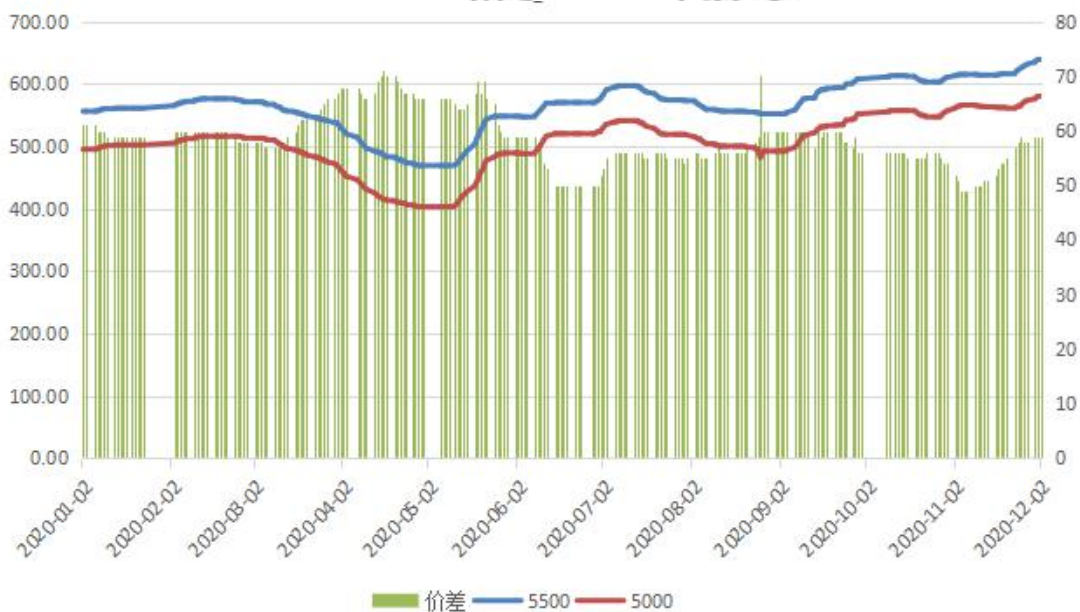
上游内蒙产地缺票问题成为常态，陕西地销煤销量较好，整体上游价格连续上涨，发

运至港口开始倒挂，港口库存连续下降，港口价格正式突破红色区间。期货交割后，港口货源紧张，进口煤政策限制趋严。

港口结构性缺货问题凸显，港口价格大幅拉涨。10月28日-至今，（604元-800元）

内蒙地区放票政策效果不明显，临近月末缺票问题成为常态化，陕西地区地销煤销量较好，坑口库存低报价连续上涨。整体十一月连续发生矿难及铁路脱轨事故，安监与环保检查对煤矿产量有一定影响，加之临近年末，煤矿年度目标产能达成，停产减产检修普遍。进口煤限制更加严格，澳洲煤全部停发，部分进口煤需求转至内贸煤。随着逐步进入取暖季，水电进入枯水期，电厂日耗季节性攀升明显，制造业用电同样大幅增长，可用天数下降，电厂补库频繁。随着港口价格大幅攀升，铁路运力出现吃紧状态。港口结构性缺货问题尤为凸显。价格创下近些年新高。

图1 港口价格



数据来源 wind

二、供给方面

2.1 煤炭产能

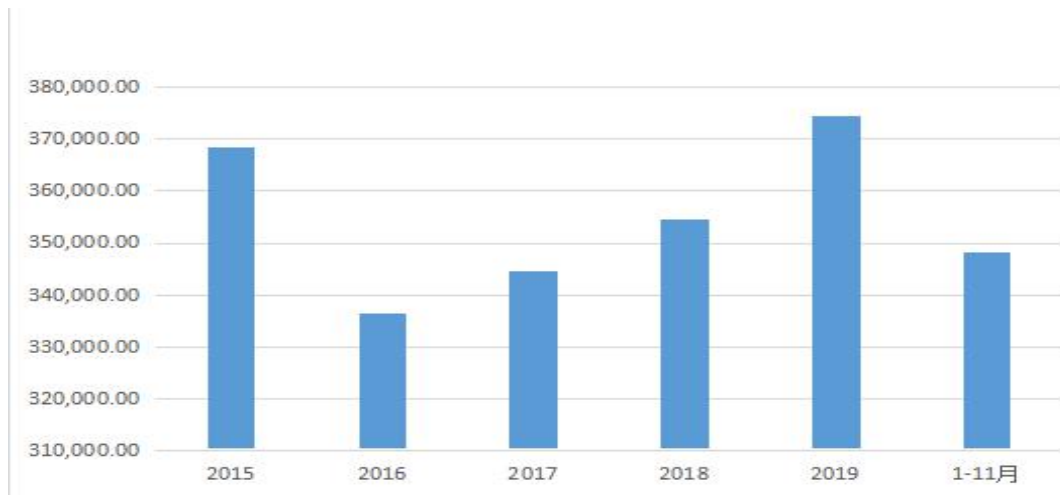
在“十三五”关停淘汰超 10 亿吨煤炭产能之后，据不完全统计，截至 2020 年底，全国尚有各类在籍煤炭产能总计约 52 亿吨。在产动力煤产能大约 39 亿吨左右。

从分省区来看，煤炭总产能最多的分别是山西、内蒙古和陕西，产能分别是 14.05 亿吨、13.4 亿吨和 7.71 亿吨，合计占总产能的比重达到 67.81%。三省合计产能集中度超过 70%，大部分优质产能集中在此三省。

据国家统计局统计，2020 年 1-10 月，全国累计完成原煤产量约 31.3 亿吨，同比小幅增长 0.1%。其中，山西、内蒙古、陕西三省区合计同比下降 0.1%，甘宁青新四省区合计同比增长 10.7%。陕西、山西、内蒙地区下降主要原因二月份内蒙地区提出倒查二十年，从五月两会以后，内蒙地区生产较为不稳定，煤管票下半年紧张成为常态化，煤矿开工率，整体产量同比连续大幅下降，拉低国内原煤产量。临近年末，大部分坑口完成核定产能目标，但表外产能未能全部释放。内蒙倒查二十年明年上半年仍会持续，明年需要重点关注。内蒙全省 1-11 月原煤产量 9 亿吨，同比下降 9.1%；陕西地区原煤产量 6.1 亿吨，同比增长 7.3%；山西原煤产量累计 9.6 亿吨，同比上涨 6.6%。

分阶段来看，一季度由于疫情原因，国家有关部门提出保供应号召，煤企作为相对提前复工企业，3 月份我国原煤产量 3.37 亿吨，同比增长 9.6%。进入五月后，两会召开，煤企两会期间进行例行停产减产保证安全生产，五月我国原煤产量增速同比转负，并且内蒙地区煤管票开始限制严格，下半年整体提原煤产量出现明显下滑。

图 2 我国原煤产量

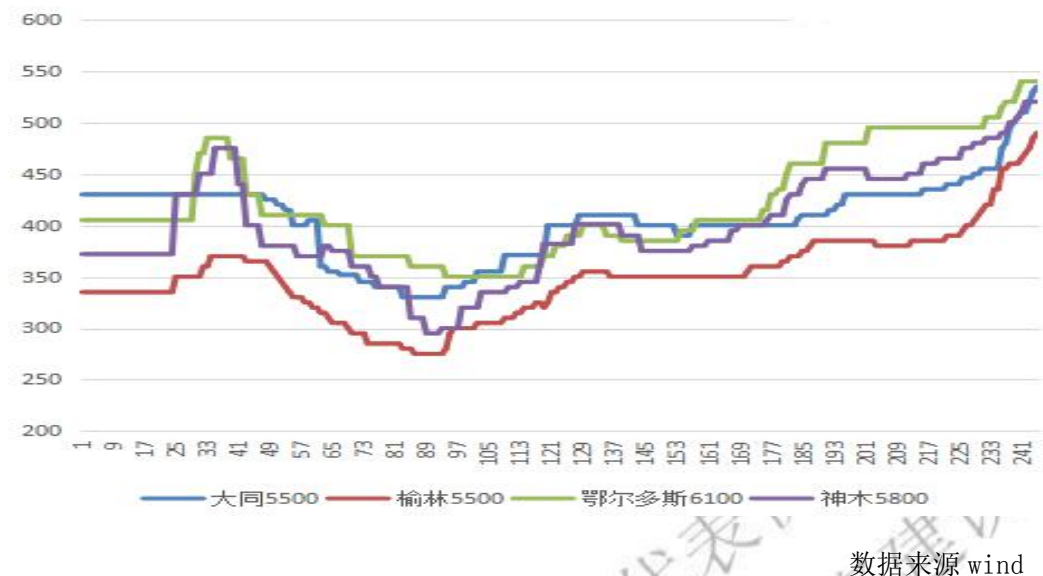


数据来源 wind

2.2 坑口价格

今年初由于雨雪天气以及煤矿产能目标完成等因素，坑口价格坚挺上行，价格一度接近 500 元/吨，年后由于煤企复工时间相比下游需求复工时间较早，坑口价格持续下滑。进入 4 月后下游复工复产有序进行，坑口地销煤销量较好，坑口价格触底反弹。进入五月后，内蒙地区开始限制煤管票，内蒙地区月末缺票成为常态化，部分内蒙客户转移至陕西、山西上货，直接推动坑口价格全面上涨。进入十月，内蒙地区释放部分煤票，但月末坑口仍然缺货，放票效果不及预期，加之临近年末安监检查趋严，坑口产能目标完成，坑口价格全面上行。

图 3 坑口价格



2.3 安监情况

11 月初安监事故频发，陕西、山西等主产地在用煤旺季连续发生安全事故，11 月底 12 月初，重庆、湖南两期重大安全事故彻底引发全国安监检查，国家应急管理局要求全力做好岁末年初安全风险防范工作。2020 年全国煤矿事故共发生 123 起，遇难 226 人，其中较大安全事故 10 起，遇难 49 人，重大安全事故 3 起，遇难 52 人，相比 19 年煤矿事故数下降 27%。

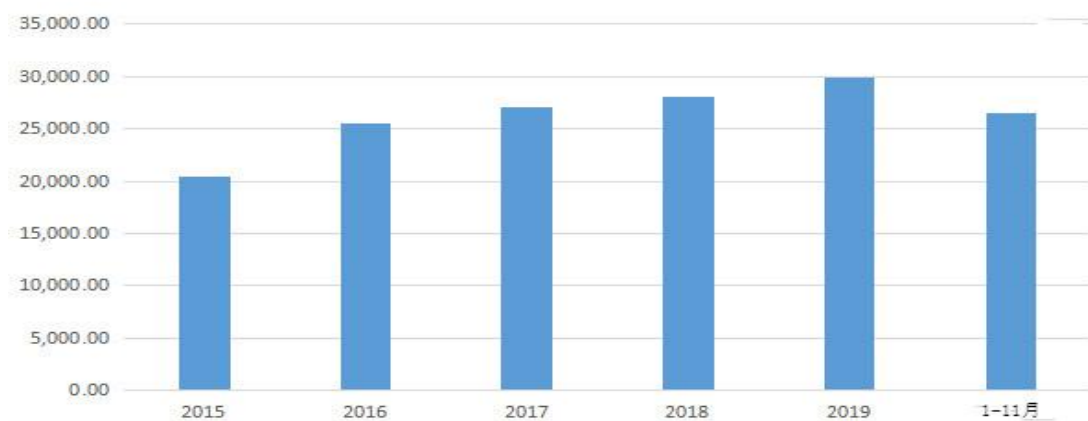
三、进口煤情况

3.1 进口煤总量

2020 年 1-11 月全年进口煤累积进口 2.65 亿吨，同比减少 10.7%。我国今年进口煤仍然采取全年总量平控政策。我国 1-4 月份进口煤额度爆发增长，由于 2019 年 12 月部分额度计算于 2020 年一季度内，导致一季度超量挤占全年额度，直接影响下半年及第四季度

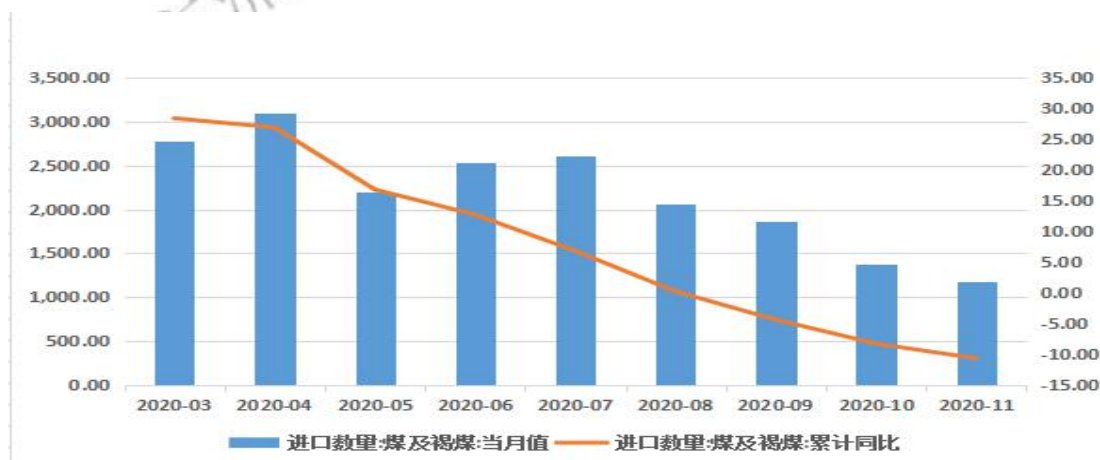
冬储国内供需形势。1-2 月、3 月、4 月我国分别实现煤炭进口 6808 万吨、2783 万吨和 3095 万吨，同比分别增加 1692 万吨、435 万吨和 565 万吨，增幅分别达到 33.1%、18.5%和 22.3%。进入五月后，国家开始逐步收紧进口煤数量，截止到七月煤炭总量和趋势超预期，多地港受到进口煤限制政策，企业通关受到影响，导致 1-11 月全年进口量同比下滑。海关数据显示，5-10 月，当月煤炭进口量连续保持同比下降态势，其中，8-10 月同比降幅分别达到 37.3%、38.3%和 46.6%。

图 4 进口煤数量



数据来源 wind

图 5 进口煤累计同比



数据来源 wind

3.2 进口主要国家

2020 年 1-10 月，我国动力煤进口主要仍是自印尼、澳大利亚、俄罗斯和菲律宾等国，来自以上国家的动力煤进口量分别是 10978 万、4231 万吨、2482 万吨以及 504 万吨，除了来自俄罗斯的进口量较去年同期增加 60 万吨外，自印尼、澳大利亚和菲律宾进口量分别减少 1854 万吨、146 万吨和 335 万吨。总体来看我国进口煤来源更加集中在印尼、澳大利亚、俄罗斯和菲律宾四国

图 6 进口煤数量（分国别）



数据来源 wind

3.3 进口煤价格

进口煤价格方面，印尼是我国最大的动力煤进口来源国，1-11 月，来自印尼的动力煤进口量同比大幅减少，在今年禁止异地报关背景下，加之疫情原因国际需求冷淡，印尼煤价格大幅下跌。国内需求恢复，而国内产量和进口量等供应均受到不同限制，国内供需整体偏紧，导致国内煤价持续震荡上涨。澳洲煤由于国际关系原因，两国关系紧张，全年澳煤通关限制较为严格，进入十一月后，澳洲煤炭全面禁止入关。因国内需求恢复，而国内产量和进口量等供应均受到不同限制，国内供需整体偏紧，导致国内煤价持续震荡上涨。2020 年内外贸价差运行 200 以上，最高达到近 300 元。进入十二月后，除澳洲煤外其他

国家进口煤可用 2021 年额度通关，推动印尼煤价格大幅拉涨，内外价差开始收缩。

图 7 进口煤价格



数据来源 wind

四 环渤海运行情况

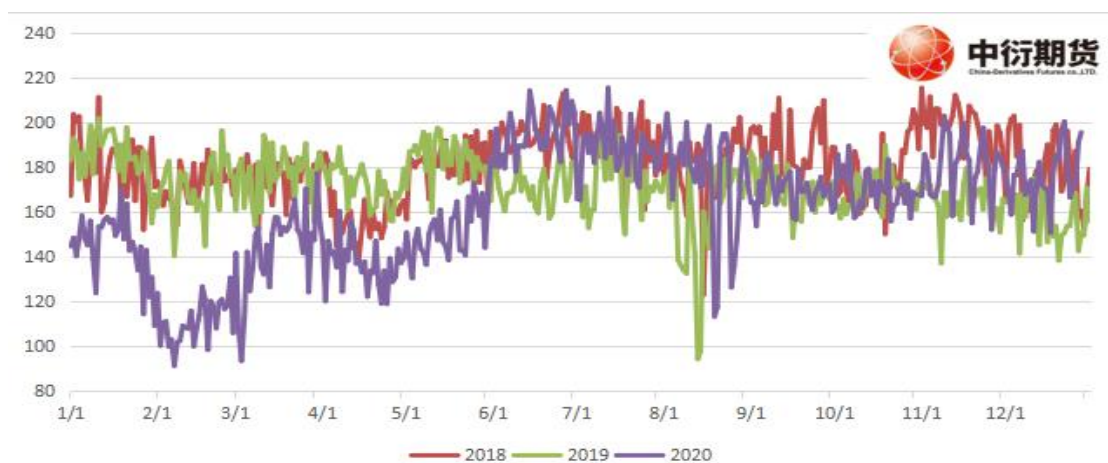
4.1 环渤海运行情况

2020 年由于疫情原因，下游需求由弱转强，叠加下半年进口煤严控，终端拉运在疫情结束后拉运情绪明显提高，加之期货交割量连续创下新高，环渤海港口库存波动较大。

疫情期间由于价格发运倒挂巨大，大部分贸易商陆续暂停发货，市场仅剩几大煤企拉运，港口调入量明显下滑。五月末大秦线检修后，港口价格快速拉升，贸易商发运重新出现利润，港口调入量开始回升。截止 12 月 28 日，环渤海 8 港调入量日均 162.23 万吨，总调入量 58730 万吨。港口库存 5 月份后快速去库，直到夏季用电旺季后港口库存企稳，但进入 11 月冬储补库港口库存并未有效积累，进入 12 月，库存持续低位运行导致港口价格快速拉涨。截止 12 月 29 日环渤海 8 港全年库存日均 1650 万吨，港口吞吐量日均 164 万吨。



图8 港口调入量



数据来源 wind

图9 港口库存



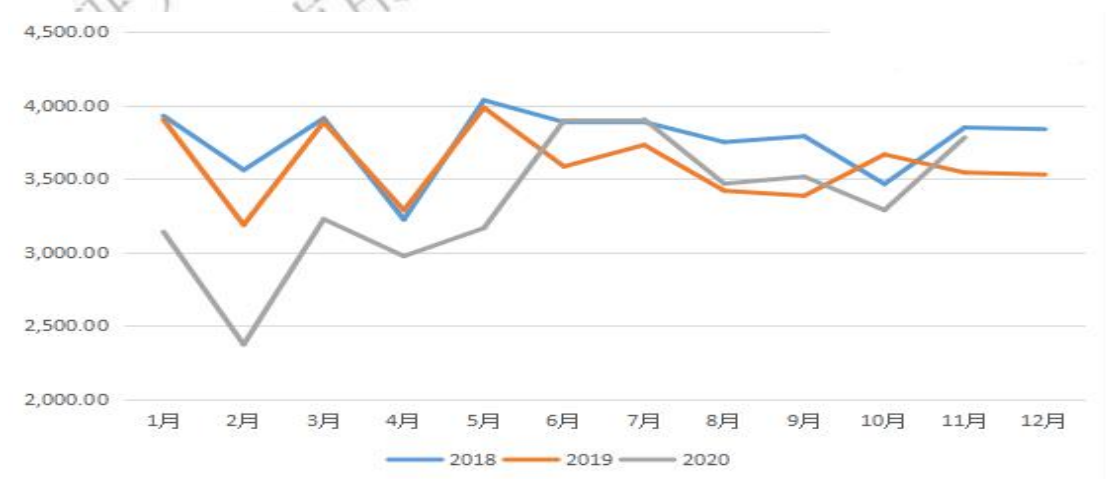
数据来源 wind

图 10 港口吞吐量



4.2 铁路运输情况

图 11 大秦线发运量



据国家统计局统计，2020 年 1-11 月份全国铁路煤炭发运量累计 21.4 亿吨，同比减少

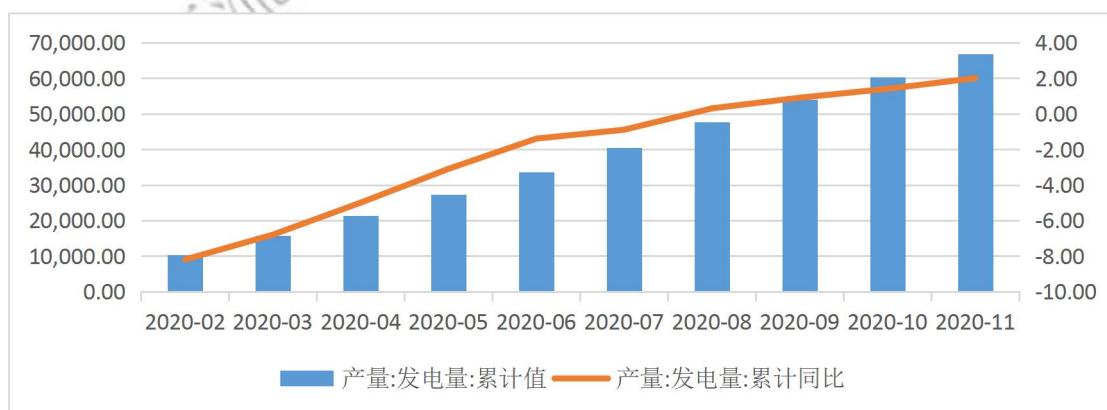
4.4%。一是上半年疫情防控封锁下运力紧张影响，二是 10 月份大秦线 3 次脱轨后续铁路运输检修影响。1-5 月份，全国铁路煤炭发运量累计 9.2 亿吨，同比减少 8%，此后逐月回升。1-5 月份，由于市场价格快速下跌，港口煤价倒挂，贸易商发运积极性不高，大秦线运量连续同比下降；随着 5 月份煤价大幅反弹，有了发运利润，贸易商发运积极性提高，大秦线运量开始恢复增长；但是进入 8 月份之后，大秦线连续发生脱轨事故，导致运能受限，运量也受到一定影响。1-10 月份，大秦线累计发运煤炭 32929 万吨，同比减少 3083 万吨，下降 8.6%。

五、需求情况

5.1 发电量增速逐渐回升

根据国家统计局数据，2020 年 1-11 月份全国累计发电量 6.6 万亿千瓦时，累积增长 2%，同比去年回落 1.4%。分类型看，火电发电量 4.7 万亿千瓦时，累计同比增加 1.3%；水电发电量 1.13 万亿千瓦时，累积增长 4.9%；核能发电量 0.33 万亿千瓦时，累积增长 5.0%；风力发电量 0.37 亿千瓦时，累积增长 10.7%。

图 12 发电量产量及累计同比



数据来源 wind

5.2 水电表现优异，火电增长由负转正

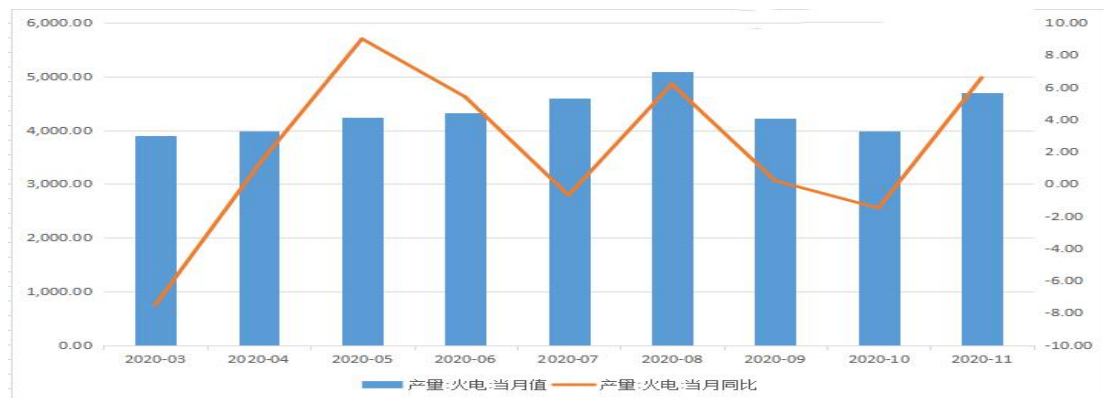
年初，受新冠疫情影响，部分经济社会活动处于停滞状态，全社会用电量及发电量均受到较大影响，火电发电量也同比明显下降。数据显示，1-2 月、3 月规模以上火电发电量同比分别下降 8.9%和 7.5%。3 月份开始，疫情得到明显控制，各行各业逐步恢复生产，尤其是进入 4 月份，疫情基本得到控制，经济生活基本全面恢复正常，用电量及发电量也逐步恢复同比增长。9 月和 10 月，受雨水明显偏多影响，水电开始逐步发力。2020 年全年水量偏多，三峡经历数次提前泄洪，水电发电量持续满发，水电发电量同比大幅增长 20%以上，导致这两个月火电发电量增幅显著缩小，甚至有所回落。进入十一月后，逐步进入枯水期，水电发电量显著缩小，火电再次发力，同比增长由负转正。

图 13 水电发电量



数据来源 wind

图 14 火电发电量



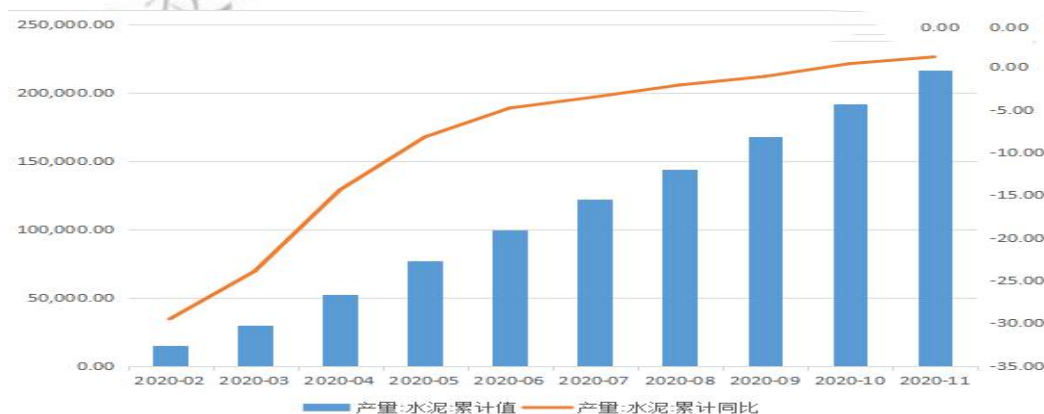
数据来源 wind

5.3 建材行业动力煤消费量小幅增加

建材行业是除了发电之外最大的动力煤消费领域，其中水泥和玻璃行业动力煤消费量约占建材行业动力煤消费总量的 80%以上，水泥行业动力煤消费总量占建材行业动力煤消费总量的比重就超过 76%。因此，水泥产量的变化是影响建材行业动力煤消费总量变化最关键的因素。

国家统计局数据显示，2020 年 1-11 月，全国累计完成水泥产量 216316 万吨，同比增长 1.2%。五月疫情影响过后，水泥产量快速回升，进入十月产量增速正式转正。1-11 月我国玻璃产量累积 86149 万重箱，累积同比增加 1.3%，

图 15 水泥产量



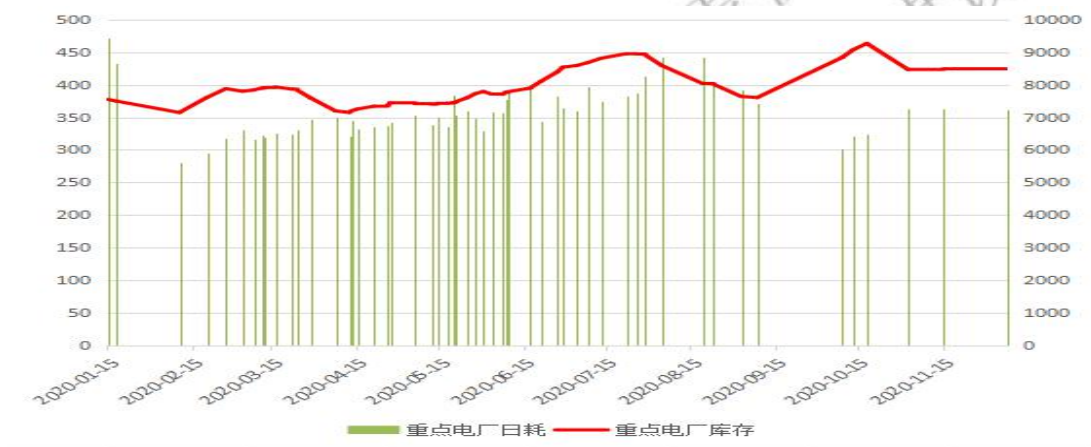
数据来源 wind

六、重点电厂运行情况

由于疫情原因,年后电厂日耗恢复较慢,三月末恢复历年同期水平夏季由于水电充足,电厂日耗略低于往年同期水平,进入十月中旬后,气温下降以及工业用电量上涨导致电厂日耗攀升,进入十二月后,电厂日耗快速上涨,创下历年同比新高。

库存方面,迎峰度夏时期电厂累库周期相比往年较慢,冬储时期电厂累库周期提前,库存可用天数一度达到 33 天以上,但由于冬季日耗快速攀升,电厂库存快速下降,库存水平同比历年偏低近 1000 万吨左右,供需相对偏紧。

图 16 重点电厂库存



数据来源 wind

七、2021 年预测分析及市场特点

7.1 2020 年市场特点

2020 年市场煤价格波动较为剧烈,年初环渤海 5500 大卡市场煤价格在 560 元/吨左右,4 下旬一度下跌至 470 元左右,进入 12 月,港口价格快速上涨至接近 800 元,市场煤波动幅度较 2019 年明显放大。整体波动区间由 497-800 元。全年均价 562 元,全年均价仍处于绿色区间内。(绿色区间为 500-570 元/吨)

7.2 期货升水频繁

市场金融属性更加明显，期货充分发挥发现价格功能，以往长时间贴水于现货期货价格本年度升水情况常见，最终带动现货价格上涨而期限回归。动力煤期货逐步形成连续合约态势，交割量创下期货市场交割量新高。

年初疫情原因动力煤期货下跌至近 4 年新低，两会过后，随着下游有序复工复产以及内蒙供给受限，盘面形成 V 字形反转。进入用煤旺季后，盘面震荡上行，进入十一月后，期货价格正式站上煤炭价格红色区间，进入冬季用煤旺季后，期货价格大幅拉升，带动现货价格上涨，盘面价格创下动力煤合约上市历史新高，逼近 800 整数大关。

7.3 后市展望

我国 2021 年原煤表内产量预计变化不大，表外产量可能下滑。内蒙古自治区倒查 20 年尚未结束，倒查 20 年对内蒙古尤其是鄂尔多斯涉煤官员和各大煤企影响巨大，直至 2020 年底准旗等地区煤管票始终没有完全放开，2021 年能否放开仍是未知数，即便放开部分坑口在反腐高压下超产意愿不强。进口煤政策预计仍然实行平控政策，总量预计仍然为 2.7-2.9 亿吨左右，重点关注进口煤是否均匀管控进口，2020 年由于 1-4 月份进口量大 幅上涨导致年末进口额度不足，港口价格大幅拉涨。

需求方面，预计 2021 年钢铁、水泥行业煤炭需求将继续保持增长态势，发电用煤需求将继续保持一定增长态势，天然气将继续代替部分煤炭，化工用煤需求小幅增加，民用等其他领域煤炭需求可能会继续减少。预计全年动力煤需求总量仍会小幅增加。

总体来说，通过供给与需求分析，2021 年度价格中枢有望上移，全年均价有望突破 600 元/吨，价格波动幅度或有所收窄。预计现货全年波动区间 570-680 元/吨，期货盘面波动区间 550-700 元/吨。

风险因素：内蒙地区保供能力不足（上行风险）、澳洲禁止通关（上行风险）、各环节低库存处于仍处于低位（上行风险）、中澳关系改善（下行风险）、疫情反复（下行风险）。

八、声明

风险提示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，并遵循“买卖自负”的金融市场原则，充分认识期货交易的风险，了解任何有关期货行情的分析、预测都可能与实际情况有差异。自行决定是否采纳期货公司提供的报告中给出的建议，并自行承担交易后果。

免责声明：本报告的信息均来源于非保密资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告中的观点、结论和建议并不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的意见或推测仅反映本公司于发布日的观点，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见或推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

研究报告全部内容不代表任何观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议

研究报告全部内容不代表协会观点
仅供交流使用，不构成任何投资建议。