

信达期货动力煤早报

2022 年 2 月 17 日

报告联系人：研究所黑色团队
联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 国家主席考察山西瑞光热电有限公司时强调，要夯实国内能源生产基础，保障煤炭供应安全。 2. 工信部三部门发布关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见，相较于意见稿，正式文件不再要求钢铁行业提前达峰。 3. 发改委消息，春节后煤炭产量快速回升，目前已基本恢复至节前水平，全国统调电厂存煤仍保持在 1.65 亿吨以上，较去年同期增加超 4000 万吨。 4. 郑商所发布通知，自 2022 年 2 月 22 日结算时起，动力煤 05 合约期货保证金上调至 50%。 5. 发改委、能源局召开会议部署煤炭保供稳价工作，对监测发现的部分煤炭价格虚高企业进行约谈。 6. 国常会指出，继续做好大宗商品保供稳价工作，保持物价稳定，支持煤电企业多出力出满力。
核心逻辑	1. 现货上涨，盘面震荡。2 月 16 日，秦皇岛港动力煤 Q5500 市场价 1000 元/吨(-0)，随着节后供给回升，现货价格继续上涨驱动不足。活跃合约收盘价 780.6 元/吨(+5.6)，上涨 0.72%。基差 219.4 元/吨(-5.6)。5-9 月差-4.2 元/吨(-7.8)。 2. 短期供需偏紧，中长期趋宽松。冬奥会之前，能源保障工作是重中之重，保供政策延续。雨雪天气影响逐步消退，中长期来看，保供政策使煤炭供需趋宽松。钢铁行业碳达峰不提前释放出的信号，使得市场一定程度上改变了对煤炭的长期需求预期。 3. 港口库存有所回升，产地小幅去库。2 月 16 日，北方四港（不含黄骅港）煤炭库存报 875 万吨(-21)。节后煤炭产量快速恢复，库存回升，但绝对水平仍低于往年。产地库存报 1425.6 万吨(-5)，继续小幅去库。
操作建议	春节之后，发改委两度对保障能源供应发声，郑商所也调高了动力煤的交易保证金率。近日，国常会再次对保供问价发声。如此高密度的调控措施无疑使得市场对政策调控风险再次关注。本次供需偏紧主要源于自然天气扰动，目前雨雪天气已经逐步消退。随着三月份气温回暖，叠加保供政策持续发力，届时供给将逐渐大于需求。技术面上，近几日的回调已经使得期价位于 20 日均线之下，盘面重新回到震荡行情。短期建议观望为主。待三月需求回落成现实，届时可逢高空。

1. 现货价格

图. 现货价格

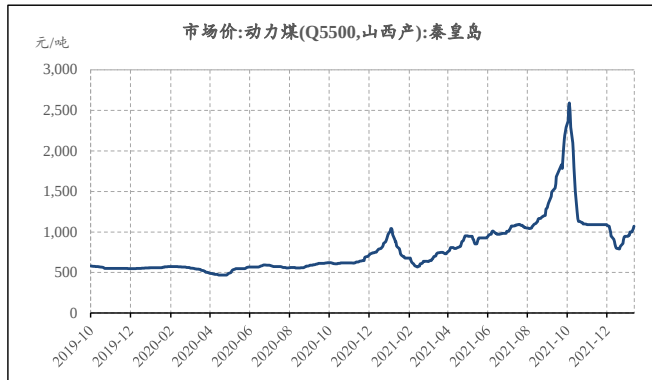
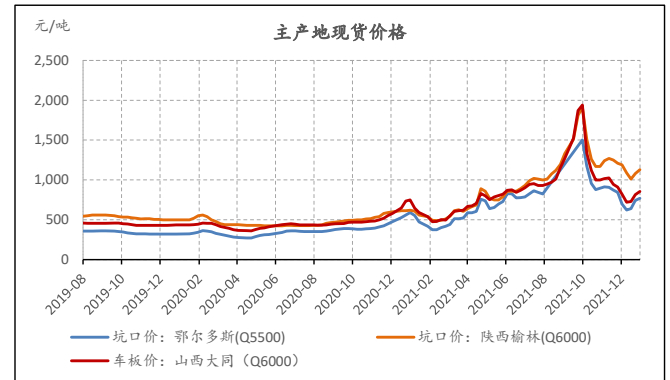


图. 产地价格 (周)



数据来源: wind、信达期货

2. 基差与月差

图. 动力煤基差

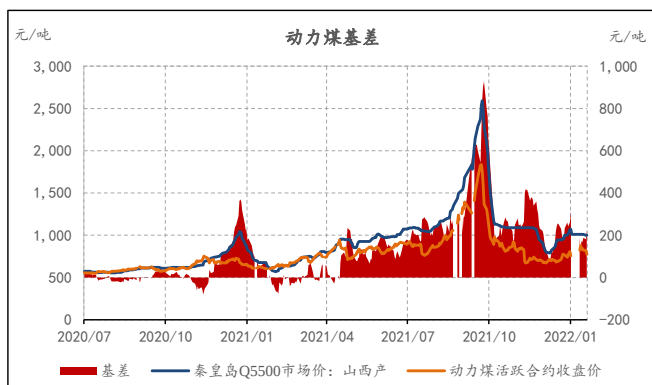


图. 动力煤 5 月合约基差季节性图

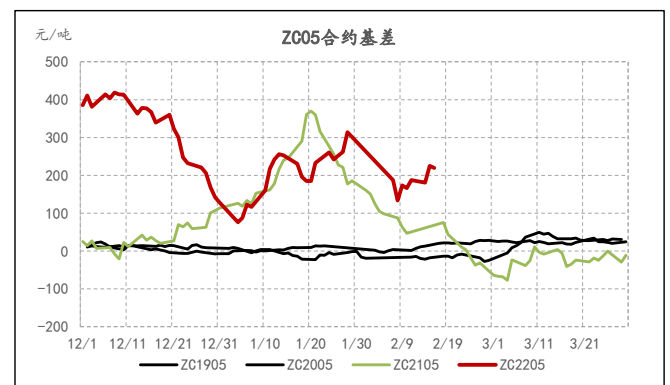


图. ZC2201-ZC2205 月差

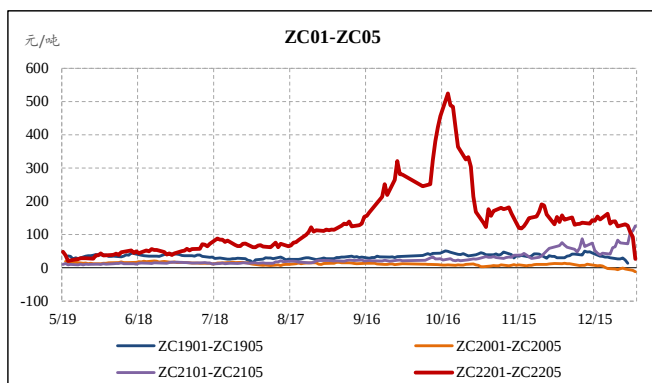
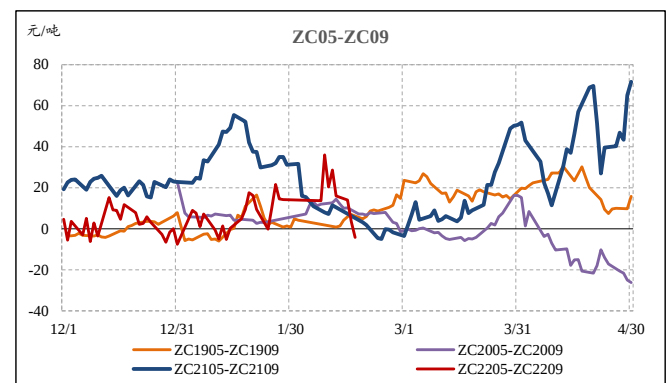


图. ZC2105-ZC2209 月差



数据来源: wind 信达期货

3. 供给

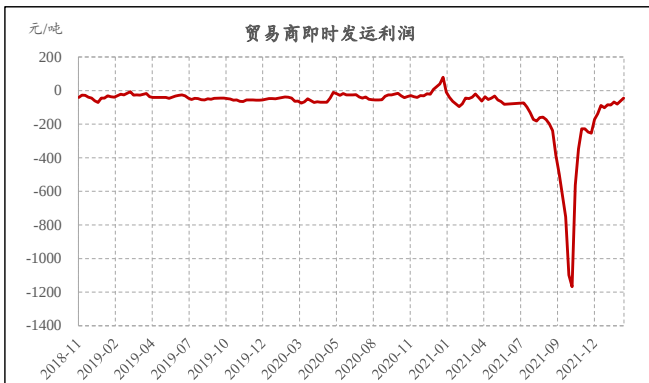
图. 北方四港（不含黄骅港）铁路调入量



图. 秦皇岛港铁路调入量



图. 贸易商即时发运利润



数据来源: wind 信达期货

4. 需求

图. 北方四港（不含黄骅港）调出量

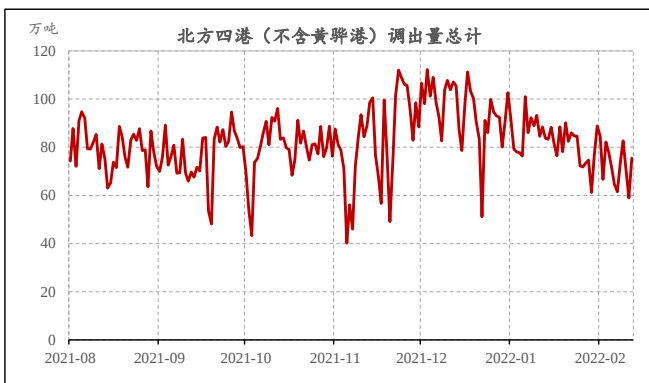


图. 秦皇岛港调出量

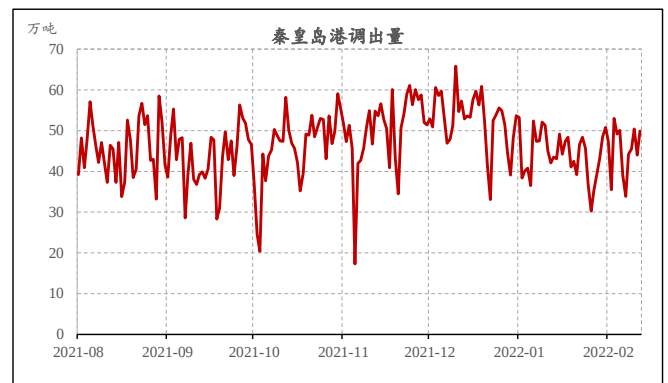


图. 北方四港锚地船舶数



图. 北方四港预到船舶数



图. 秦皇岛-广州和秦皇岛-上海水运价



图. OCFI 海运综合指数



数据来源: wind、信达期货

5. 库存

图. 生产企业库存

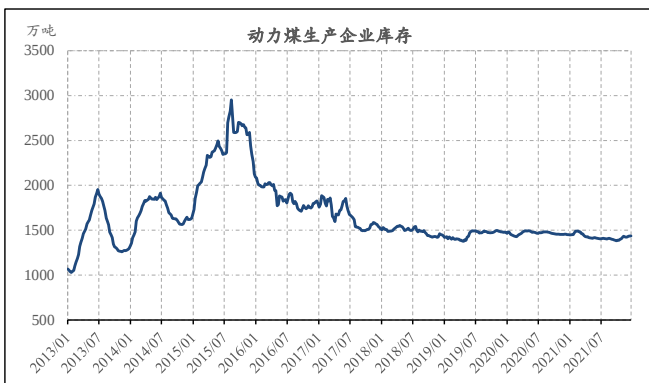


图. 生产企业库存季节性图

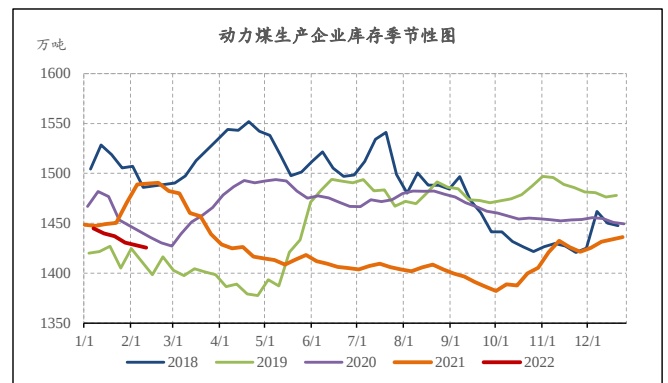


图. 北方四港库存

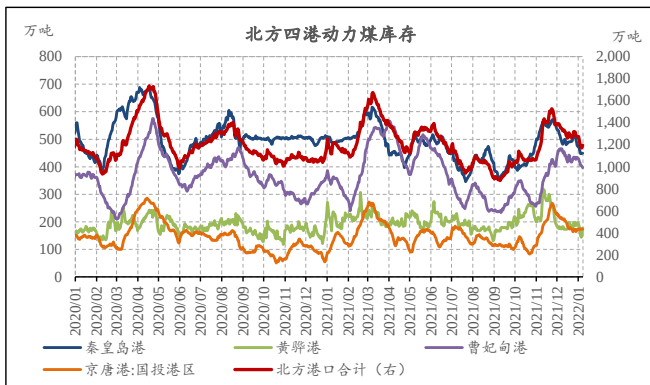
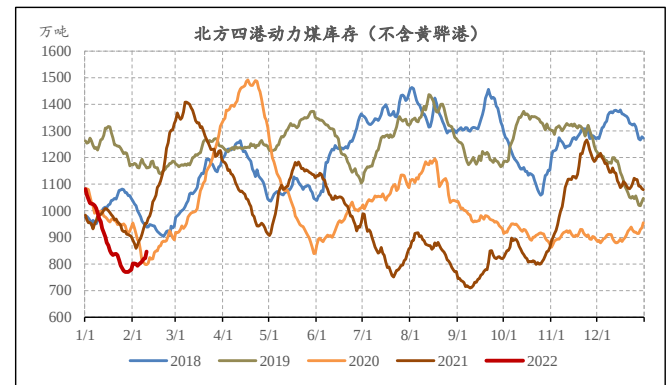


图. 北方四港（不含黄骅港）总库存季节性图



数据来源: wind、信达期货

免责声明:

本报告版权归“信达期货”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“信达期货”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。