

倒春寒致短期需求超预期，但调控之下价格难以上涨，观望为主

研究所黑色团队

2022年2月20日

动力煤核心逻辑：短期供需偏紧，现货价格受限，震荡为主

现货有望下调，期货震荡。2月18日，秦皇岛港动力煤Q5500市场价1000元/吨。近期主观部门频繁就保供稳价发声，产地港口价格预期下调。盘面收盘价812元/吨，基差188元/吨，5-9月差-41.4元/吨。

供需短期偏紧，但持续性存疑。近期的倒春寒天气超出往年同期水平，全国平均温度处于近年来的历史同期低位。低温天气使得短期供需偏紧。但2月以来各部门多次就保供稳价发声，现货价格在此背景下有望下调。而且中长期来看，供给弹性增加，供需偏紧格局难以持续，中长期趋宽松。

港口库存近期有所回升。2月18日，北方四港（不含黄骅港）煤炭库存报857万吨，有所回升，目前处于往年同期较低水平。

春节之后，发改委、郑商所和国常会相继就保供稳价发声，如此高密度的调控措施之下，现货价格有望下跌。本次供需偏紧主要源于超预期的倒春寒，持续性较差，进入3月份之后冲击将会趋于消逝。技术面上，期价在前期上涨之后回调较大，目前处于震荡格局，短期观望为主。

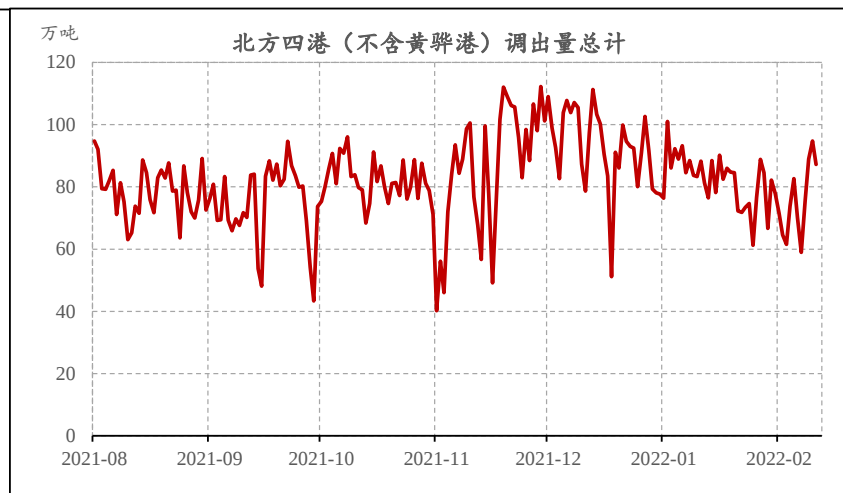
风险因素：疫情影响需求超预期（下行风险）。

1 供给：煤炭调入调出量回升

图. 北方四港煤炭调入量



图. 北方四港煤炭调出量



资料来源：Wind，信达期货研究所

2.1 需求：锚地船舶数低位，预到船舶数回落

图. 北方四港锚地船舶数



图. 北方四港预到船舶数



资料来源：Wind，信达期货研究所

2.2 需求：海运煤炭运价指数持续下探

图. 海运煤炭运价综合指数OCFI



图. 海运煤炭运价指数OCFI（分路线）



资料来源：Wind，信达期货研究所

资料来源：Wind，信达期货研发中心

3.1 库存：生产企业库存回落

图. 动力煤生产企业库存

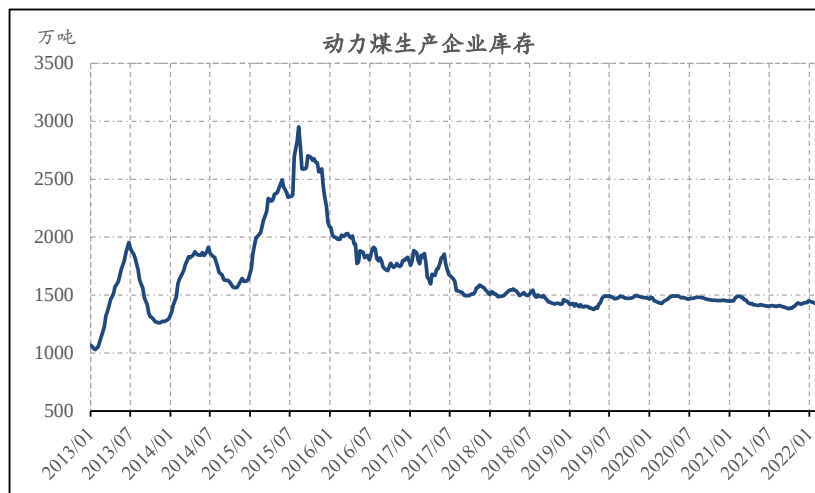
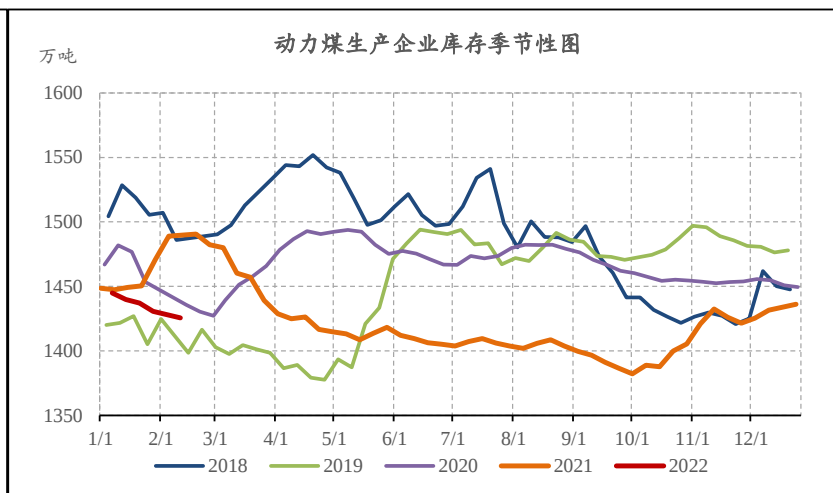


图. 动力煤生产企业库存季节性图



资料来源：煤炭资源网、信达期货研究所

3.2 库存：CCTD大部分港口库存回落

图. CCTD主流港口煤炭库存季节性图

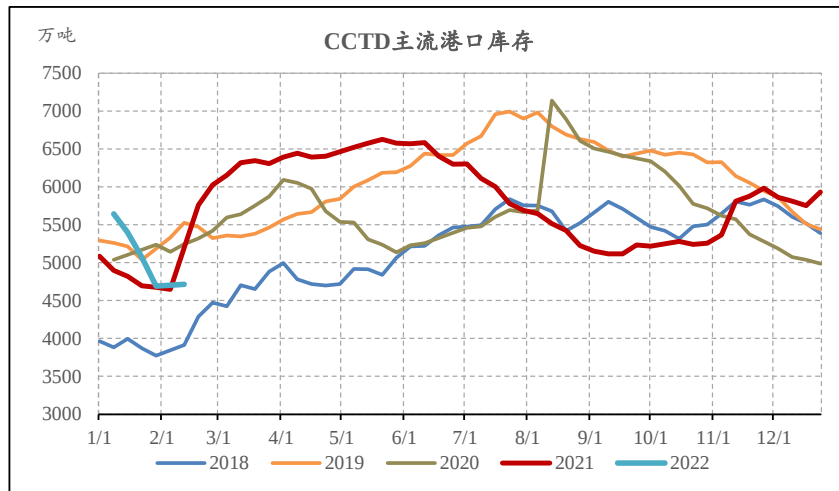


图. CCTD北方港口煤炭库存季节性图

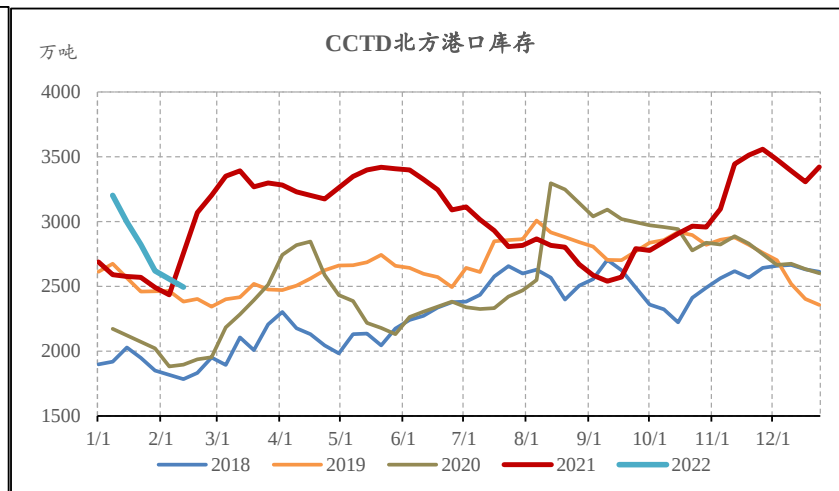


图. CCTD南方港口煤炭库存季节性图

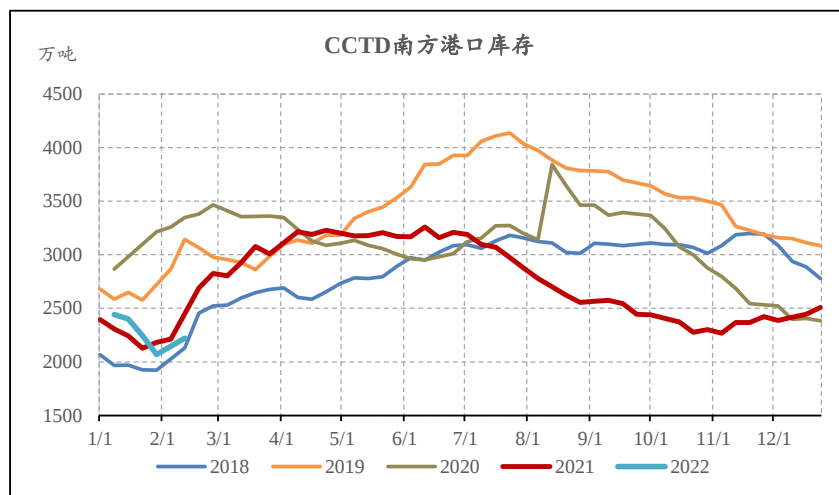
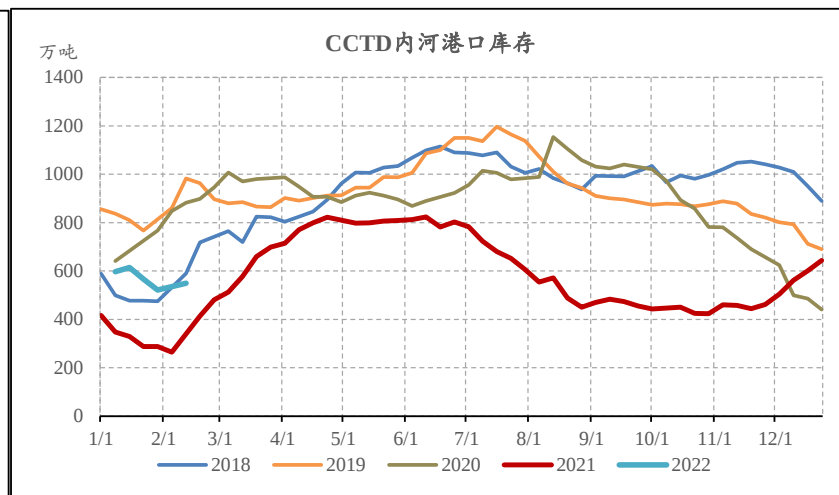


图. CCTD内河港口煤炭库存季节性图



资料来源: Wind, 信达期货研究所

3.3 库存：北方四港库存低位回升

图. 北方四港煤炭库存时间序列图

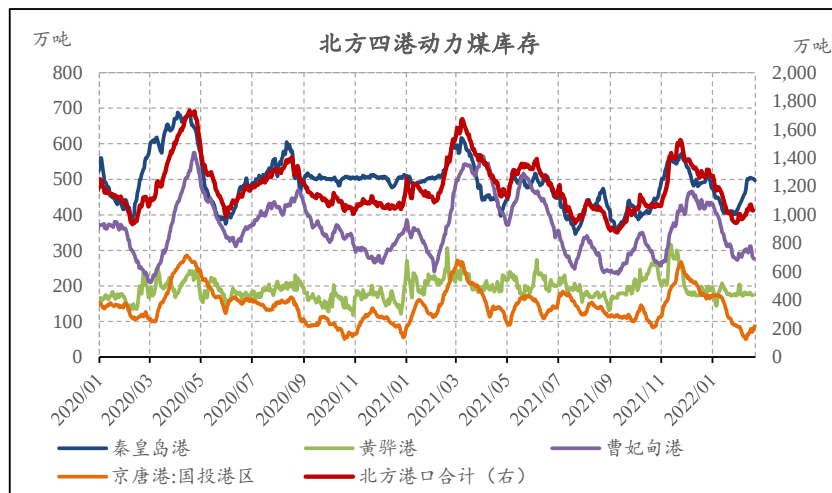
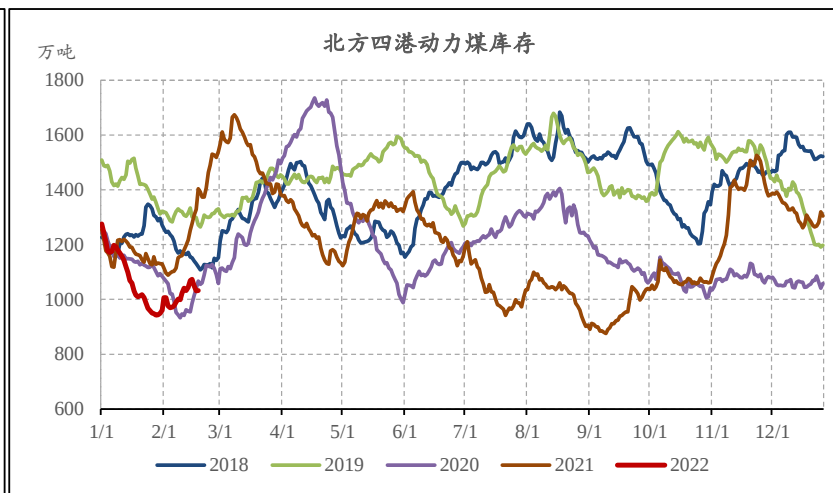


图. 北方四港煤炭库存季节性图



资料来源: Wind, 信达期货研究所

4.1 现货价格：国内现货稳定在1000，国外煤价接近前高

图. 市场价:动力煤(Q5500,山西产):秦皇岛

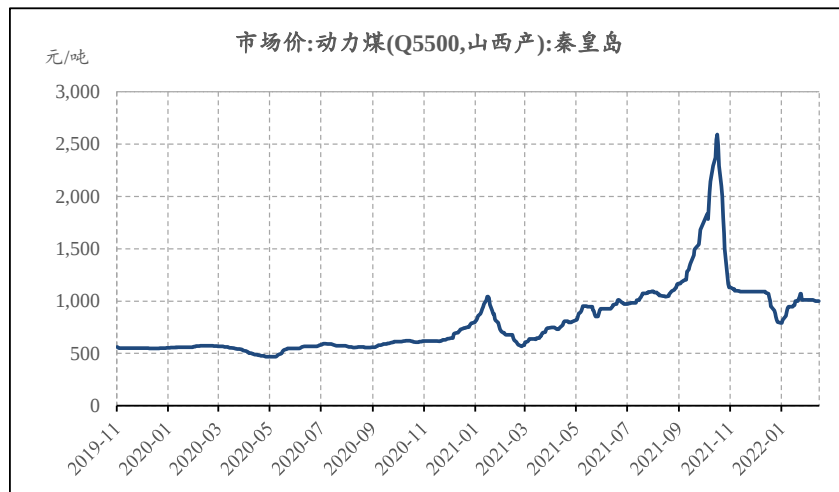


图. 产地现货价格时间序列图

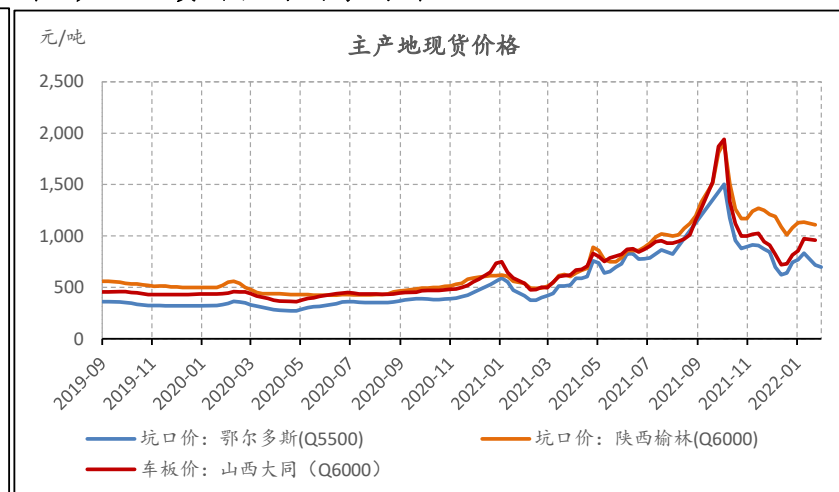


图. 国外三大港口动力煤价格



资料来源: Wind, 信达期货研究所

4.2 基差：现货暂稳，期货震荡，基差持平

图. 动力煤主力合约基差：秦皇岛动力煤

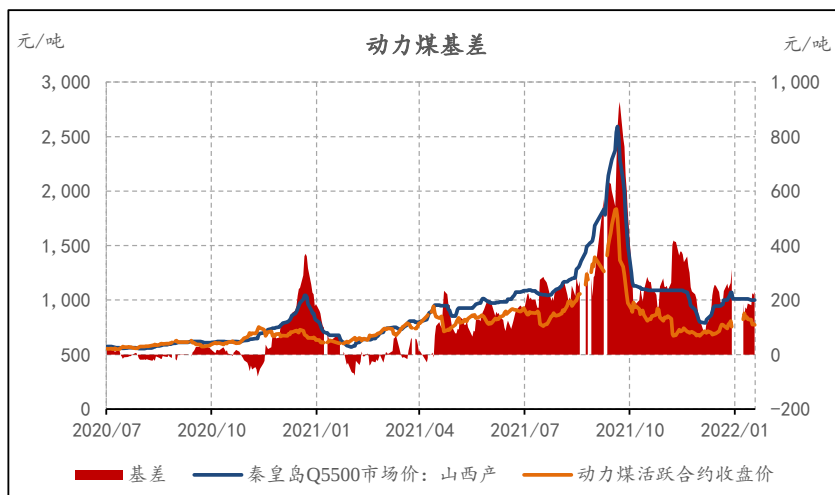
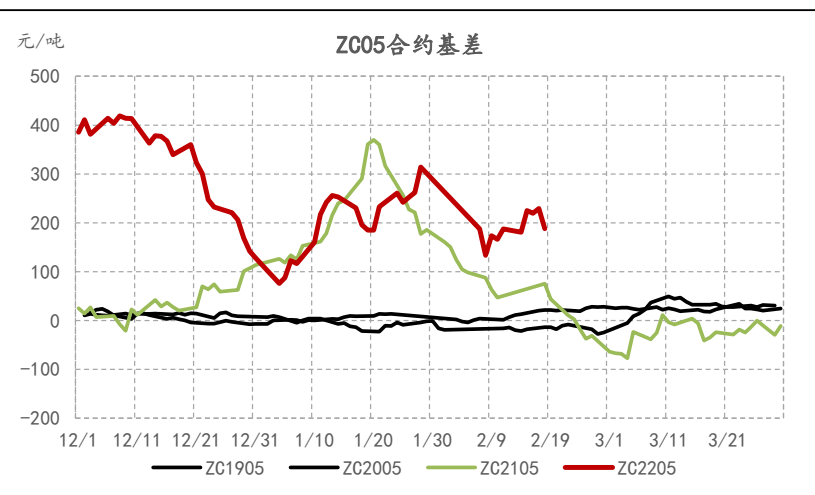


图. 动力煤05合约基差季节性图



资料来源：Wind，信达期货研究所

4.3 跨期价差：近月走弱，5-9月差收窄

图. 动力煤跨期价差：ZC01-ZC05

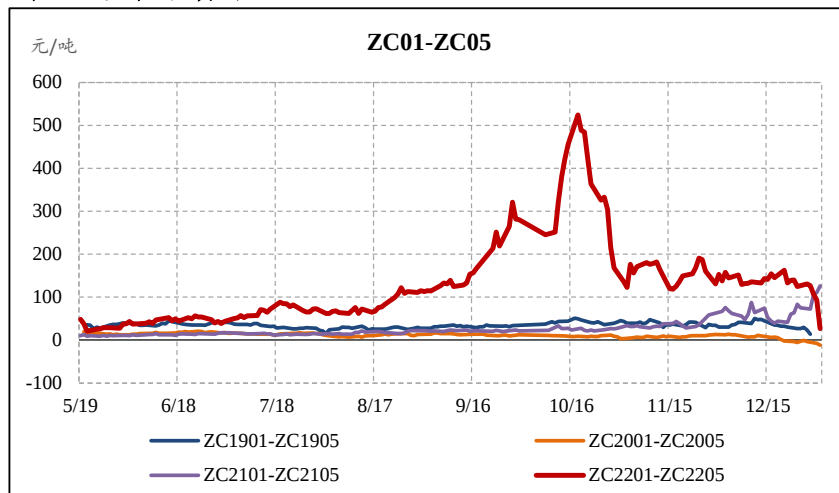
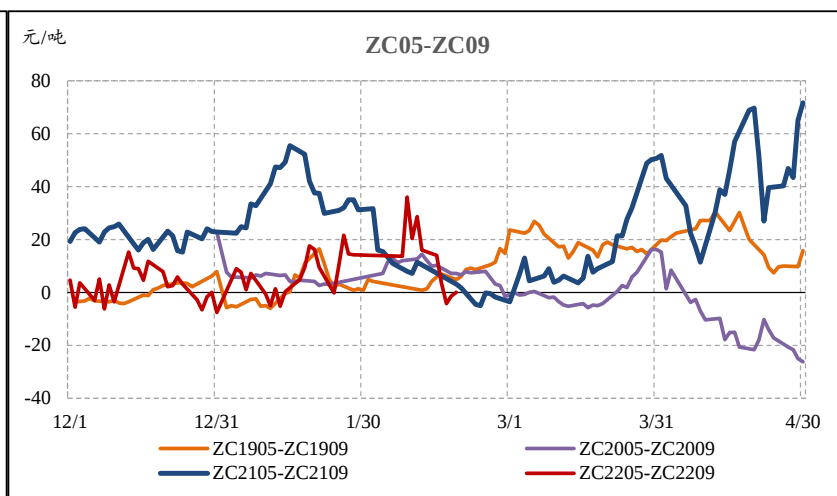


图. 动力煤跨期价差：ZC05-ZC09



资料来源：Wind，信达期货研究所

4.4 期货价格止跌企稳，近期震荡为主



资料来源：Wind，信达期货研究所

联系人：

黑色研究团队

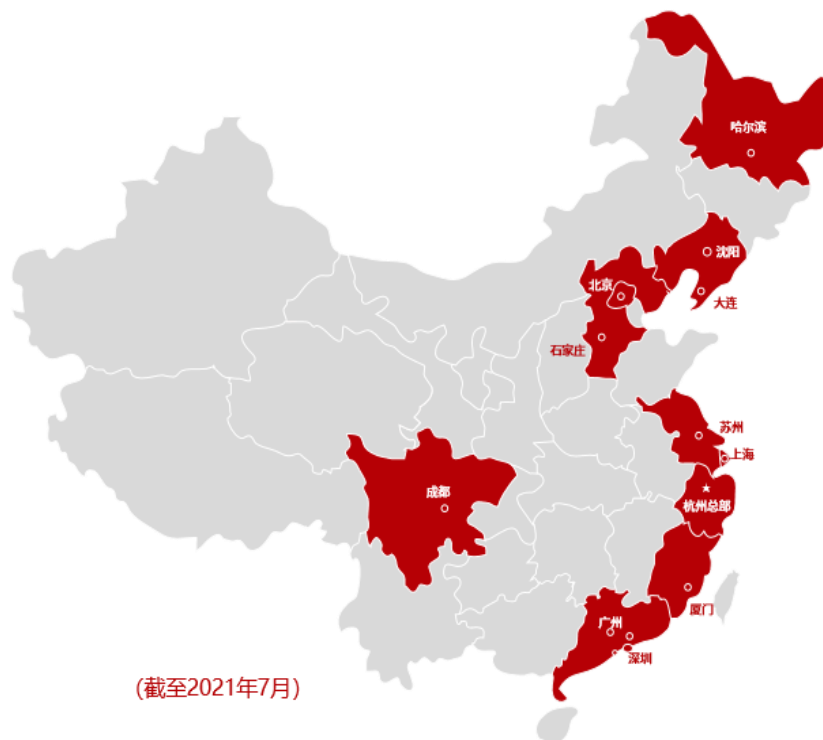
联系电话：0571-28132639

研究所公众号：



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货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，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情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。期市有风险，入市需谨慎。



公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部

地址：杭州市萧山区宁围街道利一路188号天人大厦19-20层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com