

信达期货动力煤早报

2022 年 2 月 22 日

报告联系人：研究所黑色团队
联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 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%。 2. 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。 3. 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。 4. 中央气象台 2 月 20 日继续发布低温蓝色预警，预计 20 日至 24 日，全国大部地区日均气温将较历史同期偏低 5℃ 以上。 5. 中央气象台发布暴雪黄色预警，预计 2 月 21 日至 22 日，川西、云南西北部、贵州、湖南中北部、江西西北和东北部、浙江西部等地有大雪。 6. 2022 年 2 月 20 日 2 时 30 分，资源发展集团新登煤矿采煤队人员在 22051 机巷操作超前支架过程中发生支架倾倒，致使采煤队一名职工头部受伤，后经抢救无效死亡。目前事故原因正在调查中。
核心逻辑	1 现货有望下调，期货震荡。2 月 21 日，秦皇岛港动力煤 Q5500 市场价 1000 元/吨。近期主管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 841.2 元/吨 (+29.2)，基差 158.8 元/吨 (-29.2)，5-9 月差 14.8 元/吨 (-1.4)。 2. 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。 3. 港口库存近期有所回升，产地库存罕见回升。2 月 21 日，北方四港（不含黄骅港）煤炭库存报 876.5 万吨 (+18.5)，有所回升，目前处于往年同期较低水平。产地库存 1434.5 万吨 (+8.9)，这是一月以来首次回升，持续性需继续观察
操作建议	近两日中央气象台相继发布低温、暴雪预警信息，2 月底倒春寒仍在持续。全国平均最低气温低于往年水平，但寒冷天气只是短期扰动因素，预计进入 3 月之后将会逐步消退。近两周主管部门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。继中煤平朔发生安全事故之后的 4 天，中煤旗下资源发展集团再次出现安全事故，说明目下各煤矿安全防范意思堪忧。值此冬奥会、残奥会、两会召开期间，安监形势有望进一步加严，供给弹性受抑制。技术面上，期价在回调至 20 日均线之后反弹，但尚突破前期 2 月 9 日高点，目前仍处于震荡格局。在调控政策下，持仓一直处于低位。后期若突破前高，可适时多单介入。短期观望为主。

1. 现货价格

图. 现货价格

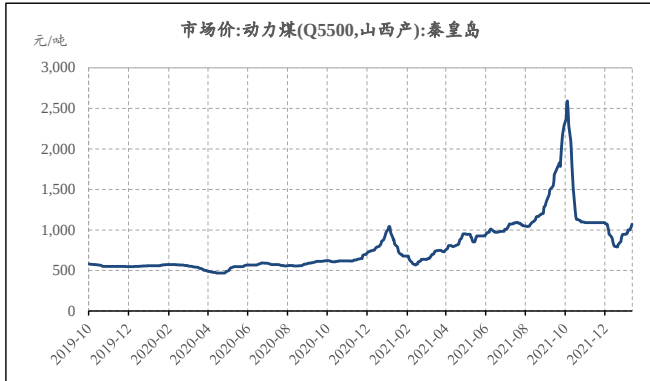
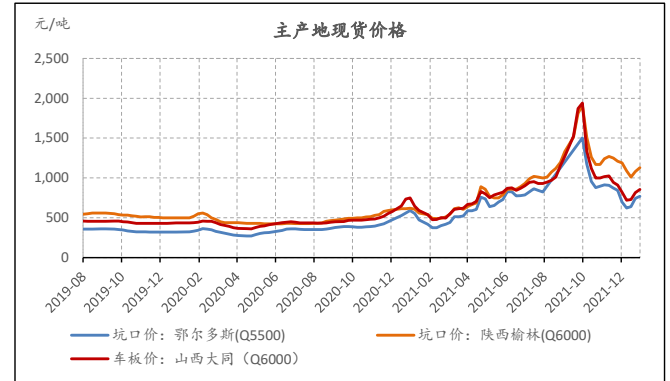


图. 产地价格(周)



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

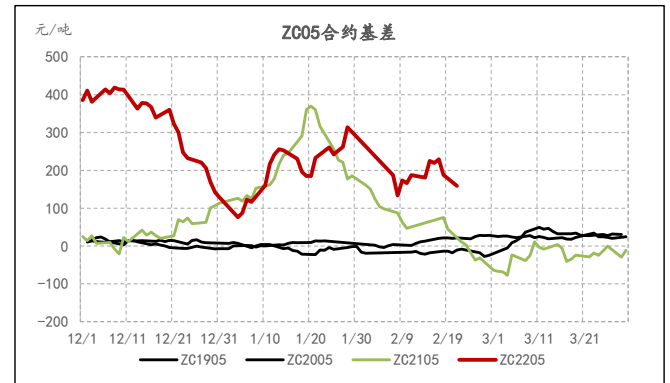


图. ZC2201-ZC2205 月差

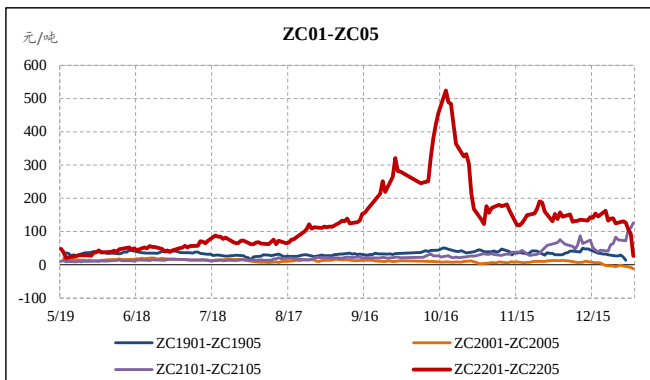
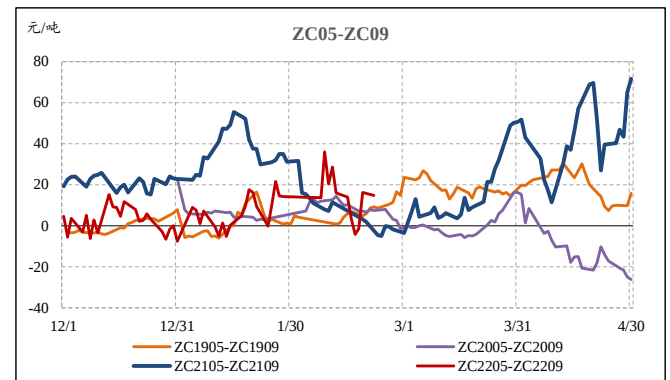


图. ZC2105-ZC2209 月差



数据来源: wind 信达期货

3. 供给

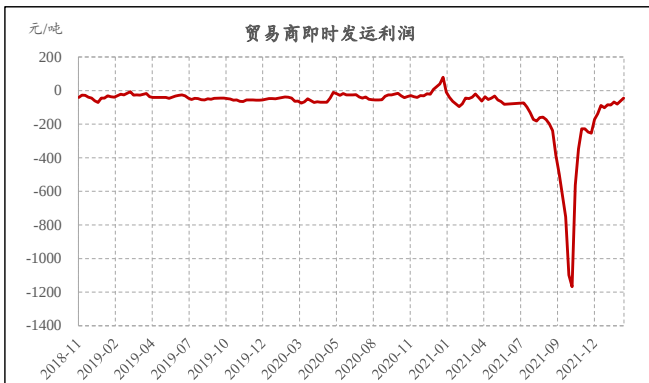
图. 北方四港（不含黄骅港）铁路调入量



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

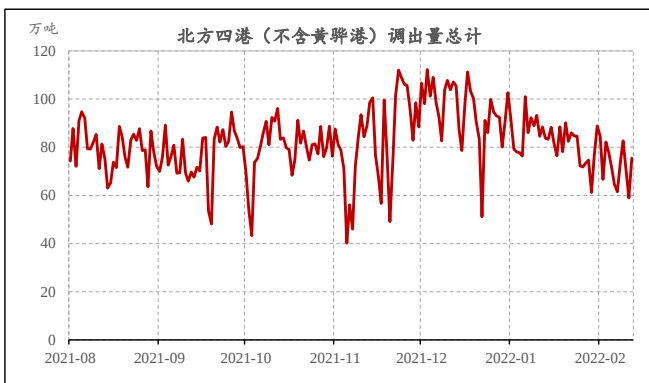


图. 秦皇岛港调出量

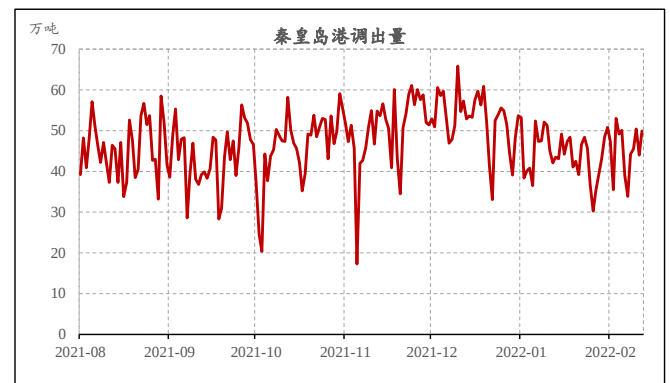


图. 北方四港锚地船舶数



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

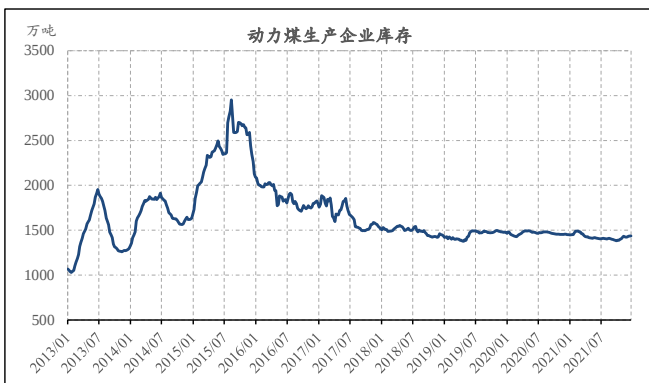


图. 生产企业库存季节性图

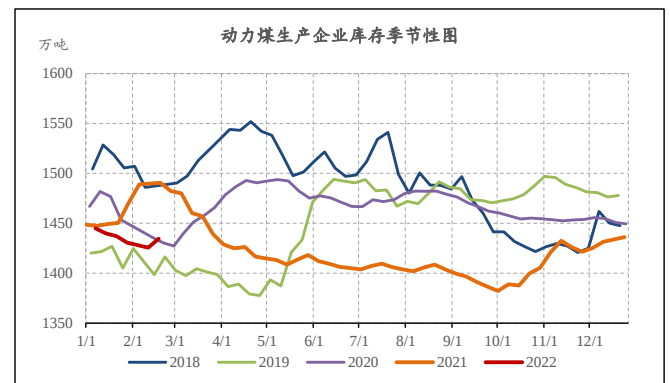


图. 北方四港库存

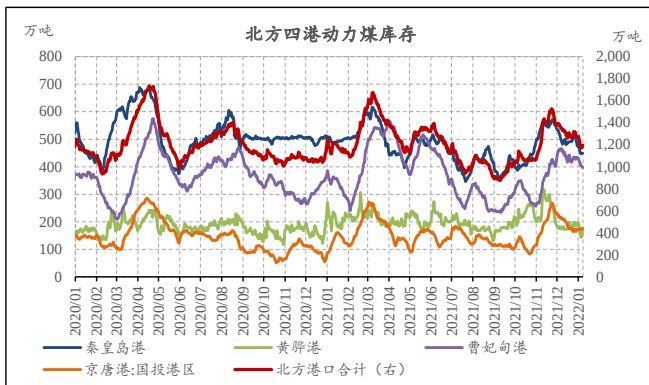
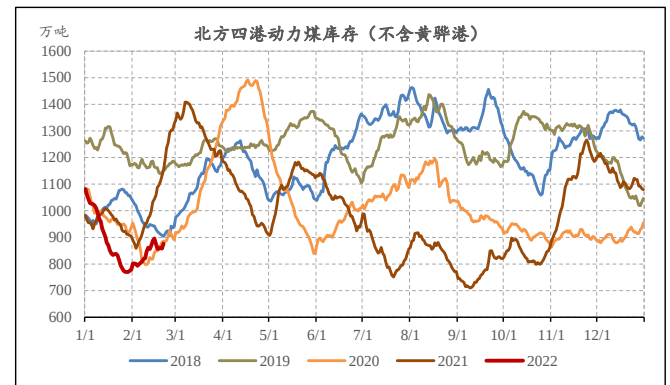


图. 北方四港（不含黄骅港）总库存季节性图



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。