

信达期货动力煤早报

2022 年 2 月 23 日

报告联系人：研究所黑色团队
联系方式：0571-28132591

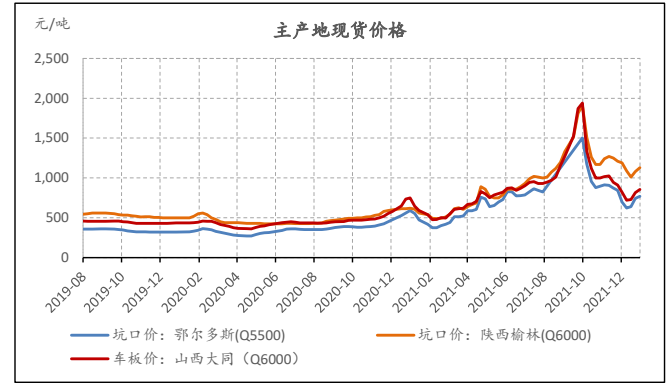
行业消息	1. 中央气象台 2 月 20 日继续发布低温蓝色预警，预计 20 日至 24 日，全国大部地区日均气温将较历史同期偏低 5℃ 以上。 2. 中央气象台发布暴雪黄色预警，预计 2 月 21 日至 22 日，川西、云南西北部、贵州、湖南中北部、江西西北和东北部、浙江西部等地有大雪。 3. 2022 年 2 月 20 日 2 时 30 分，资源发展集团新登煤矿采煤队人员在 22051 机巷操作超前支架过程中发生支架倾倒，致使采煤队一名职工头部受伤，后经抢救无效死亡。目前事故原因正在调查中。 4. 主管部门召开促进工业经济平稳增长电视电话会议，要求着力保持产业链供应链稳定，打造可控、安全可靠的产业链供应链。
核心逻辑	1 现货有望下调，期货震荡。2 月 22 日，秦皇岛港动力煤 Q5500 市场价 1000 元/吨（-0）。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 810 元/吨（-31.2），下跌 3.71%。基差 190 元/吨（+31.2），5-9 月差 -0.4 元/吨（-15.2）。 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 22 日，北方四港（不含黄骅港）煤炭库存报 883 万吨（+6.5），有所回升，但目前处于往年同期较低水平。产地库存 1434.5 万吨（+8.9），这是今年以来首次回升，持续性需继续观察。
操作建议	主管部门再次强调打造可控、安全的产业链供应链，煤炭供给有望继续发力。近期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，但寒潮在 2 月底预期会逐步消退，边际驱动有限。2 月连续发生两起煤矿安全事故，残奥会、两会召开在即，安监形势有望进一步加严，供给弹性受抑制。技术面上，期价目前已经反弹至 5 日线之上，但尚突破 2 月 9 日高点，上涨趋势待确认。昨日受主管部门召开会议影响下跌 3%，但夜盘并未延续跌势，维持震荡，说明政策影响已经反应完毕。本周若突破前高，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

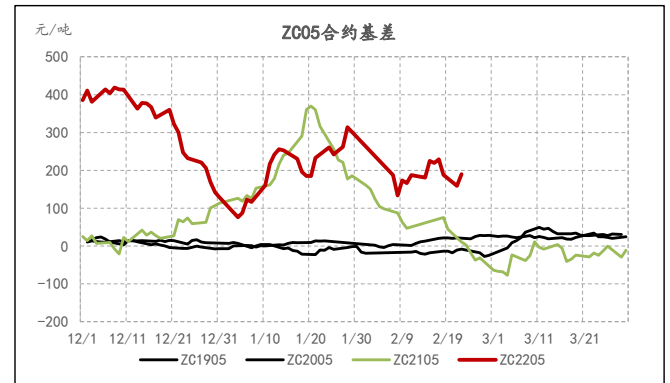


图. ZC2201-ZC2205 月差

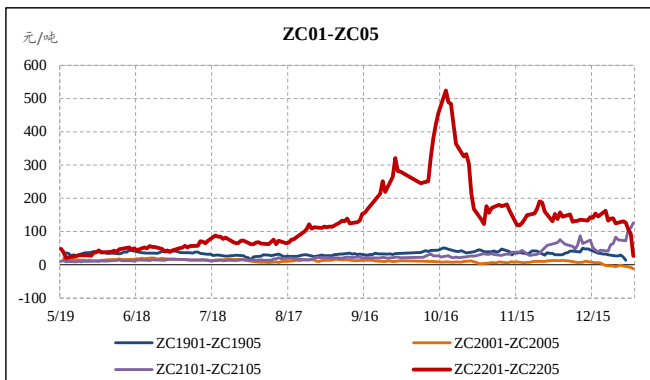
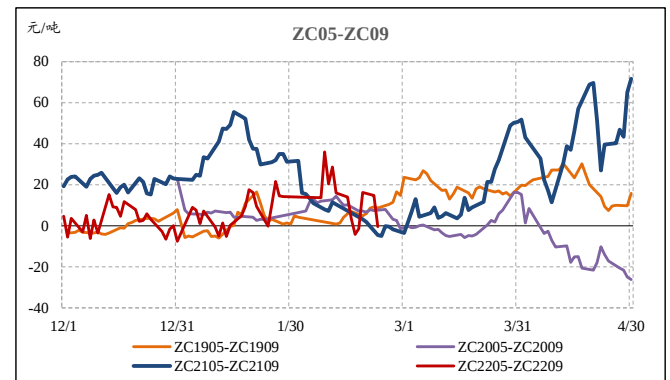


图. ZC2105-ZC2209 月差



数据来源: wind 信达期货

3. 供给

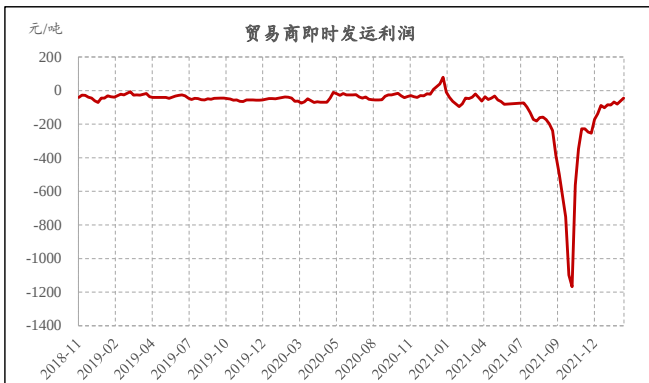
图. 北方四港（不含黄骅港）铁路调入量



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

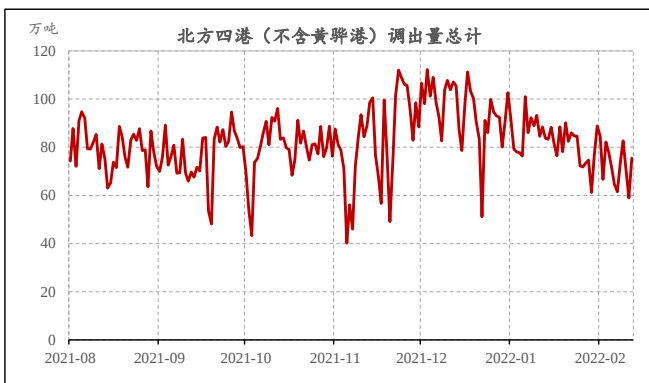


图. 秦皇岛港调出量

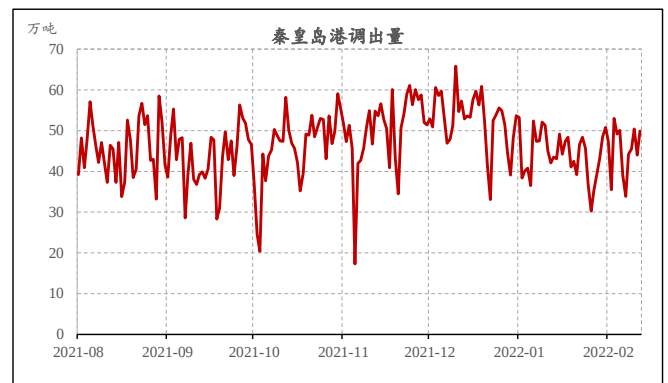


图. 北方四港锚地船舶数



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

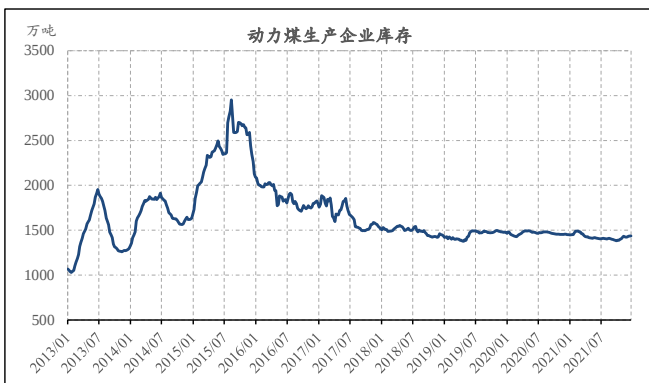


图. 生产企业库存季节性图

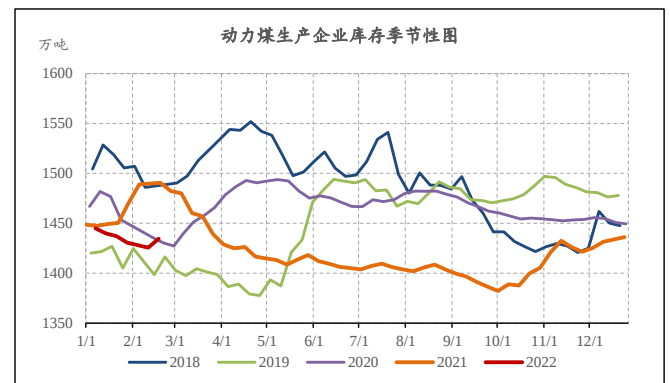


图. 北方四港库存

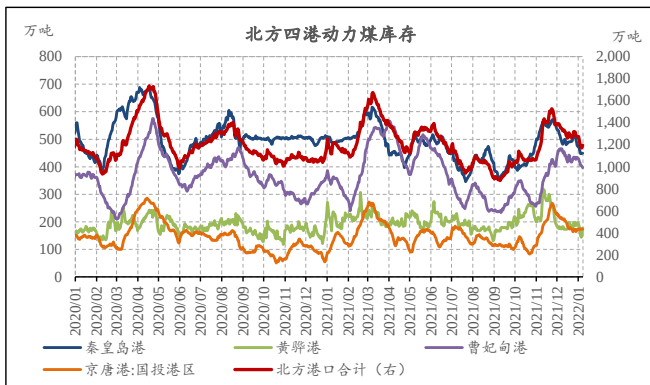
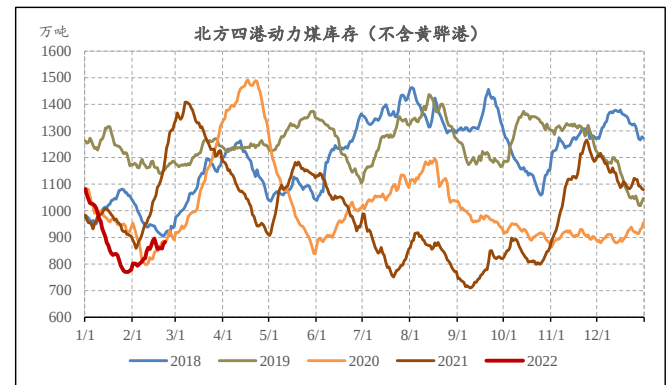


图. 北方四港（不含黄骅港）总库存季节性图



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。