

信达期货动力煤早报

2022年2月25日

报告联系人：研究所黑色团队
联系方式：0571-28132591

行业消息

- 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。
- 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。
- 2月24日，国务院批复同意《长江中游城市群发展“十四五”实施方案》。
- 国家发改委进一步完善煤炭市场价格形成机制，引导煤炭价格在合理区间运行，近期秦皇岛中长期交易价格每吨570-700元/吨。

核心逻辑

- 港口现货松动，期货震荡。**2月24日，秦皇岛港动力煤Q5500市场价940元/吨(-10)。近期主管部门频繁就保供稳价发声，另外取暖需求可能会迎来季节性下调，产地港口价格预期下调。盘面收盘价811元/吨(-20)，下跌2.41%。基差129元/吨(+10)，5-9月差11元/吨(-1.2)。
- 寒潮逐渐消退，供需有望趋宽松。**低温天气将逐步消退，短期供需偏紧的格局将逐渐得到解决。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。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。
- 港口库存略有回落，产地库存罕见回升。**2月24日，北方四港（不含黄骅港）煤炭库存报873万吨(-6)，略有回落，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

主管部门要求进一步引导煤炭价格形成机制，现货价格近期跌至940元/吨，后续有望继续回落。寒潮在2月底预期会逐步消退，边际驱动有限，取暖需求将季节性回落。2月连续发生两起煤矿安全事故，安监形势有望进一步加严，供给弹性受抑制。技术面上，期价目前已经跌破五日均线，但尚在10日均线之上。今日受外围国际局势影响，商品整体走势偏震荡，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

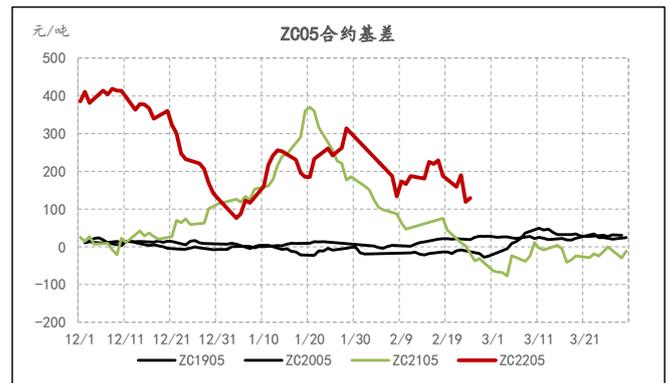


图. ZC2201-ZC2205 月差

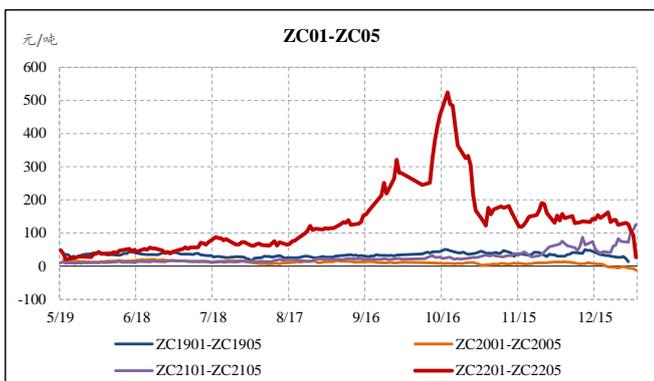
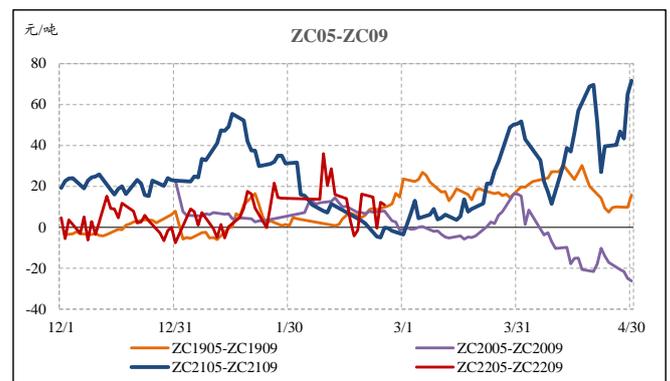


图. ZC2105-ZC2209 月差



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

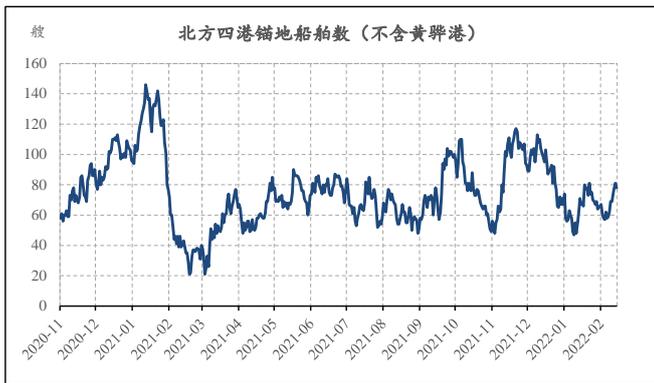


图. 北方四港预计到船舶数

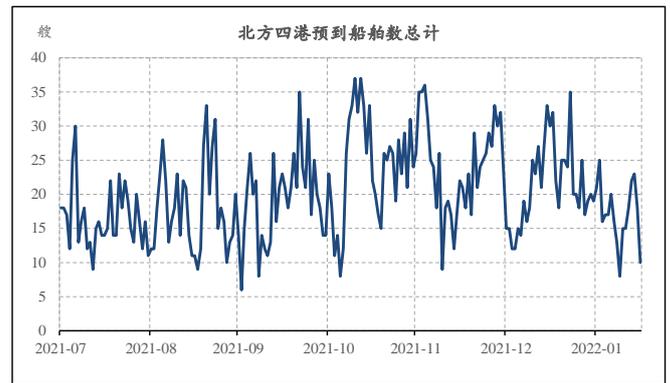


图. 秦皇岛-广州和秦皇岛-上海水运价



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

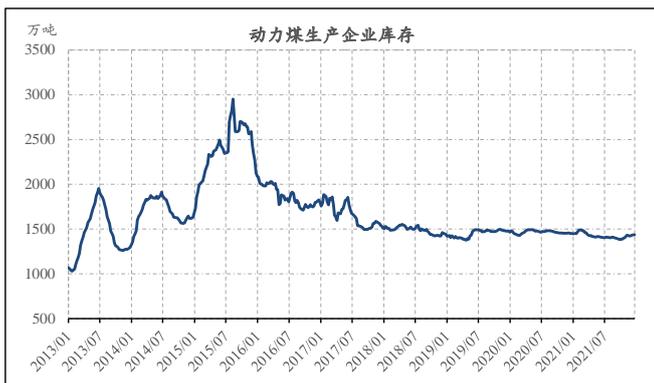


图. 生产企业库存季节性图

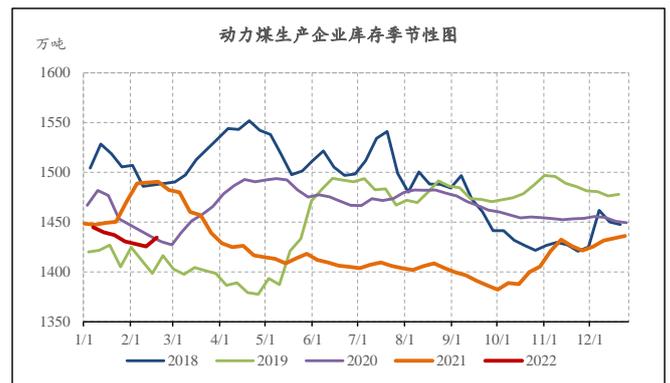
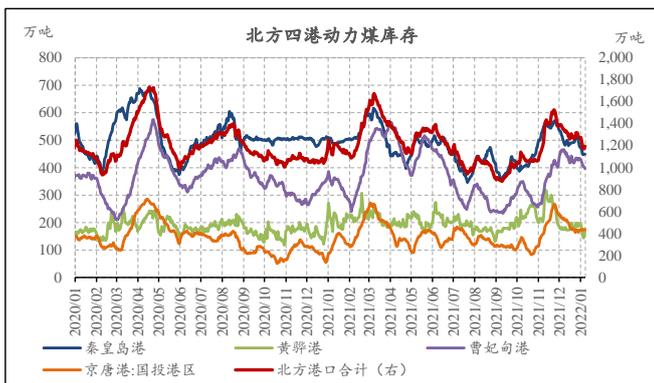
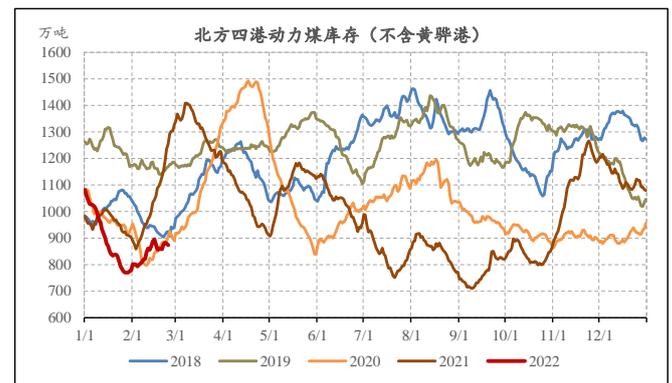


图. 北方四港库存

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。