

消费季节性淡季，盘面流动性有限，短期 观望

研究所黑色团队

2022年5月8日

动力煤核心逻辑：消费处季节性淡季，短期观望

现货略有回升，期货震荡。5月6日，秦皇岛港动力末煤Q5500平仓价1205元/吨（+20）。盘面收盘价848元/吨（-12），基差357元/吨（+32），9-1月差28元/吨（-8）。

供给弹性有限，需求暂时受限。受制于产能及安全因素，煤炭供给弹性较小，原煤维持日均1200万吨的产量，短期稳定。需求端，三月社会用电量同比增3.5%低于经济增长目标5.5%。四月进入煤炭消费淡季，且国内多地出现疫情反复的情况，需求恢复后延。

大秦铁路季节性检修，港口库存略有下降。5月6日，北方四港（不含黄骅港）煤炭库存报982万吨（-3）。大秦铁路季节性检修，港口库存重新回升后略有下降。库存做为调节供需的缓冲地带，可以减少价格的波动幅度。后续若下游需求放量，在当前的库存水平下，价格波动压力仍较大。

根据相关文件要求，秦港现货价格做高不得超过1155元/吨，接近当前现货价格，随着该政策的落地，后续政策风险将逐步下降。五月属于煤炭消费淡季，且需求仍受疫情抑制。疫情方面，短期仍有反复，但各地防控措施正逐渐取得成效。接下来需要观察5月能否有效累库，否则进入6月之后，随着气温升高，将再次迎来供不应求的局面。盘面流动性有限，短期观望。

风险因素：疫情影响需求超预期（下行风险），俄乌冲突缓和（下行风险）

1 供给：煤炭调入调出量回落

图. 北方四港煤炭调入量

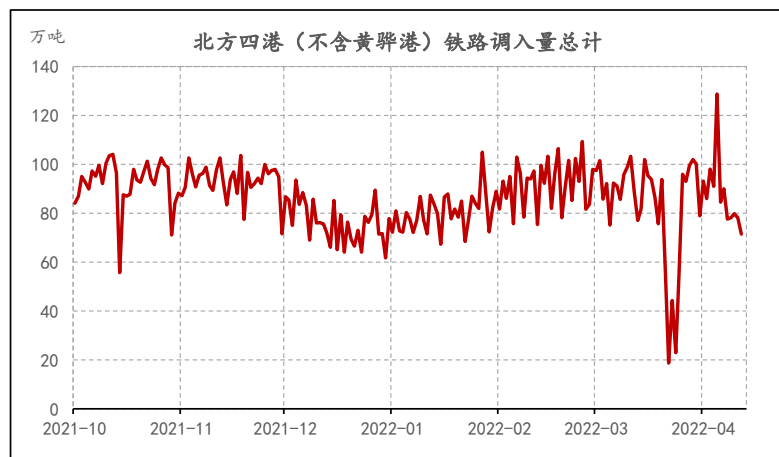
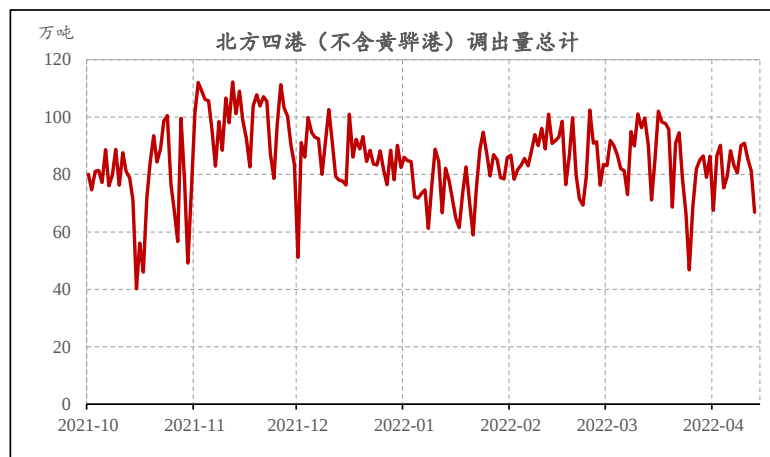


图. 北方四港煤炭调出量



资料来源：Wind，信达期货研究所

2.1 需求：锚地船舶数回落，预到船舶数偏低

图. 北方四港锚地船舶数

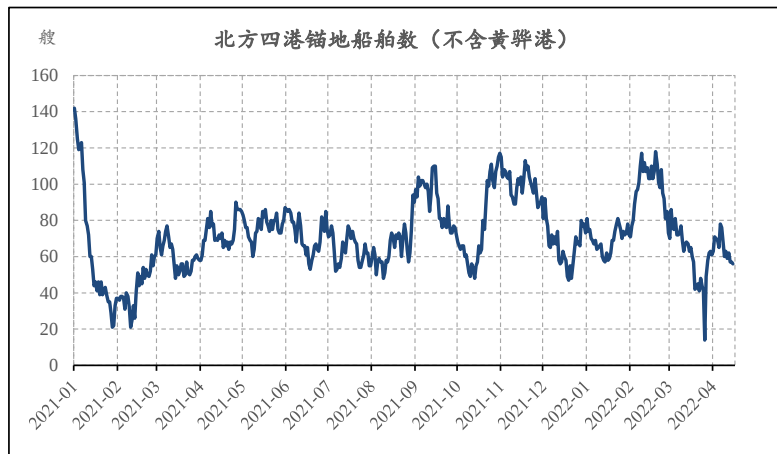


图. 北方四港预到船舶数



资料来源：Wind，信达期货研究所

2.2 需求：进入煤炭消费淡季，海运煤炭运价指数回落

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）

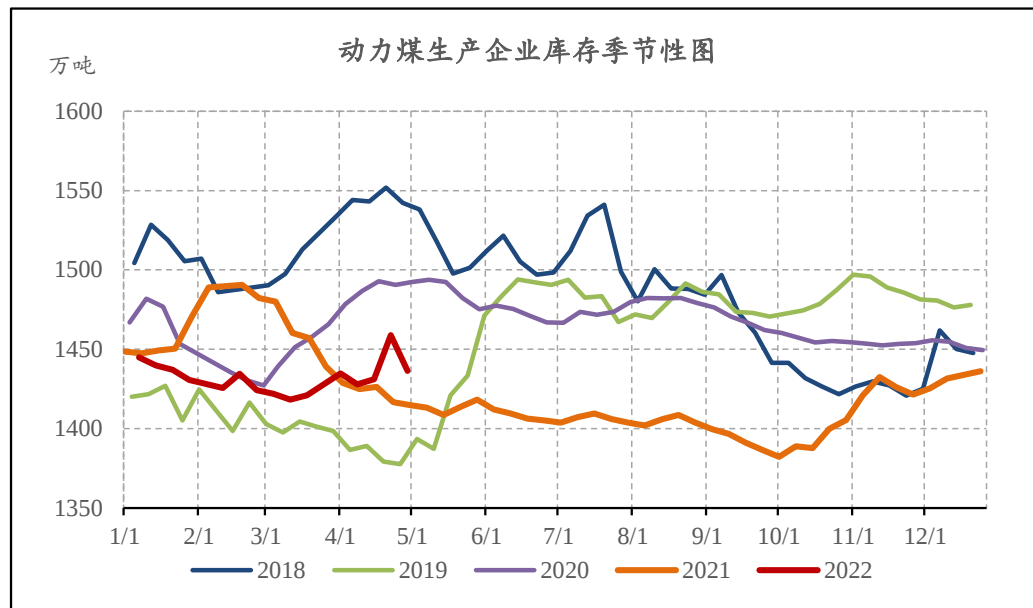


资料来源：Wind，信达期货研究所

资料来源：Wind，信达期货研发中心

3.1 库存：生产企业库存上升后再次回落

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各口径港口库存继续回升

图. CCTD主流港口煤炭库存季节性图

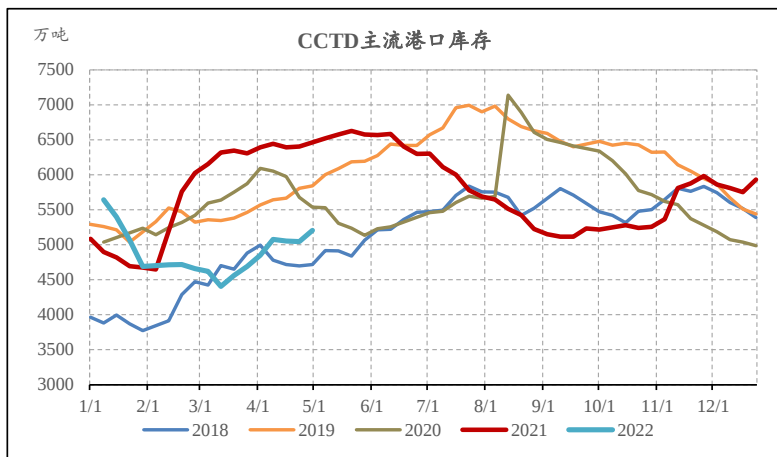


图. CCTD北方港口煤炭库存季节性图

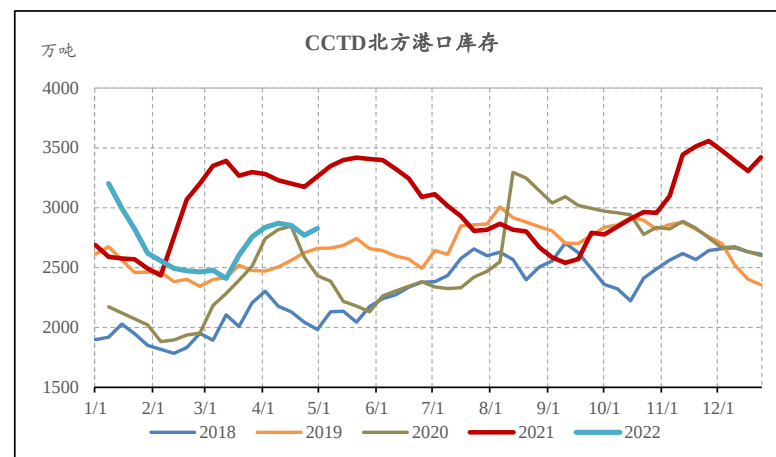


图. CCTD南方港口煤炭库存季节性图

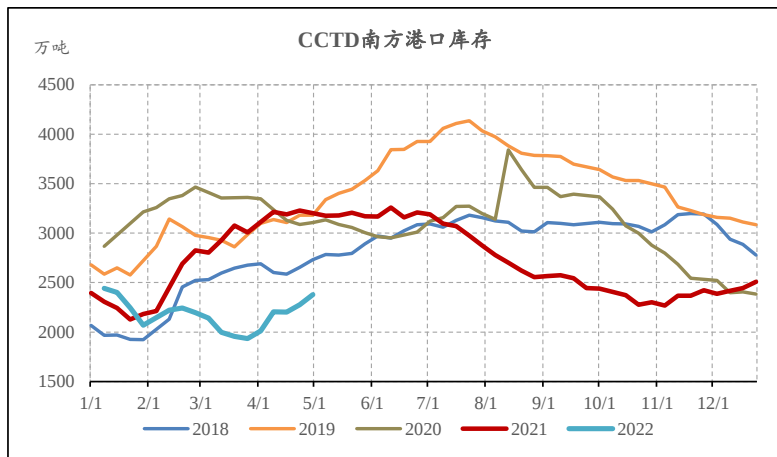
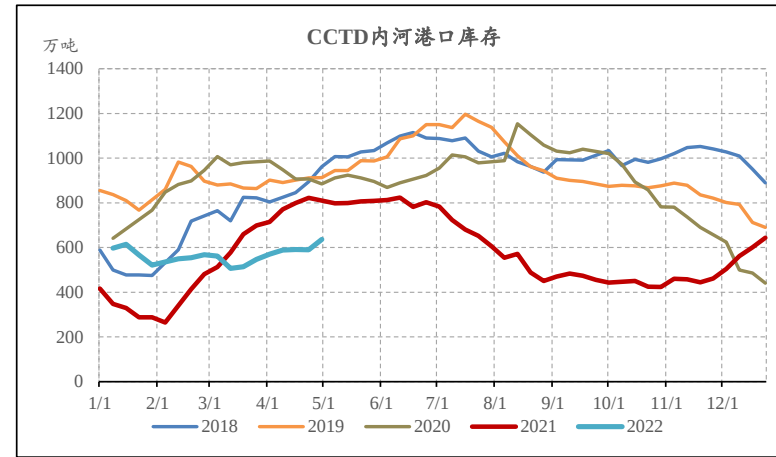


图. CCTD内河港口煤炭库存季节性图



资料来源：Wind，信达期货研究所

3.3 库存：北方四港库存持平，仍处历史同期低位

图. 北方四港煤炭库存时间序列图

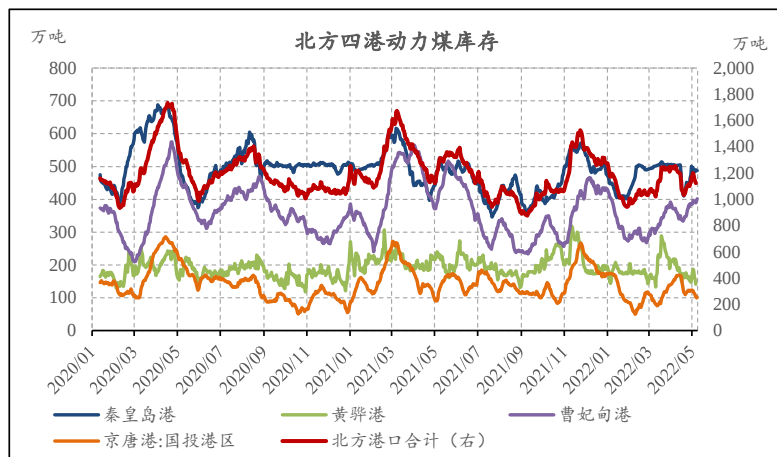
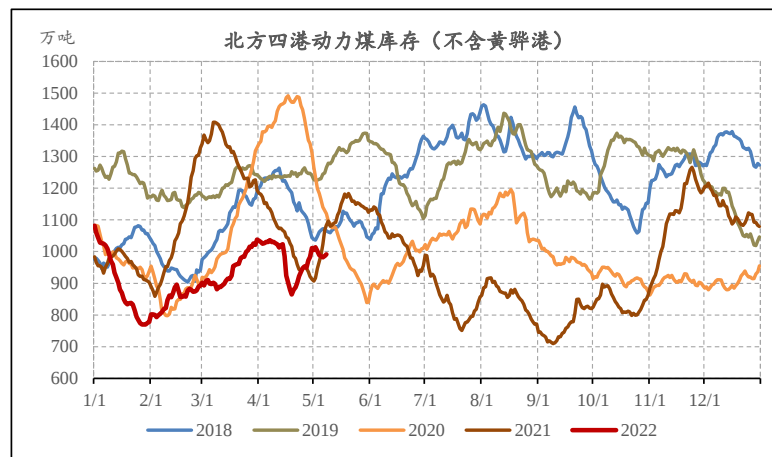


图. 北方四港煤炭库存季节性图



资料来源：Wind，信达期货研究所

4.1 现货价格：现货价格暂稳，但仍有下调空间，国外价格回升

图. 平仓价:动力末煤(Q5500, 山西产):秦皇岛

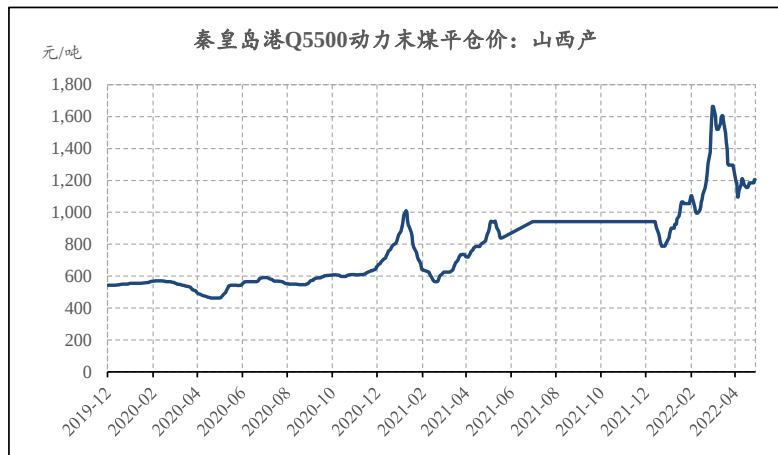


图. 产地现货价格时间序列图

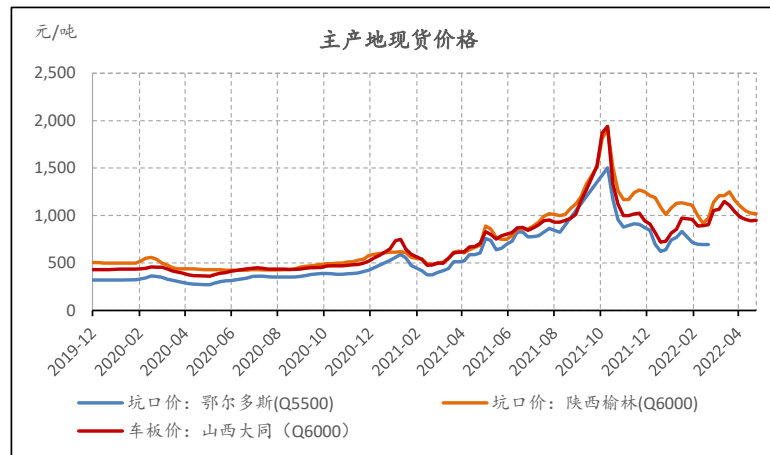
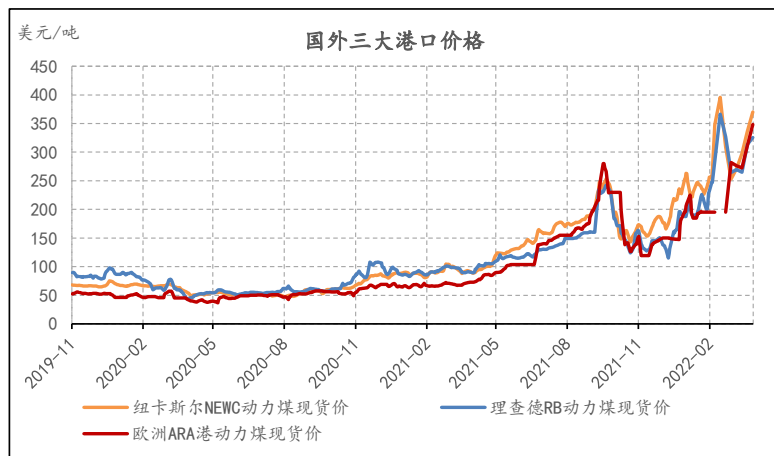


图. 国外三大港口动力煤价格



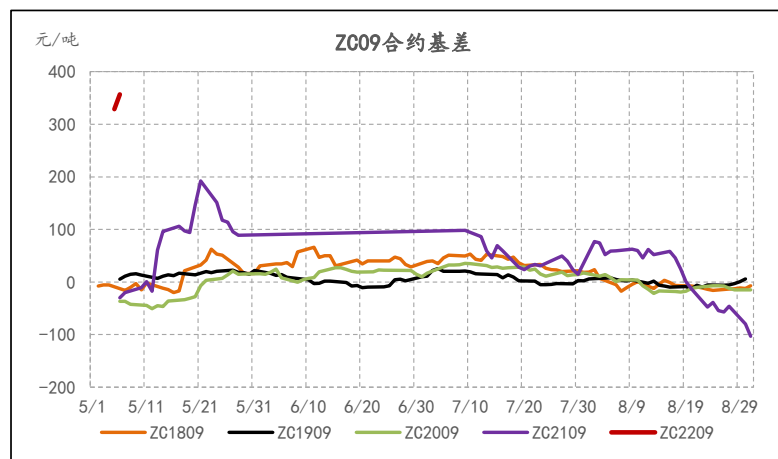
资料来源: Wind, 信达期货研究所

4.2 基差：现货震荡，期货走弱，基差走扩

图. 动力煤主力合约基差：秦皇岛动力煤



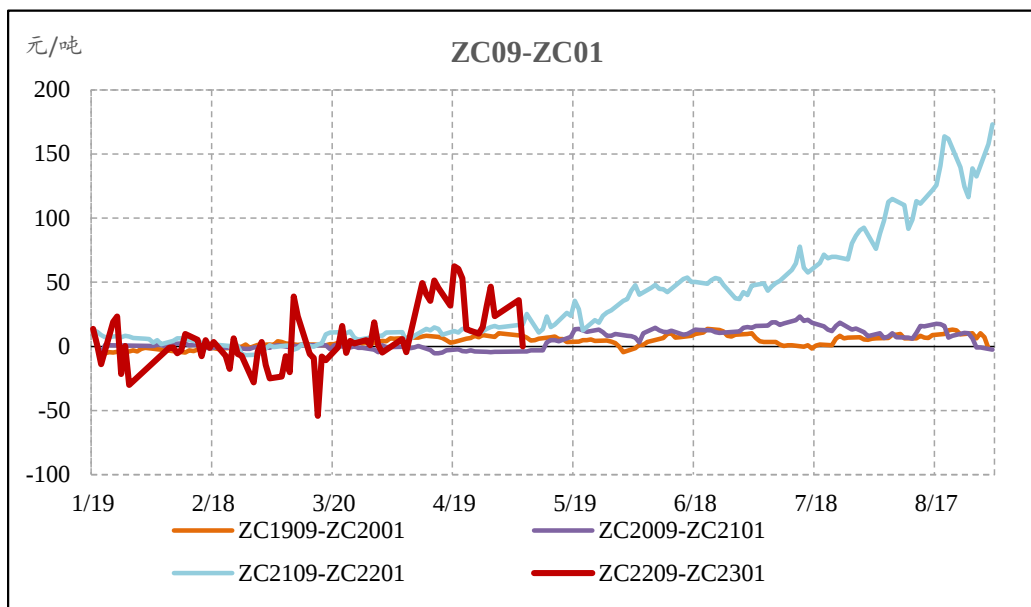
图. 动力煤09合约基差季节性图



资料来源：Wind，信达期货研究所

4.3 跨期价差：近月偏弱，9-1月差收窄

图. 动力煤跨期价差：ZC09-ZC01



资料来源：Wind，信达期货研究所

4.4 政策风险落地，盘面近期震荡



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：

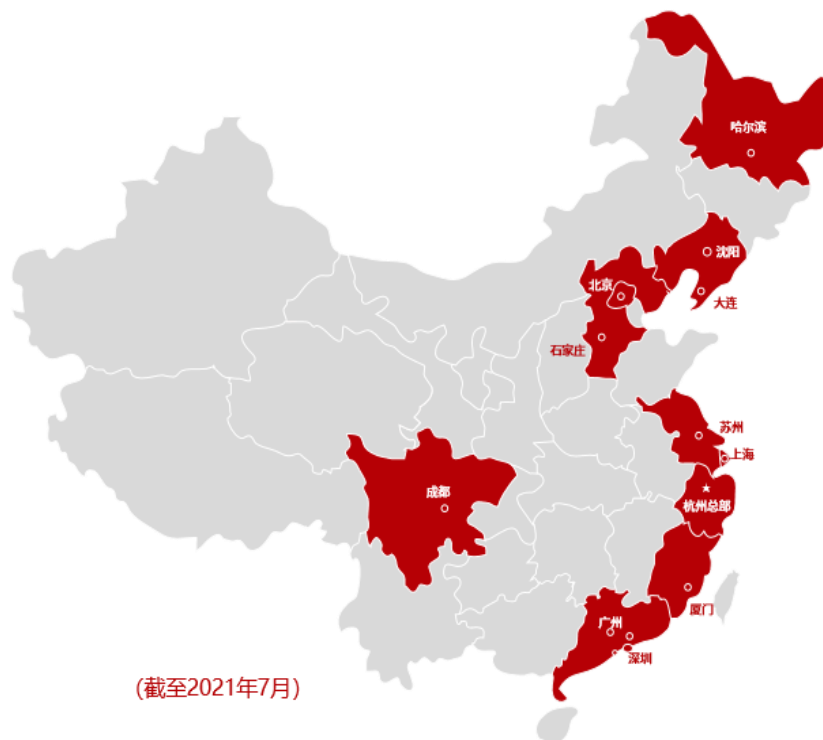


重要声明

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