

信达期货动力煤早报

2022 年 1 月 20 日

报告联系人：研究所黑色团队
联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 国家能源集团部署两节冬奥会期间保障工作。 2. 发改委消息，去年后两个月，全国统调电厂日均供煤达 788 万吨，同比增长 20%。从存煤水平看，1 月 12 日，电厂存煤 1.62 亿吨，同比增加超 4000 万吨，处于历史同期最高。 3. 发改委消息，促进煤炭生产安全增产增供，春节期间，提倡煤矿正常生产。 4. 中东部今年最大范围雨雪天气来临，20 日至 24 日，陕西、河南、湖北地区有大雪、广西、江西、湖南局部暴雨。 5. 国常会部署进一步加强下一阶段特别是春节期间煤电油气保障和市场运输。
核心逻辑	1. 现货暂稳，盘面震荡。1 月 19 日，秦皇岛港动力煤 Q5500 市场价 960 元/吨(+15)，目前下游节前补库接近尾声，现货或稳定在 1000 元/吨水平。活跃合约收盘价 774.8 元/吨 (+25.4)，上涨 3.39%。基差 185.2 元/吨 (-10.4)。5-9 月差 17.6 元/吨 (+8.2)，近月波动大，月差走阔。 2. 保供政策延续，雨雪天气致短期供需偏紧。冬奥会之前，能源保障工作不会放松，保供政策延续。但 20 日至 24 日将会有大范围的雨雪天气降临，且主要分布中东部，其中就包含煤炭主产地陕西。一方面雨雪天气将抑制产地生产，阻碍煤炭运输；另一方面，雨雪天气也将增加居民取暖需求。不过，雨雪天气的影响只是短期的，中长期保供政策仍会使煤炭供需趋宽松。 3. 港口去库加快，产地小幅去库。1 月 19 日，北方四港（不含黄骅港）煤炭库存报 834 万吨（-6）。受下游节前补库影响，近期降库有所加速，库存水平低于往年。产地库存报 1439.8 万吨（-5.1），小幅去库。
操作建议	受节前补库和雨雪天气影响，港口价格近期有所反弹，预期将稳定在 900 元/吨附近。供应方面，发改委提倡煤矿春节期间正常生产，增加供应。需求方面，当前仍处于旺季，但春节期间工业企业放假将减少用电需求。20 日至 24 日中东部地区将会有大范围雨雪天气来临，对煤炭的供给形成抑制，增加取暖需求。盘面来看，本周动力煤期货罕见大幅上涨，但昨日收出一根长上影线，与去年寒潮炒作时的走势如出一辙，即在寒潮来的前一天收上影线，然后回落。前期多单离场，提防炒作过度后的回调。若盘中突破昨日低点，可适时布局空单。

1. 现货价格

图. 现货价格

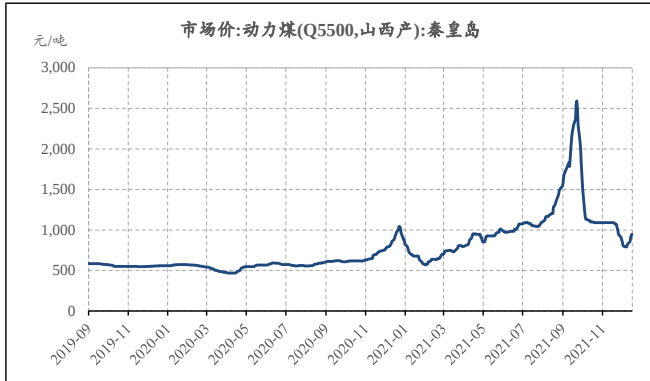
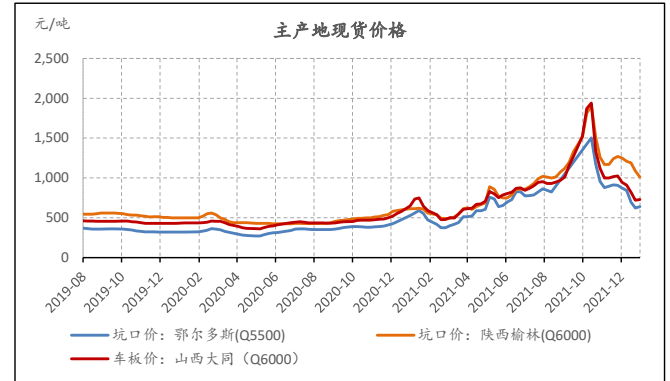


图. 产地价格 (周)



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

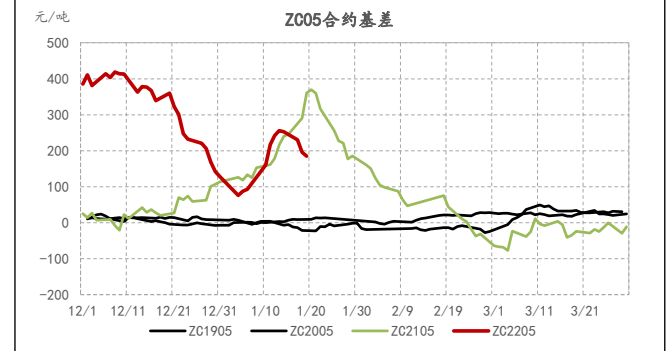


图. ZC2201-ZC2205 月差

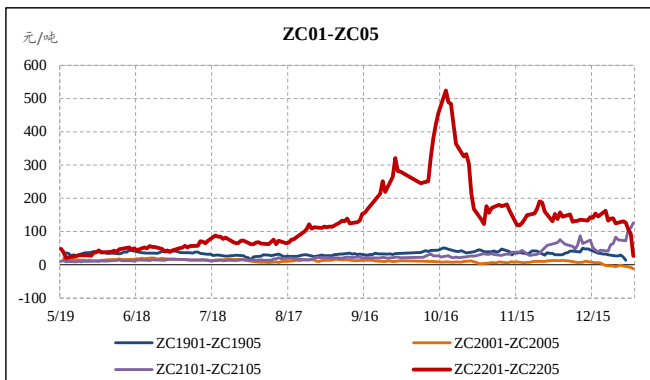
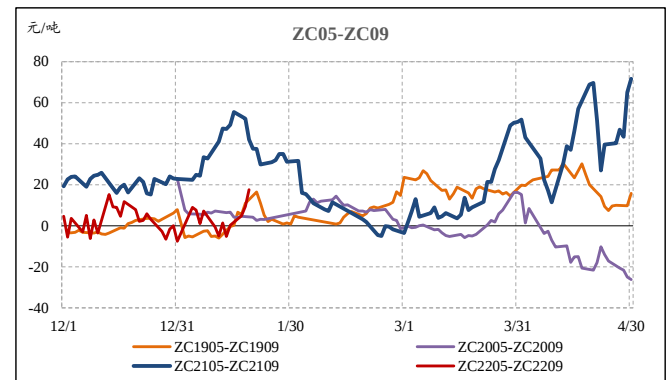


图. ZC2105-ZC2209 月差



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

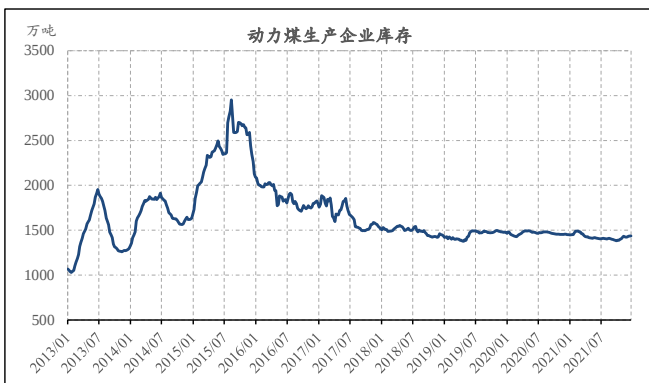


图. 生产企业库存季节性图

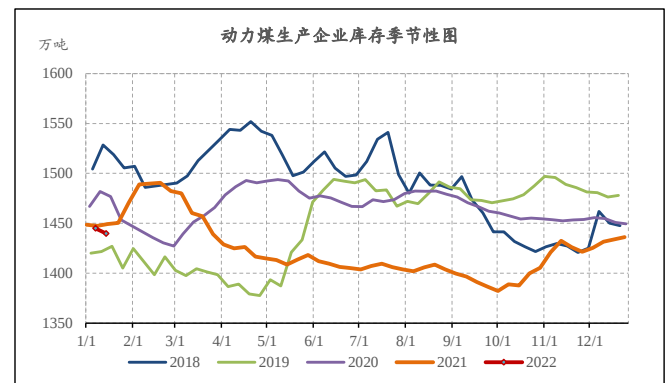


图. 北方四港库存

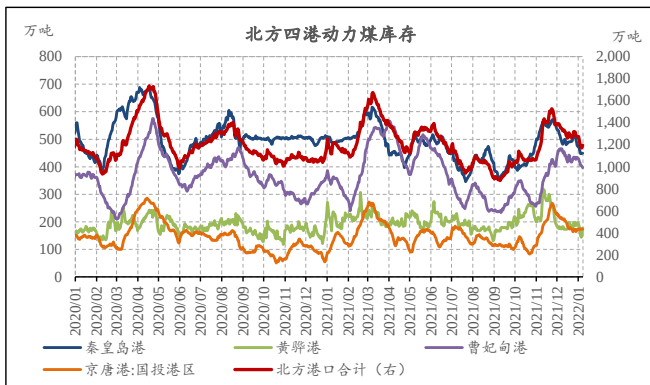
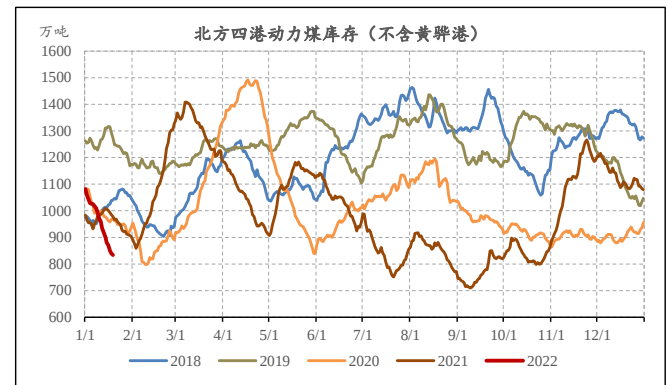


图. 北方四港（不含黄骅港）总库存季节性图



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。