

短期供需紧平衡，不改中长期宽松格局， 观望为主

研究所黑色团队

2022年1月23日

动力煤核心逻辑：短期供需紧平衡，但中期趋宽松，震荡为主

现货回升，期货震荡。1月21日，秦皇岛港动力煤Q5500市场价1000元/吨，基本修复前期跌幅。盘面收盘价767.2元/吨，基差232.8元/吨，5-9月差9.4元/吨。

保供政策延续，供需趋宽松。近期雨雪天气阻碍运输，供给受抑制。各部门提倡冬奥会期间保障能源供应安全，保供政策延续。春节期间工业企业放假，用煤需求下降。

下游补库，港口去库加速。1月21日，北方四港（不含黄骅港）煤炭库存报902万吨，去库加速，目前略低于往年同期水平。目前下游为预防假期供应不足，有所补库，导致港口去库提速。

港口价格本周报1000元/吨。近期受雨雪天气影响，运输生产受阻，供需紧平衡。但冬奥会结束之前，保供政策大概率不会放松，供需中长期趋宽松。技术面上，期价涨势放缓，上方存阻力，短期震荡，观望为主。

风险因素：疫情影响需求超预期（下行风险）。

1 供给：煤炭调入调出量稍有回升

图. 北方四港煤炭调入量

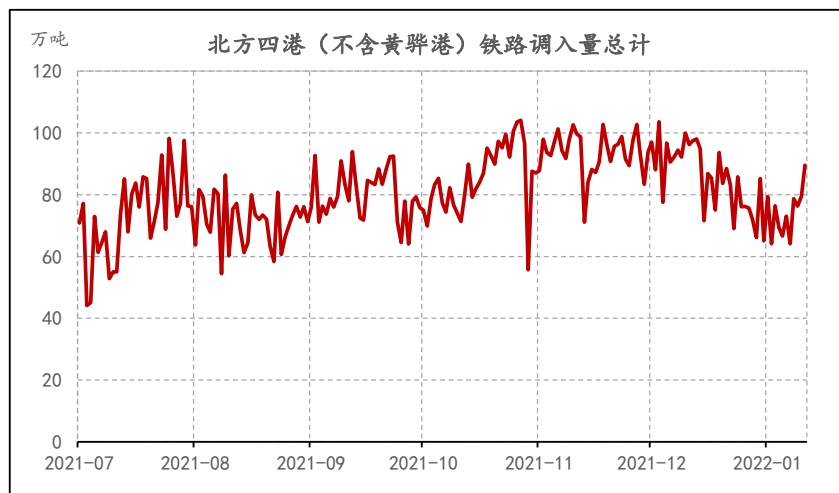


图. 北方四港煤炭调出量



资料来源：Wind，信达期货研究所

2.1 需求：锚地船舶数低位，预到船舶数回落

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：海运煤炭运价指数持续下探

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：生产企业库存回落

图. 动力煤生产企业库存

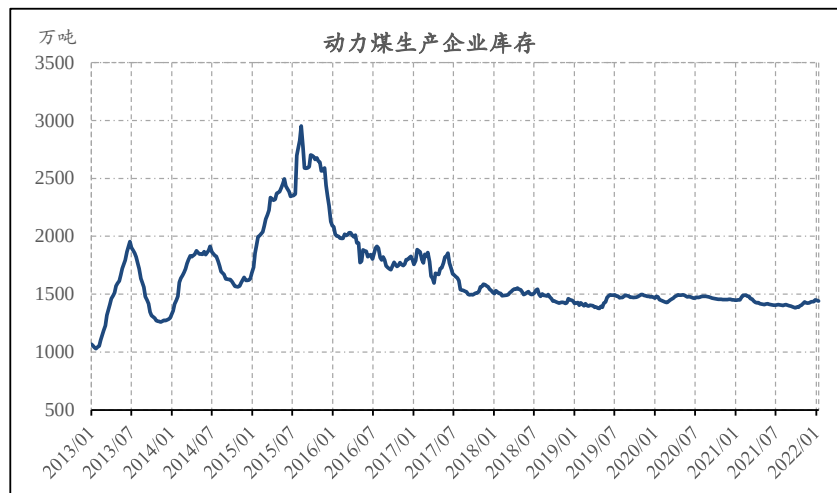
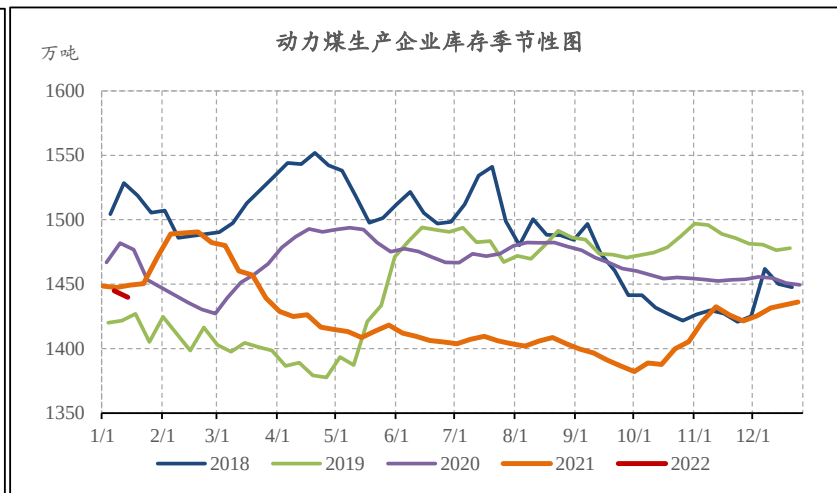


图. 动力煤生产企业库存季节性图



资料来源：煤炭资源网、信达期货研究所

3.2 库存：CCTD大部分港口库存回落

图. CCTD主流港口煤炭库存季节性图

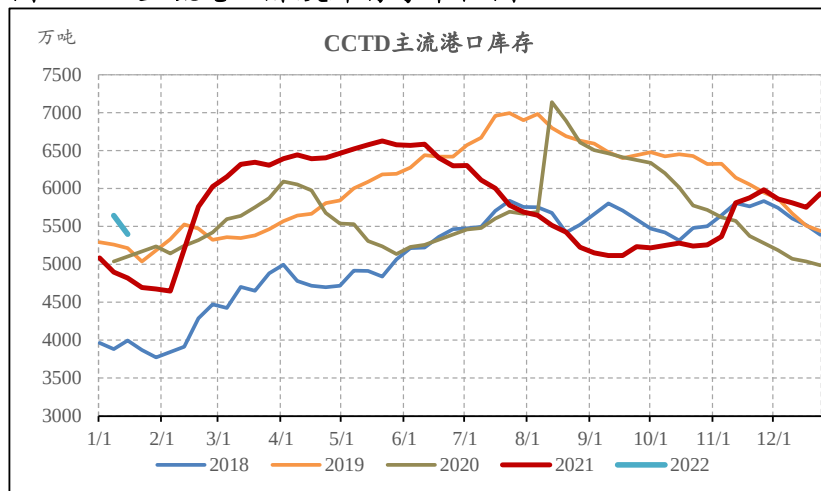


图. CCTD北方港口煤炭库存季节性图

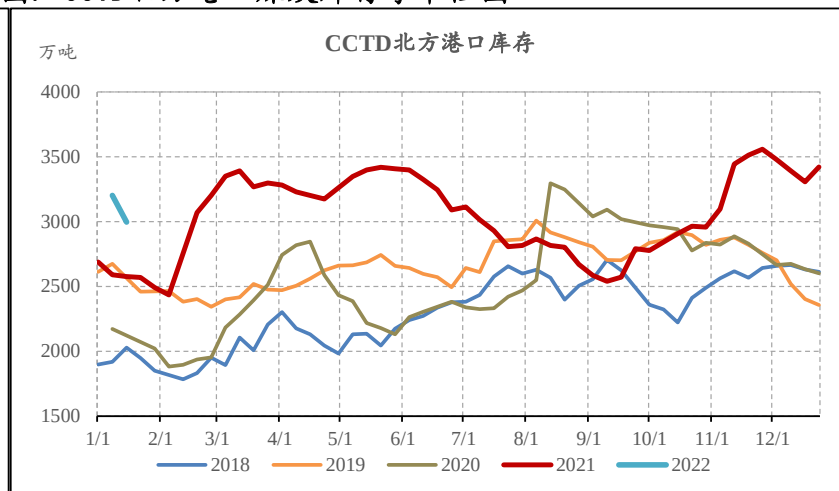


图. CCTD南方港口煤炭库存季节性图

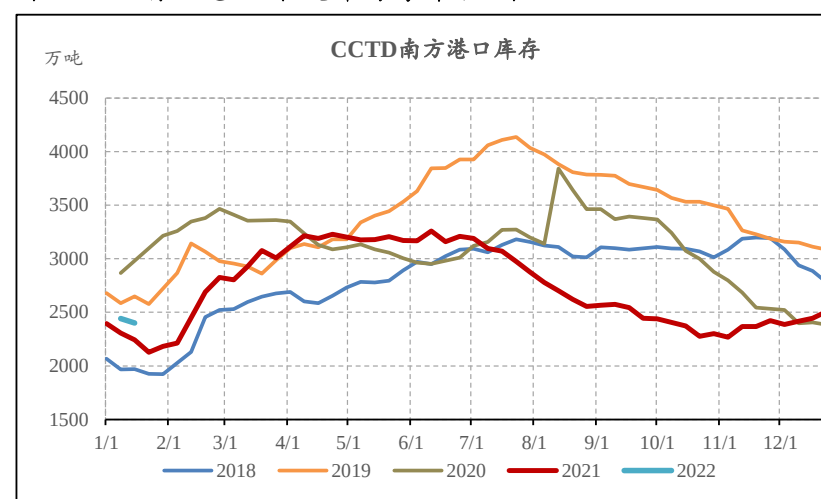
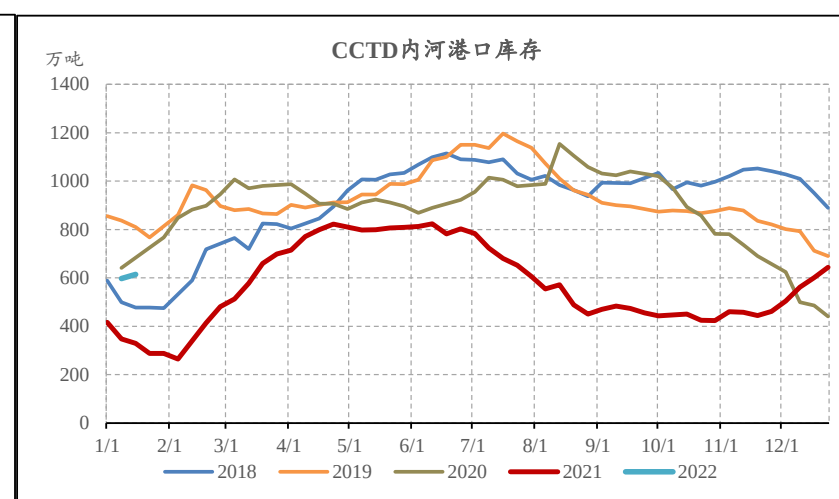


图. CCTD内河港口煤炭库存季节性图



资料来源：Wind，信达期货研究所

3.3 库存：北方四港去库加速

图. 北方四港煤炭库存时间序列图

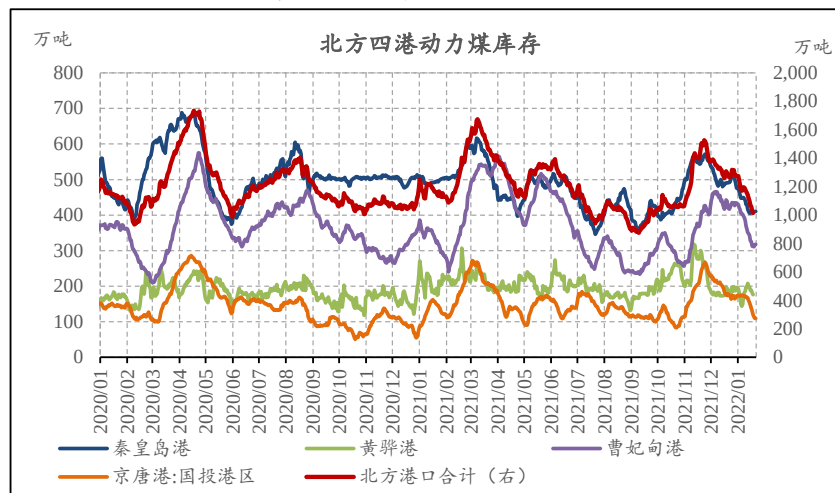
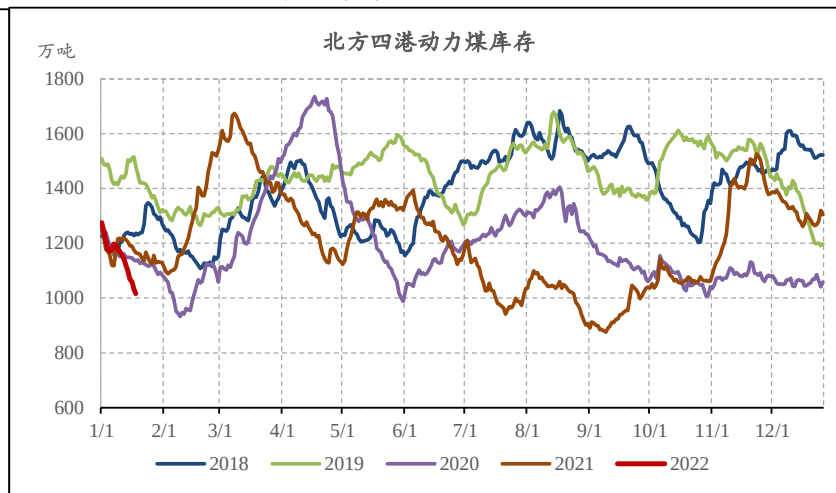


图. 北方四港煤炭库存季节性图



资料来源: Wind, 信达期货研究所

4.1 现货价格：国内现货稳定在1000，国外累计反弹近50%

图. 市场价:动力煤(Q5500,山西产):秦皇岛

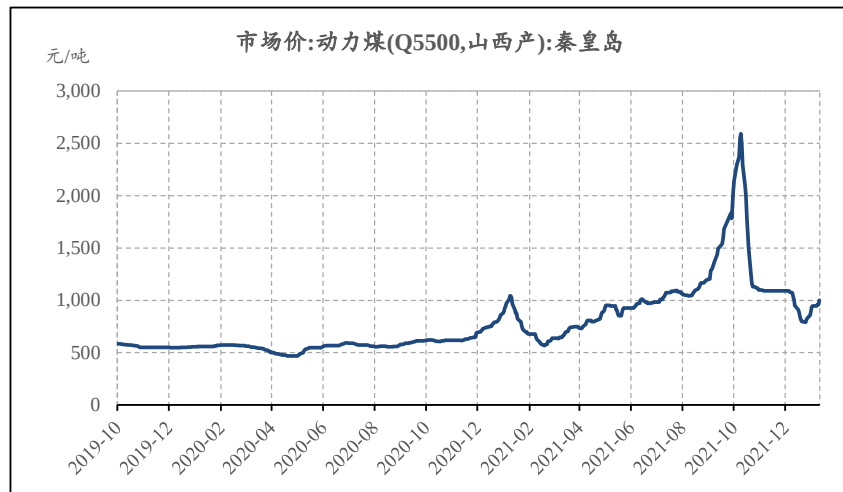


图. 产地现货价格时间序列图

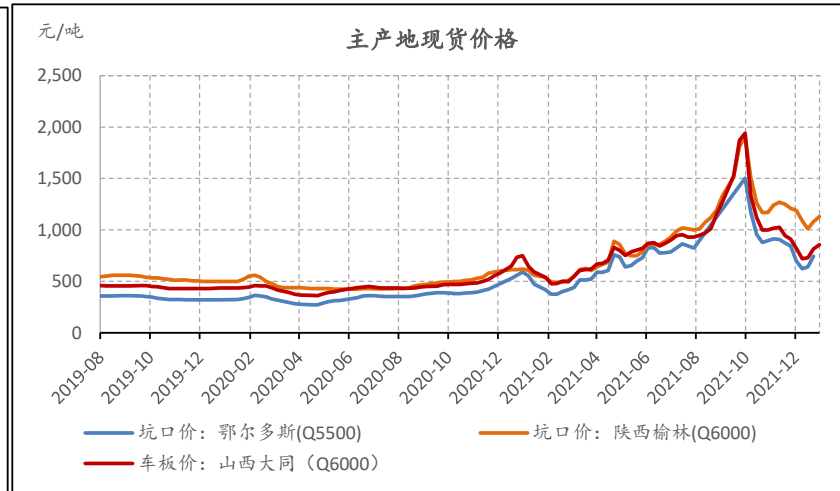


图. 国外三大港口动力煤价格



资料来源: Wind, 信达期货研究所

4.2 基差：现期联动上涨，基差走阔

图. 动力煤主力合约基差：秦皇岛动力煤

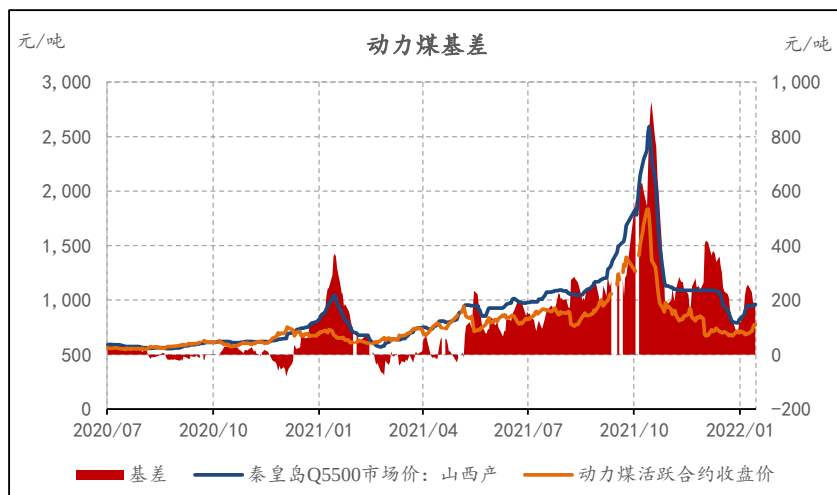
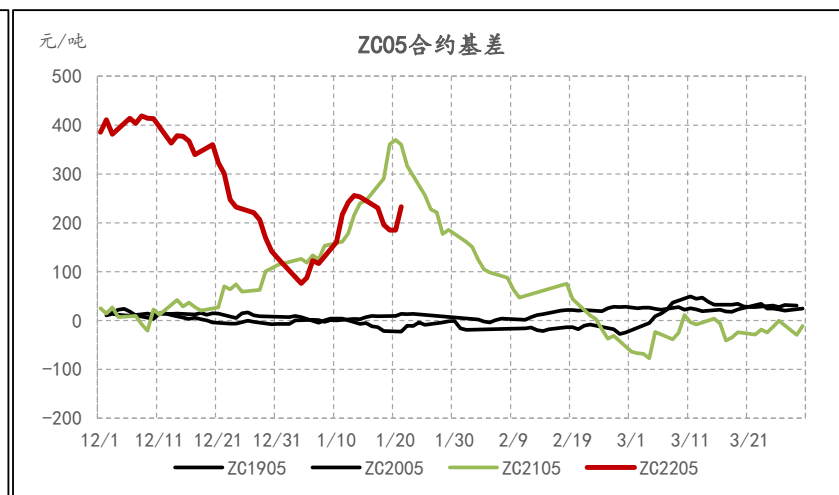


图. 动力煤05合约基差季节性图



资料来源：Wind，信达期货研究所

4.3 跨期价差：近月波动更大，5-9月差走阔

图. 动力煤跨期价差：ZC01-ZC05

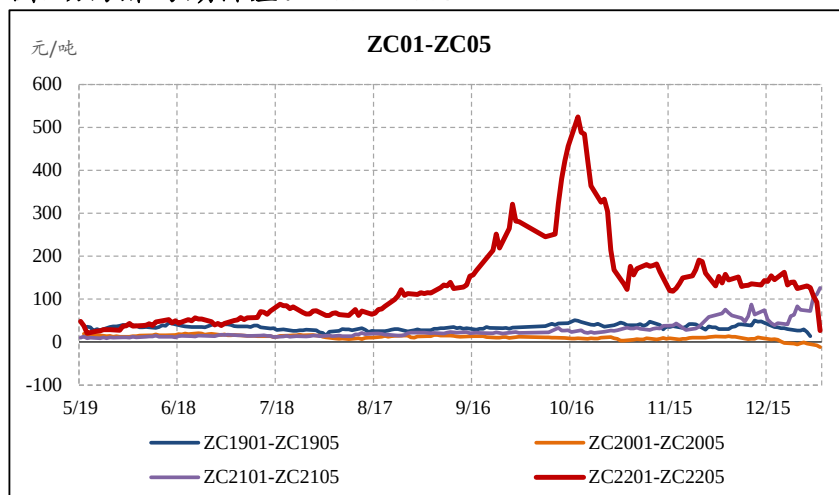
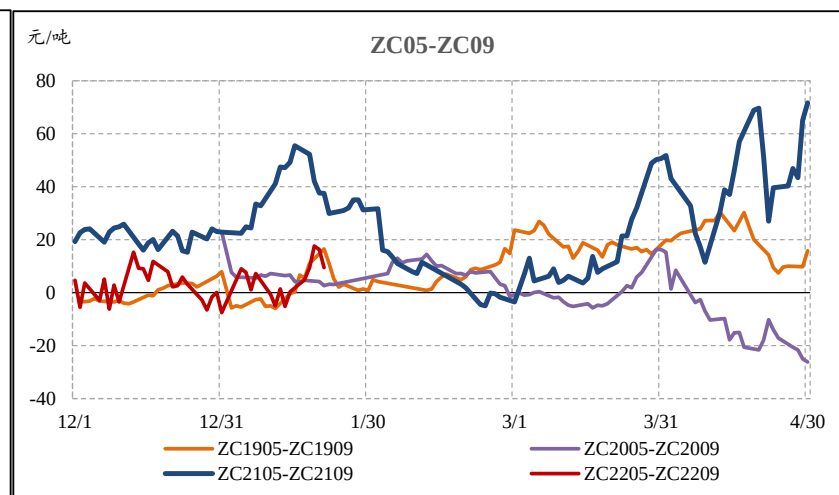


图. 动力煤跨期价差：ZC05-ZC09



资料来源：Wind，信达期货研究所

4.4 动力煤期货价格震荡为主



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：

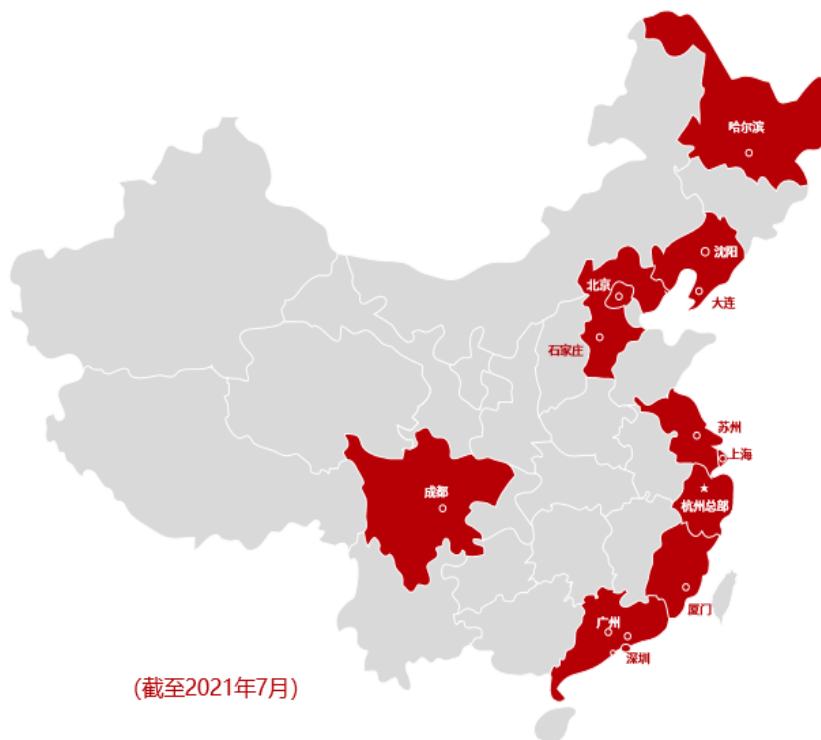


重要声明

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