

信达期货动力煤早报

2022年2月9日

报告联系人：研究所黑色团队
联系方式：0571-28132591

	<p>报告联系人：研究所黑色团队 联系方式：0571-28132591</p>
行业消息	<ol style="list-style-type: none">1. 国家主席考察山西瑞光热电有限公司时强调，要夯实国内能源生产基础，保障煤炭供应安全。2. 工信部三部门发布关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见，相较于意见稿，正式文件不再要求钢铁行业提前达峰。3. 发改委消息，春节后煤炭产量快速回升，目前已基本恢复至节前水平，全国统调电厂存煤仍保持在 1.65 亿吨以上，较去年同期增加超 4000 万吨。4. 郑商所发布通知，自 2022 年 2 月 22 日结算时起，动力煤 05 合约期货保证金上调至 50%。
核心逻辑	<ol style="list-style-type: none">1. 现货上涨，盘面震荡。2月8日，秦皇岛港动力煤 Q5500 市场价 1010 元/吨(-0)，随着节后供给回升，现货价格继续上涨驱动不足。活跃合约收盘价 876.8 元/吨(+54.2)，上涨 6.5 9%。基差 133.2 元/吨(-54.2)。5-9 月差 36 元/吨(+22.4)。2. 短期供需偏紧，中长期趋宽松。冬奥会之前，能源保障工作是重中之重，保供政策延续。当下南方地区有大范围的雨雪天气，一方面雨雪天气将阻碍煤炭运输；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。钢铁行业碳达峰不提前释放出的信号，使得市场一定程度上改变了对煤炭的长期需求预期。3. 港口去库加快，产地小幅去库。2月8日，北方四港（不含黄骅港）煤炭库存报 819 万吨(+9)。节后煤炭产量快速恢复，库存回升，但绝对水平仍低于往年。产地库存报 1430.6 万吨(-6.4)，小幅去库。
操作建议	<p>供应方面，各部门强调煤炭保供，春节后煤炭产量快速恢复，供应增加。需求方面，当前仍处于旺季，近期的大范围雨雪天气也增加了居民的取暖需求。受钢铁行业不再要求提前达峰刺激，市场对煤炭未来的需求预期转乐观。煤价上涨使得政策调控风险上升，交易所上调保证金比率也印证了这一观点。短期观望为主。预期煤炭将会在 3 月开始供给大于需求，届时可逢高空。</p>

1. 现货价格

图. 现货价格

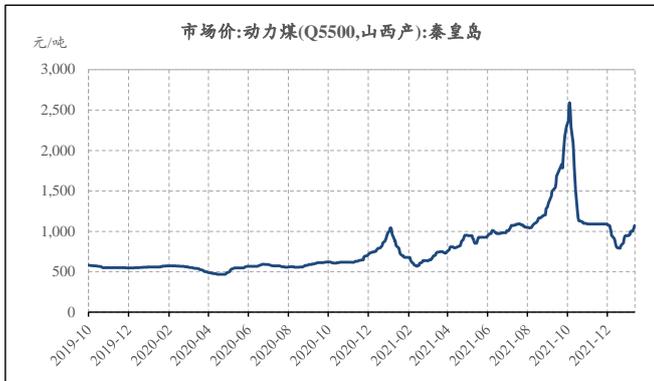


图. 产地价格 (周)



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

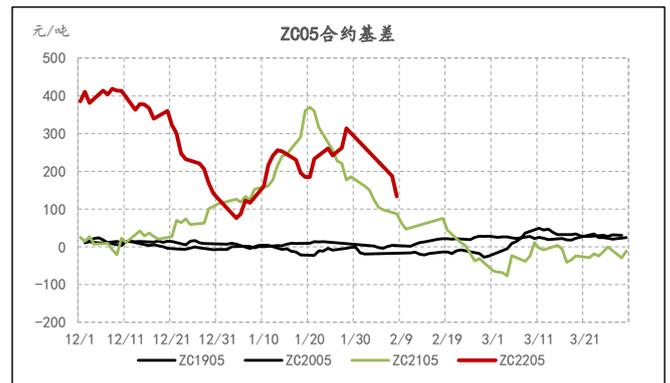


图. ZC2201-ZC2205 月差

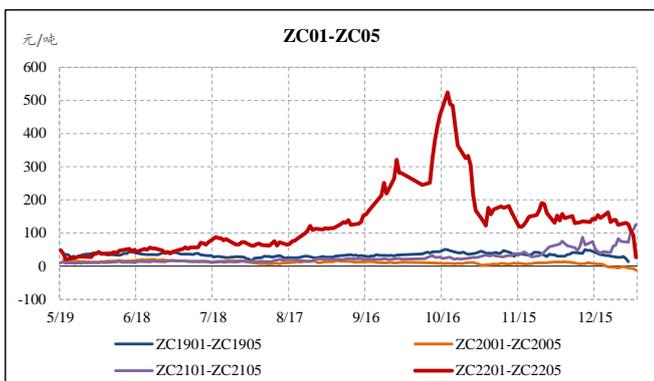
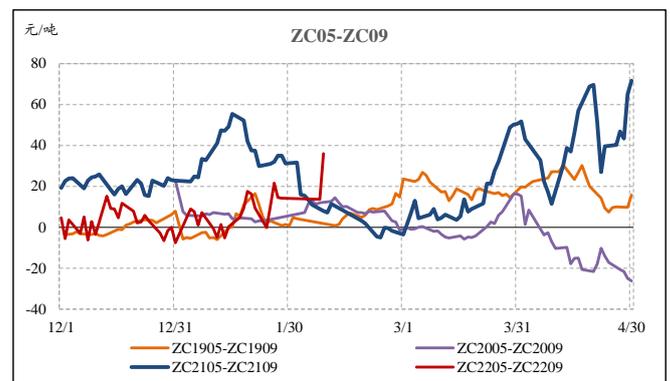


图. ZC2105-ZC2209 月差



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

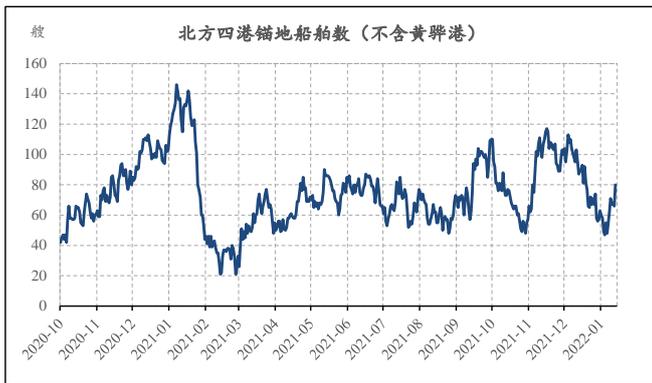


图. 北方四港预到船舶数



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

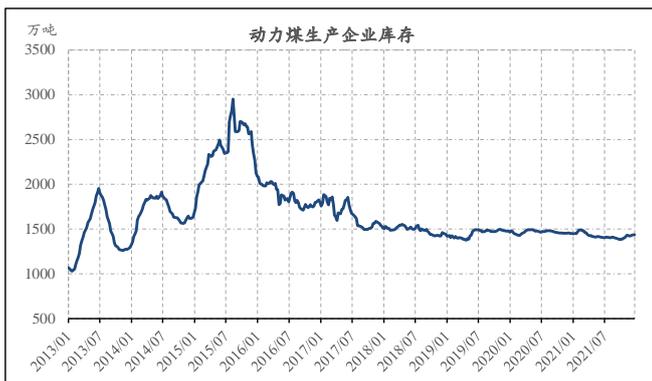


图. 生产企业库存季节性图

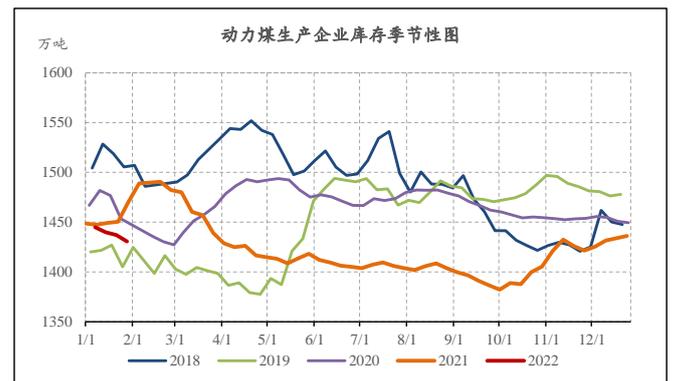
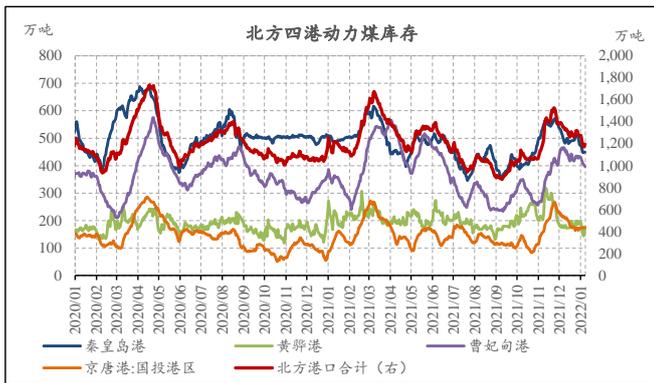


图. 北方四港库存

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。