

信达期货动力煤早报

2022 年 3 月 4 日

报告联系人：研究所黑色团队
联系方式：0571-28132591

行业消息	1. 应急管理部：组织全国产煤省份开展全面排查整治。 2. 俄乌双方代表团将于 3 月 2 日举行新一轮谈判。 3. 国务院副总理韩正表示，要抓紧深化“双碳”重大问题研究，形成可操作的政策措施。推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。 4. 郑商所：自 2022 年 3 月 24 日起，动力煤期货 2205 合约交易保证金调整为 60%，其他合约交易保证金标准调整为 40%。 5. 安源煤业发布公告称，2022 年 3 月 1 日 16 时，旗下山西煤矿生产过程中，1 一人遇难。 6. 俄乌第二轮会谈结束，双方就临时停火建立人道主义通道达成一致。俄乌双方一致同意尽快召开第三轮谈判。
核心逻辑	1 港口现货暂稳，期货震荡。3 月 3 日，秦皇岛港动力煤 Q5500 市场价 940 元/吨（-0）。取暖需求即将迎来季节性下调，但 3 月下游复工复产煤炭总体需求仍有望回升。国际形势驱使海外煤价走高，国内外煤价倒挂，产地港口价格预期维持震荡。盘面收盘价 846 元/吨（-11.8），下跌 1.38%。基差 94 元/吨（+11.8），5-9 月差 35.4 元/吨（-7）。 2. 寒潮消退，但下游复工，供需仍阶段性偏紧。供给端，近期安全事故多发，使得安全检查趋严。但考虑到保供政策仍在，供给不会出现大幅下滑。倒春寒将逐步消逝，取暖需求 3 月逐步下滑。但目前下游逐步复工复产，冶金、化工、建材等行业的煤炭需求有望回升。因此，短期供需仍处于阶段性偏紧状态，3 月末将逐步进入用煤淡季。 3. 港口库存略有回升，产地库存再次回落。3 月 3 日，北方四港（不含黄骅港）煤炭库存报 908 万吨（+15），继续回升，但仍处于往年同期较低水平。产地库存 1424.2 万吨（-10.2），在短暂的回升之后再次下降。
操作建议	西方国家对俄罗斯的制裁引发国际市场对能源供给形势的担忧，欧洲各国若长期天然气供给受限，或重启煤炭火力发电站，届时将增加各国的煤炭储备需求。在此情境下，国外三大港口煤炭价格持续上涨，国内外价差不断扩大，我国原先的煤炭进口量可能难以维持。2 月以来产煤省份陆续发生多起煤矿安全事故，目前正值两会残冬奥会的时间窗口，安监形势将进一步加严，供给弹性受抑制。技术面上，受原油拉动，ZC05 合约本周前三个交易日大幅上涨，均线系统再次拐头向上。但昨日盘面收了一根上影线，夜盘维持震荡。鉴于交易所提高保证金，加上国内对于商品价格的维稳决心，动力煤持仓一直处于下降状态，目前仅 1 万手左右，处于历史极低水平。继昨日俄乌第二轮谈判结束之后，双方表示后续将继续开展对话，短期宏观风险较大，为避免事件性冲击带来的风险，建议观望。

1. 现货价格

图. 现货价格

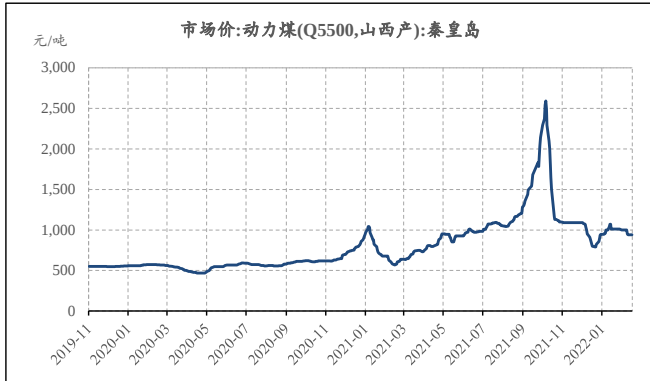
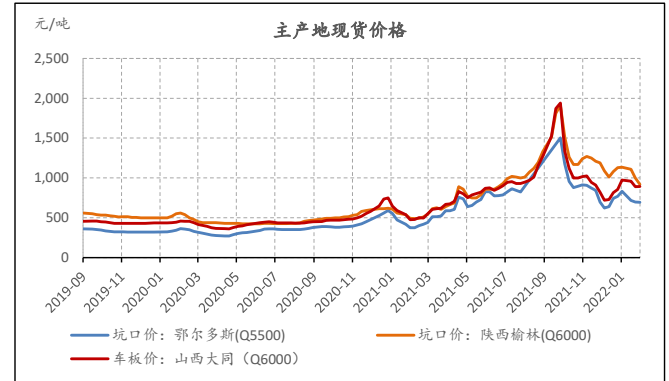


图. 产地价格(周)



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

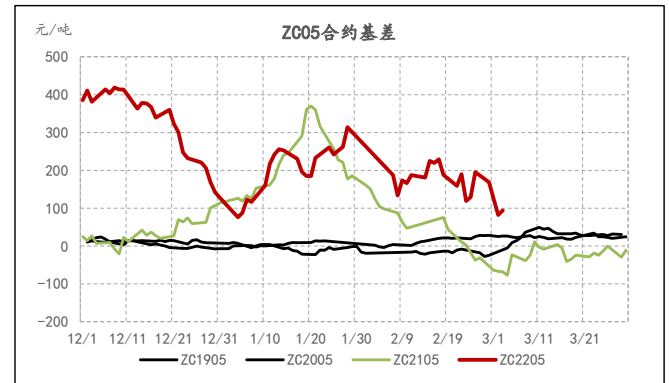


图. ZC2201-ZC2205 月差

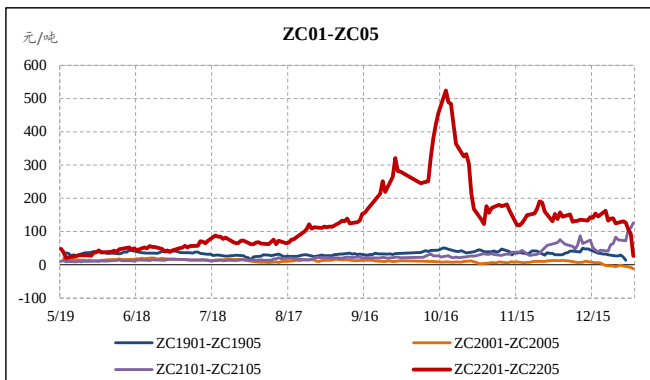
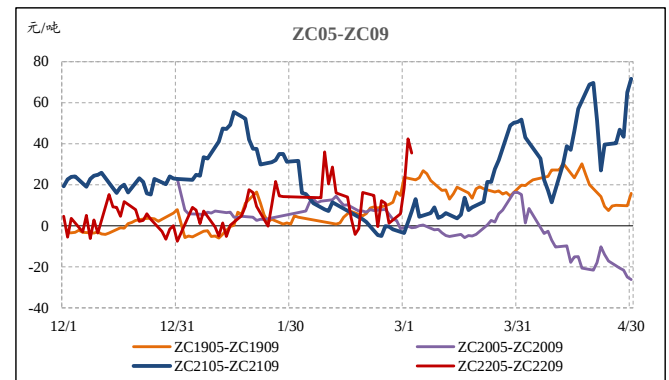


图. ZC2105-ZC2209 月差



数据来源: wind 信达期货

3. 供给

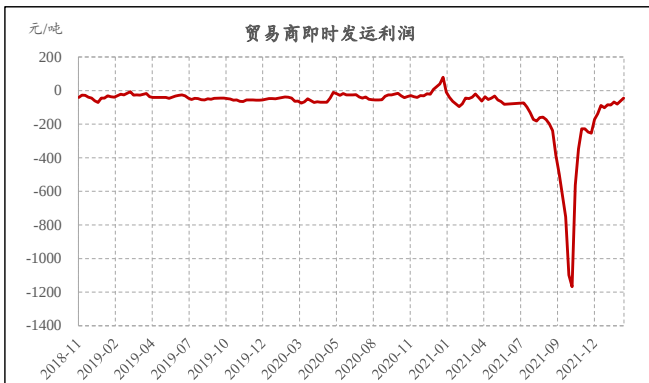
图. 北方四港（不含黄骅港）铁路调入量



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

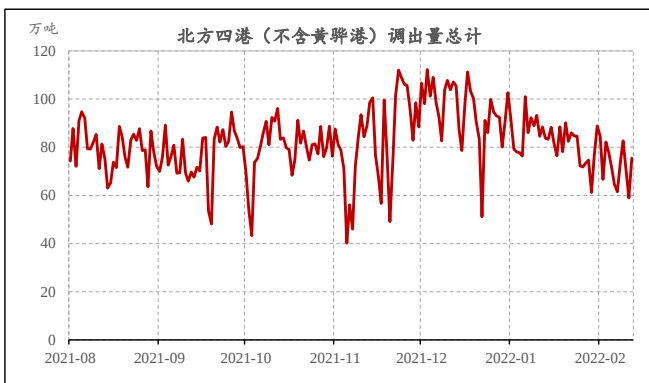


图. 秦皇岛港调出量

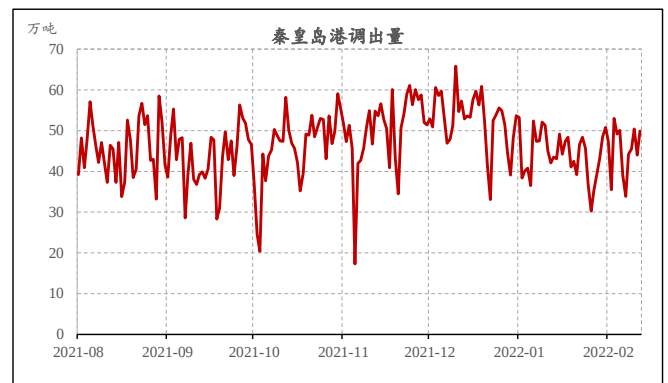


图. 北方四港锚地船舶数



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

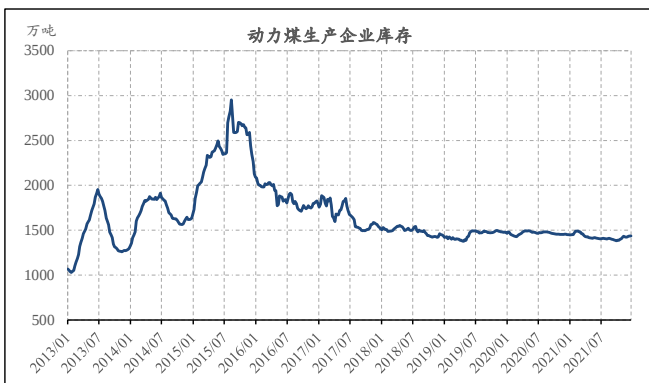


图. 生产企业库存季节性图

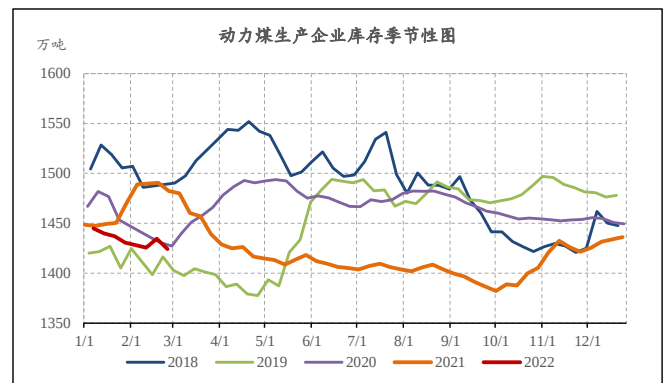
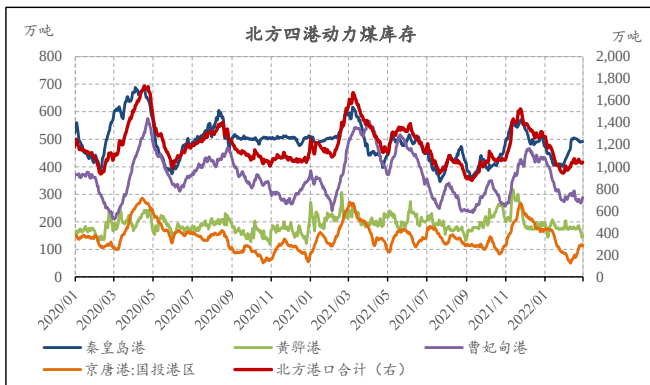
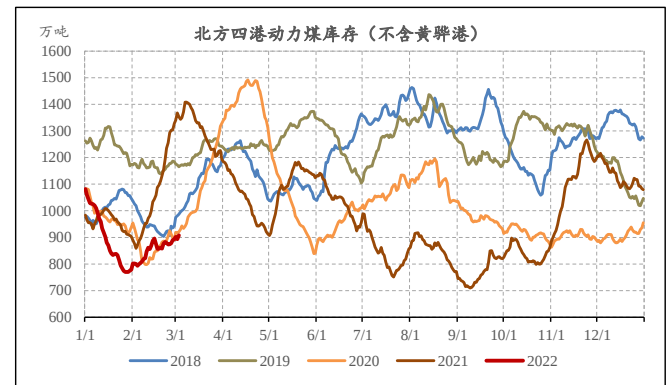


图. 北方四港库存

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。