

近期宏观风险较大，国内现货弱稳，观望 为主

研究所黑色团队

2022年3月06日

动力煤核心逻辑：宏观风险较大，国内现货弱稳，震荡为主

现货弱稳，期货震荡。3月4日，秦皇岛港动力煤Q5500市场价940元/吨。港口价格较前期累计下调100元/吨。盘面收盘价852.2元/吨，基差87.8元/吨，5-9月差55.2元/吨。

下游复工，供需短期偏紧。2月倒春寒天气使全国平均温度低于往年，但进入3月之后影响渐弱。但下游复产仍在进行，稳增长大背景下，需求仍有亮点。近期产地发生多起安全事故，压制煤矿供给弹性。我们预计三月供需仍偏紧，但4月将逐步进入煤炭消费的淡季。

港口库存近期有所回升。3月4日，北方四港（不含黄骅港）煤炭库存报910万吨（+2），回升速度放缓，目前处于往年同期较低水平。另外，今年港口的煤炭有一部分是蒙东的低卡煤，第二大下游化工主要消费的是高卡煤，导致目前煤炭的供给结构存在一定问题。

目前俄乌局势仍未缓和，国际能源价格大幅上涨，而国内由于政策调控价格控制较好，因此国内外煤价倒挂，进口或有缩量。虽然进入三月取暖需求下降，但下游复产会弥补这一需求缺口。因此，煤炭消费淡季要到4月才会来临。技术面上，期价已经回升至震荡区间的上沿，接下来面临或突破或回落的选择。近期国际宏观环境不确定性较大，需时刻关注俄乌冲突实况。短期波动较大，建议观望。

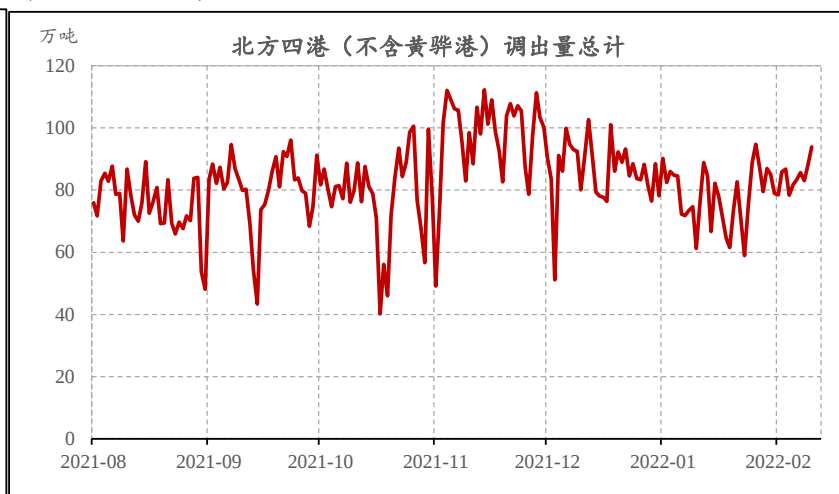
风险因素：疫情影响需求超预期（下行风险），俄乌冲突缓和（下行风险）

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：锚地船舶数回升至高位，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：受油价上涨影响，海运煤炭运价指数上涨

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：生产企业库存继续回落

图. 动力煤生产企业库存

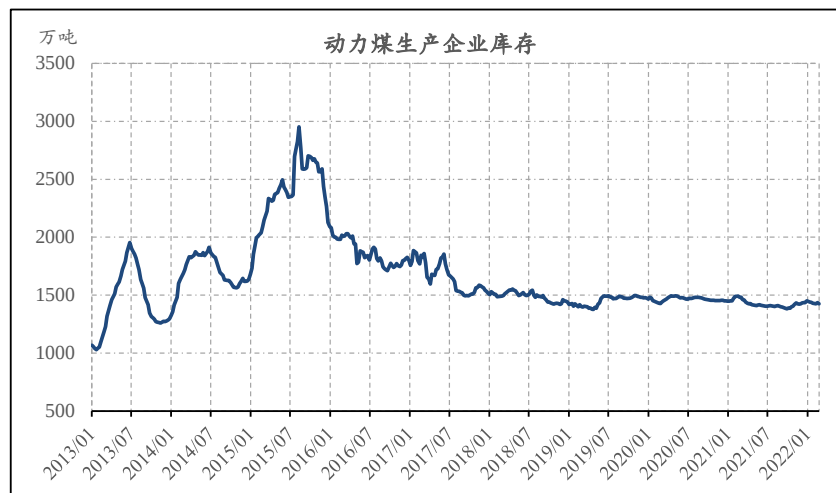
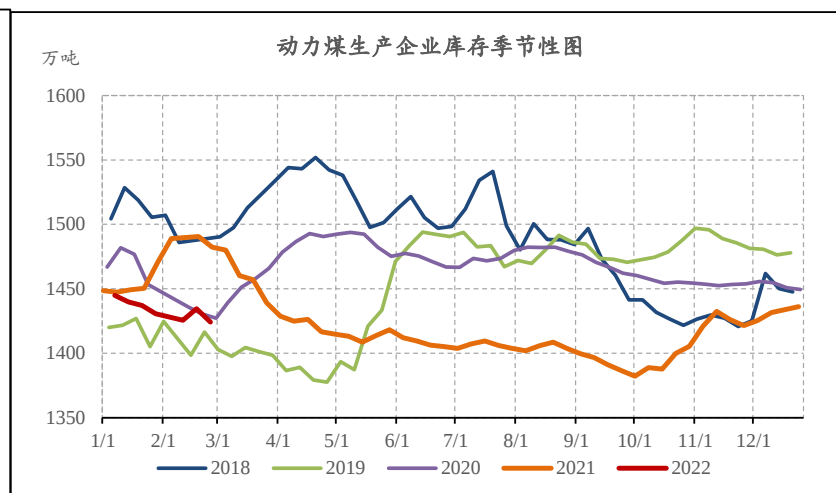


图. 动力煤生产企业库存季节性图



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

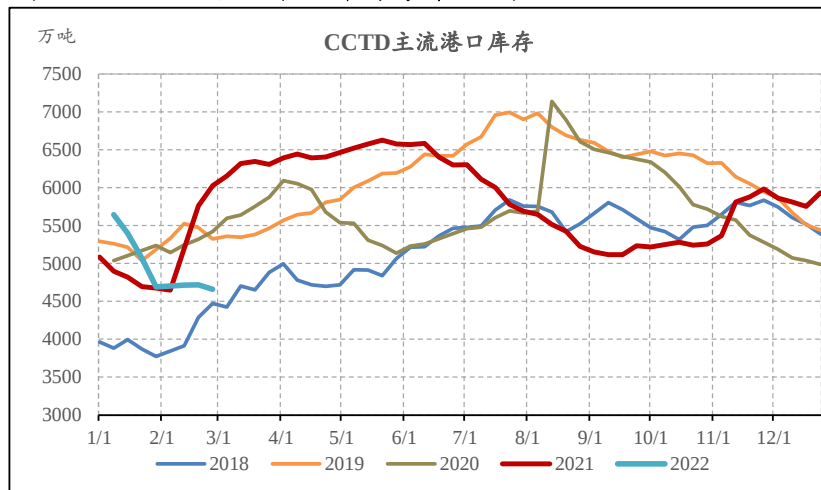


图. CCTD北方港口煤炭库存季节性图

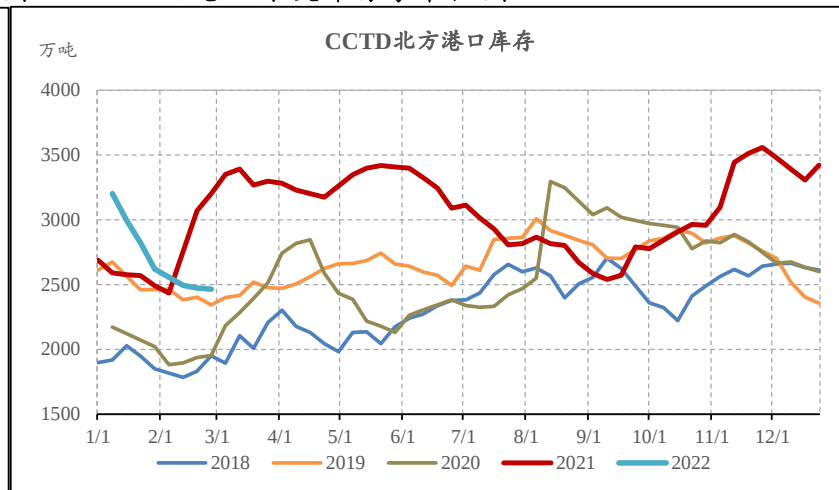


图. CCTD南方港口煤炭库存季节性图

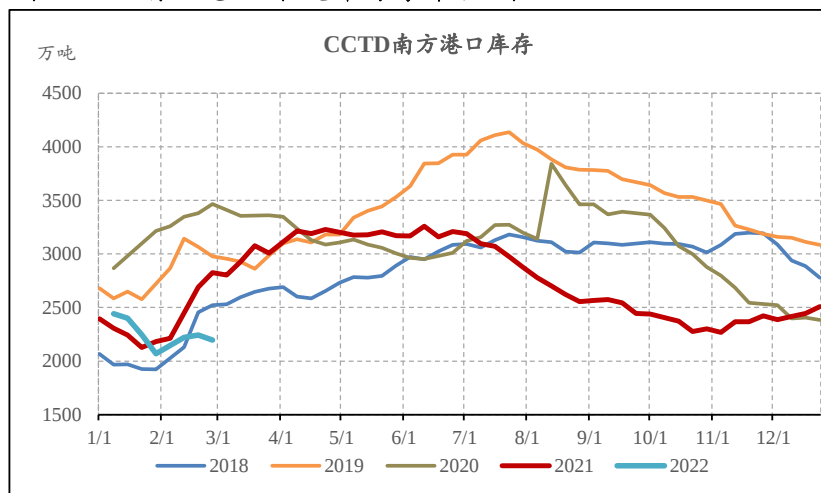
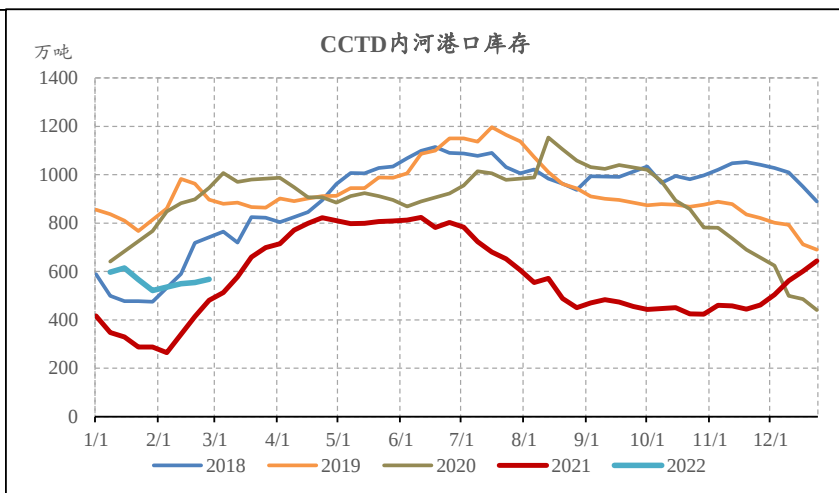


图. CCTD内河港口煤炭库存季节性图



资料来源：Wind，信达期货研究所

3.3 库存：北方四港库存低位回升

图. 北方四港煤炭库存时间序列图

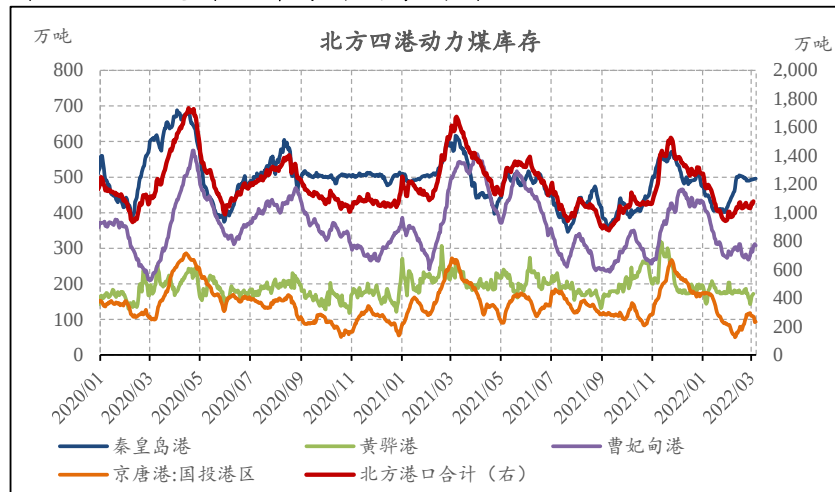
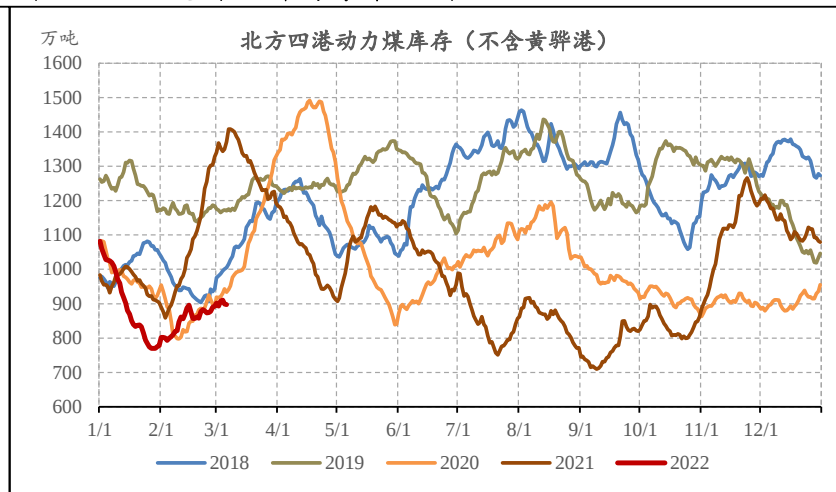


图. 北方四港煤炭库存季节性图



资料来源: Wind, 信达期货研究所

4.1 现货价格：国外煤价大涨，国内港口价格弱稳

图. 市场价:动力煤(Q5500,山西产):秦皇岛

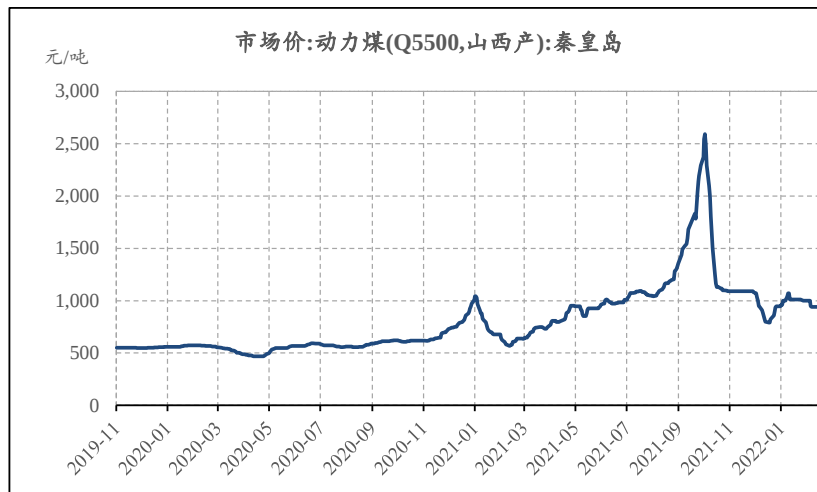


图. 产地现货价格时间序列图

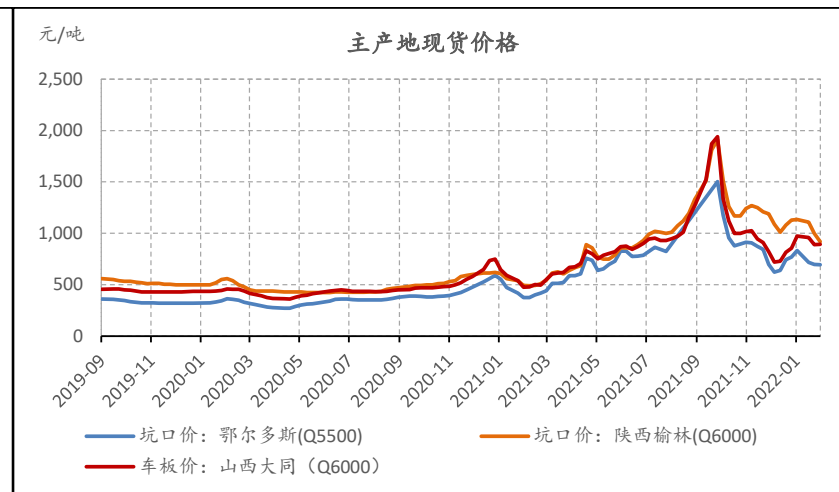


图. 国外三大港口动力煤价格



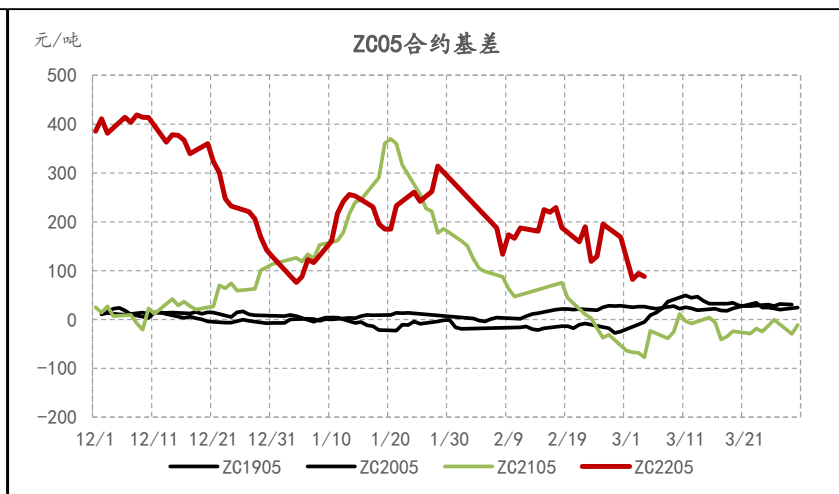
资料来源: Wind, 信达期货研究所

4.2 基差：现货暂稳，期货震荡上行，基差受窄

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：近月震荡，远月走弱，5-9月差走阔

图. 动力煤跨期价差：ZC01-ZC05

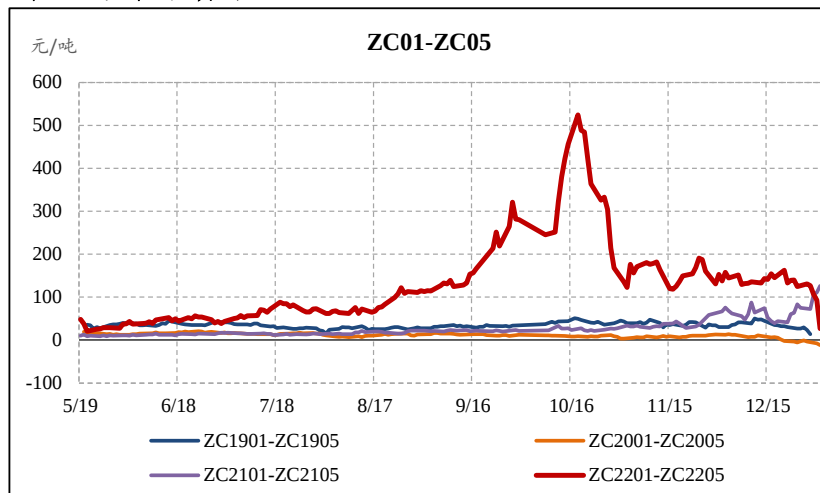
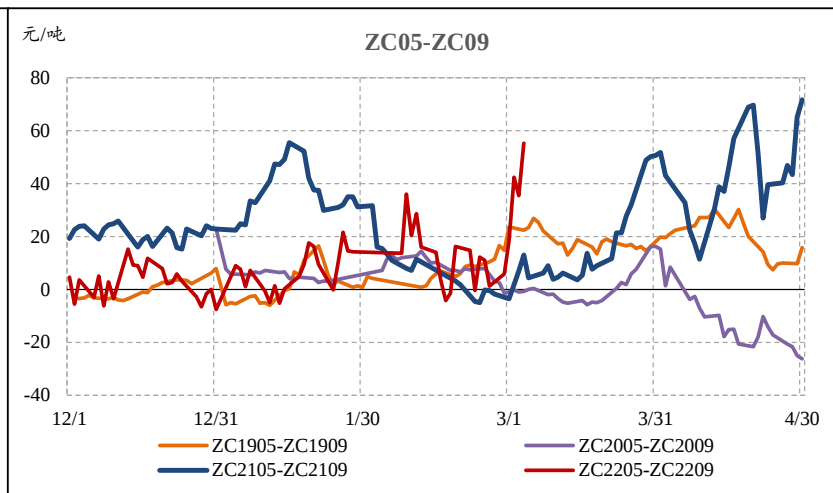


图. 动力煤跨期价差：ZC05-ZC09



资料来源：Wind，信达期货研究所

4.4 盘面反弹至前期阻力位，近期震荡为主



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：

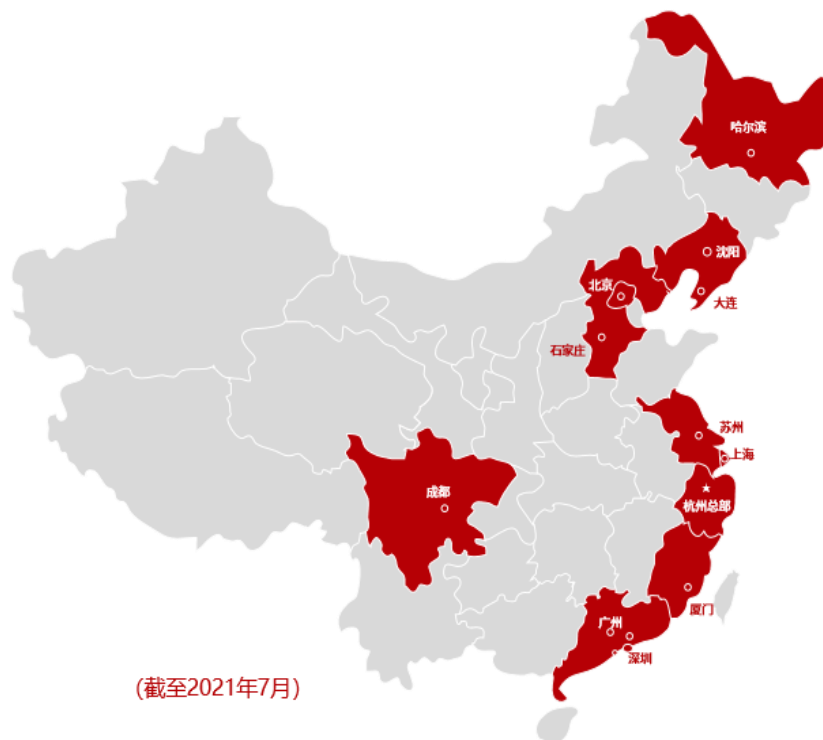


重要声明

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