

信达期货动力煤早报

2022 年 3 月 7 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. 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。 2. 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。但下游化工、建材等复产仍在进行，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。 3. 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。
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。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。

1. 现货价格

图. 现货价格

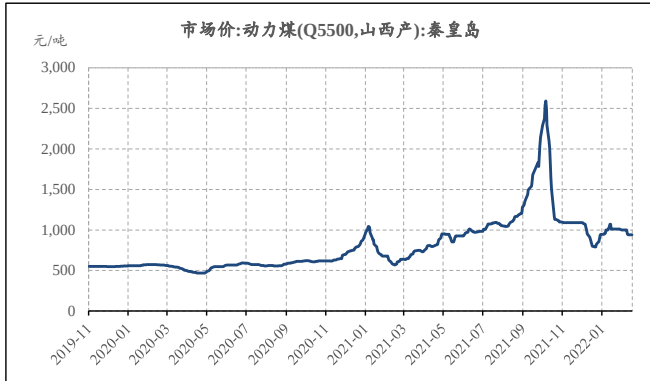
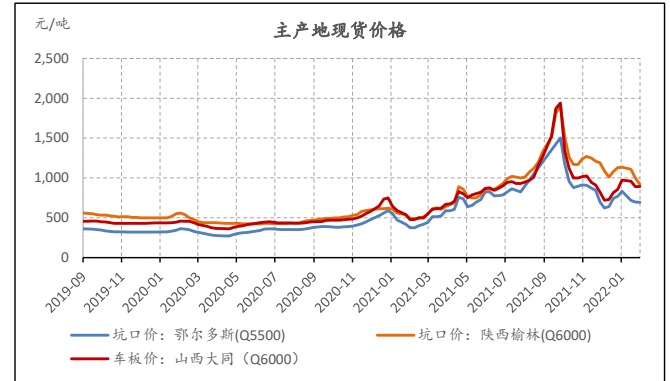


图. 产地价格(周)



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

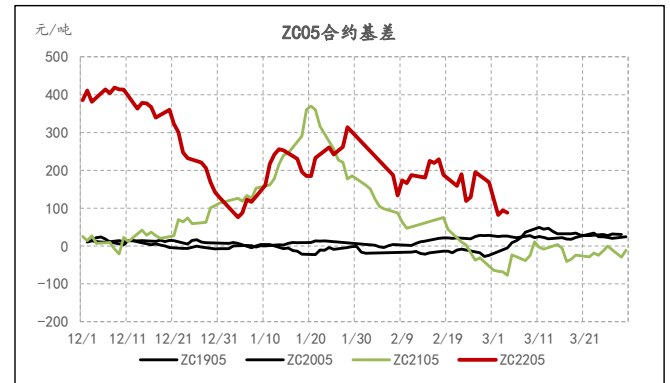


图. ZC2201-ZC2205 月差

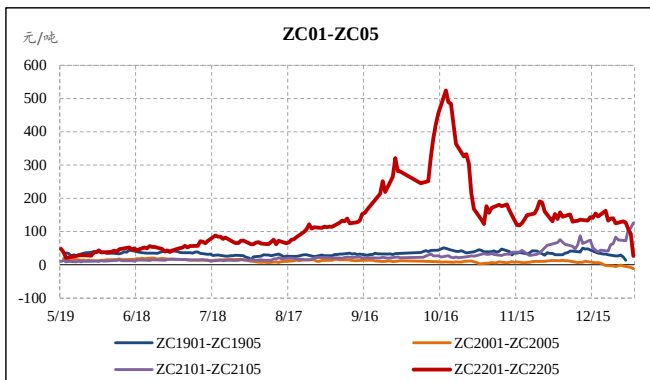
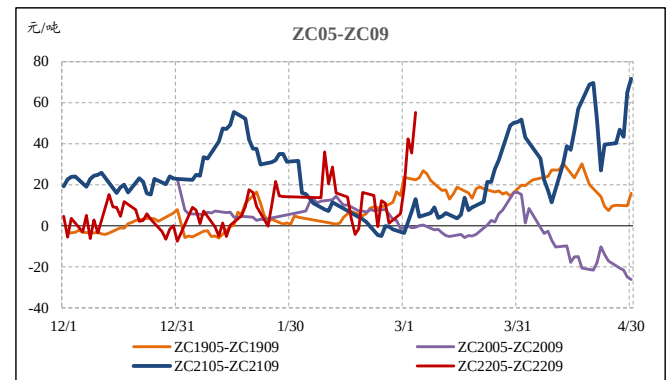


图. ZC2105-ZC2209 月差



数据来源: wind 信达期货

3. 供给

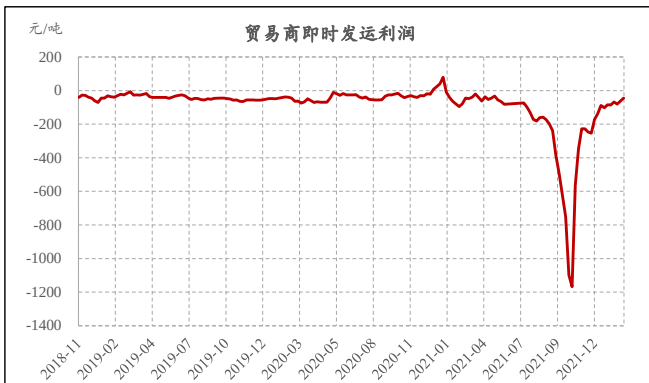
图. 北方四港（不含黄骅港）铁路调入量



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

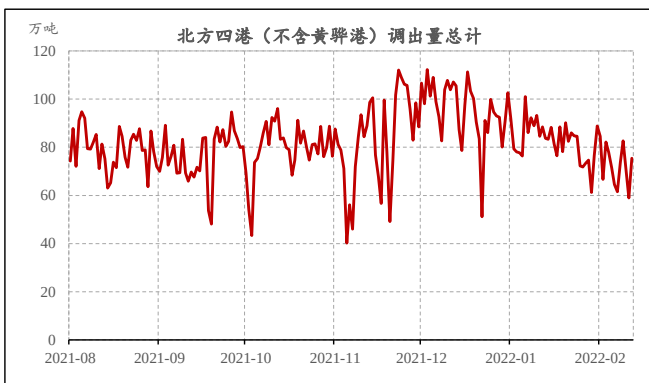


图. 秦皇岛港调出量

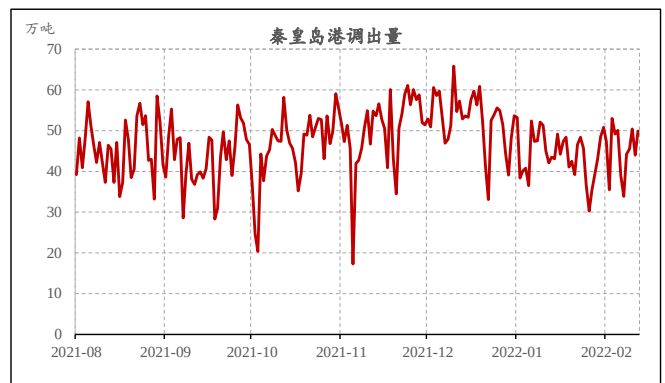


图. 北方四港锚地船舶数



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

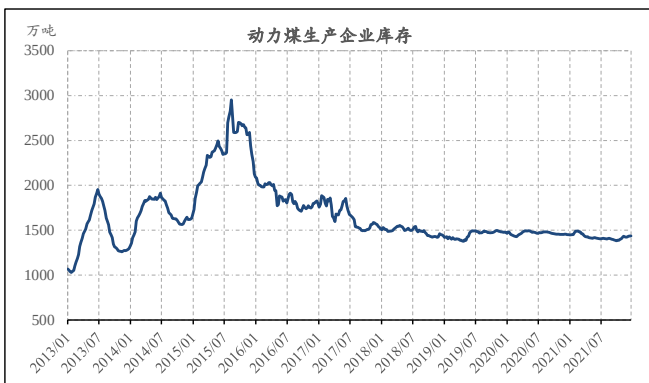


图. 生产企业库存季节性图

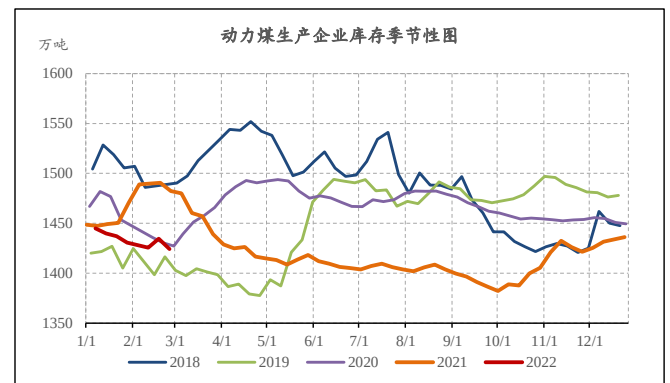
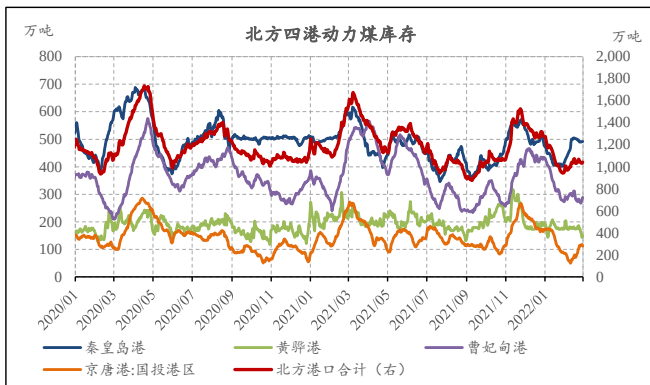
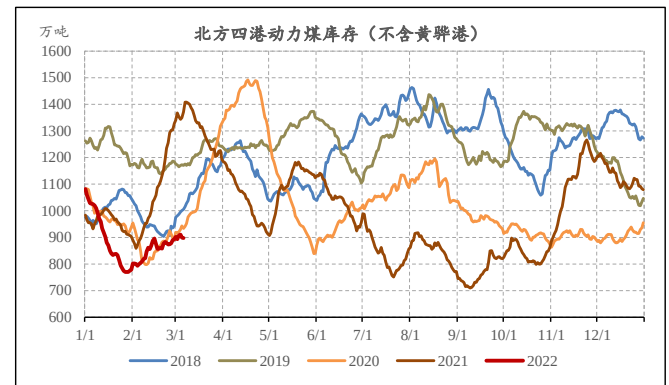


图. 北方四港库存

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。