

# 俄乌冲突缓解，国内疫情反复，短期震荡 为主

研究所黑色团队

2022年3月13日

## 动力煤核心逻辑：俄乌冲突缓解，国内疫情反复，短期震荡为主

现货暂稳，期货震荡偏弱。3月11日，秦皇岛港动力煤Q5500市场价940元/吨，调控政策之下，港口价格暂稳。盘面收盘价818元/吨，基差122元/吨，5-9月差4.4元/吨。受调控政策影响，盘面流动性进一步收紧，情绪回落。

供给弹性不足，疫情反复需求受阻。近期煤矿安全事故多发，煤炭供给弹性不足，短期难以放量。虽然下游复产仍在进行，但近期国内多地出现疫情反复的情况，对于需求的恢复或有影响。我们预计三月下旬煤炭供需将逐步趋宽松，4月将进入煤炭季节性消费淡季。

进口受阻，港口库存仍处低位。3月11日，北方四港（不含黄骅港）煤炭库存报888万吨（-1），暂时处于低位，并未出现明显回升。

俄乌局势预期缓解，短期国际能源价格或面临情绪回落的冲击而快速回落。但国内的煤炭供给受自身保供政策影响较大，煤炭现货价格并未跟涨，内外煤价倒挂。加上欧洲地区国家加大对南非甚至印尼煤炭的进口诉求，我国煤炭进口量短期将面临下滑。不过，国内疫情的反复使得煤炭的需求恢复大打折扣。而且3月底马上就要迎来煤炭消费的季节性淡季，供需不会受进口太大影响。近期国际宏观环境不确定性较大，俄乌谈判进展变数较多，短期波动偏大，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：锚地船数数回升至高位，预到船舶数回落

图. 北方四港锚地船舶数

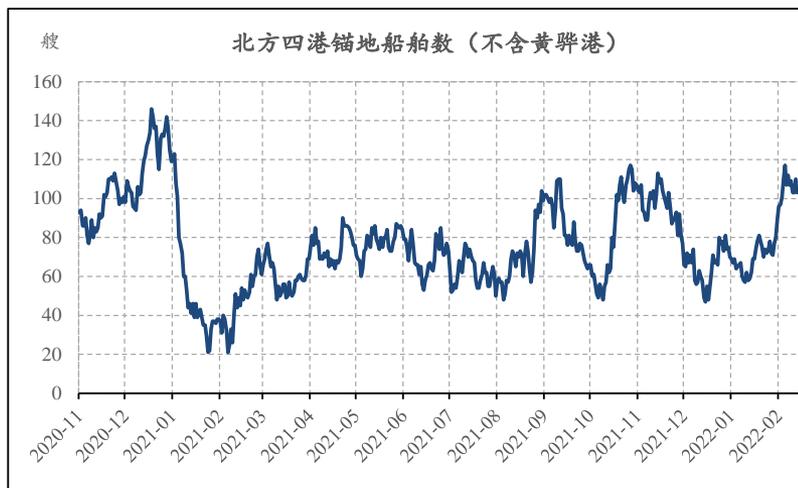


图. 北方四港预到船舶数



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

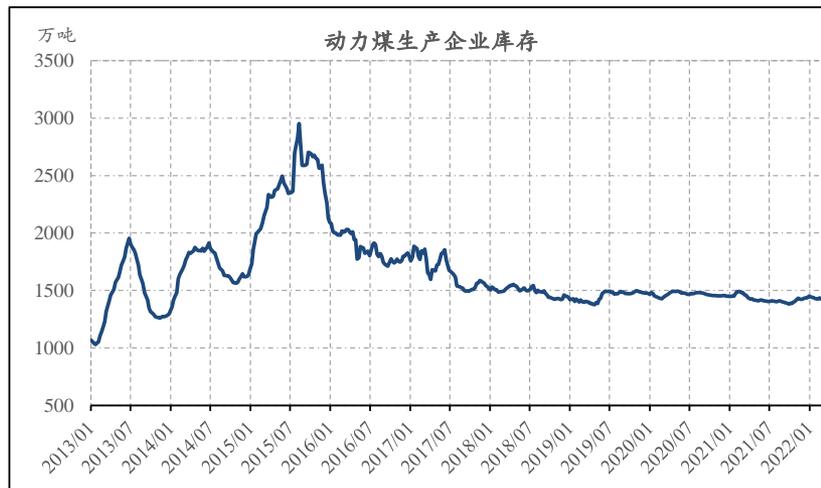
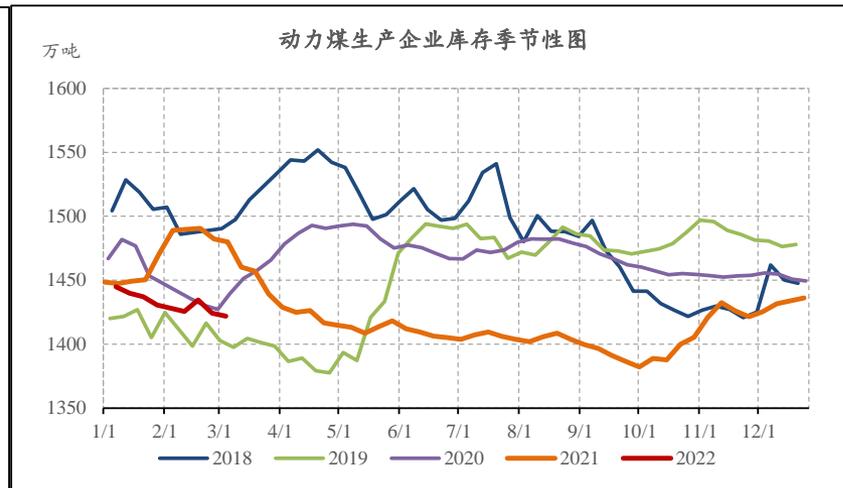


图. 动力煤生产企业库存季节性图



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

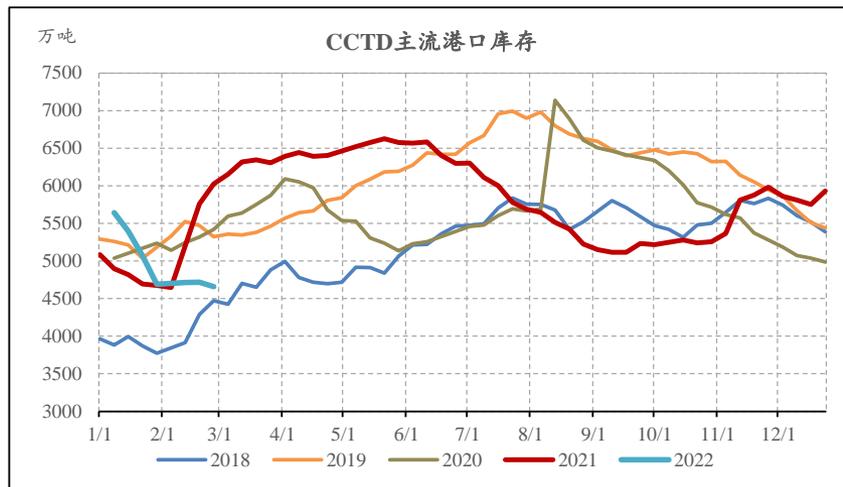


图. CCTD北方港口煤炭库存季节性图

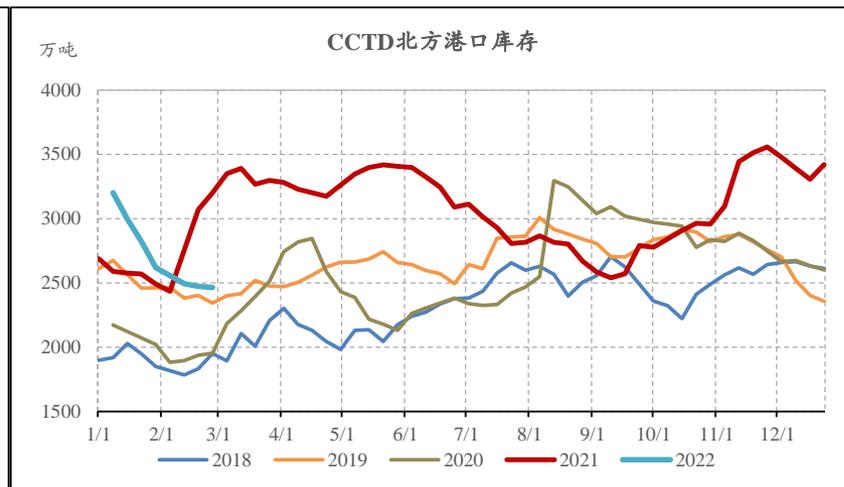


图. CCTD南方港口煤炭库存季节性图

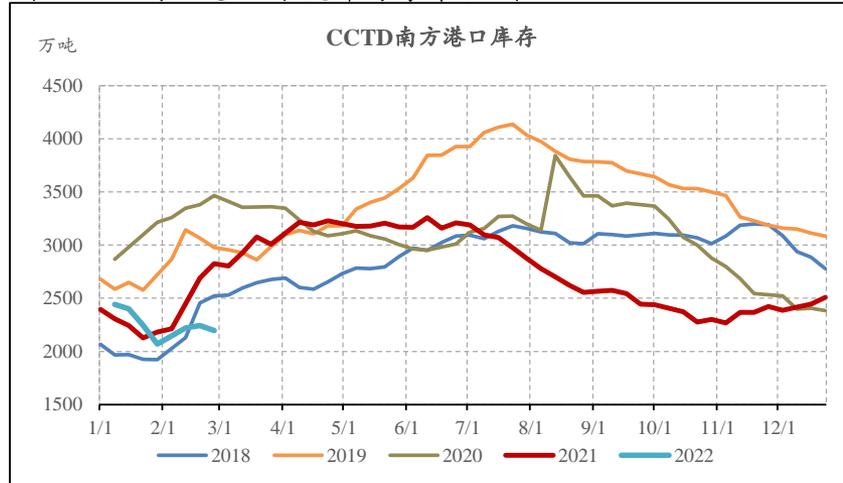
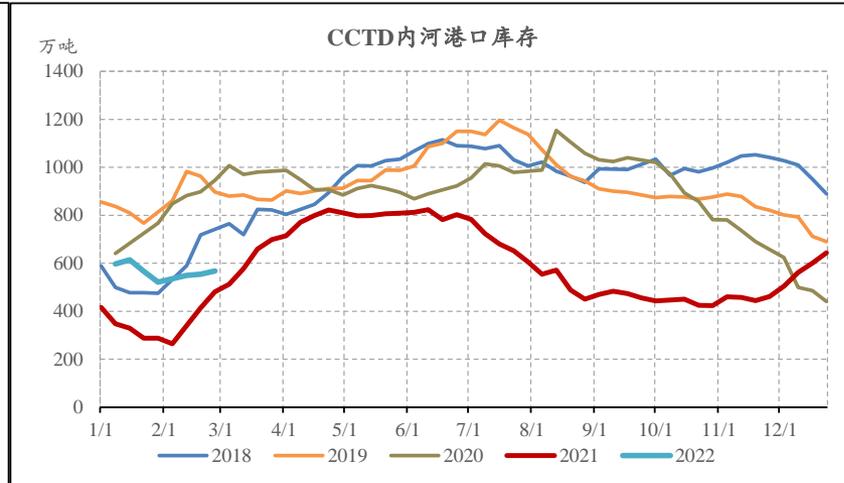


图. CCTD内河港口煤炭库存季节性图



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

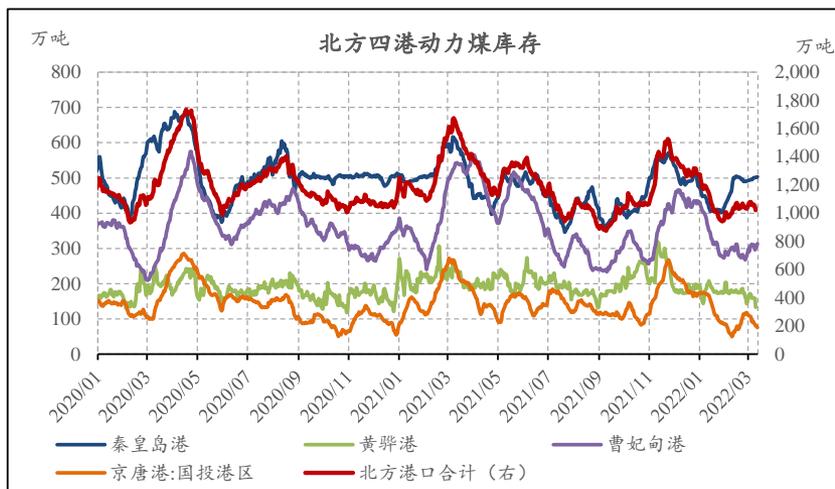
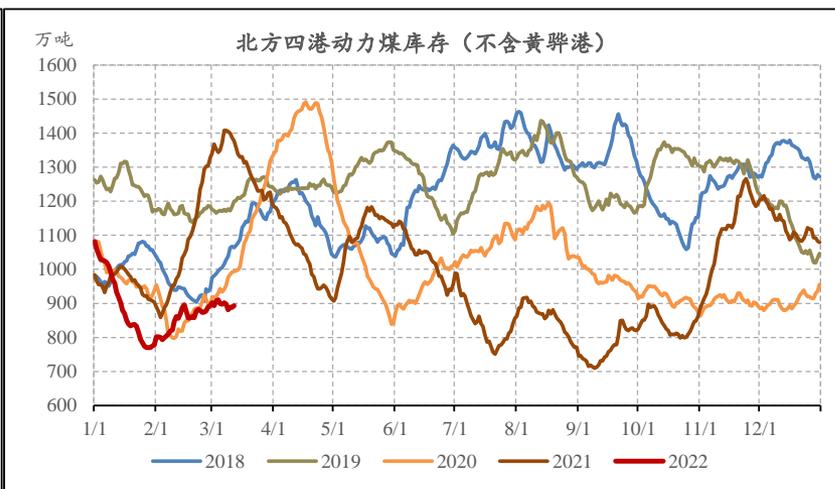


图. 北方四港煤炭库存季节性图



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

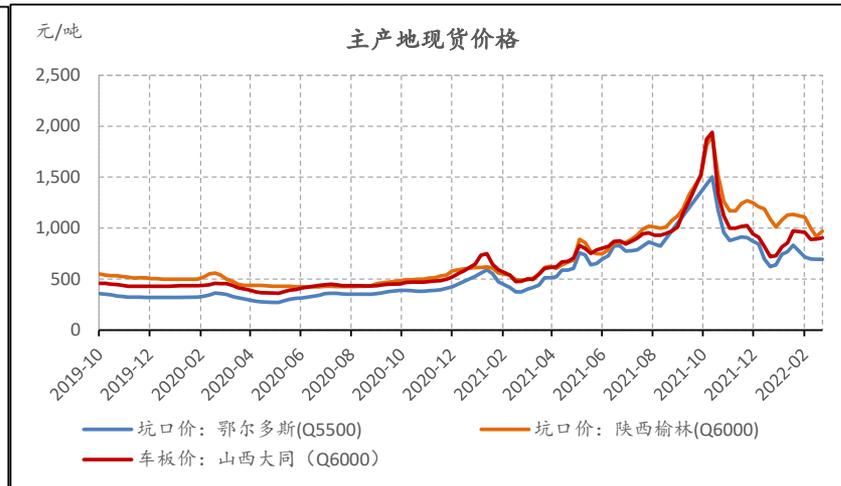
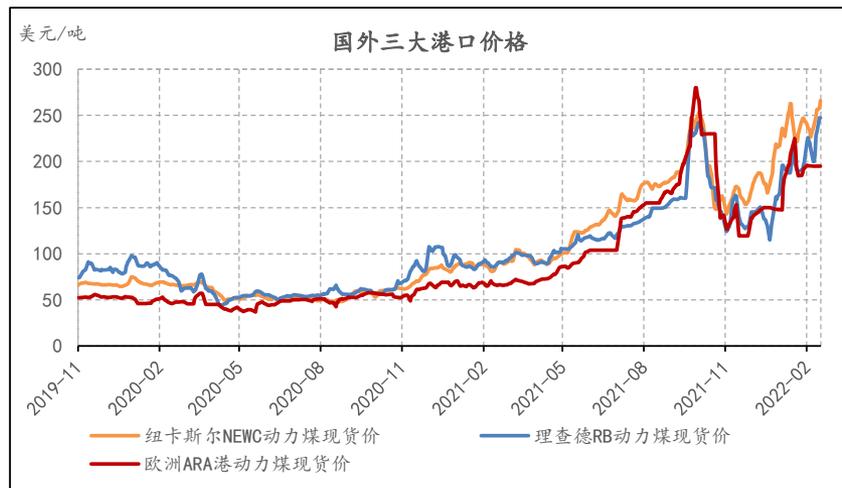


图. 国外三大港口动力煤价格



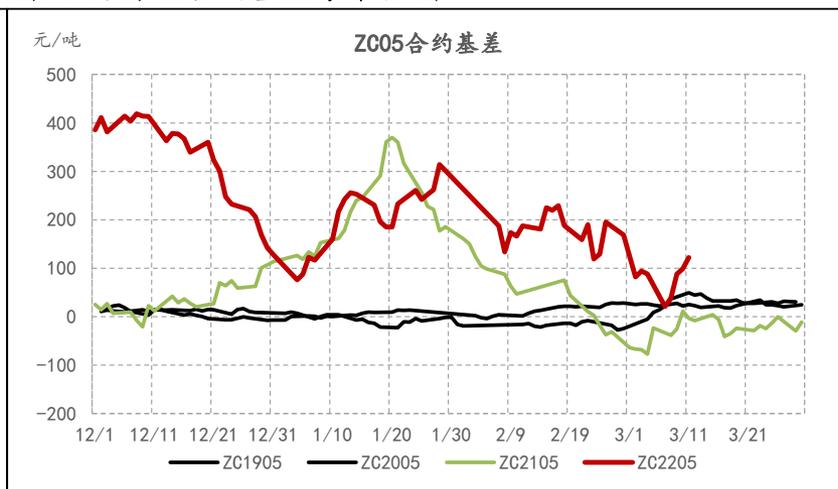
资料来源: Wind, 信达期货研究所

## 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



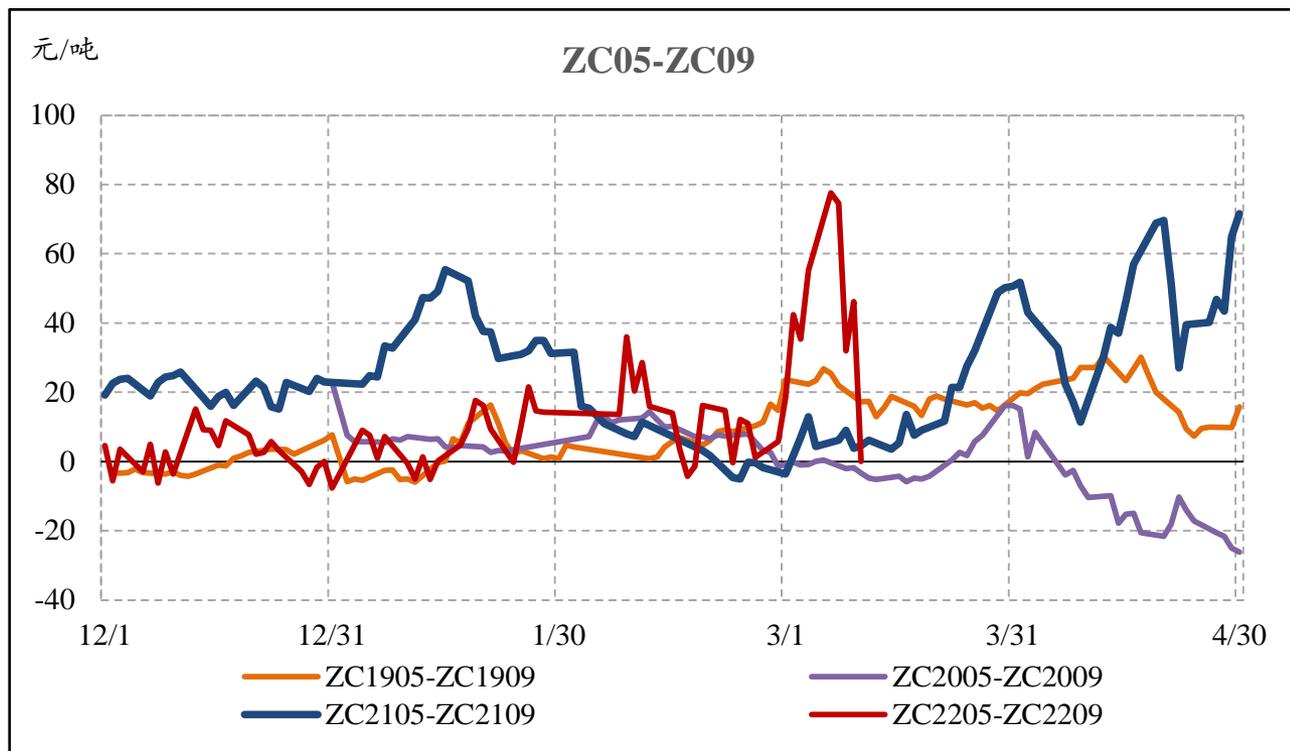
图. 动力煤05合约基差季节性图



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：ZC05-ZC09



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：



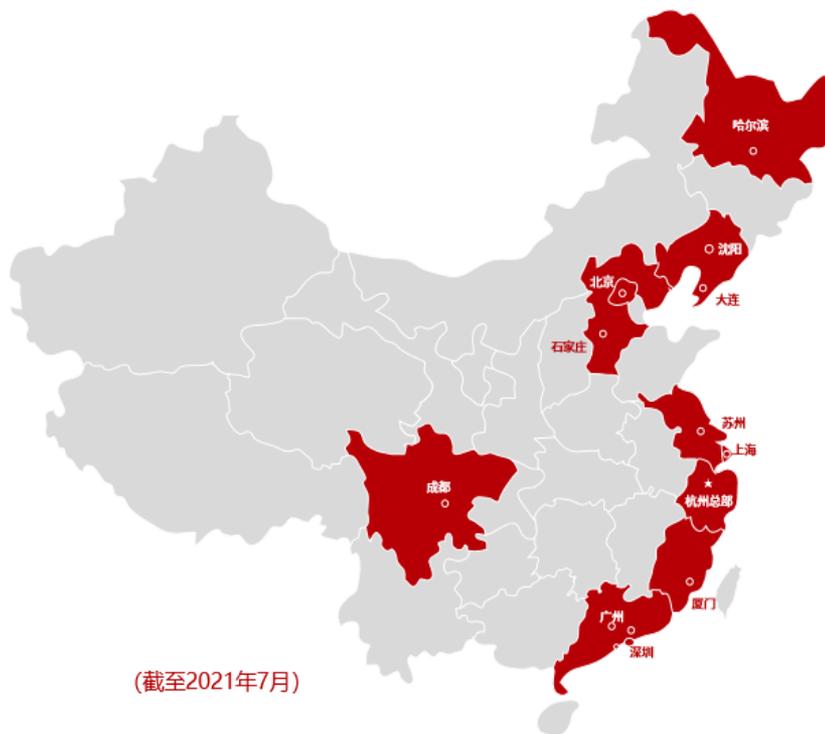
---

## 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](http://www.cindaqh.com)