

信达期货动力煤早报

2022 年 3 月 14 日

报告联系人：研究所黑色团队
联系方式：0571-28132591

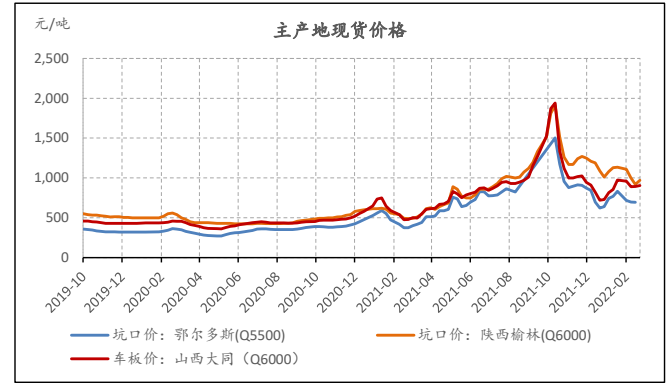
行业消息	1. 3 月 8 日，美国总体拜登宣布了针对俄罗斯的能源禁令，禁止进口俄罗斯石油、液化天然气和煤炭，英国宣布将在 2022 年底前停止进口俄罗斯石油和相应石油产品。 2. 郑商所公告，自 2022 年 3 月 10 日起，动力煤全部期货合约保证金标准调整为 50%。 3. 俄乌外长均抵土耳其，将参加本周四土俄乌三方会谈。乌方首次对讨论中立地位问题做出表述。 4. 德国据称牵头阻拦欧盟扩大对俄 SWIFT 禁令，担心危机能源供应。 5. 俄乌外长会谈未达成停火协议，乌外长称会谈进展“困难”。
核心逻辑	1. 现货暂稳，期货震荡偏弱。3 月 11 日，秦皇岛港动力煤 Q5500 市场价 940 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。 2. 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。 3. 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。
操作建议	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。

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

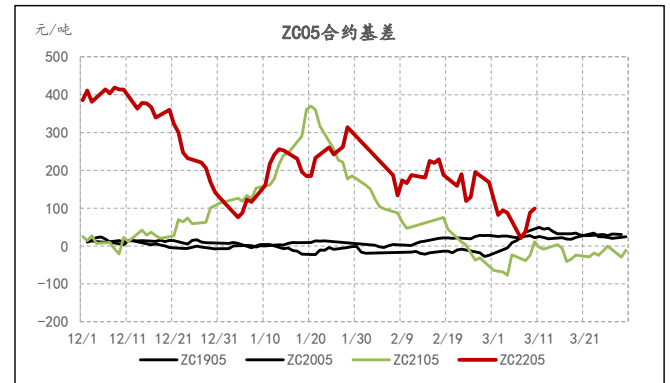


图. ZC2201-ZC2205 月差

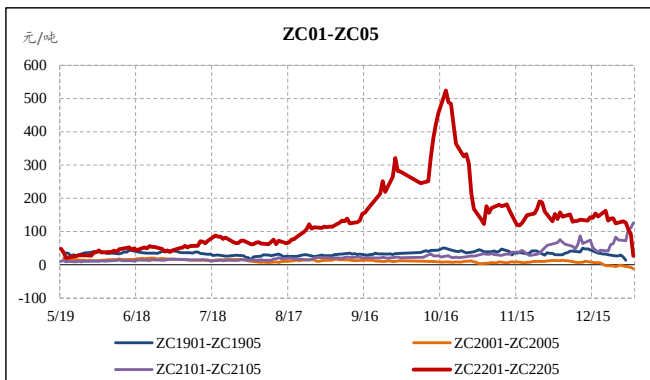
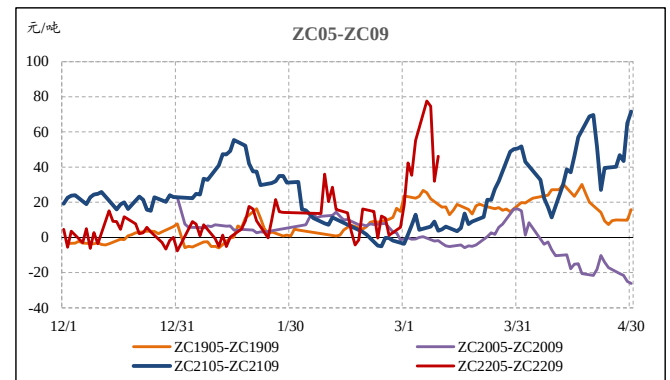


图. ZC2105-ZC2209 月差



数据来源: wind 信达期货

3. 供给

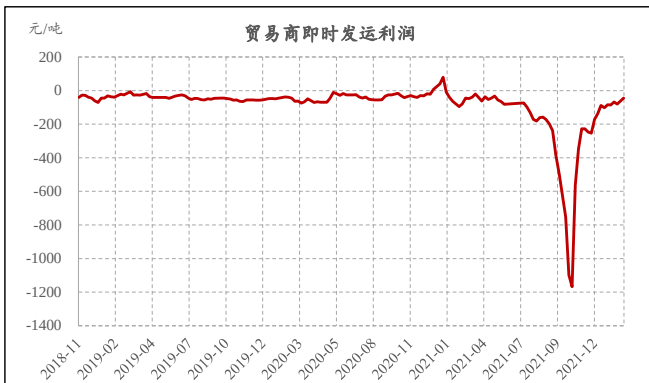
图. 北方四港（不含黄骅港）铁路调入量



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

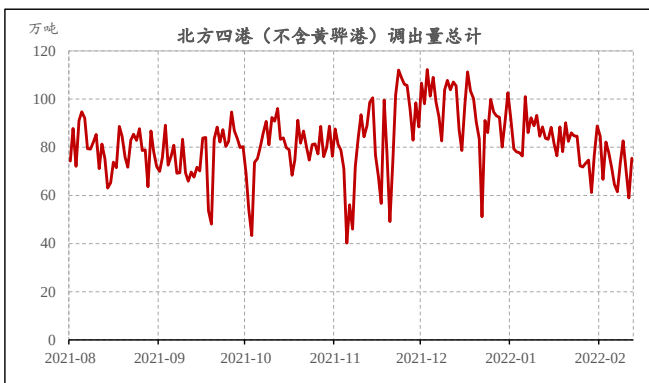


图. 秦皇岛港调出量

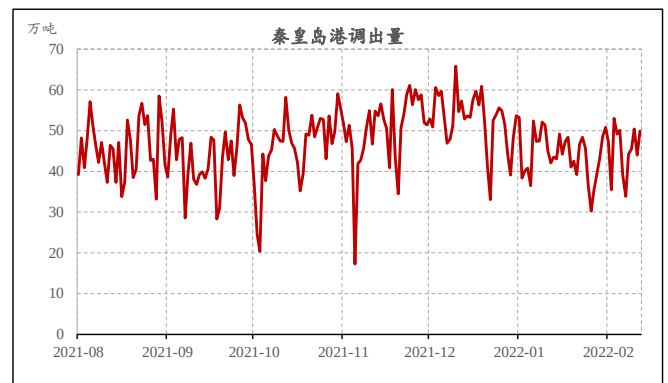


图. 北方四港锚地船舶数



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

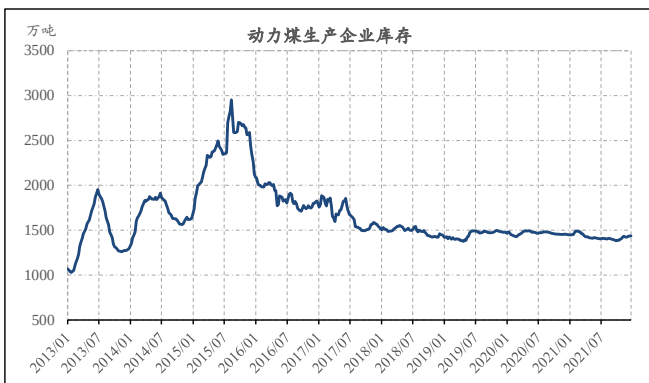


图. 生产企业库存季节性图

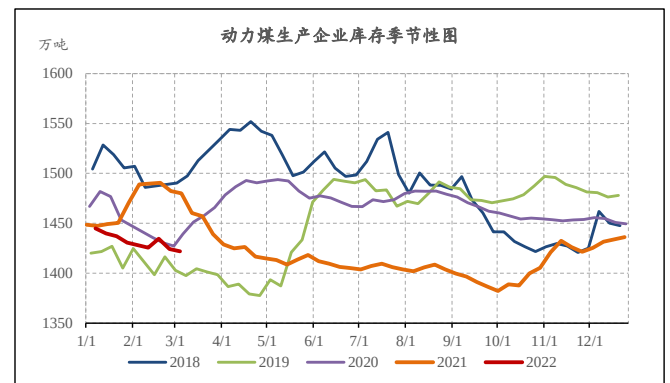


图. 北方四港库存

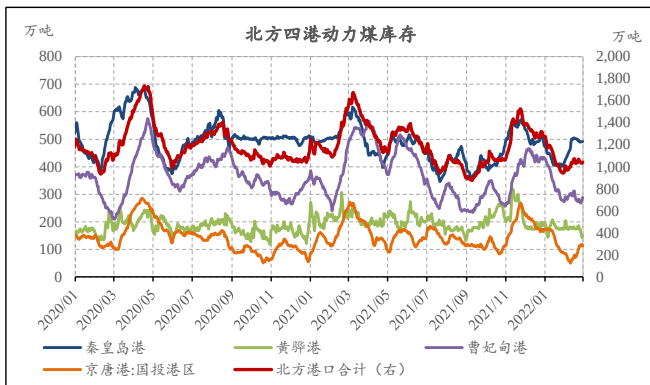
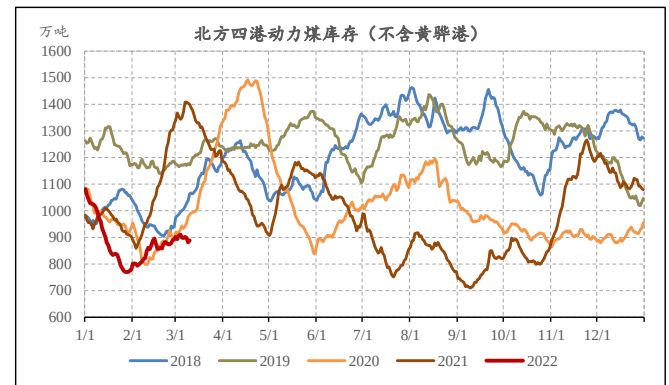


图. 北方四港（不含黄骅港）总库存季节性图



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。