

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

供需两旺延续，动力煤宽幅震荡 ——动力煤周报2022.3.21



资管部：李鹏飞

联系方式：0371-68599112

电子邮箱：lipf_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0268707

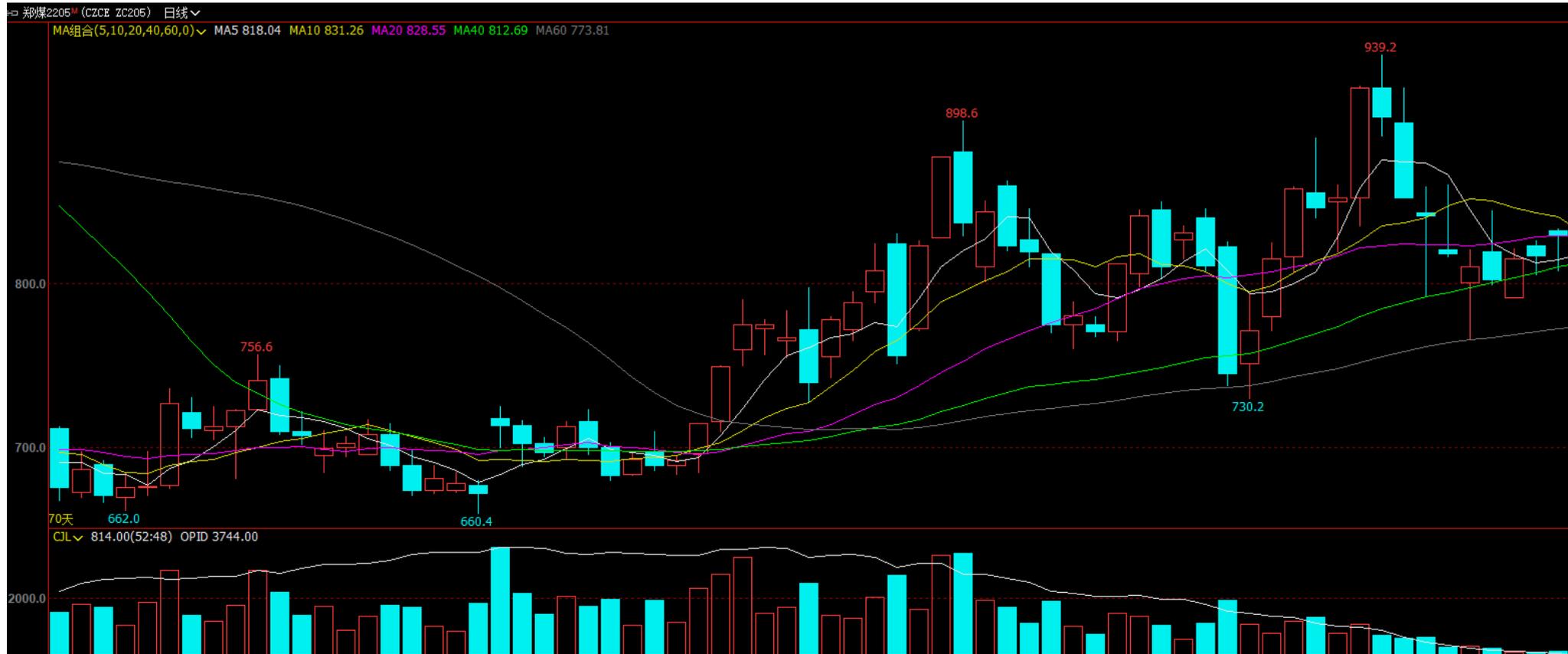
投资咨询编号：Z0002729

品种	主要逻辑	策略建议	后期关注
动力煤	<p>1、产地：主产地保供稳价继续，大部分煤矿生产稳定，少数煤矿由于换工作面停产或减产，整体供应正常，煤矿产能利用率整体处于较高水平。需求转弱，疫情影响叠加政策调控持续，部分煤矿拉运车辆减少，价格下调。其中内蒙古地区降价明显，煤矿库存少量累积，晋陕地区煤矿价格也有下调，但整体出货较顺畅。</p> <p>2、港口：北方港口询盘增加，价格逐渐有企稳迹象。港口调入持续改善。天气原因叠加疫情形势较为严峻、淡季将至，市场观望情绪渐起，电厂采购以刚需为主，调出量下降。整体来看，调出不及调入，北港库存持续增加，但同比仍处于偏低的水平，市场资源仍然偏少，后期煤矿环保检查以及大秦线检修不利于提高港口库存，煤炭下方空间有限。</p> <p>3、进口：受俄乌局势的影响，主要进口国需求下降，采购积极性差，进口动力煤市场整体保持冷清，海外煤价小幅回落。我国进口补充受到一定的影响。</p> <p>4、需求：终端在高煤价下仍有观望情绪，暂时采购积极性不高。但是近期多地迎来降温、降雪天气，拉动供暖用电增长，日耗小幅增长；基于电厂供煤量下降，电厂仍处于去库状态。所以整体需求不悲观。</p> <p>5、运输：航运市场走弱下跌，前半周市场货盘释放，且北港封航导致运力占压，运价小幅上涨，后半周商谈气氛转弱，运价走跌。</p> <p>6、总结：供给上保供政策依然出力，产地的虽然短期环保，安监等检查以及铁路检修对煤炭供给有一定的影响，但是影响较小，需求方面：目前淡季需求有所企稳，但是刚需，特别是化工建材等用煤需求偏强，目前气温使得日耗高位，所以供需两旺的紧平衡是短期煤炭的供需格局。</p>	<p>操作上建议以宽幅震荡思路参与市场，高抛低吸为主。注意仓位。</p>	<p>1、进口量恢复情况 2、港口库存 3、日耗变化</p>

01

行情回顾

周度行情回顾



3月14-18日，ZC205合约报收于829点，上涨11元，涨幅1.34%；周成交量0.59万手，较上周减少1.41万手，持仓量0.42万手，较上周减少0.21万手。

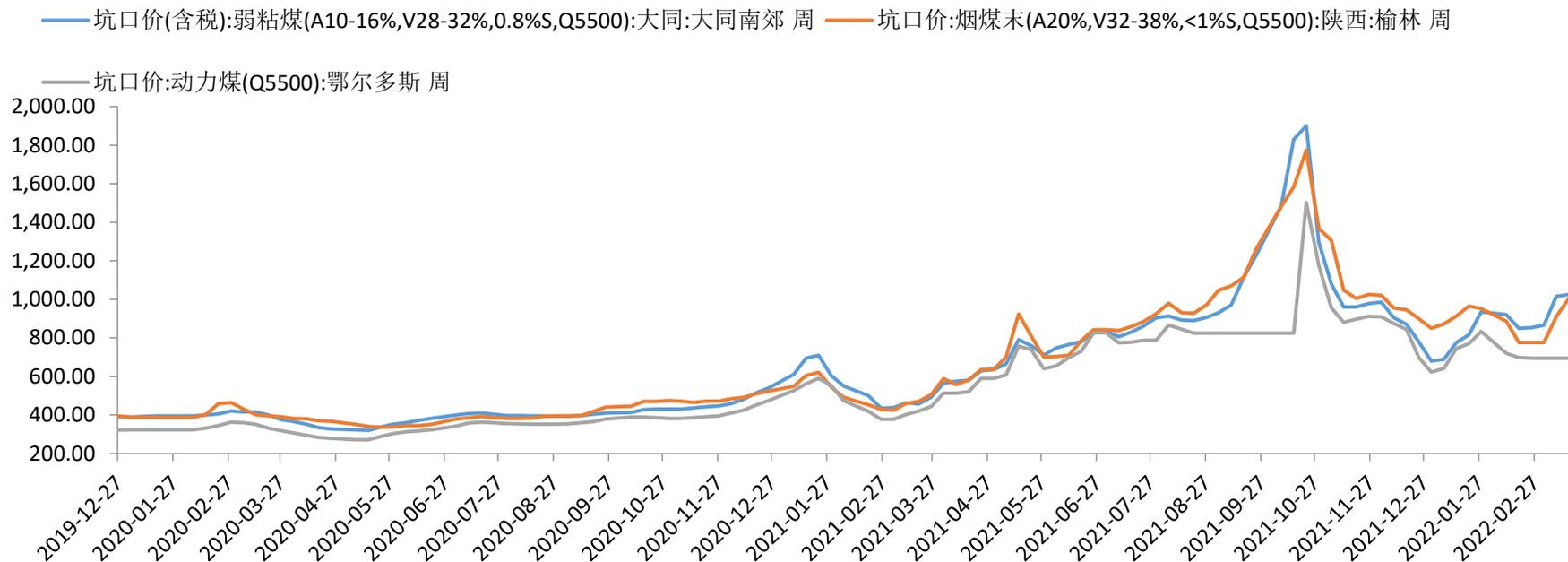
数据来源: Wind

02

价格数据

产地价格

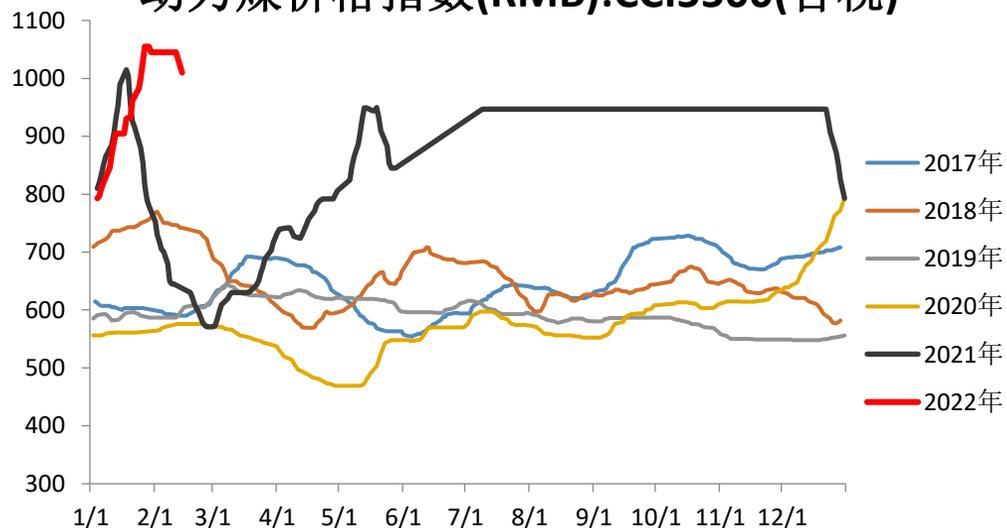
产地现货价格



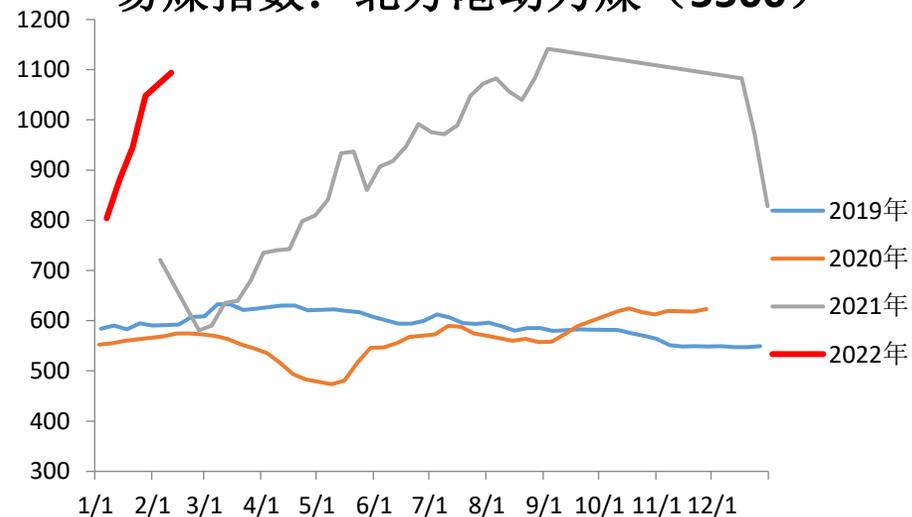
数据来源: Wind

港口价格

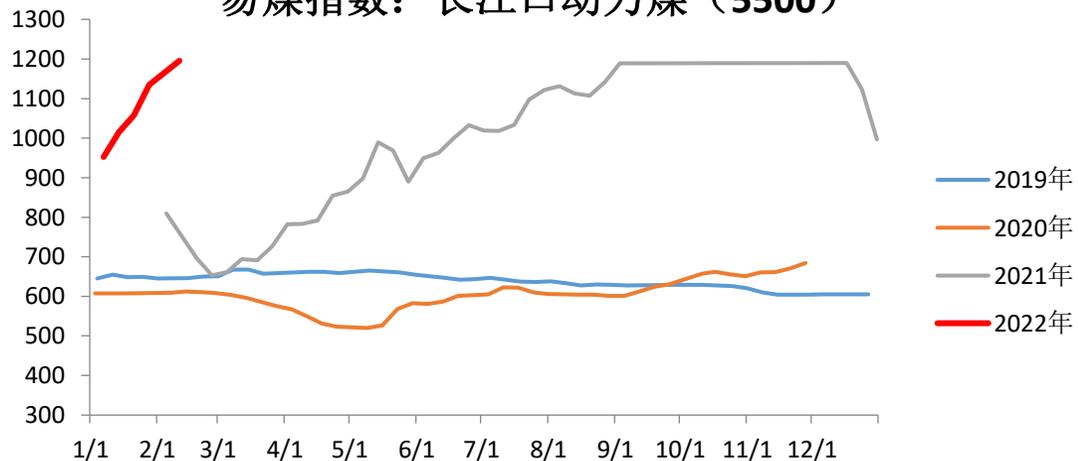
动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)



易煤指数: 北方港动力煤 (5500)



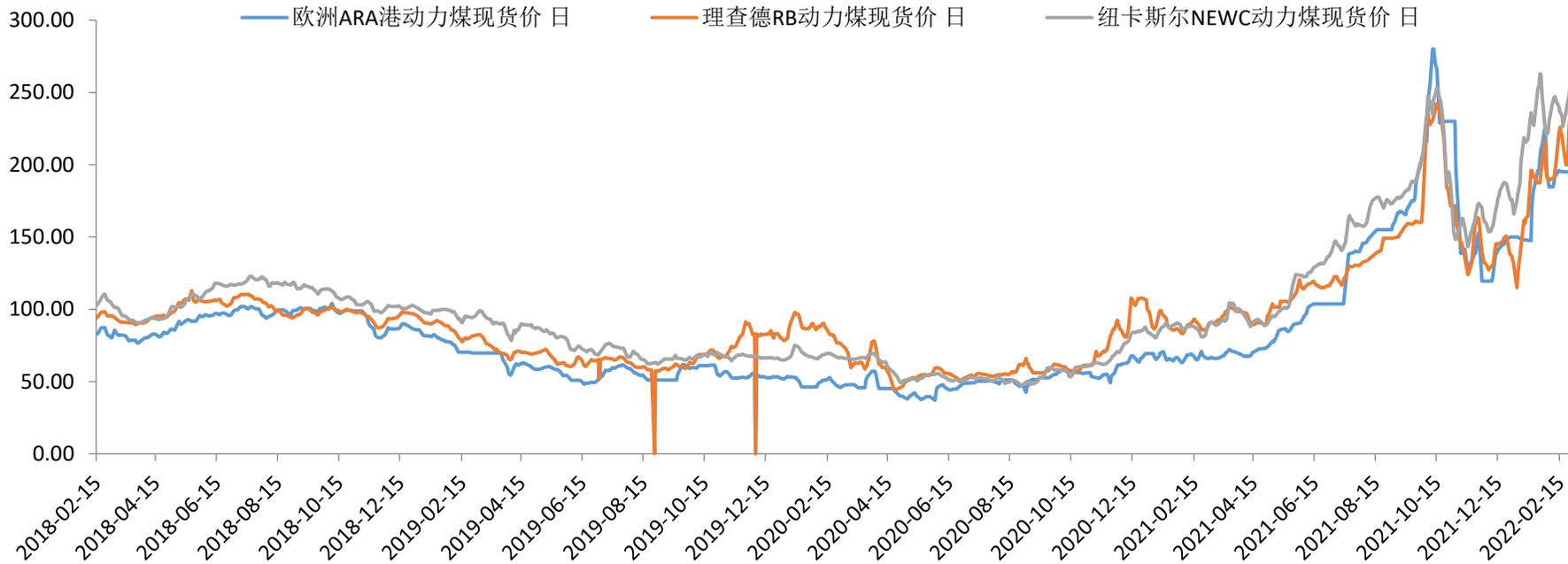
易煤指数: 长江口动力煤 (5500)



数据来源: Wind

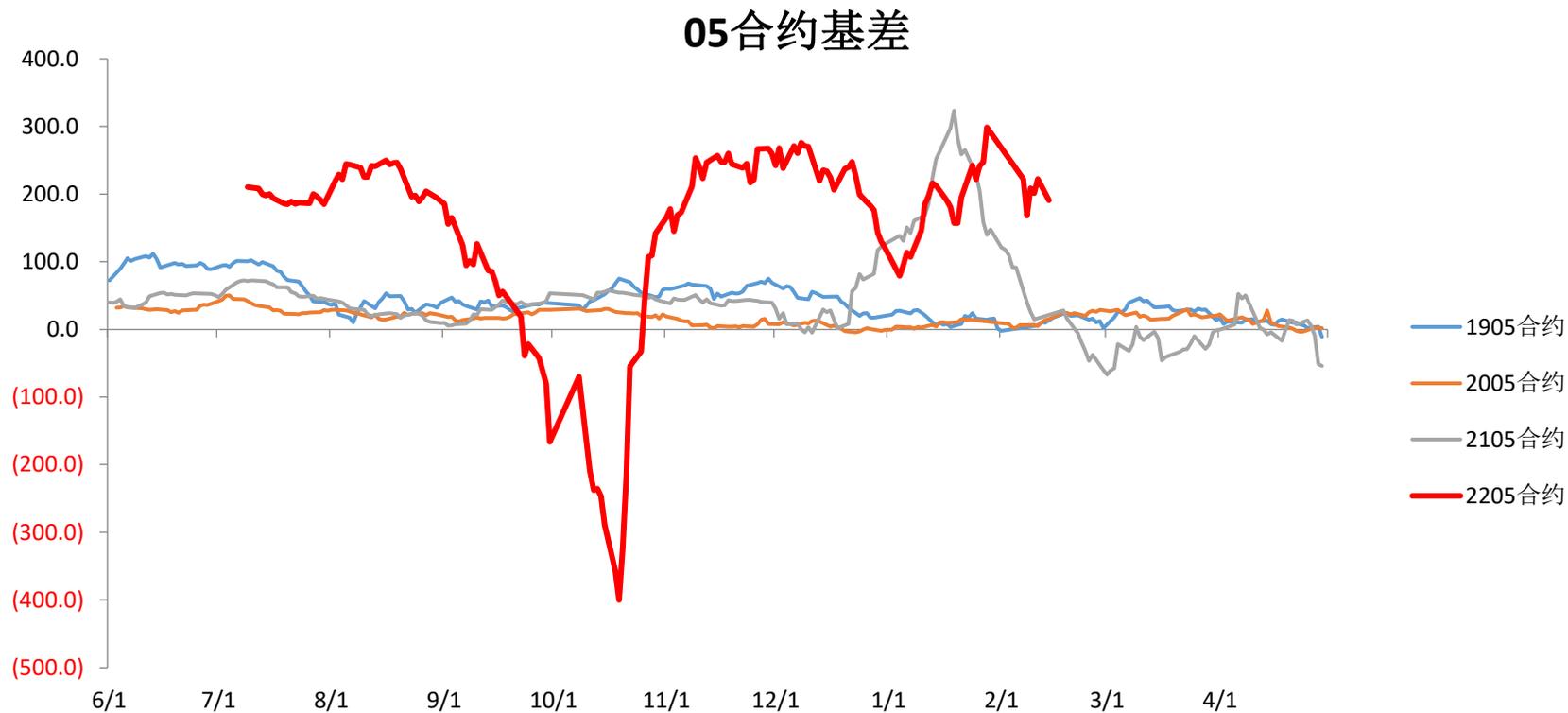
国外价格

国外煤价



数据来源: Wind

主力合约基差

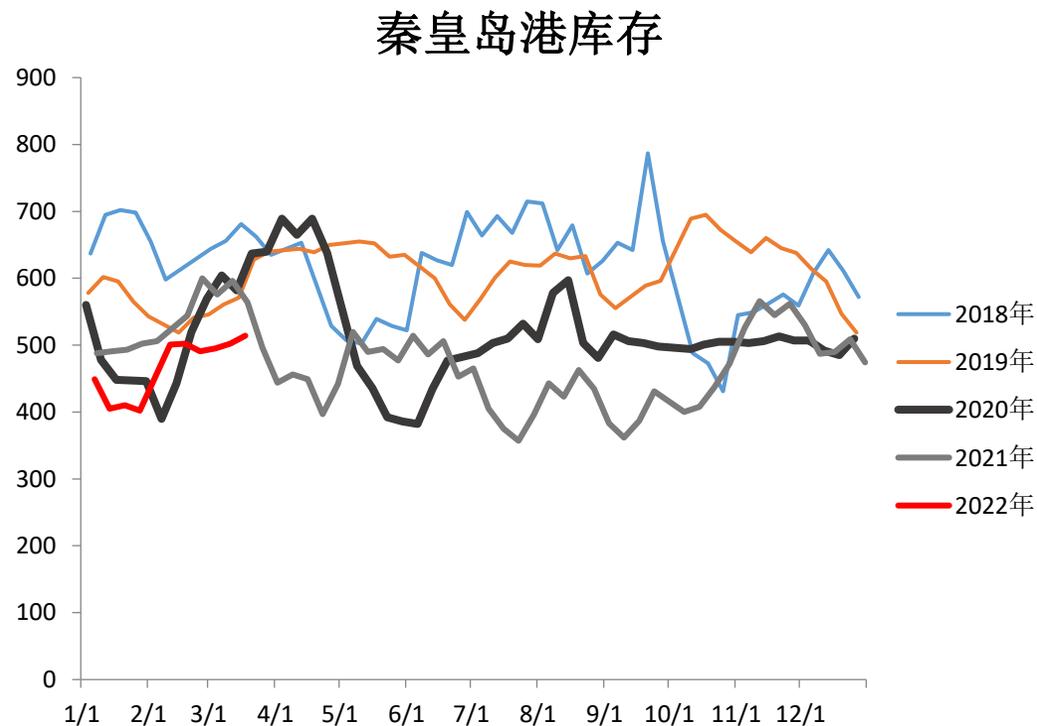
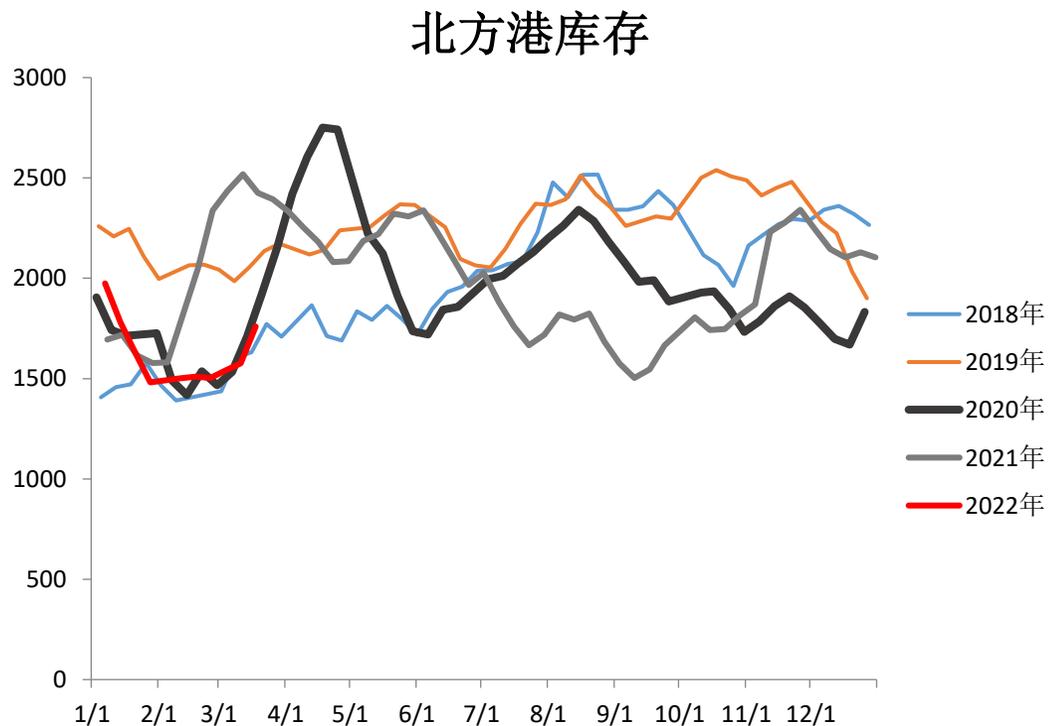


数据来源: Wind

03

库存数据

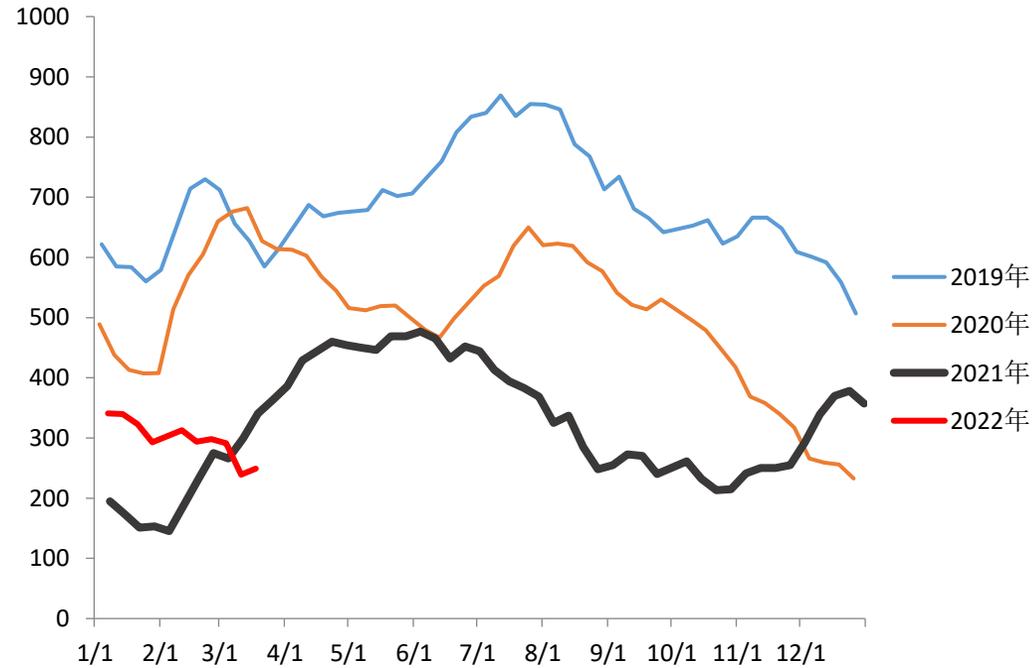
北方港库存



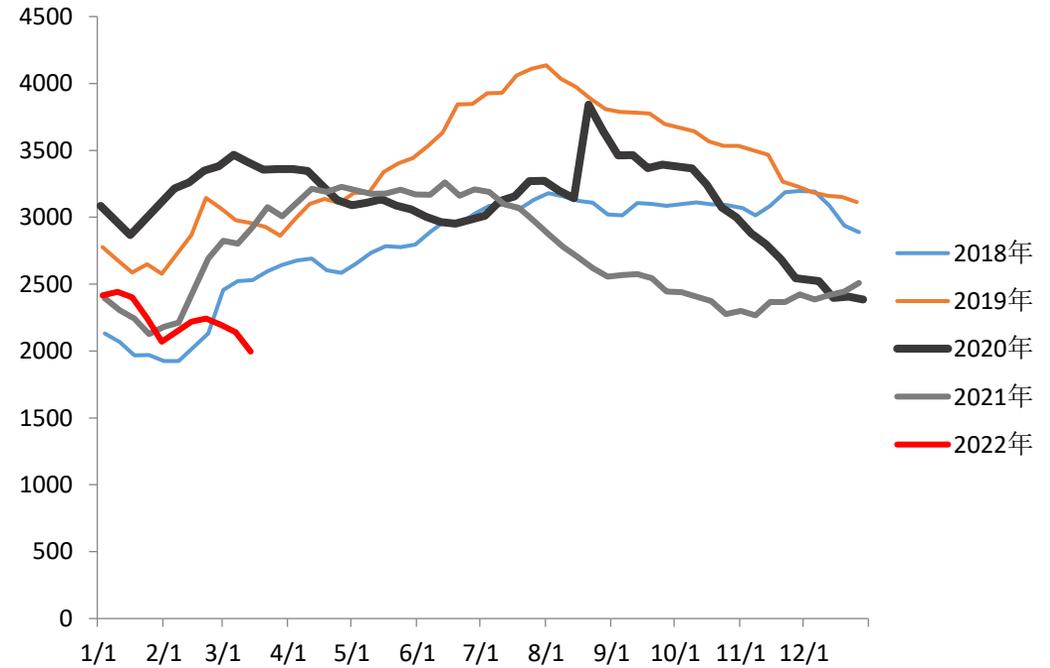
数据来源: Wind

下游库存

长江口库存



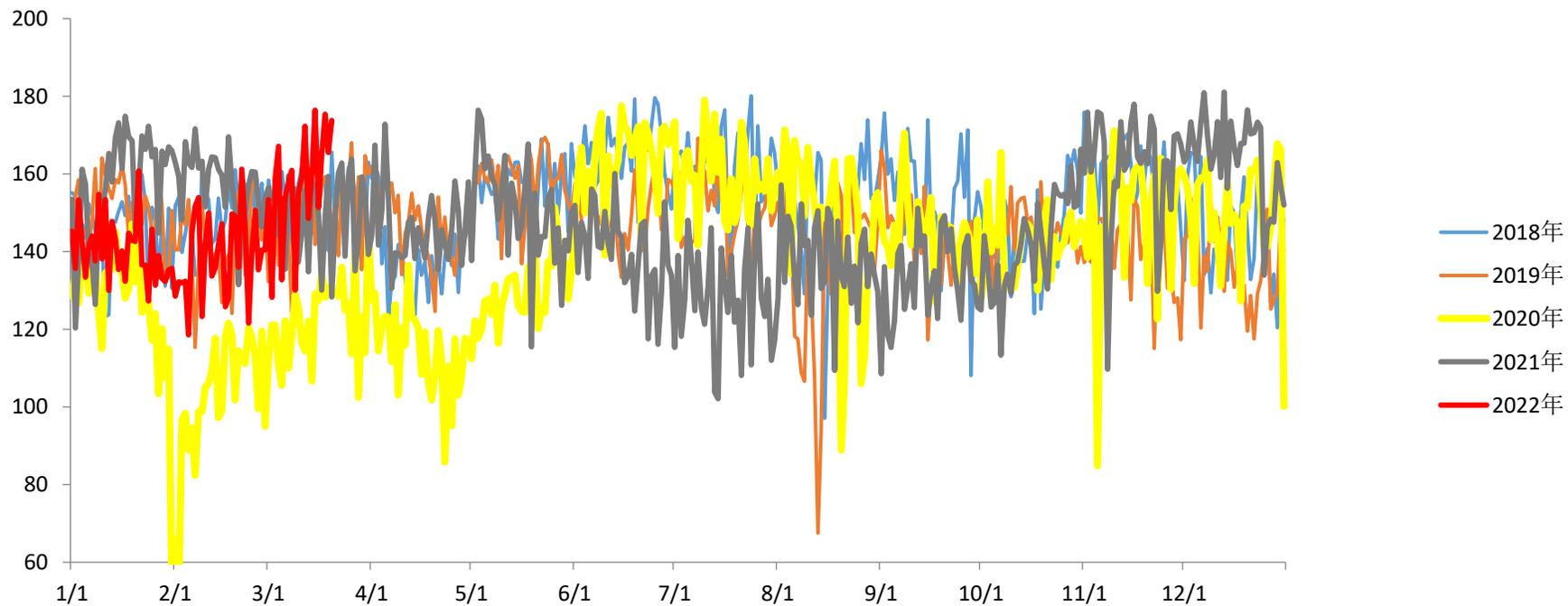
南方港口库存



数据来源: Wind

港口量入量

港口调入量



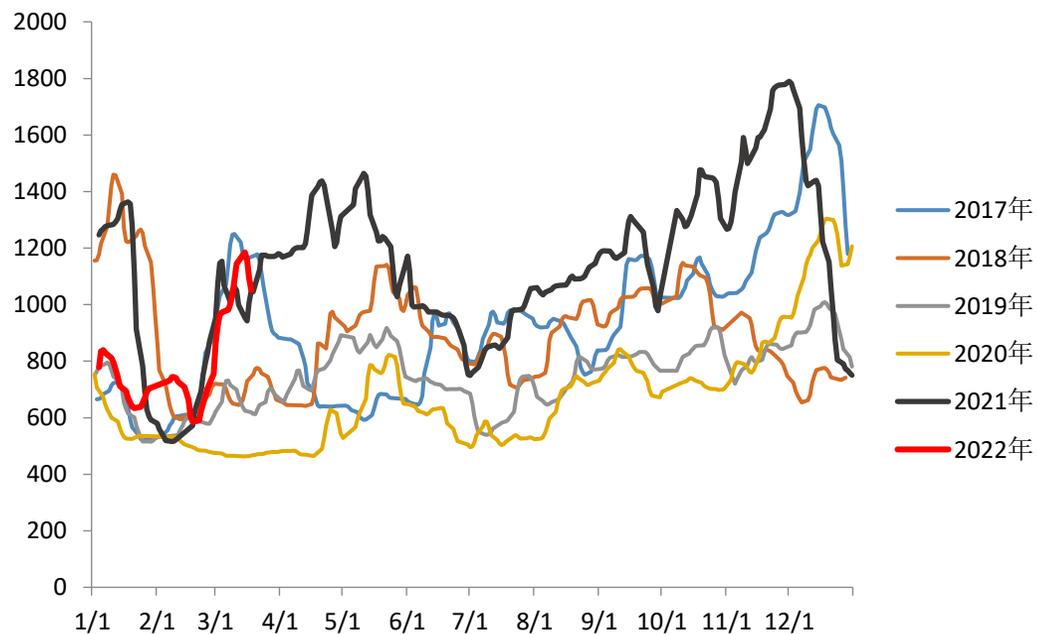
数据来源: Wind

04

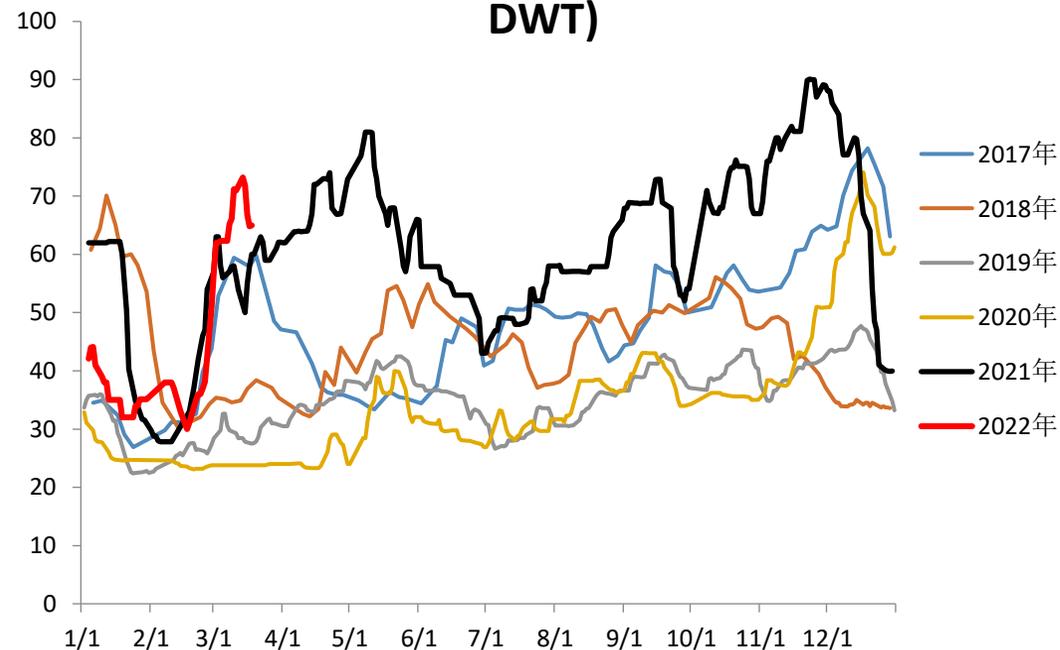
其他数据

海运费

CBCFI:煤炭:综合指数



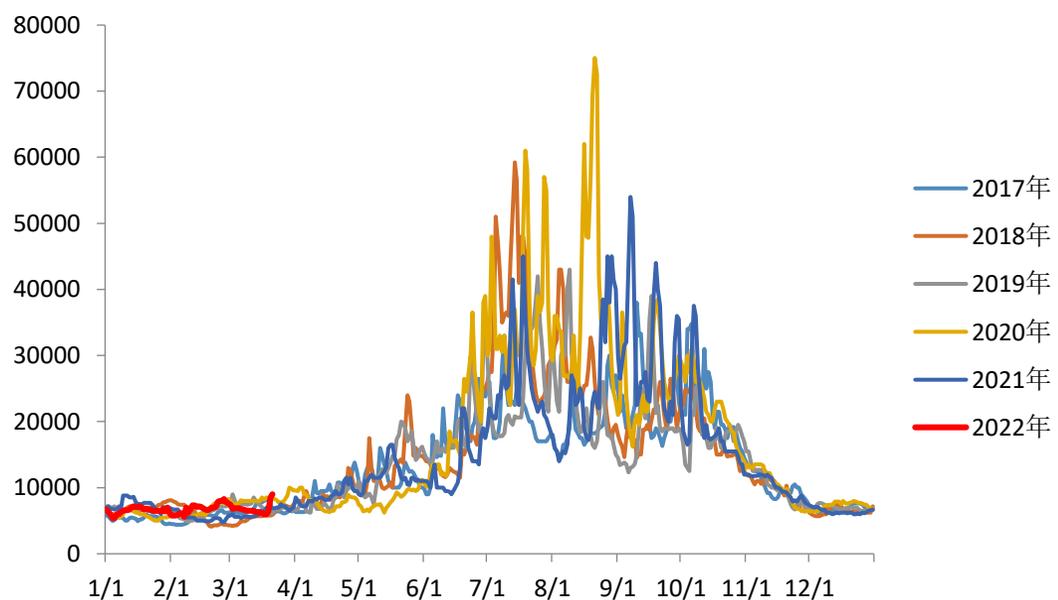
CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-广州(5-6万 DWT)



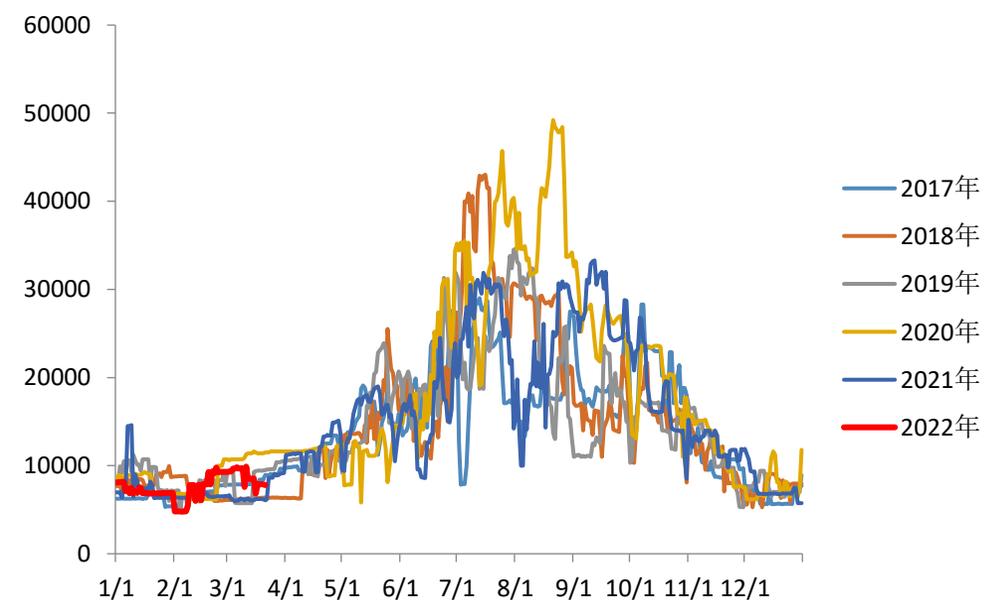
数据来源: Wind

水电数据

流量:水库站:三峡(入库)



流量:水库站:三峡(出库)



数据来源: Wind

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其他人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

