

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

供需相对宽松，煤价弱勢局面难改 ——动力煤周报2022.4.25



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

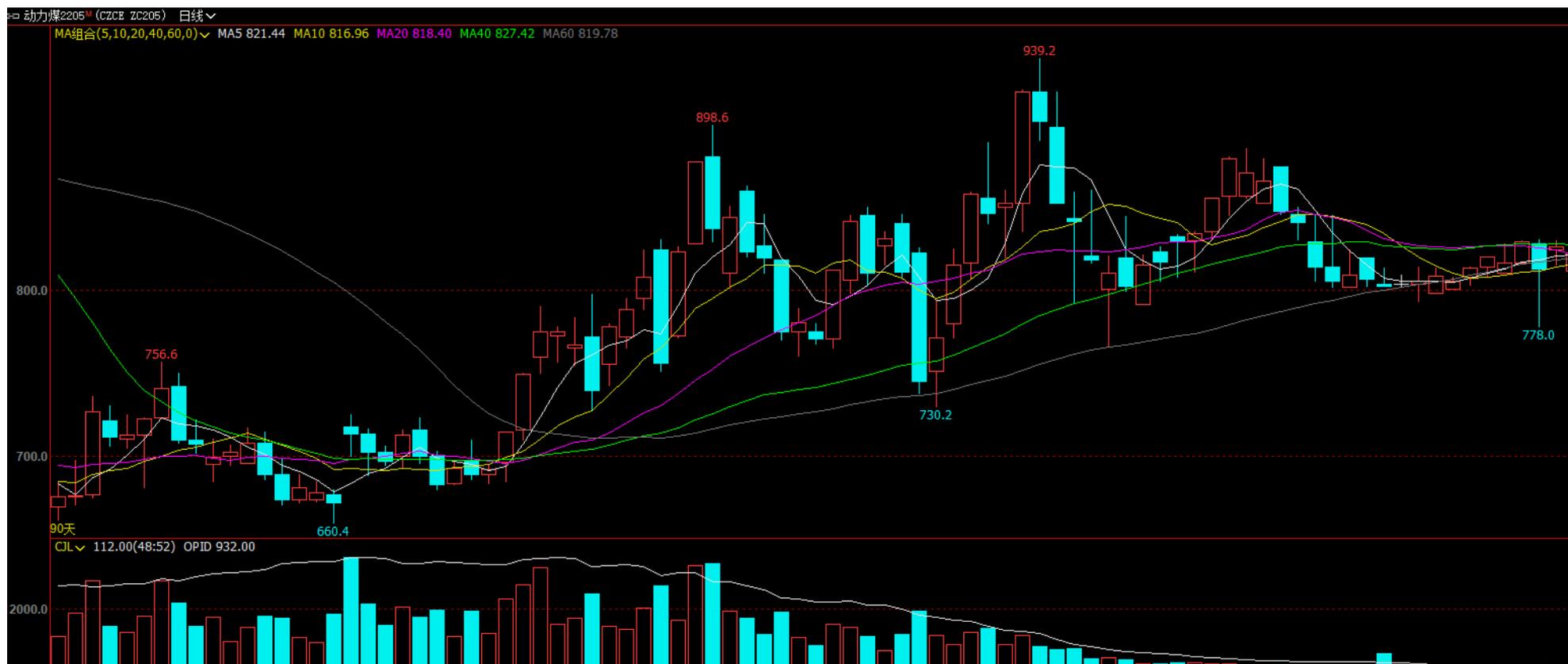
投资咨询编号：Z0002729

品种	主要逻辑	策略建议	后期关注
动力煤	<p>1、产地：主产地煤矿除个别倒工作面和环保影响停产外，整体供应较为稳定；据sxcoal数据，“三西”地区煤矿产能利用率环比下降0.6 pct，受铁路计划紧张和疫情区管控，发运受限，站台贸易商采购较少，产地煤价多弱势运行，市场整体仍以下跌为主，也有部分矿小幅反弹，但下跌仍是主流，跌幅对比上周收窄。</p> <p>2、港口：北港调入不及调出，北港库存维持低位；后半周在调入量恢复下，库存已呈现企稳回升的态势，市场价格方面，上半周滞涨，5500K主流价格1250-1300元/吨，山西煤价格相对稍高，随着大秦线运力的恢复，周三开始货主挺价情绪减弱，终端采购不甚积极，煤价出现下跌。</p> <p>3、进口：南非洪灾持续、生产受限，部分寻求南非高卡煤的欧洲买家转向印尼市场，致使印尼动力煤价格再度上涨，海外煤价折算到国内价格仍然倒挂，进口量持续走低。</p> <p>4、需求：当前疫情影响下，沿海电厂日耗同比下降10.8%，库存同比增23.2%，今年水电出力比往年同期要好，对火电形成一定的挤压。但是进入5月份社会复工复产，日耗也将抬升，然后进入六月的迎峰度夏，届时社会用电增量会大于水电的增量，后期需求不悲观。</p> <p>5、运输：大秦线发生脱轨事故，本周运量恢复到125万吨/天的水平，且检修时间暂定为5月1日到20日。大秦的检修并非没有市场预期，且检修之后运量恢复会比较明显，即物流问题，只是一个结构性的阶段性问题，但起不到决定性作用。</p> <p>6、总结：产地销售恢复，煤价弱稳，供应相对稳定，短期增量不多，港口市场情绪减弱，煤价下跌。需求上疫情等因素导致沿海电厂日耗偏低，库存增加，供需矛盾缓和，相对宽松的格局不变，煤价弱势局面难改，预计下周市场将延续弱势。</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>	<ol style="list-style-type: none"> 1、进口量恢复情况 2、港口库存 3、日耗变化 4、疫情走势

01

行情回顾

周度行情回顾



4月18-22日，ZC205合约报收于822点，上涨2元，涨幅0.24%；周成交量992手，较上周减少5手，持仓量989手，较上周减少492手。

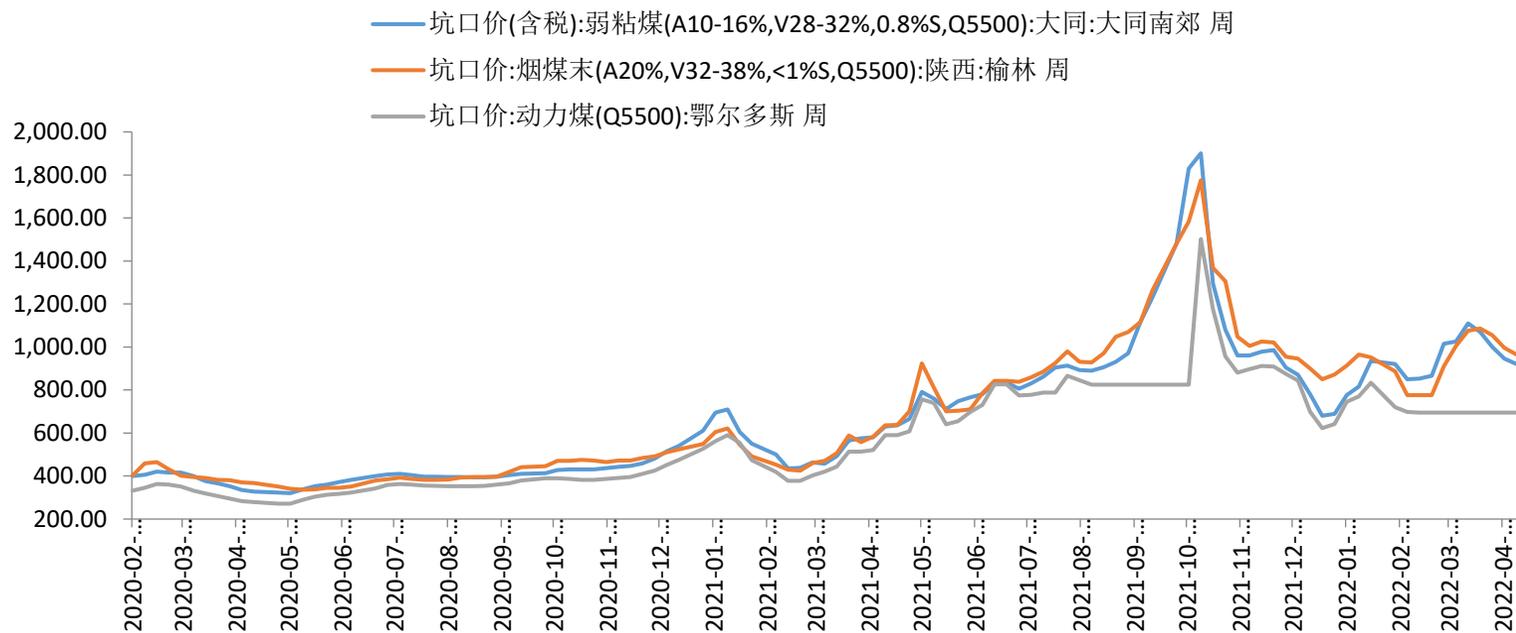
数据来源: Wind

02

价格数据

产地价格

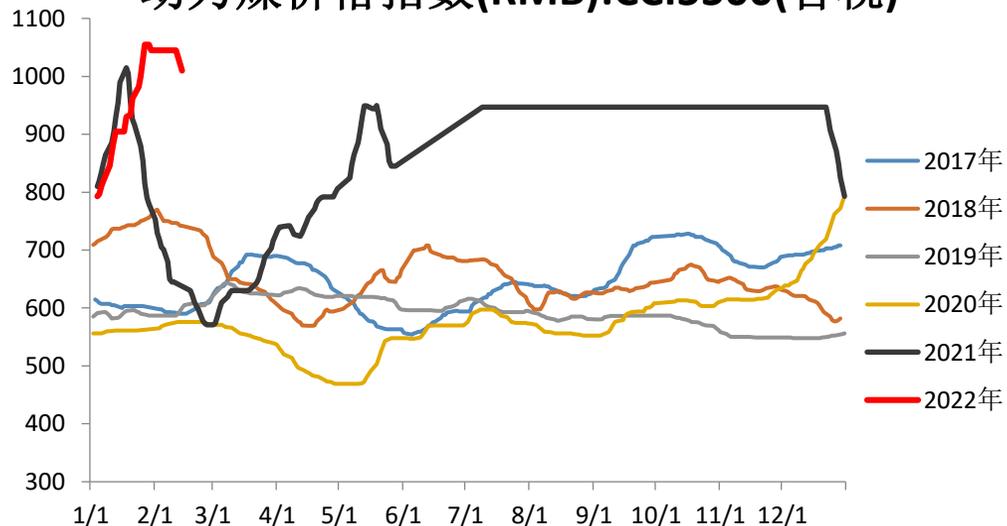
产地现货价格



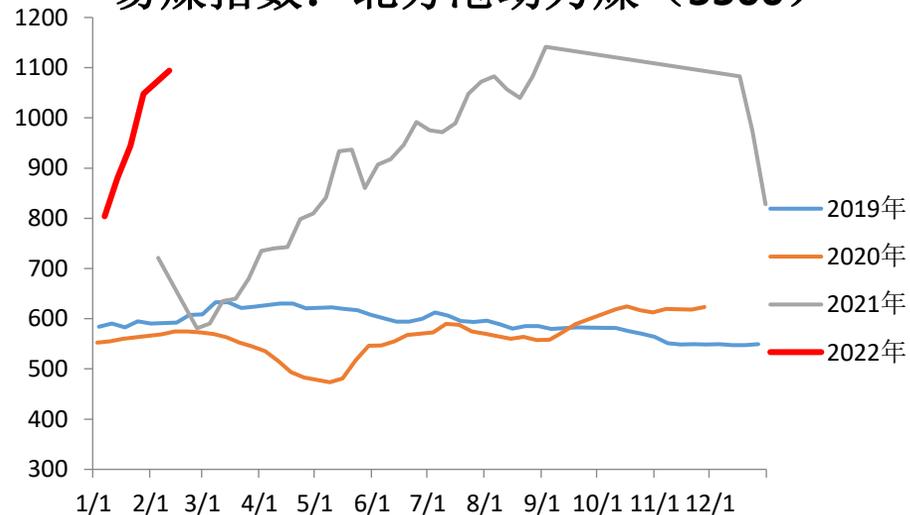
数据来源: Wind

港口价格

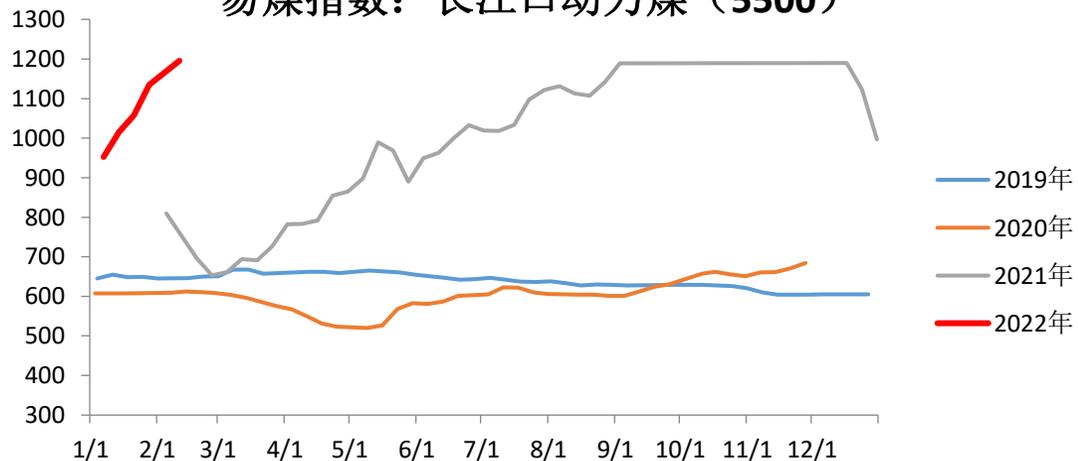
动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)



易煤指数: 北方港动力煤 (5500)



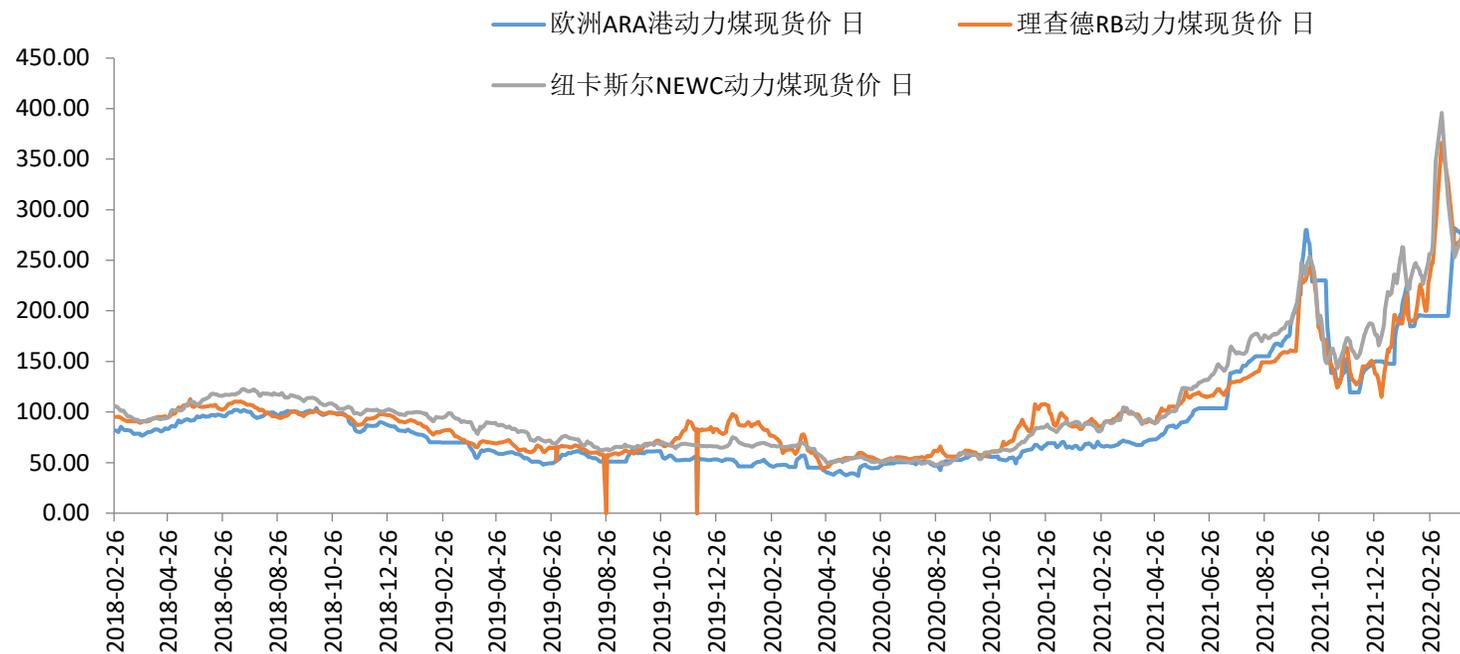
易煤指数: 长江口动力煤 (5500)



数据来源: Wind

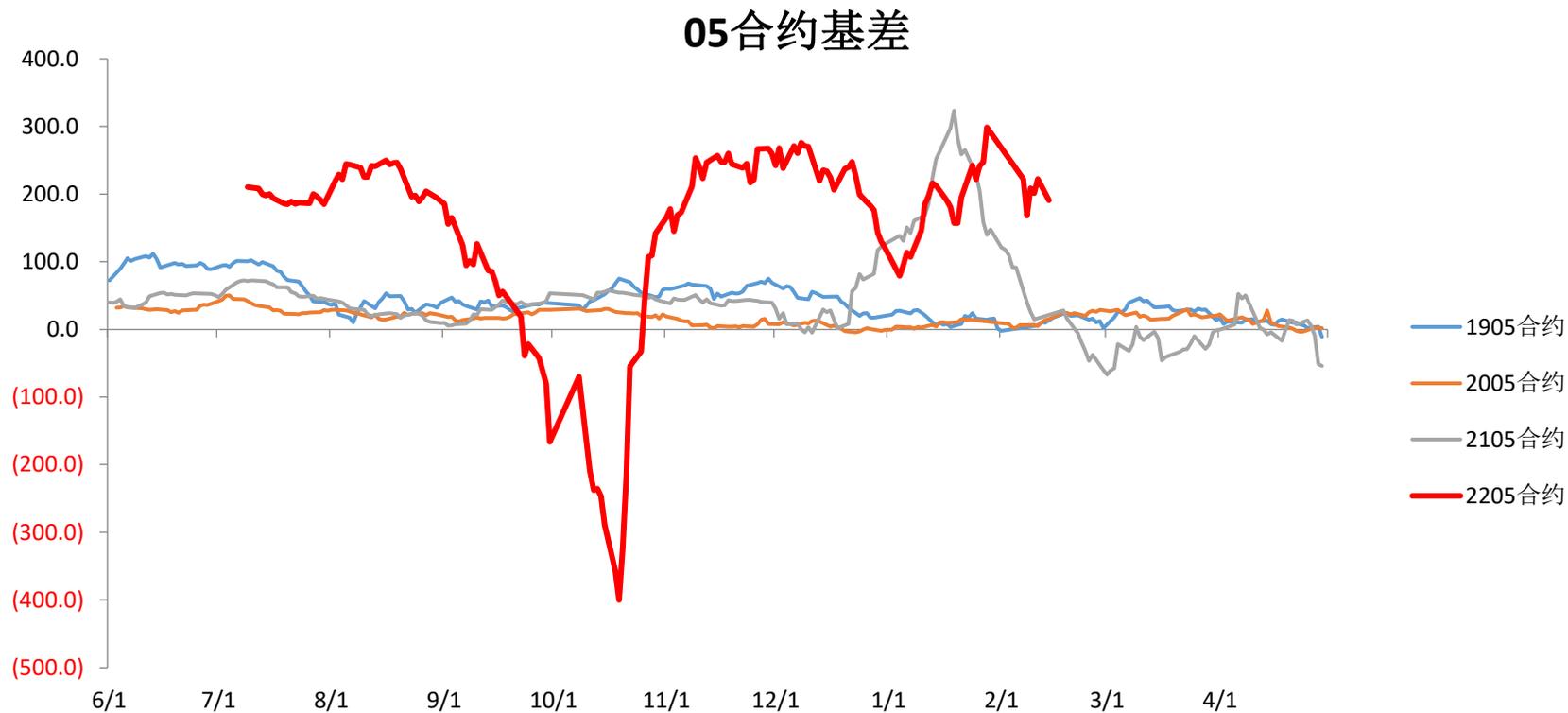
国外价格

国外煤价



数据来源: Wind

主力合约基差



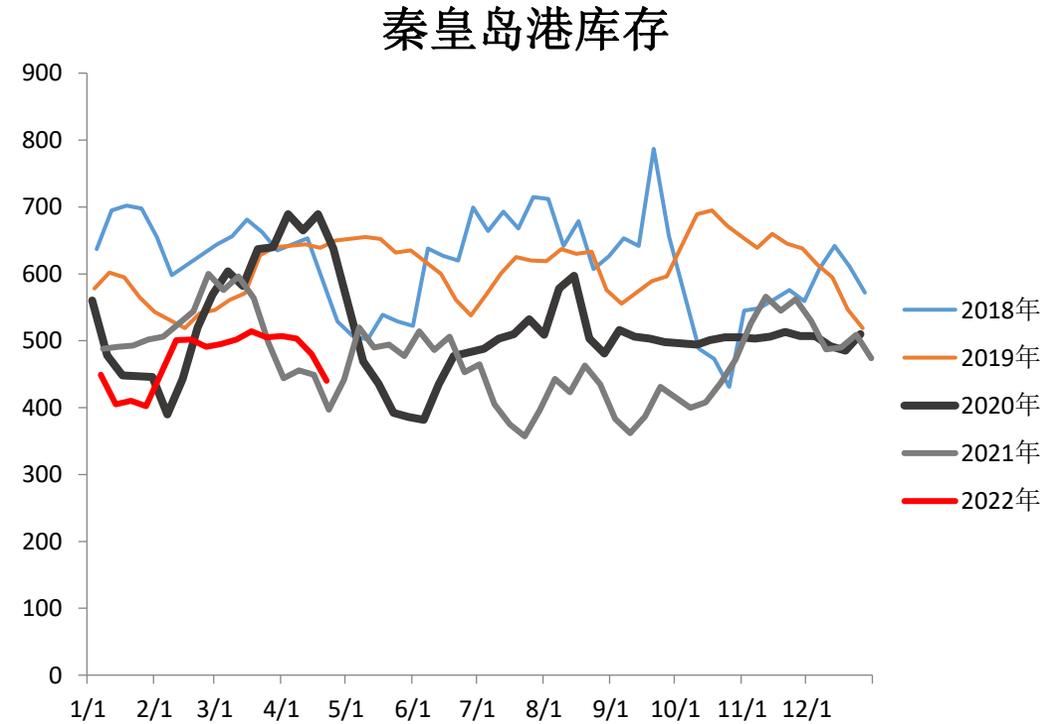
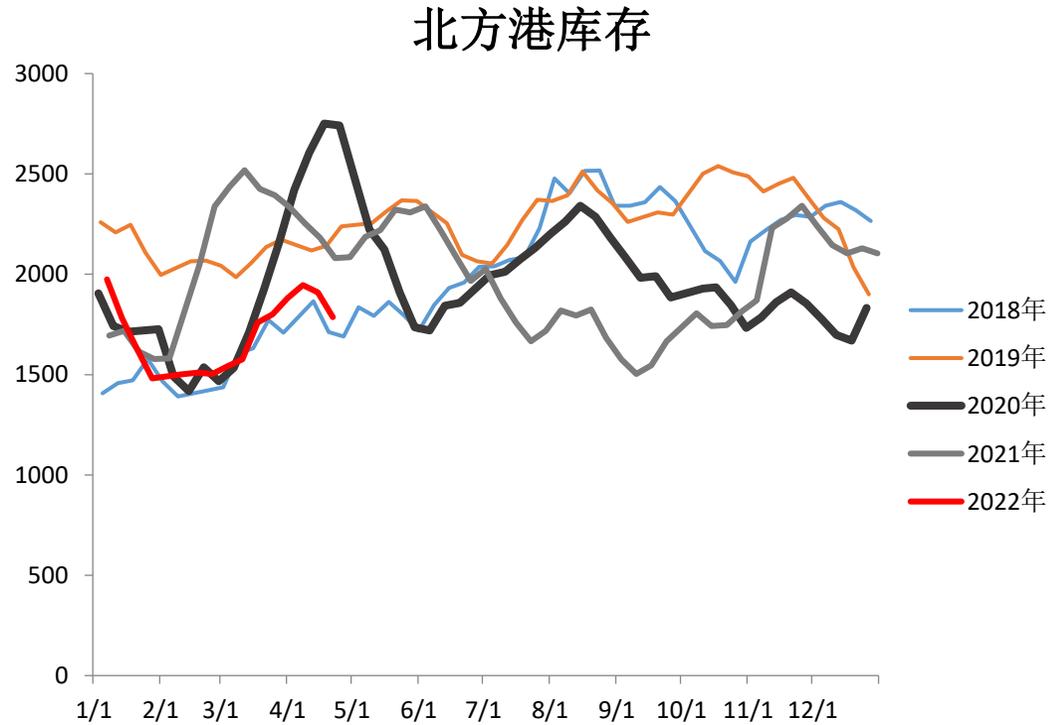
ZC205 合约基差约为 350-400 元

数据来源: Wind

03

库存数据

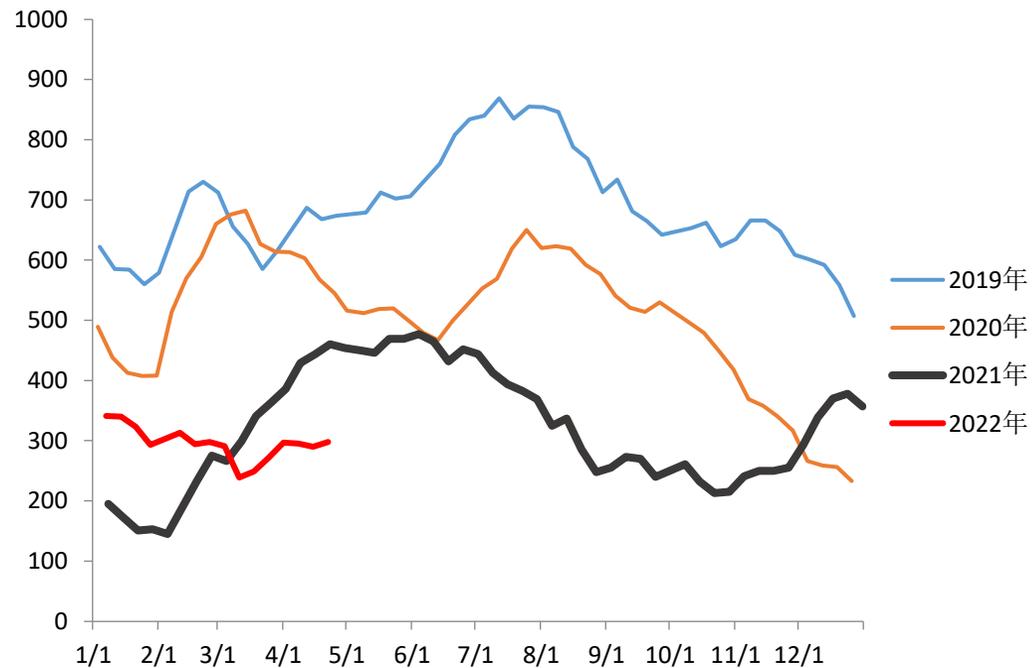
北方港库存



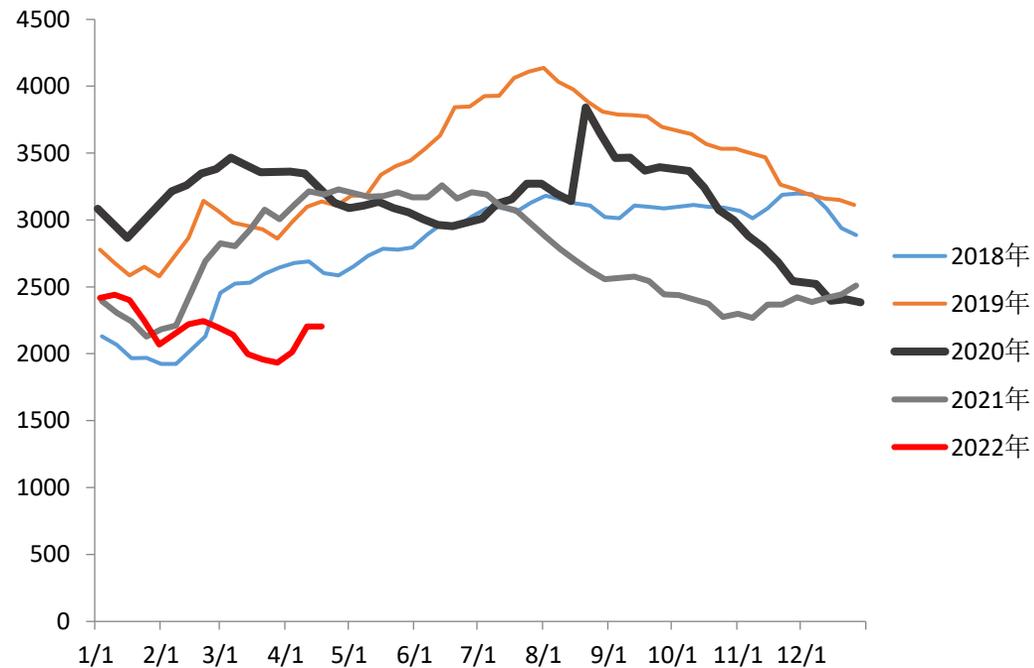
数据来源: Wind

下游库存

长江口库存



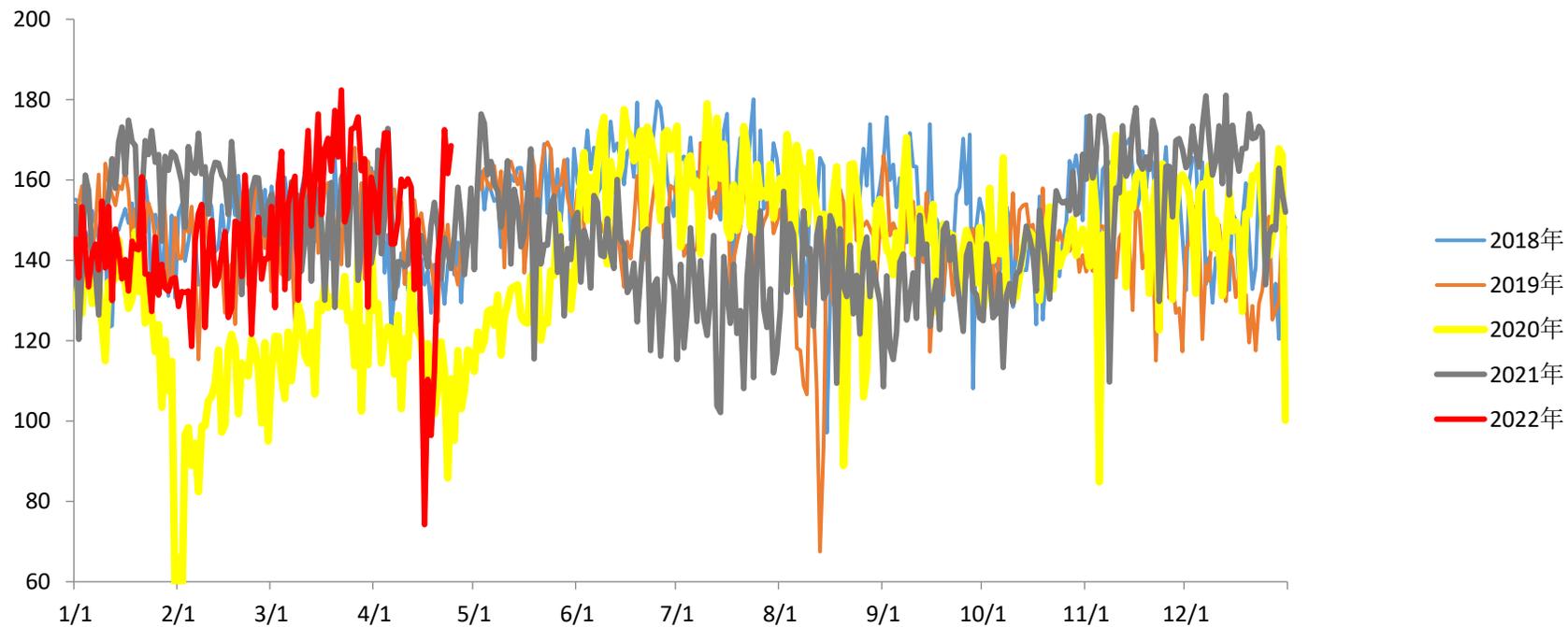
南方港口库存



数据来源: Wind

港口量入量

港口调入量



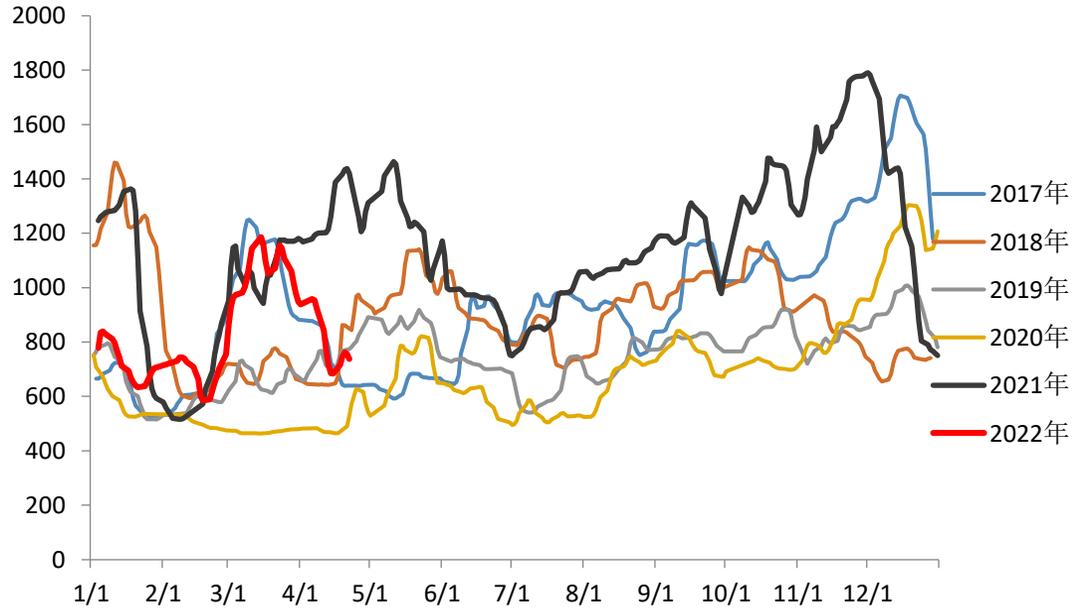
数据来源: Wind

04

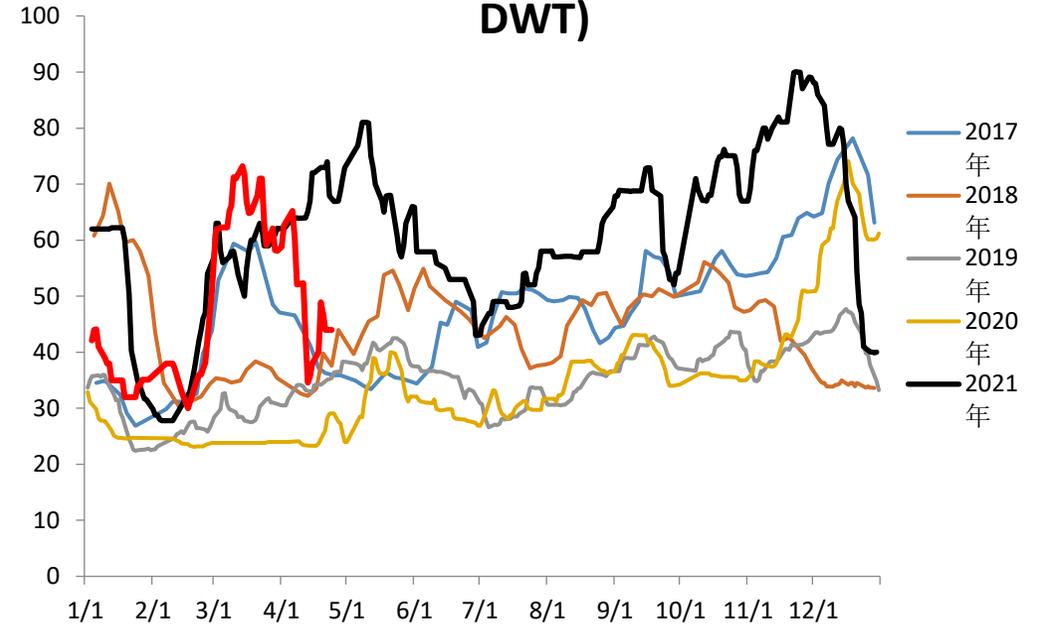
其他数据

海运费

CBCFI:煤炭:综合指数



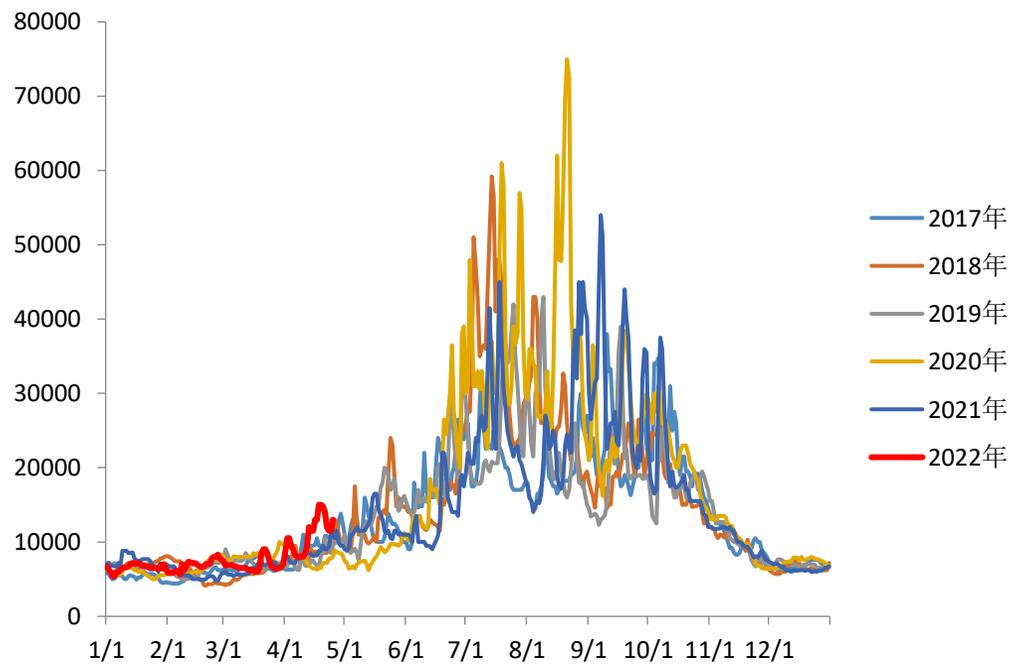
CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-广州(5-6万 DWT)



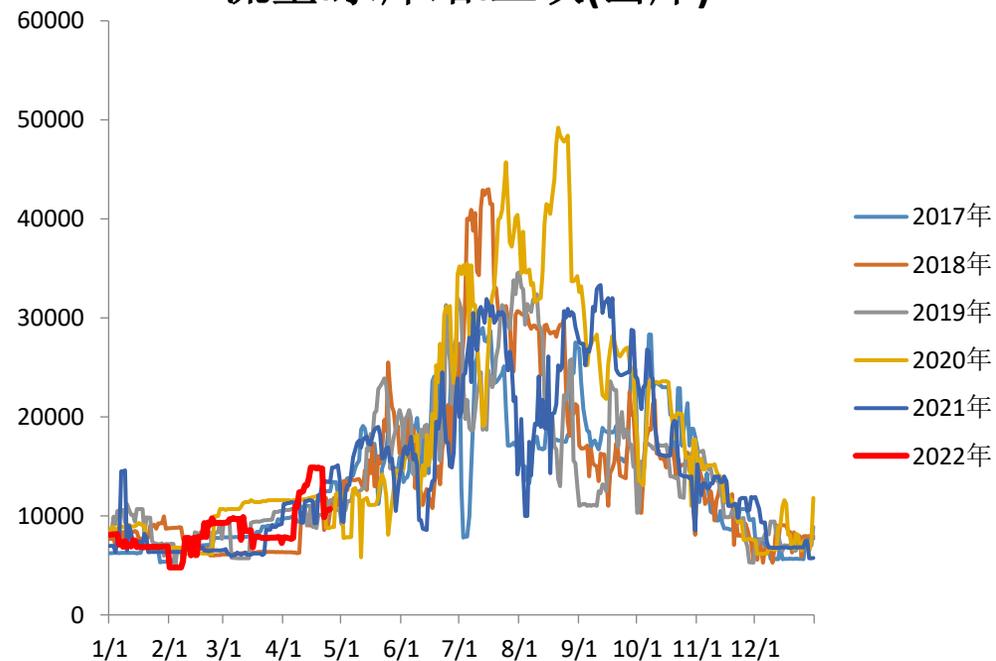
数据来源: Wind

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它人。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

