

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

短期供需稳定，未来需求主导行情 ——动力煤周报2022.5.16



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

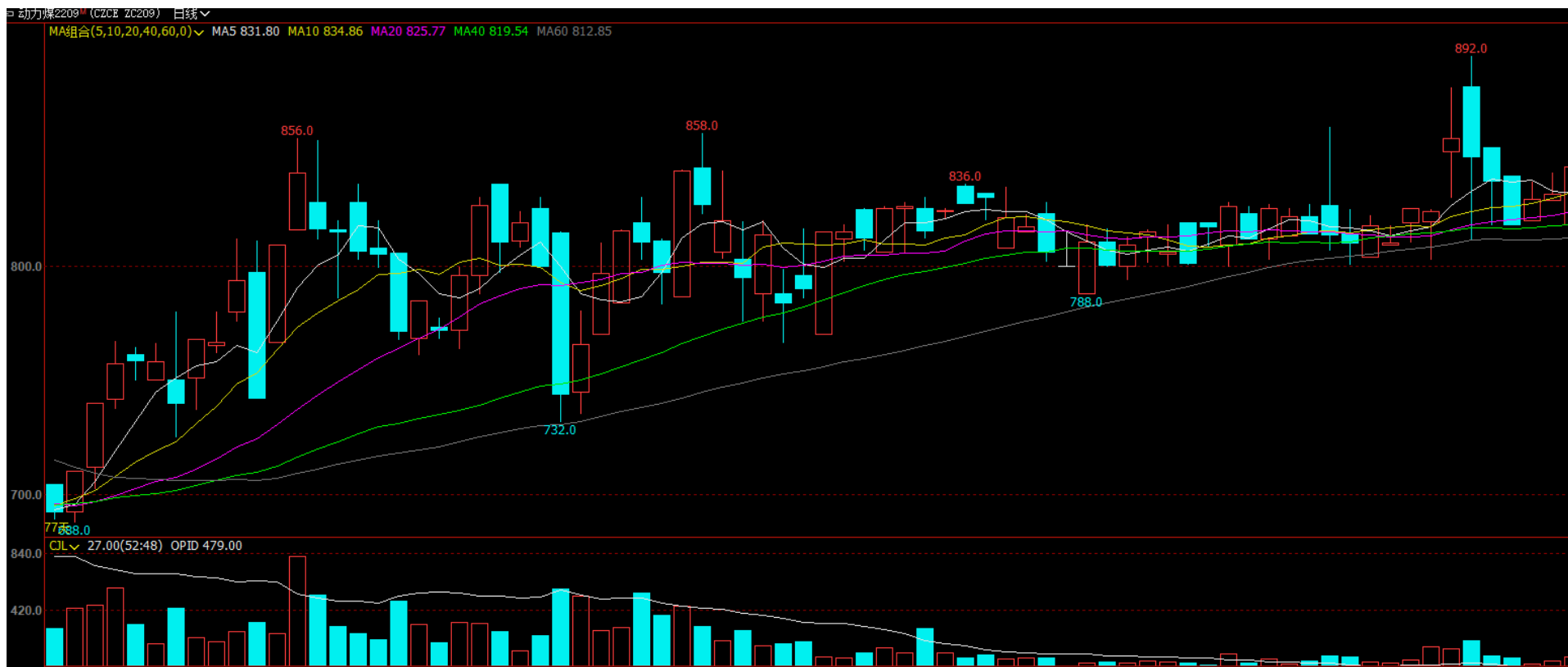
投资咨询编号：Z0002729

品种	主要逻辑	策略建议	后期关注
<p style="text-align: center; font-size: 24px; font-weight: bold;">动力煤</p>	<p>1、产地：产地市场销售比较火爆，整体价格持续上涨，每天涨幅30-50元不等，前半周主要是榆林地区表现比较活跃，后半周鄂市也开始跟涨，上涨主要以籽煤和块煤为主，末煤执行限价政策，变动不大，但矿方主要保长协，一般贸易商较难采购到。</p> <p>2、港口：大秦线春季检修，周均调入量持续下降；因南方疫情形势逐步好转，电厂日耗有所增加，叠加进口煤价格的严重倒挂，部分下游用户转而增加内贸煤的采购，调出量小幅上涨。整体来看，北港库存小幅累库，但同比仍处于偏低的水平，可售资源依旧偏紧。</p> <p>3、进口：因欧盟和日韩制裁俄罗斯煤炭，进而转向采购印尼煤，促使印尼煤价格走高。虽财政部决定自2022年5月1日至2023年3月31日对煤炭实施税率为零的进口暂定税率，但实际影响有限（印尼煤目前适用的税率是0，俄罗斯、蒙古、加拿大、南非等煤炭进口按照最惠国税率），国内外价差倒挂仍是核心矛盾。</p> <p>4、需求：疫情形势的好转，电厂日耗有所增加。随着迎峰度夏临近，各地电厂补库情绪渐起，叠加6月疫情有转好预期，复产复工的预期增强，下游采购积极，市场情绪整体偏乐观。</p> <p>5、运输：航运市场本周小幅上涨，后半周滞涨回落，整体市场有分化，江内航线涨幅相对较大，主要原因是前期疫情影响，江内行情下跌幅度过大，在近期上海疫情逐渐缓解，各项生产工作逐渐恢复情况下，需求相对增加，导致对应航线反弹幅度稍大。</p> <p>6、总结：目前市场情况略显复杂，坑口煤价偏强运行，港口有限价政策扰动，买卖双方成交困难，本周煤价先涨后稳，短期市场将僵持运行。大秦线春检导致发运量下滑20-30万吨/日，对港口调入带来不利影响；且进口仍处倒挂，后续进口煤可能仍将明显减少，港口将保持低库存状态，市场货源依旧偏紧，一旦疫情受控，各地逐步开启复工复产，煤价易涨难跌。</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



截止到5月16日，ZC205合约报收于8843.4点，下跌4.6元，跌幅0.54%；周成交量276手，较上周减少50手，持仓量486手，较上周减少60手。

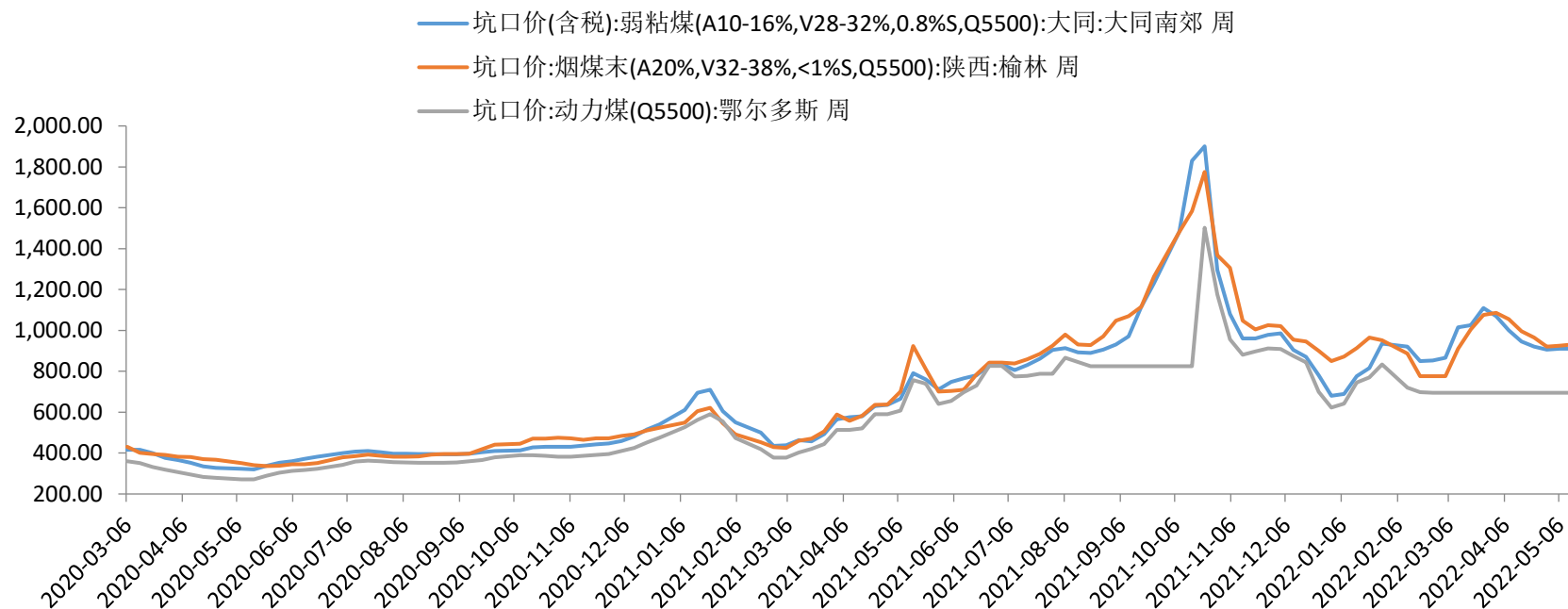
数据来源: Wind

02

价格数据

产地价格

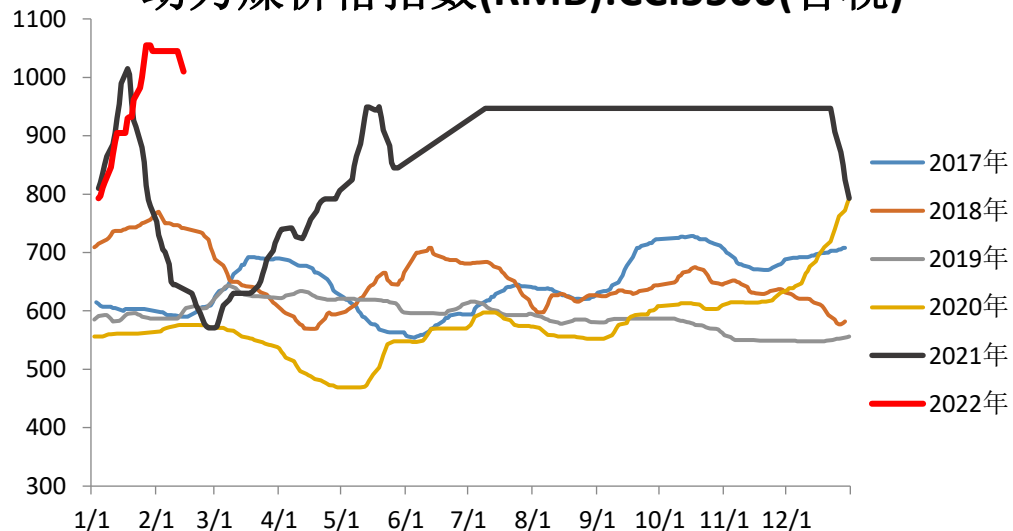
产地现货价格



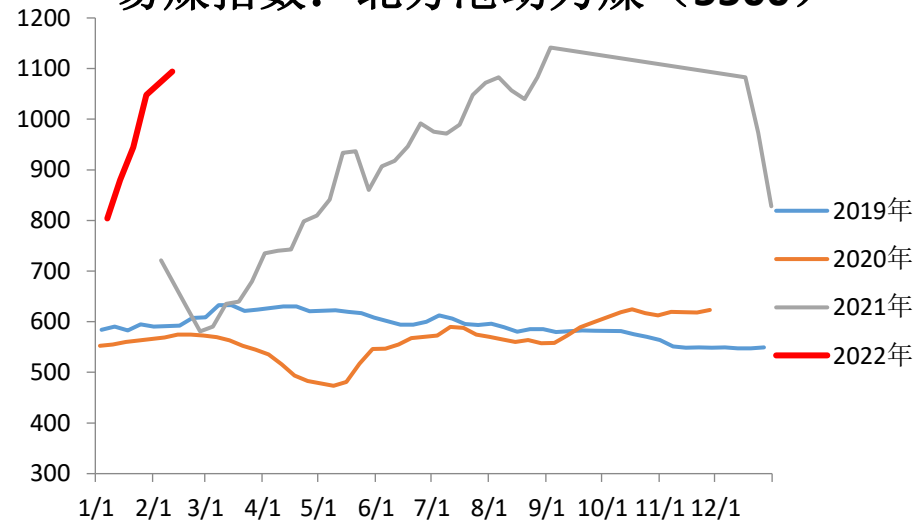
数据来源: Wind

港口价格

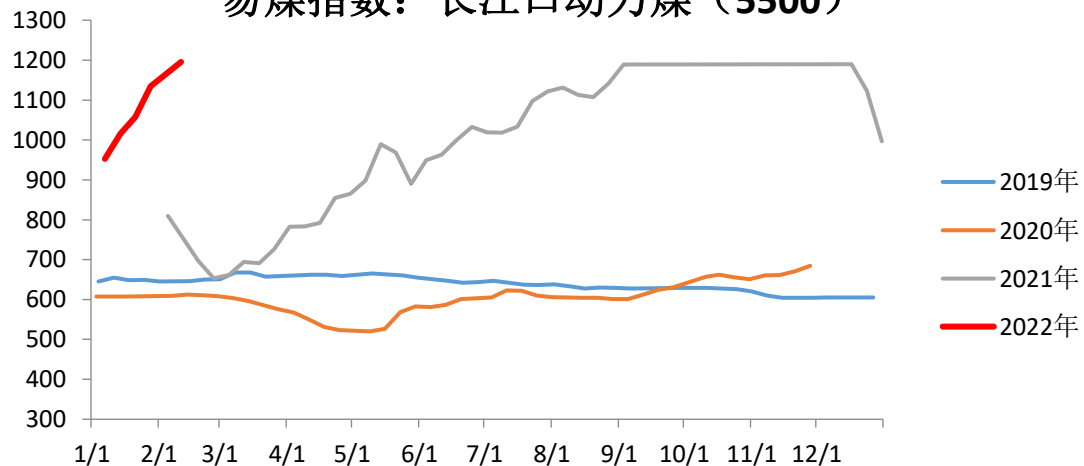
动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)



易煤指数: 北方港动力煤 (5500)



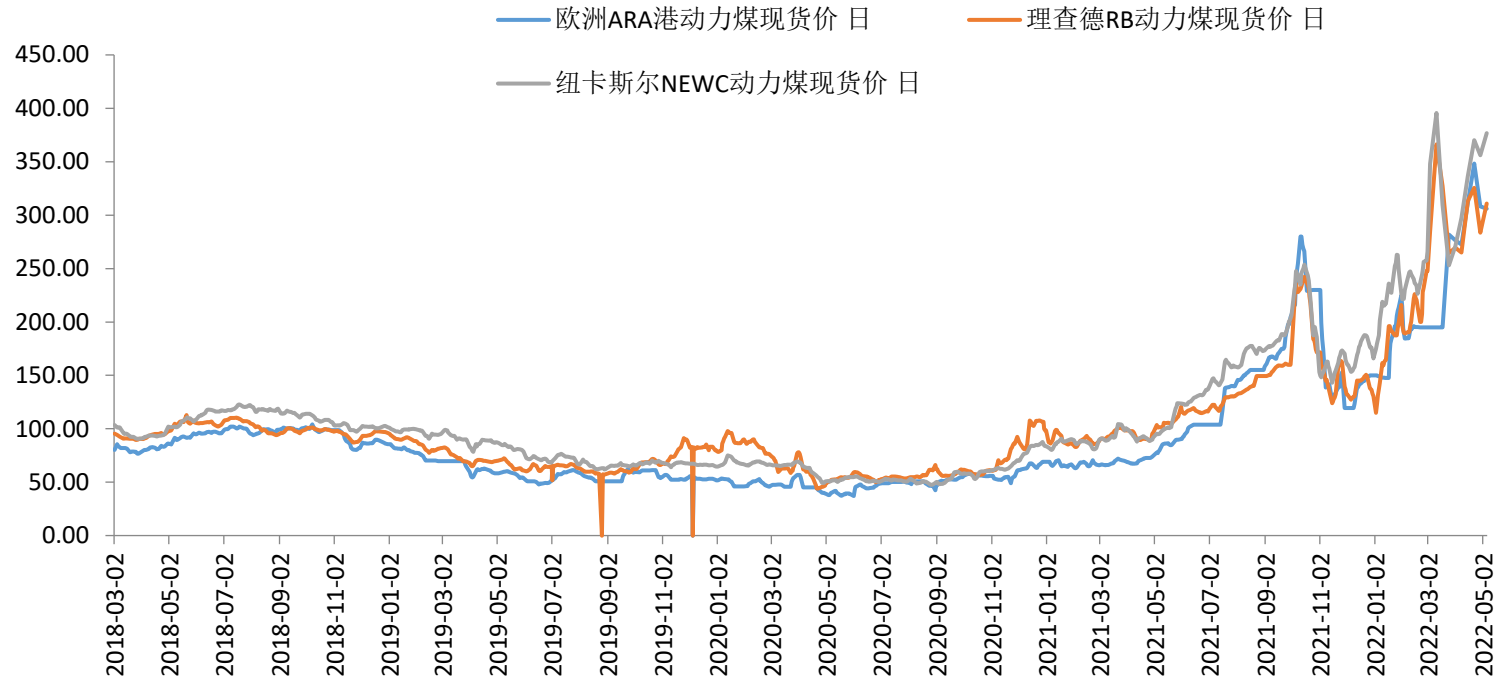
易煤指数: 长江口动力煤 (5500)



数据来源: Wind

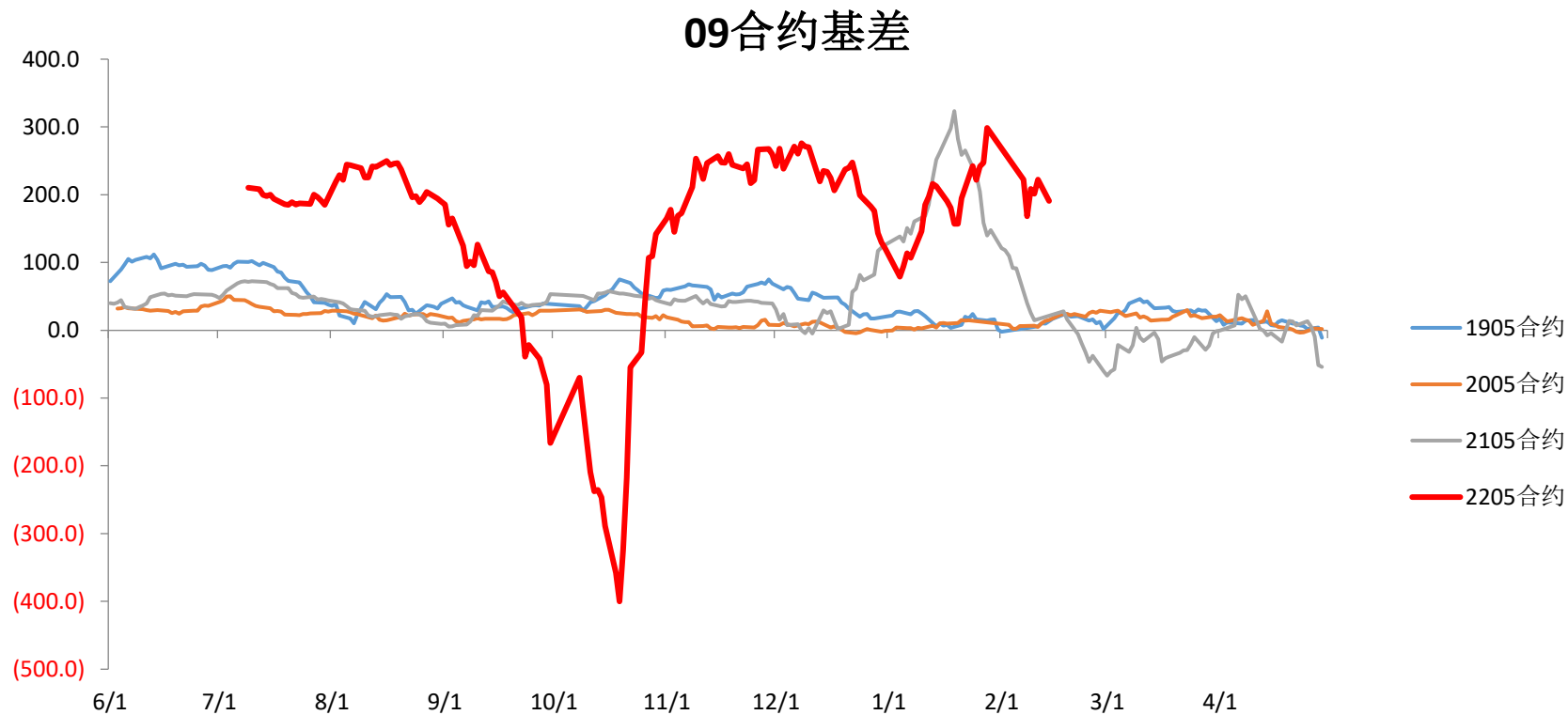
国外价格

国外煤价



数据来源: Wind

主力合约基差



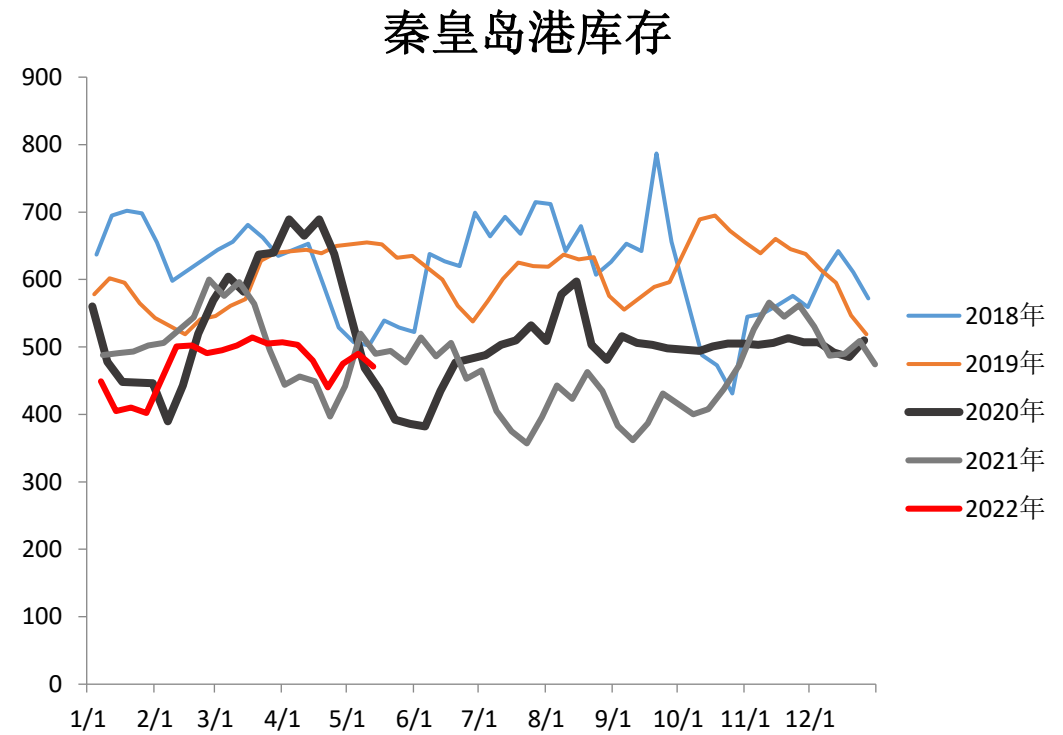
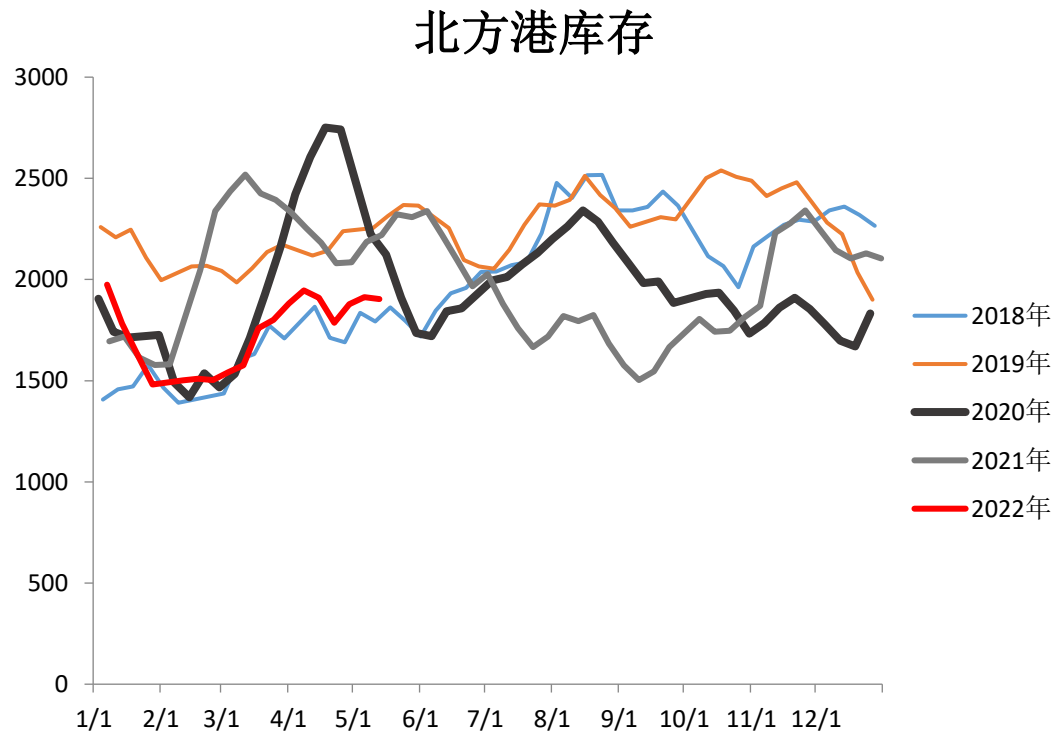
ZC209 合约基差约为350-400元

数据来源: Wind

03

库存数据

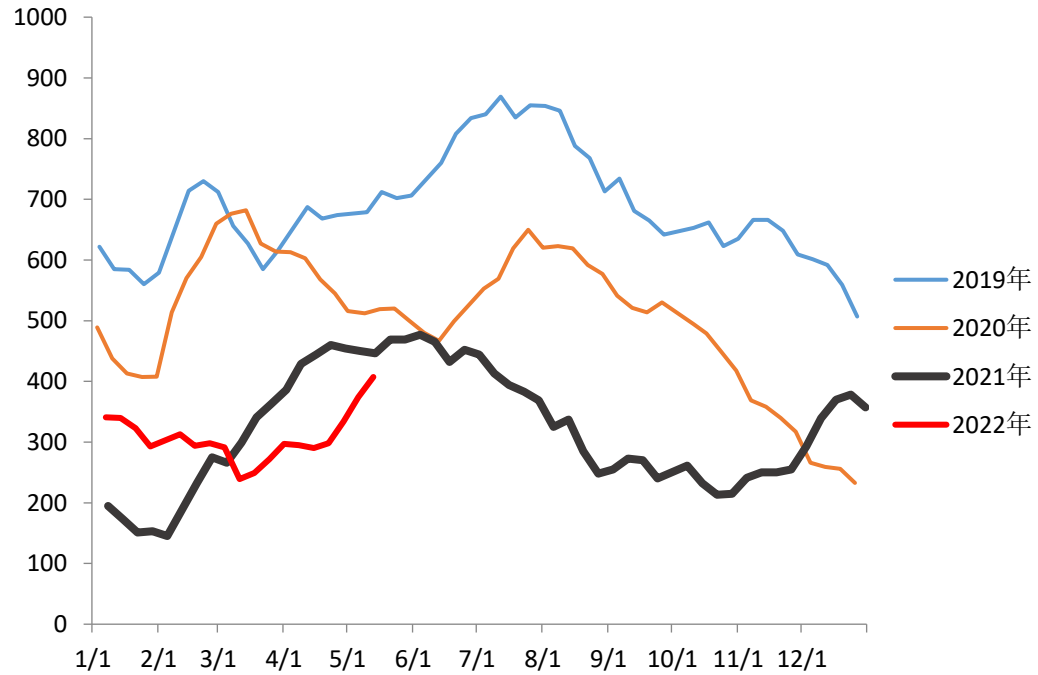
北方港库存



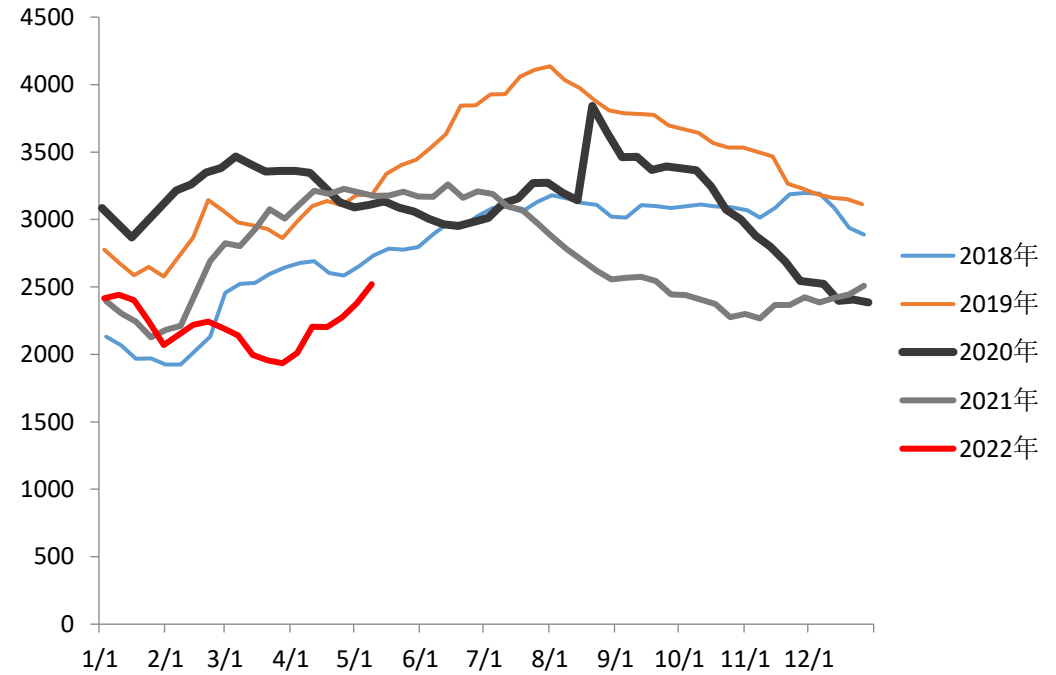
数据来源: Wind

下游库存

长江口库存



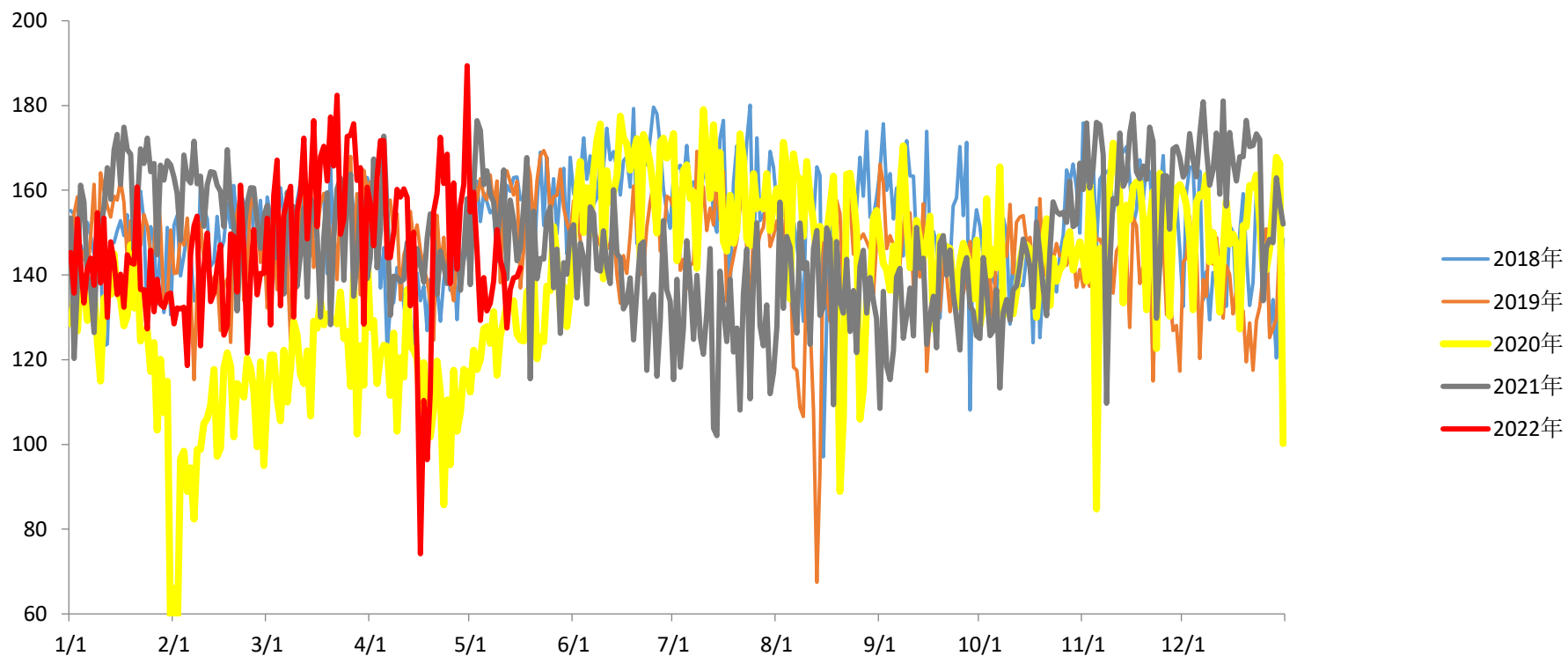
南方港口库存



数据来源: Wind

港口量入量

港口调入量



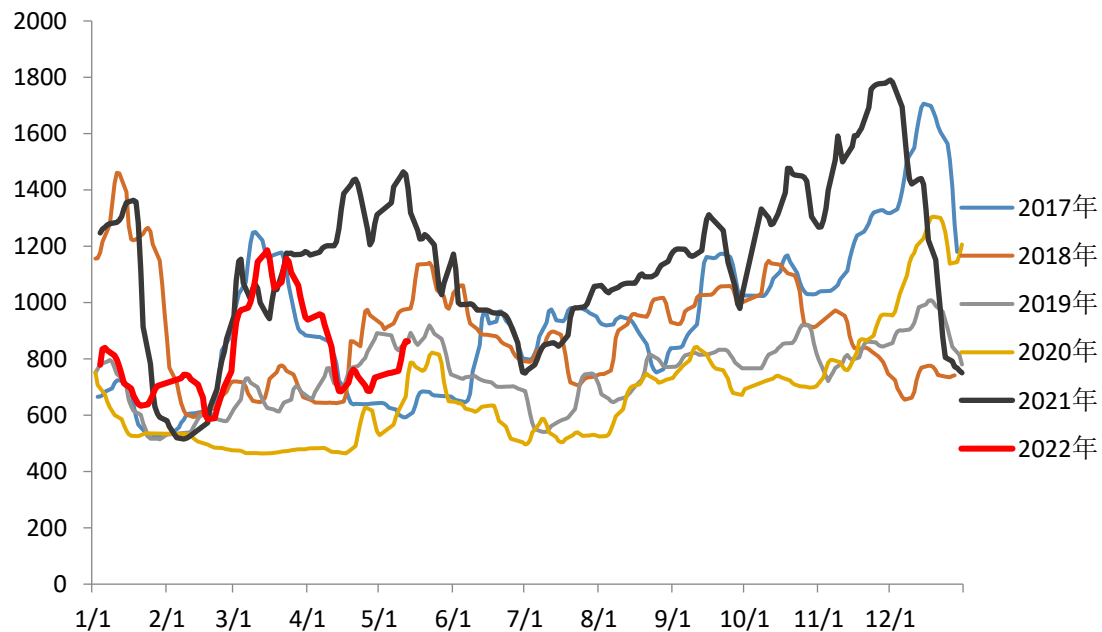
数据来源: Wind

04

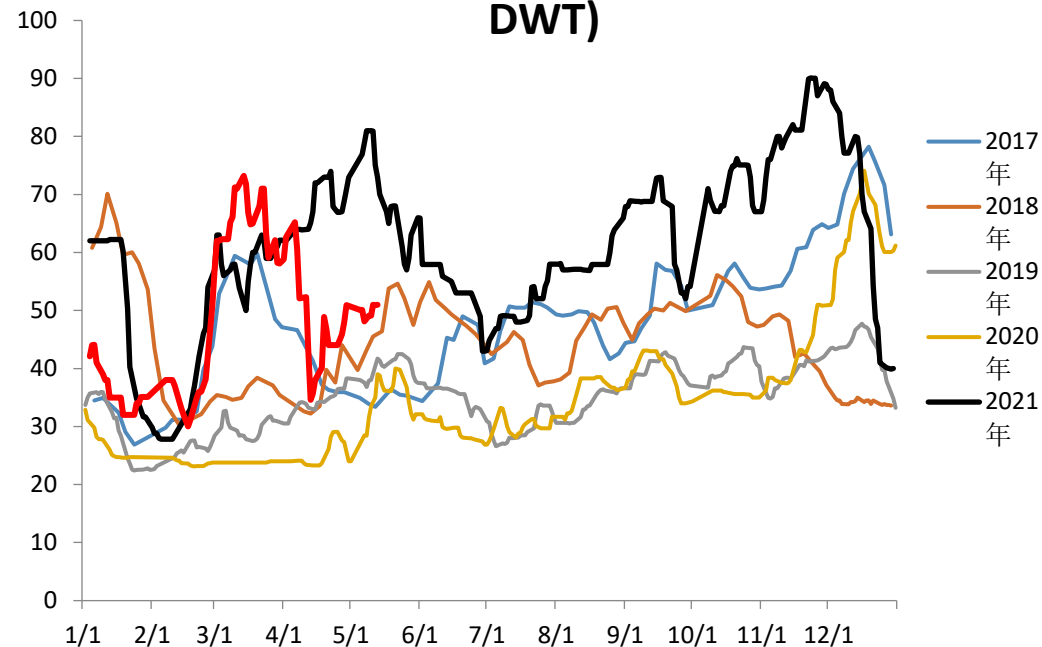
其他数据

海运费

CBCFI:煤炭:综合指数



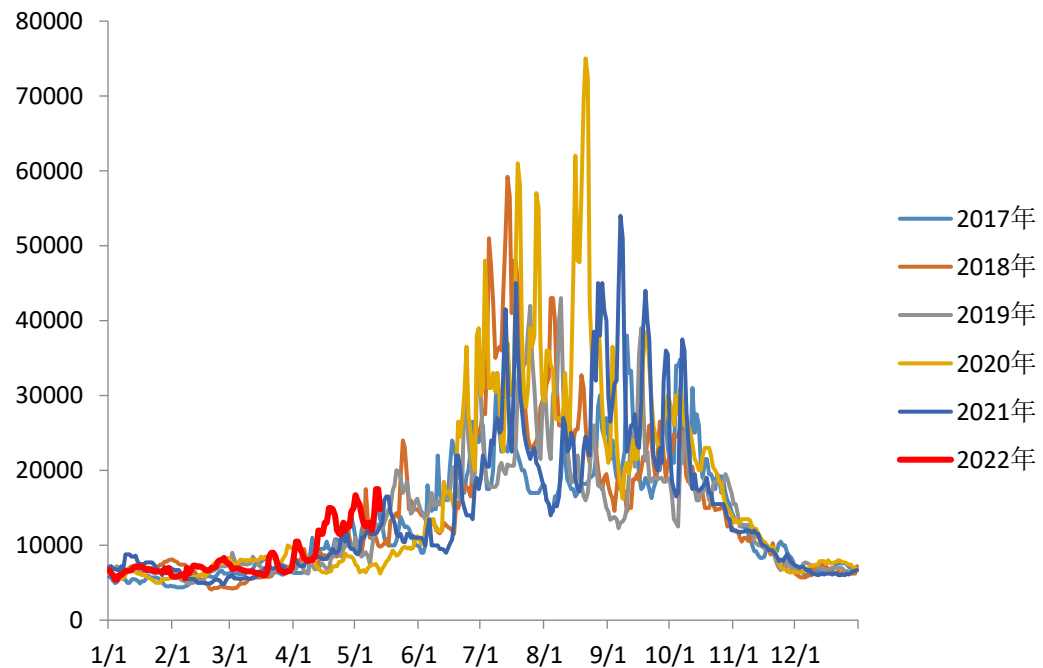
CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-广州(5-6万 DWT)



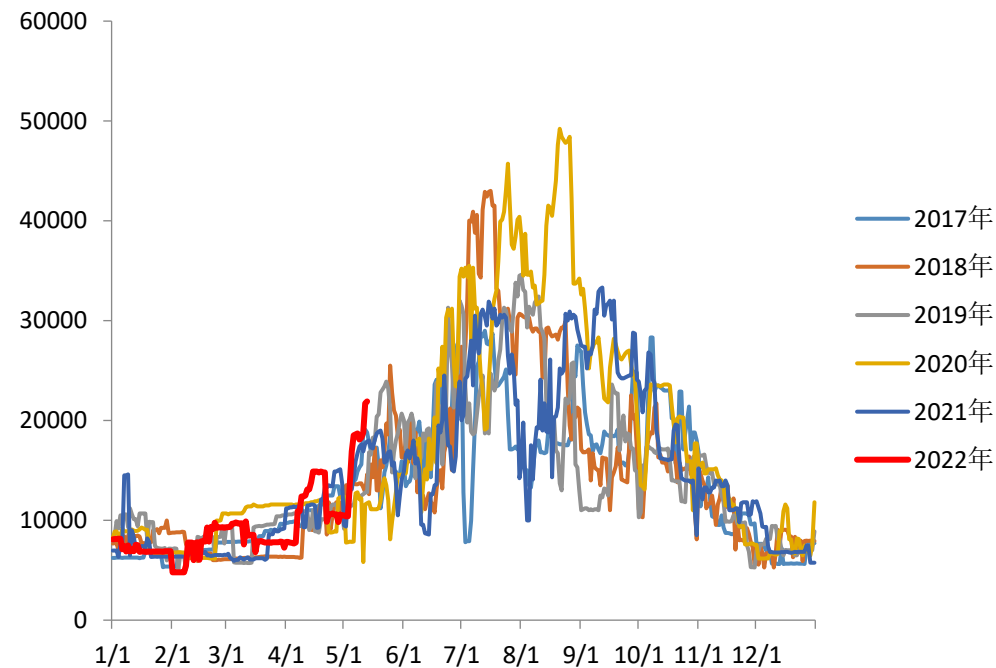
数据来源: Wind

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

