

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

等待旺季来临，动力煤震荡前行 ——动力煤周报2022.5.23



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

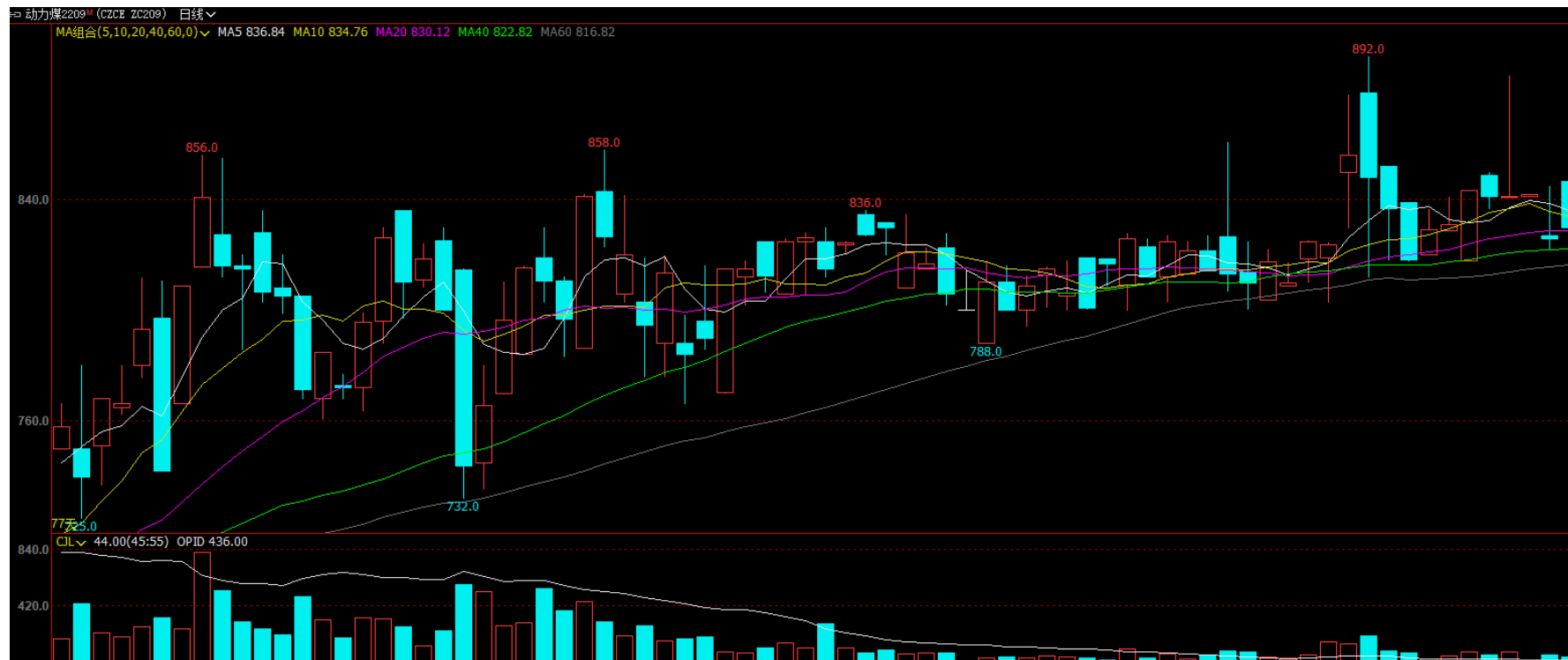
本期观点

| 品种 | 主要逻辑 | 策略建议 | 后期关注 |
|-----|--|-------------------------------|---|
| 动力煤 | <p>1、产地：产地市场整体销售较好，但对比上周，榆林地区部分矿因涨价过高，销售放缓，价格回调，鄂市价格整体较为稳定。多数煤矿限价后保长协和内部发运，市场外销量较少，整体市场煤源依旧偏紧。</p> <p>2、港口：大秦检修期间，周均调入量持续下降，考虑大秦线检修即将结束，后续调入量有望稳步回升。因电厂日耗维持低位，叠加限价政策的影响，采购以长协为主，调出量再次转降。整体来看，北港库存小幅累库，江内持续累库，5500K煤种报价至1300-1350元/吨区间，实际成交1250-1300元/吨附近。</p> <p>3、进口：印度对海运煤的采购热情有所消退，中国买家继续持观望态度，印尼动力煤价格承压下行。短期来看，国内外价差倒挂仍是核心矛盾；此外，人民币贬值也进一步加剧了成本增加，进口量近期不会太高。</p> <p>4、需求：全社会用电表现较差；叠加南方水力发电超预期增发，对火电需求形成挤压。受此影响，电厂日耗仍处相对低位，存煤可用天数较高，补库较为谨慎，以刚需采购为主。</p> <p>5、运输：航运市场本周初小幅上涨，后半周货盘释放明显不足，运价开始下跌。</p> <p>6、总结：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，短期市场将僵持运行。进口仍处倒挂，后续进口煤可能仍将明显减少。5月底到6月，随着疫情的结束，叠加即将进入迎峰度夏的消费旺季，沿海日耗增加，叠加化工等非电用户的需求增加，需求增量会高于供给。一旦疫情受控，各地逐步开启复工复产，煤价易涨难跌。</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。 | 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20日，ZC205合约报收于830点，下跌13.4元，跌幅1.59%；周成交量208手，较上周减少68手，持仓量457手，较上周减少29手。

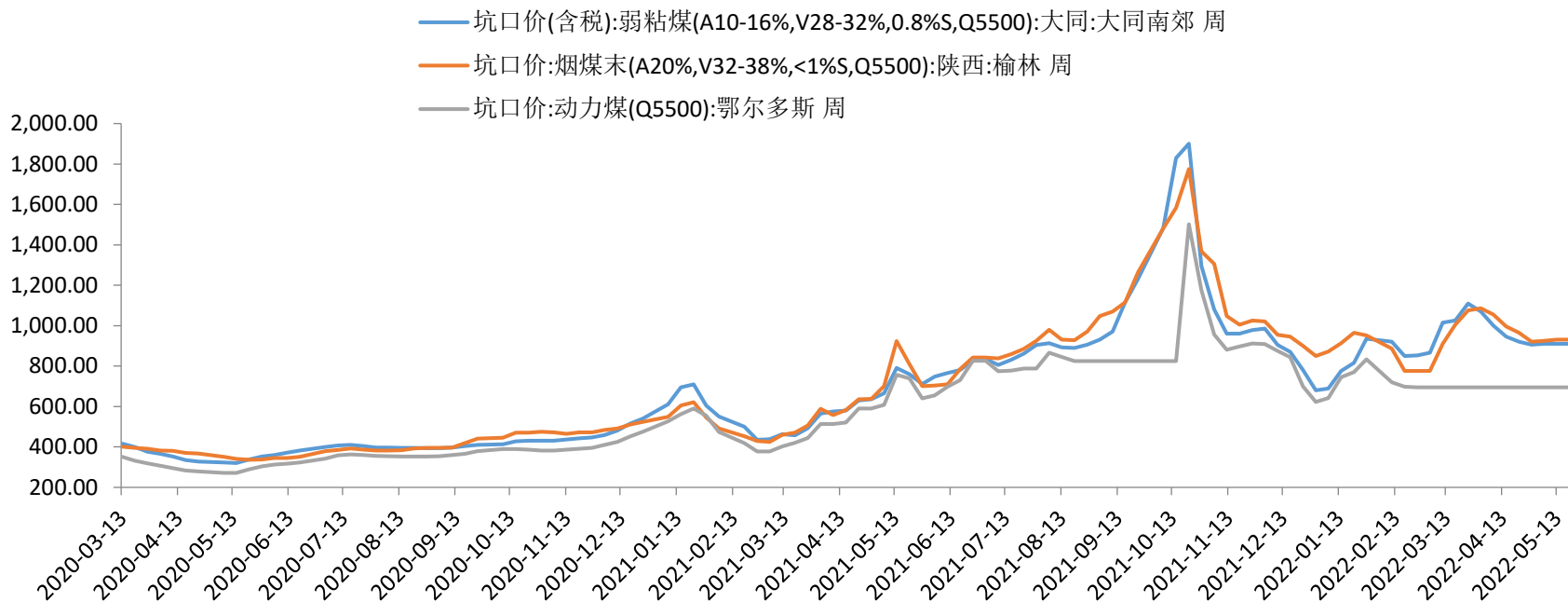
数据来源: Wind

02

价格数据

产地价格

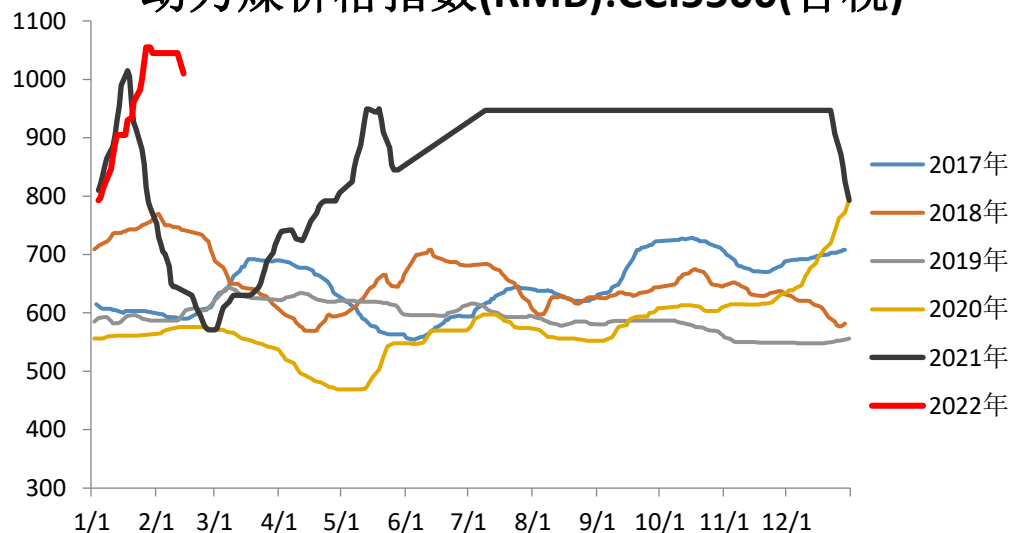
产地现货价格



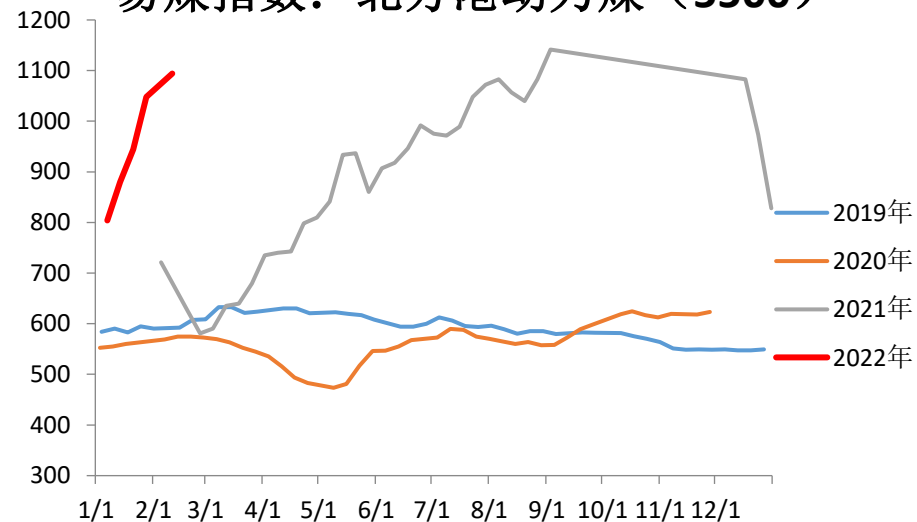
数据来源: Wind

港口价格

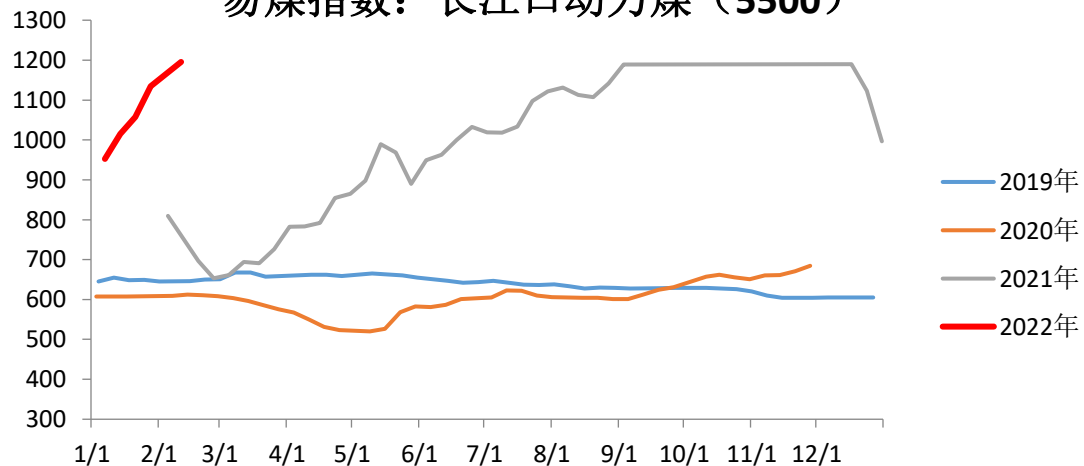
动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)



易煤指数: 北方港动力煤 (5500)



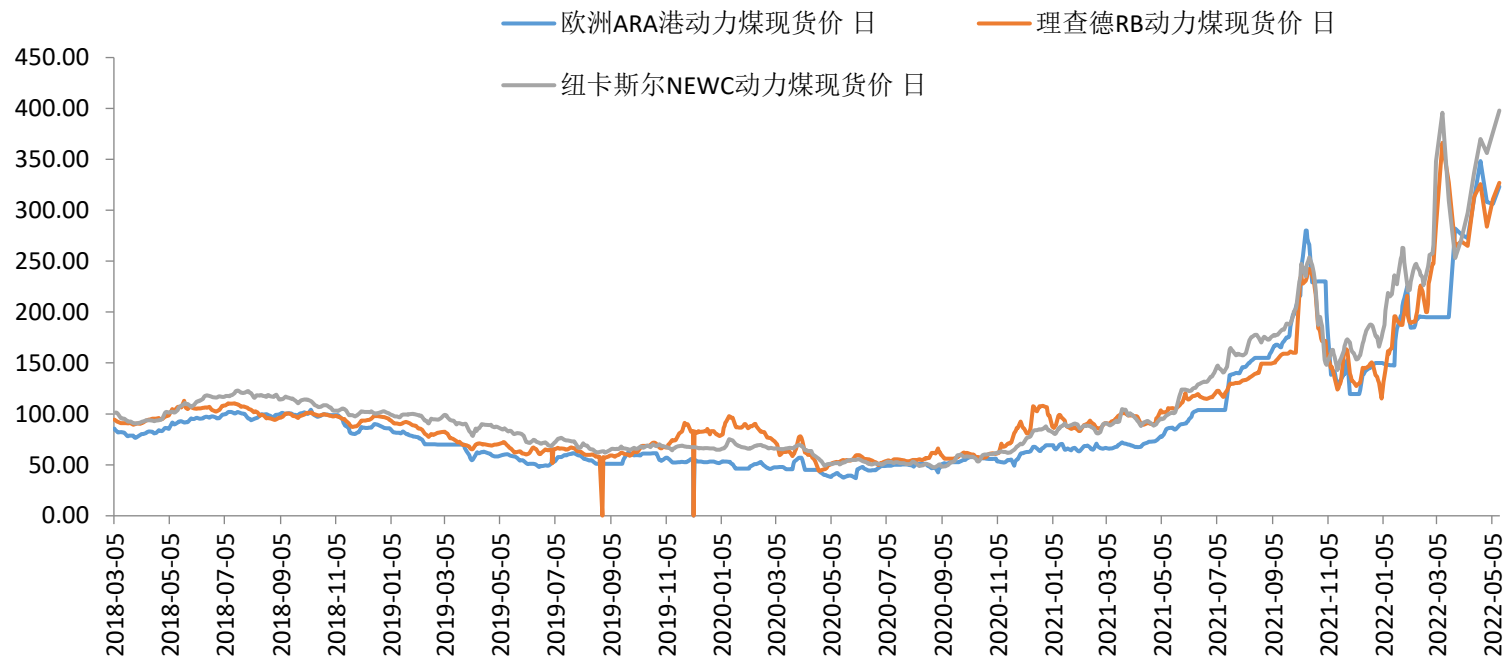
易煤指数: 长江口动力煤 (5500)



数据来源: Wind

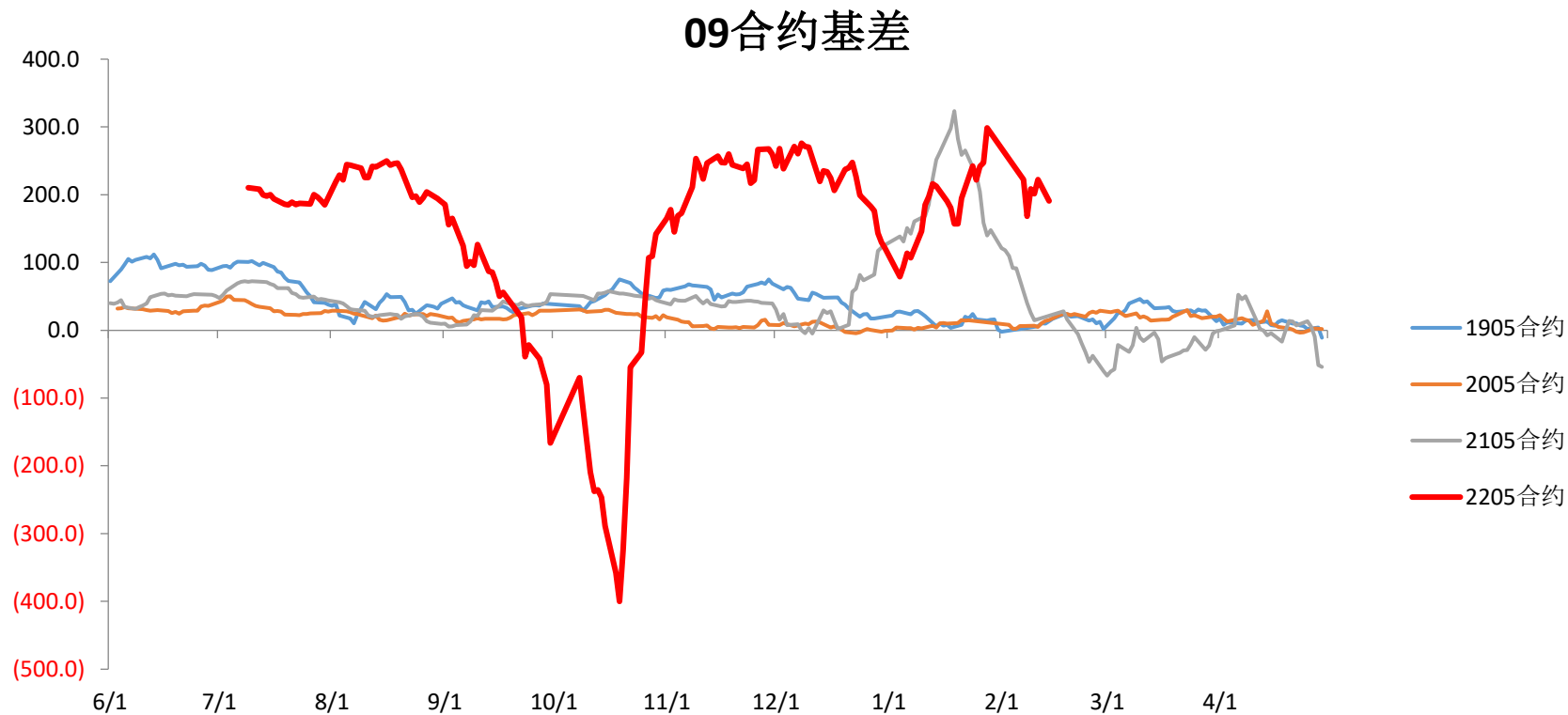
国外价格

国外煤价



数据来源: Wind

主力合约基差



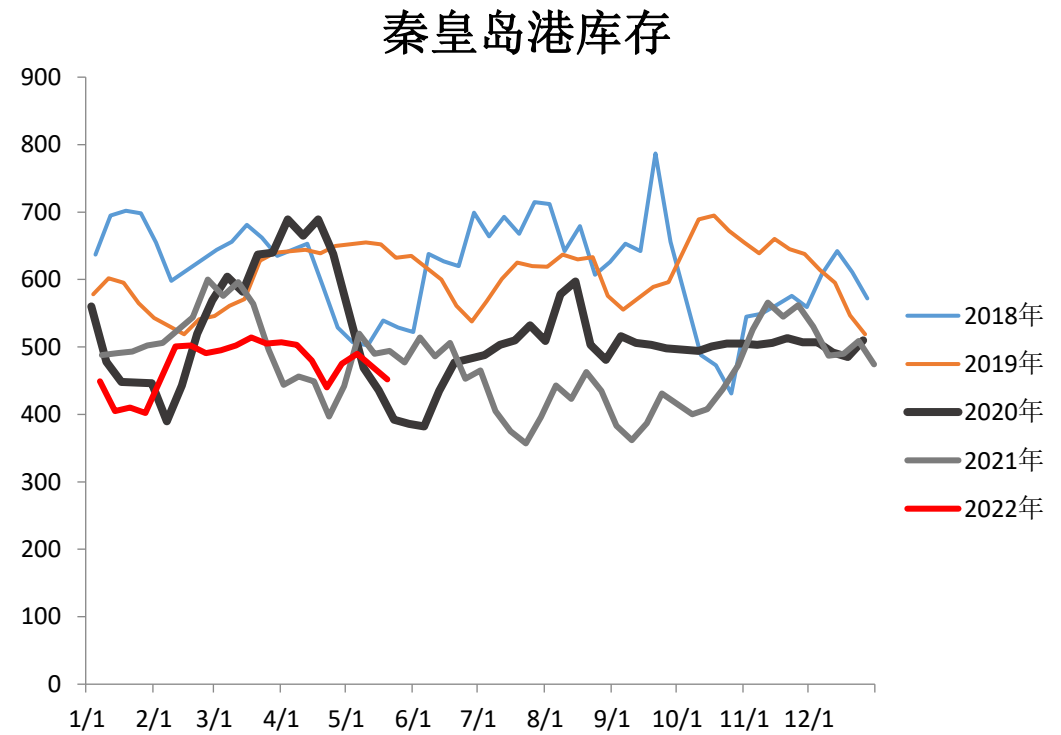
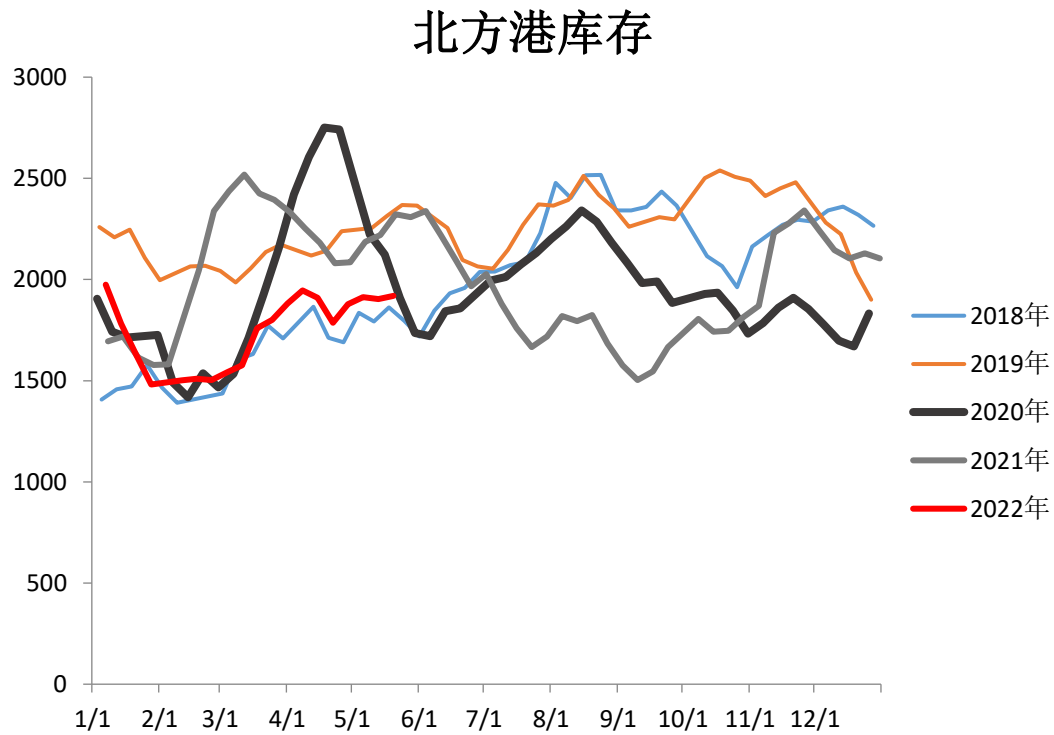
ZC209 合约基差约为400-450元

数据来源: Wind

03

库存数据

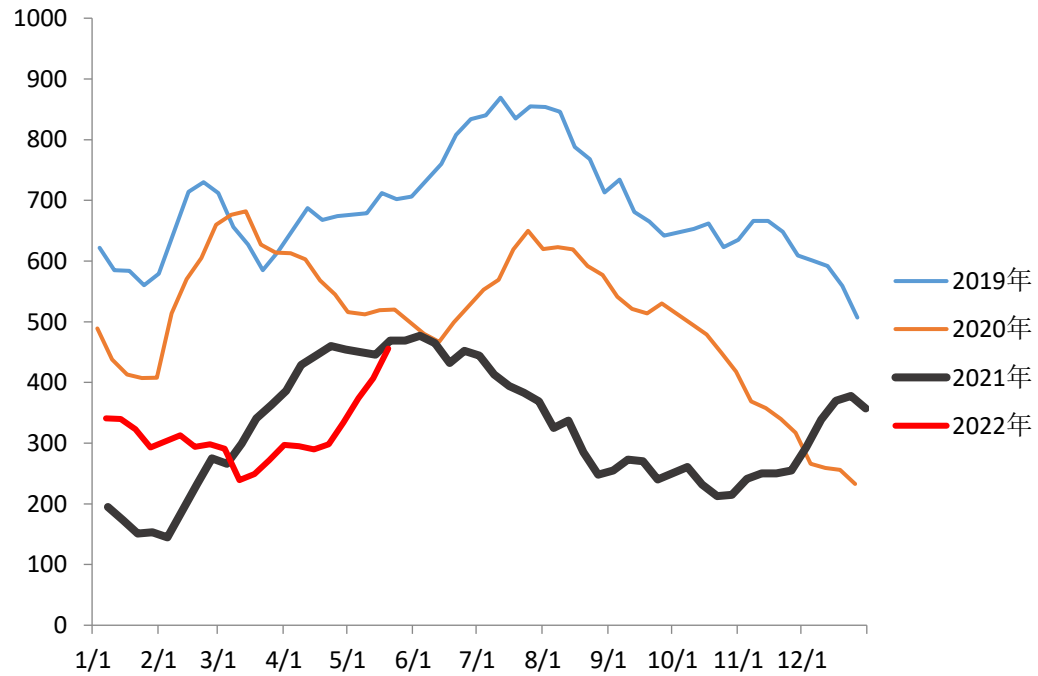
北方港库存



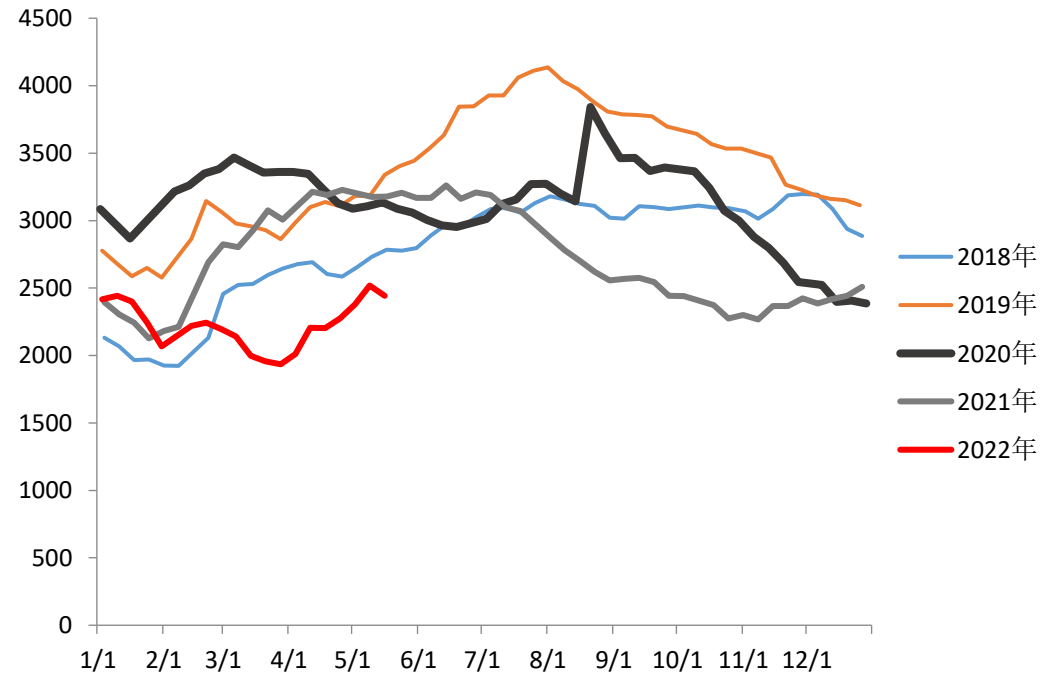
数据来源: Wind

下游库存

长江口库存



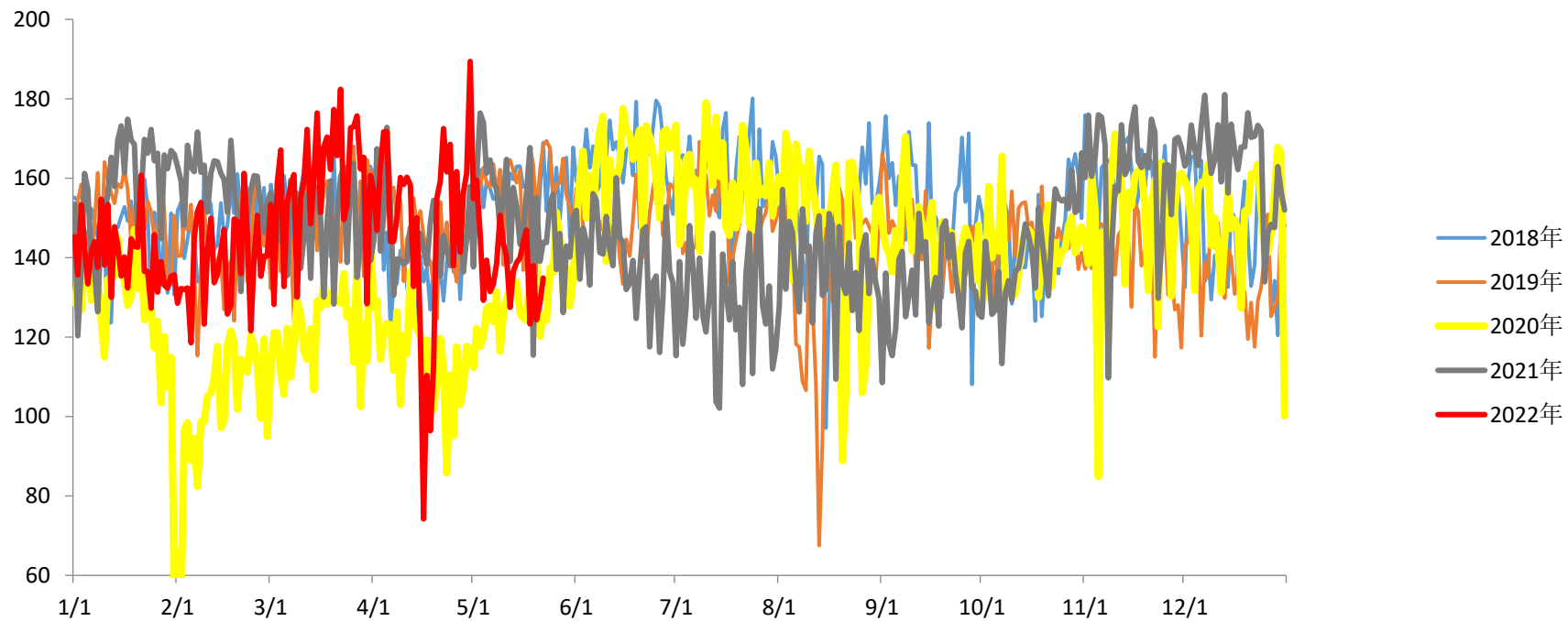
南方港口库存



数据来源: Wind

港口量入量

港口调入量



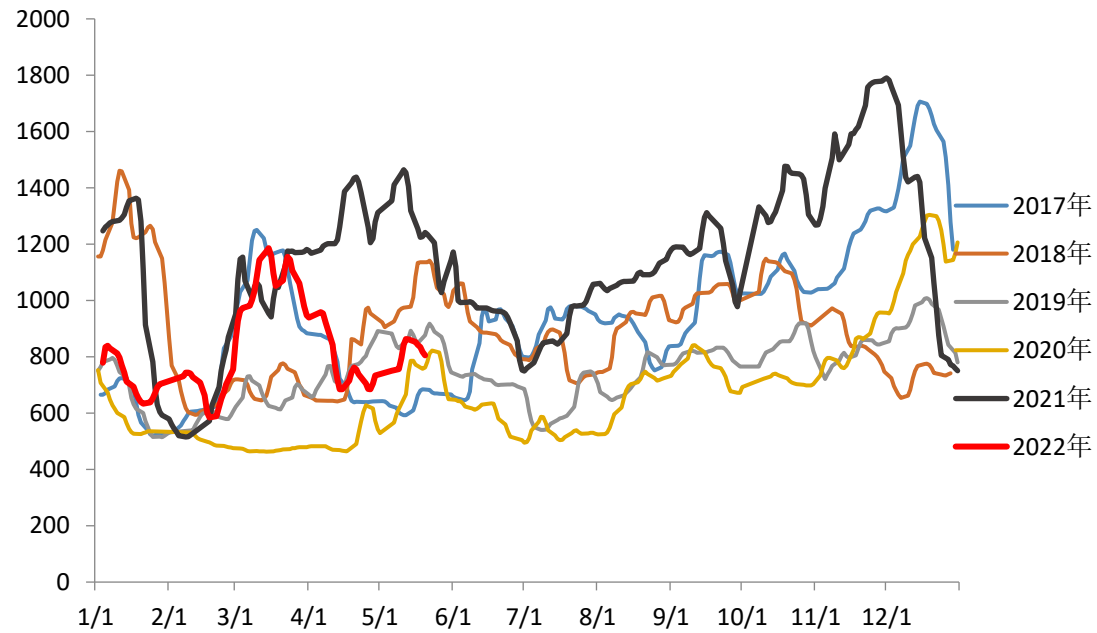
数据来源: Wind

04

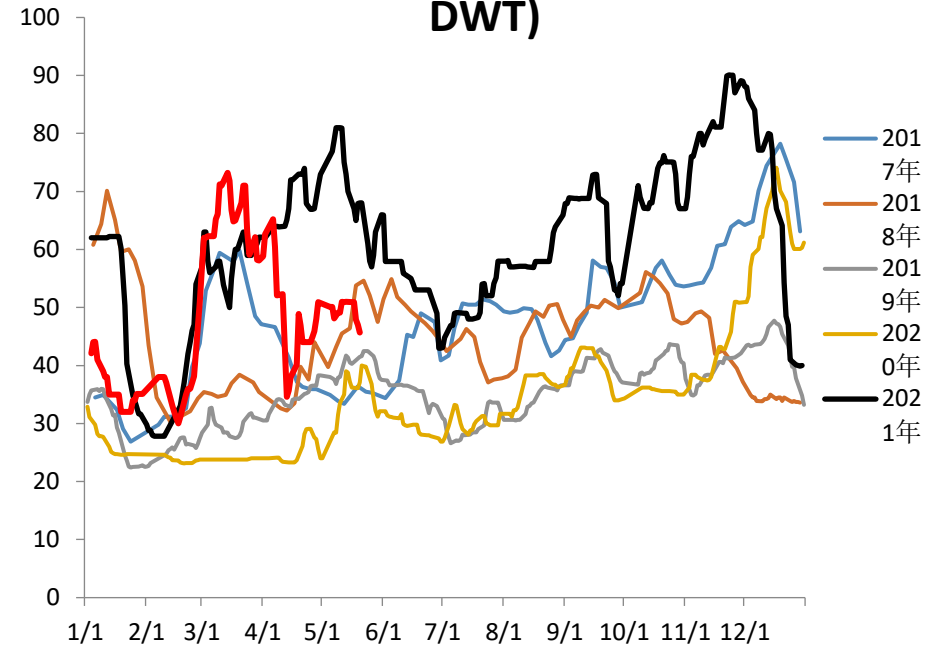
其他数据

海运费

CBCFI:煤炭:综合指数



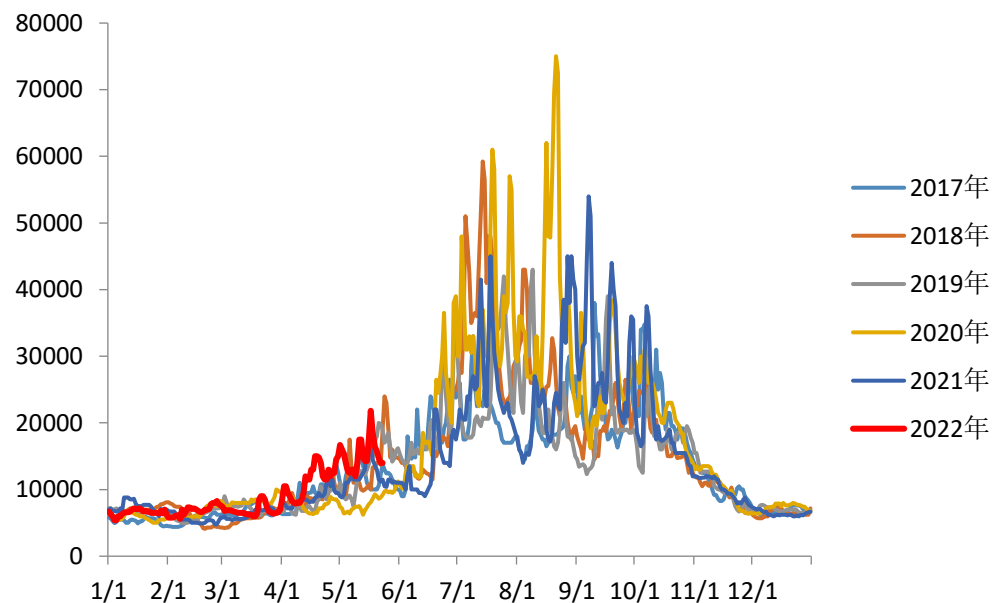
CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-广州(5-6万 DWT)



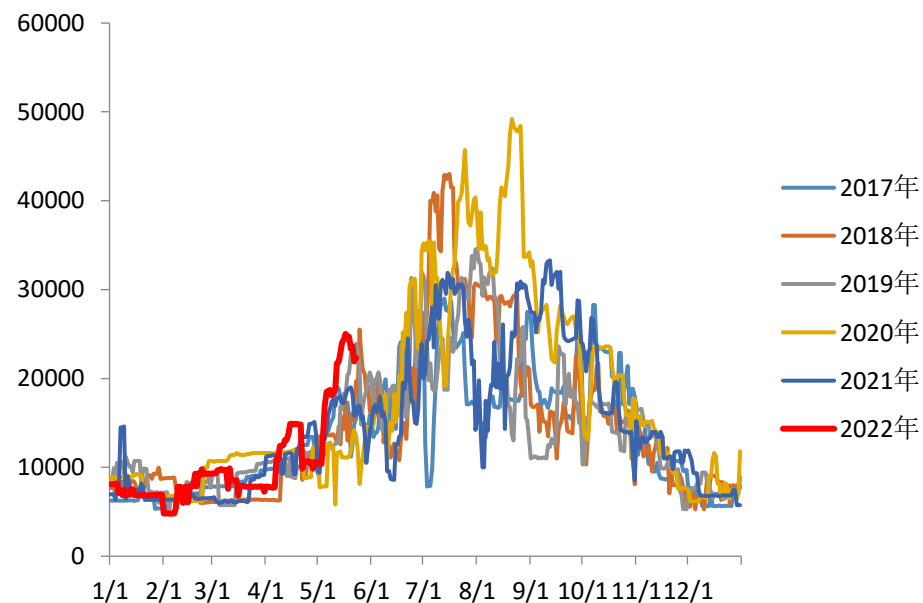
数据来源: Wind

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

