

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 短期供需宽松，等待需求落地 ——动力煤周报2022.5.30



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

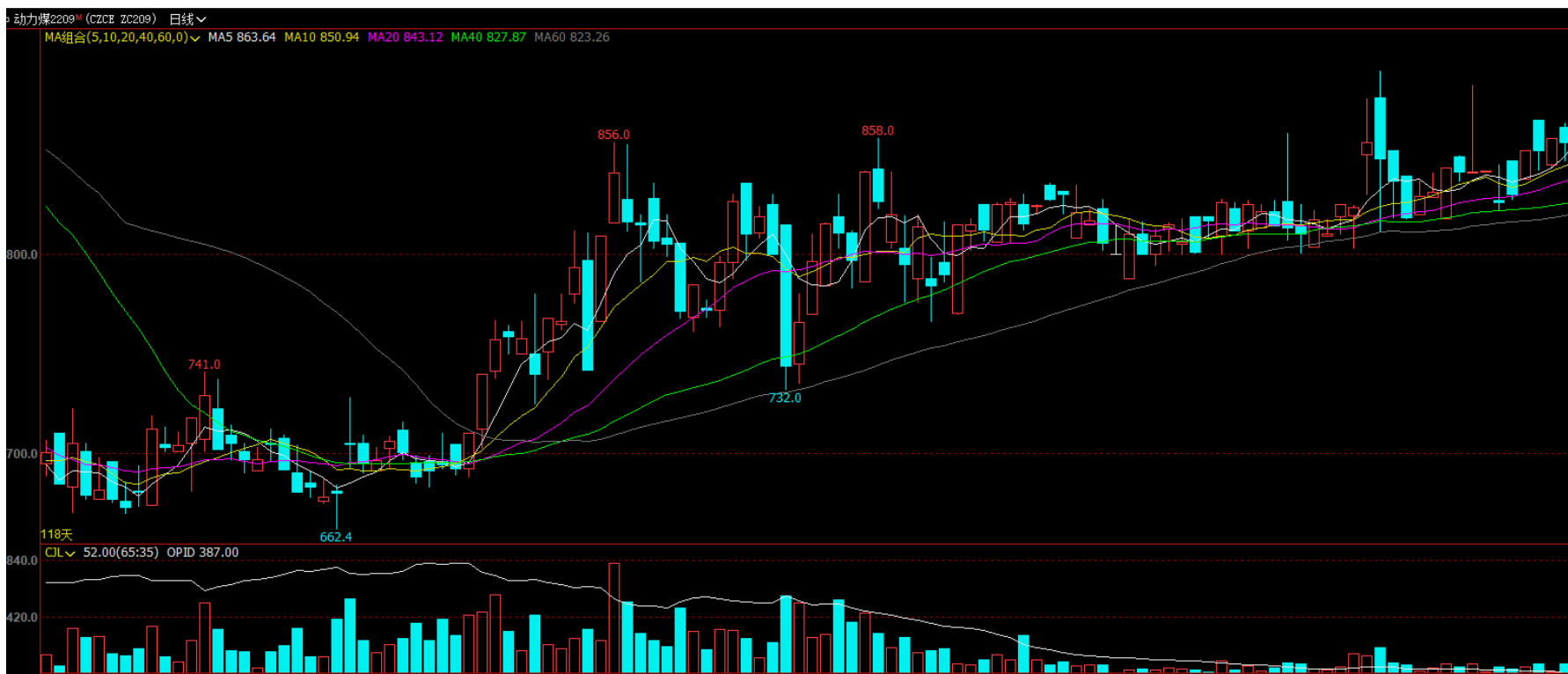
投资咨询编号：Z0002729

品种	主要逻辑	策略建议	后期关注
动力煤	<p><b>1、产地：</b>动力煤产地市场销售比较活跃，受政策调控影响，矿方调价谨慎，价格整体稳定。因月底缺煤管票，停产减产煤矿日趋增多，主产区煤矿供应量缩减。多数煤矿保供长协，对市场户销售的量有限，终端中小企业备货积极，中小煤矿出货良好，但月末供应趋紧，库存较少，煤矿基本即产即销，价格暂无下行压力。</p> <p><b>2、港口：</b>因大秦线春季检修结束，调入量回升至高位。下游需求一般，采购以长协为主，调出量小幅波动。北港库存持续累库，但同比仍处于偏低的水平，可售资源依旧偏紧。5500K煤种报价至1300-1350元/吨区间，实际成交1250-1300元/吨附近。</p> <p><b>3、进口：</b>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，进口量近期不会太高。</p> <p><b>4、需求：</b>随着全国疫情防控形势逐步好转，各地有序推进复商复市，下游煤炭消费需求逐渐回暖，沿海八省终端日耗触底回升，但较往年同期依然偏弱，库存仍在持续累积。近期天气偏热。降水方面，累计降水量较常年同期偏多3~7成，局地偏多1~2倍，预计水电仍将保持高位。</p> <p><b>5、运输：</b>航运市场本周货少船多格局难有改善，运价持续下跌。</p> <p><b>6、总结：</b>短期供需相对宽松，价格走弱。核心逻辑还是底线思维支撑价格，迎峰度夏旺季需求尚未兑现的情况下，政策要求严禁拉闸限电，使得终端始终会保持累库状态。所以，后期煤价整体上仍会呈现高位震荡格局。一旦疫情受控，需求反弹，能源短缺问题就会凸显，煤炭价格方面则是易涨难跌。</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>	<p>1、进口量恢复情况 2、港口库存 3、日耗变化 4、疫情走势</p>

**01**

# 行情回顾

# 周度行情回顾



截止到5月27日，ZC205合约报收于870.6点，上涨40.6元，涨幅4.89%；周成交量243手，较上周增加35手，持仓量393手，较上周减少64手。

数据来源: Wind

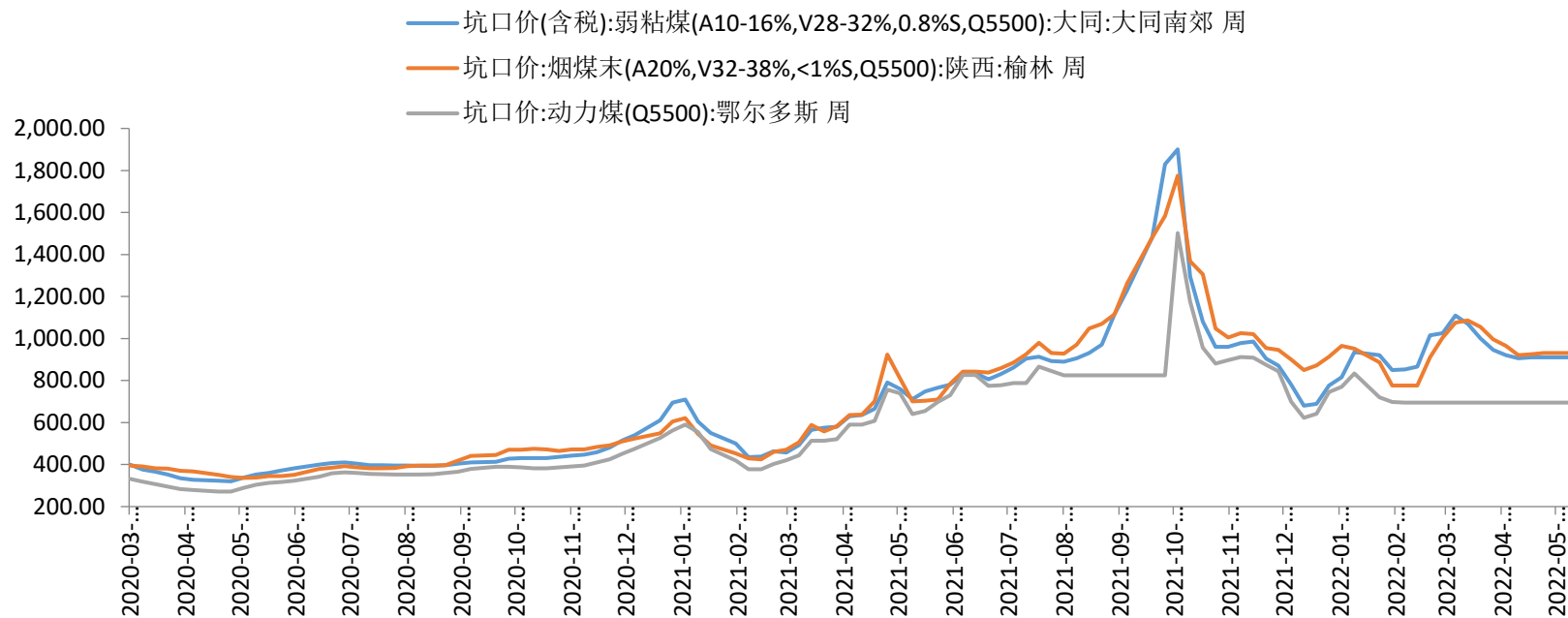
---

02

# 价格数据

# 产地价格

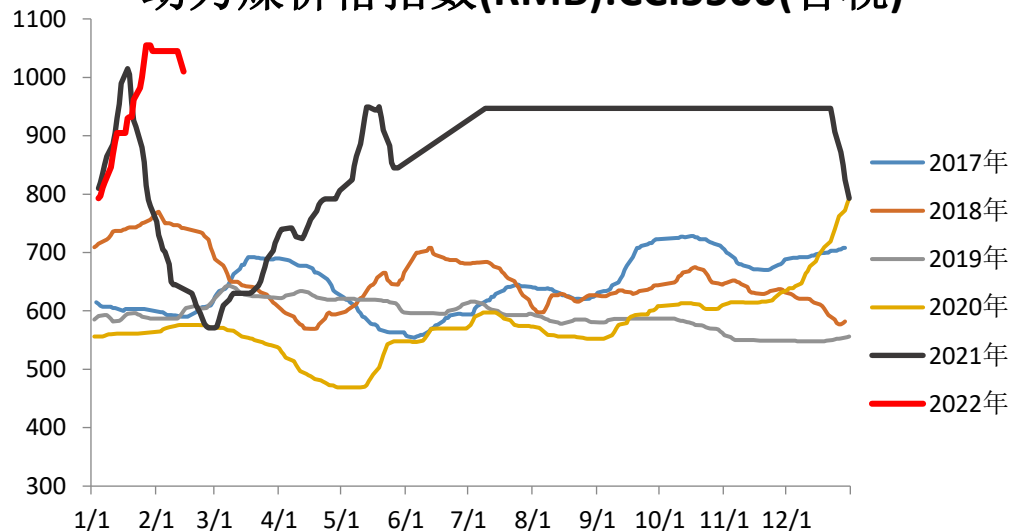
## 产地现货价格



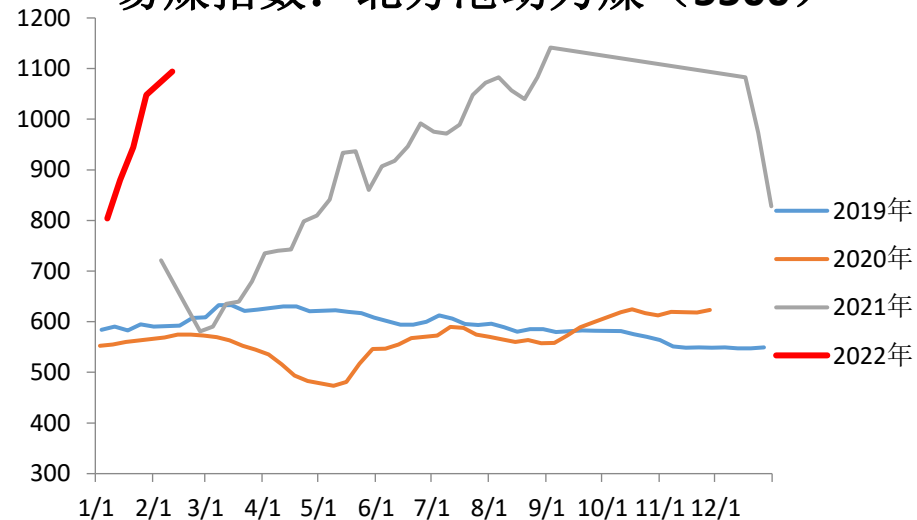
数据来源: Wind

# 港口价格

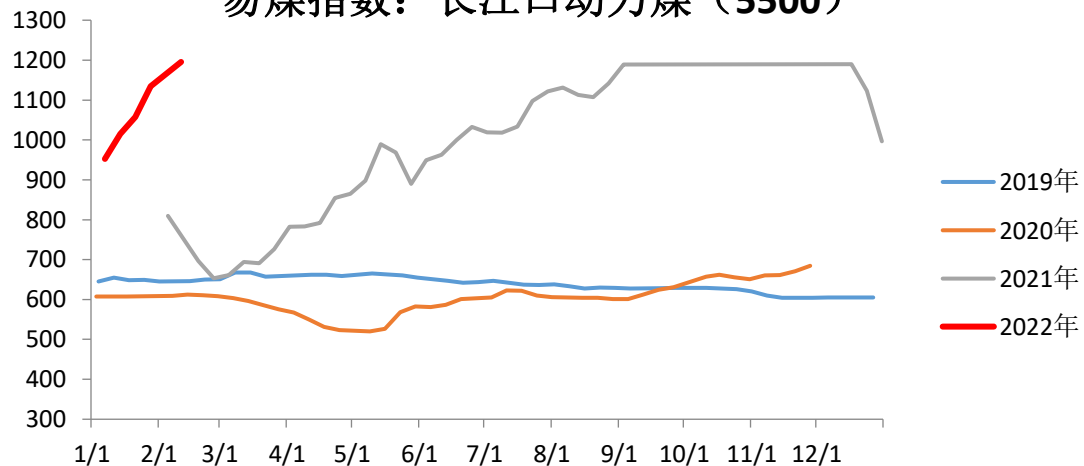
## 动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)



## 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

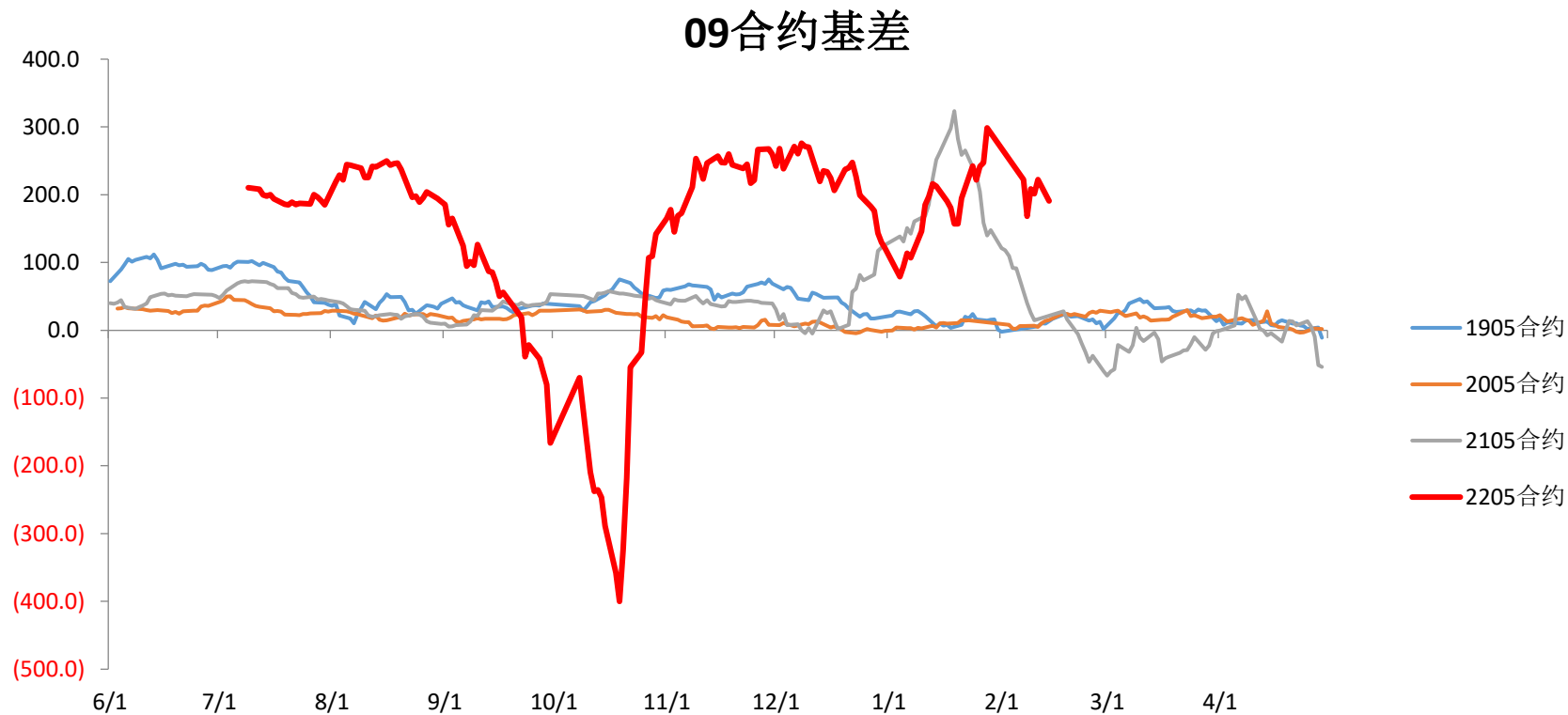
## 国外煤价



数据来源: Wind



# 主力合约基差



ZC209 合约基差约为350-400元

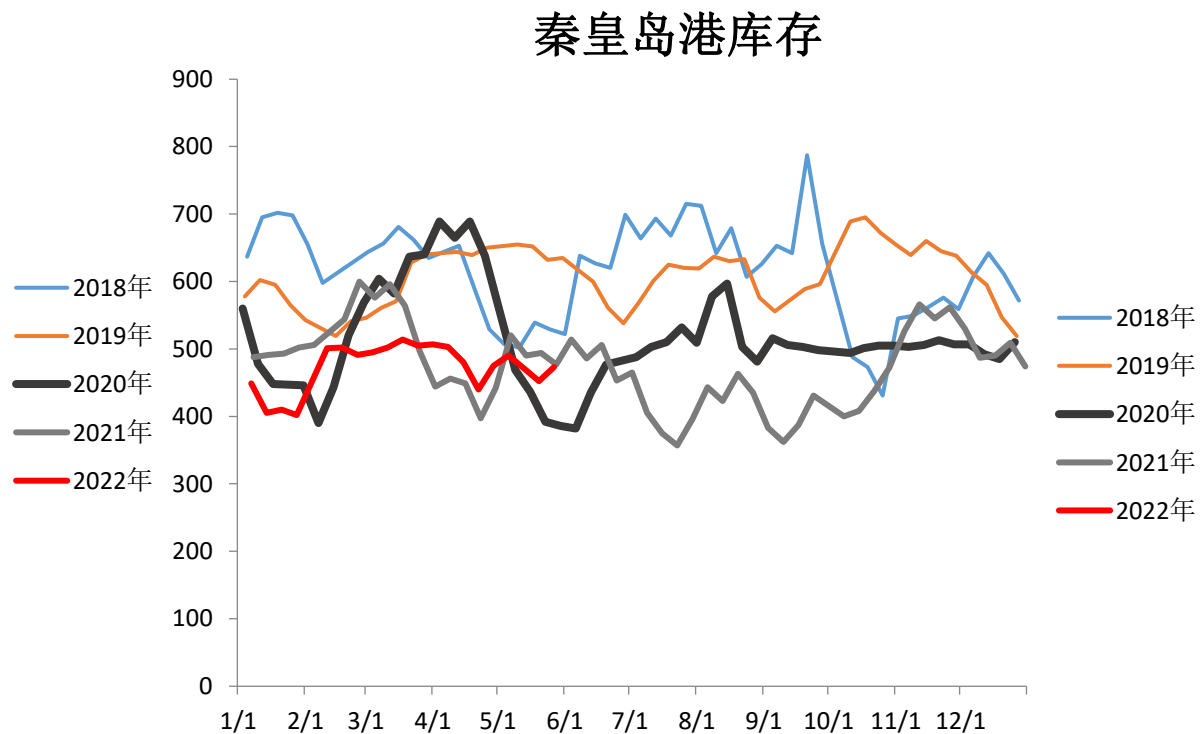
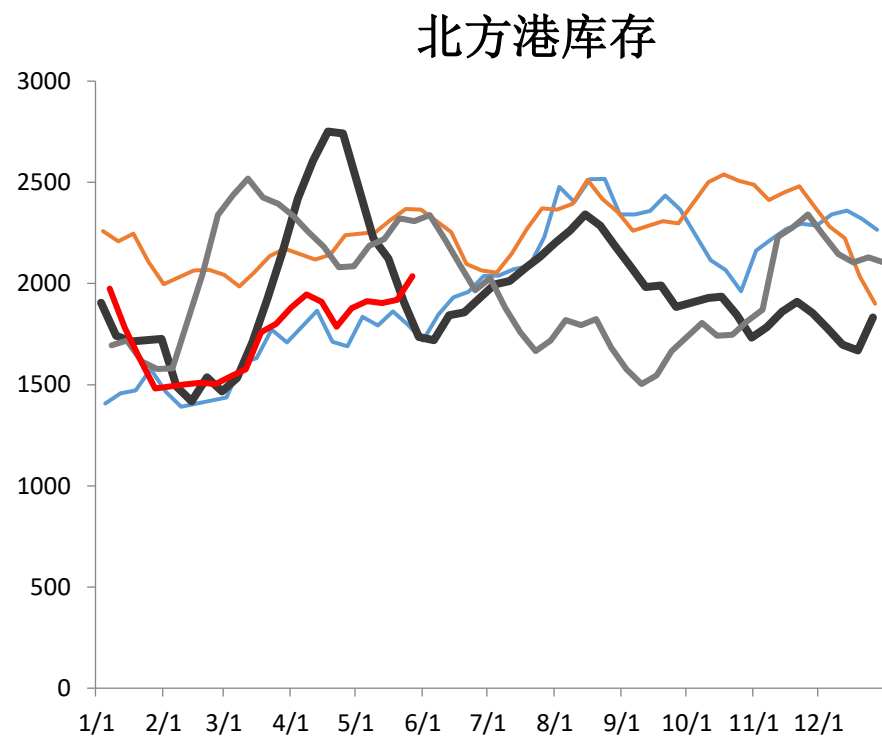
数据来源: Wind

---

03

# 库存数据

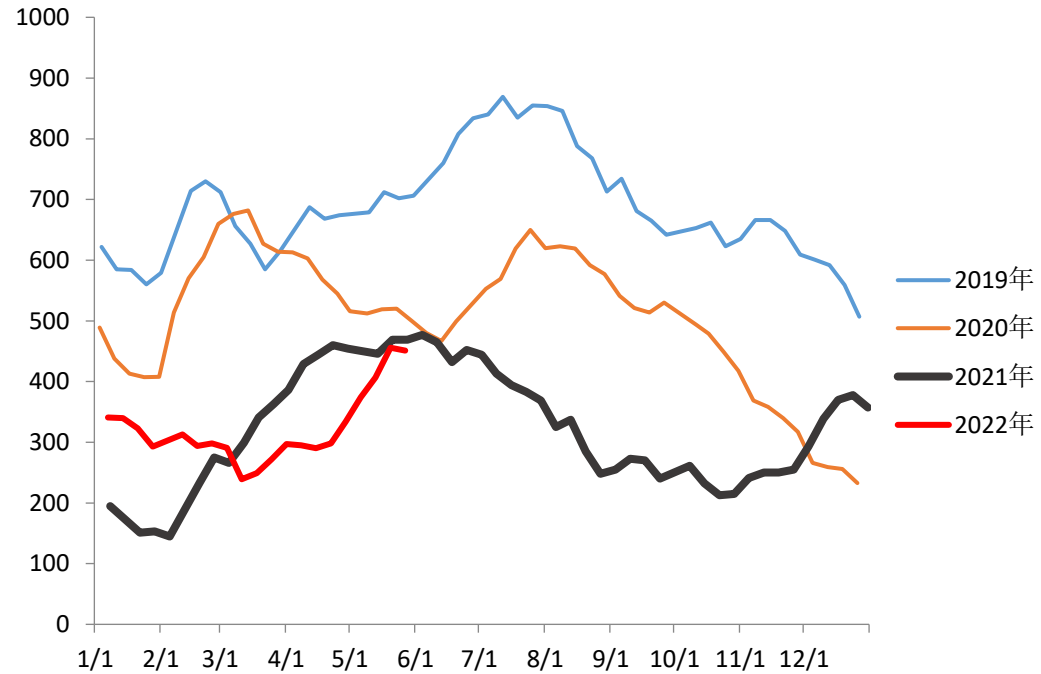
# 北方港库存



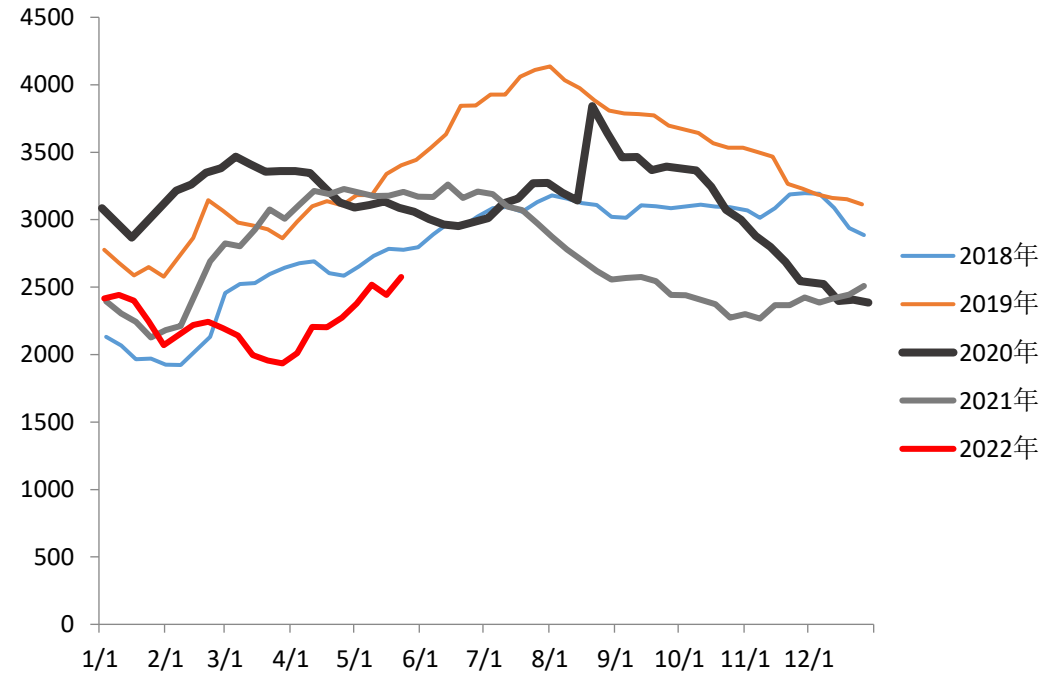
数据来源: Wind

# 下游库存

## 长江口库存



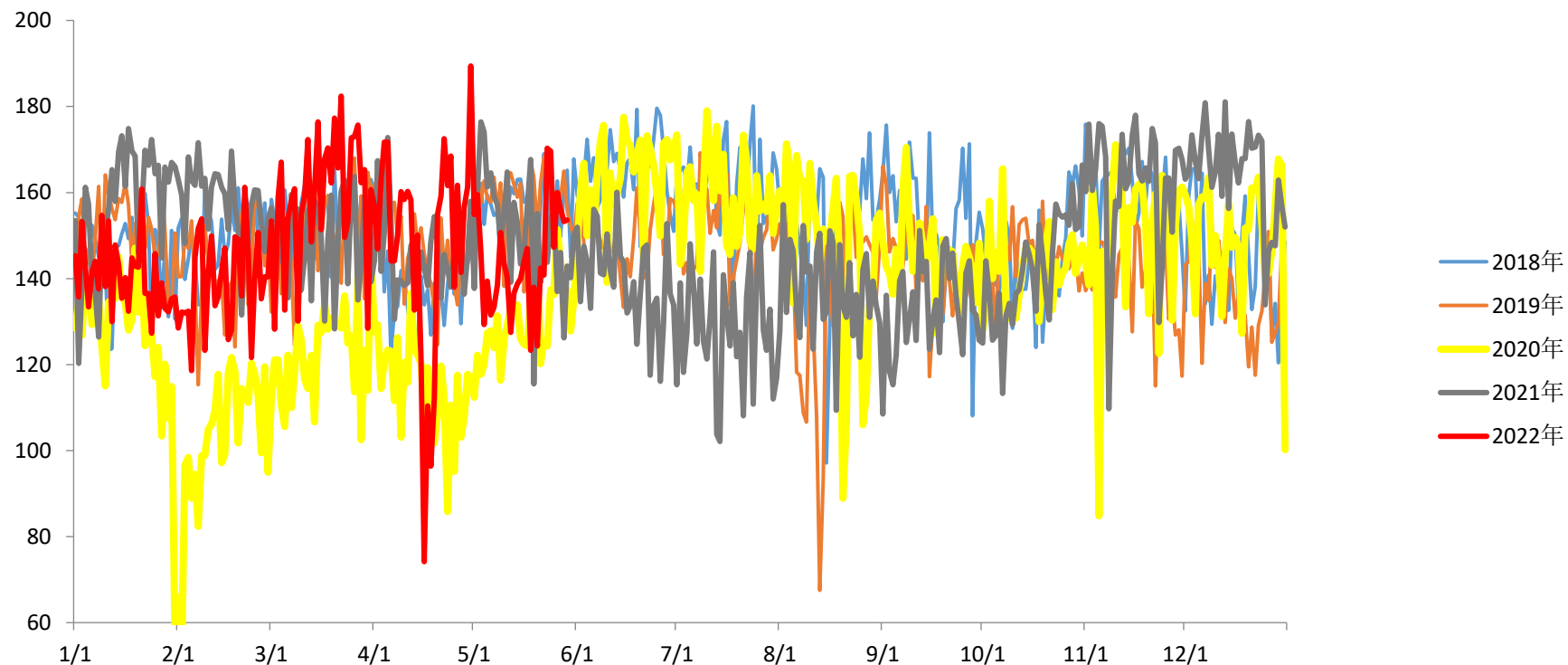
## 南方港口库存



数据来源: Wind

# 港口量入量

## 港口调入量



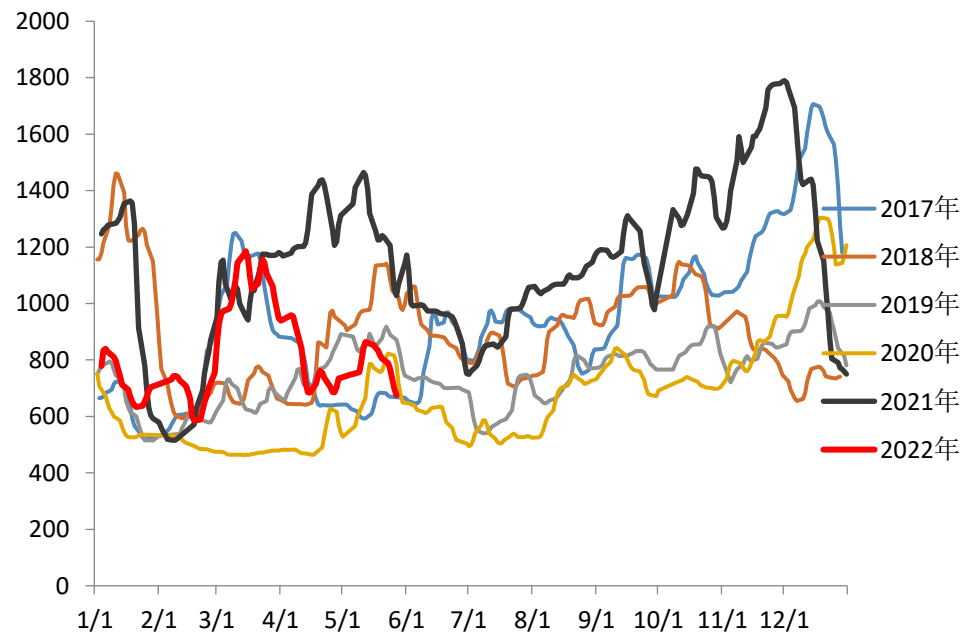
数据来源: Wind

04

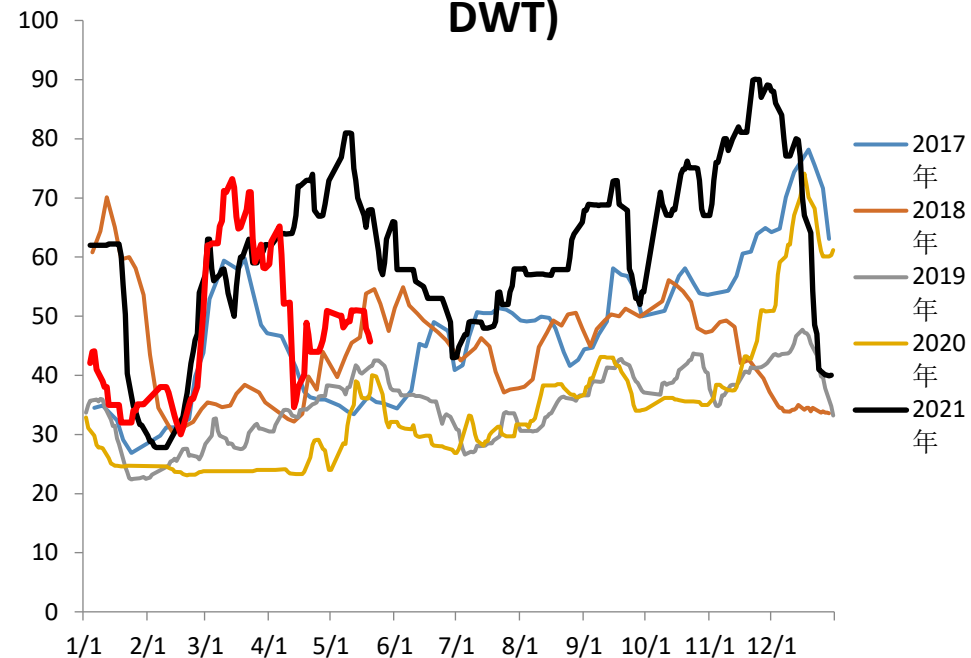
# 其他数据

# 海运费

## CBCFI:煤炭:综合指数



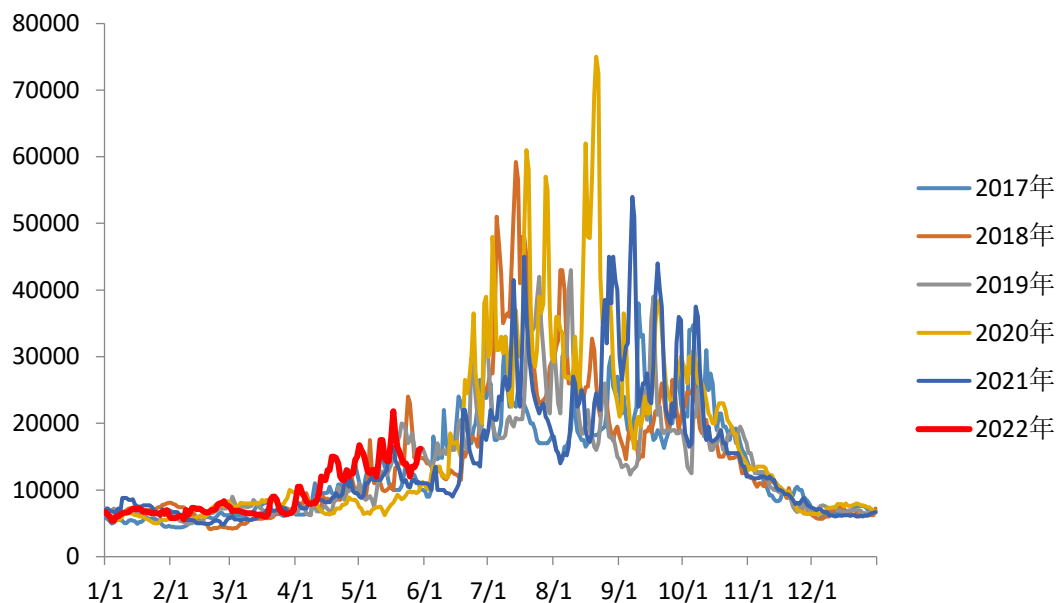
## CBCFI:运价:煤炭:秦皇岛-广州(5-6万 DWT)



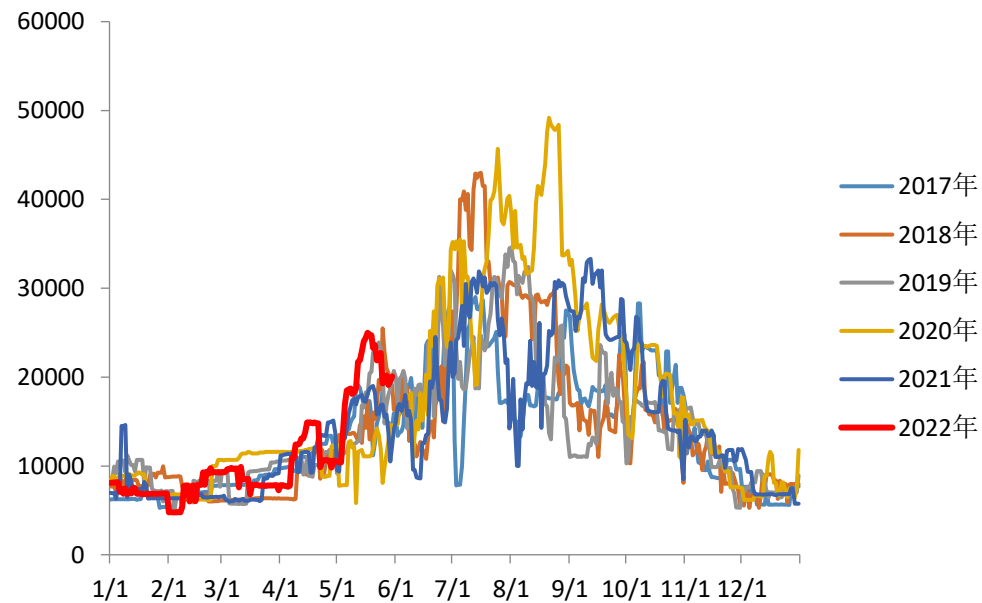
数据来源: Wind

# 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](http://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

