

「2022.5.27」

动力煤市场周报

政策调控持续发力 终端市场供需偏宽

作者：陈一兰

期货投资咨询证号：Z0012698

联系电话：0595-86778969

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业链情况



4、期权市场

- ◆ 本周动力煤市场暂稳运行。供给方面，主产地稳定增产，价格整体平稳。库存方面，大秦线检修结束，恢复满发状态，运力回升，港口被动累库；同时，由于近期亚洲气候异常，南方多地受冷空气影响，温度回暖不及预期，加上沿海电厂因集中降雨水电替代性较强，日耗恢复缓慢，终端仅按需采购，市场成交无明显提振。政策方面，国家发改委连续发文明确监管红线，动力煤全面承压。进口方面，全球能源短缺加剧，俄、印进口煤处于全面倒挂状态，进口市场成交冷清，预计仍继续低迷。短期需求预期兑现迟缓，动力煤或持续震荡偏弱。
- ◆ 技术上，本周ZC2209合约震荡偏强，盘面突破日boll压力线，期价或面临回调压力。操作建议：短线操作。

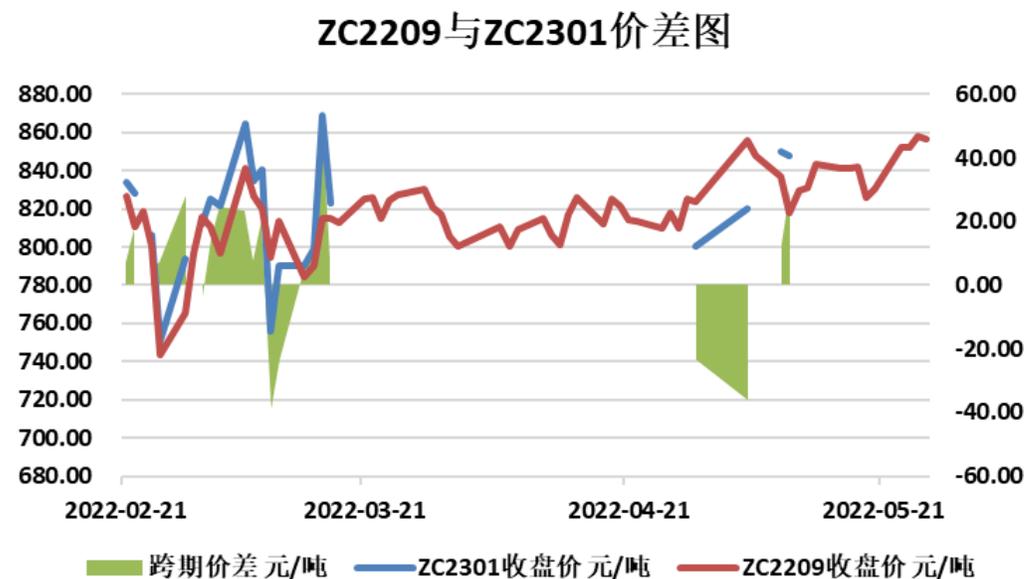
本周动力煤期货价格震荡偏强

图1、动力煤主力合约价格走势



来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2、动力煤跨期价差走势图

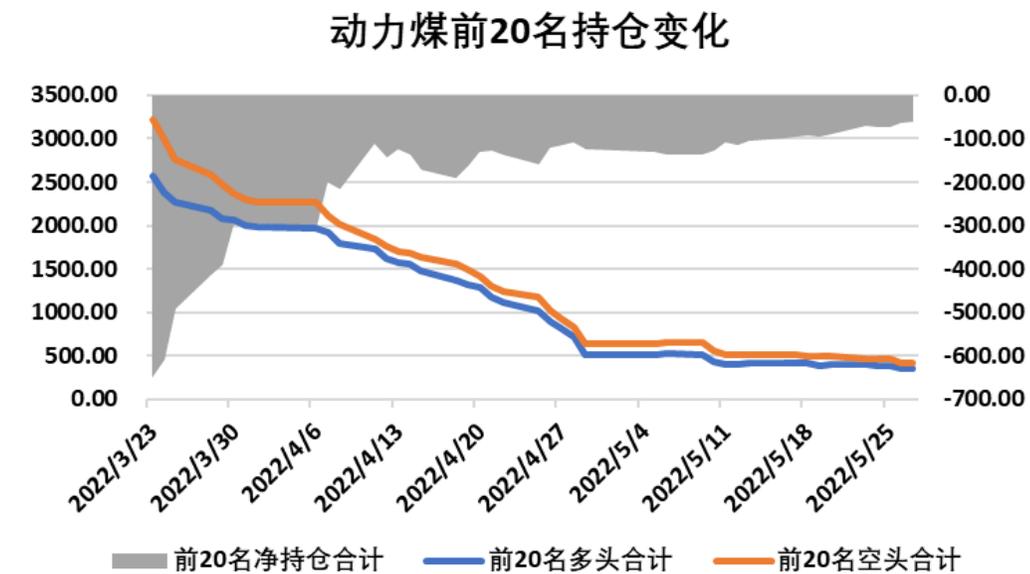


来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止5月27日，动力煤期货主力合约收盘价为870.6元/吨，较前一周涨40.6元/吨。
- 截止5月23日，期货ZC2209与ZC2301（远月-近月）价差为-42元/吨。

本周动力煤净空持仓减少

图3、动力煤前二十名持仓

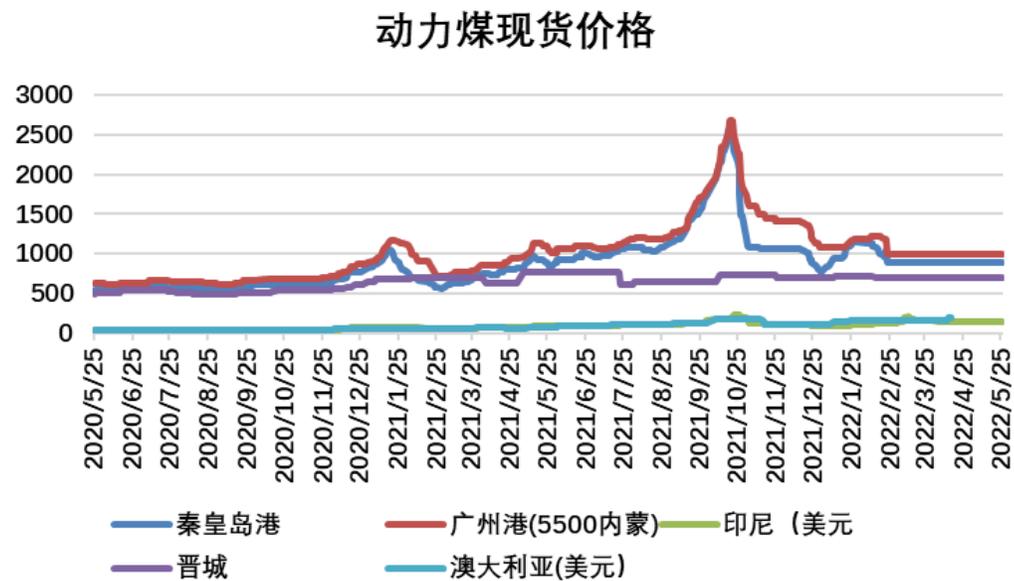


来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 本周动力煤前20名持仓中，多单减幅小于空单减幅，净空减少。

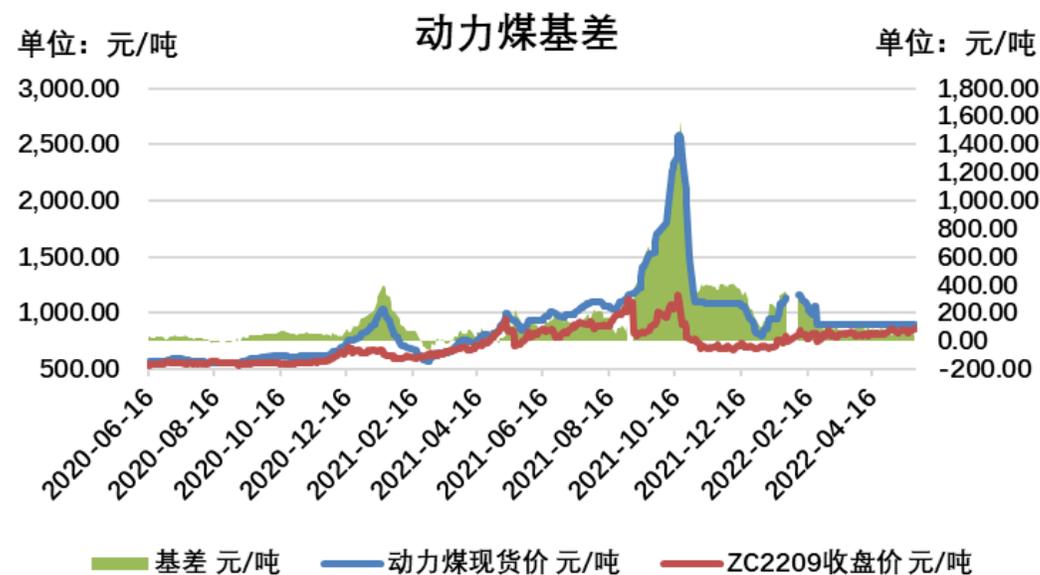
本周动力煤现货价格暂稳、基差大幅下跌

图4、动力煤现货价格走势



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图5、动力煤基差走势

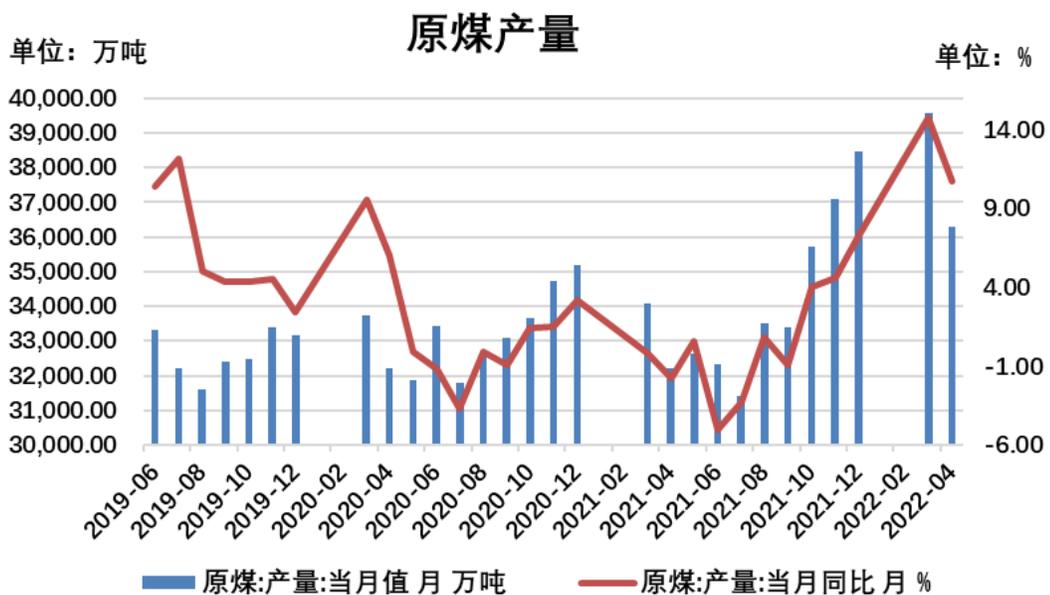


来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止5月27日，秦皇岛港山西（Q5500，S0.6，MT8）平仓含税价报900元/吨，与上周持平；广州港内蒙优混Q5500，V24，S0.5港提含税价1000元/吨，与上周持平；印尼（Q<5000，S<0.8，A<6，V<45，MT<20）FOB（不含税）报154美元/吨，与上周持平。
- 截止5月27日，动力煤基差为29.4元/吨，较前一周跌40.6元/吨。

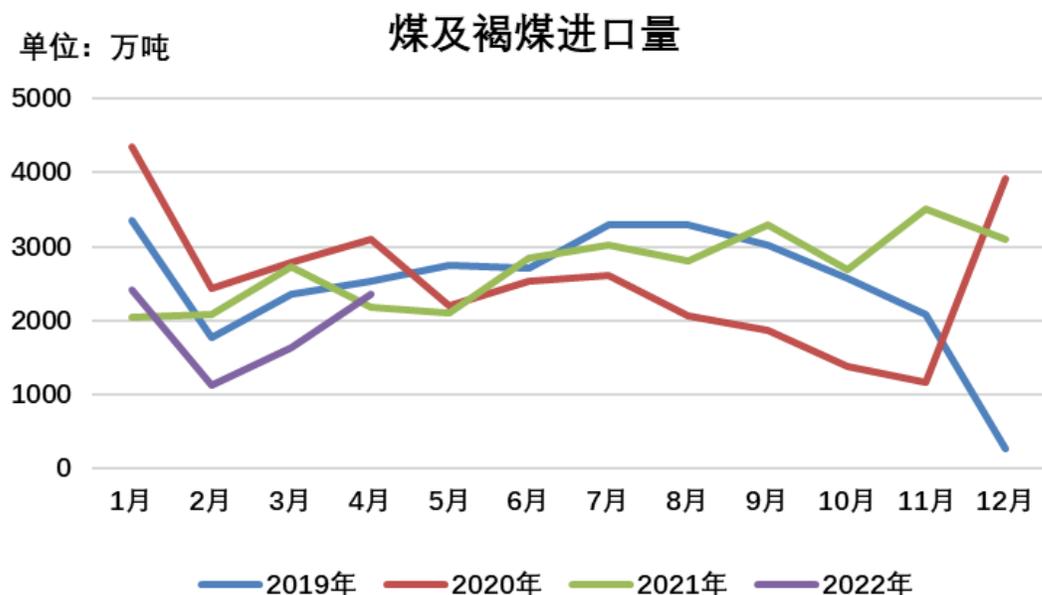
供应端——原煤产量增加、煤炭进口量同环比均增加

图6、原煤产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图7、煤及褐煤进口量

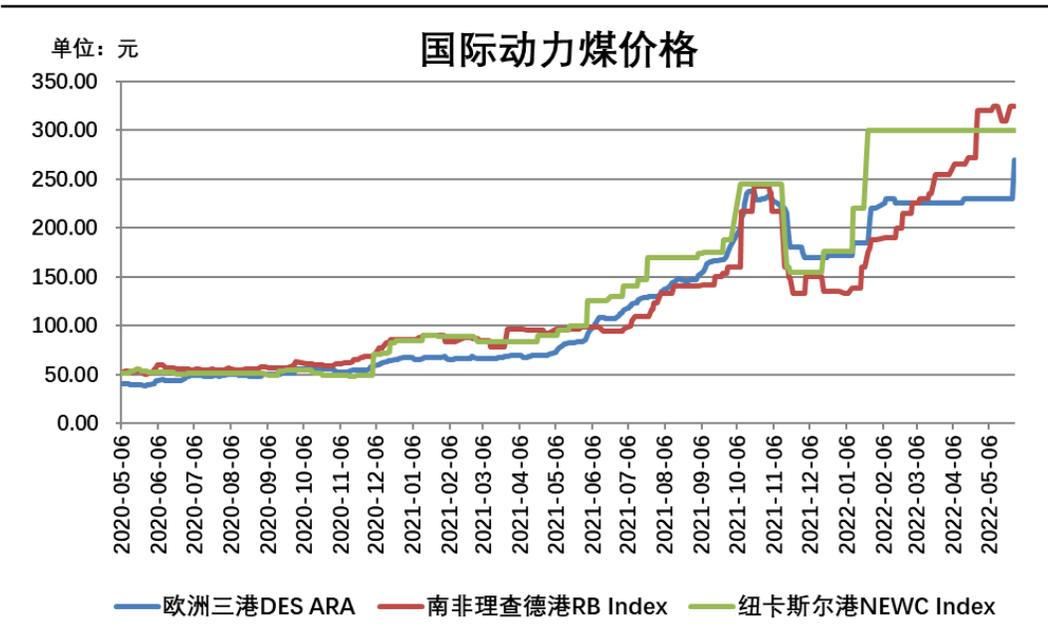


来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 2022年4月份，全国原煤产量36280万吨，同比增长10.7%。2022年1-4月份，全国累计原煤产量144778万吨，同比增长10.5%。
- 2022年4月份，全国进口煤炭2354.9万吨，较上月增加712.6万吨，同比增加43.39%，环比增长46.24%。2022年1-4月份，全国共进口煤炭7536.18万吨，同比下降16.42%。

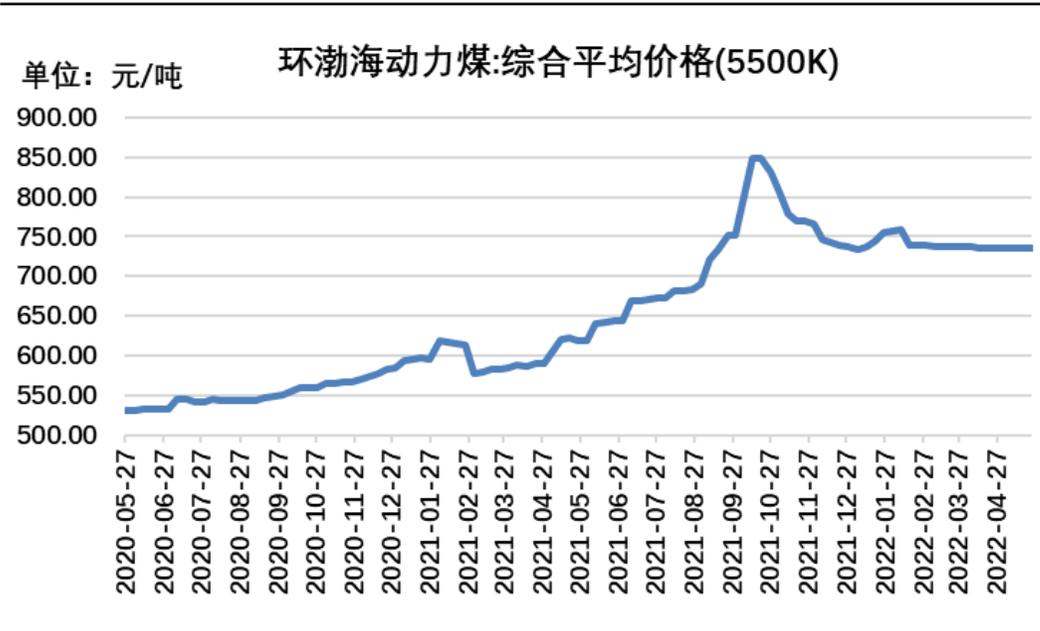
本周欧洲和南非动力煤价格上涨，环渤海动力煤价格指数与上一周持平

图8、国际动力煤现货价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图9、环渤海动力煤价格指数

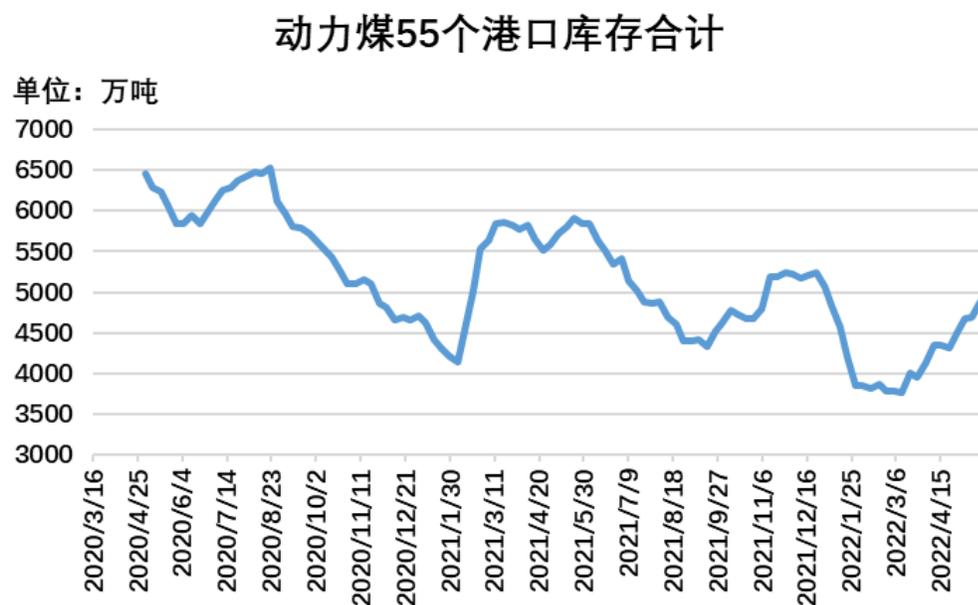


来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止5月27日，欧洲ARA港动力煤现货价格报270美元/吨，较前一周涨40美元/吨；理查德RB动力煤现货价格报325美元/吨，较前一周涨15美元/吨；纽卡斯尔NEWC动力煤现货价格报300美元/吨，与前一周持平。
- 截止5月25日，环渤海动力煤价格指数报735元/吨，与前一周持平。

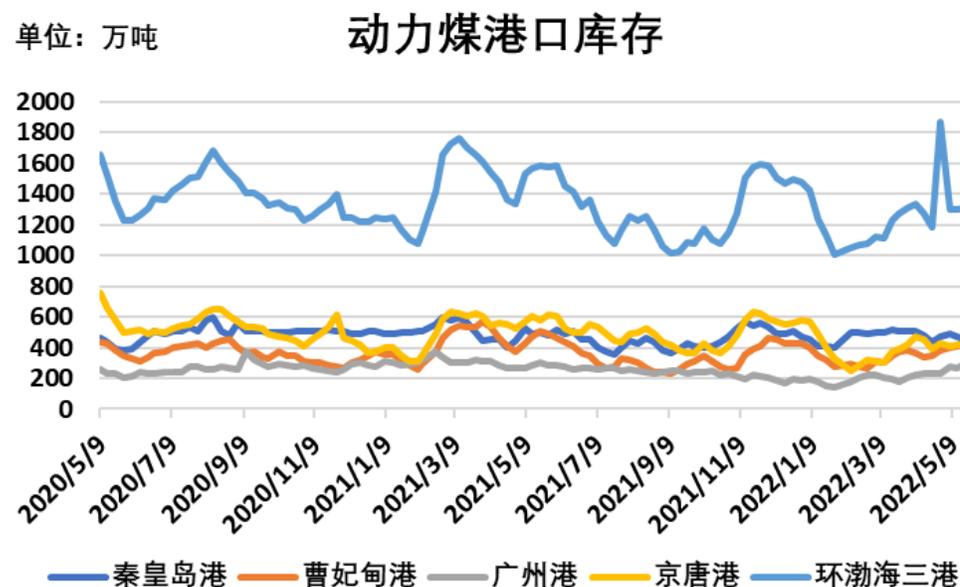
本周动力煤港口库存呈现增加

图10、动力煤55个港口库存



来源：Mysteel 瑞达期货研究院

图11、动力煤主要港口库存

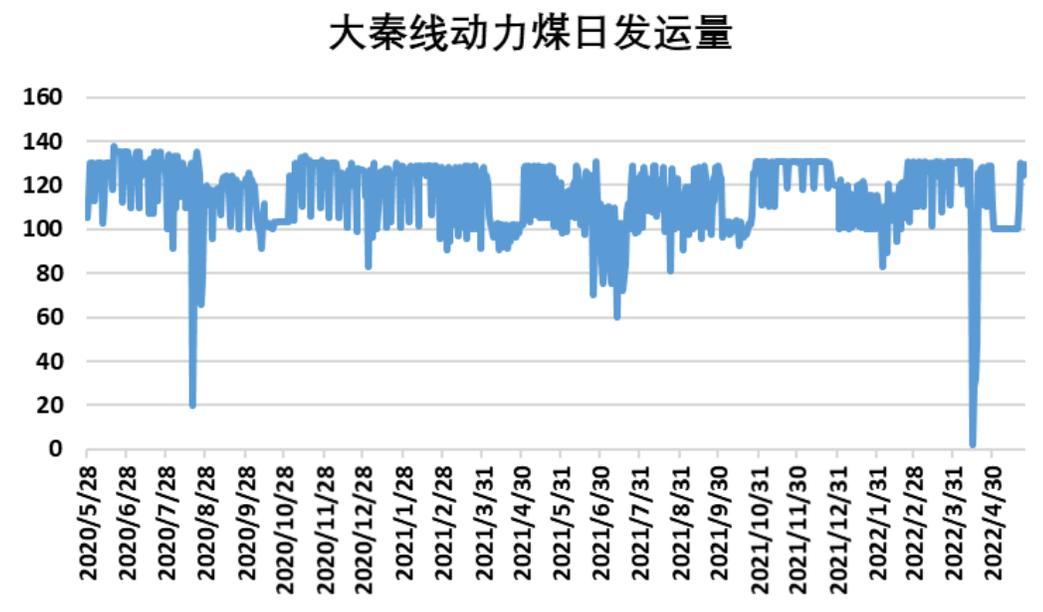


来源：Mysteel 瑞达期货研究院

- 截止5月20日，动力煤55个港口库存合计4880.4万吨，较上一周增184.1吨。
- 截止5月20日，动力煤主要港口库存：秦皇岛港452万吨，较上一周减19万吨；曹妃甸港431万吨，较上一周增18万吨；广州港297.3万吨，较上一周增27.5万吨；京唐港421.7万吨，较上一周增6.5万吨；环渤海三港1304.7万吨，较上一周增5.5万吨。

铁路检修结束，本周大秦线动力煤日发运量恢复满发状态

图12、大秦线动力煤日发运量

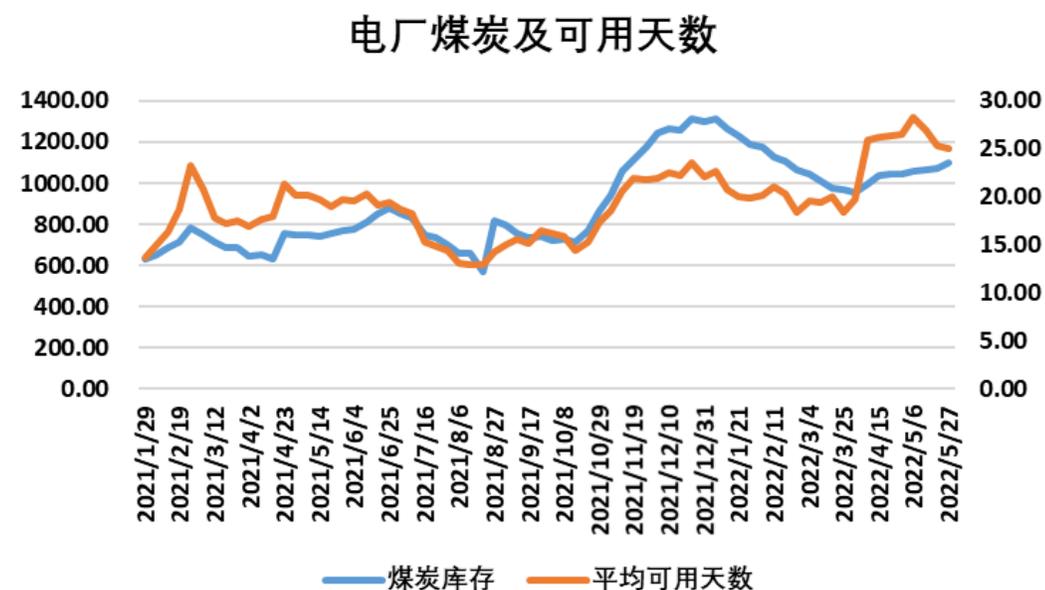


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 截止5月25日，大秦铁路动力煤日发运量129.25万吨，较前一周增加29.18万吨。

本周电厂煤炭库存及日耗量增加，平均可用天数减少

图13、电厂煤炭库存及可用天数



来源: Mysteel 瑞达期货研究院

图14、电厂煤炭日耗量

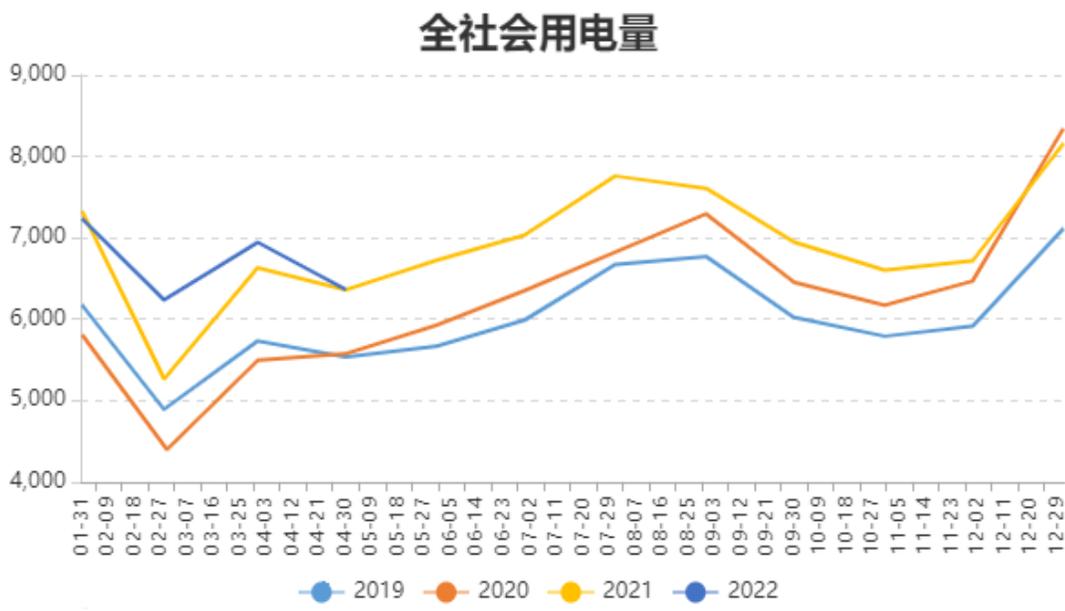


来源: Mysteel 瑞达期货研究院

- 截止5月27日，Mysteel数据：全国电厂样本区域煤炭库存1100.50万吨，较前一周增28.20万吨；全国电厂样本区域煤炭可用天数25.07天，较前一周减0.28天。
- 截止5月27日，Mysteel数据：全国电厂样本区域煤炭日耗量43.9万吨，较前一周增1.60万吨。

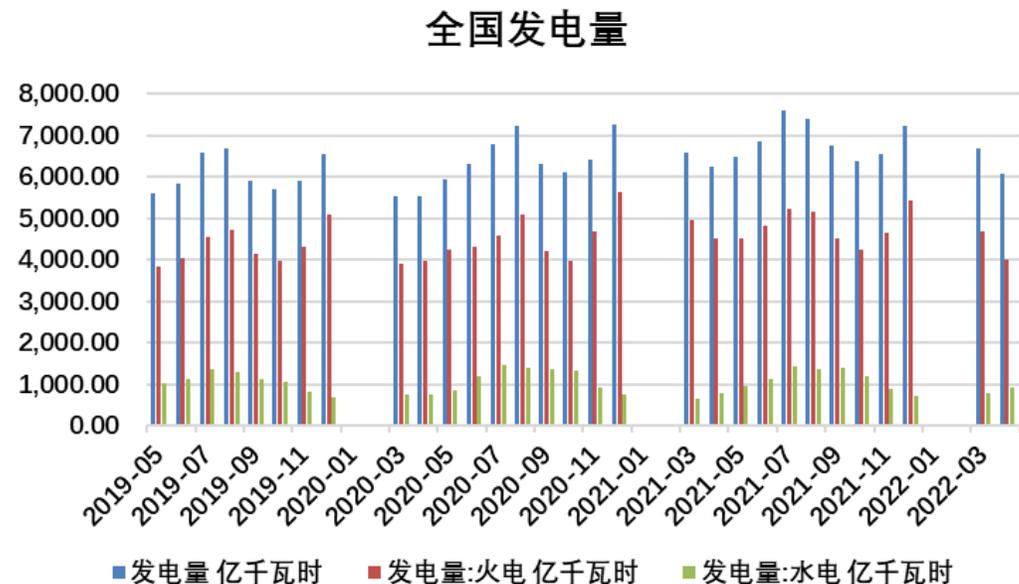
需求端——用电量同环比均增加、发电量同比增加

图15、全社会用电量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图16、电厂煤炭日耗量

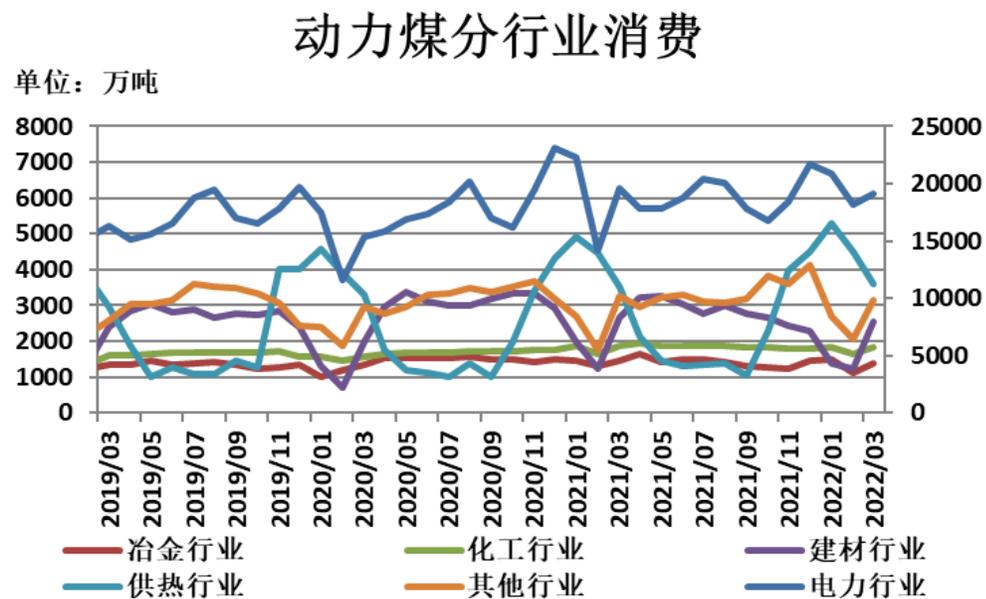


来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 2022年4月，全社会用电量6362亿千瓦时，同比下降1.3%，环比增长11.37%。2022年1-4月，全社会用电量26809亿千瓦时，同比增长3.4%。
- 2022年4月，全国绝对发电量6086亿千瓦时，同比下降4.3%；全国火力绝对发电量4008亿千瓦时，同比下降11.8%；水力绝对发电量918亿千瓦时，同比增加14.3%。2022年1-4月，全国绝对发电量为26029亿千瓦时，同比增长1.3%；火力绝对发电量为18635亿¹²千瓦时，同比增长1.3%；水力绝对发电量为313亿千瓦时，同比增长6.8%。

需求端——各行业动力煤消费同比增加环比减少

图17、各行业动力煤消费情况



来源：wind 瑞达期货研究院

- 2022年3月，电力行业消费19151万吨，冶金行业消费1369万吨，化工行业消费1840万吨，建材行业消费2545万吨，供热行业消费3594万吨，其他行业消费3167万吨，合计消费31666万吨。

本周动力煤期权标的20日历史波动率和40日历史波动率均下跌

图18、动力煤期权历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 截止5月27日，动力煤期权标的20日历史波动率为24.46%，较上周-0.14%；标的40日历史波动率为22.31%，较上周-0.72%。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。