

不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE

政策及现实有所分化，整体呈区间震荡上行

月度博览-动力煤

广州期货研究中心

2022年3月



➤ 行情回顾

截至3月25日，动力煤主力2205合约收盘867元/吨，月涨幅12.39%，整体走势仍以震荡偏强运行为主，主要波动区间在765-900 元/吨。

➤ 逻辑观点

本月供应整体仍维持高位，在保供稳价政策下供应方面无较大变动，价格走势主要看需求。下游需求方面，受天气影响日耗整体处较高位，尽管日耗将逐步呈季节性回落，但本月各环节库存整体呈低位，存在补库需求，基本面整体偏紧。然而在政策影响下，盘面冲高有限，整体呈区间震荡上行。

行情展望

后期走势需关注政策及补库情况，如各环节库存有所累库，盘面或将在供应维持高位下有所回落，如库存仍处低位，盘面或仍呈区间震荡上行。

操作建议

区间震荡操作思路，波动区间750-950元/吨。

➤ 风险提示

产地疫情加重影响产量；日耗超预期回暖；节后库存继续去化等

目录

CONTENTS

一

行情回顾

二

供应面

三

需求面

四

运输及基差

五

行业/产业动态





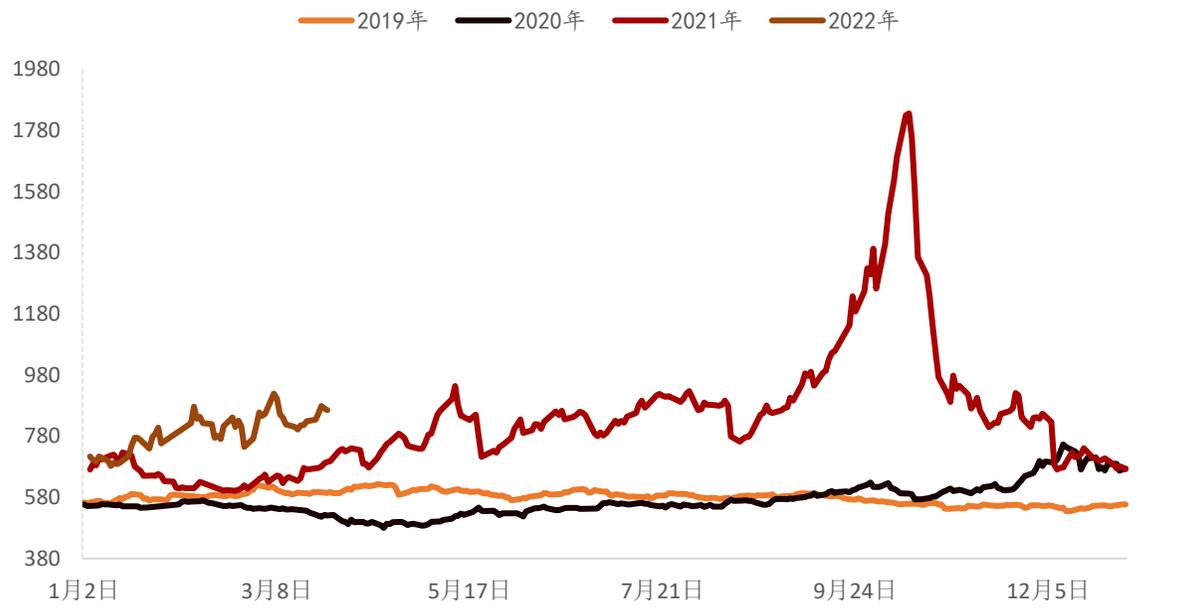
不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE



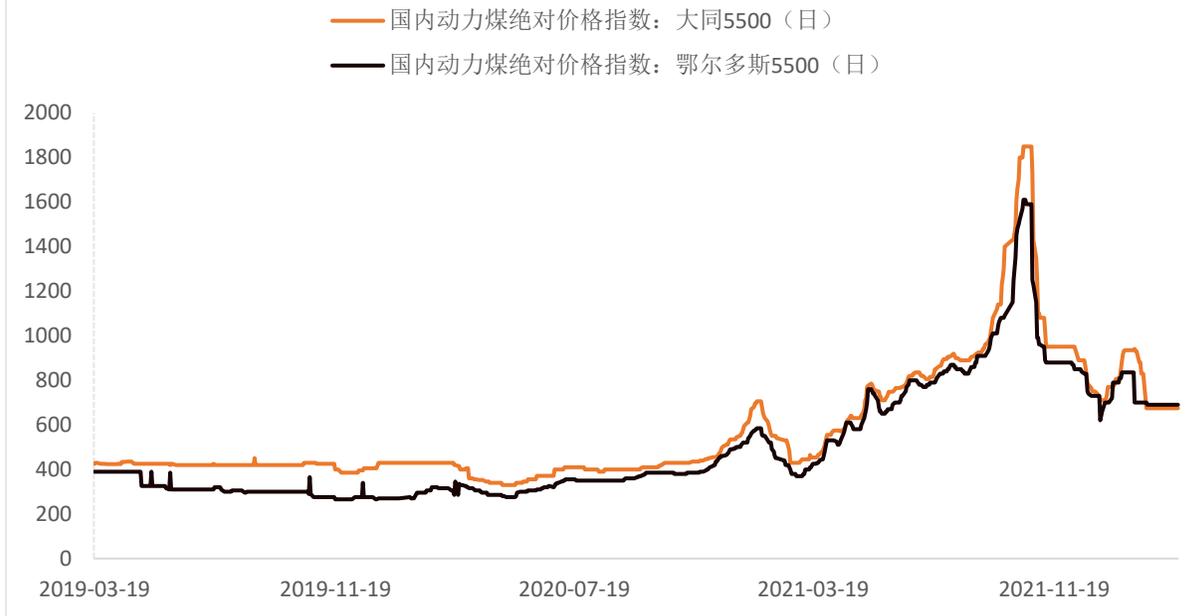
第一部分 **行情回顾**

1月冲高回落反复，整体仍在高位震荡区间内运行

动力煤2205合约价格



动力煤产地日度绝对价格指数



数据来源：Wind 广州期货研究中心

三月份煤价呈区间震荡偏强走势。本月供应明显高于往年同期且维持高位，个别时点产地受雨雪天影响产量下滑明显，但恢复速度较快，供应相对较为稳定。受严寒天气影响，暖气供应时间有所延长，日耗值较往期也处较高位，整体需求较好。另外在前期港口煤价偏高下，中下游主要以消耗库存为主，在各环节库存均处低位下，存在补库需求，基本面整体偏紧。然而在保供稳价背景下，盘面整体冲高有限，整体呈区间震荡上行。下月日耗将呈季节性回落，如各环节库存有所积累，盘面预计呈震荡偏弱走势，否则或维持当前状况不变。



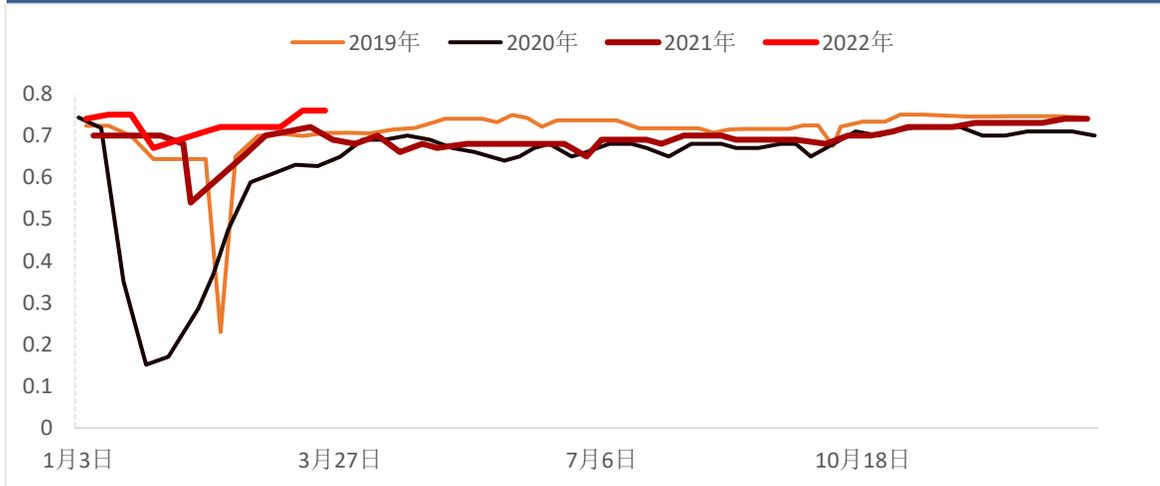
不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE



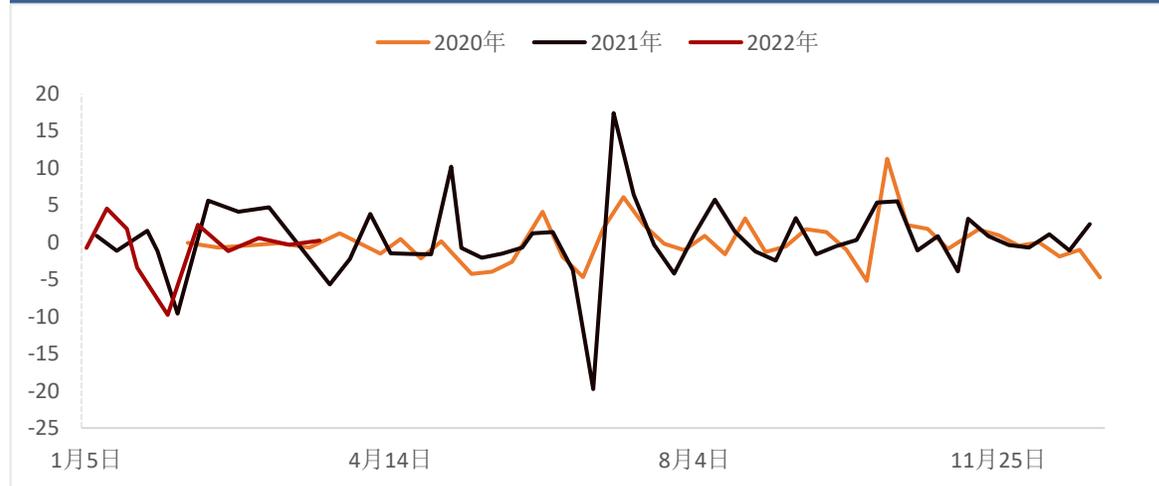
第二部分 **供应面**

保供稳价下开工稳步上行，日产量高于往年同期

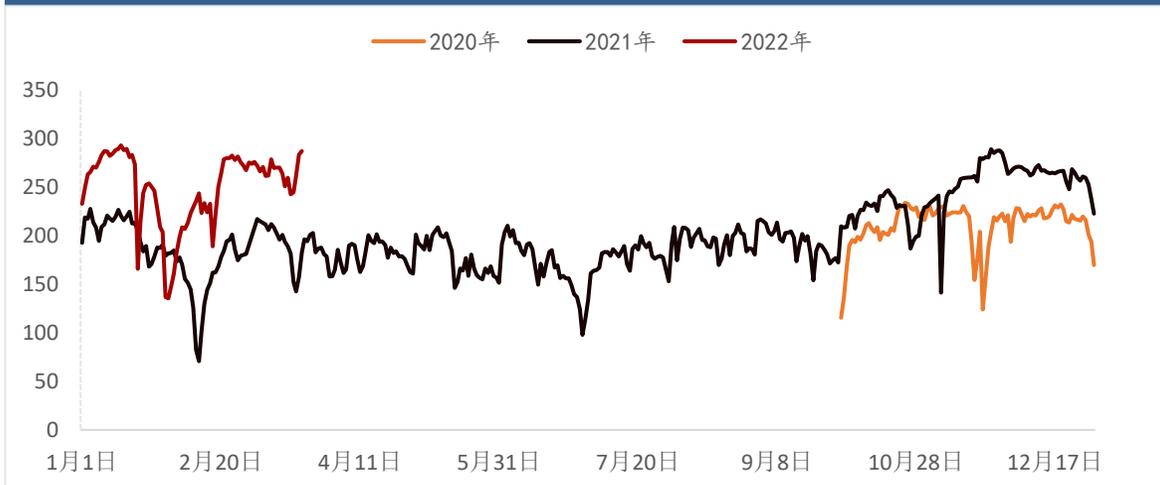
鄂尔多斯地方煤矿开工率在假期临近下有所回落



66家煤矿总开工率环比变化季节性



鄂尔多斯日产量

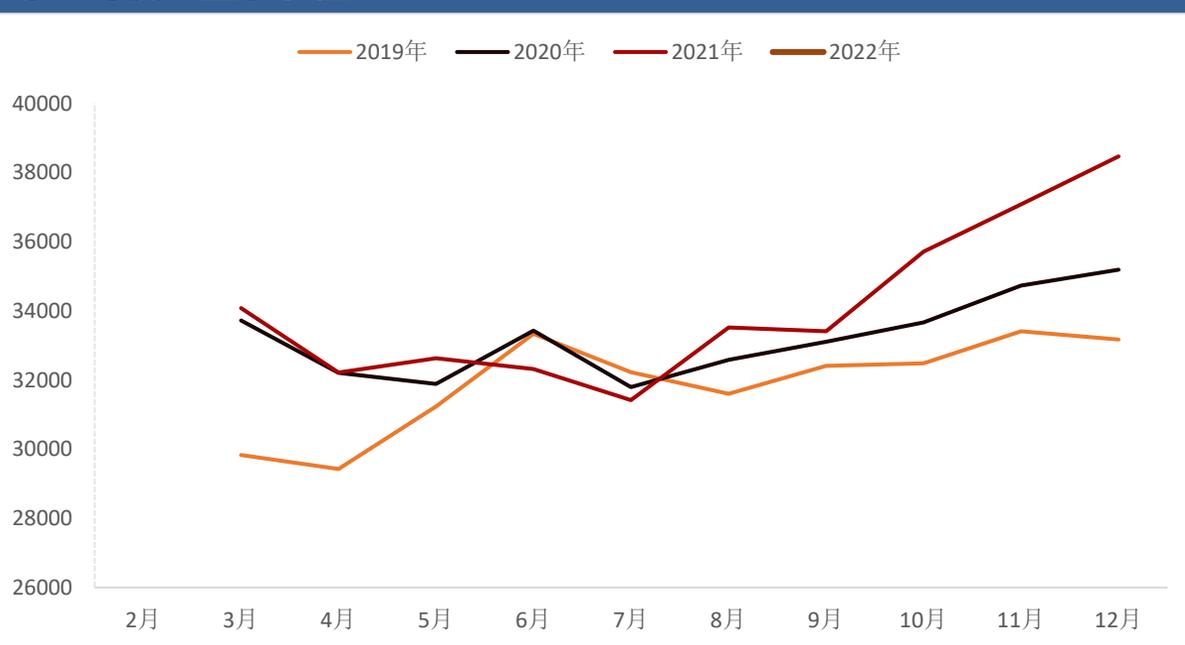


66家煤矿总开工率环比分产区

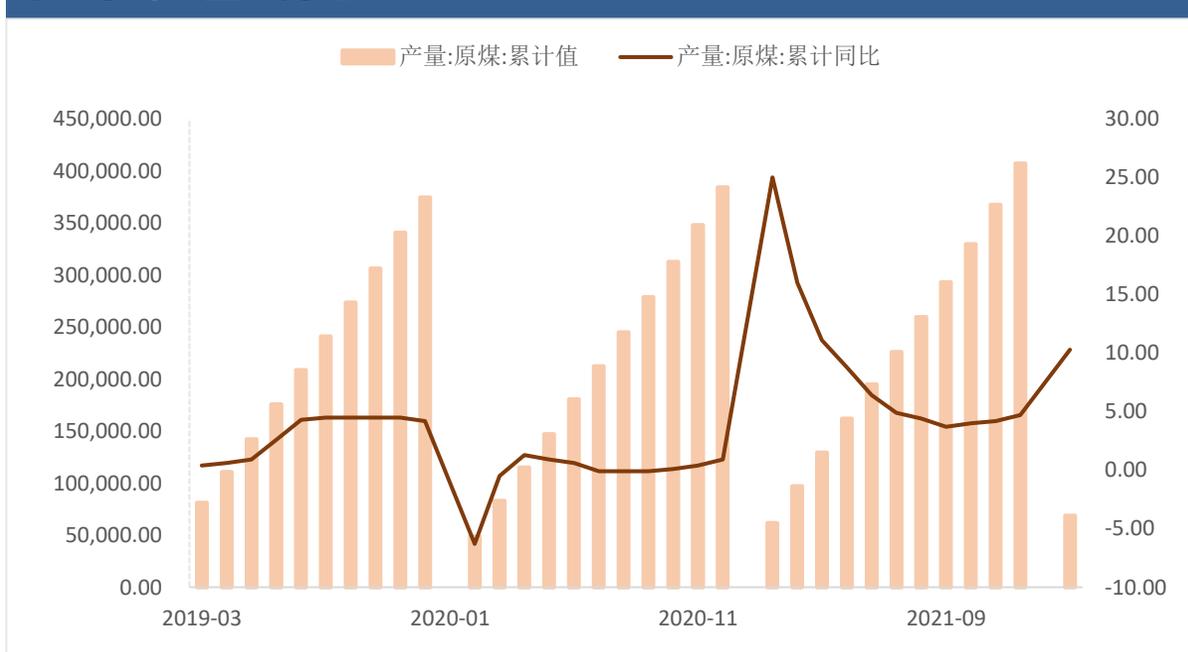


月度产量整体增幅显著，后期供应大概率维持高位

原煤月度产量季节性



原煤累计产量及同比

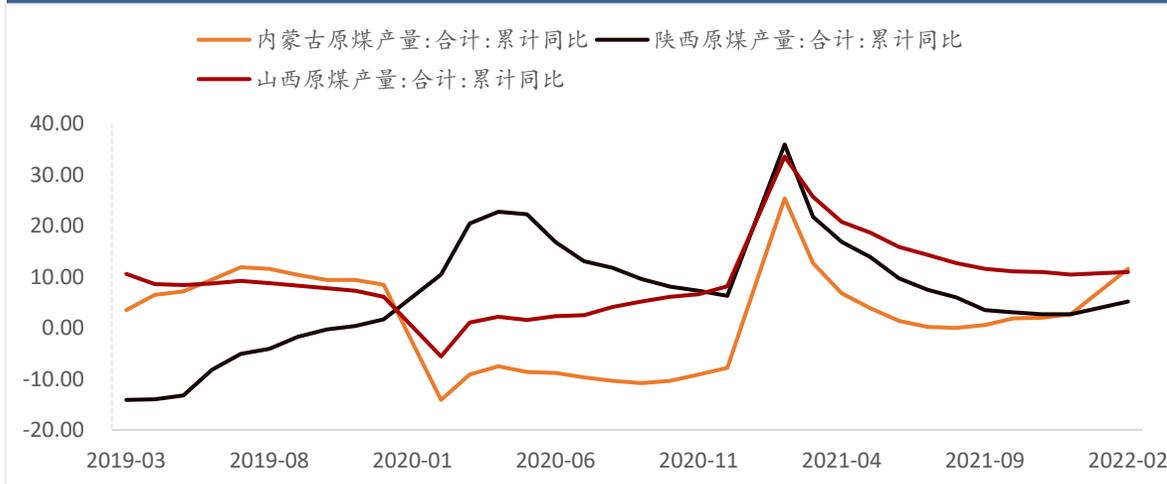


数据来源: Wind 广州期货研究中心

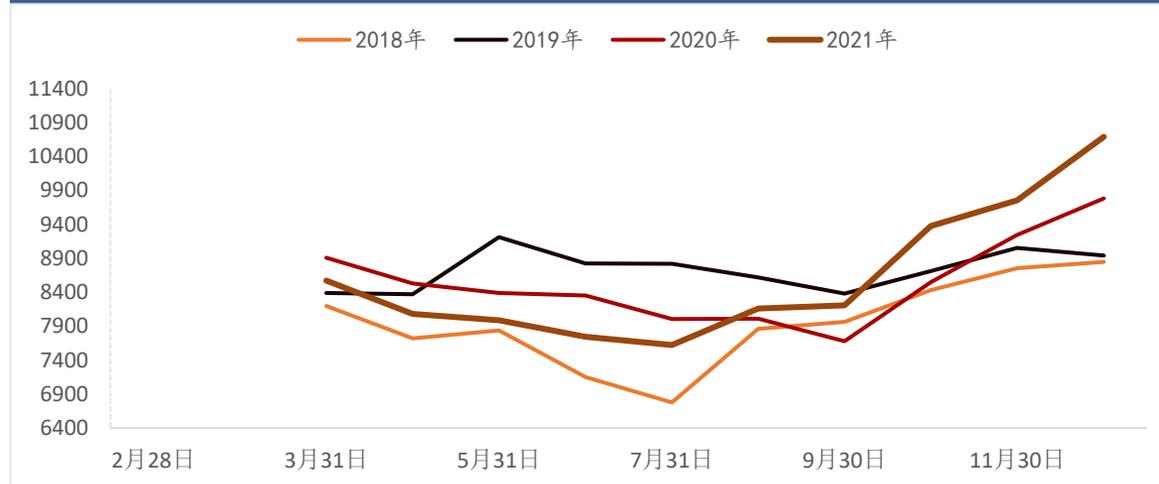
✓ 2021年12月原煤产量38466.8万吨，月同比增加7.20%。2022年2月原煤累计产量68659.8万吨，累计同比增加10.3%。在保供稳价政策下，3月产量大概率也将较往期有明显增量，4月供应也将维持高位。

主产区产量均有所增加，内蒙产量增幅明显

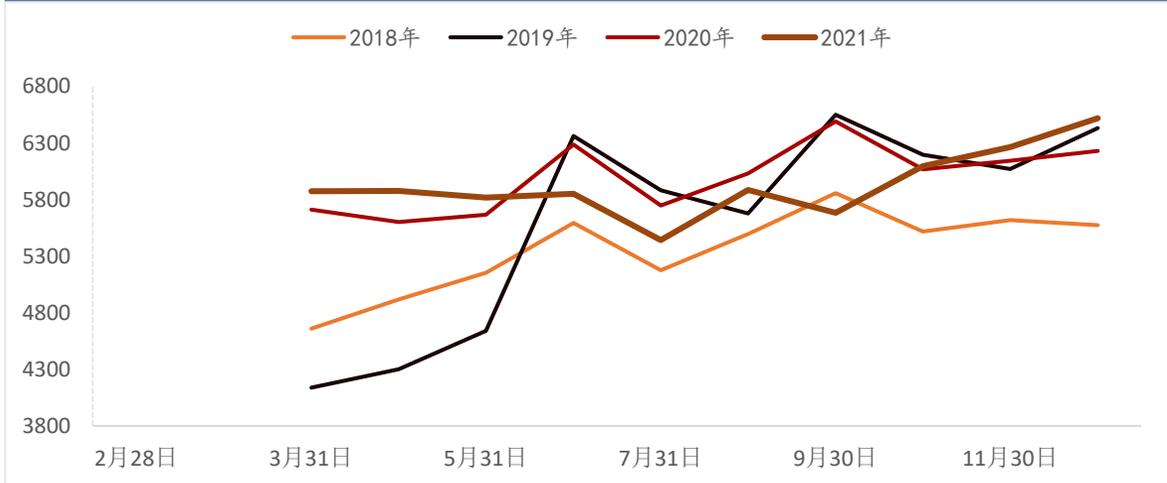
主产区原煤产量累计同比



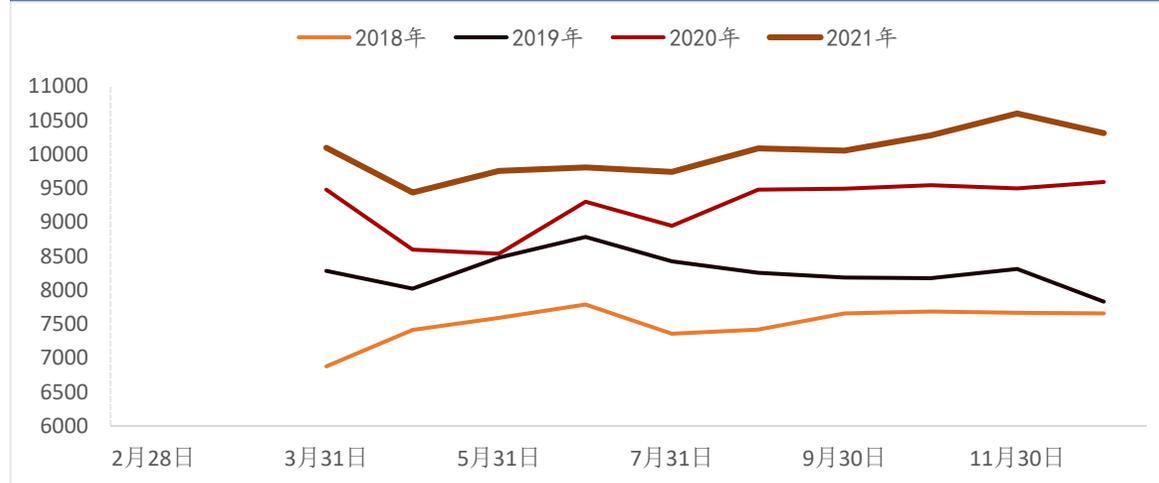
内蒙古原煤产量季节性



陕西原煤产量季节性

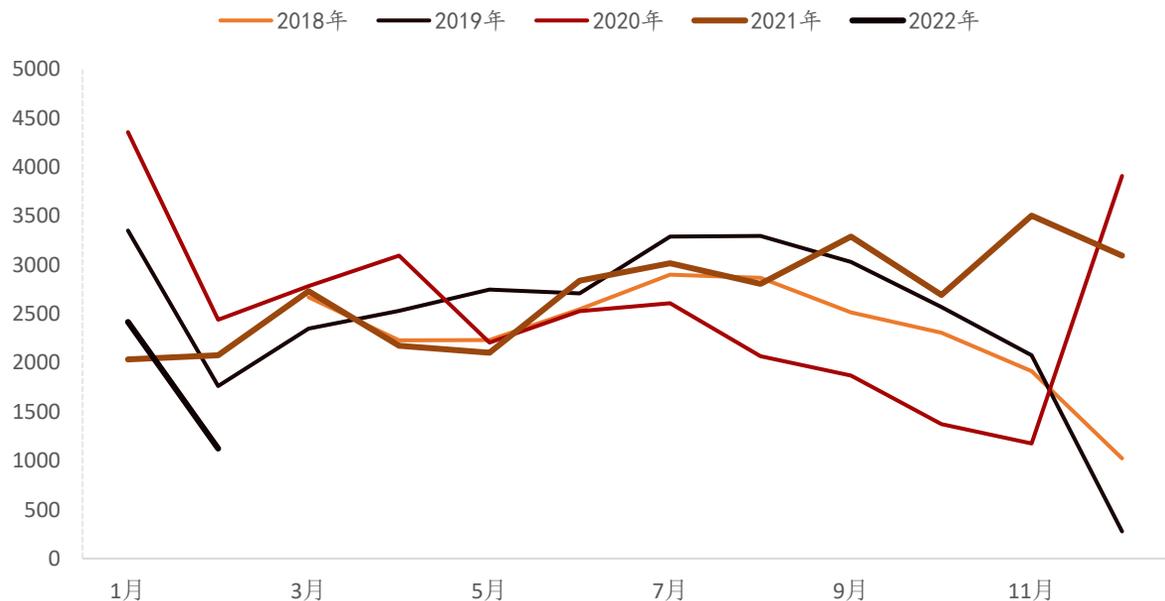


山西原煤产量季节性

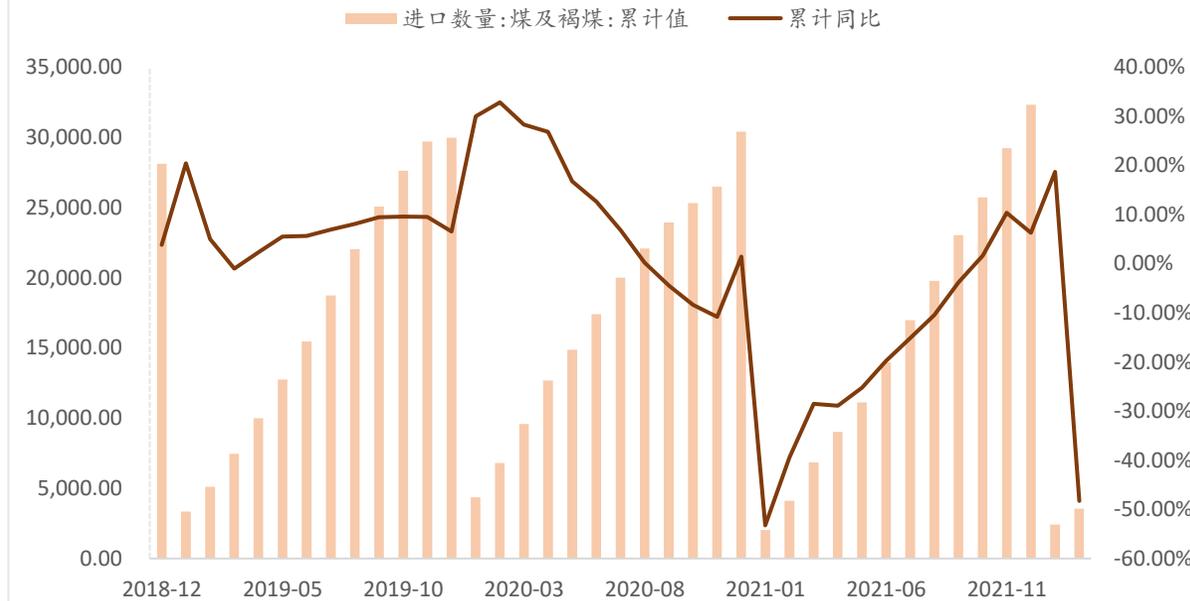


进口量受印尼禁令影响有所减少

煤及褐煤月度进口量季节性



煤及褐煤月度进口量及同比



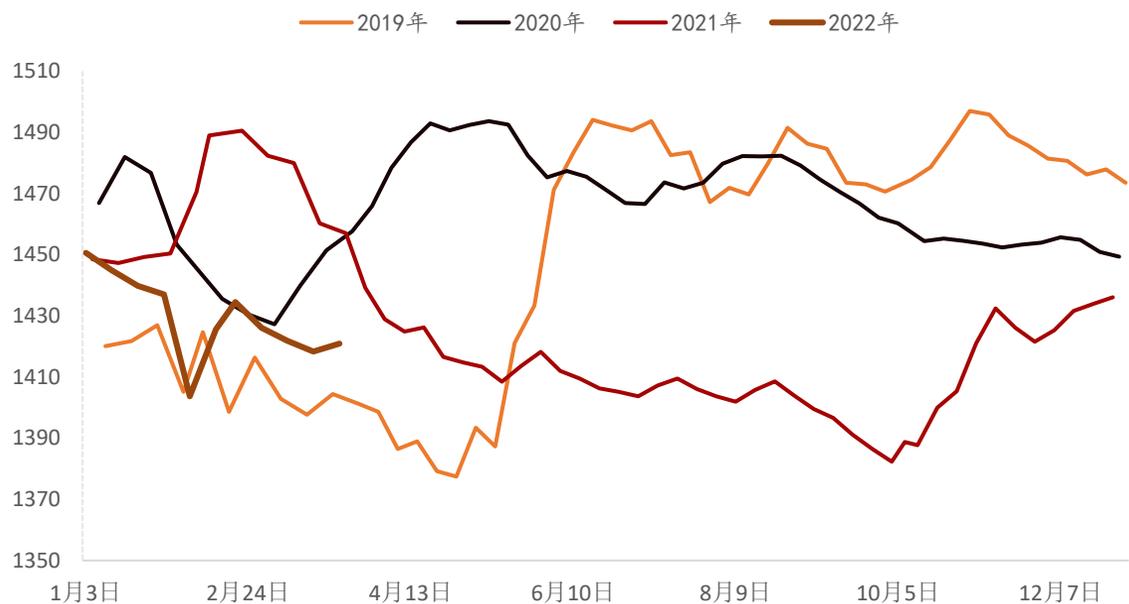
数据来源: Wind 广州期货研究中心

2021年12月煤及褐煤进口量3095万吨, 月同比减少11.7%, 主要原因在于印尼发布为期1个月的出口禁令, 在一定程度上影响当月进口量。

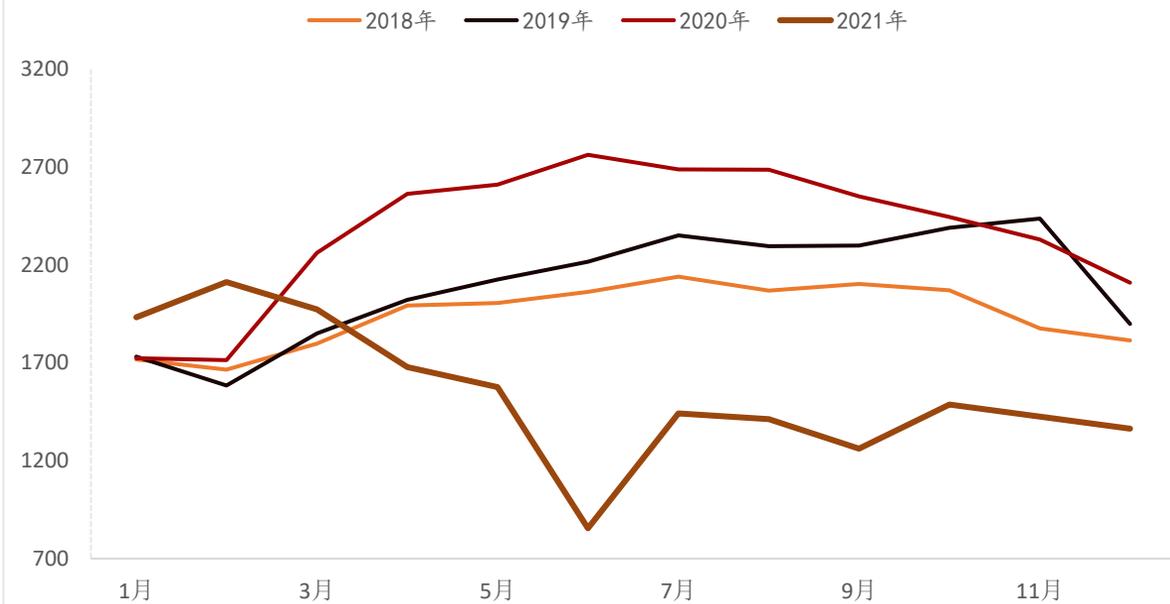
2021年12月煤及褐煤累计产量32322万吨, 累计同比增加6.33%。

上游库存呈季节性回落，整体库存仍处较低位

动力煤生产企业周度库存季节性



国有重点煤矿月度库存季节性

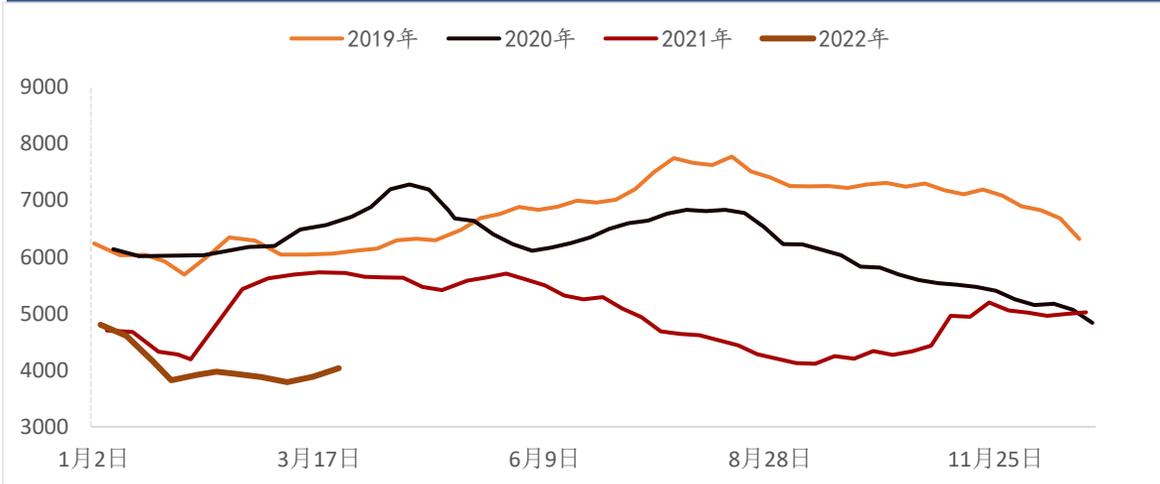


数据来源：Wind 广州期货研究中心

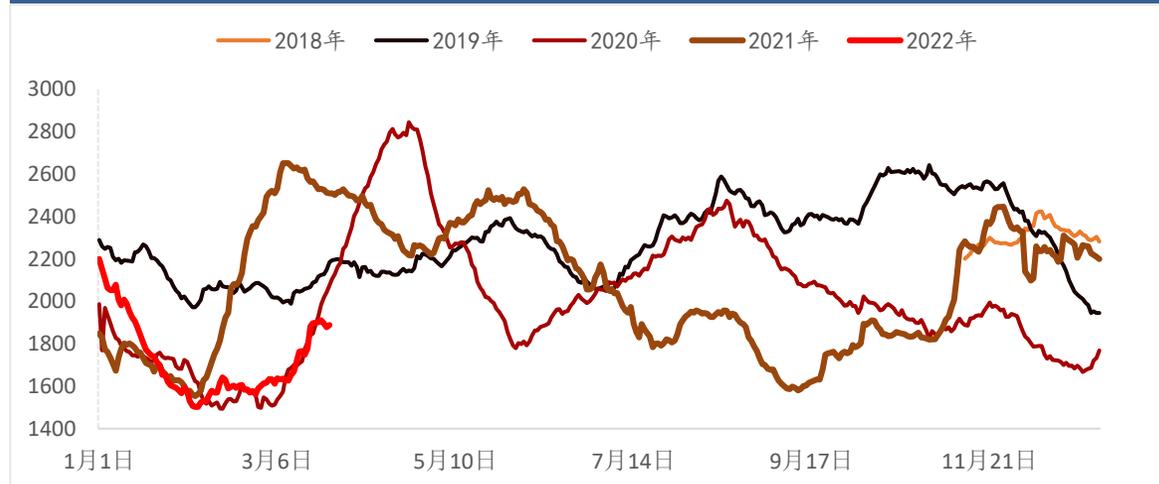
截止3月21日，动力煤生产企业周度库存为1420.9万吨，周环比增加0.18%，周同比减少1.27%。3月在下游补库需求较好下去库明显，后期在保供稳价及日耗季节性下滑下生产企业库存或将有所增加。2022年2月，国有重点煤矿库存为，1313.6万吨，月环比减少9.03%，月同比减少37.81%。

港口及长江中下游库存同处季节性回落且降幅明显

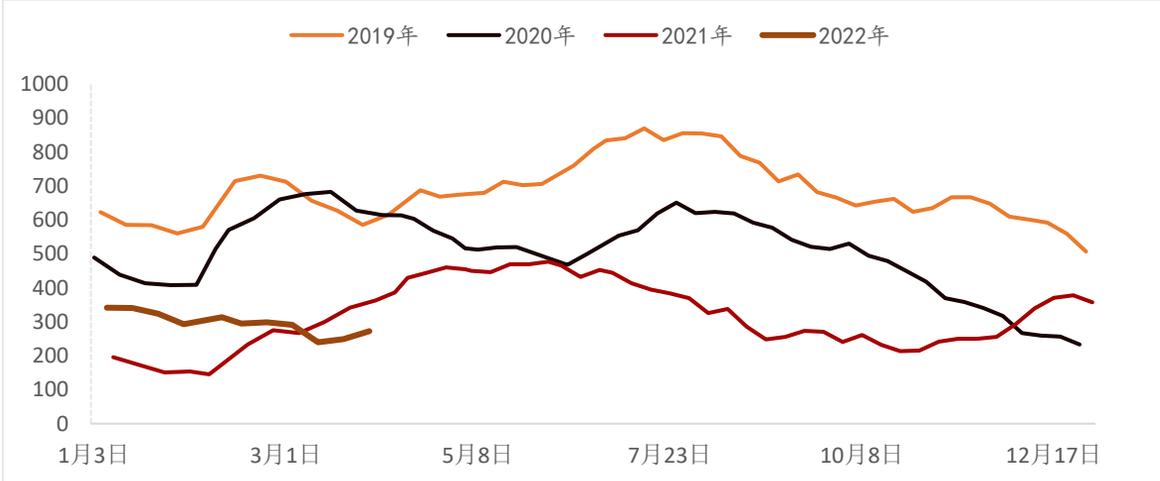
全国港口库存季节性



九港（环渤海八港+广州港）库存季节性



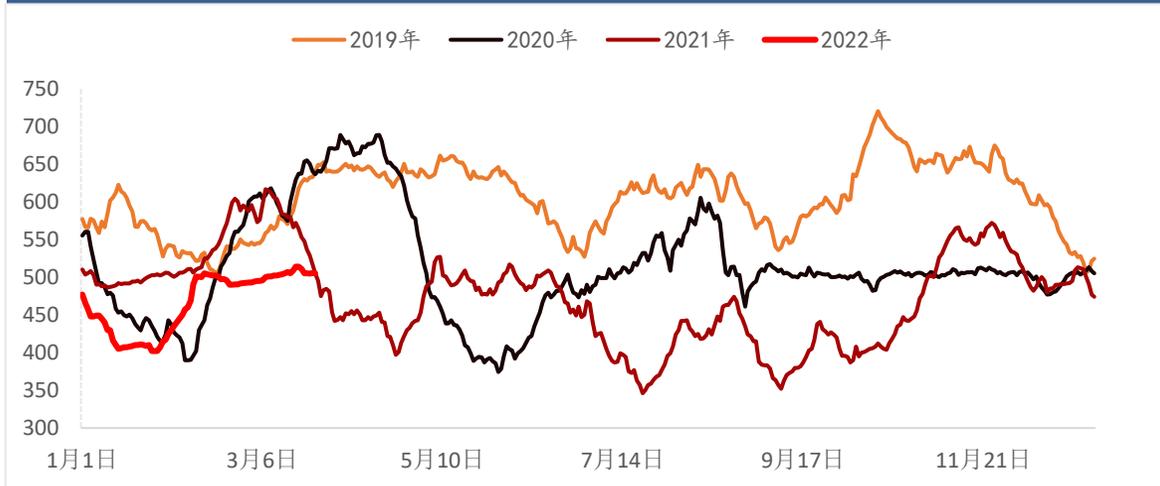
长江中下游库存季节性



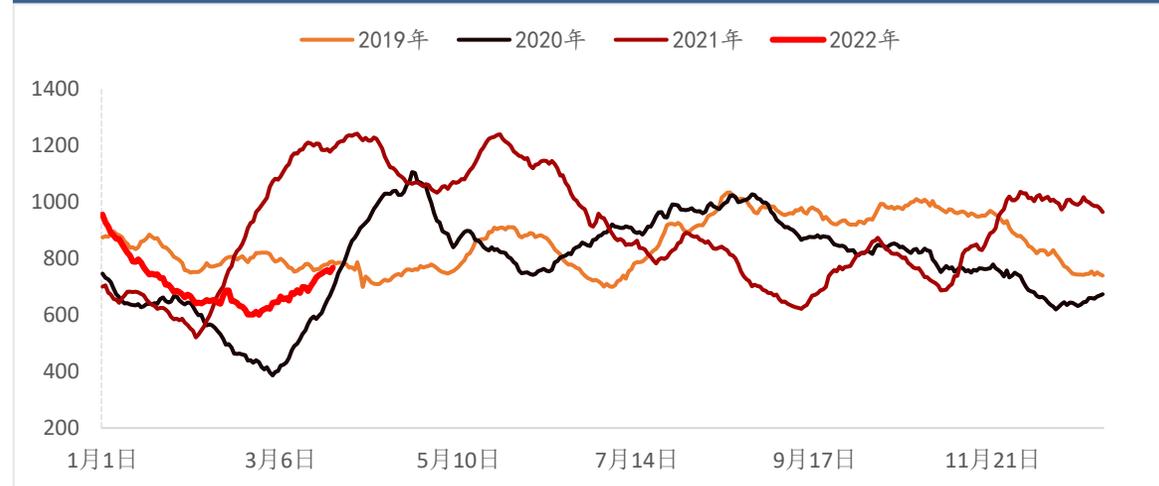
截止3月23日，全国港口库存为4034.9万吨，周环比增加3.82%，同比减少28.55%。截止1月29日，环渤海九港库存为1888.5万吨，周环比增加0.33%，同比减少24.75%。截止3月25日，长江中下游库存为272万吨，环比增加9.24%，同比减少-。25%。当前港口库存量普遍低于往年同期，中下游库存在近期天气转暖、日耗有所回落下有所累库，后续逐日耗的季节性回落，库存较前期或将继续增加。

各港口库存有小幅累库，但库存量仍维持往年低值

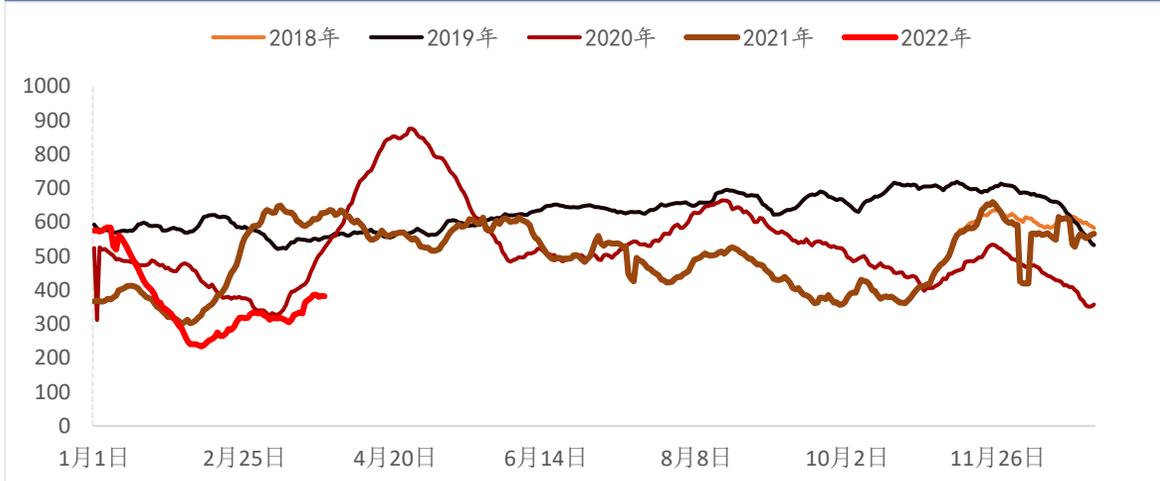
秦皇岛港库存季节性



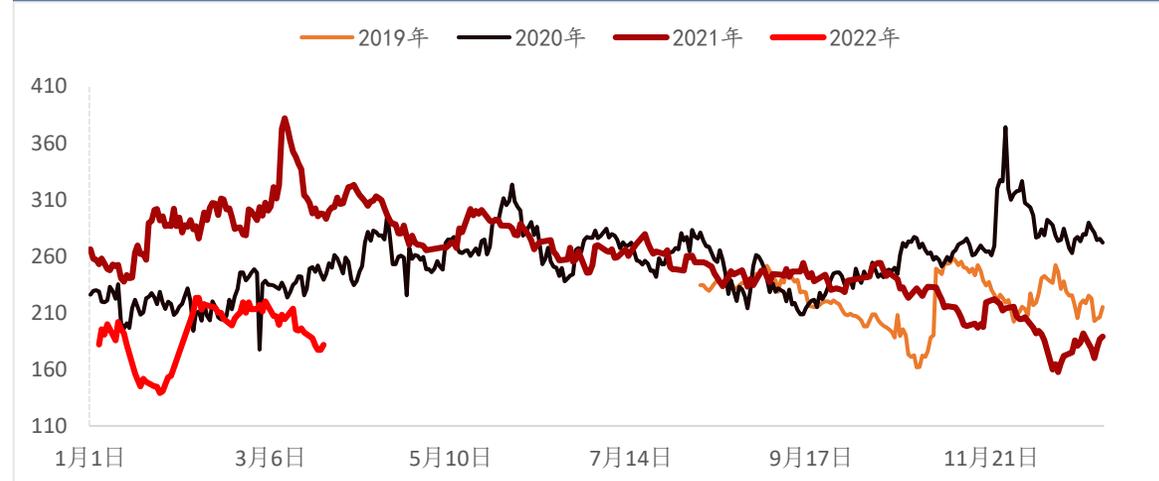
曹妃甸港库存季节性



京唐港库存季节性

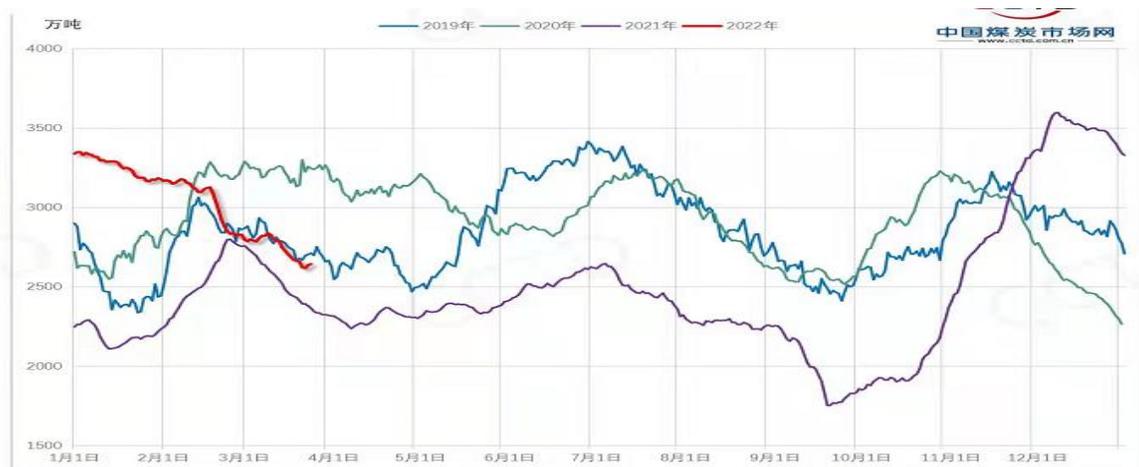


广州港库存季节性



电厂库存呈季节性回落，然处往期高值，可见补库有效

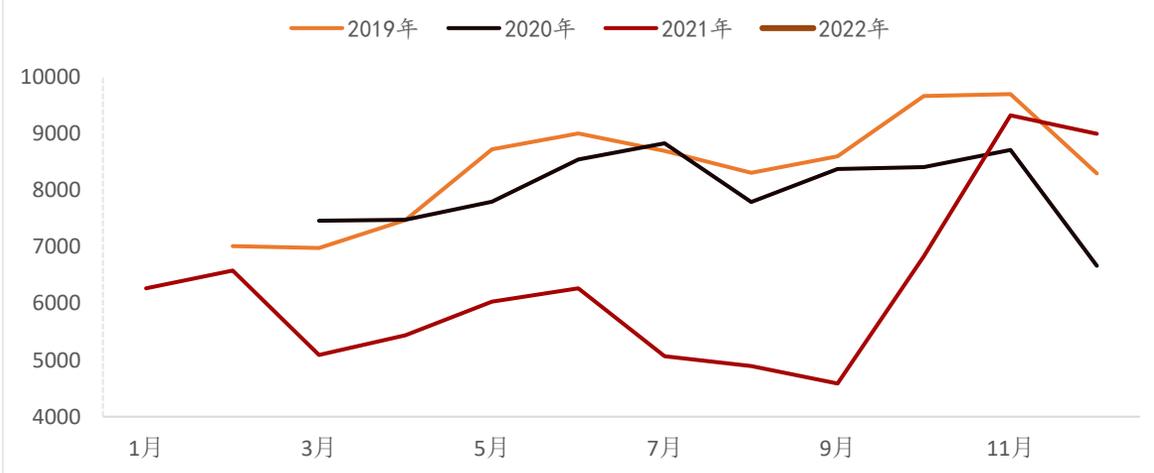
沿海八省电厂库存季节性



内陆十七省电厂库存季节性



重点电厂库存季节性



2022年1月，重点电厂库存为7384万吨，月环比减少17.91%，月同比增加17.82%。沿海八省电厂及内陆十七省电厂库存在日耗呈高位下维持去库趋势。



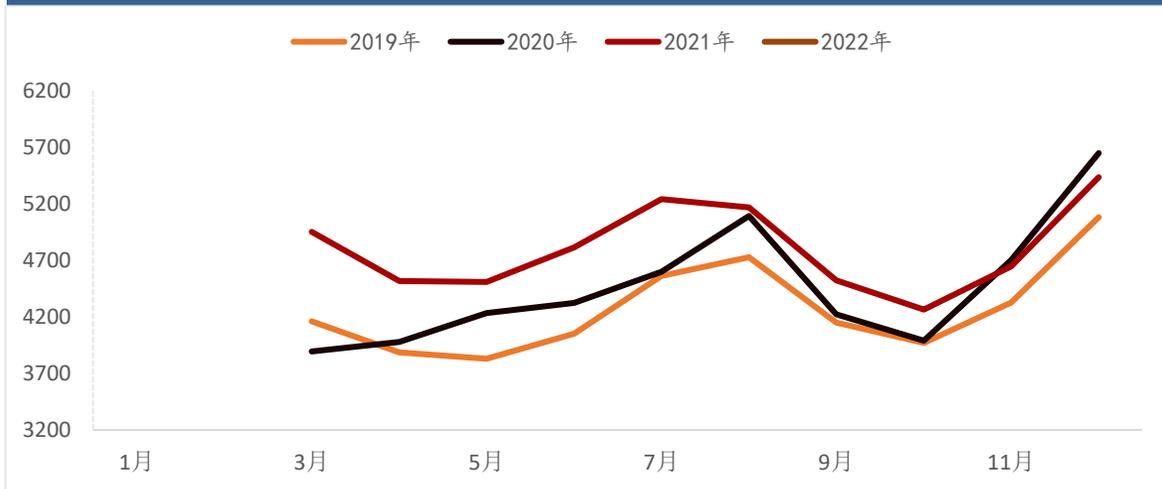
不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE



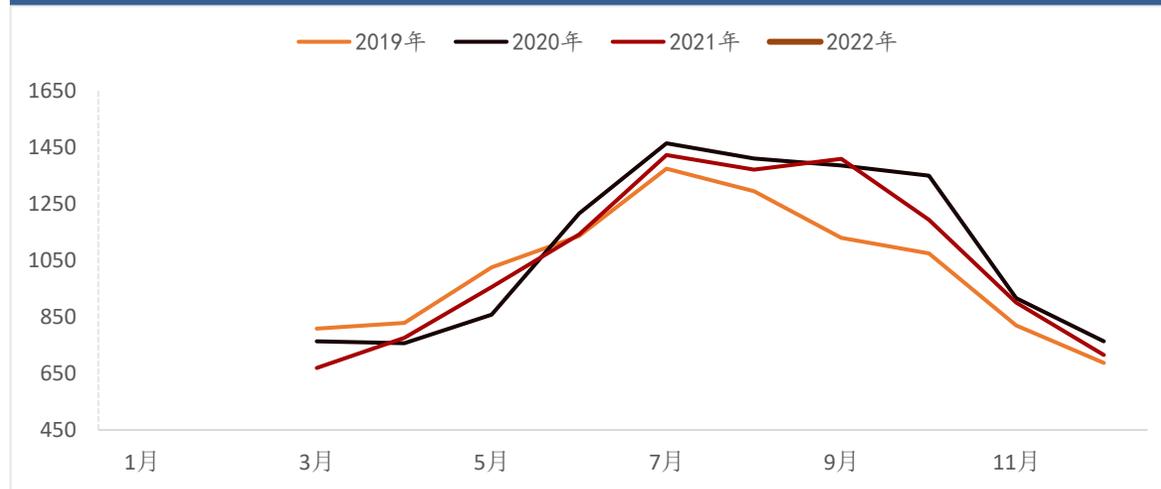
第三部分 **需求面**

各能源发电量仍以火电发电量为首，对煤炭有刚需

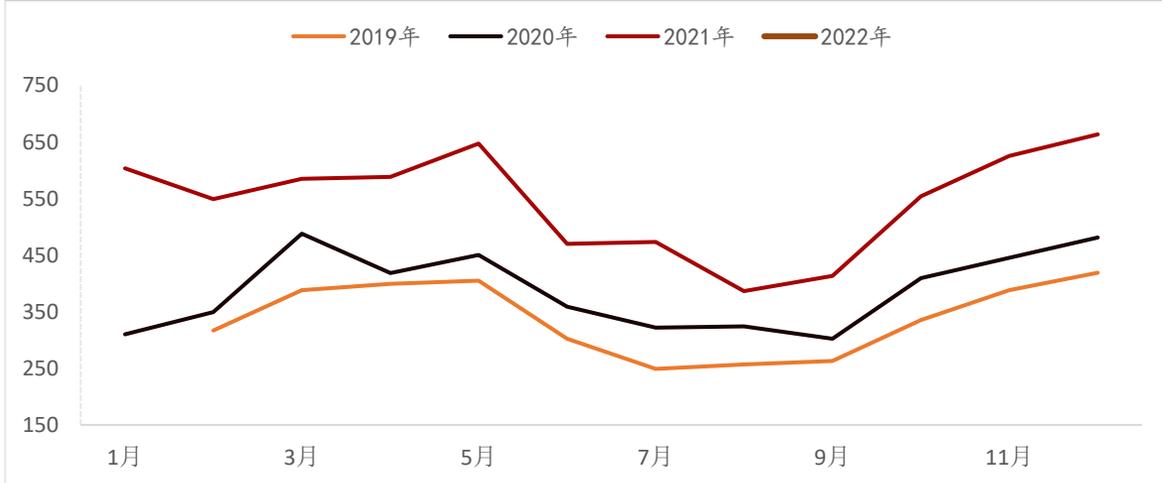
月度火力发电量季节性



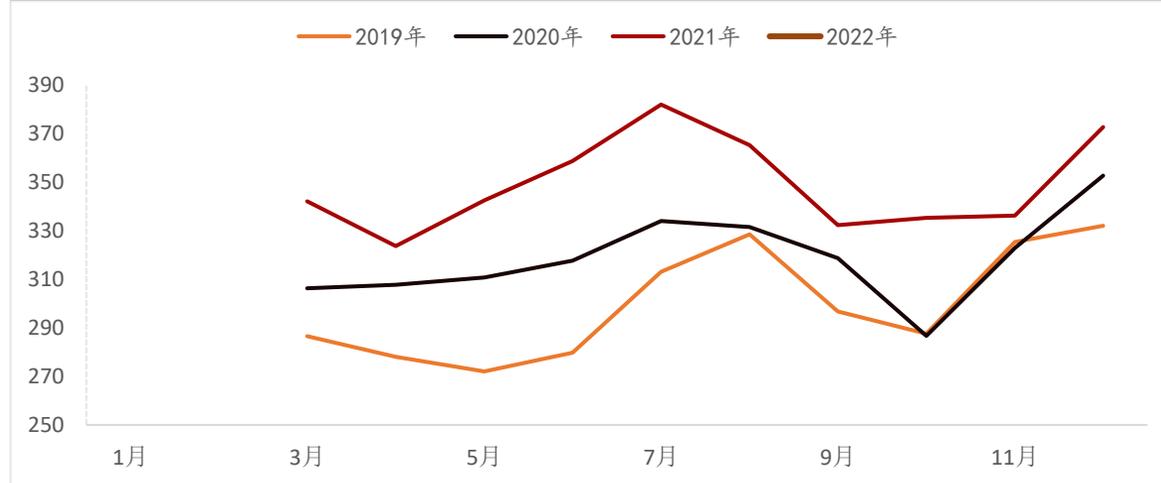
月度水力发电量季节性



月度风力发电量季节性

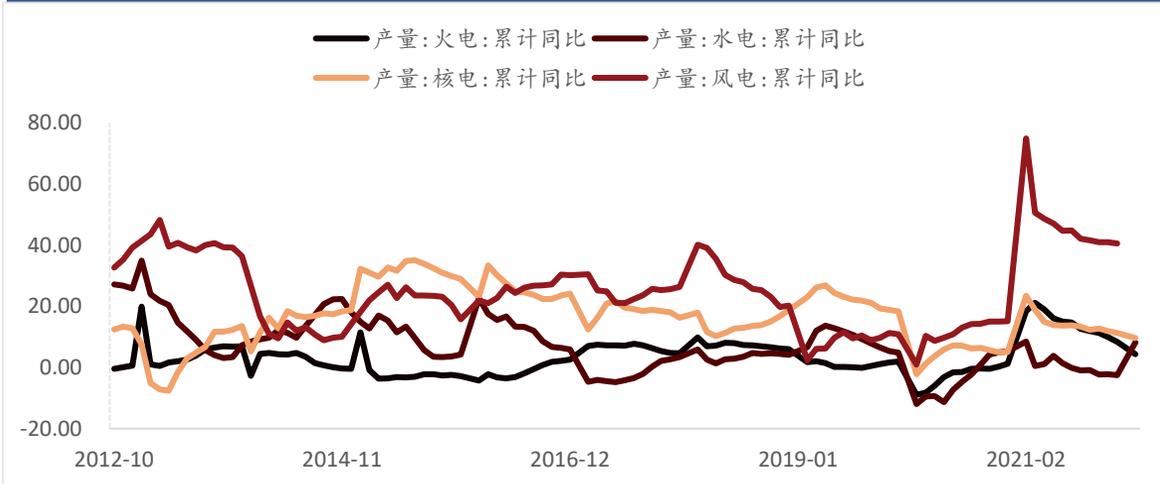


月度核力发电量季节性

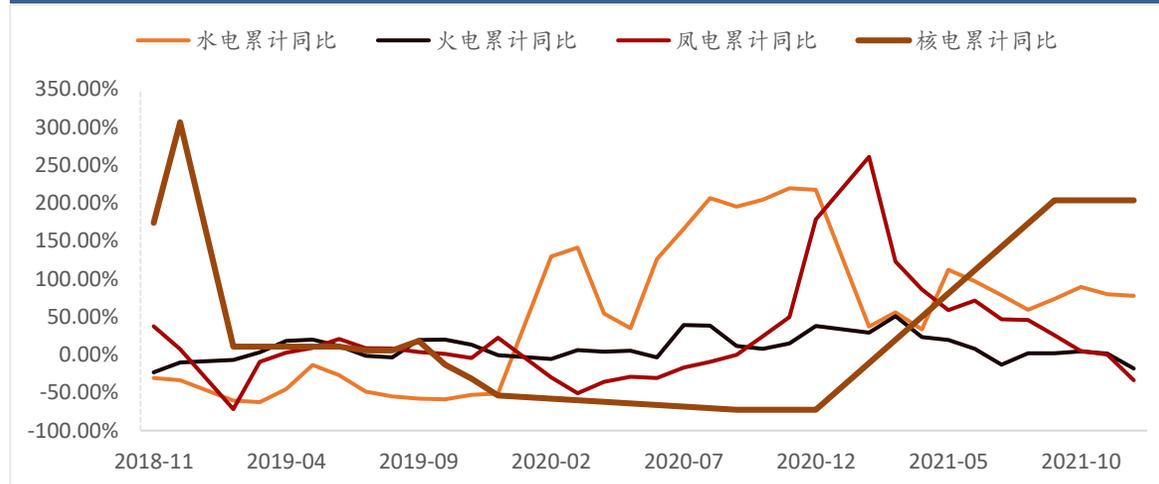


火电短期难被替代，水电补充量较前期有所增加

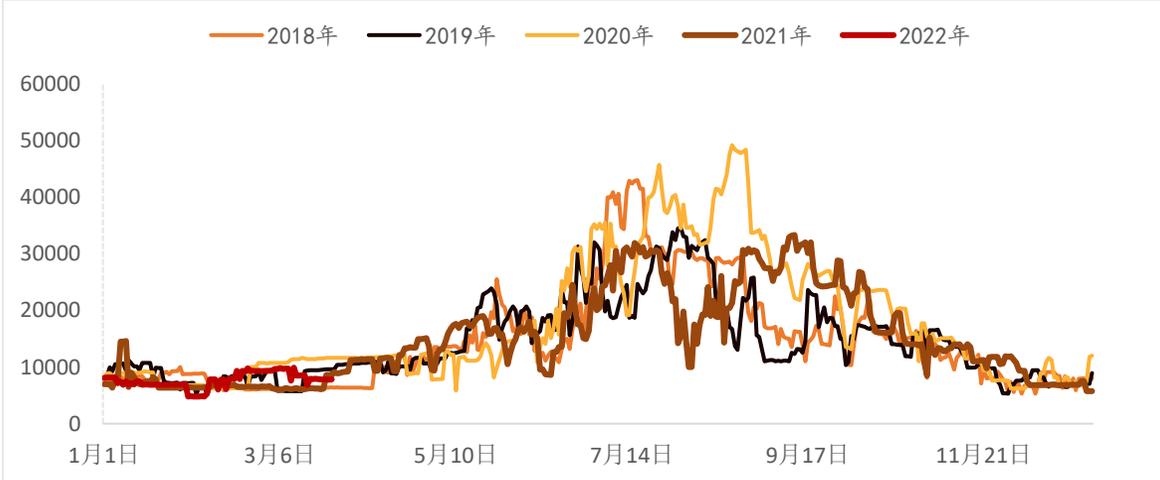
各能源发电量累计同比季节性



各能源电源建设新增生产能力累计同比季节性



三峡水库出库量季节性



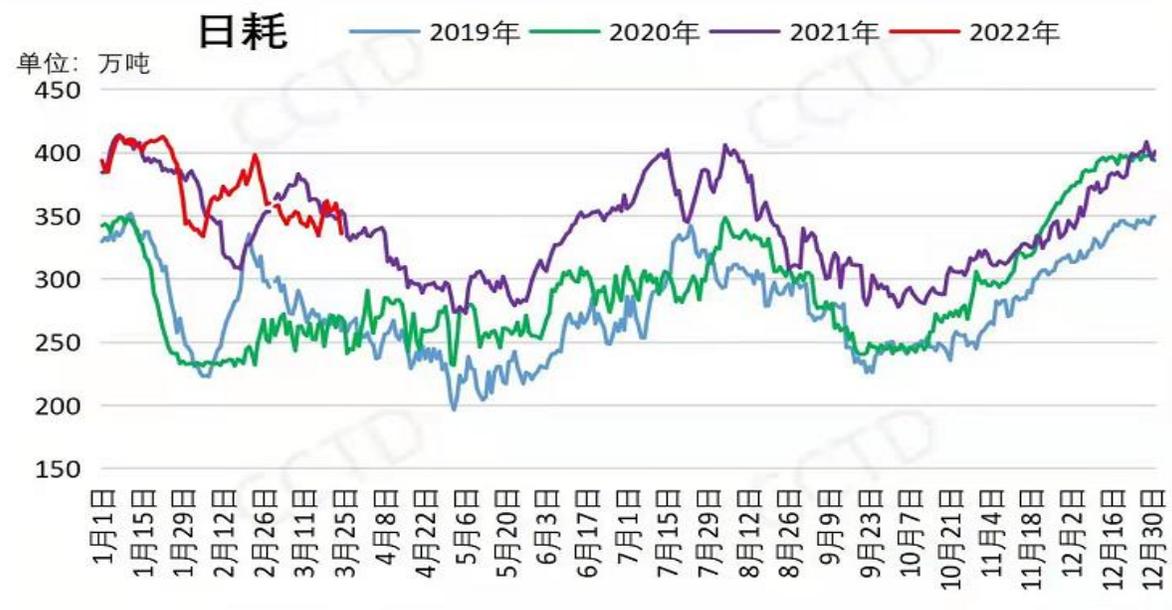
从各能源发电量累计同比情况看，核电、风电、火电累计同比有所回落，水电在出库量有所增加情况下累计同比增幅显著。从电源建设新增生产能力来看，风电及火电新增产能同比回落明显，核电及水电新增产能同比仍处高位。尽管新能源建设在稳步推进，但在火力发电量仍占最高量的情况下，电厂对煤炭仍存在刚需。

在冷天影响下日耗整体维持高位，后期将逐步呈季节性回落

沿海八省电厂日耗季节性



内陆十七省电厂日耗季节性

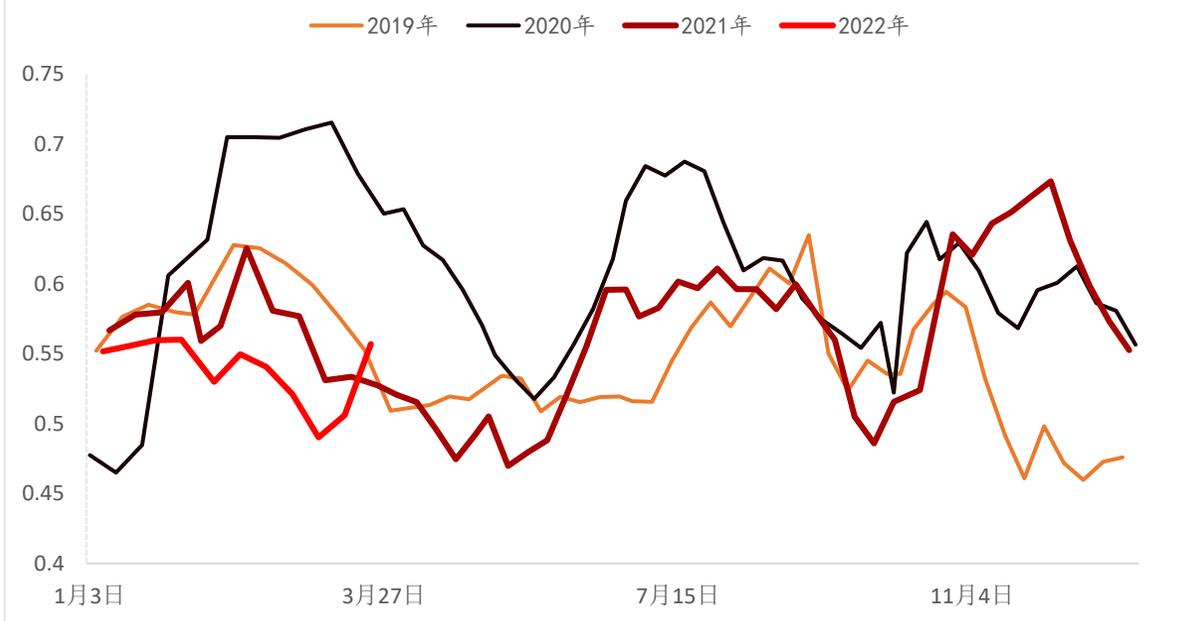


数据来源：CCTD，广州期货研究中心

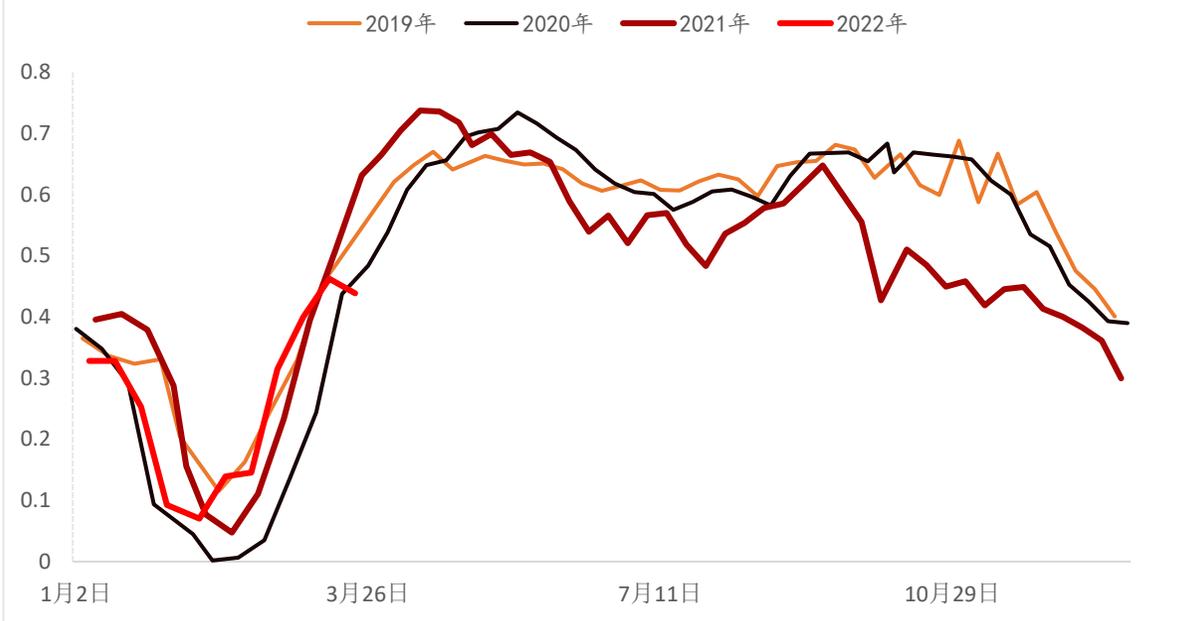
沿海及内陆电厂日耗均呈高位，后期天气转暖电厂日耗大概率将呈季节性回落。

水泥熟料在开工回暖下有所增加，基建发力下水泥对煤炭需求有所增加

全国水泥熟料库存率季节性



全国平均水泥磨机开工率季节性



数据来源：卓创，广州期货研究中心

截止3月24日，全国水泥熟料库存率为55.69%，环比增加10.04%，同比增加5.57%。全国平均水泥磨机开工率为43.86%，环比减少5.13%，同比减少30.56%。水泥磨机开工在基建适当开展的前提下增幅明显，近期受疫情影响开工有所回落，后期在疫情有所好转下预计开工仍将有所回暖，水泥行业对煤炭需求有所增加。



不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE

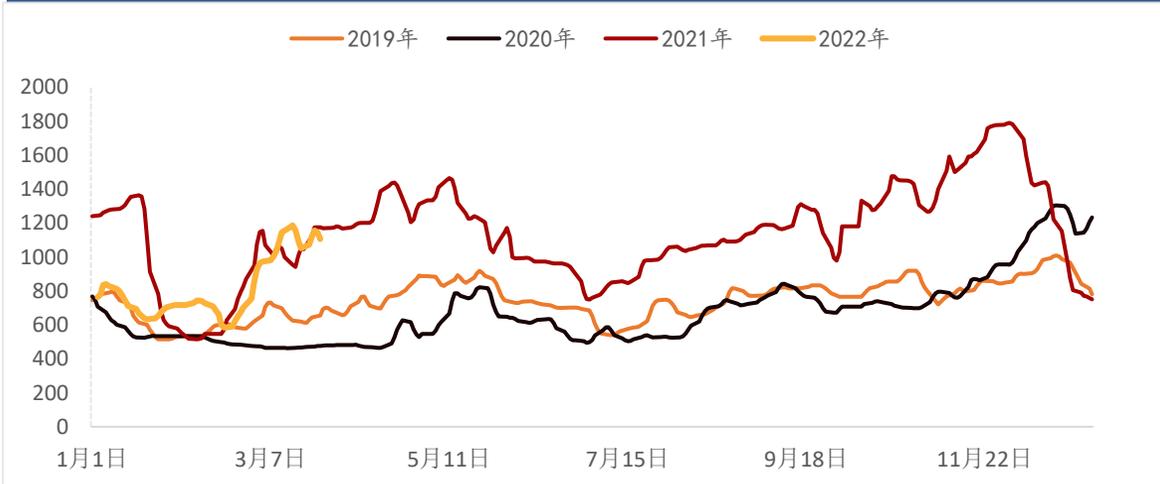


第四部分

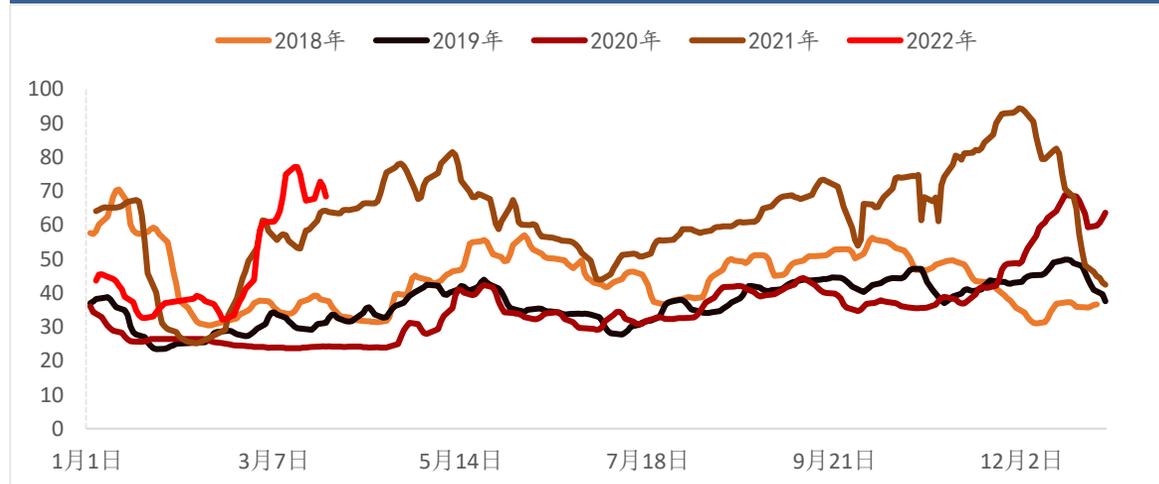
运输及基差

海运费在调入调出量较高下整体报价稳步上涨

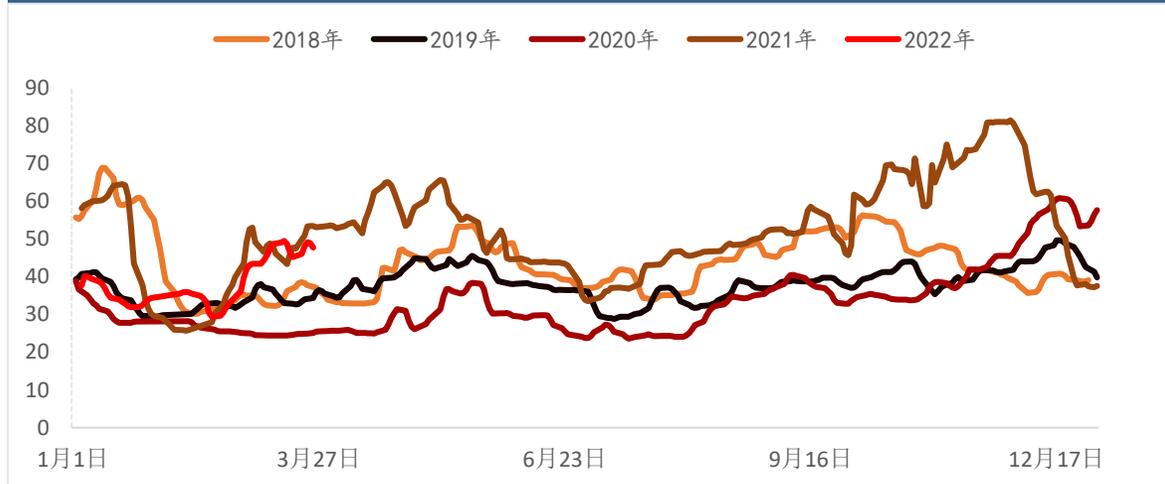
CBCFI煤炭综合指数季节性



秦皇岛-广州 (5-6万DWT) 运价季节性



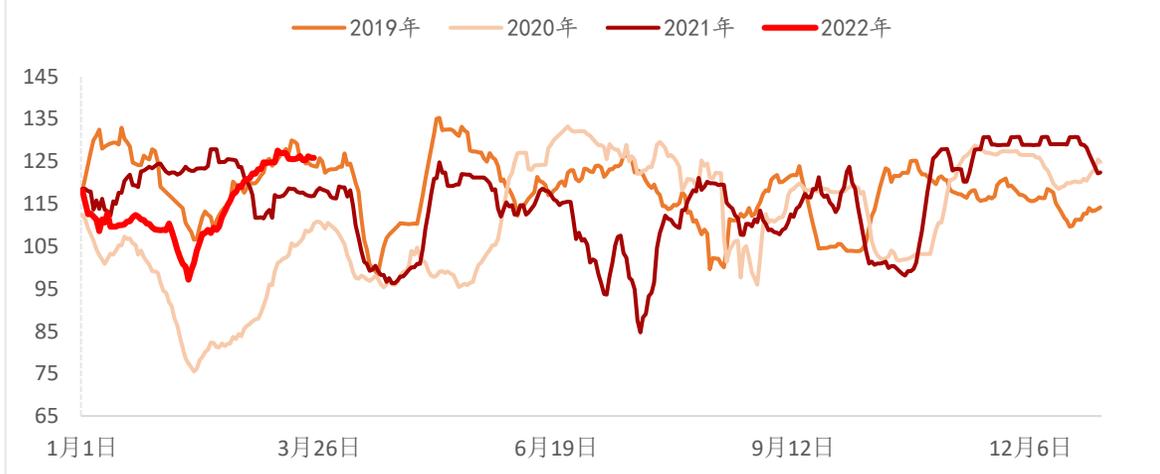
秦皇岛-张家港 (2-3万DWT) 运价季节性



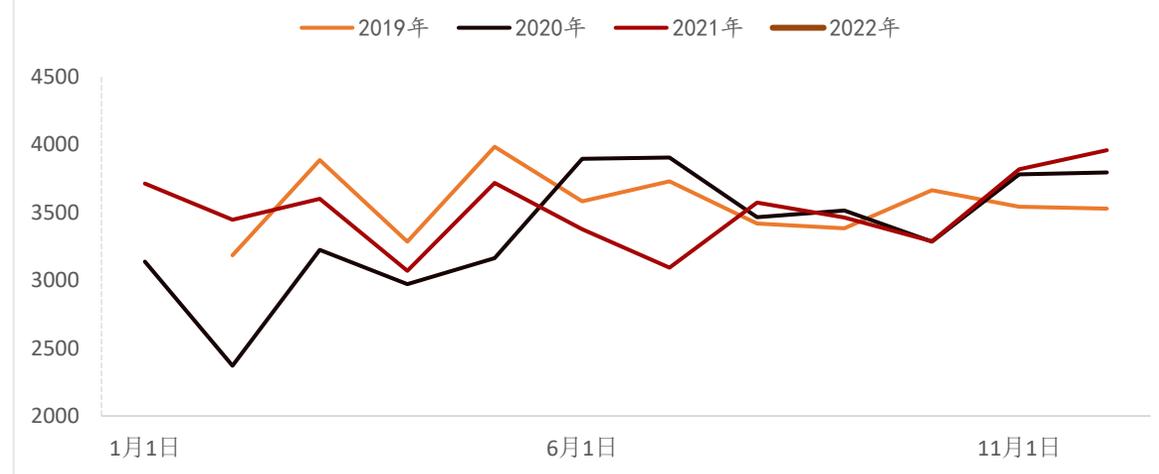
截止3月25日，CBCFI煤炭综合指数为1105.95，环比减少3.44%，同比减少5.88%。秦皇岛-广州 (5-6万DWT) 运价为68.4元/吨，日环比减少4.2%，日同比增加14%。秦皇岛-张家港 (2-3万DWT) 运价为47.7元/吨，日环比减少2.45%，日同比增加6.71%。下月在补库需求较高情况下，预计海运费仍呈高位。

铁路运输较前期有所回落，近期到港量与往年持平

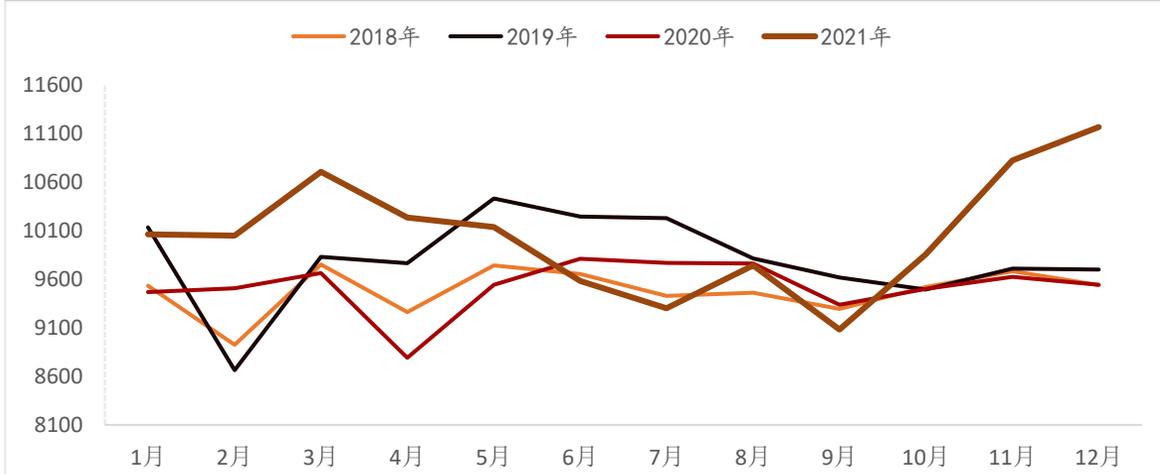
大秦线日度运量季节性



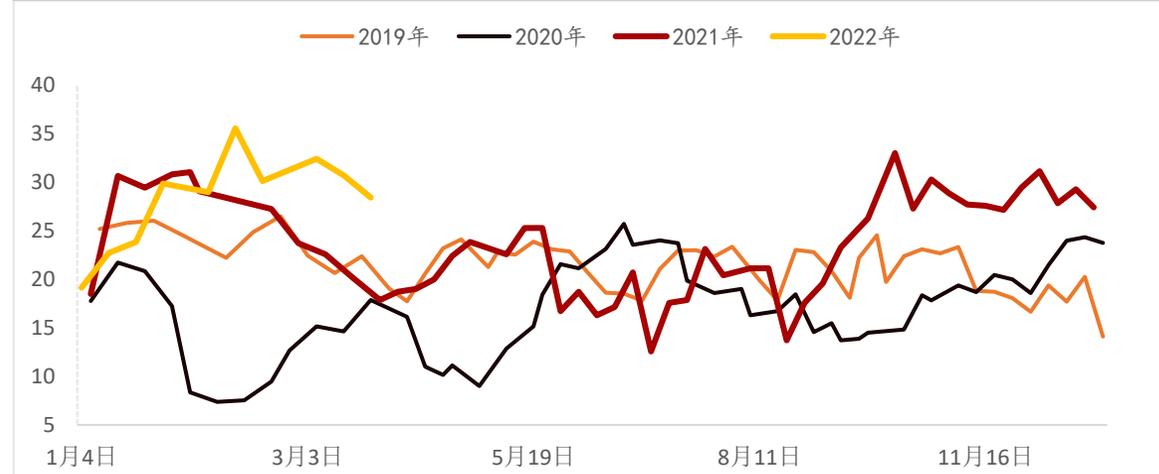
大秦线月度运量季节性



国有重点煤矿煤炭铁路月度总运量季节性

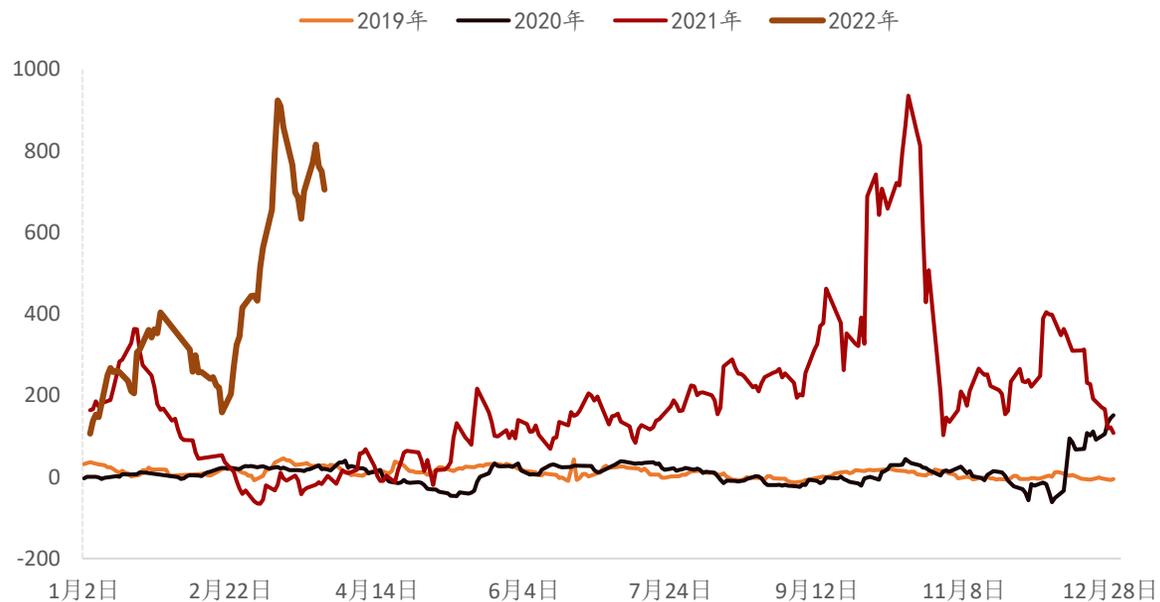


呼局日均到港量



当前盘面仍有较大贴水，后期关注政策指导情况

动力煤基差季节性



动力煤基差



数据来源: Wind, 广州期货研究中心



不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE



第五部分

行业/产业动态

- 3月5日下午，习近平主席参加参加内蒙古代表团审议表示，我国以煤为主的能源结构短期内难以根本改变。
- 3月18日例会表明：一、各省份存煤水平再有下降的将被通报，存煤低于15天的电厂将被通报。二、为细化落实国家发展改革委办公厅《关于开展2022年煤炭中长期合同签订履约专项核查工作的通知》，暂定未来2周内实行日报制度，主要报送以下内容：1、报送合同签订进度；2、报问题、报困难、报建议；3、报履约不实、不严、不规范的典型案例；4、督促补签（不含应急长协补签）情况；5、督促存在问题的企业整改情况；6、督促企业规范合同录入情况。特别提醒：在未来2周内，对于存在不履约情况但未报送的、对于中长协合同签订存在问题困难但未报送的，对于中长协没有100%完成但未报送的均视为不存在问题，今后如在这方面出了问题，将严肃追责。
- 3月22日：近期，国家发改委部署2022年煤炭中长期合同签订履约专项核查，内蒙煤矿积极执行政策要求，多数煤矿停止地销，产量优先供应长协。

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

分析师：许克元 F3022666 Z0013612 020-89387284 xukeyuan@gzf2010.com.cn

联系人：王一秀 F3081778 wang.yixiu@gzf2010.com.cn

广州期货主要业务单元联系方式

佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部	北京分公司
联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路36号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心5层（19-23A号）	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室	联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街59号5层501-1、501-26、501-27
深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部	广州体育中心营业部
联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道618号银华大酒店18楼1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B	联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A
杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部	湖北分公司
联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号
苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部	广东金融高新区分公司
联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区冻源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A	联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房
青岛分公司	四川分公司	上海分公司	华南分公司
联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
广期资本管理（上海）有限公司			
联系电话：（021）50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室			



不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE

欢迎交流!

