

日耗季节性回落，供应高位下震荡运行

月度博览-动力煤

广州期货研究中心

2022年4月



➤ 行情回顾

截至4月29日，动力煤主力2205合约收盘822元/吨，月涨幅2.11%，整体走势仍以震荡运行为主，波动区间在775-900元/吨，震荡区间价位较上月有小幅提高。

➤ 逻辑观点

本月供应整体产量维持高位，进口煤在海内外需求向好及运费上涨影响下已高于国内煤价，进口量或将有所减少。库存方面在电厂日耗呈季节性回落下逐步累库，但受疫情扰动物流受阻显著，各环节库存累库幅度有限。尽管坑口价较前期有明显降幅，坑口价集中在320-550元/吨之间，但运费涨幅明显，且低价煤主要供给长协电厂，低价市场煤仍难寻，期现价格分化仍存。

行情展望

5月中即将迎来季节性拐点，且7月即将迎峰度夏存在补库需求，后期煤价或将有所偏强。但为保障国内经济稳步增长，动力煤作为多数产品的燃料其价格的稳定将对后续发展有着关键作用，后续盘面或冲高有限。

操作建议

区间震荡操作思路，波动区间800-950元/吨。

➤ 风险提示

库存继续去化；日耗超预期增长；进口煤放开；

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





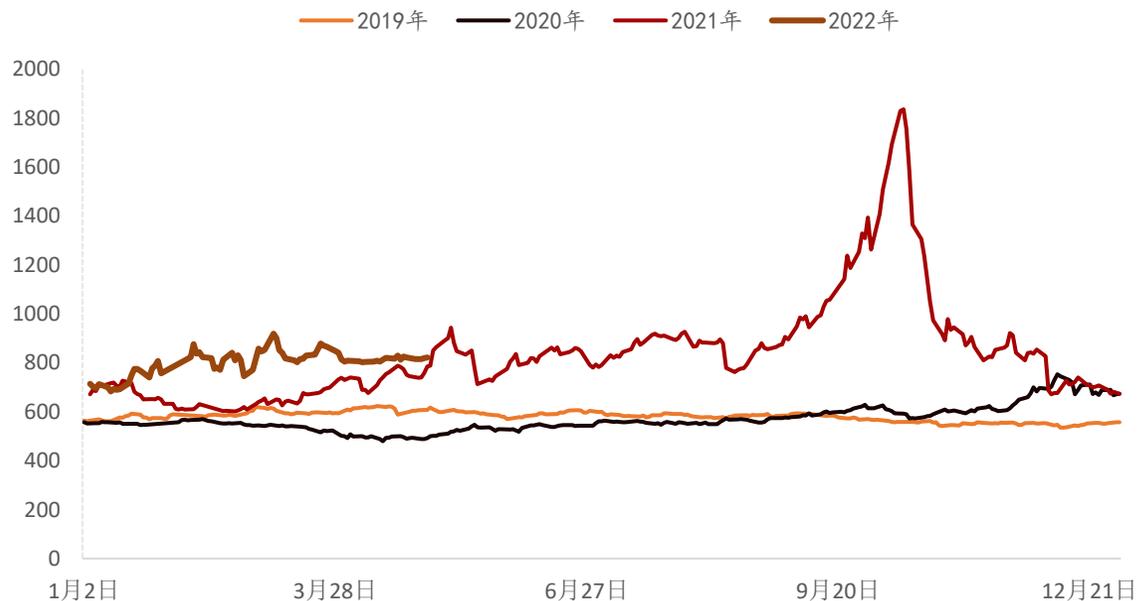
不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE



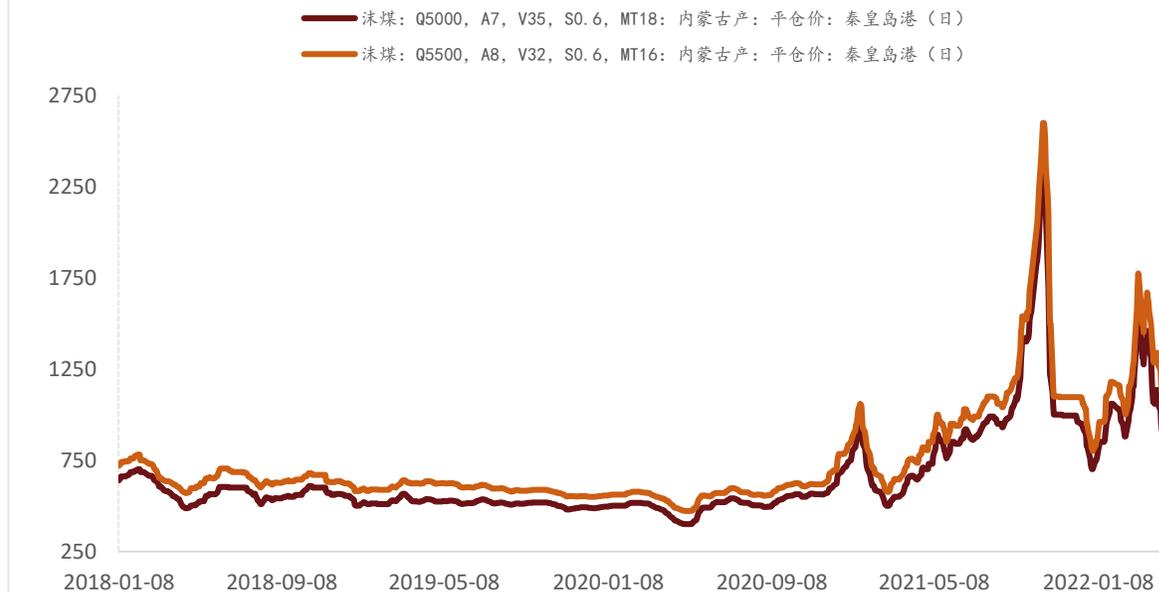
第一部分 **行情回顾**

盘面活跃度有限，整体仍以震荡运行为主

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

- ✓ 4月份煤价呈区间震荡走势，4月中上旬受疫情扰动及大秦线支线事故影响，盘面呈震荡偏强走势，4月中下旬消息面影响减弱，且日耗仍呈季节性走弱，遂盘面价格逐步回落。当前盘面持仓量仍较少，在保证金比例再次上调影响下活跃度再次受限，尽管5月中即将迎来日耗拐点，盘面或将呈偏强走势，但在保供稳价及盘面活跃度低影响下或将呈震荡偏强运行，冲高幅度有限。

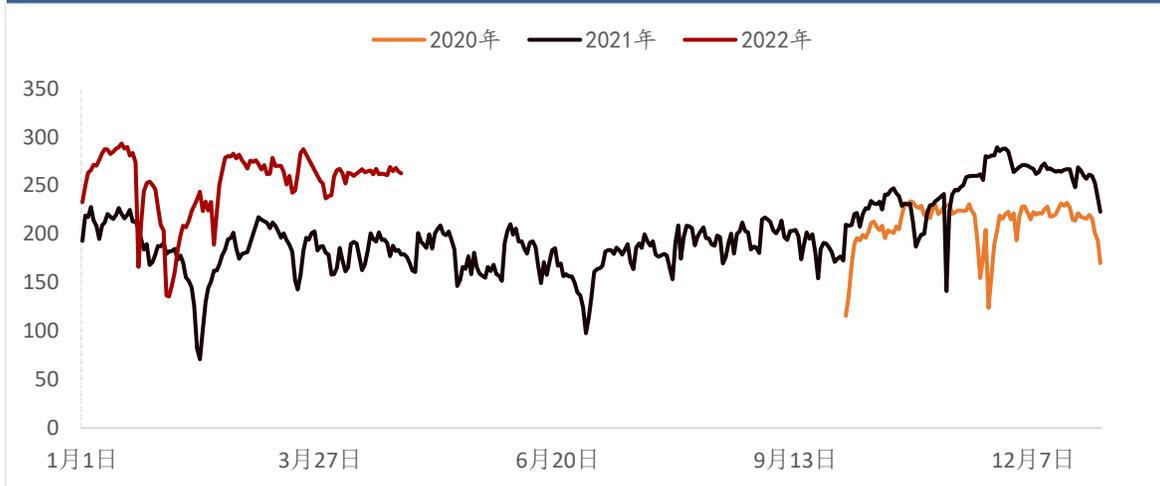


不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE

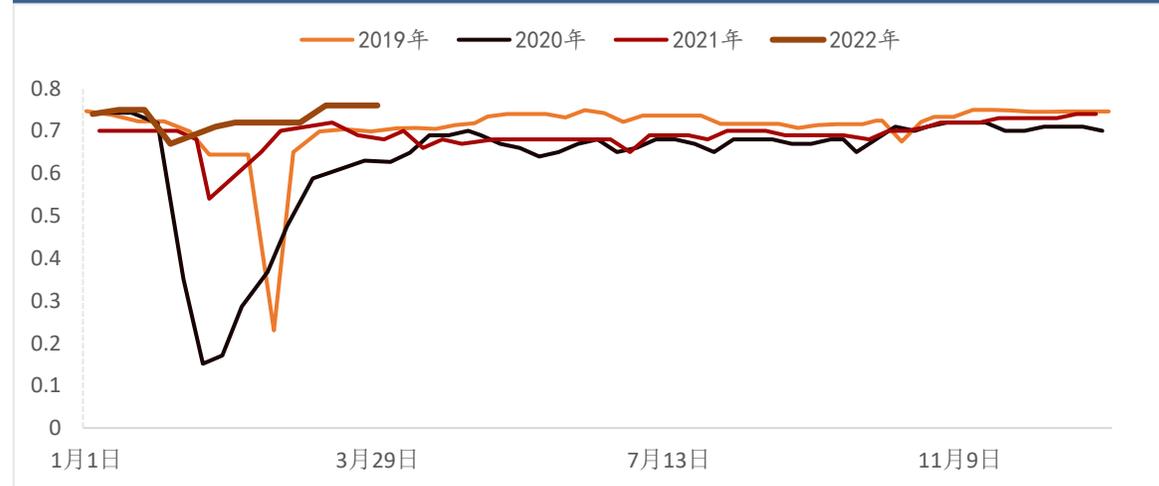


第二部分 **供应面**

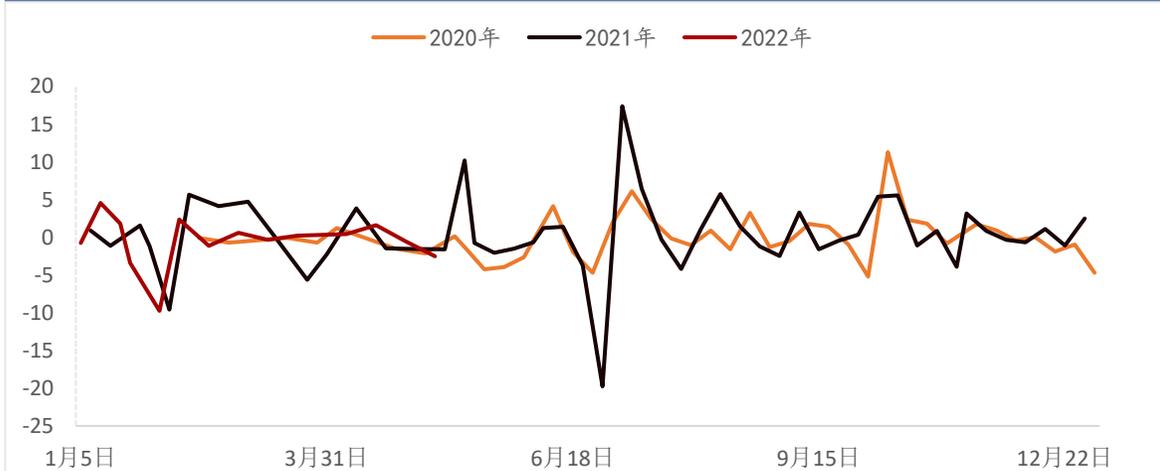
鄂尔多斯日产量



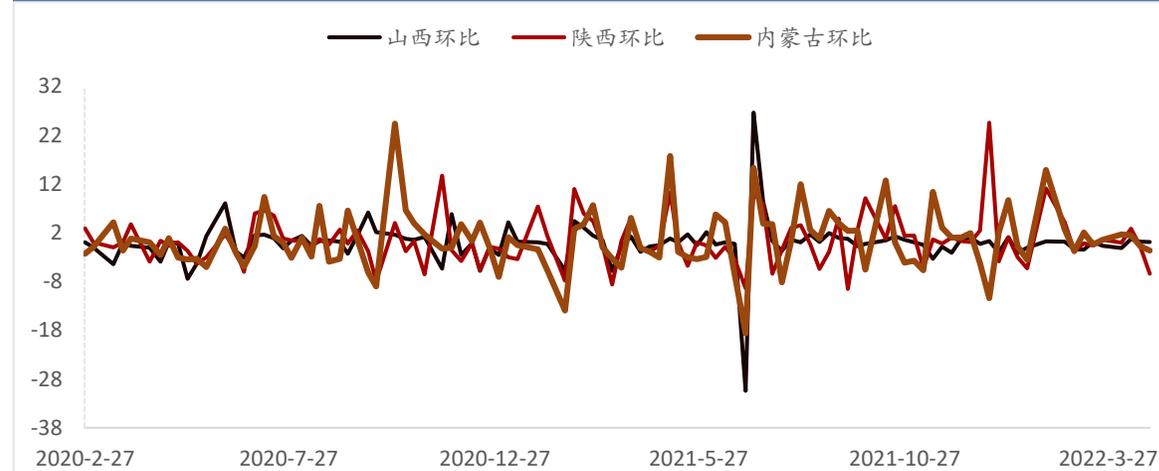
鄂尔多斯煤矿开工率



煤矿总开工率环比季节性

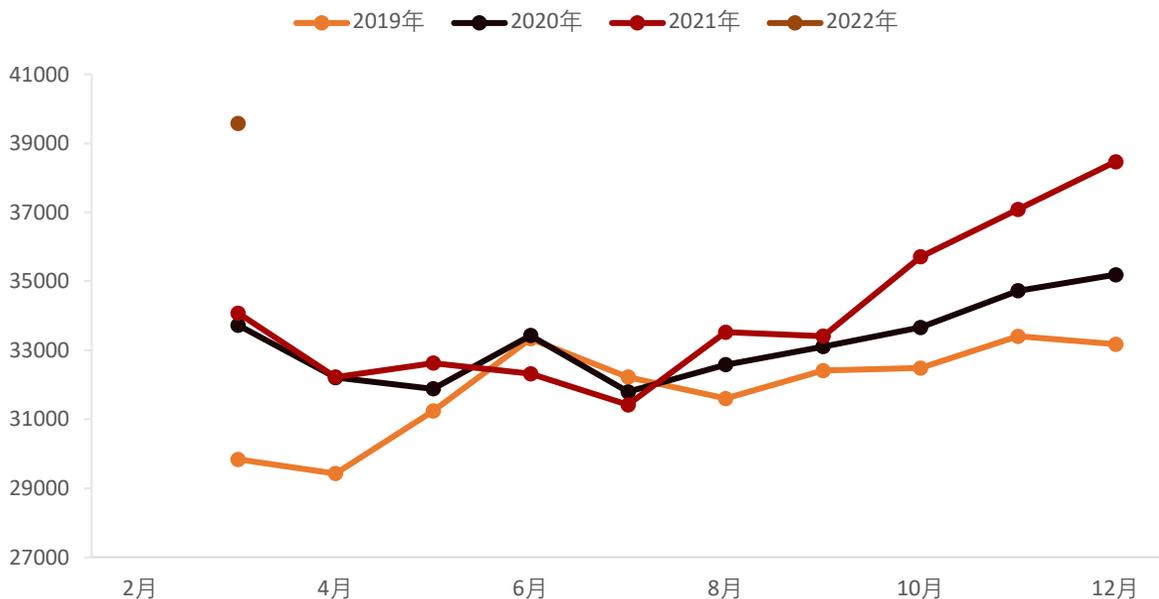


煤矿分区开工率环比

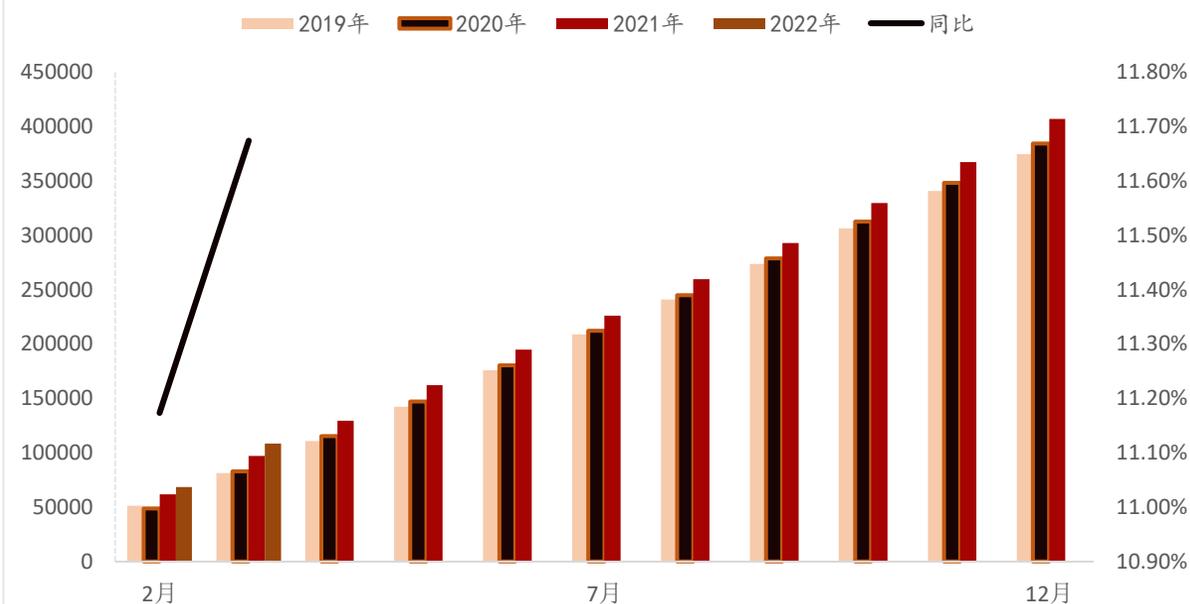


月度产量在保供稳价推进下较前期有明显增幅

原煤月度产量季节性



原煤累计产量及同比

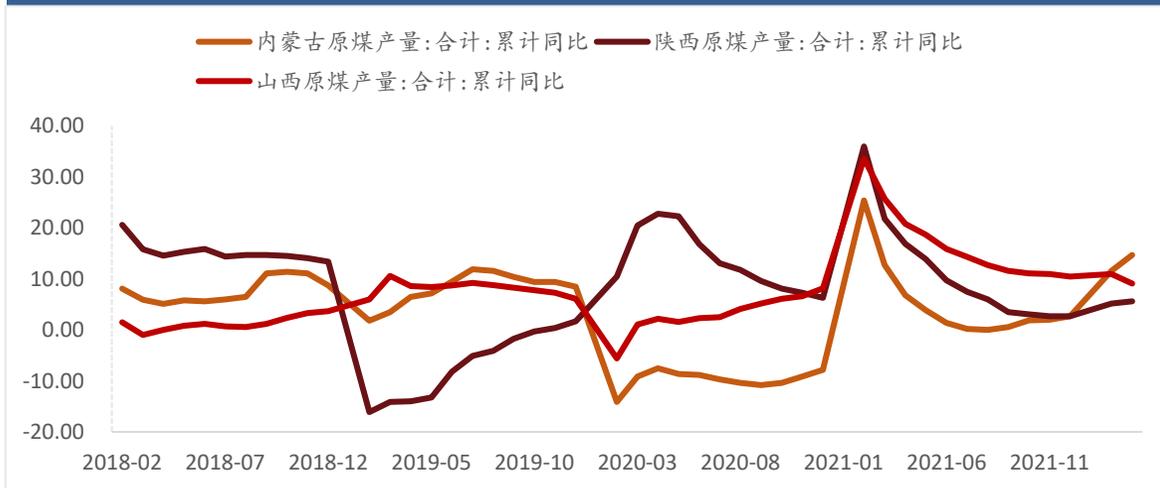


数据来源: Wind 广州期货研究中心

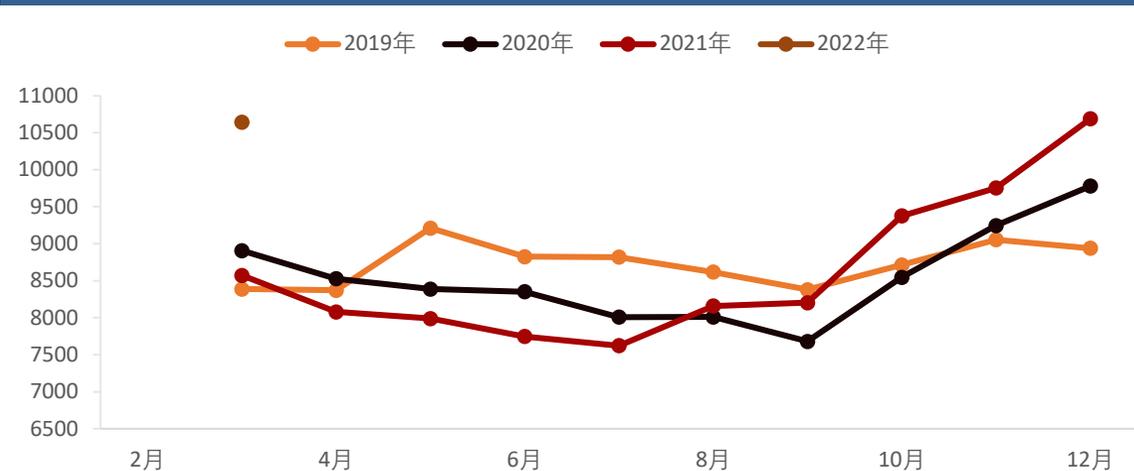
✓ 2022年3月原煤产量39579.5万吨, 月同比增加14.8%。2022年3月原煤累计产量108385.9万吨, 累计同比增加11.67%。

主产区产量有所分化，增幅主要来自内蒙产区

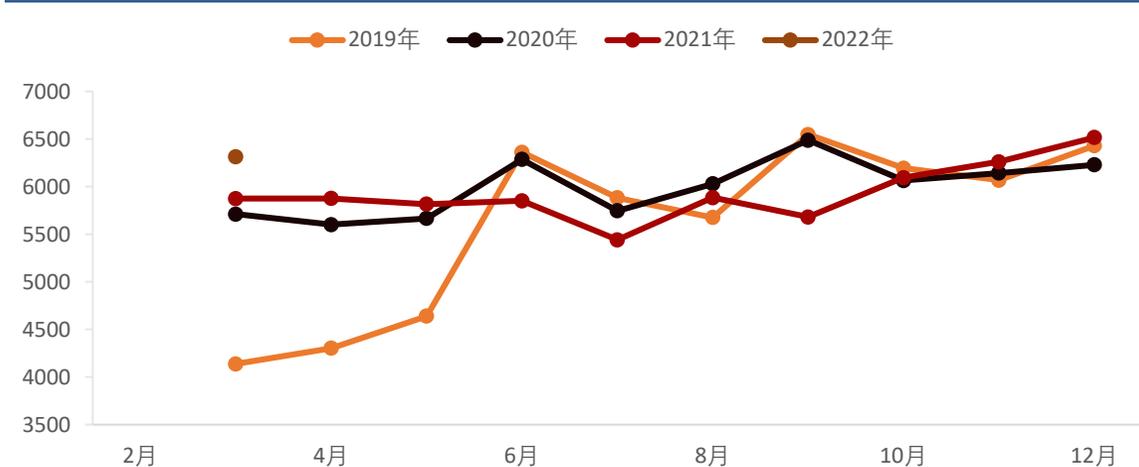
主产区原煤产量累计同比



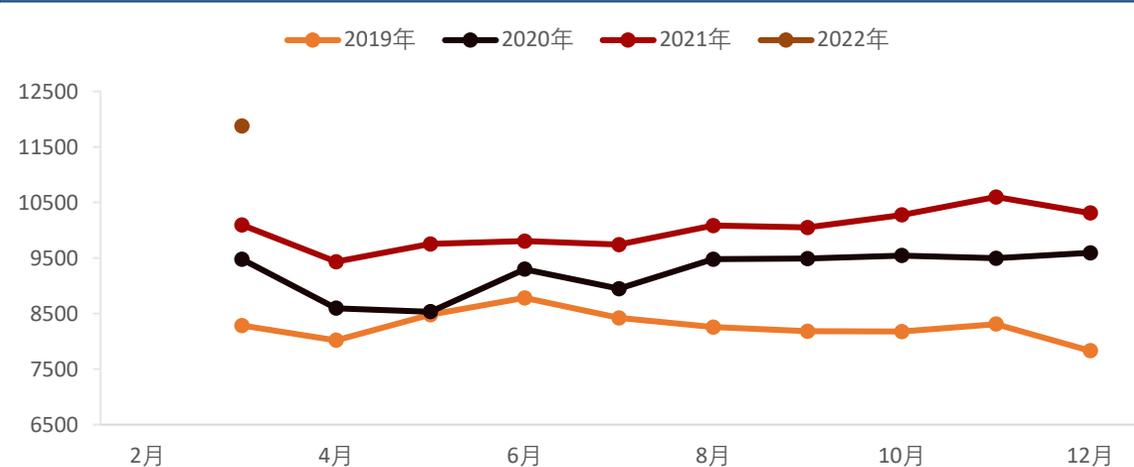
内蒙古原煤产量季节性



陕西原煤产量季节性

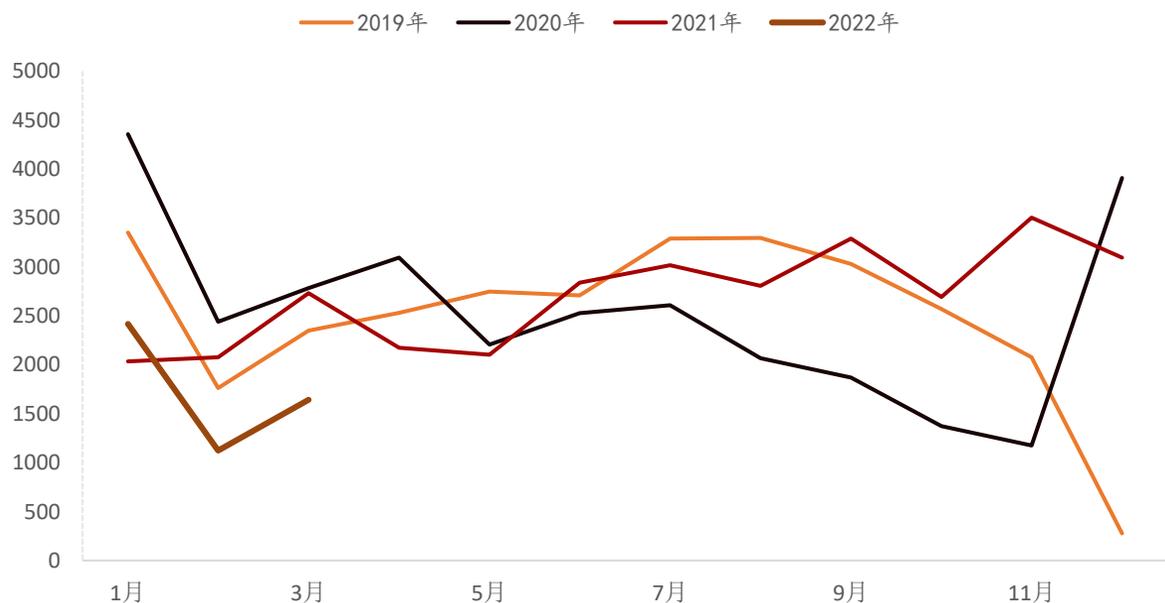


山西原煤产量季节性

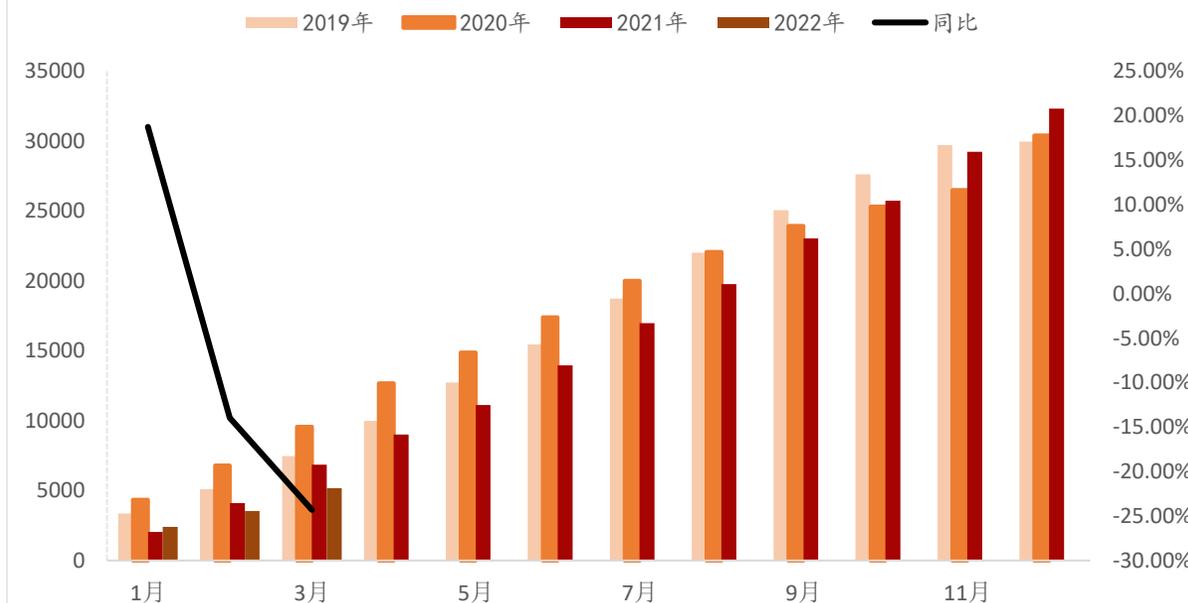


进口量在海外需求较好、煤价高于国内情况下回落明显

煤及褐煤月度进口量季节性



煤及褐煤月度进口量及同比

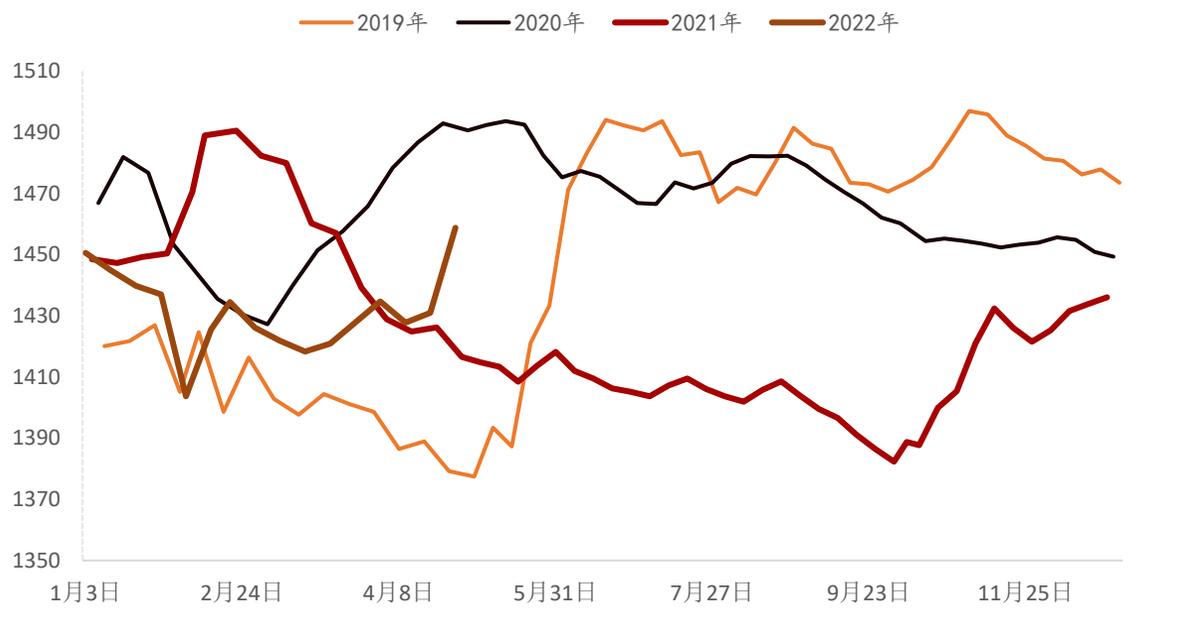


数据来源: Wind 广州期货研究中心

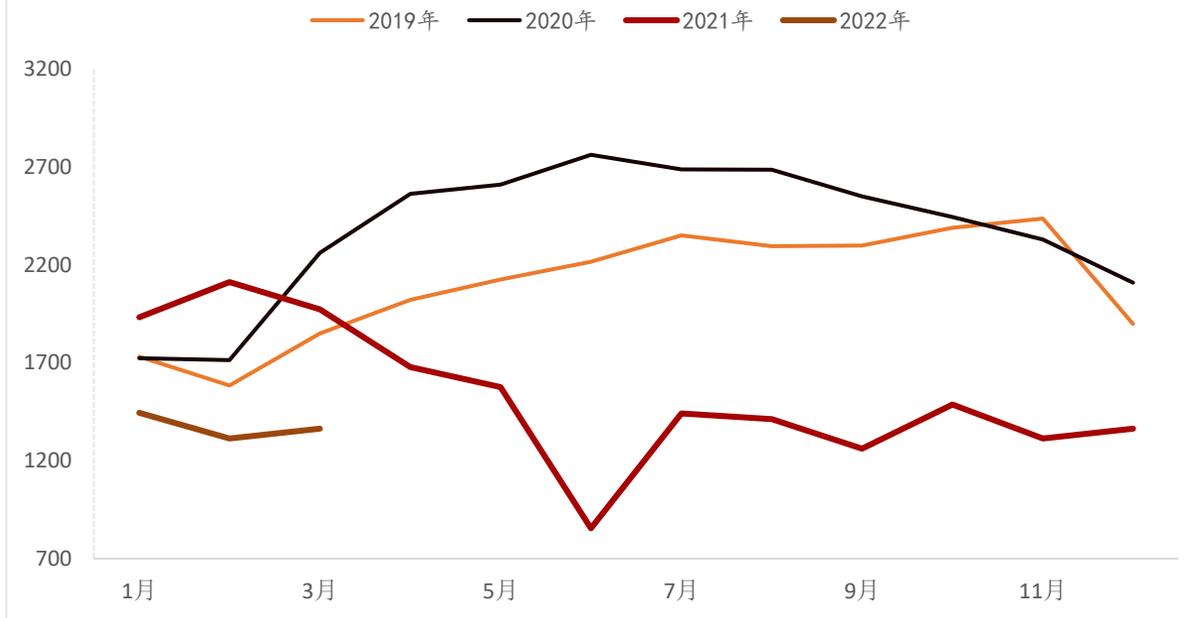
- ✓ 2022年3月煤及褐煤进口量1642万吨, 月同比减少39.92%。2022年3月煤及褐煤累计产量5181万吨, 累计同比减少24.32%。进口煤在海外需求转好、运力紧张下煤价较国内煤价格高, 进口量或将有所减少, 对沿海补充有限, 或存在结构性紧缺。

上游库存累库显著，但整体仍低于往年同期

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

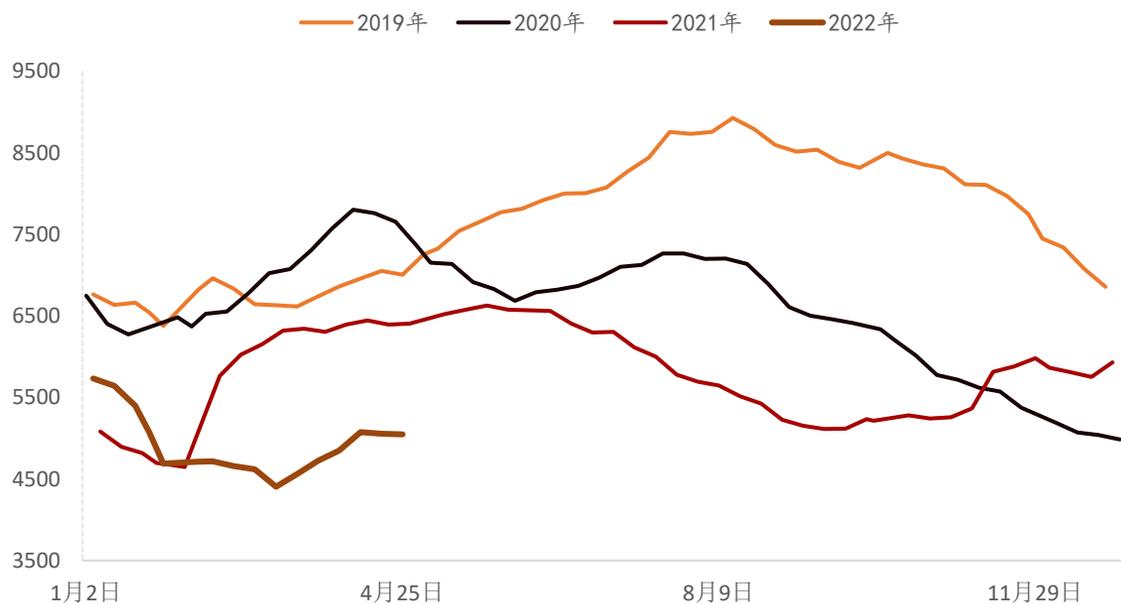


数据来源：Wind 广州期货研究中心

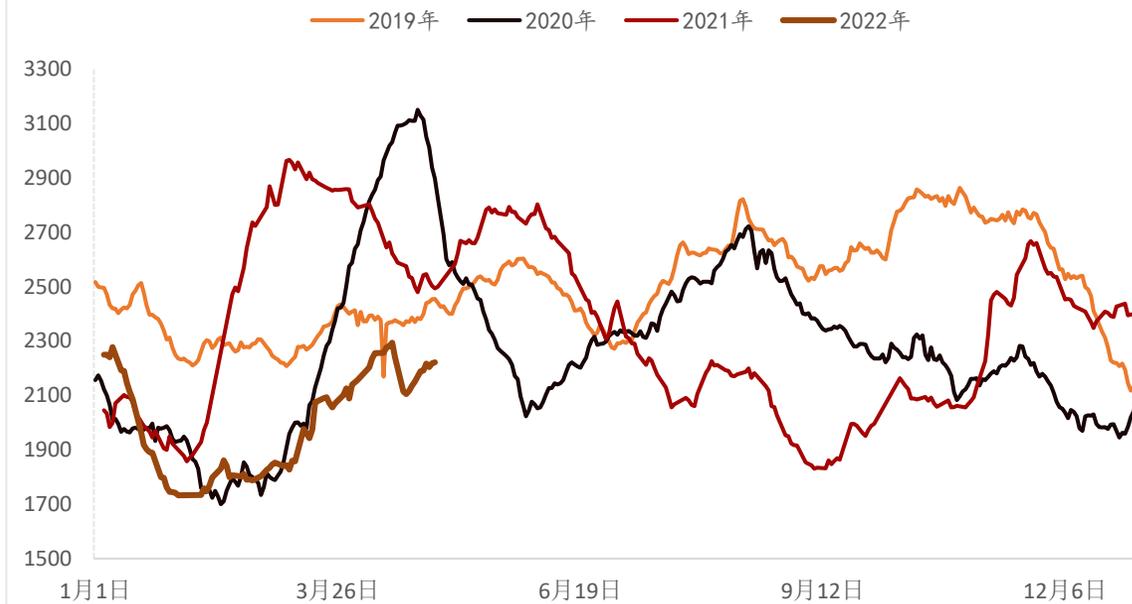
- ✓ 截止4月25日，动力煤生产企业周度库存为1458.8万吨，周环比增加1.94%，周同比增加3.11%。当前在日耗季节性下滑下累库显著，但整体仍低于往年同期。2022年3月，国有重点煤矿库存为1363.4万吨，月环比增加3.79%，月同比减少18.75%。

港口库存稳步增加

全国港口库存季节性



十港（环渤海港口+广州港）库存季节性

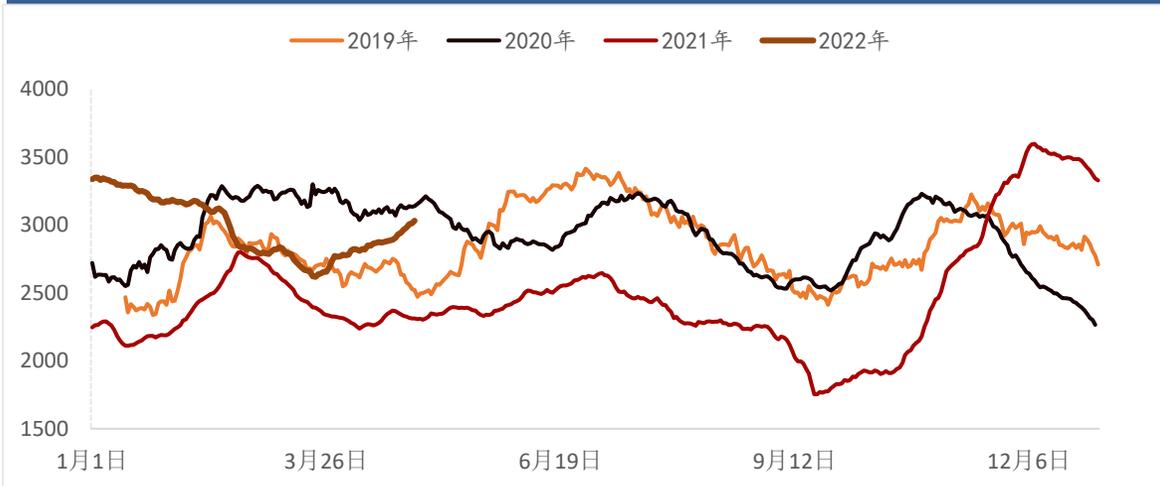


数据来源: Wind 广州期货研究中心

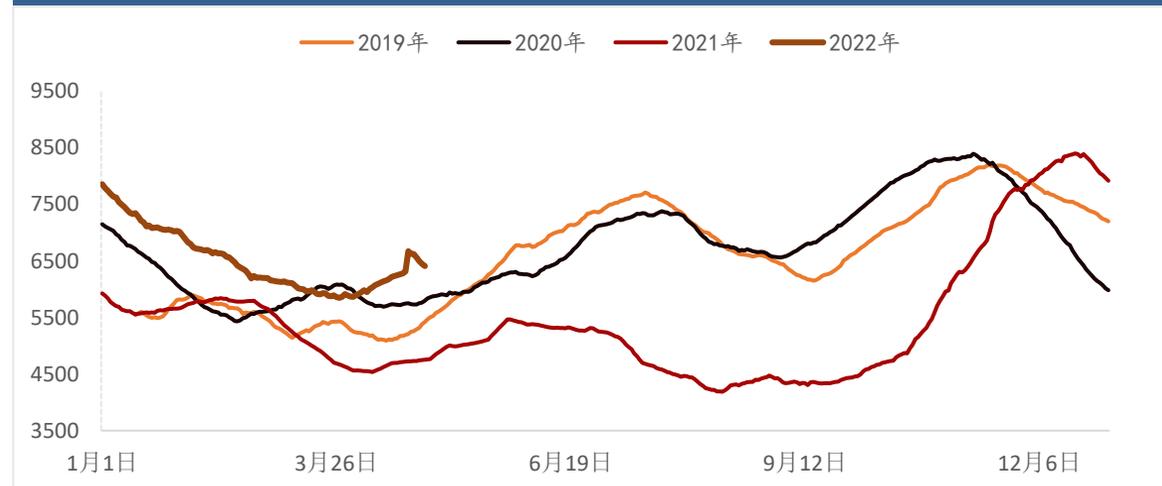
- ✓ 截止4月25日, 全国港口库存为5045.7万吨, 周环比减少0.17%, 同比减少21.2%。截止1月29日, 主流十港港库存为2221.8万吨, 周环比增加0.17%, 同比减少10.92%。

电厂库存稳步增加，月度数据有所滞后

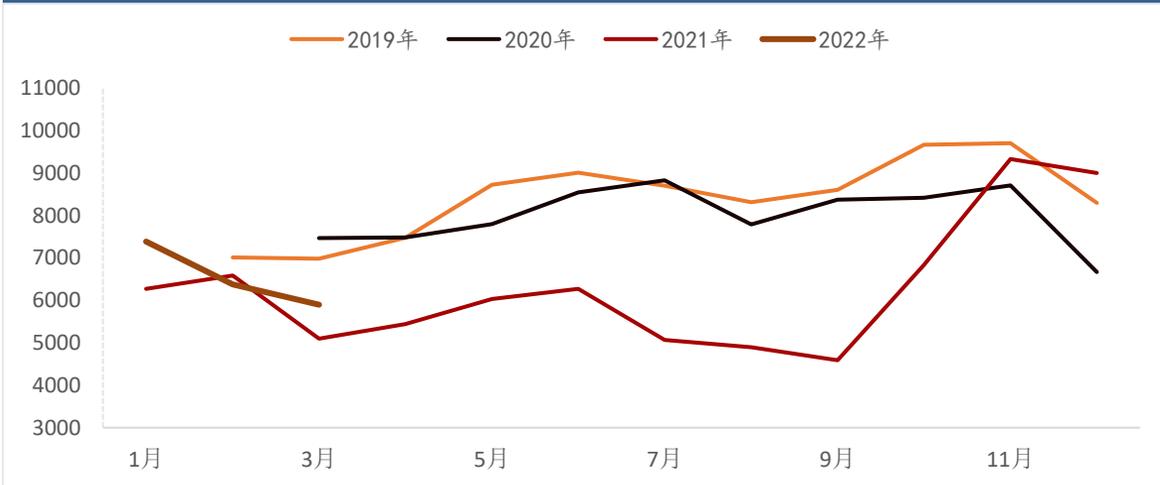
沿海八省电厂库存季节性



内陆十七省电厂库存季节性



重点电厂库存季节性



✓ 2021年3月，重点电厂库存为5895万吨，月环比减少7.46%，月同比增加15.79%。



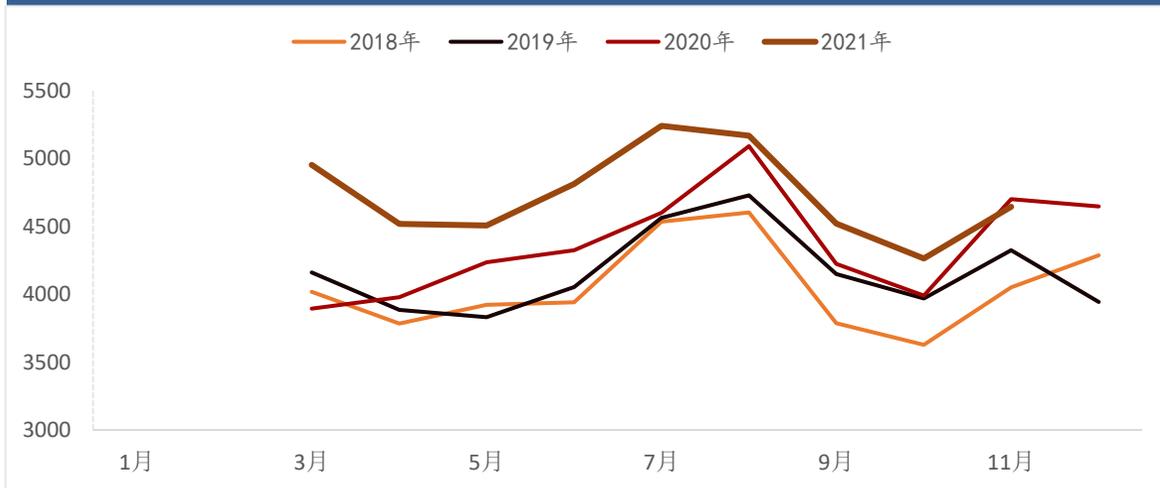
不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE



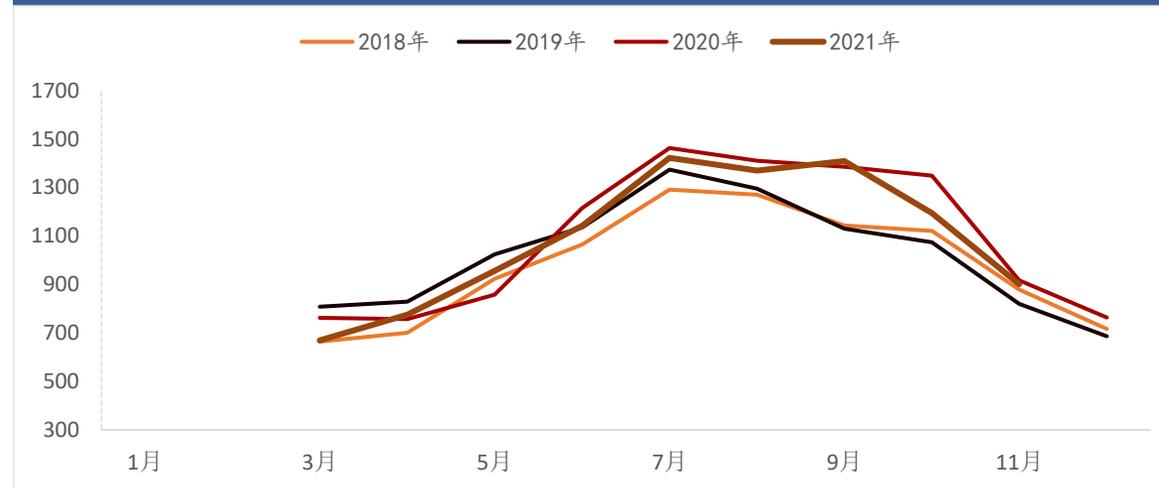
第三部分 **需求面**

各能源发电量仍以火电发电量为首，对煤炭有刚需

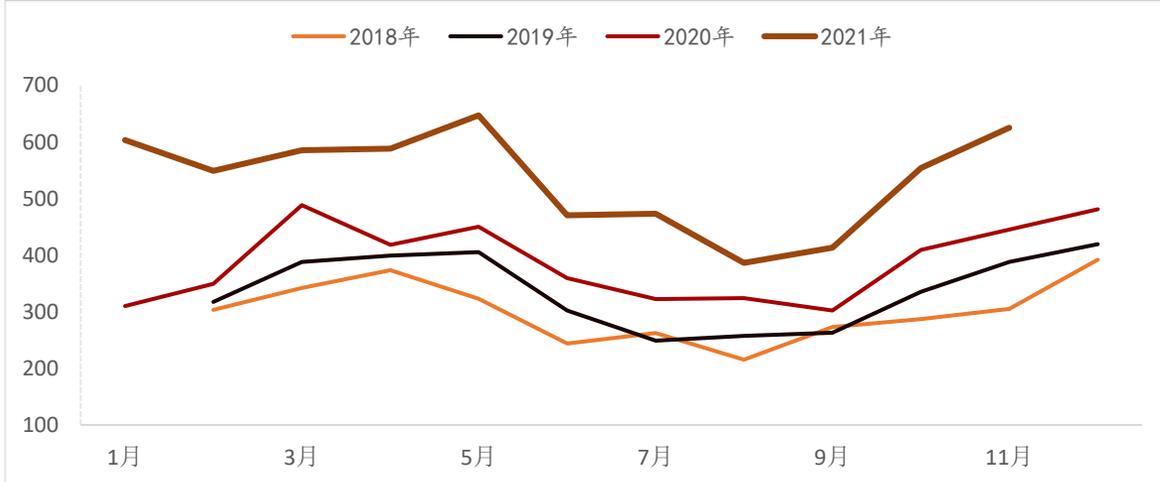
月度火力发电量季节性



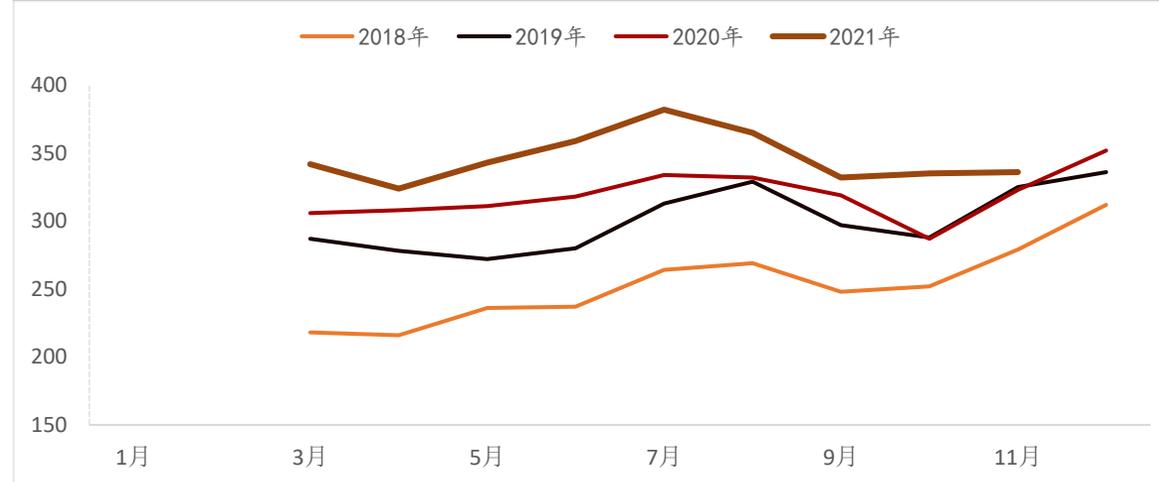
月度水力发电量季节性



月度风力发电量季节性

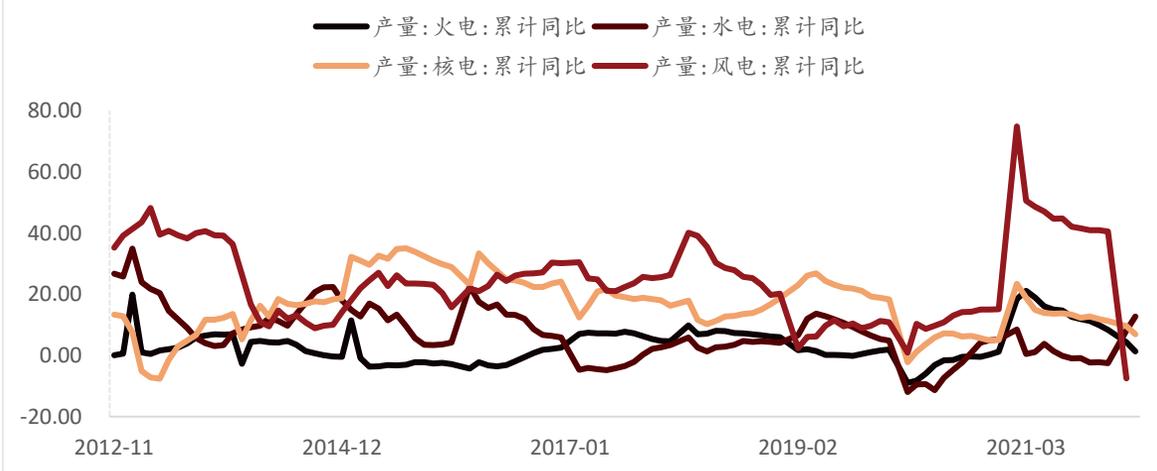


月度核力发电量季节性

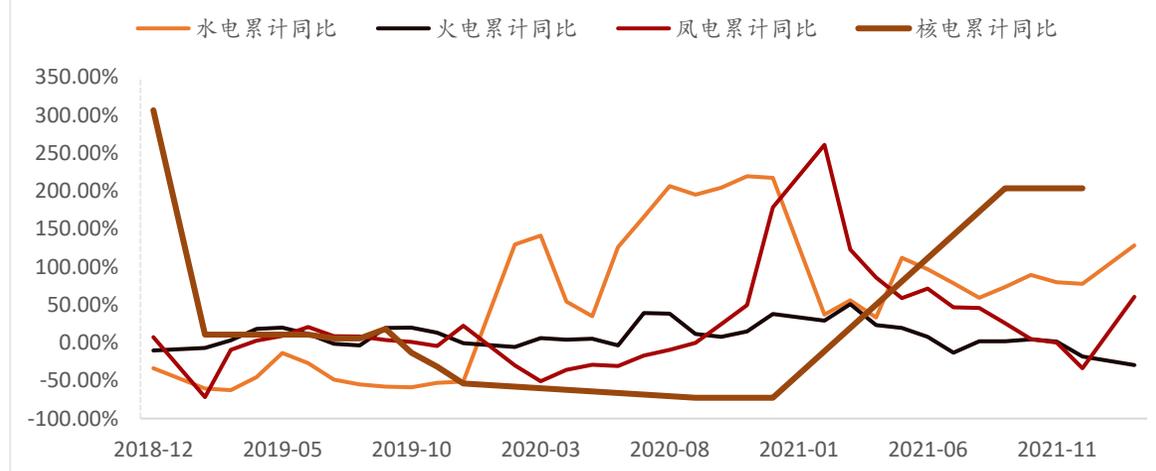


火电短期难被替代，水电补充有限

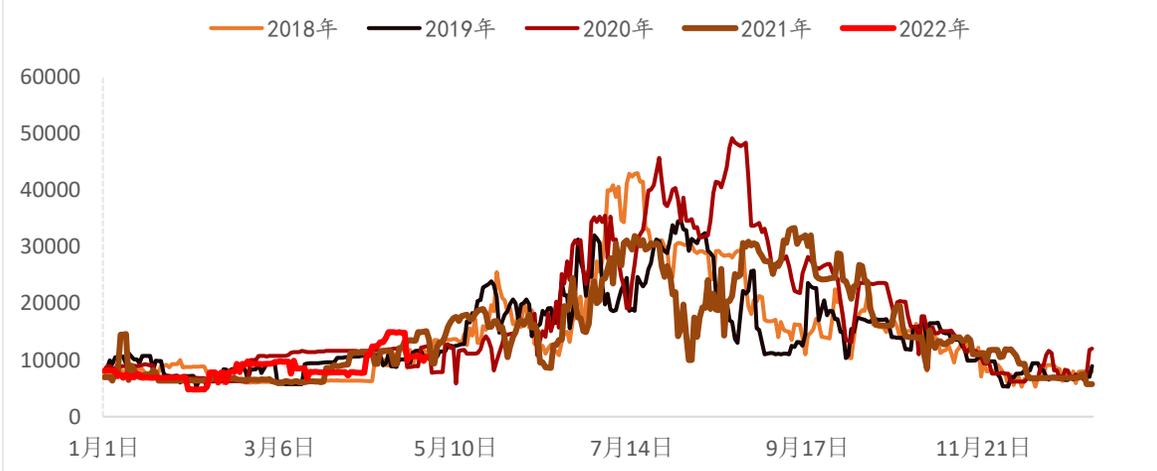
各能源发电量累计同比季节性



各能源电源建设新增生产能力累计同比季节性



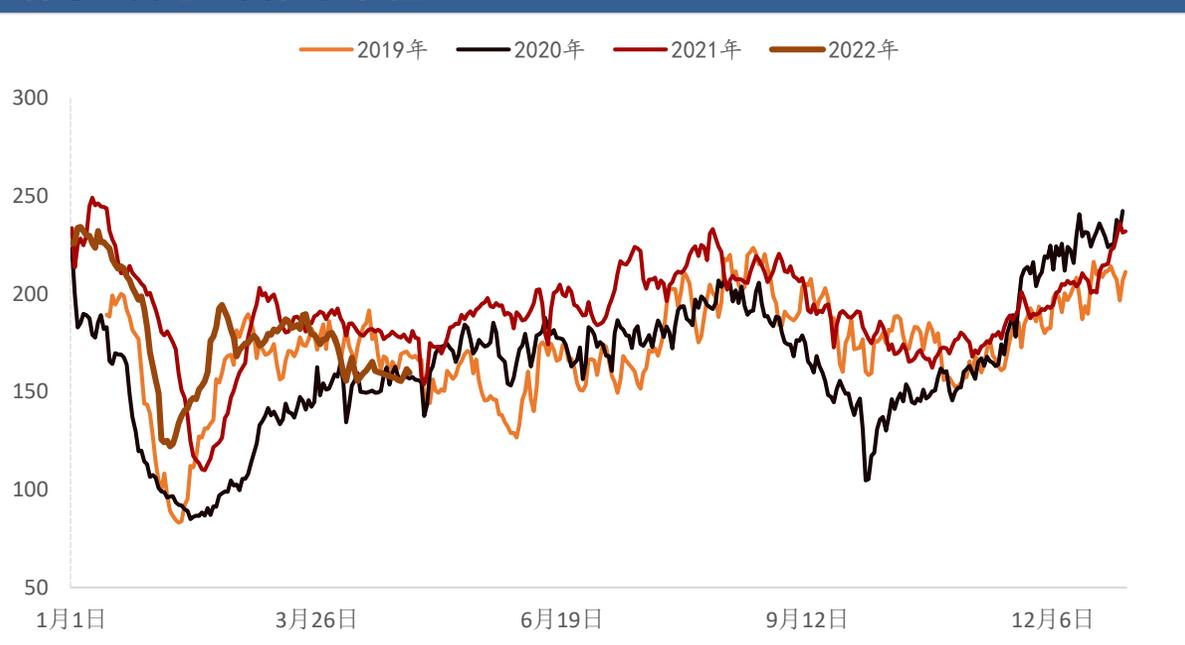
三峡水库出库量季节性



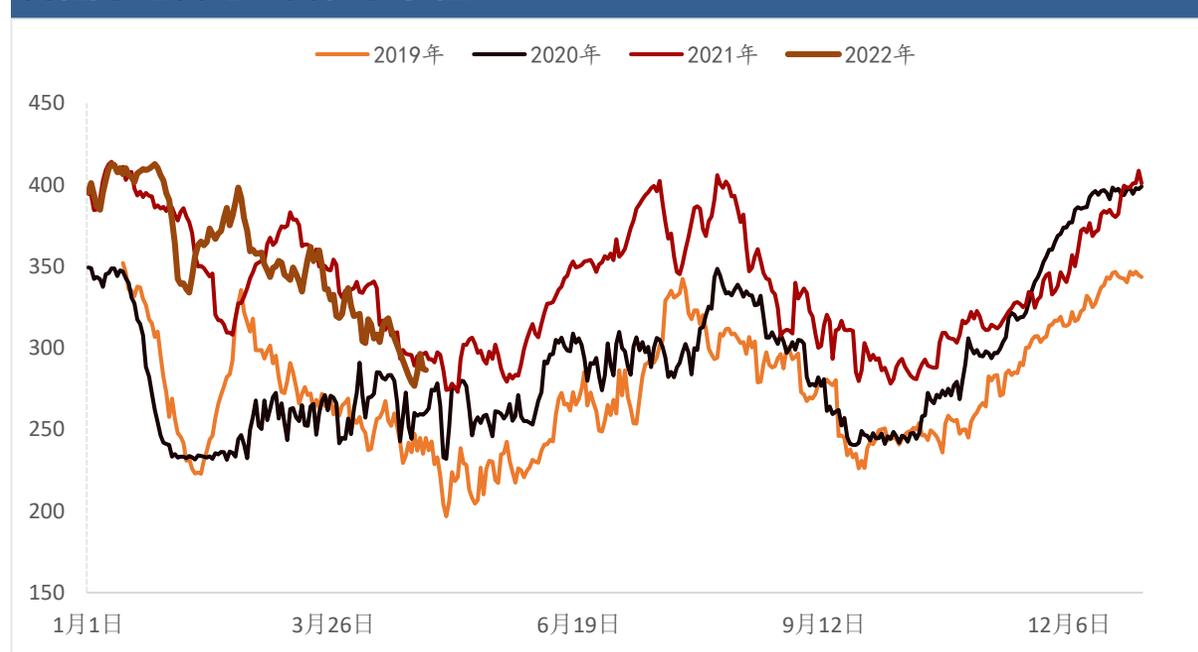
- ✓ 从电源建设新增生产能力累计同比情况看，核电、水电、风电累计同比在近几年均呈较高位，但从产量情况看，当前火电仍为发电主要来源。
- ✓ 水电作为次于火电产量的清洁能源，其发电量收到降雨及出库量影响，近期出库量仍处低位，对火电有小幅补充。
- ✓ 在火电为主要发电能源下，对煤炭仍存在刚需。

内陆及沿海日耗均呈季节性回落，5月中即将迎来日耗拐点

沿海八省电厂日耗季节性



内陆十七省电厂日耗季节性

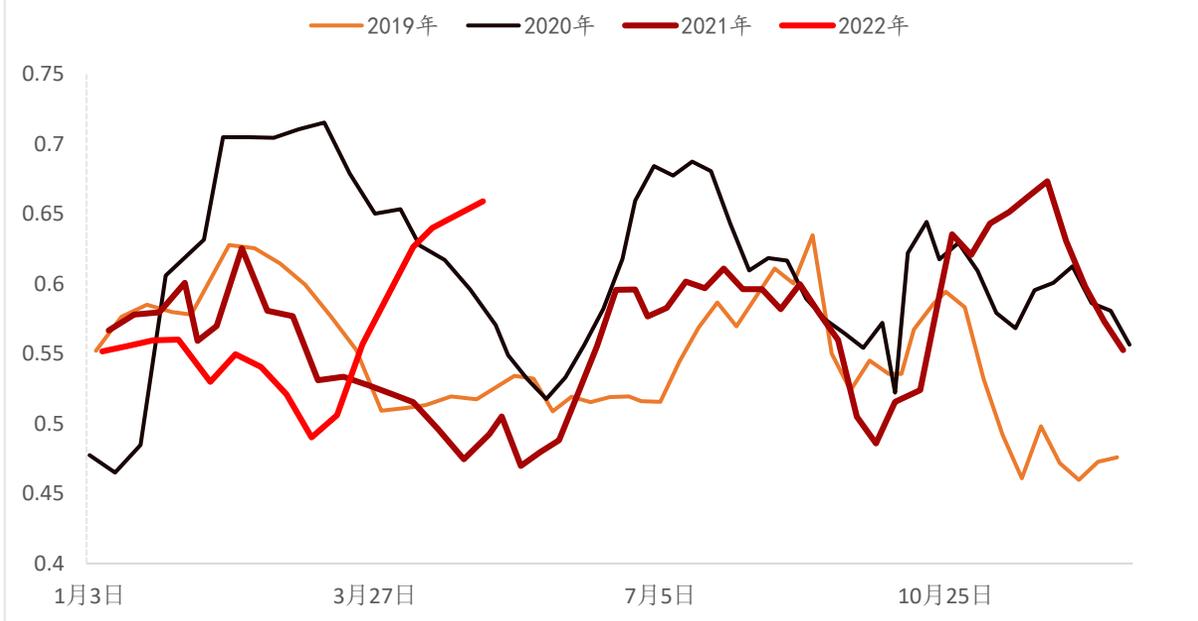


数据来源：CCTD，广州期货研究中心

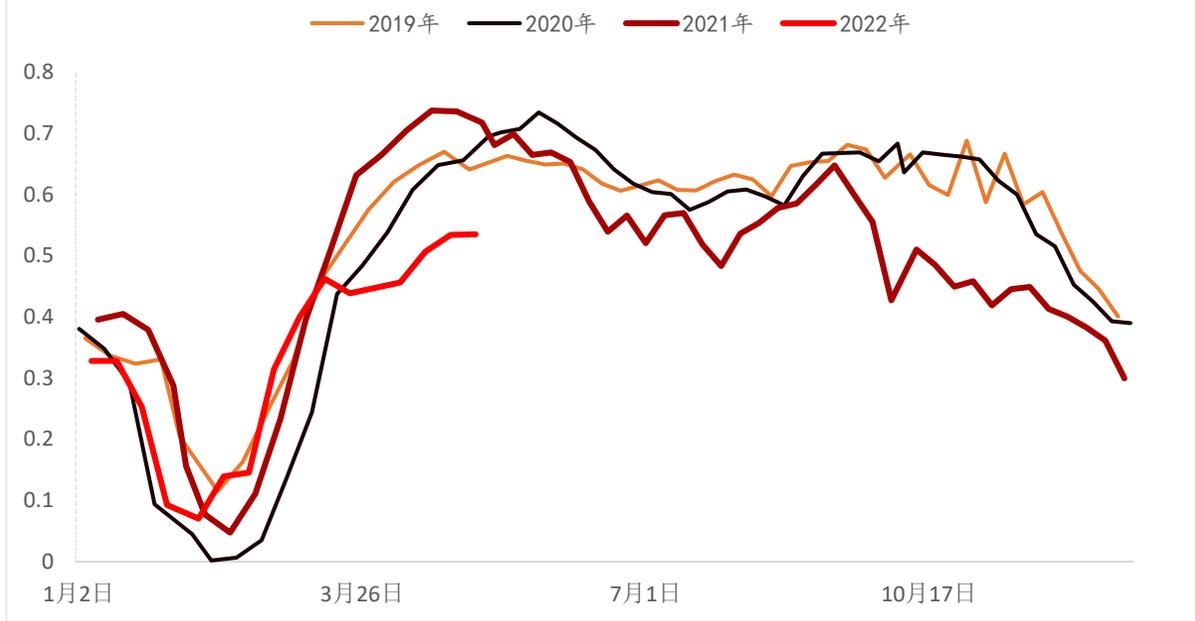
✓ 当前日耗仍处季节性回落，但临近5月中即将进来季节性拐点。

水泥熟料库容处往期高位，开工率明显低于往期

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1月27日，全国水泥熟料库存率为65.91%，环比增加1.52%，同比增加33.8%。全国平均水泥磨机开工率为53.51%，环比增加0.19%，同比减少25.41%。



不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE

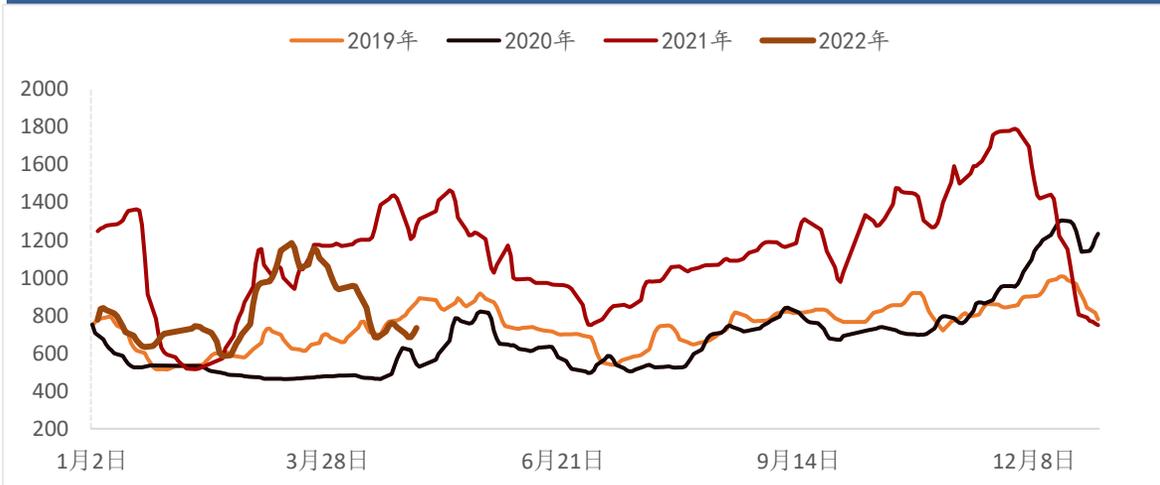


第四部分

运输及基差

海运费近期有所回落，价格较前期有降幅明显

CBCFI煤炭综合指数季节性



秦皇岛-广州 (5-6万DWT) 运价



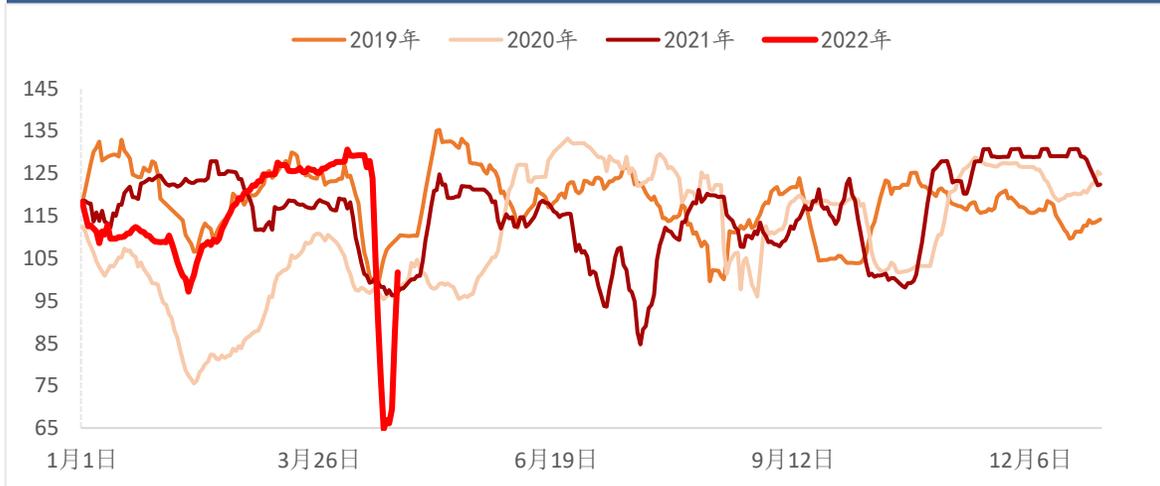
秦皇岛-张家港 (2-3万DWT) 运价



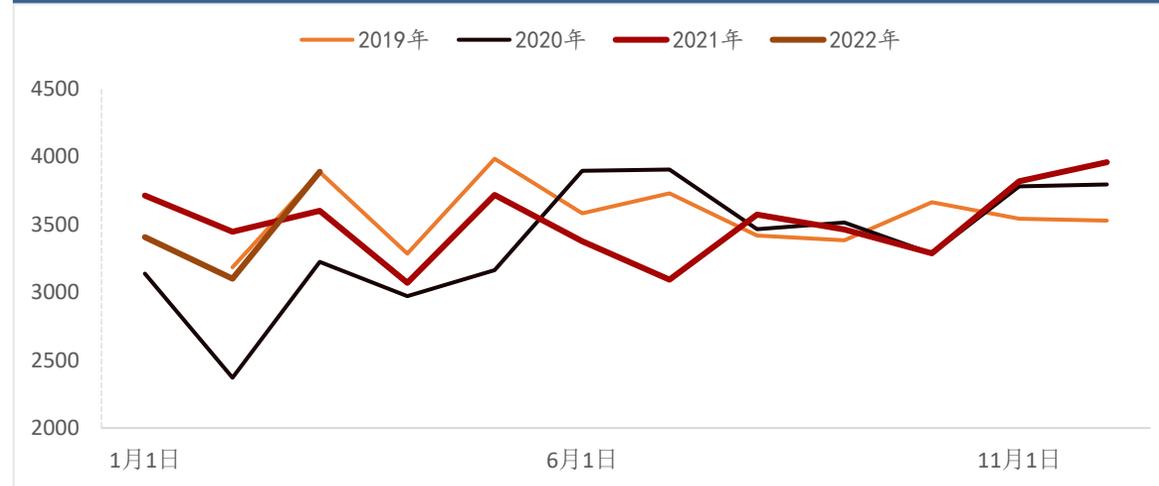
✓ 截止4月29日，CBCFI煤炭综合指数为733.68，同比减少42.63%。

铁路运输较前期有所回落，呼局日均到港量高于同期

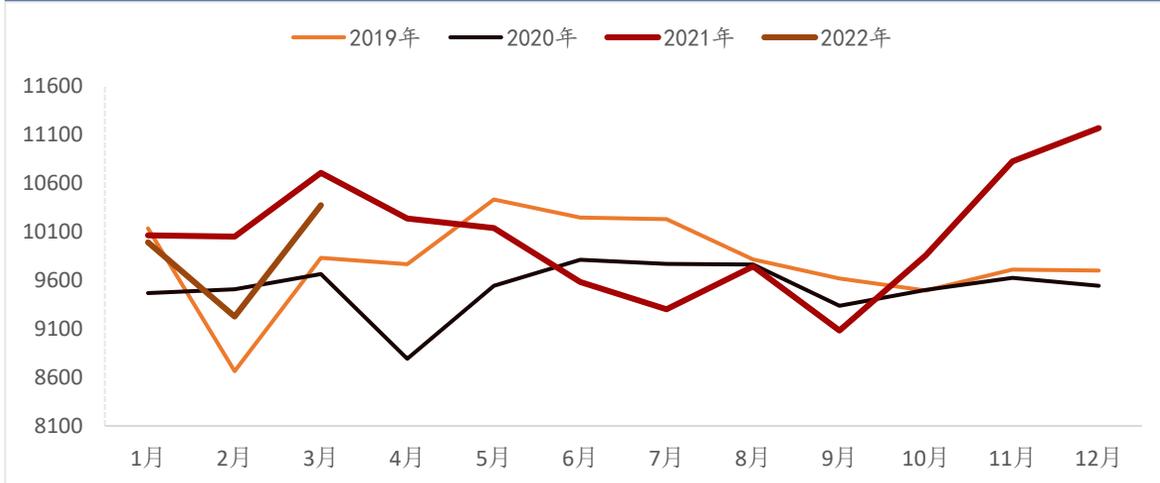
大秦线日度运量季节性



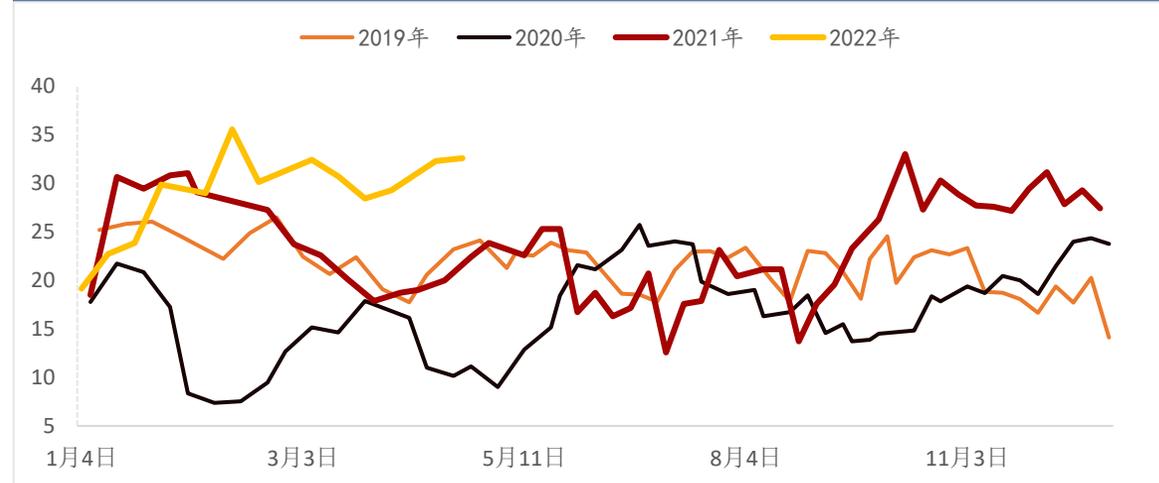
大秦线月度运量季节性



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

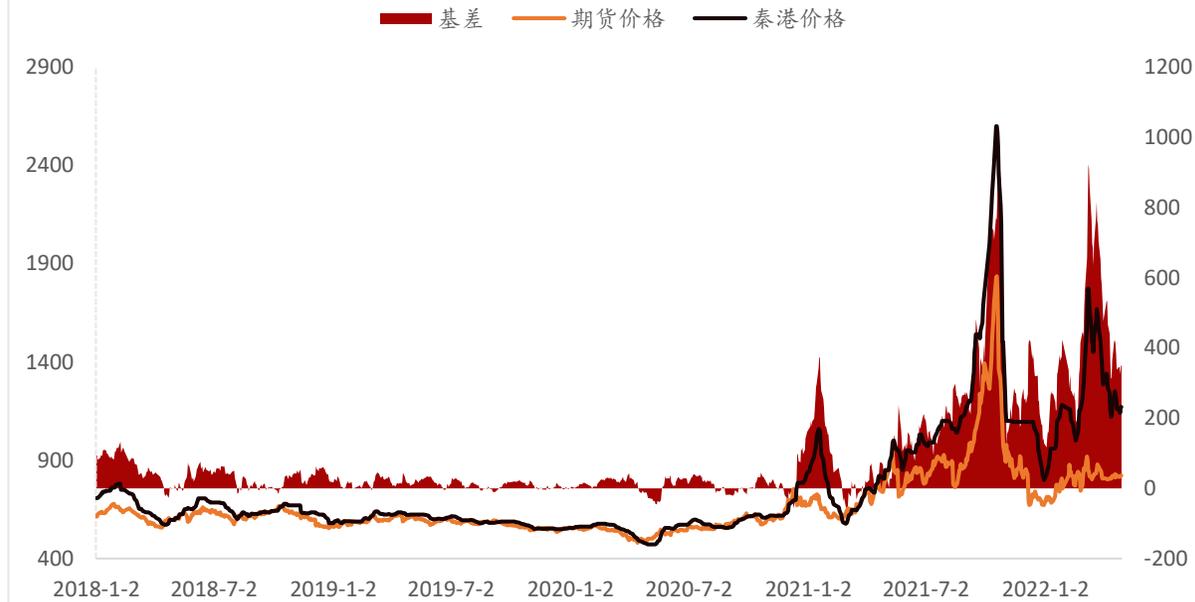


当前盘面仍有较大贴水，后期关注政策指导情况

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

- 4月8日，自2022年4月11日当晚夜盘交易时起，动力煤期权合约的交易手续费标准、日内平今仓交易手续费标准和行权（履约）手续费标准均调整为150元/手。动力煤.货2304合约交易保证金标准为50%，涨跌停板幅度为10%。非期货公司会员或者客户单日开仓交易的最大数量为20手。
- 4月14日下午，大秦铁路蓟州段突发脱轨事故
- 4月15日，发改委发布会议通知，通知各煤炭集团研究明确煤炭领域哄抬价格违法行为有关事项。
- 4月25日前后，产煤大省应急保障煤任务分解：

重点地区煤炭出矿环节中长期交易价格合理区间

地区	山西	陕西	蒙西	蒙东
热值	5500 千卡	5500 千卡	5500 千卡	3500 千卡
价格合理区间 (元/吨)	370~570	320~520	260~460	200~300

注：1. 上述价格均为含税价格。

2. 其他热值煤炭出矿环节中长期交易价格合理区间按热值比相应折算。

3. 其他地区可根据当地实际情况，按照自产煤炭与外调煤炭到港电厂价格相近的原则，提出当地自产煤炭出矿环节中长期交易价格合理区间。

- 4月27日，国家发展改革委部署抓好煤炭市场价格形成机制改革落地工作
- 4月28日，为加强能源供应保障，推进高质量发展，国务院关税税则委员会按程序决定，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。

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



上海分公司 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	杭州城星路营业部 联系电话: 0571-89809624 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	苏州营业部 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	上海陆家嘴营业部 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
广东金融高新区分公司 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	深圳营业部 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	佛山南海营业部 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	东莞营业部 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
广州体育中心营业部 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	清远营业部 联系电话: 0763-3808515 办公地址: 广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	肇庆营业部 联系电话: 0758-2270761 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	华南分公司 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
北京分公司 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	湖北分公司 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	山东分公司 联系电话: 0531-85181099 办公地址: 山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室	郑州营业部 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
长沙营业部 联系电话: 0731-82898510 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	青岛分公司 联系电话: 0532-88697833 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	四川分公司 联系电话: 028-83279757 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	天津营业部 联系电话: 022-87560712 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
机构业务部 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	机构事业一部 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	机构事业二部 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	机构事业三部 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
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!

