



金融投资专业理财

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
陈一兰  
投资咨询证号：  
Z0012698

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyjy  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号  
了解更多资讯



## 郑煤月报

2022年3月31日

# 郑煤：政策高压仍将持续，价格继续维稳运行

## 摘要

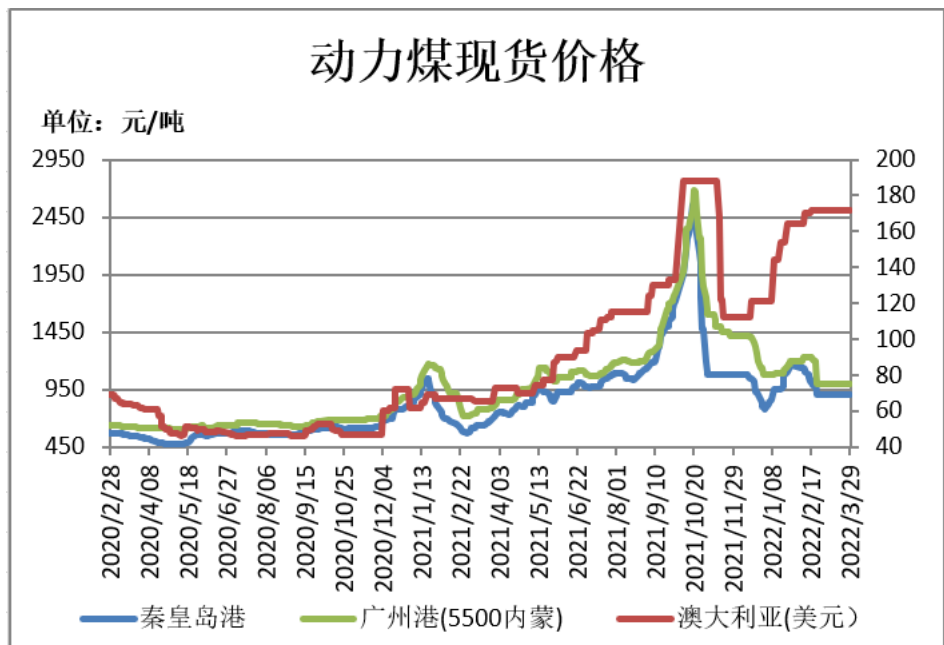
回顾3月，郑煤期现货价格呈现冲高回落，现货市场则相对稳定。月初煤炭安全环保监管趋严，煤炭期价呈现上涨。之后，疫情及气温回升，下游需求减少，煤价开始走弱。4月份，政策高压仍将持续影响，大秦线春季检修推迟，以及下游需求淡季，预计煤价将继续维稳运行。

## 目录

第一部分：动力煤市场回顾.....	2
第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析.....	2
一、原煤产量.....	2
二、煤及褐煤进口量.....	3
三、动力煤港口库存.....	4
四、电力市场.....	4
1. 电厂煤炭库存及日耗.....	4
2. 全国用电量.....	5
3. 全国发电量（水/火发电）.....	6
五、总结与展望.....	6
第三部分 操作策略.....	7
1、单边.....	7
2、    套利（跨期、期现）.....	7
免责声明.....	9

## 第一部分：动力煤市场回顾

3 月份，动力煤现货价格稳定运行。随着两会、冬残奥会的相继召开，煤炭行业安全环保监管趋严，产地煤矿整体供应偏紧。非电煤企业采购需求较好，市场煤供应紧张。月中，疫情出现及全国气温普遍回升，煤炭需求持续走弱。煤矿积极响应国家保供文件政策，部分煤矿主动下调价格。月底，内蒙部分煤矿因月底暂缺煤管票停止销售。4 月份，在政策增产增供，稳定煤价及长协履约下；叠加大秦春季检修的推迟；下游需求进入淡季等，煤价或继续维稳运行。截至 3 月 29 日，秦皇岛港山西（Q5500，S0.6，MT8）平仓含税价报 900 元/吨，较上月底持平。

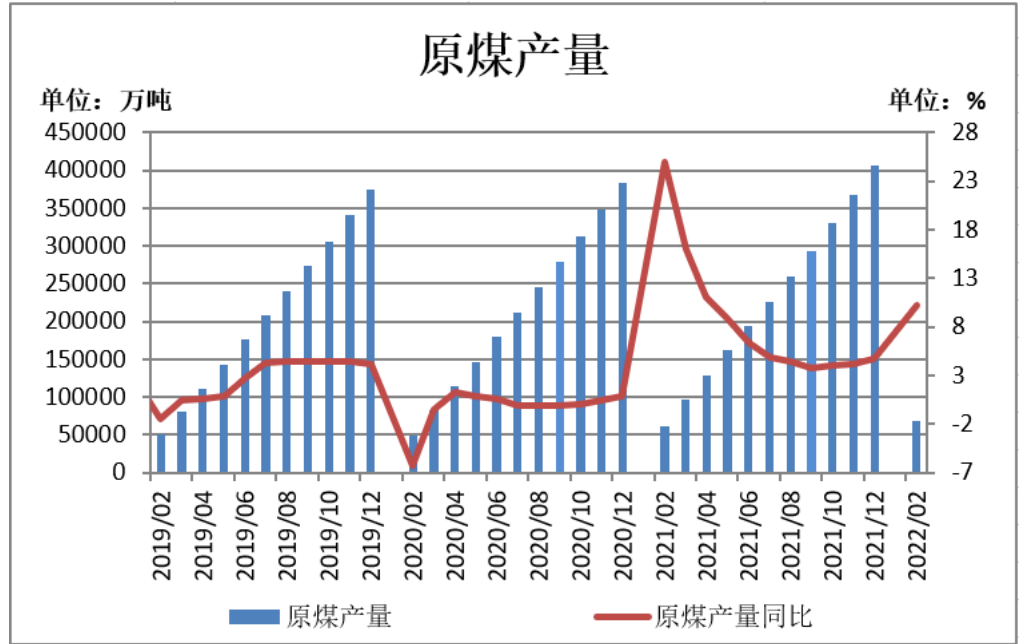


图表来源：瑞达期货研究院

## 第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析

### 一、原煤产量

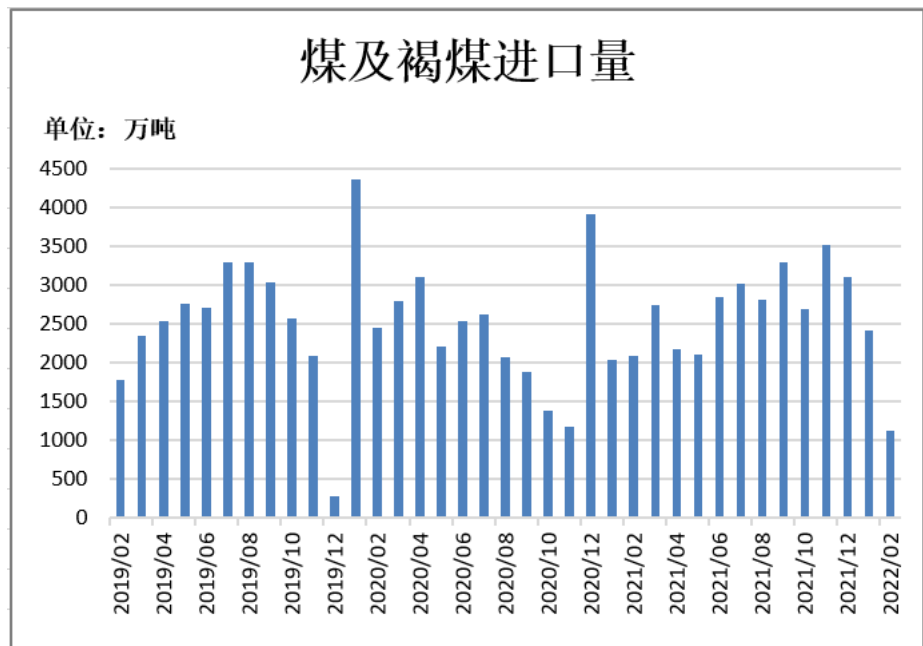
据国家统计局数据显示，2022 年 1-2 月，全国原煤产量为 6.9 亿吨，同比增长 10.3%。2 月中，发改委与国家能源局开会，要求增加煤炭供应，国务院常务会议上李克强总理也再次强调煤炭供应工作，产区生产迅速恢复。随着国家保供稳价政策持续推进，煤炭产量持续保持在高位水平。



图表来源：瑞达期货研究院

## 二、煤及褐煤进口量

2022年2月份，全国进口煤炭1123万吨，同比减少45.93%，环比减少53.52%。2022年1-2月份，全国共进口煤炭3539万吨，同比下降13.96%。2月份，中国煤炭进口创超两年来低位，在印尼出口禁令的影响下，印尼仍是我国最大供应国，其次是俄罗斯。



图表来源：瑞达期货研究院

### 三、动力煤港口库存

截至 3 月 25 日，动力煤 55 港库存 3955.1 万吨，较上月底增加 170 万吨，增幅 4.49%。虽然动力煤港口库存有所增加，但仍处于低位。目前处于大秦铁路秋季检修，但是在保供的作用下，动力煤港口库存有所增加，但整体仍处于低位。预计 4 月份库存或进一步下降，因为 4 月中下旬开始大秦线春季检修，运量会受到一定影响。

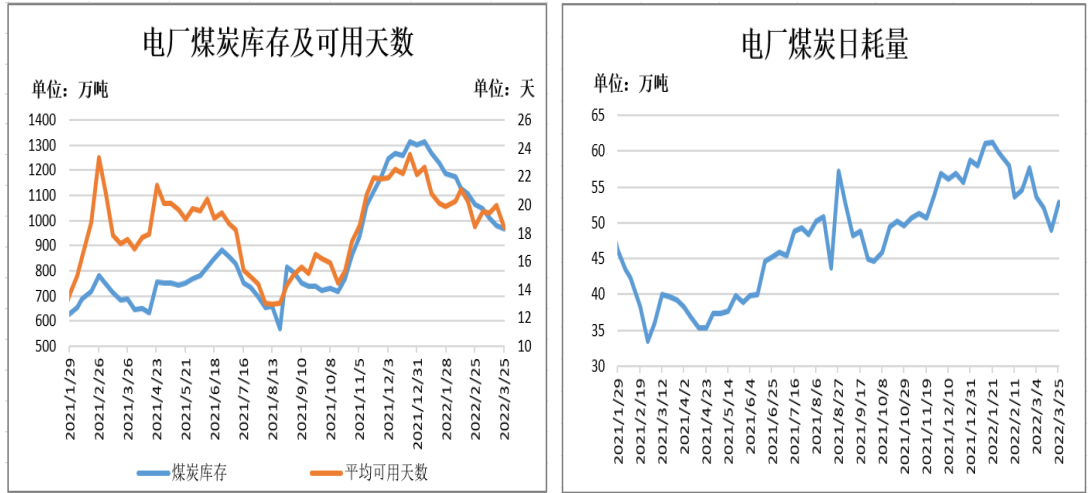


图表来源：瑞达期货研究院

### 四、电力市场

#### 1. 电厂煤炭库存及日耗

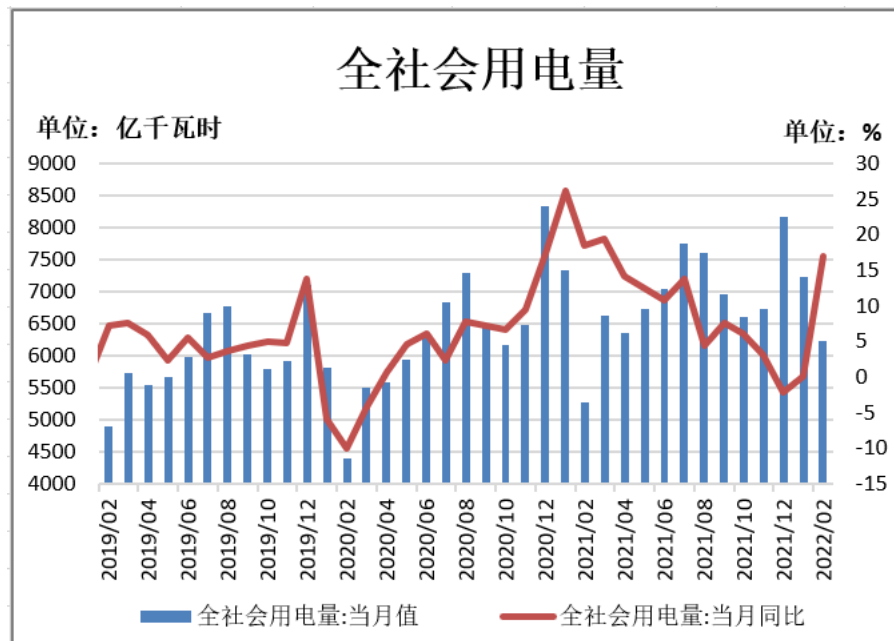
据 Mysteel 统计数据显示：截止 3 月 25 日，全国 72 家电厂样本区域存煤总计 968.5 万吨，较上月底减少 94.42 万吨，减幅 8.88%；日耗 52.8 万吨，较上月底减少 4.79 万吨，减幅 8.32%；可用天数 18.34 天，较上月底减少 0.12 天，减幅 0.65%。随着气温的回升，下游电煤进入到淡季，部分地区电厂机组开始春季检修，日耗量呈现减少。由于电煤仍处于政策高压下，电厂采购较为谨慎，基本维持长协采购，更多是以观望为主。



图表来源：瑞达期货研究院

## 2. 全国用电量

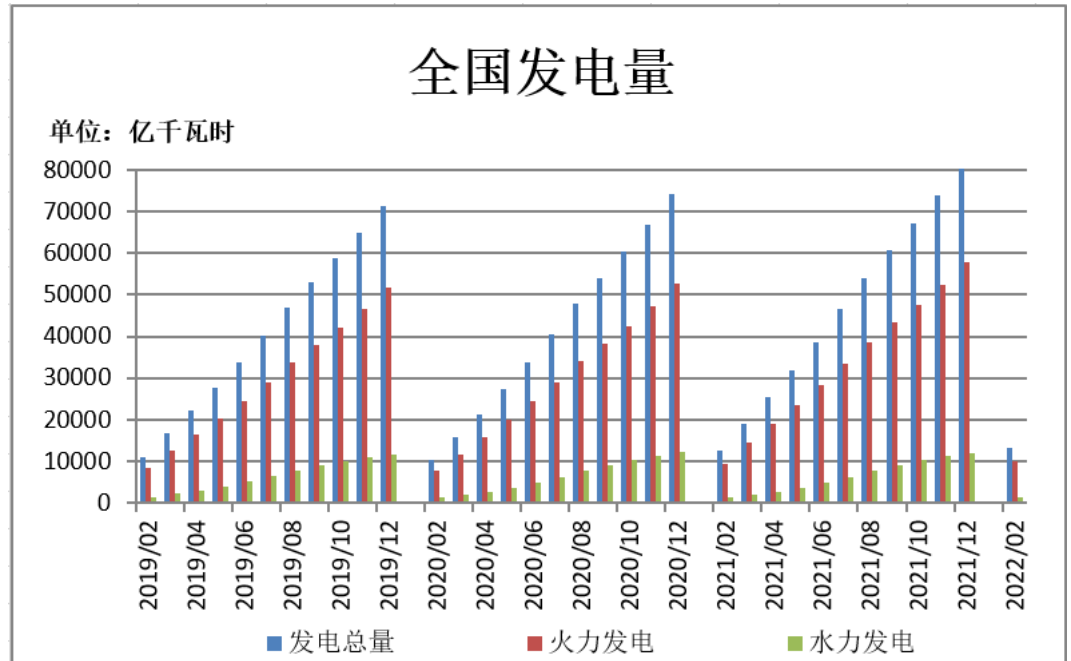
2022年2月，全社会用电量6235亿千瓦时，同比增长16.9%，环比减少13.79%。2022年1-2月，全社会用电量13467亿千瓦时，同比增长5.8%。2月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量同比保持增长。2月份处于春节假期，所以工业用电较1月份有所减少。



图表来源：瑞达期货研究院

### 3. 全国发电量（水/火发电）

2022年1-2月份，全国绝对发电13140.5亿千瓦时，同比增长4.2%；全国火力绝对发电量为9863.7亿千瓦时，同比增长4.3%；水力绝对发电量为1400亿千瓦时，同比增长8.2%。前两个月火电和水电均呈现增长，其中水电增长较多，因为今年前两个月降水较去年丰富，所以水电发力也有所提升。



图表来源：瑞达期货研究院

## 五、总结与展望

3月份，动力煤市场呈现冲高回落的走势。上半月，受两会及冬残奥会的影响，环保安全检查有所加严，导致煤价走势略偏强。月中，国家发改委再次强调增产能、增产量，责任压实到各省的属地，保供稳价政策持续升级，煤炭产量保持快速增长。煤炭价格开始有松动迹象，市场看空情绪增加。4月份，动力煤消费即将进入传统淡季，且大秦线春季集中修即将展开，预计动力煤市场将呈现“供需两弱”的局面，保供稳价政策力度不减，动力煤市场将平稳运行。操作上，建议动力煤期货采取区间操作策略，注意风险控制以及仓位管理。

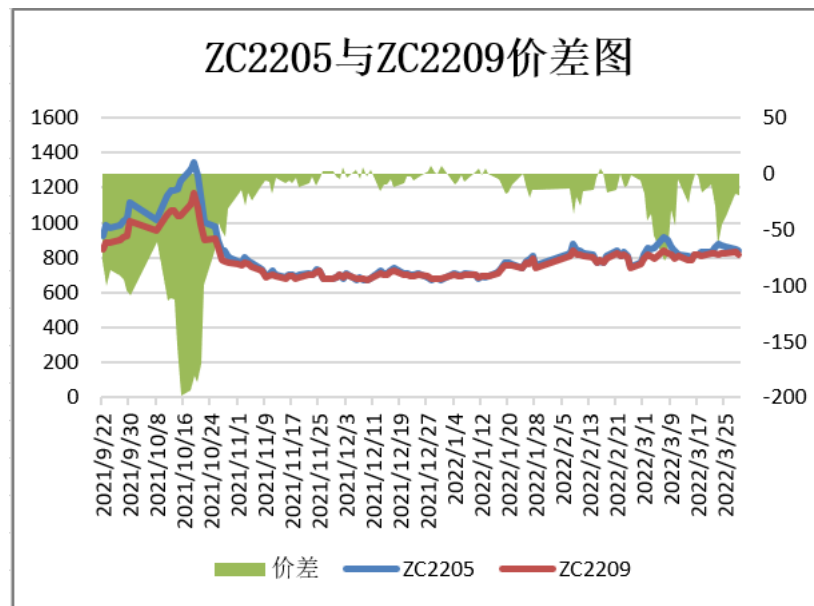
### 第三部分 操作策略

#### 1、单边

根据前文预判，动力煤期价或稳定运行，可以考虑区间操作策略。操作上，建议 ZC2205 合约可在 750-900 元/吨区间操作，止损参考各 20 个点。

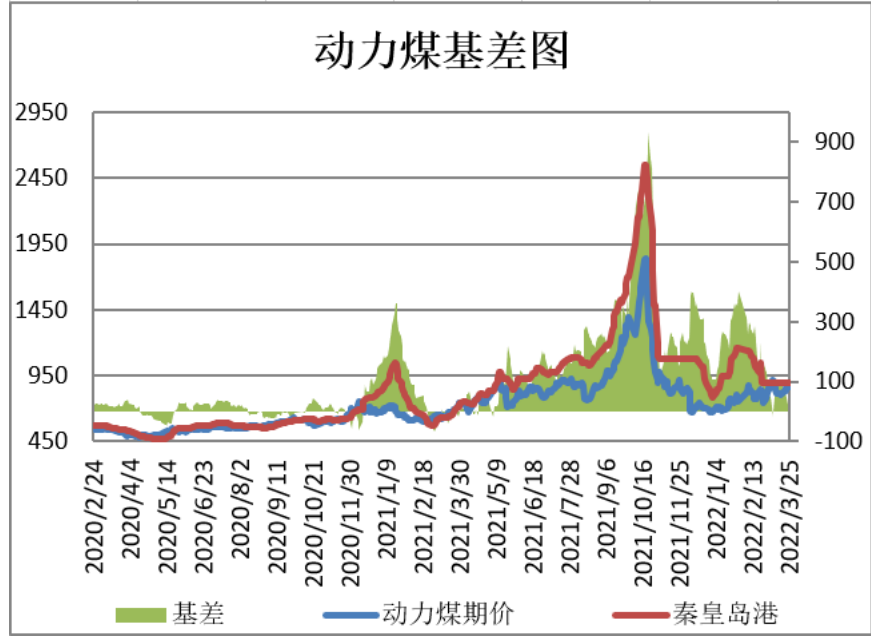
#### 2、套利（跨期、期现）

跨期套利：截至 3 月 29 日，ZC2205 合约与 ZC2209 合约价差（远月-近月）为 -19.6 元/吨，目前价差处于低位，后市价差或迹象缩窄，可考虑空 ZC2205 合约多 ZC2209 合约于 -30 附近建仓，止损价差为 -40 元/吨，目标价差 0 元/吨。



期现套利：截至 3 月 29 日，秦皇岛港山西（Q5500，S0.6，MT8）平仓含税价报 900 元/吨，期货 ZC2205 合约价格为 840.6 元/吨，基差为 59.4 元/吨。目前基差处于中等偏低位，但后市基差可能缩窄。对于参与期现套利的客户来说，70 元/吨的基差可以提供一定的盈利空间，建议在现货市场卖出，在期货市场买入。





## 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。