



金融投资专业理财

郑煤月报

2022年1月27日

郑煤：供需双方均显弱势，后市价格涨后维稳

摘要

回顾1月，郑煤期现货价格呈现震荡上行，上半月多为震荡，下半月呈现偏强走势。印尼限制煤炭出口导致元旦后，期价呈现高开；之后由于供应充足，走势趋于平稳。下半月，由于春节临近部分小矿开始放假，供应有所收缩，且随着春节及冬奥会的临近，下游化工、水泥等用户补库需求释放，带动煤价的上涨。2月份，动力煤或呈现供需两弱的局面，动力煤价格或涨后维稳。春节期间，工厂企业停工放假，电厂日耗走弱；且因冬奥会即将开始，期间对工业企业生产限制将会严格，同时煤矿生产也会受环保监管影响。

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



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. 全国用电量.....	4
2. 全国发电量（水/火发电）.....	5
3. 电厂煤炭库存及日耗量.....	6
五、总结与展望.....	7
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

1 月份，动力煤现货价格震荡上涨，主要涨幅集中在下半月。元旦假期后，动力煤价格有所上涨，由于印尼限制煤炭出口的消息，但之后由于煤炭保供政策的持续，煤炭供应仍旧充足，所以煤炭价格走势趋于稳定。下半月，随着春节及冬奥会的临近，提前备煤需要凸显，北方电厂补库增库需求提前释放，非煤电企业备货需求增加，对现动力煤价格形成支撑。近期，国务院安委会办公室组织 16 个督导组对春节冬奥期间安全生产开展督导检查。春节期间，下游工厂大多停产放假，加之 2 月份将举行冬奥会，水泥、钢铁等工业企业秋冬季错峰生产要求或将严于往年同期，国内用电负荷将明显偏弱，而民用电需求将偏强。预计后市动力煤价格将涨后维稳。截至 1 月 26 日，秦皇岛港山西（Q5500，S0.6，MT8）平仓含税价报 1170 元/吨，较上月底涨 370 元/吨，涨幅 47.44%。



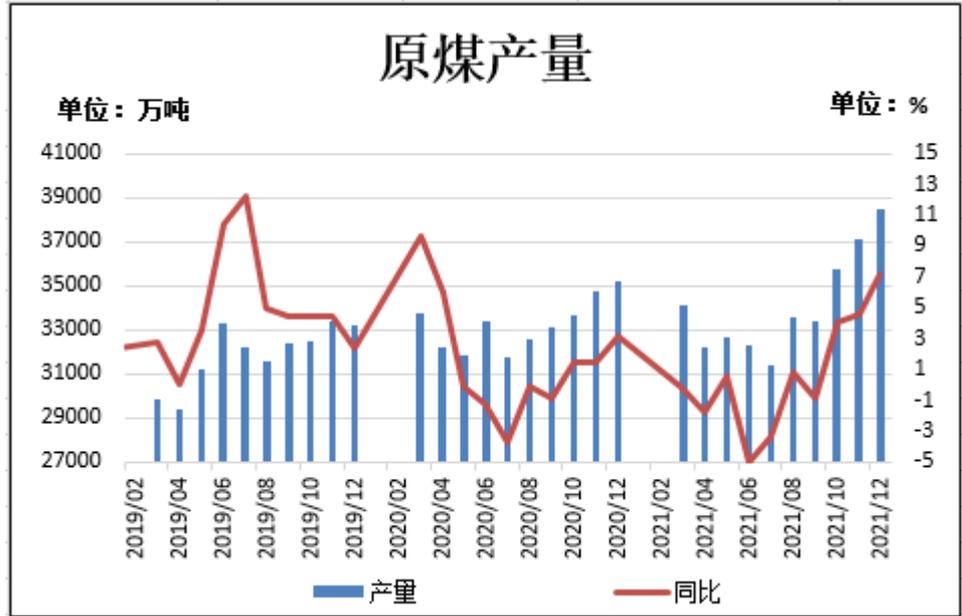
图表来源：Mysteel、瑞达期货研究院

第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析

一、原煤产量

2021 年 12 月份，全国原煤产量 38467 万吨，同比增长 7.2%；较 11 月份增加 1383 万吨，增长 3.73%。2021 年 1-12 月份，全国累计原煤产量 407136 万吨，同比增长 4.7%。因保供政策的持续执行，12 月份全国原煤产量仍然保持增加态势，虽然环比增幅有所收窄，但依旧保持增长。1 月份产量或略少于 12 月份，因为随着春节临近，部分小型煤矿陆续放

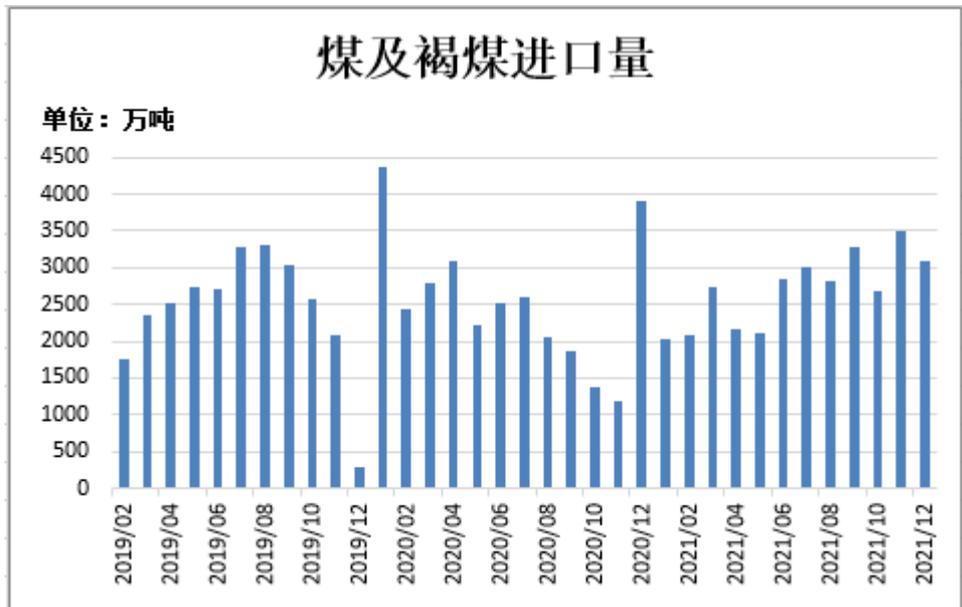
假，煤炭供应有所减少。



图表来源: wind、瑞达期货研究院

二、煤及褐煤进口量

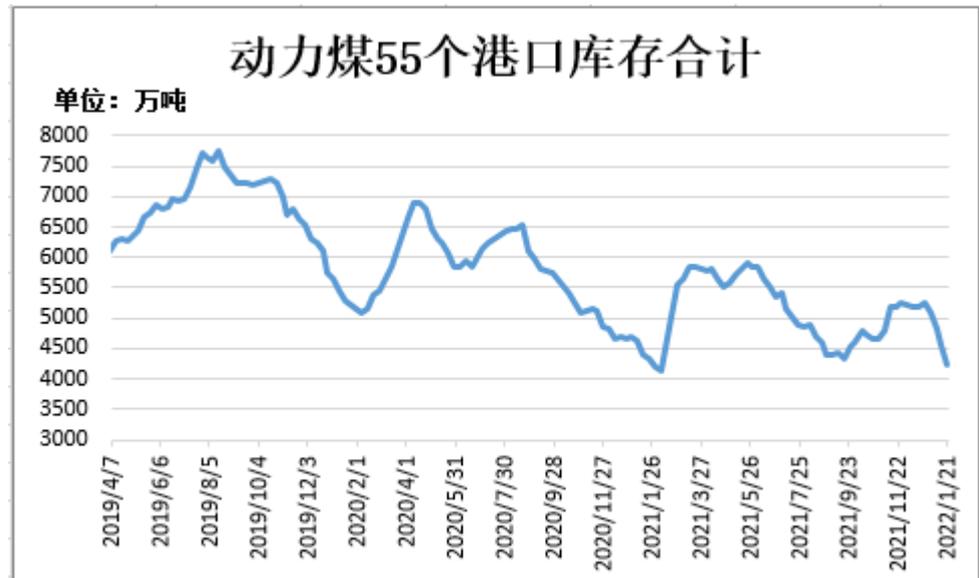
2021年12月份，我国进口煤量为3095万吨，同比减少20.8%，环比减少11.7%，同环比均出现下降。2021年，我国累计进口煤炭32322万吨，同比增长6.6%。由此可表明澳煤减少并没有对我国煤炭进口总量造成影响，这是因为2021年我国增加了从不同国家的煤炭进口量，也加大了对印尼煤的进口力度。1月份，因为印尼煤炭出口限制，我国煤炭进口或有减少。



图表来源：wind、瑞达期货研究院

三、动力煤港口库存

截至1月21日，动力煤55港库存4222.8万吨，较上月底减少851.3万吨，减幅16.78%。受政策性保供影响，煤矿直供给电厂，市场现货资源较少，港口优质低硫煤货源稀缺，市场成交不多。环渤海港口一直处于降库状态，当前港口库存仍大幅减少，而进港资源难有增加，结构性缺货加重。

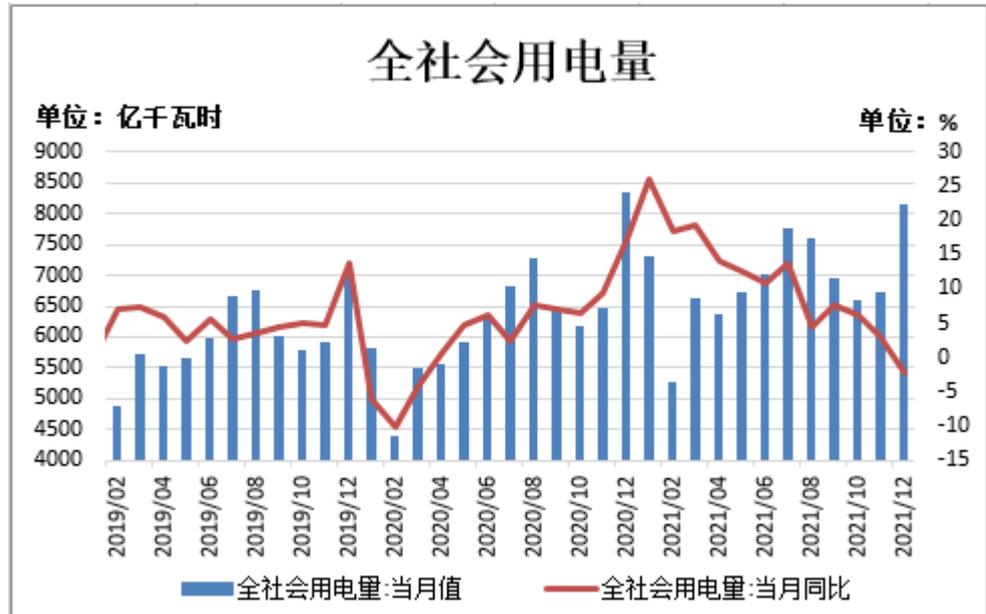


图表来源：Mysteel、瑞达期货研究院

四、电力市场

1. 全国用电量

2021年12月份，全国全社会用电量8156亿千瓦时，环比增加21.41%，同比减少2.18%。2021年，全社会累计用电量83128亿千瓦时，同比增长10.3%。12月份全社会用电量环比明显增加，因为北方全面进入供暖，逐渐进入冬季用煤高峰期。1月份用电量将低于12月份，因为随着春节的临近企业陆续停产放假，工业用电逐渐减少。



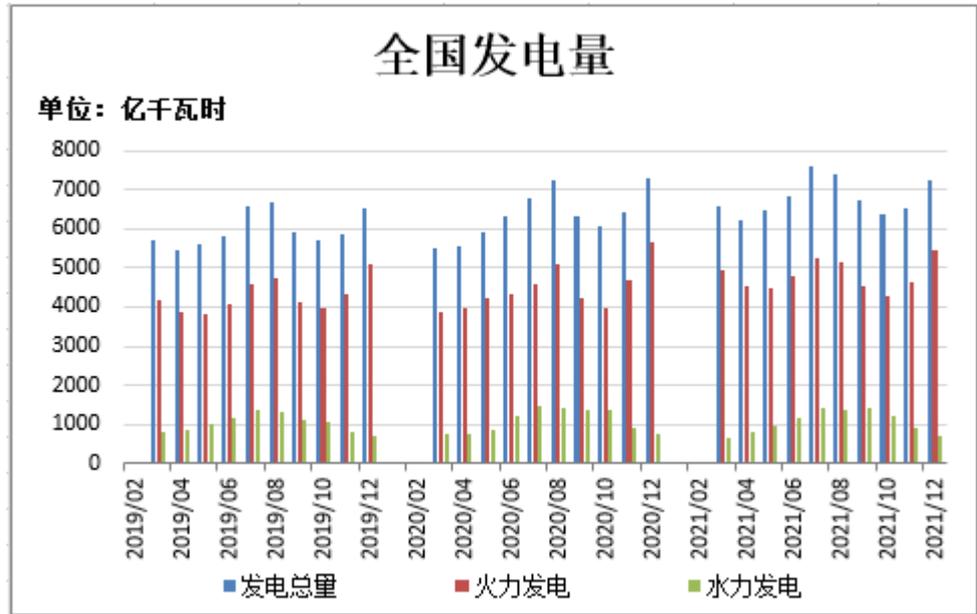
图表来源：wind、瑞达期货研究院

2. 全国发电量（水/火发电）

2021年12月份，全国绝对发电量7234亿千瓦时，环比增加694亿千瓦时，增长10.61%；同比下降2.1%。2021年1-12月份，全国绝对发电量81122亿千瓦时，同比增长8.1%。

其中，12月份，全国火力绝对发电量5433亿千瓦时，环比增加4.9%；2021年1-12月份，全国火力绝对发电量57702亿千瓦时，同比增长8.4%。12月份，水力绝对发电量715亿千瓦时，环比减少20.64%，同比下降6.8%；2021年1-12月份，水力绝对发电量11840亿千瓦时，同比下降2.5%。

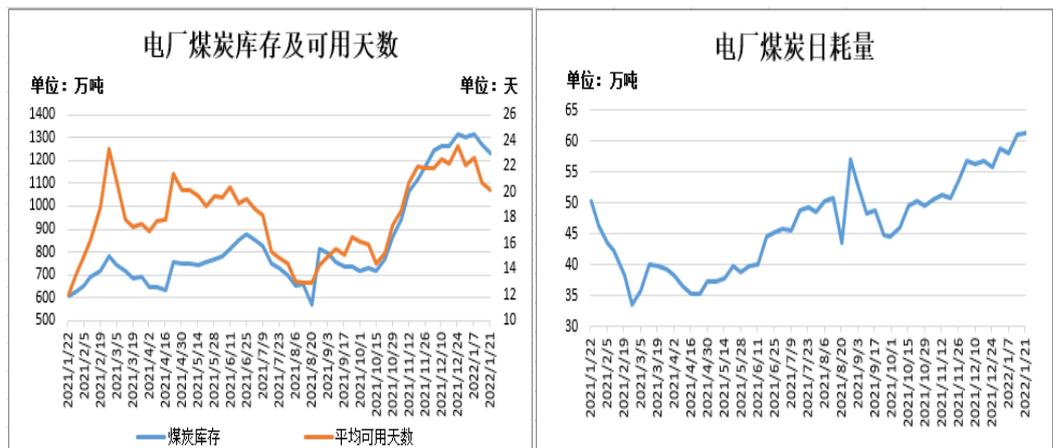
12月份，发电量环比增加，火电环比增加，水电环比减少，均属于正常情况。12月发电量同比去年同期减少，由于电厂日耗低于同期水平。



图表来源：wind、瑞达期货研究院

3. 电厂煤炭库存及日耗量

据 Mysteel 统计数据显示：截止 1 月 21 日，全国 72 家电厂样本区域存煤总计 1230.55 万吨，较上月底减少 69.15 万吨，减幅 5.32%；可用天数 20.09 天，较上月底减少 2.04 天，减幅 9.22%，日耗 61.24 万吨，较上月底增加 2.5 万吨，增幅 4.26%。1 月份，电厂煤炭库存呈现下降，日耗涨幅虽不大，但仍是明显的上升趋势，可用天数也呈现下降。由于日耗上升缓慢，电厂库存又处于中高水平，且高于去年同期水平，电厂采购积极性不高，所以电厂煤炭库存呈现下降。



图表来源：Mysteel、瑞达期货研究院

五、总结与展望

1 月份，动力煤市场震荡上行。印尼煤炭出口限制，导致沿海需求转向国内，但由于保供政策的继续影响下，供应仍相对充足，价格保持稳定。临近春节，部分民营小矿陆续停产放假，供应有所缩紧。冬奥会用电保障区域电厂及水泥、化工等非电用户补库需求有所释放，带动下半月煤价上涨。国务院安委办组织 16 个督导组对春节冬奥期间安全生产开展督导检查，预计 2 月份产地煤矿安监方面仍将维持高压。2 月份处于春节假期及冬奥会举办期间，周边工业复工进程将会相对缓慢，用电需求也相对偏弱。综上，2 月份动力煤市场或供需两弱，预计动力煤价格将涨后维稳运行。操作上，建议动力煤期货采取逢低买入策略，注意风险控制以及仓位管理。

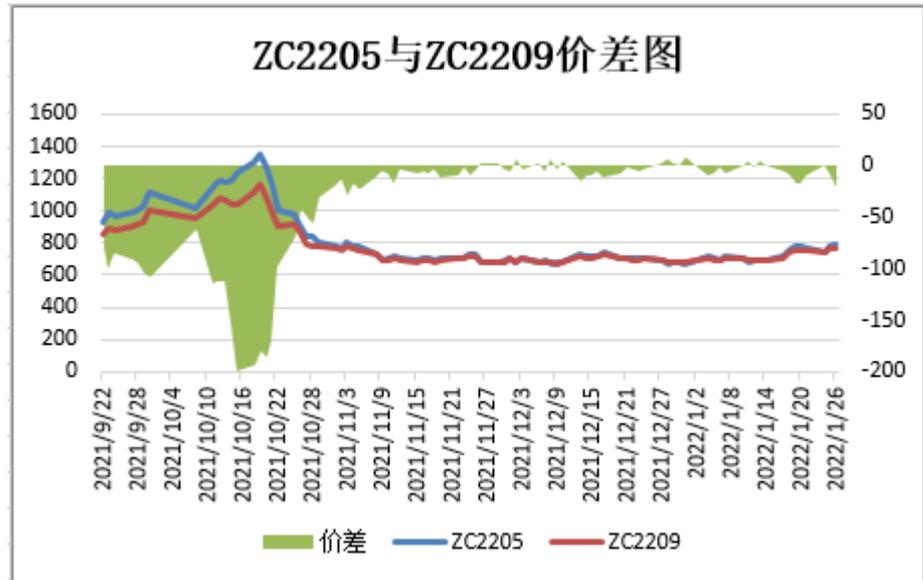
第三部分 操作策略

1、单边

根据前文预判，动力煤期价涨后维稳，可以考虑逢低买入策略。操作上，建议 ZC2205 合约可在 780-790 元/吨买入，止损参考 760-770 元/吨。

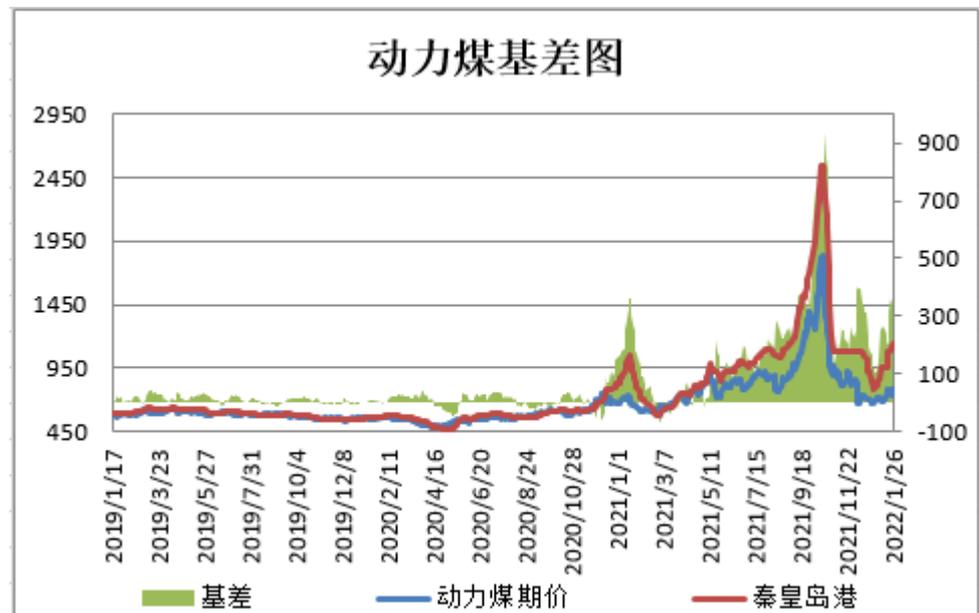
2、套利（跨期、期现）

跨期套利：截至 1 月 26 日，ZC2205 合约与 ZC2209 合约价差（远月-近月）为-21.6 元/吨，目前价差处于低位水平，后市价差或扩大，可考虑多 ZC2205 合约空 ZC2209 合约于-15 附近建仓，止损价差参考-5 元/吨，目标价差-45 元/吨。



图表来源：瑞达期货研究院

期现套利:截至1月26日,秦皇岛港山西(Q5500, S0.6, MT8)平仓含税价报1150元/吨,期货ZC2205合约价格为788元/吨,基差为362元/吨。基差处于近期高位,后市基差可能缩窄。对于参与期现套利的客户来说,380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。



图表来源：瑞达期货研究院

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。