



# 动力煤周报

新湖能源

新湖期货研究所

# 目录

政策与要闻

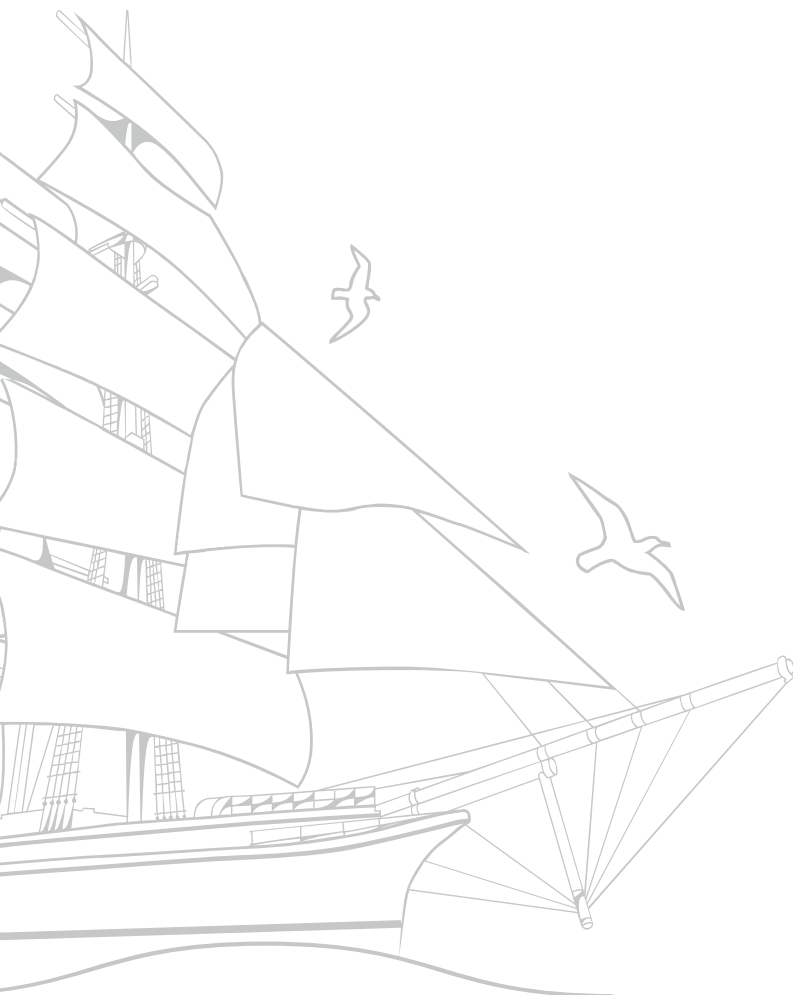
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



## 上周~周一 07.22

- 国务院安委会办公室21日印发紧急通知，部署各地区、各有关部门和中央企业进一步拧紧责任链条，举一反三切实加强当前主汛期安全生产工作，严防极端恶劣天气引发生产安全事故。
- 中央气象台7月21日06时发布台风蓝色预警：今年第4号台风“派比安”已于早晨在南海中部海面上生成。

- 国家能源局发布6月份全社会用电量等数据。6月份，全社会用电量8205亿千瓦时，同比增长5.8%。从分产业用电看，第一产业用电量128亿千瓦时，同比增长5.4%；第二产业用电量5304亿千瓦时，同比增长5.5%；第三产业用电量1607亿千瓦时，同比增长7.6%；城乡居民生活用电量1166亿千瓦时，同比增长5.2%。

## 周二 07.23

- 海关总署数据显示，2024年6月份，我国煤炭进口量为4460.3万吨，同比增长11.9%，环比增长1.8%，历史月度进口第三高位。

## 周三 07.24

- 中电联：经济平稳运行、气温偏高、新基建快速发展等多方面因素支撑下半年全国电力消费保持平稳较快增长。同时，考虑到高基数因素，今年下半年全国电力消费增速比上半年将有所放缓，预计下半年全社会用电量增速稳定在5%左右，全年增速呈“前高后稳”态势。

## 周四 07.25

- 据气象部门预报，今年第3号台风“格美”将于25日下午到夜间在福建秀屿到连江一带沿海登陆（台风级或强台风级，12~14级，35~45米每秒），给福建、浙江等地带来严重风雨影响。

## 周五 07.26

# 目录

政策与要闻

现货与期货价格

供应情况

需求情况

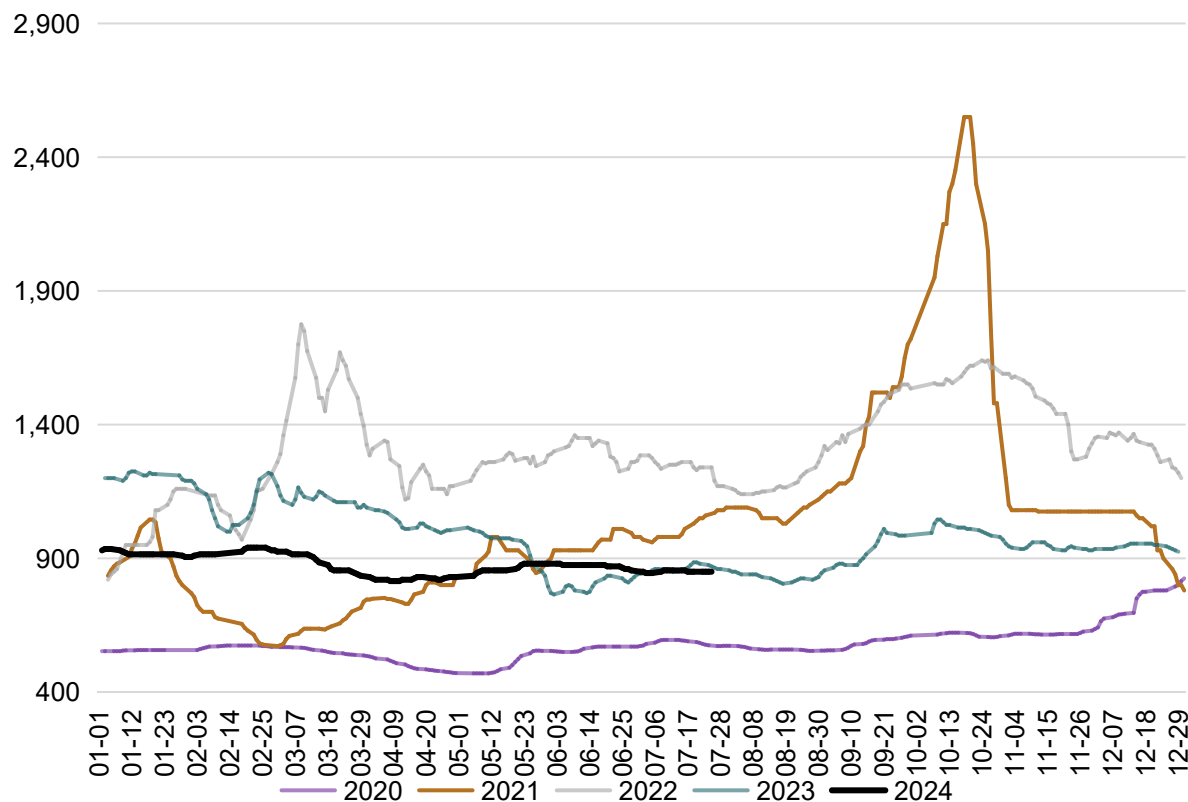
库存情况

结论

# 本周回顾：日耗增长，港口价格持续上涨，但坑口价格弱势运行

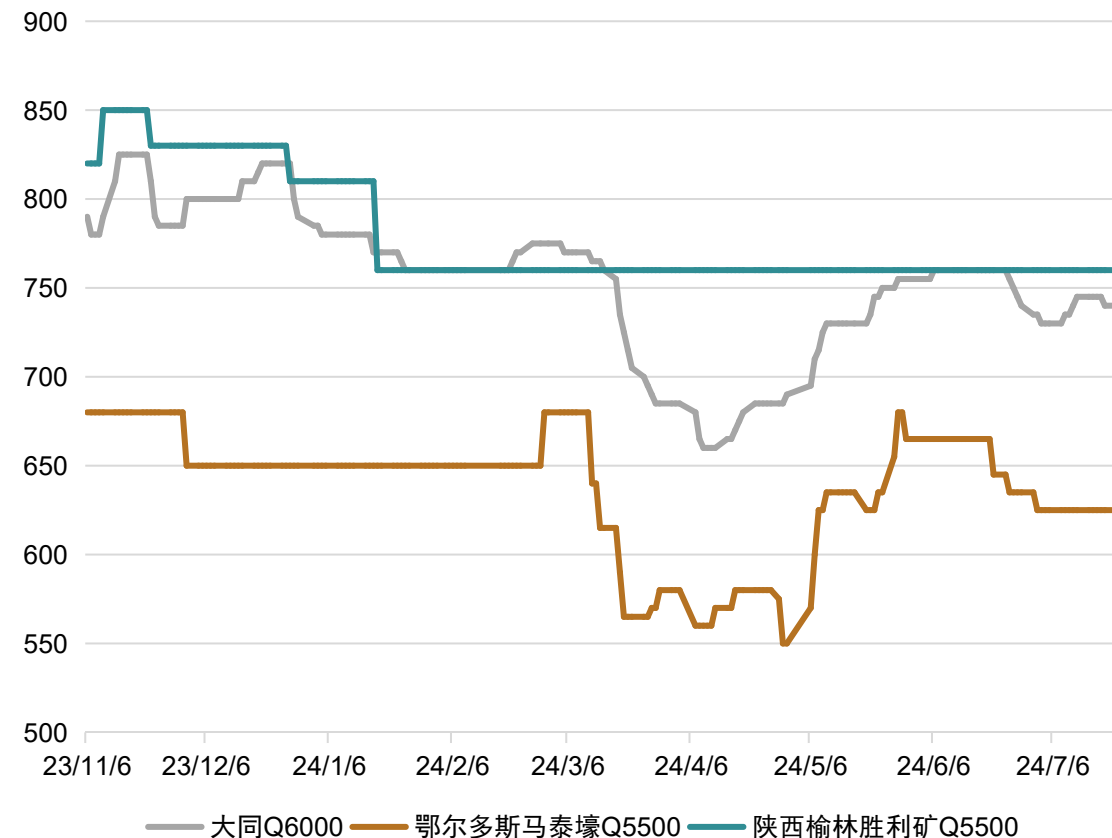
- 内坑口价格维持下降，下游以非电刚需和中长协为主，发运利润维持倒挂，港口市场仍在博弈，贸易商谨慎采购。
- 本周日耗上涨迅速，贸易商挺价看涨居多，而下游消化库存为主，不接受较高报价，市场整体成交有限。

单位：元/吨



单位：元/吨

主产地坑口价

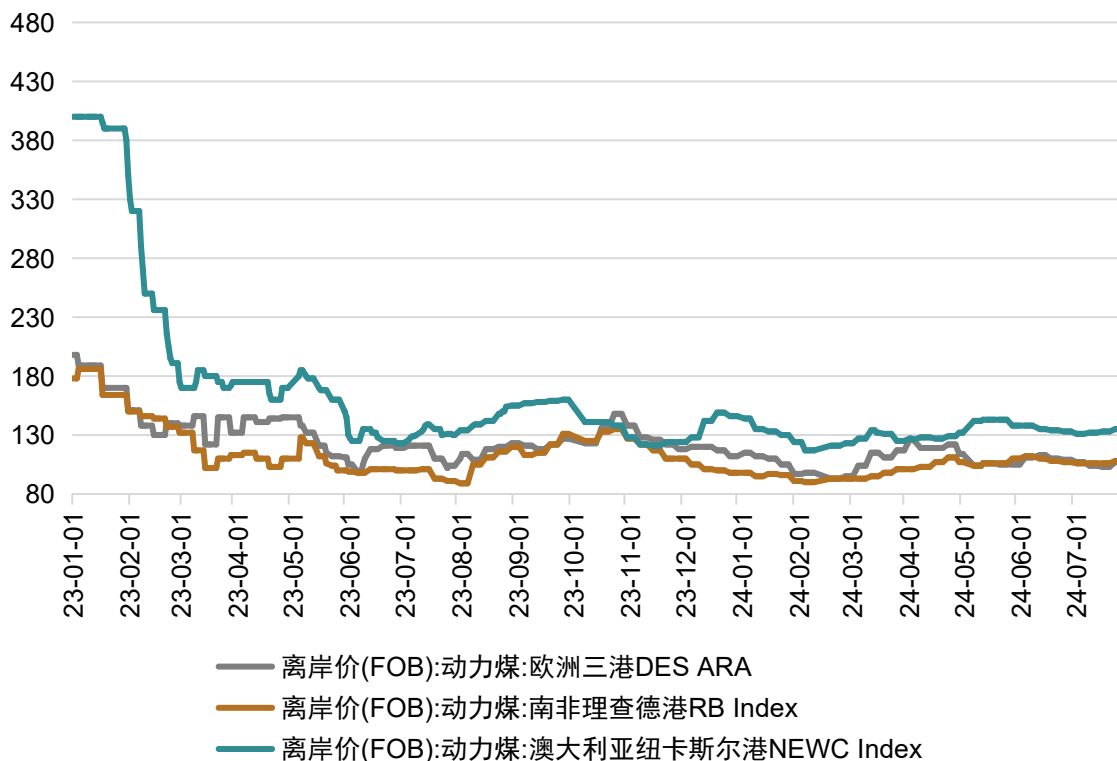


# 进口市场稳中偏强，国际煤炭价格坚挺

- 进口煤价稳中偏强，近期外盘价格偏强。
- 贸易商发运利润倒挂，市场补空单需求增加，配合近期汇率波动，以及海运费上涨，价格支撑转强。
- 主要指数季节性回升。

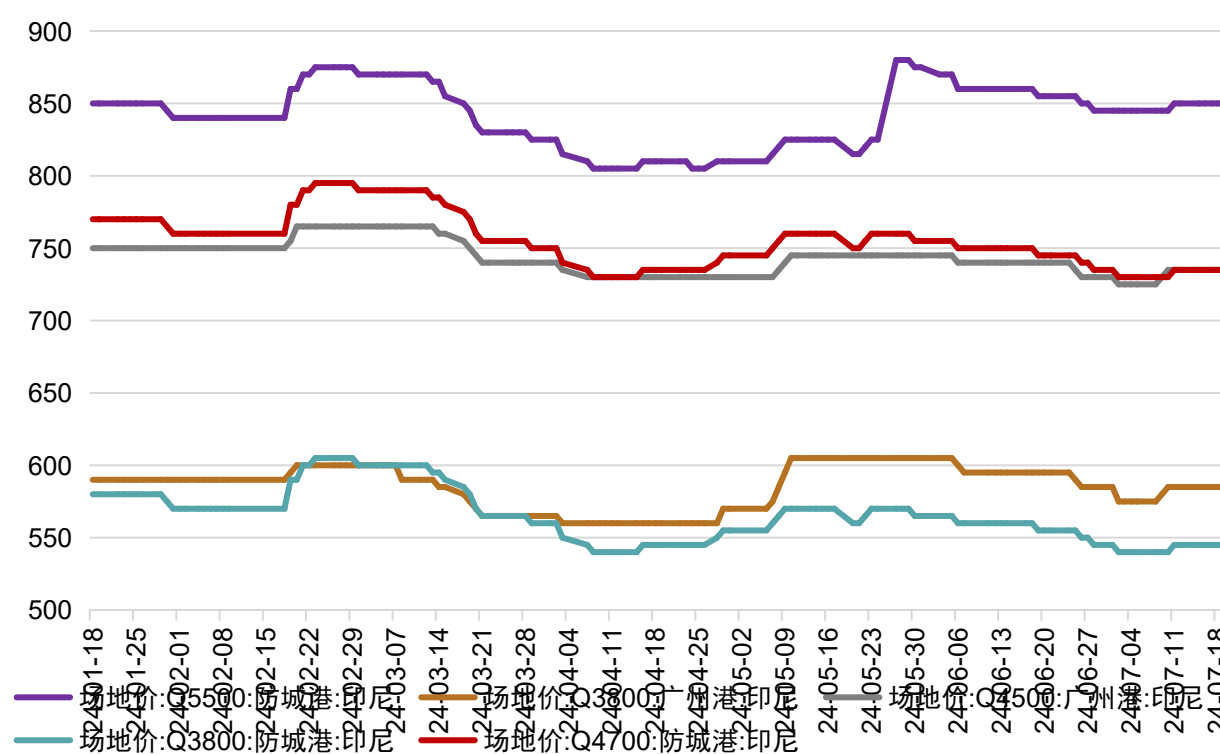
单位：美元/吨

海外价格指数



单位：元/吨

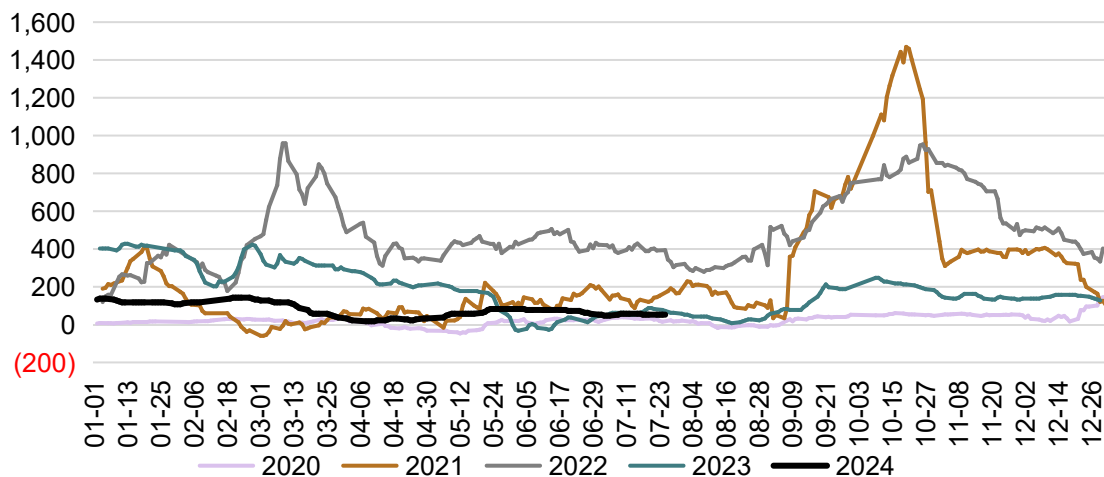
港口印尼煤价格



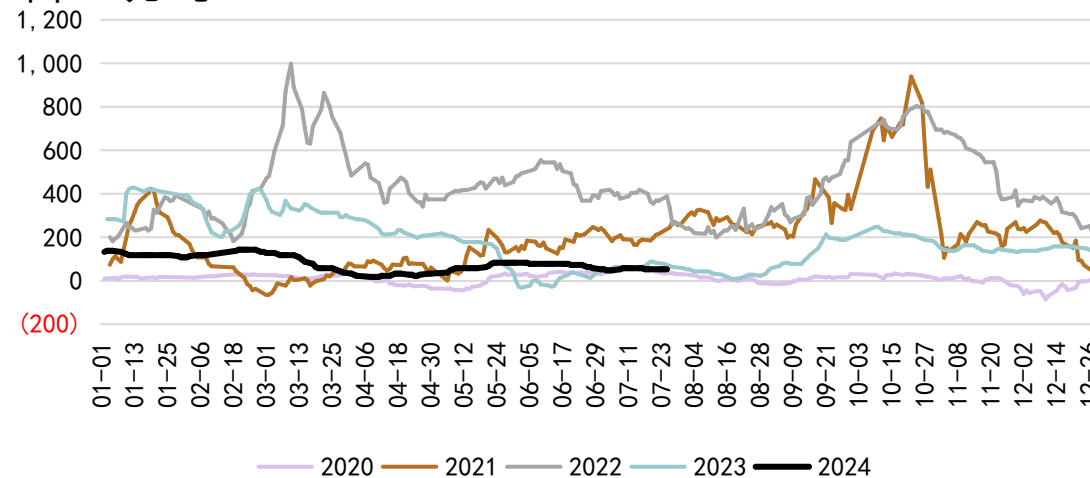
# 本周动力煤主力合约基差扩大

- 本周市场煤价小幅上涨
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差扩大

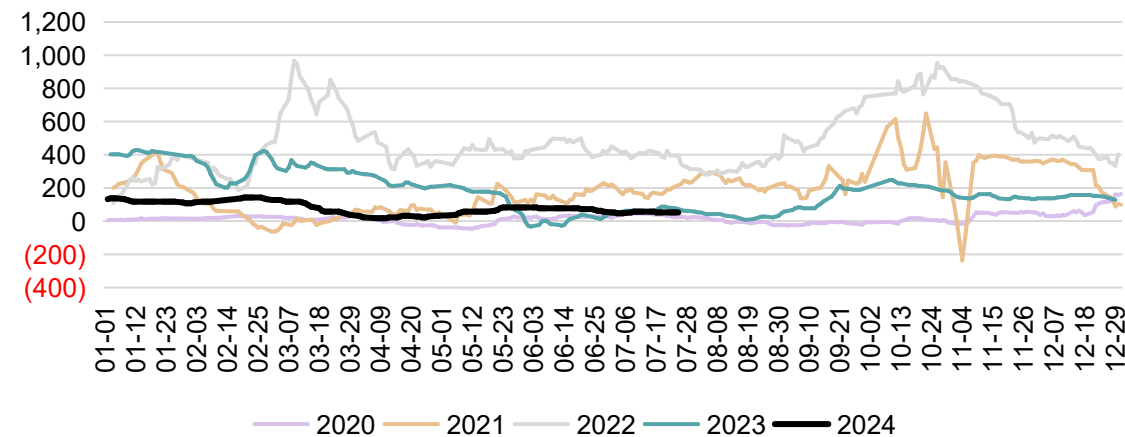
单位：元/吨



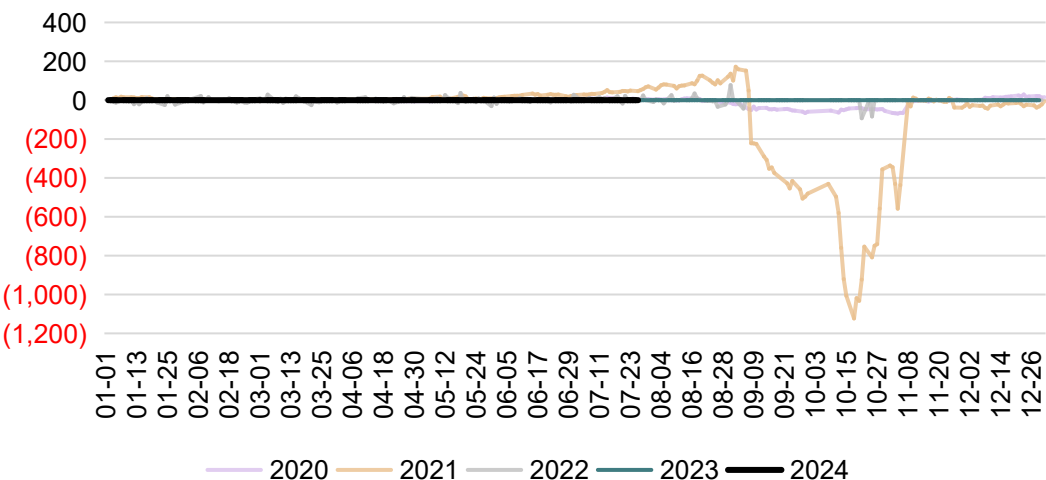
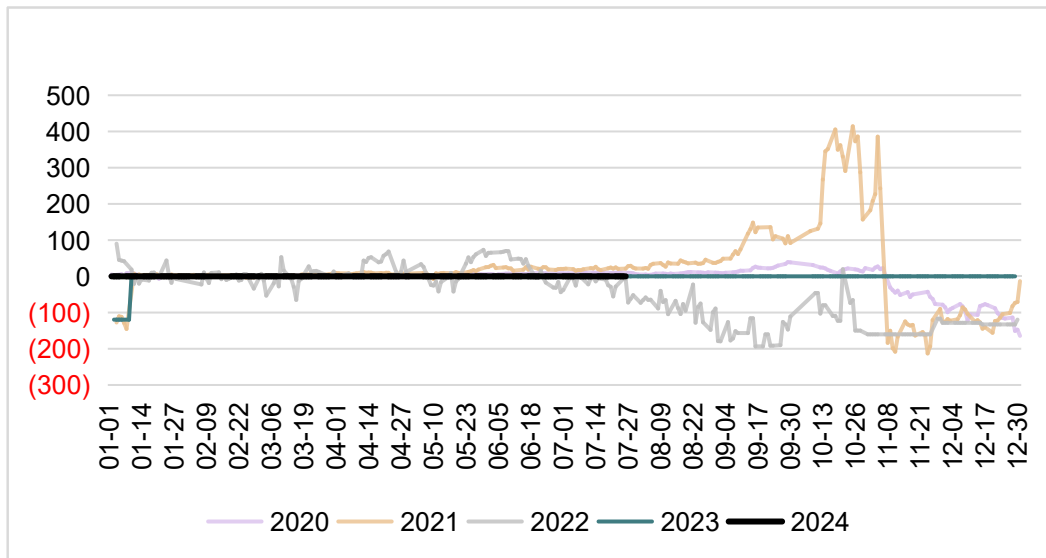
单位：元/吨



单位：元/吨

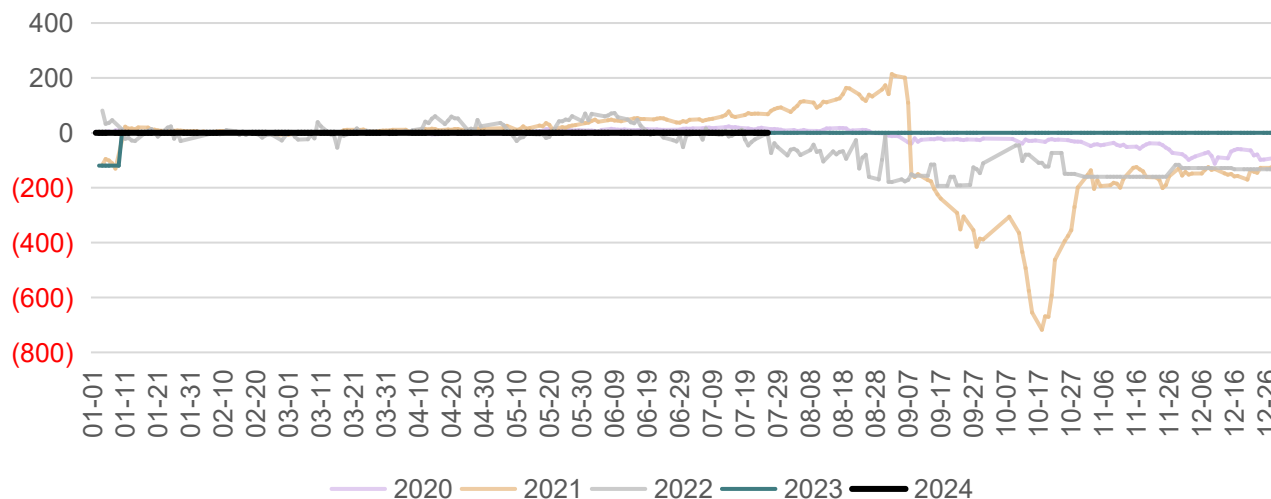


# 本周主力合约价差变化平稳



- 11-1价差平稳
- 9-11价差平稳
- 9-1价差平稳

9-1价差





# 目录

政策与要闻

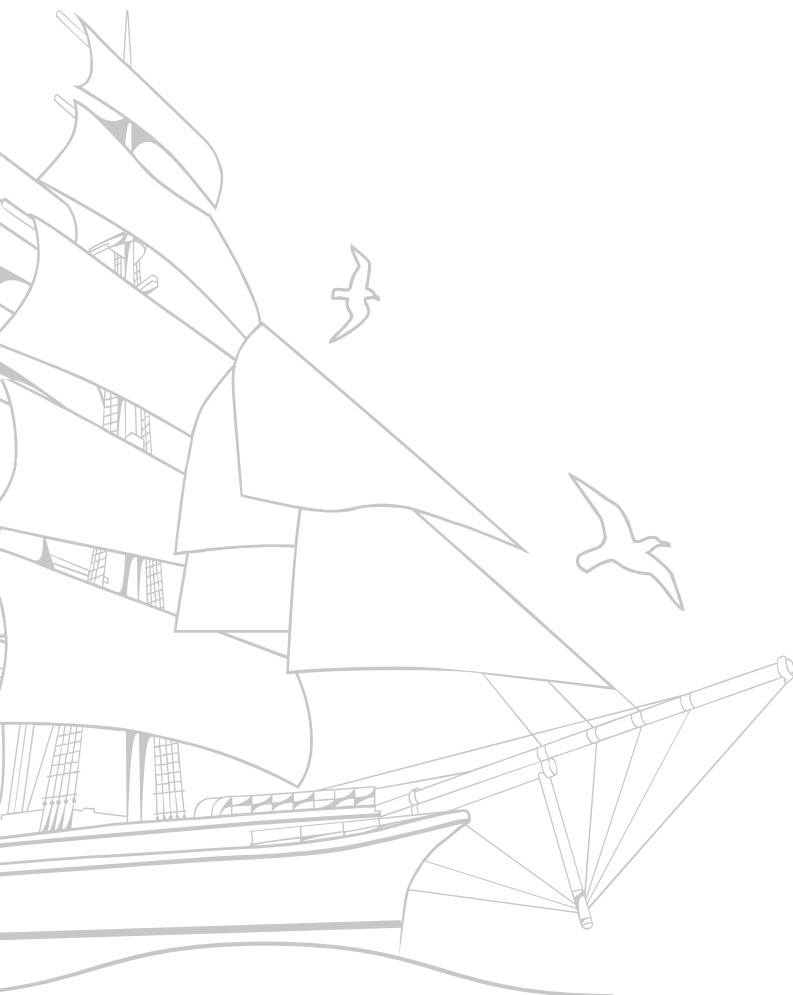
现货与期货价格

供应情况

需求情况

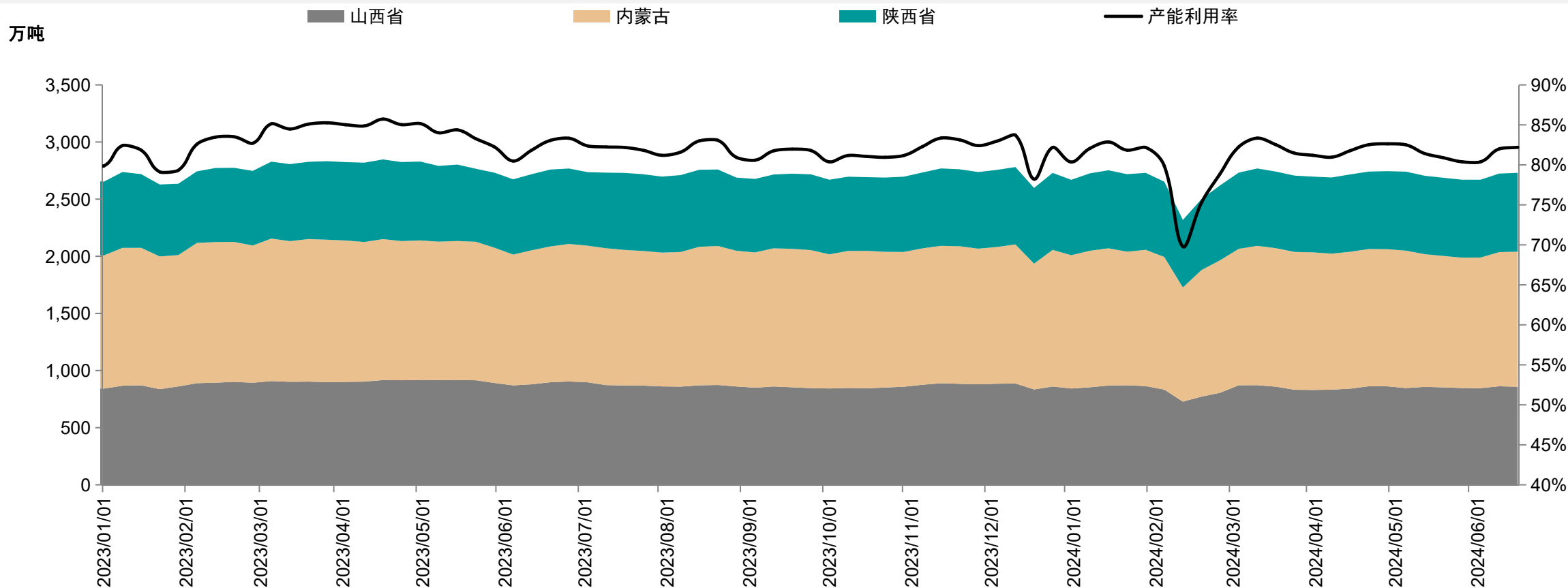
库存情况

结论



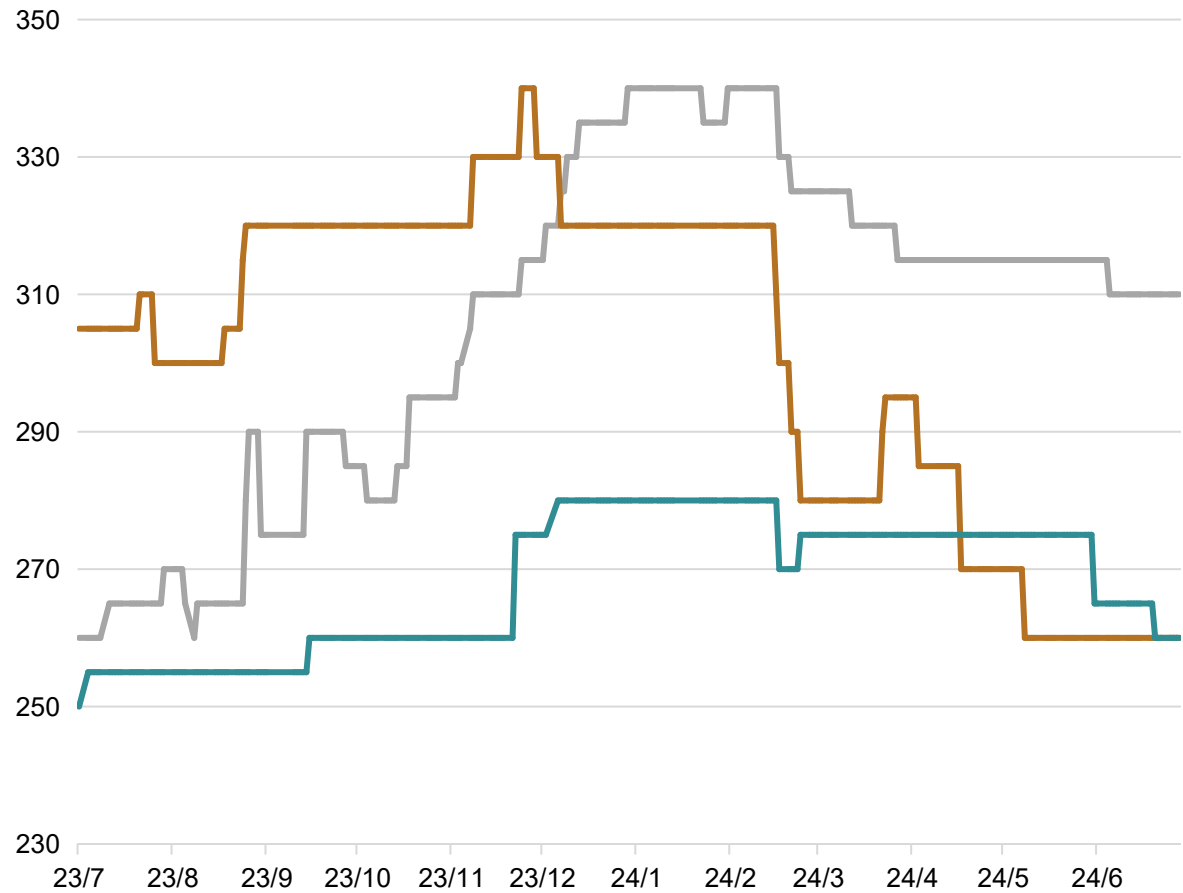
# 本周产地供给稳中微降

- 坑口开工整体持稳，环比略微下降，主要产地生产相对正常。
- 内蒙地区有少量检修，陕西近期环保督查，北方汛期临近，防汛及安监依然影响产能释放。



# 产地发运维持低位，汽运运价底部暂稳；发运需求弱，大秦线运量低位运行

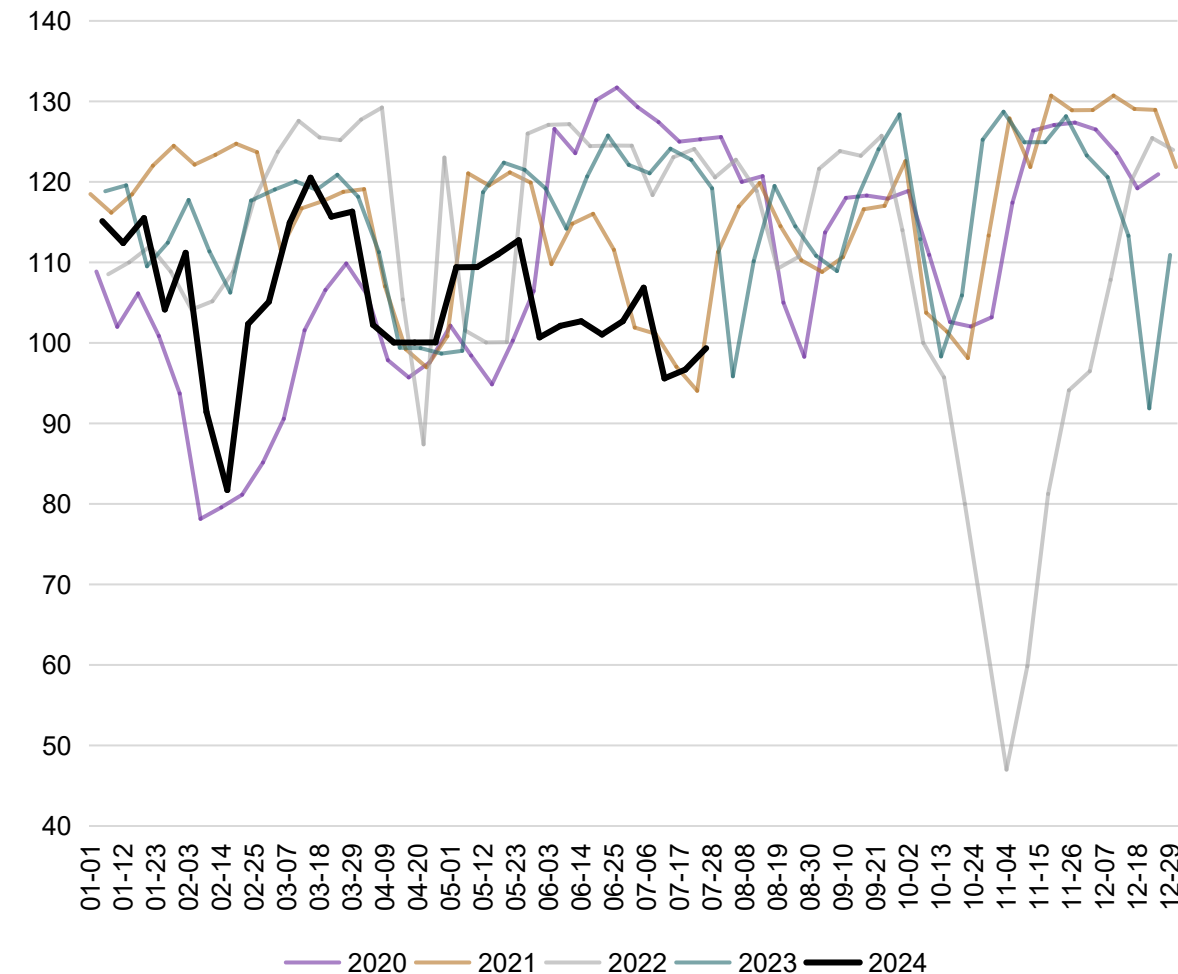
单位：元/吨



— 包府路—黄骅港 (日) 元/吨 — 包府路—京唐港 (日) 元/吨 — 神木—黄骅港 (日) 元/吨

单位：万吨

大秦铁路动力煤周平均发货量



# 目录

政策与要闻

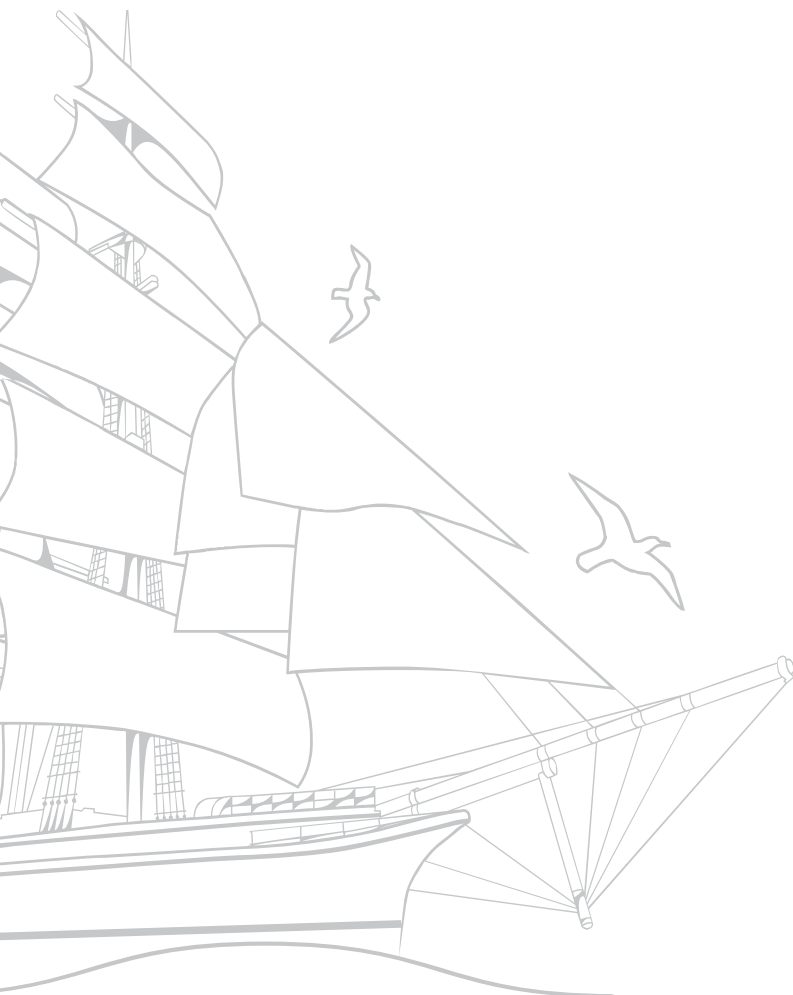
现货与期货价格

供应情况

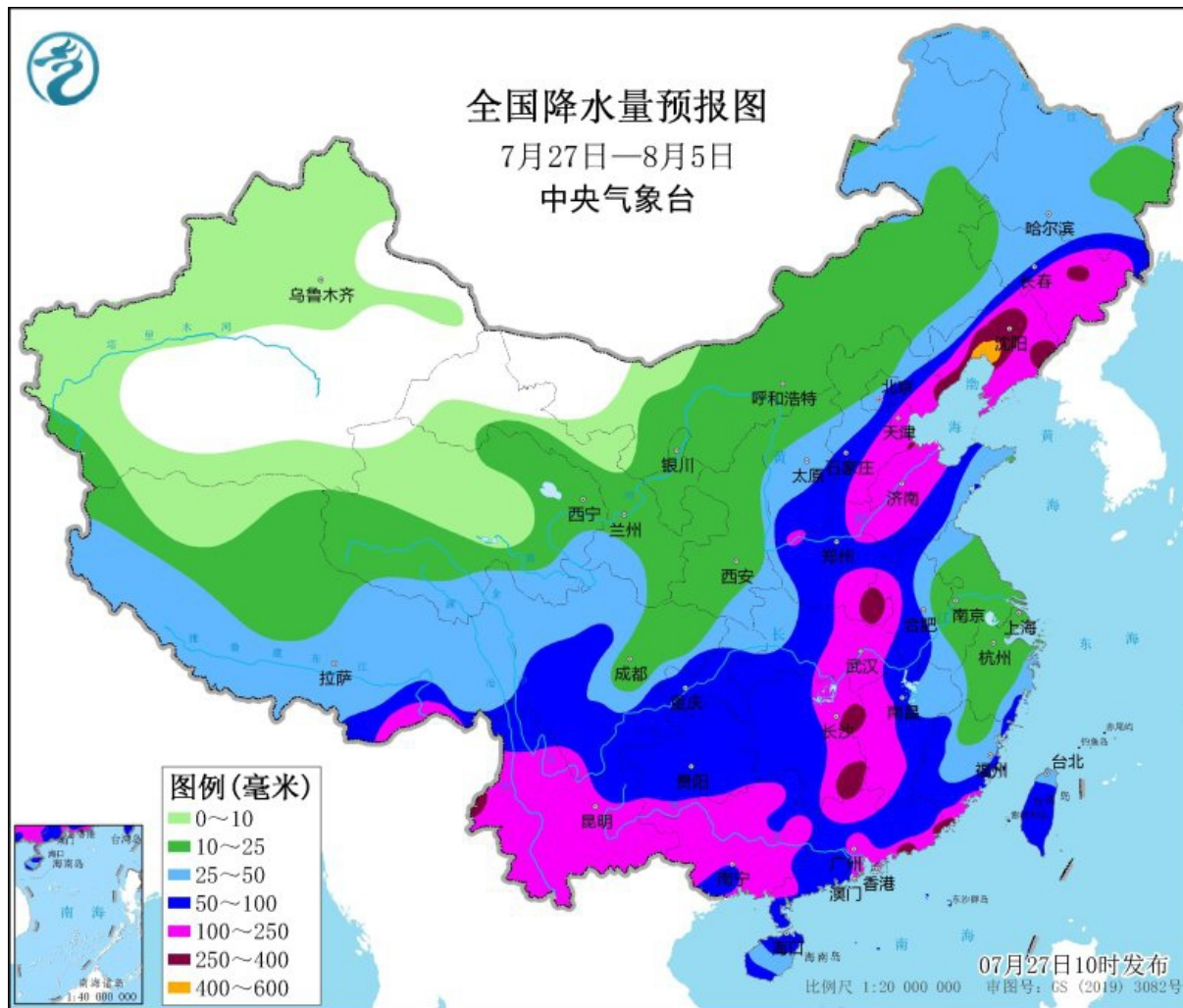
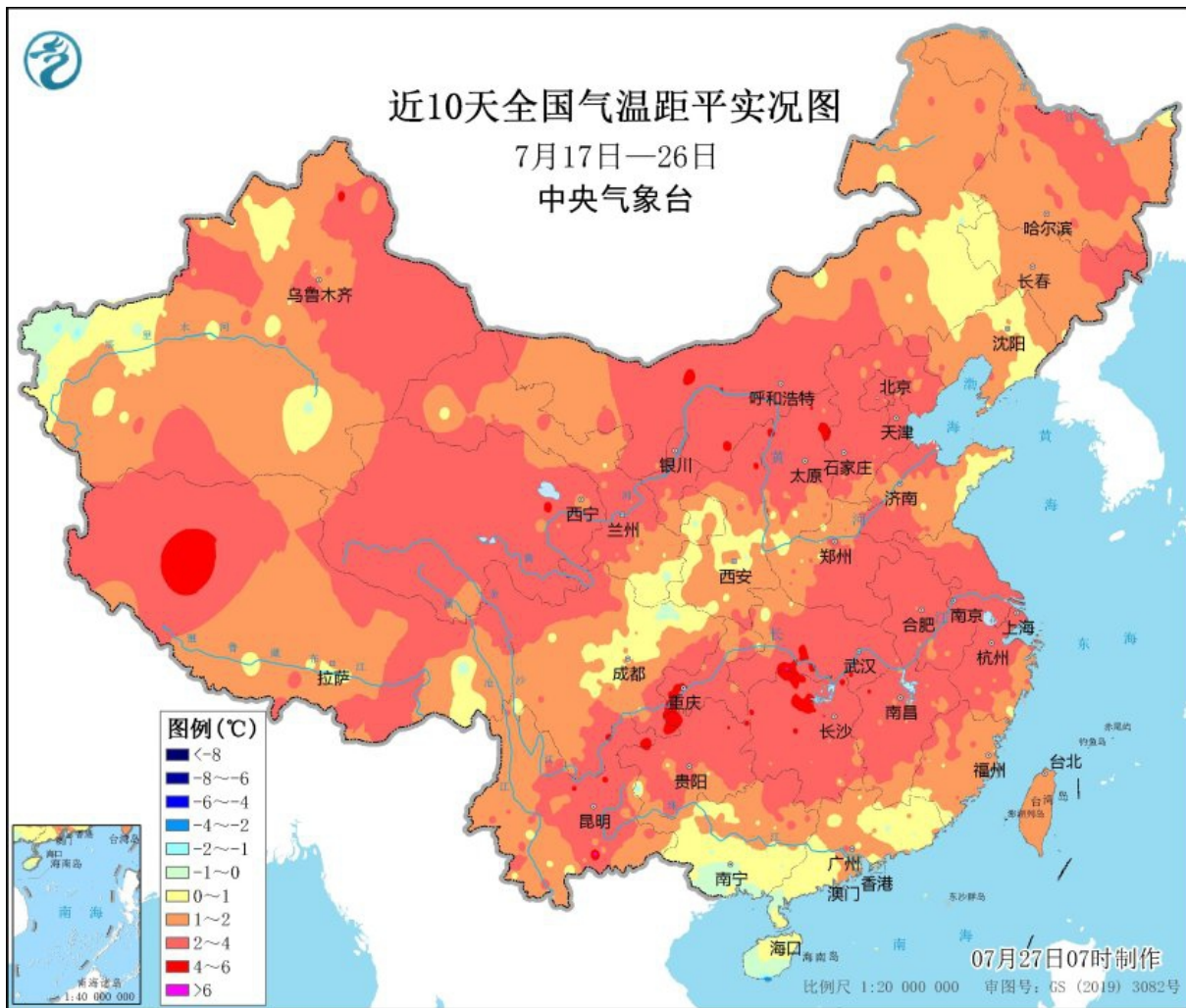
需求情况

库存情况

结论

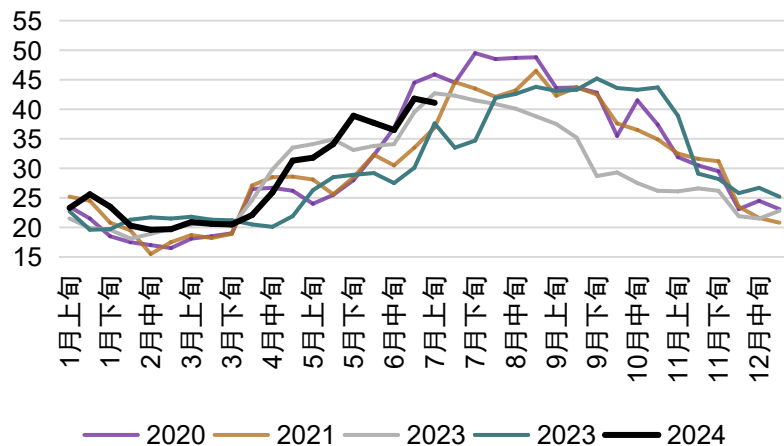


全国气温偏热，但近期有台风扰动，给部分地区带来降温；台风及季风影响，江南、黄淮多降水

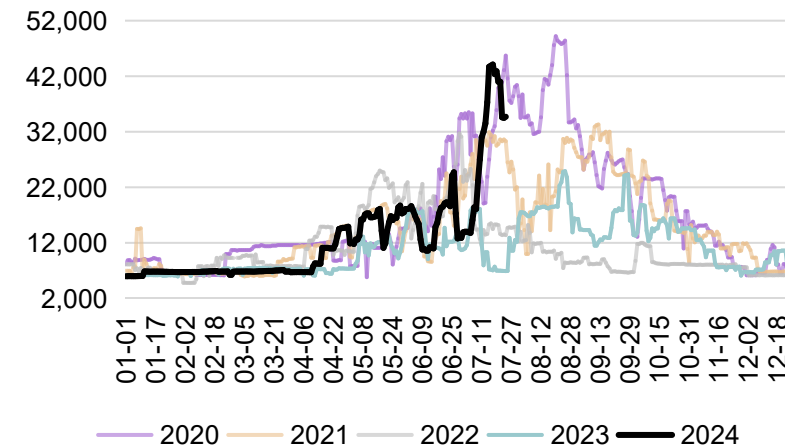
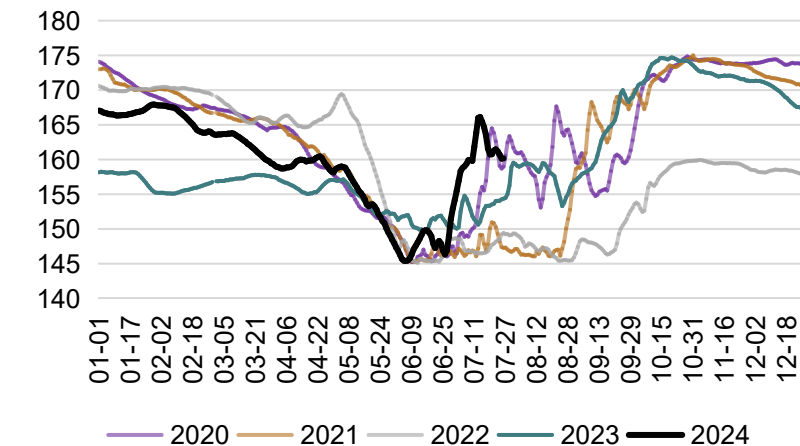


# 水电输出维持同比高位；因防洪等因素影响，主要水利枢纽出库有所回落，但仍处于偏高水平

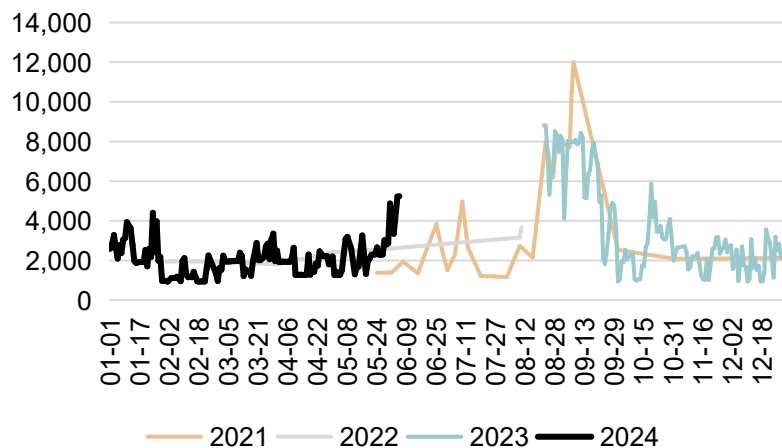
单位：亿度



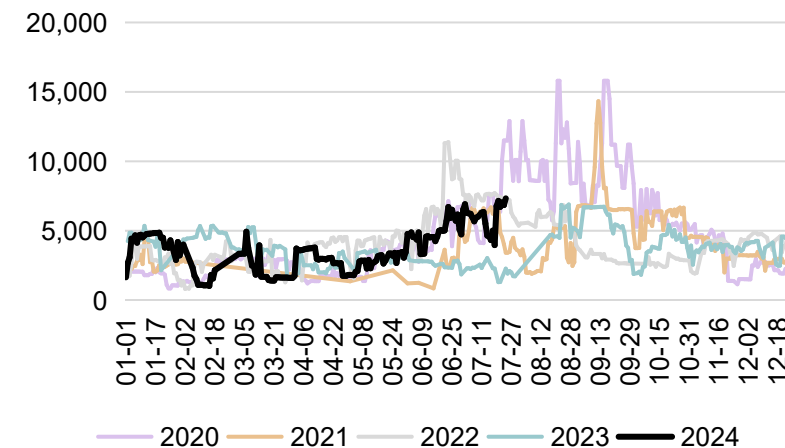
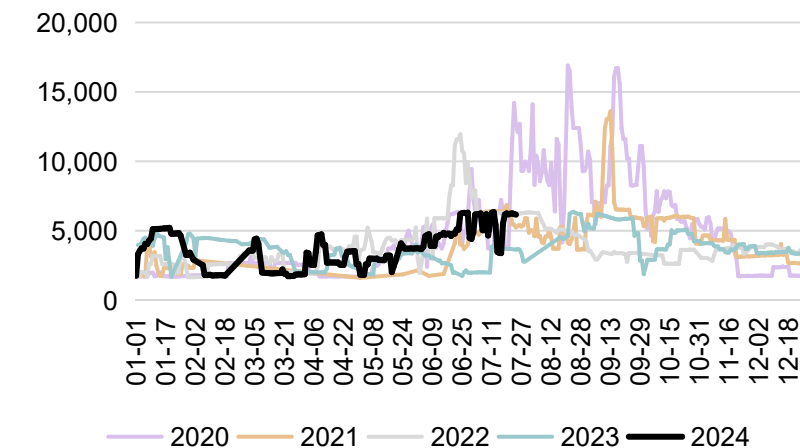
单位：米



单位：米



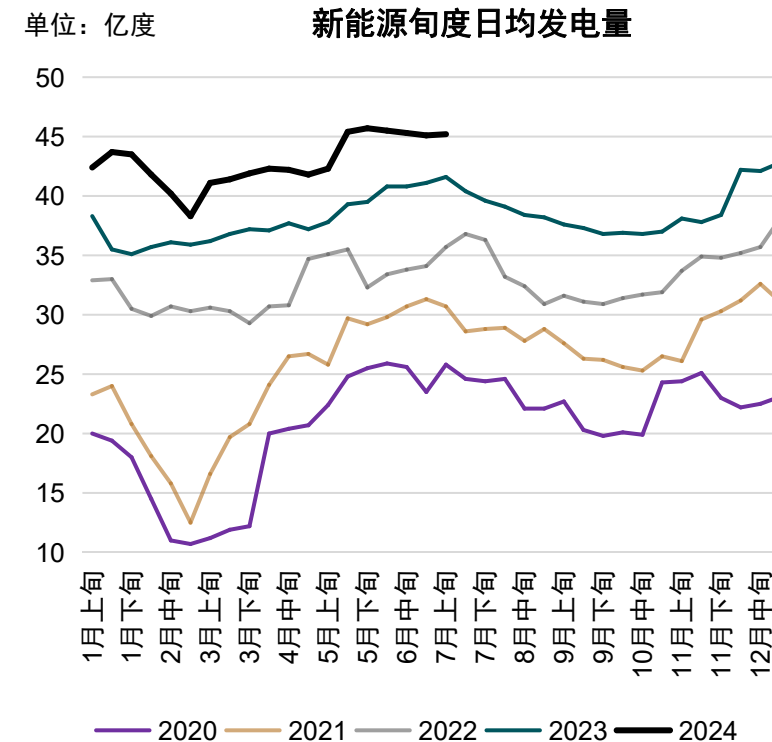
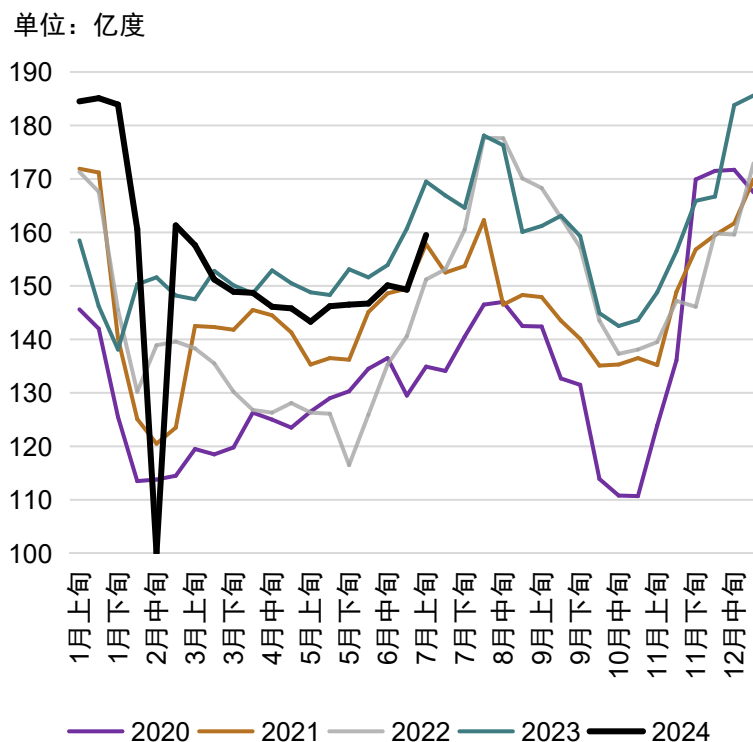
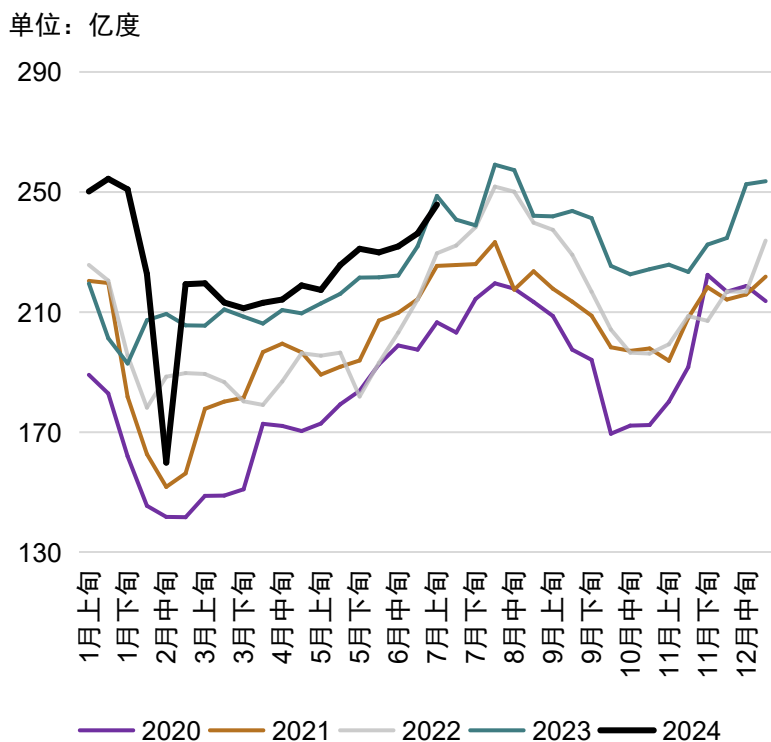
单位：米



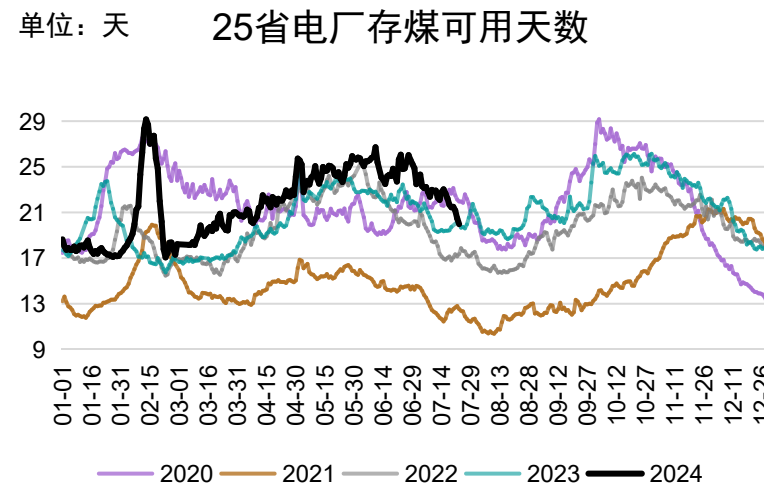
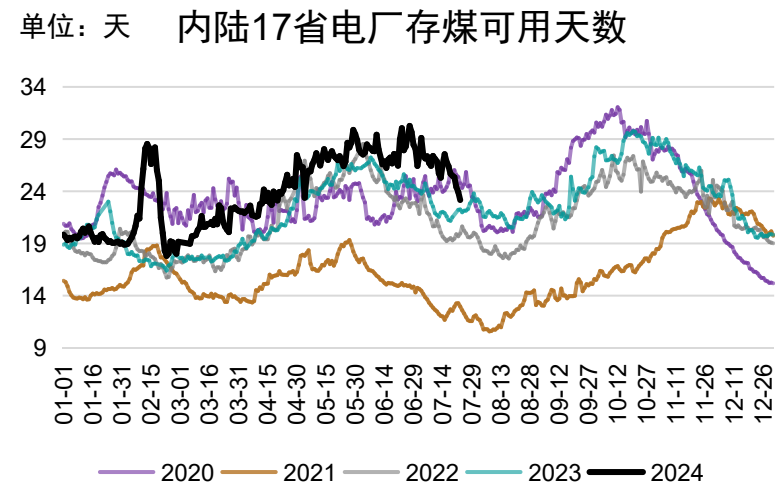
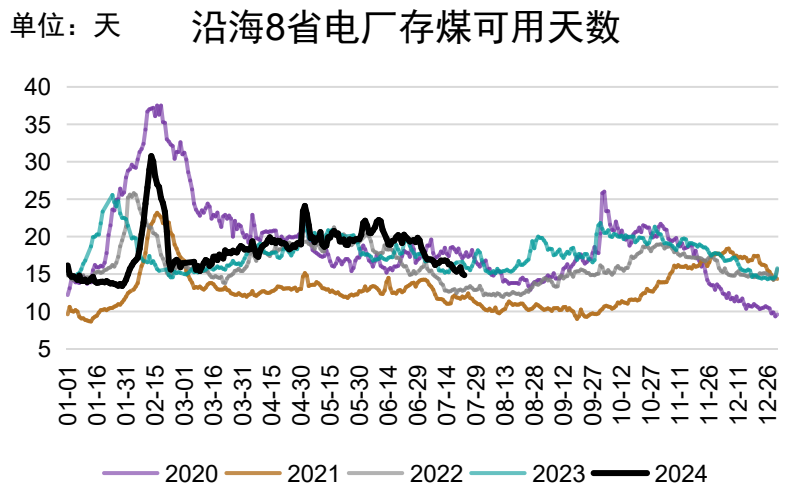
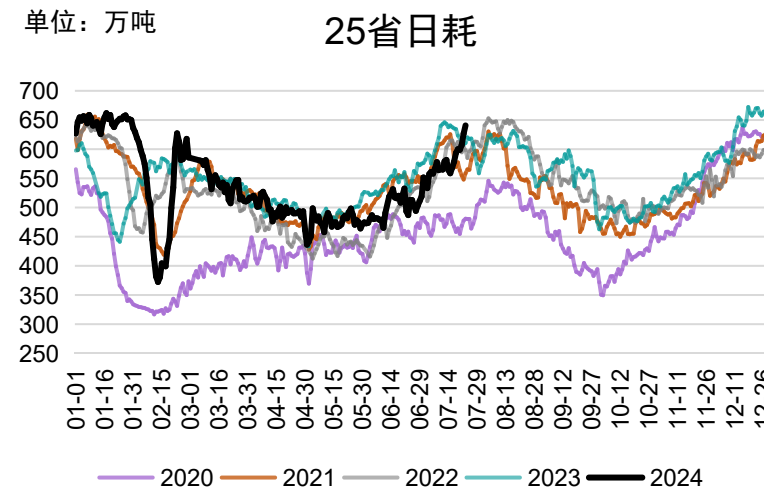
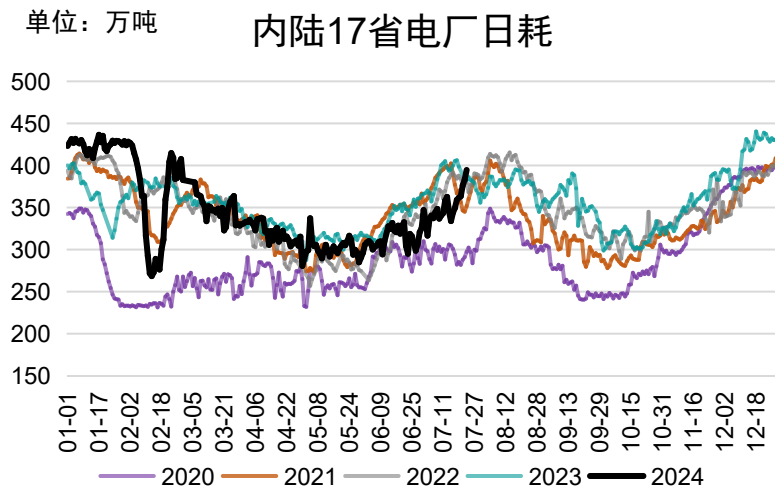
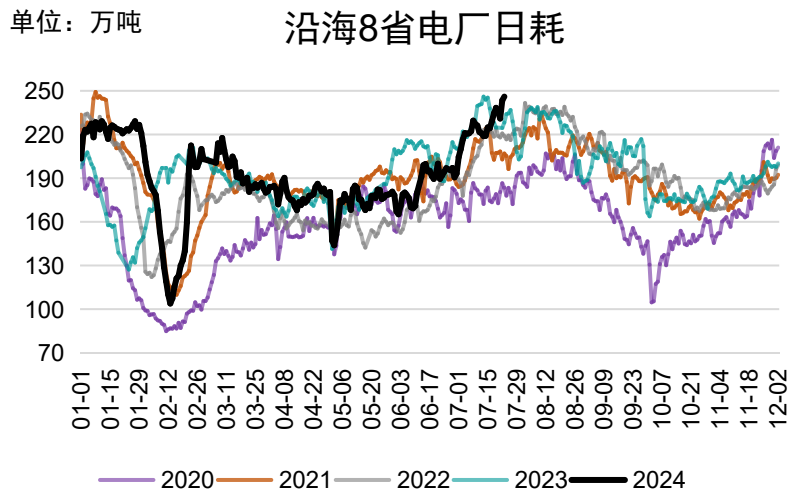


# 7月初，总发电量小幅低于同比；清洁能源挤占效应下，火电输出明显弱于去年同期水平

- 总日均发电量季节性增长，但弱于同比。
- 火电输出维持上行，依然弱于去年同期水平。
- 新能源输出维持高位。



# 三伏天，高温驱动下，主要省市电厂日耗快速上升。





# 目录

政策与要闻

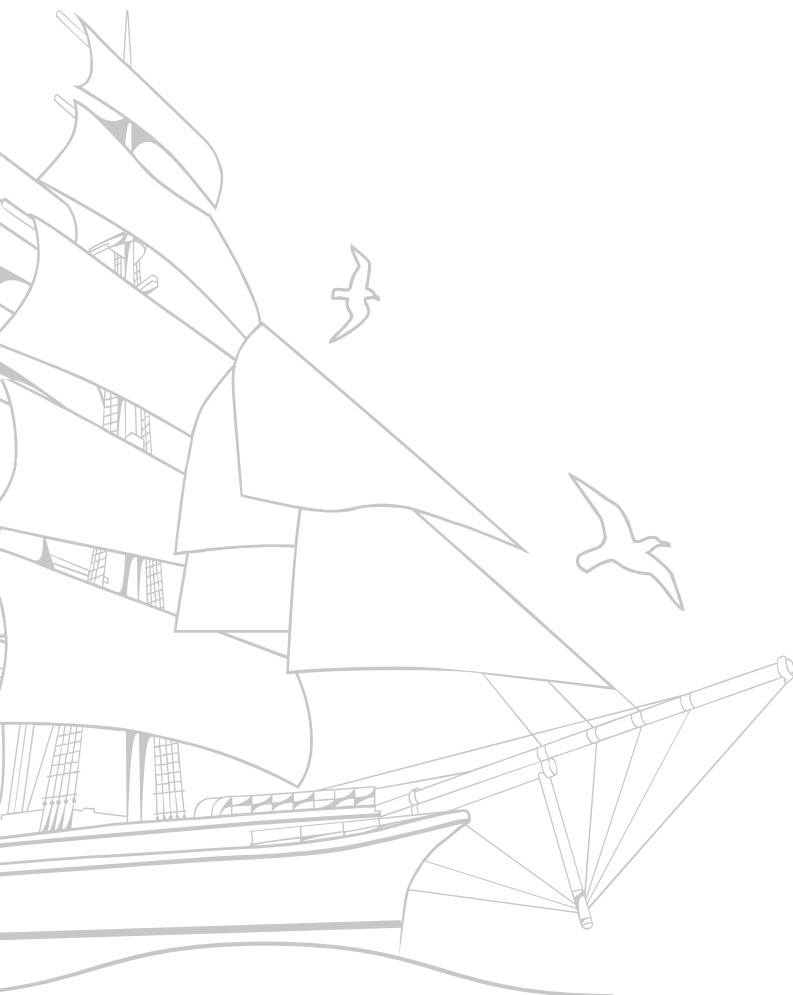
现货与期货价格

供应情况

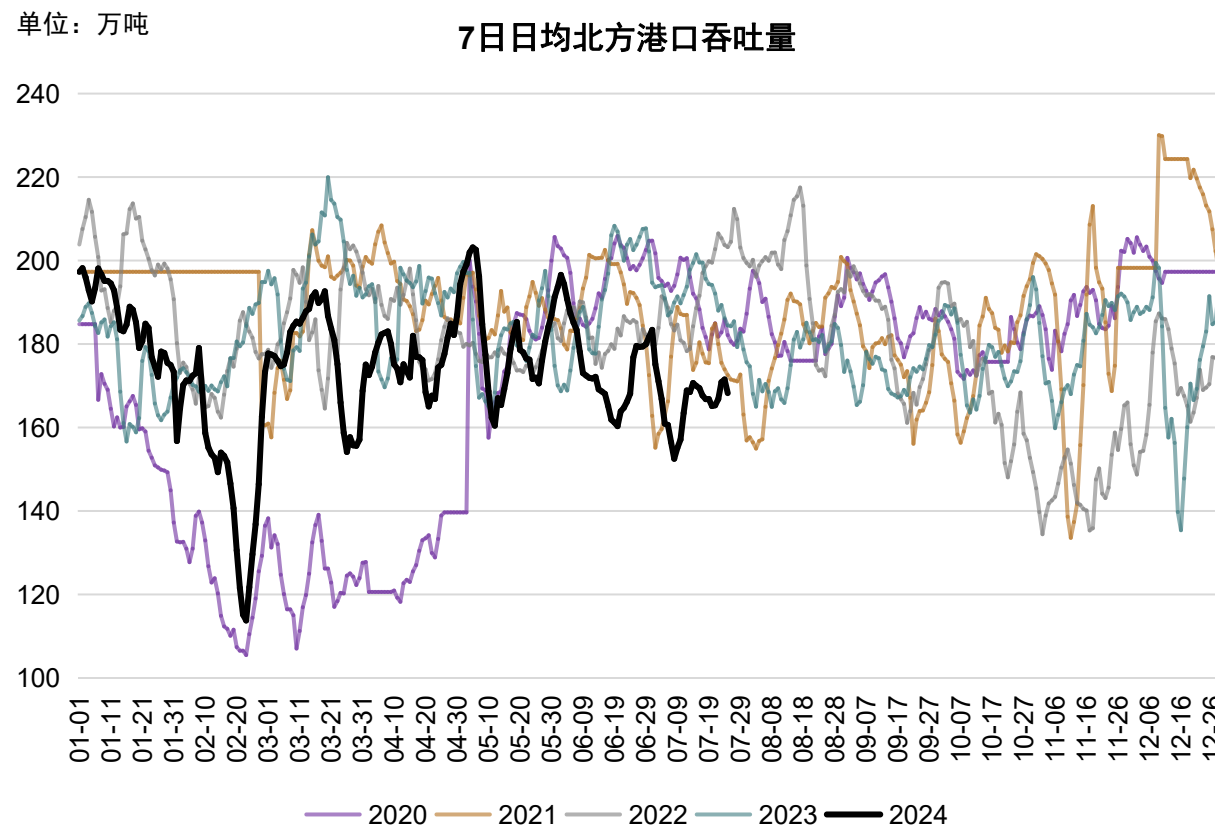
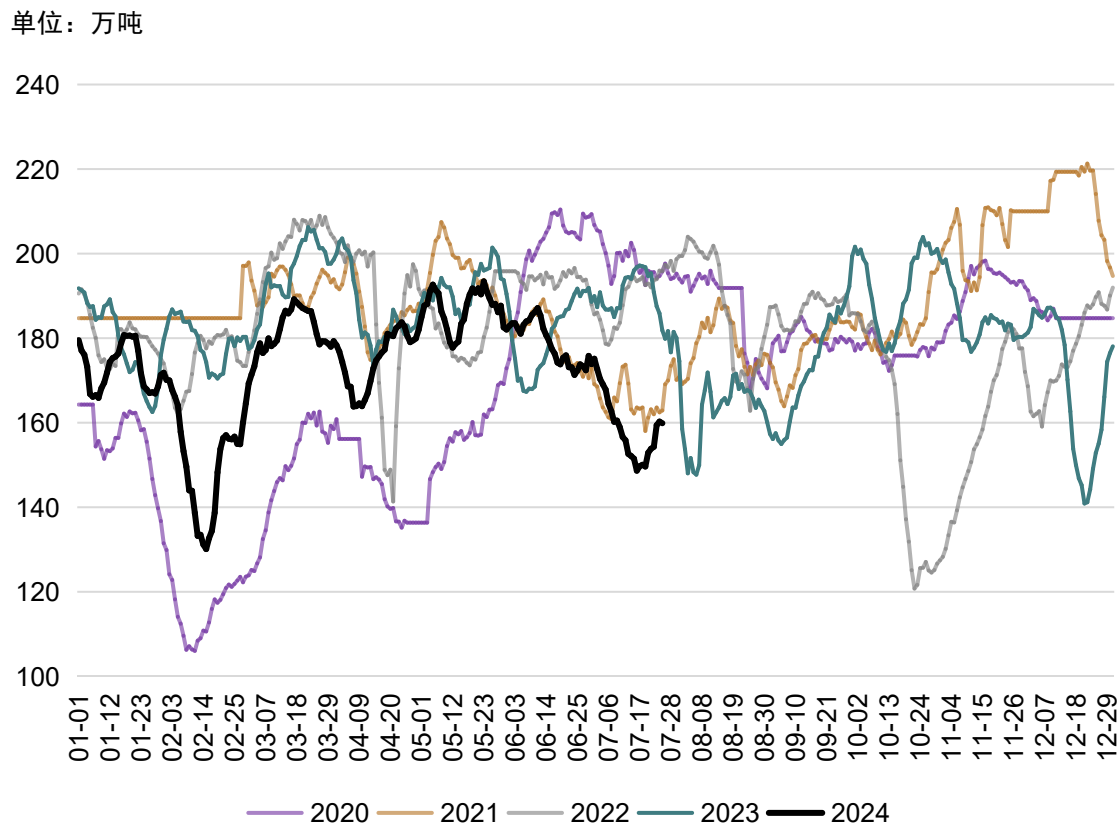
需求情况

库存情况

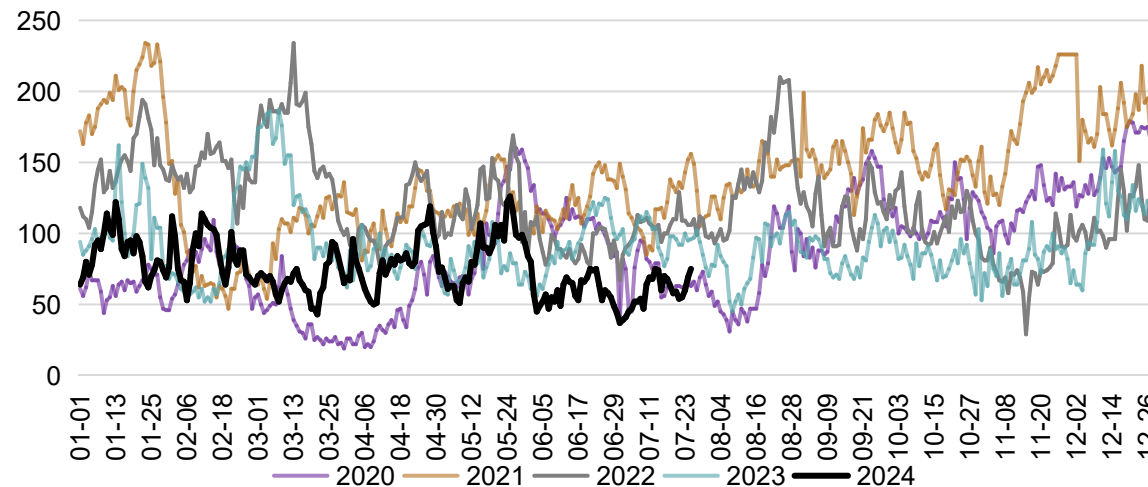
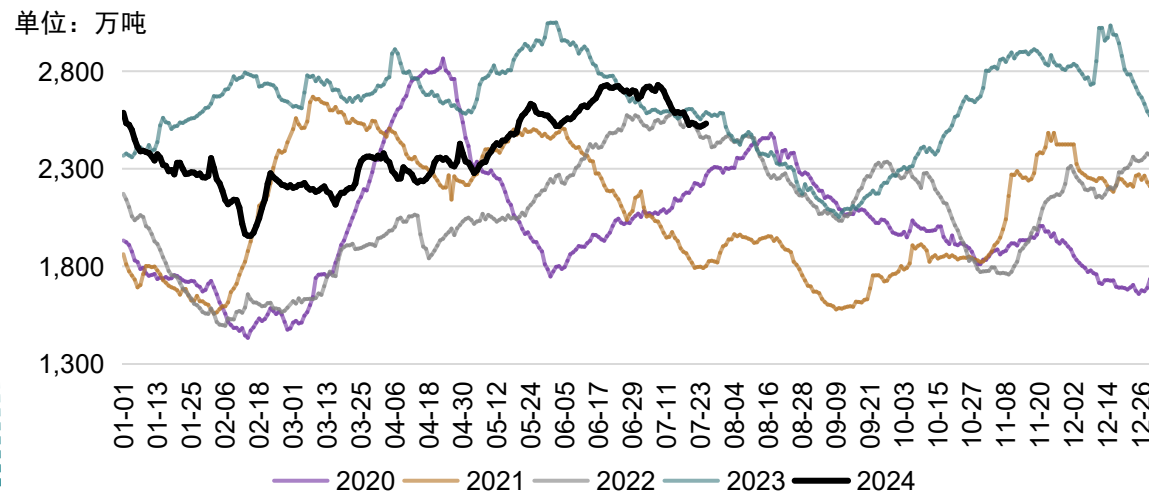
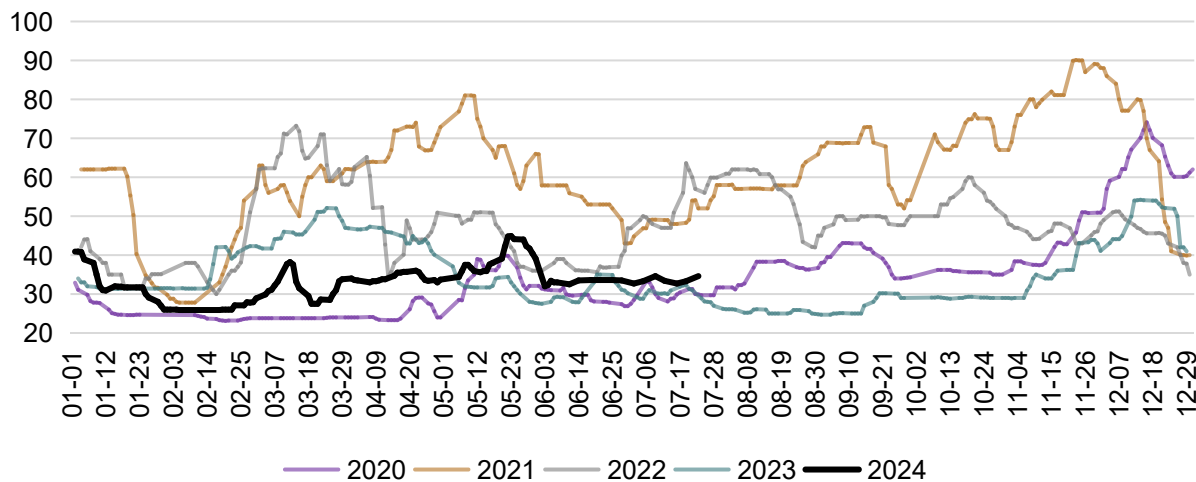
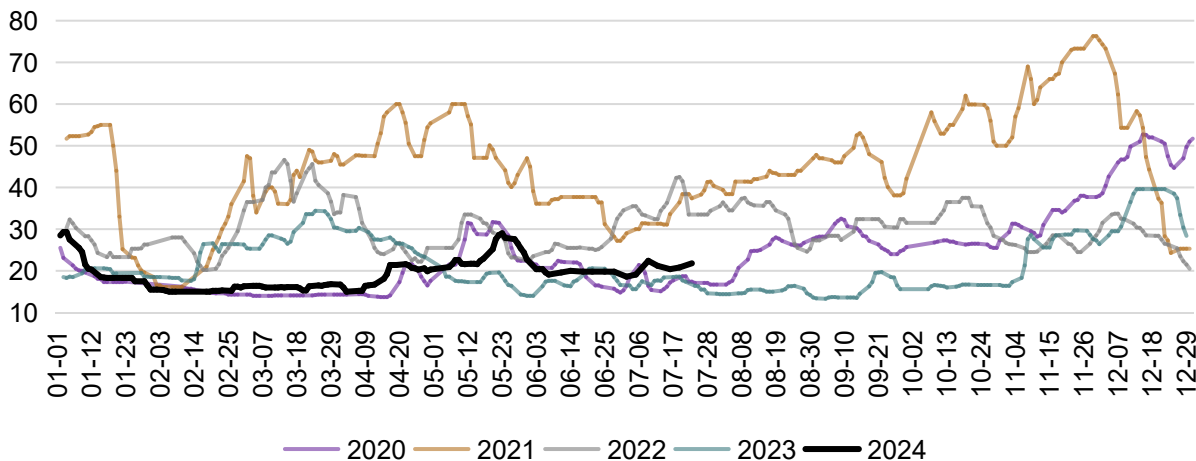
结论



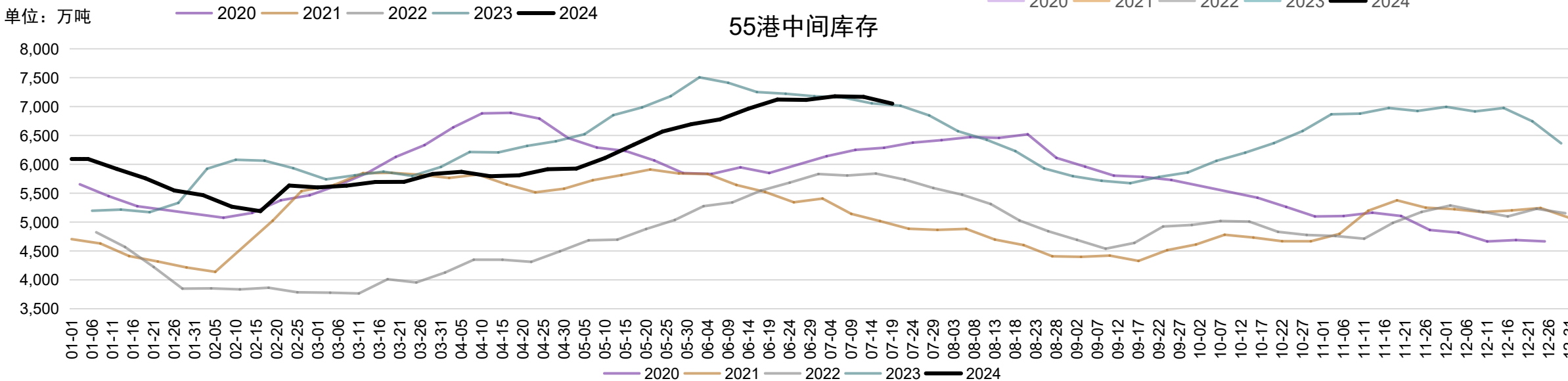
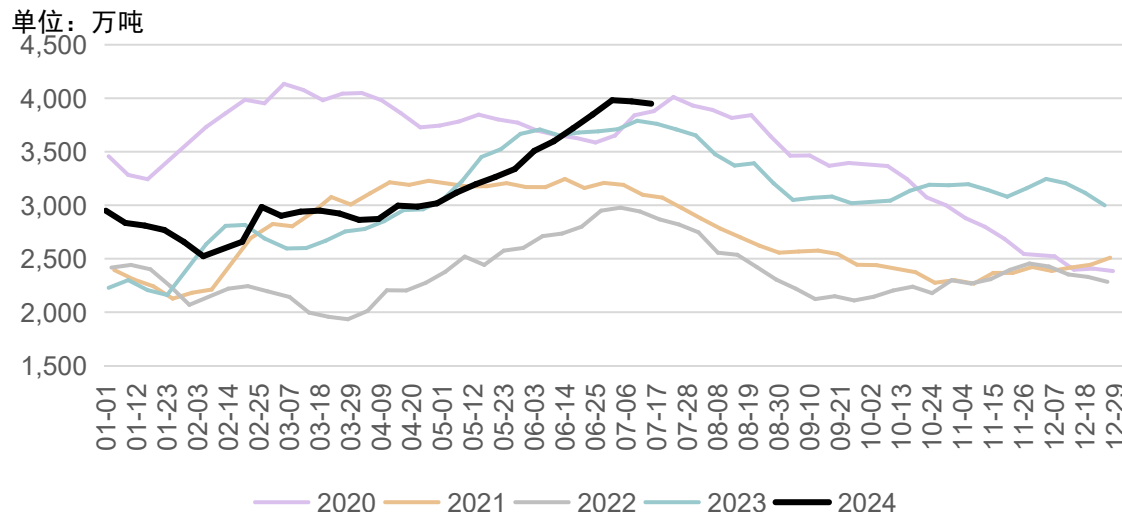
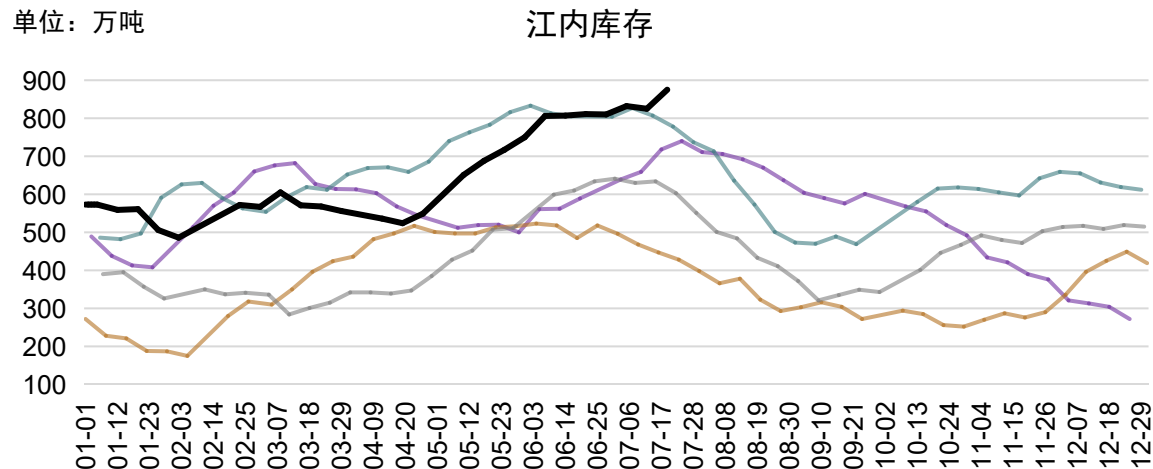
- 北港铁路到港量底部回升，但安监、天气及发运利润倒挂等多因素下，仍处于低位
- 下游终端消化库存为主，长协刚需拉运，吞吐量维持偏低水平



# 刚需拉运增加，运价底部反弹；北港库存小幅去化，已低于去年同比



# 中间环节库存均有所去化，但整体水平仍然偏高



# 目录

政策与要闻

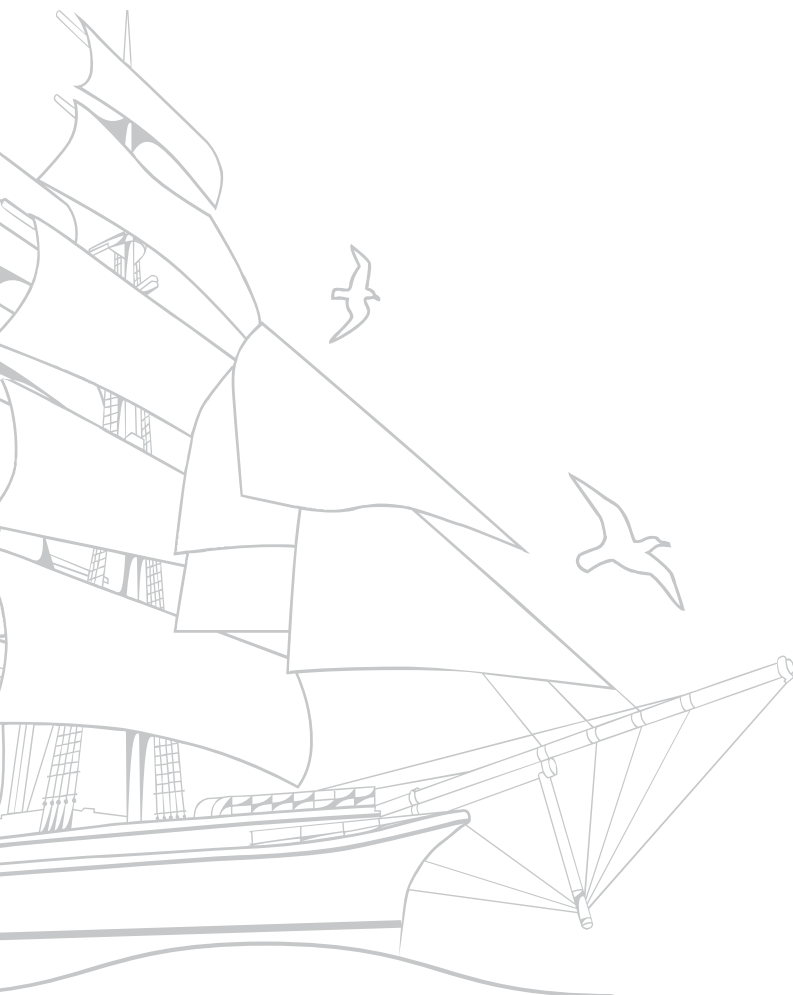
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



## 供给

坑口开工整体持稳，环比略微下降，主要产地生产相对正常，内蒙地区有少量检修，陕西近期环保督查，北方汛期临近，防汛及安监依然影响产能释放。进口煤价稳中偏强，近期外盘价格偏强，贸易商发运利润倒挂，市场补空单需求增加，配合近期汇率波动，以及海运费上涨，价格支撑转强。

## 需求

虽然本周台风周，但前半周主要城市气温表现依然偏高。后半周台风将水汽向内陆地区甚至华北平原输送，或大范围降温。但进入中伏后，在台风和西南季风的共同作用下，江南、华南地区将维持高温湿热天气，因此日耗表现仍有预期。副高和季风影响下，近期四川地区降水整体偏多，水电表现维持强势。非电需求表现依然偏弱，化工甲醇近期装置检修较多，对煤价难有支撑。

## 库存

主要省市电厂库存高位去化，沿海地区库存暂稳，内陆地区去化较快。发运利润倒挂，市场交易低迷，港口来煤处于中低位水平；终端电厂积极去库，刚需拉运为主，调出略高于调入，北港库存小幅去化，已低于同比。

## 策略

进入中伏后，迎峰度夏需求将有所释放，台风影响消退后，煤价仍有季节性支撑，但多种利空因素限制下，上方空间及支撑持续时间依然有限。

## 免责声明



本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容均观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合于投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。（研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。）

分析师:章颀

从业资格号:F03091821

投资咨询从业证书号:Z0020568

电话:021-22155609

E-mail:zhangjie@xhqh.net.cn

审核人:严丽丽



# 创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力  
一切为了优秀员工持续成长

