

# 动力煤周报

新湖能源

新湖期货研究所

# 目录

政策与要闻

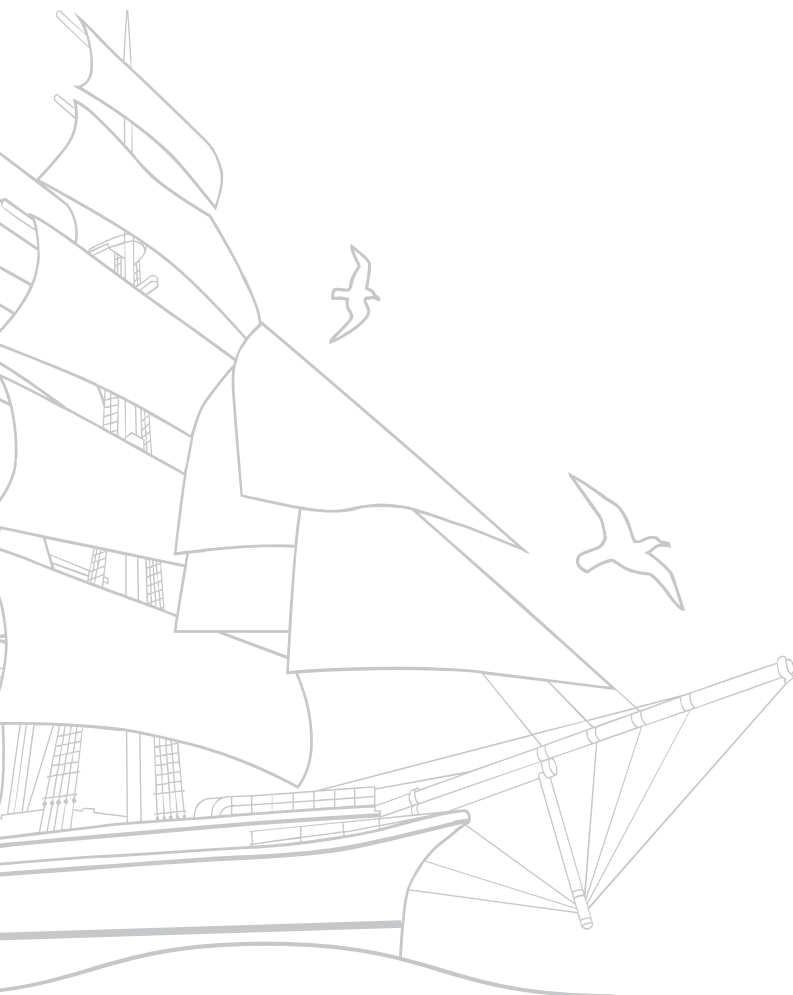
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



## 上周~周一 09.02

- 长江防总：长江流域8月下旬来水明显偏枯，三峡水库天然来水、两湖水系来水与历史均值相比大幅偏少，长江中下游干流水位已逐步退转至较历史同期均值偏低，川渝等受电区高温持续，电力保供用水需求大。据预报，未来十天长江流域以分散性阵雨天气为主，流域来水偏少局面仍将持续。根据秋汛期降雨趋势预测，预计9月至10月，三峡水库天然来水较30年均值偏枯。

- 山西焦煤：子公司华晋焦煤的子公司吉宁煤业于2024年8月31日发生一起事故，造成1人死亡，目前已停产。公司所属分公司镇城底矿于2024年8月14日发生一起事故，造成1人死亡，已于当日停产。吉宁煤业和镇城底矿年核定产能分别为300万吨和190万吨，合计490万吨，占公司核定总产能的10.02%。公司已开展安全隐患大排查大整顿工作，确保所属矿井安全生产。

## 周二 09.03

- 《四川省空气质量持续改善行动计划实施方案》印发，要求严控煤炭消费总量。重点削减非电用煤，到2025年，全省原煤消费量控制在7000万吨以内，实现煤炭消费量达峰。

## 周三 09.04

- 国家矿山安全监察局：针对近期陕西陕煤韩城矿业有限公司所属煤矿瓦斯、一氧化碳高值超限频发的安全风险和暴露的突出问题，8月29日，国家矿山安全监察局陕西局组织监察执法四处对韩城矿业公司召开了安全警示约谈会。

## 周四 09.05

- 中国物流与采购联合会今天（6日）公布8月份全球制造业采购经理指数。指数与上月持平，连续5个月运行在50%以下，全球制造业继续偏弱运行。8月份全球制造业采购经理指数为48.9%，与上月持平，连续5个月运行在50%以下。

## 周五 09.06

# 目录

政策与要闻

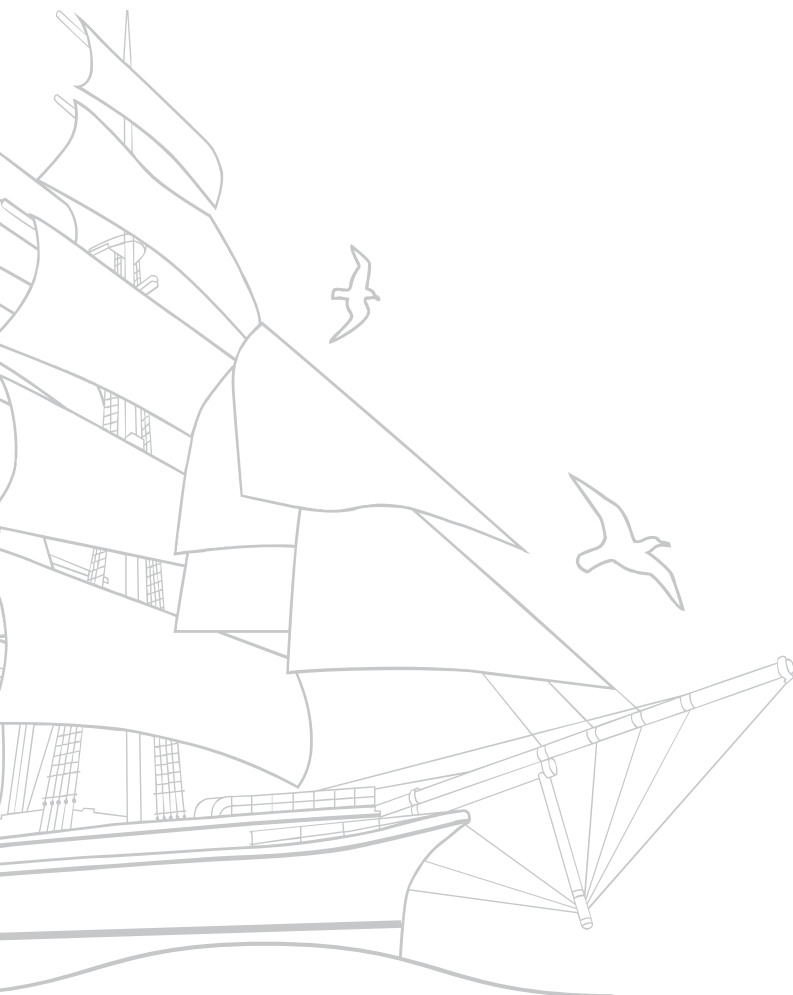
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

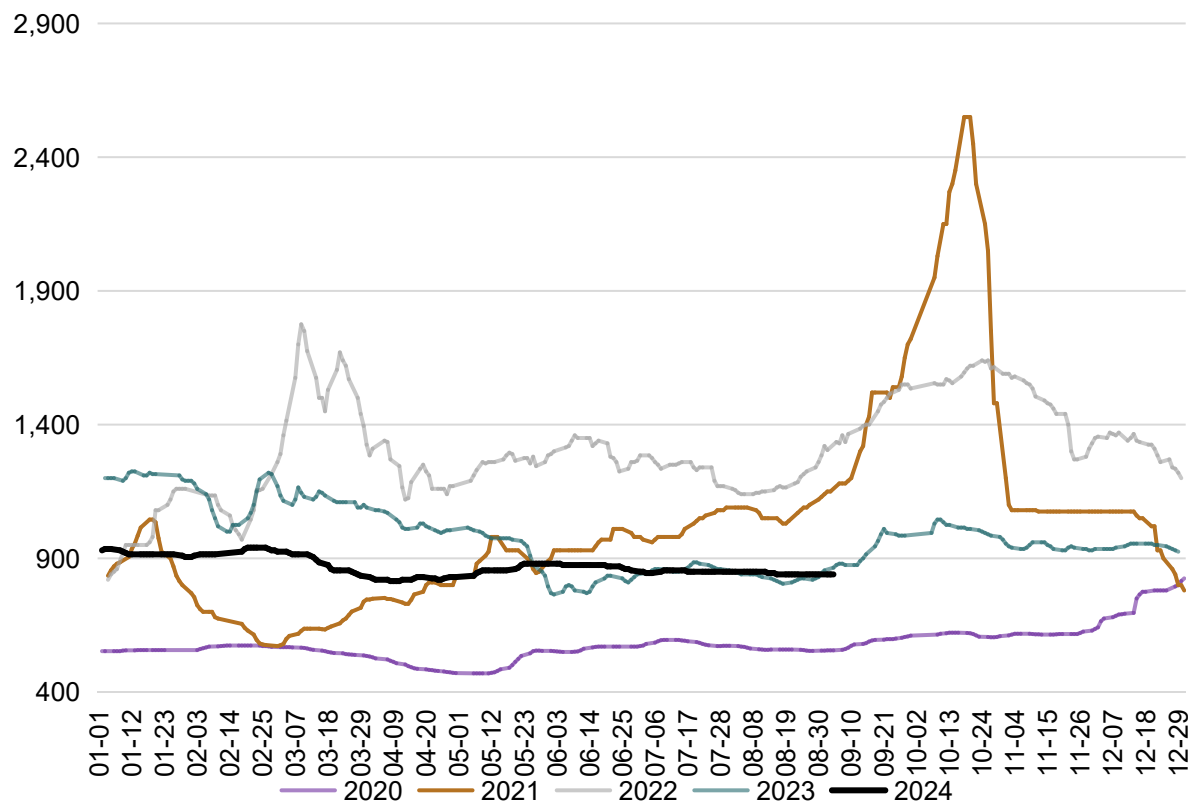
结论



# 本周回顾：产地价格稳中偏强，港口价格小幅上涨

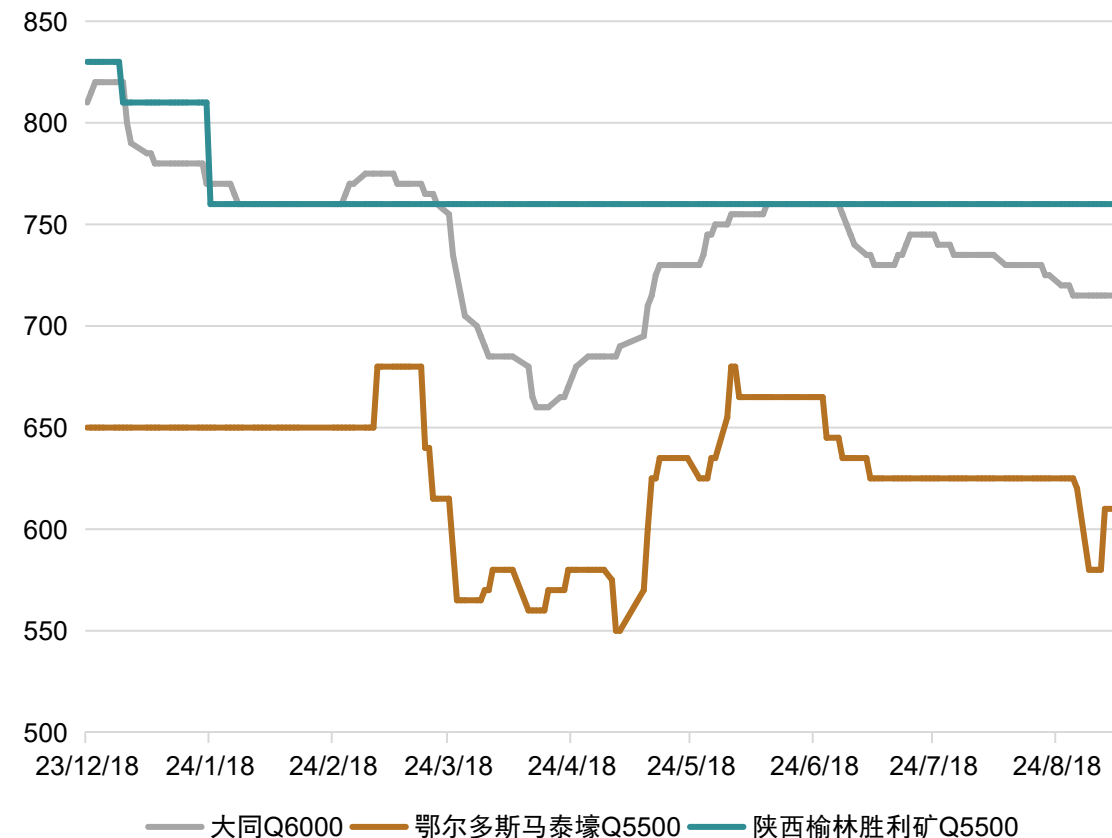
- 坑口价格稳中偏强，化工为主的非电需求有所提振，支撑产地价格，但交投活跃度改善有限。
- 港口价格持稳，周末小幅上涨，结构性缺货、节前补库需求及成本支撑价格。

单位：元/吨



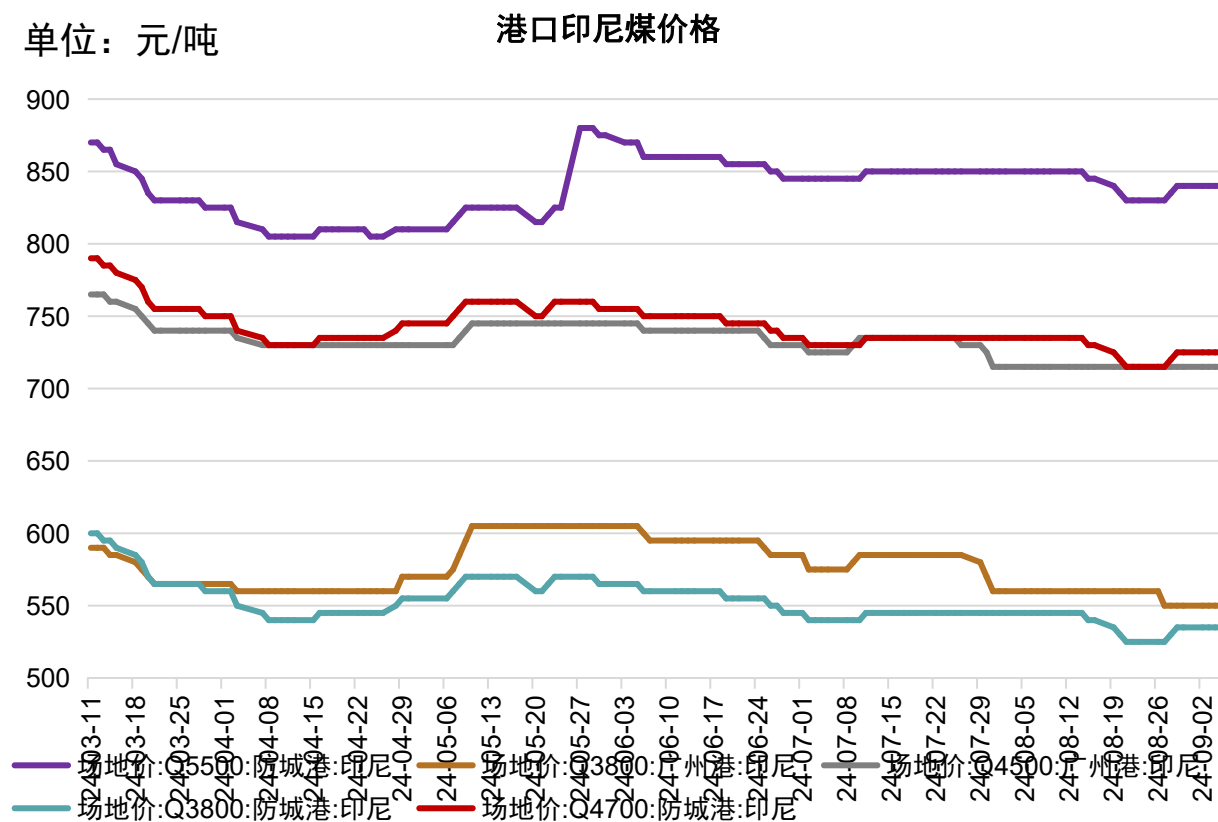
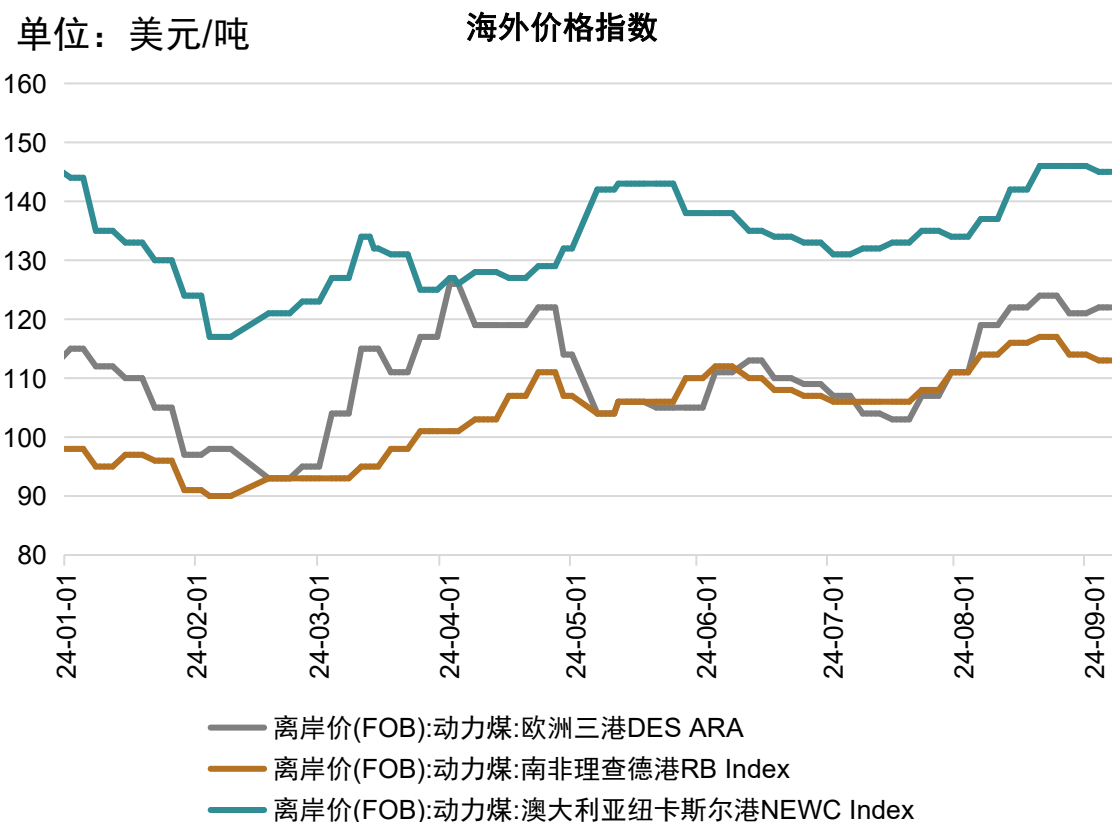
单位：元/吨

主产地坑口价



# 国际煤价涨跌互现，进口煤价格稳中偏强

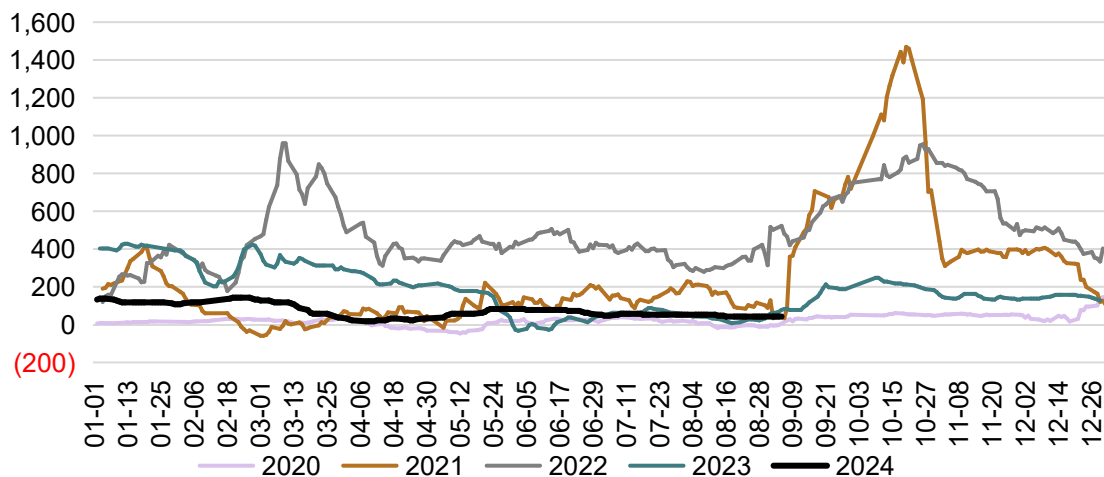
- 海外指数涨跌互现，除欧洲指数受能源价格影响上涨外，其余指数均偏弱运行。
- 进口煤价格稳中偏强，补空单及节前补库需求拉动下，招投标价格出现上浮。



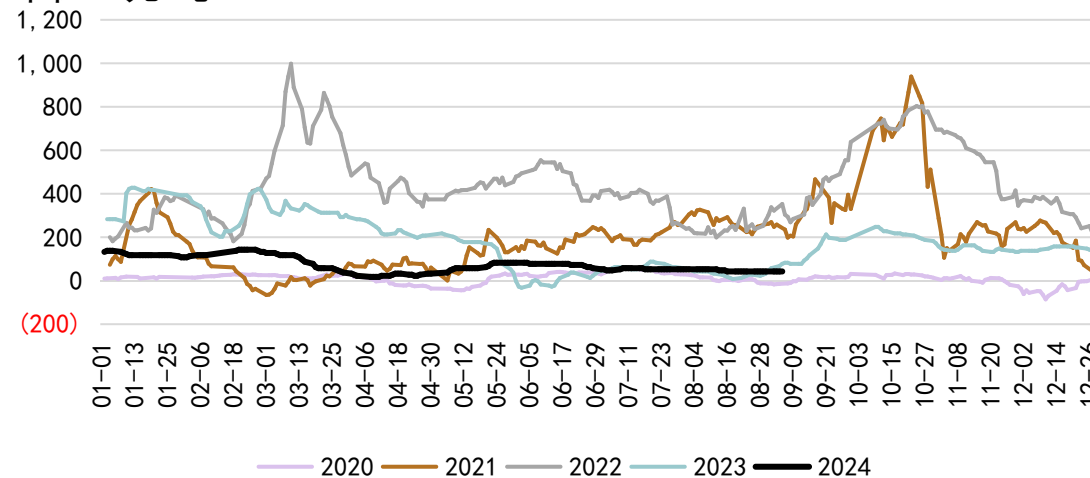
# 本周动力煤主力合约平稳运行

- 本周市场煤价暂稳
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差平稳

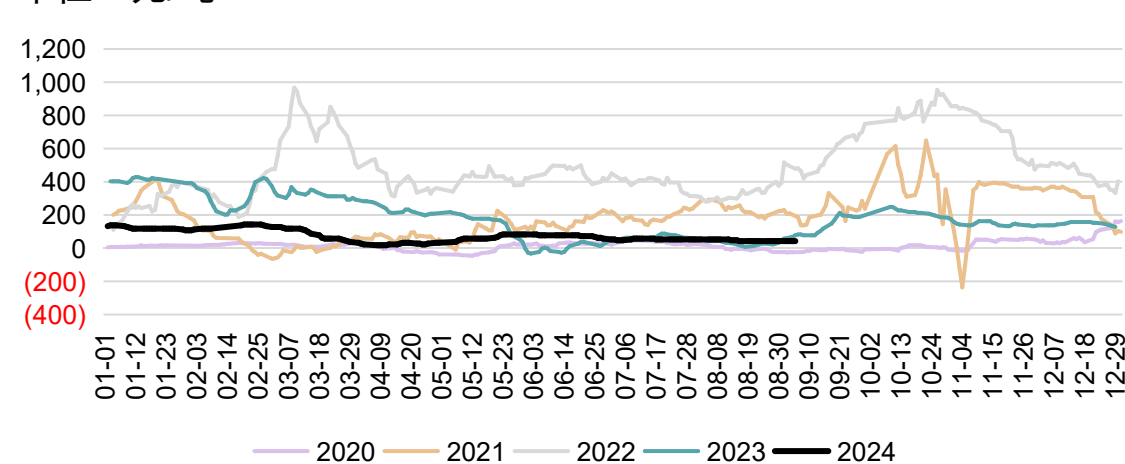
单位：元/吨



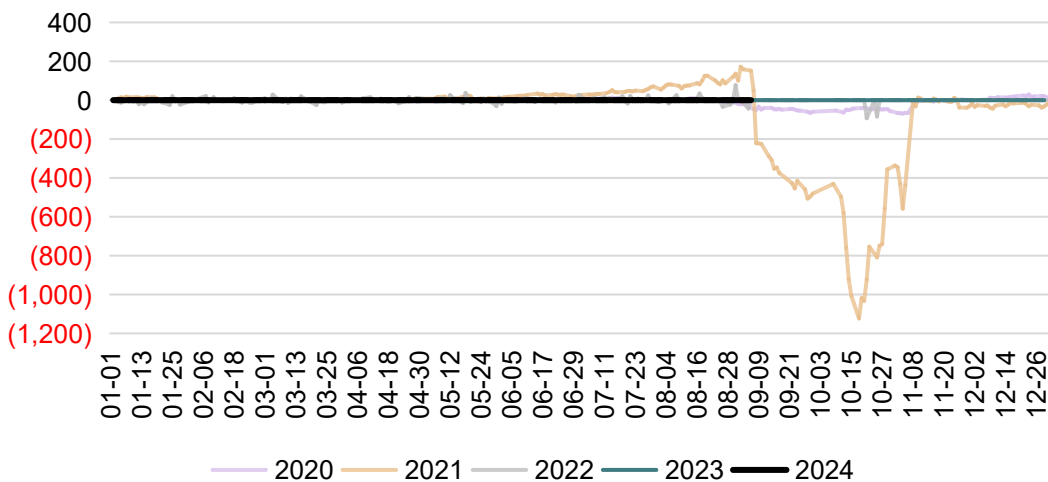
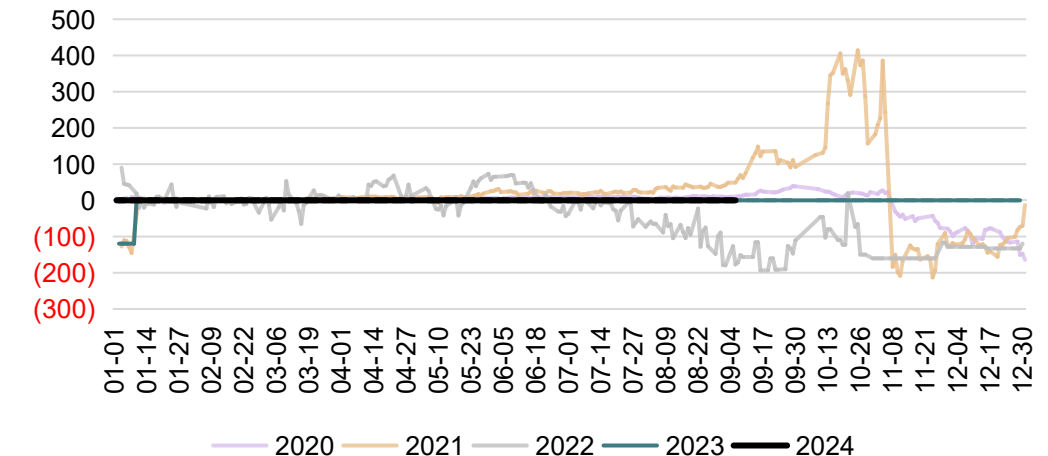
单位：元/吨



单位：元/吨

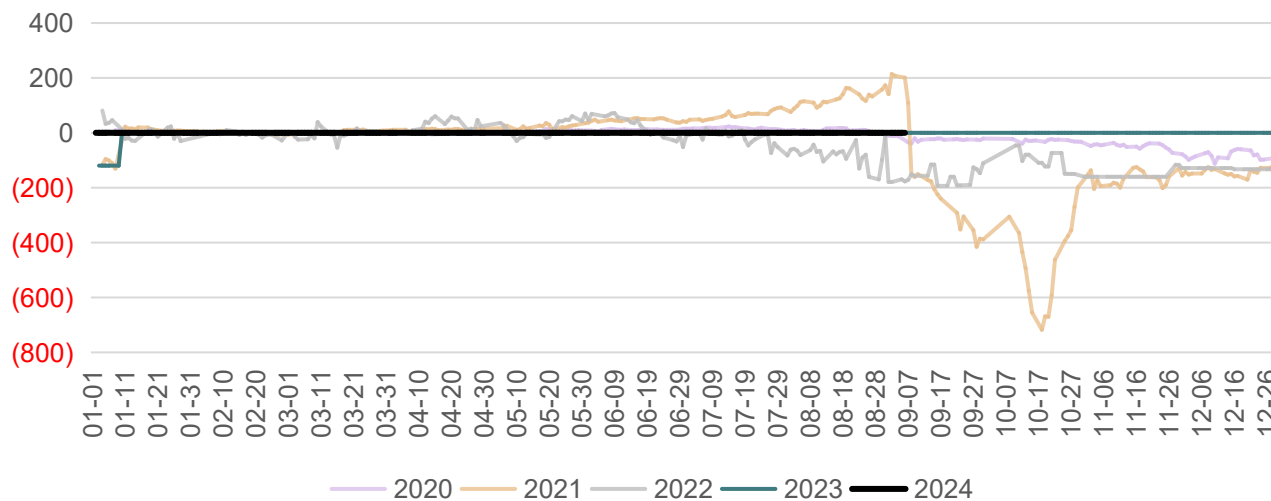


# 本周主力合约价差变化平稳



- 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

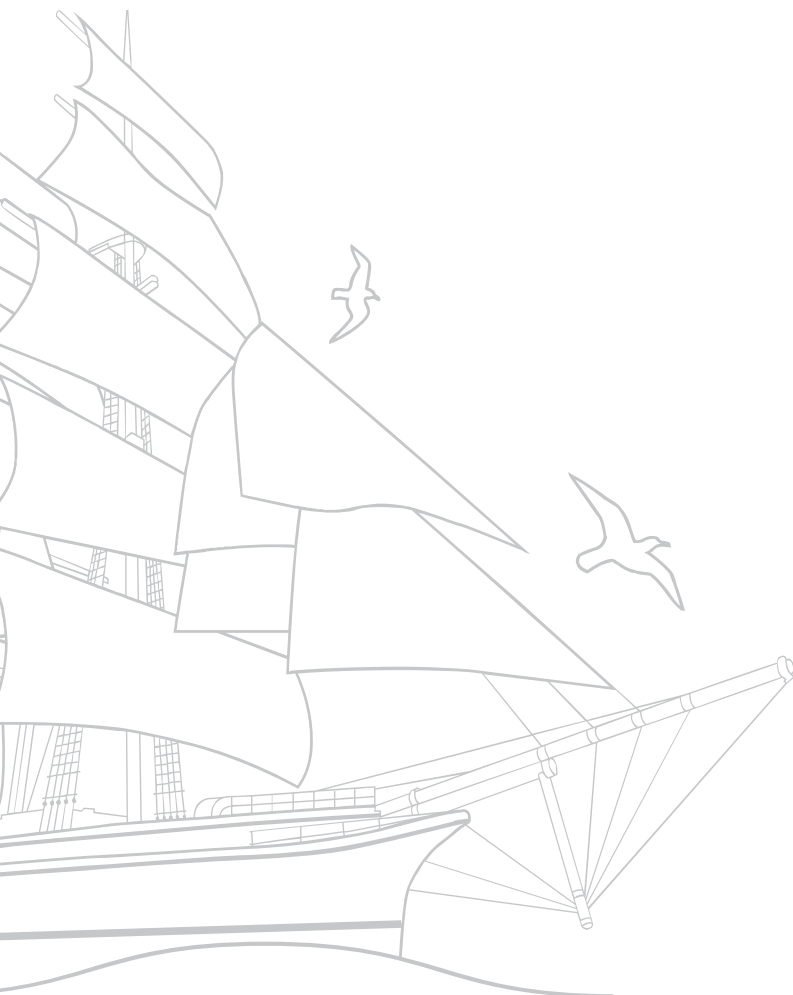
现货与期货价格

供应情况

需求情况

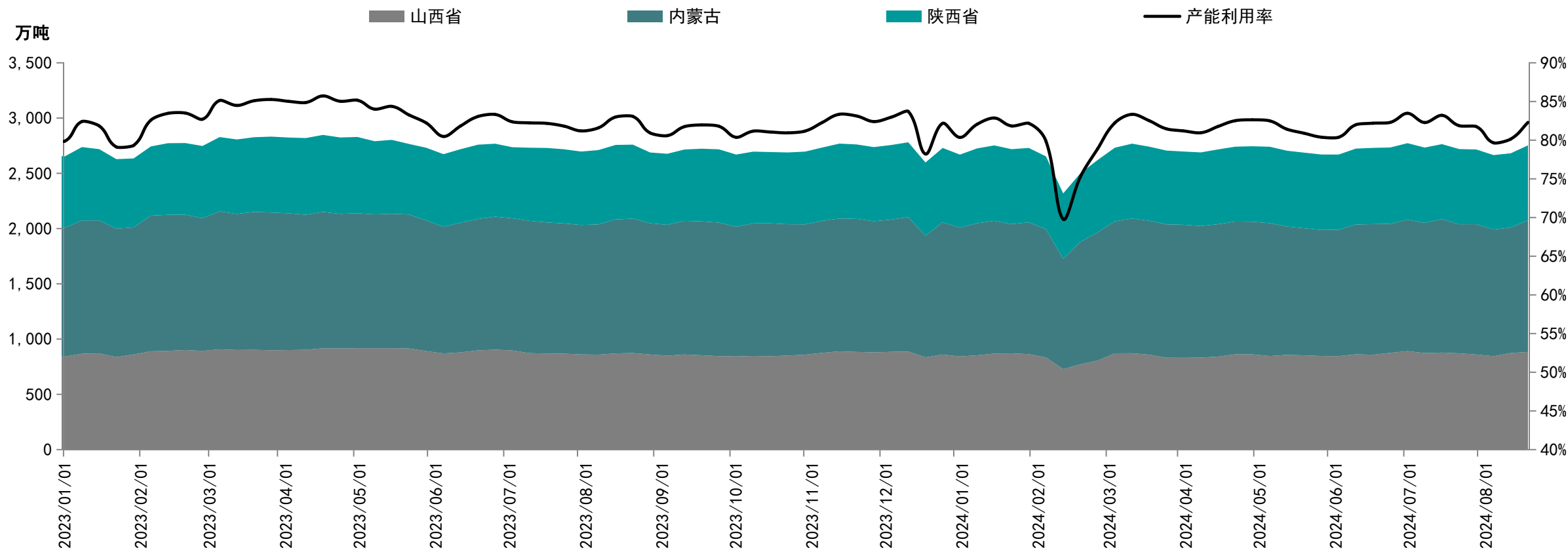
库存情况

结论



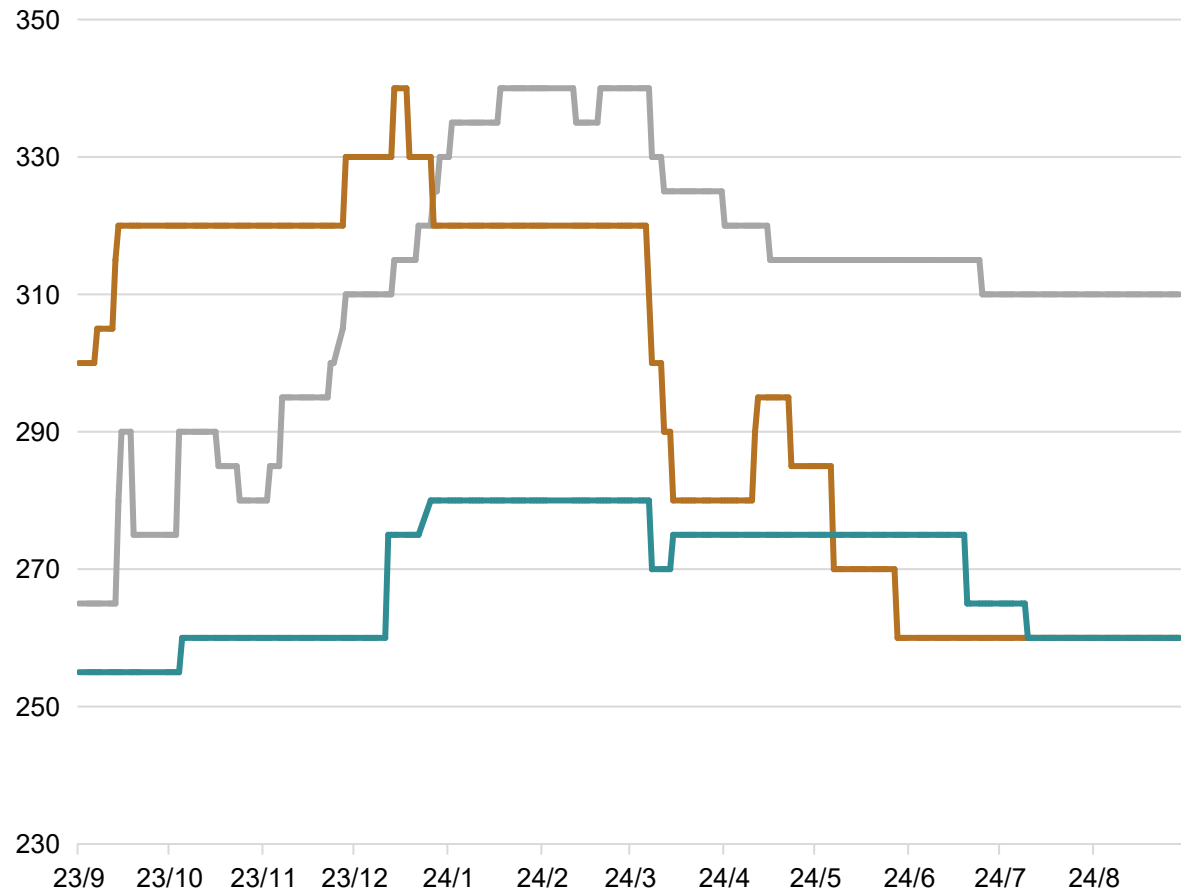
# 本周产地供给稍有恢复

- 产地供给环比改善，月初配额充裕，煤矿开工回升，部分检修及倒工作面煤矿复产。



# 产地发运未有改善，汽运运价底部持稳；发运需求依然偏弱，大秦线运量好转但仍处于低位

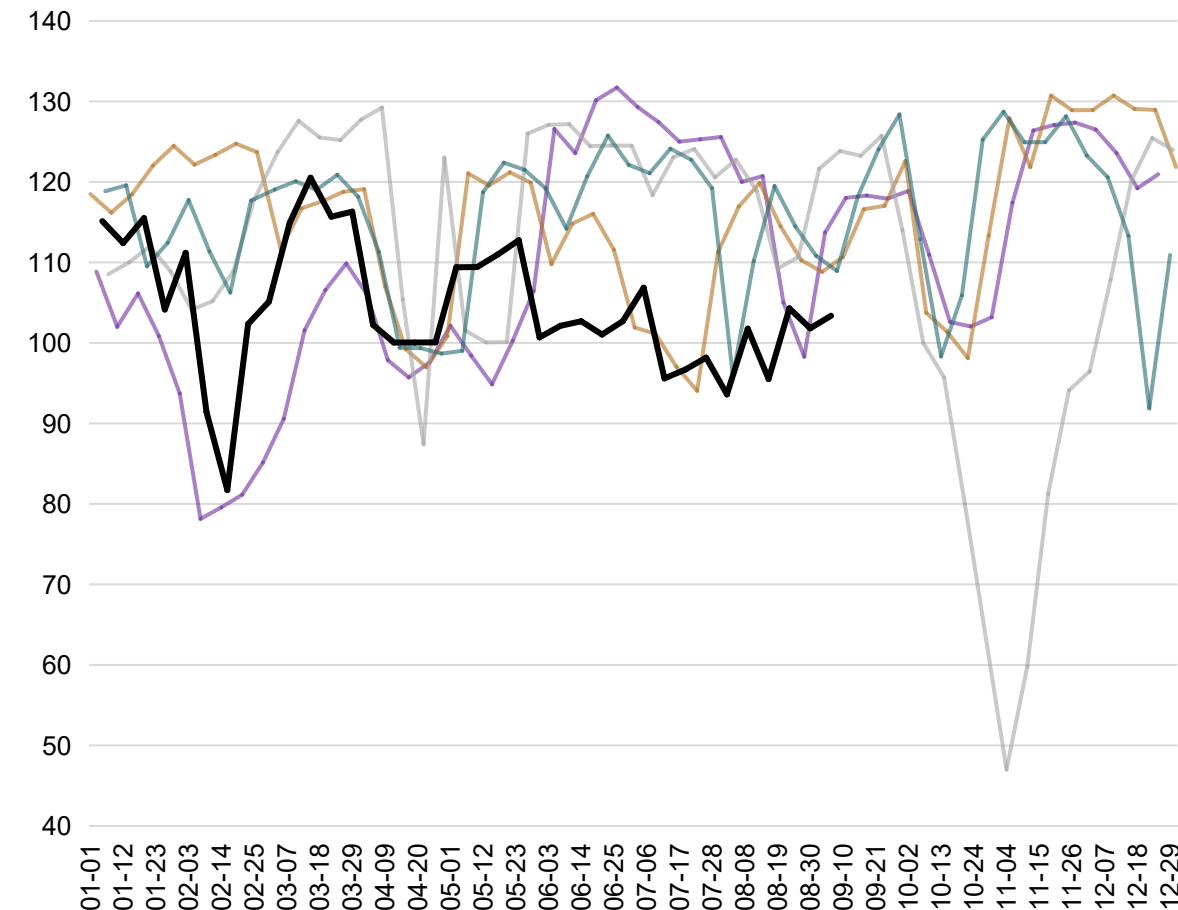
单位：元/吨



— 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



— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

# 目录

政策与要闻

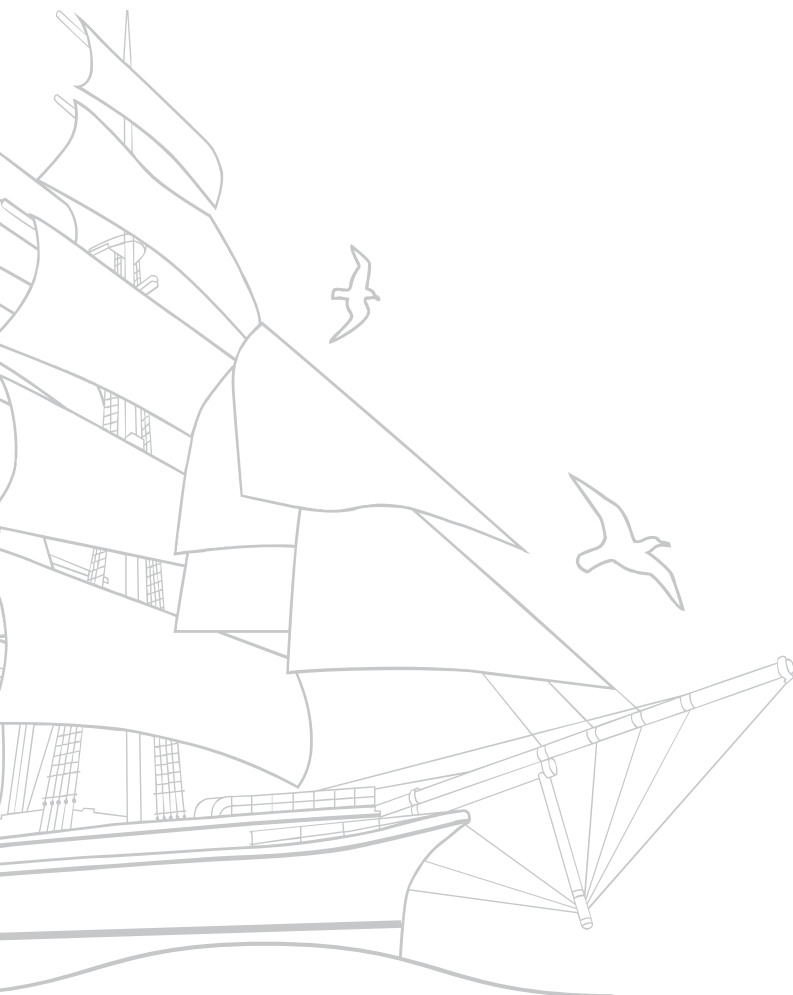
现货与期货价格

供应情况

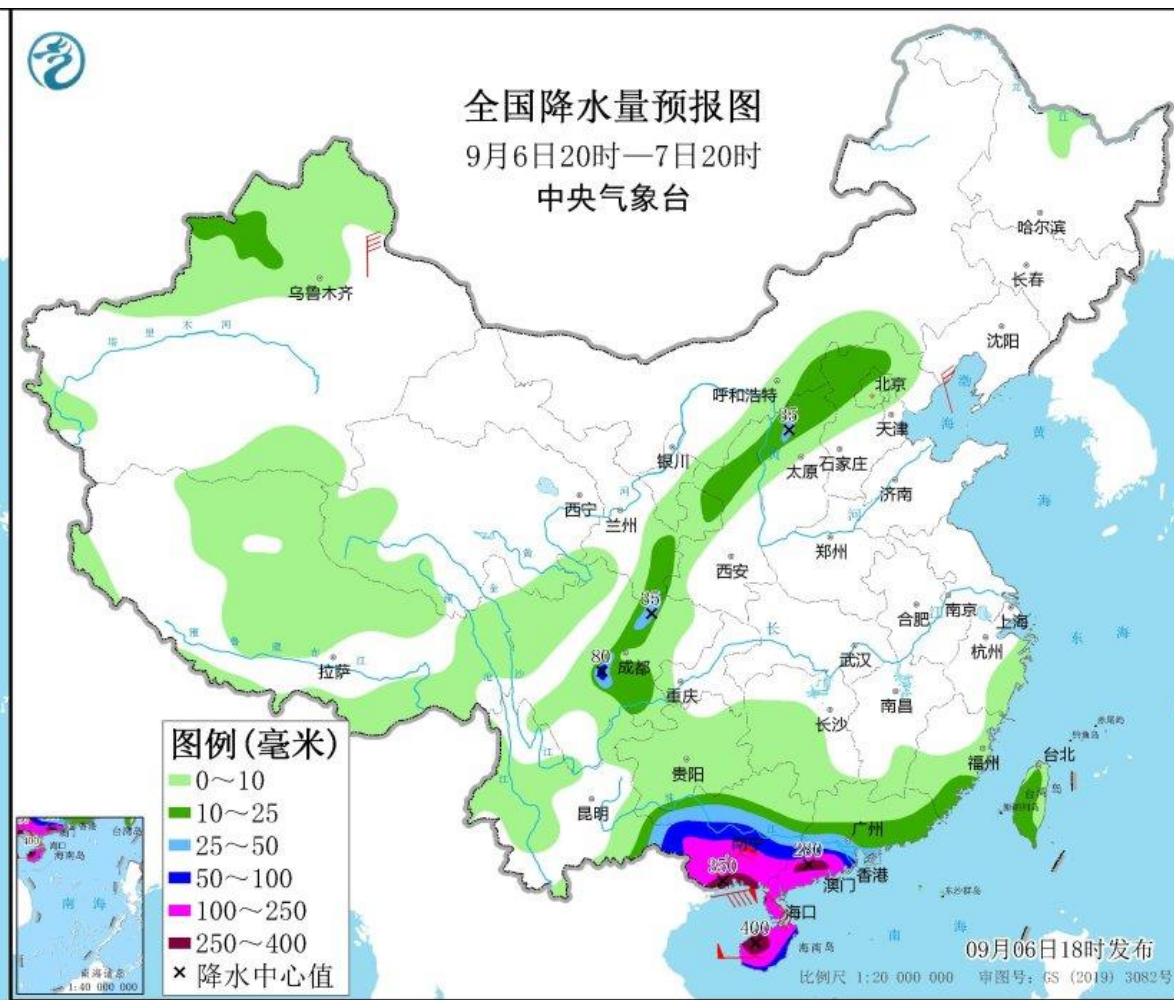
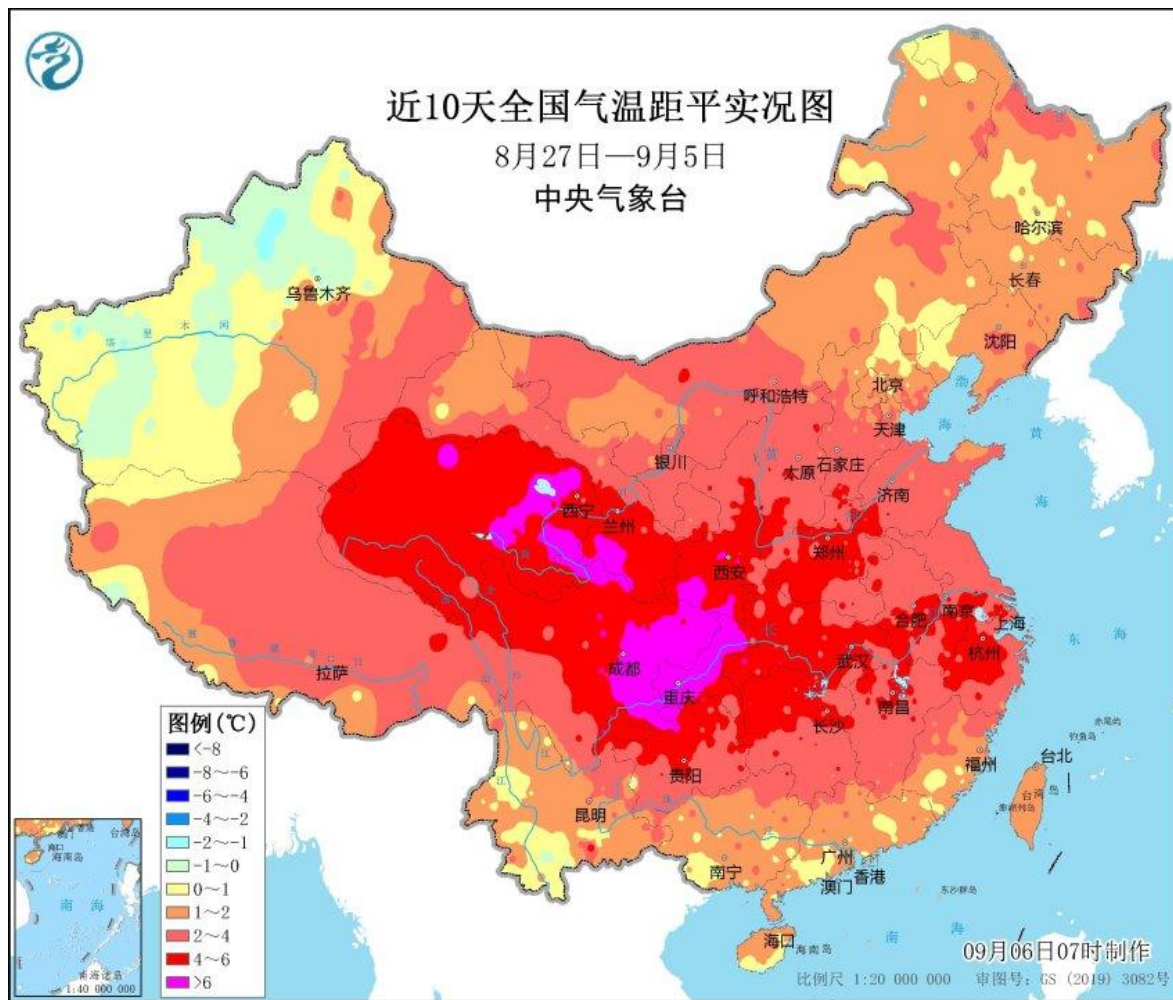
需求情况

库存情况

结论

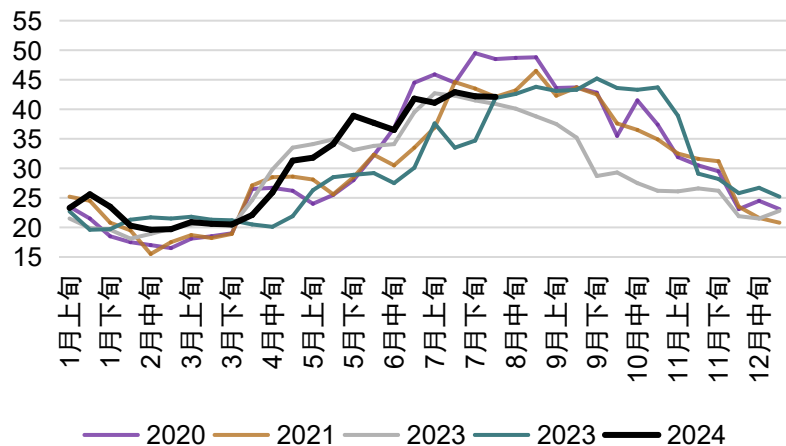


副高影响下，长江流域地区整体偏热，支撑日耗；长江流域降水少，台风影响下，华南来水增加

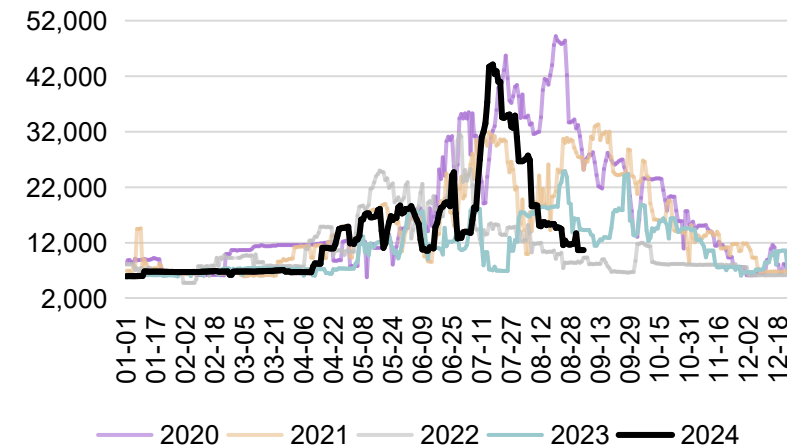
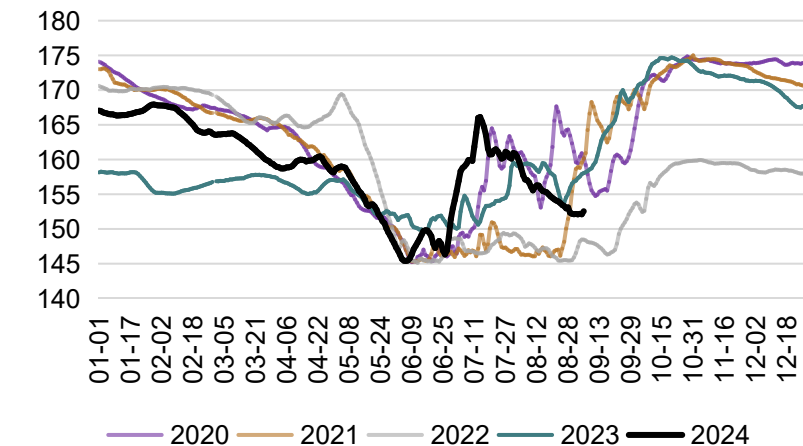


# 水电输出下降，因来降水量回来，长江流域主要水利枢纽出库流量均有所减少

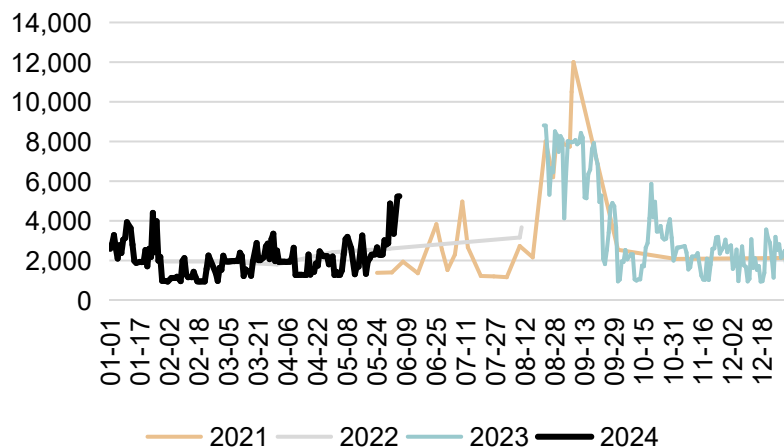
单位：亿度



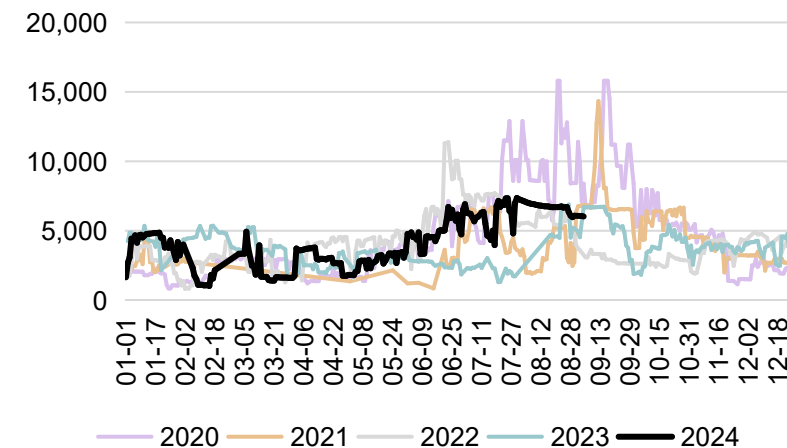
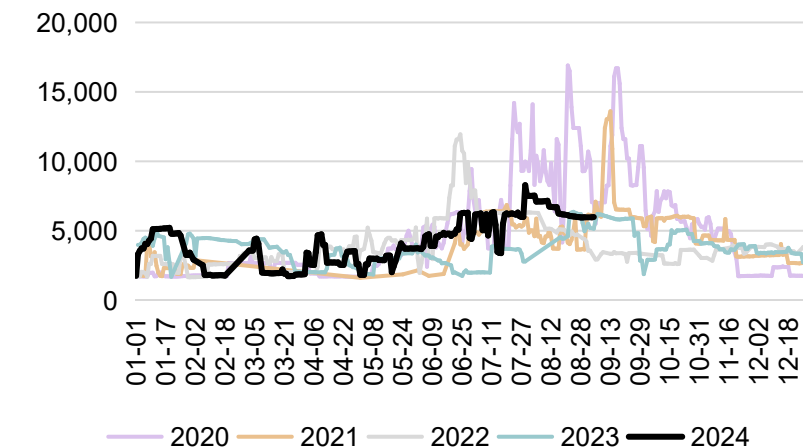
单位：米



单位：米



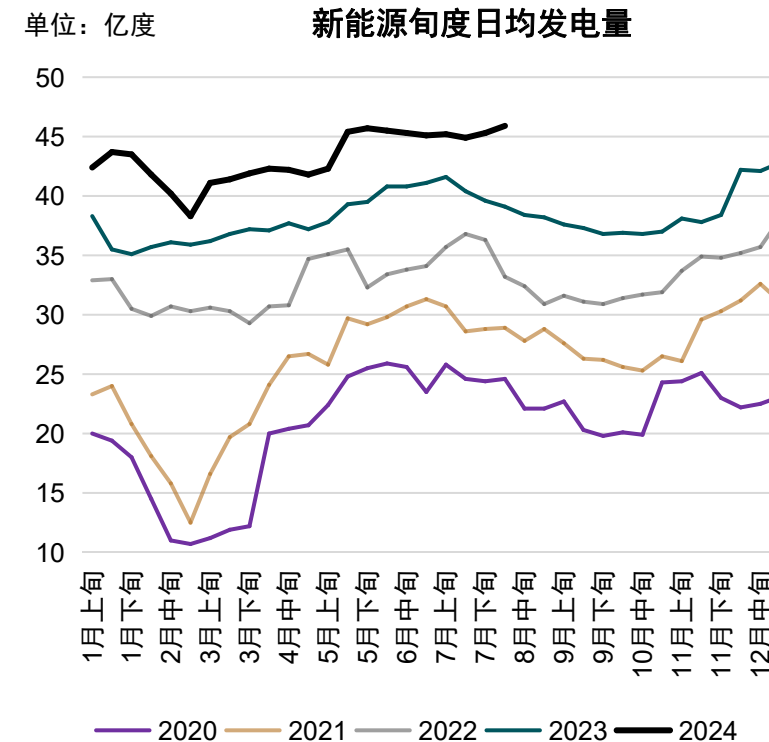
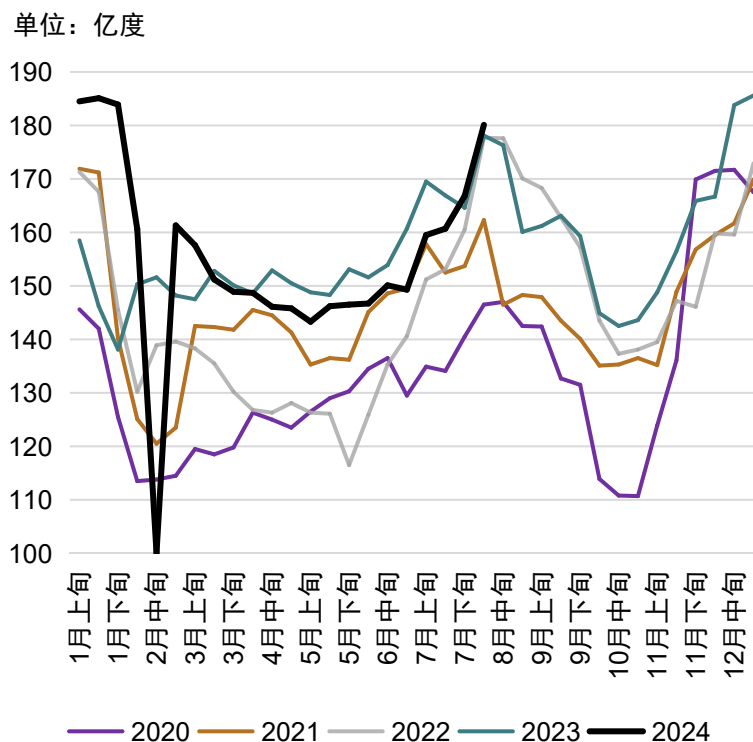
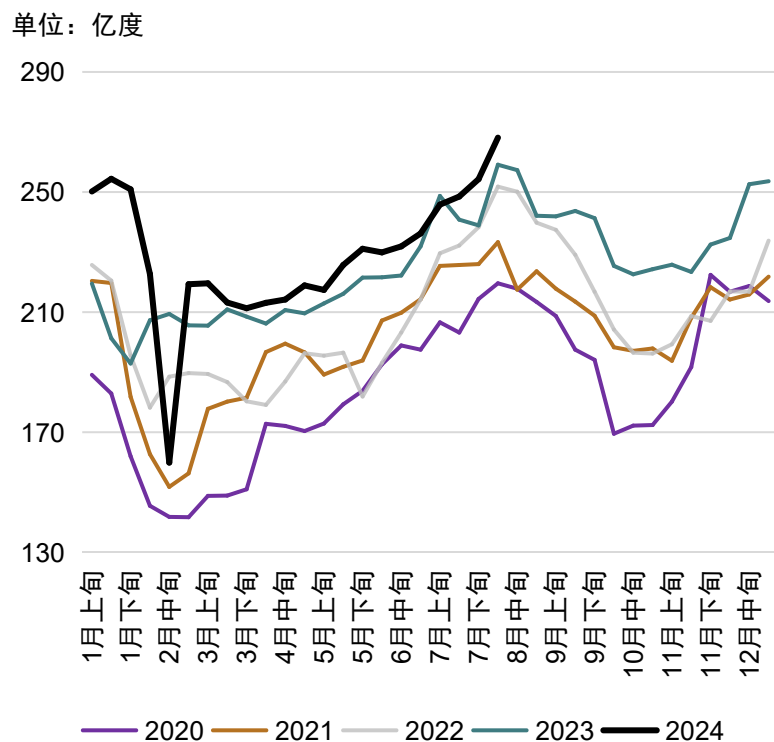
单位：米



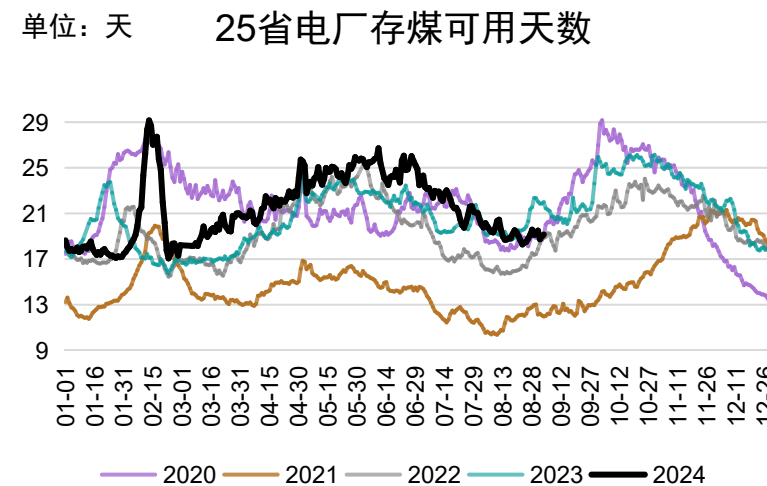
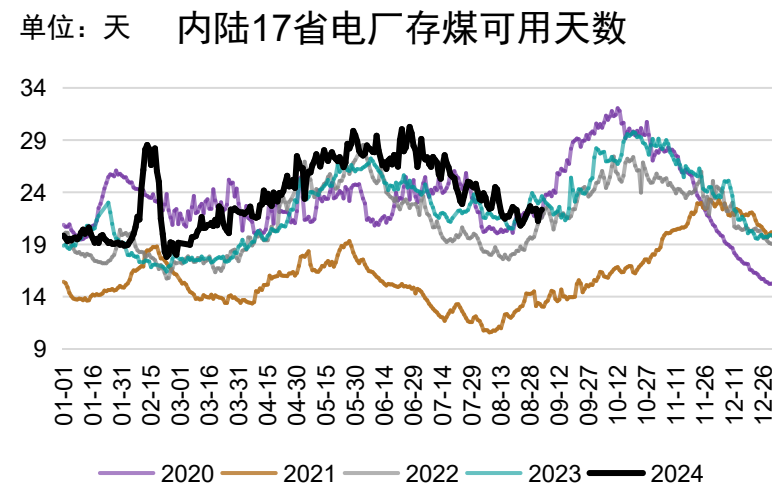
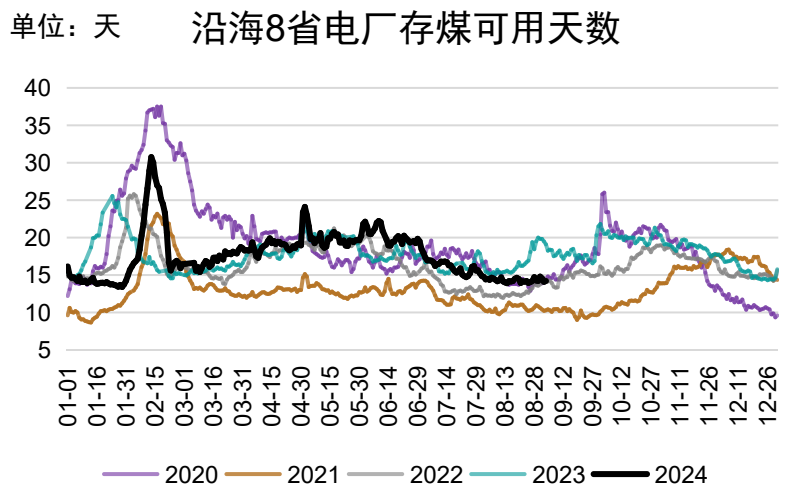
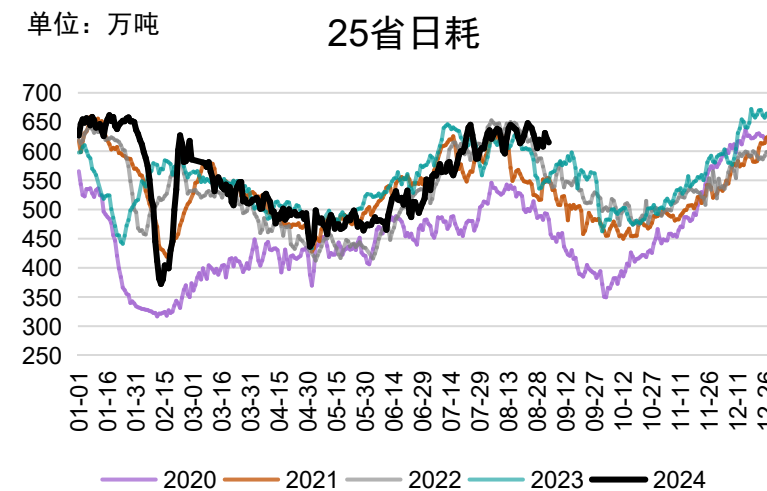
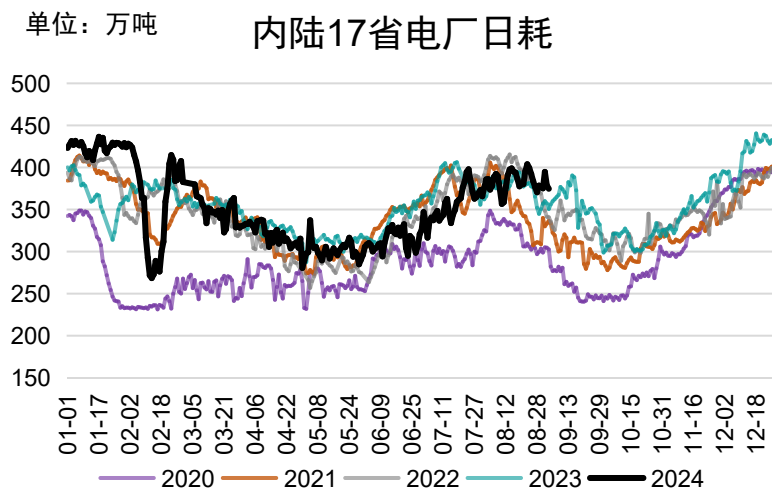
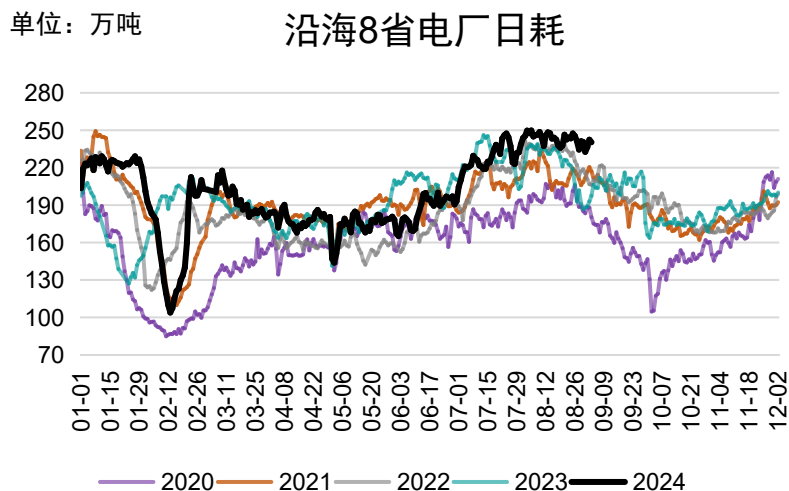


# 8月上旬，总发电量创新高；清洁能源输出保持增长，火电表现略微高于去年同期水平

- 南方秋老虎，气温偏高，支撑日耗。
- 火电输出维持上行，小幅高于年同期水平。
- 新能源输出高位增长，明显高于去年同比。



# 水电表现走弱，主要省市电厂日耗周期性下降，但同比仍然偏高





# 目录

政策与要闻

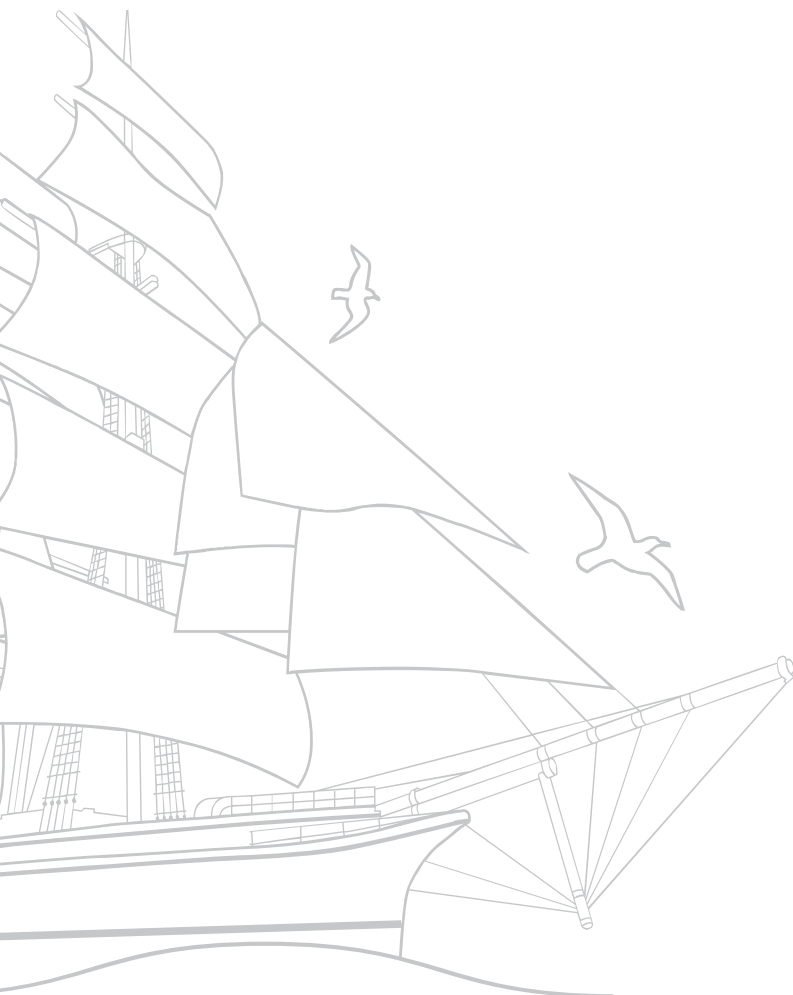
现货与期货价格

供应情况

需求情况

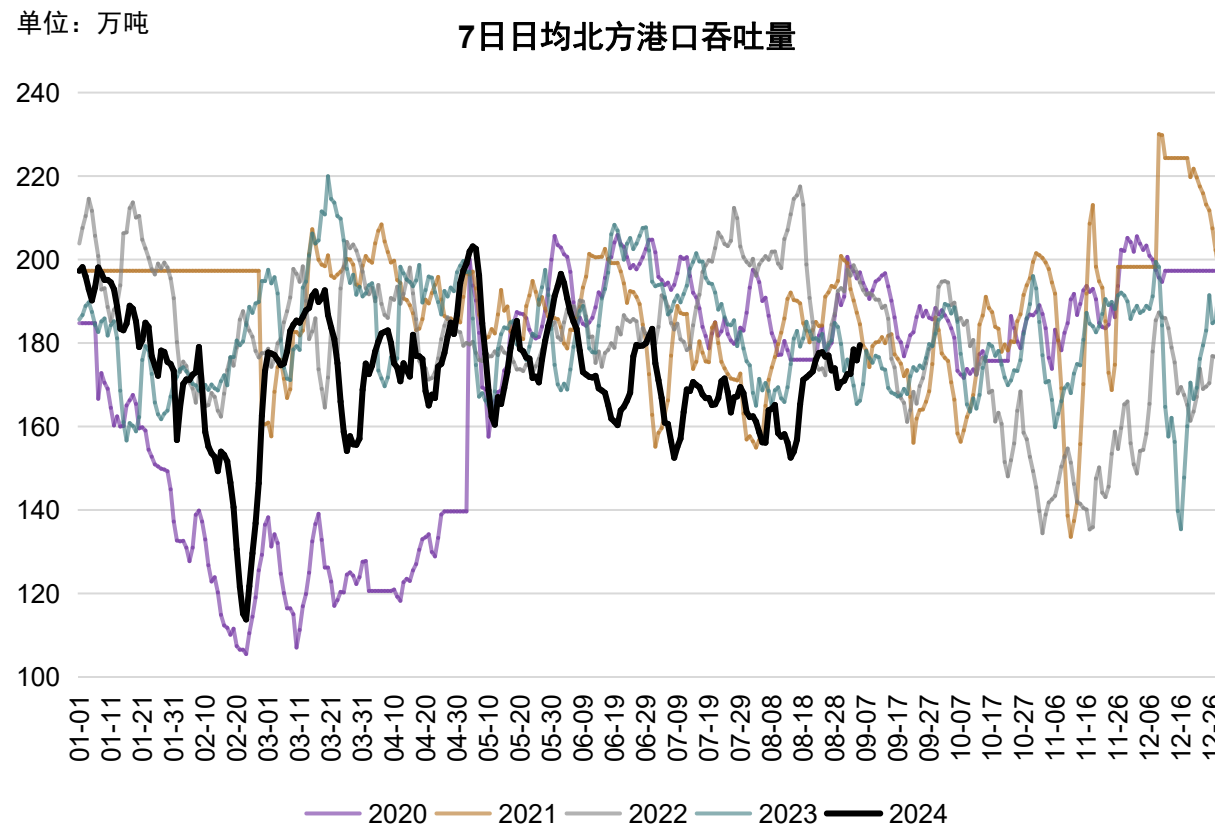
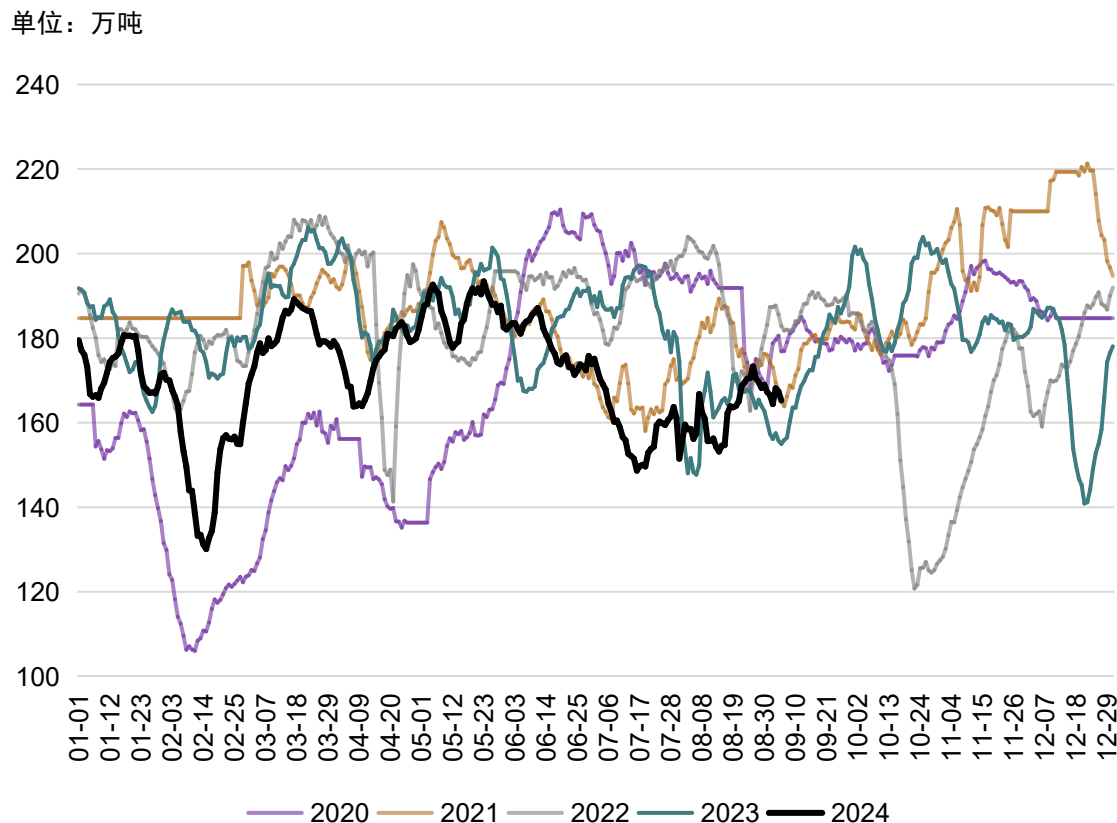
库存情况

结论

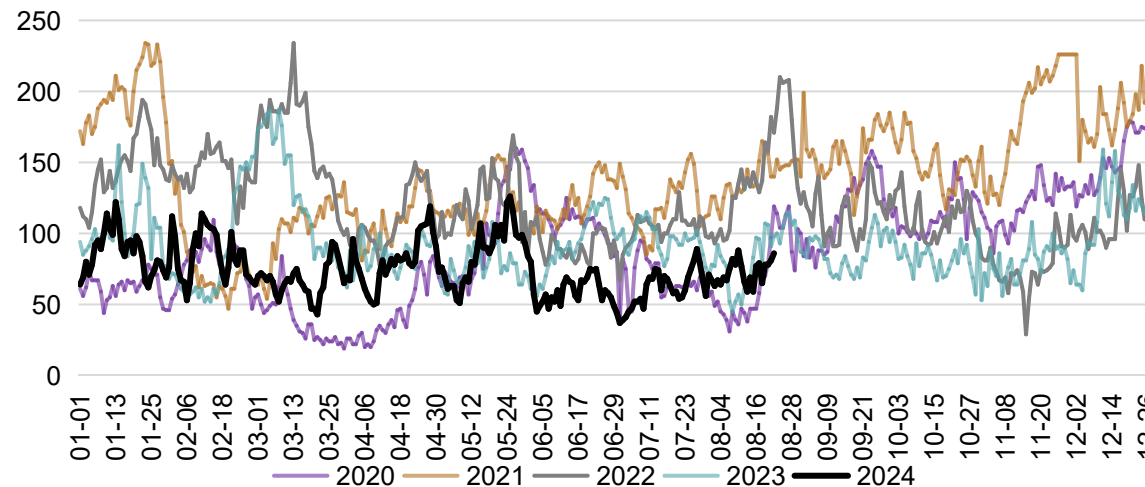
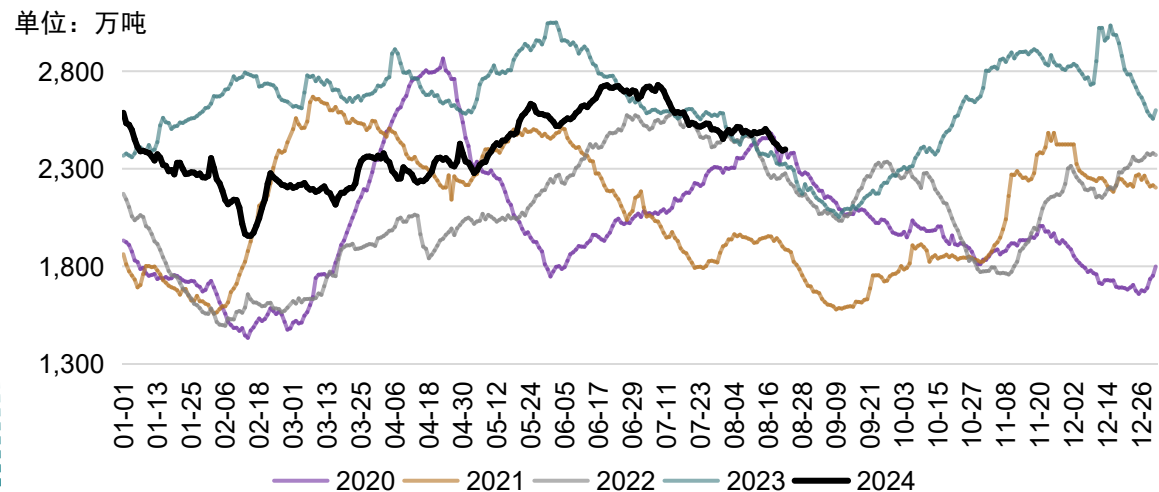
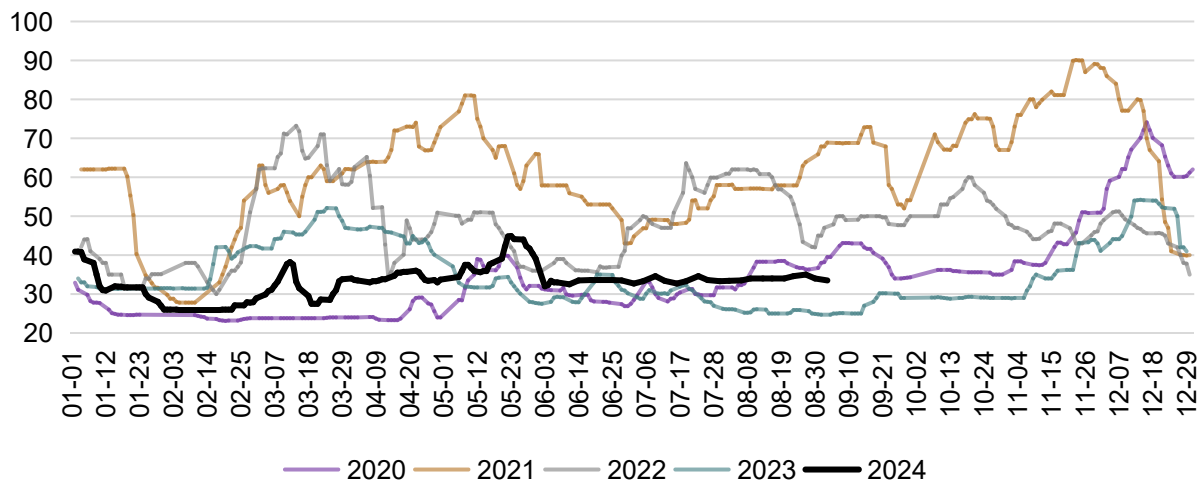
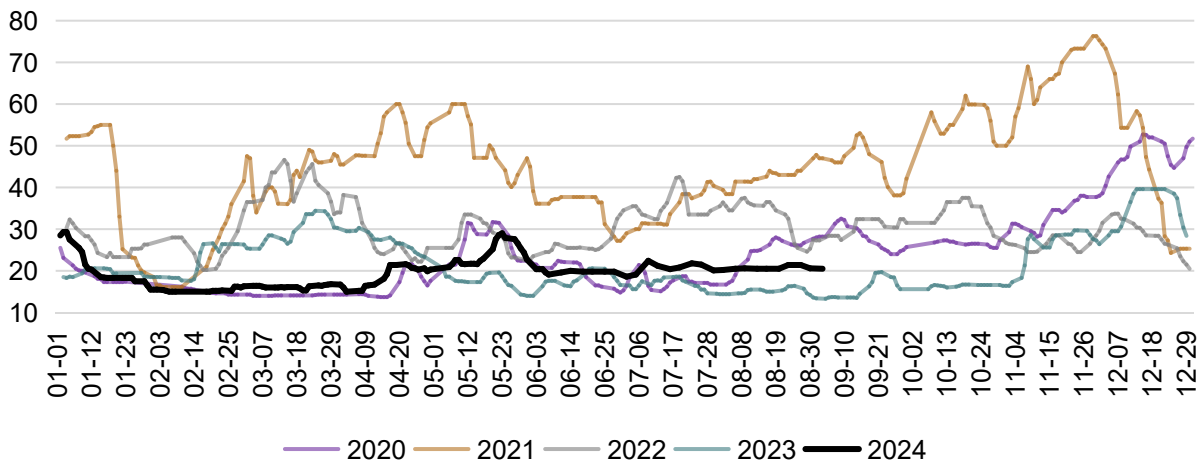


# 北港铁路调入略微回落，港口吞吐量小幅回升，但仍处于偏低水平

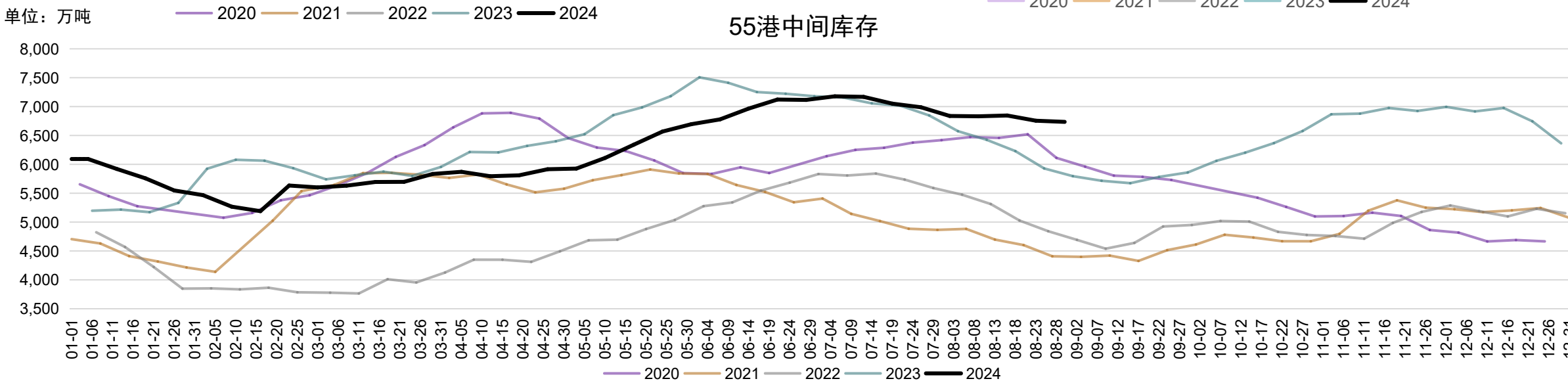
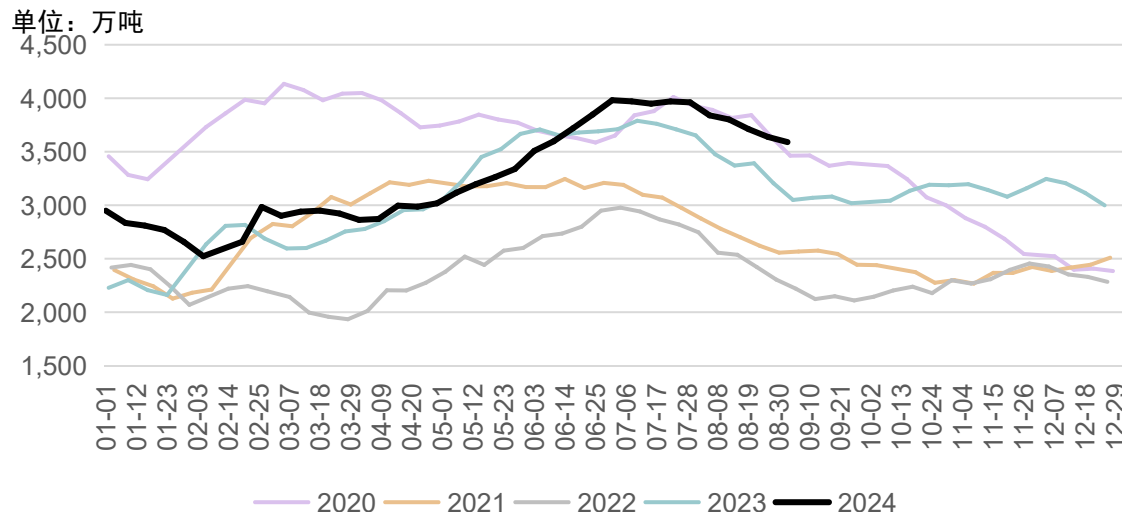
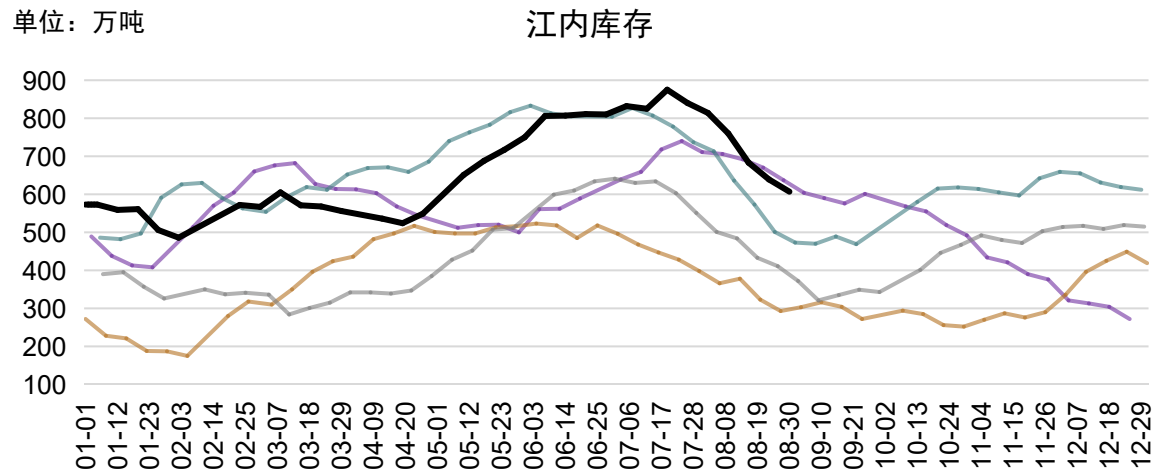
- 产地发运积极性弱，长协发运为主，北方港口来煤虽有增长，但仍处于低位。
- 海部分地区日耗偏高，江内和南港库存有所去化，终端北上拉运环比增加。



# 台风影响，但拉运需求有所好转，运价先涨后跌；北港小幅去库后再度趋稳



# 中间环节库存均有所去化，江内及南港库存去化加速



# 目录

政策与要闻

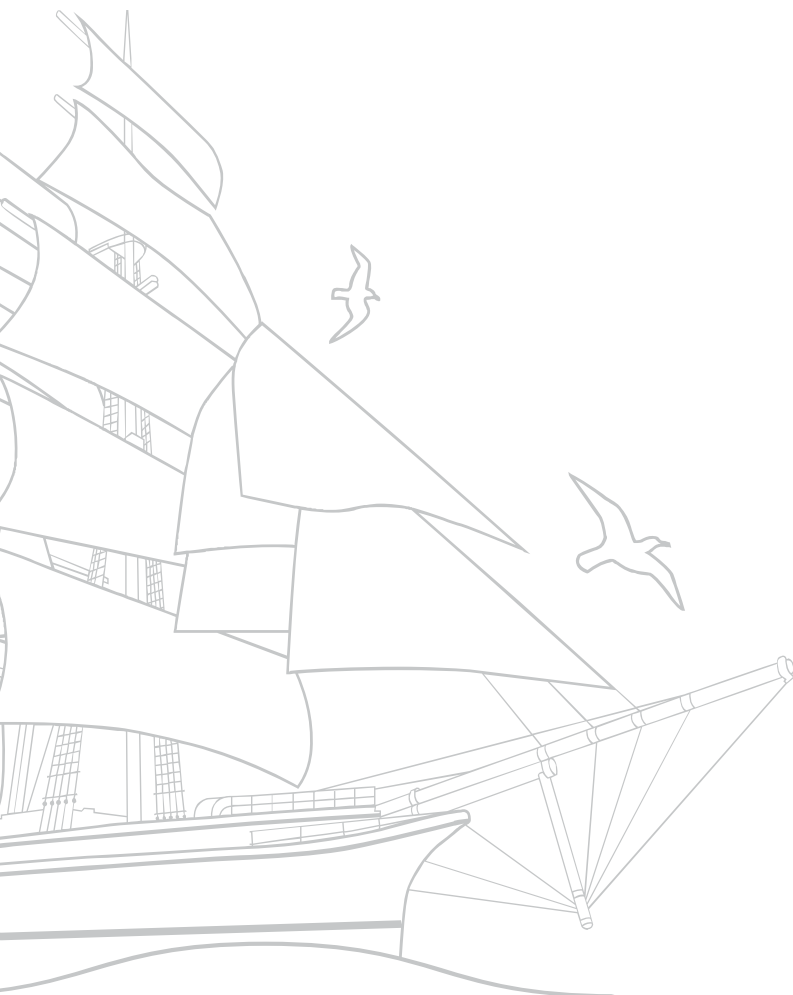
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



## 供给

产地供给环比改善，月初配额充裕，除内蒙外其余主产区煤矿开工回升，部分检修及倒工作面煤矿复产。进口周度发运量继续下降，结合前期数据推算，进口煤月初到港量将保持回落。

## 需求

周内日耗环比小幅回落，但同比仍创新高，沿海地区日耗相对强劲。周末开始，天气对用电支撑将有所走弱，北方地区已逐步入秋，而华南受台风影响，气温及生产活动将收到压制。下周长江沿线高温将有所反复，但白露节气已过，中东部周期性转凉趋势不变，用电量将季节性下降，但因近期水电减弱，火电驱动增强。非电需求有所改善，化工端甲醇尿素开工保持回升态势，用煤量略有增长。

## 库存

主要省市电厂库存继续去化，已低于去年同比，仍属于同期偏高水平。产地发运利润维持倒挂，使得北港铁路调入保持中低位；旺季尾声，叠加南港台风影响，港口调出有所未来，本周北港库存小幅去化后再度回升。

## 策略

南方高温超长待机及水电走弱支撑了日耗，叠加过节期间的补库预期，导致上游对煤价表现仍有期待。但北方地区已逐步入秋，白露之后，南方地区气温也将回落，价格最终仍会回归季节性趋势。但短期内，由于非电需求的改善，以及下游补空单和补库需求，煤价依然难出现大幅松动，预计或保持窄幅偏弱震荡趋势。

## 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

