

动力煤周报

新湖能源

新湖期货研究所

目录

政策与要闻

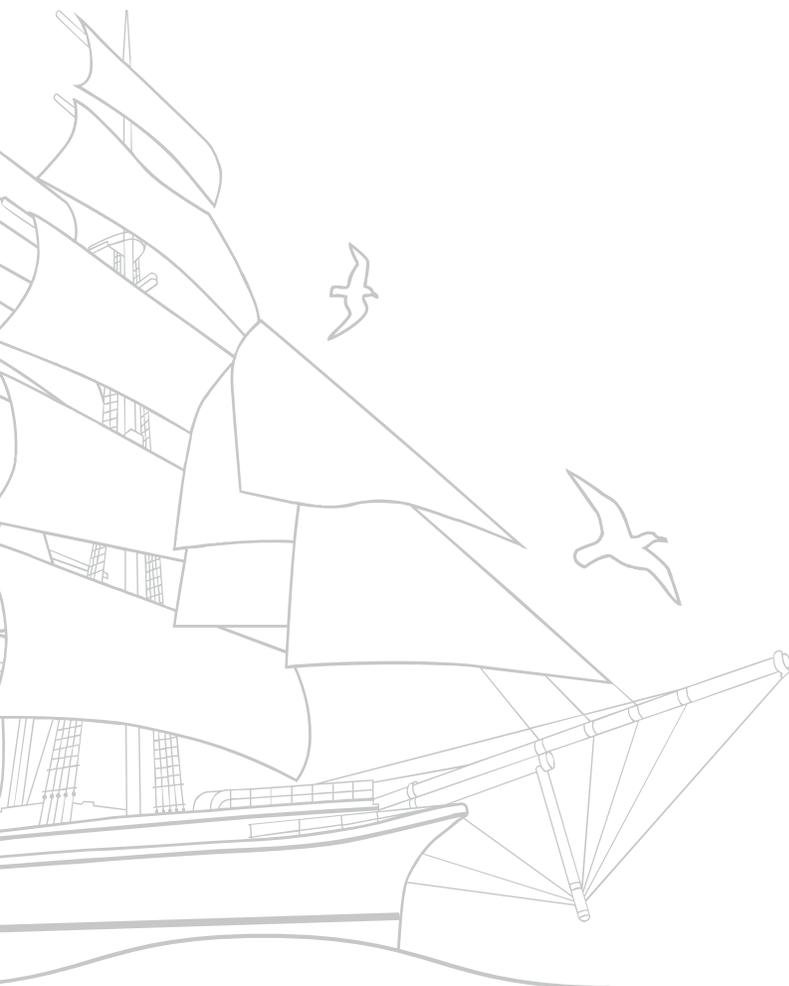
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



上周~周一 09.16

- 生态环境部：印发《生态环境部门进一步促进民营经济发展的若干措施》。其中提出，严禁为应付督察等采取紧急停工停业停产等简单粗暴行为。
- 中国煤炭工业协会：2024年1-8月，排名前10家企业原煤产量合计为15.5亿吨，同比减少1492万吨，占规模以上企业原煤产量的50.8%。其中，国家能源集团41162万吨，同比增长2.6%。

- 国务院：今年以来我国经济运行总体平稳、稳中有进，为财政收入奠定了基础，但经济恢复基础尚不牢固，工业生产者出厂价格持续下降、去年政策翘尾减收等因素都对财政收入恢复形成制约。1-7月，全国一般公共预算收入135663亿元，同比下降2.6%；扣除去年前5个月中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长1.2%左右。

周二 09.17

- 河北省应急管理厅组织各产煤市应急管理局和开滦集团、冀中能源集团，自今年9月至年底开展全省煤矿“三违”（违章指挥、违章作业及操作、违反劳动纪律）专项整治行动。

周三 09.18

- 美联储点阵图显示，对联邦基金利率年底水平的预测中值降至4.38%，对2025年底的预测中值降至3.38%。美联储的预期中值是今年年底前要降息一个百分点，意味着9月降息50基点后，美联储今年还会有两次每次25个基点的下调或者更大幅度降息。

周四 09.19

- 国家发展改革委：将加快推动各项政策落地见效，重点在5个方面发力。一是加快推进重点改革任务落地。二是加大宏观调控力度。三是深入实施扩大内需战略。四是加快建设现代化产业体系。五是加大保障改善民生力度。

周五 09.20

目录

政策与要闻

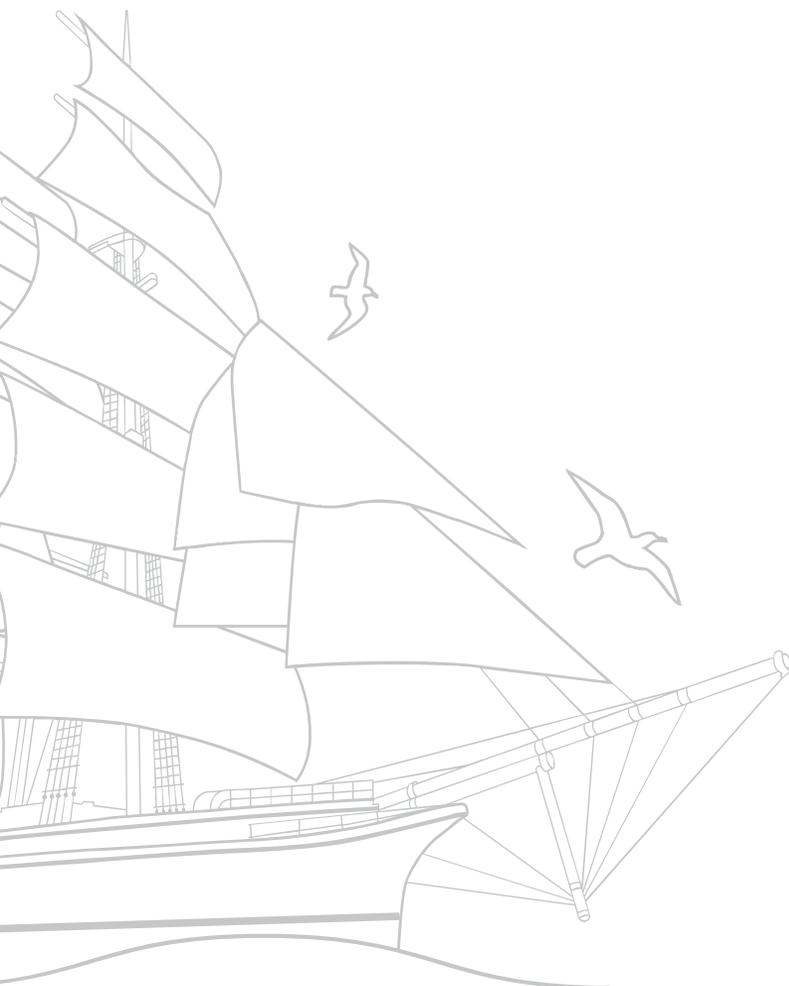
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

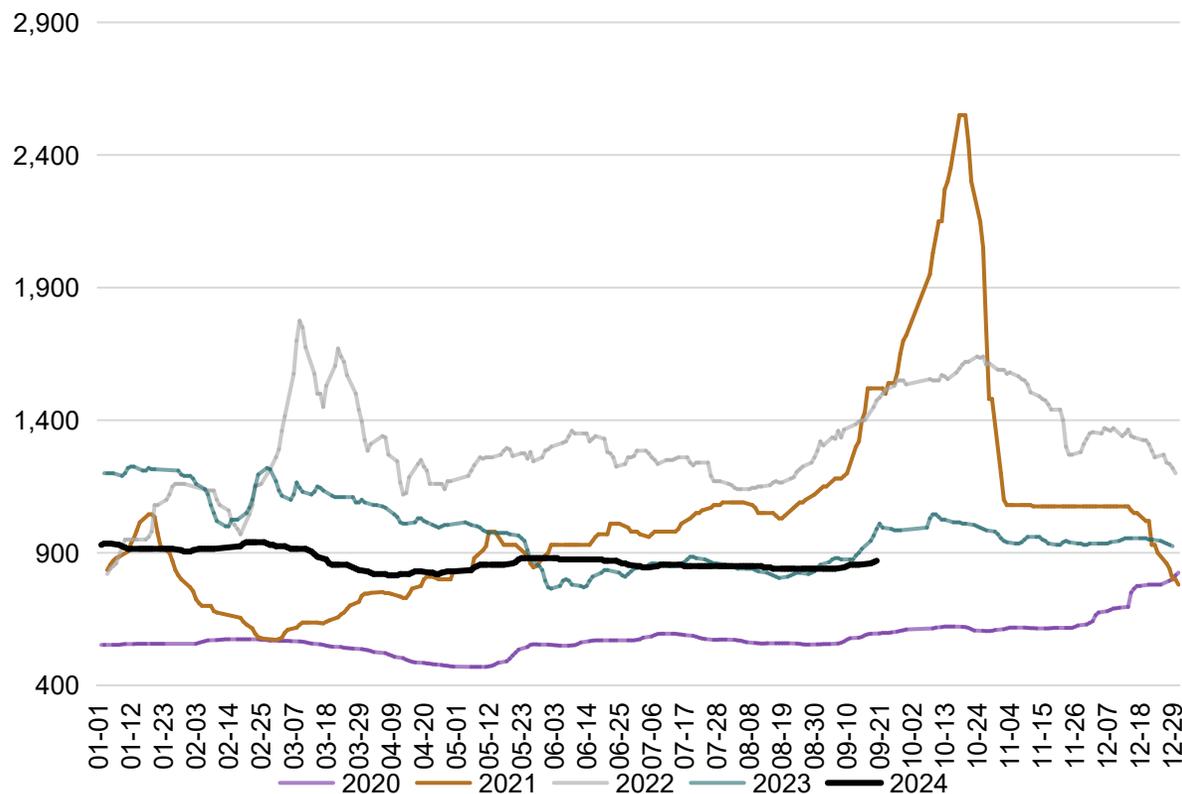
结论



本周回顾：本周产地港口及坑口价格依然坚挺

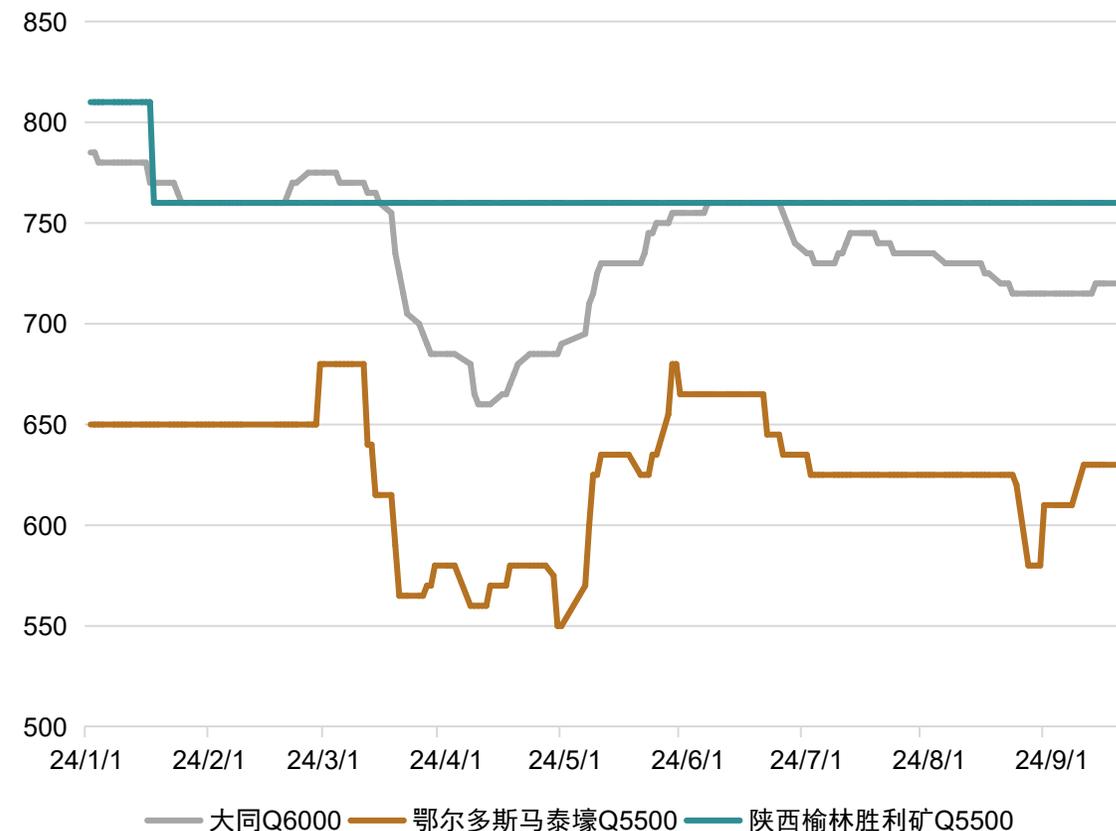
- 坑口价小幅上涨，非电刚需及中长协兑现支撑需求。
- 港口价格本周价格稳中偏强，市场整体表现依旧僵持，买卖双方博弈下难有大幅波动。

单位：元/吨



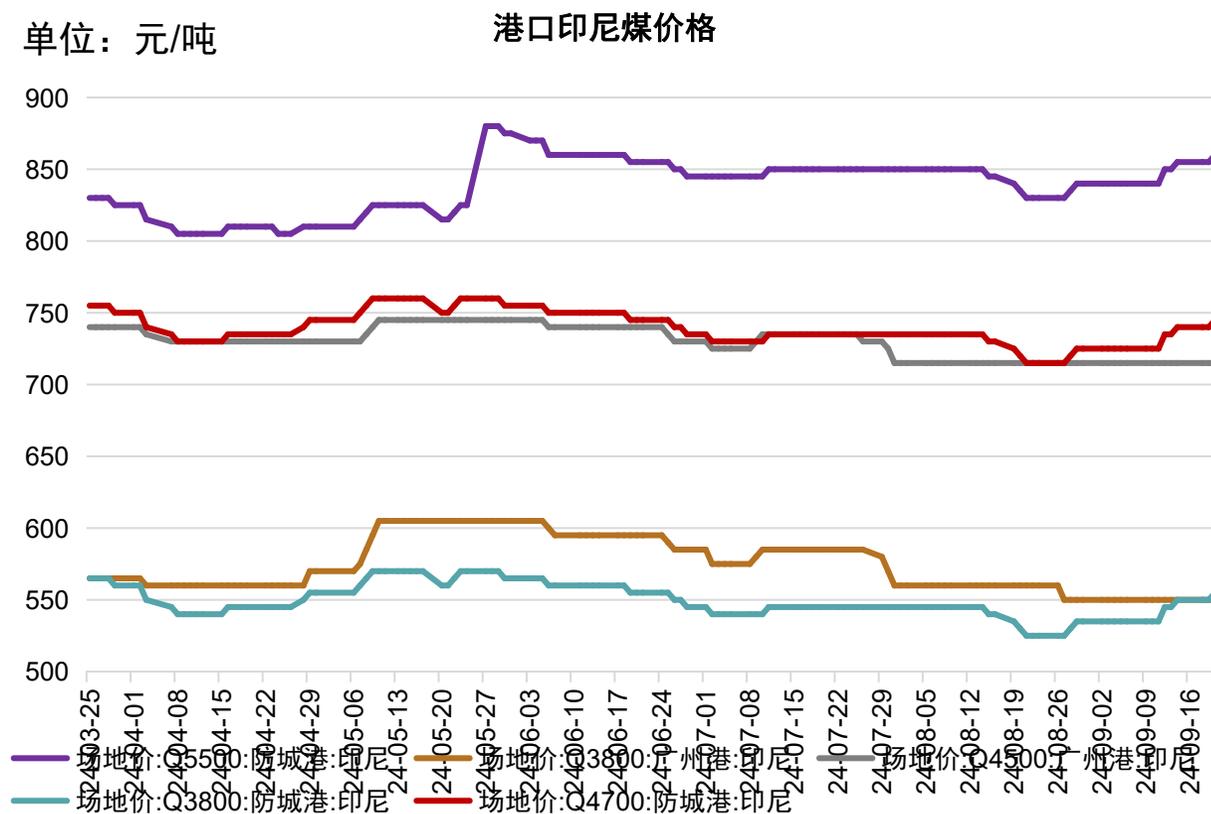
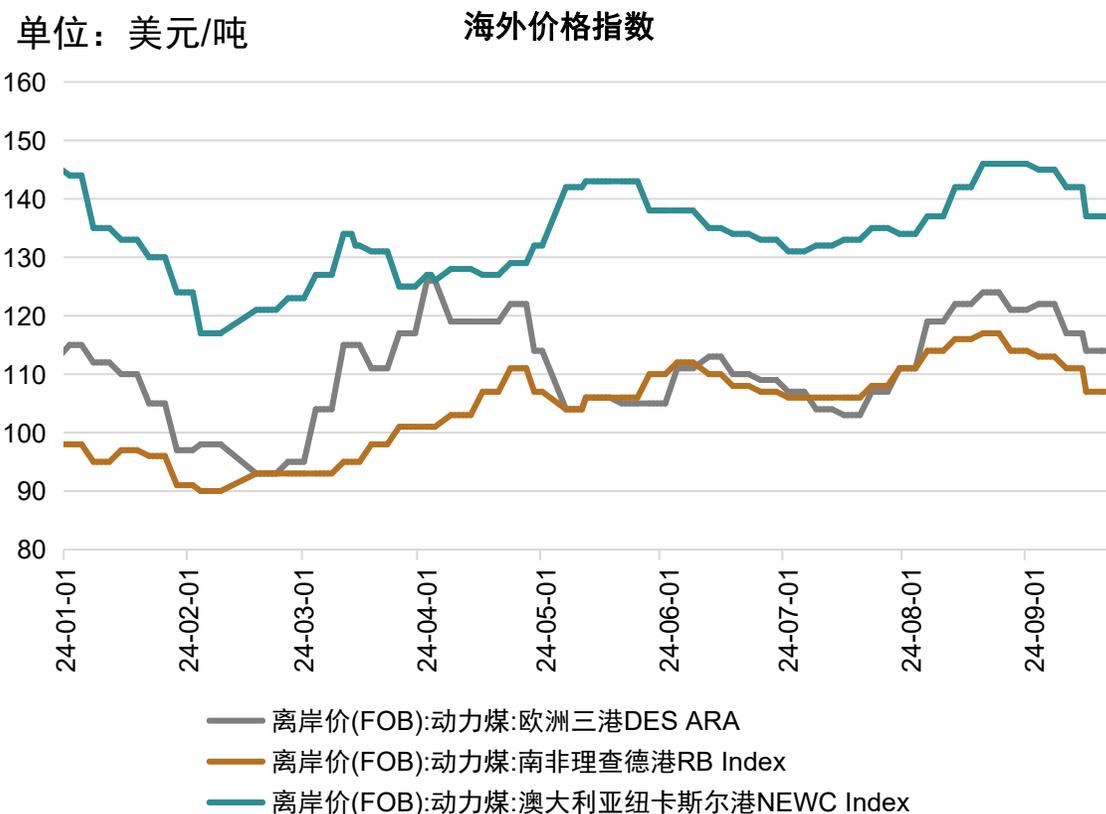
单位：元/吨

主产地坑口价



海外价格指数继续回落，进口煤价稳中偏强

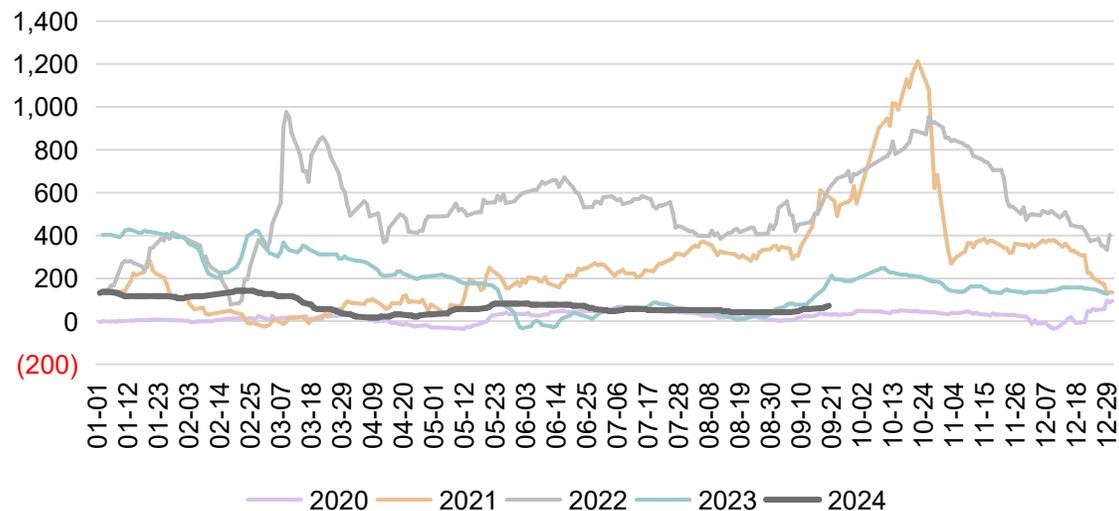
- 海外价格指数继续回落，淡季临近，部分下游采购放缓，而中高卡活跃供给相对偏紧，价格相对坚挺。
- 国内进口煤价小幅上移，终端节前补库及远月招标支撑价格。



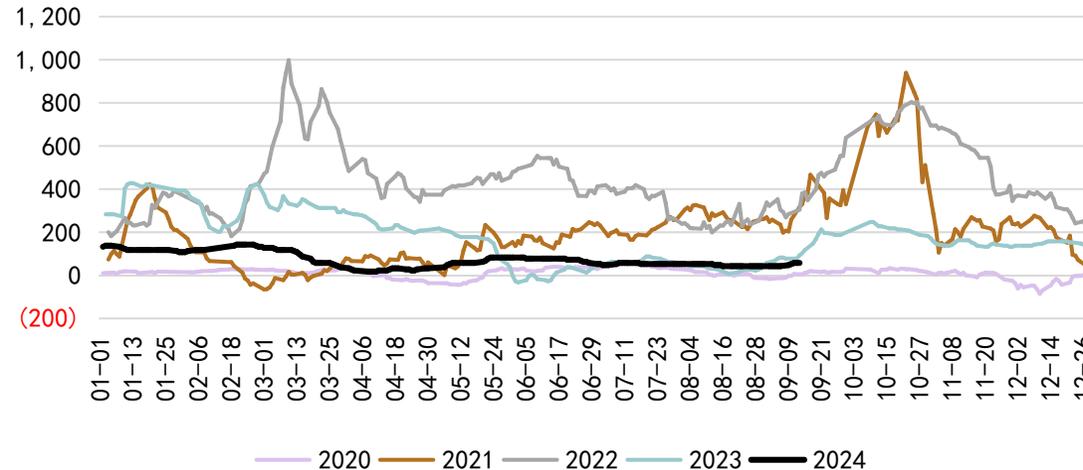
本周动力煤主力合约基差小幅走阔

- 本周市场煤价小幅上行
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差扩大

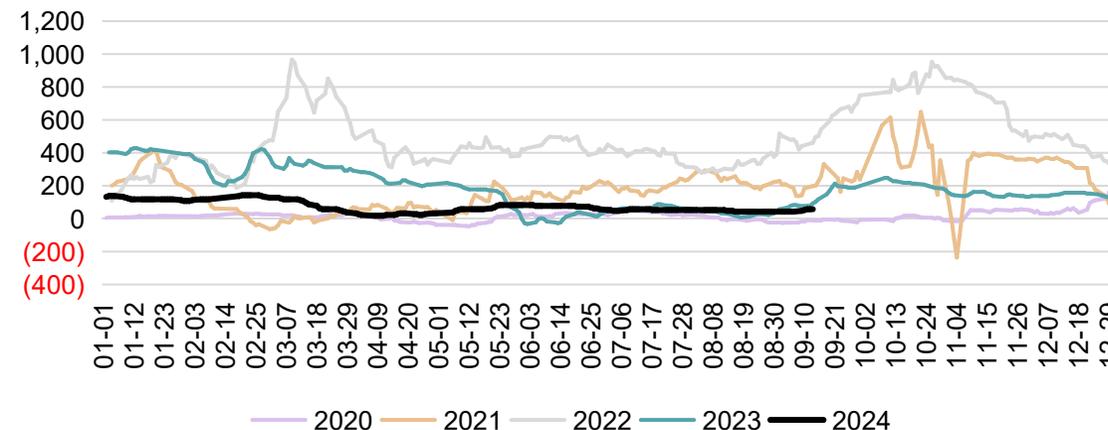
单位：元/吨



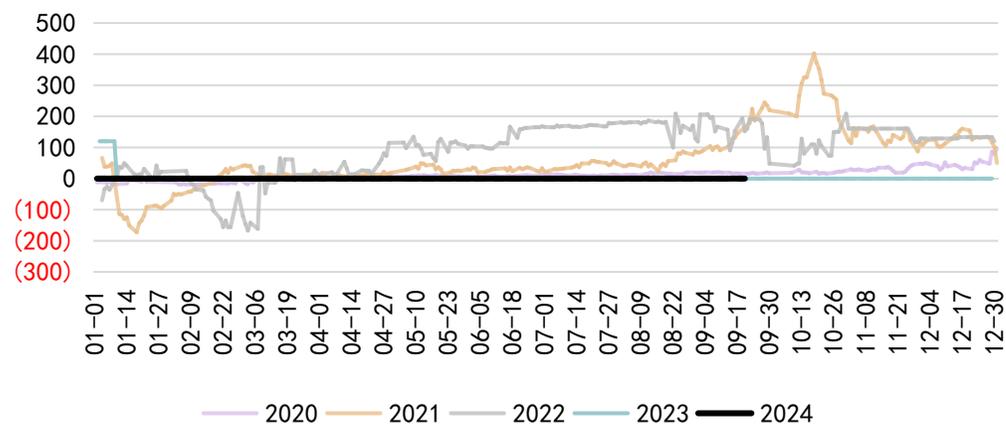
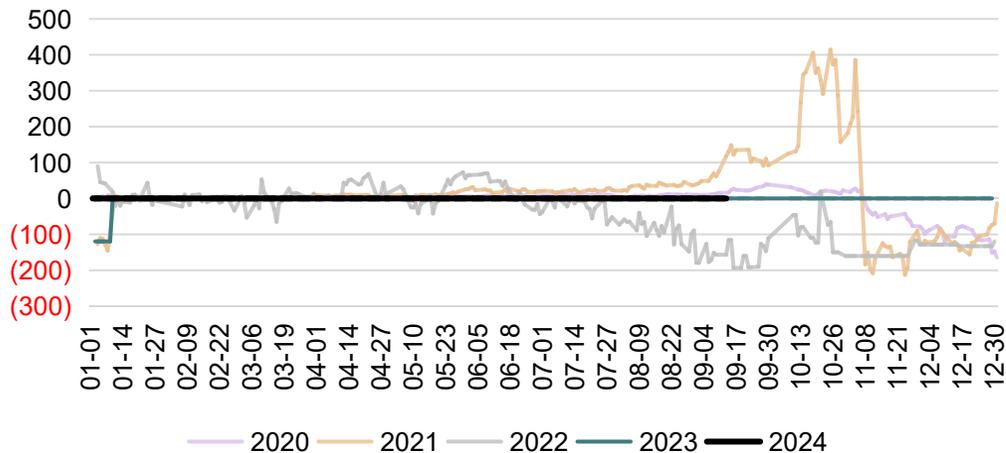
单位：元/吨



单位：元/吨

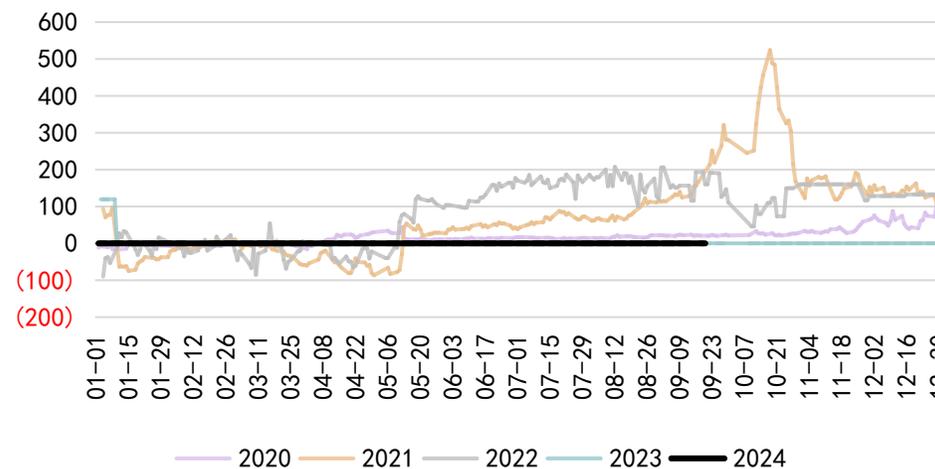


本周主力合约价差变化平稳



- 11-1价差平稳
- 1-3价差平稳
- 1-5价差平稳

1-5价差



目录

政策与要闻

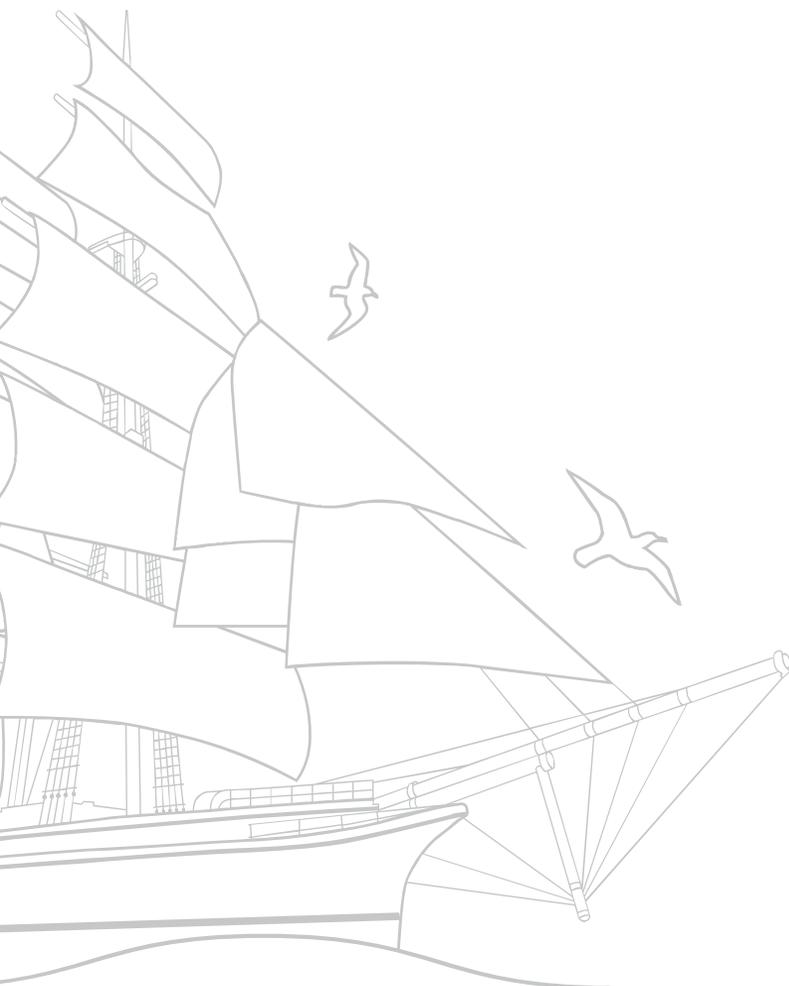
现货与期货价格

供应情况

需求情况

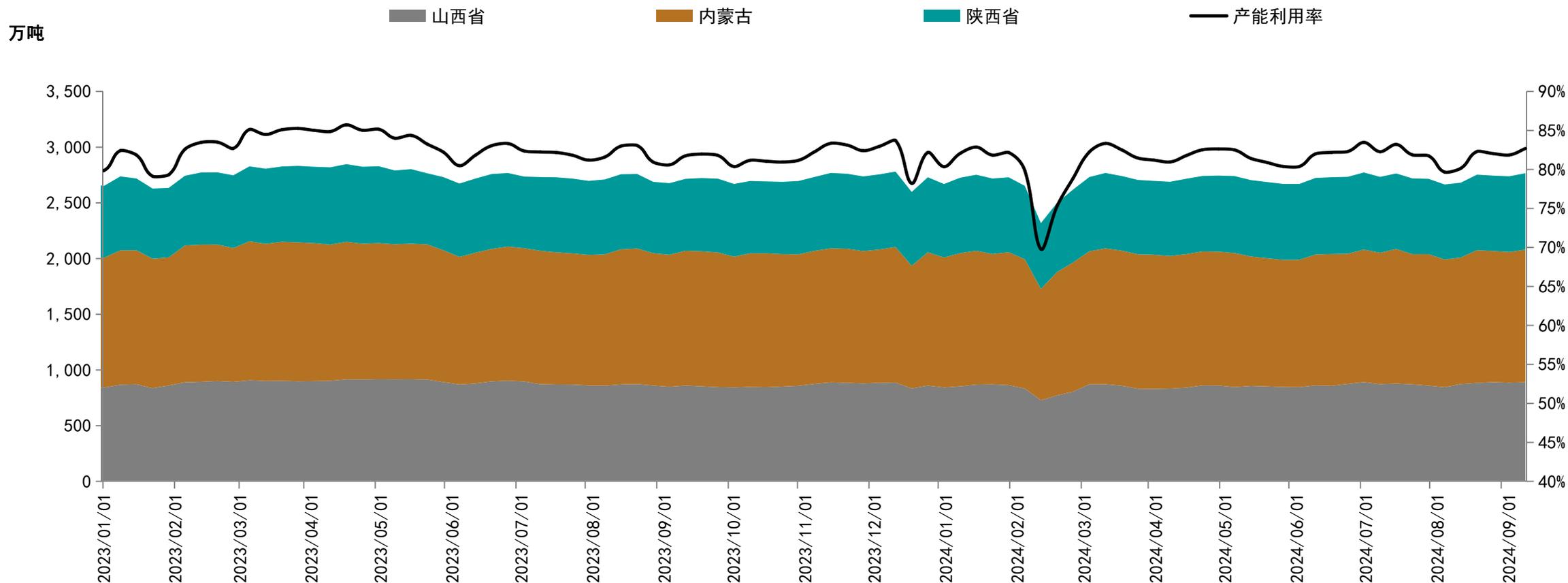
库存情况

结论



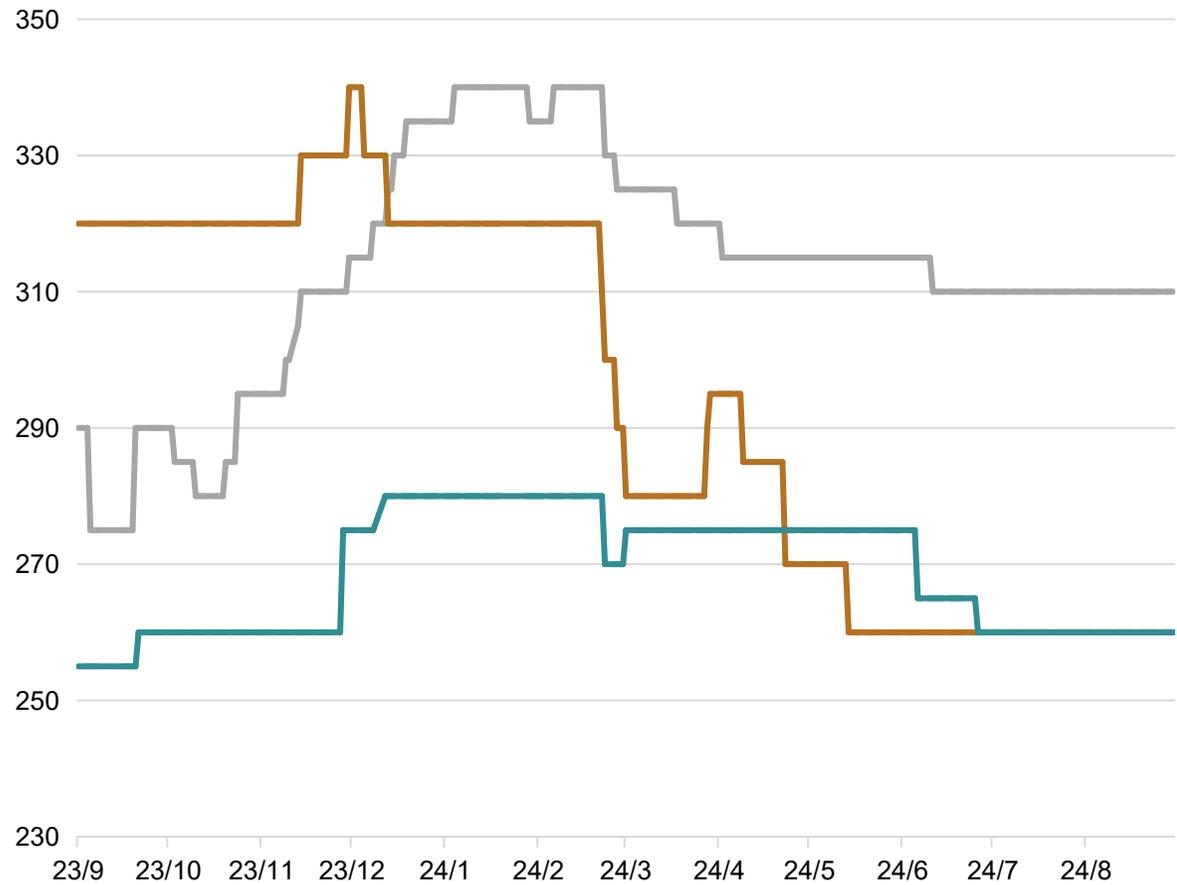
本周产地供给稳中有增

- 产地供给继续小幅增长，增量主要来自前期倒工作面煤矿的正常生产，
- 另一方面，内蒙地区大雨不退，露天矿的产运依然受影响。



拉运需求维持低位，汽运运价底部运行；发运需求改善有限，大秦线运量处于同期低位水平

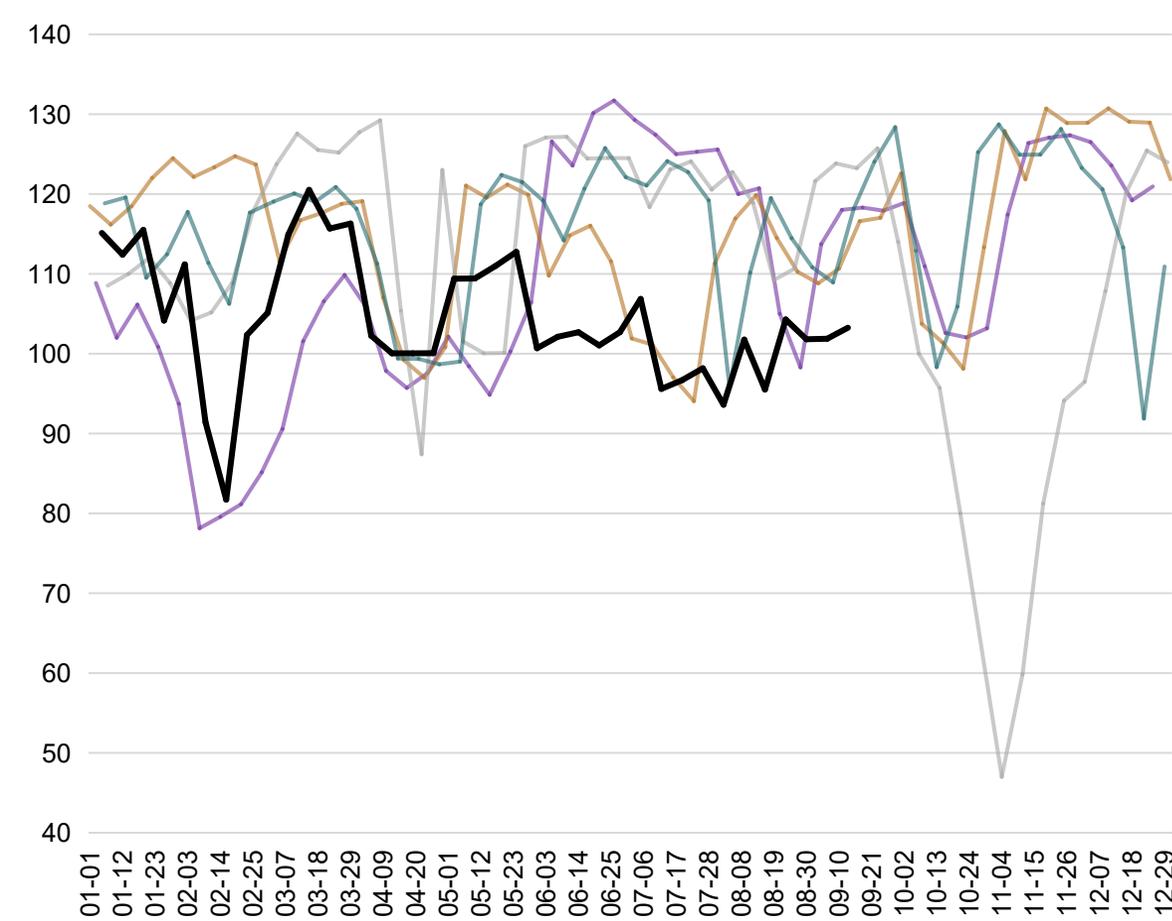
单位：元/吨



— 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

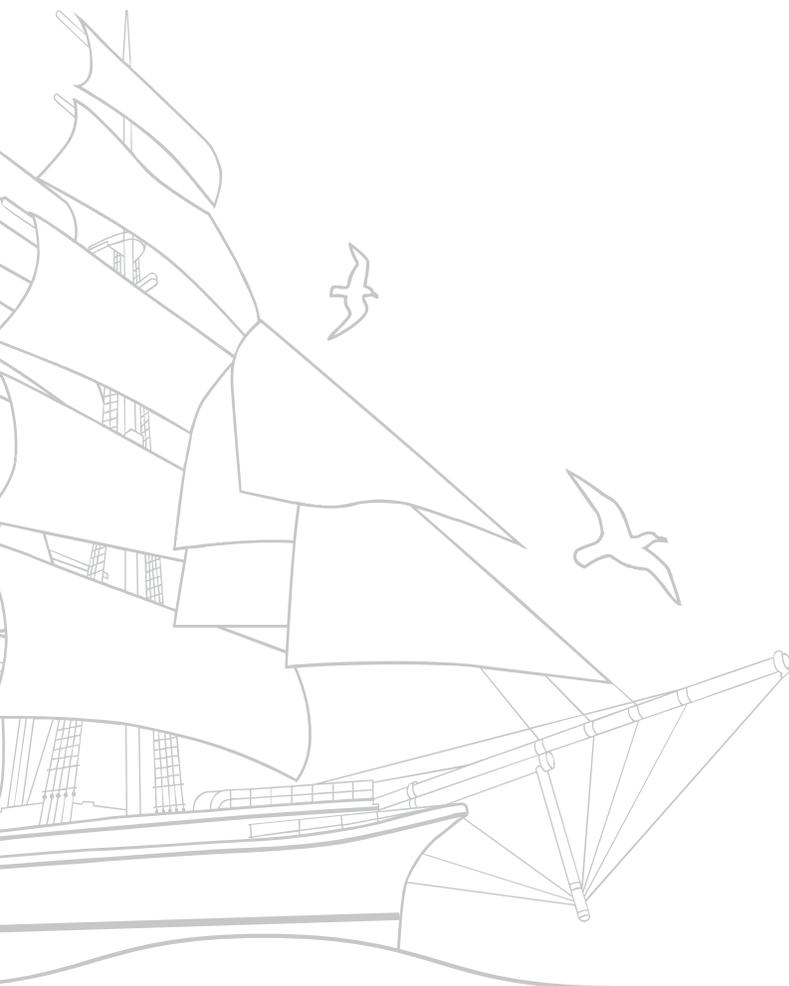
现货与期货价格

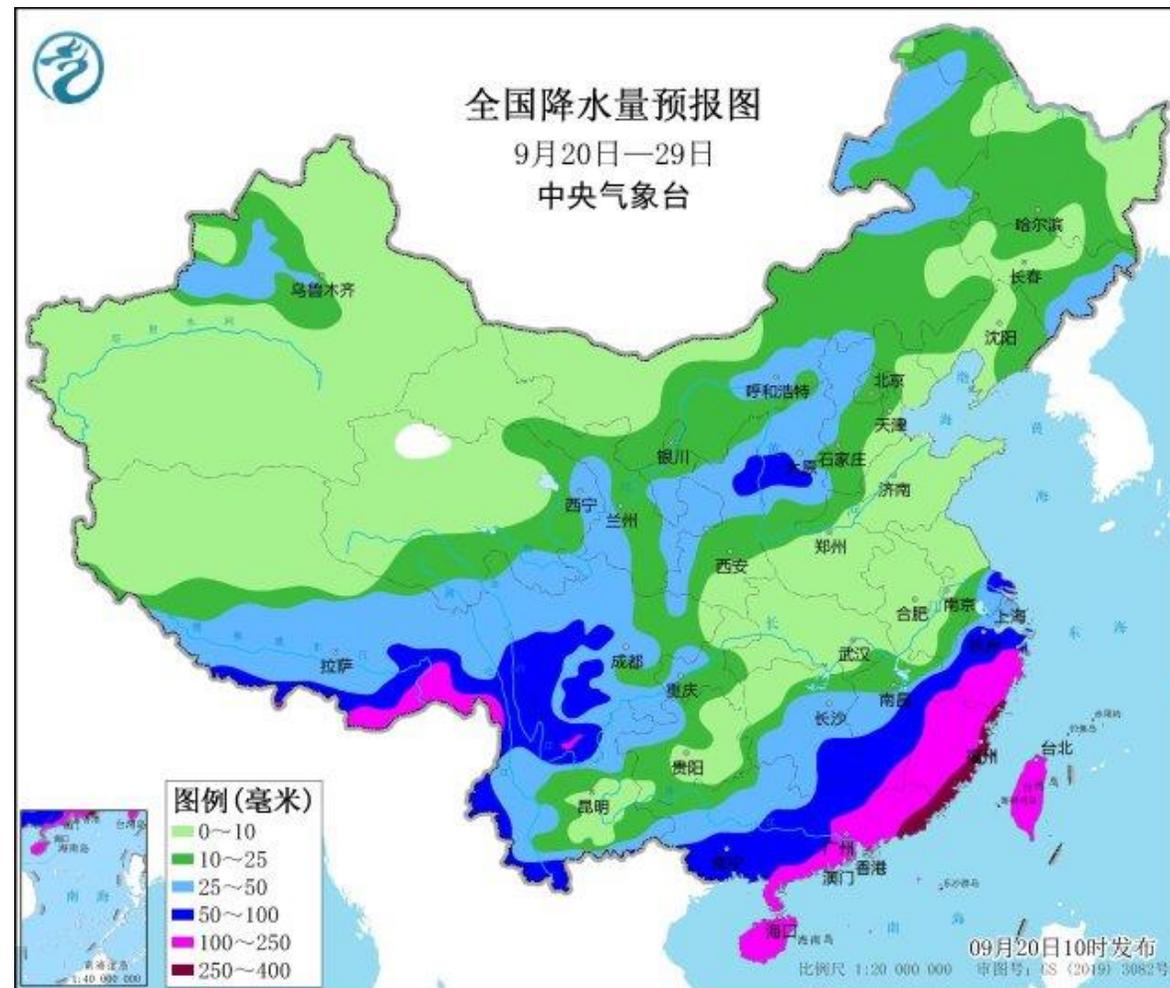
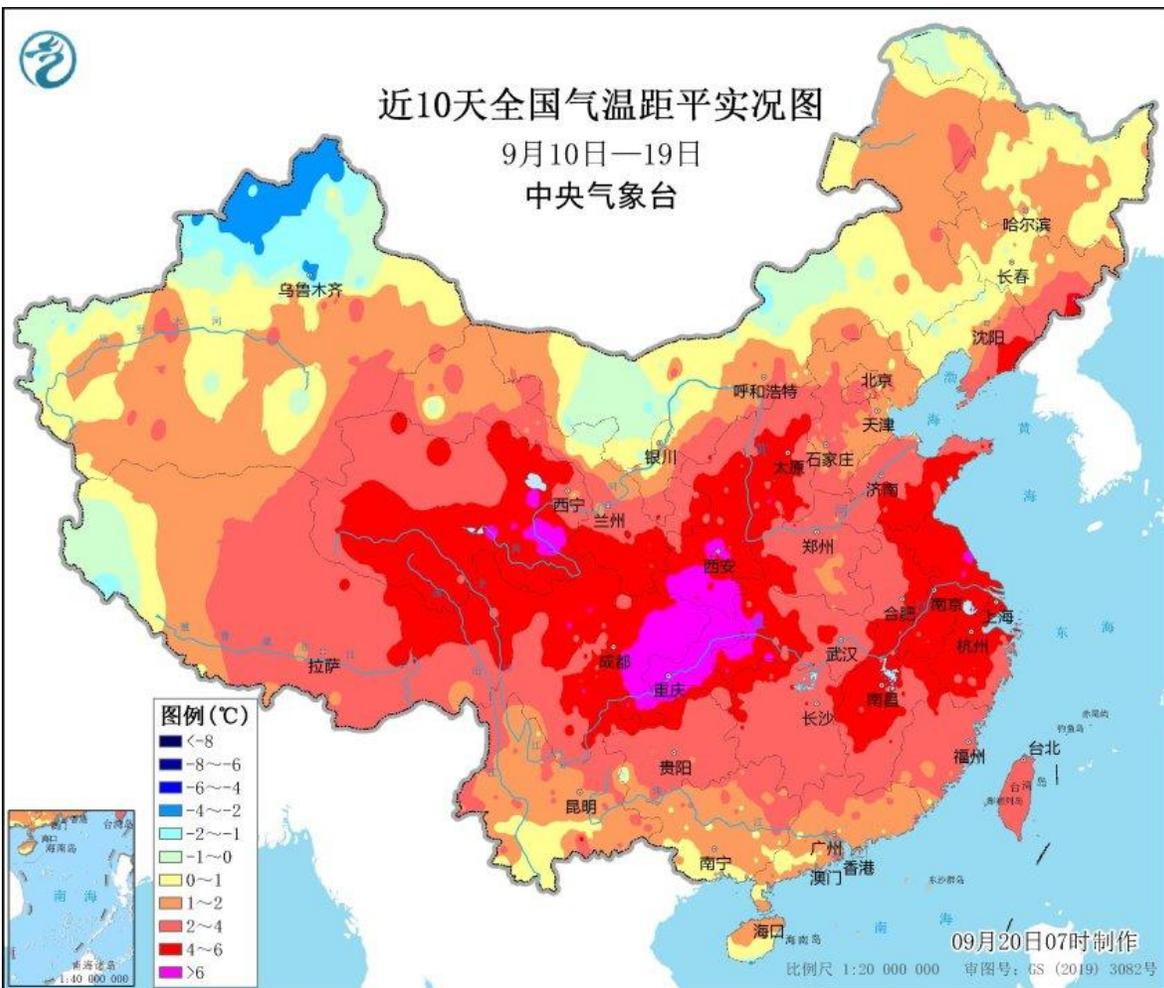
供应情况

需求情况

库存情况

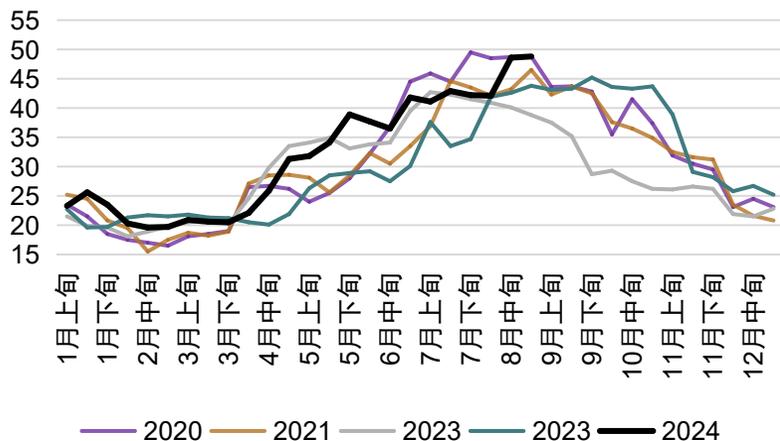
结论



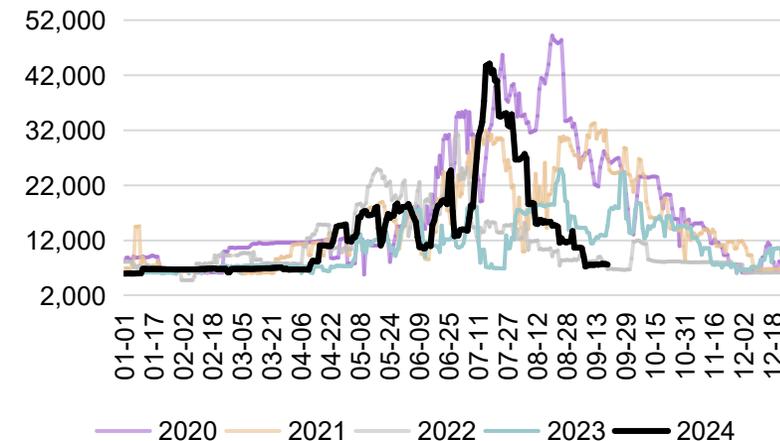
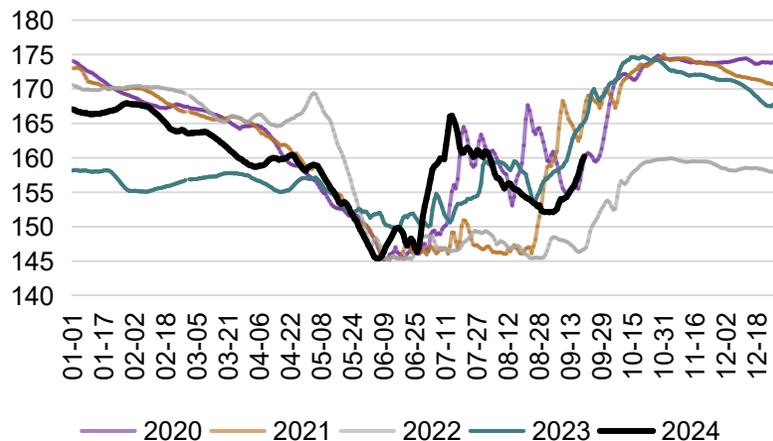


长江流域偏枯，主要水利设施周期性蓄水，水电表现走弱

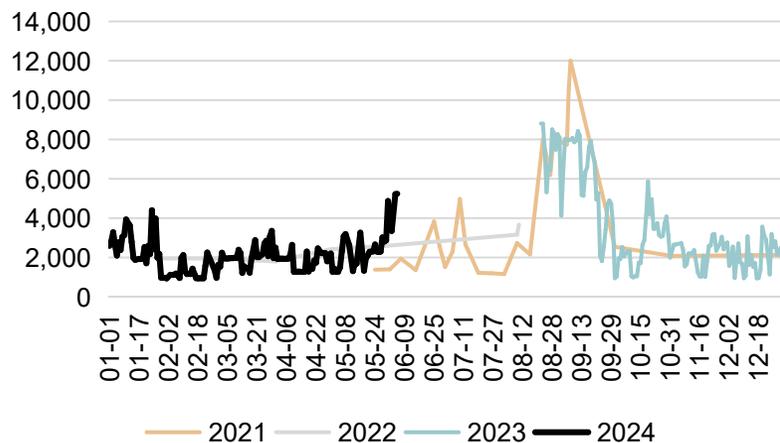
单位：亿度



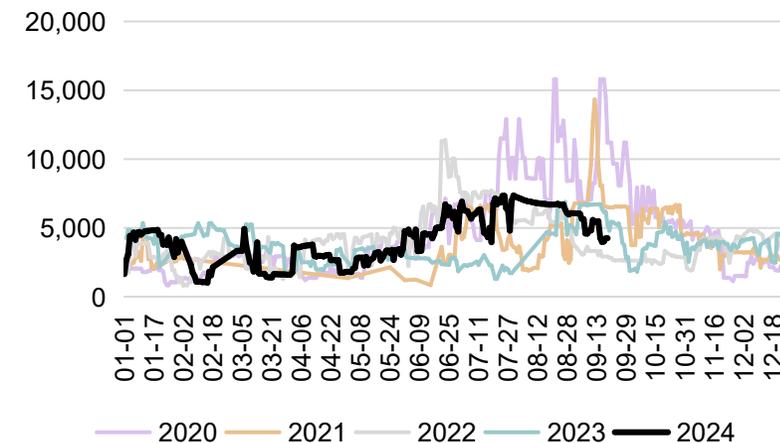
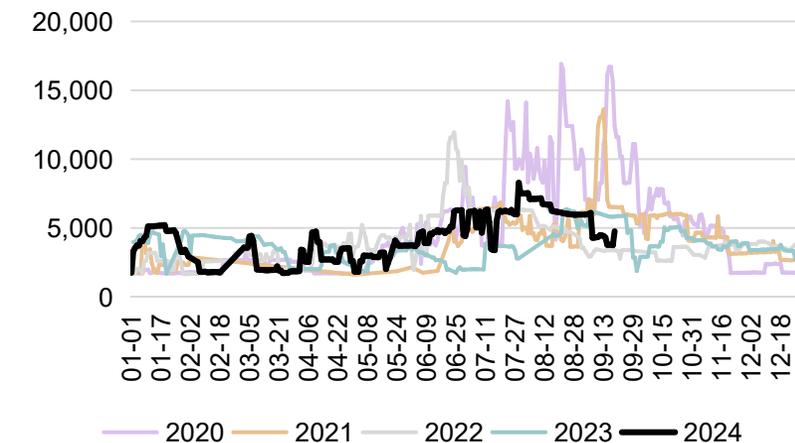
单位：米



单位：米

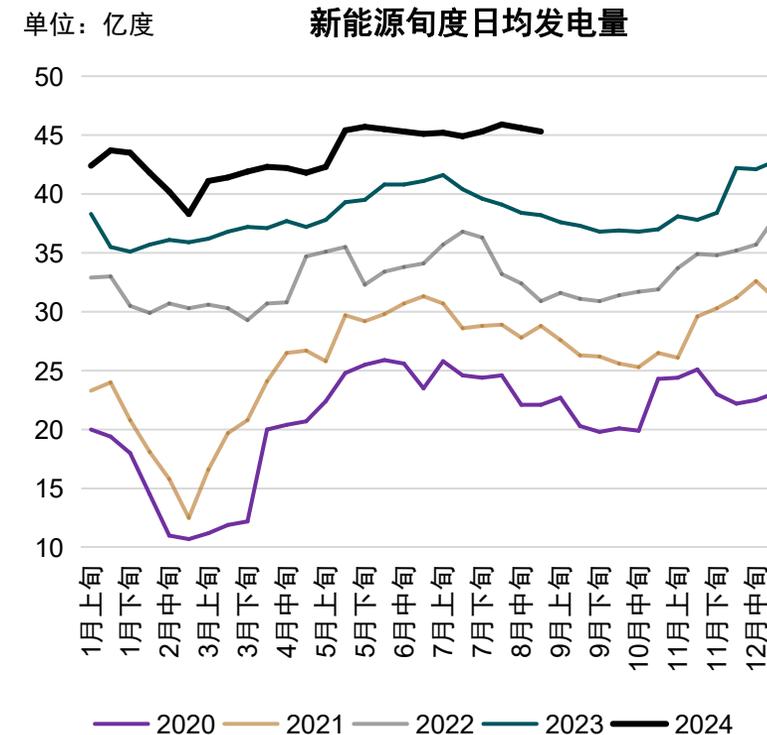
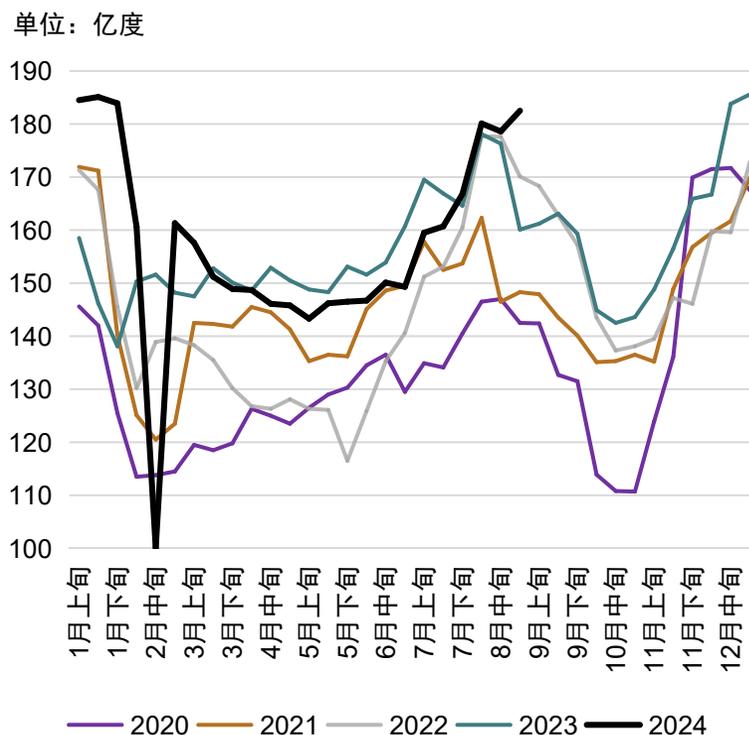
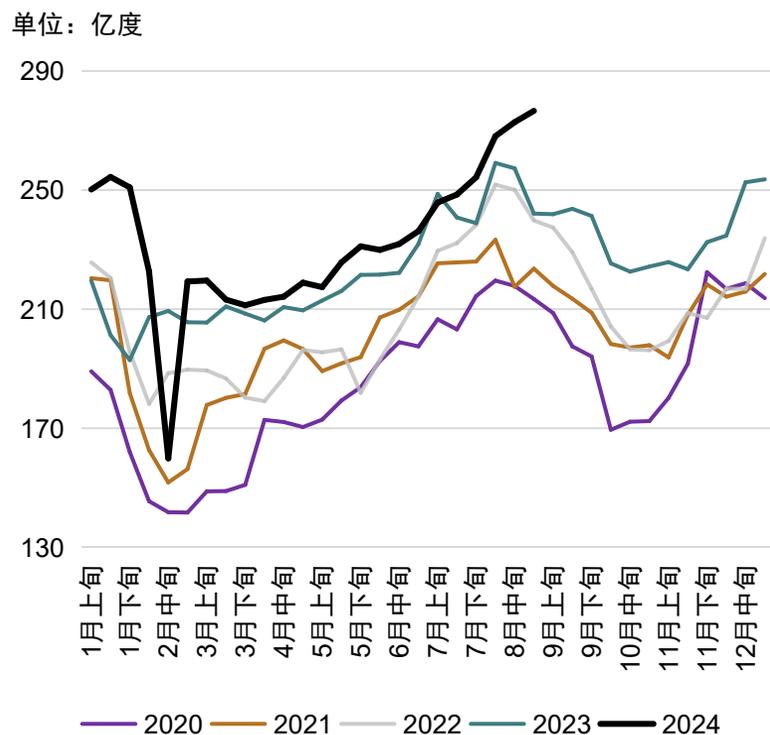


单位：米

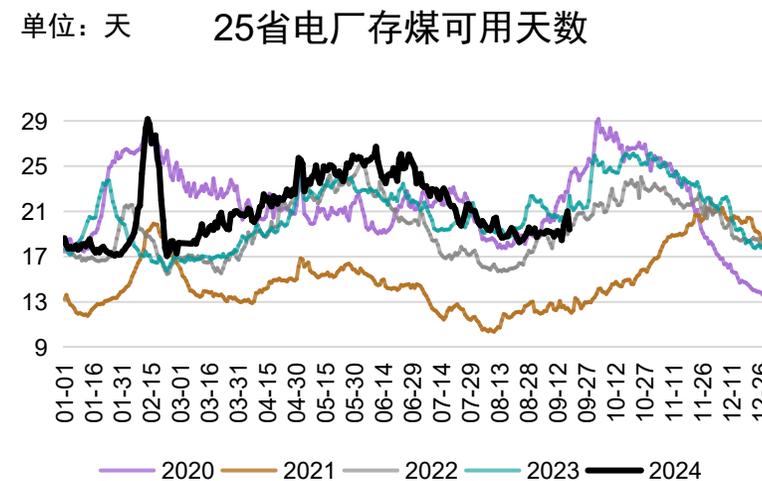
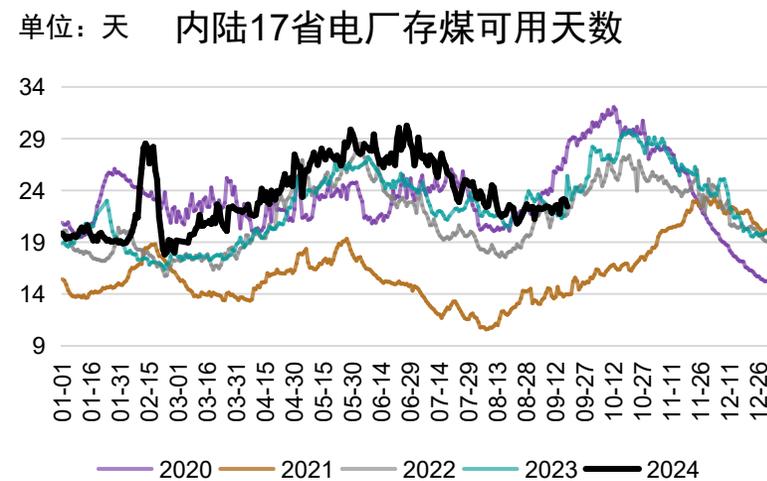
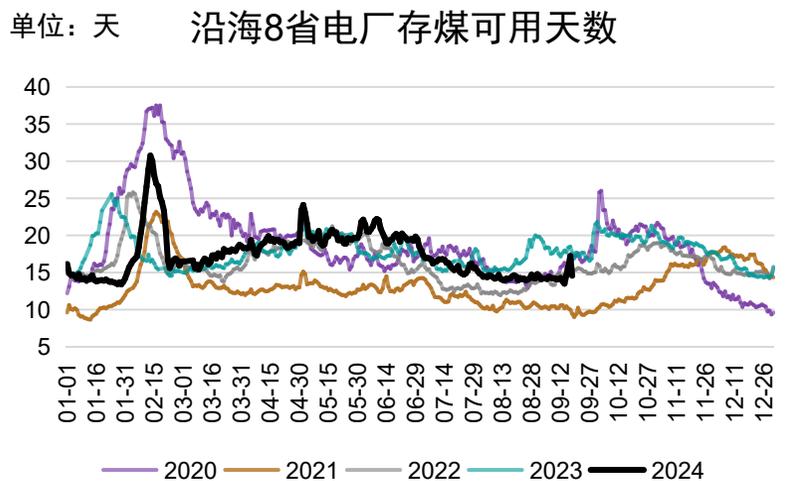
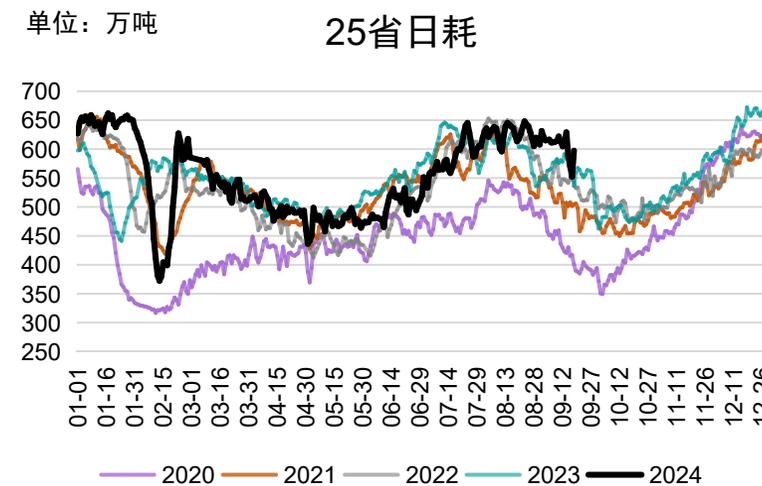
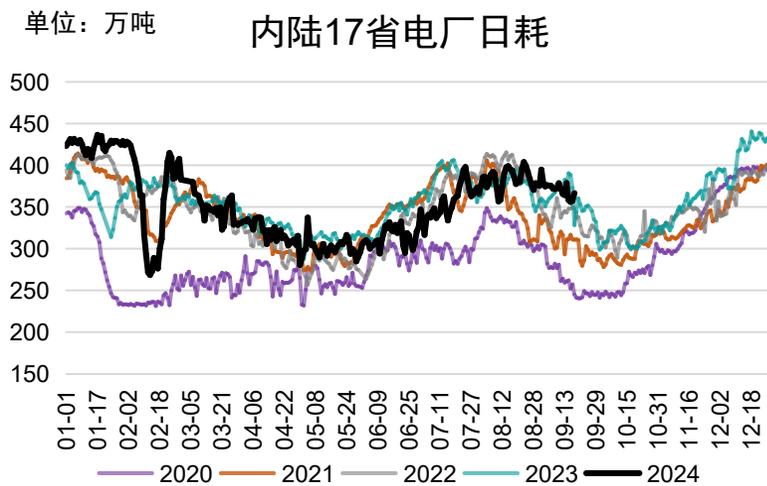
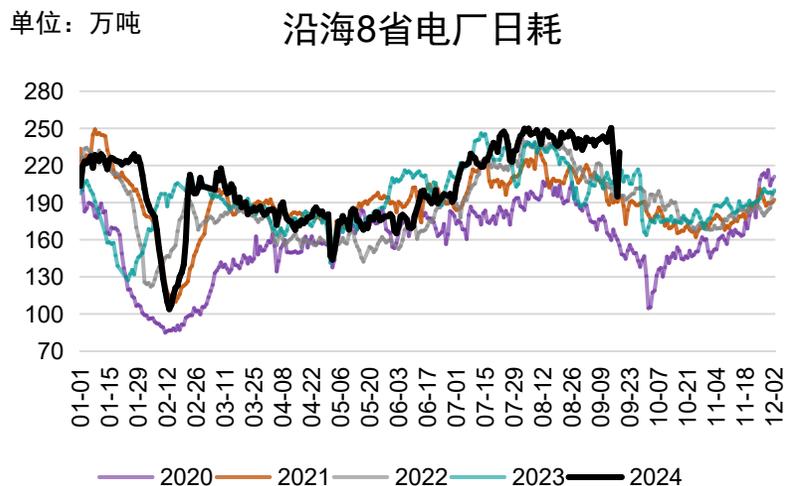


8月下旬，总发电量继续创新高，大幅高于同比；火电输出继续攀升，新能源发电量小幅回落

- 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。



周内主要省市日耗大幅回落，接近同比，其中沿海地区受台风影响，日耗降幅较大



目录

政策与要闻

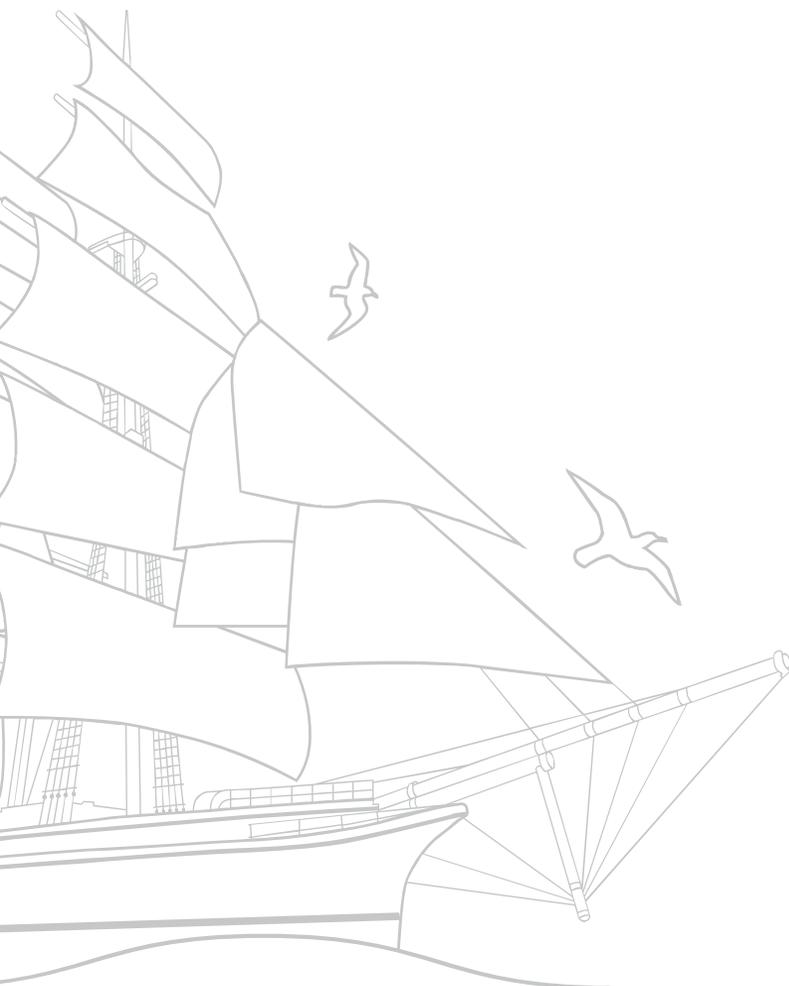
现货与期货价格

供应情况

需求情况

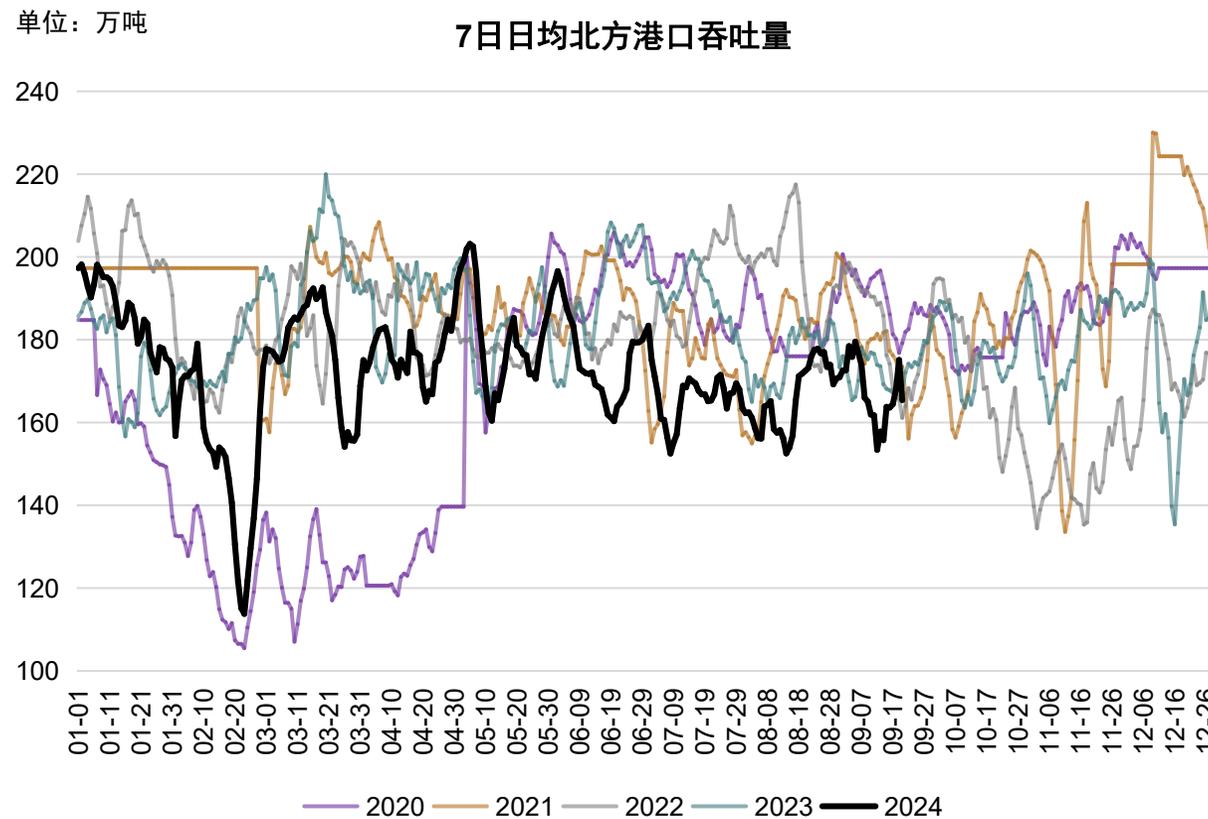
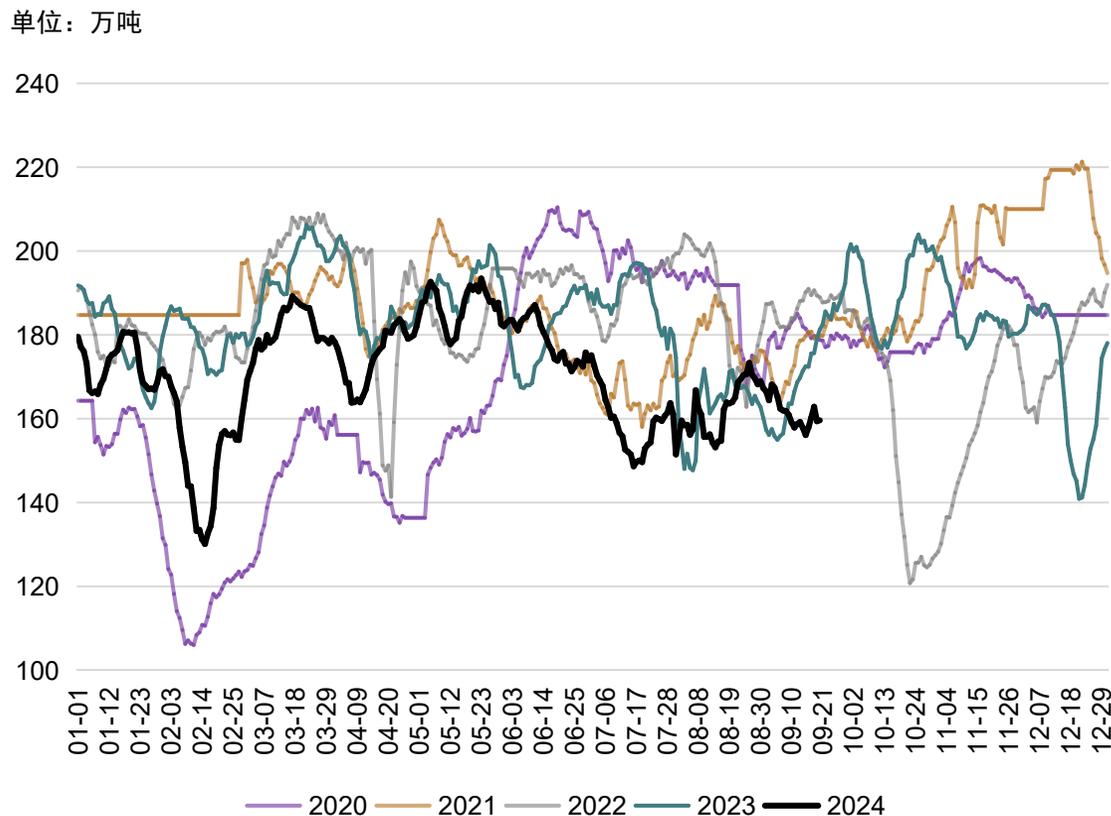
库存情况

结论

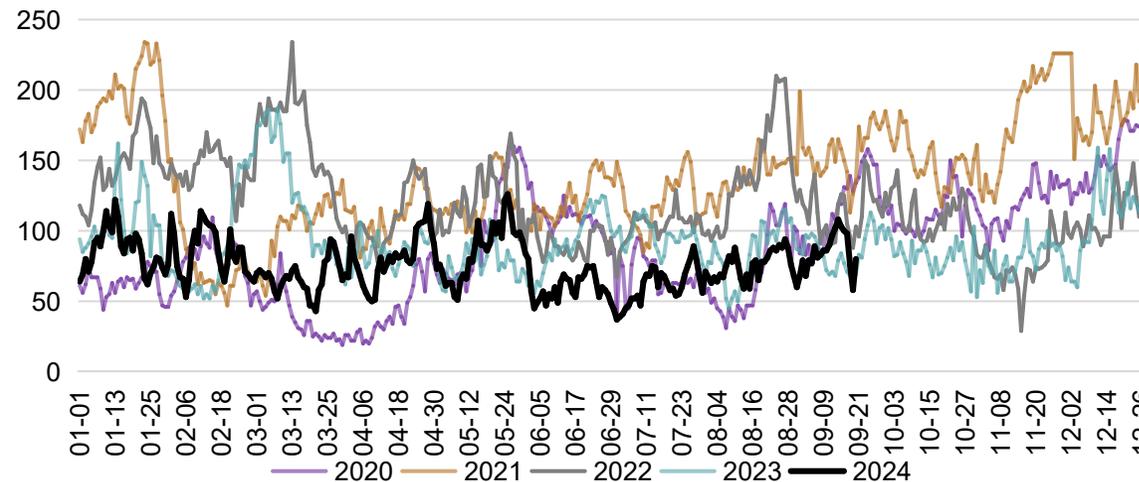
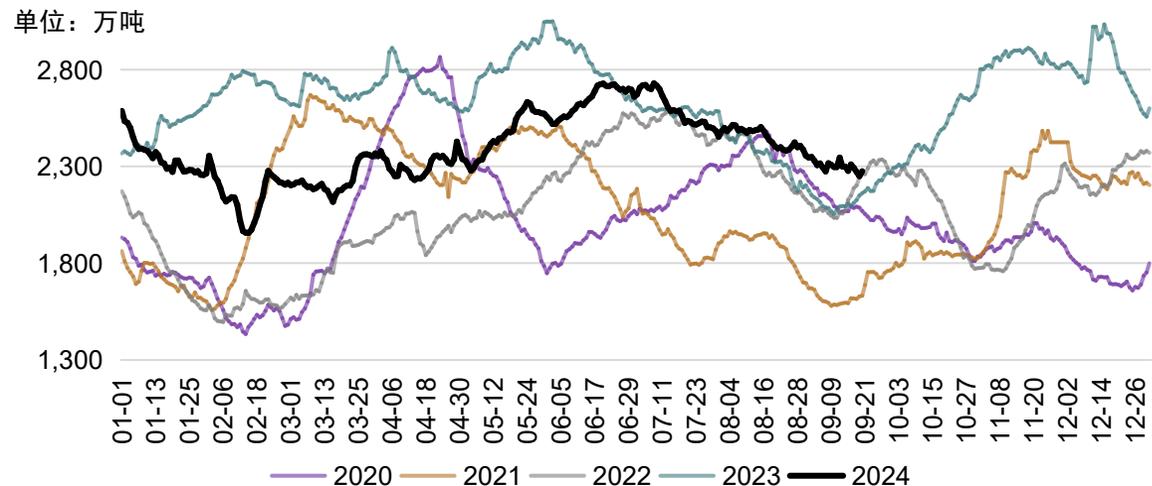
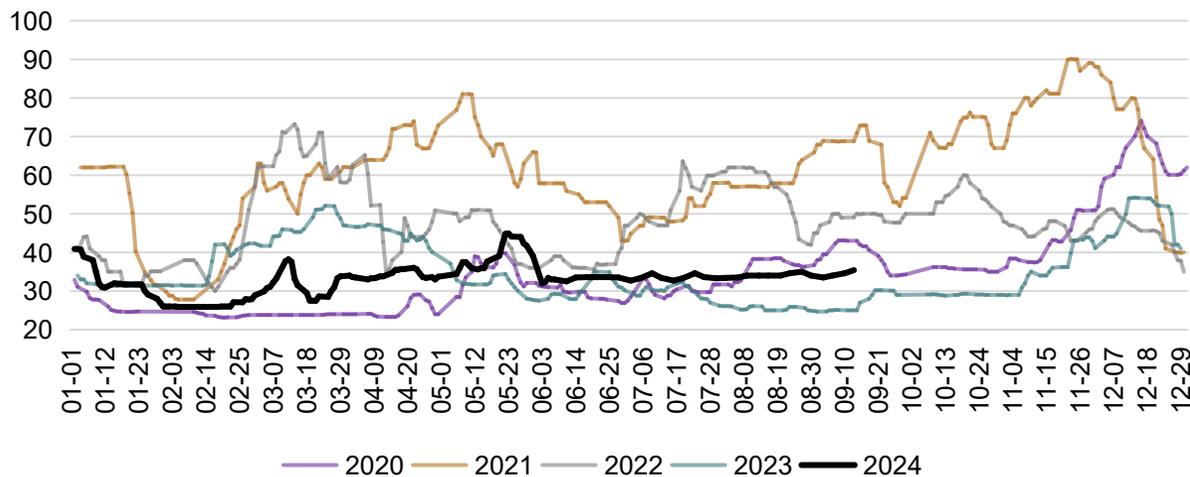
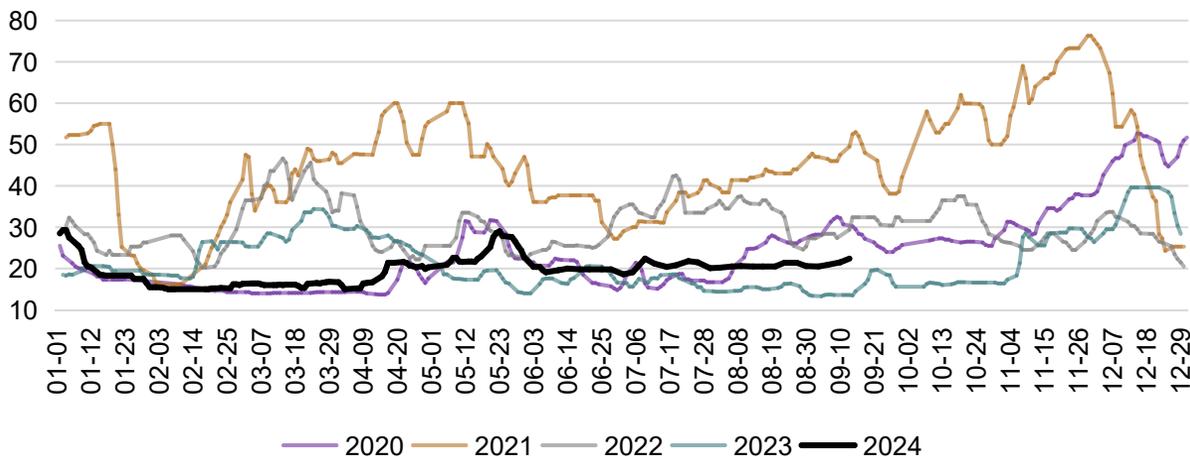


北港铁路调入维持偏低水平，吞吐量小幅回升

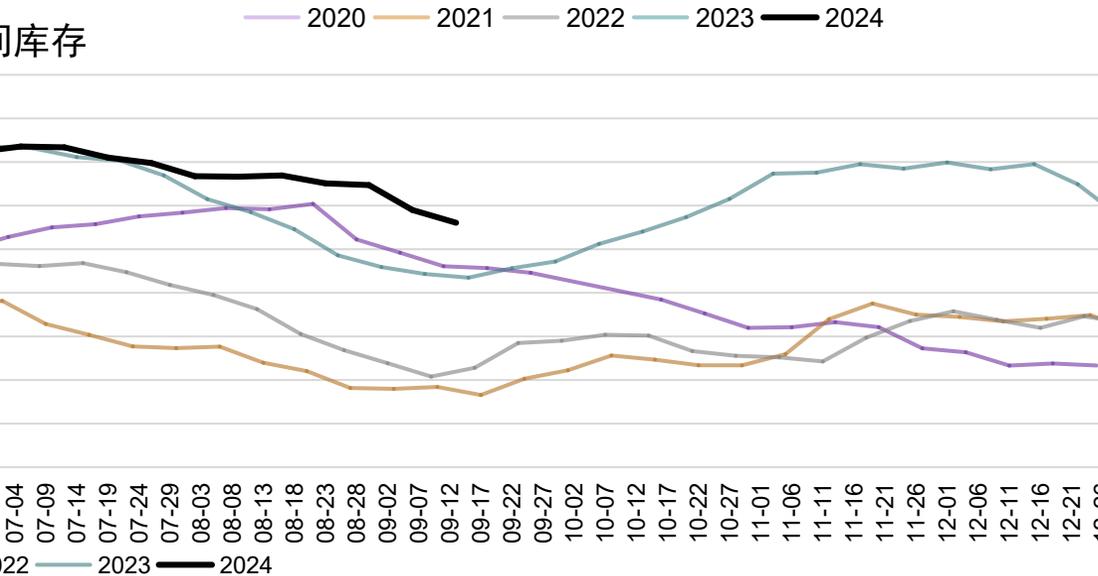
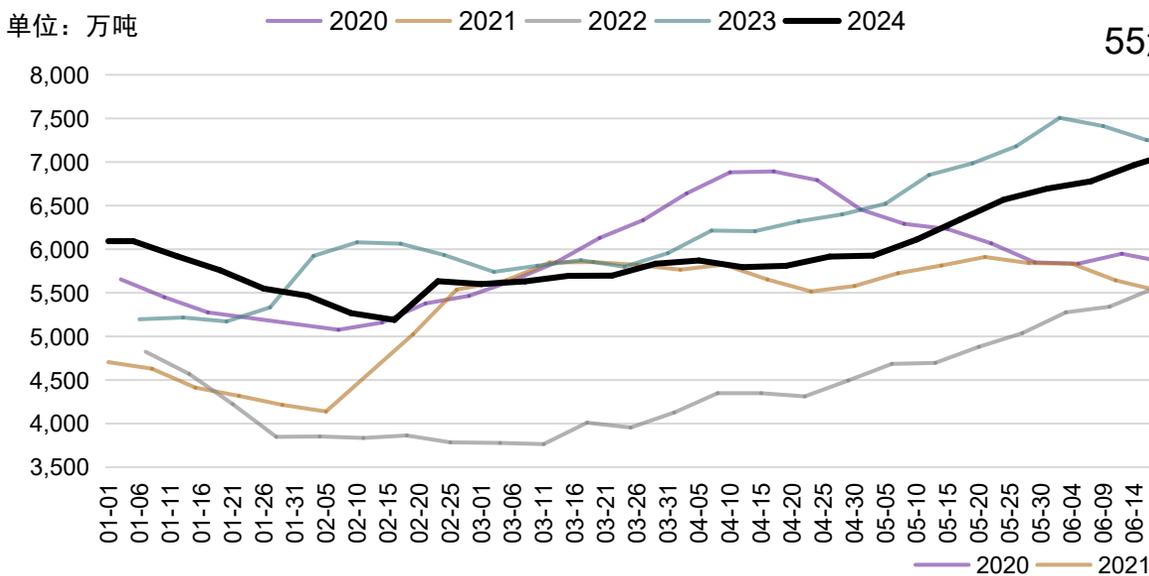
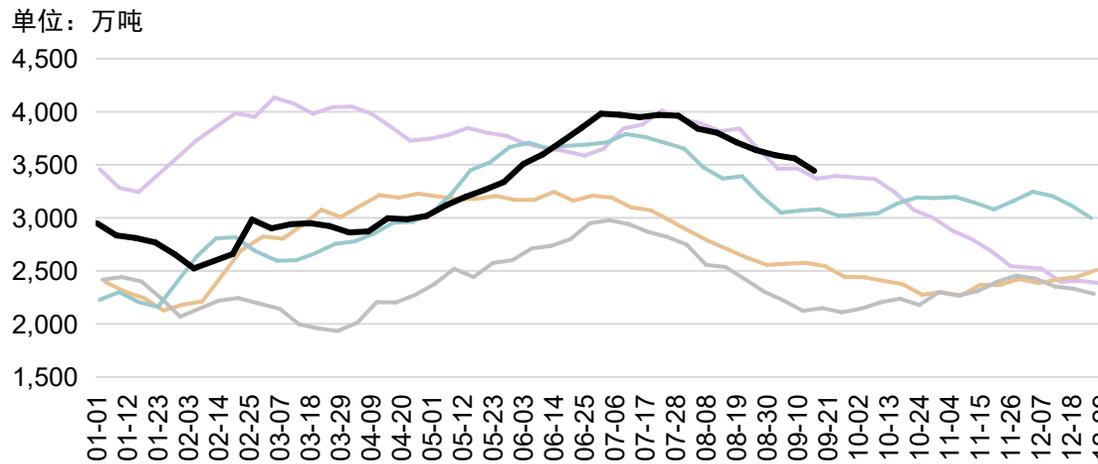
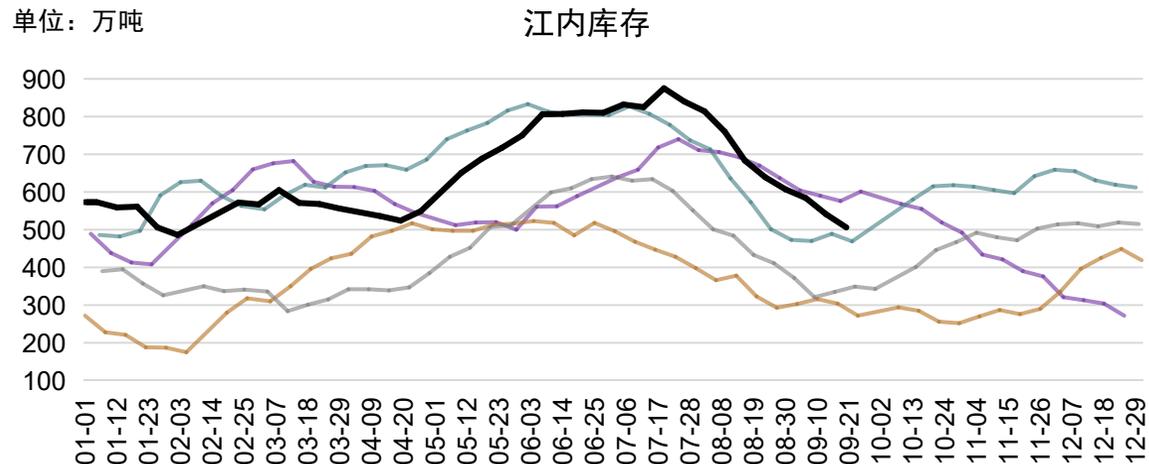
- 发运利润倒挂，天气、安监等多因素影响下，北港调入依旧处于低位。
- 受天气影响，港口拉运有所放缓，但节前补库及补空单需求支撑拉运，使得港口调出仍高于调入，本周北港维持去库。



长协拉运增长，运价继续走强；北港库存维持缓速去化，略高于同比



中间环节库存继续去化，但仍高于同比，江内及南港库存去化幅度扩大



目录

政策与要闻

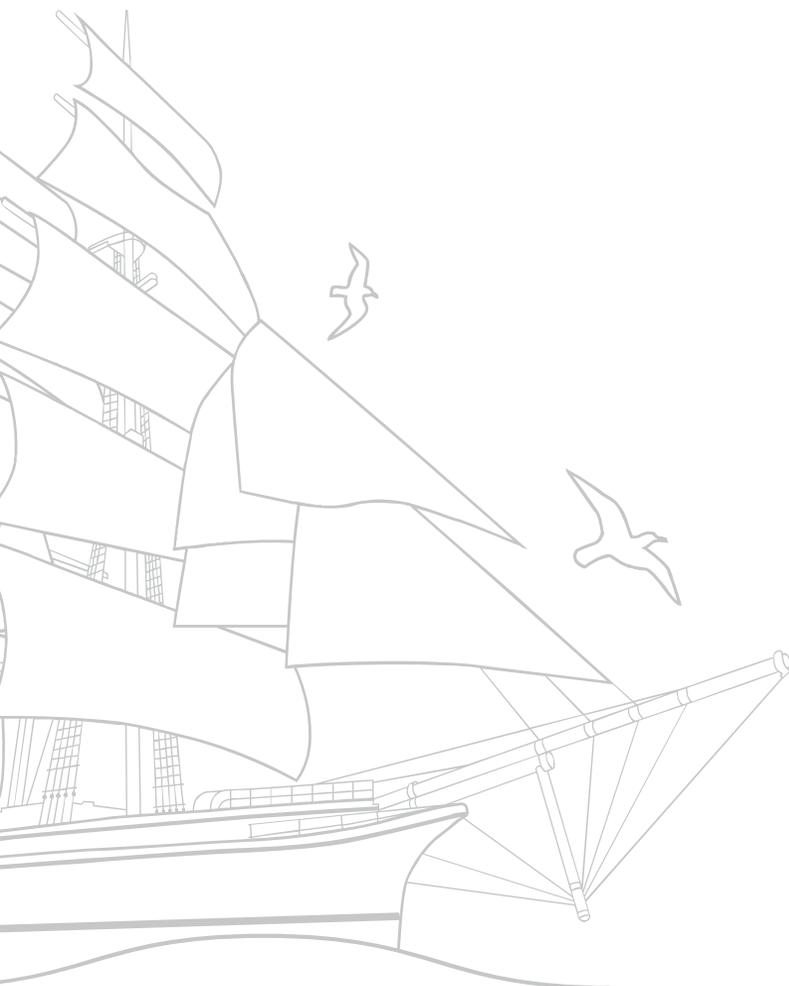
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



供给

产地供给继续小幅增长，增量主要来自前期倒工作面煤矿的正常生产，但内蒙地区大雨不退，露天矿的产运依然受影响。国内进口煤价小幅上移，终端节前补库及远月招标支撑价格。

需求

周内主要省市日耗大幅回落，接近同比，其中沿海地区受台风影响，日耗降幅较大。本周连续台风到来，沿海地区降水降温，多地生产活动受限，用电需求下降。北方地区一股偏强冷空气即将自北向南影响整个中东部，副高受到削弱，高温氛围收缩至川渝地区，全国气温将加速回落。长江中下游来水偏少，预计10月期间水电表现仍将处于同期偏低水平。甲醇及尿素开工继续走高，拉动非电需求增长。

库存

主要省市电厂库存保持去化，小幅低于同比，仍属于同期偏高水平，去化速度有所放缓。发运利润倒挂，天气、安监等多因素影响下，北港调入依旧处于低位；受天气影响，港口拉运有所放缓，但节前补库及补空单需求支撑拉运，使得港口调出仍高于调入，本周北港维持去库。

策略

节后天气对煤价影响继续走弱，国庆前补库需求及个别地区冬储支撑煤。随着南方地区下旬开始逐步入秋，淡季特征渐显，而北方地区部分冬储需求开始释放，下旬煤价或窄幅区间震荡为主。

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

