



动力煤周报

新湖能源

新湖期货研究所

目录

政策与要闻

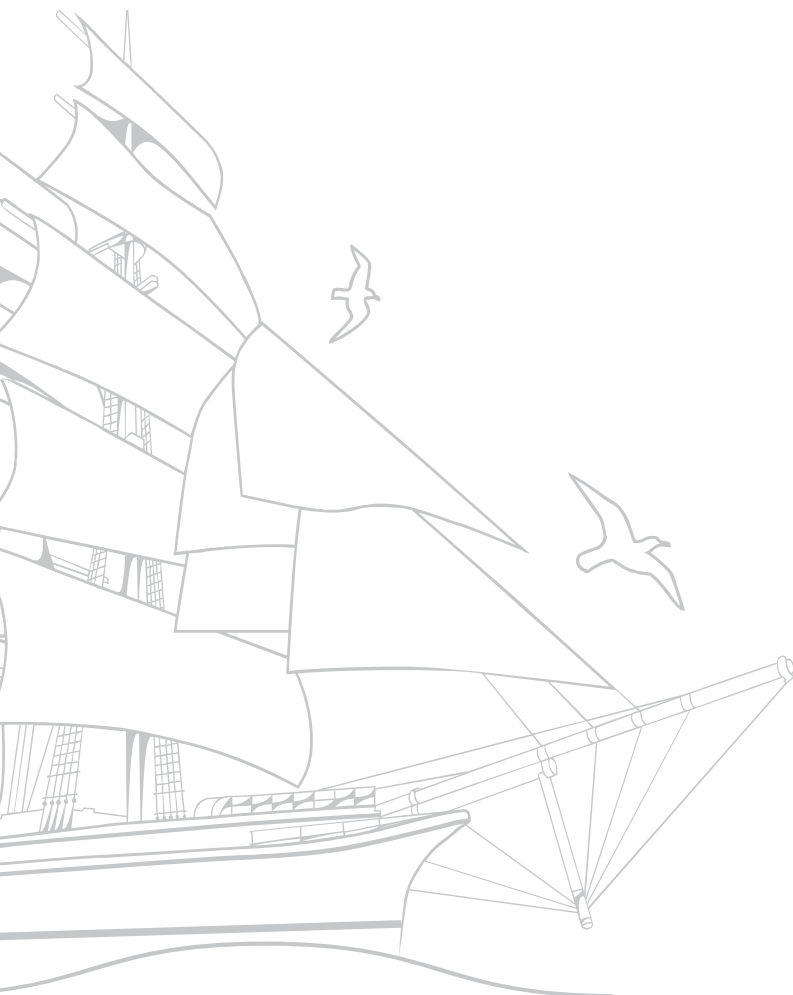
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



上周~周一 11.04

- 十四届全国人大常委会第十二次会议：审议了国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案。
- 国务院国资委党委召开扩大会议。会议要求，要统筹当前和长远，切实抓好各项政策措施的落实落地，打好稳增长组合拳，确保中央企业全年改革发展目标任务圆满完成，全力为稳预期、强信心、促发展作出积极贡献。

- 国务院国资委召开中央企业今冬明春保暖保供工作专题会。会议要求，要加大煤炭开采和电煤、天然气采购力度，做好新增装机并网，积极引导用户削峰填谷，确保迎峰度冬保供安全。要加快电力、油气和管网项目投资建设进度，持续提升保供硬实力。要加强隐患排查，做好暴雪、冻雨等极端天气应急预案，坚决守住安全生产底线。

周二 11.05

- 陕西应急管理厅召开全省煤矿领域专家排查整治重大事故隐患三年行动专题推进会，总结2024年工作情况，对煤矿领域专家排查整治重大事故隐患三年行动再动员、再部署。

周三 11.06

- 美东时间11月6日5点整，特朗普以297票且票数大幅度领先哈里斯，当选为美国第47届总统。
- 山西省发改委发布了关于采暖期“煤改电”用电价格及有关事项的通知，其中表明继续支持“煤改电”用电价格市场化。

周四 11.07

- 美国联邦公开市场委员会(FOMC) 11月7日在华盛顿结束为期两天的政策会议后宣布，将联邦基金利率目标区间下调至4.50%-4.75%。

周五 11.08

目录

政策与要闻

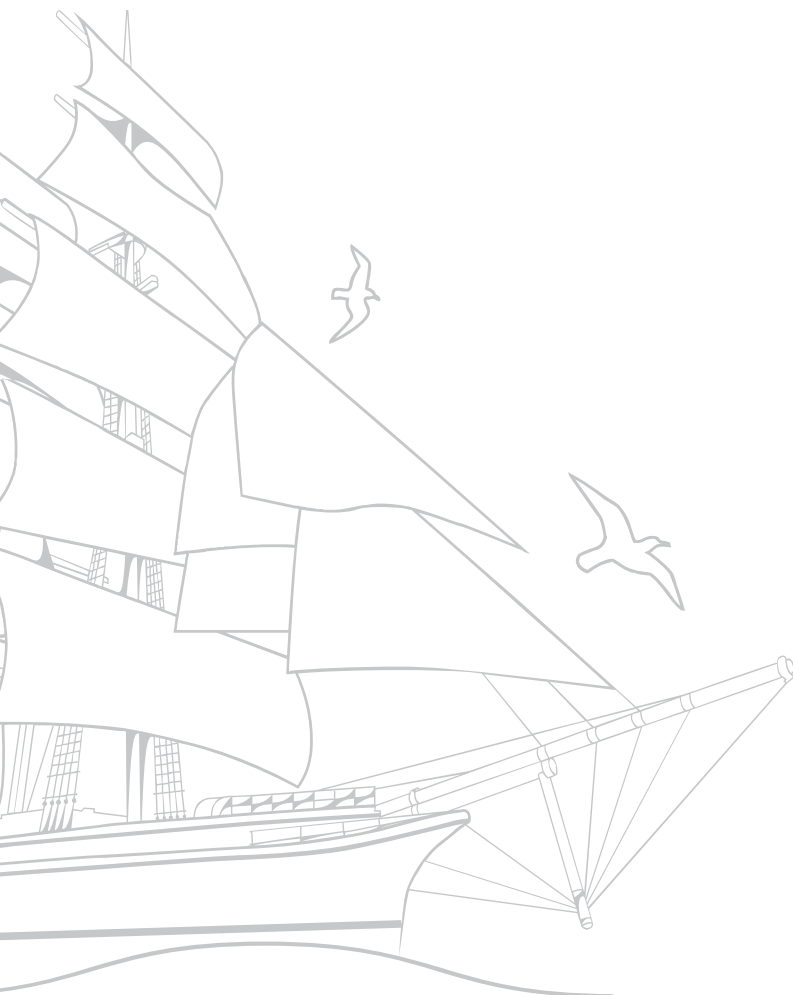
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

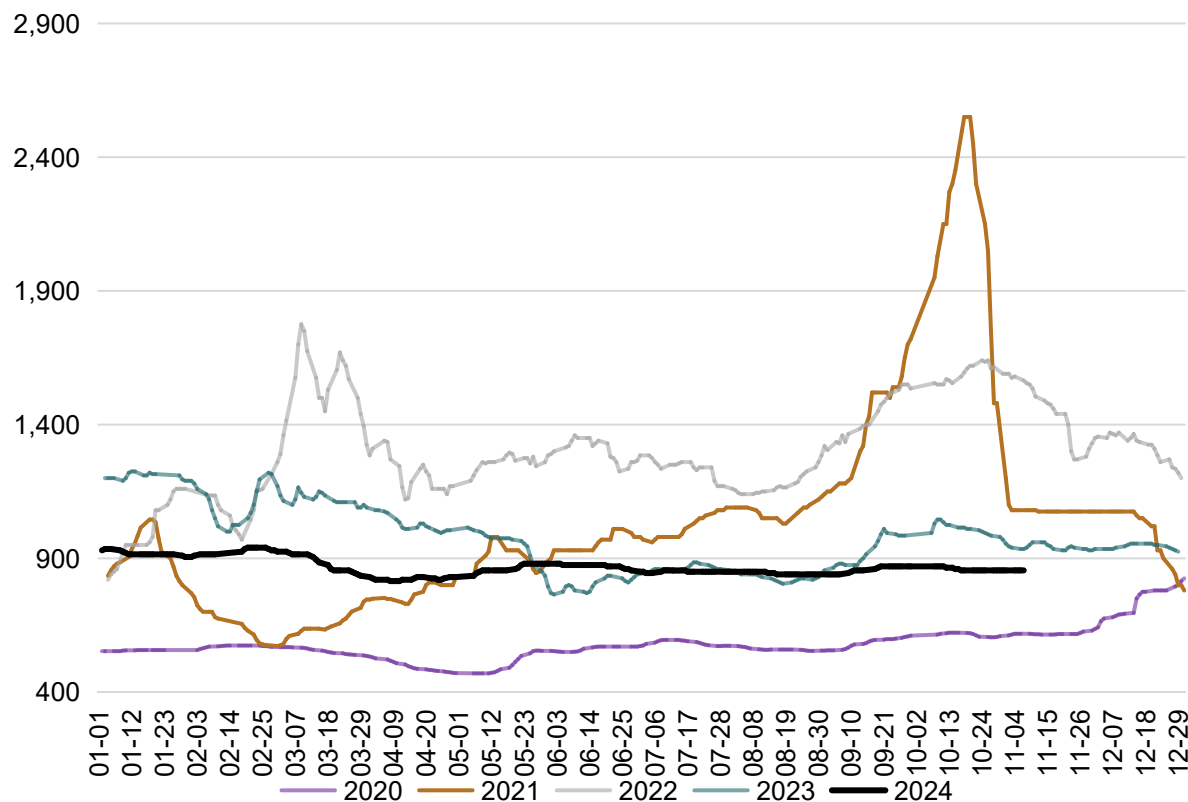
结论



本周回顾：本周产地价格大稳小动，互有涨跌，港口价格持续小幅松动

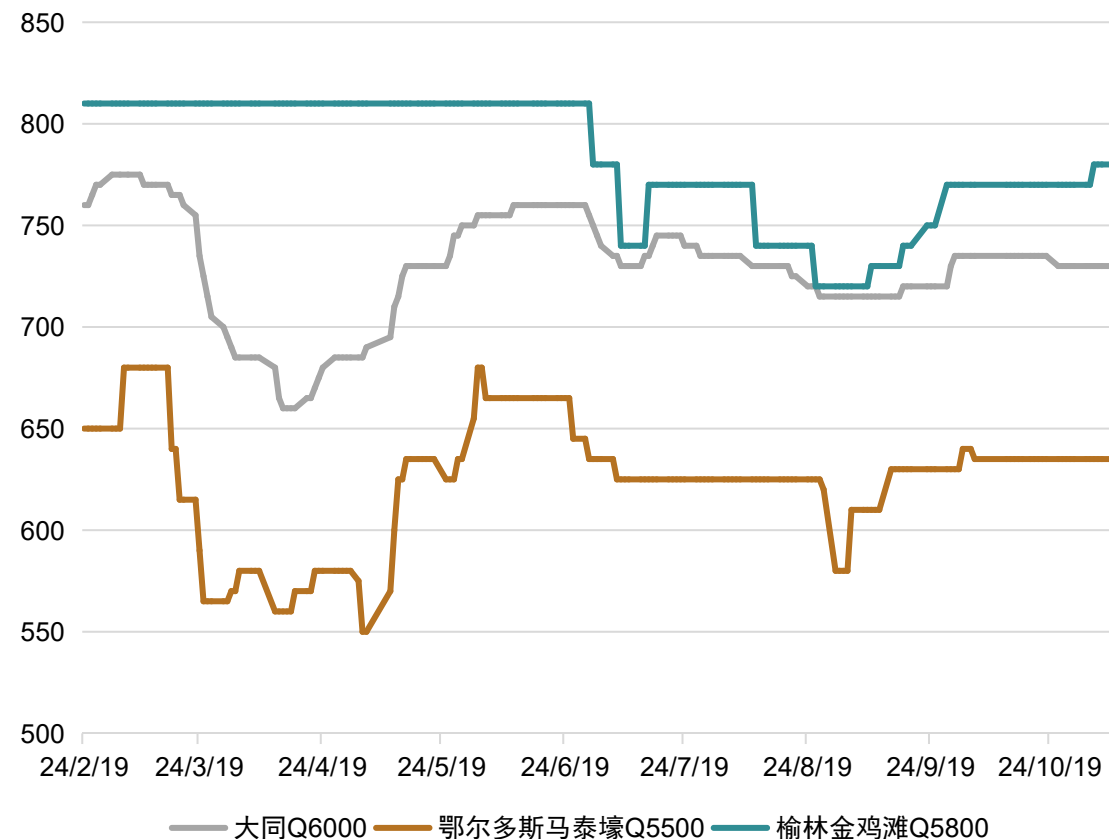
- 近期坑口需求表现暂稳，化工补库需求增加，但民用及其他非电表现一般，贸易户受港口行情影响，继续观望。
- 港口价格窄幅下行为主，由于下游需求疲弱，贸易商小幅让利，但成本支撑下空间亦有限，实际成交依旧僵持。

单位：元/吨



单位：元/吨

主产地坑口价

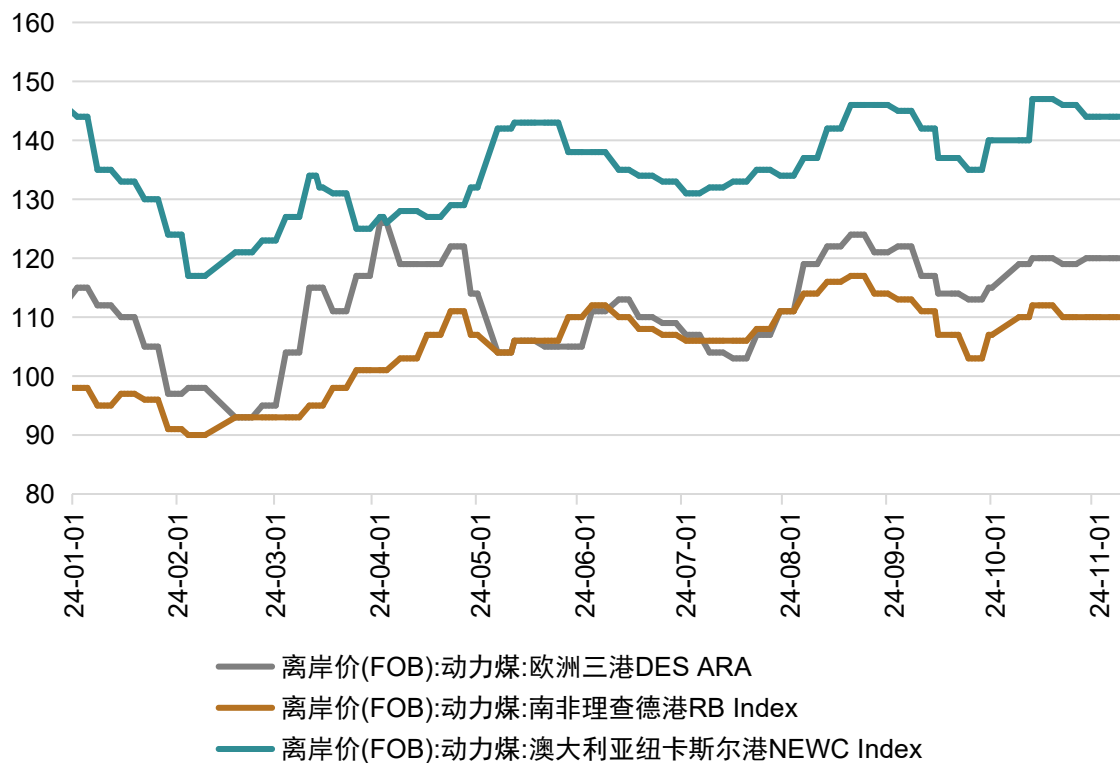


海外价格指平稳运行，进口煤价持稳

- 市场需求相对平静，海外各指数暂稳。
- 汇率影响下，进口成本继续增长，叠加外盘价格坚挺，进口贸易商报价支撑强，而终端即期需求弱，招标价下调，双方报还盘有一定差距，成交相对偏弱。

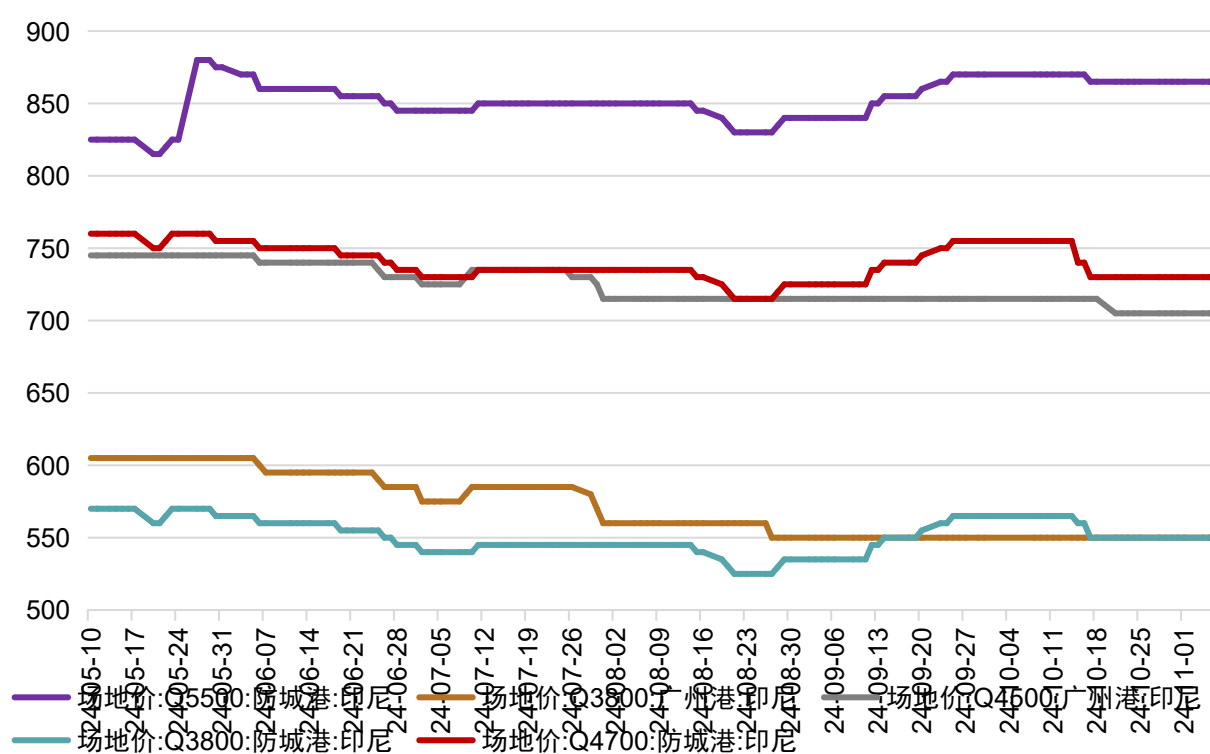
单位：美元/吨

海外价格指数



单位：元/吨

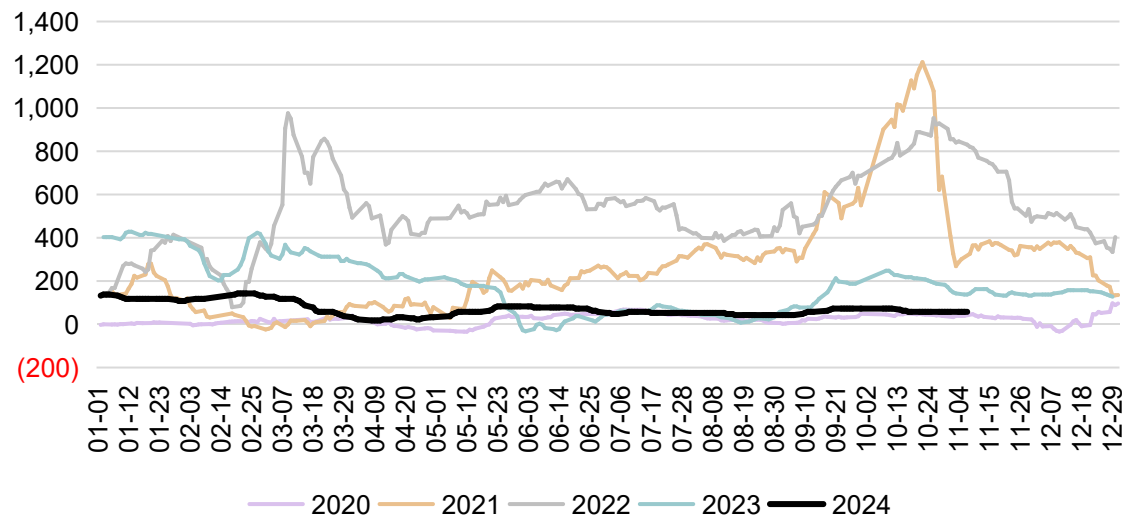
港口印尼煤价格



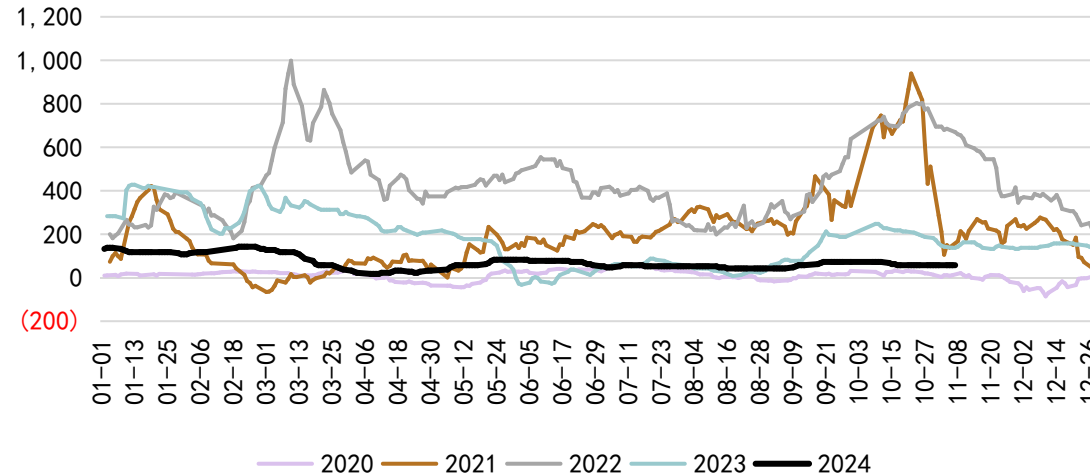
本周动力煤主力合约基差小幅收敛

- 本周市场煤价小幅回落
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差收敛

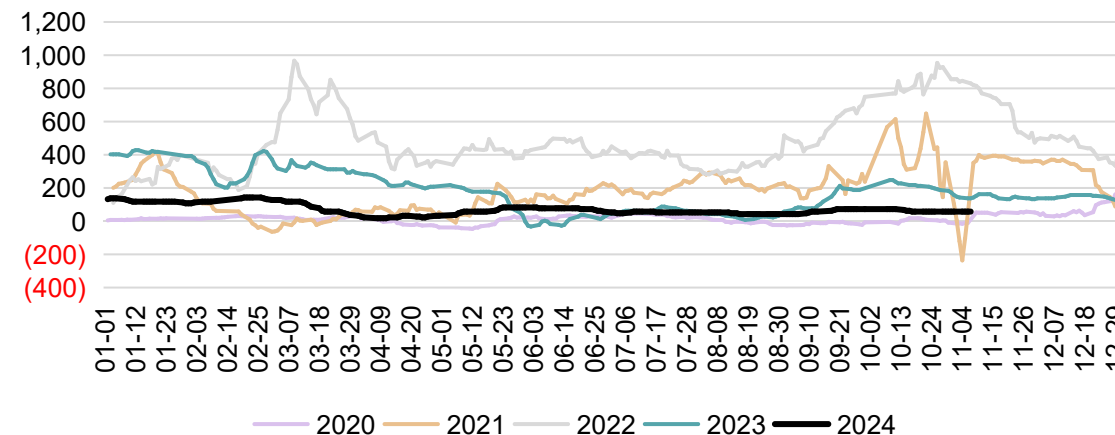
单位：元/吨



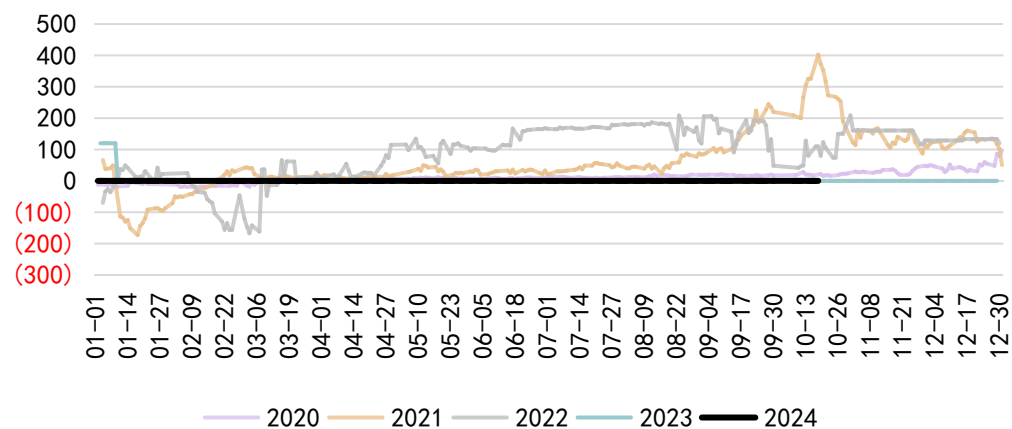
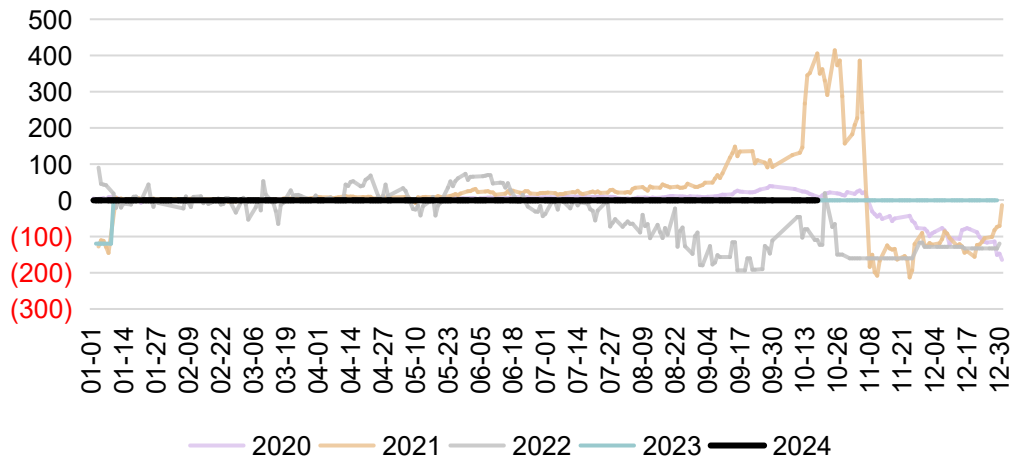
单位：元/吨



单位：元/吨

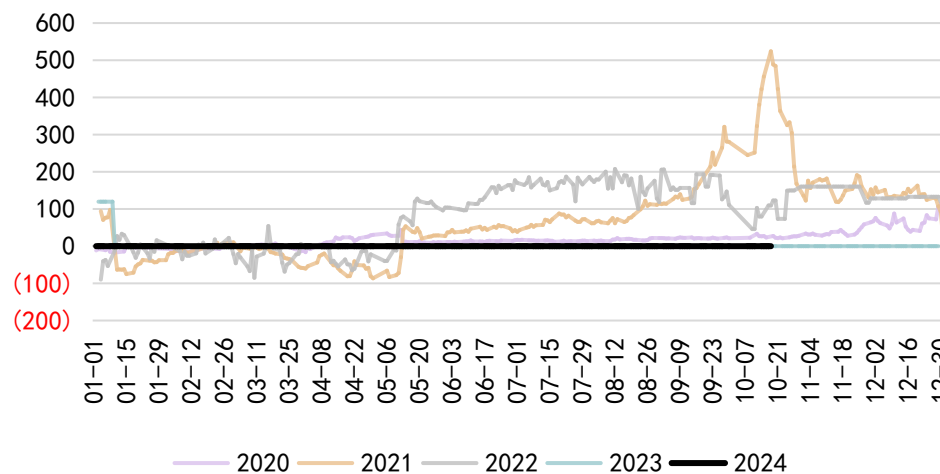


本周主力合约价差变化平稳



- 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

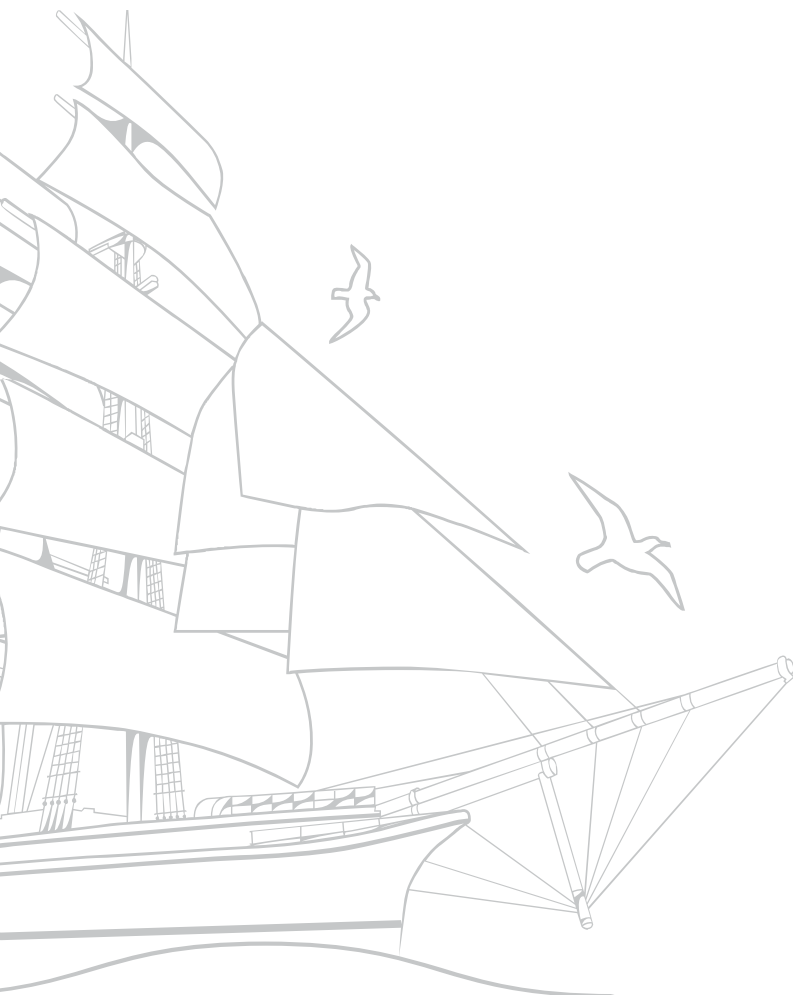
现货与期货价格

供应情况

需求情况

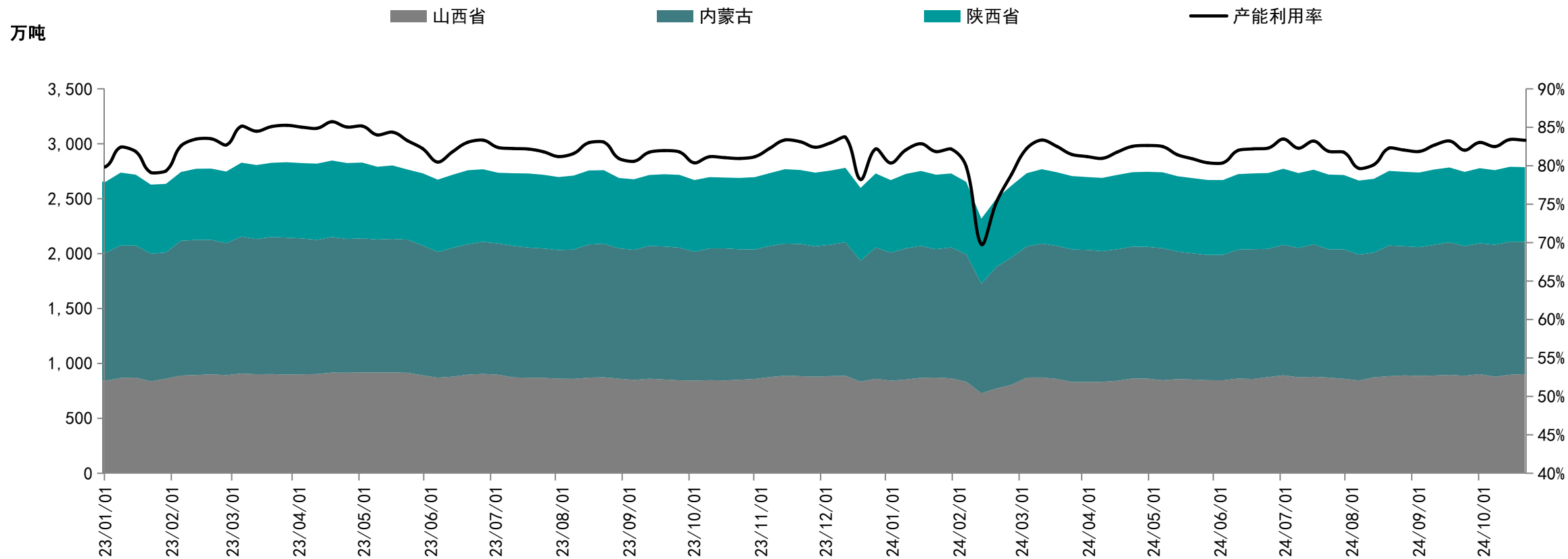
库存情况

结论



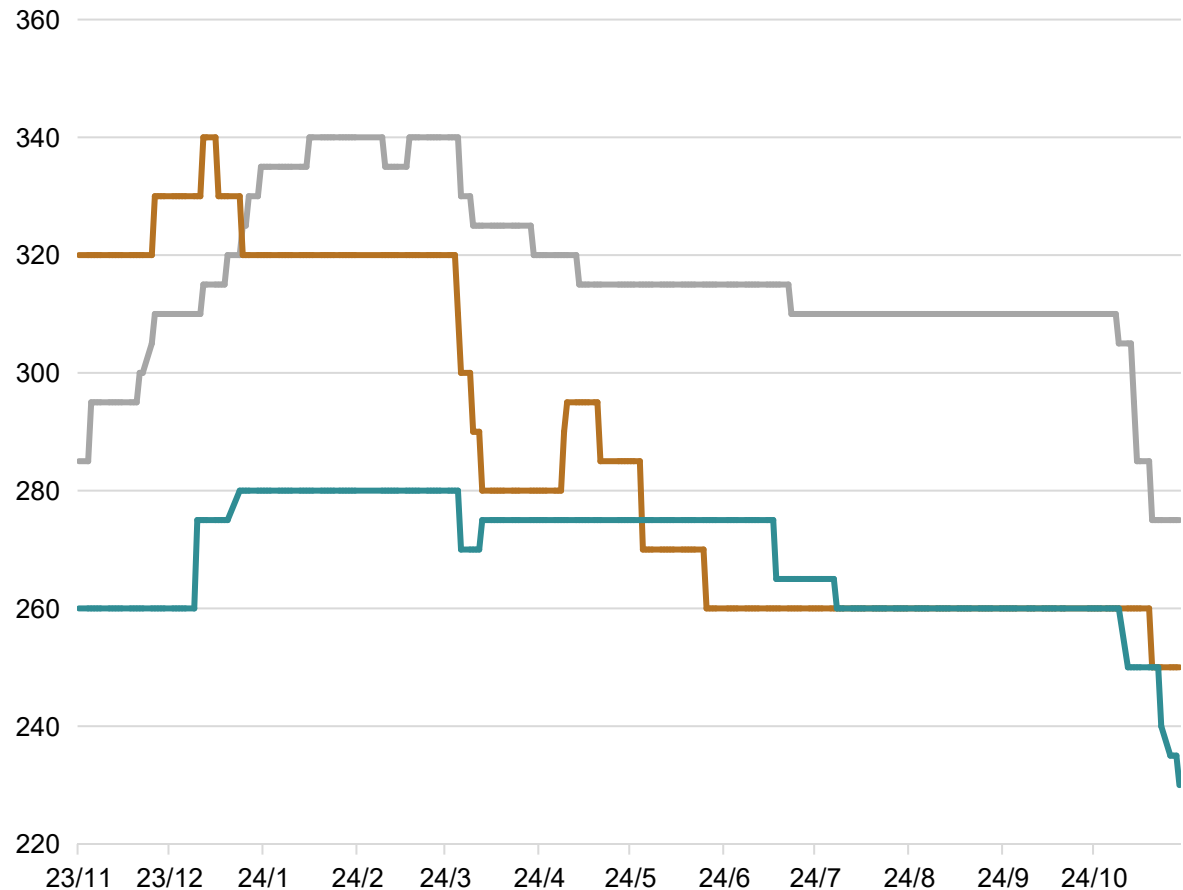
本周产地供给小幅上升

- 上月末停减产煤矿基本复产，本周产地开工恢复至正常水平
- 供给整体保持高位，环比上周小幅提升。



港口市场偏弱运行，贸易户发运意愿弱，汽运运价下调；大秦线发运量恢复至高位

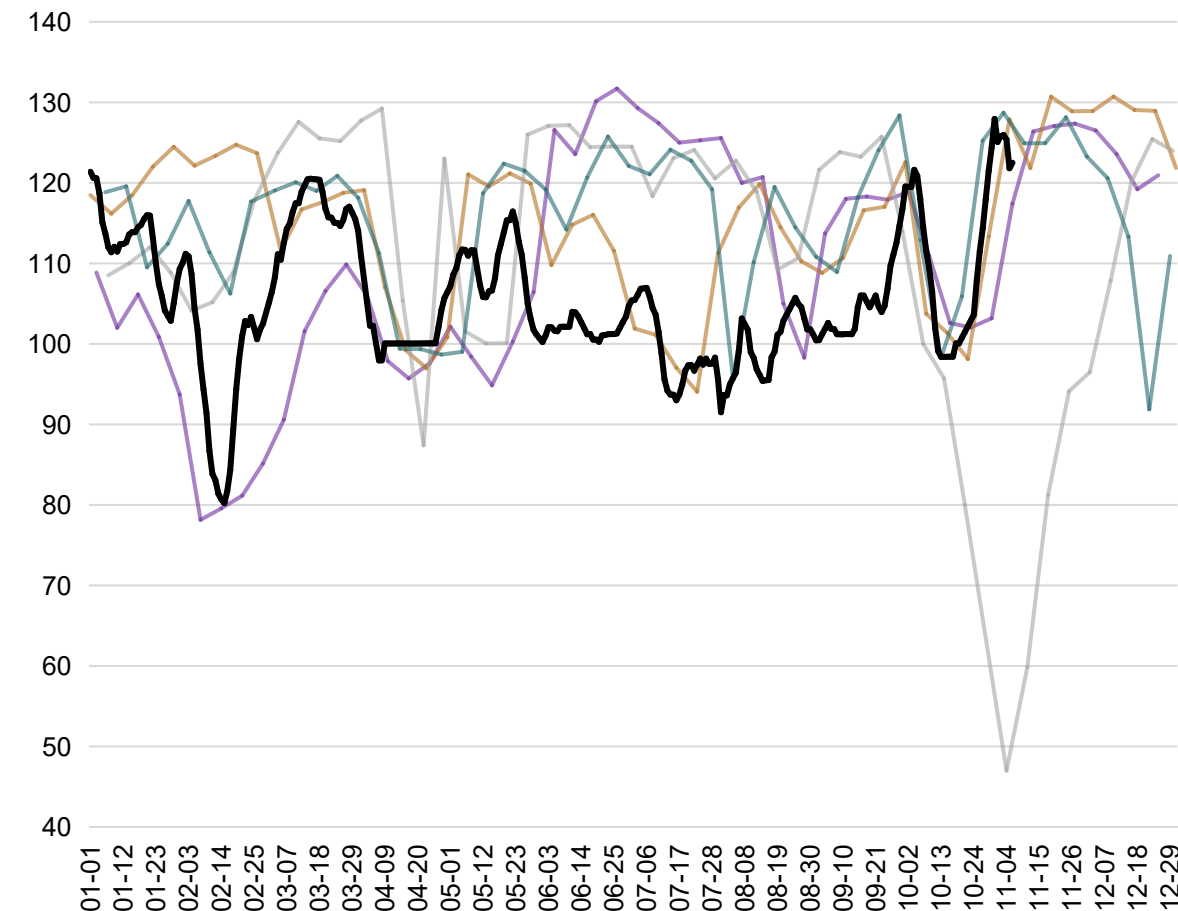
单位：元/吨



— 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

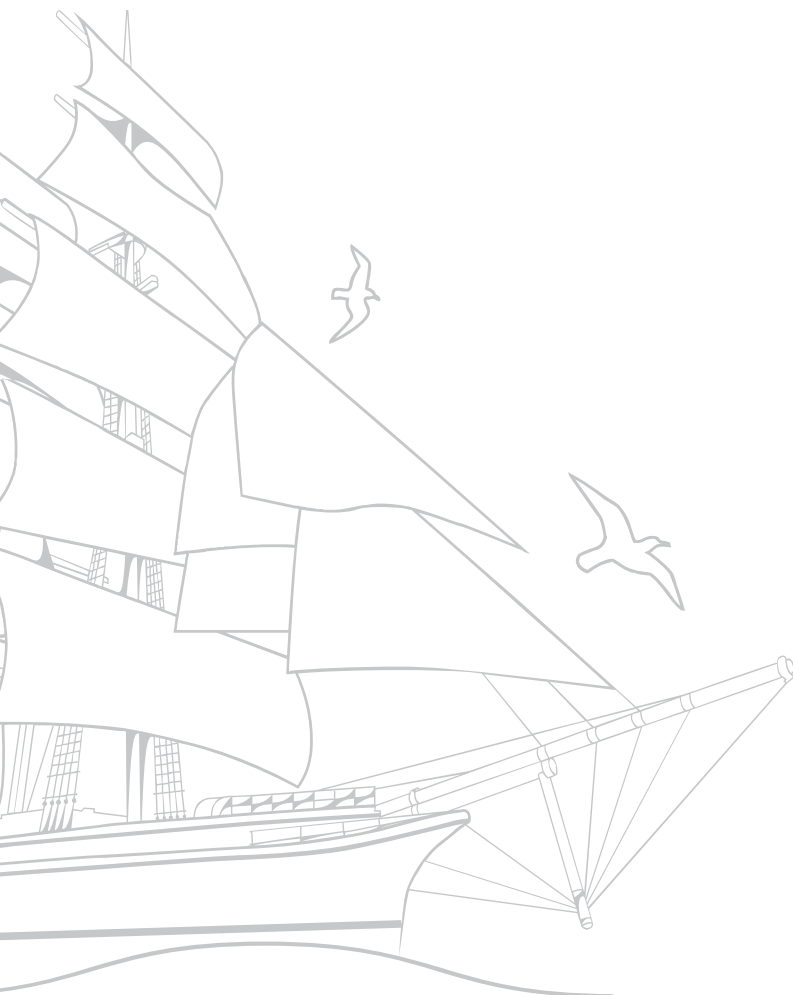
现货与期货价格

供应情况

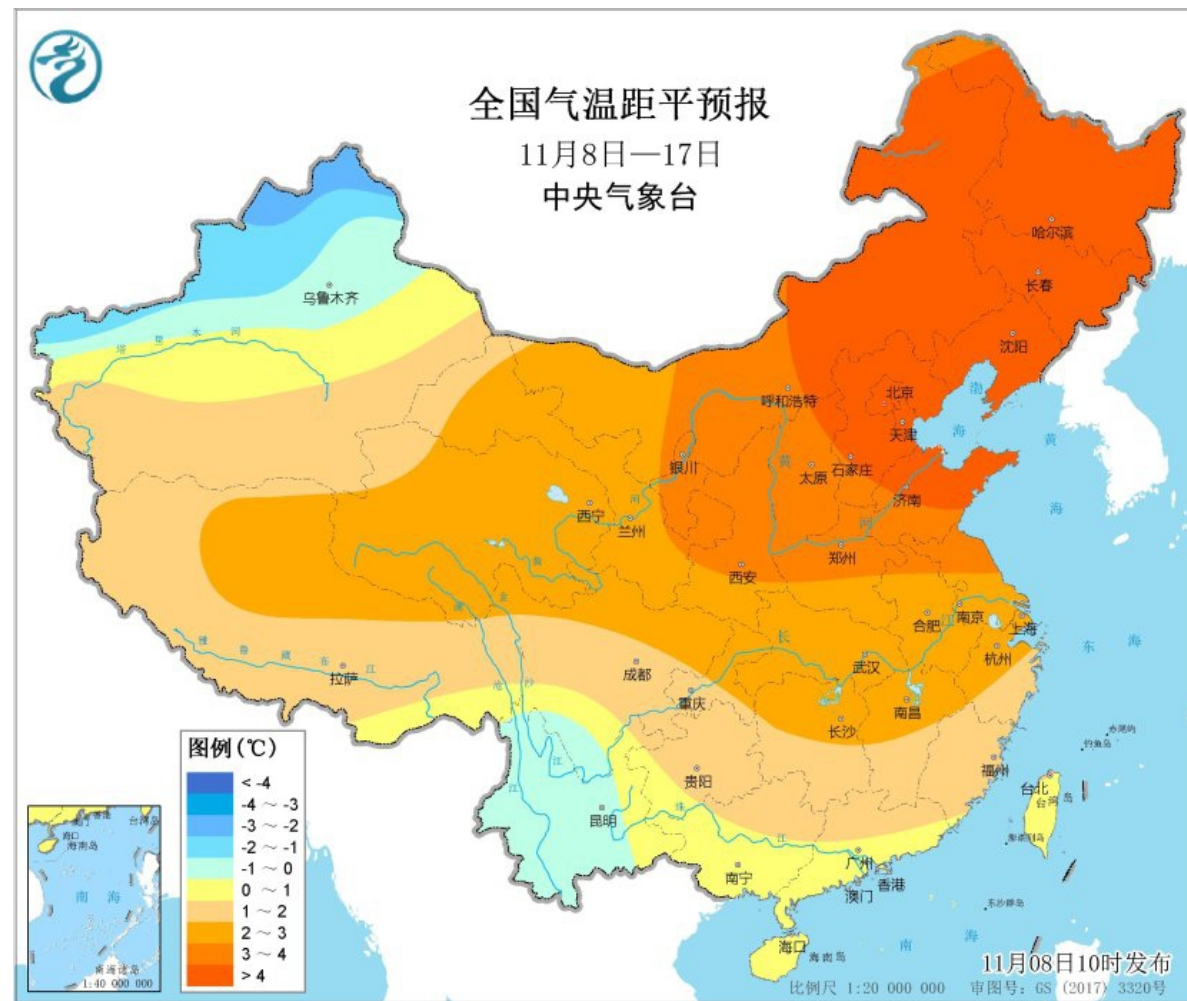
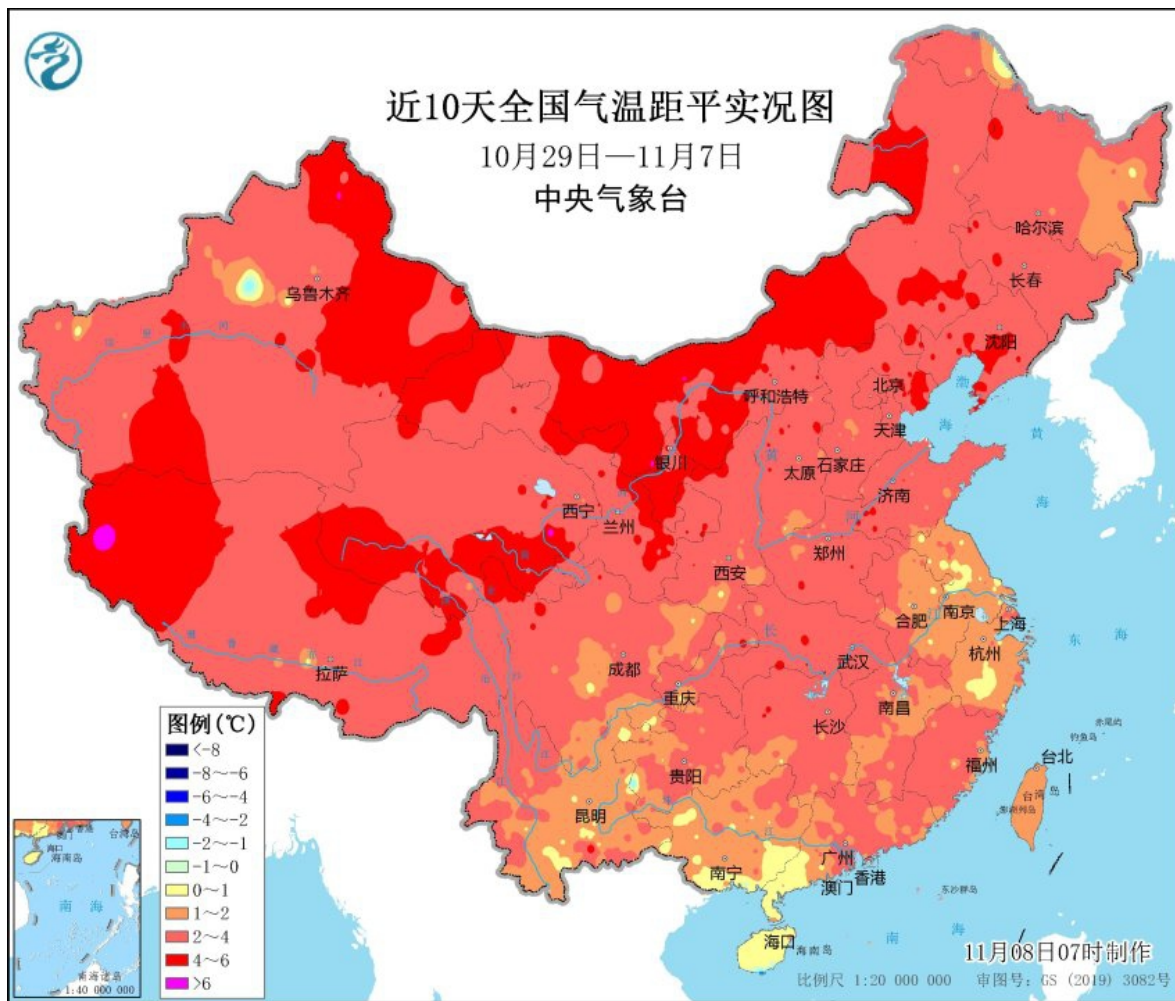
需求情况

库存情况

结论

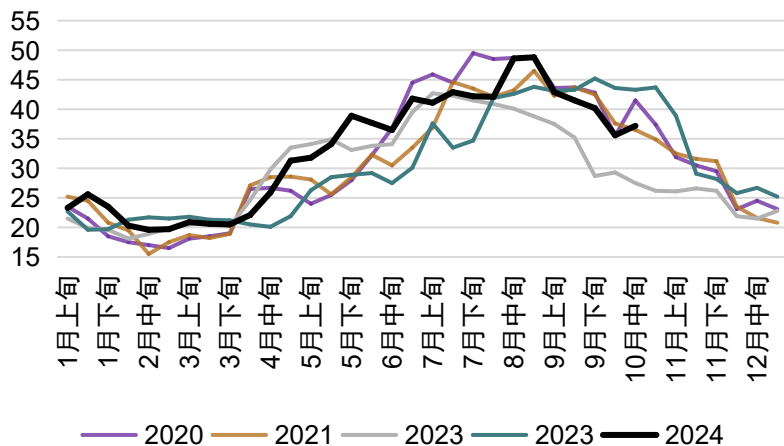


冷空气影响逐步消退，全国大部依然偏暖；北方将继续升温，南方气温相对适宜

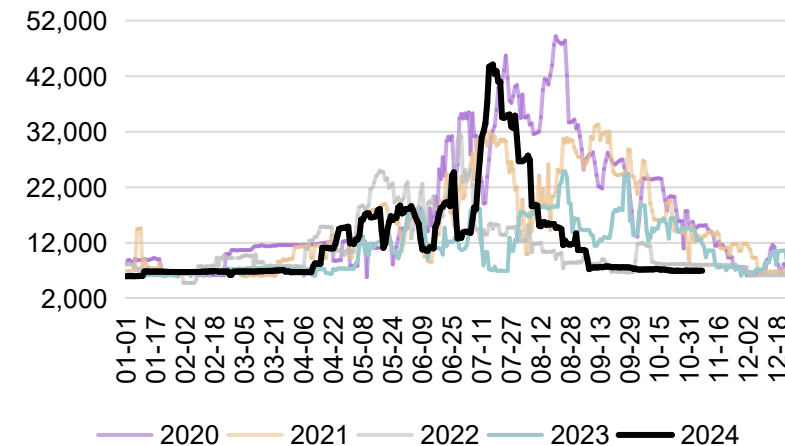
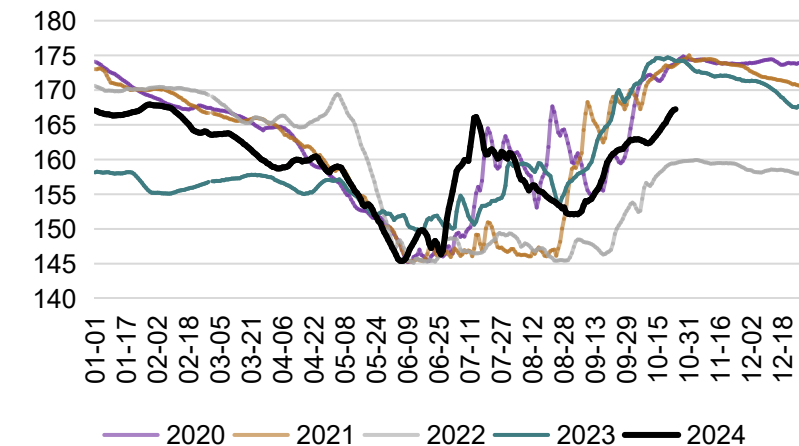


主要水库水位同比依然偏低，出库量略微增长，水电表现环比小幅好转，但依然周期性偏弱

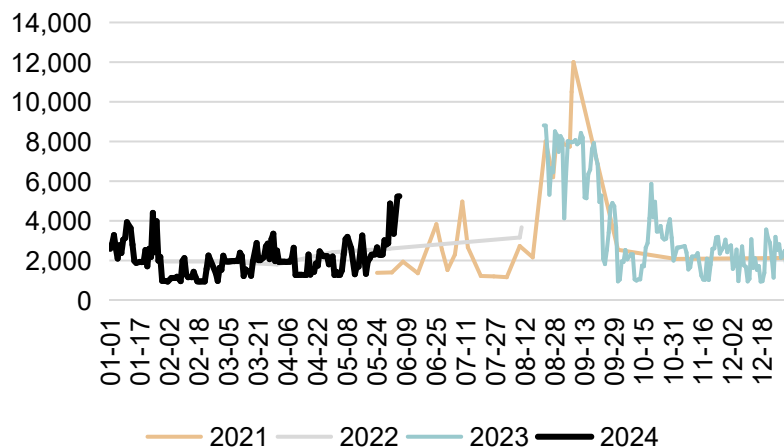
单位：亿度



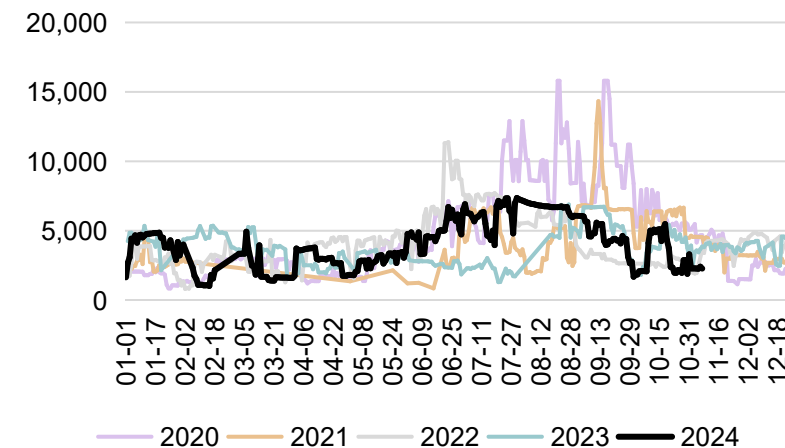
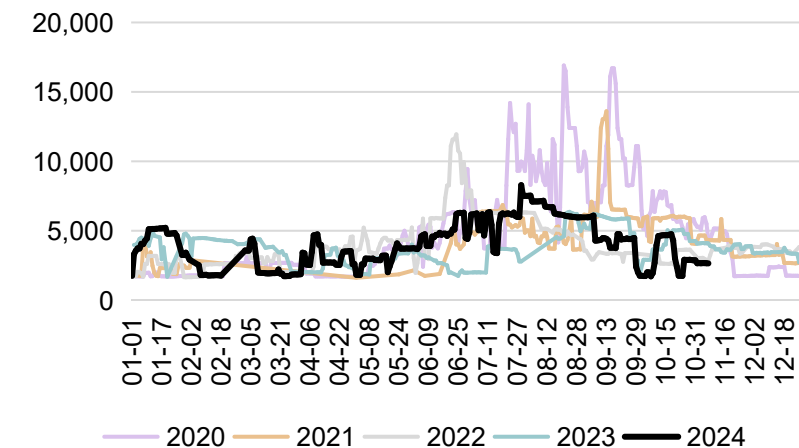
单位：米



单位：米

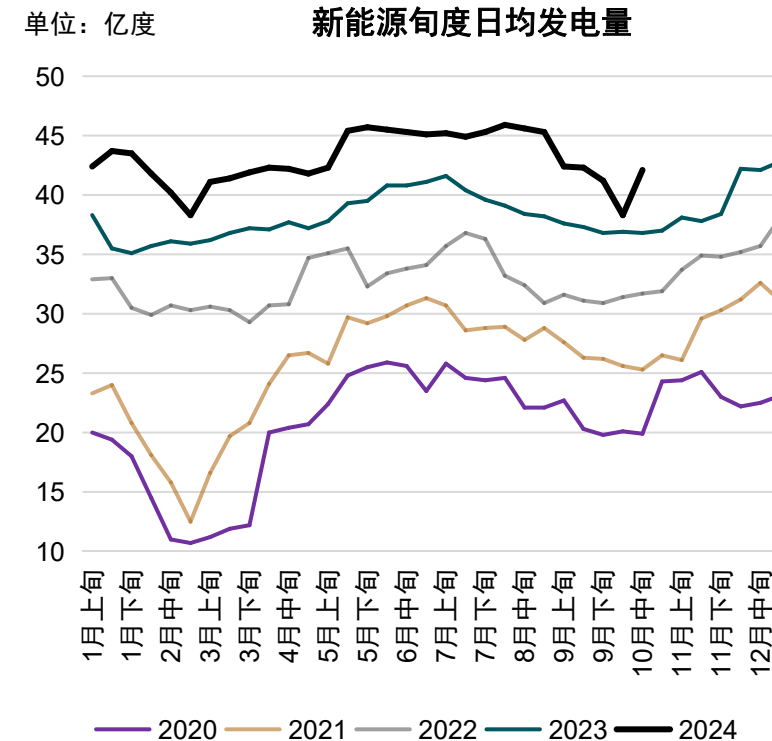
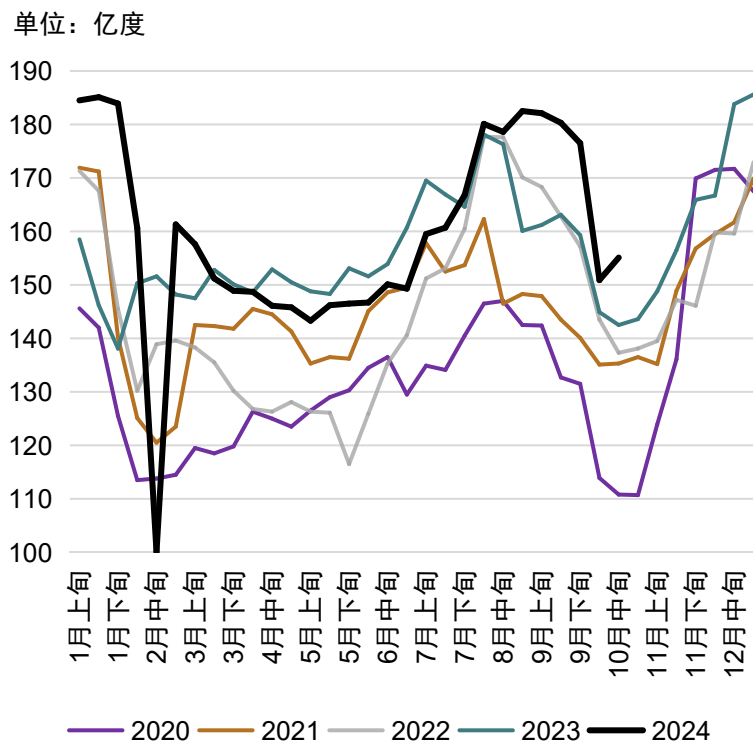
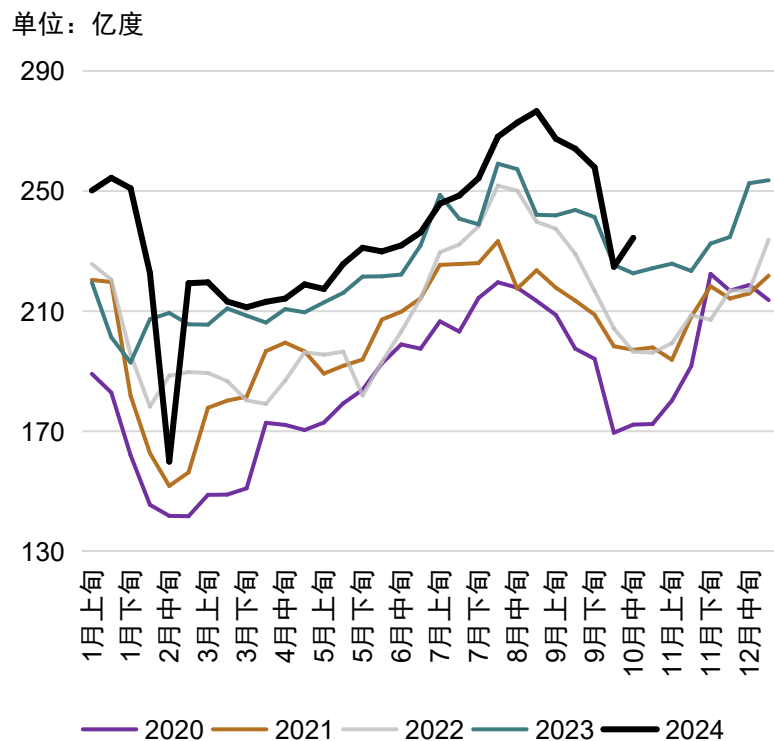


单位：米

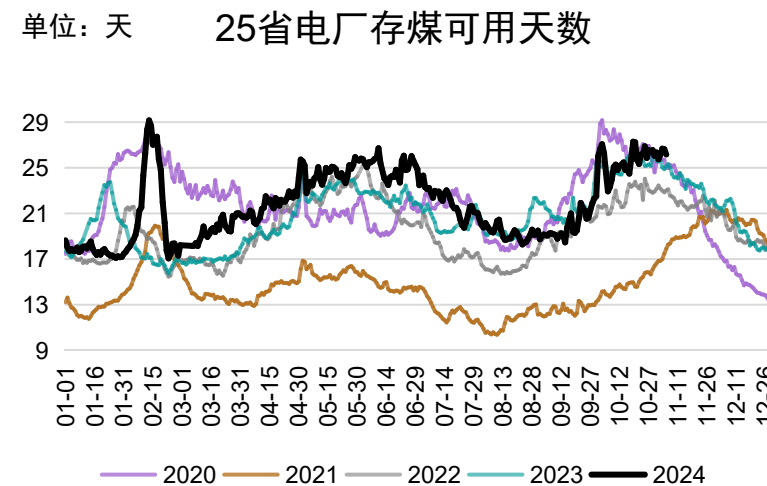
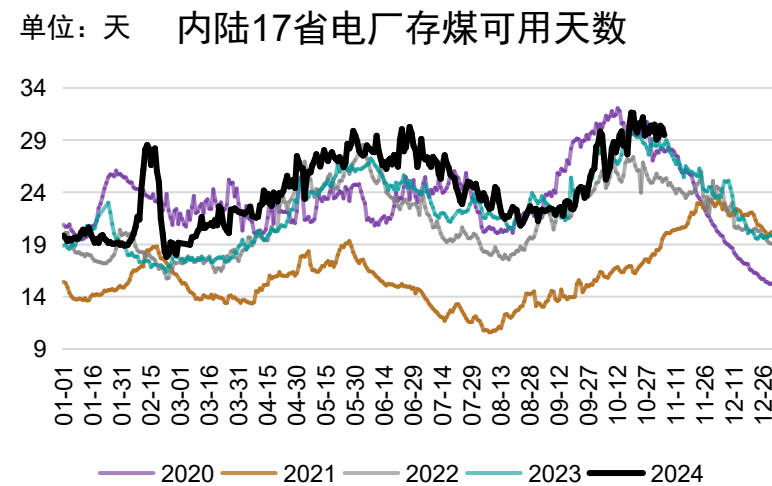
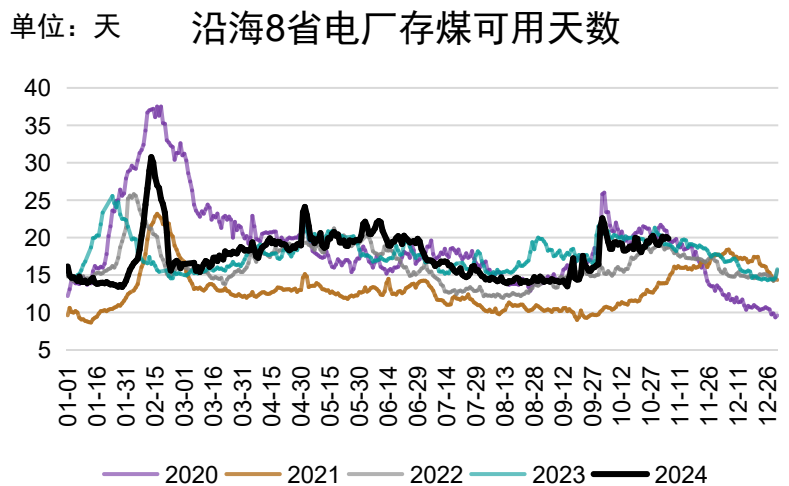
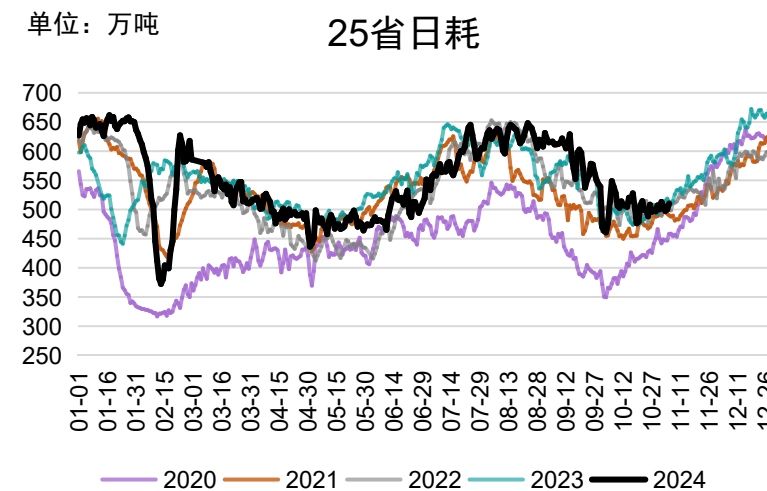
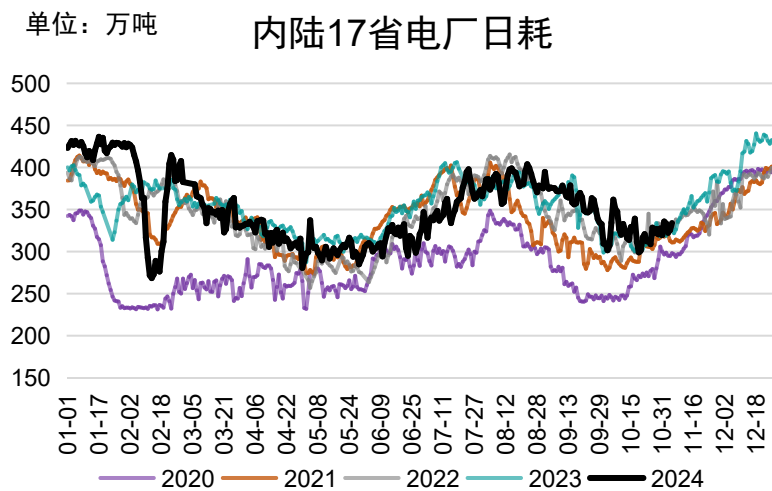
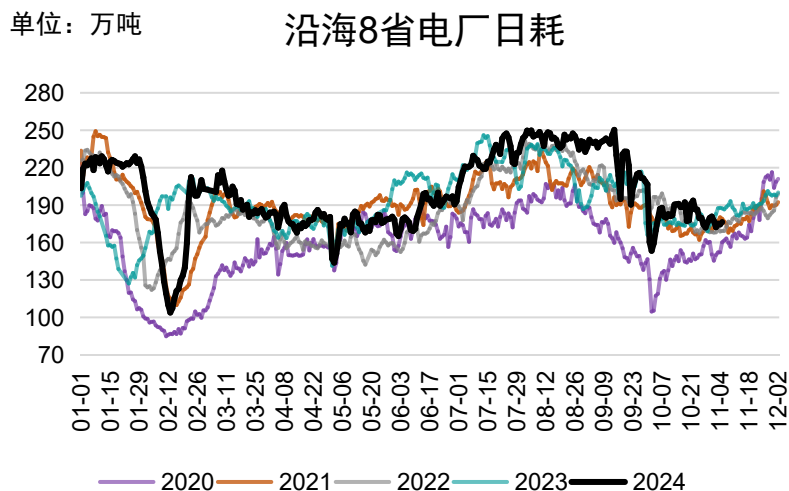


10月中旬，总发电量回落后反弹，略高于同比，火电表现继续高于同比，新能源发电稍有反弹

- 摆脱节假日因素，受秋老虎影响，10月中旬总发电量反弹
- 水电表现偏弱，火电输出维持偏高水平，并环比上月增长
- 天气影响减弱，新能源输出回升



用电需求支撑弱，日耗表现季节性偏低，接近去年同期水平



目录

政策与要闻

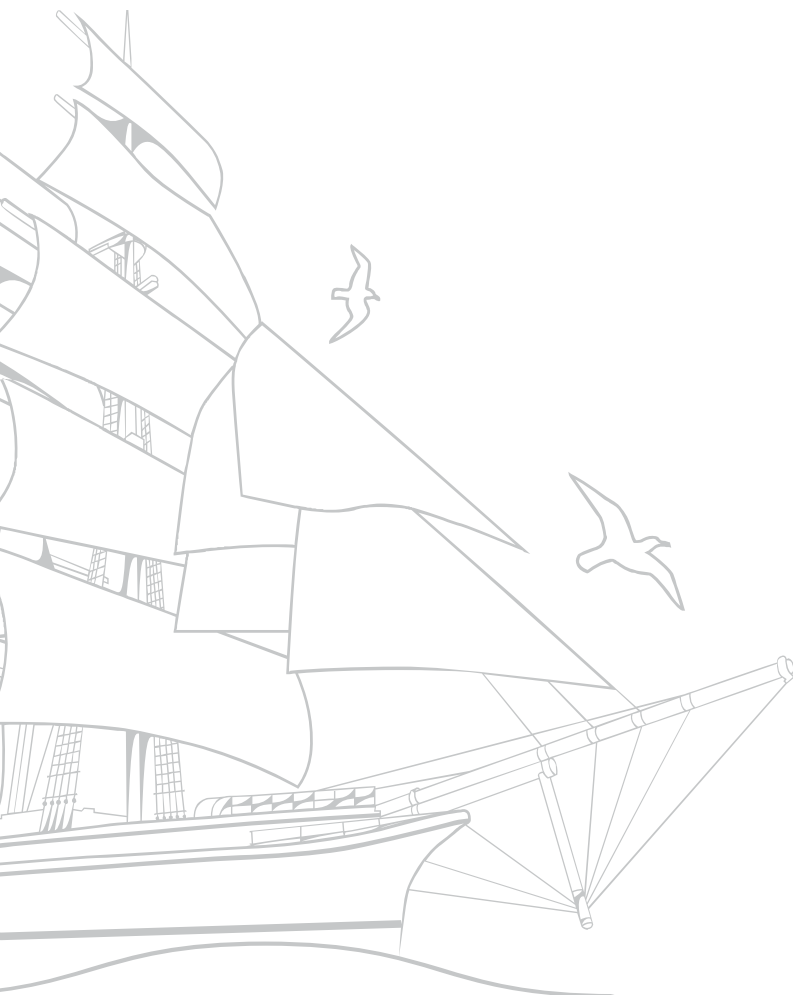
现货与期货价格

供应情况

需求情况

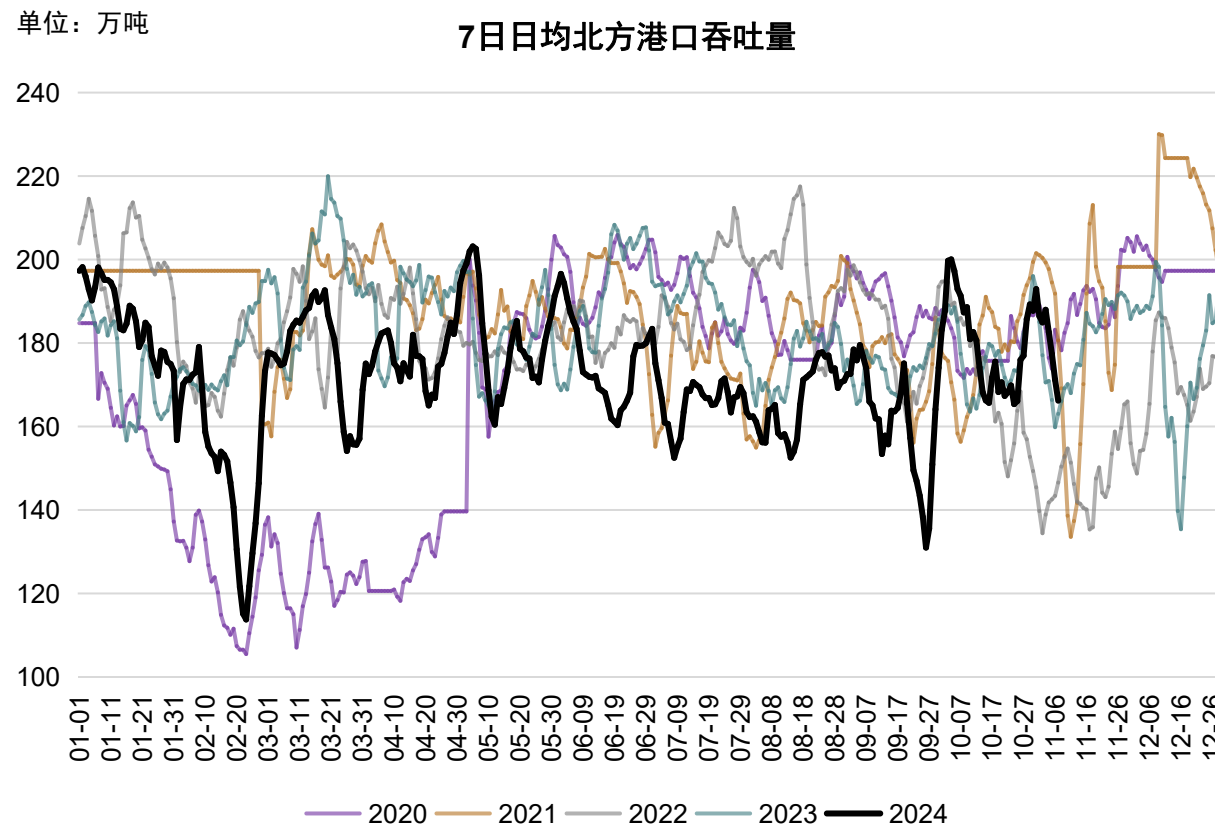
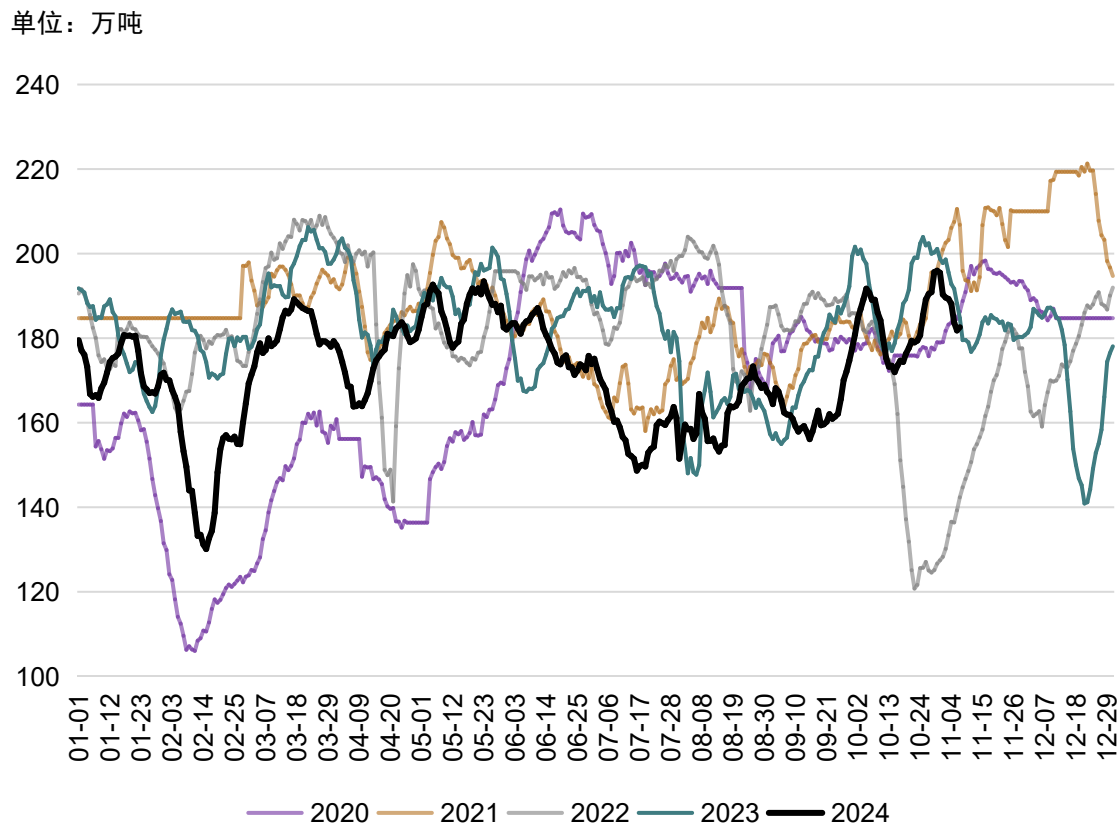
库存情况

结论

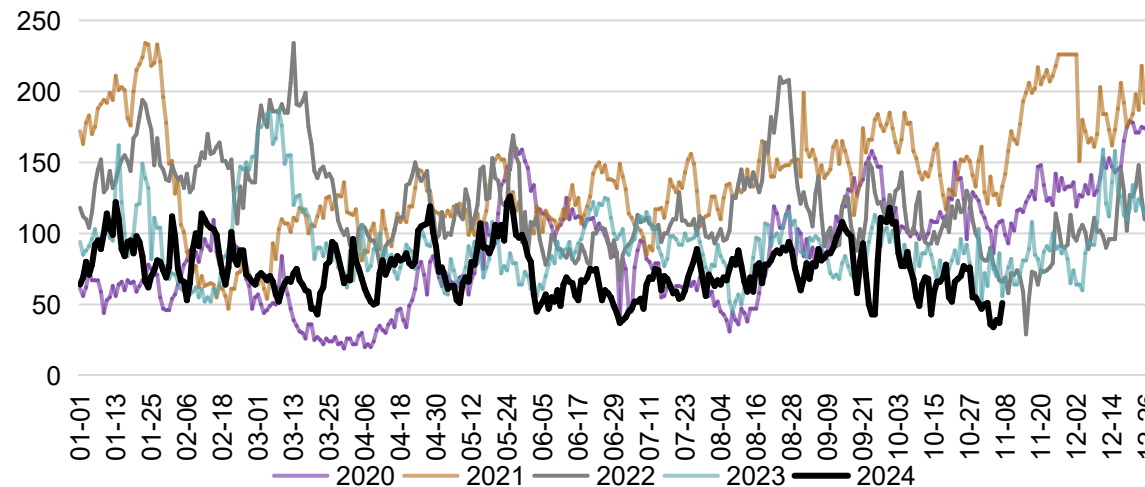
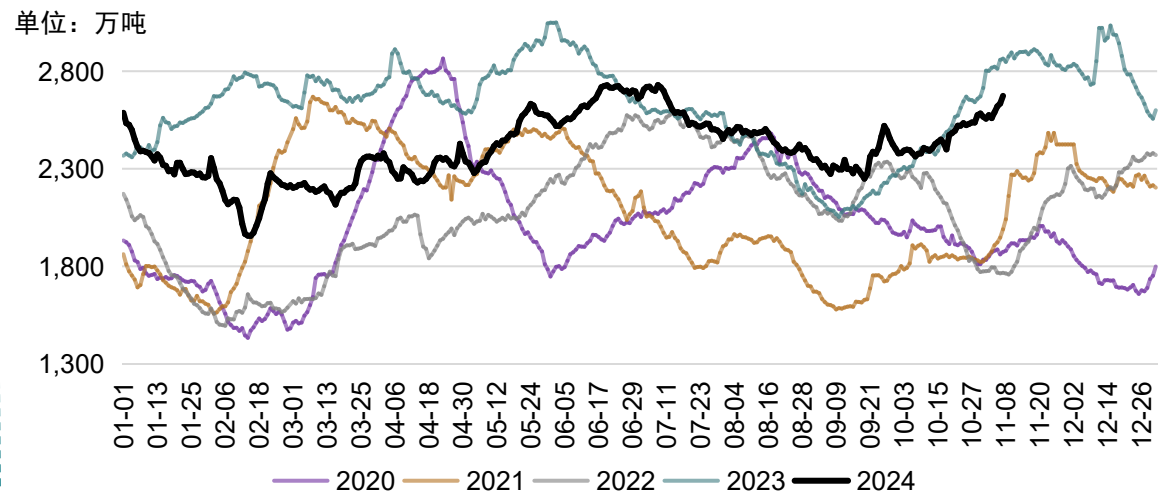
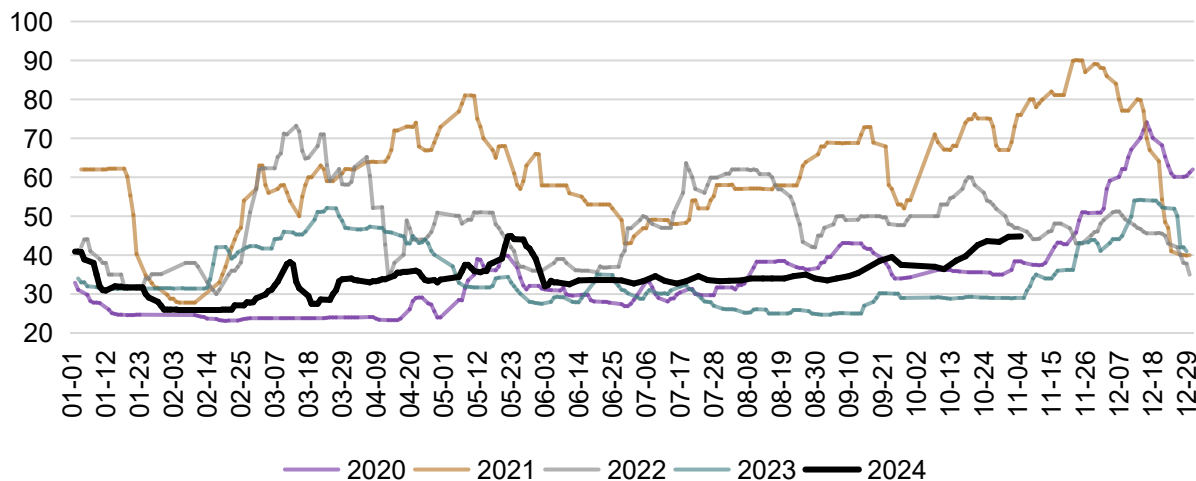
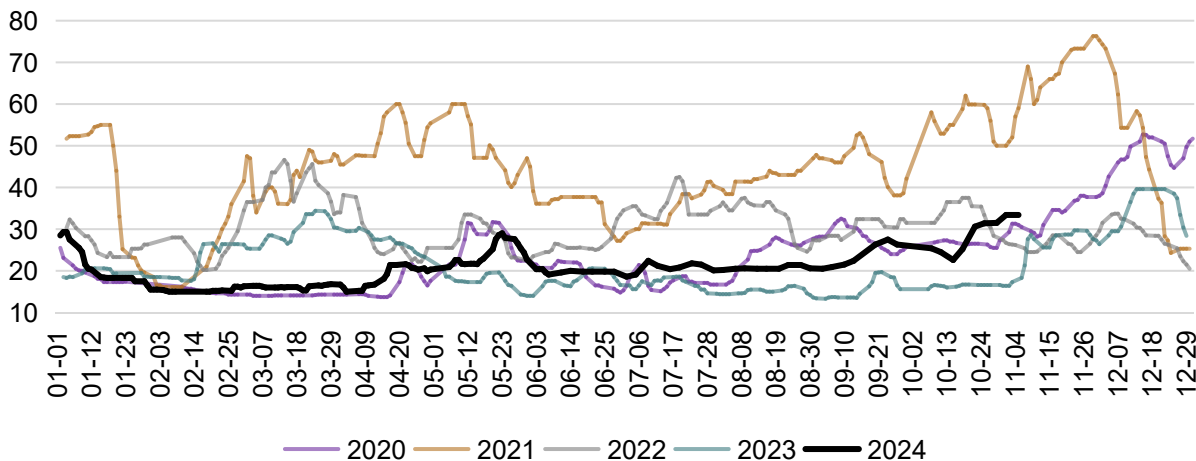


北港铁路调入维持中高位，吞吐量略有下降

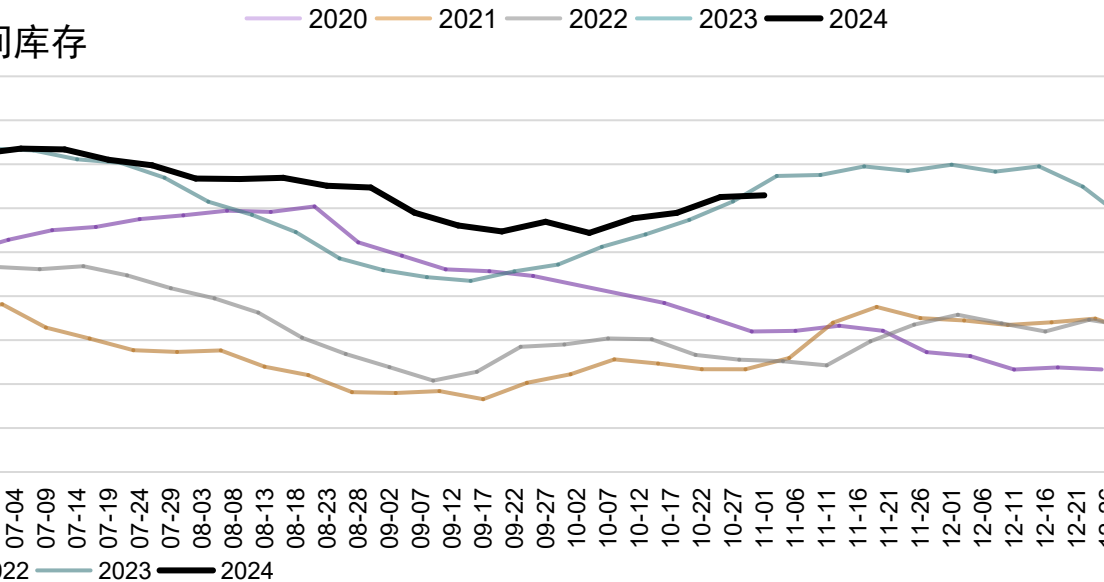
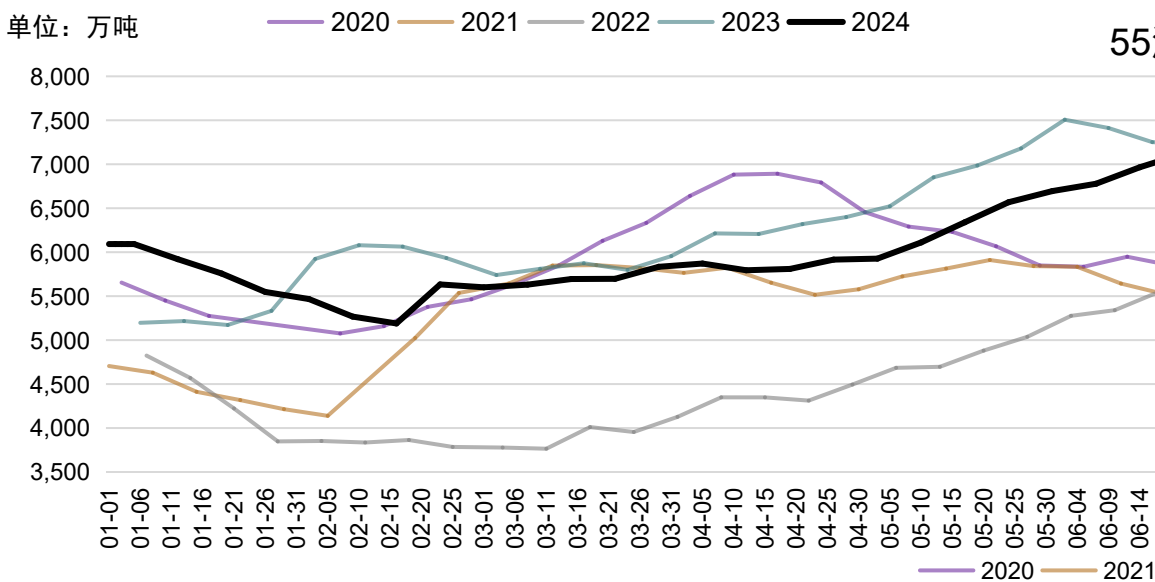
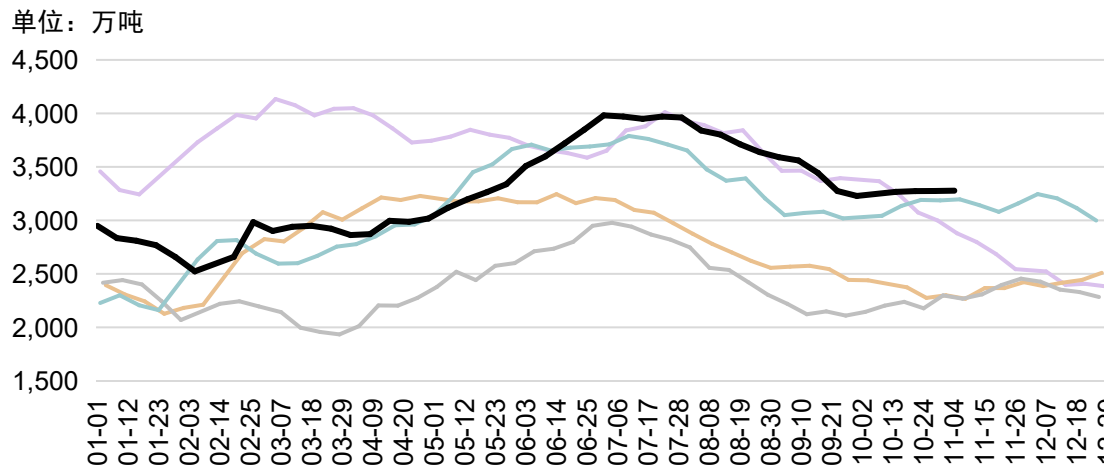
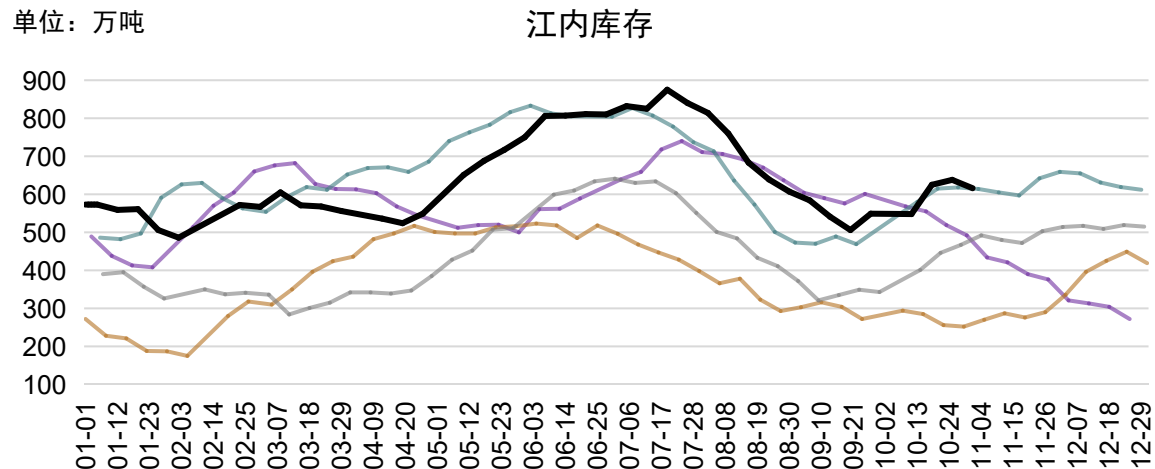
- 铁路发运优惠仍持续，港口调入保持中高位水平
- 下游拉运需求不大，且台风扰动下多封航，调出量不高



船舶数偏少，叠加封航，运价继续上涨；北港调出持续低于调入，库存保持增长



中间环节库存环比暂稳；江内库存小幅去化，南港库存平稳运行



目录

政策与要闻

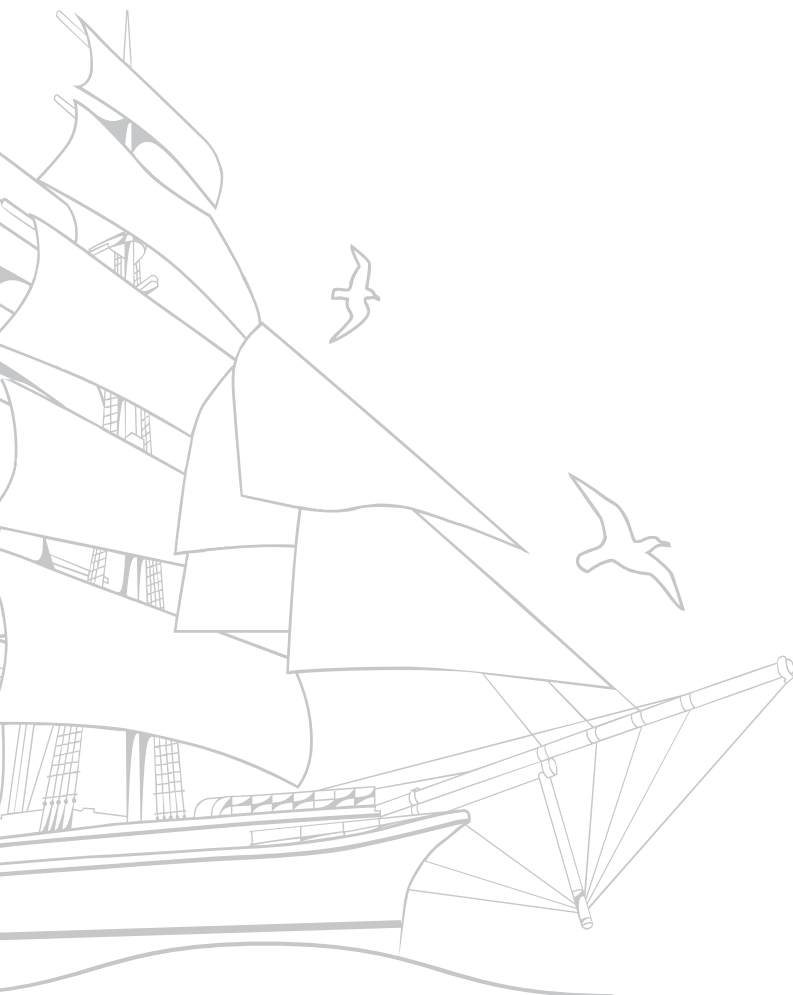
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



供给

本周产地开工基本恢复至正常水平，供给整体保持高位，环比上周小幅提升。煤炭进口情况仍保持偏同比高水平，根据船期预测，11月到港量依然充裕。

需求

前期冷空气对北方影响较大，给南方带来的降温幅度有限。而本周后半周开始，北方多地重新开启升温进程，而南方大部气温较为适宜，全国仍处于偏暖状态，用电需求或维持周期性偏低水平，日耗上升驱动不强。非电需求有所转弱，甲醇开工持稳，而尿素产量下降，部分建材面临环保停减产。

库存

主要省市电厂库存持续走高，内陆及沿海地区近期均有累库。铁路发运优惠仍持续，港口调入保持中高位水平；下游拉运需求不大，且台风扰动下多封航，调出量不高，北港库存保持高位累库。

策略

上旬天气端驱动弱于往年，日耗运行相对平稳，冬季需求释放前，煤价仍以弱稳为主。立冬节气已过，气温转冷趋势不变，而拉尼娜格局形成，冷冬预期仍有可能存在，下旬煤价支撑仍有，但供给端的强劲以及行业库存的高企，煤价上方空间有限。

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

