



# 动力煤周报

新湖能源

新湖期货研究所

# 目录

政策与要闻

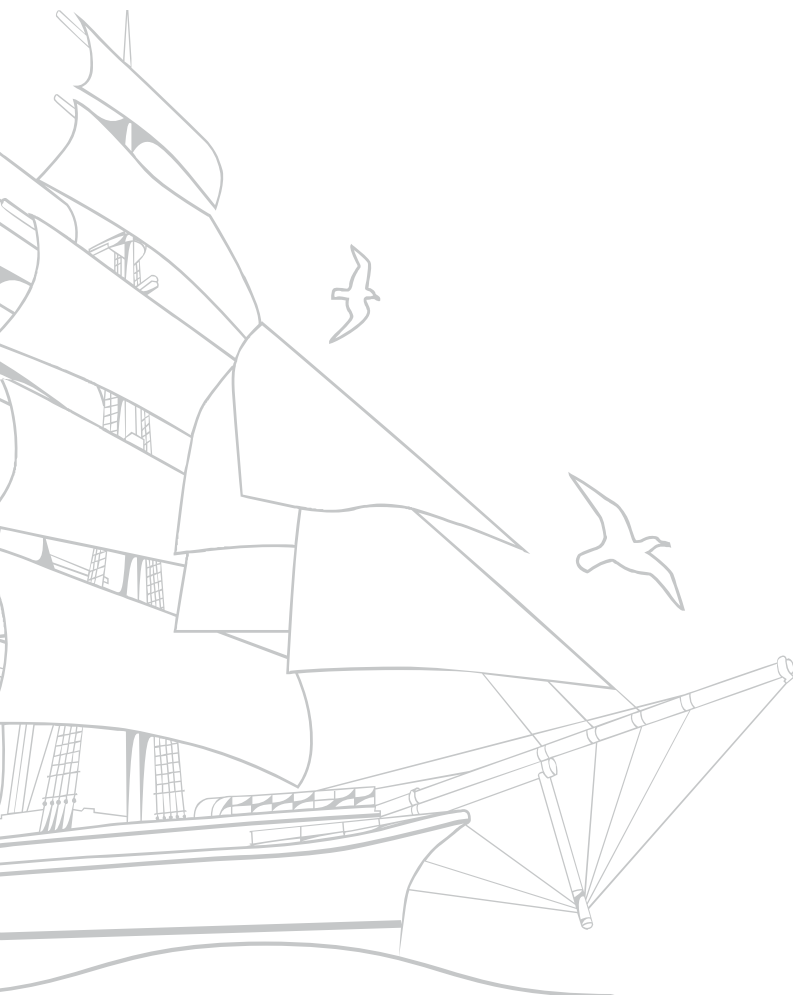
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



## 上周~周一 11.18

- 国家发改委：展望2025年，我国经济发展的有利条件和支撑因素依然较多。从发展动力看，进一步全面深化改革开放，将持续激发全社会内生动力和创新活力；创新驱动发展战略正在深入实施，实体经济与数字经济、先进制造业与现代服务业正在融合发展，培育新质生产力将形成更多新的增长点，持续推动新旧动能加快转换。

- 美联储柯林斯称，不会排除在十二月放松政策的可能性。当前经济处于非常良好的状态，适度宽松在时间上是合适的，没有看到新的物价压力证据。
- 人民币兑美元中间价报7.1907，上调85点；上一交易日中间价7.1992，上一交易日官方收盘价7.2310，上日夜盘报收7.2288。

## 周二 11.19

- 美联储施密德表示，利率可能会降到多低尚未可知。较大的财政赤字不会引发通胀，因为美联储将会加以防范，尽管这可能意味着更高的利率。

## 周三 11.20

- 据中电联披露，2024年10月，全行业用电指数为131.6，全行业用电量比2020年基期增长了31.6%，年均增长7.1%，同比增长3.8%。10月，农林牧渔业用电指数为155.1，比2020年基期增长了55.1%，年均增长11.6%，同比增长5.1%。

## 周四 11.21

- 国家能源局：截至10月底，全国累计发电装机容量约31.9亿千瓦，同比增长14.5%。其中，太阳能发电装机容量约7.9亿千瓦，同比增长48.0%；风电装机容量约4.9亿千瓦，同比增长20.3%。

## 周五 11.22

# 目录

政策与要闻

现货与期货价格

供应情况

需求情况

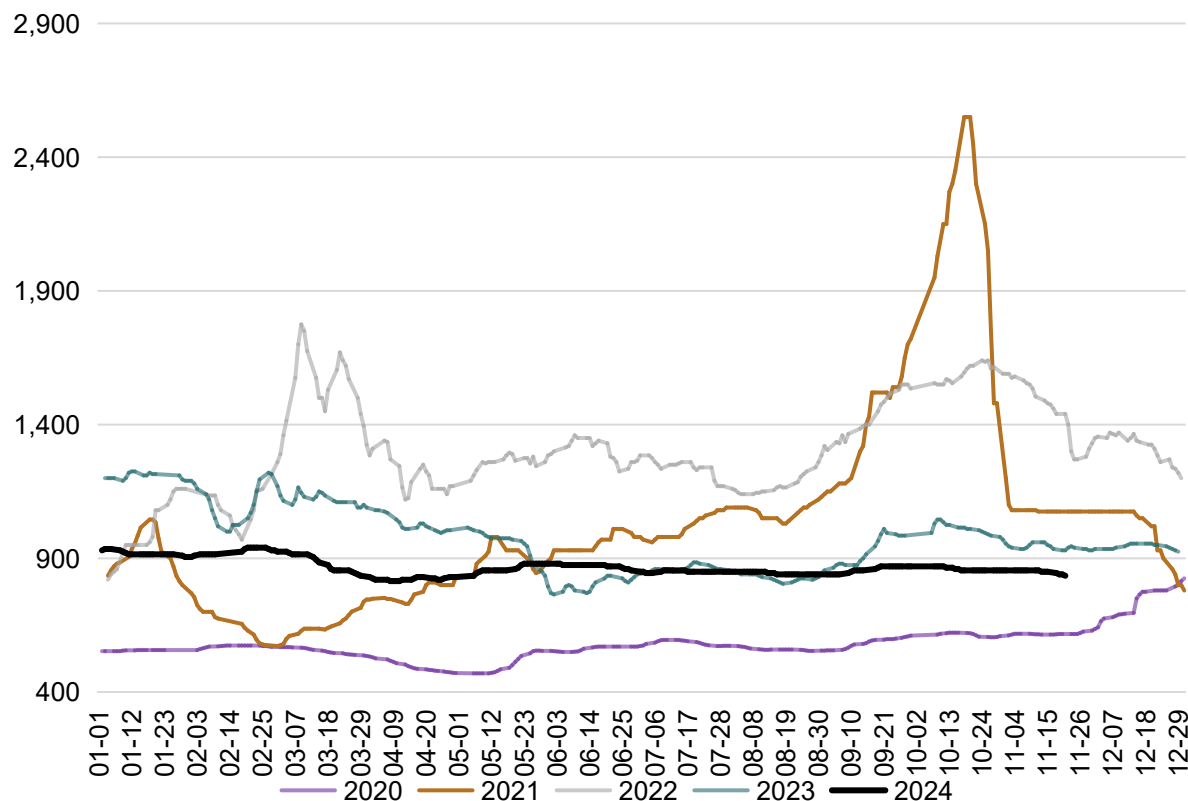
库存情况

结论

# 本周回顾：本周产地港口价格均有一定下行

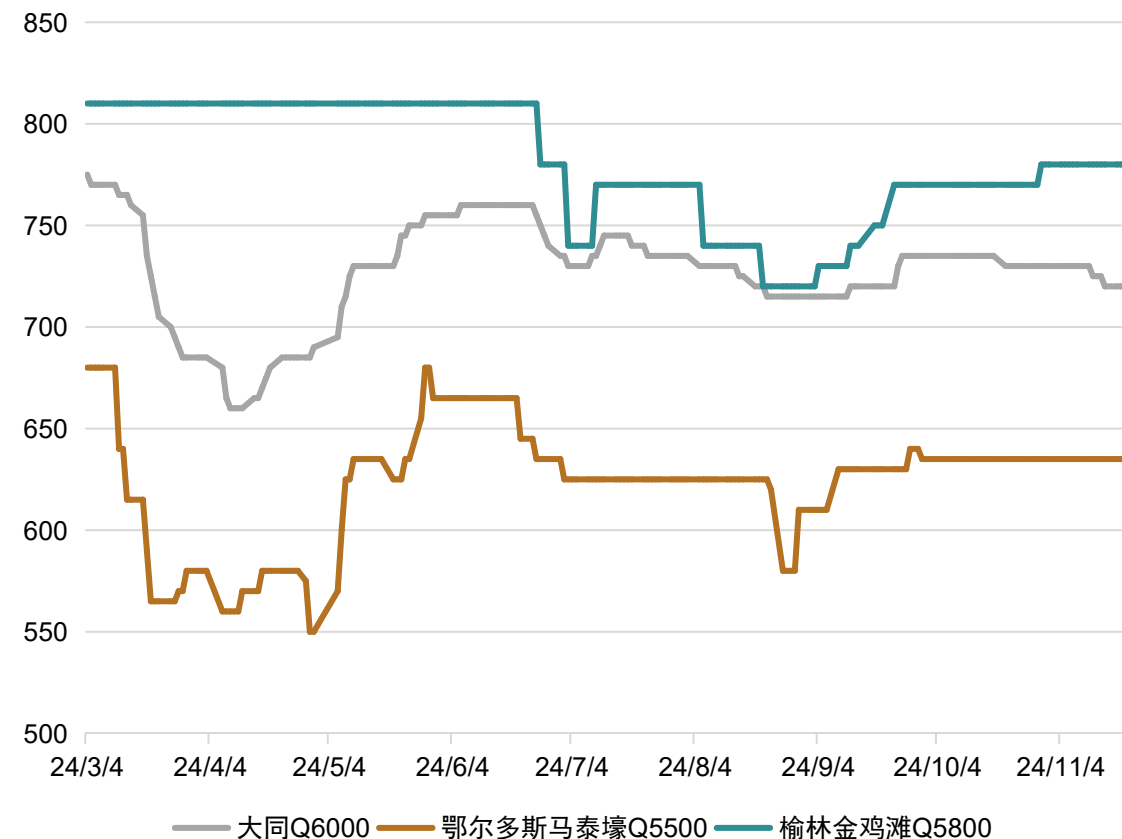
- 近期坑口需求小幅走弱，中长协发运平稳，非电刚需略微减少，贸易户受港口行情影响，发运意愿不高
- 港口价格跌幅略有扩大，随着库存的增长，贸易商让利意愿增加，但是下游日耗增速偏缓，采购积极性不大

单位：元/吨



单位：元/吨

主产地坑口价

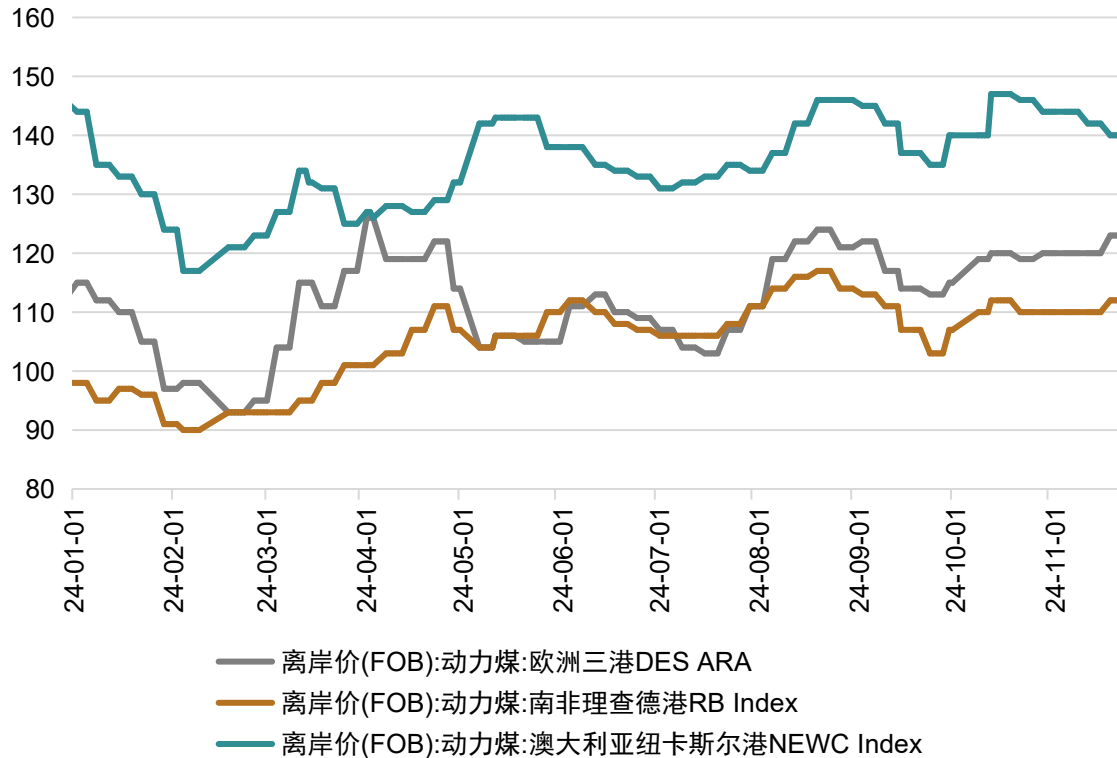


# 海外价格指数涨跌互现，进口煤价小幅松动

- 亚洲需求疲弱，澳洲NEWC指数有所松动，气温下降，欧洲气价上涨，ARA及RB指数上行
- 进口煤价弱稳，到港量维持偏高水平，外矿价格坚挺，终端库存充裕，买卖双方仍有价格分歧，终端采购积极性不高

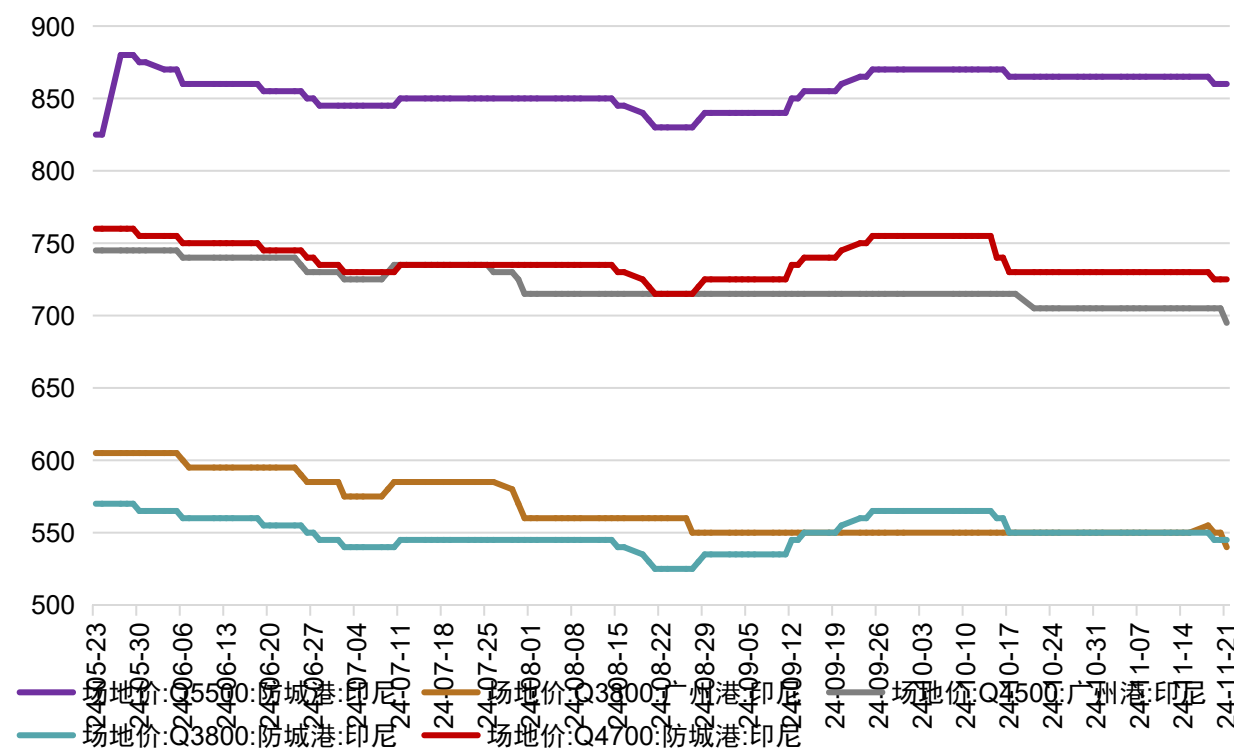
单位：美元/吨

海外价格指数



单位：元/吨

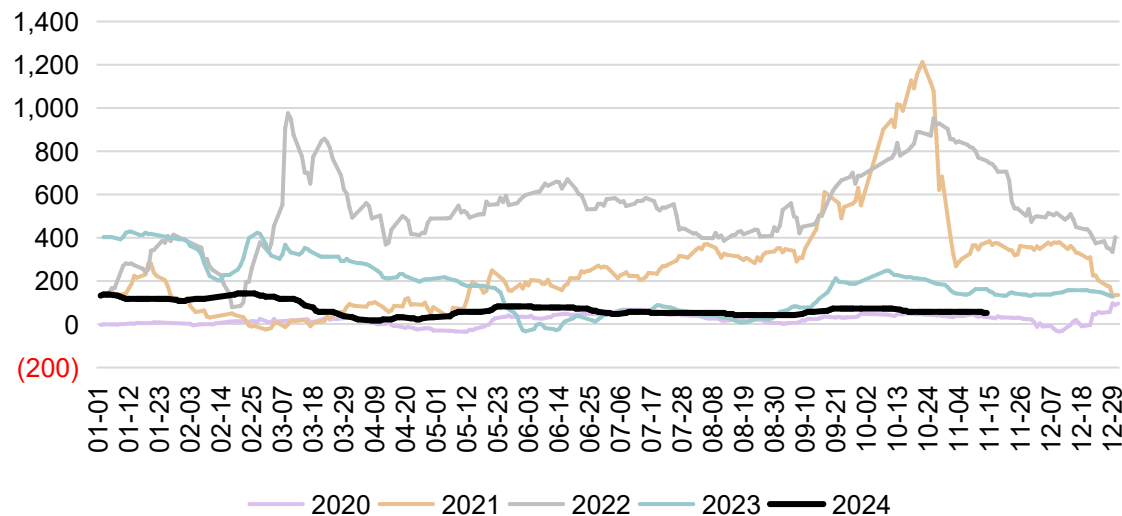
港口印尼煤价格



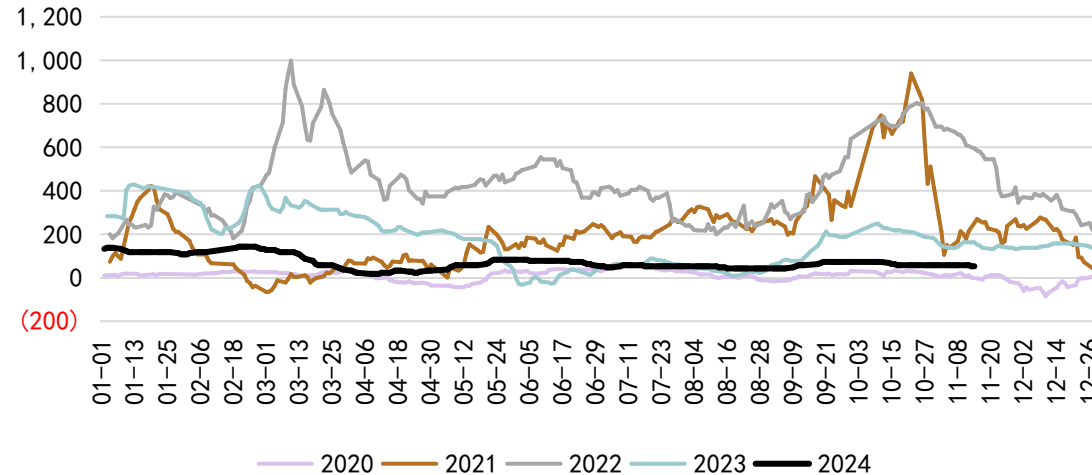
# 本周动力煤主力合约基差小幅收敛

- 本周市场煤价小幅回落
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差收敛

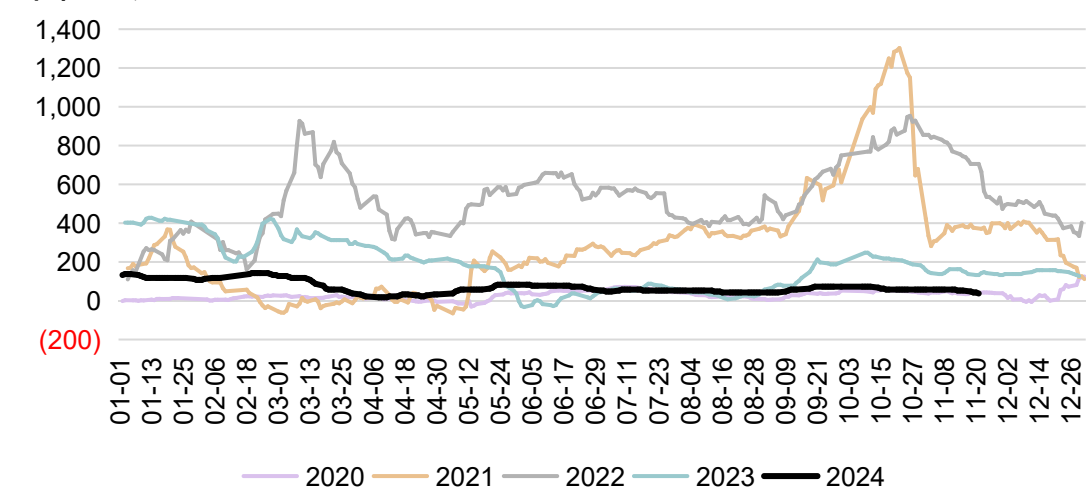
单位：元/吨



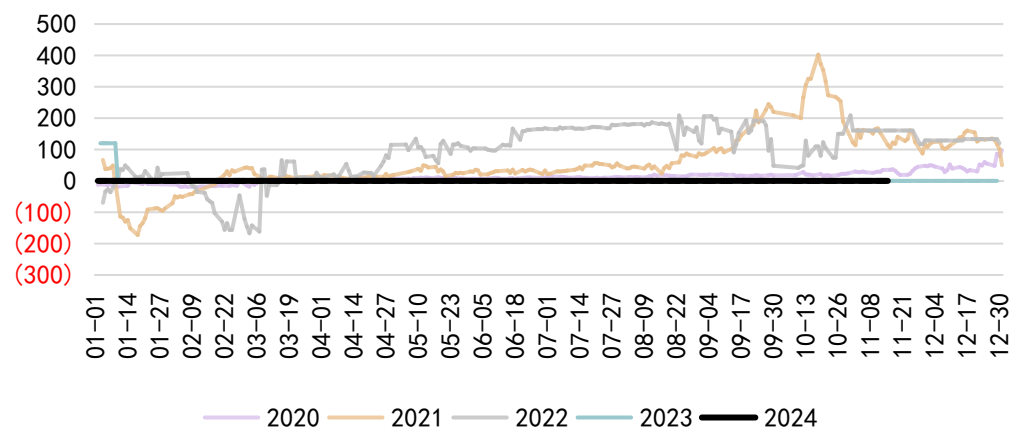
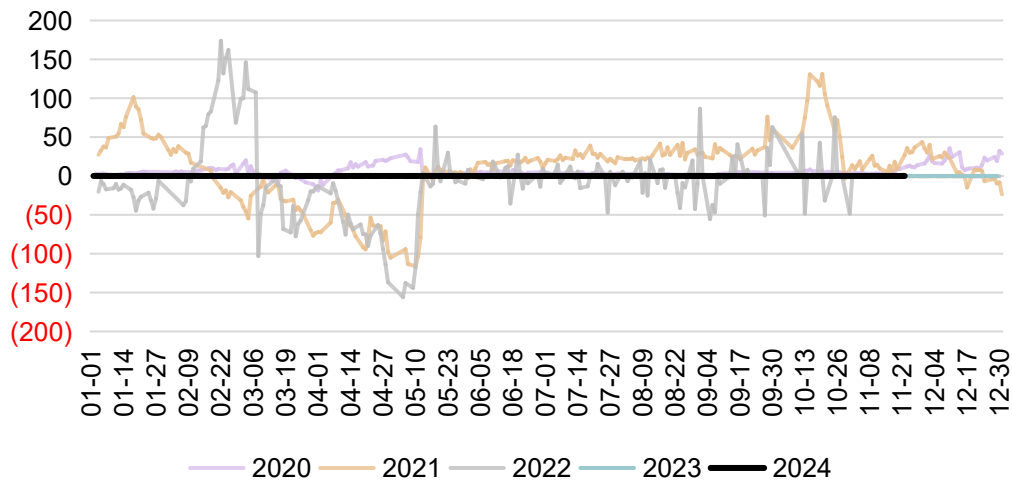
单位：元/吨



单位：元/吨

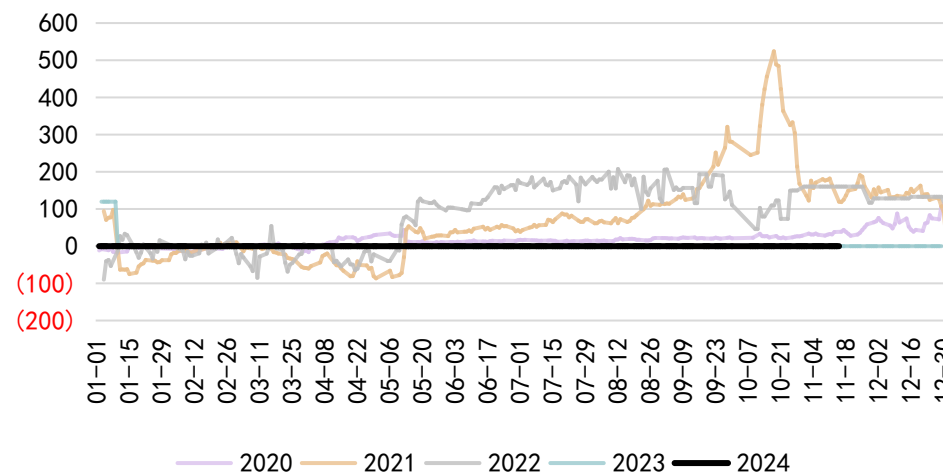


# 本周主力合约价差变化平稳



- 3-5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

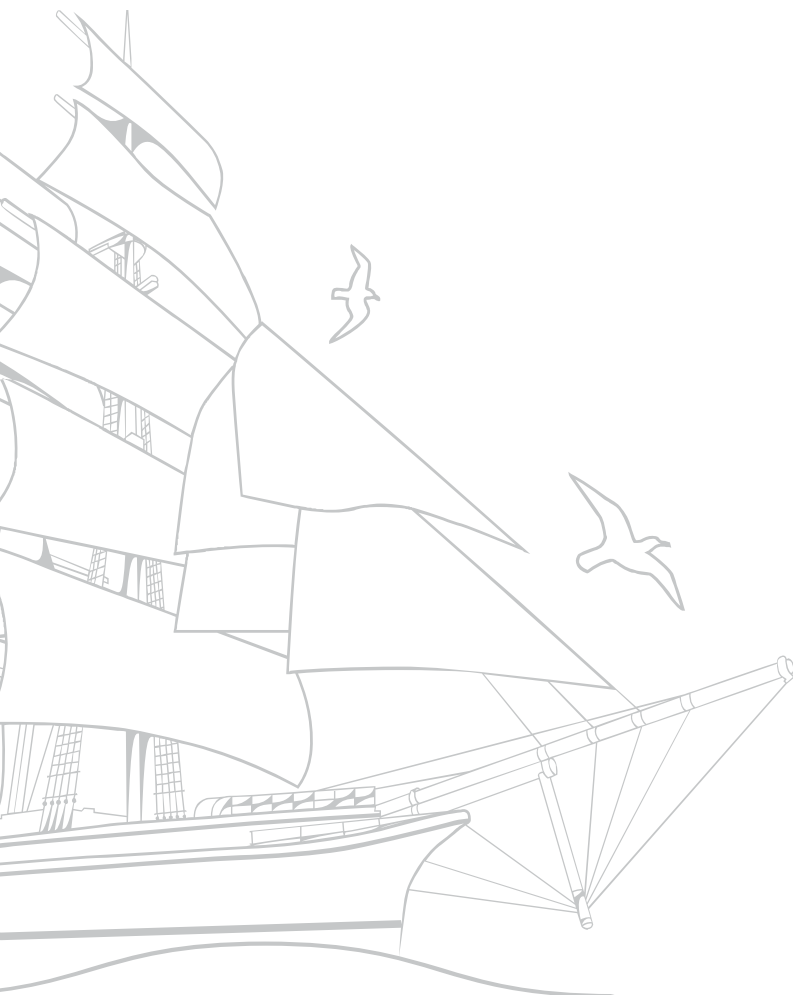
现货与期货价格

供应情况

需求情况

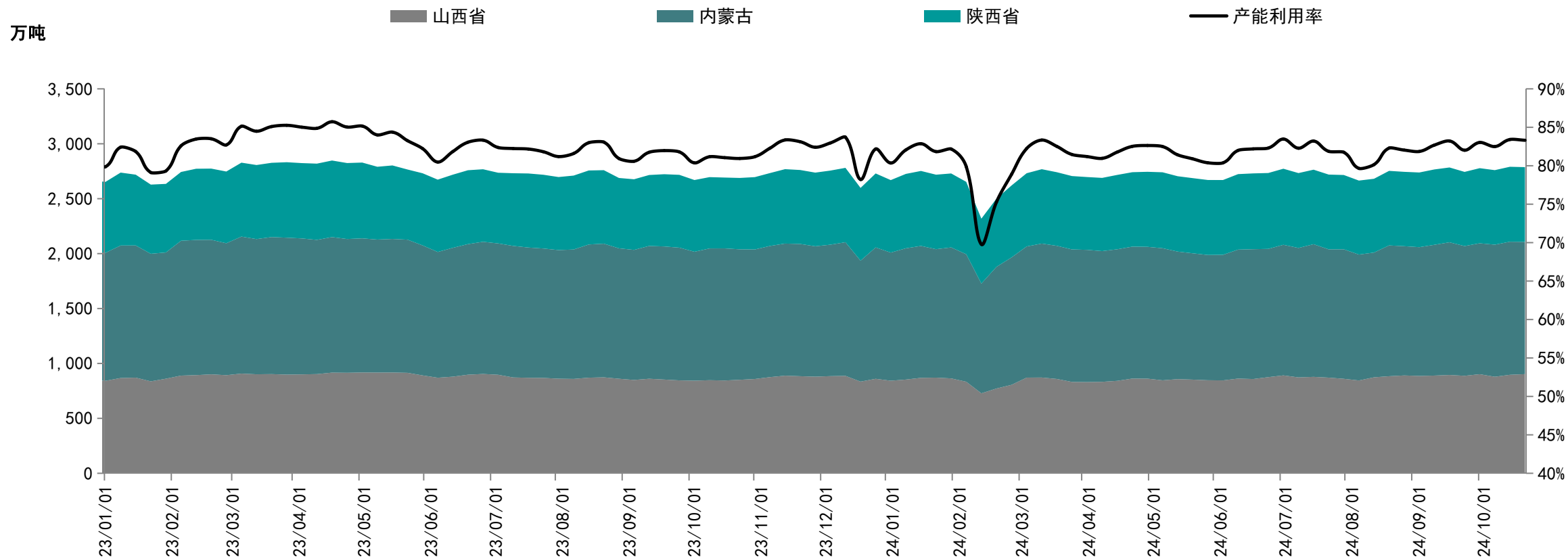
库存情况

结论



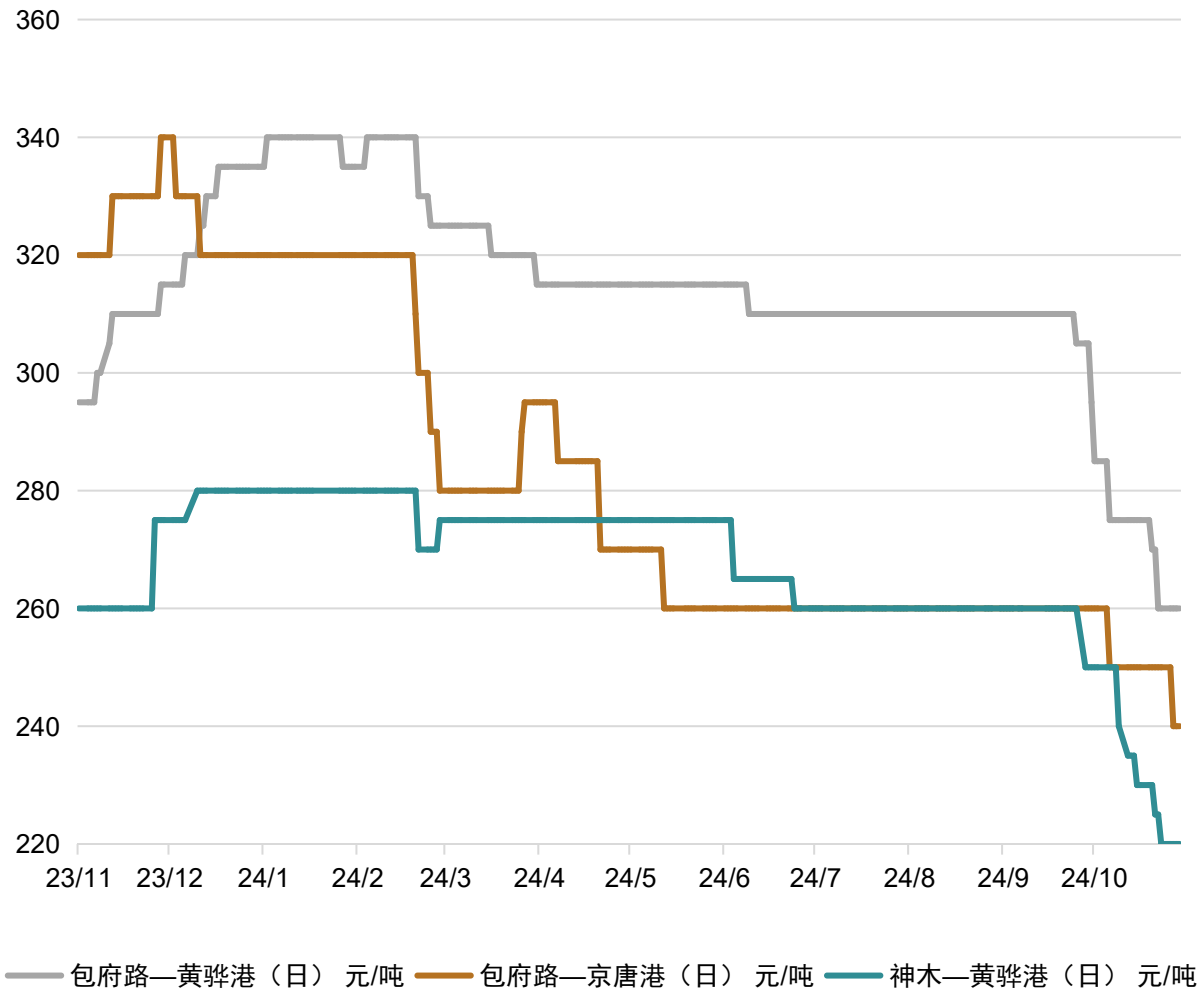
# 本周产地供给小幅上升

- 本周产地开工环比继续上升，供给整体保持高位
- 少数倒工作面煤矿恢复正常生产



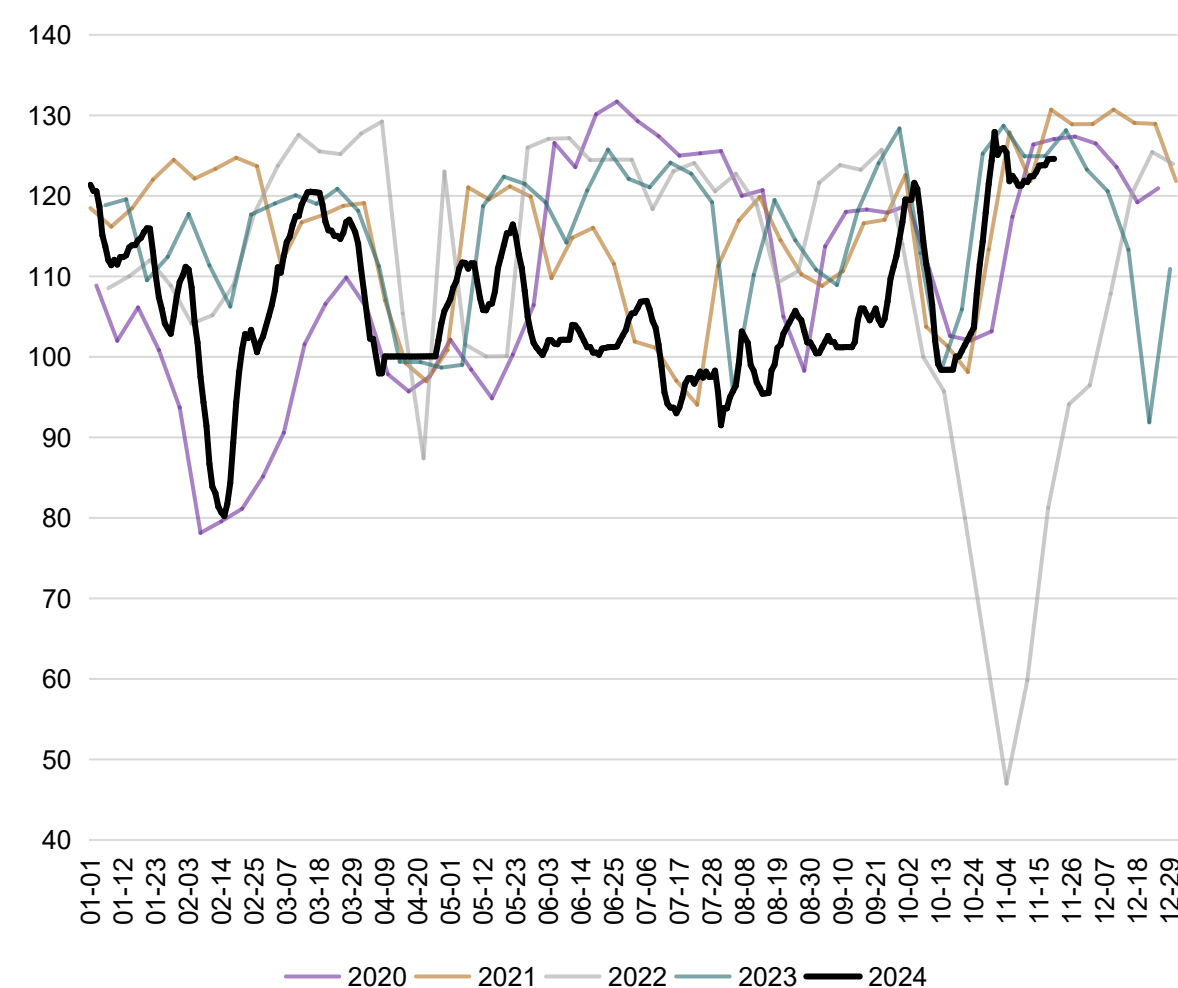
# 贸易户发运意愿弱，汽运运价底部运行；长协拉运积极，大秦线发运量高位运行

单位：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

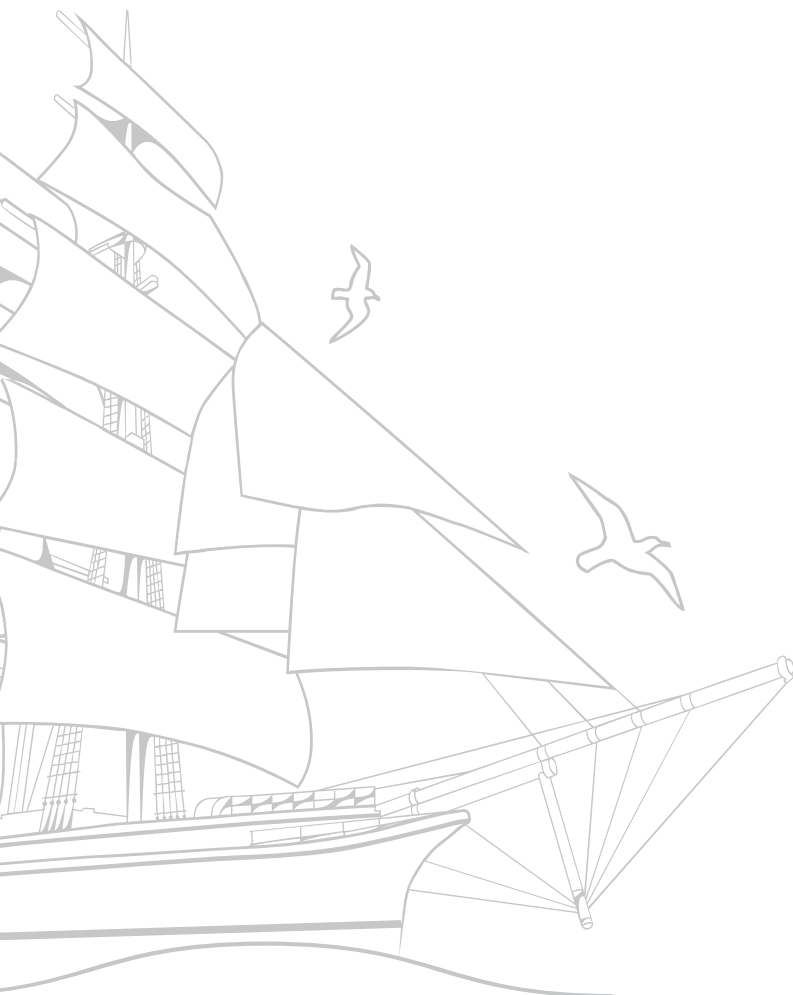
现货与期货价格

供应情况

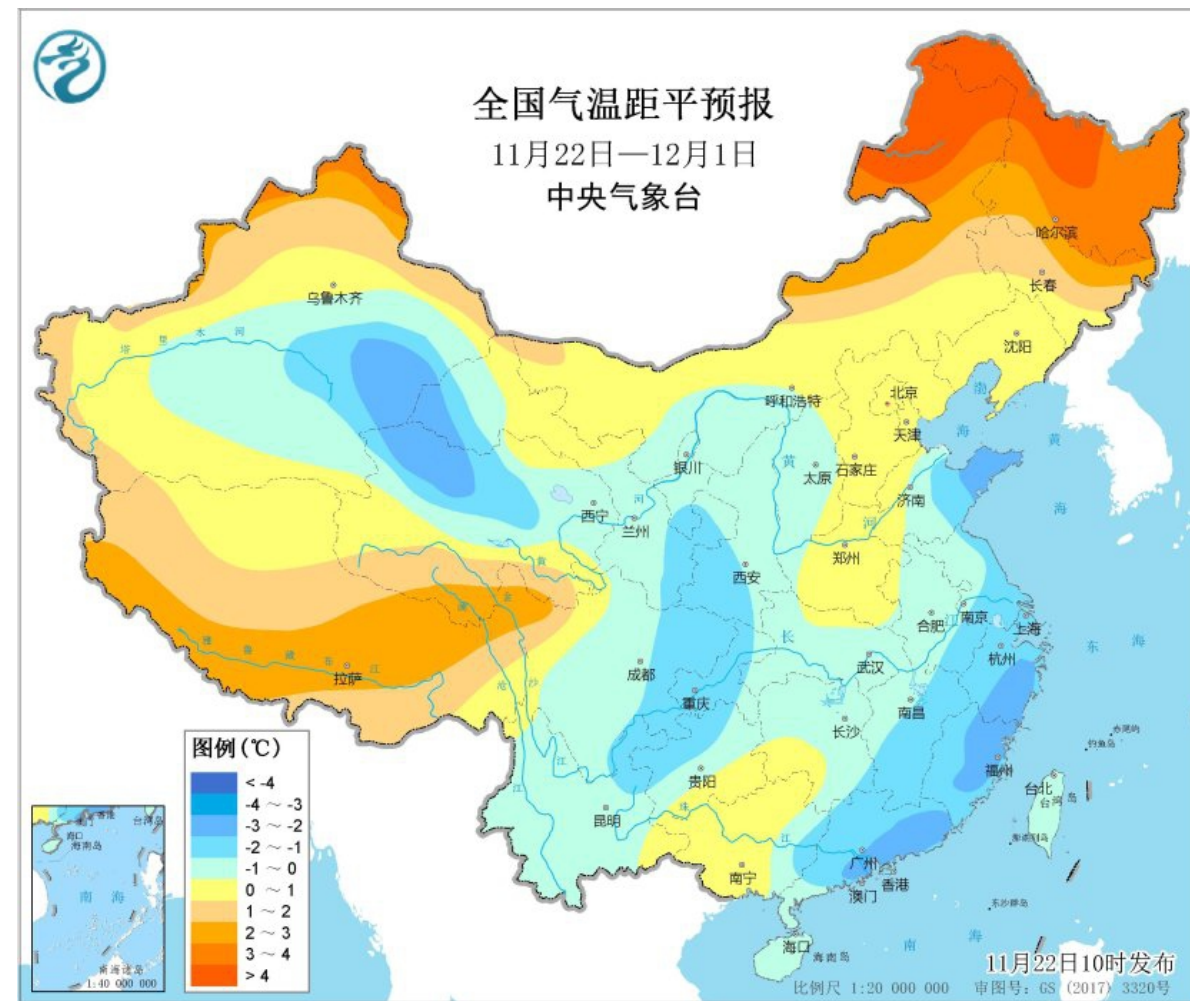
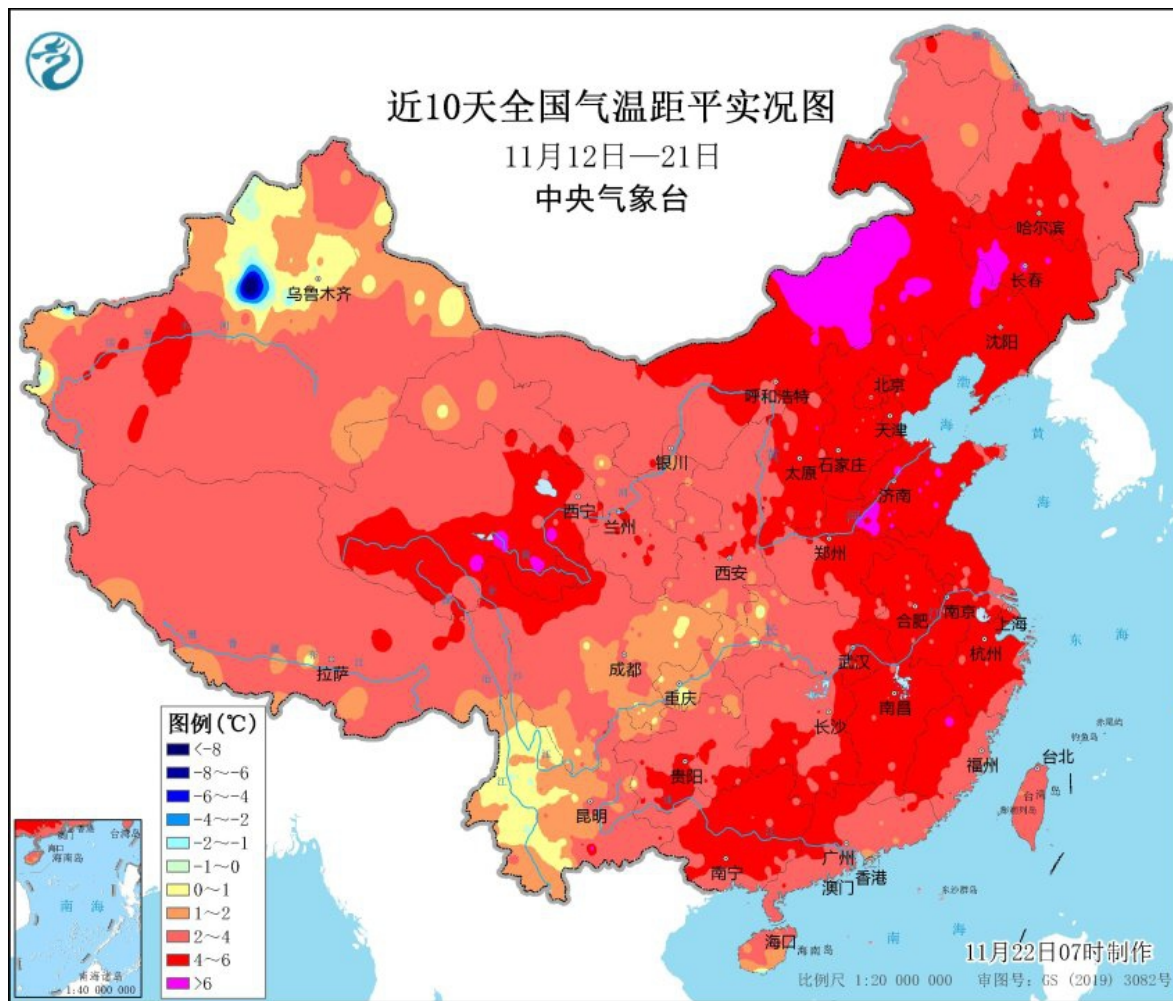
需求情况

库存情况

结论

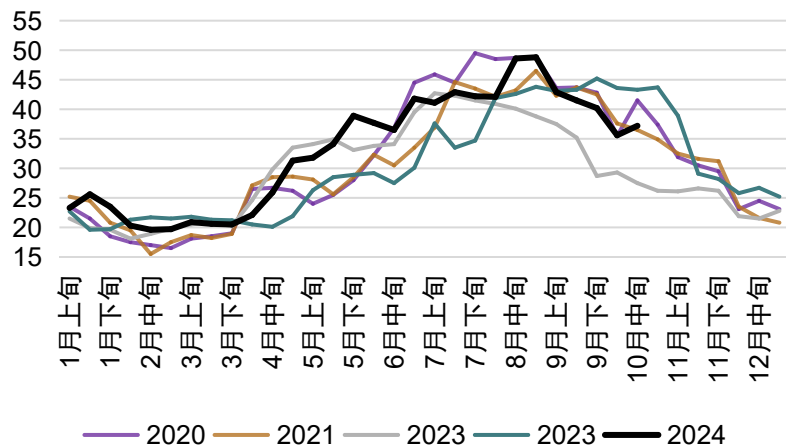


# 周内冷空气南下，但随即北方开始回暖；周末另有新股强冷空气到来，南方多地将表现偏冷

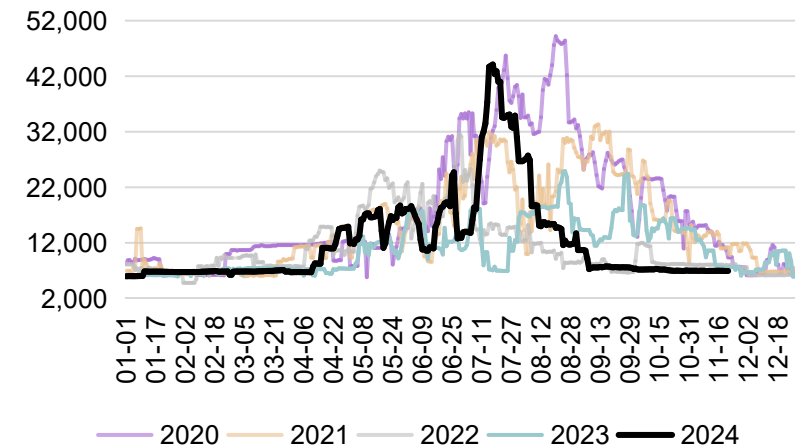
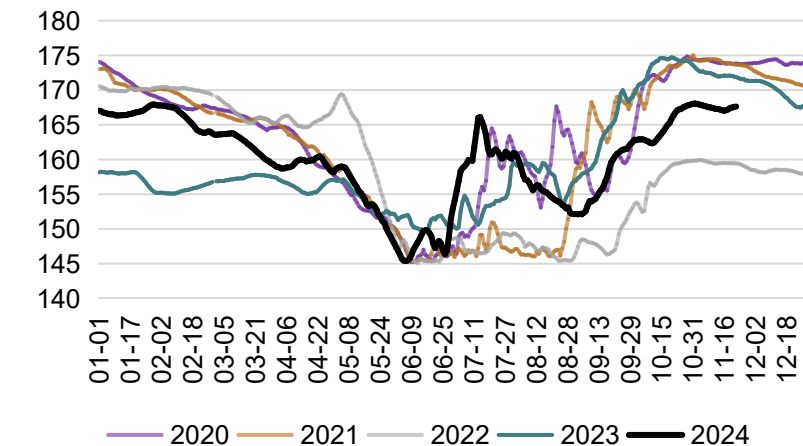


# 主要水库水位同比偏低，出库量低位运行，水电表现周期性偏弱

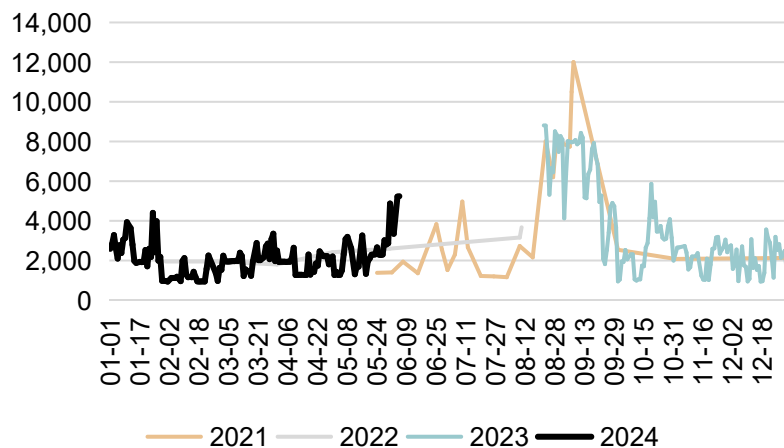
单位：亿度



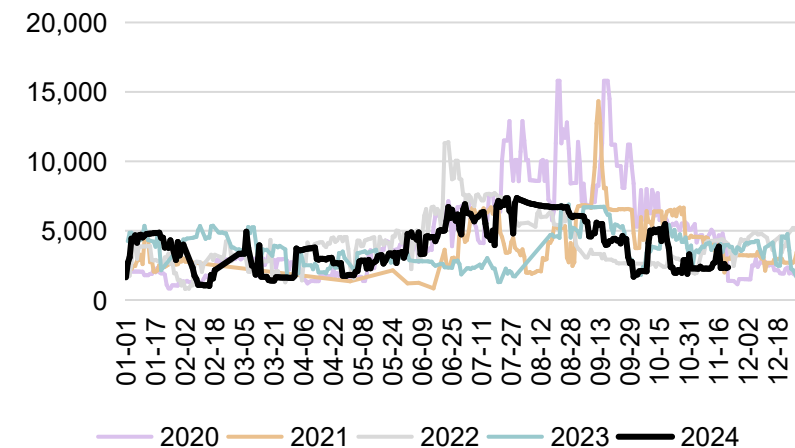
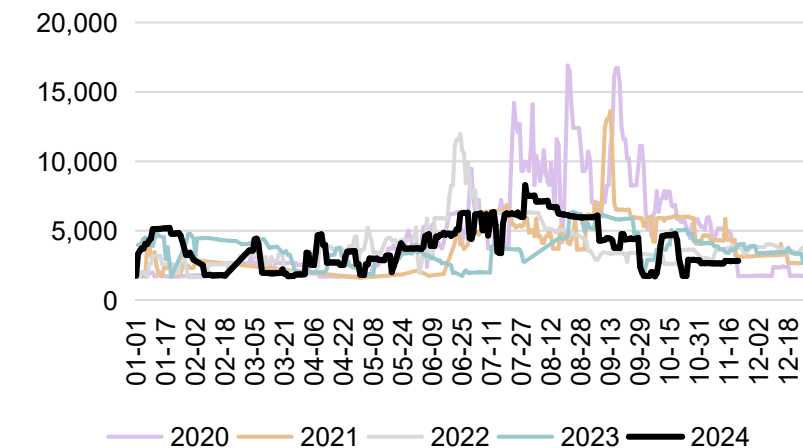
单位：米



单位：米

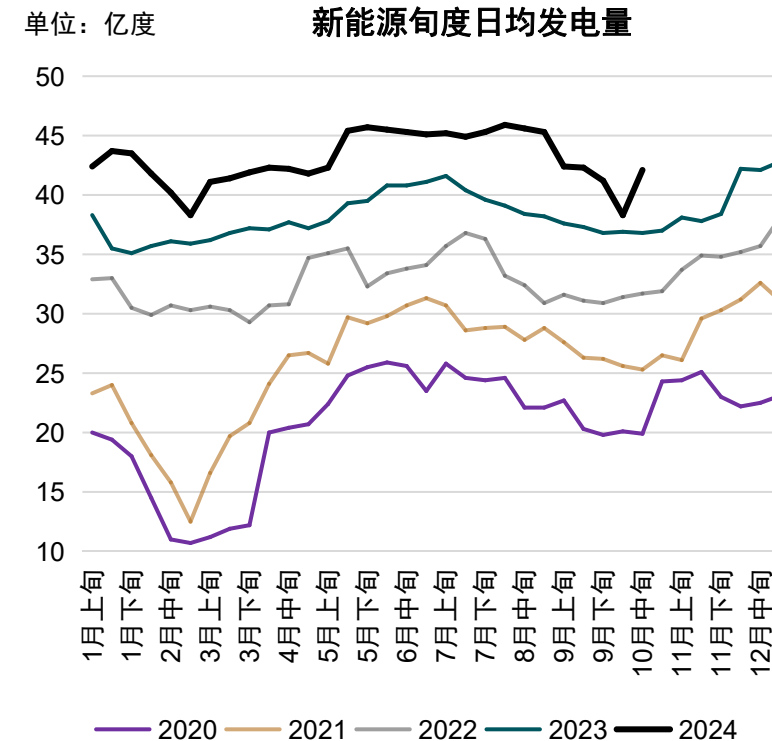
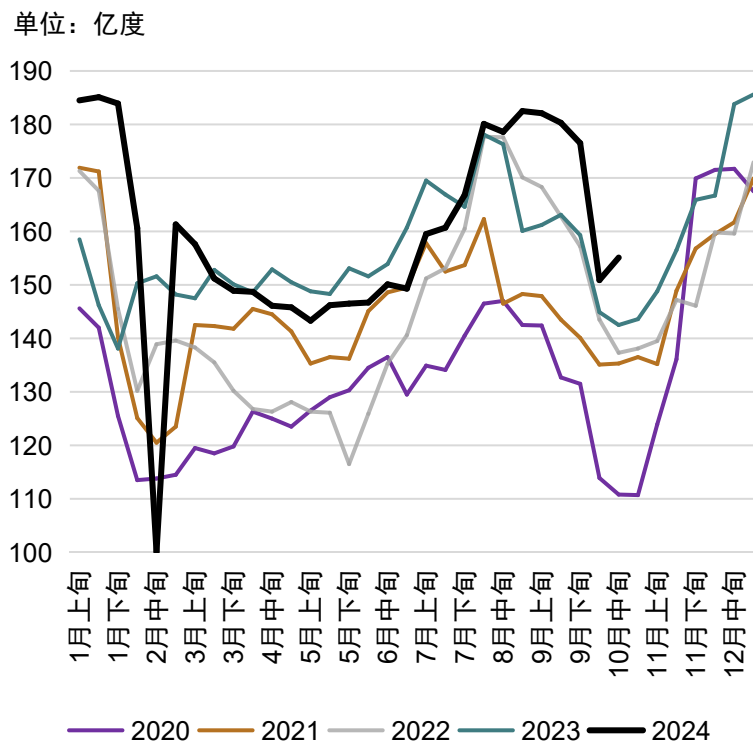
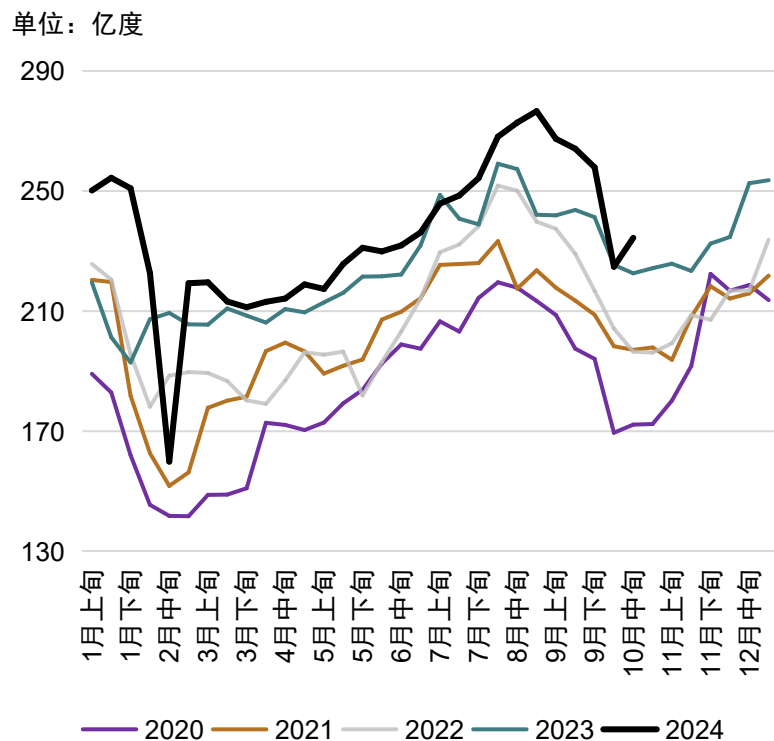


单位：米

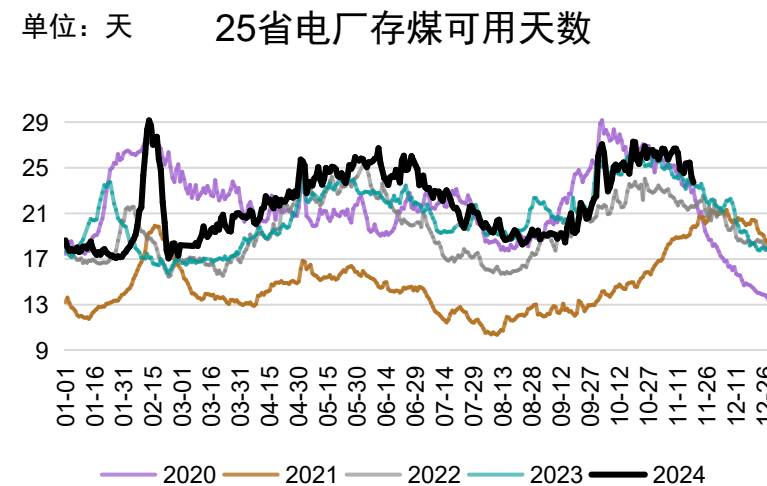
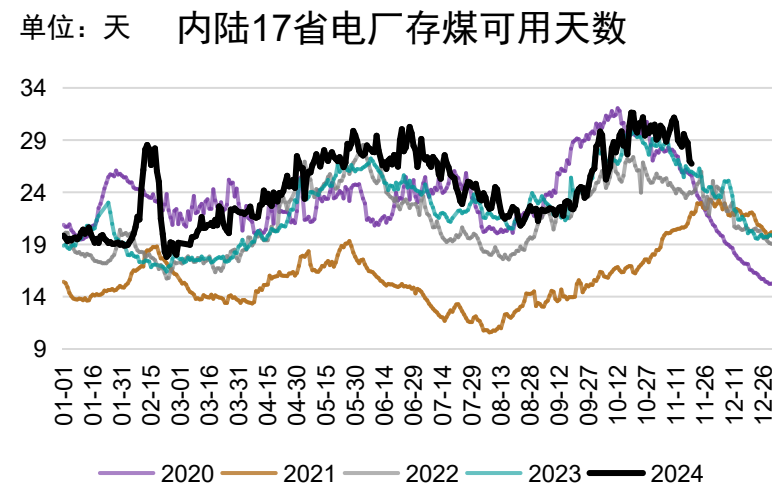
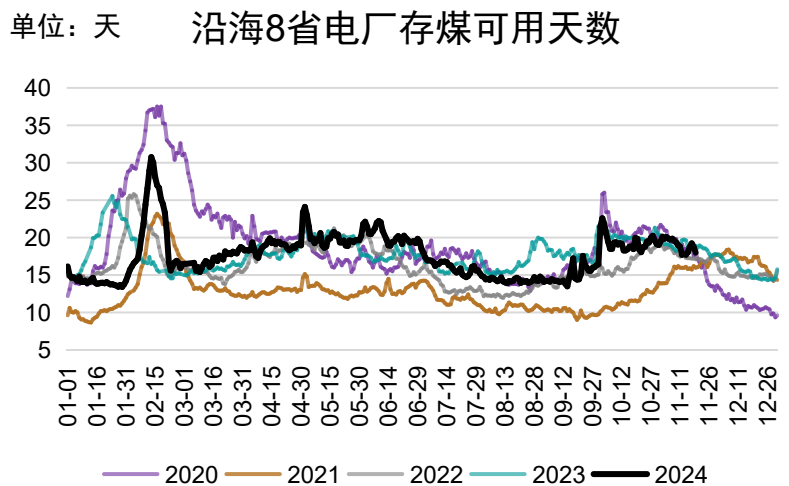
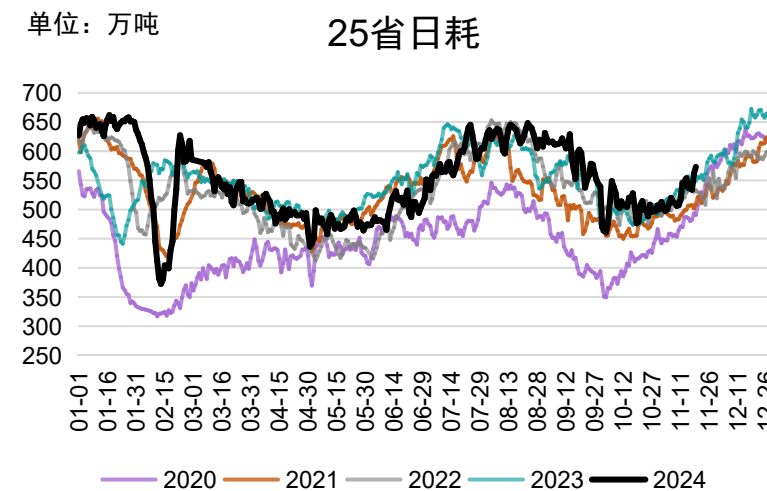
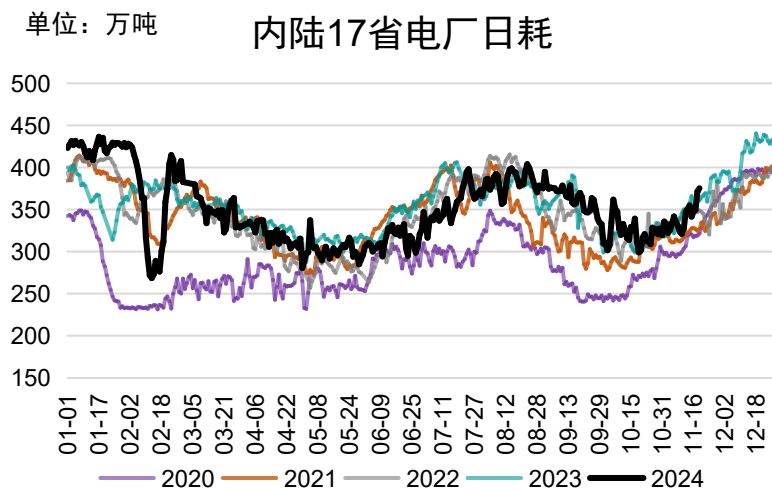
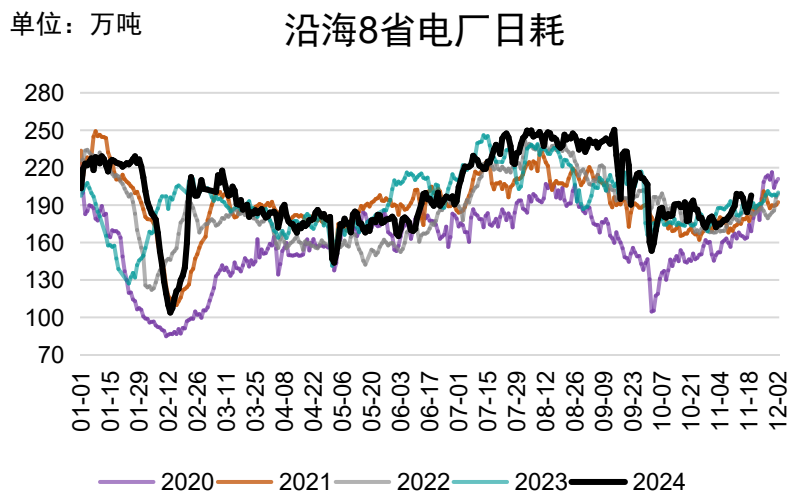


# 10月中旬，总发电量回落后反弹，略高于同比，火电表现继续高于同比，新能源发电稍有反弹

- 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



# 受寒潮影响，内陆地区用电需求攀升，整体日耗小幅抬升





# 目录

政策与要闻

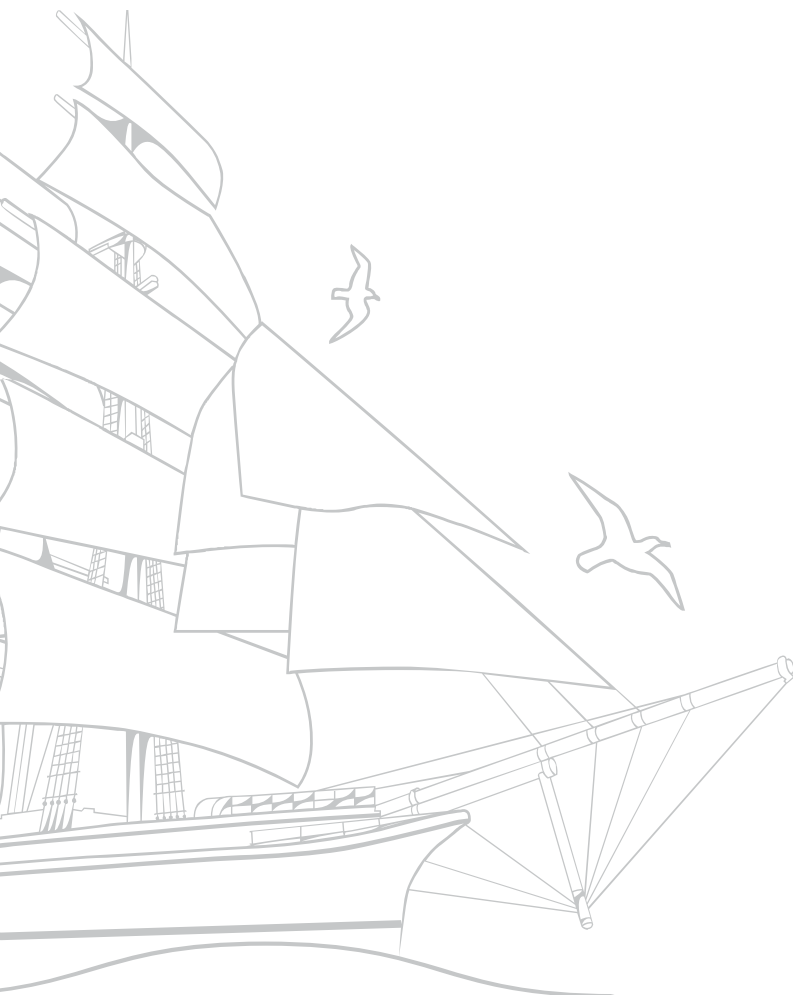
现货与期货价格

供应情况

需求情况

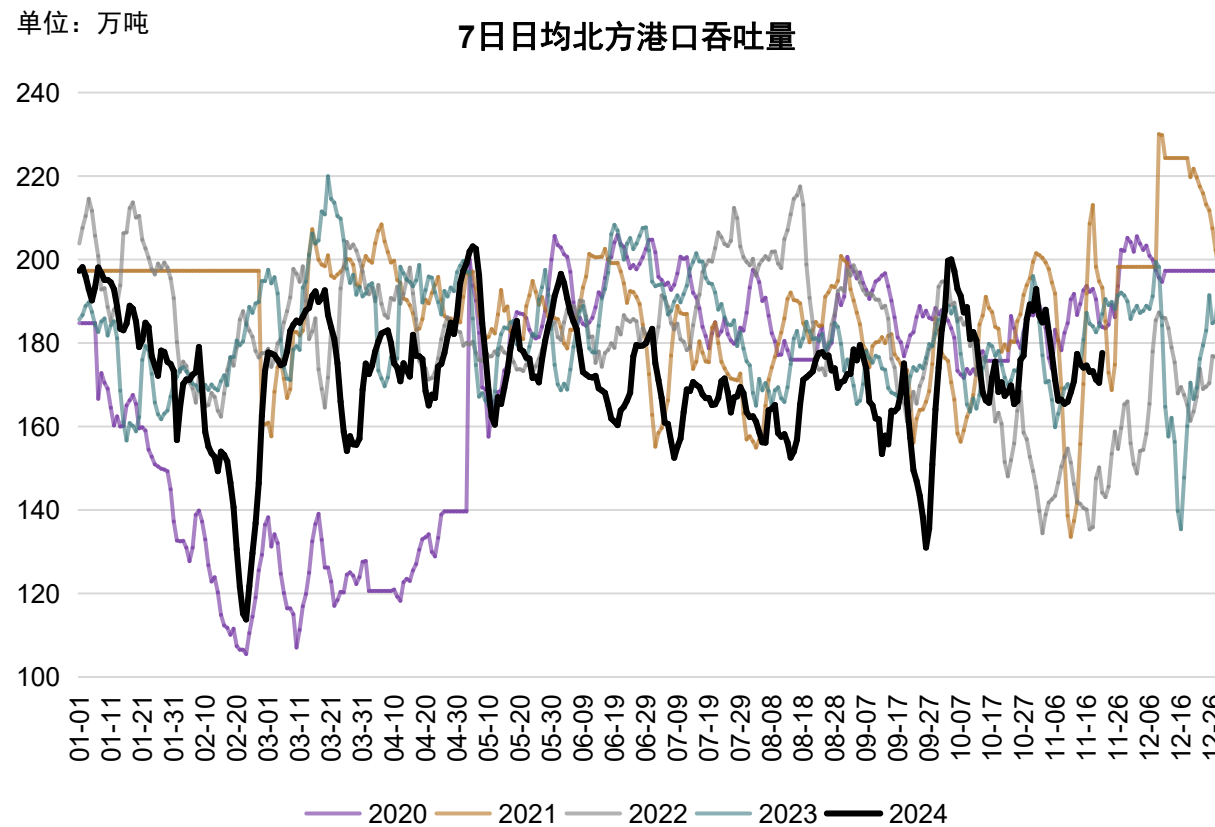
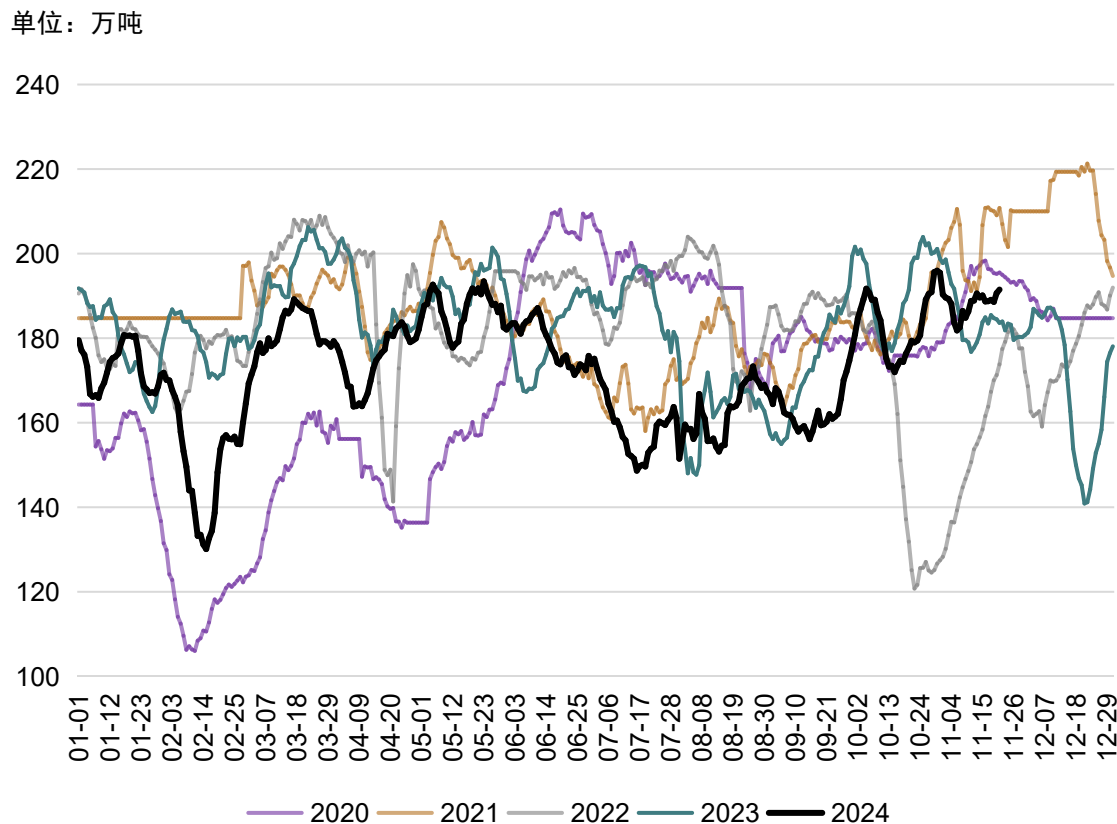
库存情况

结论

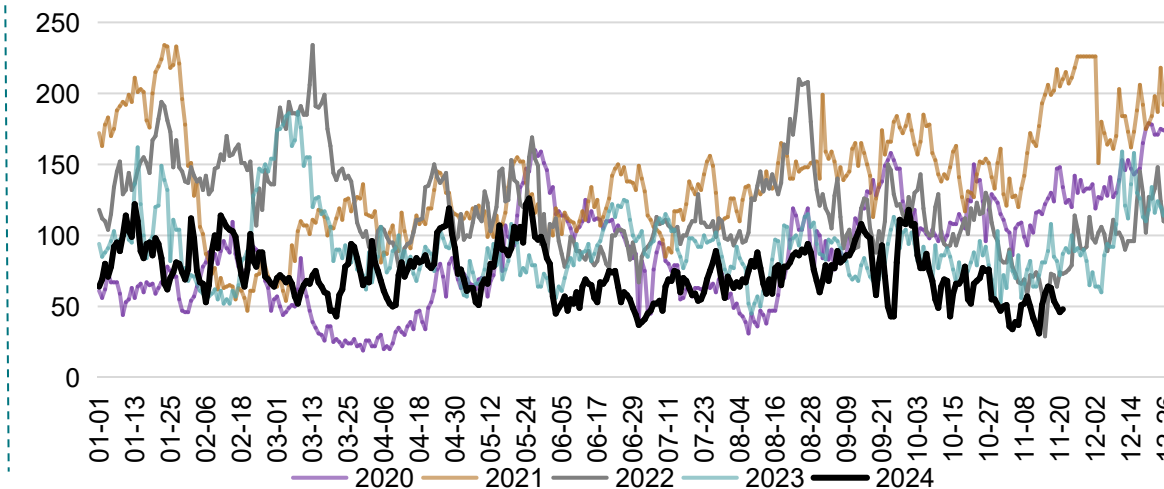
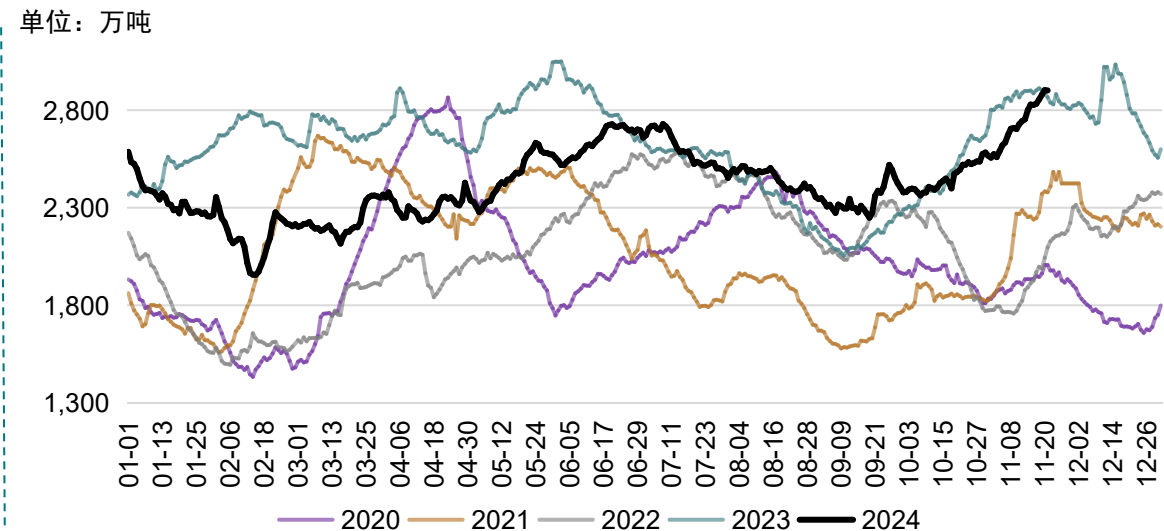
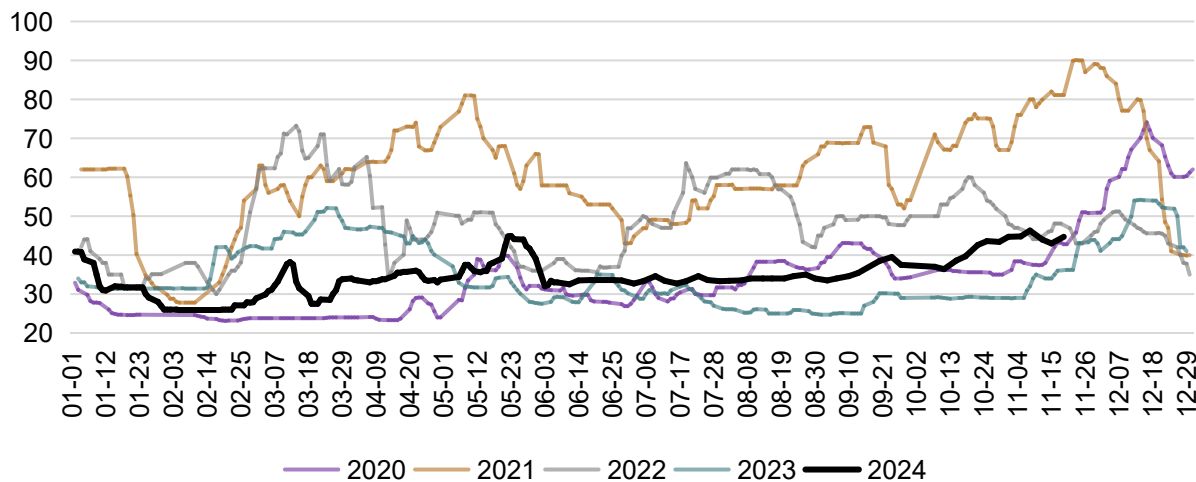
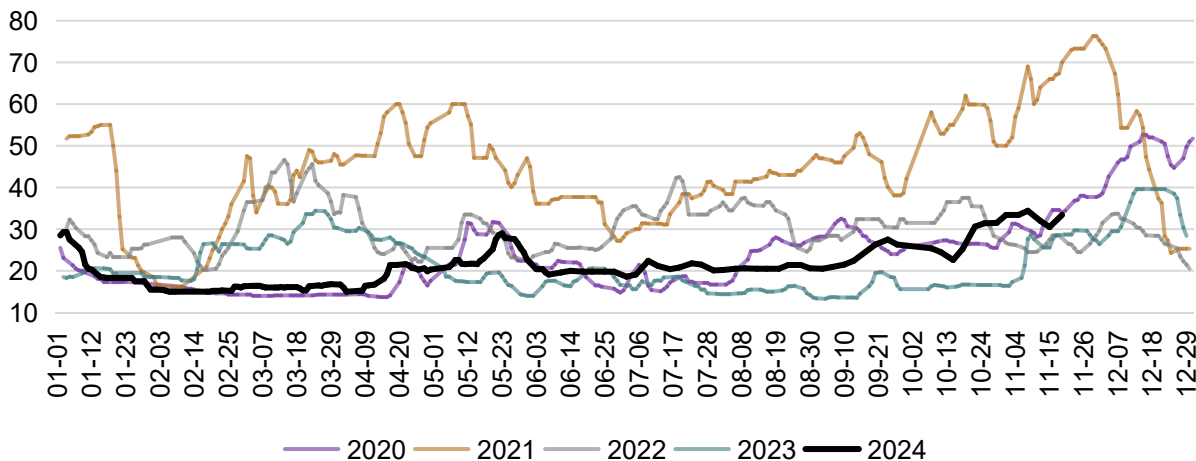


# 北港铁路调入维持高位，吞吐量中位运行

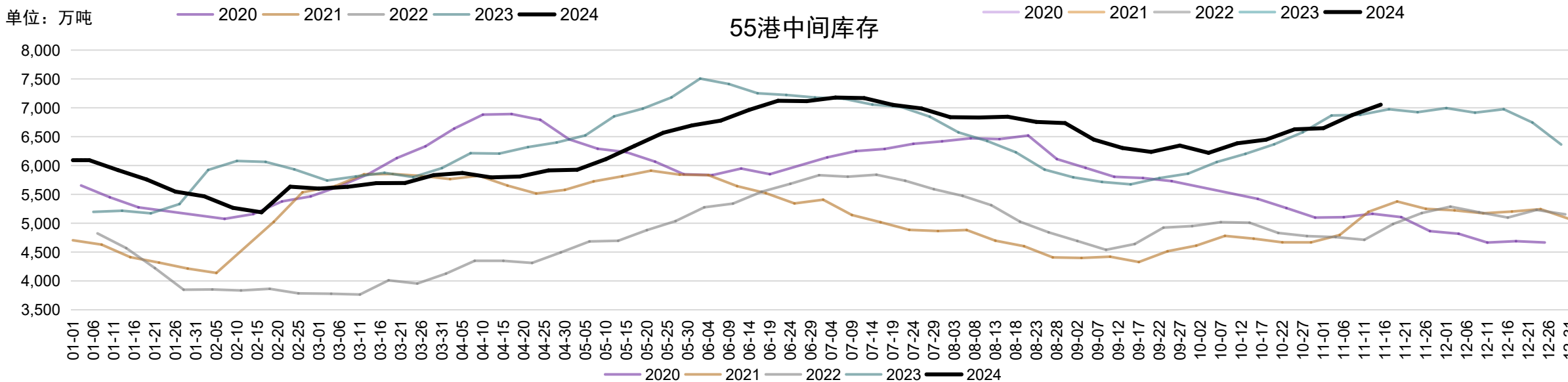
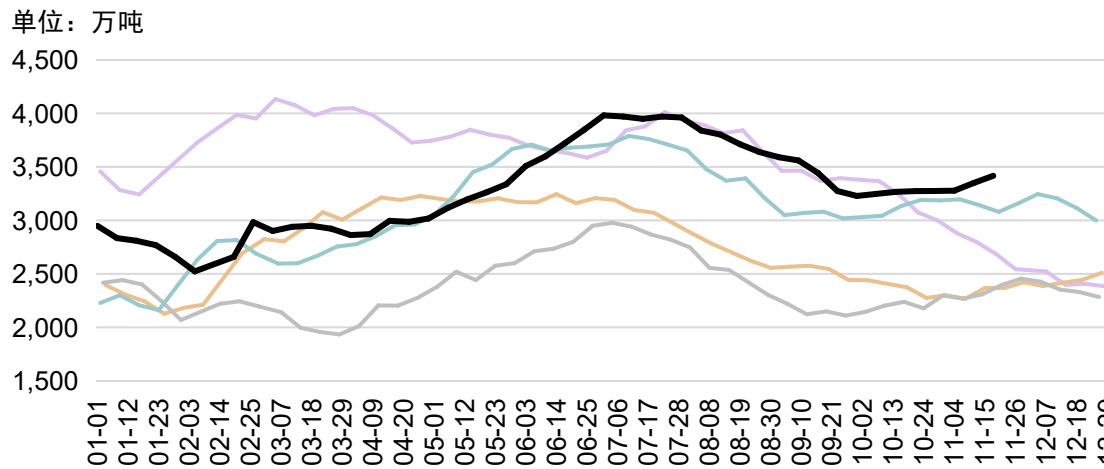
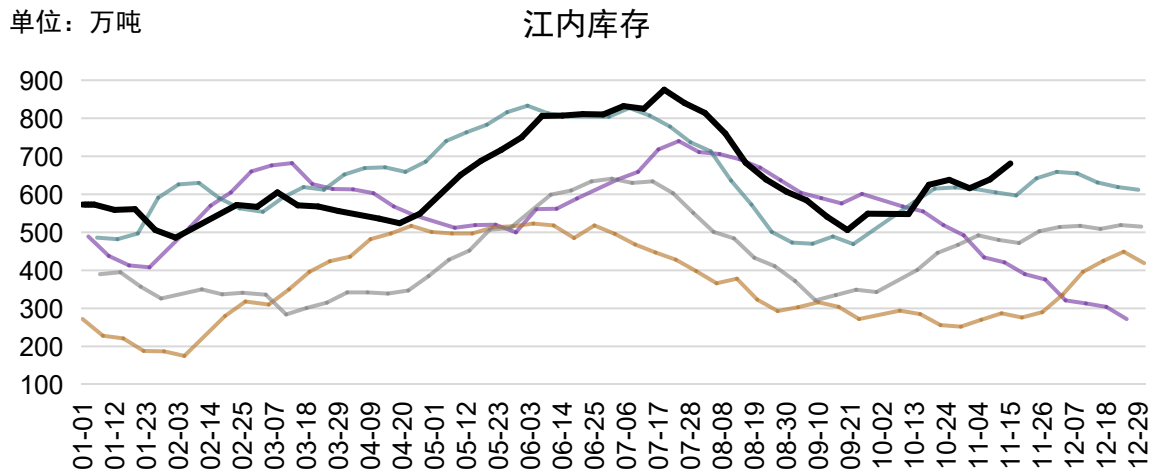
- 铁路运力充沛，中长协拉运积极，港口调入保持高位
- 前期台风多封航，且终端日耗不高，北上拉运积极性不高



# 受台风影响，叠加寒潮预期，运价再度上涨；北港调出持续低于调入，继续累库



# 中间环节库存环比保持增长，达到新高；江内库存累库，南港小幅累增



# 目录

政策与要闻

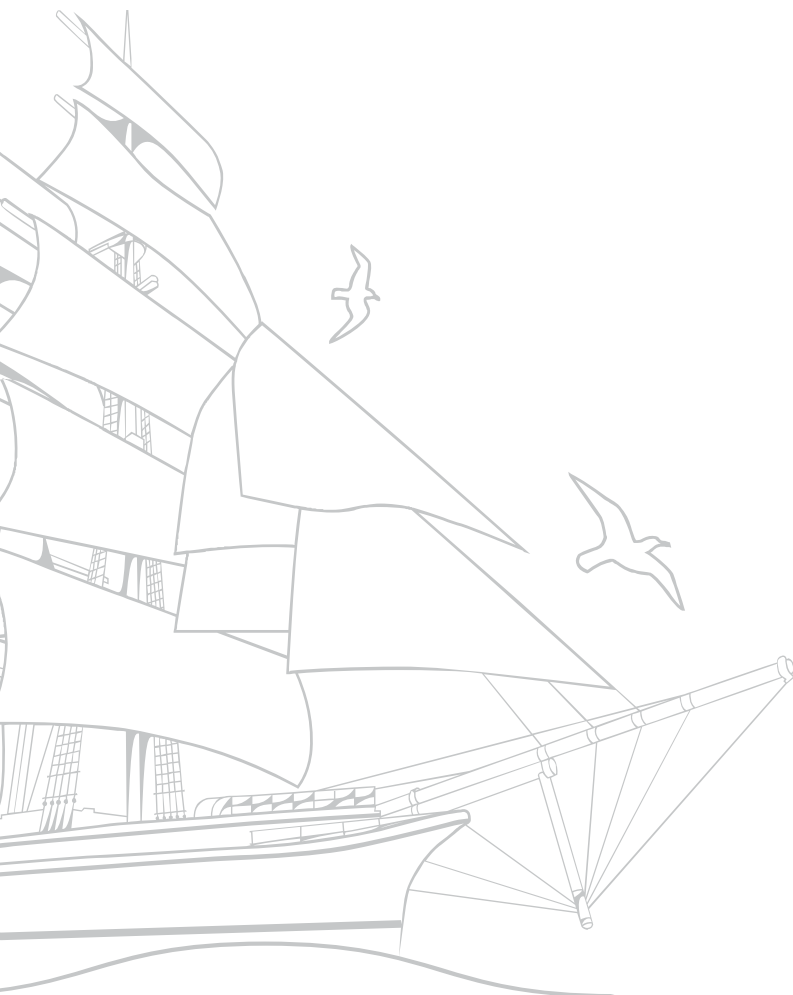
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



## 供给

本周产地开工整体保持高位，预计年底前供给将持续强劲。进口煤到港量维持高位，根据船期预测，11月来煤将继续增长。

## 需求

前半周冷空气深入南下，中东部大部宽幅降温，但今日起，北方地区开始升温回暖，气温或重回偏暖格局，短期看日耗上行驱动依然相对有限。周末至月底仍有多股冷空气到来，冷空气情况目前根据气象预测正不断修正，预计影响范围及强度或高于早期预测水平，仍需关注后续冷空气的变化情况。非电需求偏弱，化工开工略有回落，建材依然面临环保减产。

## 库存

主要省市电厂库存触顶回落，沿海地区小幅累库，内陆地区库存已开始去化。铁路运力充沛，中长协拉运积极，港口调入保持高位；前期台风多封航，且终端日耗不高，北上拉运积极性不高，北港小幅累库。

## 策略

近期气温多震荡，冷空气表现偏弱，但后续仍有寒潮预期，日耗支撑或有所增长，仍需关注天气情况。另一方面，高供给高库存情况预计短期不会有转变，近期煤价或将持续承压。

## 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

