

动力煤周报

新湖能源

新湖期货研究所

目录

政策与要闻

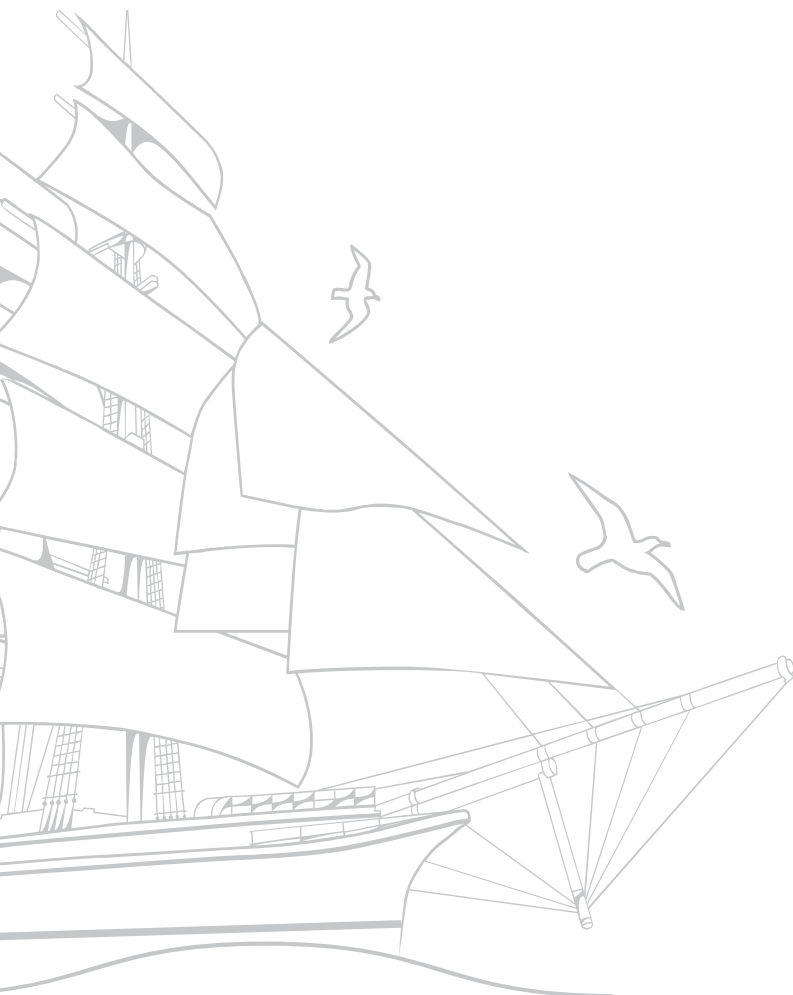
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



上周~周一 12.09

- 据海关统计，2024年前11个月，我国进口煤4.9亿吨，增加14.8%，每吨688.4元，下跌12.5%。
- 中央气象台：10日开始，新一股较强冷空气来袭，我国大部将经历明显降温，北方全天处于冰点之下的地区增多，寒意加重；南方多地最高气温将降至个位数，伴随阴雨湿冷感十足。北方降雪逐渐减少，南方的大范围阴雨仍将持续，并会逐渐南压。

- 国铁：随着天气渐冷，各地用煤量需求增多，公司呼和浩特机务段根据列车开行变化，优化唐包线、京包线、呼鄂线乘务交路，确保机车机班供应充足，为运输增量提供有力保障。
- 波罗的海干散货运价指数下降至1156点，海岬型船运价指数下降29点至1503点，均为2023年9月以来最低水平。

周二 12.10

- 亚洲开发银行11日发布《2024年亚洲发展展望》补充报告说，亚行对亚太地区发展中经济体2024年经济增长预期下调至4.9%，预计2025年经济增速为4.8%。

周三 12.11

- 中央经济工作会议要求：明年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力。增加发行超长期特别国债，增加地方政府专项债券发行使用，优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线。要实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，保持流动性充裕。

周四 12.12

- 欧洲央行将利率下调25个基点，至3%，并警告称，经济增长将弱于其此前的预测。这是欧洲央行自6月以来第四次降息，使基准利率降至2023年3月以来的最低水平。

周五 12.13

目录

政策与要闻

现货与期货价格

供应情况

需求情况

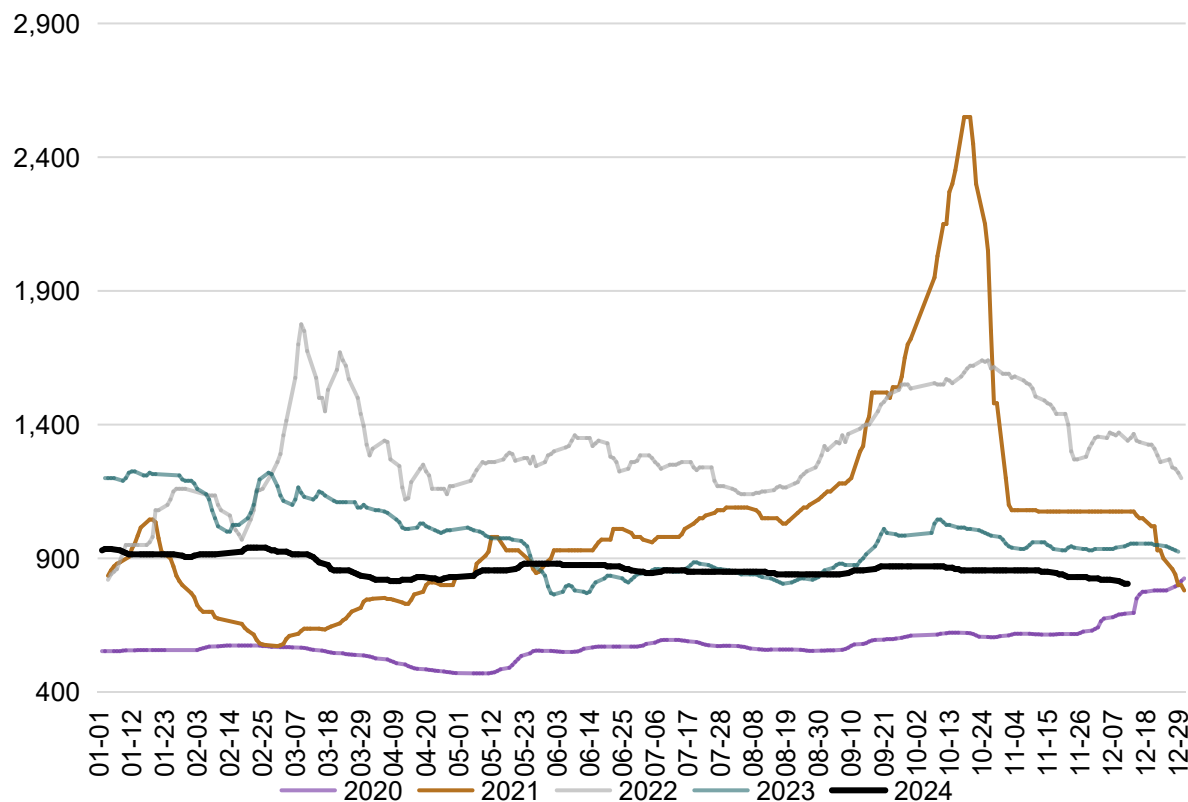
库存情况

结论

本周回顾：本周产地港口价格继续保持下行

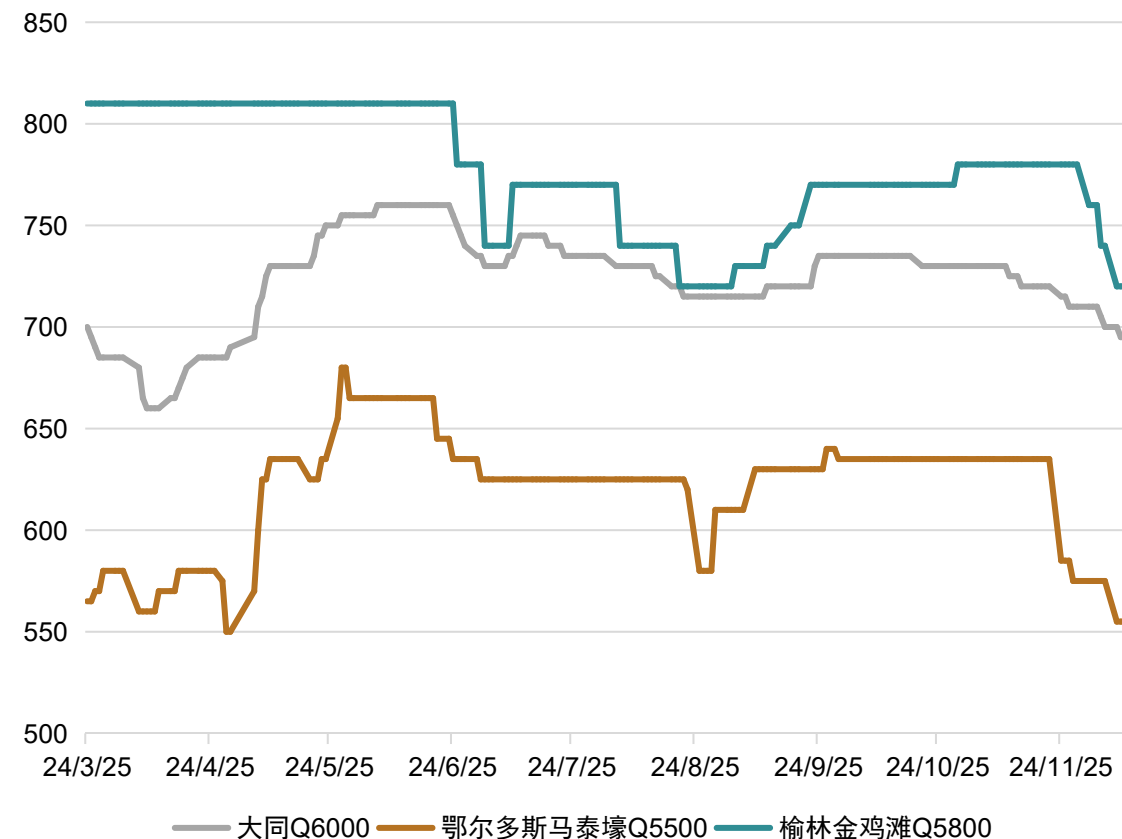
- 近期坑口需求偏观望，受大集团外购价以及港口市场价格持续下调影响，下游看空后市，买涨不买跌，导致坑口价格持续回落。
- 港口价格下跌趋势不改，贸易商出货意愿增加，报价继续下调，但下游对后市看法悲观，少量压价采购，整体成交情况不佳。

单位：元/吨



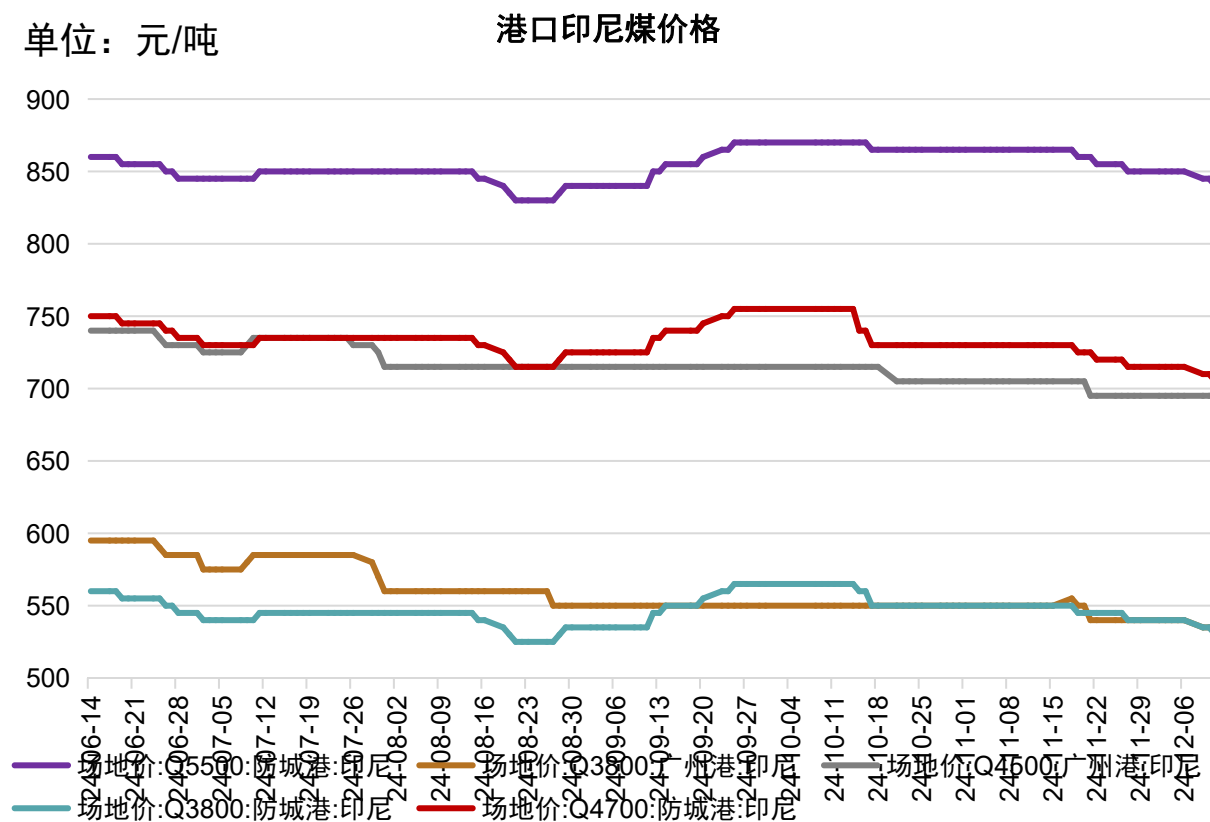
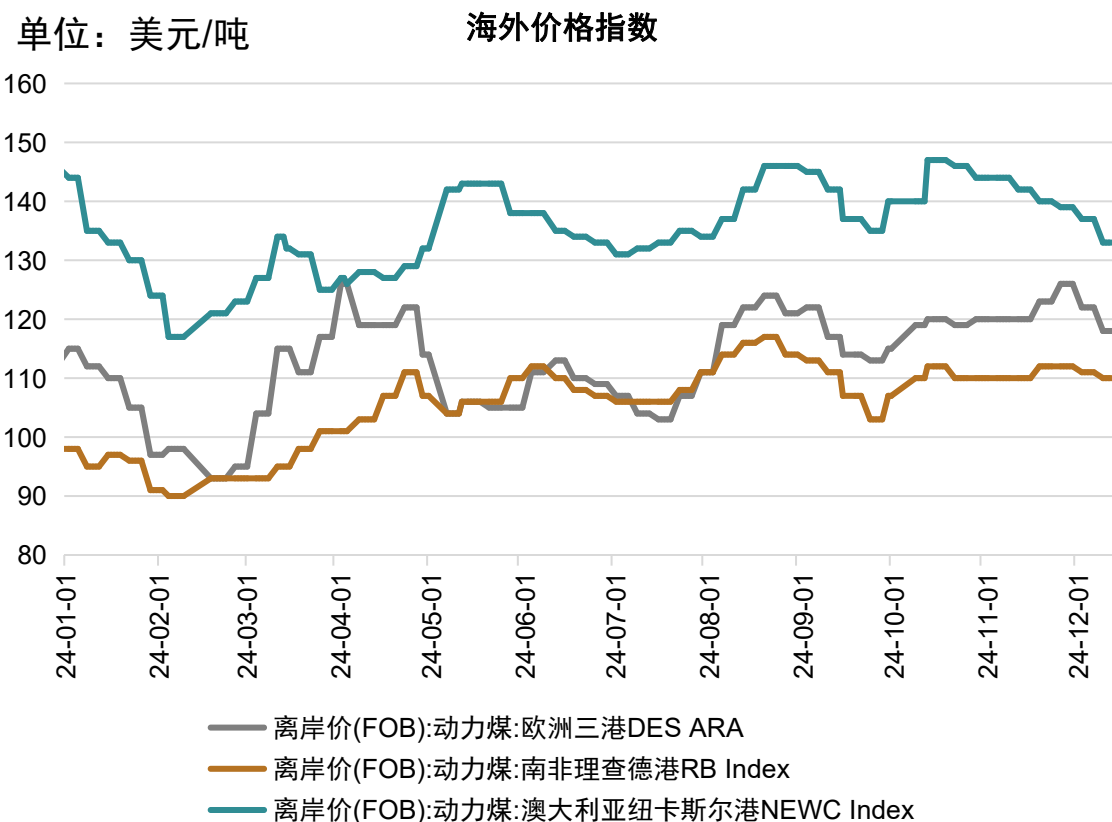
单位：元/吨

主产地坑口价



海外各指数偏弱运行，进口煤价继续松动

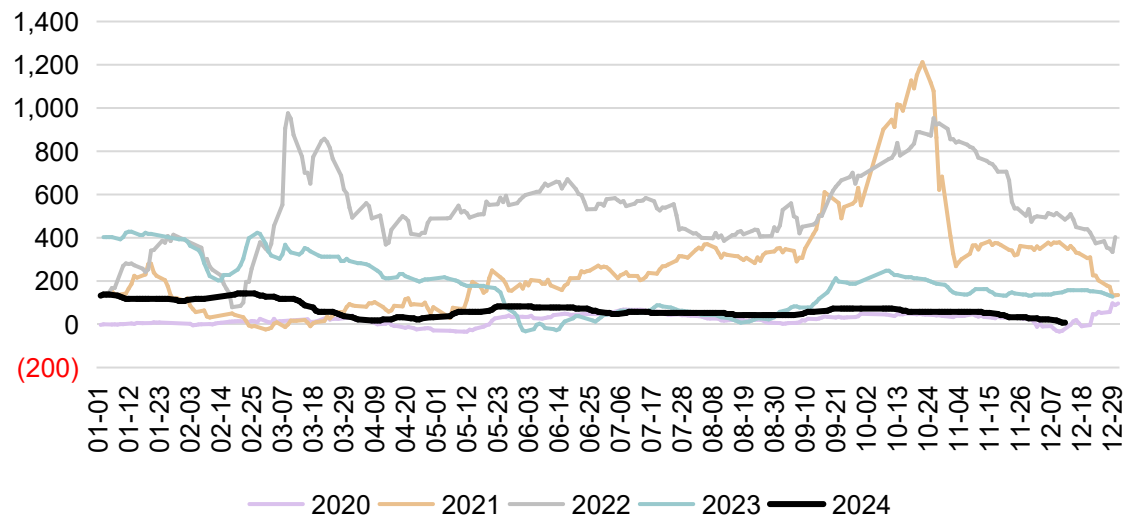
- 海外各指数偏弱运行，澳煤需求疲弱，价格弱稳；南非物流好转，但下游需求不足；欧洲降温预期改变，ARA指数随气价变化。
- 本周进口市场活跃度下降，进口煤优势减弱，低卡品种关注度相对较好，其余品种询价频率均有下降，终端压价居多，叠加内贸市场下行，进口煤价跟进回落。



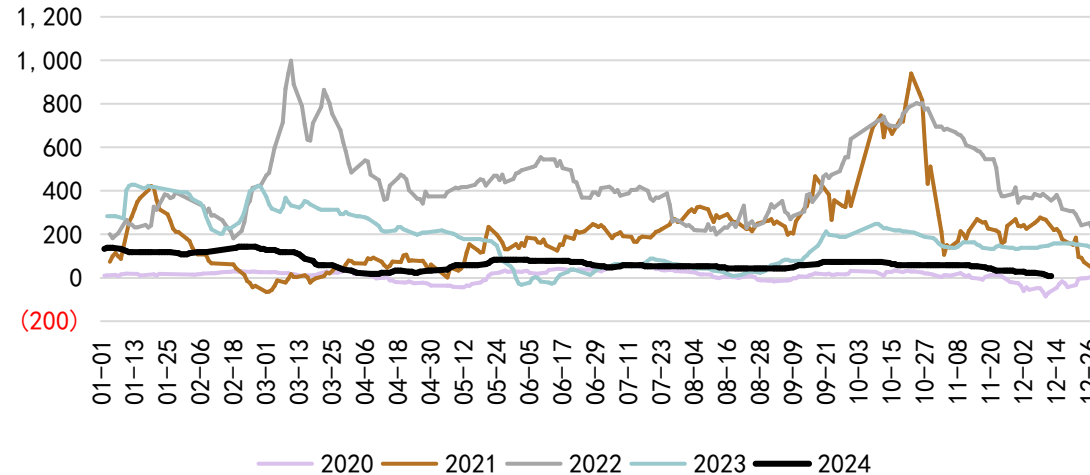
本周动力煤主力合约基差小幅收敛

- 本周市场煤价小幅回落
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差收敛

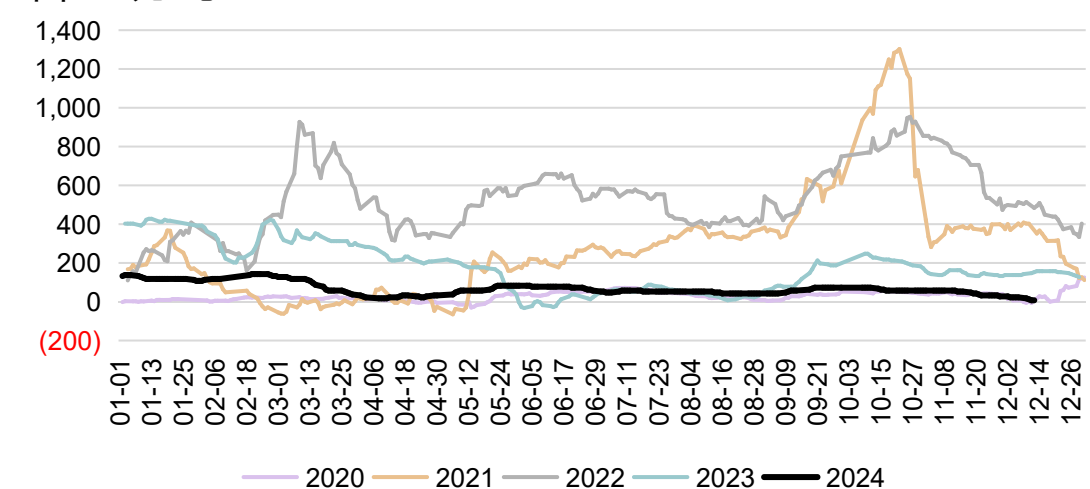
单位：元/吨



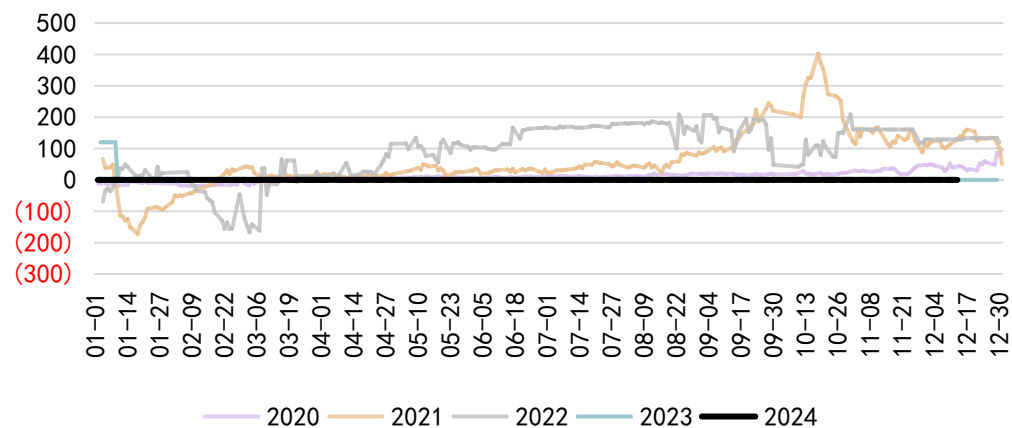
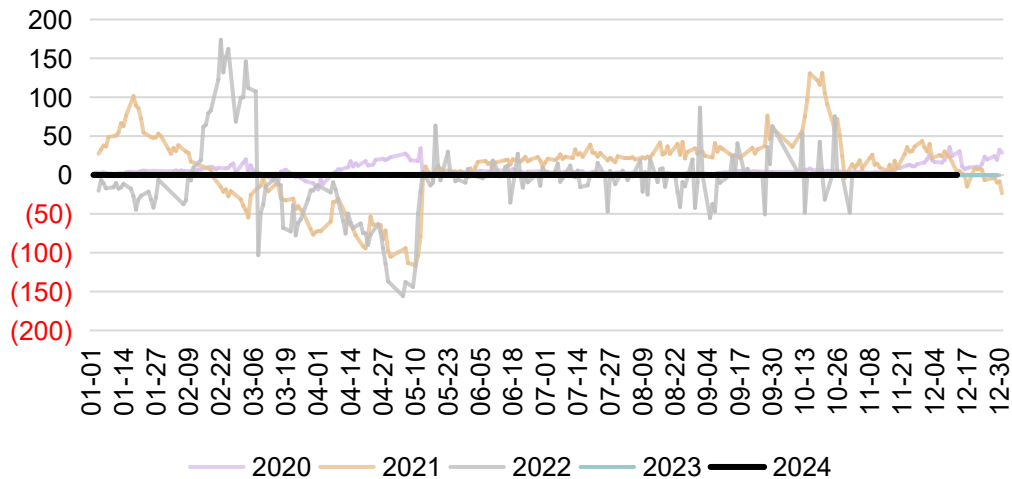
单位：元/吨



单位：元/吨

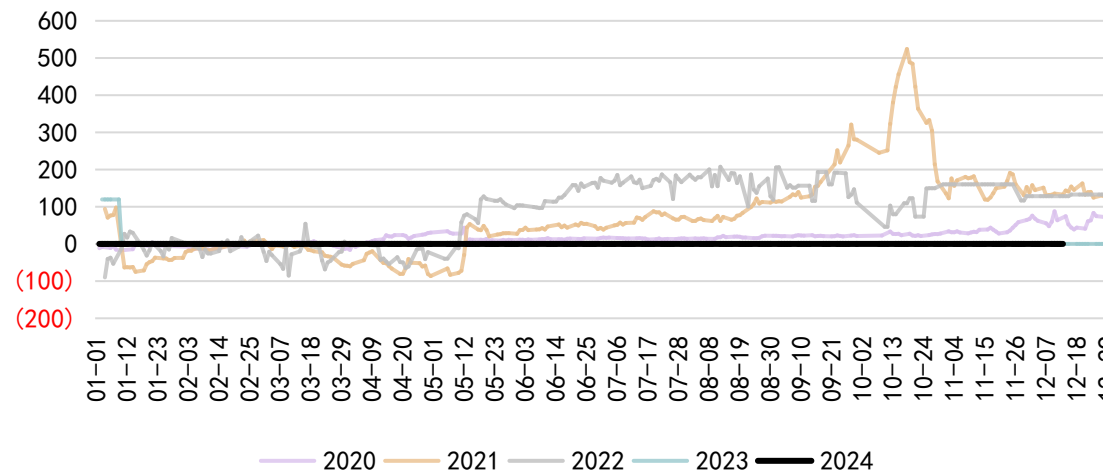


本周主力合约价差变化平稳



- 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

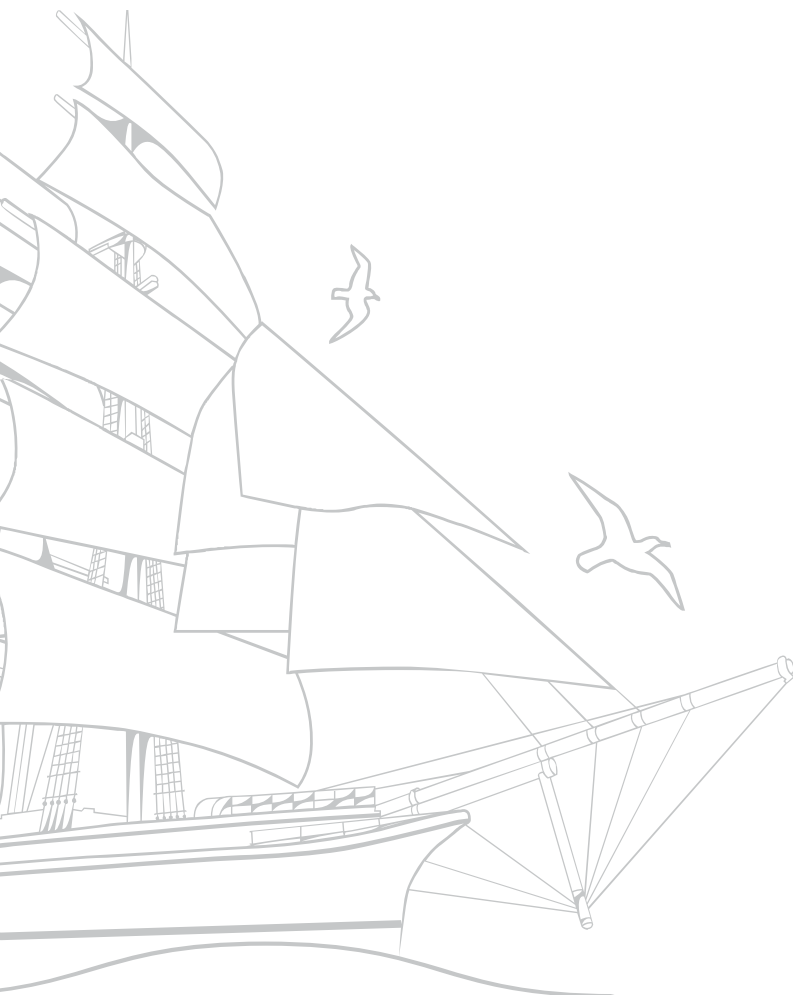
现货与期货价格

供应情况

需求情况

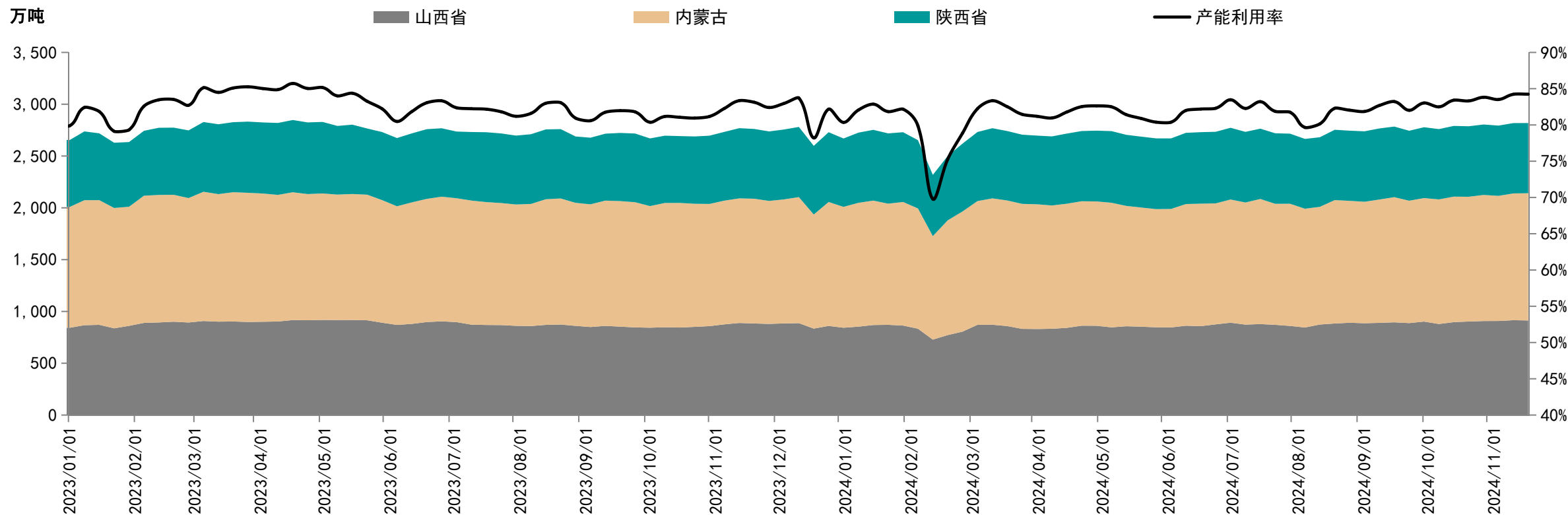
库存情况

结论



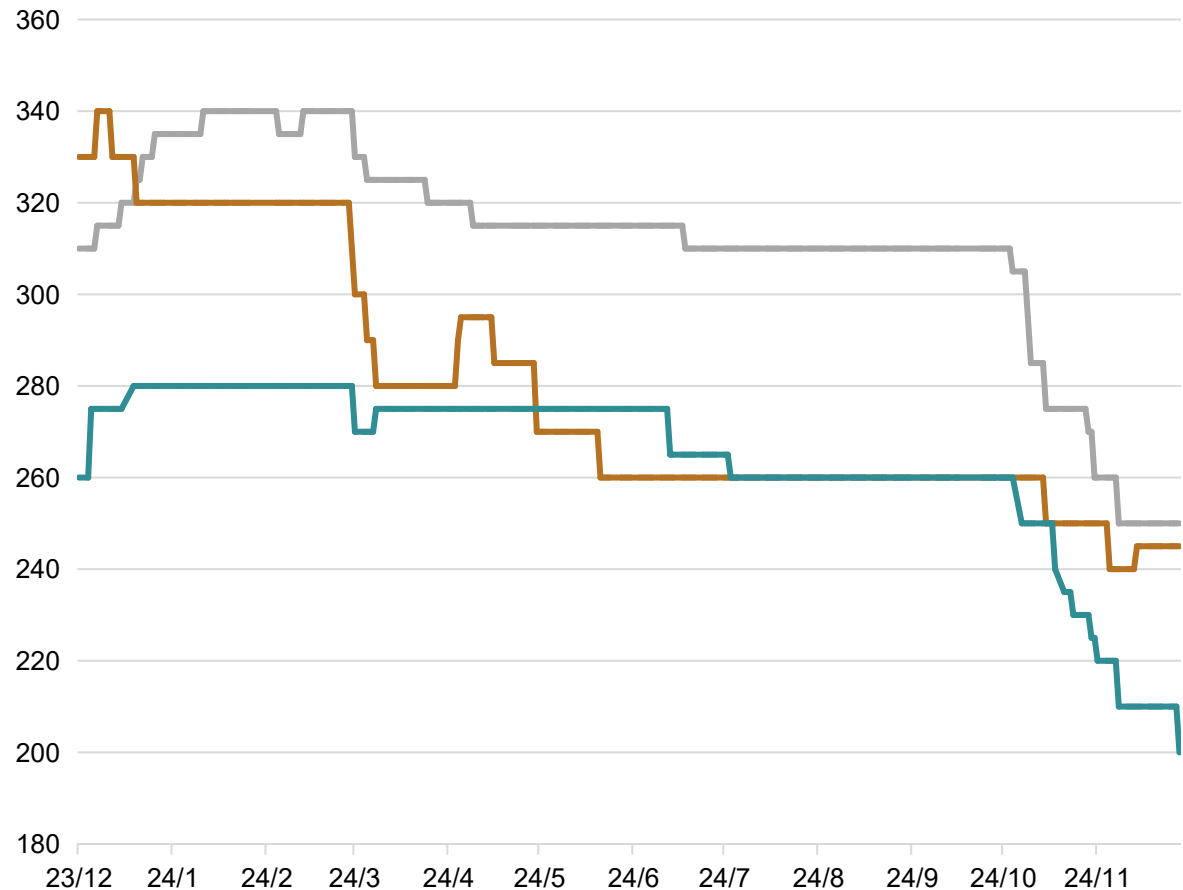
本周产地供给小幅上升

- 本周产地供给进一步小幅增长，除个别煤矿倒工作面，整体开工保持高位。



产地市场运力充裕，汽运运价松动；长协拉运平稳，大秦线发运量中位运行

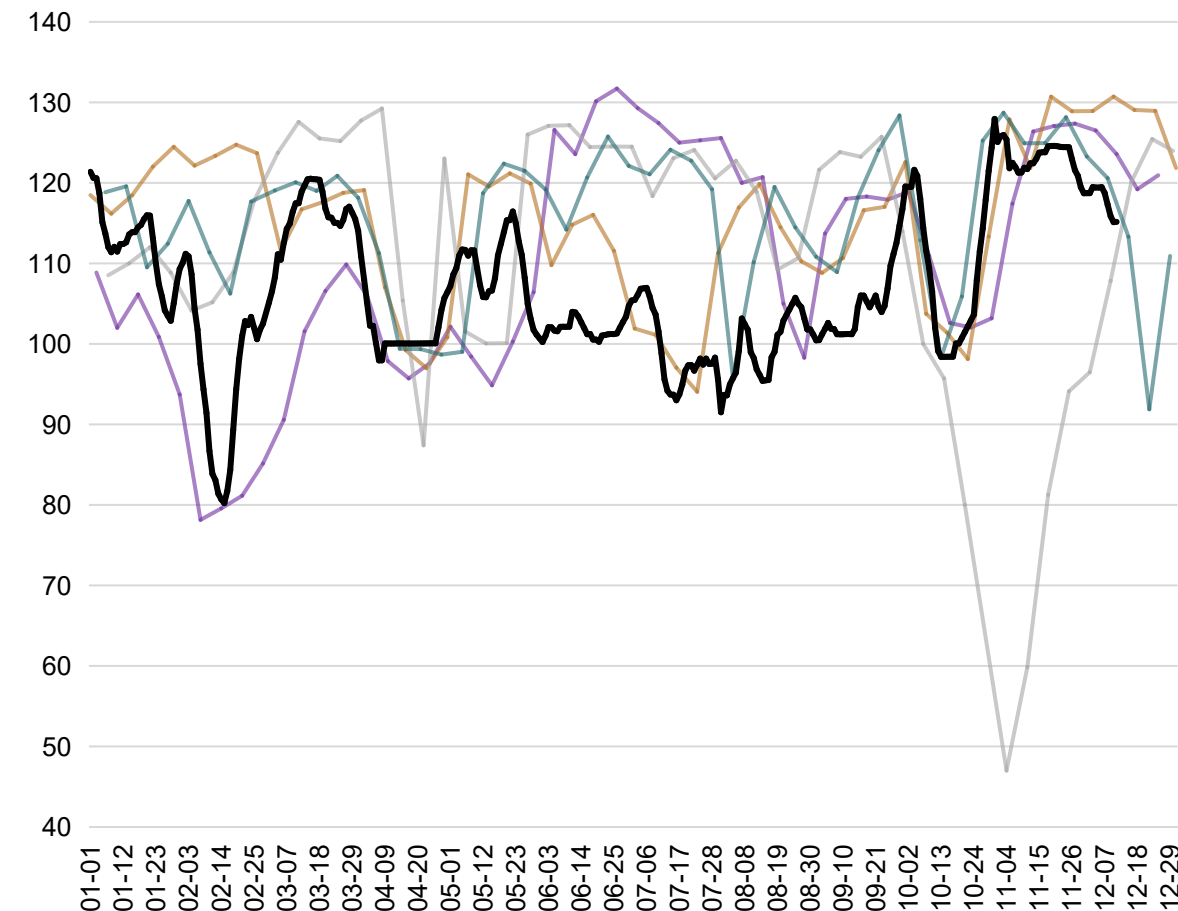
单位：元/吨



— 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



— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

目录

政策与要闻

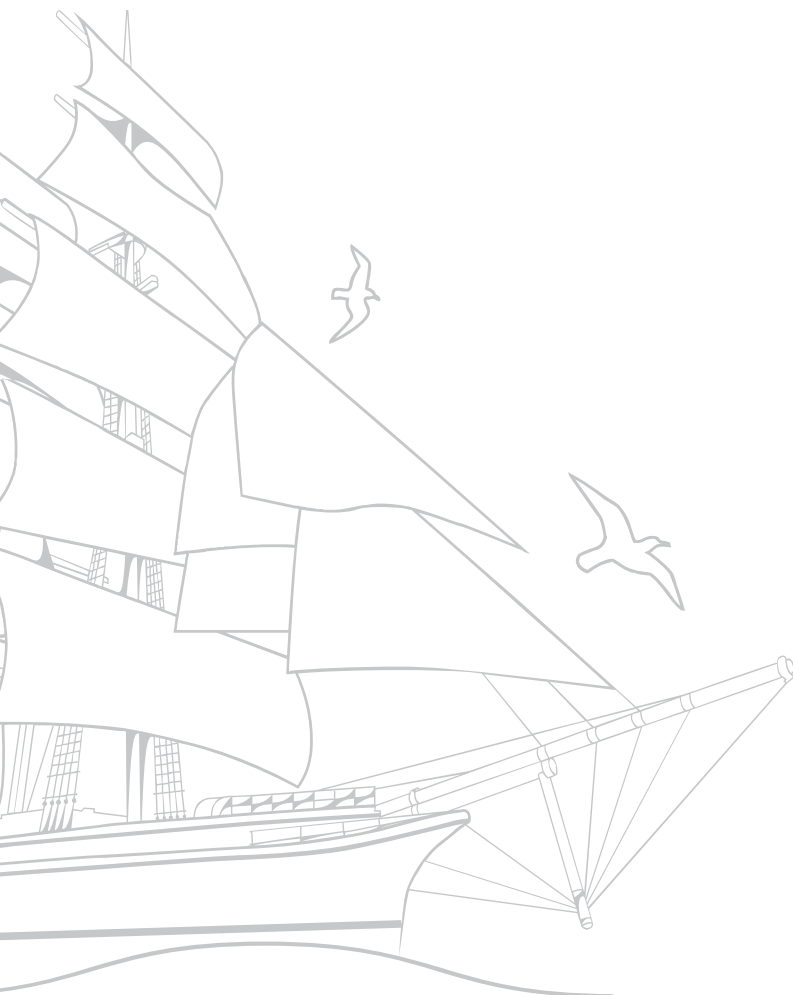
现货与期货价格

供应情况

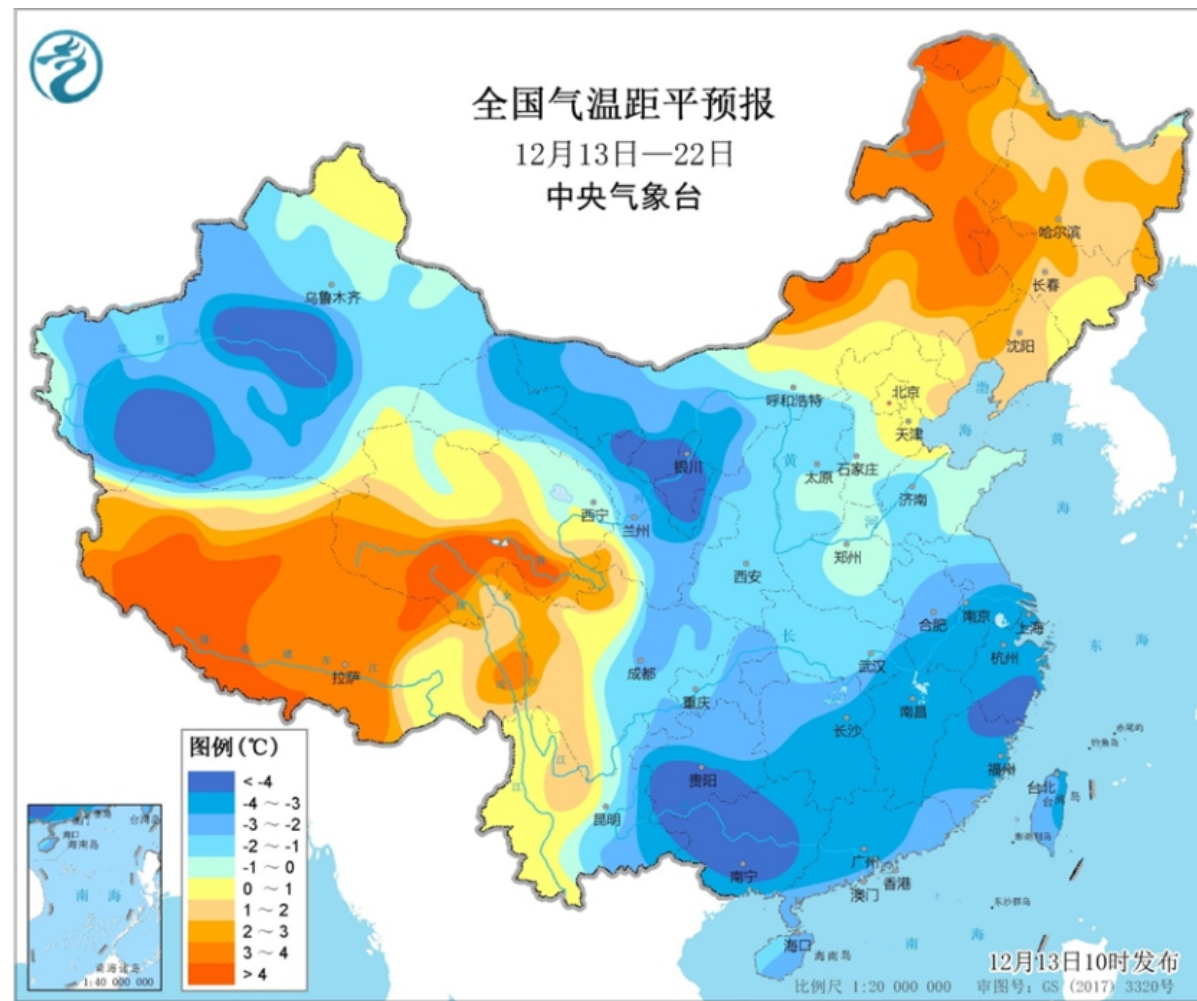
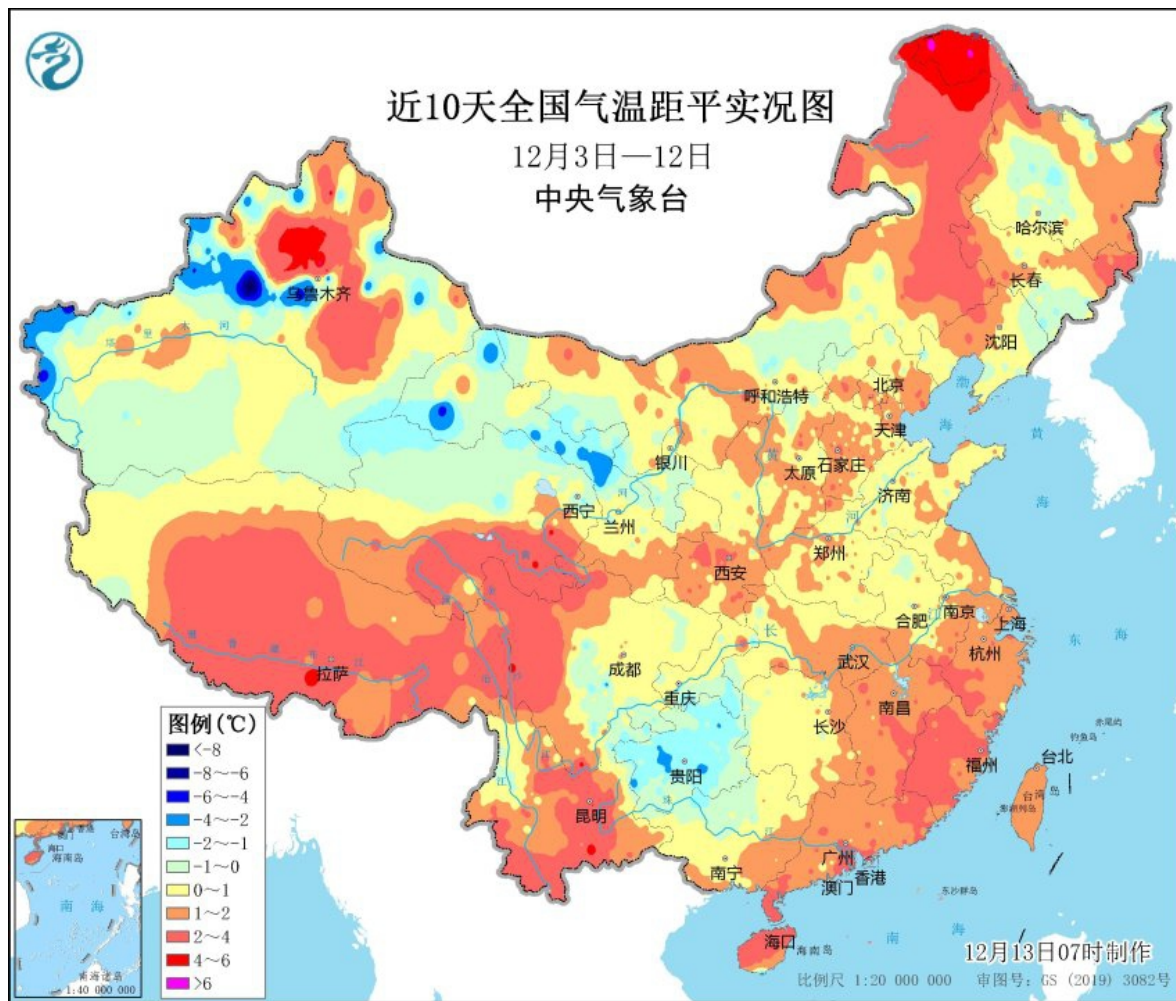
需求情况

库存情况

结论

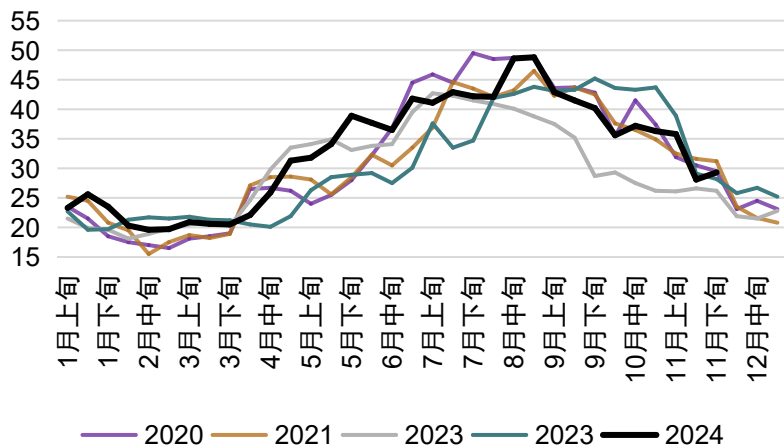


连续冷空气影响，中东部气温逐步向偏冷过度；中下旬预计有强冷空气到来，全国大部预计偏冷

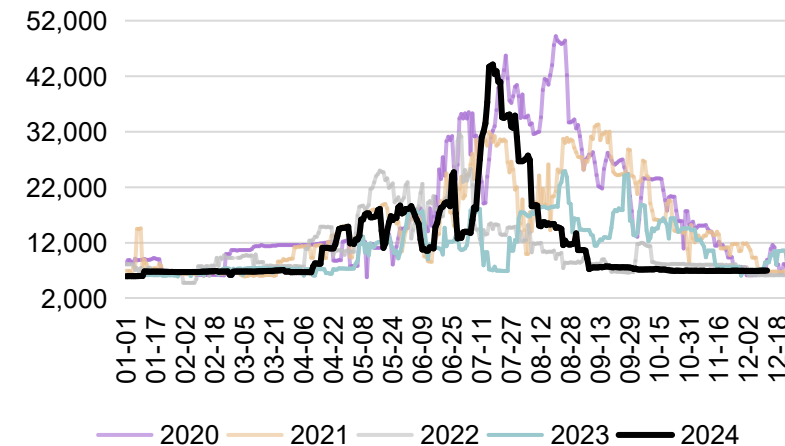
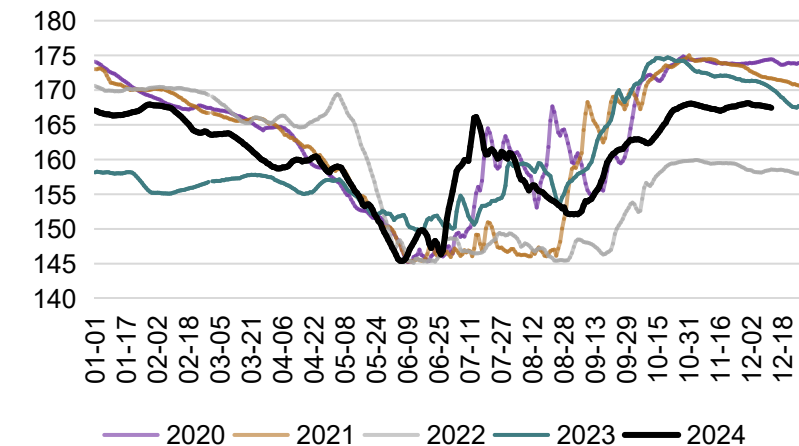


主要水库水位同比偏低，出库量低位运行，水电输出周期性回落

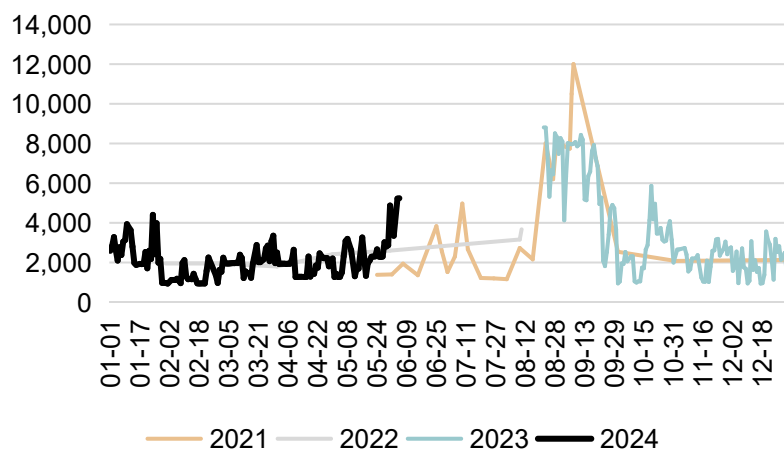
单位：亿度



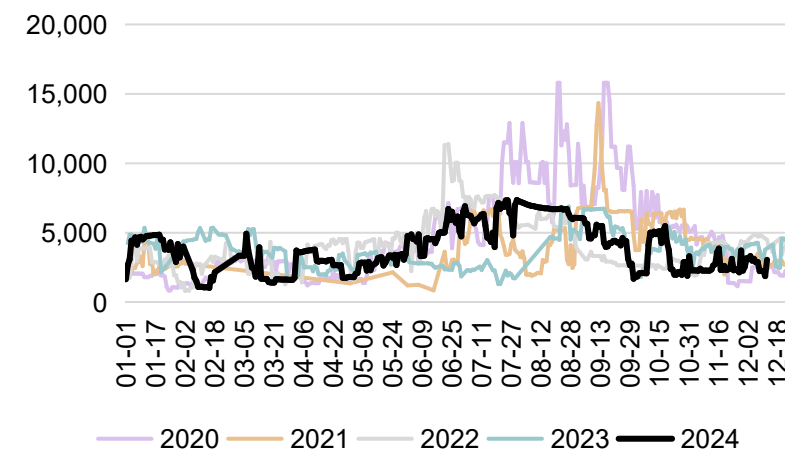
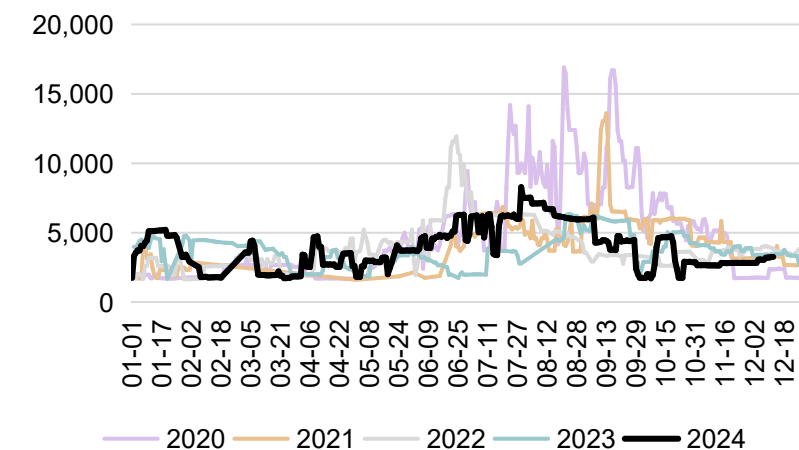
单位：米



单位：米

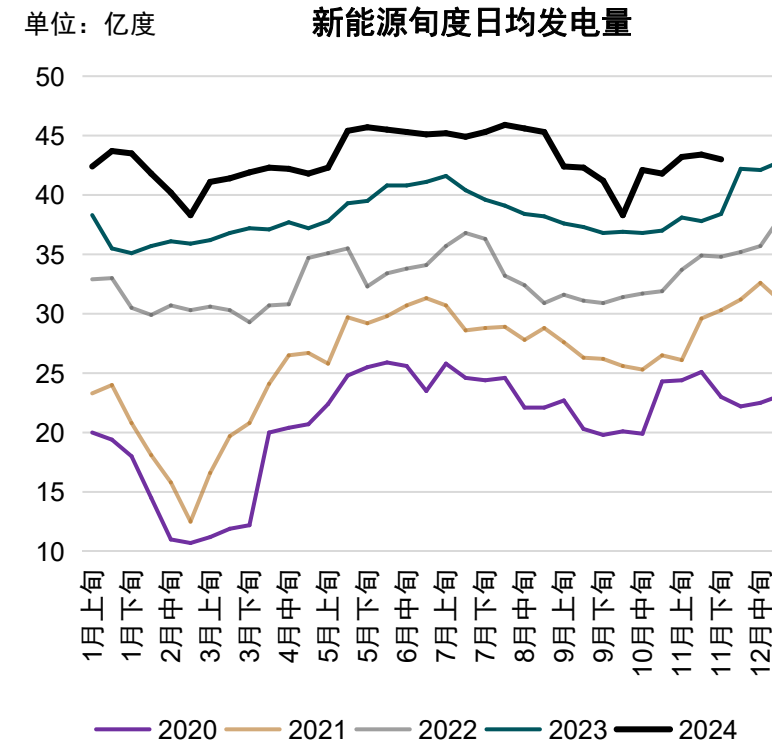
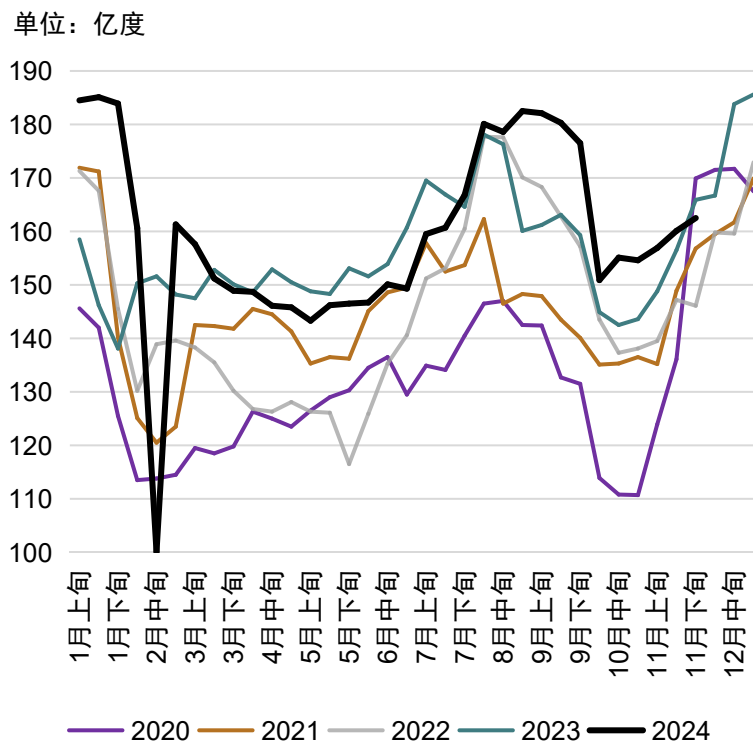
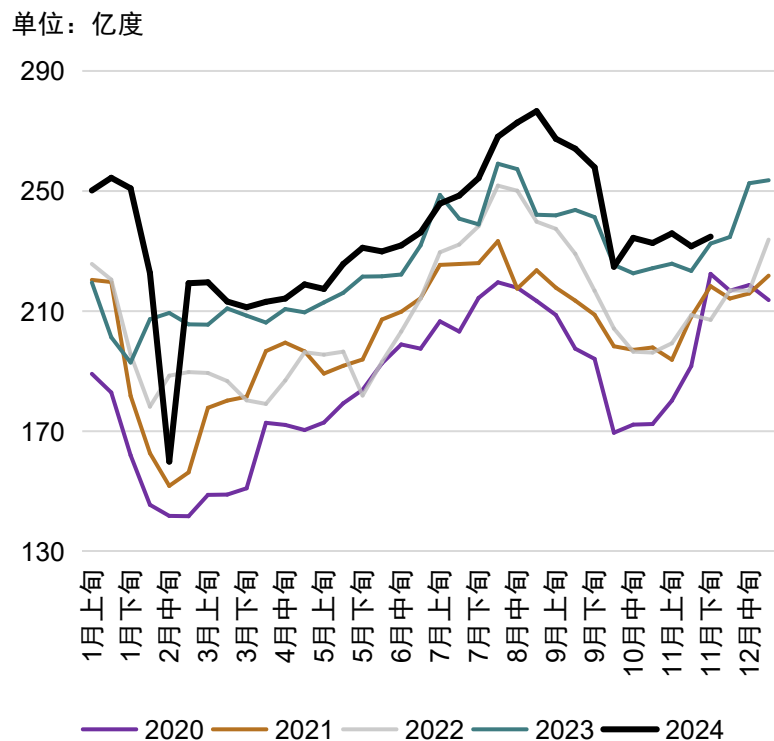


单位：米

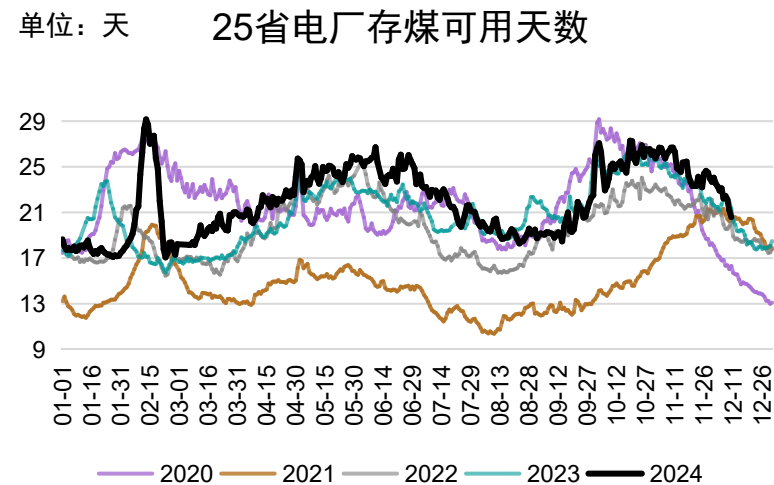
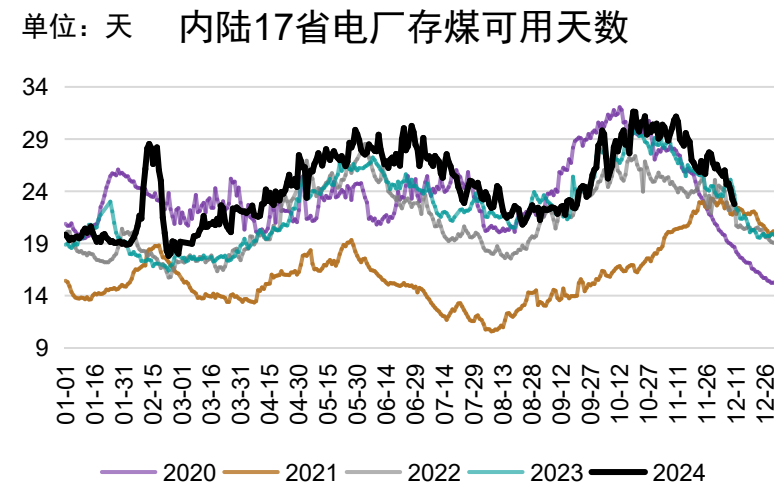
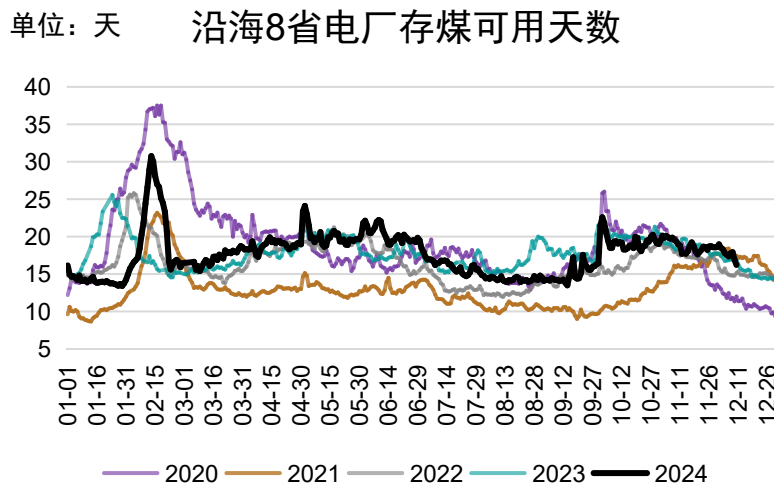
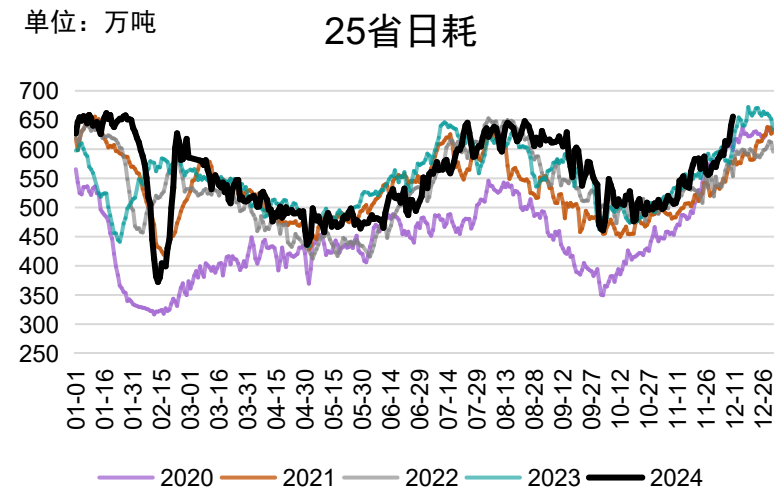
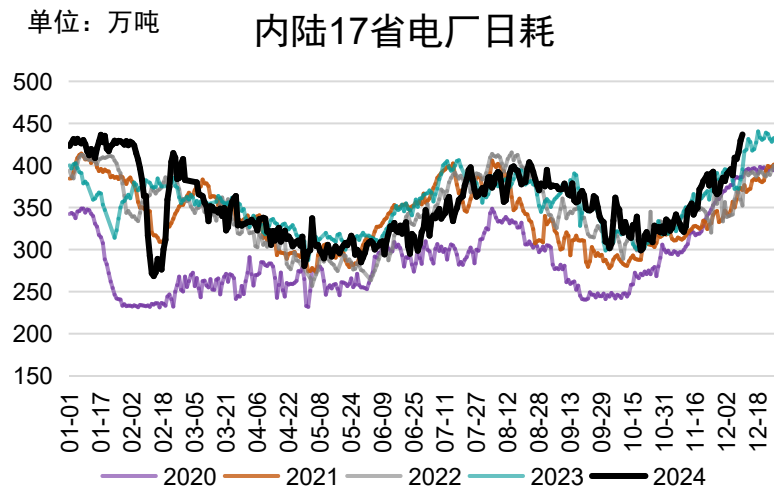
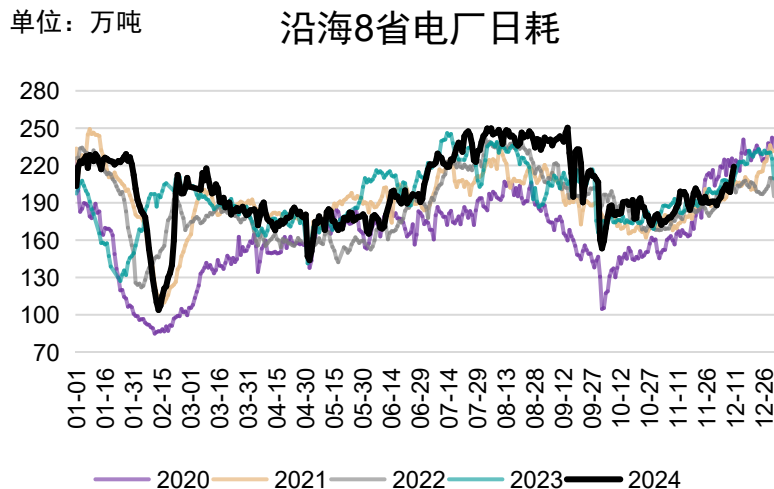


11月下旬，总发电量季节性回升，同比增速偏低，火电表现接近同比，新能源发电维持高位

- 连续冷空气影响下，总发电量周期性回升，同比增速偏低
- 水电周期性偏弱，火电输出季节性增长，接近去年同期水平
- 受雨雪等天气因素影响，新能源输出环比小幅下降



连续冷空气影响下，内陆地区日耗大幅增长，沿海地区日耗仍低于同比，整体日耗季节性攀升



目录

政策与要闻

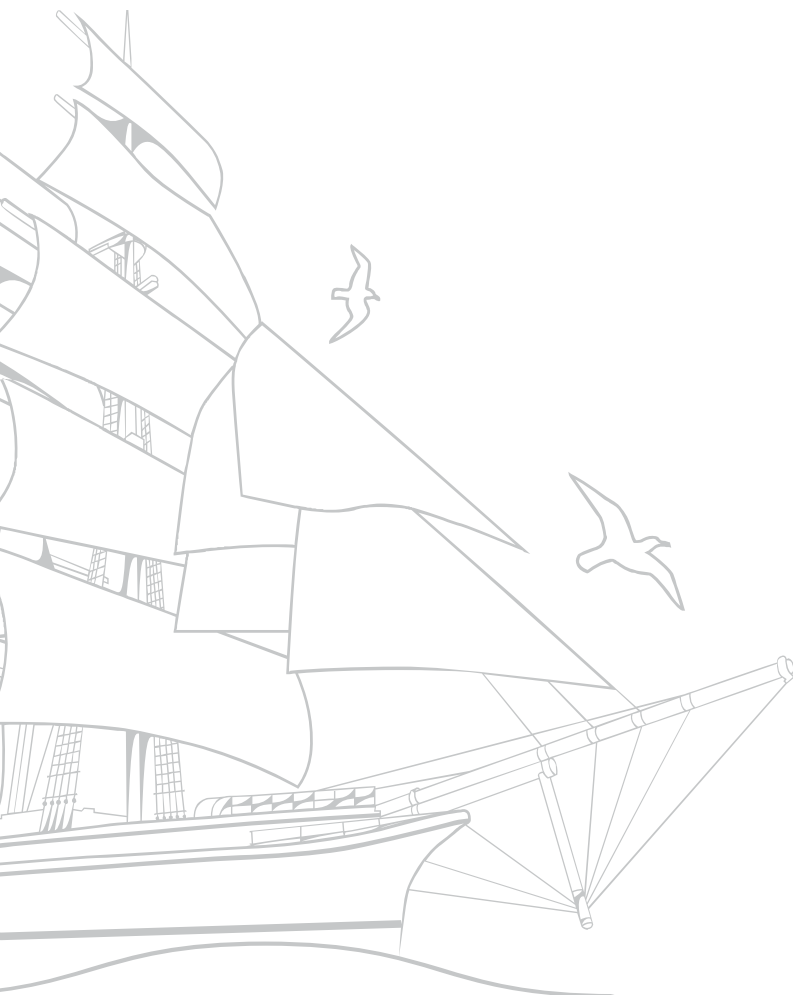
现货与期货价格

供应情况

需求情况

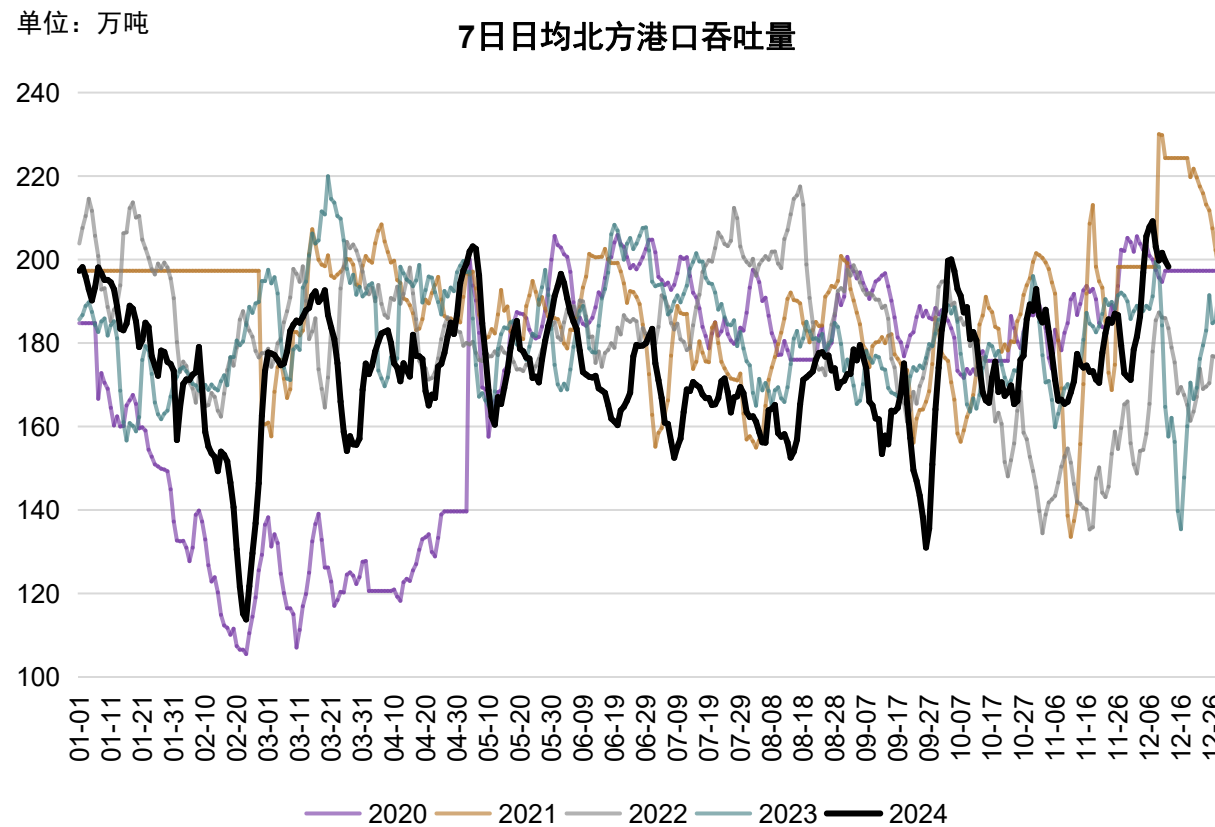
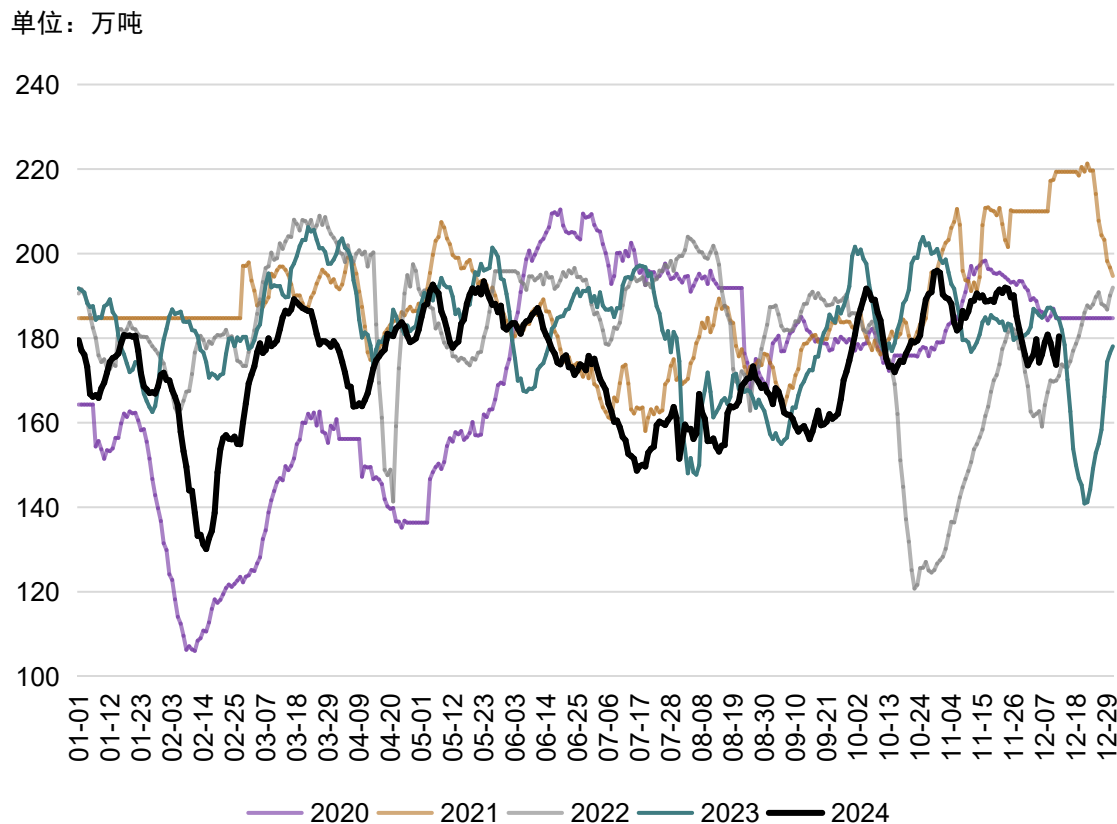
库存情况

结论

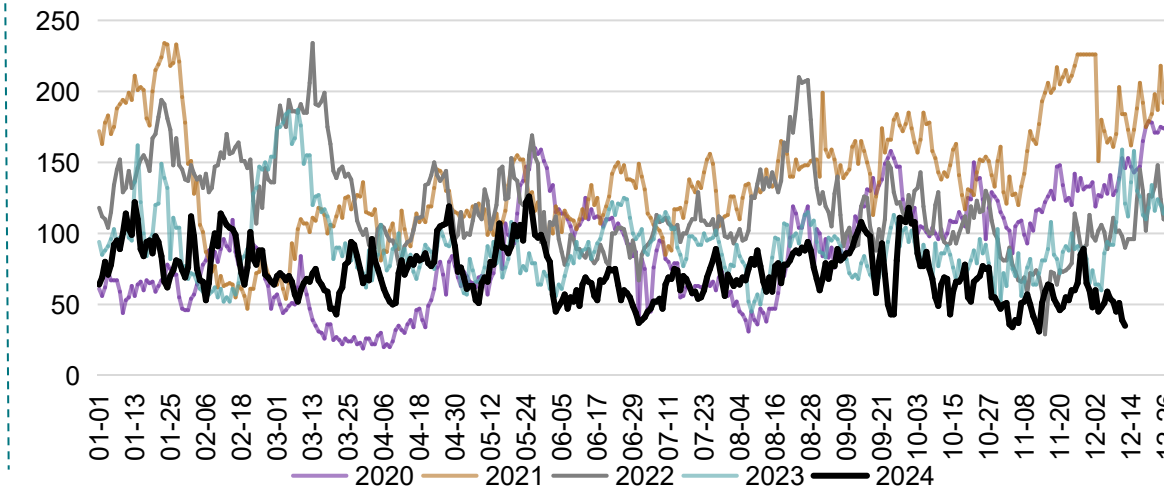
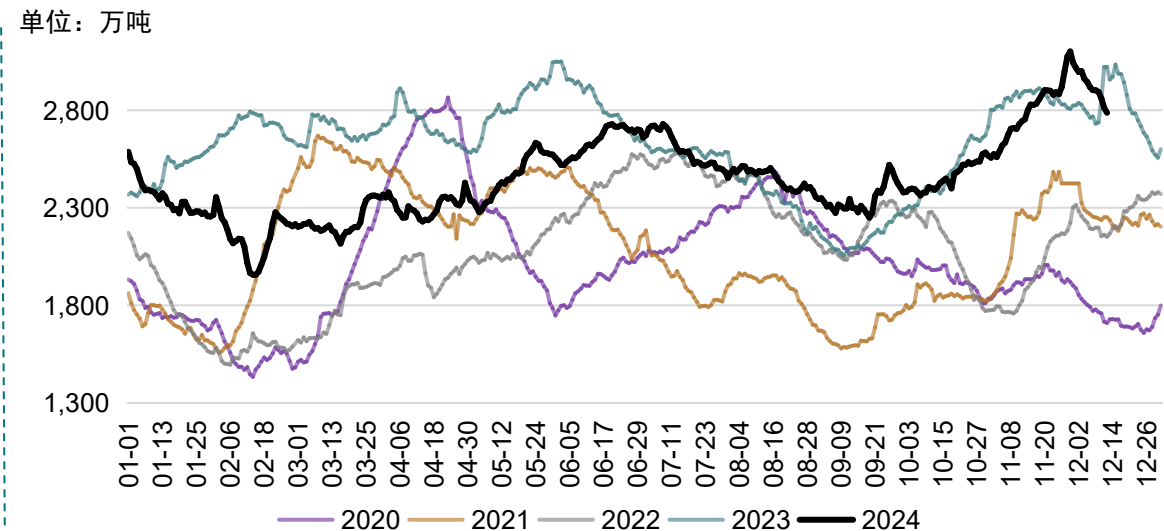
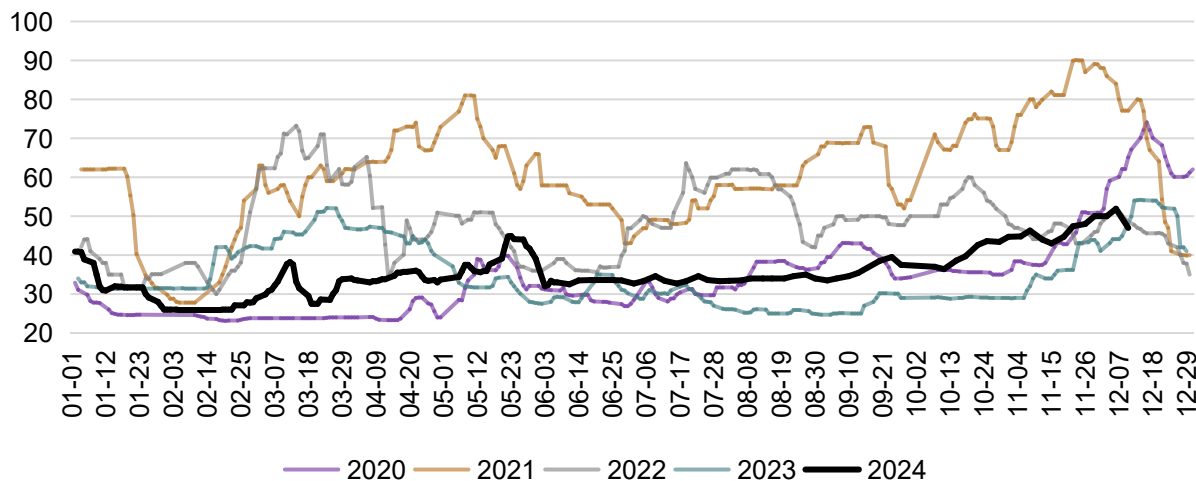
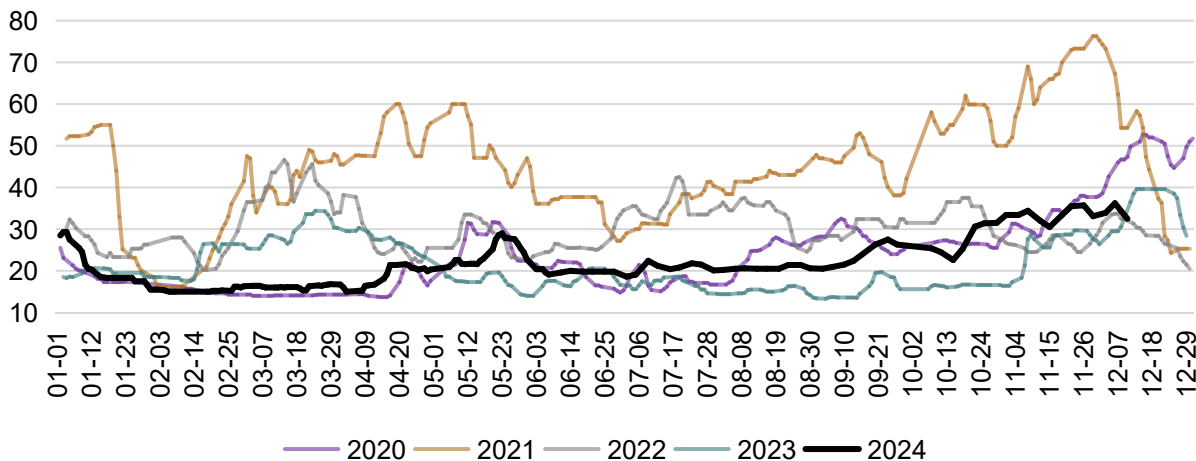


北港铁路调入中位趋稳，吞吐量高位小幅回落

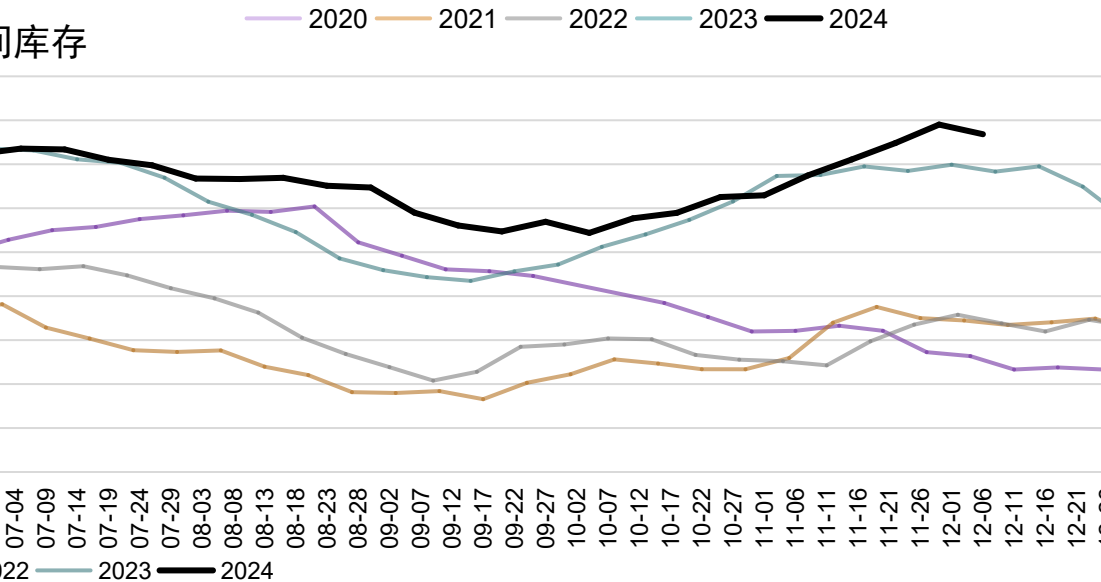
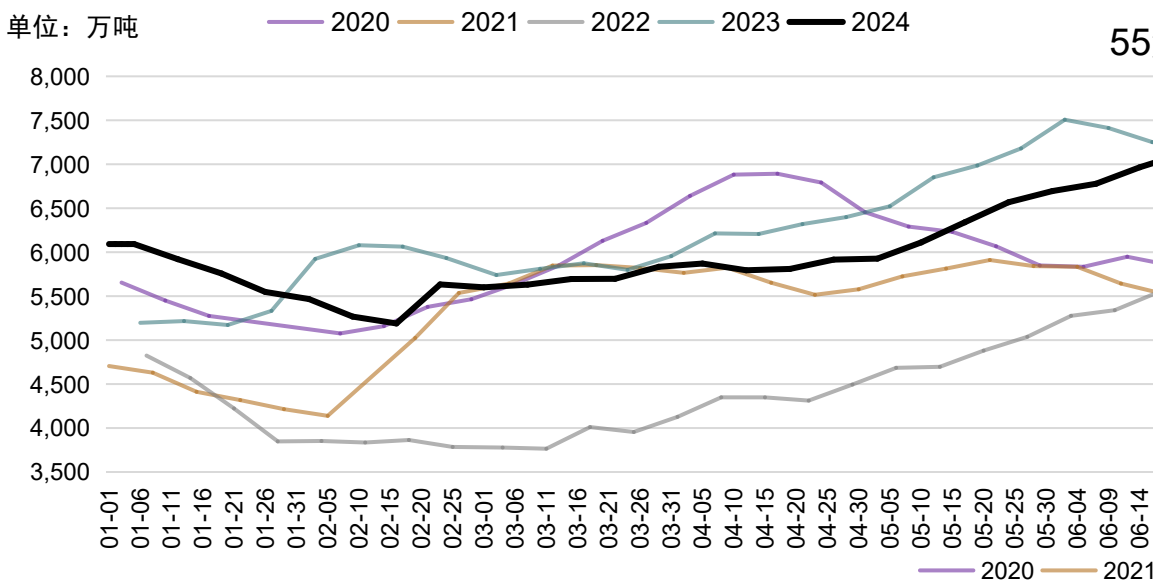
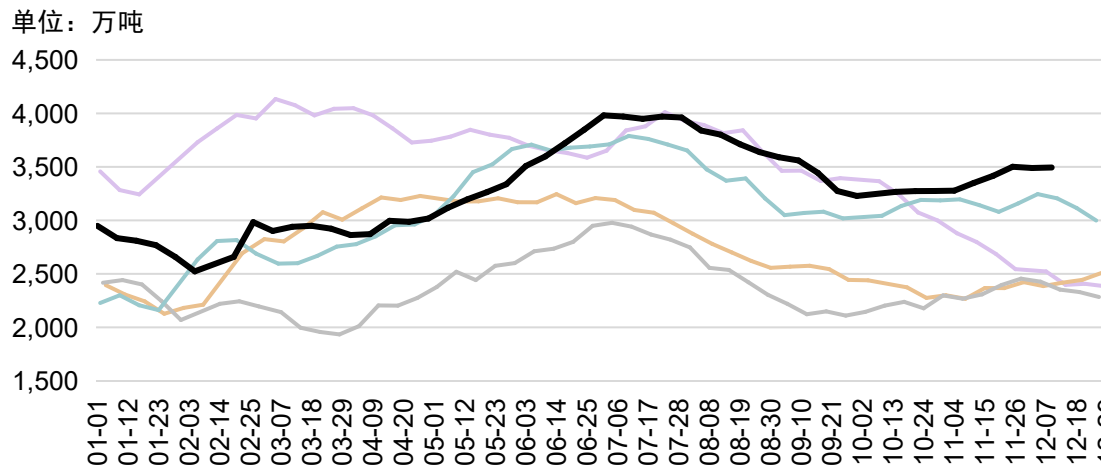
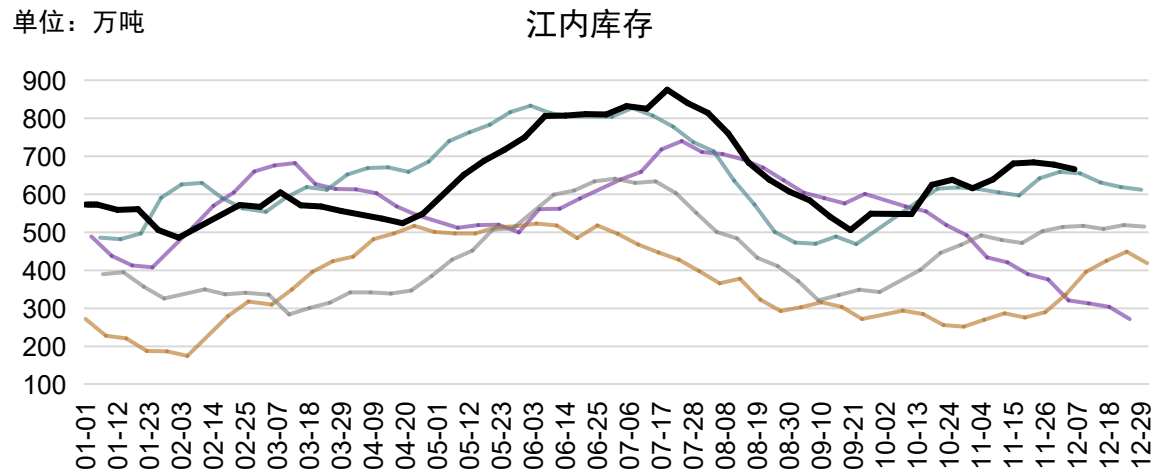
- 铁路运力限制较小，迎峰度冬长协拉运平稳，铁路到港量维持中位
- 港口积极疏港，终端拉运量增长



新增货盘不足，运价回落；北港调出超过调入，库存维持去化，已低于去年同期位置



中间环节库存环比去，江内小幅去库，南港库存暂稳



目录

政策与要闻

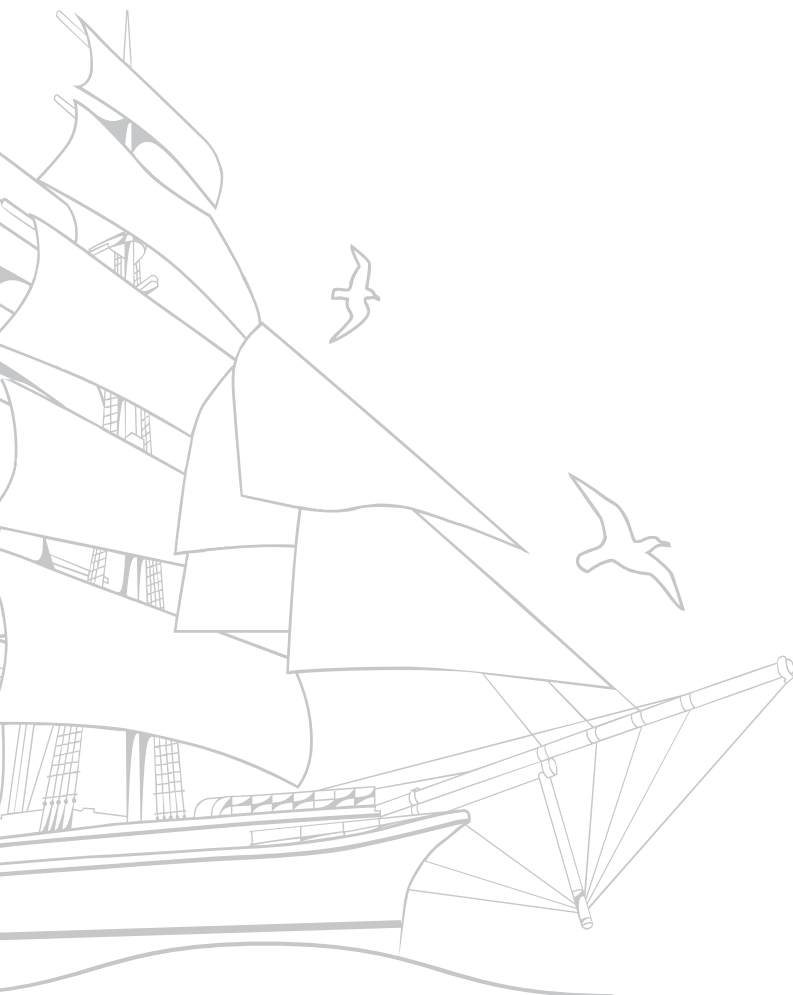
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



供给

本周产地供给进一步小幅增长，除个别煤矿倒工作面，整体开工保持高位。11月煤炭进口数据超预期，创今年月度新高。

需求

连续冷空气影响下，上中旬中东部地区气温逐步向偏冷格局过度。其中，南方地区多阴雨，体感温度低，居民端用电需求继续增长，主要电厂日耗快速上升，略超过同比。非电需求继续改善，煤化工开工稳中有增，但建材开工维持低位。

库存

主要省市电厂库存高位去化，去库主要以内陆地区电厂为主，沿海地区库存仍平稳运行。铁路运力限制较小，迎峰度冬长协拉运平稳，铁路到港量维持中位；港口积极疏港，终端拉运量增长，北港调出高于调入，库存已降至去年同期以下。

策略

行业基本面供需双增，国内产量及煤炭进口量均处于高位，而偏冷天气格局带动需求改善，但社会库存高企，依然压制了煤价。12月中下旬将有强冷空气到达，气温将进一步下降，届时需求的提振或给煤价带来支撑。

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

