

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 12.30

- 近期，国家发改委、财政部、住建部、工信部等部委相继召开年度工作会议，部署2025年重点工作。从部委部署来看，明年政策将围绕扩大国内需求、支持现代化产业体系建设、推动标志性改革、防范化解重点领域风险四条主线发力。
- 11月，俄罗斯煤炭产量为3857.4万吨，环比增3.3%，环比连续第四月增长，同比增2.19%，累计3.85亿吨，同比降1.42%。

- 引印度政府发布的一份公告显示，印度政府已将设计使用进口煤电厂维持满负荷运行的期限延长至2025年2月28日。
- 为深刻汲取近年煤矿事故教训，提升煤矿通风安全监管监察针对性、实效性，推进煤矿企业进一步加强通风安全管理，防范系统性安全风险，近期，国家矿山安全监察局印发《关于加强煤矿通风安全监管监察的指导意见》，提出了八个方面三十条指导意见。

周二 12.31

- 国家统计局：12月份，制造业采购经理指数为50.1%，比上月下降0.2%，制造业继续保持扩张。非制造业商务活动指数为52.2%，比上月上升2.2%，非制造业景气水平明显回升。

周三 01.01

- 印尼能源与矿产资源部：2024年全年，印尼煤炭产量达到8.296亿吨，同比增长7.61%，高于全年煤炭产量目标7.1亿吨。
- 中国物流与采购联合会：12月份中国仓储指数显示：仓储业务量保持增长，设施利用率提高，商品周转保持活跃。2024年中国仓储指数季度均值分别为49.4%、48.6%、48.8%和50.8%。

周四 01.02

- 国务院新闻办公室举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，国家发展改革委副主任赵辰昕表示，2025年，进一步聚焦提高投资效益精准发力，充分发挥投资的关键作用。

周五 01.03

目录

政策与要闻

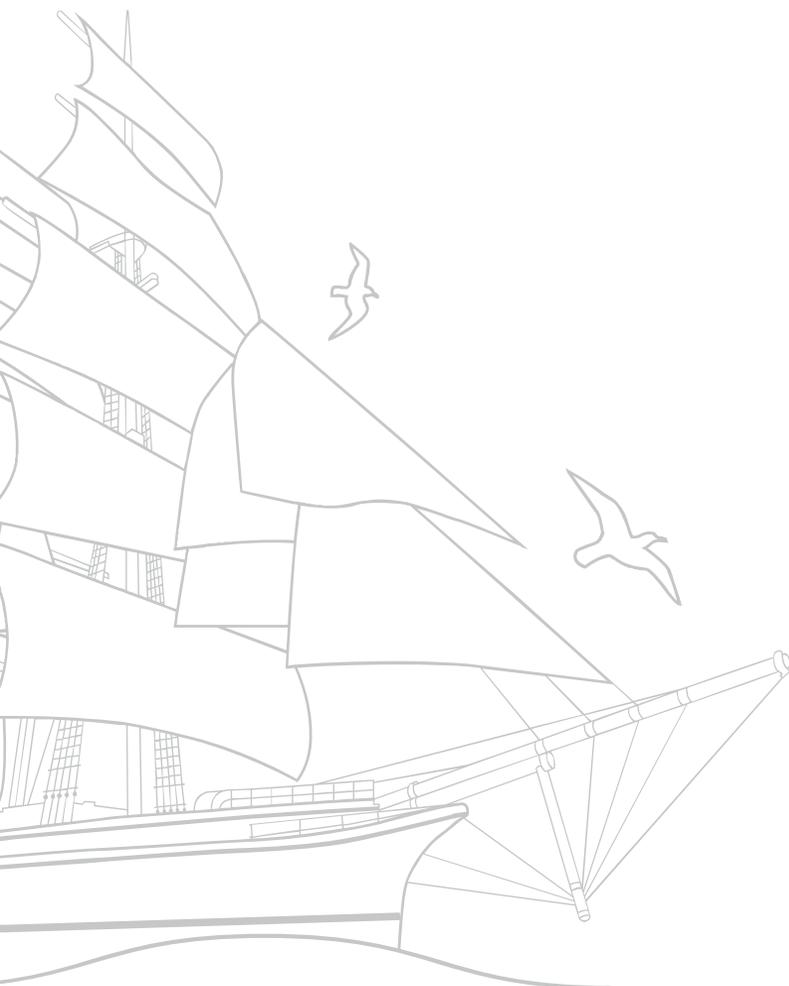
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

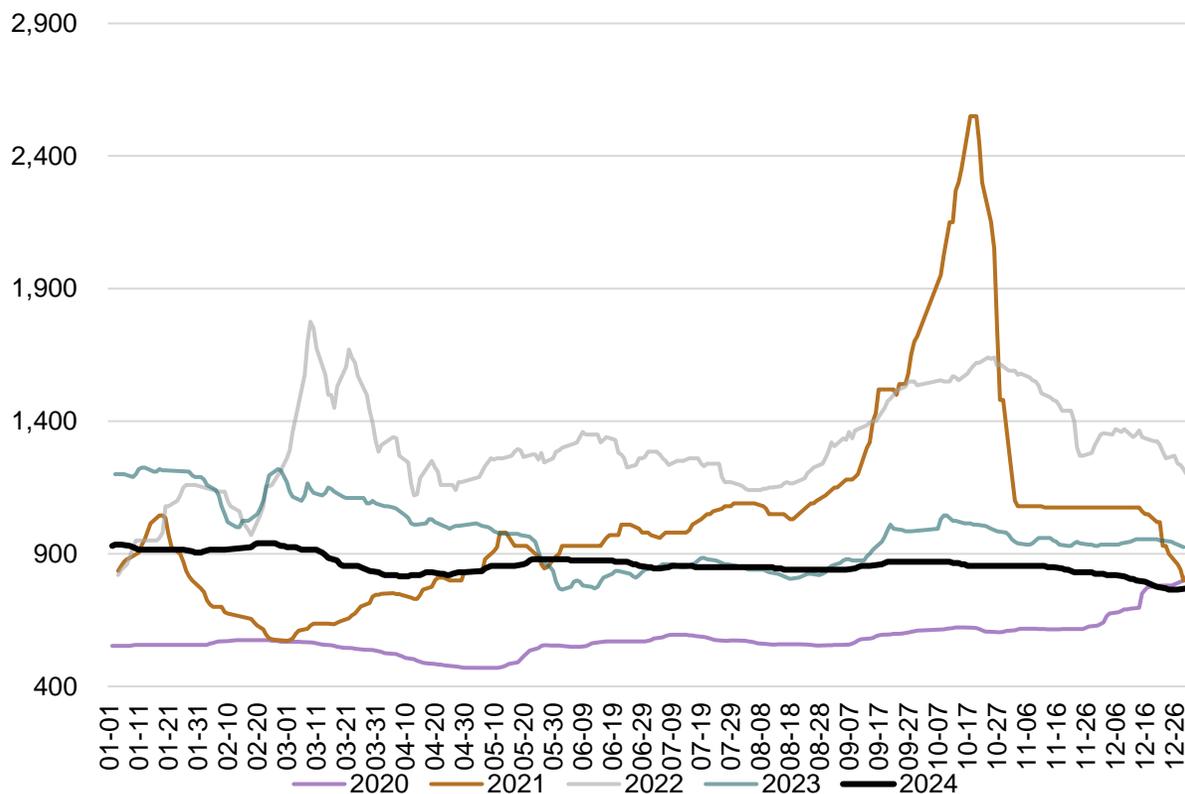
结论



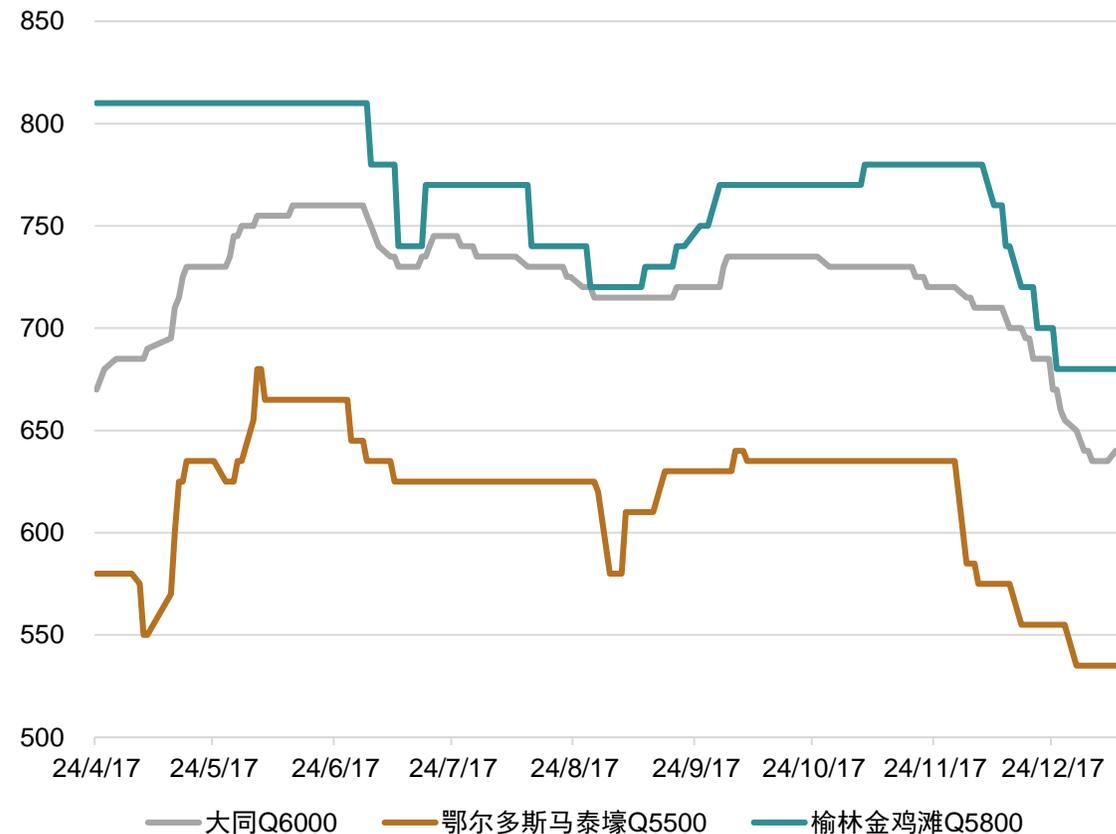
本周回顾：本周产地及港口价格均小幅上涨。

- 年前补库需求释放，发运利率修复，贸易商采购增加，现货价格小幅上涨。
- 港口价格小幅上探，市场活跃度改善，但随着贸易商涨价，上下游价格分歧扩大，实际成交依然有限，以年前空单为主。

单位：元/吨 秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产



单位：元/吨 主产地坑口价

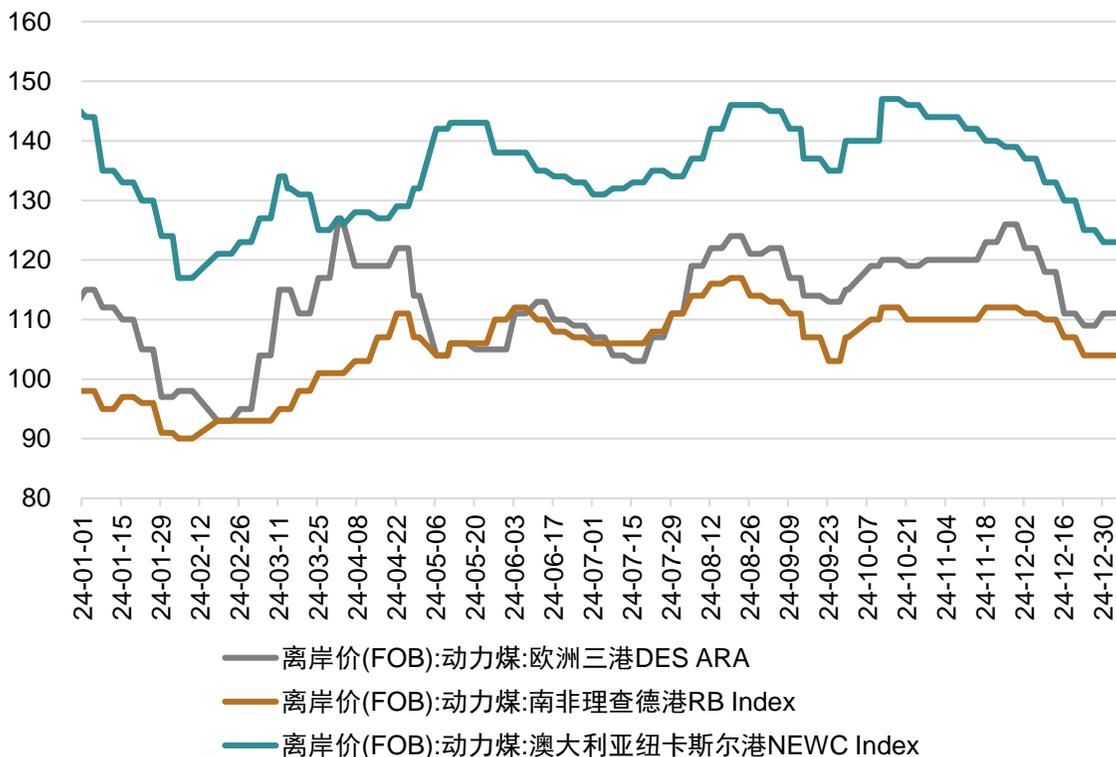


海外各指数暂稳，进口煤价继续松动

- 受天然气和电价上升支撑报价，欧洲动力煤价格小幅上涨。
- 其余地区国际煤炭价格跌幅放缓，圣诞之后市场需求未有好转，下游买家多观望，活跃度偏低。
- 进口煤价受内贸市场提振，小幅上调，目前趋于稳定，节前需求有限，但成本支撑及库存下降，给价格提供一定支撑。

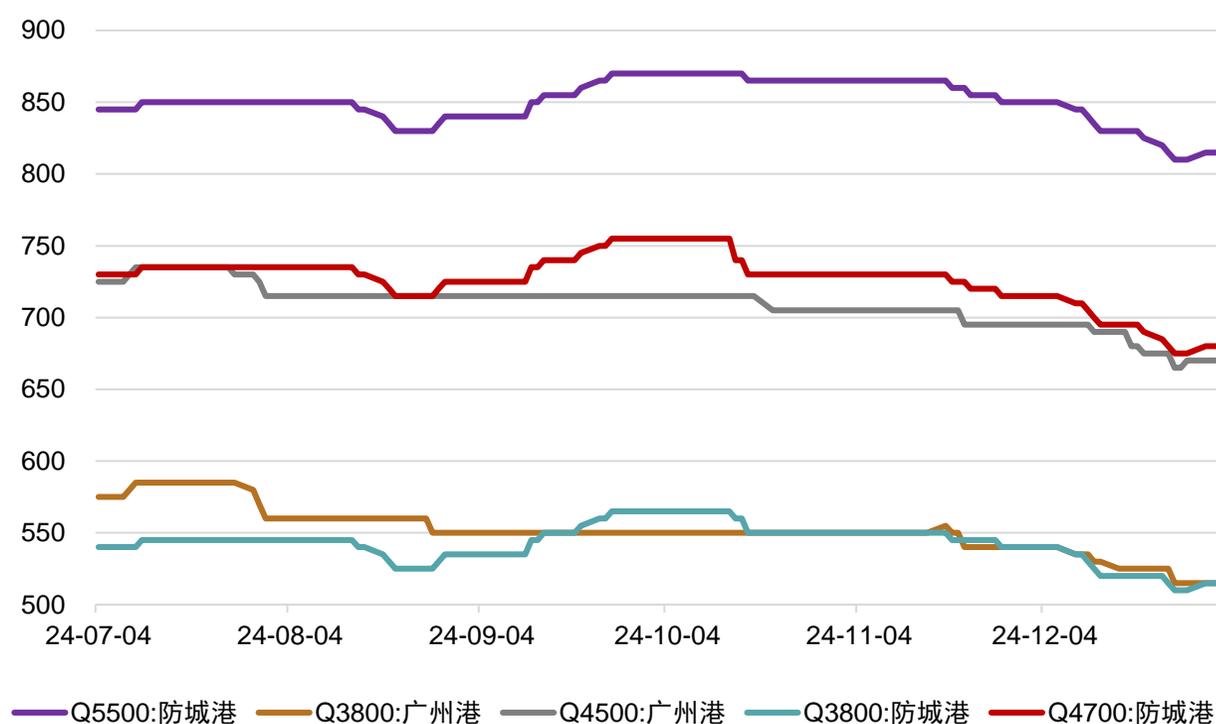
单位：美元/吨

海外价格指数



单位：元/吨

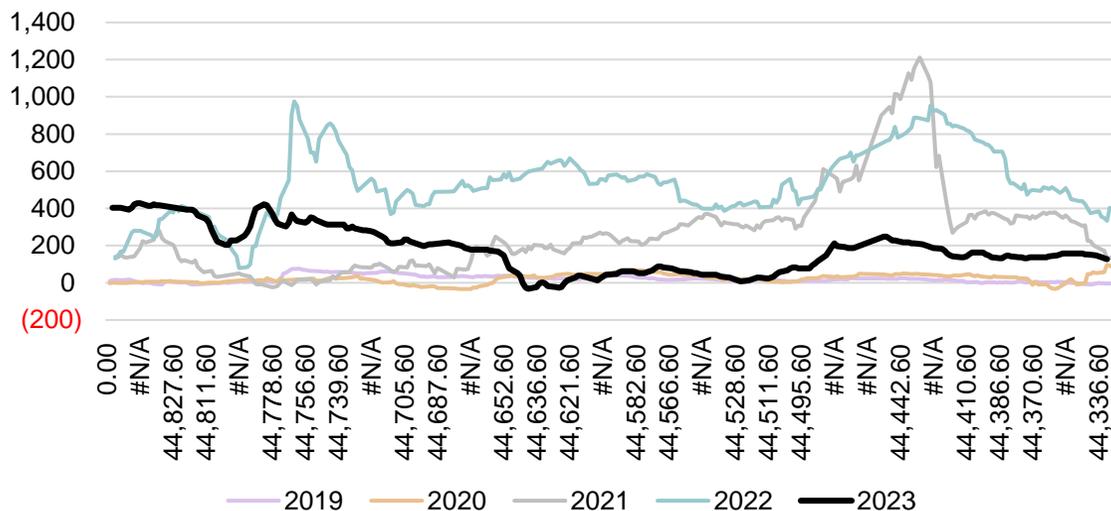
港口印尼煤价格



本周动力煤主力合约基差小幅收敛

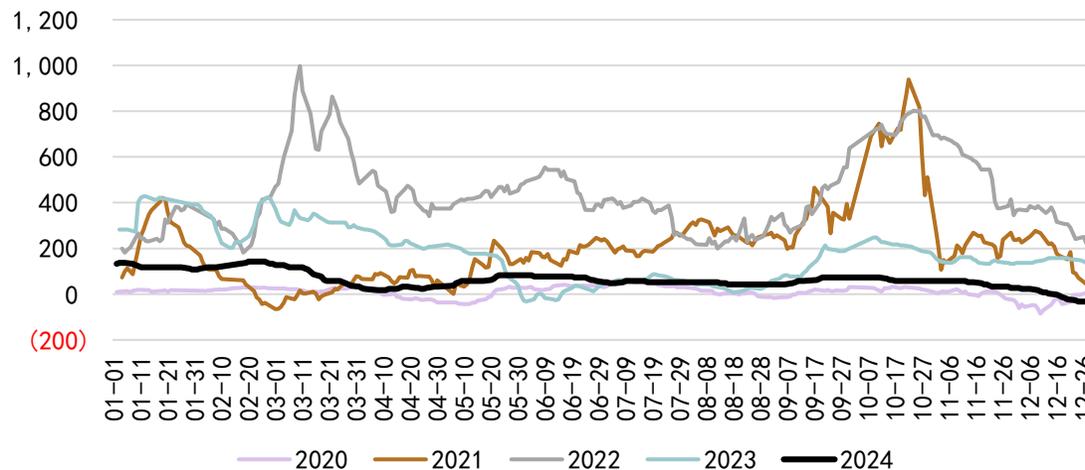
- 本周市场煤价收窄，贴水盘面
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差收敛

单位：元/吨

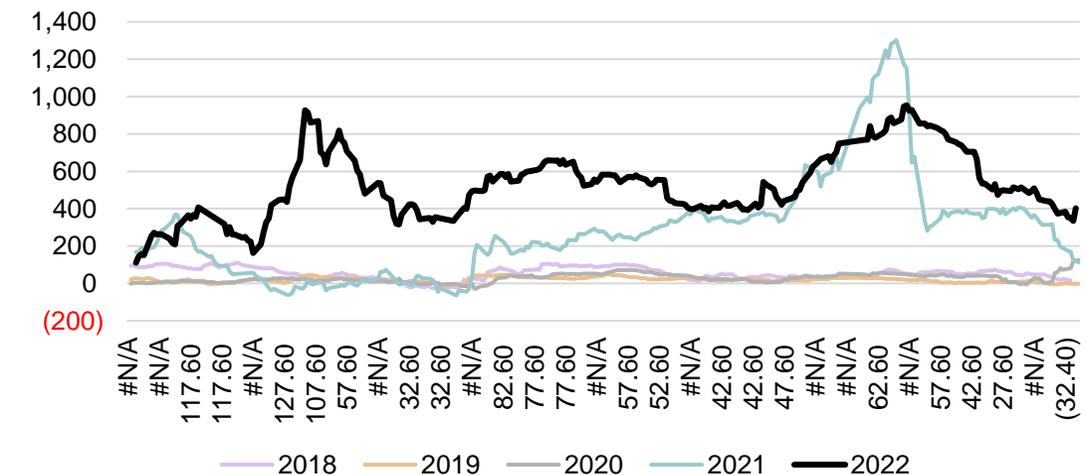


单位：元/吨

01基差

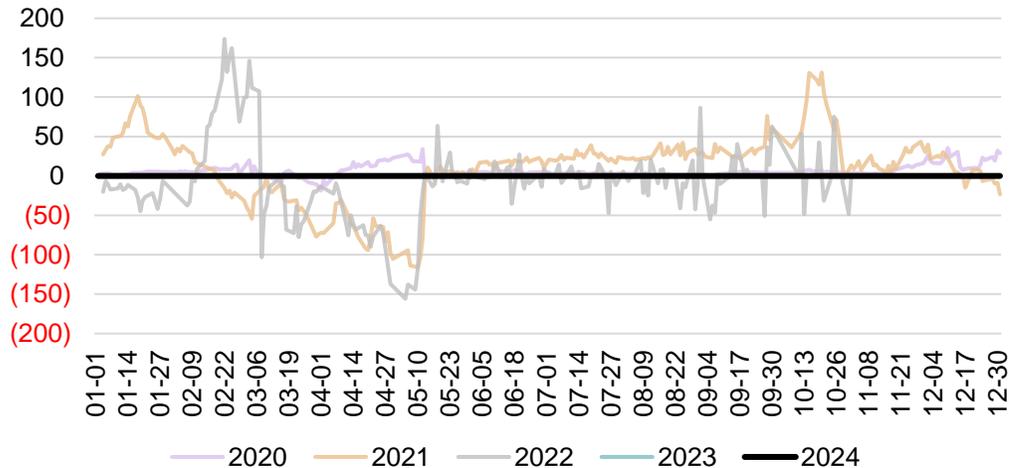


单位：元/吨

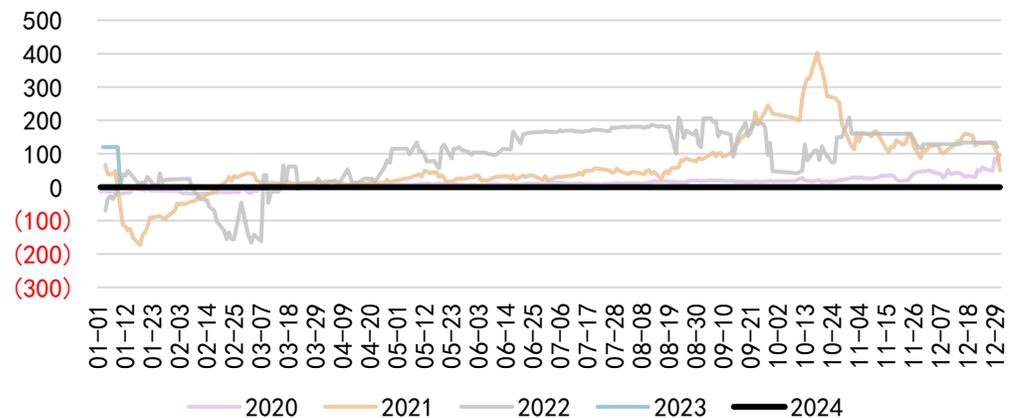


本周主力合约价差变化平稳

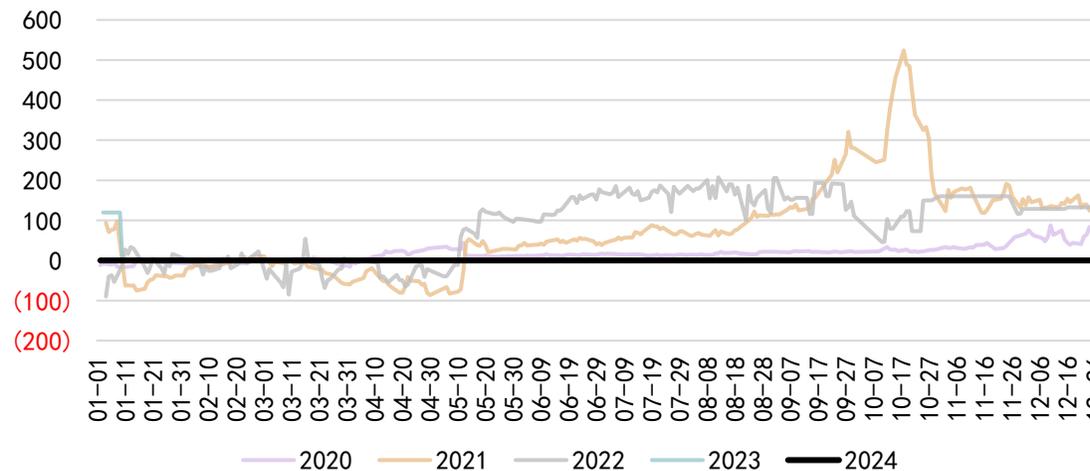
3-5价差



1-3价差



1-5价差



- 3-5价差平稳
- 1-3价差平稳
- 1-5价差平稳

目录

政策与要闻

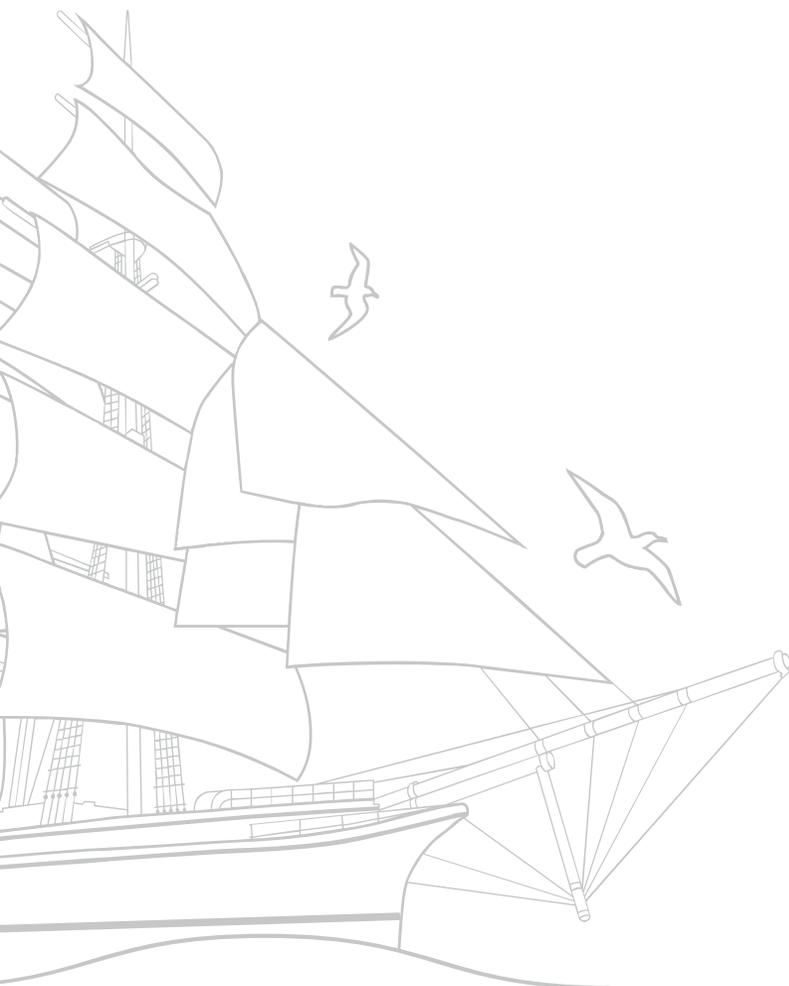
现货与期货价格

供应情况

需求情况

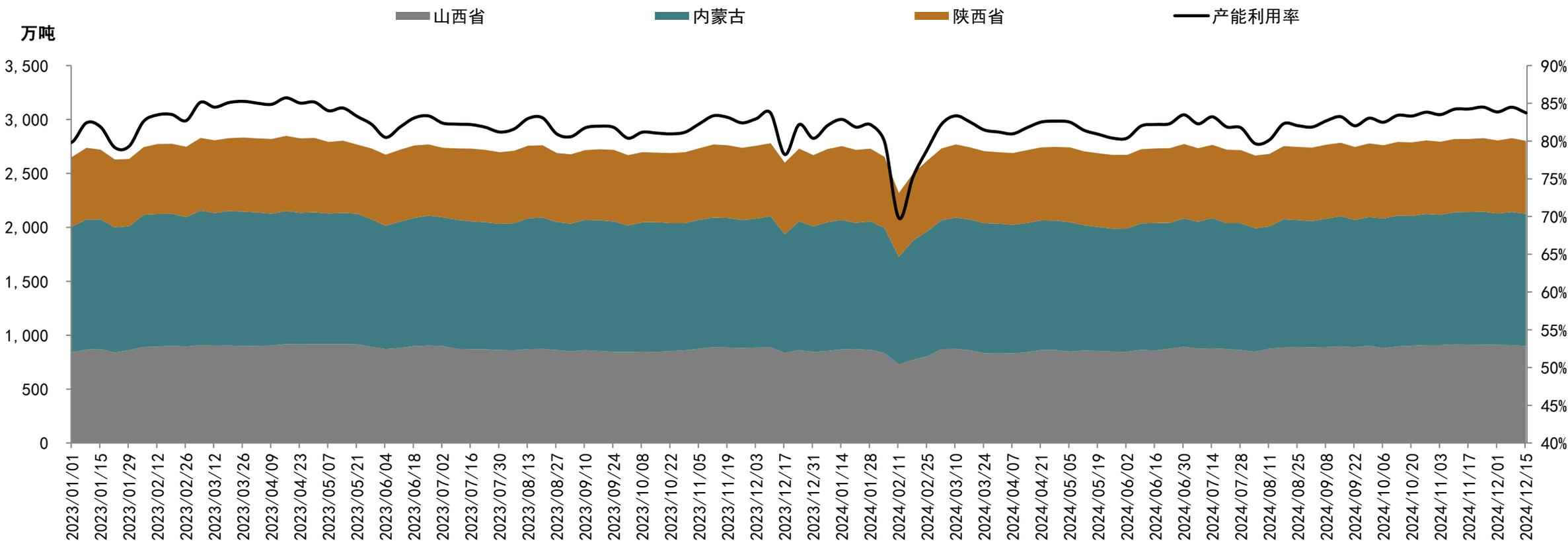
库存情况

结论

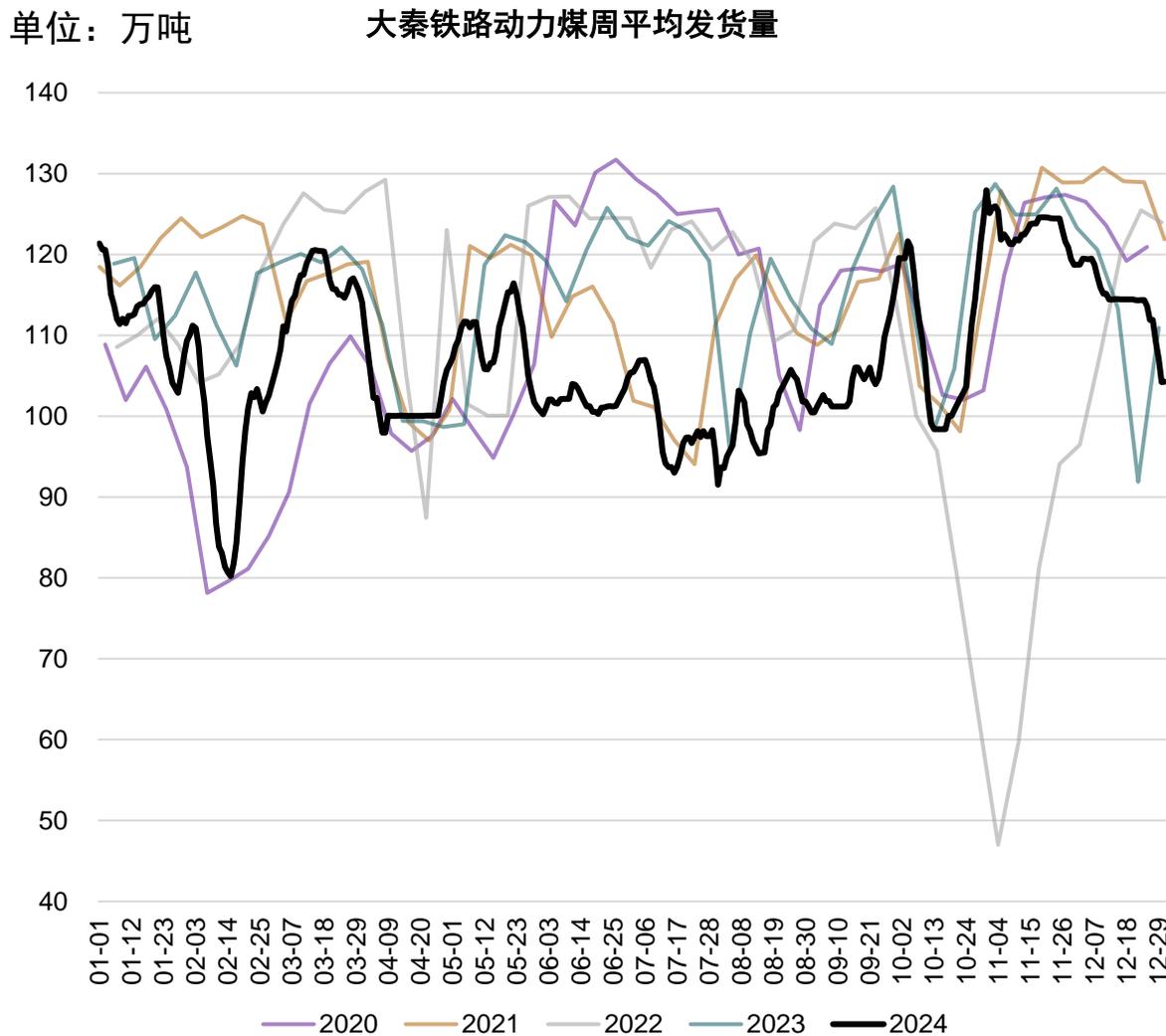
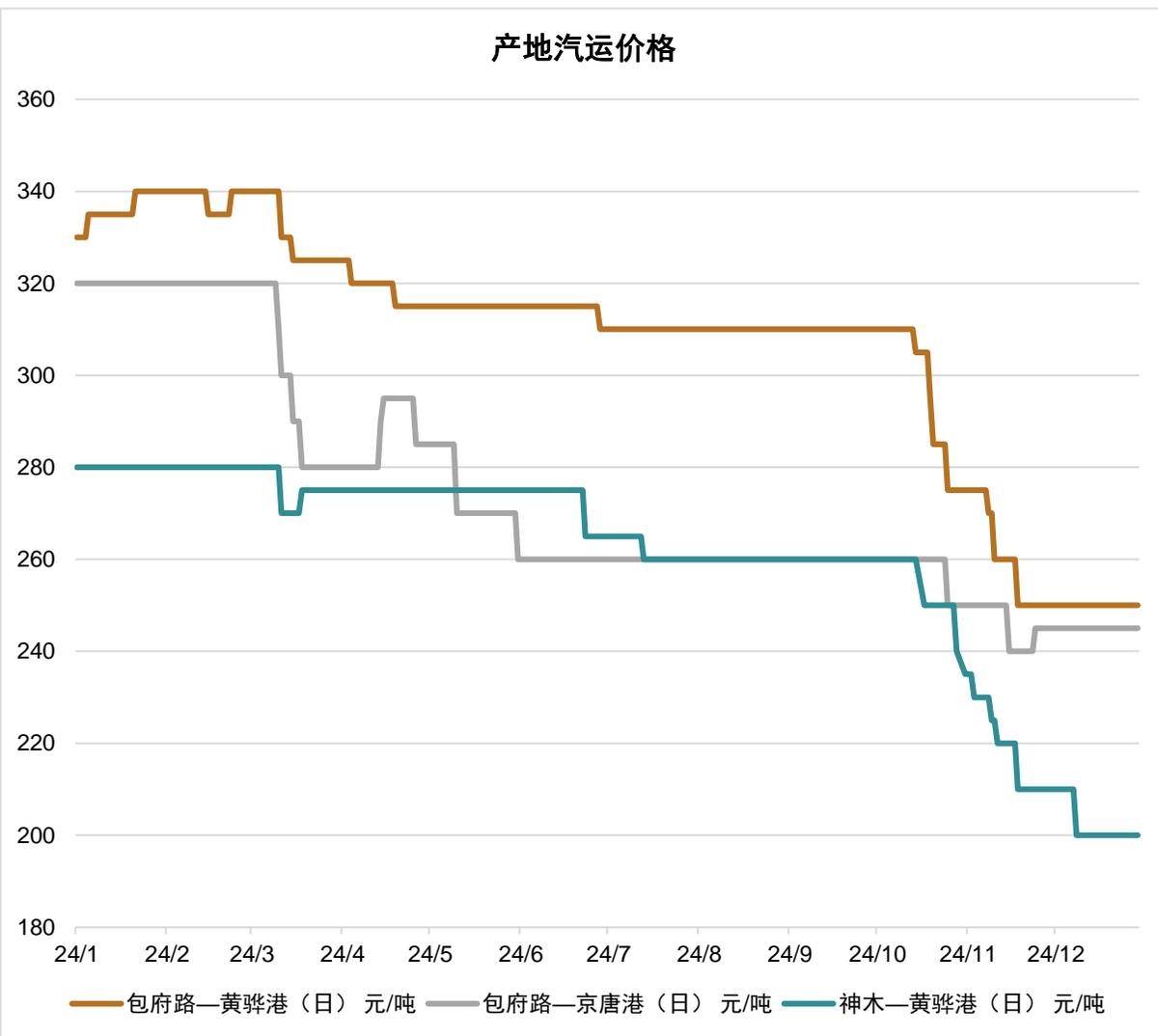


本周产地供给环比收缩

- 前半周，受假期影响，供给周期性下降，周度数据环比小幅回落。
- 但元旦过后，部分煤矿复产，供给有所增加。



产地市场活跃度尚可，汽运运价持稳；发运利润改善，大秦线发运量止降企稳



目录

政策与要闻

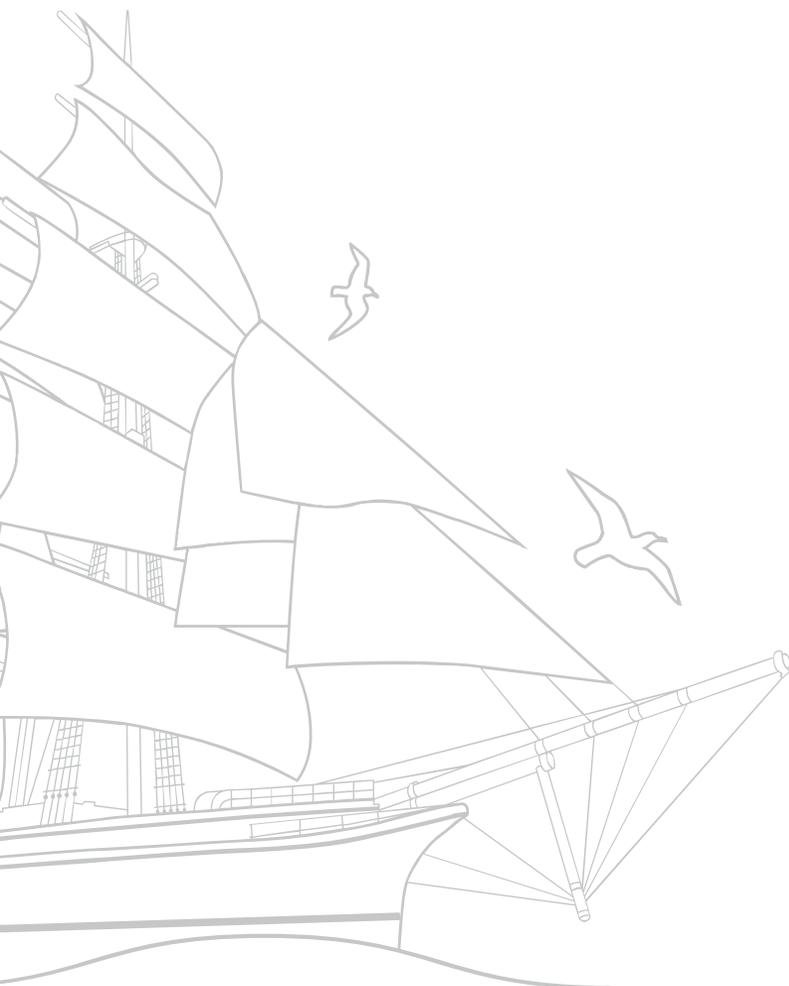
现货与期货价格

供应情况

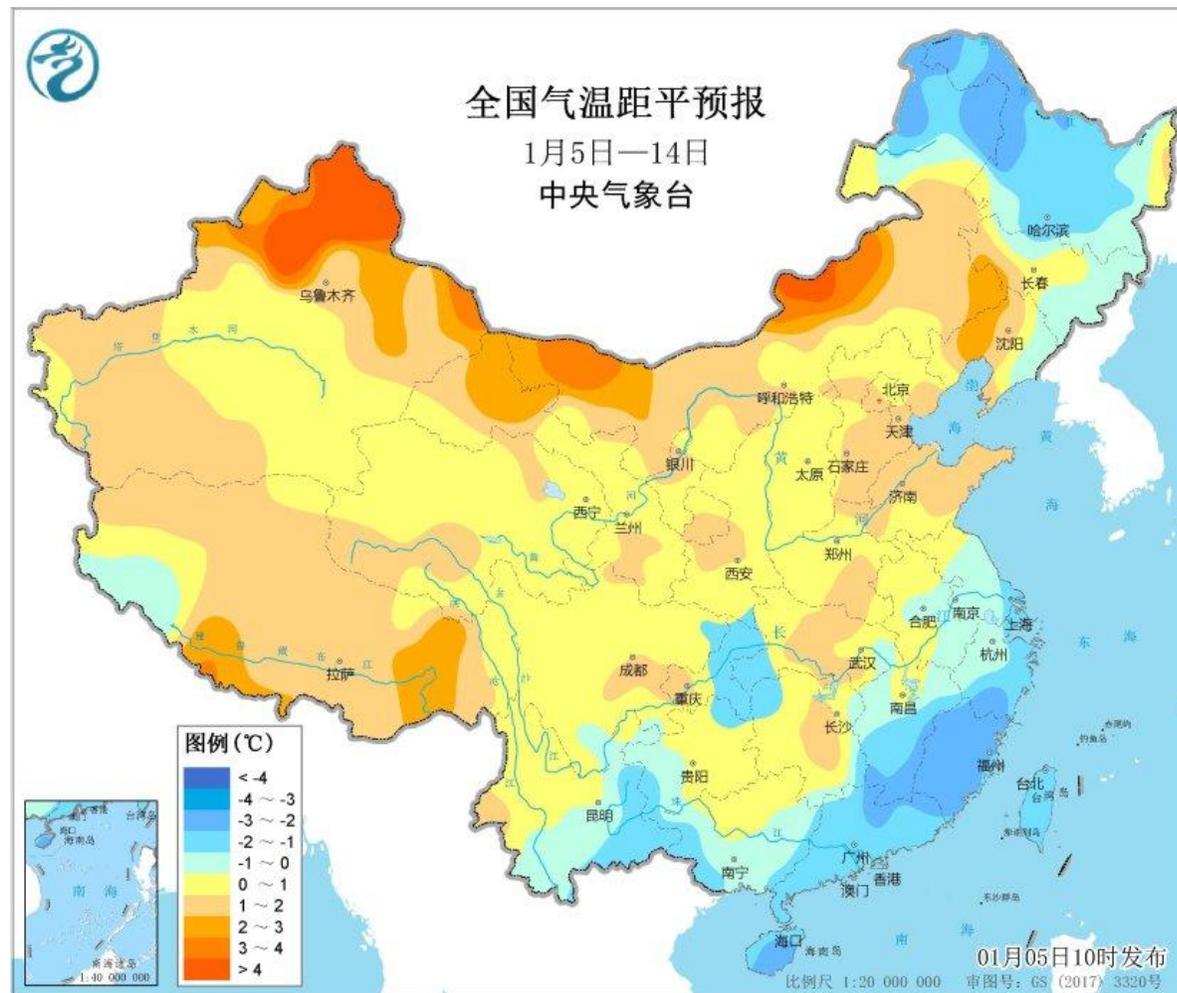
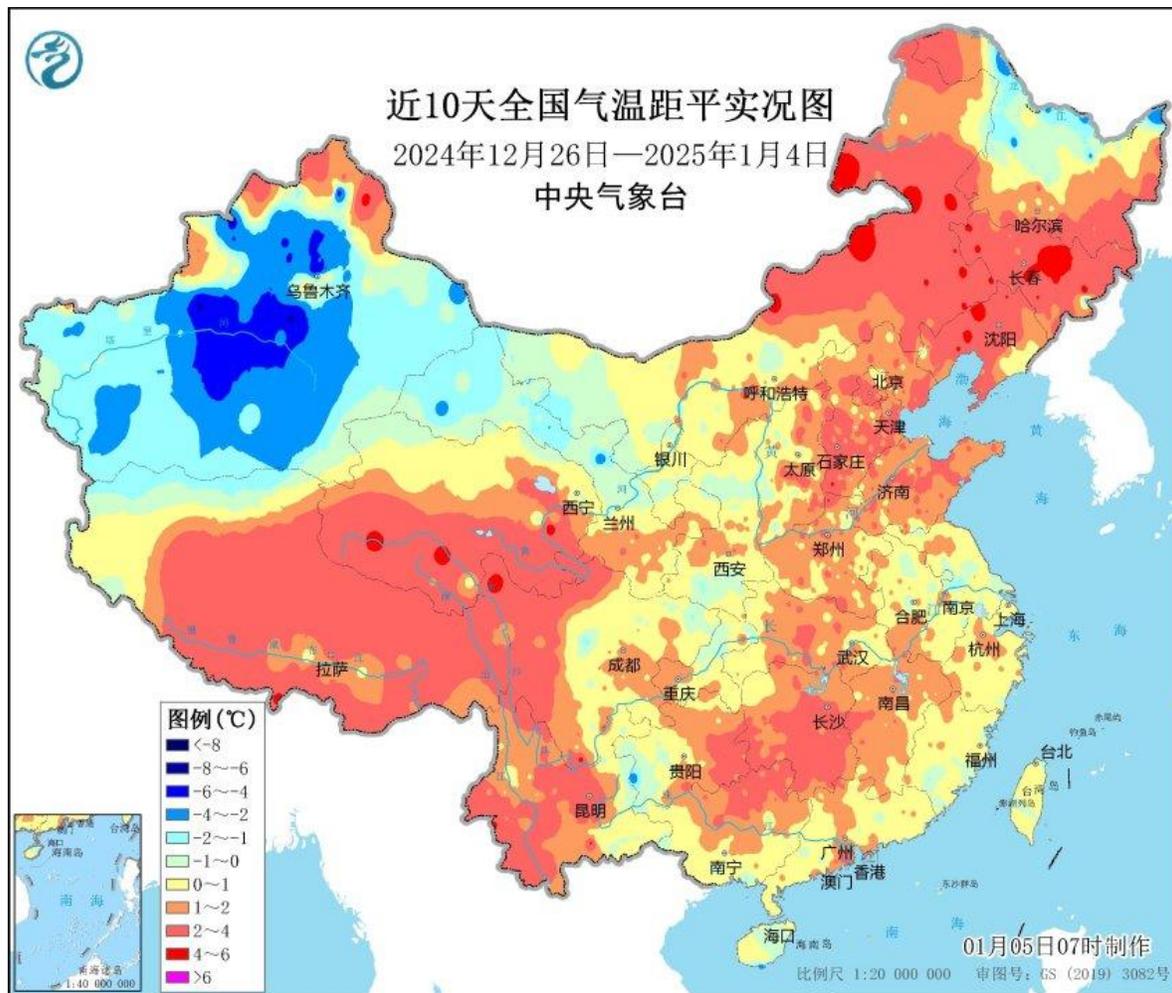
需求情况

库存情况

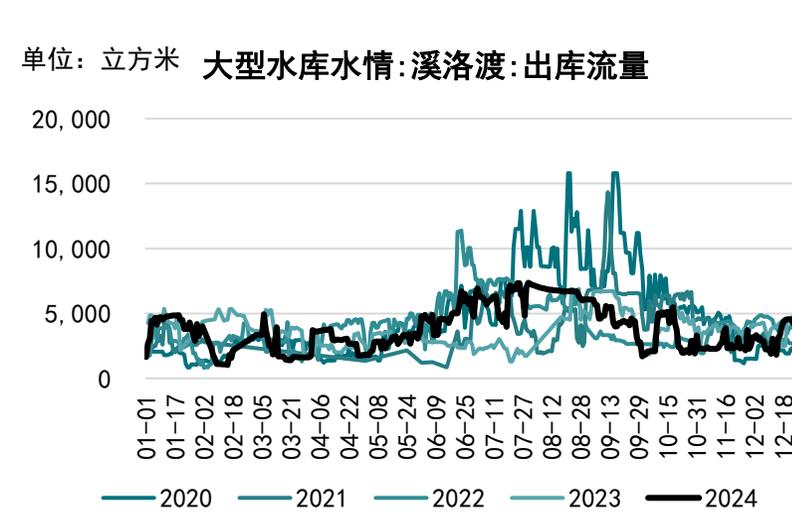
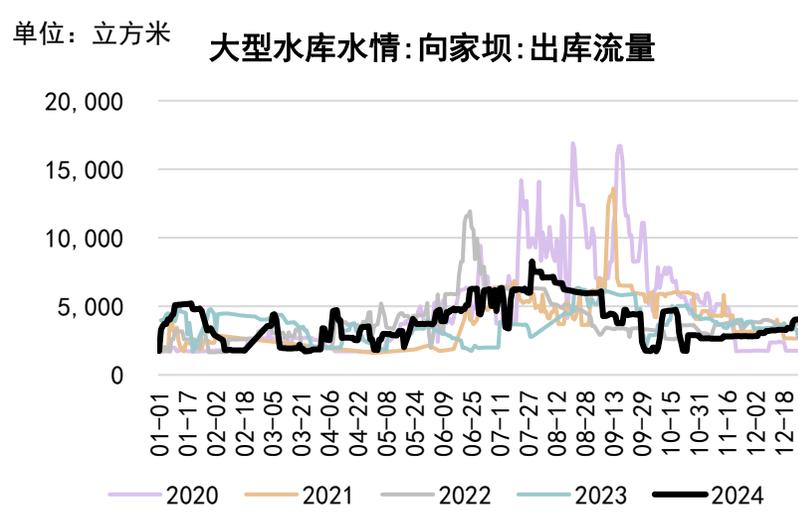
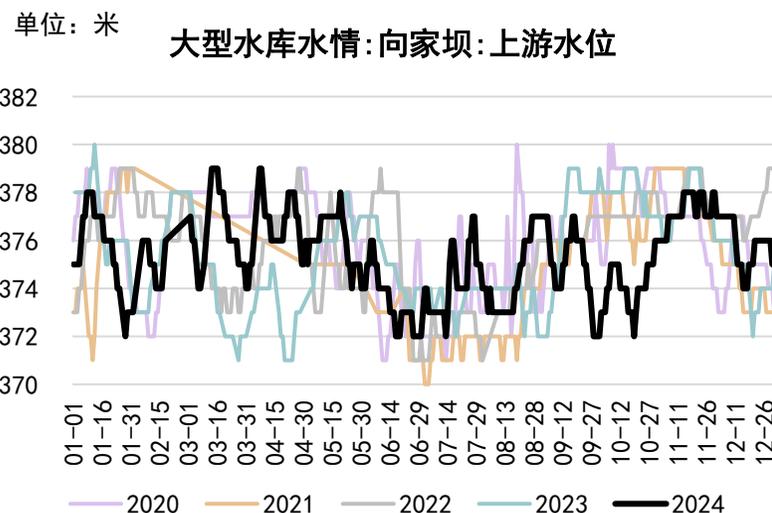
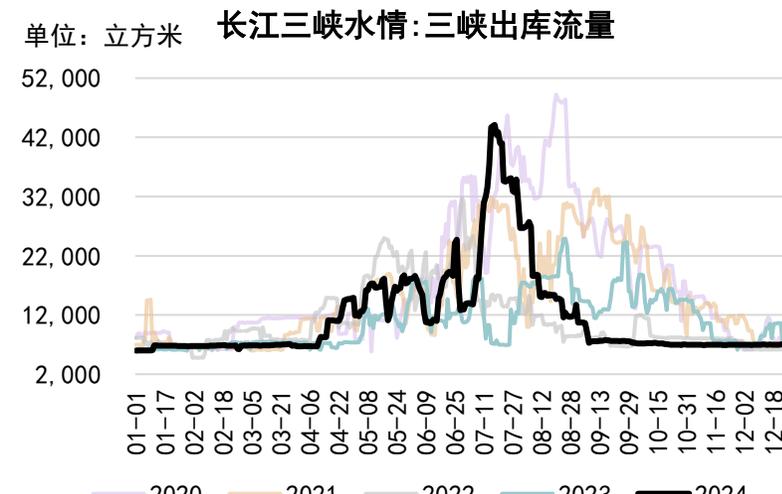
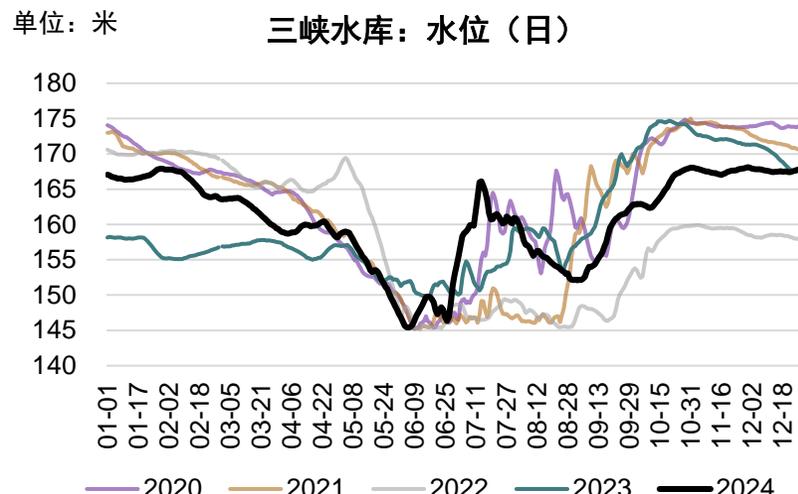
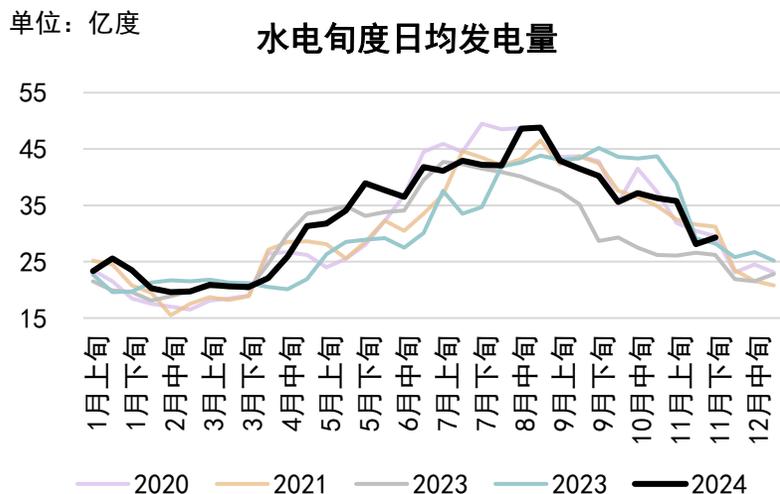
结论



周内弱冷空气扰动频繁，但中东部依然偏暖；中旬开始冷空气影响增强，南方地区气温偏冷

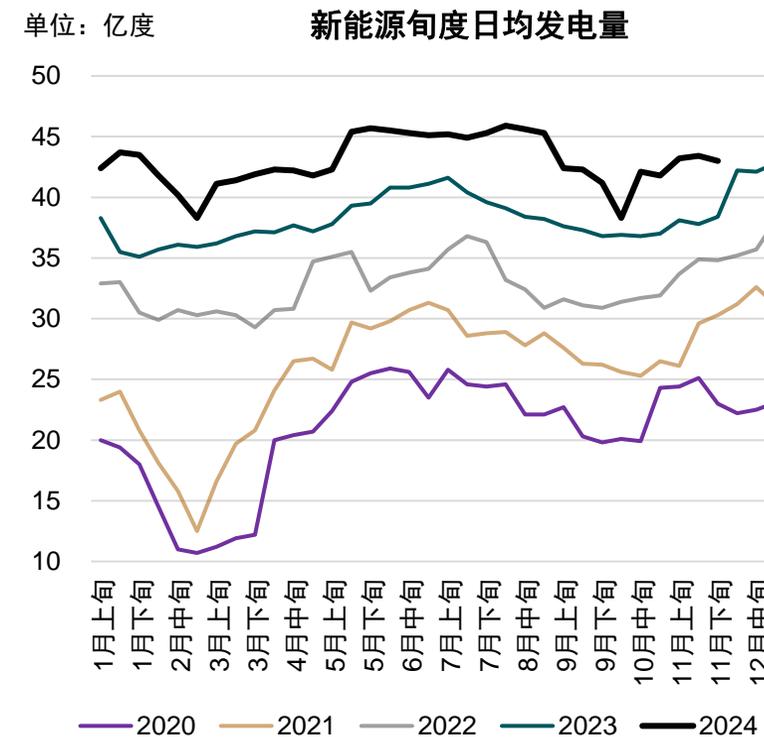
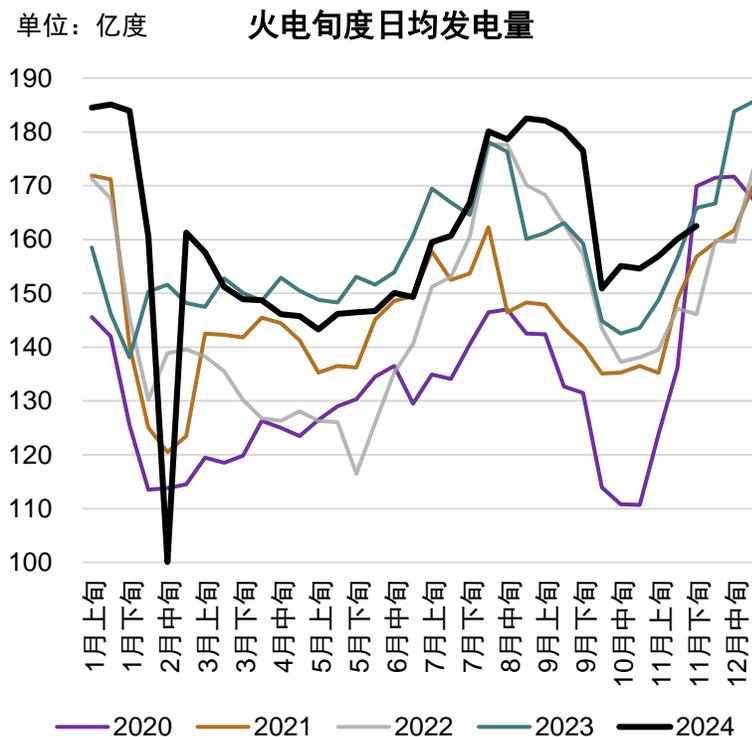
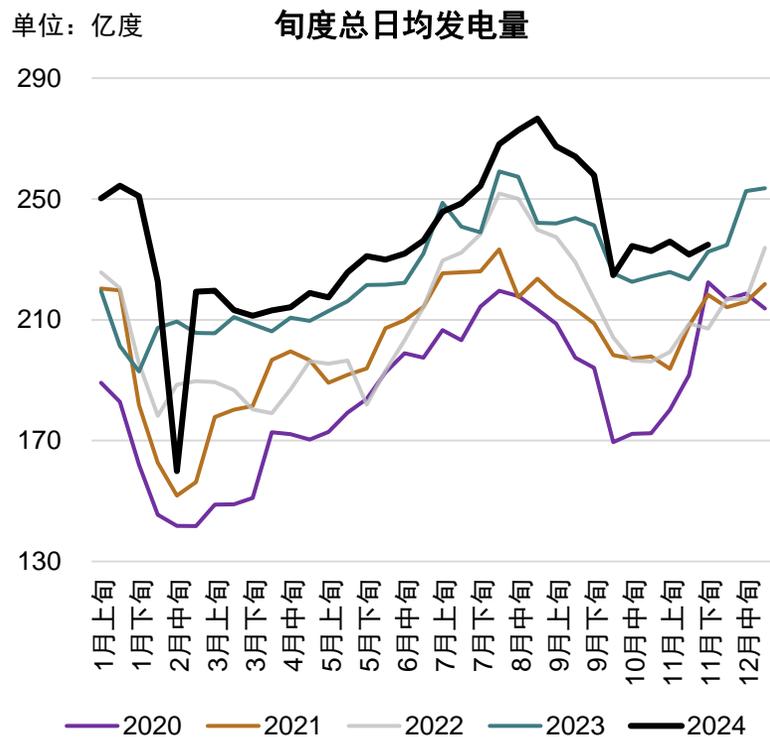


主要水库水位同比偏低，出库量低位运行，水电输出周期性回落



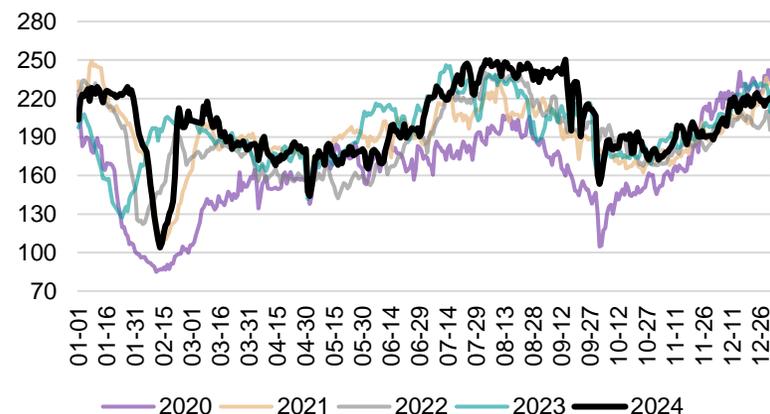
11月下旬，总发电量季节性回升，同比增速偏低，火电表现接近同比，新能源发电维持高位

- 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

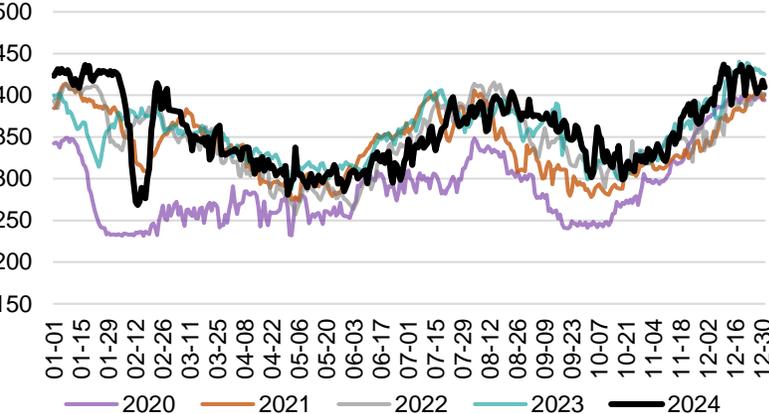


南方地区偏暖，日耗支撑弱，全国日耗小幅低于同比

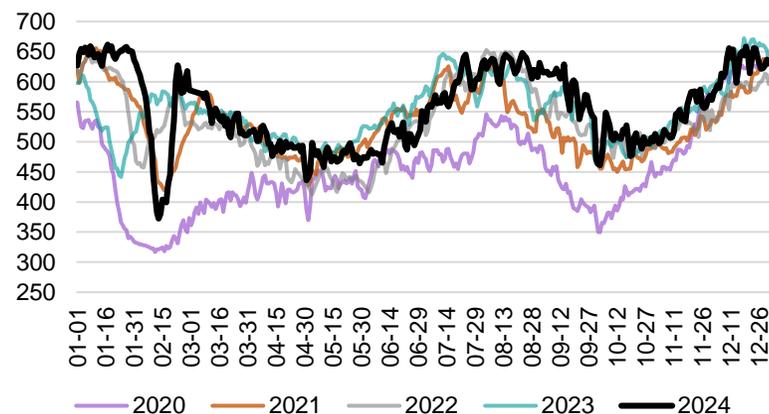
单位：万吨 沿海8省电厂日耗



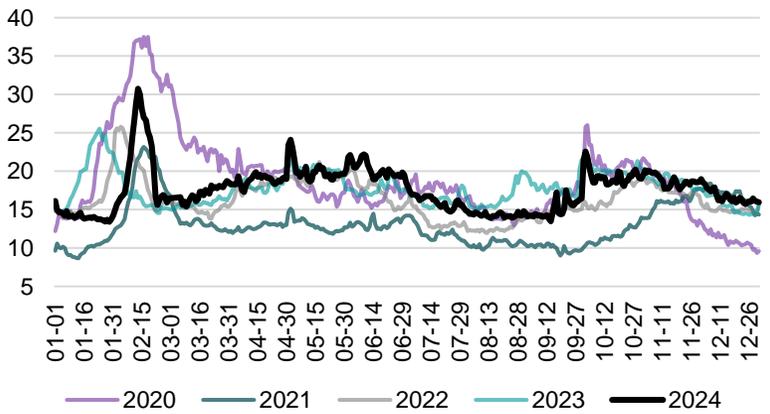
单位：万吨 内陆17省电厂日耗



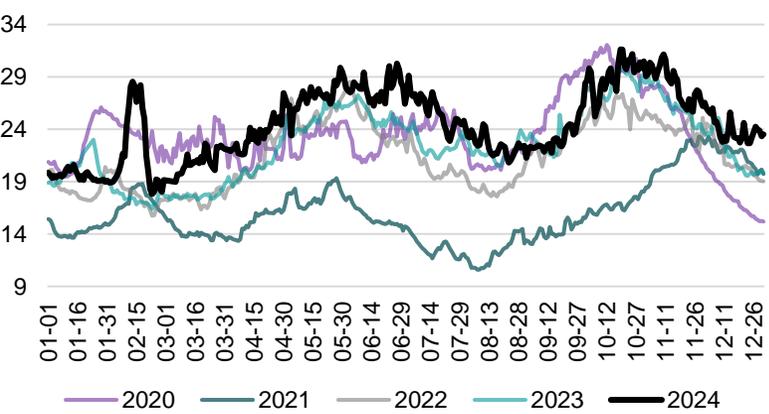
单位：万吨 25省日耗



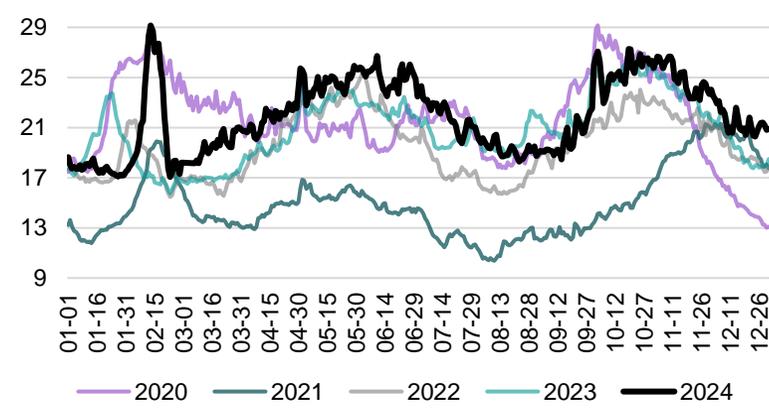
单位：天 沿海8省电厂存煤可用天数



单位：天 内陆17省电厂存煤可用天数



单位：天 25省电厂存煤可用天数



目录

政策与要闻

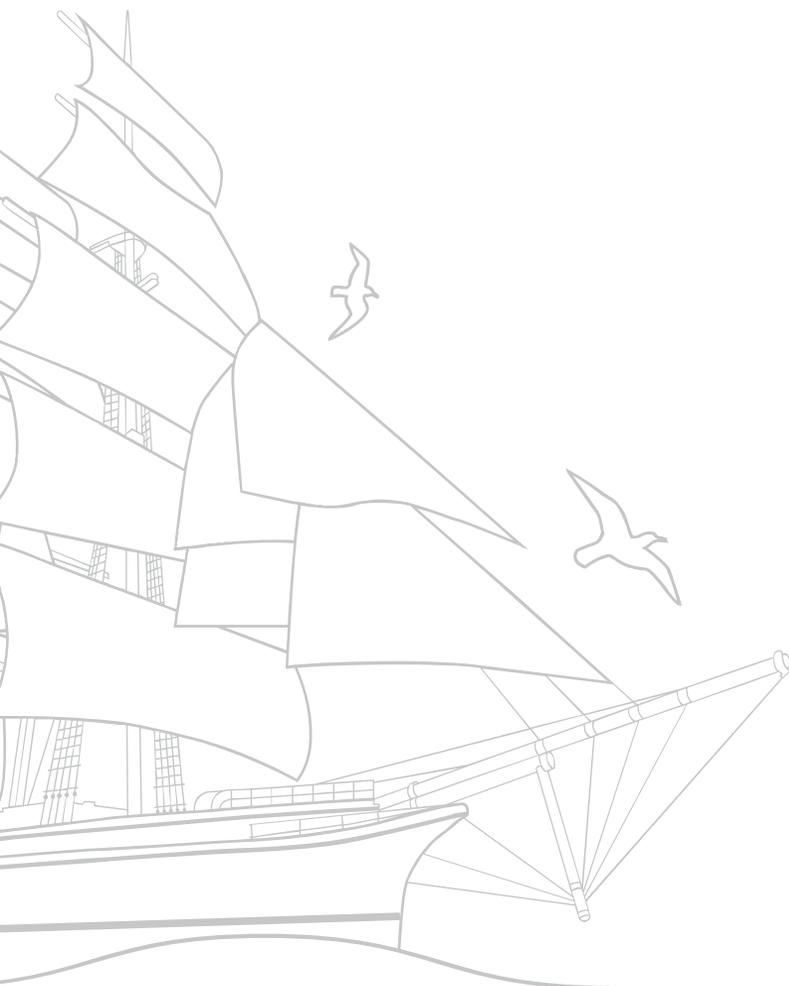
现货与期货价格

供应情况

需求情况

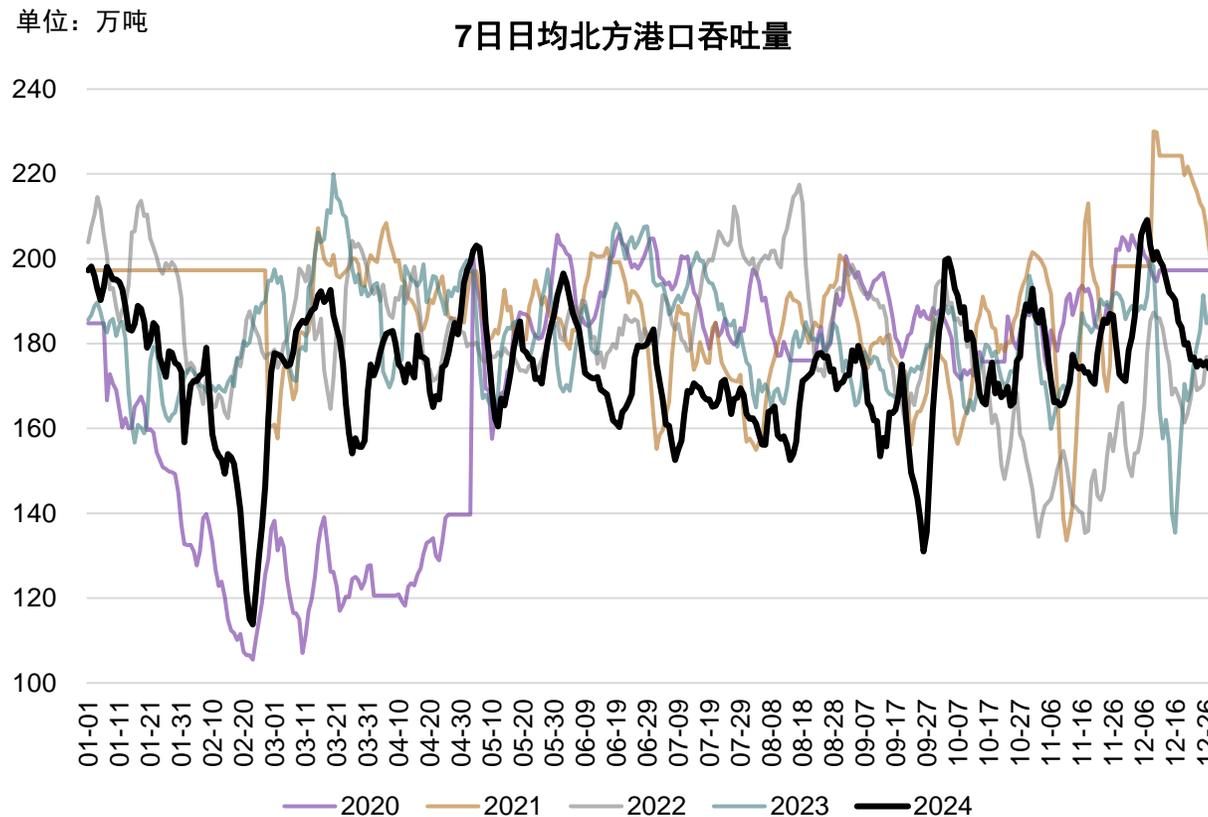
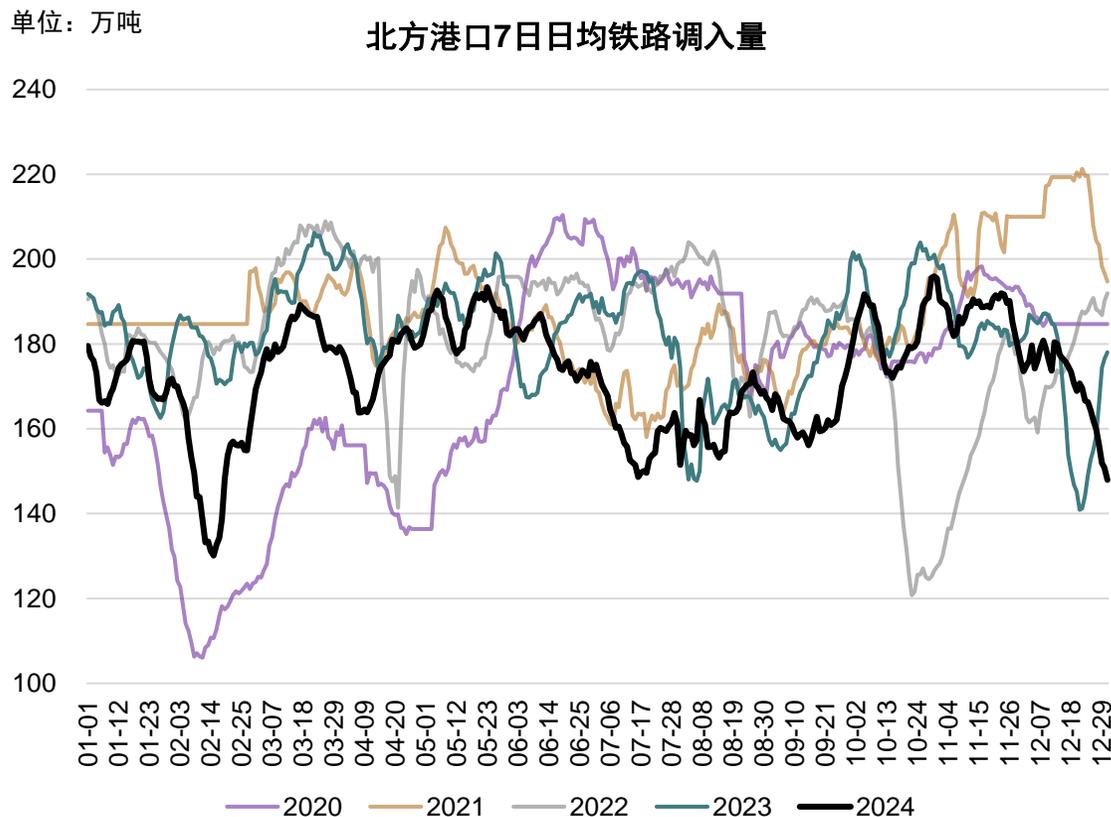
库存情况

结论

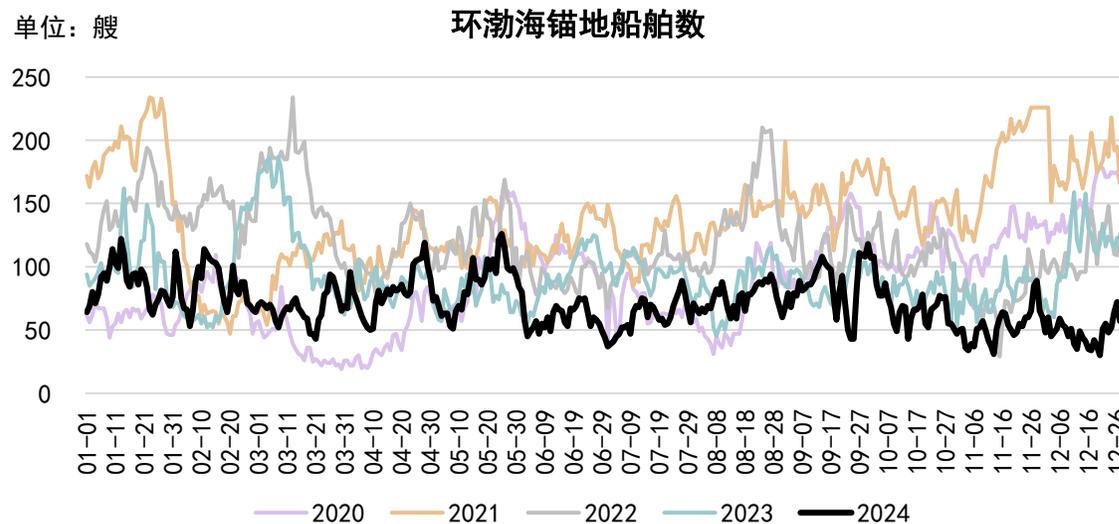
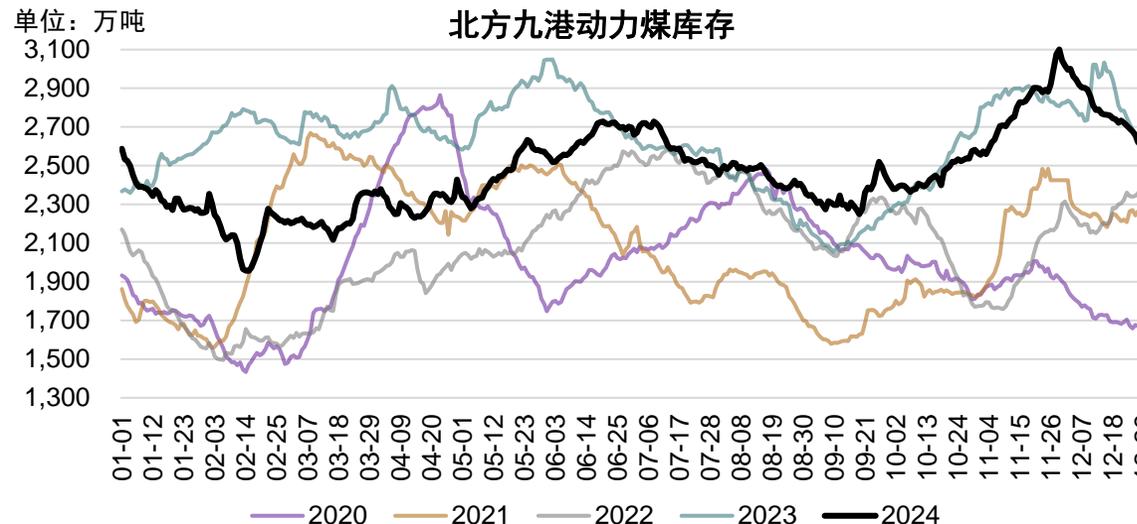
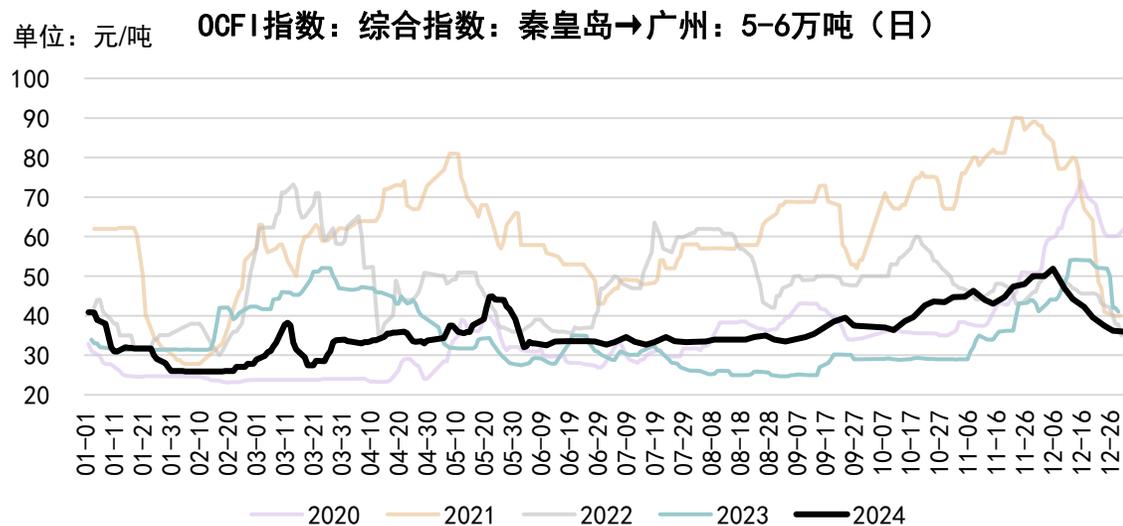
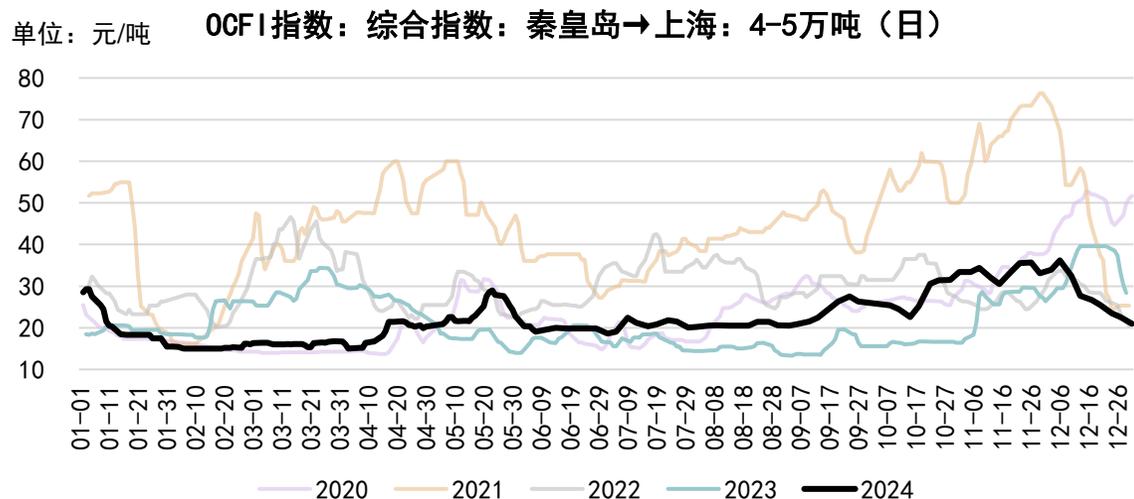


调入及调出均处于低位

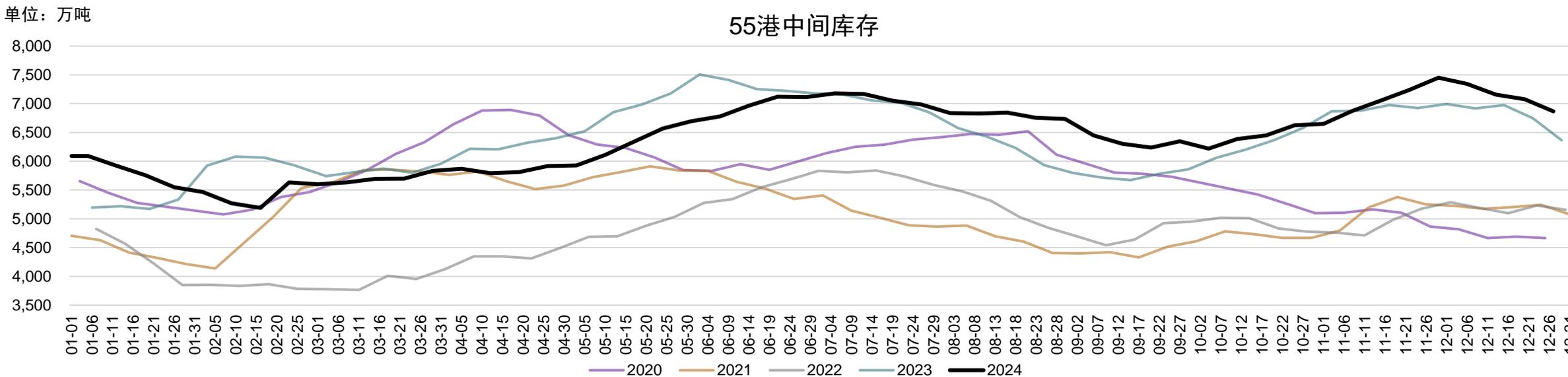
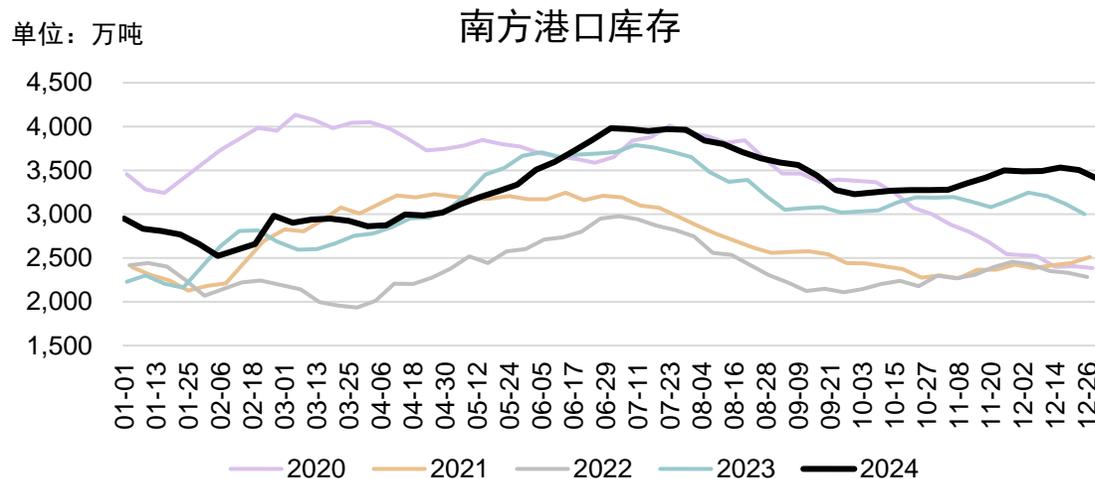
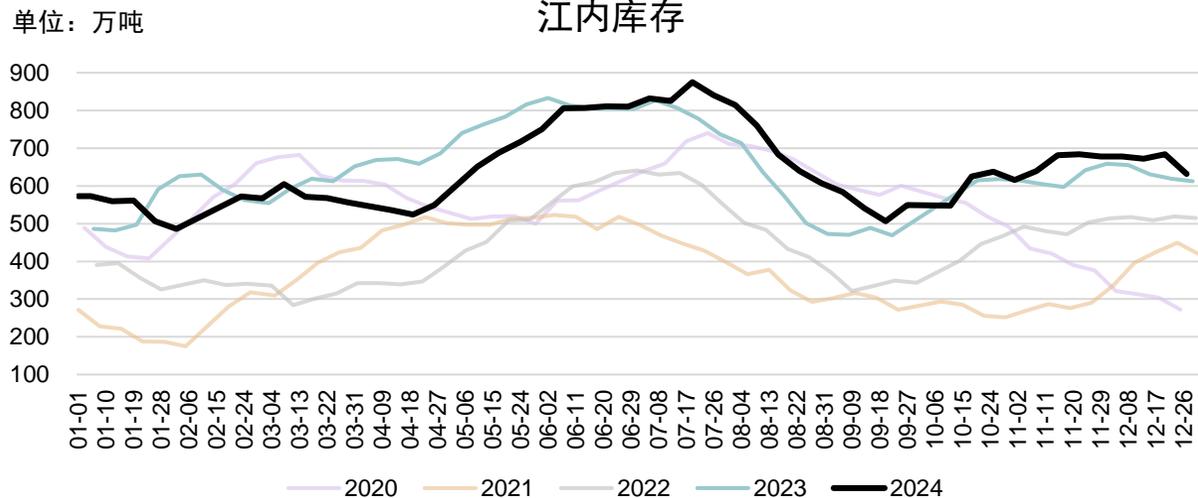
- 产地供给周期性下降，港口价格跌破长协，上游发运节奏放缓，铁路到港量降至中位
- 下游补库暂无压力，采购积极性不高，刚需拉运为主



新增货盘有限，运力过剩，运价回落；下游拉运量低于调入，北港库存持续去化



中间环节库存整体保持去化



目录

政策与要闻

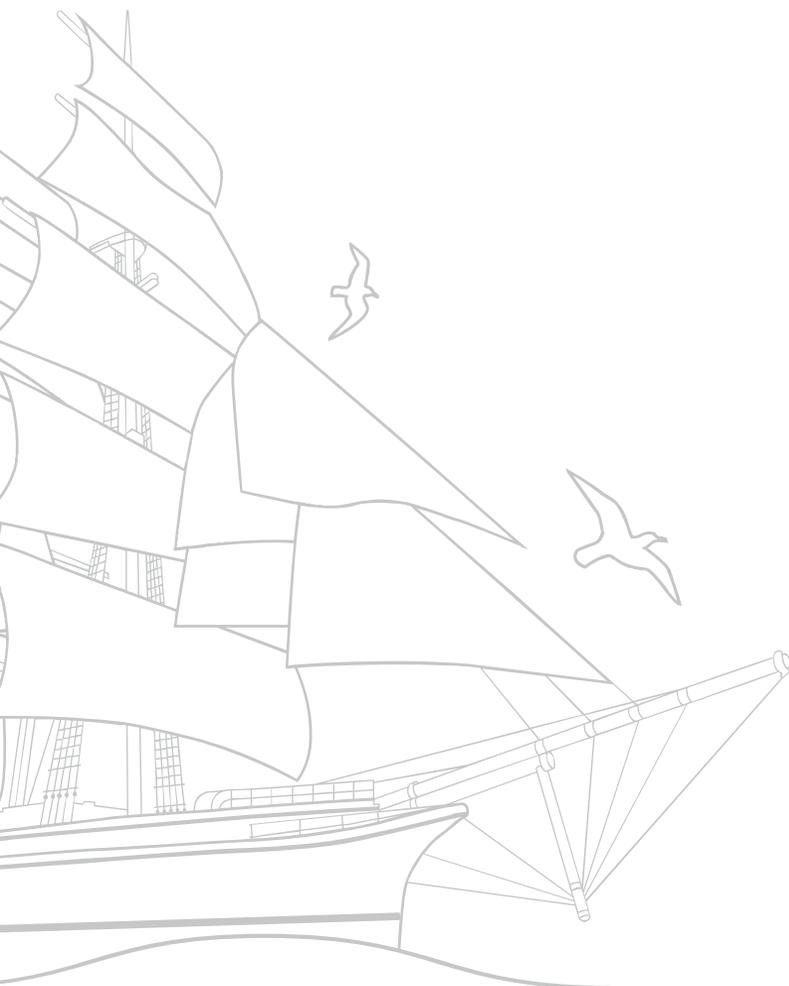
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



供给

前半周，受假期影响，供给周期性下降，周度数据环比小幅回落，但元旦过后，部分煤矿复产，供给有所增加。国际煤炭价格跌幅放缓，圣诞之后市场需求未有好转，下游买家多观望，活跃度偏低。

需求

近日有连续弱冷空气将带来大风降温天气，中东部多地的气温虽然会有震荡，但大多仍旧是维持较常年偏高水平，日耗支撑弱，整体水平仍低于同比。非电需求环比改善，煤化工部分装置检修结束，开工小幅回升。

库存

主要省市电厂库存缓速去化，沿海地区库存整体平稳运行。产地供给周期性下降，港口价格跌破长协，上游发运节奏放缓，铁路到港量降至中位；下游补库暂无压力，采购积极性不高，刚需拉运为主，北港库存窄幅去化。

策略

春节临近，随着后续补库需求的周期性减弱，煤价支撑将有所转弱，叠加上半月整体偏暖，日耗驱动亦不强，预计大寒之前煤价或逐步趋稳。仍需观察上半月的天气影响。

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

