

动力煤周报

新湖能源

新湖期货研究所

目录

政策与要闻

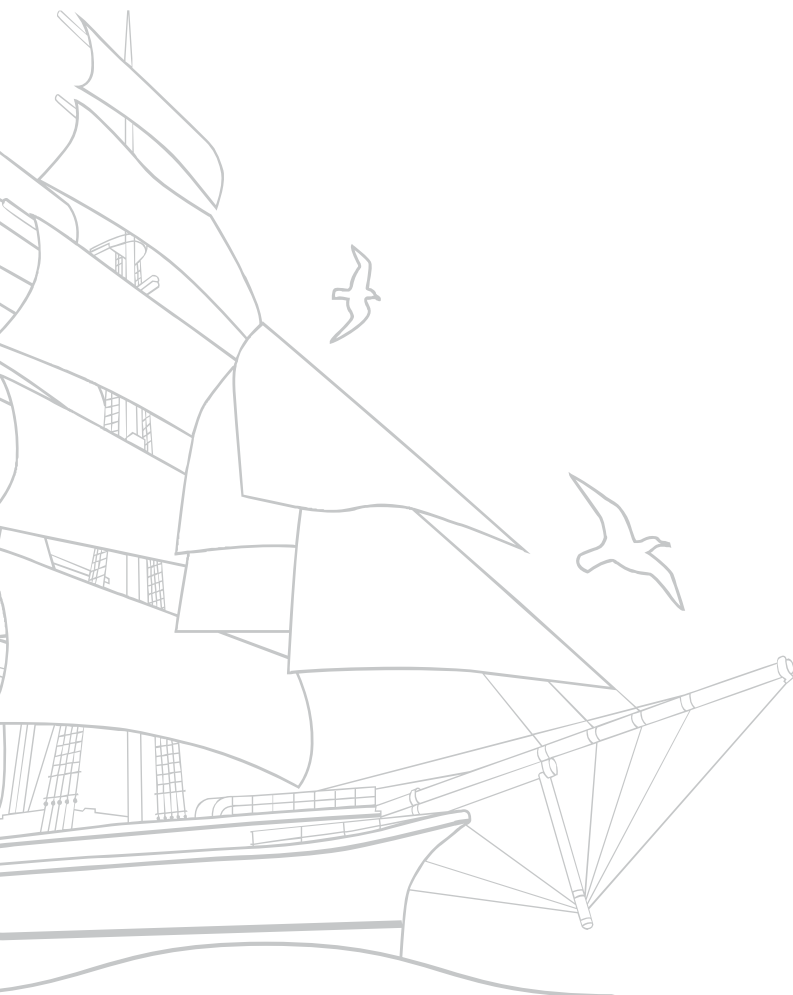
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



上周~周一 01.06

- 国家发改委：延续2024年好的经验做法，2025年加力扩围实施“两新”政策，目前总体考虑是，增加资金规模，扩大支持范围，优化实施机制，放大撬动效应，深入推进“四大行动”。
- 12月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得52.2，较11月回升0.7个百分点，为2024年6月以来最高，显示服务业经营活动加速扩张。

- 为认真贯彻落实《中共中央办公厅 国务院办公厅关于进一步加强矿山安全生产工作的意见》，进一步加强矿山安全标准工作顶层设计，充分发挥标准在矿山安全高质量发展中的基础性和引领性作用，国家矿山安全监察局、国家标准化管理委员会组织编制了《矿山安全标准体系建设指南》，并于近日印发。

周二 01.07

- 统计局：从环比看，电厂存煤较为充足，煤炭新增需求有限，煤炭开采和洗选业价格下降1.9%。房地产、基建项目淡季陆续停工，钢材需求回落，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降0.6%。

周三 01.08

- 联合国发布《2025年世界经济形势与展望》（WESP）报告。报告预测，2025年全球经济增长率将维持在2.8%，与2024年持平。尽管全球经济展现出较强的韧性，经受住了一系列相互叠加的冲击，但增长水平仍低于疫情前3.2%的平均水平，主要受到投资疲软、生产率增长乏力以及高债务水平的制约。

周四 01.09

- 财政部副部长廖岷在国新办1月10日举行的“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会上说，2024年财政运行总体平稳，预算执行情况较好。总的看，全年可以实现收支平衡。

周五 01.10

目录

政策与要闻

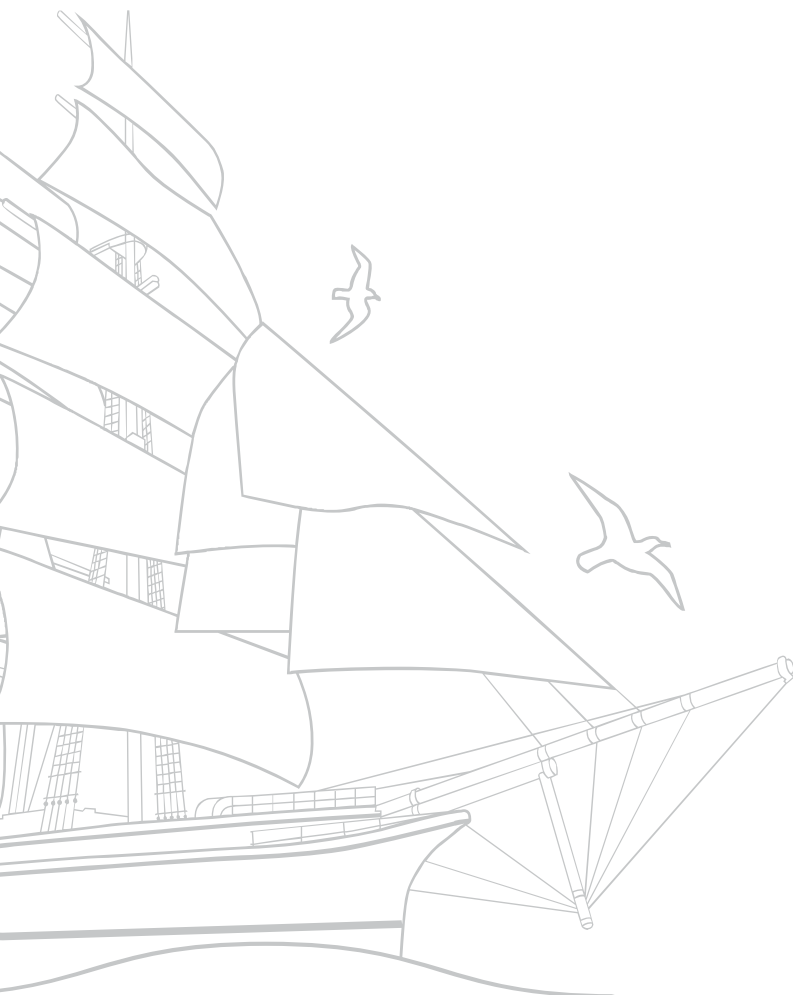
现货与期货价格

供应情况

需求情况

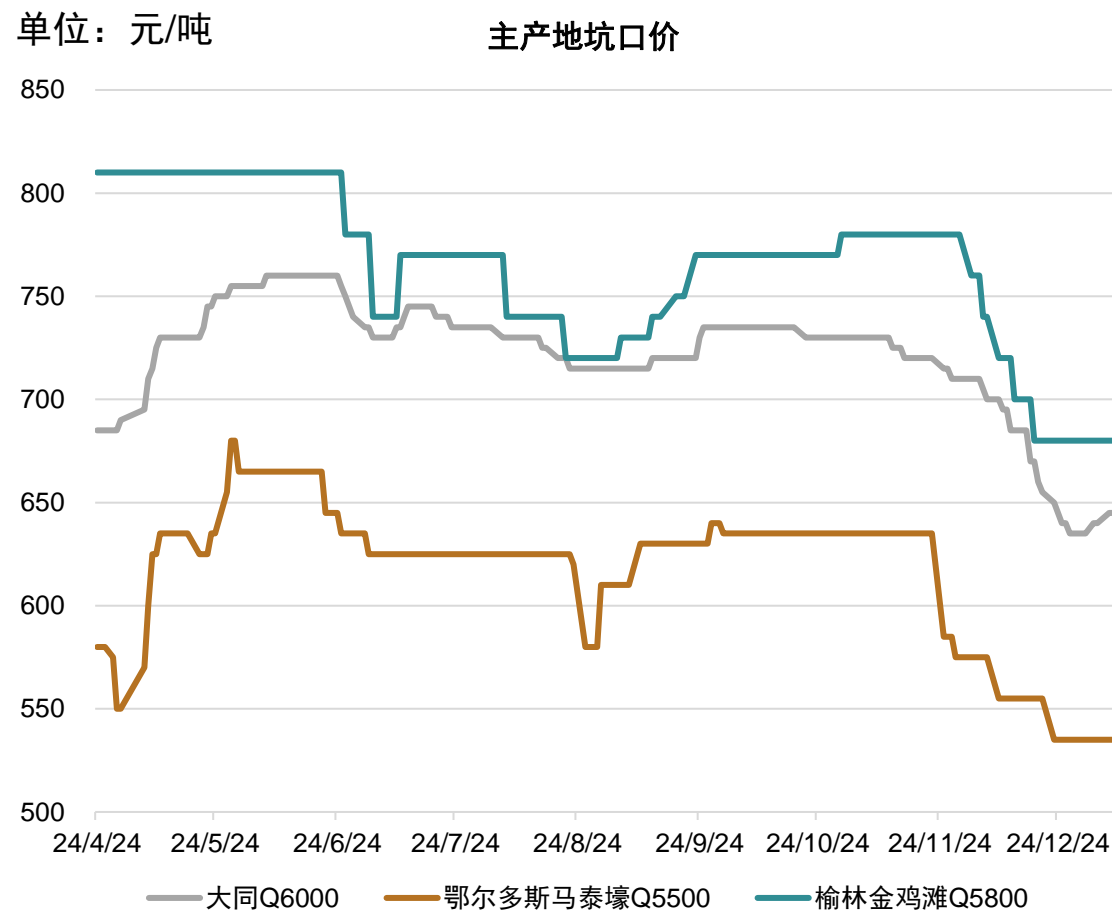
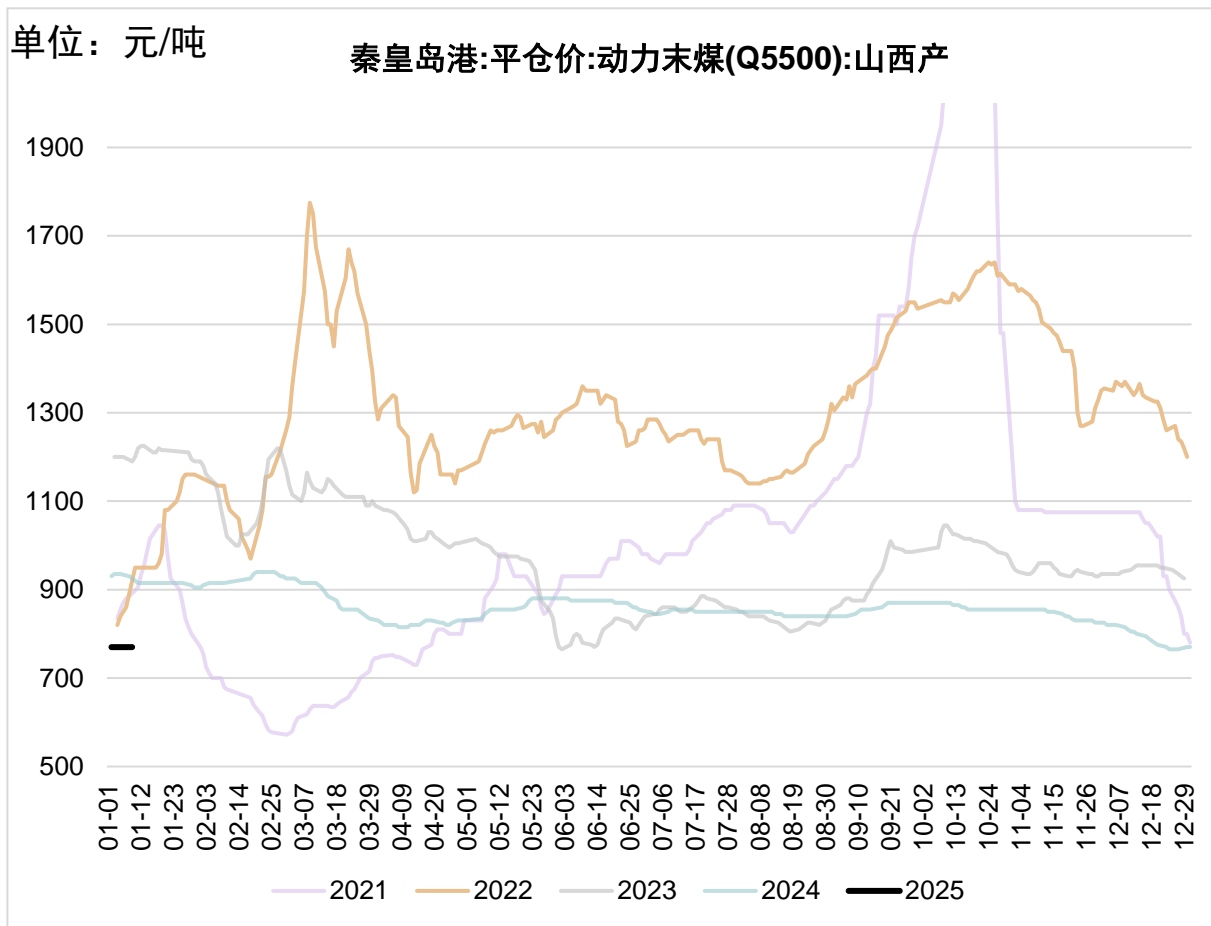
库存情况

结论



本周回顾：本周产地及港口价格稳中偏强

- 产地市场需求以非电刚需及节前补库为主，贸易商因过年因素采购需求下降，坑口价格涨多跌少。
- 港口价格小幅上探，但交投趋冷，贸易商出货意愿强，但下游采购积极性弱，成交有限。

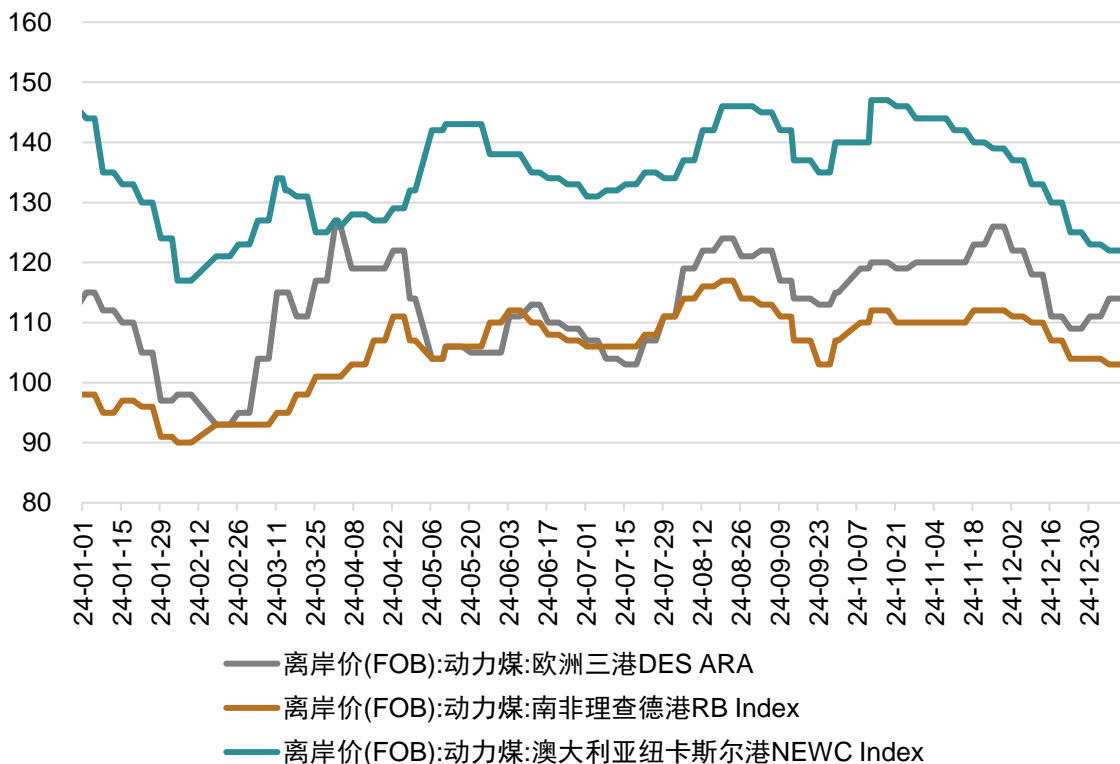


海外各指数弱稳，进口煤价坚挺

- 除欧洲外，海外各地煤价指数整体稳中偏弱。
- 但运价今日有所反弹，且汇率影响下，进口中卡煤优势继续下降。
- 市场成交目前以高卡及低卡为主，受内贸煤反弹和成本抬升影响，近期报价坚挺，但下游不急于采购，偶有流标现象出现。

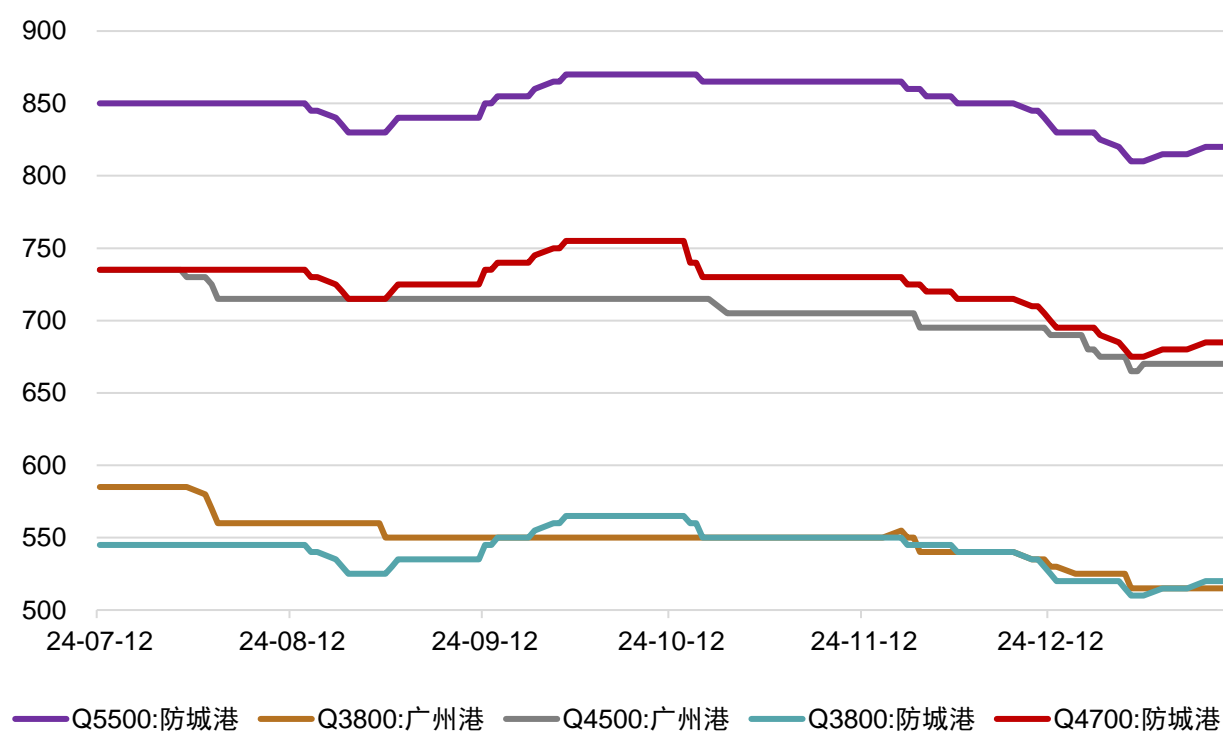
单位：美元/吨

海外价格指数



单位：元/吨

港口印尼煤价格

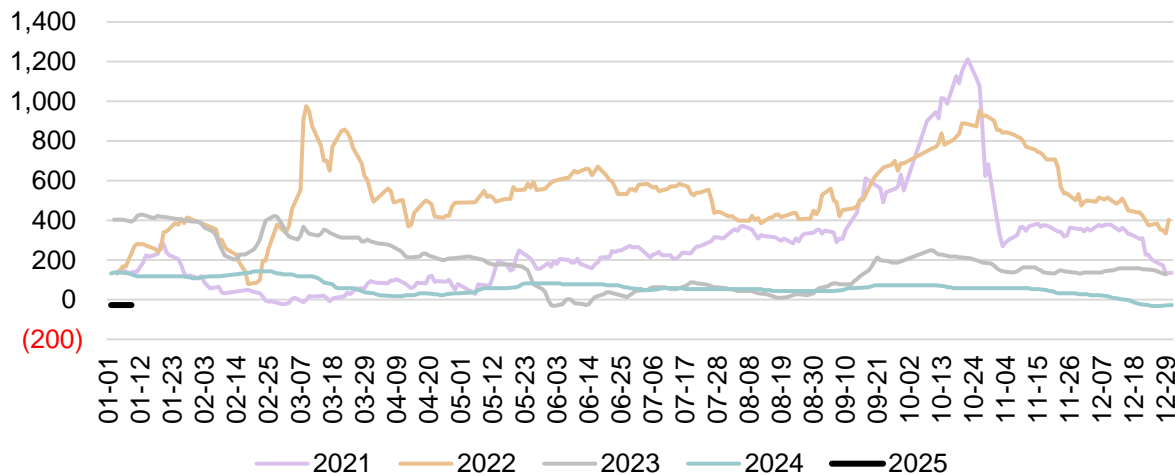


本周动力煤主力合约基差小幅收敛

- 本周市场煤价小幅反弹，贴水盘面
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差收敛

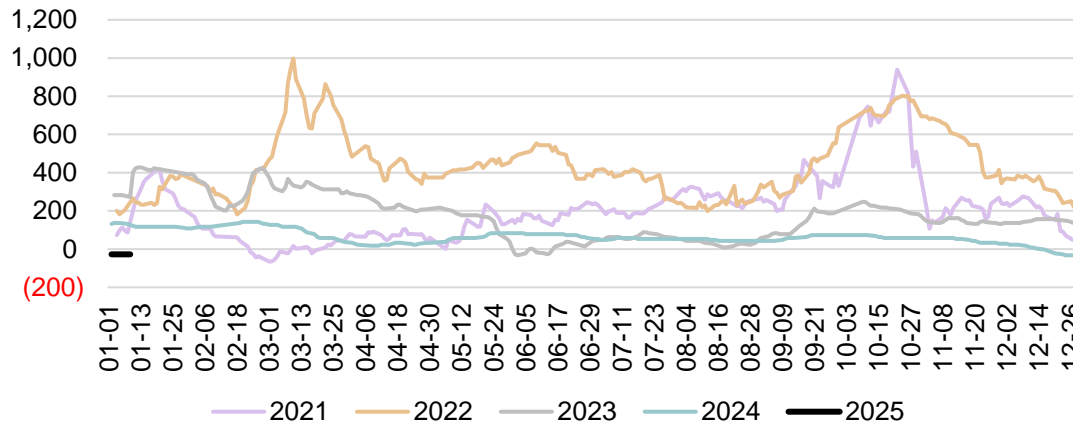
单位：元/吨

03基差



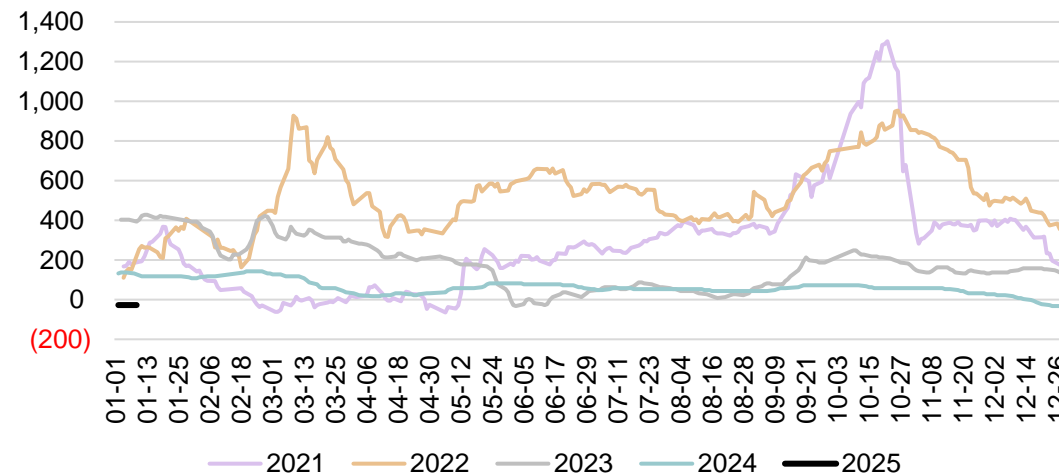
单位：元/吨

01基差



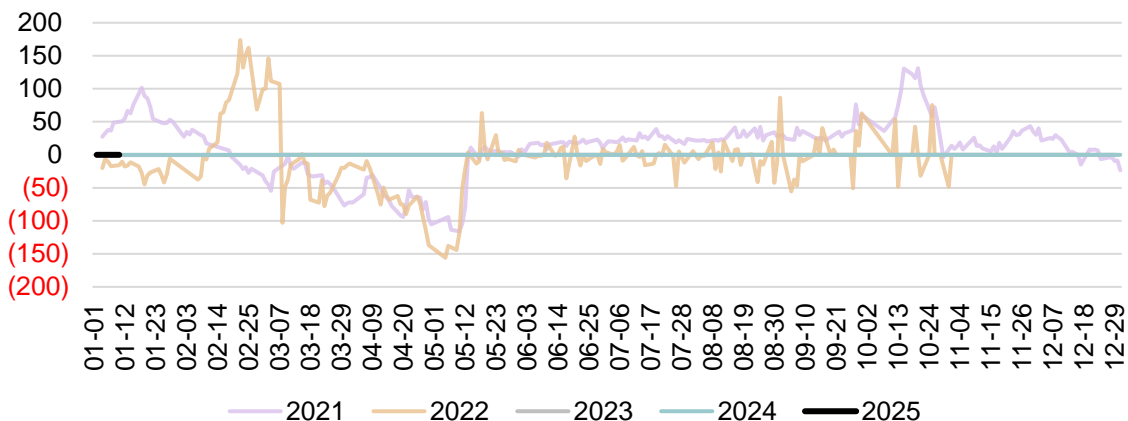
单位：元/吨

05基差



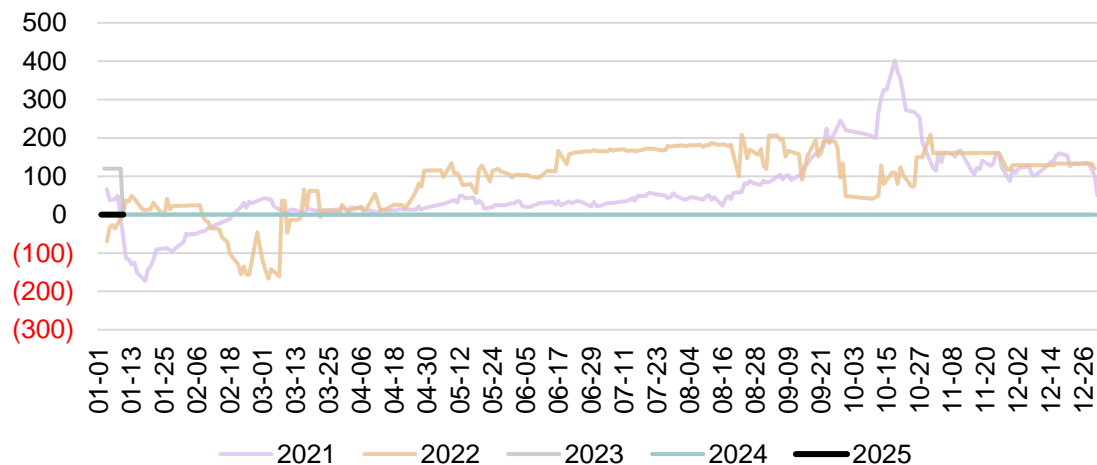
本周主力合约价差变化平稳

3-5价差

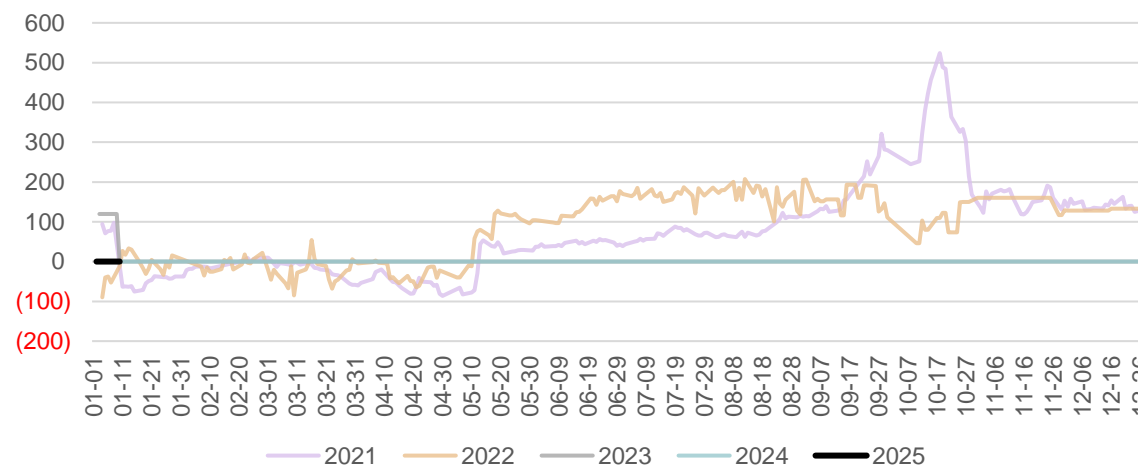


- 3-5价差平稳
- 1-3价差平稳
- 1-5价差平稳

1-3价差



1-5价差



目录

政策与要闻

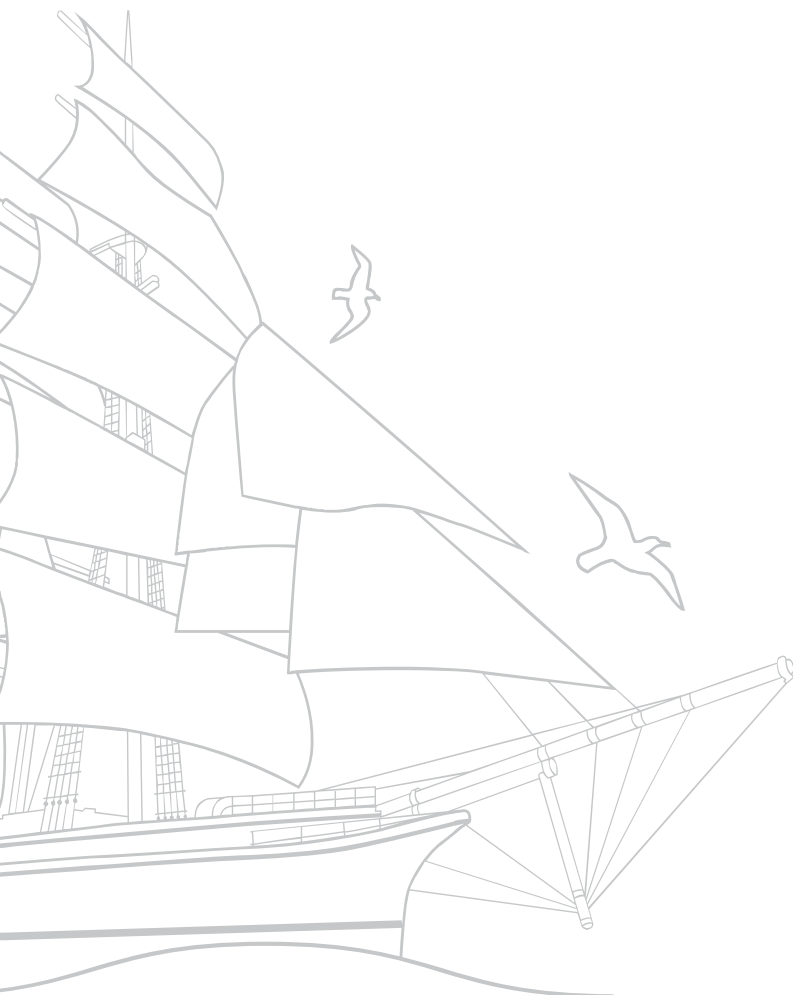
现货与期货价格

供应情况

需求情况

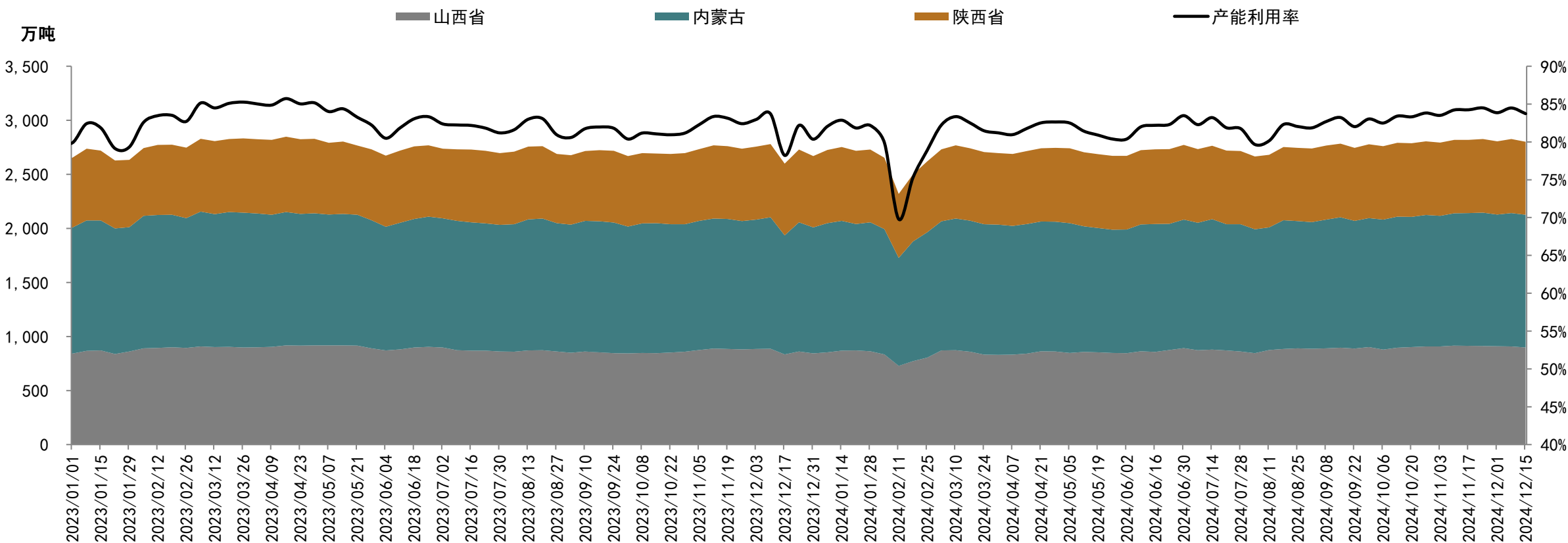
库存情况

结论

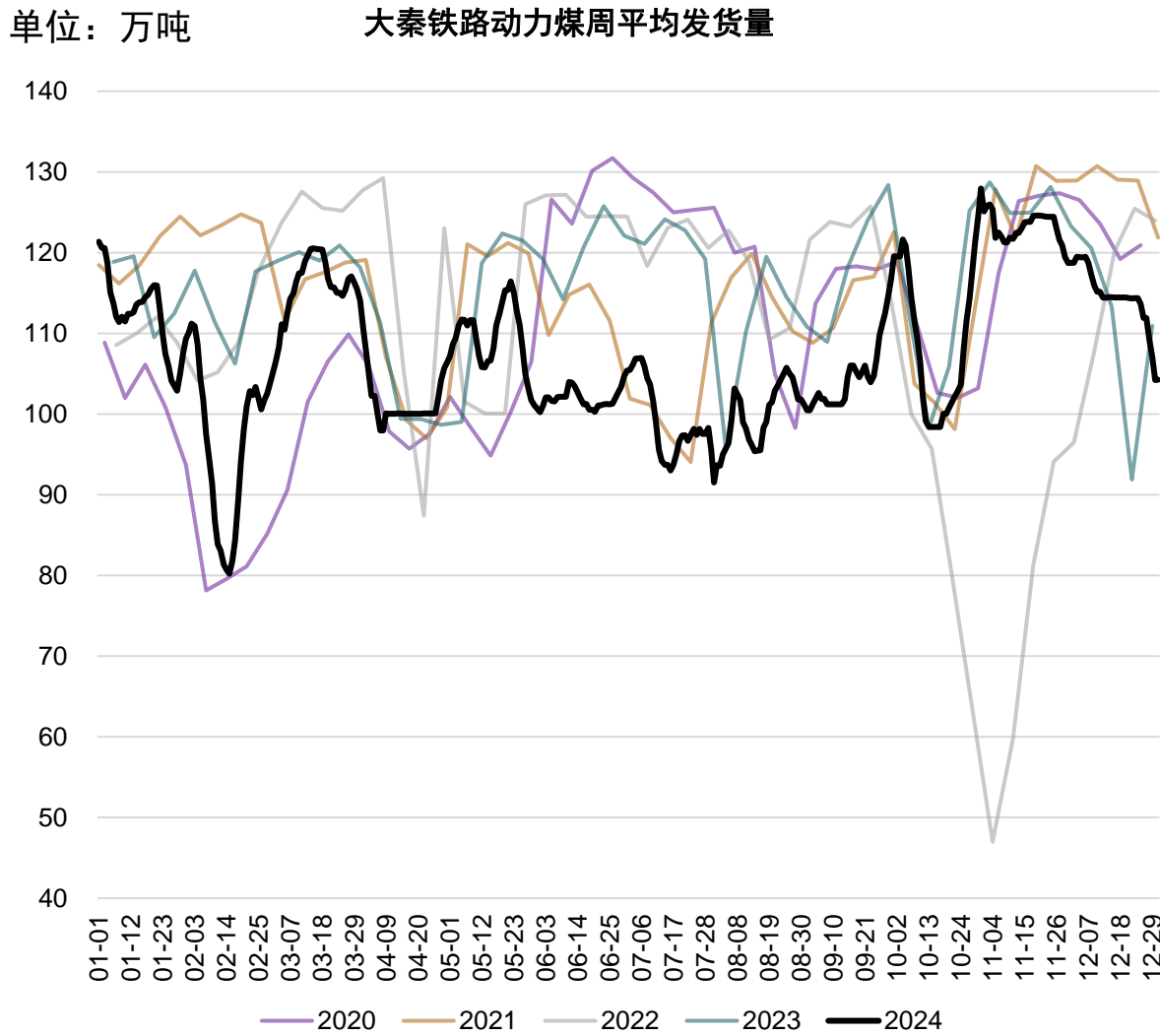
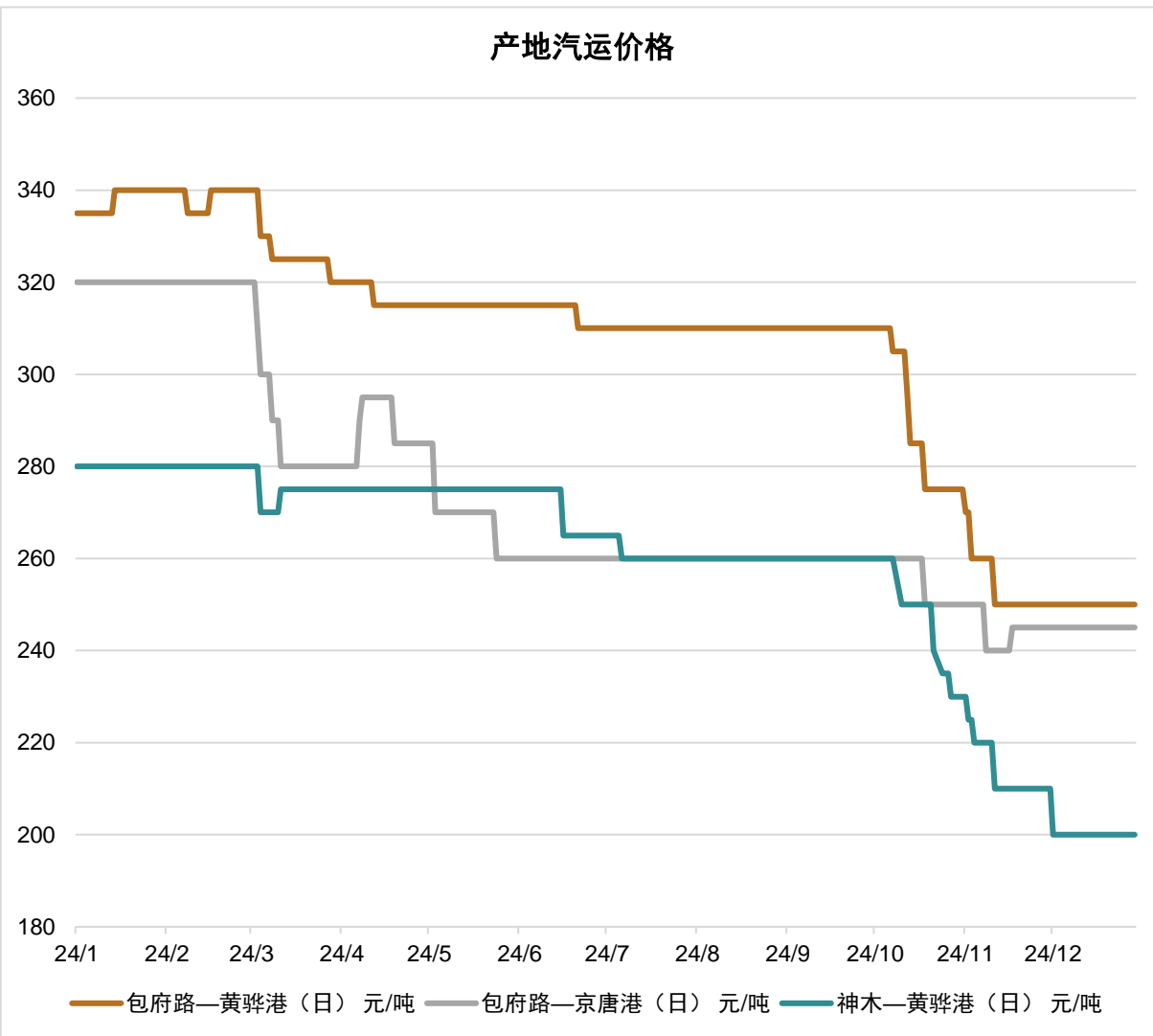


本周产地供给环比改善

- 元旦结束后，供给逐步恢复。
- 随着春节临近，逐步有煤矿开始放假，供给后续将再度周期性收紧。



产地市场活跃度尚可，汽运运价持稳；发运利润倒挂，大秦线发运量维持中低位



目录

政策与要闻

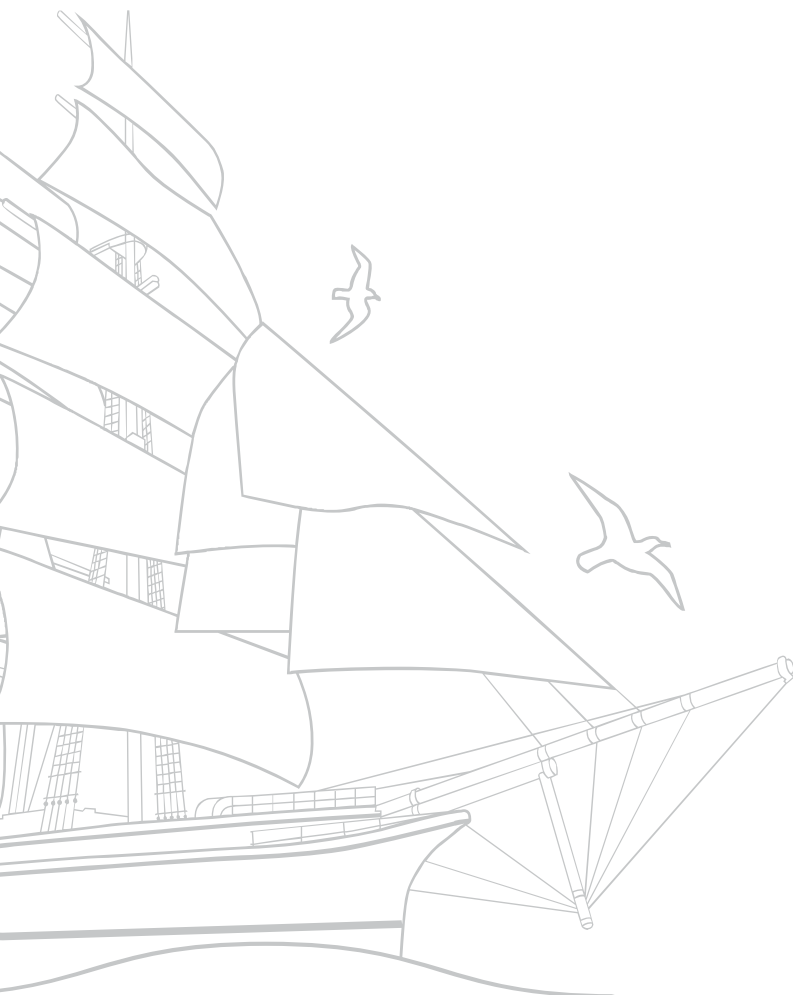
现货与期货价格

供应情况

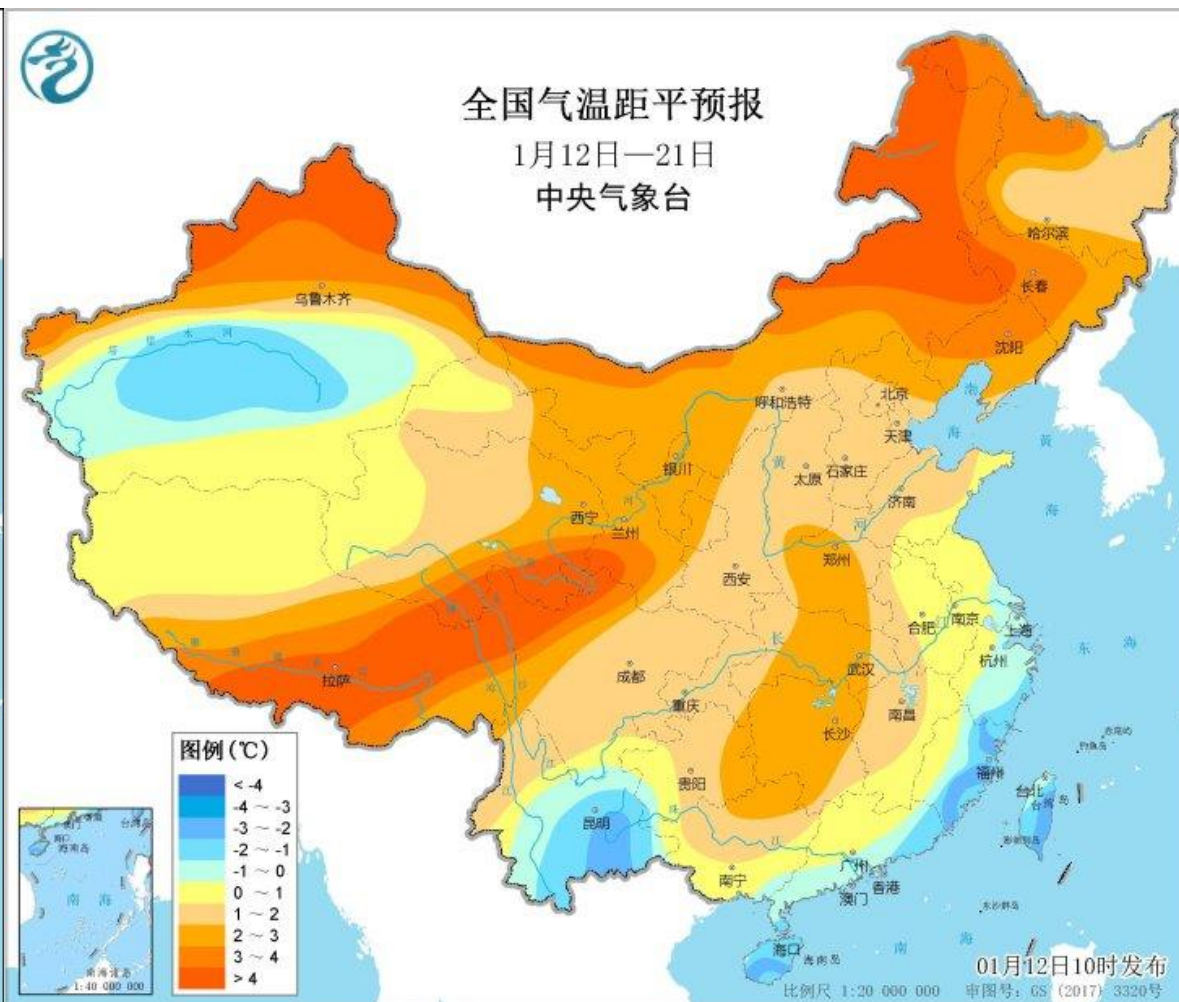
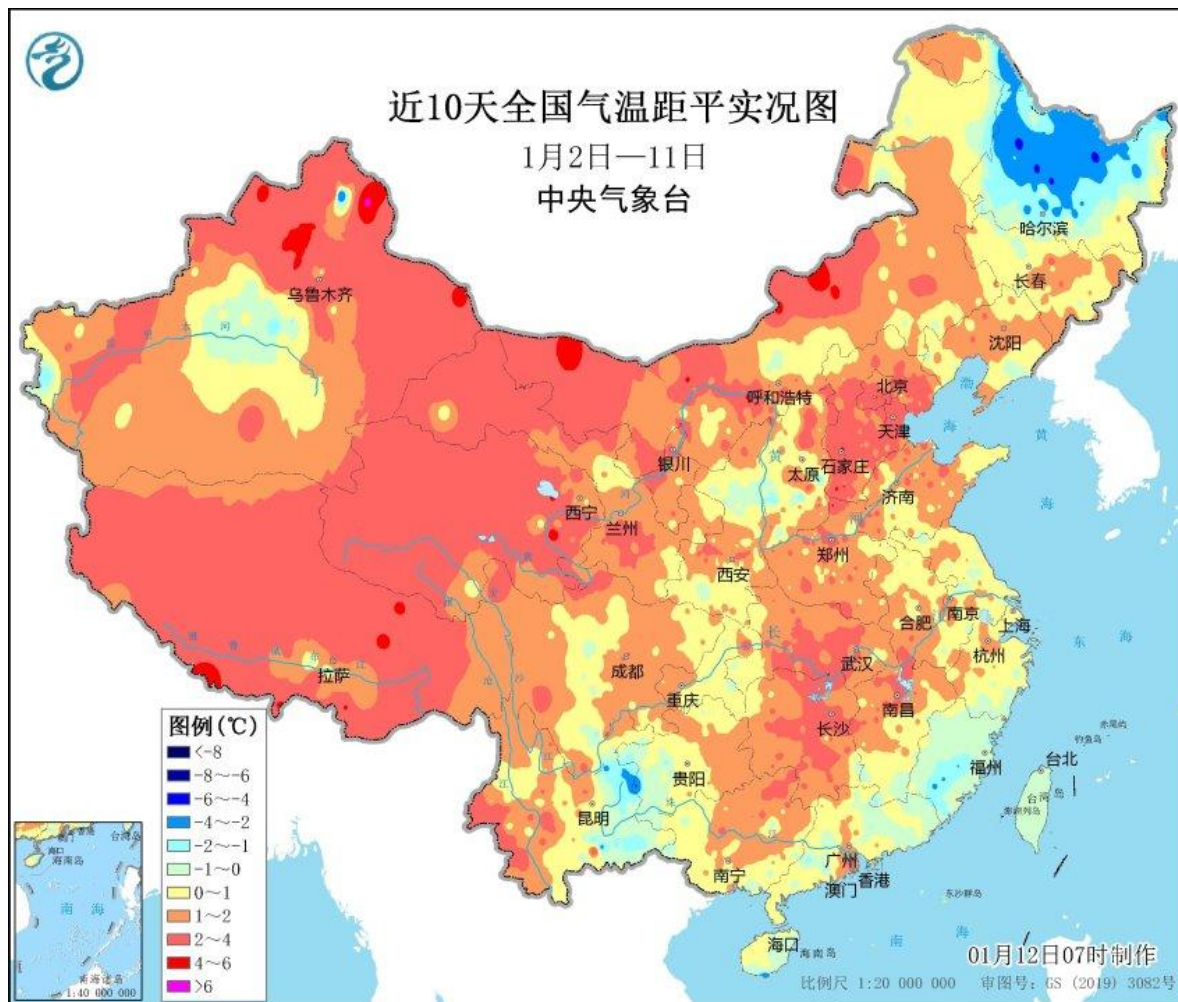
需求情况

库存情况

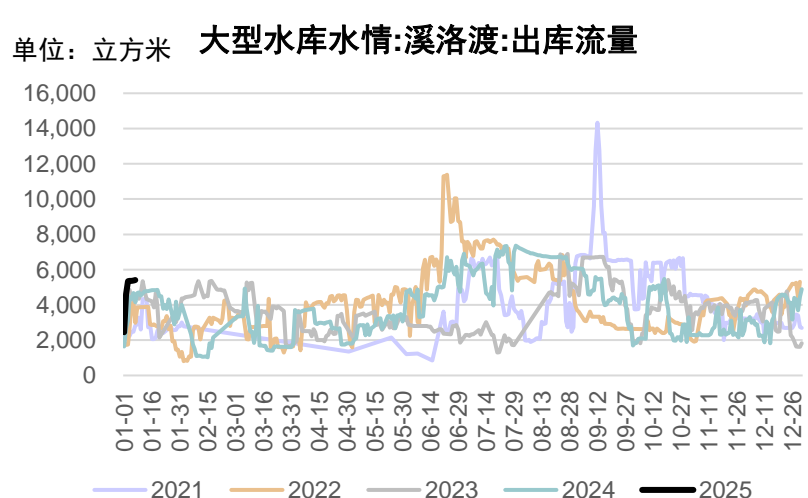
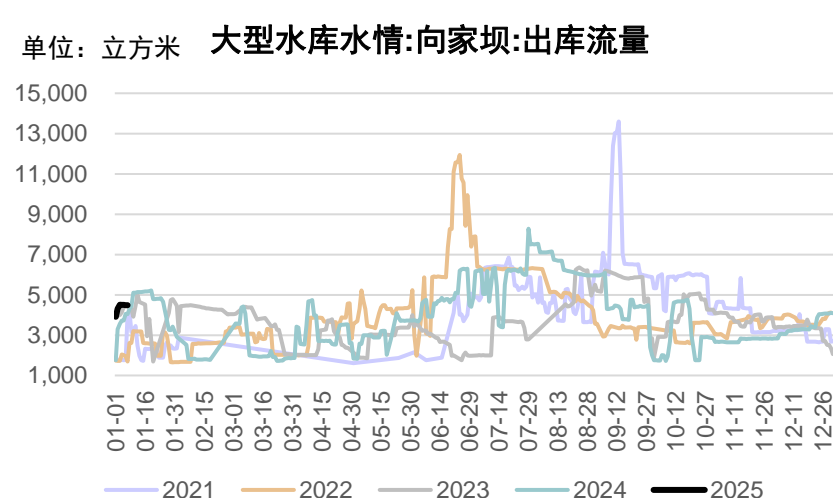
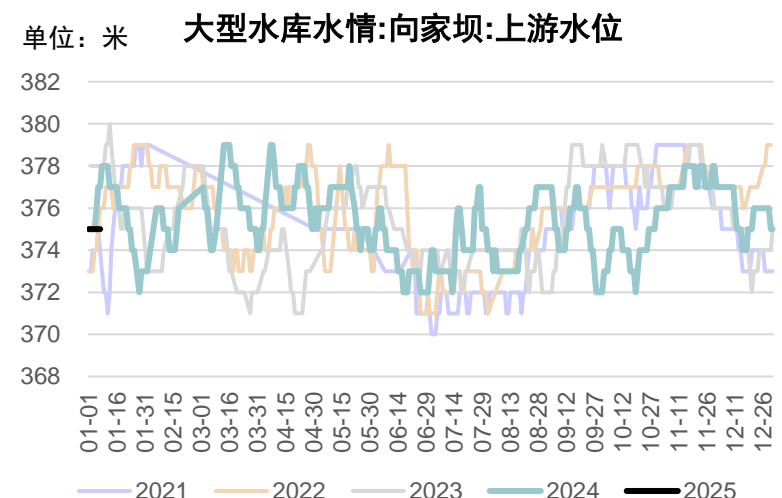
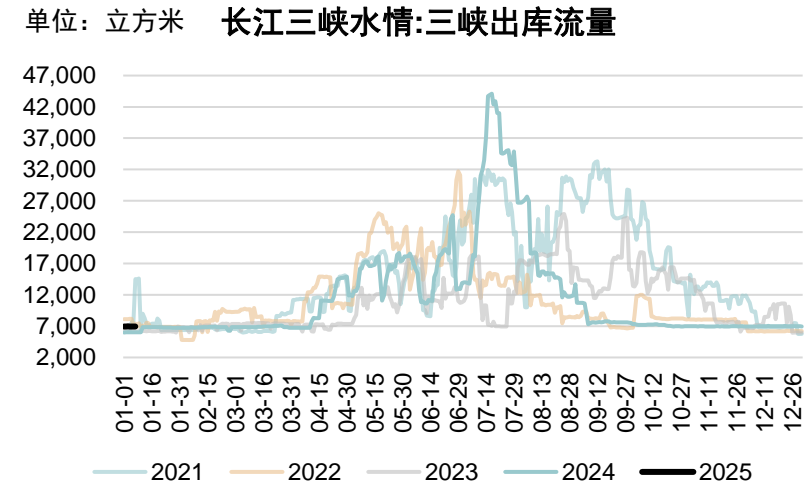
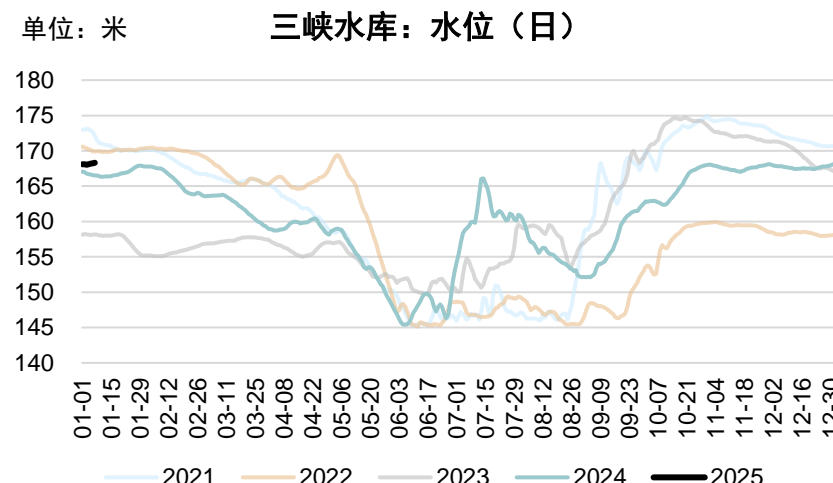
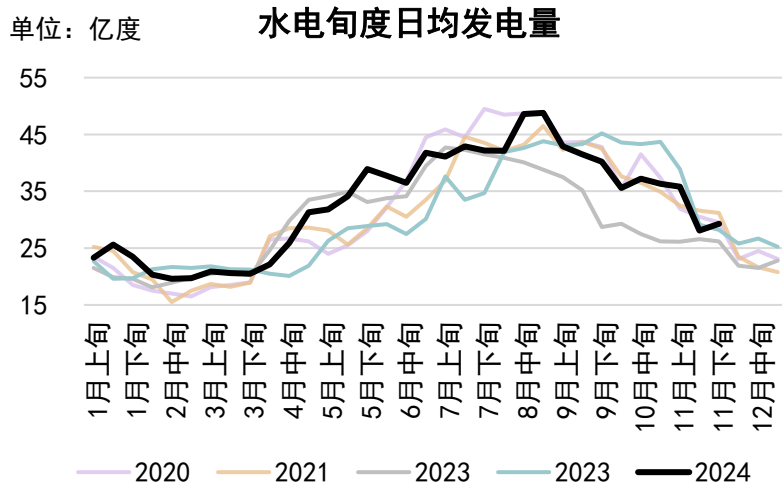
结论



周内冷空气影响下，部分地区逐步趋冷；下周气温有回升趋势，预计中东部或再度偏暖

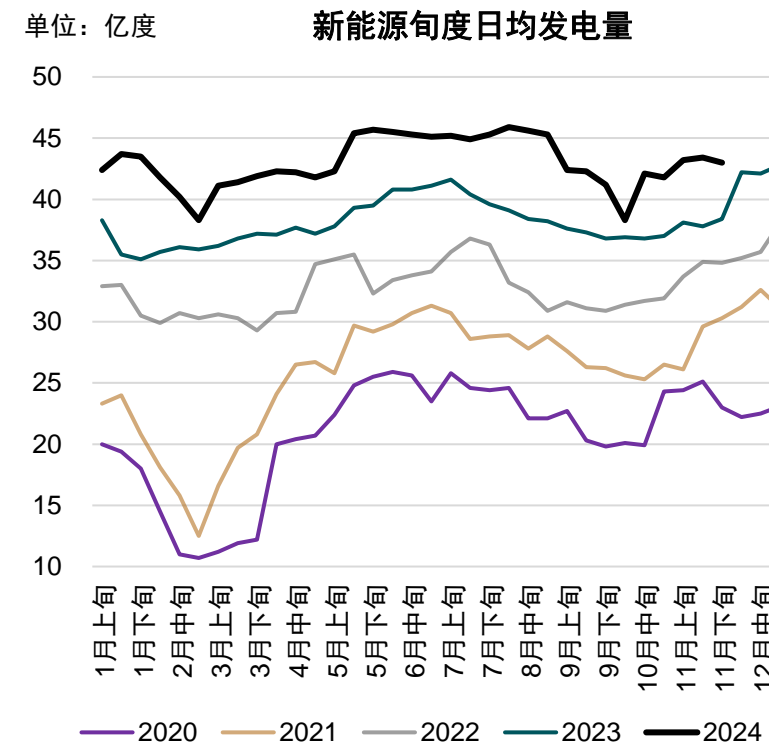
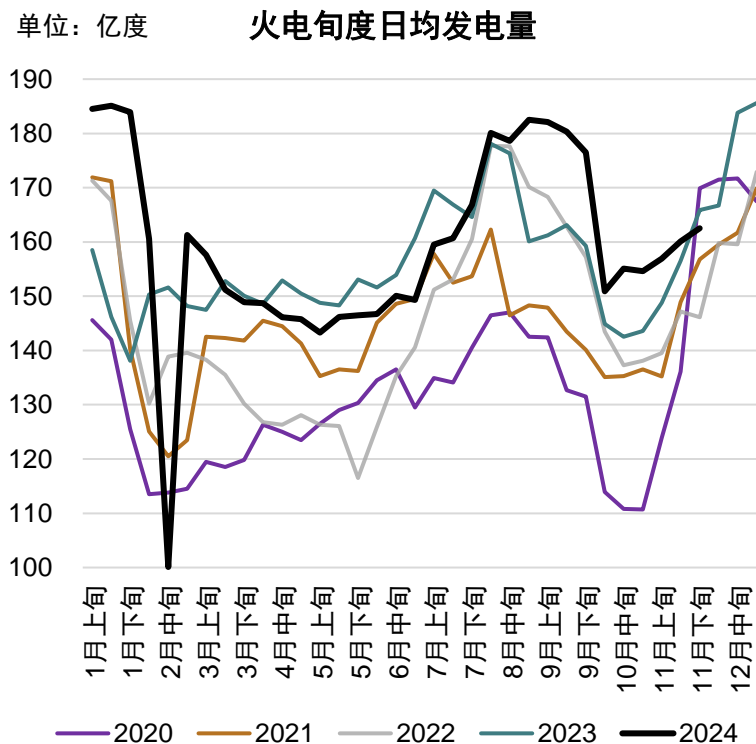
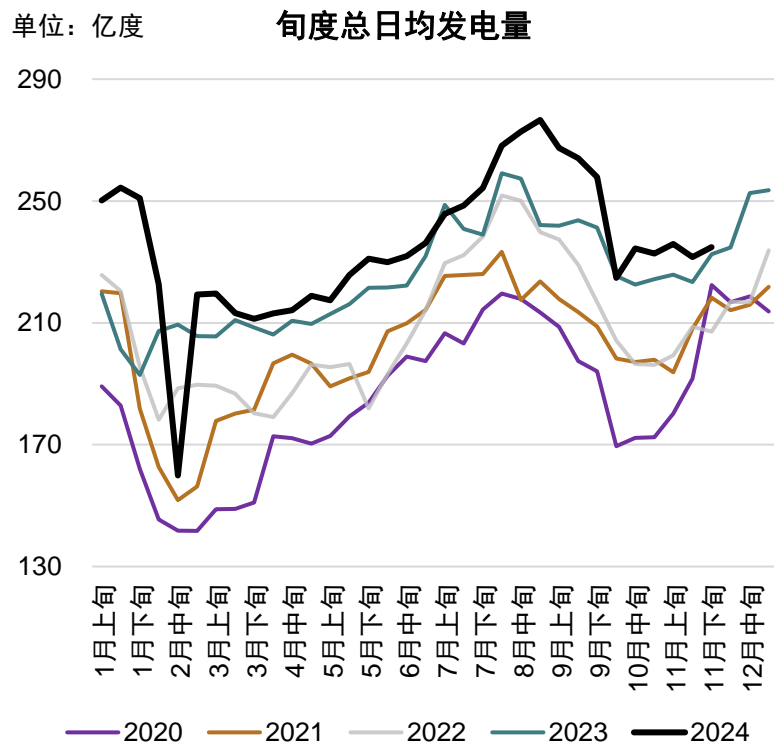


主要水库水位同比偏低，出库量低位运行，水电输出周期性回落

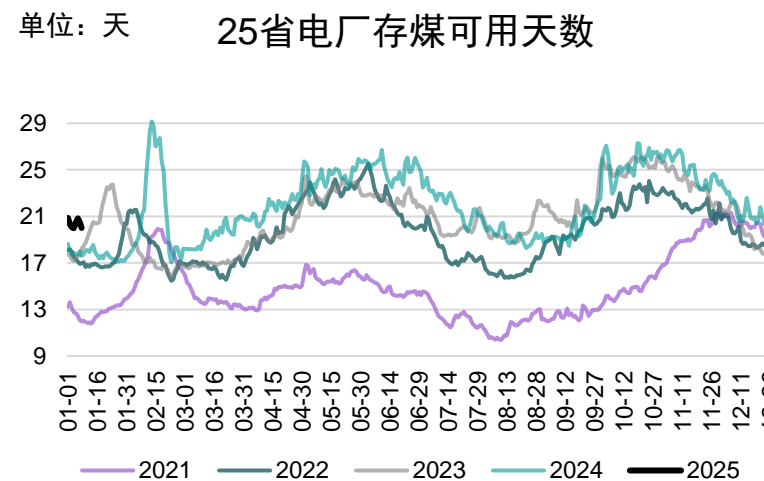
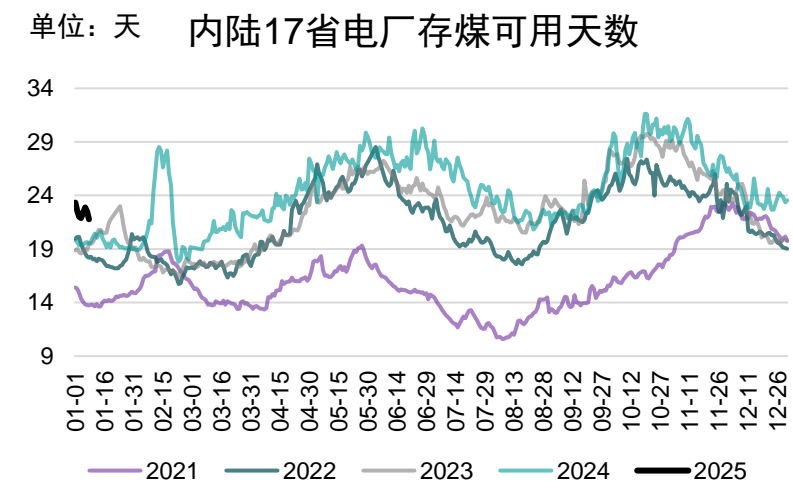
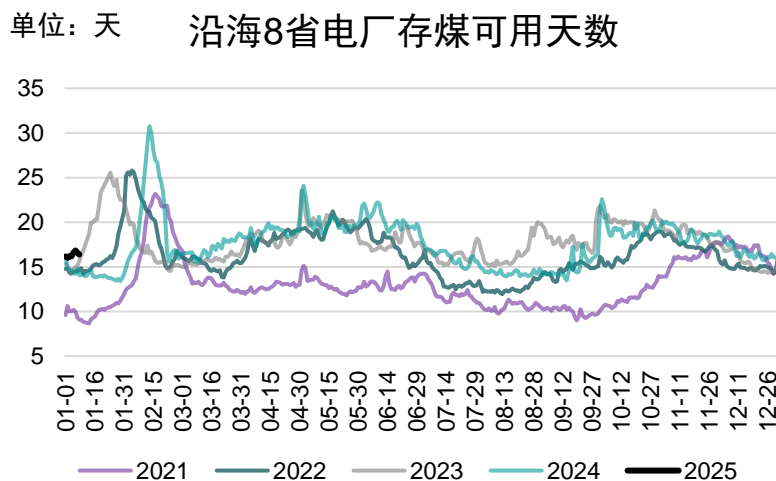
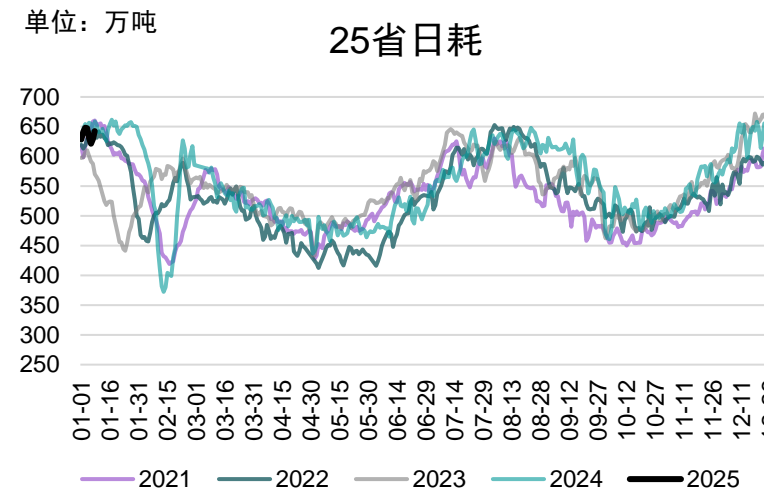
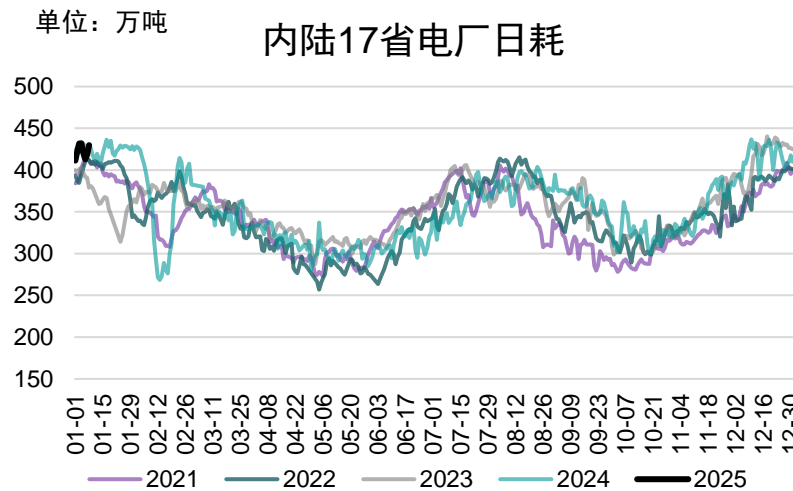
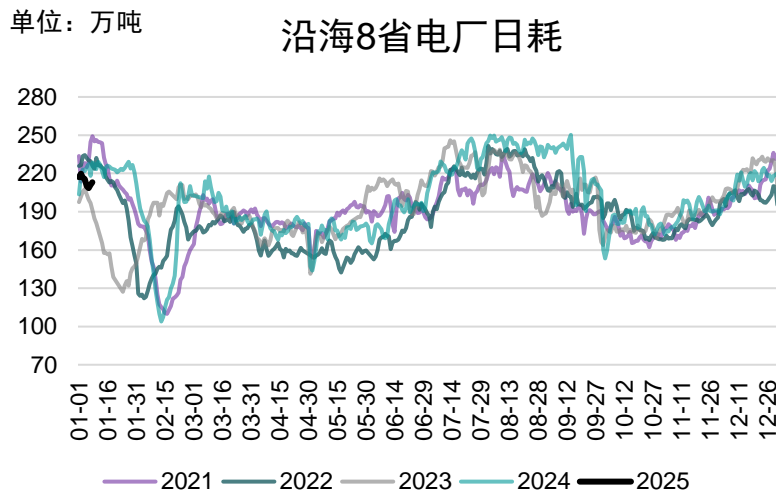


11月下旬，总发电量季节性回升，同比增速偏低，火电表现接近同比，新能源发电维持高位

- 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



目录

政策与要闻

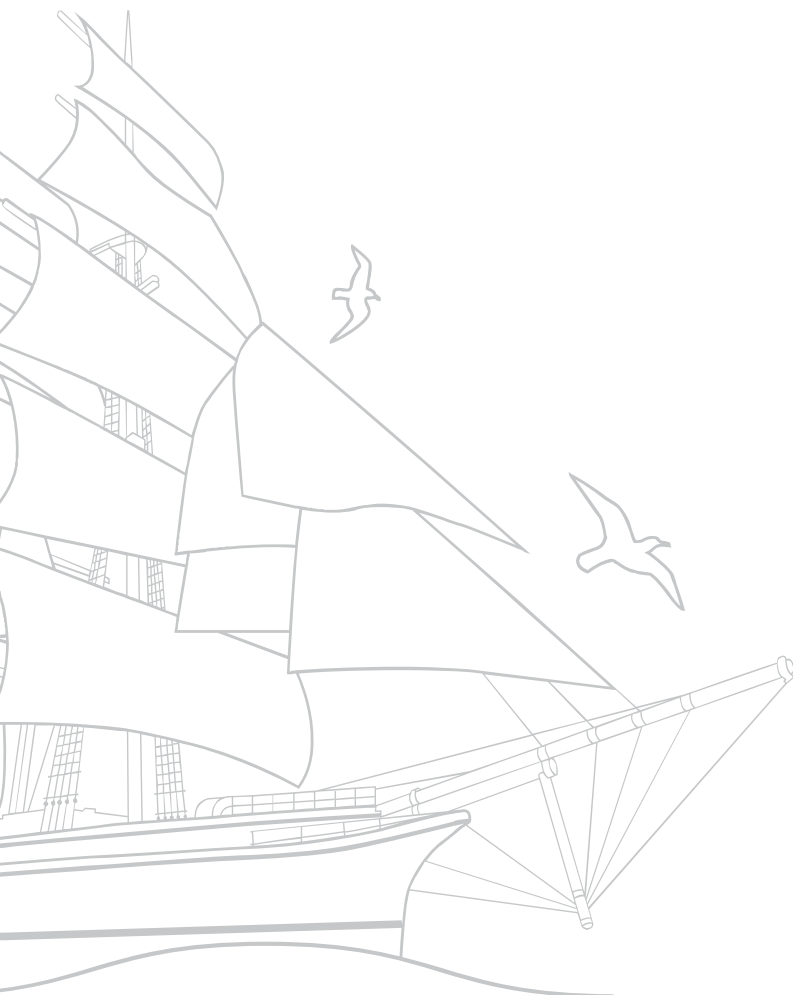
现货与期货价格

供应情况

需求情况

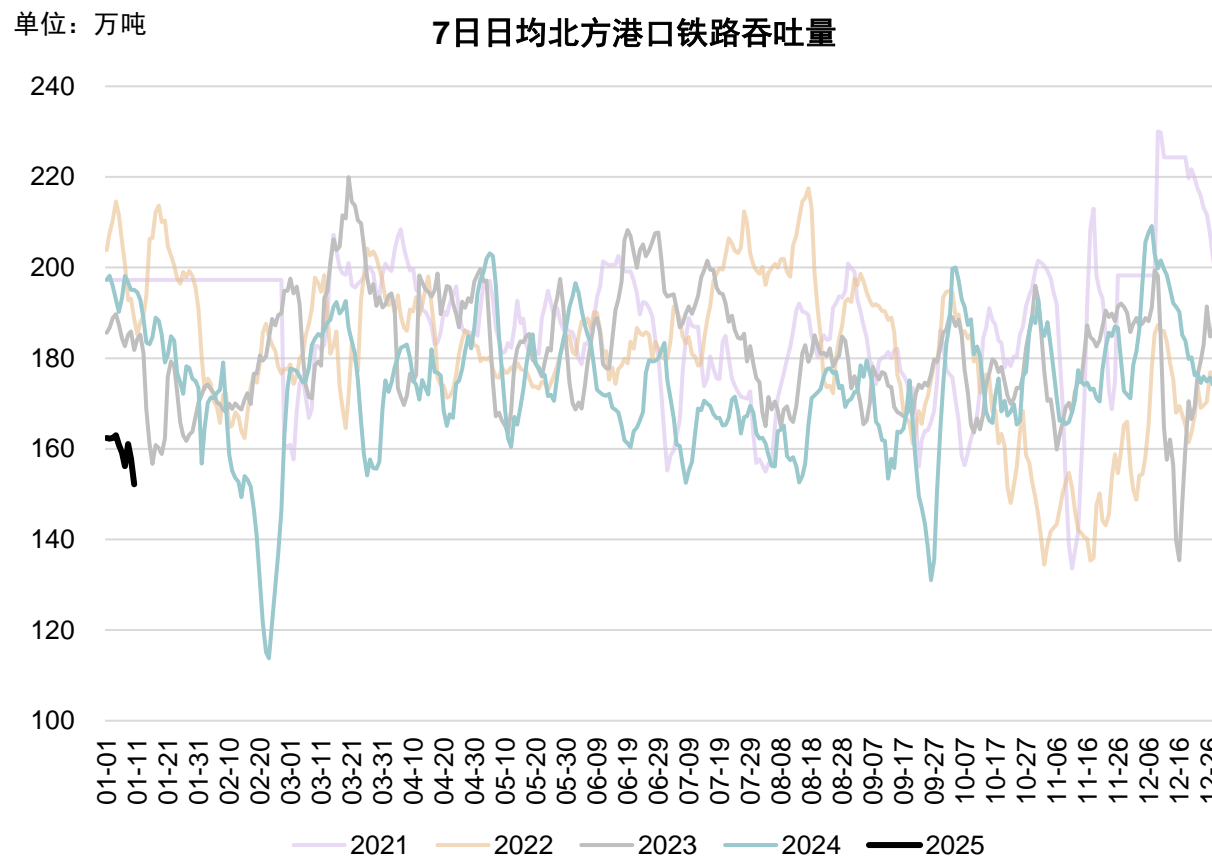
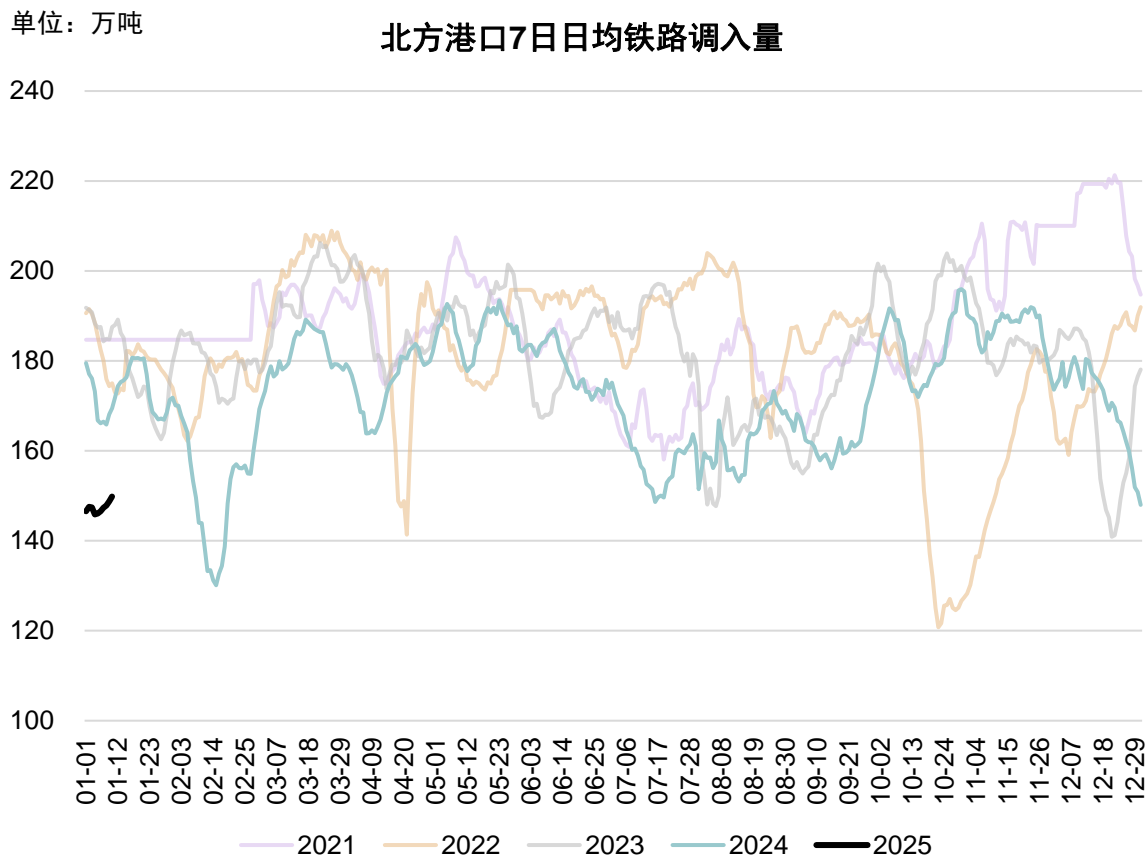
库存情况

结论

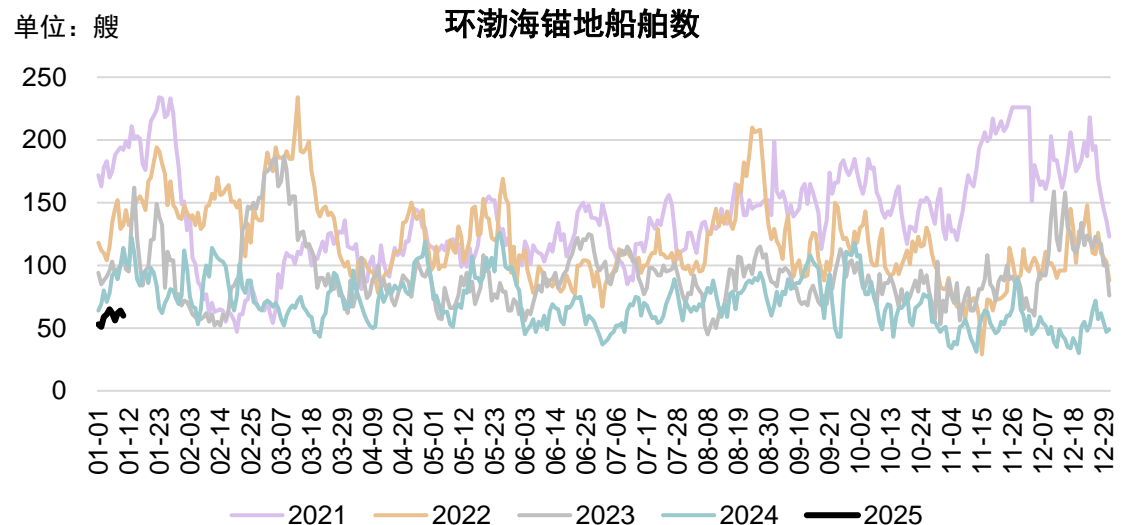
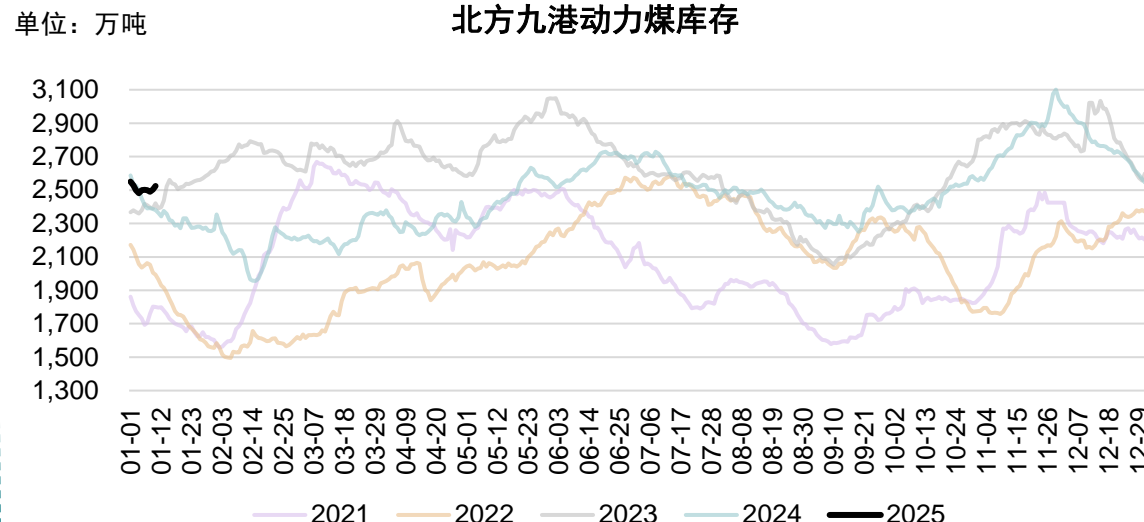
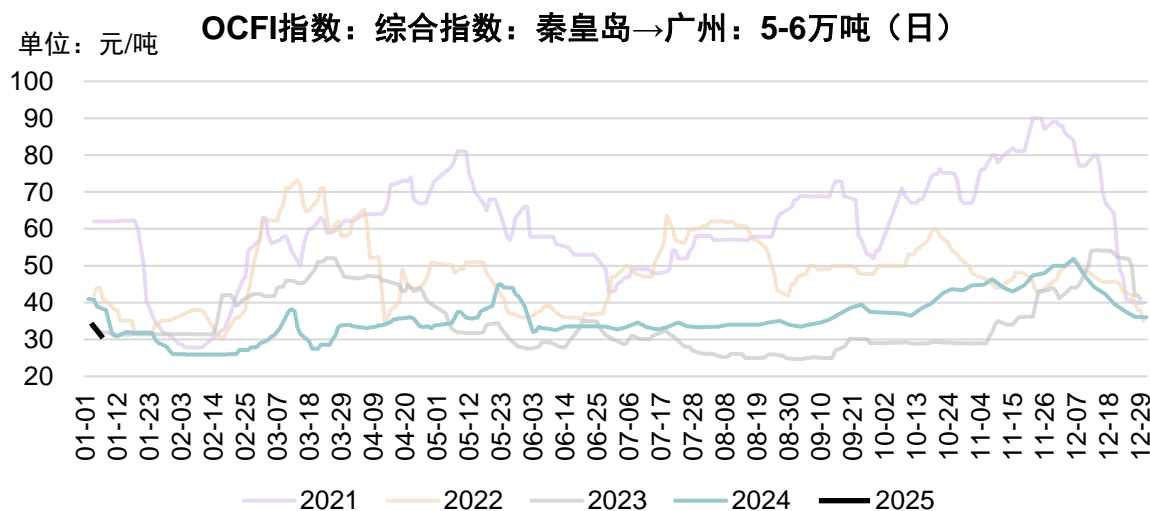
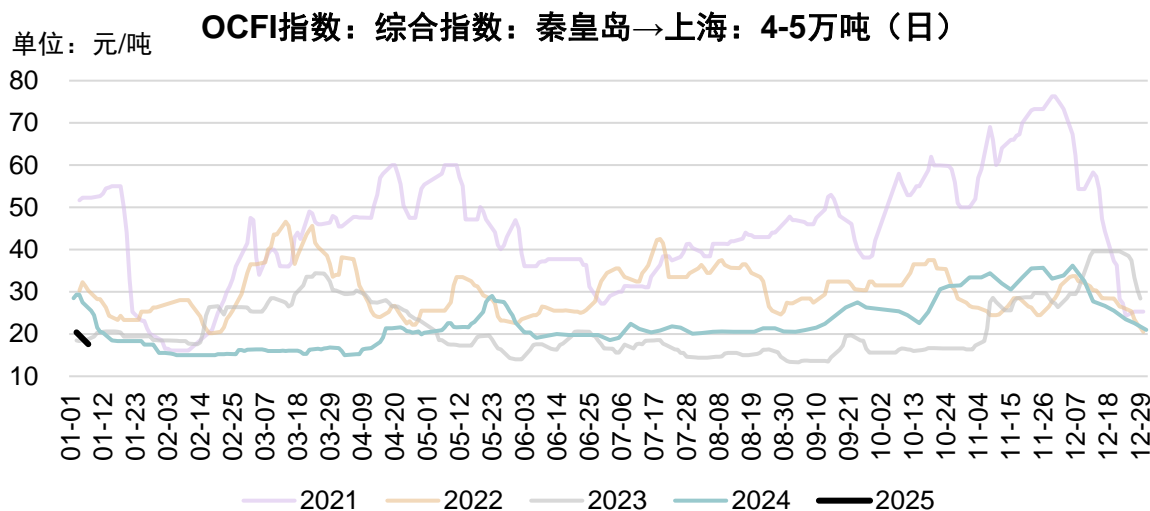


调入及调出均处于低位

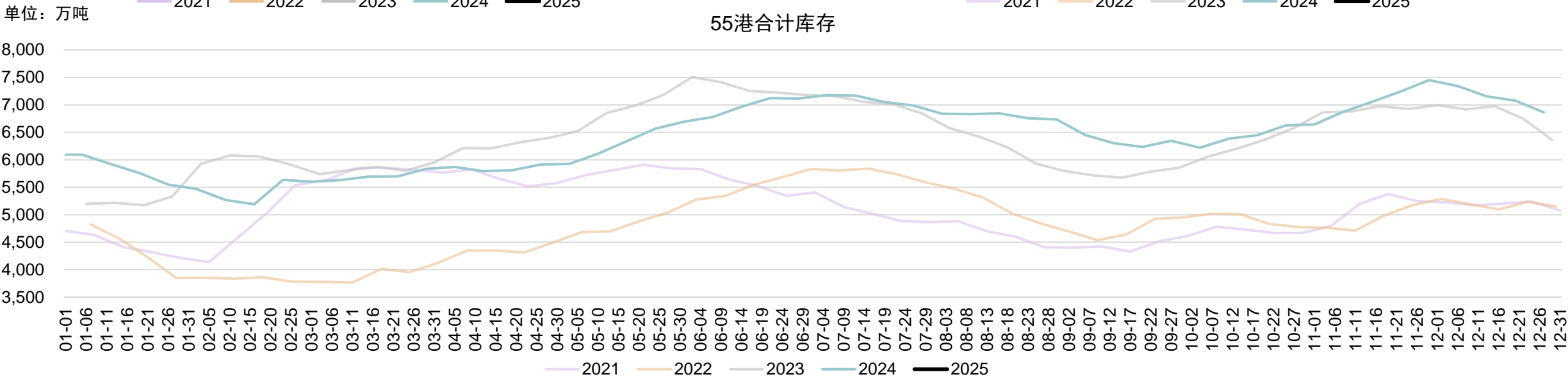
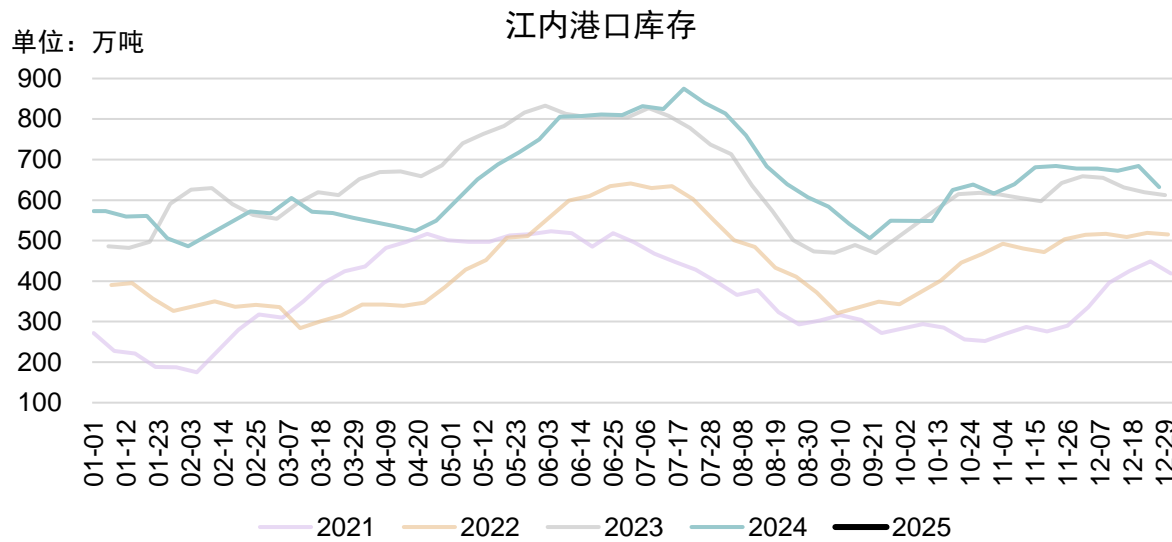
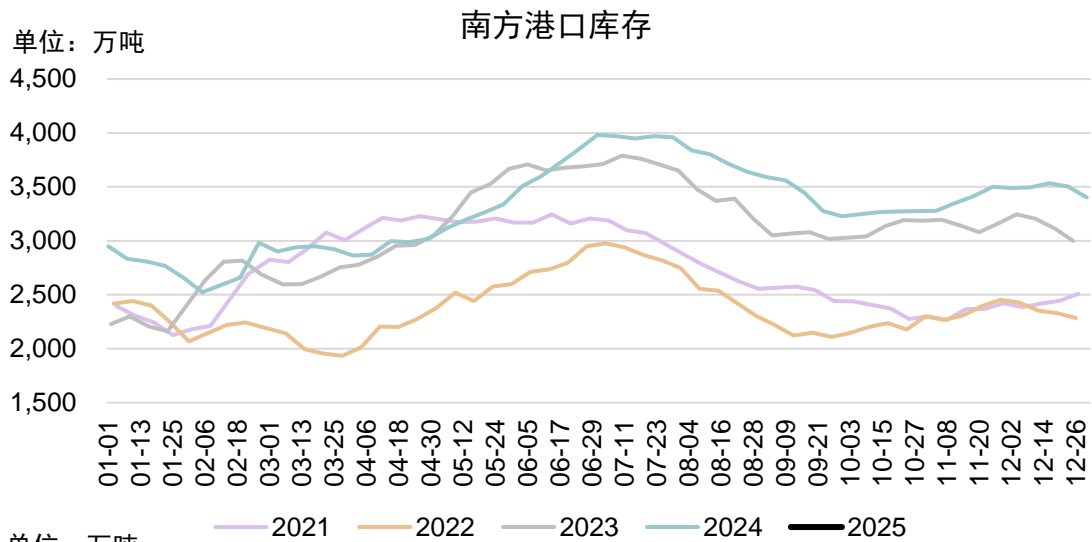
- 发运利润倒挂，煤炭到港量低位运行
- 下游拉运积极性不高，调出亦有下降



货盘不足，运价下行；北港库存维持高位，窄幅波动



中间环节库存整体保持去化



目录

政策与要闻

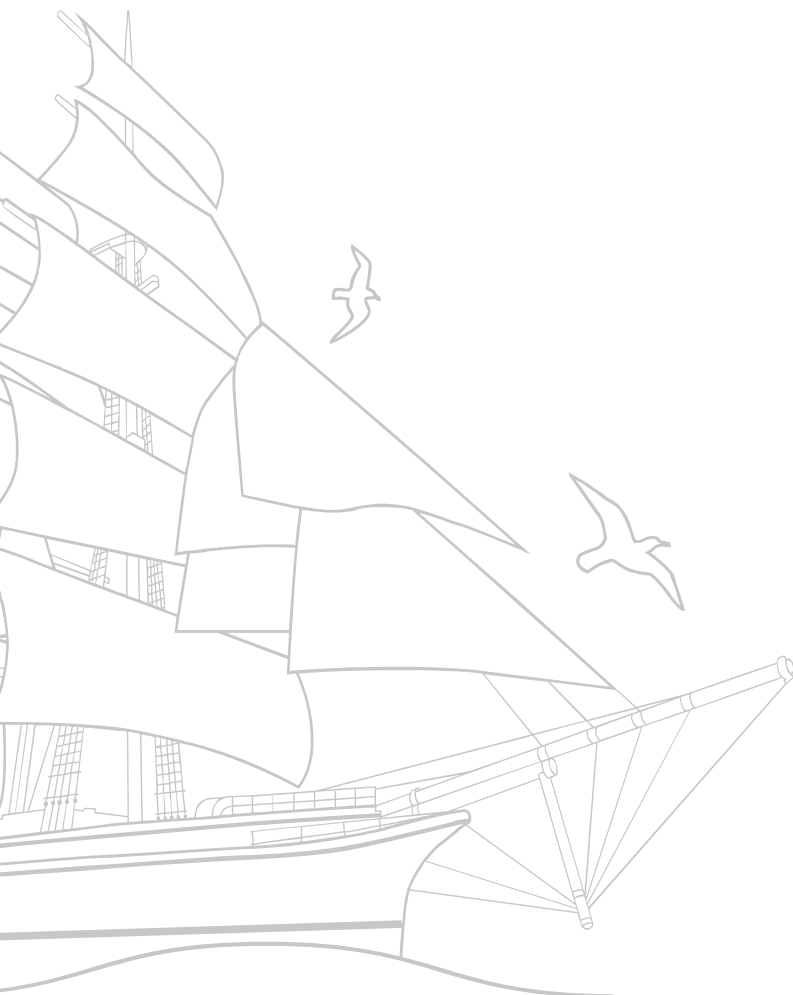
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



供给

元旦结束后，供给逐步恢复，但随着春节临近，逐步有煤矿开始放假，供给将再度周期性收紧。受假期及进口商利润影响，煤炭进口量或周期性下降。

需求

本周冷空气将持续影响至下周初，随后中东部企稳将以干晴为主，或迎来一波升温，多地的气温将反弹至偏高水平。非电需求环比减少，煤制尿素部分装置检修结束，甲醇开工相对平稳。

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，内陆地区小幅去库。发运利润倒挂，煤炭到港量继续维持低位；下游拉运积极性不高，调出接近调入，北港库存窄幅变化。

策略

假期因素影响下，动力煤供需两端趋弱，库存消纳依然有压力，随着下游采购阶段性放缓，价格将再度承压，弱势震荡，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

