

动力煤周报

新湖能源

新湖期货研究所

目录

政策与要闻

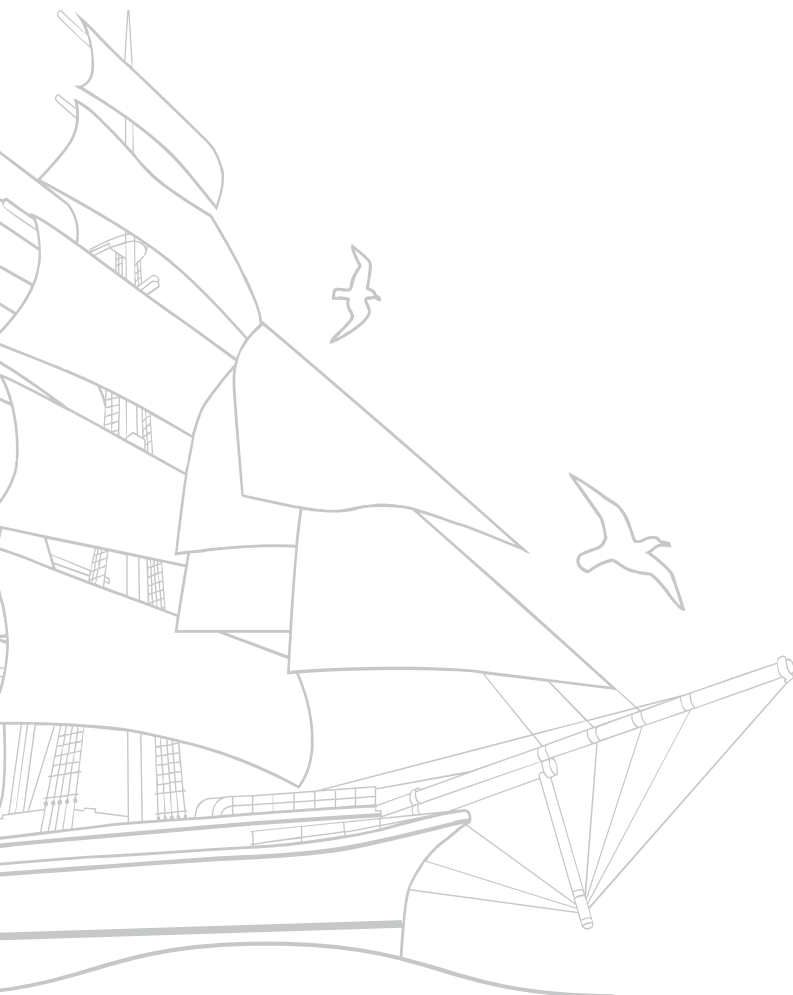
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



上周~周一 01.20

- 波罗的海干散货运价指数周一触及逾19个月最低，因各船型运费均下跌。波罗的海干散货运价指数下跌30点或3.04%，至957点，为2023年6月以来最低水准。
- 海关总署最新数据显示，2024年12月份，中国进口动力煤（非炼焦煤）4163.6万吨，同比增加16.2%，环比下降2.46%，仍是历史第二高位。

- 国家矿山安全监察局发布关于做好春节前后停工停产矿山安全管理和复工复产工作的通知。
- 蒙古国家统计局数据显示，2024年12月份，蒙古国煤炭产量772.59万吨，同比降8.74%，环比降12.51%。当月该国铁矿石产量为75.20万吨，同比增76.11%，环比降28.68%。

周二 01.21

- 国务院副总理丁薛祥在达沃斯发表致辞，他表示，中国将进一步加大宏观政策力度，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

周三 01.22

- 印度中央电力局（CEA）最新数据显示，2024年12月份，印度电力企业煤炭进口总量为324.88万吨，同比下降40.05%，环比下降19.97%，环比连续第四个月下降，创22个月以来新低。
- 特朗普表示最早于2月1日对中国出口到美国的商品征收25%的关税。中方外交部发言人表示，中方始终坚定维护国家利益。

周四 01.23

- 为落实《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》相关要求，生态环境部、国家统计局、国家能源局组织中国电力企业联合会等单位发布了关于发布2023年电力碳足迹因子数据的公告。

周五 01.24

目录

政策与要闻

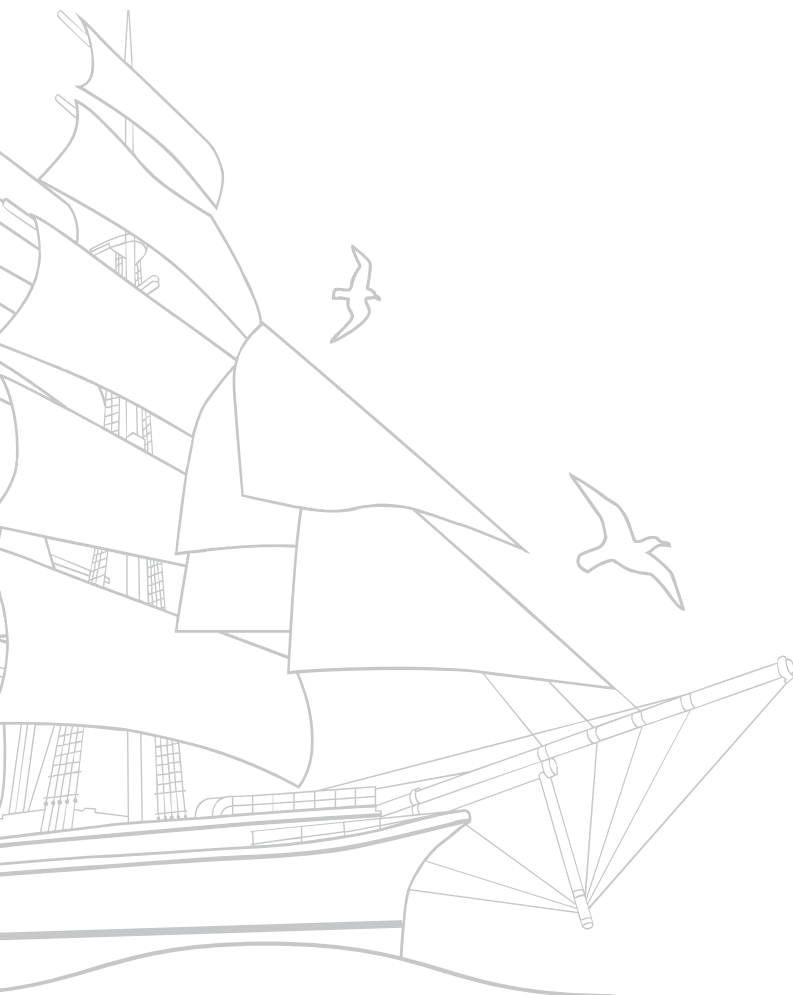
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论

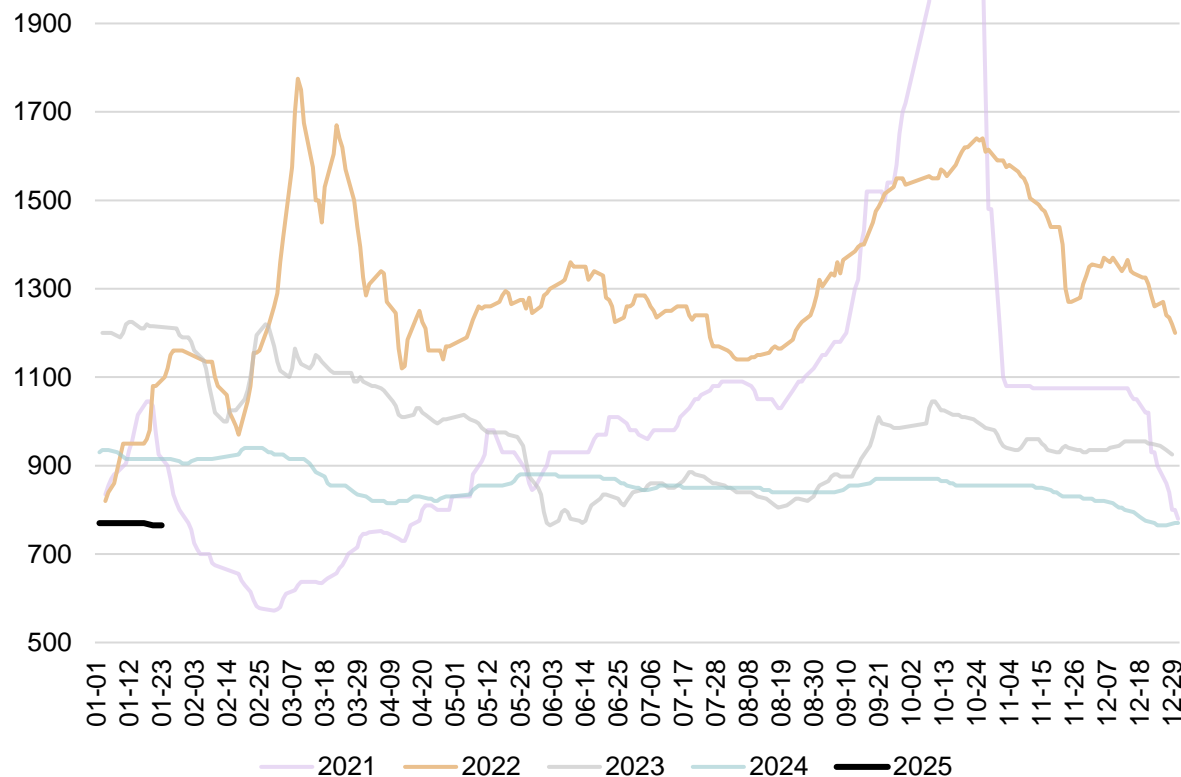


本周回顾：本周产地及港口价格整体弱稳

- 产地销售以长协、少量刚需和补库为主，下游企业及贸易商陆续开始放假，物流效率下降，市场交投冷清，价格弱稳。
- 港口煤价逐步企稳，个别持货商仍有出货意愿，但下游已不甚活跃，除少量压价采买外，实际成交寥寥。

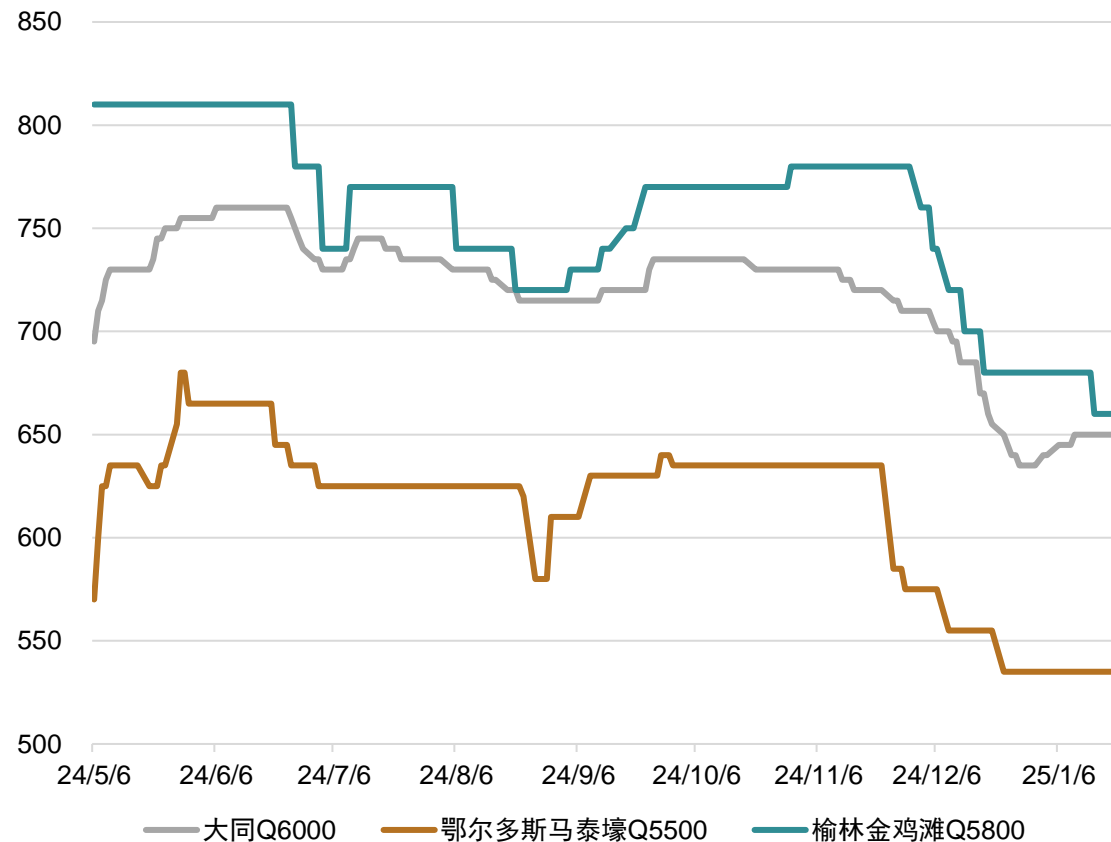
单位：元/吨

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

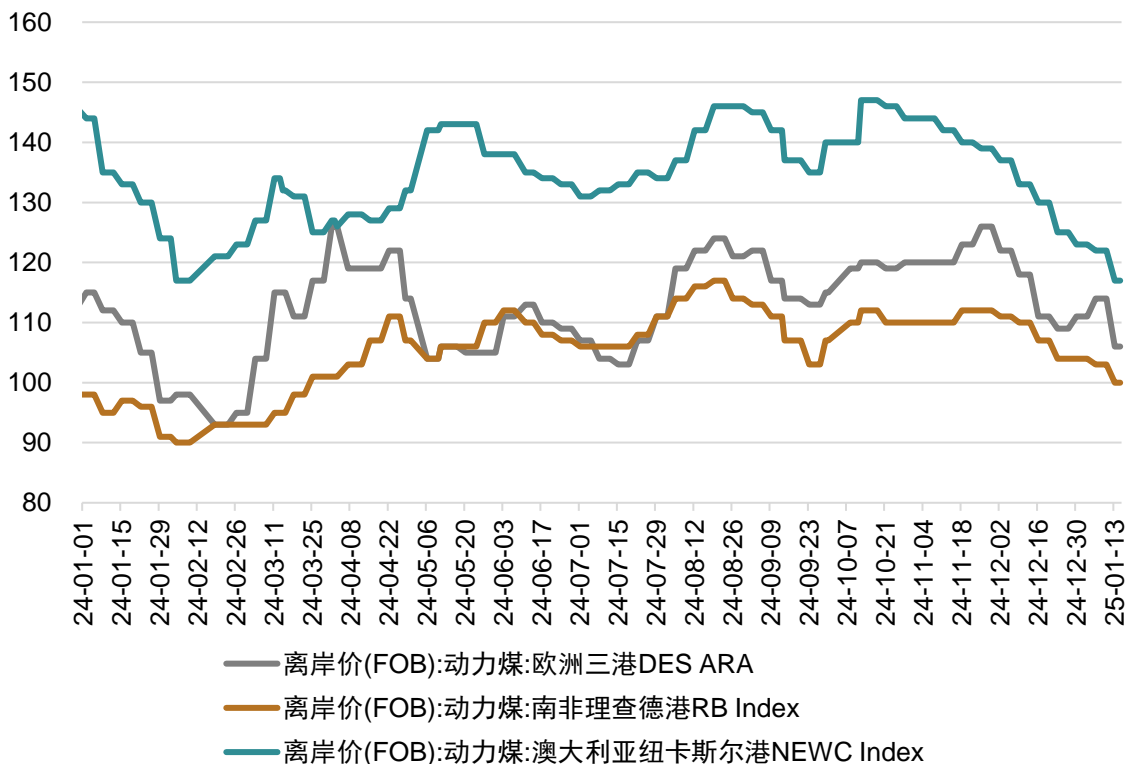


海外各指数偏弱运行，进口煤价小幅下行

- 受天气及国内产量增长等因素影响，国际动力煤市场整体需求不振，各指数偏弱运行。
- 近期欧洲期价震荡，后续欧洲三港指数或有变化。
- 虽然近期矿方报价坚挺，但下游采购节奏偏缓，压价居多，进口商投标价有所下调。

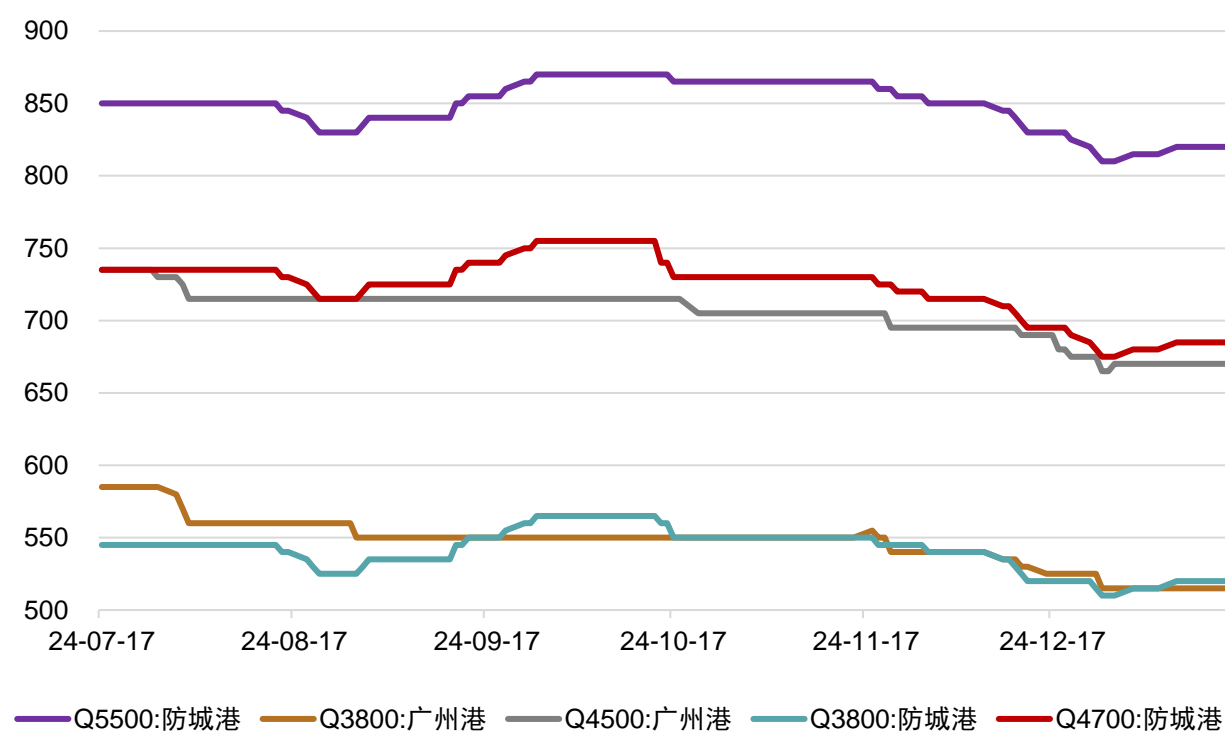
单位：美元/吨

海外价格指数



单位：元/吨

港口印尼煤价格

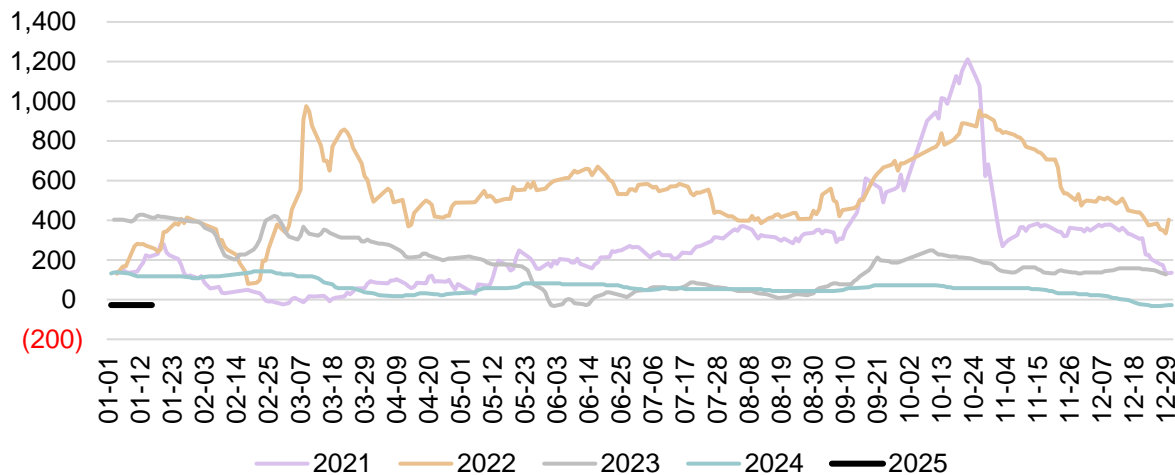


本周动力煤主力合约基差平稳运行

- 本周市场煤价弱稳
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差平稳运行

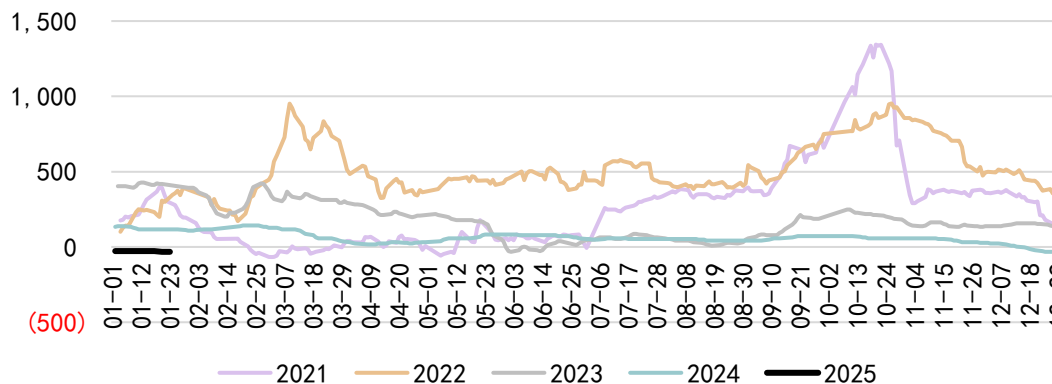
单位：元/吨

03基差



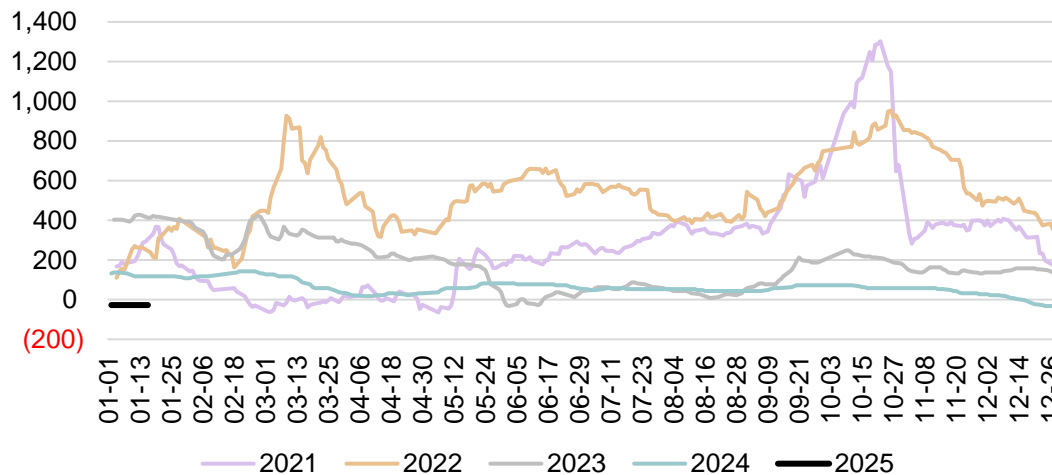
单位：元/吨

07基差



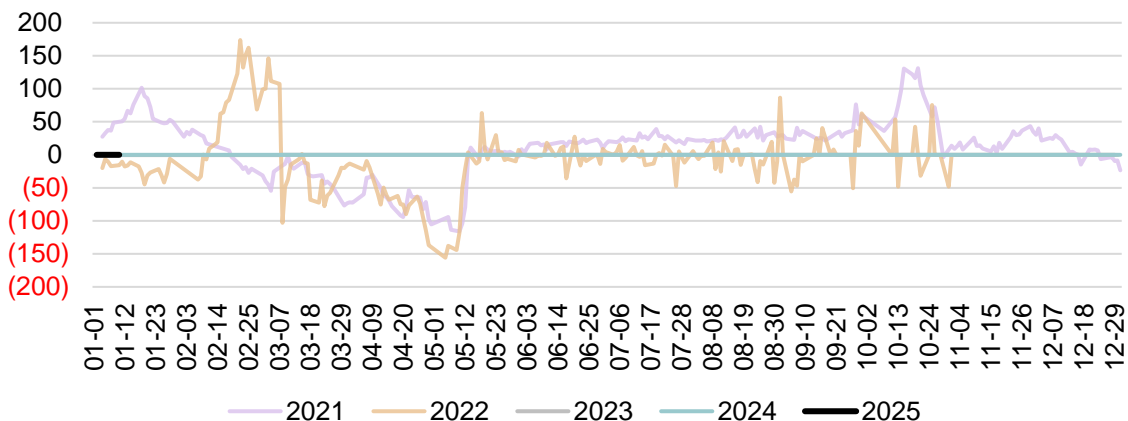
单位：元/吨

05基差



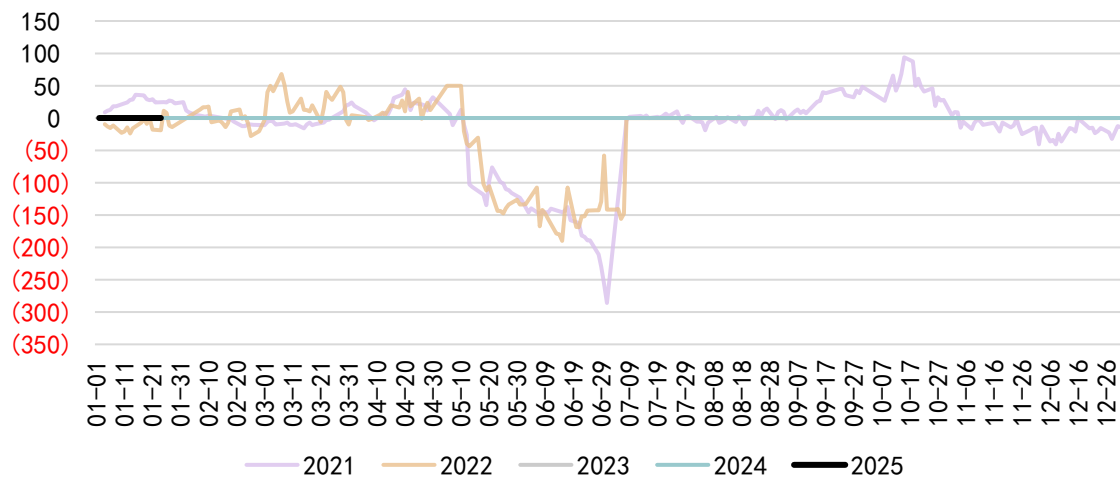
本周主力合约价差变化平稳

3-5价差

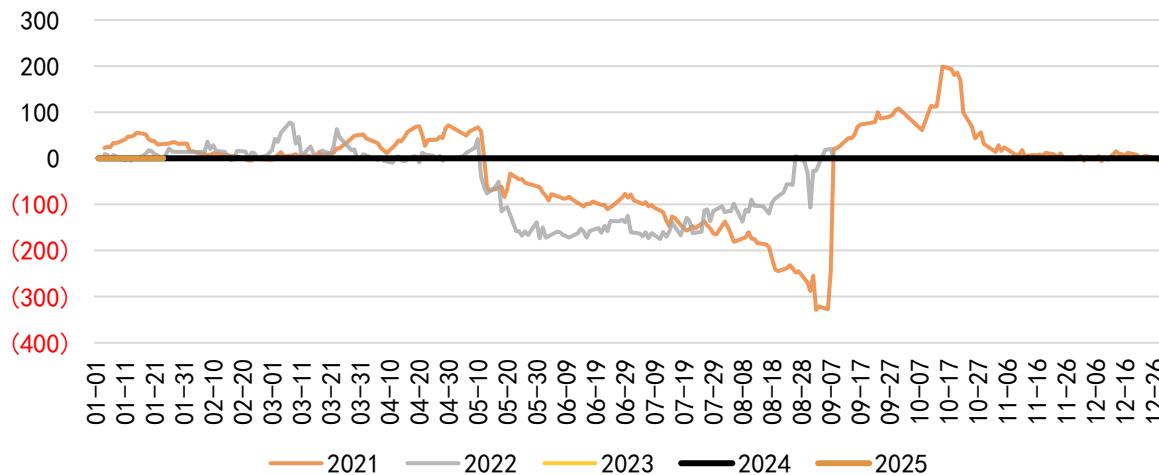


- 3-5价差平稳
- 5-7价差平稳
- 5-9价差平稳

5-7价差



5-9价差



目录

政策与要闻

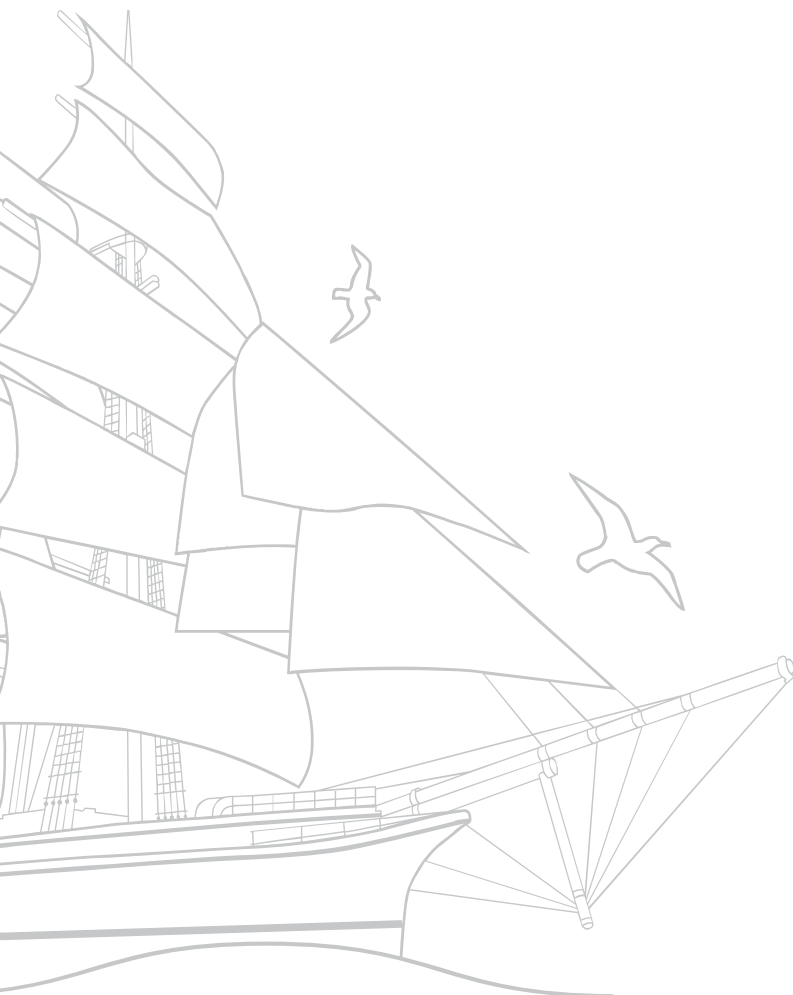
现货与期货价格

供应情况

需求情况

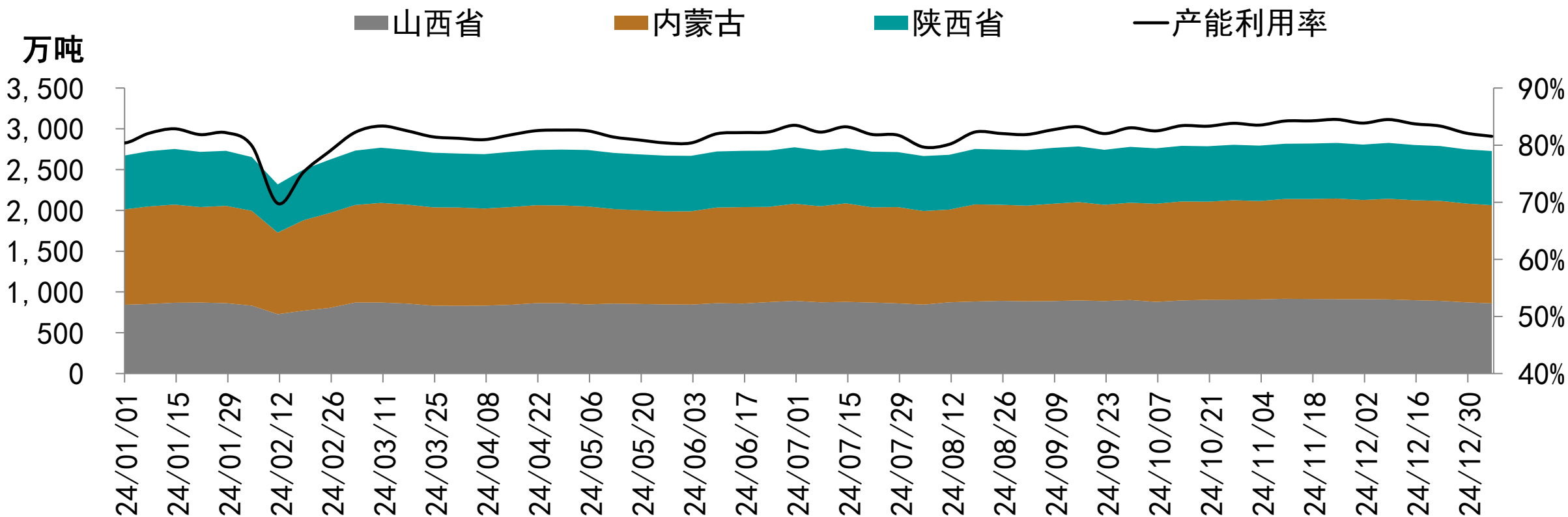
库存情况

结论



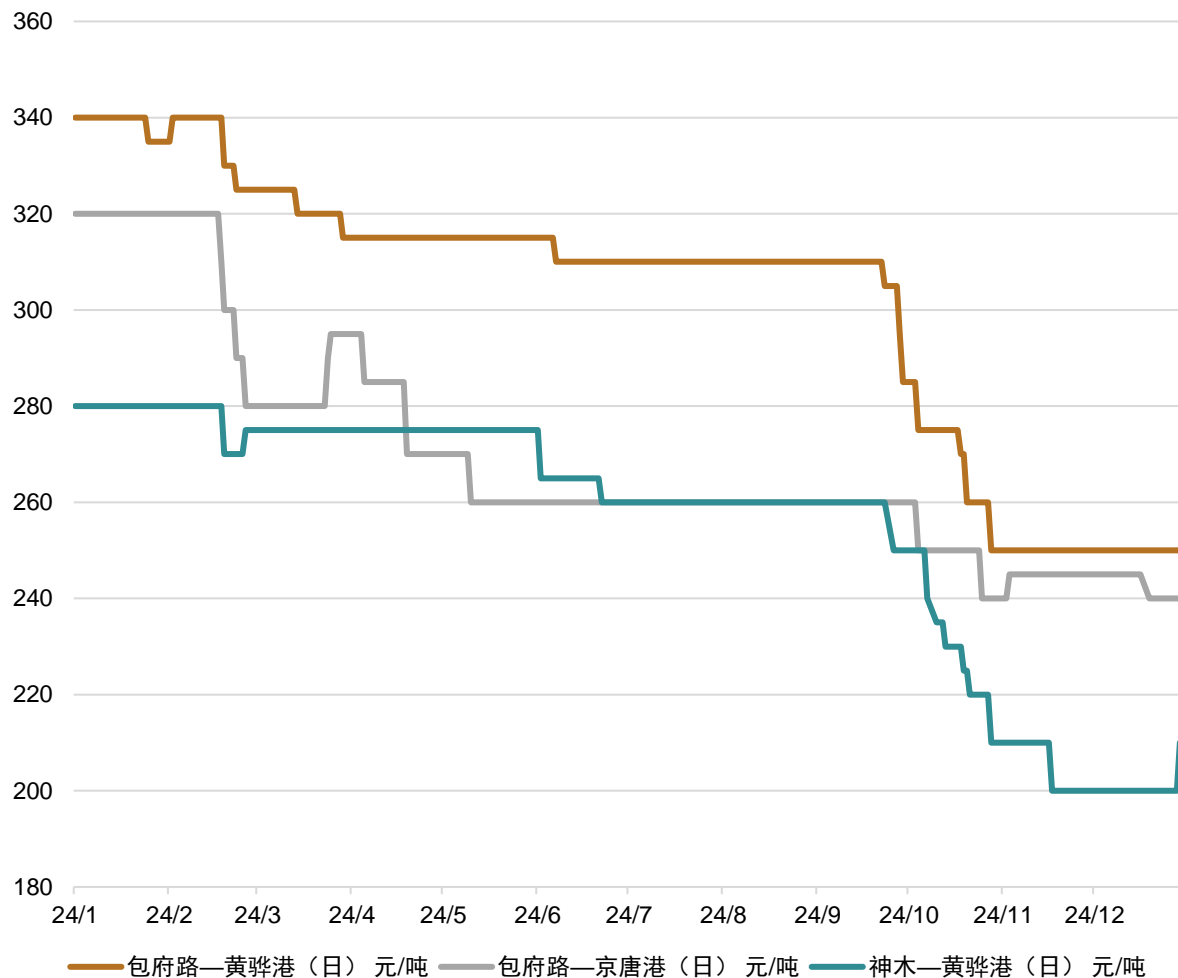
本周产地供给环比收缩

- 春节将至，产地煤矿陆续放假。
- 多地民营矿已停产放假，整体开工环比下降明显，市场供应趋紧。



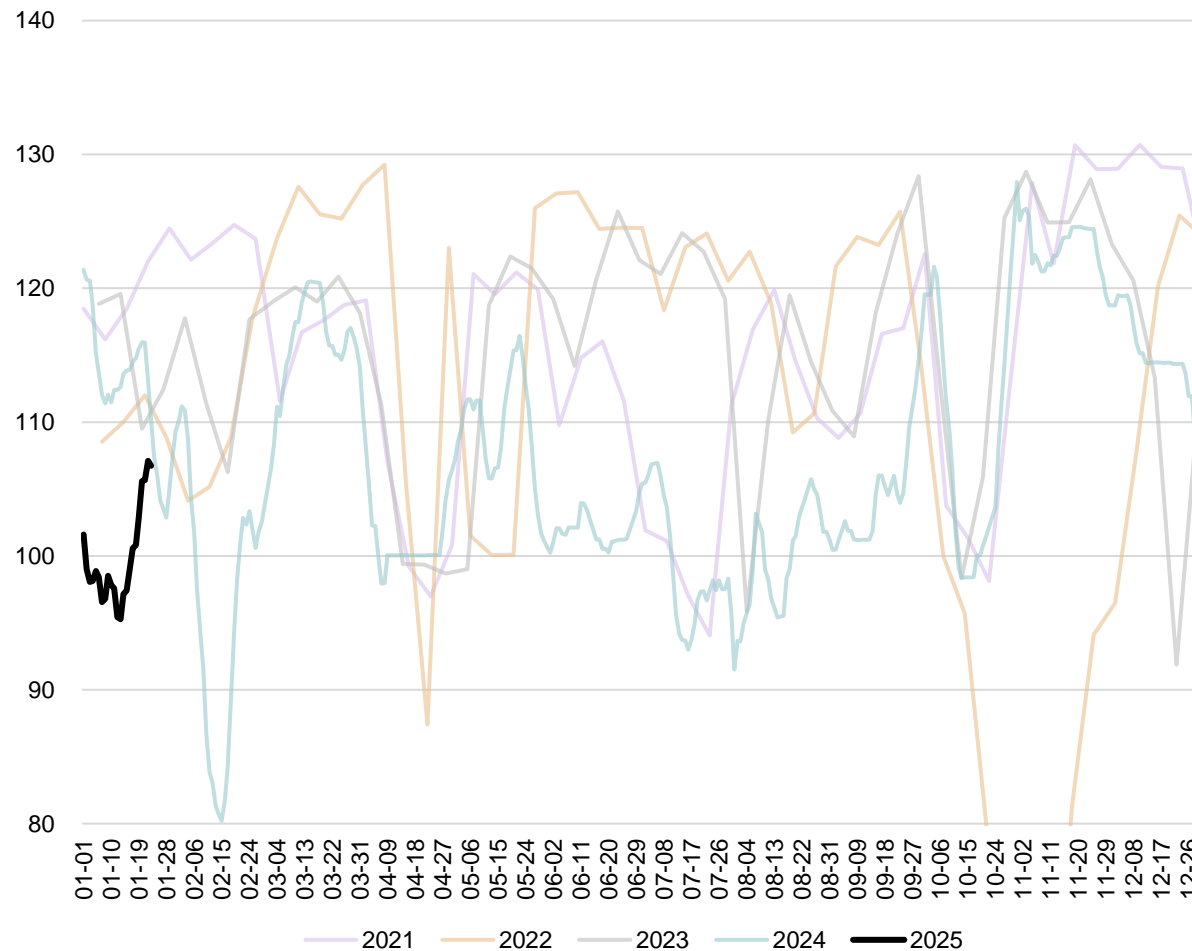
临近假期，运力下降，汽运运价上涨；贸易商放假，大秦线发运预计将回落

产地汽运价格



单位：万吨

大秦铁路动力煤周平均发货量



目录

政策与要闻

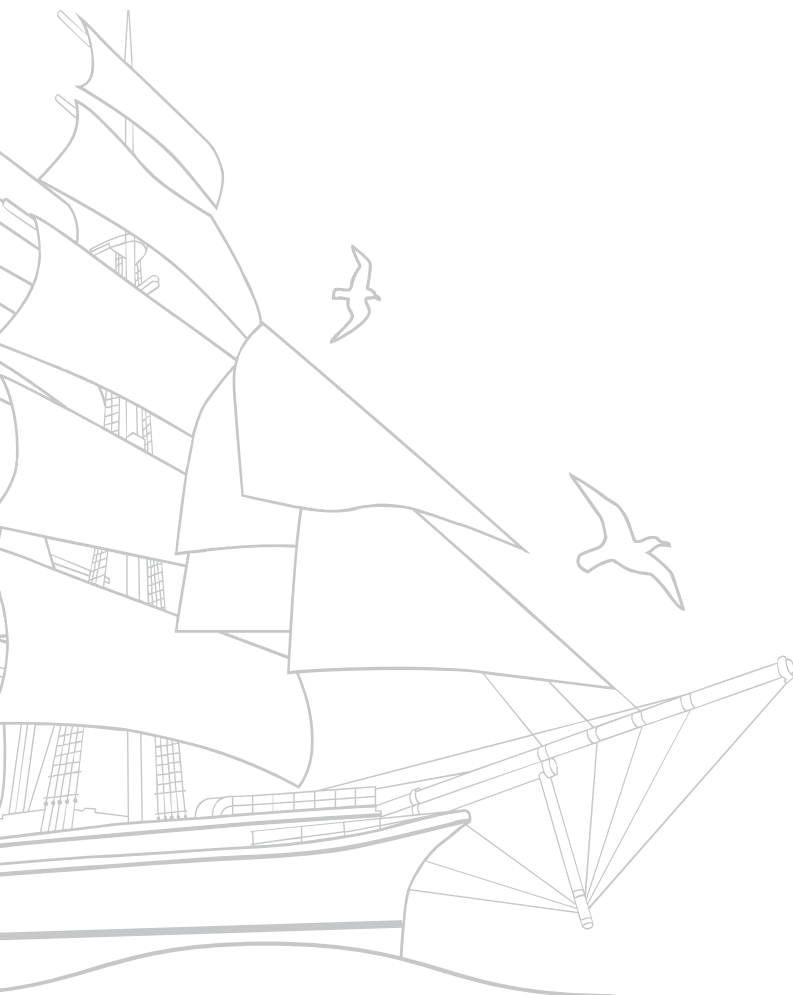
现货与期货价格

供应情况

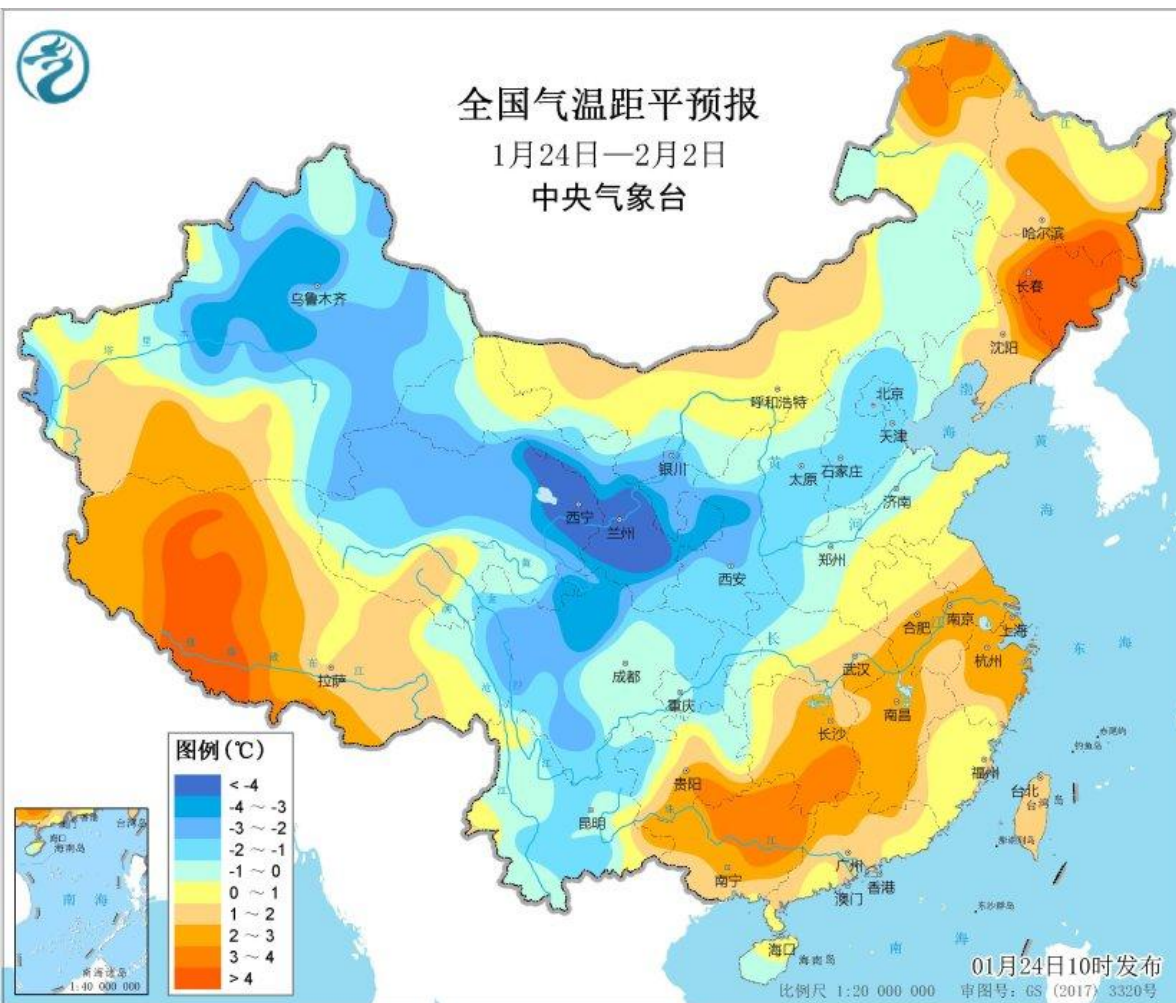
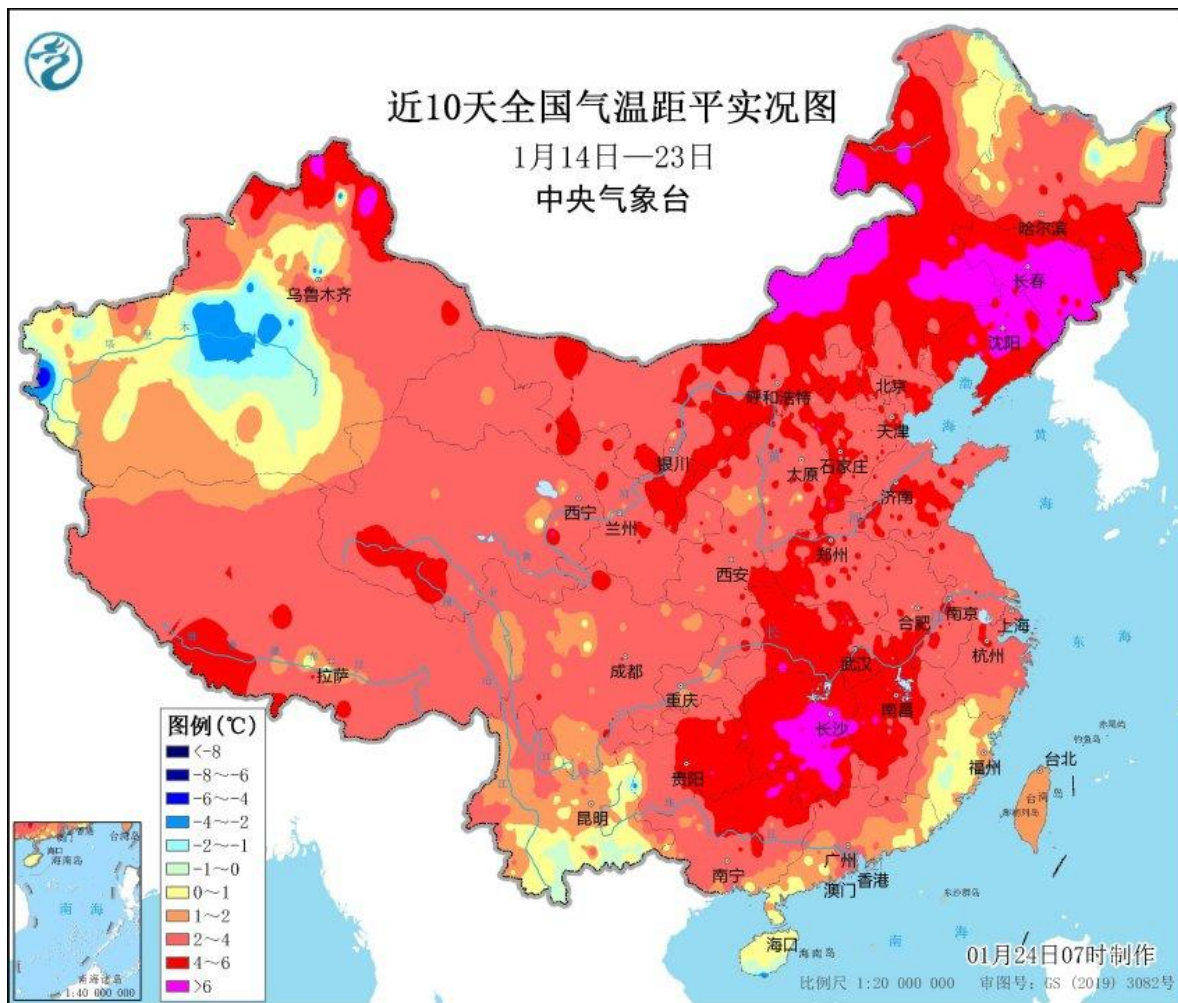
需求情况

库存情况

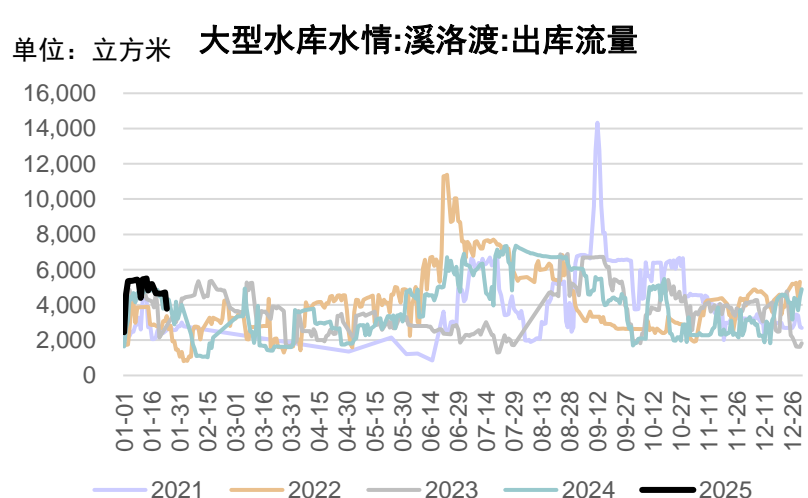
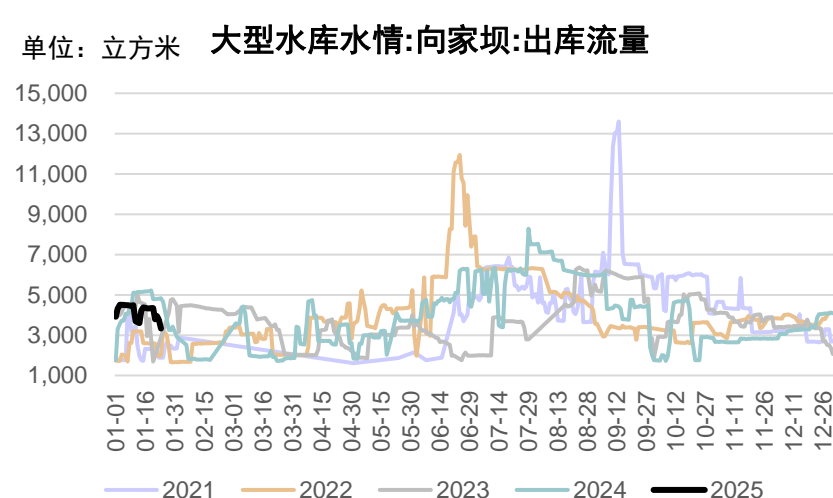
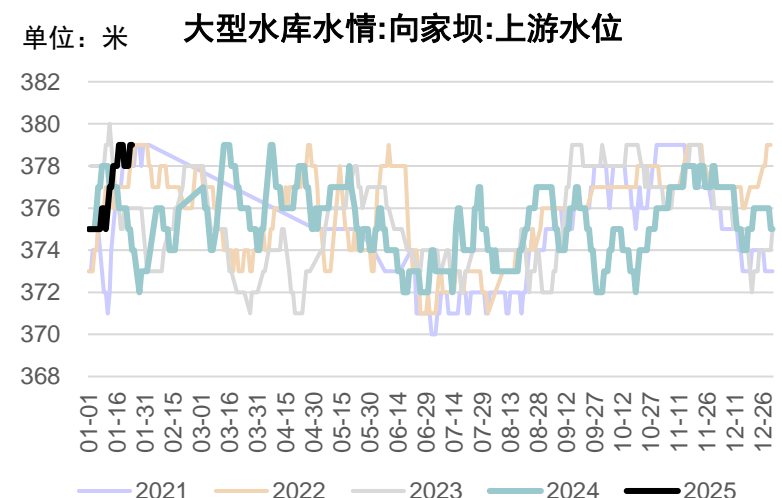
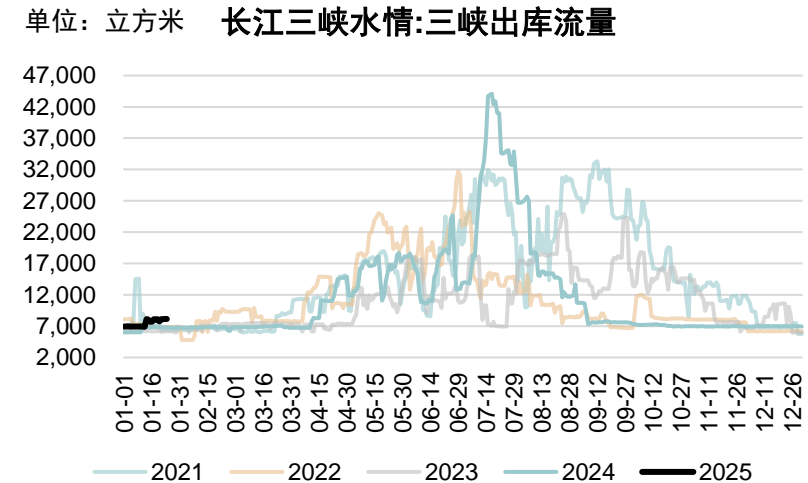
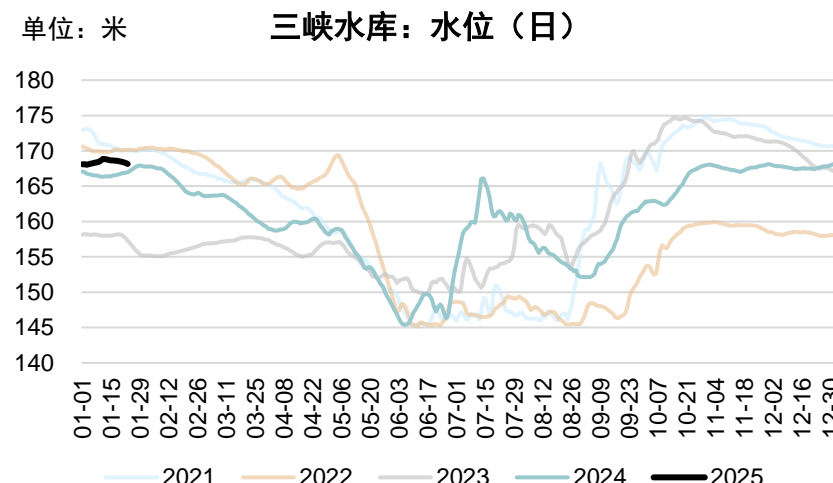
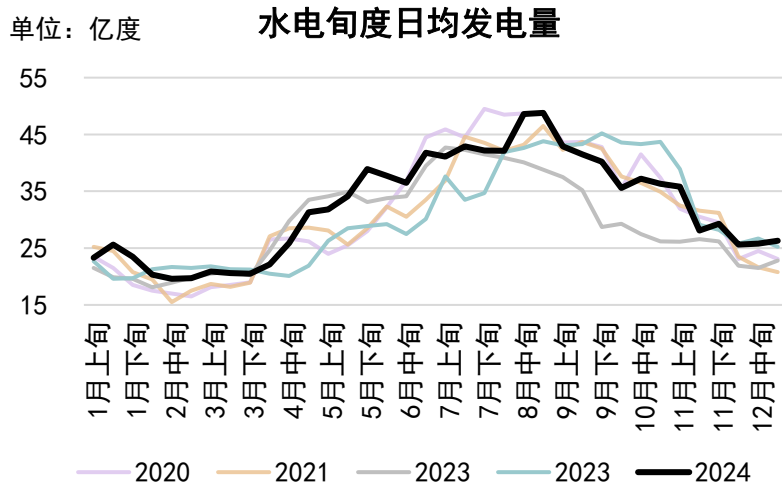
结论



前半周气温回暖，后半周寒潮到来，中东部地区将迎来一波降温

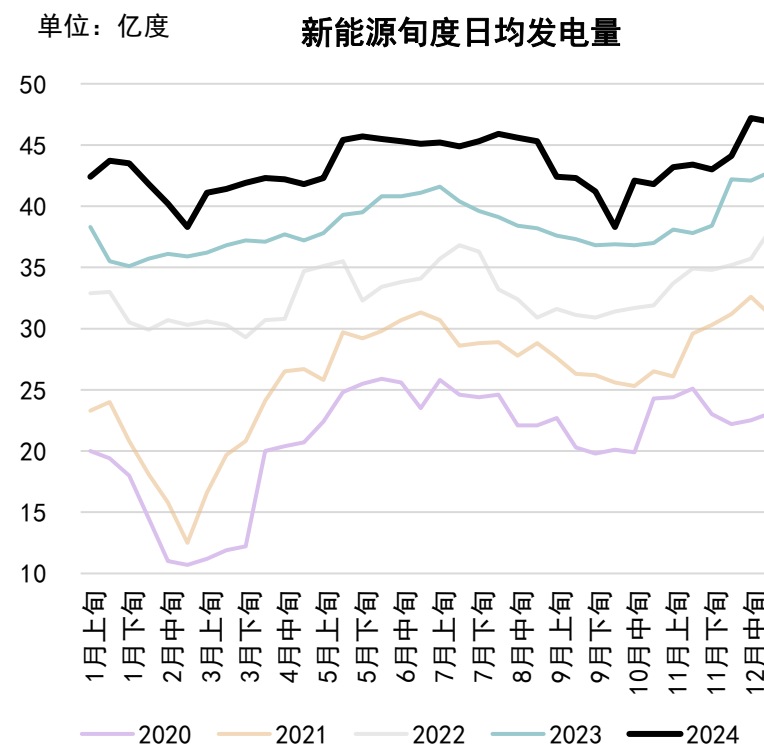
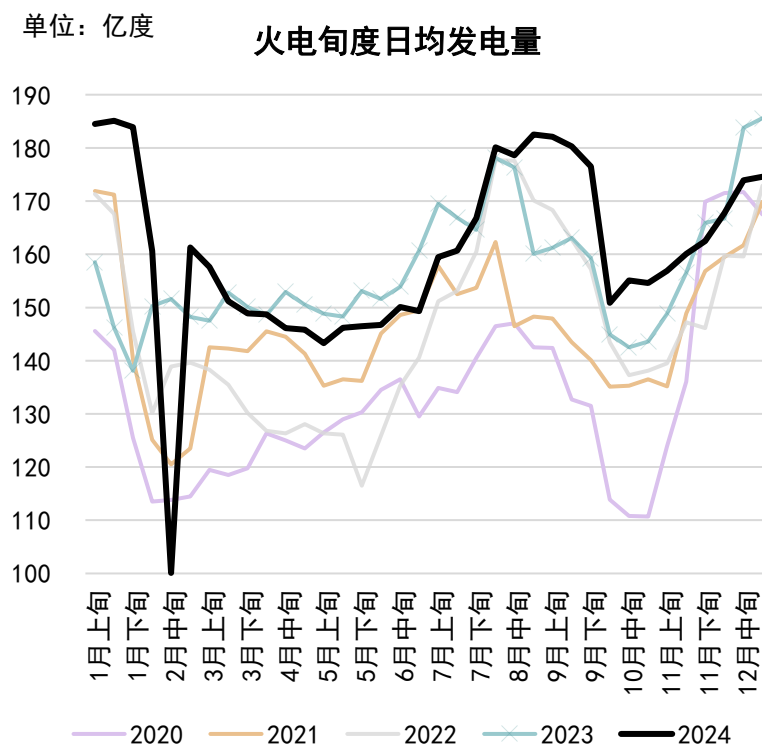
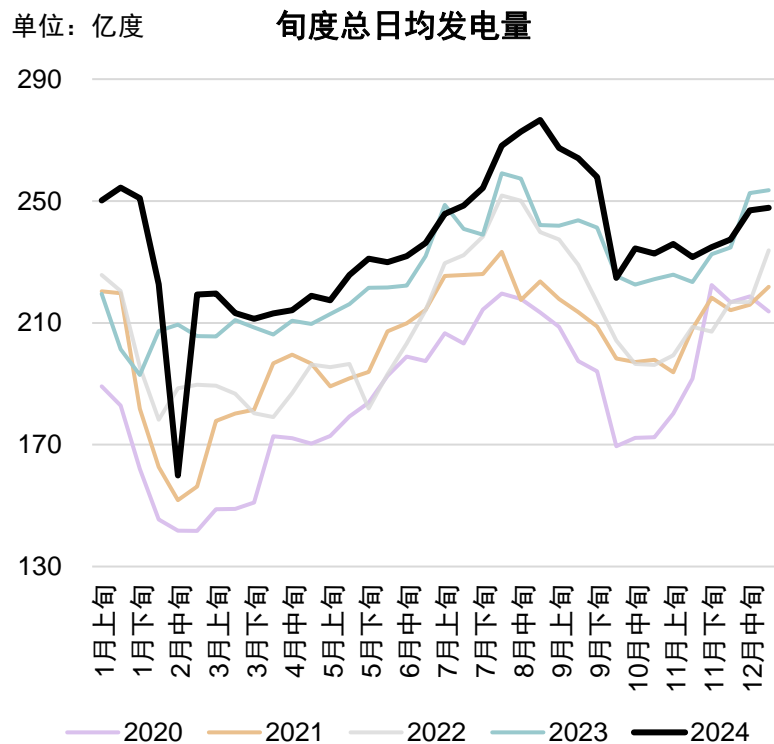


主要水库水位接近同期正常水平，出库量有所增加，水电输出略高于同比

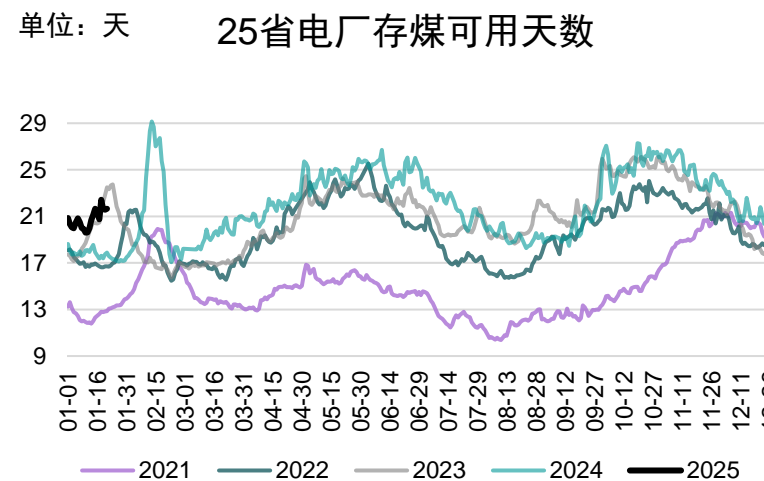
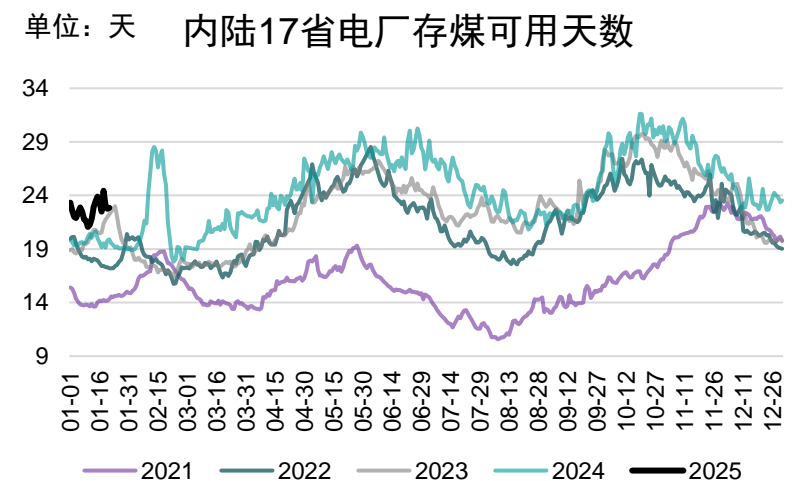
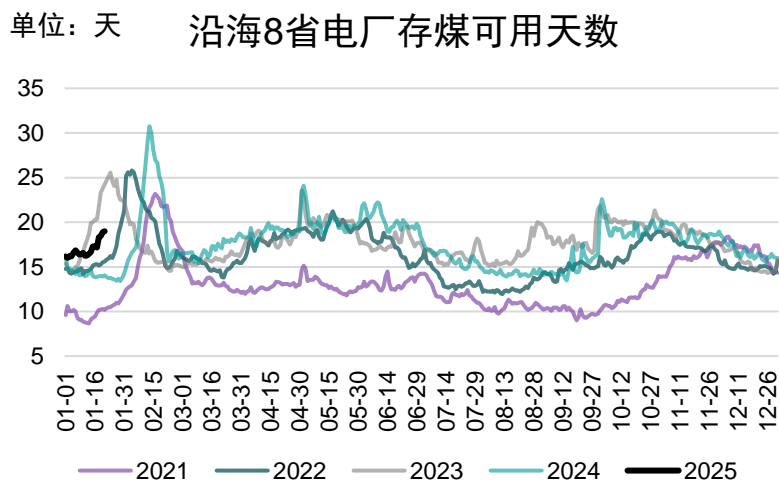
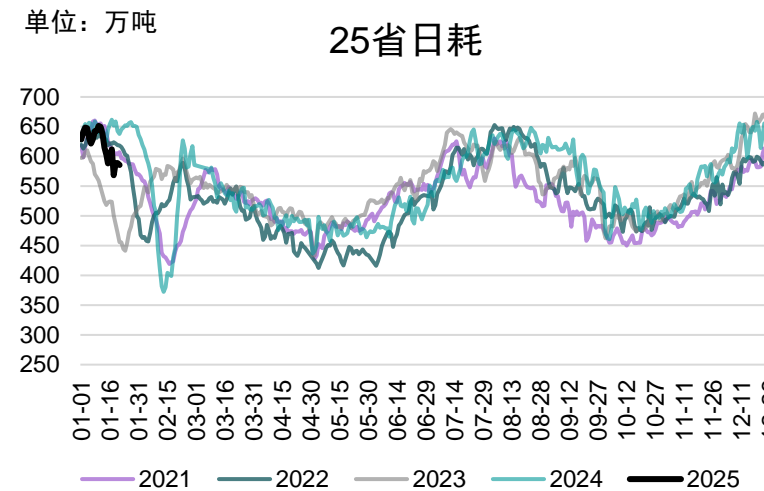
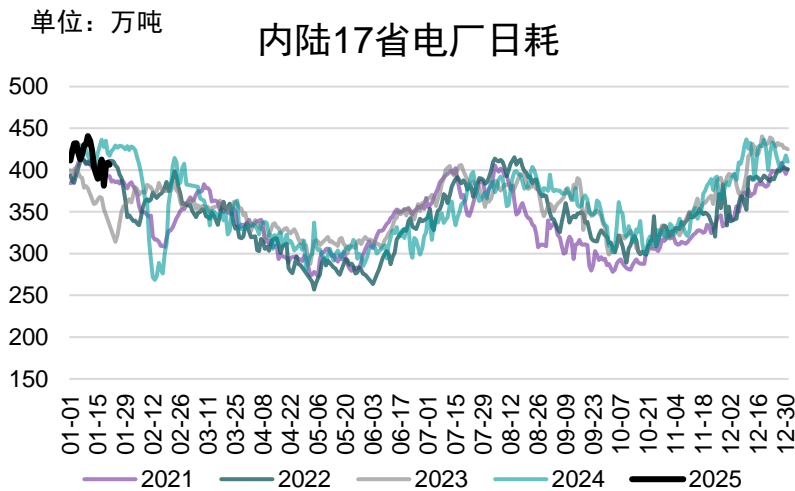
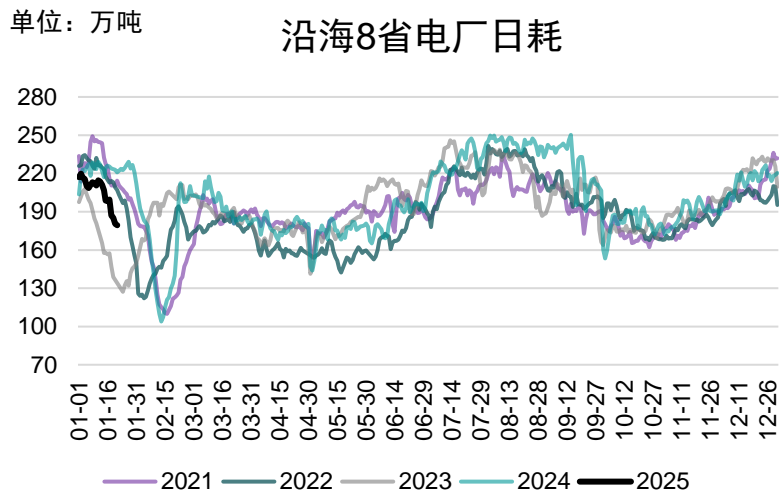


12月下旬，总发电量季节性增长，略低于同比，火电表现低于同比，新能源发电维持高位

- 随着前期气温的下降，总发电量周期性回升，但由于气温距平偏暖，略低于同比
- 水电周期性偏弱，火电输出季节性增长，小幅低于同比
- 新能源输出在装机量增长下，继续保持高位



前期气温偏暖，叠加假期效应，日耗运行弱于同比



目录

政策与要闻

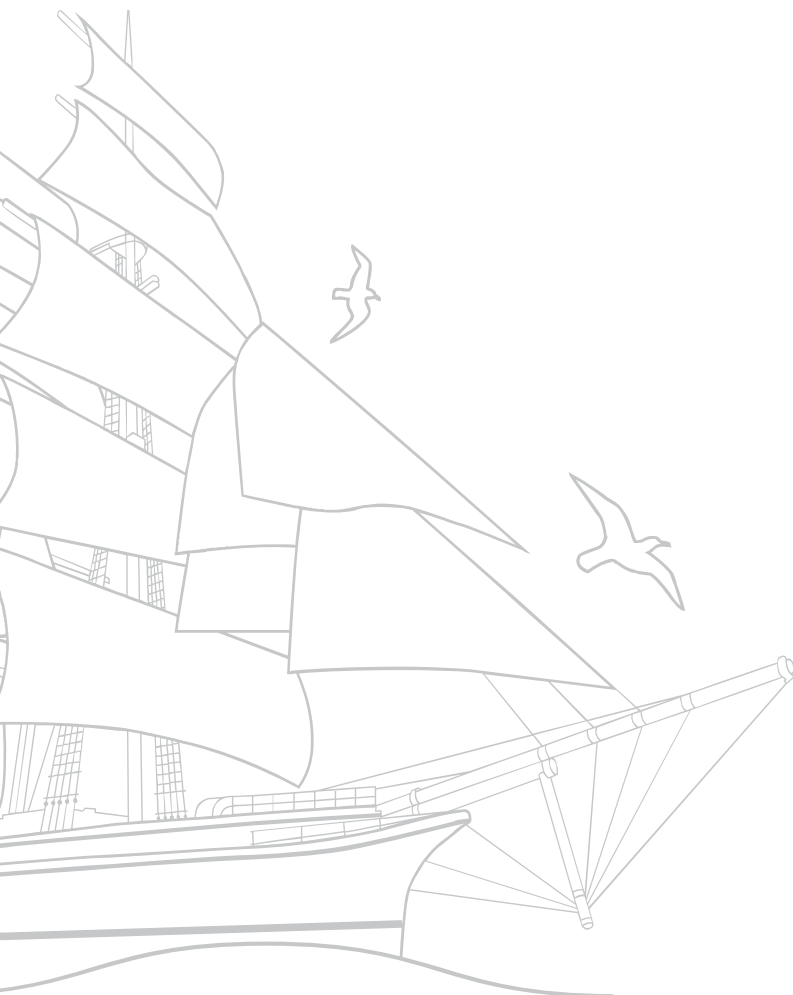
现货与期货价格

供应情况

需求情况

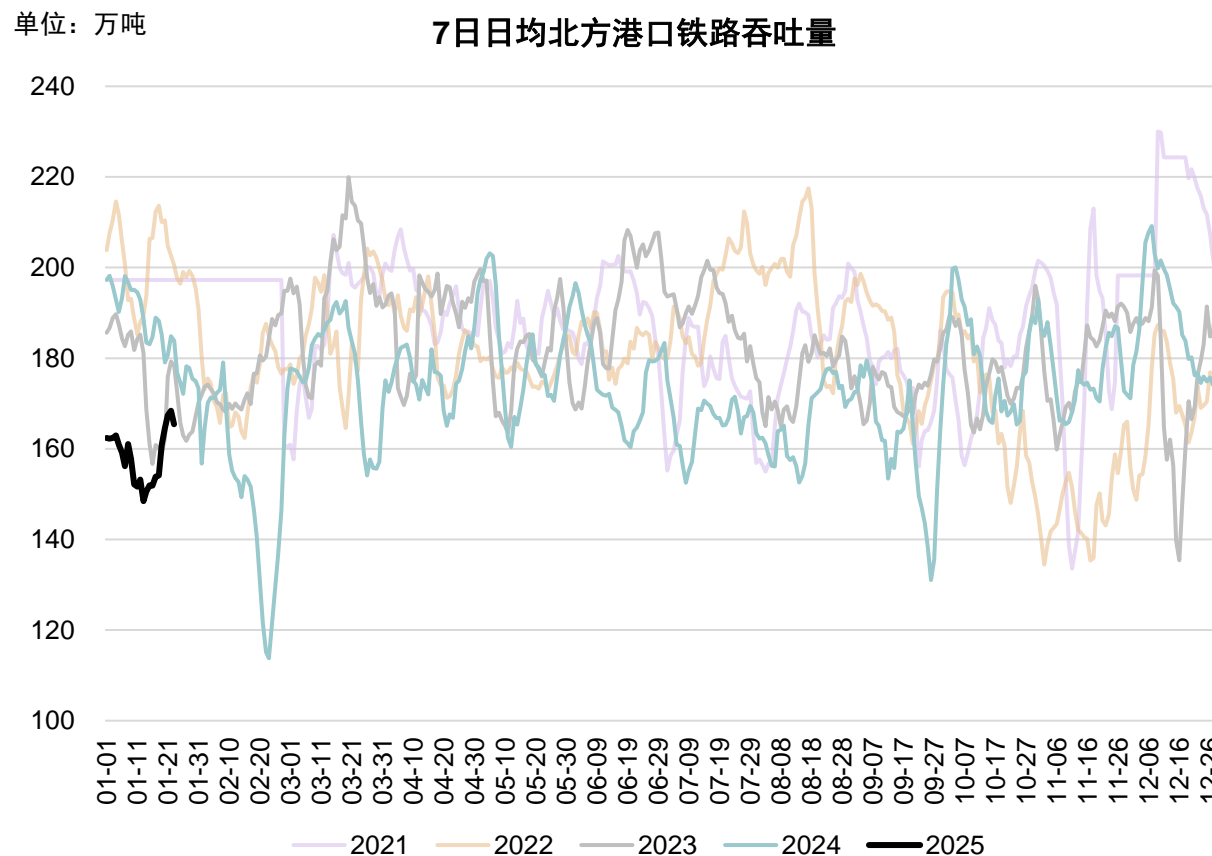
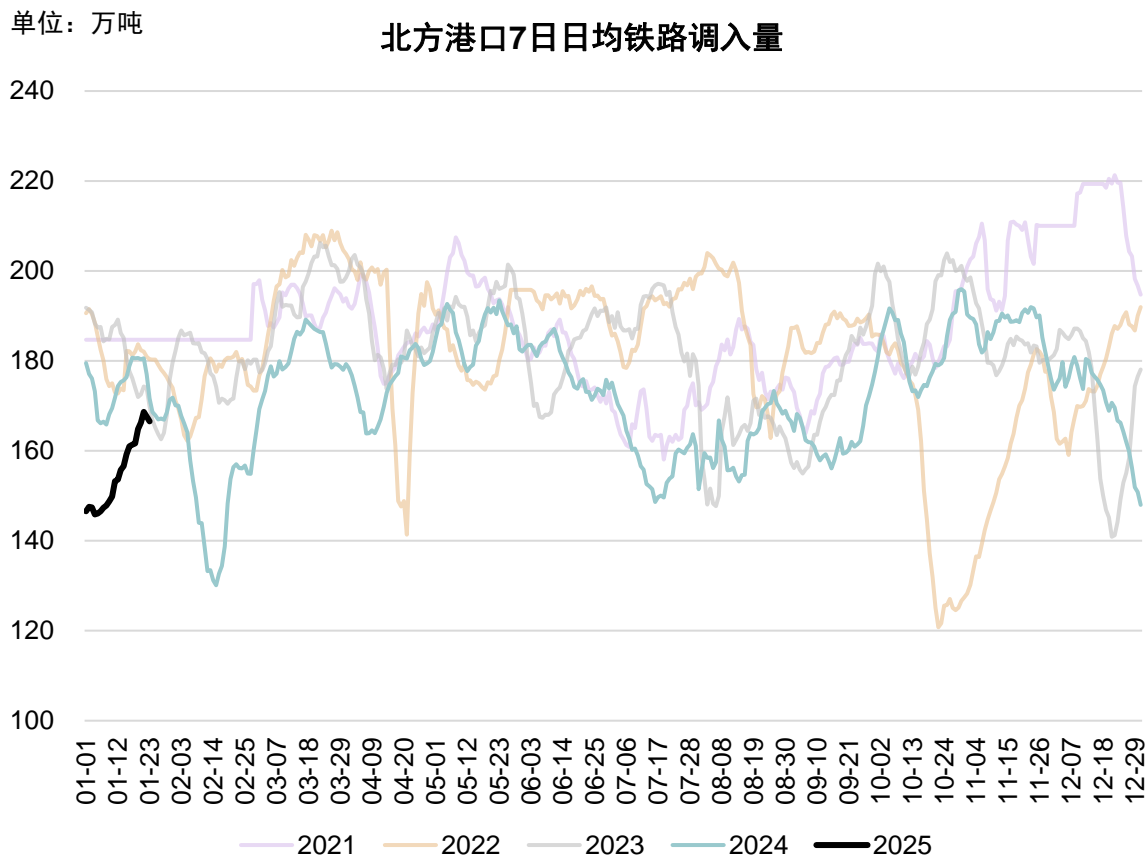
库存情况

结论

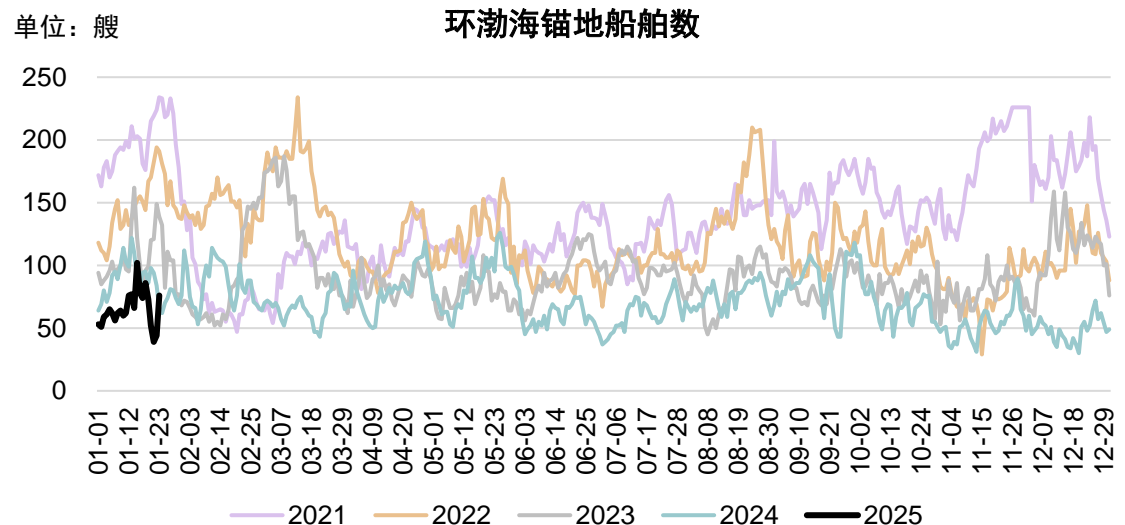
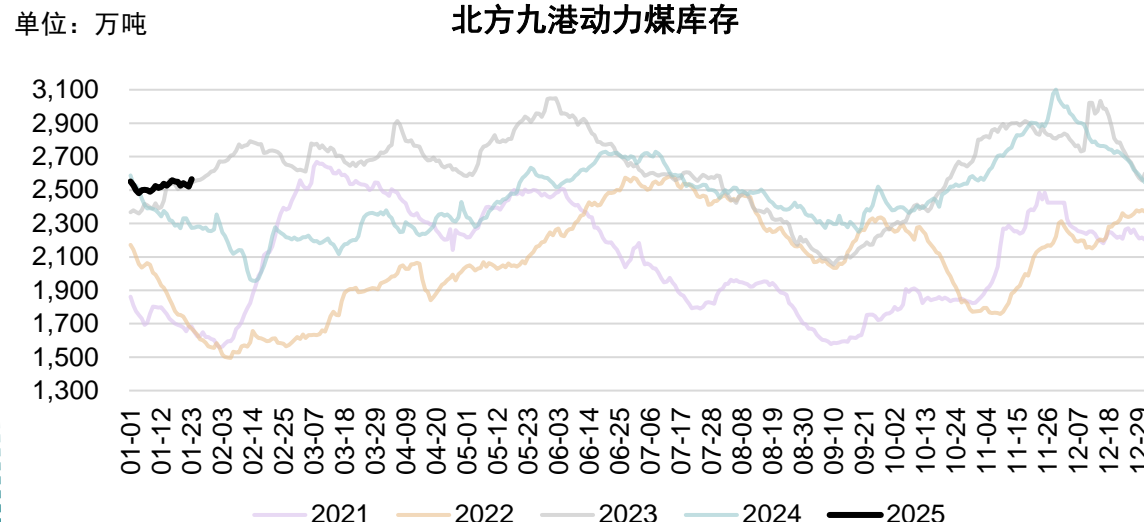
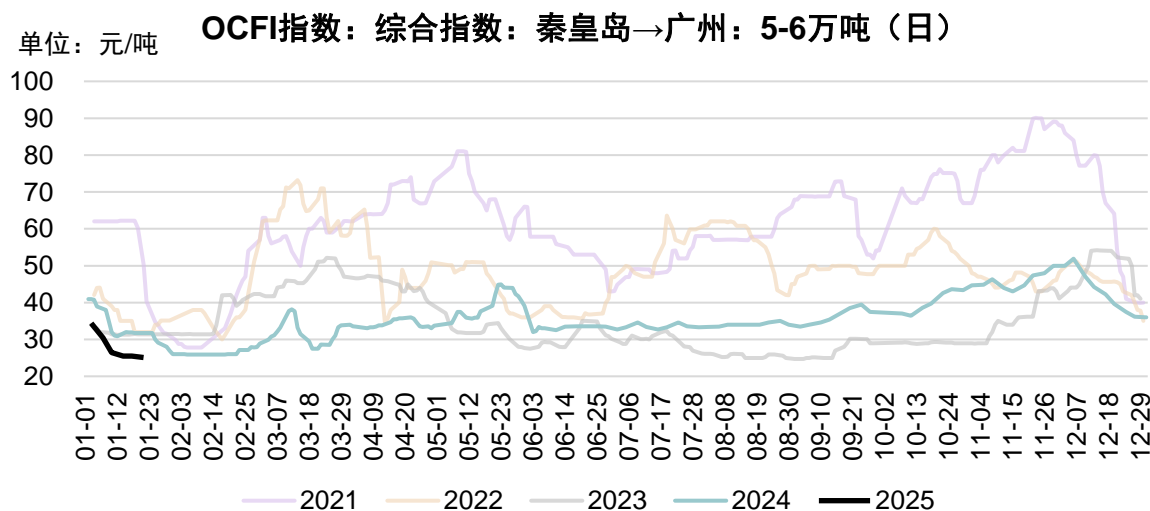
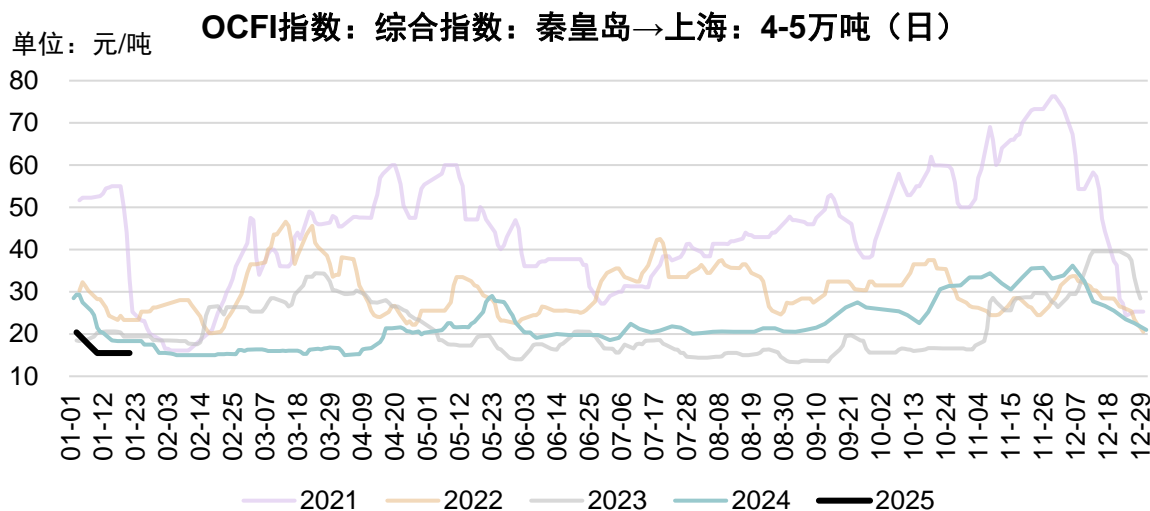


调入回升后本周转弱，调出维持中位

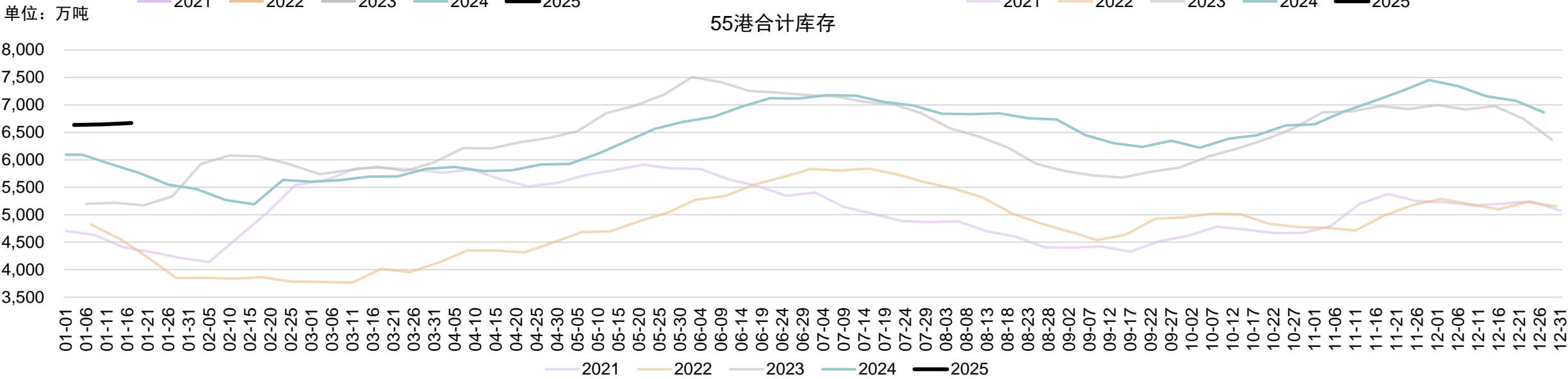
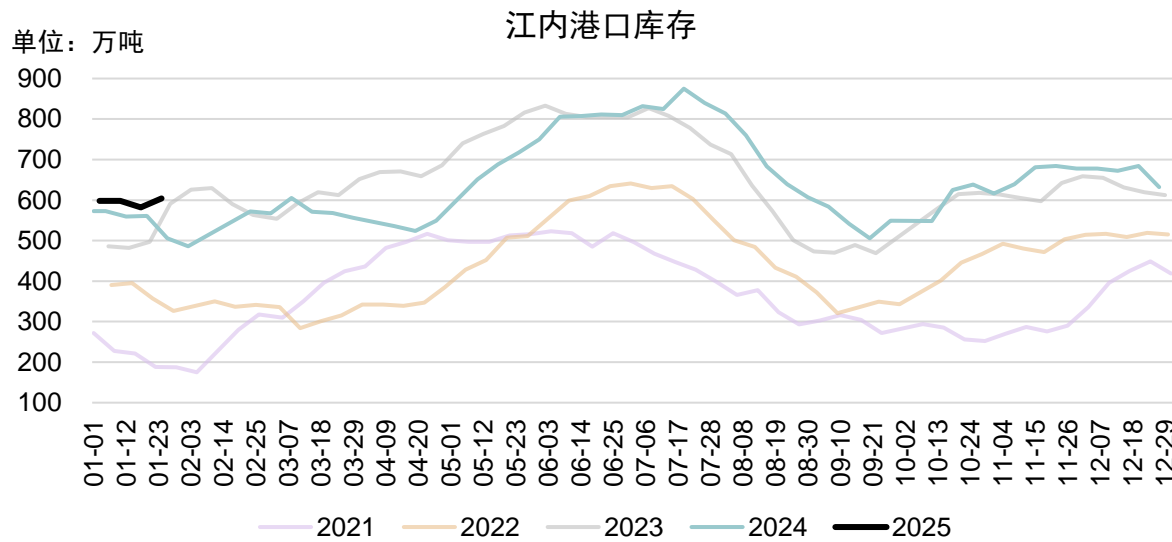
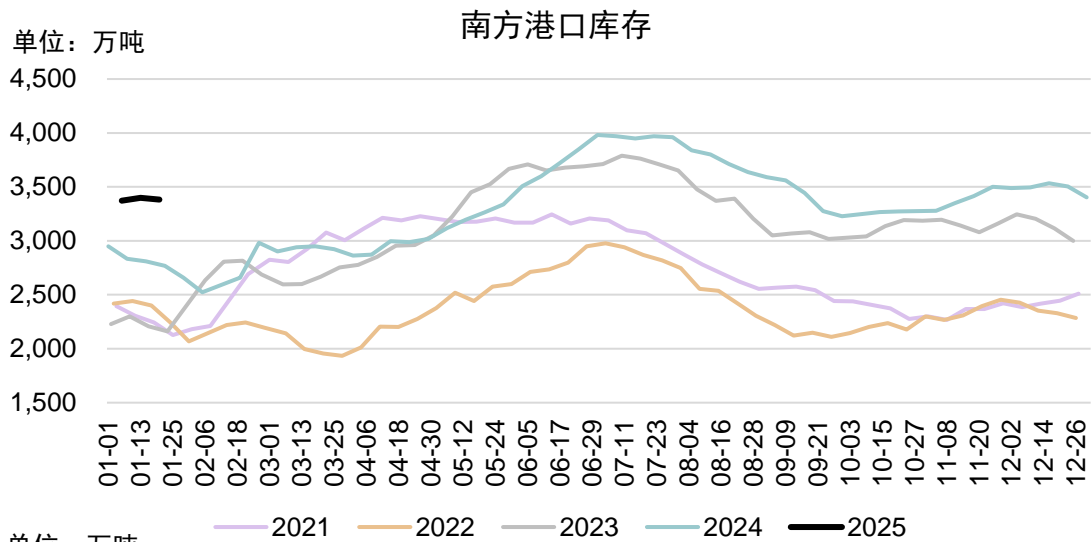
- 贸易商放假，港口来煤小幅下降
- 下游节前拉运积极性不高



假期临近，需求有限，运价底部运行；调入高于调出，北港库存高位累库



中间环节库存小幅累库，南港库存暂稳，江内库存略微增长



目录

政策与要闻

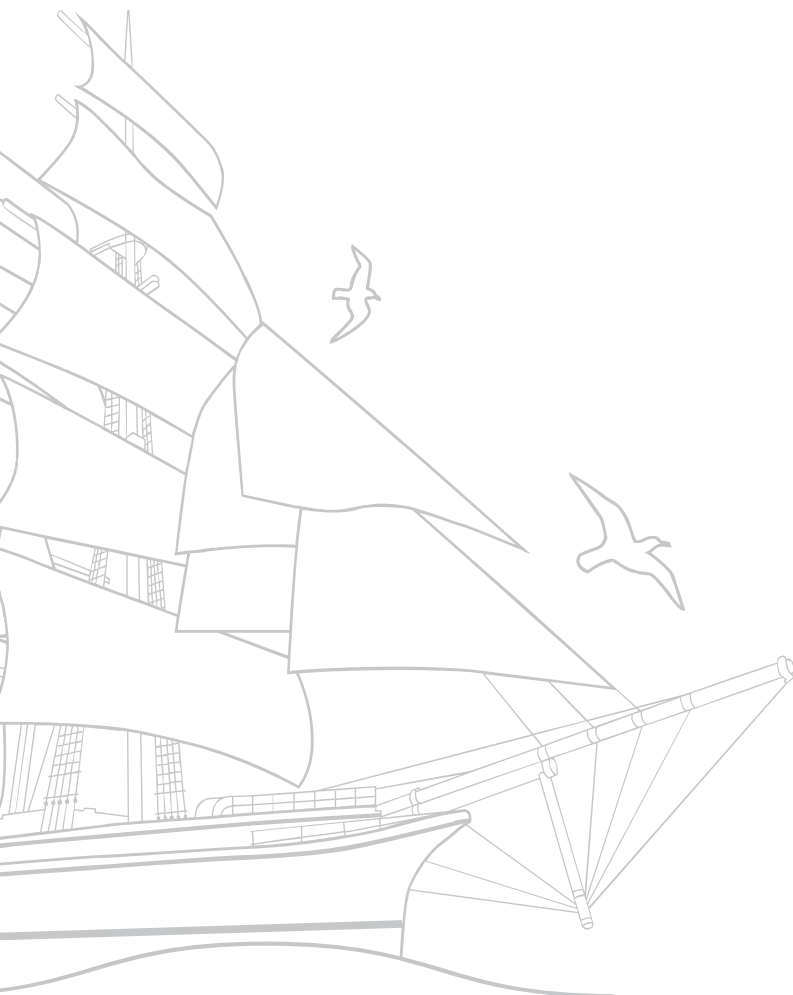
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



供给

春节将至，产地煤矿陆续放假，多地民营矿已停产放假，整体开工环比下降明显，市场供应趋紧。

需求

本周前半段中东部气温维持偏暖格局，当前日耗季节性下降，且明显弱于同比。但后半周寒潮到来，降温及雨雪将波及全国大多数省份，中东部短期气温将恢复至正常偏冷状态。另一方面，节前最后一周，用电企业陆续放假，总体看日耗支撑有限。非电需求表现相对平稳，煤化工需求小幅增长，建材用煤继续回落。

库存

主要省市电厂库平稳运行，整体依然大幅高于同比。贸易商放假，港口来煤小幅下降；下游节前拉运积极性不高，北港小幅累库。

策略

近期寒潮扰动，下旬气温或将偏冷，但用电企业放假增加，需求季节性下行趋势不变，社会库存充裕，节前交投偏冷，煤价弱稳为主，节后需求恢复周期性偏缓，煤价将继续承压。

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

