

# 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 02.10

- 国家能源局：2024年，全国可再生能源发电量达3.46万亿千瓦时，同比增加19%，约占全部发电量的35%；其中，风电太阳能发电量合计达1.83万亿千瓦时，同比增长27%，与同期第三产业用电量（18348亿千瓦时）基本持平，远超同期城乡居民生活用电量（14942亿千瓦时）。2024年全国可再生能源发电量较去年同期增加5419亿千瓦时，约占全社会新增用电量的86%。

- 国务院总理：主持召开国务院常务会议，研究提振消费有关工作，审议通过《2025年稳外资行动方案》，研究化解重点产业结构性矛盾政策措施，讨论《中华人民共和国国家发展规划法（草案）》。会议指出，提振消费是扩大内需、做大做强国内大循环的重中之重。要切实转变观念，把提振消费摆到更加突出位置。

## 周二 02.11

- 山西省发布通知，要求省内矿山：1、严格履行矿山安全管理职责。2、强化矿山安全管理工作举措。3、加强矿山安全管理工作协同。4、提升矿山安全管理质效。5、实行职责清单动态管理。

## 周三 02.12

- 美国总统特朗普宣布，决定征收“对等关税”，即让美国与贸易伙伴彼此征收的关税税率相等，并称将考虑对使用增值税制度的国家加征关税。对等关税包括：其对美国产品征收的关税、不公平税收、其政策对美国企业和消费者造成的成本、汇率情况，以及美国贸易代表办公室认定的任何其他不公平贸易做法。

## 周四 02.13

- 国际能源署（IEA）：预计到2027年前，全球电力需求将以每年将近4%的速度增长。未来三年，全球电力消费量将增长3.5万亿千瓦时，相当于每年以超过日本总用电量的速度增长。

## 周五 02.14

# 目录

政策与要闻

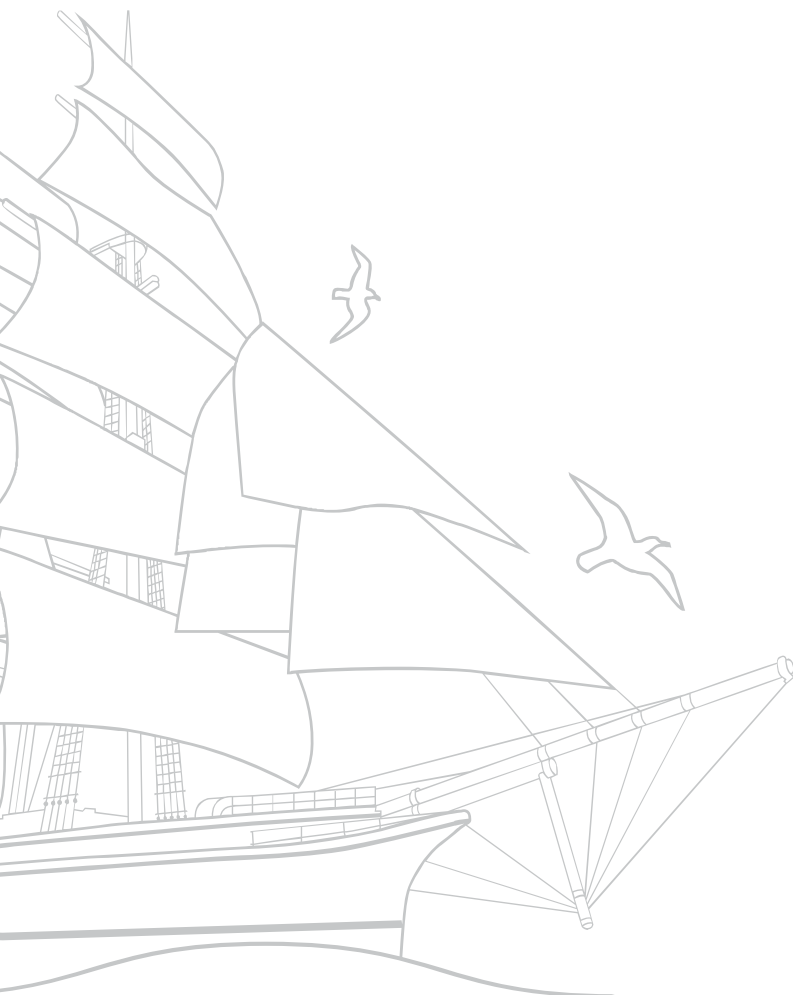
现货与期货价格

供应情况

需求情况

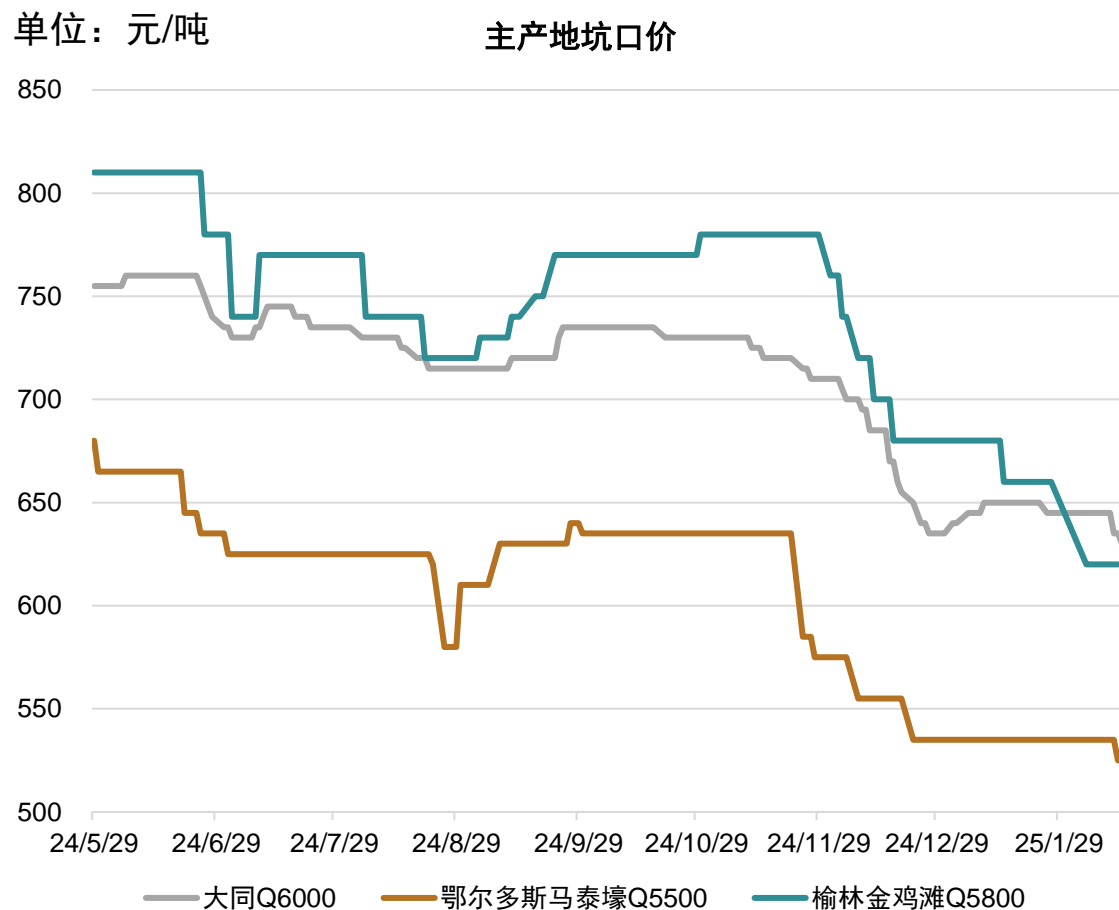
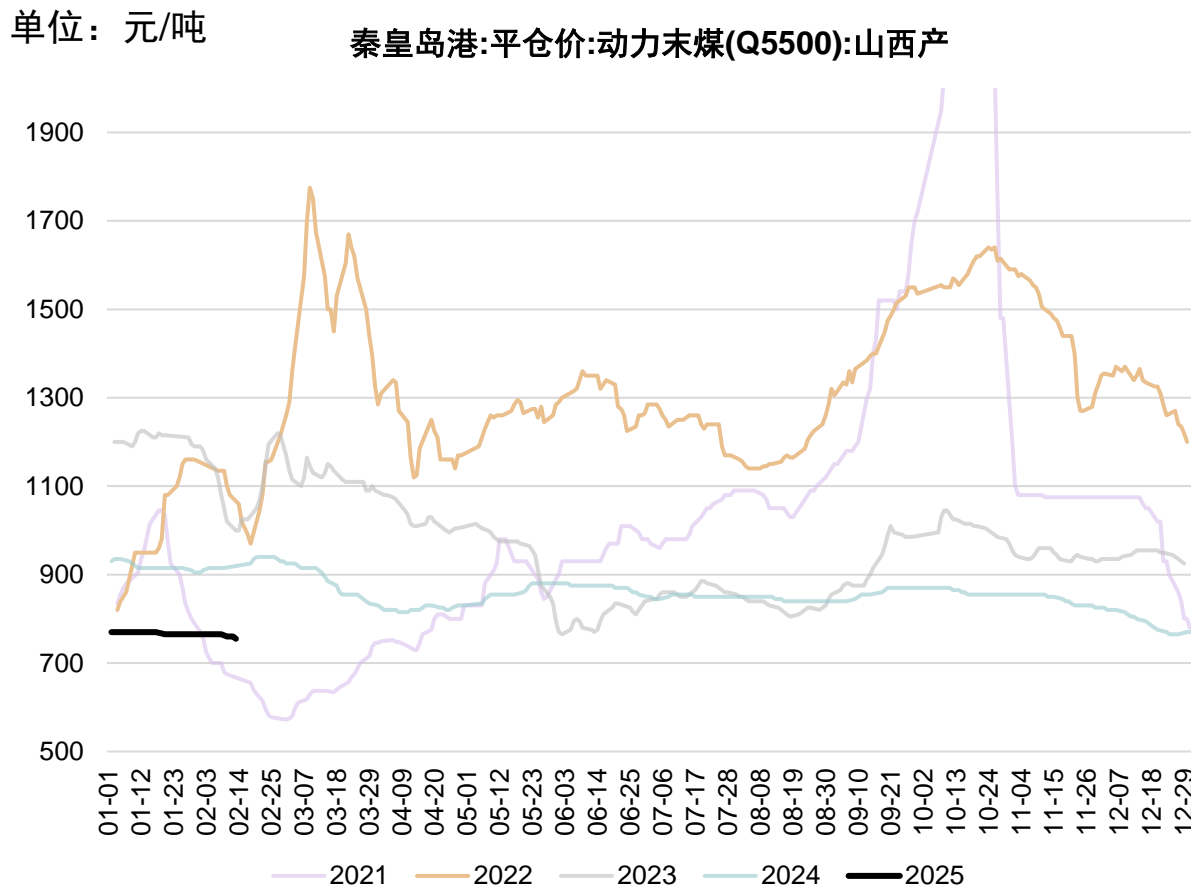
库存情况

结论



# 本周回顾：本周市场交投恢复偏缓，产地及港口价格弱势运行

- 元宵节刚过，下游复工较预期偏缓，需求以长协及部分刚需补库为主，加之集团外购价下调，本周坑口价格偏弱震荡。
- 港口市场交投僵持，下游业者多观望，部分终端需求仍在恢复中，且库存远高于同期，价格继续回落。

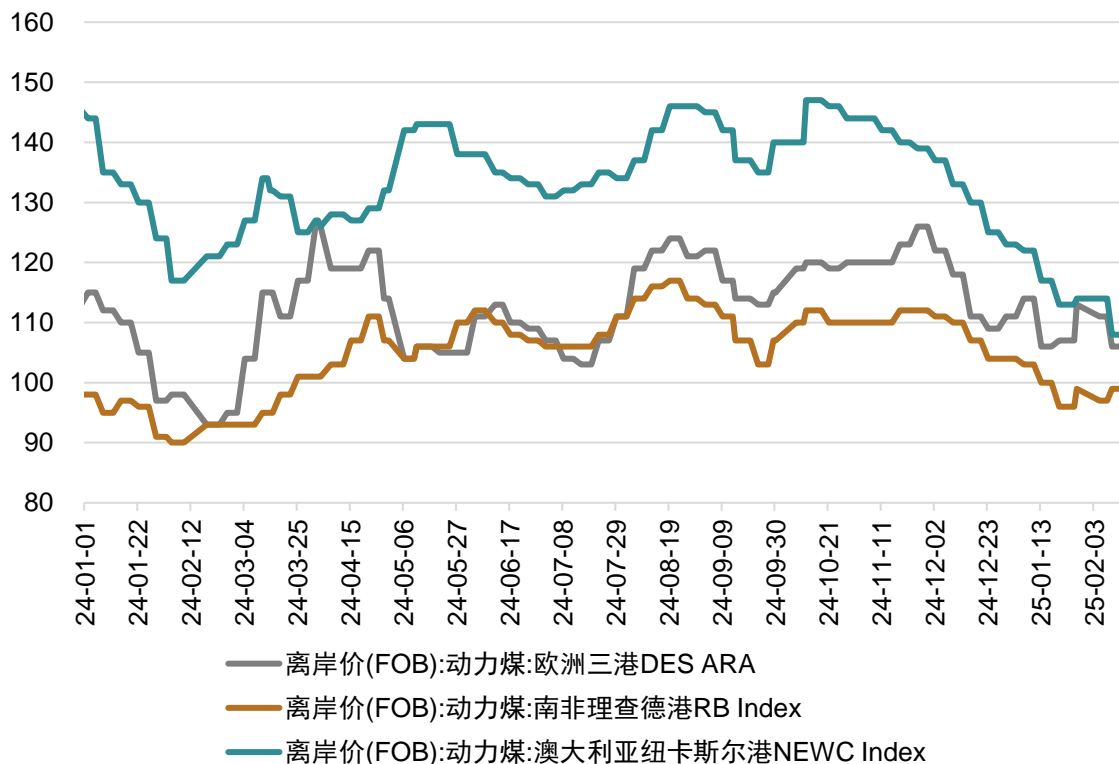


# 海外各指数弱势运行，进口煤价下跌后趋稳

- 进口煤到港量环比继续增长，略低于同比。
- 运费及汇率影响下，近期进口成本增长，下游部分补库需求释放，中低卡品种销售向好，进口煤价整体止跌企稳。

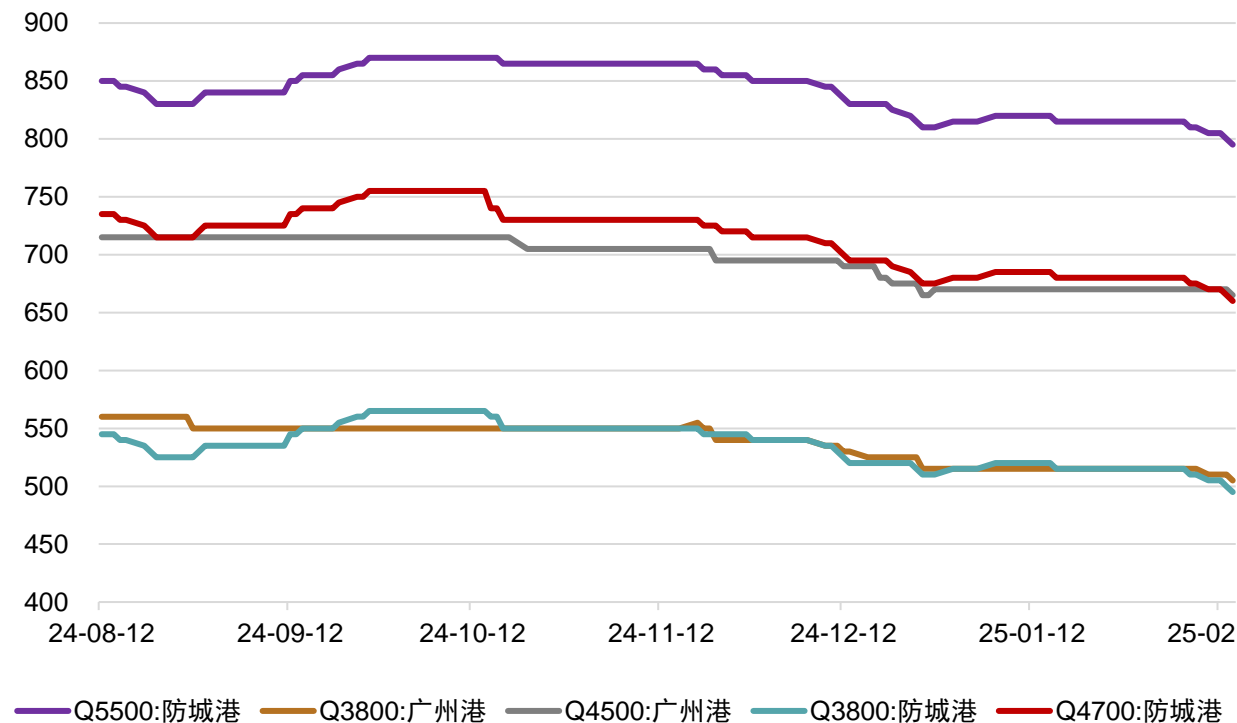
单位：美元/吨

### 海外价格指数



单位：元/吨

### 港口印尼煤价格

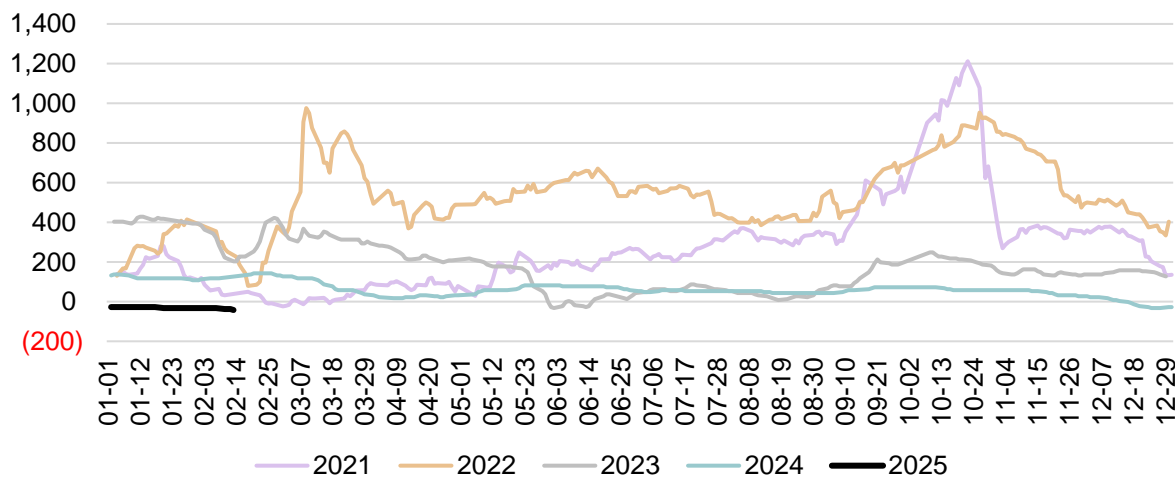


# 本周动力煤主力合约基差平稳运行

- 本周市场煤价弱稳
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差平稳运行

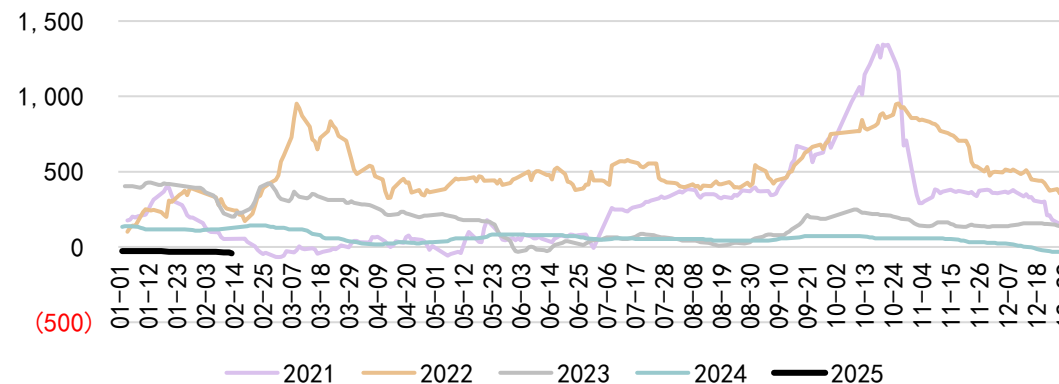
单位：元/吨

### 03基差



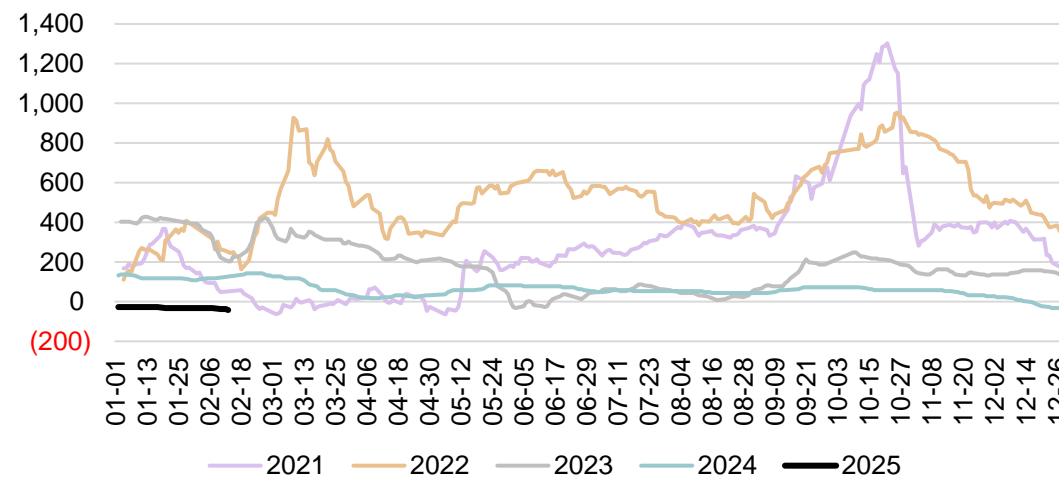
单位：元/吨

### 07基差



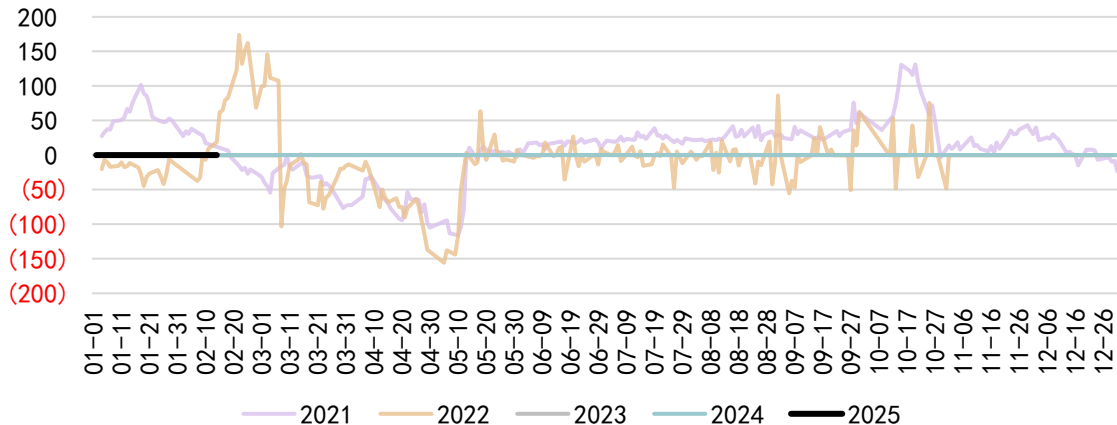
单位：元/吨

### 05基差



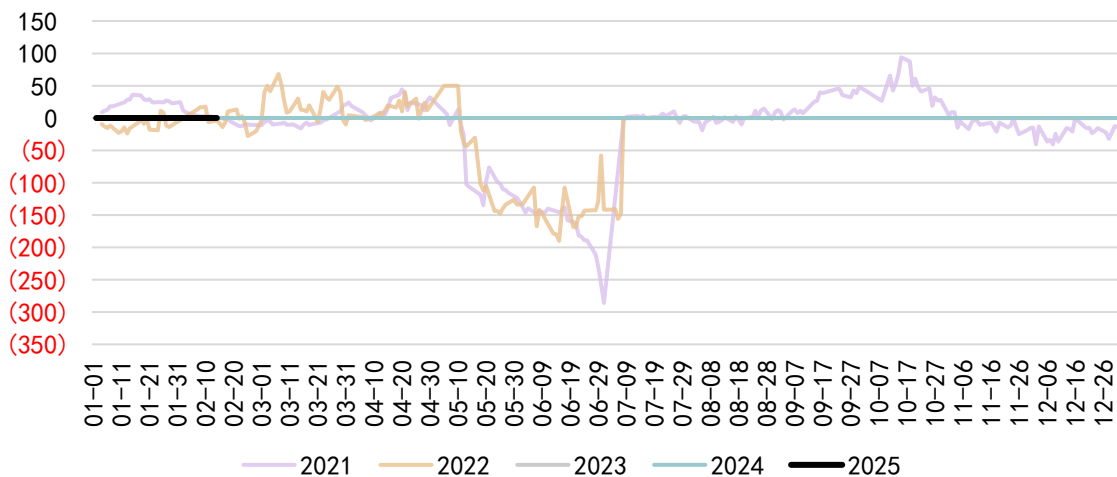
# 本周主力合约价差变化平稳

### 3-5价差

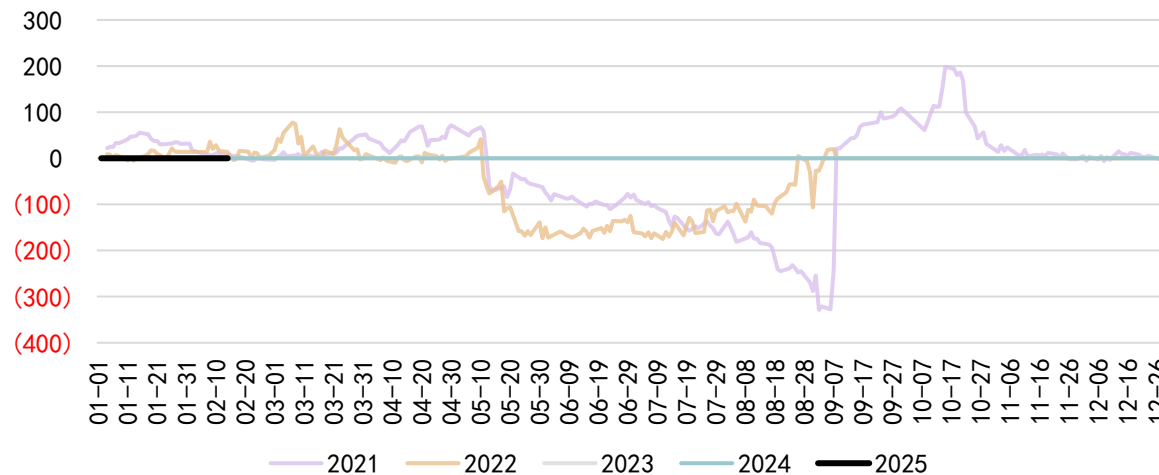


- 3-5价差平稳
- 5-7价差平稳
- 5-9价差平稳

### 5-7价差



### 5-9价差





# 目录

政策与要闻

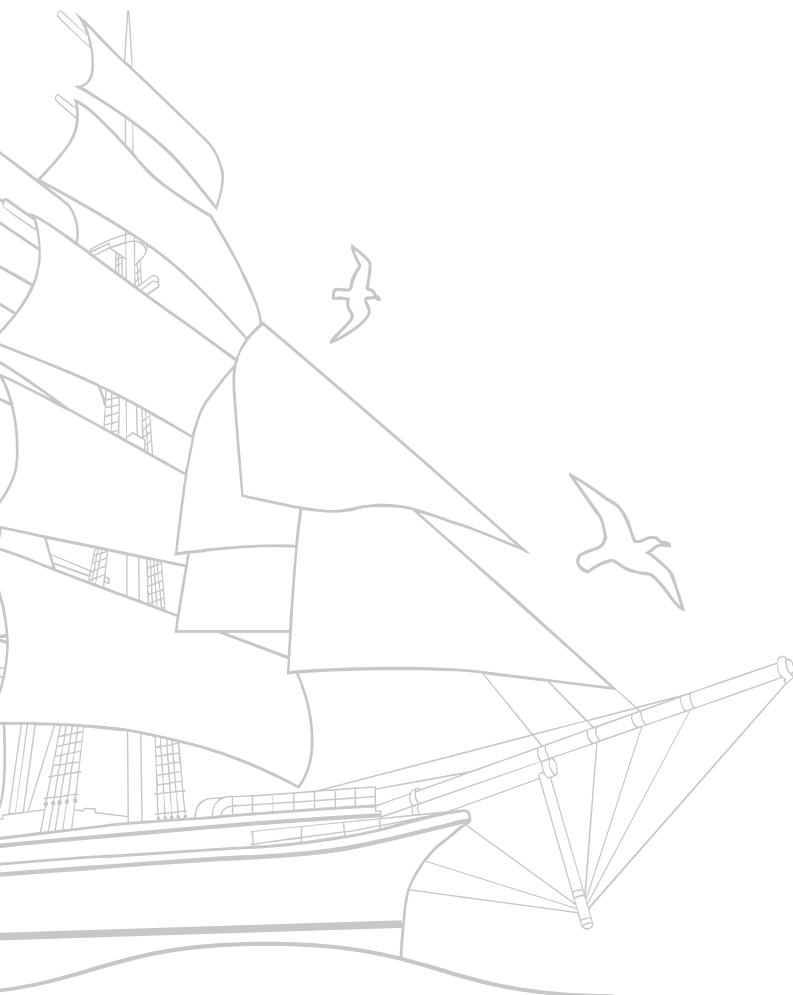
现货与期货价格

供应情况

需求情况

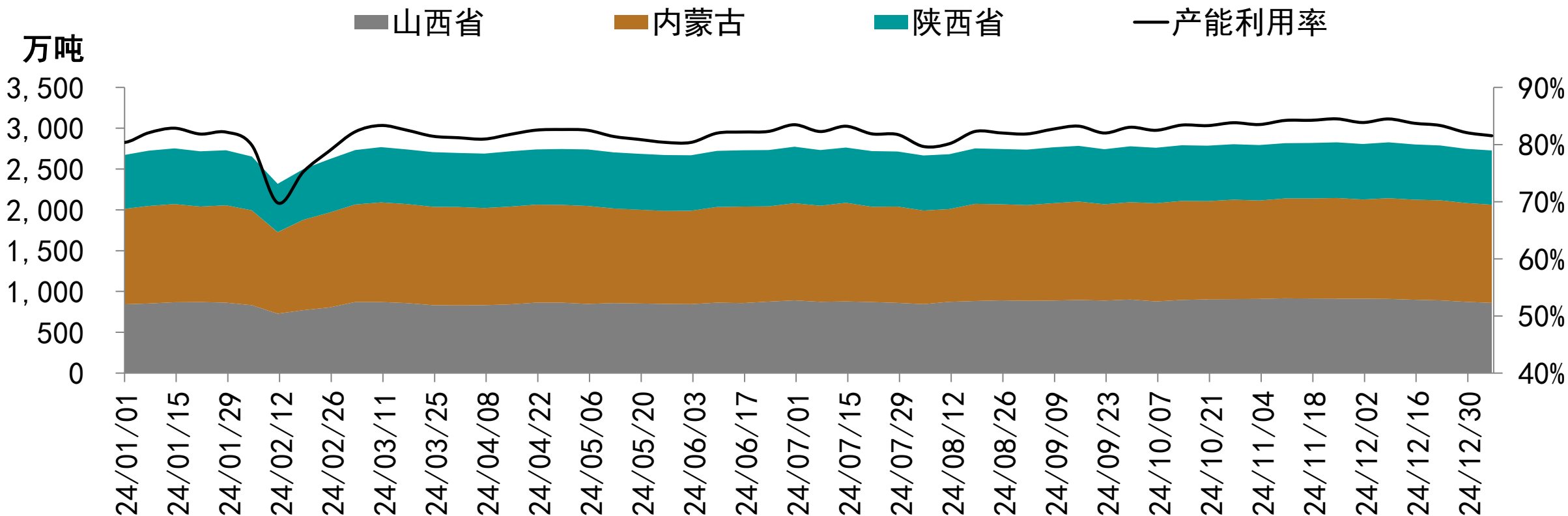
库存情况

结论



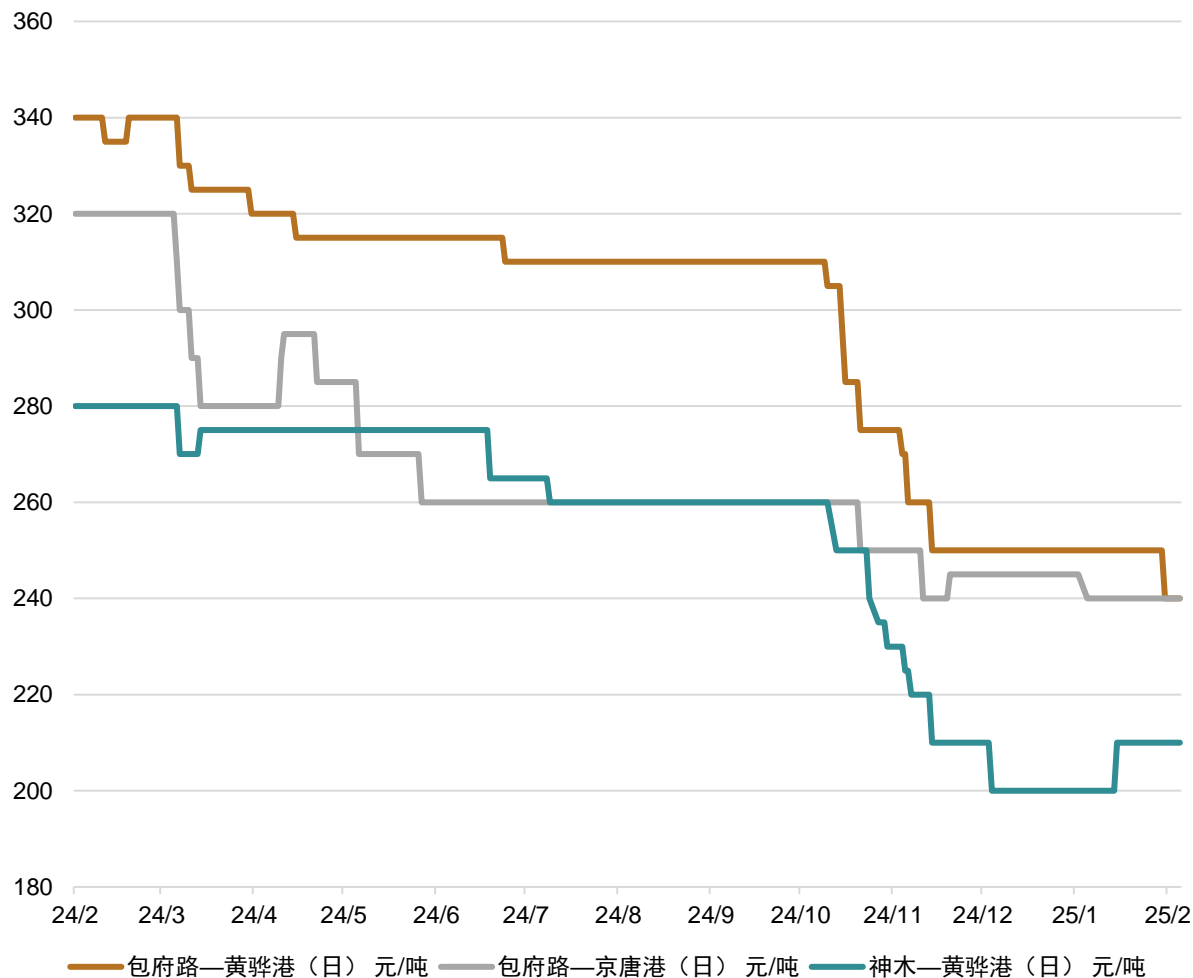
# 本周产地供给加速恢复

- 周内产地煤矿加速复产，大部分已开工，供给较上一周有明显改善。



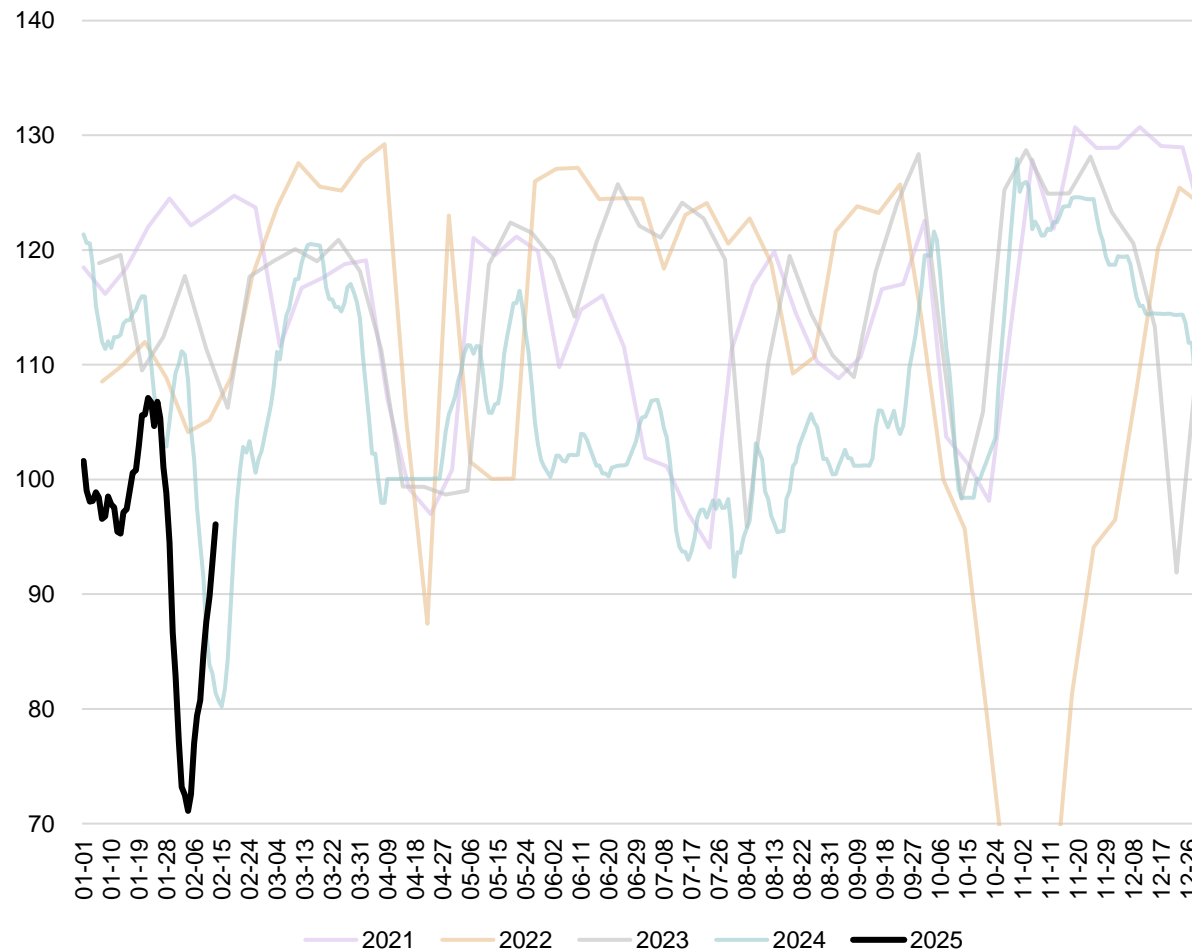
# 下游拉运需求恢复偏缓，运价小幅下调；供给恢复，大秦线发运加速回升

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

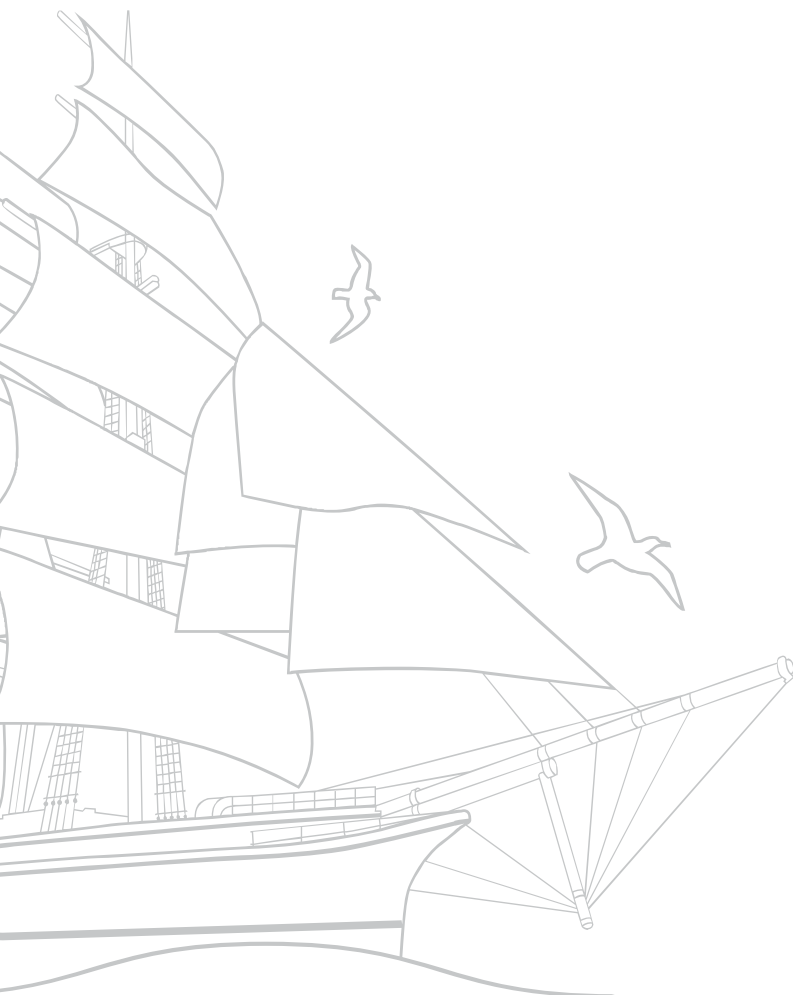
现货与期货价格

供应情况

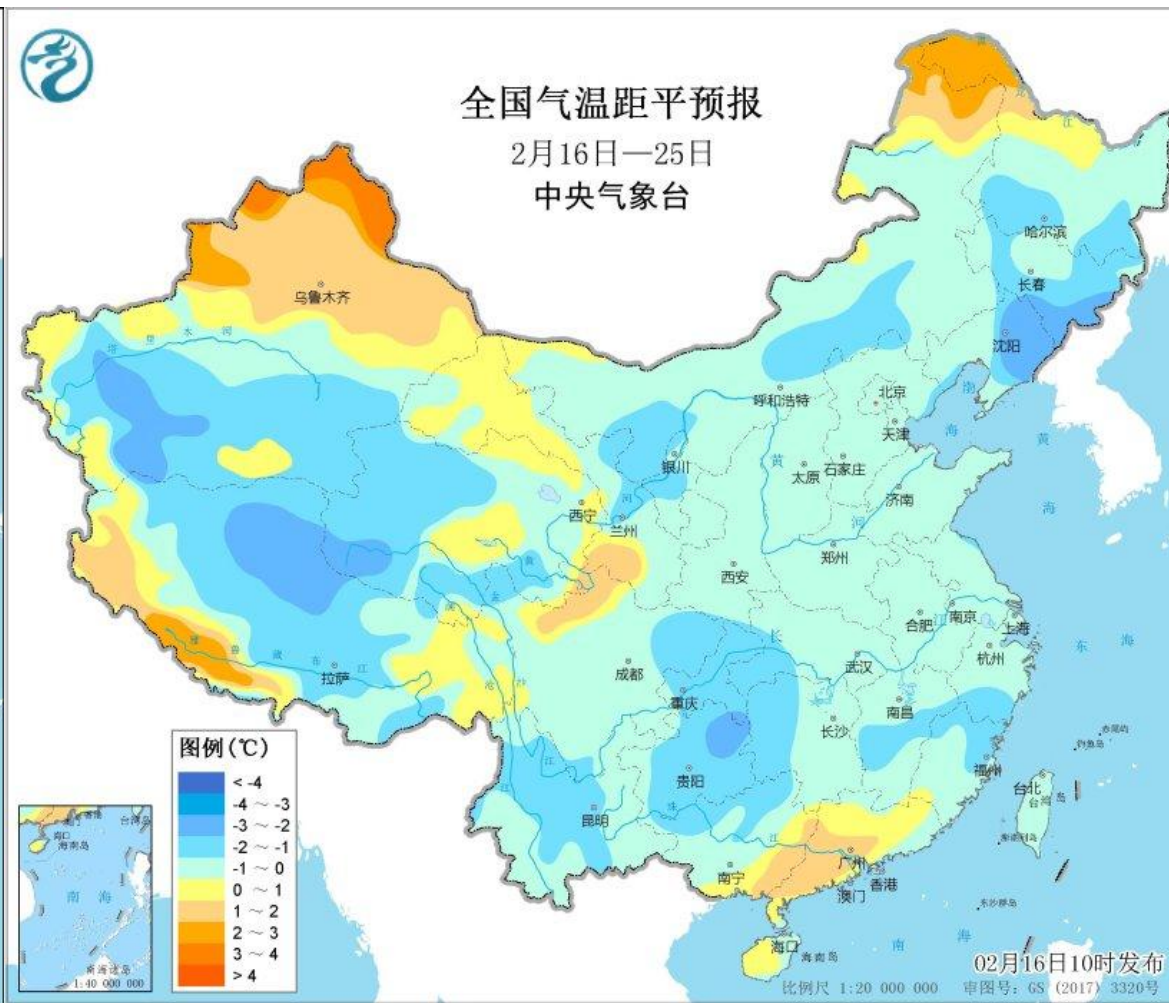
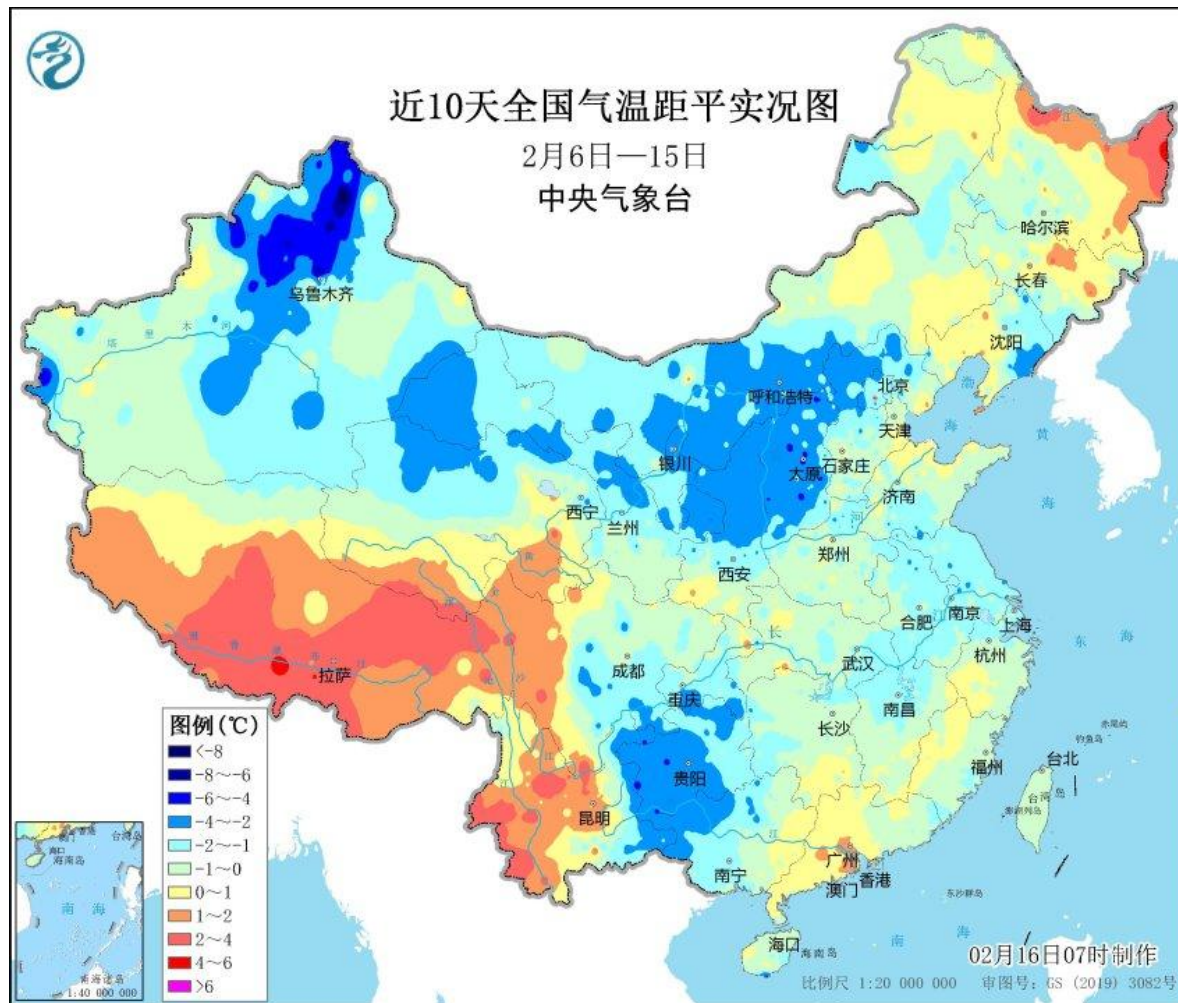
**需求情况**

库存情况

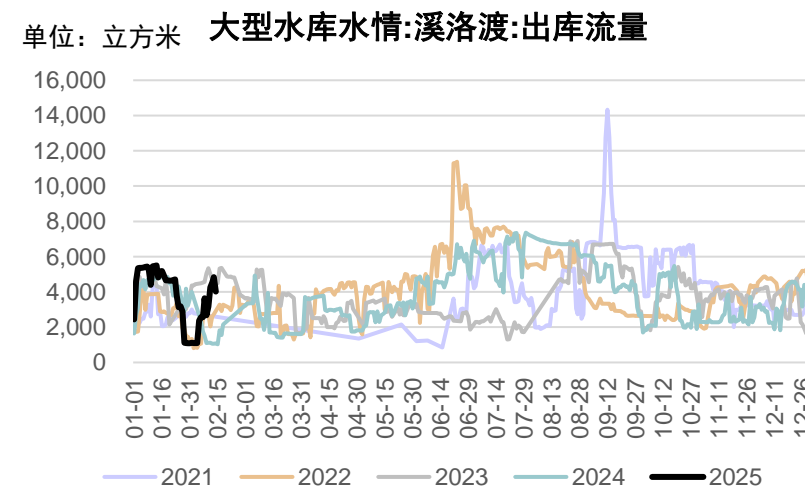
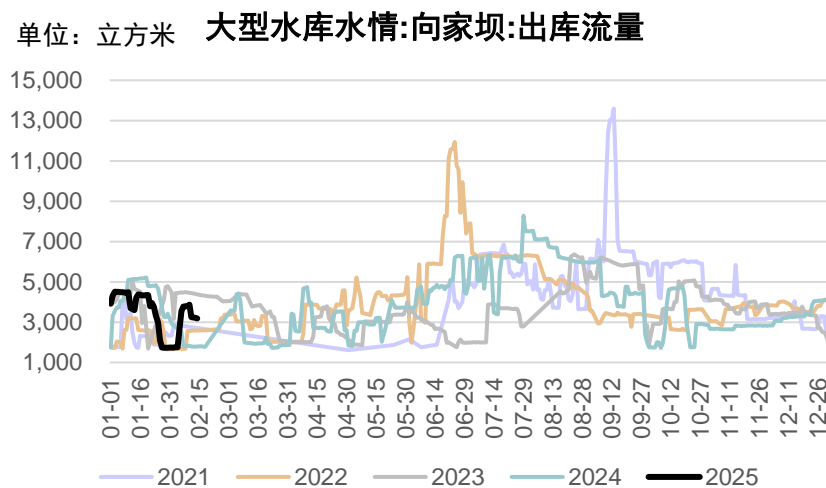
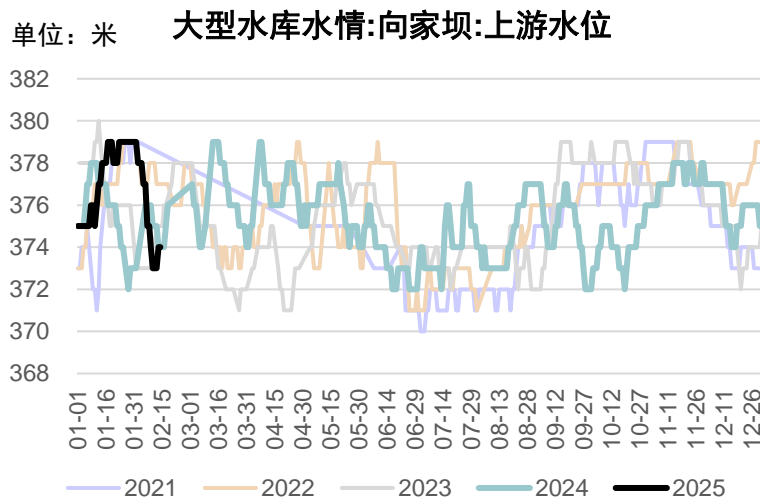
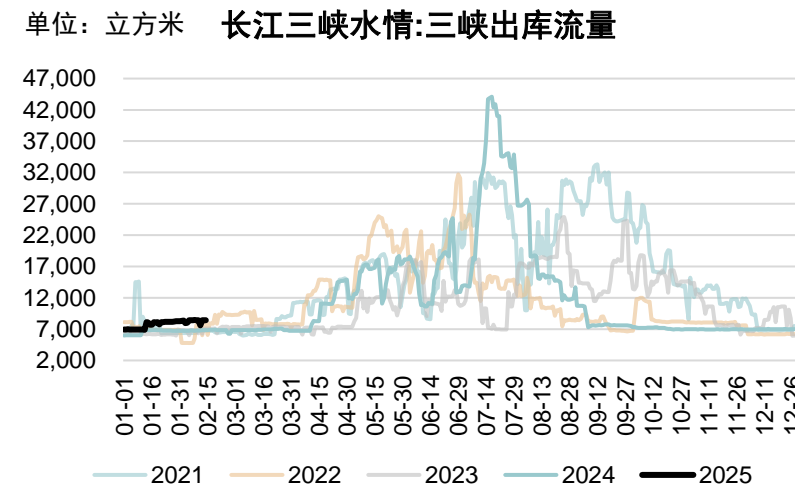
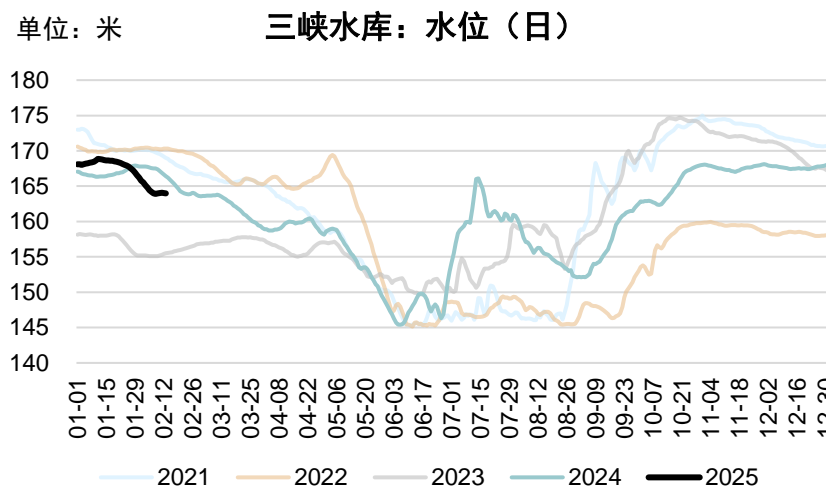
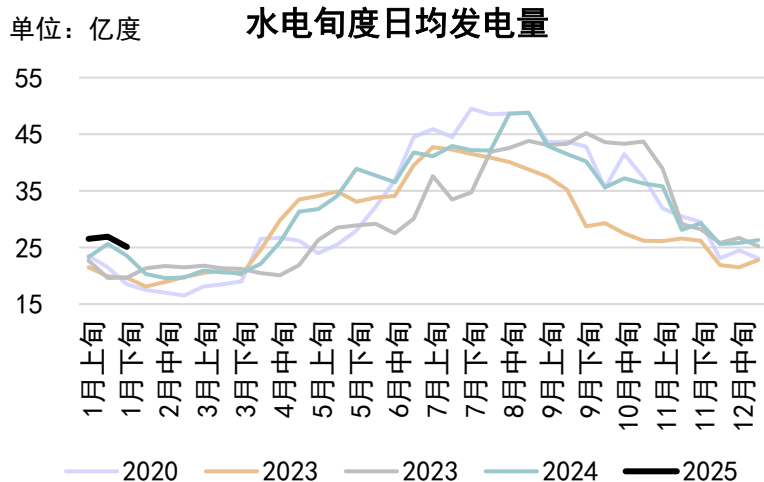
结论



# 本周前半周中东部小幅回暖，后半周有强冷空气到达，近期气温多震荡

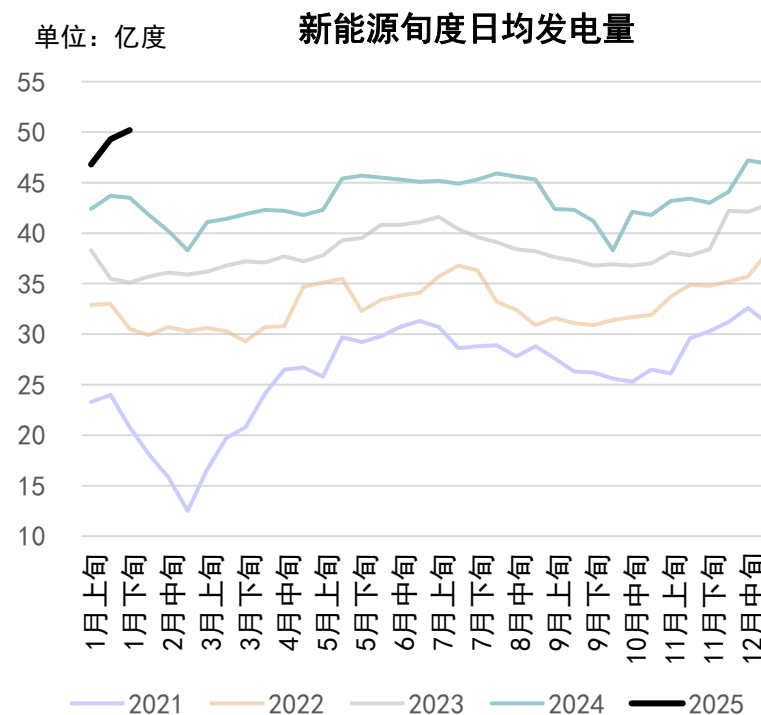
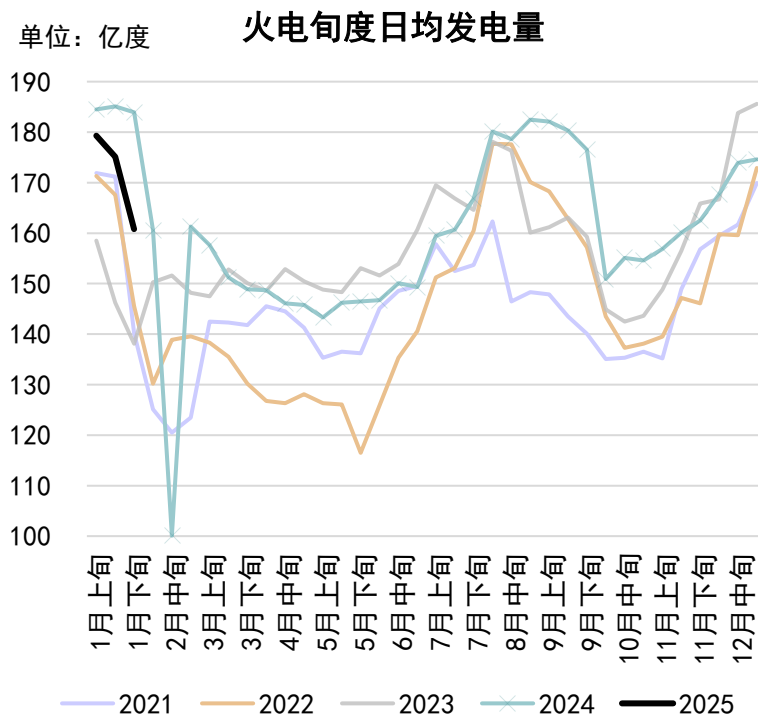
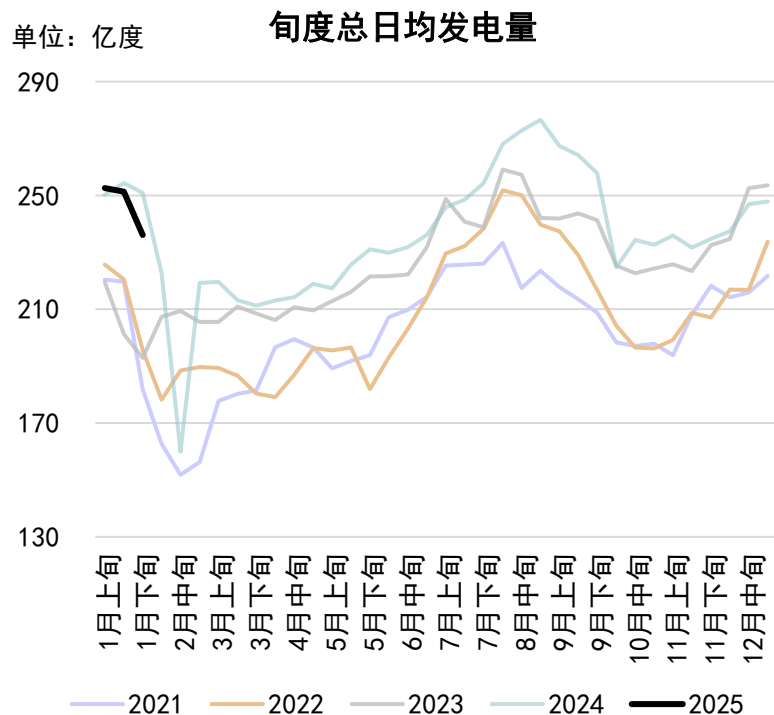


# 水电周期性偏弱，但表现好于同比，主要水库水位偏低，但出库流量好于同比

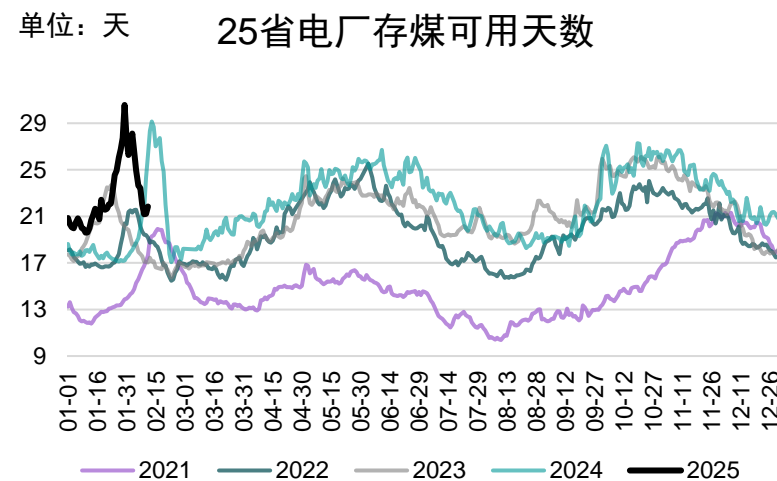
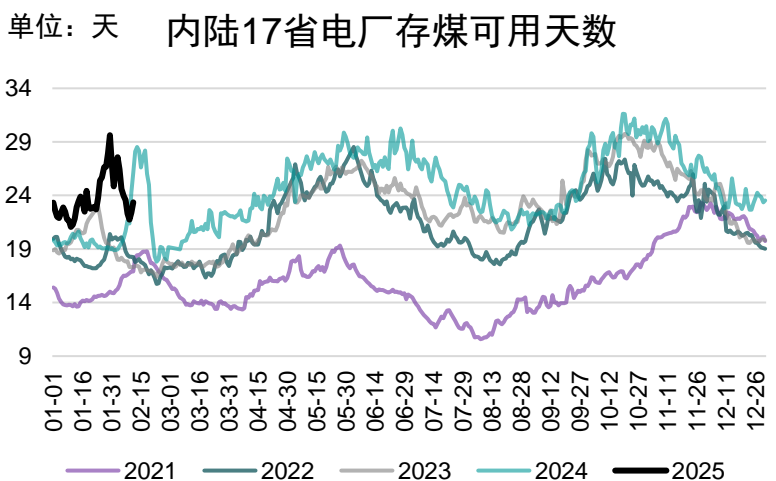
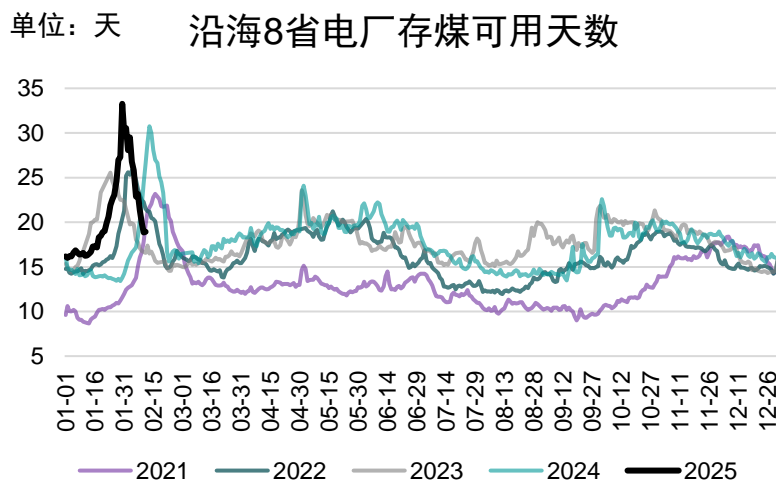
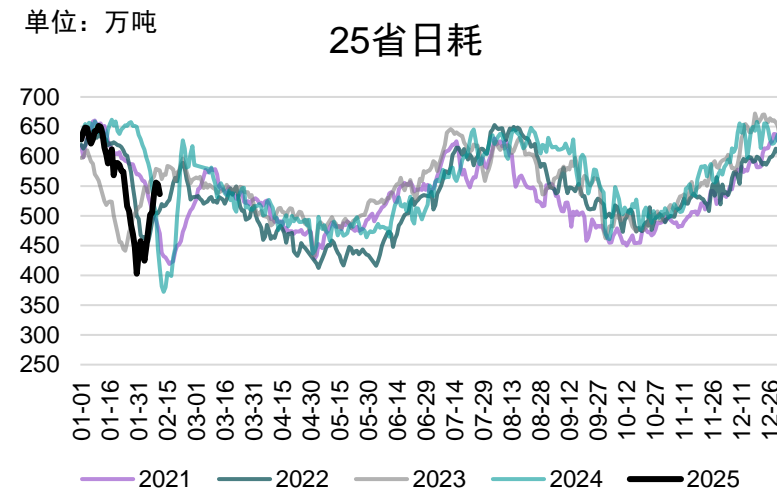
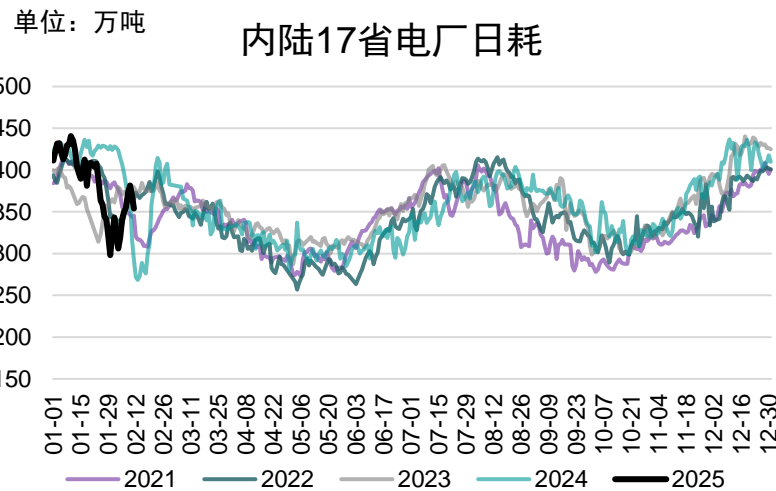
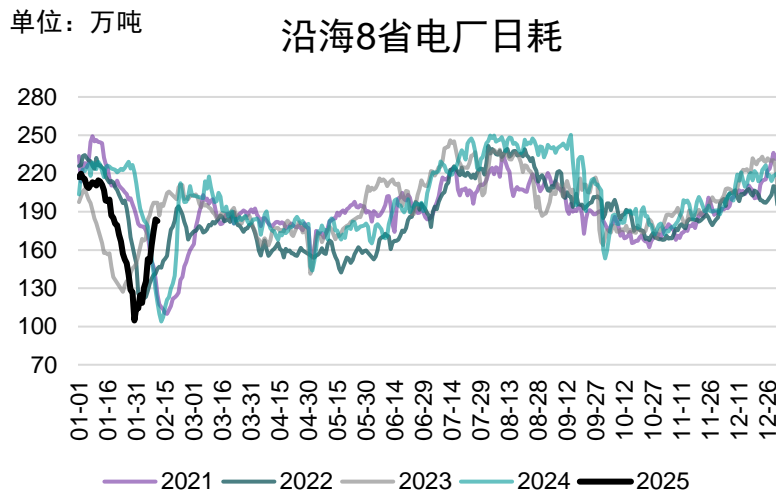


# 1月下旬，总发电量季节性回落，略低于同比，火电表现低于同比，新能源发电高位增长

- 假期临近，总发电量周期性下降，受当时气温影响，略低于同比
- 火电输出季节性回落，小幅低于同比
- 新能源输出在装机量增长下，继续保持高位



# 节后日耗逐步恢复，但下游需求释放有限，天气驱动减弱，日耗有所回落





# 目录

政策与要闻

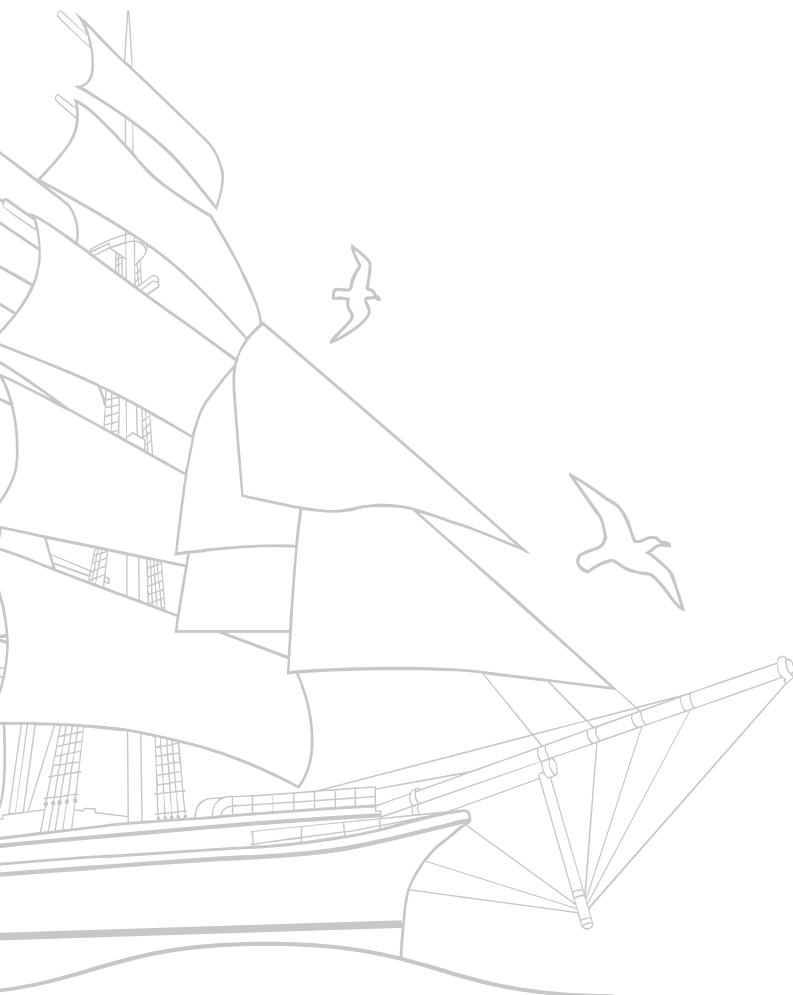
现货与期货价格

供应情况

需求情况

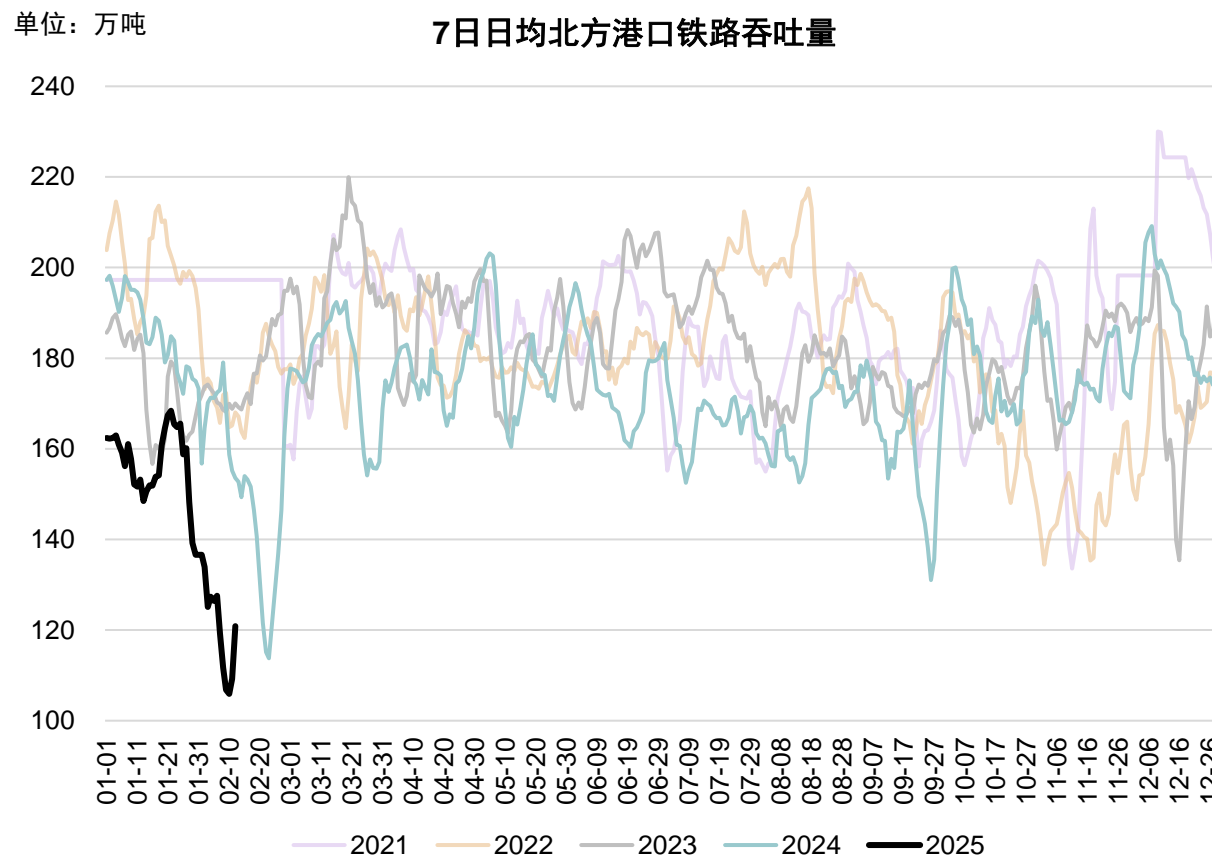
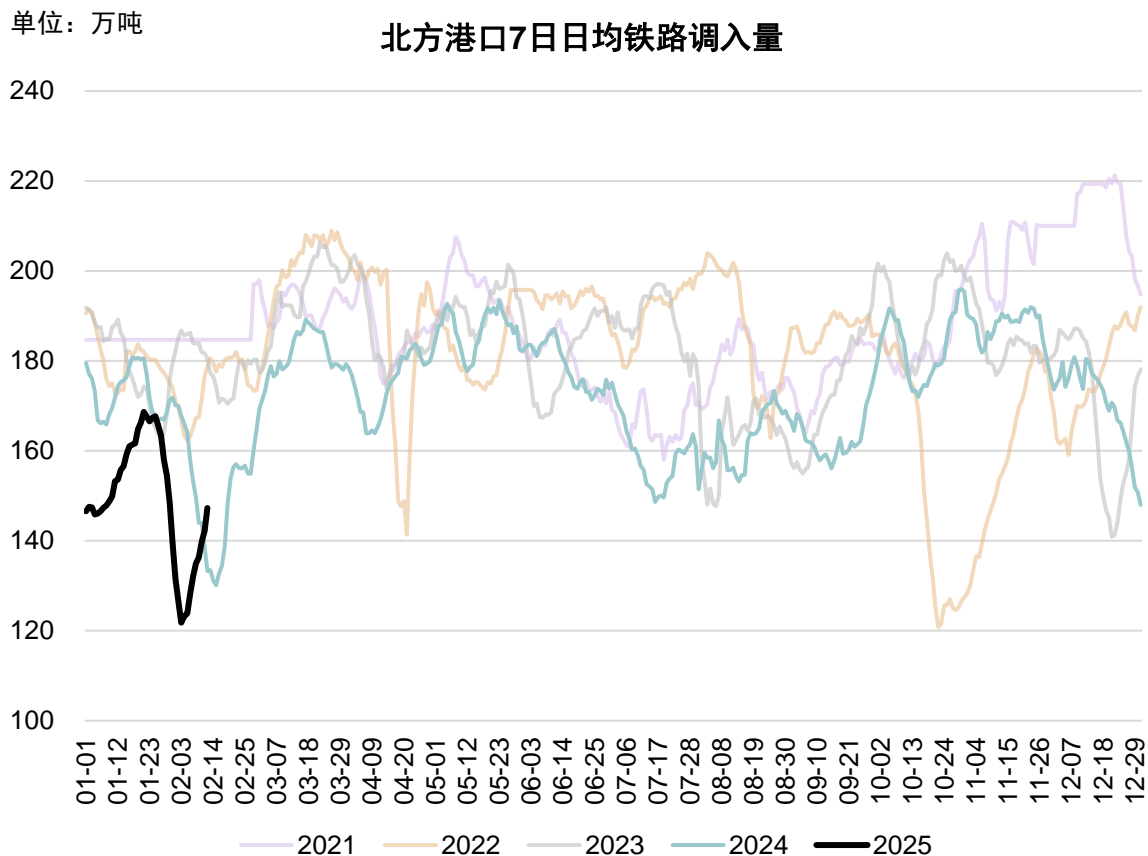
库存情况

结论

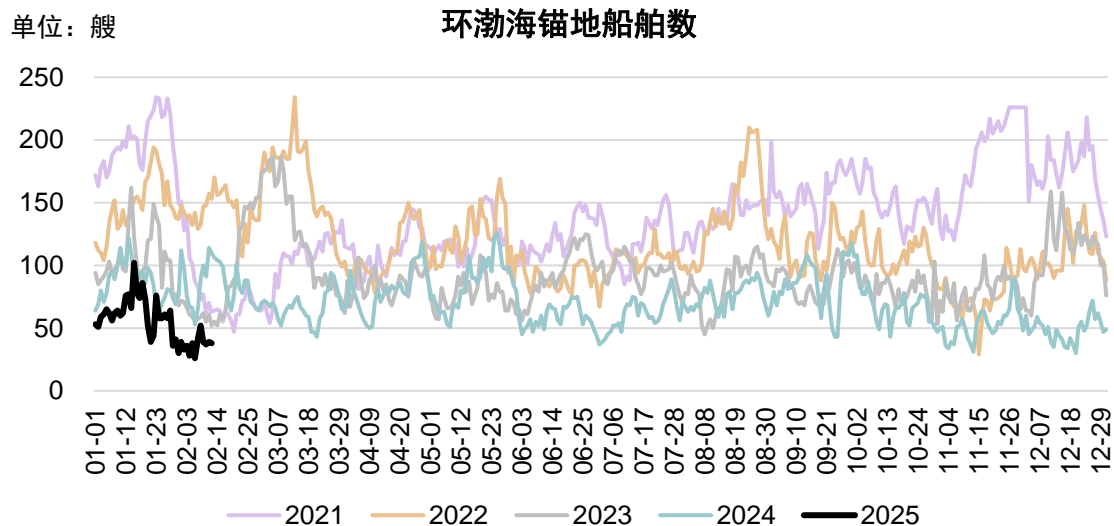
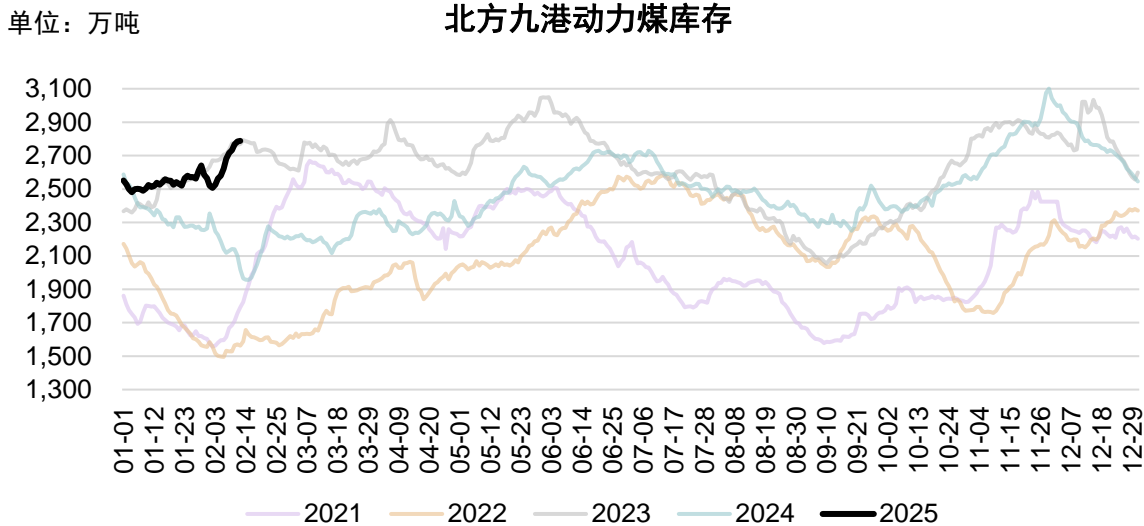
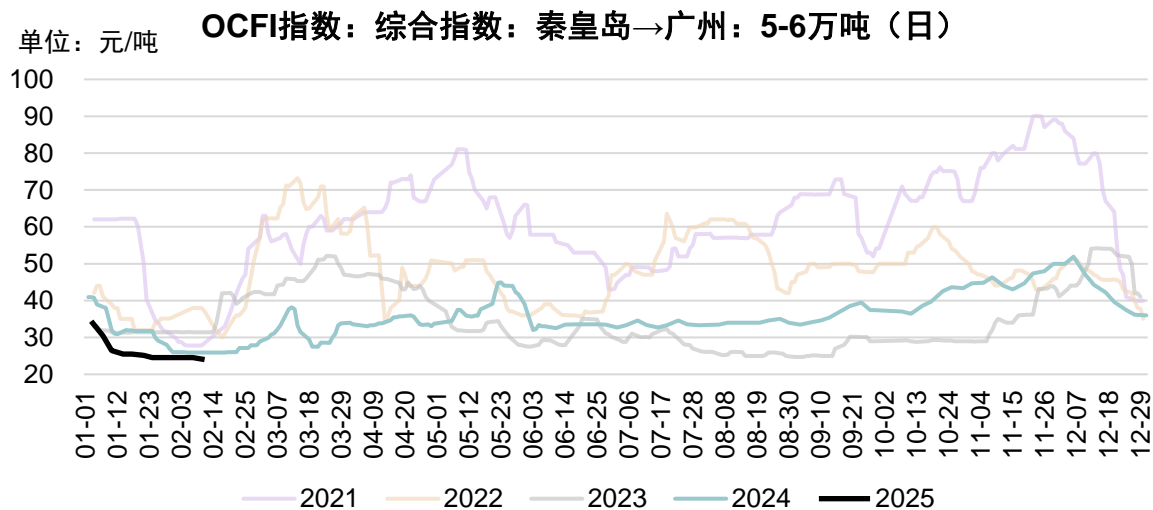
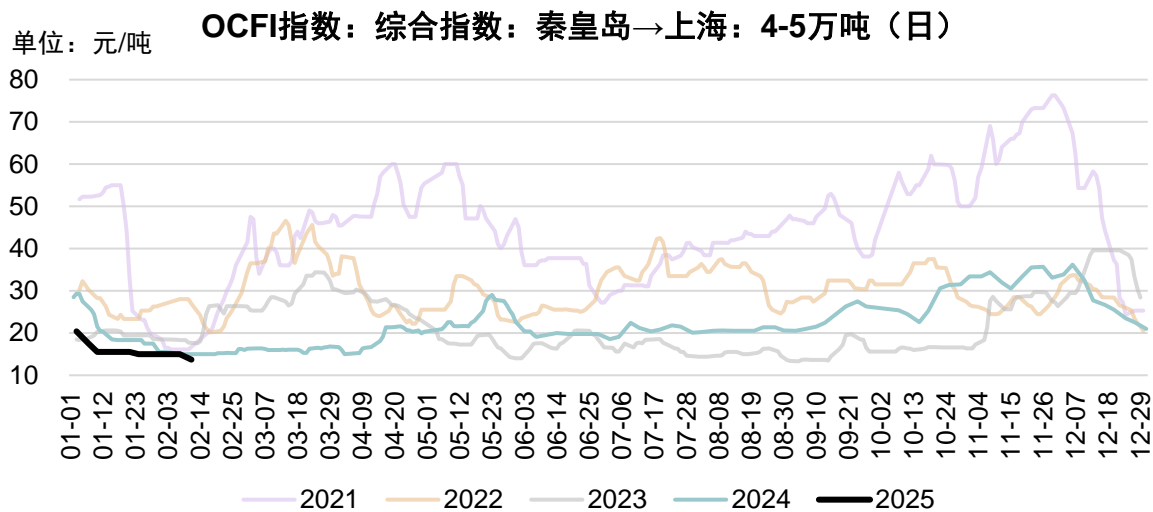


# 调入持续改善，调出表现持弱

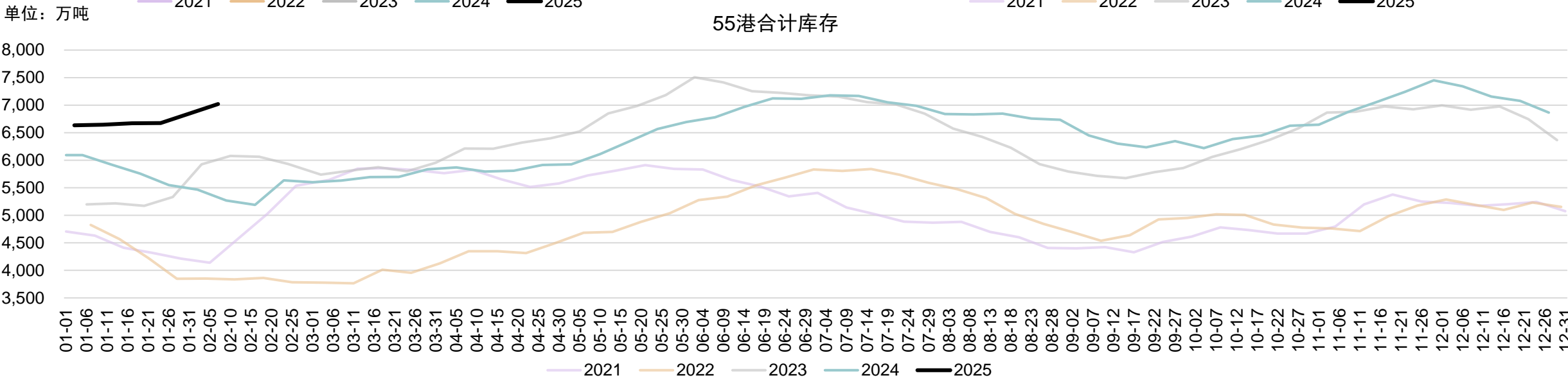
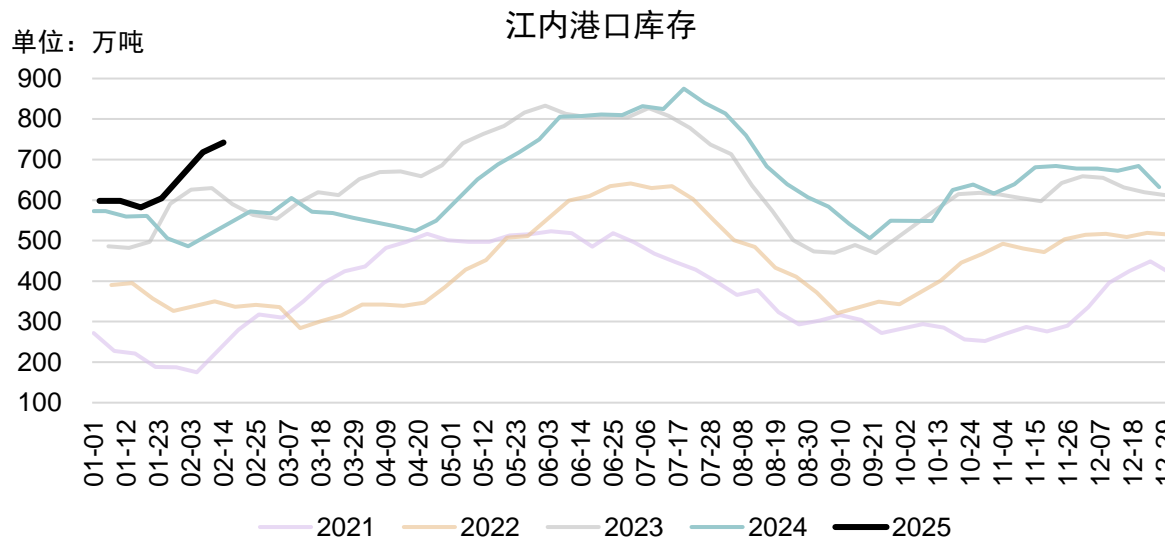
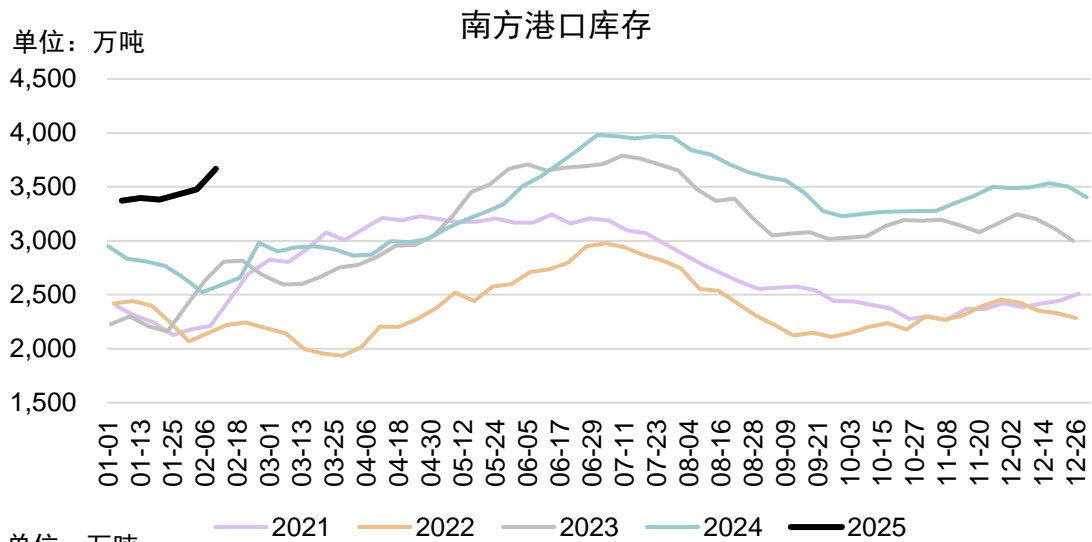
- 周内产地供给恢复，矿方发货回升，但利润倒挂，贸易户发运意愿弱，港口调入处于中低位
- 前期受封航限制需求释放，拉运量有所增长，但下游拉运积极性改善有限



# 下游偏观望，拉运需求疲弱，运价底部下行；调入高于调出，北港库存高位累库



# 中间环节库存加速累增，南港及江内库存高位上升



# 目录

政策与要闻

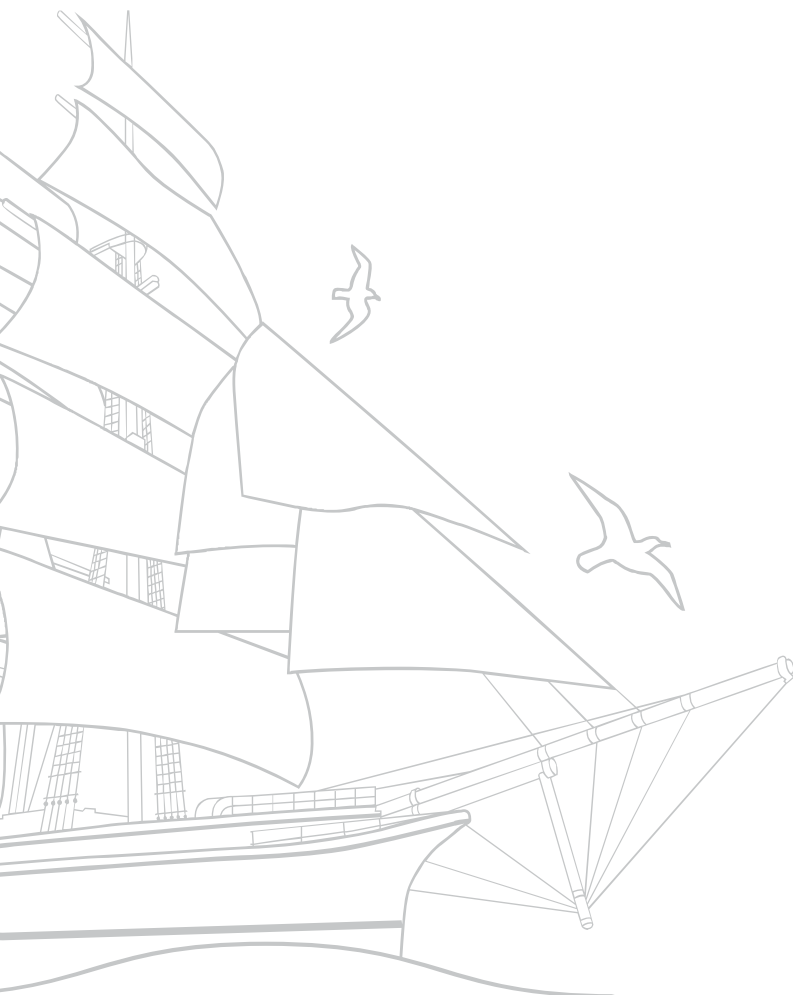
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



## 供给

周内产地煤矿加速复产，大部分已开工，供给较上一周有明显改善。进口煤到港量环比继续增长，略低于同比。

## 需求

本月下旬气温多震荡，全国大部在冷空气影响和升温之间切换，总体看，距平偏暖居多，用电需求将周期性走弱。虽然元宵已过，但下游用电企业需求恢复偏缓，近期主要省市日耗近期季节性回升后再度走弱，雨水后气温周期性回升，用电需求或向淡季格局发展。非电需求表现偏弱，煤化工开工继续下降。

## 库存

主要省市电厂库存季节性去化，整体依然高于同比，终端或有主动去库倾向。周内产地供给恢复，矿方发货回升，但利润倒挂，贸易户发运意愿弱，港口调入处于中低位；前期受封航限制需求释放，拉运量有所增长，但下游拉运积极性改善有限，调出量依然小于调入量，北港本周继续累库。

## 策略

整体看动力煤基本面较上周更加宽松。供给恢复较需求更快，中下旬天气对日耗的驱动将继续走弱，目前下游产业复产稍偏缓，日耗表现偏弱。港口库存消纳压力继续增长，下游主动去库为主，煤价将继续偏弱运行。

# 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

