

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 03.17

- 经合组织（OECD）将2025年全球增长预测从3.3%下调至3.1%，并将2026年的预测从3.3%下调至3%。将美国2025年增长预测从2.4%下调至2.2%，将2026年预测从2.1%下调至1.6%。
- 发改委：在国新办新闻发布会上表示，《提振消费专项行动方案》首次在促消费文件中强调稳股市、稳楼市，并提出相应举措，努力让老百姓的消费底气更足，预期更稳，信心更强。

- 国家统计局：1-2月份，随着各项宏观政策继续发力显效，国民经济延续向新向好态势，发展质量稳步提高。但也要看到，外部环境更趋复杂严峻，国内有效需求不足，部分企业生产经营困难，经济持续回升向好基础还不稳固。下阶段，要实施更加积极有为的宏观政策，全方位扩大国内需求，进一步深化改革开放，着力增强动力、激发活力、改善预期，推动经济持续回升向好。

周三 03.19

- 周四凌晨02:00，美国联邦储备委员会宣布将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.50%之间，符合预期。美联储自2024年9月连续降息，这是今年1月以来美联储连续第二次维持利率不变。
- 美联储大幅下调2025年经济增长预测，上调通胀率预估，围绕经济前景的不确定性增加。

- 印尼统计局最新数据显示，2025年1月份，印尼煤炭出口量为4226.54万吨，同比增长3.27%，环比下降18.36%；煤炭出口额为27.33亿美元，同环比分别下降9.19%和19.97%。

周四 03.20

- 央视消息，近日，2025年度中央安全生产考核巡查一季度安全生产明查暗访正式启动。由国务院安委会有关成员单位负责同志带队开展一季度安全生产明查暗访。

周五 03.21

目录

政策与要闻

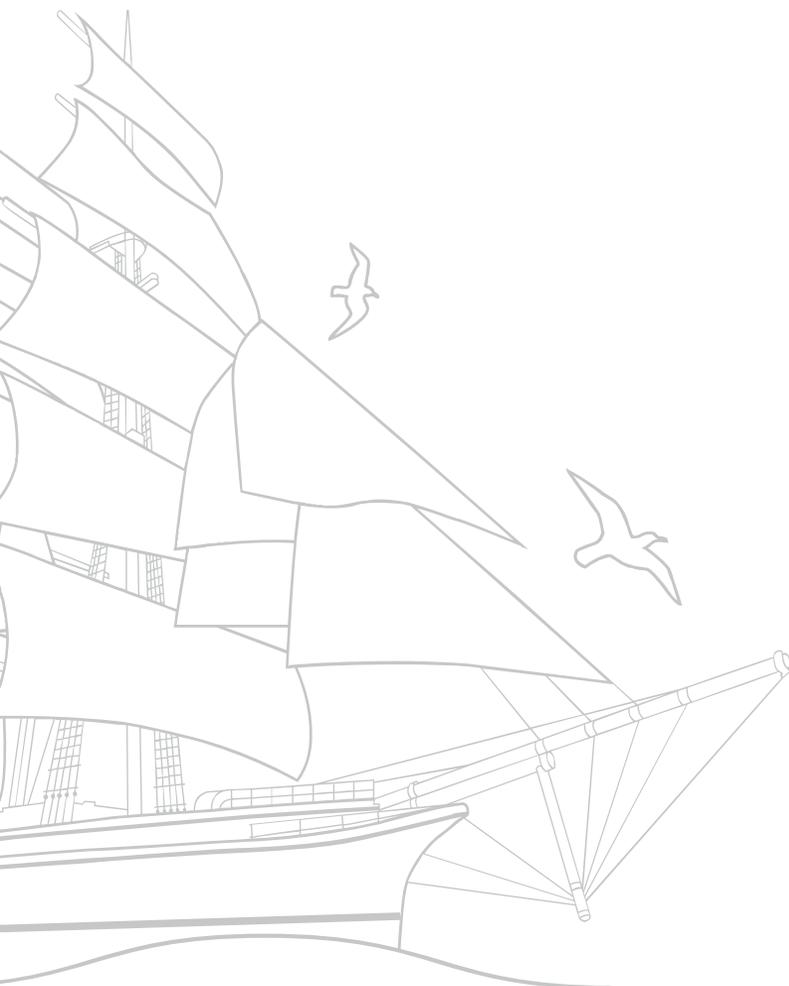
现货与期货价格

供应情况

需求情况

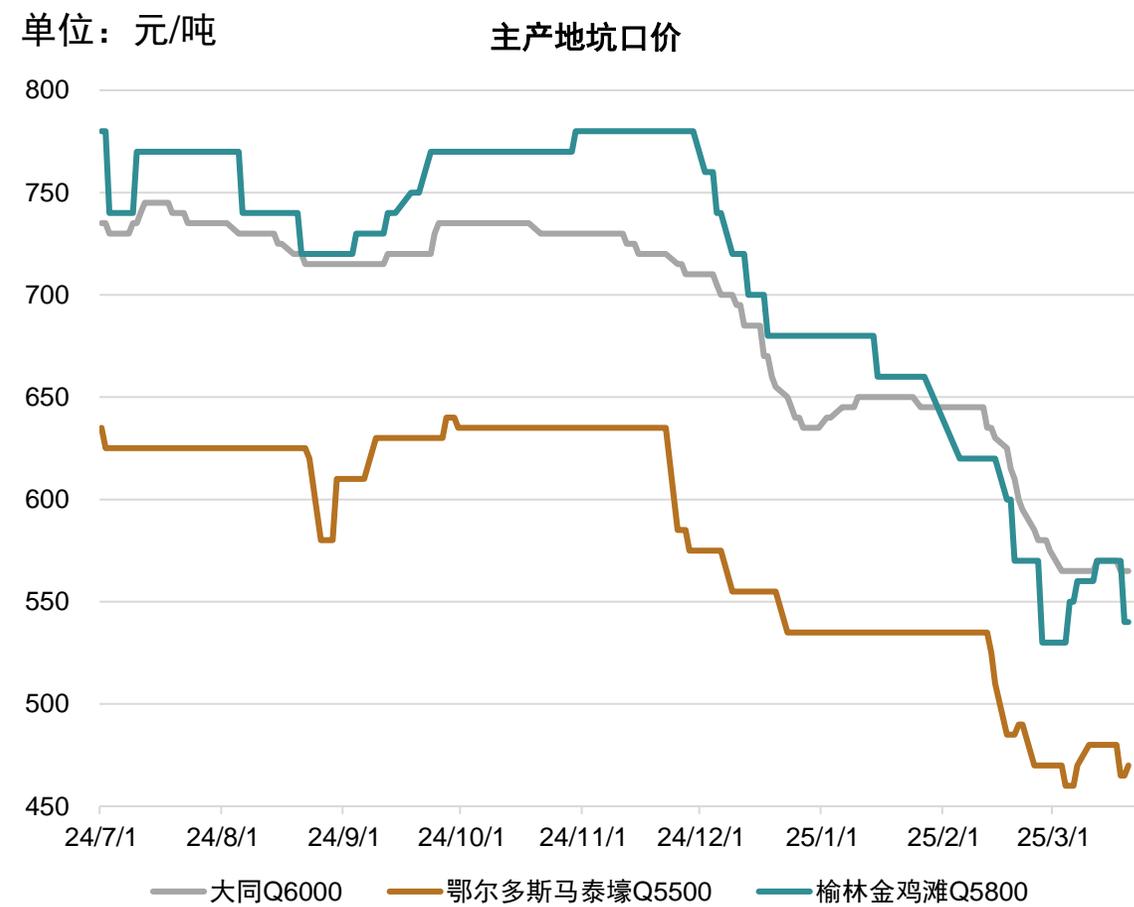
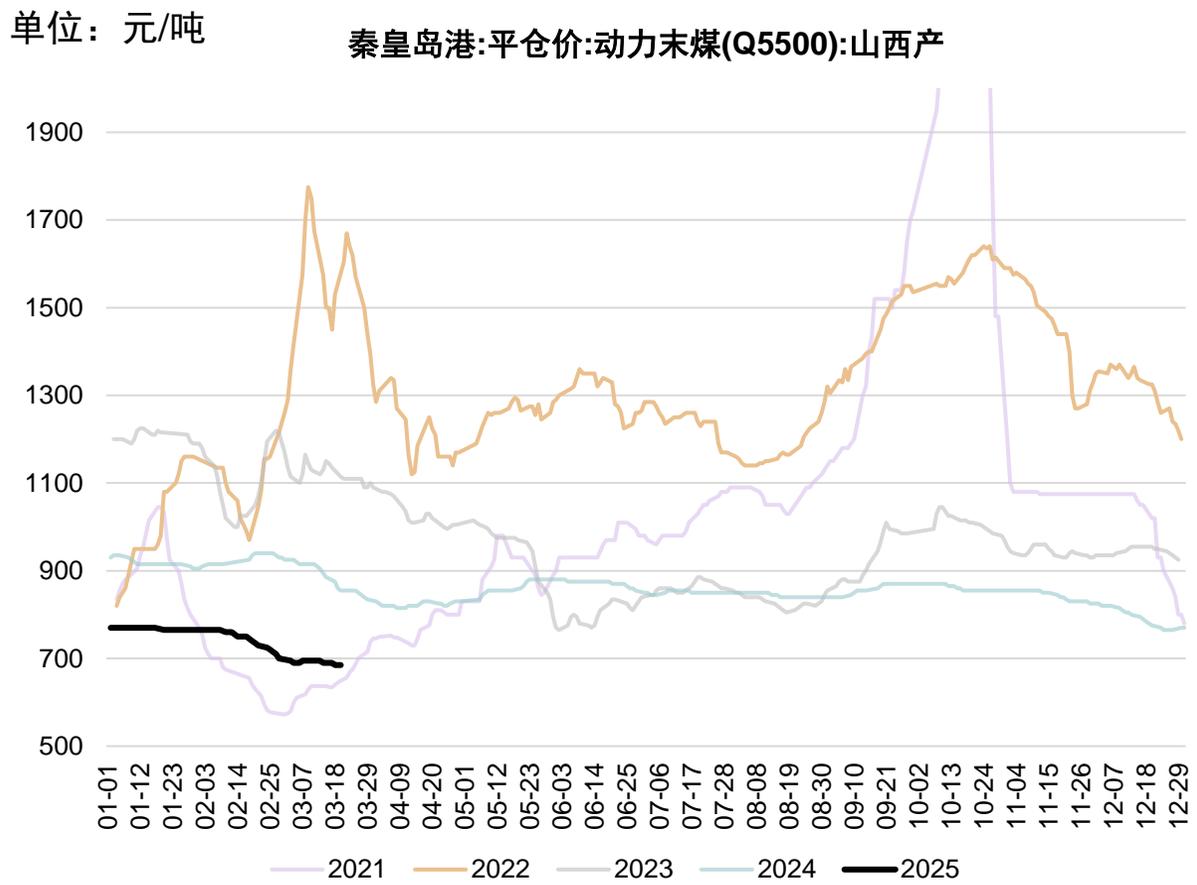
库存情况

结论



本周回顾：产地市场价格止涨回落，港口价格窄幅下行

- 产地价格出现松动，虽然非电刚需采购量尚可，但供暖季结束，终端及贸易户需求下降，煤矿库存较上周小幅增加。
- 港口煤价窄幅下行，淡季临近，沿海部分终端陆续安排检修，下游除少量补空单需求外，整体采购意愿不强，压价询货为主，市场交投冷清。

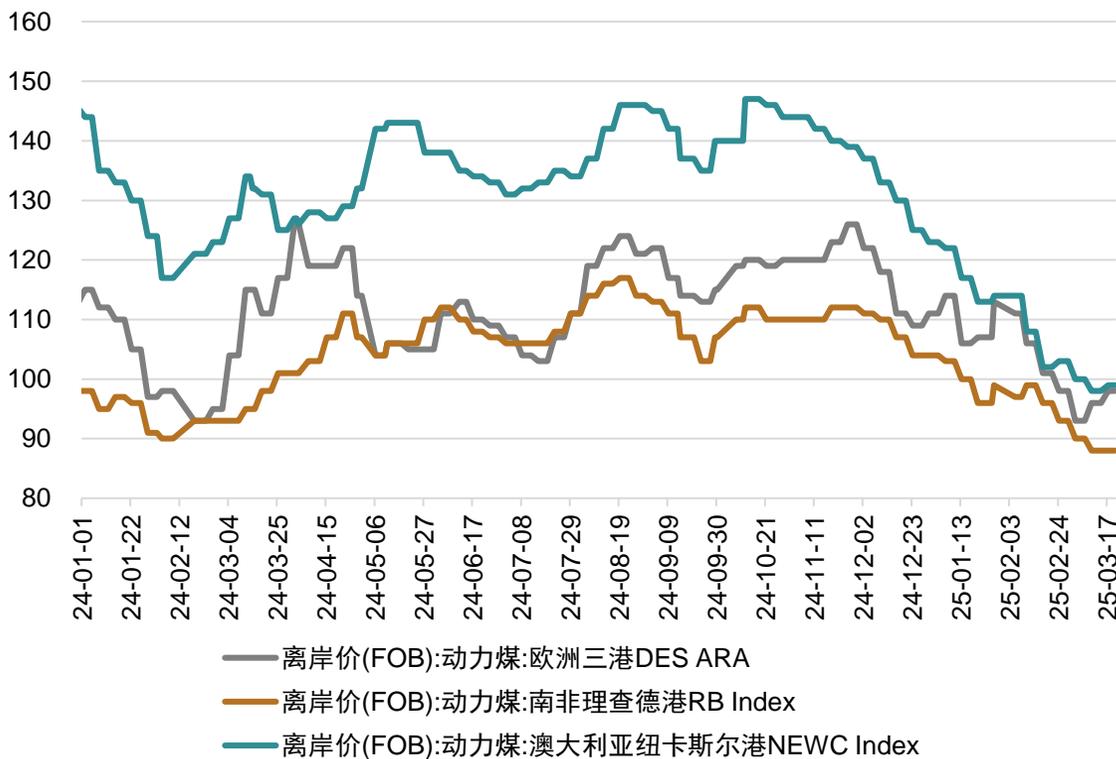


海外各指数稳中偏强，进口煤价弱稳

- 海外各指数暂稳，市场整体需求尚可，欧洲指数在油气价格支撑下偏强运行。
- 印尼煤参考价格上周末下调，但斋月及运价上涨影响下，近期投标价格下降有限，贸易商仍有亏损。
- 另一方面中低卡品种相对内贸煤暂无优势，终端近期更关注高卡煤。

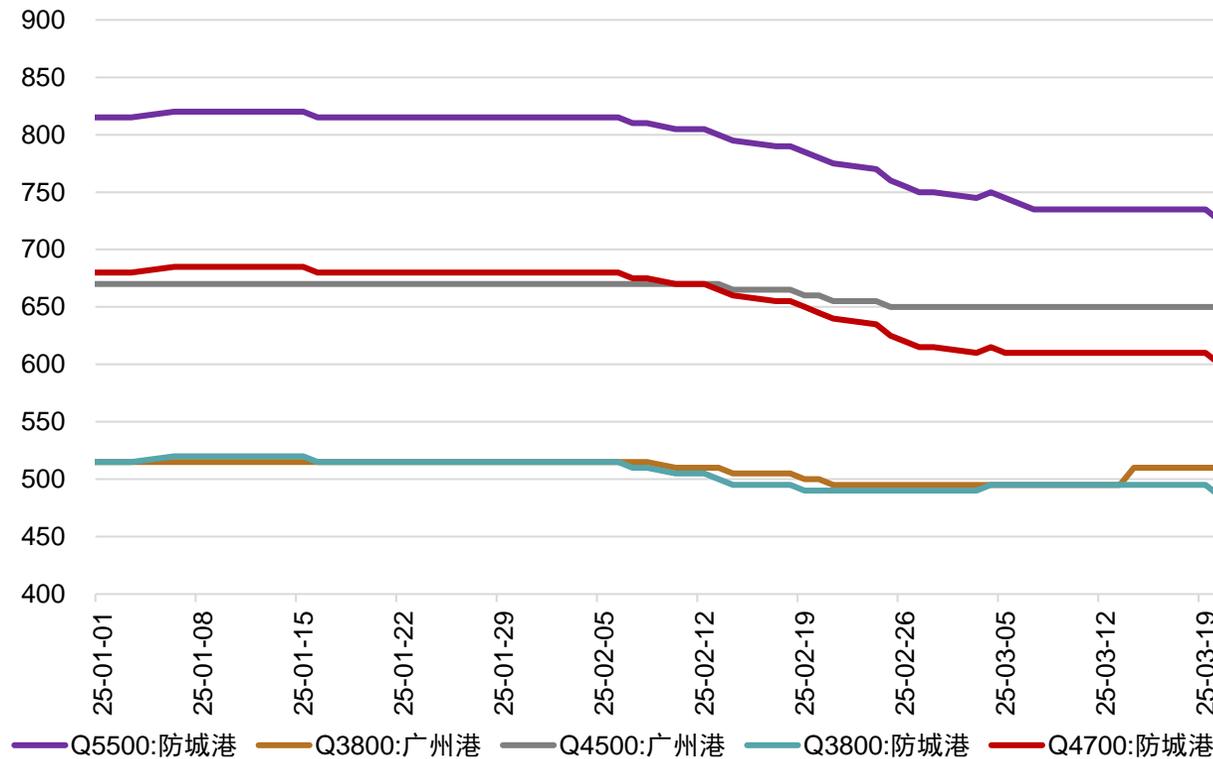
单位：美元/吨

海外价格指数



单位：元/吨

港口印尼煤价格

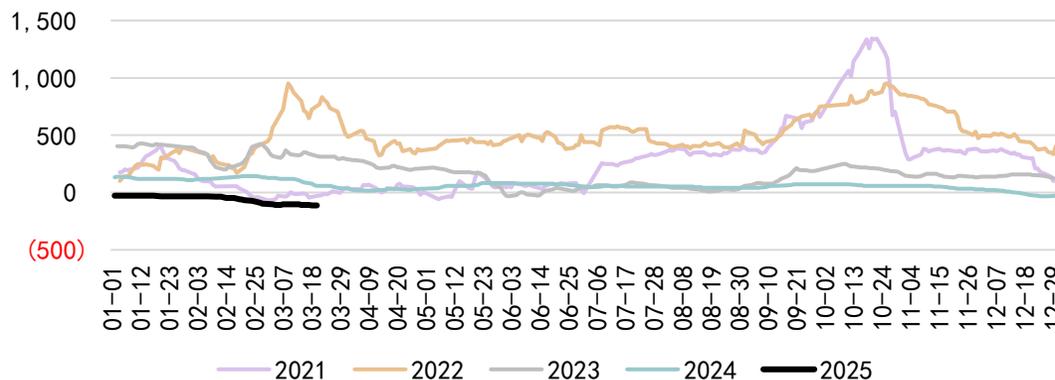


本周动力煤主力合约基差扩大

- 本周市场煤价偏弱运行
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差小幅扩大

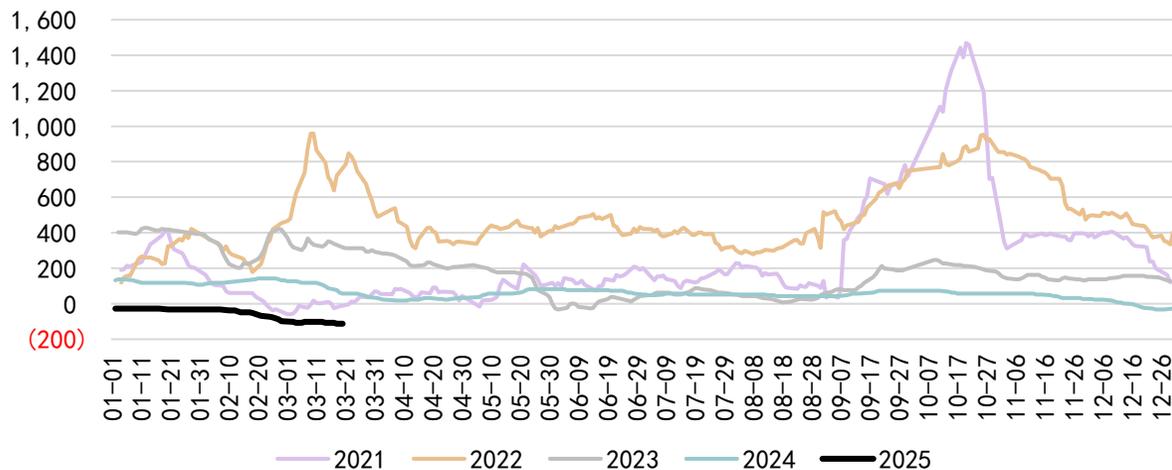
单位：元/吨

07基差



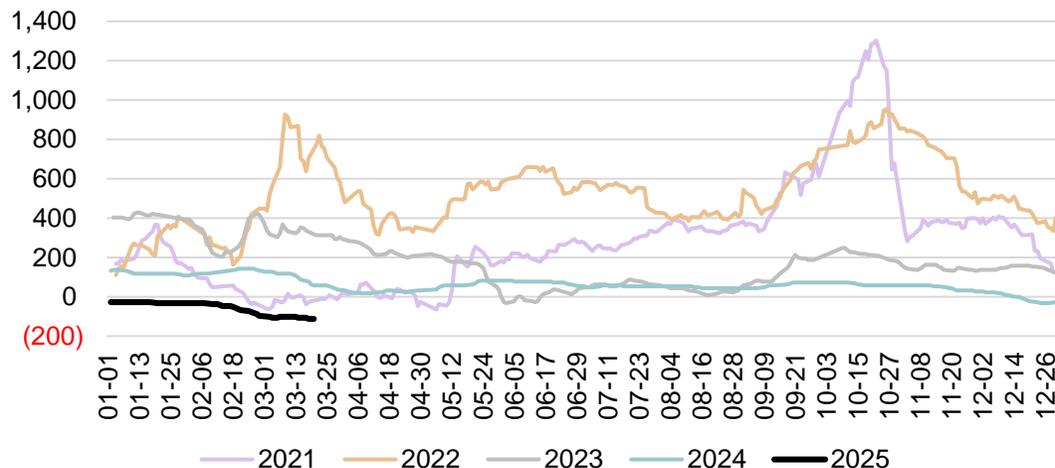
单位：元/吨

09基差



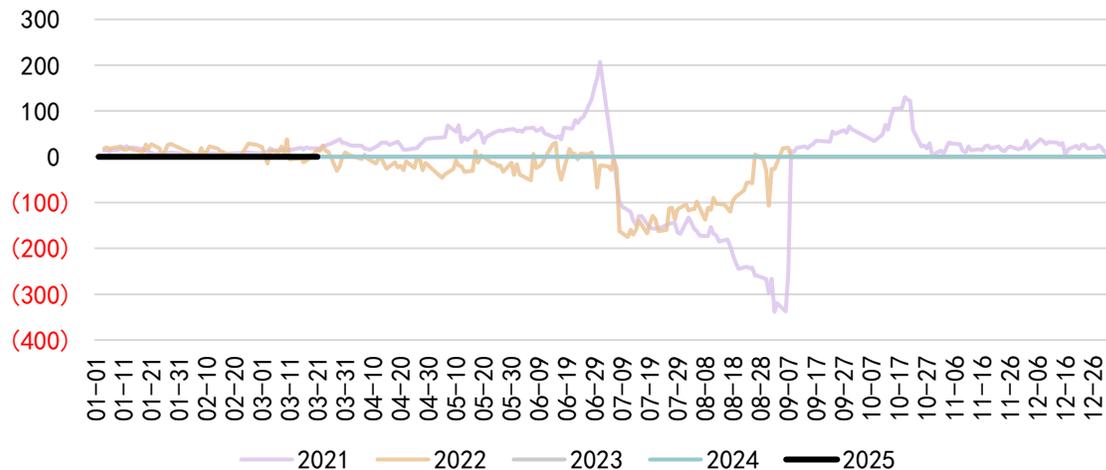
单位：元/吨

05基差



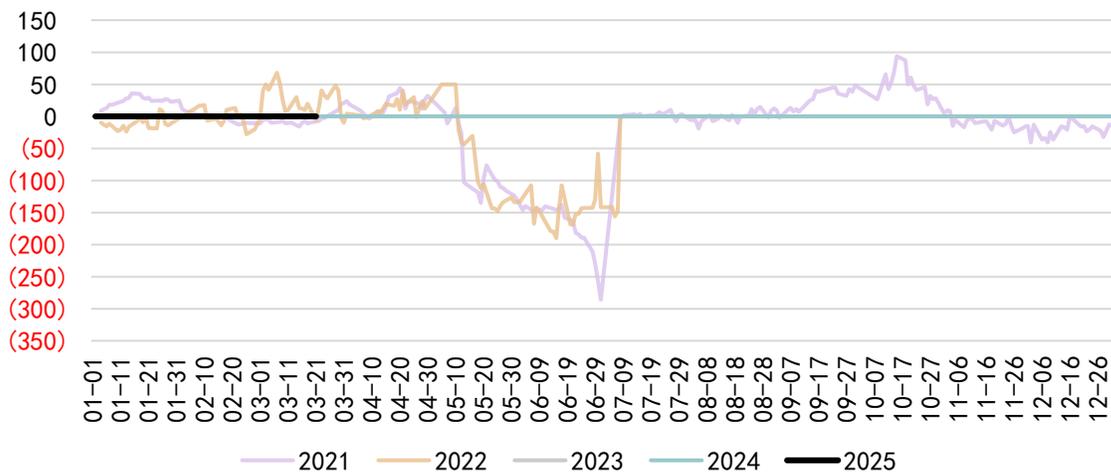
本周主力合约价差变化平稳

7-9价差

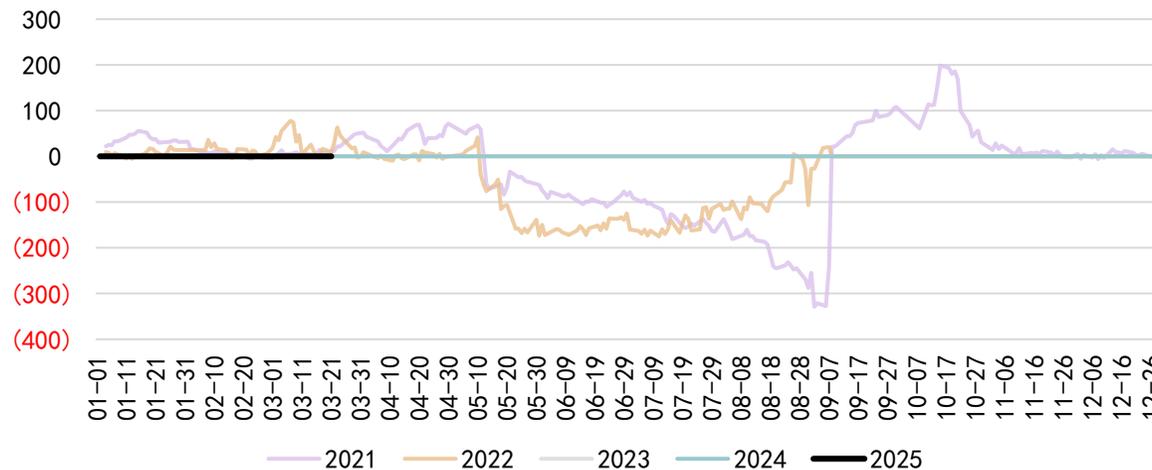


- 7-9价差平稳
- 5-7价差平稳
- 5-9价差平稳

5-7价差



5-9价差



目录

政策与要闻

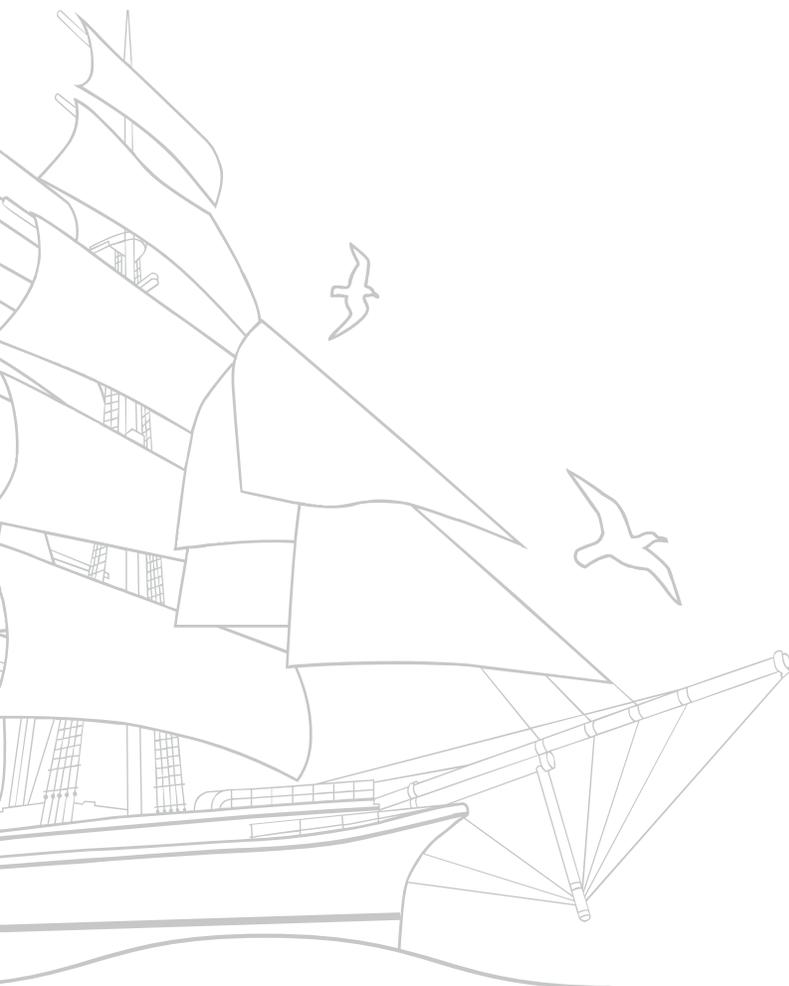
现货与期货价格

供应情况

需求情况

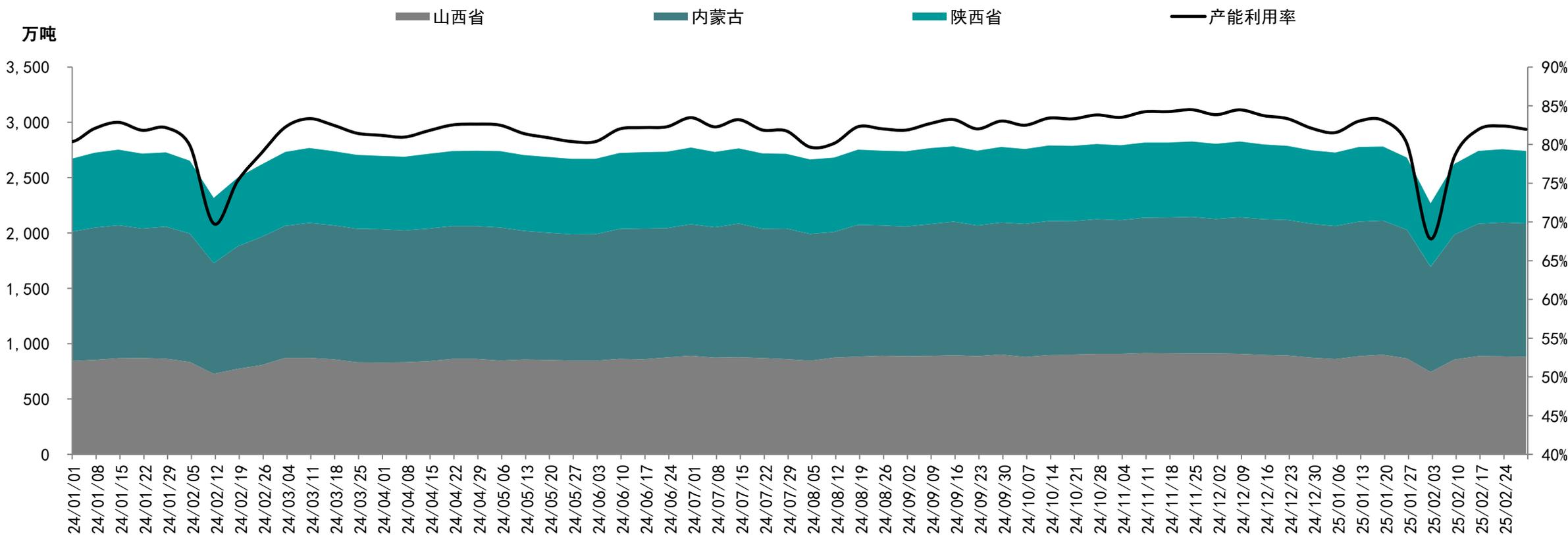
库存情况

结论



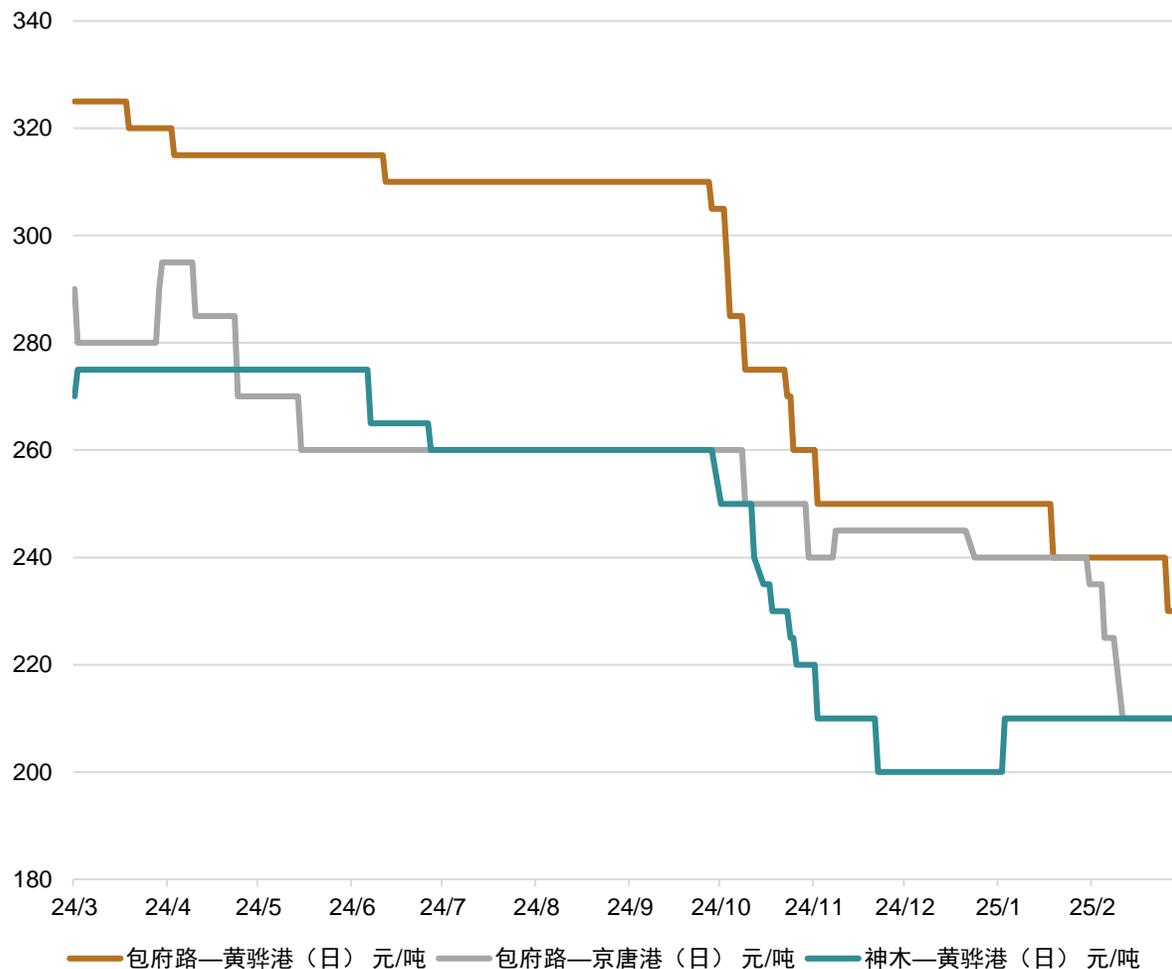
本周产地供给环比稍有下降

- 少量煤矿有检修，但也有部分煤矿复产，周内产地供环比小幅下降，整体尚处于偏高水平。



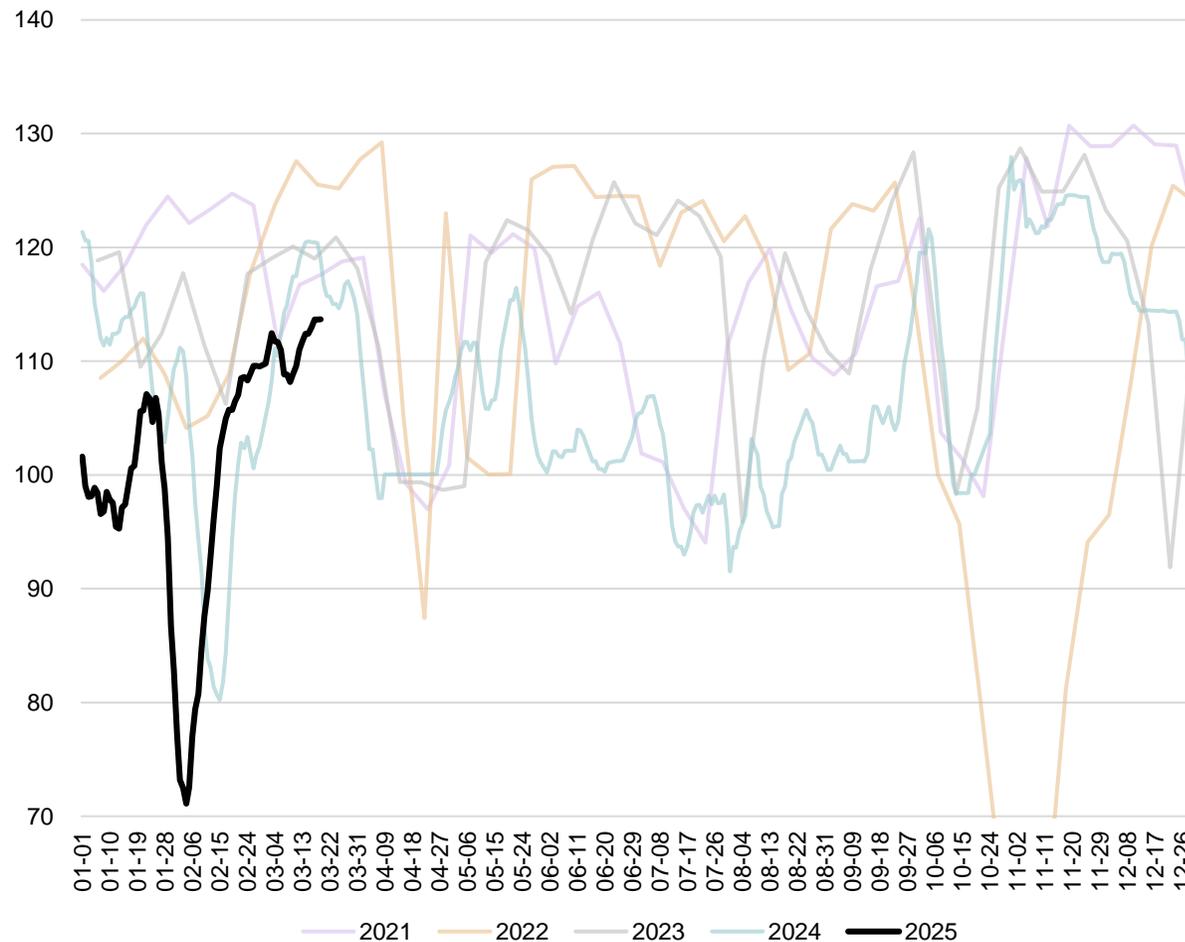
集港需求下降，汽运运价下行；发运利润倒挂，大秦线发运量逐步趋稳

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

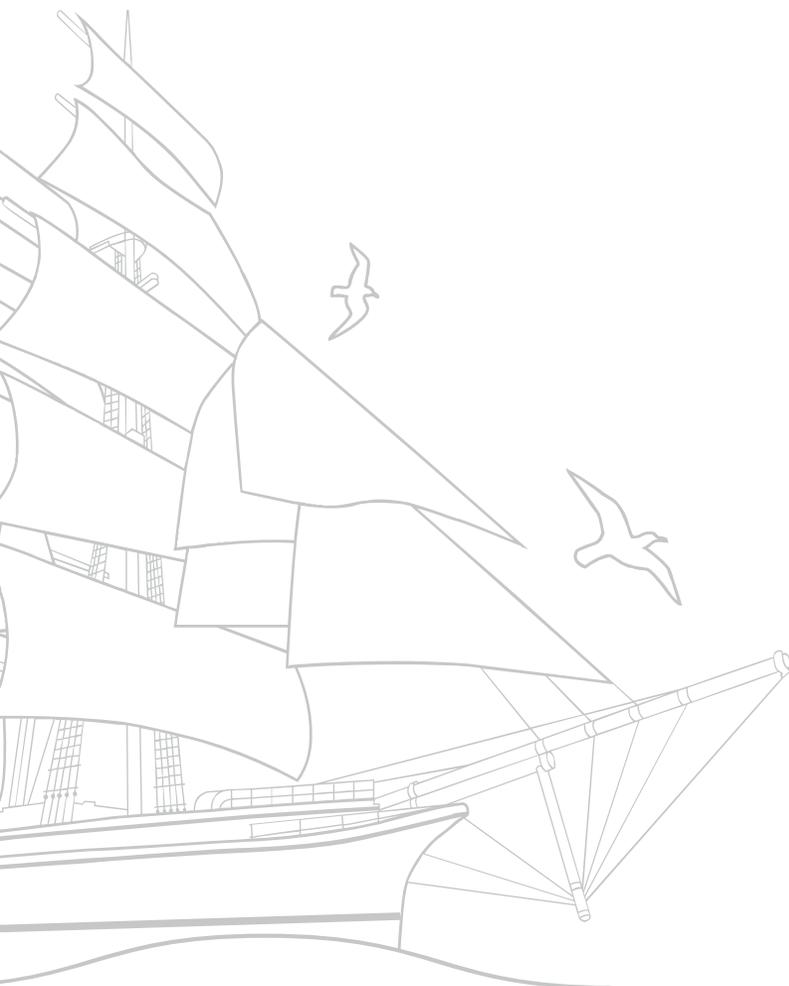
现货与期货价格

供应情况

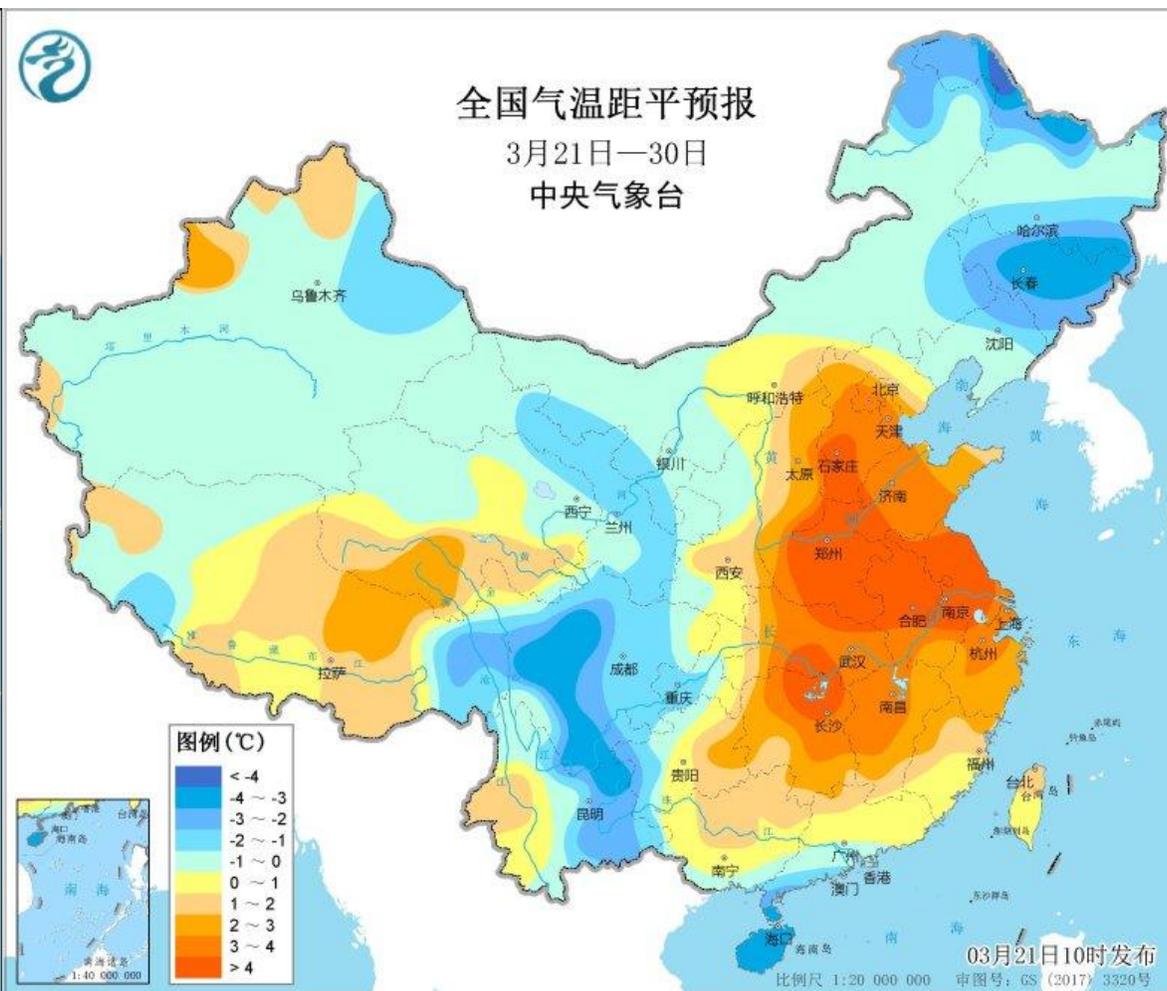
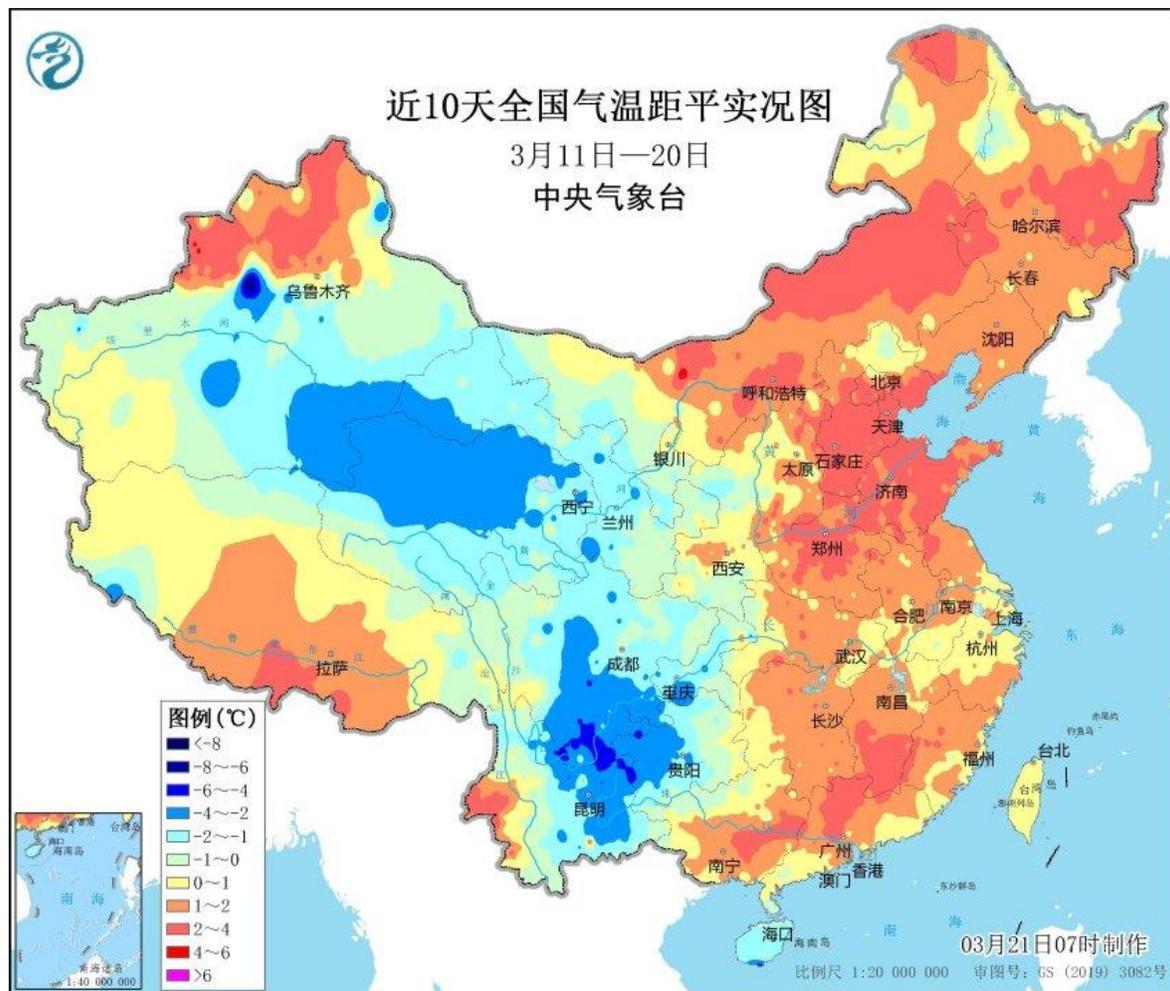
需求情况

库存情况

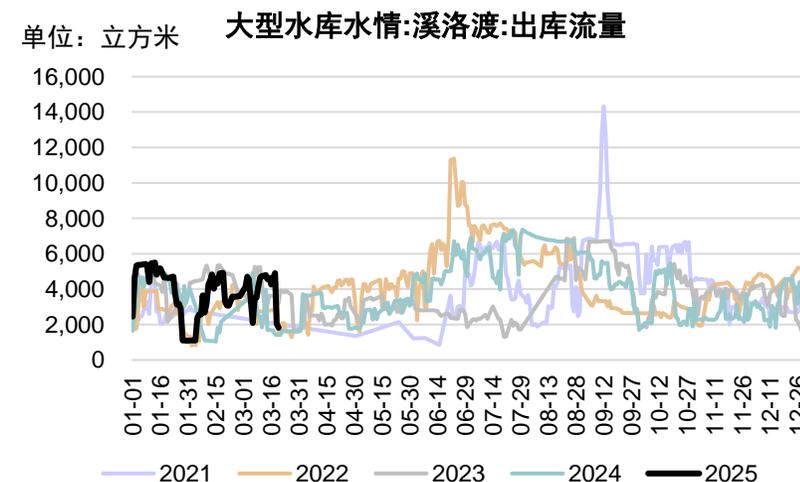
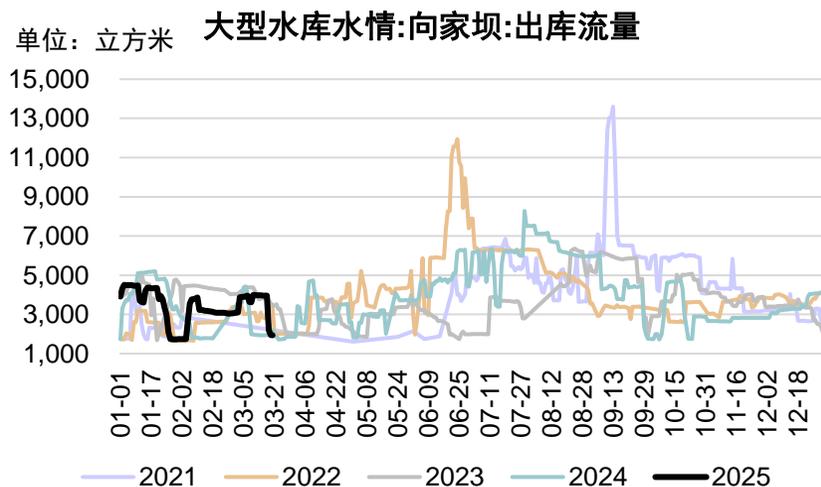
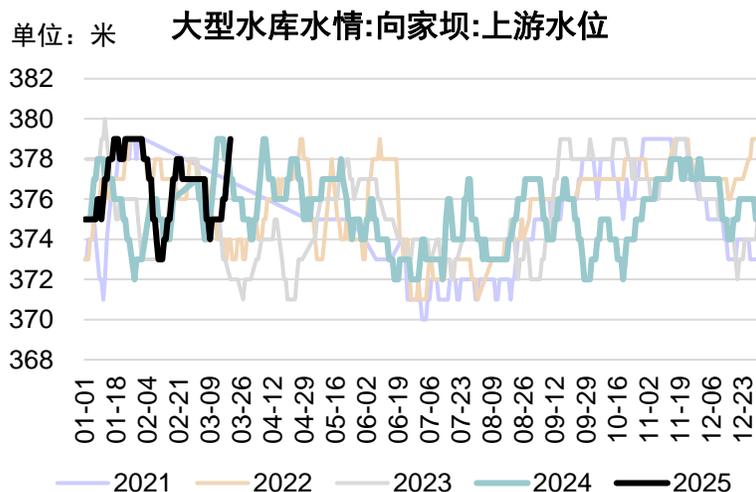
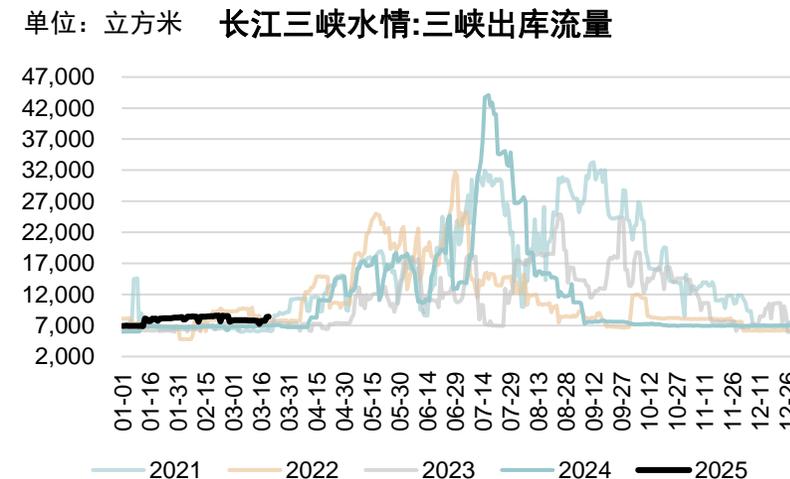
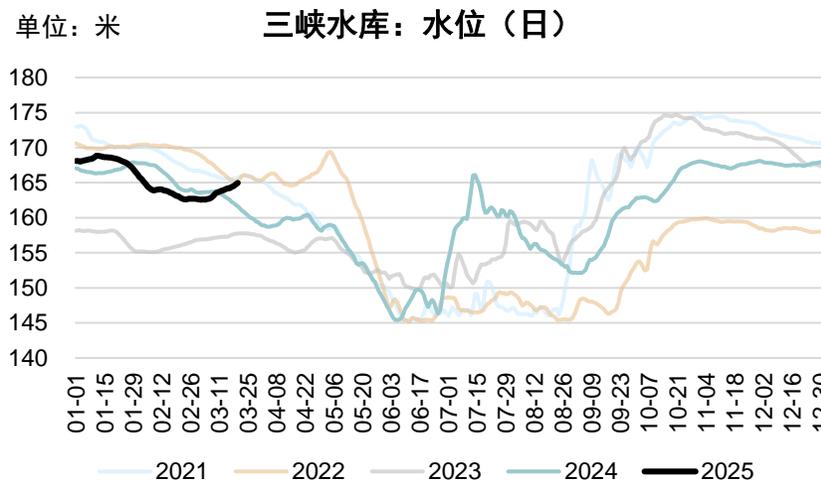
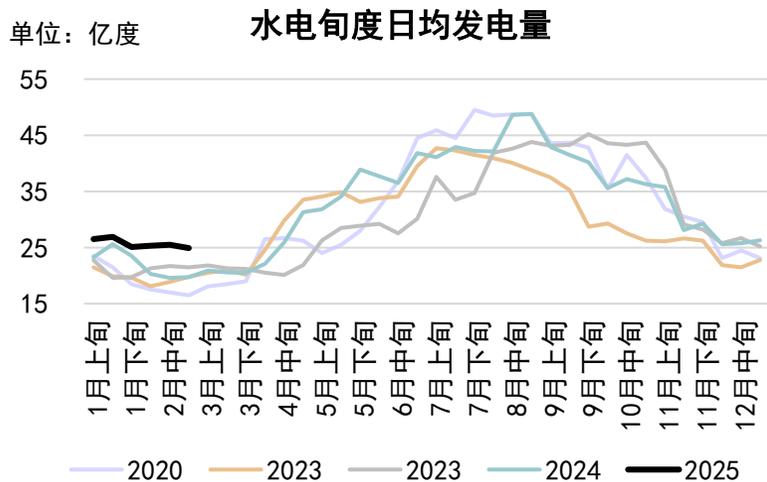
结论



本周中东部地区宽幅升温，整体偏暖，下周仍有冷空气扰动，但月内气温上升趋势不变

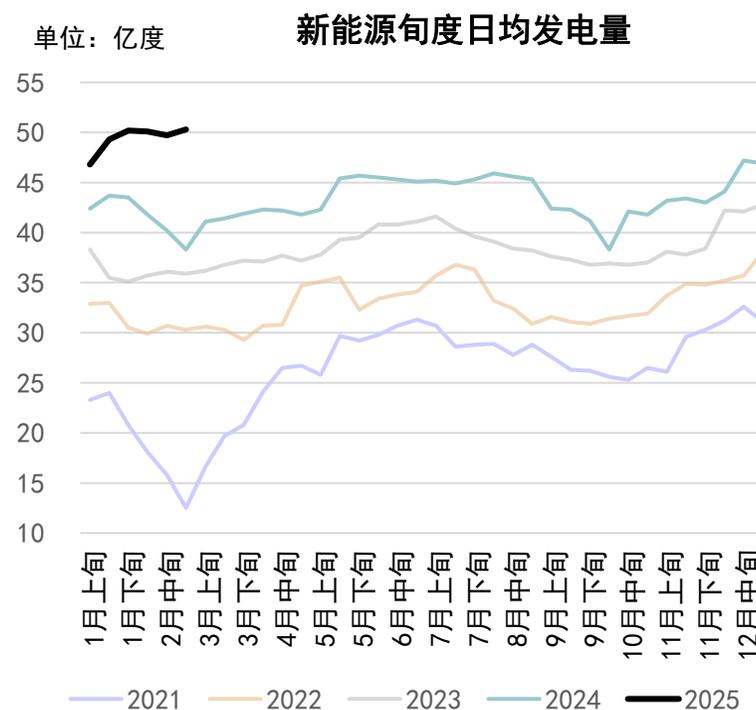
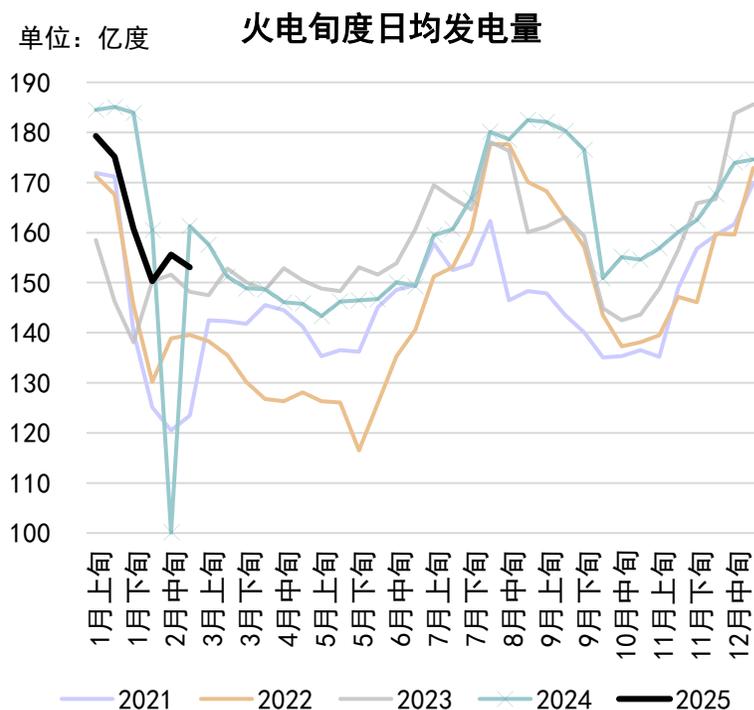
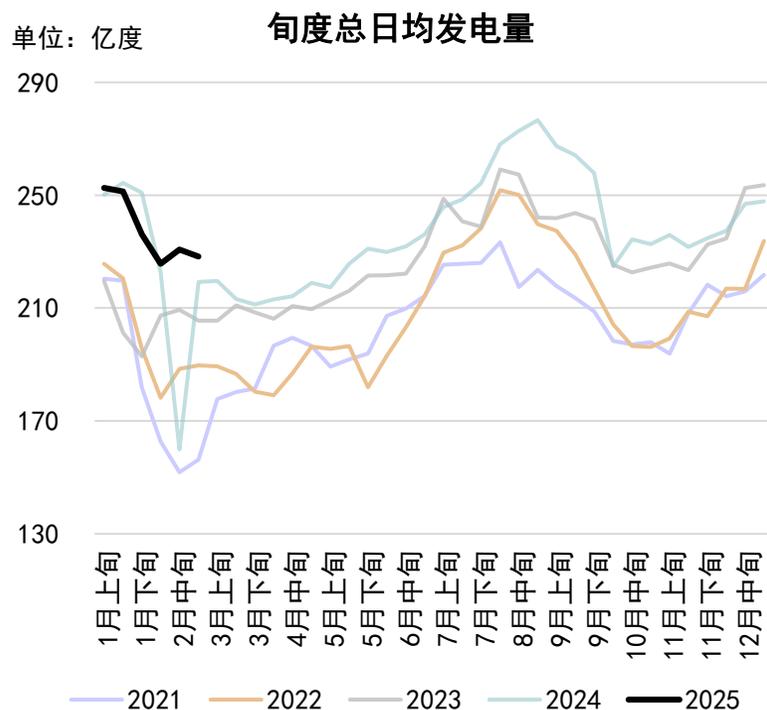


水电周期性偏弱，但表现继续好于同比，主要水库蓄水，出库流量下降，水位环比增长

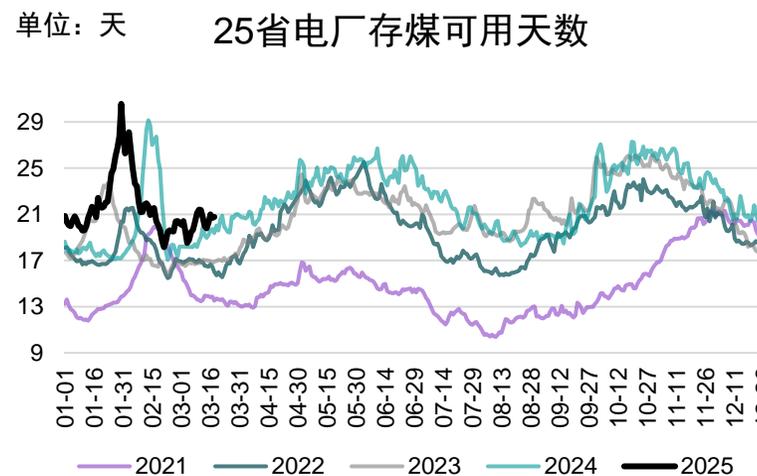
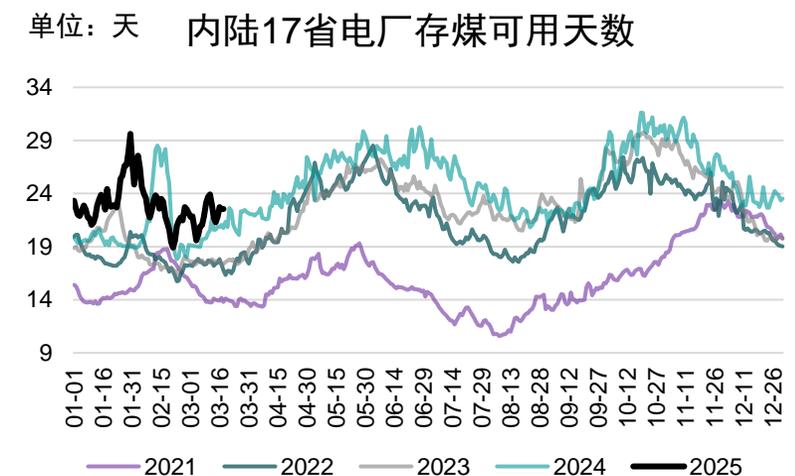
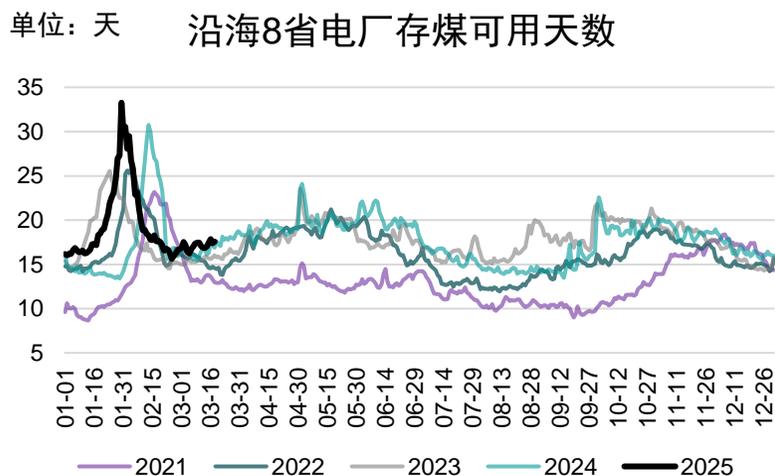
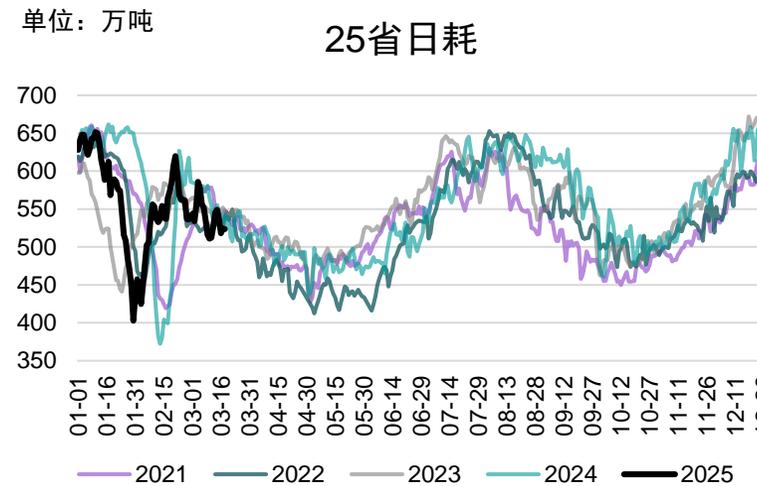
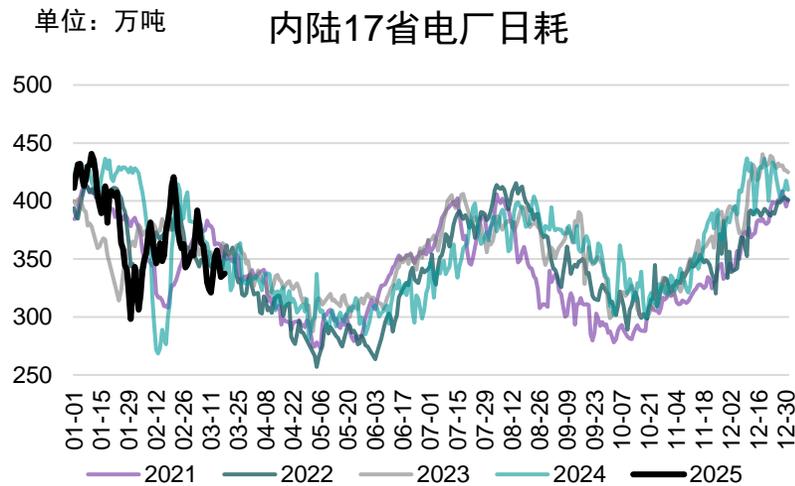
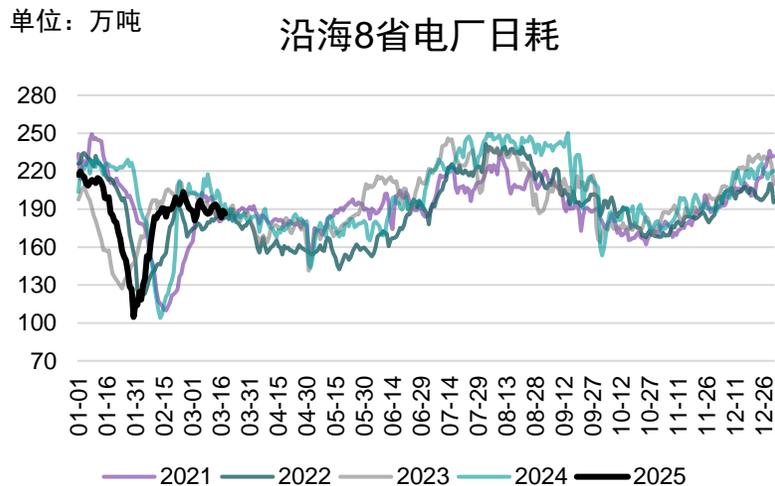


2月下旬，总发电量季节性偏低，但大幅高于同比，清洁能源发电高位增长，火电同比表现偏弱

- 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



近期日耗表现偏弱震荡，随着天气的转暖，用电需周期性下降



目录

政策与要闻

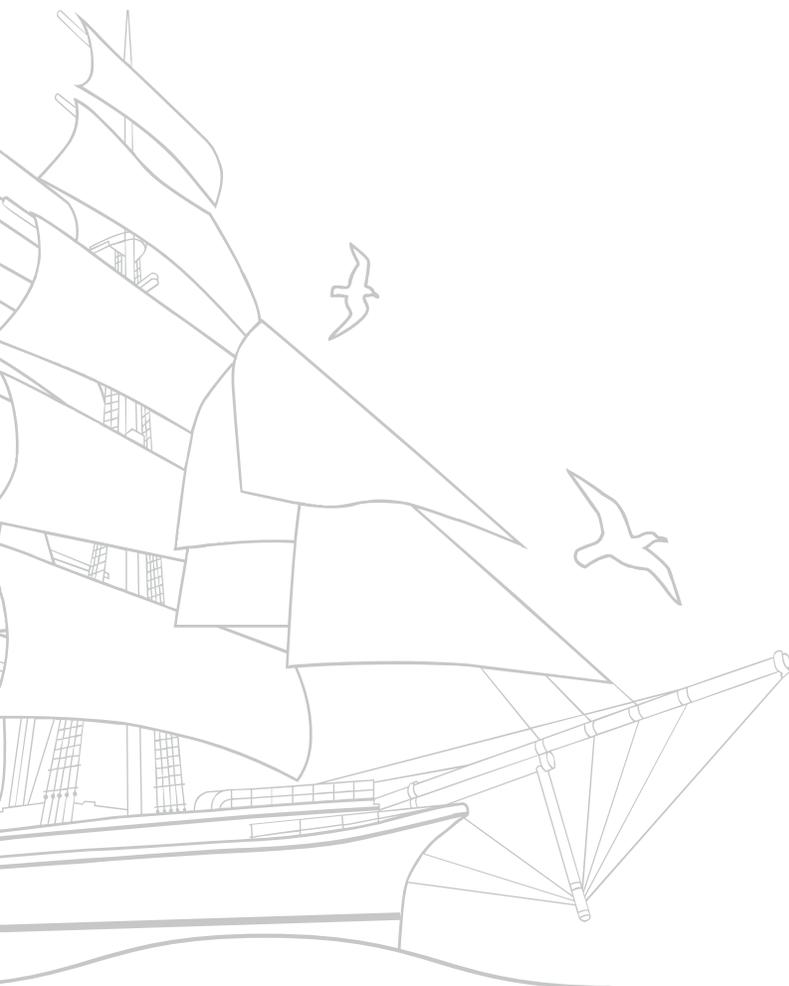
现货与期货价格

供应情况

需求情况

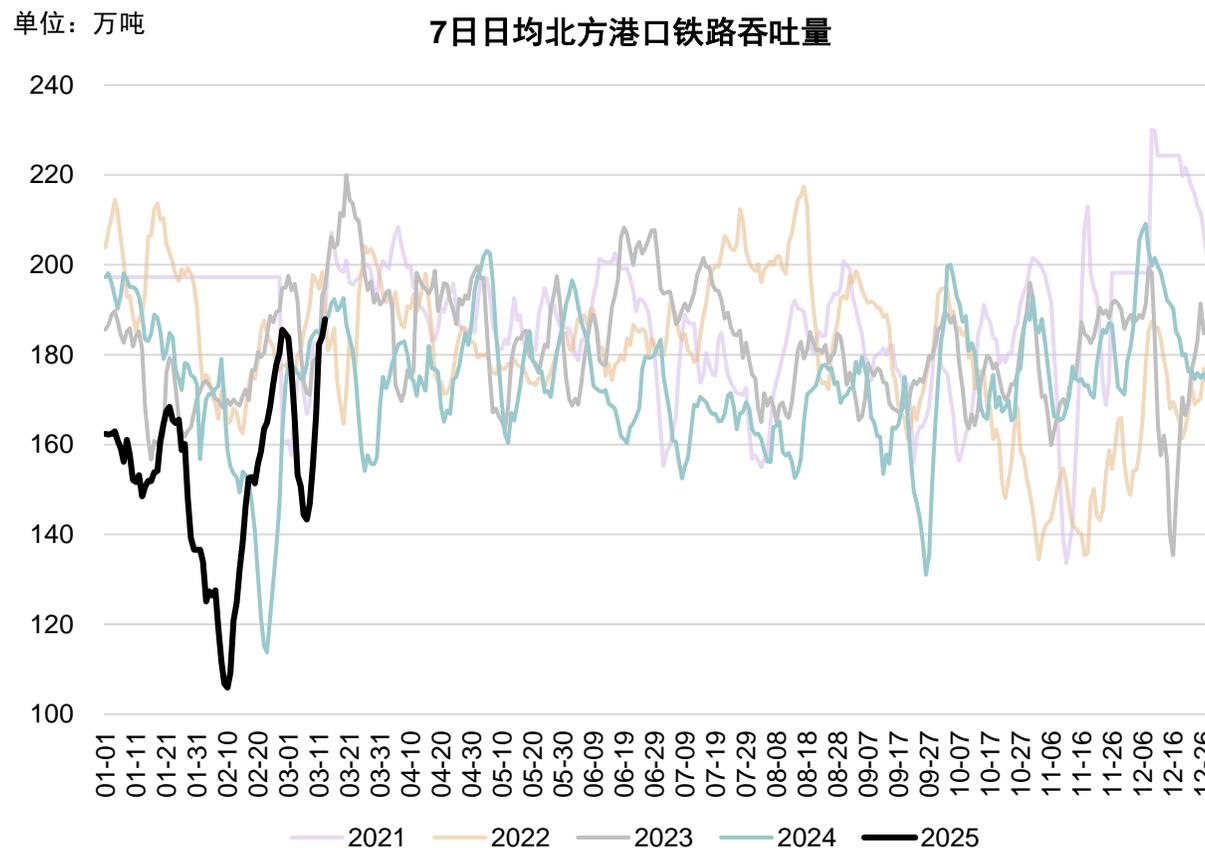
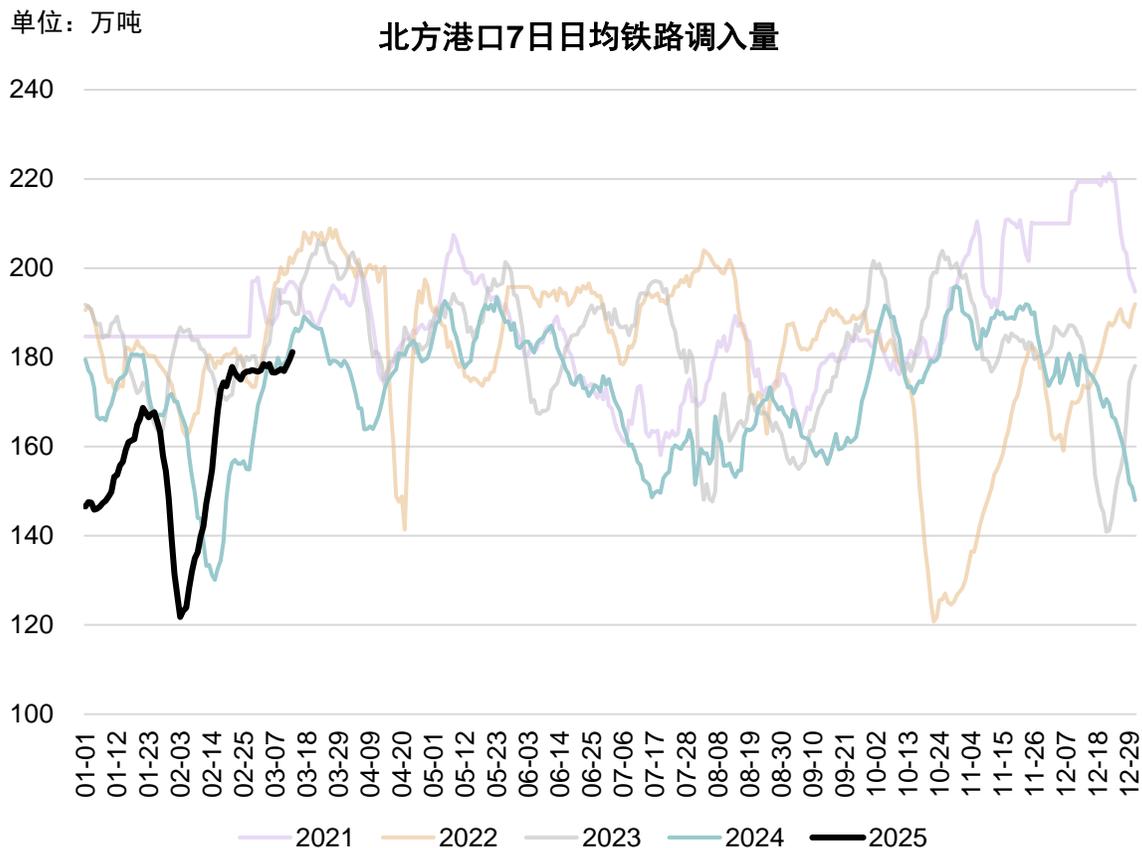
库存情况

结论

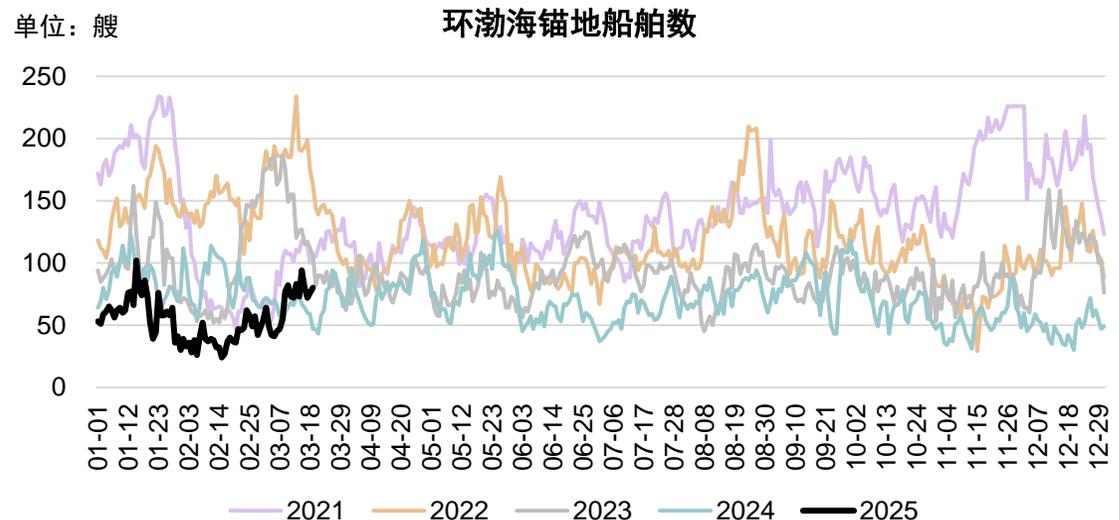
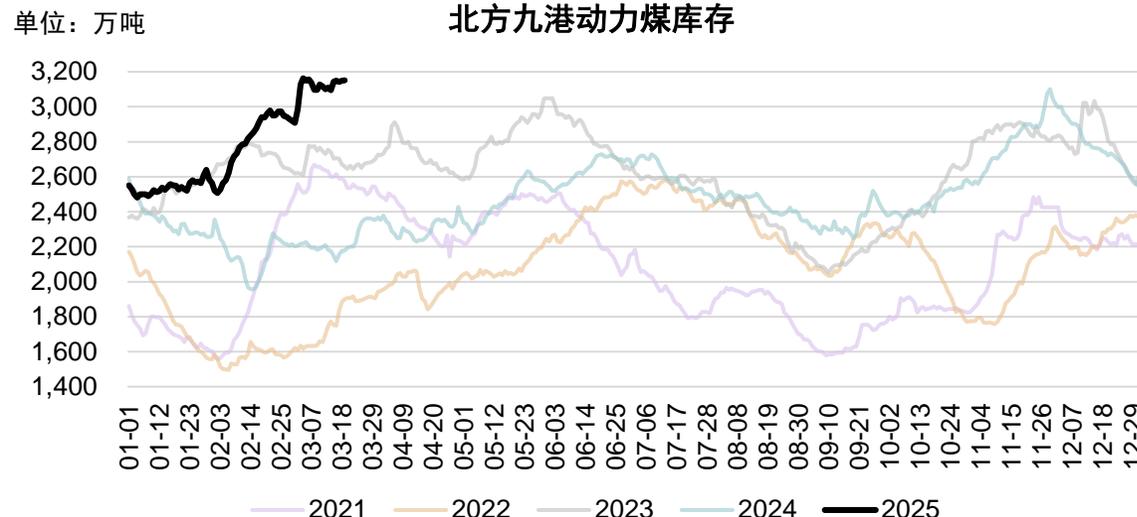
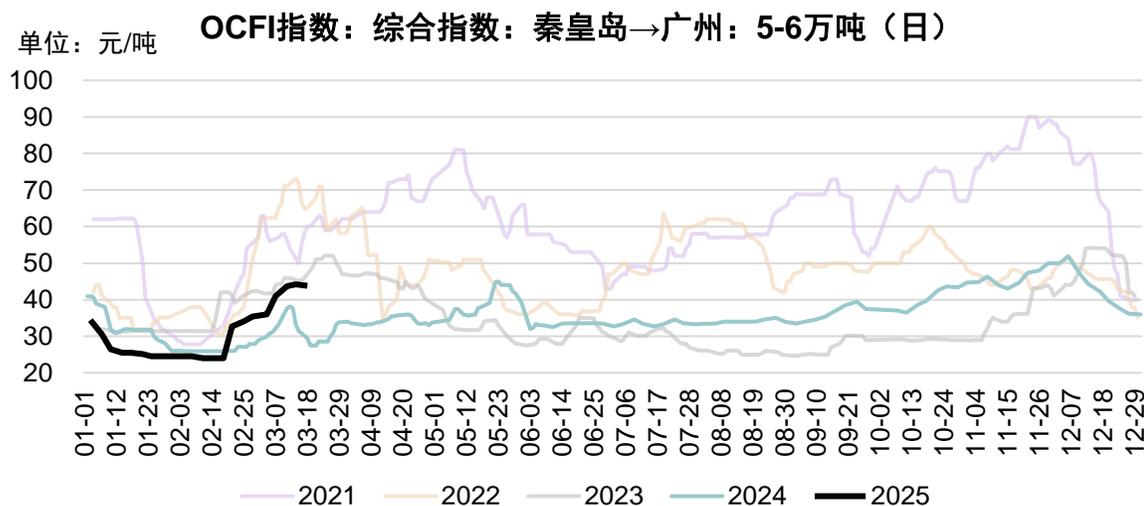
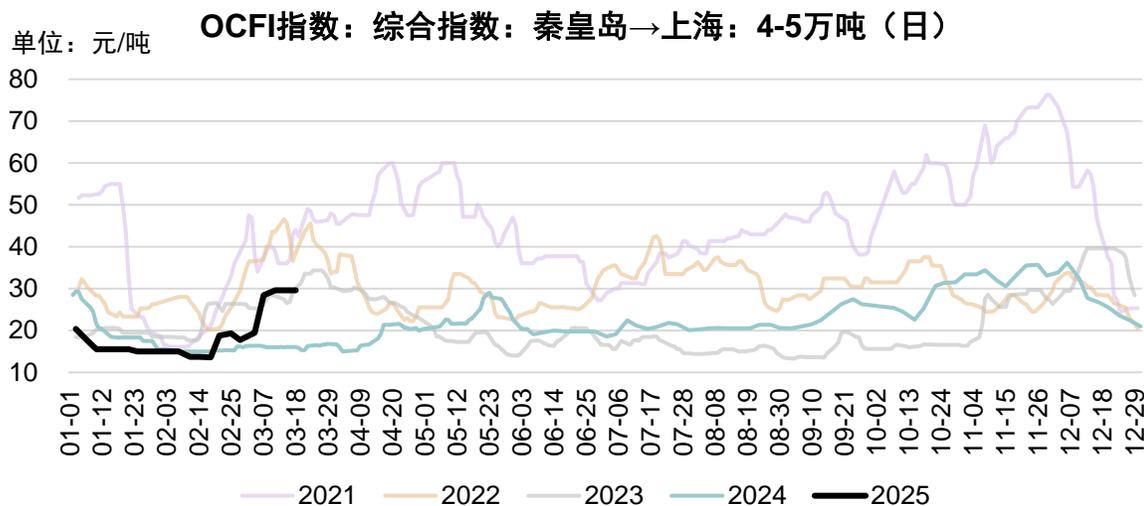


北方港口调出量略微低于调入

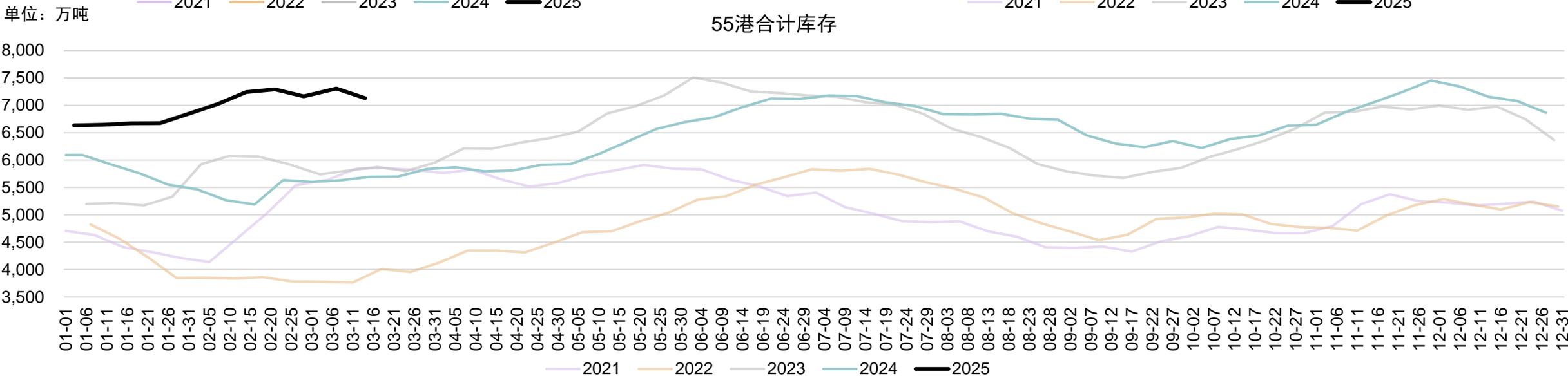
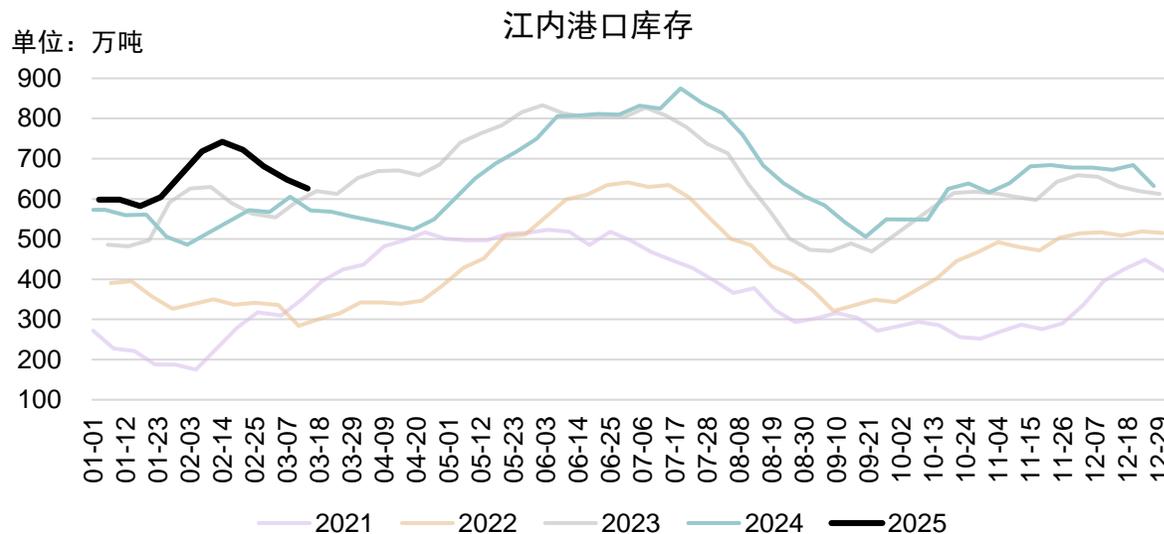
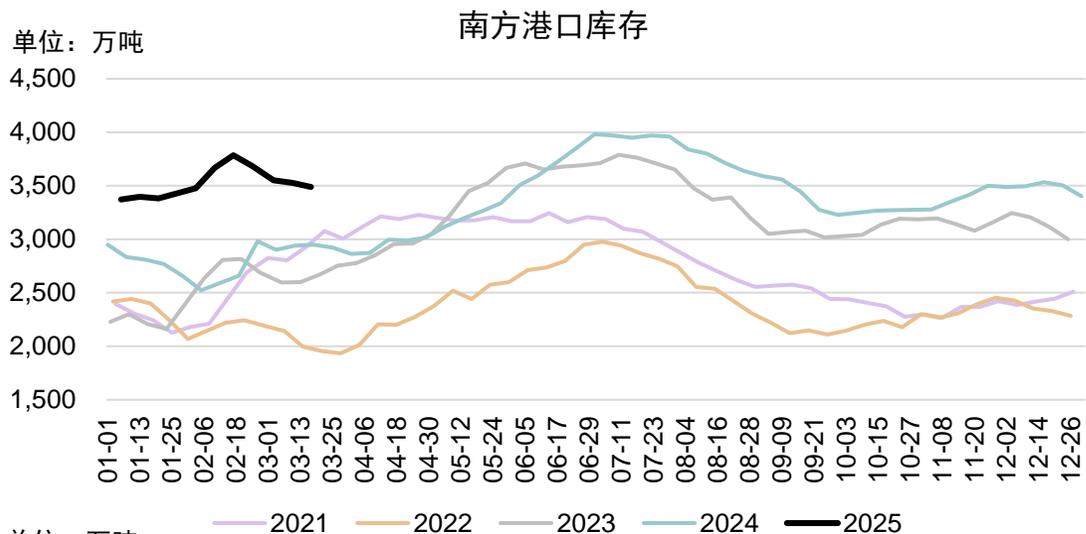
- 发运端利润倒挂，贸易商观望，港口调入回落至中位。
- 本周北港偶有封航，且下游补空单需求释放告一段落，拉运意愿下降。



近期运力吃紧，运价暂稳；调出接近调入，北港库存高位暂稳



二港库存去化，江内库存下降相对明显，行业整体小幅去库



目录

政策与要闻

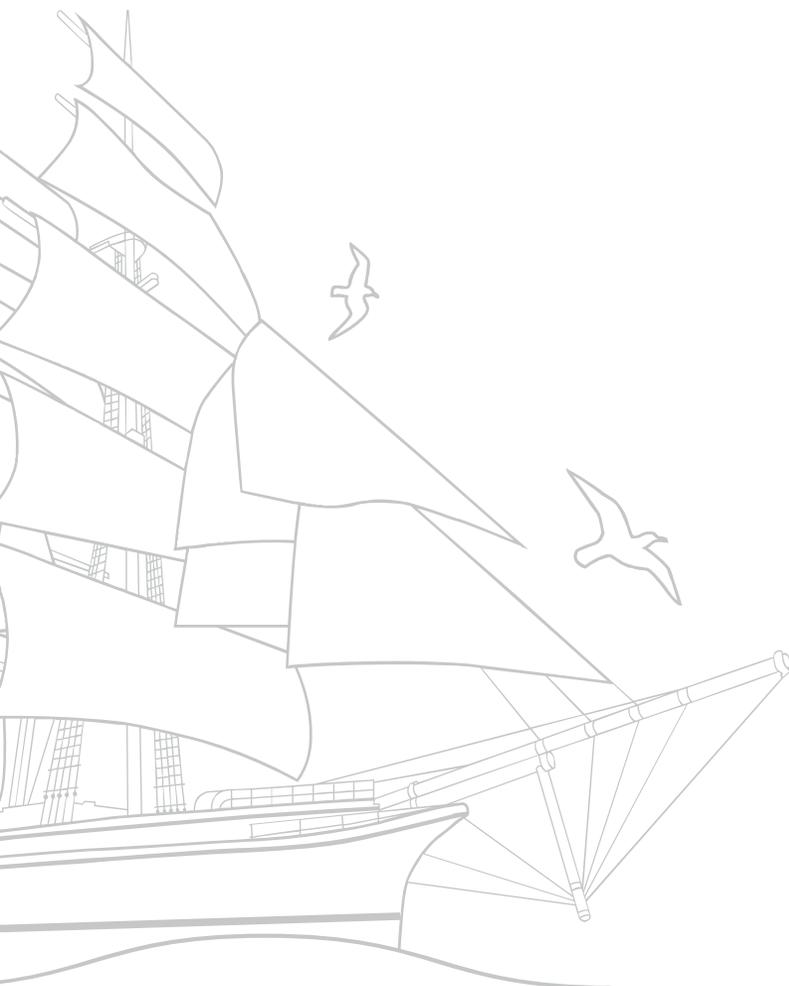
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



供给

少量煤矿有检修，但也有部分煤矿复产，周内产地供环比小幅下降，整体尚处于偏高水平。印尼煤参考价格上周末下调，但斋月及运价上涨影响下，近期投标价格下降有限，本周进口煤到港量环比有所减少。

需求

近期日耗表现偏弱震荡，随着天气的转暖，用电需周期性下降。本周气温快速回暖，中东部大幅升温，虽然下周初仍有冷空气扰动，但月内偏暖格局相对确定。随着淡季的临近，已有部分地区电厂开始进行检修。近期非电需求持弱，北方大部供暖陆续结束，煤化工本周开工继续下降，部分建材产量环比小幅增长，但整体用煤需求增量有限。

库存

主要省市电厂库存表现整体平稳，淡季临近，电厂来煤量偏少。港口库存本周保持高位，调出量略微低于调入。发运端利润倒挂，贸易户观望，港口调入回落至中位；本周北港偶有封航，且下游补空单需求释放告一段落，拉运意愿下降。

策略

随着供给端的恢复，下游用煤淡季的临近，市场供需矛盾进一步扩大。随着月末电厂陆续进入检修季，日耗将进一步下降，而供给端依然偏强，煤价下行趋势不改。

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，期货交易咨询业务许可证号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，所载的全部内容及其观点公正，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投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。

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

从业资格号: F3030757

投资咨询号: Z0015062

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

