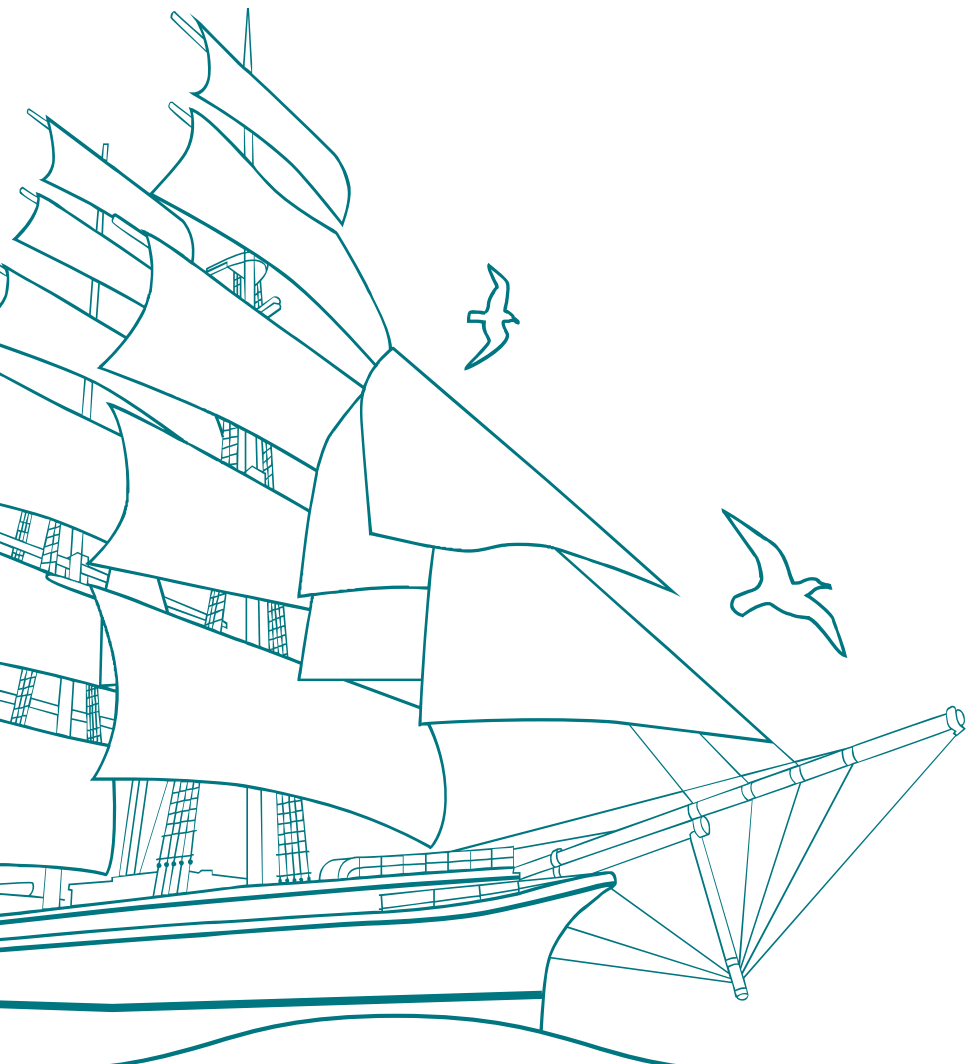




动力煤周报

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 03.31

- 印尼能源与矿产资源部4月1日发布2025年4月上半月印尼动力煤参考价（HBA），各品种煤价格较3月下半月价格涨跌互现。
- 国铁太原局消息，大秦铁路4月1日开始为期30天的春季集中修施工，确保冬季电煤保供以来高负荷运转的线路设施设备迅速恢复性能状态，为迎峰度夏能源运输夯实基础。

- 生态环境部发布《温室气体 产品碳足迹量化方法与要求 通用硅酸盐水泥（征求意见稿）》。本标准规定了硅酸盐水泥产品碳足迹量化的方法和要求。
- 统计局：3月份，PMI为50.5%，比上月上升0.3%，制造业景气水平继续回升。从企业规模看，大型企业PMI为51.2%，比上月下降1.3%，高于临界点；中、小型企业PMI分别为49.9%和49.6%。

周二 04.01

- 美国总统特朗普在白宫宣布对贸易伙伴征收所谓的“对等关税”措施。特朗普表示，他将签署行政命令，对多国实施“对等关税”。

周三 04.02

- 据外媒报道，为减少对进口煤炭的依赖，印度电力部正研究对17座依赖进口煤的电厂进行技改，使其能够混配国内煤及进行发电。
- 中办、国办印发《关于完善价格治理机制的意见》，意见部署，健全促进资源高效配置的市场价格形成机制，创新服务重点领域发展和安全的价格引导机制，强化价格治理基础能力建设。

周四 04.03

- 3月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得51.9，较2月上升0.5个百分点，服务业经营活动扩张速度为近三个月来最高。

周五 04.04

目录

政策与要闻

现货与期货价格

供应情况

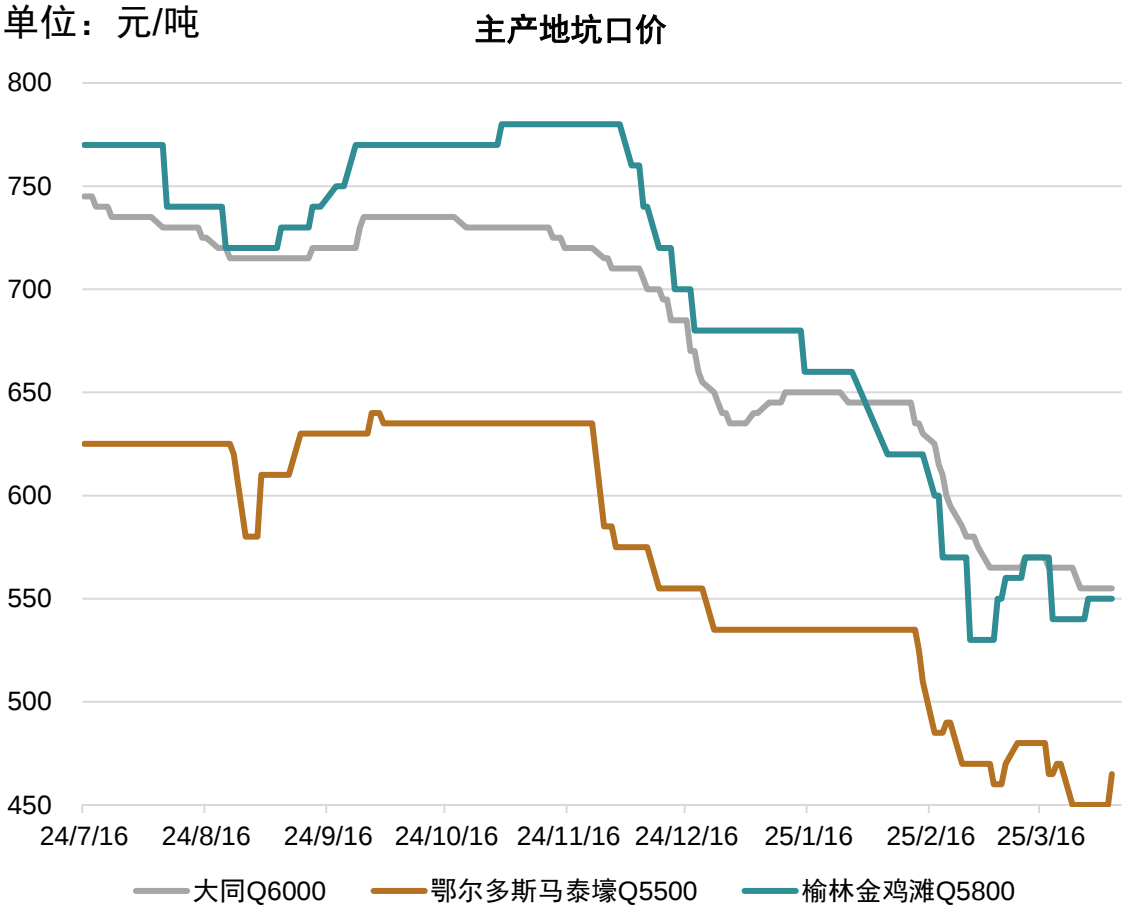
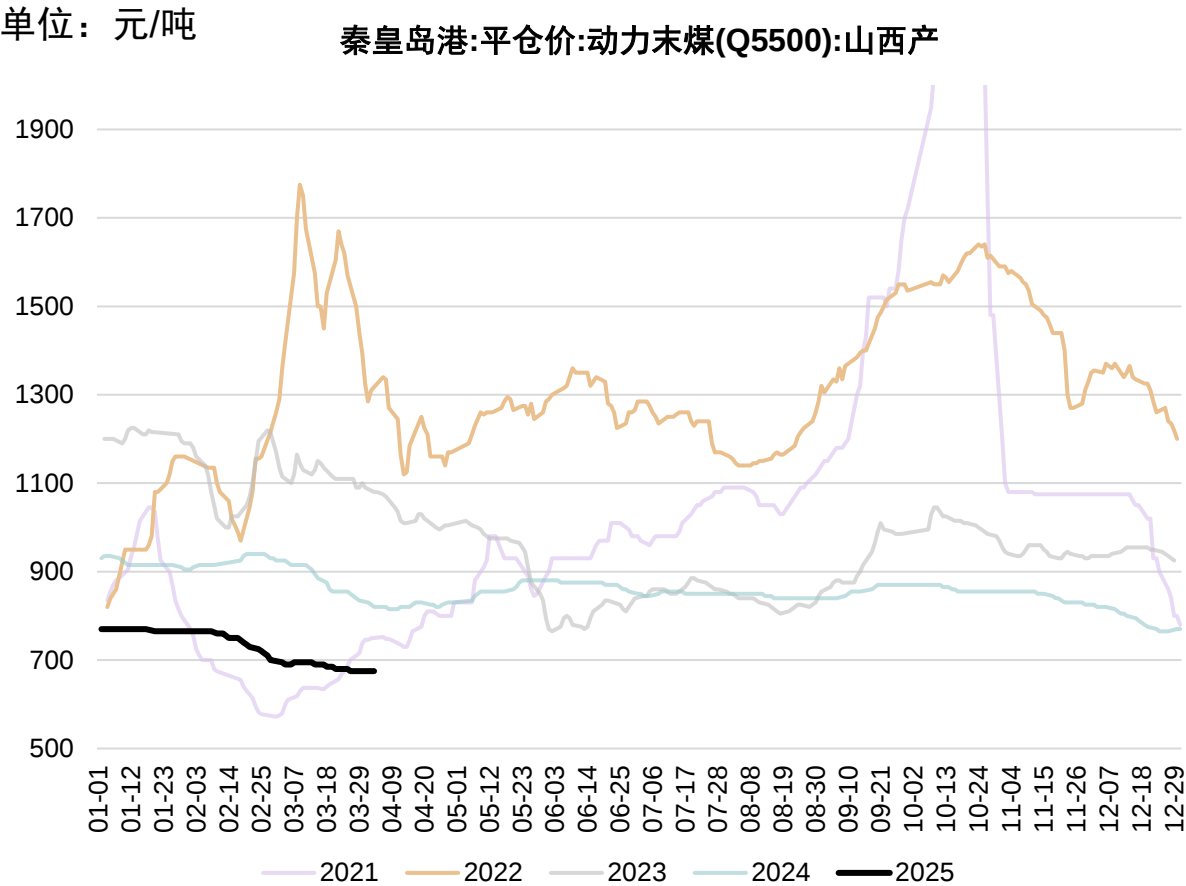
需求情况

库存情况

结论

本周回顾：本周产地市场价格小幅上涨，港口价格僵持

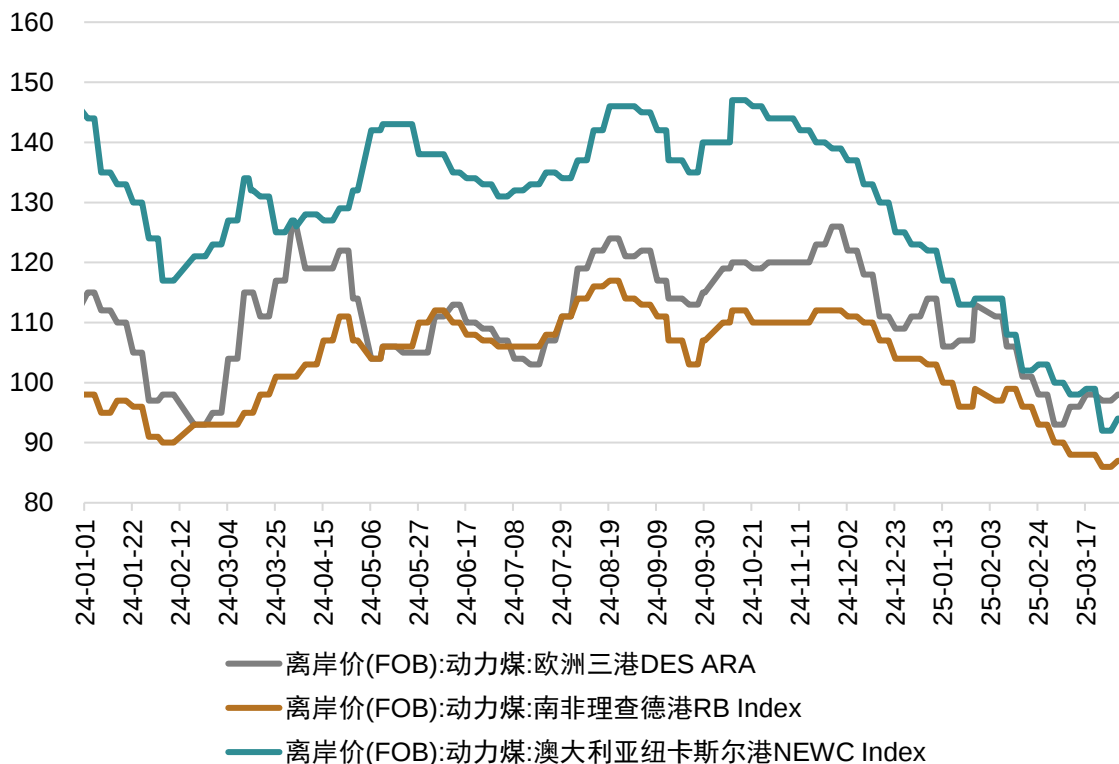
- 产地非电需采购增加，大集团外购价上调，贸易户和站台发运有所改善，产地市场继续升温，但部分涨价地区下游市场需求有受到调涨抑制
- 港口煤价近期小幅上涨后趋于僵持，买卖双方价格分歧大，上涨主要以中低卡为主



- 国际市场各煤炭指数小幅反弹，欧洲地区煤价主要是跟随油气价格上涨，中国实际需求一般，但印度及东南亚询价意愿增加，对其余市场价格有一定拉动。
- 进口煤市场目前表现相对平淡，外矿报价维持坚挺，贸易商看空后市，远期投标价格有一定下调，即期出现倒挂，终端目前不急于采购，节奏偏缓。

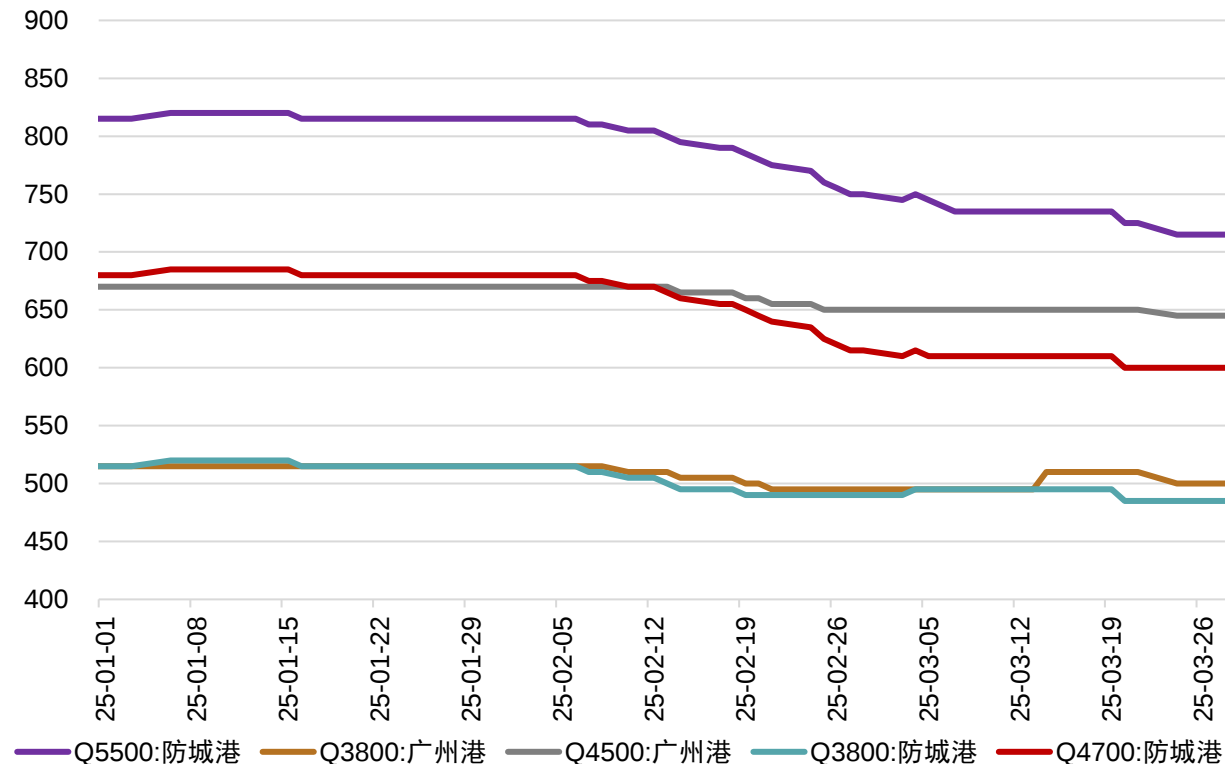
单位：美元/吨

海外价格指数



单位：元/吨

港口印尼煤价格

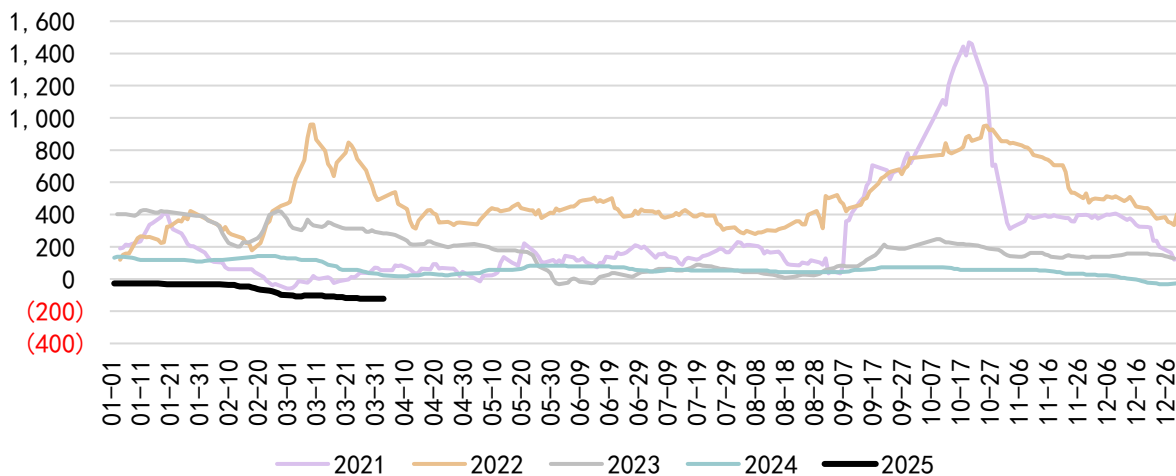


本周动力煤主力合约基差扩大

- 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

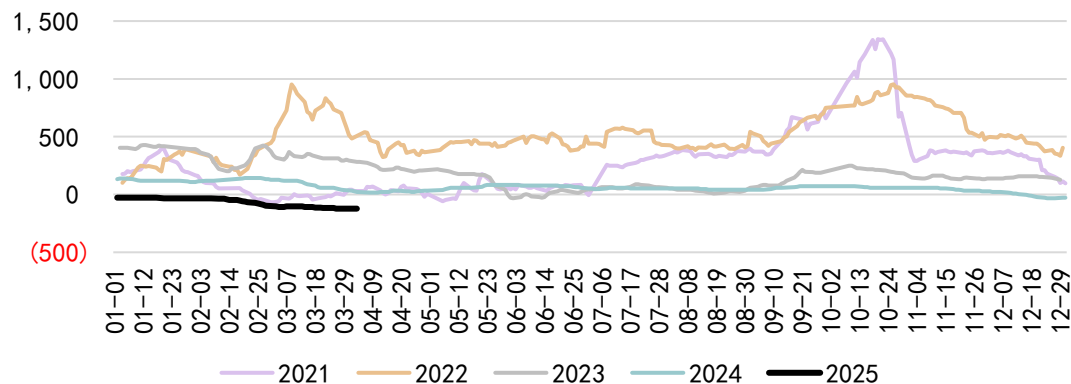
单位：元/吨

09基差



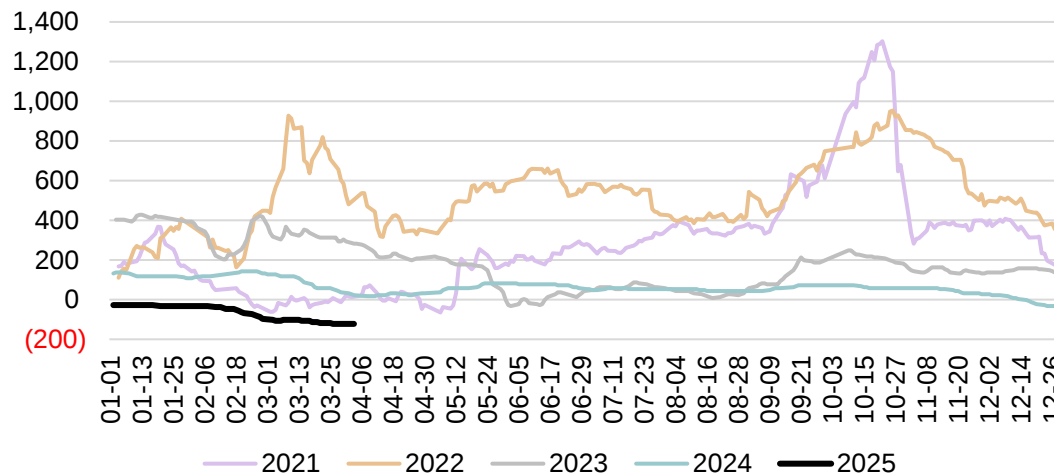
单位：元/吨

07基差



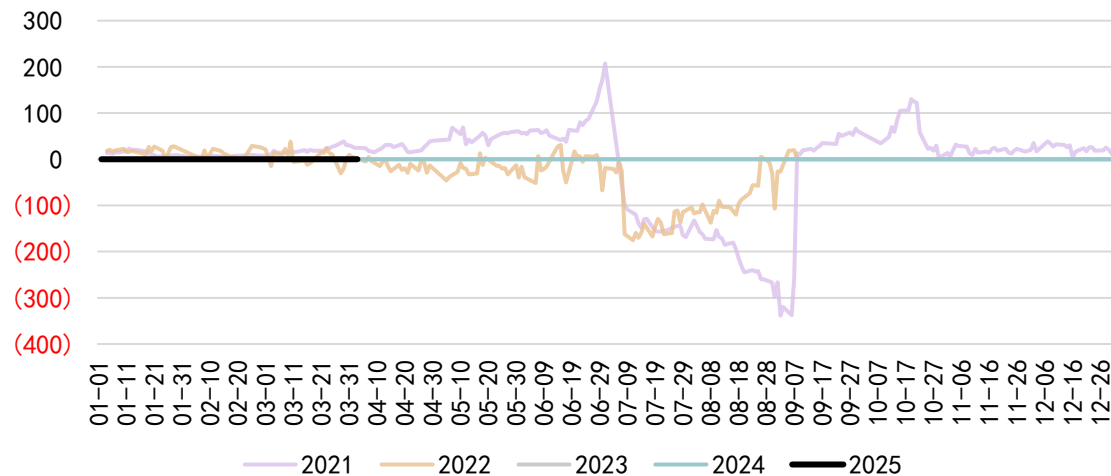
单位：元/吨

05基差

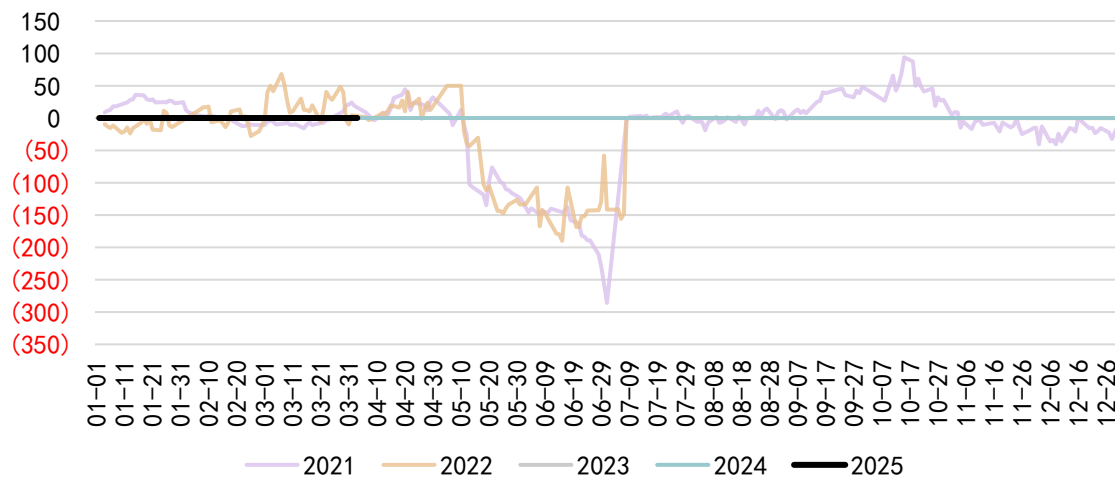


本周主力合约价差变化平稳

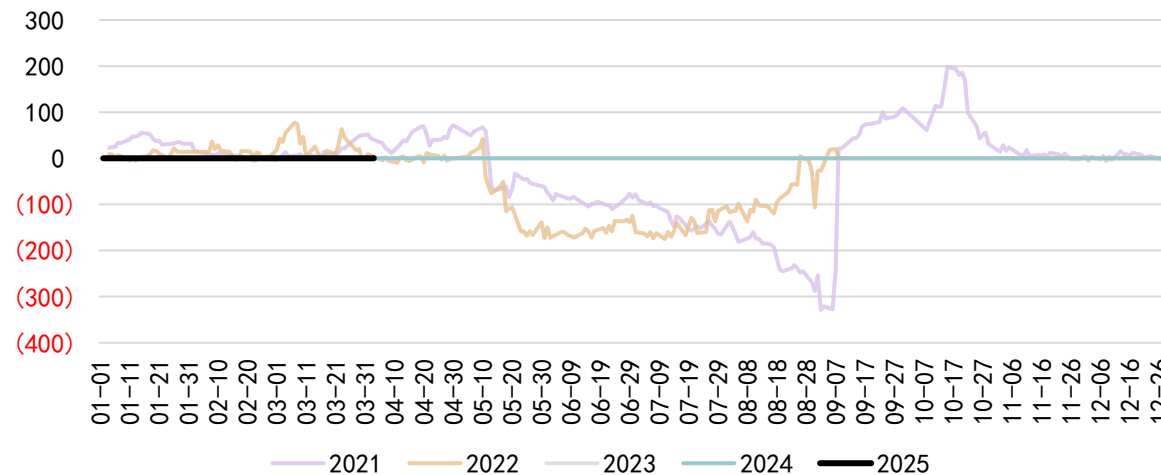
7-9价差



5-7价差



5-9价差



- 7-9价差平稳
- 5-7价差平稳
- 5-9价差平稳

目录

政策与要闻

现货与期货价格

供应情况

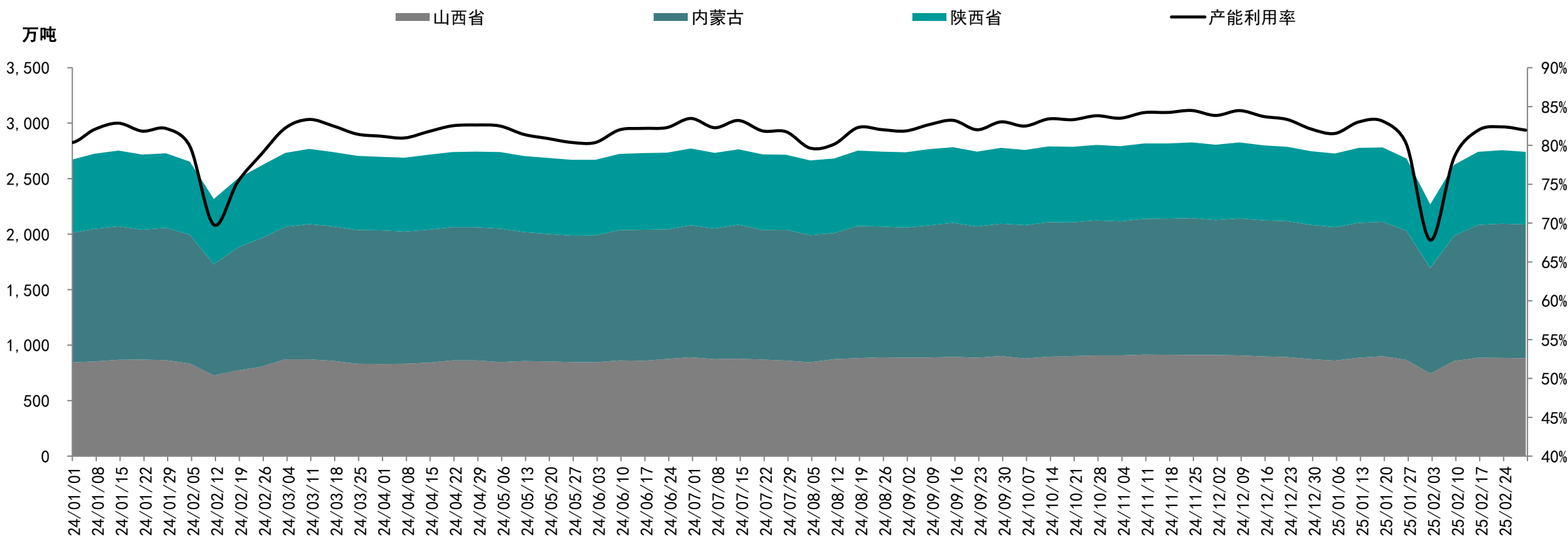
需求情况

库存情况

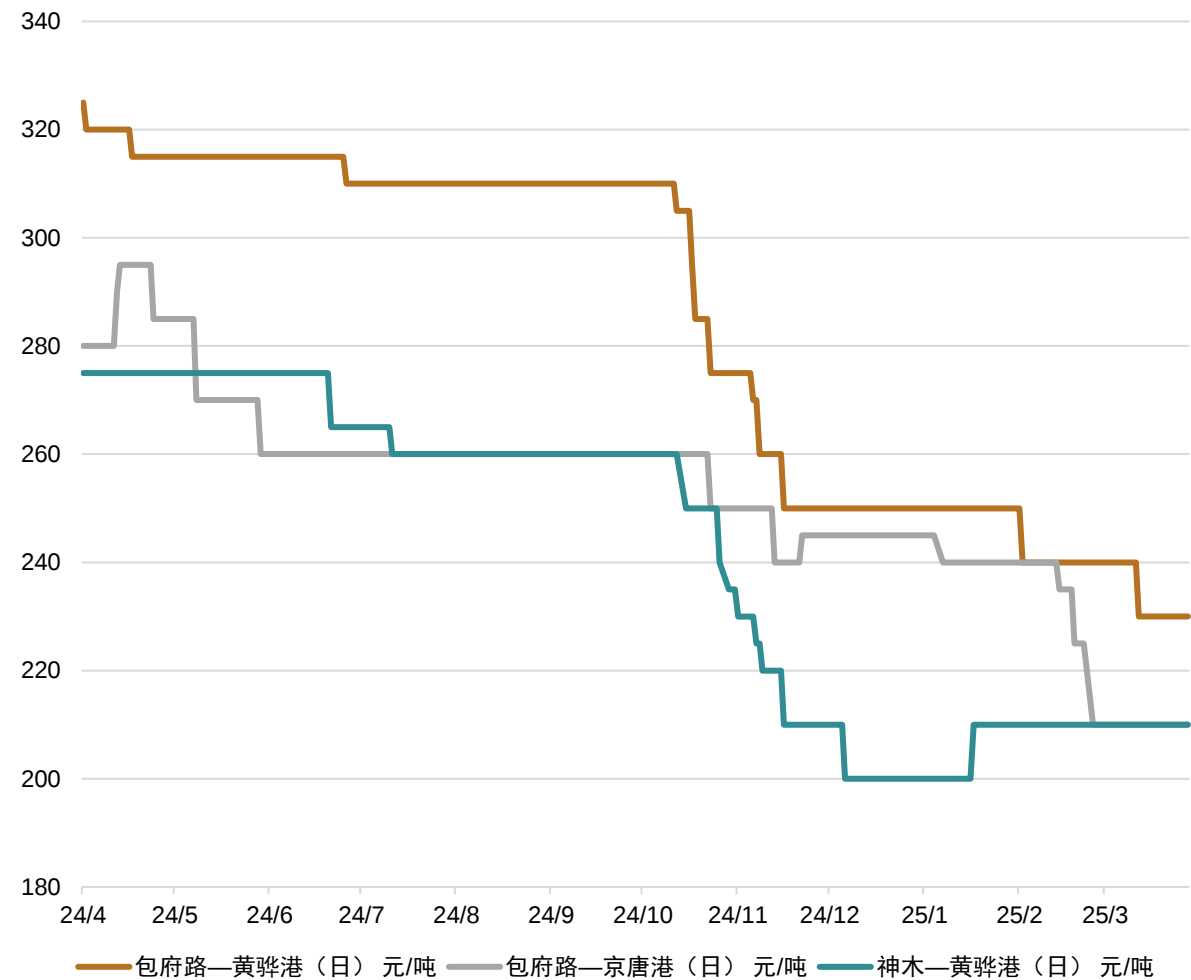
结论

本周产地供给略微下降

- 上月底少数煤矿产能完成，部分煤矿有停产减产，近期环保安监督查频繁，煤矿开工环比略微下降。

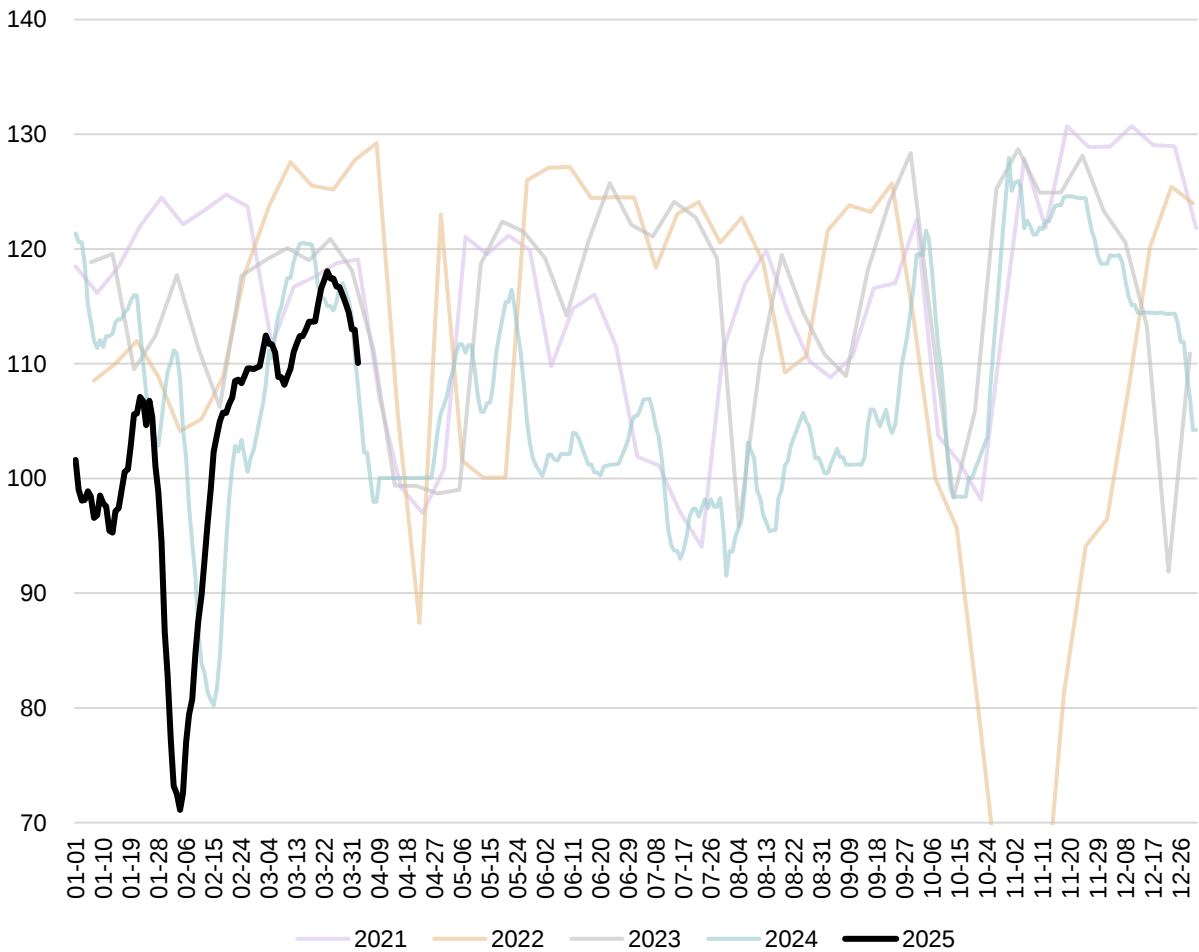


产地汽运价格



单位：万吨

大秦铁路动力煤周平均发货量



目录

政策与要闻

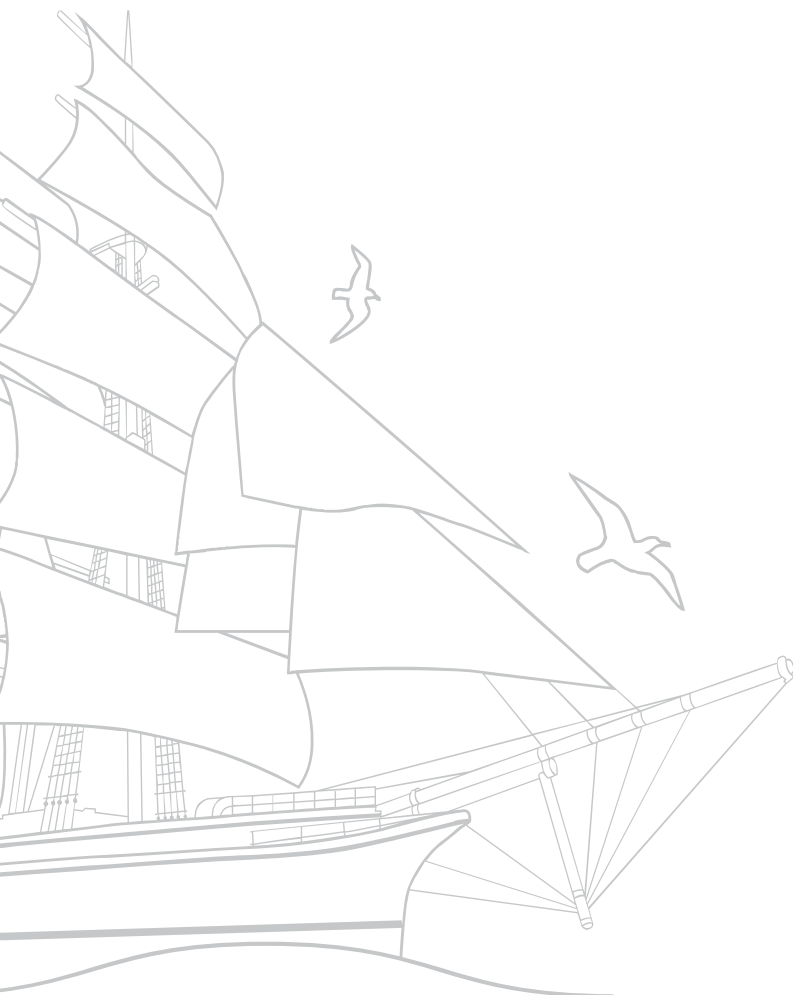
现货与期货价格

供应情况

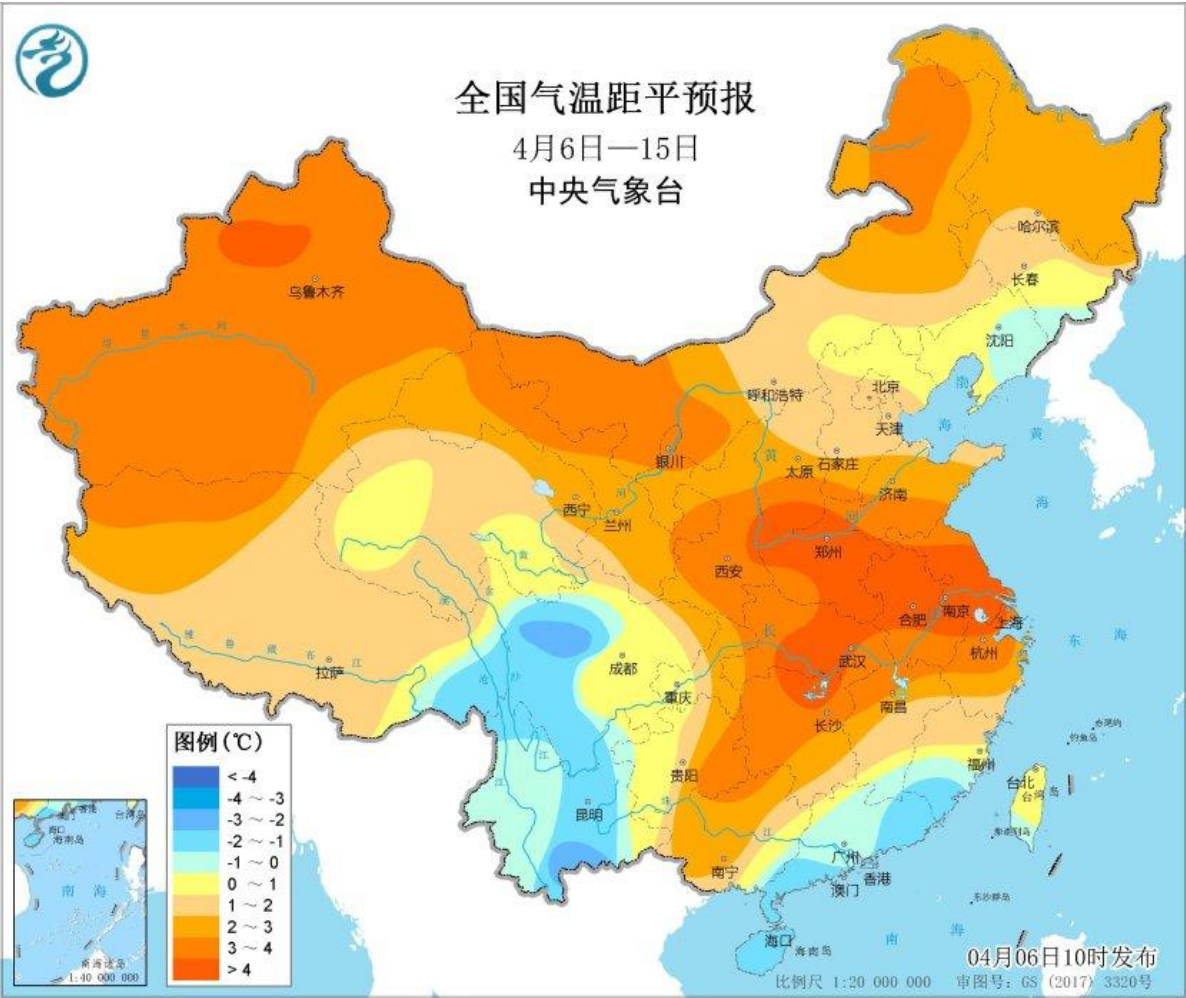
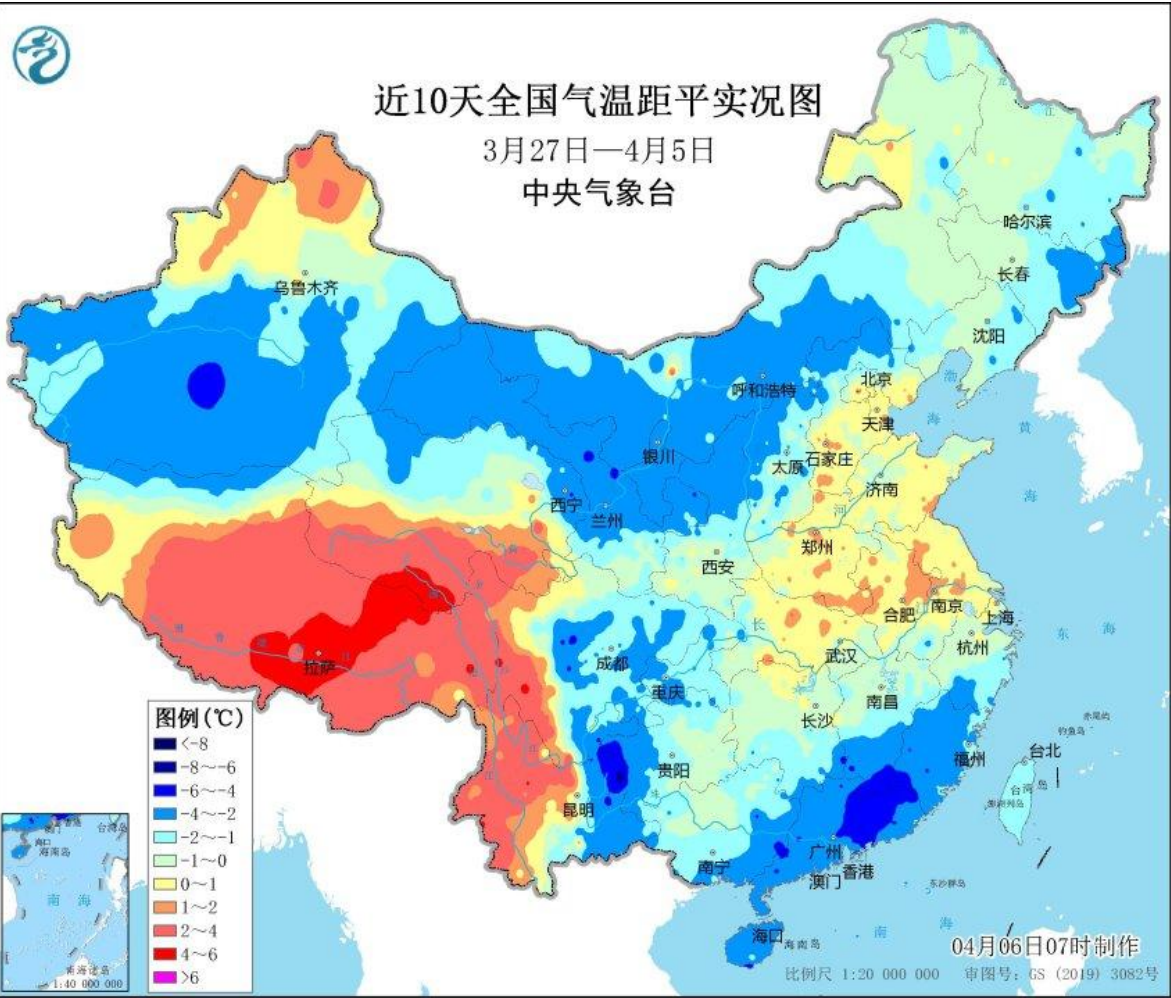
需求情况

库存情况

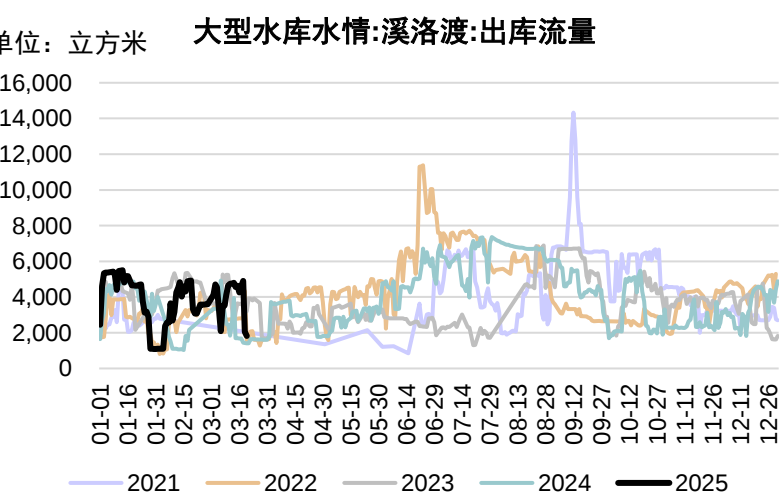
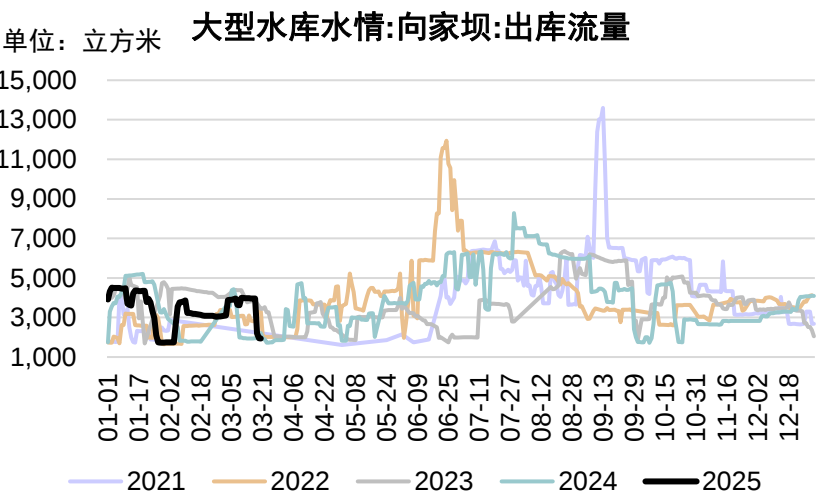
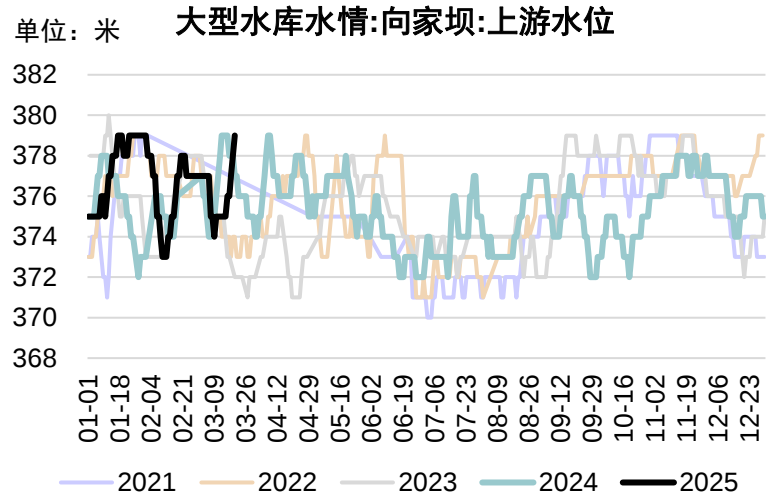
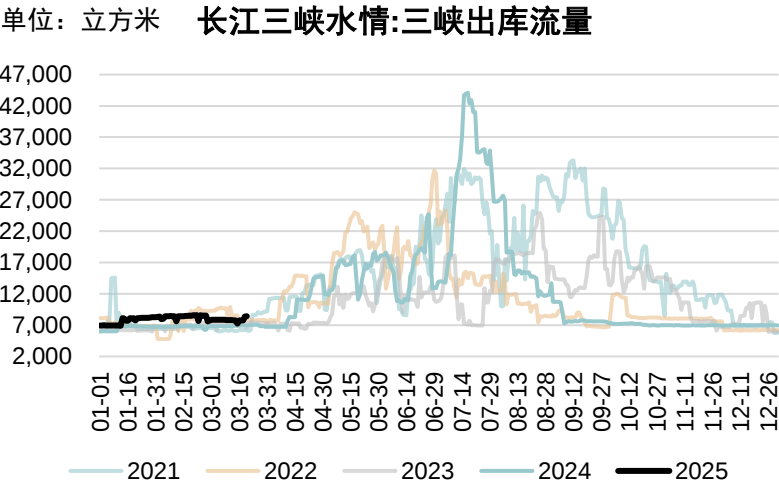
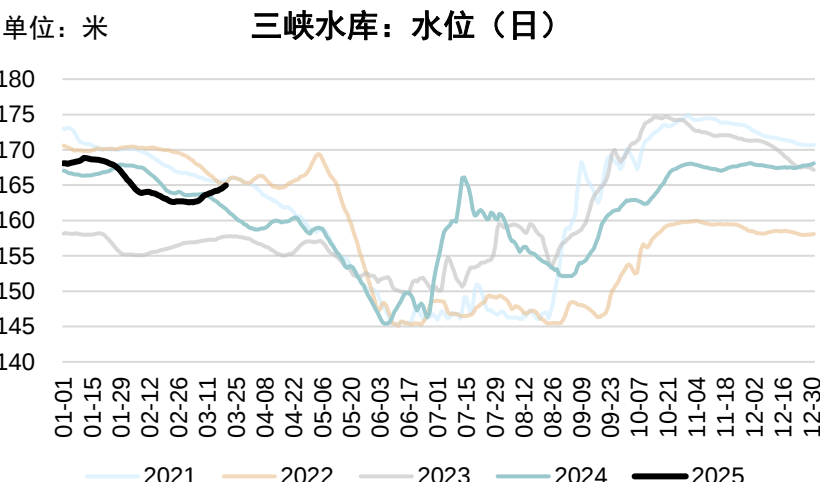
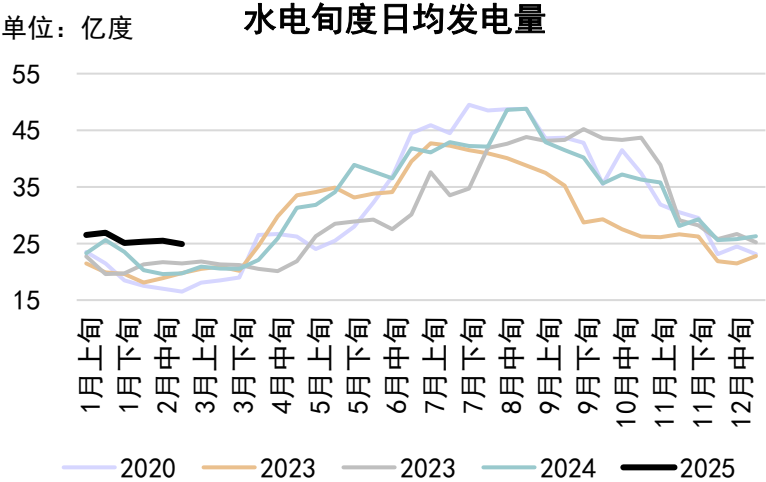
结论



全国将进入一波季节性的升温过程中，期间有弱冷空气扰动，但影响范围和强度都偏小偏弱



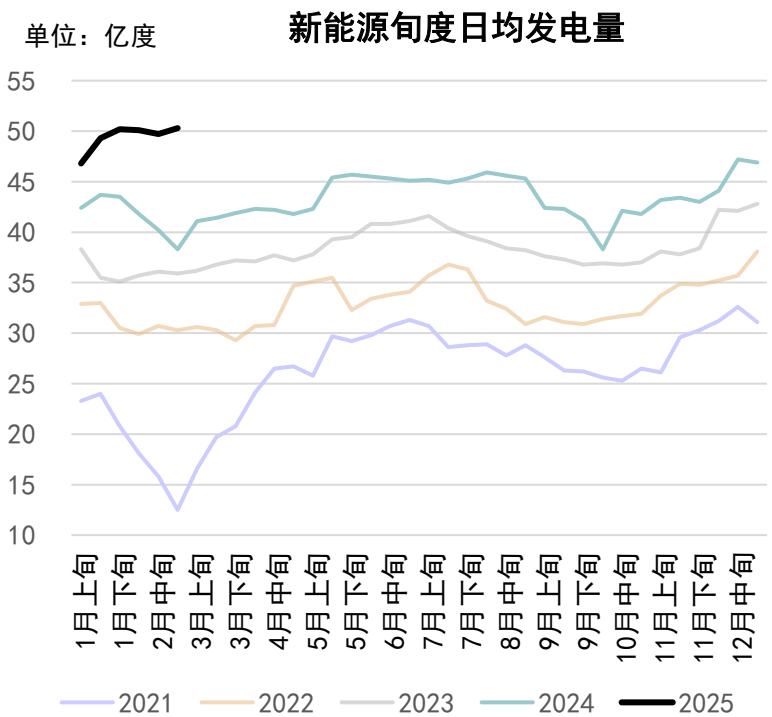
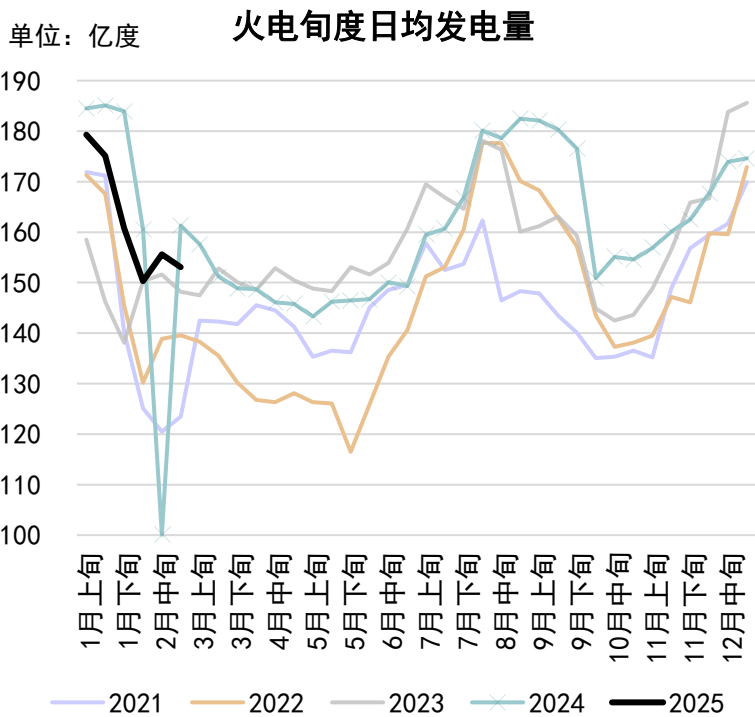
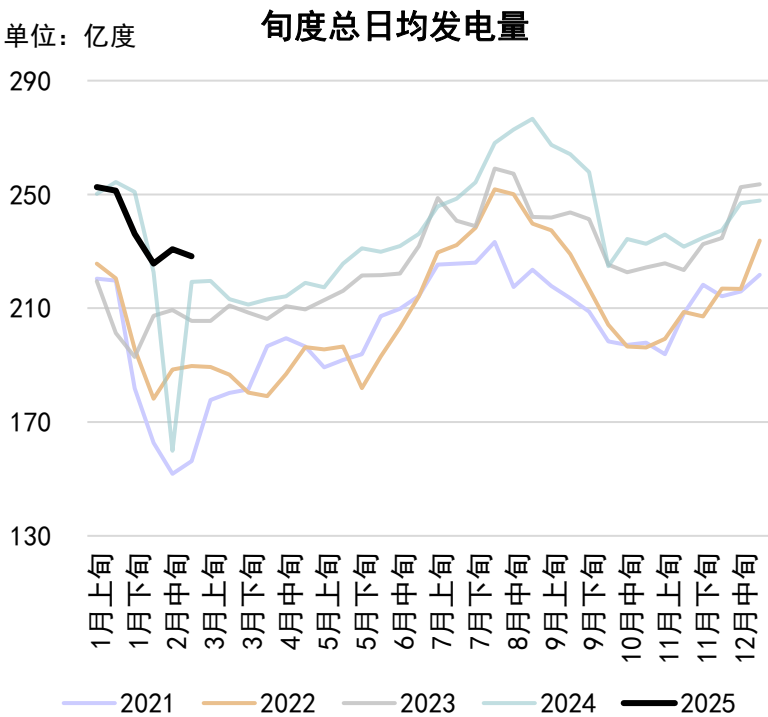
水电周期性偏弱，但表现继续好于同比，主要水库蓄水，出库流量下降，水位环比增长



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



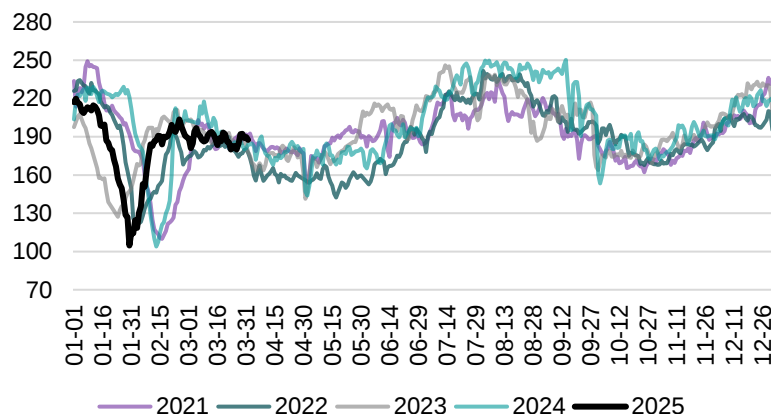
- 假期临近，总发电量周期性下降，受当时气温影响，略低于同比
- 火电输出季节性回落，小幅低于同比
- 新能源输出在装机量增长下，继续保持高位



电厂日耗在上周寒潮之后开始掉头回落，前期的反弹主要来自受冷空气影响较大的内陆地区

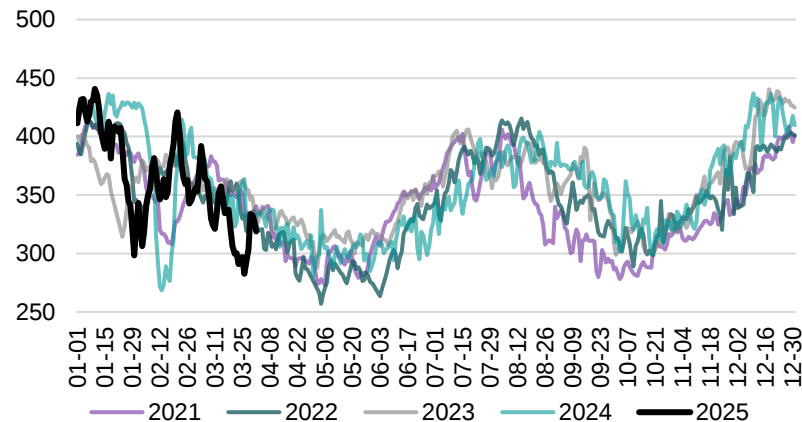
单位：万吨

沿海8省电厂日耗



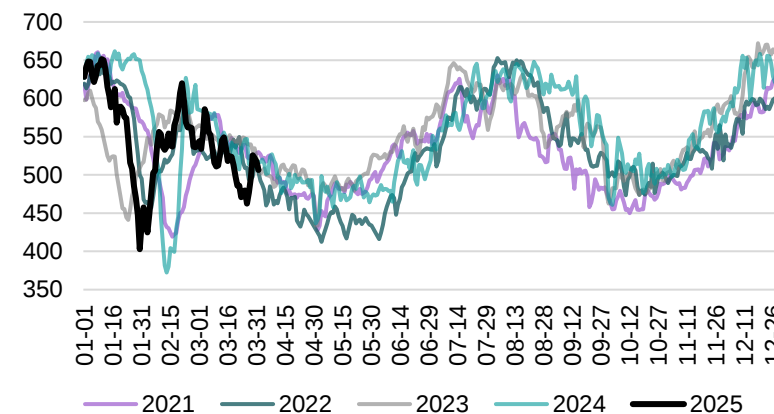
单位：万吨

内陆17省电厂日耗



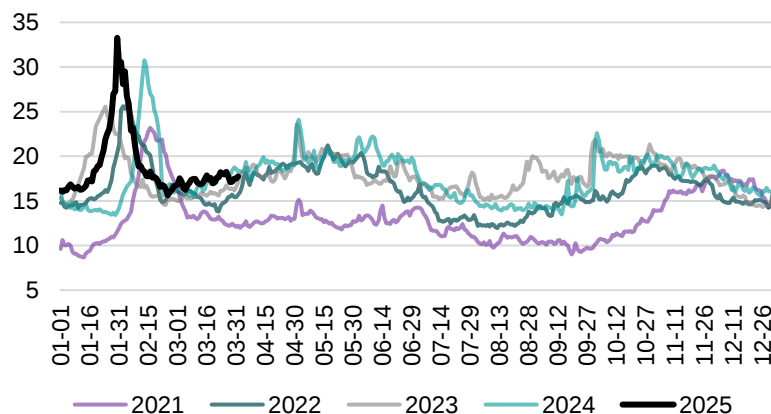
单位：万吨

25省日耗



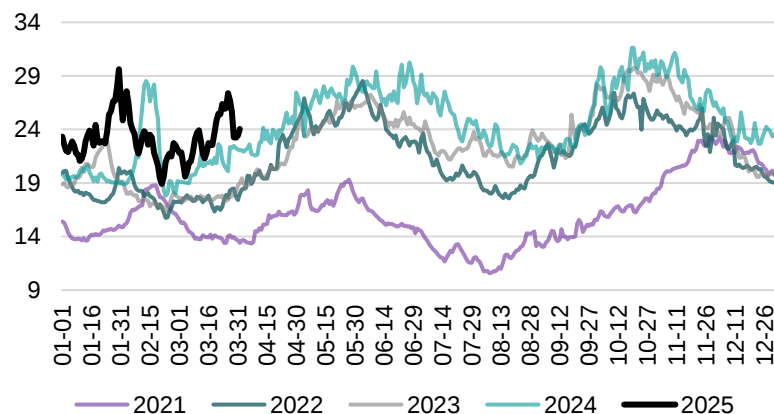
单位：天

沿海8省电厂存煤可用天数



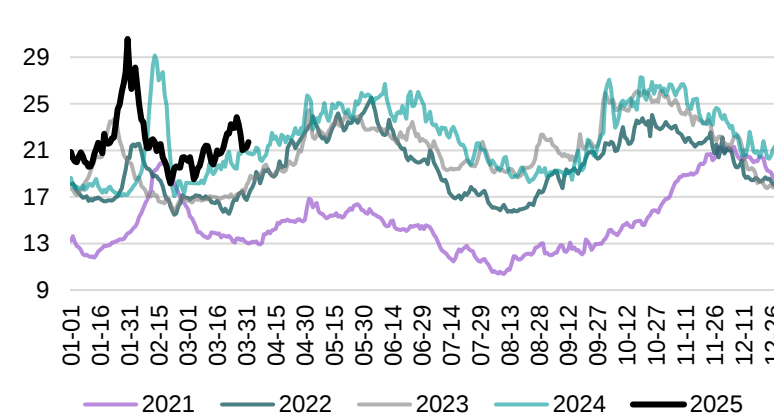
单位：天

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

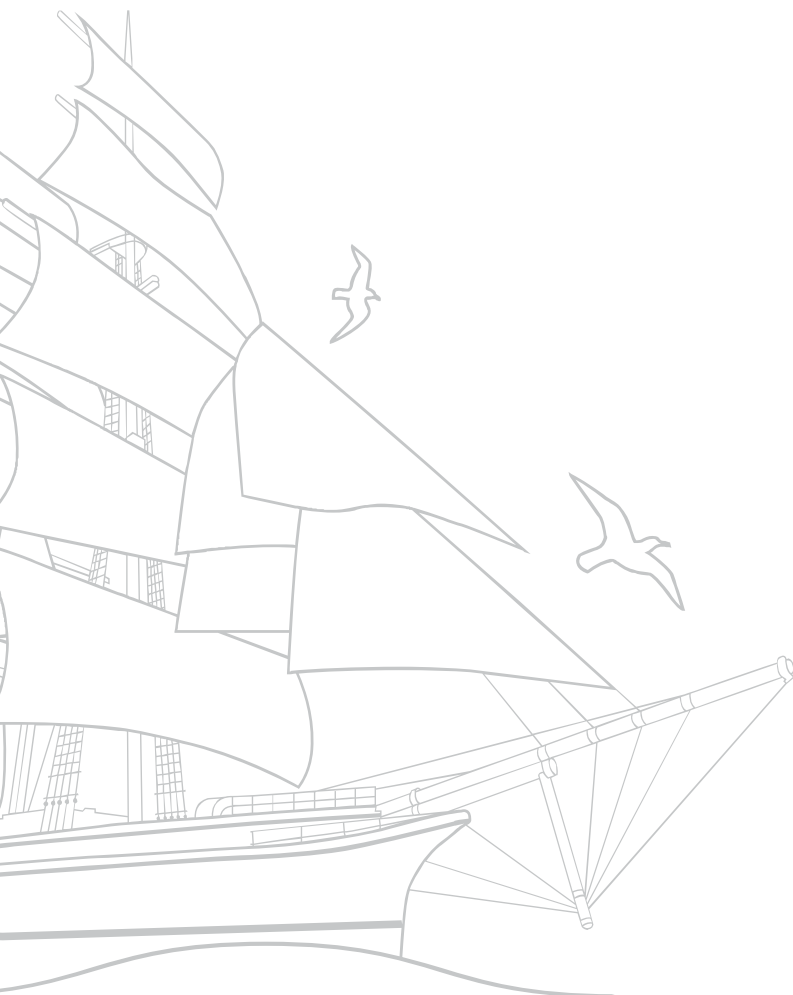
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论

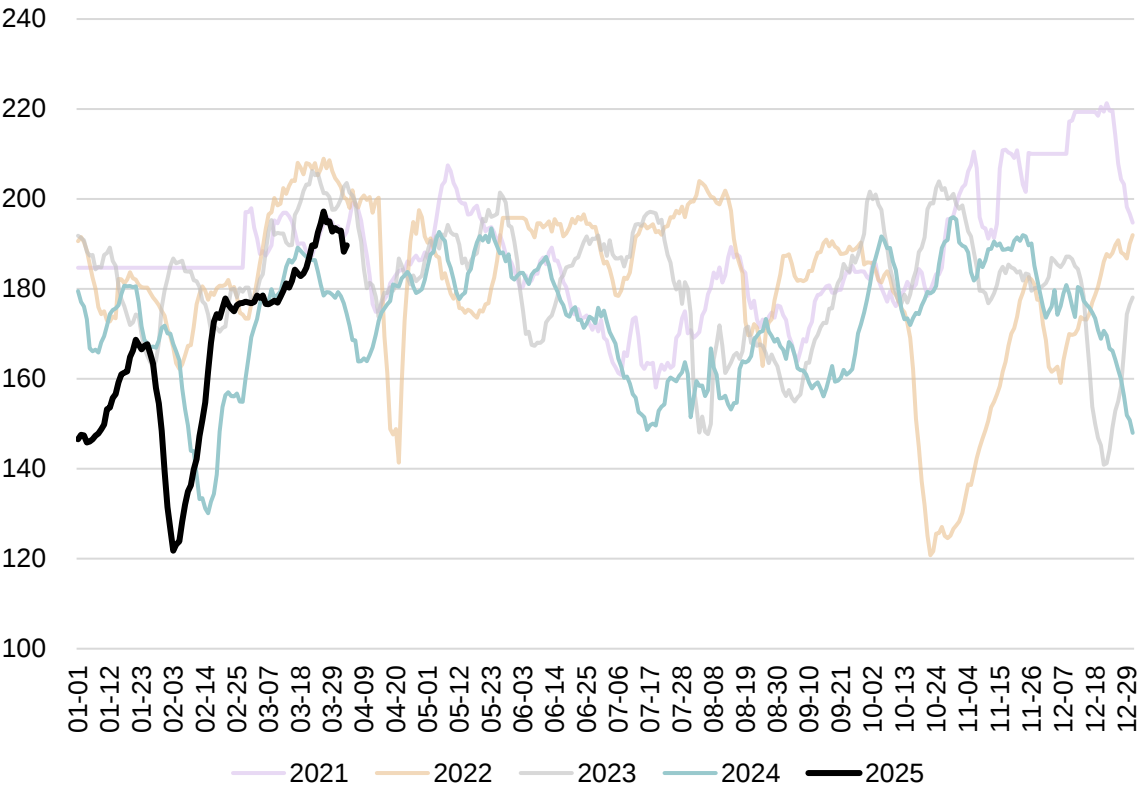


北方港口调出量略微低于调入

- 大秦线开始检修后，铁路调入出现下降
- 终端淡季拉运需求一般，但吞吐量略高于调入

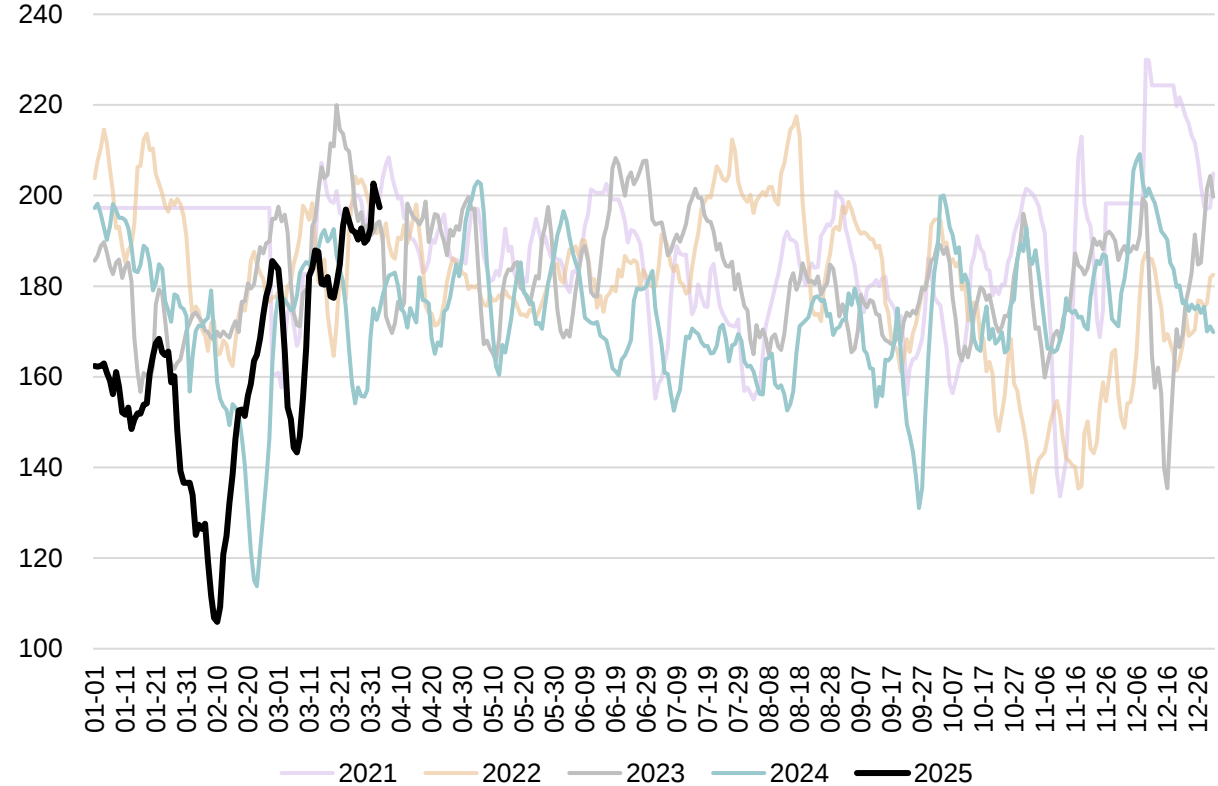
单位：万吨

北方港口7日日均铁路调入量

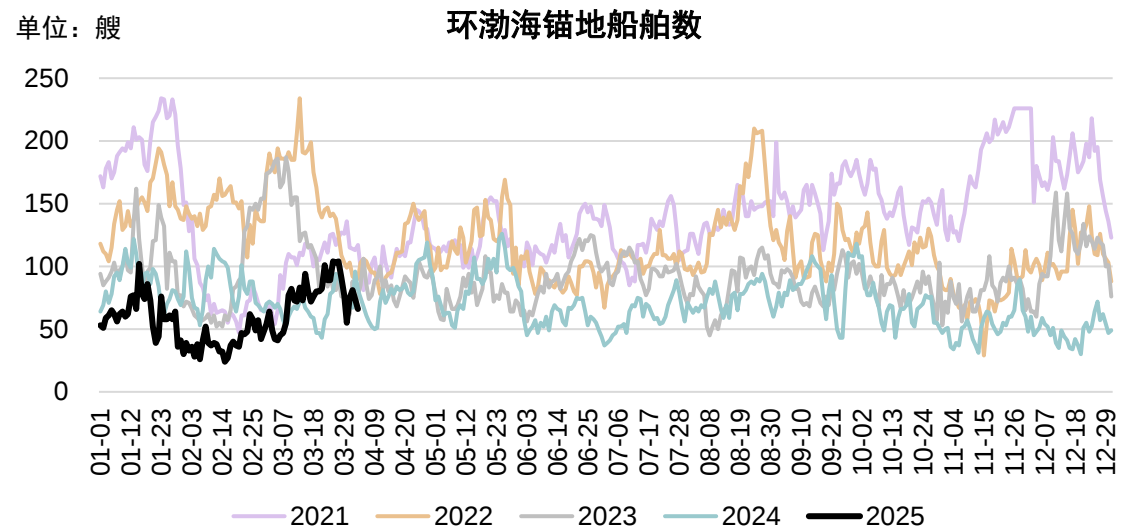
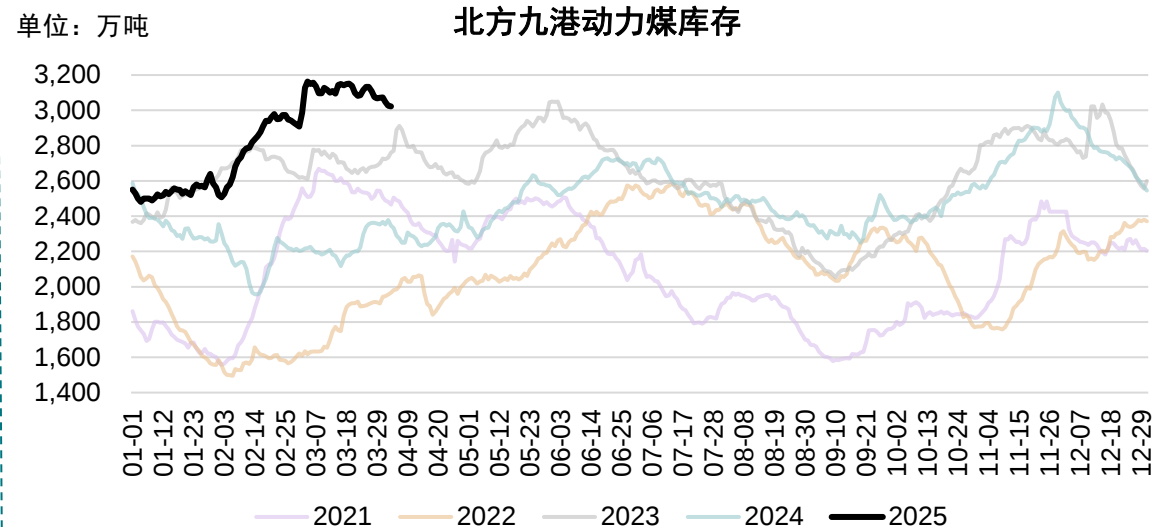
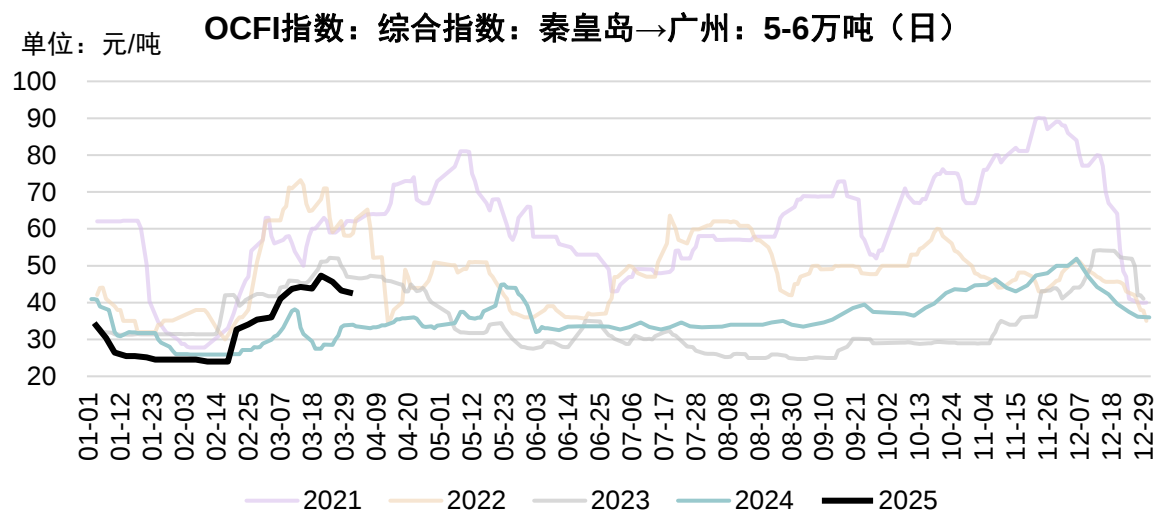
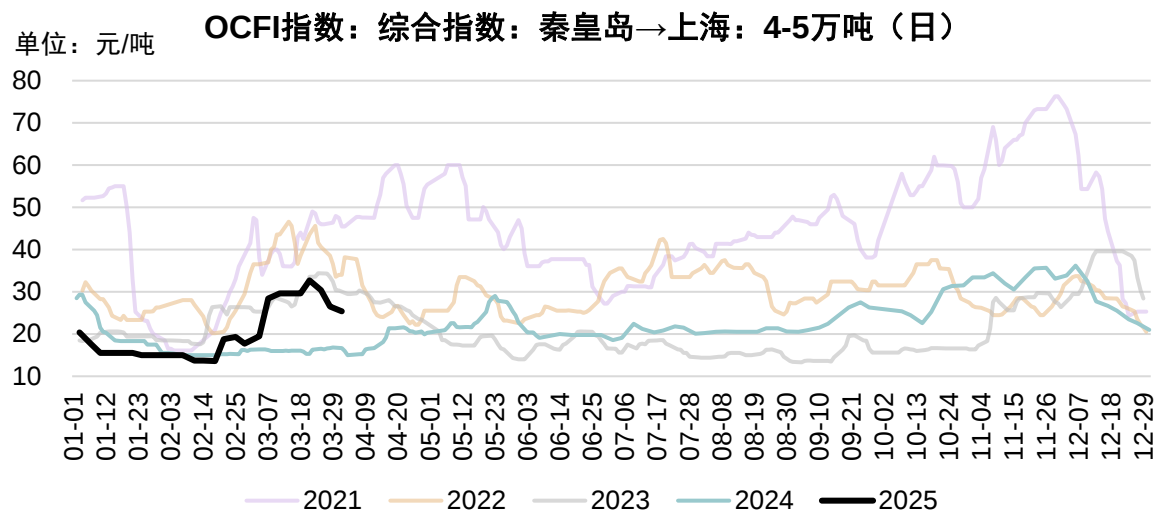


单位：万吨

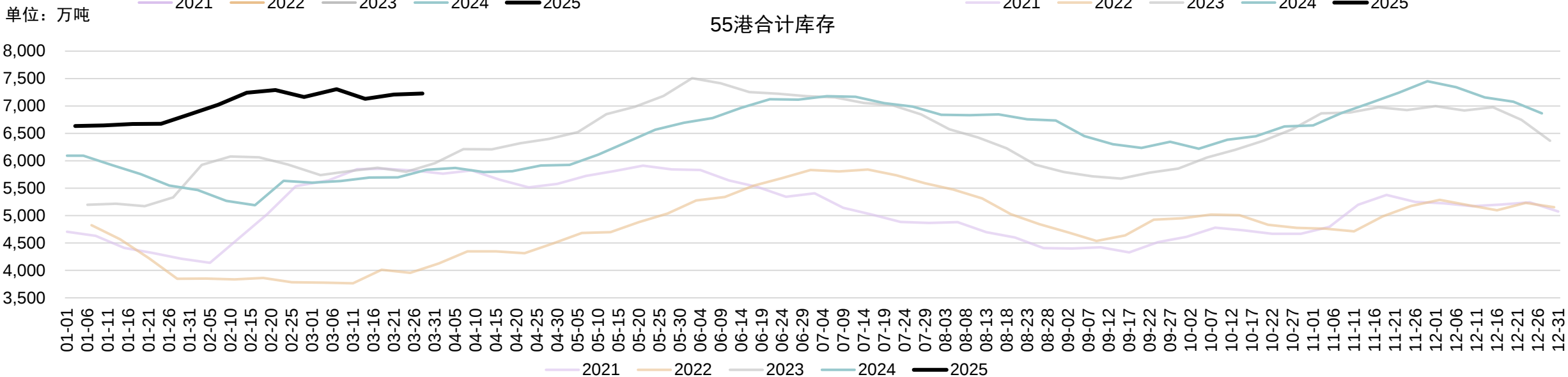
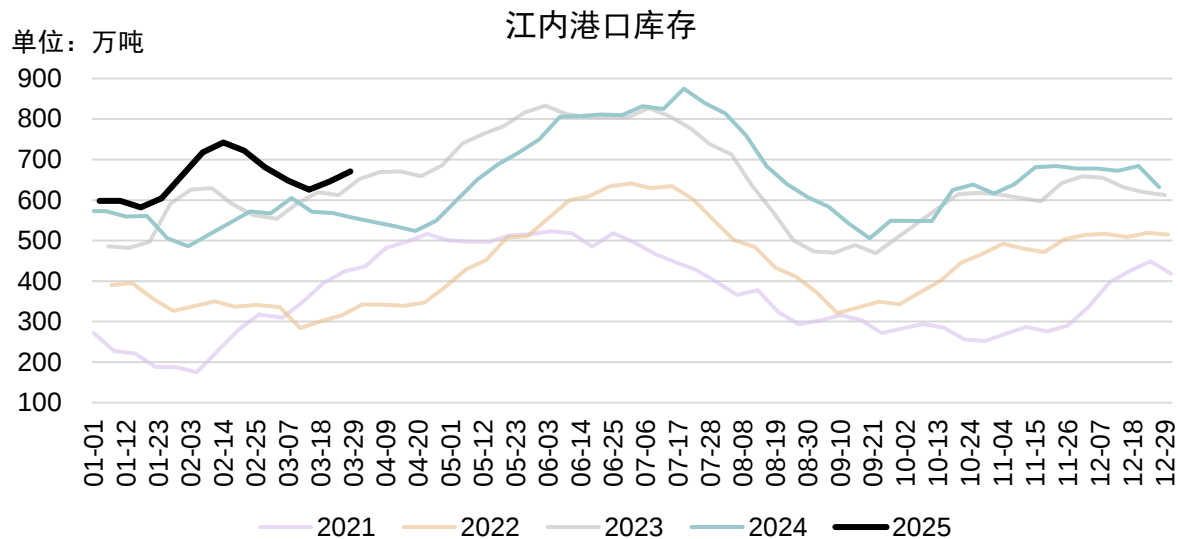
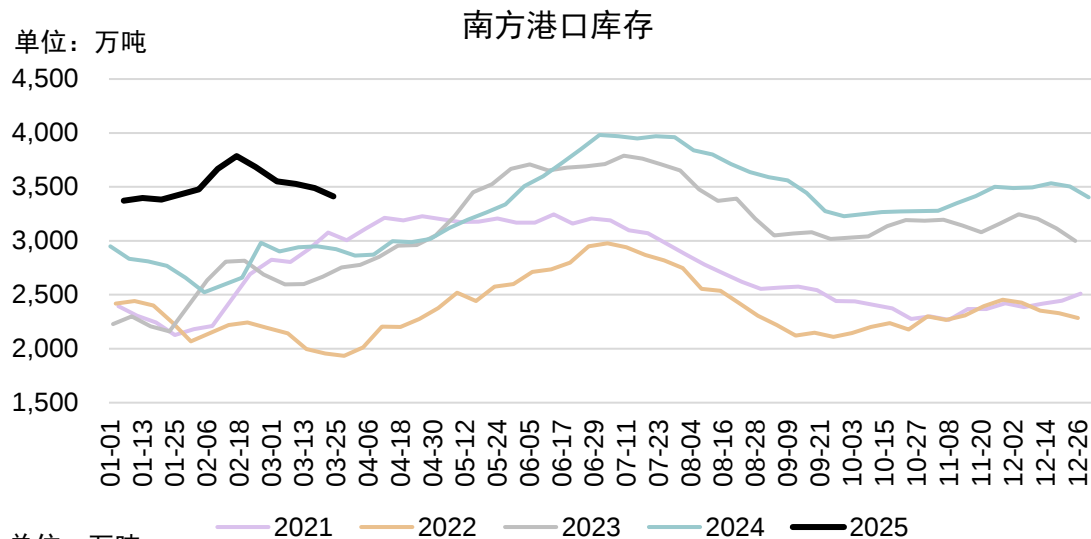
7日日均北方港口铁路吞吐量



拉运需求有限，运价小幅回落；调出高于调入，北港库存高位去化



南方港口库存持续去化，江内库存回升，行业整体库存水平持稳



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

供给

上月底少数煤矿产能完成，部分煤矿有停产减产，近期环保安监督查频繁，煤矿开工环比略微下降。进口煤到港环比稍有改善，但同比有明显回落。

需求

电厂日耗在上周寒潮之后开始掉头回落，前期的反弹主要来自受冷空气影响较大的内陆地区。本周开始，全国将进入一波季节性的升温过程中，居民及三产的用电需求继续回落。期非电需求仍在增长，化工用煤增长，建材需求环比改善。

库存

主要省市电厂库存继续去化，淡季终端补库需求不大。港口库存本周库存有所回落，大秦线检修等因素影响下，调出稍高于调入。

策略

近期铁路检修对拉运稍有影响，但供给端整体水平依然处于高位，淡季需求周期性下降，利空因素依然占主导，煤价仍有下行压力，预计近期将偏弱震荡为主。

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

