

# 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 04.07

- 西安市政府印发《西安市推进实现“十四五”空气质量目标暨大气污染防治专项行动2025年工作方案》。方案提出，大力发展新能源和清洁低碳能源。持续加强煤炭消费总量控制，严禁新增煤电装机规模。推动燃煤热电企业关停。
- 印度港口协会最新数据显示，印度12个大型国营港口共进口煤炭1643.4万吨，同比下降3.94%，环比增加9.17%。

- Kpler: 2025年3月份，印尼海运煤炭出口量为3831.69万吨，同比减少14.42%，环比下降2.48%，创2023年3月份以来新低。
- 长江电力: 2025年第一季度，乌东德水库来水总量约167.05亿立方米，较上年同期偏丰12.50%；三峡水库来水总量约555.19亿立方米，较上年同期偏丰11.56%。所属六座梯级电站总发电量约576.79亿千瓦时，较上年同期增加9.35%。

## 周二 04.08

- 波罗的海干散货指数(BDI)报1259点，创3月5日以来新低水平，较前值跌6.18%，创1月23日以来最大跌幅，且为连续第12天下跌。

## 周三 04.09

- 新华社: 印尼能矿产部近日宣布，将于4月第二周开始对矿产和煤炭产品上调采矿权税率，新法规中引入了适用于煤炭、镍、铜、金、银和锡的累进采矿权税率征收方案。
- IEA预测，2025年美国冶金煤出口总量将达到4400万短吨，美国动力煤出口总量将达到4900万短吨。

## 周四 04.10

- 中央气象台预报和中国电科院数值天气预报中心预测，4月10-13日，全国大部地区将有一次大风、降温、暴雪、暴雨并伴随强对流的复合性灾害天气过程。

## 周五 04.11

# 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

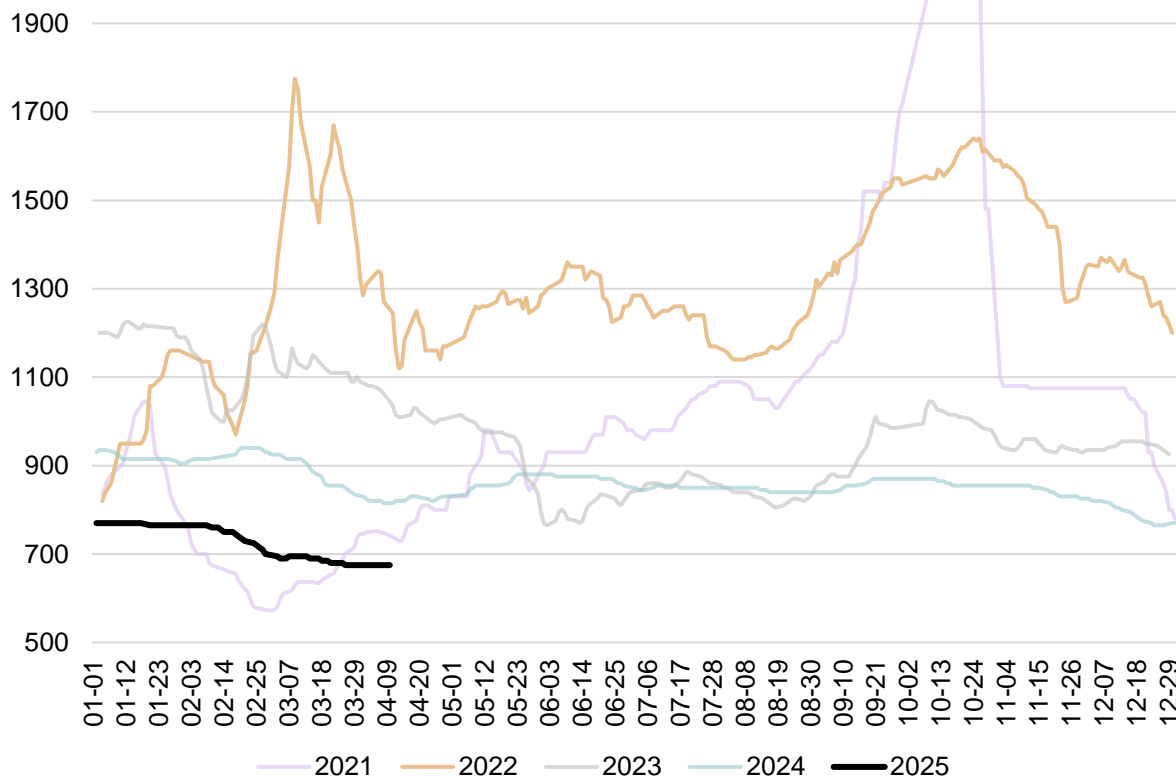
结论

# 本周回顾：产地市场价格继续上涨，港口价格趋稳

- 产地非电刚需采购向好，支撑高卡煤价格上涨，但贸易户和终端略偏观望，需求下降。各煤矿整体平产平销，高低卡价格略有分化。
- 港口煤价整体平稳，前期因进口煤倒挂，以及大秦线检修，北港中低卡价格小幅上涨，但本周逐步趋稳

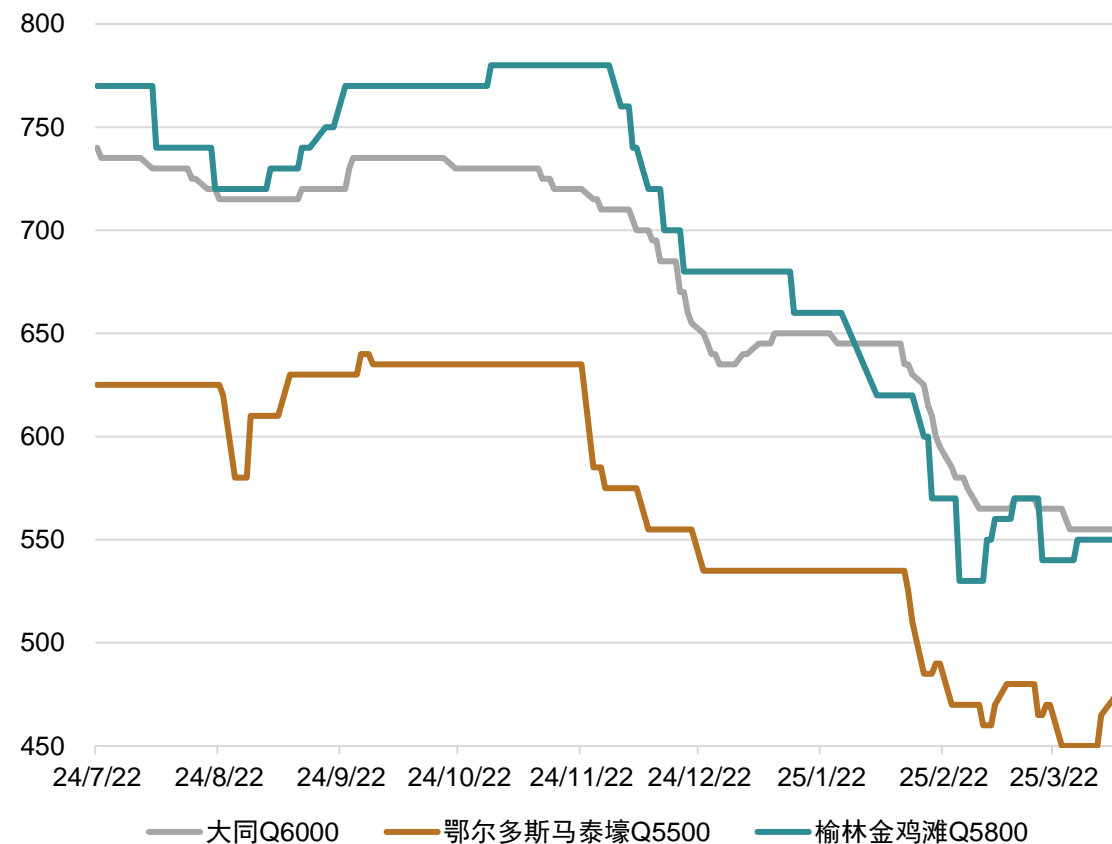
单位：元/吨

### 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

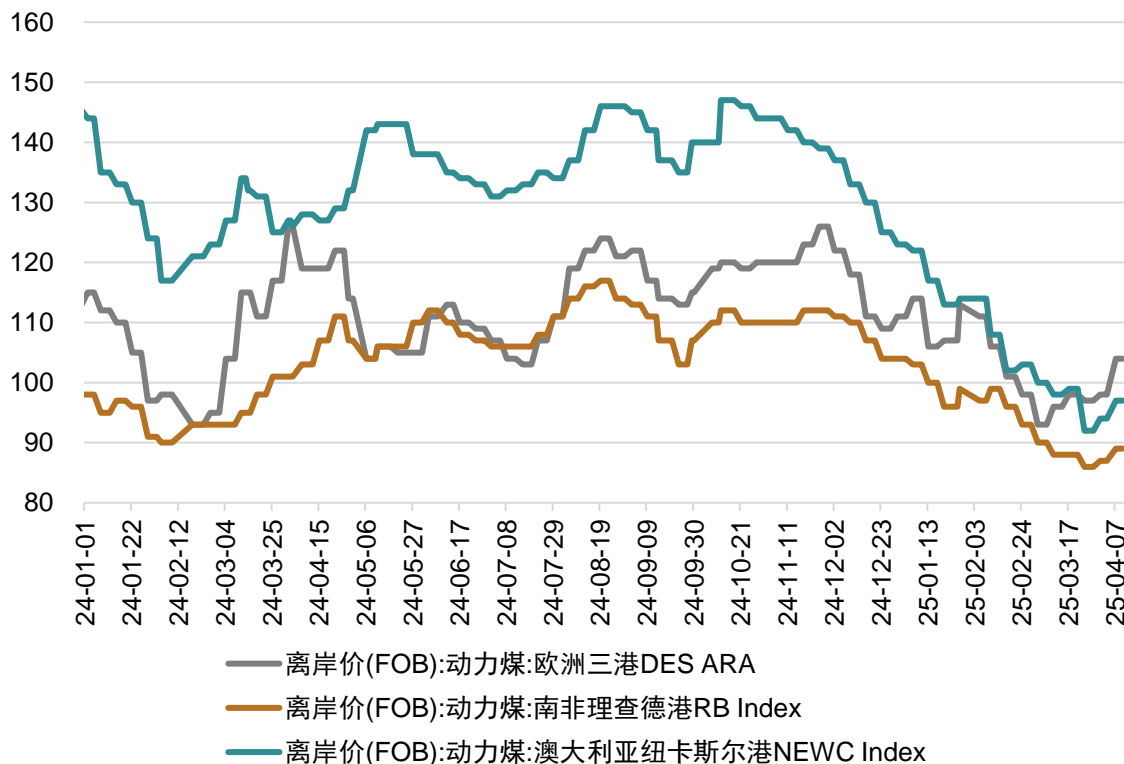


# 国际市场各煤炭指数涨多跌少，进口市场表现平淡

- 国际市场各煤炭指数涨多跌少，欧洲供应收紧，价格上涨；南非铁路罢工，价格反弹；澳洲事故影响，价格偏强运行；印尼价格小幅下跌，主要受消费卡需求不足影响。
- 进口煤市场目前表现相对平淡，外矿报价仍相对坚挺，贸易商看空后市，谨慎投标，终端库存充裕，拉运内贸煤替代。

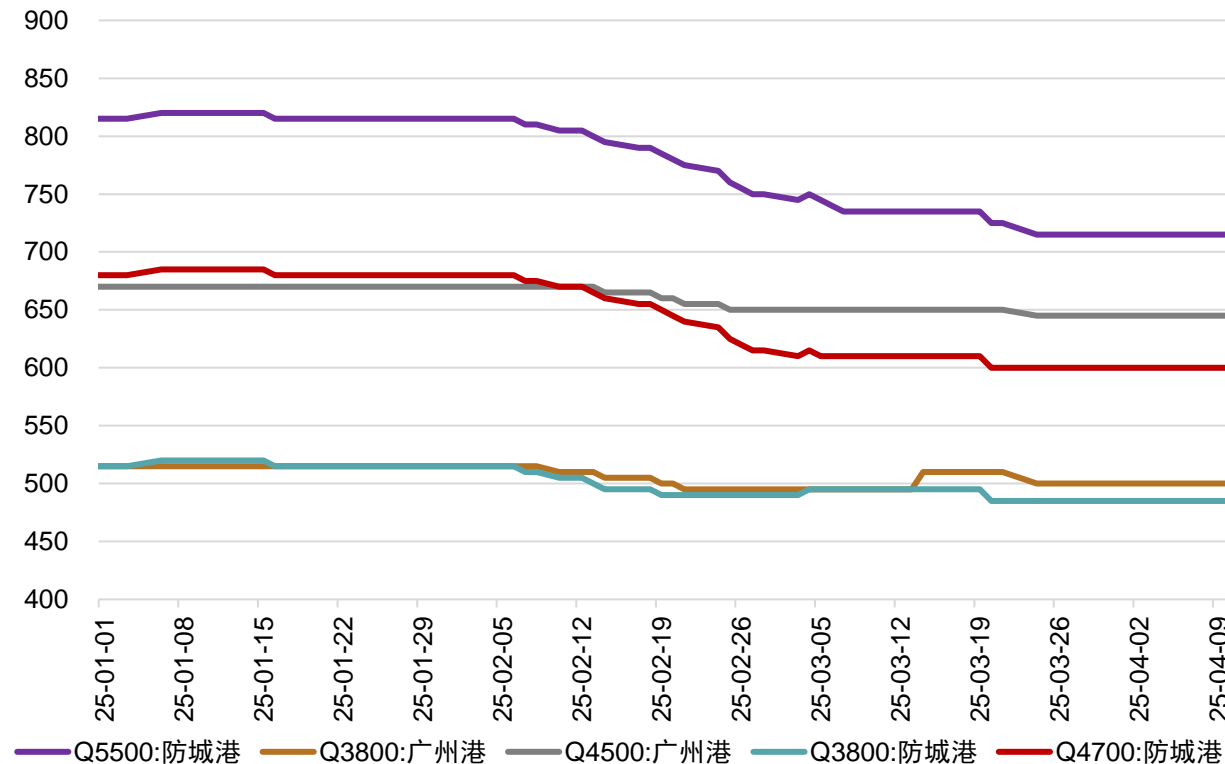
单位：美元/吨

### 海外价格指数



单位：元/吨

### 港口印尼煤价格

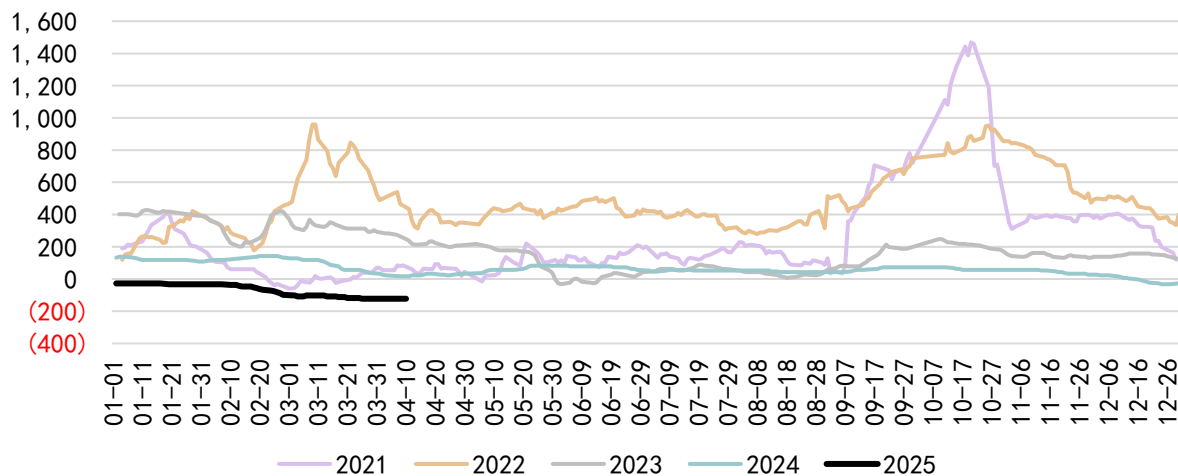


# 本周动力煤主力合约基差扩大

- 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

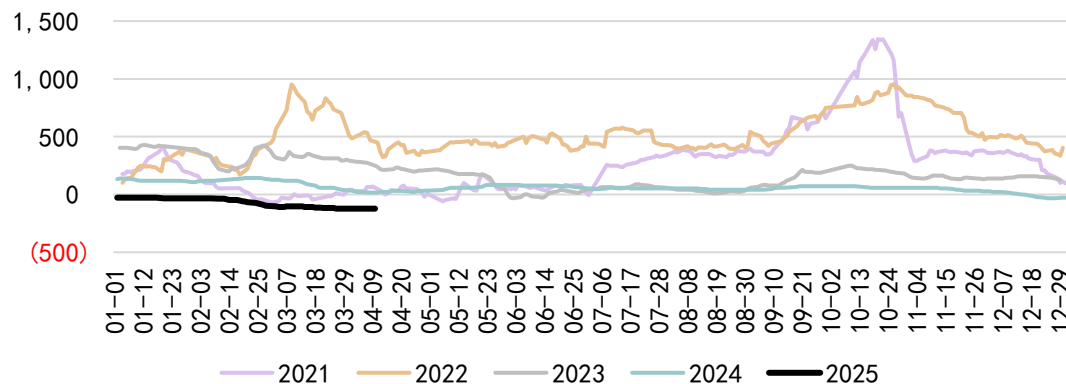
单位：元/吨

09基差



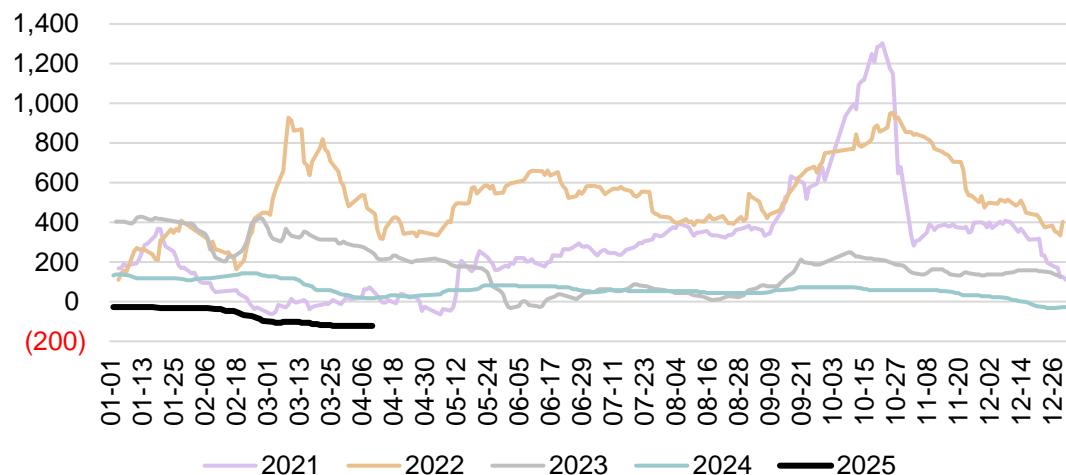
单位：元/吨

07基差



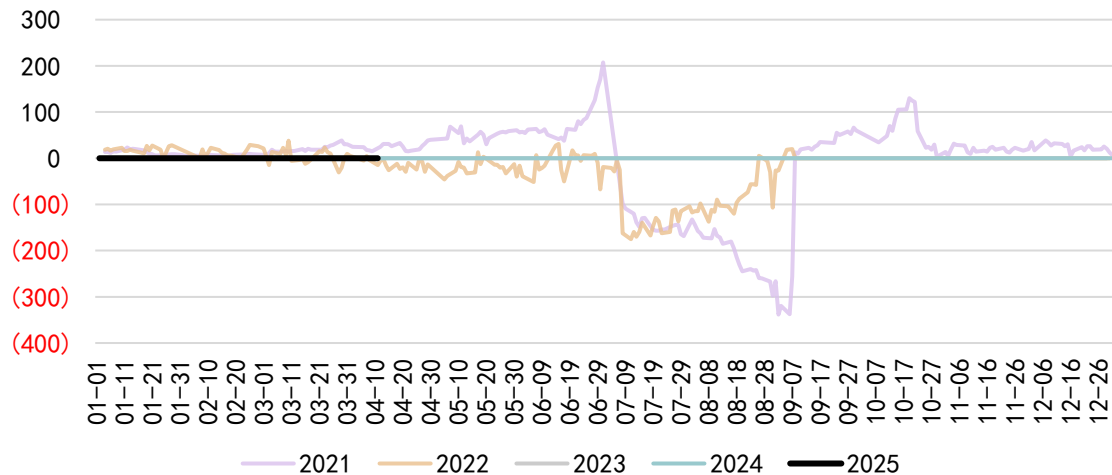
单位：元/吨

05基差



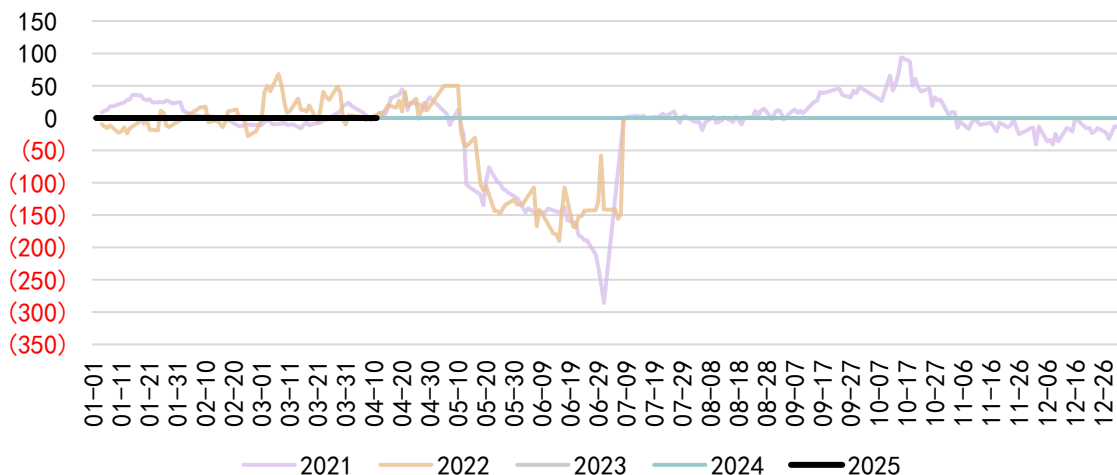
# 本周主力合约价差变化平稳

### 7-9价差

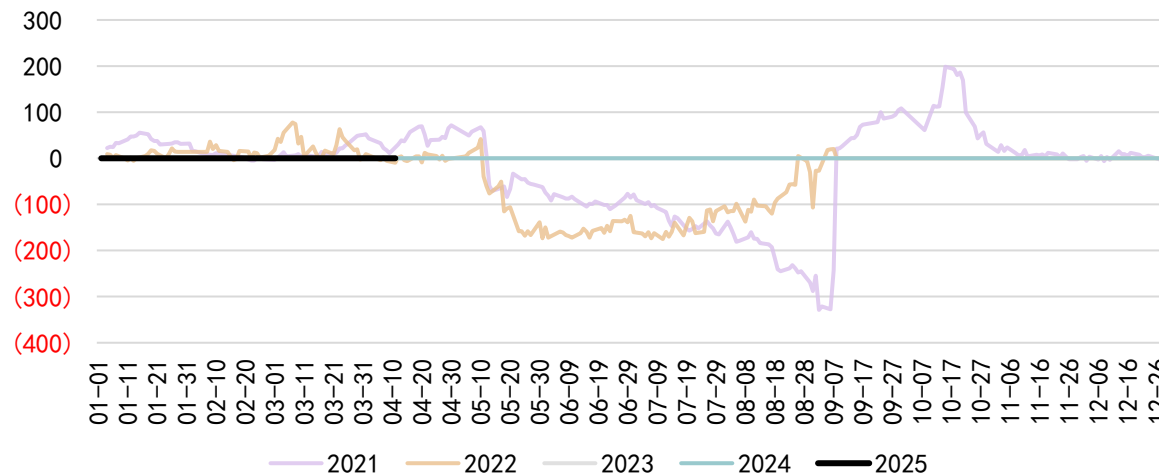


- 7-9价差平稳
- 5-7价差平稳
- 5-9价差平稳

### 5-7价差



### 5-9价差





# 目录

政策与要闻

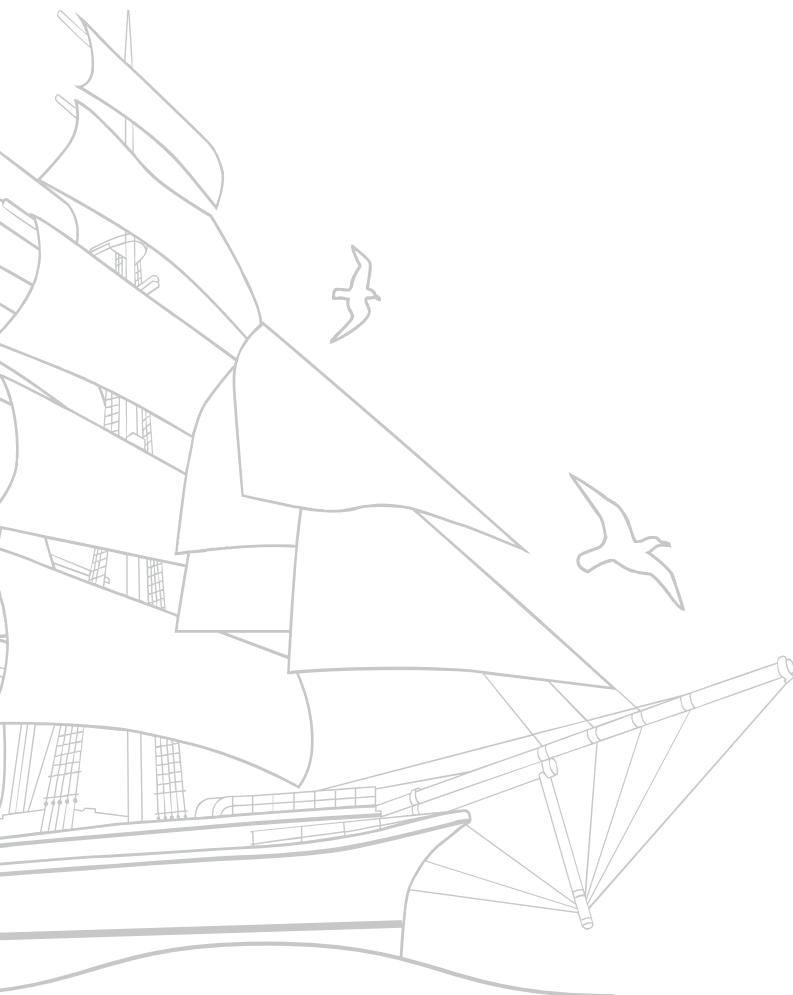
现货与期货价格

供应情况

需求情况

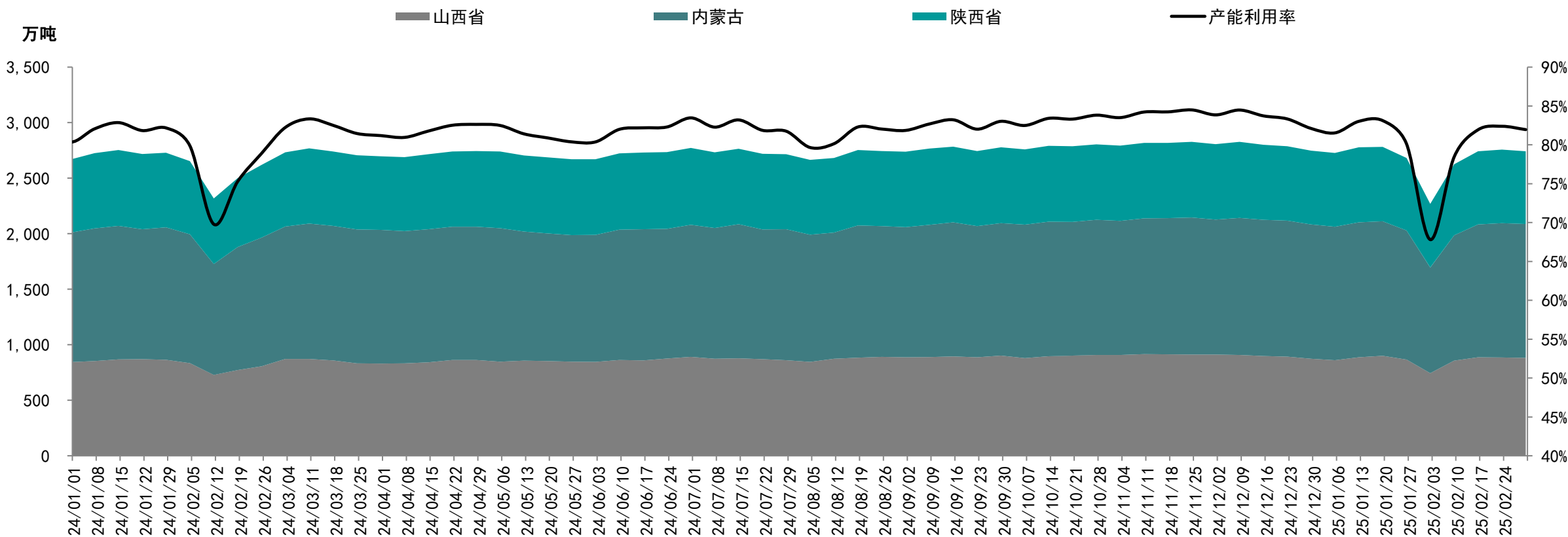
库存情况

结论



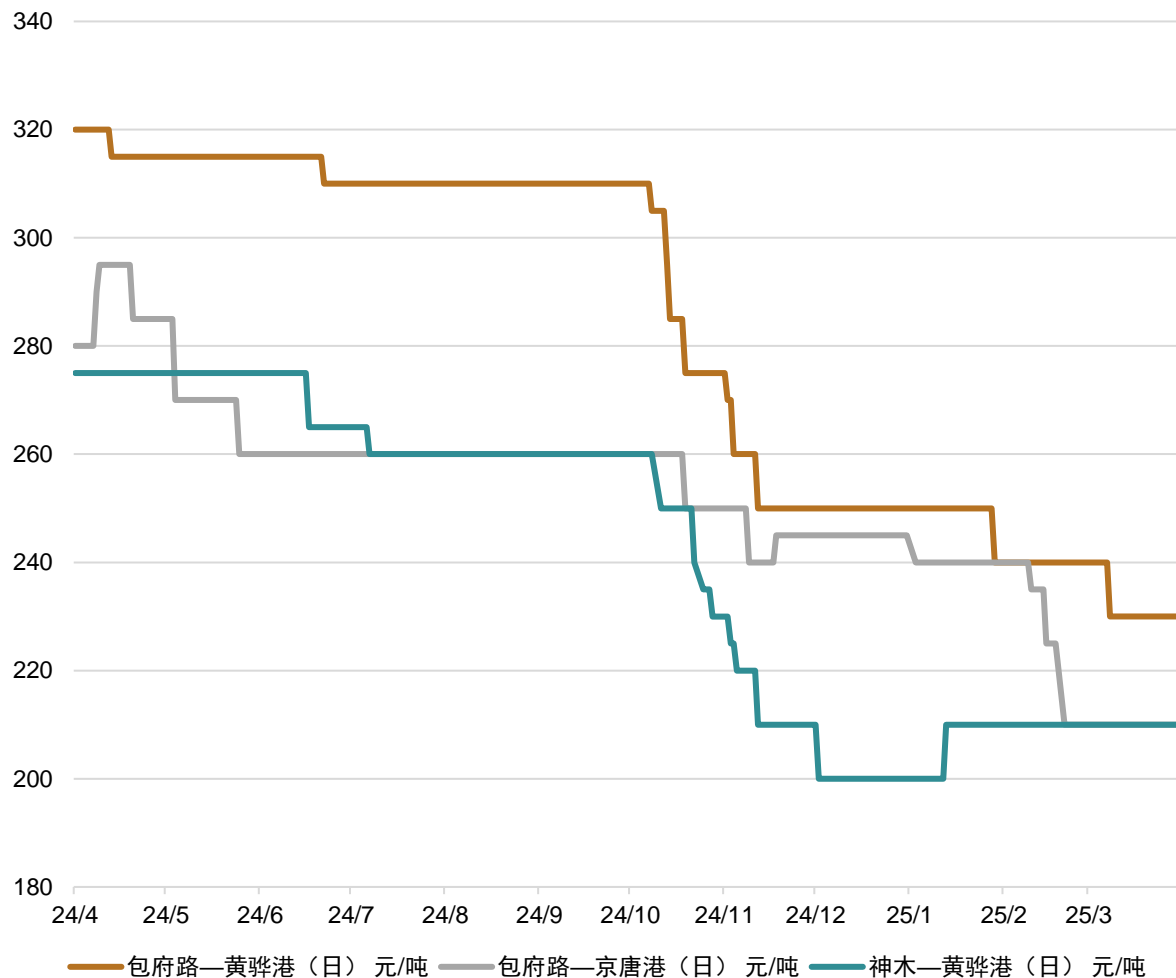
# 本周产地供给略微下降

- 近期产地少量煤矿检修等，开工环比稍有下降，整体变化不大。



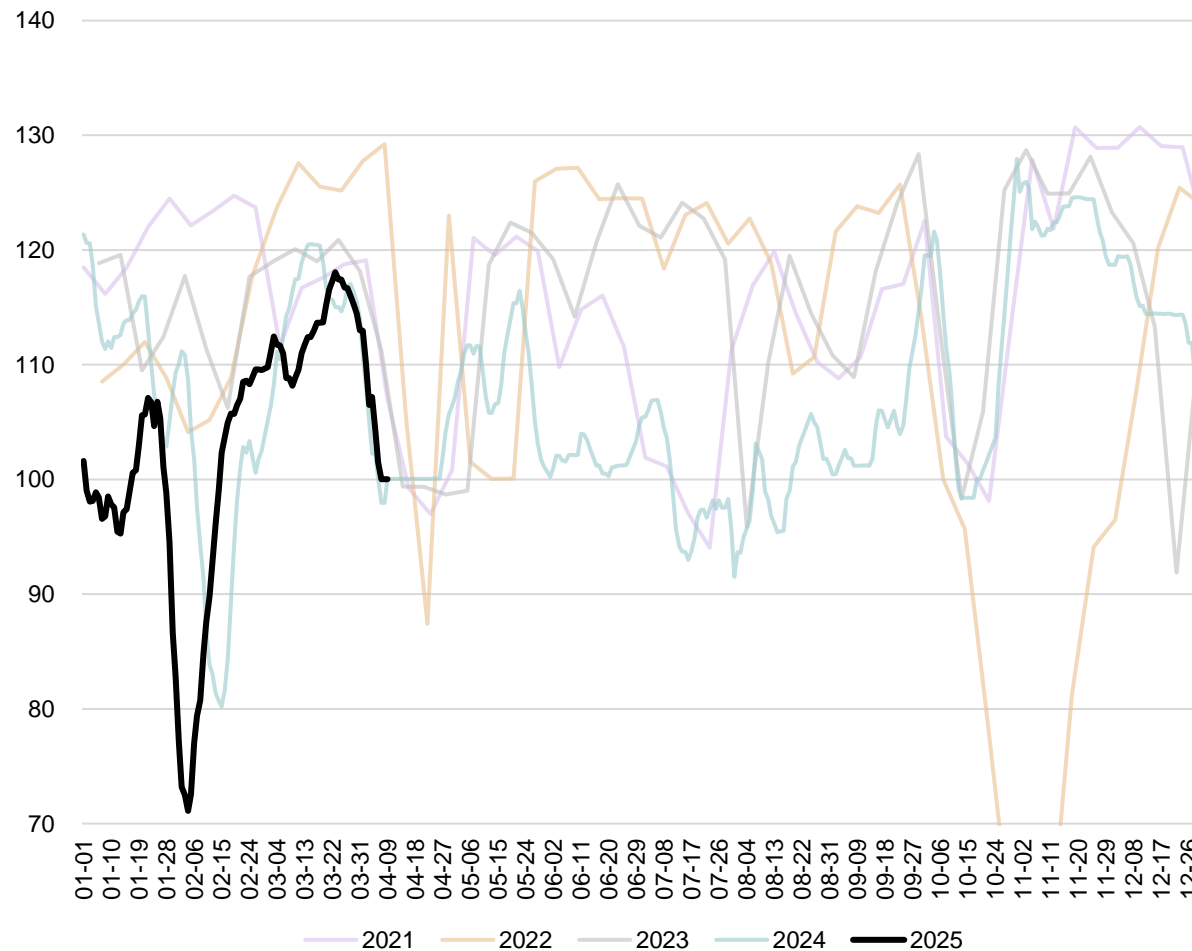
# 集港需求尚可，汽运运价暂稳；大秦线检修，发运量降至低位

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

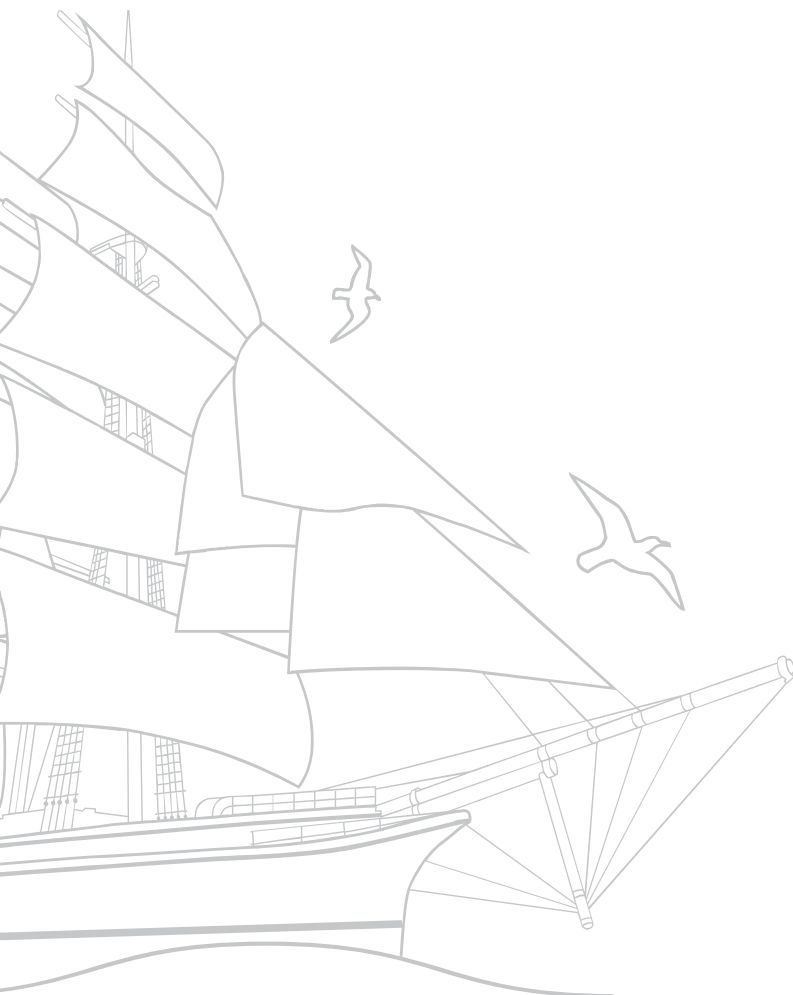
现货与期货价格

供应情况

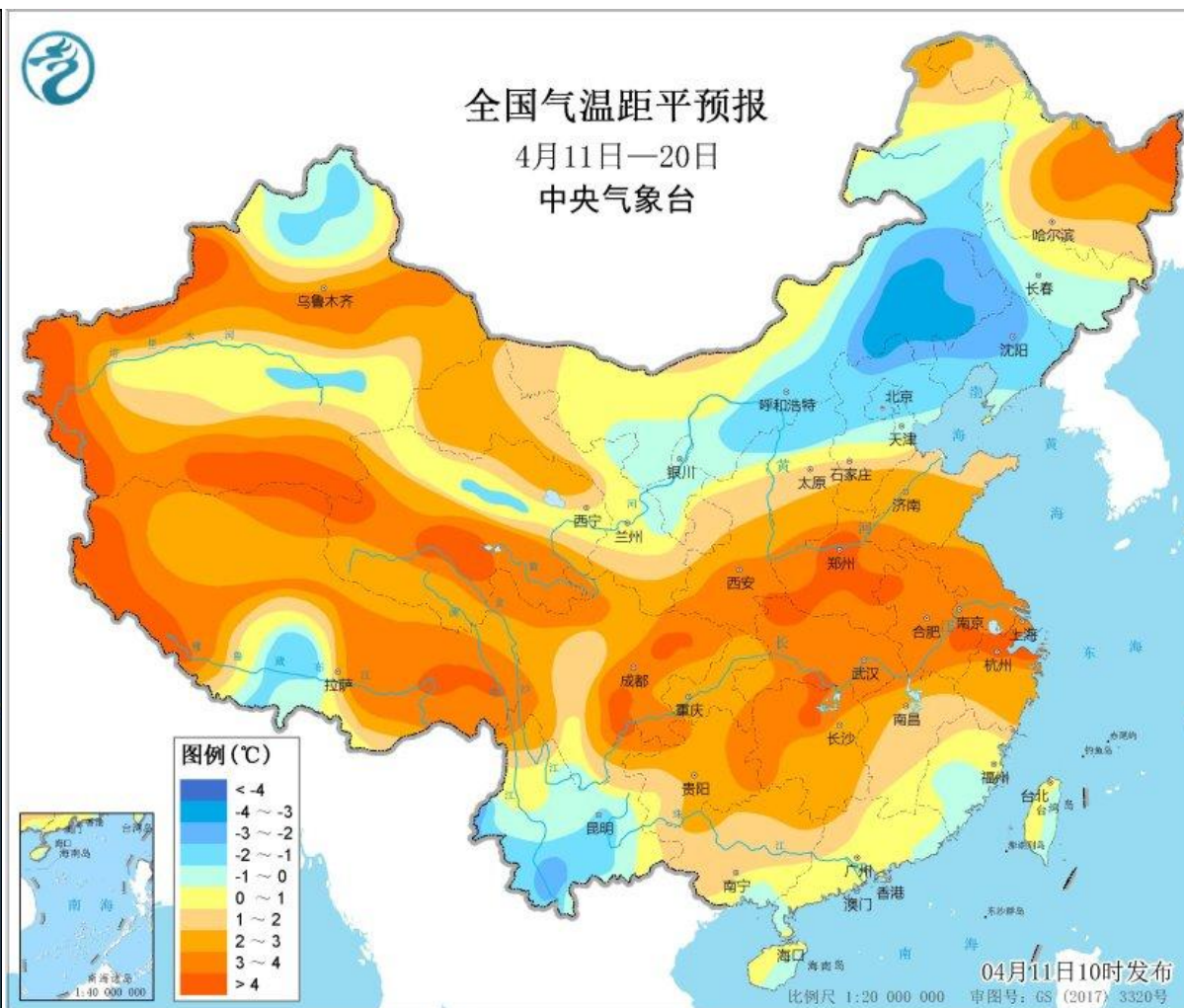
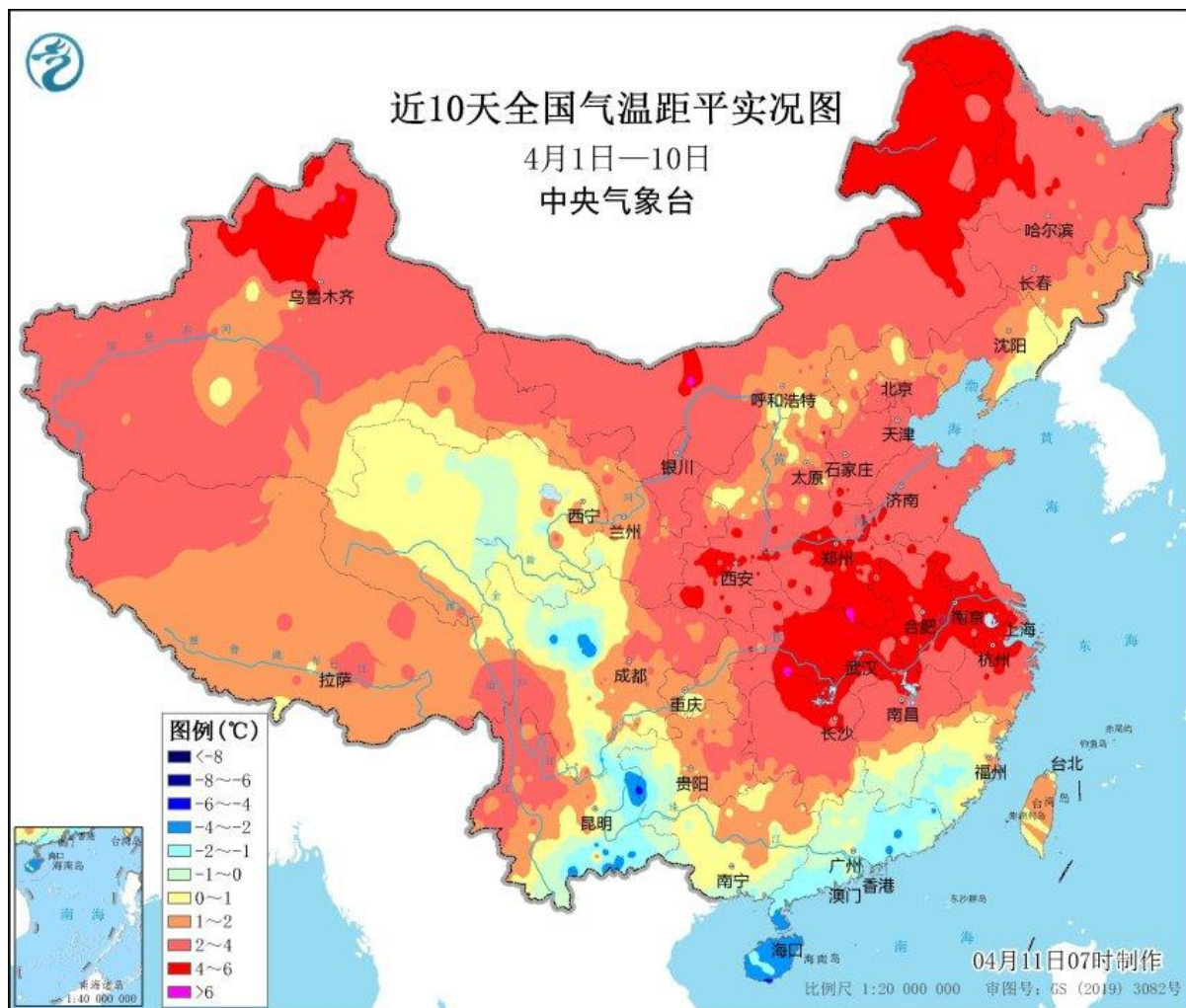
需求情况

库存情况

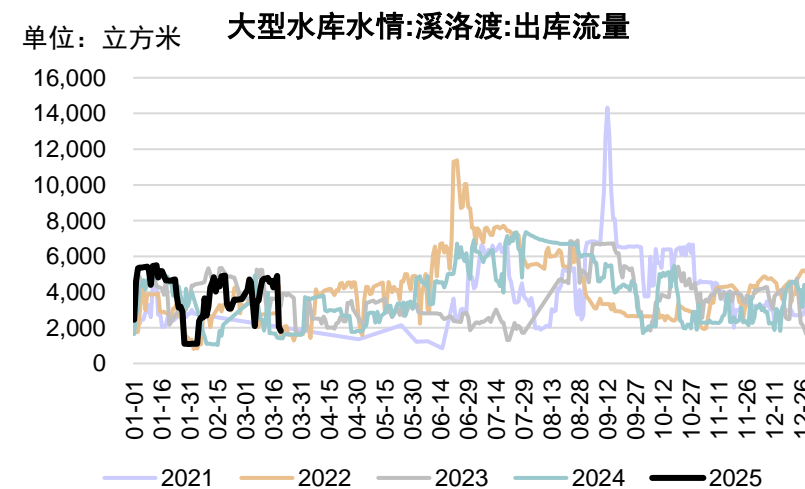
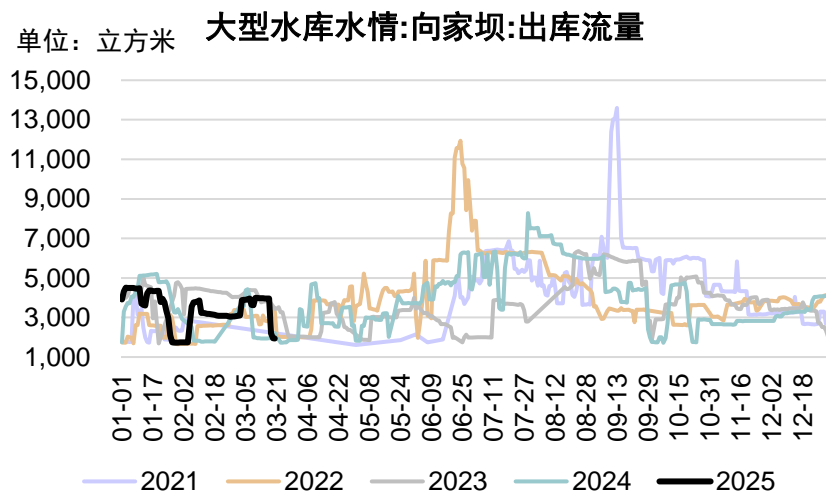
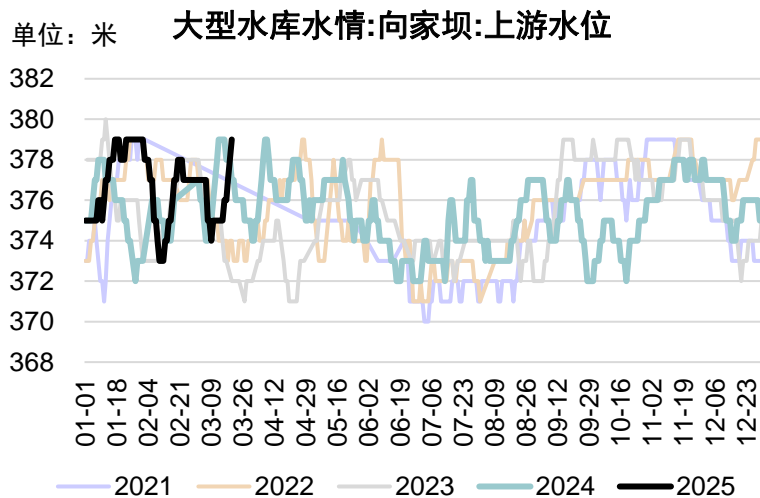
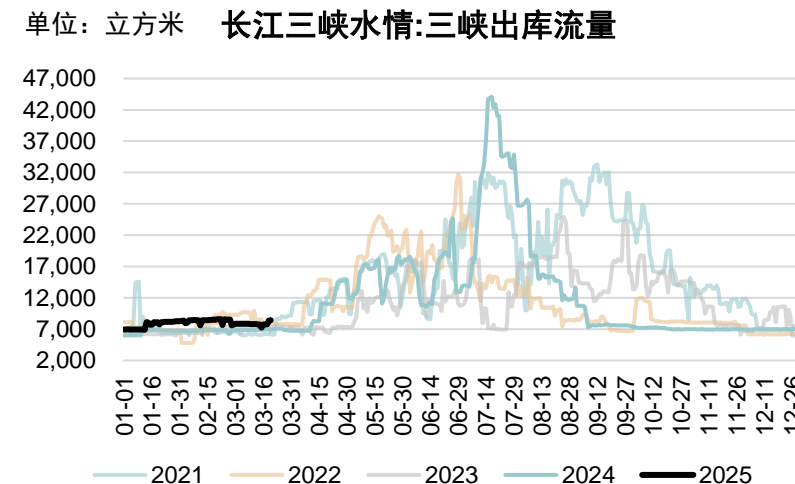
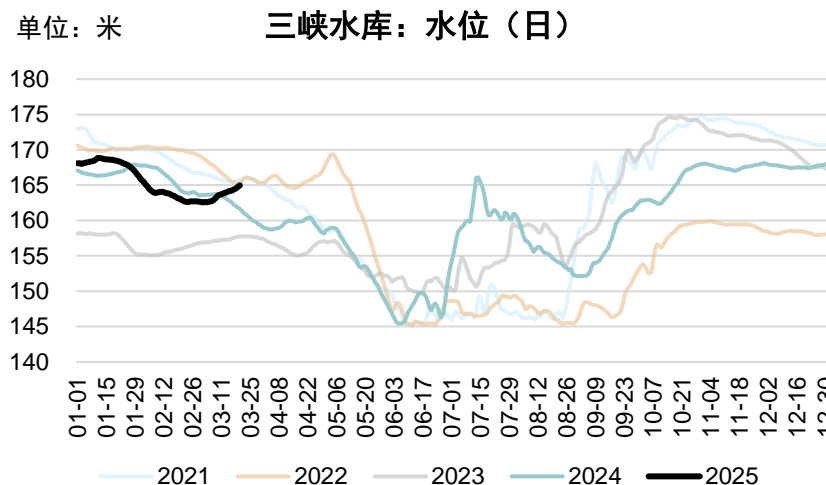
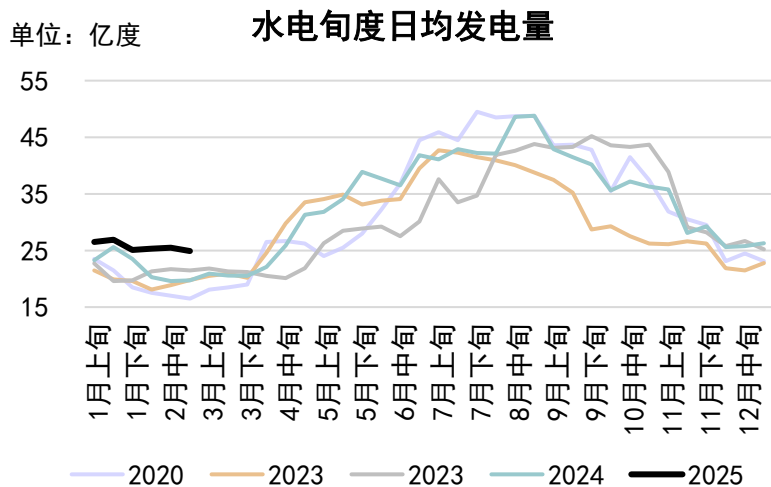
结论



# 全国整体偏暖，北方周末有冷空气扰动，并带来大风降温

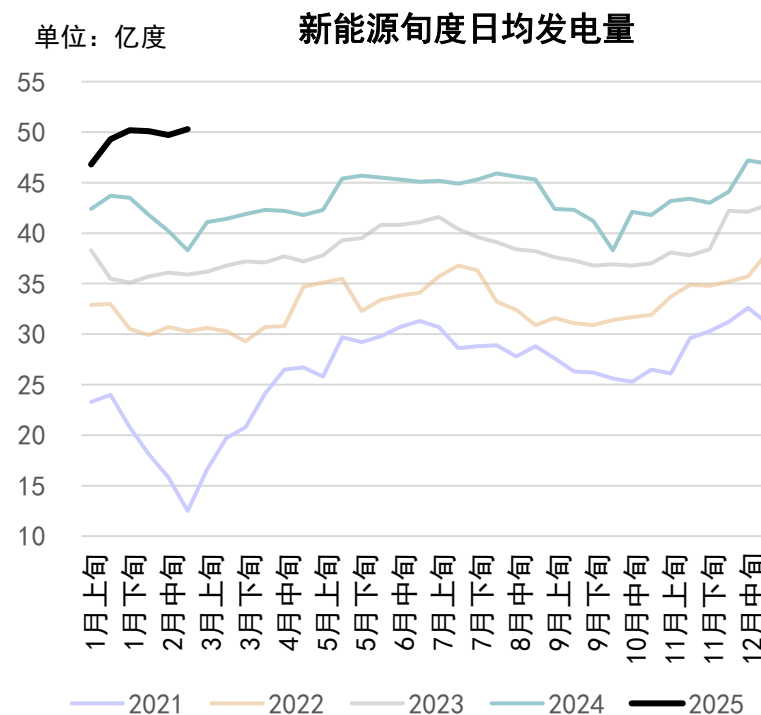
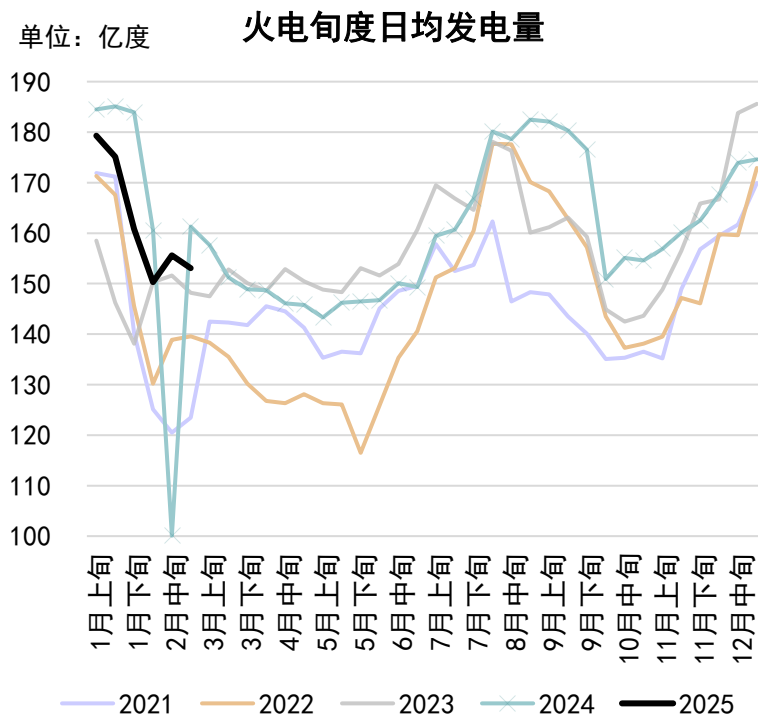
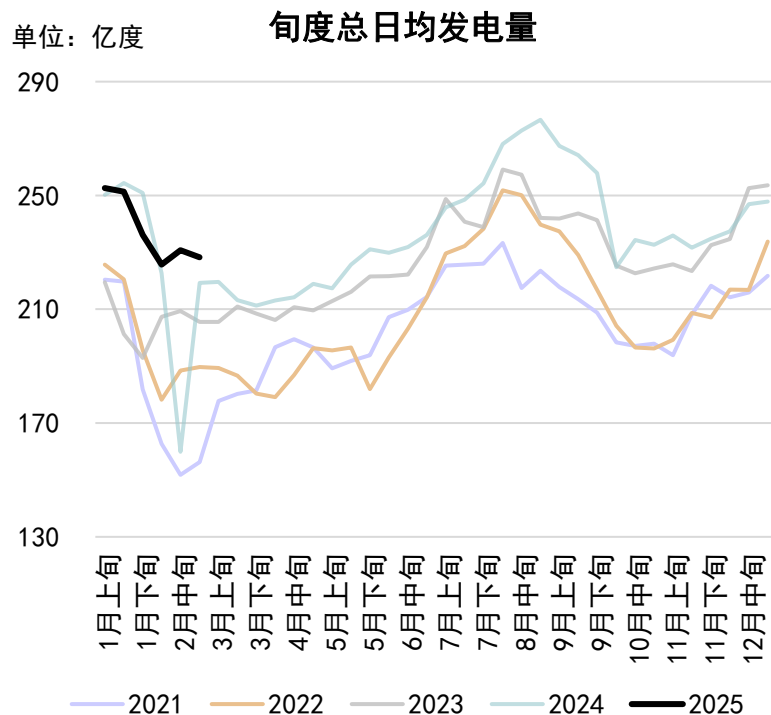


# 水电周期性偏弱，但表现继续好于同比，主要水库蓄水，出库流量下降，水位环比增长

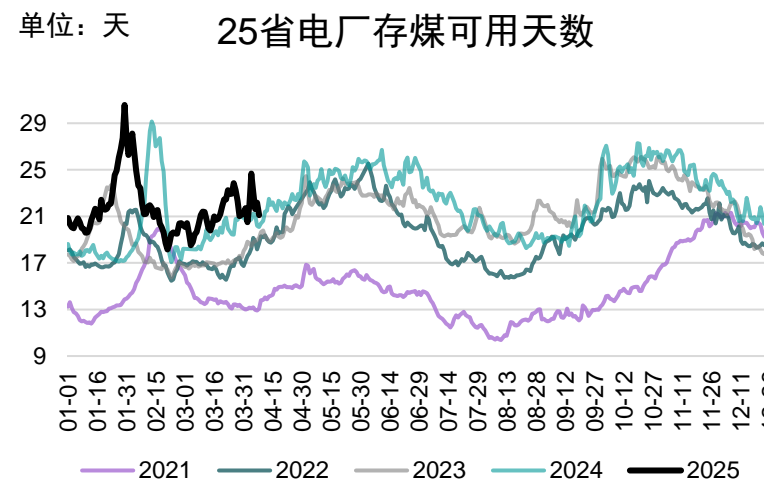
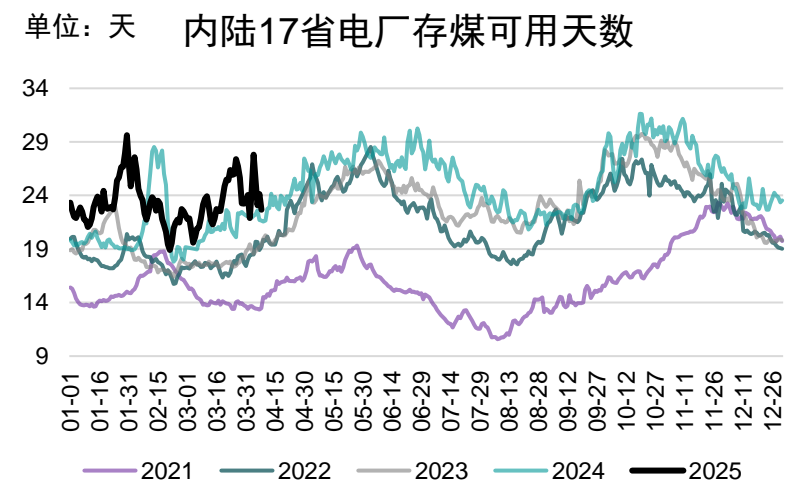
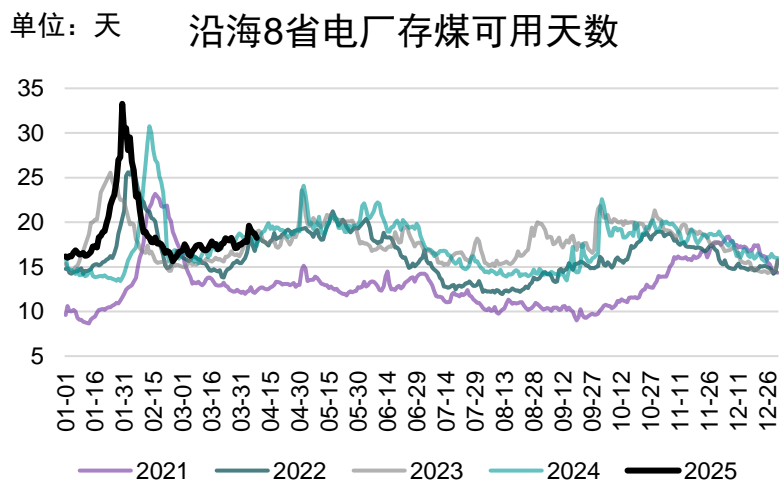
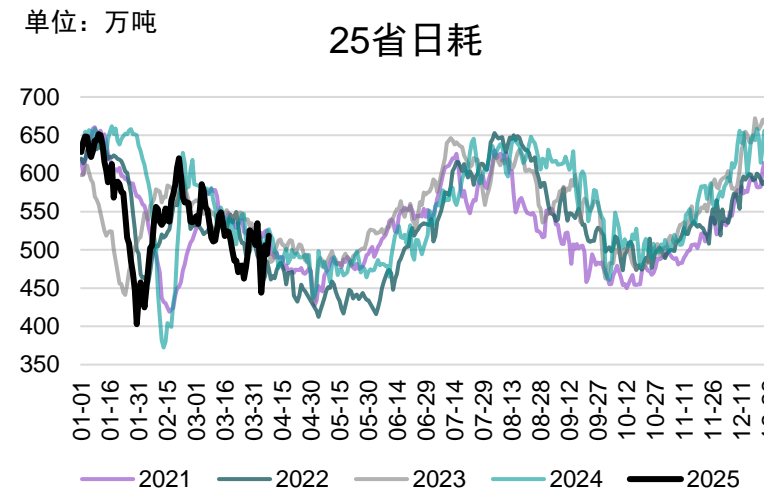
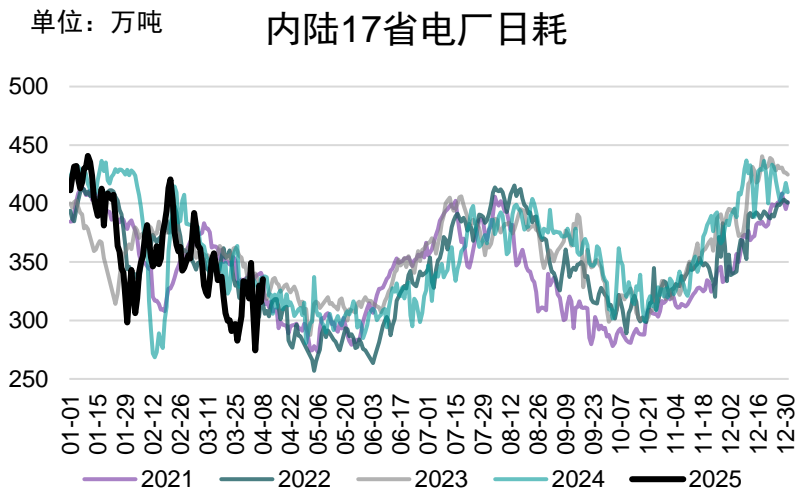
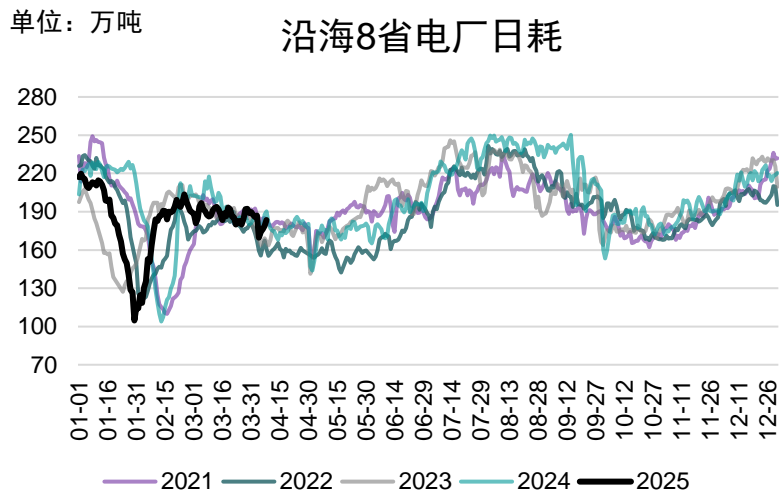


# 2月下旬，总发电量季节性偏低，但大幅高于同比，清洁能源发电高位增长，火电同比表现偏弱

- 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



# 电厂日耗小幅反弹，相对清明节前仍然下降





# 目录

政策与要闻

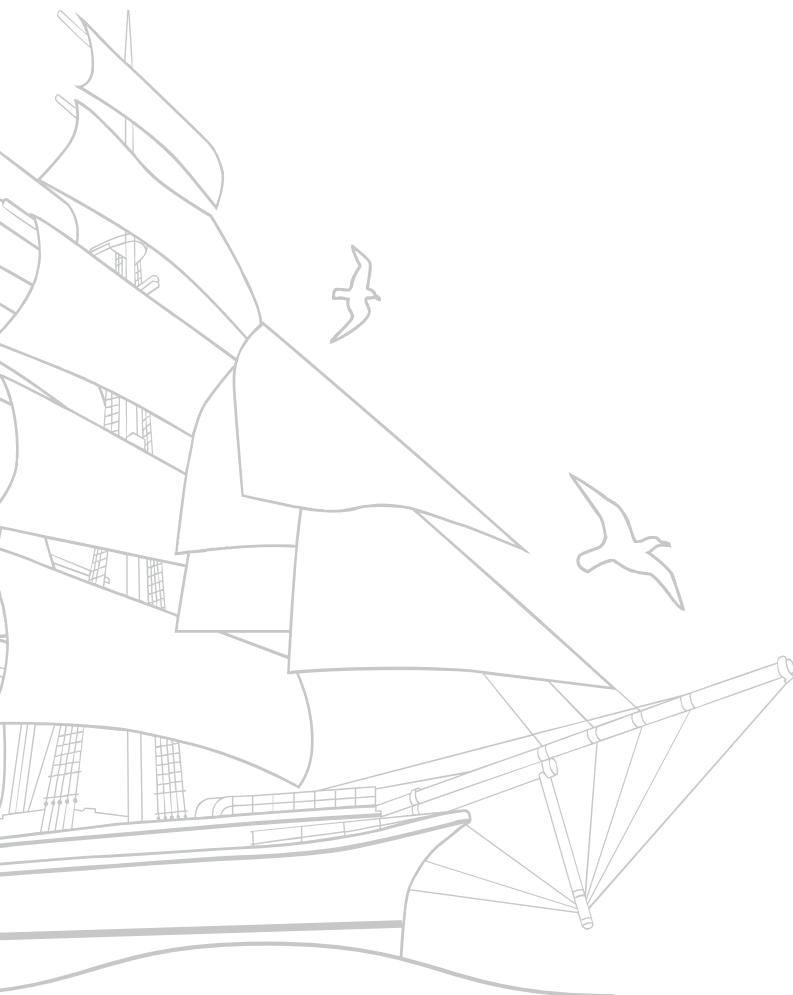
现货与期货价格

供应情况

需求情况

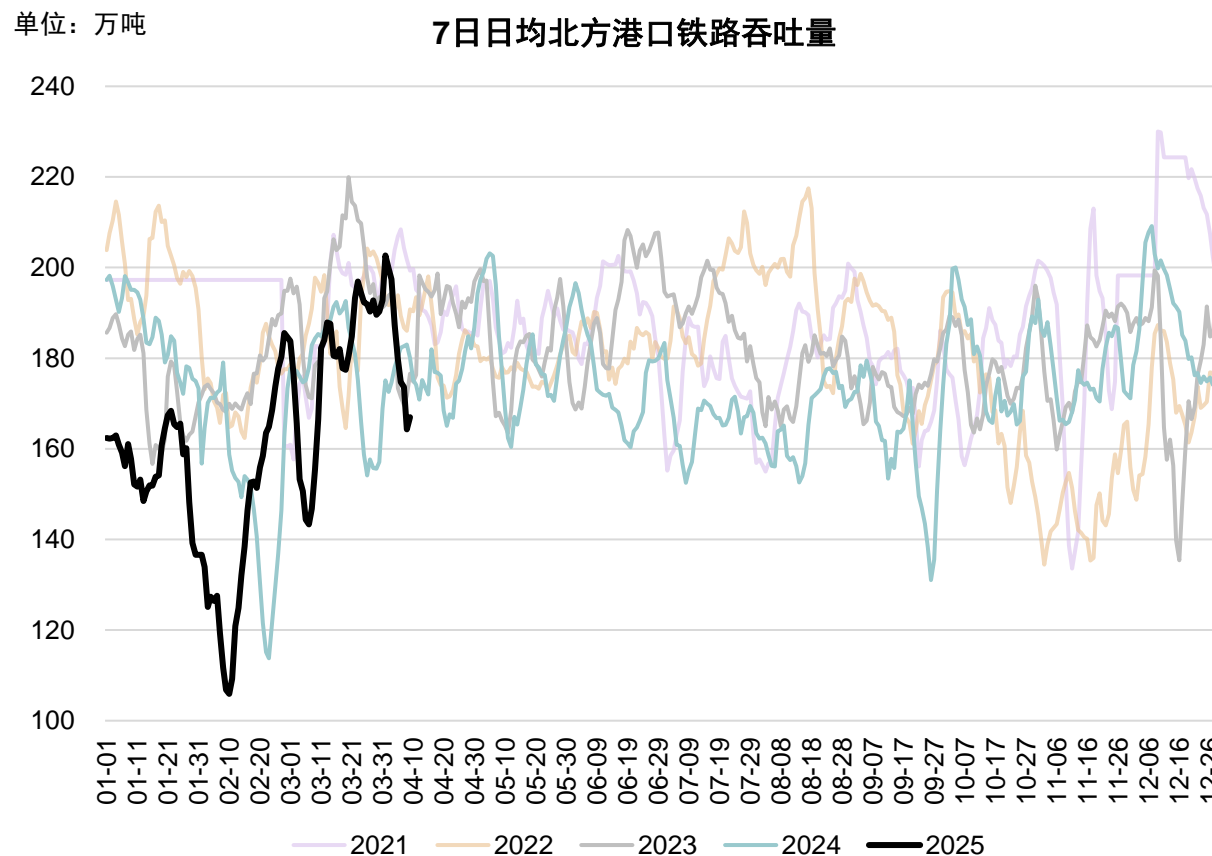
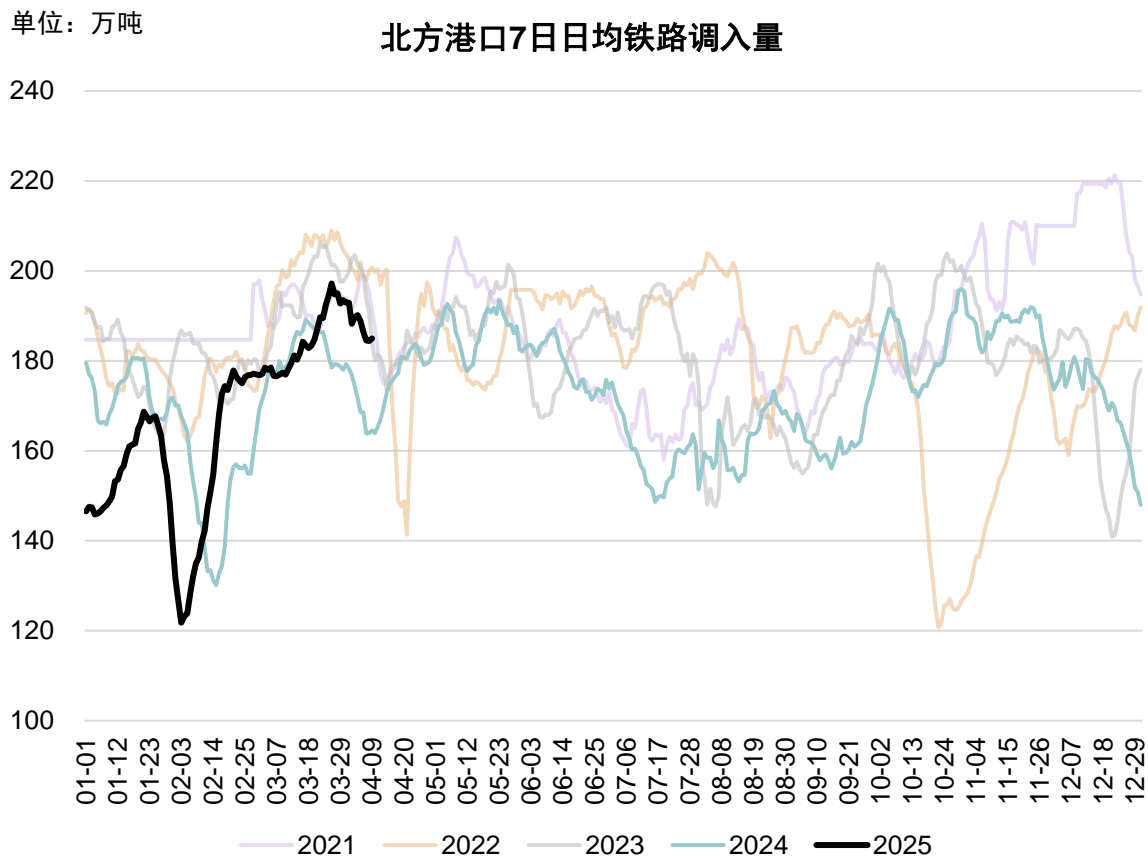
库存情况

结论

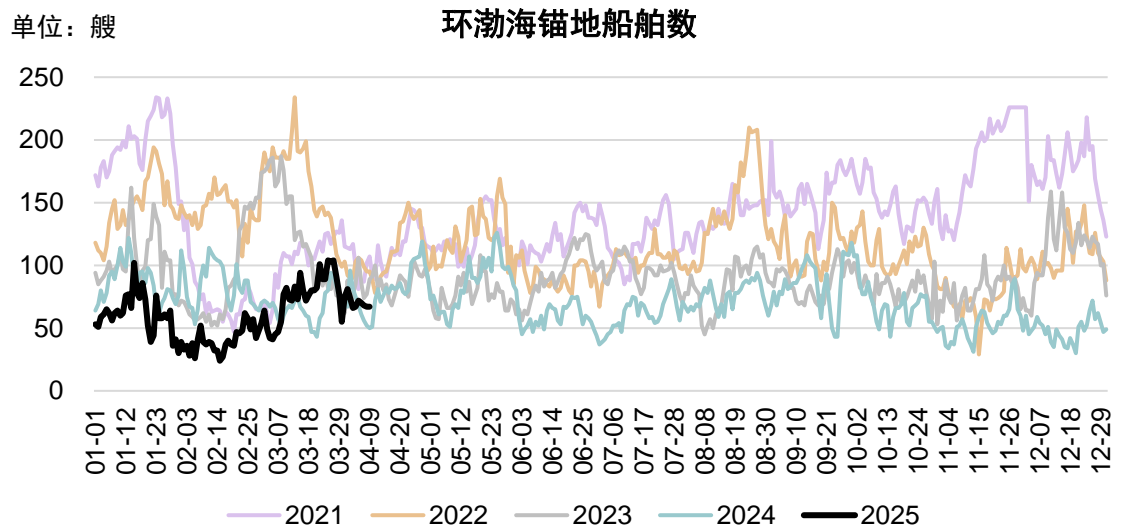
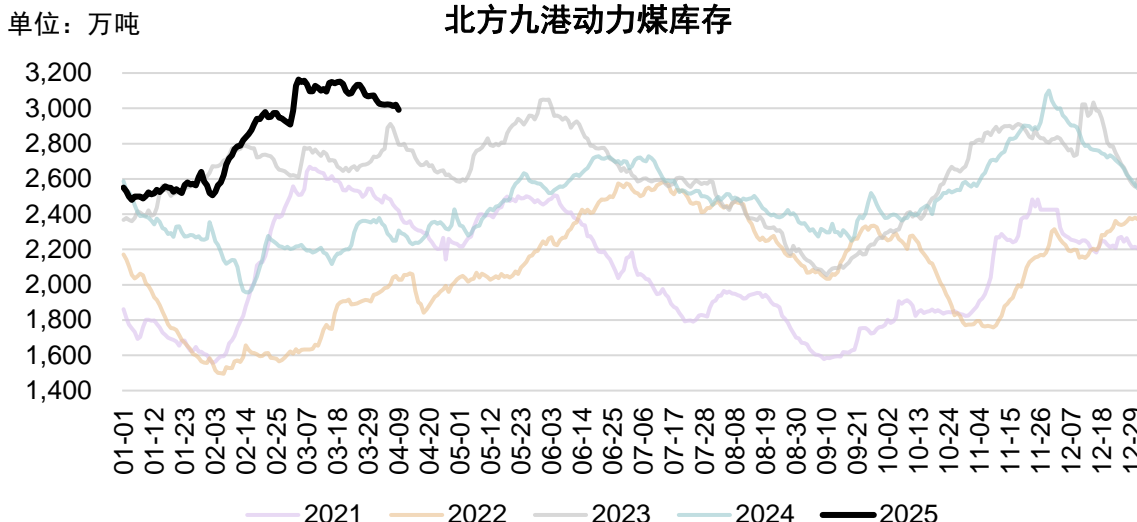
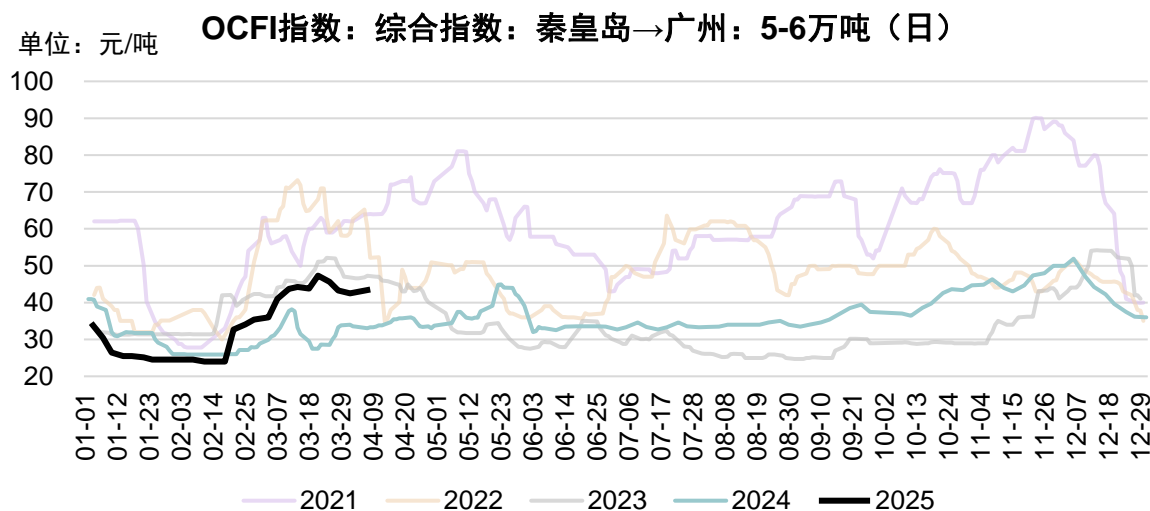
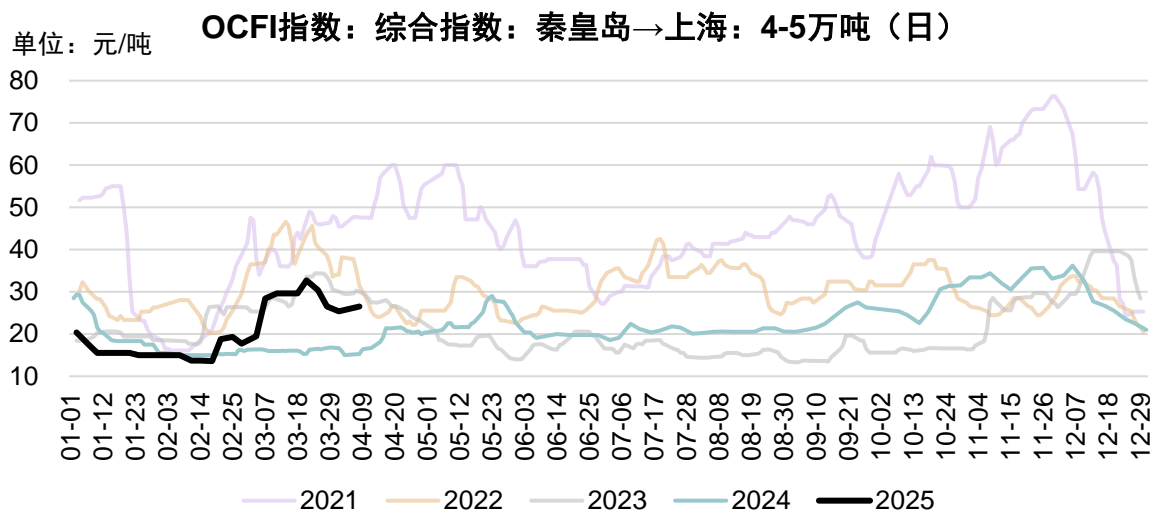


# 北方港口调出量高于调入

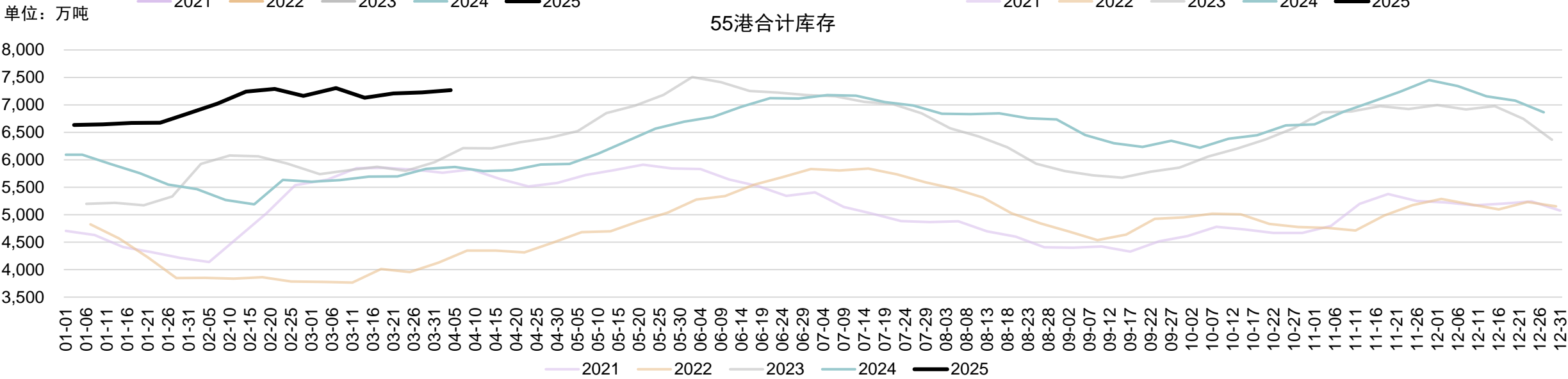
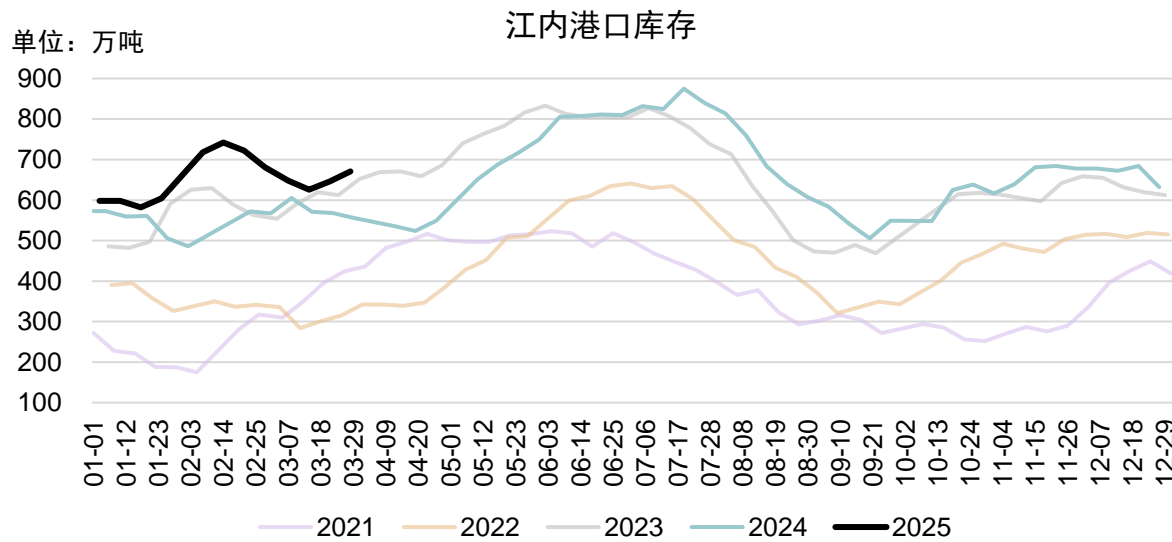
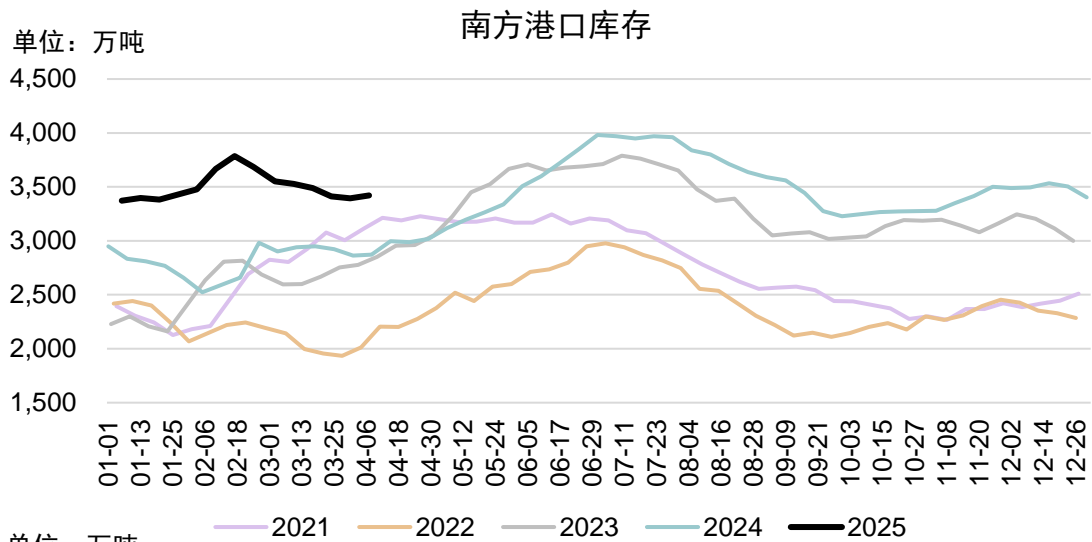
- 大秦线检修，发运利润下降，到港量回落
- 前期近期长协履约情况有提升迹象，但淡季需求周期性回落，本周拉运量有所下降



# 运力有限，运价稳中偏强；调出高于调入，北港库存小幅去化



# 南方港口恢复累库，江内库存继续累增，港口整体库存小幅增长



# 目录

政策与要闻

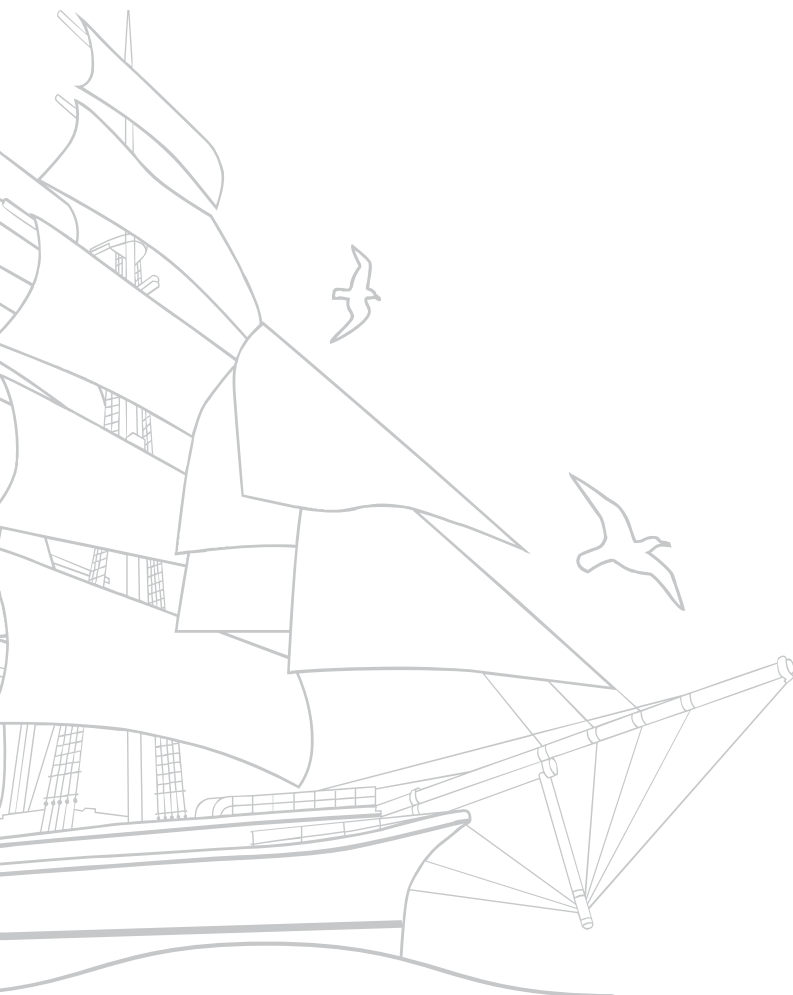
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



## 供给

近期产地少量煤矿检修等，开工环比稍有下降，整体变化不大。本周动力煤到港量有所增长，周度数据环比有走高，但依然低于去年同期水平。

## 需求

电厂日耗小幅反弹，相对清明节前仍然下降，增长主要来自内陆地区。本周气温整体偏暖，周末或有冷空气影响，南方偏热地区多雨水，月中中东部偏暖格局或维持，居民及三产的用电需求继续回落。近期非电需求继续改善，煤制尿素开工微幅下降，但煤头甲醇开工上涨，建材端需求稳中有增。

## 库存

主要省市电厂库存变化相对平稳。港口库存去化放缓，调出调入均有走弱，但两者逐步趋近。一方面大秦线检修，发运利润下降，到港量回落。另一方面，前期近期长协履约情况有提升迹象，但淡季需求周期性回落，本周拉运量有所下降，但周末大风天气或带来封航。

## 策略

虽然大秦线仍在检修，进口量下降，北港库存略有去化，成本支撑强，但市场供需关系偏宽松的局  
面改善有限，而淡季需求依然趋弱，月内煤价偏弱震荡为主。

## 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

