

# 动力煤周报

新湖能源

新湖期货研究所

# 目录

政策与要闻

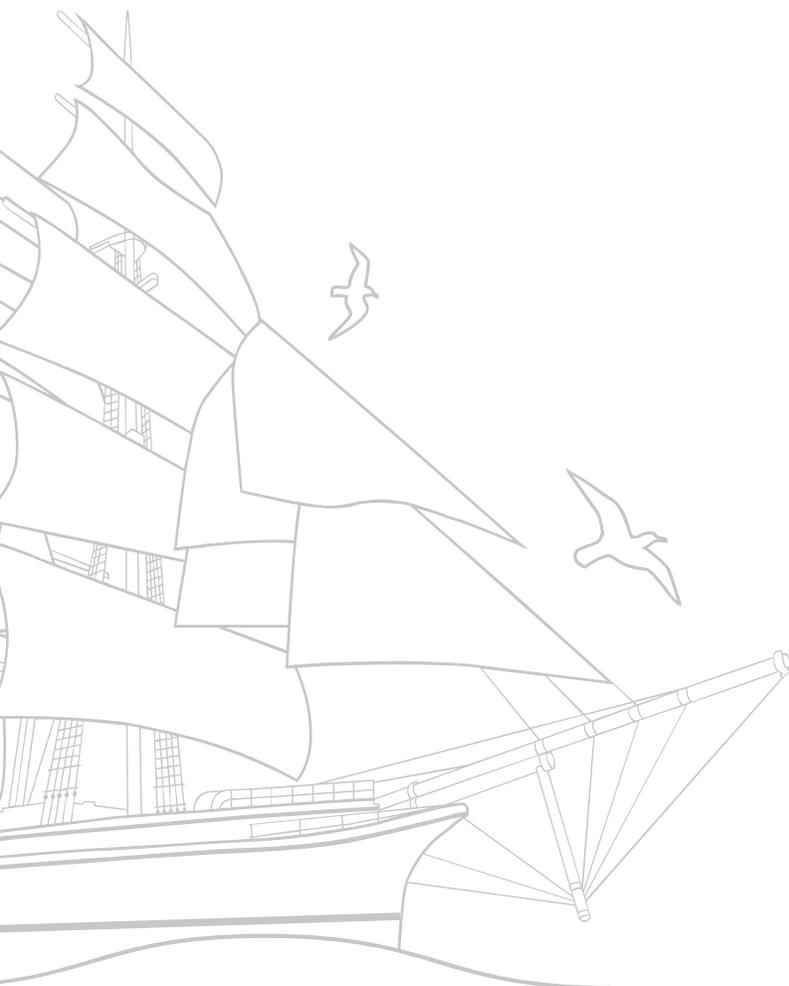
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



## 上周~周一 04.14

- 据外媒报道，印度最大电力生产商印度国家电力公司（NTPC）近期启动了一项创新的煤炭采购策略，在过去六个月内直接从商业煤炭开采商处采购煤炭300万吨，此举旨在应对即将到来的夏季用电高峰，确保发电用煤供应稳定。
- 塔斯社报道称，根据俄罗斯政府批准的能源战略，俄罗斯煤炭行业的产能使其能够到2050年实现超6亿吨的煤炭产量。

- 国家矿山安全监察局湖南局、湖南省应急管理厅联合印发《关于强化煤矿采掘接续紧张管控工作的若干措施》。从规划设计、灾害治理、监管执法等7个方面提出17项具体要求。
- 印尼能源与矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）4月15日发布2025年4月下半月印尼动力煤参考价（HBA），各品种煤价格较4月上半月价格多数上调。

## 周二 04.15

- 统计局：初步核算，一季度国内生产总值318758亿元，按不变价格计算，同比增长5.4%，比上年四季度环比增长1.2%。第一产业同比增长3.5%；第二产业增长5.9%；第三产业增长5.3%。

## 周三 04.16

- 国家统计局：3月份，规模以上工业增加值同比实际增长7.7%。从环比看，3月份，规模以上工业增加值比上月增长0.44%。1—3月份，规模以上工业增加值同比增长6.5%。
- 国家统计局：3月份，规上工业原煤产量4.4亿吨，同比增长9.6%，增速比1—2月份加快1.9个百分点；日均产量1421万吨。

## 周四 04.17

- 美国白宫官方网站最新消息指出，由于其报复行动，中国目前面临美国对华进口商品高达至245%的关税。
- 国家统计局：一季度全社会能源消费总量比上年同期增长3.6%。

## 周五 04.18

# 目录

政策与要闻

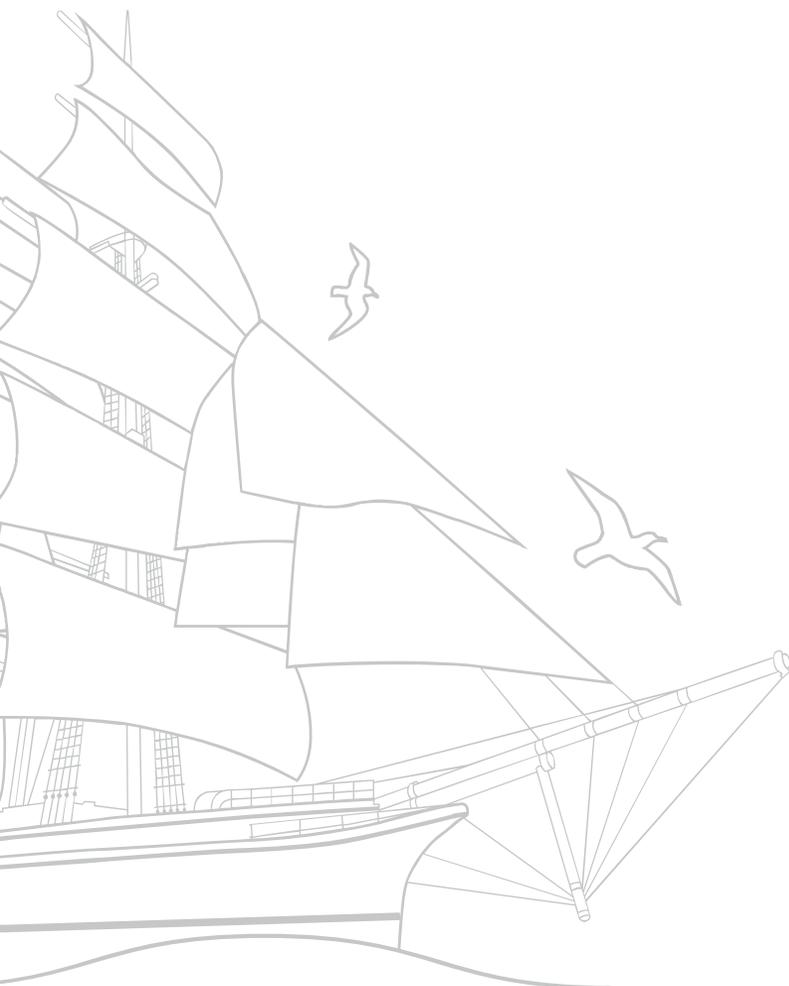
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论

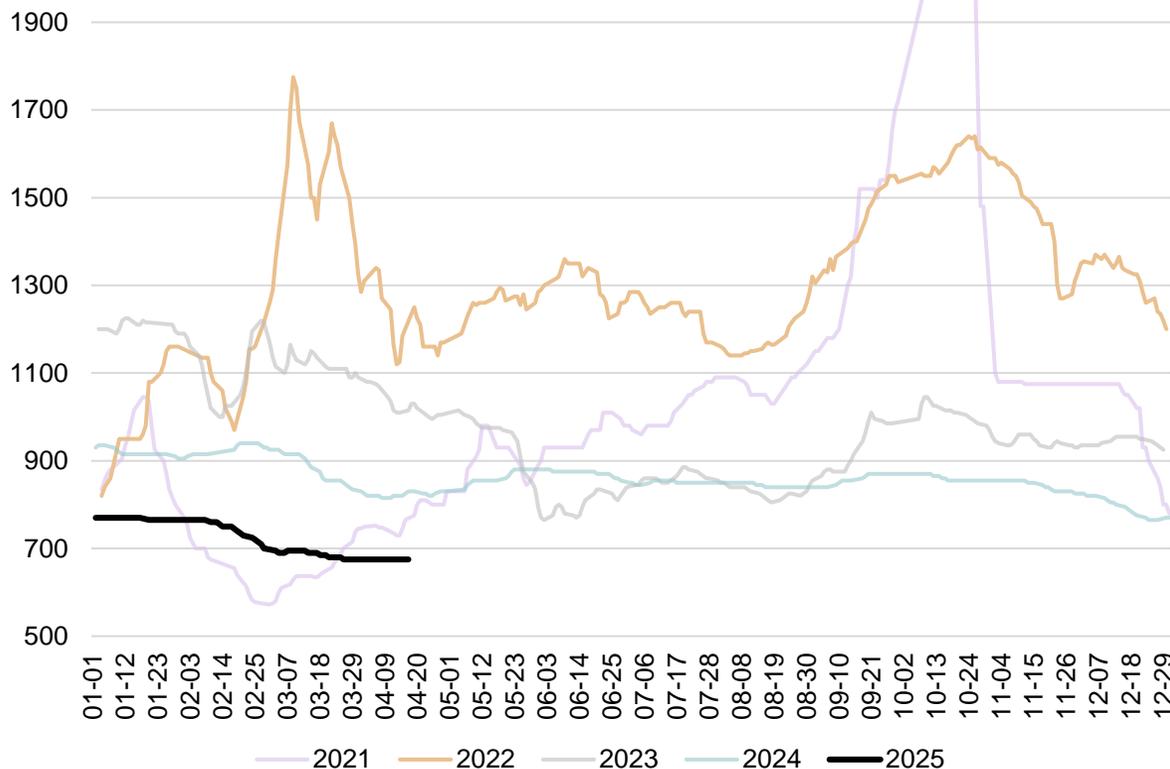


# 本周回顾：产地市场价格出现回调，港口价格弱稳

- 目前产地需求以中长协和非电刚需为主，终端淡季检修，即期需求偏弱，而贸易户发运成本依然倒挂，需求有限，观望为主。
- 港口煤价弱稳，市场交投偏僵持，即期市场煤货源偏紧，而淡季背景下，下游需求同样疲弱，实际成交量依旧有限。

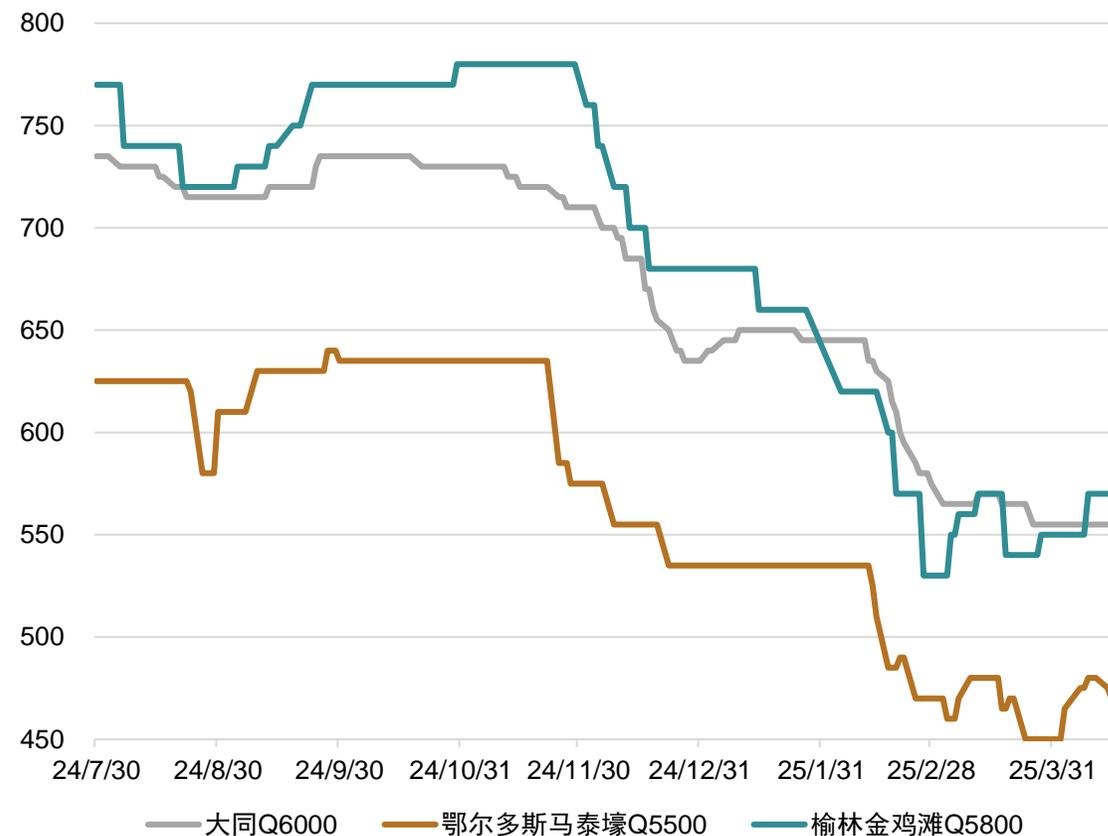
单位：元/吨

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

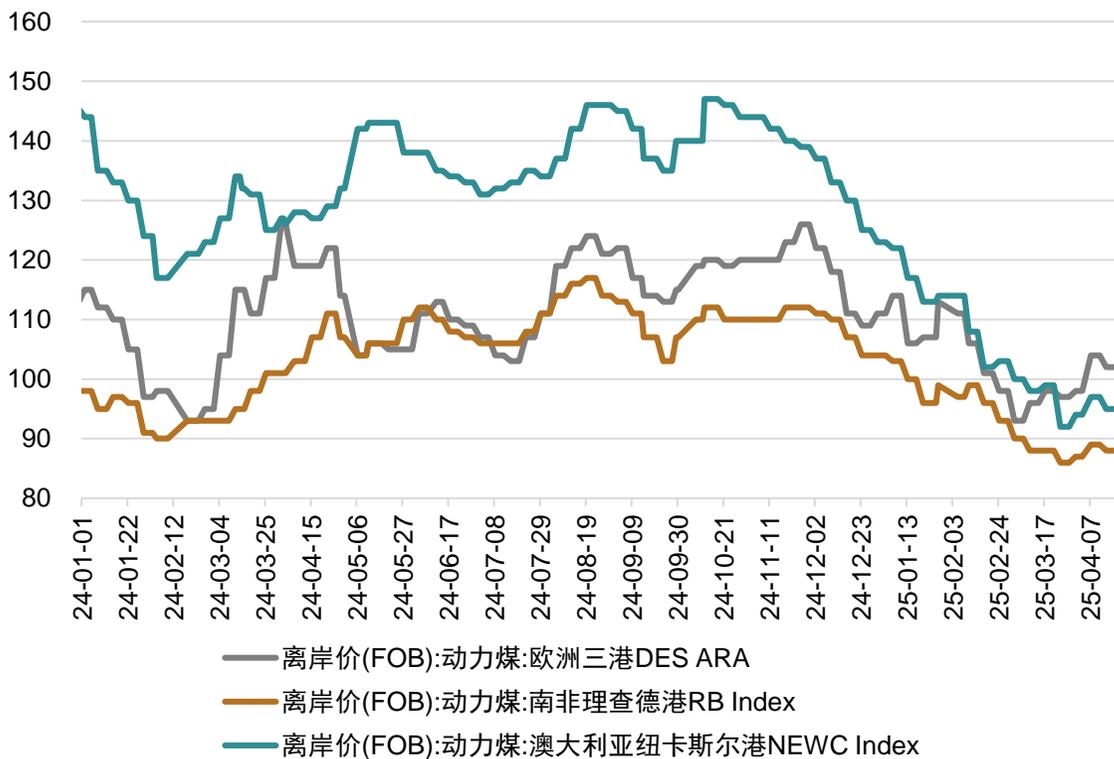


# 国际市场各煤炭指数偏弱运行，进口市场表现平淡

- 宏观因素及淡季弱需求影响下，国际市场各煤炭指数偏弱运行为主。关税影响下运价继续下降，成本相对回落。
- 国内进口市场依旧平淡，业者看空后市，终端中标价格下探，中低卡成交量有限，高卡澳煤活跃度较好。

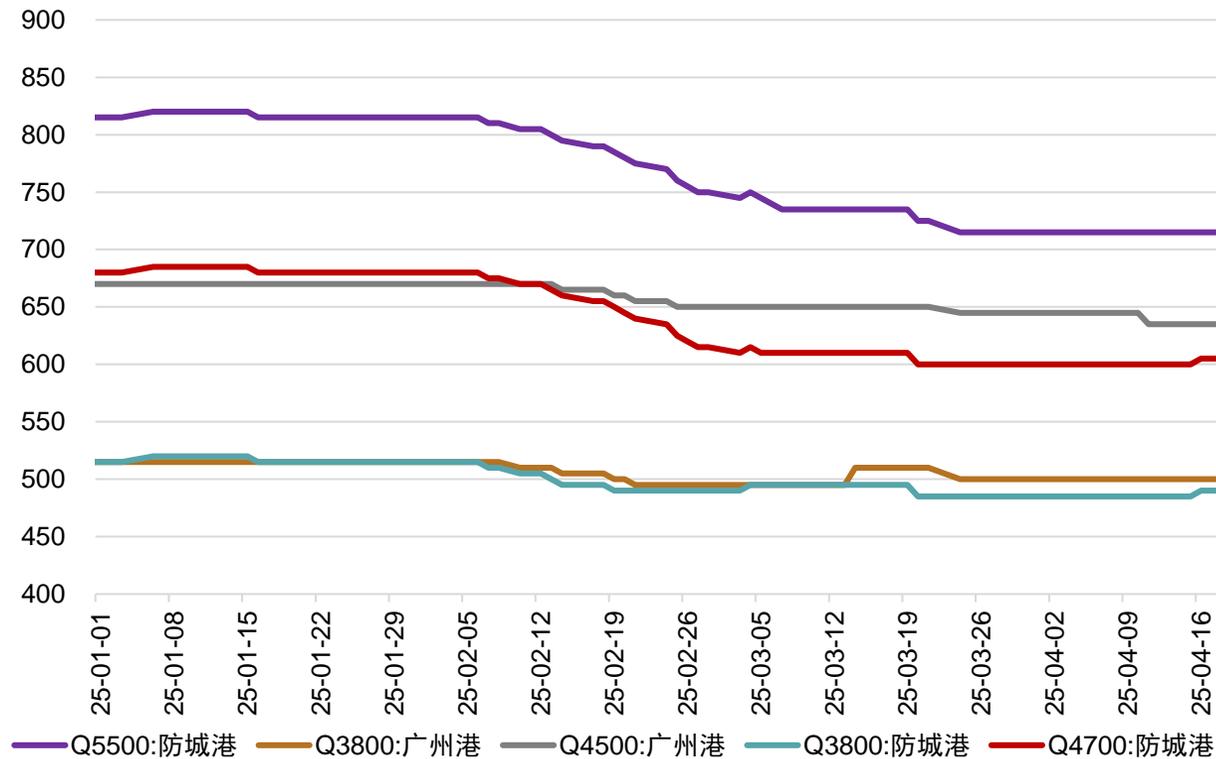
单位：美元/吨

### 海外价格指数



单位：元/吨

### 港口印尼煤价格

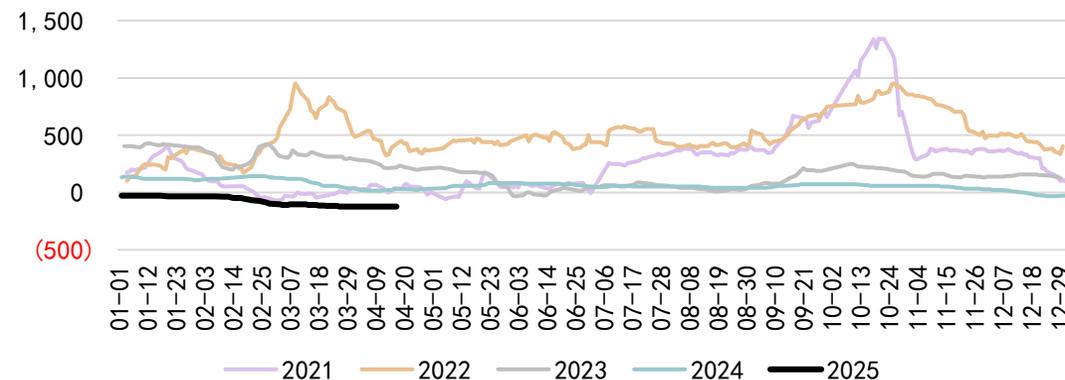


# 本周动力煤主力合约基差变化不大

- 本周市场煤价弱稳
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差变化不大

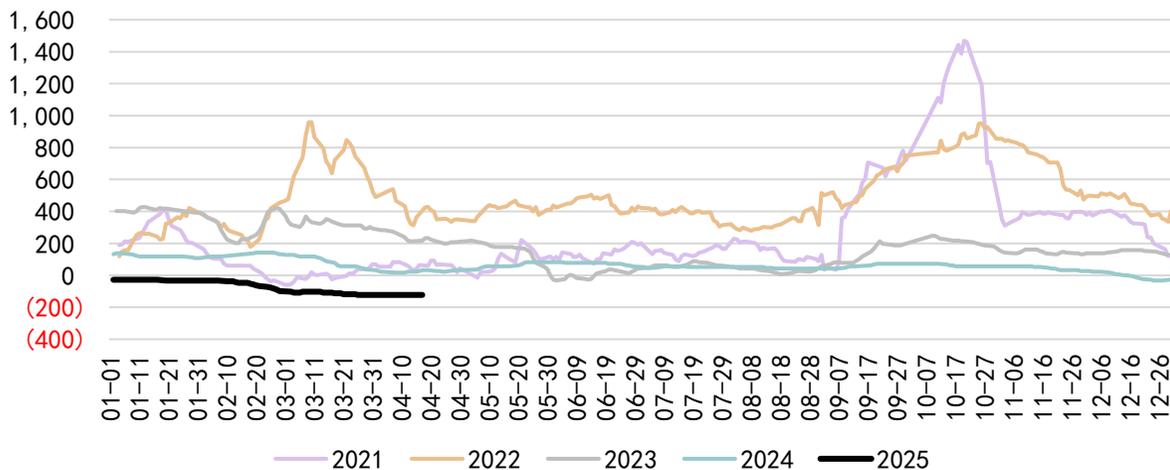
单位：元/吨

### 07基差



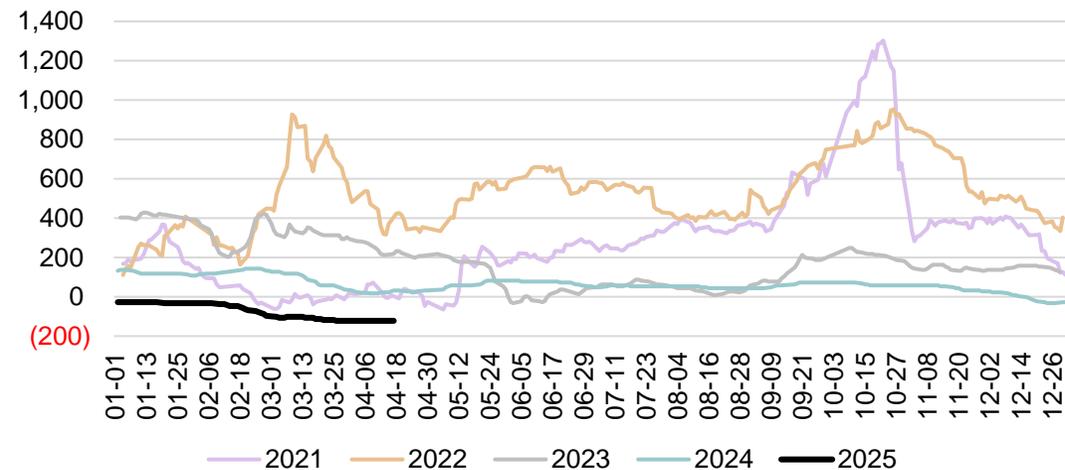
单位：元/吨

### 09基差



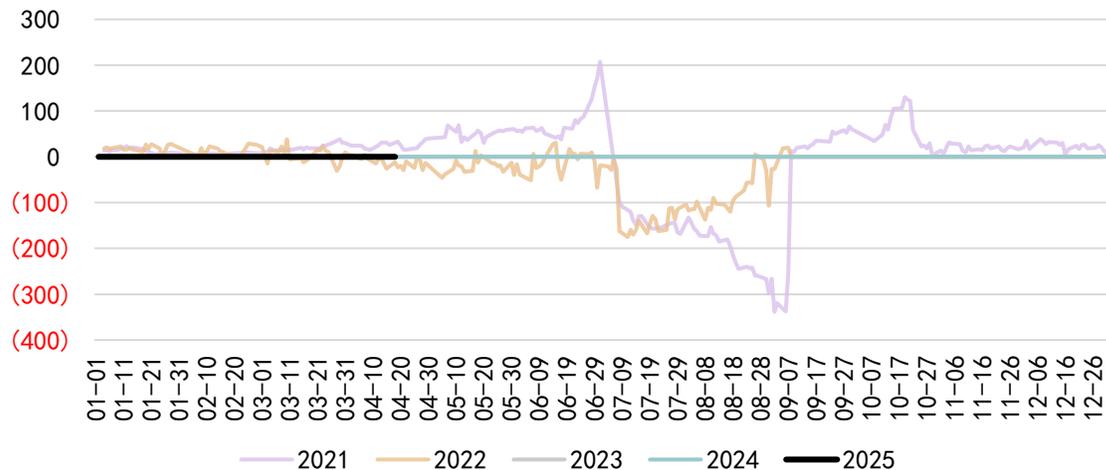
单位：元/吨

### 05基差



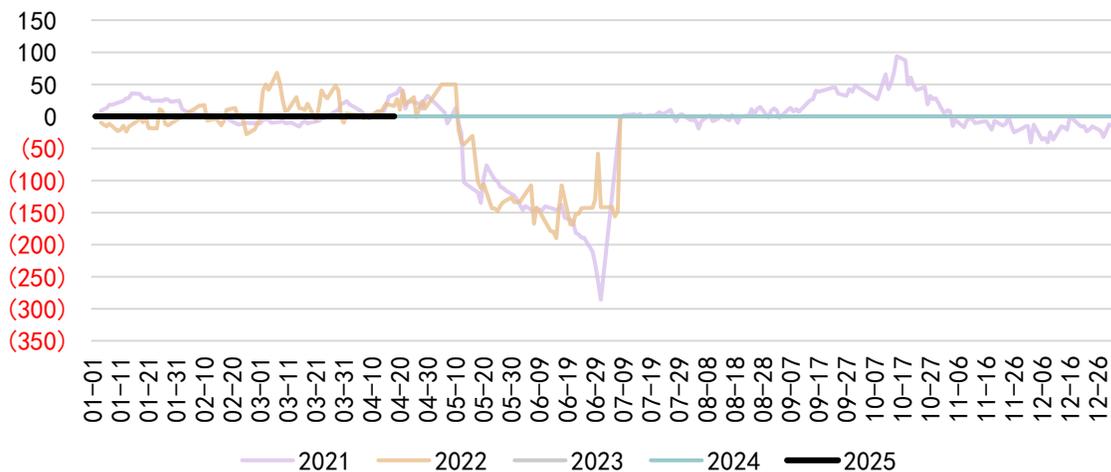
# 本周主力合约价差变化平稳

### 7-9价差

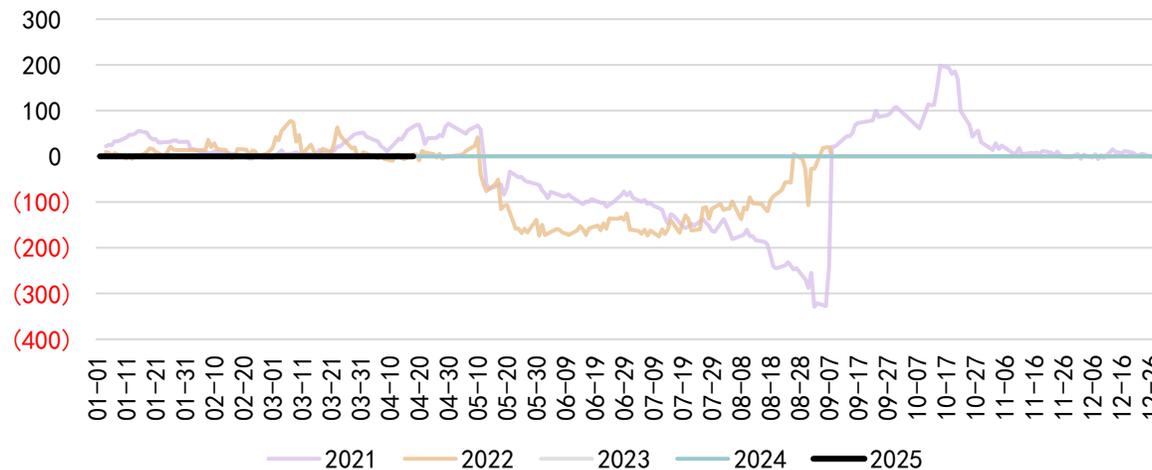


- 7-9价差平稳
- 5-7价差平稳
- 5-9价差平稳

### 5-7价差



### 5-9价差



# 目录

政策与要闻

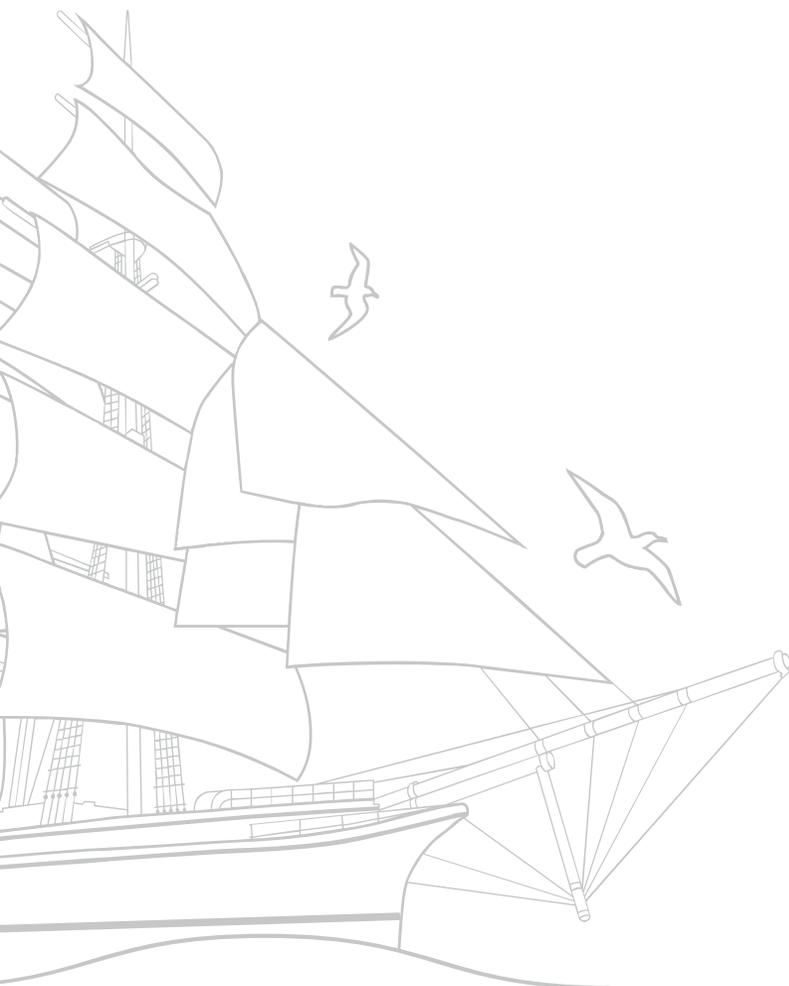
现货与期货价格

供应情况

需求情况

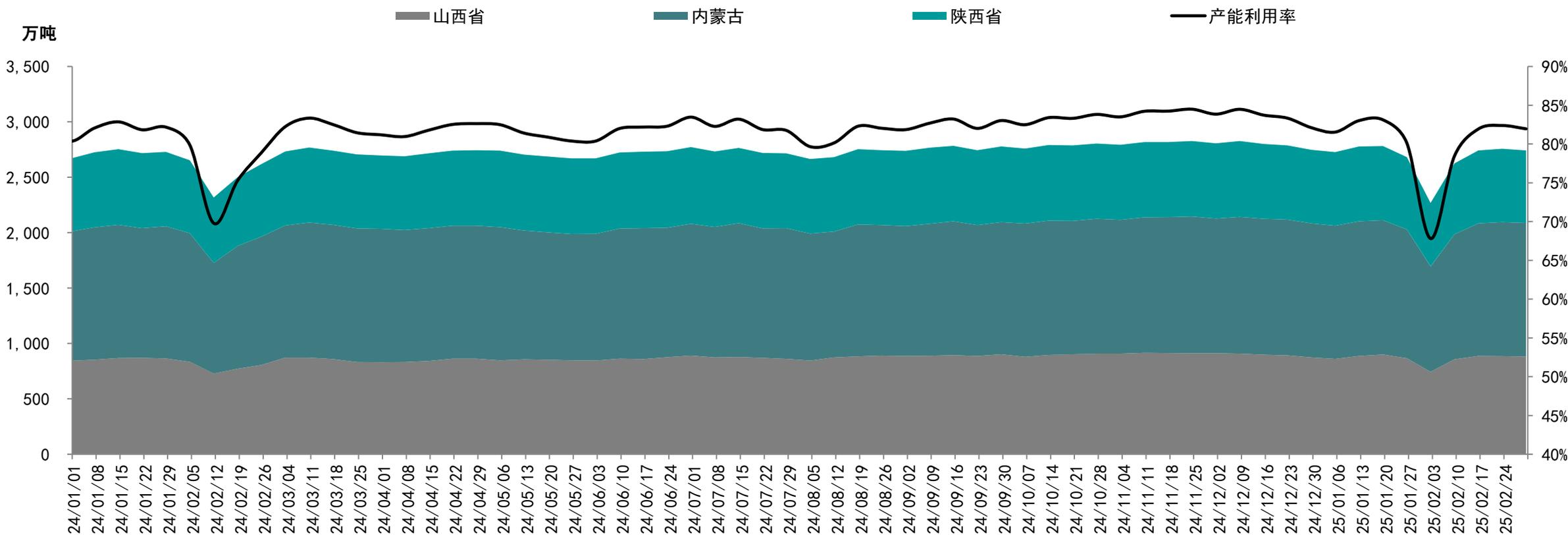
库存情况

结论



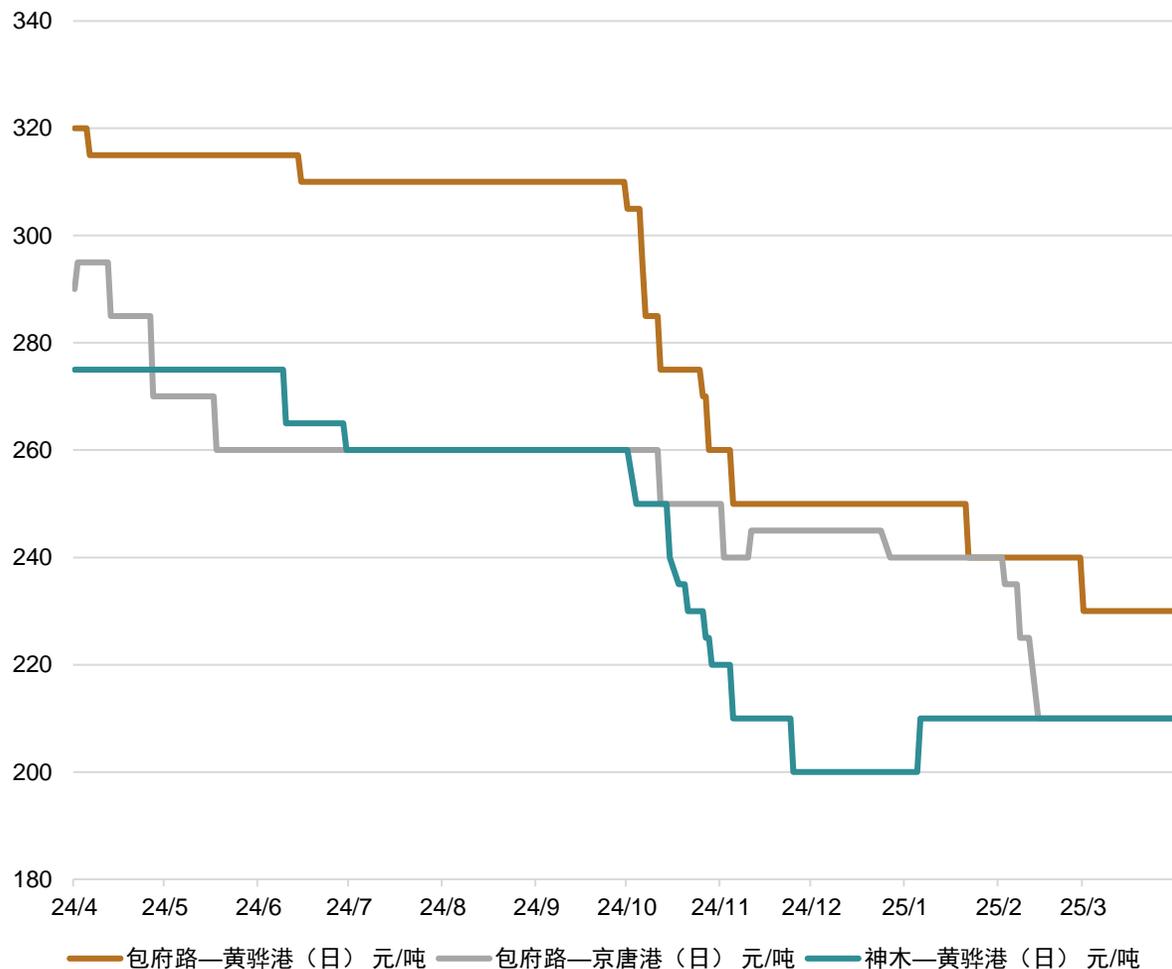
# 本周产地供给稳中有增

- 产地供给高位持稳，周度数据环比略微增长，近期安监督检查活动依然存在，但对整体生产的影响已逐步减弱。



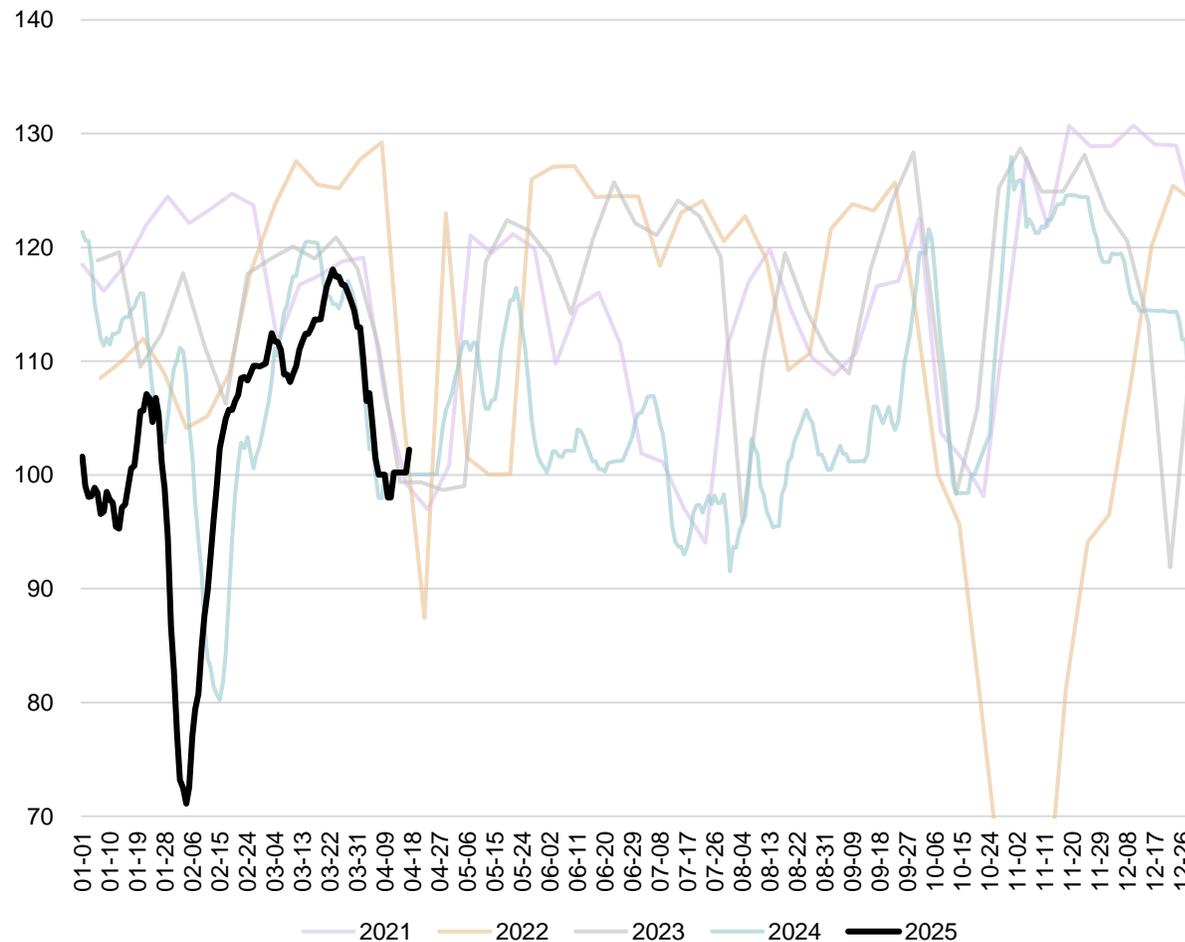
# 集港需求尚可，汽运运价暂稳；大秦线检修，发运量偏低

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

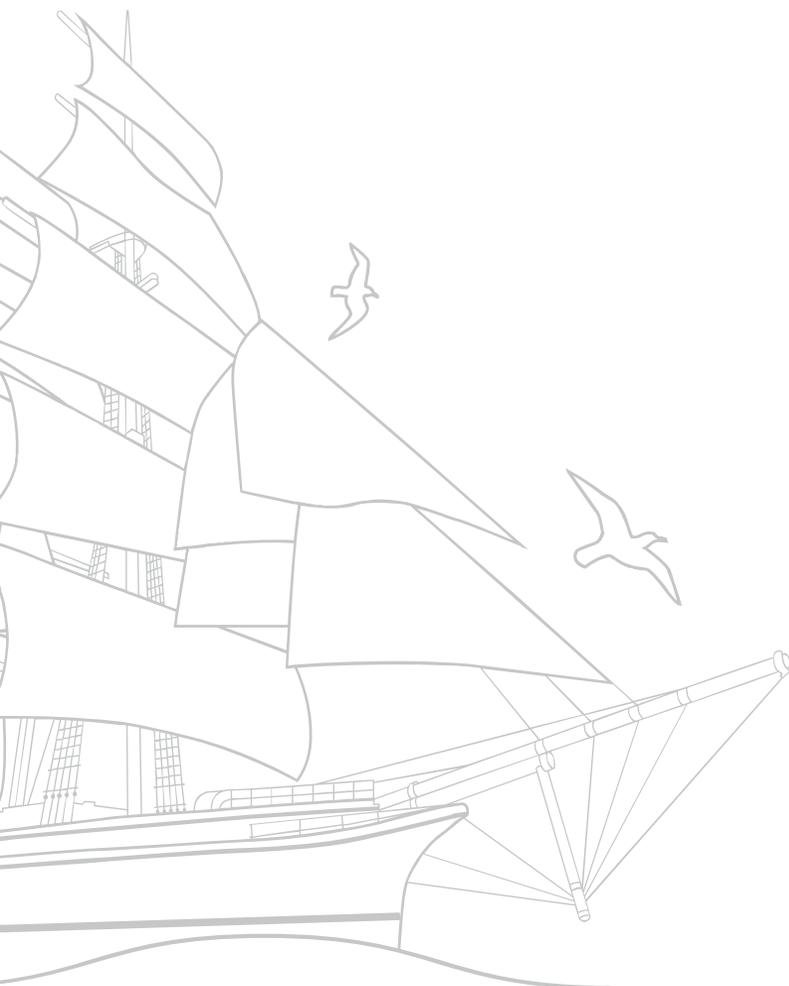
现货与期货价格

供应情况

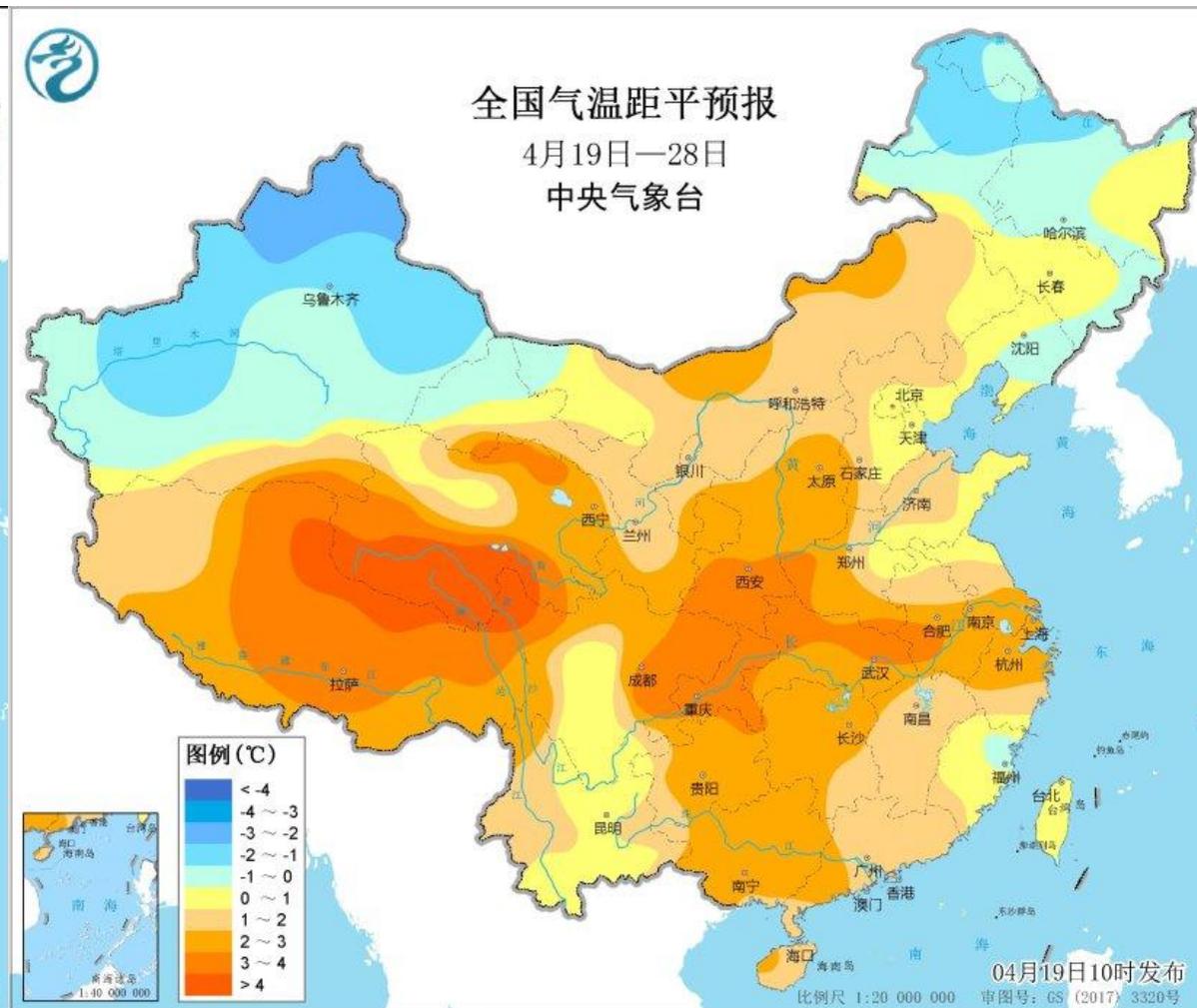
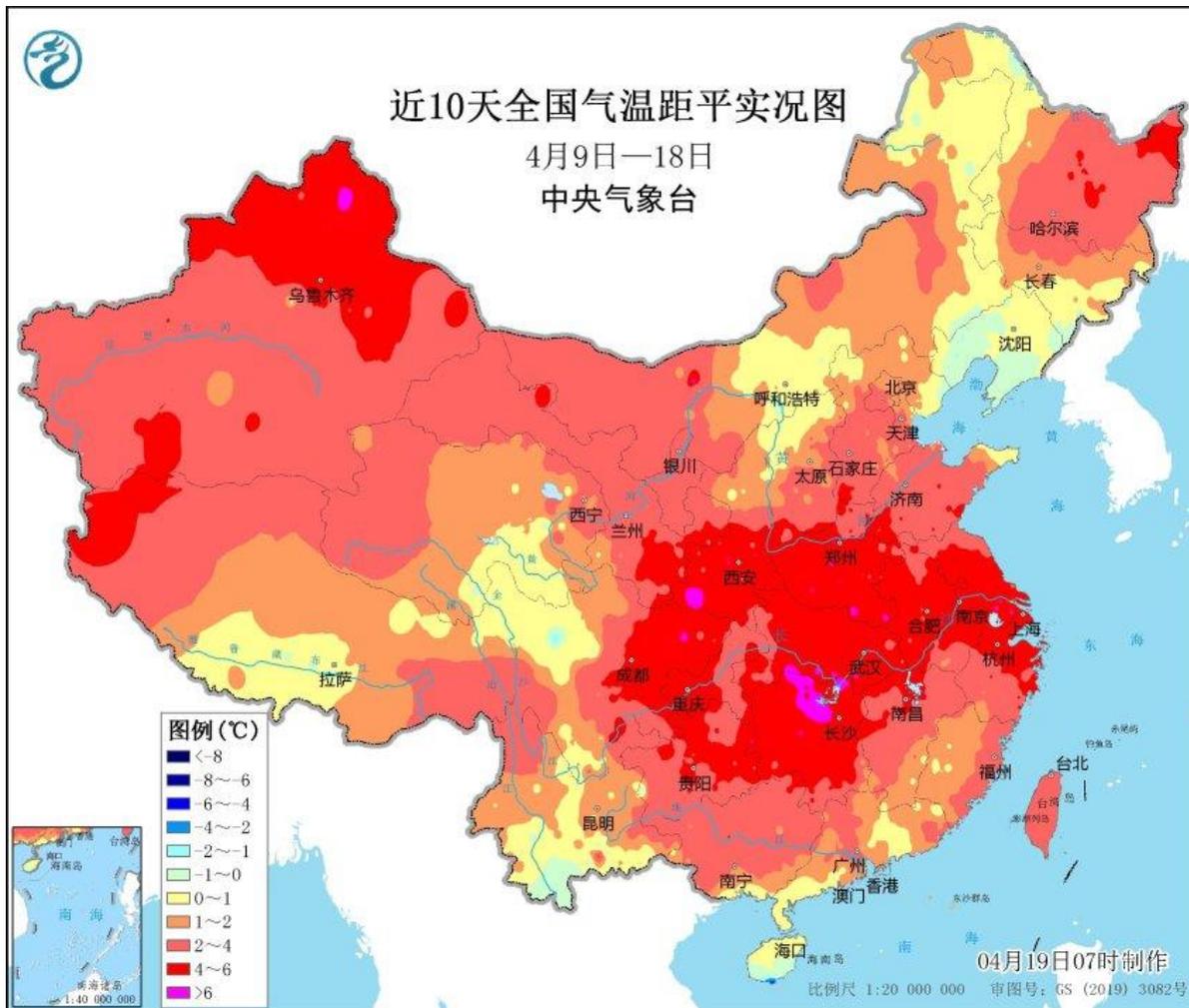
需求情况

库存情况

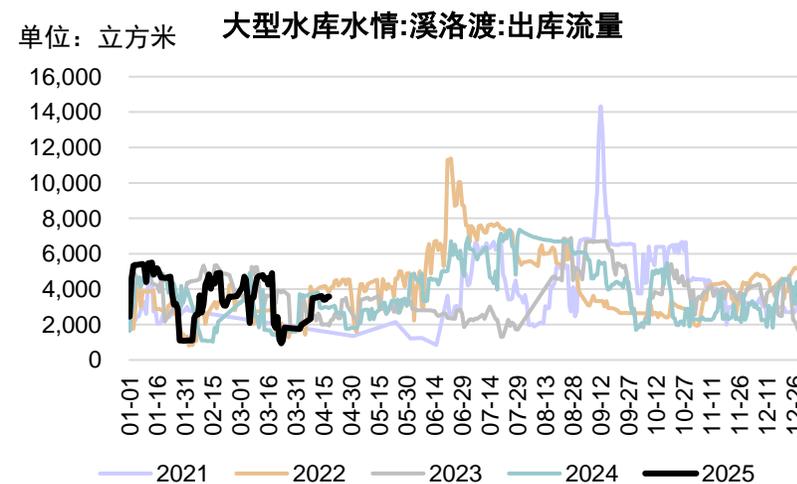
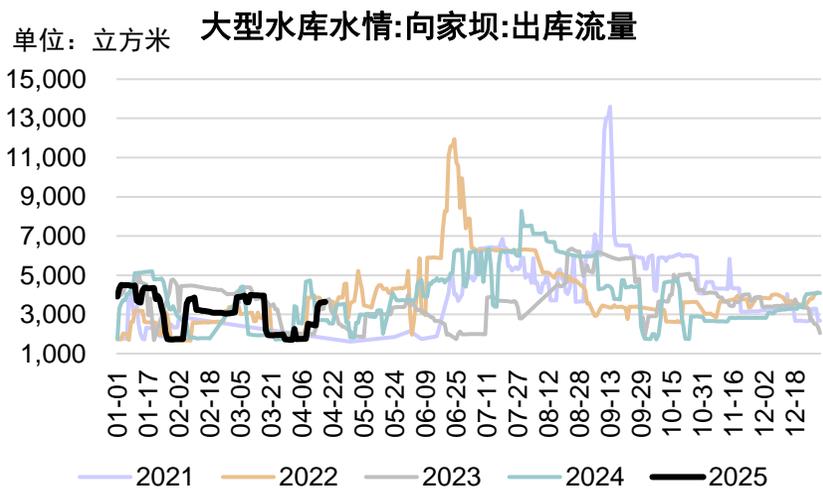
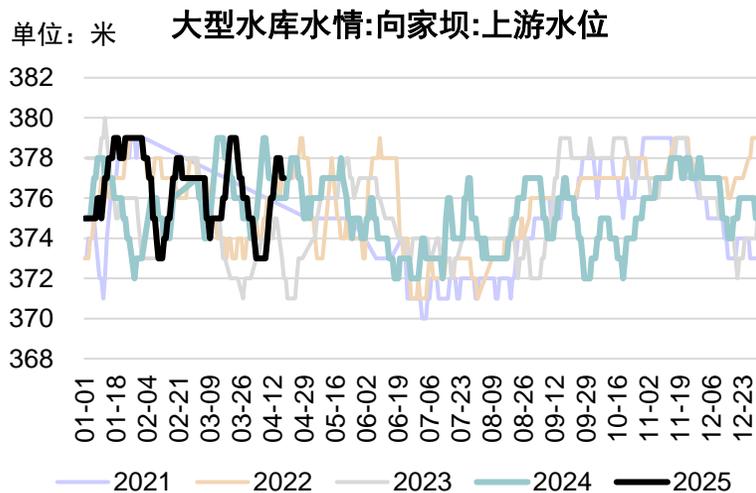
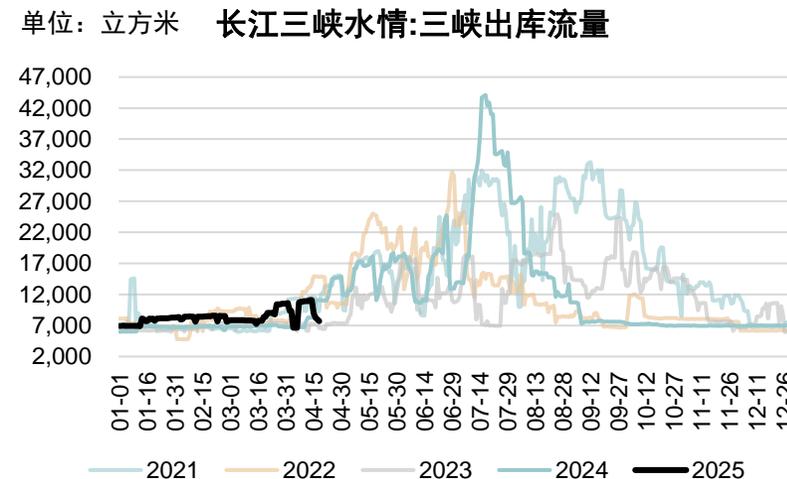
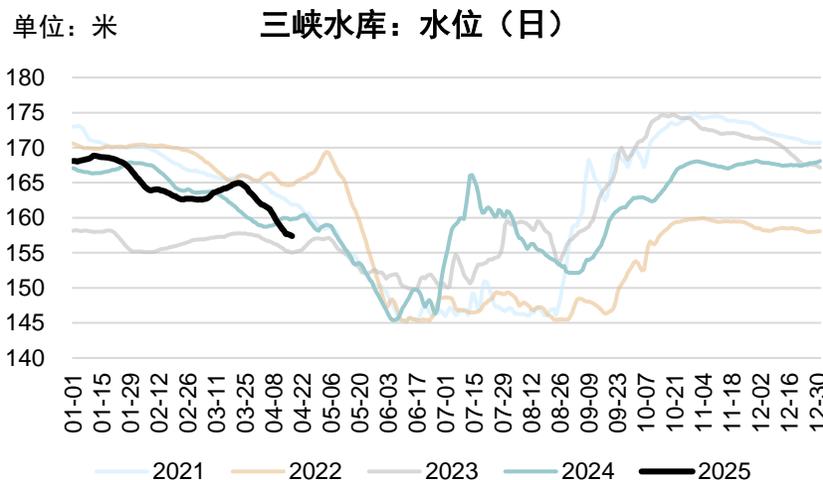
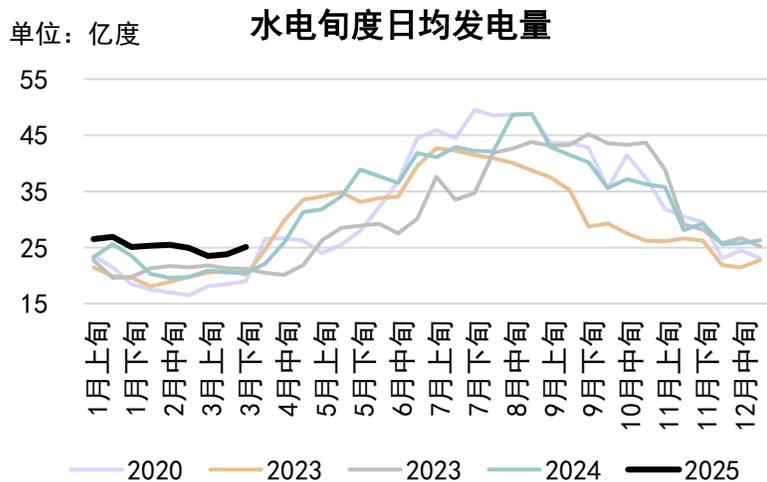
结论



# 全国宽幅升温，整体偏暖，周末开始气温将逐步向正常范围靠近

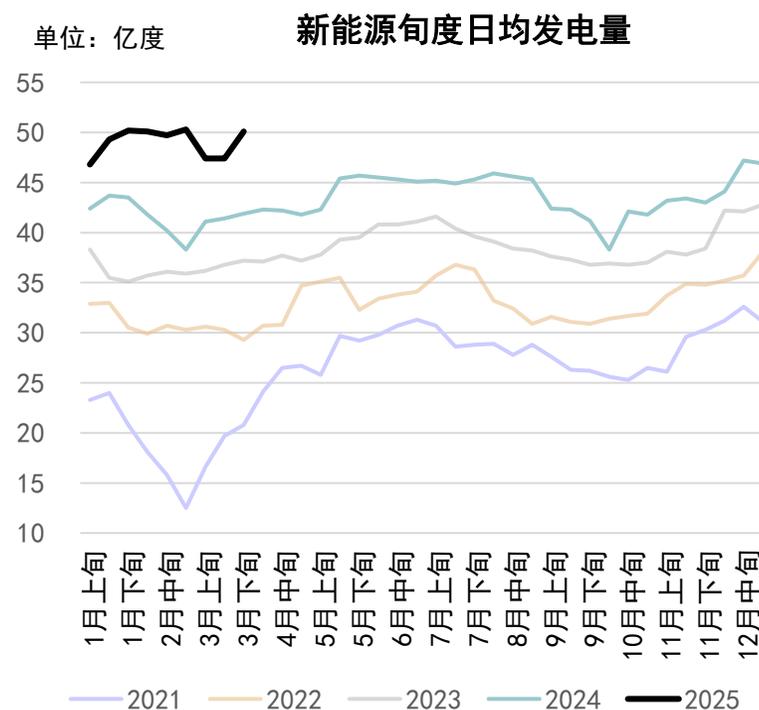
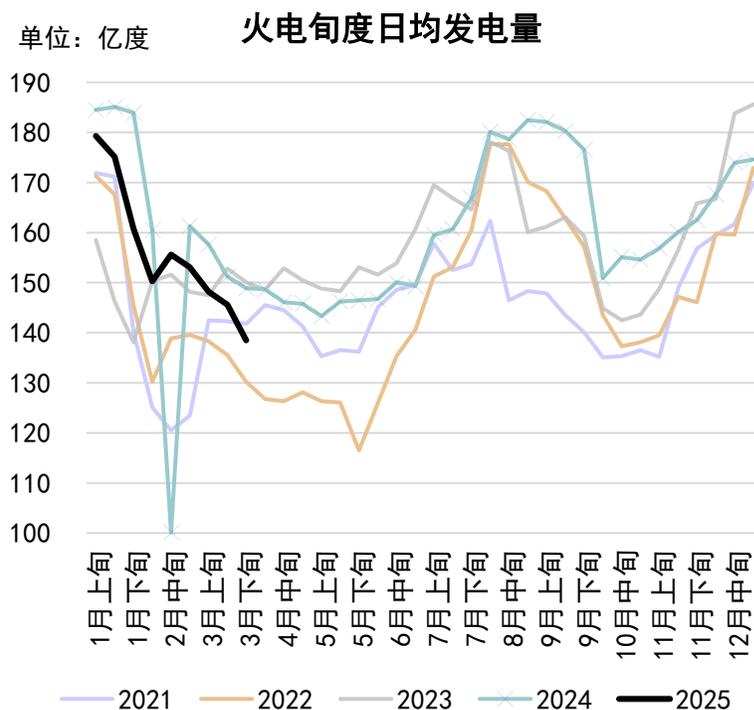
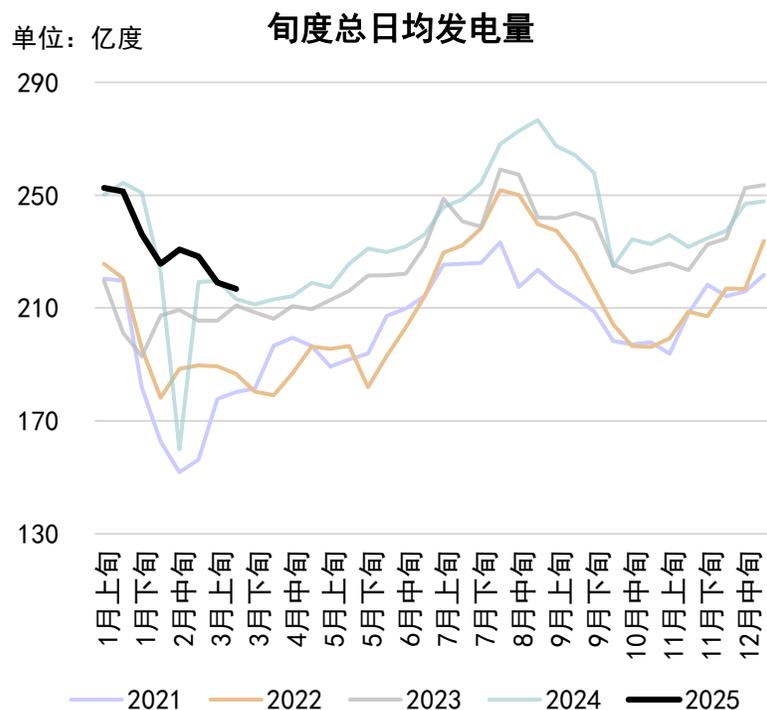


# 水电表现继续好于往年，但中下游水库水位相对偏低

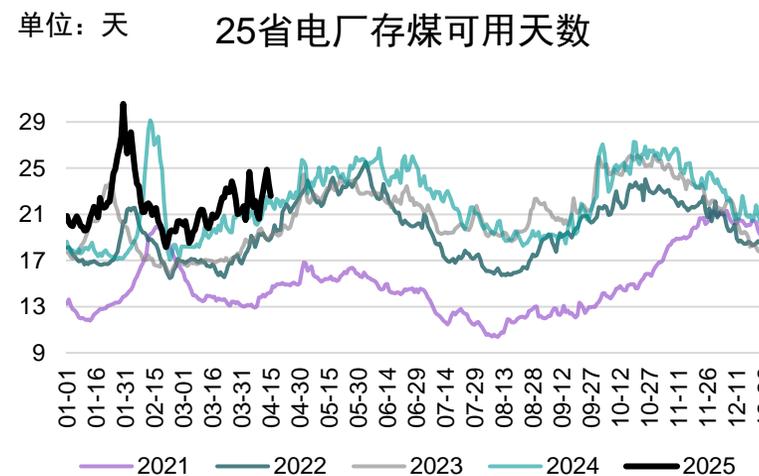
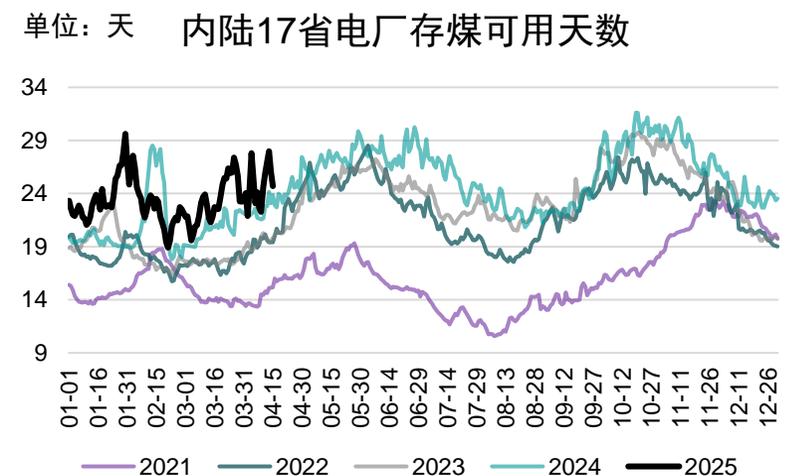
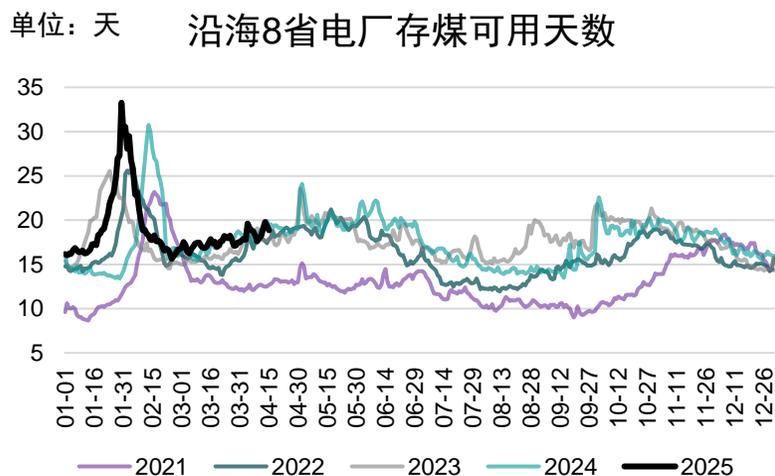
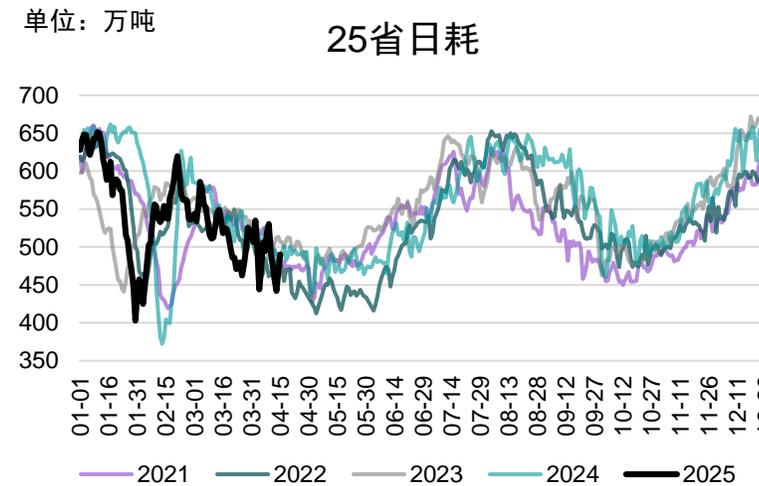
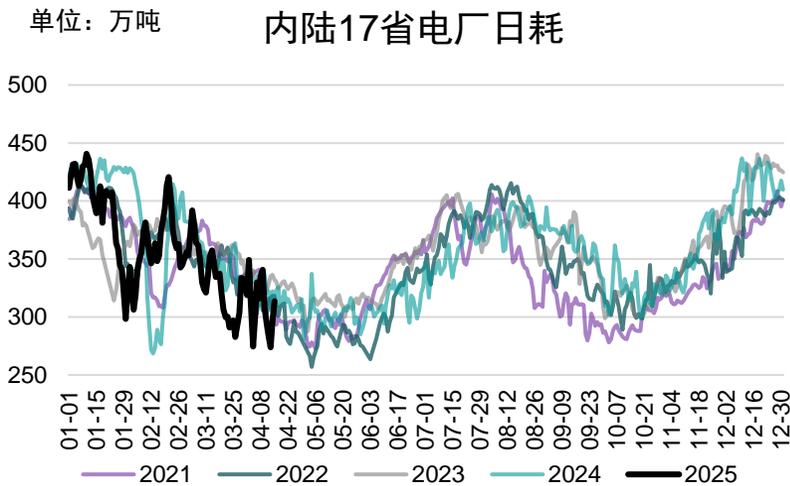
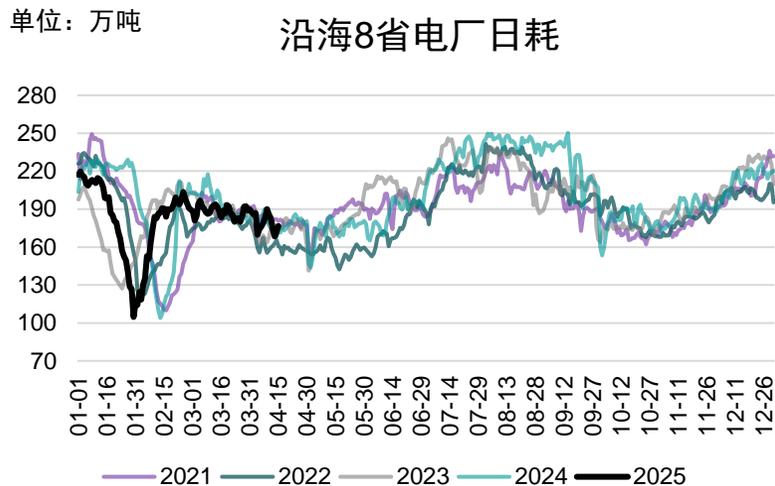


# 3月下旬，总发电量季节性走弱，清洁能源替代效应强，火电同比表现偏弱

- 总发电量周期性回落，接近同比水平
- 火电输出季节性回落，并继续下行
- 新能源输出在装机量增长下，继续高位增长



# 电厂日耗周期性下降，且略低于同比



# 目录

政策与要闻

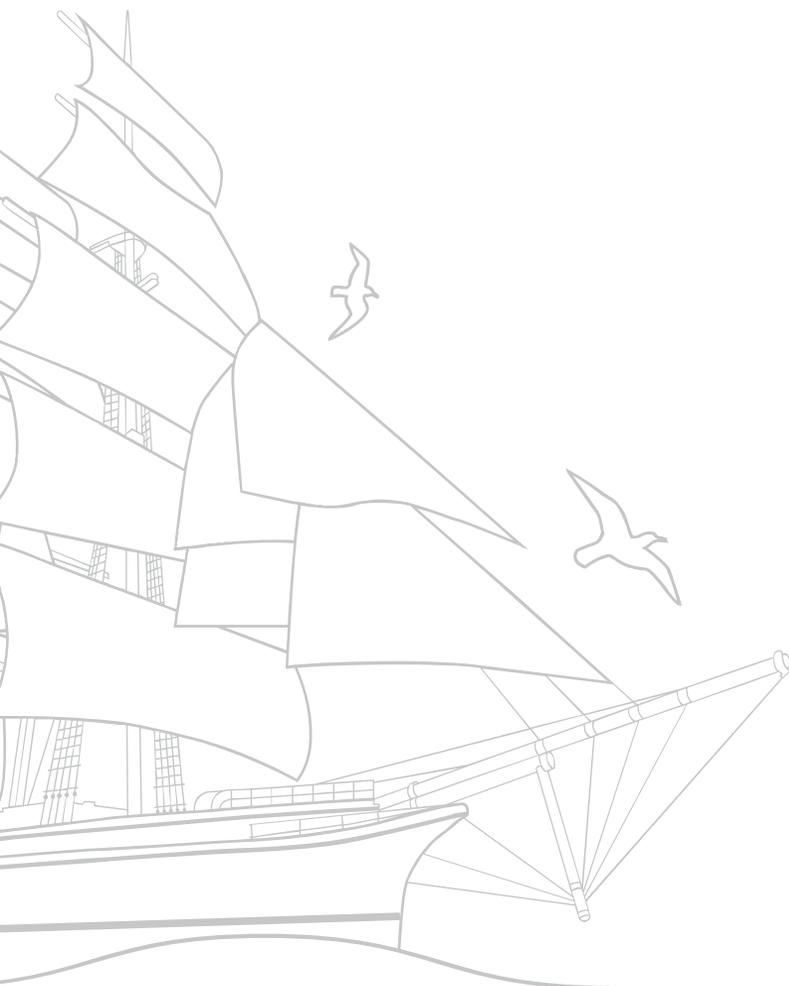
现货与期货价格

供应情况

需求情况

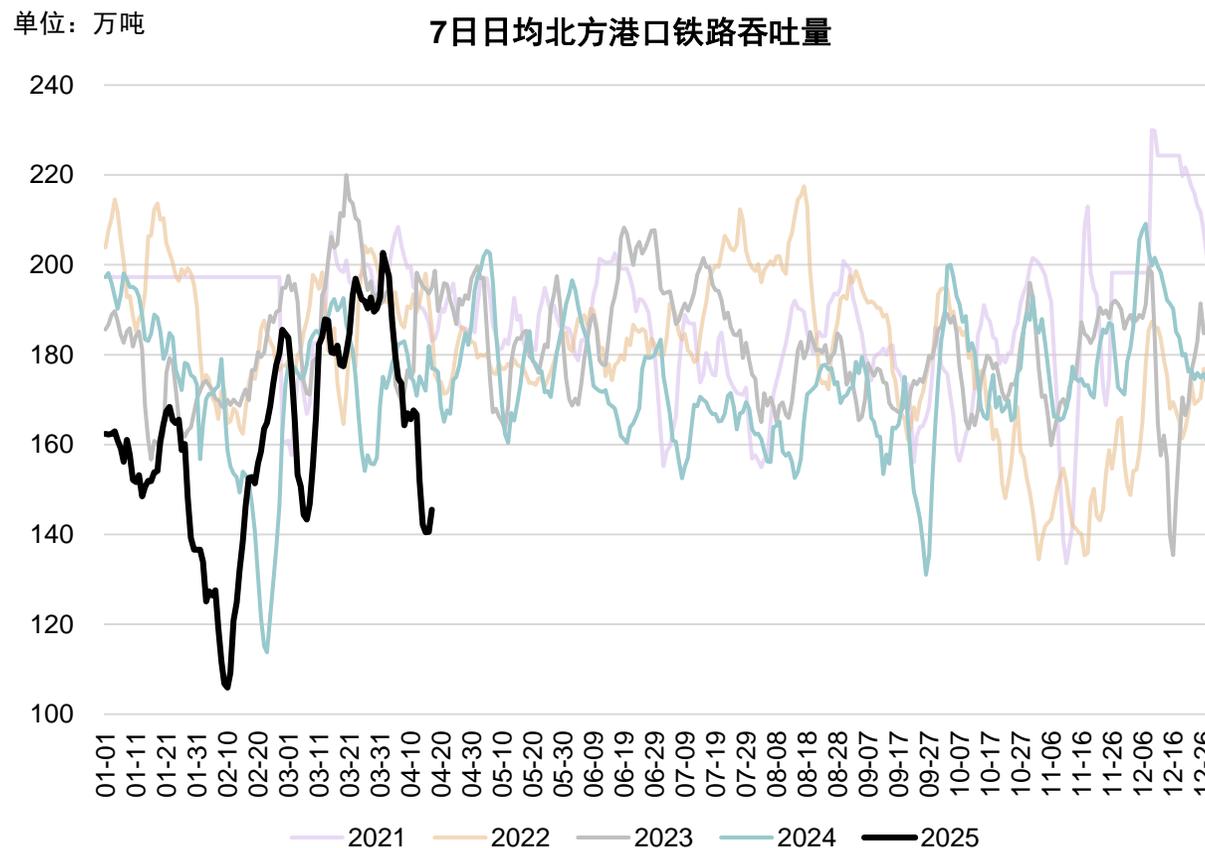
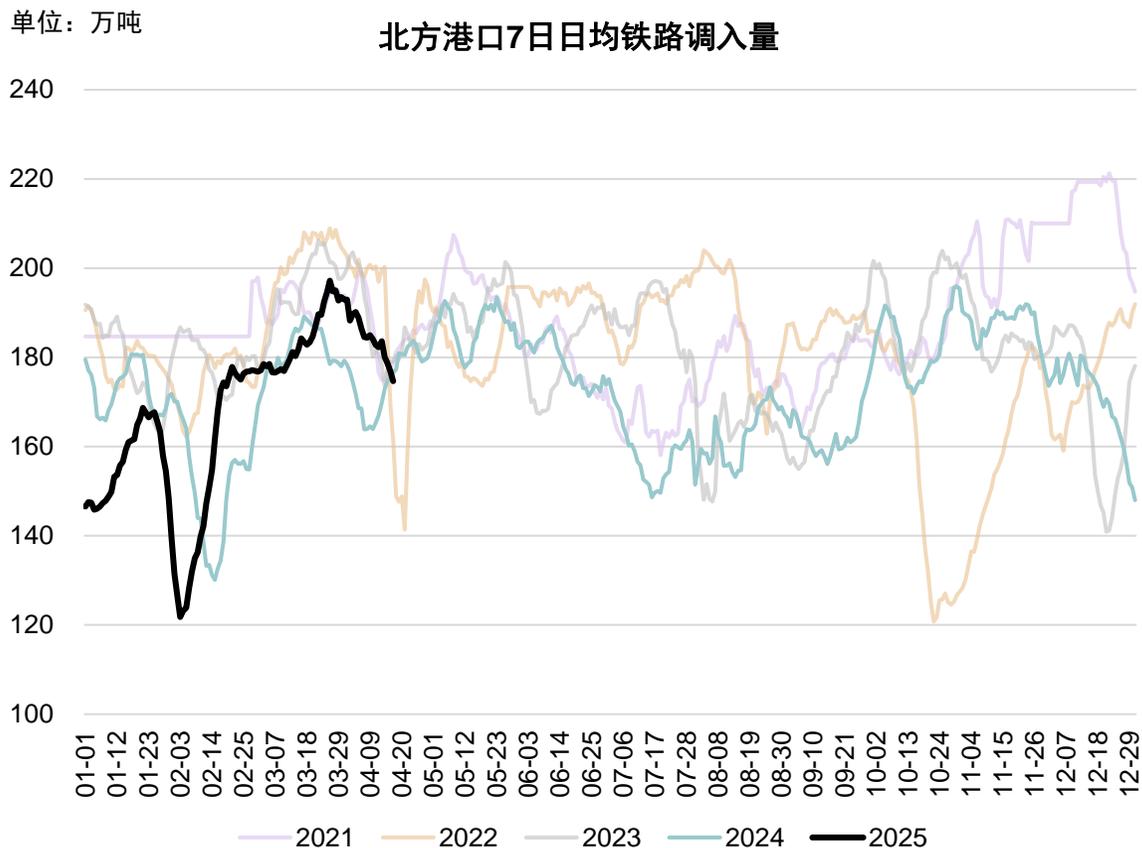
库存情况

结论

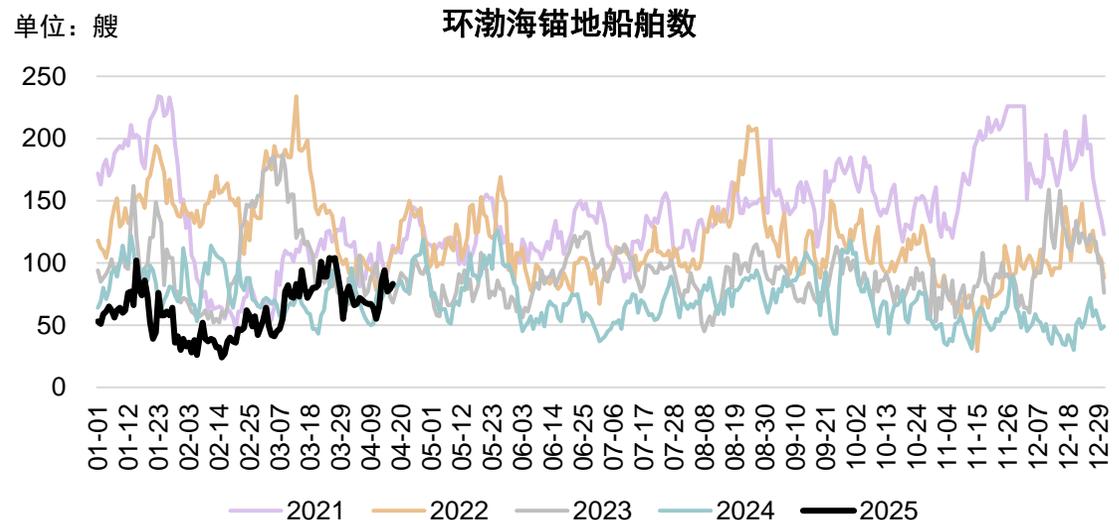
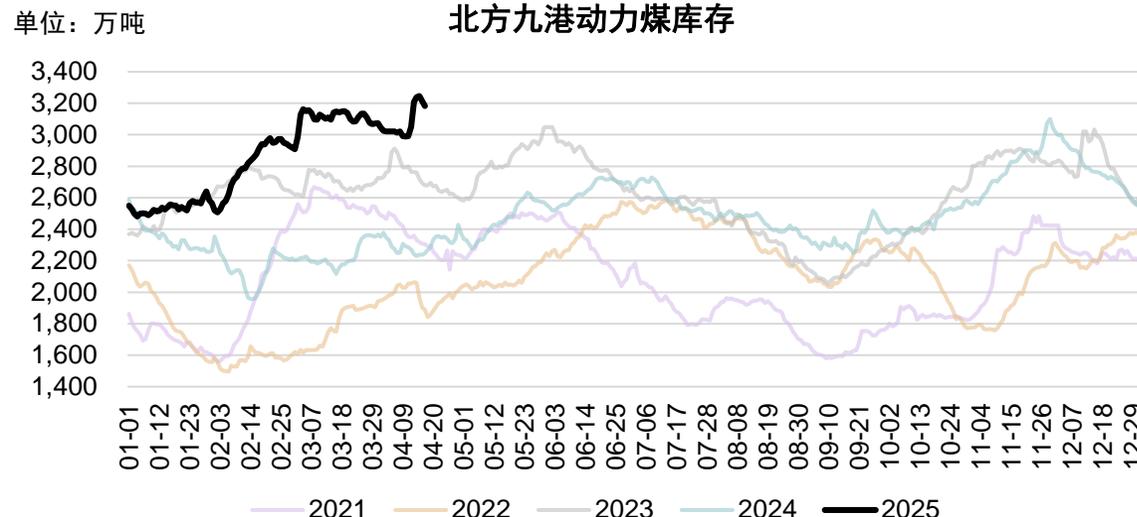
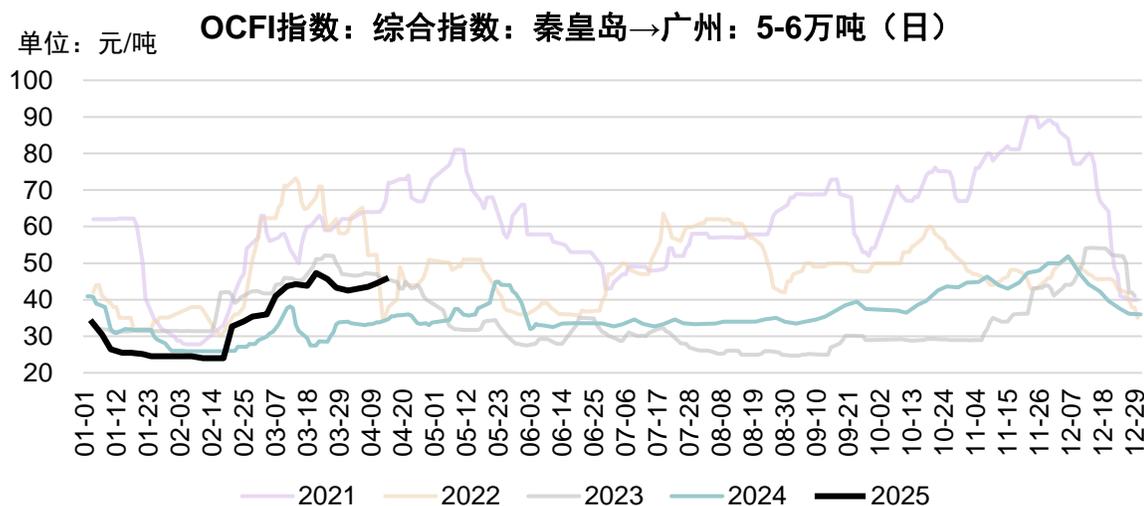
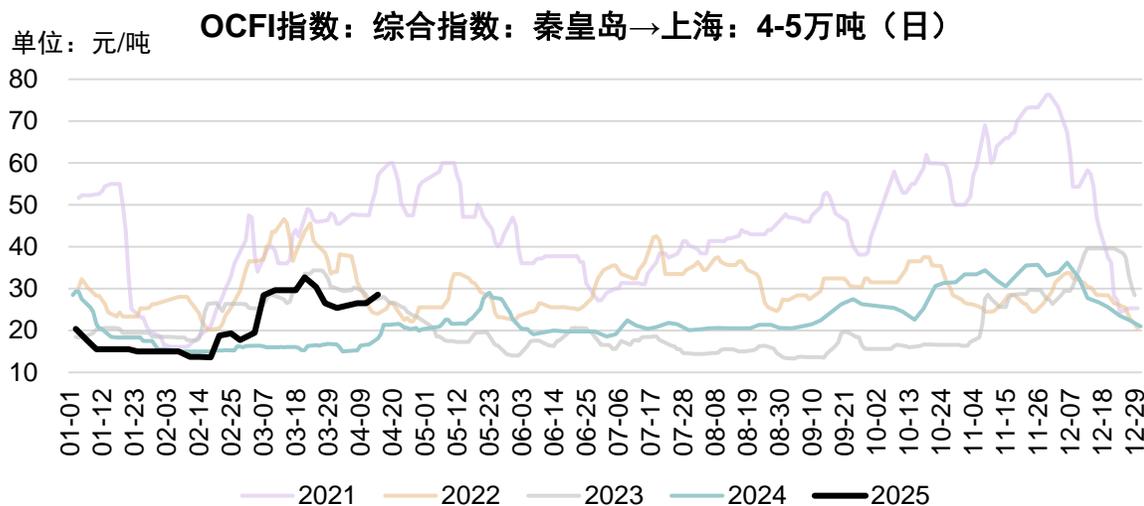


# 北方港口调入下降，吞吐量受封航影响后半周有所回升

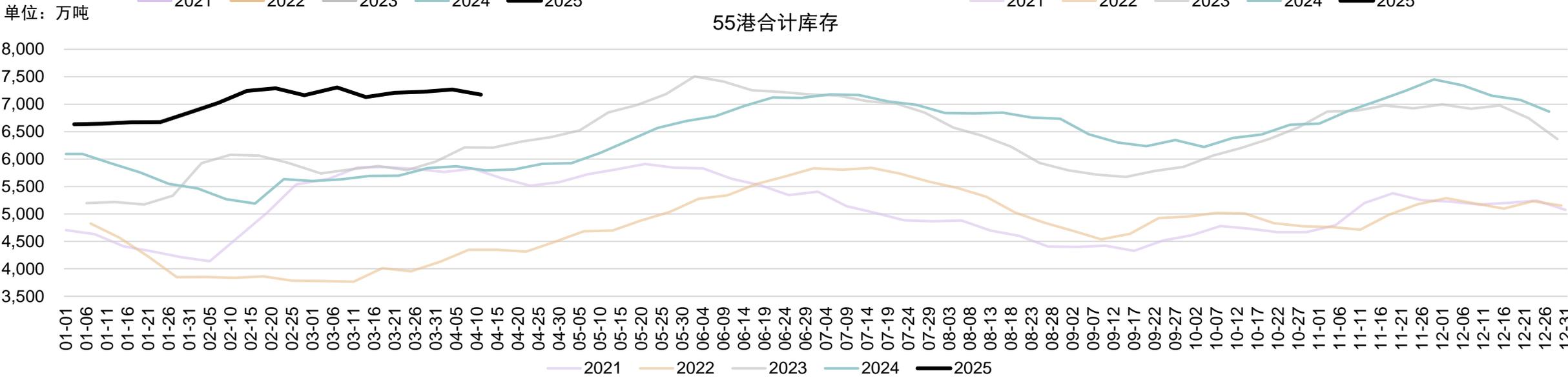
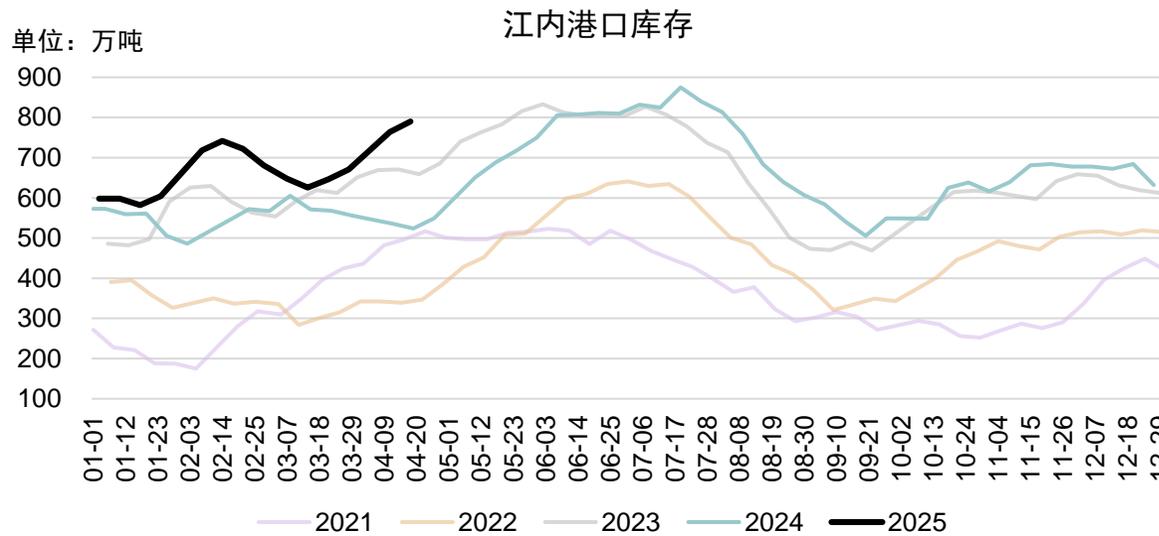
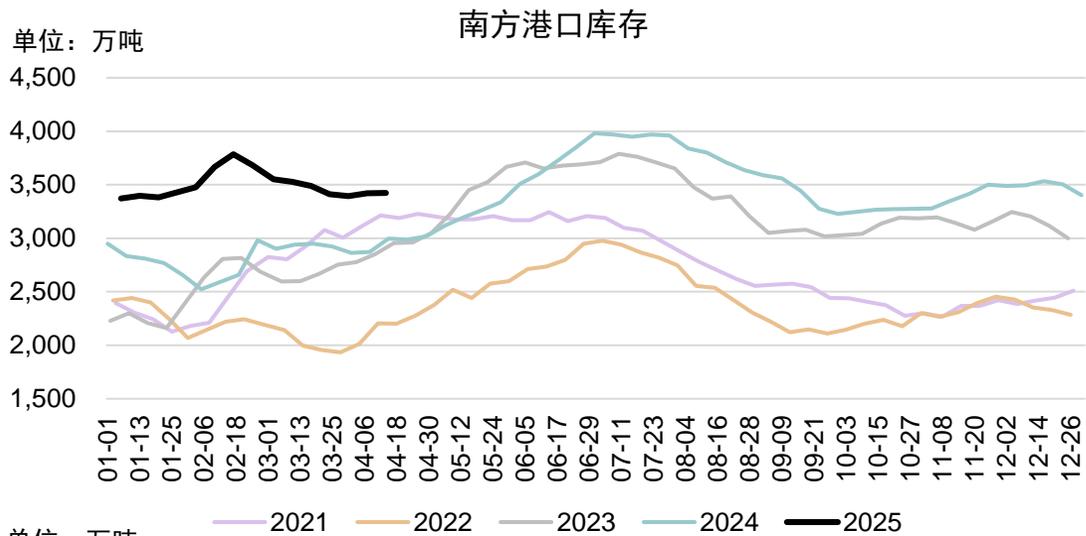
- 大秦线检修，发运利润下降，到港量迹象下降
- 前期受大幅封航影响，调出受限，但后期封航解除后，拉运需求集中释放，库存有所去化，不过整体仍处于偏高水平



# 受封航影响，运价小幅上涨，周末略有回落；北港库存累增，但在封航解除后开始回落



# 南方港口库存暂稳，江内库存继续累增，港口整体库存小幅去化



# 目录

政策与要闻

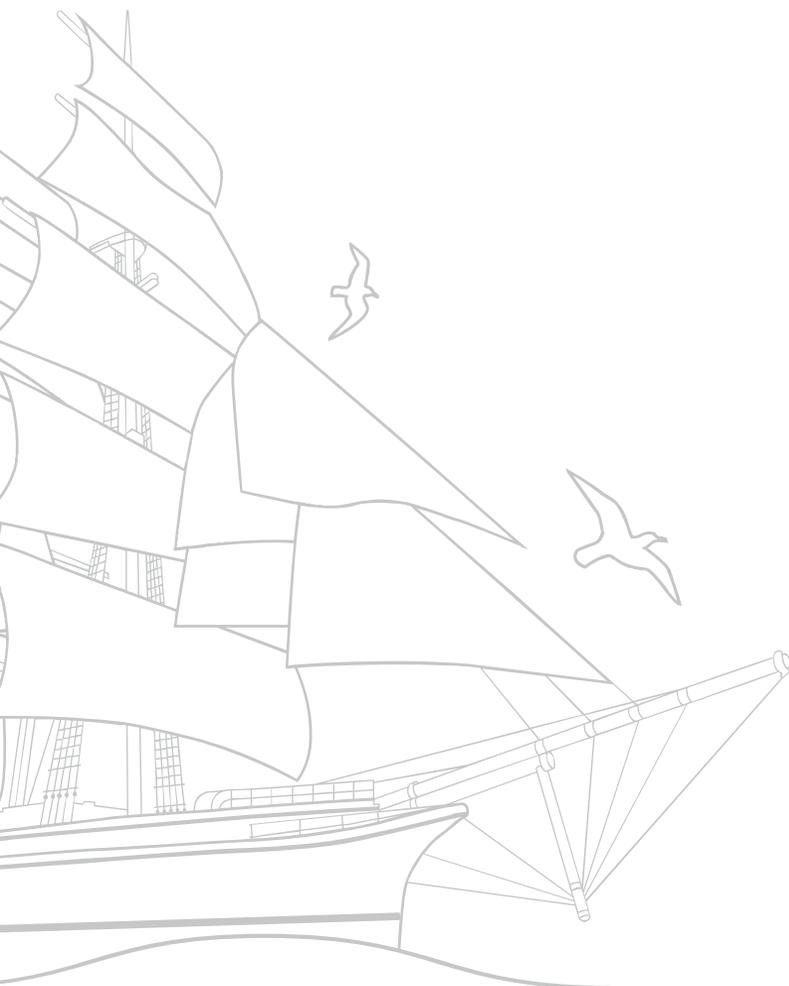
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



## 供给

产地供给高位持稳，周度数据环比略微增长，近期安监督查活动依然存在，但对整体生产的影响已逐步减弱。

## 需求

电厂日耗继续下降，虽然前期冷空气及大风降温拉动日耗小幅反弹，但数据表现依然弱于同比。本周气温回升后整体偏暖，北方多地出现异常偏热现象，周末开始气温将逐步回归正常水平。南方降水增多，水电近期表现持续好于同比，清洁能源整体输出较好，淡季替代效应更加明显。近期非电需求有所回落，煤化工装置检修，整体用煤量下降，建材端需求稳中有增。

## 库存

主要省市电厂库存变化小幅回升。北方港口高位累库后恢复去化，前期受大幅封航影响，调出受限，但后期封航解除后，拉运需求集中释放，库存有所去化，不过整体仍处于偏高水平。

## 策略

淡季动力煤基本面周期性偏弱。供给外减内强，依旧充裕，而终端处于检修季，叠加清洁能源替代效应强，需求季节性下降。另一方面，行业库存仍处于偏高水平，煤价继续承压，或保持窄幅下行。

# 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，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

