

动力煤周报

新湖能源

新湖期货研究所

目录

政策与要闻

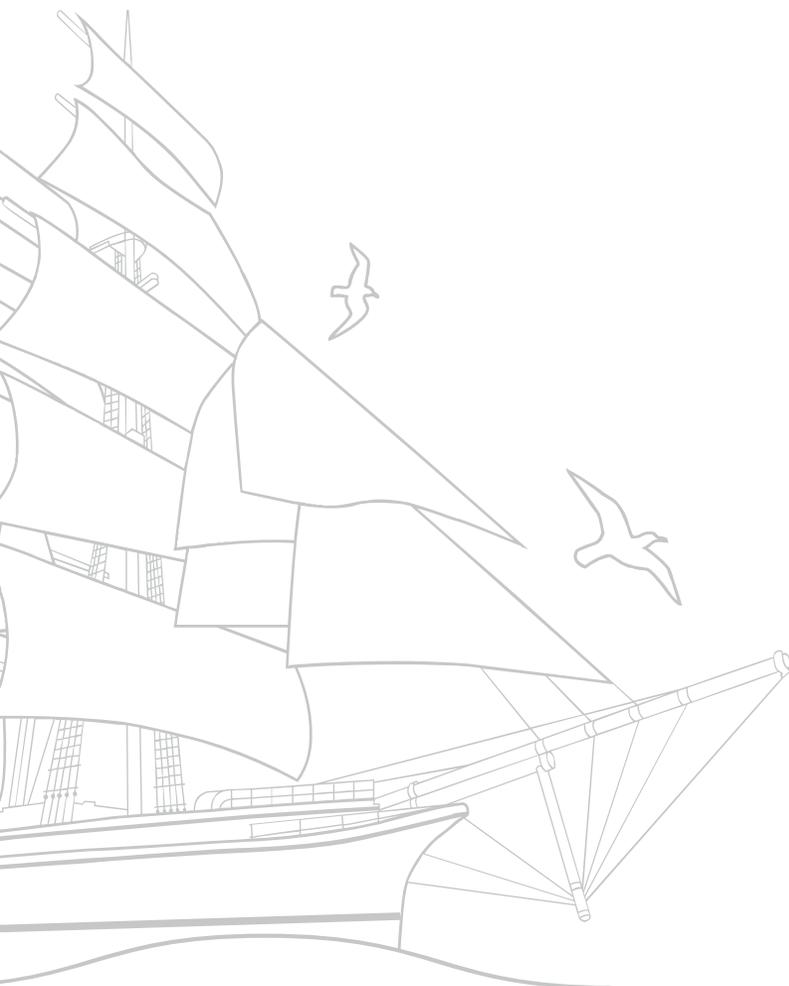
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



上周~周一 01.13

- 一股较强冷空气将继续东移南下影响中东部大部地区，江南、东北等地局地降温幅度可超8°C。不过，冷空气来去匆匆，16日前后我国大部再度升温，并将在大幅偏暖中进入“四九”。
- 美国劳工统计局1月14日发布数据，12月PPI同比上涨3.3%，预估为3.5%，前值为3%；美国12月PPI环比上涨0.2%，预估为0.4%，前值为0.4%。

- 潘功胜在第18届亚洲金融论坛上表示，近期，美元指数高企，非美货币普遍都在贬值，人民币对美元汇率也有所贬值，但总体展现出较强的韧性。
- 波罗的海交易所的主要海运运费指数周一因海岬型船运费上涨而创下一个多月以来的新高。

周二 01.14

- 据国家电网新疆公司最新统计显示，2024年，新疆外送电量达1264亿千瓦时，连续五年实现外送电量破千亿，年均增长4.6%，新疆作为我国重要的能源保障基地作用日益凸显。

周三 01.15

- 印度煤炭贸易商伊曼资源公司（Iman Resources）近日发布数据显示，2024年12月份，印度共进口煤炭和焦炭1934.54万吨，同比减少21.53%，环比增加1.83%。
- 国家统计局数据显示，初步核算，2024年全年国内生产总值1349084亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。

周四 01.16

- 2月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.2%。从环比看，12月份，规模以上工业增加值比上月增长0.64%。2024年，规模以上工业增加值比上年增长5.8%。

周五 01.17

目录

政策与要闻

现货与期货价格

供应情况

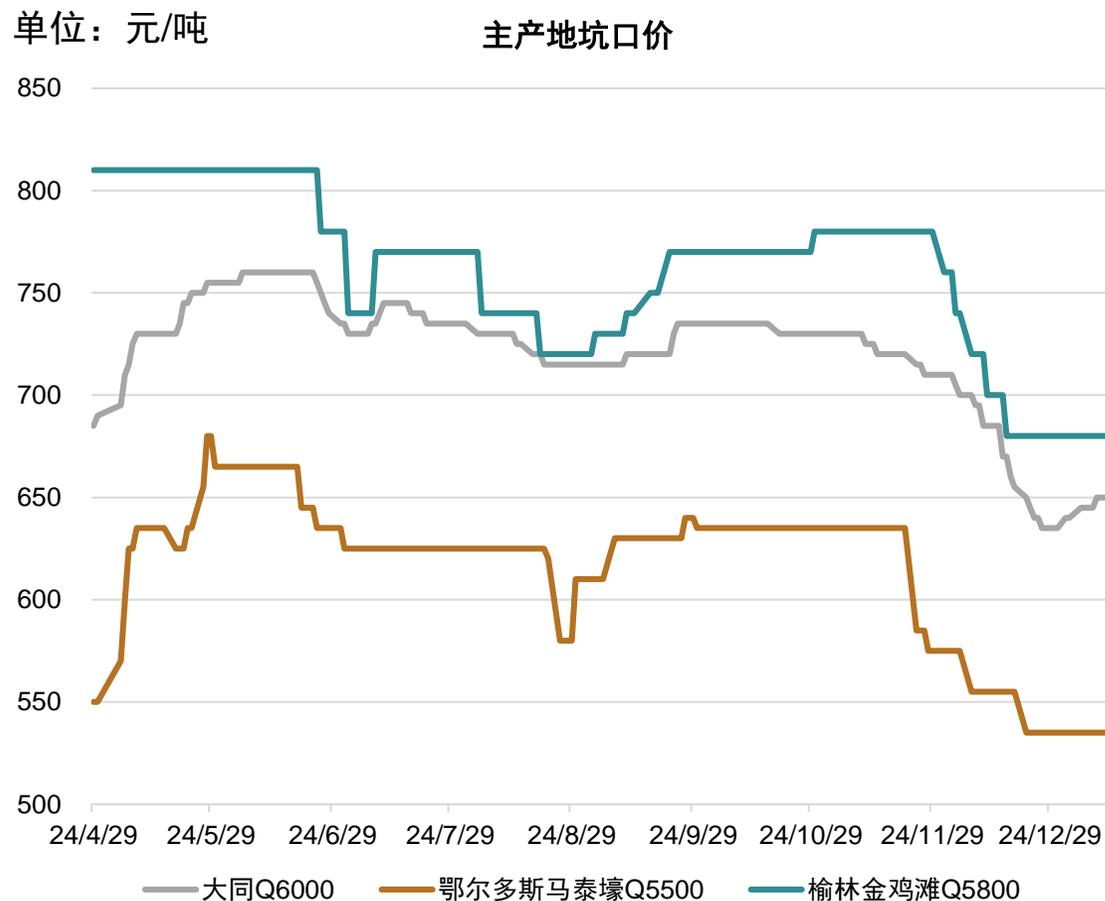
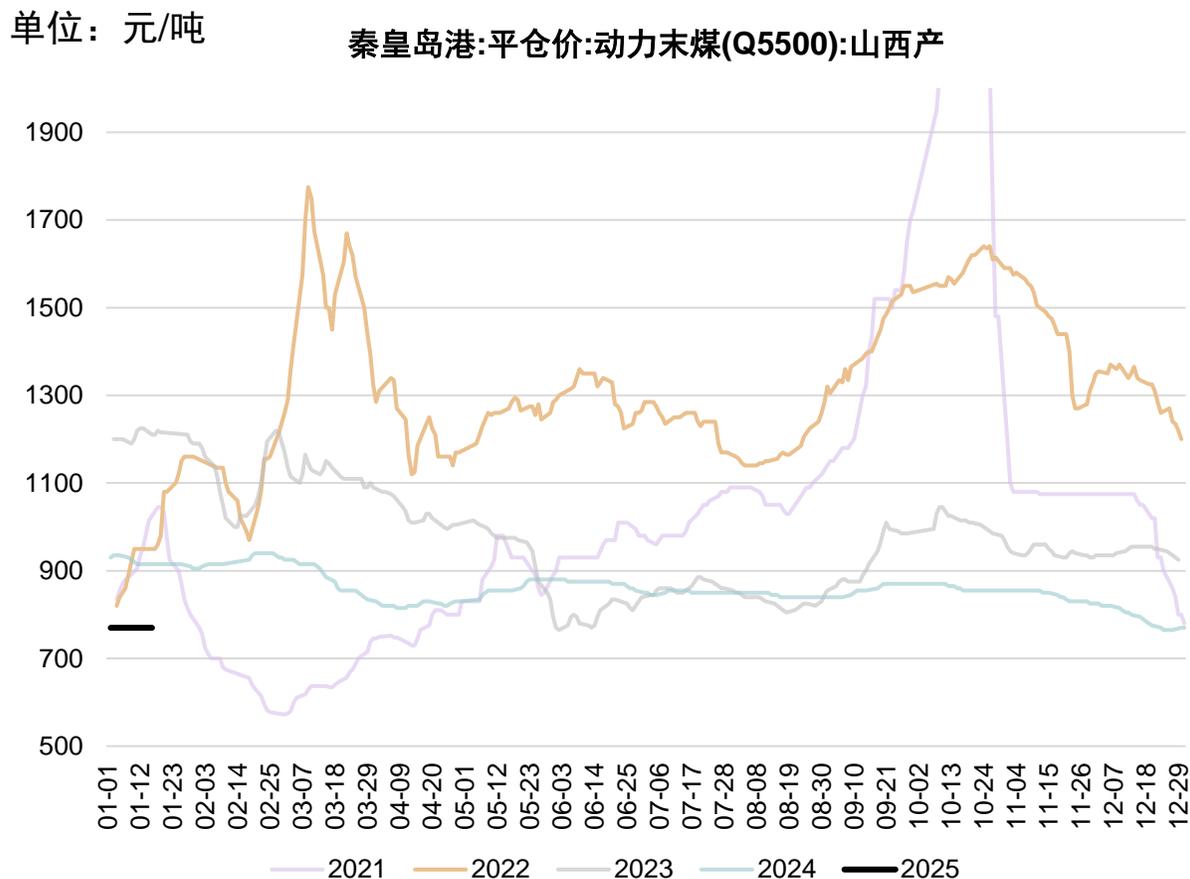
需求情况

库存情况

结论

本周回顾：本周产地及港口价格止涨回落

- 产地终端刚需和站台大户采购稳定主，受物流及加假期影响，贸易商采购需求下降，坑口价格出现松动。
- 港口价格跌幅扩大，假期临近，下游需求疲弱，而港口恢复累库，市场交投疲弱。

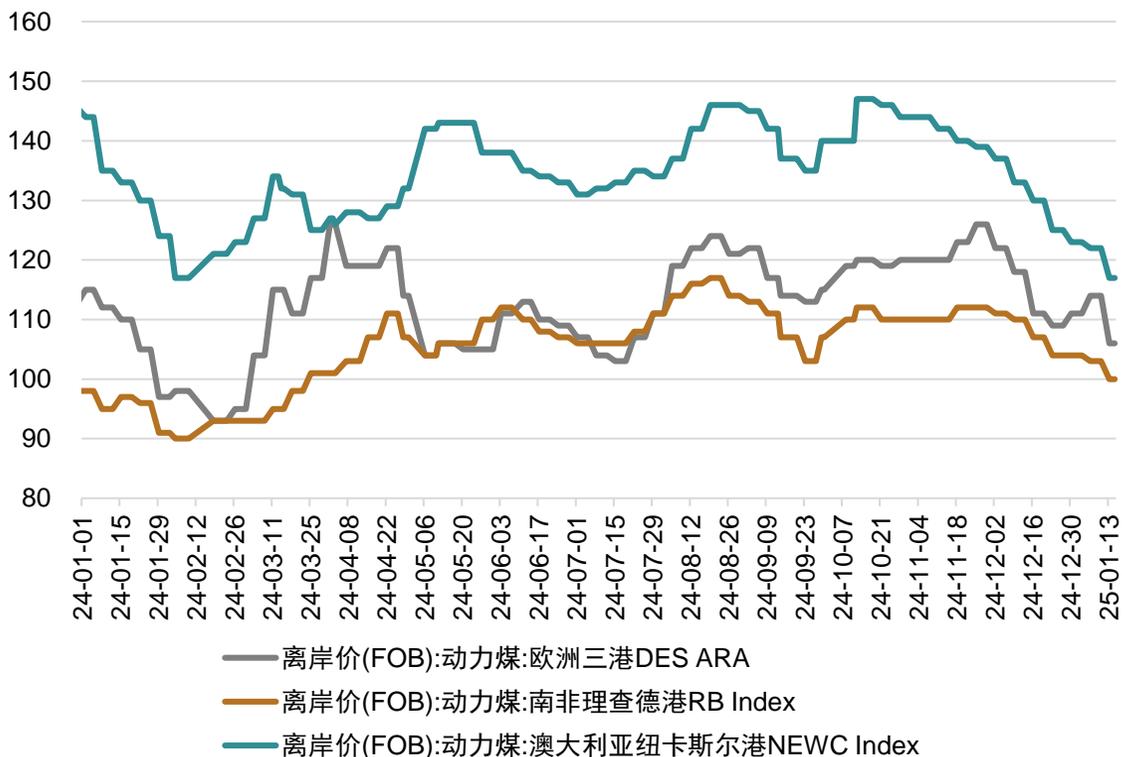


海外各指数偏弱运行，进口煤价小幅下行

- 受天气及国内产量增长等因素影响，国际动力煤市场整体需求不振，各指数偏弱运行。
- 近期欧洲期价震荡，后续欧洲三港指数或有变化。
- 虽然近期矿方报价坚挺，但下游采购节奏偏缓，压价居多，进口商投标价有所下调。

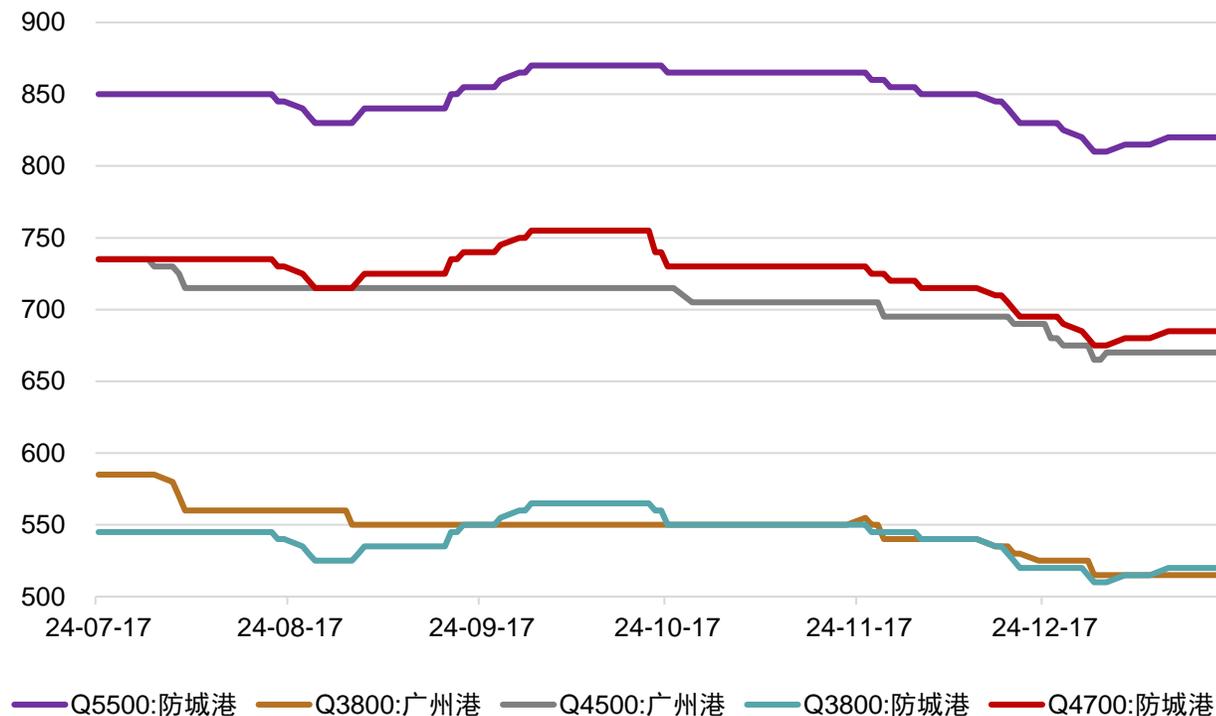
单位：美元/吨

海外价格指数



单位：元/吨

港口印尼煤价格

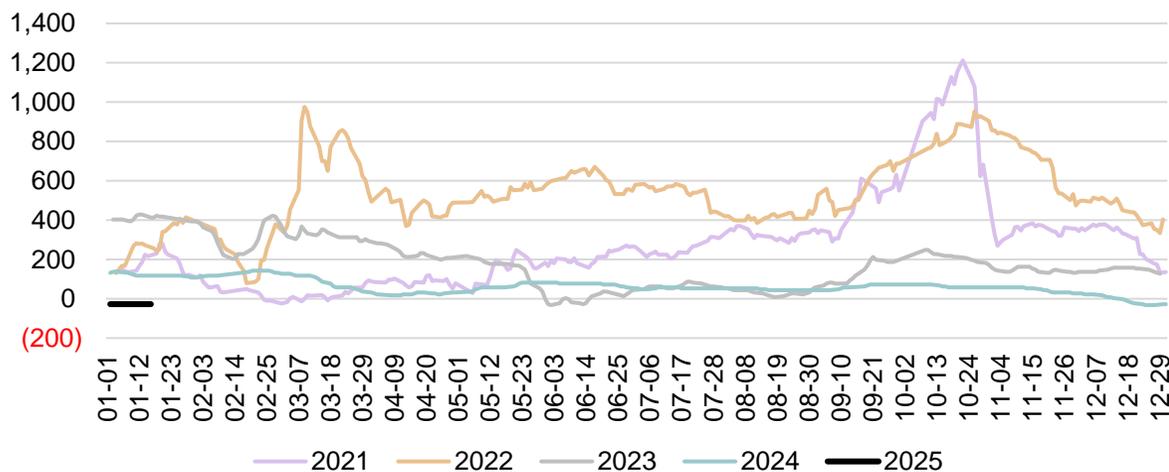


本周动力煤主力合约基差平稳运行

- 本周市场煤价弱稳
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差平稳运行

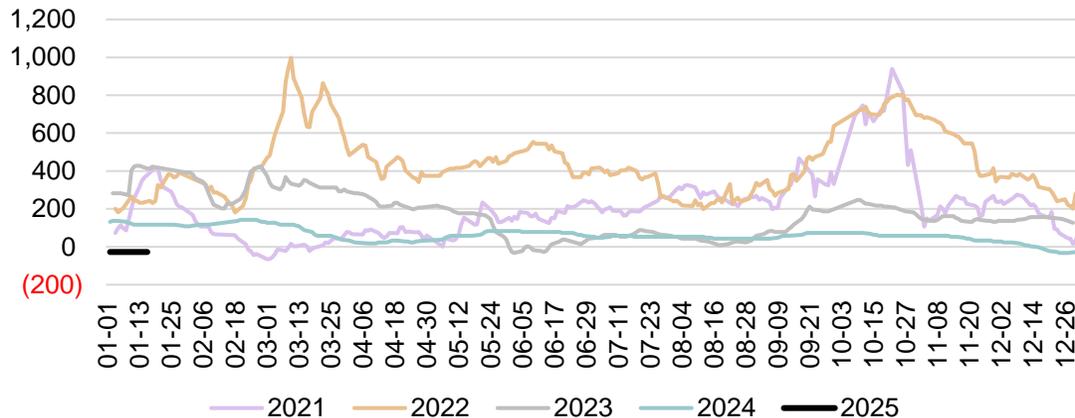
单位：元/吨

03基差



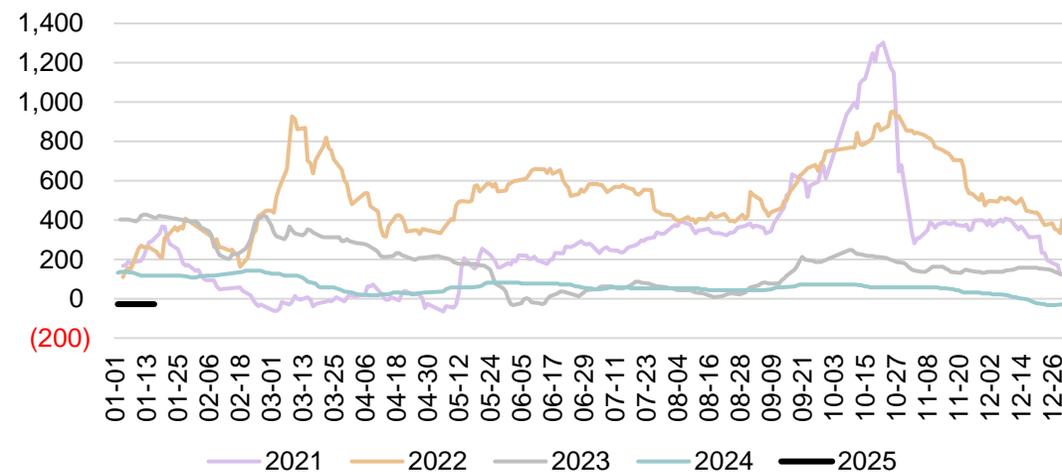
单位：元/吨

01基差



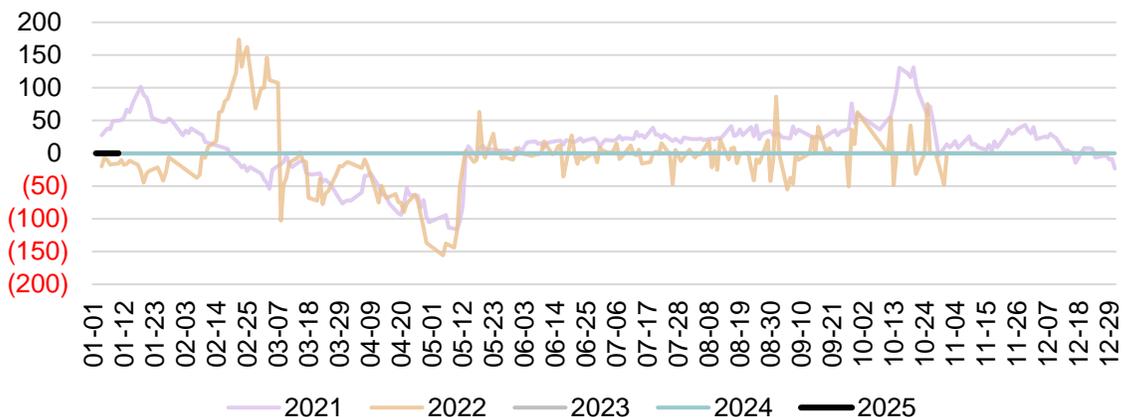
单位：元/吨

05基差



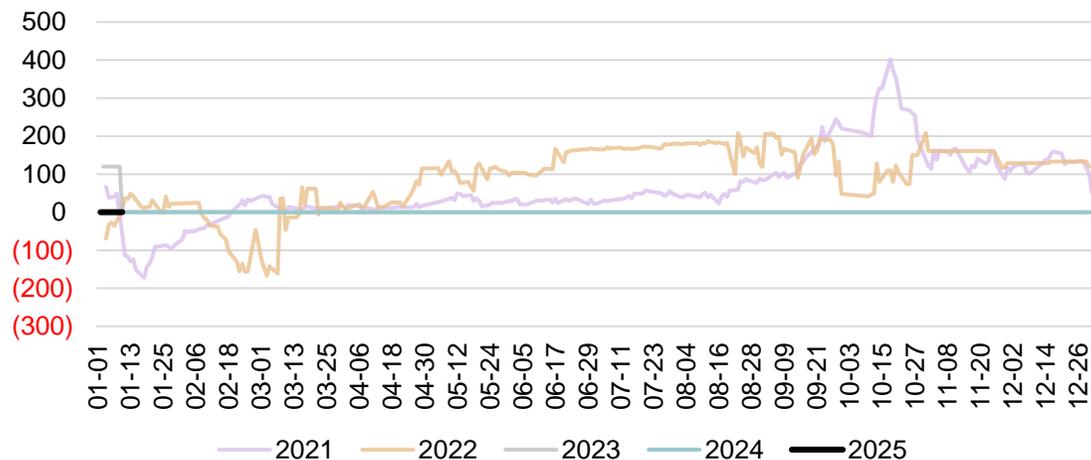
本周主力合约价差变化平稳

3-5价差

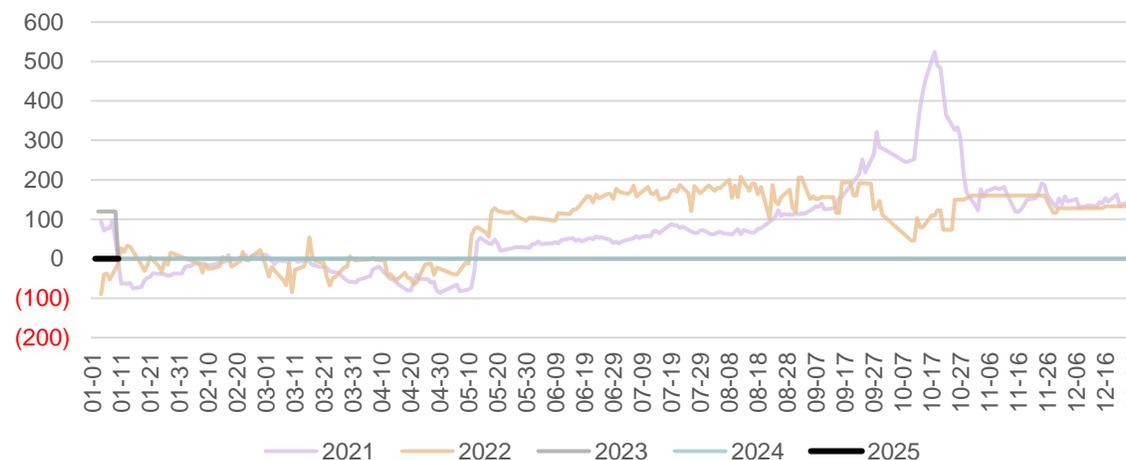


- 3-5价差平稳
- 1-3价差平稳
- 1-5价差平稳

1-3价差



1-5价差



目录

政策与要闻

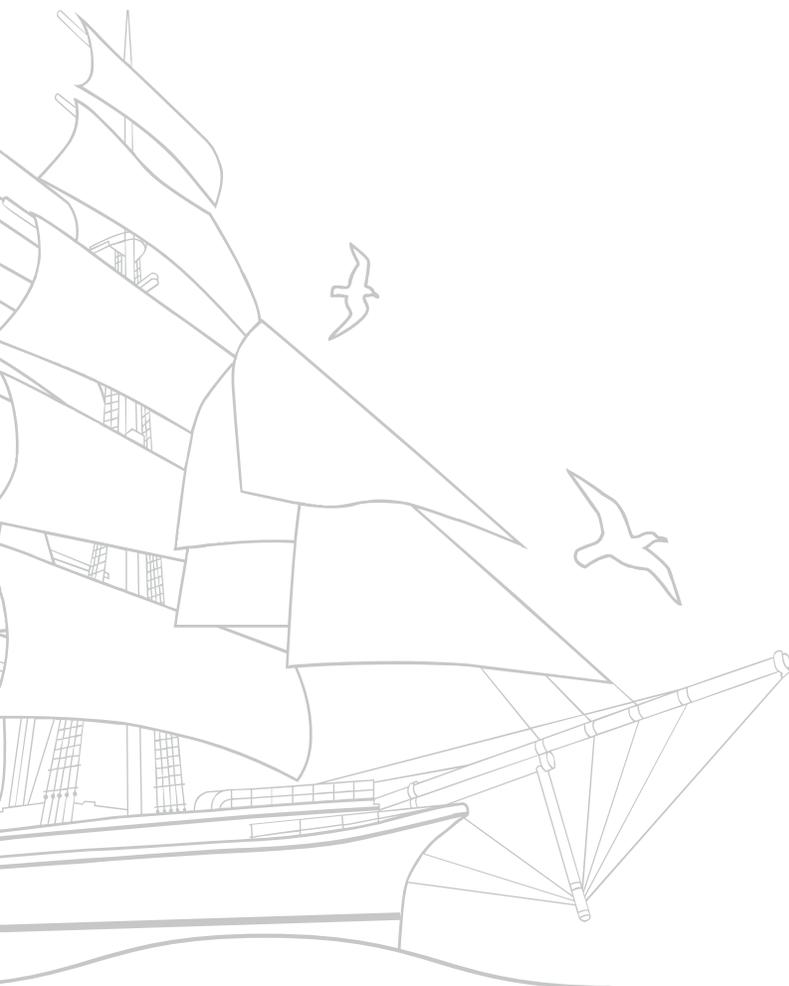
现货与期货价格

供应情况

需求情况

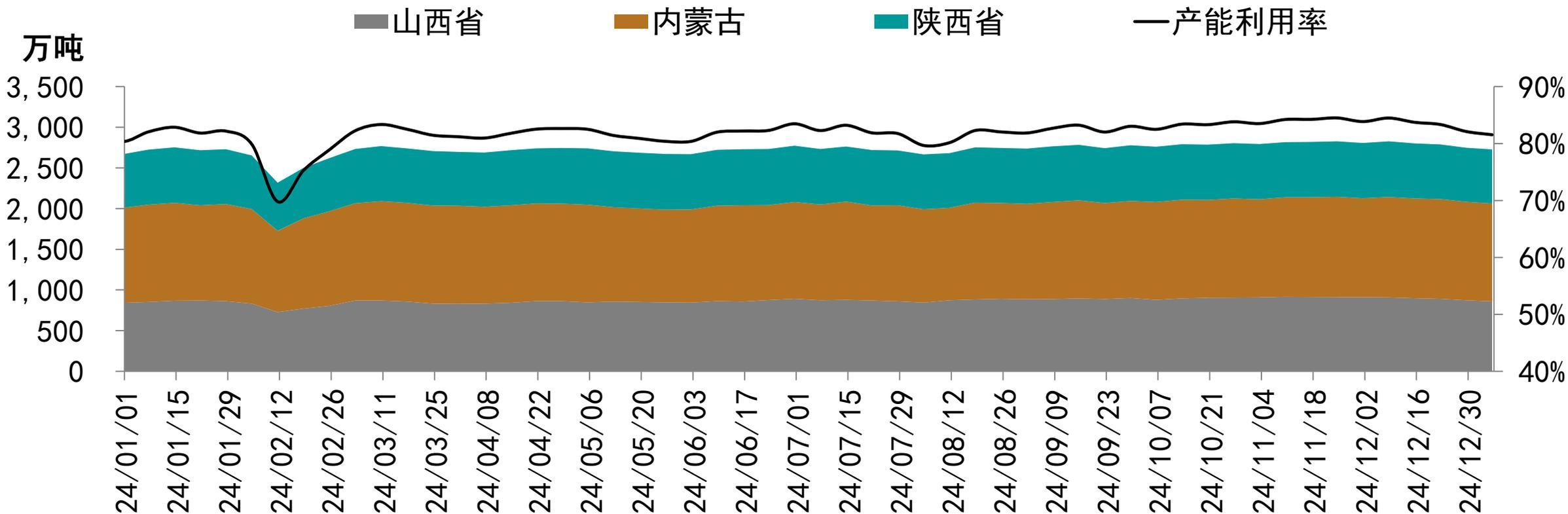
库存情况

结论

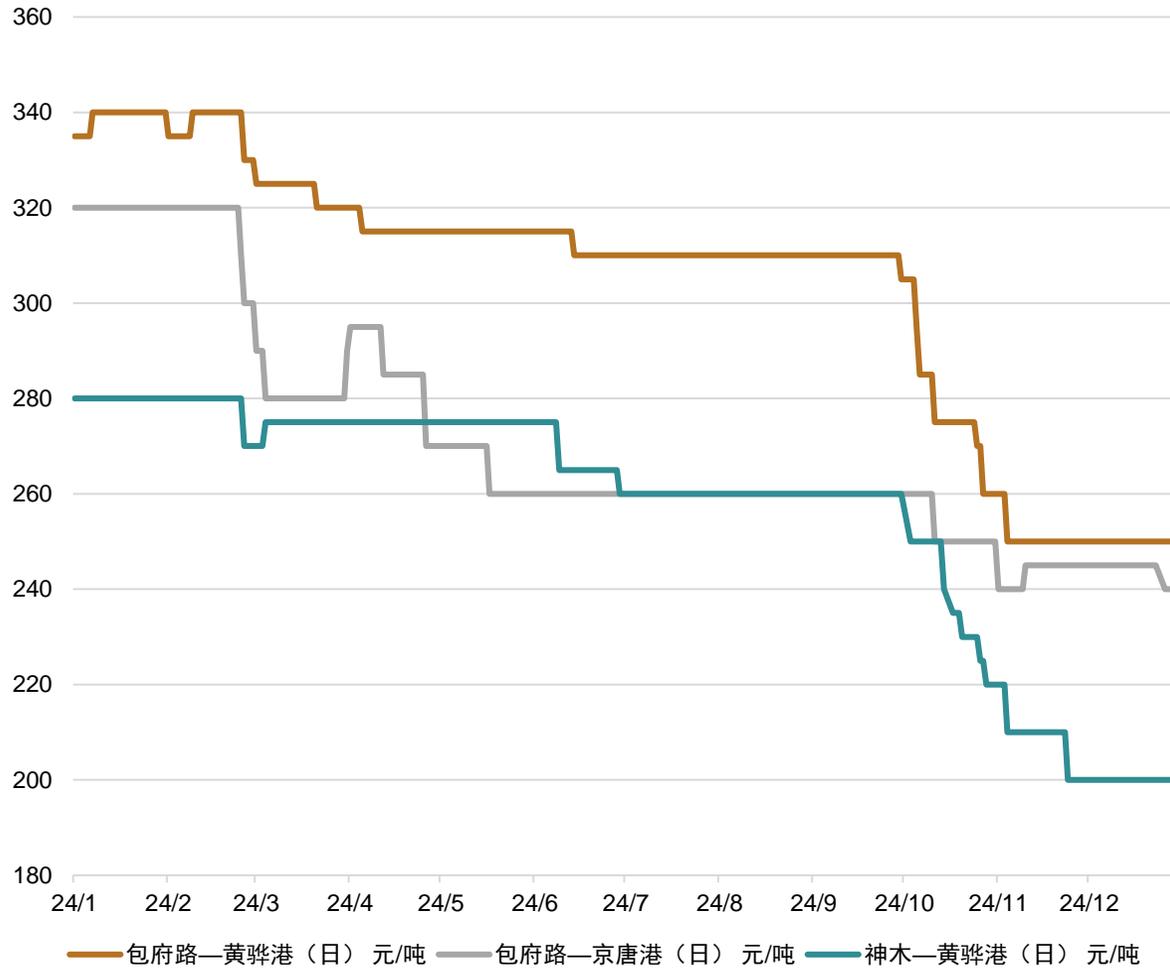


本周产地供给环比收缩

- 随着春节临近，放假煤矿煤增加。
- 开工率环比上周继续下降，供给周期性收缩。

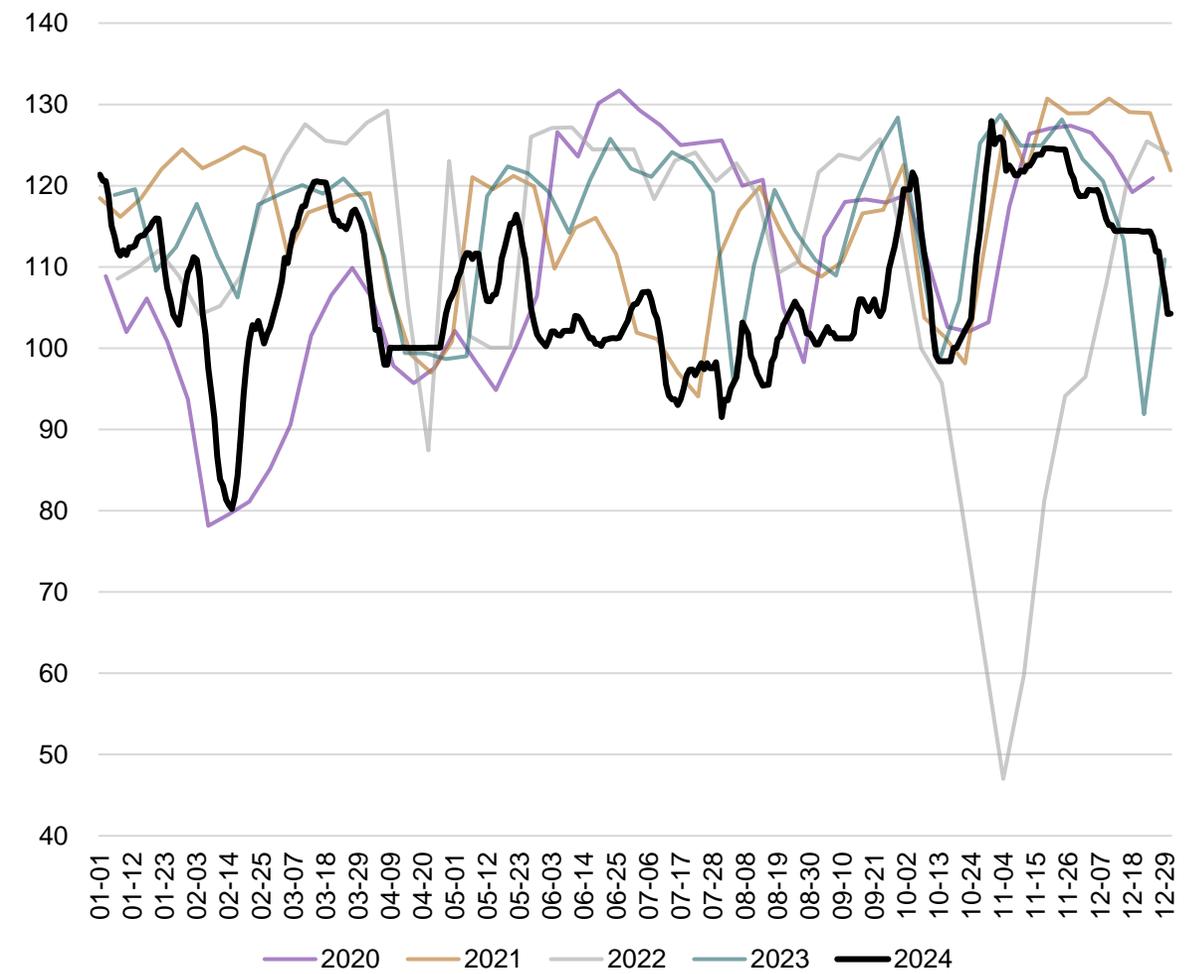


产地汽运价格



单位：万吨

大秦铁路动力煤周平均发货量



目录

政策与要闻

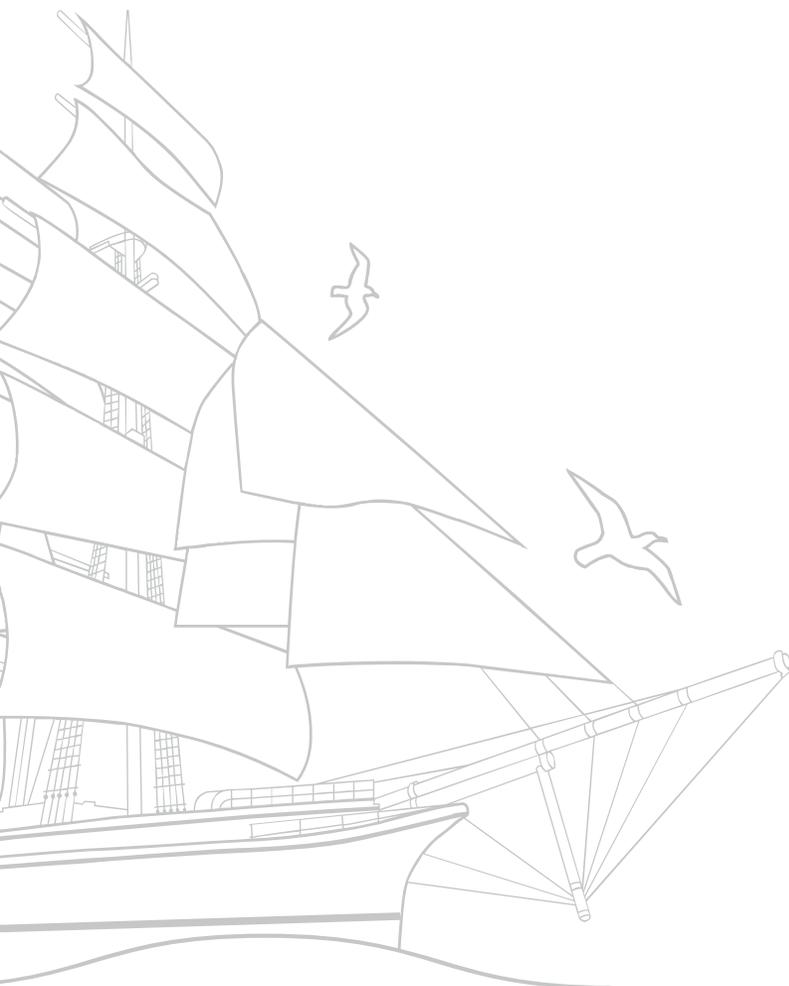
现货与期货价格

供应情况

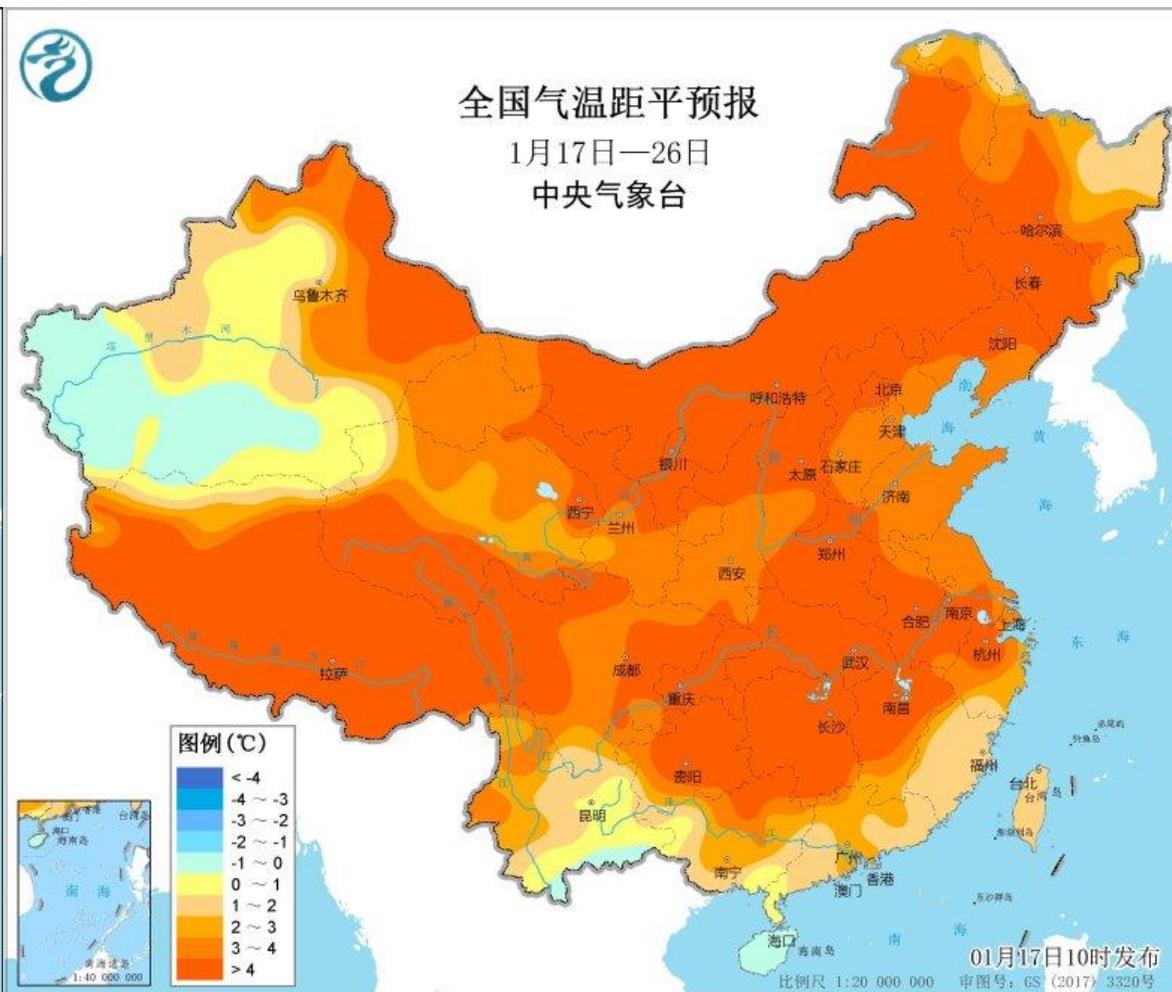
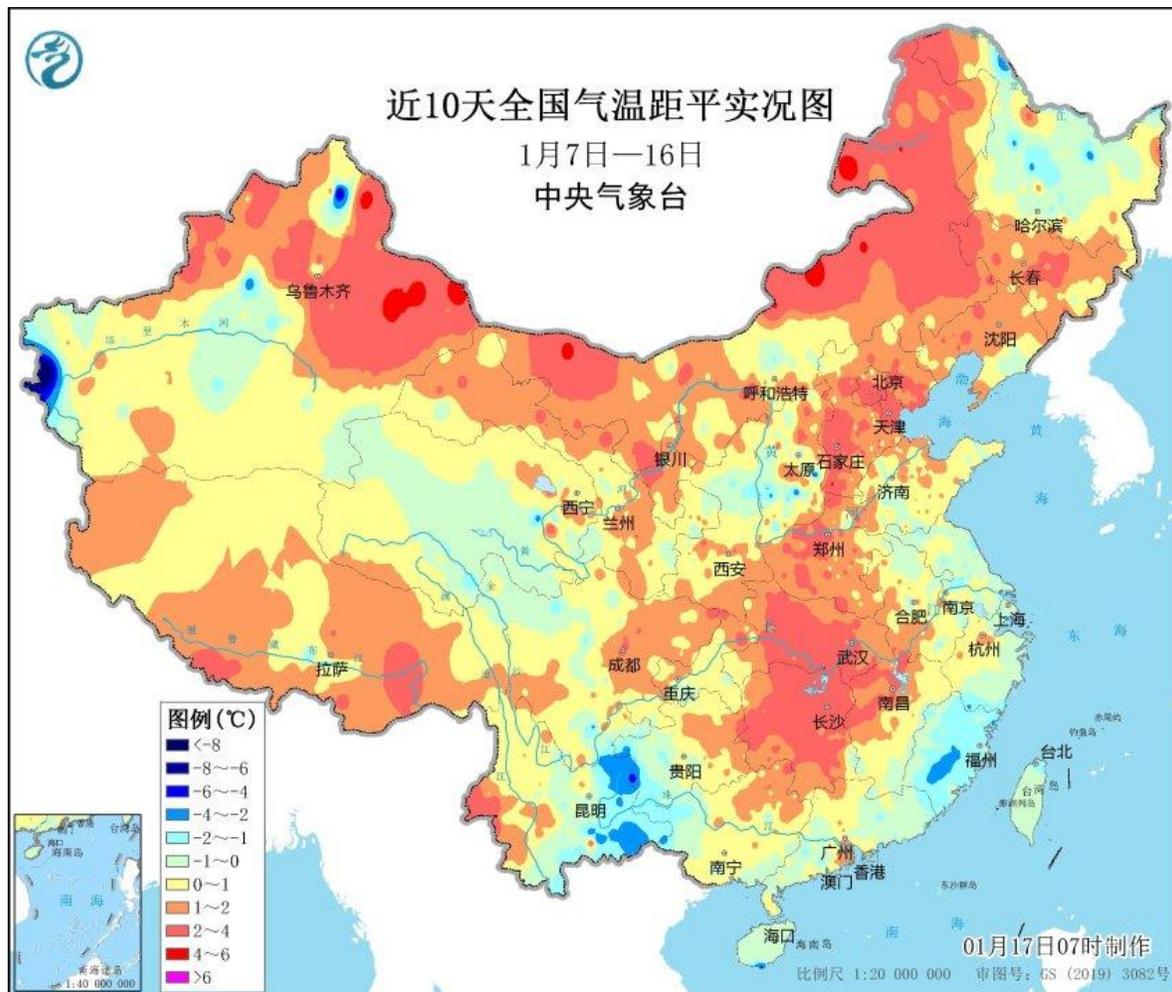
需求情况

库存情况

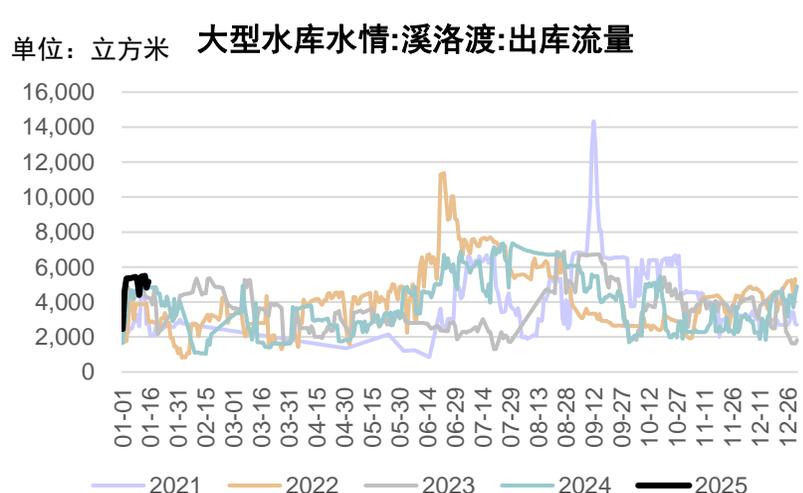
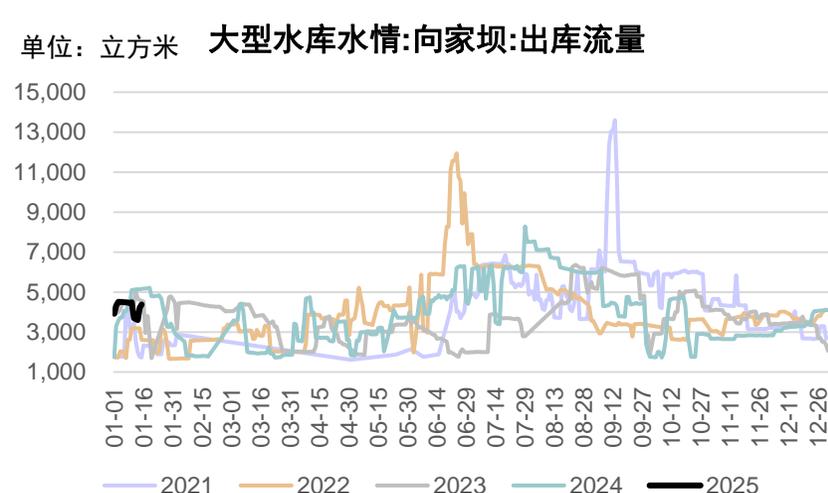
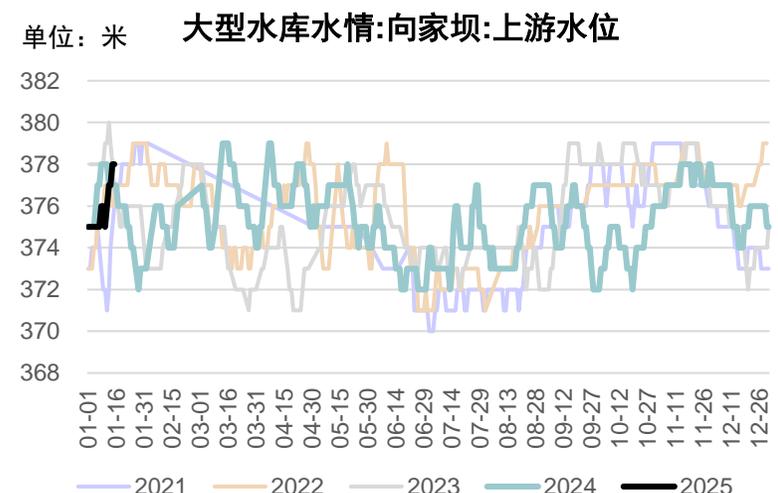
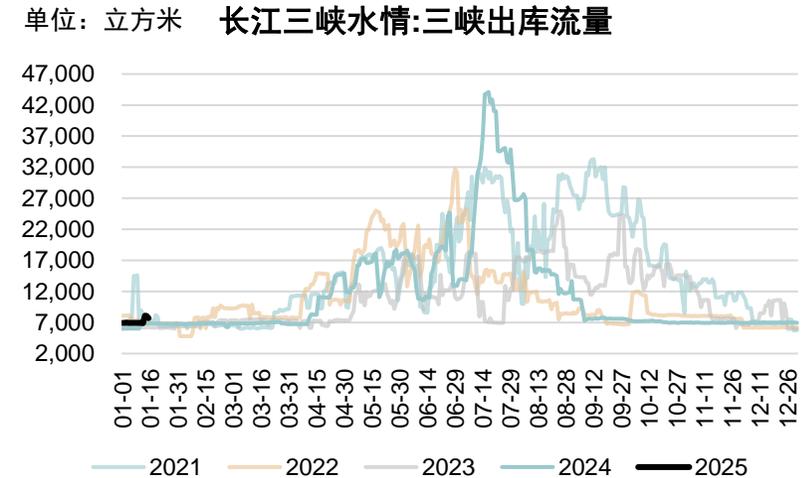
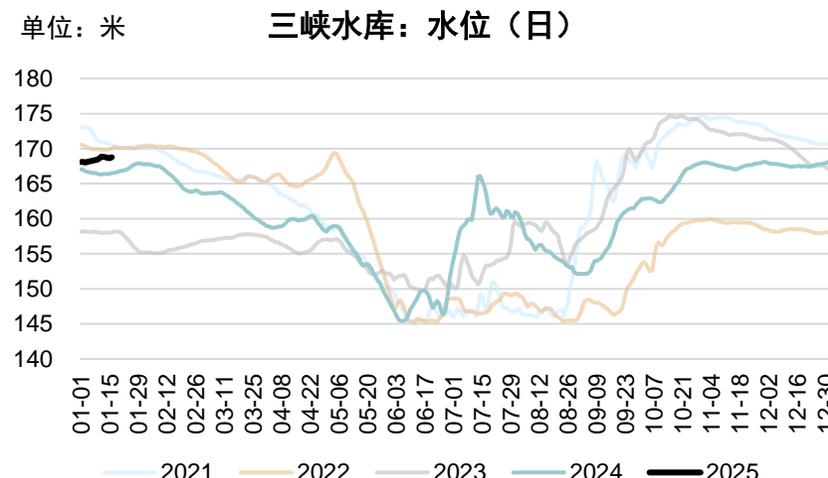
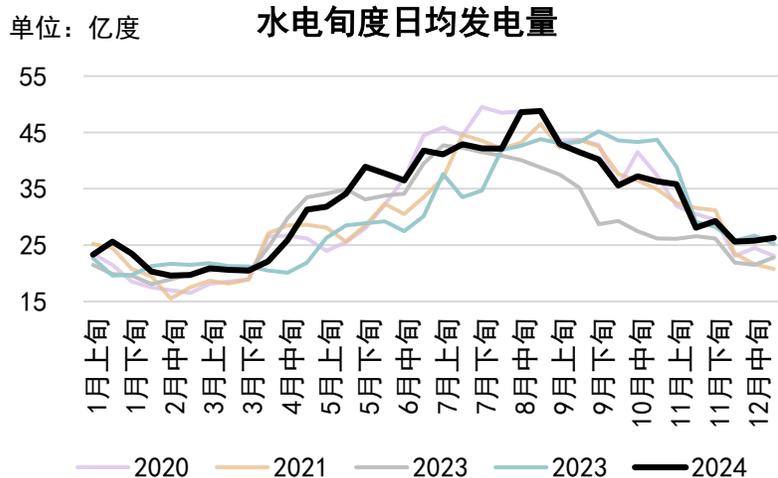
结论



前半周冷空气带来降温，但后半周开始天气将以干晴为主，中东部升温至偏暖格局

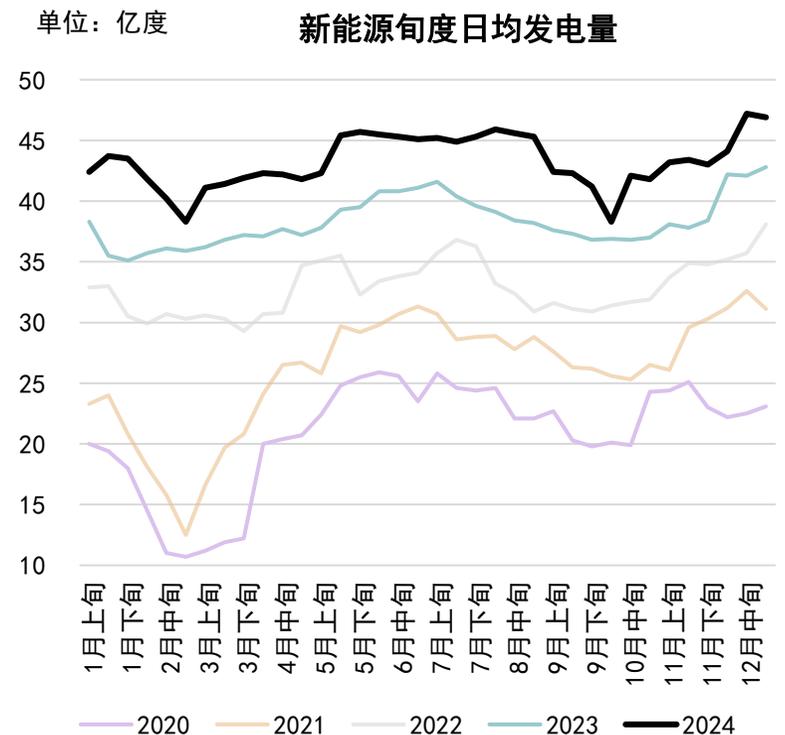
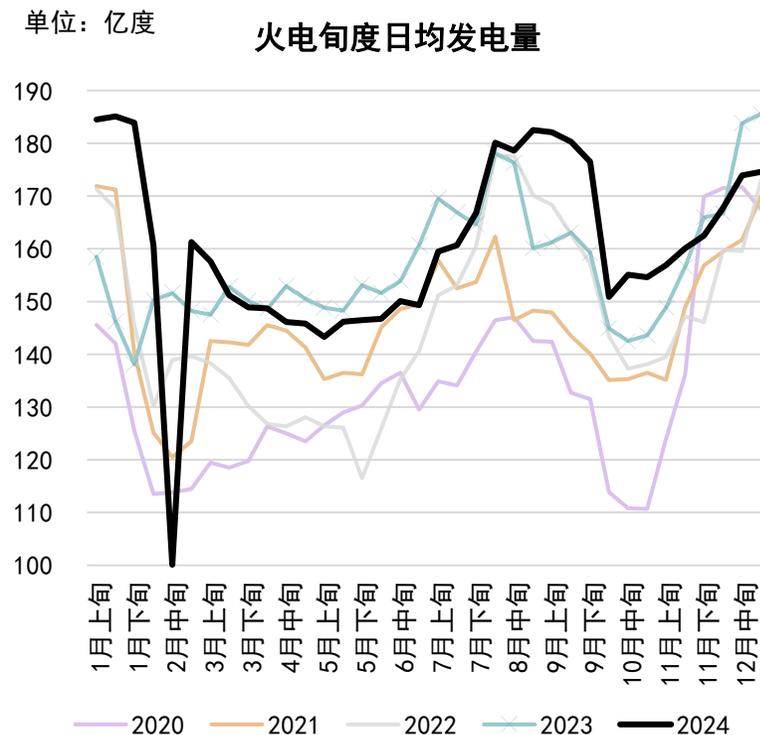
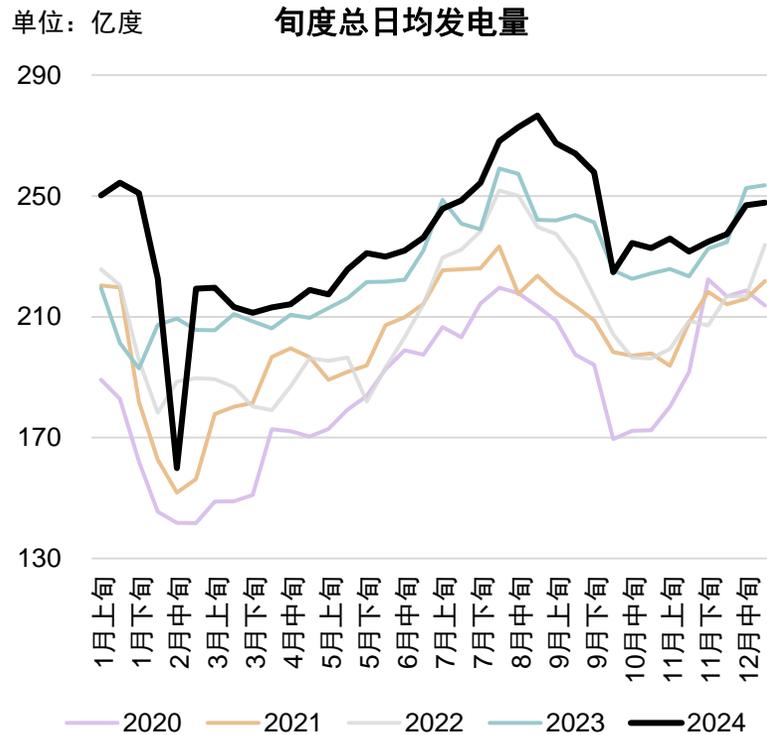


主要水库水位接近同期正常水平，出库量有所增加，水电输出略高于同比

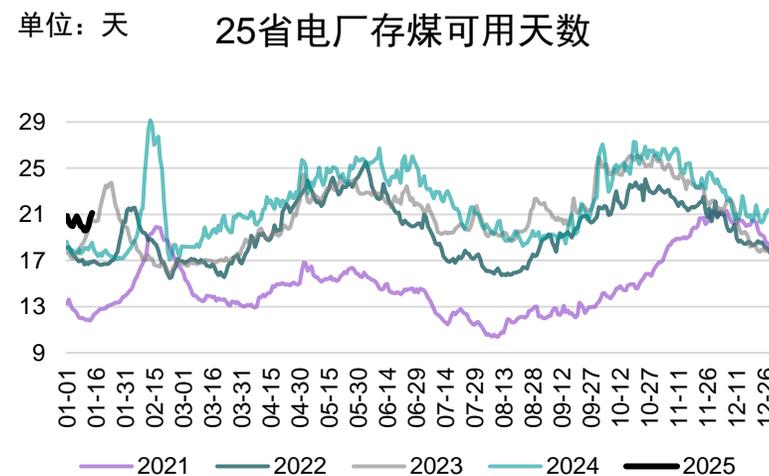
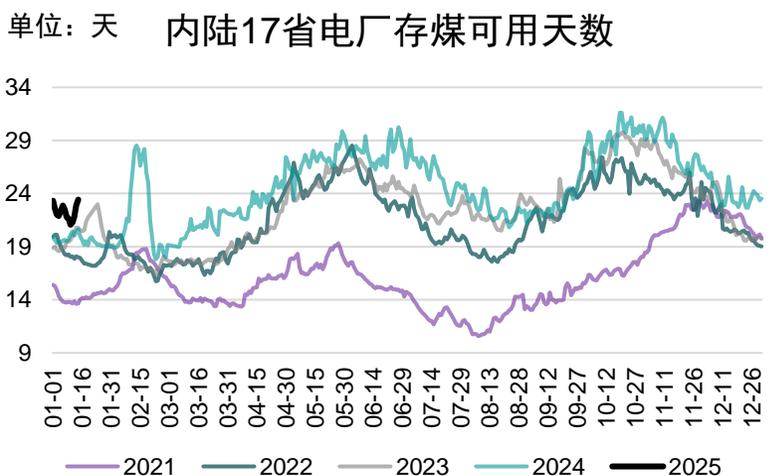
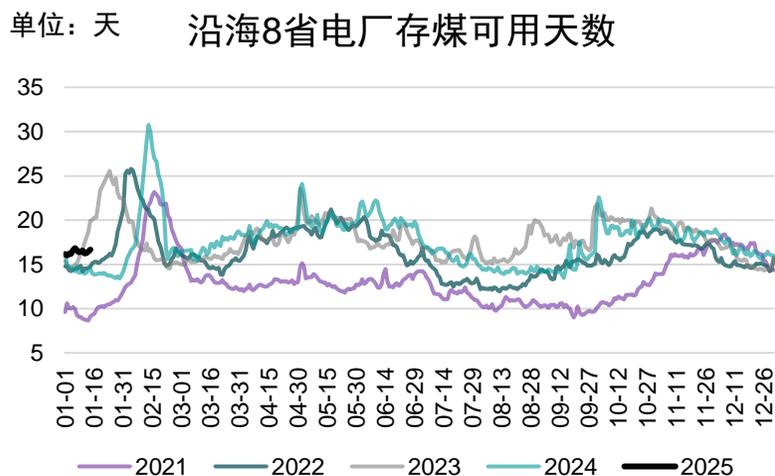
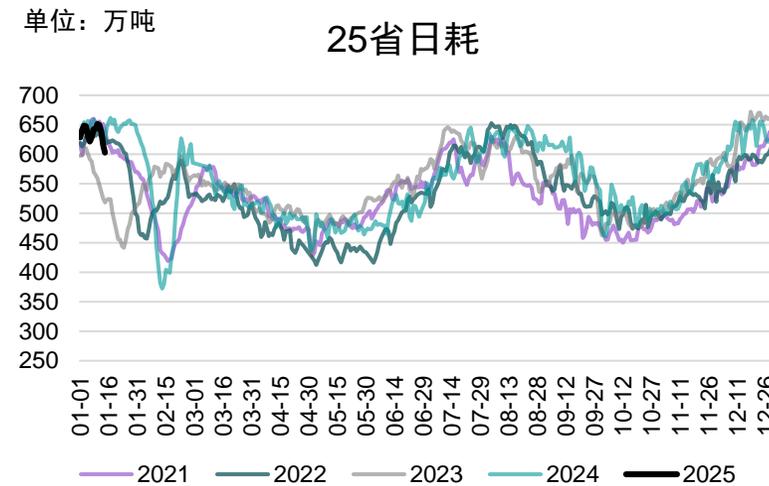
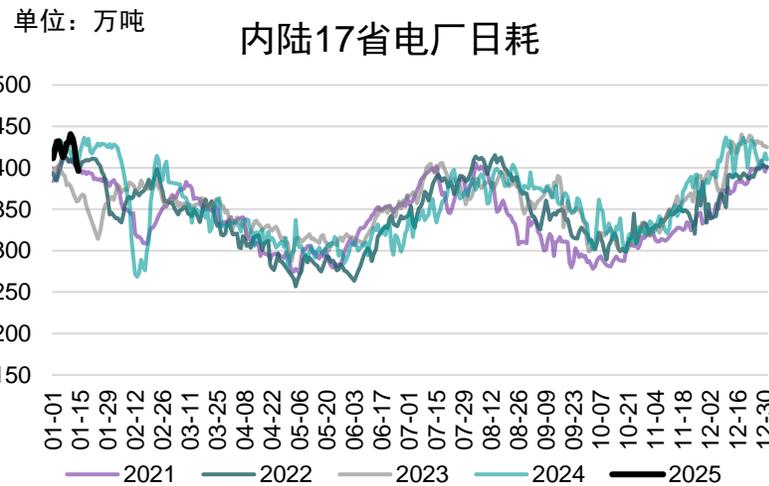
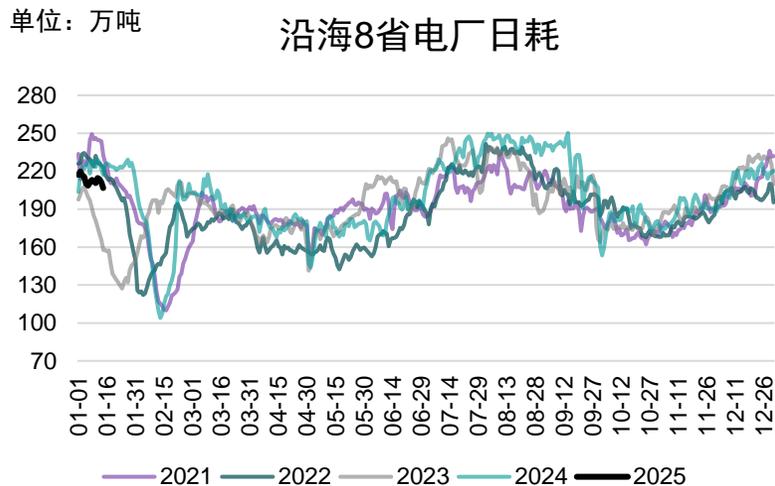


12月下旬，总发电量季节性增长，略低于同比，火电表现低于同比，新能源发电维持高位

- 随着前期气温的下降，总发电量周期性回升，但由于气温距平偏暖，略低于同比
- 水电周期性偏弱，火电输出季节性增长，小幅低于同比
- 新能源输出在装机量增长下，继续保持高位



冷空气影响有限，中东部气温格局偏暖，日耗支撑弱，全国日耗小幅低于同比



目录

政策与要闻

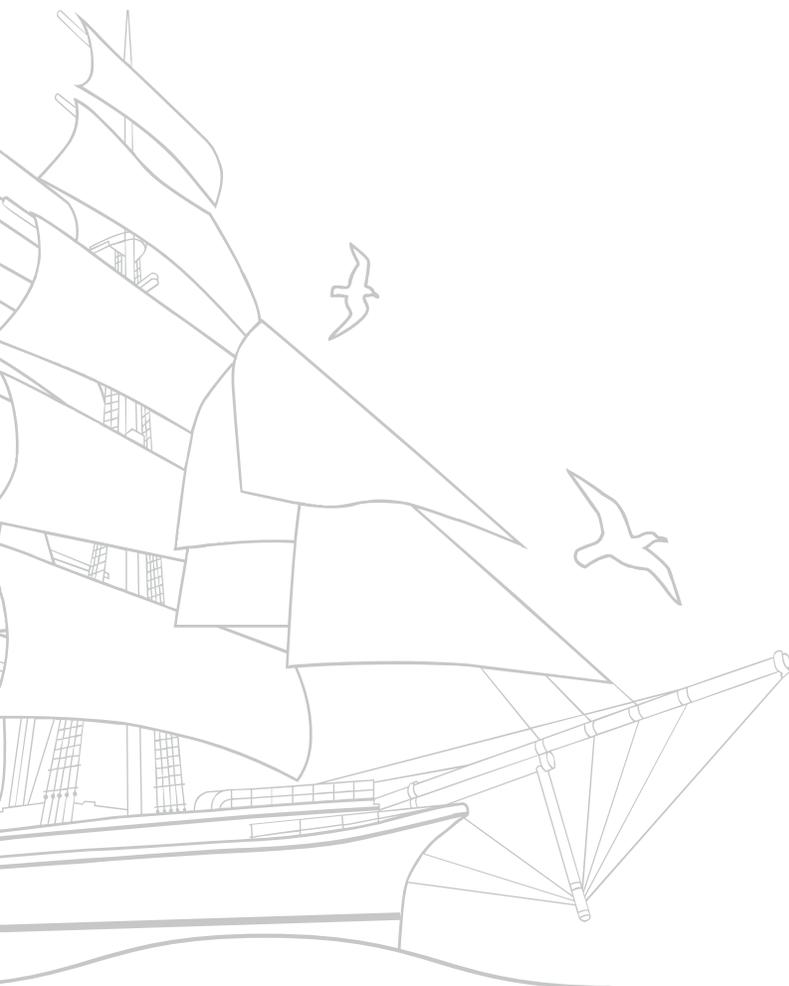
现货与期货价格

供应情况

需求情况

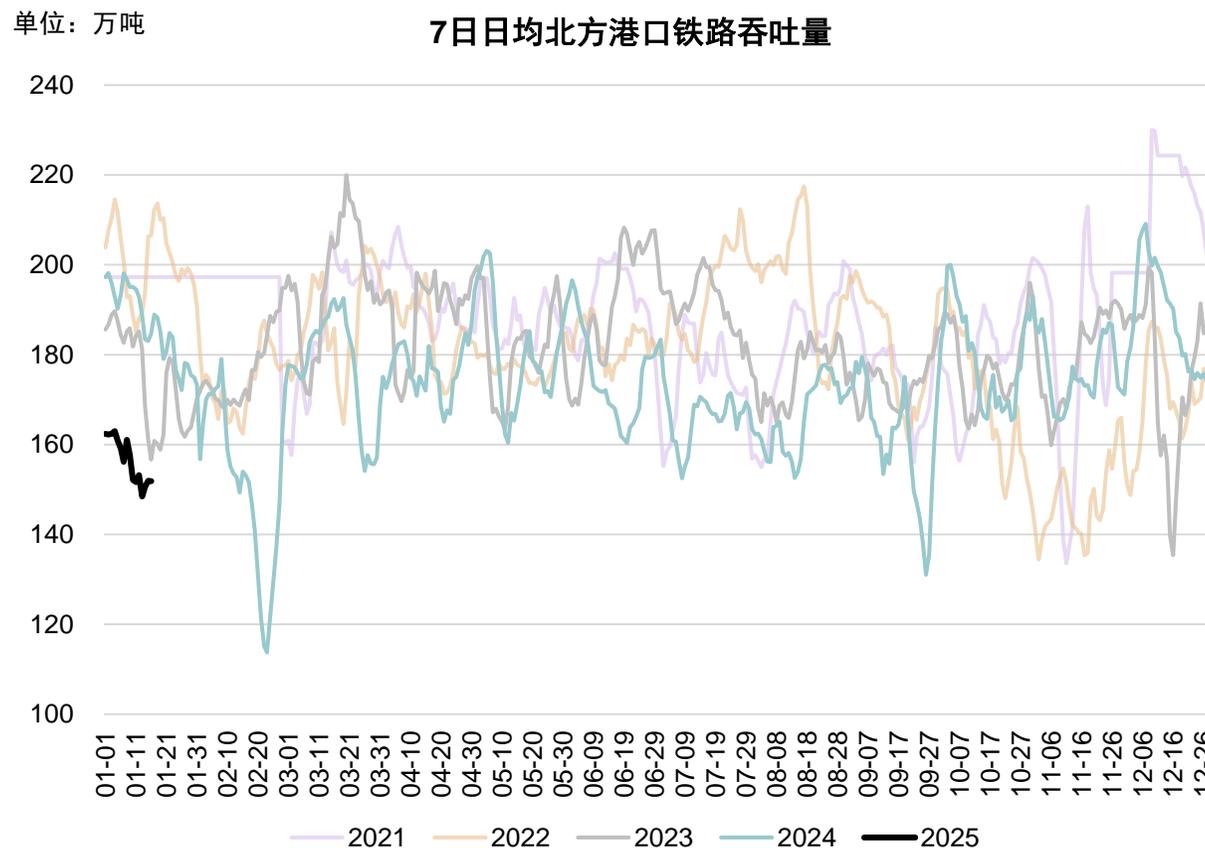
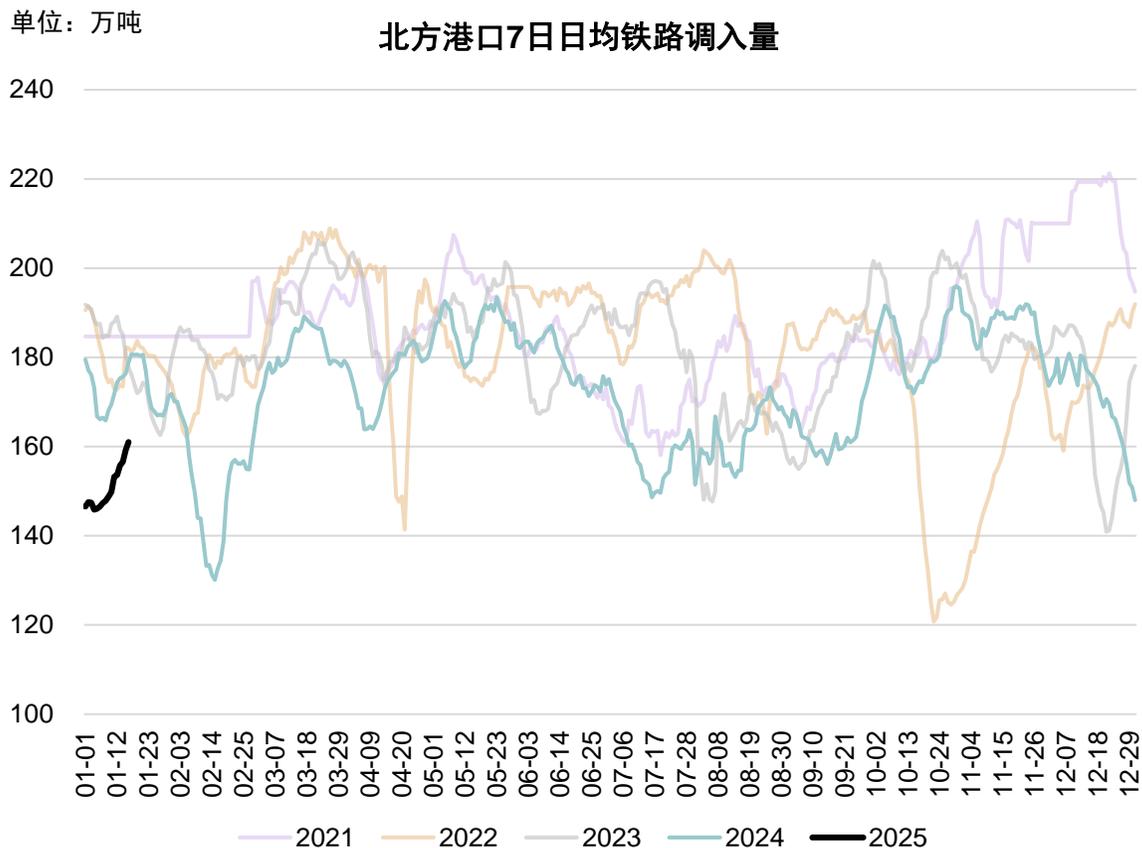
库存情况

结论

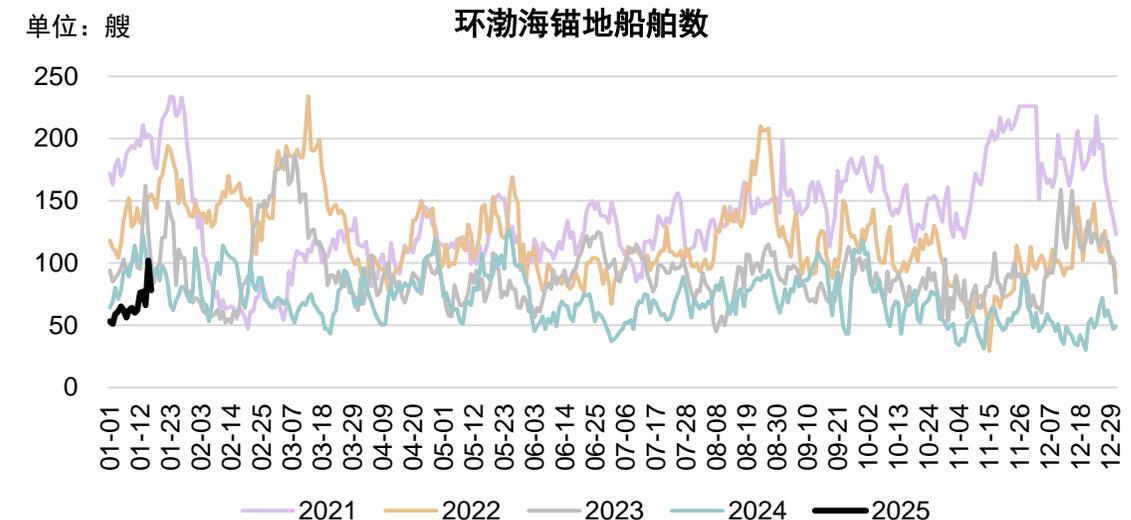
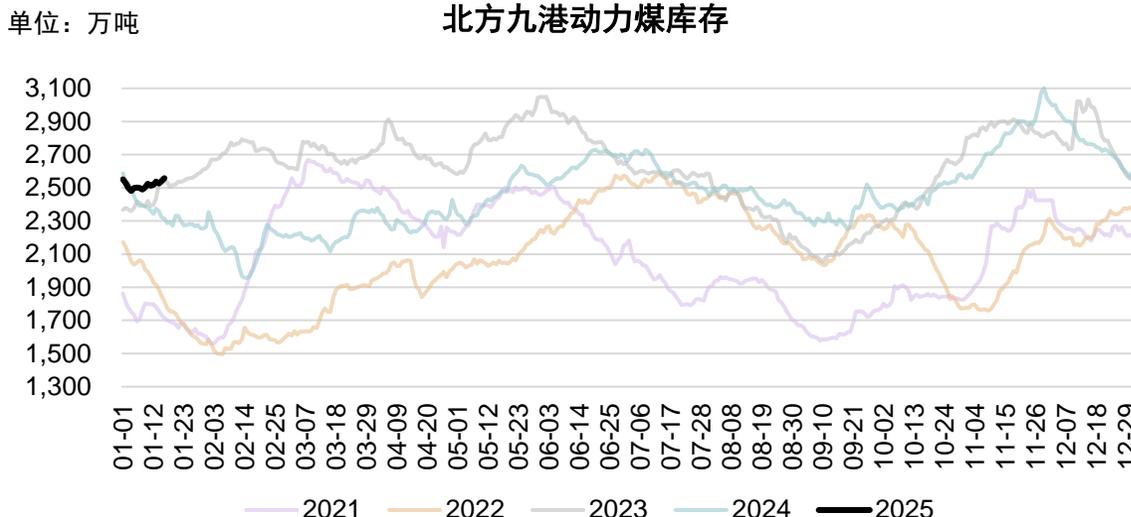
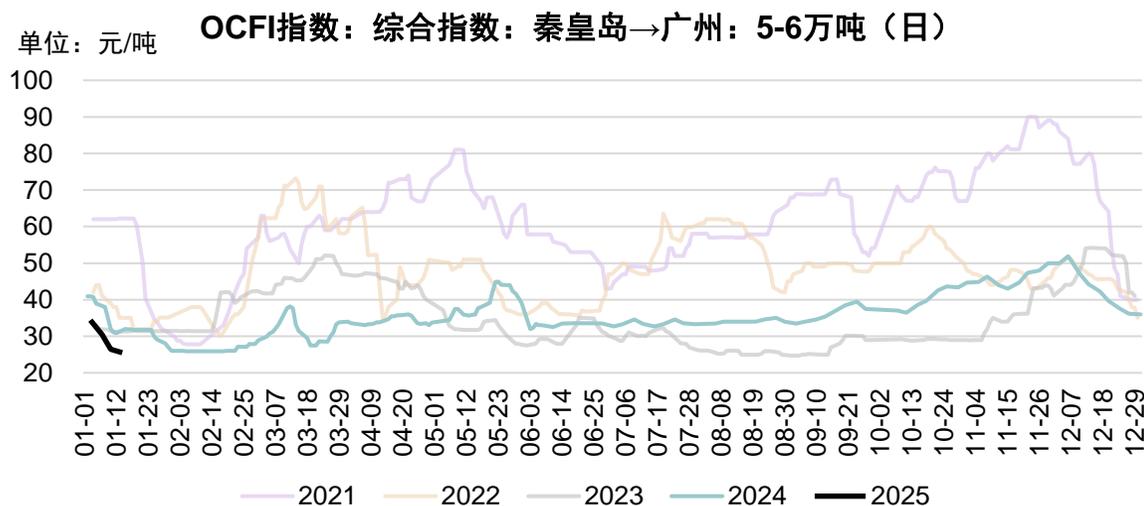
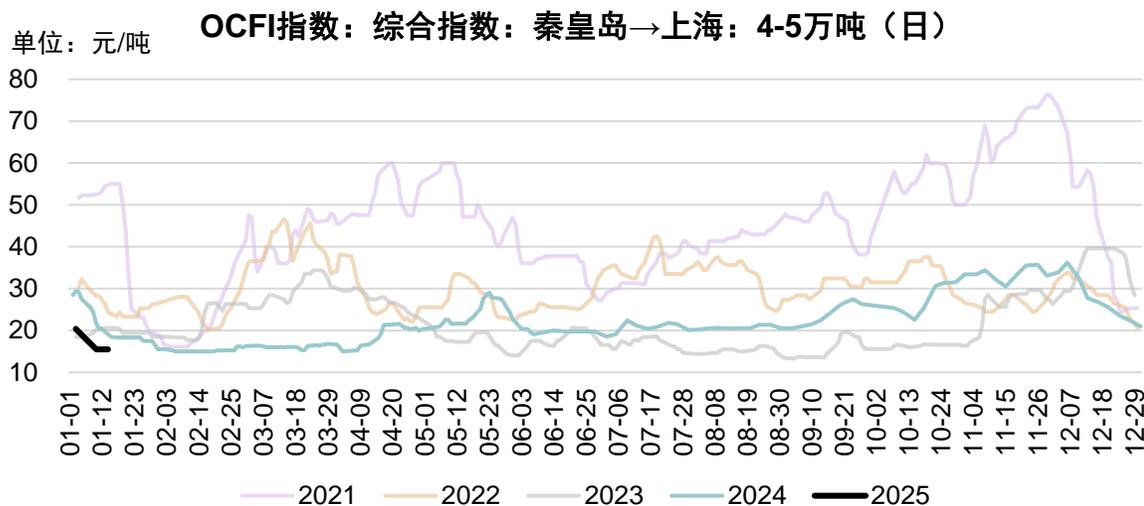


调入及调出均处于低位

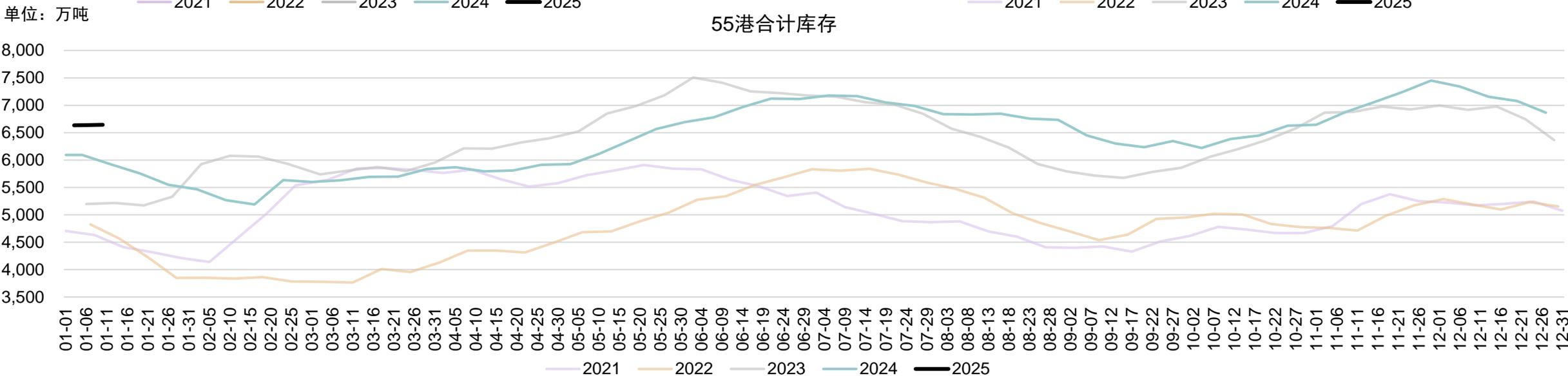
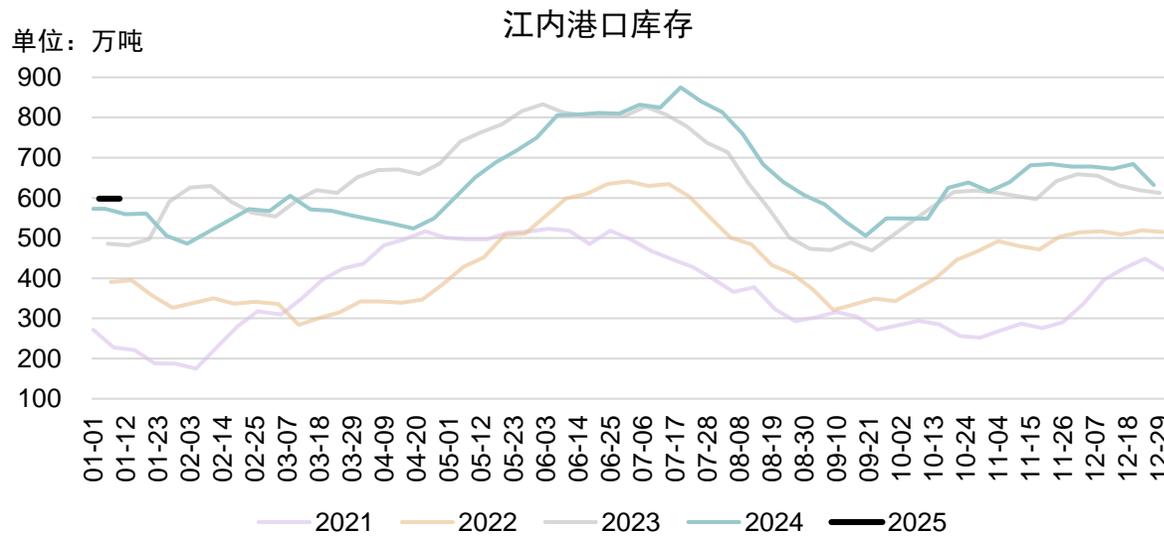
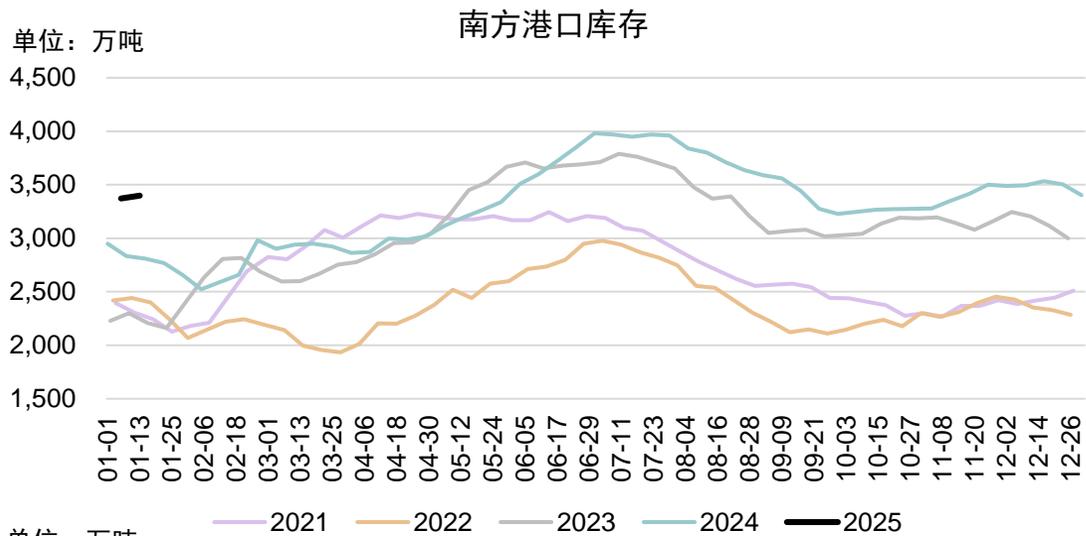
- 发运利润倒挂，春节临近，煤炭到港量中低位运行
- 三九气温偏暖，下游拉运积极性不高，调出明显下降



货盘不足，运力过剩，运价下行；调入高于调出，北港库存高位累库



中间环节库存高位持稳，南港库存小幅累增，江内库存暂稳



目录

政策与要闻

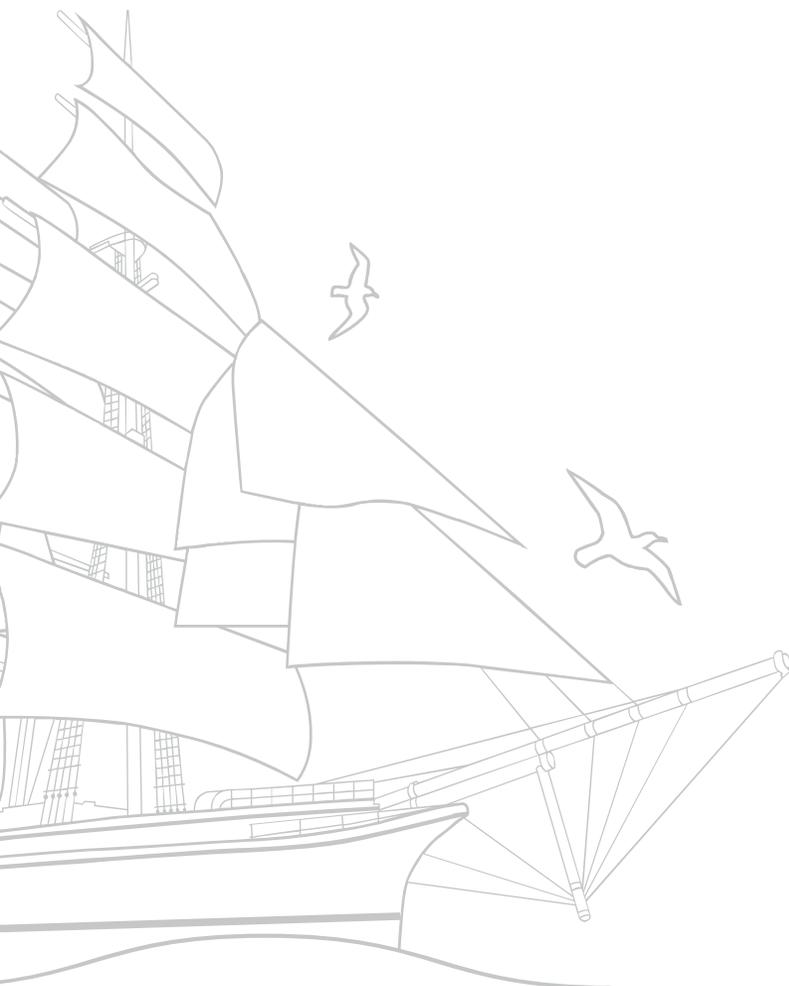
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



供给

随着春节临近，放假煤矿煤增加，开工率环比上周继续下降，供给周期性收缩。假期临近，进口煤到港量或小幅回落。

需求

本周前半周冷空气自北向南带来降温，但随后因西伯利亚冷库空虚，全国大部将迎来升温，气温将陆续转为偏高水平，叠加春节临近，用电企业放假，目前日耗整体表现偏弱，后续或加速回落。非电需求小幅好转，煤制甲醇开工整体平稳，煤制尿素开工小幅回升。

库存

主要省市电厂库存有趋稳迹象，整体依然大幅高于同期水平。发运利润倒挂，叠加供给收紧，煤炭到港量维持中低位；下游拉运积极性不高，低于调入，北港小幅累库。

策略

大寒前后气温偏暖，而随着春节临近，用电企业放假增加，需求整体将周期性下行，且行业库存依然处于高位，节前煤价将保持弱势运行。

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，所载的全部内容及观点公正，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

