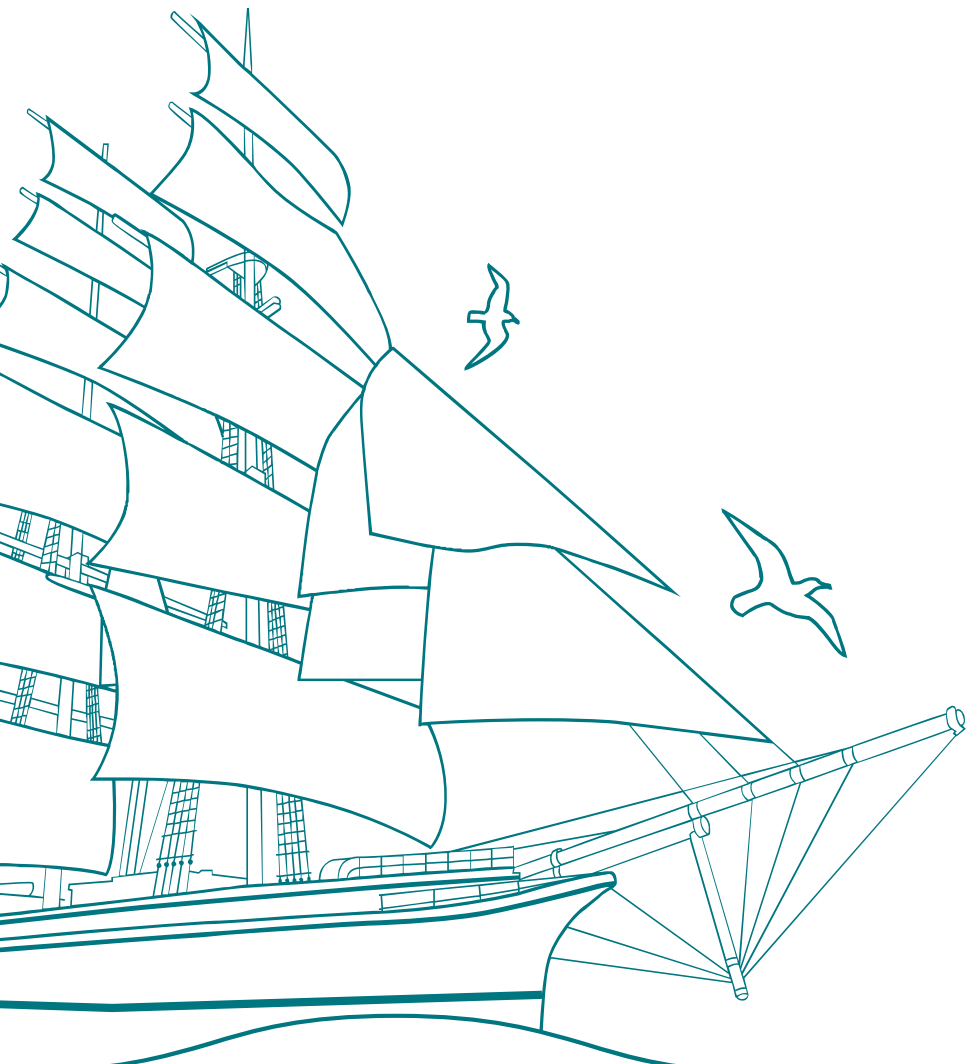




动力煤周报

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 02.03

- 国家统计局数据显示，1月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降1.0个百分点，制造业景气水平有所回落。非制造业商务活动指数为50.2%，比上月下降2.0个百分点，仍高于临界点，非制造业总体保持扩张。综合PMI产出指数为50.1%，比上月下降2.1个百分点，表明我国经济总体产出继续保持扩张。

- 财联社：印尼能源和矿产资源部部长巴赫利尔·拉哈达利亚（表示，将考虑在全球煤炭交易中使用国内动力煤参考价（HBA），旨在确保印尼在煤炭定价方面拥有更大的自主权。
- 国务院：自2025年2月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。其中对煤炭、液化天然气加征15%关税。

周二 02.04

- 由于美国经济依然表现出较强韧性，通胀水平仍较高，叠加美国总统特朗普的政策路径存在不确定性，美联储1月议息会议如期暂停降息，将基准利率维持在4.25%~4.5%，符合市场预期。

周三 02.05

- 中国天气网：寒潮继续影响我国，中东部气温将陆续迎来本轮过程的最低点，并将大面积创今冬以来气温新低，但雨雪范围将有所收紧。
- 商务部：我国消费回升向好的基本趋势没有改变，一季度消费市场总体将继续呈现平稳增长态势。

周四 02.06

- 波罗的海干散货运价指数周四连升第五日，受巴拿马型船和超灵便型船运价指数上涨支撑。波罗的海干散货运价指数上涨22点，至793点，创逾两周高位。

周五 02.07

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

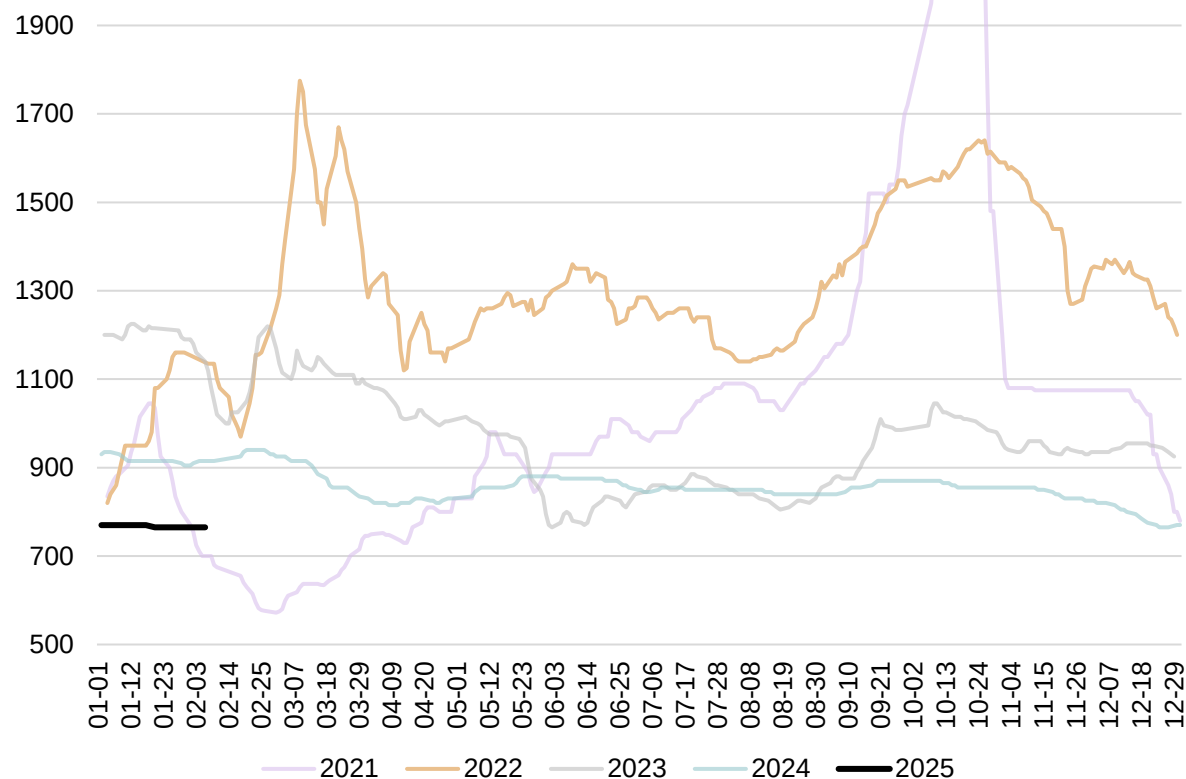
结论

本周回顾：节后第一周市场交投偏冷，本周产地及港口价格维持弱稳

- 节后下游少量备货，目前看坑口销售表现平淡，煤价弱稳为主。
- 港口市场表现冷清，业者多观望，下游看空后市，价格窄幅松动。

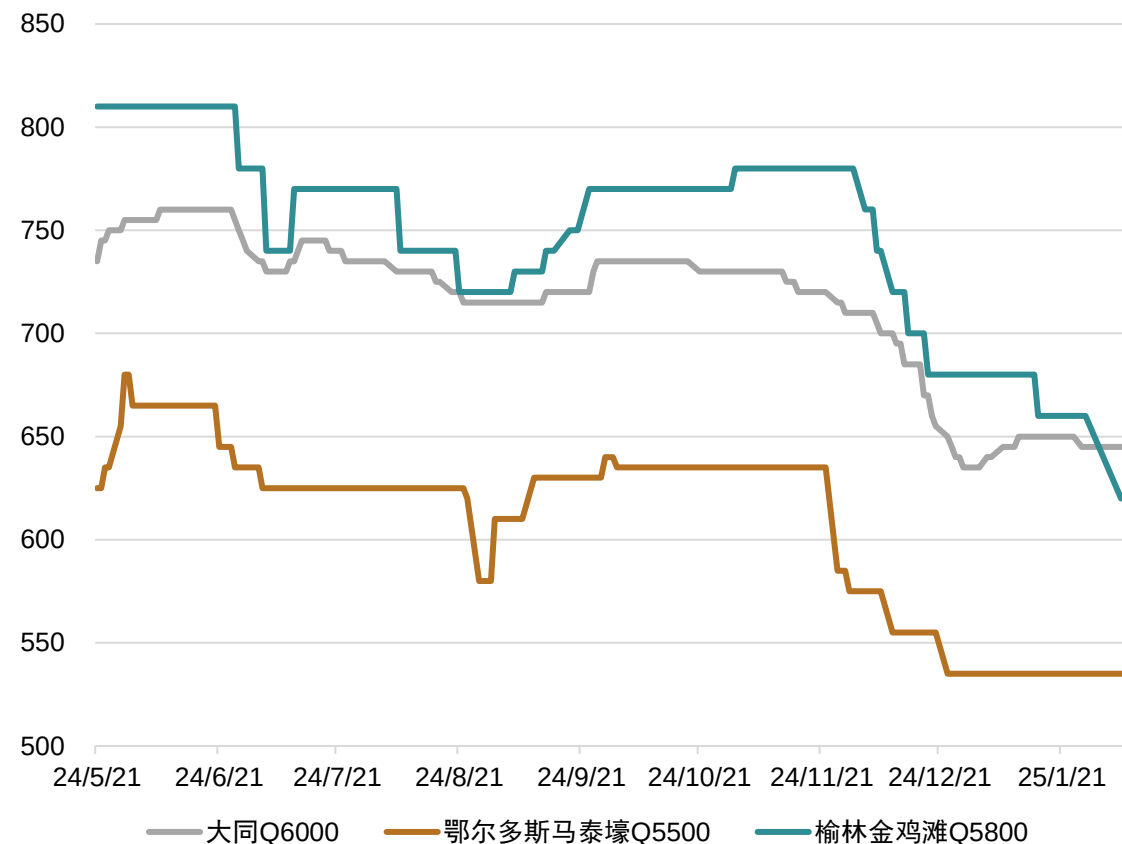
单位：元/吨

秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产

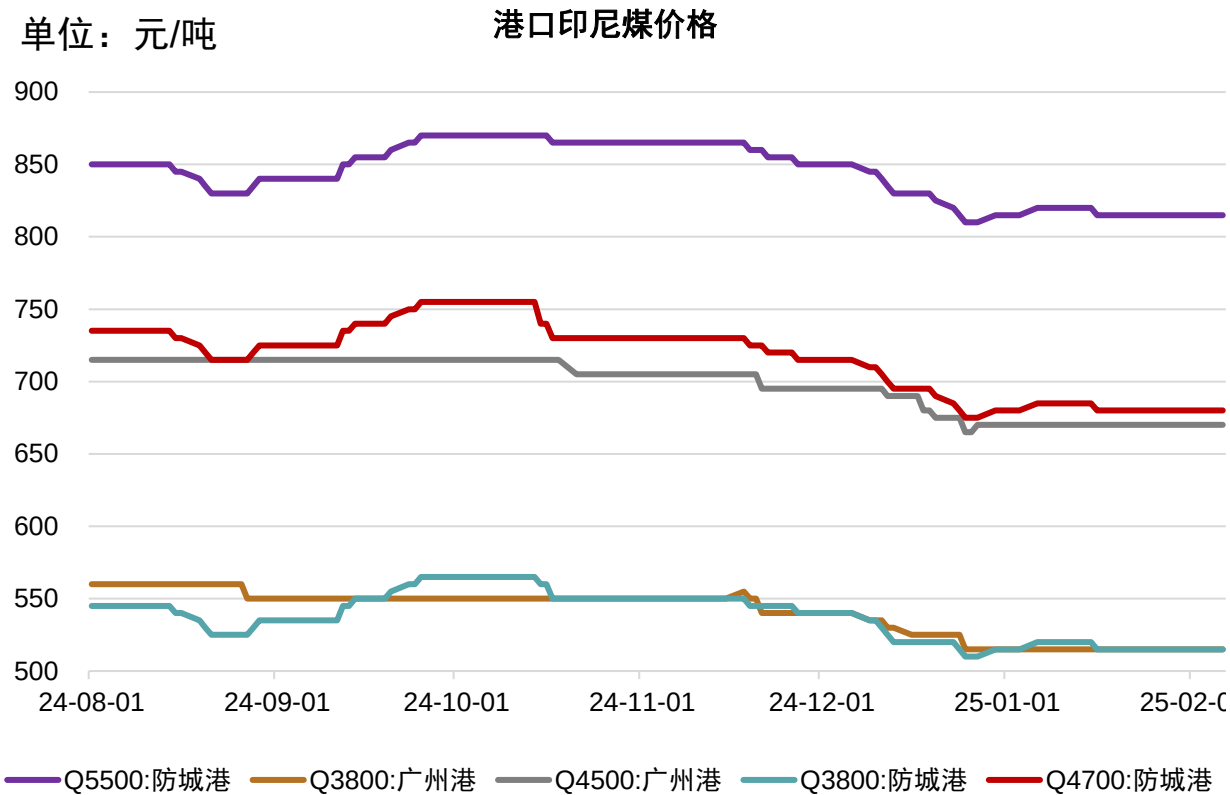
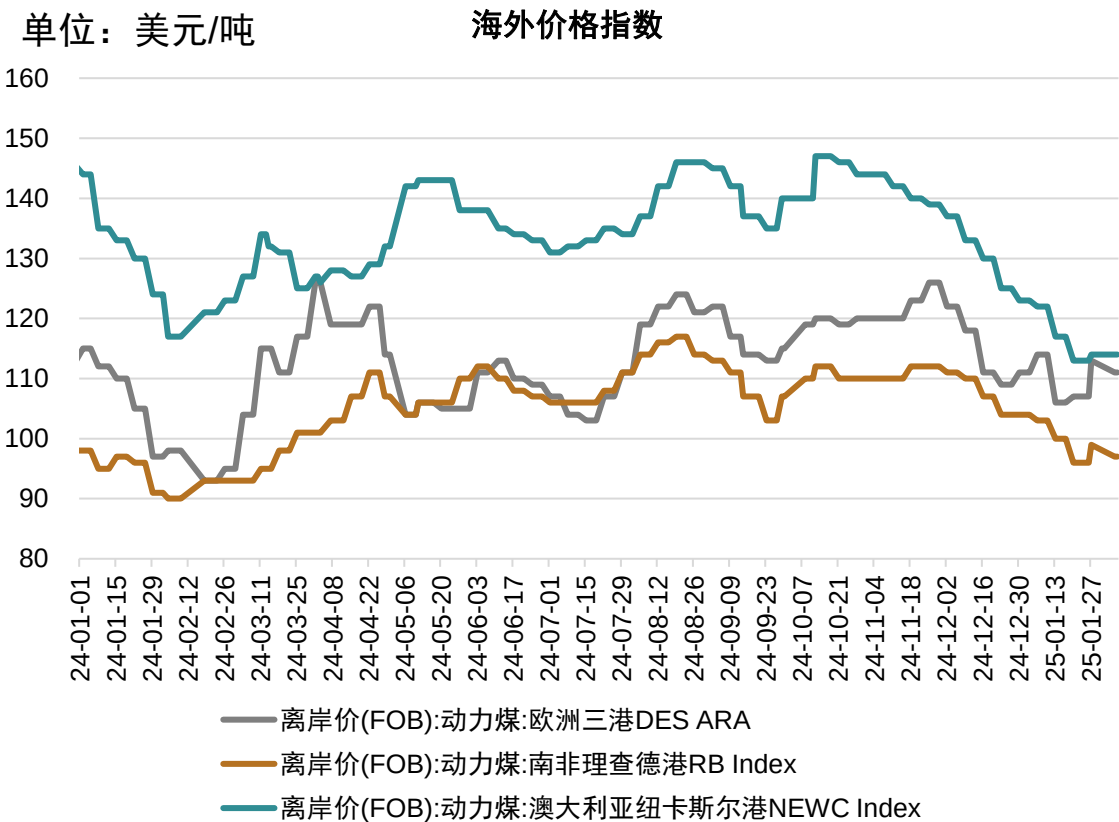


单位：元/吨

主产地坑口价



- 假期国际指数受寒潮影响，跟随气价小幅上涨，本周稍有回落。
- 近期进口成本下移，进口商看空后市，下游不急于采购，市场成交有限。

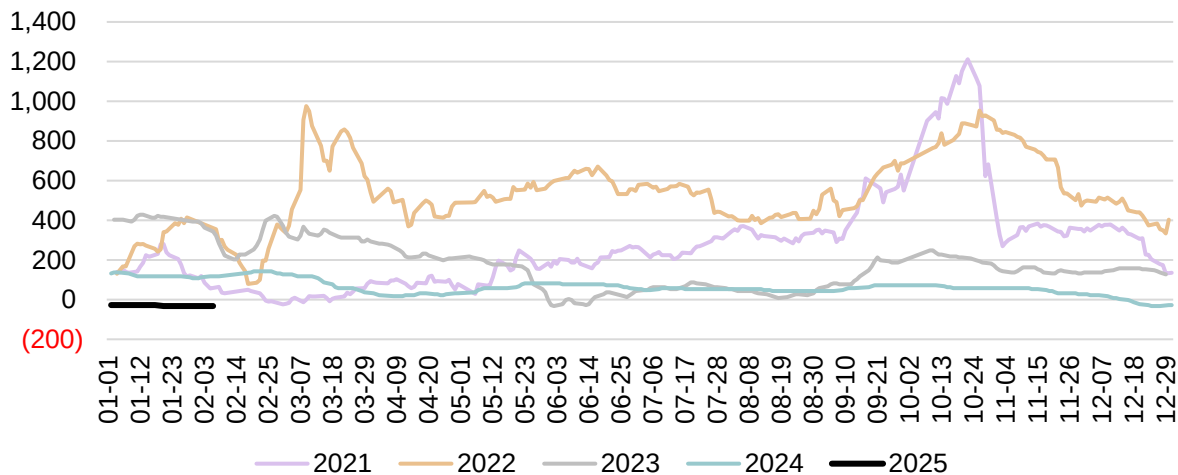


本周动力煤主力合约基差平稳运行

- 本周市场煤价弱稳
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差平稳运行

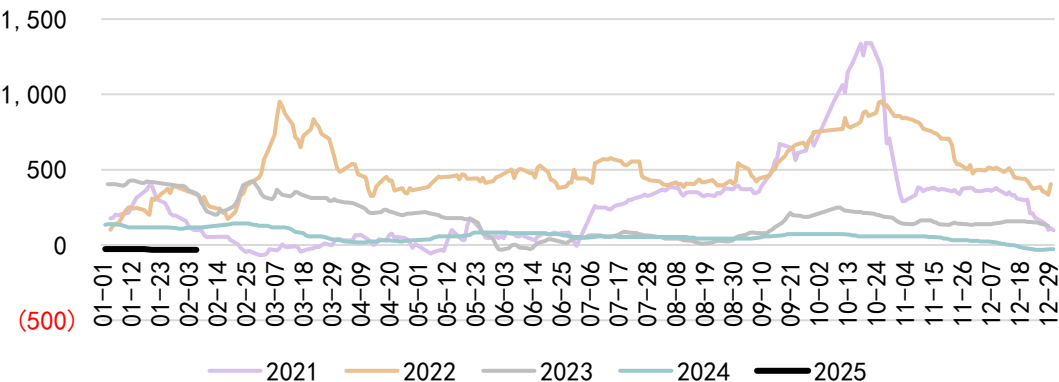
单位：元/吨

03基差



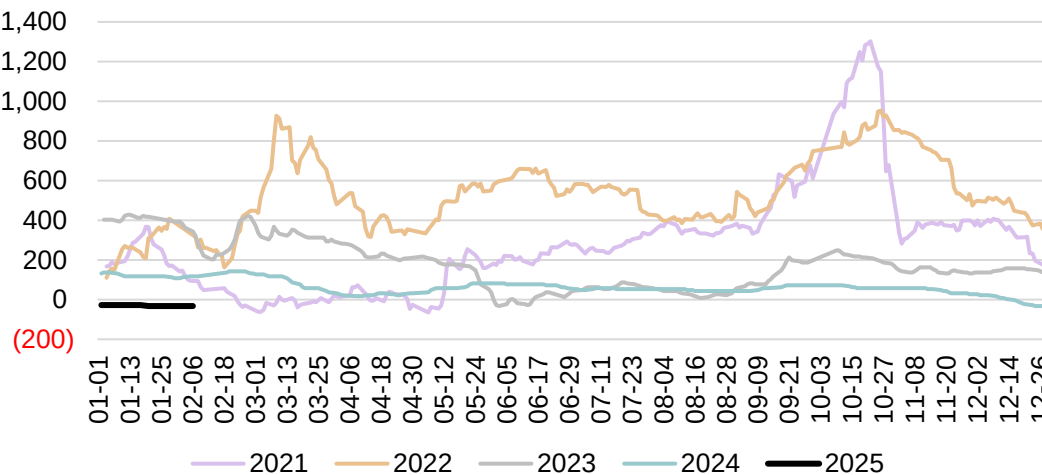
单位：元/吨

07基差



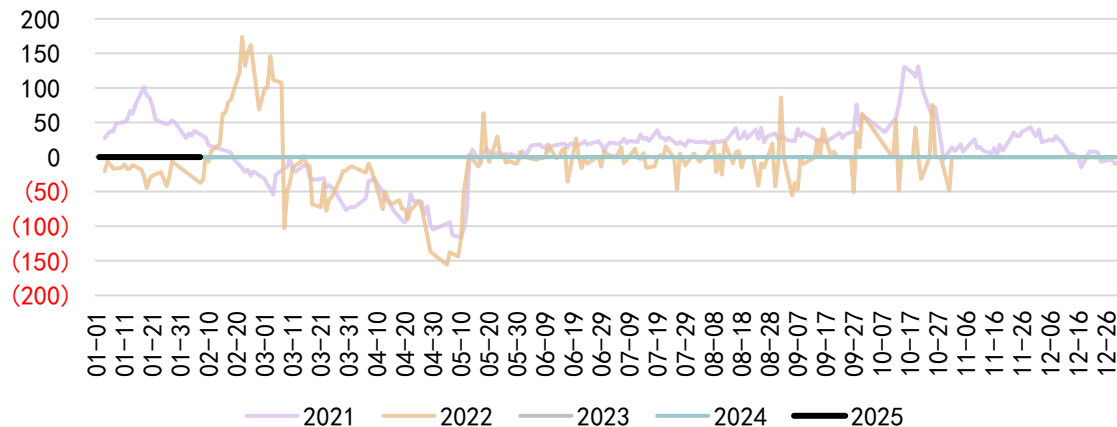
单位：元/吨

05基差



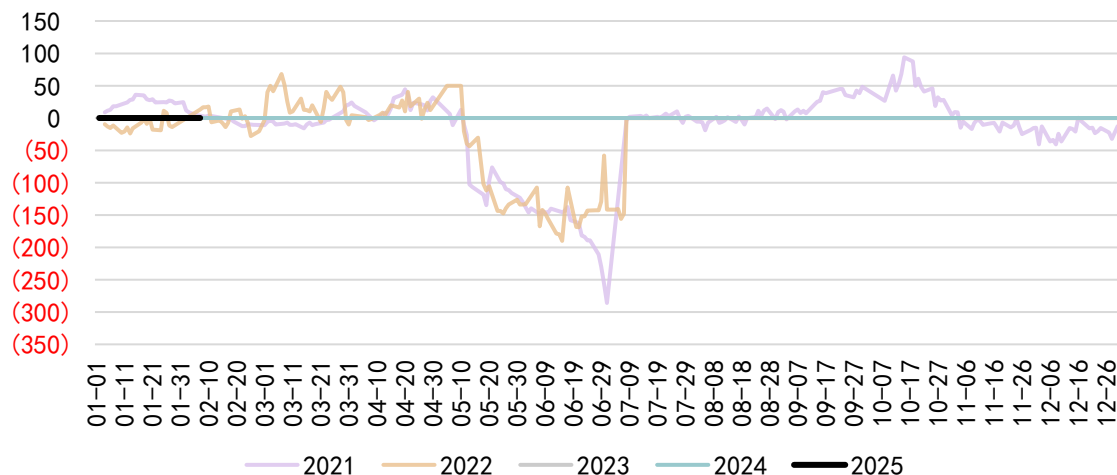
本周主力合约价差变化平稳

3-5价差

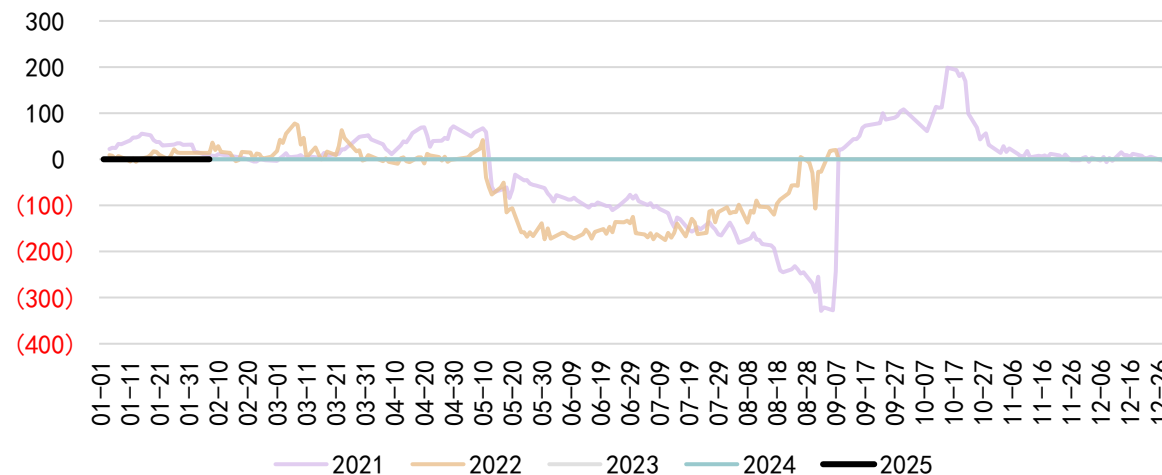


- 3-5价差平稳
- 5-7价差平稳
- 5-9价差平稳

5-7价差



5-9价差



目录

政策与要闻

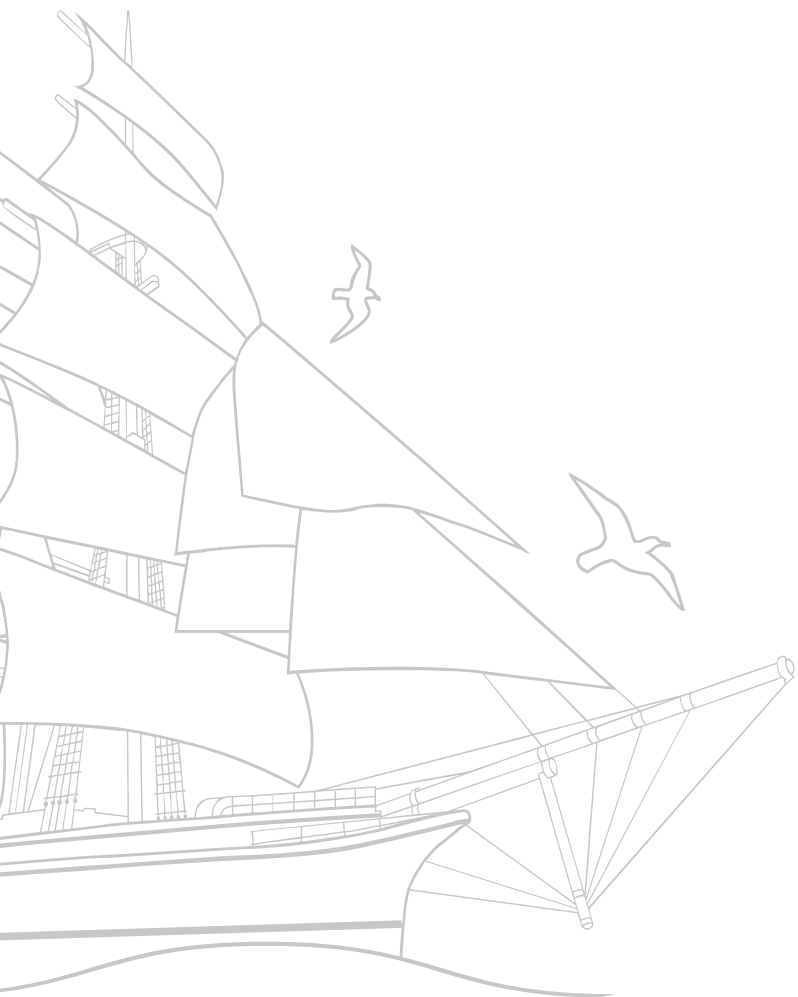
现货与期货价格

供应情况

需求情况

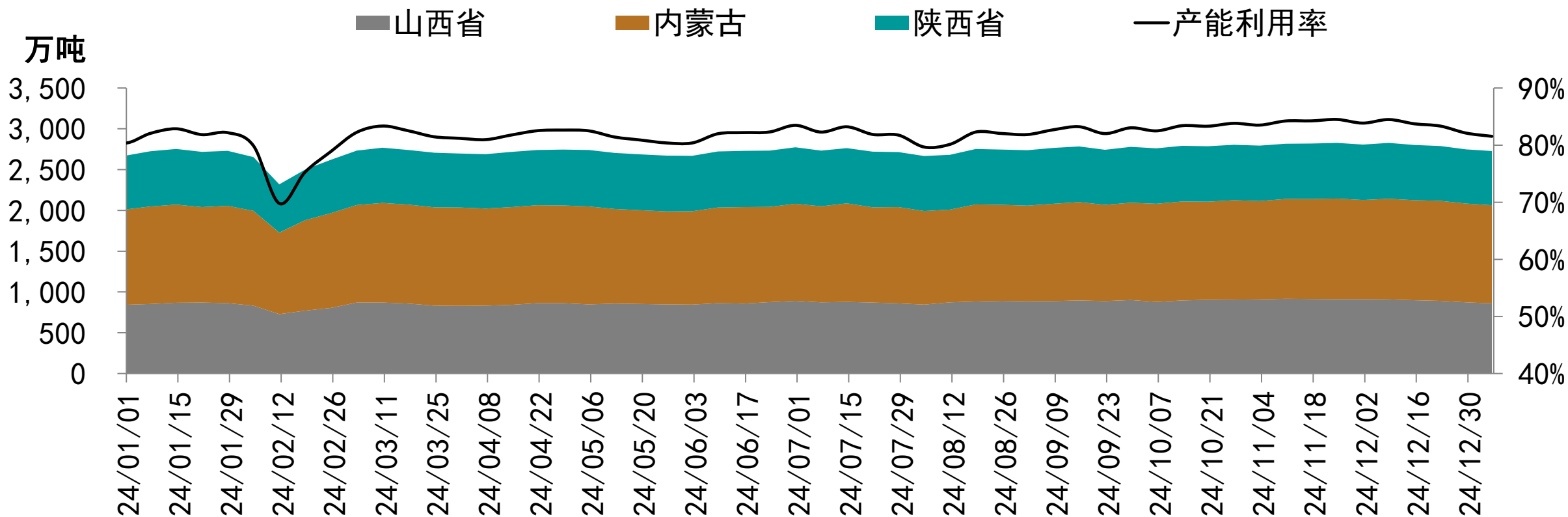
库存情况

结论



本周产地供给季节性偏低

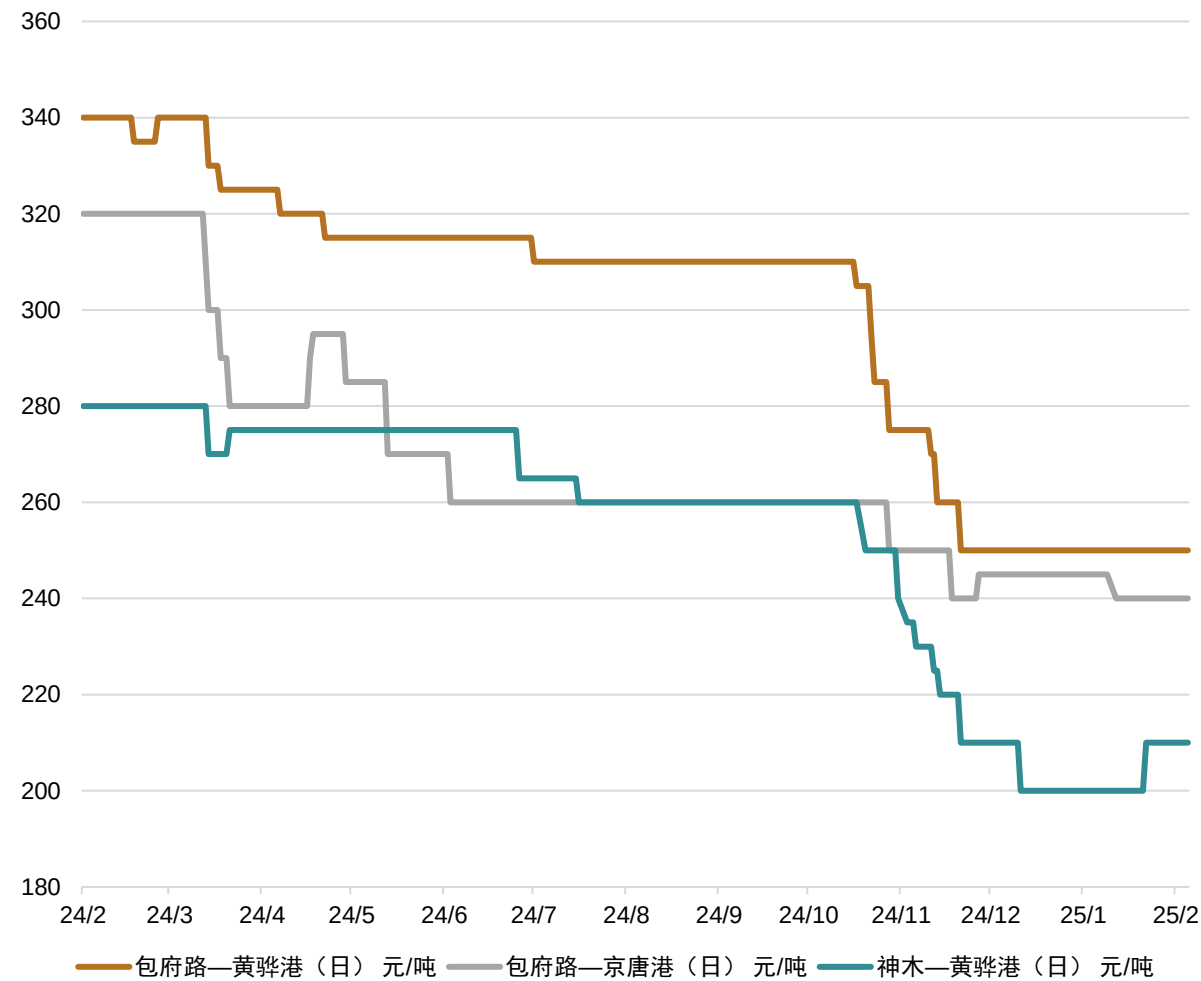
- 春节期间民营为主的煤矿停产放假集中，产地开工周期性下。
- 节后开始煤矿陆续复工复产，预计元宵节前后产量逐步回升至正常水平。



假期运力有限，拉运需求亦不足，运价平稳运行；供给偏弱，运力偏低，大秦线发运降至底部

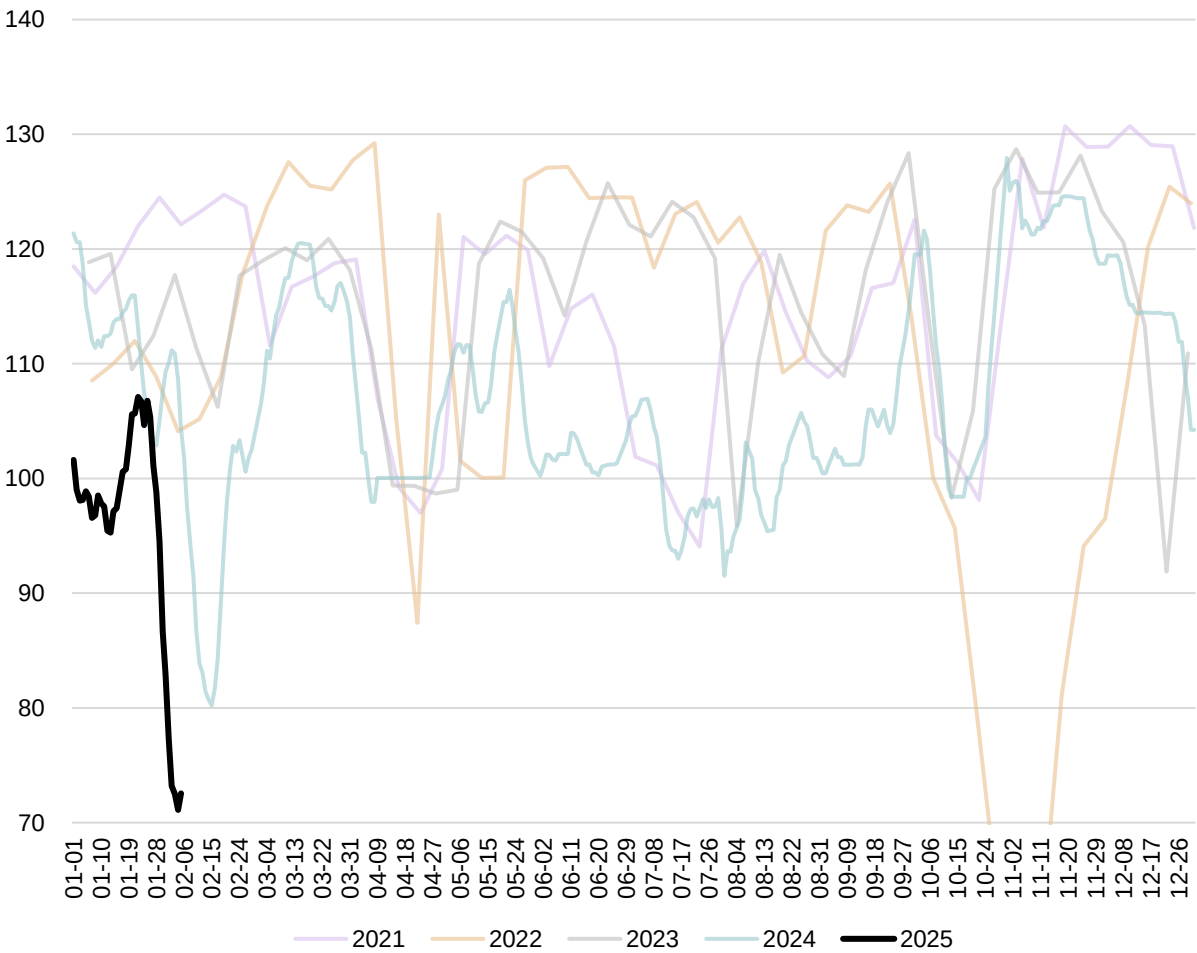


产地汽运价格



单位：万吨

大秦铁路动力煤周平均发货量



目录

政策与要闻

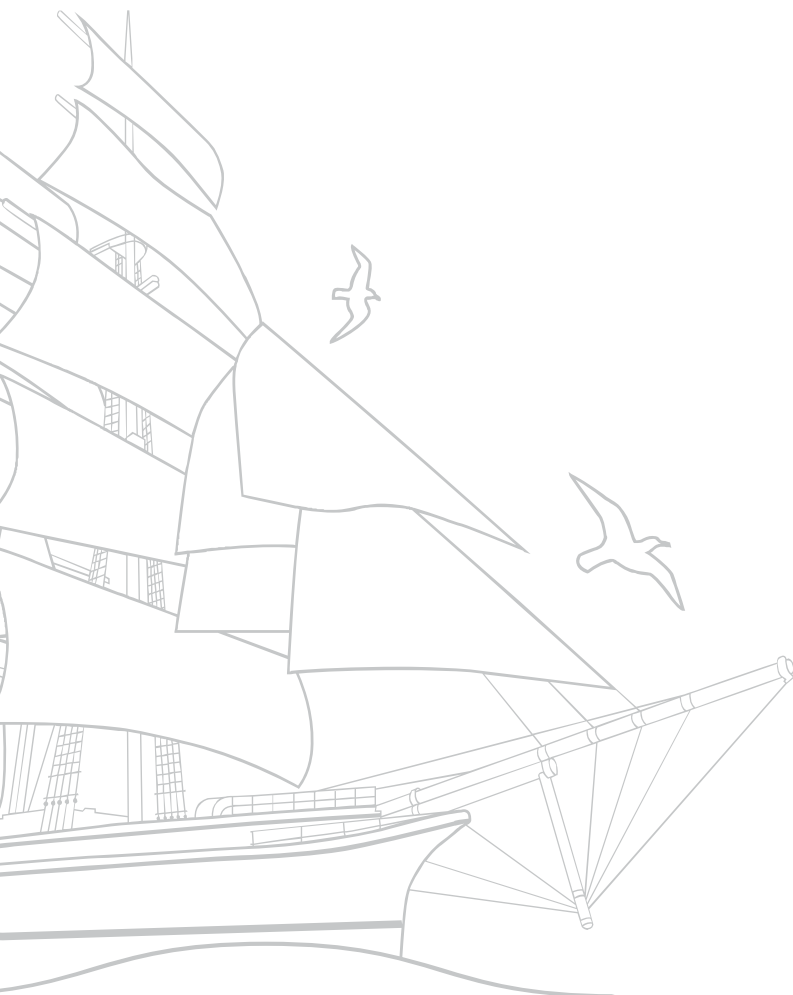
现货与期货价格

供应情况

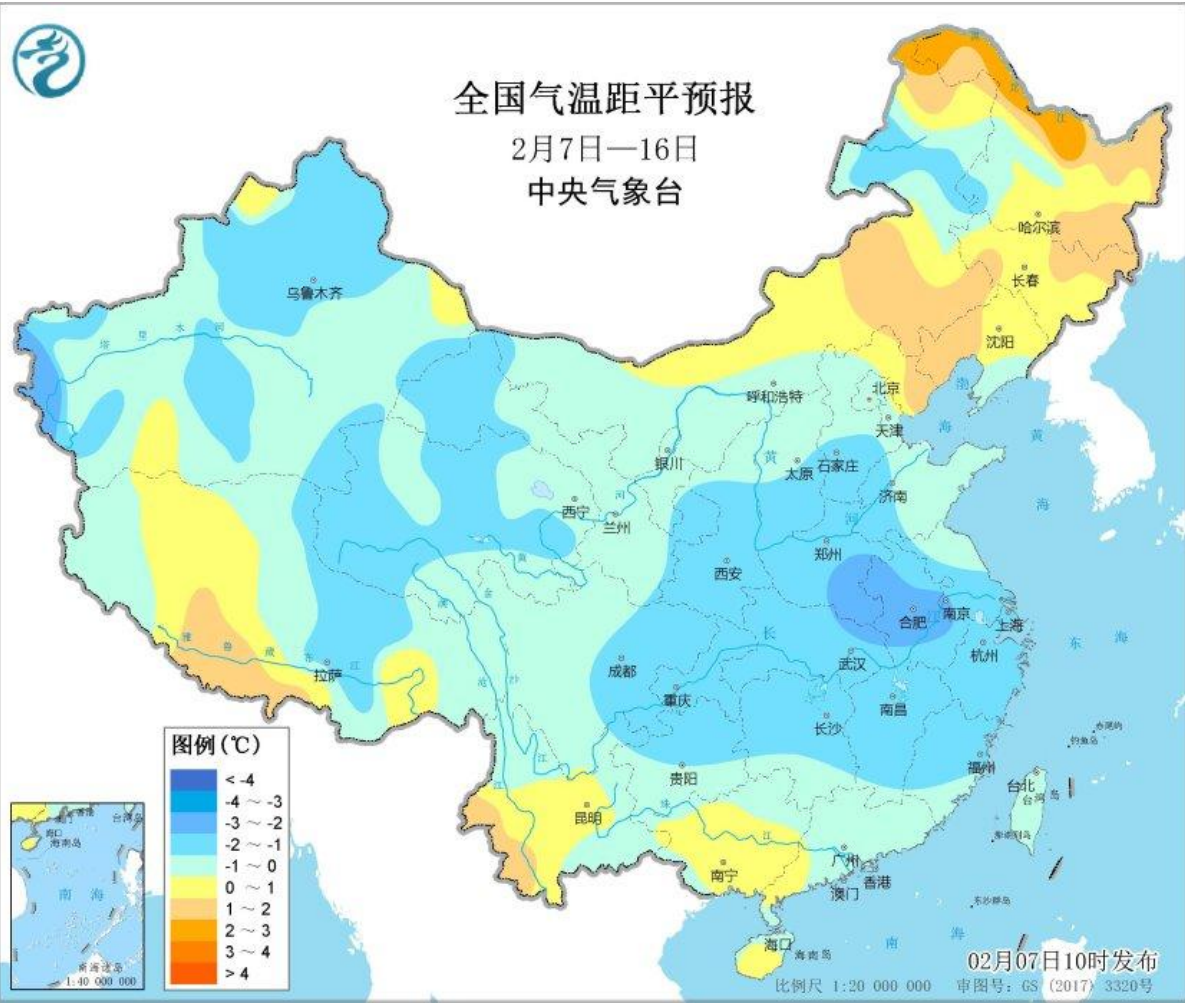
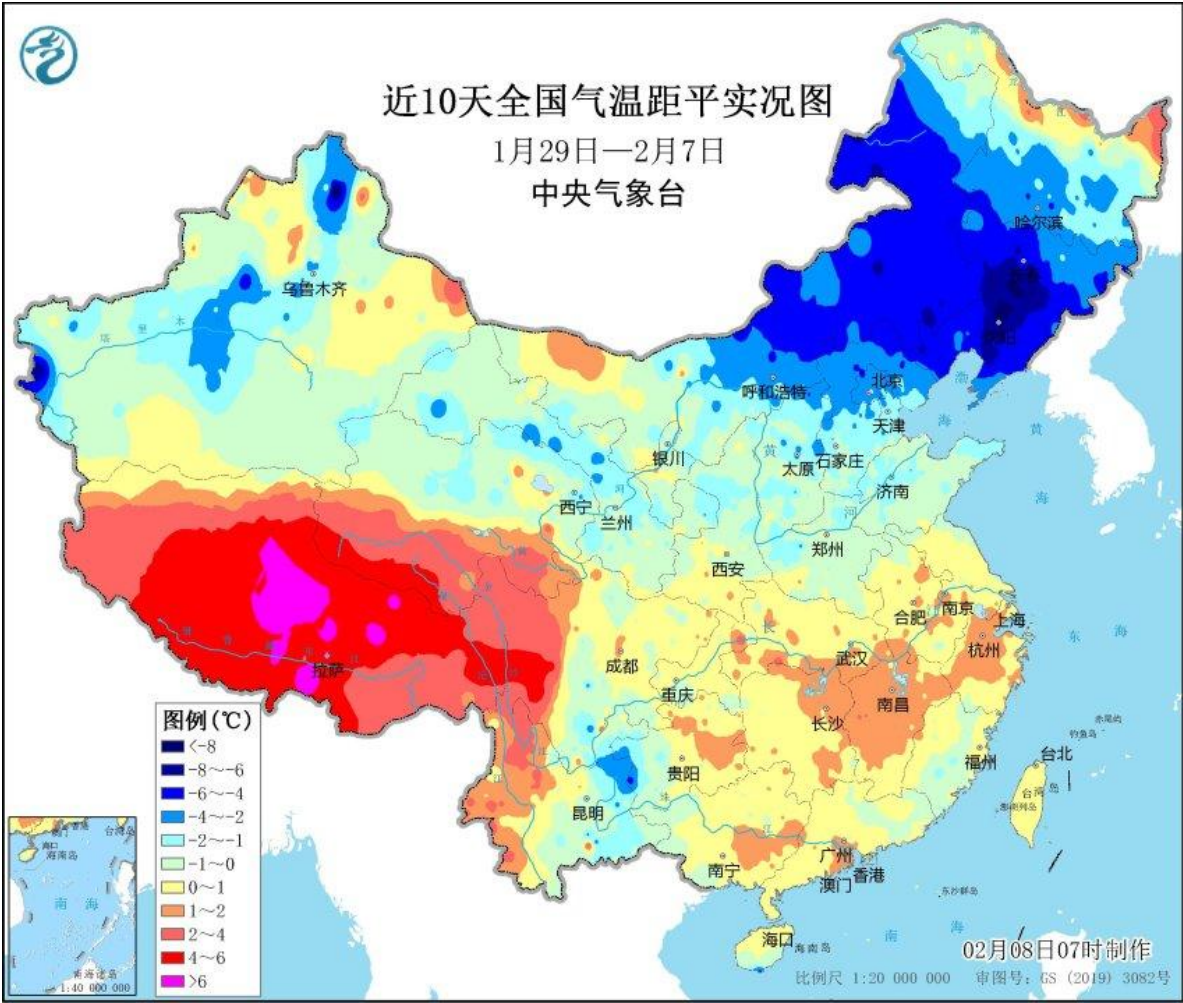
需求情况

库存情况

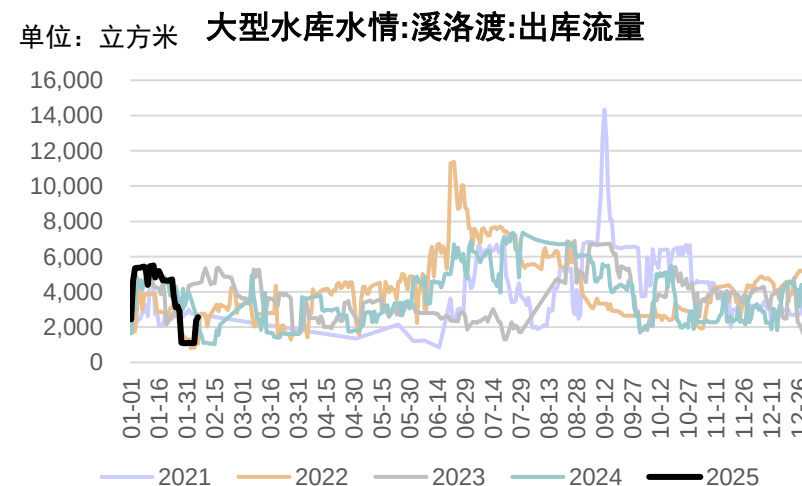
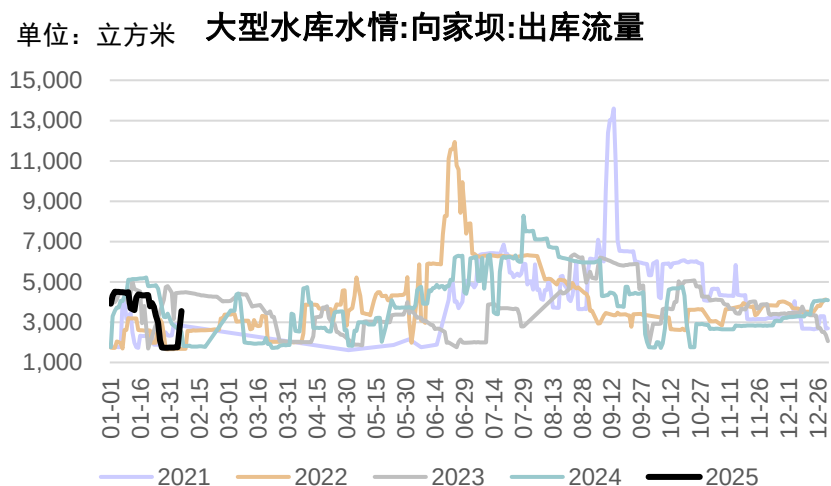
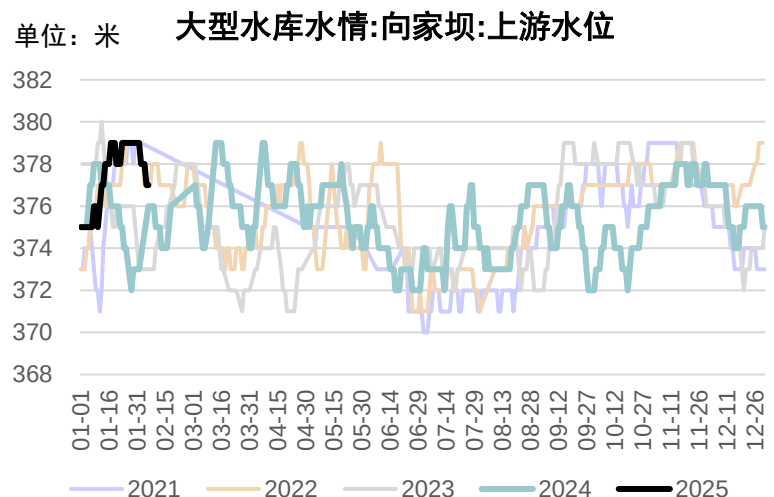
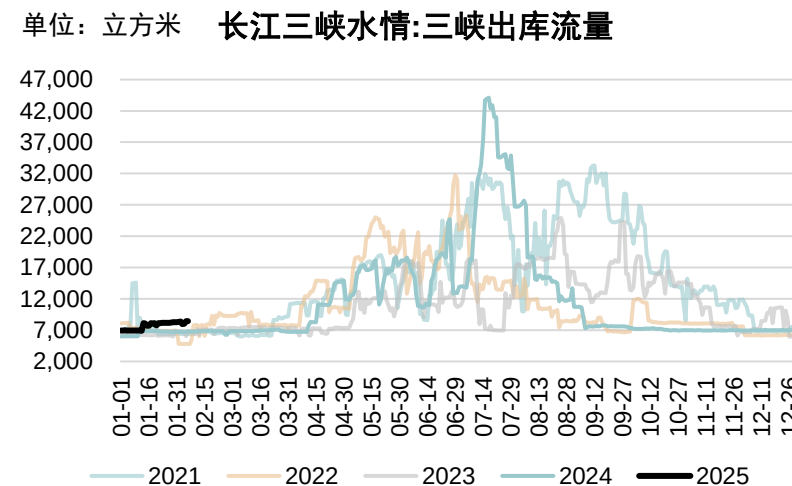
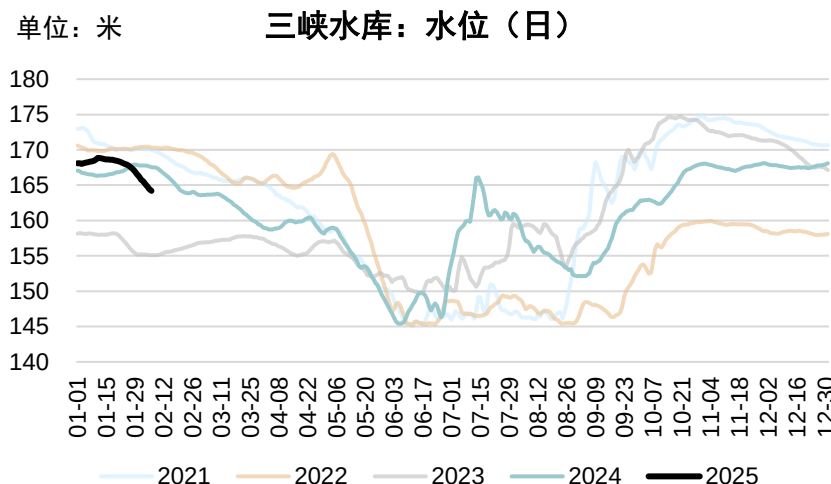
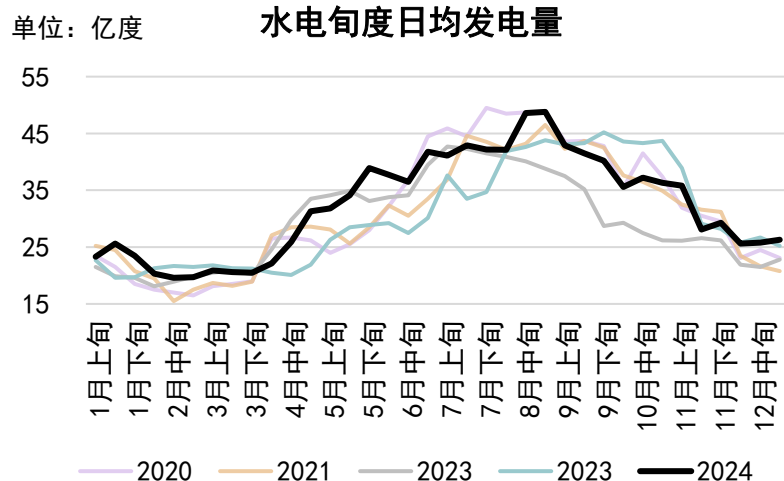
结论



假期至本周有寒潮扰动，气温偏低，但下周开始中东部将逐步回暖，气温将趋于正常水平附近



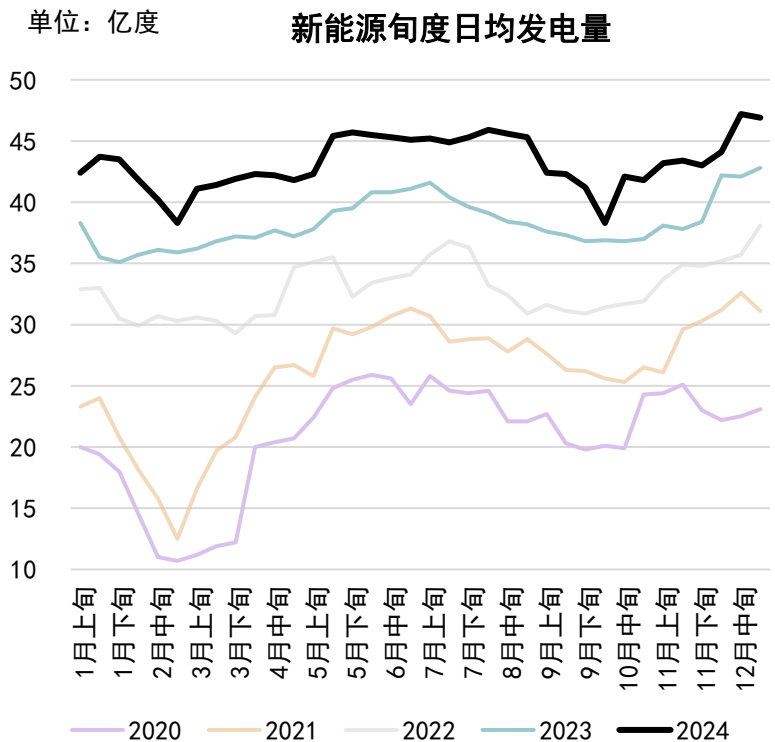
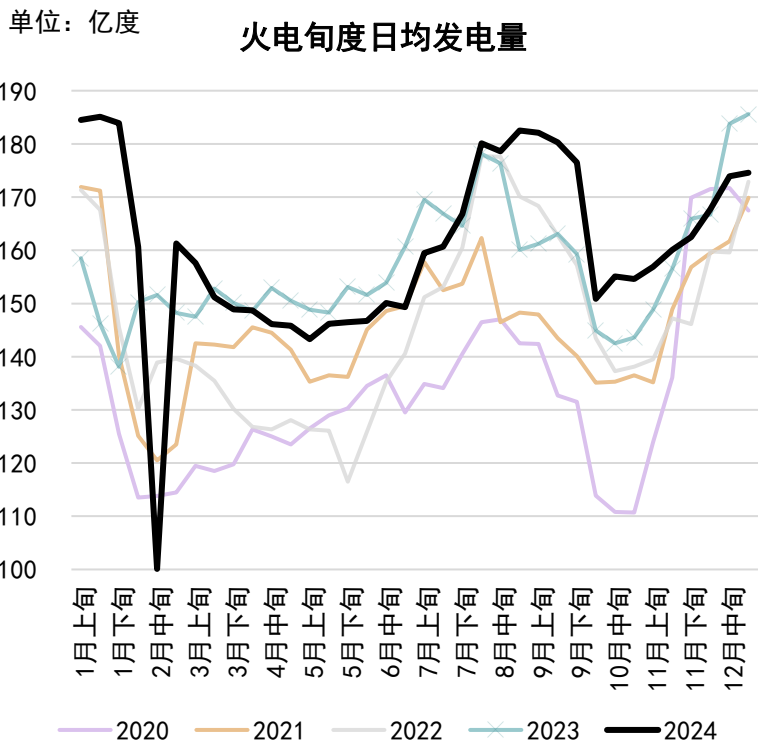
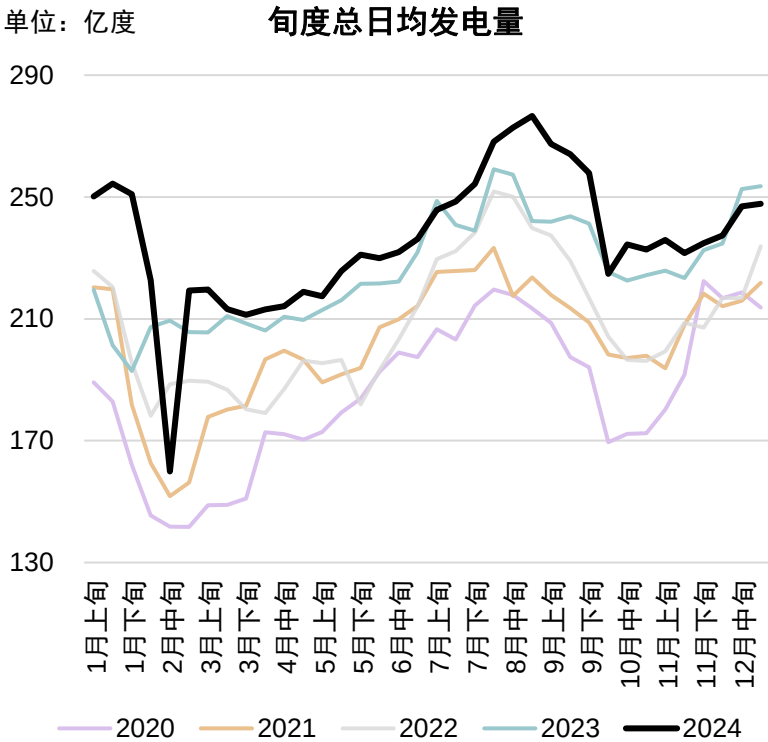
主要水库水位接近同期正常水平，出库量好于同比



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



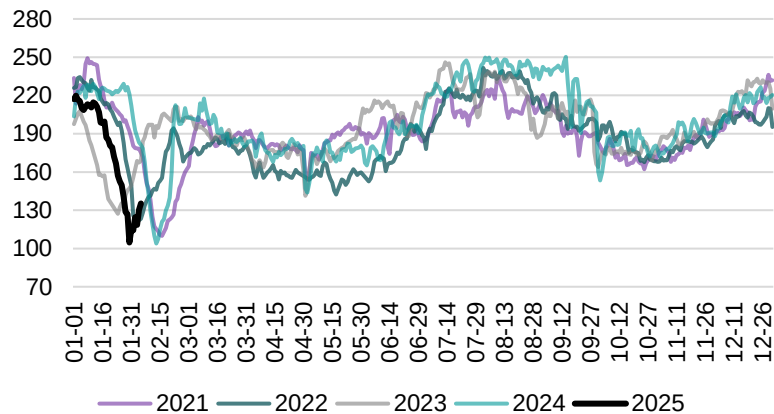
- 随着前期气温的下降，总发电量周期性回升，但由于气温距平偏暖，略低于同比
- 水电周期性偏弱，火电输出季节性增长，小幅低于同比
- 新能源输出在装机量增长下，继续保持高位



假期日耗周期性偏低，节后日耗缓慢恢复

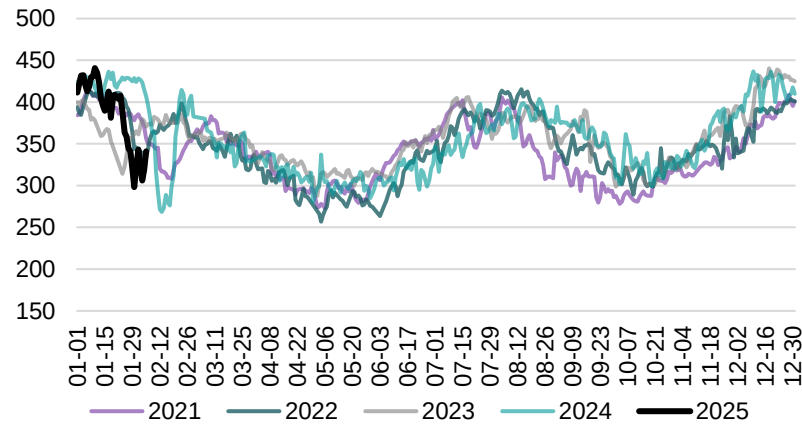
单位：万吨

沿海8省电厂日耗



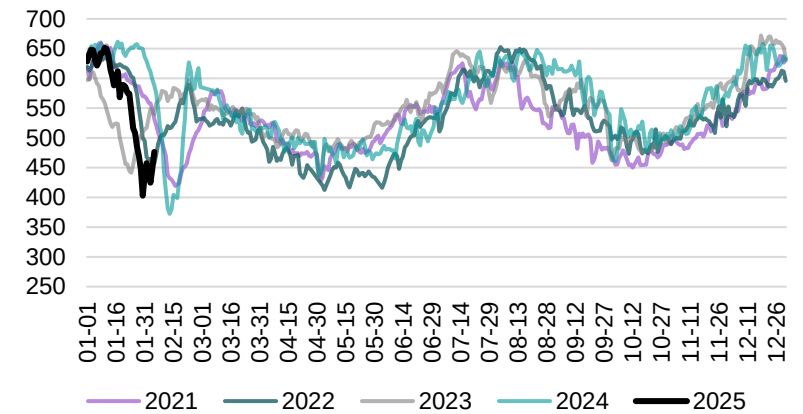
单位：万吨

内陆17省电厂日耗



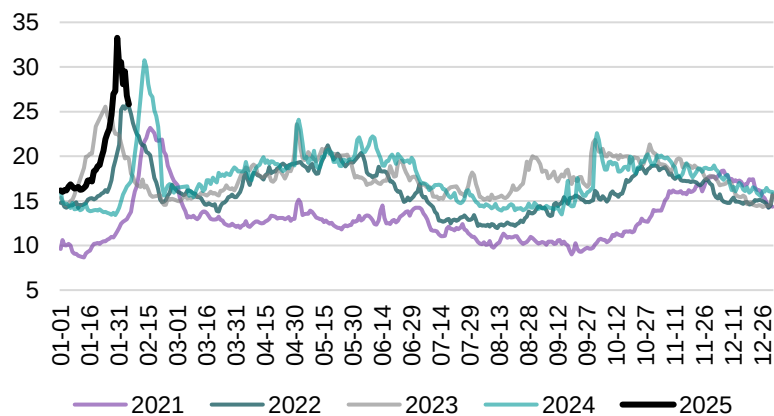
单位：万吨

25省日耗



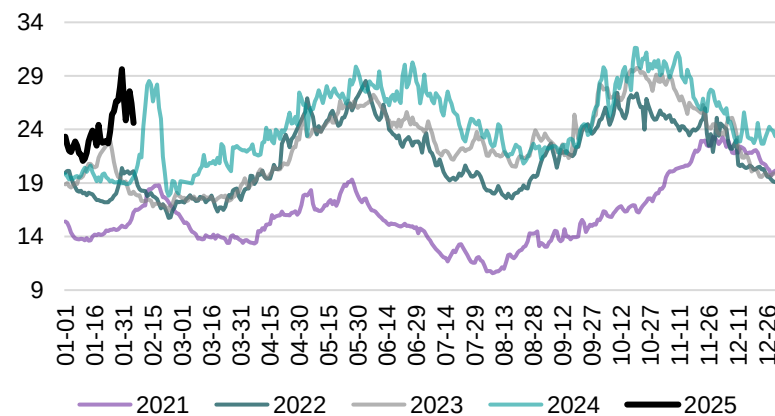
单位：天

沿海8省电厂存煤可用天数



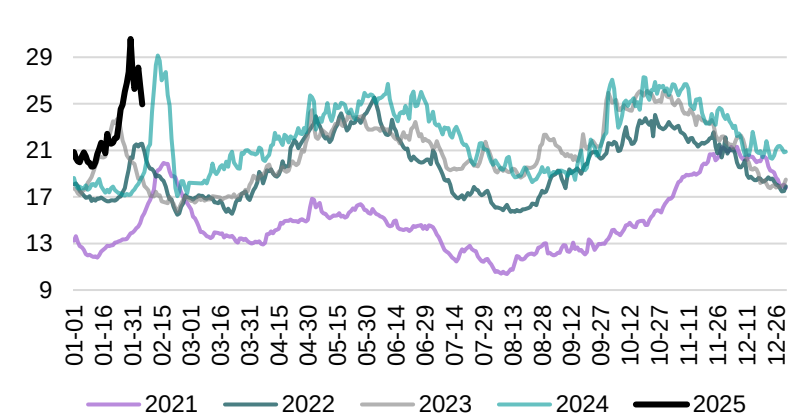
单位：天

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

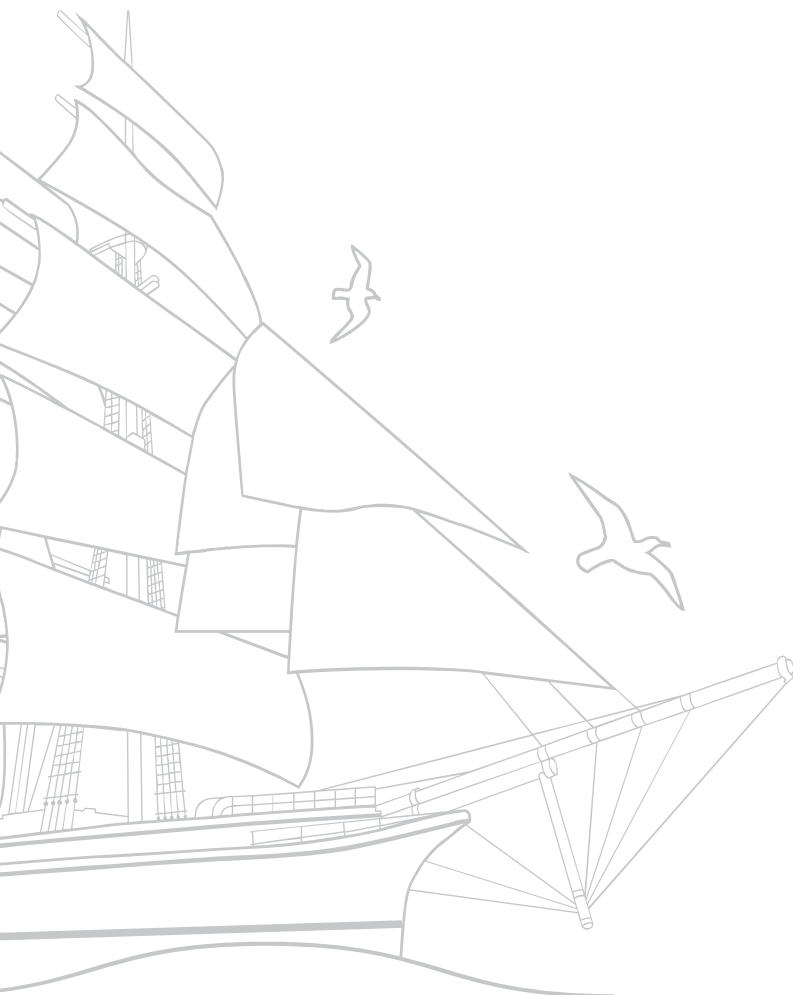
现货与期货价格

供应情况

需求情况

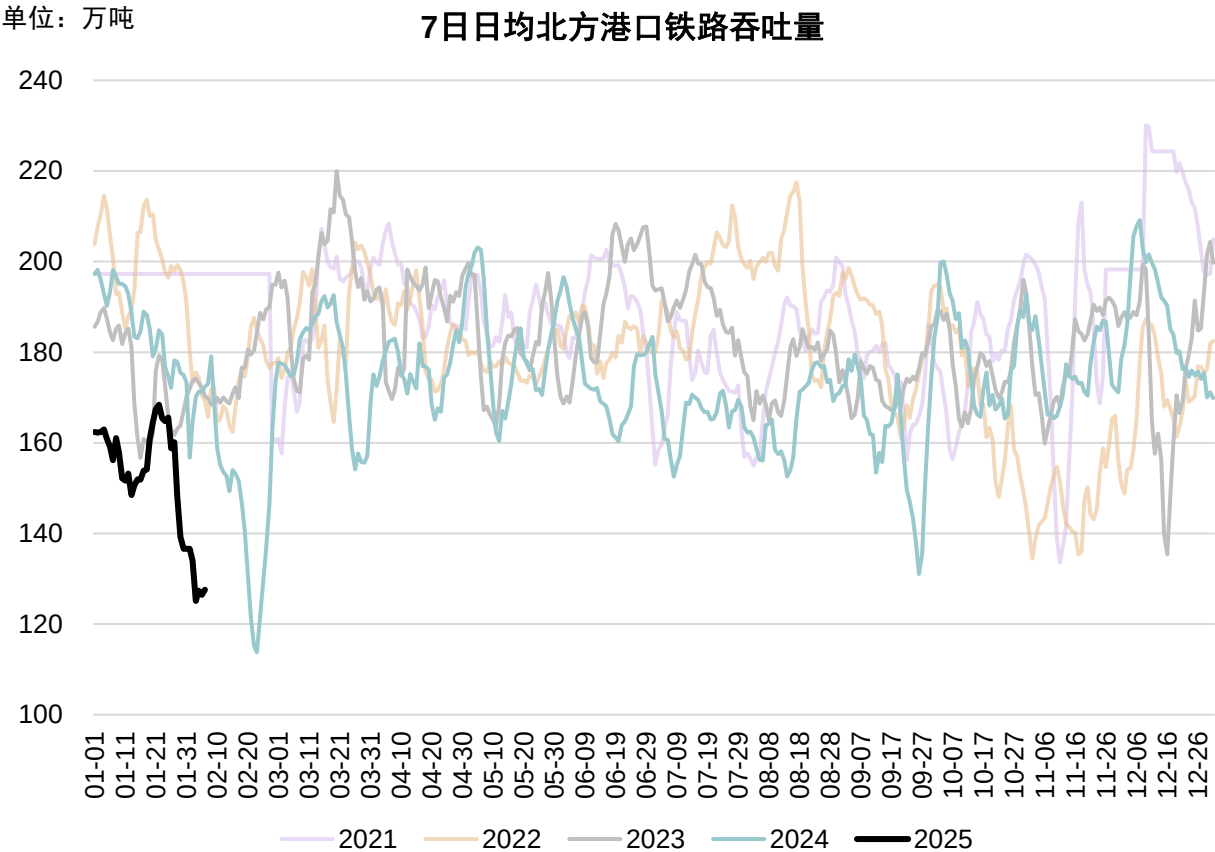
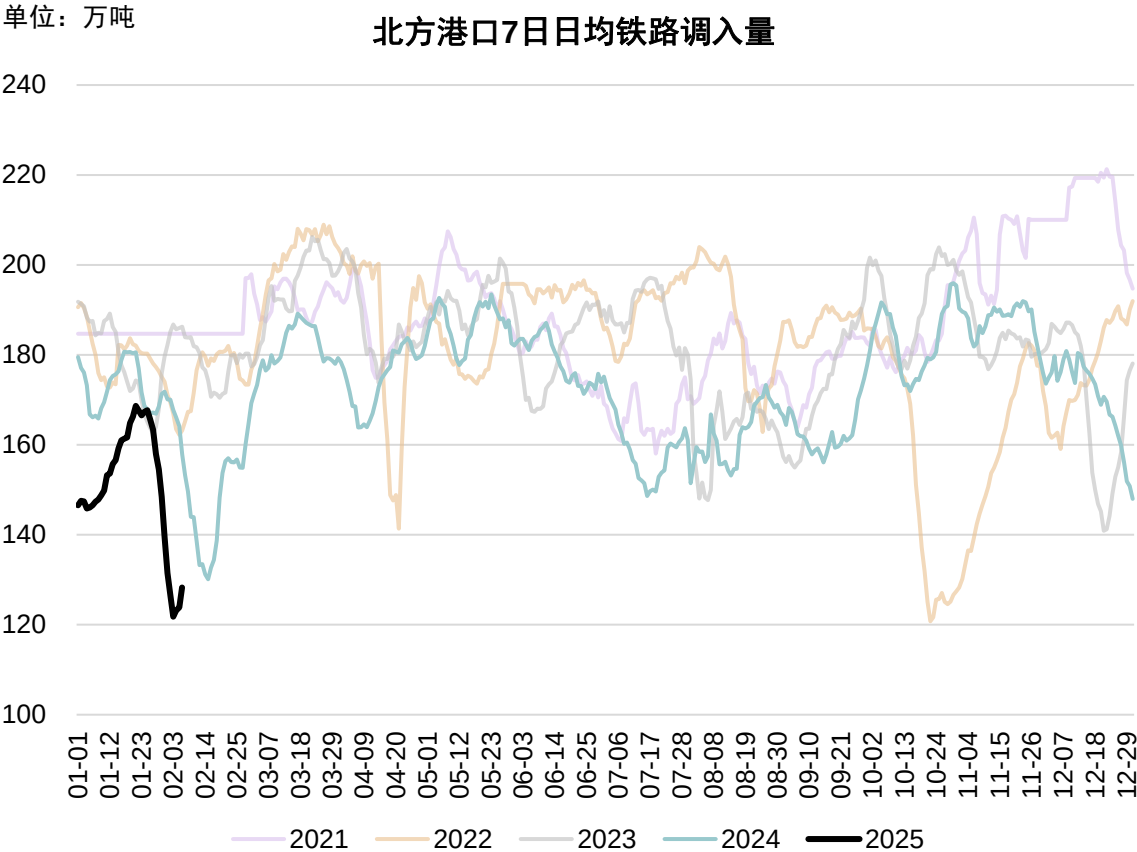
库存情况

结论

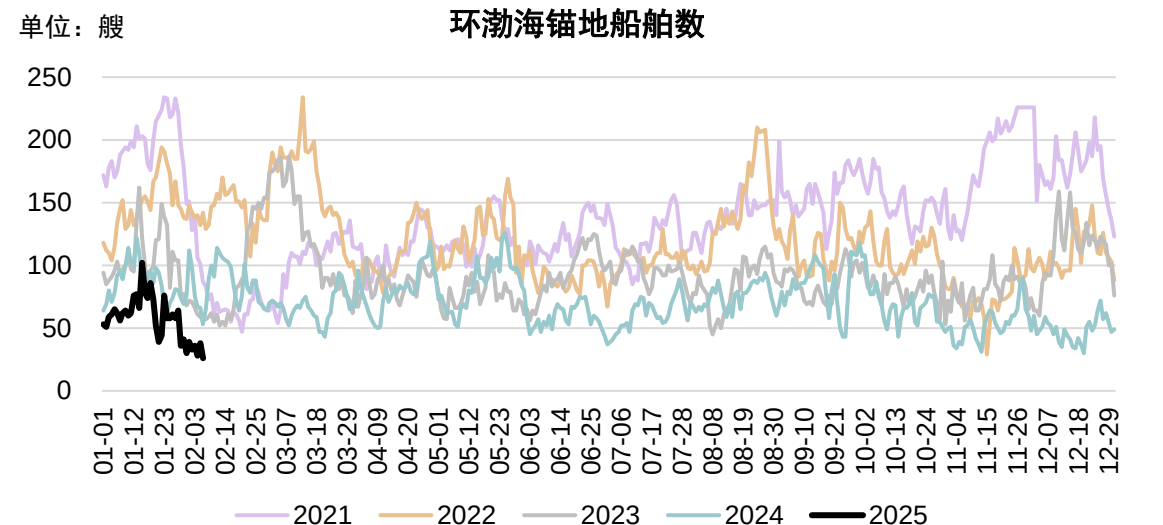
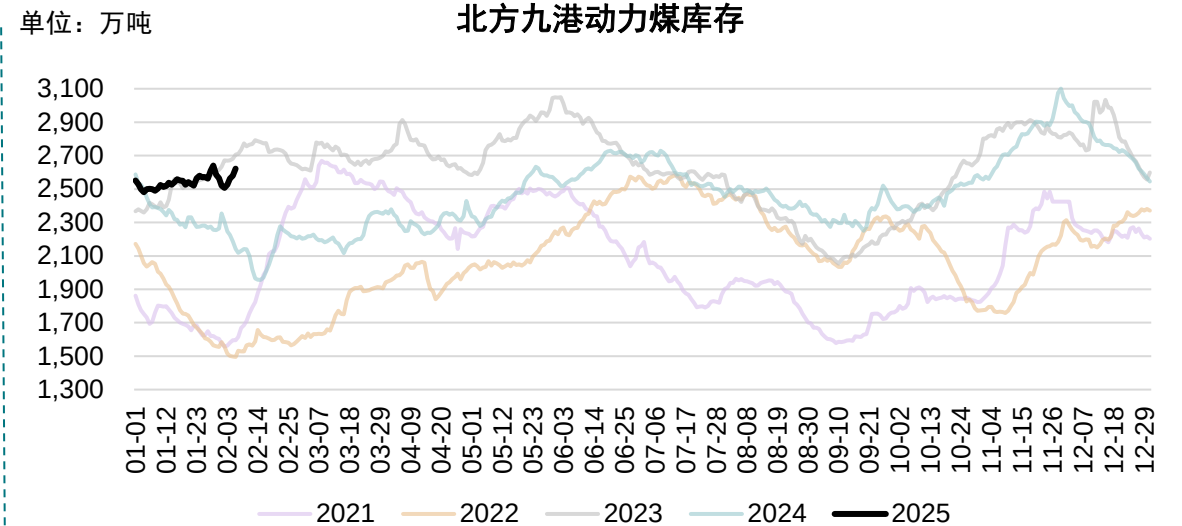
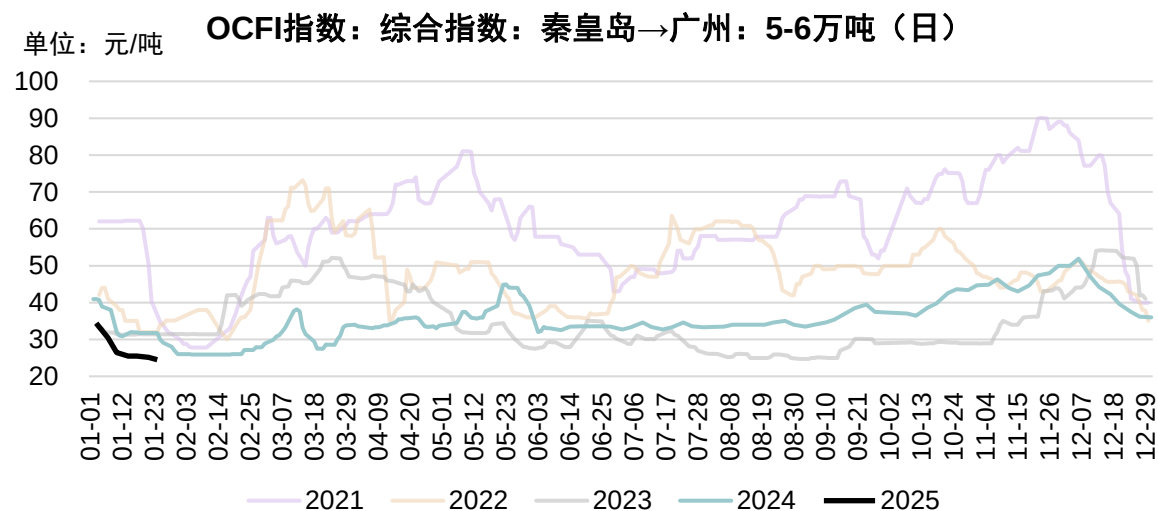
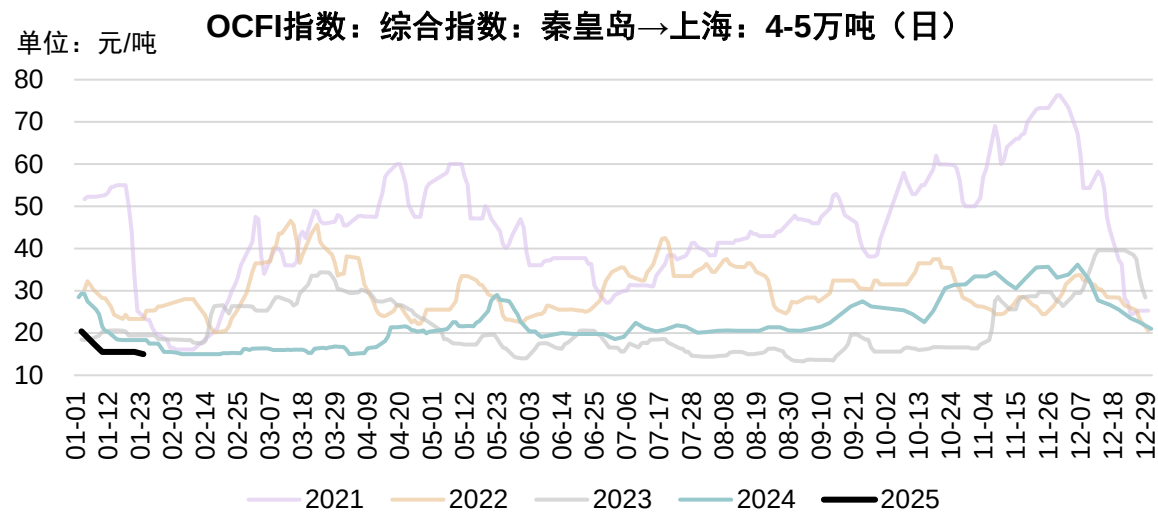


调入恢复偏缓，调出维持低位

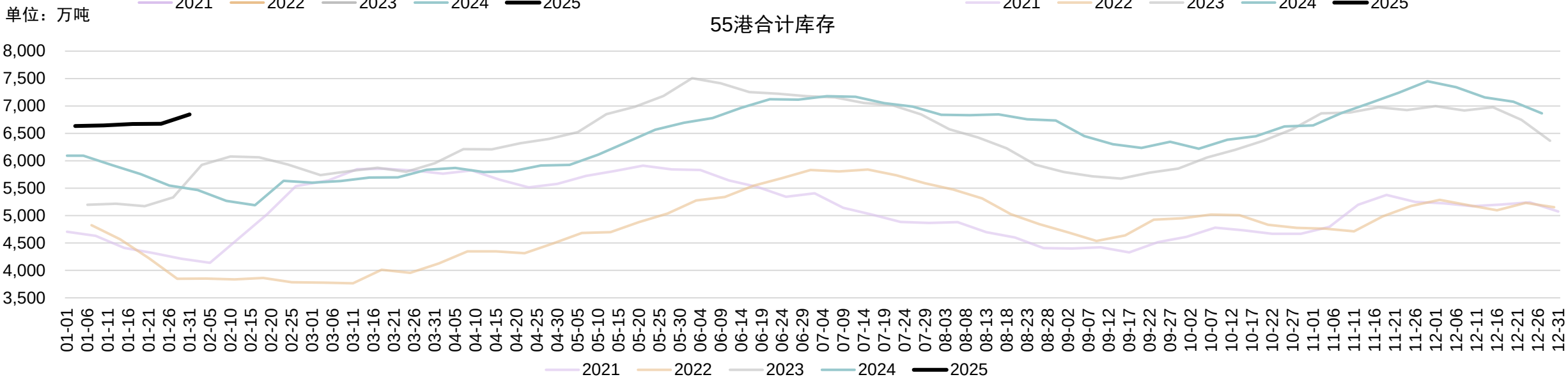
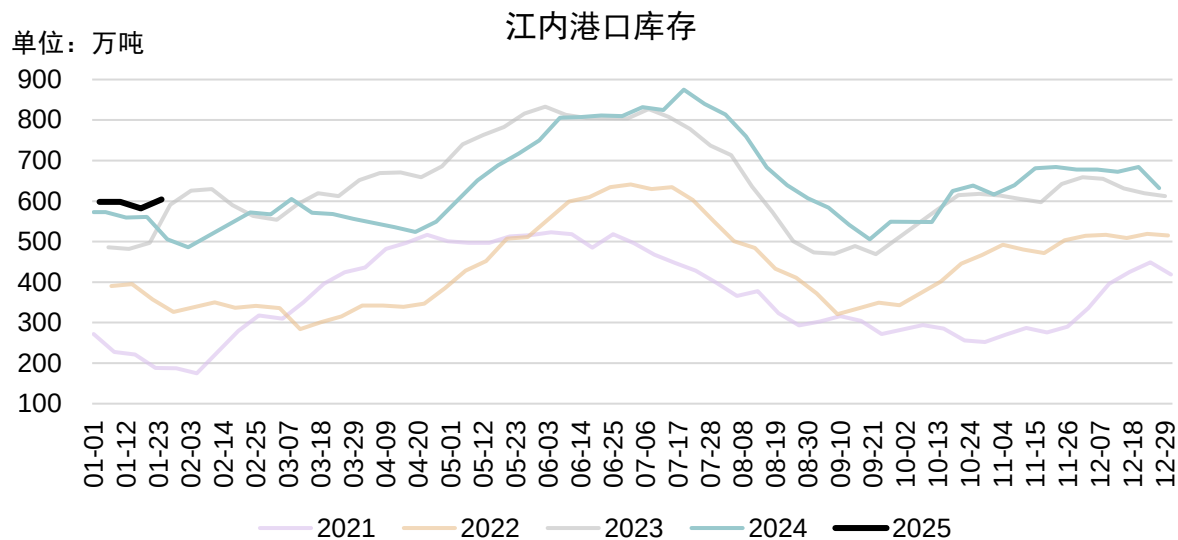
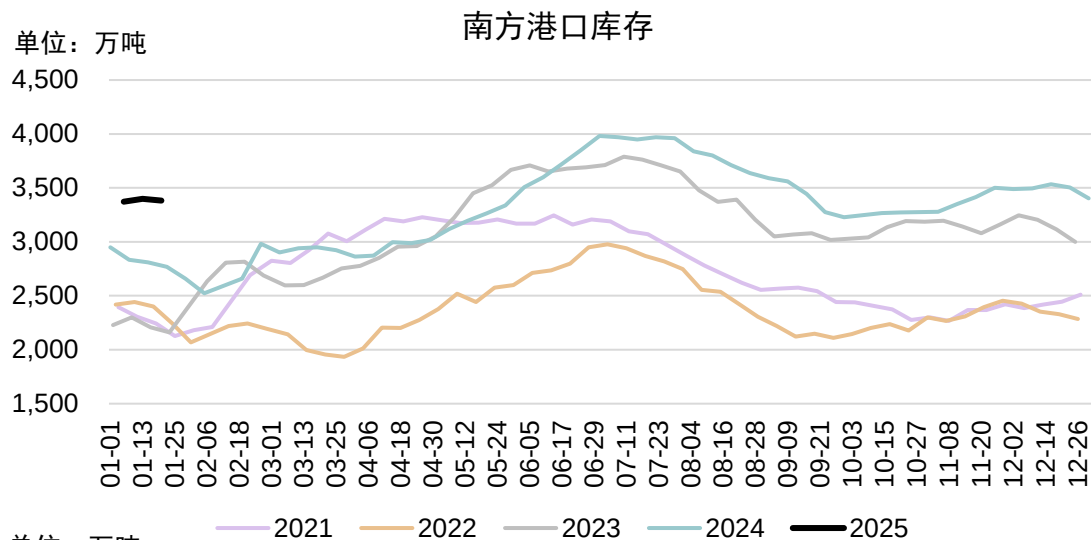
- 节后供给偏弱，港口调入量周期性偏低。
- 下游需求恢复缓慢，少量刚需来运，叠加近期大风封航，调出下降。



需求疲弱，运价底部下行；调入高于调出，北港库存高位累库



中间环节库存高位累库，南港库存暂稳，江内库存略微增长



目录

政策与要闻

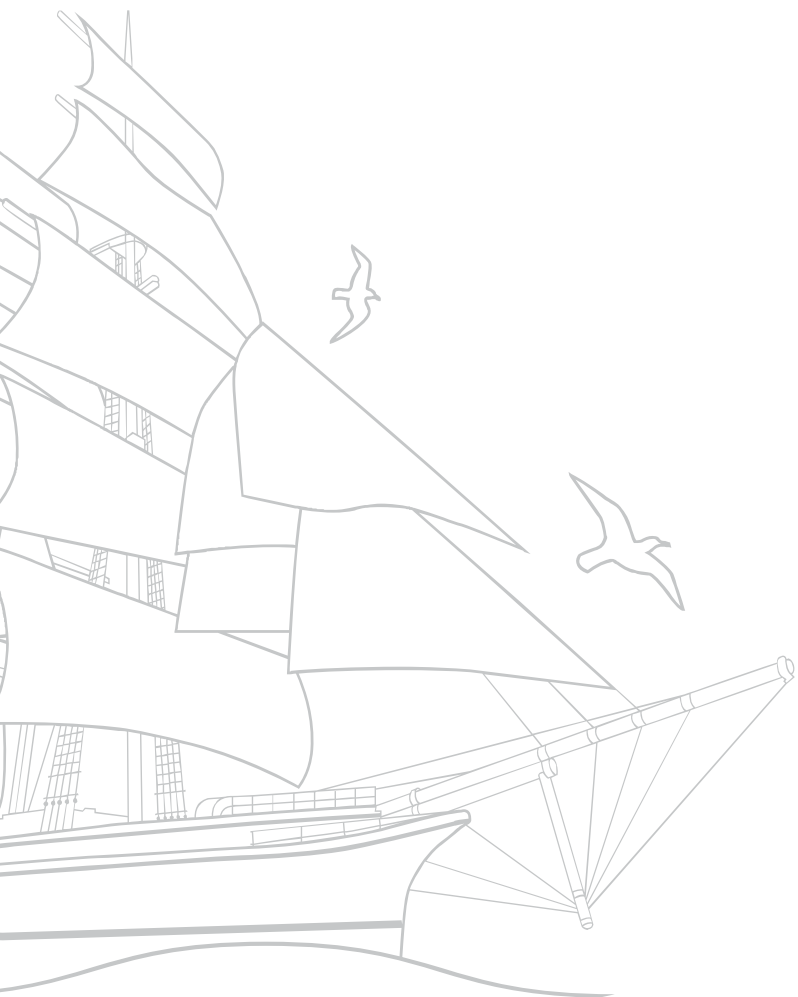
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



供给

春节期间民营为主的煤矿停产放假集中，产地开工周期性下降，节后开始煤矿陆续复工复产，预计元宵节前后产量逐步回升至正常水平。近期进口成本下移，进口商看空后市，下游不急于采购，市场成交有限。

需求

假期寒潮扰动，本周后半周仍有冷空气到来，并伴随大风降温，中东部地区整体偏冷。但下周起，气温将再度回暖，接近往年正常水平。用电企业元宵前将陆续恢复生产，目前短期内需求依然季节性偏弱。非电需求表现偏弱，煤化工开工小幅下降。

库存

主要省市电厂库平季节性去化，整体依然大幅高于同比，其中沿海地区库存不降反增。节后供给偏弱，港口调入量周期性偏低；下游需求恢复缓慢，少量刚需来运，叠加近期大风封航，调出下降，北港小幅累库。

策略

冷空气影响时间偏短，中旬气温或恢复至正常水平后小幅波动，对日耗驱动逐步减弱。另一方面，行业高库存，且下游用电企业需求未完全恢复，预计煤价将继续承压。

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

