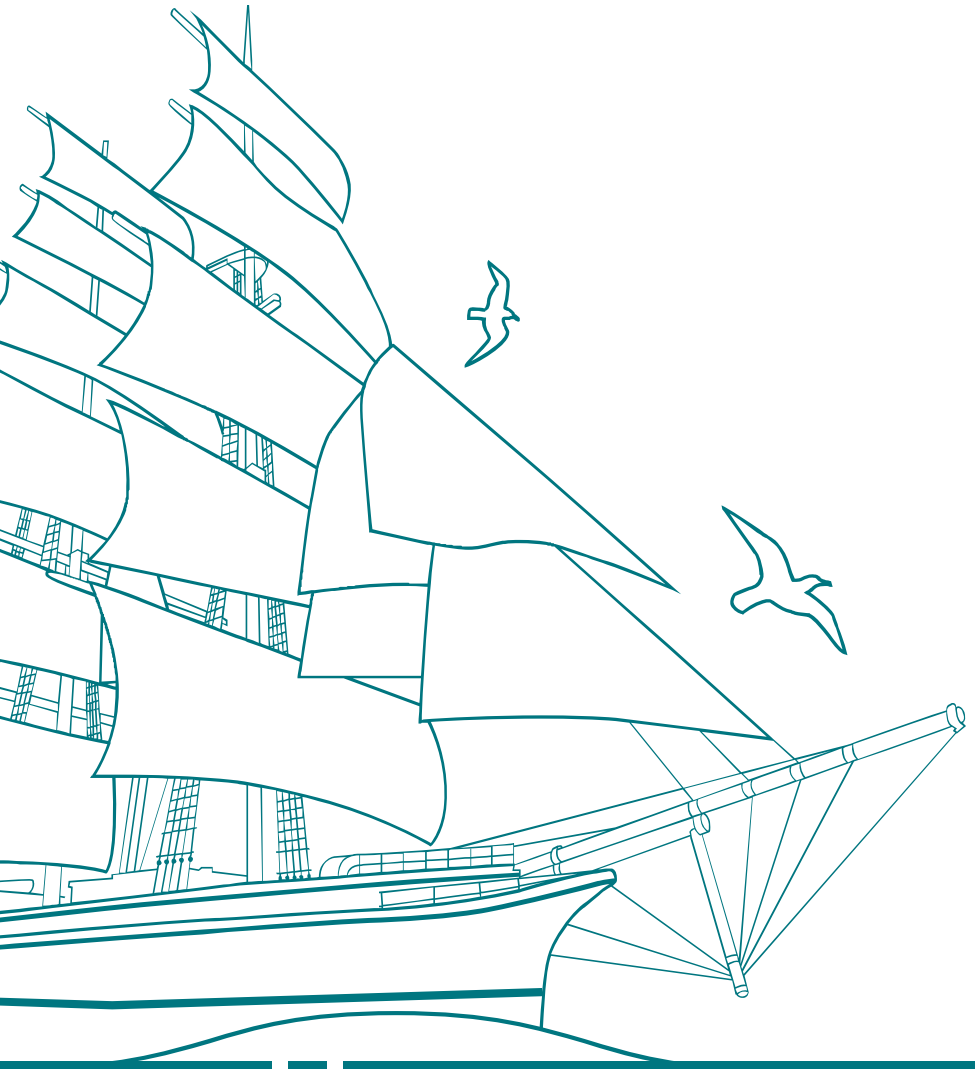
新湖期货
XINHU FUTURES

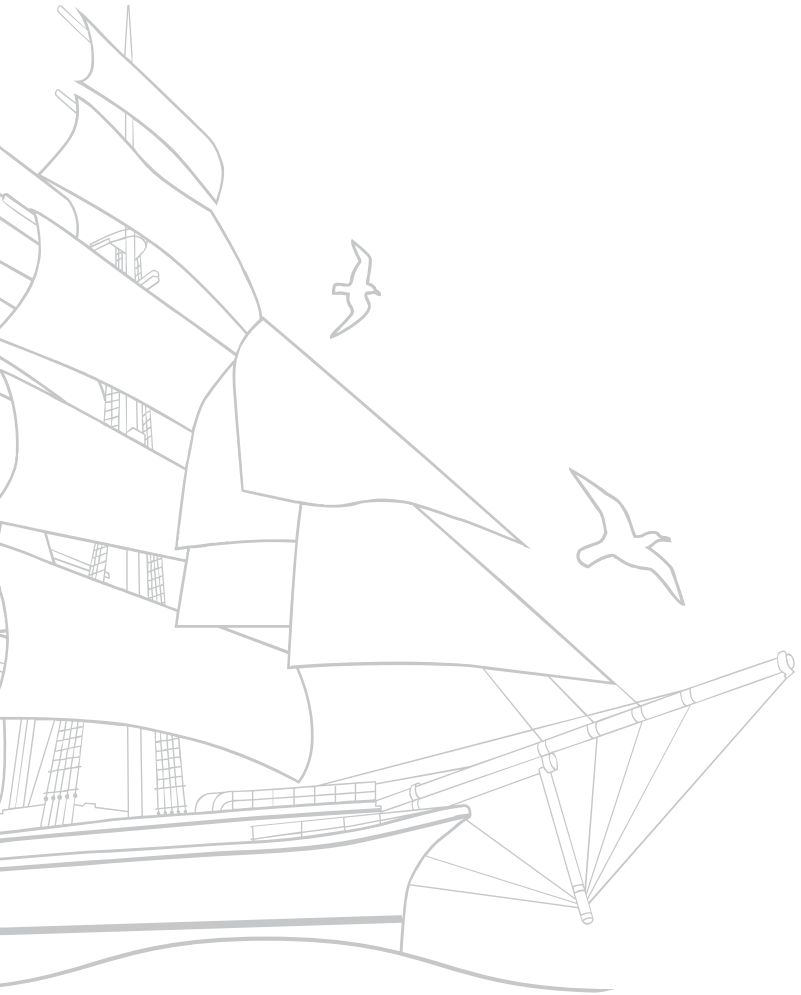


动力煤周报

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

本周要闻回顾

上周~周一 03.03

- 根据印度一份政府命令，随着国内电力需求激增，印度再次延长进口燃煤电厂维持满负荷运行期限，由原先的2月底延长至4月底。据了解，这已经是印度政府第四次延长这一期限。
- 中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会联合发布倡议书称，煤炭企业要有序推动煤炭产量控制，维护生产供需平衡；同时严格执行电煤中长期合同，确保合同履约兑现。

周二 03.04

- 国家统计局数据显示，2月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升1.1个百分点，制造业景气水平明显回升。从企业规模看，大型企业PMI为52.5%，比上月上升2.6个百分点，高于临界点；中、小型企业PMI分别为49.2%和46.3%，比上月下降0.3和0.2个百分点，均低于临界点。

周三 03.05

- 国家能源局煤炭司司长刘涛表示，2025年和“十五五”时期是加速构建新型能源体系，推动煤炭转型发展的关键时期。煤炭司将持续加强煤炭稳产稳供。

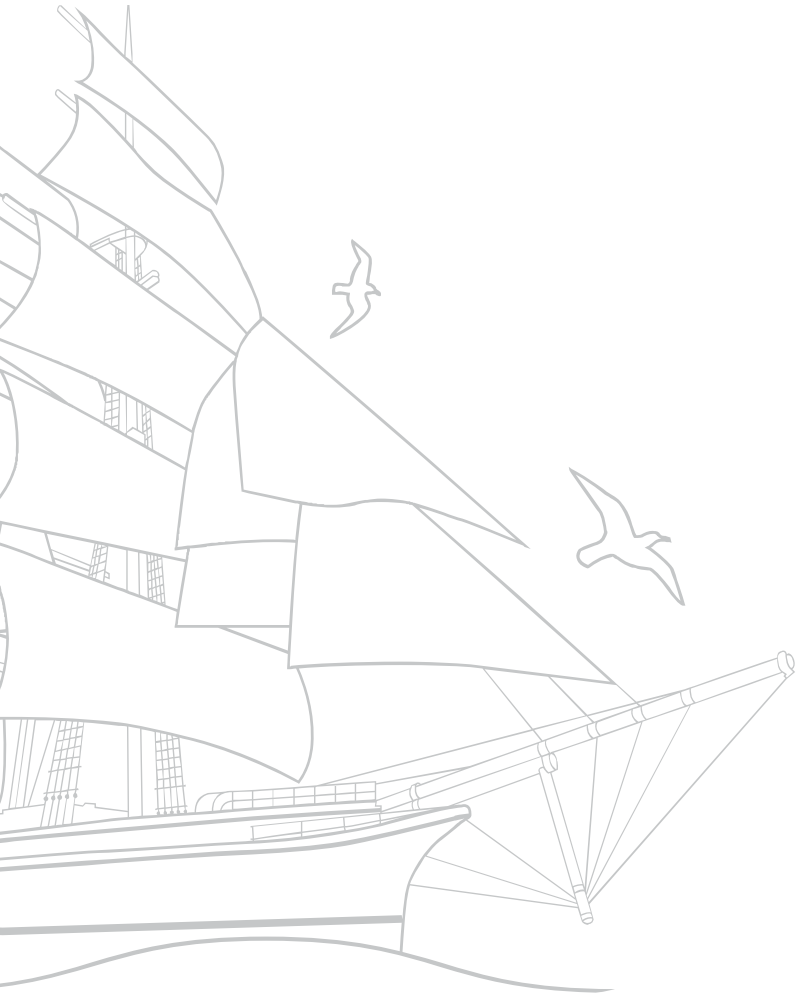
周四 03.06

- 山西省应急管理厅发布消息，持续深化煤矿隐蔽致灾因素普查工作，着力解决煤矿隐蔽致灾因素不清、瓦斯防治和探放水措施落实不到位等问题，有效防范遏制煤矿重特大事故发生。
- 十四届全国人大三次会议5日上午在人民大会堂开幕。政府工作报告：“稳”的态势巩固延续。国内生产总值增长目标5%左右。

周五 03.07

- 中国物流与采购联合会公布2月份全球制造业采购经理指数。2月份全球制造业采购经理指数为50%，与上月持平。平。分区域看，亚洲制造业继续保持较好扩张态势，增速较上月有所加快。

资料来源：财新网，金十数据，Mysteel，中国煤炭资源网，发改委



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

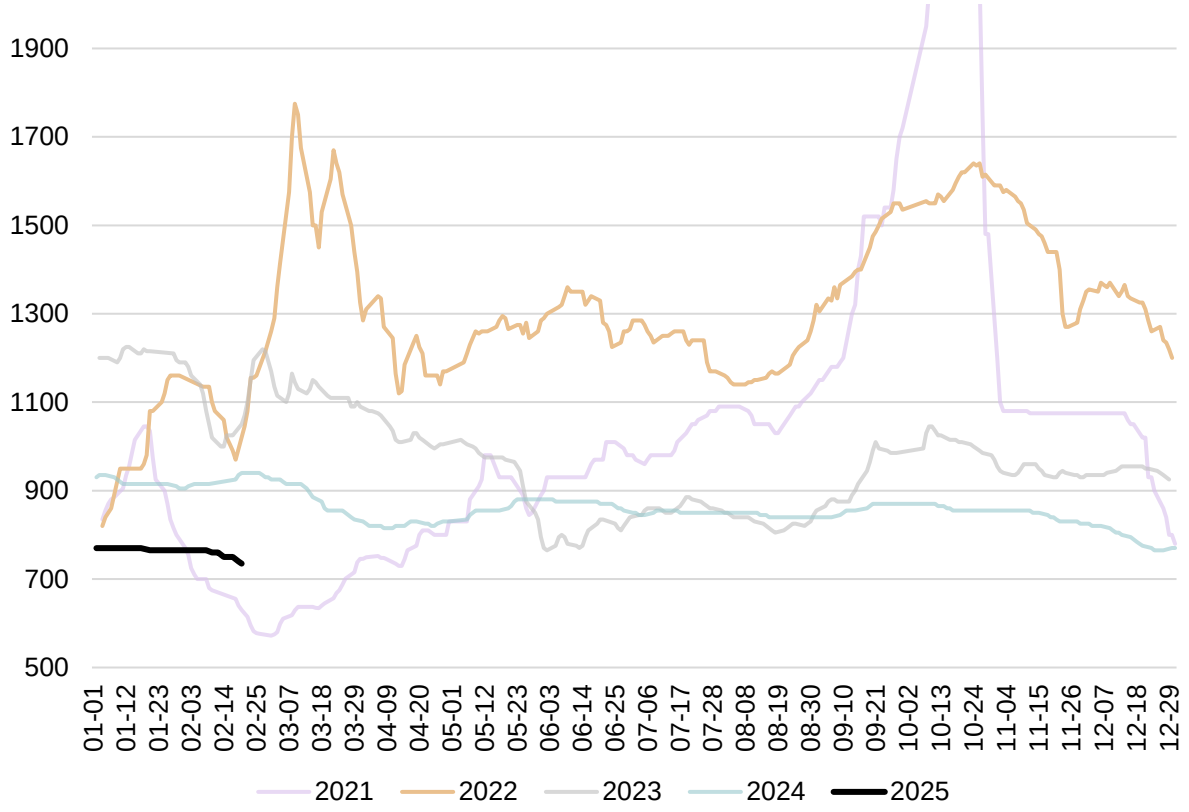
结论

本周回顾：本周市场价格继续下行，后半周逐步趋稳

- 产地价格跌幅放缓，部分地区价格有调涨，非电采购略有增加，铁路运费优惠，贸易户发运稍有改善。
- 港口煤价逐步企稳，近期日耗反弹，贸易商情绪好转，个别有挺价行为，但实际成交依然偏弱，下游压价为主。

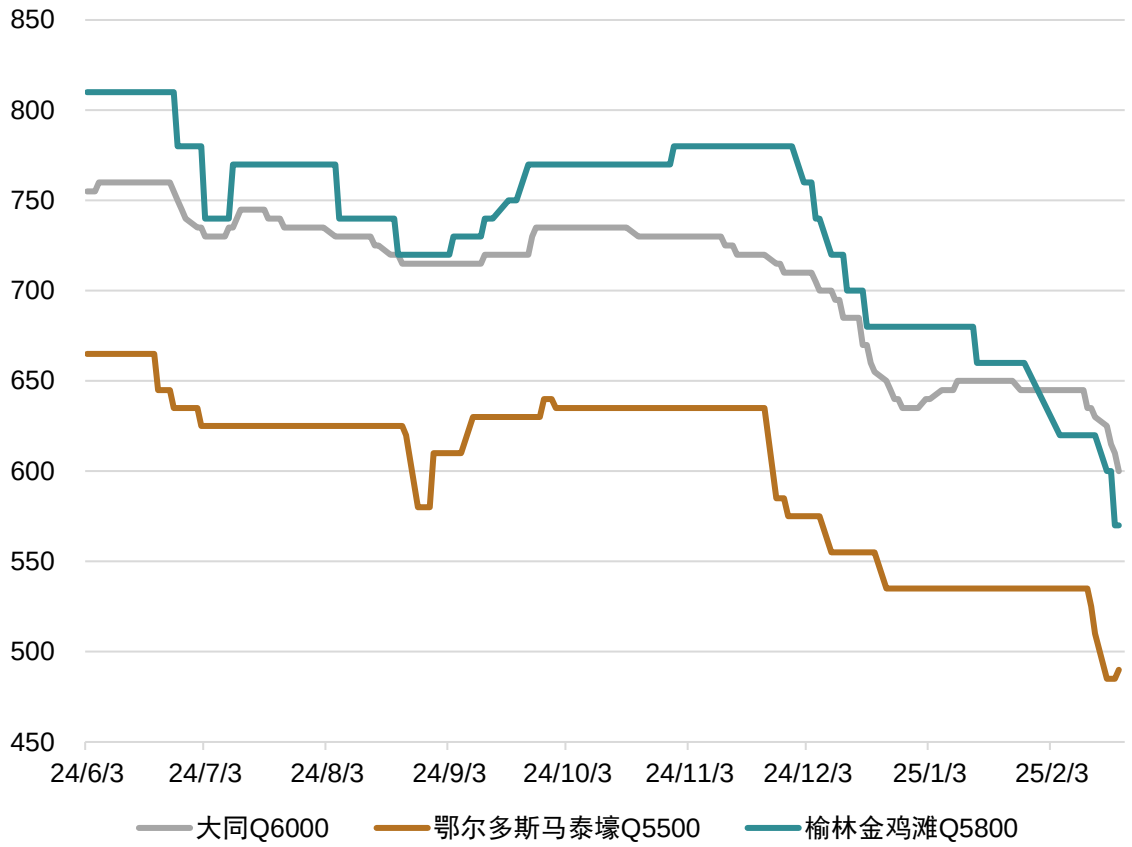
单位：元/吨

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



资料来源：Mysteel，新湖研究所

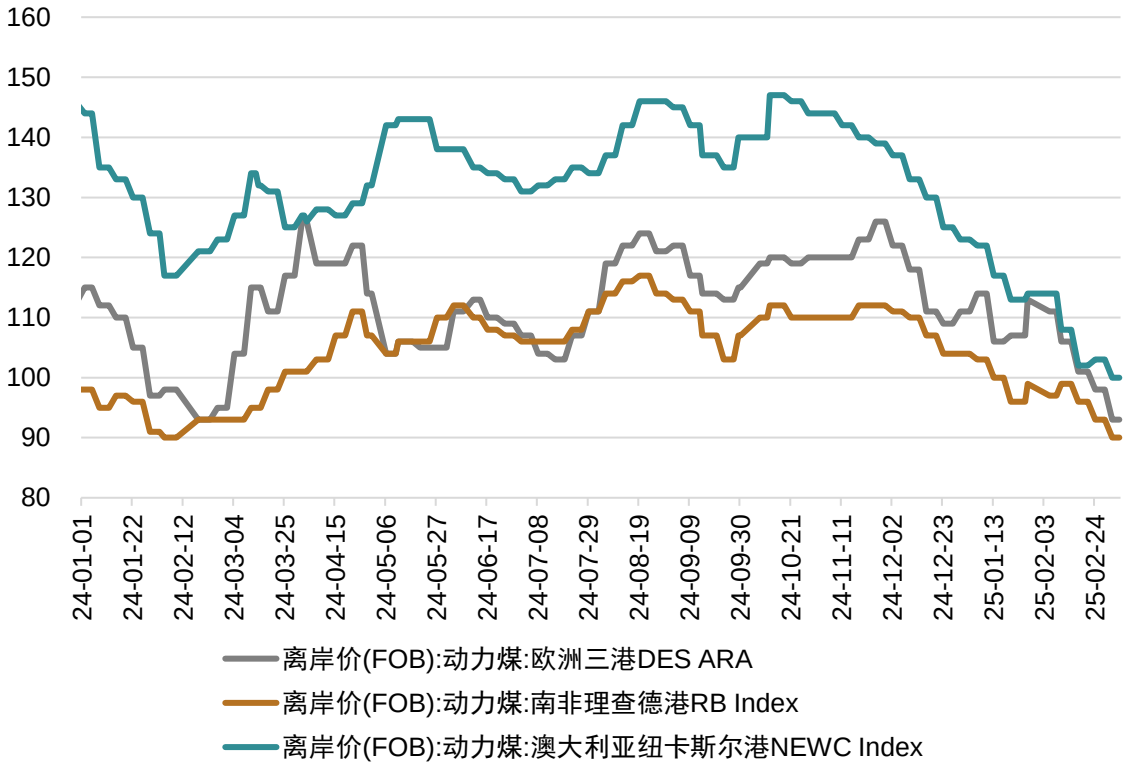
领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

海外各指数弱稳，进口煤价暂稳

- 国际煤价各指数偏弱运行为主，欧洲价格有转涨趋势。
- 印尼煤价结算机制调整，价格小幅上涨，优势不明显，市场关注度下降。高卡澳煤仍有一定优势，下游询货积极性增加，但价格仍有一定分歧。 进口煤整体价格运行环比平稳。

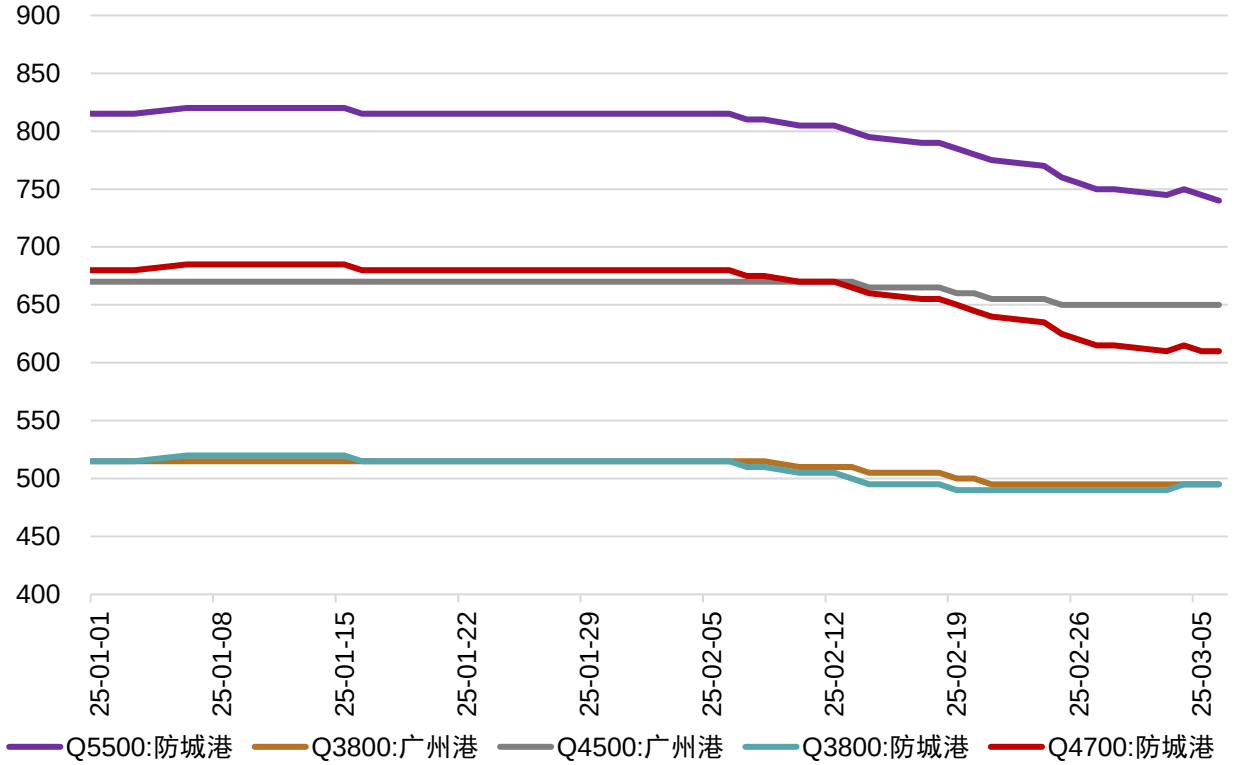
单位：美元/吨

海外价格指数



单位：元/吨

港口印尼煤价格



资料来源：同花顺，Mysteel，新湖研究所

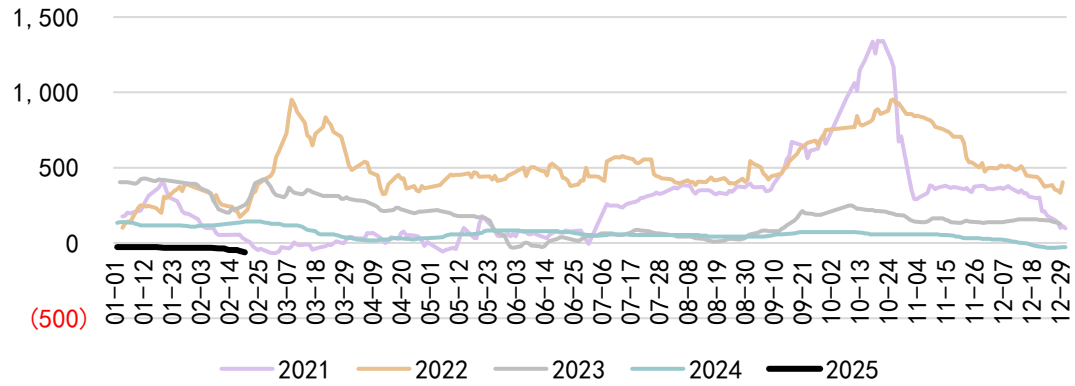
领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

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

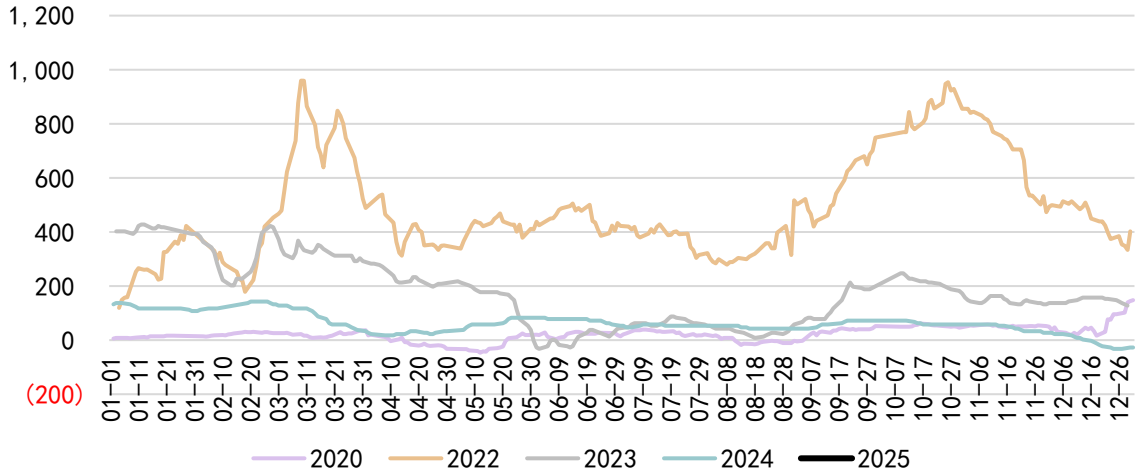
单位：元/吨

07基差



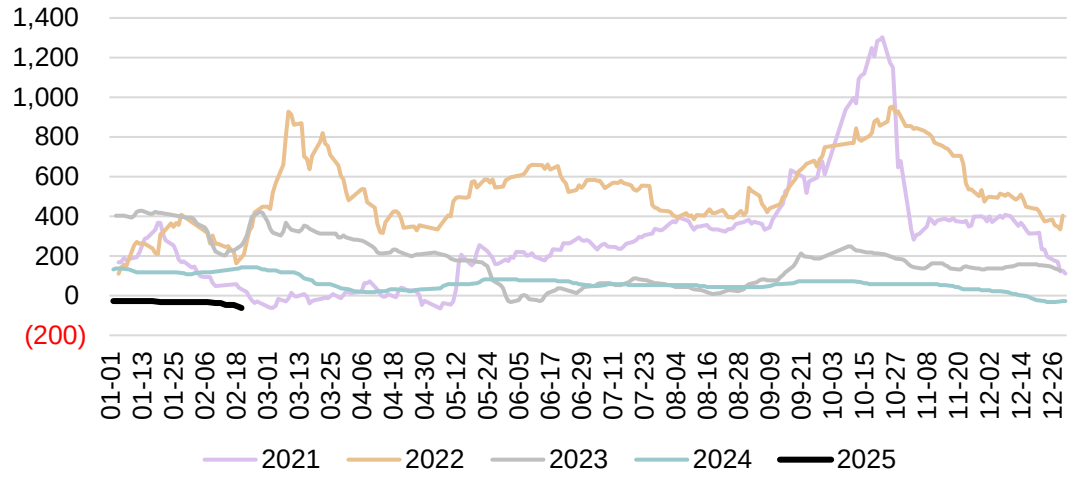
单位：元/吨

09基差



单位：元/吨

05基差

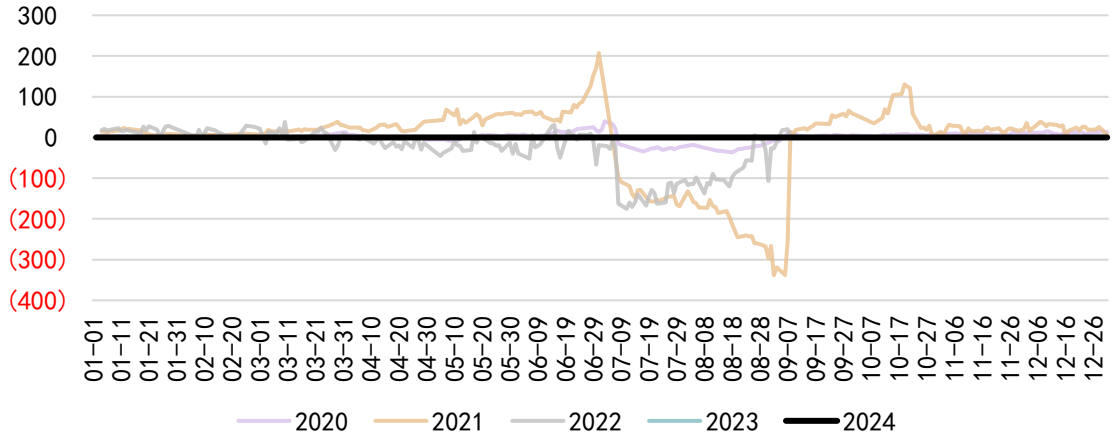


资料来源：同花顺，新湖研究所

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

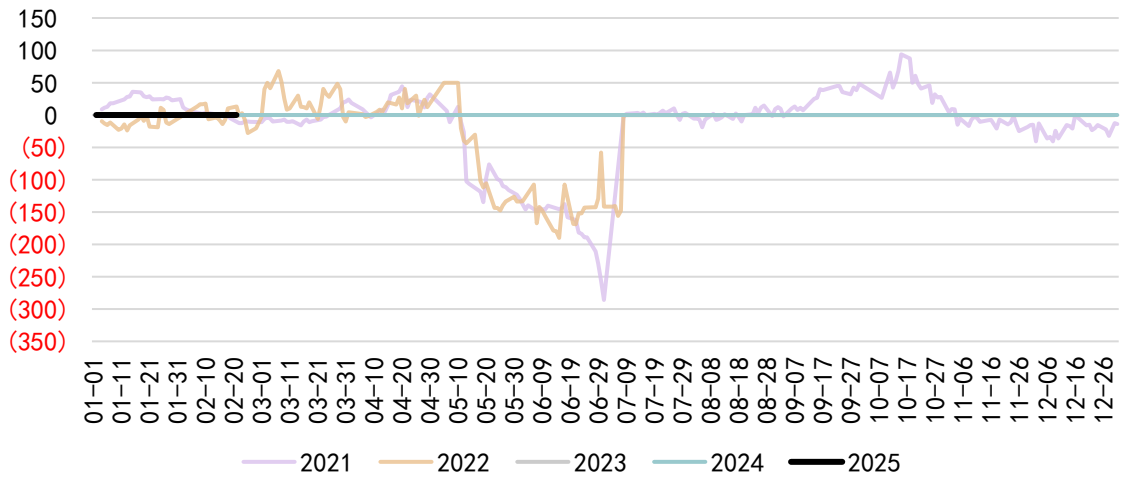
本周主力合约价差变化平稳

7-9价差

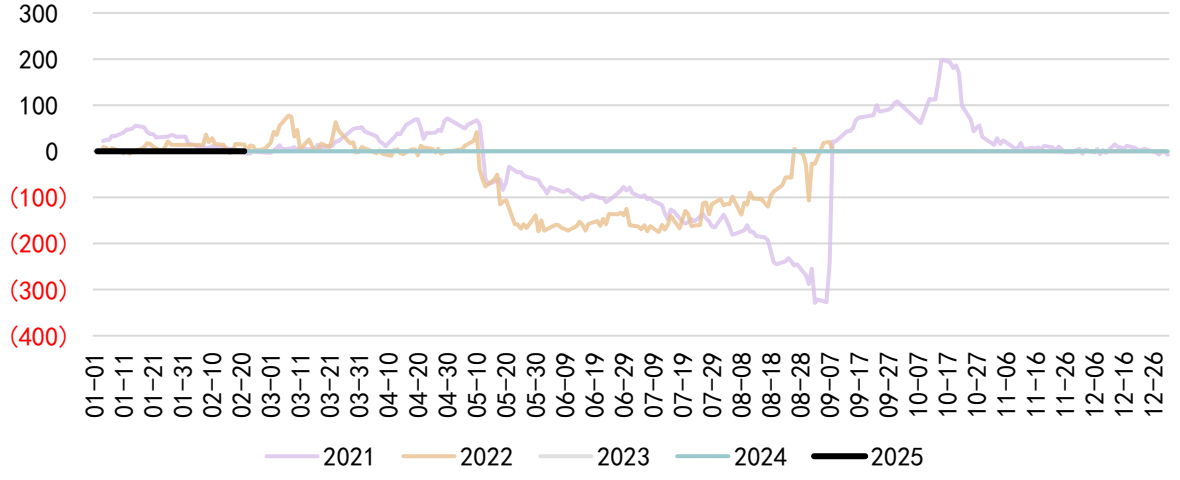


- 7-9价差平稳
- 5-7价差平稳
- 5-9价差平稳

5-7价差

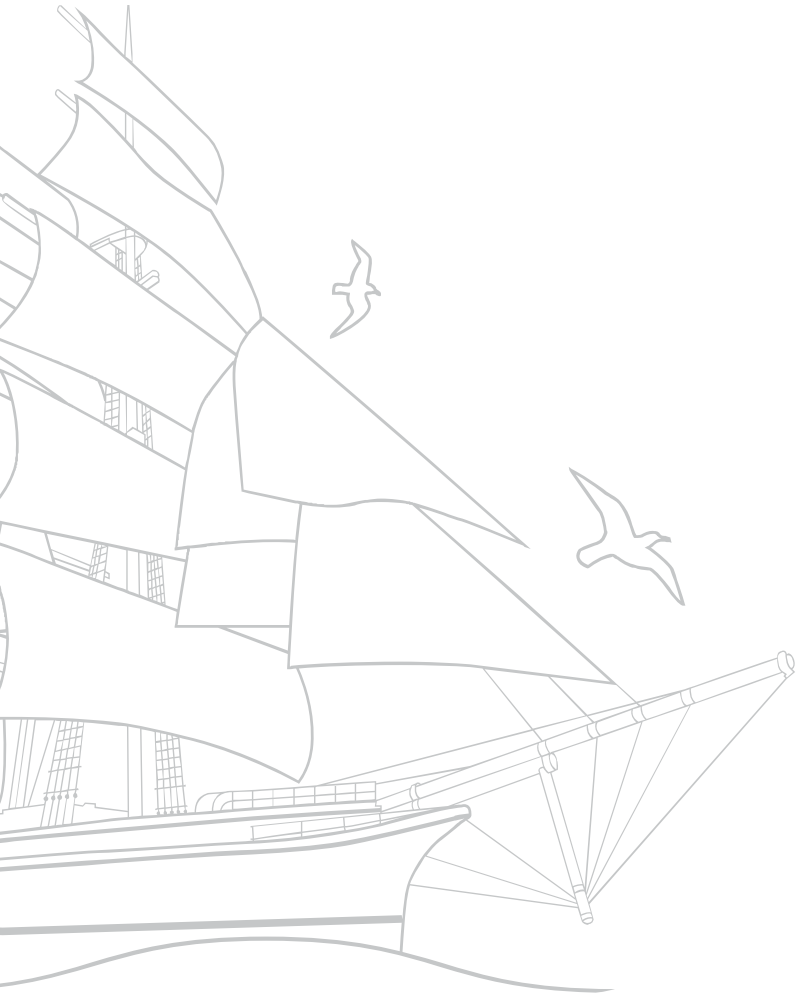


5-9价差



资料来源：同花顺，新湖研究所

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司



目录

政策与要闻

现货与期货价格

供应情况

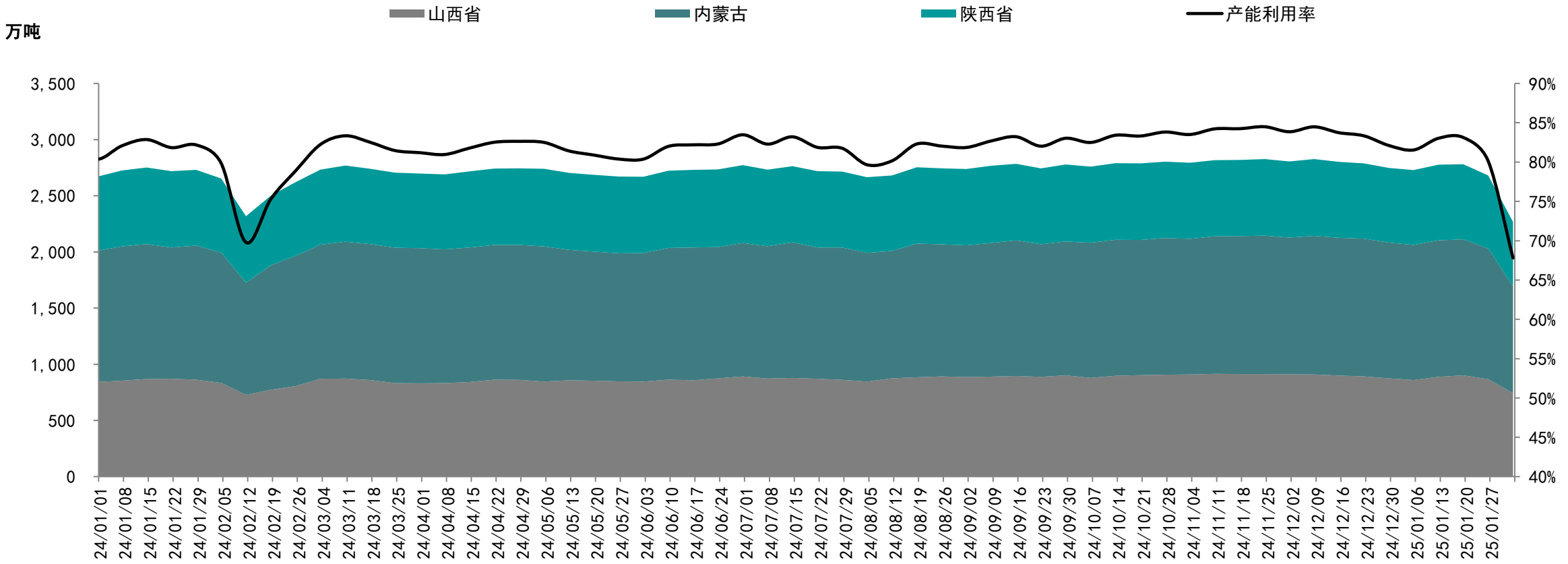
需求情况

库存情况

结论

本周产地供给略有收紧

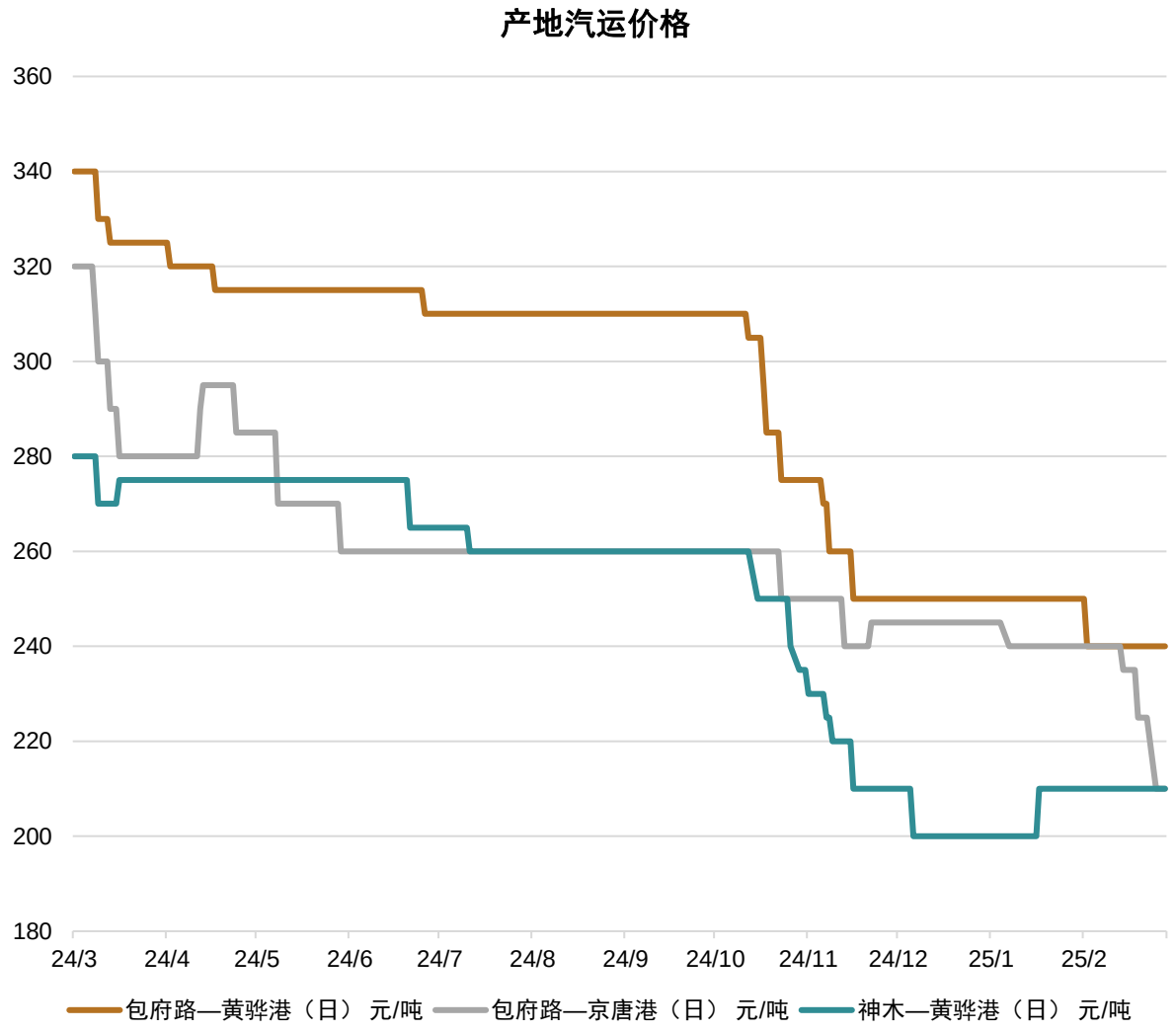
- 周内产地供给略有下降，主要因为大会期间，安监趋严，个别煤矿有减产检修。
- 近期大雪，部分产区物流受限。



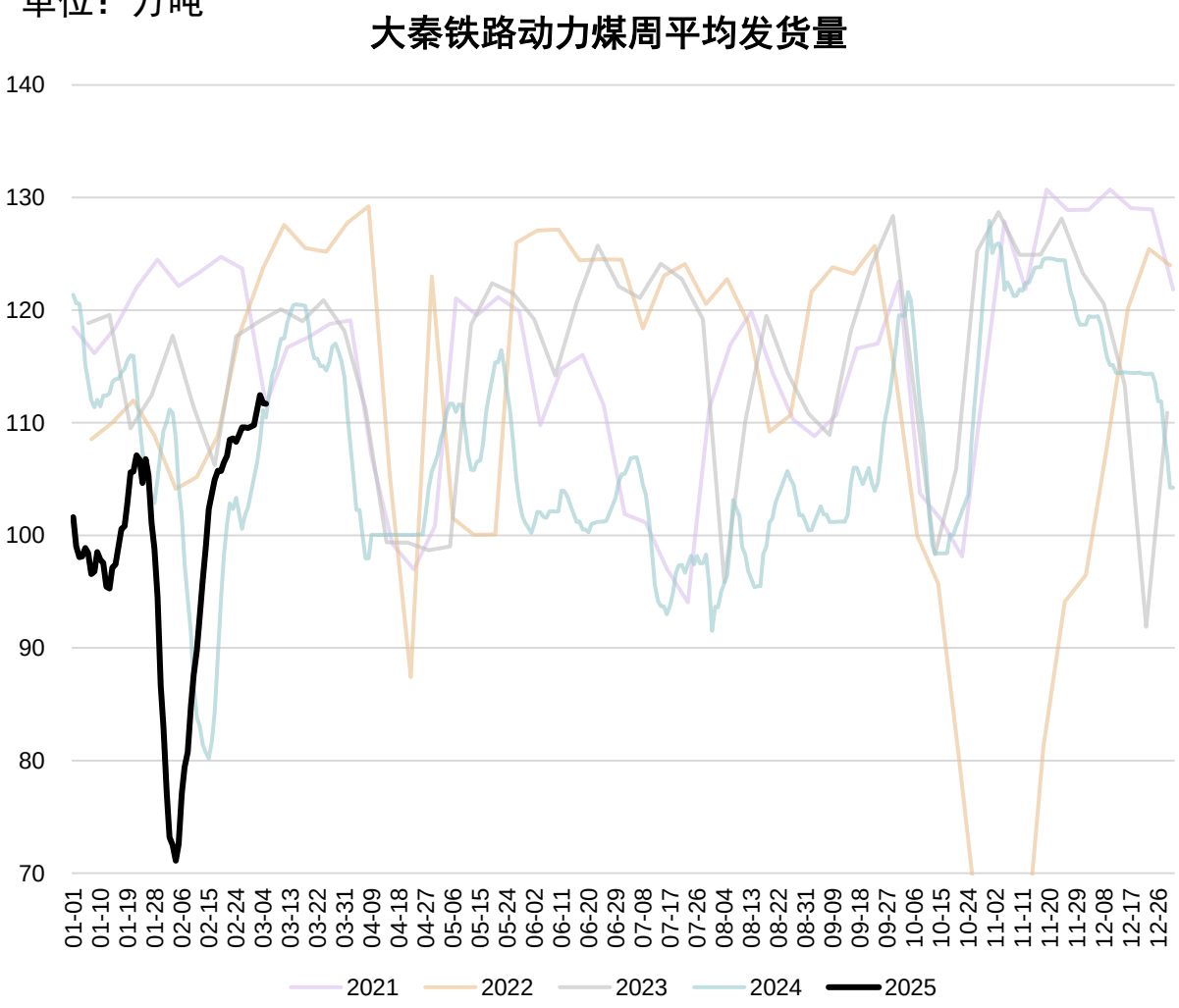
资料来源：同花顺，新湖研究所

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

港口疏港压力大，集港需求下降，汽运运价小幅下调；铁路发运优惠，大秦线发运小幅回升

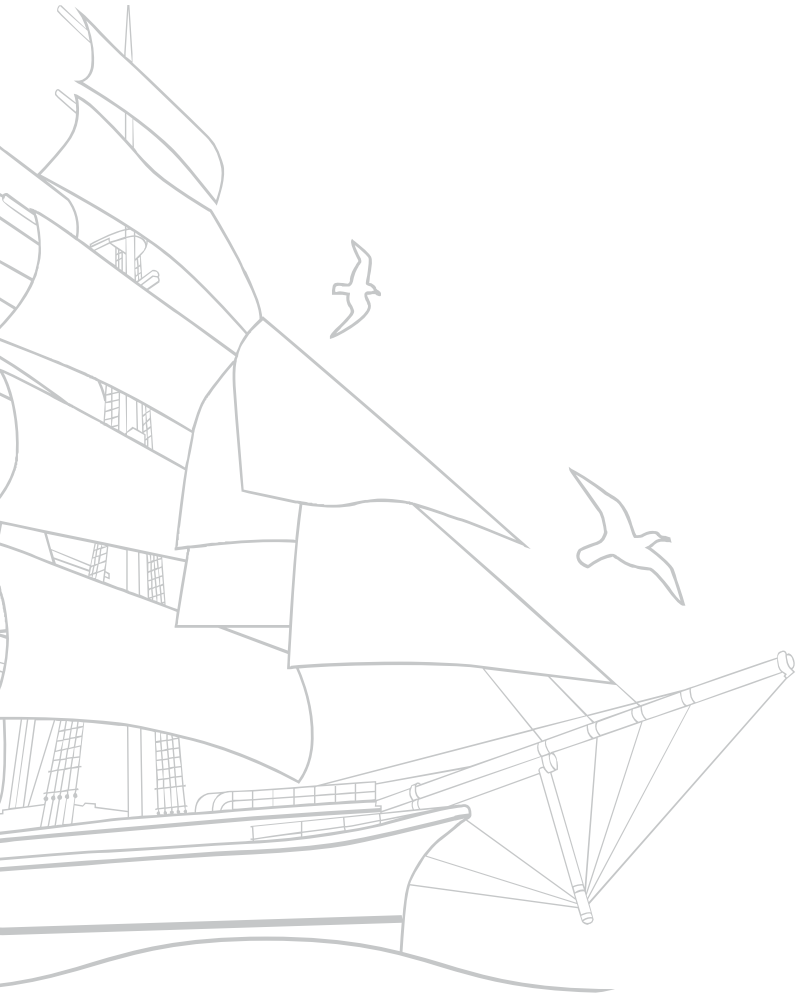


单位：万吨



资料来源：Mysteel，新湖研究所

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司



目录

政策与要闻

现货与期货价格

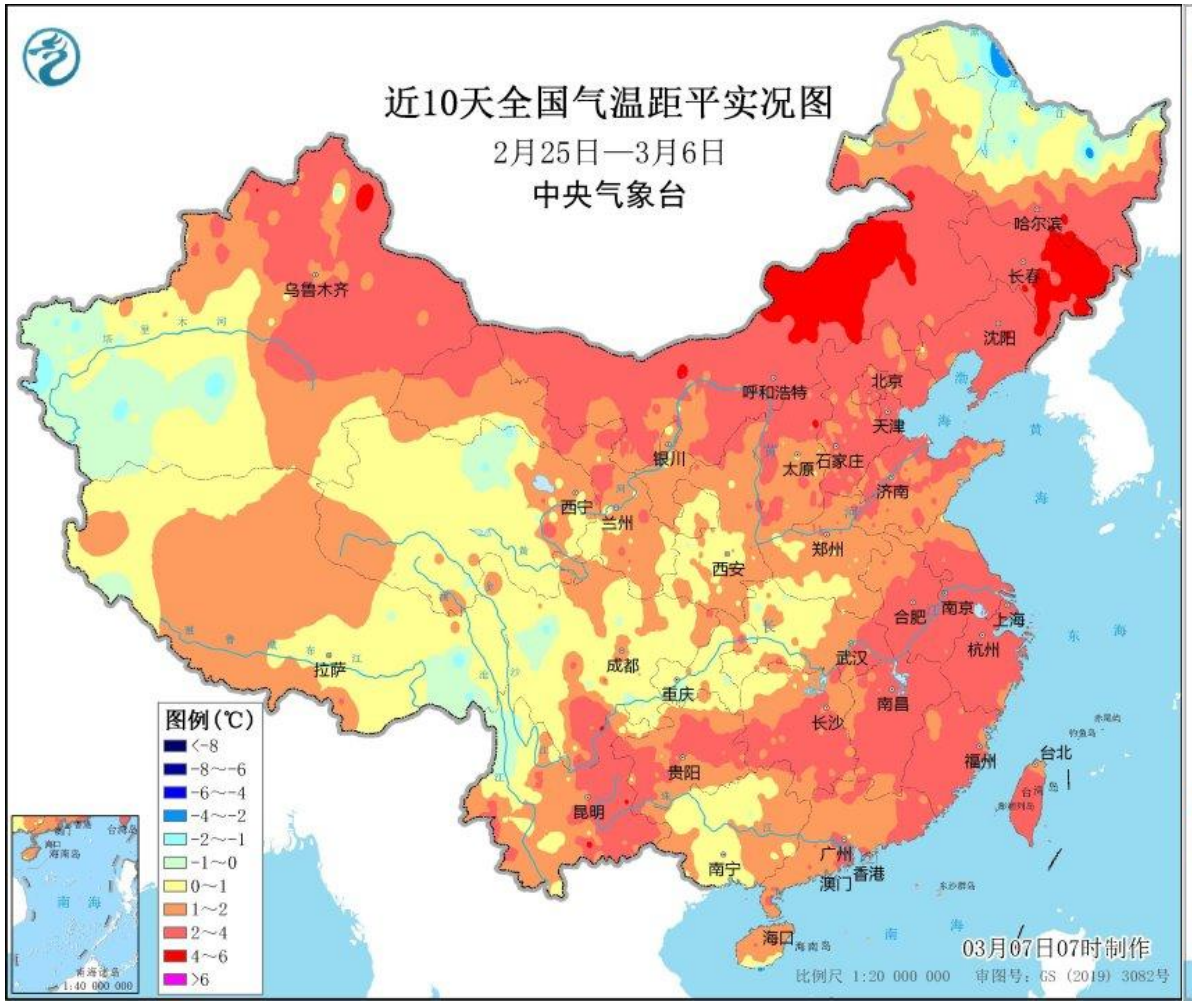
供应情况

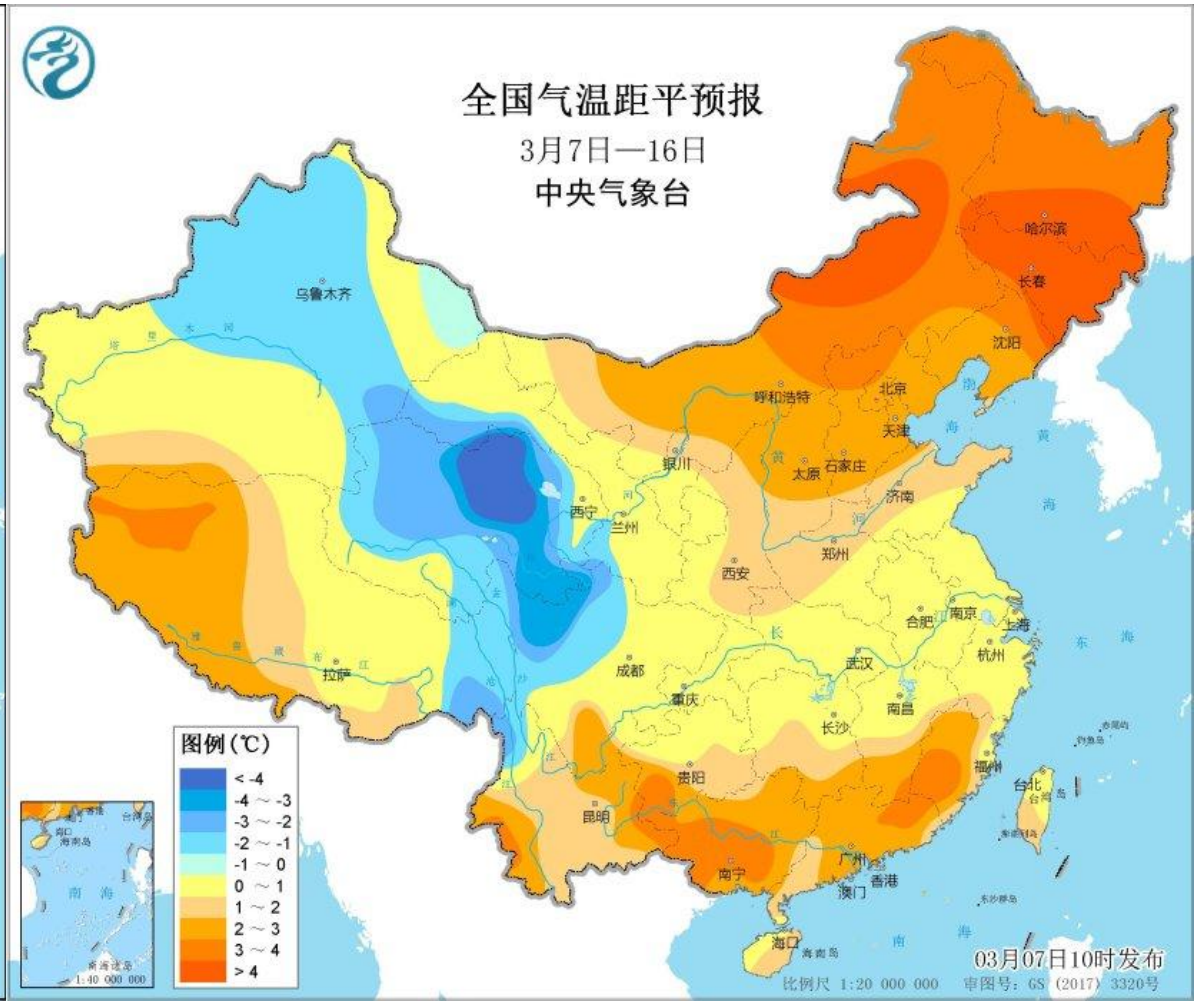
需求情况

库存情况

结论

本周冷空气扰动逐步减弱，北方升温，南方阴雨暂偏冷；周末开始全国回暖，中东部将距平偏暖





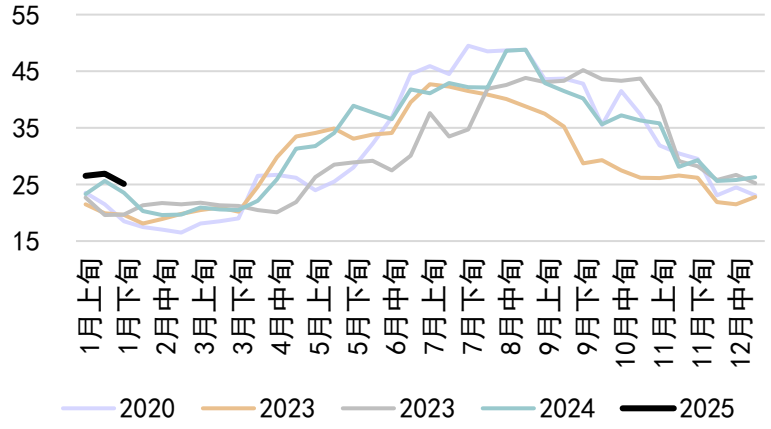
资料来源：中国天气网，同花顺，新湖研究所

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

水电周期性偏弱，但表现好于同比，主要水库出库流量同比增长

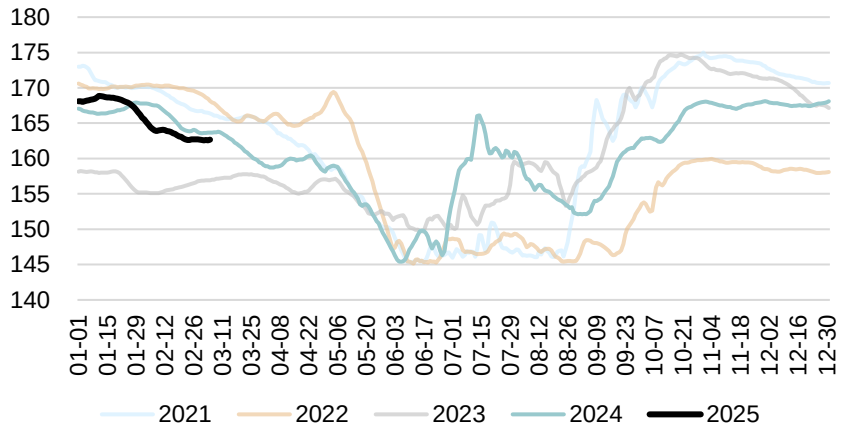
单位：亿度

水电旬度日均发电量



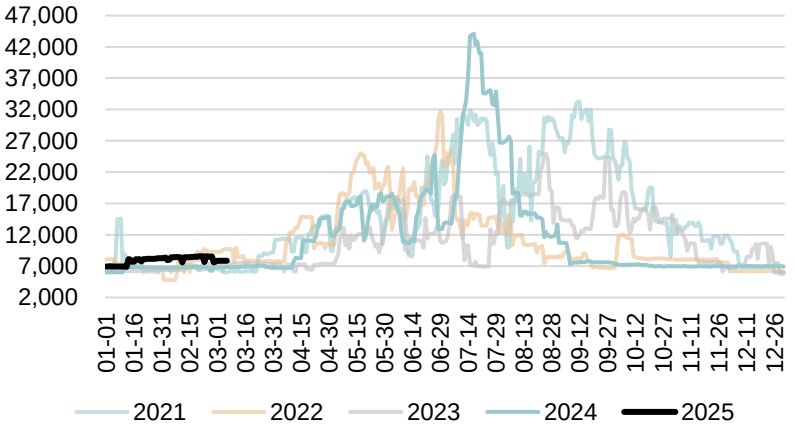
单位：米

三峡水库：水位（日）



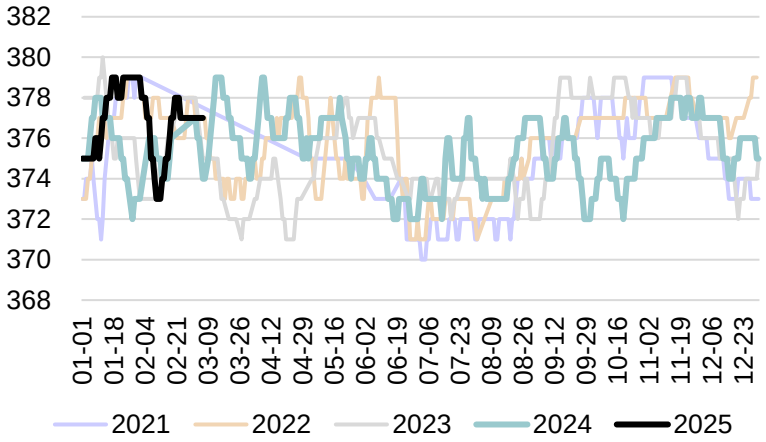
单位：立方米

长江三峡水情:三峡出库流量



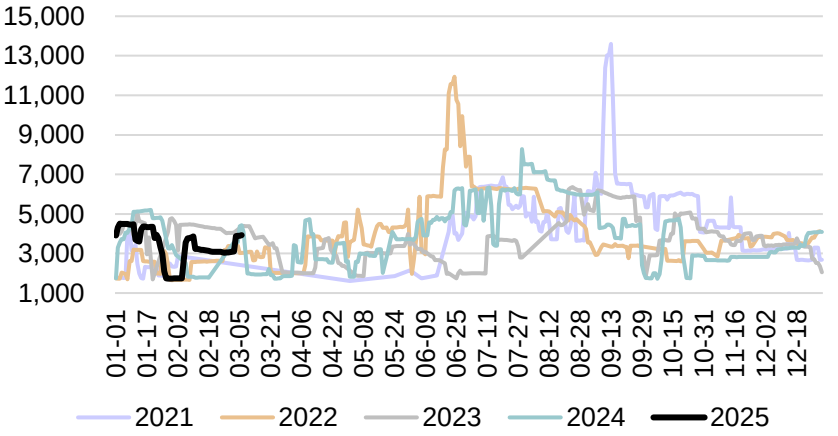
单位：米

大型水库水情:向家坝:上游水位



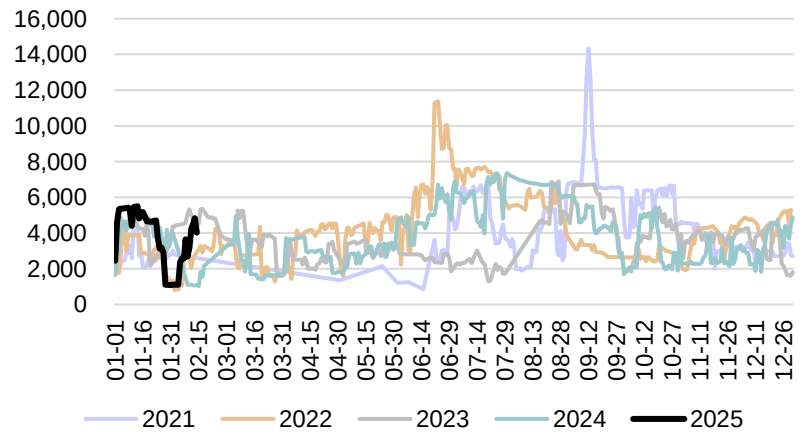
单位：立方米

大型水库水情:向家坝:出库流量



单位：立方米

大型水库水情:溪洛渡:出库流量



资料来源：同花顺，新湖研究所

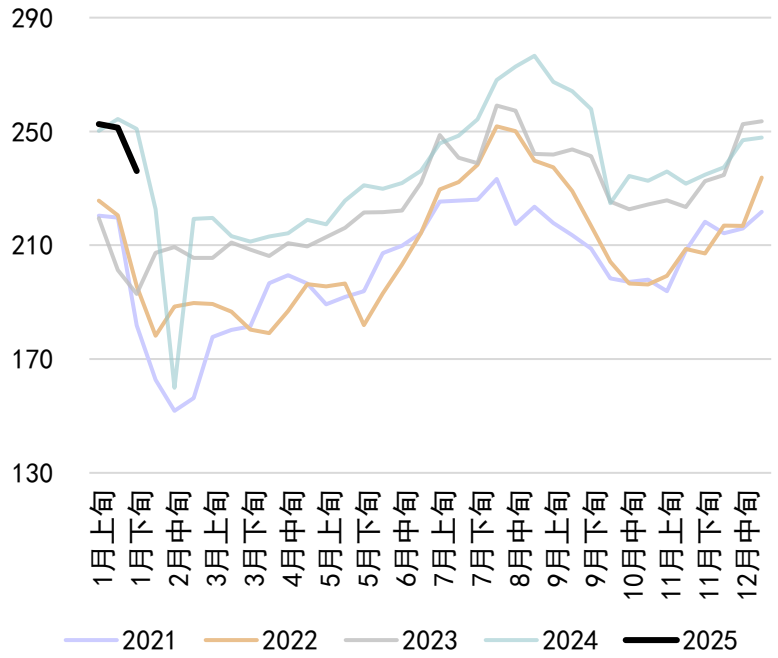
领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

1月下旬，总发电量季节性回落，略低于同比，火电表现低于同比，新能源发电高位增长

- 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

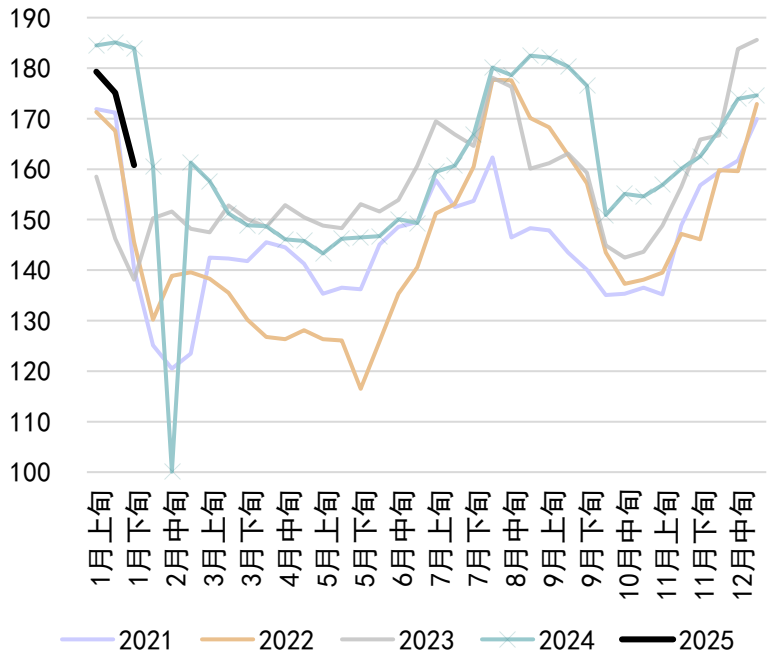
单位：亿度

旬度总日均发电量



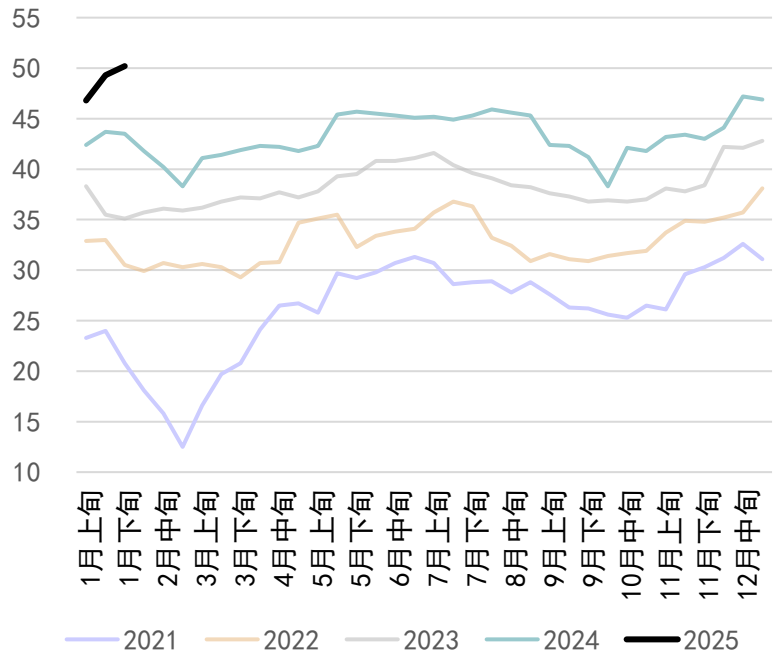
单位：亿度

火电旬度日均发电量



单位：亿度

新能源旬度日均发电量



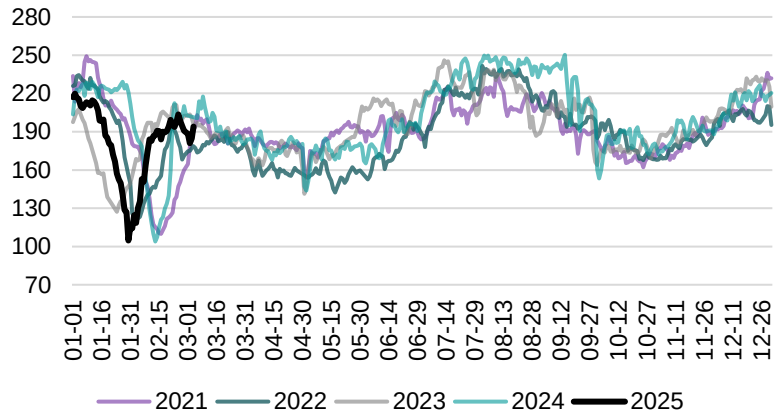
资料来源：同花顺，新湖研究所

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

寒潮影响下，电厂日耗有所反弹，但周末开始全国整体回暖，预计日耗将加速下行

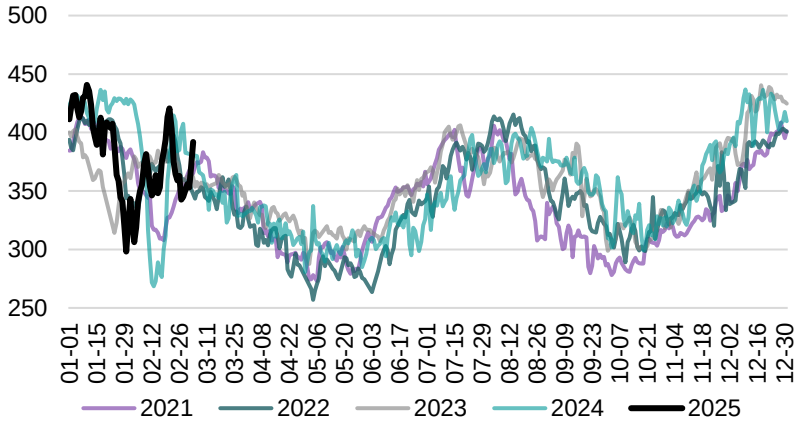
单位：万吨

沿海8省电厂日耗



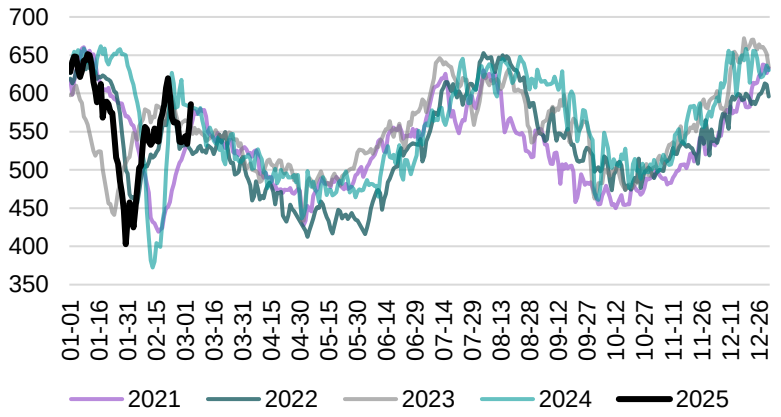
单位：万吨

内陆17省电厂日耗



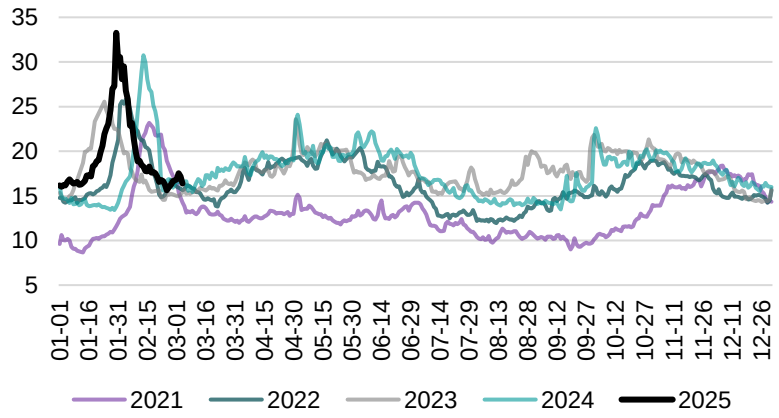
单位：万吨

25省日耗



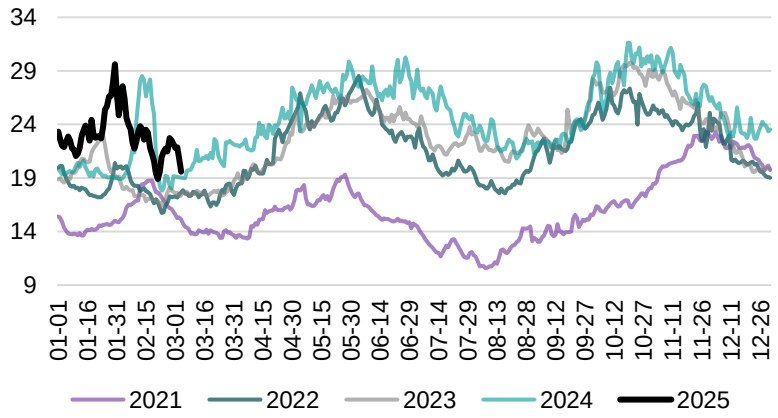
单位：天

沿海8省电厂存煤可用天数



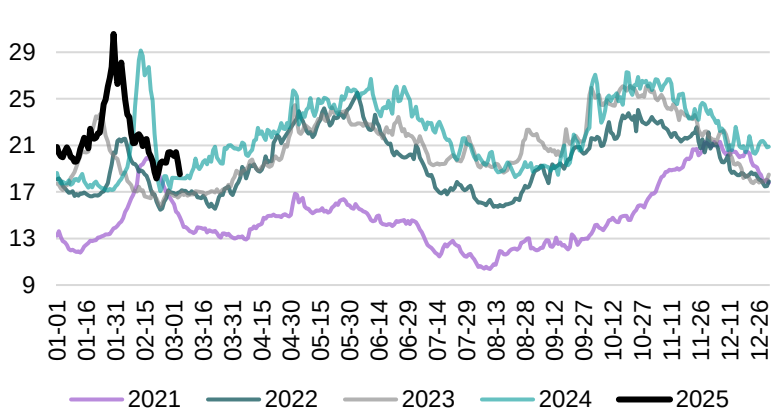
单位：天

内陆17省电厂存煤可用天数



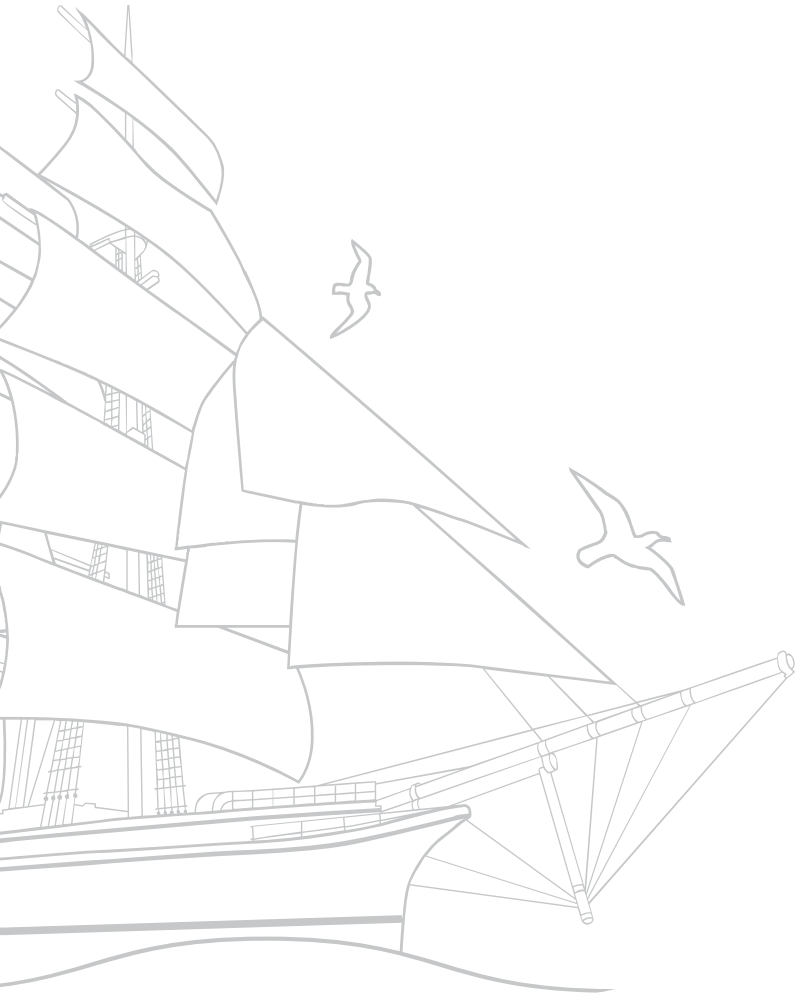
单位：天

25省电厂存煤可用天数



资料来源：同花顺，新湖研究所

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司



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

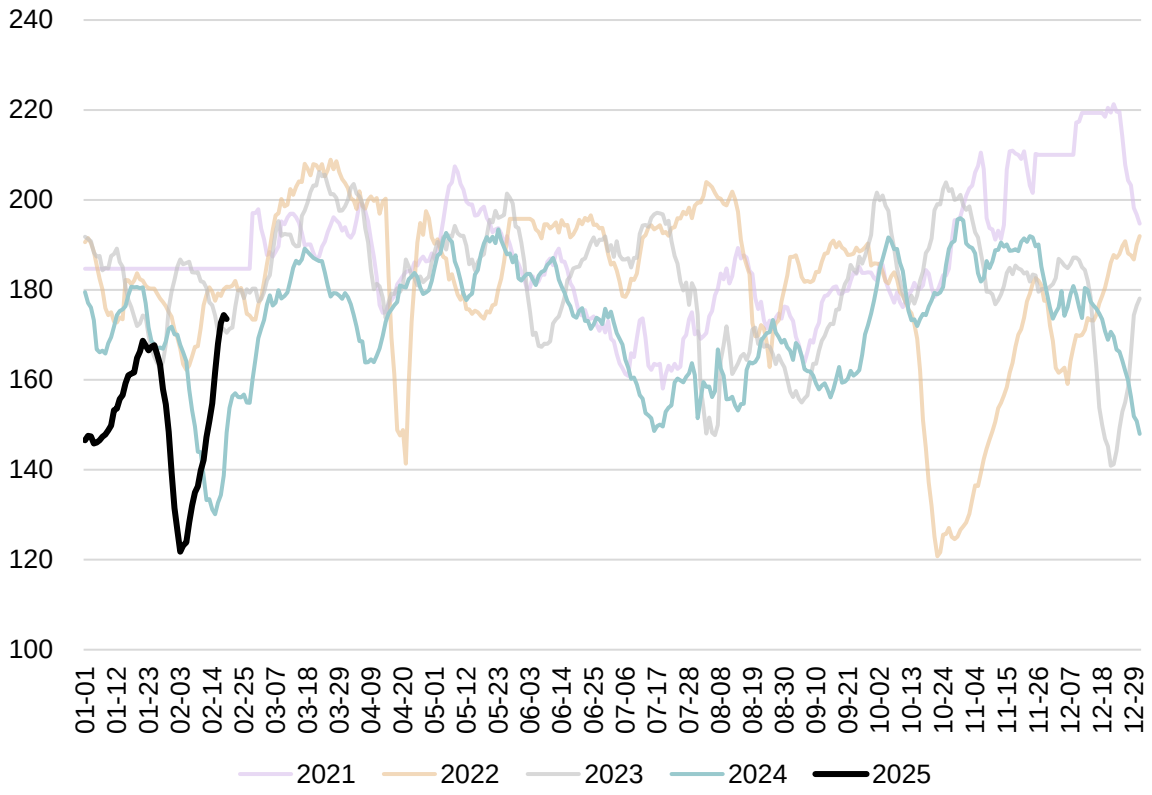
结论

调入相对平稳，调出受限

- 发运利润改善，港口调入小幅增长。
- 港口封航，调出大幅下降。

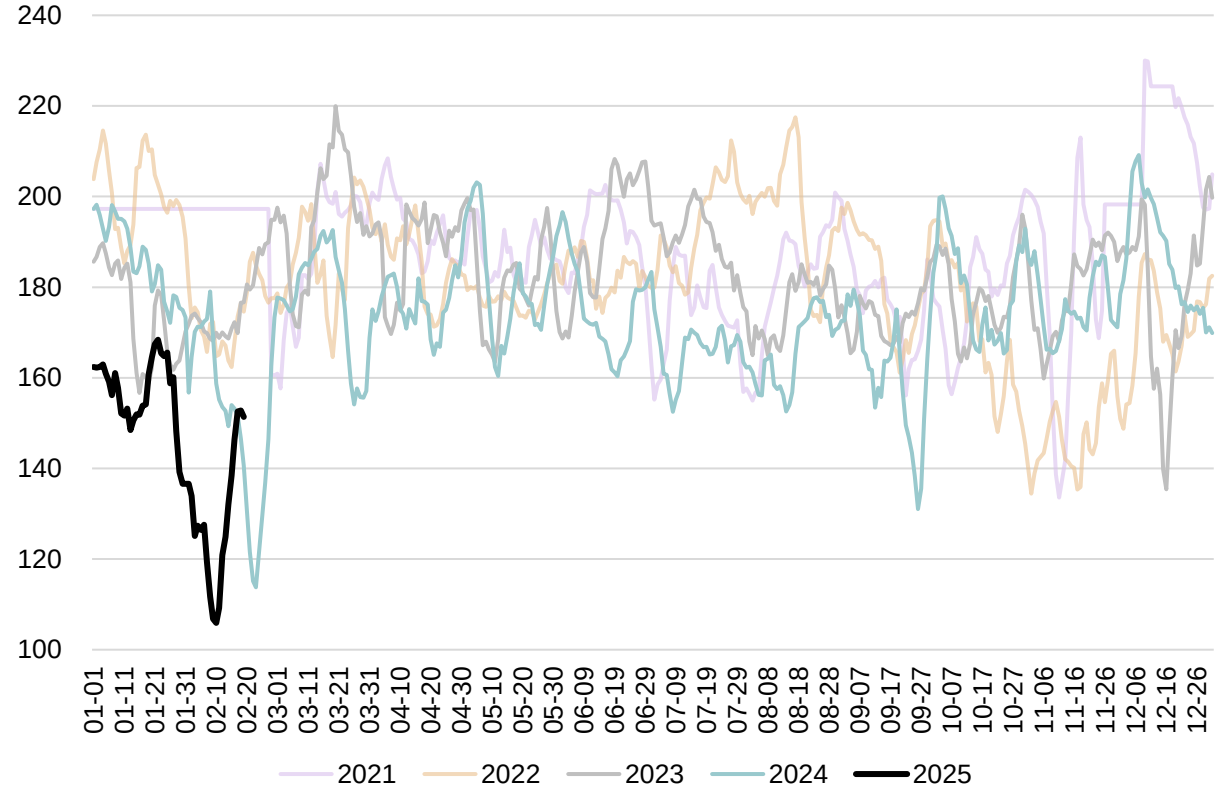
单位：万吨

北方港口7日日均铁路调入量



单位：万吨

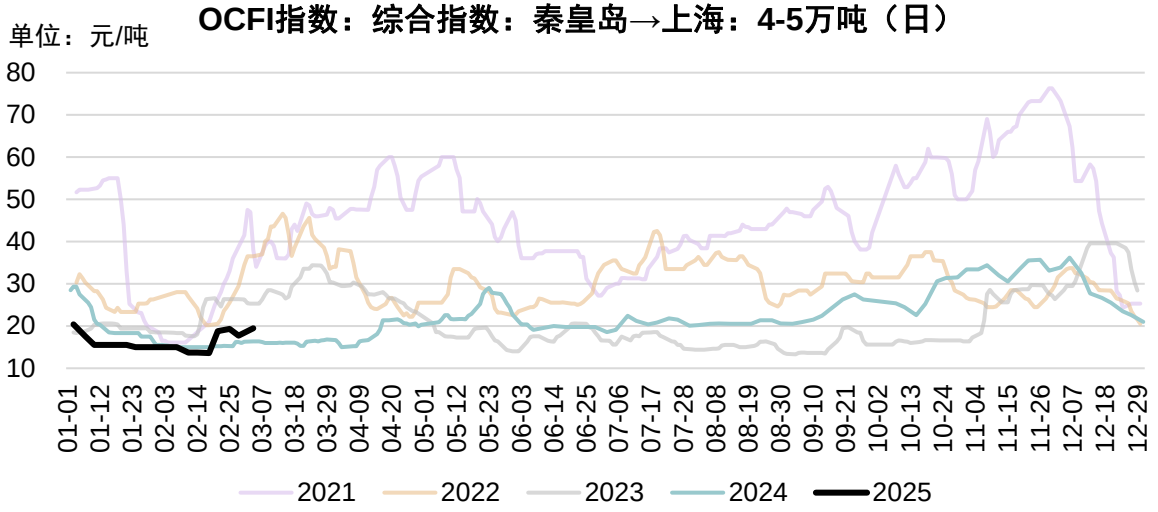
7日日均北方港口铁路吞吐量

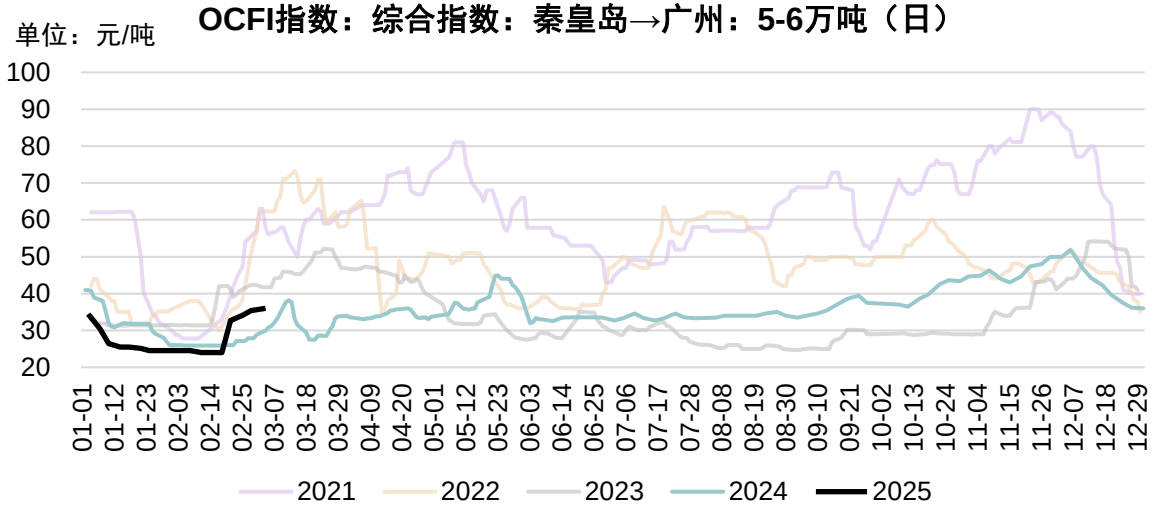


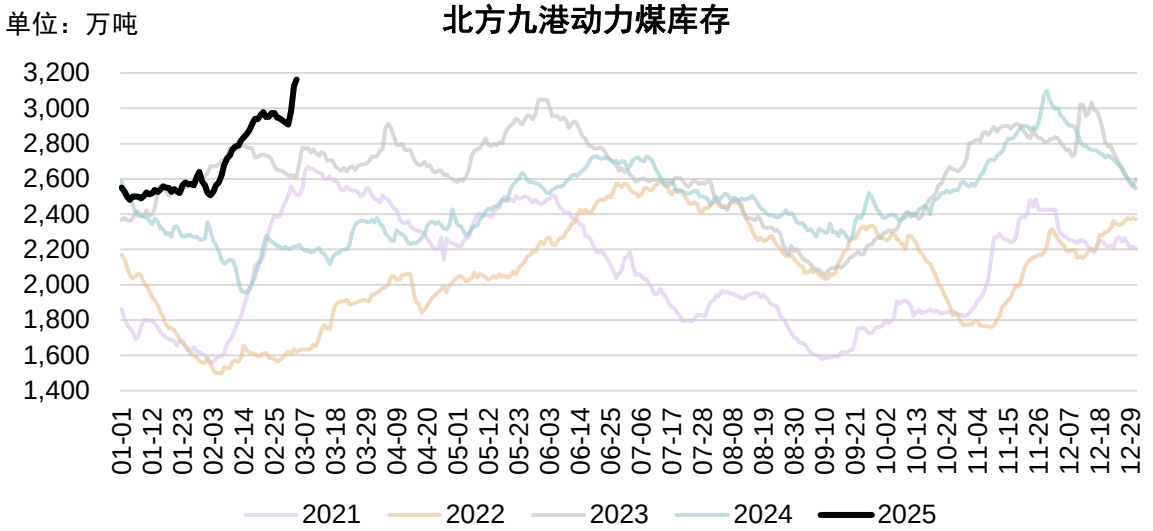
资料来源：同花顺，新湖研究所

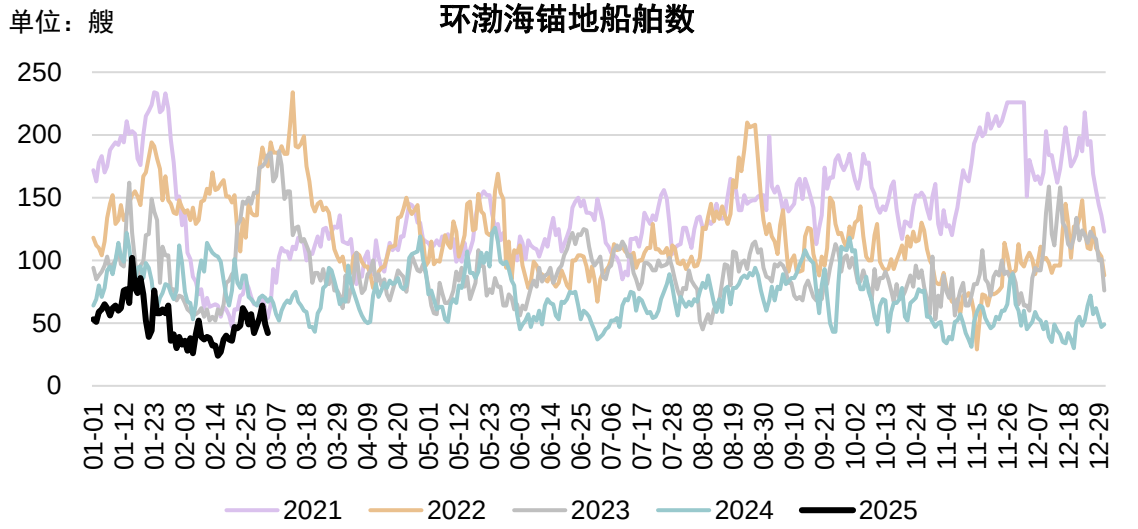
领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

可用运力持续紧张，拉运需求改善，运价快速反弹；调出受限，北港库存高位累库









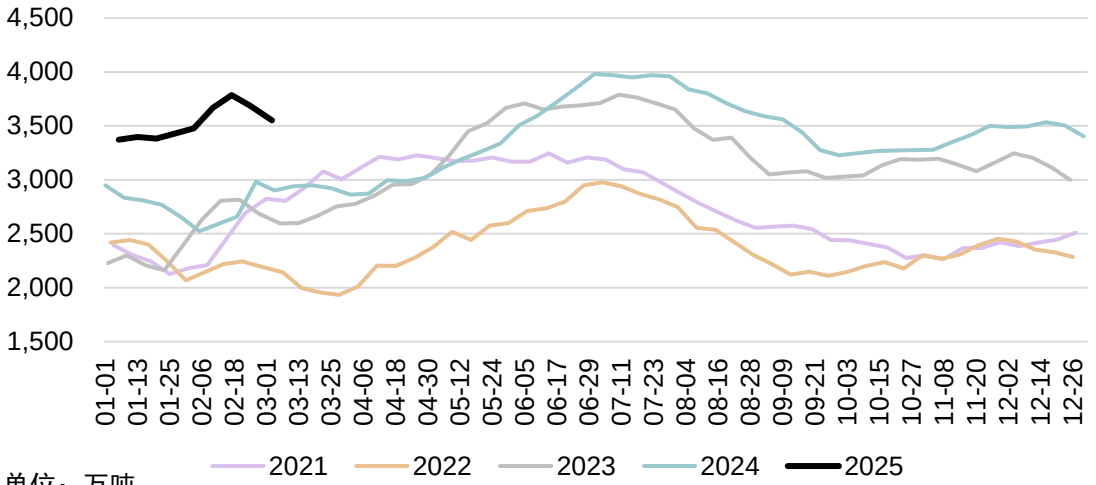
资料来源：同花顺，新湖研究所

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

南下拉运受限，前期寒潮支撑日耗，南港及江内库存略有去化

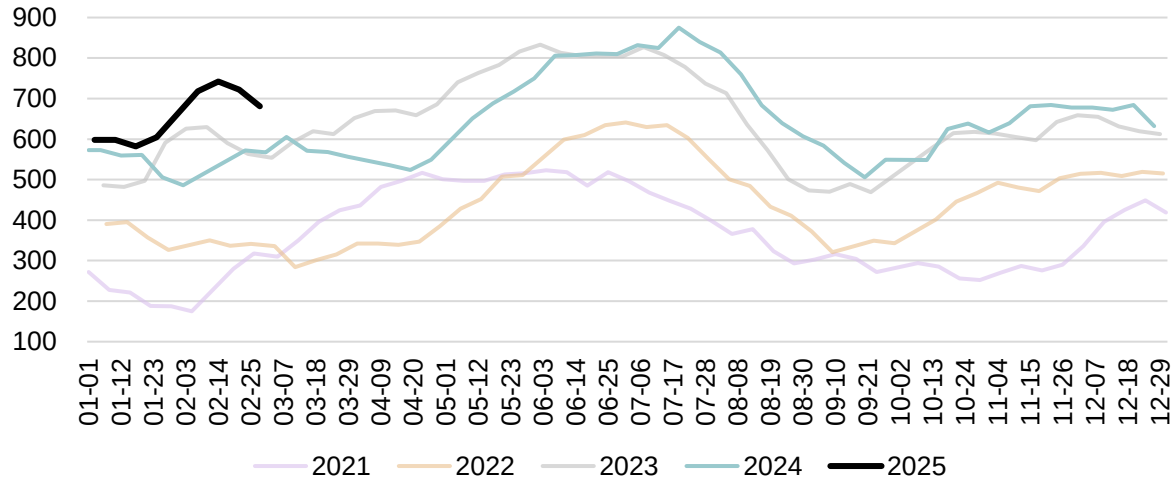
南方港口库存

单位：万吨



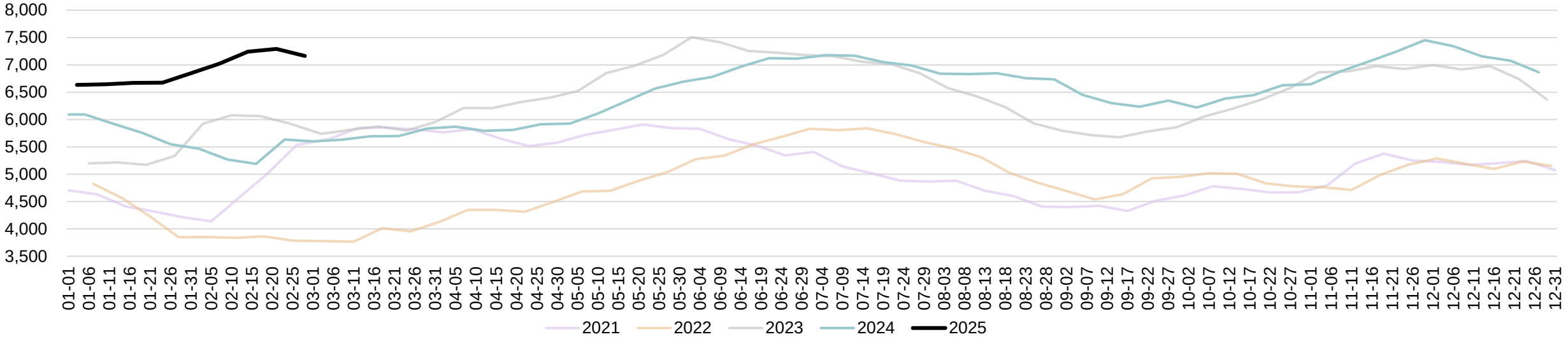
江内港口库存

单位：万吨



55港合计库存

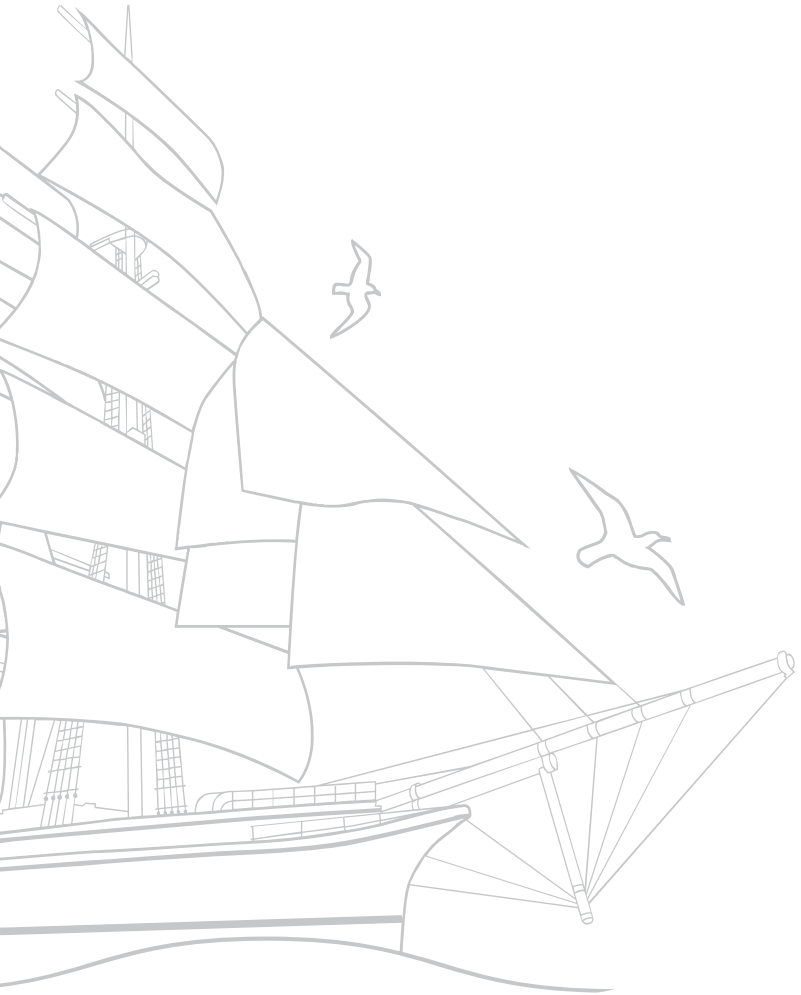
单位：万吨



资料来源：同花顺，新湖研究所

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

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

动力煤观点

供给	周内产地供给略有下降，主要因为大会期间，安监趋严，以及近期大雪影响物流，个别煤矿有减产检修。印尼煤定价机制调整，进口煤价格优势整体下降，近期到港量持续减少。
需求	本周寒潮扰动，全国宽幅降温，日耗得到一定提振，小幅高于去年同期水平。但周末开始，北方率先回暖，目前已有多地入春，南方仍有阴雨天气扰动，将在中旬开始升温。月内预计仍有三轮升温一轮降温，预计整体气温表现将向偏暖格局过度。非电需求持弱，甲醇开工有所下降，尿素开工增长，整体用煤需求小幅下降。
库存	主要省市电厂库存继续去化，但幅度有所放缓，仍高于同比。港口库存累库至新高，疏港压力大。发运利润改善，港口调入小幅增长；港口封航，调出大幅下降。
策略	本周基本面略微收紧，煤价稍有企稳。下周随着大会结束，天气好转，供给端将继续恢复。天气将加速回暖，需求端淡季逐步临近。预计中下旬煤价继续承压，但由于进口煤优势不显，给下方提供一定支撑，北港降幅或略有放缓。

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

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:章颉
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

新湖期货
XINHU FUTURES

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**

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司