

# 动力煤周报

新湖能源

新湖期货研究所

# 目录

政策与要闻

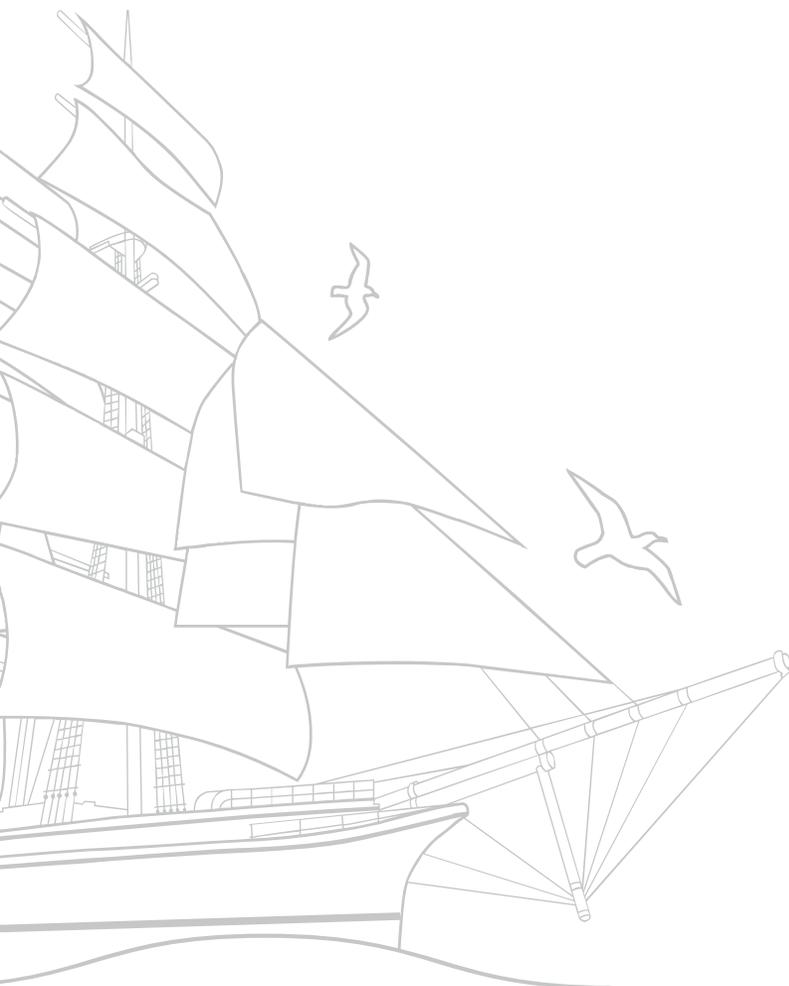
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



## 上周~周一 03.10

- 美国和乌克兰代表团会谈结束，会后双方发表了联合声明，美国立即解除对乌克兰情报共享的暂停并恢复安全援助。乌克兰表示愿意接受美国的建议，立即实行为期30天的临时停火，经双方同意可延长停火期限，但须经俄罗斯接受并同时实施。
- 冷空气继续东移南下，中东部多地将开启降温模式，周三至周末，新一股冷空气将无缝衔接，周末各地气温将降至近期低点。

- 周一波罗的海干散货运价指数升至逾14周高点，受海岬型和巴拿马型船市场上涨影响。波罗的海干散货运价指数上涨24点或1.71%，至1424点，为11月以来最高水平。
- Kpler船舶追踪数据显示，由于制造业活动放缓导致燃煤发电增长疲软，今年2月份，印度动力煤进口量连续第六个月下降，同比下降17.73%至1141.95万吨。

## 周二 03.11

- 中国中小企业协会12日发布数据显示，2月中小企业发展指数为89.8，较1月上升0.8点。其中，分项指数、分行业指数和分区域指数全面上升。

## 周三 03.12

- 世贸组织发布新一期《货物贸易晴雨表》：全球货物贸易景气指数为102.8，与去年12月的102.7几乎持平。这一数值说明全球货物贸易似乎保持稳定，2025年头几个月似乎将继续增长。
- 印度港口协会：2月份印度12个国营港口煤炭进口量为1505.4万吨，同比增长4.65%，环比下降11.61%。

## 周四 03.13

- 国家能源局印发《2025年能源行业标准计划立项指南》，围绕能源行业管理和产业发展需要，明确2025年能源行业标准立项重点方向和工作要求，持续完善能源行业标准体系。

## 周五 03.14

# 目录

政策与要闻

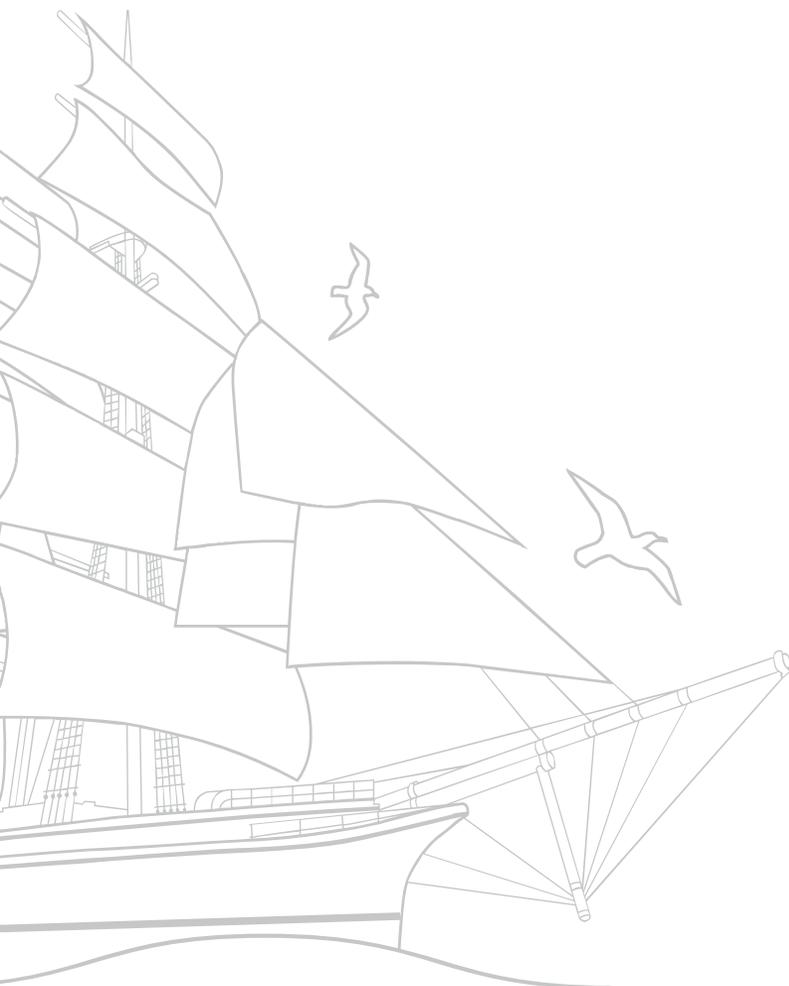
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论

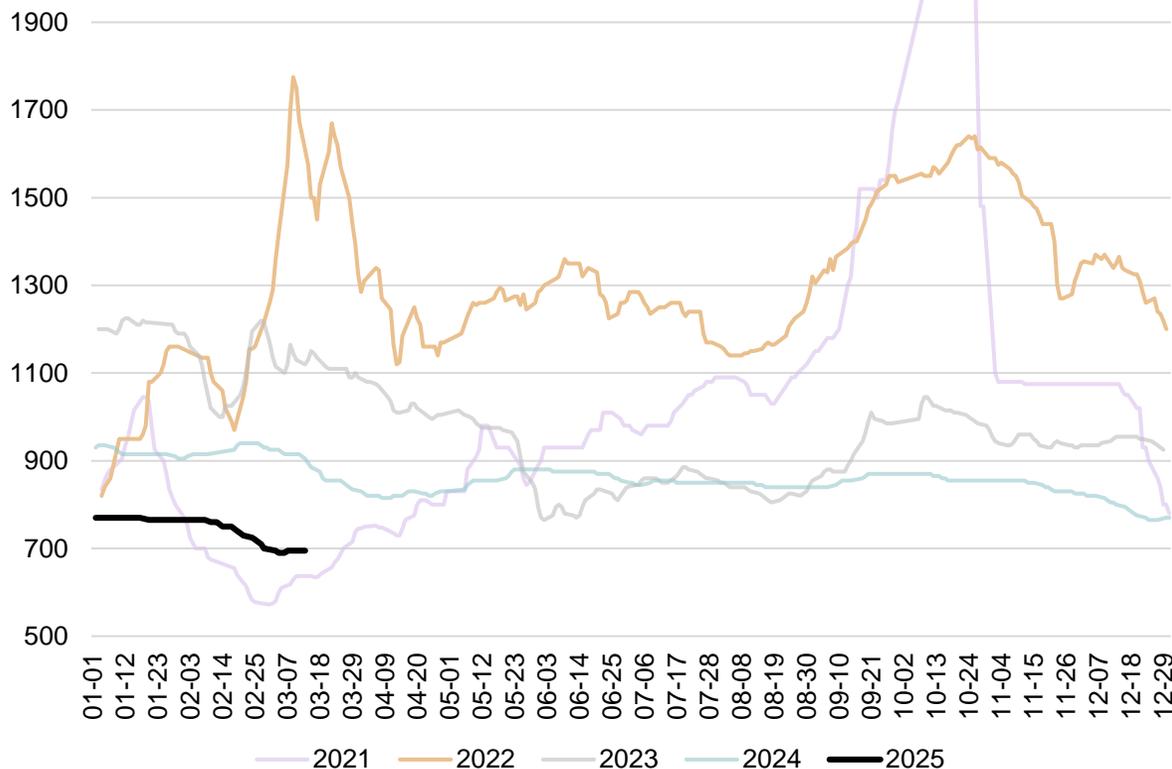


# 本周回顾：本周产地市场价格继续反弹，港口价格相对僵持

- 产地价格连续上涨，部分非电需求释放，终端近期少量补库，煤矿库存略有去化。
- 港口煤价趋于平稳，周内有部分补空单需求带动价格上涨，但下游整体采购意愿有限，压价询单为主，上下游价格仍有分歧，交投逐渐僵持。

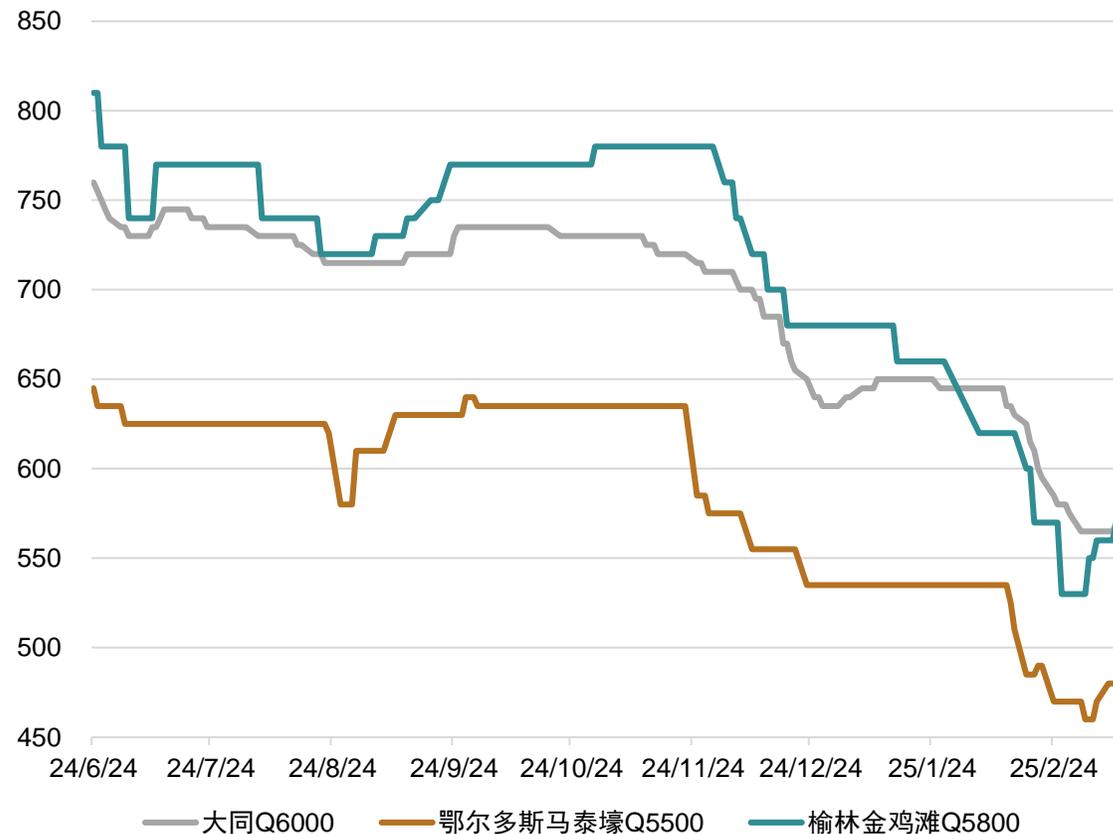
单位：元/吨

秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产



单位：元/吨

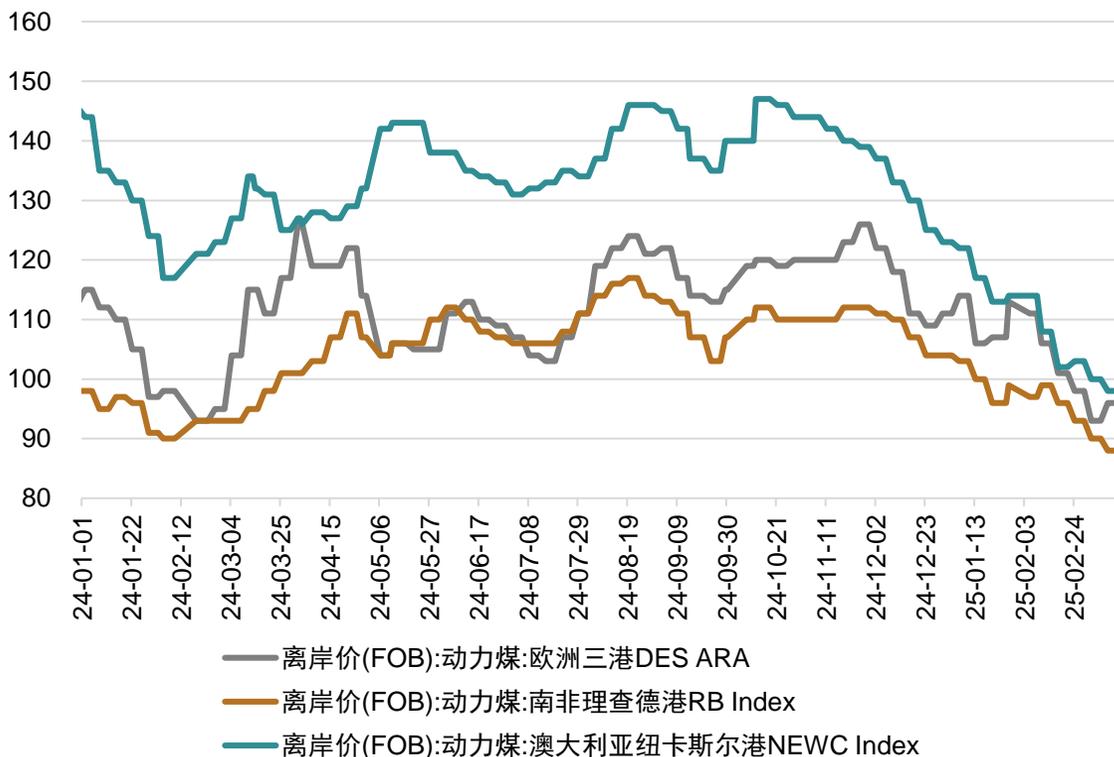
主产地坑口价



- 国际煤价各指数略有分化，欧洲价格受气价支撑，南非及澳洲指数受需求拖累，继续下跌。
- 印尼煤价结算机制调整，叠加斋月影响，价格小幅上涨，亚洲下游市场观望居多。
- 本周国内进口煤价格运行相对平稳，部分内外贸煤价倒挂，市场情绪尚可，但报还盘仍有差距，实际成交有限

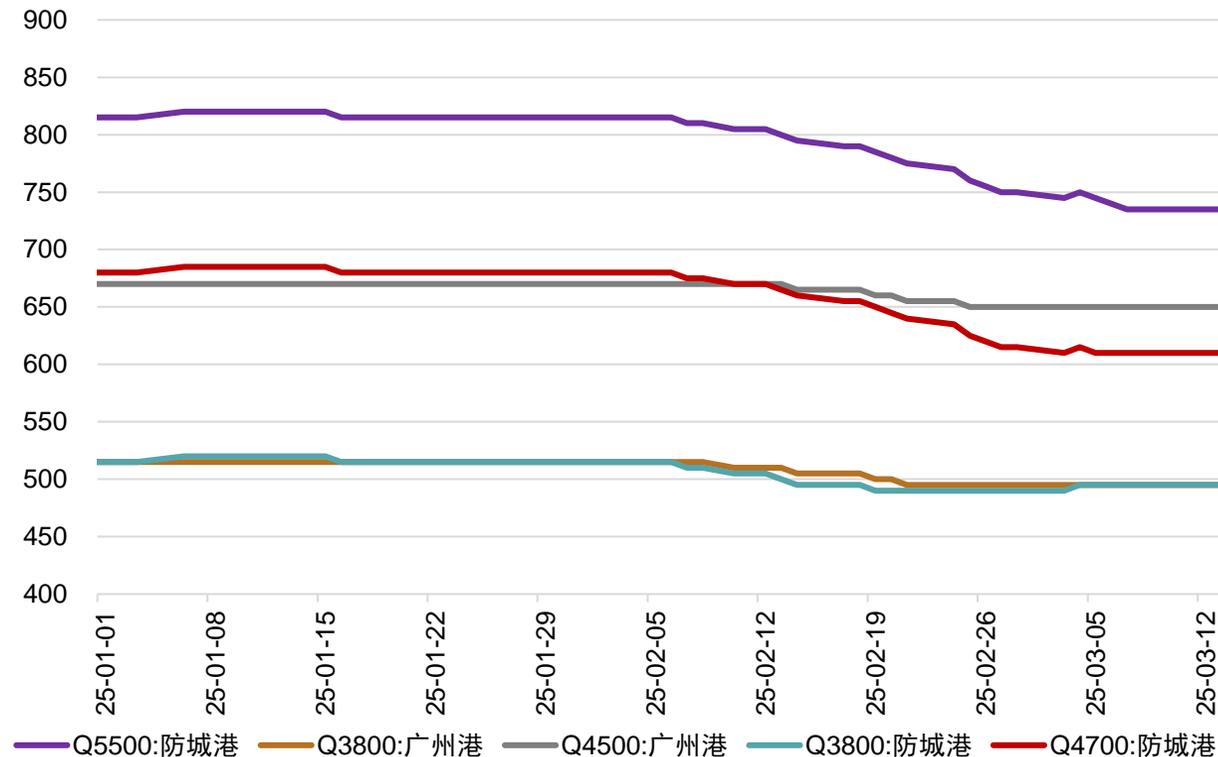
单位：美元/吨

海外价格指数



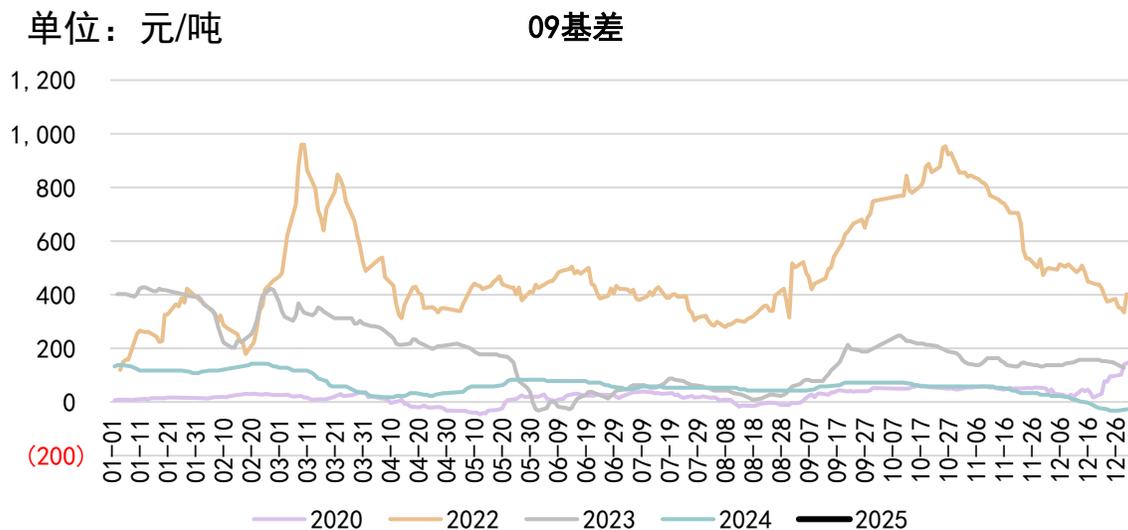
单位：元/吨

港口印尼煤价格



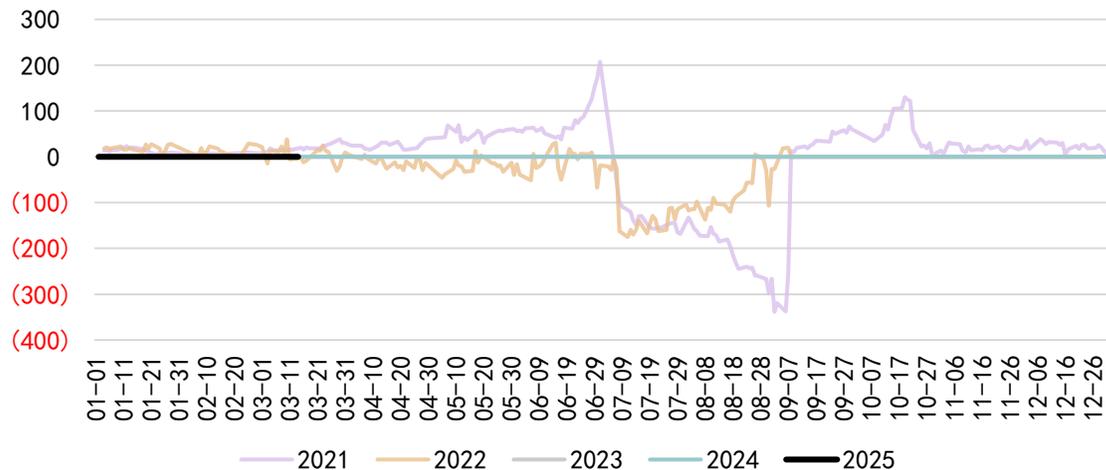
# 本周动力煤主力合约基差扩大

- 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



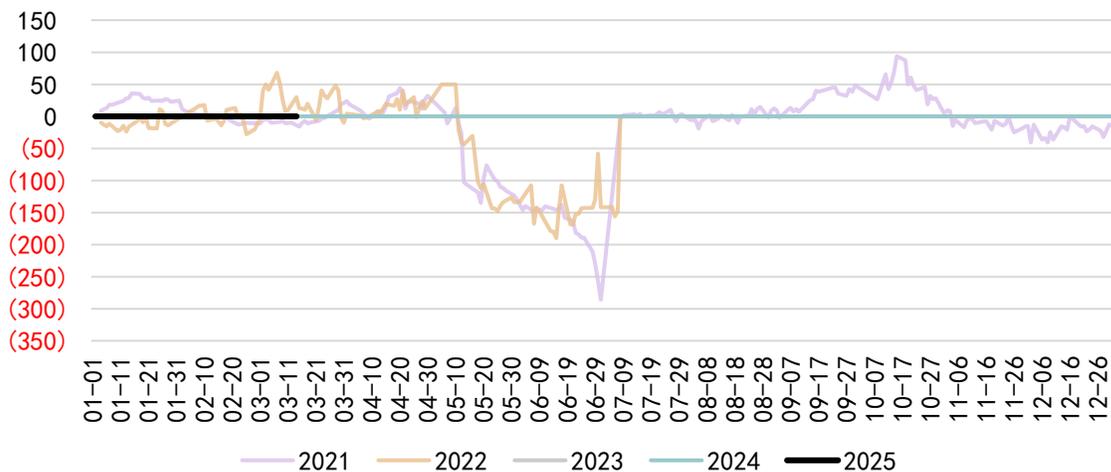
# 本周主力合约价差变化平稳

### 7-9价差

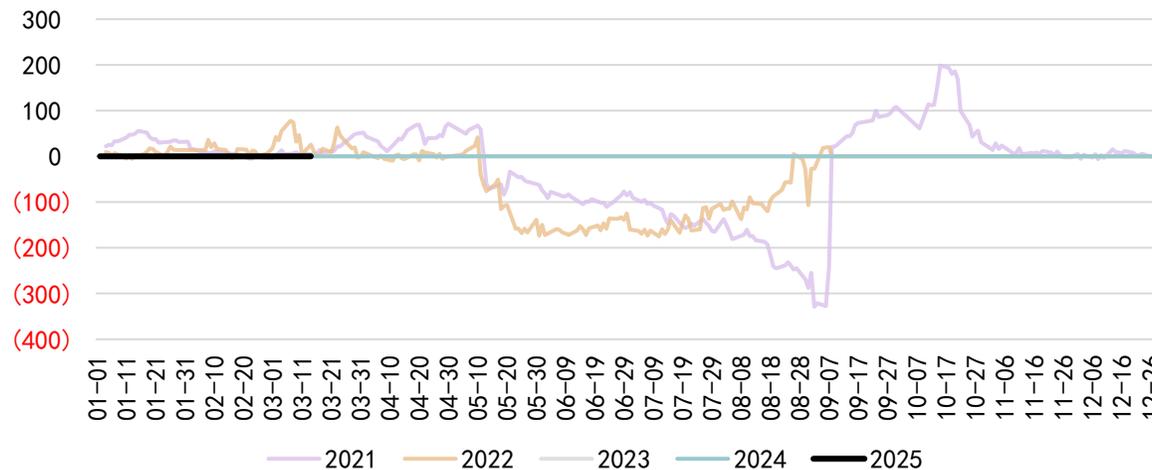


- 7-9价差平稳
- 5-7价差平稳
- 5-9价差平稳

### 5-7价差



### 5-9价差



# 目录

政策与要闻

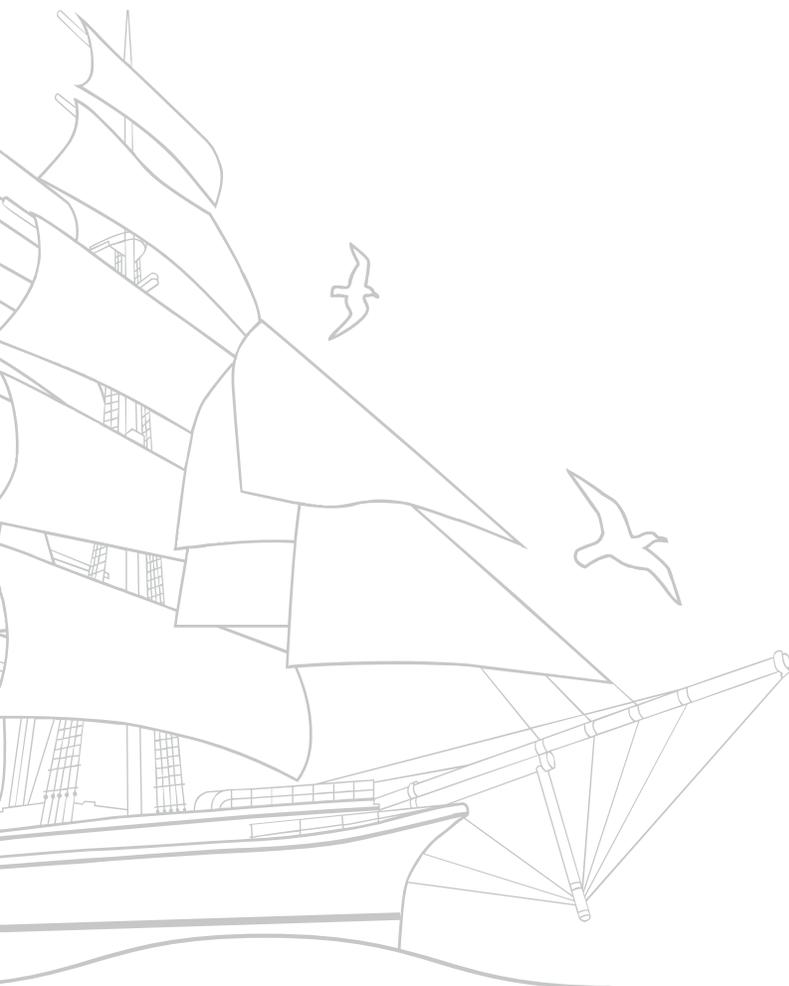
现货与期货价格

供应情况

需求情况

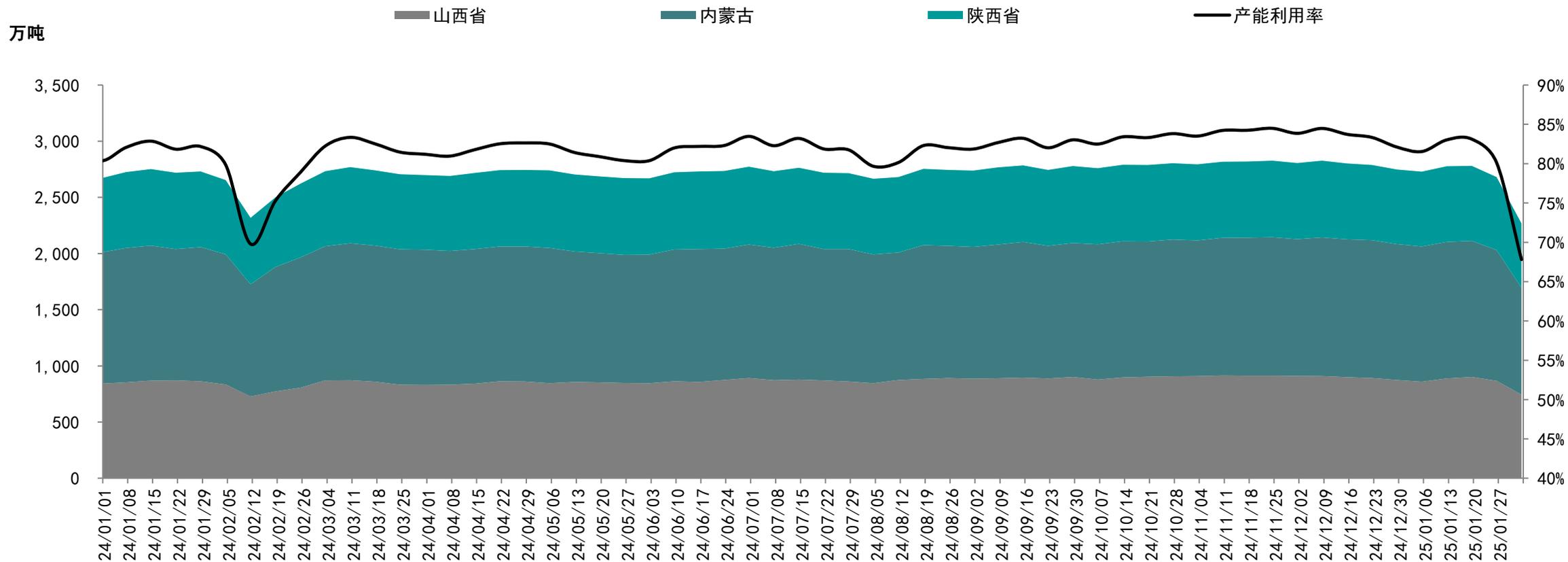
库存情况

结论



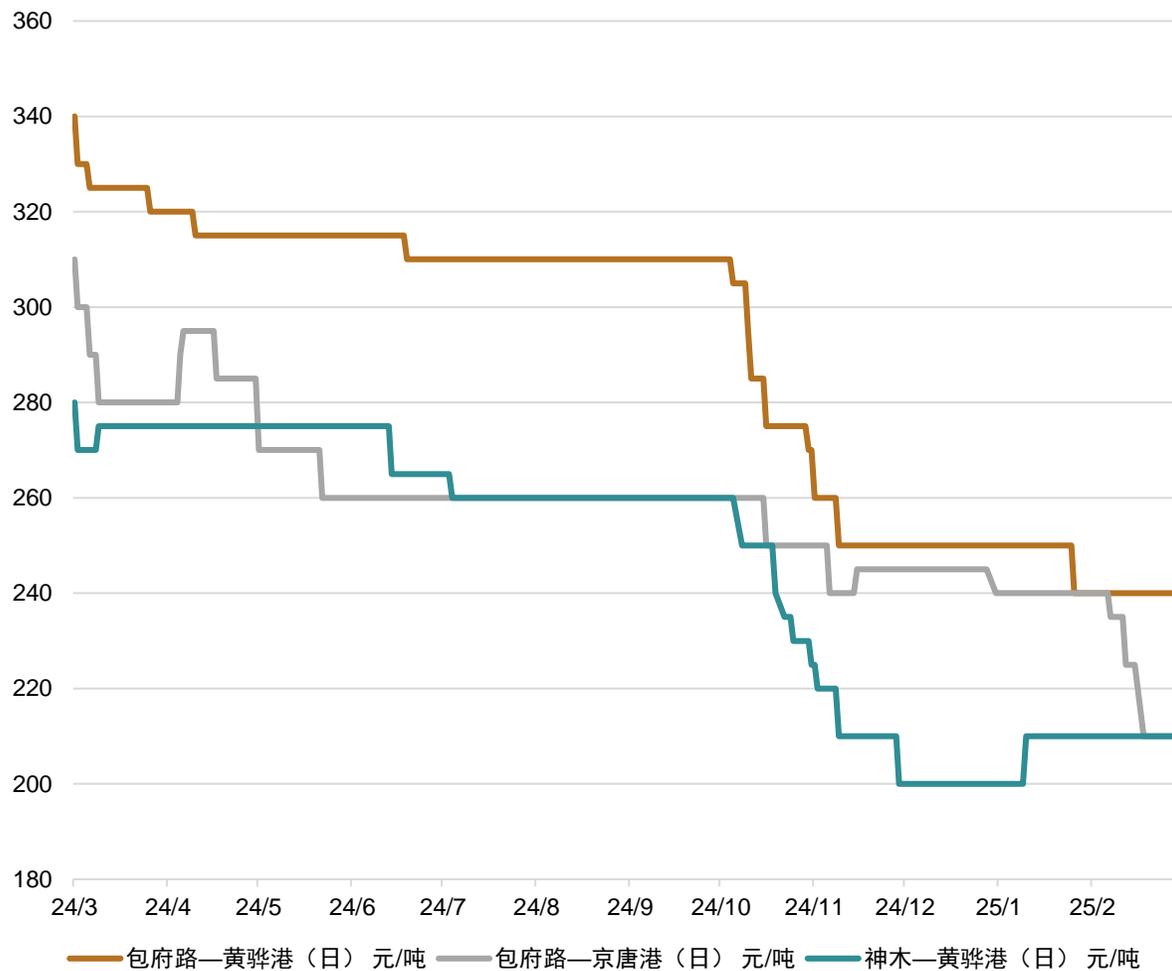
# 本周产地供给环比稍有改善

- 周内产地供依然受安监等因素影响，但整体情况环比稍有好转，预计后续开工将逐步恢复。



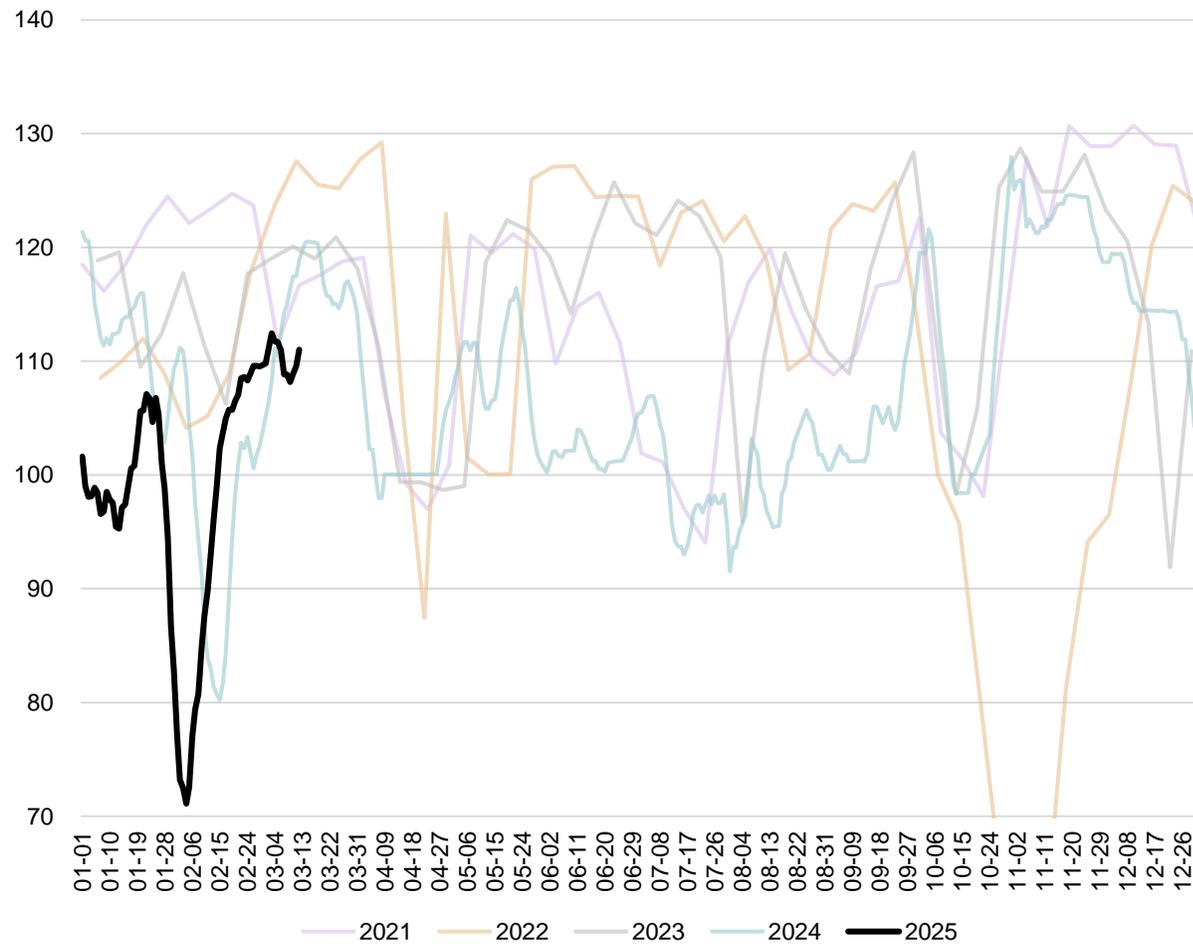
# 集港需求一般，汽运运价暂稳；铁路发运优惠，发运利润改善，大秦线发运小幅回升

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

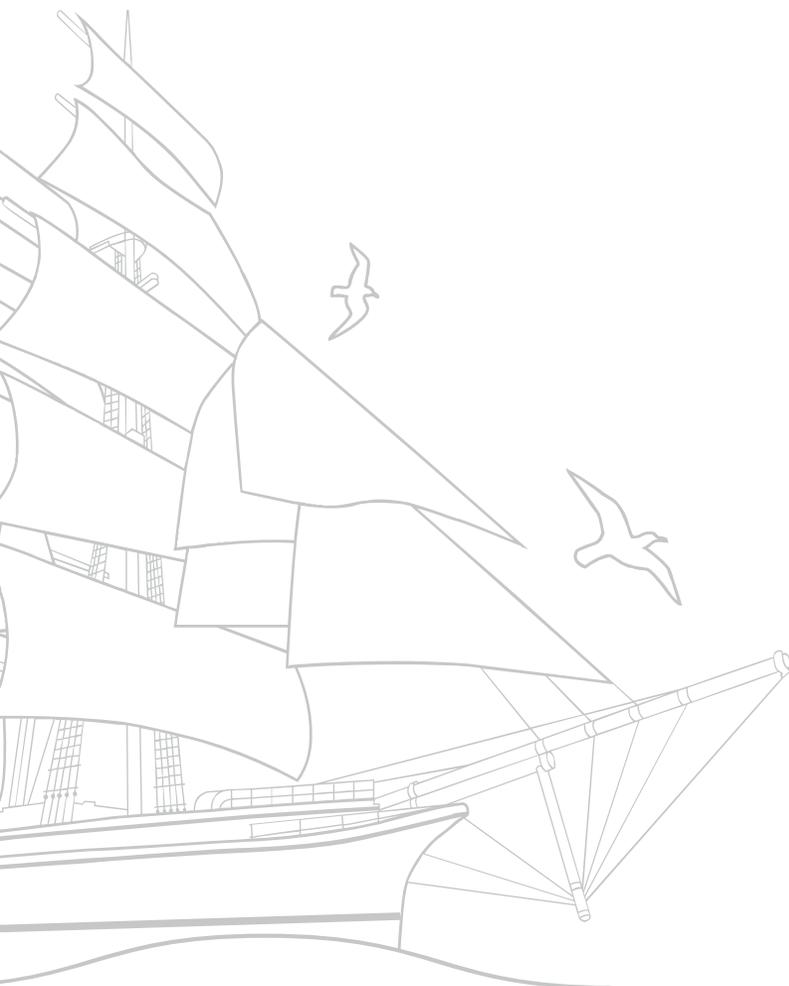
现货与期货价格

供应情况

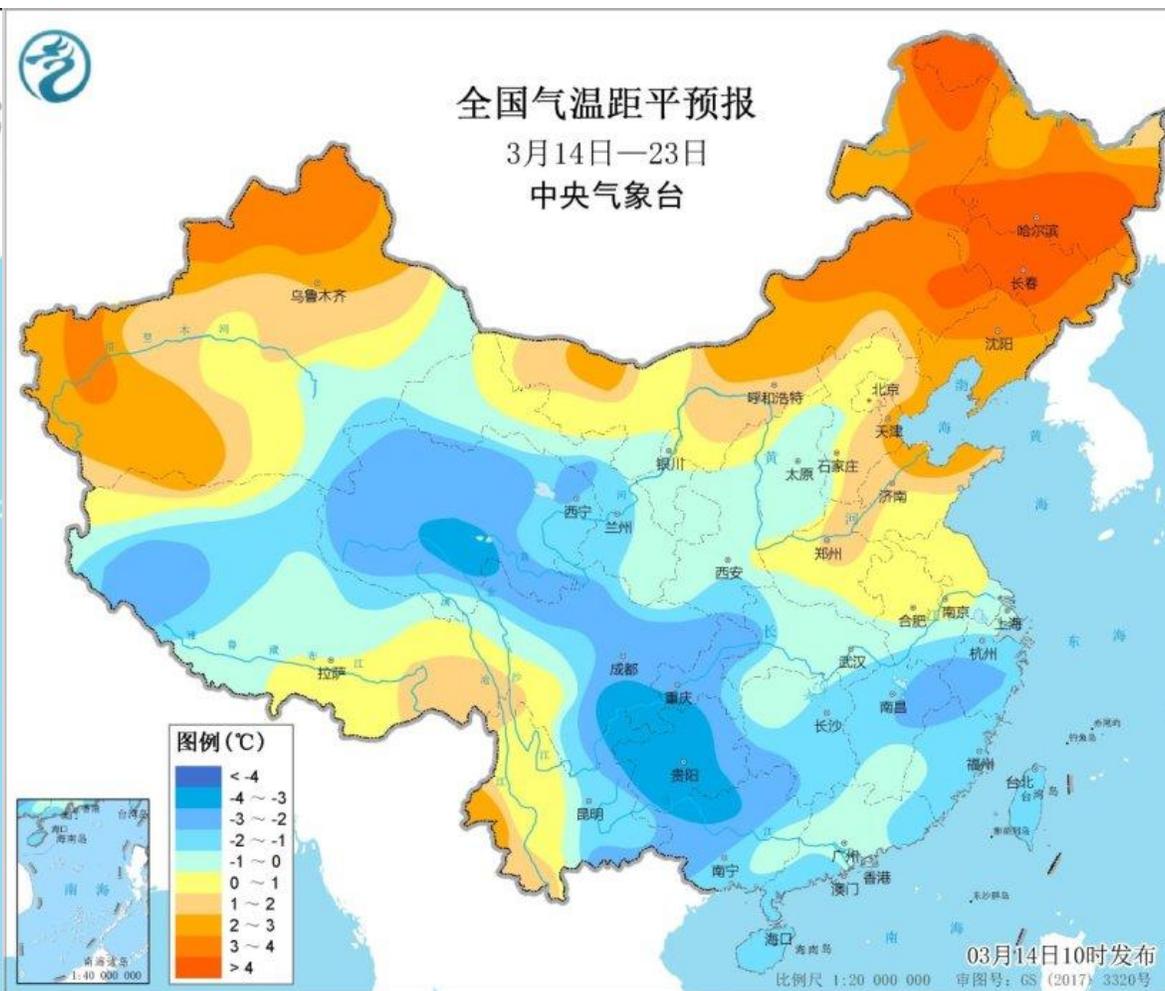
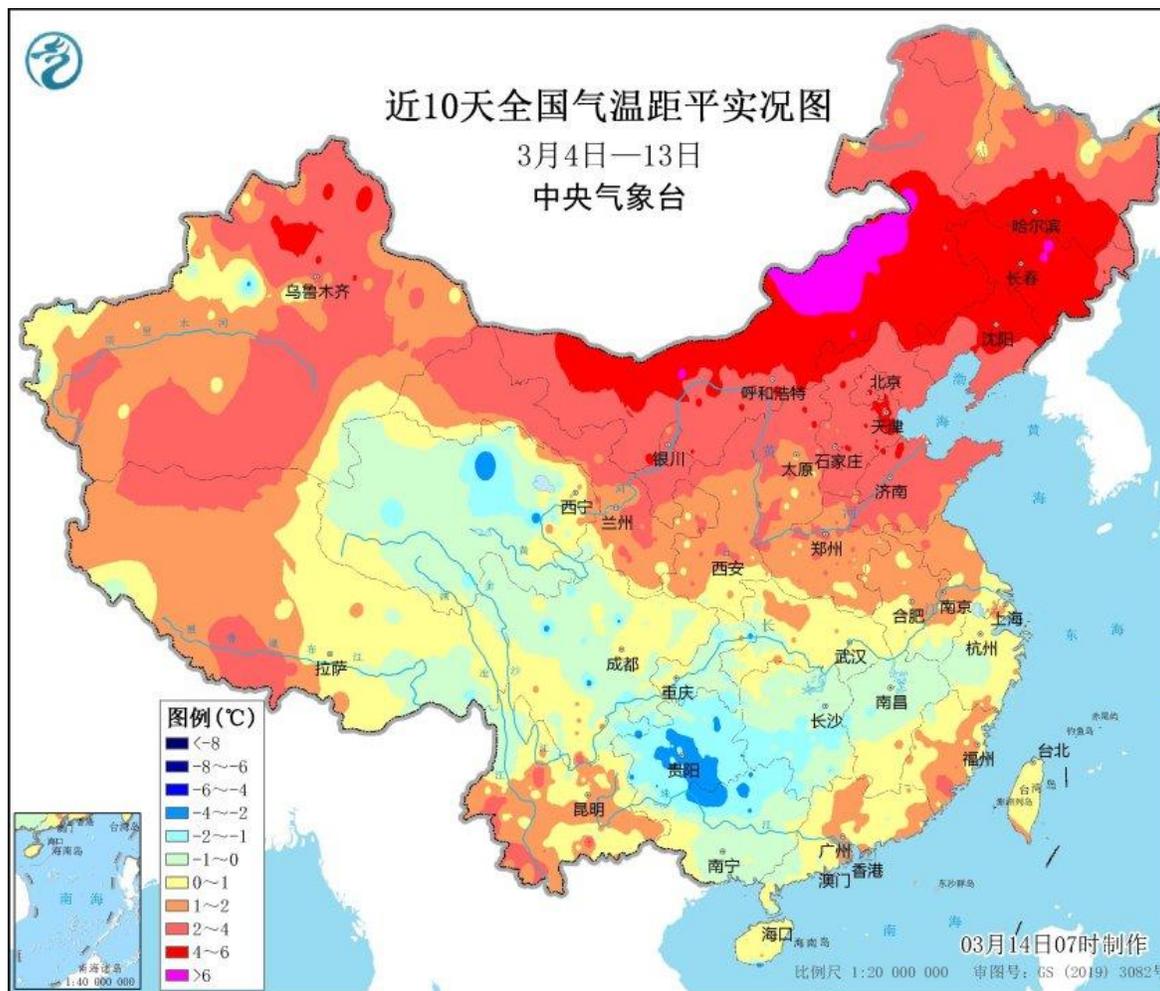
需求情况

库存情况

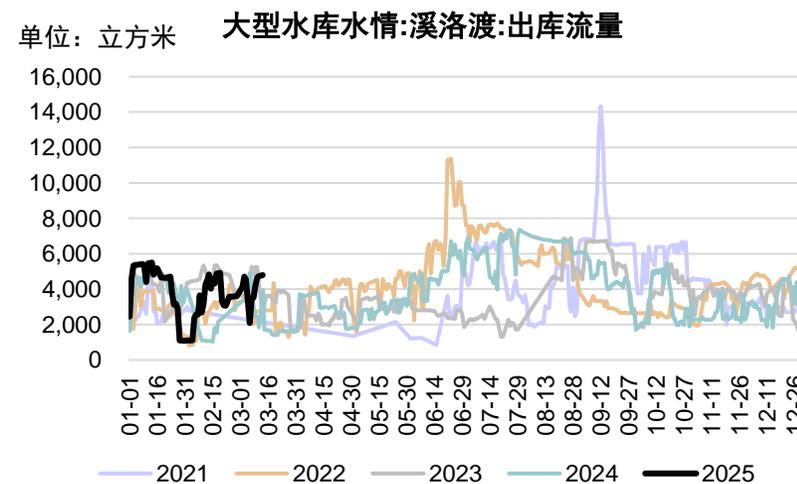
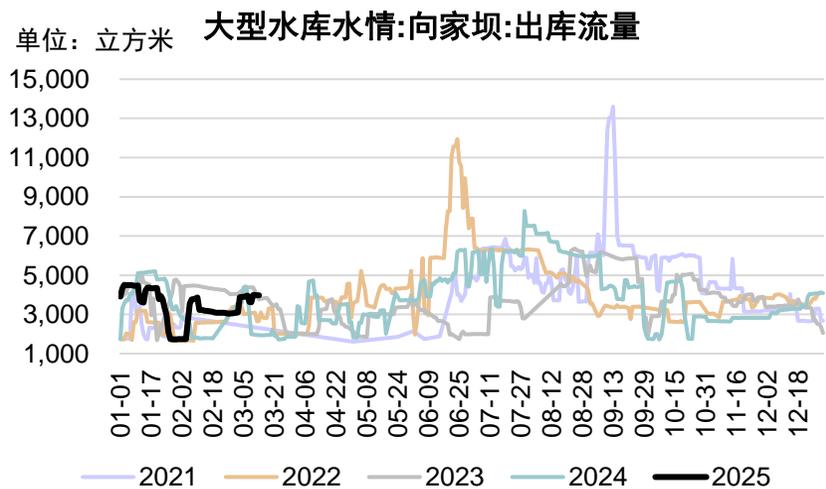
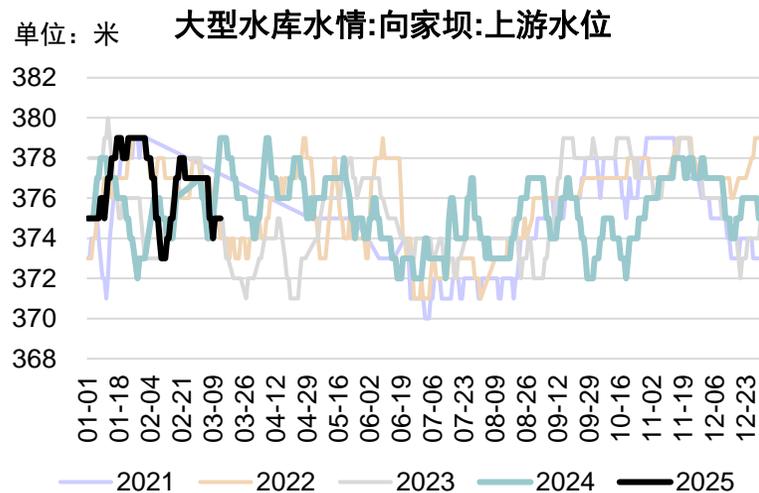
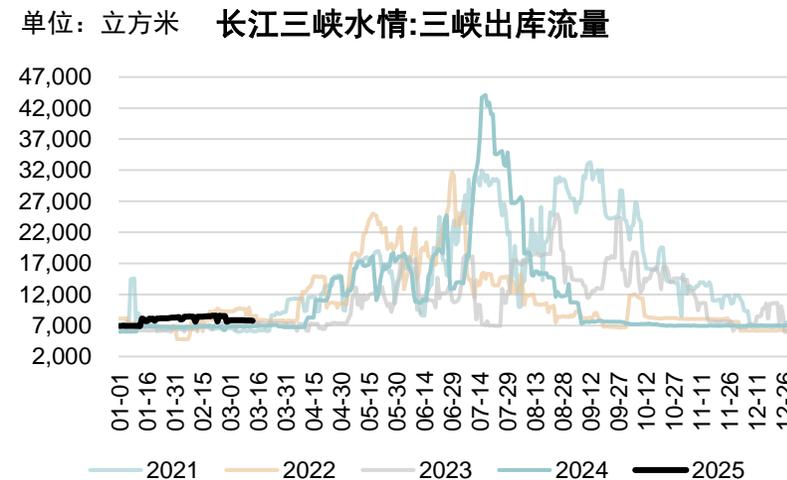
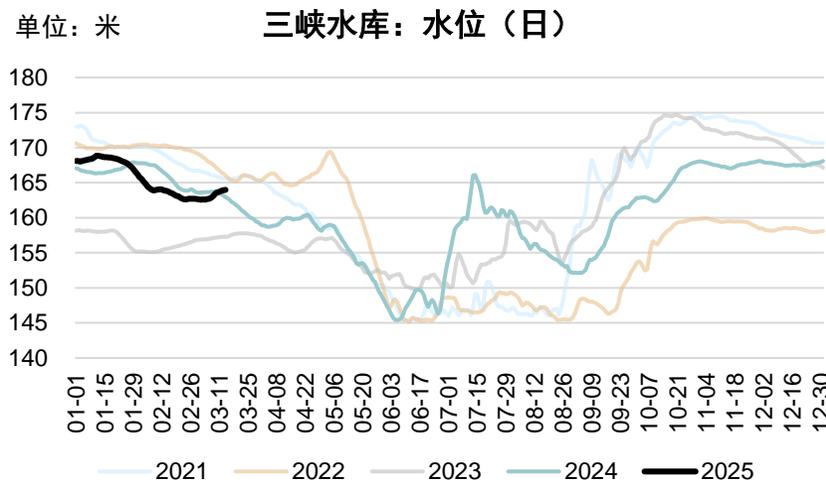
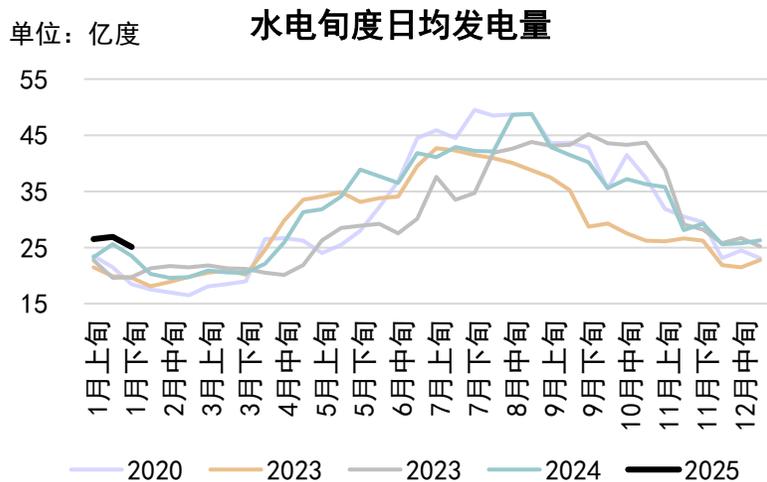
结论



# 上周末至本周初多地有回暖，但随后有多轮冷空气扰动，近期气温多震荡

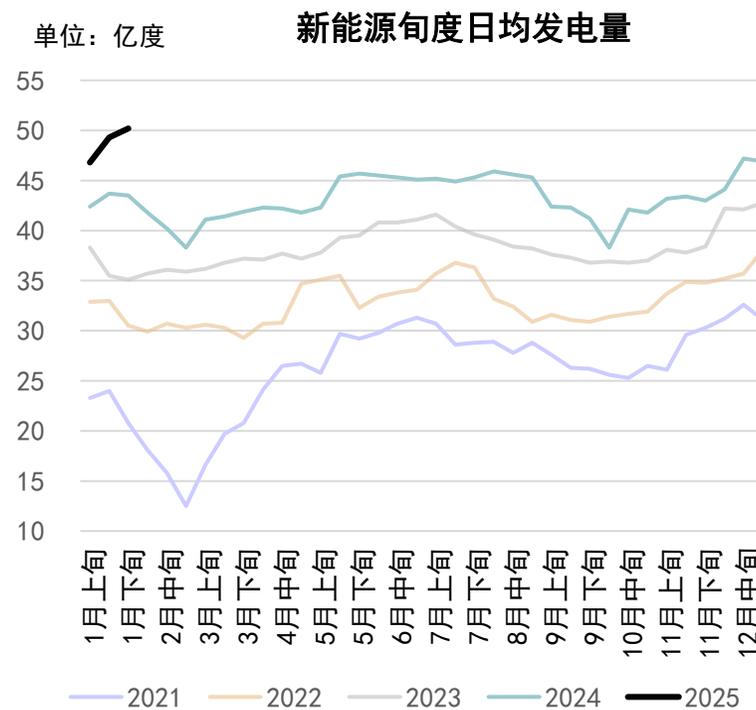
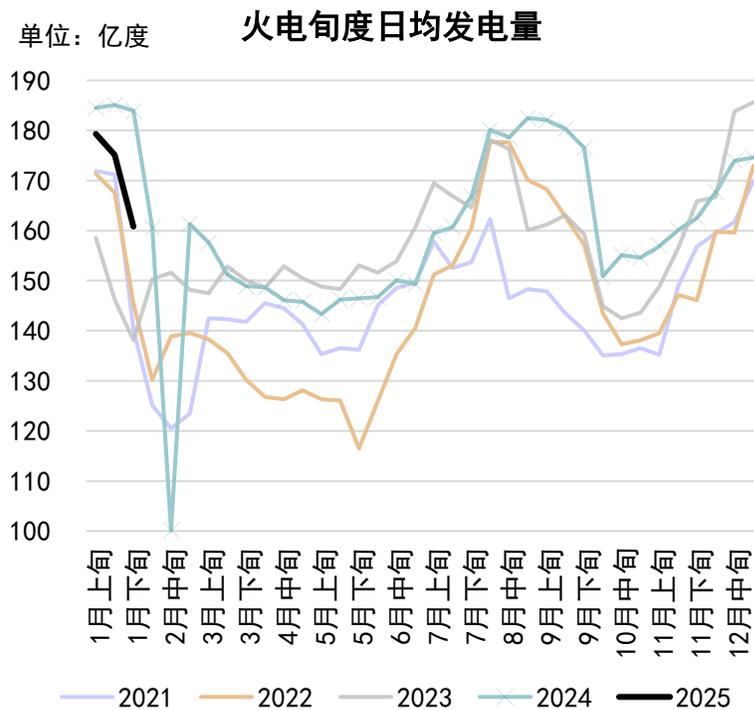
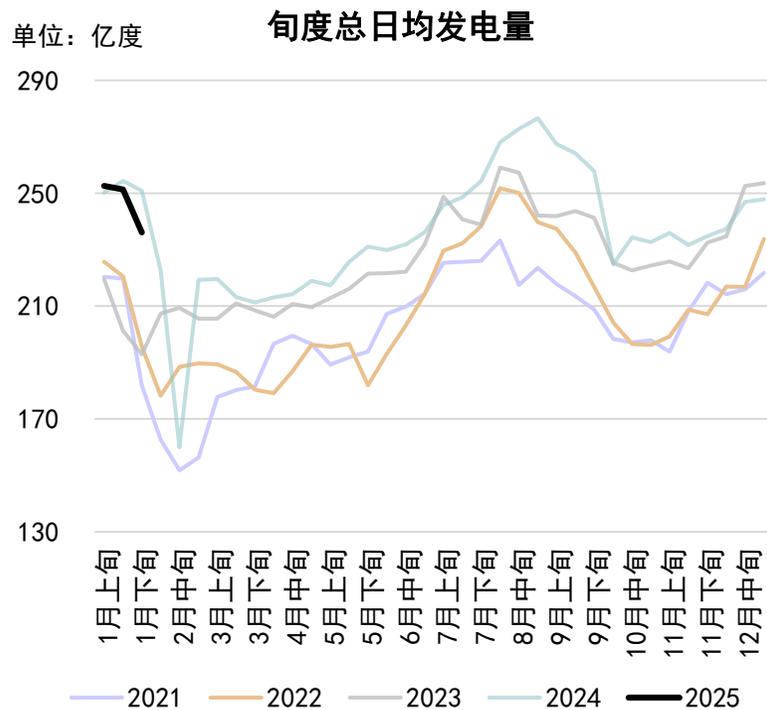


# 水电周期性偏弱，但表现好于同比，主要水库出库流量接近同比高位，水位环比小幅增长

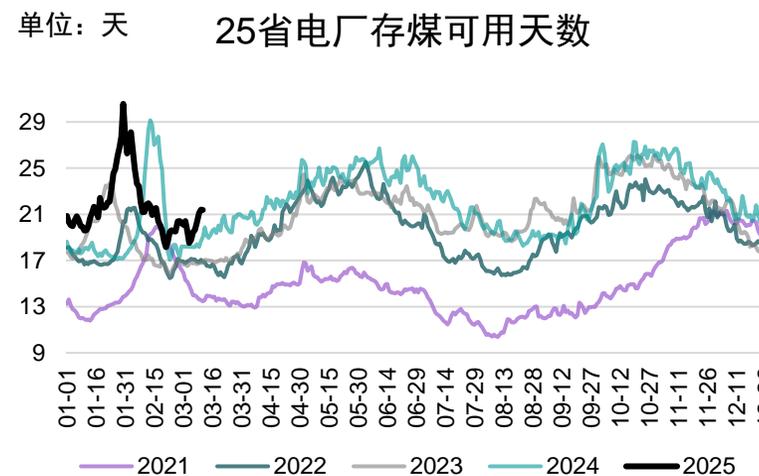
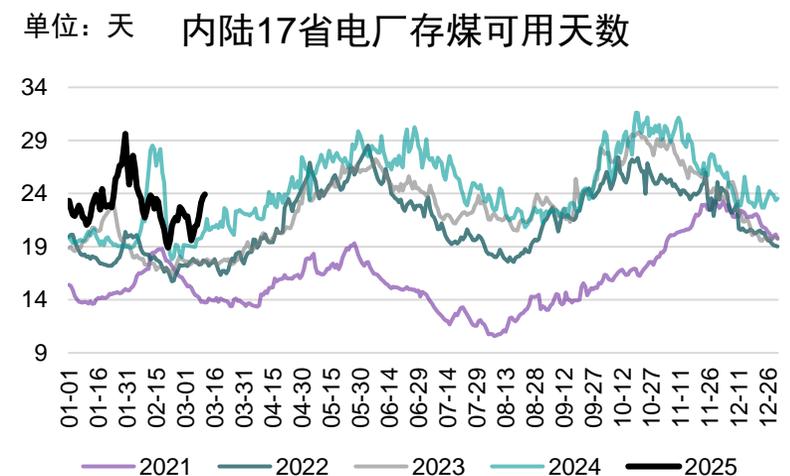
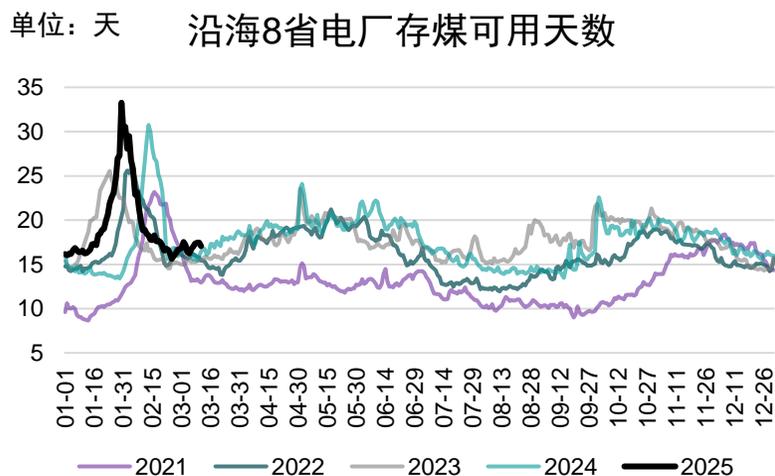
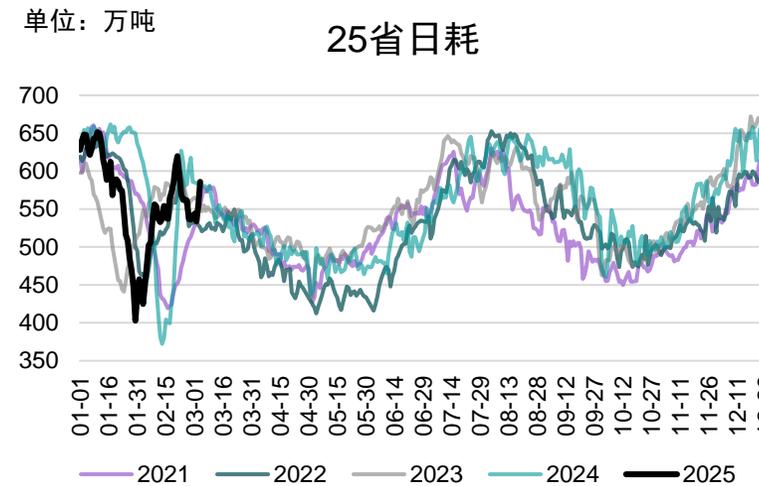
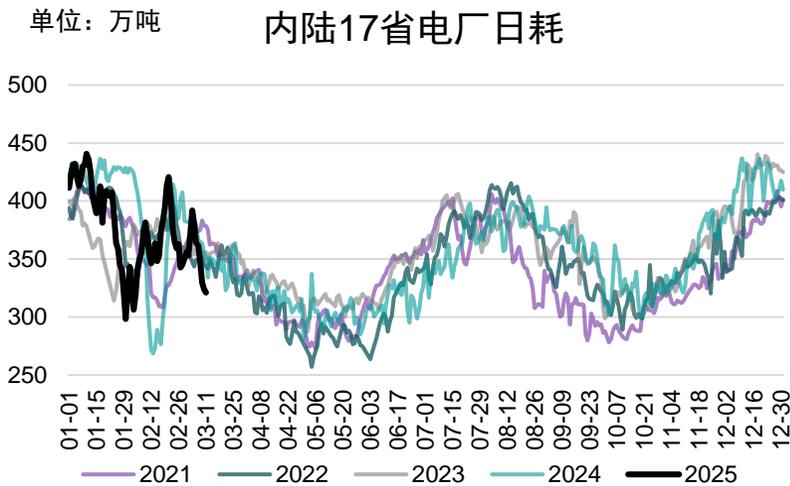
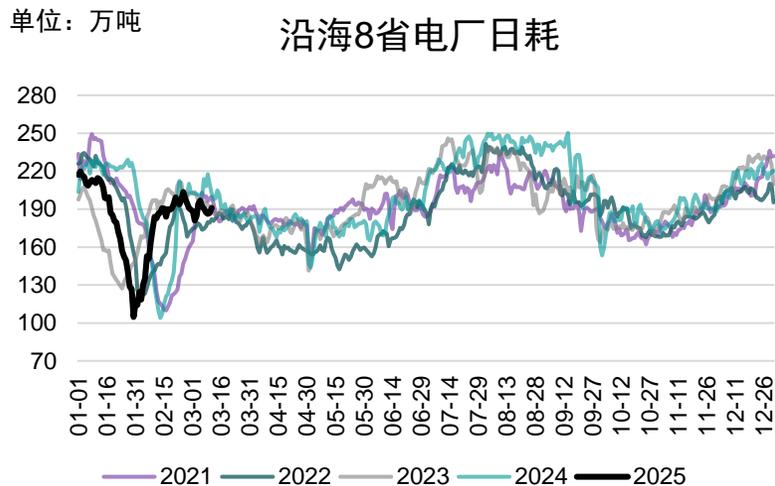


# 1月下旬，总发电量季节性回落，略低于同比，火电表现低于同比，新能源发电高位增长

- 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



# 冷空气扰动下，日耗宽幅回落后小幅反弹



# 目录

政策与要闻

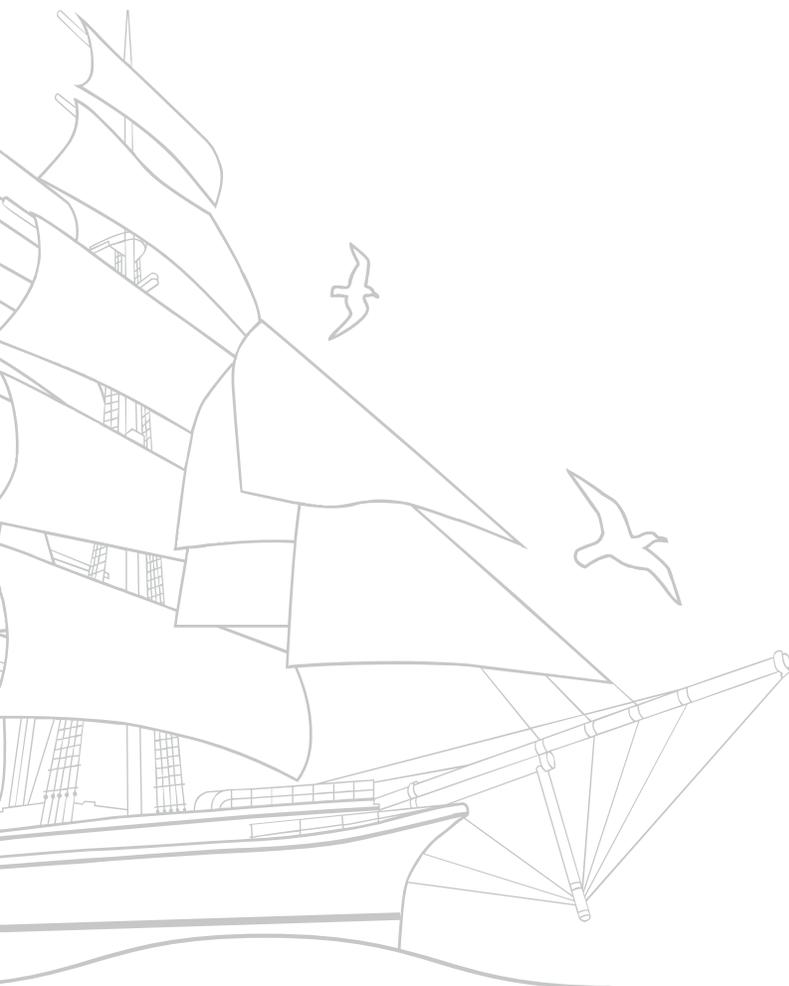
现货与期货价格

供应情况

需求情况

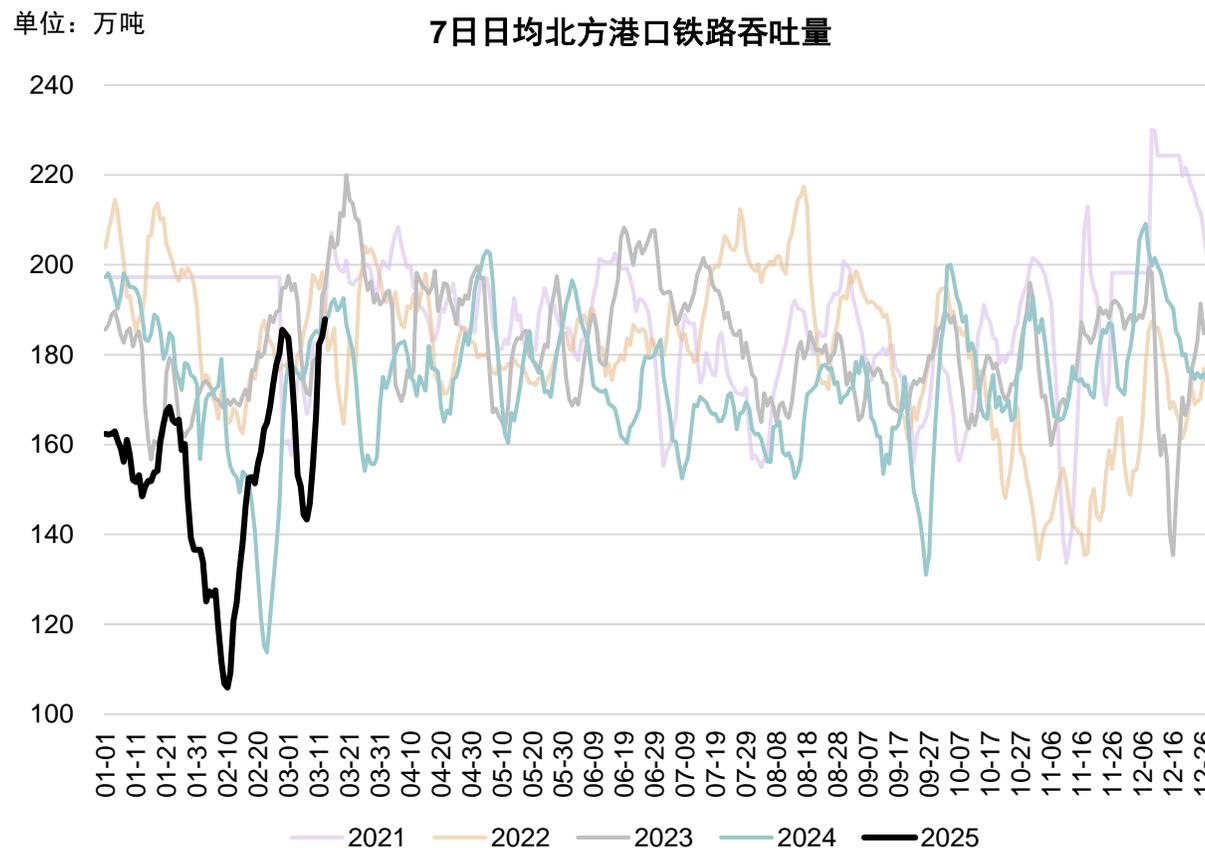
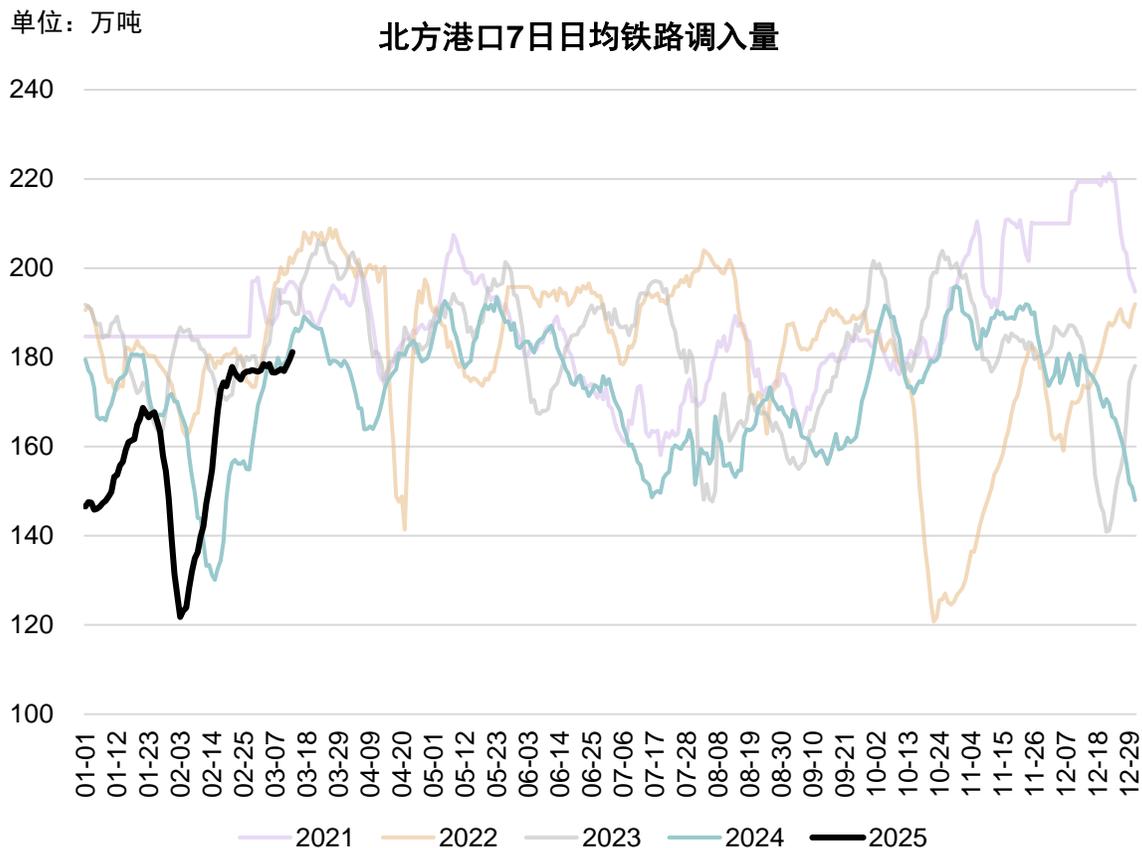
库存情况

结论

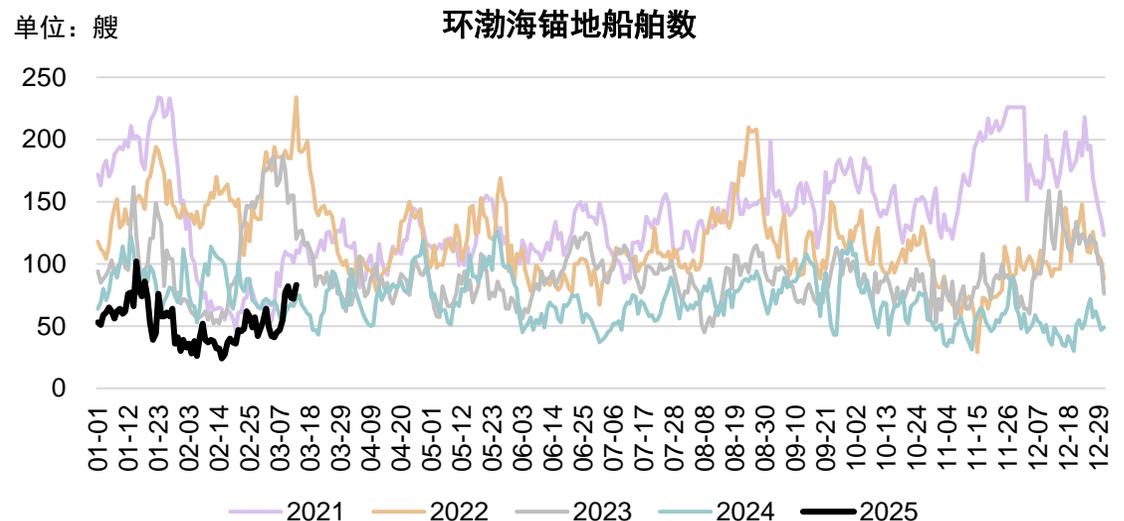
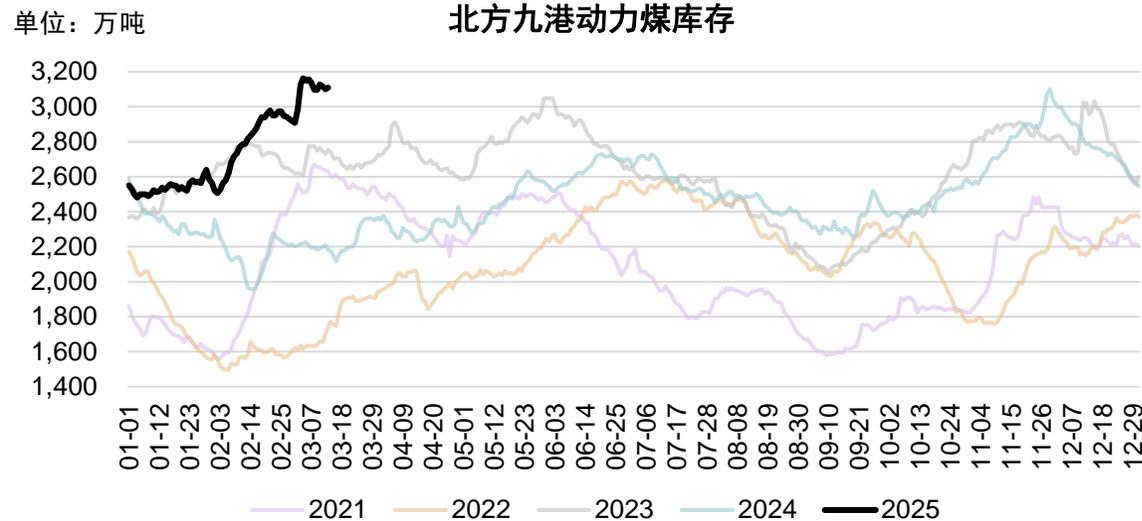
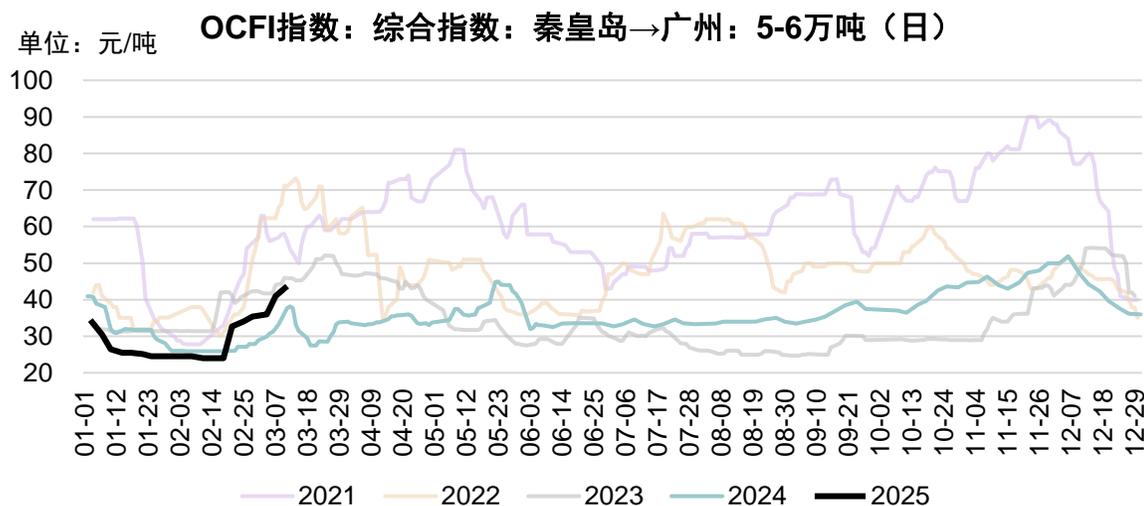
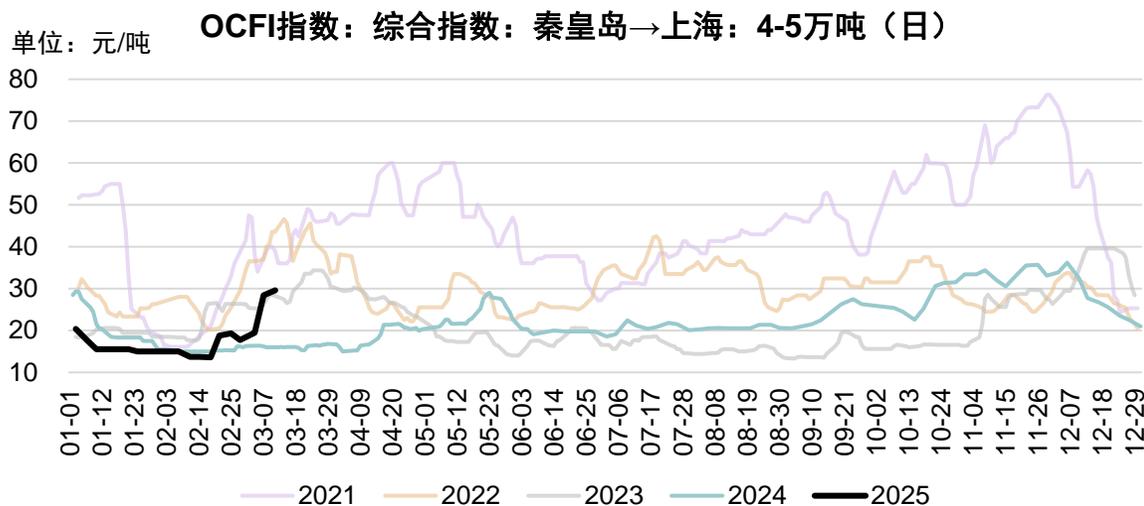


# 调入窄幅增长，调出快速回升

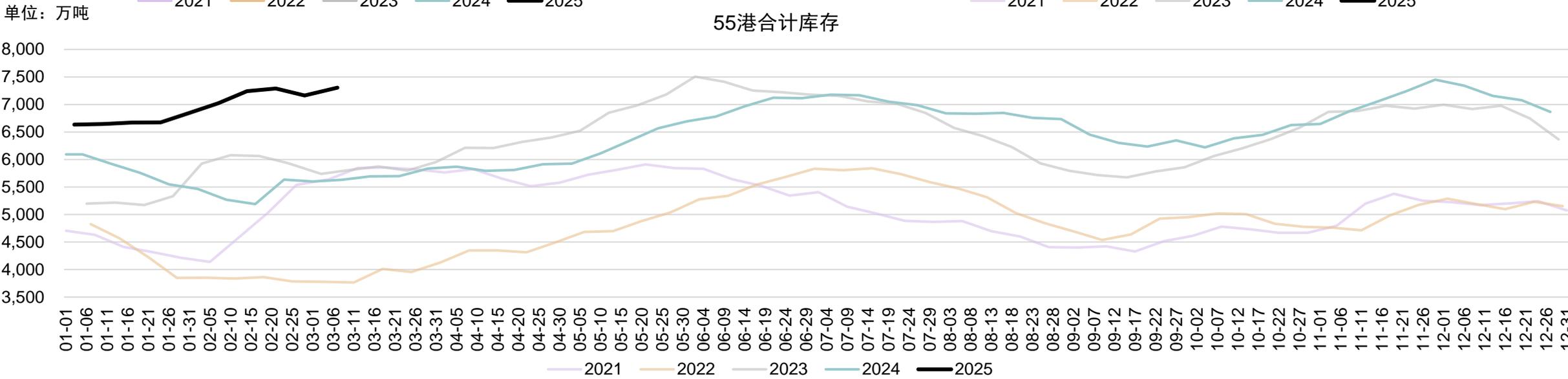
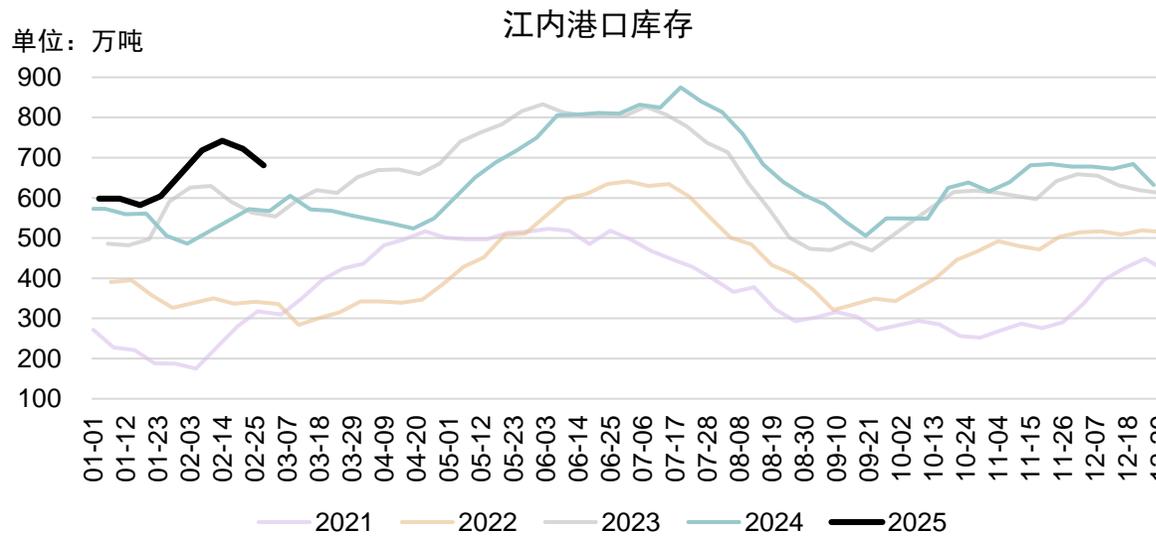
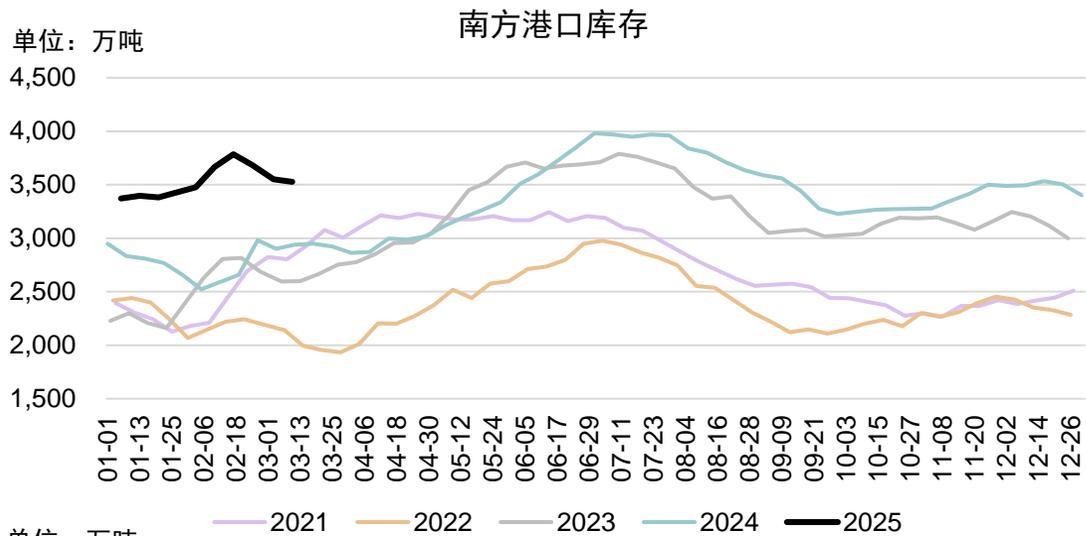
- 发运端成本下降，利润改善，港口调入维持中位。
- 本周封航解除，下游拉运有所增加，逐步接近调出水平。



# 前期拉运需求支撑下，运价继续上行，但近期商谈氛围转单；调出接近调入，北港库存高位暂稳



# 二港库存企稳，行业库存小幅累增



# 目录

政策与要闻

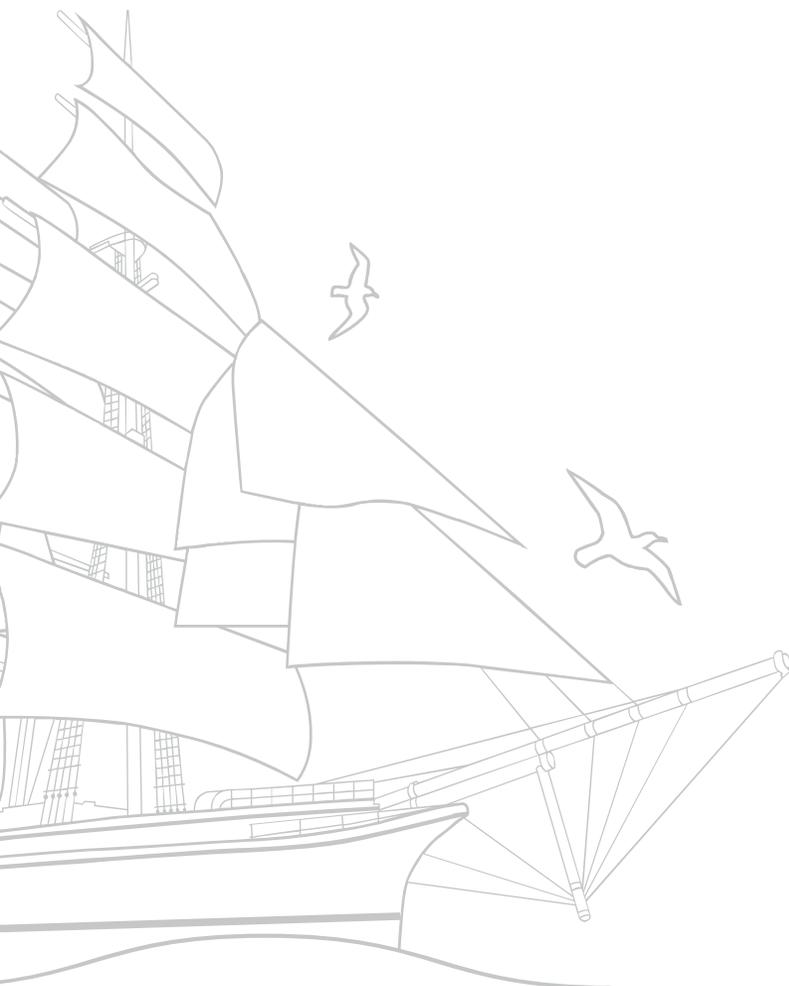
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



## 供给

周内产地供依然受安监等因素影响，但整体情况环比稍有好转，预计后续开工将逐步恢复。天气等影响因素减弱，进口煤到港量环比继续改善，略微弱于去年同期水平。

## 需求

本周日耗宽幅回落后小幅反弹，主要因为上周末至本周初多地有回暖，但随后有多轮冷空气扰动，周内气温多震荡。月内气温整体上涨趋势不变，气温表现仍将向偏暖格局过度，日耗预计偏弱震荡为主。非电需求持弱，煤化工本周开工均有所下行，建材需求难有增量。

## 库存

主要省市电厂库存企稳后开始反弹。港口库存本周小幅累增后趋稳，发运端成本下降，利润改善，港口调入维持中位；本周封航解除，下游拉运有所增加，逐步接近调出水平。

## 策略

近期产地供给及进口端有一定扰动，给行情带来短期支撑。基本面方面随着淡季的临近，供需关系将愈加趋于宽松，下旬煤价下行压力明显，预计将进一步向月度长协基准价靠近。

## 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，所载的全部内容均观点公正，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

