

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 04.21

- 海关总署最新数据显示，2025年3月份，中国进口动力煤（非炼焦煤）3014.4万吨，同比下降6.9%，环比增长18.16%；进口额为19.5亿美元，同比下降27.28%，环比增长12.14%。
- 全球能源互联网发展合作组织与国家气候中心做出全球新能源发电能力年度预测：与2024年相比，2025年全球风电、光伏发电能力将分别提高10%以上和30%以上。

- 水利部：20日至22日，江南大部、江淮南部、华南北部、西南东部等地将有一次较强降雨过程，其中湖南中部北部、湖北南部、江西北部、安徽南部、贵州东部等地部分地区有暴雨。
- 国家能源局：截至3月底，全国累计发电装机容量34.3亿千瓦，同比增长14.6%。其中，太阳能发电装机容量9.5亿千瓦，同比增长43.4%；风电装机容量5.4亿千瓦，同比增长17.2%。

周二 04.22

- 国际货币基金组织（IMF）报告称，预计美联储到2025年底将基准利率降至4%。预计欧洲央行到2025年中期将基准利率降至2%。新兴市场和发展中经济体增长预计将在2025年放缓至3.7%。

周三 04.23

- 美方高级官员透露，特朗普政府正考虑多种方案。第一种方案，对中国商品征收的关税税率可能降至大约50%-65%。第二种方案则被称为“分级方案”，美方将把进口自中国的商品分为所谓“对美国国家安全不构成威胁”和所谓“对美国国家利益具有战略意义”的商品。

周四 04.24

- 4月24日，波罗的海干散货指数(BDI)报 1353 点，创4月7日以来新高水平，环比(较前值)涨4.08%，创3月13日以来最大涨幅，且为连续第4天上涨(含0增长)。

周五 04.25

目录

政策与要闻

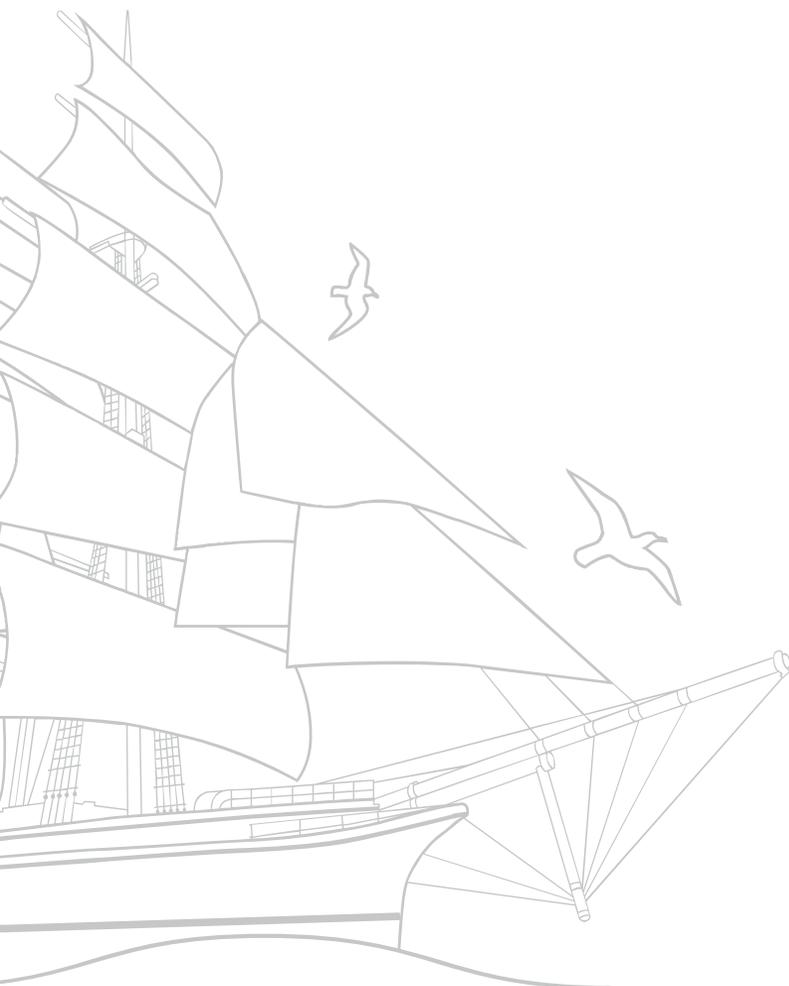
现货与期货价格

供应情况

需求情况

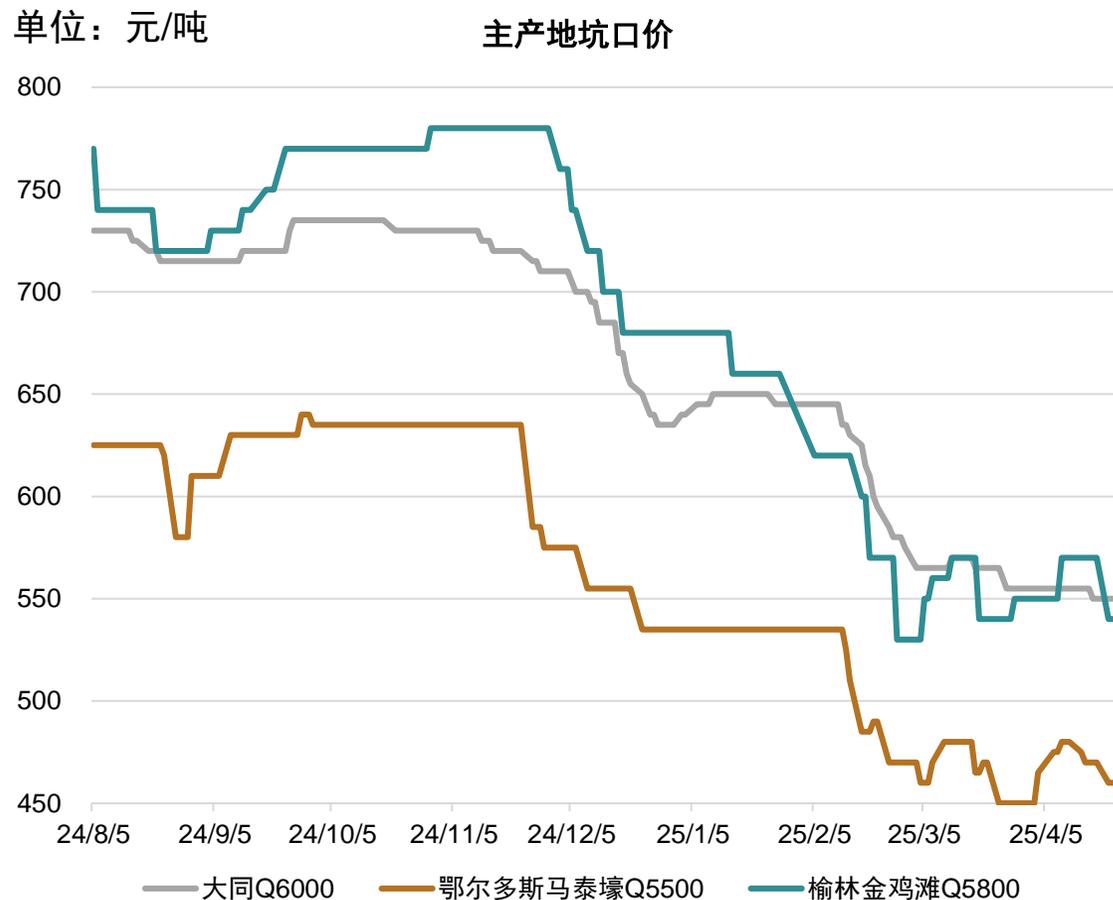
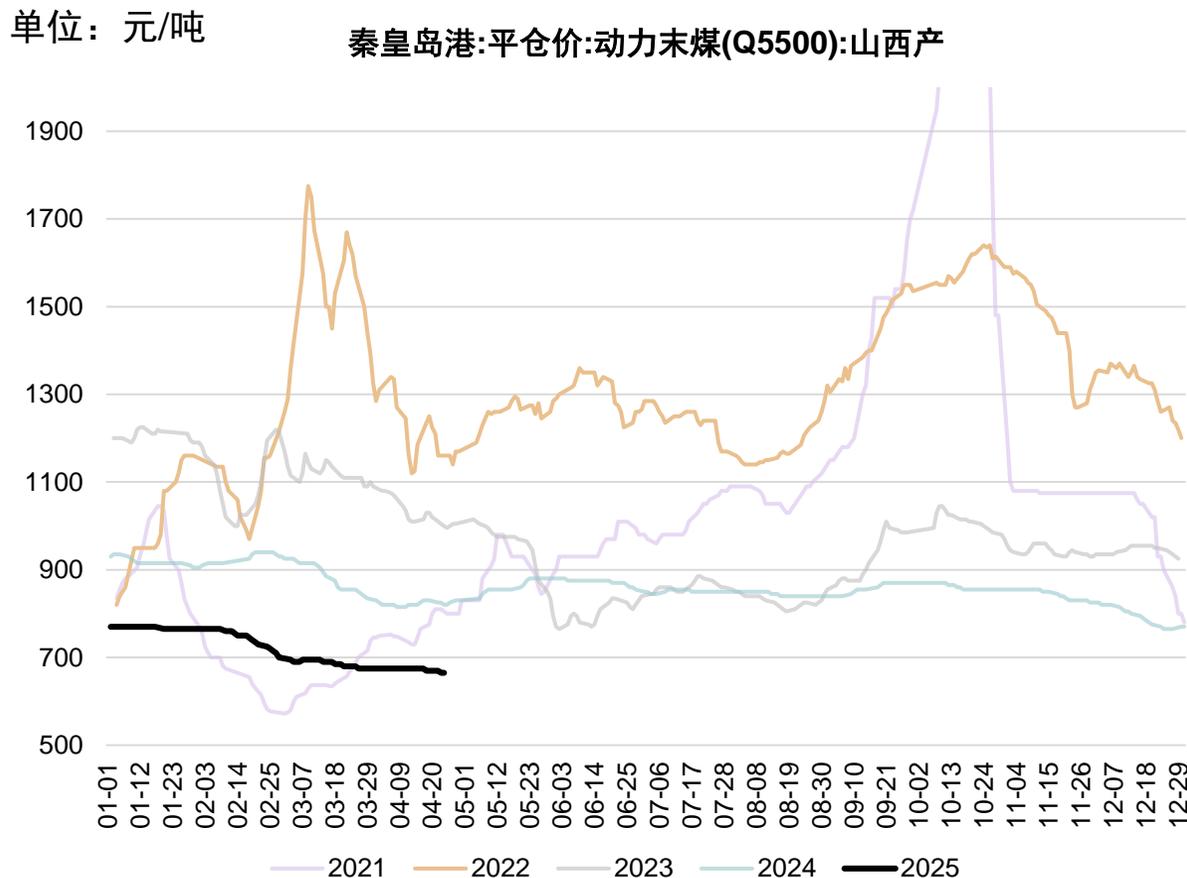
库存情况

结论



本周回顾：产地市场价格持续下行，港口价格窄幅走弱。

- 产地非电刚需有所减弱，终端采购了同样回落，另一方面发运倒挂虽有减弱，但贸易商看空后市，维持观望。
- 港口煤价窄幅下跌，淡季下游需求弱，市场交投活跃度低，下游持续压价，而持货商让利成交增加。

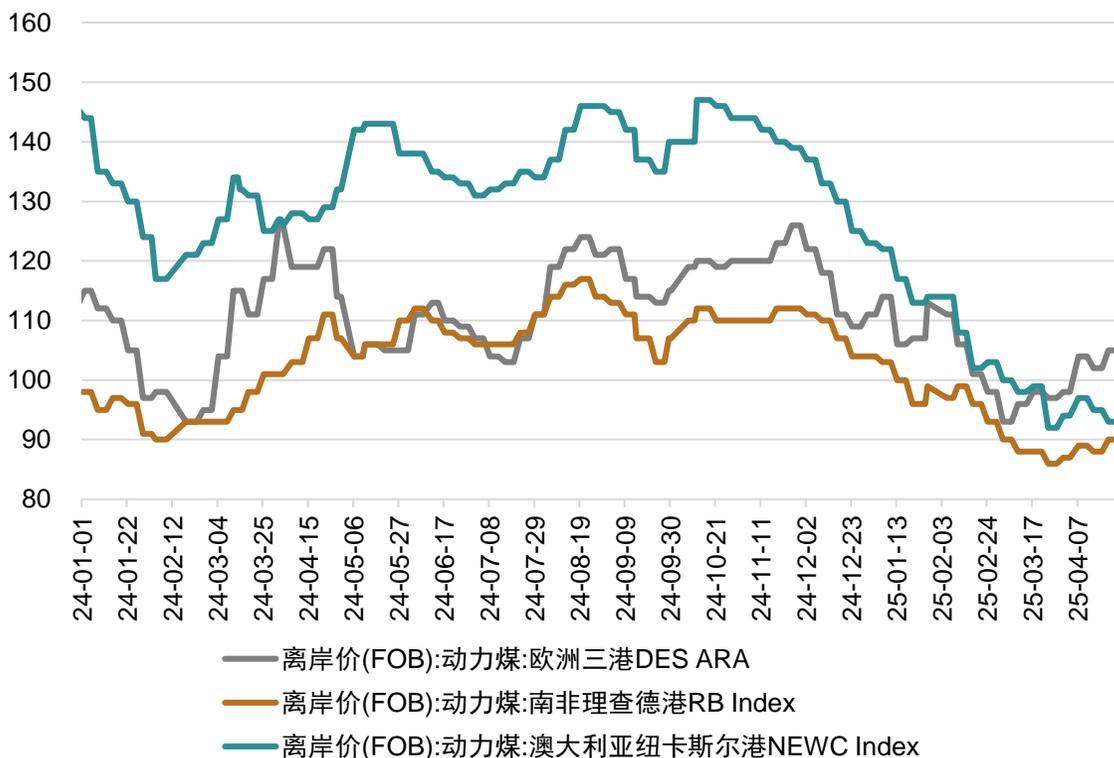


国际市场煤价涨跌互现，国内进口煤价格弱稳

- 受气价支撑，欧洲及南非指数上涨，亚洲需求偏弱，澳煤指数回落。
- 目前进口煤竞争力略显分化，中低卡印尼煤税制改革后竞争力下降，目前依然倒挂，高卡澳煤需求相抵较好，但销售情况环比也出现回落，而俄煤近期市场关注度有所增长。

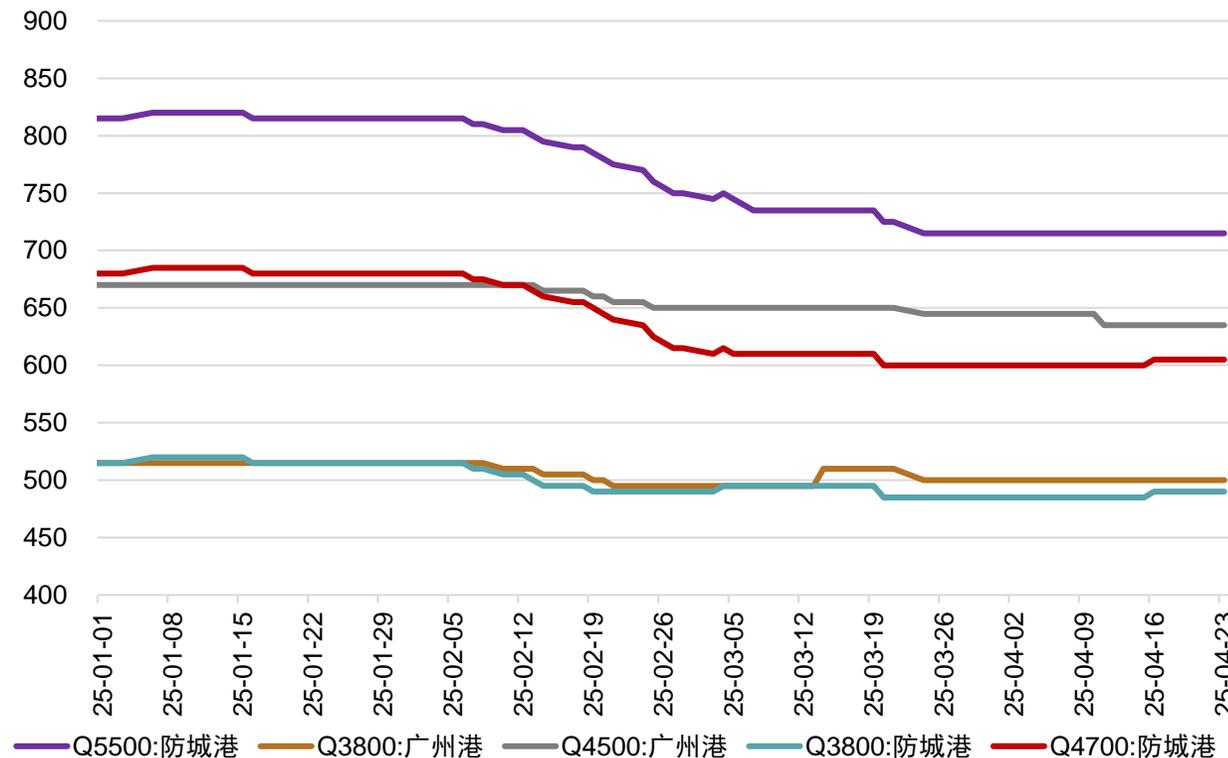
单位：美元/吨

海外价格指数



单位：元/吨

港口印尼煤价格

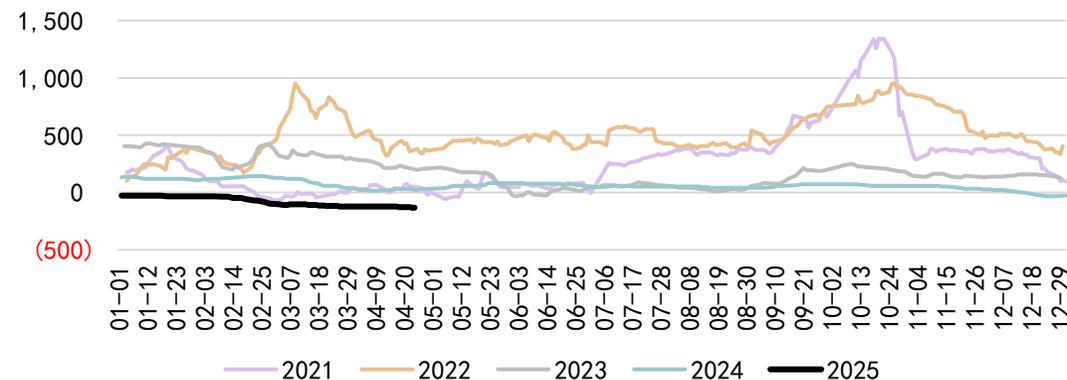


本周动力煤主力合约基差小幅走阔

- 本周市场煤价松动
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差小幅扩大

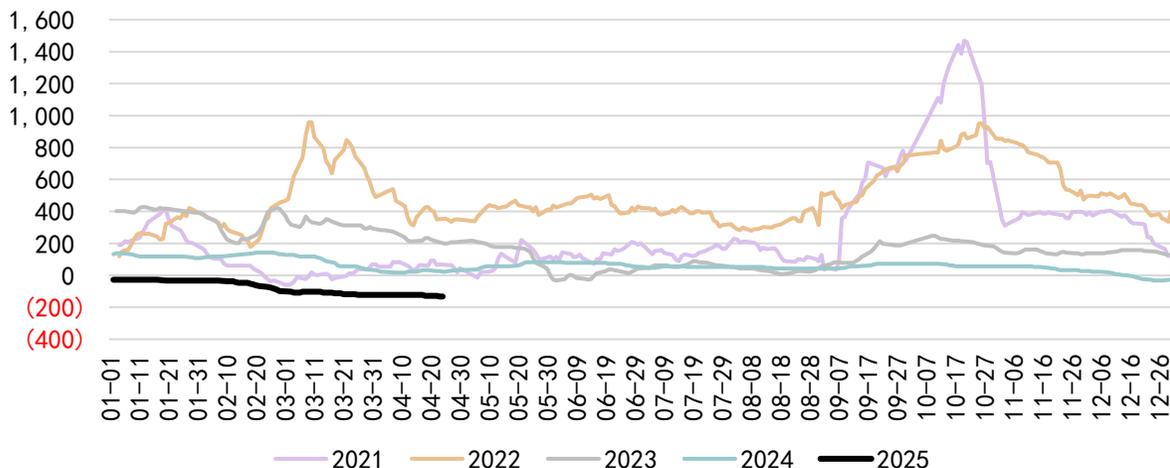
单位：元/吨

07基差



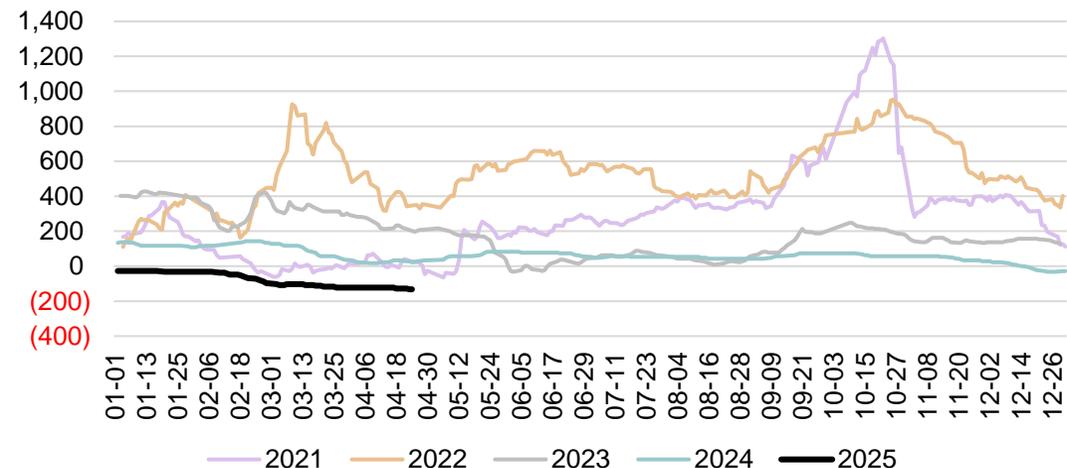
单位：元/吨

09基差



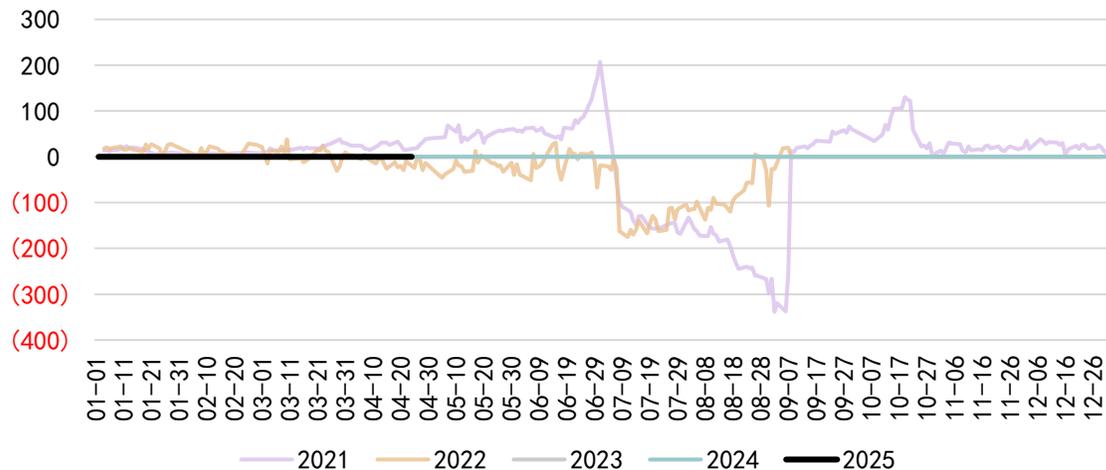
单位：元/吨

05基差



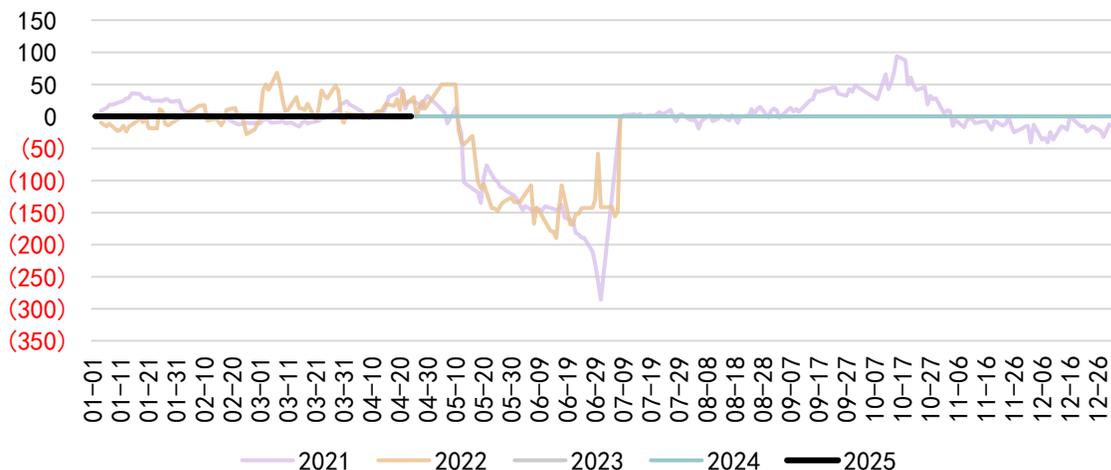
本周主力合约价差变化平稳

7-9价差

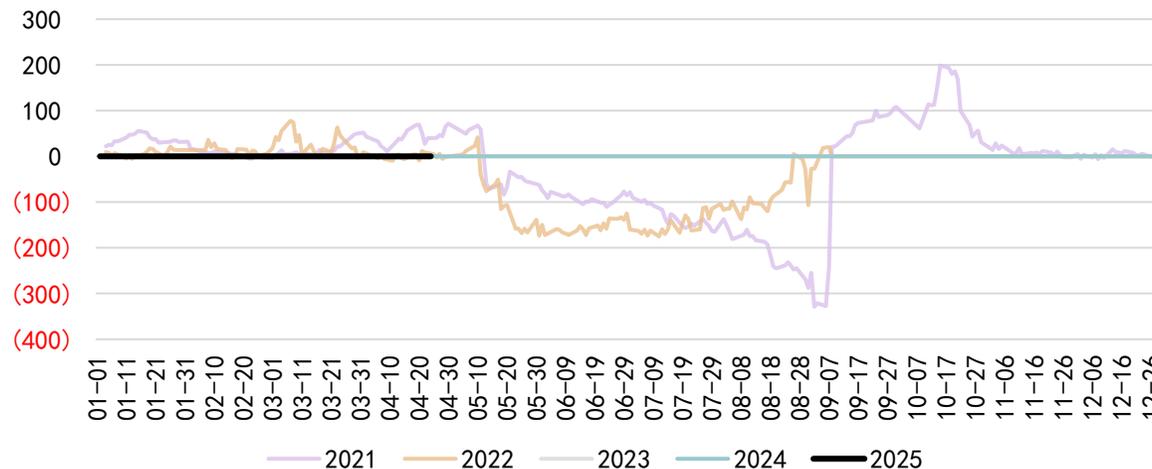


- 7-9价差平稳
- 5-7价差平稳
- 5-9价差平稳

5-7价差



5-9价差



目录

政策与要闻

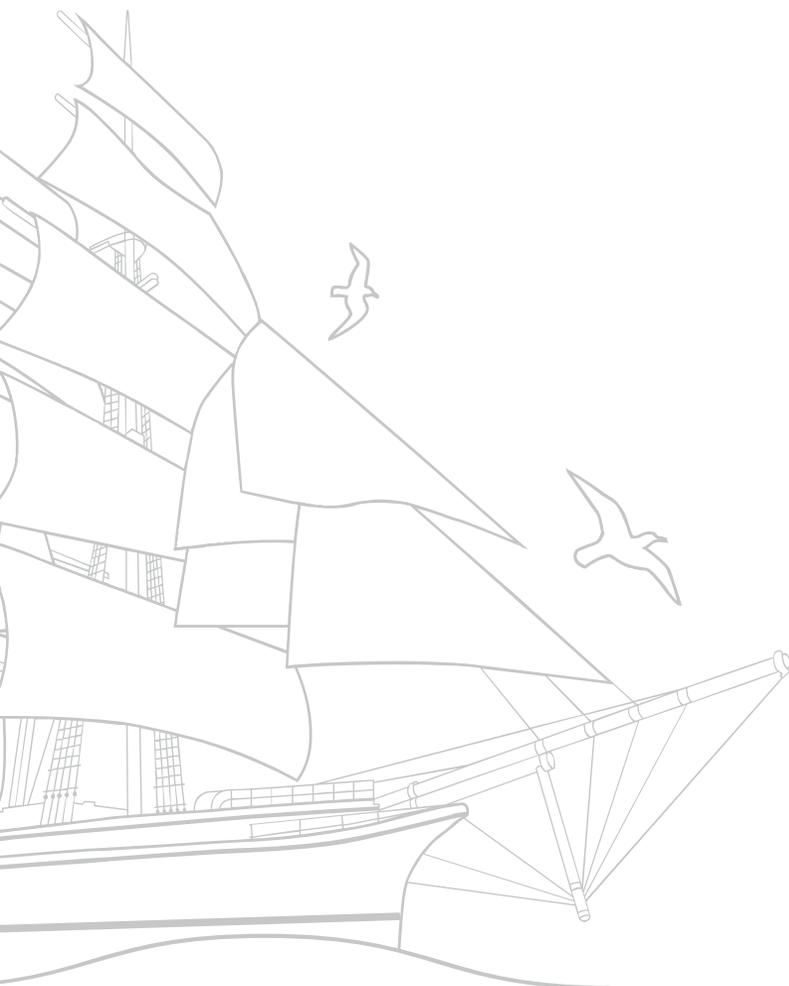
现货与期货价格

供应情况

需求情况

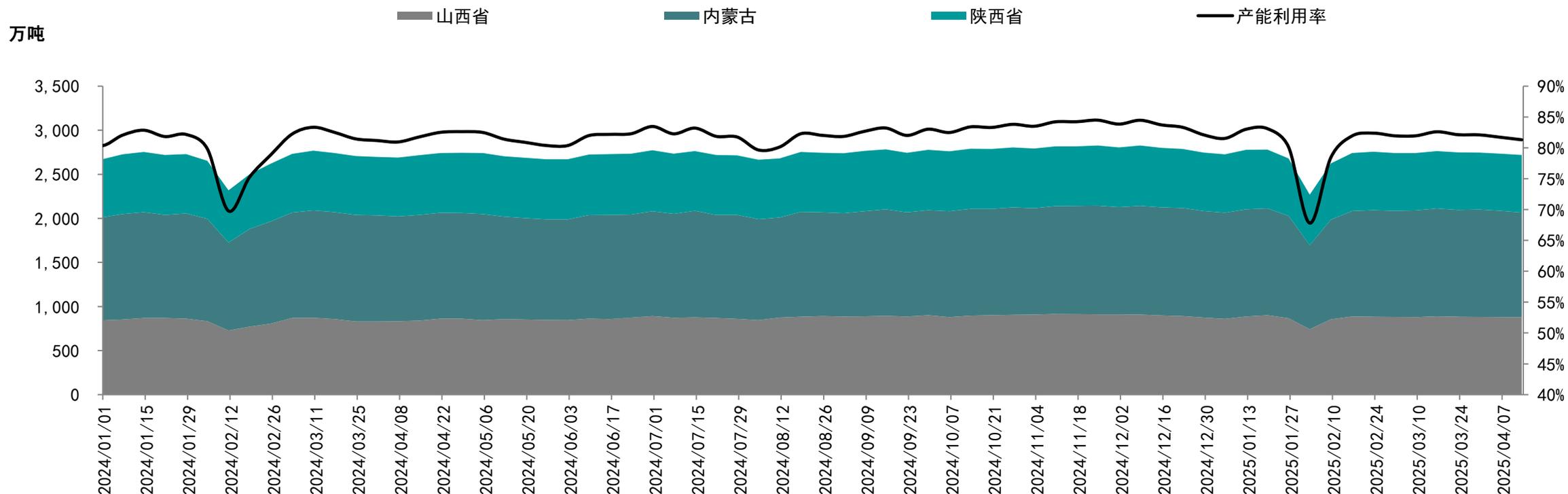
库存情况

结论



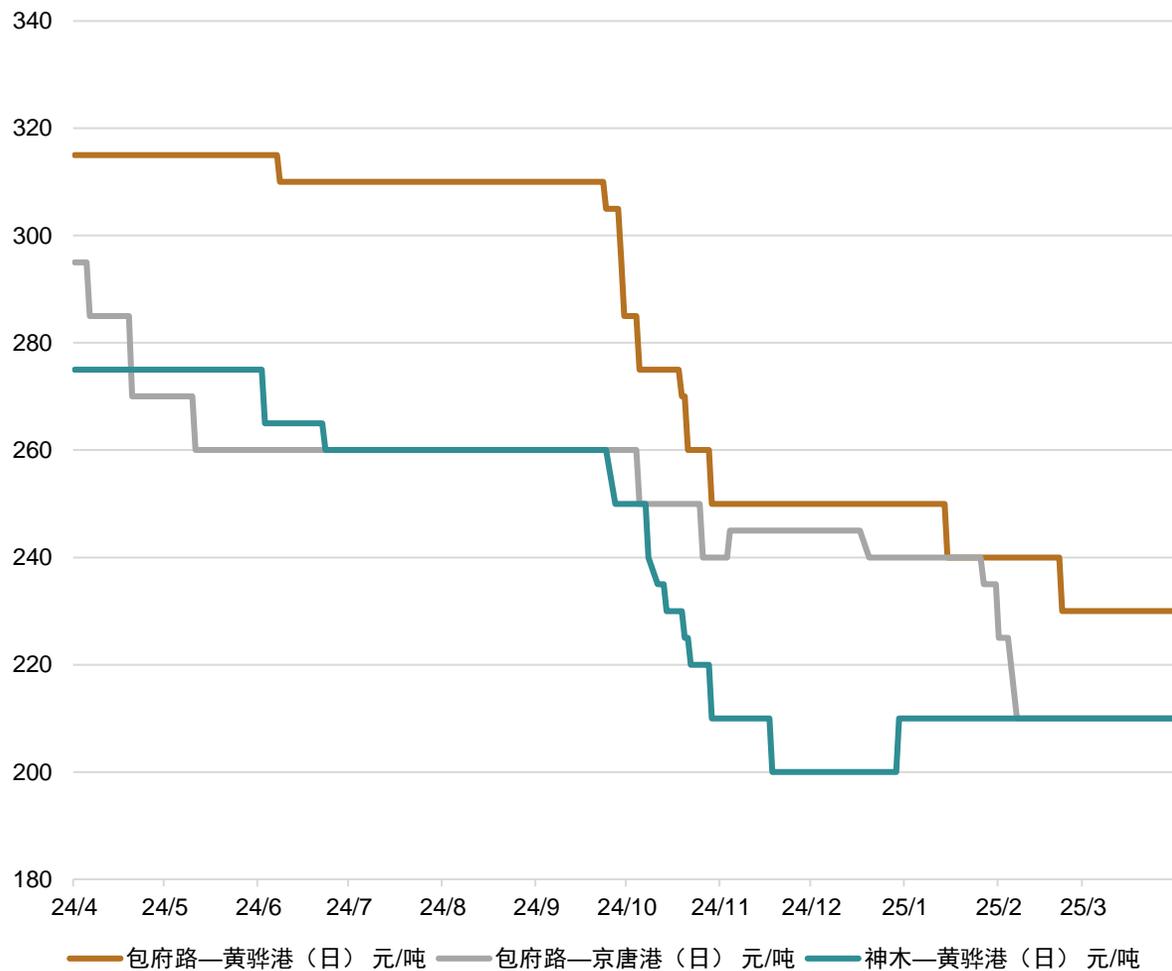
本周产地供给稳中有增

- 产地环比小幅增长，整体维持高位，部分前期检修及倒工作面煤矿复产，下周受月末及假期因素影响，供给或周期性回落。



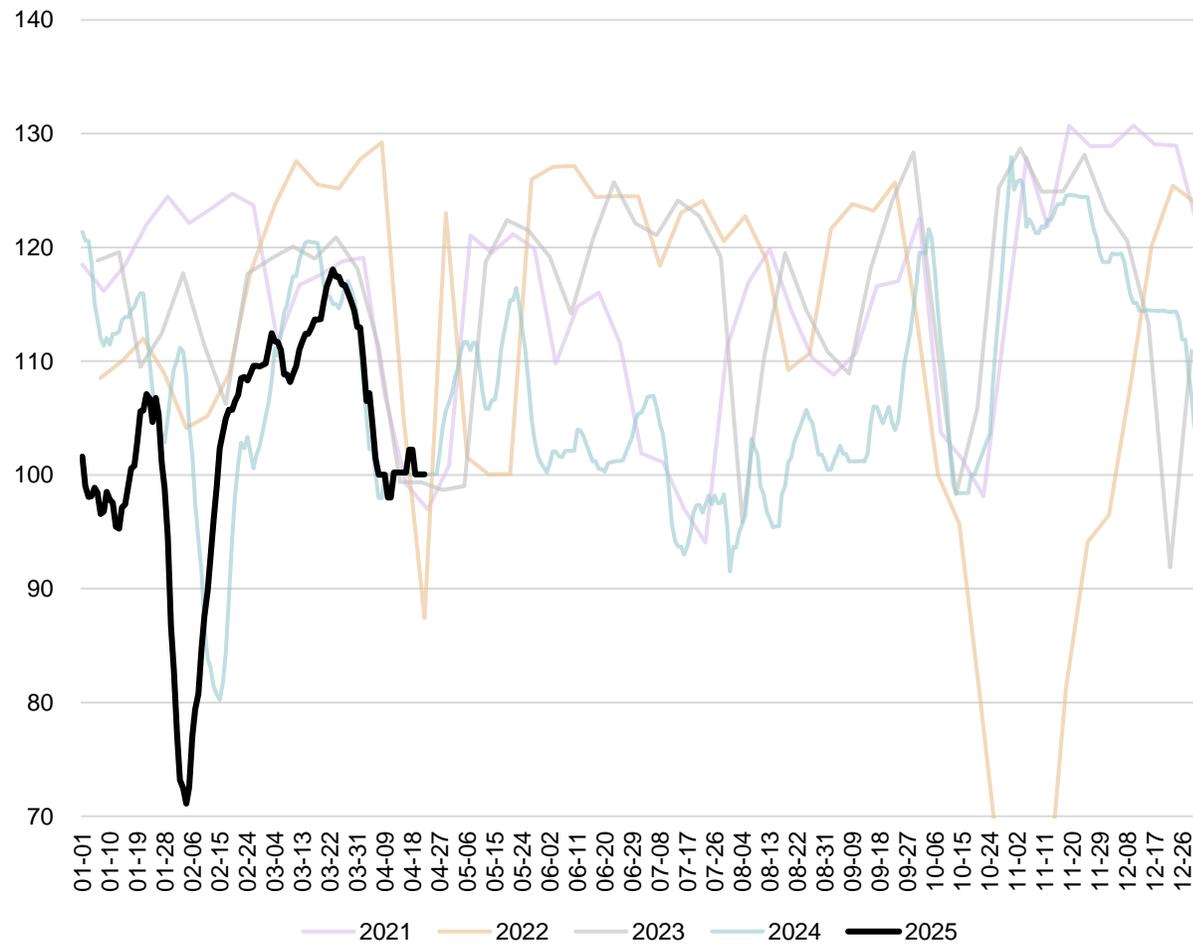
铁路检修，集港需求稳定，汽运运价持稳；大秦线检修，发运量维持低位

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

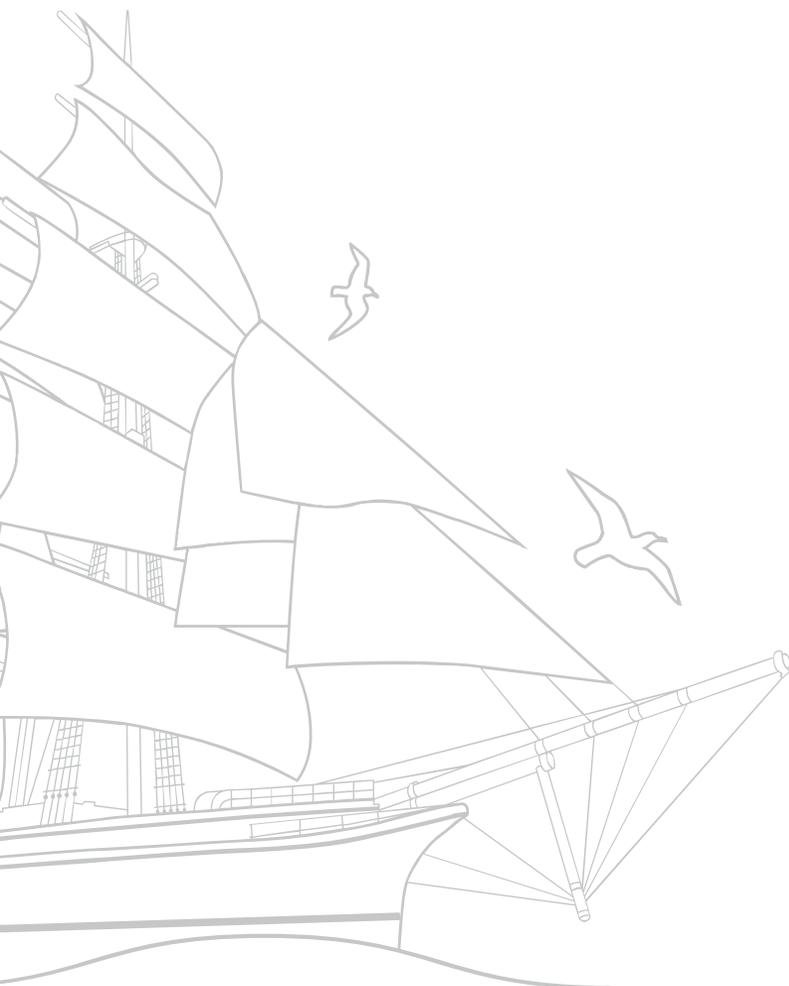
现货与期货价格

供应情况

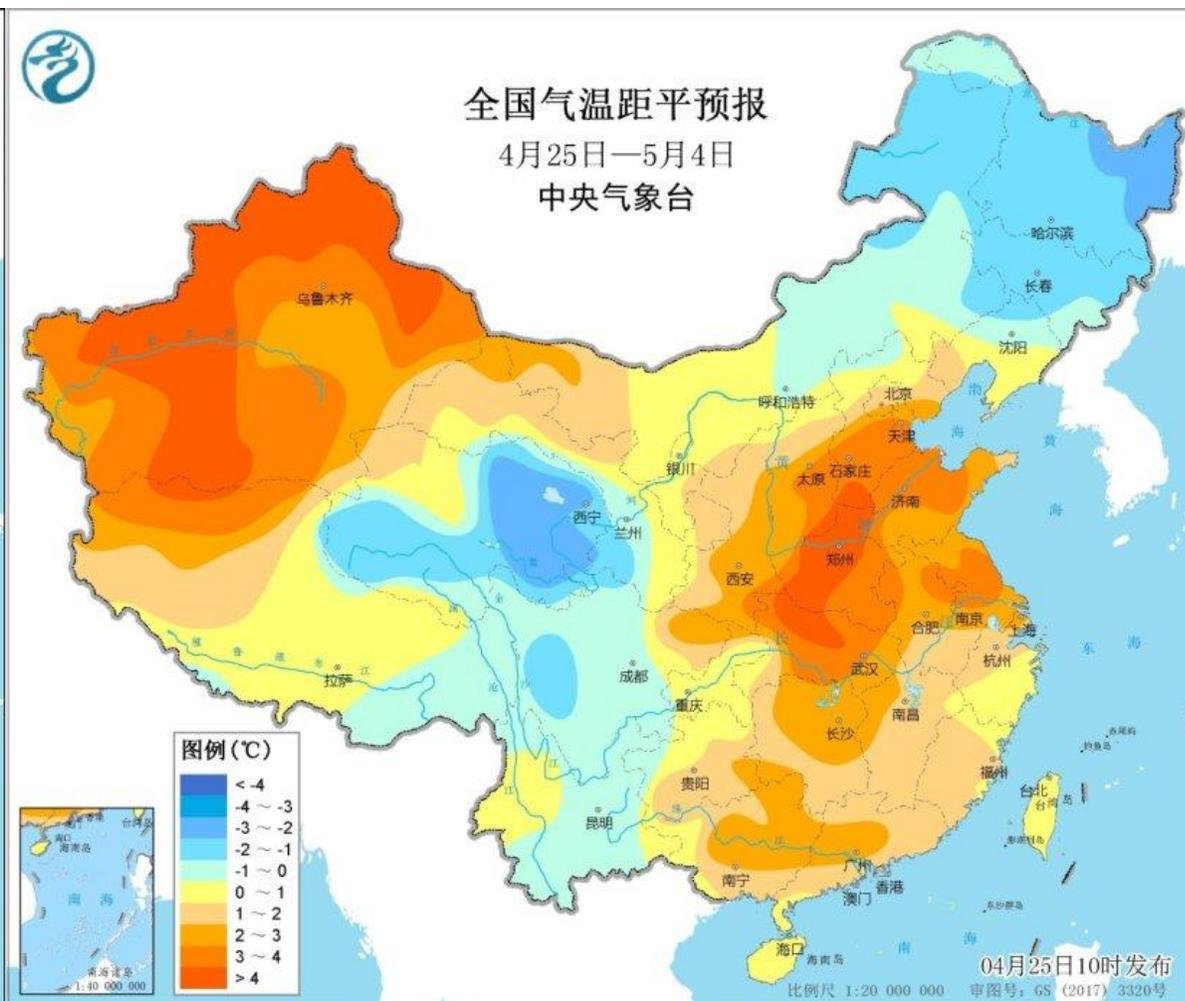
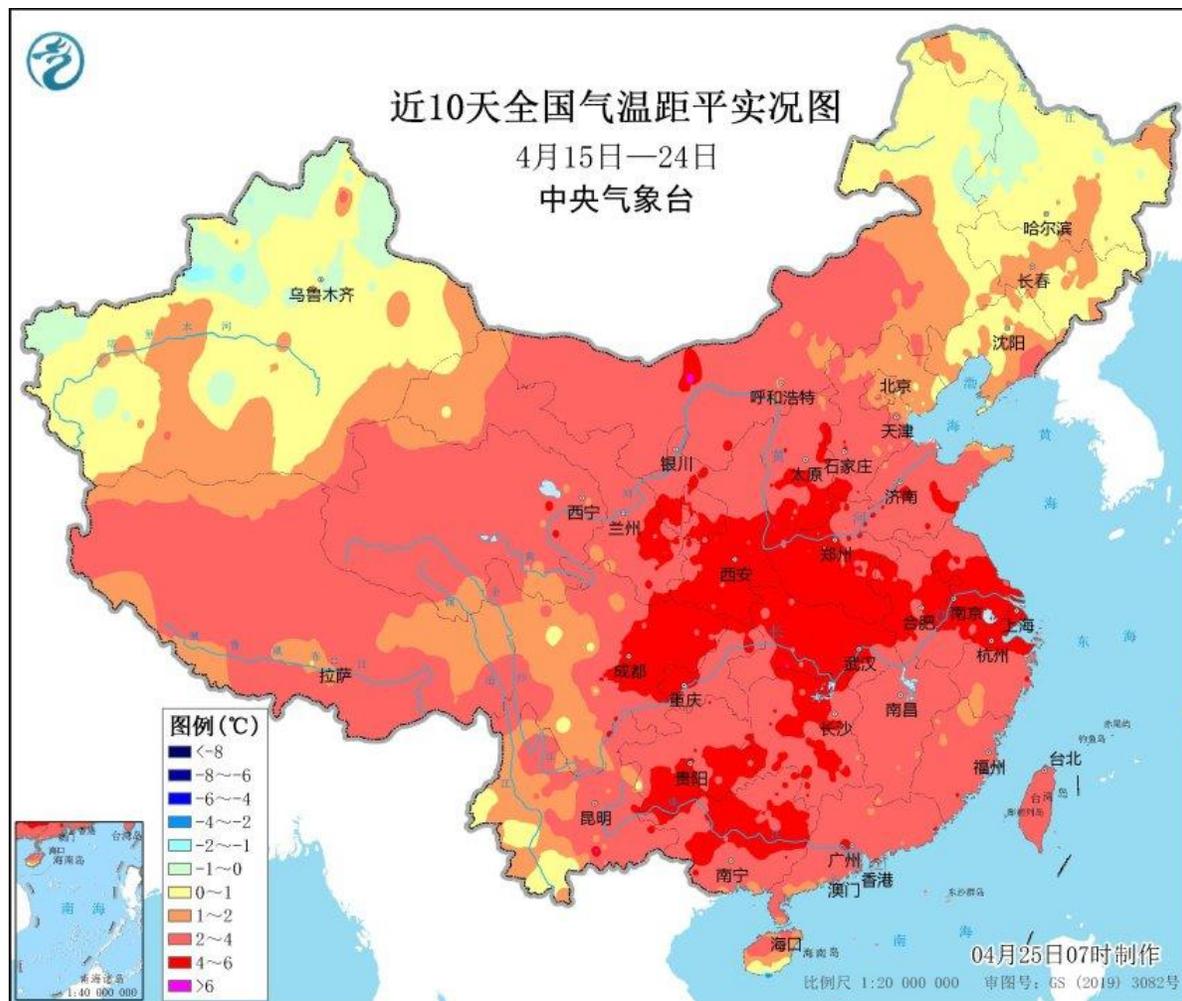
需求情况

库存情况

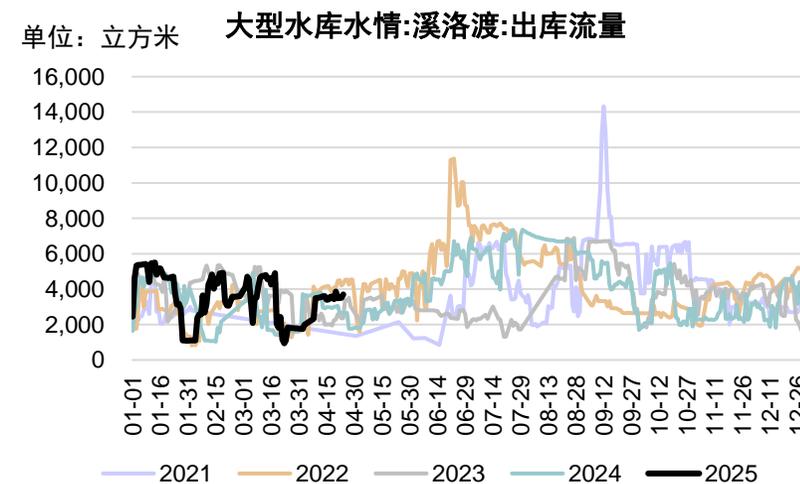
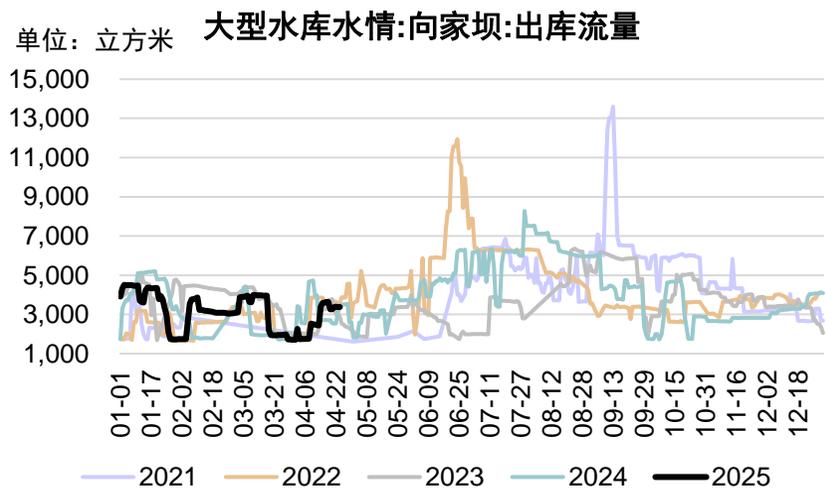
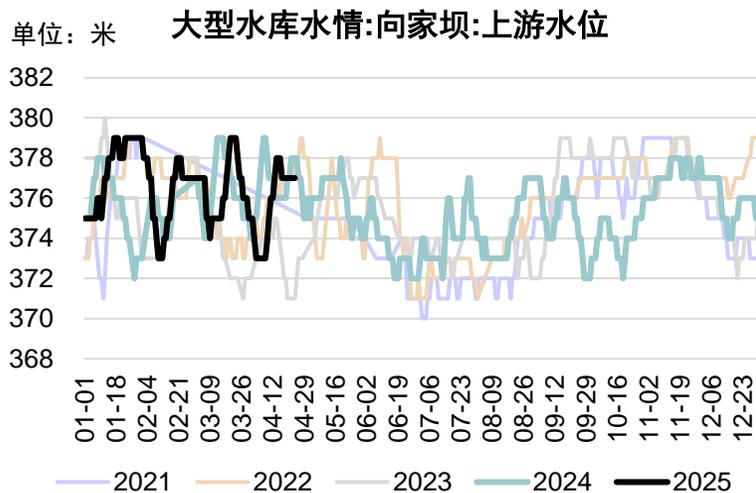
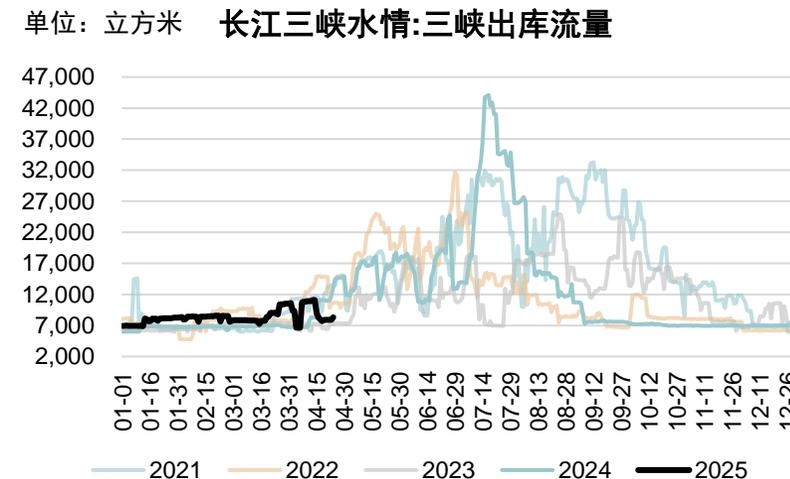
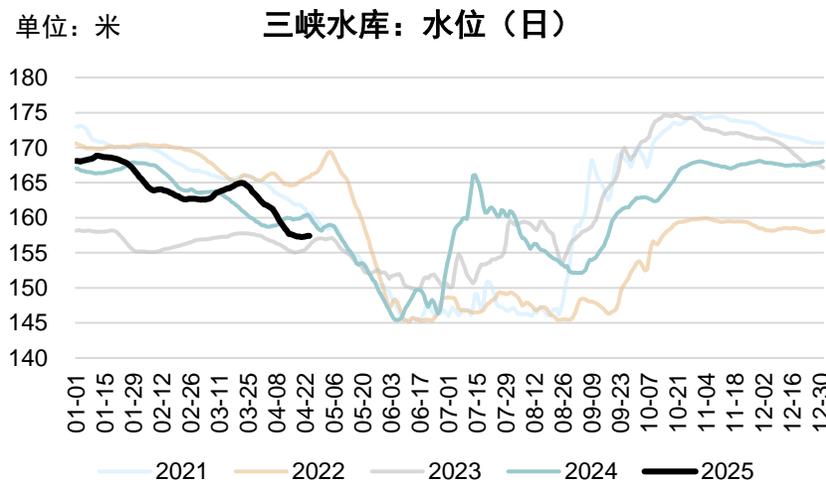
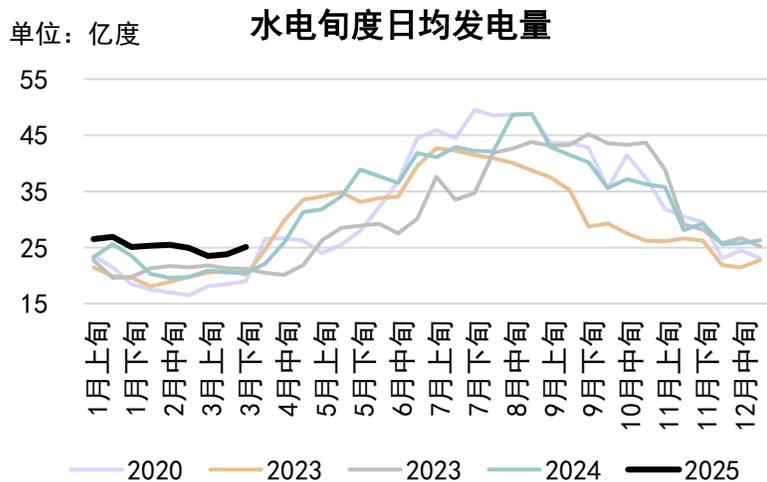
结论



本周有冷涡到来，北方地区由偏热转为正常水平至偏冷，而南方地区后续气温也将稍有回落

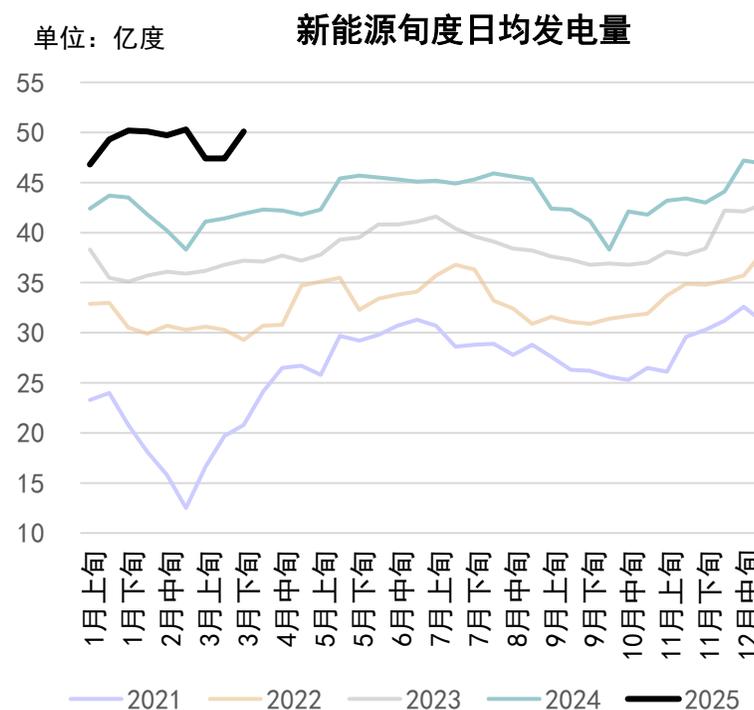
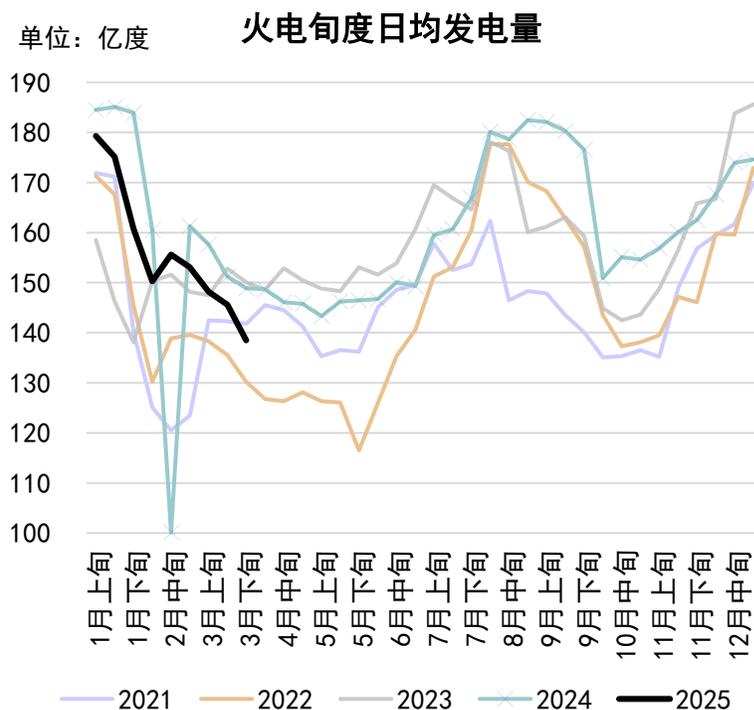
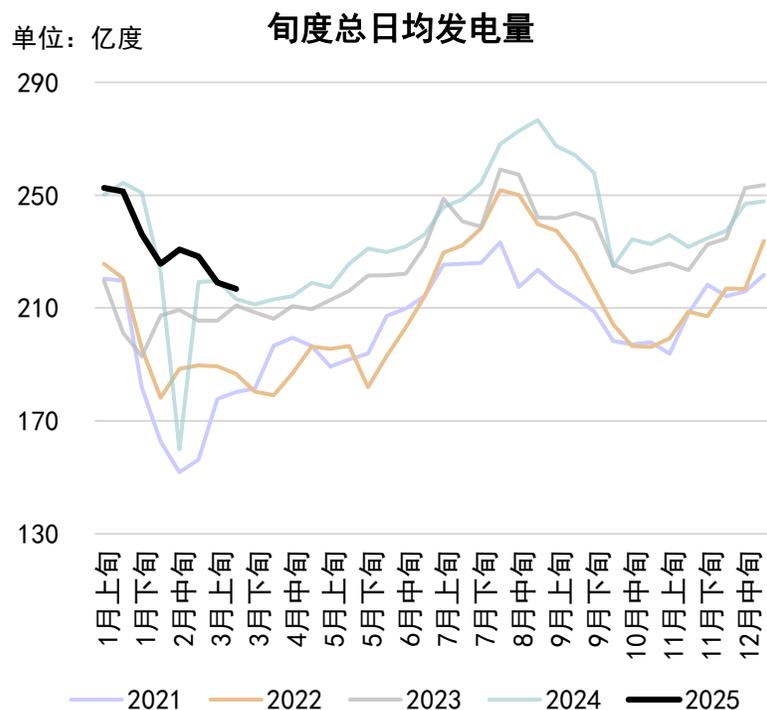


水电表现向好，南方雨水丰沛，主要水库出库流量同比偏高

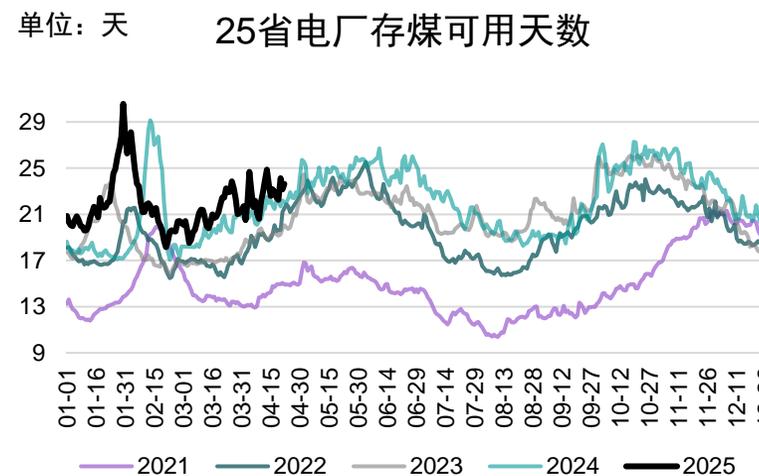
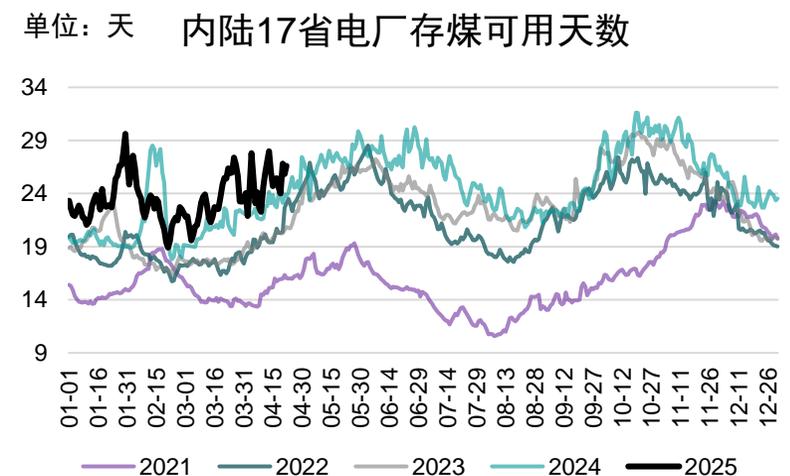
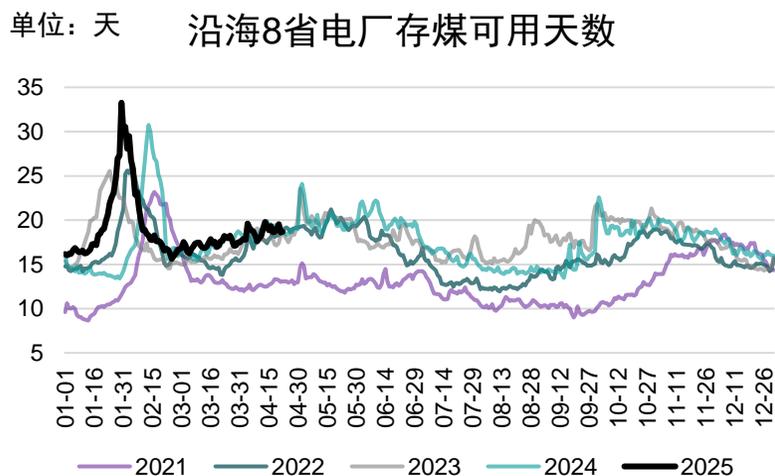
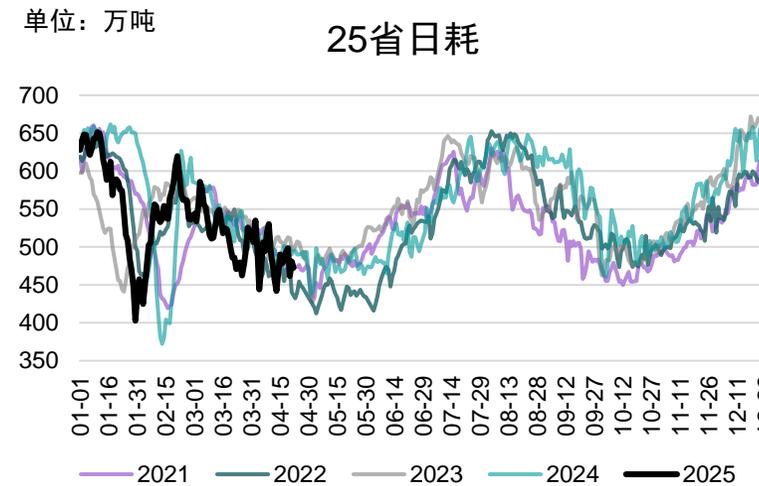
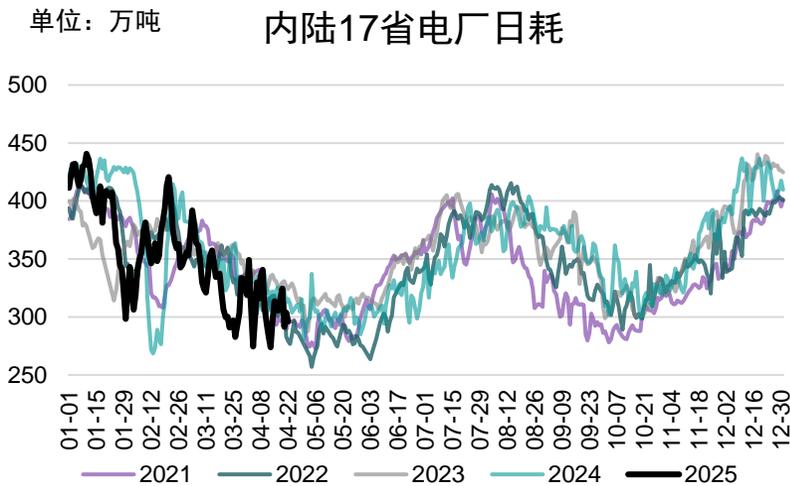
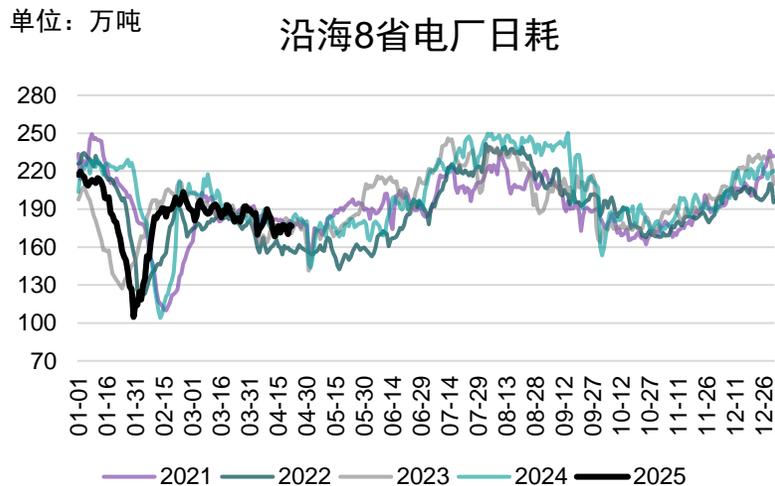


3月下旬，总发电量季节性走弱，清洁能源替代效应强，火电同比表现偏弱

- 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



淡季电厂日耗继续周期性下降，小幅低于同比水平



目录

政策与要闻

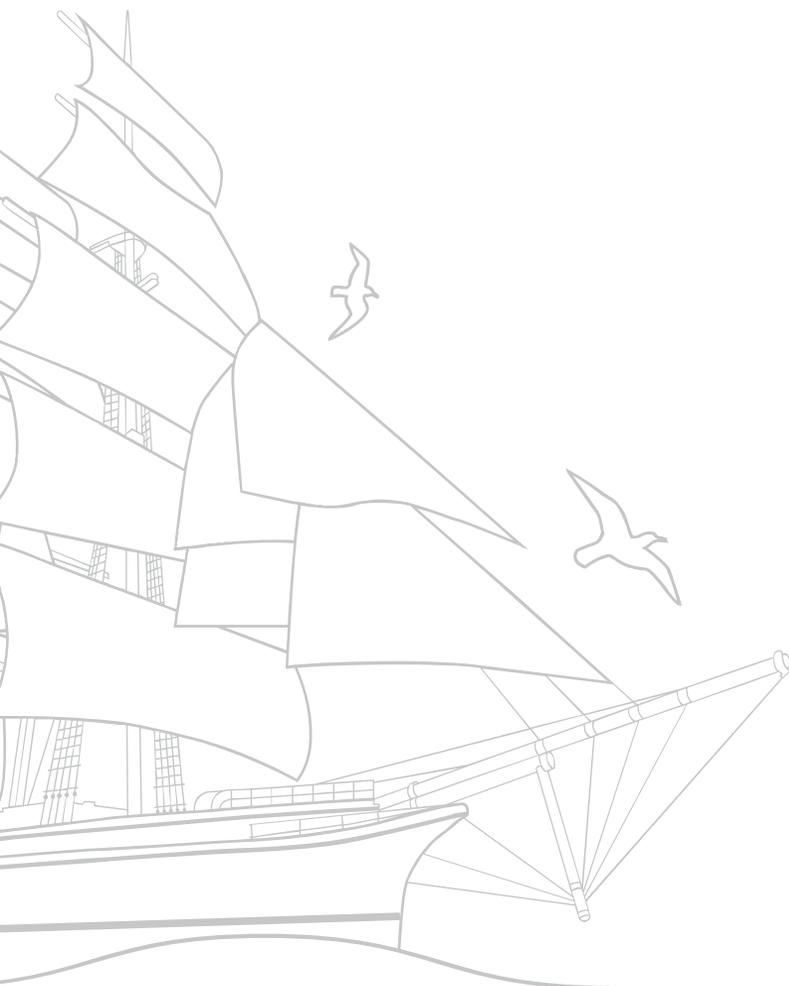
现货与期货价格

供应情况

需求情况

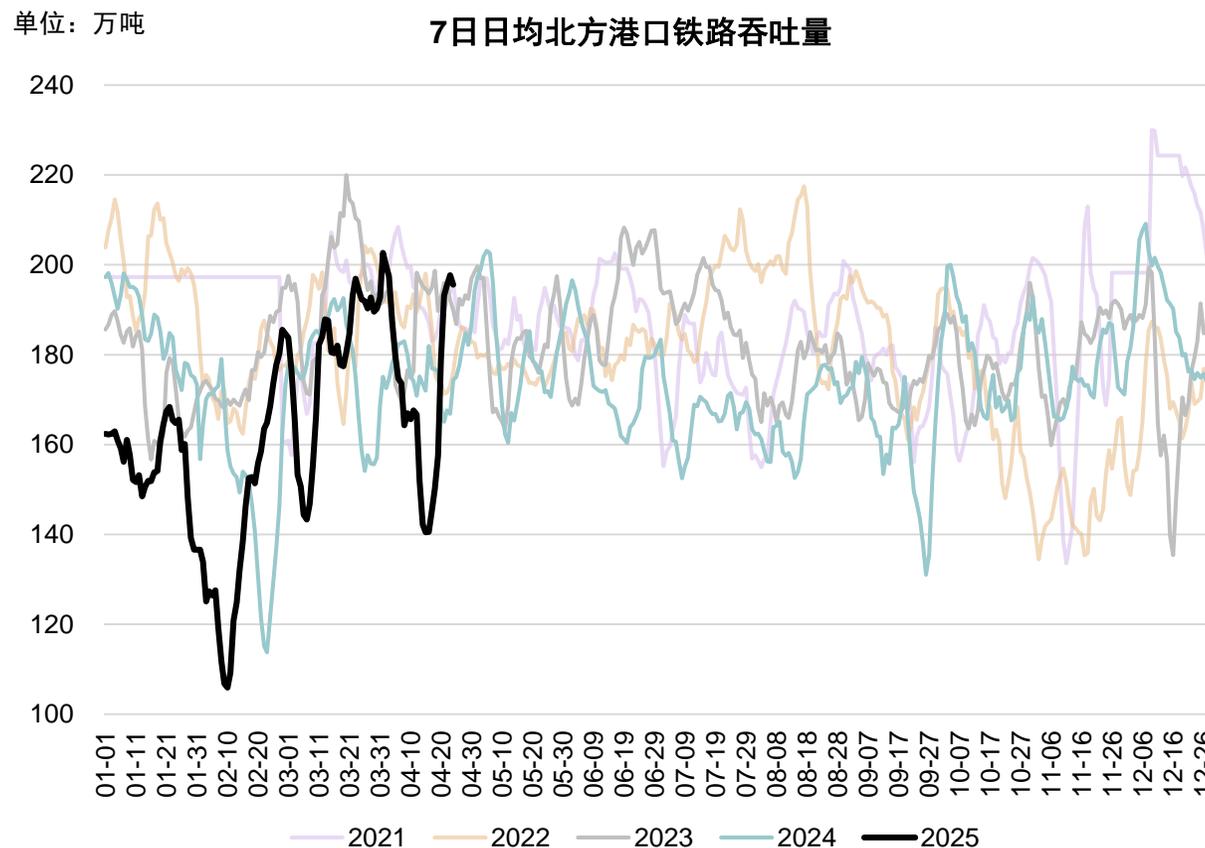
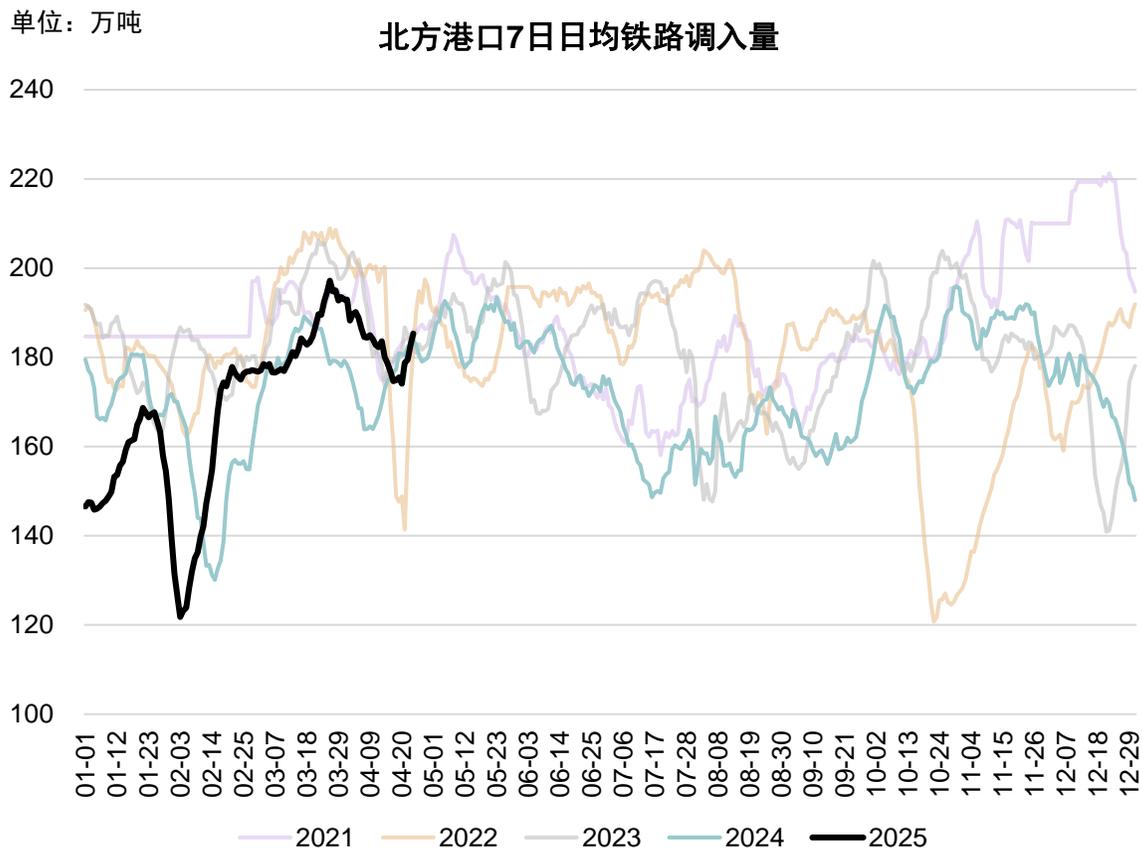
库存情况

结论

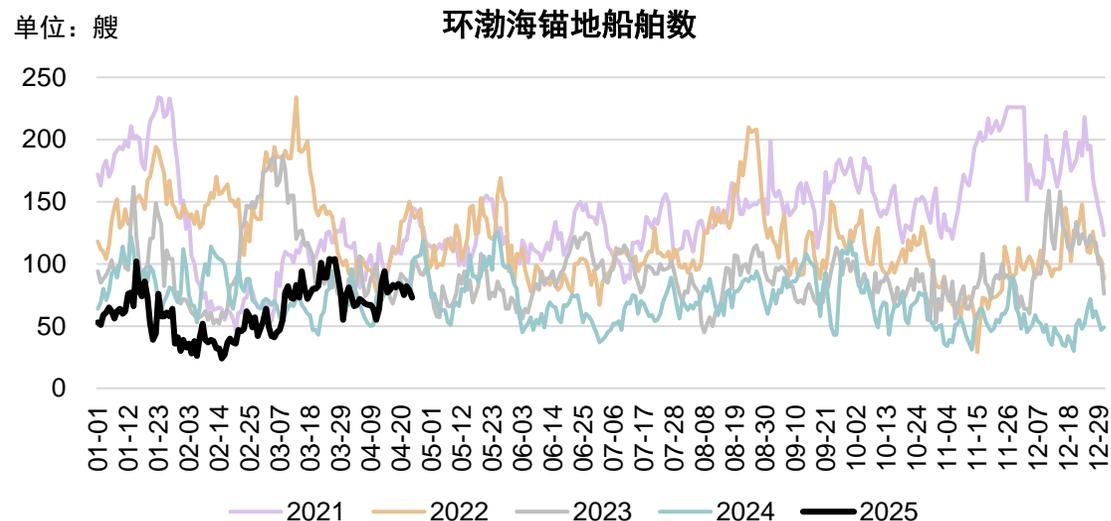
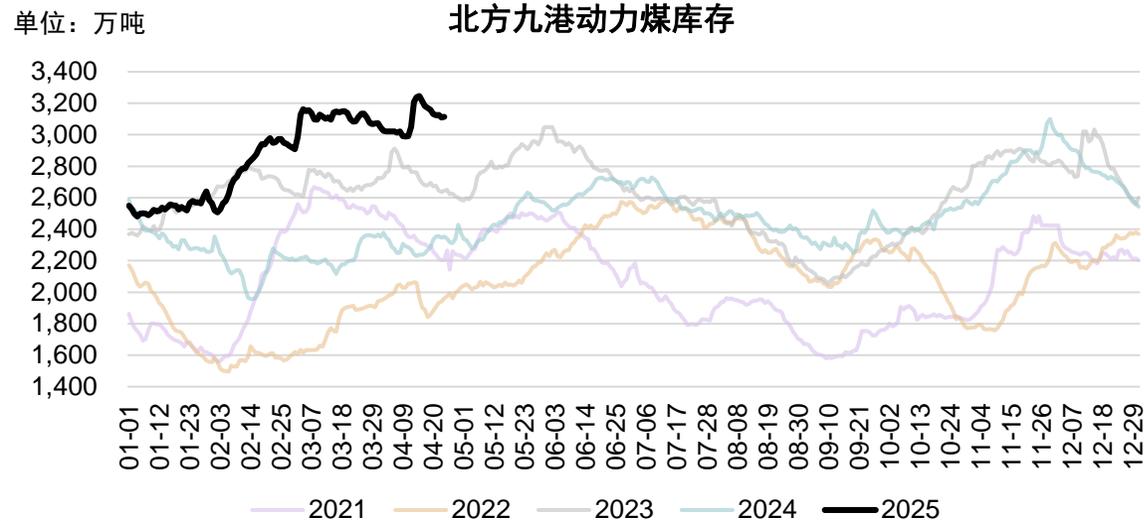
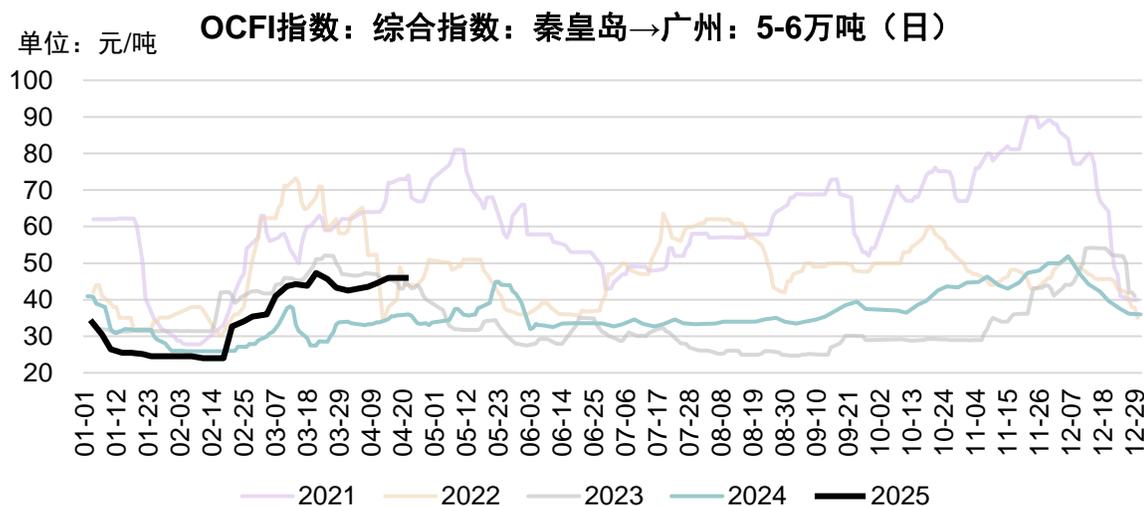
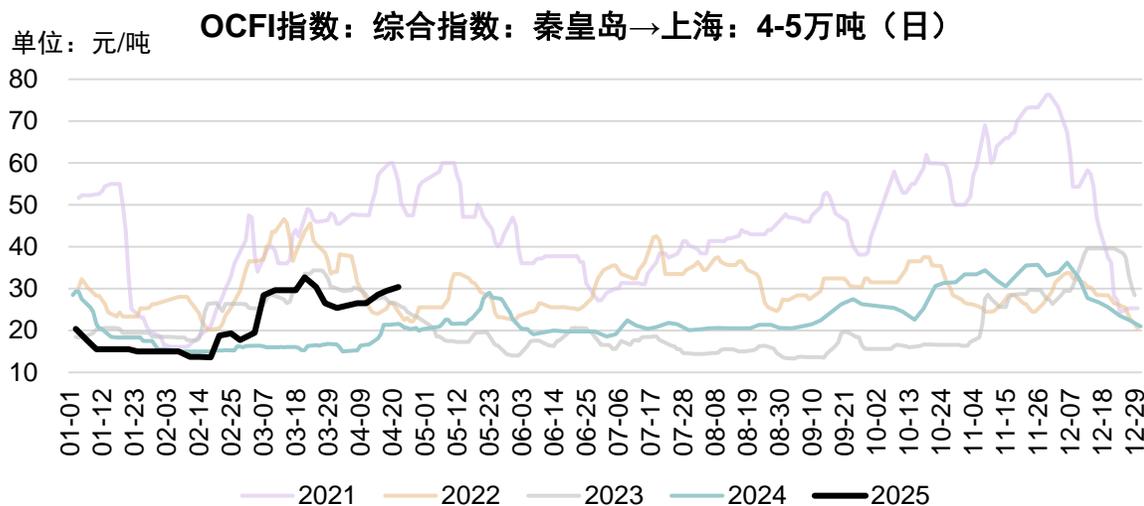


北方港口调入小幅回升，吞吐量维持高位

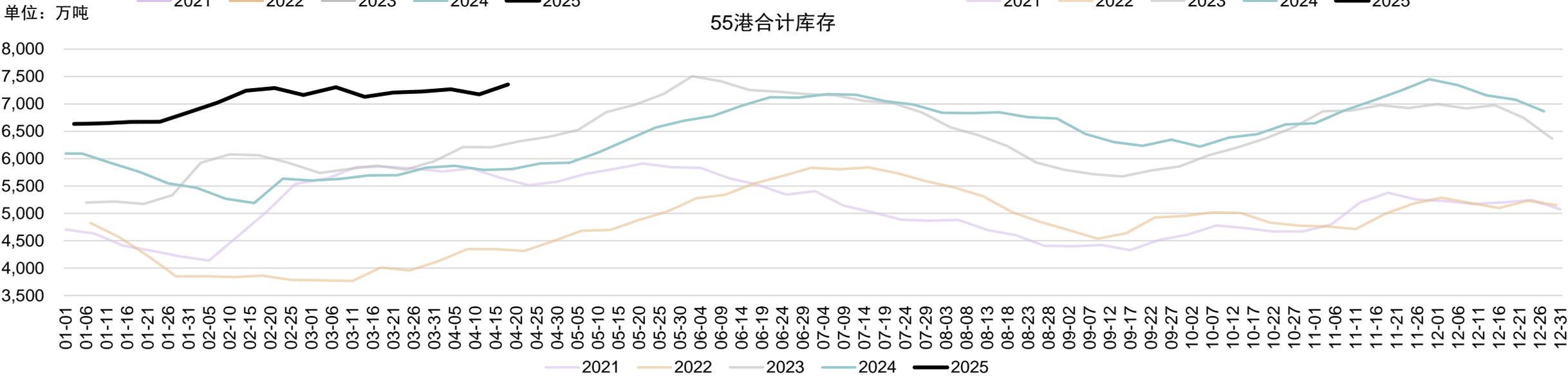
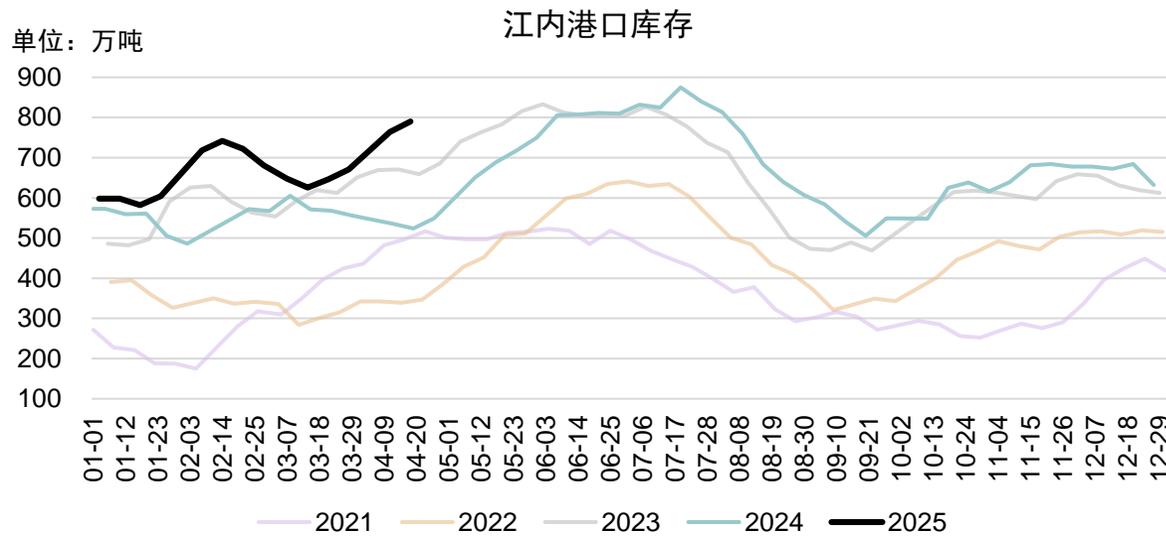
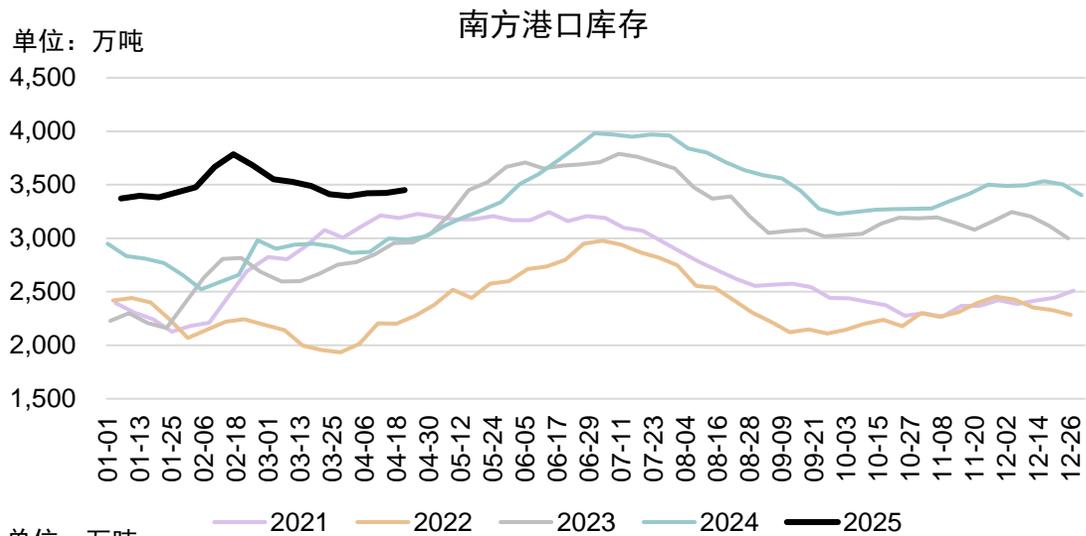
- 大秦线检修接近尾声，发运利润倒挂幅度减弱，到港量小幅回升。
- 内贸煤对进口煤部分替代，拉运需求继续释放，港口调出处于高位



新增货盘尚可，运价小幅上涨；调出持续高于调入，北港维持去库



南方港口小幅累库，江内库存累增较快，港口整体库存小幅回升



目录

政策与要闻

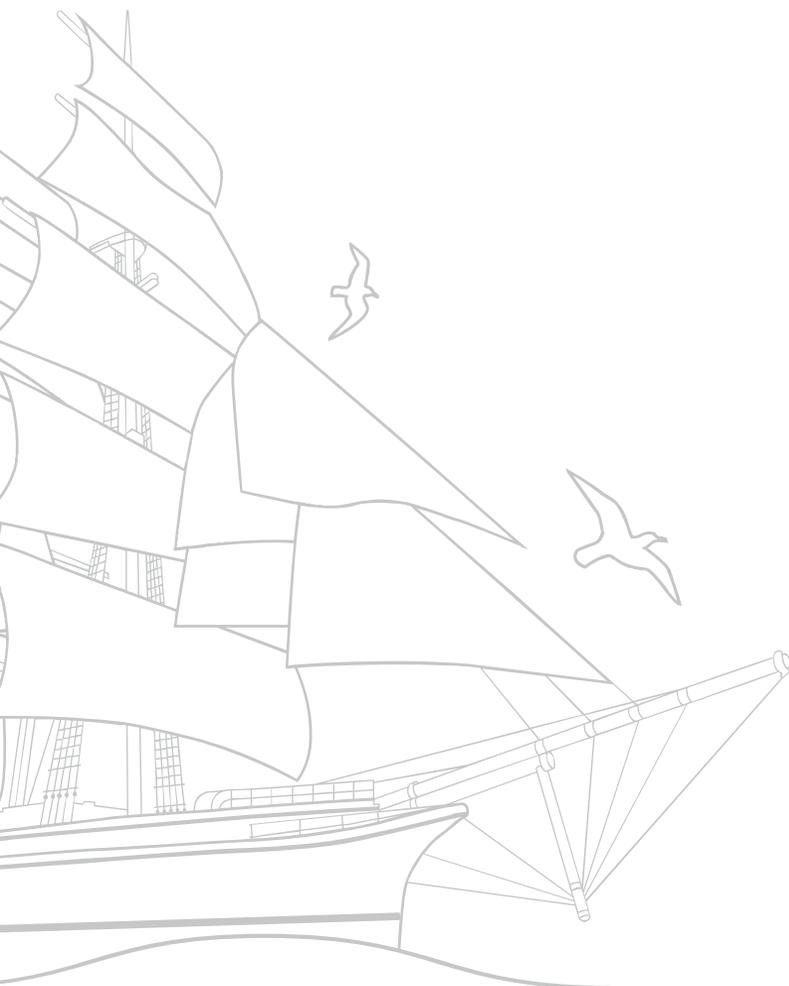
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



供给

产地环比小幅增长，整体维持高位，部分前期检修及倒工作面煤矿复产，下周受月末及假期因素影响，供给或周期性回落。进口煤到港量同比继续下降。

需求

电厂日耗继续下降。本周有冷涡到来，北方地区由偏热转为正常水平至偏冷，而南方地区后续气温也将稍有回落。江南、华南、西南等地降水增加，目前水电近期表现持续好于同比。近期非电需求继续回落，煤化工开工有一定程度下降，建材端需求表现相对平稳。

库存

主要省市电厂库存周期性增长，小幅高于去年同比水平。本周北港库存继续去化，到港量因大秦线检修及发运利润倒挂，维持中低位，持续低于调出。

策略

目前行业基本面持弱，且各环节库存依旧偏高，大秦线检修接近尾声，后续北港来煤将继续增加，港口累库风险加大。节前补库需求预计对价格支撑有限，五一前后煤价仍将承压下行。

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

