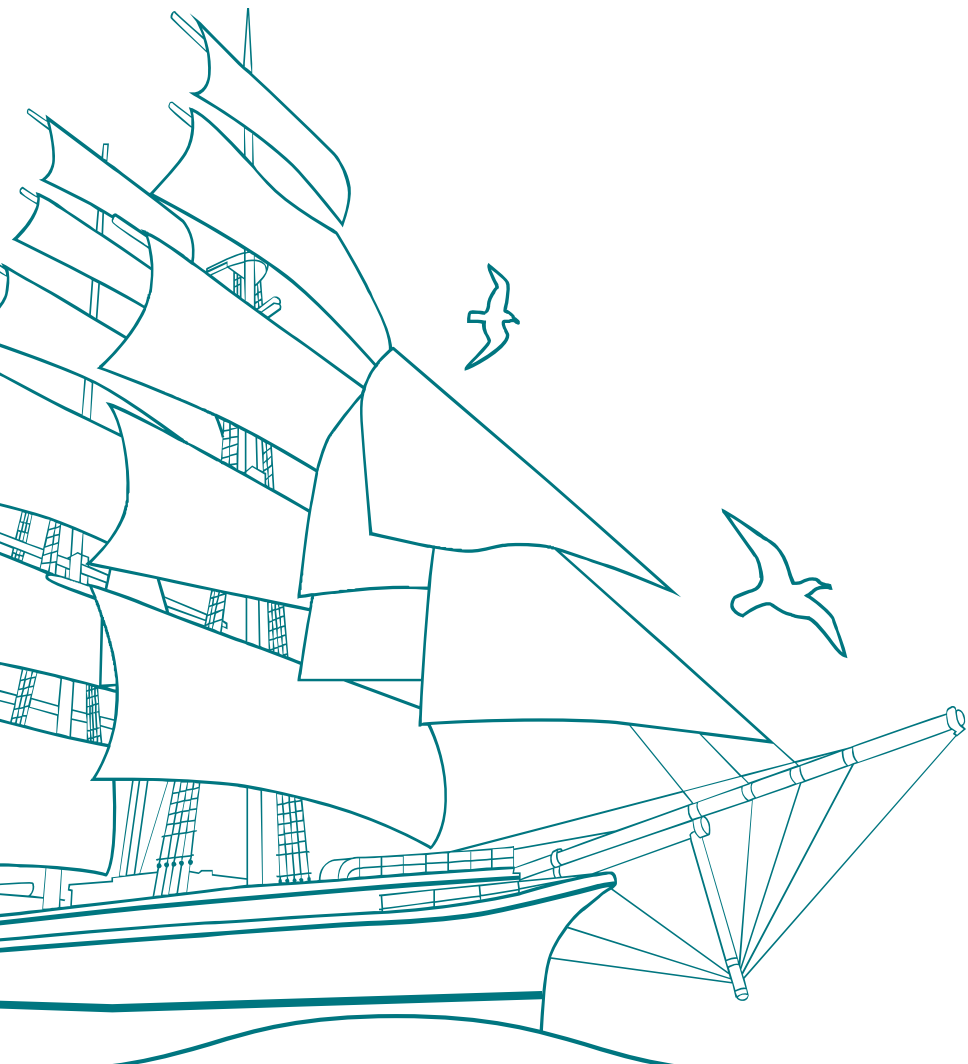




动力煤周报

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 05.05

- 中国物流与采购联合会今天（5月6日）公布4月份全球制造业采购经理指数。指数连续两个月运行在50%以下的收缩区间，全球经济下行压力有所加大。
- 4月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得50.7，低于3月1.2%，在扩张区间降至七个月来最低。此前公布的4月财新中国制造业PMI走低0.8个百分点至50.4，为2月来最低。

- 印尼能源与矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）发布2025年5月上半月印尼动力煤参考价（HBA），各品种煤价格较4月下半月价格全面上调。其中，HBA（高位6322大卡）动力煤参考价121.15美元/吨，HBA I（高位5300大卡）动力煤参考价80.8美元/吨，HBA II（高位4100大卡）动力煤参考价为50.43美元/吨，HBA III（高位3400大卡）动力煤参考价为34.73美元/吨。

周二 05.06

- 人行行长潘功胜在国新办新闻发布会上表示，下调政策利率0.1%，即公开市场7天期逆回购操作利率从目前的1.5%调降至1.4%，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）同步下行约0.1%。

周三 05.07

- 据外媒援引印度政府近日发布的通告显示，印度已将进口煤电厂维持满负荷运行的期限由原来的4月30日进一步延长至6月30日。
- 美联储主席鲍威尔：调查受访者指出关税是推动通胀预期的主要因素。关税的影响到目前为止比预期的要大得多。如果像宣布的那样大幅增加关税持续下去，将会出现更高的通胀和更低的就业。

周四 05.08

- 中国4月以美元计价出口同比增长8.1%，预估为增长2.0%；中国4月以美元计价进口同比下降0.2%，预估为下降6.0%。中国4月贸易顺差961.8亿美元，预估为顺差939亿美元。

周五 05.09

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

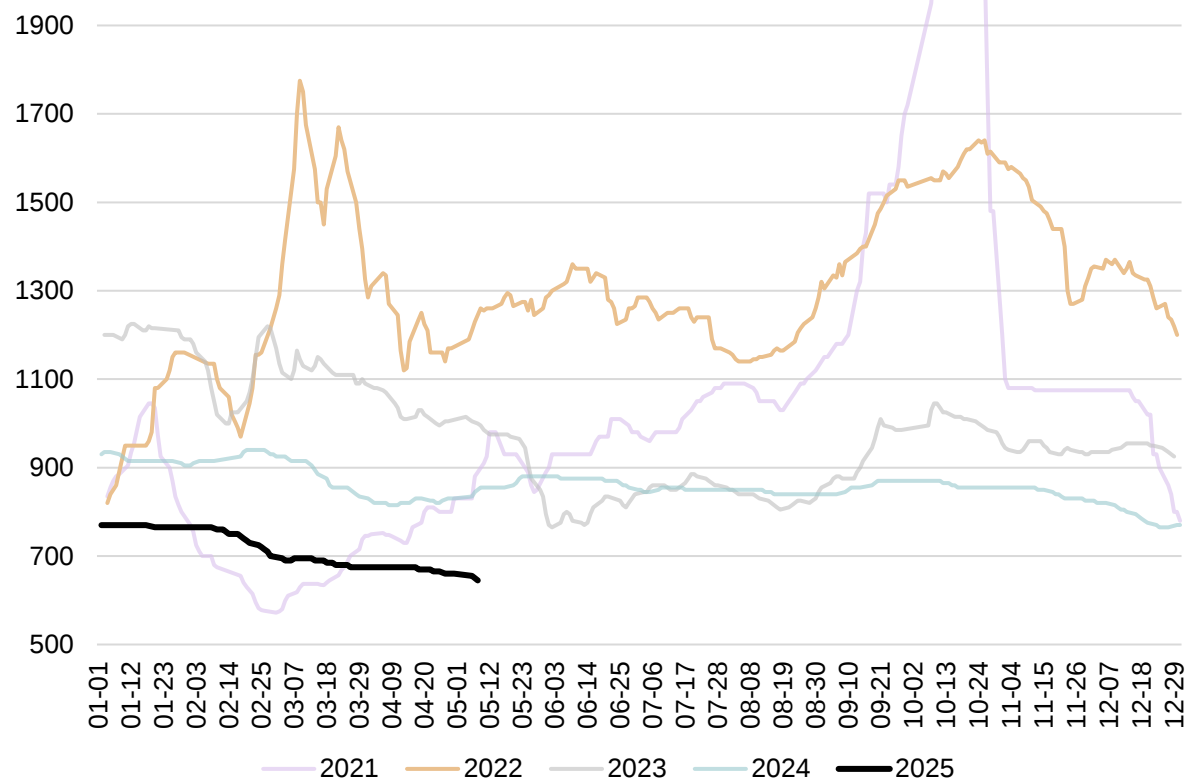
结论

本周回顾：产地及港口市场价均承压下行

- 产地需求表现偏弱，刚需采购有限，大集团外购价下调，贸易商普遍偏观望。
- 港口煤价跌幅扩大，疏港压力下，持货商出货压力增加，但下游需求不足，压价采购，市场成交表现平淡。

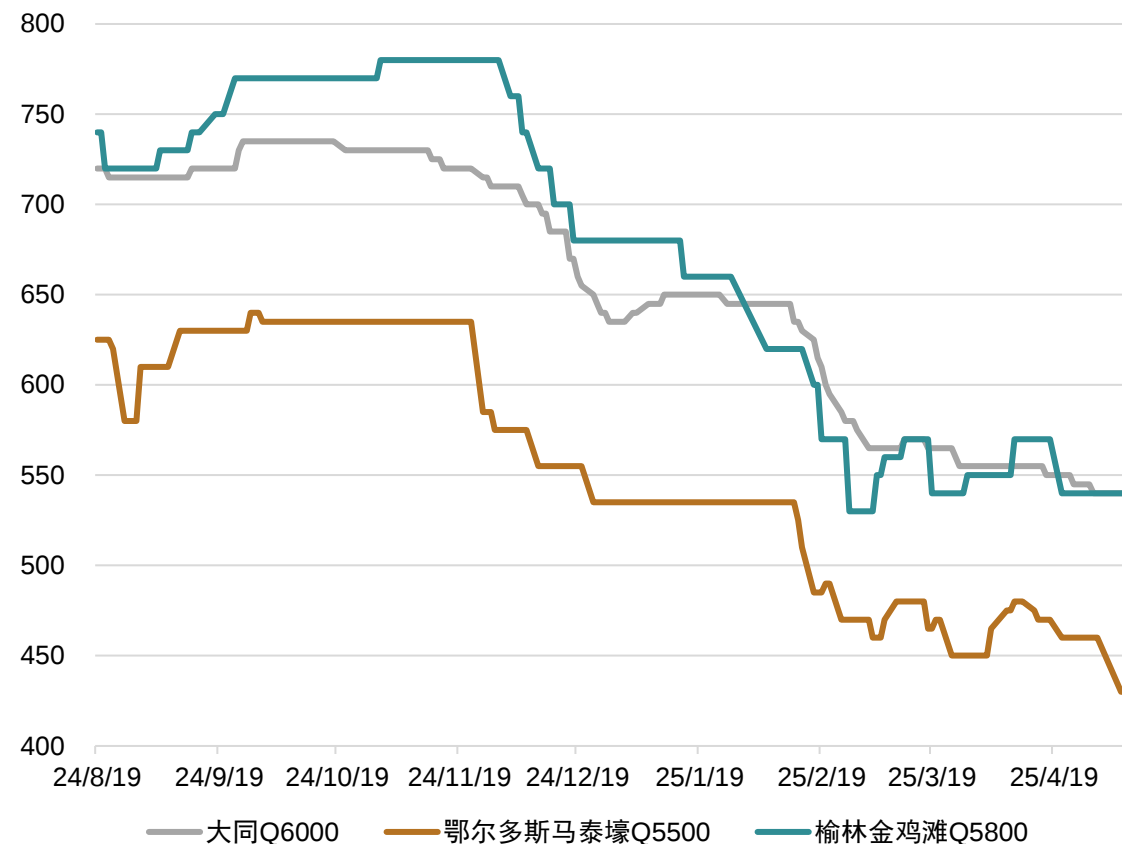
单位：元/吨

秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产



单位：元/吨

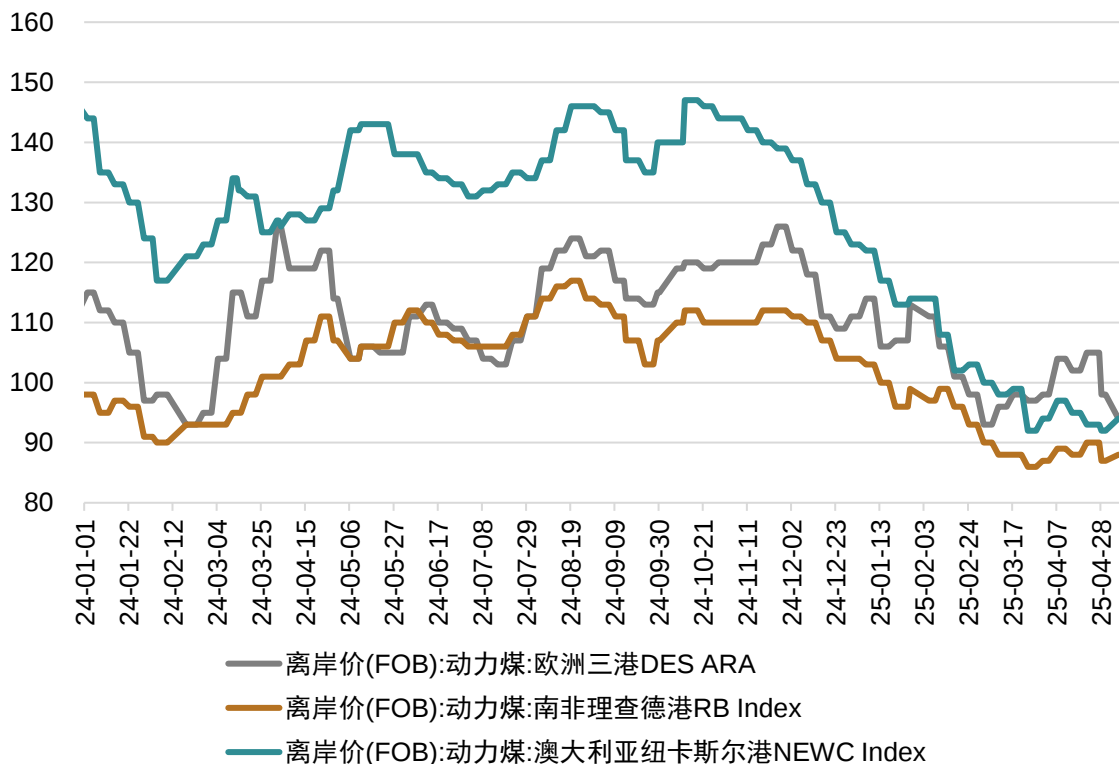
主产地坑口价



- 需求回落，欧洲指数下降；印度气温升高，采购量增加，南非及澳煤指数因此上涨。
- 进口煤价格在内贸影响下稍有走弱。印尼指数价格整体上调，外矿报价整体坚挺，中低卡煤进一步倒挂，俄煤及澳煤部分规格仍有一定优势，进口商目前谨慎操作。

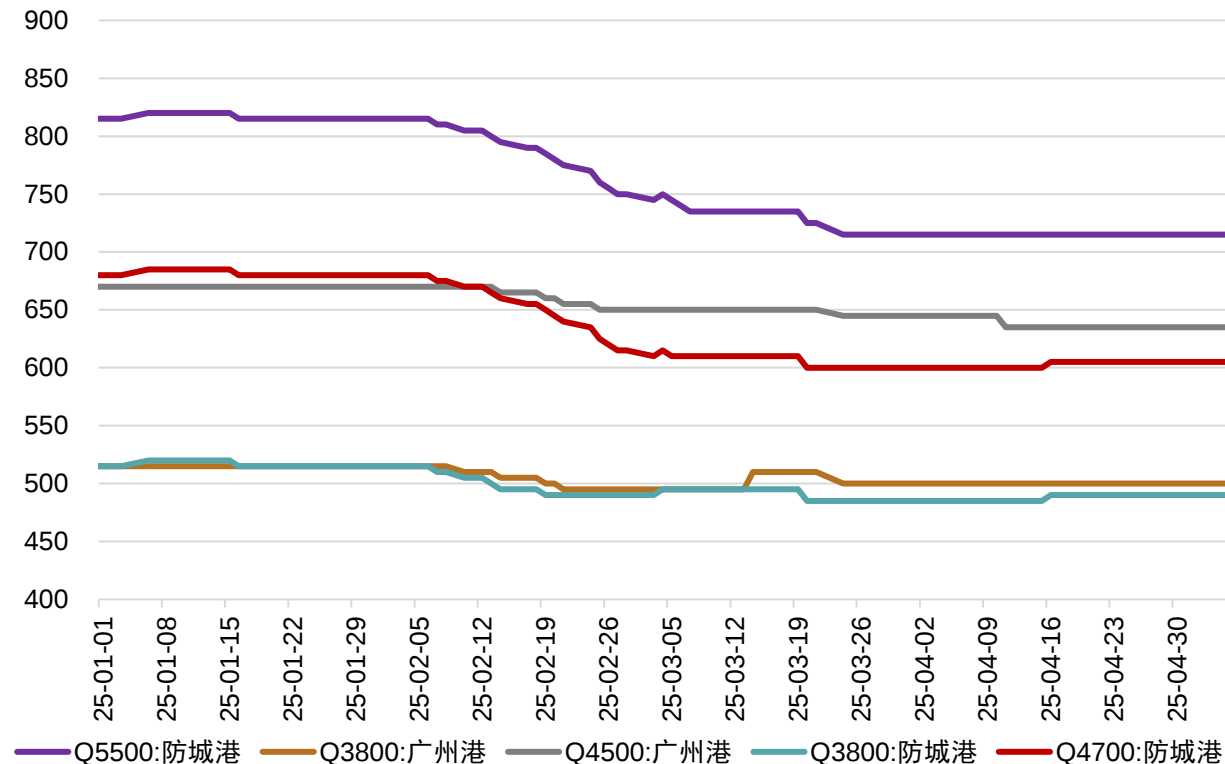
单位：美元/吨

海外价格指数



单位：元/吨

港口印尼煤价格

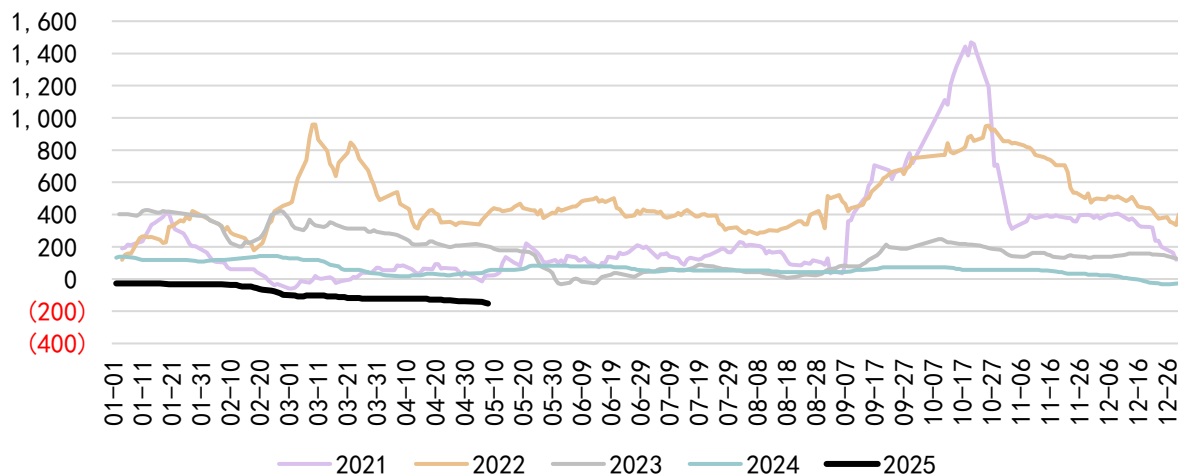


本周动力煤主力合约基差小幅走阔

- 本周市场煤价松动
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差小幅扩大

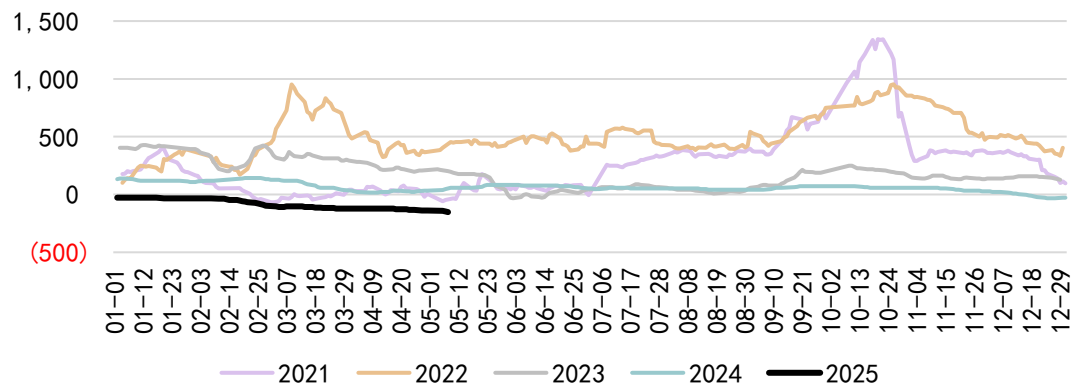
单位：元/吨

09基差



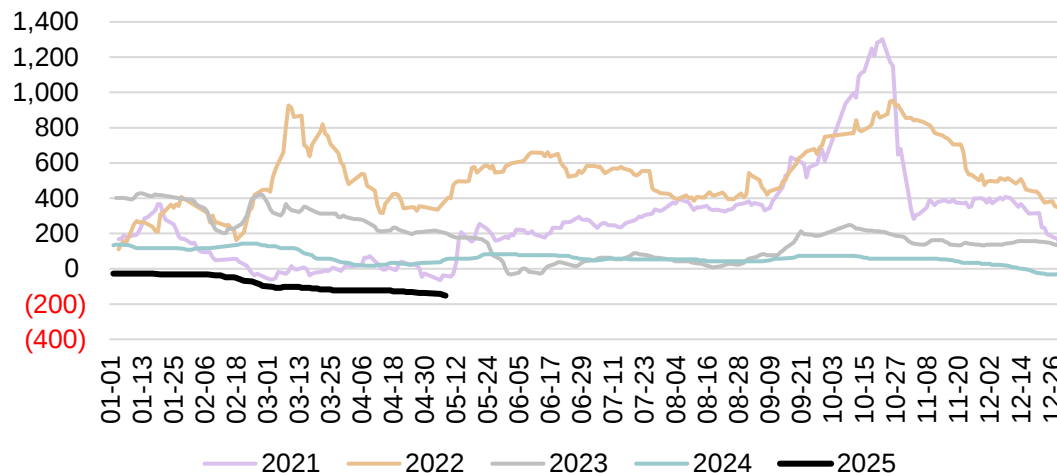
单位：元/吨

07基差



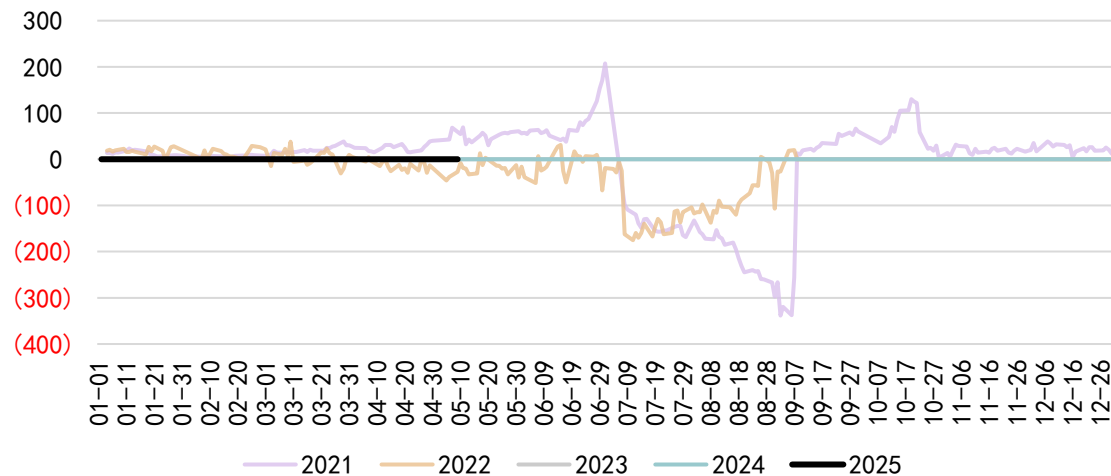
单位：元/吨

05基差

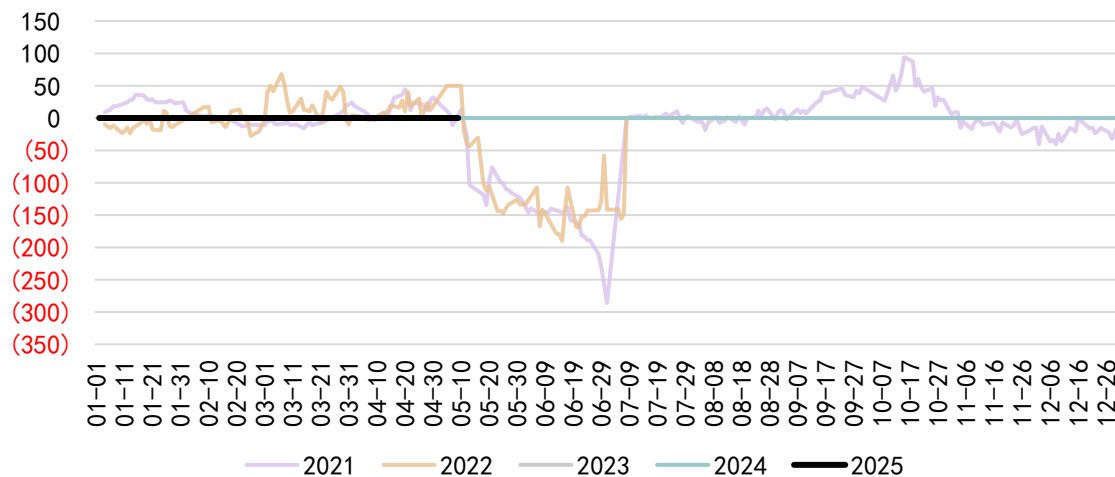


本周主力合约价差变化平稳

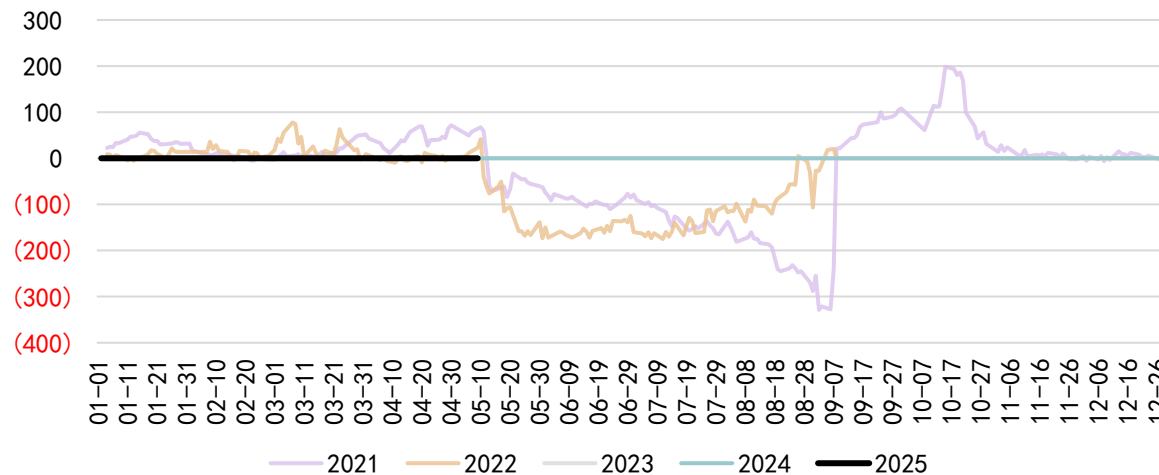
7-9价差



5-7价差



5-9价差



- 7-9价差平稳
- 5-7价差平稳
- 5-9价差平稳

目录

政策与要闻

现货与期货价格

供应情况

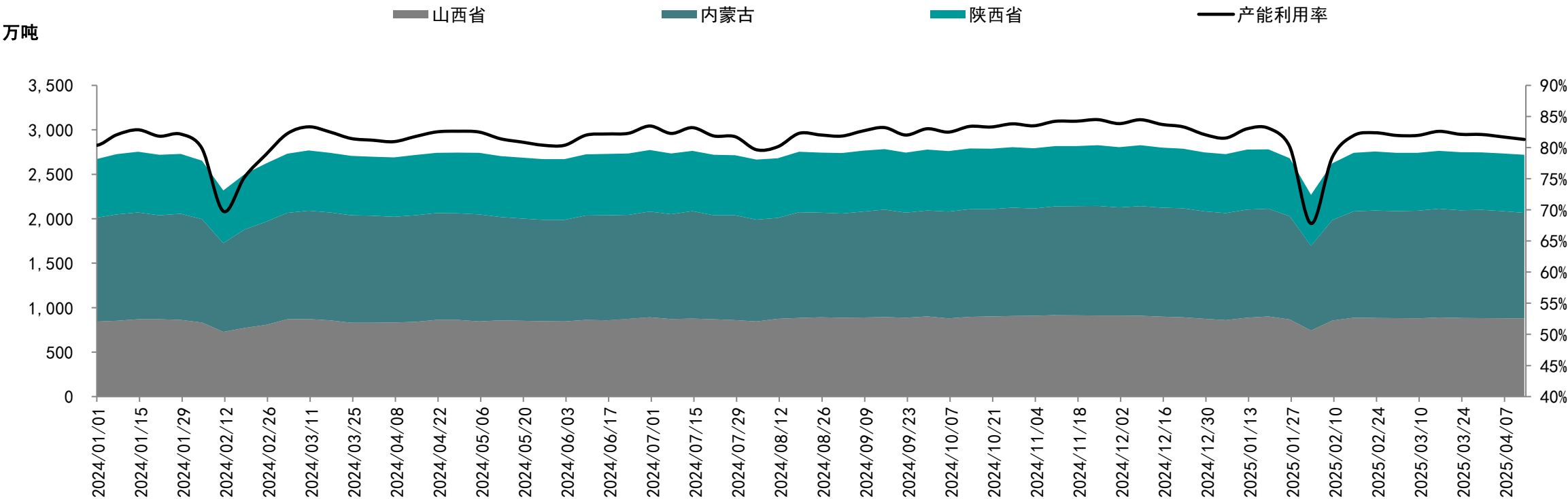
需求情况

库存情况

结论

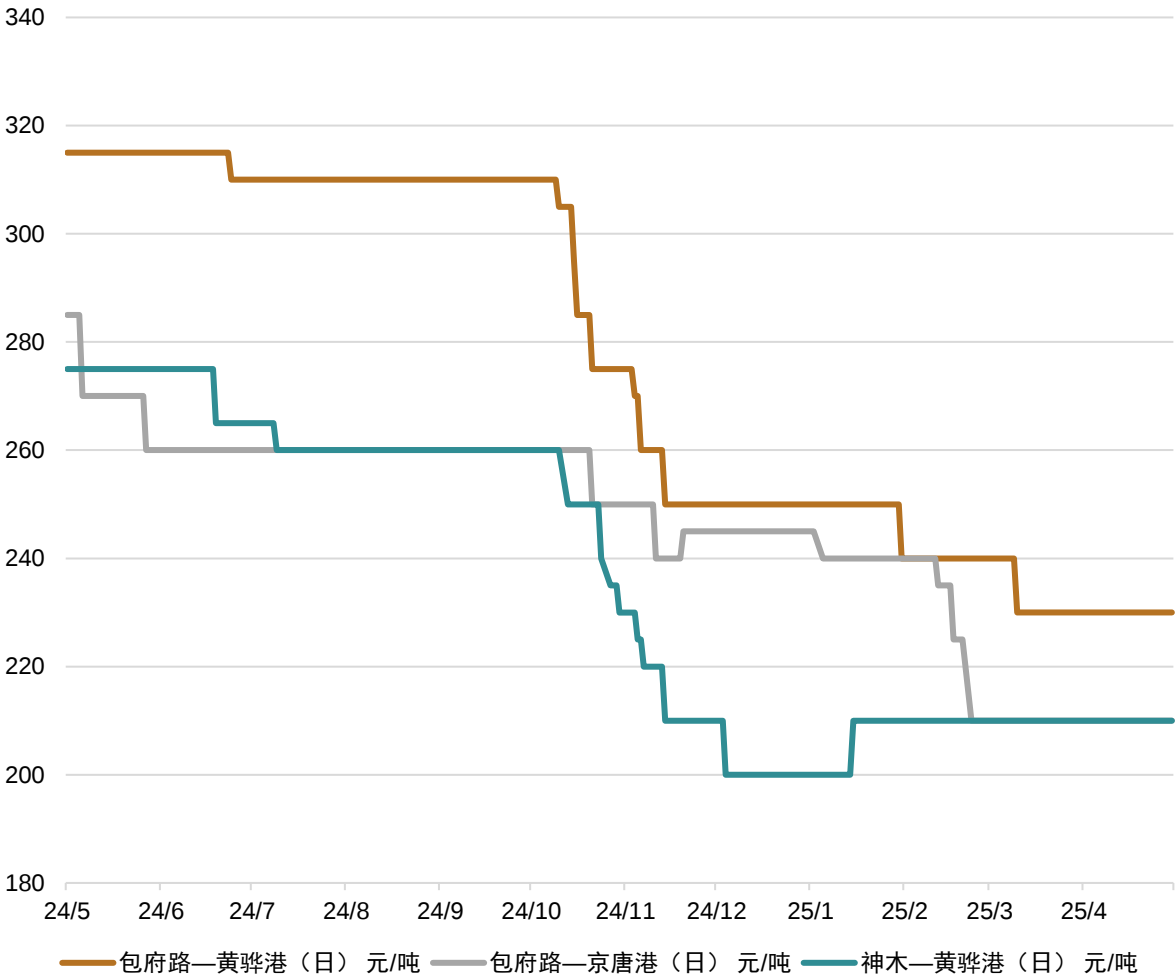
本周产地供给恢复至偏高水平

- 本周产地供给整体处于较高水平，节后前期停产煤矿已陆续复产，供应充足。



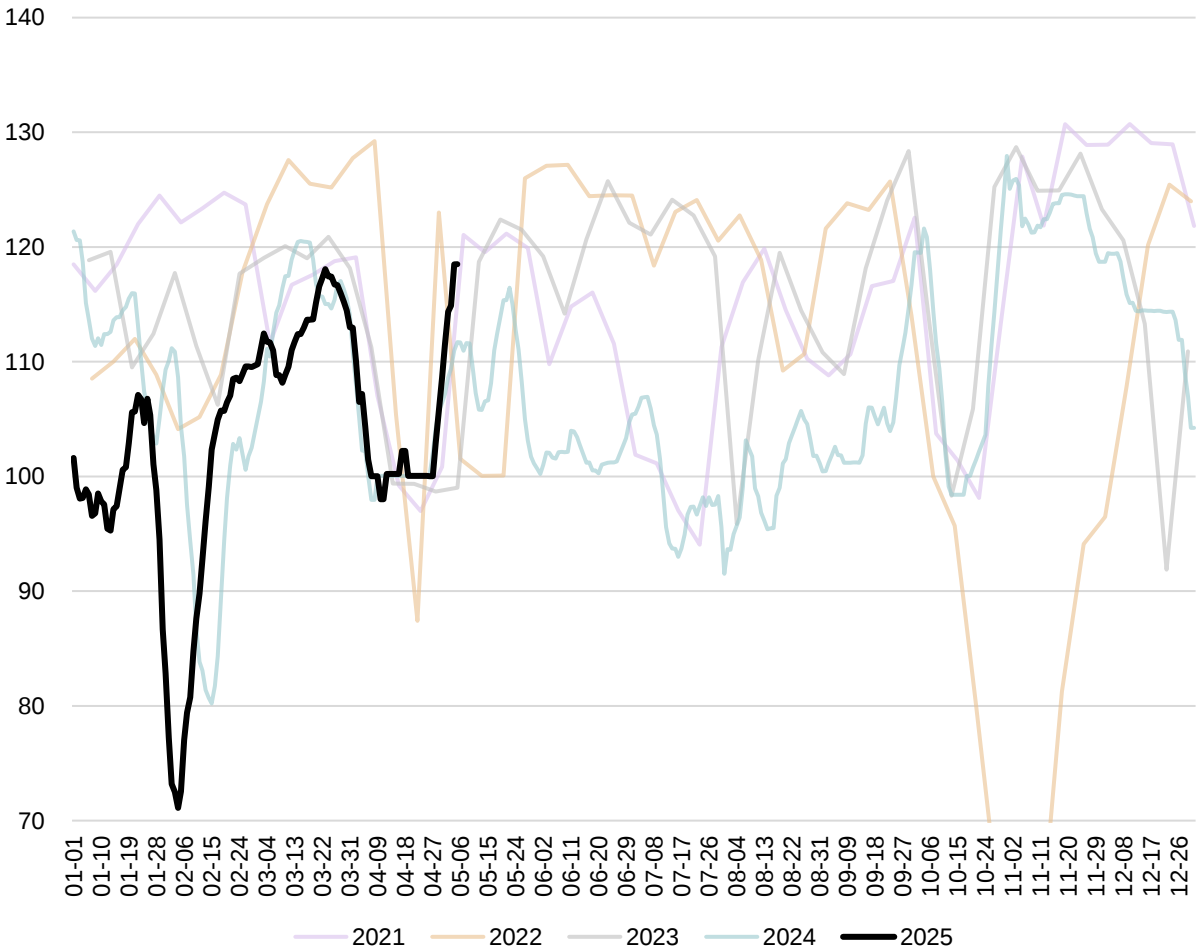
集港需求稳定，汽运运价持稳；大秦线检修结束后，发运量快速回升至高位

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

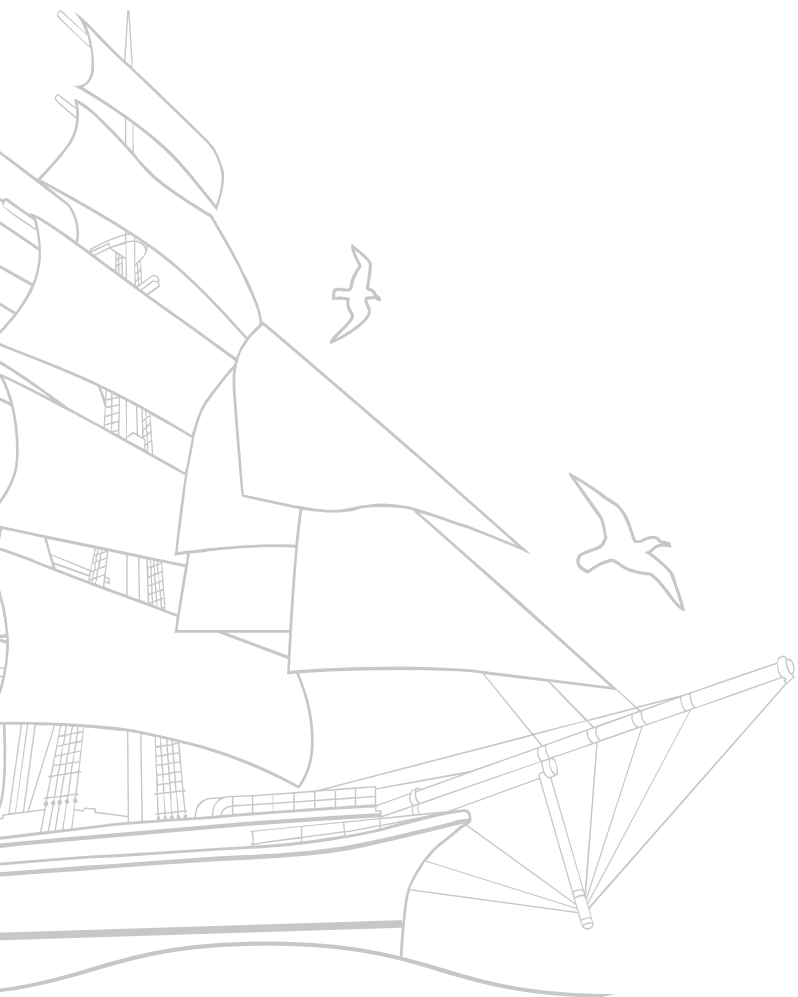
现货与期货价格

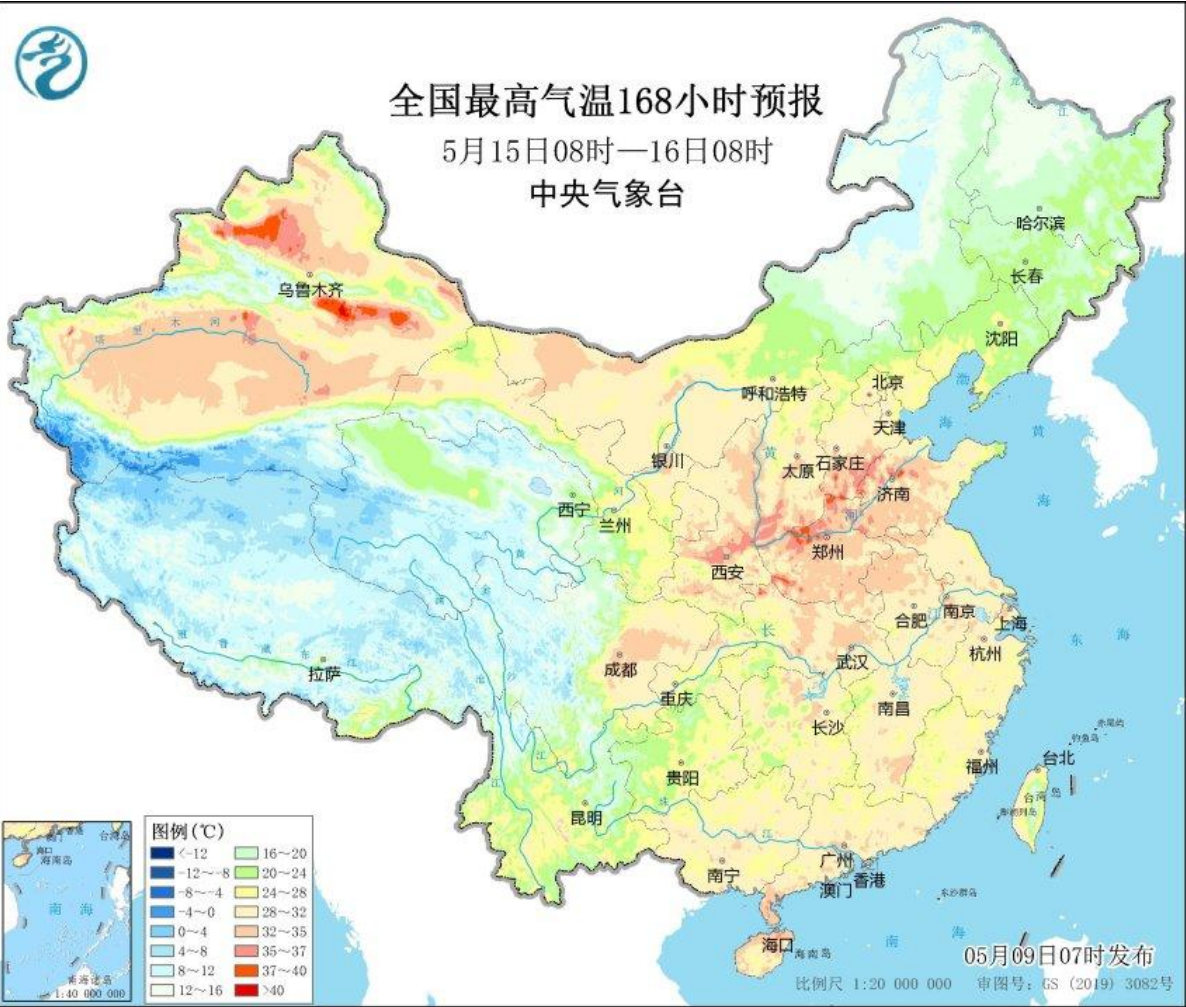
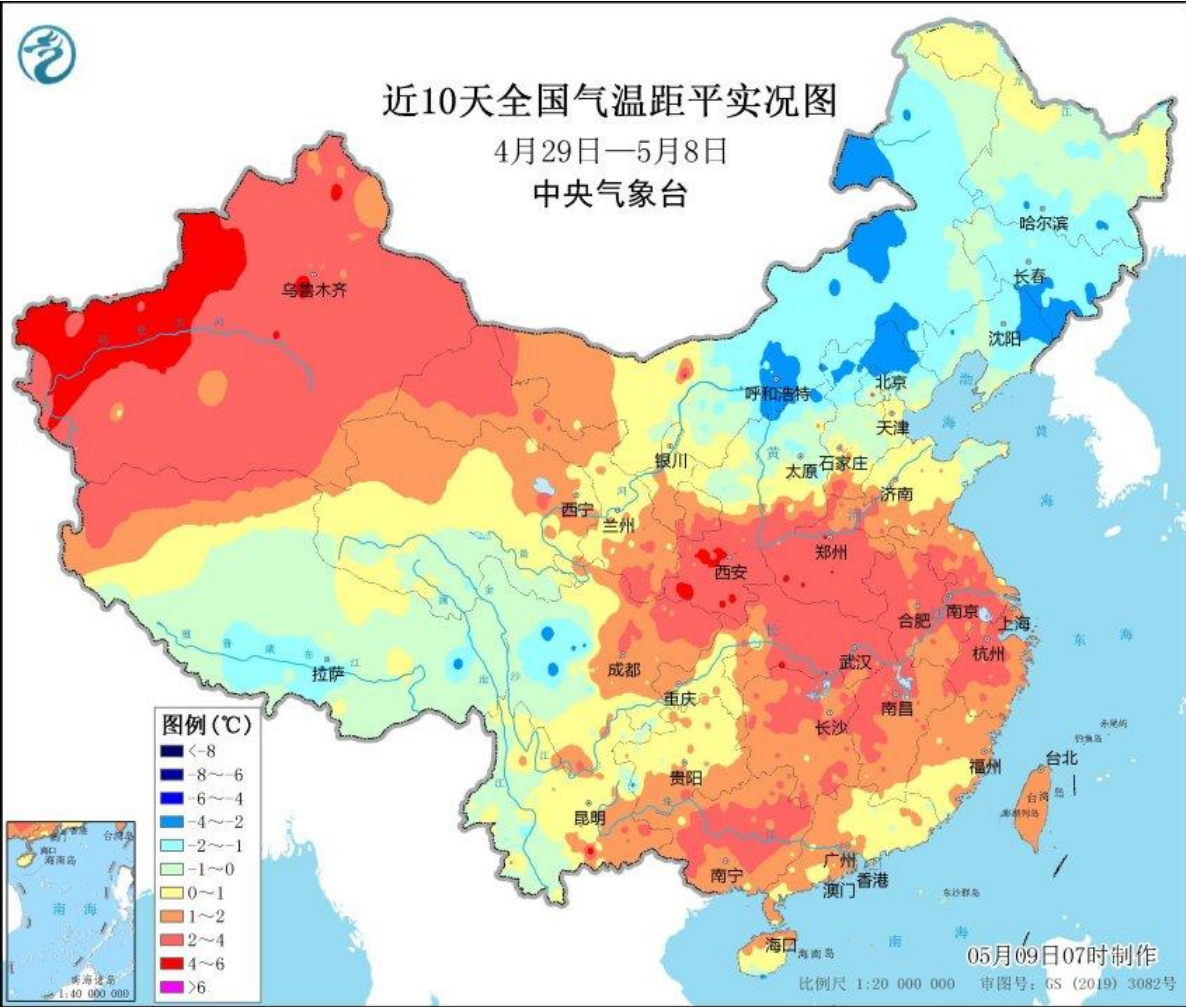
供应情况

需求情况

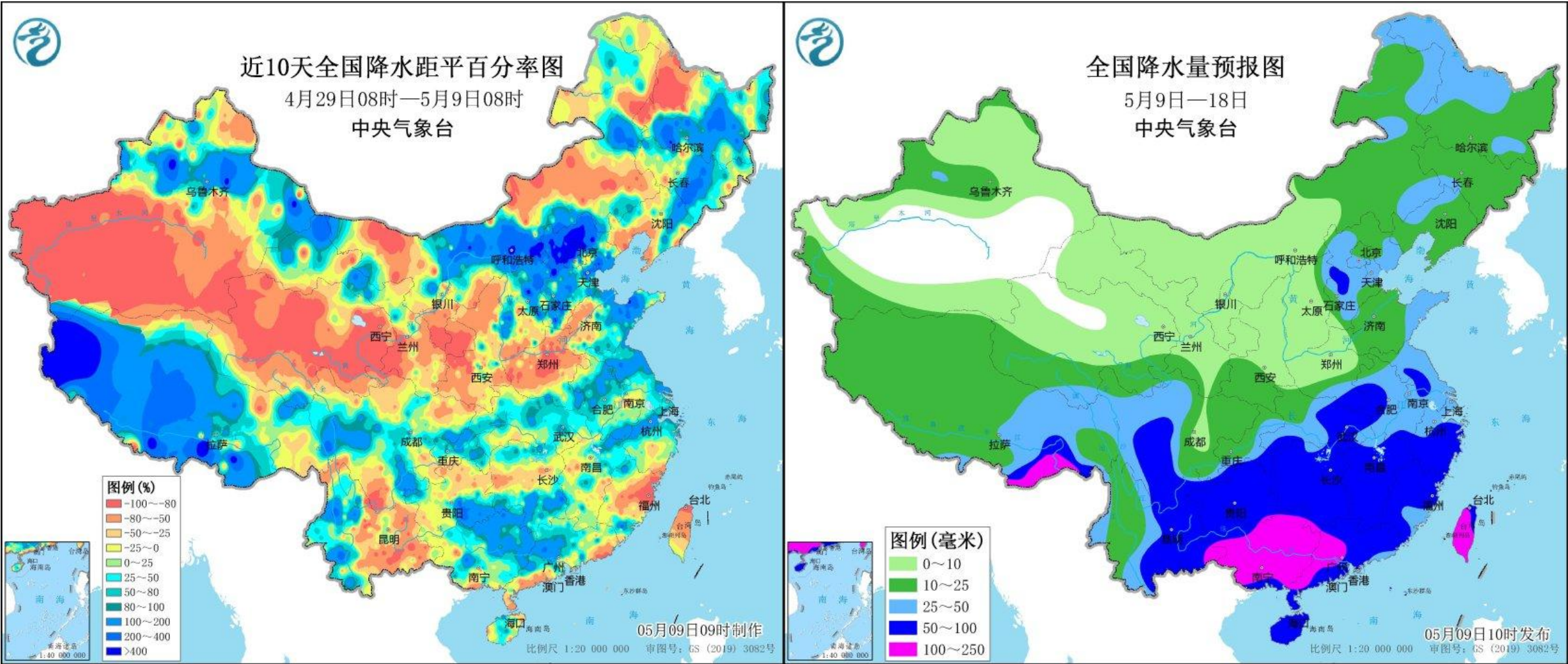
库存情况

结论

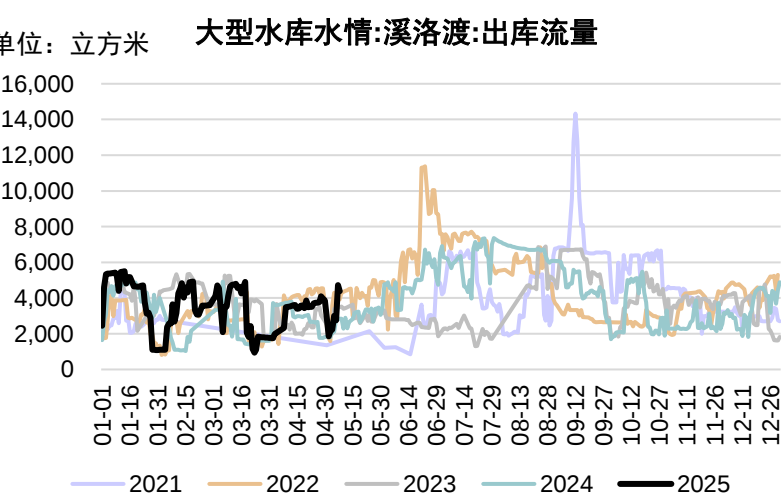
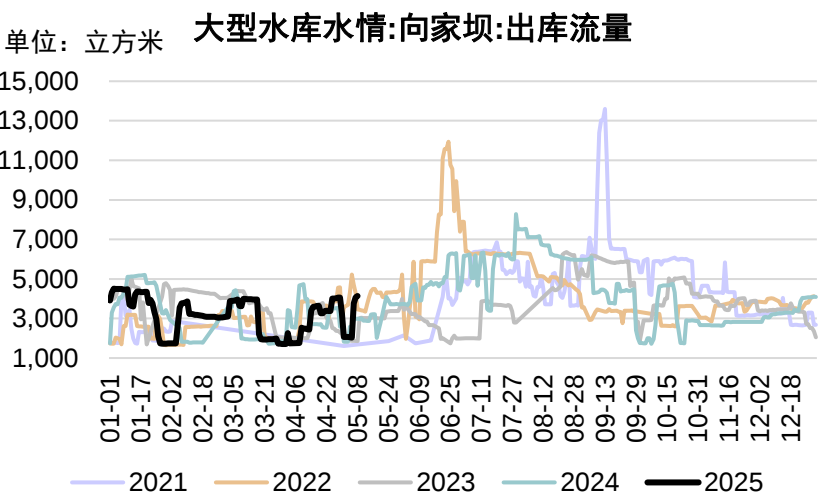
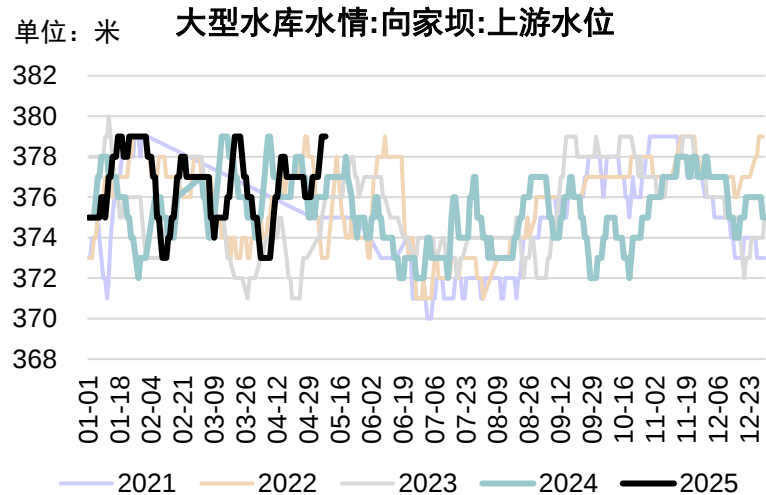
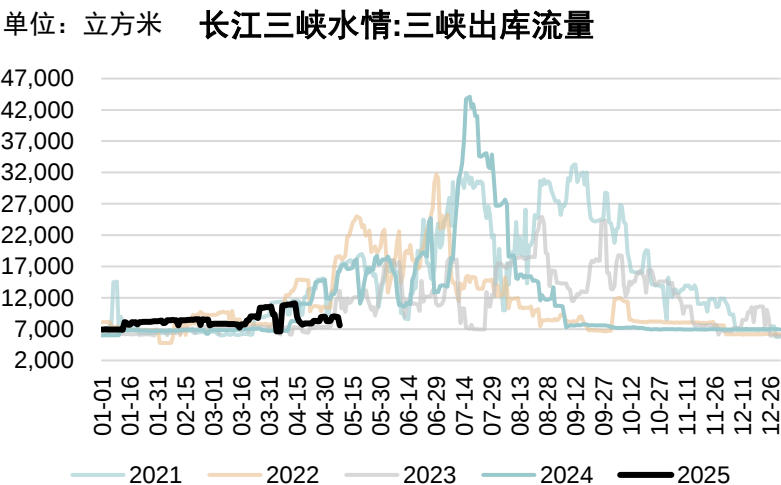
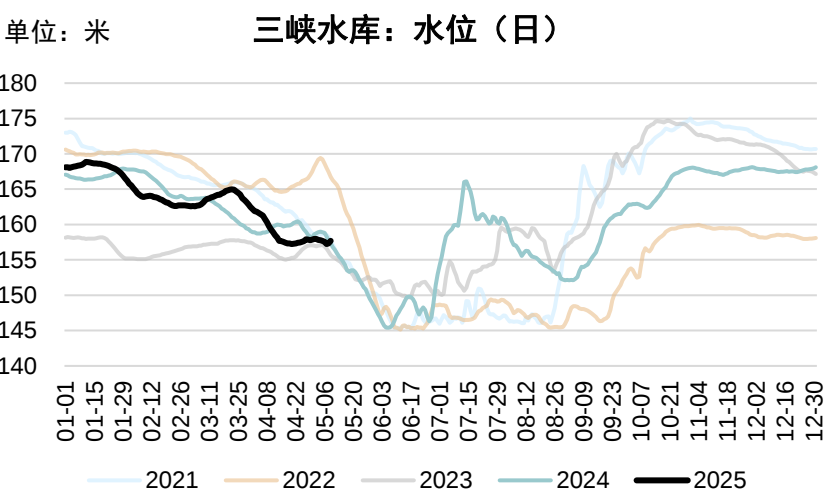
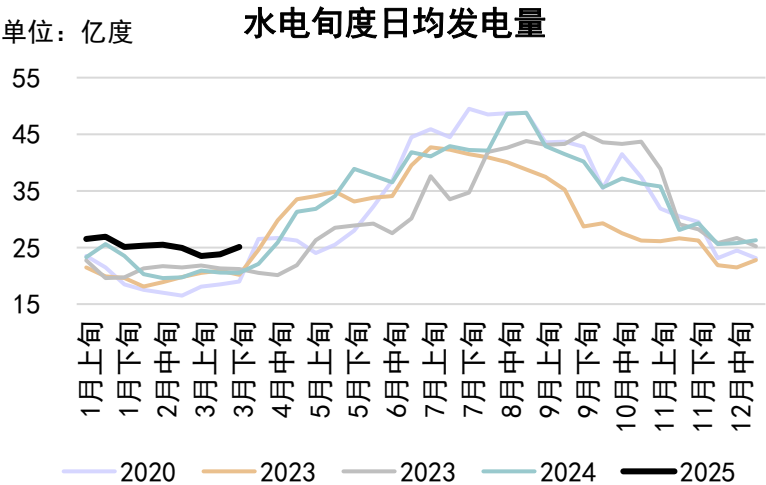




江南南部、华南以及贵州、四川盆地近期降水较多，略高于常年；中旬南方降水将较集中



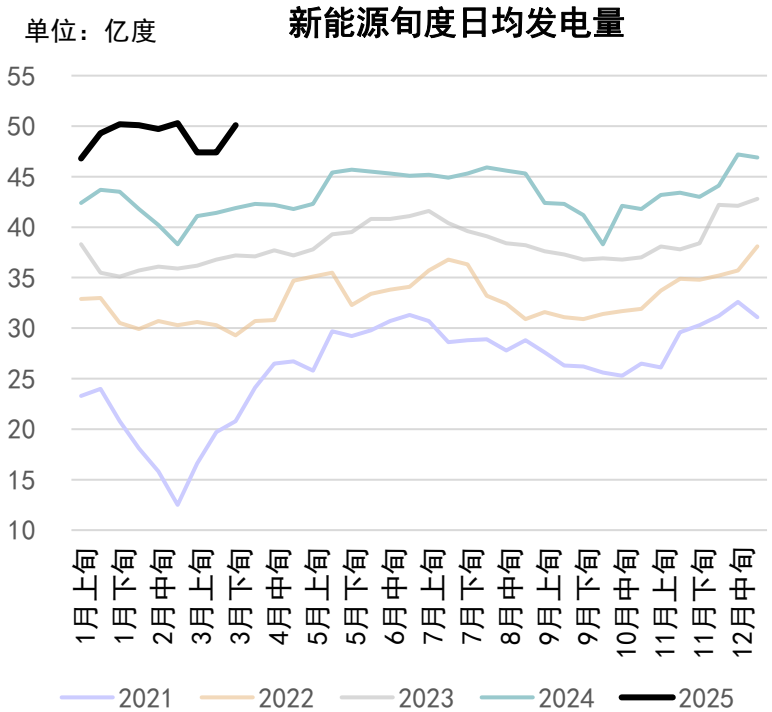
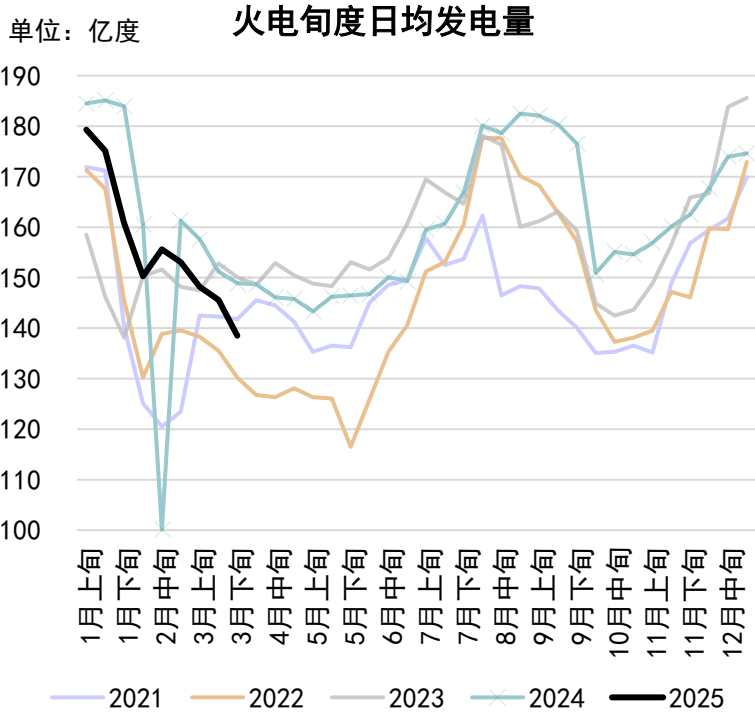
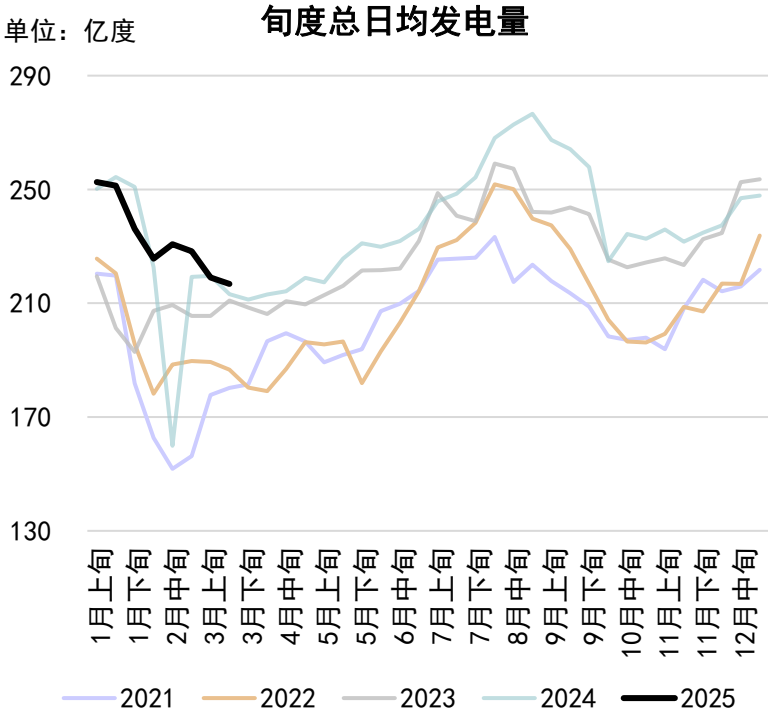
水电表现向好，南方雨水丰沛，上游主要水库出库流量同比偏高，中下游偏少



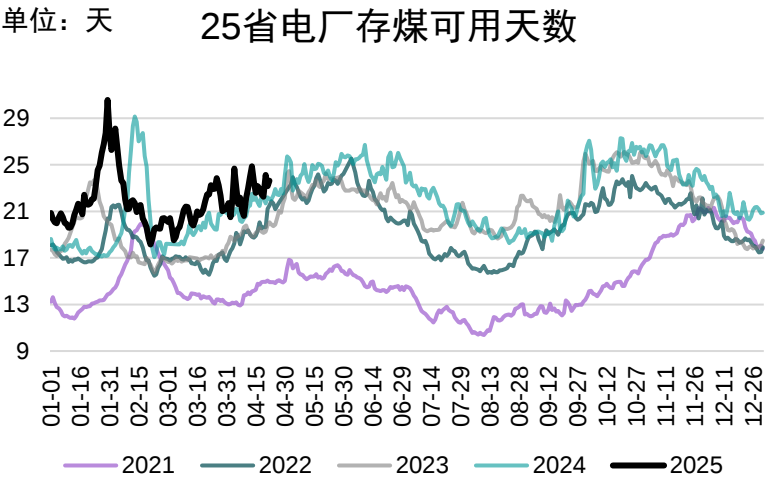
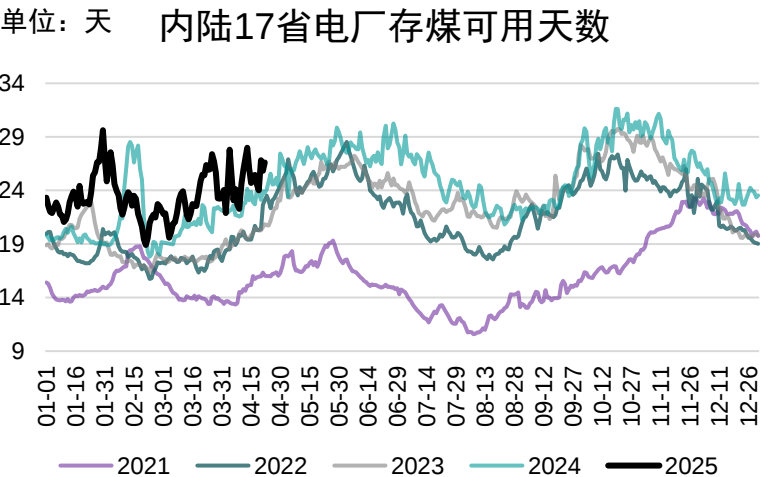
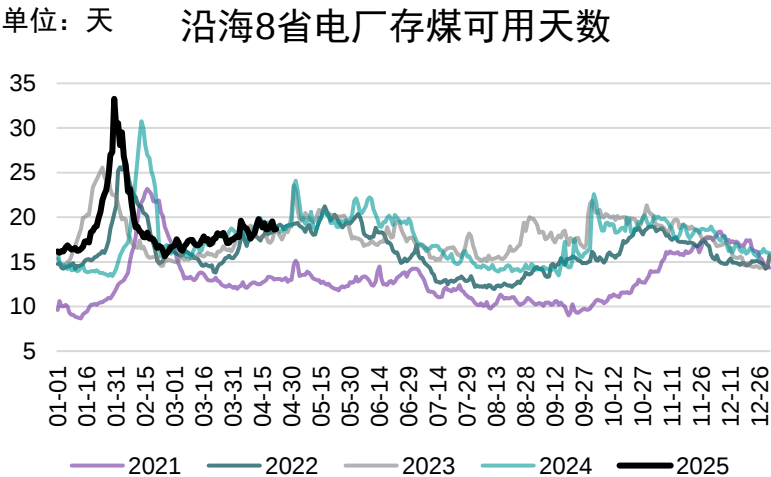
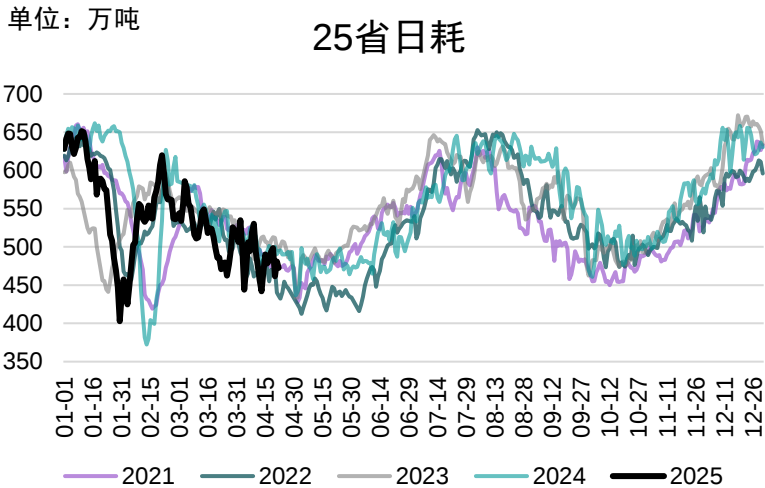
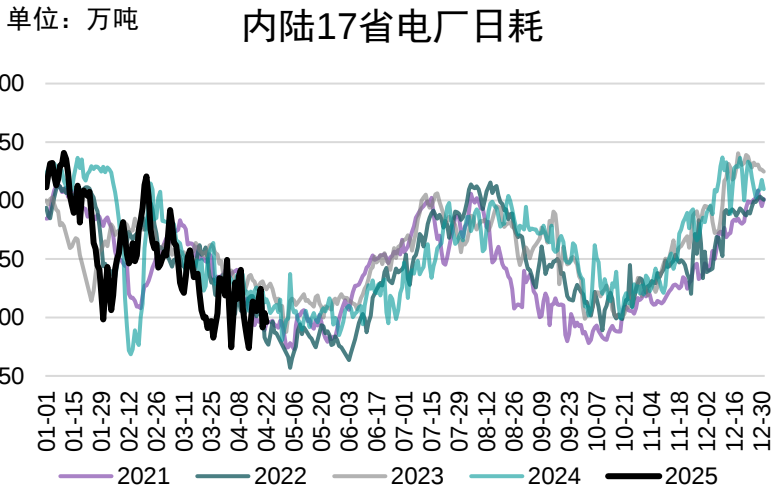
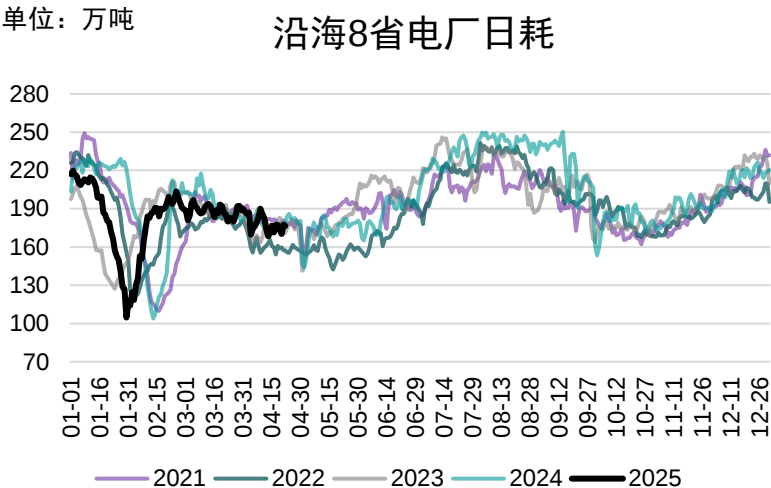
3月下旬，总发电量季节性走弱，清洁能源替代效应强，火电同比表现偏弱



- 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

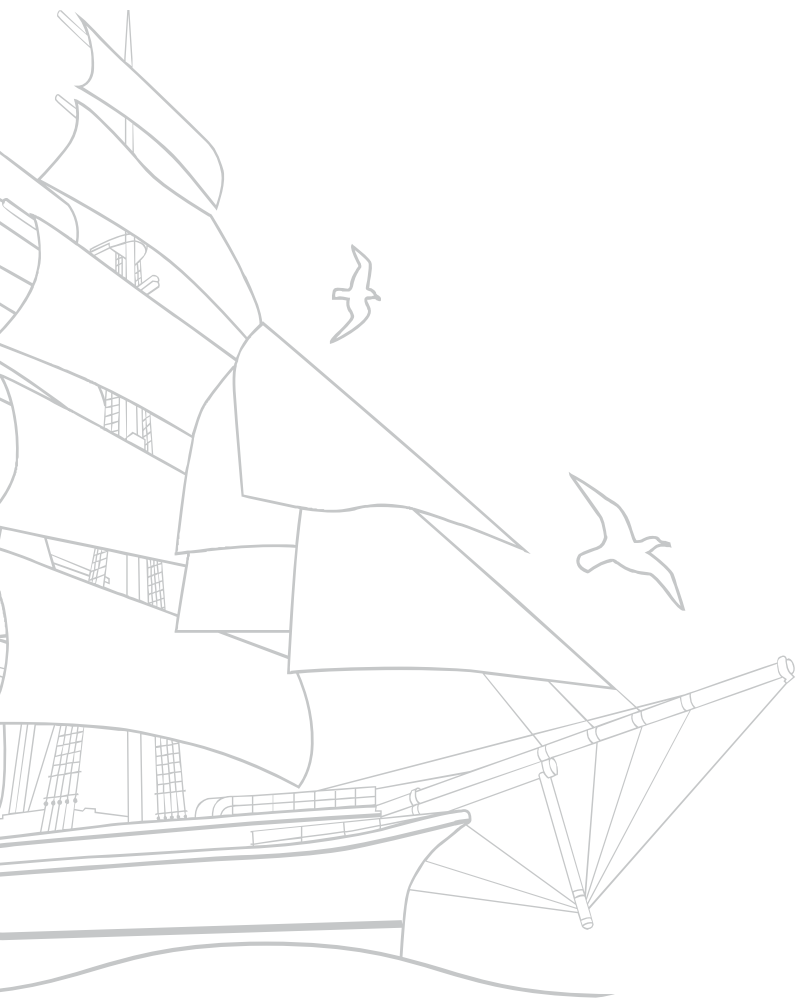
现货与期货价格

供应情况

需求情况

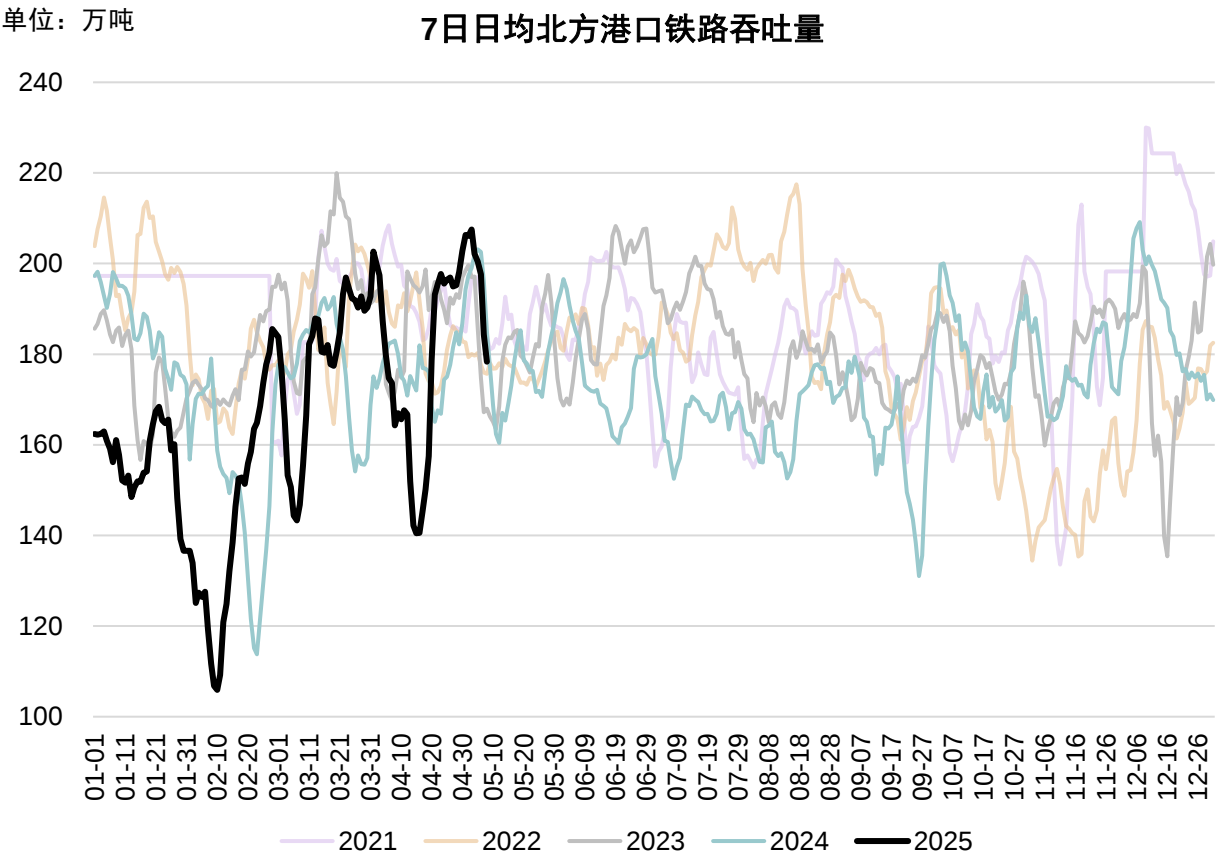
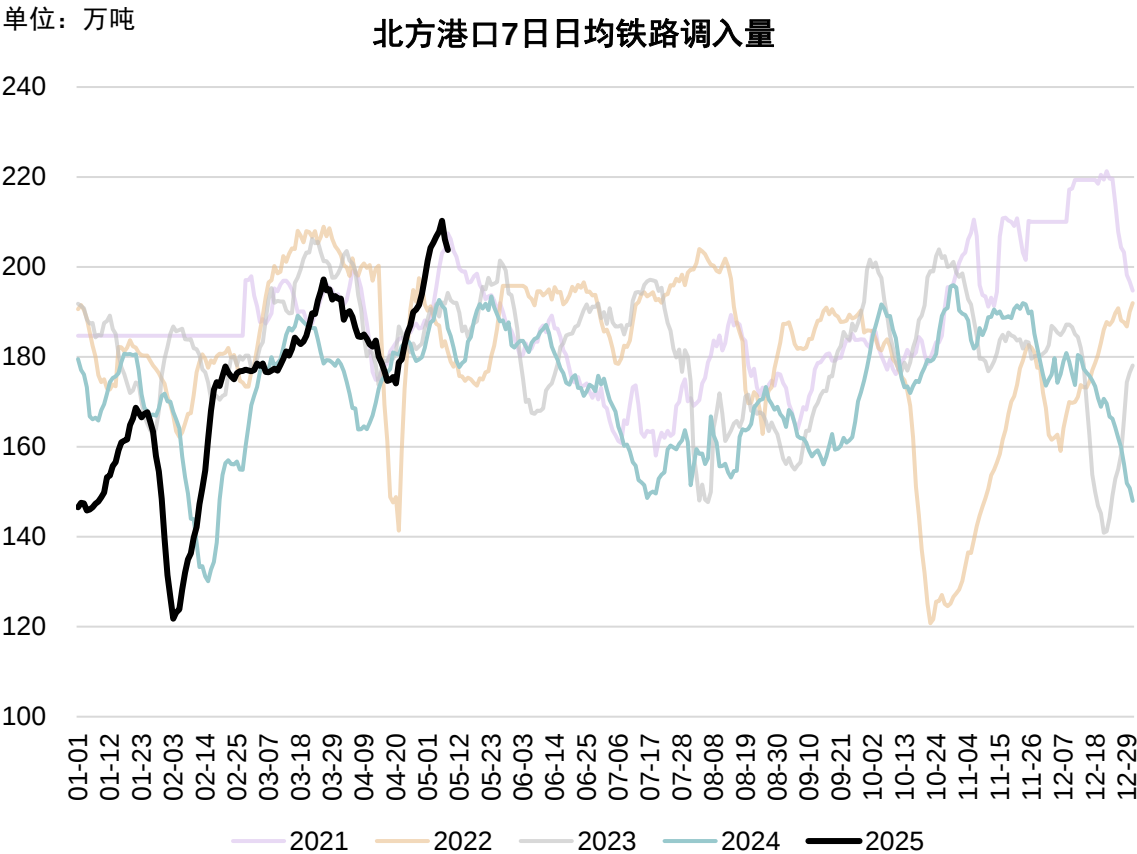
库存情况

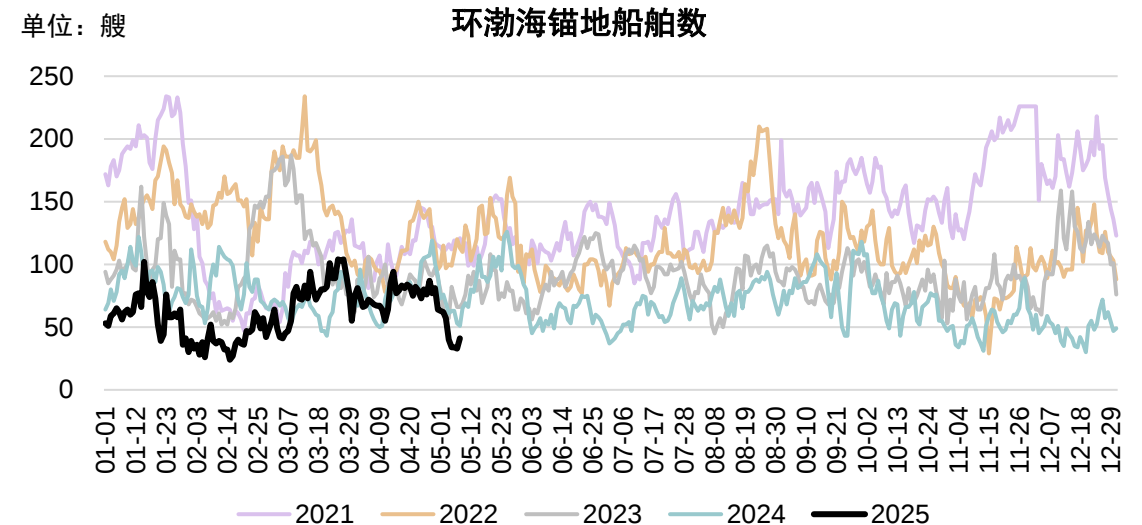
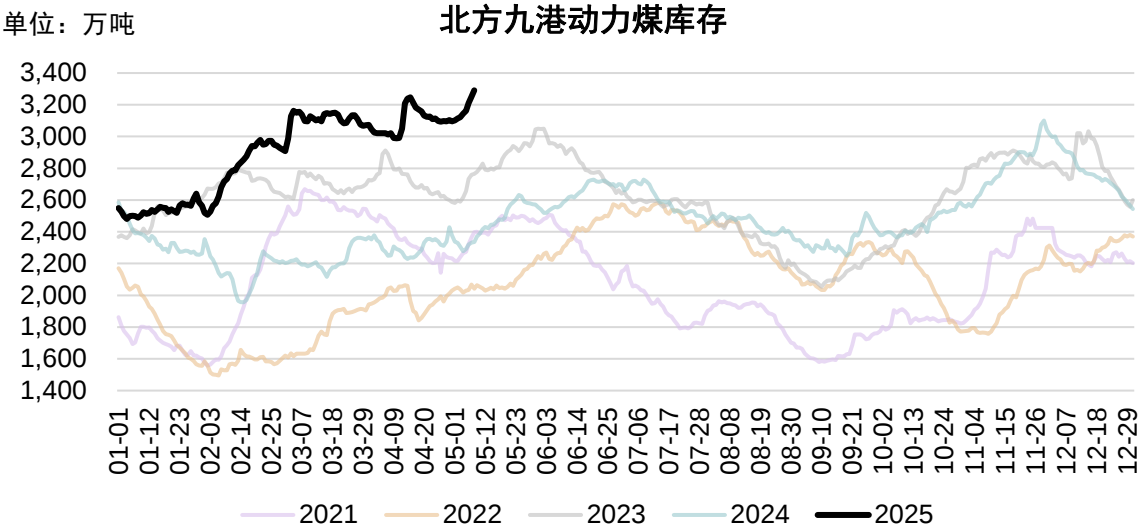
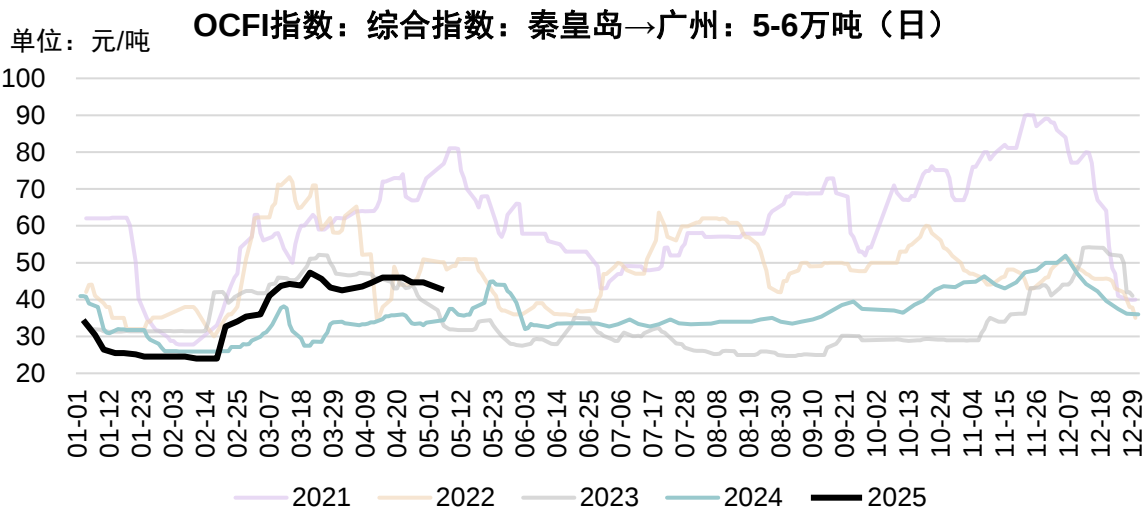
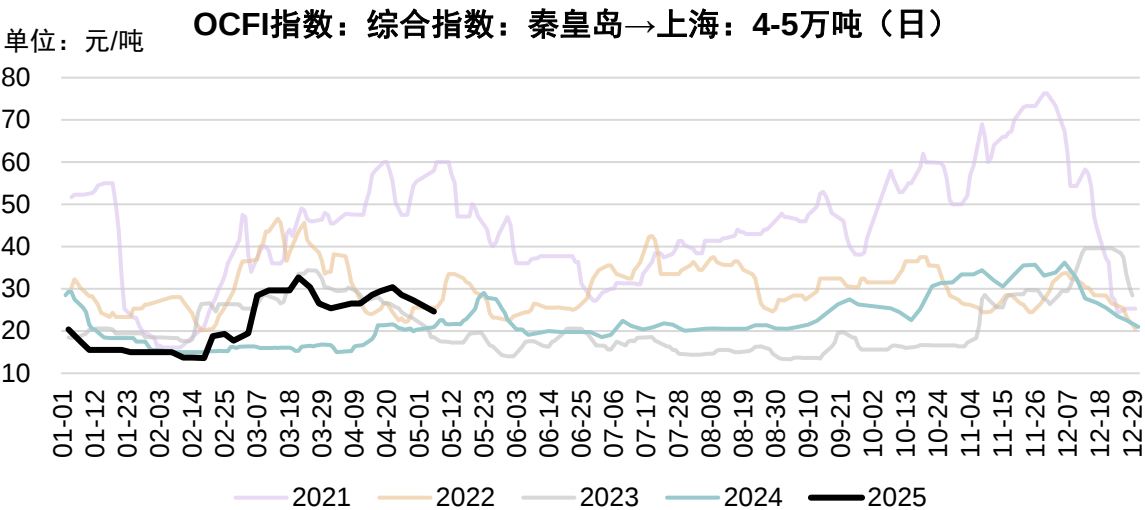
结论



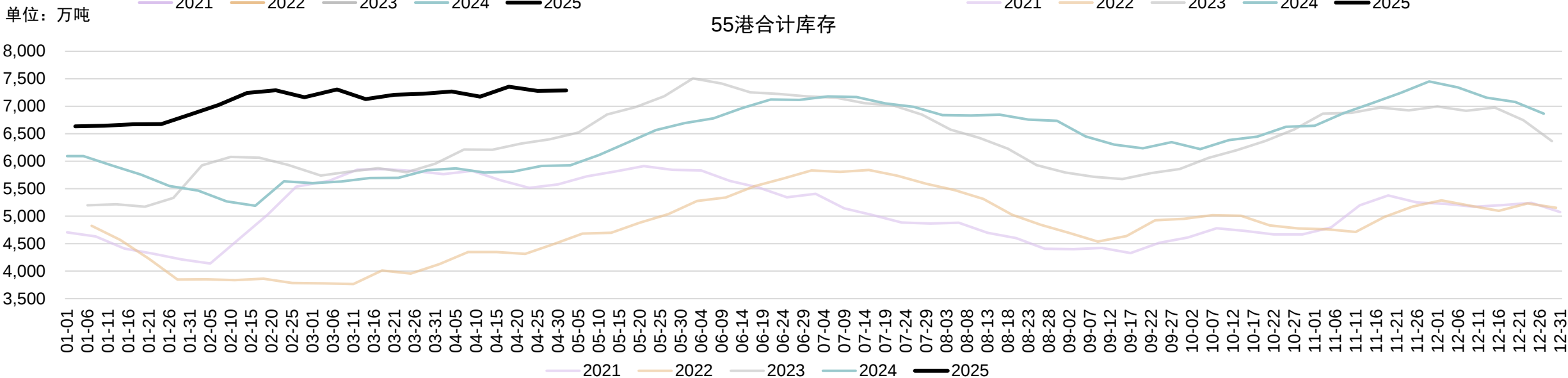
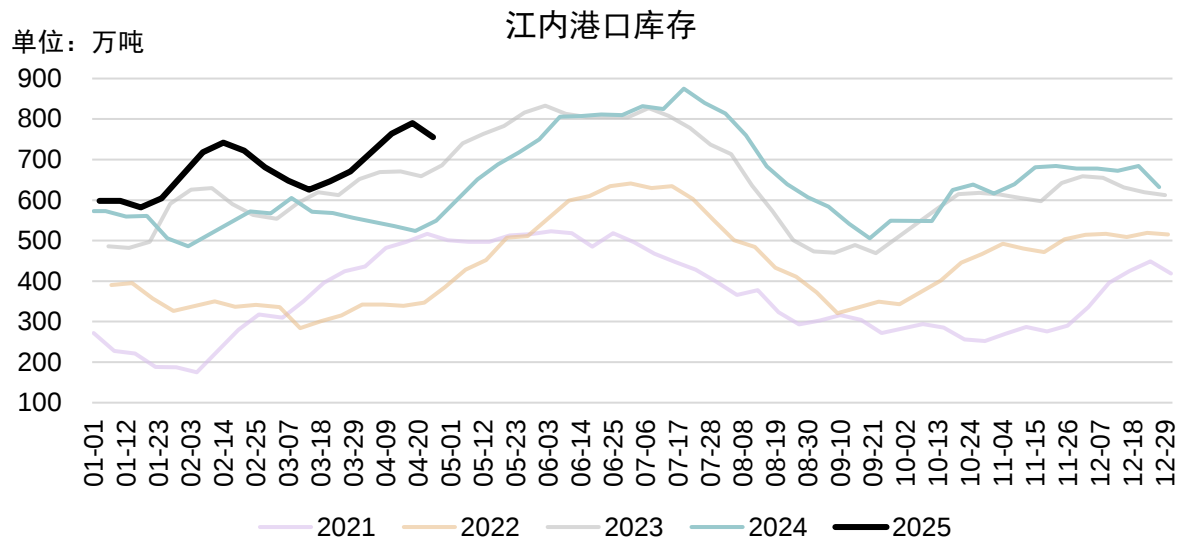
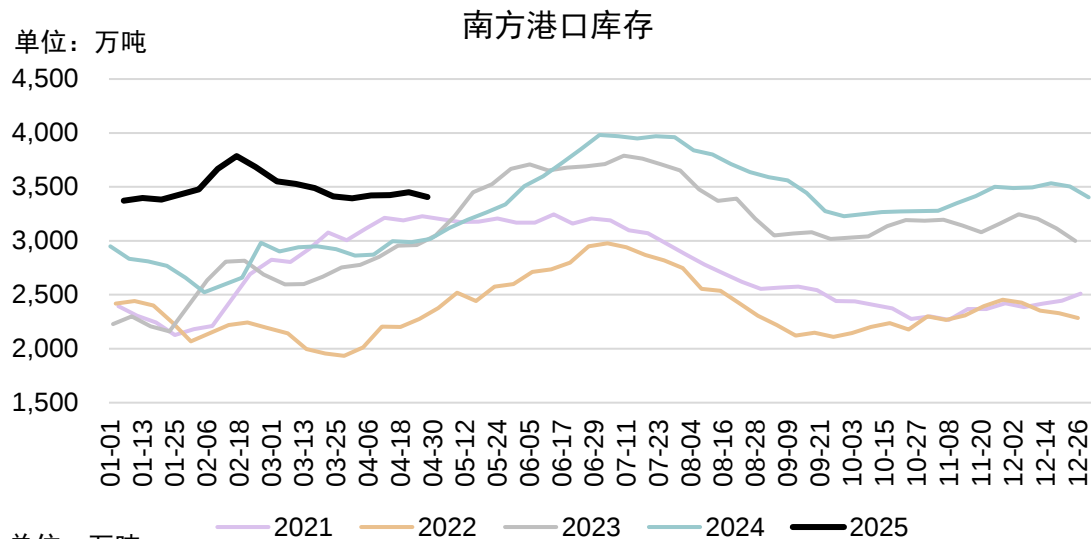
北方港口调入回升，吞吐量降至偏低水平

- 大秦线检修结束后，港口来煤快速回升，近期北港疏港压力增加，有所回落。
- 而假期前后终端拉运需求有限，锚地船舶数处于较低水平，调出量整体偏低。





南方港口及江内库存小幅去化，港口整体库存高位持稳



目录

政策与要闻

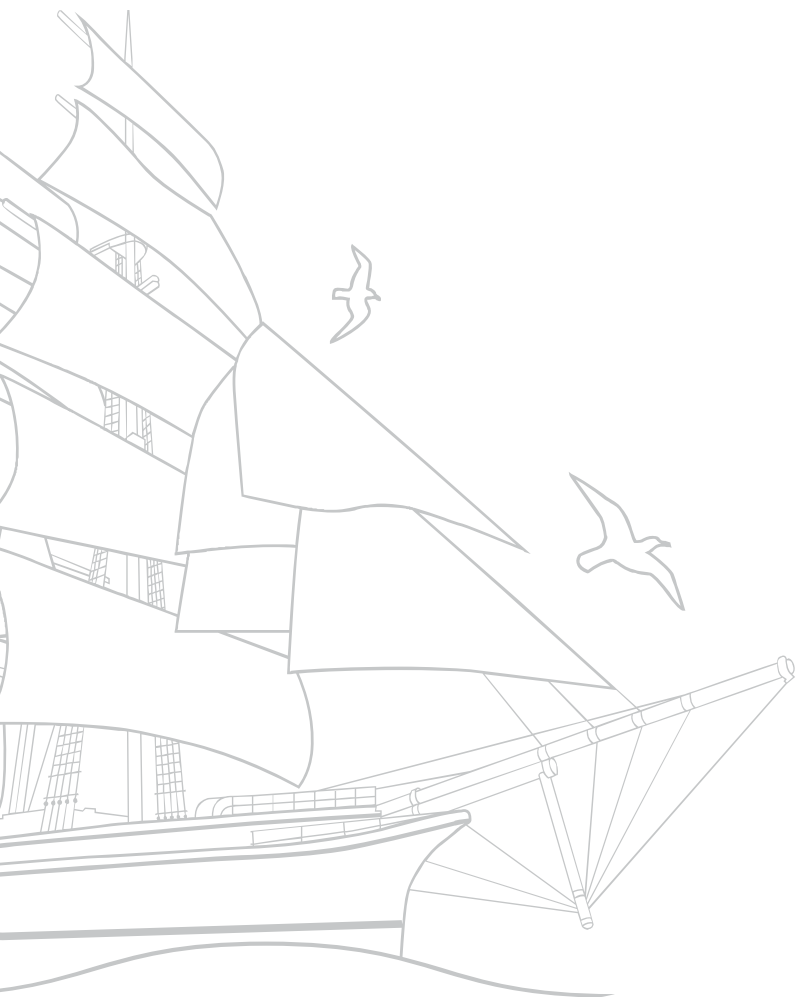
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



供给

本周产地供给整体处于较高水平，节后前期停产煤矿已陆续复产，供应充足。进口煤到港数据环比有所增长，但同比依然处于偏低水平，终端淡季需求弱，部分转向更具性价比的内贸煤。

需求

假期电厂日耗季节性偏低，节后有所反弹，稍高于同比。民用需求预计本周仍偏低，冷空气及阴雨天气影响下，整体气温将有所回落，且相对适宜。江南地区多雨水，预计至中旬仍有强降水，长江中下游降水将有所增加，水电输出预计周期性回升。非电需求本周有所回升，主要是煤化工开工增长，但甲醇后续仍有检修，建材受雨季等因素影响，需求下降。

库存

主要省市电厂库存小幅去化，接近同比。北港库存有大幅累增，港口已开始积极疏港。大秦线检修结束后，港口来煤快速回升，而假期前后终端拉运需求有限，锚地船舶数处于较低水平，调出量整体偏低。

策略

近期需求端受淡季和清洁能源挤占效应影响，持续偏弱，且二产用电表需求驱动增长有限；供给端仍较充裕，且港口库存去化压力大，煤价目前缺少支撑，价格仍将维持下行。

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

