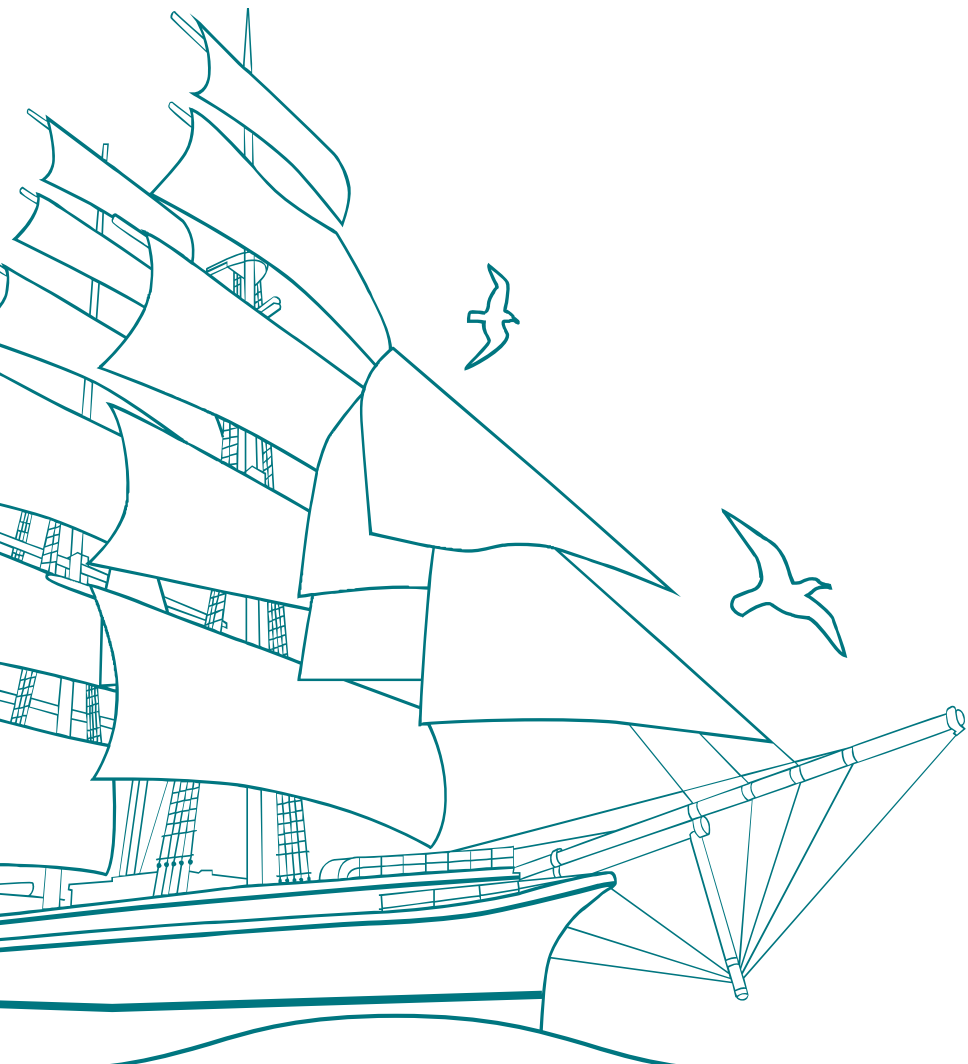




动力煤周报

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 05.19

- 国家统计局：4月份，规上工业原煤产量3.9亿吨，同比增长3.8%，增速比3月份回落5.8个百分点；日均产量1298万吨。1-4月份，规上工业原煤产量15.8亿吨，同比增长6.6%。
- 国家统计局：4月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.1%。从环比看，4月份，规模以上工业增加值比上月增长0.22%。1—4月份，规模以上工业增加值同比增长6.4%。

- 据中国天气， 今明天将是西北地区东部、华北、黄淮一带高温范围最广、强度最强的时段。陕西关中盆地、河北南部、河南西北部等地最高气温可达37℃至39℃，局地40℃，部分站点会出现5月少见、甚至破纪录的高温。
- 大有能源公告，2025年5月15日，公司全资子公司孟津煤矿16时30分左右发生一起事故，造成1人死亡。

周二 05.20

- 据央视报道，5月19日19时43分，位于甘肃省白银市平川区的甘肃靖煤能源有限公司王家山煤矿分公司一号井二204工作面突发透水涉险事故。

周三 05.21

- 国家能源局：4月份，全社会用电量7721亿千瓦时，同比增长4.7%。1-4月，全社会用电量累计31566亿千瓦时，同比增长3.1%，其中规模以上工业发电量为29840亿千瓦时。
- 我国中东部降雨发展增多，江南、华南雨势增强，局地大暴雨，西北地区东部、黄淮等地也将出现降雨，有利于缓解气象干旱。

周四 05.22

- 四川达州万源市长石二煤矿5月17日11时许发生一起顶板事故，造成4人失联。经过连续多日搜救，截至5月21日23时30分，4名失联人员全部找到，均已无生命体征。

周五 05.23

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

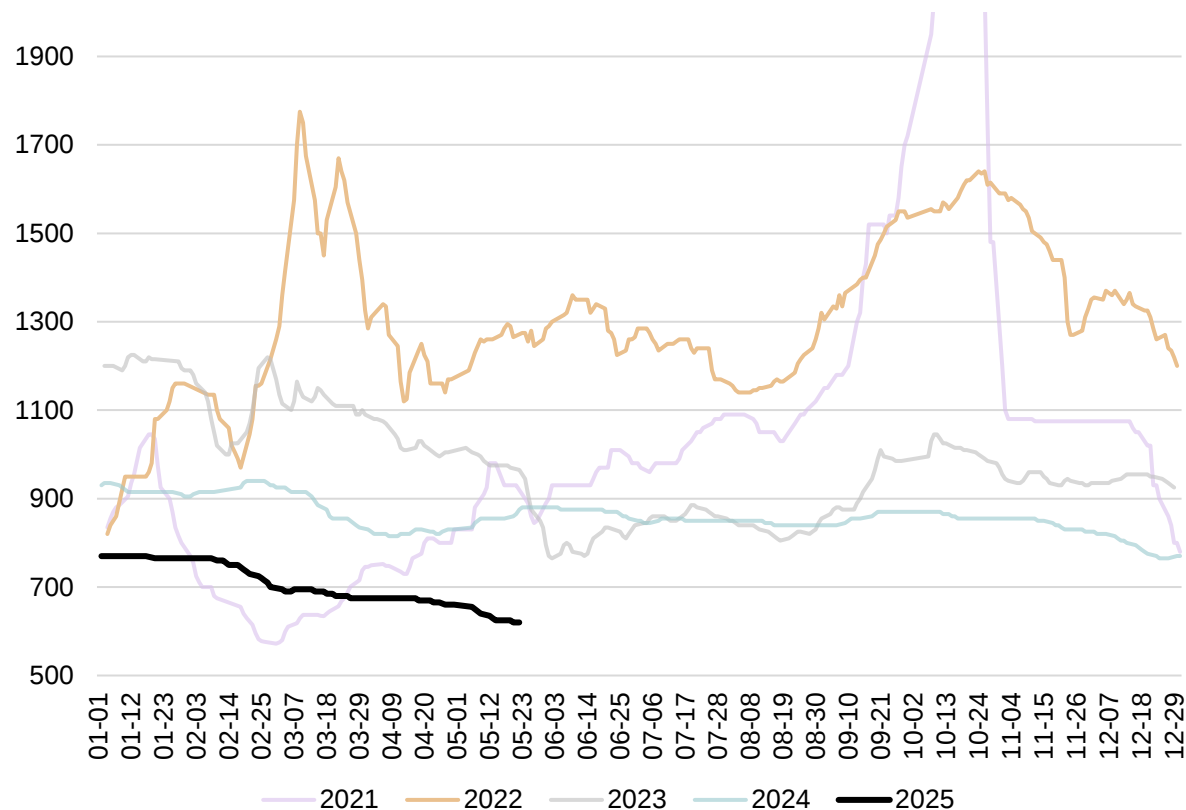
结论

本周回顾：本周产地价格维持弱势，跌幅稍有收窄；港口市场煤价逐步企稳。

- 坑口销售表现疲弱，非电刚需采购量相对有限，而产地终端需求呈淡季特征，贸易户目前发运利润倒挂，表现较为谨慎。
- 港口煤价本周逐步企稳，港口库存小幅去化，市场氛围稍有改善，另一方面周内补空单及补库需求释放尚可，给市场情绪给予一定支撑。

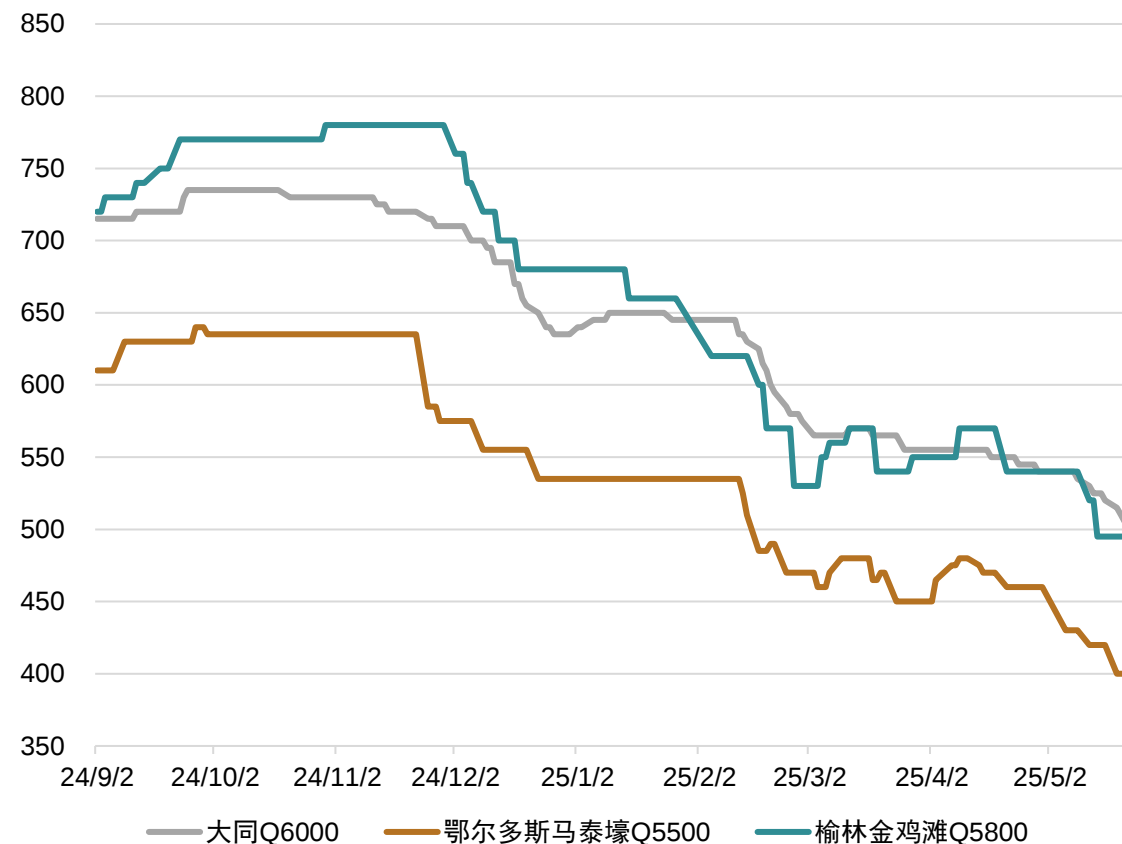
单位：元/吨

秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产

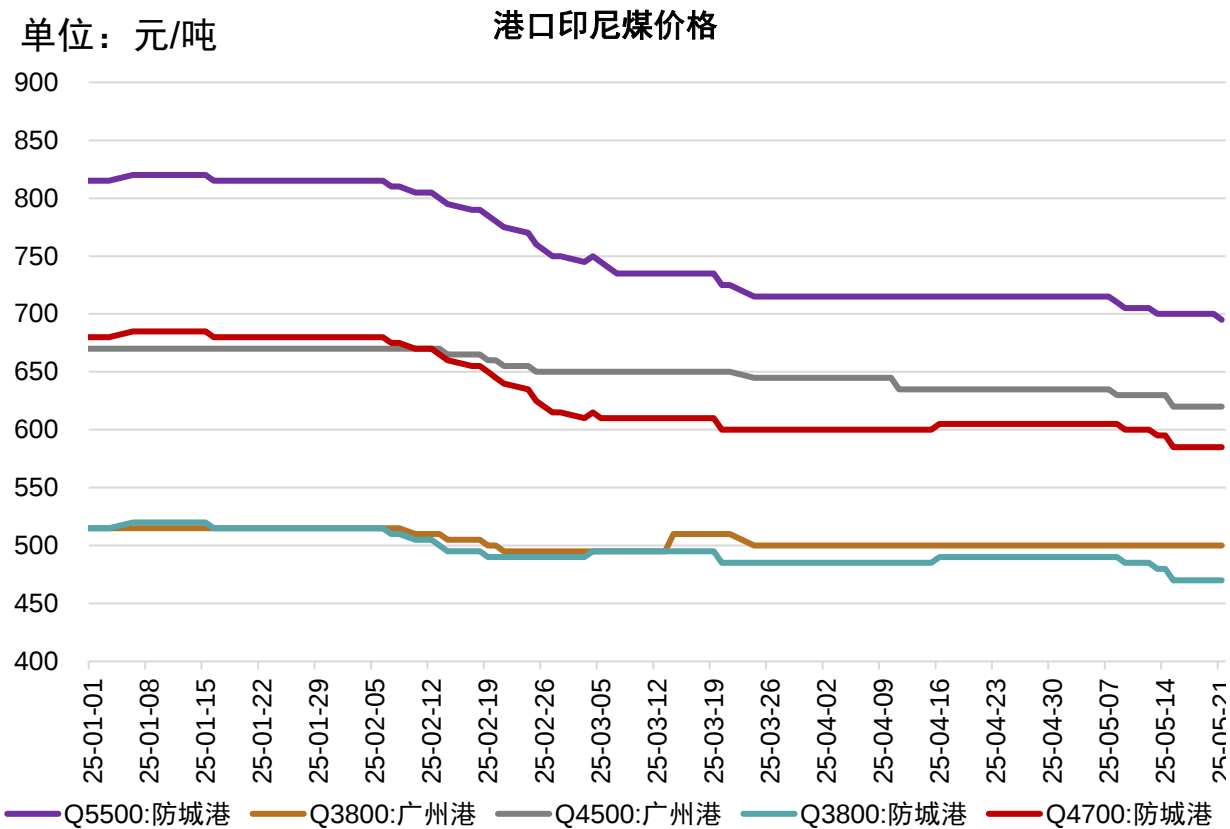
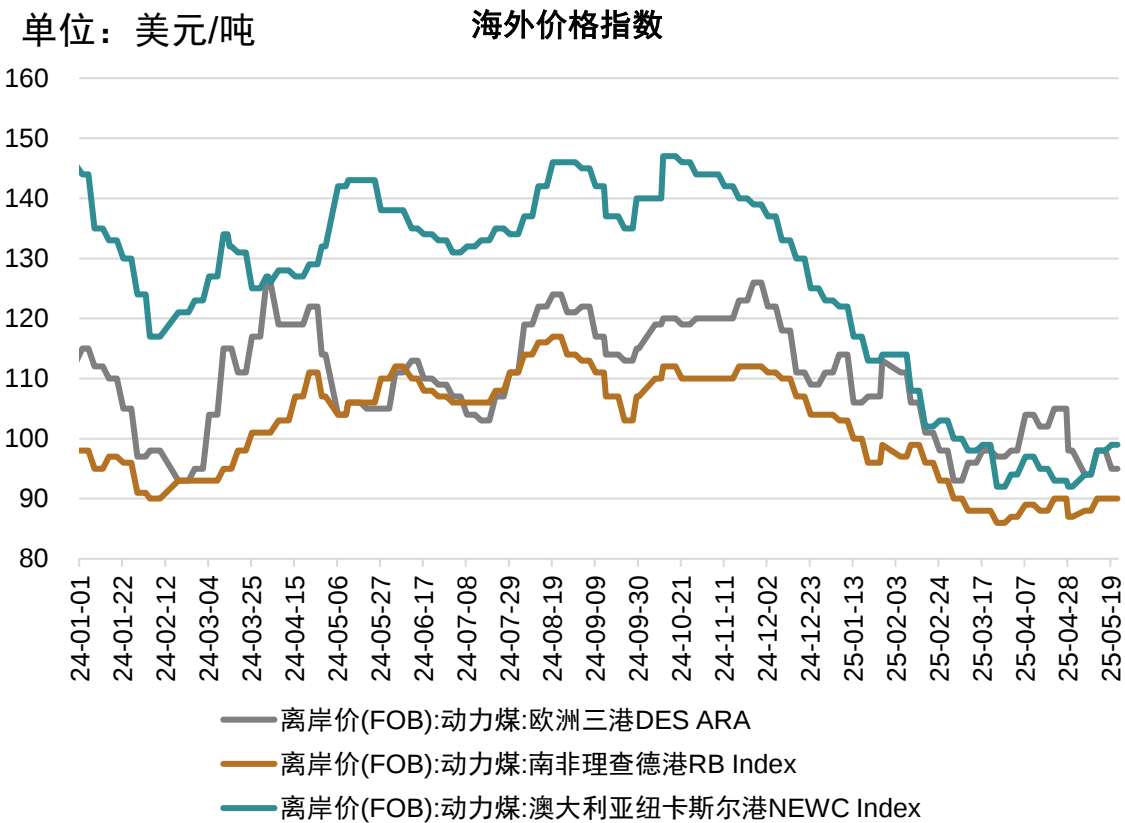


单位：元/吨

主产地坑口价



- 海外主要指数涨跌互现，除欧洲指数跟随气价回落，日韩需求回升，南非出口政策调整，NEWC及南非RB指数维持上涨。
- 动力煤到港量预计环比小幅增长，但同比依然有明显的下降。
- 内贸市场持续拖累下，本周进口煤价偏弱运行，终端招标积极性不高，进口商持续亏损，谨慎操作，外矿报价有所松动。

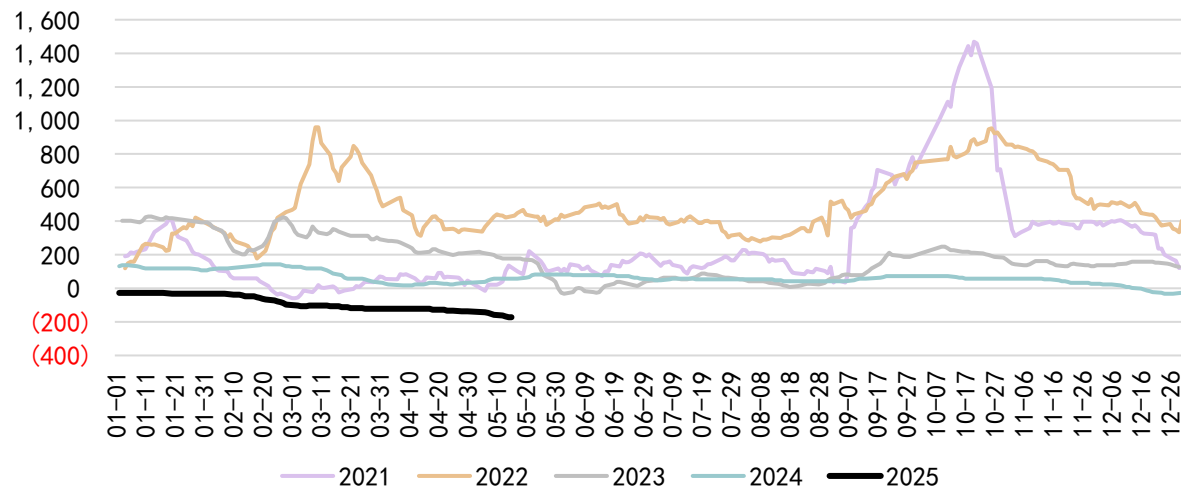


本周动力煤主力合约基差小幅走阔

- 本周市场煤价松动
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差小幅扩大

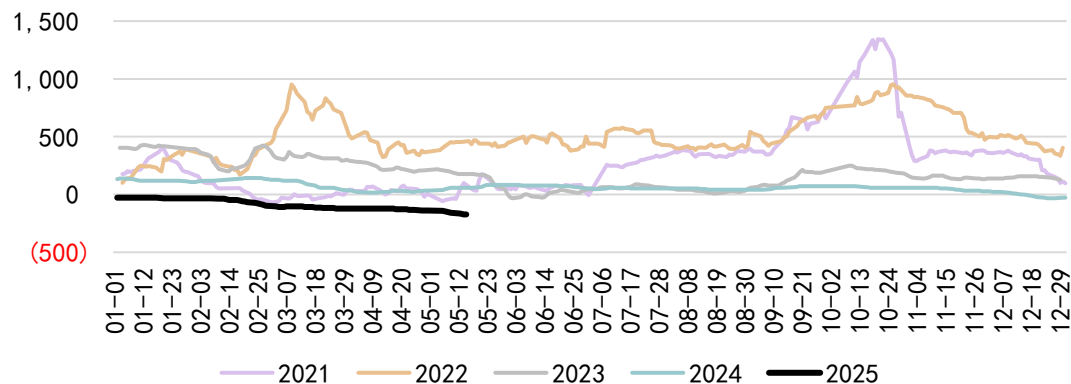
09基差

单位：元/吨



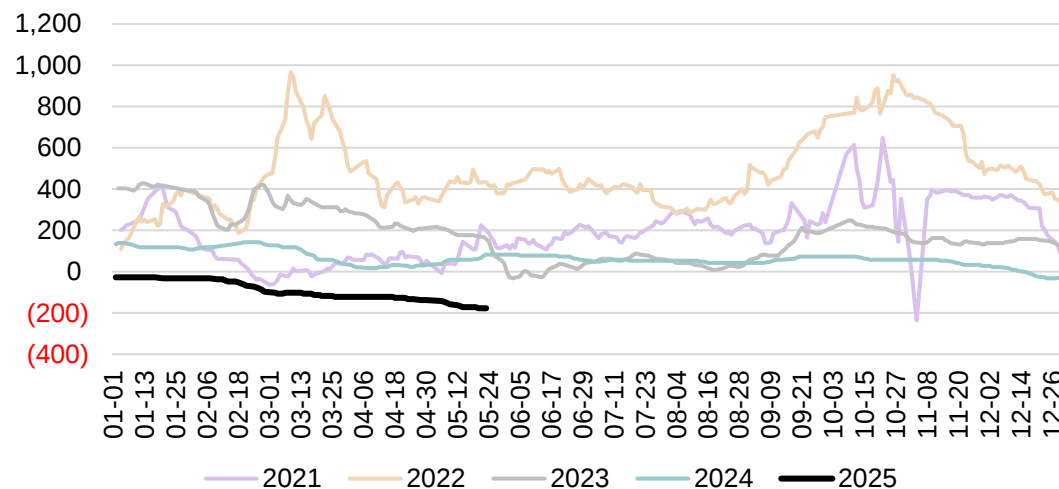
07基差

单位：元/吨



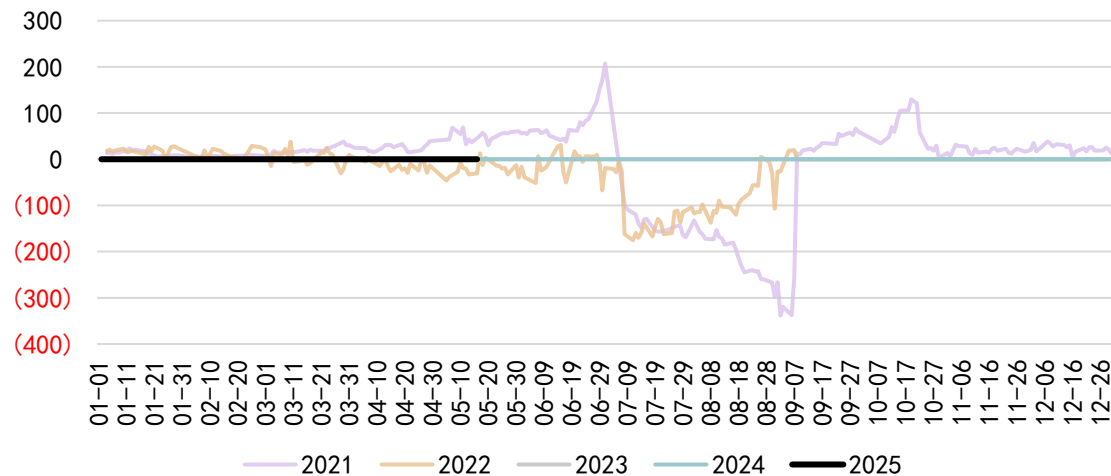
11基差

单位：元/吨



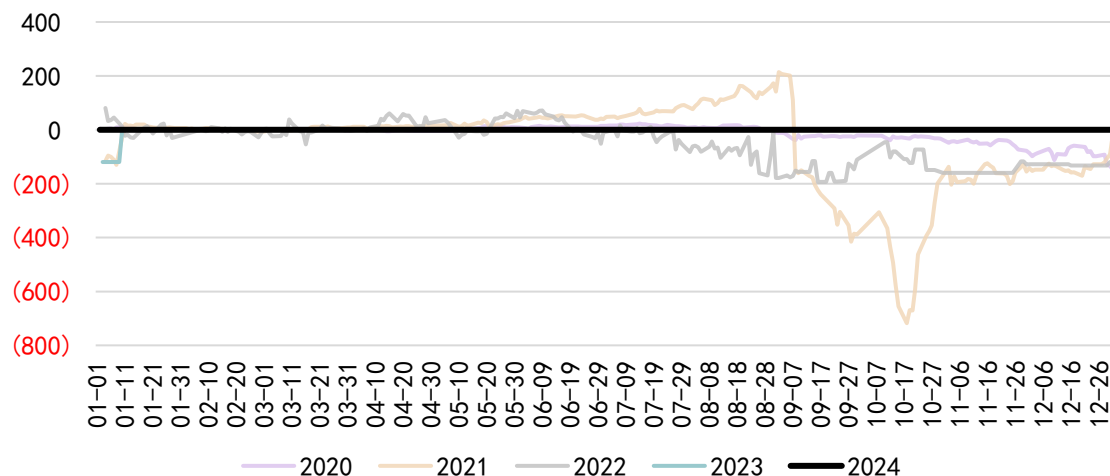
本周主力合约价差变化平稳

7-9价差

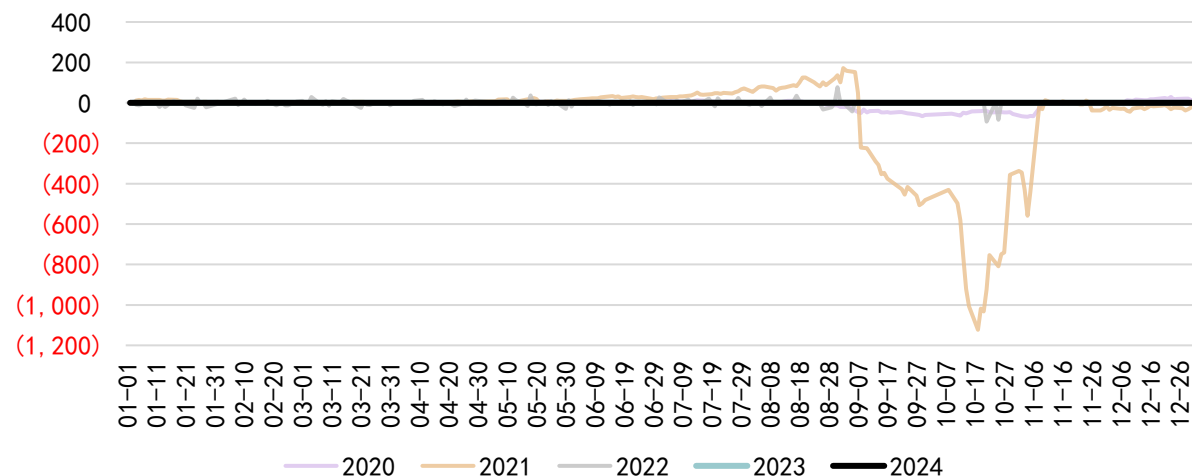


- 7-9价差平稳
- 9-1价差平稳
- 9-11价差平稳

9-1价差



9-11价差



目录

政策与要闻

现货与期货价格

供应情况

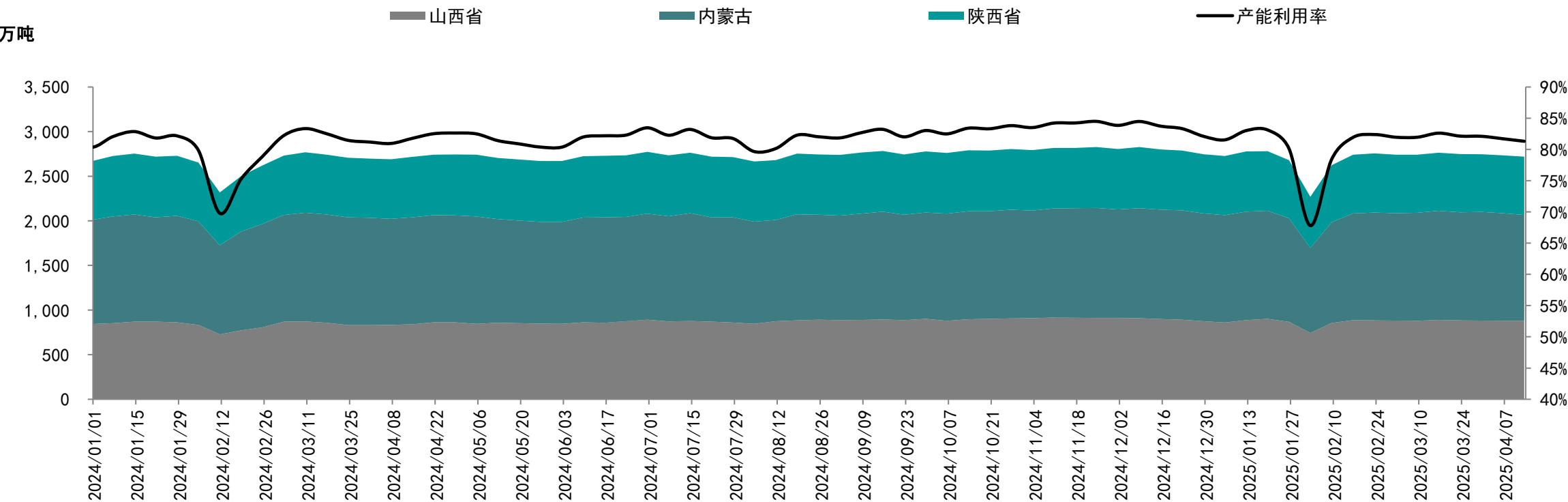
需求情况

库存情况

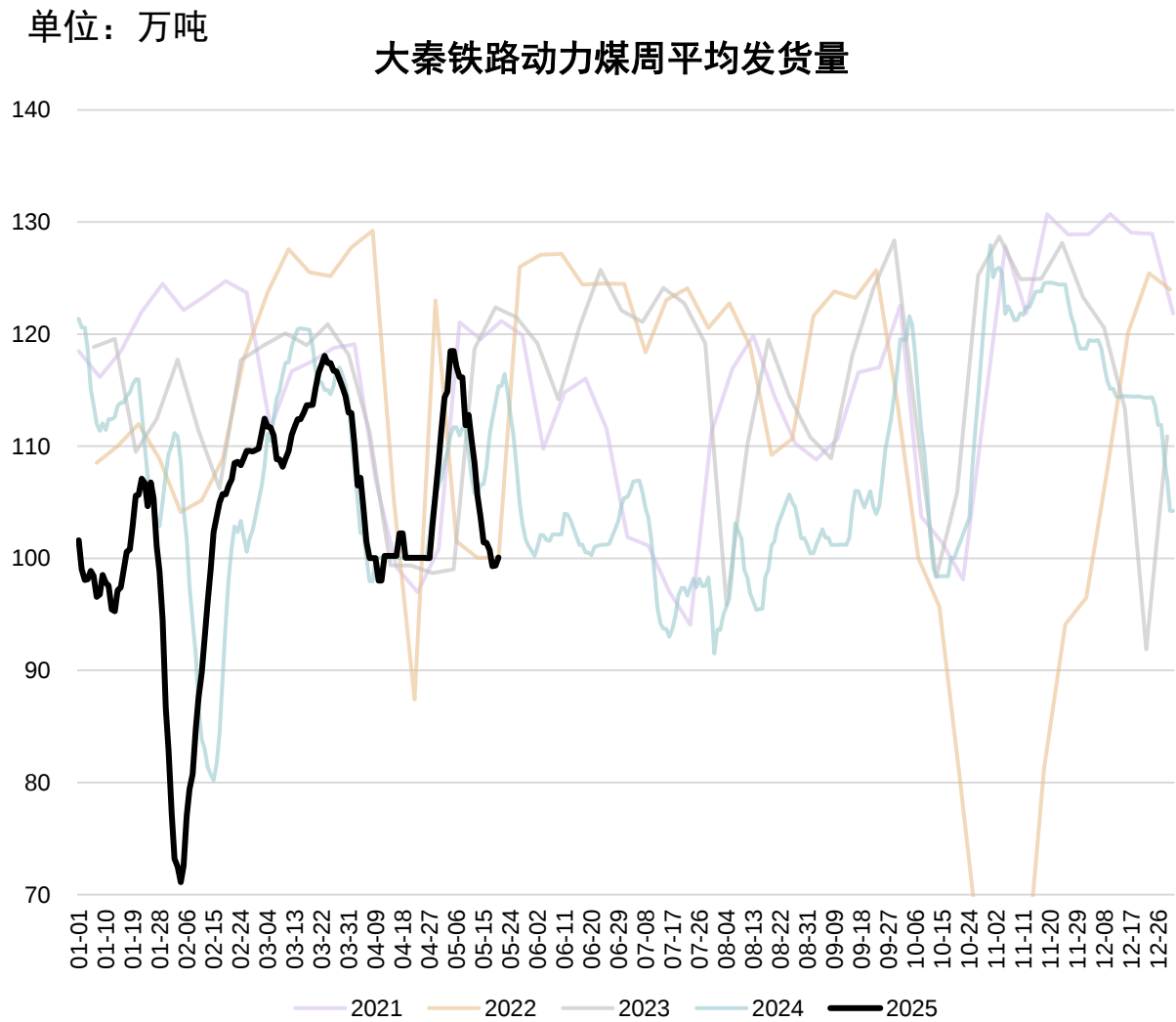
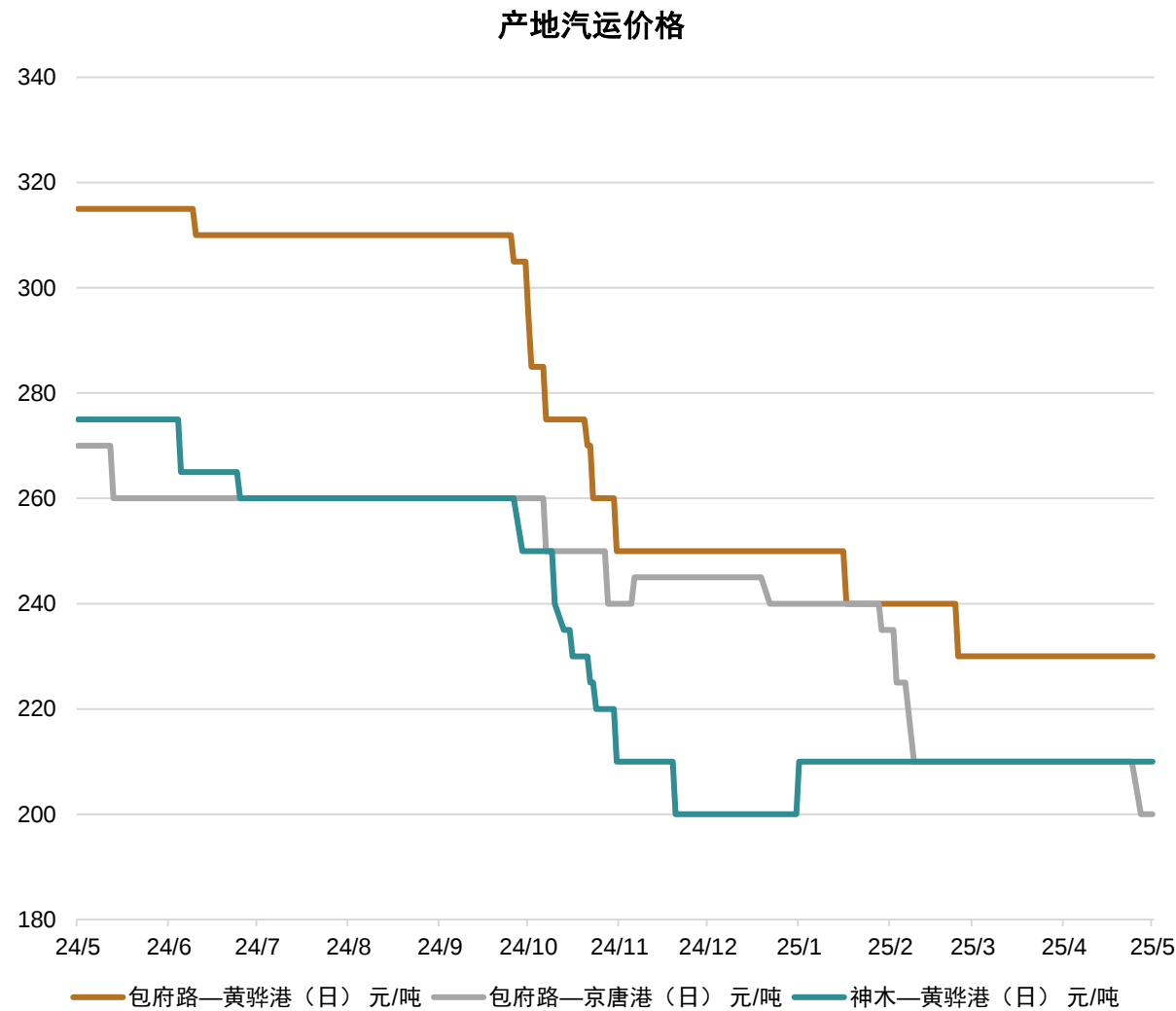
结论

本周产地供给环比小幅增长

- 本周产地供给环比小幅增长，虽然有部分煤矿减产检修，但大矿生产依然保持稳定，且部分前期停产煤矿复产，周度开工数据环比稳中有增。



港口疏港压力大，集港需求下降；港口垛位有限，大秦线发运量再度下降



目录

政策与要闻

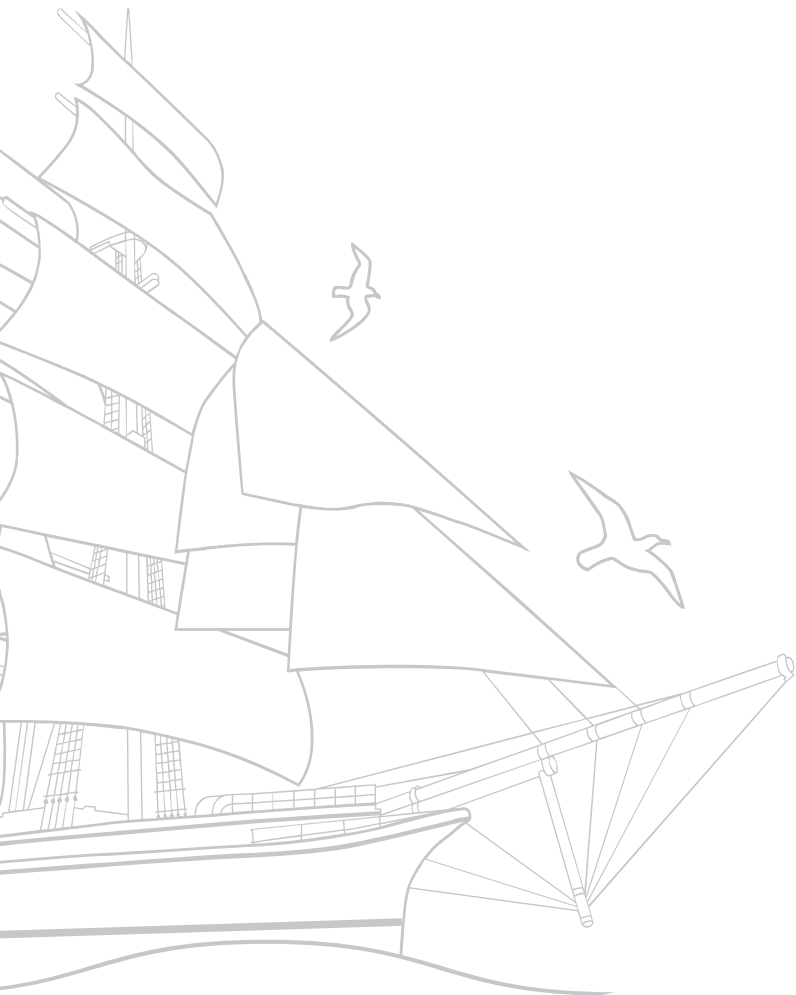
现货与期货价格

供应情况

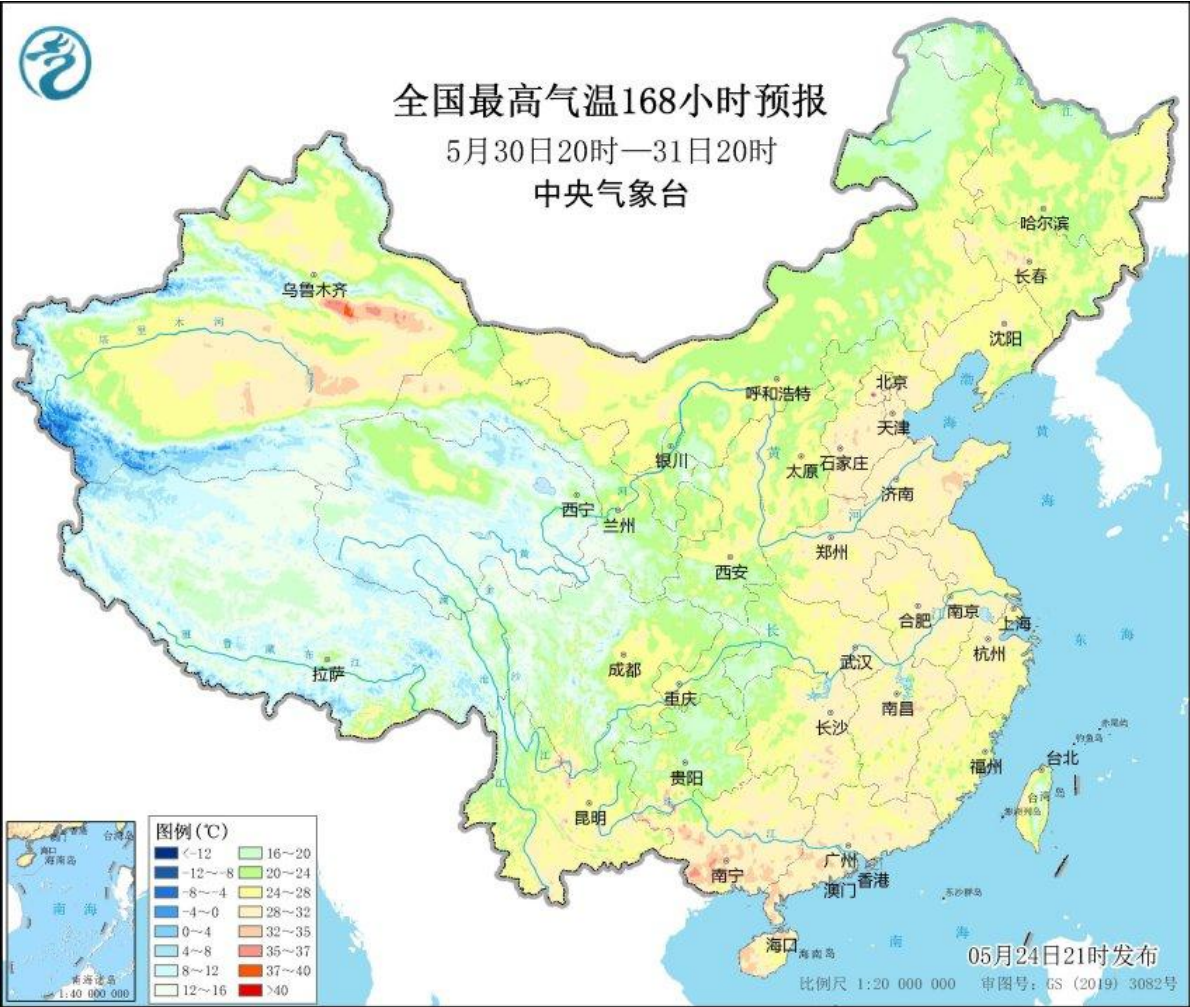
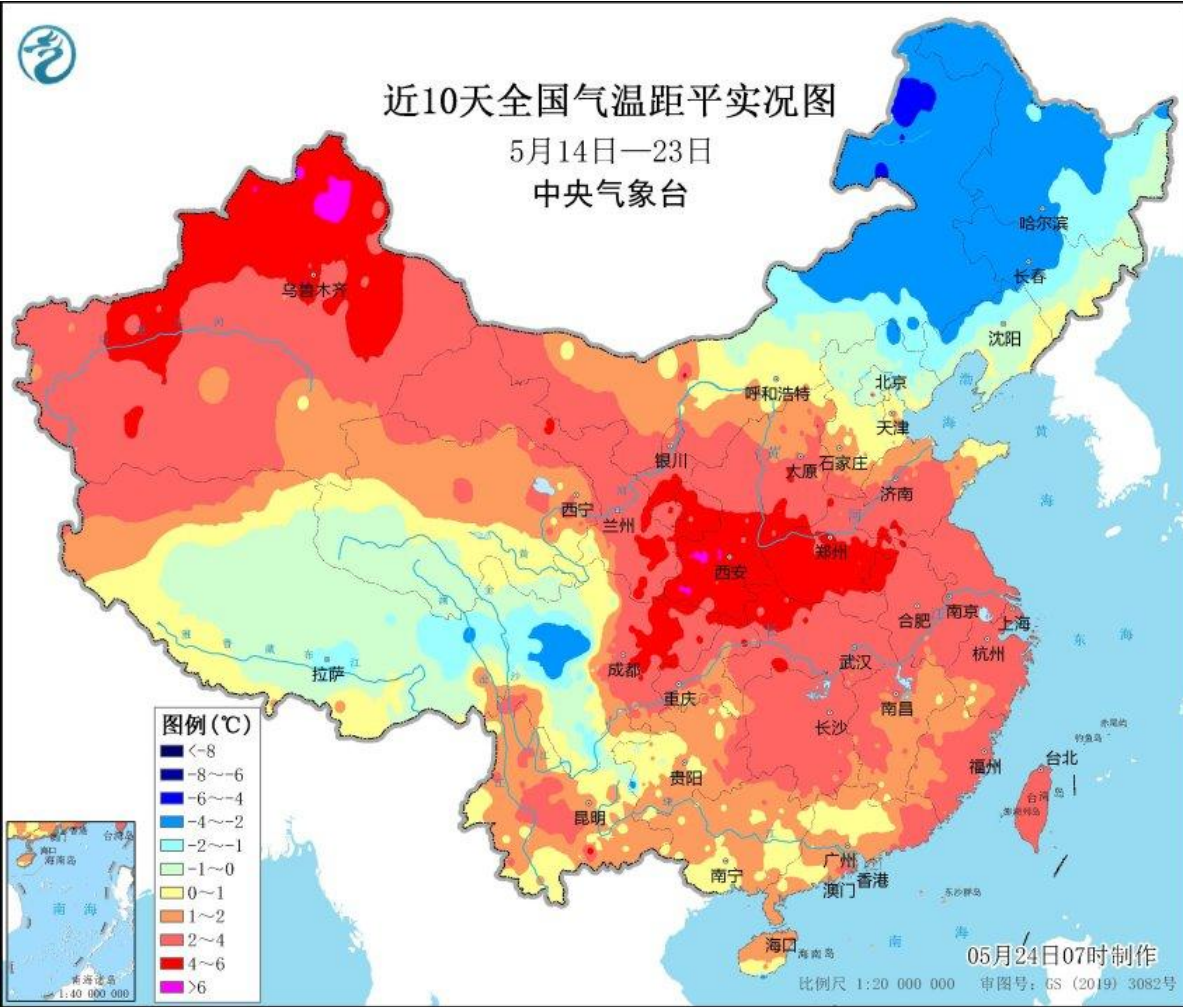
需求情况

库存情况

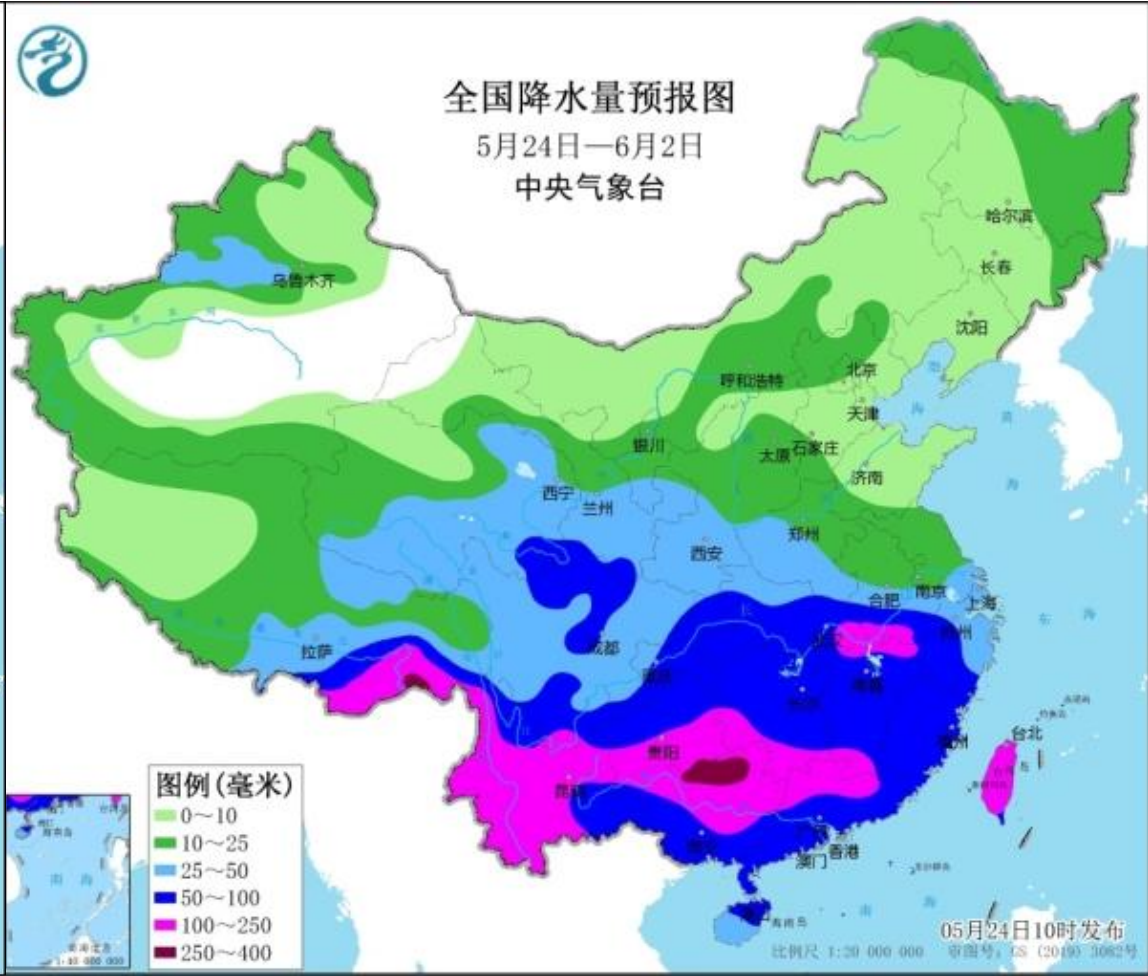
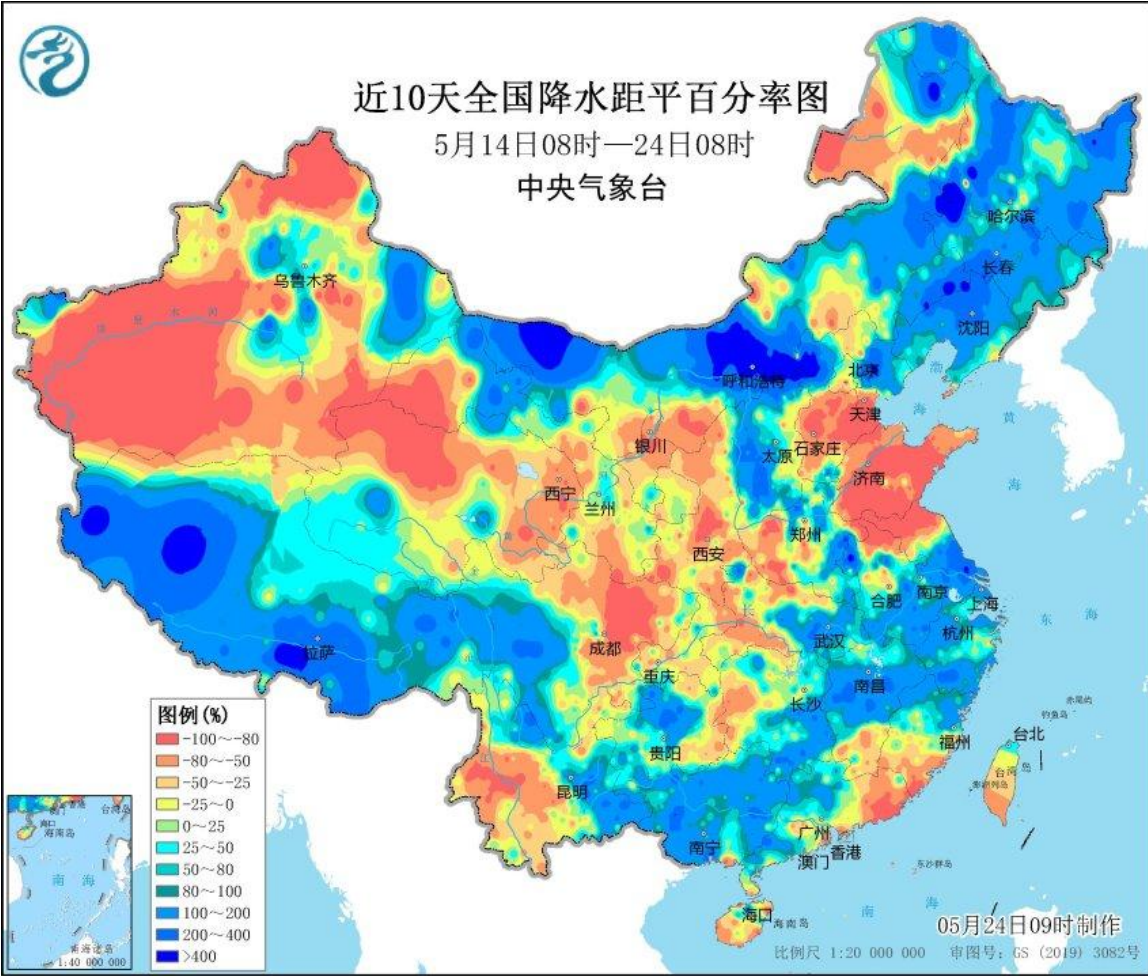
结论



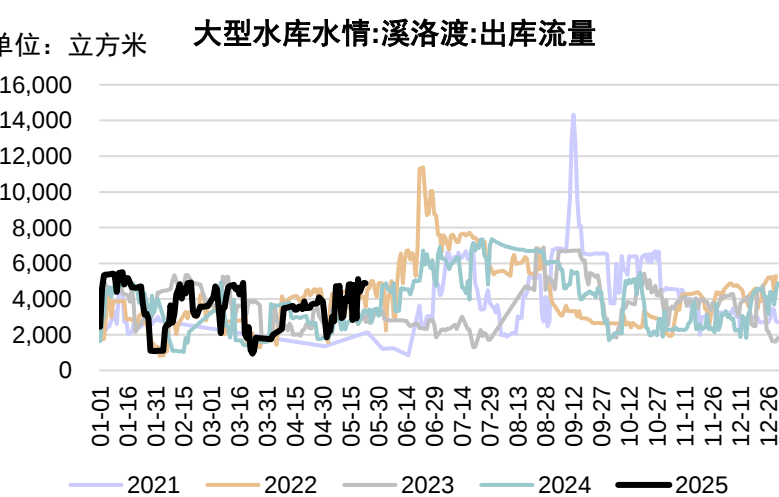
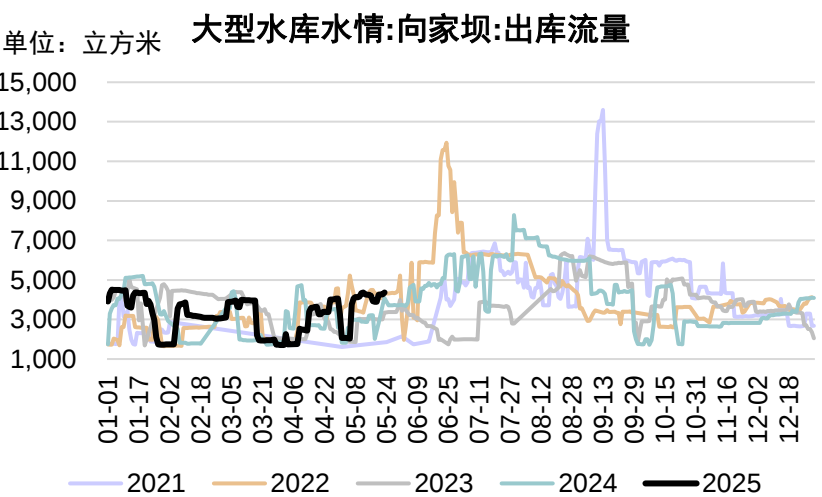
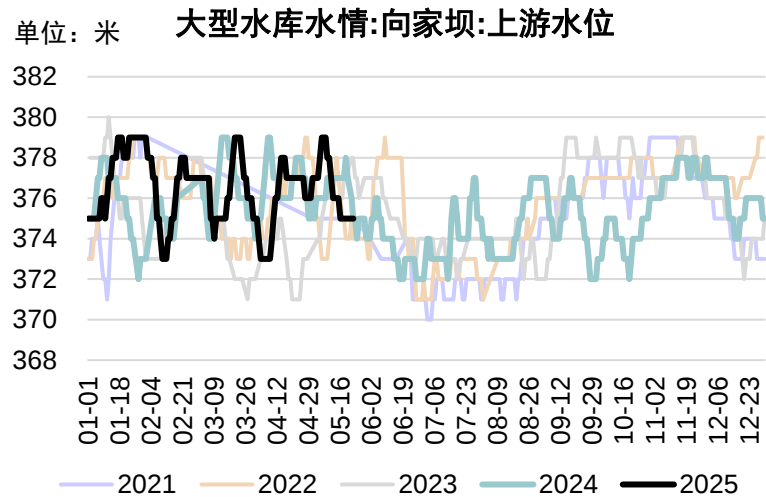
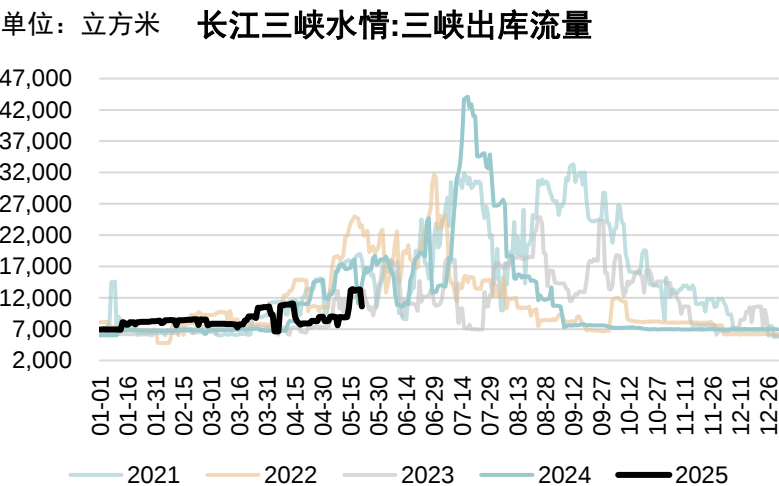
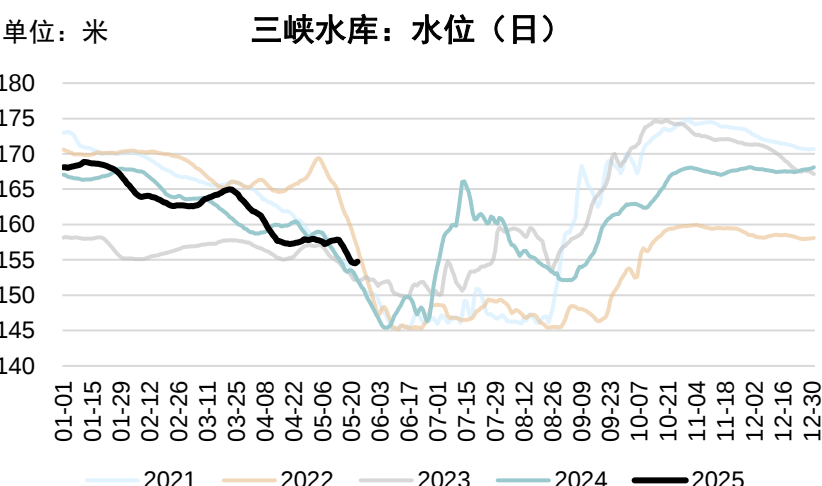
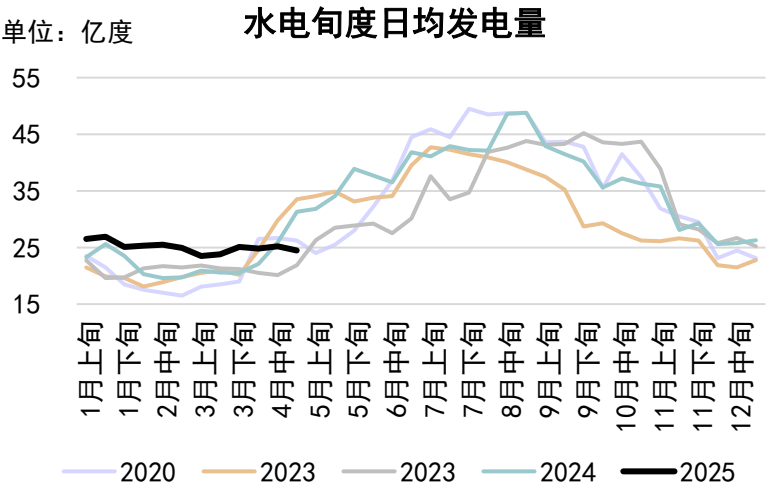
中东部偏热，北方有高温，但后半周冷空气加降水影响下，气温整体向偏冷格局过渡



中东部降水增加，南方多降雨相对集中，后期西南、华南及江汉雨水较为丰沛



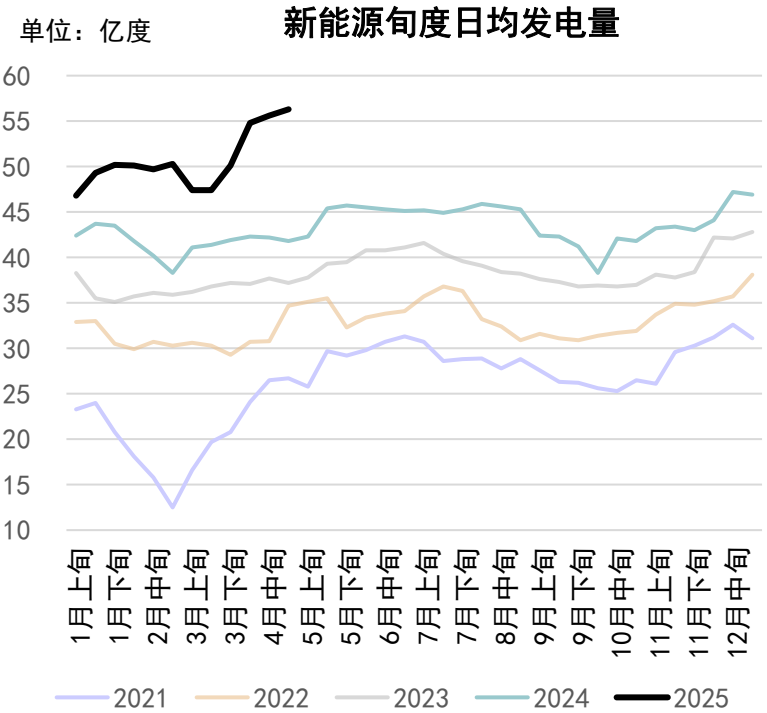
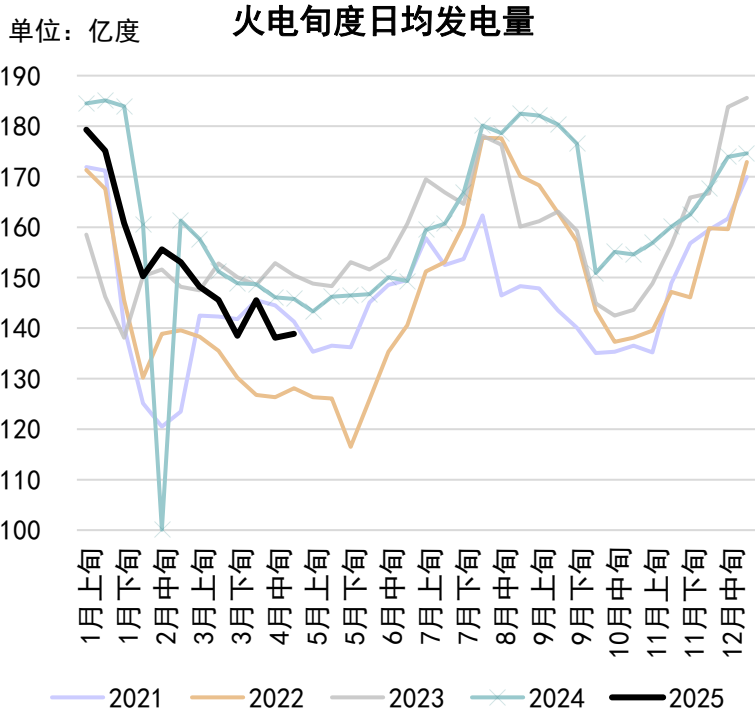
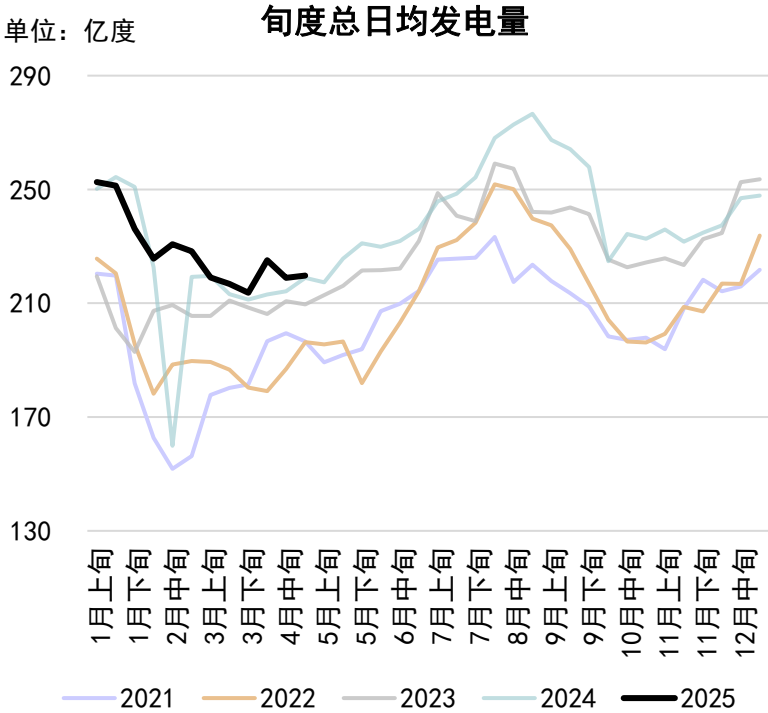
4月中旬水电表现弱于同比；近期主要水库出口流量处于中高位，水位处于中位



4月下旬，总发电量处于季节性偏低位置，小幅高于同比，清洁能源输出强，火电同比表现偏弱



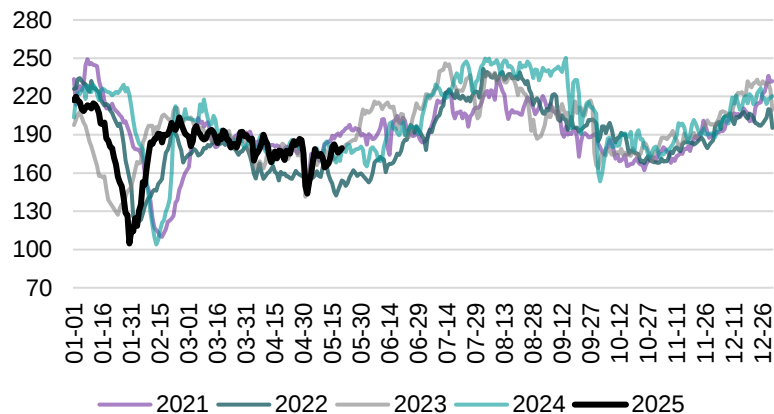
- 用电需求处于周期性低位，总发电量季节性偏低，接近同比水平
- 新能源输出继续增长，大幅高于同比
- 火电输出季节性回落后有所企稳



前期高温支撑下，电厂日耗有小幅增长，接近同比水平

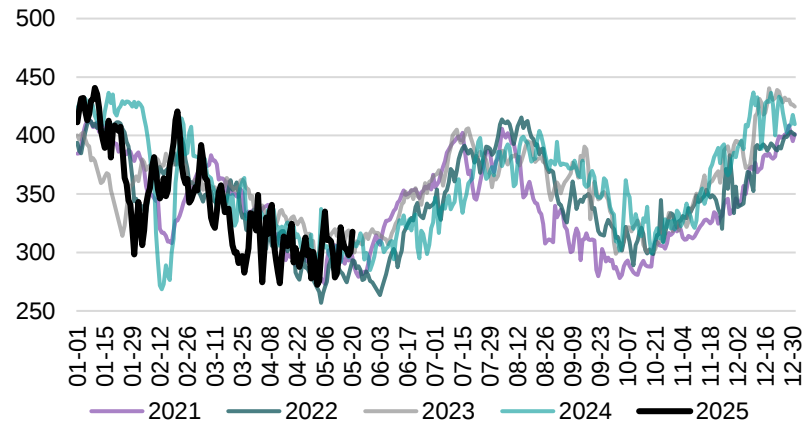
单位：万吨

沿海8省电厂日耗



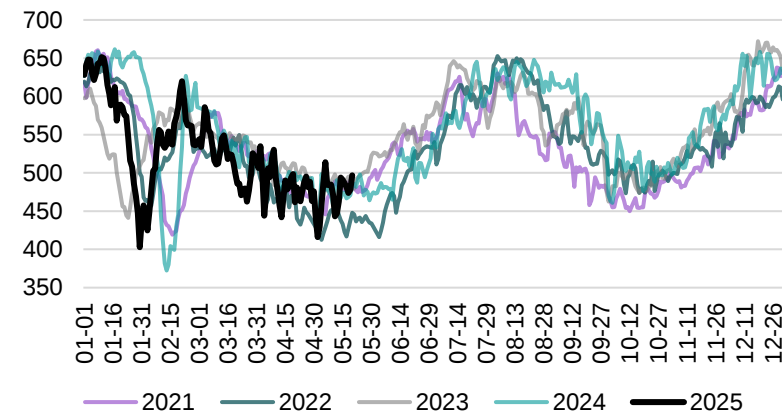
单位：万吨

内陆17省电厂日耗



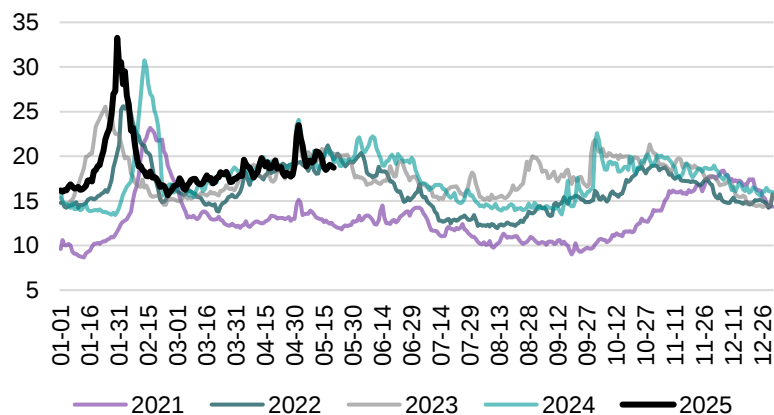
单位：万吨

25省日耗



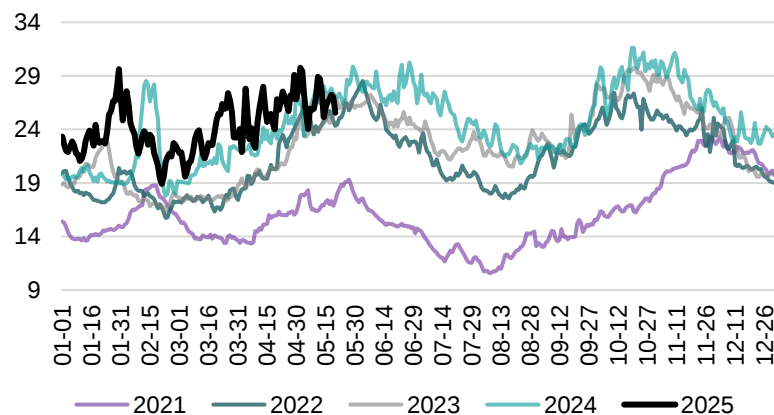
单位：天

沿海8省电厂存煤可用天数



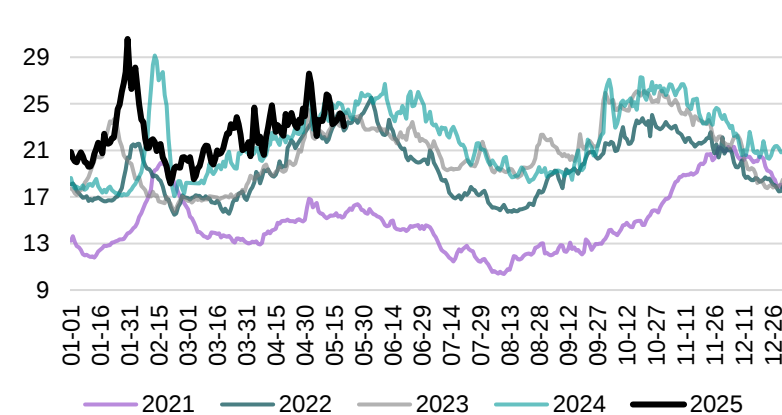
单位：天

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

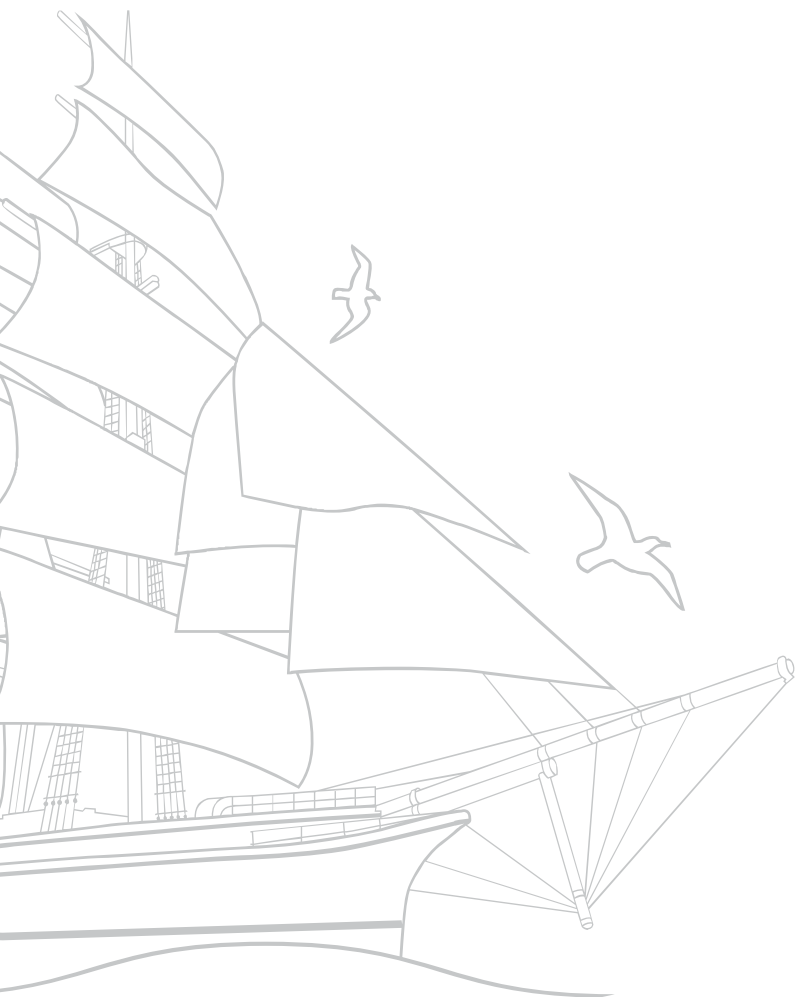
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论

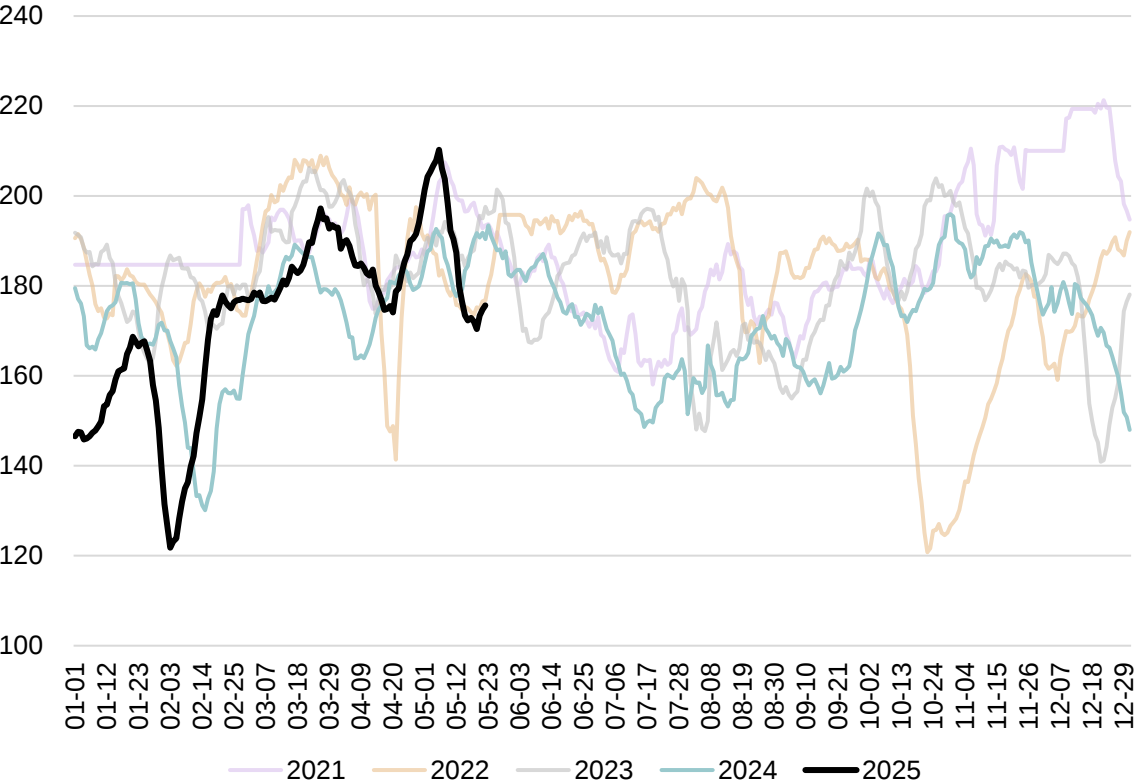


北方港口调入维持低位，吞吐量小幅回升

- 北方港疏港压力下，调入出现减量。
- 补空单及刚需支撑下，下游拉运需求稍有改善，调出小幅高于调入。
- 后半周开始强对流天气增加，不排除港口有封航可能。

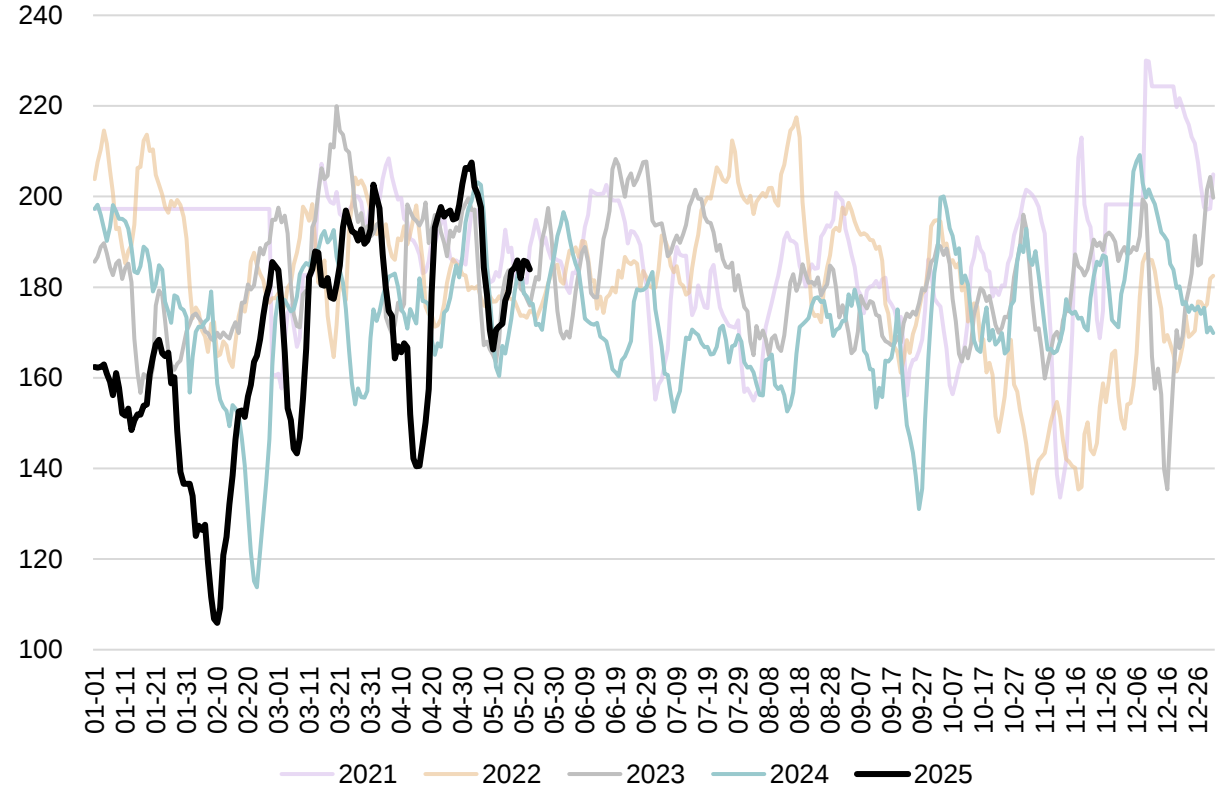
单位：万吨

北方港口7日日均铁路调入量

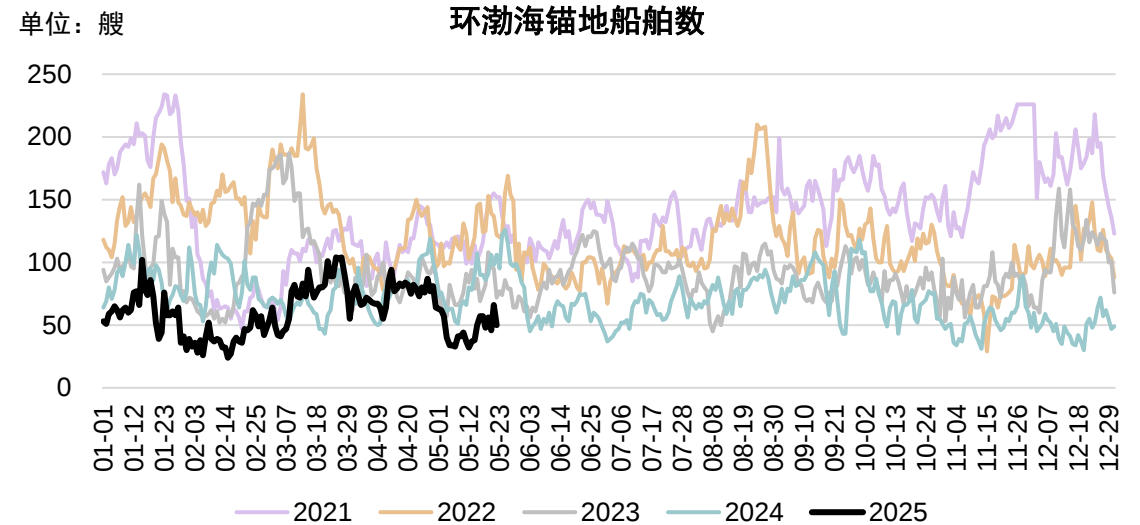
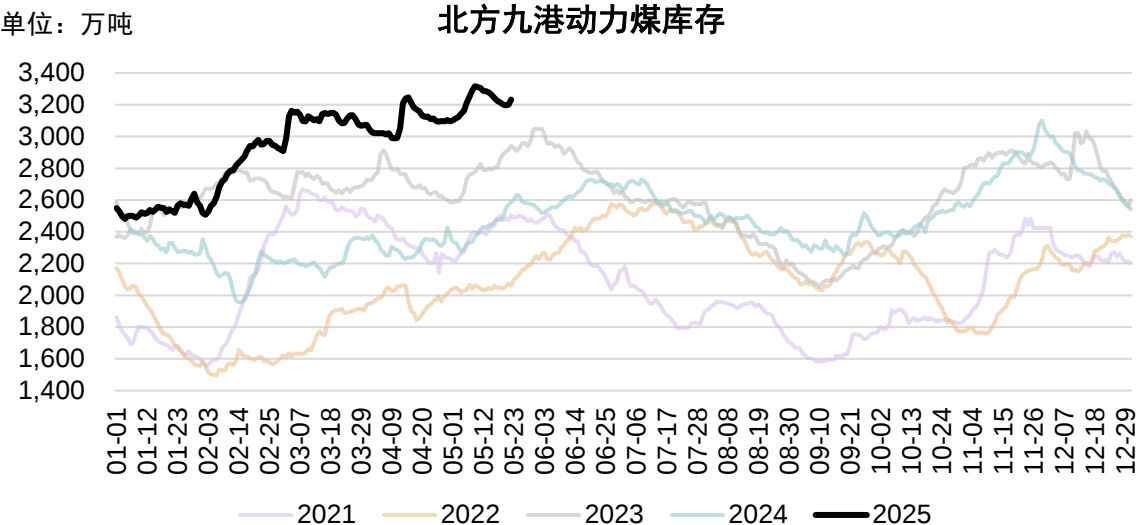
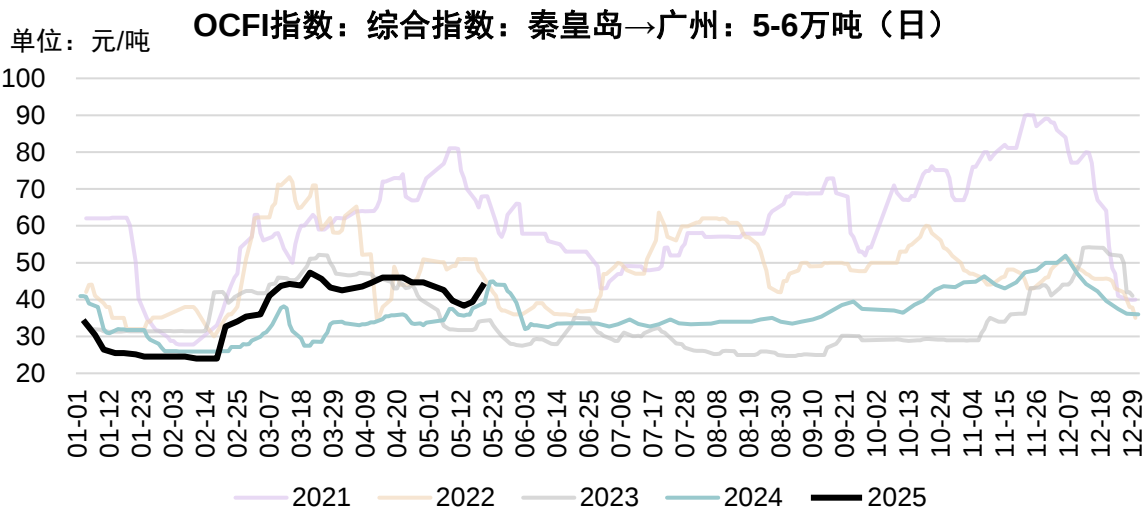
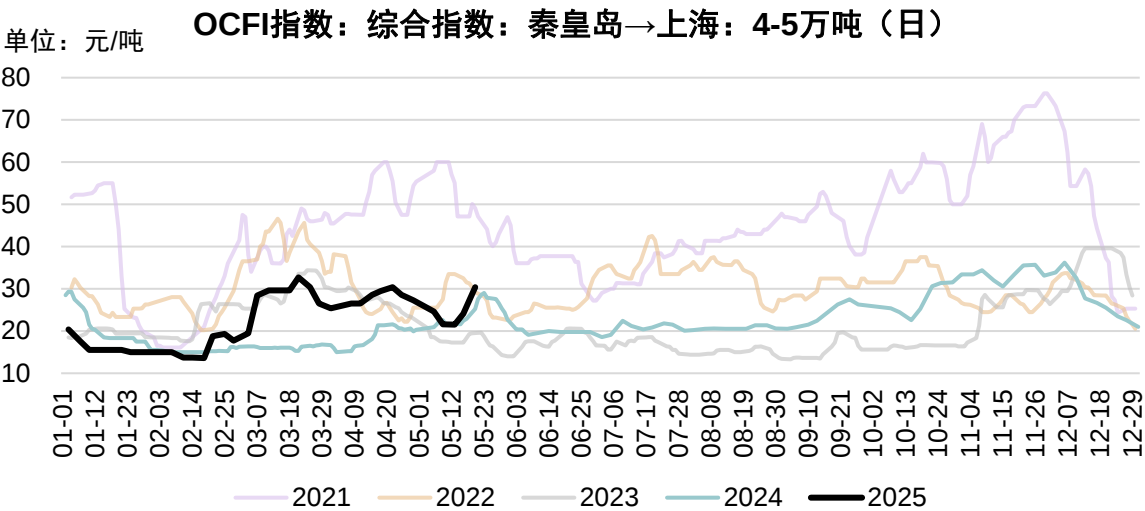


单位：万吨

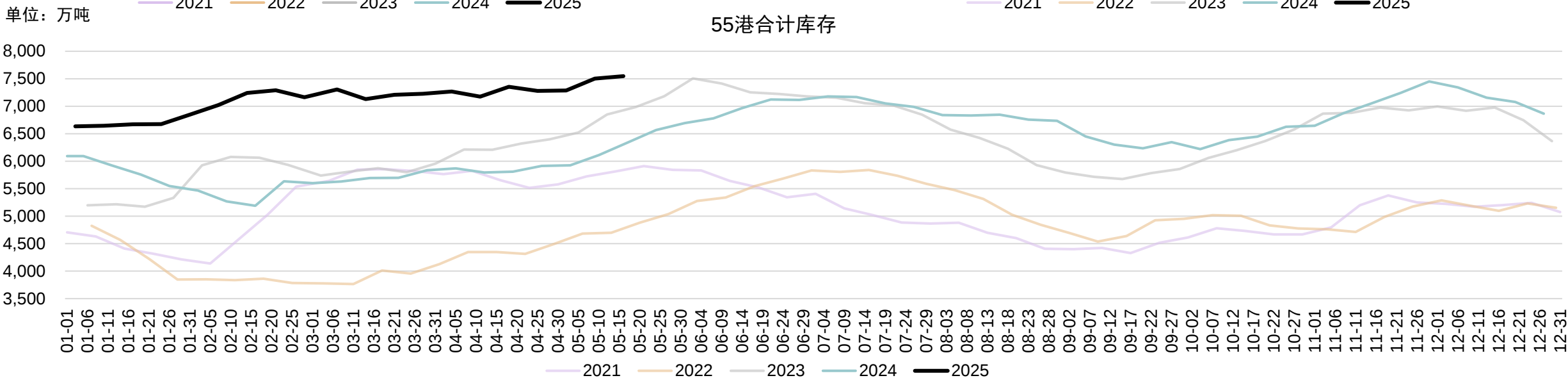
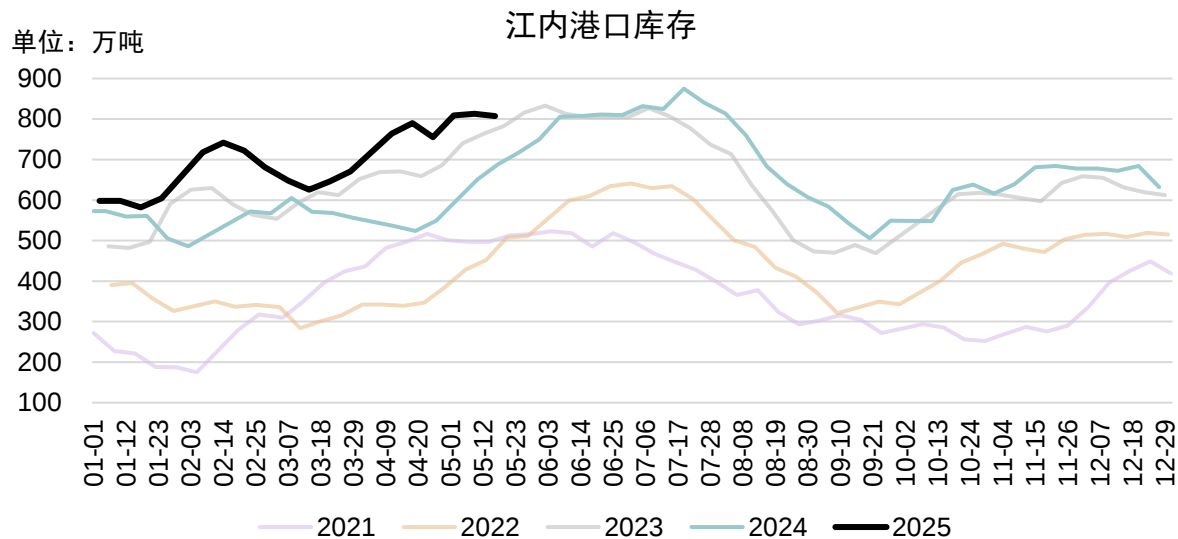
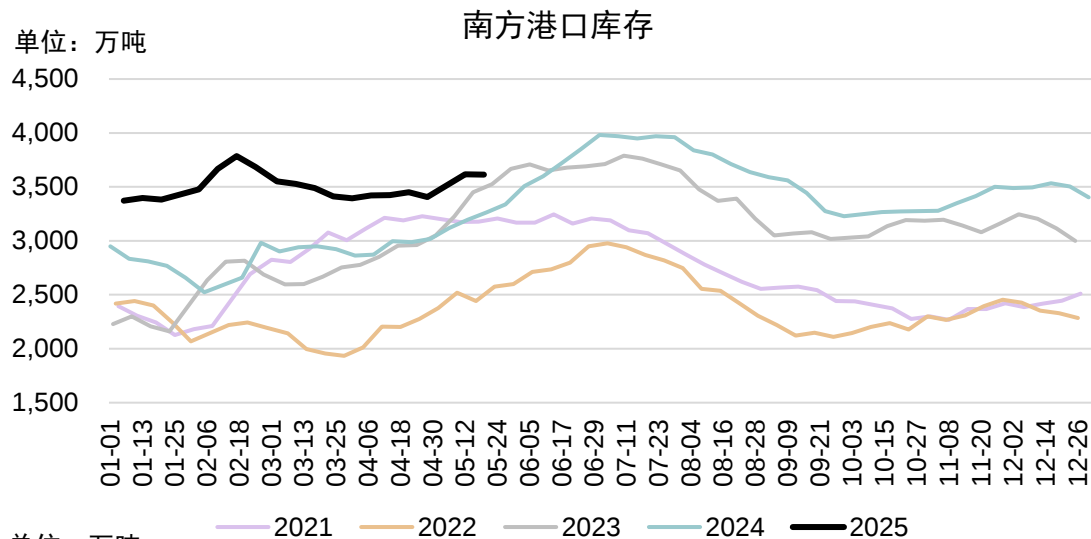
7日日均北方港口铁路吞吐量



新增货盘增加，运价出现反弹；北港库存小幅去化，但后半周恢复累增



南方港口库存暂稳，江内小幅去库，港口整体库存增速放缓



目录

政策与要闻

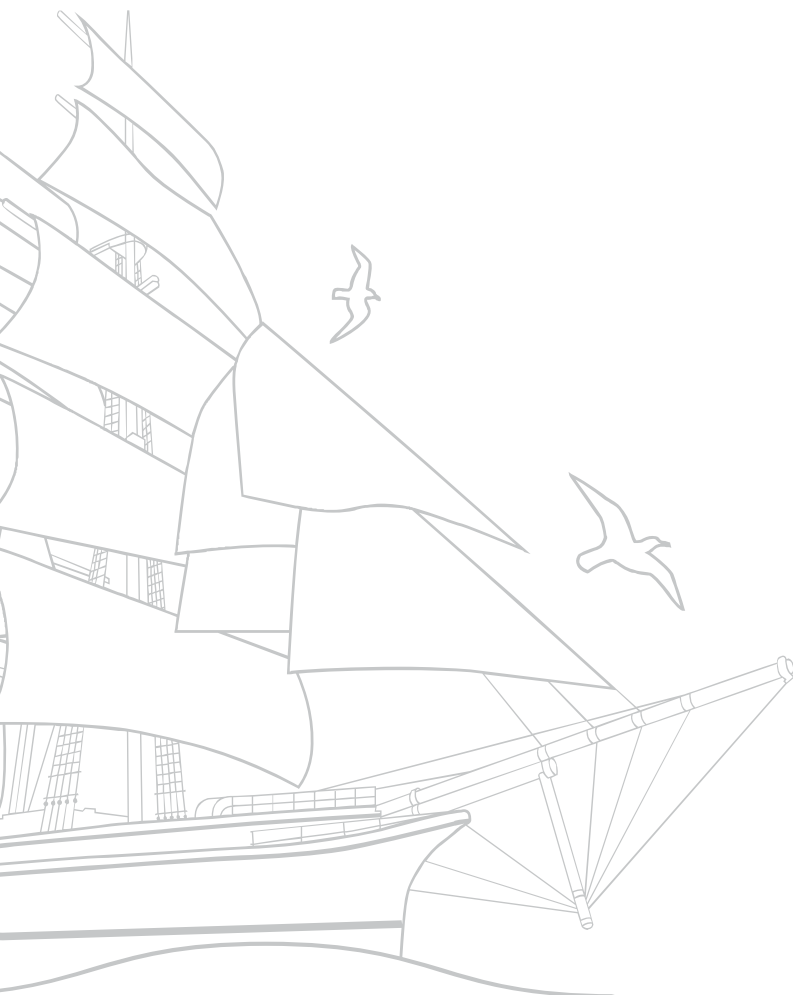
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



供给

本周产地供给环比小幅增长，虽然有部分煤矿减产检修，但大矿生产依然保持稳定，且部分前期停产煤矿复产，周度开工数据环比稳中有增。动力煤到港量预计环比小幅增长，但同比依然有明显的下降。

需求

近期日耗在内陆地区高温天气带动下有所回升，小幅高于同比。本周中东部整体高温，居民端用电需求有一定支持。至后半周，冷空气及大范围降水影响下，北方气温将向偏冷格局发展，而南方多雨水，水电表现环比将有所改善，而建筑相关产业活动将受影响。非电需求本周维持弱势，尿素部分装置完成检修，开工回升，但煤制甲醇开工下降，建材受雨季等因素影响，需求有限。

库存

主要省市电厂库存运行相对平稳，小幅低于同比。北港库存近期缓速去化，后半周有逐步趋稳迹象。北方港疏港压力下，调入出现减量，补空单及刚需支撑下，下游拉运需求稍有改善，调出小幅高于调入。后半周开始强对流天气增加，不排除港口有封航可能。

策略

目前行业基本面仍偏宽松，近期港口去库及高温天气给市场情绪带来一定改善，但二港库存依然偏高，迎峰度夏前，行业去库压力依旧大。随着近年新能源装机量的高速增长，其带来的替代效应不容小觑，而水电也将迎来丰水期，火电输出仍将受到一定压制。预计月底煤价仍将维持底部运行，仍需关注水电表现及迎峰度夏前的补库需求变化。

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，所载的全部内容及其观点公正，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

