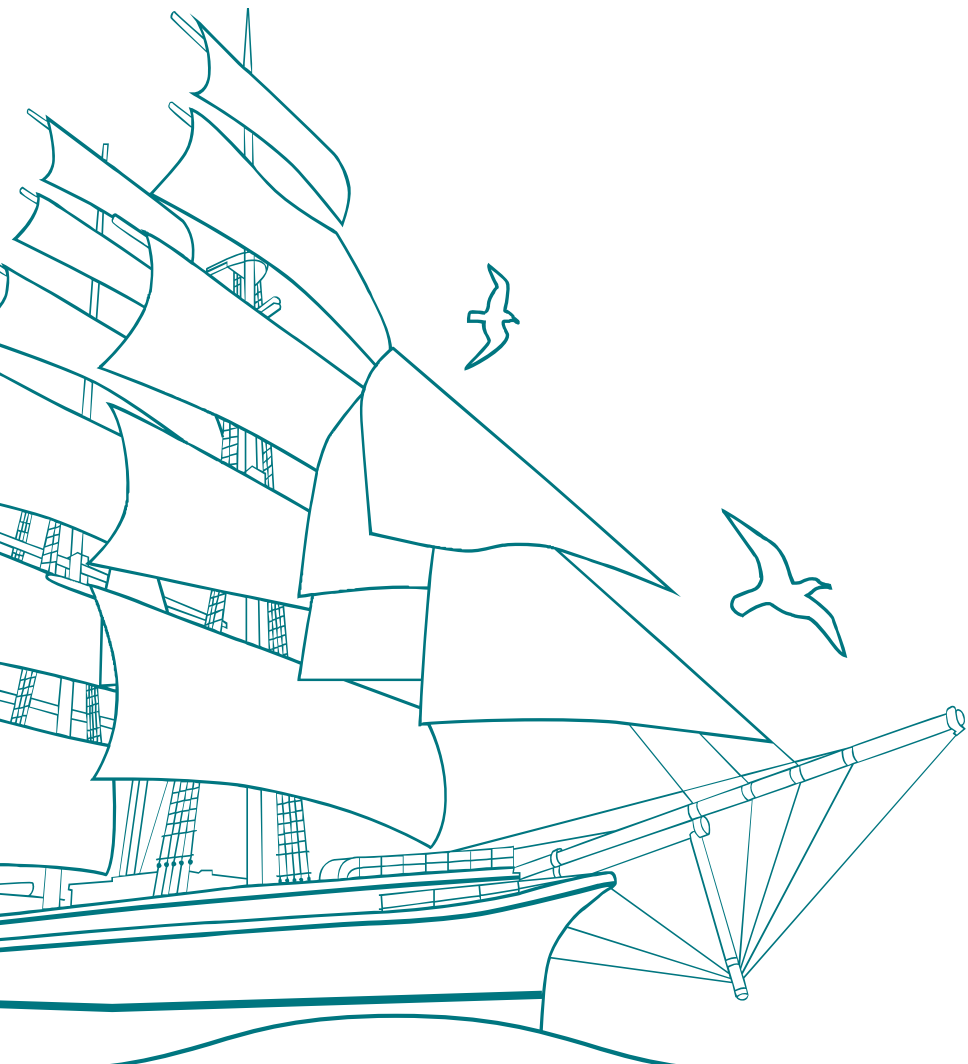




动力煤周报

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 06.02

- 据山西日报报道，山西省自然资源厅印发了《自然资源领域推动中部地区崛起工作实施方案》，旨在充分发挥自然资源领域推动中部地区崛起的规划引领、要素支撑作用。方案聚焦重点矿种、重点矿区、重大需求，进一步优化增量资源配置。做好非煤矿山整治整合、升级改造，激活存量资源。有序推进煤炭资源竞争出让。

- 中国物流与采购联合会、国家统计局公布5月份中国采购经理指数。其中，制造业采购经理指数较上月有所回升，制造业景气水平有所改善，经济运行有所回稳。5月份中国制造业采购经理指数为49.5%，较上月上升0.5%。从分项指数看，生产指数为50.7%，较上月上升0.9%，升至临界点以上，制造业生产活动有所加快。需求方面，5月份新订单指数为49.8%，较上月上升0.6%。

周二 06.03

- 国铁乌鲁木齐局消息显示，截至6月5日，新疆铁路今年货运发送量达1.01亿吨，同比增幅2.0%，较去年提前3天突破1亿吨大关。其中，疆煤外运量达3940.12万吨，同比增长6.8%。

周三 06.04

- 国际能源署（IEA）最新发布的《世界能源投资报告》显示，尽管经济不确定性和地缘政治紧张局势仍存，但随着清洁能源支出激增，预计将推动2025年全球能源投资达到创纪录的3.3万亿美元。今年，包括可再生能源、核能和储能在内的清洁能源技术预计将吸引2.2万亿美元投资，是化石燃料预期投资额的两倍。

周四 06.05

- 南方将展开新一轮降雨过程，多地将现中到大雨，江淮、江南局地或现暴雨、大暴雨。华北、黄淮等地，未来几天仍然晴热，河南等地高温持久；与此同时，华南部分地区也将迎来持续性高温。

周五 06.06

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

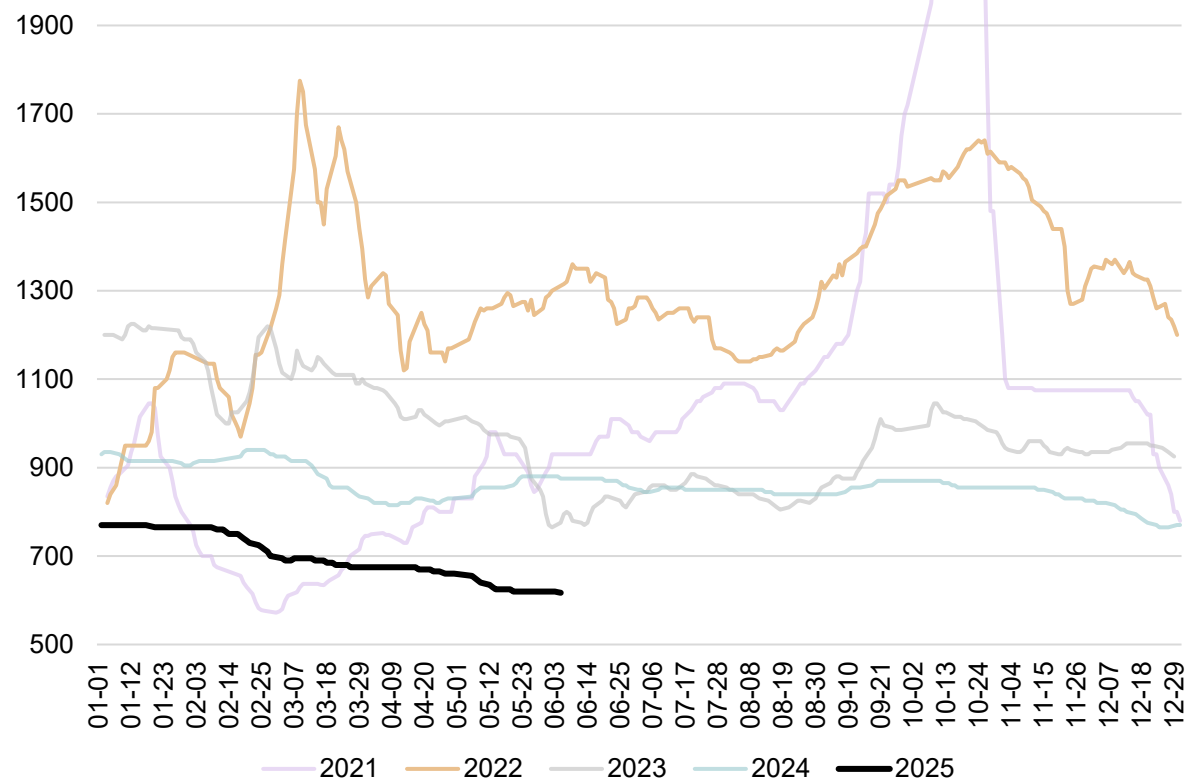
结论

本周回顾：本周产地价格松动回调；港口市场煤价弱稳。

- 产地非电刚需表现尚可，但大集团外购价下，贸易户观望心态增加，部分前期涨价较多的煤矿销售逐步承压调，价格小幅下调。
- 港口煤价本周弱稳，高卡价格小幅下跌。目前下游终端库存相对充裕，刚需压价采购为主，采购积极性不高，市场交投相对僵持。

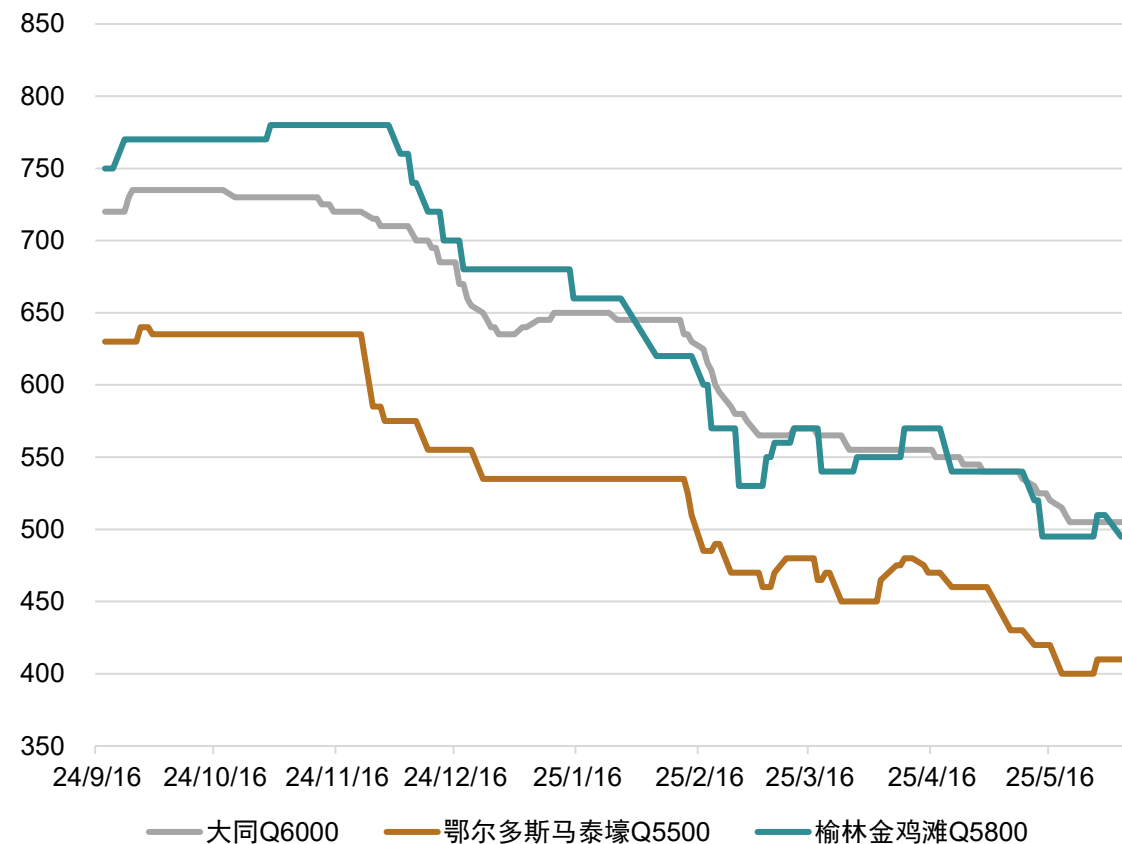
单位：元/吨

秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产

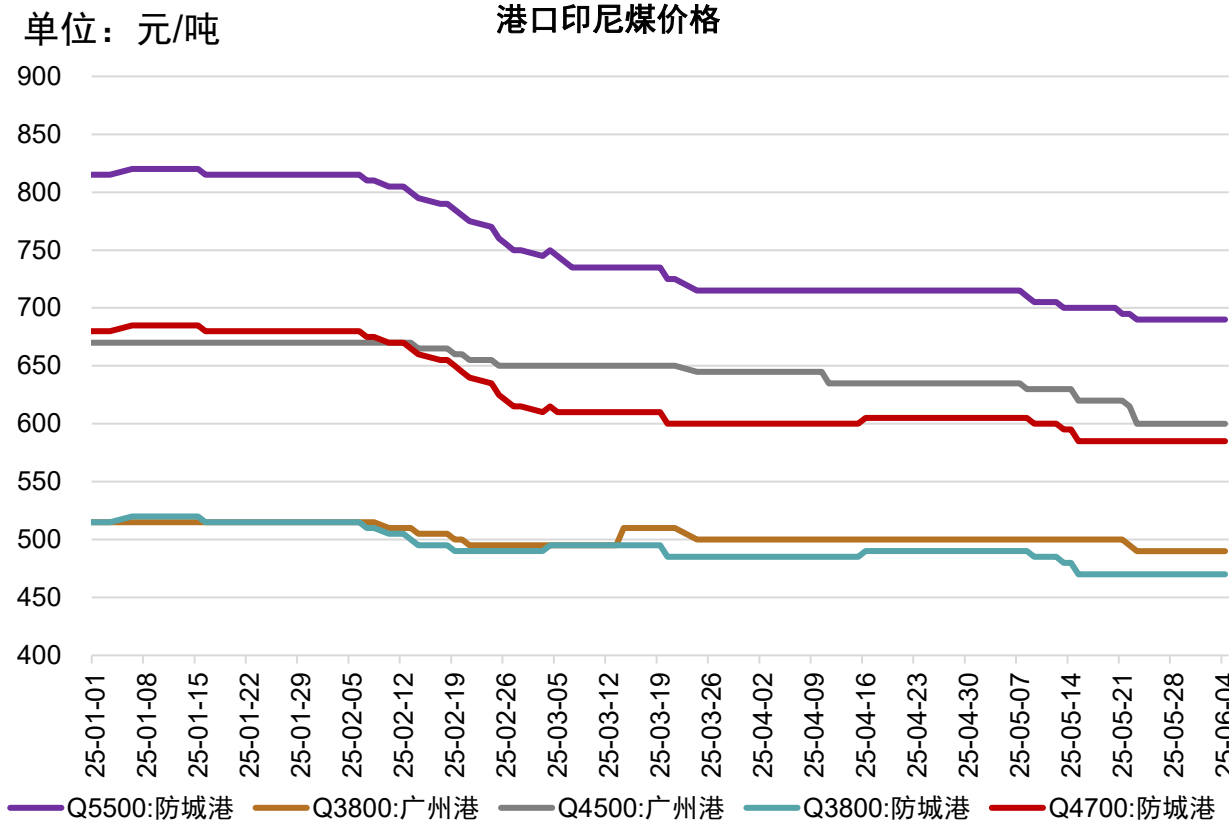
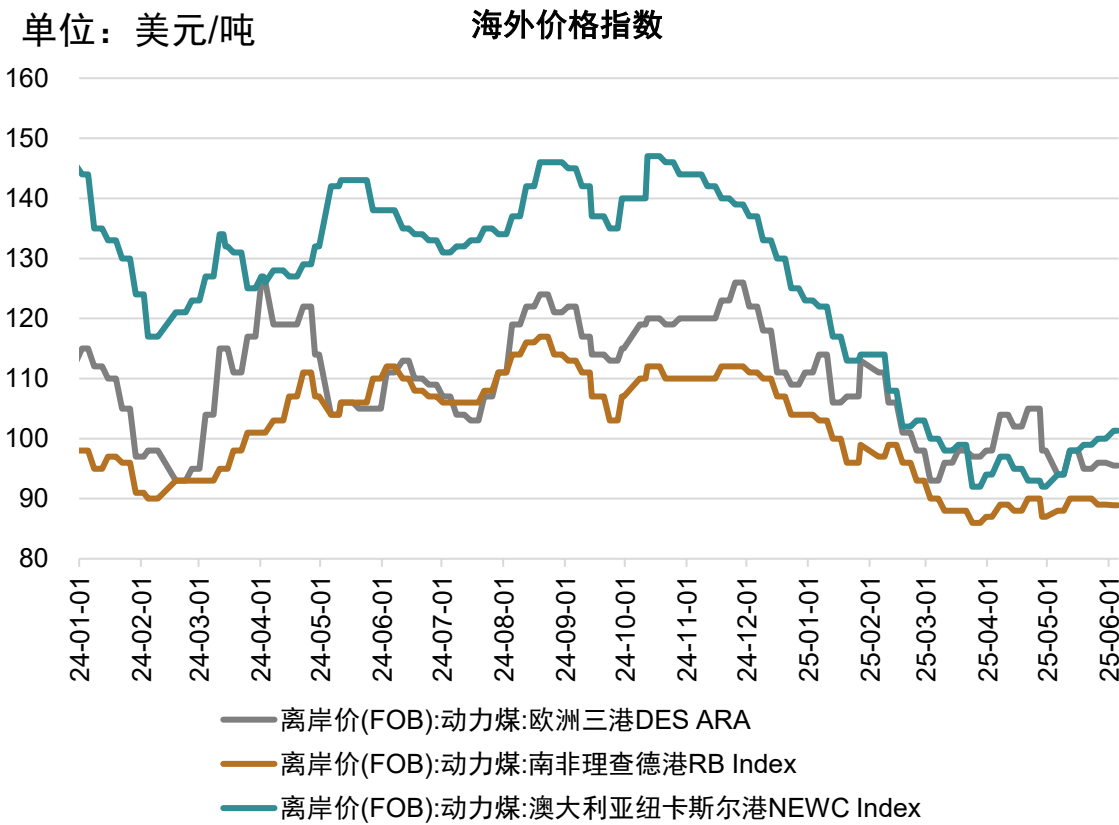


单位：元/吨

主产地坑口价

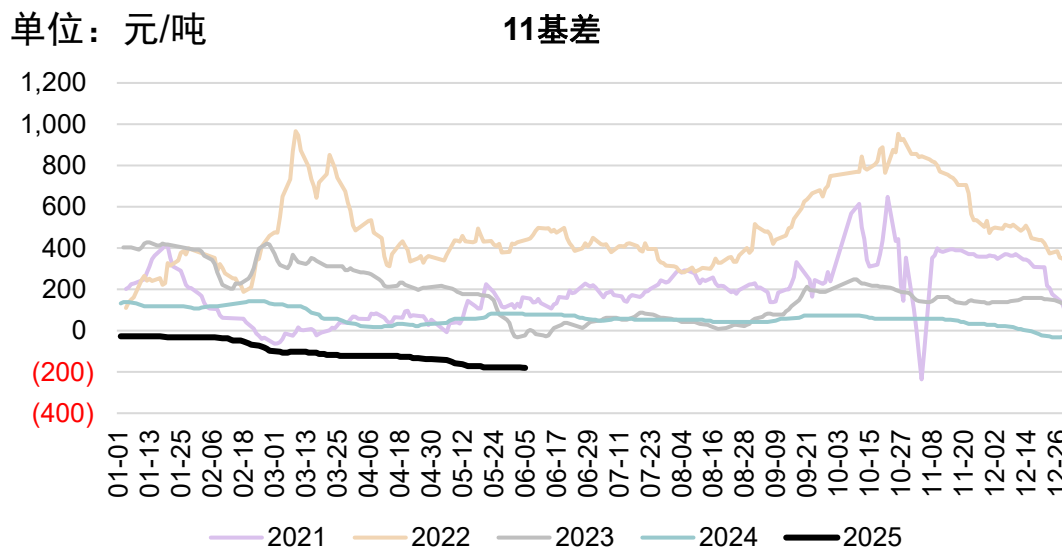
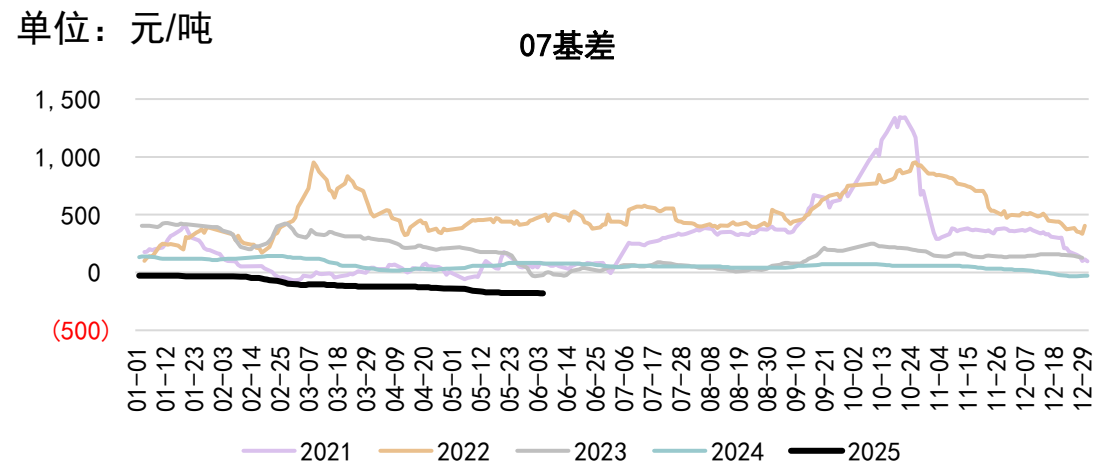
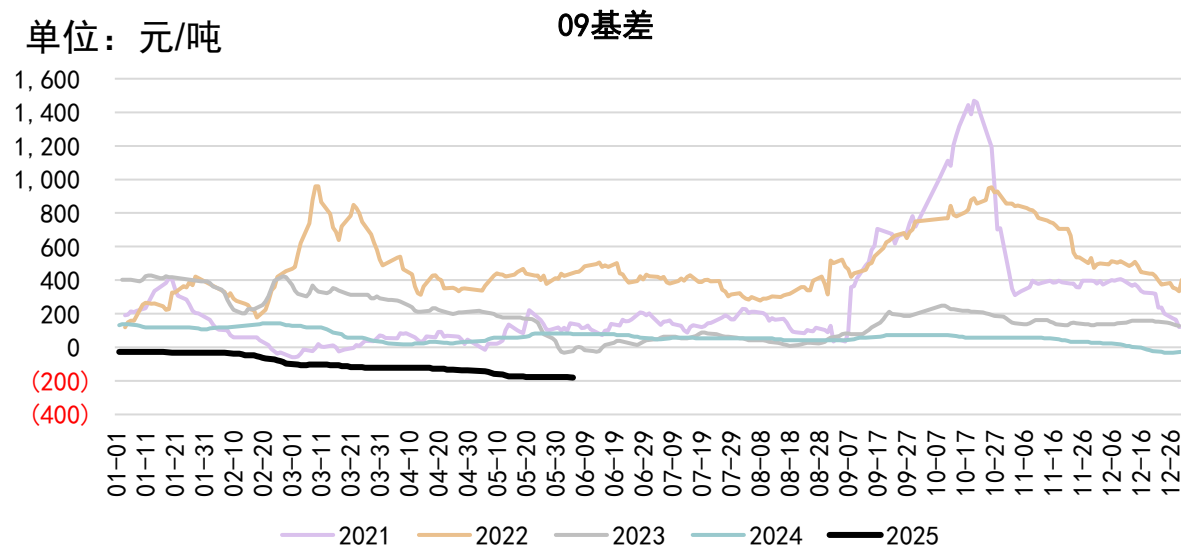


- 本周海外主要指数弱稳，欧洲及南非指数小幅下调，澳洲指数受洪水影响继续偏强运行，市场整体需求表现偏弱。
- 印尼降水较前期减弱，供给稍有恢复，中印需求释放不足，矿方价格虽有所下调，但较内贸依然倒挂，终端采购意愿不高。



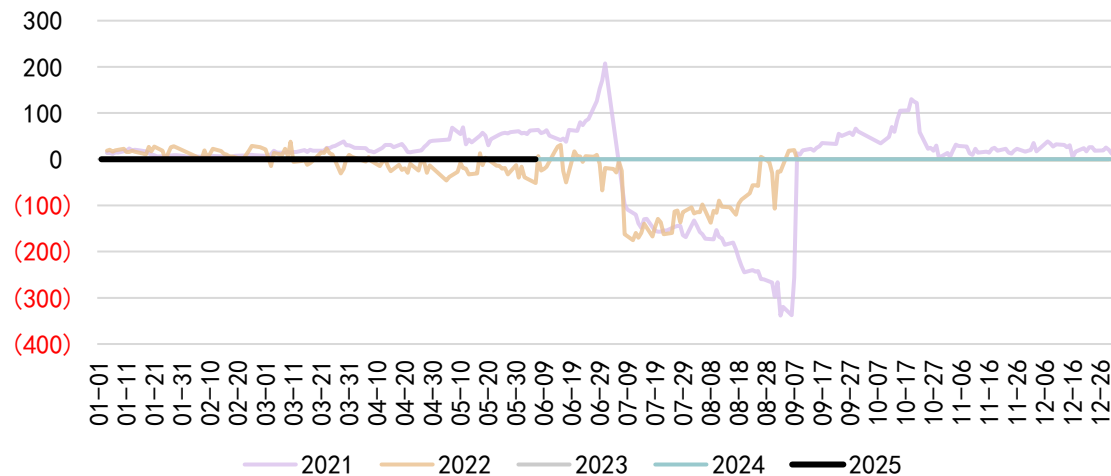
本周动力煤主力合约基差小幅走阔

- 本周市场煤价松动
- 盘面价格平稳
- 主力合约基差小幅扩大

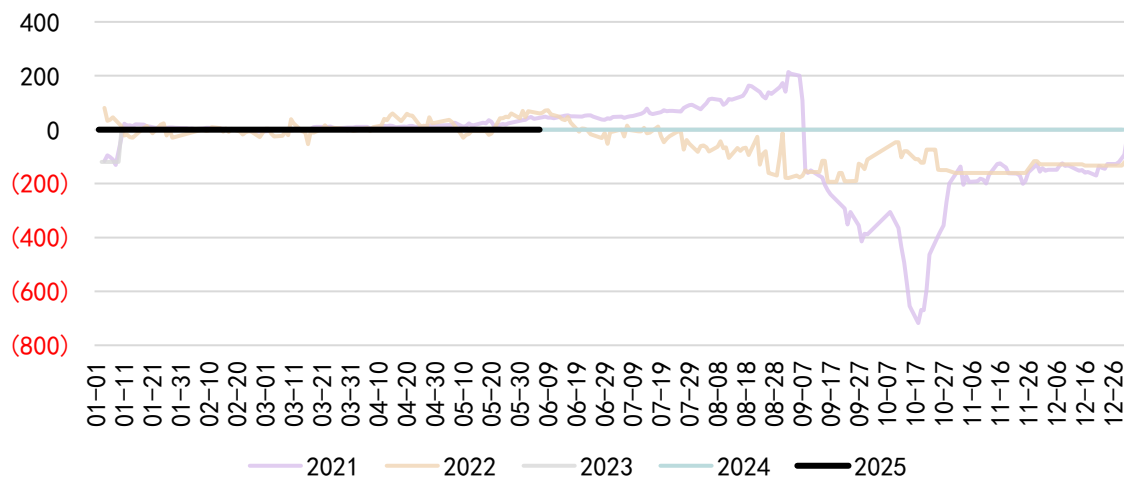


本周主力合约价差变化平稳

7-9价差

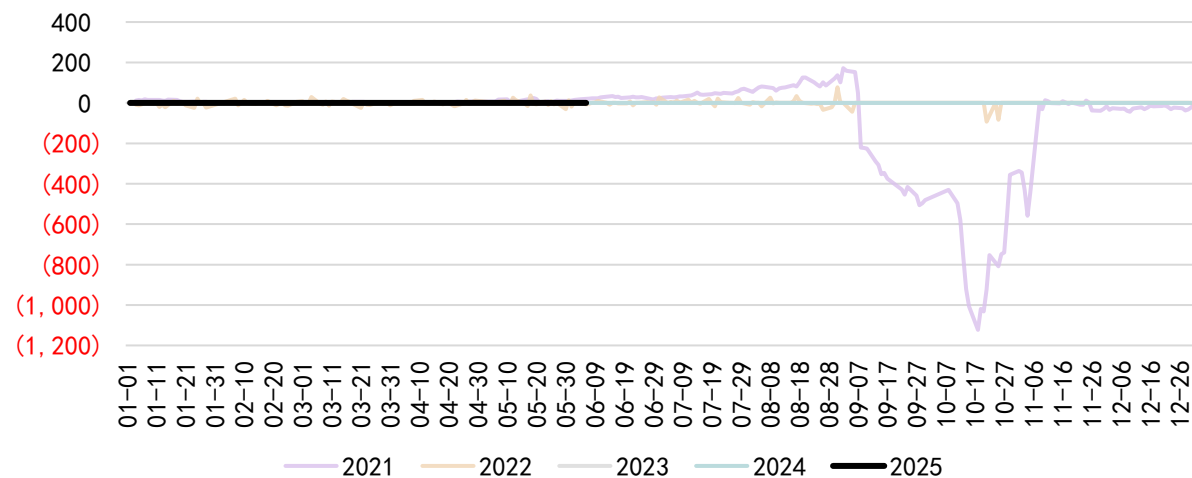


9-1价差



- 7-9价差平稳
- 9-1价差平稳
- 9-11价差平稳

9-11价差



目录

政策与要闻

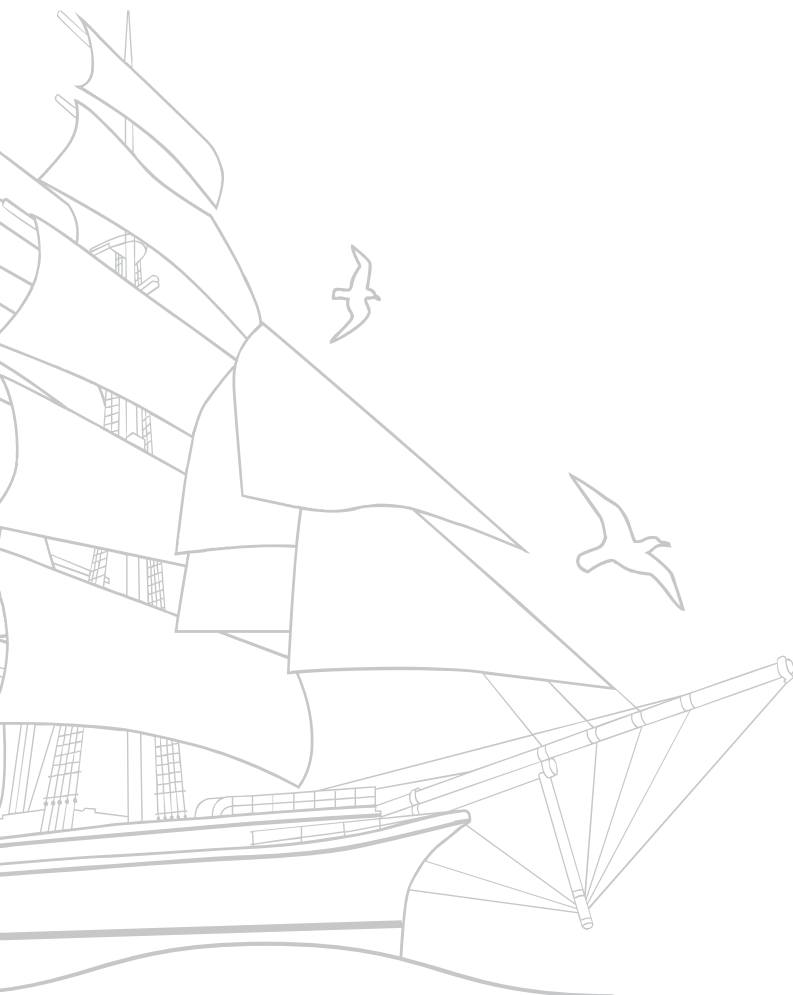
现货与期货价格

供应情况

需求情况

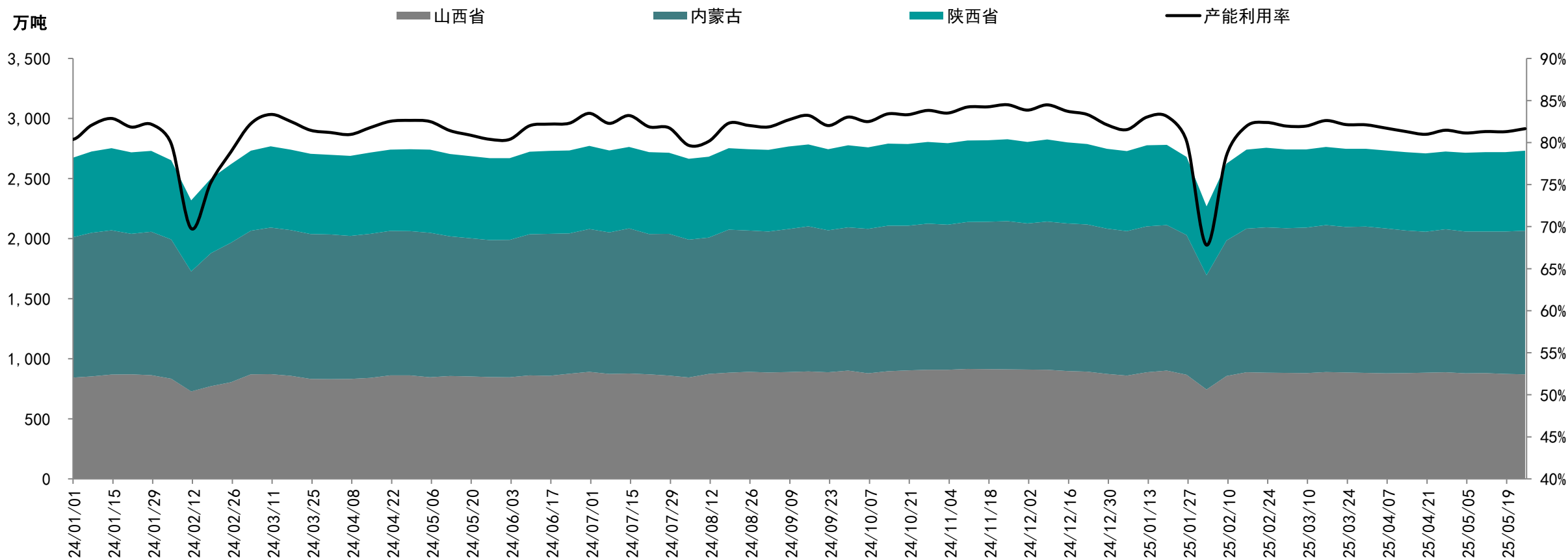
库存情况

结论



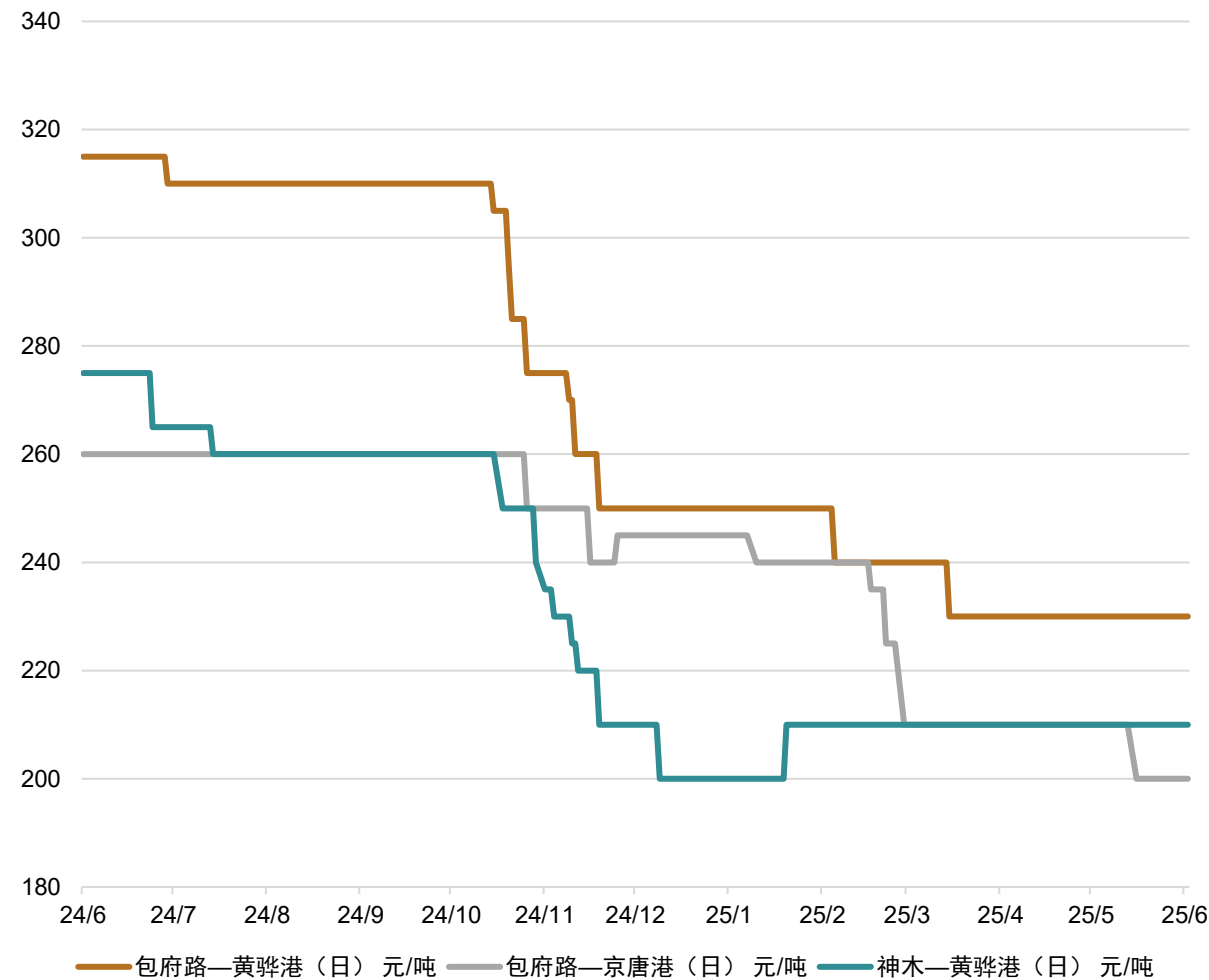
后半周产地供给环比小幅改善

- 月初供给逐步恢复中，部分前期完成任务煤矿恢复正常生产，较周初有所改善



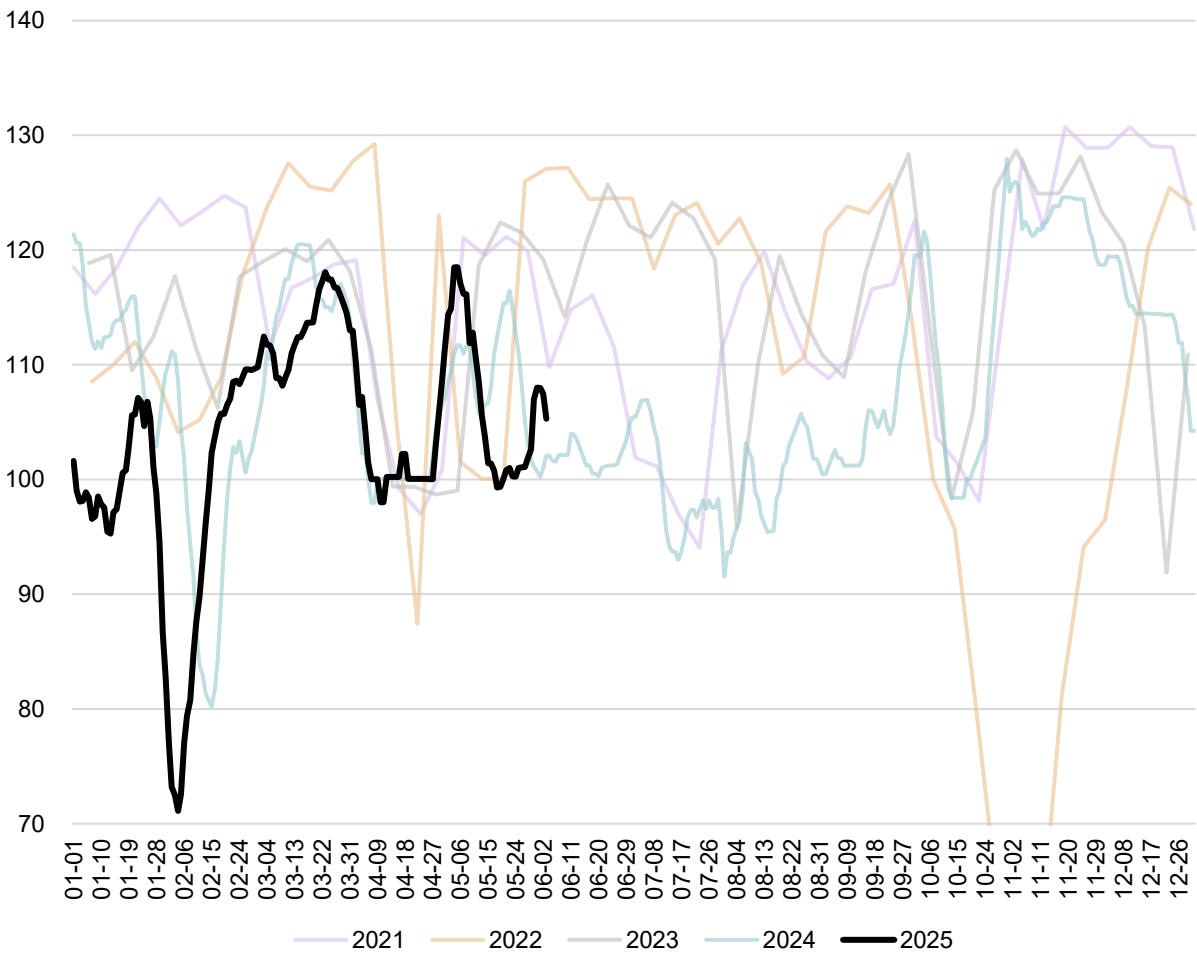
前期煤炭供应偏紧，贸易商发运利润倒挂，运价弱稳；大秦线发运量回升后微降

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

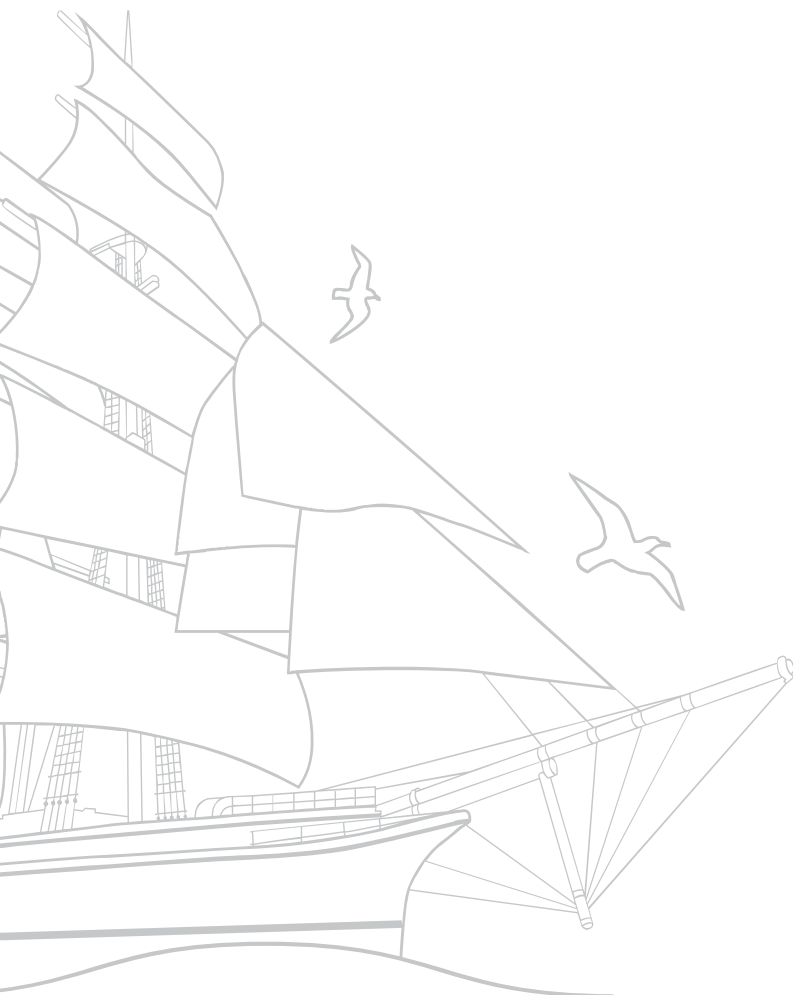
现货与期货价格

供应情况

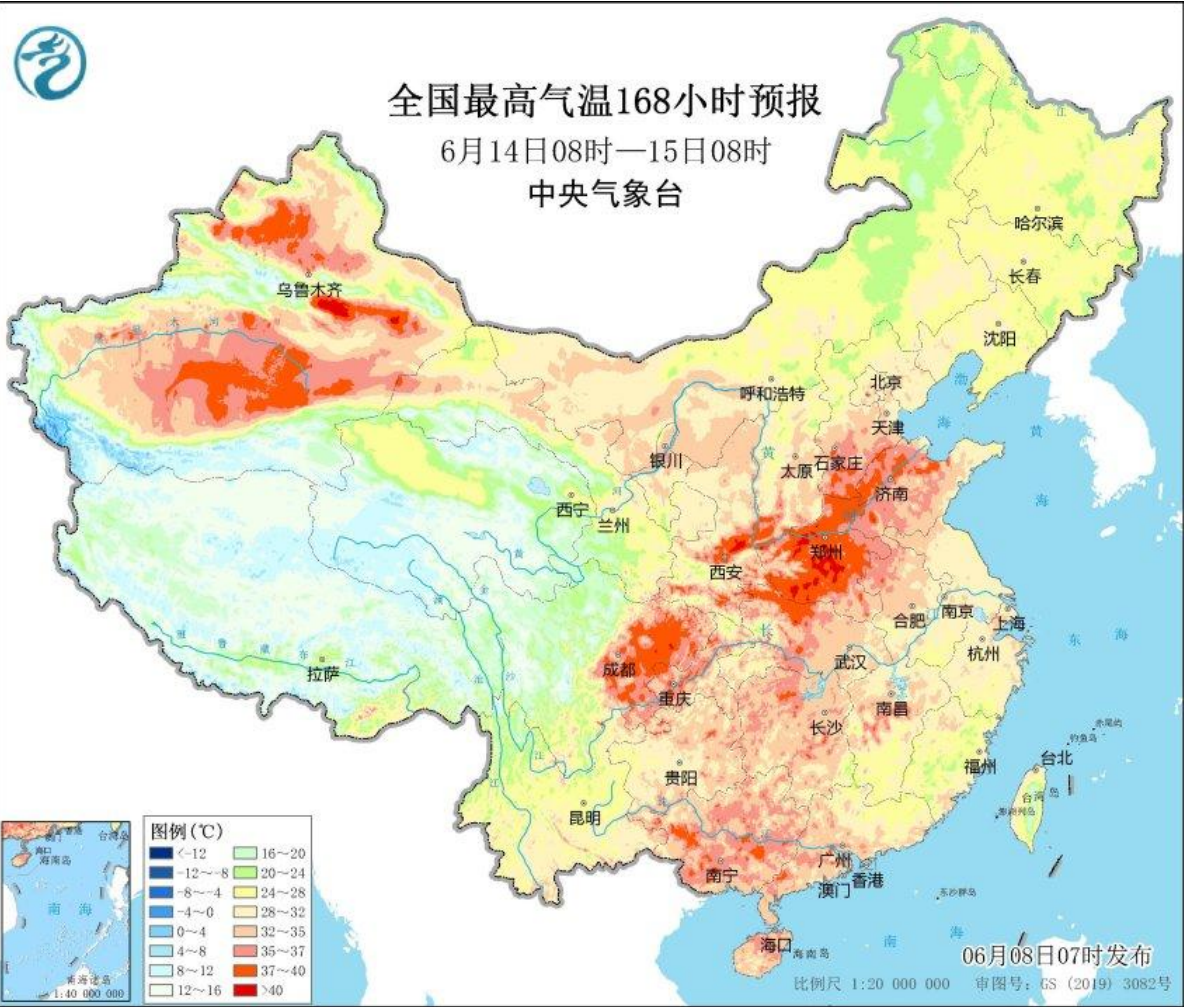
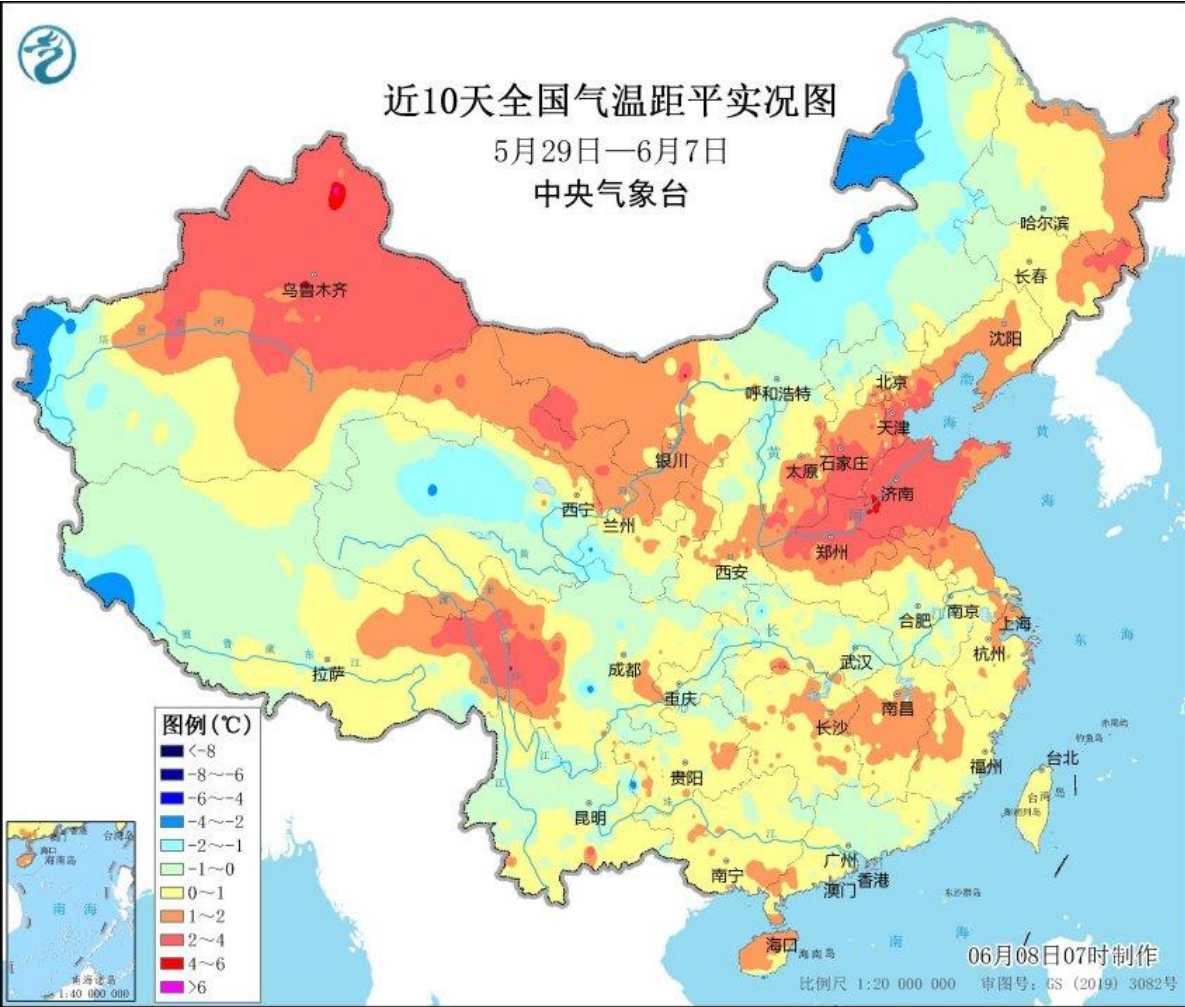
需求情况

库存情况

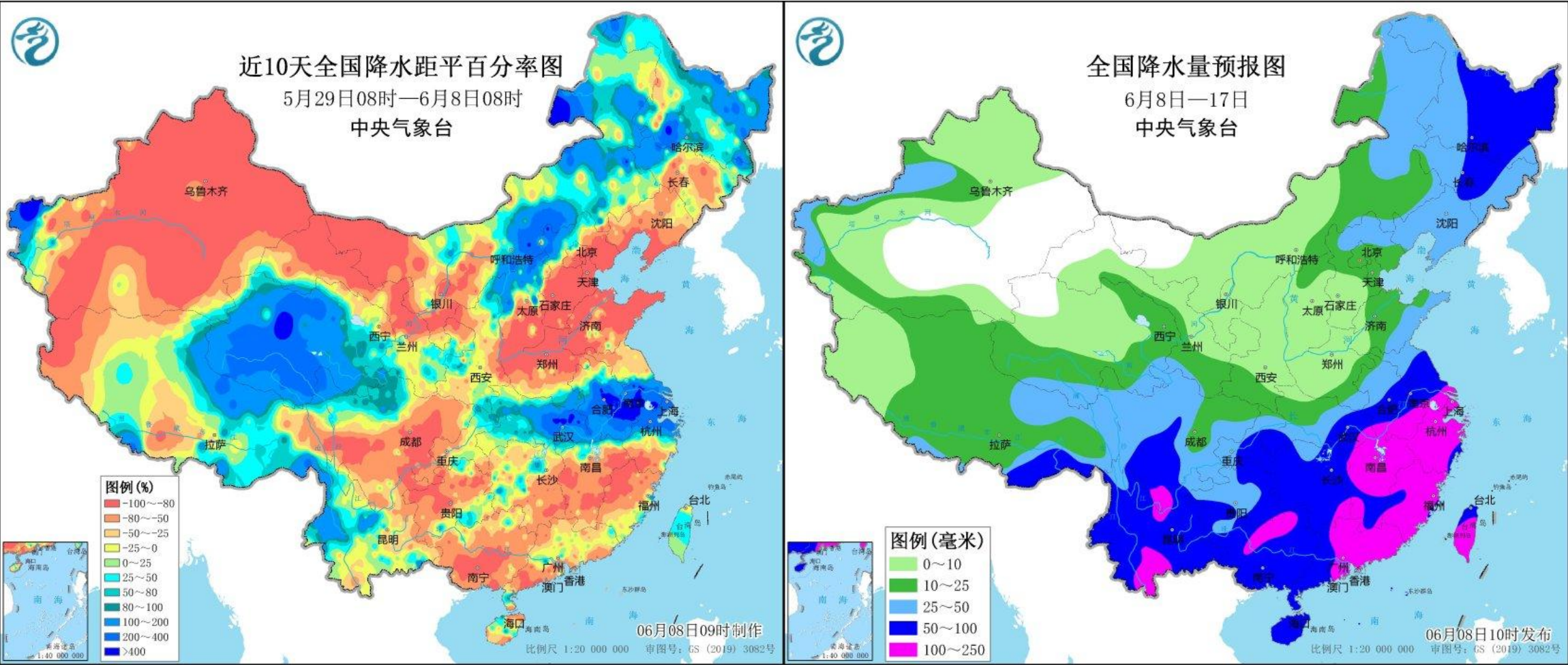
结论



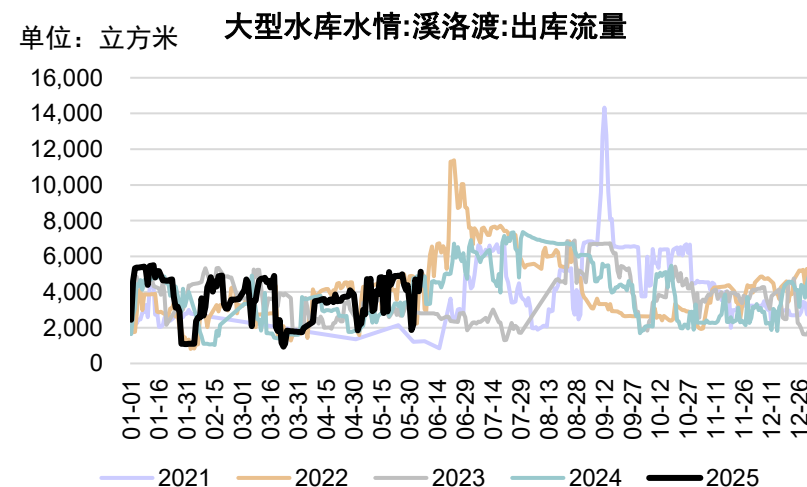
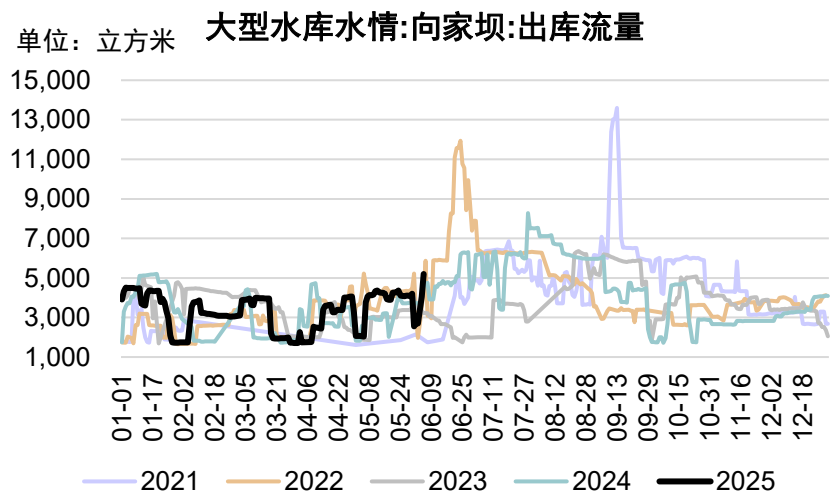
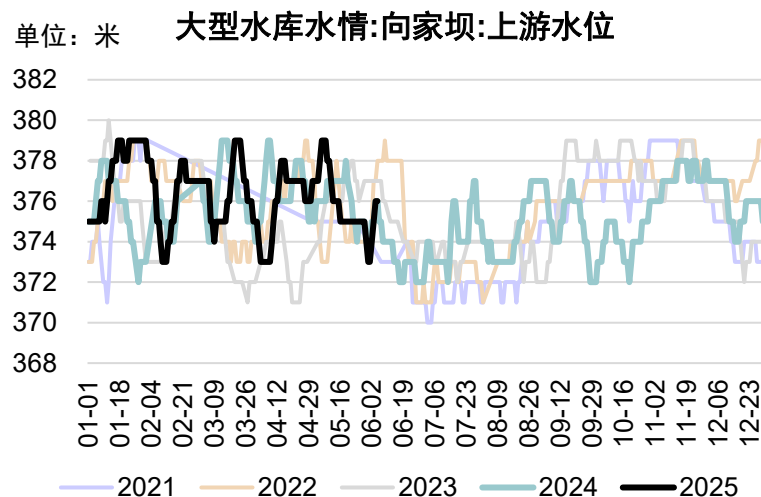
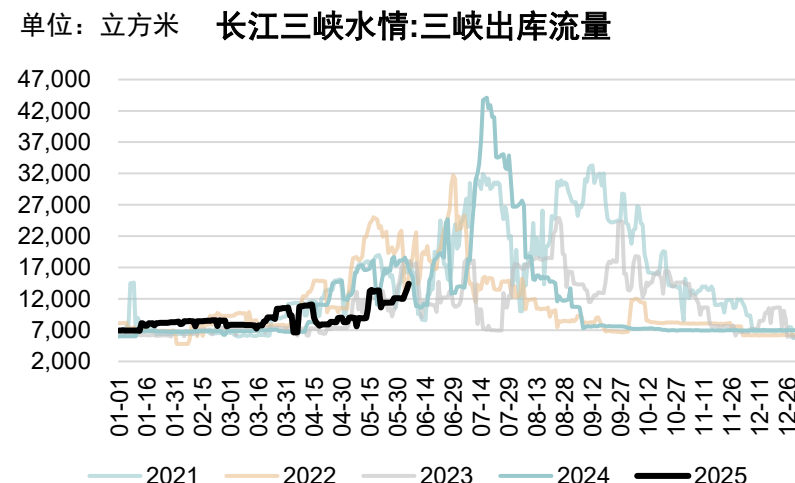
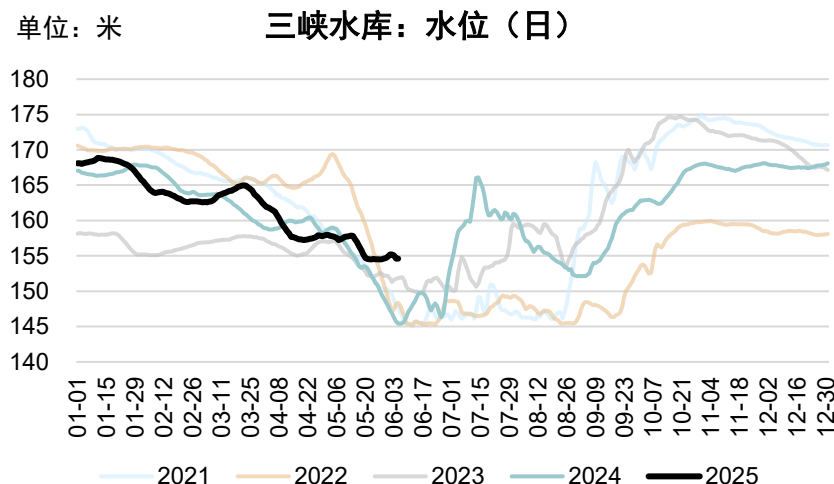
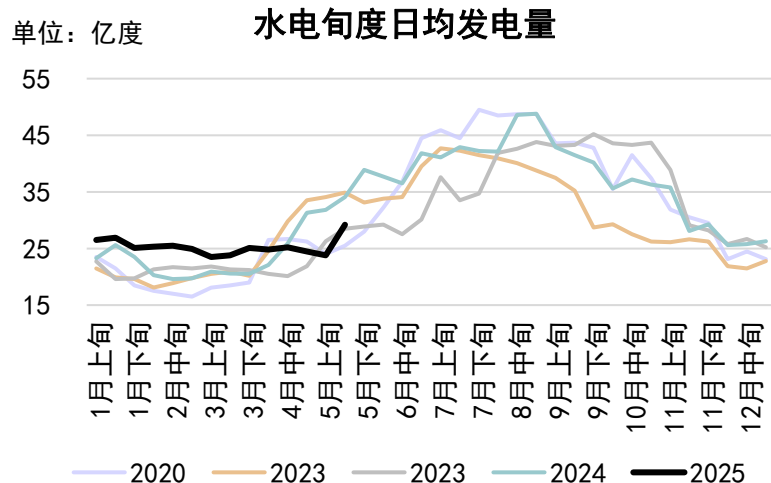
中东部本周晴热天气居多，北方局地有高温；未来华北南部至川西一带气温依然偏热



近期华东及西南西部地区降水距平偏多；未来一周长江中下游地区有强降雨过程



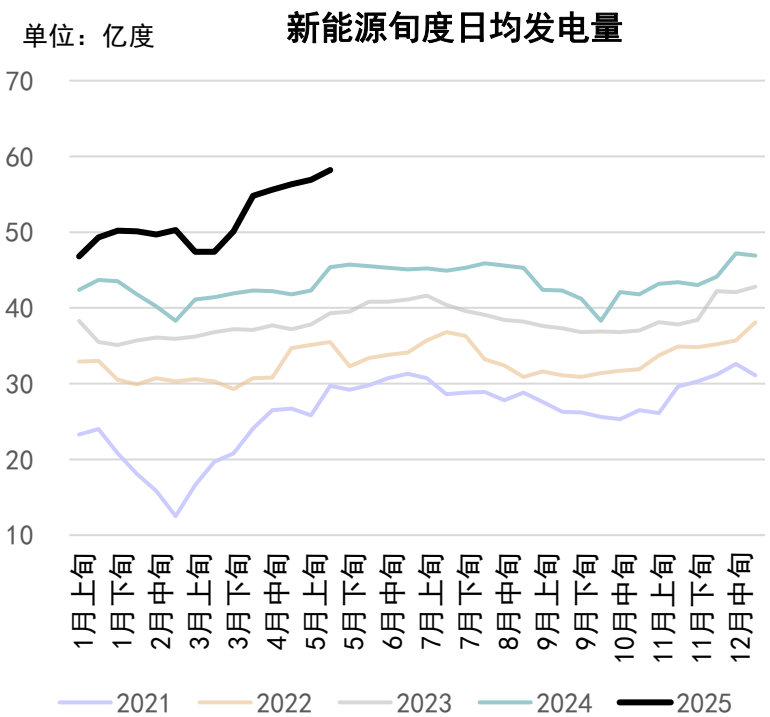
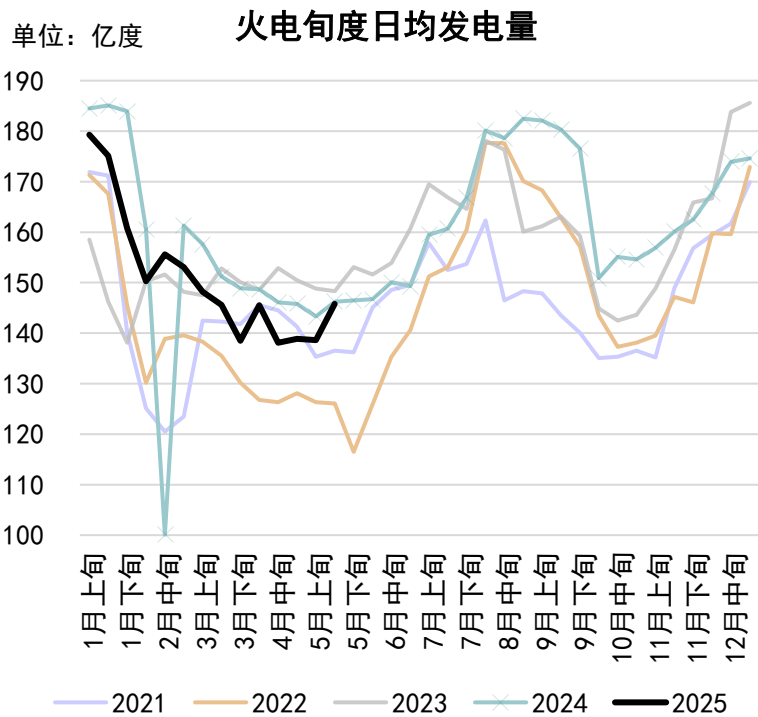
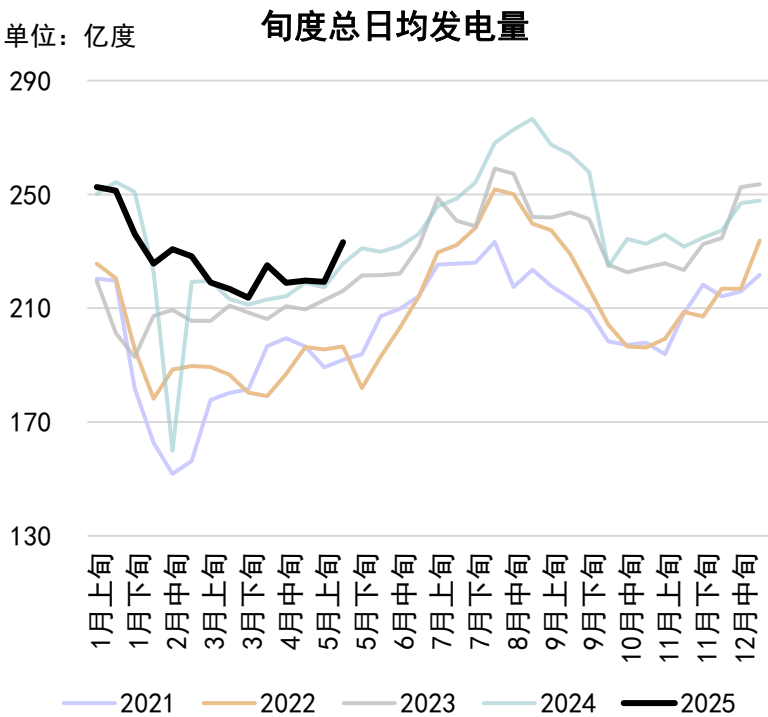
5月中旬水电表现环比增长，但弱于同比；近期主要水库出库流量环比有所增长，水位处于中高位



5月中旬，总发电量季节性攀升，小幅高于同比，清洁能源表现同比高增长，火电发电接近同比



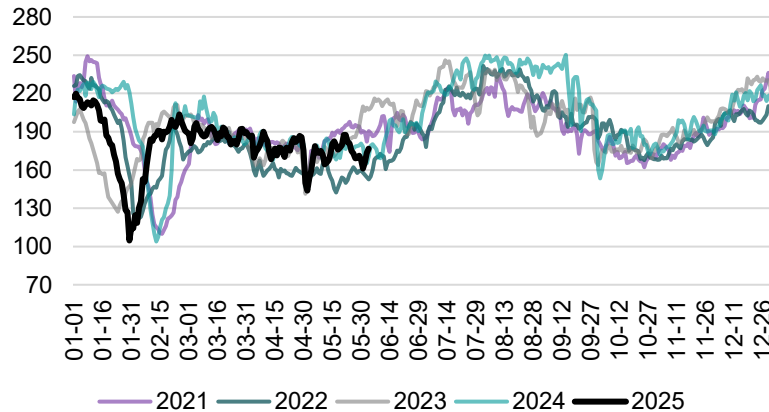
- 用电需求处于周期性增长，旬度总发电量小幅高于同比水平
- 新能源输出高位增长，大幅高于同比
- 火电输出季节性回升，发电量接近同比水平



节后日耗环比周期性回升，接近同比水平

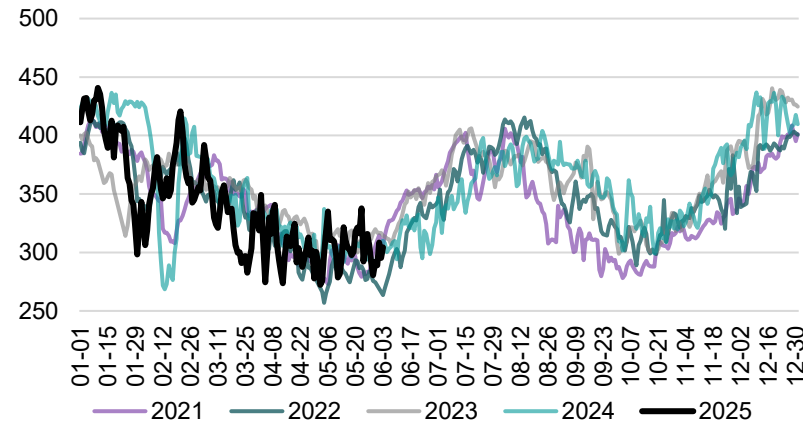
单位：万吨

沿海8省电厂日耗



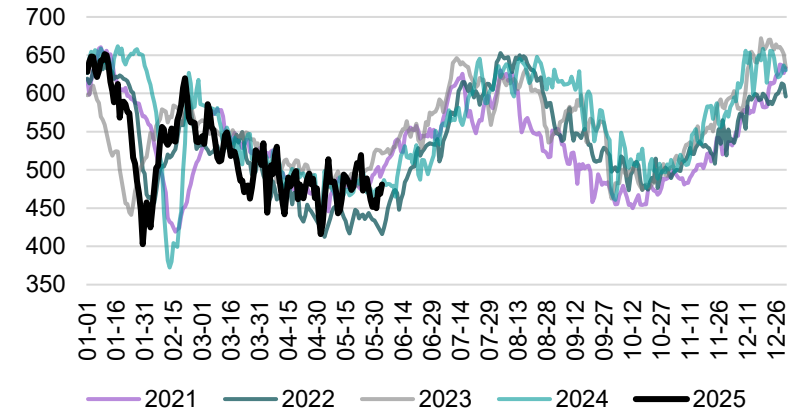
单位：万吨

内陆17省电厂日耗



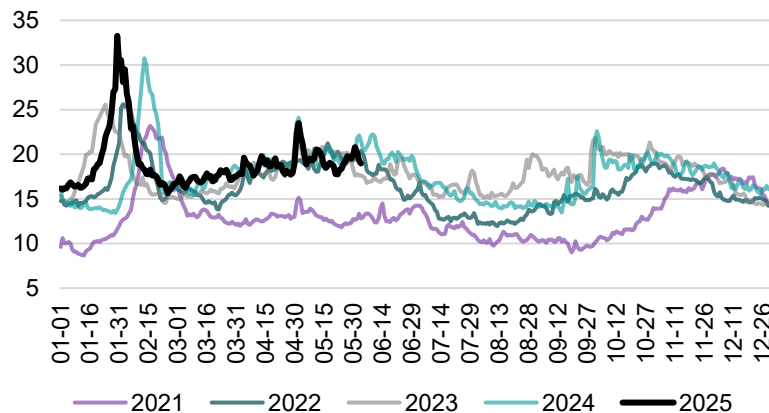
单位：万吨

25省日耗



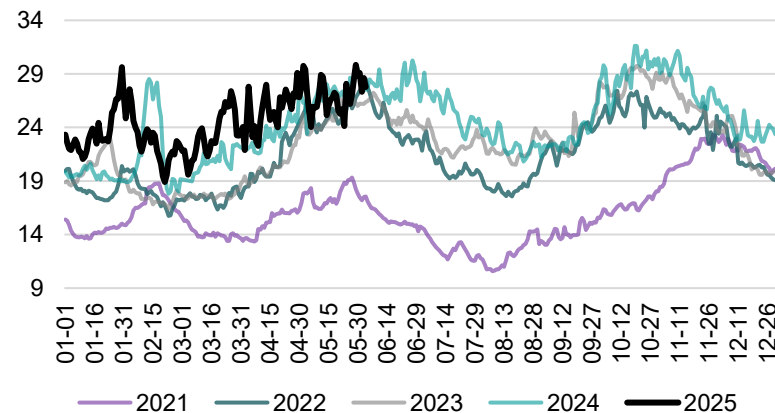
单位：天

沿海8省电厂存煤可用天数



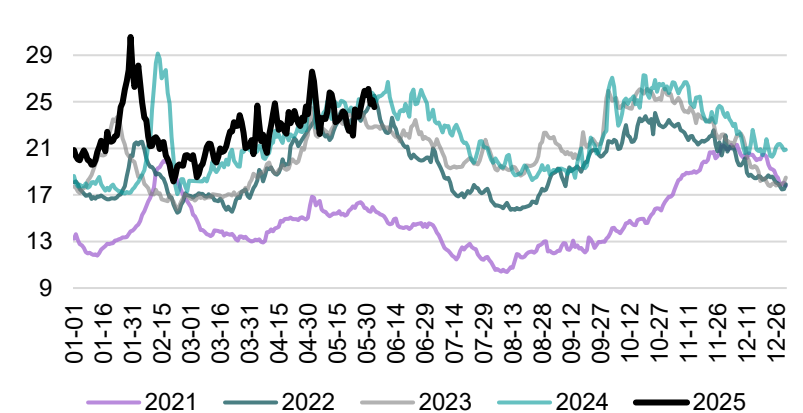
单位：天

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

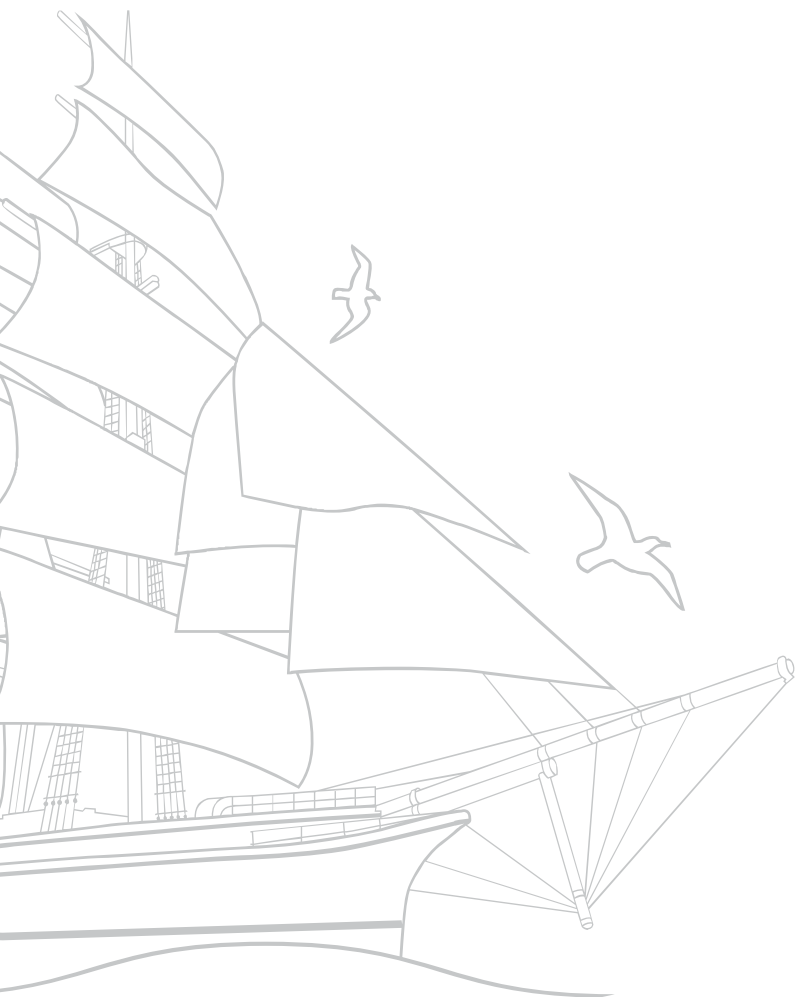
现货与期货价格

供应情况

需求情况

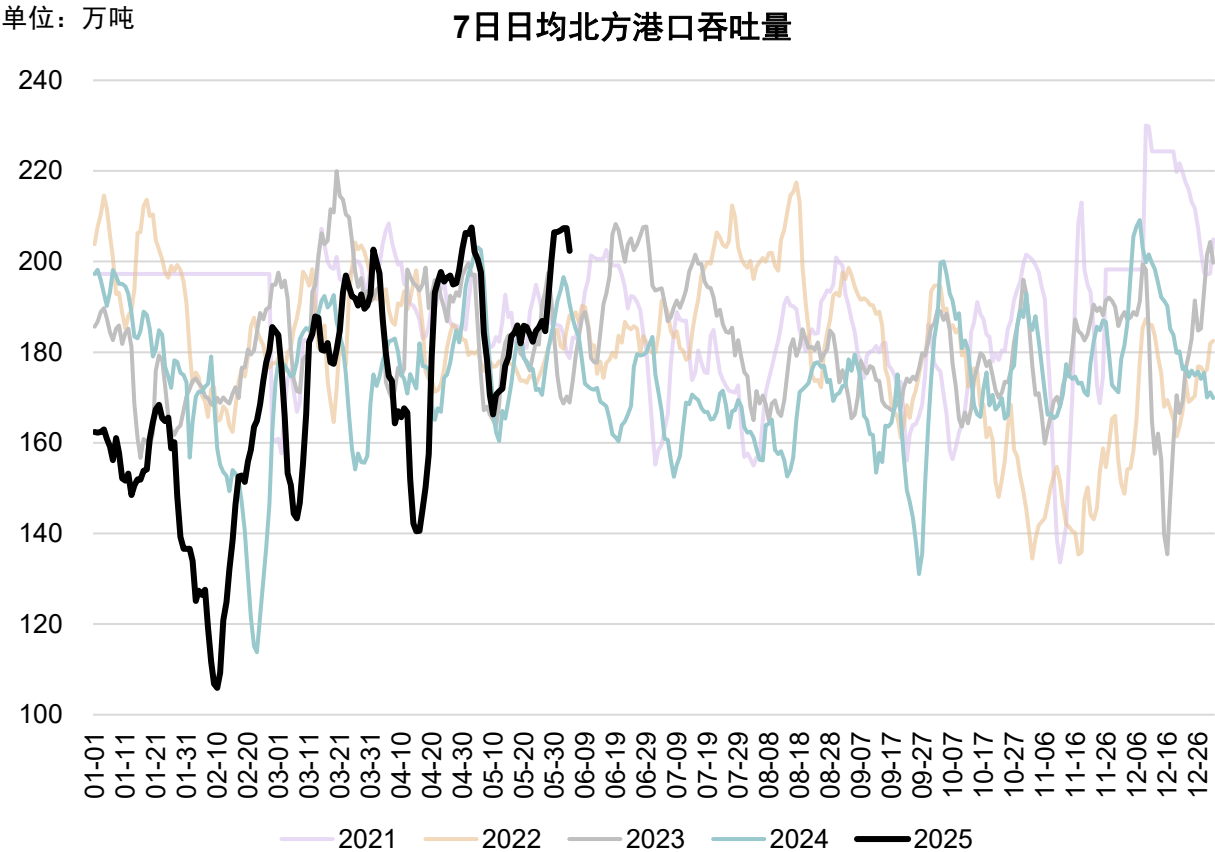
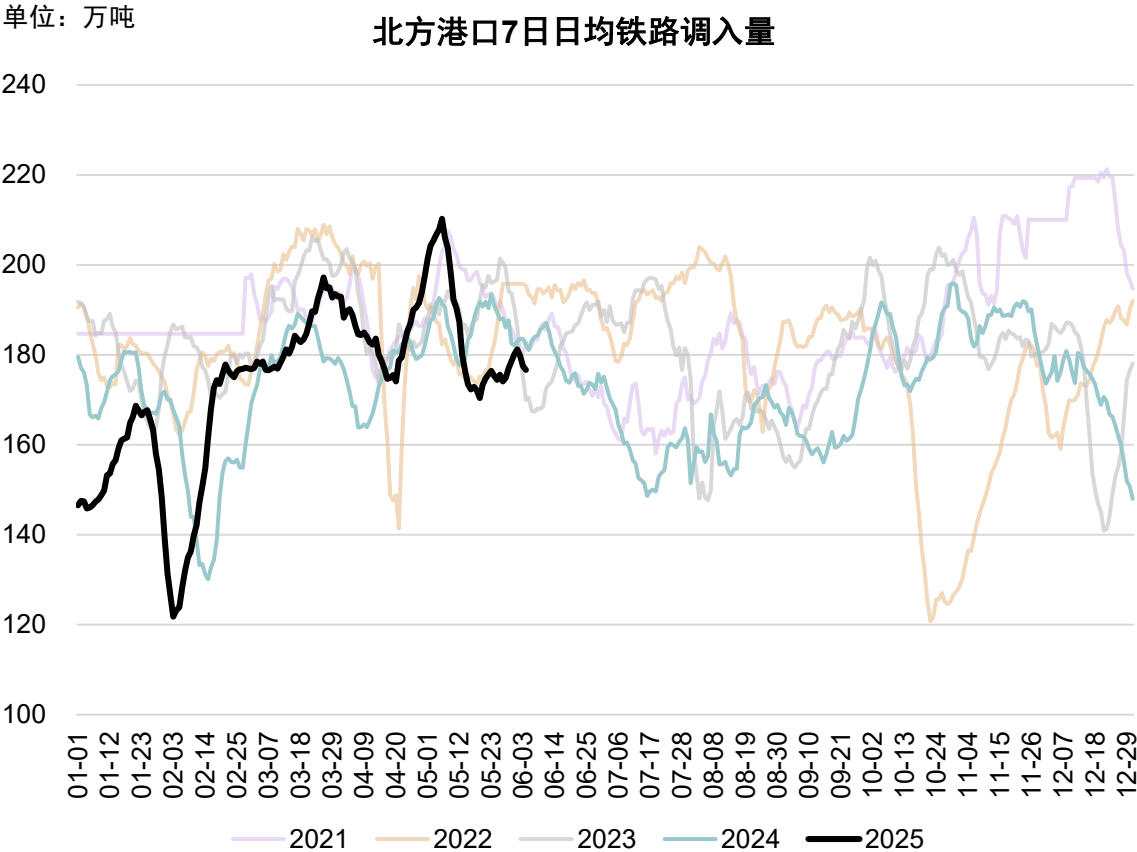
库存情况

结论

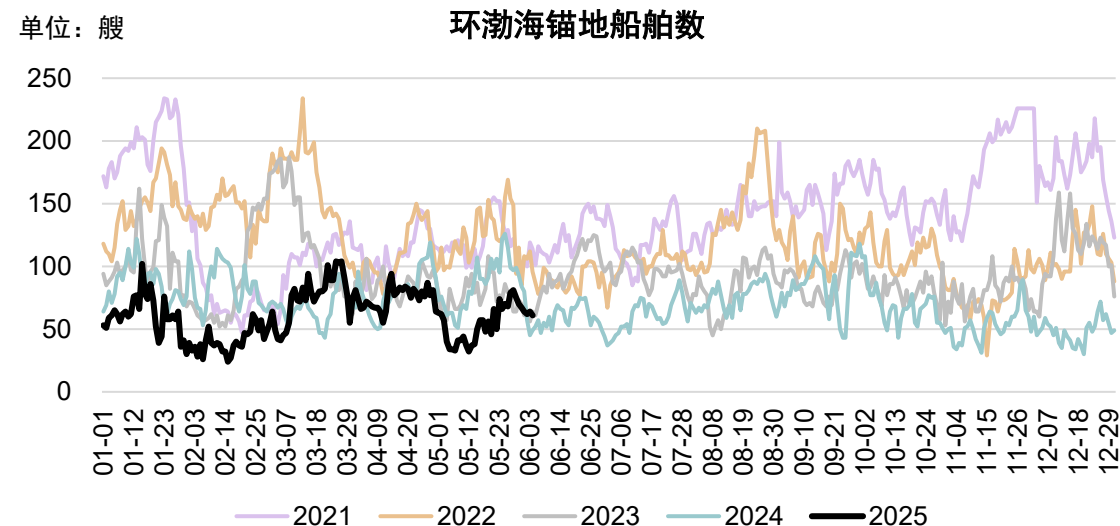
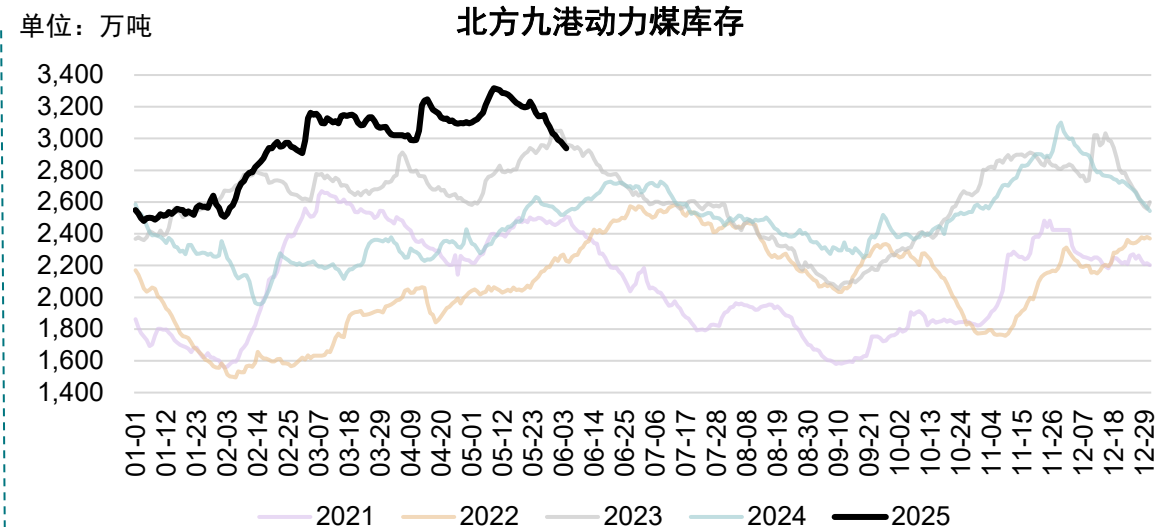
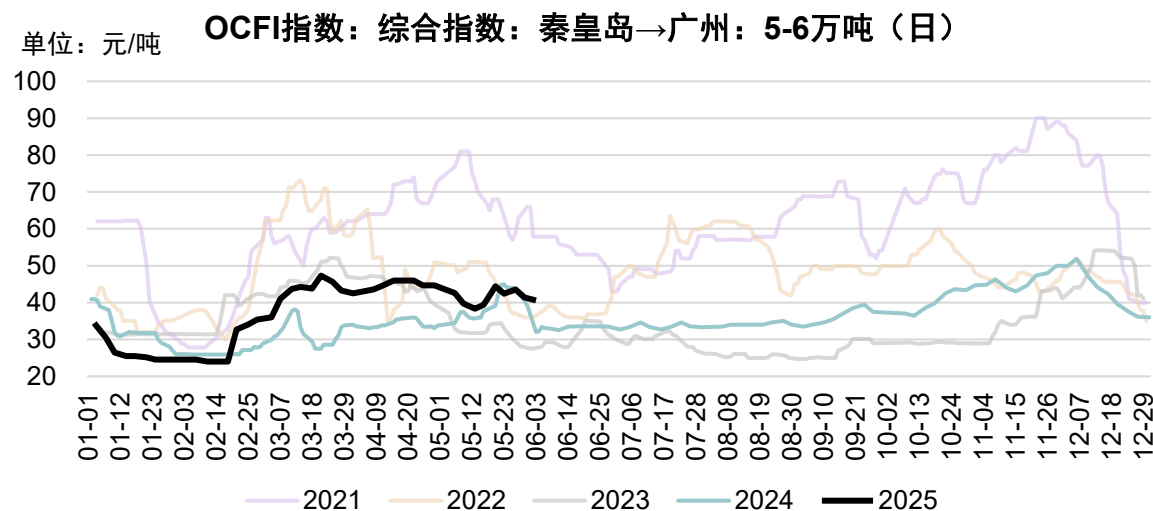
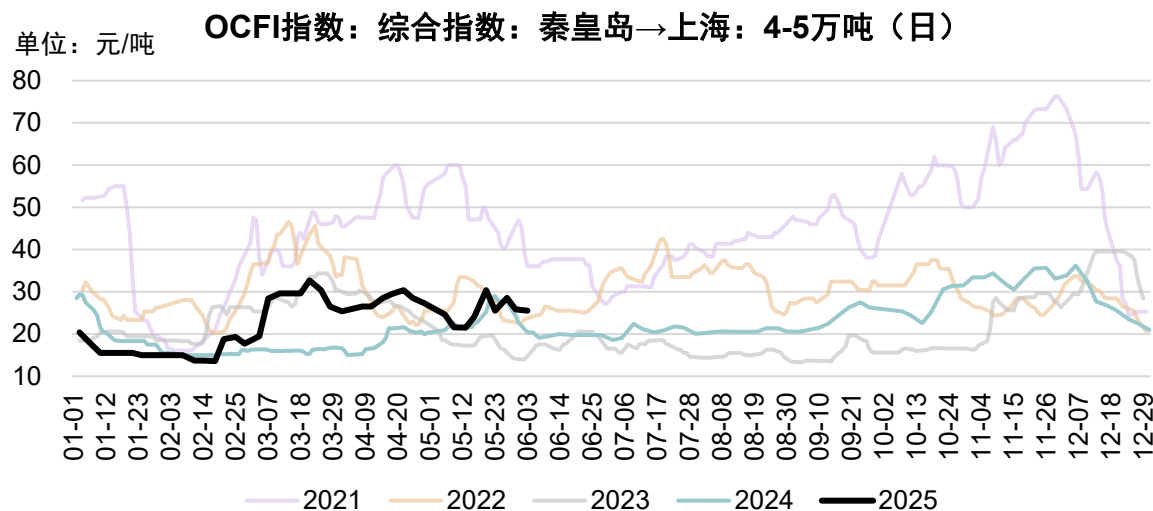


北方港口调入维持低位，吞吐量处于高位

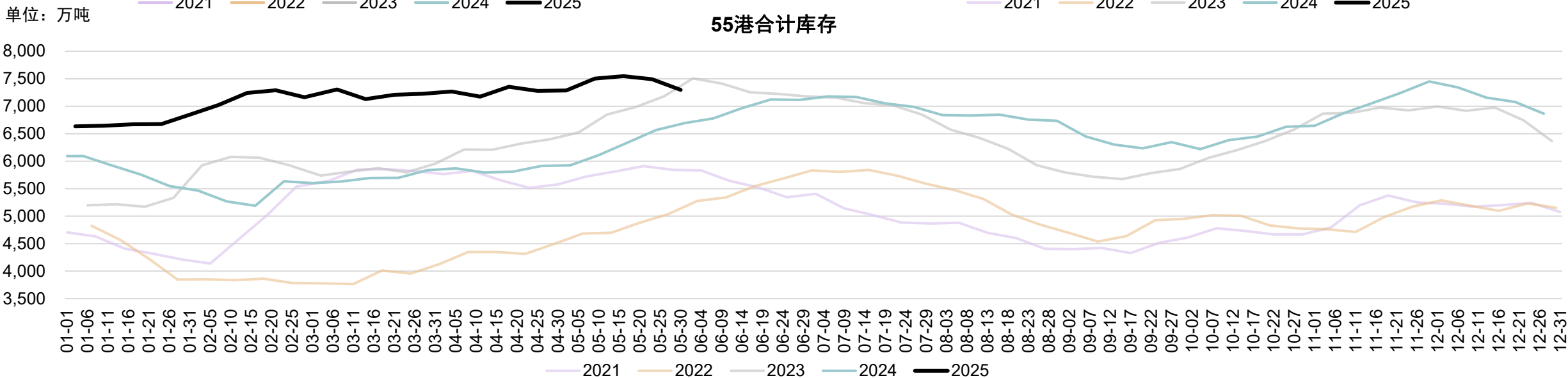
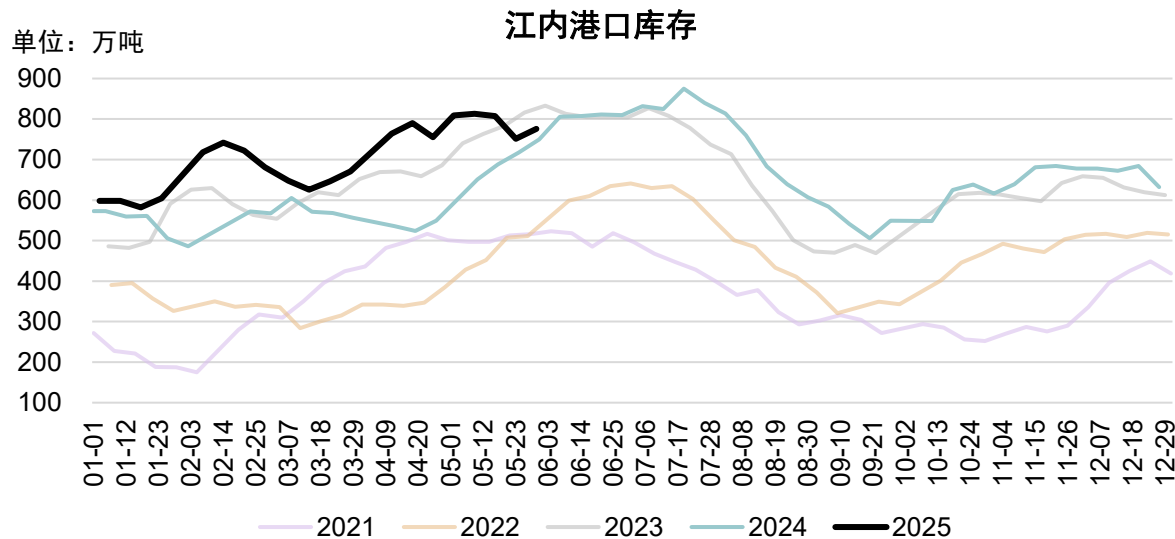
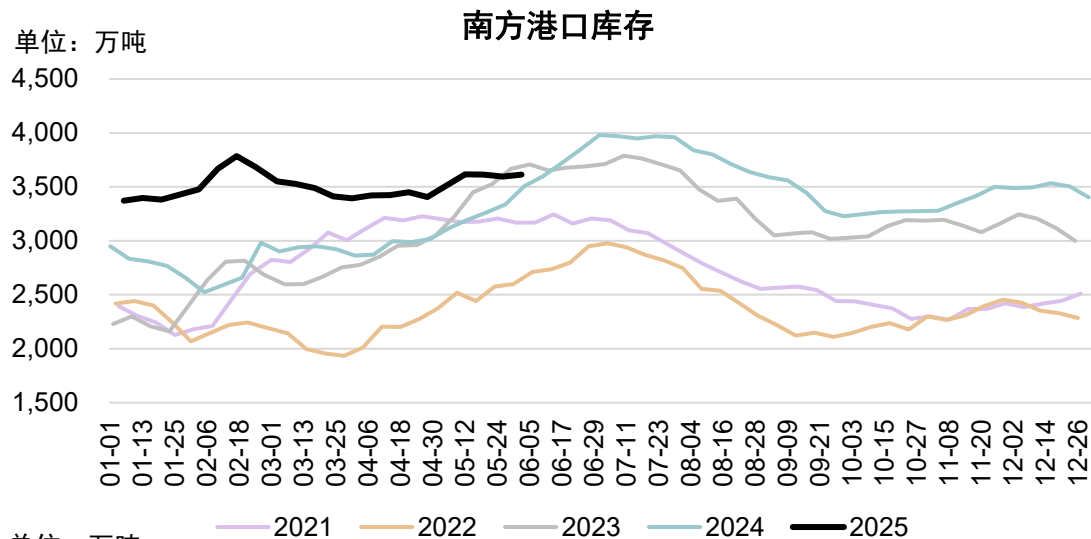
- 调入端变化不大，北港库存维持去化
- 迎峰度夏临近，拉运需求增长，长协兑现受政策驱动增加



沿海市场平静，新增货盘少，运价小幅承压；北港库存维持去化，但仍高于去年同期水平



南方港口缓速累库，江内小幅增长，港口整体库存小幅去化



目录

政策与要闻

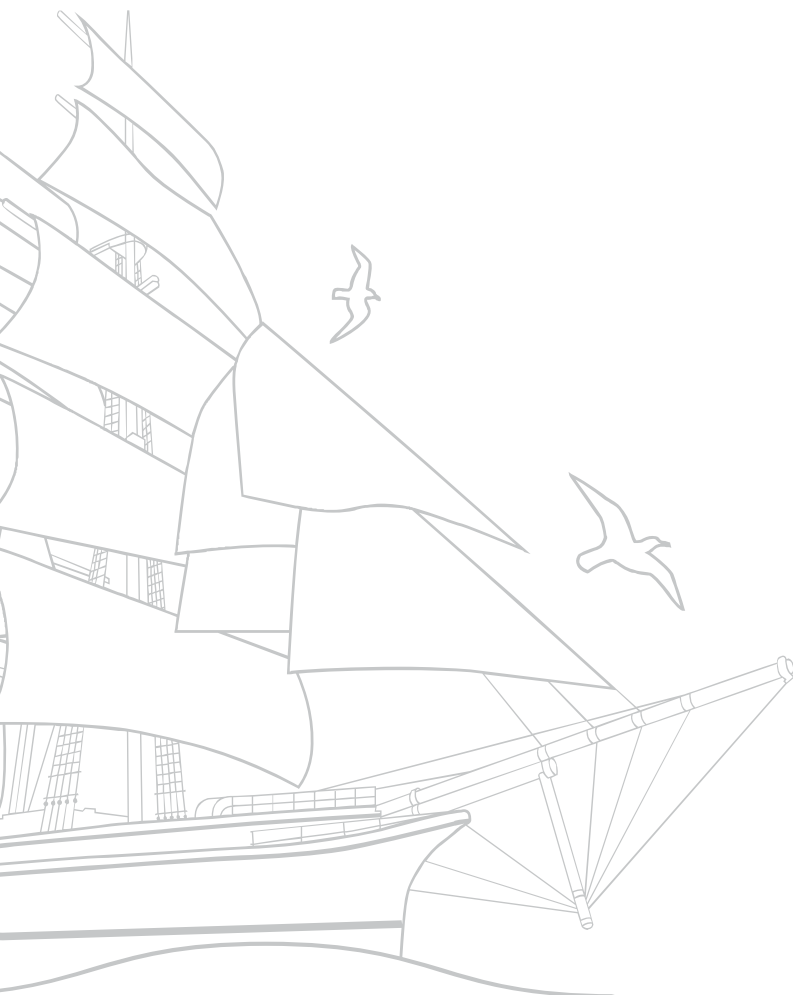
现货与期货价格

供应情况

需求情况

库存情况

结论



供给

月初供给逐步恢复中，部分前期完成任务煤矿恢复正常生产，较周初有所改善。进口煤到港量预计继续走低，印尼及澳洲进口量继续下滑。

需求

受大范围降水及降温影响，假期日耗环比持续回落，略低于同比。本周中东部地区晴热天气增加，气温快速攀升，黄淮及华北局地有高温，南方湿热，日耗回升至同比水平，居民端的电需求有所增长。今日芒种，本周末西南至华东降雨回归，长江中下游降水预计较为集中，水电表现仍有一定支撑。非电需求本周表现稳中小降，煤制尿素开工继续增长，煤头甲醇有少量检修，建材用煤需求变化不大。

库存

主要省市电厂维持累库，幅度环比放缓。调入端变化不大，北港库存维持去化，迎峰度夏临近，拉运需求增长，长协兑现受政策驱动增加，北港调出量小幅高于调入。

策略

随着迎峰度夏逐步临近，气温逐步升高，南方温度数据整体偏热，日耗仍将周期性回升。另一方面，清洁能源挤占效应依然在，仍需关注西南降水情况。预计上中旬煤价或将逐步筑底，但上方空间相对有限。

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

