

2023年09月08日

研究员： 岳晋琛  
F3075716 Z0017963

审核： 许亮  
F0260140 Z0002220



上海市虹口区  
东大名路1089号26层  
2601-2608单元



电话  
021-55275088



电子邮件  
yuejc@eafutures.com



网站  
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 观点

供应端看，主产地的绝对产量受安检影响开始下降，价格表现坚挺，叠加发运倒挂影响，环渤海煤炭库存加速去库，库存向下游转移。全国煤炭产量同比去年依然有增长，供应扰动体现在情绪层面较多。

需求端来看，电厂日耗已经拐头向下后续可能继续回落，工业用电和居民用电依然保持一定需求。下游库存开始下降但降幅大不，随着长江流域降水偏多，水力发电逐步恢复，对于火电的替代需求开始上升。

综合来看，当前动力煤市场短期保持供需偏紧的态势，伴随着库存的转移，北方港口价格呈现震荡走势，受近期整体商品氛围影响略有抬升，未来可能逐步转入供需双弱的格局，短期维持震荡偏强的可能性较大，关注近期商品宏观氛围和终端需求的好转。

## 基本面

### 价格：

- 本周秦皇岛港动力煤5500大卡报价集中在855-870元/吨，5000大卡报价集中在748-768元/吨，与上周相比上涨30-40元；
- 本周广州港进口澳洲动力煤5500大卡库提价集中在932-944元/吨，与上周上涨20-30元；进口印尼动力煤5500大卡库提价集中在947-957元/吨，与上周相比上涨10-20元；

### 疏港：

- 本周五环渤海港调入163.24万吨，调出176.13万吨，库存合计2,075.10万吨，较上周去库104.80万吨；
- 本周五中国沿海煤炭运价综合指数为490.43点，相比上周下跌4.55点；

### 需求：

- 本周五，六大发电集团煤炭库存量1,443.30万吨，相比上周累库39.30万吨；日均耗煤78.30万吨，相比上周下降1.36万吨；库存可用天数18.40天，相比上周上升0.8天。

## 目录

<b>一， 价格 .....</b>	<b>4</b>
1, 坑口价格 .....	4
2, 北方港口价格 .....	5
3, 下游港口价格 .....	6
4, 海外主要出口港口价格 .....	7
<b>二， 供给 .....</b>	<b>8</b>
1, 国有重点煤矿产量 .....	8
2, 全国及主要产煤省份原煤产量 .....	8
<b>三， 需求 .....</b>	<b>10</b>
1, 主要需求 .....	10
2, 六大发电集团 .....	10
3, 替代需求 .....	12
4, 天气情况 .....	13
<b>四， 库存 .....</b>	<b>14</b>
1, 环渤海港库存 .....	14
2, 下游港口库存 .....	15

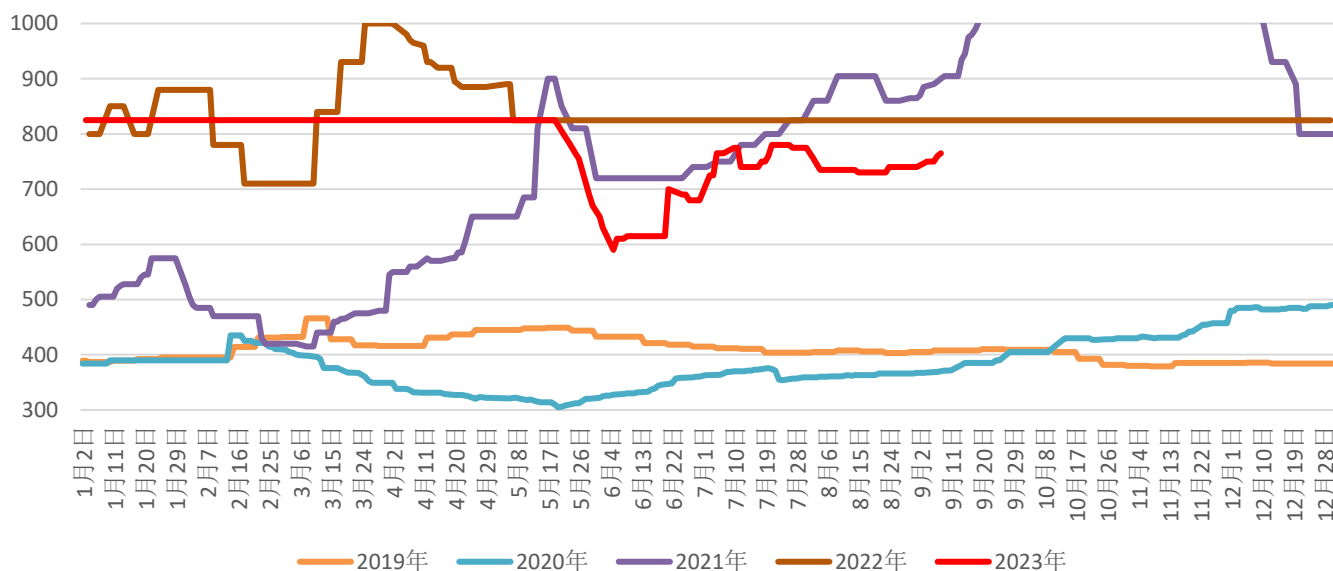
## 基本面要点分析

向上驱动	<ol style="list-style-type: none"><li>1, 主产地的绝对产量受安检影响开始下降, 价格表现坚挺;</li><li>2, 发运倒挂影响, 环渤海煤炭库存加速去库, 库存向下游转移;</li><li>3, 工业用电和居民用电依然保持一定需求;</li><li>4, 宏观政策的密集出台对市场情绪有一定带动;</li></ol>
向下驱动	<ol style="list-style-type: none"><li>1, 全国煤炭产量同比去年依然有增长;</li><li>2, 电厂日耗已经拐头向下后续可能继续回落;</li><li>3, 随着长江流域降水偏多, 水力发电逐步恢复, 对于火电的替代需求开始上升;</li></ol>
逻辑分析	当前动力煤市场短期保持供需偏紧的态势, 伴随着库存的转移, 北方港口价格呈现震荡走势, 受近期整体商品氛围影响略有抬升, 未来可能逐步转入供需双弱的格局, 短期维持震荡偏强的可能性较大, 关注近期商品宏观氛围和终端需求的好转。
观点	动力煤现货短期震荡偏强, 中长期预计震荡偏弱, 考虑短期偏多的操作; 震荡区间参考 830-900。

一， 价格

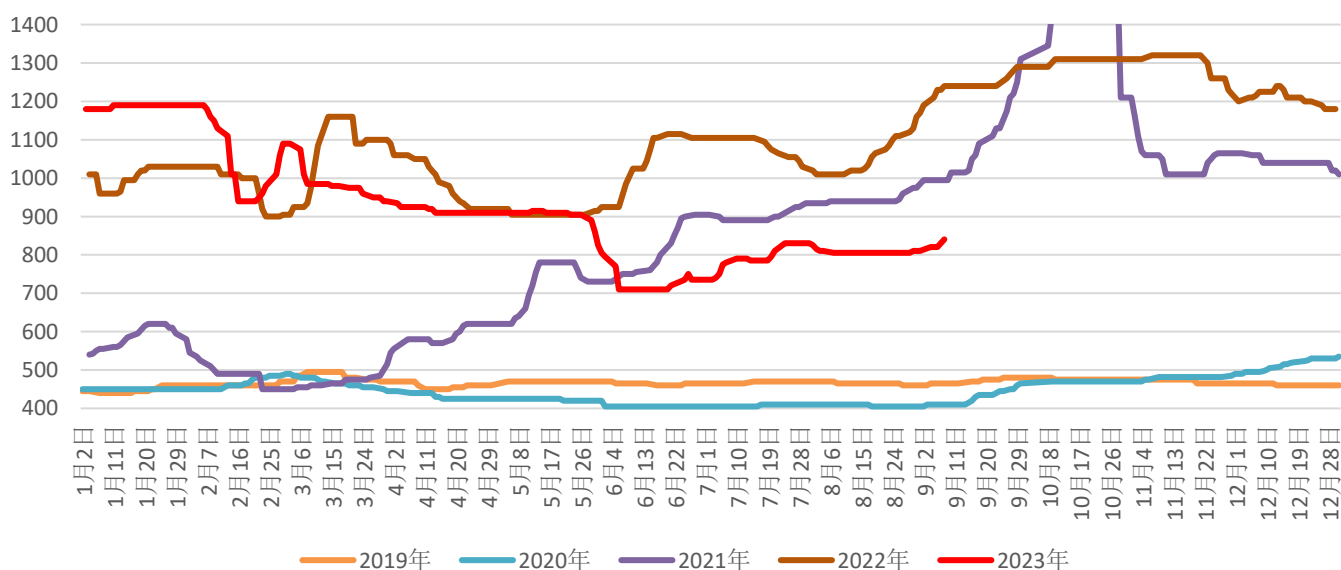
1, 坑口价格

陕西神木县动力煤坑口价：Q5800 元/吨



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

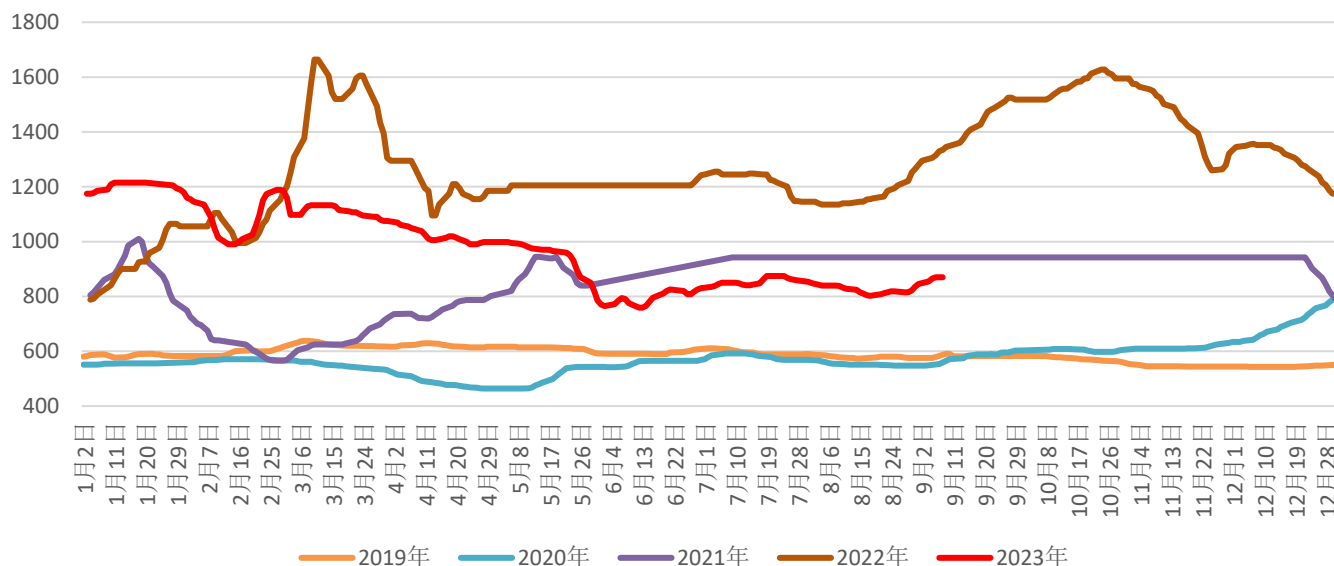
鄂尔多斯市动力块煤坑口价：Q6000 元/吨



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

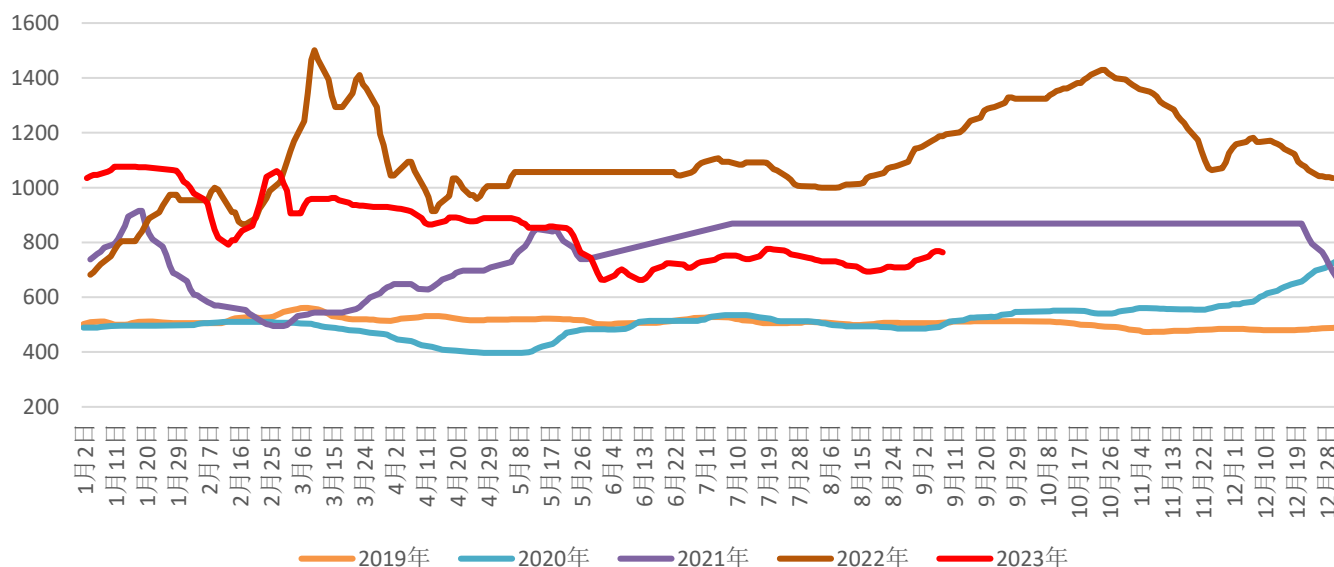
## 2, 北方港口价格

秦皇岛港动力煤平仓价：山西优混（Q5500）元/吨



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

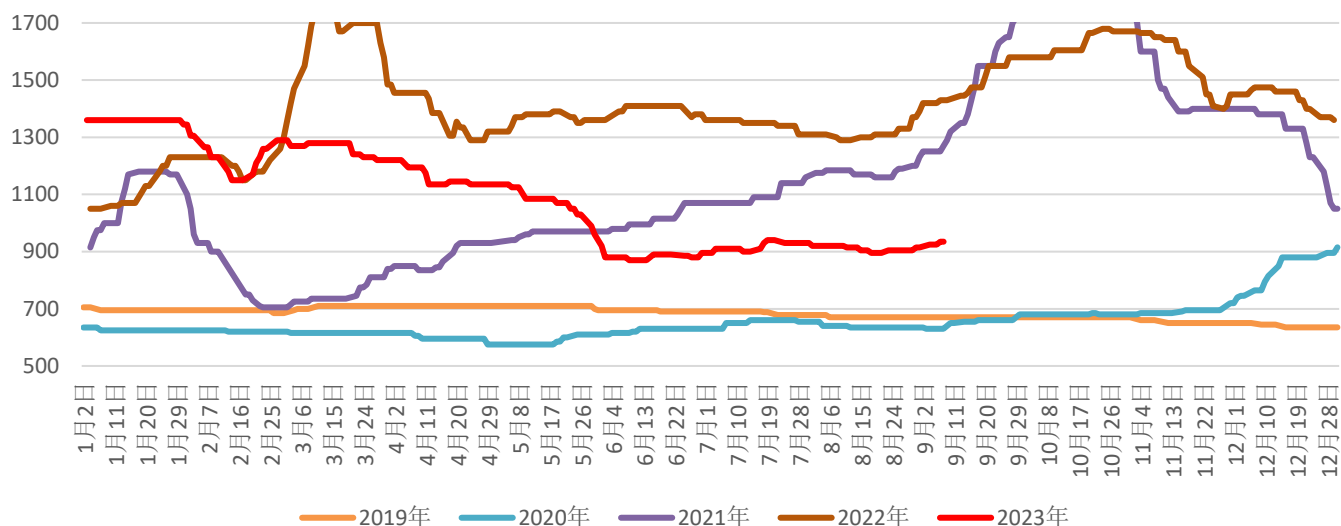
秦皇岛港动力煤平仓价：山西大混（Q5000）元/吨



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

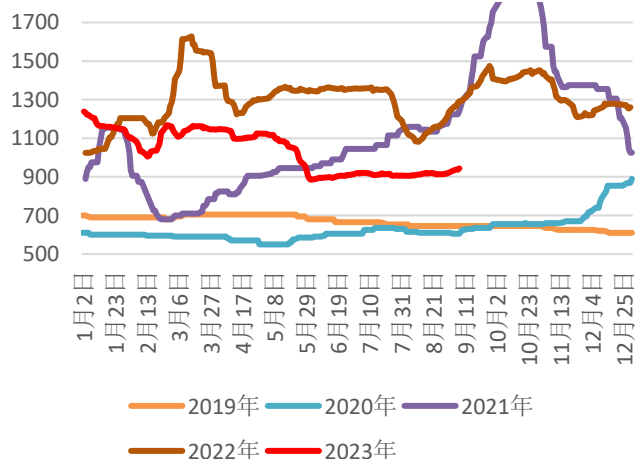
### 3, 下游港口价格

广州港动力煤库提价（含税）：  
山西优混Q5500 元/吨

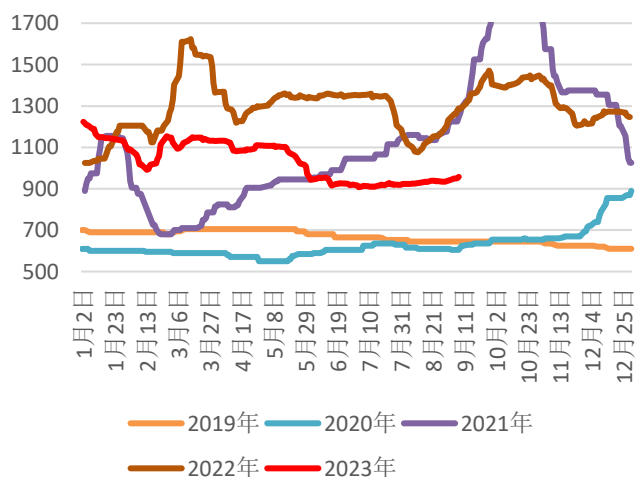


资料来源：iFinD，东亚期货研究院

广州港动力煤库提价（含  
税）：  
澳洲Q5500 元/吨



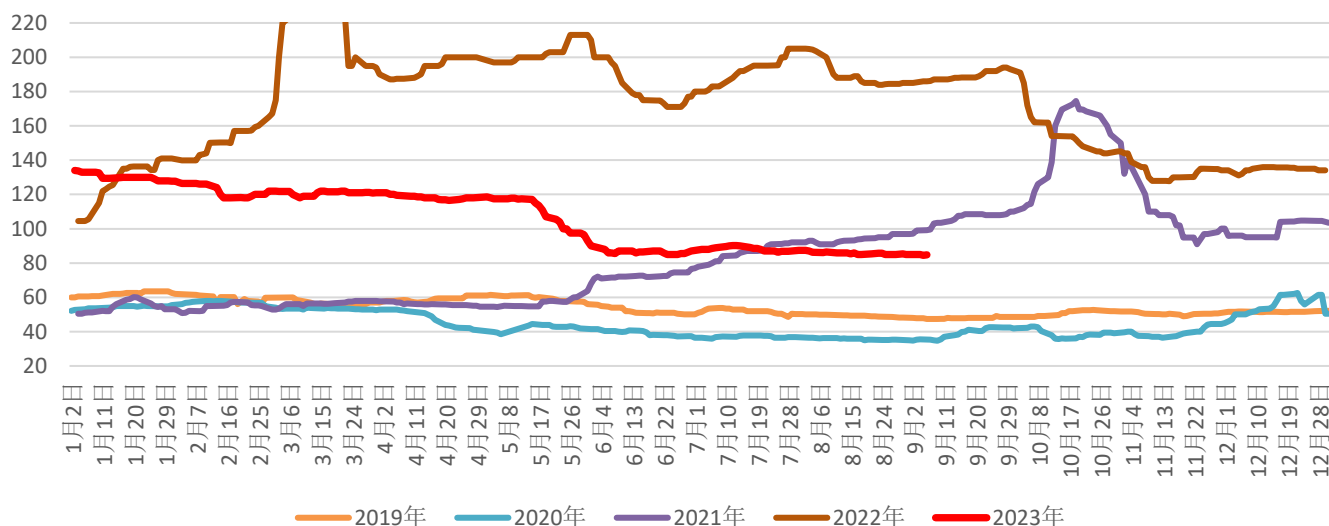
广州港动力煤库提价（含  
税）：  
印尼Q5500 元/吨



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

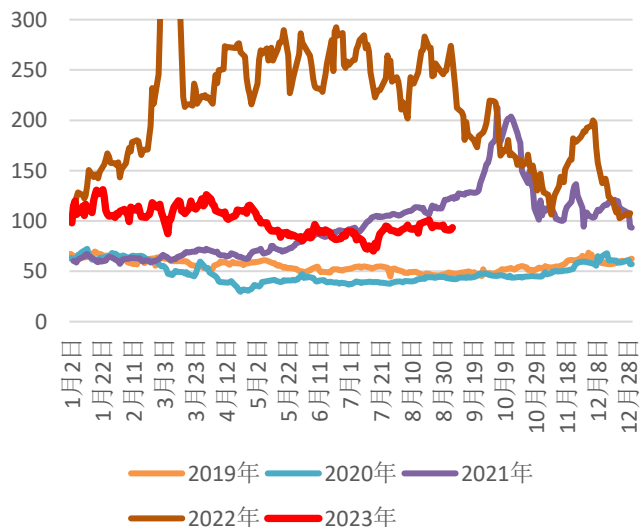
4, 海外主要出口港口价格

离岸价(FOB):动力煤2#:5500:  
纽卡斯尔港 美元/吨

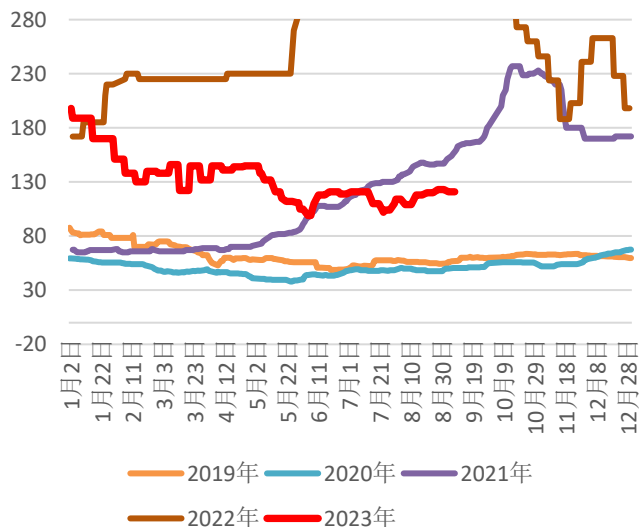


资料来源: iFinD, 东亚期货研究院

离岸价(FOB):动力煤:5500:  
理查兹港 美元/吨



离岸价(FOB):动力煤:  
欧洲三港DES ARA 美元/吨

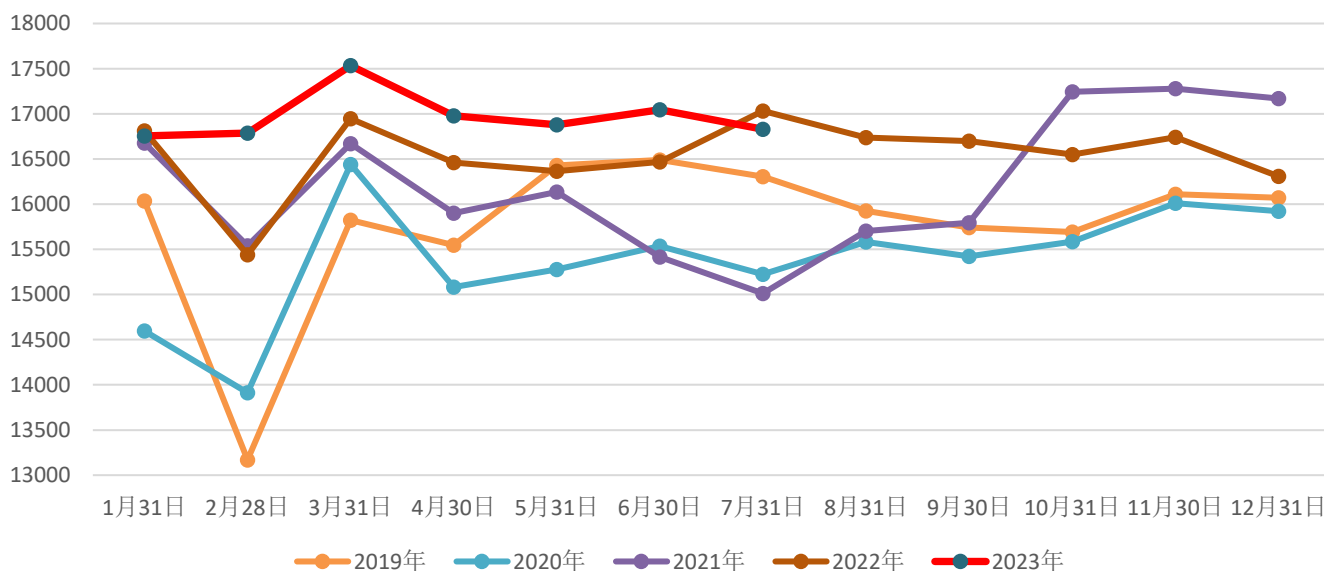


资料来源: iFinD, 东亚期货研究院

## 二，供给

### 1， 国有重点煤矿产量

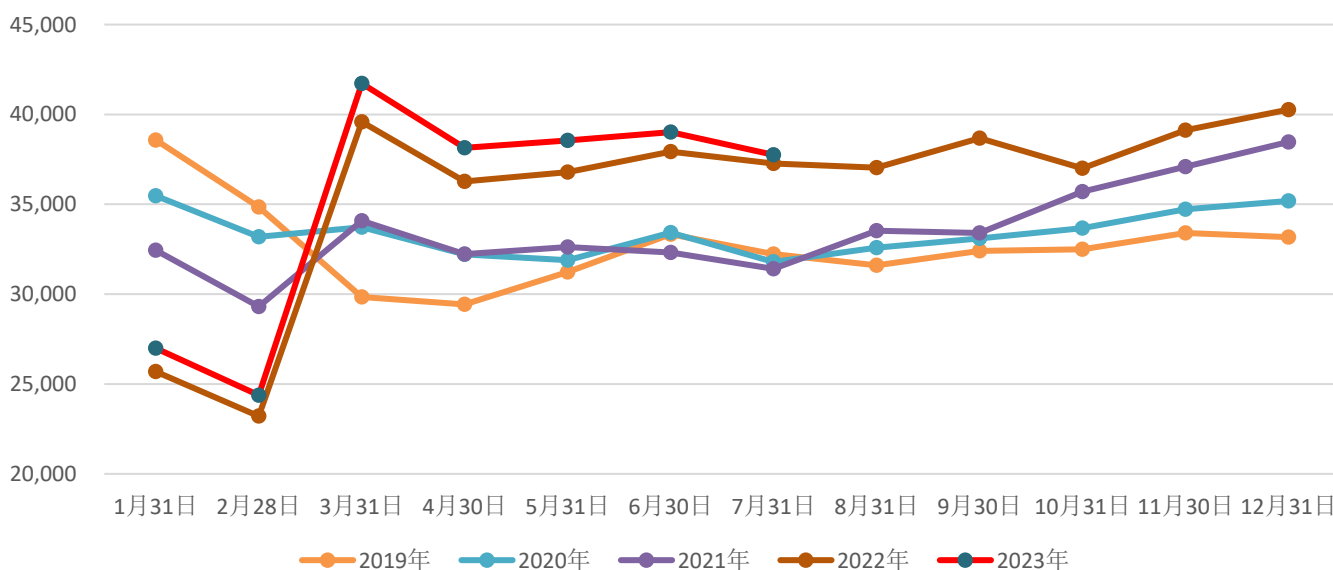
国有重点煤矿月度产量（万吨）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

### 2， 全国及主要产煤省份原煤产量

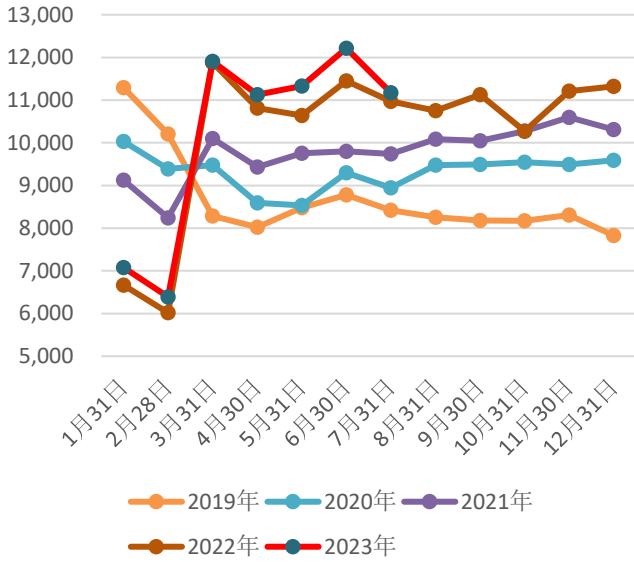
全国原煤产量（万吨）



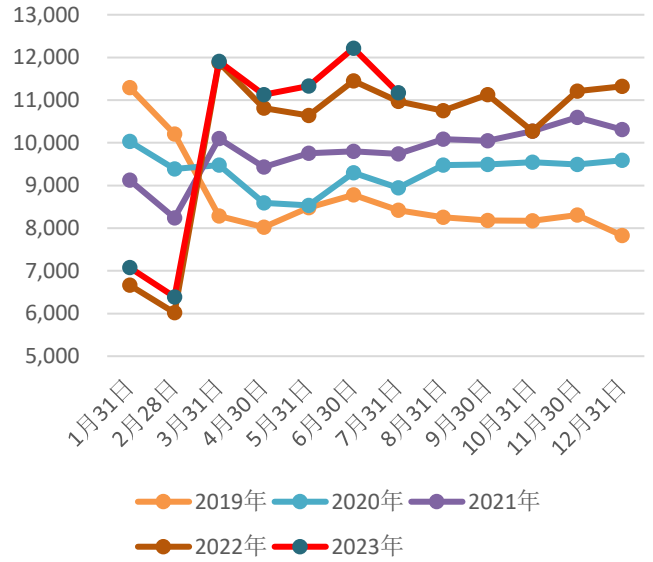
资料来源：iFinD，东亚期货研究院



山西原煤产量（万吨）

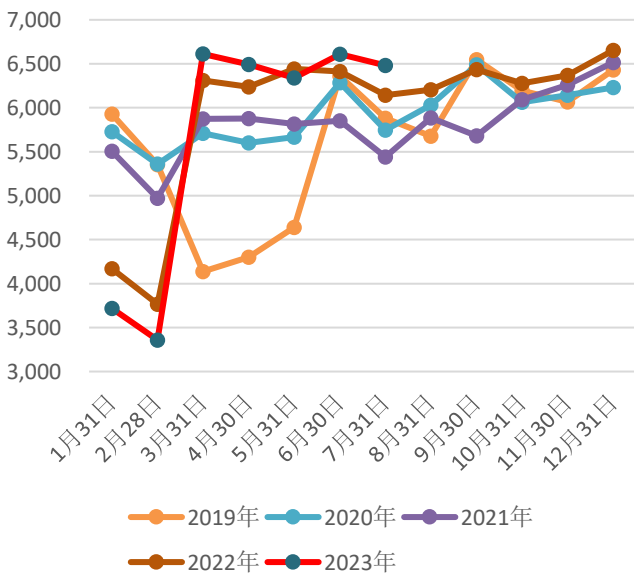


山西原煤产量（万吨）

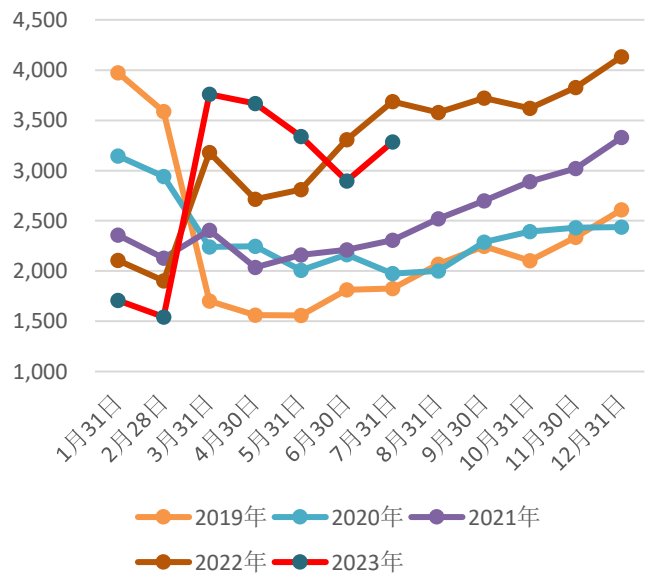


资料来源：iFinD，东亚期货研究院

陕西原煤产量（万吨）



新疆原煤产量（万吨）

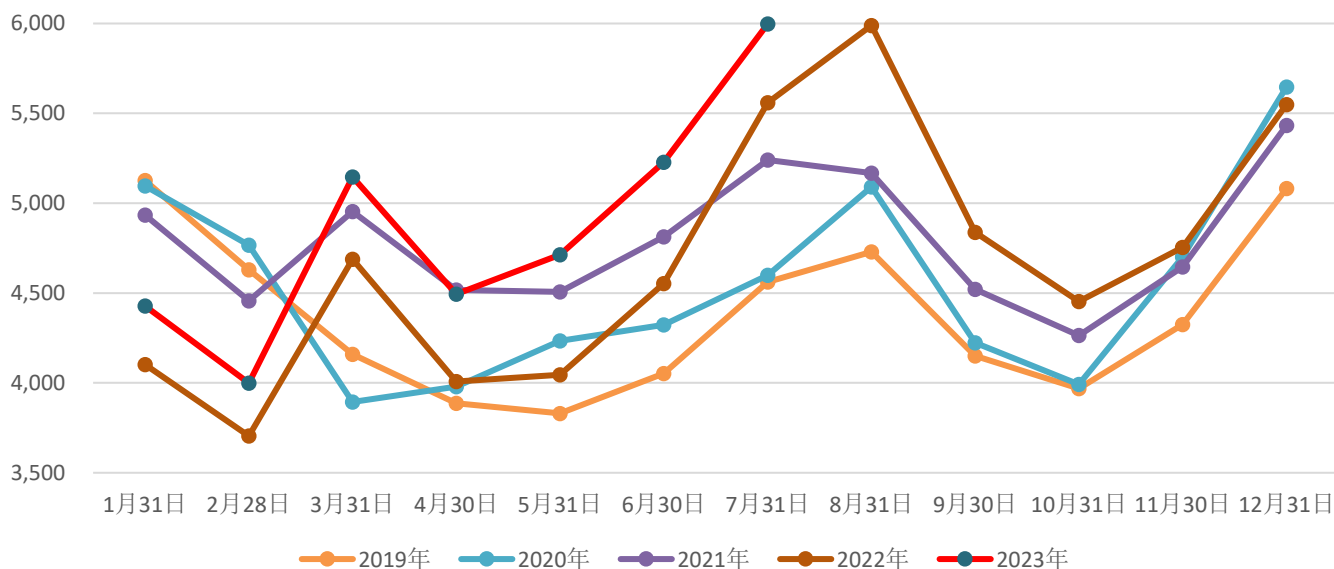


资料来源：iFinD，东亚期货研究院

### 三、需求

#### 1、主要需求

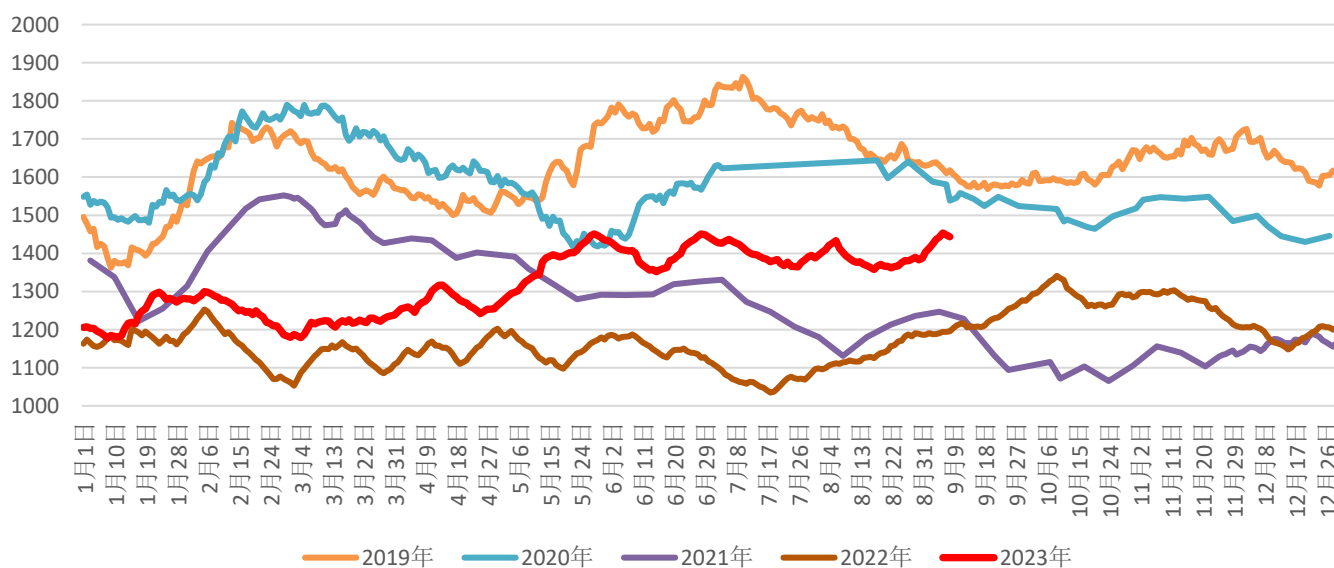
全国火电发电量（亿千瓦时）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

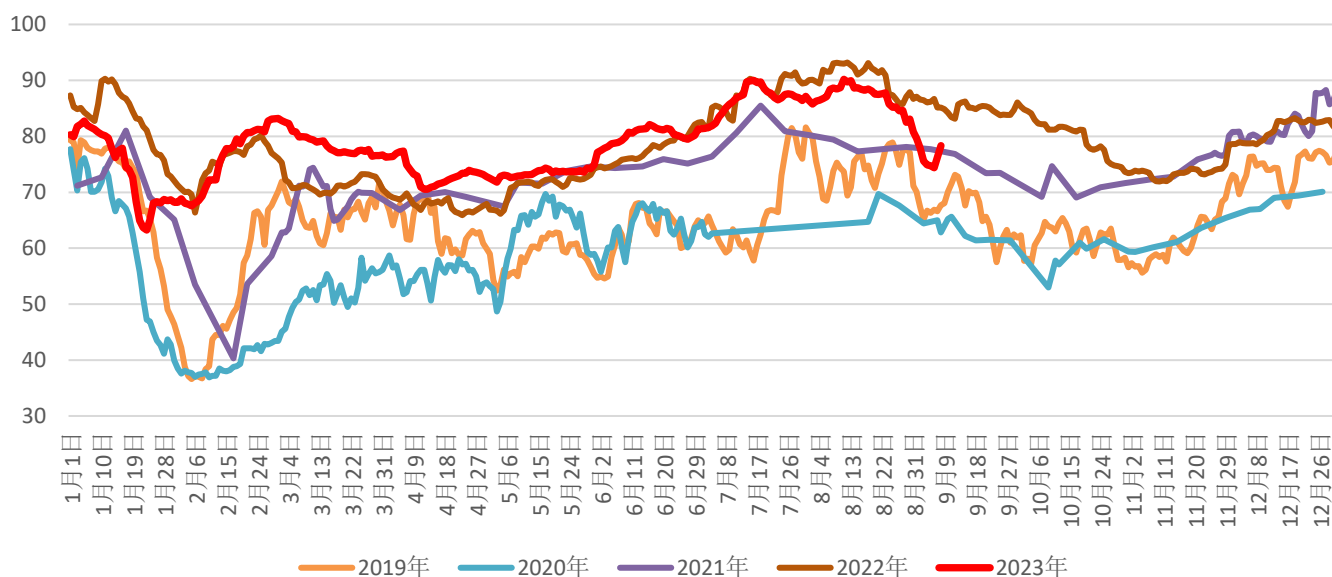
#### 2、六大发电集团

六大发电集团煤炭库存量（万吨）



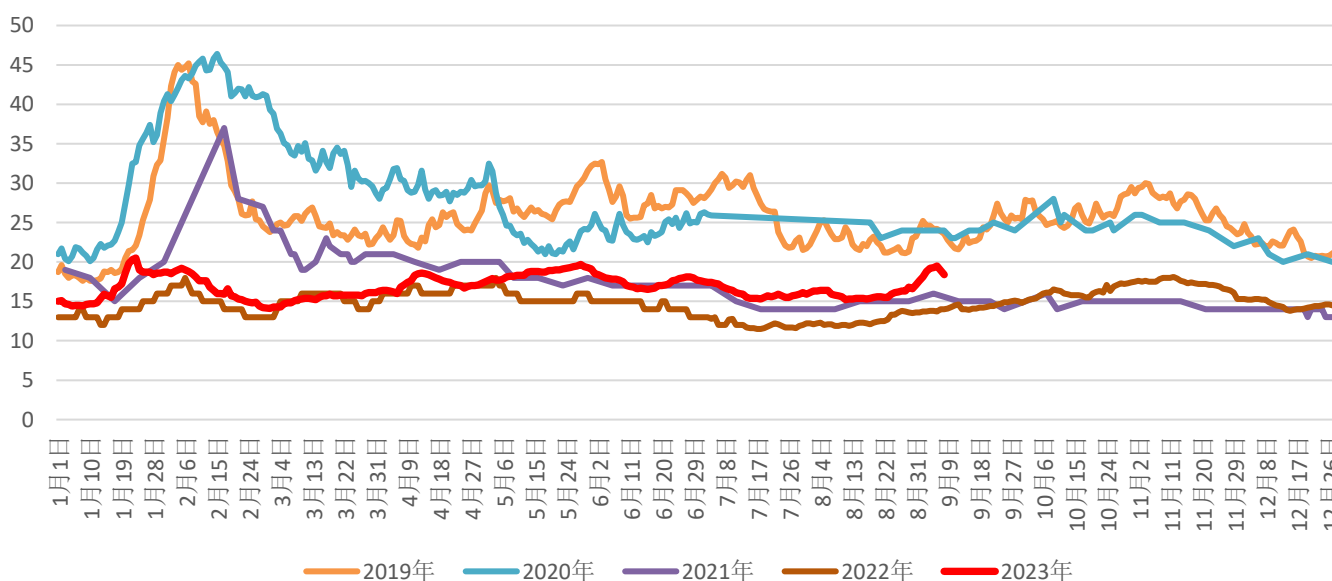
资料来源：iFinD，东亚期货研究院

六大发电集团煤炭日均耗煤量（万吨）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

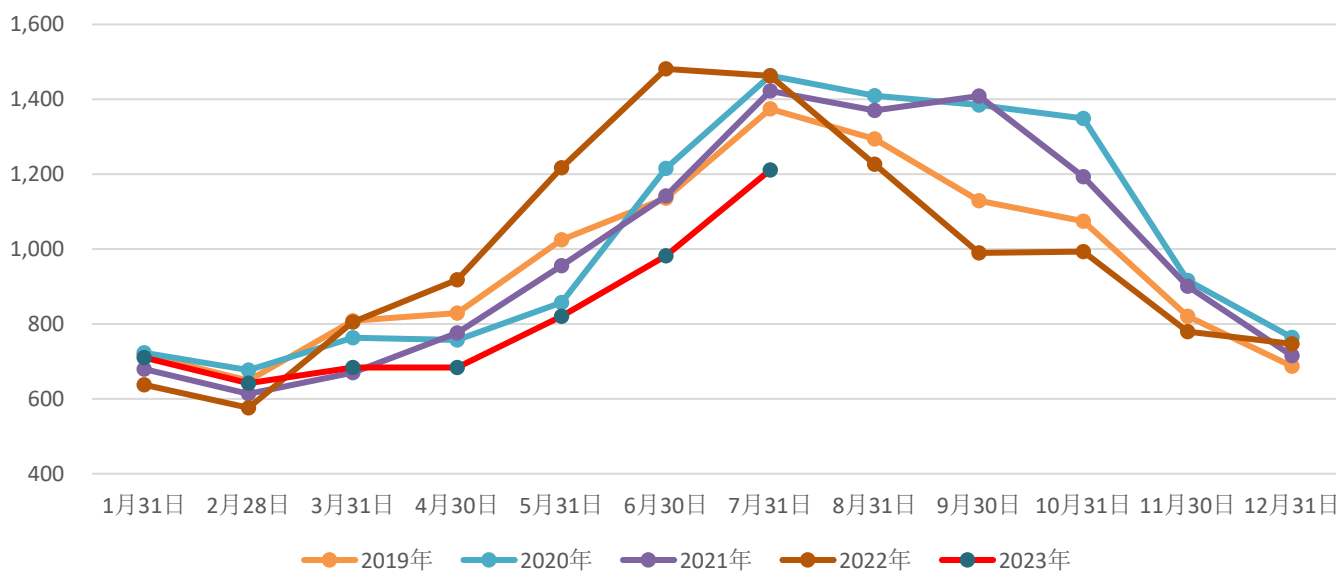
六大发电集团煤炭可用天数（天）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

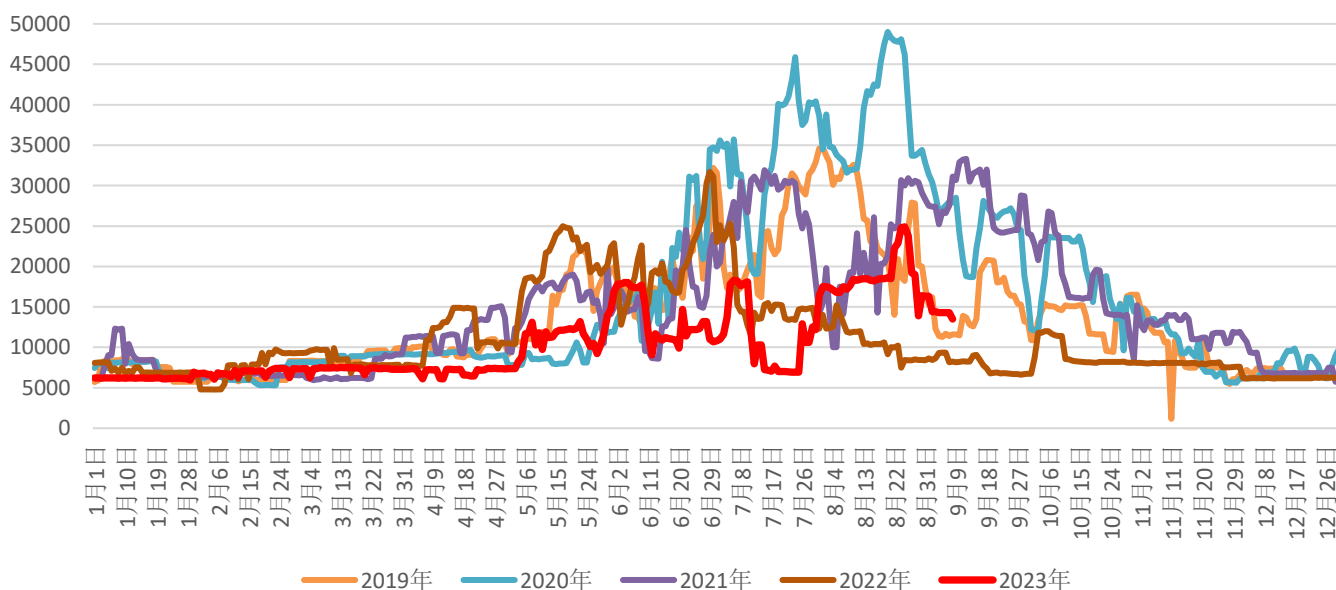
### 3, 替代需求

全国水电发电量（亿千瓦时）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

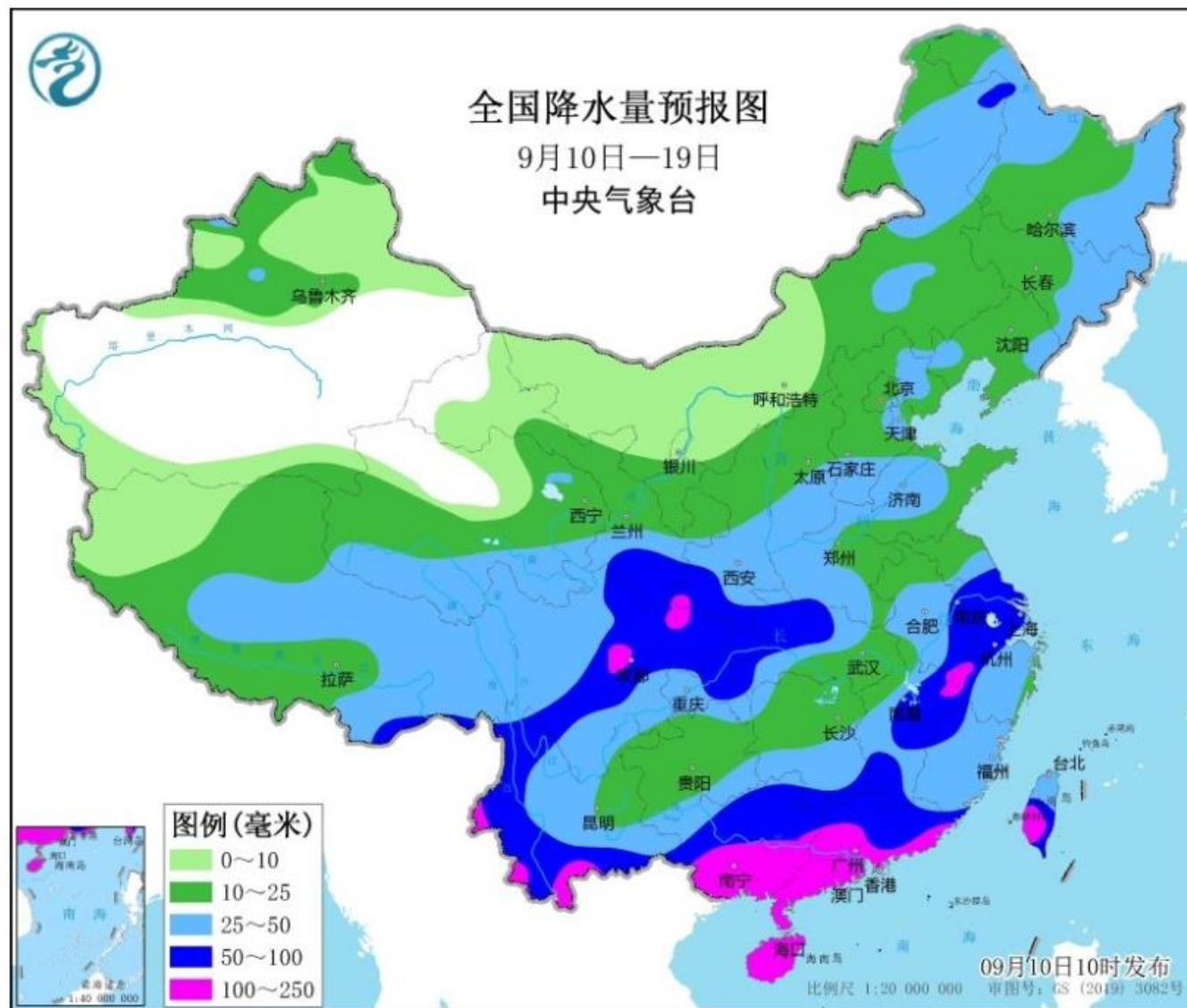
三峡出库流量（立方米/秒）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

#### 4, 天气情况

未来10天 (9月10-19日), 华南、江南中东部、华西大部、江淮以及云南西部和南部等地累计降水量有50~90毫米, 部分地区有100~180毫米; 西北地区东部、华北及内蒙古东部、东北大部等地累计降雨量一般有15~40毫米, 局地50~80毫米; 上述大部地区降水量较常年同期偏多4~6成, 局地偏多1~3倍; 我国其余地区降水较常年明显偏少。

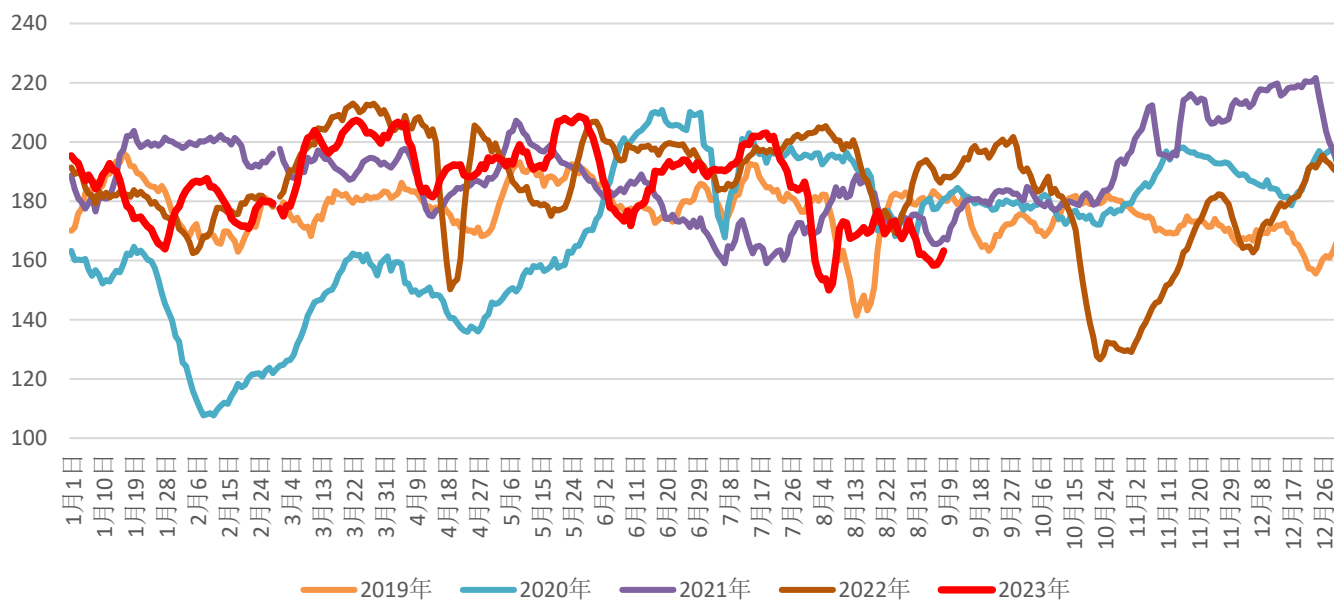


资料来源: iFinD, 东亚期货研究院

## 四，库存

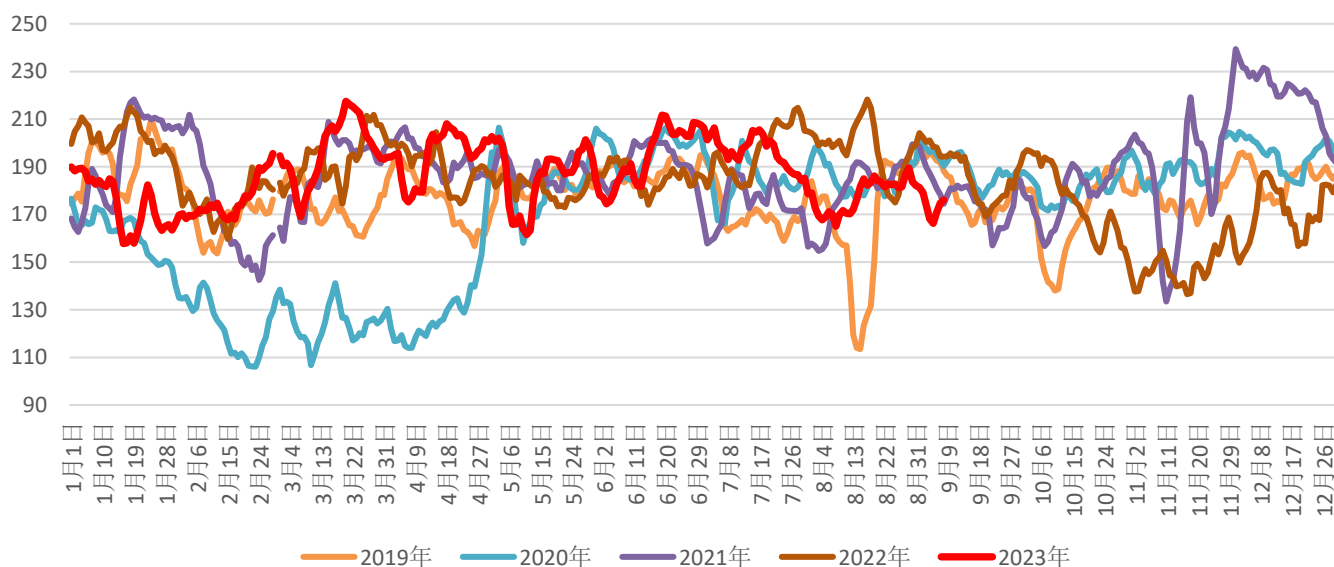
### 1， 环渤海港库存

环渤海港煤炭调入量MA7（万吨）



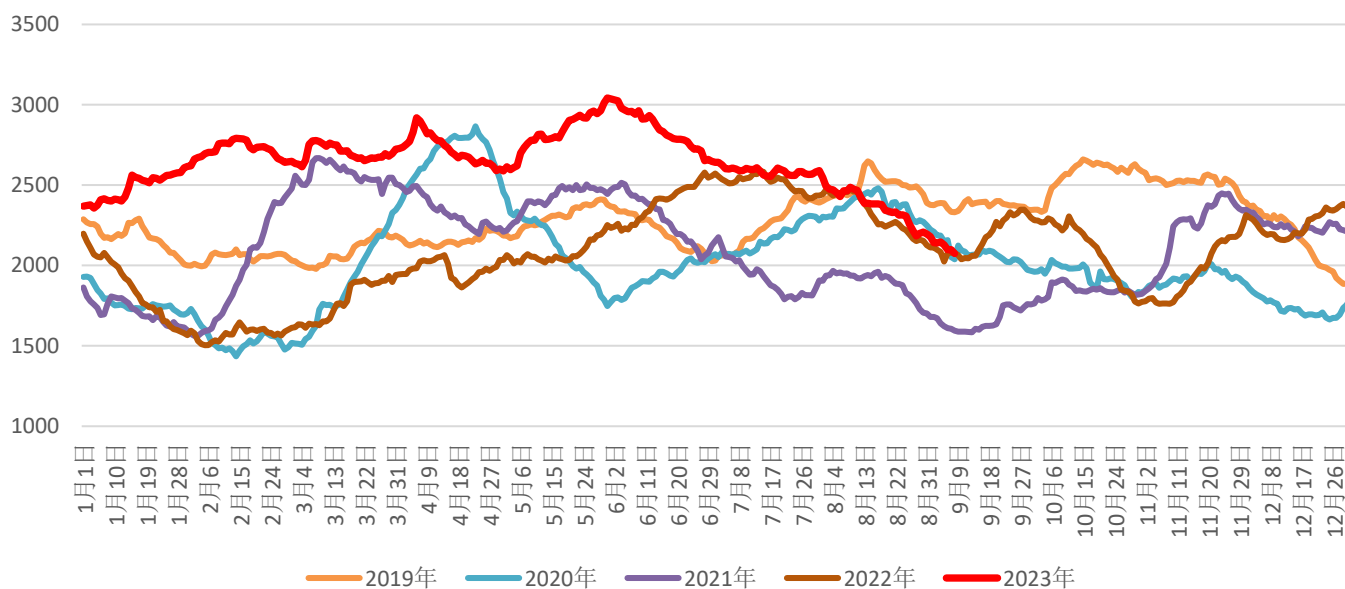
资料来源：iFinD，东亚期货研究院

环渤海港煤炭调出量MA7（万吨）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

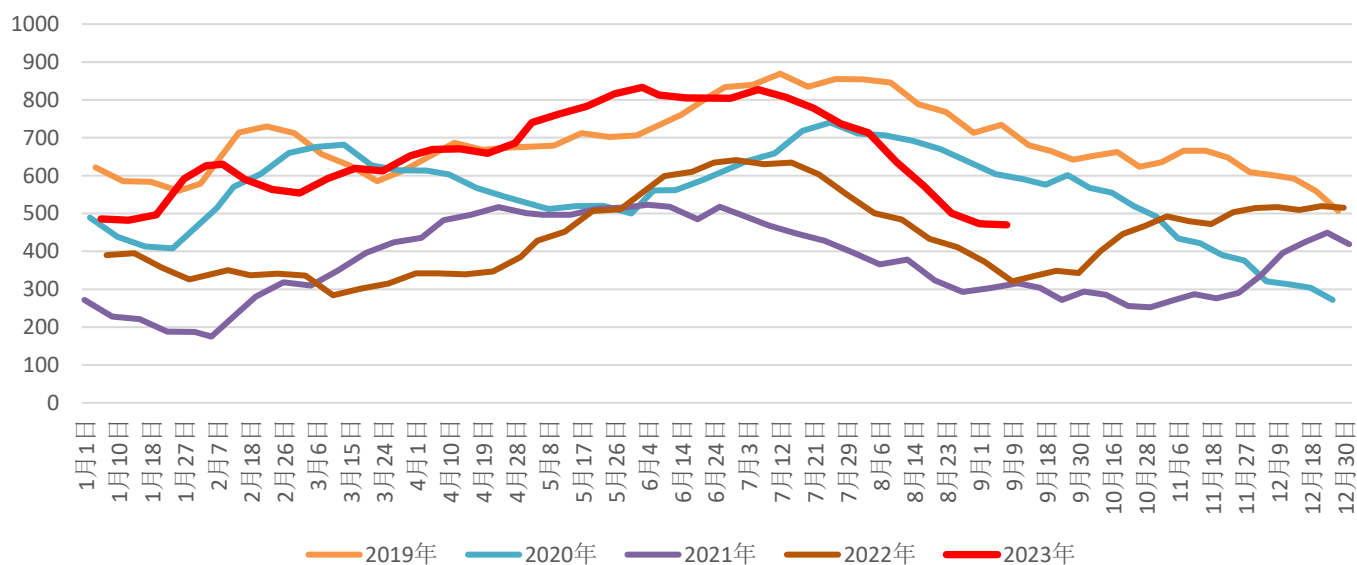
环渤海港煤炭库存（万吨）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

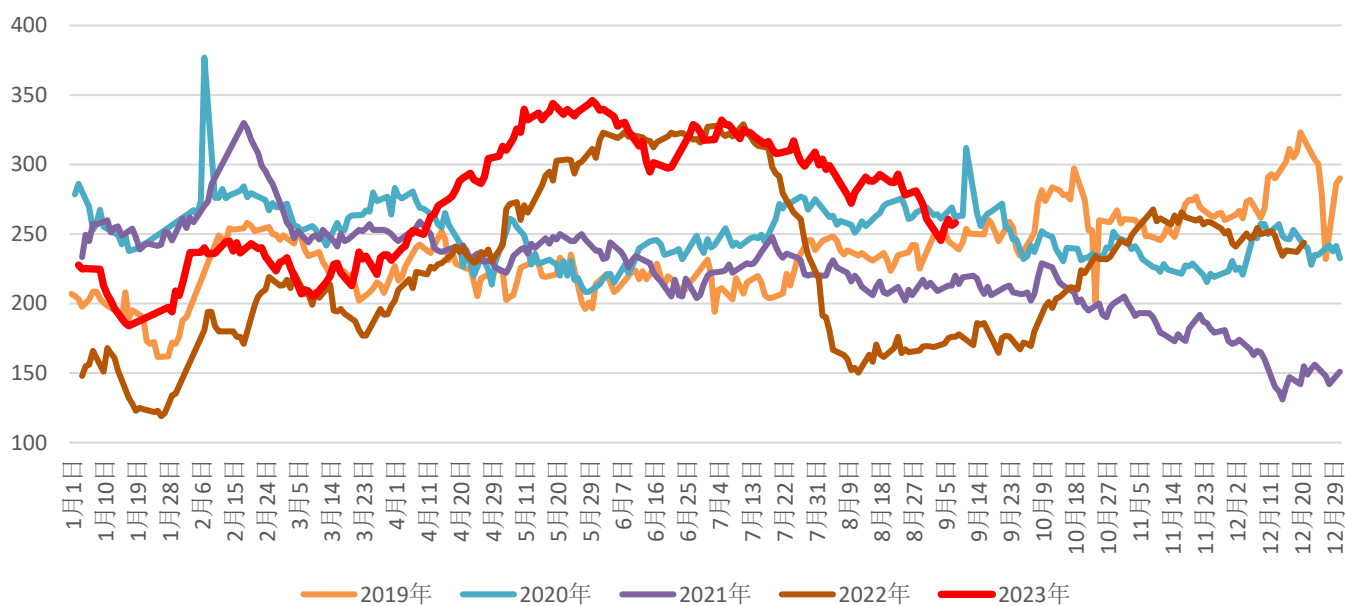
## 2, 下游港口库存

长江口煤炭周度库存（万吨）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

广州港集团煤炭库存（万吨）



资料来源：iFind，东亚期货研究院