

2023年09月22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  
yue.jc@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无法较大幅度提升，价格表现坚挺，环渤海调入量增加，调出量减少，港口库存开始止跌回升。进口煤逐步有一定利润，进口量开始回升。

需求端来看，六大发电集团日耗止跌继续逆季节性攀升，工业用电和居民用电依然保持一定需求，非电用煤开始稳步增加。下游库存开始去化，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，北方港口价格呈现快速走强走势，并且受近期整体商品氛围影响略有抬升，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935-995元/吨，5000大卡报价集中在931-882元/吨，与上周相比上涨60-80元；
- 本周广州港进口澳洲动力煤5500大卡库提价集中在992-1027元/吨，与上周上涨50-70元；进口印尼动力煤5500大卡库提价集中在982-1007元/吨，与上周相比上涨40-70元；

### 疏港：

- 本周五环渤海港调入189.89万吨，调出179.07万吨，库存合计2,163.70万吨，较上周累库54.00万吨；
- 本周五中国沿海煤炭运价综合指数为562.20点，相比上周上涨73.22点；

### 需求：

- 本周三，六大发电集团煤炭库存量1,389.70万吨，相比上周去库38.2万吨；日均耗煤81.60万吨，相比上周上升1.6万吨；库存可用天数17.60天，相比上周下降0.9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

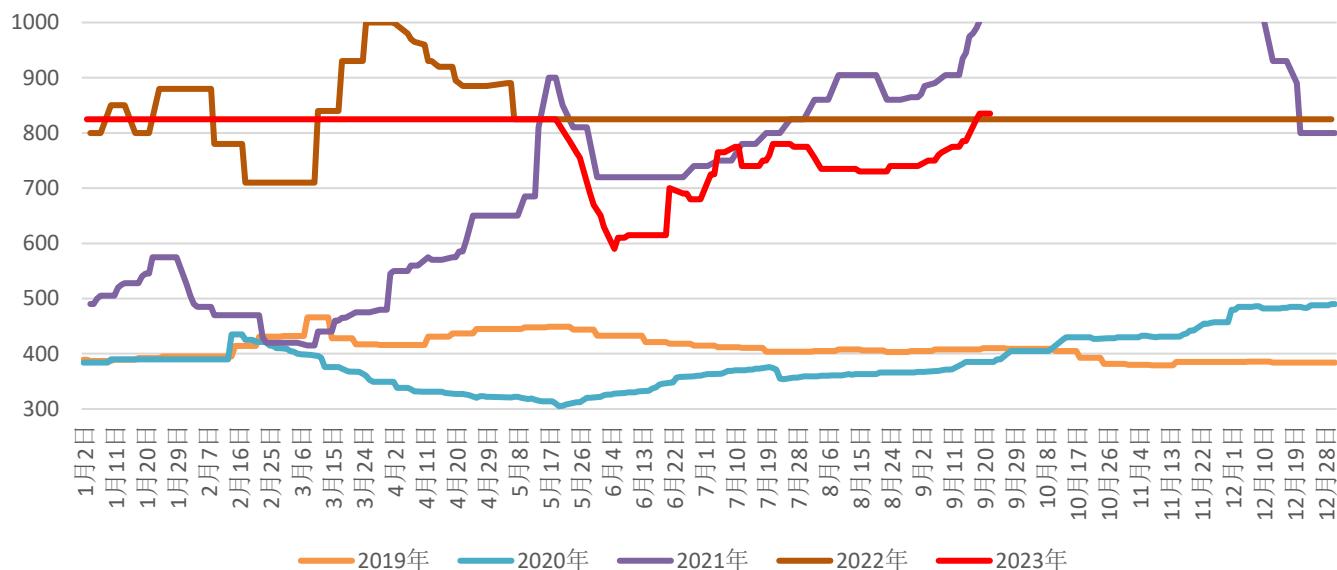
## 基本面要点分析

向上驱动	1, 主产地的绝对产量受安检影响无法较大幅度提升，价格表现坚挺； 2, 六大发电集团日耗止跌继续逆季节性攀升； 3, 工业用电和居民用电依然保持一定需求，非电用煤开始稳步增加； 4, 宏观政策的密集出台对市场情绪有一定带动；
向下驱动	1, 环渤海调入量增加，调出量减少，港口库存开始止跌回升； 2, 进口煤逐步有一定利润，进口量开始回升； 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；
逻辑分析	综合来看，当前动力煤市场短期保持供需偏紧的态势，北方港口价格呈现快速走强走势，并且受近期整体商品氛围影响略有抬升，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，考虑短期偏多的操作；震荡区间参考 930-1050。

## 一，价格

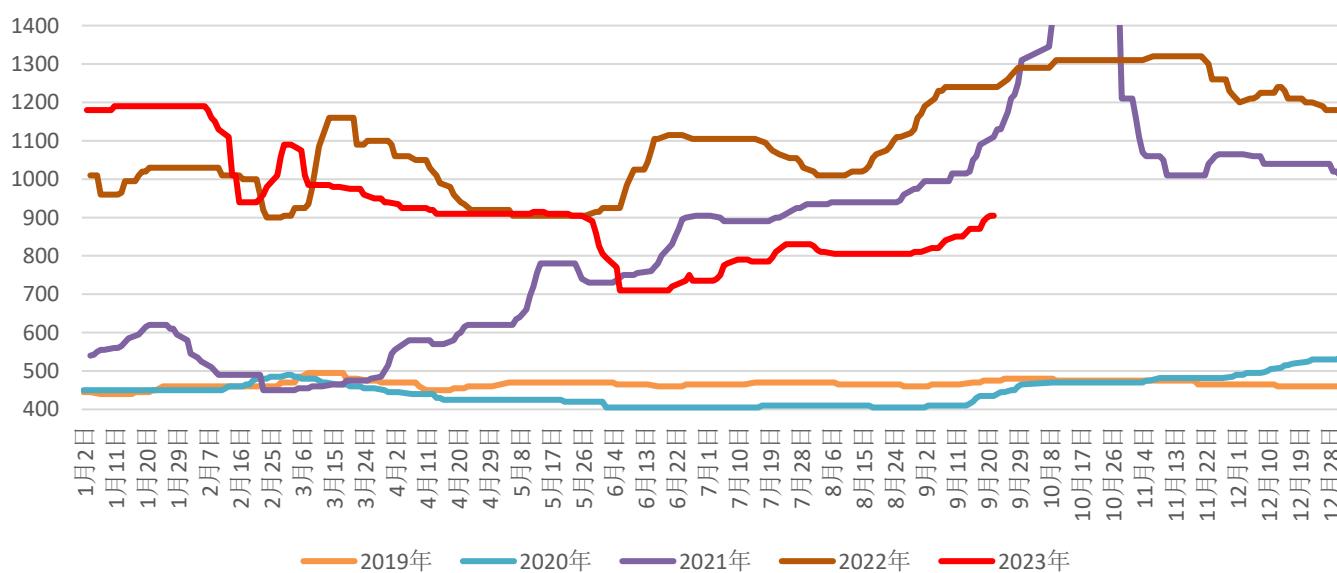
### 1. 坑口价格

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

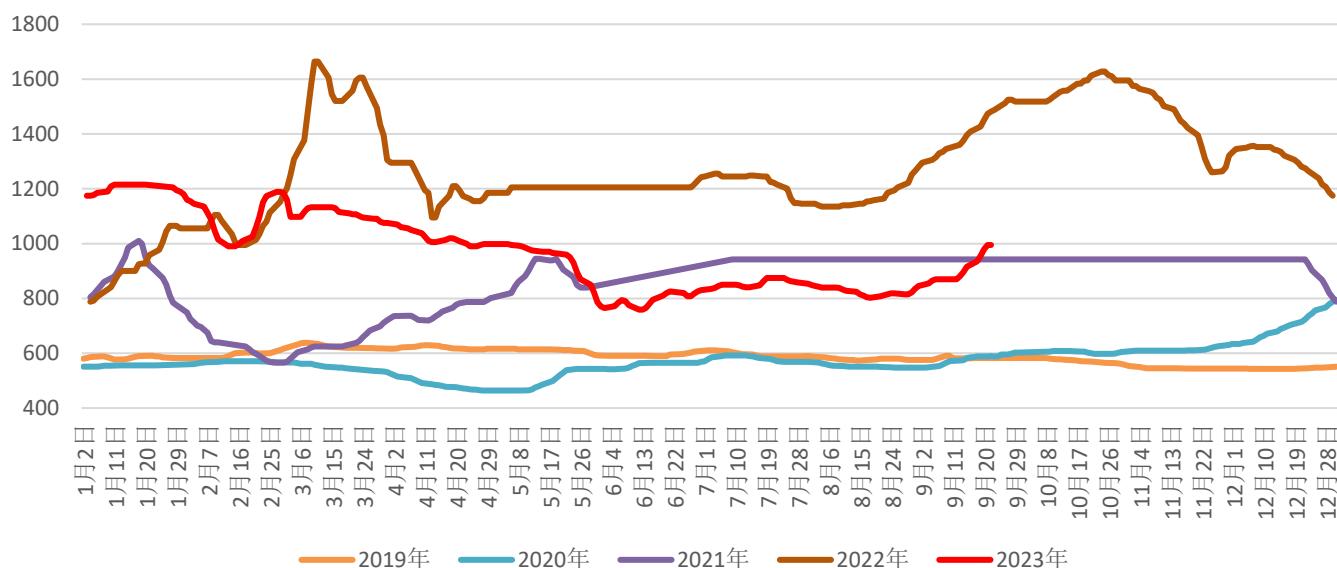
鄂尔多斯市动力块煤坑口价：Q6000 元/吨



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

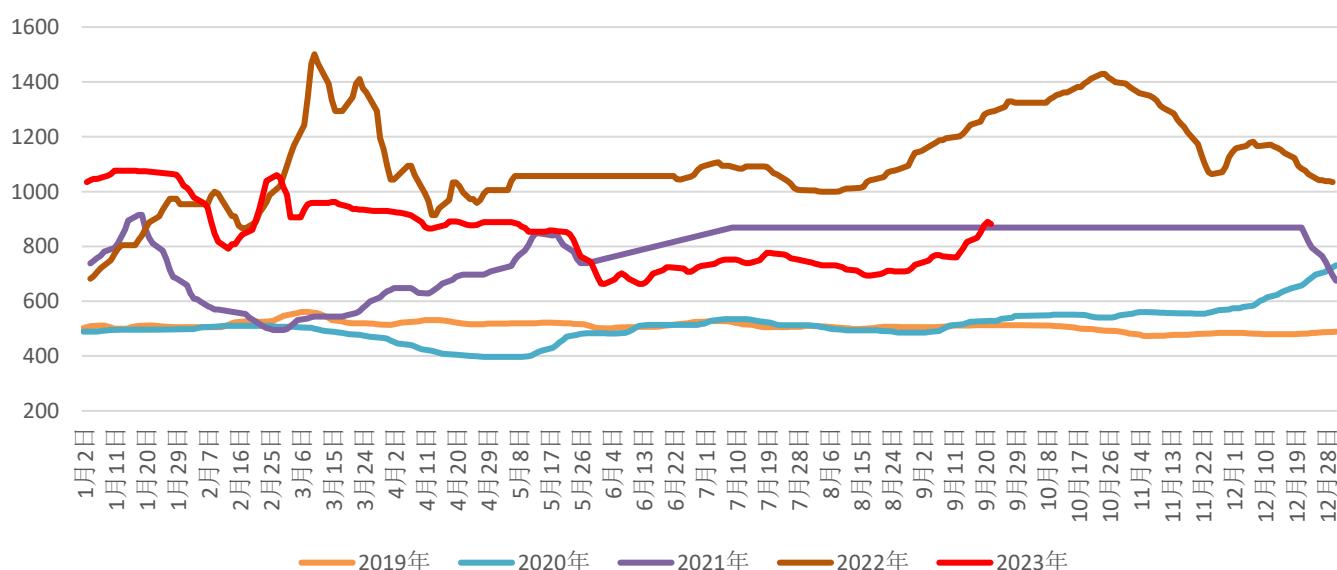
## 2. 北方港口价格

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

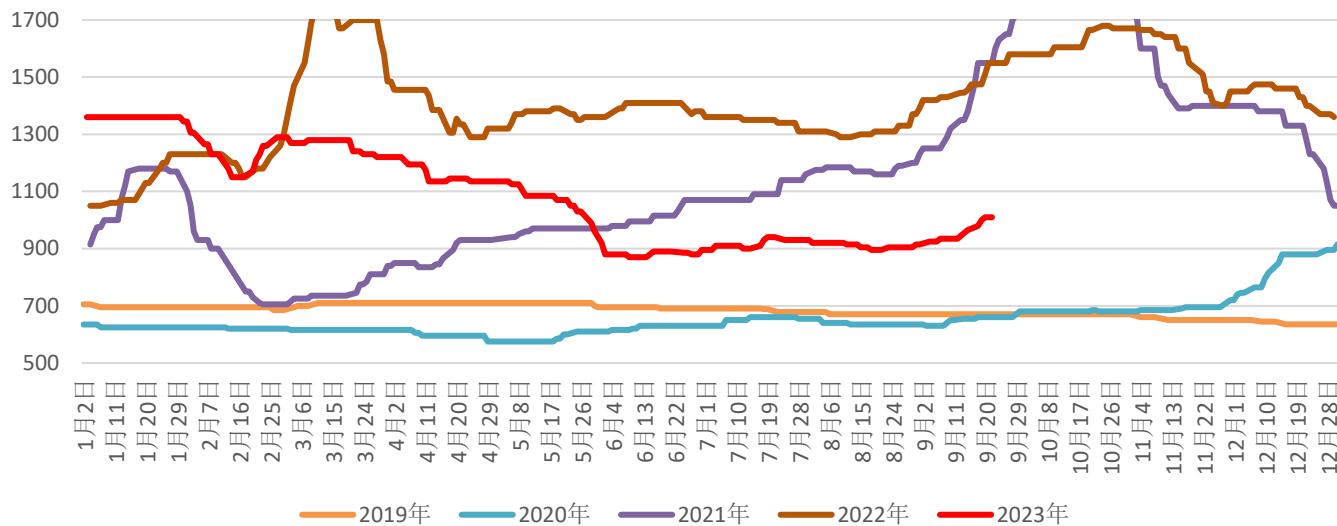
秦皇岛港动力煤平仓价：山西大混（Q5000）元/吨



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

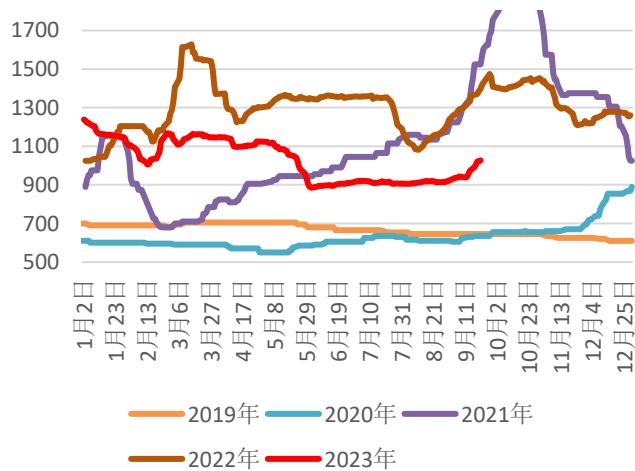
### 3. 下游港口价格

广州港动力煤库提价（含税）：  
山西优混Q5500 元/吨



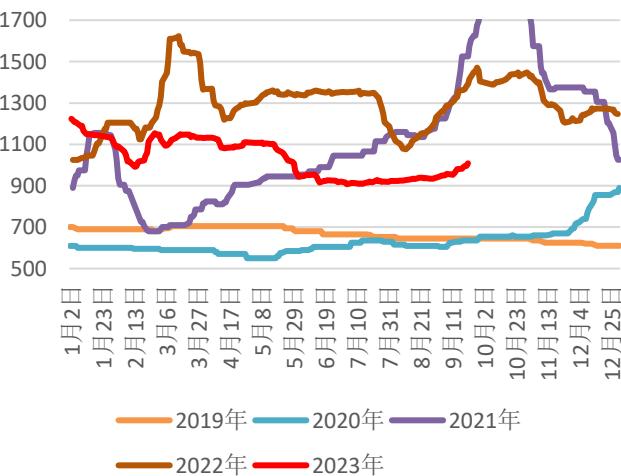
资料来源：iFinD，东亚期货研究院

广州港动力煤库提价（含税）：  
澳洲Q5500 元/吨



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

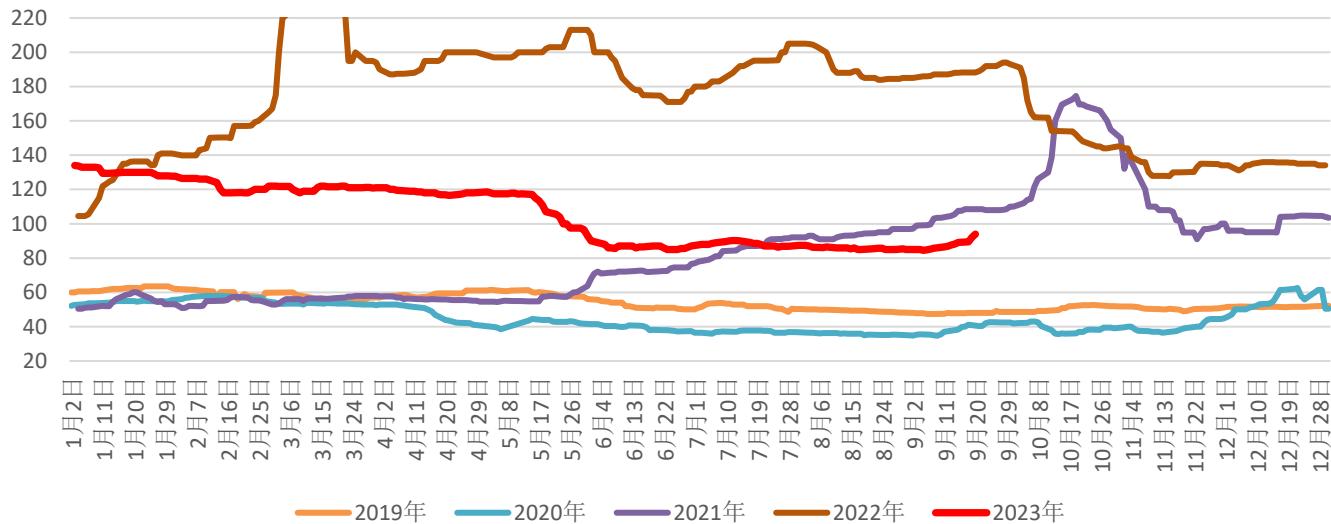
广州港动力煤库提价（含税）：  
印尼Q5500 元/吨



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

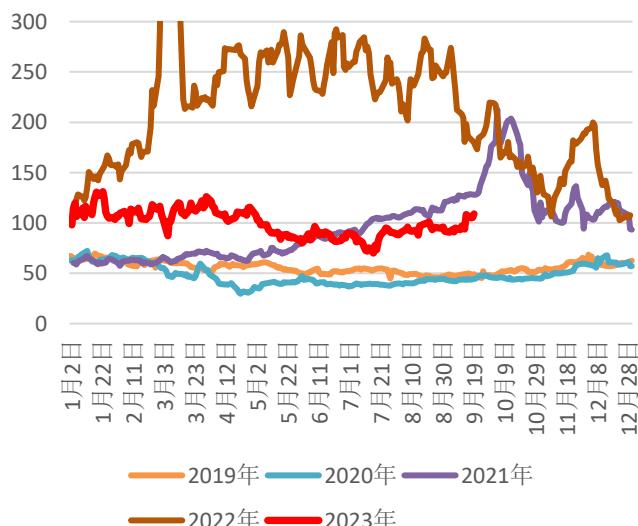
#### 4. 海外主要出口港口价格

离岸价(FOB):动力煤2#5500:  
纽卡斯尔港 美元/吨

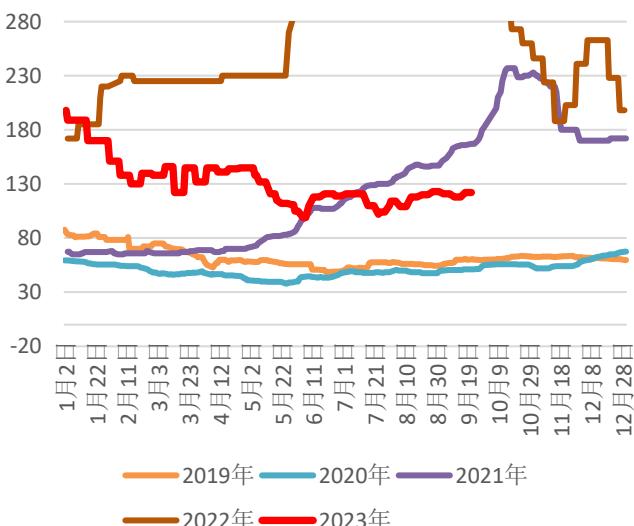


资料来源：iFinD, 东亚期货研究院

离岸价(FOB):动力煤:5500:  
理查兹港 美元/吨



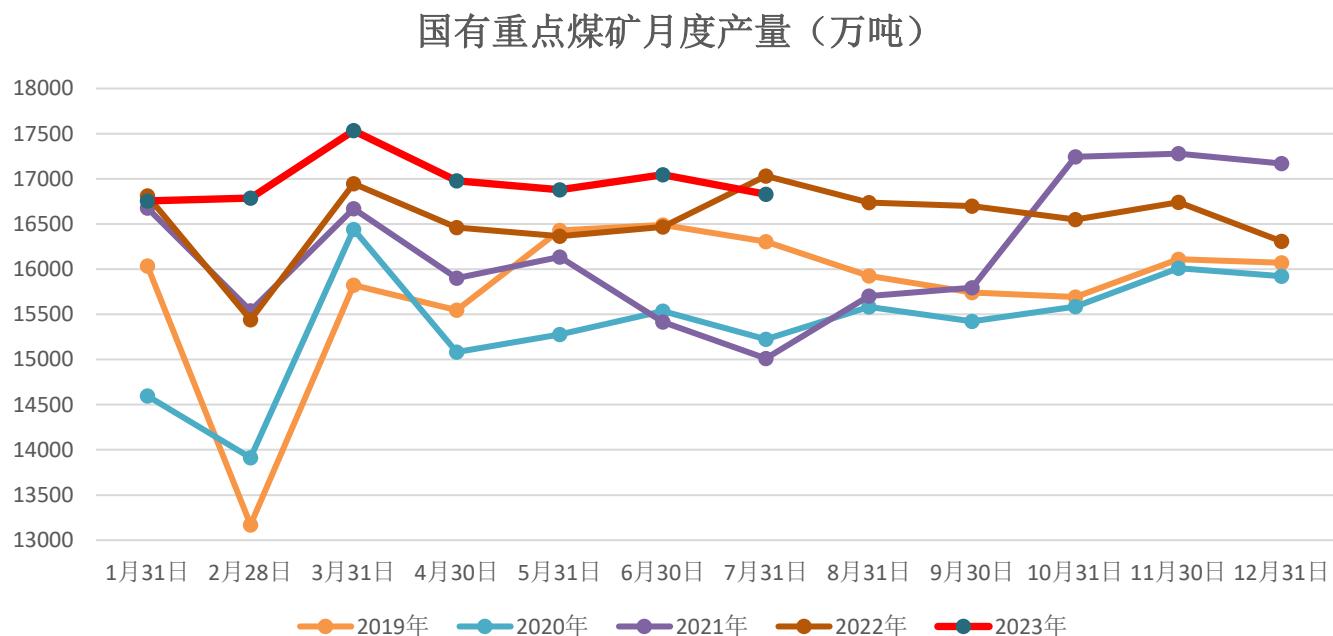
离岸价(FOB):动力煤:  
欧洲三港DES ARA 美元/吨



资料来源：iFinD, 东亚期货研究院

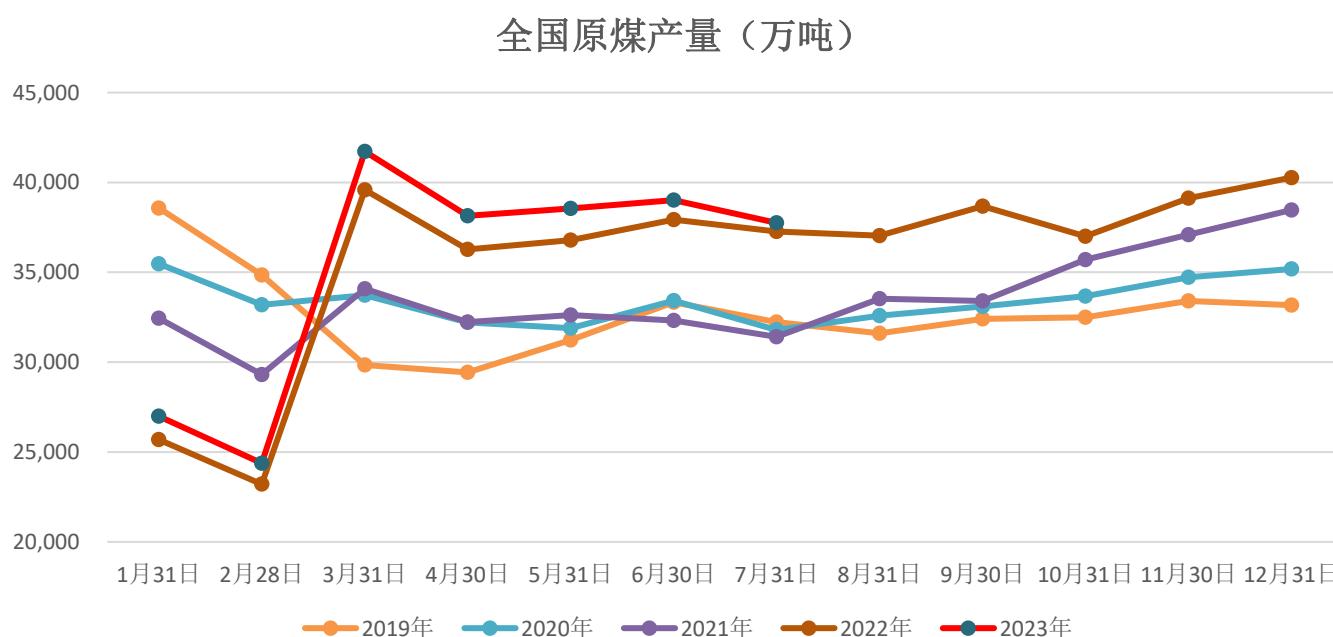
## 二，供给

### 1. 国有重点煤矿产量



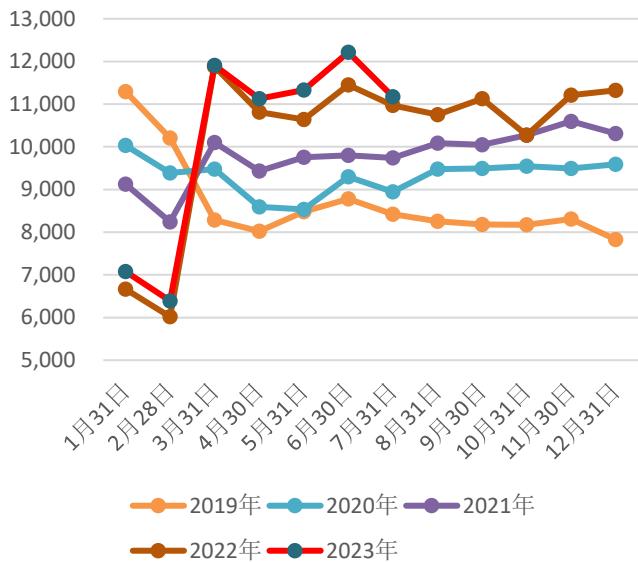
资料来源：iFinD，东亚期货研究院

### 2. 全国及主要产煤省份原煤产量

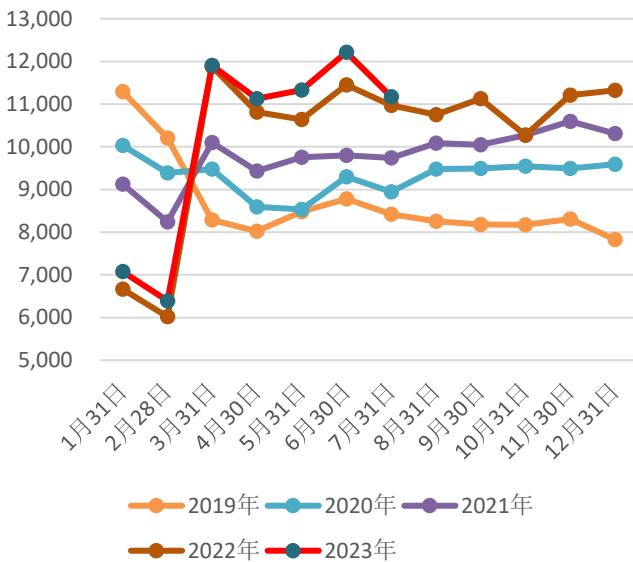


资料来源：iFinD，东亚期货研究院

## 山西原煤产量（万吨）

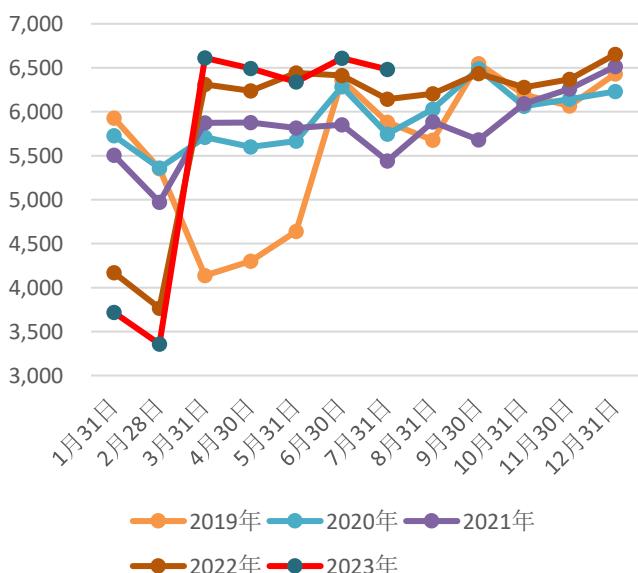


## 山西原煤产量（万吨）

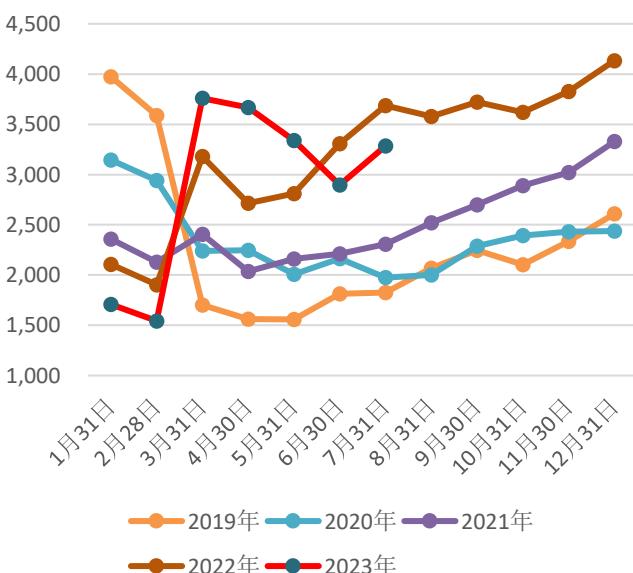


资料来源：iFinD，东亚期货研究院

## 陕西原煤产量（万吨）



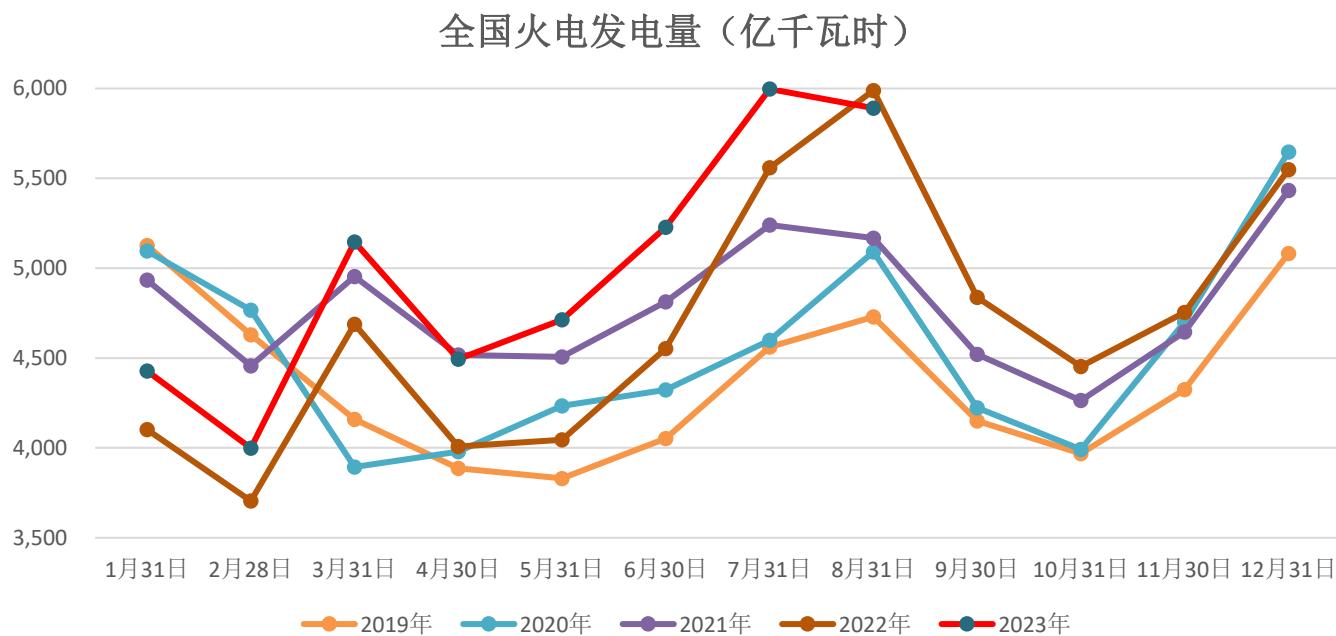
## 新疆原煤产量（万吨）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

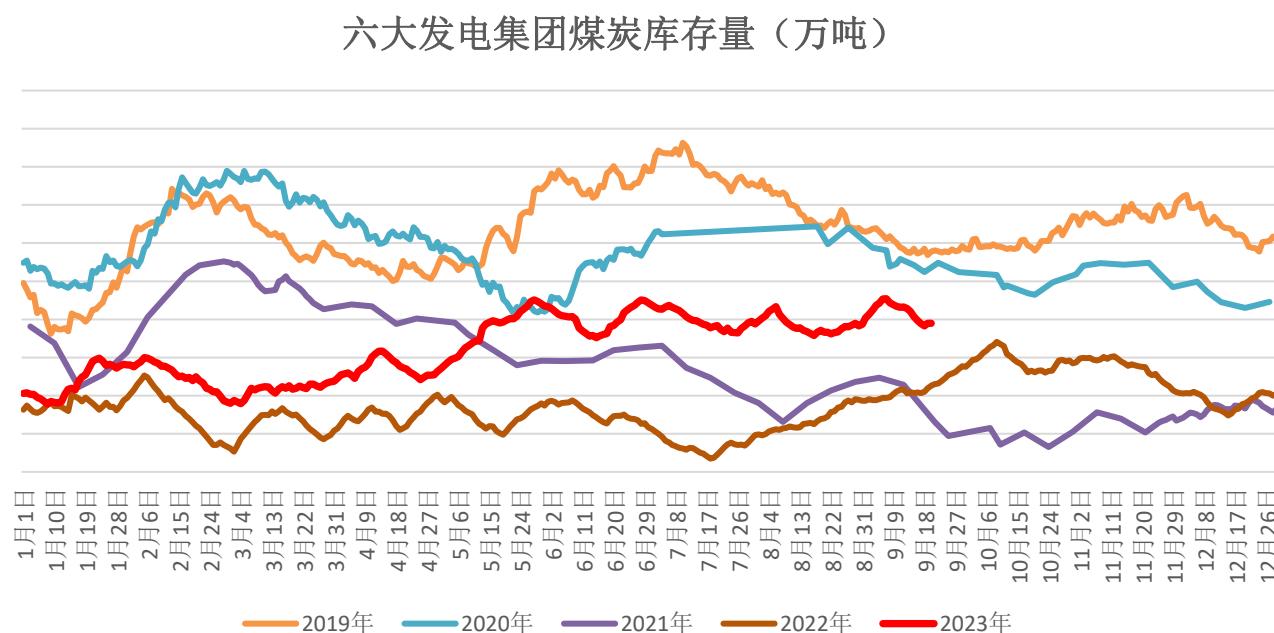
### 三，需求

#### 1. 主要需求



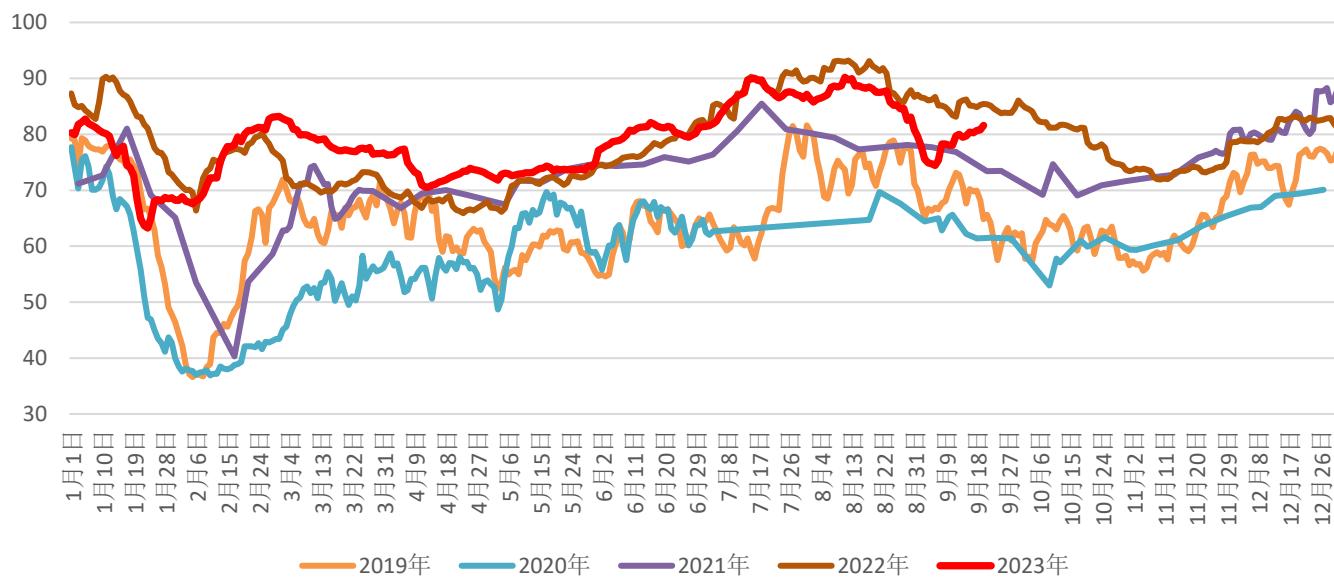
资料来源：iFinD，东亚期货研究院

#### 2. 六大发电集团



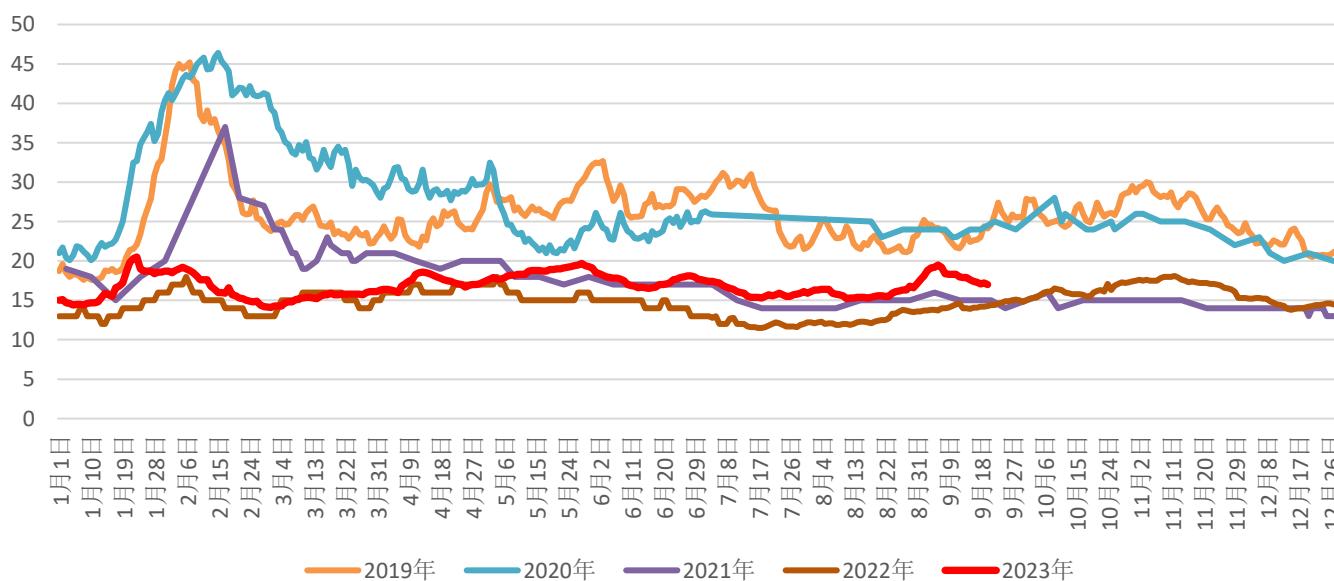
资料来源：iFinD，东亚期货研究院

## 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

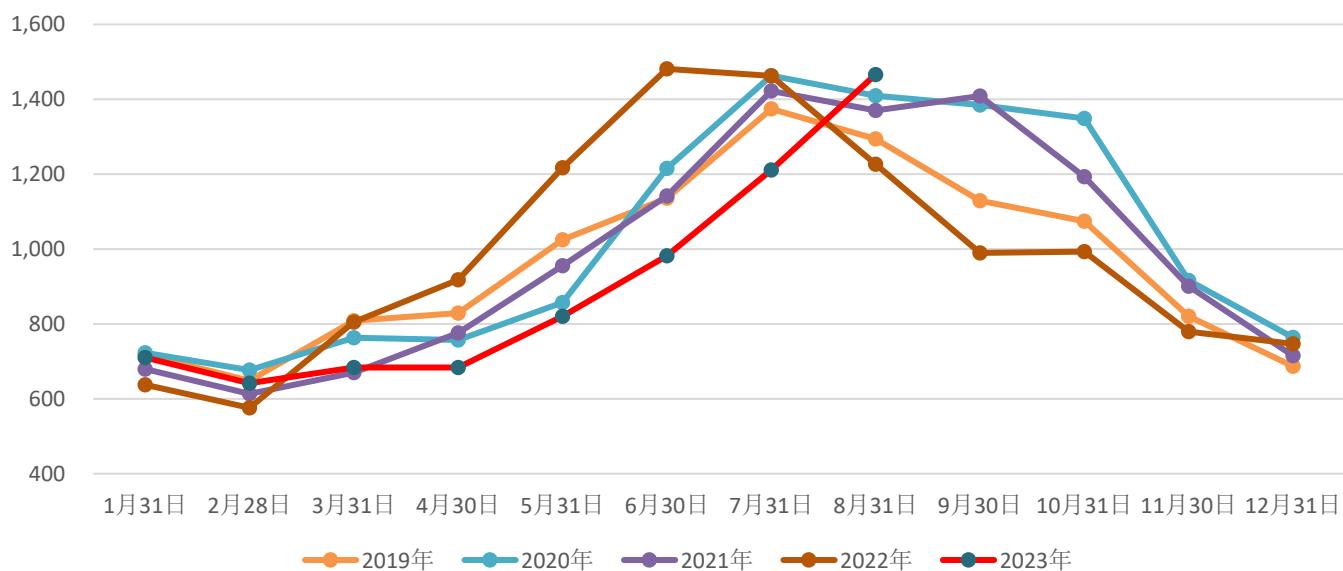
## 六大发电集团煤炭可用天数（天）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

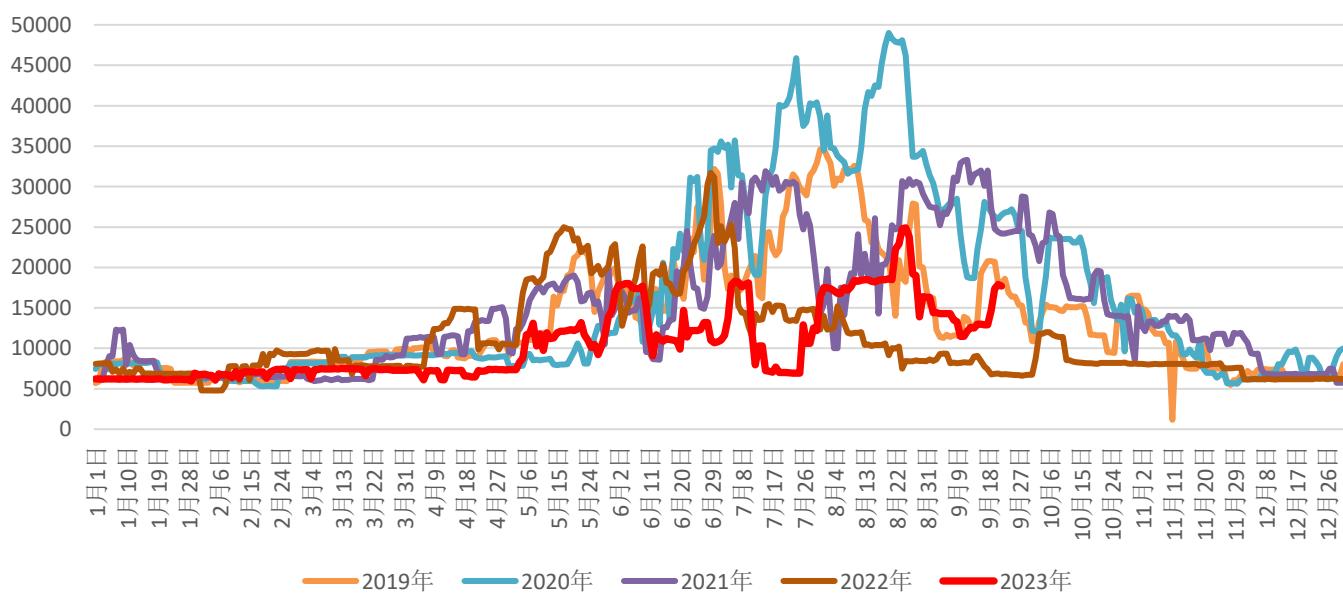
## 3, 替代需求

全国水电发电量（亿千瓦时）



资料来源：iFinD, 东亚期货研究院

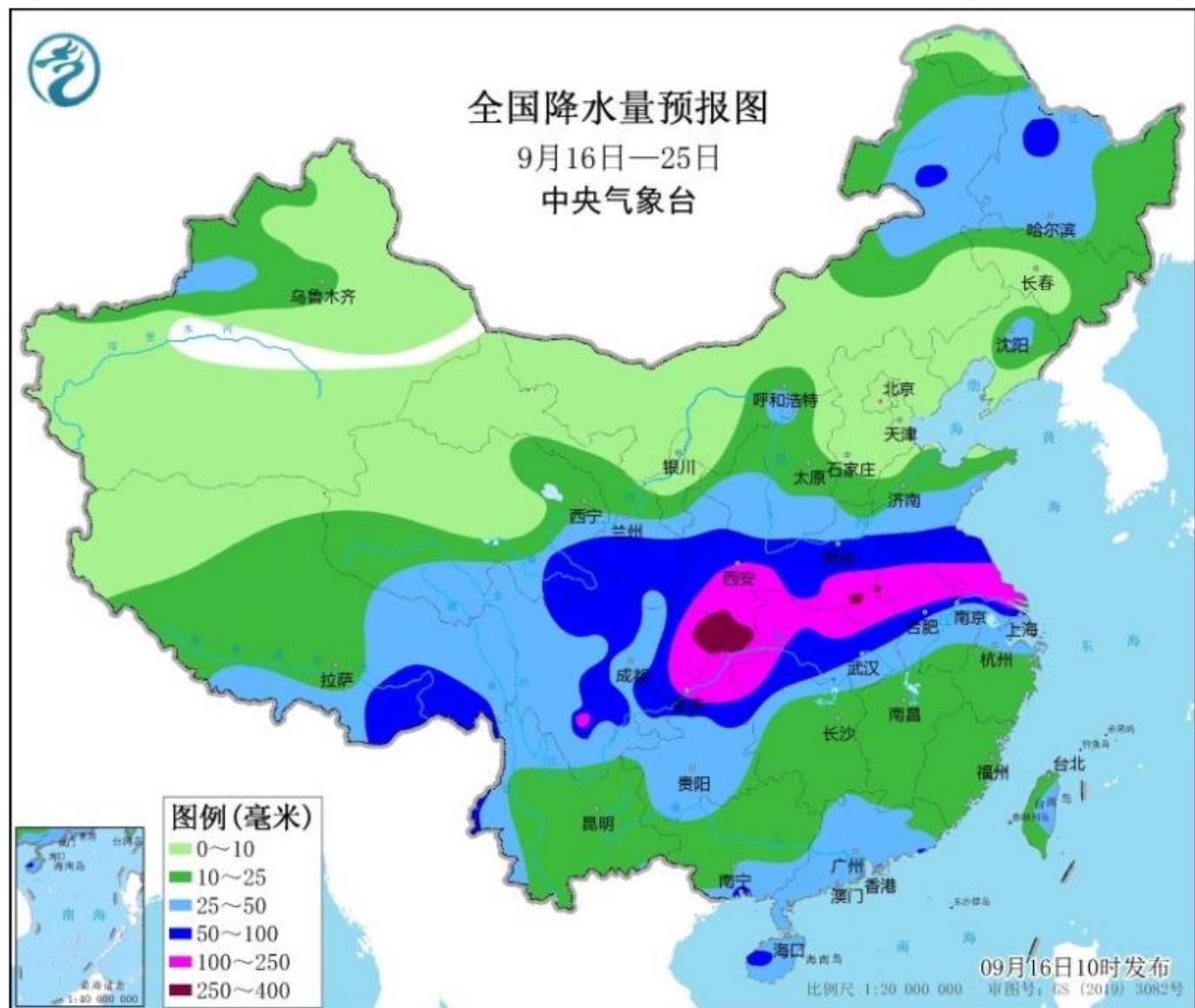
三峡出库流量（立方米/秒）



资料来源：iFinD, 东亚期货研究院

#### 4. 天气情况

未来10天（9月16-25日），四川盆地、西北地区东南部、黄淮西部和南部、江汉、江淮以及云南西部和贵州北部等地累计降水量有50~90毫米，部分地区有100~150毫米，局地超过200毫米；另外，内蒙古东部、华北西部、东北地区及新疆沿天山地区累计降雨量有15~40毫米，其中黑龙江北部部分地区有50~70毫米；上述大部地区降水量较常年同期偏多5成至1倍以上。

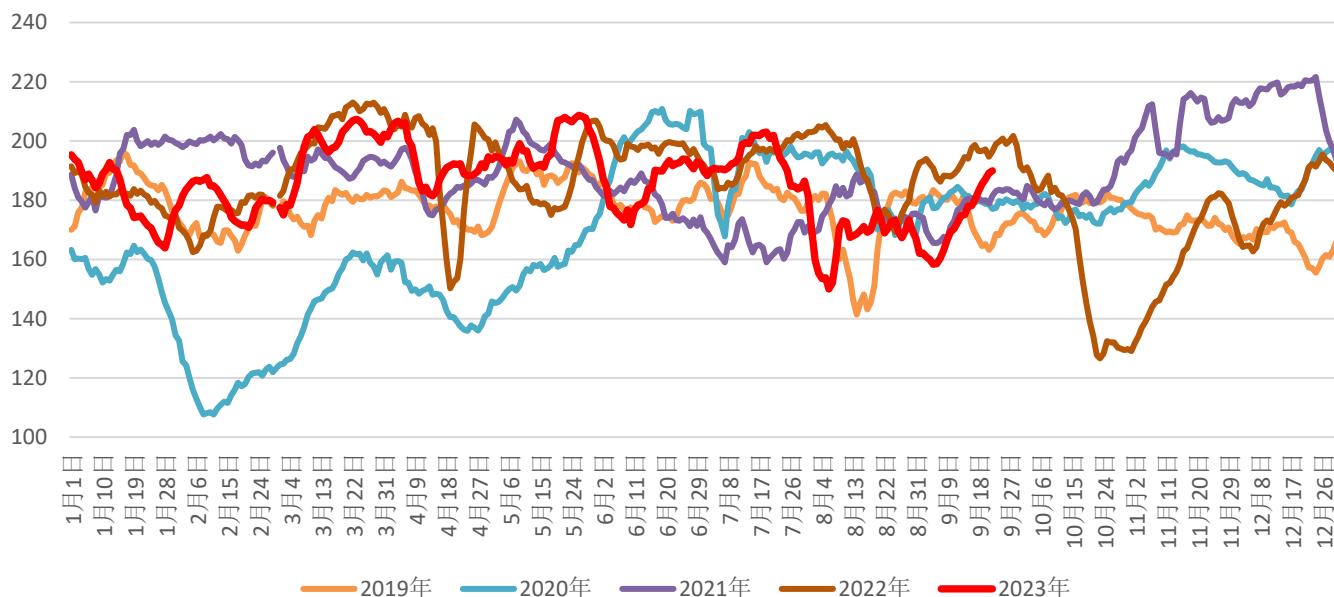


资料来源：iFinD，东亚期货研究院

## 四，库存

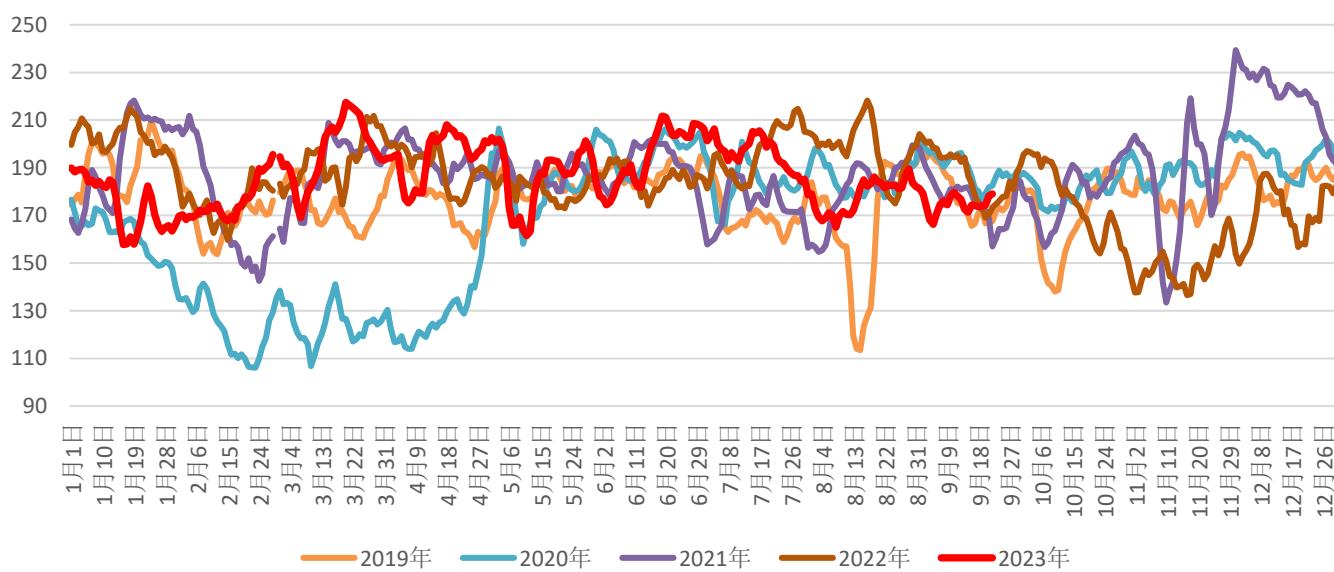
### 1. 环渤海港库存

环渤海港煤炭调入量MA7（万吨）



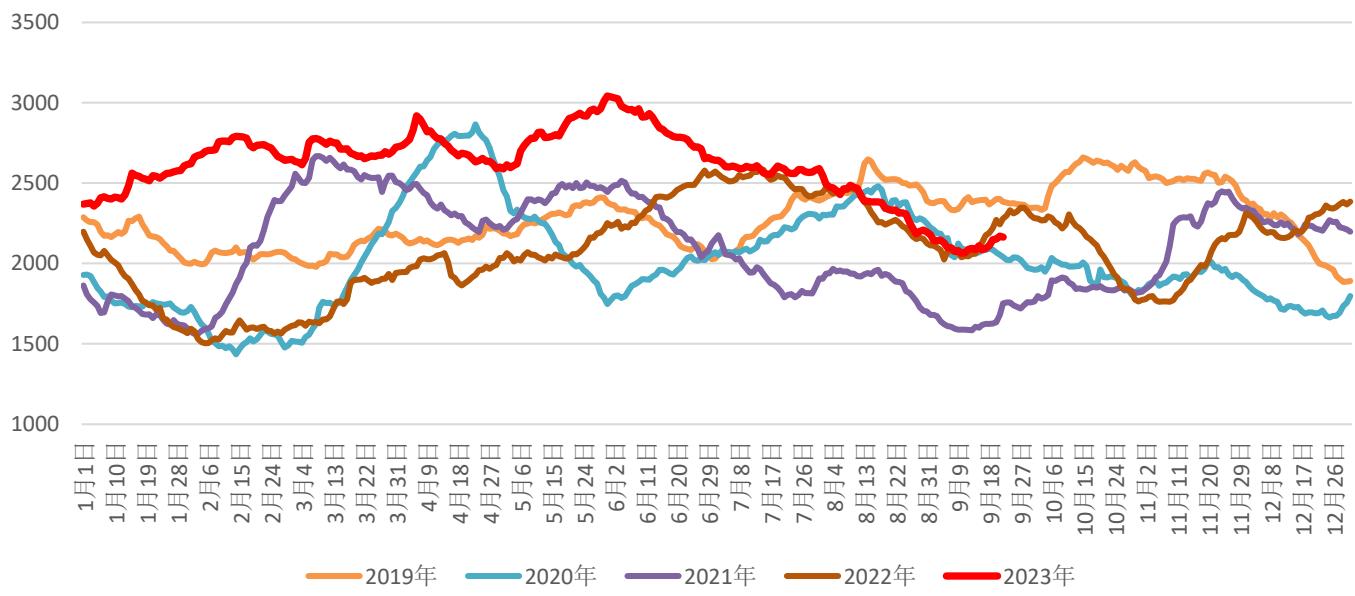
资料来源：iFinD, 东亚期货研究院

环渤海港煤炭调出量MA7（万吨）



资料来源：iFinD, 东亚期货研究院

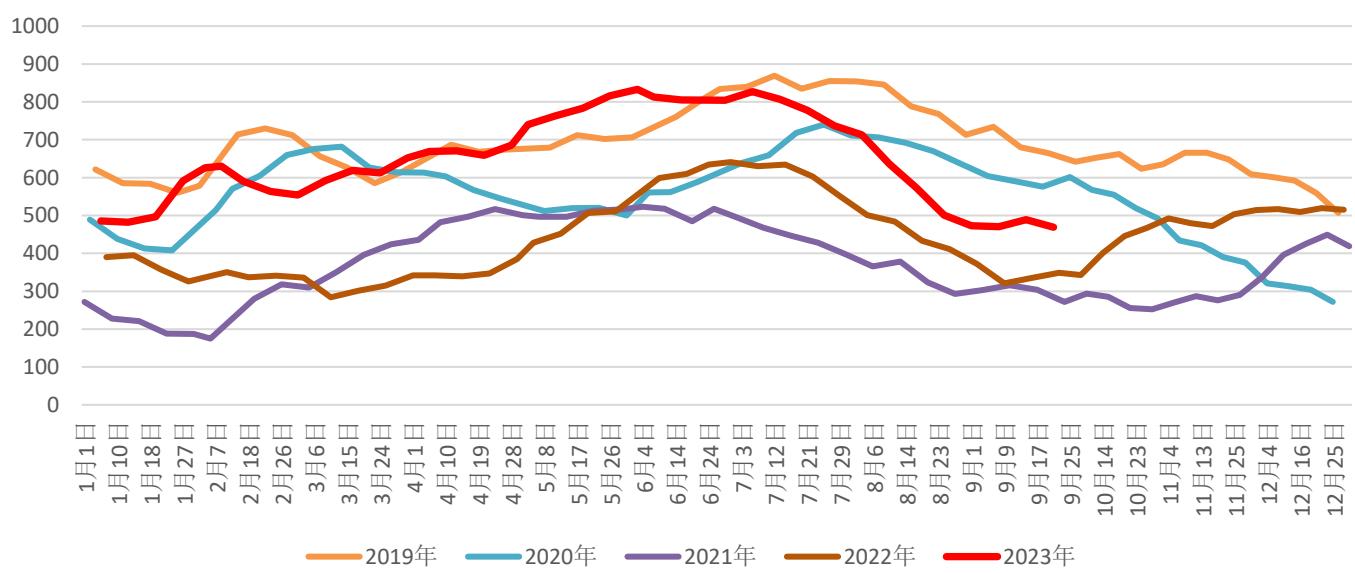
## 环渤海港煤炭库存（万吨）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

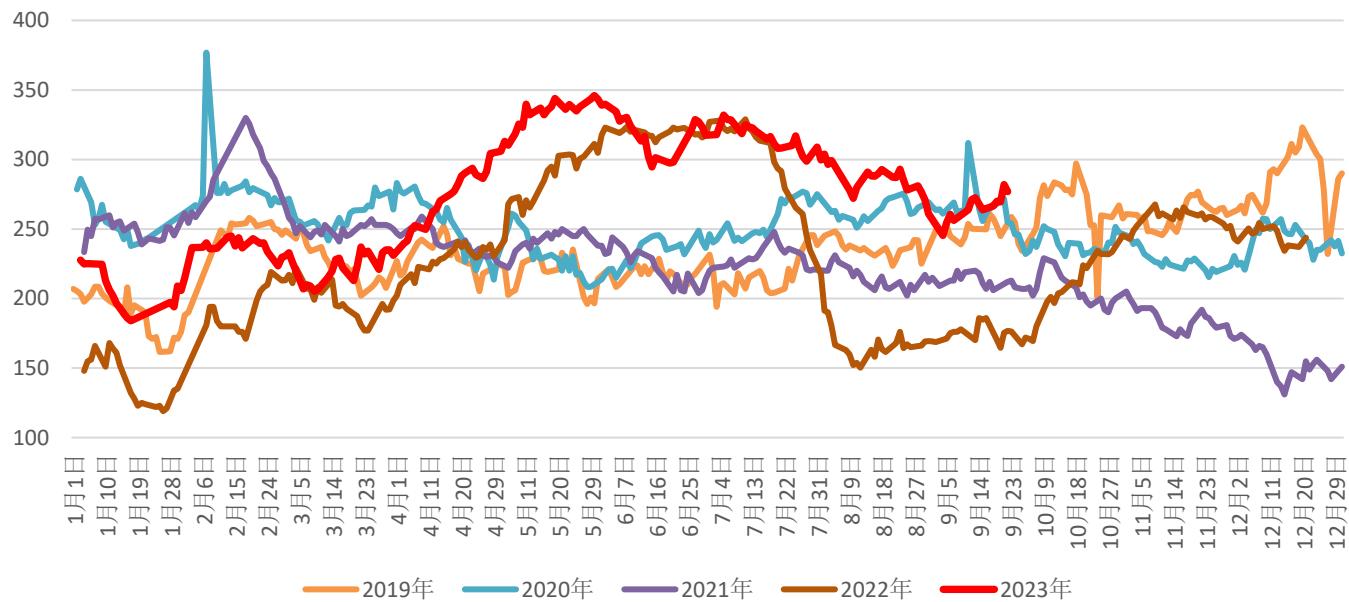
## 2. 下游港口库存

## 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