

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
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

一， 价格 4

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

二， 供给 8

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

三， 需求 10

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

四， 库存14

1, 环渤海港库存 14

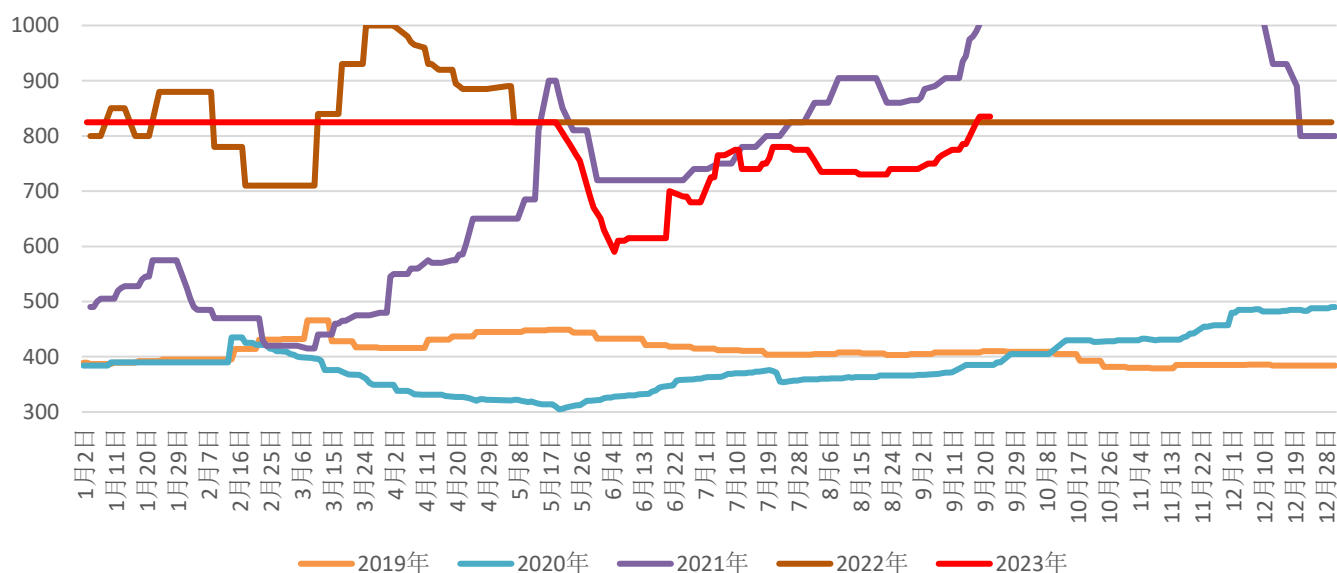
2, 下游港口库存15

基本面要点分析	
向上驱动	<div>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；</div> <div>2, 六大发电集团日耗止跌继续逆季节性攀升；</div> <div>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；</div> <div>4, 宏观政策的密集出台对市场情绪有一定带动；</div>
向下驱动	<div>1, 环渤海调入量增加，调出量减少，港口库存开始止跌回升；</div> <div>2, 进口煤逐步有一定利润，进口量开始回升；</div> <div>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；</div>
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

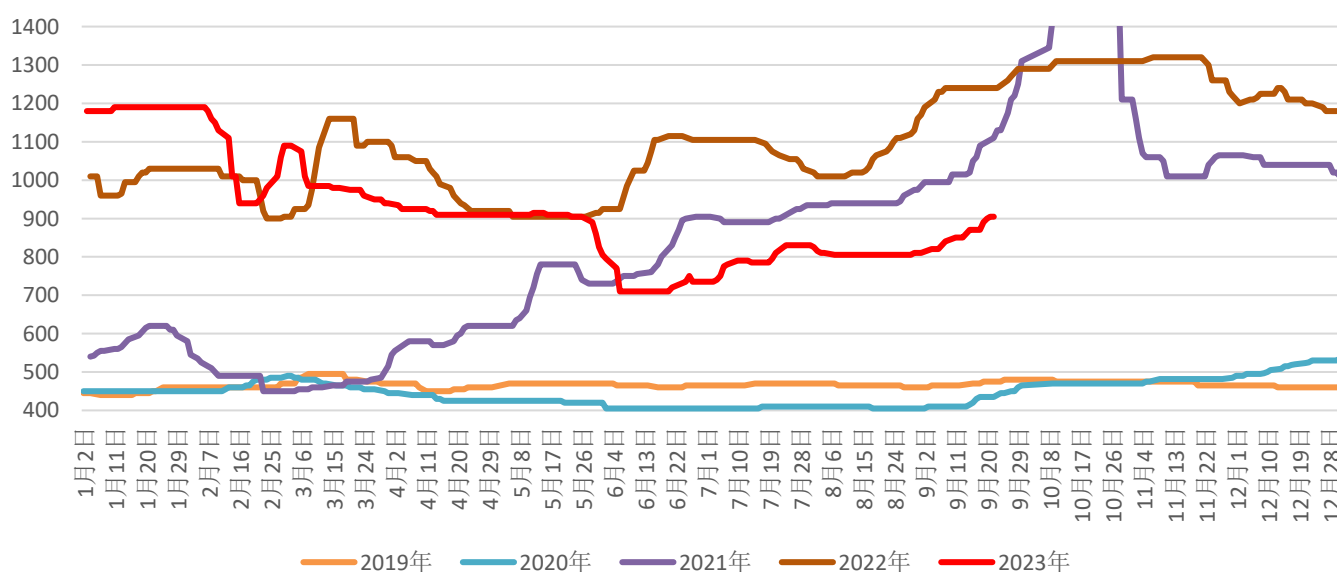
1， 坑口价格

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

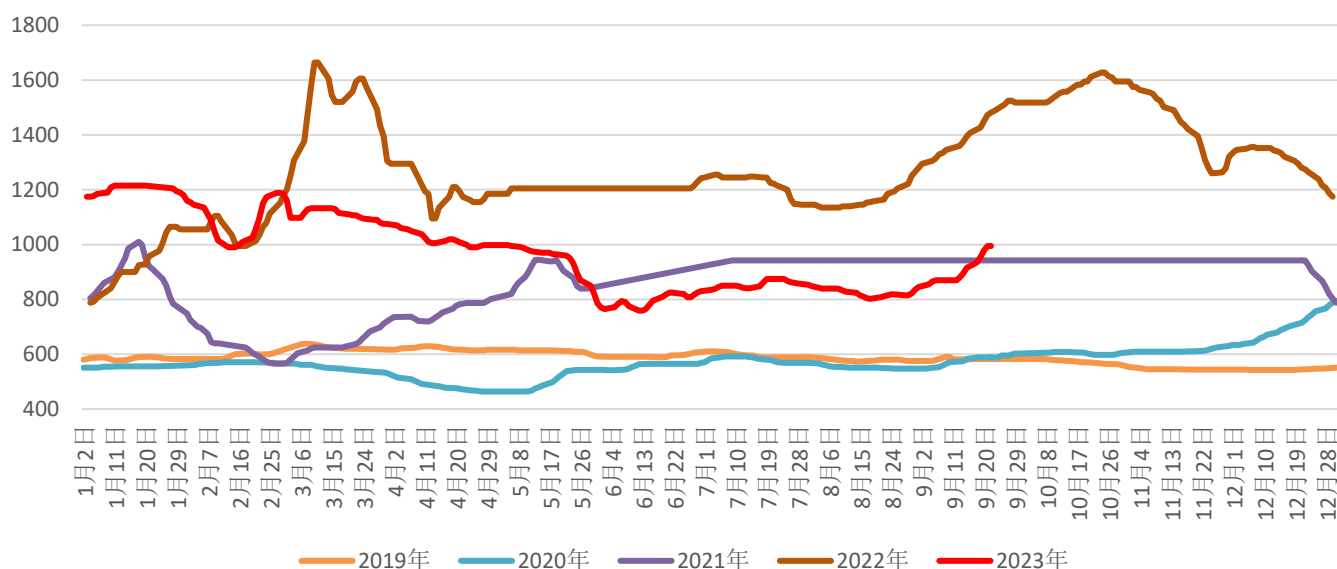
鄂尔多斯市动力块煤坑口价：Q6000 元/吨



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

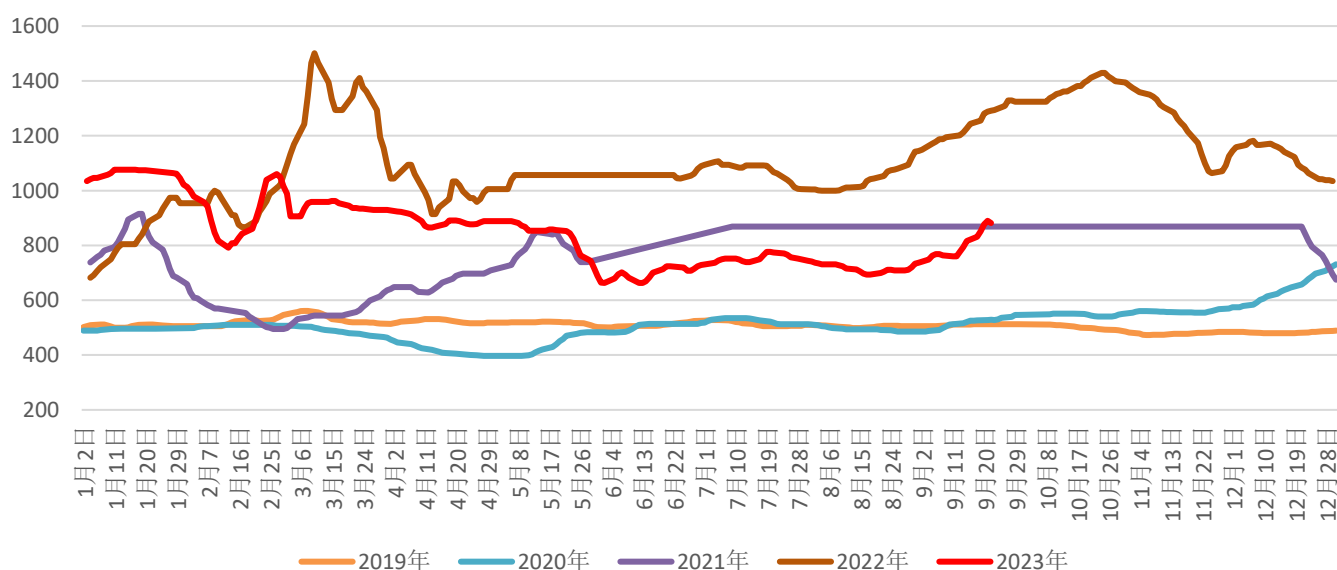
2, 北方港口价格

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

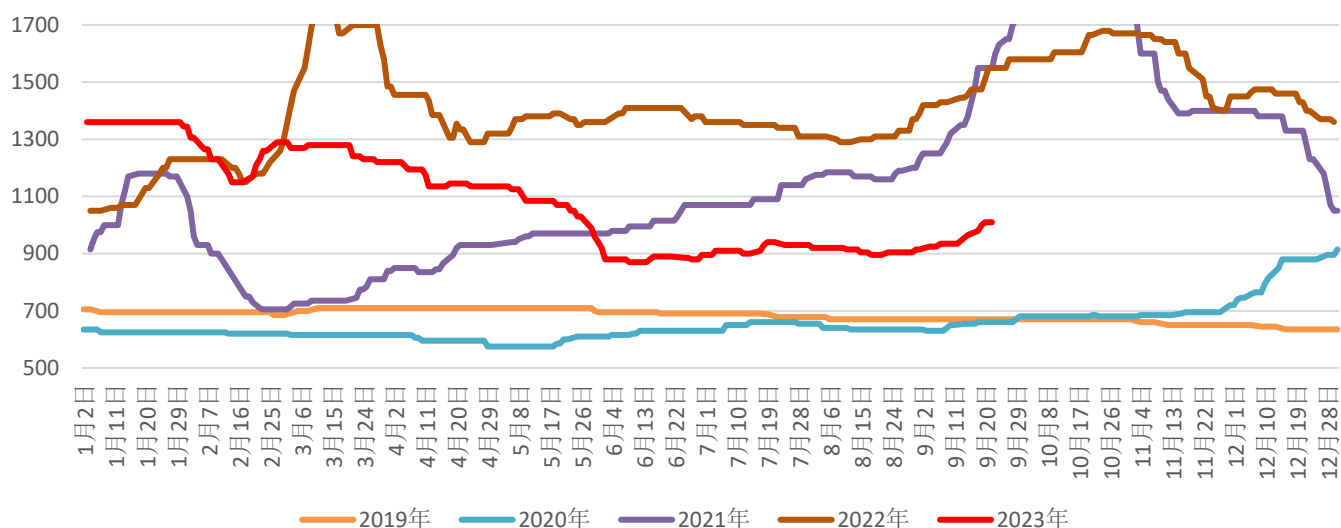
秦皇岛港动力煤平仓价：山西大混（Q5000）元/吨



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

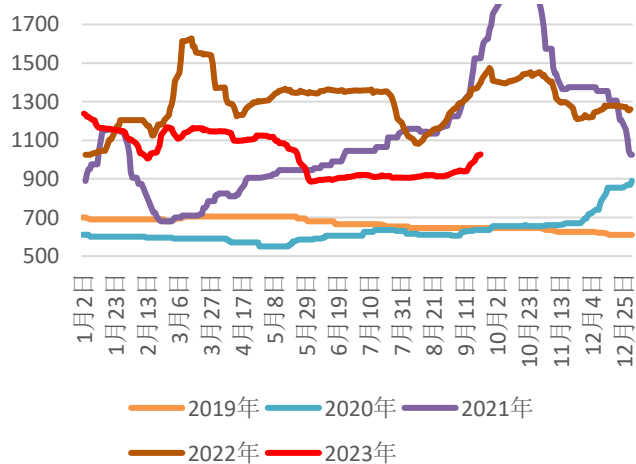
3, 下游港口价格

广州港动力煤库提价（含税）：
山西优混Q5500 元/吨

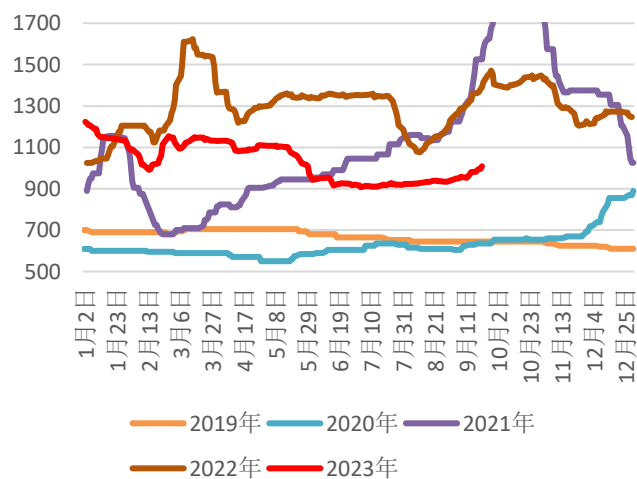


资料来源：iFinD，东亚期货研究院

广州港动力煤库提价（含税）：
澳洲Q5500 元/吨

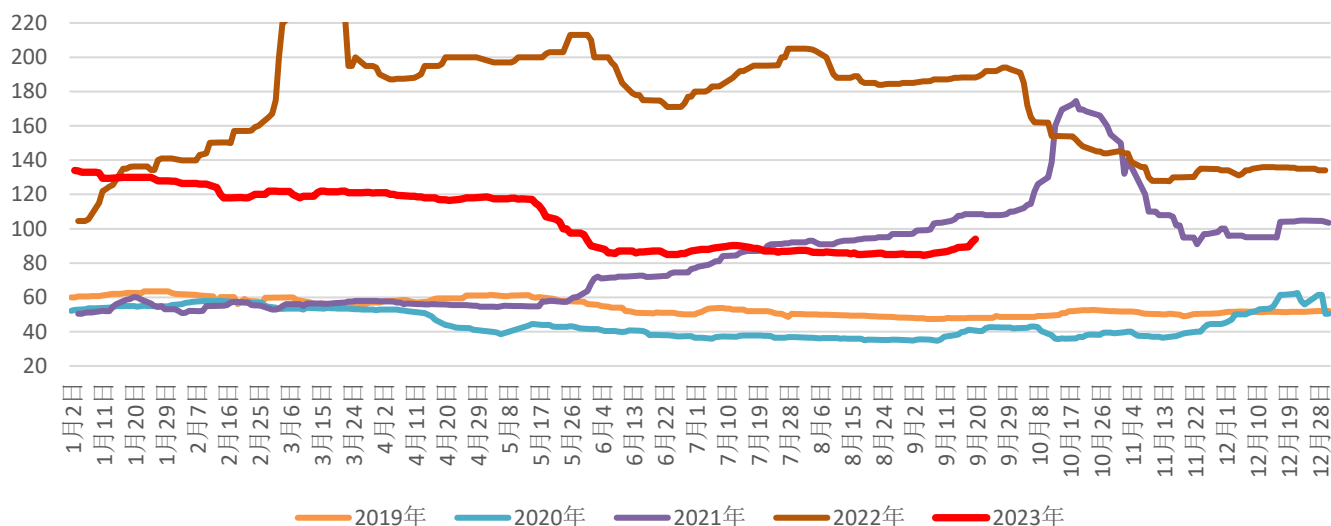


广州港动力煤库提价（含税）：
印尼Q5500 元/吨

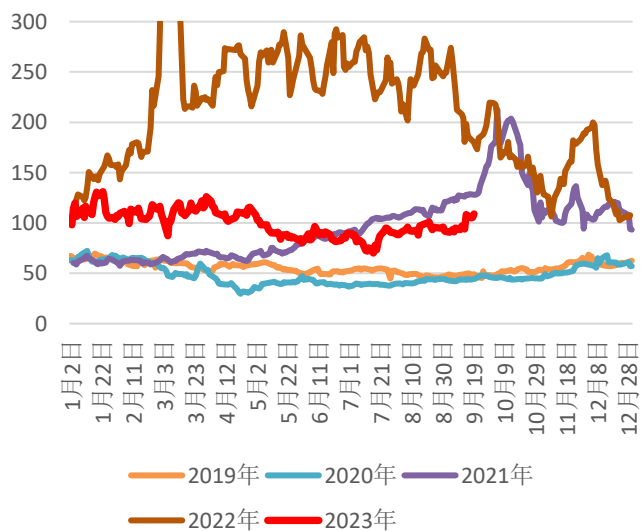
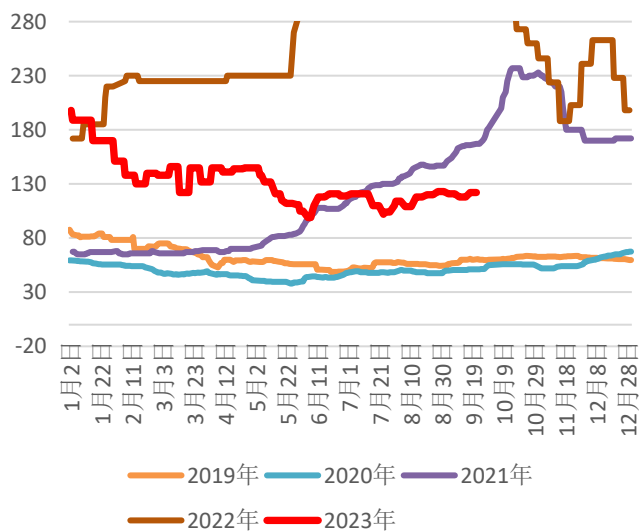


资料来源：iFinD，东亚期货研究院

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

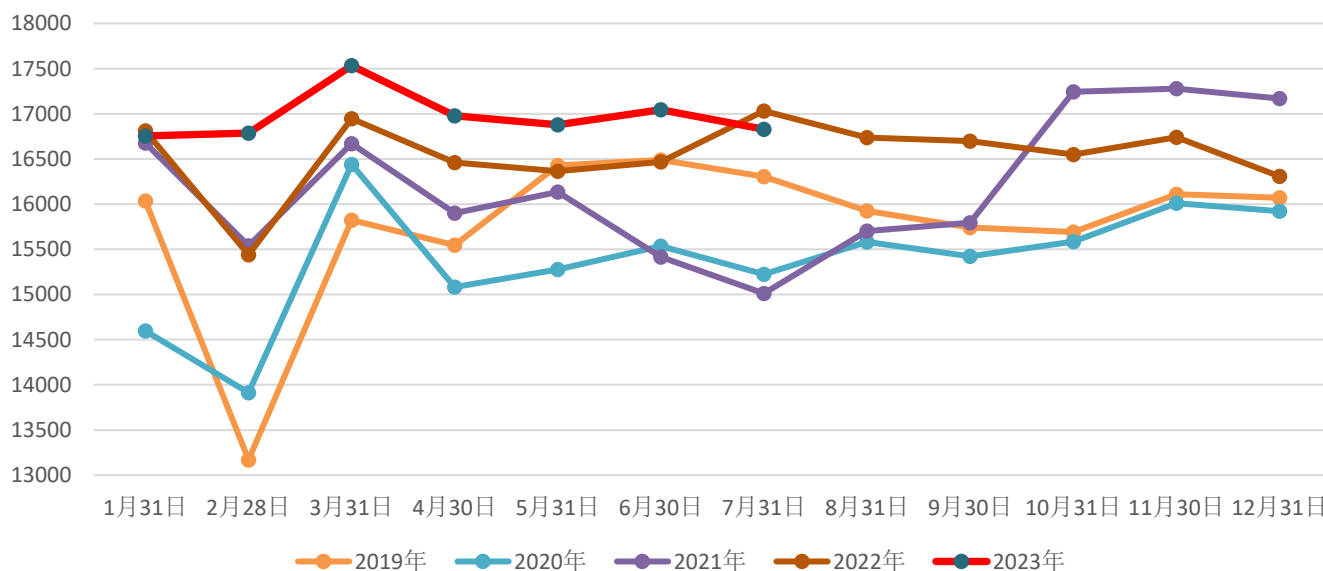
离岸价(FOB):动力煤:5500:
理查兹港 美元/吨离岸价(FOB):动力煤:
欧洲三港DES ARA 美元/吨

资料来源: iFinD, 东亚期货研究院

二，供给

1， 国有重点煤矿产量

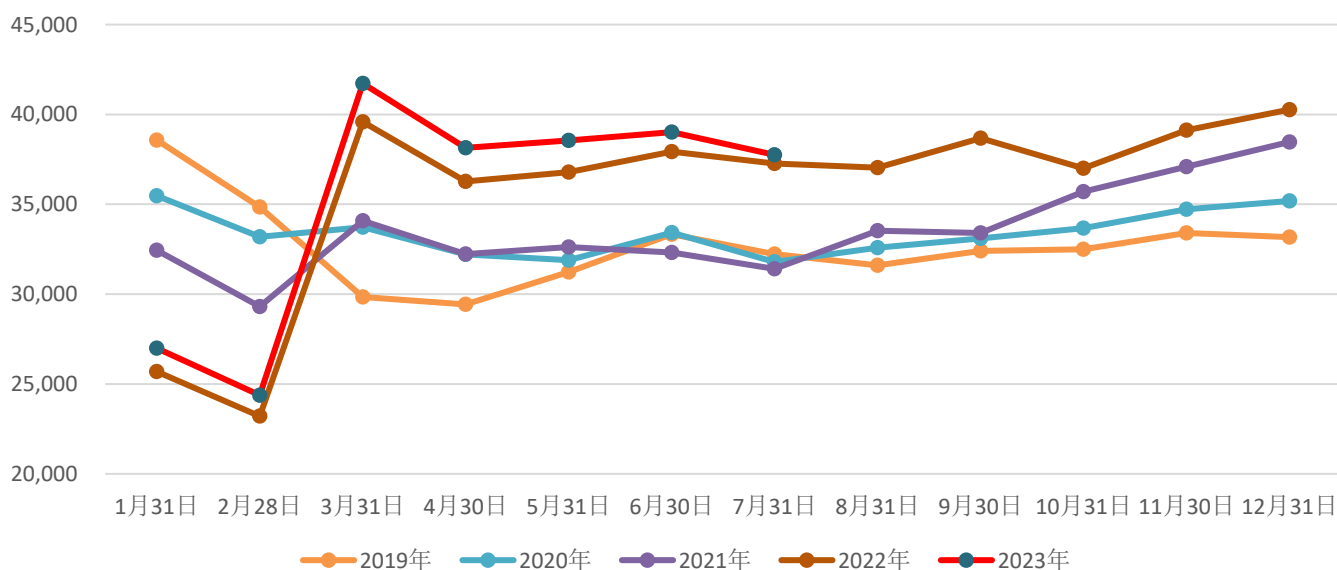
国有重点煤矿月度产量（万吨）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

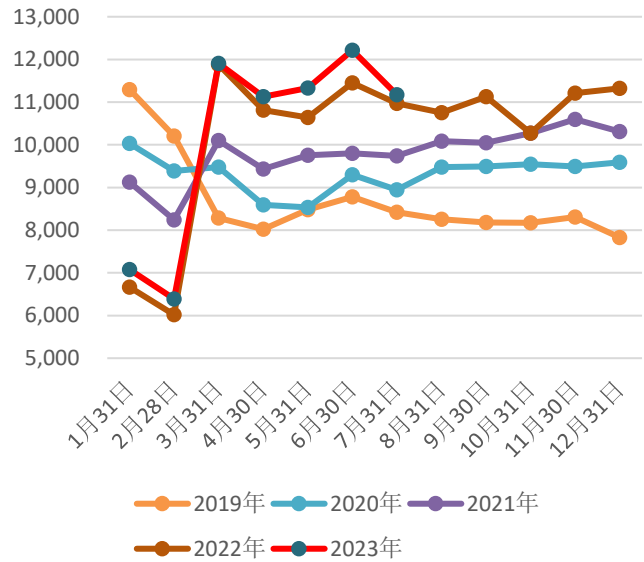
2， 全国及主要产煤省份原煤产量

全国原煤产量（万吨）

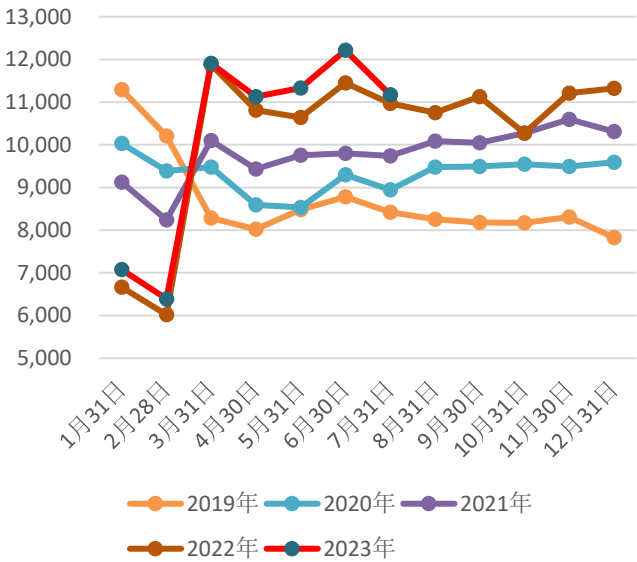


资料来源：iFinD，东亚期货研究院

山西原煤产量（万吨）

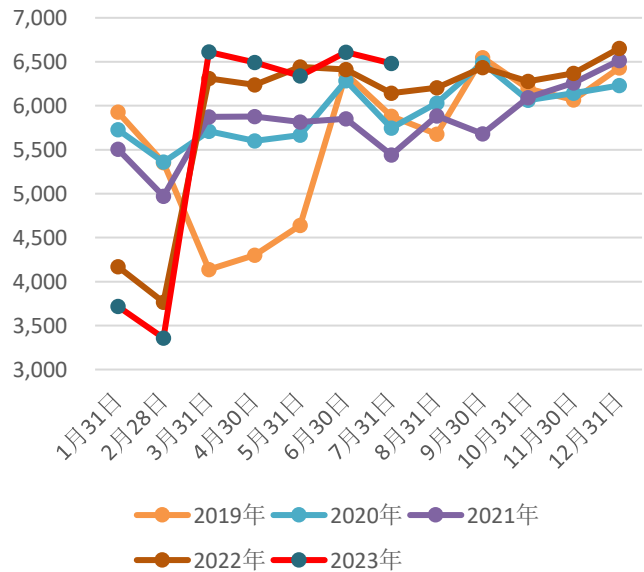


山西原煤产量（万吨）

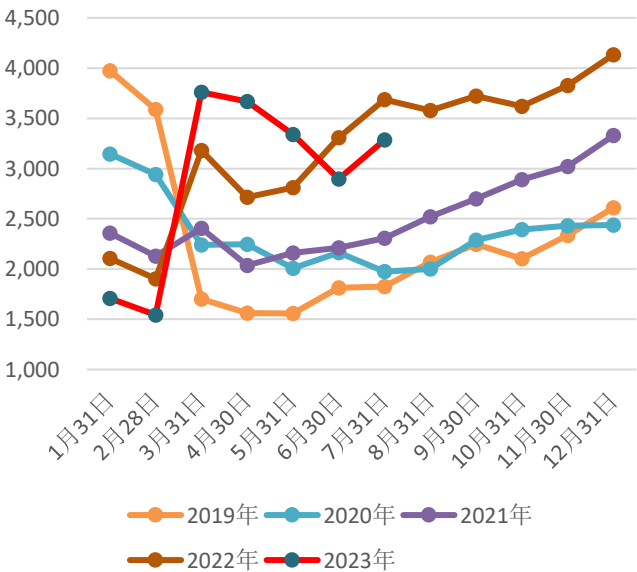


资料来源：iFinD，东亚期货研究院

陕西原煤产量（万吨）



新疆原煤产量（万吨）

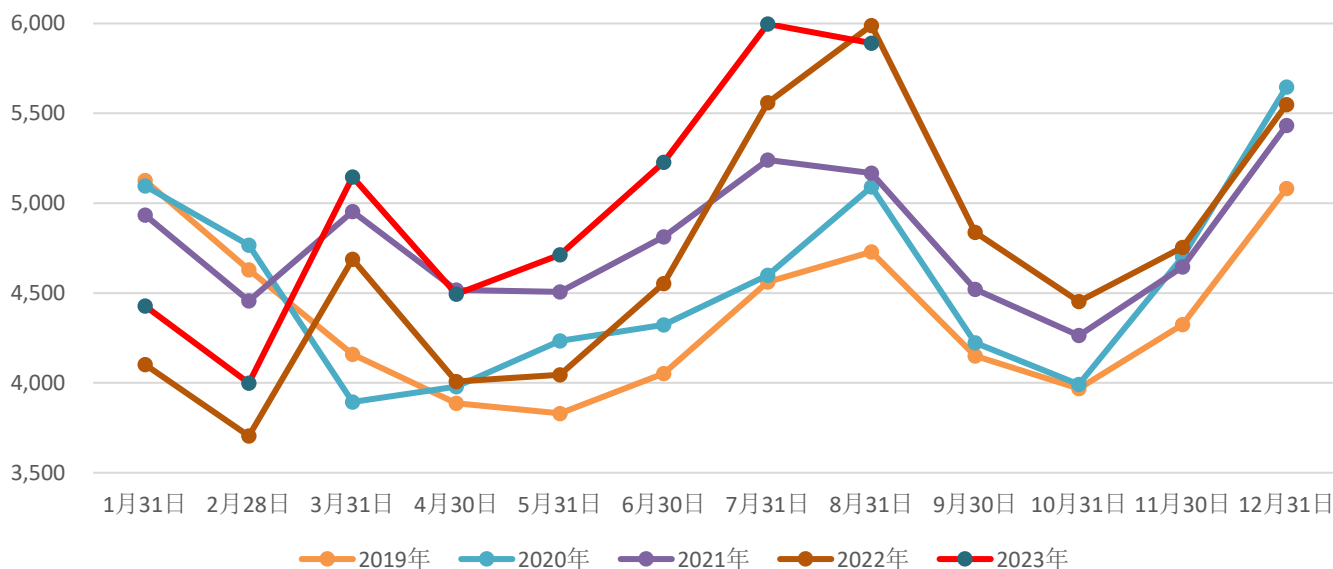


资料来源：iFinD，东亚期货研究院

三、需求

1、主要需求

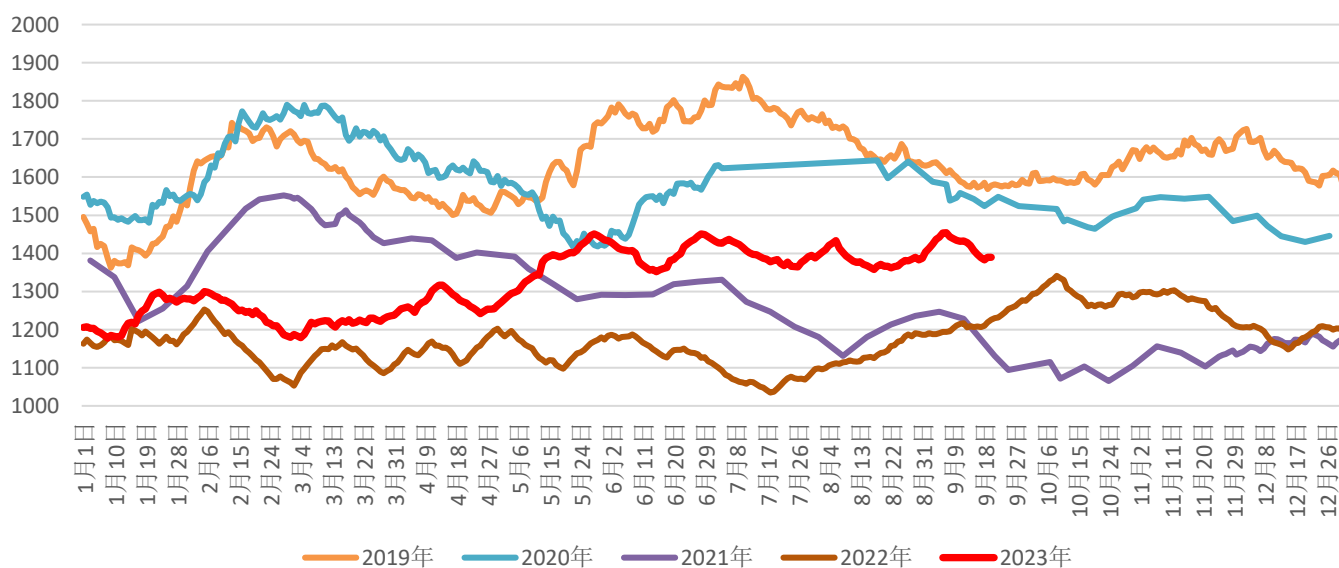
全国火电发电量（亿千瓦时）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

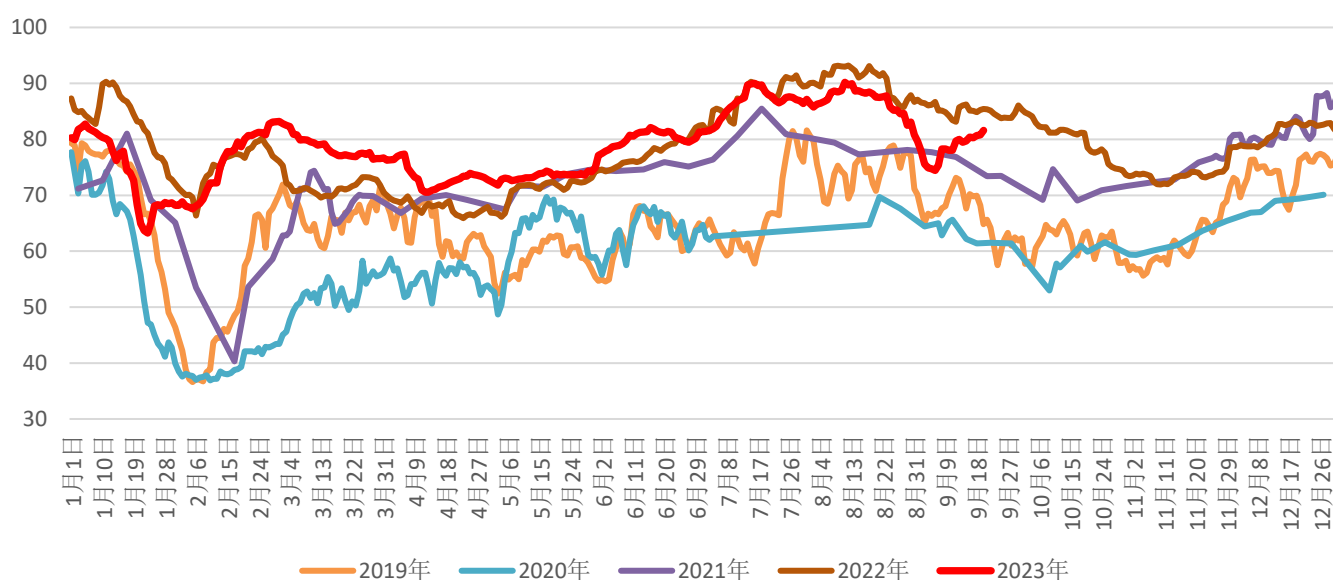
2、六大发电集团

六大发电集团煤炭库存量（万吨）



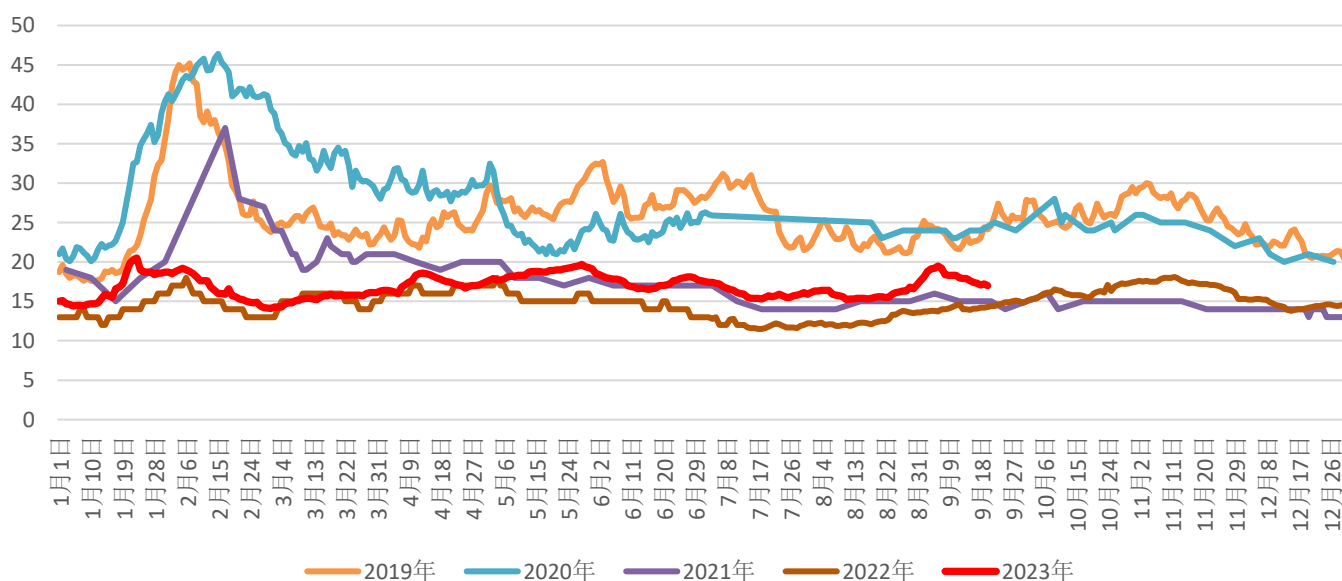
资料来源：iFinD，东亚期货研究院

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

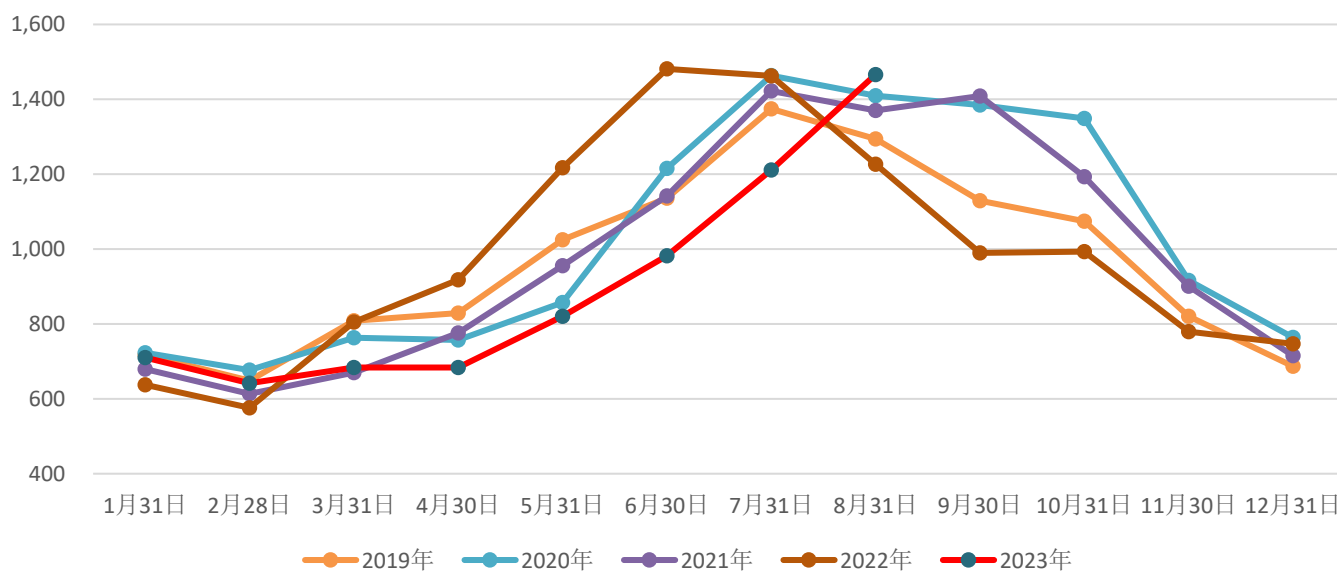
六大发电集团煤炭可用天数（天）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

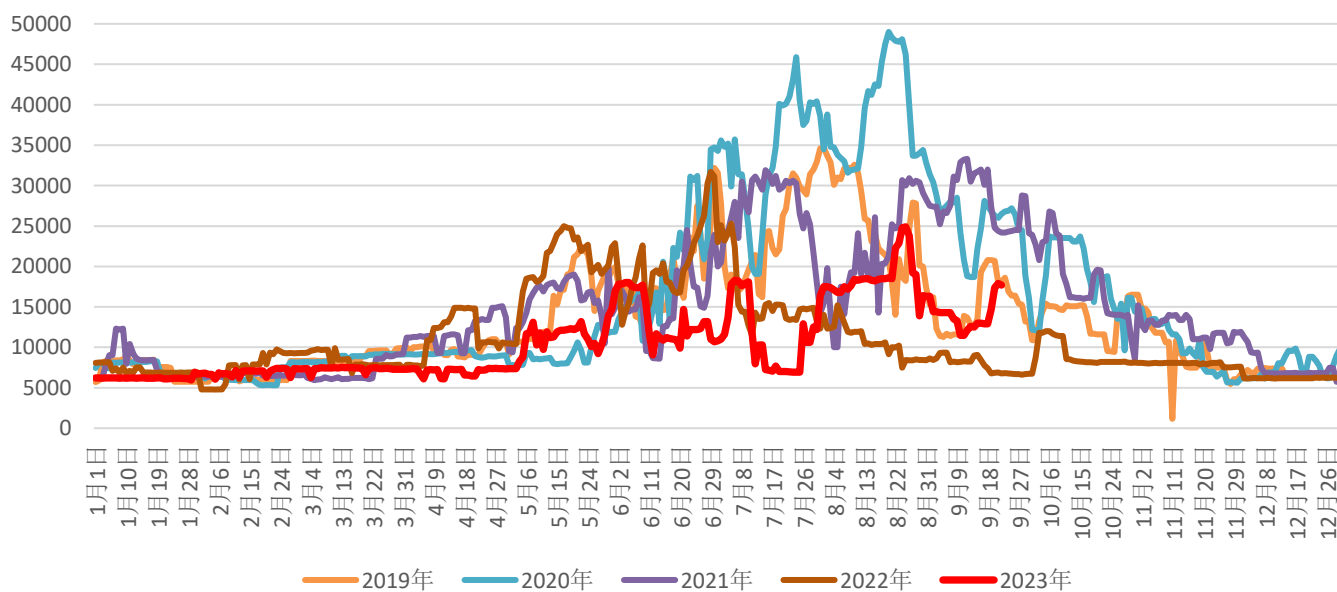
3, 替代需求

全国水电发电量（亿千瓦时）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

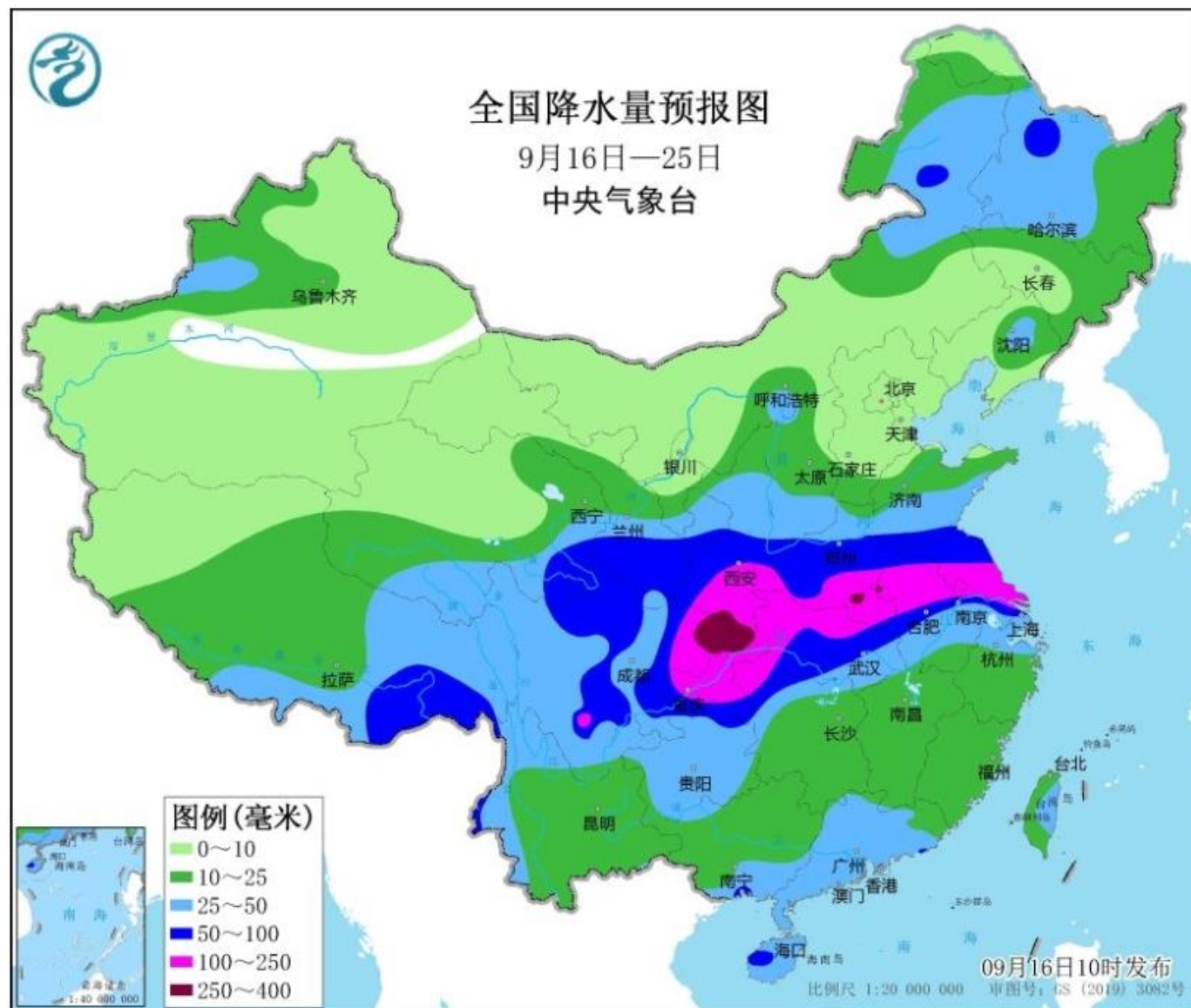
三峡出库流量（立方米/秒）



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。

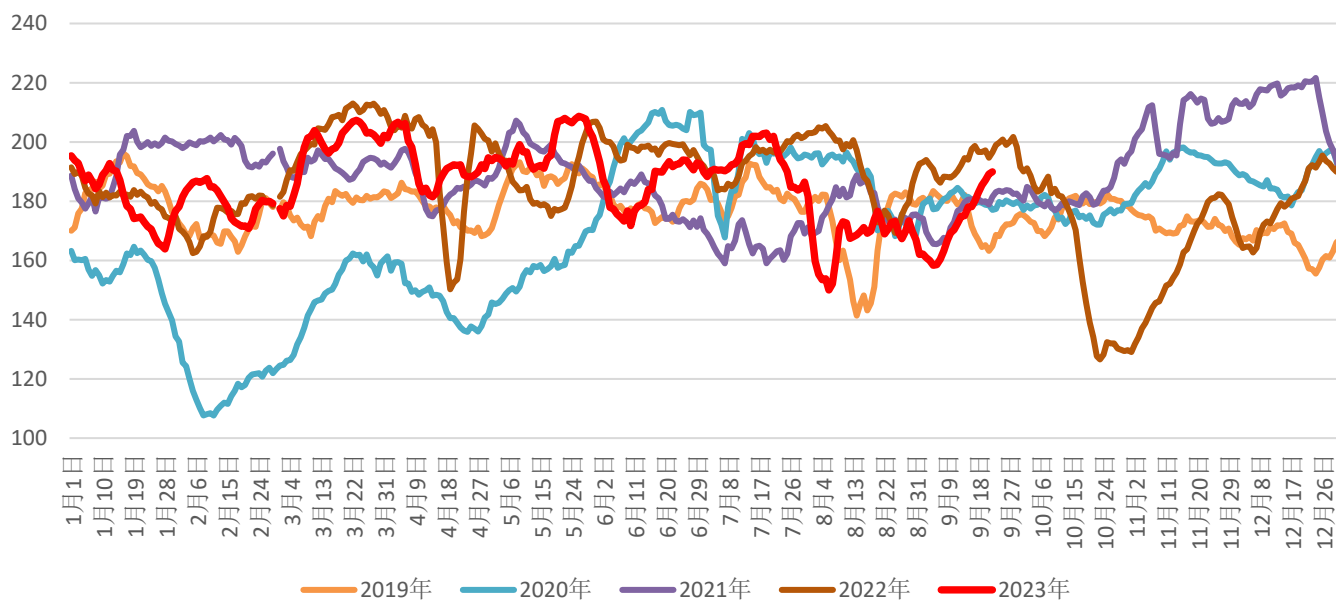


资料来源: iFinD, 东亚期货研究院

四，库存

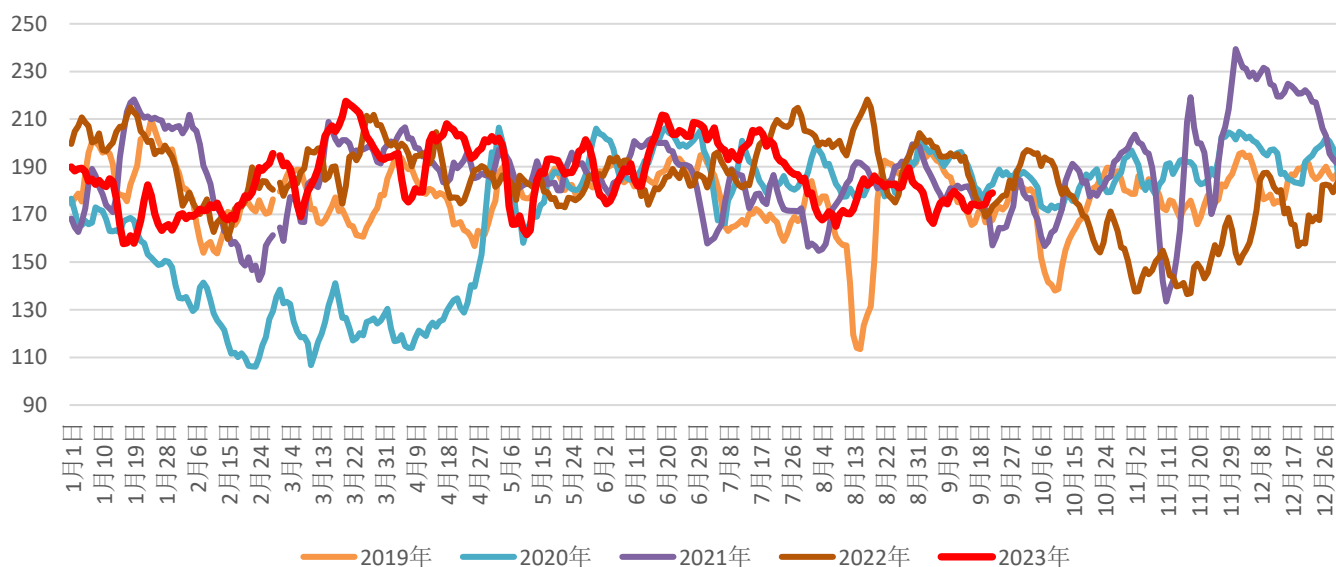
1， 环渤海港库存

环渤海港煤炭调入量MA7（万吨）



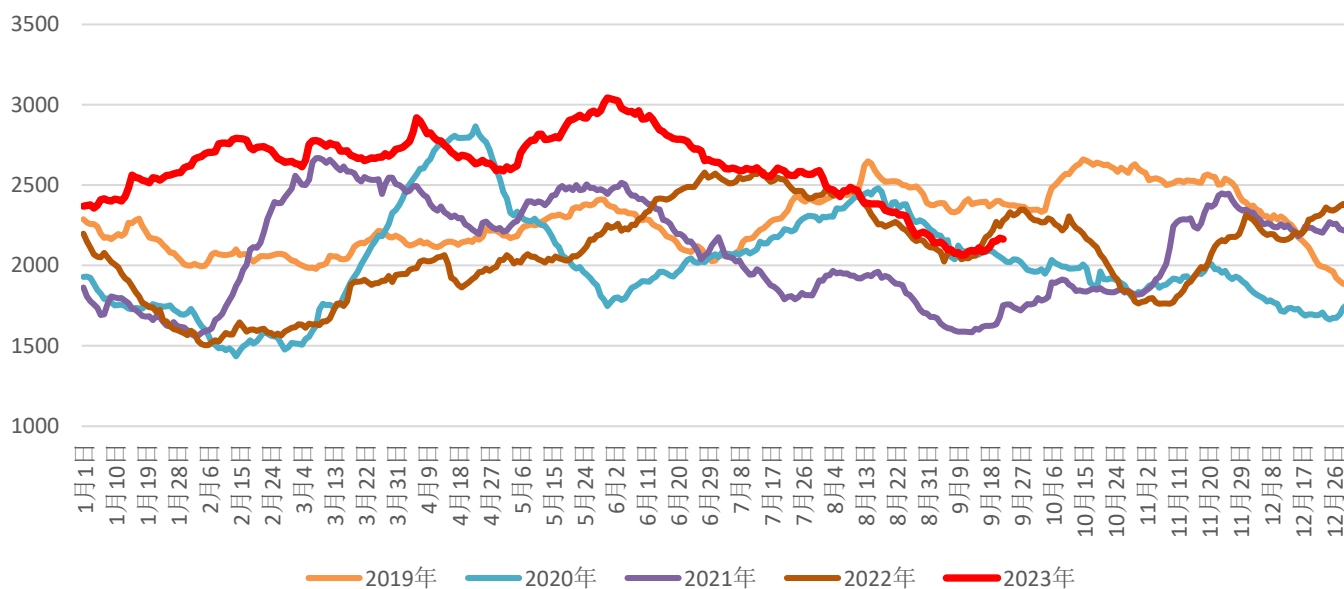
资料来源：iFinD，东亚期货研究院

环渤海港煤炭调出量MA7（万吨）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

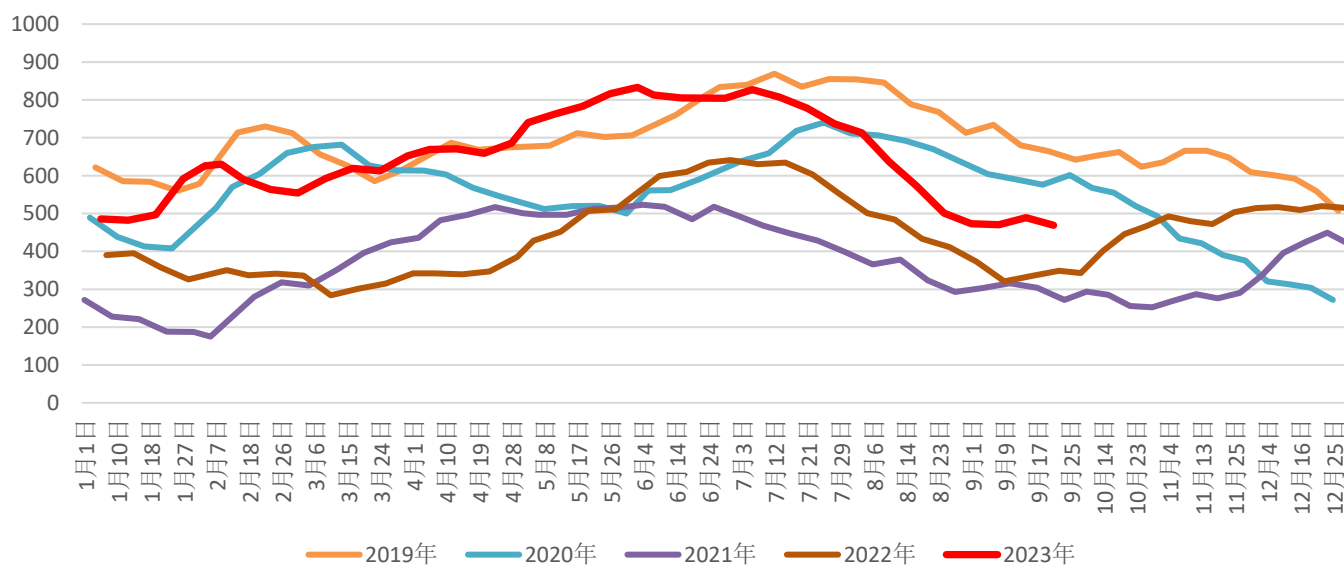
环渤海港煤炭库存（万吨）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

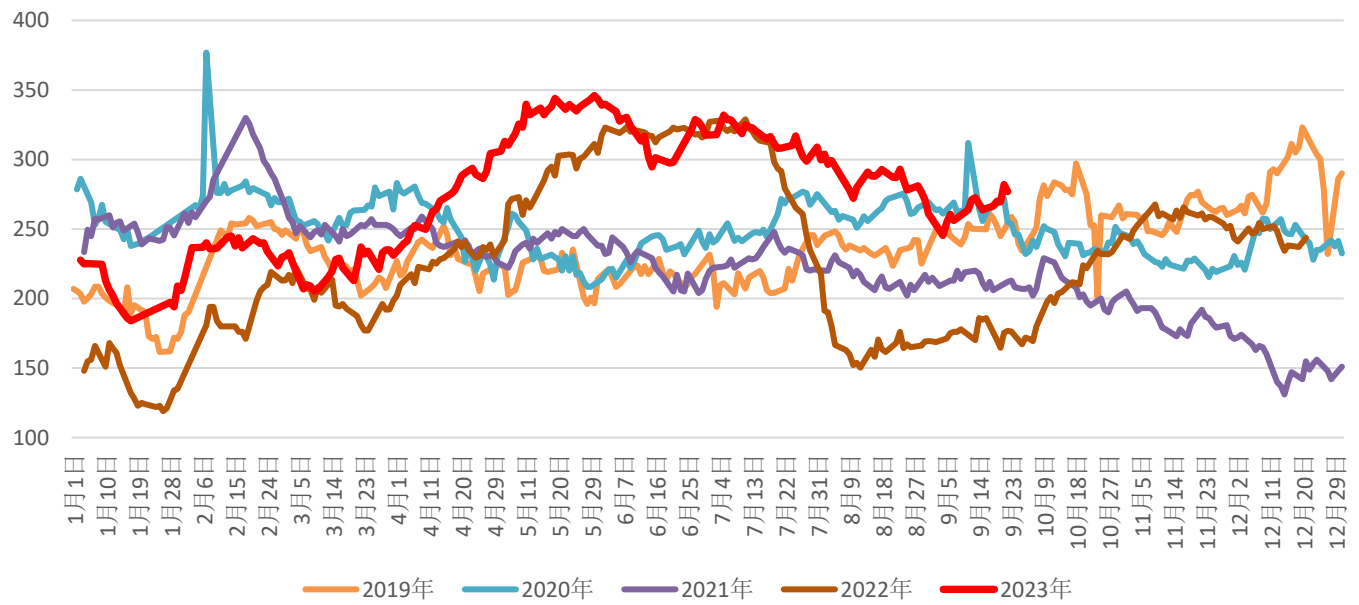
2, 下游港口库存

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