

2023年10月13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, 产量不及上半年, 环渤海调入量受大秦线检修开始回落, 调出量同样减少, 港口库存逐步止跌回升。进口煤供应充足, 进口量处于高位。

需求端来看, 六大发电集团日耗继续逆季节性维持高位, 工业用电受宏观因素影响, 开启了一定阶段性补库, 非电用煤开始稳步增加。近期水电出力好转, 对火电形成一定挤出效应。

综合来看, 前面几个月的港口煤价上涨主要是市场煤在库存不高的情况下工业用户补库造成的被动去库。但是阶段性补库结束之后, 下游工业品整体需求是缓慢恢复, 价格快速上涨之后市场缺乏新驱动, 市场畏高情绪突出, 现货贸易利润兑现意愿增加。因此当前价格要关注短期的调整, 中长期则考虑宏观政策、库存周期和信用拐点, 还可以有所期待。

基本面

价格:

- 本周秦皇岛港动力煤5500大卡报价集中在1015-1035元/吨, 5000大卡报价集中在904-924元/吨, 与上周相比上涨30-50元;
- 本周广州港进口澳洲动力煤5500大卡库提价集中在1052-1110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1037-1062元/吨, 与上周相比上涨40-70元;

疏港:

- 本周五环渤海港调入182.23万吨, 调出169.34万吨, 库存合计2,405.90万吨, 较上周累库92.80万吨;
- 本周五中国沿海煤炭运价综合指数为517.26点, 相比上周上涨2.05点;

需求:

- 本周三, 六大发电集团煤炭库存量1,411.10万吨, 相比上周增加3.00万吨; 日均耗煤81.60万吨, 相比上周上升2.0万吨; 库存可用天数17.30天, 相比上周下降0.4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

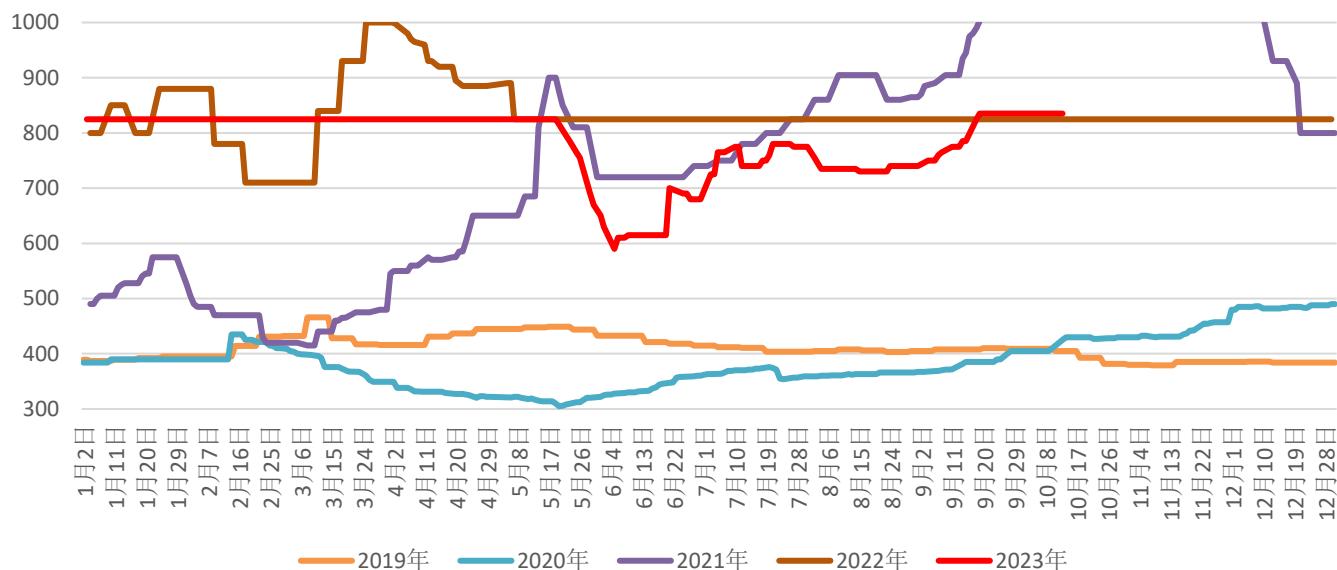
基本面要点分析

向上驱动	1, 主产地的绝对产量受安检影响无法较大幅度提升，产量不及上半年，环渤海调入量受大秦线检修开始回落； 2, 六大发电集团日耗继续逆季节性维持高位，工业用电受宏观因素影响，开启了一定阶段性补库，非电用煤开始稳步增加；
向下驱动	1, 进口煤供应充足，进口量处于高位。； 2, 近期水电出力好转，对火电形成一定挤出效应；
逻辑分析	综合来看，前面几个月的港口煤价上涨主要是市场煤在库存不高的情况下工业用户补库造成的被动去库。但是阶段性补库结束之后，下游工业品整体需求是缓慢恢复，价格快速上涨之后市场缺乏新驱动，市场畏高情绪突出，现货贸易利润兑现意愿增加。因此当前价格要关注短期的调整，中长期则考虑宏观政策、库存周期和信用拐点，还可以有所期待。
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

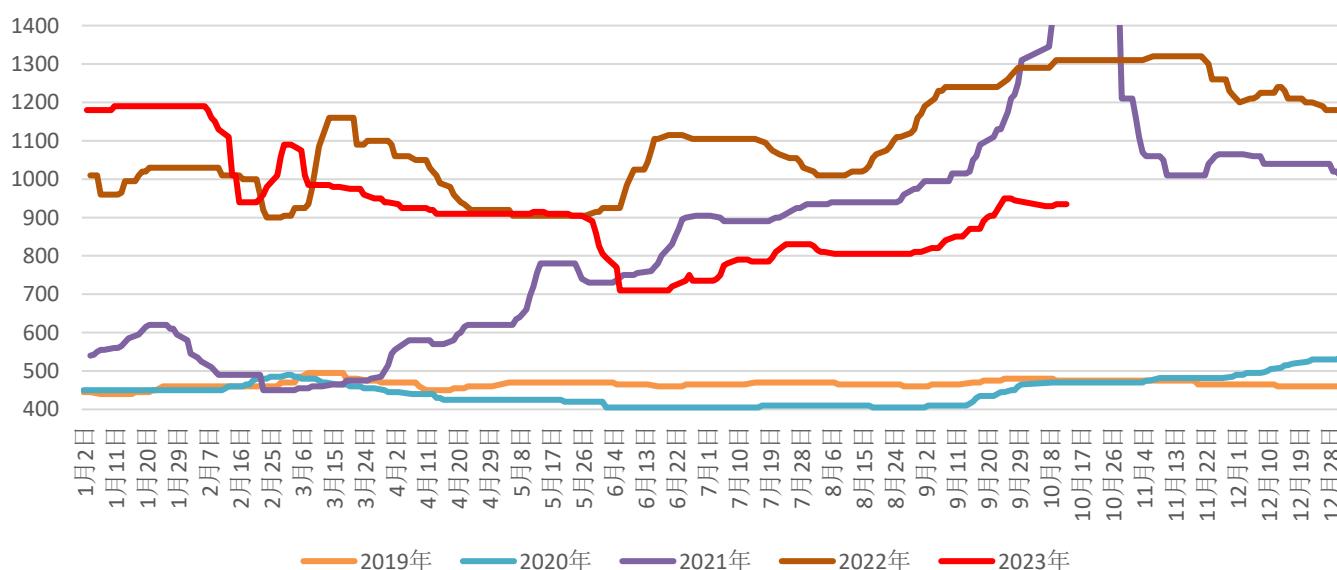
1, 坑口价格

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

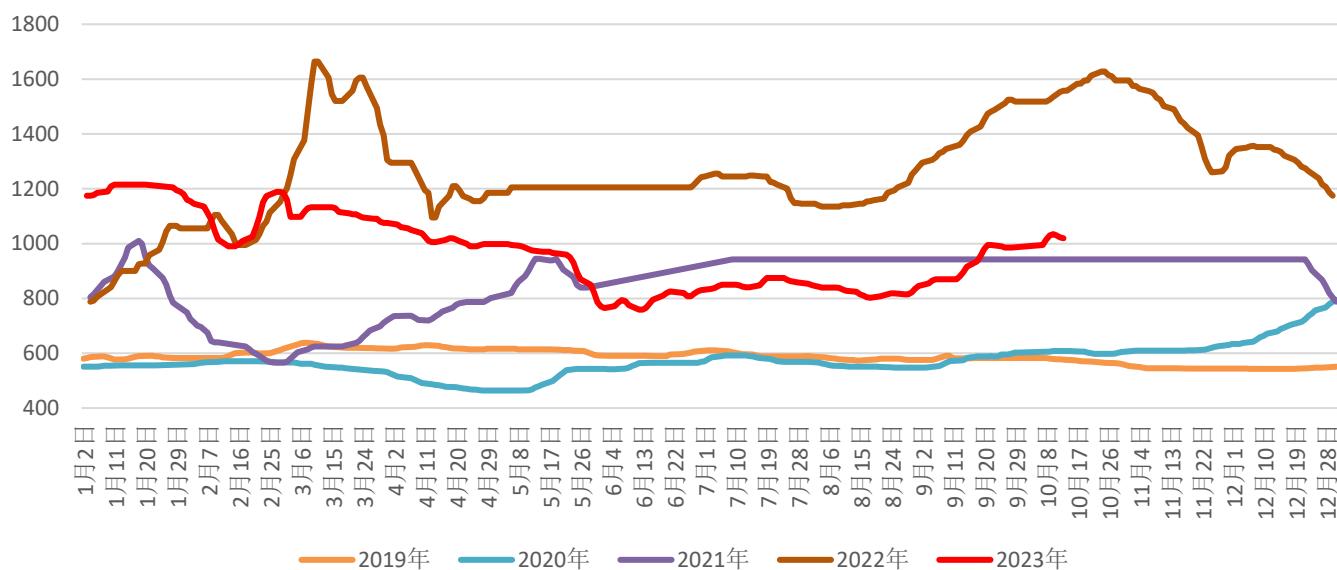
鄂尔多斯市动力块煤坑口价: Q6000 元/吨



资料来源: iFinD, 东亚期货研究院

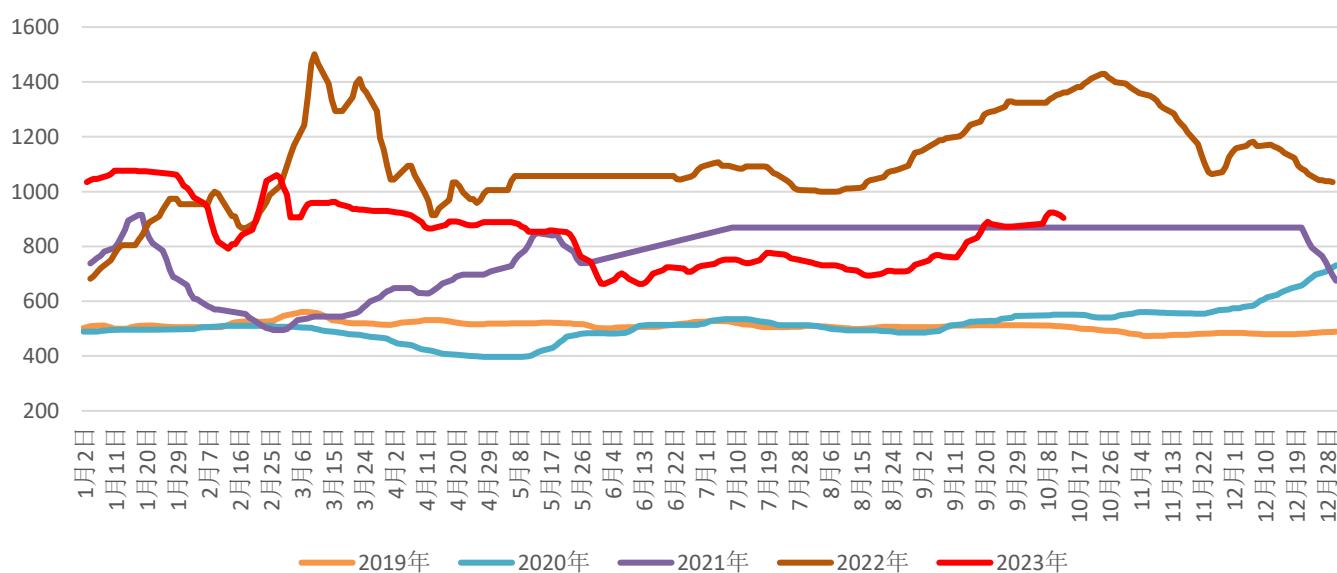
2. 北方港口价格

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

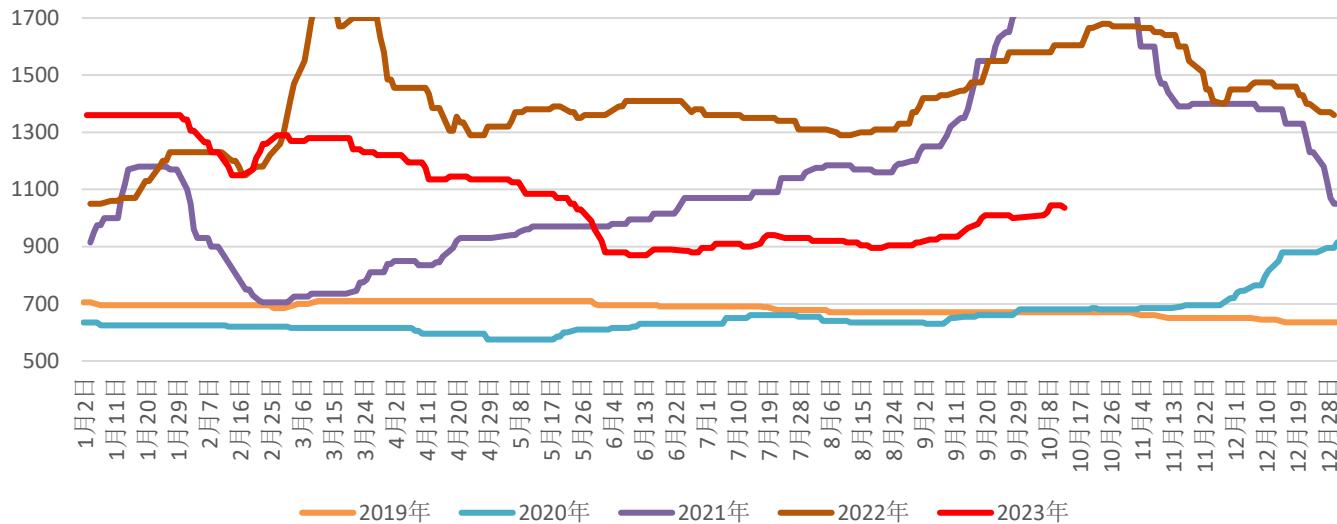
秦皇岛港动力煤平仓价：山西大混（Q5000）元/吨



资料来源：iFinD, 东亚期货研究院

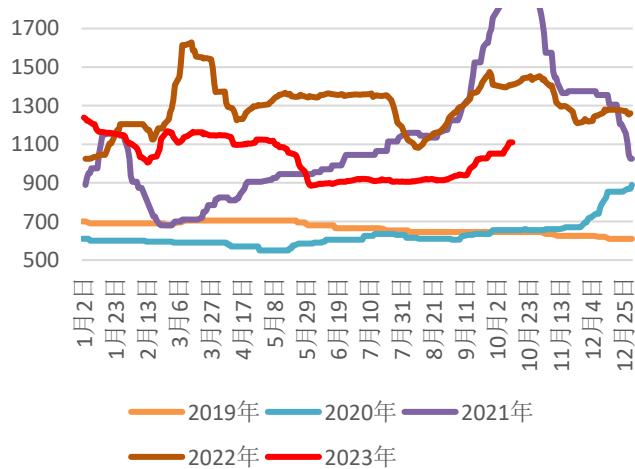
3. 下游港口价格

广州港动力煤库提价（含税）：
山西优混Q5500 元/吨



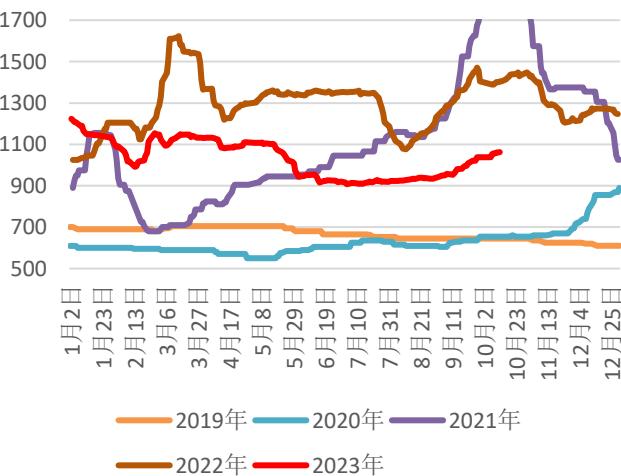
资料来源：iFinD，东亚期货研究院

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

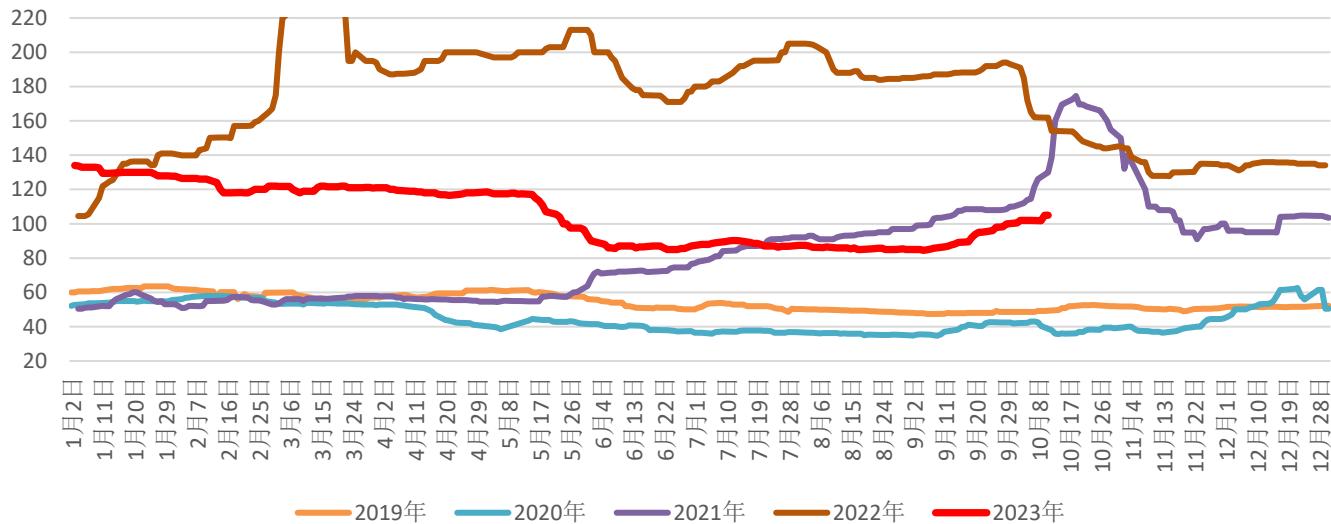
广州港动力煤库提价（含税）：
印尼Q5500 元/吨



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

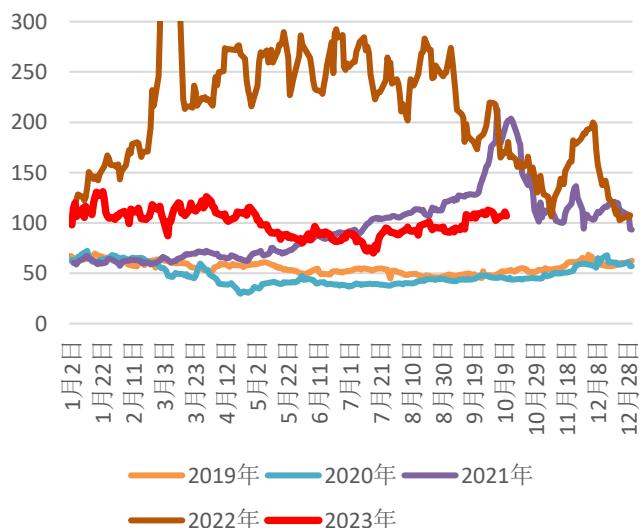
4. 海外主要出口港口价格

离岸价(FOB):动力煤2#5500:
纽卡斯尔港 美元/吨

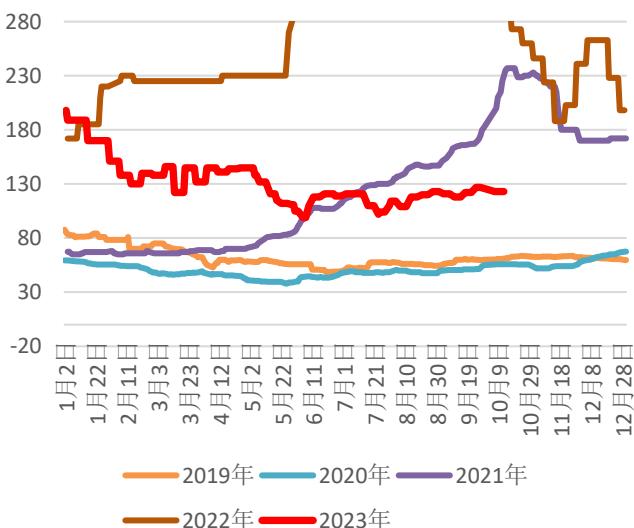


资料来源: iFinD, 东亚期货研究院

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

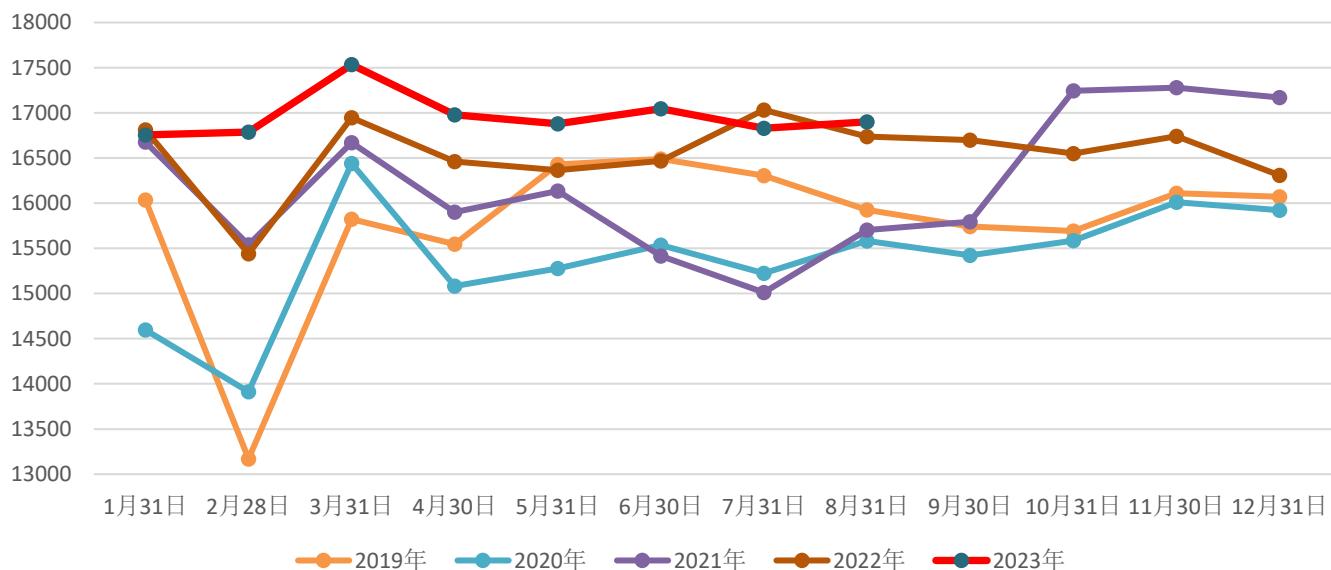


资料来源: iFinD, 东亚期货研究院

二，供给

1. 国有重点煤矿产量

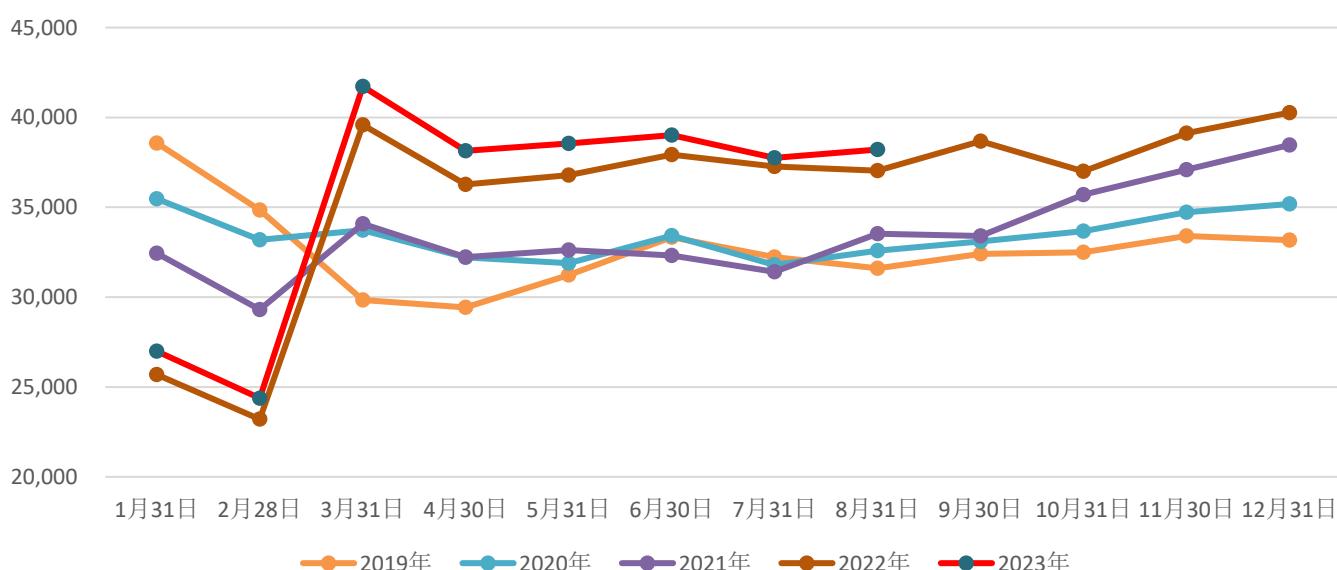
国有重点煤矿月度产量（万吨）



资料来源：iFinD，东亚期货研究院

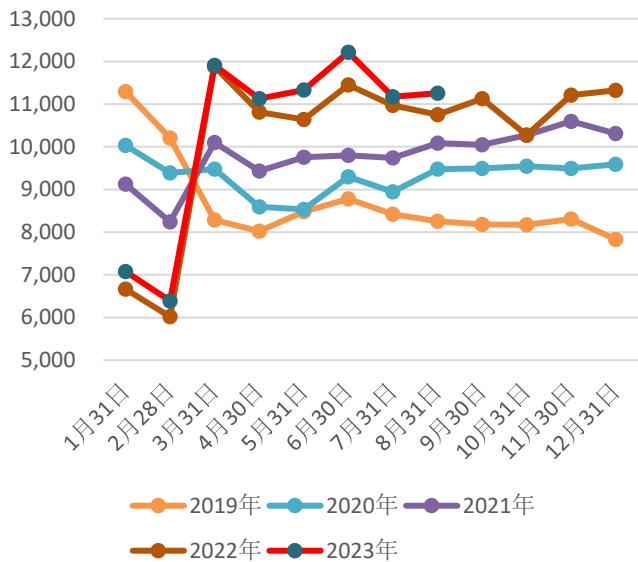
2. 全国及主要产煤省份原煤产量

全国原煤产量（万吨）

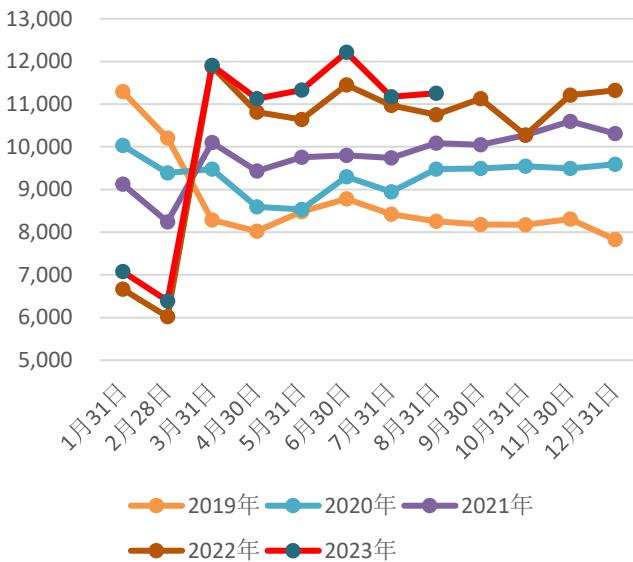


资料来源：iFinD，东亚期货研究院

山西原煤产量（万吨）

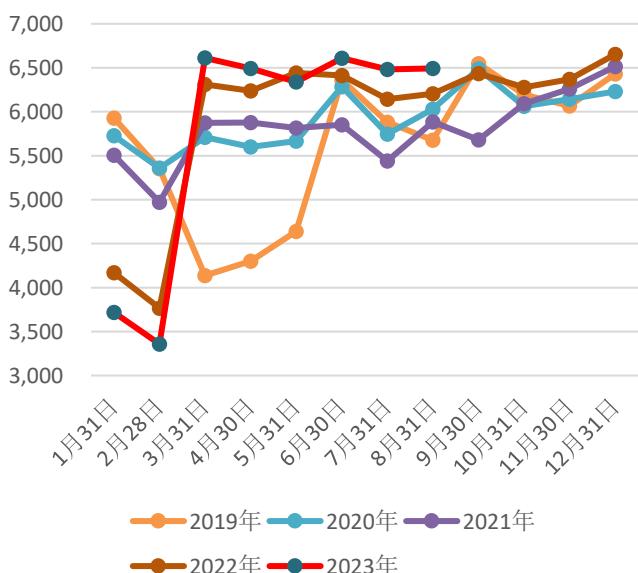


山西原煤产量（万吨）

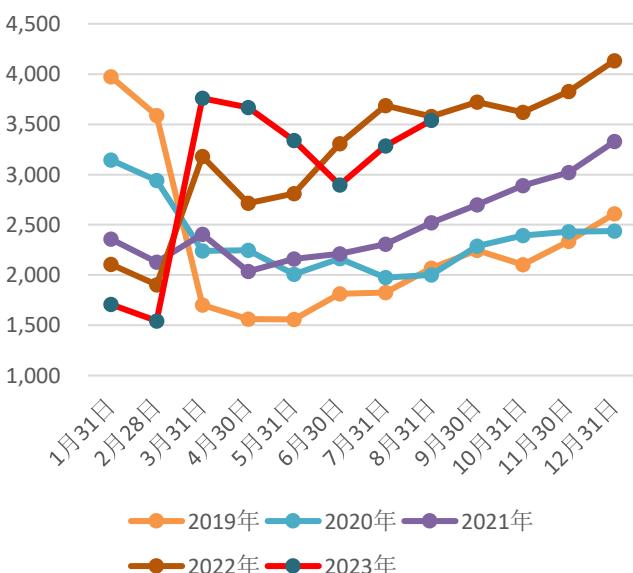


资料来源：iFinD, 东亚期货研究院

陕西原煤产量（万吨）



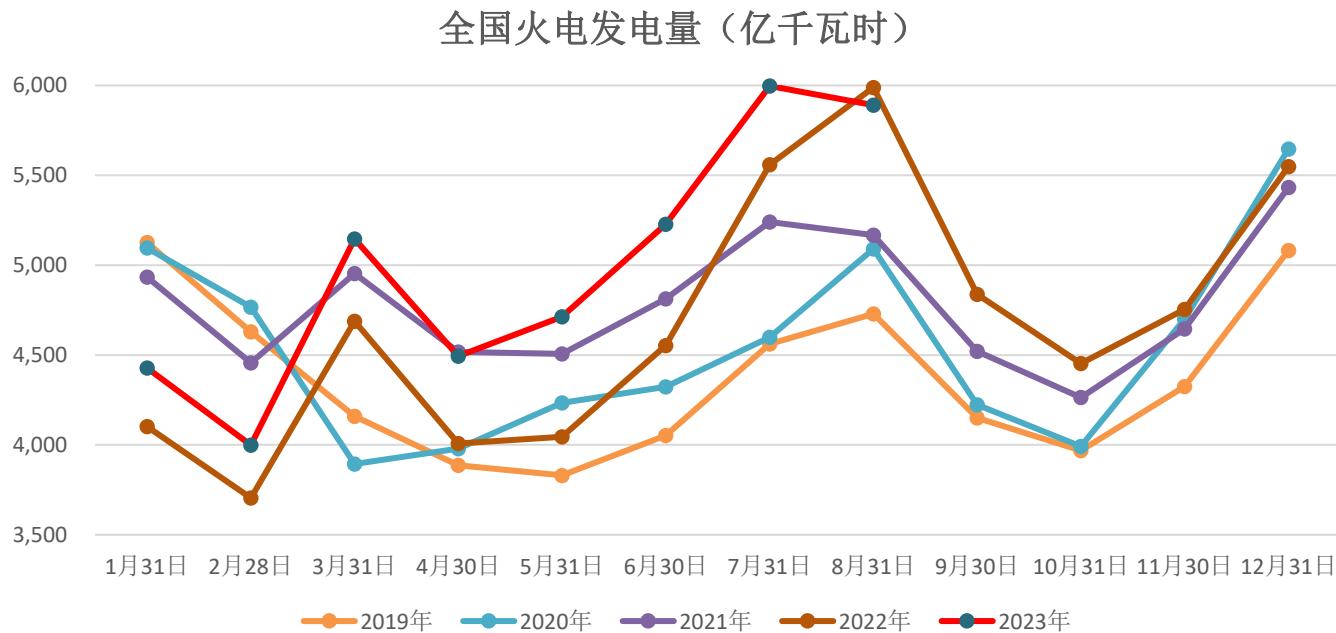
新疆原煤产量（万吨）



资料来源：iFinD, 东亚期货研究院

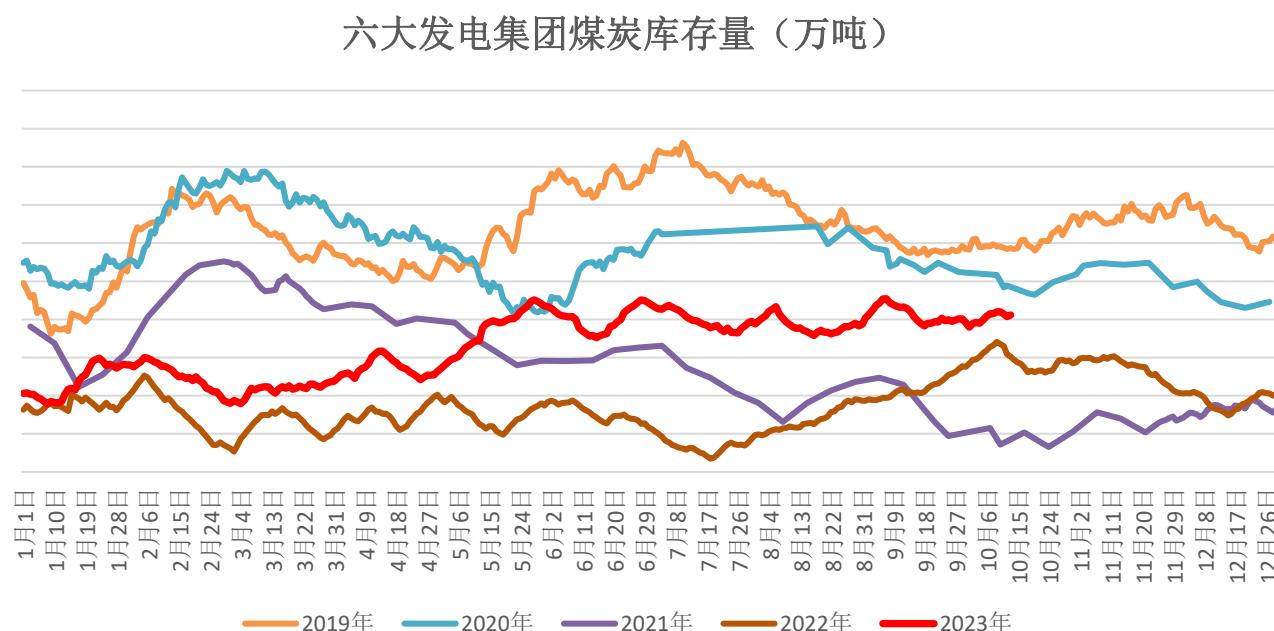
三，需求

1. 主要需求



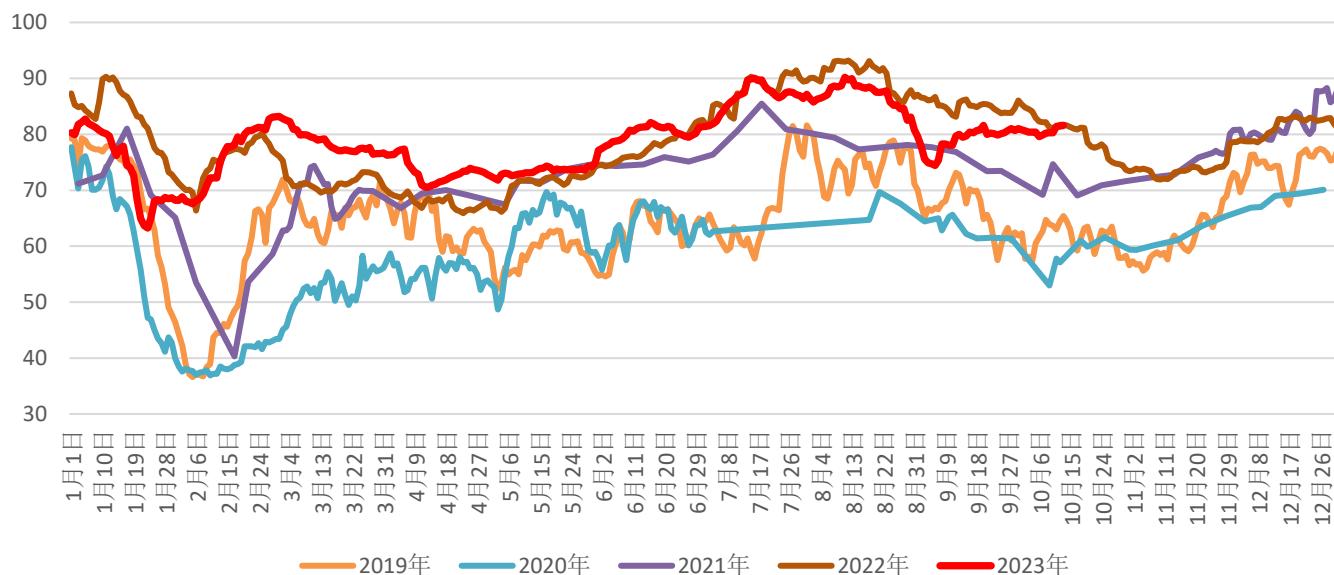
资料来源：iFinD，东亚期货研究院

2. 六大发电集团



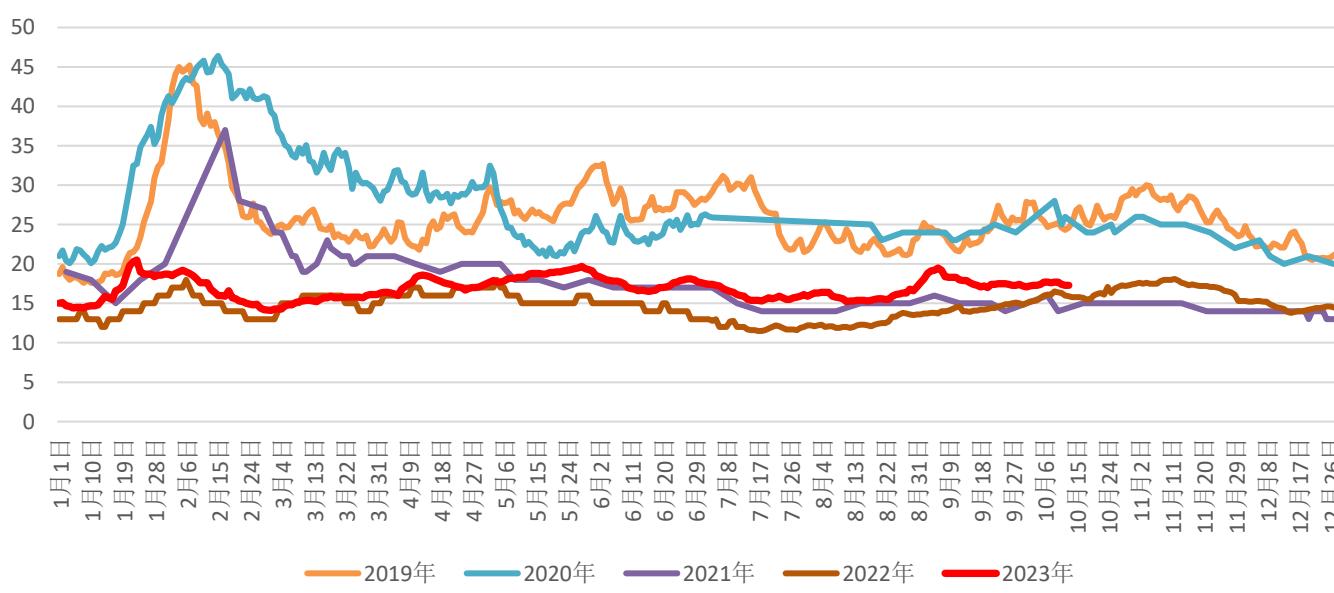
资料来源：iFinD，东亚期货研究院

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

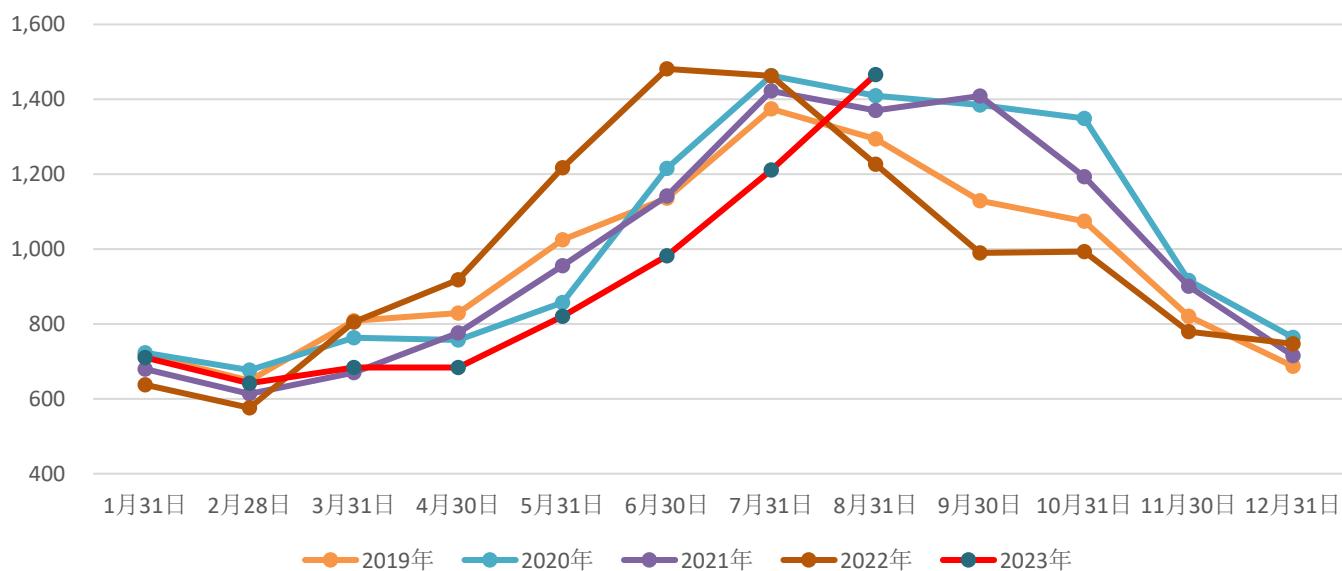
六大发电集团煤炭可用天数（天）



资料来源：iFinD, 东亚期货研究院

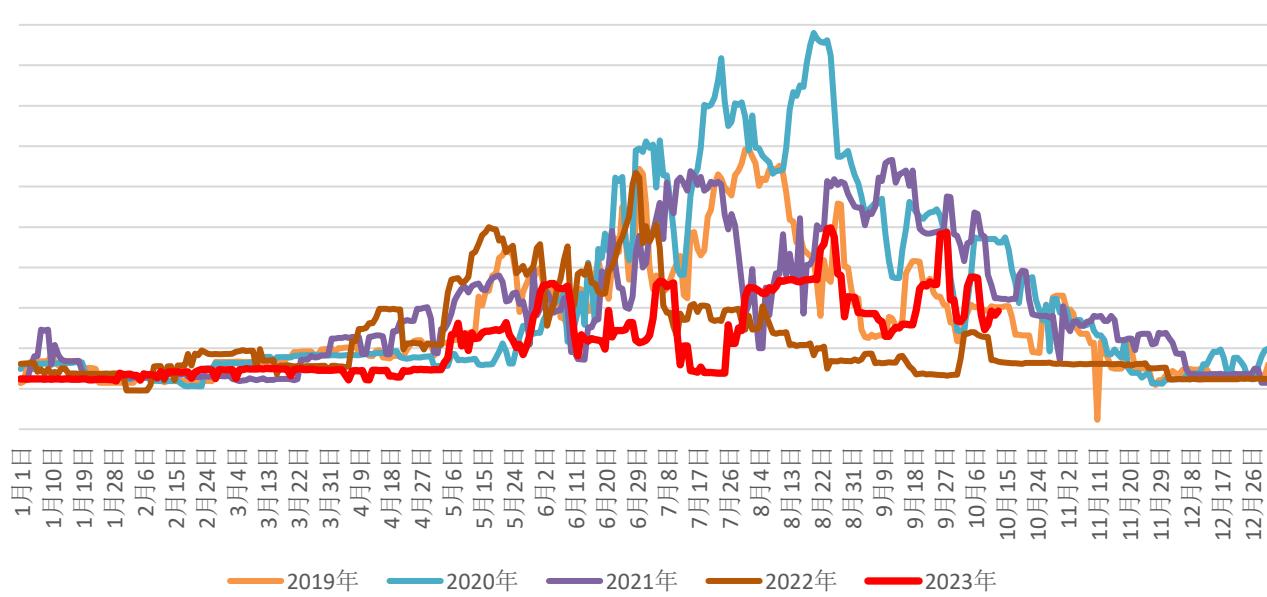
3, 替代需求

全国水电发电量（亿千瓦时）



资料来源: iFinD, 东亚期货研究院

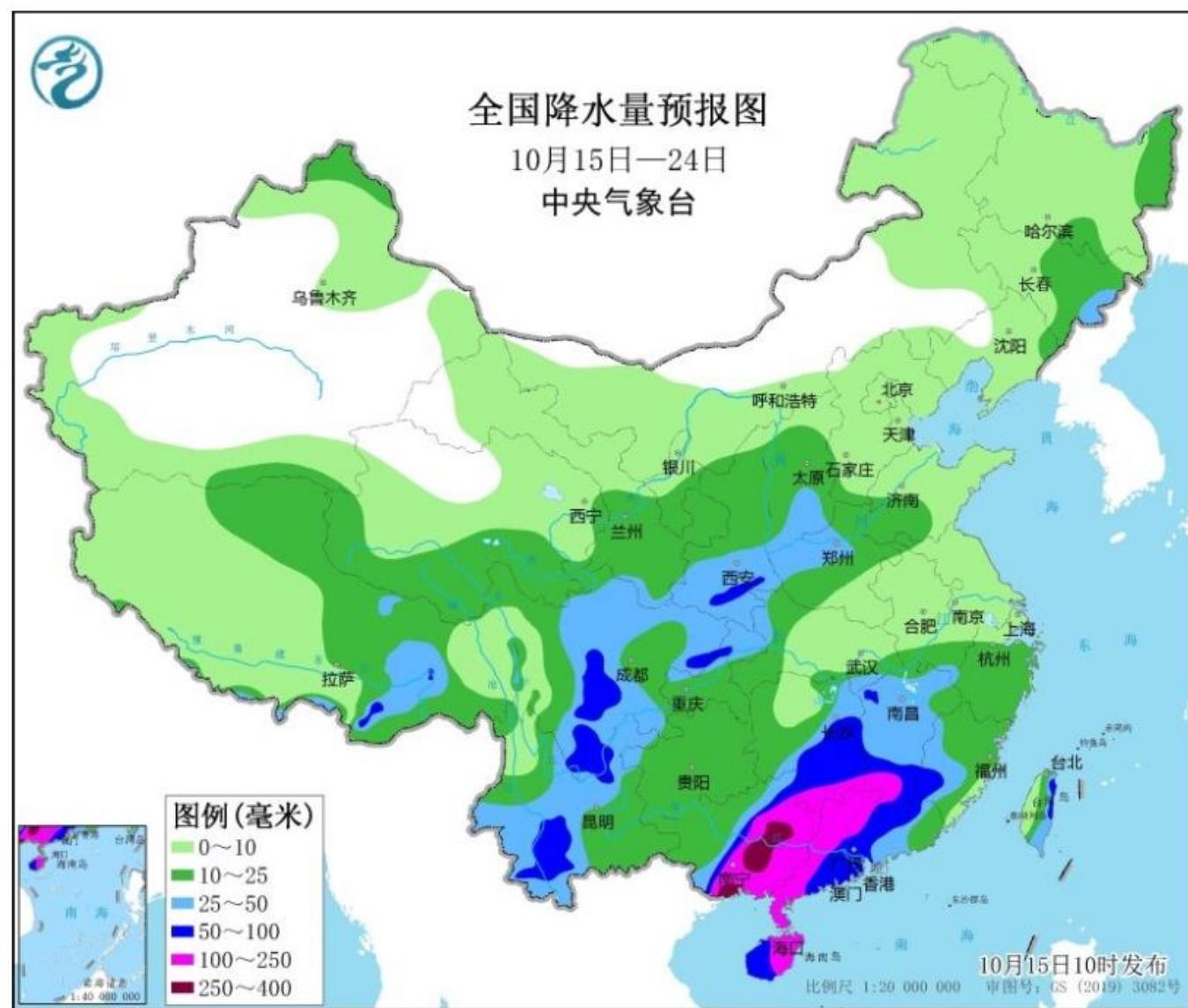
三峡出库流量 (立方米/秒)



资料来源: iFinD, 东亚期货研究院

4. 天气情况

未来10天（10月15-24日），西藏东南部、四川、重庆北部、云南中西部、华南、江南中部和南部等地累计降水量有30~60毫米，其中广西东部、海南、广东中西部、湖南南部、江西南部以及云南南部等地的部分地区有80~130毫米，局地超过180毫米；新疆北部、西北地区东部、华北西部和南部及东北地区东部等地累计降水量有5~15毫米，局地有20~40毫米，其中陕西南部局地超过50毫米；上述地区累计降水量较常年同期偏多3成至1倍，局地2~3倍，我国其余大部地区降水量偏少。

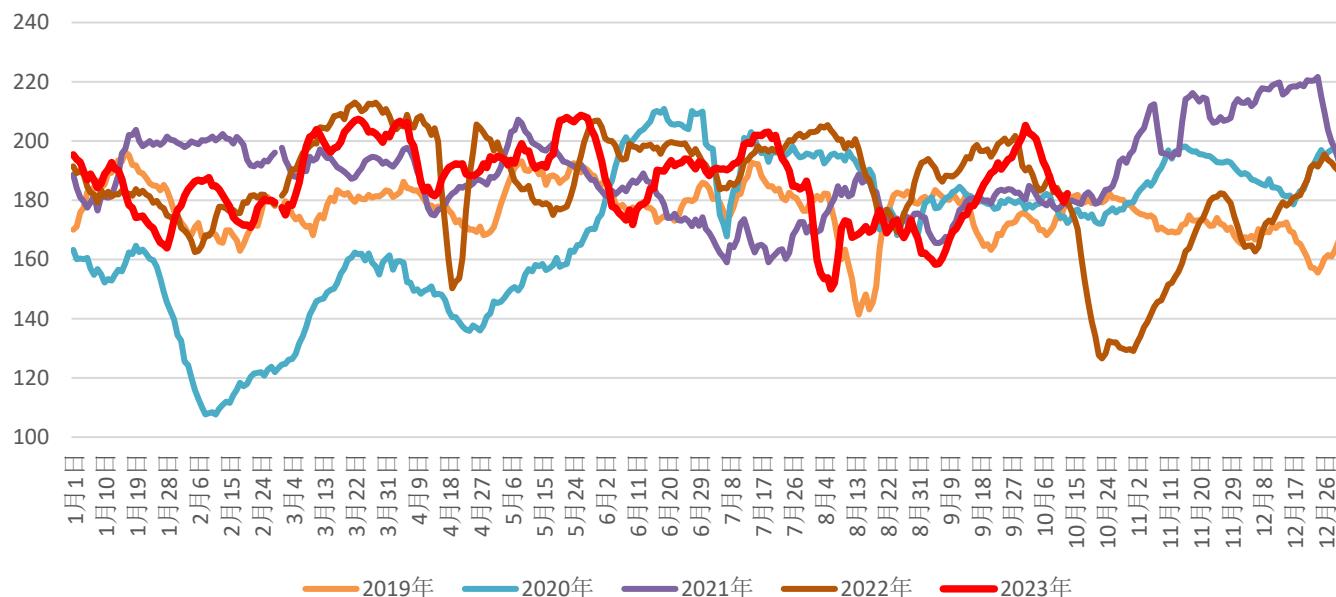


资料来源：中央气象台，东亚期货研究院

四，库存

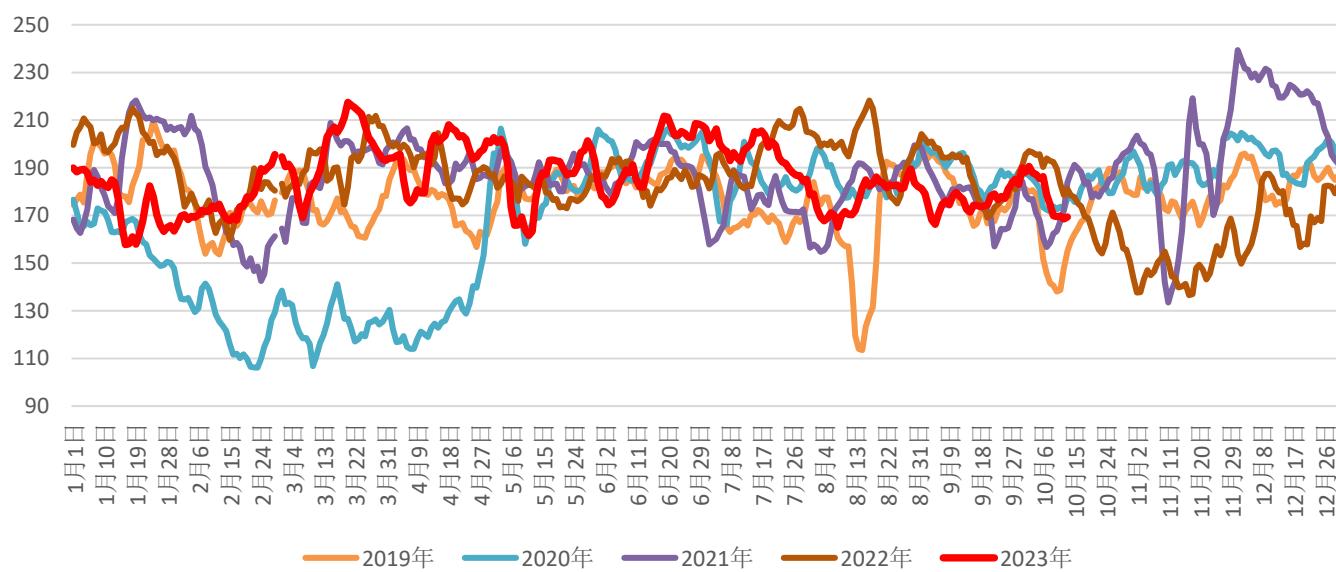
1. 环渤海港库存

环渤海港煤炭调入量MA7 (万吨)



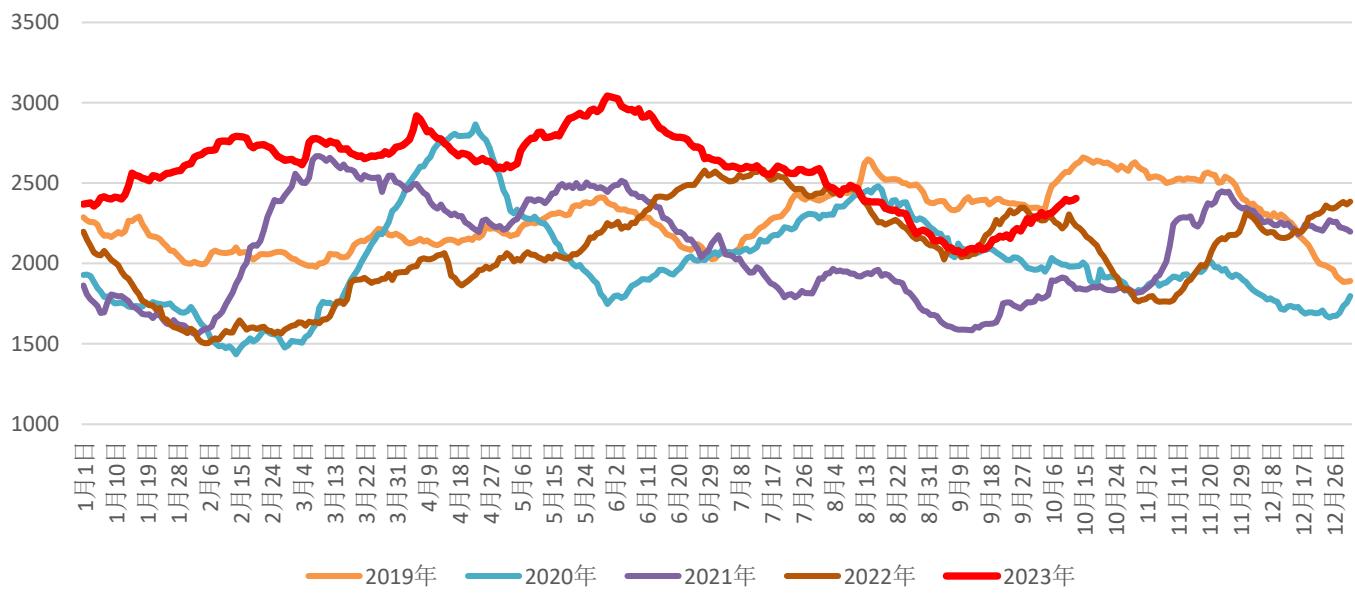
资料来源: iFinD, 东亚期货研究院

环渤海港煤炭调出量MA7 (万吨)



资料来源: iFinD, 东亚期货研究院

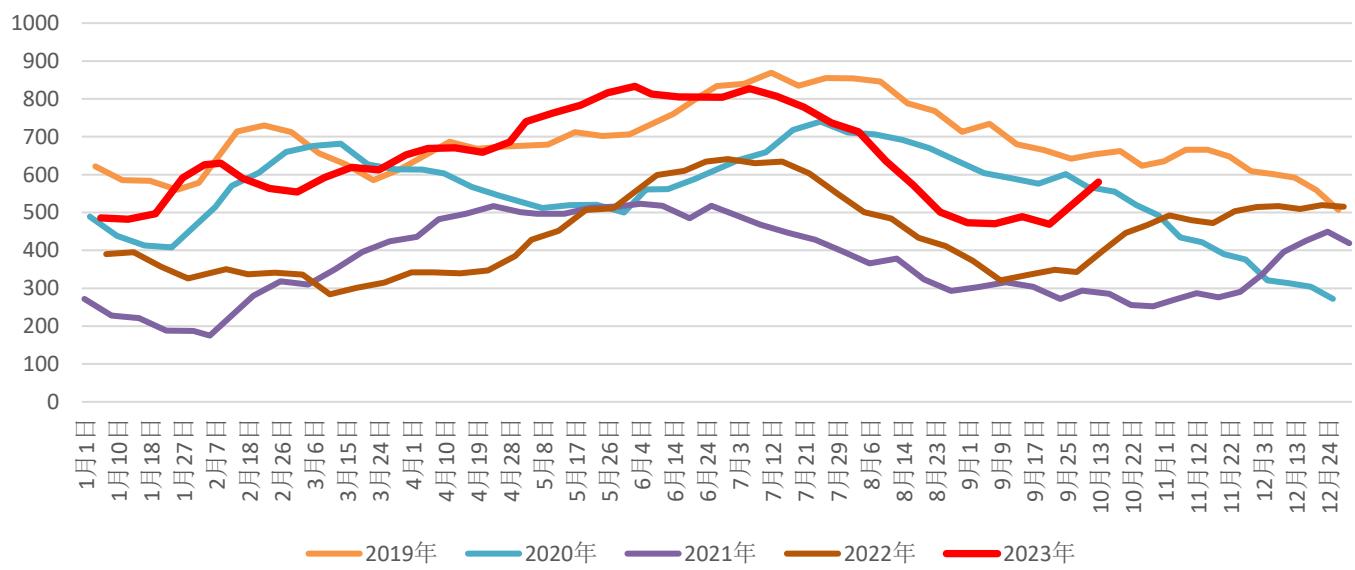
环渤海港煤炭库存（万吨）



资料来源：iFinD, 东亚期货研究院

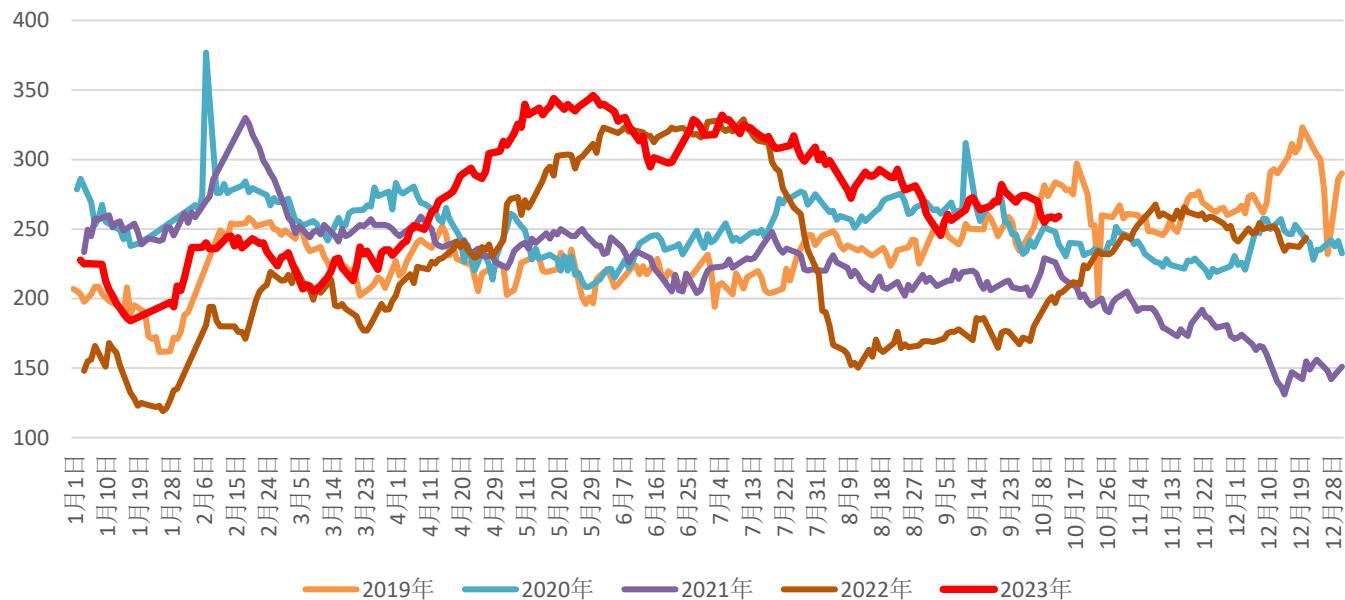
2. 下游港口库存

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