



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

去库还有一段路

动力煤周报2024/5/10

作者：康健

从业资格证号：F03088041

交易咨询证号：Z0019583

研究联系方式：kangjian@zjtfqh.com

审核：肖兰兰

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格 交易咨询证号：Z0013951

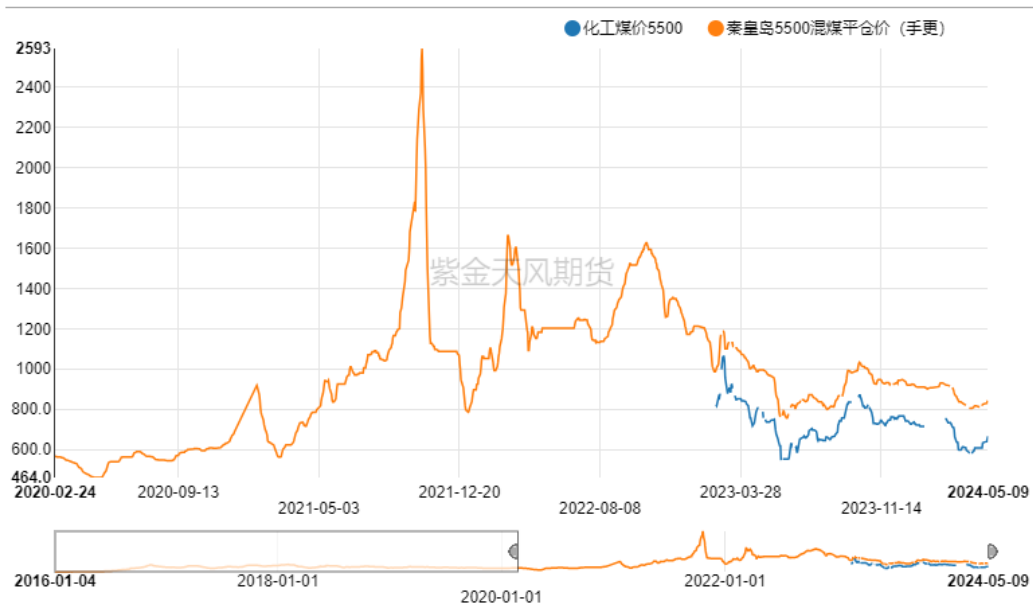


动力煤	定性	解析
核心观点	中性	煤矿生产事故时有发生，产量大增的可能性较小；进口煤炭出现价格倒挂，进口到港量已经开始下降；终端日耗有所恢复，但缺乏同比大增的可能性；库存继续维持较高位置。综合来看，当前供需双弱，短期煤价或有反弹，但幅度有限。
月差	中性	当前期货交易不活跃。
政策	中性	本周无重要政策。
现货	中性	伴随气温升高，下游需求启动，现货成交向好，但下游整体库存依旧偏高，传统需求未见明显恢复，现货价格持续上行动力不足。
库存	偏空	需求好转后，北方港口库存有所降低，但南方港口库存依旧上行，终端库存依旧大幅度较历史同期偏高，库存明显下来之前，对价格的压制作用较为明显。
进口	中性偏多	东南亚需求持续向好，国际煤炭价格持续小幅上涨，当前部分进口煤种已经出现倒挂，进口煤炭到港量已经开始下滑，支撑内贸煤向上回归进口利润。
需求	中性偏多	日耗虽随气温上行，但由于下游传统需求依旧没有明显起色，短期内日耗难以同比大幅度偏高，因此下游对煤价上行的接受程度有限。

价格升势难持续

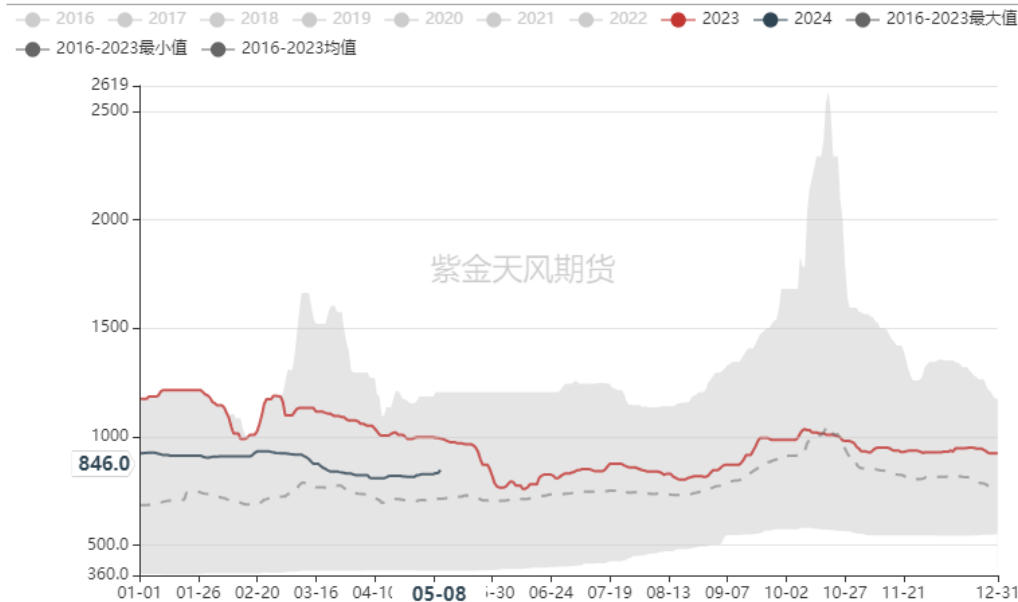
主题

【ZC】秦皇岛港Q5500动力末煤平仓价与化工煤价（元/吨）



数据来源：CCTD, 煤炭资源网, 紫金天风期货

【ZC】秦皇岛港Q5500动力末煤平仓价（元/吨）

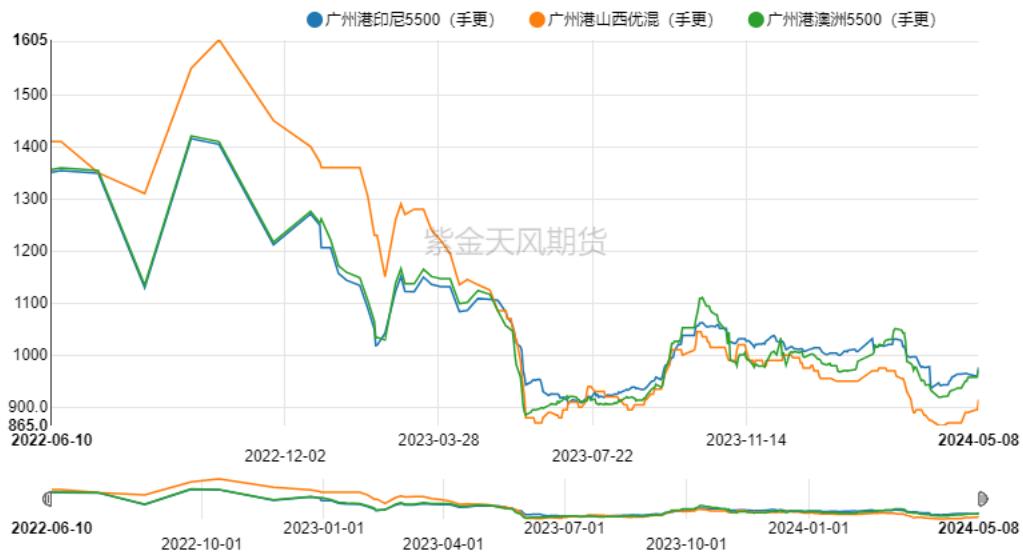


数据来源：煤炭资源网, 煤老板网, 紫金天风期货

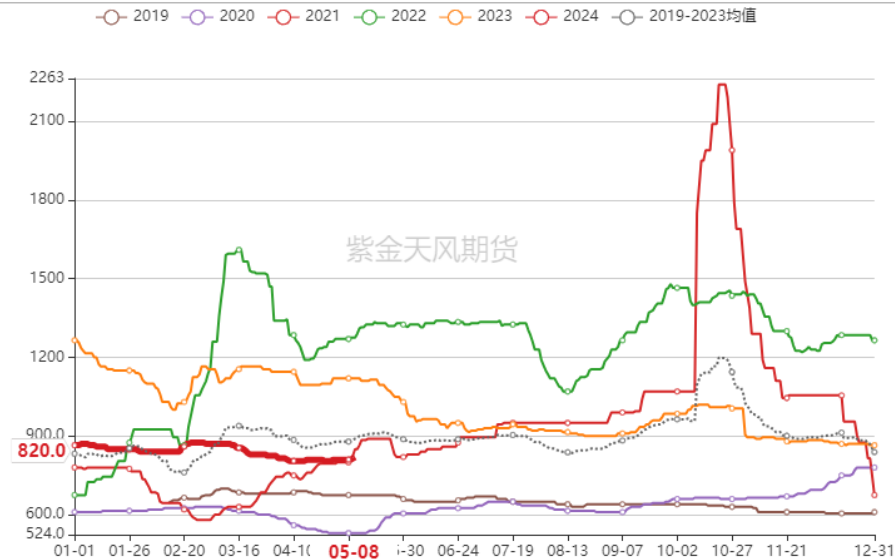
- 五一节后，在发运成本持续上移和夏季旺季消费预期影响下，叠加国际煤价坚挺，贸易商挺价情绪较浓，报价持续上行。现北方港口动力煤5500K报价854元/吨；5000K760元/吨；4500K657元/吨。
- 虽然伴随着夏日渐近，日耗处于上升趋势，但下游库存依旧偏高。因此煤价整体或将维持较上月偏高的水平，但上行空间依旧有限。

动力煤港口价

广州港煤炭价格（库提含税）对比（元/吨）



CCTD防城港印尼煤到岸价季节性图：Q5500（元/吨）



- 近日，进口动力煤市场情绪向好，外矿报价坚挺，3800大卡巴拿马型动力煤离岸报价59-60美元/吨。某贸易商表示，听闻近期印度买家集中对4500大卡煤进行采购。华南某电企近日发布的招标中，贸易商对3800大卡煤投标价在到岸含税554-585元/吨之间。

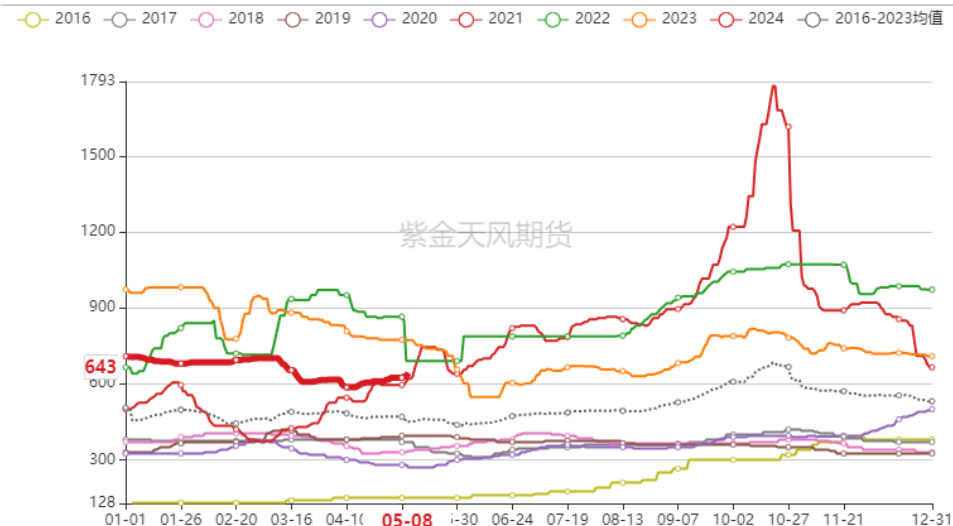
动力煤产地价

陕西榆林Q5800（手更）



数据来源：CCTD, 煤炭资源网, 紫金天风期货

鄂尔多斯Q5500（手更）

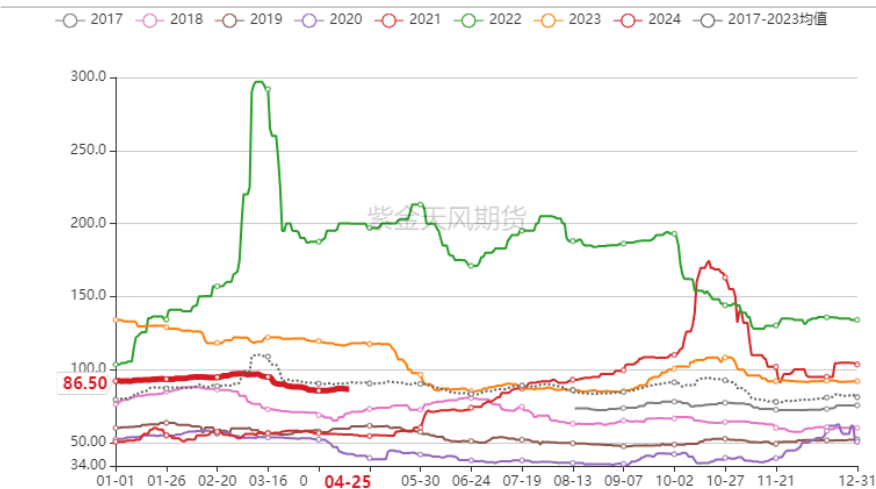


数据来源：CCTD, 煤炭资源网, 紫金天风期货

- 榆林区域交投活跃，受大矿竞价明显上涨影响，用户拉运积极性持续提升，当前车辆聚集煤矿持续增加，坑口价格上涨。
- 鄂尔多斯区域非电和流通环节用户积极采购，叠加铁路运费下调刺激，短期增量需求释放较为明显，煤矿销售普遍顺畅，价格偏强。
- 晋北区域受安监和部分煤矿检修倒面影响，供应较前期仍无明显提升，但是随着市场情绪向好，用户采购需求稳中有增，推动价格持续上行。

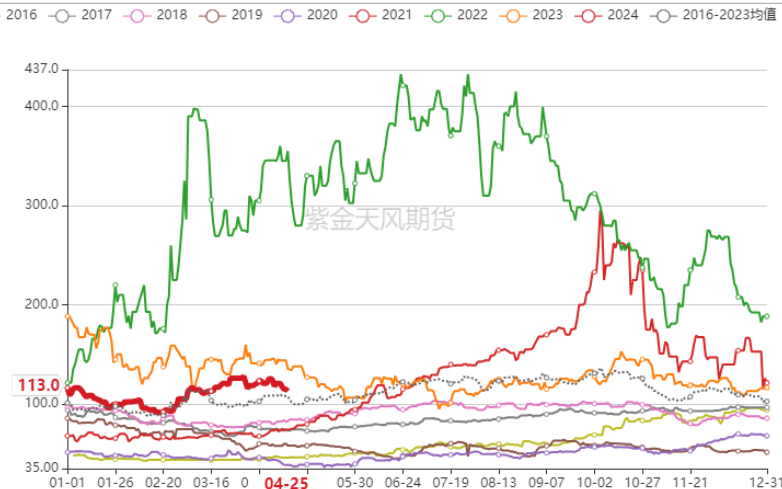
动力煤国际港口煤价

CCTD纽卡斯尔港动力煤2#FOB价季节性图：Q5500（美元/吨）



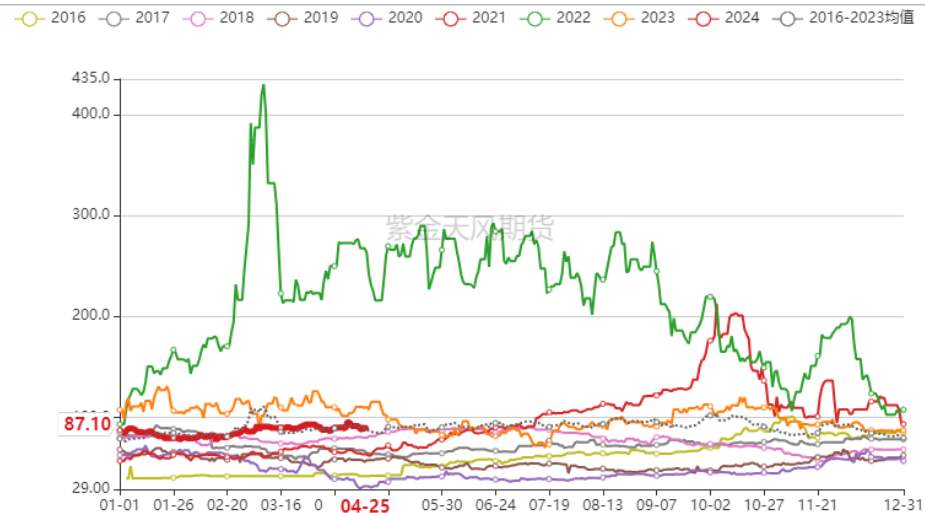
数据来源：WIND, 紫金天风期货

CCTD欧洲三港动力煤CIF价季节性图：Q5500



数据来源：WIND, 紫金天风期货

CCTD理查兹港FOB价季节性图：Q5500（美元/吨）



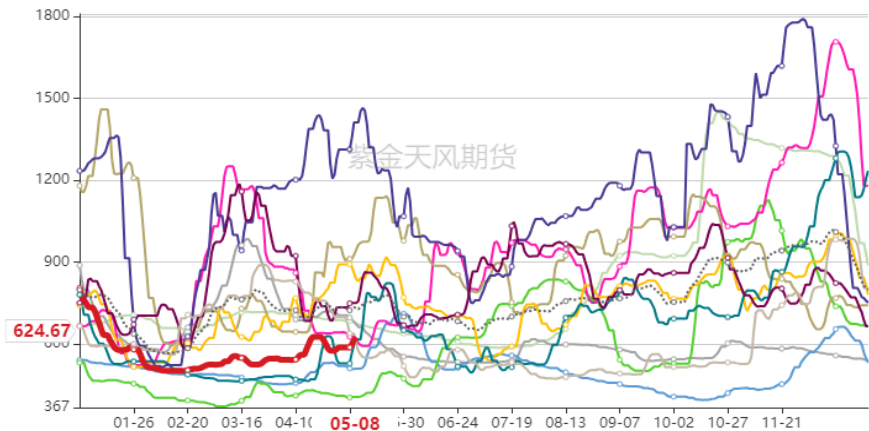
数据来源：WIND, 紫金天风期货

- 开普勒船运数据显示，4月份，印度煤炭进口量接近2240万吨，同比增长2.85%，创5个月高位。印度煤炭部数据显示，当月印度煤炭产量为7869万吨，同比增长7.41%。

沿海动力煤运价

CCTD中国沿海煤炭运价综合指数 (元/吨)

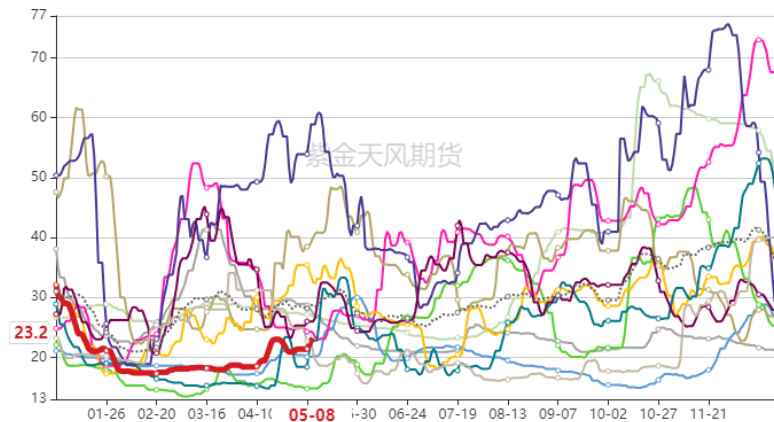
— 2013 — 2014 — 2015 — 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023
— 2024 — 2013-2023均值



数据来源: CCTD, 紫金天风期货

CCTD 秦皇岛-上海(4-5万DWT)运费 (元/吨)

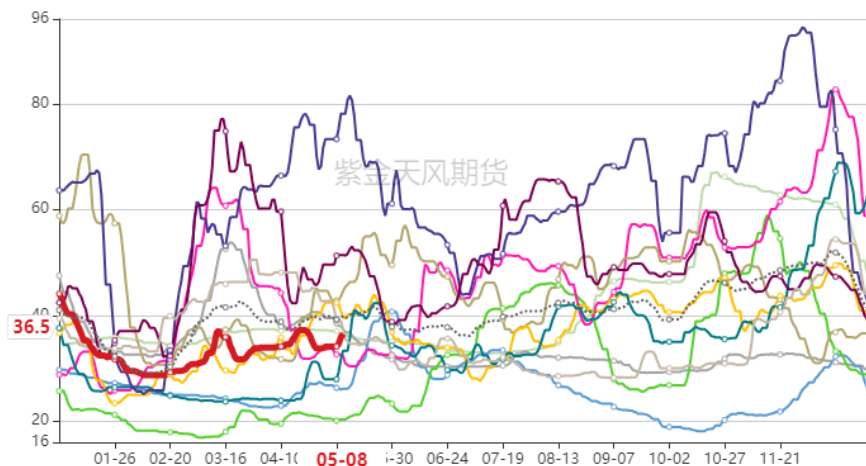
— 2013 — 2014 — 2015 — 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023
— 2024 — 2013-2023均值



数据来源: CCTD, 紫金天风期货

CCTD秦皇岛-广州(5-6万DWT)运费 (元/吨)

— 2013 — 2014 — 2015 — 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023
— 2024 — 2013-2023均值



数据来源: CCTD, 紫金天风期货



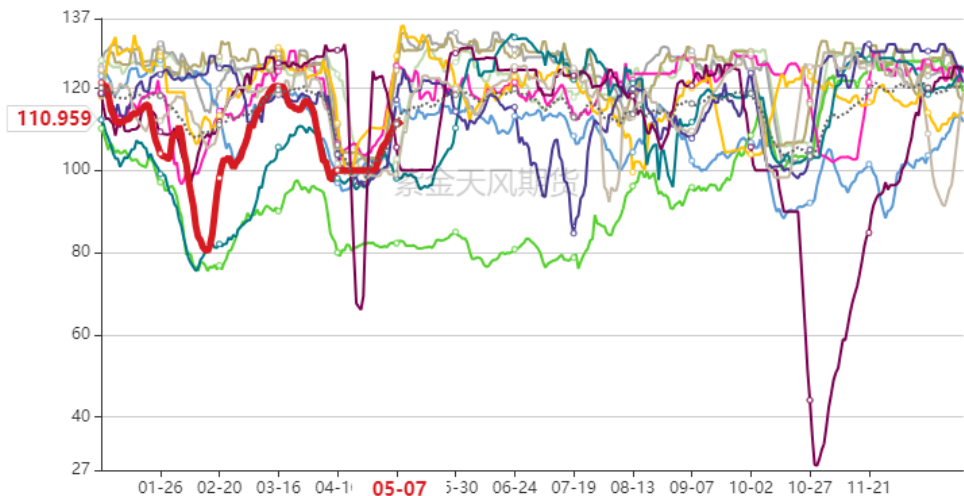
库存仍大幅同比偏高

主题

煤炭发运

CCTD大秦线发运量7日均值季节性图 (万吨)

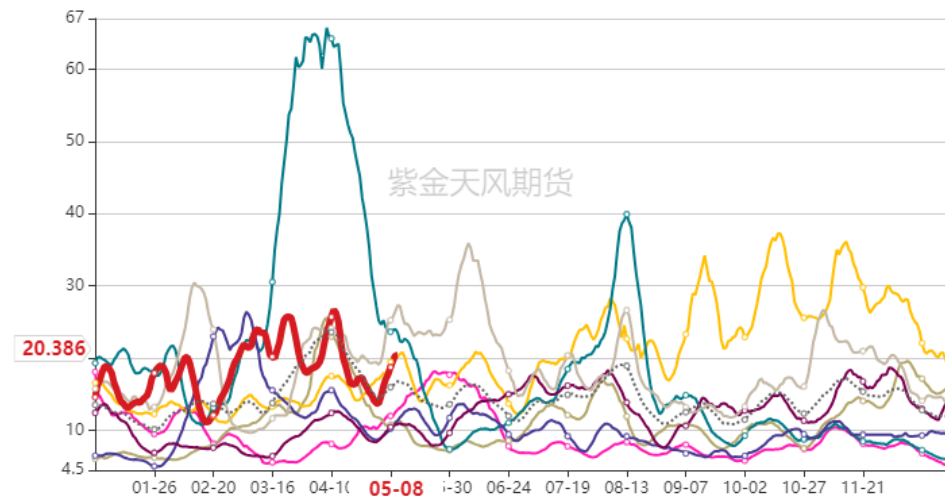
— 2013 — 2014 — 2015 — 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023
— 2024 — 2013-2023均值



数据来源: CCTD, 紫金天风期货

CCTD环渤海四港货船比7日均值 (比值)

— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2017-2023均值



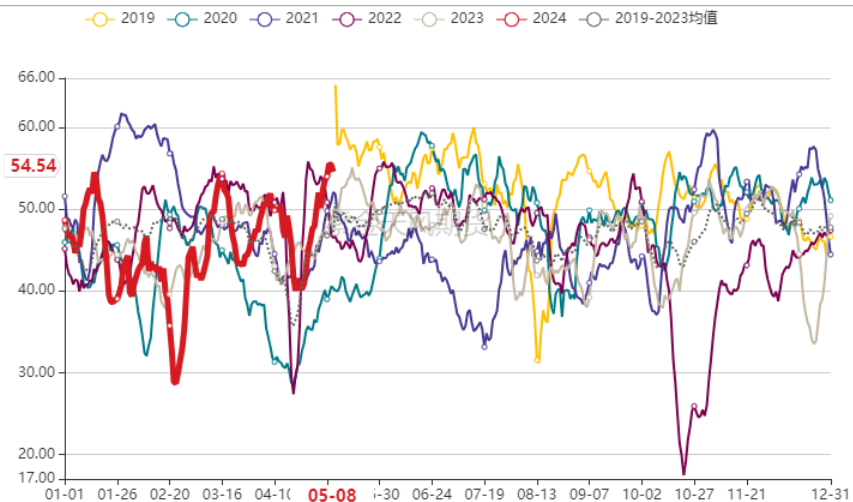
数据来源: CCTD, 紫金天风期货

- 4月份, 大秦线货物运输量完成3032万吨, 同比下降0.95%。环比减少570万吨, 下降15.82%。



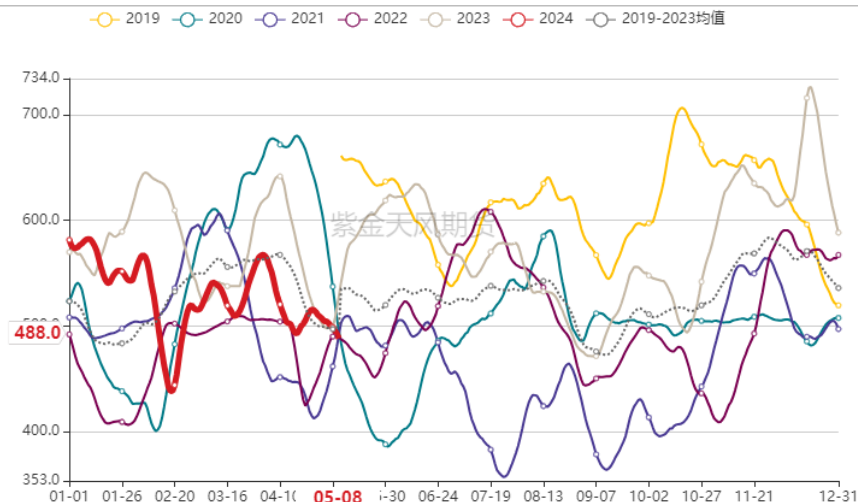
港口库存

CCTD秦皇岛港港口调入量7日均值季节性图 (万吨)



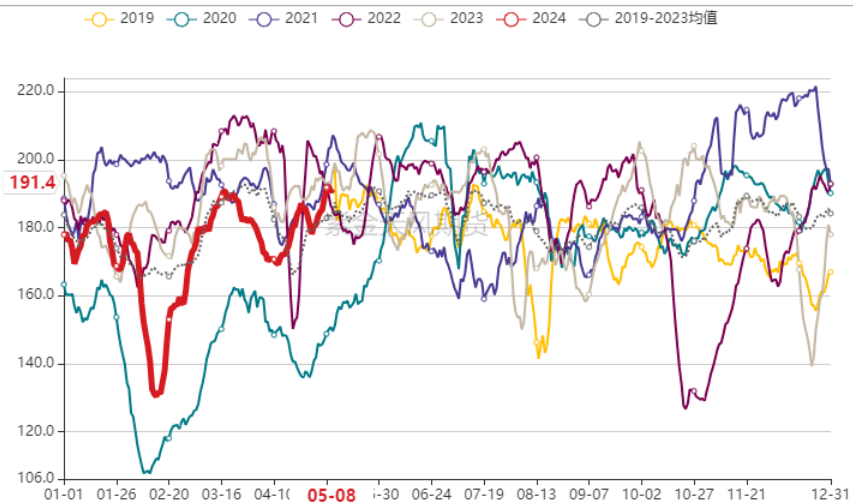
数据来源：CCTD, 紫金天风期货

CCTD秦皇岛港港口库存7日均值农历季节性图 (万吨)



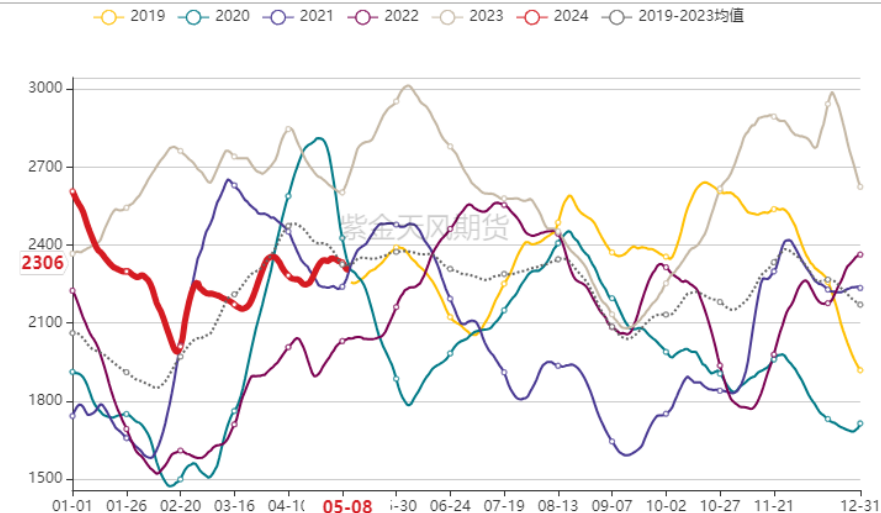
数据来源：CCTD, 紫金天风期货

CCTD环渤海港调入量7日均值季节性图 (万吨)



数据来源：CCTD, 紫金天风期货

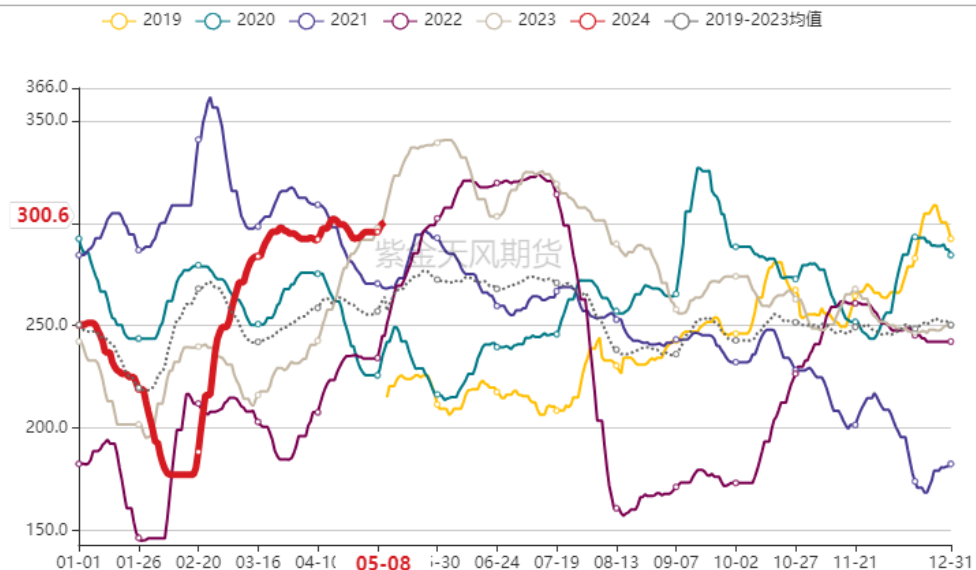
CCTD环渤海港口库存7日均值季节性图 (万吨)



数据来源：CCTD, 紫金天风期货

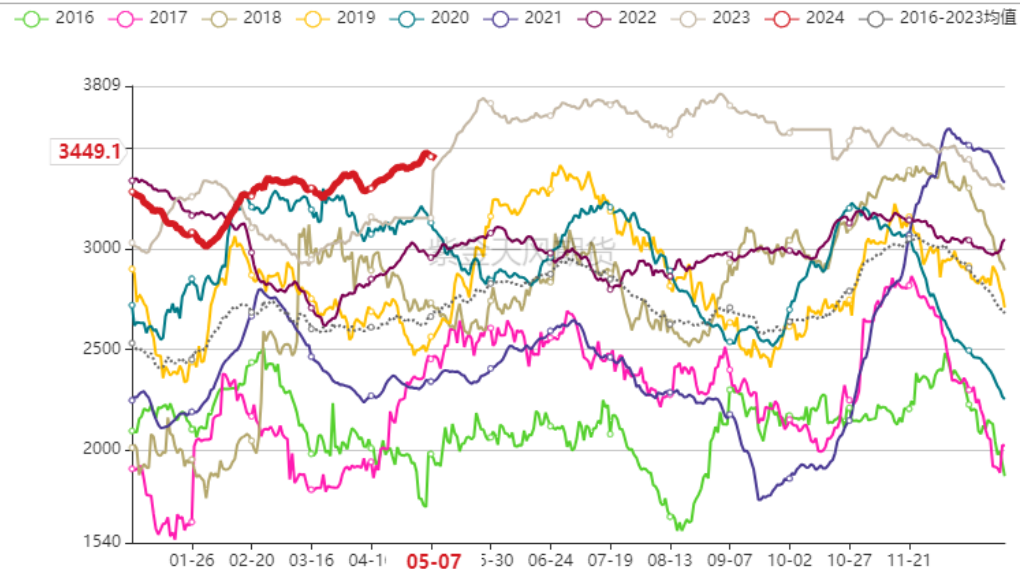
下游库存

CCTD广州港口库存5日均值季节性图 (万吨)



数据来源: CCTD, 紫金天风期货

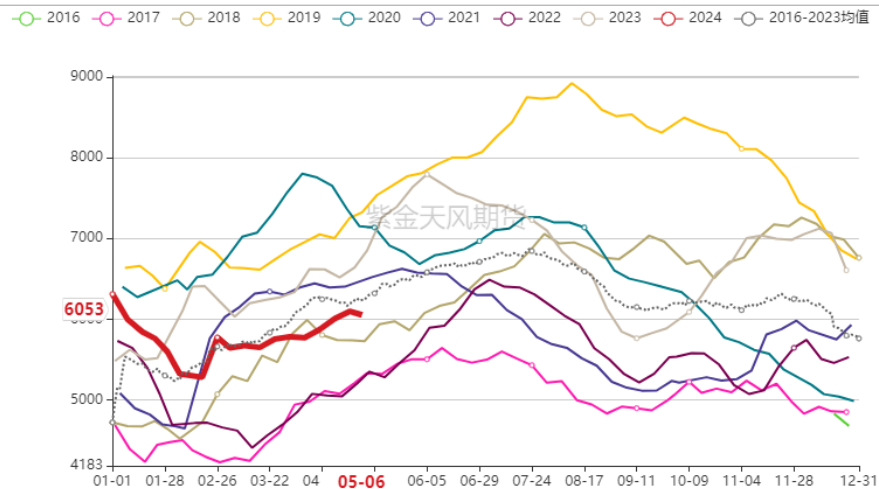
沿海8省动煤库存:合计季节性图 (万吨)



数据来源: CCTD, 紫金天风期货



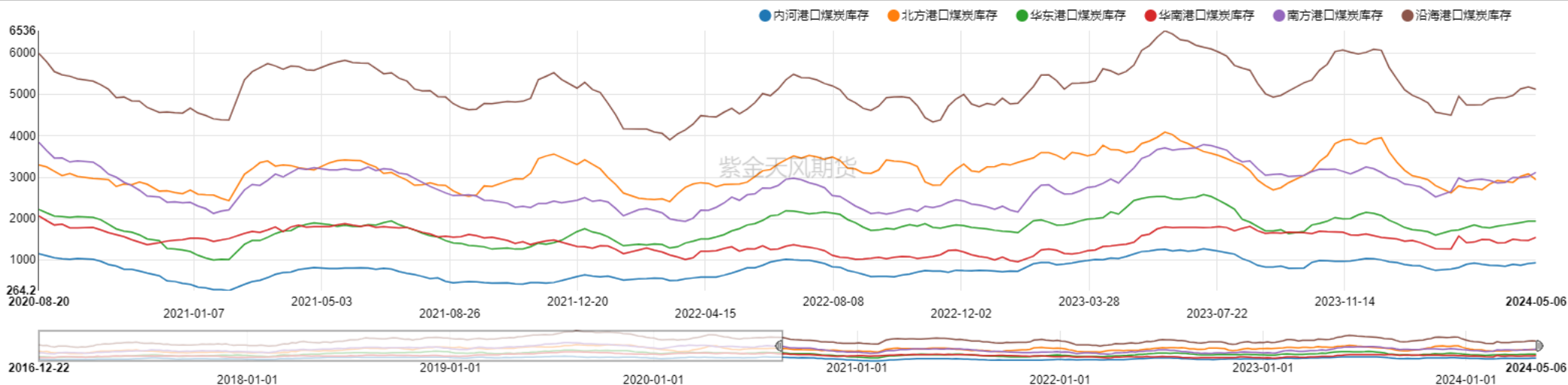
CCTD主流港口煤炭库存季节性图 (万吨)



数据来源: CCTD, 紫金天风期货

- 北方港库存略有下降，南方港口库存依旧向上，下游需求仍然较弱，整体库存未见去库。

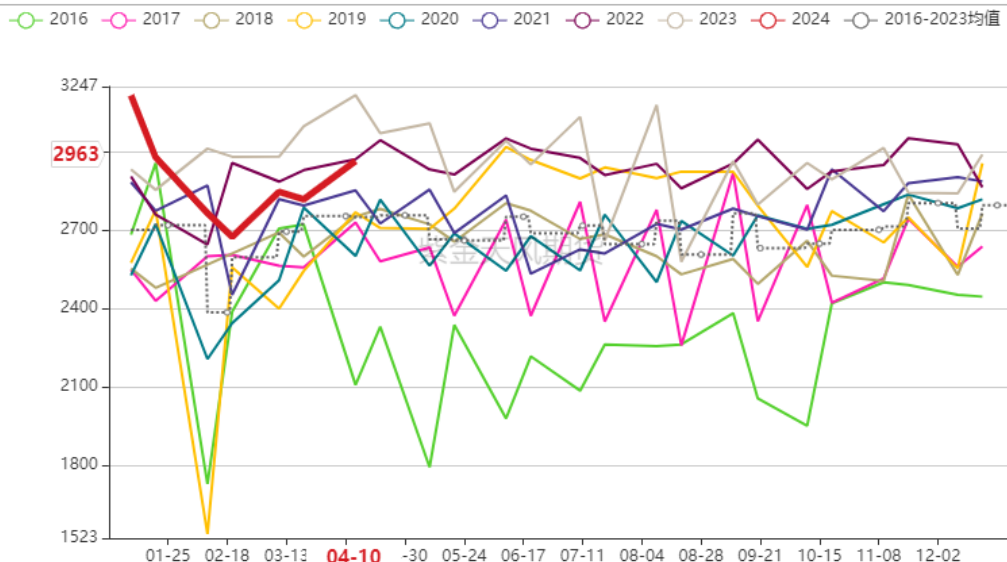
【ZC】港口动力煤库存 (万吨)



数据来源: CCTD, 紫金天风期货

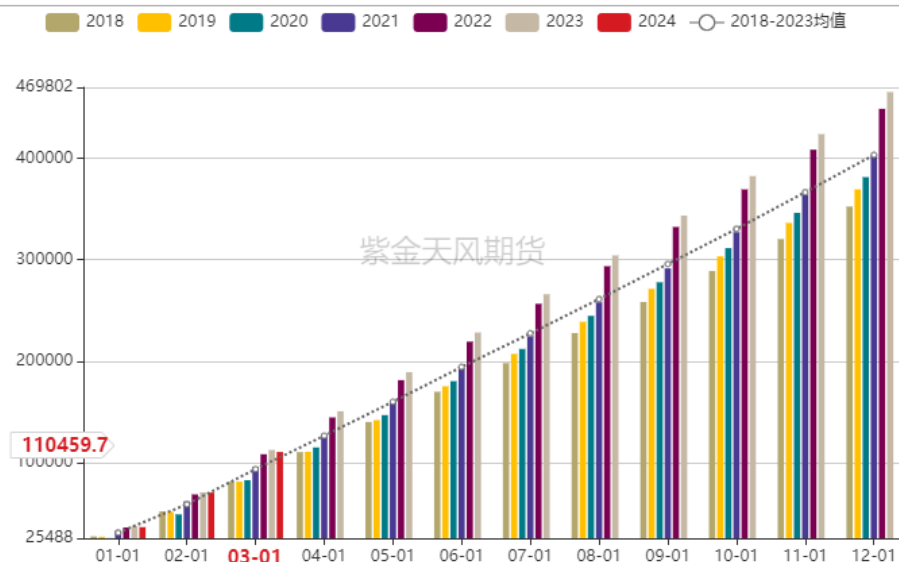
动力煤产量

重点煤矿旬度产量 (万吨)



数据来源: 统计局, 紫金天风期货

全国原煤产量累计值 (万吨)



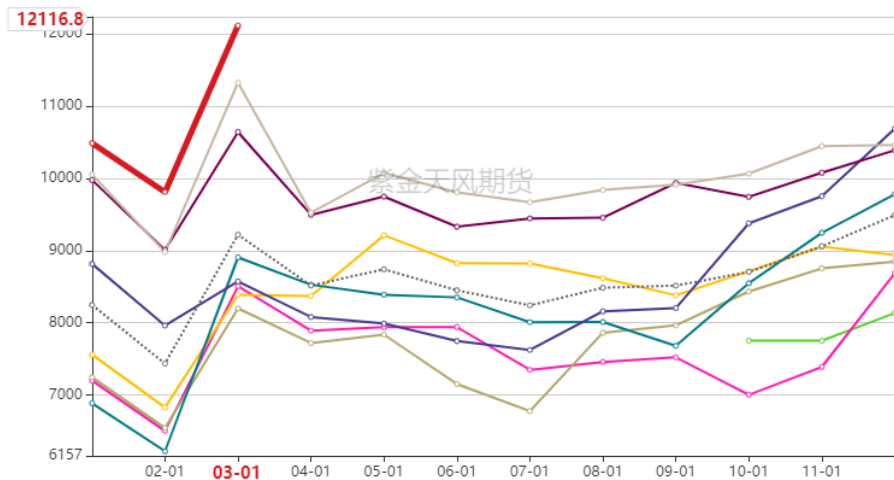
数据来源: 统计局, 紫金天风期货

- 国家统计局最新发布的产量数据显示, 2024年3月, 全国原煤产量为39933.3万吨, 同比下降4.2%; 一季度累计产量为110556.0万吨, 同比下降4.1%。
- 中煤能源4月16日发布的公告显示, 2024年3月份, 中煤能源商品煤产量为1083万吨, 同比减少88万吨, 下降7.5%; 环比增加41万吨, 增长3.9%。

动力主产地产量

内蒙原煤产量 (万吨)

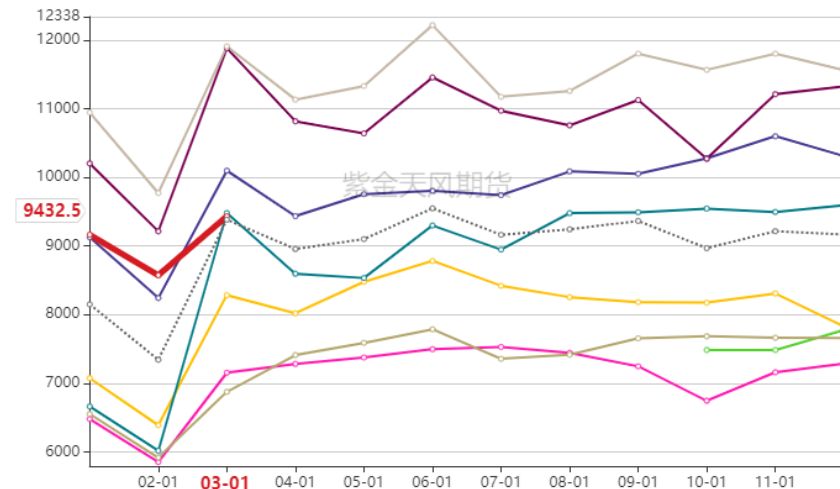
—○— 2016 —○— 2017 —○— 2018 —○— 2019 —○— 2020 —○— 2021 —○— 2022 —○— 2023 —○— 2024 —○— 2016-2023均值



数据来源：统计局, 紫金天风期货

山西原煤产量 (万吨)

—○— 2016 —○— 2017 —○— 2018 —○— 2019 —○— 2020 —○— 2021 —○— 2022 —○— 2023 —○— 2024 —○— 2016-2023均值



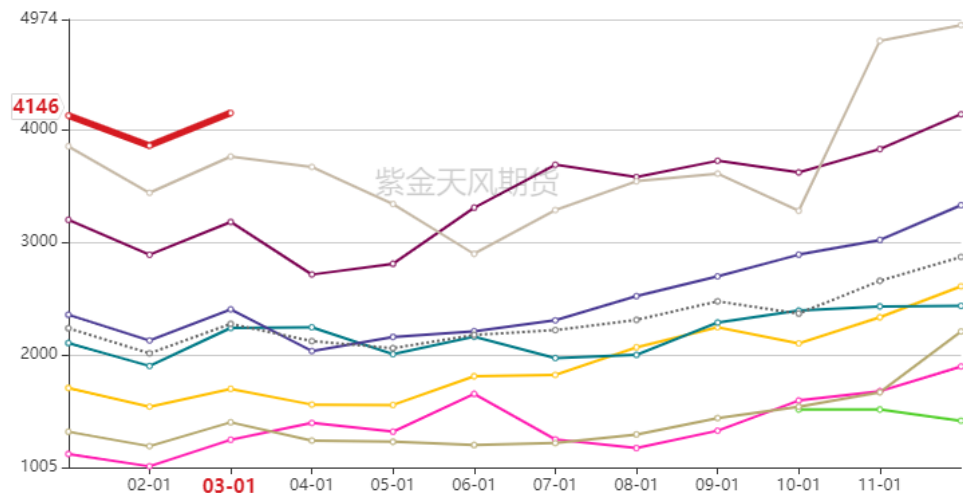
数据来源：统计局, 紫金天风期货

- 3月份，内蒙古产量继续居全国首位，原煤产量达12116.8万吨，同比增长6.1%；其次是山西，产量为9432.5万吨，同比下降21%；陕西省位居第三，产量为6458.7万吨，同比下降1.7%。
- 主产区煤炭产量继续同比下降，但其他产地煤炭产量上升明显。

动力主产地产量

新疆原煤产量 (万吨)

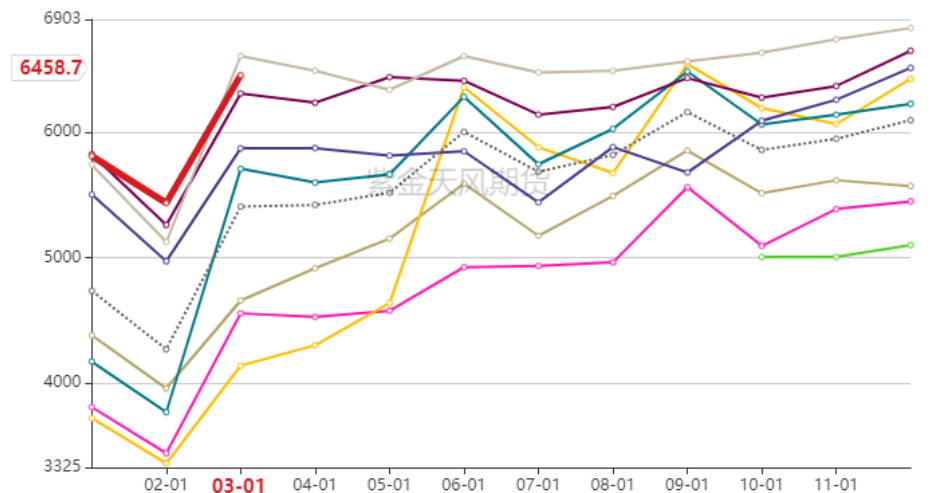
—○— 2016 —○— 2017 —○— 2018 —○— 2019 —○— 2020 —○— 2021 —○— 2022 —○— 2023 —○— 2024 —○— 2016-2023均值



数据来源：统计局, 紫金天风期货

陕西原煤产量 (万吨)

—○— 2016 —○— 2017 —○— 2018 —○— 2019 —○— 2020 —○— 2021 —○— 2022 —○— 2023 —○— 2024 —○— 2016-2023均值



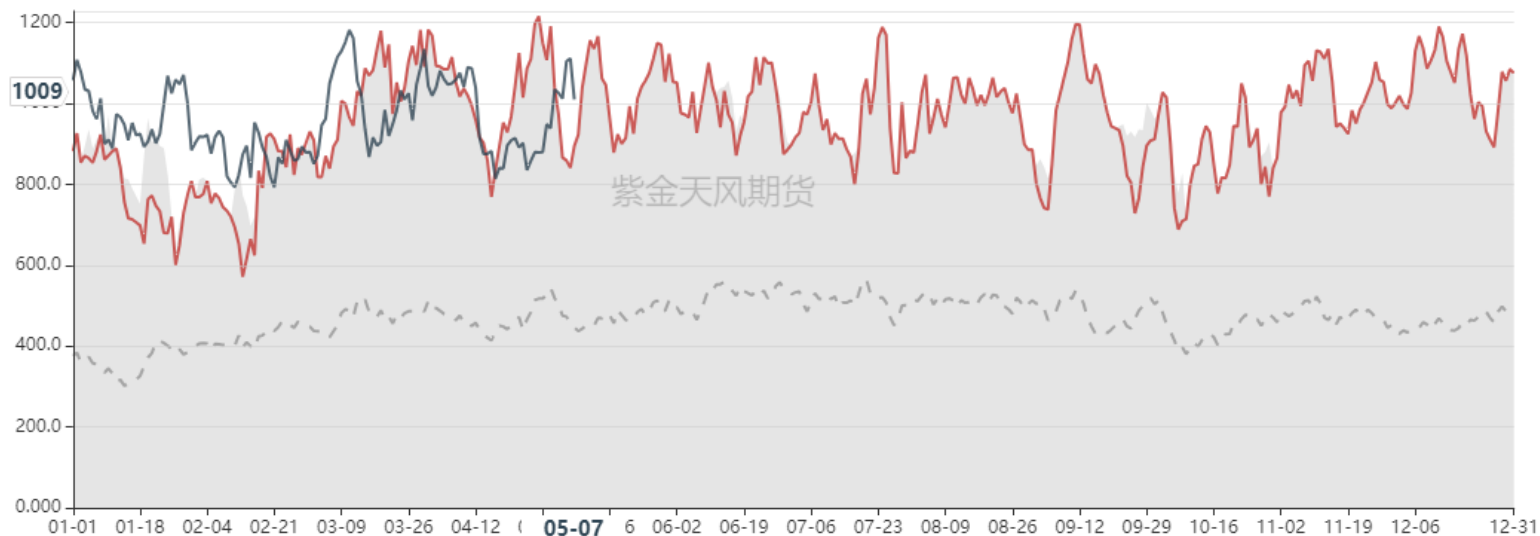
数据来源：统计局, 紫金天风期货



煤炭到港量

我国煤炭到港量（千吨）：7日移动平均 季节性

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2015-2023最大值 ● 2015-2023最小值 ● 2015-2023均值



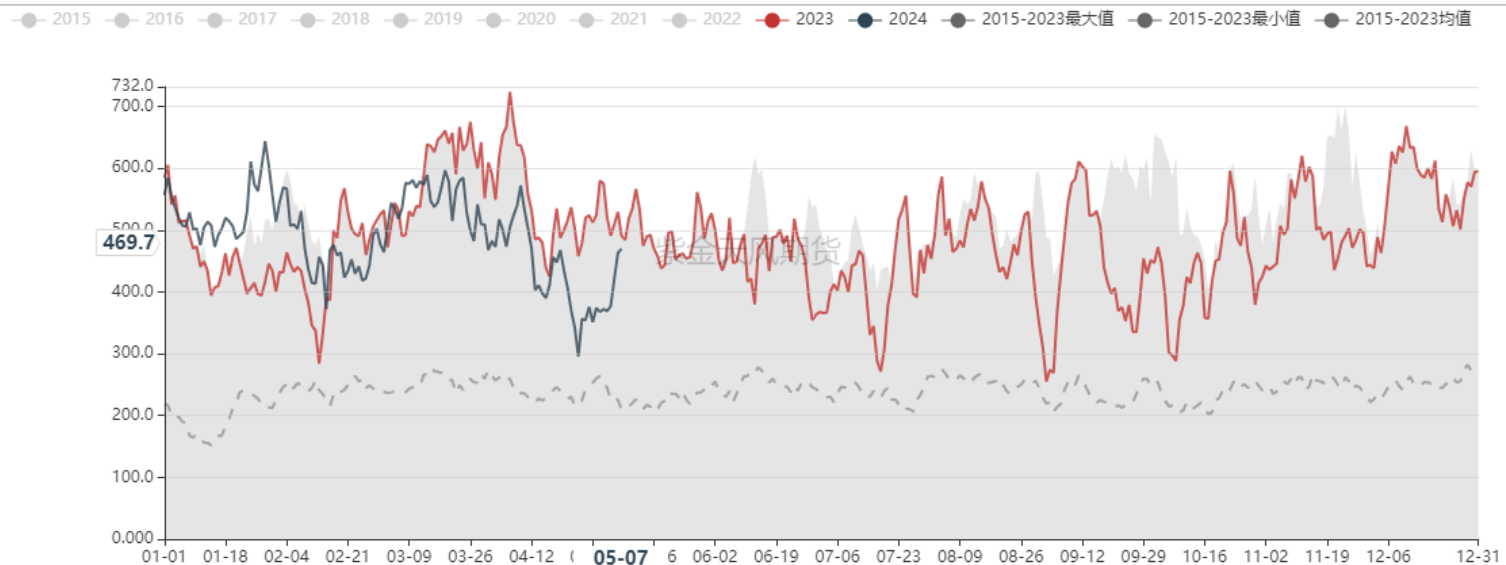
数据来源：路透，紫金天风期货

- 当前国际煤价相对坚挺，进口煤利润较差，进口到港量已经有所反应。



印尼煤到港量

我国印尼煤到港量（千吨）：7日移动平均 季节性



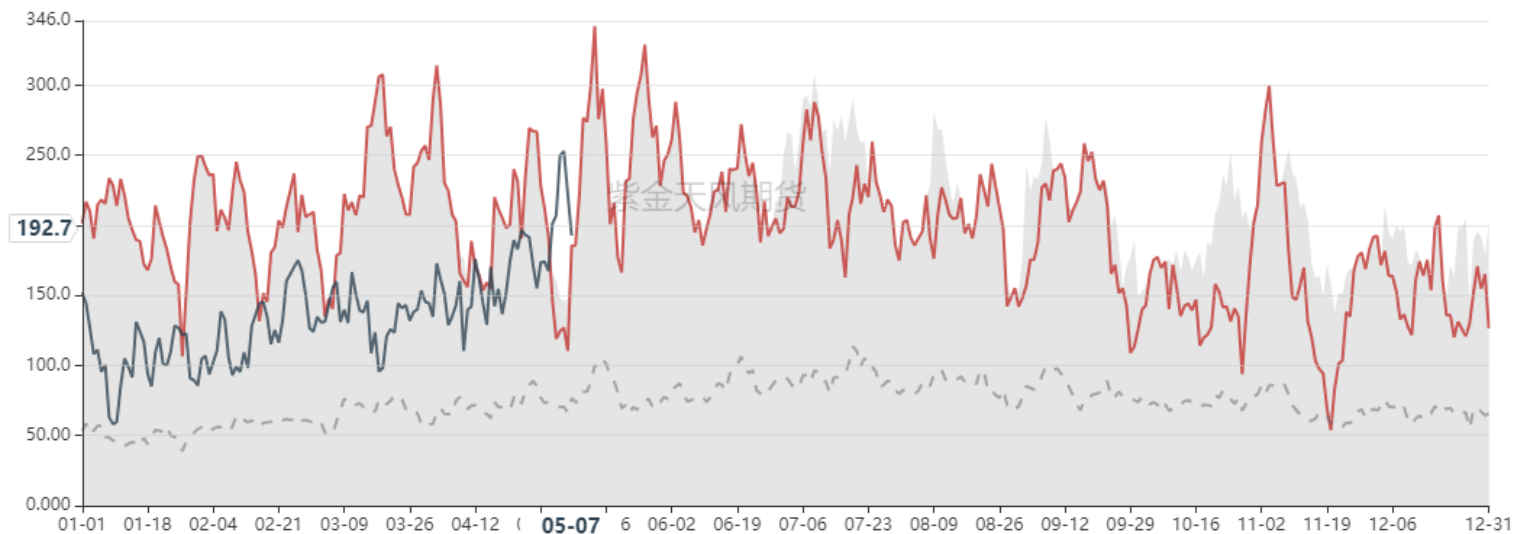
数据来源：路透, 紫金天风期货



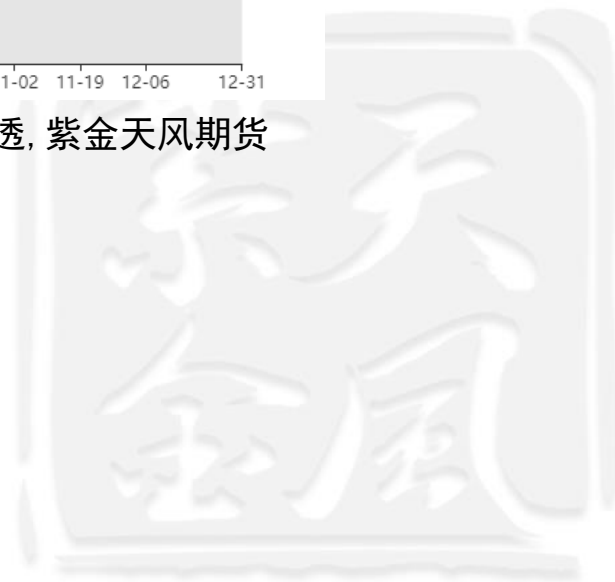
俄罗斯煤到港量

我国俄罗斯煤到港量（千吨）：7日移动平均 季节性

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2015-2023最大值 ● 2015-2023最小值 ● 2015-2023均值

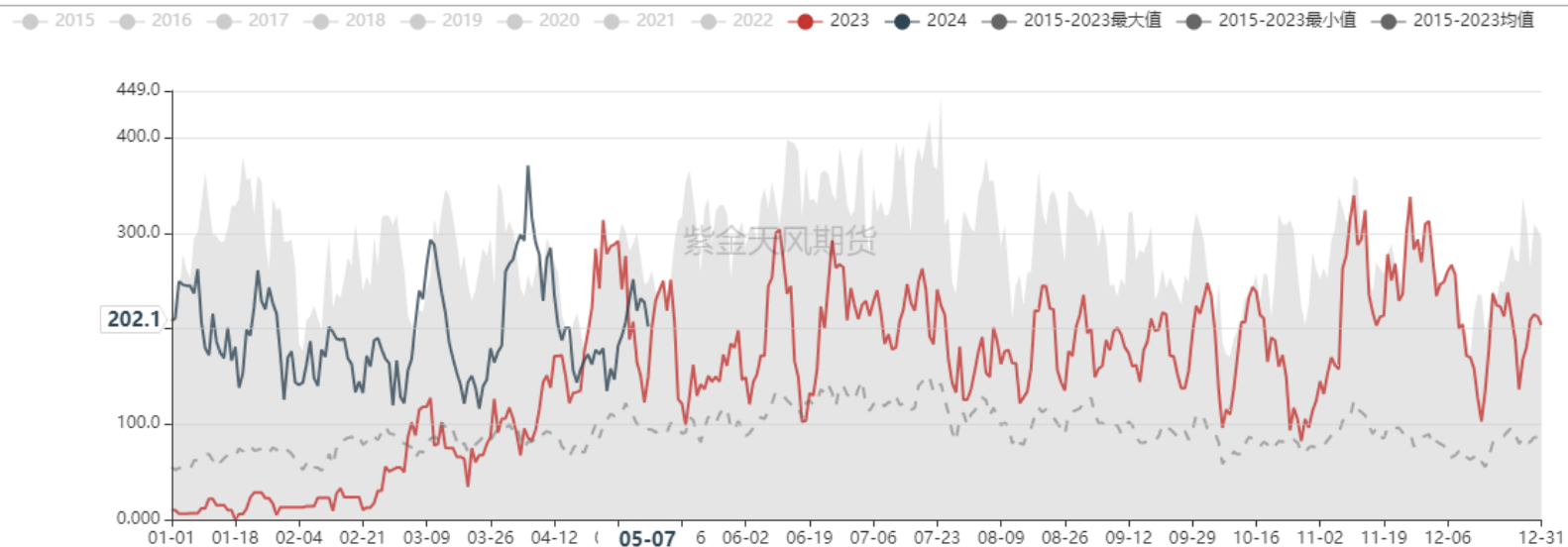


数据来源：路透, 紫金天风期货

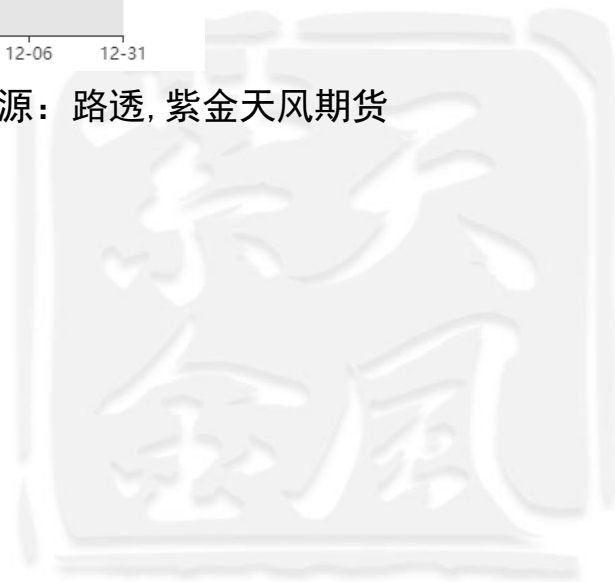


澳煤到港量

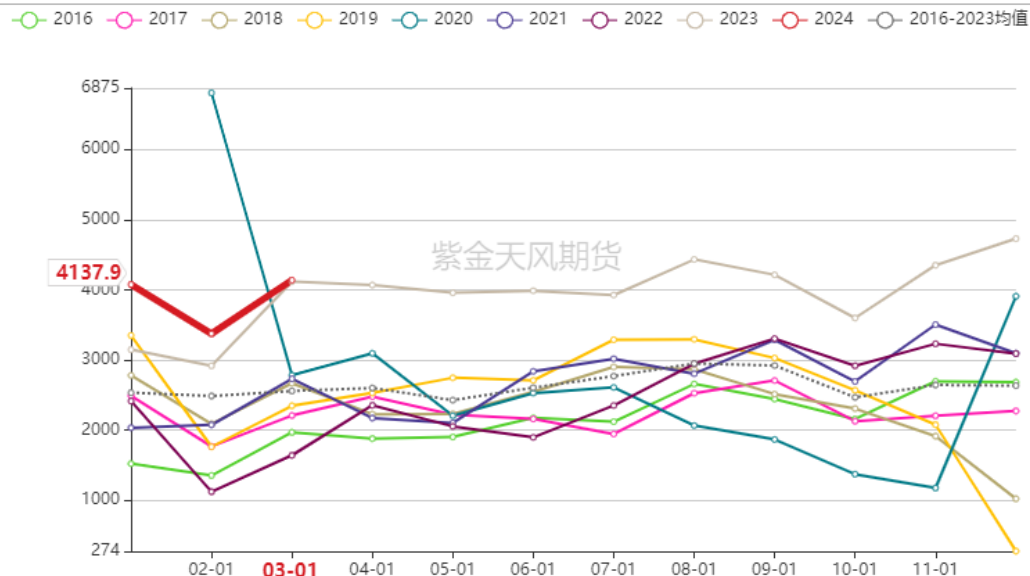
我国澳煤到港量（千吨）：7日移动平均 季节性



数据来源：路透, 紫金天风期货

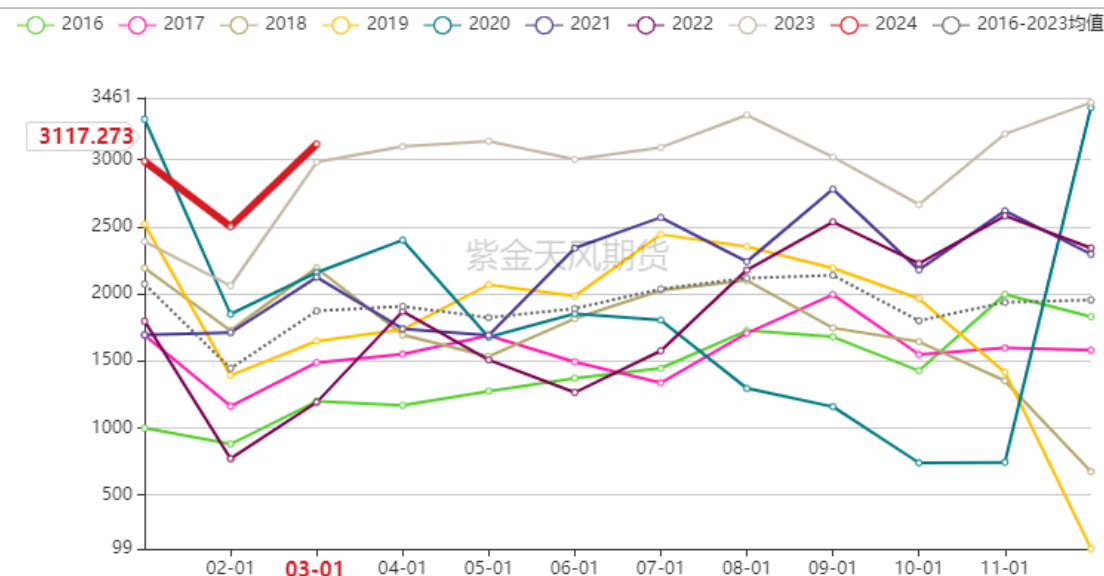


煤及褐煤进口量 (万吨)



数据来源：海关总署, 紫金天风期货

广义动力煤进口量 (万吨)



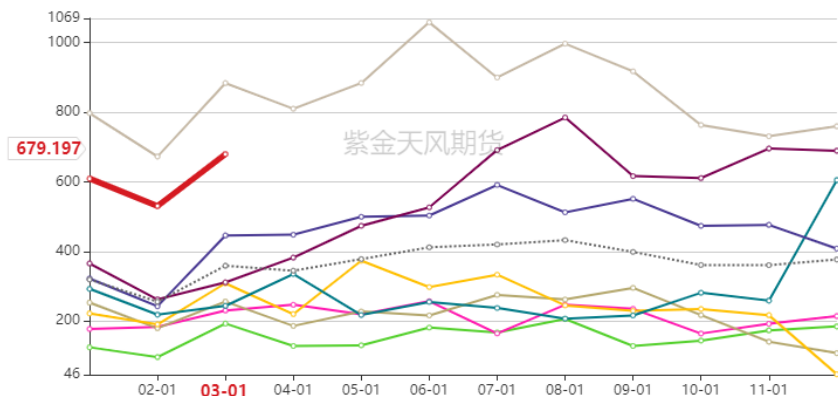
数据来源：海关总署, 紫金天风期货

- 海关总署5月9日公布的最新数据显示，2024年4月份，我国进口煤炭4525.20万吨，同比增长11.3%，月环比增长9.4%，仍处于绝对高位。若国内煤价的上涨过快，进口煤价格优势也将逐渐显现，届时下游采购偏好将再次转向进口煤。
- 关税恢复以后，除俄罗斯煤炭价格优势有所减弱外，印尼、澳大利亚等国对我国的煤炭出口依然延续增长态势，进口关税的调整对我国煤炭进口的影响有限。

煤炭进口量

煤炭进口量：俄罗斯（万吨）

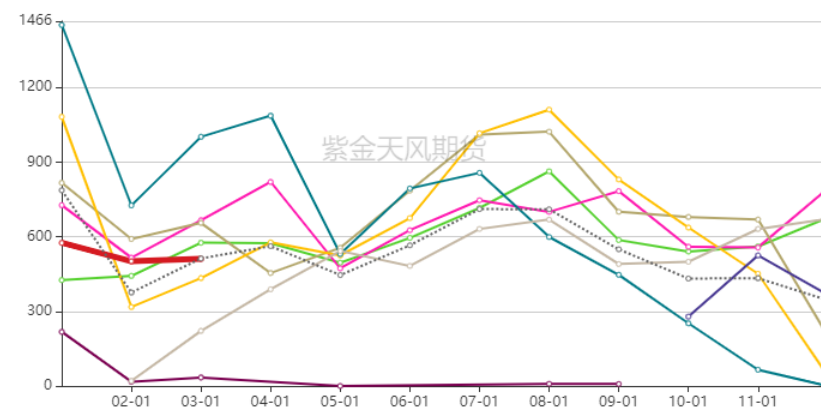
— 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2016-2023均值



数据来源：海关总署，紫金天风期货

煤炭进口量：澳大利亚（万吨）

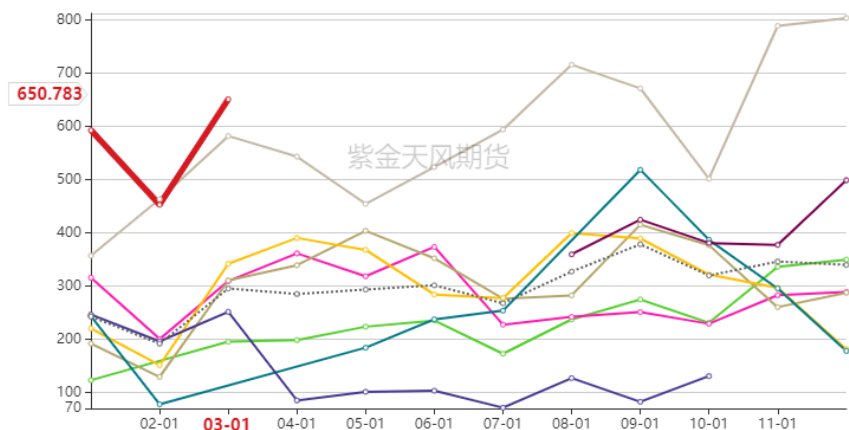
— 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2016-2023均值



数据来源：海关总署，紫金天风期货

煤炭进口量：蒙古国（万吨）

— 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2016-2023均值



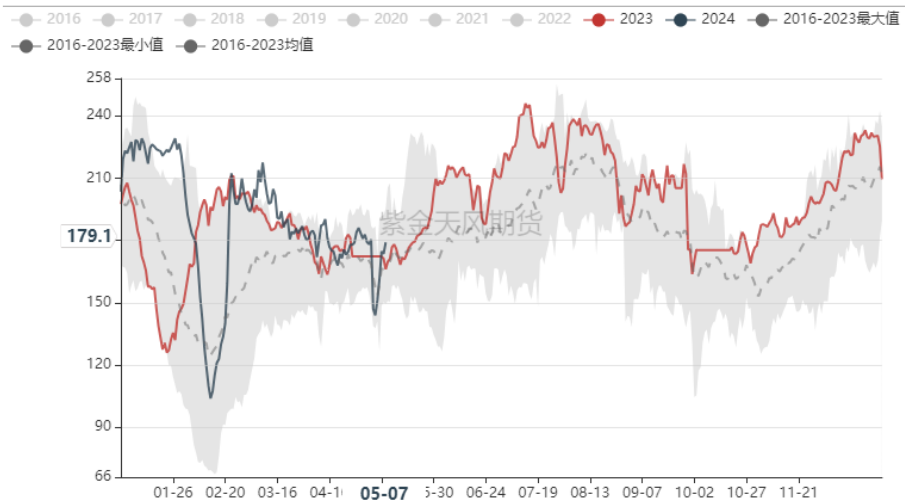
数据来源：海关总署，紫金天风期货



日耗增幅有限，终端需求较弱

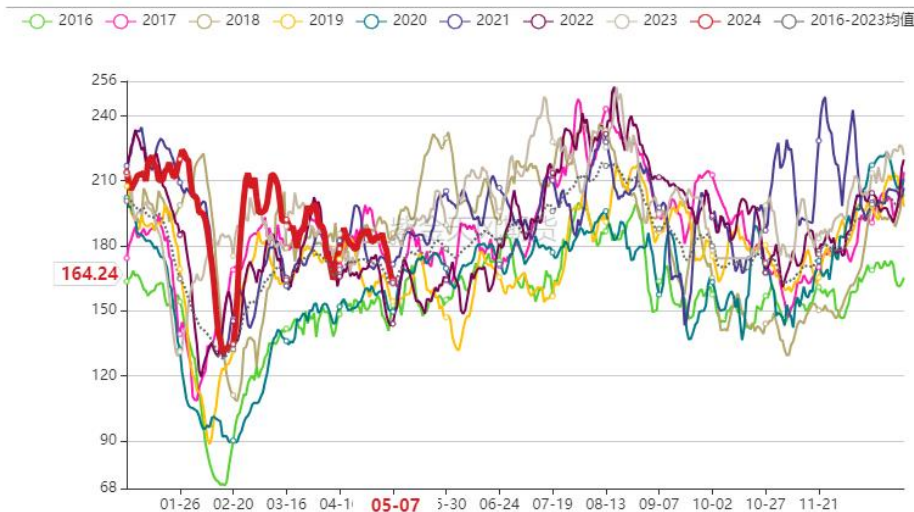
主题

沿海八省动煤日耗:合计季节性图 (万吨/天)



数据来源: CCTD, 紫金天风期货

沿海八省动煤供煤:合计季节性图 (万吨)

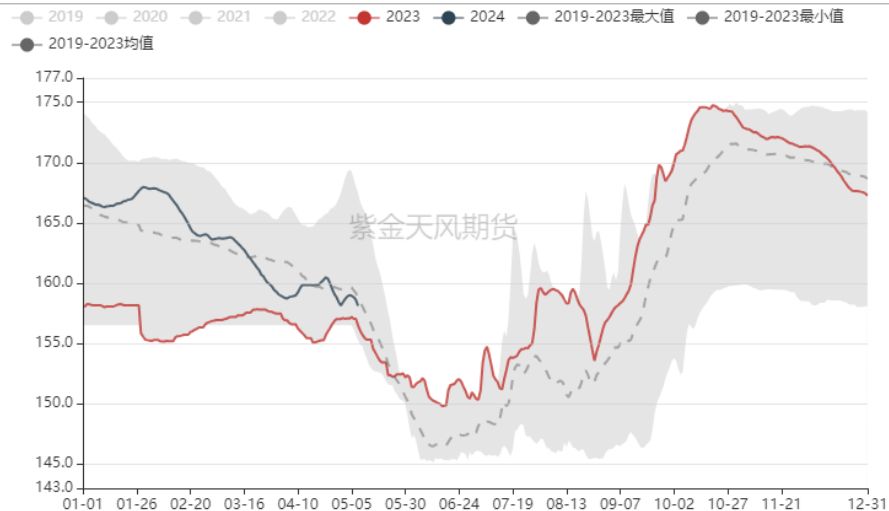


数据来源: CCTD, 紫金天风期货

- 进入5月份, 煤炭消费开始增长, 日耗季节性走高, 带动内贸煤和进口煤触底反弹, 部分电厂或提前采购提升库存储备, 以满足可能会提前带来的旺季需求。但当前下游库存依然较高, 传统行业需求仍无明显起色, 日耗同比大幅提升的可能性依然较小。

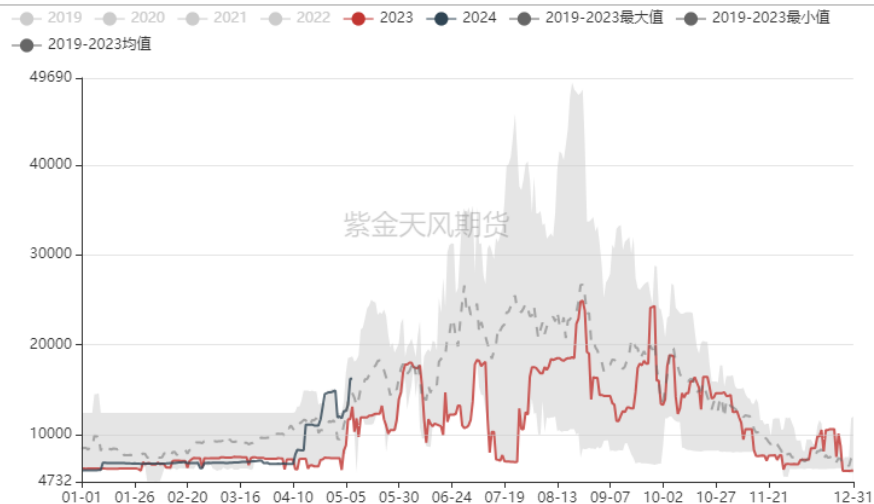
水力发电

三峡水位 (米)



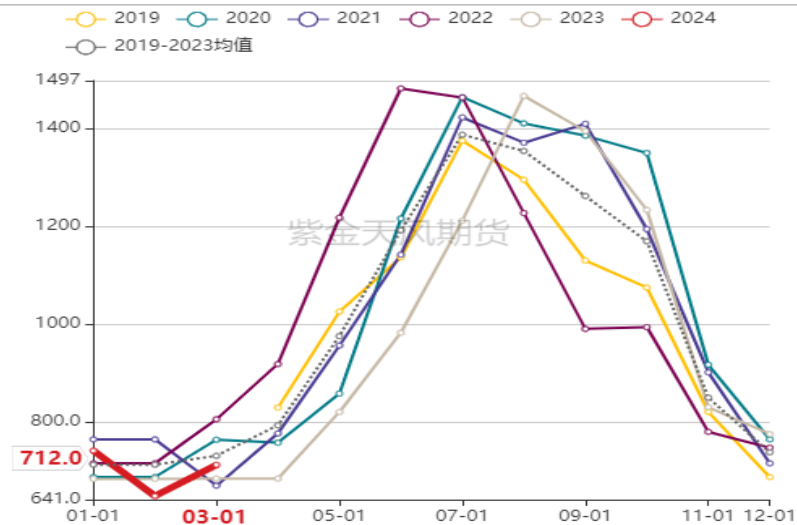
数据来源: WIND, 紫金天风期货

三峡出库流量 (立方米/秒)



数据来源: WIND, 紫金天风期货

水力发电量季节性图 (亿度)

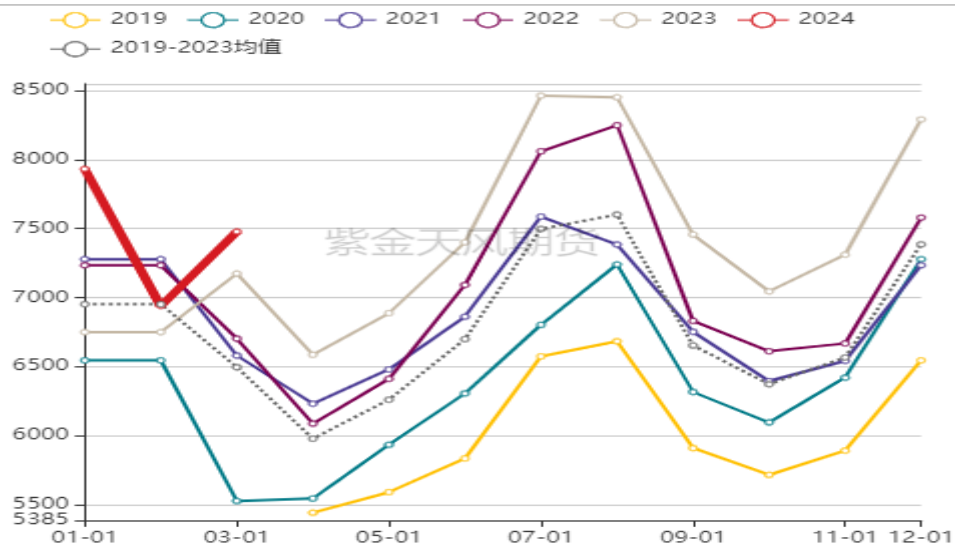


数据来源: 统计局, 紫金天风期货



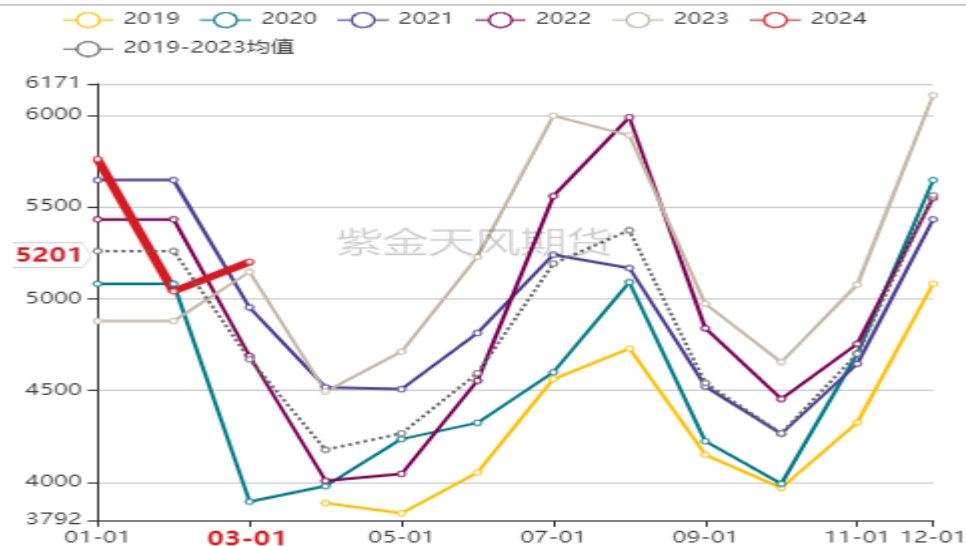
发电量

总发电量季节性图 (亿度)



数据来源: 统计局, 紫金天风期货

火力发电量季节性图 (亿度)

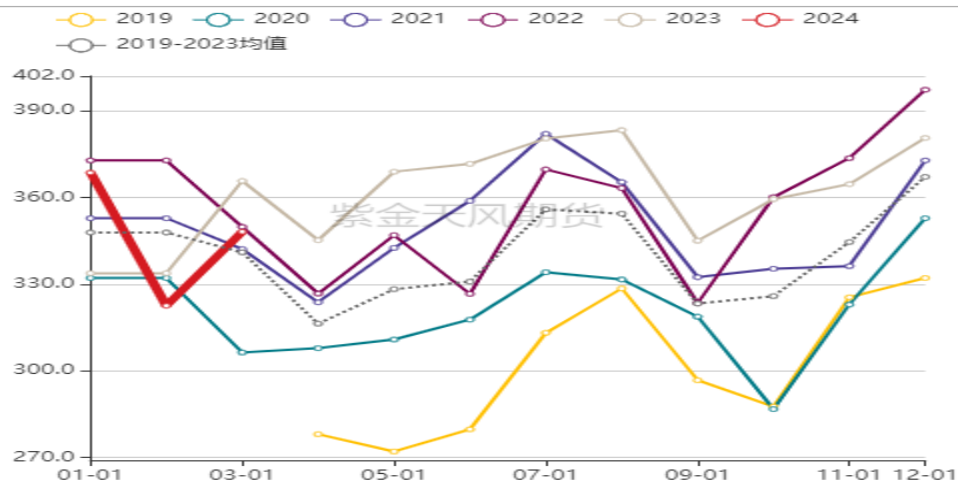


数据来源: 统计局, 紫金天风期货



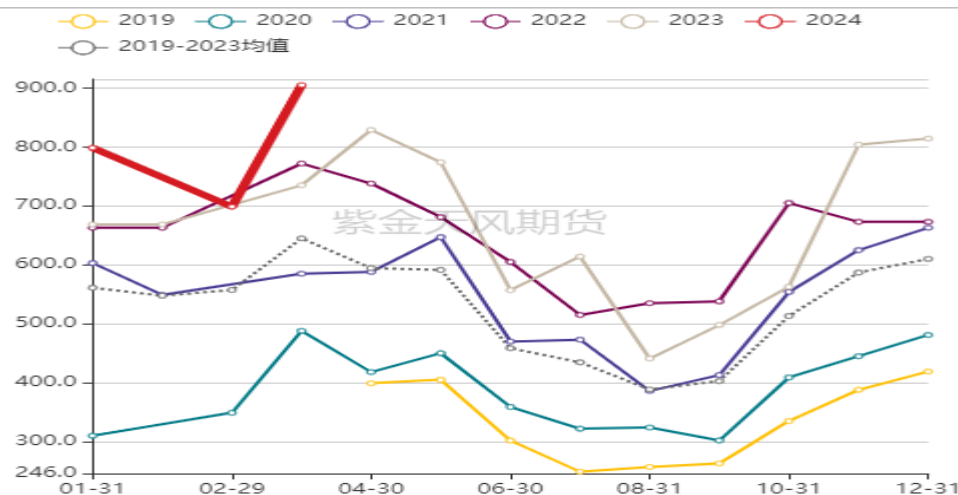
替代能源发电量

核电发电量季节性图 (亿度)



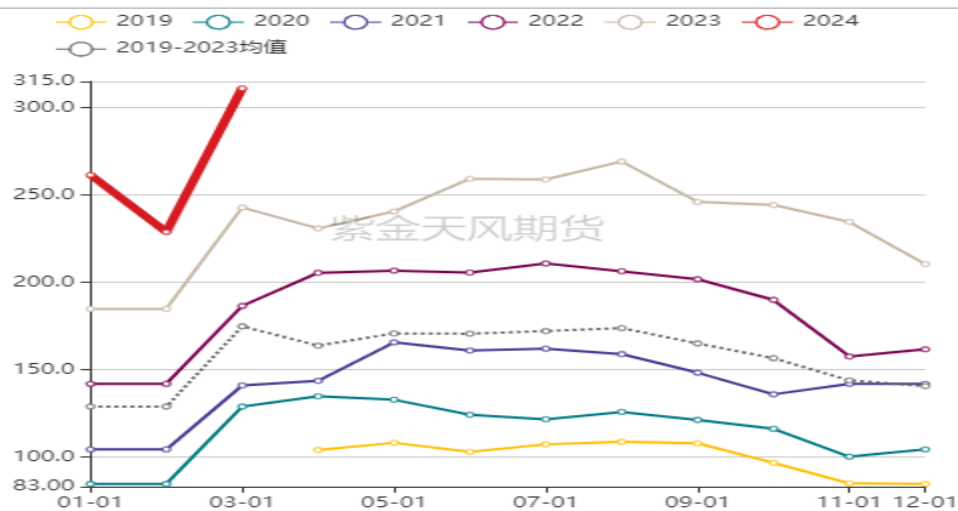
数据来源: 统计局, 紫金天风期货

风力发电量季节性图 (亿度)



数据来源: 统计局, 紫金天风期货

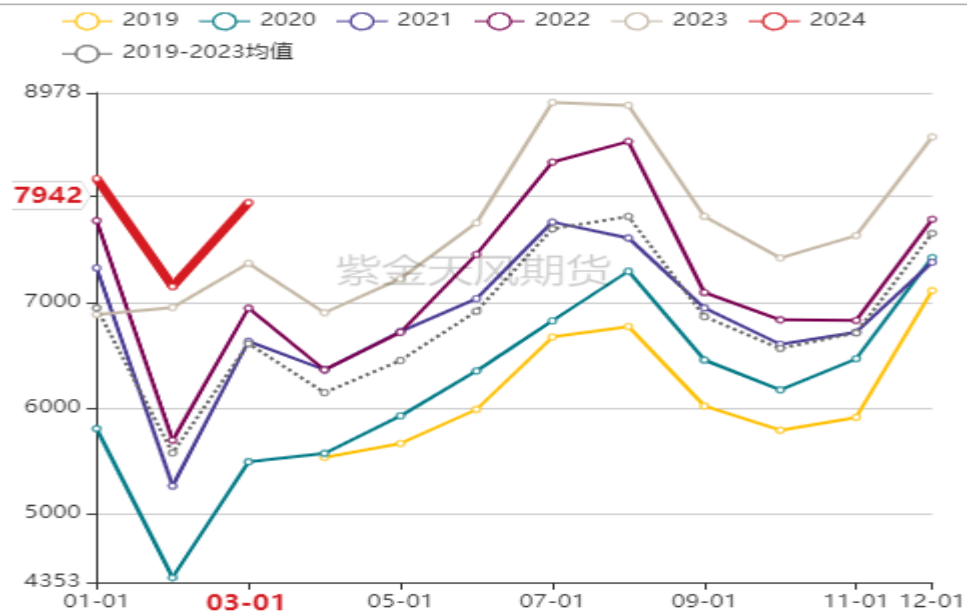
太阳能发电量季节性图 (亿度)



数据来源: 统计局, 紫金天风期货



总用电量季节性图 (亿度)



数据来源: 统计局, 紫金天风期货

总用电量当月同比 (%)

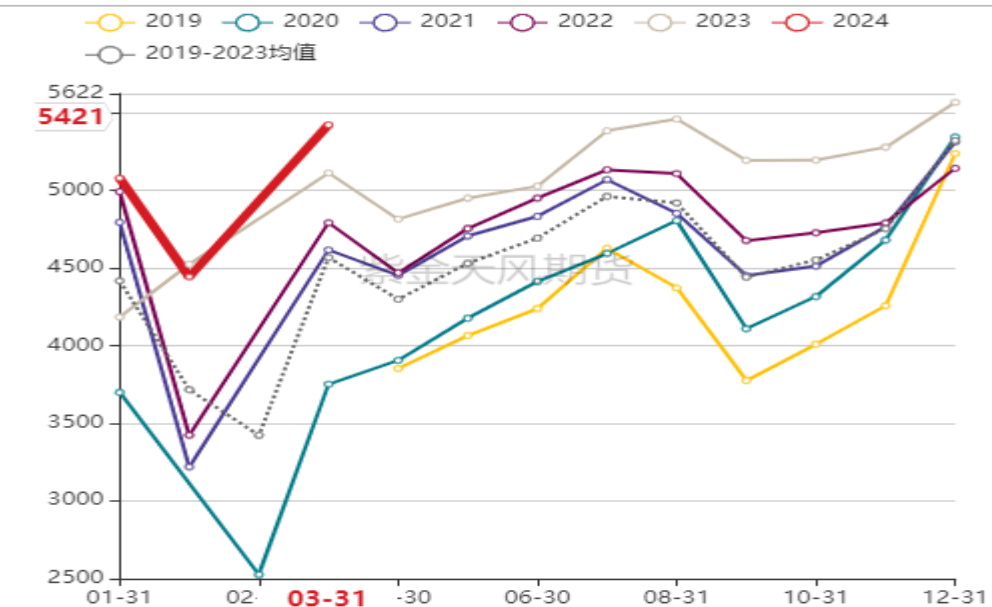


数据来源: 统计局, 紫金天风期货



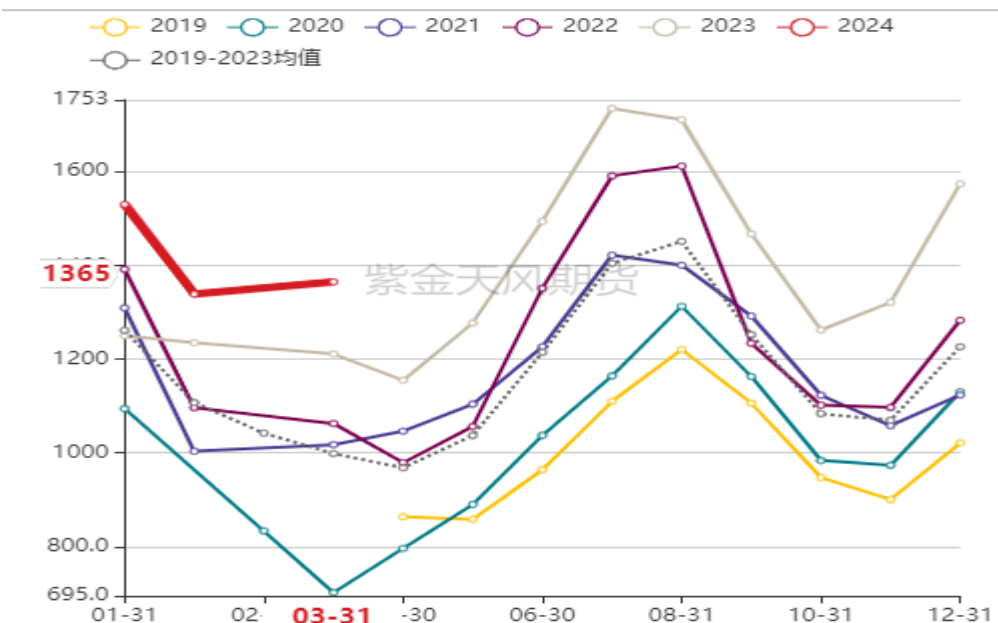
第二、三产业用电量

第二产业用电量季节性图（万度）



数据来源：统计局, 紫金天风期货

第三产业用电量季节性图（万度）

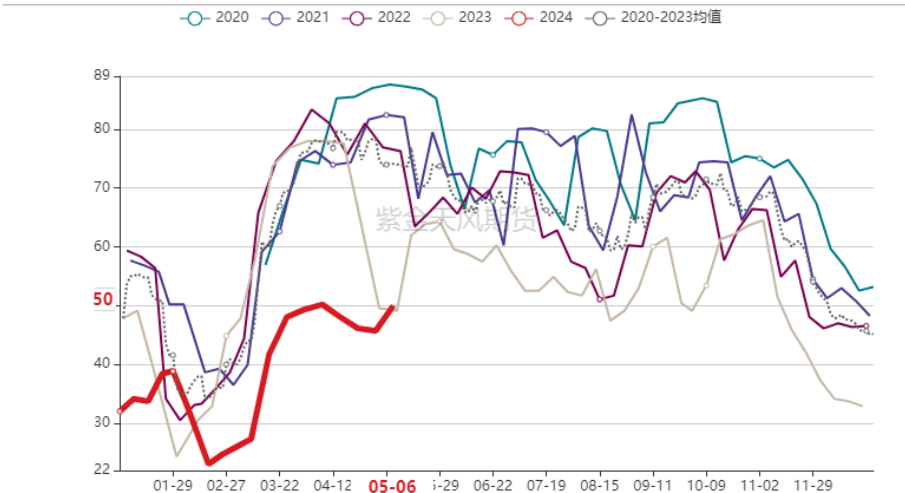


数据来源：统计局, 紫金天风期货



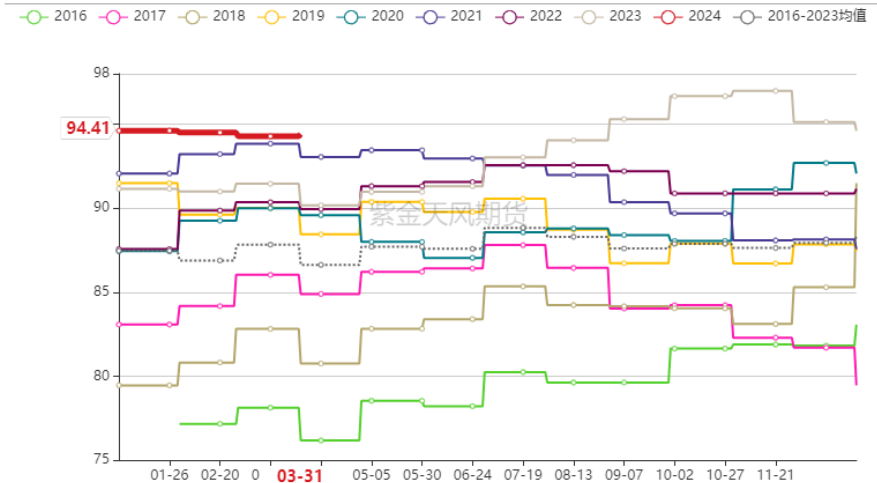
下游工业品生产情况

水泥熟料：线运转率：中国（周）



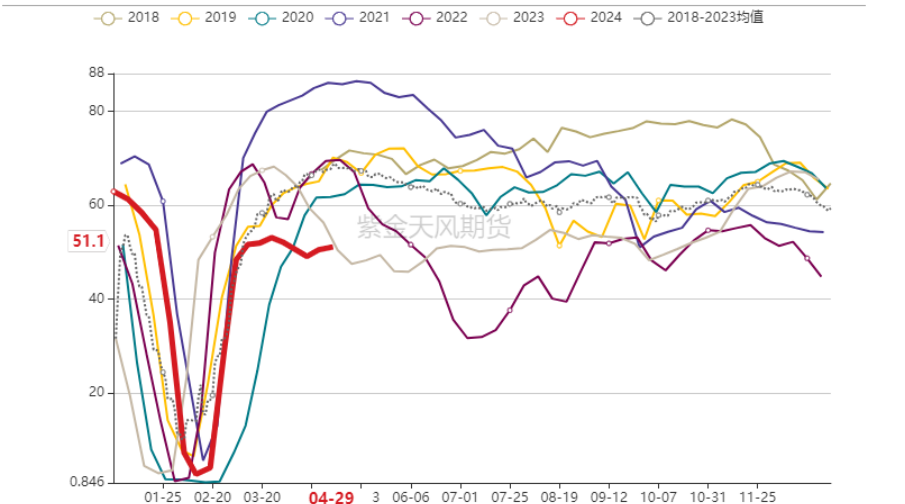
数据来源：WIND, 紫金天风期货

产能利用率：电解铝：中国



数据来源：WIND, 紫金天风期货

85家独立电弧炉钢厂：产能利用率农历周度季节性图（%）



数据来源：WIND, 紫金天风期货

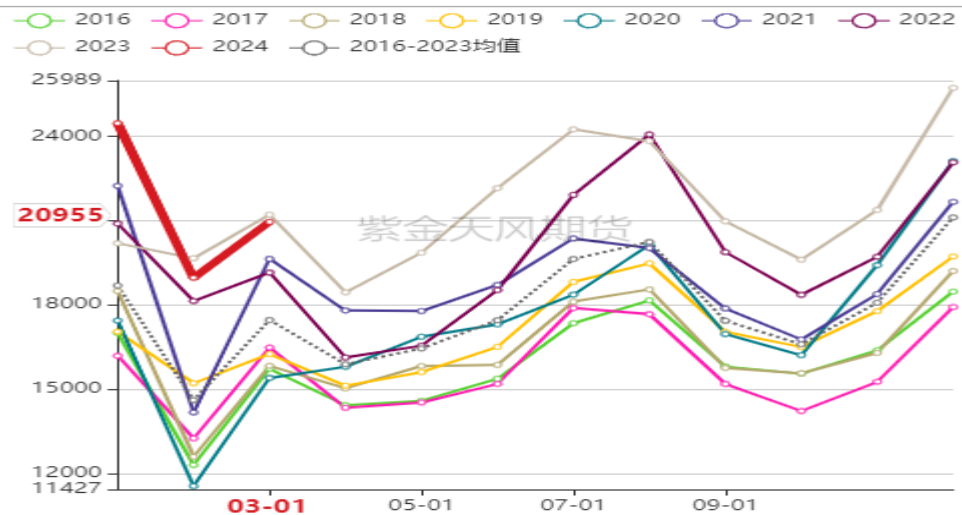


动力煤下游耗煤量

主题

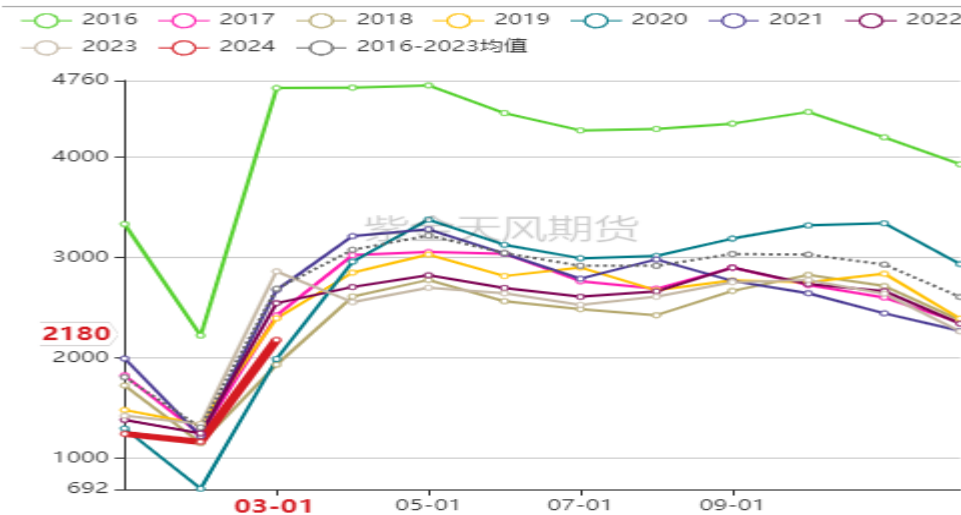
动力煤消费量

电力行业动力煤消费量 (万吨)



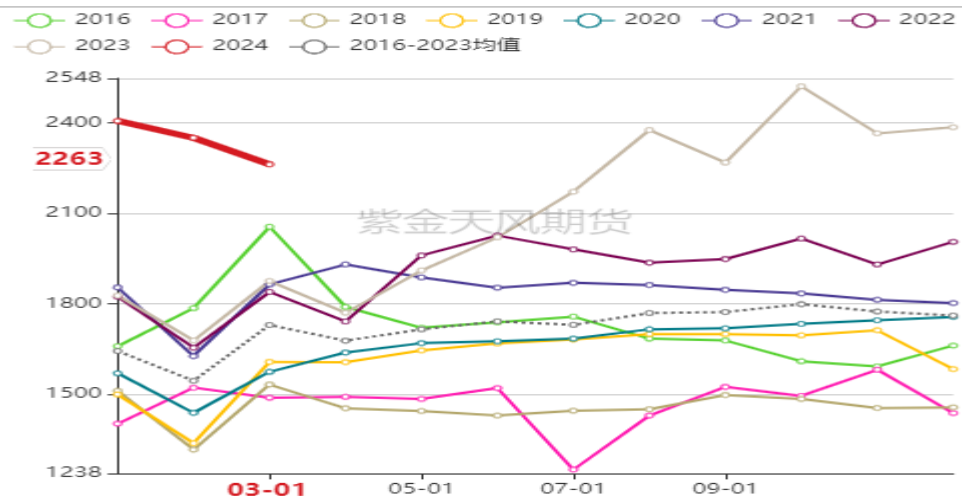
数据来源: WIND, 紫金天风期货

建材行业动力煤消费量 (万吨)



数据来源: WIND, 紫金天风期货

化工行业动力煤消费量 (万吨)

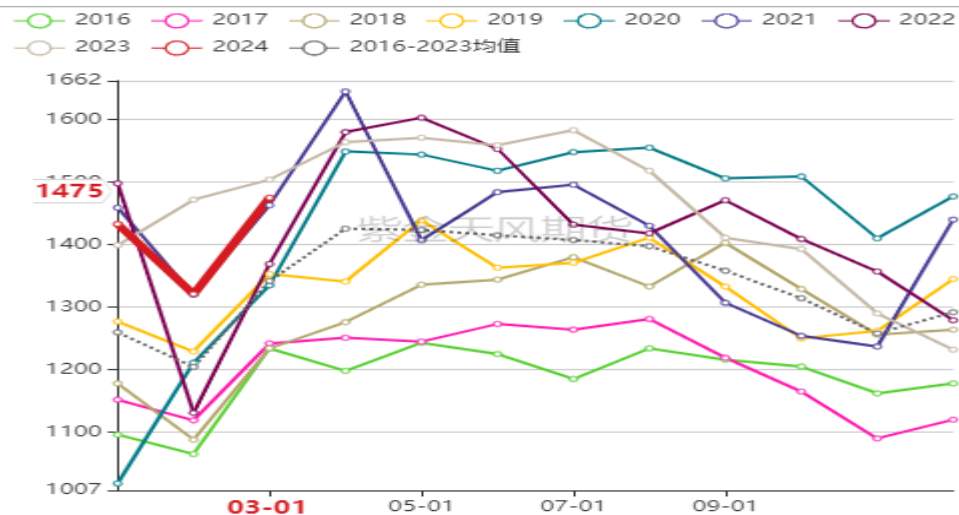


数据来源: WIND, 紫金天风期货



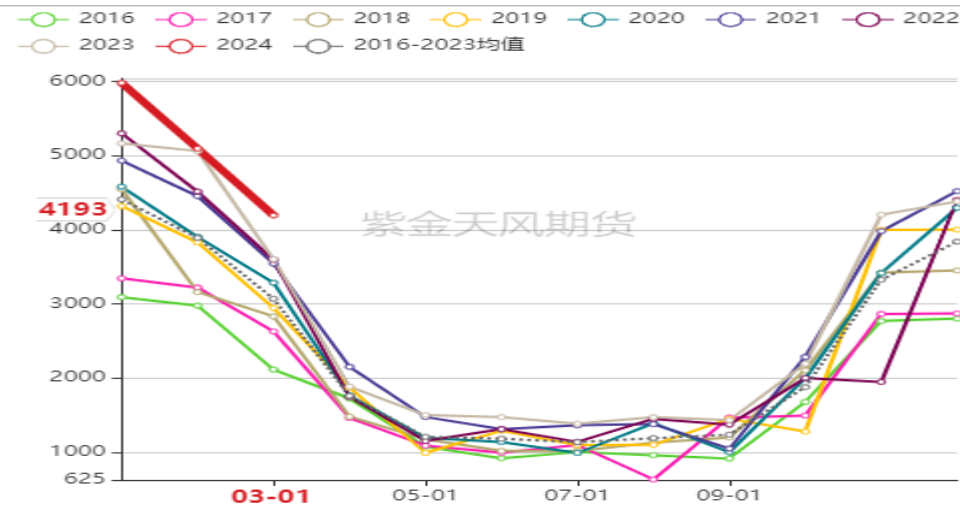
动力煤消费量

冶金行业动力煤消费量 (万吨)



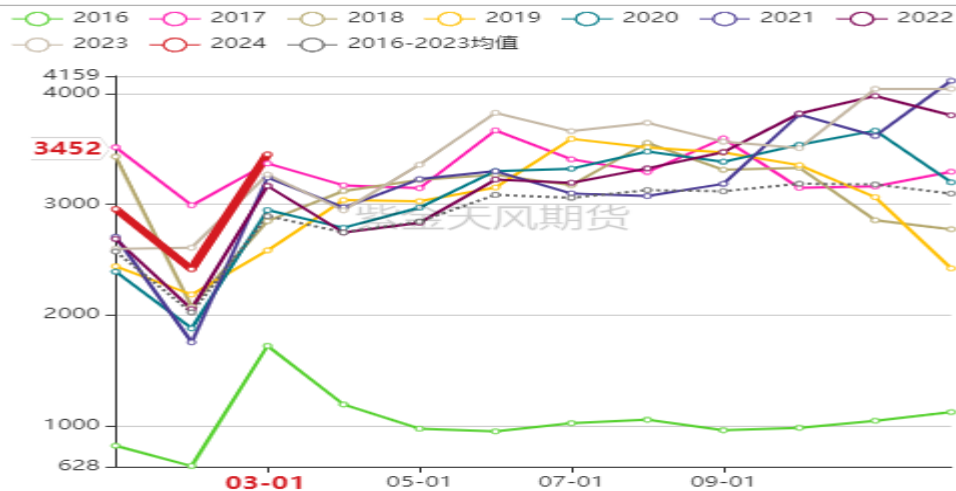
数据来源: WIND, 紫金天风期货

供热行业动力煤消费量 (万吨)



数据来源: WIND, 紫金天风期货

其他行业动力煤消费量 (万吨)



数据来源: WIND, 紫金天风期货



平衡表

主题

动力煤平衡表

动力煤		版本: 2023/5/9														
分项\时间	2023/9	2023/10	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12
总供给	34352	33856	37283	38543	33912	30242	36713	34380	34213	34834	33688	35136	35539	35026	38562	39219
产量	31333	31208	34092	35118	30923	27741	33596	31480	31263	31784	30504	31703	32430	32299	35276	35691
进口	3019	2648	3191	3425	2989	2501	3117	2900	2950	3050	3184	3433	3110	2727	3287	3528
总需求	32434	32002	35944	40061	38544	31308	34534	30285	31018	32577	36096	36980	32528	32120	36512	40286
电力行业	20979	19609	21382	25731	24473	18964	20955	19275	19641	20688	24455	24898	20749	19334	21571	25481
冶金行业	1411	1393	1290	1232	1433	1321	1475	1595	1602	1590	1607	1548	1439	1421	1316	1257
化工行业	2269	2522	2366	2386	2407	2351	2263	1930	2083	2203	2313	2567	2451	2724	2555	2577
建材行业	2754	2775	2639	2264	1245	1165	2180	2504	2644	2590	2478	2557	2699	2720	2586	2219
供热行业	1430	2191	4202	4380	5980	5093	4193	1958	1560	1532	1440	1530	1487	2279	4286	4555
其他行业	3566	3508	4044	4044	2958	2413	3452	3010	3476	3961	3790	3868	3691	3631	4186	4186
出口	25	4	21	24	48	1	16	12	12	12	12	12	12	12	12	12
过剩量	1919	1854	1339	-1518	-4632	-1066	2179	4095	3195	2258	-2407	-1844	3012	2906	2050	-1068
产量同比	-1.88%	1.97%	2.46%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%
供给同比	0.10%	3.57%	3.06%	8.39%	5.55%	-7.80%	-1.94%	1.92%	2.67%	3.87%	4.56%	4.51%	3.46%	3.46%	3.43%	1.75%
消费同比	4.41%	5.47%	13.73%	8.49%	17.94%	-1.65%	0.60%	3.92%	0.35%	-3.31%	1.60%	3.97%	0.29%	0.37%	1.58%	0.56%

数据来源: 郑商所, WIND, 紫金天风期货



免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKSFORYOURATTENTION

