



金融投资专业理财

郑煤月报

2022年11月29日

郑煤：运输线路检修结束，港口恢复保供功能

摘要

11 月份，动力煤现货价格稳定运行。煤矿主产区疫情反复，部分煤矿进行限减产，煤炭外运受限，矿区有小幅累库；大秦线检修结束后逐步恢复运量，港口货源集港情况好转，月中受恶劣气候影响，港口封航频繁，船舶运输效率较低，调出量远小于调入量，港口“蓄水池”保供功能恢复；需求方面，上半月多地气温偏高，需求仍有明显淡季特征；下半月，降温地区增多，多地有雨雪天气，供暖发电需求增加，电厂日耗又开始回升。

12 月，供应方面，保供政策仍将持续发力，煤炭产量将续涨。需求方面，迎峰度冬用煤高峰期即将到来，电煤日耗将继续提升，电厂端库存支撑较强，用电有保障。整体来看，动力煤将呈现供需双强格局，考虑到多地严格核查哄抬煤价行为，煤价仍将在合理区间理性波动，随着社会用电增加，市场可售煤偏紧，且印煤存在价格优势，电厂将增加对进口煤招标。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
陈一兰
投资咨询证号：
Z0012698

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯

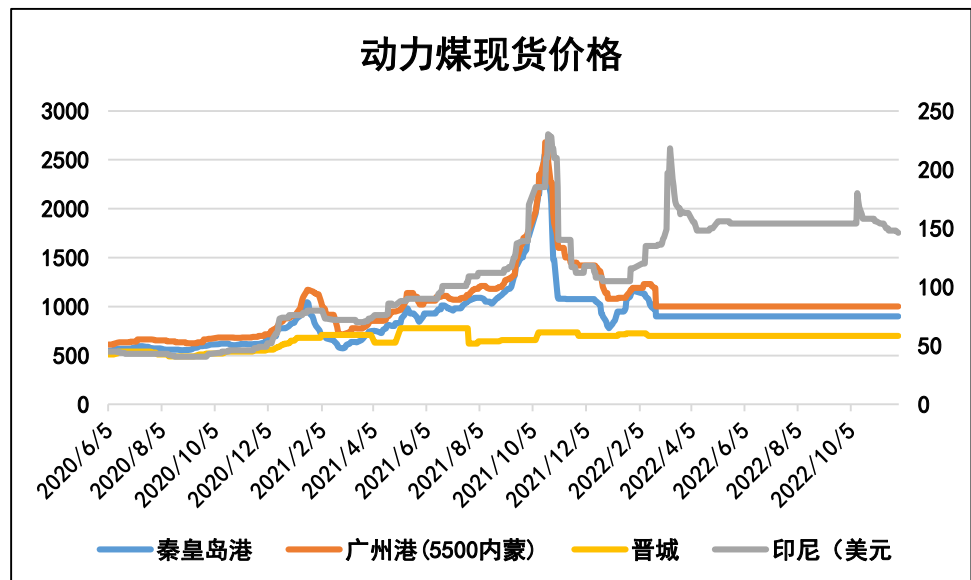


目录

第一部分：动力煤市场回顾.....	2
第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析.....	2
一、原煤产量.....	2
二、煤及褐煤进口量.....	3
三、动力煤港口库存.....	4
四、电力市场.....	4
1. 电厂煤炭库存及日耗.....	4
2. 全国用电量.....	5
3. 全国发电量（水/火发电）.....	6
五、总结与展望.....	7
免责声明.....	8

第一部分：动力煤市场回顾

11 月份，动力煤现货价格稳定运行。中上旬，由于临近重大会议、矿区事故多发和多地疫情爆发，矿区安检加严，加上本月处于大秦线检修期，煤炭中转效率低，供应偏紧，产地煤矿以保供长协为主，可售市场资源不多。下游长协支撑力度较足，火电耗煤季节性回落，对高价市场煤采购需求较弱。月末，矿区陆续恢复生产，供应紧张局面缓和。总体而言，在长协的托底下，动力煤价格保持稳定。截至 11 月 28 日，秦皇岛港山西（Q5500，S0.6，MT8）平仓含税价报 900 元/吨，与上月持平；广州港内蒙优混 Q5500，V24，S0.5 港提含税价 1000 元/吨，与上月持平；印尼（Q<5000，S<0.8，A<6，V<45，MT<20）FOB（不含税）报 146 美元/吨，较上月跌 12 美元/吨。

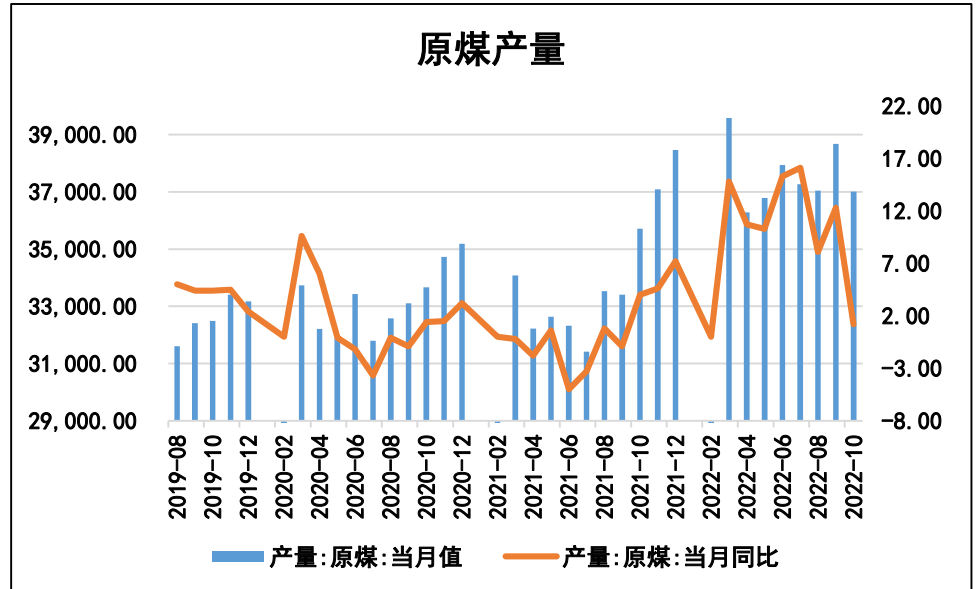


图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析

一、原煤产量

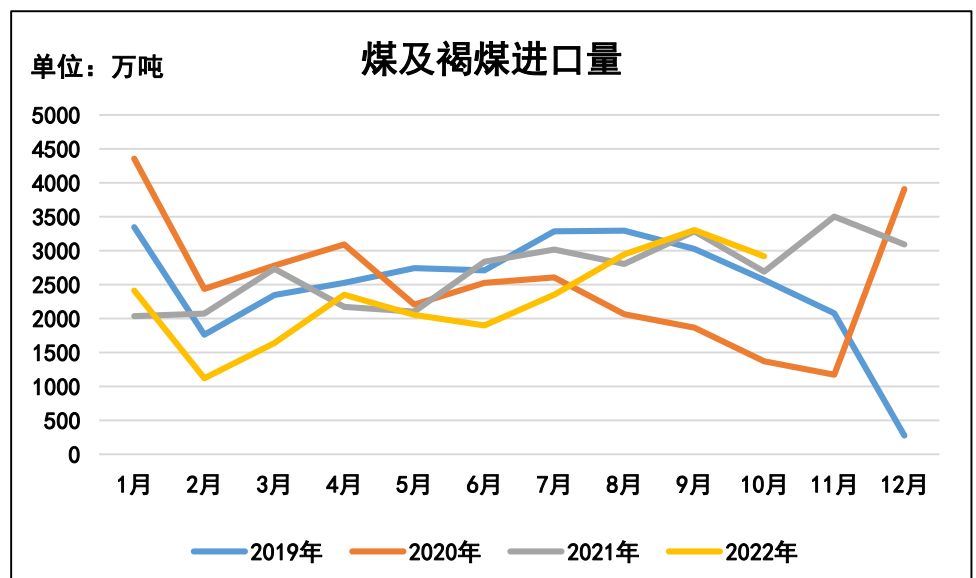
国家统计局数据显示，2022 年 10 月份，中国原煤产量为 37009.5 万吨，同比增长 1.2%；1-10 月累计产量 368539.7 万吨，同比增长 10.0%。10 月份，原煤产量整体保持稳定，由于十月份已进入用电淡季，电煤消耗减少，原煤产量环比减少。展望后市，随着温度下降，采暖用电需求回升，迎峰度冬用煤高峰即将来临，原煤将再次恢复至高产量水平。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

二、煤及褐煤进口量

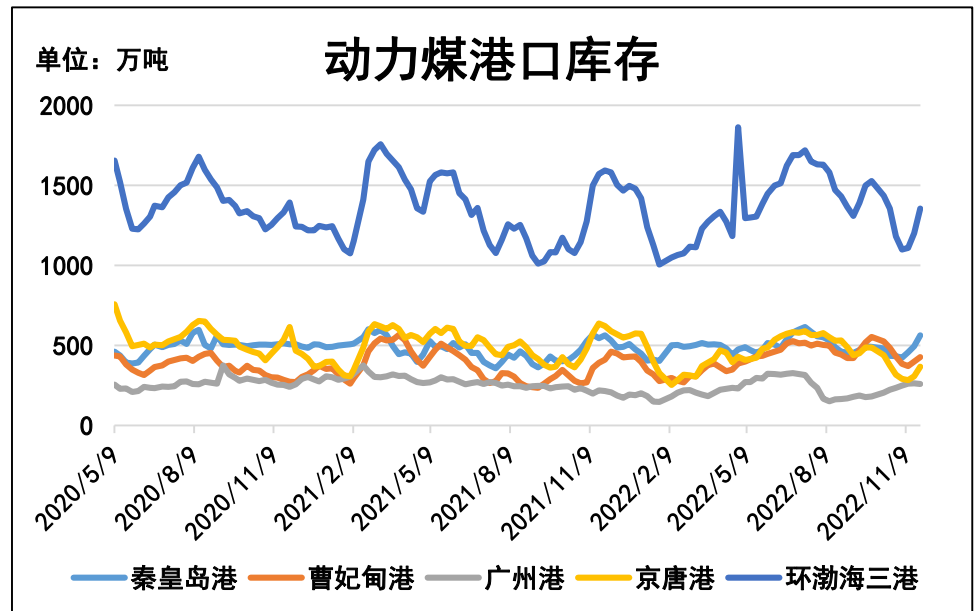
2022年10月,中国进口煤及褐煤2918万吨,同比增长9.0%;1-10月累计进口23010万吨,同比下降10.5%。海关总署数据显示,9月份,内蒙古煤炭进口量连续第七个月增加,同环比继续大幅增长。十月份,大秦线检修叠加疫情影响,煤炭周转效率降低,运量下降,运费上涨,港口库存不多,煤矿以保供长协为主,市场可售资源不多。相比起来印煤存在一定价格优势,沿海电厂增加低卡煤进口。展望后市,温度降低,供暖用电增加,进口需求存在一定支撑。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

三、动力煤港口库存

截至 11 月 25 日，动力煤主要港口库存：秦皇岛港 562 万吨，较上月增加 129 万吨；曹妃甸港 427 万吨，较上月减 3 万吨；广州港 258.5 万吨，较上月增 25 万吨；京唐港 366.8 万吨，较上月增 49.5 万吨；环渤海三港 1355.8 万吨，较上月增 175.5 万吨。11 月份，大秦线检修结束，煤炭运量逐渐恢复至正常水平，港口到货增加，但下游需求淡季特征明显，采购意愿不高，港口调出量不多，累库明显。



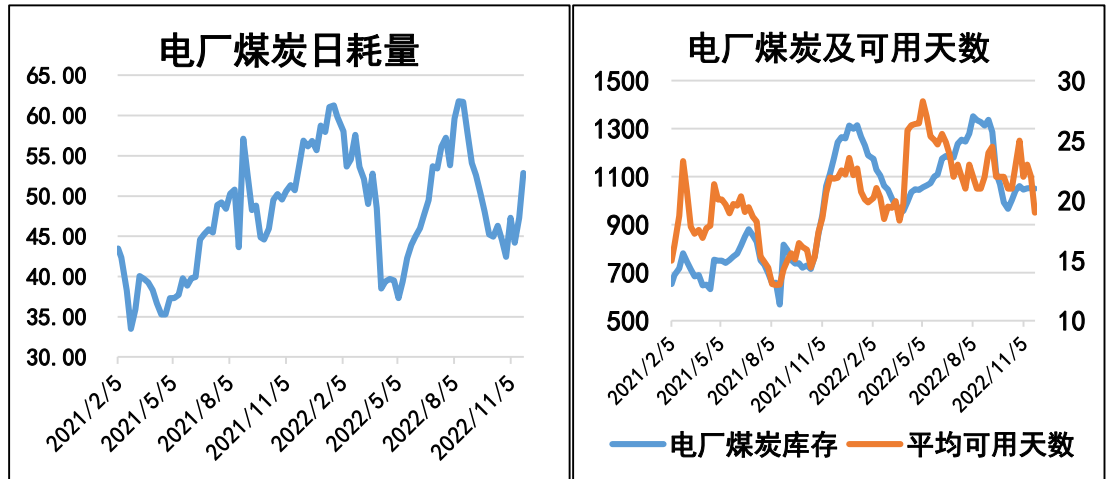
图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

四、电力市场

1. 电厂煤炭库存及日耗

截至 11 月 25 日，Mysteel 数据：全国电厂样本区域煤炭库存 1050.4 万吨，较上月减 10.6 万吨；全国电厂样本区域煤炭日耗量 52.85 万吨，较上月增加 10.39 万吨；全国电厂样本区域煤炭可用天数 19 天，较上月减少 6 天。由于耗煤速度下降，可用天数增多。随着温度降低，采暖期临近，耗煤需求将出现回升。11 月电厂耗煤速度呈现先回落后上升，主要是月初南方较多地区仍温度偏高，电厂低负荷运行，临近月末，北方降温明显，南方

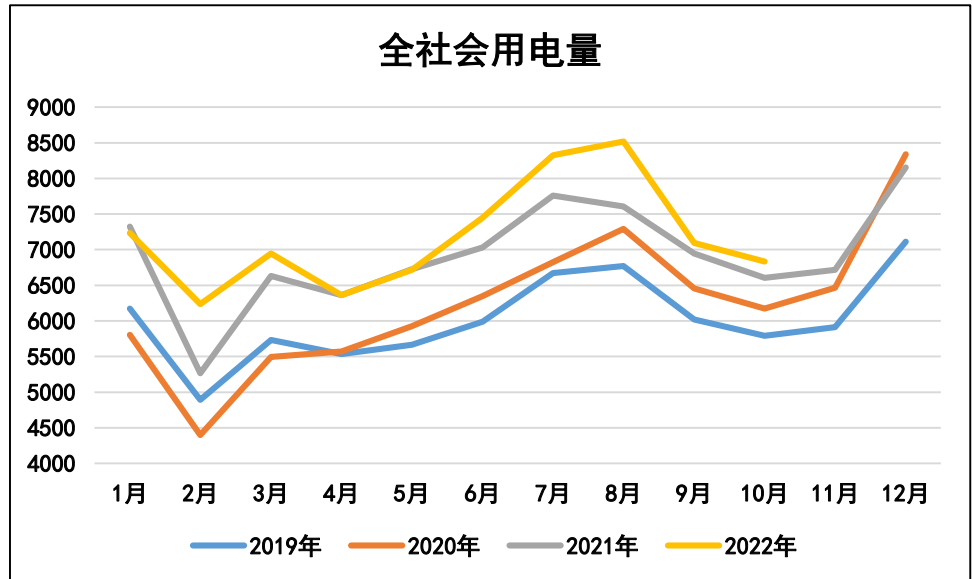
经雨雪天气后也有一定降温，电厂用电耗煤再度回升。12月正值迎峰度冬用煤高峰，且今年有寒冬预期，预计电厂日耗将继续高位运行，在长协的支撑下，电厂库存仍将继续保持在1000万吨以上水平。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 全国用电量

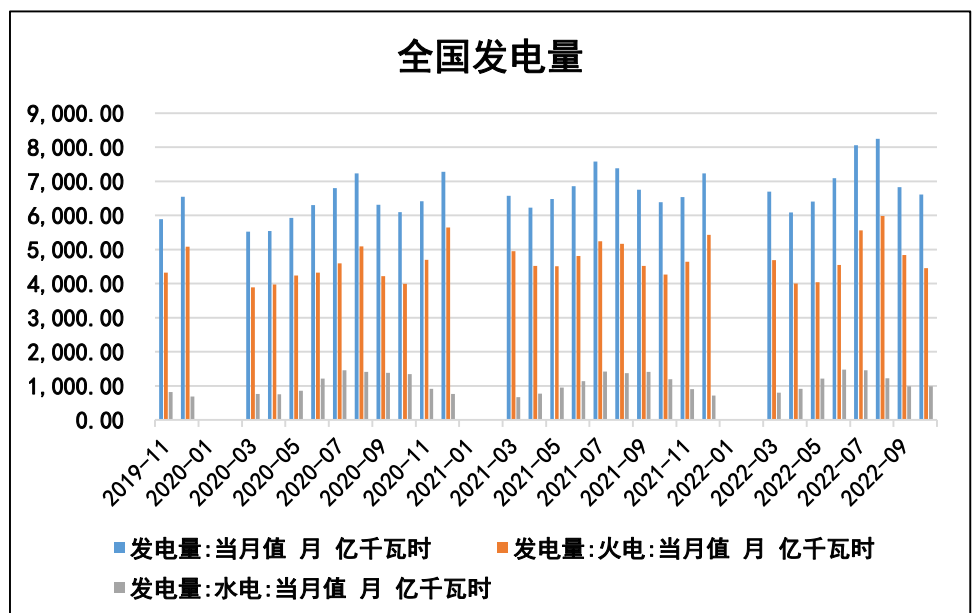
1-10月，全国全社会用电量71760亿千瓦时，同比增长3.8%，其中，10月份全国全社会用电量6834亿千瓦时，同比增长2.2%。分产业看①，1-10月，第一产业用电量947亿千瓦时，同比增长9.9%，占全社会用电量的比重为1.3%，对全社会用电量增长的贡献率为3.2%；第二产业用电量47086亿千瓦时，同比增长1.7%，占全社会用电量的比重为65.6%，对全社会用电量增长的贡献率为29.9%；第三产业用电量12479亿千瓦时，同比增长4.2%，占全社会用电量的比重为17.4%，对全社会用电量增长的贡献率为19.1%；城乡居民生活用电量11247亿千瓦时，同比增长12.6%，占全社会用电量的比重为15.7%，对全社会用电量增长的贡献率为47.8%。10月份，进入传统淡季，北方地区随着降温居民用电降幅明显，南方多地气温仍较高，居民用电势头保持相对强劲；但多地疫情反复，经济复苏缓慢，工业用电增速再度放缓，全社会用电呈现下降。展望后市，随着温度继续下降，供暖用电提升；疫情防控好转，经济恢复加速，宏观政策支撑，工业用电增长；市场预期美联储加息放缓，经济复苏或将加速。整体而言，用电量后续有望出现回升。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

3. 全国发电量 (水/火发电)

国家统计局最新数据显示, 2022年10月份, 全国绝对发电量为6610亿千瓦时, 同比增长1.3%, 上月为下降0.4%, 日均发电213.2亿千瓦时。10月份, 火电增速放缓, 水电降幅收窄; 火电同比增长3.2%, 增速比上月回落2.9个百分点; 水电下降17.7%, 降幅比上月收窄12.3个百分点。分品种看, 10月份, 火力绝对发电量为4453亿千瓦时, 同比增长3.2%; 水力绝对发电量994亿千瓦时, 同比下降17.7%。10月份, 电煤淡季特征明显, 电厂火电耗煤大幅下降; 大秦线检修加上线路附近疫情反复, 煤炭运量下降, 成本上涨, 电厂采购谨慎, 发电量呈现减少。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

五、总结与展望

11 月份，动力煤现货价格稳定运行。煤矿主产区疫情防控严格，部分煤矿进行限减产，煤炭外运受限，矿区有小幅累库；大秦线检修结束后逐步恢复运量，港口货源集港情况好转，月中受恶劣气候影响，港口封航频繁，船舶运输效率较低，调出量远小于调入量，港口“蓄水池”保供功能恢复；需求方面，上半月多地气温偏高，需求仍有明显淡季特征；下半月，降温地区增多，多地有雨雪天气，供暖发电需求增加，电厂日耗又开始回升。考虑到市场煤采购成本较高和疫情反复，非电企业采购需求始终不高。

12 月，供应方面，保供政策仍将持续发力，煤炭产量有望续涨。需求方面，迎峰度冬用煤高峰期即将到来，电煤日耗将继续提升，电厂端库存支撑较强，用电有保障。整体来看，动力煤将呈现供需双强格局，考虑到多地严格核查哄抬煤价行为，煤价仍将在合理区间理性波动，随着社会用电增加，市场可售煤偏紧，且印煤存在价格优势，电厂将增加对进口煤招标。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。