



金融投资专业理财

## 郑煤月报

2022年7月29日

### 郑煤：供需双方表现良好，价格保持稳定运行

#### 摘要

回顾7月，郑煤现货持稳运行，期货交易量较少，期价呈现震荡走势。煤炭供应较为充足，现处于用煤旺季，下游需求良好，整体呈供需两旺格局。8月份，仍处于夏季用煤旺季，所以需求上仍保持较好。在保供稳价政策的持续推进下，煤炭供应将保持宽松。预计供应两旺格局将延续，动力煤价格将稳定运行。

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

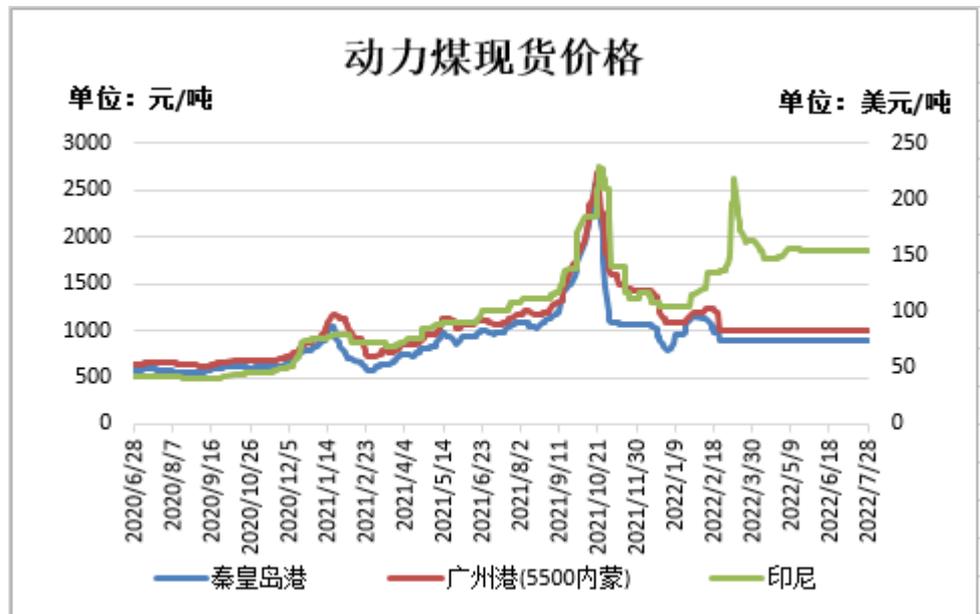


## 目录

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.....	6
免责声明.....	7

## 第一部分：动力煤市场回顾

7 月份，动力煤现货价格暂稳运行。月初产地表现产销双旺，长协保供份额增加，市场煤比例降低。北方区域降水增多，区域内电厂日耗攀升幅度有所放缓；沿海区域受高温天气持续，去库速度加快，部分采购需求释放。临近月底部分煤矿煤管票用尽，已暂停生产，供应有所减缓。8 月份，仍处于三伏天内，气温将会维持高位，日耗也将高位运行。政策性保供仍在推进，煤炭供应将会维持宽松态势，而且煤炭库存相对充足。预计动力煤现货价格保持稳定。截至 7 月 28 日，秦皇岛港山西（Q5500，S0.6，MT8）平仓含税价报 900 元/吨，较上月底持平。

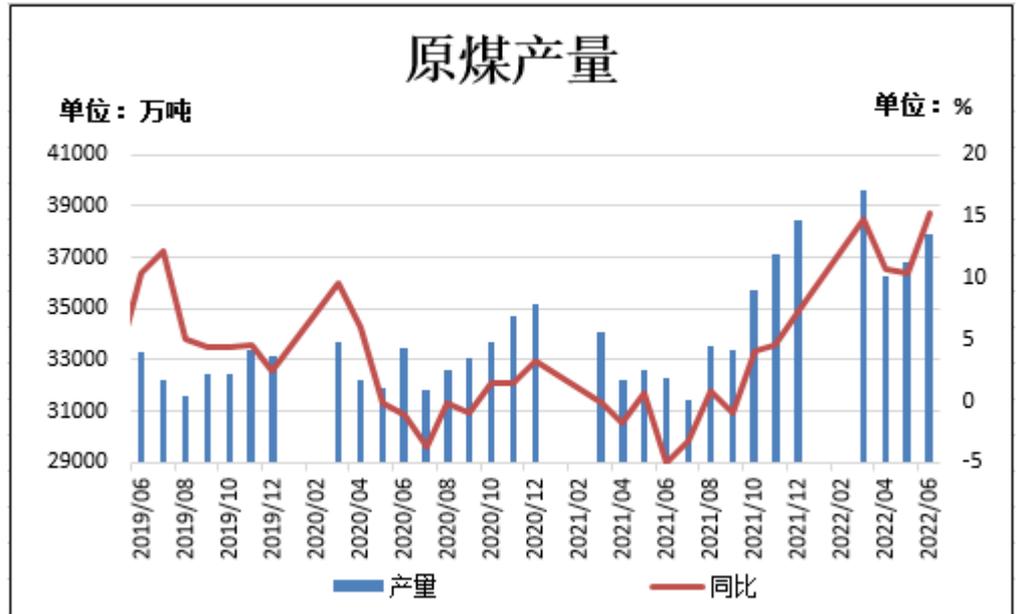


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析

### 一、原煤产量

2022 年 6 月份，全国原煤产量 37931.3 万吨，同比增长 15.3%，环比增长 3.12%。2022 年 1-6 月，全国累计原煤产量 219350.7 万吨，同比增长 11%。在增产保供政策的深入下，全国原煤产量增长幅度明显加快。进入 6 月份后，迎峰度夏正式开始叠加煤炭进口量预期减少，政府对电煤增产保供再次重视，进而推动了原煤产量的增加。而且随着各地先进产能的陆续释放，部分产能已经开始转化为产量，也是助推全国原煤产量增长的原因之一。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

## 二、煤及褐煤进口量

2022年6月，中国煤炭进口1898.2万吨，环比减少7.63%，同比减少33.14%。2022年1-6月，累计煤炭进口11500.1万吨，同比下降17.6%。由于印度、日本等需求国因气候异常变化，电力供应面临短缺，进口煤需求激增，挤占了部分原本流向中国市场的份额，致使中国市场进口量下滑。中国市场随着保供稳价的有序实施，煤价维持合理区间，与海运煤价倒挂严重，导致进口动力煤总量下降。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

### 三、动力煤港口库存

截至 7 月 22 日，动力煤 55 港库存 5736.2 万吨，较上月底增加 52.8 万吨，增幅 0.93%。本月动力煤港口库存呈现先增后降，整体略有增加。优质产能继续稳定释放，铁路运力保持高效运转，进入暑伏，下游日耗持续攀高，终端拉运积极性大幅提升，但仍以长协拉运为主，市场煤采购整体偏差，随着需求端支撑预期减弱，且北港高温天气持续，存煤风险不断增加，港口市场情绪同步走弱。

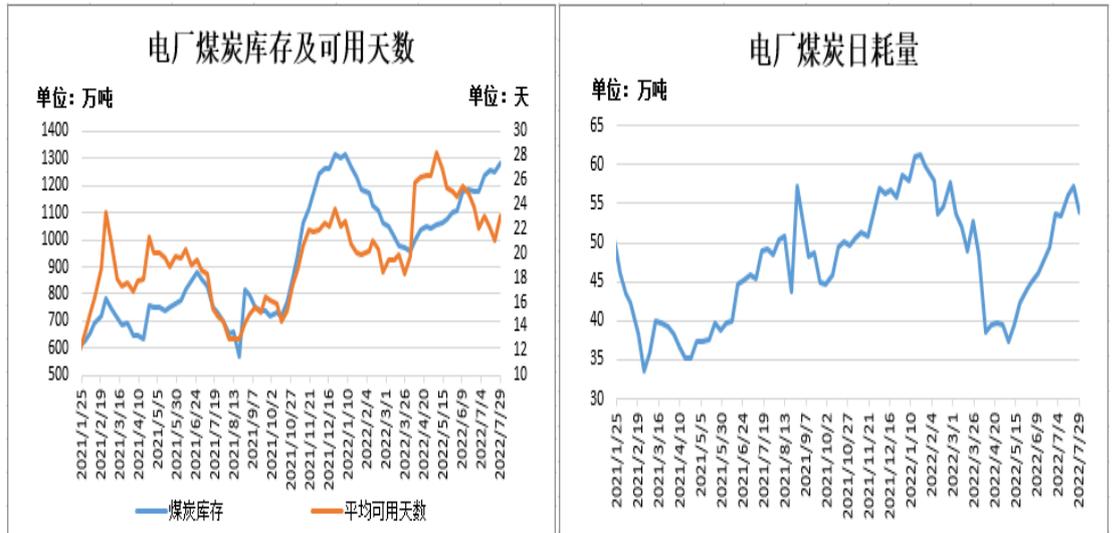


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

### 四、电力市场

#### 1. 电厂煤炭库存及日耗

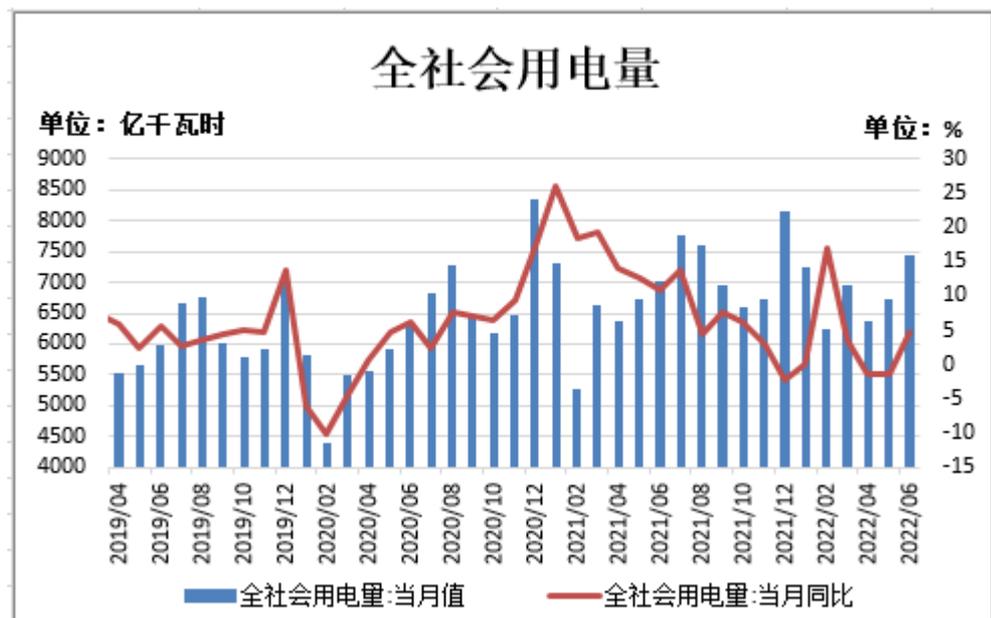
据 Mysteel 统计数据显示：截止 7 月 29 日，全国 72 家电厂样本区域存煤总计 1279.5 万吨，较月初增加 99.3 万吨，增幅 8.41%；日耗 53.81 万吨，较月初增加 0.21 万吨，增幅 0.39%；可用天数 23 天，较月初增加 1 天，增幅 4.55%。在政策性保供的背景下，煤炭供应宽松，电厂煤炭库存也呈现增加。在高温天气的影响下，电厂日耗量也呈现增加。但由于煤炭供应充足，电厂煤炭库存增幅比日耗增幅来的大，所以煤炭可用天数呈现增加。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 2. 全国用电量

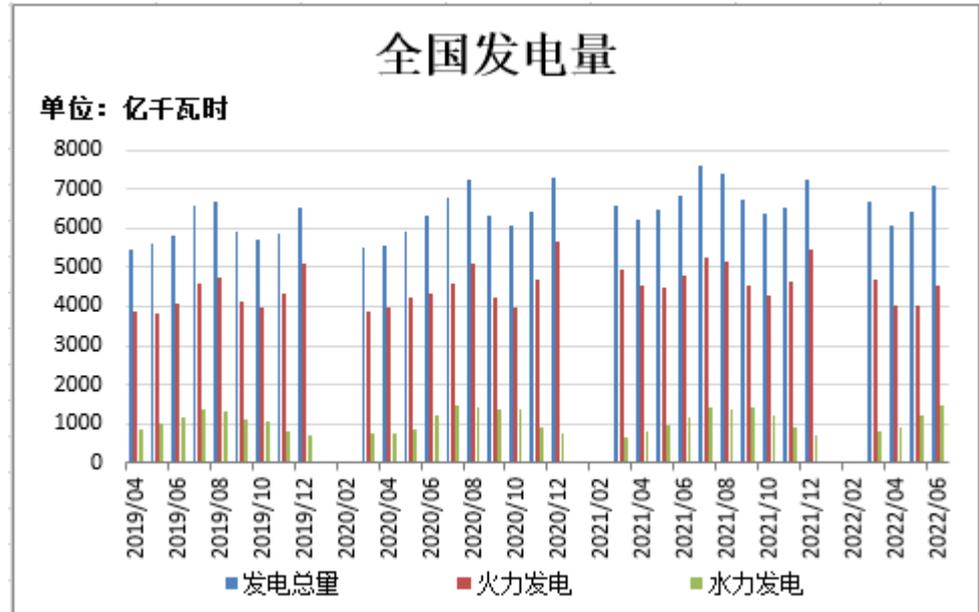
2022年1-6月, 全国全社会用电量40977亿千瓦时, 同比增长2.9%, 其中, 6月份全国全社会用电量7451亿千瓦时, 同比增长4.7%, 环比增长10.94%。6月份, 全社会用电量同比增长, 环比明显增加, 进入夏季用电高峰期, 城乡居民生活用电较快增长, 而且随着疫情的稳定, 工业企业用电也呈现增加。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

### 3. 全国发电量（水/火发电）

2022年6月份，全国绝对发电量为7090亿千瓦时，同比增长1.5%，环比下降3.3%。其中，火力绝对发电量为4553亿千瓦时，同比下降6%；水力绝对发电量1481亿千瓦时，同比增长29%。2022年1-6月份，全国绝对发电量39631亿千瓦时，同比增长0.7%。其中，火力绝对发电量为27277亿千瓦时，同比下降3.9%；水电量5828亿千瓦时，同比增长20.3%。6月以来，我国部分地区经历持续高温天气，叠加多地复产复工推进，用电负荷快速提升，但火力发电连续第三个月创历史同期最大降幅。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

## 五、总结与展望

7月份，动力煤期现货市场走势相对稳定。煤炭供应依旧相对宽松，电厂煤炭库存也相对充足，但是电厂采购主要以长协煤为主。随着气温的升高，居民生活用电明显提升，而且随着疫情的稳定，企业工业用电量也上升。8月份，在政策性保供以及煤炭先进产能的释放下，煤炭供应依旧宽松。高温天气将会持续，用电量将会维持高位。但是下游电厂煤炭库存充足，而且多数还是以长协煤采购为主。整体来看，煤炭供需均较好，预计后市动力煤价格稳定运行。出于流动性考虑，操作上，建议动力煤期货、期权均观望为主。

## 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。