



金融投资专业理财

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



郑煤月报

2022年4月29日

郑煤：政策调节煤炭价格，后市稳中偏弱运行

摘要

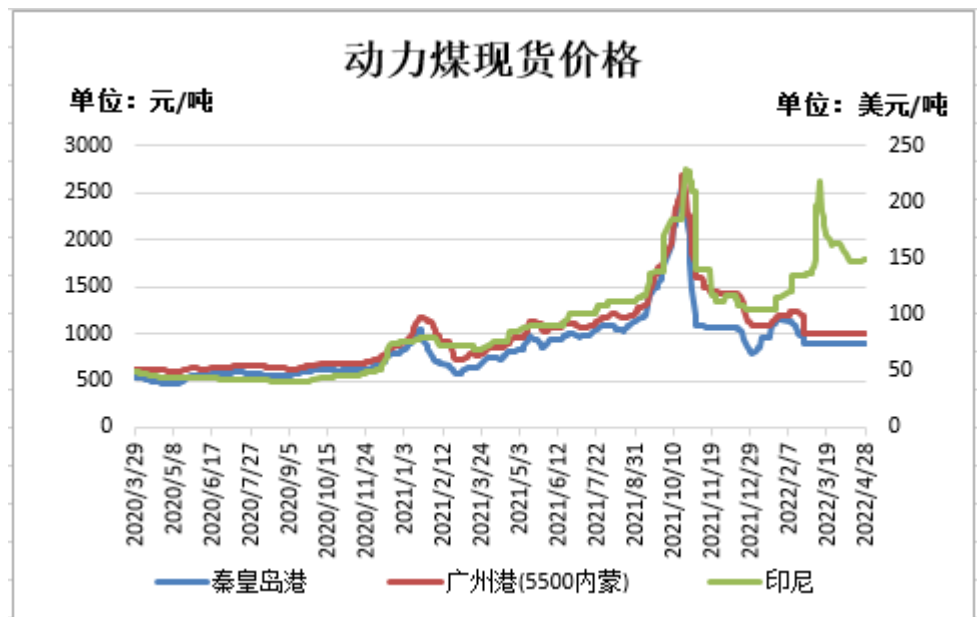
回顾 4 月，郑煤现货持稳运行，期货交易量低位，期价呈现盘整运行。受全国多地疫情影响，产地拉运受限。保供稳价等政策仍持续推进，电厂库存充足。气温逐渐回暖，叠加全国多地疫情爆发，下游部分用煤企业停工减产，需求量明显下跌。5 月份，国家对于煤炭价格的调节政策将会延续，目前处于需求淡季，而供应又相对充足。预计动力煤价格将呈现稳中偏弱走势。

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）.....	5
五、总结与展望.....	6
免责声明.....	7

第一部分：动力煤市场回顾

4 月份，动力煤现货价格偏稳运行。月初因煤管票停产、减产的煤矿陆续复工，产地煤炭供应逐步恢复至高位，主流大矿积极保供长协用户。月中，受疫情、终端补库需求放缓及近期主管部门推进煤炭中长期合同履行兑现核查工作共同影响下，市场溢价幅度逐渐收窄。加之大秦线事故影响，铁路计划紧张，主产区出货困难，整体库存压力较大。贸易商表示供暖季结束，气温逐渐回暖，叠加全国多地疫情爆发，下游部分用煤企业停工减产，需求量明显下跌。5 月份，大秦线事故运能出现暂时下降后逐步恢复至高位，随后大秦线进入检修期，对煤炭外运会造成一定的影响。临近五月，降价政策即将落实，预计届时终端将加大补库力度。预计后市动力煤或维持震荡运行。截至 4 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。

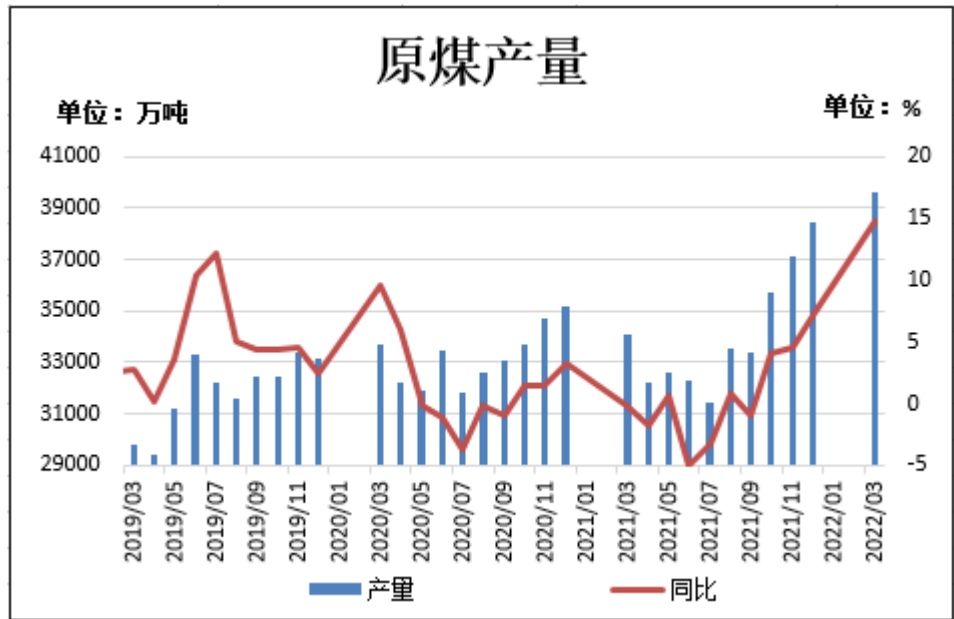


图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析

一、原煤产量

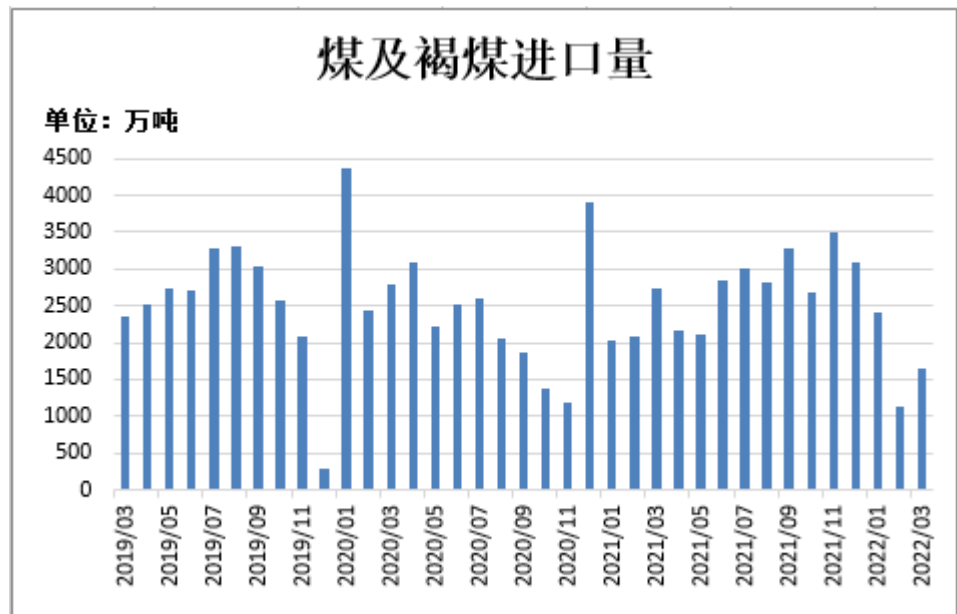
2022 年 3 月份，全国原煤产量 39579 万吨，同比增长 14.8%。2022 年 1-3 月份，全国累计原煤产量 108386 万吨，同比增长 10.3%。国家统计局表示，3 月份以来煤炭增产增供政策持续加力，主要产煤省区全力挖潜扩能增供。由于 4 月份受疫情及部分主产区环保因素的影响，预计后市煤炭产量将延续增加，但增幅会缩窄。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

二、煤及褐煤进口量

2022年3月,中国进口煤炭1642.3万吨,同比下降39.9%;环比增长46.24%。2022年1-3月,累计进口煤炭5181.4万吨,同比下降24.3%。今年一季度中国进口煤减少,主要是由于印尼煤和俄煤进口量下降。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、动力煤港口库存

截至4月22日，动力煤55港口库存4312.2万吨，较上月底增加357.1万吨，增幅9.03%。本月动力煤港口库存呈现增加，贸易商出货意愿增强，但下游用户受日耗持续走低影响，补库意向不强；市场情绪不高，港口继续累库。

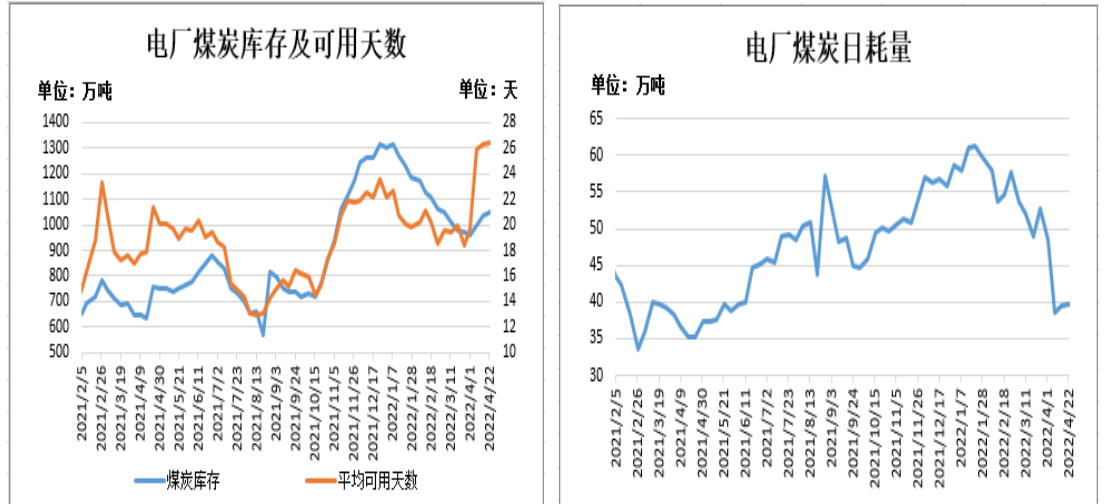


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

四、电力市场

1. 电厂煤炭库存及日耗

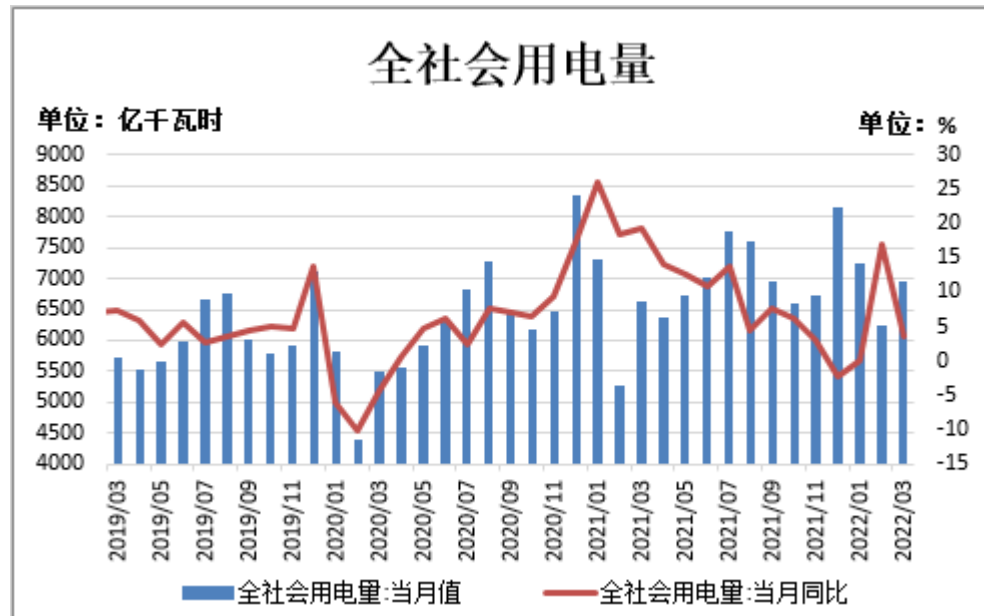
据 Mysteel 统计数据显示：截止4月22日，全国72家电厂样本区域存煤总计1047.9万吨，较上月底增加79.4万吨，增幅8.20%；日耗39.7万吨，较上月底减少13.1万吨，减幅24.81%；可用天数26.4天，较上月底增加8.06天，增幅43.95%。受疫情影响，且全国气温回升，居民用电及工业用电均处于低负荷状态，加之水电等清洁能源提升，电厂负荷下降，煤炭库存出现累积。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 全国用电量

3 月份, 全社会用电量 6944 亿千瓦时, 同比增长 3.5%; 环比增长 11.37%。2022 年 1-3 月份, 全社会用电量累计 20423 亿千瓦时, 同比增长 5.0%。我国经济持续稳定恢复, 全社会用电量持续增长。

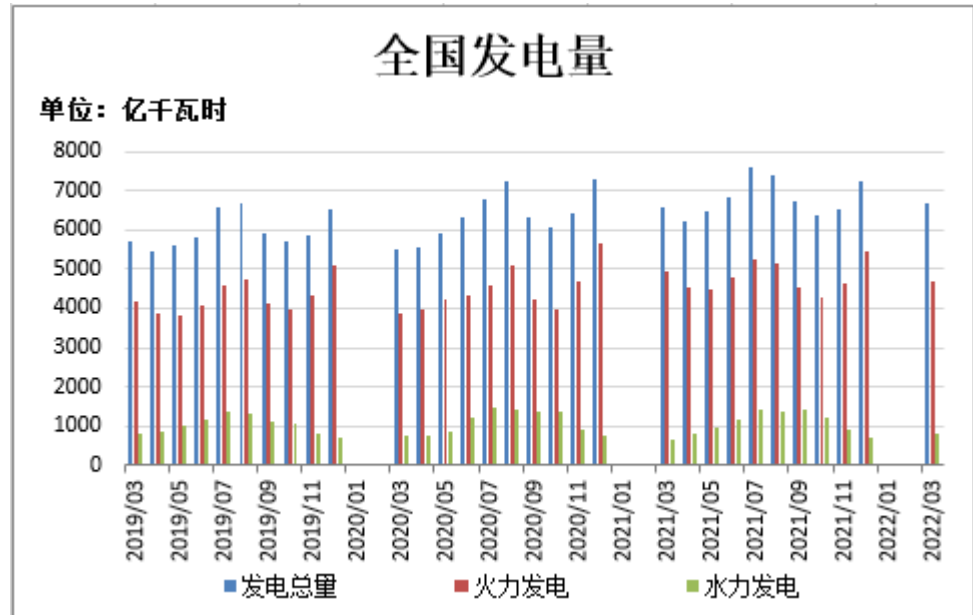


图表来源: wind 瑞达期货研究院

3. 全国发电量 (水/火发电)

2022 年 1-3 月份, 全国绝对发电量为 19922 亿千瓦时, 同比增长 3.1%; 火力绝

对发电量为 14614 亿千瓦时，同比增长 1.3%；水力绝对发电量为 2212 亿千瓦时，同比增长 12.7%。2022 年 3 月份，全国绝对发电量 6702 亿千瓦时，同比增长 0.2%；全国火力绝对发电量 4688 亿千瓦时，同比下降 5.7%；水力绝对发电量 805 亿千瓦时，同比增加 19.8%。今年一季度各来源发电量均较上年同期有所增加，其中水电量增幅最为明显。从 3 月份单月来看，火电由升转降，水电增速加快。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

五、总结与展望

4 月份，动力煤市场走势弱稳。主产地煤炭市场稳中偏弱，产地供应以保供和化工采购为主，市场煤多按需限量采购。受大秦线事故影响，铁路计划紧张，同时疫情管控下汽运跨省运输受阻，主产区出货困难，整体库存压力较大。当前暂时还处于用煤淡季和火电机组检修过程中，下游需求本身比较低。临近五月，降价政策即将落实，预计届时终端将加大补库力度。但是目前气温处于适宜阶段且疫情仍在持续，电厂日耗量处于回落至低位，预计后市动力煤价格将稳中偏弱运行。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。