



金融投资专业理财

郑煤月报

2023年3月30日

需求淡季特征明显，煤价重心或再下移

摘要

3月份，动力煤现货价格稳定运行，期货暂无成交。中上旬，部分煤矿发生事故叠加两会召开，煤炭供应收紧预期升温到落实，叠加港口周转效率较高，部分煤种价格探涨。重大会议结束后，煤炭供给加速恢复，但气温回暖，居民用电回落，电煤消费淡季特征开始显现，电厂采购意愿不强，且降雨增多，水电开始发力，动力煤需求进一步走弱。

4月份，大秦线进入春季检修期，下游保持淡季需求，且在长协煤的支撑下，电厂采购意愿偏弱，预计煤价重心继续小幅下移。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
许方莉
投资咨询证号：
Z0017638

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

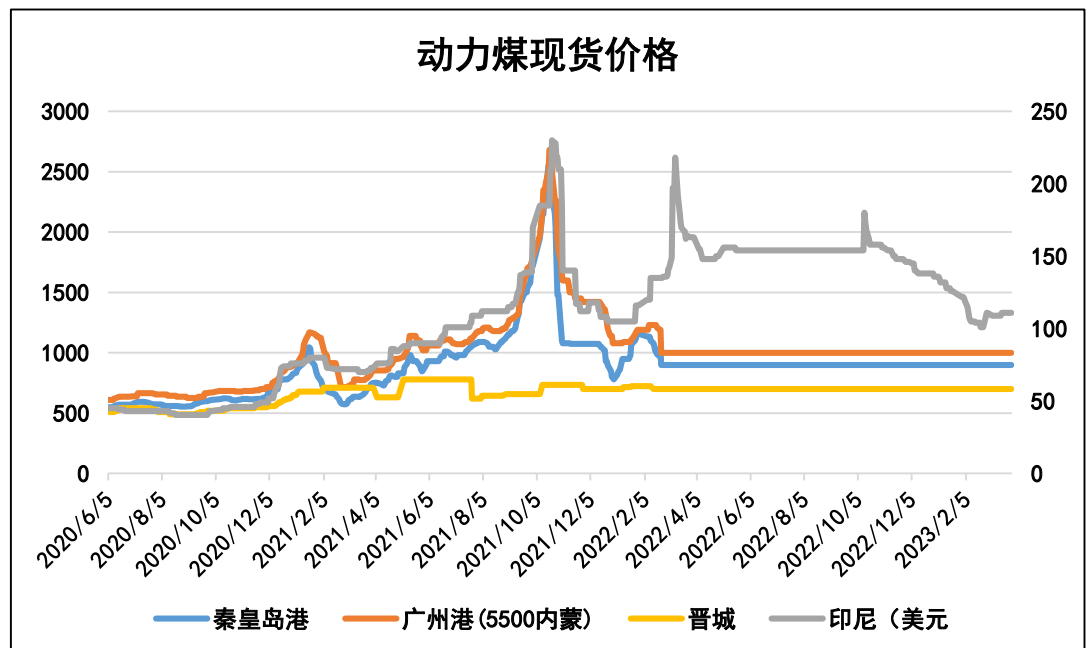


目录

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.....	5
1. 电厂煤炭库存及日耗.....	5
2. 全国用电量.....	6
3. 全国发电量（水/火发电）.....	7
五、总结与展望.....	8
免责声明.....	9

第一部分：动力煤市场回顾

3 月份，动力煤现货价格稳定运行，期货暂无成交。3 月煤价走势可分为重大会议召开前后两部分。重大会议召开前至召开期间，产地安全监管加严，加上有部分煤矿出现事故，煤矿开始减产，个别煤矿进行停产整顿，煤炭供应收紧预期落实，港口周转效率较高，贸易商看好后市，部分煤种价格探涨。重大会议结束后，煤矿逐渐恢复生产，进口煤增幅明显；需求方面，随着供暖季结束，居民用电回落，下游端存在前期高成本煤，采购意愿不强，电煤消费淡季逐渐显现，全国降雨增多，水电开始发力，火电需求呈现疲态，煤价成交重心有所下移。截至 3 月 30 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 111 美元/吨，较上月增 2 美元/吨。



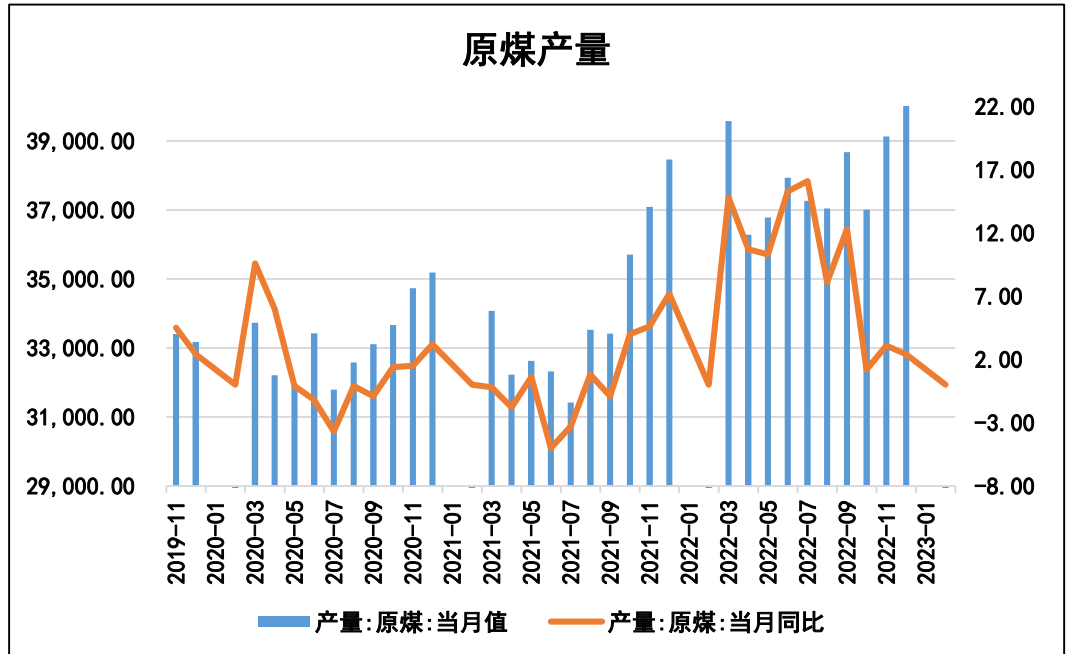
图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析

一、原煤产量

据国家统计局最新数据，1—2 月份，生产原煤 7.3 亿吨，同比增长 5.8%，增速比上年 12 月份加快 3.4 个百分点，日均产量 1244 万吨。年后各煤矿加速复产，各项经济活动推

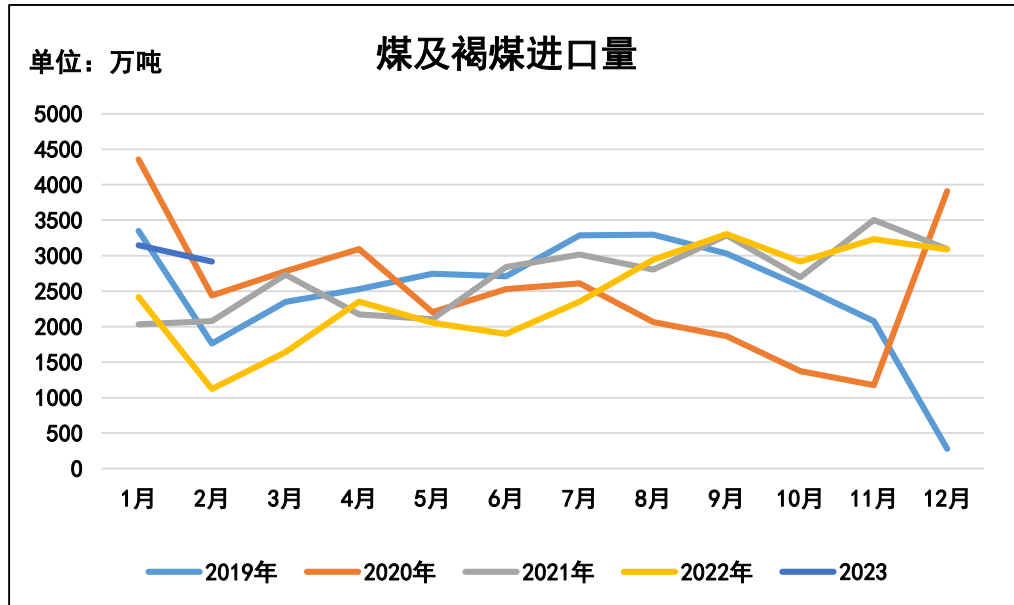
进，原煤生产较快增长。在增产保供政策的持续发力下，3月原煤产量仍将继续保持增长，考虑到4月供暖季结束，及水电和清洁能源发力增肌，结合往年情况来看，4月原煤产量将有下降。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

二、煤及褐煤进口量

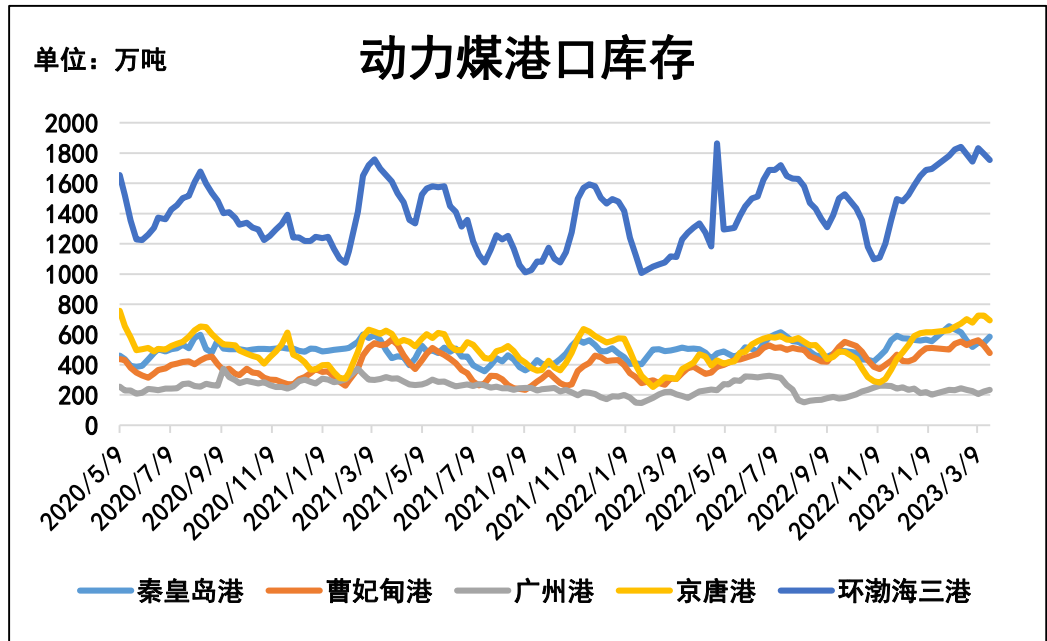
据海关总署最新统计数据，2023年1-2月，我国进口煤及褐煤6064.2万吨，较去年同期的3549.8万吨，增加2514.4万吨，同比增长70.8%。进口总金额为574.3亿元，平均单价约为947元每吨。2023年1-2月份进口动力煤数量为4450.3万吨，环比增长73.2%；其中1月份进口动力煤2390.1万吨，2月份进口2060.1万吨；同比分别增长33.0%、167.0%。我国进口煤来源主要为印尼、蒙古和俄罗斯，蒙煤始终保持明显增速，今年2月动力煤进口同比有明显上涨，主要是由于去年同期印尼政府发布煤炭出口禁令，亚太地区印煤采购受限，另一方面，随着澳煤开始放开，我国此后煤炭进口都将加入澳煤增量，目前澳煤成本较高，相比国内没有价格优势，后续发运量回升，品质较好的澳煤有望重回国内进口煤来源高峰。另一方面，从往年情况来看，3、4月下游经济活动加速回暖，需求也会带动进口增量。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、动力煤港口库存

截至3月24日，动力煤55个港口库存合计5798.9万吨。动力煤主要港口库存：秦皇岛港585万吨；曹妃甸港477万吨；广州港234万吨，较前一周增加12万吨；京唐港692.4万吨；环渤海三港1754.4万吨。本月进口煤增量较为明显，澳煤放开，对国内煤炭供给有一定补充作用，重大会议结束后，矿区较快恢复生产，但本月淡季消费特征明显，且较国内煤而言进口煤价格优势较强，港口现货煤成交僵持，电厂日耗下降，水电出力增强，港口市场弱势，累库明显。

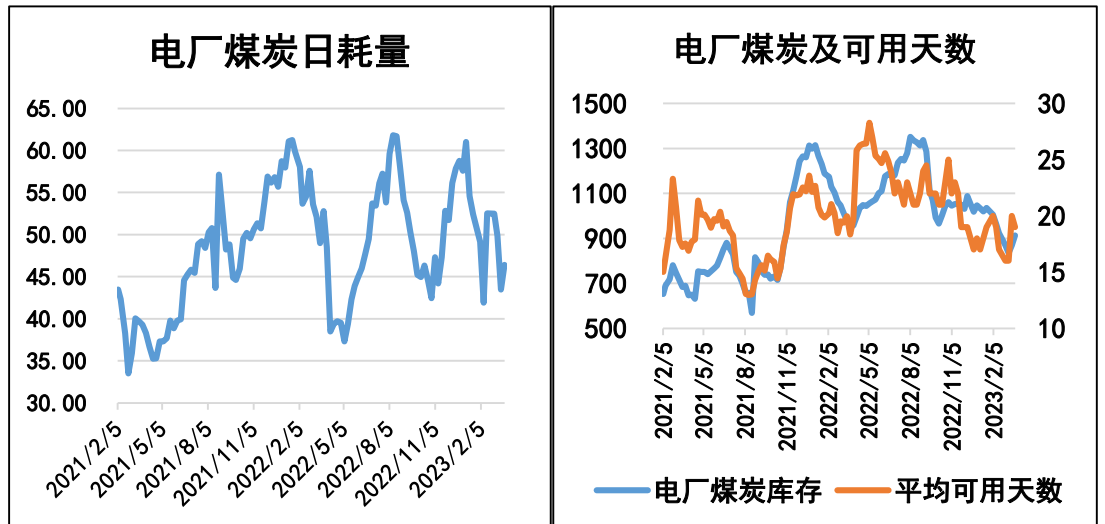


图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

四、电力市场

1. 电厂煤炭库存及日耗

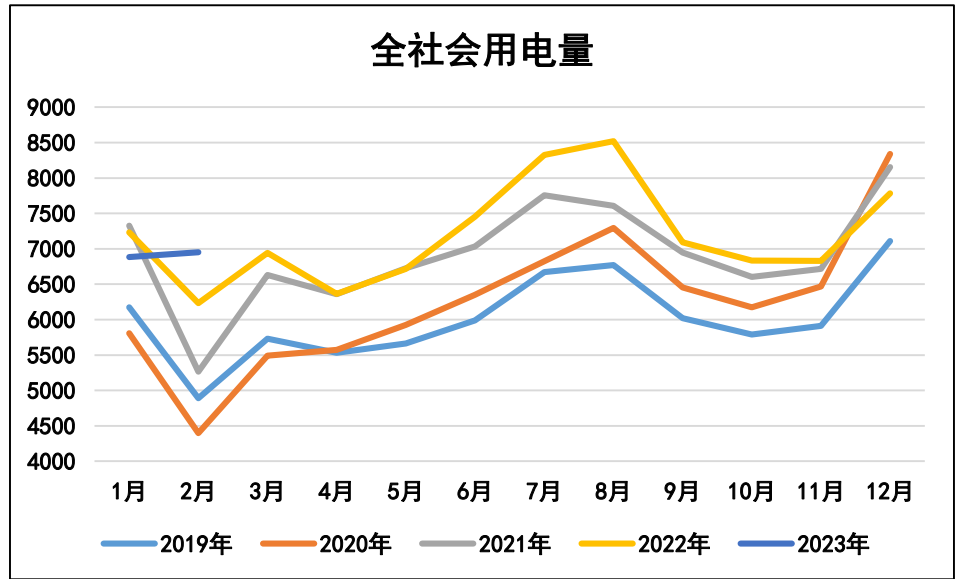
截至3月31日，Mysteel数据：全国电厂样本区域煤炭库存944万吨，较前一周增加21.60万吨；全国电厂样本区域煤炭可用天数20天，较前一月增加3天；全国电厂样本区域煤炭日耗量45.38万吨，较前一周减少7.16万吨。2月份，终端复产较慢，电厂日耗高位回落，从往年情况来看，一季度末至二季度将进入电煤需求淡季，3月份，电厂需求疲软，加上长协煤稳定保供，刚需采购不多，沿海电厂负荷率持续下降，电厂机组进入春季例行轮修。预计4月电厂日耗继续走低，高库存低日耗下，可用天数继续回升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 全国用电量

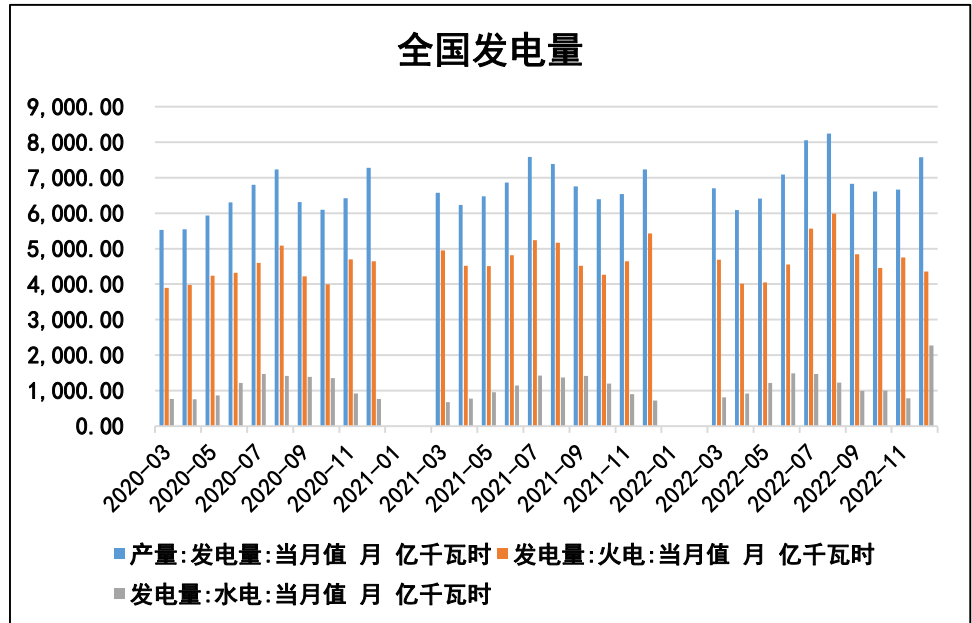
据国家能源局, 2023年2月份, 全社会用电量6950亿千瓦时, 同比增长11.0%。分产业看, 第一产业用电量84亿千瓦时, 同比增长8.6%; 第二产业用电量4523亿千瓦时, 同比增长19.7%; 第三产业用电量1235亿千瓦时, 同比增长4.4%; 城乡居民生活用电量1108亿千瓦时, 同比下降9.2%。2023年1—2月, 全社会用电量累计13834亿千瓦时, 同比增长2.3%。分产业看, 第一产业用电量174亿千瓦时, 同比增长6.2%; 第二产业用电量8706亿千瓦时, 同比增长2.9%; 第三产业用电量2485亿千瓦时, 同比下降0.2%; 城乡居民生活用电量2469亿千瓦时, 同比增长2.7%。2月上旬, 全国气温仍然偏低, 居民用电高位, 但终端基建项目开工弱于预期, 工业需求启动缓慢, 月末南方多地开始有所回温, 居民取暖用电需求下降, 整体而言, 全国用电量将较1月有回落。3月, 一方面是采暖季临近尾声, 南方多城市明显回暖, 居民用电需求下降, 另一方面是今年疫情影响已经褪去, 前两个月经济复苏主线稳步推进, 本身耗电水平较高, 3月各行业生产也有序进行, 预计整体用电量较2月有一定增量, 较往年增幅比较不明显。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

3. 全国发电量（水/火发电）

国家统计局数据显示，2023年1-2月全国发电量达到13497.3亿千瓦时，同比增长0.7%，其中火力发电量占比为72.29%，远高于其他类型发电量，相较于2022年1-2月，火力发电量占比收窄2.77个百分点，水力发电量仍是第二大发电量类型，占比为10.13%，同比占比下降了0.52个百分点，其他三类发电量占总发电量占比均不足10%，但同比占比均有所扩大。就各省市发电量类型而言，27个地区均以火力发电为主，占比均高于其他类型发电量，其中北京市、上海市、天津市、安徽省这4个地区火力发电量占比超过90%，西藏自治区、四川省、云南省、青海省这4个地区以水力发电为主，特别是西藏自治区，水力发电量占比高达其总发电量的90.21%。2月份，水电出力不足，火电发力将维持高位运行。3月份，全国降雨量增多，水力发电效能提升，电煤进入需求淡季，火电发电将有明显回落。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

五、总结与展望

3 月份，动力煤现货价格稳定运行，期货暂无成交。中上旬，部分煤矿发生事故叠加两会召开，煤炭供应收紧预期升温到落实，叠加港口周转效率较高，部分煤种价格探涨。重大会议结束后，煤炭供给加速恢复，但气温回暖，居民用电回落，电煤消费淡季特征开始显现，电厂采购意愿不强，且降雨增多，水电开始发力，动力煤需求进一步走弱。

4 月份，供应方面，保供政策推动煤炭供应保持增速；港口方面，大秦线进入春季检修期，不过港口库存高位，“蓄水池”作用将稳定发挥；需求方面，4 月依然是电煤消费淡季，且降雨增多，水能发电进一步发力，同时在长协煤的支撑下，电厂采购意愿偏弱，预计煤价重心继续小幅下移。

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。