



金融投资专业理财

郑煤半年报报

2023年6月27日

电煤供应持续宽松，煤价中枢或将下移

摘要

上半年，动力煤现货价格偏弱，期货暂无成交。供应方面，主产地在保供政策下稳定增产，澳煤放开进口，国际煤价下跌，进口利润增加，上半年进口煤同比去年同期增量明显，动力煤供应充裕。港口库存持续累积，电厂内长协煤支撑较足，拉运热情不高，港口调入量较多。需求方面，年后温度回升后，电厂日耗持续走低，传统制造业用电需求增速较慢，随着二季度汛期到来，水电发力取代部分水力发电，供需偏宽的格局下，二季度大型煤企外购价格下跌加剧市场悲观情绪，煤价弱势运行，5月底开始秦皇岛港口5500k动力煤一年以来首次下调煤价，而后继续震荡走低。

下半年，供应方面，国内煤炭继续稳定增长，澳煤进口量或逐步提升，动力煤供应保持宽松。需求方面，七八月或遇极端高温天气，且高温持续时间长，部分地区将有区域性干旱，水电出力或存缺口，火电需求旺盛，用电需求在迎峰度夏结束后回落，动力煤重回供需偏宽格局，预计煤价运行区间下移。

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

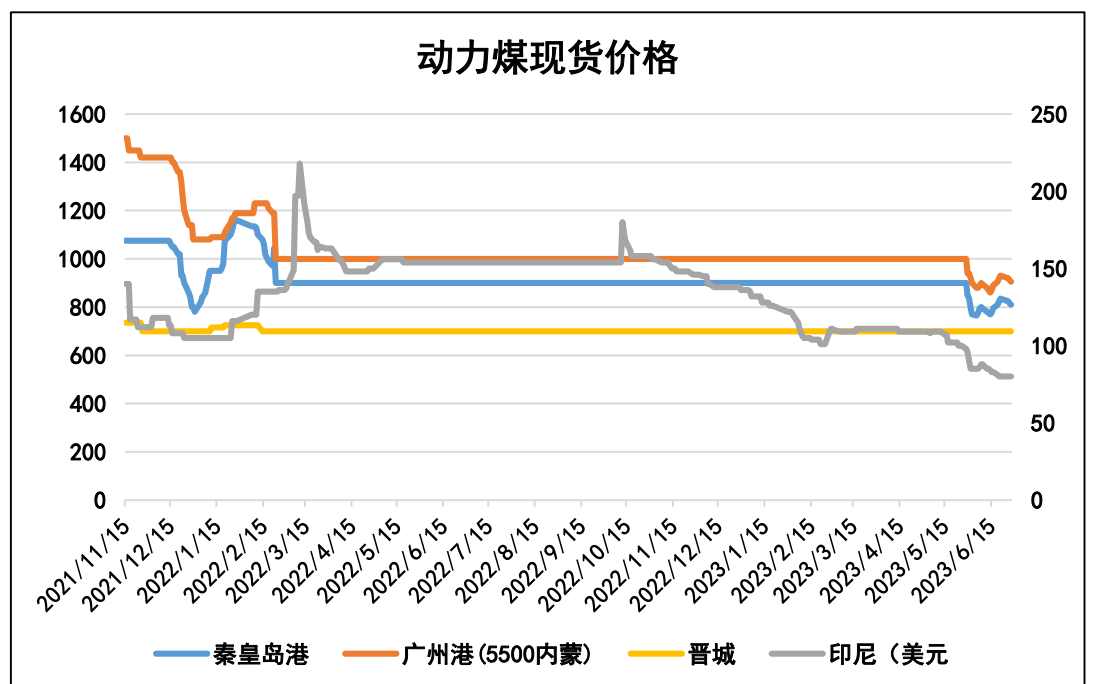


目录

第一部分：2023 年上半年动力煤市场回顾.....	2
第二部分：2023 年上半年动力煤产业链回顾与展望分析	3
一、供应端.....	3
1. 原煤产量.....	3
2. 煤及褐煤进口量.....	4
3. 港口库存.....	4
二、需求情况.....	5
1. 电厂日耗及全国用电量.....	5
2. 全国发电情况.....	6
三、总结与展望.....	7
免责声明.....	8

第一部分：2023 年上半年动力煤市场回顾

上半年，动力煤现货价格偏弱，期货暂无成交。供应方面，主产地在保供政策下稳定增产，澳煤放开进口，国际煤价下跌，进口利润增加，上半年进口煤同比去年同期增量明显，动力煤供应充裕。港口库存持续累积，电厂内长协煤支撑较足，拉运热情不高，港口调入量较多。需求方面，年后温度回升后，电厂日耗持续走低，传统制造业用电需求增速较慢，随着二季度汛期到来，水电发力取代部分水力发电，供需偏宽的格局下，二季度大型煤企外购价格下跌加剧市场悲观情绪，煤价弱势运行，5 月底开始秦皇岛港口 5500k 动力煤一年以来首次下调煤价，而后继续震荡走低。截至 6 月 27 日，秦皇岛港山西（Q5500，S0.6，MT8）平仓含税价报 815 元/吨；广州港内蒙优混 Q5500，V24，S0.5 港提含税价 910 元/吨；印尼（Q<5000，S<0.8，A<6，V<45，MT<20）FOB（不含税）报 80 美元/吨，较年初都有明显回落。



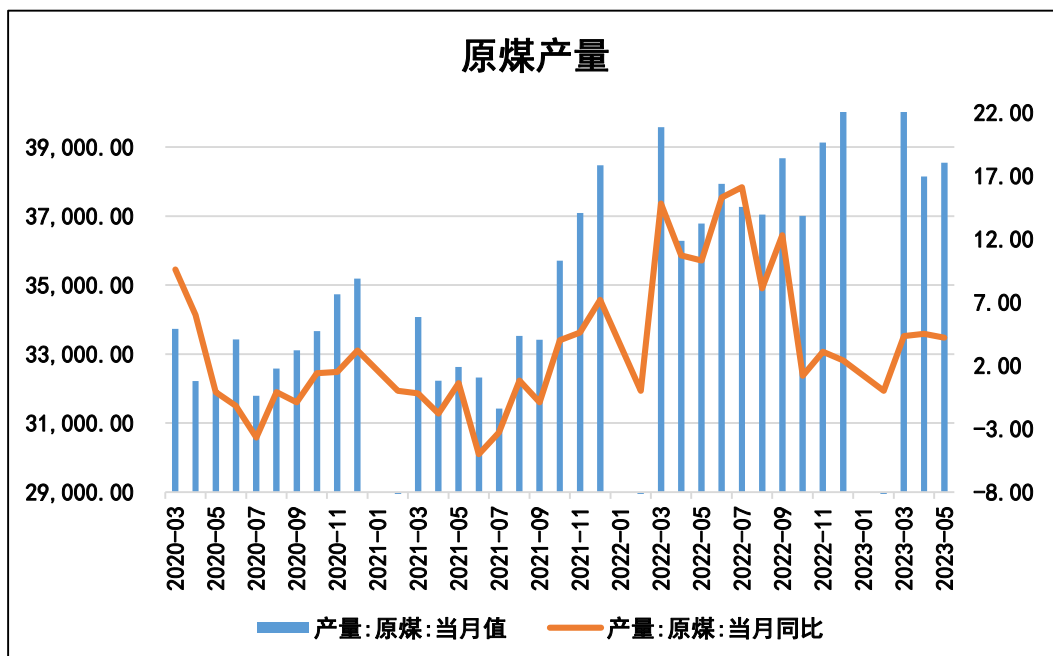
图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

第二部分：2023 年上半年动力煤产业链回顾与展望分析

一、供应端

1. 原煤产量

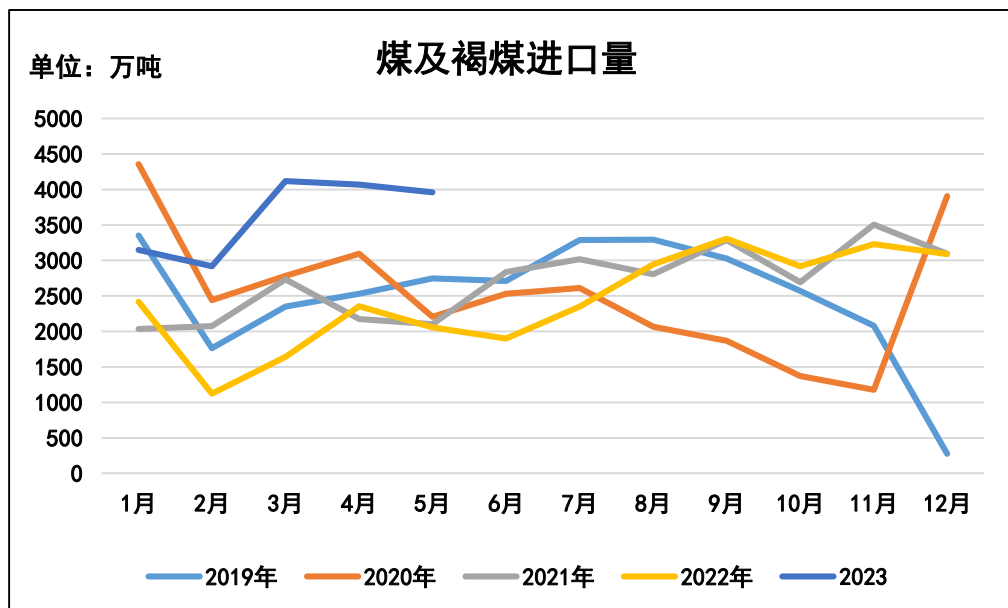
国家统计局数据显示，1-5 月累计产量 191191.4 万吨，同比增长 4.8%。从分省数据来看，1-5 月山西、内蒙古、陕西、新疆、贵州 5 省原煤产量合计为 160679.6 万吨，占全国总产量的 84.0%。其中，山西、内蒙古、陕西、新疆、贵州原煤产量累计同比分别增长 4.9%、2.2%、1.1%、24.1%和 5.0%。上半年，在保供政策的稳步推进下，原煤产量稳定增长，每月产量均高于往年同期水平。二季度初，国家矿山安全监察局处置内蒙古地区存在严重问题的露天煤矿，部分问题严重的煤矿被责令停产，全国对煤矿生产的安检趋严，叠加下游需求淡季，主产区供应增速放缓。二季度末，随着全国温度逐渐升高，耗煤旺季来临，电厂日耗走高，6 月原煤产量将有小幅增长。下半年，稳经济各项政策进一步见效，经济继续稳中向好发展，碳中和方面的政策压力或有减弱，工业用电增加，夏季极端高温和冬季供暖都将释放大量用电需求，推动原煤产量保持增速。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

2. 煤及褐煤进口量

海关总署数据显示，1-5 月份我国累计进口煤炭 1.82 亿吨，增加 89.6%，平均每吨为 877 元，下跌 14.9%。去年同期由于全球煤炭供应偏紧，印尼出口受限，我国进口煤炭同比大幅下降，进口均价高企。煤炭进口依旧以印尼、俄罗斯和蒙古为主。1-2 月，主要进口来源国仍集于印尼（占比约 57%）、俄罗斯（24%）和蒙古国（14%）。在印尼进口去年同期低基数影响下，1-2 月印尼进口同比增加 84%；由于俄罗斯煤炭转运亚洲销售和蒙煤通关情况改善，进口俄罗斯和蒙古煤同比增加 127%和 524%。3 月以后，澳煤放开由预期转为现实，叠加国际煤价降幅明显，国内各项经济活动加速回暖，能源需求上升，进口需求也有放大，进口煤炭大幅增加。下半年，经济活力进一步释放，七八月迎峰度夏用煤高峰、金九银十传统建材旺季和冬季供暖都将刺激各行业用电需求回升，且澳煤恢复进口，进口煤价回落，进口利润增加，预计煤炭进口量将继续增加。

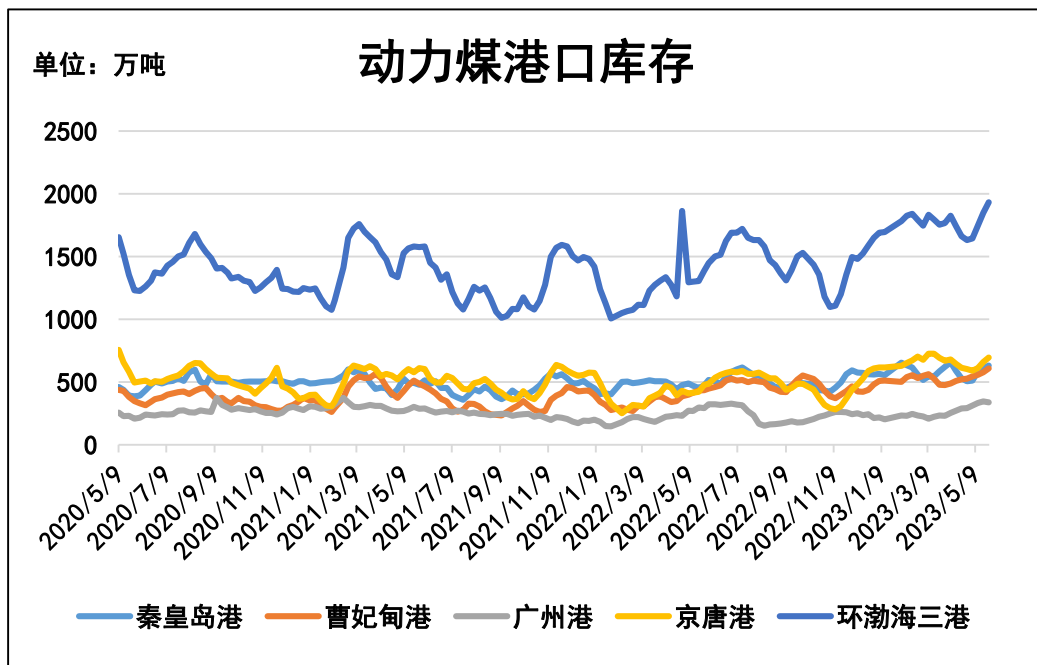


图表来源: wind 瑞达期货研究院

3. 港口库存

截至 6 月 25 日，动力煤主要港口库存：秦皇岛港 568 万吨；曹妃甸港 519 万吨；广州港 301.4 万吨；京唐港 727 万吨；环渤海三港 1814 万吨。动力煤 55 个港口库存合计 7222.4 万吨。上半年，各港口动力煤库存呈现震荡上涨走势，55 港口总库存持续增加，主要是产地供应保持增量，但下游拉运意愿较低，加上进口煤有增量，

库存快速攀升。中国已恢复澳煤进口，下半年进口煤炭仍将继续增加，但下游行业用电需求增速预期不高，拉运高峰主要集中在七八月极端高温刺激需求和北方冬季供暖，预计港口库存将继续震荡上行。



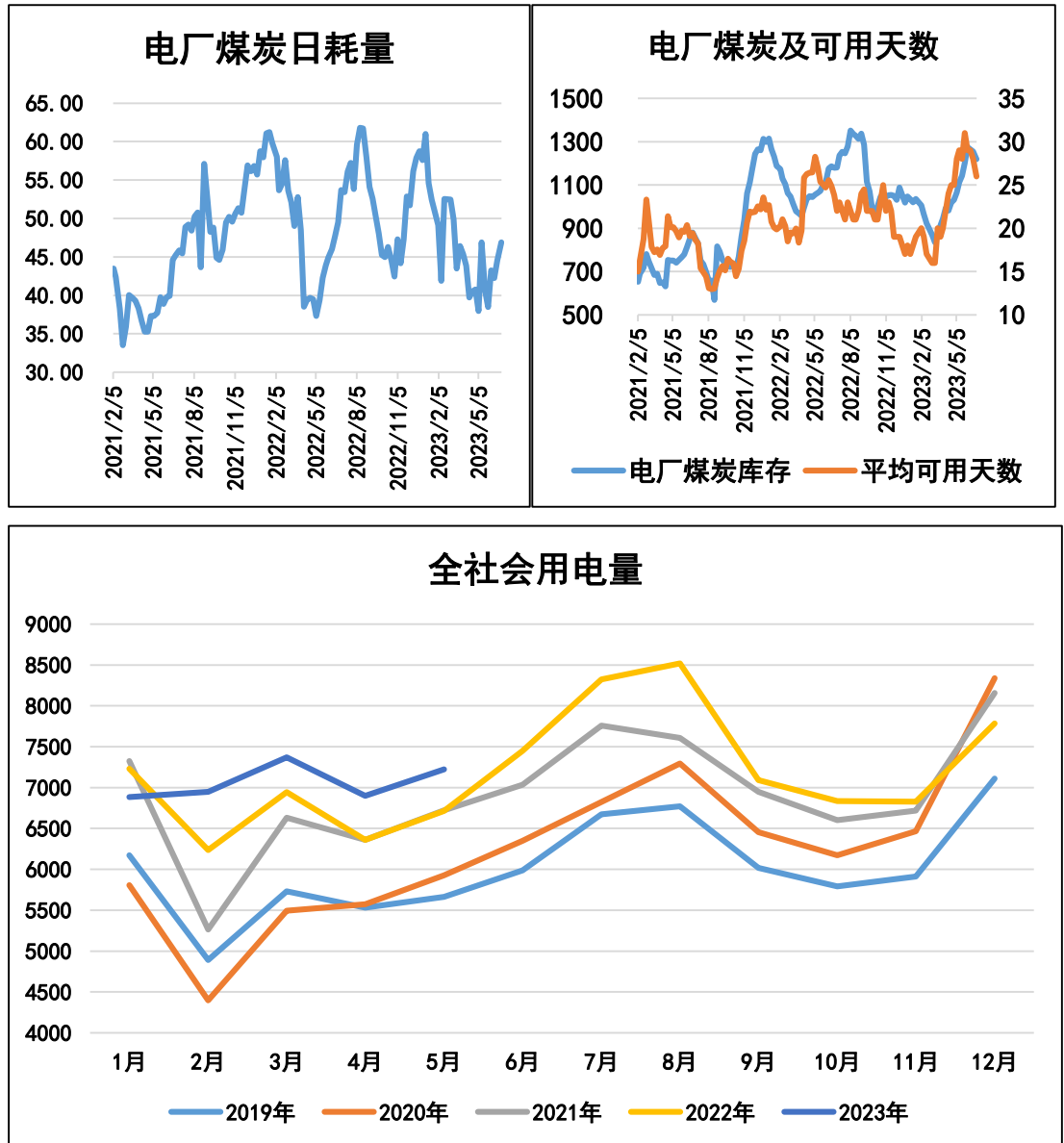
图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

二、需求情况

1. 电厂日耗及全国用电量

1-5月，全国全社会用电量35325亿千瓦时，同比增长5.2%，其中，5月份全国全社会用电量7222亿千瓦时，同比增长7.4%。分产业看①，1-5月，第一产业用电量456亿千瓦时，同比增长11.6%；第二产业用电量23643亿千瓦时，同比增长4.9%；第三产业用电量6136亿千瓦时，同比增长9.8%；城乡居民生活用电量5090亿千瓦时，同比增长1.1%。截至6月25日，Mysteel数据：全国电厂样本区域煤炭库存1218.6万吨；全国电厂样本区域煤炭可用天数26天。全国电厂样本区域煤炭日耗量46.89万吨。上半年，电厂日耗震荡走低，电厂库存持续攀升，用电量同比去年有明显增加，一方面是去年基数偏低，另一方面是农业用电增加。随着厄尔尼诺概率增大，据气象台预测今年夏季气温同比往年偏高，且有可能出现极端高温天气，高温持续时间较长，南方电网预测，预计统调最高负荷需求将突破2.46亿千瓦，同比增长10.6%，下半年七八月用电需求将继续攀升，夏季用电高峰

过后，需求回落，其他行业用电增速有限，社会总用电量下降，至年底冬季取暖重新走高。

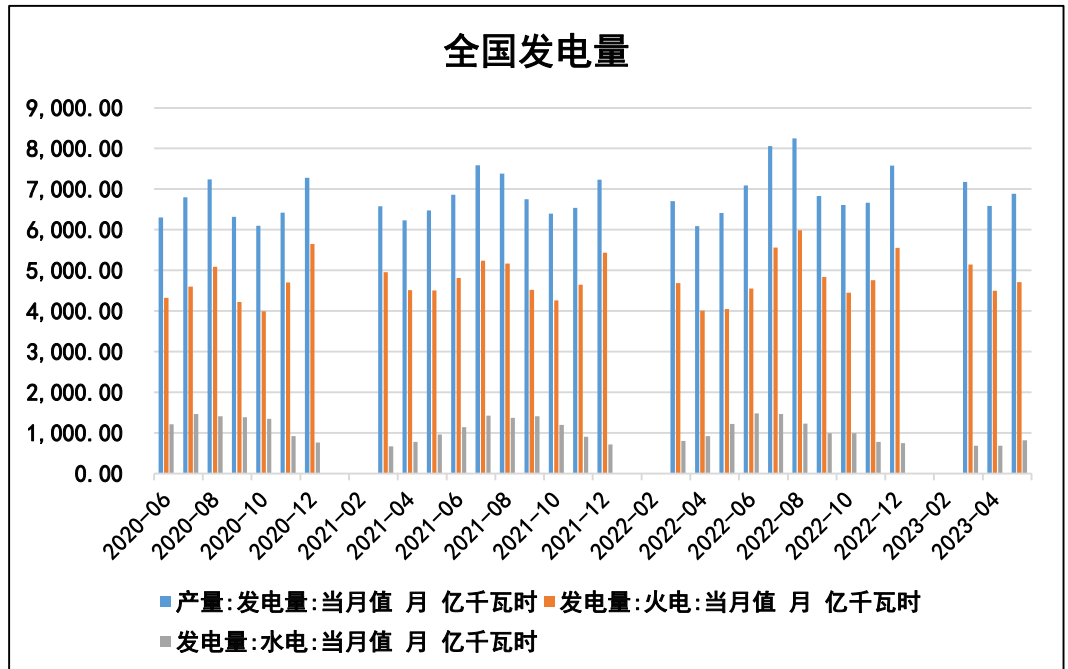


图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

2. 全国发电情况

2023年1-5月份，全国绝对发电量34216亿千瓦时，同比增长3.9%。分品种看，1-5月份，火力绝对发电量为24206亿千瓦时，同比增长6.2%；水电量3523亿千瓦时，同比下降19.2%。今年以来降雨持续偏少，且水库蓄水不足，规模以上电厂水电发电量下降，加上往年水电发电量基数较大，上半年水力发电同比下降明显。目前国内发电的主要方式还是火电，上半年煤炭供应充裕，火电发电保持强劲。据气象部门预计，今年夏季西南地区

东部及华中中部降雨偏少、部分地区可能出现区域性气象干旱，预计下半年水电发力偏弱，火电继续高位运行。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、总结与展望

上半年，动力煤现货价格偏弱，主要是主产地产量稳定增长，进口煤炭大幅增加，但下游拉运积极性较低，社会各环节库存累积，电厂日耗低位且长协补充稳定，动力煤处于供需偏宽格局，煤价弱势。

下半年，供应方面，国内煤炭继续稳定增长，澳煤进口量或逐步提升，动力煤供应保持宽松。需求方面，七八月或遇极端高温天气，且高温持续时间长，部分地区将有区域性干旱，水电出力或存缺口，火电需求旺盛，用电需求在迎峰度夏结束后回落，动力煤重回供需偏宽格局，预计煤价运行区间下移。

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。