



金融投资专业理财

郑煤月报

2023年5月30日

电煤库存持续高位，需求释放较为缓慢

摘要

5月份，动力煤现货价格稳中偏弱运行，期货暂无成交。主产地保持生产，拉运以长协为主，随着大秦线检修结束，线路运量恢复，港口调入量开始回升，但是下游采购意愿低，5月大型煤企5500K中长期价格下调，市场信心不足，工业用电不高，水电蓄力增强，港口累库明显，电厂日耗低位，长协煤稳定补充，贸易商观望，内贸煤成交低迷。月末，动力煤现货价格16个月以来首次下调，现货低迷拖累进口行情，终端持续压低进口采购价格，市场悲观情绪蔓延。6月份，保供政策继续推进，进口需求承压；下游将迎来用电旺季，电厂日耗走高，将释放采购需求，经济活力的释放也将推动工业用电增加，不过前期仍有一定库存压力，加上黑色冶炼等主要用电领域今年为止需求表现不佳，预计用电需求增速不高，预计动力煤市场止跌企稳运行

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
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

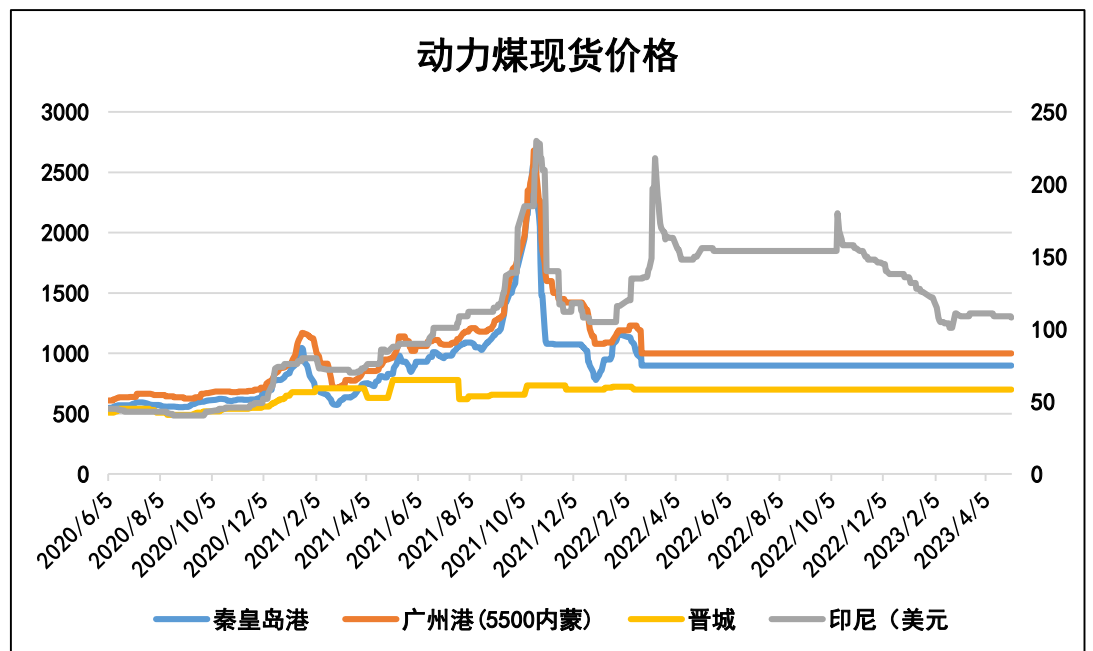


目录

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、供应端.....	2
1. 原煤产量.....	2
2. 煤及褐煤进口量.....	3
3. 港口库存.....	5
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.....	7
三、总结与展望.....	8
免责声明.....	9

第一部分：动力煤市场回顾

5 月份，动力煤现货价格稳中偏弱运行，期货暂无成交。主产地保持生产，拉运以长协为主，随着大秦线检修结束，线路运量恢复，港口调入量开始回升，但是下游采购意愿低，5 月大型煤企 5500K 中长期价格下调，市场信心不足，工业用电不高，水电蓄力增强，港口累库明显，电厂日耗低位，长协煤稳定补充，贸易商观望，内贸煤成交低迷。月末，动力煤现货价格 16 个月以来首次下调，现货低迷拖累进口行情，终端持续压低进口采购价格，市场悲观情绪蔓延。截至 5 月 30 日，秦皇岛港山西（Q5500，S0.6，MT8）平仓含税价报 850 元/吨，较上月跌 50 元/吨；广州港内蒙优混 Q5500，V24，S0.5 港提含税价 940 元/吨，较上月跌 60 元/吨；印尼（Q<5000，S<0.8，A<6，V<45，MT<20）FOB（不含税）报 90 美元/吨，较上月跌 19 美元/吨。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

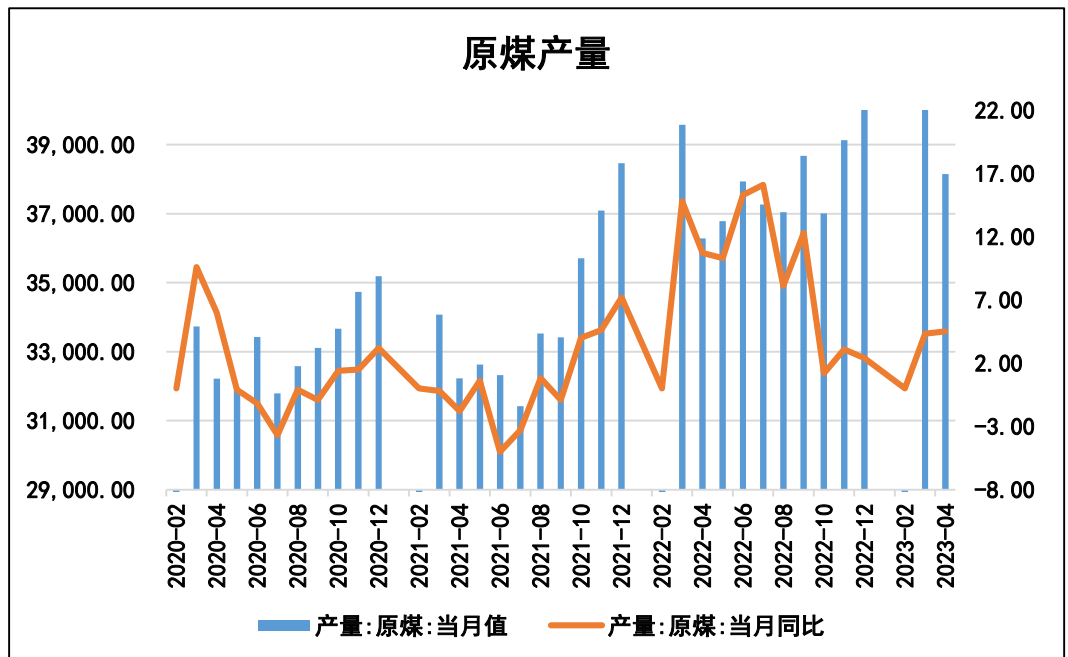
第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析

一、供应端

1. 原煤产量

据国家统计局，4 月份，生产原煤 3.8 亿吨，同比增长 4.5%，增速比 3 月份加快 0.2 个百分点，日均产量 1272 万吨。1—4 月份，生产原煤 15.3 亿吨，同比增长 4.8%。从分省

数据来看，4月份，山西省产量依旧位居全国首位，原煤产量达11130.6万吨，同比增长2.3%，环比下降6.51%；其次是内蒙古，产量为9524.9万吨，同比下降1.5%，环比下降15.89%；陕西省产量为6493.4万吨，同比增长3.2%，环比下降1.79%。3月份，主产地保供政策依然稳步推进，原煤产量保持稳定增长。4月份，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。5月，全国温度逐渐升高，南方部分地区已迎来高温天气，在增产增效推进能源保供政策的引领下，原煤产量将较4月增加。

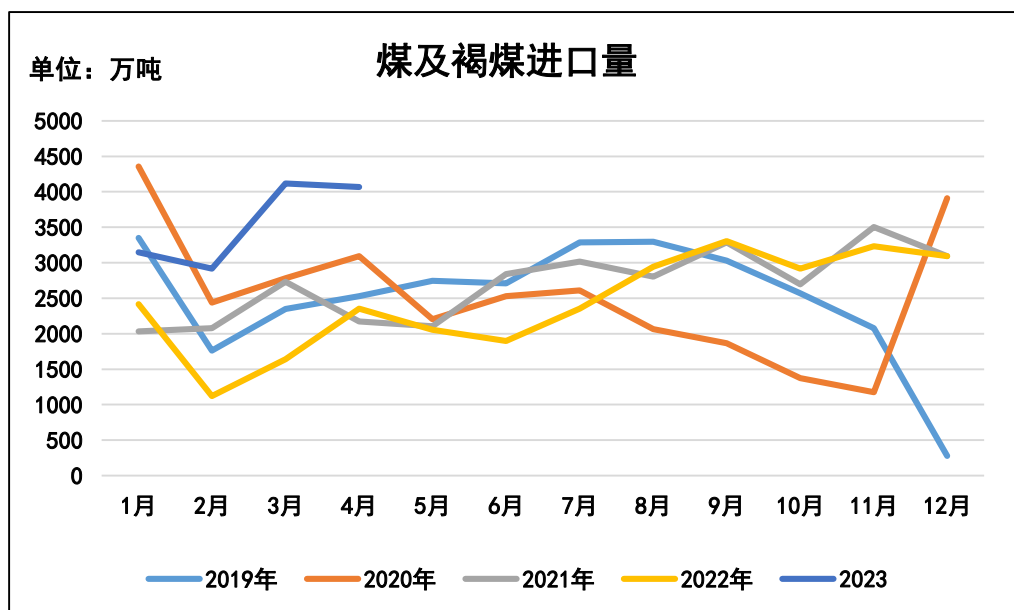


图表来源：wind 瑞达期货研究院

2. 煤及褐煤进口量

据海关总署最新数据，2023年4月份，我国进口煤炭4067.6万吨，较去年同期的2354.9万吨增加1712.7万吨，增长72.73%；较3月份的4116.5万吨减少48.9万吨，下降1.19%。2023年1-4月份，我国共进口煤炭14247.6万吨，同比增长88.8%。从具体煤种来看，4月份中国进口动力煤（包括褐煤、其他烟煤和其他煤，下同）3098.0万吨，同比增65.7%，环比增4.4%。其中，66.8%动力煤进口来自印度尼西亚；其次是俄罗斯，占比13.7%。分国别看，4月中国进口煤炭排在前五位的来源国为印度尼西亚、俄罗斯、蒙古、澳大利亚和美国。中国从上述五国共进口煤炭3914.2万吨，占中国全部进口煤炭的96.2%。4月份，印度尼西亚是中国最大的煤炭供应国，占比51.6%。中国自印尼进口煤炭2100.1

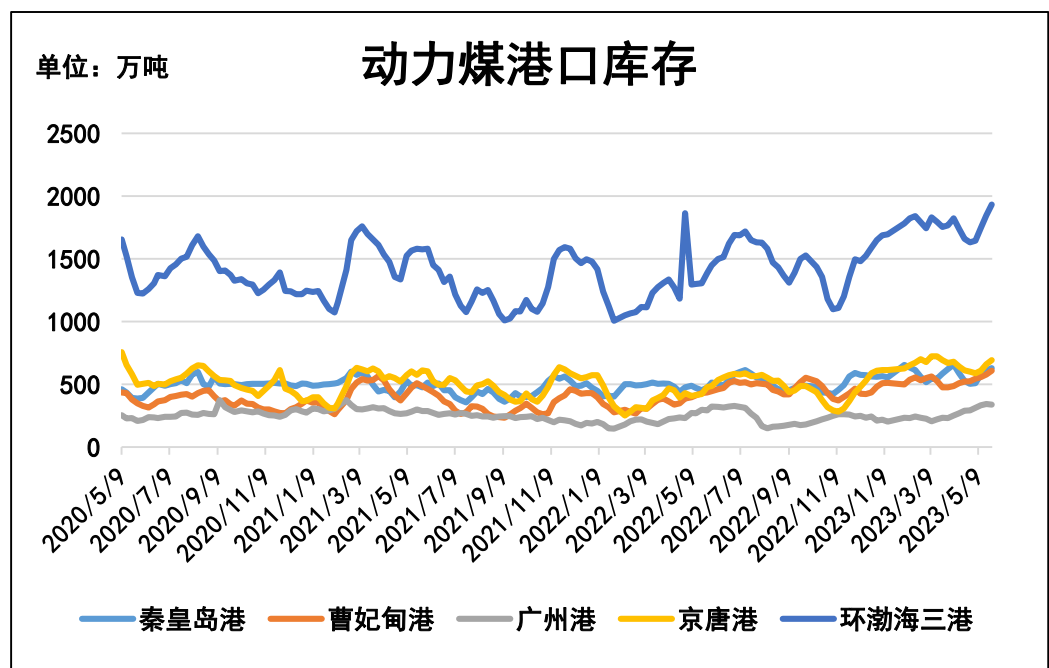
万吨，同比增 31.7%，环比降 4.5%。俄罗斯是第二大来源国，占比 19.9%。从俄罗斯进口煤炭 809.6 万吨，同比增 107.8%，环比降 8.4%。蒙古国为第三大来源国，占比 13.4%。4 月份，中国从蒙古国进口煤炭 543.1 万吨，同比增 293.2%，环比降 6.7%。4 月份，中国从澳大利亚进口煤炭 388.6 万吨，上年同期为零，环比增 75.4%；占比 9.6%。从美国进口煤炭 72.8 万吨，同比增 826.2%，环比增 5.7%；占比 1.8%。去年同期由于全球煤炭供应偏紧，印尼出口受限，我国进口煤炭同比大幅下降，进口均价高企。煤炭进口依旧以印尼、俄罗斯和蒙古为主。1-2 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，1-2 月进口俄罗斯和蒙古煤同比增加 127% 和 524%。澳煤放开消息继续发酵，影响煤炭进口贸易格局。据报道，中国对煤炭实行自动许可管理，煤炭自动进口许可证可正常申请。3 月份，国际煤价降幅明显，澳煤相比往年同期性价比大幅提升，随着各项经济活动回暖，国内能源需求提升，进口需求扩大，3 月进口量增幅明显。据去年年底的财政部消息，自 2023 年 4 月 1 日起，恢复实施煤炭最惠国税率 3%-6% 不等。其中对于未制成型的无烟煤、炼焦煤、未制成型的褐煤、制成型的褐煤实施税率为 3%，对于未制成型的其他烟煤实施税率为 6%，未制成型的其他煤和煤砖、煤球及用煤制成的类似固体燃料实施税率 5%。关税恢复后，印尼、澳大利亚仍为零关税，影响不大。5 月内贸煤成交低迷，港口去库缓慢，月末秦皇岛动力煤价 16 个月来首次下调价格，印煤价格下跌，进口市场弱势运行，进口量较 4 月将有明显下滑。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

3. 港口库存

截至 5 月 26 日，动力煤 55 个港口库存合计 7180.3 万吨；动力煤主要港口库存：秦皇岛港 630 万吨；曹妃甸港 608 万吨；广州港 337.8 万吨；京唐港 693.4 万吨；环渤海三港 1931.4 万吨。5 月电厂日耗低位，终端派船北上积极性交叉，船货交投冷清，沿海市场承压运行，月中大秦线检修结束后运量恢复，港口调入量增多调出量较少，库存快速攀升，疏港压力较大。此外，水电发力增强，市场对电煤采购意愿进一步降低。



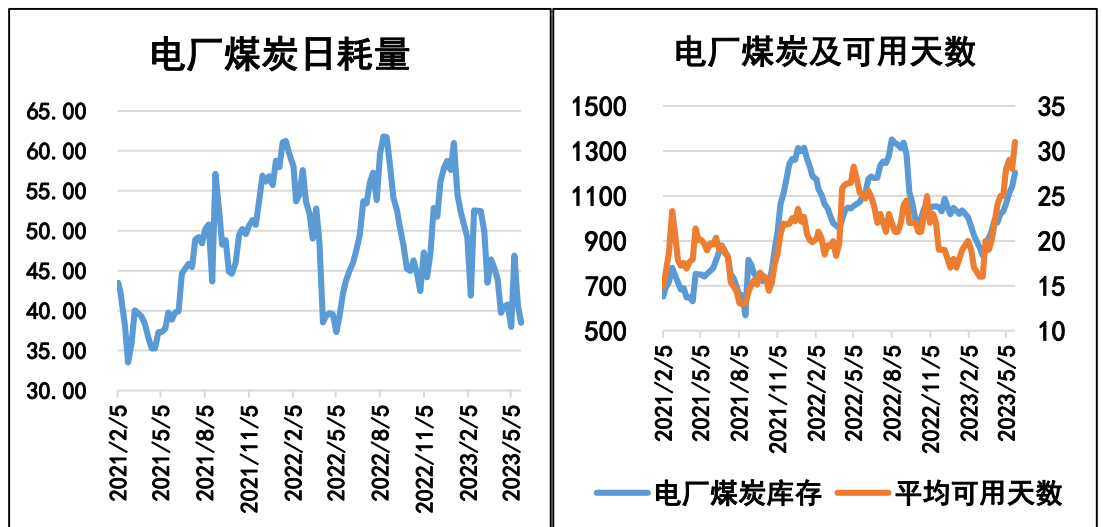
图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

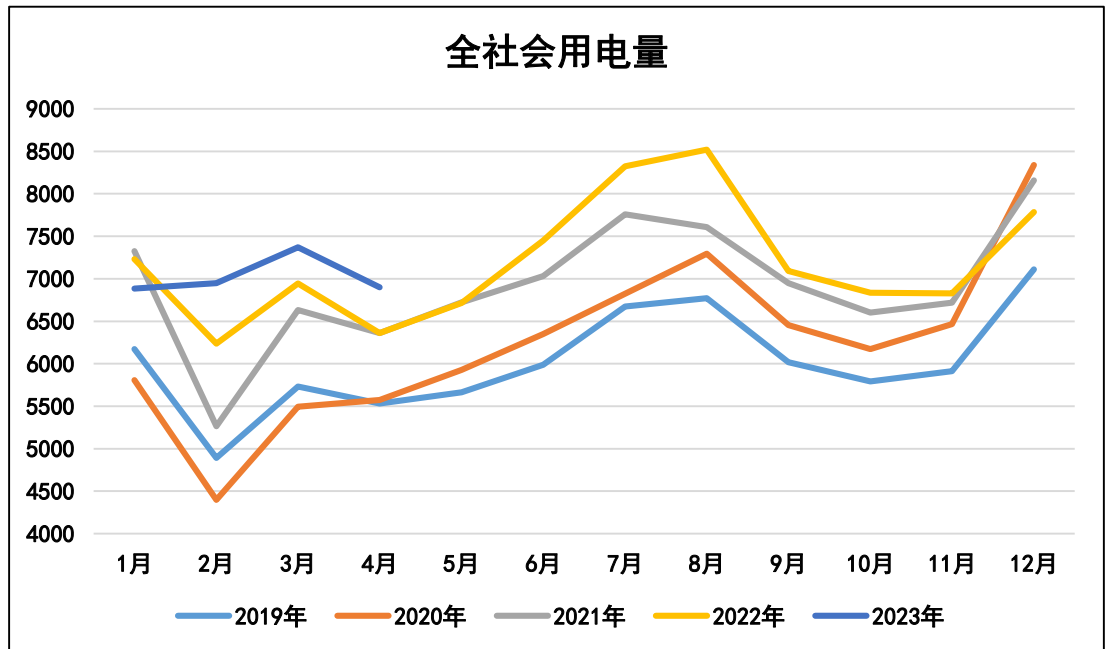
二、需求情况

1. 电厂日耗及全国用电量

据国家能源局发最新数据，4 月份，全社会用电量 6901 亿千瓦时，同比增长 8.3%。分产业看，第一产业用电量 88 亿千瓦时，同比增长 12.3%；第二产业用电量 4814 亿千瓦时，同比增长 7.6%；第三产业用电量 1155 亿千瓦时，同比增长 17.9%；城乡居民生活用电量 844 亿千瓦时，同比增长 0.9%。1-4 月，全社会用电量累计 28103 亿千瓦时，同比增长 4.7%。分产业看，第一产业用电量 351 亿千瓦时，同比增长 10.3%；第二产业用电量 18632 亿千瓦时，同比增长 5.0%；第三产业用电量 4852 亿千瓦时，同比增长 7.0%；城乡居民生活用

电量 4268 亿千瓦时，同比增长 0.3%。截至 5 月 26 日，Mysteel 数据：全国电厂样本区域煤炭日耗量 38.49 万吨，全国电厂样本区域煤炭库存 1202.9 万吨；煤炭可用天数 31 天。1-2 月，各地区各部门迅速从新冠疫情冲击和春节假期调整过来，加快推动各项稳经济一揽子政策和接续政策，工业企业复工复产节奏加快，工业用电迅速恢复。受政策推动以及消费复苏刺激，消费服务陆续恢复并带动用电需求。3 月份，我国经济持续稳定恢复，全社会用电量上涨。4 月，大秦线进入春季检修，港口调入量下降，但前期库存高位，对供给影响不大，电厂日耗逐日走低。随着部分机组春季检修结束及各项经济活动回暖，月末电力负荷有小幅增长，不过长协煤支撑力度不减，电厂采购意愿不高。5 月份，终端库存持续累积，进口煤及长协煤稳定补充，电厂日耗低位，可用天数增多。不过随着各地温度升高，南方部分地区已进入高温天气，专家预测我国今年气温接近常年或略偏高，居民用电需求将逐步释放，且在经济复苏的基调下，工业用电需求也将释放，全社会用电量将有明显上涨。

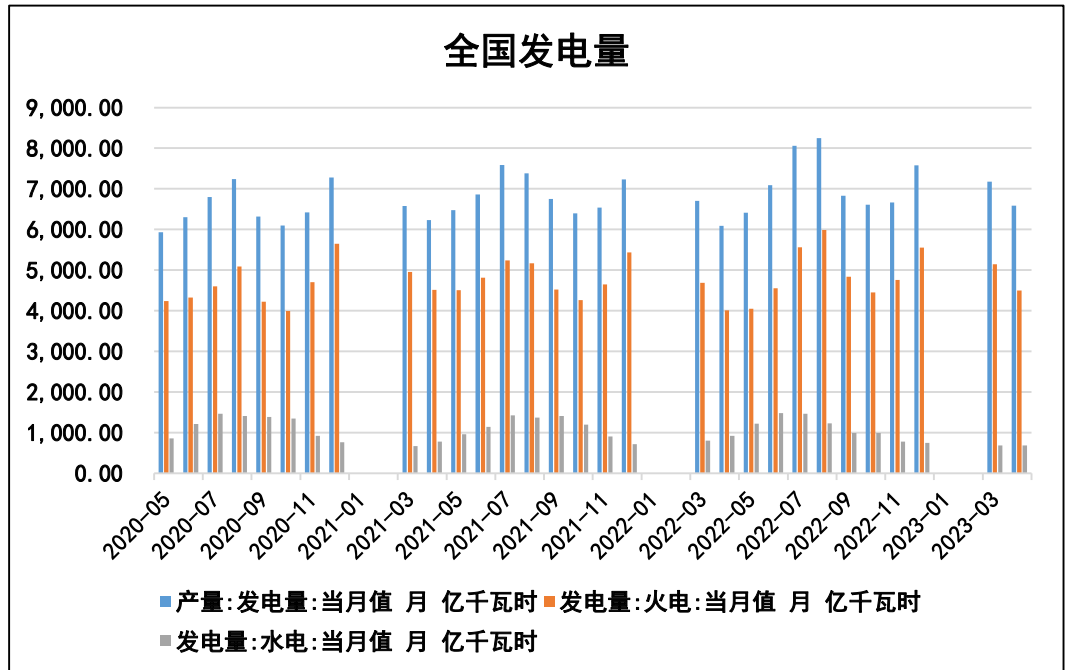




图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 全国发电情况

据国家统计局最新数据,2023年4月份,全国发电量6584亿千瓦时,同比增长6.1%,增速比3月份加快1.0个百分点,日均发电219.5亿千瓦时。今年4月份,火电、核电、风电增速加快,水电降幅扩大,太阳能发电由增转降。其中,火电同比增长11.5%,增速比3月份加快2.4个百分点;核电增长5.7%,增速比3月份加快1.1个百分点;风电增长20.9%,增速比3月份加快20.7个百分点;水电下降25.9%,降幅比3月份扩大10.4个百分点;太阳能发电下降3.3%,3月份为增长13.9%。分品种看,4月份,火力绝对发电量为4494亿千瓦时,同比增长11.5%;水力绝对发电量684亿千瓦时,同比下降25.9%;风力绝对发电量为829亿千瓦时,同比增长20.9%;核电量为345亿千瓦时,同比增长5.7%;太阳能绝对发电量为231亿千瓦时,同比下降3.3%。累计来看,2023年1-4月份,全国绝对发电量27309亿千瓦时,同比增长3.4%。分品种看,1-4月份,火力绝对发电量为19467亿千瓦时,同比增长4.0%;水电量2709亿千瓦时,同比下降13.7%;风力发电量2909亿千瓦时,同比增长18.8%;核电量1378亿千瓦时,同比增长4.7%;太阳能发电量846亿千瓦时,同比增长7.5%。4月份火电增速加快,水电降幅扩大,随着汛期到来,水电对火电对待替代性将增强,据专家预测,今年汛期旱涝并重,雨洪资源利用难度较大,在可靠的安全度汛措施下,水力蓄能有望合理利用以补充旺季用电需求。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、总结与展望

5月份,动力煤现货价格稳中偏弱运行,期货暂无成交。主产地保持生产,拉运以长协为主,随着大秦线检修结束,线路运量恢复,港口调入量开始回升,需求方面,电厂日耗低位,贸易商观望,内贸煤成交低迷,港口累库,疏港压力大,终端持续压低进口采购价格,市场悲观情绪蔓延。

6月份,保供政策继续推进,进口需求承压;下游将迎来用电旺季,电厂日耗走高,将释放采购需求,经济活力的释放也将推动工业用电增加,不过前期仍有一定库存压力,加上黑色冶炼等主要用电领域今年为止需求表现不佳,预计用电需求增速不高,预计动力煤市场止跌企稳运行。

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。