



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5月30日

郑煤：下游需求将有回升，后市价格稳中偏强

摘要

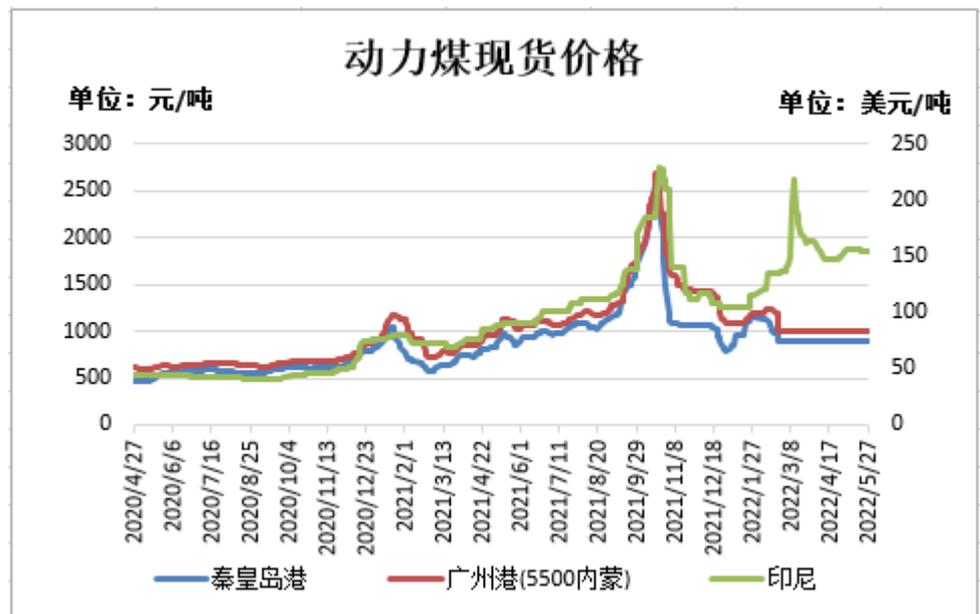
回顾5月，郑煤现货持稳运行，期货交易量较少，期价呈现探低回升走势。政策调价的推进及疫情影响，上半月煤炭价格呈现下跌；随着疫情的缓和及迎峰度夏补库需求，煤炭价格呈现上涨。6月份，疫情将会进一步得到稳定，工业企业将会积极复产，工业用电将会有明显回升。政策性要求补库，而且为迎峰度夏考虑，下游企业也积极补库。预计动力煤价格将呈现稳中偏强走势。

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

5 月份，动力煤现货价格暂稳运行。月初，随着新政策的推进，部分矿方下调价格。节后，虽然气温上升，但日耗仍延续低位。下半月，受疫情好转影响，下游复产复工企业增多，用煤需求回升，且为迎峰度夏考虑，补库积极性提升。月底受煤管票紧缺影响，主产地整体供应稍有回落，产销基本平衡。目前水电保持高发，电厂库存保持高位。6 月份，迎峰度夏补库需求会继续增加，且随着疫情趋于稳定，企业用煤及工业用电需求均会增加。由于近两个月降雨较多，水电丰沛，水电发电份额增加。据天气预报，6 月份上半月气温还不会很高，居民用电需求将不会有太明显的提升。预计后市动力煤市场将延续震荡运行。截至 5 月 27 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。

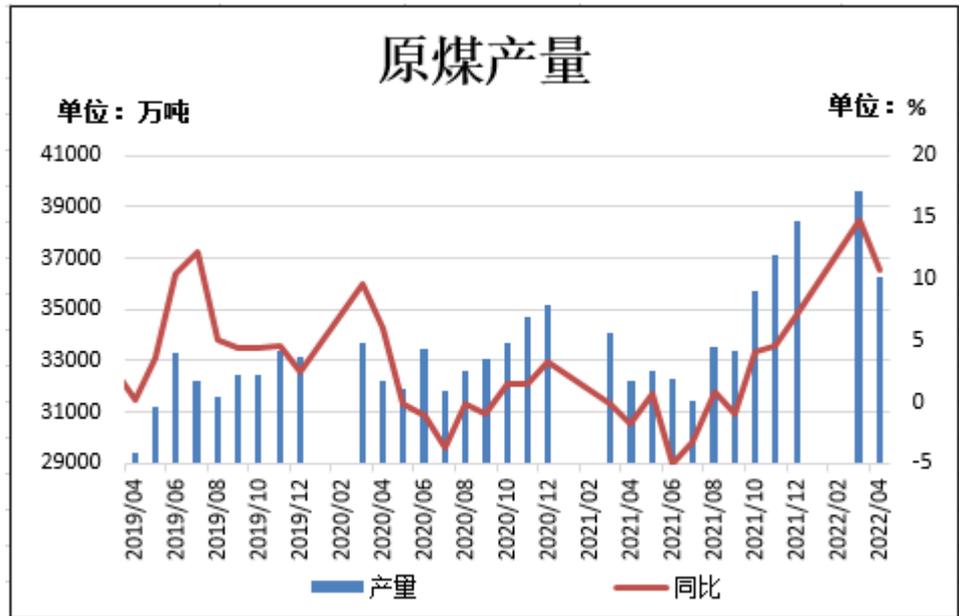


图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析

一、原煤产量

2022 年 4 月份，全国原煤产量 36280 万吨，同比增长 10.7%，环比下降 8.3%。2022 年 1-4 月份，全国累计原煤产量 144778 万吨，同比增长 10.5%。随着煤炭增产增供政策持续推进，原煤生产保持较快增长，但是 4 月份原煤产量环比呈现下降，由于疫情影响，运输方面有所受限。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

二、煤及褐煤进口量

2022年4月，中国进口煤炭2354.9万吨，较上月增加712.6万吨，增幅43.39%；同比增长8.37%。2022年1-4月，累计进口煤炭7540.6万吨，较去年同期减少1472.4万吨，同比下降16.34%。4月份，煤炭进口的增量主要来源于俄罗斯煤以及蒙煤；关税取消政策可以刺激进口潜在影响。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

三、动力煤港口库存

截至 5 月 27 日，动力煤 55 港库存 5037.2 万吨，较上月底增加 542.7 万吨，增幅 12.07%。本月动力煤港口库存继续增加，贸易商受发运成本支撑报价坚挺，下游接货意向不高。预计 6 月份动力煤港口库存呈现减少，电厂为迎峰度夏做准备，提前进行补库，对煤炭的采购需求将会增加。

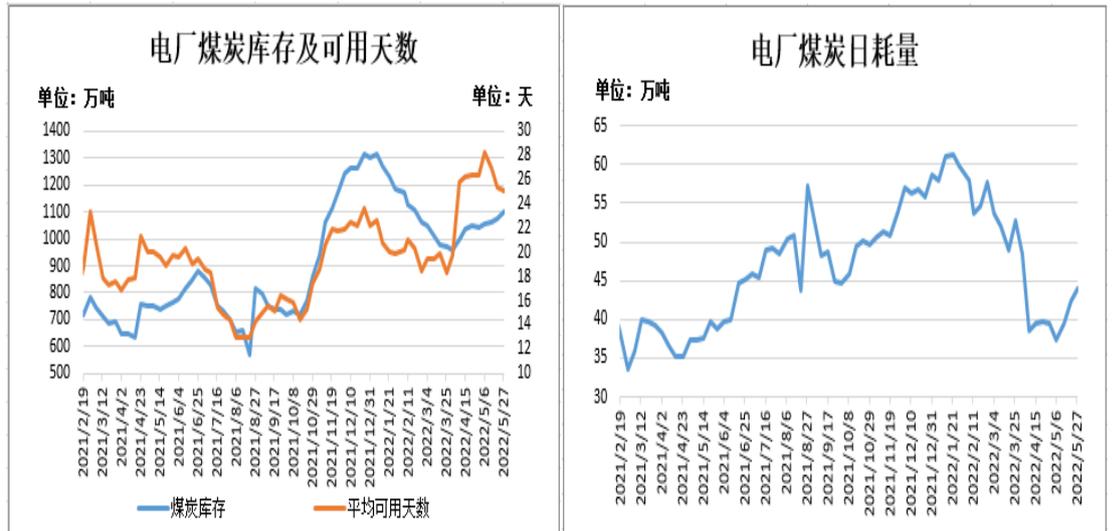


图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

四、电力市场

1. 电厂煤炭库存及日耗

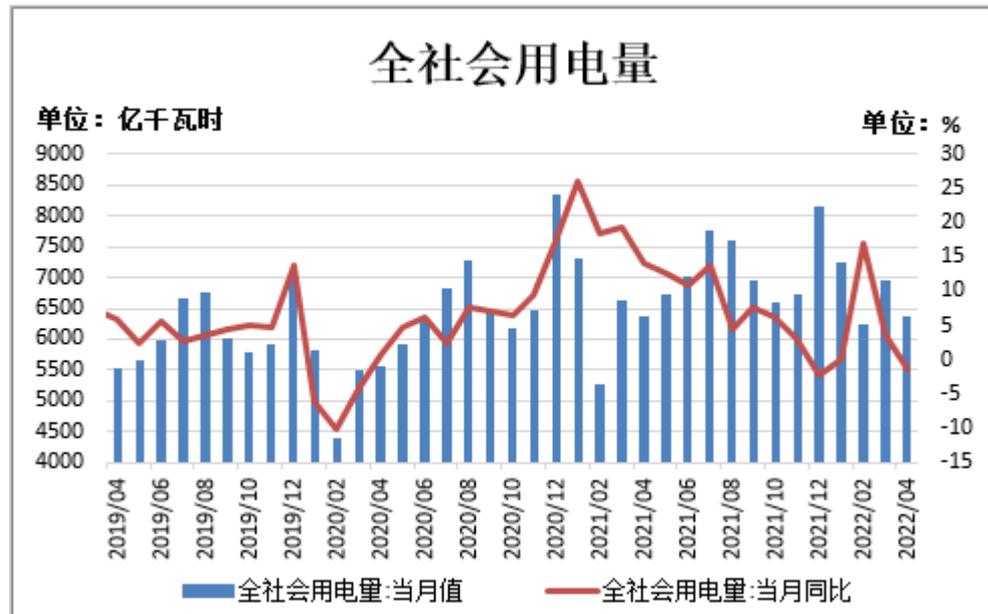
据 Mysteel 统计数据显示: 截止 5 月 27 日, 全国 72 家电厂样本区域存煤总计 1100.5 万吨, 较上月底增加 55.9 万吨, 增幅 5.35%; 日耗 43.9 万吨, 较上月底增加 4.4 万吨, 增幅 11.14%; 可用天数 25.07 天, 较上月底减少 1.38 天, 减幅 5.22%。受疫情好转影响, 下游复产复工企业增多, 用煤需求回升, 电厂日耗量有所回升。各区域政府要求终端提升库存, 防止出现去年拉闸限电的情况; 而且为迎峰度夏考虑, 补库积极性也有提升。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 全国用电量

4 月份, 全社会用电量 6362 亿千瓦时, 同比下降 1.3%; 环比减少 8.38%。2022 年 1-4 月, 全社会用电量累计 26809 亿千瓦时, 同比增长 3.4%。受疫情影响, 部分地区工业企业停产限产, 第二、第三产业用电量减少。

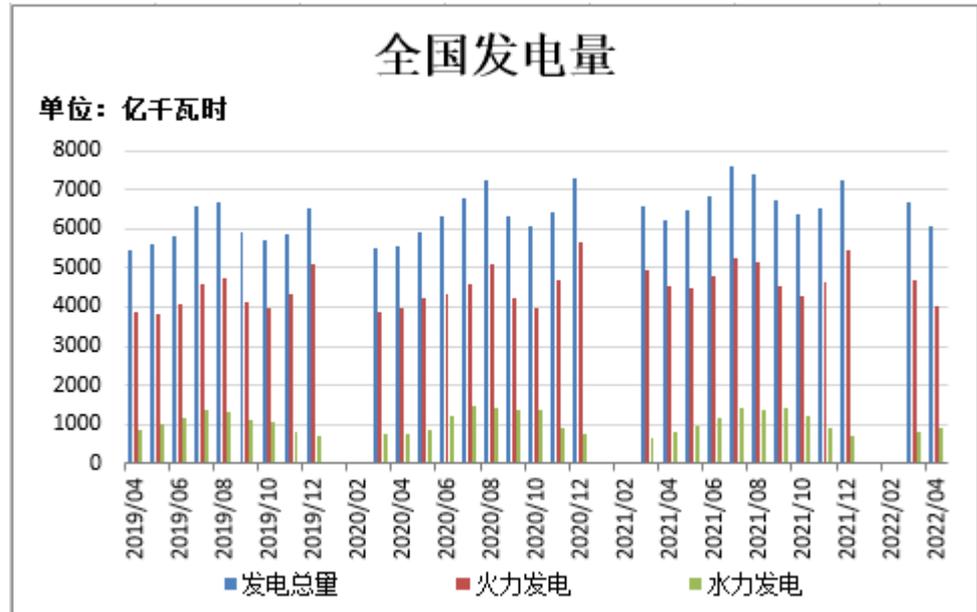


图表来源: wind 瑞达期货研究院

3. 全国发电量 (水/火发电)

2022 年 4 月份, 全国绝对发电量为 6086 亿千瓦时, 同比减少 4.3%, 环比下降

9.2%；其中，火力绝对发电量为4008亿千瓦时，同比下降11.8%；水力绝对发电量为918亿千瓦时，同比增长17.4%。2022年1-4月份，全国绝对发电量26029亿千瓦时，同比增长1.3%。火力绝对发电量为18635亿千瓦时，同比下降1.8%；水电量3130亿千瓦时，同比增长14.3%。4月份全国发电量同环比均下降，其中火电降幅扩大，水电增速放缓。由于疫情影响，企业开工方面受影响，工业用电减少。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

五、总结与展望

5月份，动力煤市场走势稳定，期货价格走势呈探低回升。月初，因政策推进，矿方下调价格。上半月，受疫情影响，工业企业用电减少。下半月，疫情缓和，工业企业复工，需求也就上升。而且迎峰度夏补库的到来，也带动需求的上升。6月份，随着疫情的进一步稳定，工业企业会积极复工，工业用电会有明显提升。虽然目前水力发电挤兑掉部分份额，但是各区域政府要求终端提升库存，且为了迎峰度夏考虑，下游也在积极性补库。而且6月下半月气温将会有明显提升。预计后市动力煤价格偏稳运行。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。