



金融投资专业理财

郑煤月报

2023年2月28日

郑煤：终端回暖释放需求，现货下方支撑增强

摘要

2月份，动力煤现货价格稳定运行，期货无成交。供应方面，煤矿恢复生产，动力煤供应回升。需求方面，工业用电需求启动缓慢，电厂日耗高位回落，加上月底南方开始有所回温，居民取暖用电需求减弱，动力煤市场成交一般，港库累库较为明显，市场情绪悲观。临近月末，各项经济活动推进，基建项目及企业开工明显提升，电厂日耗将再度小幅回升。

3月份，受两会影响，矿区安监加严，矿区将有减产，煤炭供应减少；需求方面，终端持续释放需求，市场活跃度回升，煤炭成交有望提振，总体而言，现货价格支撑增强。

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

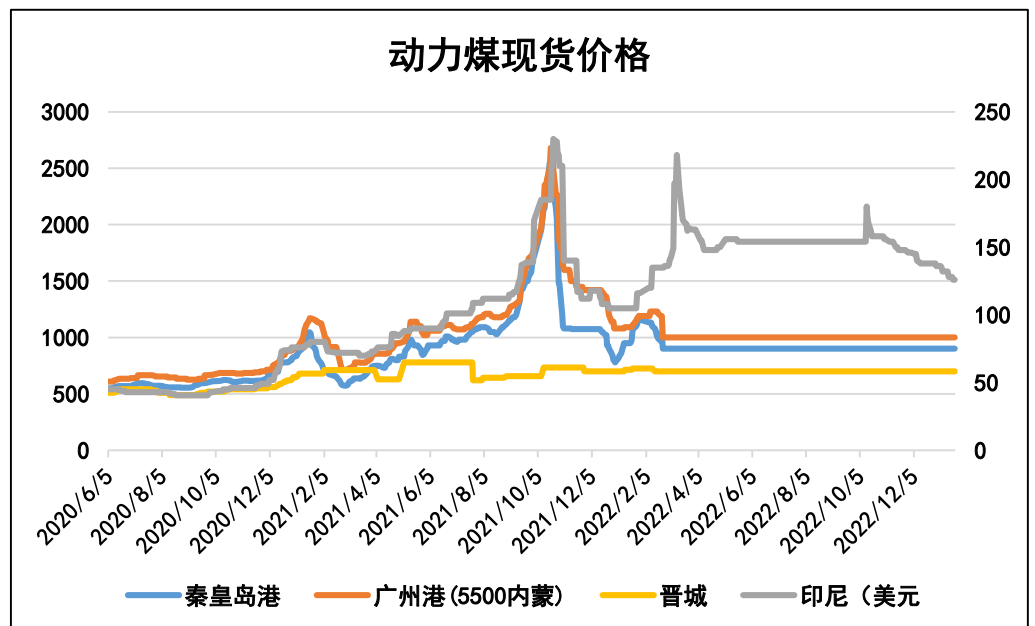


目录

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

2 月份，动力煤现货价格稳定运行，期货暂无成交。2 月份，煤矿陆续恢复生产，但终端整体复苏缓慢，煤矿以兑现长协为主，煤炭供应较前期回升，临近月末，内蒙一煤矿发生事故叠加两会在即，市场限产预期升温，煤炭供应有所收紧。需求方面，动力煤淡季特征明显，叠加天气影响，港口周转效率下降，部分贸易商有出货心理；下游方面工厂需求启动较慢，2 月南方开始有所回温，居民用电下降，沿海电厂日耗水平下降，月末各项经济活动加速推进，市场行情开始明朗，终端释放一定采购需求，电厂日耗再度回升，煤价下行空间收窄，但由于仍处淡季，供需矛盾并不突出，动力煤现货价格整体持稳。进口方面，国内采购热度不高，外矿报价持续下调。截至 2 月 28 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，较上月跌 15 美元/吨。



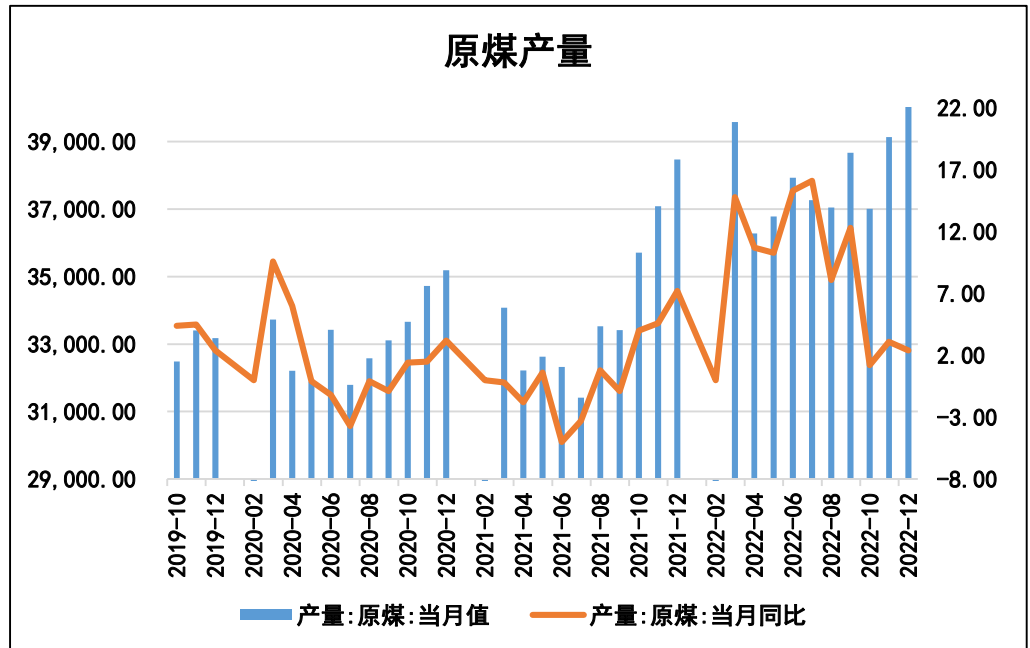
图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析

一、原煤产量

国家统计局数据显示，2022 年 12 月份，全国原煤产量 40269 万吨，同比增加 2.4%。

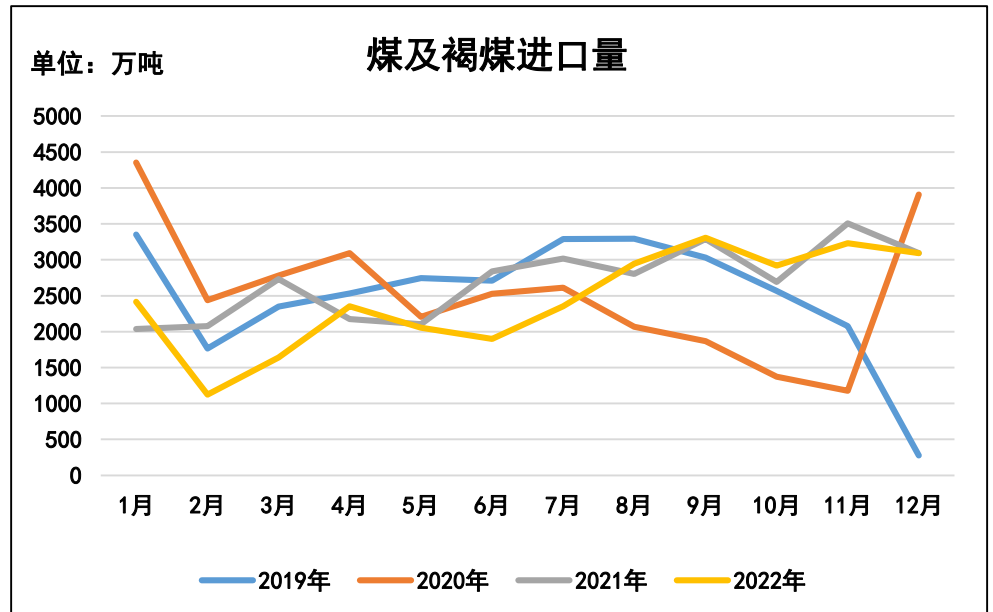
2022年1-12月份，全国累计原煤产量449584万吨，同比增加9%。12月份，原煤产量继续增加，但增速有所放缓。在保供政策的持续推进下，2022年全年原煤产量增幅明显。2月份，煤矿基本进入正常产销节奏，原煤供应水平加速恢复。3月份，随着各项经济活动推进，终端成交活跃度提升，也将促进原煤产量的增长。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

二、煤及褐煤进口量

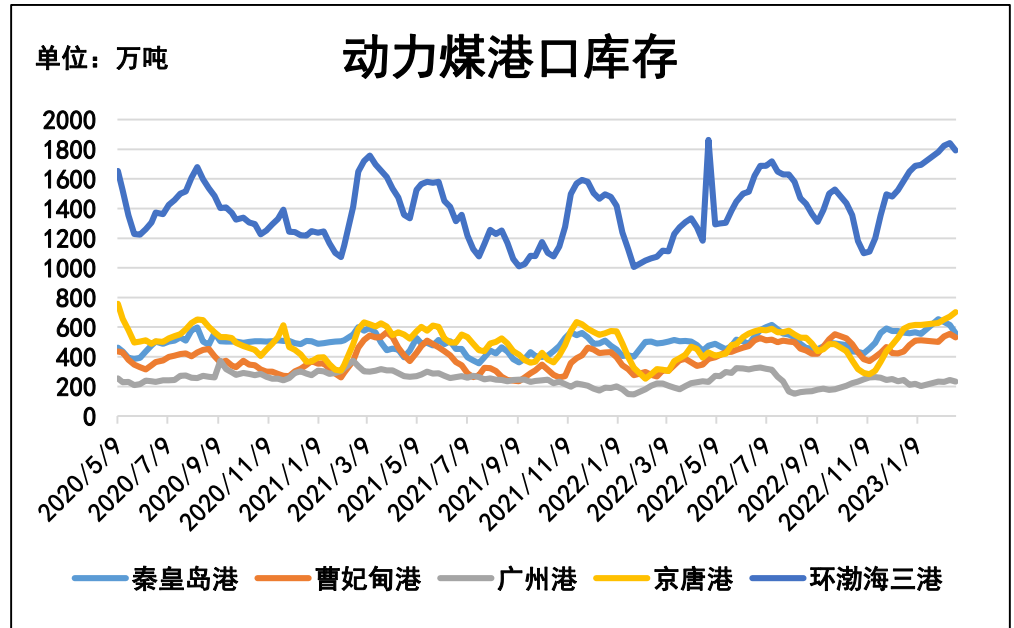
2022年12月份，全国进口煤炭3091万吨，较上月减少140万吨，同比下降0.13%，环比减少4.33%。2022年1-12月份，全国共进口煤炭29320万吨，同比下降9.2%。2022年，地缘冲突持续，国际局势紧张，海外煤炭资源紧张，我国煤炭进口也有明显下降。12月，随着疫情管控放松，我国宏观多处利好，进口需求有所回暖，降幅收窄。2月份，国内外矿区复产增加，供应回升，但下游释放需求不多，往年2月进口出现下降是因为春节放假，市场活跃度较低，而今年2月终端已进入复产进程，本月进口量或呈现小幅增加。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

三、动力煤港口库存

截至2月24日,动力煤主要港口库存:秦皇岛港560万吨,较上月增加5万吨;曹妃甸港531万吨,较上月增加19万吨;广州港233.7万吨,较上月增加31.7万吨;京唐港701.6万吨,较上月增加86.9万吨;环渤海三港1792.6万吨,较上月增加98.2万吨。月初,终端需求低迷,终端企业复工缓慢,基建改善情况不及预期,煤炭拉运活跃度较低,港口发运倒挂,调出量远小于调入量,市场有悲观情绪。随着矿区生产恢复,加上外矿报价下调,印煤有价格优势,澳煤即将通关落地,国内煤价有下行压力,港口看跌情绪升温,贸易商延续观望心态。月底,随着行情明朗,市场有抄底心态,港口拉运增加。预计3月港口库存将会减少。

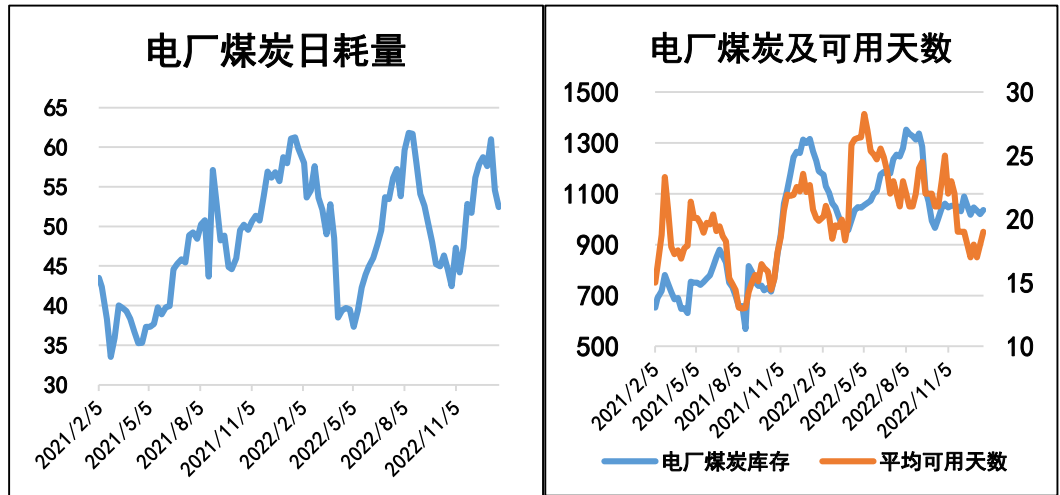


图表来源：Mysteel 瑞达期货研究院

四、电力市场

1. 电厂煤炭库存及日耗

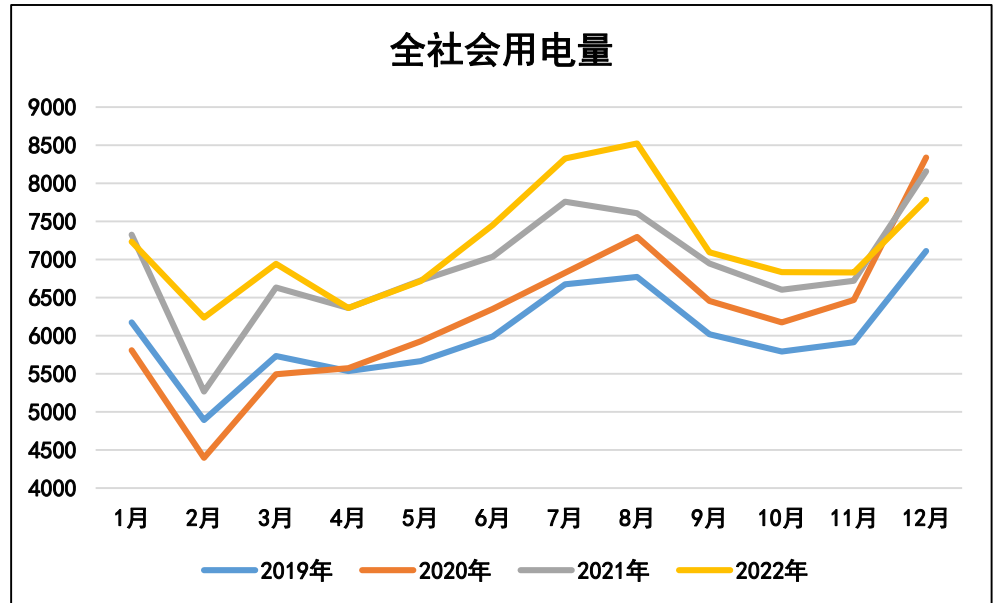
截至2月17日，Mysteel数据：全国电厂样本区域煤炭库存922.4万吨，较上月减少113.70万吨；全国电厂样本区域煤炭可用天数17天，较上月减少2天。全国电厂样本区域煤炭日耗量52.54万吨，较上月增加0.11万吨。2月份，终端复产较慢，电厂日耗高位回落，厂内长协煤供应较为充足，以消耗库存为主，采购意愿不高；月中部分地区有冷空气带动温度下降，月末多地基建项目推进，日耗再度上探，而随着南方气温开始回温，终端采购意愿持续偏低，市场有看跌情绪。从往年情况来看，一季度末至二季度将进入电煤需求淡季，预计3月电厂库存在长协煤的支撑下持稳，日耗继续回落。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

2. 全国用电量

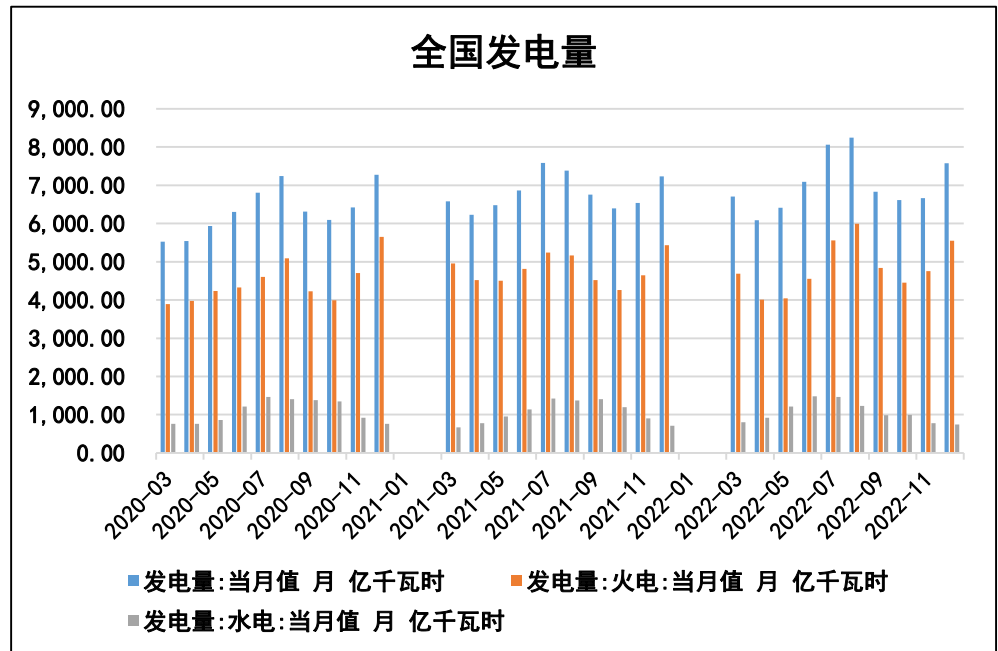
据国家能源局数据, 2022年, 全社会用电量 86372 亿千瓦时, 同比增长 3.6%。分产业看, 第一产业用电量 1146 亿千瓦时, 同比增长 10.4%; 第二产业用电量 57001 亿千瓦时, 同比增长 1.2%; 第三产业用电量 14859 亿千瓦时, 同比增长 4.4%; 城乡居民生活用电量 13366 亿千瓦时, 同比增长 13.8%。2022年 12 月份, 全社会用电量 7784 亿千瓦时, 环比增长 13.99%。2022年 1-12 月份, 全社会用电量 86372 亿千瓦时, 同比增长 3.6%。2022 年夏季, 气象台连续多日发布高温橙色预警, 全国平均气温高温, 12 月又遭遇寒潮天气, 居民取暖耗电需求大幅攀升, 叠加疫情管控放松, 宏观释放积极信号, 多地企业复产增加, 各产业用电均有小幅增加。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。



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, 2022年12月份, 全国发电量7579亿千瓦时, 同比增长3.0%, 增速比上月加快2.9个百分点, 电力生产增速加快, 日均发电244.5亿千瓦时。12月份, 火电同比增长1.3%, 增速比上月略微放缓0.1个百分点; 水电增长3.6%, 上月为下降14.2%。分品种看, 12月份, 火力绝对发电量为5549亿千瓦时, 同比增长1.3%; 水力绝对发电量747亿千瓦时, 同比增长3.6%。2022年全年, 全国发电量为8.39万亿千瓦时, 同比增长2.2%。分品种看, 2022年, 火力绝对发电量为58531亿千瓦时, 同比增长0.9%; 水电量12020亿千瓦时, 同比增长1.0%。2月份, 水电出力不足, 火电发力将维持高位运行。3月份预计工业用电及居民用电双双回落, 水力火力发电都将减少。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

五、总结与展望

2 月份, 动力煤现货价格稳定运行, 期货无成交。供应方面, 煤矿恢复生产, 动力煤供应回升。需求方面, 工业用电需求启动缓慢, 电厂日耗高位回落, 加上月底南方开始有所回温, 居民取暖用电需求减弱, 动力煤市场成交一般, 港库累库较为明显, 市场情绪悲观。临近月末, 各项经济活动推进, 基建项目及企业开工明显提升, 电厂日耗将再度小幅回升。

3 月份, 受两会影响, 矿区安监加严, 矿区将有减产, 煤炭供应减少; 需求方面, 终端持续释放需求, 市场活跃度回升, 煤炭成交有望提振, 总体而言, 现货价格支撑增强。

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。