



## 郑煤月报

2022年8月29日

### 郑煤：保供政策持续推进，煤价或将震荡偏弱

#### 摘要

回顾8月，郑煤期货价格震荡偏弱，现货市场稳定运行。主产区稳定增产保供，大秦线保持运量。受降雨影响，港口疏港进程加快，发运到港成本高位，贸易商挺价意愿较强。今年极端高温侵袭多地，电厂日耗持续攀升，高位运行，但在长协的支撑下，补库需求较弱。临近月末仍然高温持续，水电发力能力不足，部分地区有限电情况，部分化工企业开工增加，旺季末端出现集中采购期。9月份，夏季用煤高峰进入尾声，温度逐渐下降，电煤需求趋弱，但受金九银十的市场预期支撑，水泥、化工企业开工，释放采购需求，预计动力煤9月震荡偏弱运行。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
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

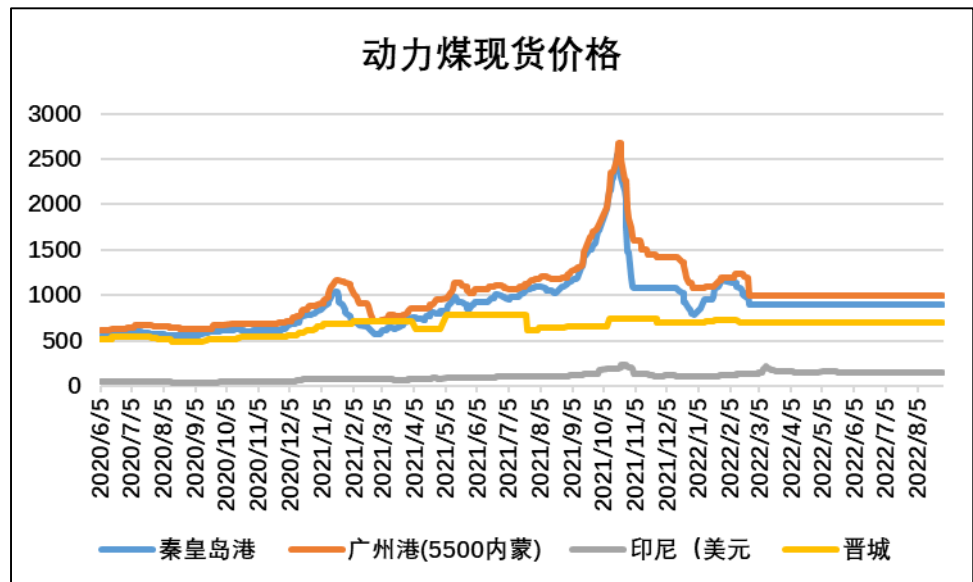


## 目录

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）.....	6
五、总结与展望.....	7
免责声明.....	8

## 第一部分：动力煤市场回顾

8 月份，动力煤现货价格稳定运行。国有矿区严格执行限价政策，以长协保供为主，稳定增产。夏季高温席卷多地，电厂日耗高负荷运行，居民端和非电企业火电需求增加。月初，煤管票宽松，增产保供政策稳步推进，煤炭供应稳定，矿上拉运情况增多，有排队现象。临近月末，疫情影响部分产区，叠加煤管票紧张，供应收紧，受暴雨影响，港口运力受限，煤炭中转环节受影响，加上市场可售资源较少，煤价有支撑。截至 8 月 29 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。在电煤保供的持续推进下，预计 9 月份动力煤现货价格仍将维稳运行。



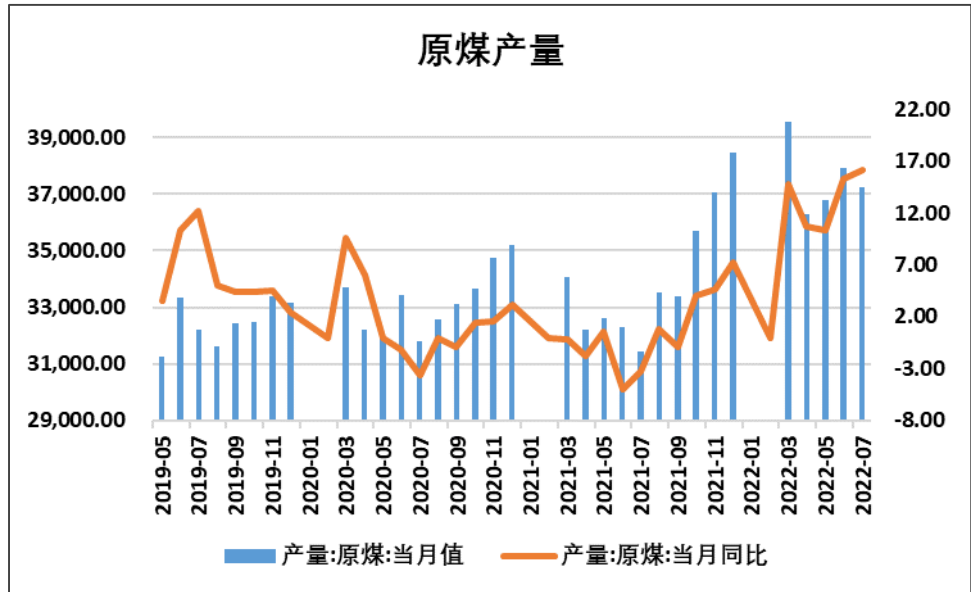
图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 第二部分：动力煤产业链回顾与展望分析

### 一、原煤产量

2022 年 7 月份，全国原煤产量 37266.3 万吨，同比增加 16.1%。2022 年 1-7 月份，全国累计原煤产量 256151.4 万吨，同比增加 11.5%。今年以来，在增产保供政策的持续推进下，全国原煤产量保持两位数以上的增幅，进入七月后，主产区有强降雨，影响煤炭运力，加上有煤矿发生安全事故，阶段性安检加严，疫情一定程度影响生产，煤炭供应出现短暂小幅收紧，整体而言环比减少，但同比增幅明显，增产保供政策稳定发力。8 月份，高温席卷多地，气象台连续近一个月发布高温橙色预警，部分地区由于干旱水电出力有限，电厂

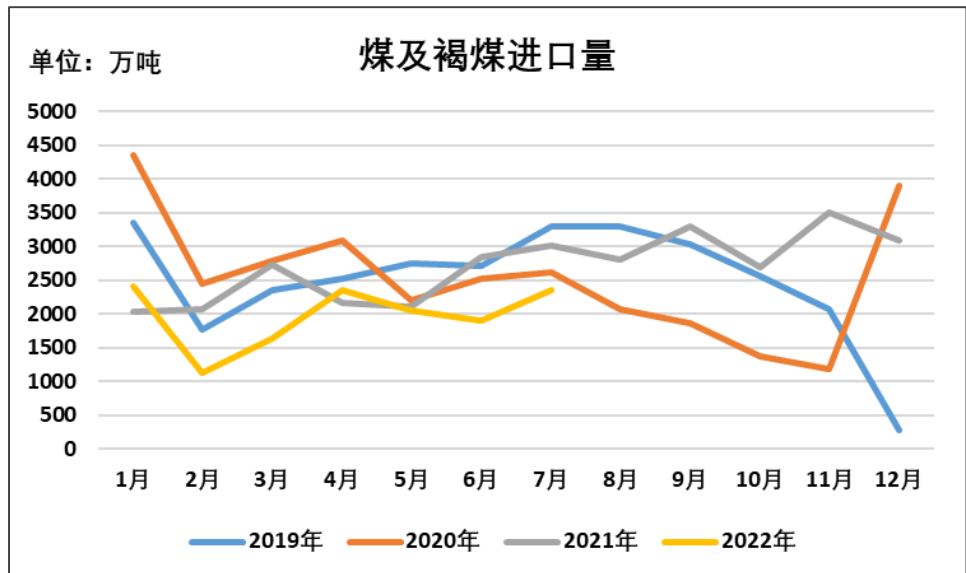
持续高负荷运行，用煤需求旺盛，在长协的持续推进下，煤炭供应仍将稳中有升。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

## 二、煤及褐煤进口量

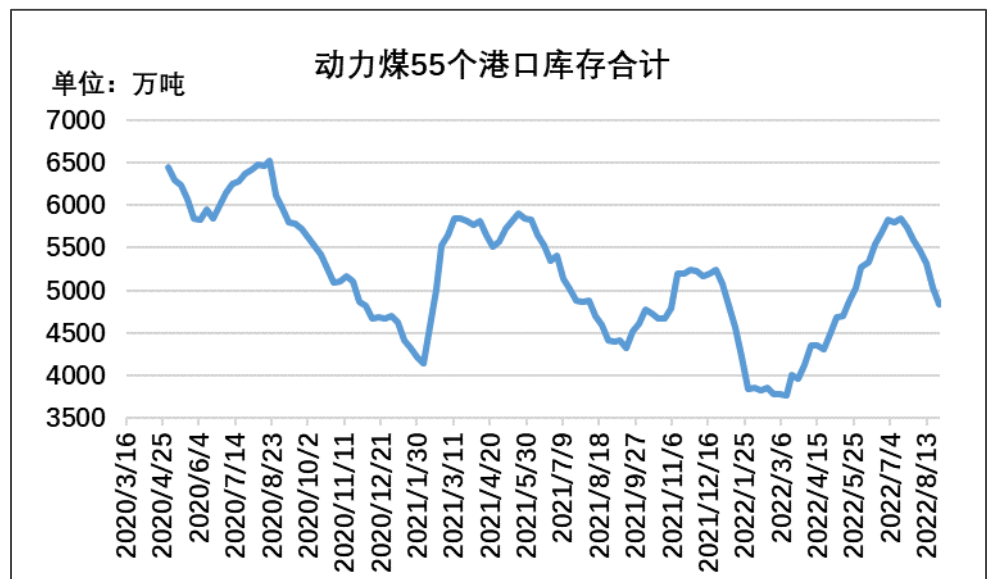
2022年7月份，全国进口煤炭2352万吨，较上月增加454万吨，同比增长22.07%，环比增长23.92%。2022年1-7月份，全国共进口煤炭13852万吨，同比下降18.2%。高温持续攀升，电煤需求旺盛，部分地区遭遇极端高温干旱天气，沿海电厂高负荷运行，开放进口煤招标，中低卡煤询单增加，成交较好。据中电联消息，迎峰度夏期间，全国电力供需总体紧平衡、局部有缺口，在电煤高需求的情况下，8月份进口煤仍将增加。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

### 三、动力煤港口库存

截至 8 月 26 日，动力煤 55 个港口库存合计 4842.2 万吨，较上月减 747.9 万吨。8 月份，高温攀升，月初由于环渤海地区高温和降雨天气交替出现，港口存煤风险显著提升，贸易商有抛售心理；不同省份存煤水平有波动，华南地区库存较低，存在补库需求；8 月中下旬，高温持续，多地出现极端高温干旱天气，居民用电需求上涨，沿海电厂耗煤量快速攀升，港口环节进出作业压力大，但受强降雨影响，中转环节受限；月末，非电需求逐步释放，高卡煤询单增加。9 月份，温度下降，受高温影响的电煤强需求将转弱，港口将继续积极履行中长协，煤炭供需整体持稳，但在宏观经济的支持和疫情好转下，化工、水泥企业开工逐步上升，非电企业有一定需求支撑，预计港口煤炭小幅增加。



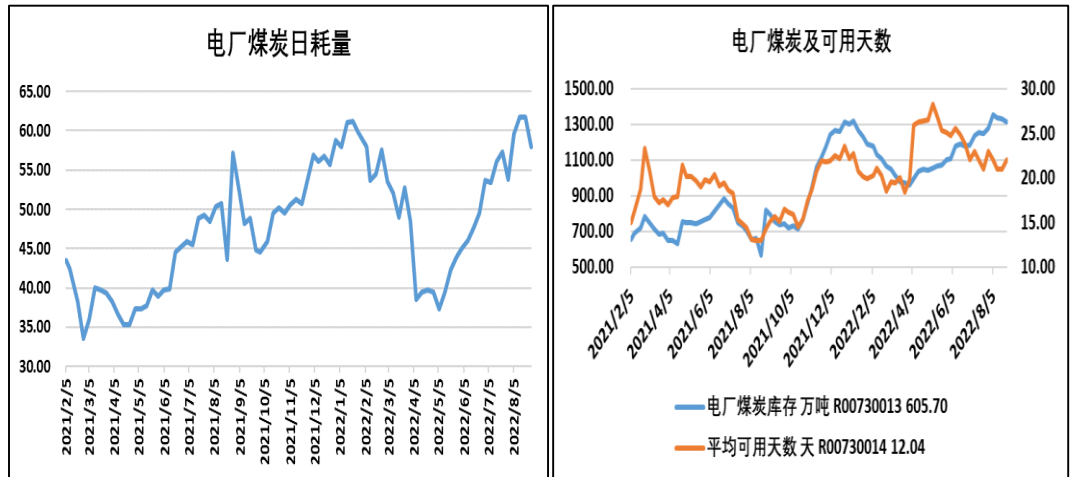
图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

### 四、电力市场

#### 1. 电厂煤炭库存及日耗

截至 8 月 26 日，Mysteel 数据：全国电厂样本区域煤炭库存 1313.3 万吨，较上月底增加 33.80 万吨；全国电厂样本区域煤炭可用天数 22 天，较上月底减少 1 天；全国电厂样本区域煤炭日耗量 57.97 万吨，较上月底增加 4.16 万吨。月初高温需求仍未完全兑现，受部分地区降雨影响，水力发电取代部分电煤需求，随着温度攀升，气象台连续近一个月发

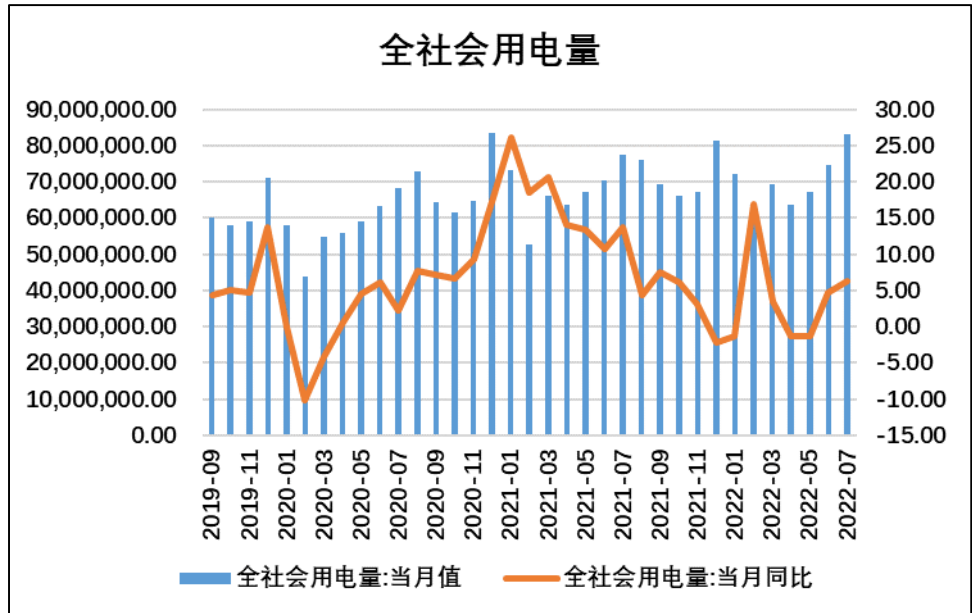
布高温橙色预警，部分地区出现极端高温干旱天气，电厂日耗迅速上涨，需求加速兑现，但由于长协保供力度较大，补库需求一般，临近月末，华东地区迎来降温，电煤高负荷运行状况缓解。9月份，高温离场，电厂维持淡季补库，需求偏弱，预计电厂日耗将有明显下降，库存及可用天数增多。



图表来源: Mysteel 瑞达期货研究院

## 2. 全国用电量

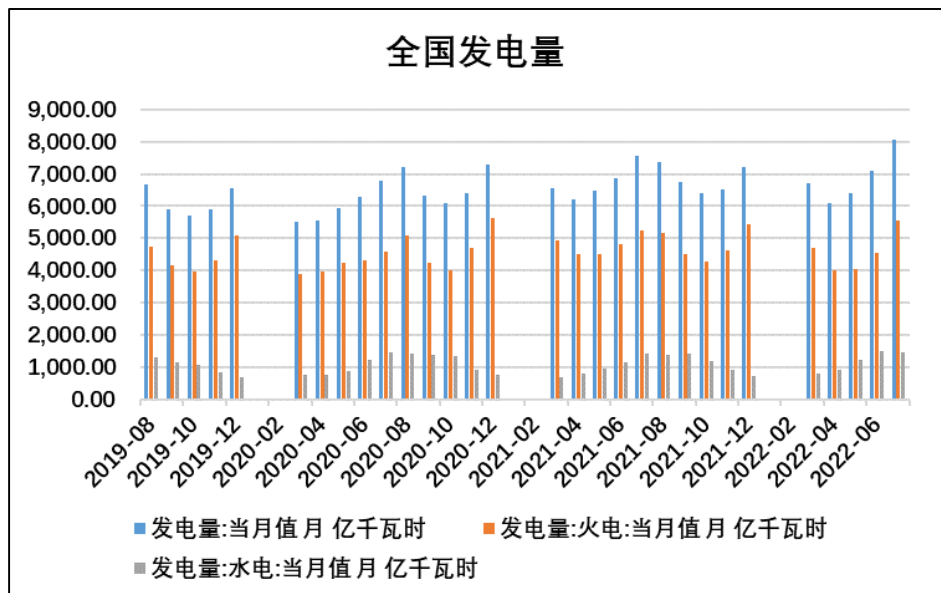
2022年7月份，全社会用电量7451.3亿千瓦时，环比增长13%。2022年1-7月份，全社会用电量49303亿千瓦时，同比增长3.4%。分产业看，1-7月，第一产业用电量634亿千瓦时，同比增长11.1%，占全社会用电量的比重为1.3%，对全社会用电量增长的贡献率为3.9%；第二产业用电量32552亿千瓦时，同比增长1.1%，占全社会用电量的比重为66.0%，对全社会用电量增长的贡献率为21.4%；第三产业用电量8531亿千瓦时，同比增长4.6%，占全社会用电量的比重为17.3%，对全社会用电量增长的贡献率为23.0%；城乡居民生活用电量7586亿千瓦时，同比增长12.5%，占全社会用电量的比重为15.4%，对全社会用电量增长的贡献率为51.8%。随着疫情好转，温度攀升，发电需求加速兑现，电网高负荷运行，非电企业和居民端用电增速明显。8月份，企业复工复产情况增多，高温持续，全国用电量将继续高位运行。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

### 3. 全国发电量 (水/火发电)

国家统计局最新数据显示, 7 月份, 全国电力生产增速加快, 发电 8059 亿千瓦时, 同比增长 4.5%, 增速比上月加快 3.0 个百分点。其中, 火电由降转增, 水电出力放缓。具体来看, 7 月份, 火力绝对发电量为 5560 亿千瓦时, 同比增长 5.3%; 水力绝对发电量 1463 亿千瓦时, 同比增长 2.4%。7 月份处于夏季用煤高峰, 电厂日耗逐日攀升, 随着温度升高, 居民用电也有明显增长。8 月份, 多地遭遇极端干旱天气, 水力发电有限, 电煤保供持续推进, 最大限度保证各省份用电量, 全国发电量将有明显增幅。



图表来源: wind 瑞达期货研究院

## 五、总结与展望

8 月份, 动力煤现货稳定运行。气象台连续近一个月发布高温橙色预警, 高温侵袭多地, 水力发电能力不足, 日耗持续攀升, 电网高负荷运行, 但在长协的支撑下补库需求较弱, 市场煤成交偏弱。港口方面, 大秦线运量小幅减少, 环渤海港口高温和降雨天气交替, 存煤受影响; 月中受强降雨影响疏港进程加快, 煤炭中转环节有待恢复, 调出量大于调入量, 在发运成本高位支撑下, 贸易商挺价意愿较强。沿海电厂需求高位, 临近月末部分化工用户释放采购需求, 旺季末端短暂出现集中采购期, 煤价小幅探涨。进口方面, 国内保供力度虽大, 但由于高温持续, 耗煤需求旺盛, 叠加国际需求趋弱, 印尼煤价格有下调, 相比国内煤价存在优势, 沿海电厂开放进口煤招标, 询单增加, 成交好转。

9 月份, 在政策强管控的推进下, 主产地仍将稳定增产保供, 供应端维持高位。港口方面, 大秦线继续维持满发状态, 港口库存保持高位运行。需求方面, 虽然旺季尾声到来, 但在金九银十预期下, 工业用电对用煤需求仍有一定支撑, 但长协保供力度较强, 随着疫情好转, 政府调控有序和宏观经济向好, 非电企业利润回升, 市场煤成交也将好转, 煤价不会出现明显回落。同时印尼低卡煤有一定优势, 沿海电厂以采购中低卡煤为主, 但相比旺季需求, 进口或有所下降。综上, 动力煤在 9 月需求会下降, 但仍有一定支撑, 郑煤期货或震荡偏弱运行。考虑到流动性因素, 操作上, 建议动力煤期货、期权均以观望为主。



## 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。