

## 印尼事件影响下，市场情绪转向

### 动力煤市场行情回顾

2022 年第一个月，动力煤期货盘面整体走势较好，截止 1 月 28 日收盘主力合约报价 756.2 元，较上月上涨了 84 元，涨幅达到了 12.5%。成交持仓量方面，总持仓量 2.9 万手，较上月持仓量减少了 5099 手；总成交量 2.21 万手，较上月增加了 4380 手。月末主力基差扩大至 300-400 元左右

1 月动力煤现货价格有小幅增长、整体情绪较好。受到下游需求强劲影响，煤矿销售情况良好，库存去化支撑价格涨势。特别受到印尼出口受限的事件影响，市场对供应担忧升级，价格持续走高。各个产区仍然维持高开工率，国内供应较为稳定。其中，山西地区涨幅最大，内蒙古地区次之。

受到印尼政府实施的煤炭出口禁令影响，国际供应收紧，动力煤市场在本月一改颓势，价格在月初就触底反弹、持续上涨。虽然下半月禁令放宽，部分 DMO 履约船只放行，但实际出口数量仍然不高，国际资源紧缺，带动国际煤价快速拉涨。

供需来看，三大产区大产区同比均有上升，其中内蒙古最为显著，涨幅达到了 6.6%。1 月份来看，在发改委要求春节和冬奥会期间保证能源供应的前提下，春节临近煤矿没有大规模放假停产的情况，多数煤矿正常运转，整体供应虽有收缩但仍处于高水平开工率。随着发改委要求春节和冬奥会期间保证能源供应的前提下，下游电厂积极补库，特别是北方地区有刚性要求提高库存可用天数。由于对春节和冬奥会期间煤炭产量存疑，其他煤化工等终端也进入积极备货的状态，整体需求较好。

### 投资咨询业务资格：

证监许可[2011]1294 号

投资咨询部

黑色金属组

王克强

投资咨询部负责人

wangkeqiang@htfutures.com

从业资格号：F0286407

投资咨询号：Z0001299

赵若晨

黑色板块研究员

zhaoruochen@htfutures.com

从业资格号：F3076218

### 分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

1 月北方港口库存有显著下降，主要由于港口价格持续倒挂，发运意愿较弱的影响。其中秦皇岛港口库存在 400 万吨左右徘徊。由于上游发运较少，但下游补库需求带来持续拉运。北方港整体调出量大于调入量，有明显去库现象。

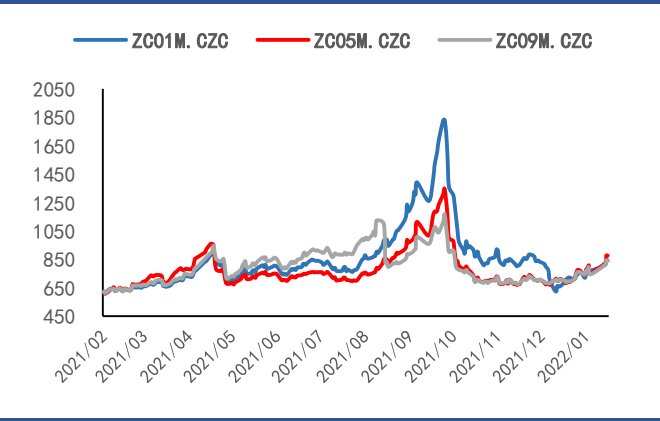
总体来看，1 月份发改委要求做好煤炭生产供应，长协按照上个月合同执行，理论上保持供应只增不减。并要求在春节以及冬奥会期间保证能源供应，提高相关地区的存煤水平。在印尼事件中，进口量短期内难以补足，预期到 2 月底才会完全恢复。整体供应有所下滑，但仍然较为宽松。假期临近，节前备货带动需求高涨，市场情绪转向，在低库存的压力下短期煤价仍有支撑。后期重点关注进口情况以及政策变化。

一. 价格数据

1. 期货价格价差

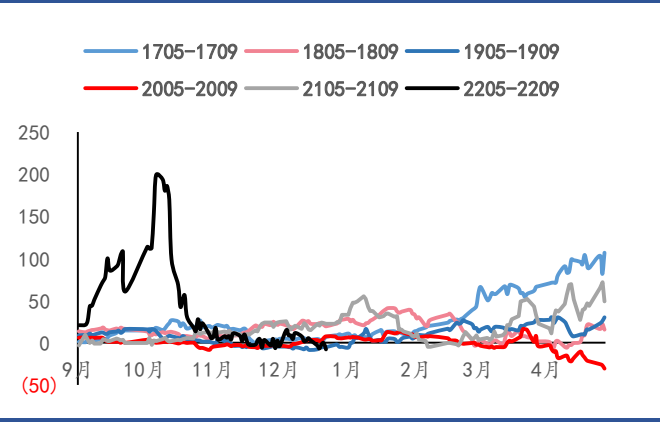
日期	1-5 价差	5-9 价差	9-1 价差	主力基差
2021/12/31	26.8	-7.6	-19.2	127.8
2022/1/28	15.8	14.2	-30	403.8
较上月变化	-11	21.8	-10.8	276

图：期货价格走势



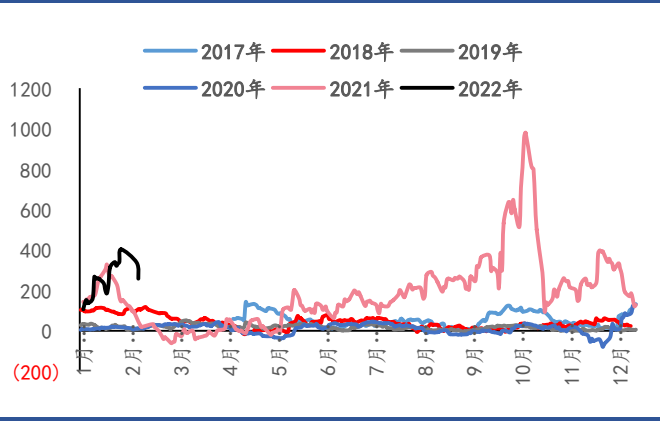
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：05-09 合约价差



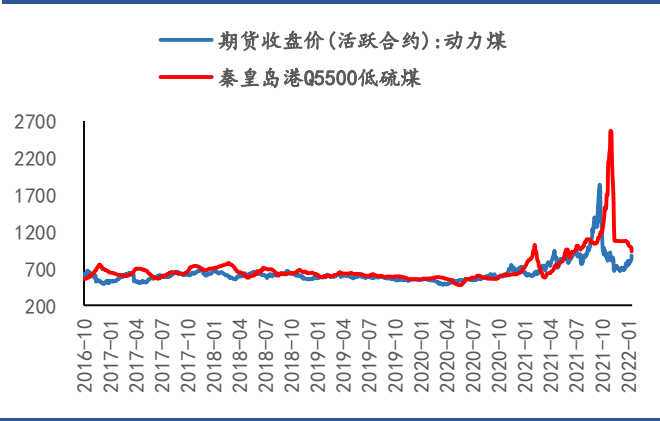
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：主力基差



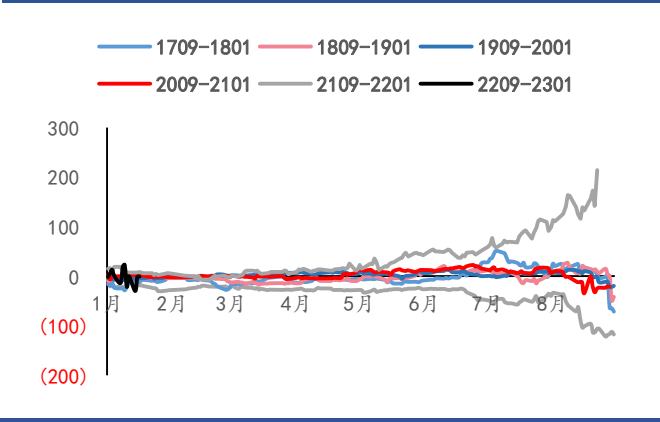
数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：秦皇岛港 Q5500 低硫煤&期货价格走势



数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：09-01 合约价差



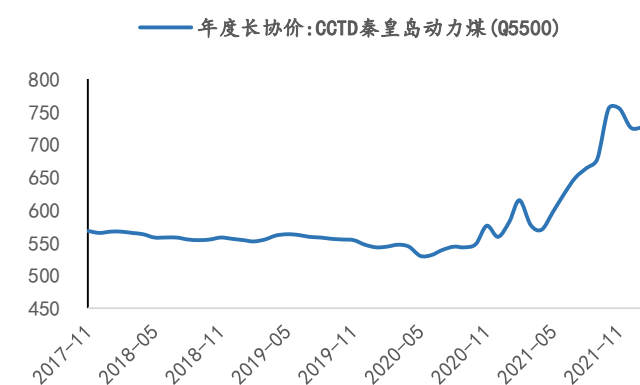
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

2022 年第一个月，动力煤期货盘面整体走势较好，截止 1 月 28 日收盘主力合约报价 756.2 元，较上月上涨了 84 元，涨幅达到了 12.5%。成交持仓量方面，总持仓量 2.9 万手，较上月持仓量减少了 5099 手；总成交量 2.21 万手，较上月增加了 4380 手。月末主力基差扩大至 300-400 元左右。

## 2. 现货价格

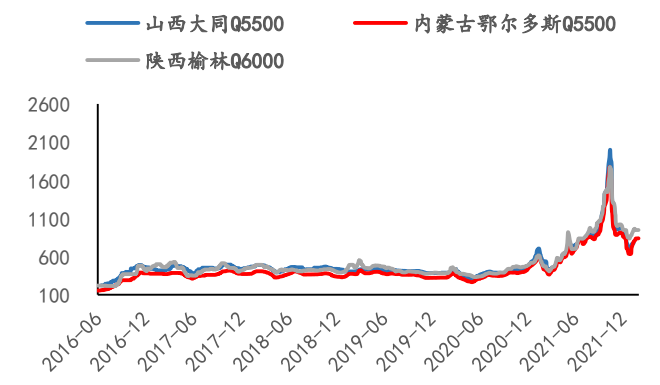
主流产地现货价格			
日期	山西大同Q5500	内蒙古鄂尔多斯Q5500	陕西榆林Q6000
2021/12/31	558	509	524
2022/1/31	605	540	545
较上月变化	47	31	21

图：年度长协价



数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：主流坑口价格



数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

1 月动力煤现货价格有小幅增长、整体情绪较好。受到下游需求强劲影响，煤矿销售情况良好，库存去化支撑价格涨势。特别受到印尼出口受限的事件影响，市场对供应担忧升级，价格持续走高。各个产区仍然维持高开工率，国内供应较为稳定。其中，山西地区涨幅最大，内蒙古地区次之。

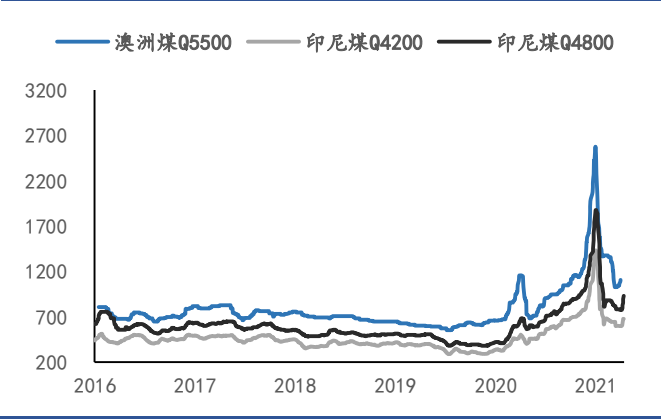
3. 国际价格

图：国际现货价



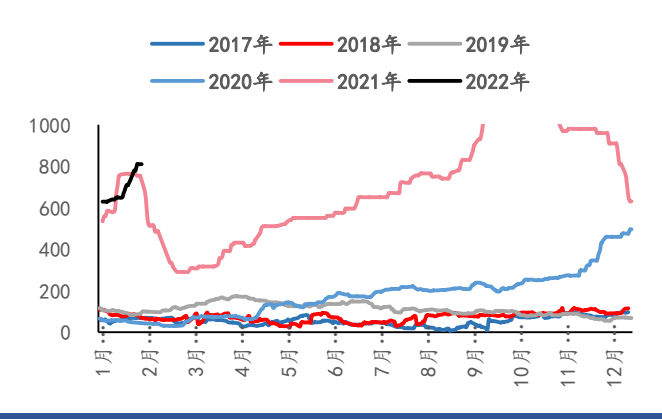
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：国内港口价



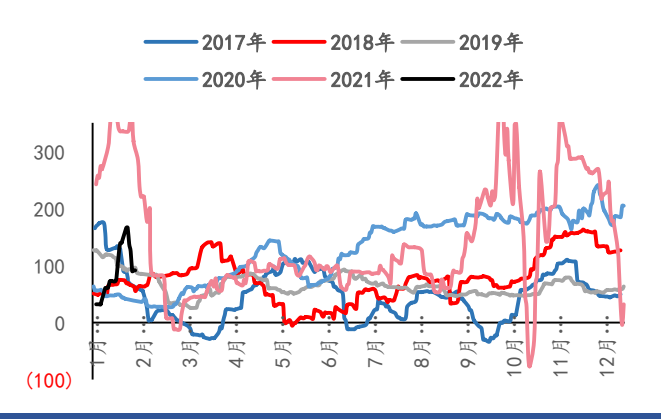
数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：澳洲煤进口利润



数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：印尼煤进口利润



数据来源：WIND、煤炭资源网、海通期货投资咨询部

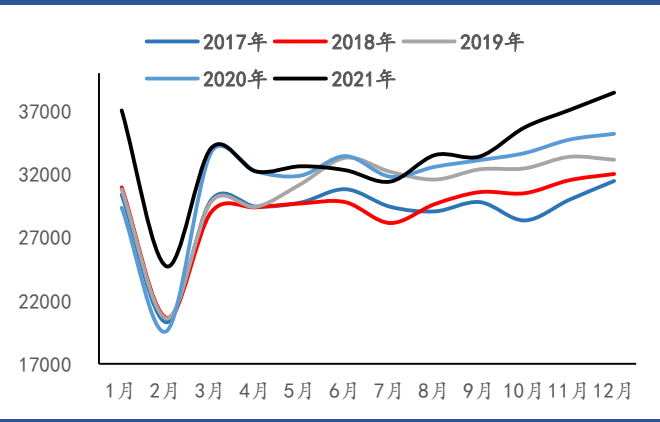
受到印尼政府实施的煤炭出口禁令影响，国际供应收紧，动力煤市场在本月一改颓势，价格在月初就触底反弹、持续上涨。虽然下半月禁令放宽，部分 DMO 履约船只放行，但实际出口数量仍然不高，国际资源紧缺，带动国际煤价快速拉涨。

纽卡斯尔港、南非理查德港 RB 价格以及 ARA 港价格本月均有上涨。截止 1 月 31 日，澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤价格报收 227 美元/吨，南非理查德港 RB 动力煤价格指数报收 216 美元/吨，欧洲 ARA 三港市场动力煤价格指数报收 225 美元/吨。国内广州港口价格较上月上涨了 180 元/吨。图中由于 CCI 进口 5500 和 5000 的价格为澳煤价格，而澳煤进口还未完全恢复导致价格并不准确，暂时不能作为参考指标。

二. 供给

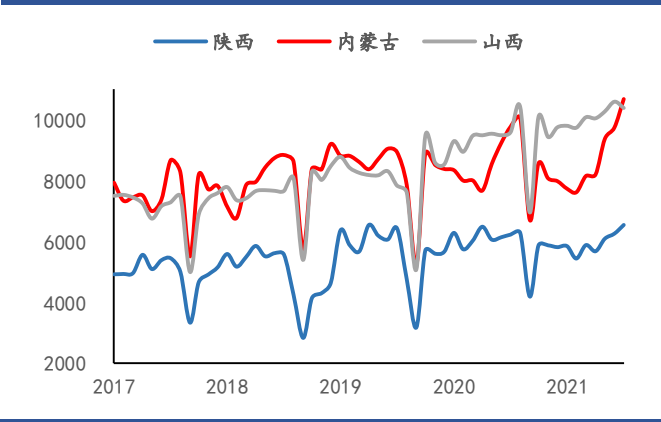
1. 内产

图：原煤总产量



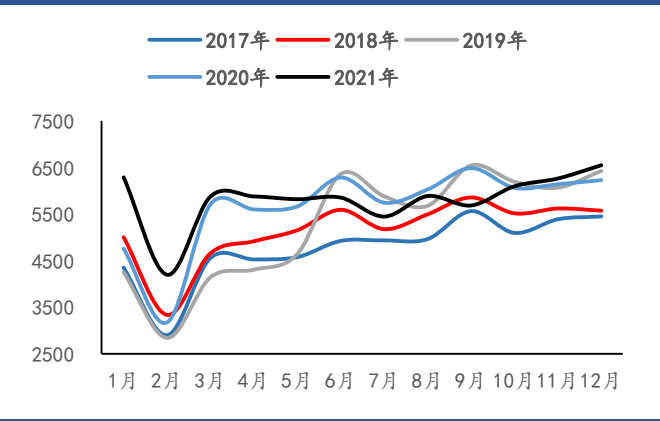
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：三大产区当月产量(万吨)



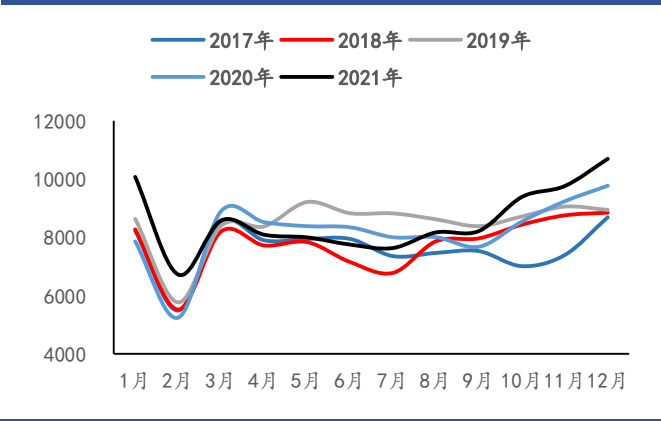
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：陕西原煤产量



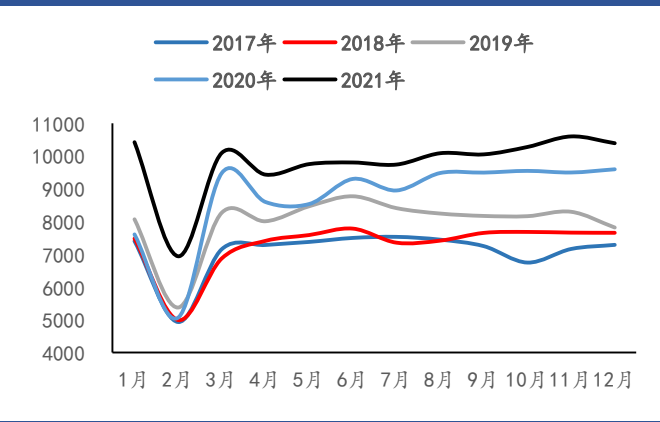
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：内蒙古原煤产量



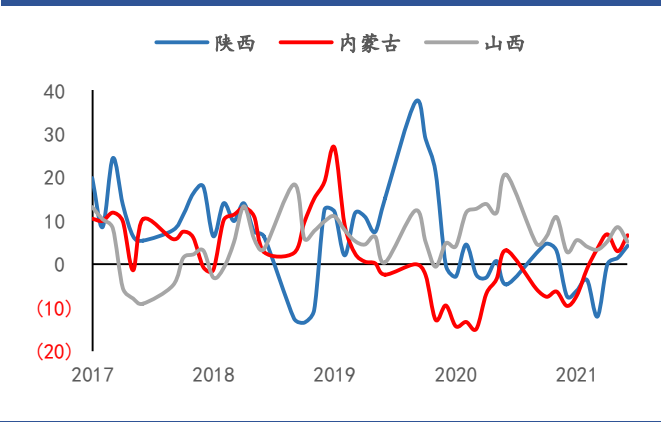
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：山西原煤产量



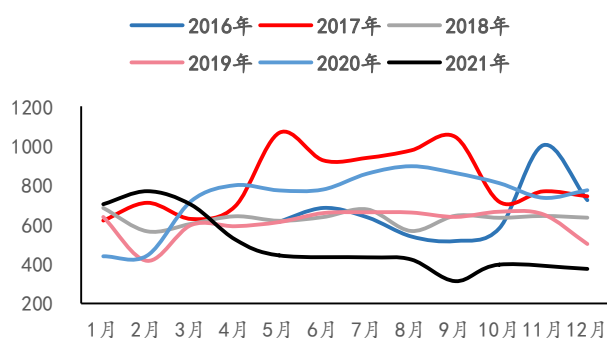
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：三大产区产量当月同比



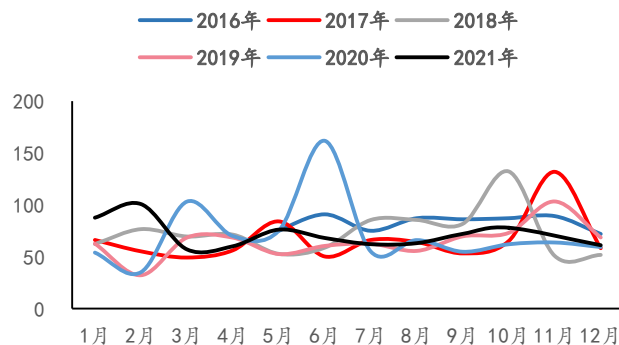
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：国有重点煤矿库存：山西



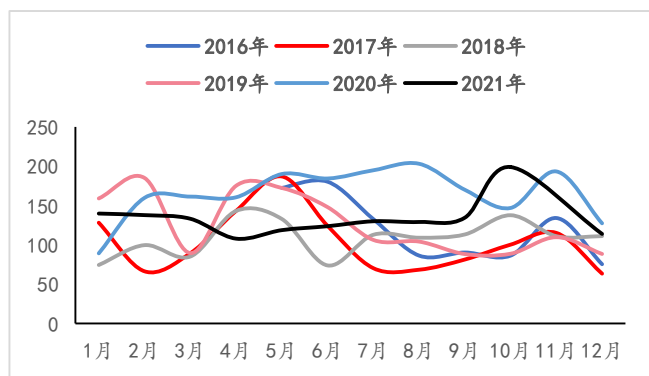
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：国有重点煤矿库存：陕西



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：国有重点煤矿库存：内蒙古



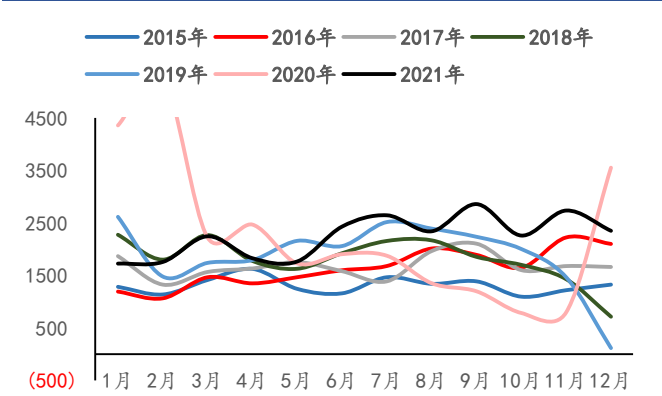
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

12 月份动力煤有效供应量 33893 万吨，环比增长 6.6%，同比增长 12.2%。三大产区中，三大产区大产区同比均有上升，其中内蒙古最为显著，涨幅达到了 6.6%。1 月份来看，在发改委要求春节和冬奥会期间保证能源供应的前提下，春节临近煤矿没有大规模放假停产的情况，多数煤矿正常运转，整体供应虽有收缩但仍处于高水平开工率。



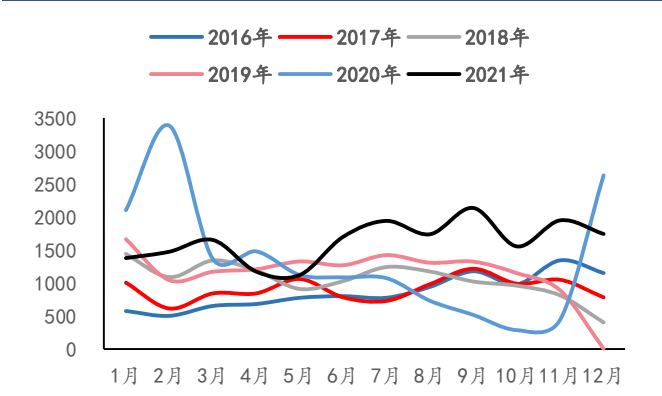
2. 进口

图：动力煤当月进口量（万吨）



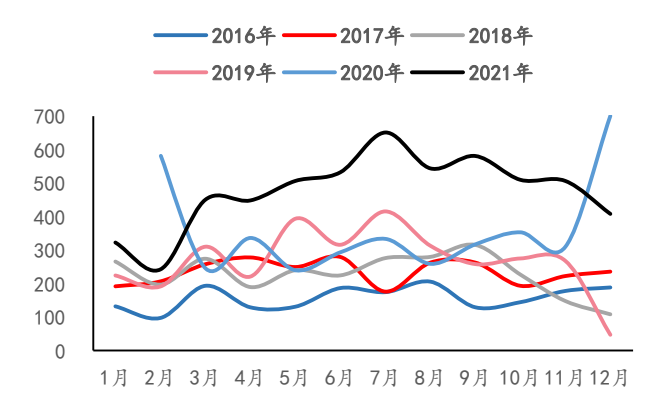
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：印度尼西亚当月进口数量（万吨）



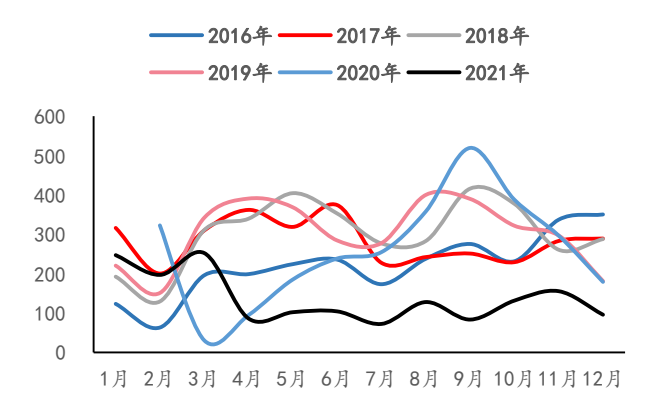
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：俄罗斯当月进口数量（万吨）



数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：蒙古当月进口数量（万吨）



数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

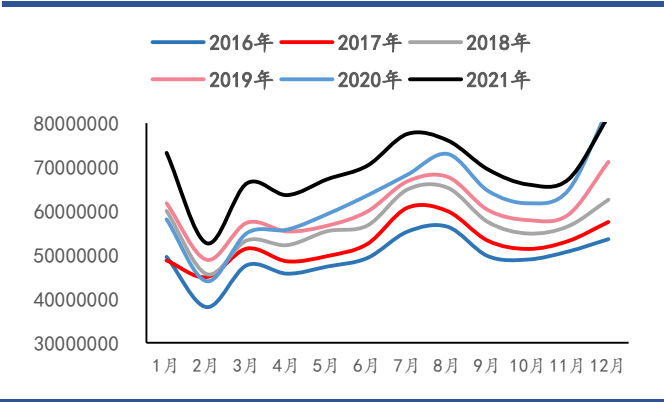
12月动力煤进口量较上月有所下滑，但仍然高于同期历史。本月澳煤有360万吨左右动力煤进口中国，预计后期进口煤管控仍然放松。1月份进口情况较为紧张，由于印尼出口禁令问题，仅有部分12月船期货物在1月到港，下半月进口货源紧缺，电厂招标增多，价格回升。



三. 需求

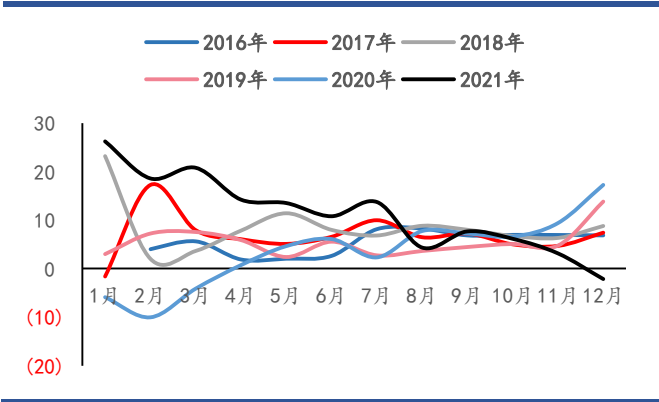
1. 用电量

图：全社会用电量



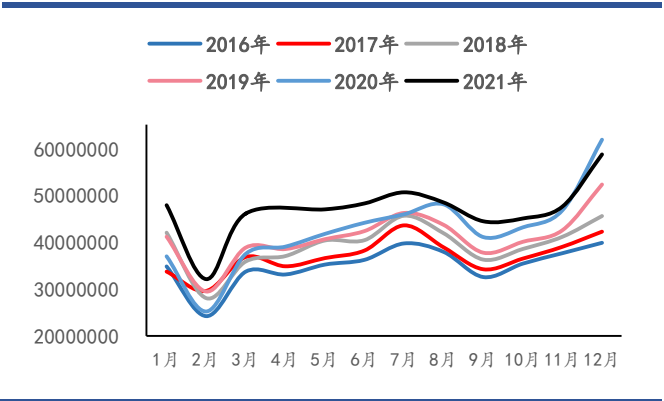
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：全社会用电量同比



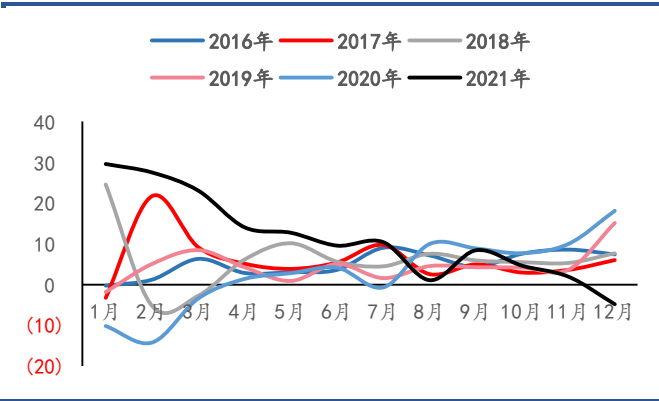
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第二产业用电量



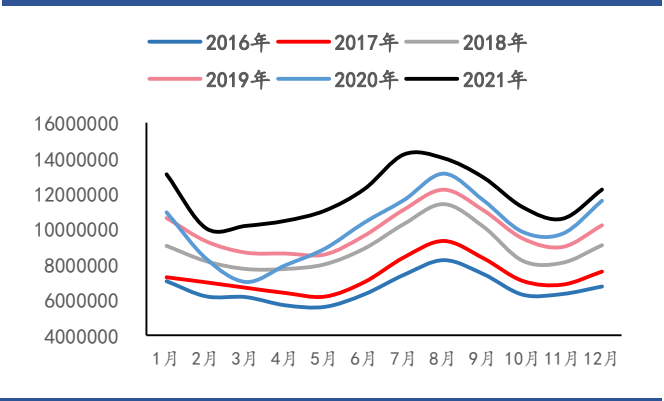
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第二产业用电量同比



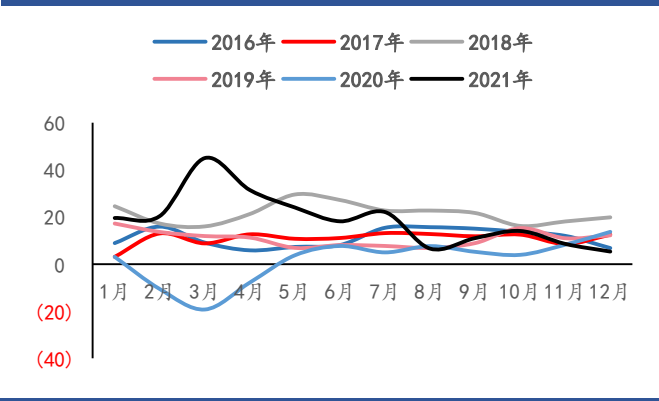
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第三产业用电量



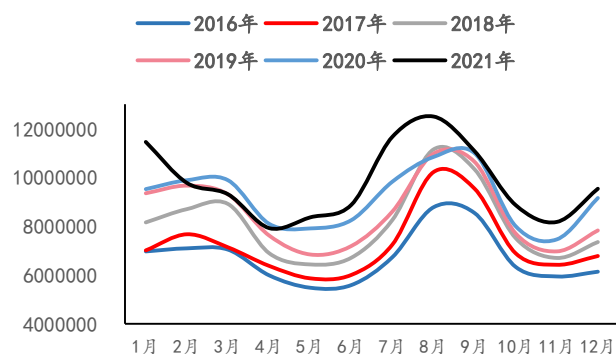
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：第三产业用电量同比



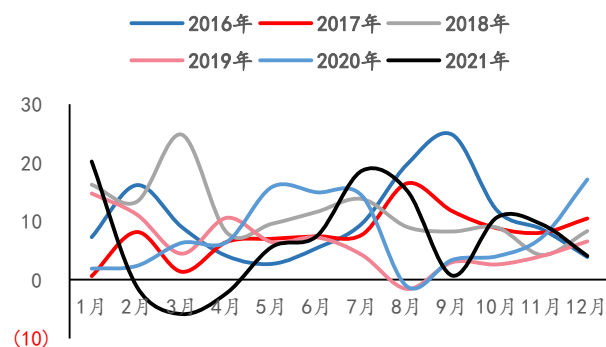
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：城乡居民生活用电量



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：城乡居民生活用电量同比



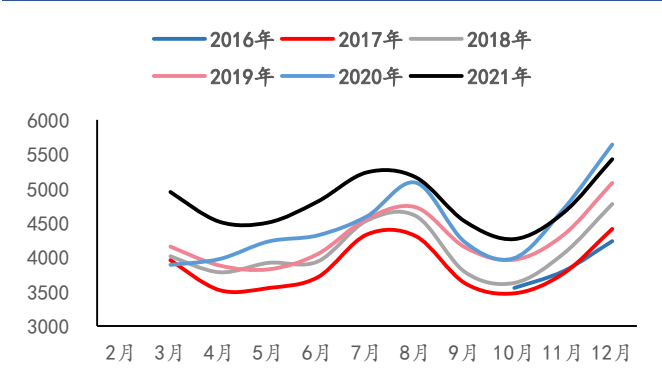
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

2021 年全年，全国全社会用电量 83128 亿千瓦时，同比增长 10.3%，其中，12 月份全国全社会用电量 8156 亿千瓦时，同比增长-2.18%。12 月也是 2021 年唯一月份全社会用电量出现同比降幅。分产业看，2021 年全年，第一产业用电量 1022 亿千瓦时，同比增长 16.4%；第二产业用电量 56137 亿千瓦时，同比增长 9.1%；第三产业用电量 14226 亿千瓦时，同比增长 17.8%；城乡居民生活用电量 11743 亿千瓦时，同比增长 7.3%。

12 月份，第一产业用电量 104 亿千瓦时，同比增长 28.4%；第二产业用电量 5876 亿千瓦时，同比增长-4.94%；第三产业用电量 1223 亿千瓦时，同比增长 5.44%；城乡居民生活用电量 953 亿千瓦时，同比增长 4.1%。整体来看，12 月用电增速放缓，第二产业仍是用电量的主导。

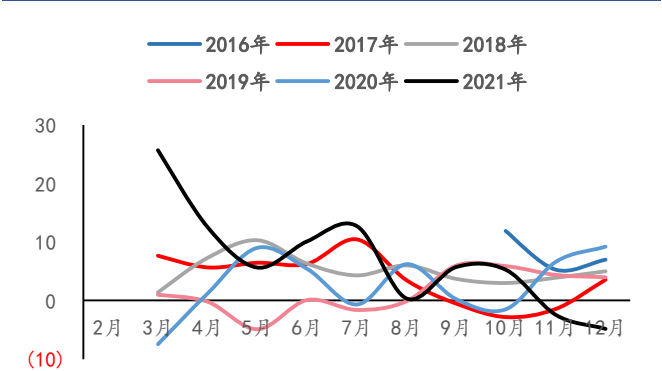
2. 发电量

图：火力发电量



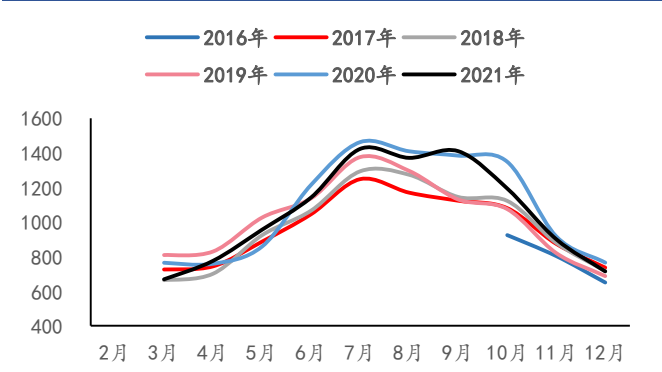
数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

图：火力发电量当月同比情况



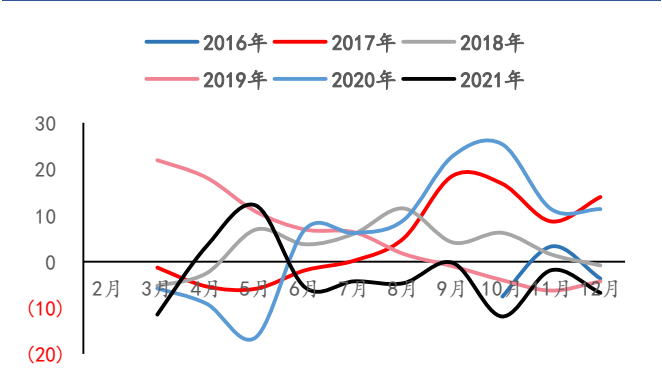
数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

图：水力发电量



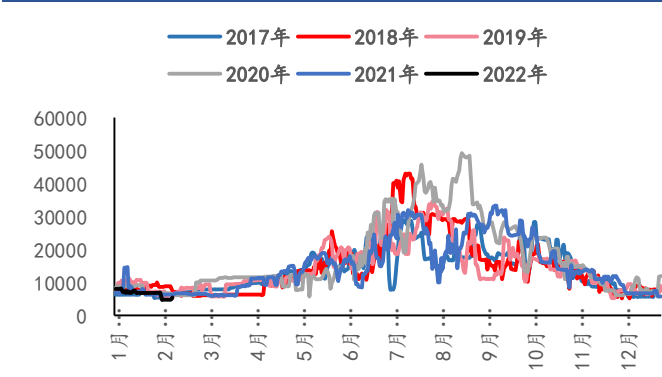
数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

图：水力发电量当月同比情况



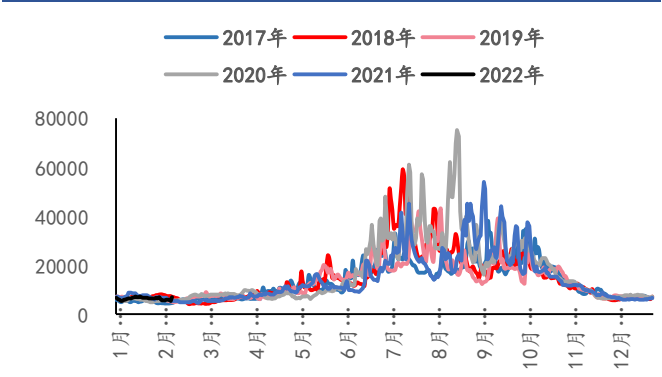
数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

图：三峡出库流量



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：三峡入库流量

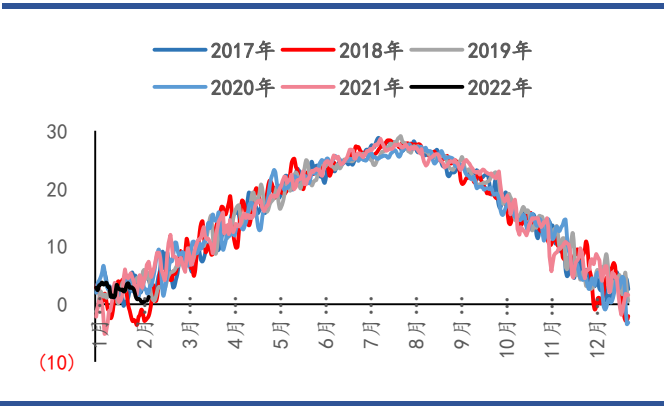


数据来源：中电联、海通期货投资咨询部

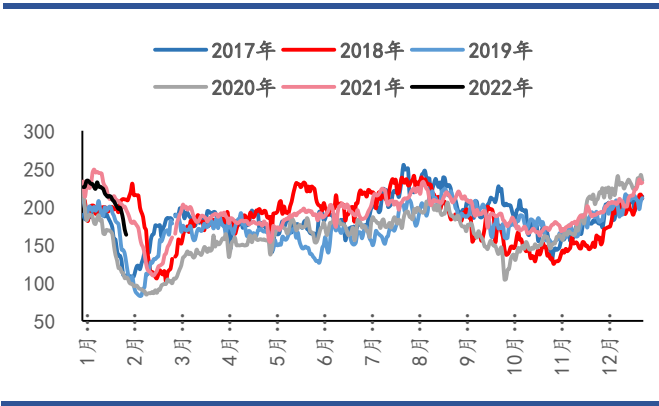
2021 年全年，全国规模以上电厂发电量 81122 亿千瓦时，同比增长 9.3%。其中全国规模以上电厂水电发电量 11840 亿千瓦时，同比下降 2.4%，；全国规模以上电厂火电发电量 57703 亿千瓦时，同比增长 9.28%。

3. 电厂发电情况

图：全国平均气温



图：八大电厂-日耗



图：八大电厂-库存



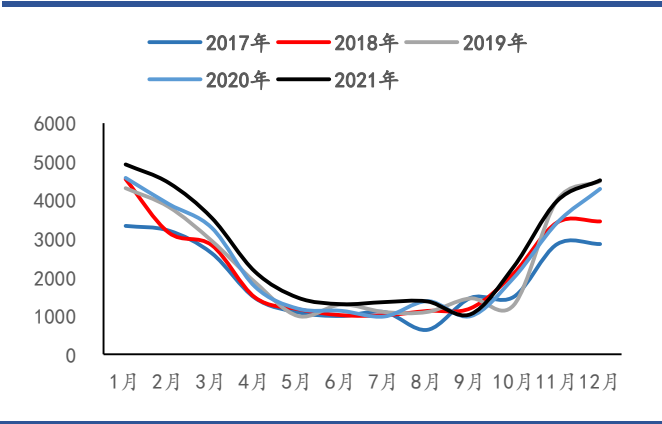
图：八大电厂-可用天数



一月份随着发改委要求春节和冬奥会期间保证能源供应的前提下，下游电厂积极补库，特别是北方地区有刚性要求提高库存可用天数。由于对春节和冬奥会期间煤炭产量存疑，其他煤化工等终端也进入积极备货的状态，整体需求较好。月末春节临近，日耗季节性下降，预计春节期间降至全年低点。

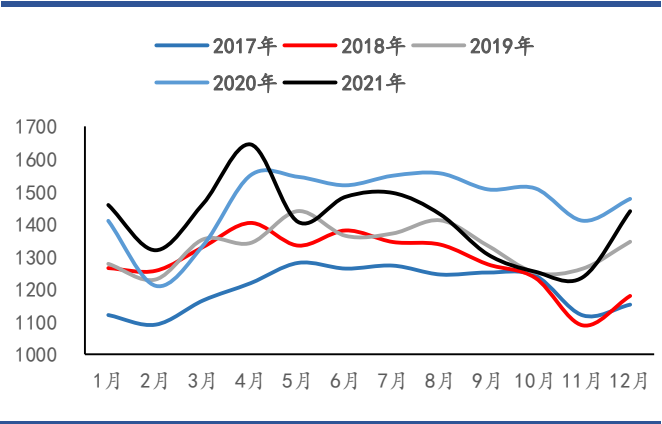
4. 其他需求

图：供热耗煤



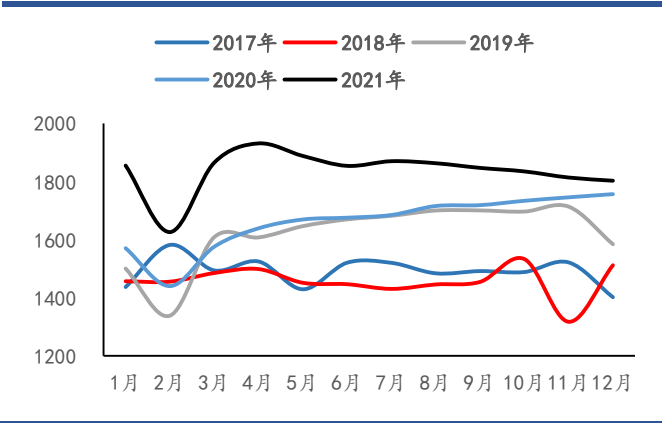
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：冶金行业



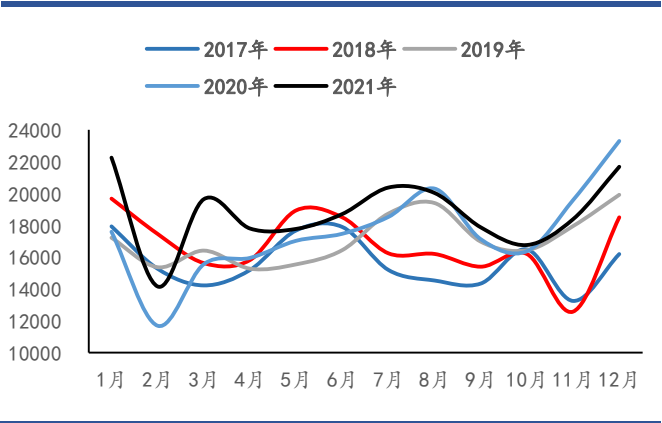
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：化工行业



数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：建材行业

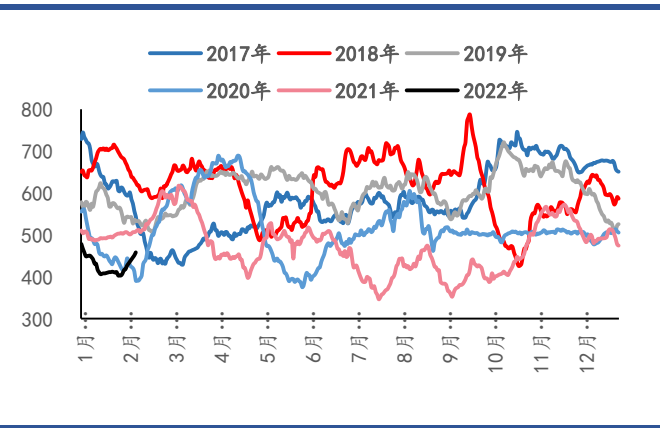


数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

动力煤除了消费在发电以外，还有供热用煤、建材用煤、化工用煤、冶金用煤以及其他用煤等方面，非电力用煤消费占总消费的约 40%-50%左右。12 月来看，整体需求较好，除化工需求环比有小幅回落外，其他需求均有升高。供热耗煤在季节性影响下，用量环比升高至同期高位；冶金、建材用煤在房地产行业回暖时，耗煤也所回升。

四. 中转港情况

图：秦皇岛港



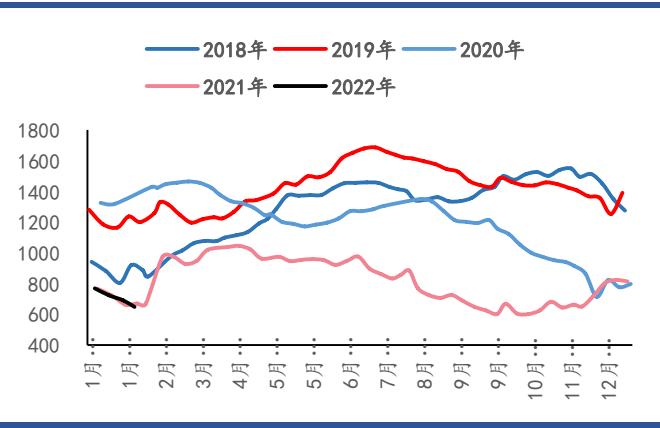
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：北方港



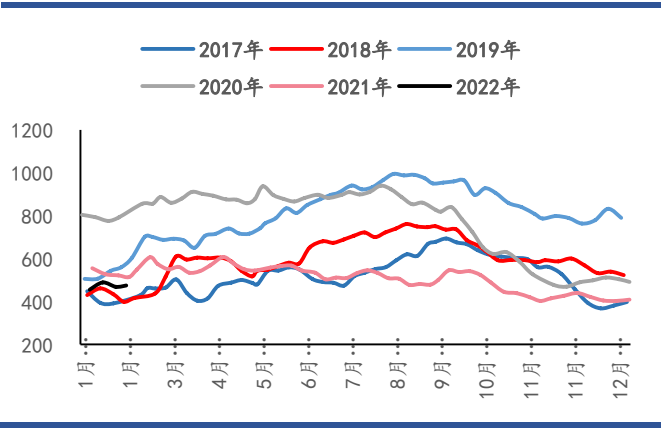
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：华东港



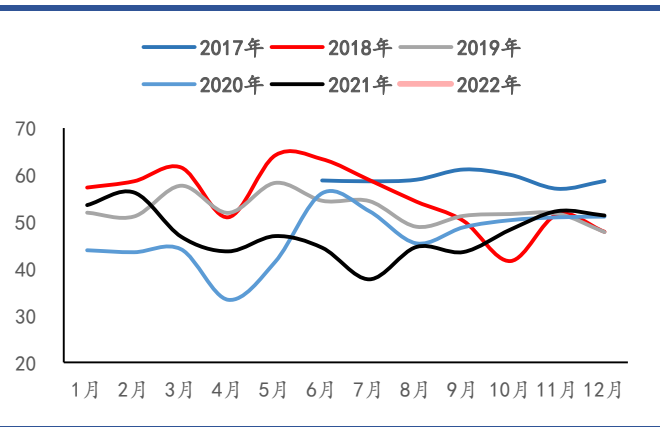
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：南方港



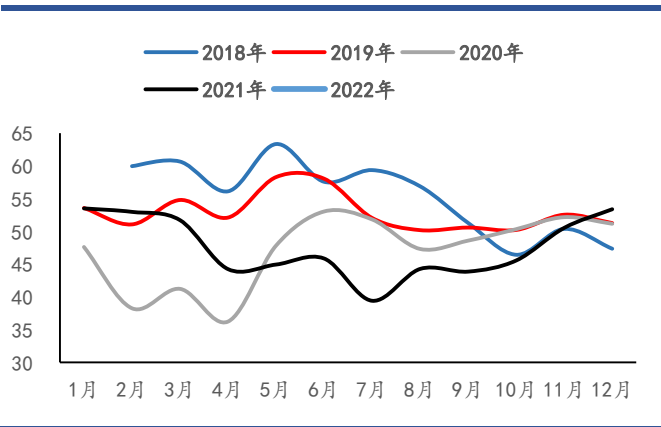
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：秦皇岛港-铁路调入量(万吨)



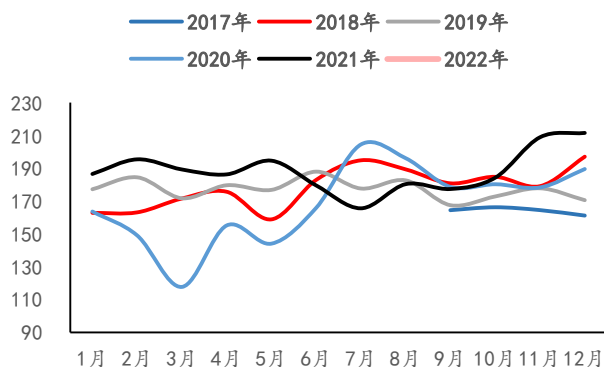
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：秦皇岛港-吞吐量(万吨)



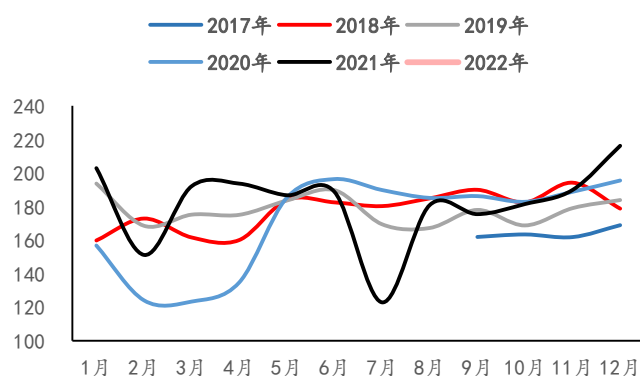
数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：北方港-铁路调入量(万吨)



数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：北方港-吞吐量(万吨)

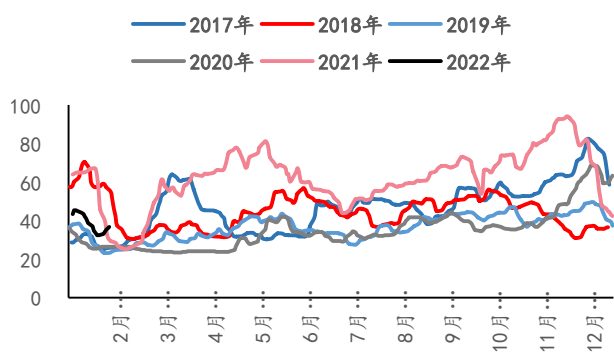


数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

1月北方港口库存有显著下降，主要由于港口价格持续倒挂，发运意愿较弱的影响。其中秦皇岛港口库存在400万吨左右徘徊。由于上游发运较少，但下游补库需求带来持续拉运。北方港整体调出量大于调入量，有明显去库现象。截至1月31日，主要港口北方港库存1570万吨左右。其他以宁波港、连云港以及其他江内港口代表的华东港口库存650万吨左右，以及广州港和防城港为代表南方港库存475万吨左右。

## 五、海运费

图：秦皇岛-广州



数据来源：煤炭资源网、海通期货投资咨询部

图：CBCFI 指数



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

本月沿海运价先跌后涨、探底回升，受印尼事件影响，下游需求大于供应，挺价情绪高涨。截止1月28日，CBCFI指数为703.35点，较上月下跌46.91点，跌幅6.25%左右；秦皇岛至广州航线5-6万DWT价格为37元，较上月下跌了5.4元。



## 六、后市展望

供需来看，三大产区大产区同比均有上升，其中内蒙古最为显著，涨幅达到了 6.6%。1 月份来看，在发改委要求春节和冬奥会期间保证能源供应的前提下，春节临近煤矿没有大规模放假停产的情况，多数煤矿正常运转，整体供应虽有收缩但仍处于高水平开工率。随着发改委要求春节和冬奥会期间保证能源供应的前提下，下游电厂积极补库，特别是北方地区有刚性要求提高库存可用天数。由于对春节和冬奥会期间煤炭产量存疑，其他煤化工等终端也进入积极备货的状态，整体需求较好。

1 月北方港口库存有显著下降，主要由于港口价格持续倒挂，发运意愿较弱的影响。其中秦皇岛港口库存在 400 万吨左右徘徊。由于上游发运较少，但下游补库需求带来持续拉运。北方港整体调出量大于调入量，有明显去库现象。

总体来看，1 月份发改委要求做好煤炭生产供应，长协按照上个月合同执行，理论上保持供应只增不减。并要求在春节以及冬奥会期间保证能源供应，提高相关地区的存煤水平。在印尼事件中，进口量短期内难以补足，预期到 2 月底才会完全恢复。整体供应有所下滑，但仍然较为宽松。假期临近，节前备货带动需求高涨，市场情绪转向，在低库存的压力下短期煤价仍有支撑。后期重点关注进口情况以及政策变化。

**法律声明：**

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

**郑重声明：**

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。