

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

水与火的碰撞，迎峰度夏动力煤供需几何

报告要点

来自国家电网、国家气候中心等单位的专家表示，预计 2023 年全国全社会用电量将突破 9 万亿千瓦时，同比增长 6%-8%。基于水电和火电相互影响，互为补充，本文分为乐观、中性和悲观情景对 2023 年水力发电、火力发电以及电力行业耗煤进行测算，继而得到三种情景下的动力煤供需平衡表。旺季期间电力耗煤需求的增加使得动力煤供需处于紧平衡，全年来看供需宽松格局明显。

摘要：

若水力发电弱势延续，全年水电增速同比为负。2022 年水力发电上半年表现良好，下半年水力发电不佳，火电补充作用凸显，电力行业耗煤量下半年同比由负转正。2023 年前 4 月水力发电表现依旧不佳，水力发电谨慎观望。本文分为乐观、中性和悲观情景对 2023 年水力发电进行测算。在乐观情景下，水力发电同比增加 9.3%；在中性情景下，水力发电同比增加 2.8%；在悲观情景下，水力发电同比下降 3.6%。在悲观情景下，水力发电弱势延续，全年水电增速同比为负。

预计用电增速加快，电力耗煤维持高增。随着经济复苏、高温干旱天气影响加大，预计 2023 年全国全社会用电量将同比增长 6%-8%。本文分为乐观、中性和悲观情景对 2023 年火力发电以及电力行业耗煤量进行测算。在悲观情景下，火电同比增速预计为+6.8%，电力行业耗煤量预计同比+8.0%；在中性情景下，火电同比增速预计为+5.5%，电力行业耗煤量预计同比+6.6%；在乐观情景下，火电同比增速预计为+4.2%，电力行业耗煤量预计同比+5.2%。

增产保供成效显著，进口增量可观。增产保供持续，新增产能维持高位，产能产量维持增长。本文预计 2023 年全国煤炭产量可达 47.5 亿吨，较上一年增加 1.9 亿吨，同比增加 4.1%。2023 年随着能源危机有所缓解，海内外煤炭价格中枢下降，印尼煤进口潜力巨大，俄煤贸易逐步东移，澳煤进口约束逐步放开，煤炭进口优惠延至年底，预计全年煤炭进口大幅增加，达 3.8 亿吨，同比增加 29.6%。



黑色建材研究团队

研究员：

俞尘泯
从业资格号 F03093484
投资资格号 Z0017179

唐运
从业资格号 F3069311
投资咨询号 Z0015916

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

全年供需宽松，旺季供需偏紧。本文分为悲观、中性和乐观三种情景进行动力煤供需情况的测算。在经济复苏，用电增速居于高位的情况下，2023 年煤炭需求仍有较大增长。在夏季和冬季旺季期间，火电负荷整体上升，电力耗煤需求的增加使得动力煤供需处于紧平衡，水力发电情况的不同会给动力煤供需情况带来明显的影响。但由于供应端释放充足，产量持续增长，进口增量可观，全年供需宽松格局明显。

风险提示： 增产保供不及预期、极端天气超预期、电力需求超预期

目 录

摘要:	1
一、水与火的碰撞，电力耗煤如何演变	5
1、2022 年水电上下半年表现分化	5
2、2023 年水力发电未见好转	7
3、2023 年电力耗煤如何演变	9
二、增产保供成效显著，进口增量可观	11
1、增产保供成效显著，产能产量持续增长	11
2、能源危机缓解，进口增量可观	12
三、全年供需宽松，旺季供需偏紧	14
免责声明	15

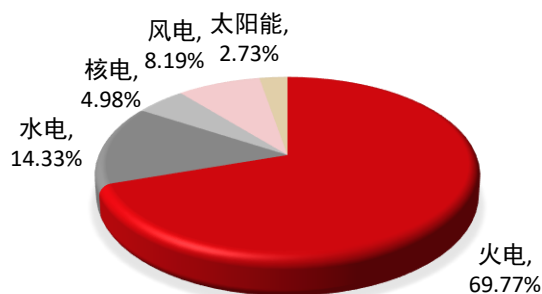
图表目录

图表 1:	2022 年发电量以火电为主	5
图表 2:	火电水电互为补充	5
图表 3:	2022 年水力发电表现分化	6
图表 4:	下半年水电装机利用率显著低于往年	6
图表 5:	2022 年下半年水力发电缺口对应煤耗巨大	6
图表 6:	2022 年下半年电力耗煤同比大增	6
图表 7:	前 4 月水力发电不佳	7
图表 8:	前 4 月水电装机利用率低于往年	7
图表 9:	前 4 月水力发电不佳	7
图表 10:	发电装机容量	8
图表 11:	2023 年水力发电测算	9
图表 12:	2023 年发电量测算	10
图表 13:	2023 年发电量同比	10
图表 14:	2023 年电力耗煤量维持高增	10
图表 15:	增产保供成效显著	11
图表 16:	煤炭产能继续增长	11
图表 17:	增产保供成效显著	12
图表 18:	煤炭产量继续增长	12
图表 19:	煤及褐煤进口量同比大增	13
图表 20:	中国进口印尼煤同比大增	13
图表 21:	中国进口俄罗斯煤维持高位	13
图表 22:	中国进口澳大利亚煤增量明显	13
图表 23:	进口以印尼、俄罗斯和蒙古为主	14

图表 24:	进口增量可观.....	14
图表 25:	全年供需宽松，旺季供需偏紧（万吨）	14

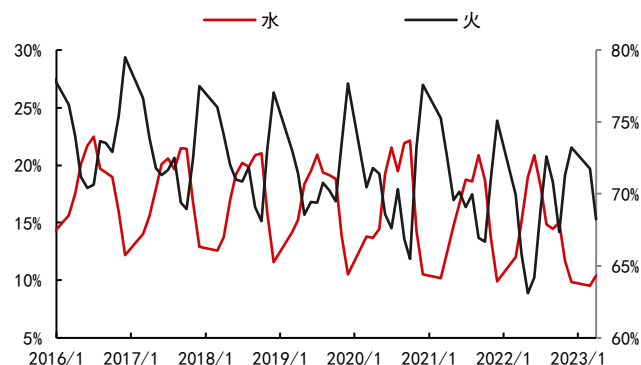
水电和火电相互影响，互为补充。我国发电以火电为主，占比高达 70%；其次是水电，作为我国最大的清洁能源，占比为 14%。水力发电受降水量影响季节性明显，与火电呈现明显的互补关系，在水力发电不佳的时候，需要火力发电作为补充。冬季枯水季水力发电占比骤降至 10%左右，相应的火电占比提升至 70%以上；夏季旺水季水力发电高达 20%左右，相应的火电占比则降至 65%左右。2022 年水力发电 12020 亿千瓦时，相当于节约动力煤消耗 5 亿吨左右，故水力发电的波动对于动力煤供需格局影响至关重要。本文分为乐观、中性和悲观情景对 2023 年水力发电、火力发电以及电力行业耗煤进行测算，继而得到三种情景下的动力煤供需平衡表。

图表 1： 2022 年发电量以火电为主



数据来源：wind 中信期货研究所

图表 2： 火电水电互为补充



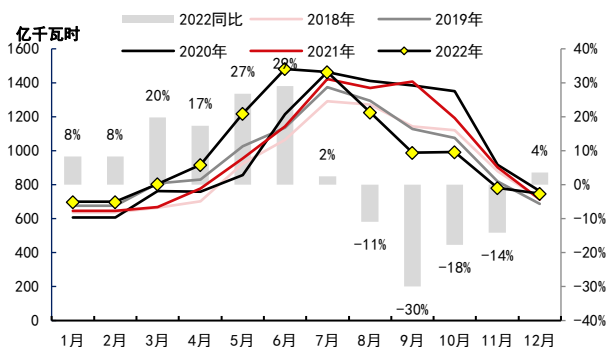
数据来源：wind 中信期货研究所

一、水与火的碰撞，电力耗煤如何演变

1、2022 年水电上下半年表现分化

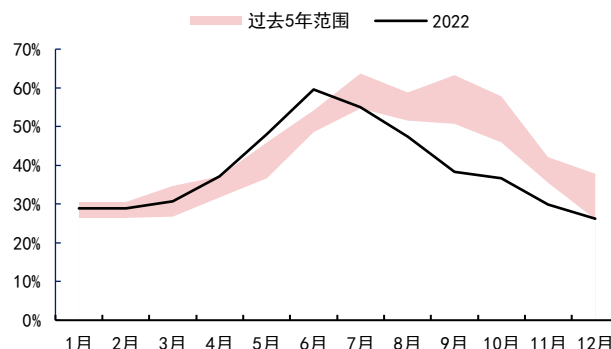
2022 年水力发电上半年表现良好，下半年同比转负。在上半年，水力发电维持高速增长，水电装机利用率甚至超过过去五年水平。在下半年，受高温干旱气候影响，水力发电量锐减，同比转负，水电装机利用率远远低于过去五年水平。2022 年 1-6 月，水力发电 5828 亿千瓦时，同比+20.7%；7-12 月，水力发电 6192 亿千瓦时，同比-11.7%；全年水力发电 12020 亿千瓦时，同比+1.5%。

图表 3： 2022 年水力发电表现分化



数据来源: wind 中信期货研究所

图表 4： 下半年水电装机利用率显著低于往年

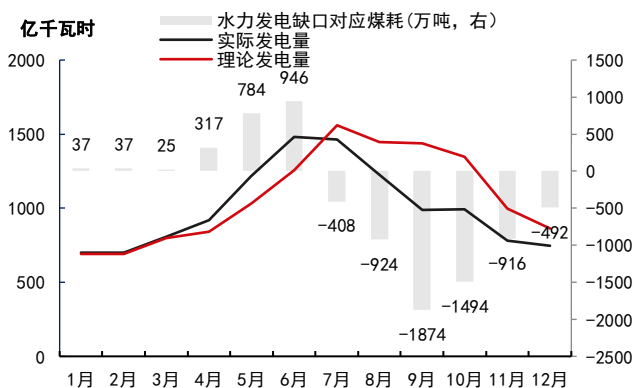


数据来源: wind 中信期货研究所

水力发电不佳，火电补充作用凸显。若以 2017-2021 年的平均水电装机利用率作为理论水电装机利用率，可计算得 2022 年水力理论发电量为 12964 亿千瓦时，同比+9.5%。2022 年的水力实际发电为 12020 亿千瓦时，较理论发电量低 943 亿千瓦时。对于水力发电的缺口则需要火电补充，2022 年下半年火电增速以及电力耗煤增速维持高位。

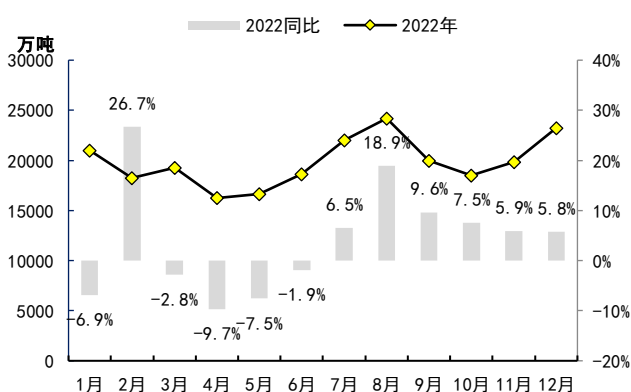
电力行业耗煤量 2022 年下半年同比由负转正。实际发电量与理论发电量之间的缺口需用火电弥补，继而增加动力煤消耗量。理论上，2022 年需增加动力煤消耗量为 3961 万吨，其中 8-11 月由于水力发电极度不佳，水力发电缺口对应煤耗巨大。从 7 月开始，由于水力发电表现持续不佳，电力行业耗煤量同比由负转正，其中 8-9 月增速显著。2022 年电力行业耗煤量为 23.78 亿吨，同比增加 3.9%。

图表 5： 2022 年下半年水力发电缺口对应煤耗巨大



数据来源: wind 中信期货研究所

图表 6： 2022 年下半年电力耗煤同比大增



数据来源: 汾渭 中信期货研究所

2、2023 年水力发电未见好转

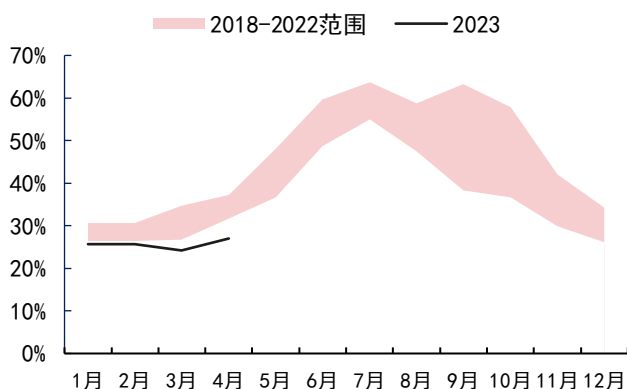
2023 年前 4 月水力发电表现依旧不佳。受 2022 年下半年汛期来水不足影响，2023 年前 4 月主要水电站水位依旧远远低于往年，水电装机利用率处于历史低位。前 4 月水电装机利用率继续下滑，低于过去 5 年水平，水力发电表现依旧不佳。2023 年一季度水力发电 2035 亿千瓦时，同比-8.3%，4 月份水力发电 684.0 亿千瓦时，同比-25.9%，累计同比-13.5%，降幅继续扩大。2023 年前 4 月，水电大省中除了四川水力发电好于往年（2022 年四川水力发电占比高达 31%），其余省份水力发电有较大降幅。4 月 4 日云南省气象局表示，今年以来云南降水偏少，平均降水量较常年同期偏少六成，为近 10 年同期最少，4 月份云南水力发电为 121.0 亿千瓦时，同比-41.5%，云南水力发电进一步恶化。

图表 7： 前 4 月水力发电不佳

水力发电量(亿千瓦时)									
时间	全国	四川	云南	湖北	贵州	广西	湖南	青海	其他
2023 年前 4 月	2709	889	607	241	77	114	100	95	585
2022 年前 4 月	3130	833	683	359	171	186	179	124	594
同比	-13.5%	6.7%	-11.1%	-32.9%	-54.8%	-39.0%	-44.3%	-23.2%	-1.5%
2022 年水电占比	100%	31%	25%	10%	5%	5%	4%	3%	18%

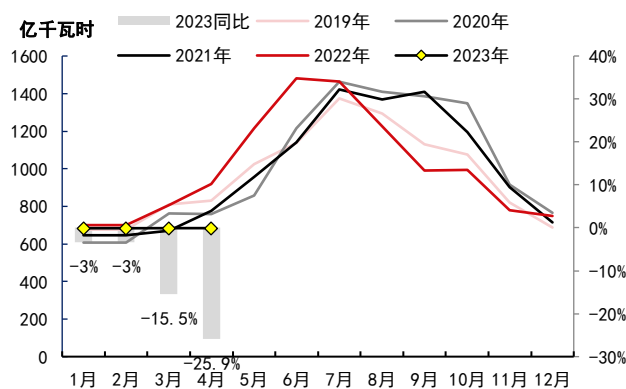
数据来源：wind 中信期货研究所

图表 8： 前 4 月水电装机利用率低于往年



数据来源：wind 中信期货研究所

图表 9： 前 4 月水力发电不佳

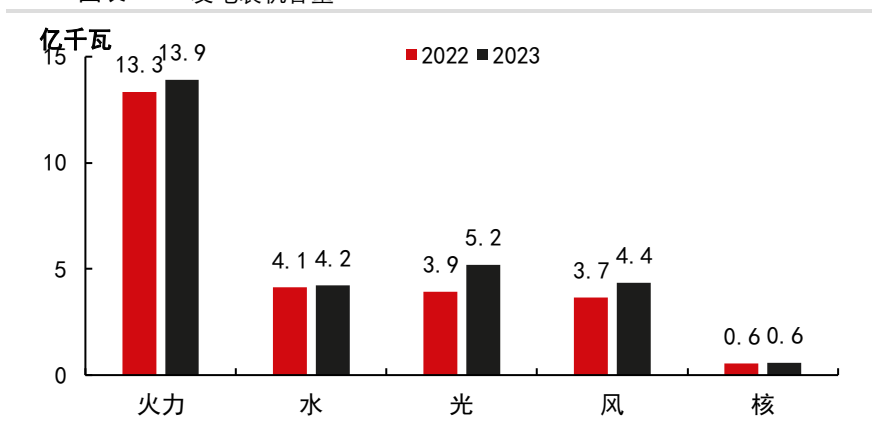


数据来源：wind 中信期货研究所

发电装机规模增速维持高位，清洁能源表现亮眼。来自国网能源研究院的《中国电力供需分析报告 2023》表示，2023 年发电装机规模将维持高增速，各类型装机容量均处于增长态势，非化石能源装机增速表现突出。经统计，2023 年全国新增装机规模有望达到 2.6 亿千瓦，同比+10.3%。其中新增非化石能源发电装机 2.0 亿千瓦，同比+16.7%，占新增装机总规模的 77%；风光装机规模增速

居于高位，分别同比+32.1%和+19.3%，为非化石能源装机规模的增加做出了重要贡献。非化石能源装机规模占比进一步提升，由2022年的48%增至51%。

图表 10：发电装机容量



数据来源：wind 公开资料整理 中信期货研究所

极端气候频发，水力发电持续观望。2023 年一季度水电增速并未看到明显改善，大型水库水位依旧远远低于往年，西南地区降水较往年显著偏少。我国于今年 3 月 24 日入汛，较往年偏早，水电存在边际改善的预期。目前云南、广西地区干旱持续，但整体降水较前期有明显增加。国家气候中心 4 月表示，预计今年汛期（5 月-9 月）我国气候状况总体为一般到偏差，旱涝并重，区域性、阶段性旱涝灾害明显，暴雨、高温、干旱等极端天气气候事件偏多，降水呈南北两条多雨带，长江中游降水明显偏少。预计今年夏季，除黑龙江中部和北部气温较常年同期略偏低外，全国大部地区气温接近常年同期偏高，可能出现阶段性高温热浪。进入夏季后，预计高温导致用电负荷激增，干旱使得水力发电不佳，火电负荷提高，带动煤炭消费增加。

本文分为乐观、中性和悲观情景对 2023 年水力发电进行测算。2022 年上半年水电表现较好，下半年水电装机利用率创历史新低，水电表现极度不佳，故本文在悲观情景下假设水电装机利用率维持在过去 5 年最低水平，在乐观情景下假设水电装机利用率回升至过去 5 年平均水平，中性情景则是介于乐观情景和悲观情景之间的平均水平，本文同时会考虑到水电装机的变化并进行调整。在乐观情景下，水力发电为 13133 亿千瓦时，同比增加 9.3%；在中性情景下，水力发电为 12361 亿千瓦时，同比增加 2.8%；在悲观情景下，水力发电为 11589 亿千瓦时，同比下降 3.6%。由于全年上半年水力发电良好，下半年水电出力不佳，2023 年上半年水电表现依旧悲观，预计下半年将同比转正。其中在悲观情景下，水力发电弱势延续，全年水电增速同比为负，旺季火电托底作用凸显。

图表 11：2023 年水力发电测算

水力发电量 (亿千瓦时)	1月	2月	3月	4月	5月E	6月E	7月E	8月E	9月E	10月E	11月E	12月E	合计
2022年	1400		805	918	1217	1481	1463	1227	990	994	780	747	12020
乐观	1367		684	684	1189	1426	1646	1550	1445	1348	1002	793	13133
	-2.4%		-15.1%	-25.5%	-2.3%	-3.7%	12.6%	26.4%	46.0%	35.7%	28.5%	6.1%	9.3%
中性	1367		684	684	1107	1372	1594	1442	1245	1192	910	765	12361
	-2.4%		-15.1%	-25.5%	-9.0%	-7.4%	9.0%	17.6%	25.8%	20.0%	16.7%	2.4%	2.8%
悲观	1367		684	684	1025	1317	1542	1334	1045	1036	818	738	11589
	-2.4%		-15.1%	-25.5%	-15.8%	-11.1%	5.4%	8.8%	5.6%	4.3%	4.9%	-1.3%	-3.6%

数据来源：中信期货研究所

3、2023 年电力耗煤如何演变

预计 2023 年全国用电量增速较快。4 月 26 日，由国网能源研究院联合国家气候中心主办的 2023 年中国电力供需形势分析预测报告发布会在京召开，来自国家电网、国家气候中心等单位的专家表示，随着经济复苏、高温干旱天气影响加大，预计 2023 年全国全社会用电量将同比增长 6%-8%，最大负荷增速与用电量增速接近，尤其是夏季全国电力供需偏紧。

本文同时在乐观、中性和悲观情景下对 2023 年火力发电进行测算。其中乐观情景是指水力发电处于乐观情景，悲观情景是指水力发电处于悲观情景，中性情景则是指水力发电处于中性情景。对于总用电量与总发电量的差异，参考去年的情况进行确定，假设风电和光电的装机利用率为过去 5 年平均水平，核电的发电占比约为 5%左右，本文同时会考虑到各种发电类型装机的变化并进行调整。

预计用电增速加快，火电增速同比高位。在预计 2023 年用电增速为 7%的情况下，2023 年总发电量将同比增加 6.7%，其中风电、光电继续维持高增速，分别同比增加 15.7%和 29.1%。在悲观情景下，水电增速为-3.6%，表现依旧不佳，火电“压舱石”作用凸显，同比增速预计为+6.8%；在中性情景下，水电增速为+2.8%，在用电量同比高增的情况下，火电同比增速预计为+5.5%；在乐观情景下，水电增速为+9.3%，火电同比增速预计为+4.2%。

图表 12：2023 年发电量测算

2023年电量 (亿千瓦时)	1月	2月	3月	4月	5月E	6月E	7月E	8月E	9月E	10月E	11月E	12月E	合计
总用电量	6884	6950	7369	6901	7320	8085	8907	9117	7624	7312	7374	8563	92406
总发电量	13497		7173	6584	7015	7724	8642	8844	7362	7088	7213	8357	89499
风电	1337		735	829	726	568	532	499	535	684	732	769	7946
光电	370		243	231	289	270	280	290	276	267	234	208	2957
核电	668		366	345	351	386	432	442	368	354	361	418	4490
悲观	水电	1367	684	684	1025	1317	1542	1334	1045	1036	818	738	11589
	火电	9757	5146	4494	4624	5182	5855	6279	5138	4747	5069	6225	62516
中性	水电	1367	684	684	1107	1372	1594	1442	1245	1192	910	765	12361
	火电	9757	5146	4494	4542	5128	5803	6171	4938	4592	4976	6197	61744
乐观	水电	1367	684	684	1189	1426	1646	1550	1445	1348	1002	793	13133
	火电	9757	5146	4494	4460	5073	5751	6063	4738	4436	4884	6170	60972

数据来源：wind 中信期货研究所

图表 13：2023 年发电量同比

2023年电量同比	1月	2月	3月	4月	5月E	6月E	7月E	8月E	9月E	10月E	11月E	12月E	合计
总用电量	-4.8%	11.5%	6.1%	8.5%	9.0%	8.5%	7.0%	7.0%	7.5%	7.0%	8.0%	10.0%	7.0%
总发电量	2.7%		7.0%	8.2%	9.4%	8.9%	7.2%	7.2%	7.8%	7.2%	8.2%	10.3%	6.7%
风电	41.9%		9.2%	32.0%	22.0%	8.3%	16.6%	8.0%	12.3%	11.5%	21.7%	6.4%	15.7%
光电	25.4%		30.3%	12.4%	40.0%	31.5%	32.8%	40.6%	36.6%	40.4%	48.4%	28.4%	29.1%
核电	4.3%		4.5%	5.6%	1.1%	18.2%	16.9%	21.8%	13.8%	-1.6%	-3.5%	5.2%	7.5%
悲观	水电	-2.4%	-15.1%	-25.5%	-15.8%	-11.1%	5.4%	8.8%	5.6%	4.3%	4.9%	-1.3%	-3.6%
	火电	-1.1%	9.8%	12.1%	14.3%	13.8%	5.3%	4.8%	6.2%	6.6%	6.6%	12.2%	6.8%
中性	水电	-2.4%	-15.1%	-25.5%	-9.0%	-7.4%	9.0%	17.6%	25.8%	20.0%	16.7%	2.4%	2.8%
	火电	-1.1%	9.8%	12.1%	12.3%	12.6%	4.4%	3.0%	2.1%	3.1%	4.7%	11.7%	5.5%
乐观	水电	-2.4%	-15.1%	-25.5%	-2.3%	-3.7%	12.6%	26.4%	46.0%	35.7%	28.5%	6.1%	9.3%
	火电	-1.1%	9.8%	12.1%	10.3%	11.4%	3.4%	1.2%	-2.1%	-0.4%	2.7%	11.2%	4.2%

数据来源：中信期货研究所

电力行业耗煤维持高增。基于对 2023 年火力发电的测算，本文按照乐观、中性和悲观情景对今年电力行业耗煤进行测算，分别对应火力发电乐观、中性和悲观情景，其中电力行业耗煤同比是由电力行业累计耗煤与火电累计同比之间的回归关系预测而得。在悲观情景下，预计全年电力行业耗煤量为 25.69 亿吨，同比增加 8.0%；在中性情景下，预计全年电力行业耗煤量为 25.36 亿吨，同比增加 6.6%；在乐观情景下，预计全年电力行业耗煤量为 25.02 亿吨，同比增加 5.2%。

图表 14：2023 年电力耗煤量维持高增

电力耗煤量 (万吨)	1月	2月	3月	4月	5月E	6月E	7月E	8月E	9月E	10月E	11月E	12月E	合计
2022年	21017	18255	19271	16243	16666	18646	22034	24191	20001	18477	19837	23201	237839
悲观-2023年	20194	19659	21215	18446	18245	21439	23365	25698	21344	19728	21331	26196	256860
悲观-同比	-3.9%	7.7%	10.1%	13.6%	9.5%	15.0%	6.0%	6.2%	6.7%	6.8%	7.5%	12.9%	8.0%
中性-2023年	20194	19659	21215	18446	17897	21206	23147	25239	20491	19060	20930	26070	253554
中性-同比	-3.9%	7.7%	10.1%	13.6%	7.4%	13.7%	5.0%	4.3%	2.4%	3.2%	5.5%	12.4%	6.6%
乐观-2023年	20194	19659	21215	18446	17550	20973	22928	24779	19637	18391	20530	25945	250248
乐观-同比	-3.9%	7.7%	10.1%	13.6%	5.3%	12.5%	4.1%	2.4%	-1.8%	-0.5%	3.5%	11.8%	5.2%

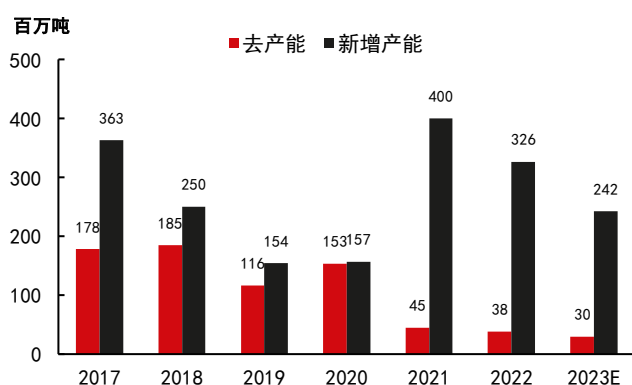
数据来源：中信期货研究所

二、增产保供成效显著，进口增量可观

1、增产保供成效显著，产能产量持续增长

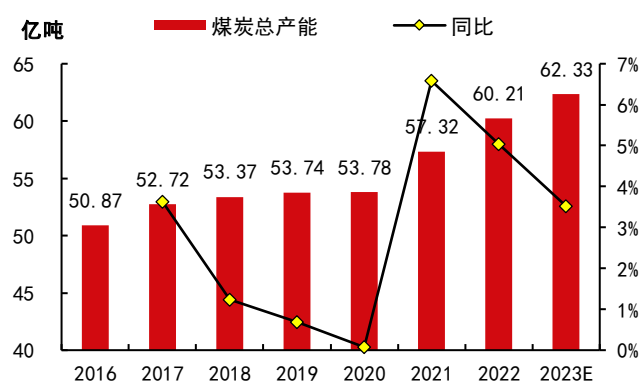
新增产能维持高位，产能继续增长。随着供给侧改革的持续推进，2016 年后煤炭行业产能扩张降温，去产能维持高位，新增产能逐年下降。2021 年疫情后经济快速恢复，煤炭需求快速增长，前期煤炭供给投资不足造成的供需错配问题凸显，国家密集出台系列煤炭增产保供和市场调控政策，去产能暂告一段落，新增产能快速增长，产能快速增加。2021 年煤炭产能为 60.21 亿吨，同比增速高达 6.6%。预计 2023 年煤炭产能将继续增长，为 62.33 亿吨，同比增加 3.5%。

图表 15：增产保供成效显著



数据来源：煤炭资源网 中信期货研究所

图表 16：煤炭产能继续增长



数据来源：煤炭资源网 中信期货研究所

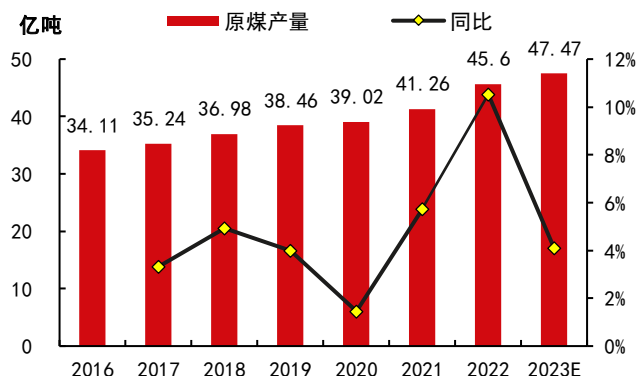
增产保供持续，产量维持增长。2023 年能源安全不确定性依然存在，为了顺利完成能源保供任务，确保国家能源安全，主要产煤地方省份加快煤炭先进产能释放，稳步提升煤炭产量，做好电煤稳价保供。山东则由于采深超千米及冲击地压煤矿影响，目标设定在 8600 万吨，较 22 年小幅下降。通过梳理山西、内蒙、陕西、新疆等 9 个省份 2023 年的煤炭计划产量，本文预计 2023 年全国煤炭产量可达 47.5 亿吨，较上一年增加 1.9 亿吨，同比增加 4.1%。1-4 月份，生产原煤 15.3 亿吨，同比增长 4.8%，维持高位。

图表 17：增产保供成效显著

产量(亿吨)	2022 年产量	2023 年计划产量	同比
山西	13.07	13.65	4.4%
内蒙	11.74	12.50	6.5%
陕西	7.46	7.50	0.5%
新疆	4.13	5.00	21.1%
贵州	1.28	1.45	13.3%
宁夏	0.94	1.00	6.4%
山东	0.88	0.86	-2.3%
云南	0.67	0.71	6.0%
黑龙江	0.70	0.71	1.4%
合计	40.87	43.38	6.1%
全国	45.60	47.47	4.1%

数据来源：公开资料整理 中信期货研究所

图表 18：煤炭产量继续增长



数据来源：wind 中信期货研究所

2、能源危机缓解，进口增量可观

一季度进口煤处于“量增价降”的状态。去年同期受印尼出口禁令影响，进口骤减，低基数下增量显著。随着全球能源紧张状况缓解，海外煤价高位回落，进口煤价格优势明显，叠加 4 月关税优惠到期影响，国内拿货积极性较高。4 月份进口煤炭 4068 万吨，较去年同期的 2355 万吨增加 1713 万吨，增长 72.7%。进口单价为 122.72 美元/吨，同比下跌 34.49 美元/吨，环比下跌 5.25 美元/吨。1-4 月份，全国累计进口煤炭 14248 万吨，较去年同期增加 6707 万吨，同比增长 88.8%。

煤炭进口依旧以印尼、俄罗斯和蒙古为主。2023 年 1-4 月，煤炭主要进口来源国仍集中于印尼（占比约 55%）、俄罗斯（22%）和蒙古国（14%）。

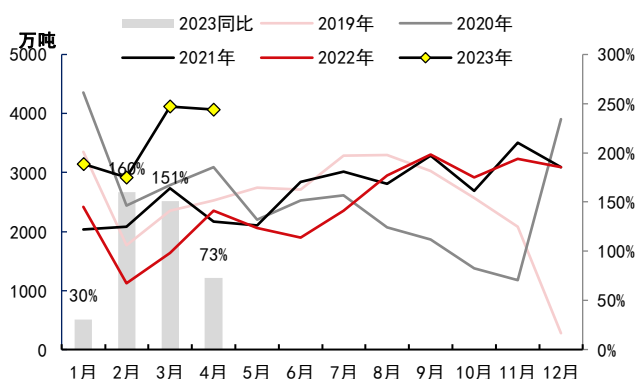
印尼煤进口潜力巨大。印尼是中国最大的煤炭进口国，2022 年受年初印尼出口禁令影响，全年进口印尼煤为 1.71 亿吨，占总进口量约 58%，同比下降 13%。2023 年 1-4 月进口印尼煤为 0.78 亿吨，低基数影响下同比增加 73%。2022 年印尼煤炭产量为 6.85 亿吨，同比增加约 11.6%，全年出口煤炭 4.67 亿吨，同比增加 9.21%。2023 年预计印尼煤炭产量为 6.95 亿吨（同比+1.5%），全年出口煤炭 5.18 亿吨（同比+10.9%）。随着海外能源危机的缓解以及印尼进口潜力的提升，中国自印尼进口将会有明显提升。

俄煤贸易重塑，俄煤进口维持高位。2022 年俄罗斯煤炭产量为 4.4 亿吨，同比增加 0.3%，但出口出现一定下滑，全年出口煤炭为 2.1 亿吨，同比下降 7.5%，欧洲对俄制裁使得俄煤贸易逐渐东移，对印度、中国等地出口不断增加。2022 年我国进口俄罗斯煤炭 6806 万吨，较上一年增加 1107 万吨，同比增加 19%。2023 年 1-4 月进口俄煤 3173 万吨，同比增加 135%。虽受制于运力限制，但俄煤贸易重塑叠加进口关税优惠至年底，今年俄煤进口将进一步增加。

澳煤放开影响渐显，澳煤进口增量明显。受澳煤进口约束影响，2022 年澳煤进口 286 万吨。2023 年初澳煤进口逐步放开，鉴于澳煤优秀的品质，较受我国沿海地区欢迎，考虑到我国煤炭进口贸易格局和澳煤出口格局的相对稳定性，澳煤的进口量将会有节奏性地稳步增加。4 月进口澳煤 388.62 万吨，累计进口 630.85 万吨。

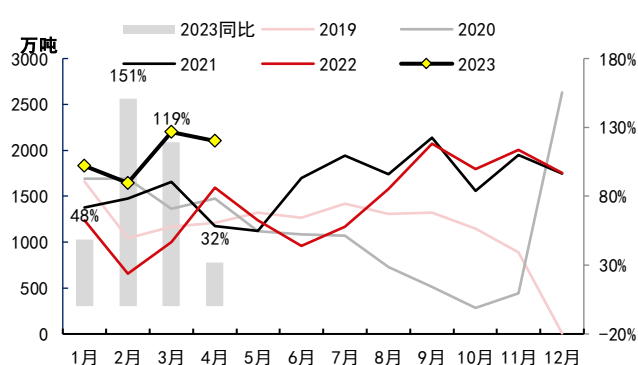
能源危机缓解，进口增量可观。2022 年煤炭进口 2.93 亿吨，同比下降 9.3%，为历年最大跌幅。能源危机导致的海外煤价倒挂是抑制进口的重要原因，其中印尼在上半年减量明显，俄煤和蒙煤增量明显在一定程度上受益于零关税。2023 年随着能源危机有所缓解，海内外煤炭价格中枢下降，印尼煤进口潜力巨大，俄煤贸易逐步东移，澳煤进口约束逐步放开，煤炭进口优惠延至年底，预计全年煤炭进口大幅增加，预计达 3.8 亿吨，同比增加 29.6%。

图表 19：煤及褐煤进口量同比大增



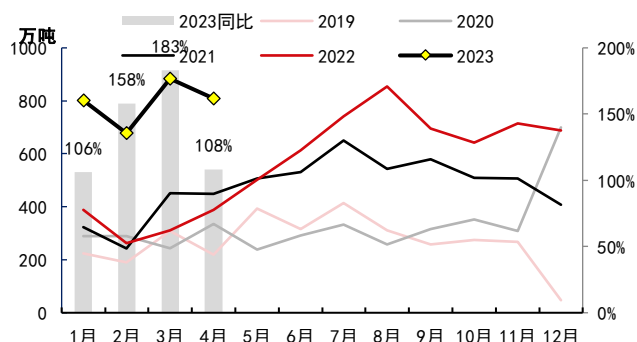
数据来源：wind 中信期货研究所

图表 20：中国进口印尼煤同比大增



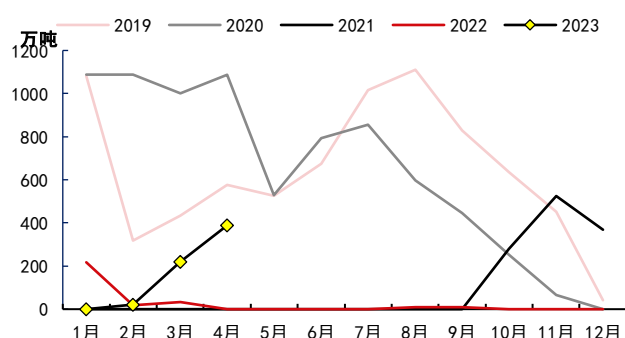
数据来源：wind 中信期货研究所

图表 21：中国进口俄罗斯煤维持高位



数据来源：wind 中信期货研究所

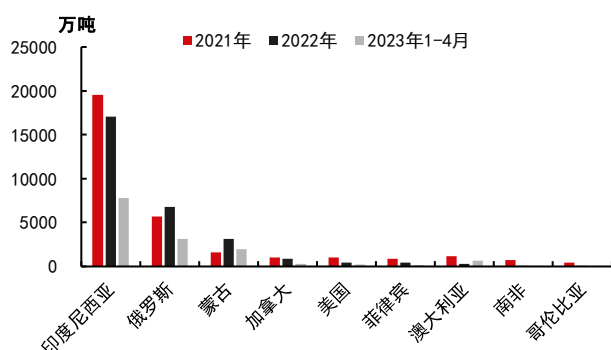
图表 22：中国进口澳大利亚煤增量明显



数据来源：wind 中信期货研究所

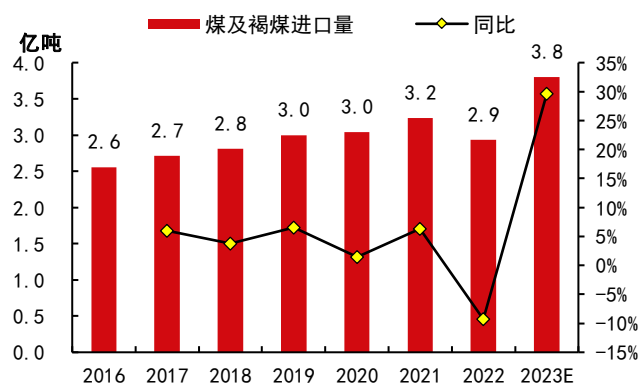
中信期货研究|黑色建材组专题报告（动力煤）

图表 23：进口以印尼、俄罗斯和蒙古为主



数据来源：wind 汾渭数据 中信期货研究所

图表 24：进口增量可观



数据来源：wind 中信期货研究所

三、全年供需宽松，旺季供需偏紧

本文根据前文产量的增速、进口煤的大量补充以及电力行业耗煤量的演变等情况，分为悲观、中性和乐观三种情景进行动力煤供需情况的测算。在经济复苏，用电增速居于高位的情况下，2023 年煤炭需求仍有较大增长。在夏季和冬季旺季期间，火电负荷整体上升，电力耗煤需求的增加使得动力煤供需处于紧平衡，水力发电情况的不同会给动力煤供需情况带来明显的影响。但由于供应端释放充足，产量持续增长，进口增量可观，全年供需宽松格局明显。

图表 25：全年供需宽松，旺季供需偏紧（万吨）

月份	国内产量	当月同比	净进口量	当月同比	总供应量	当月同比	悲观			中性			乐观								
							电煤消费	当月同比	总消费	当月同比	当月盈余	电煤消费	当月同比	总消费	当月同比	当月盈余	电煤消费	当月同比	总消费	当月同比	当月盈余
2023年1月	30224	-3.1%	2491	35.9%	32715	-1.0%	20194	-3.9%	32608	-3.3%	-379	20194	-3.9%	32608	-3.3%	-379	20194	-3.9%	32608	-3.3%	-379
2023年2月	30240	11.6%	2201	174.1%	32441	16.3%	19659	7.7%	31822	10.2%	177	19659	7.7%	31822	10.2%	177	19659	7.7%	31822	10.2%	177
2023年3月	34456	2.2%	3130	147.6%	37586	7.4%	21215	10.1%	34328	7.9%	2778	21215	10.1%	34328	7.9%	2778	21215	10.1%	34328	7.9%	2778
2023年4月	30633	1.3%	3195	69.5%	33828	5.3%	18446	13.6%	29165	8.9%	4223	18446	13.6%	29165	8.9%	4223	18446	13.6%	29165	8.9%	4223
2023年5月	33635	10.3%	2600	67.2%	36235	13.1%	18245	9.5%	28938	7.0%	6812	17897	7.4%	28591	5.7%	7159	17550	5.3%	28243	4.4%	7507
2023年6月	32700	5.0%	2500	84.1%	35200	8.3%	21439	15.0%	32566	10.5%	2114	21206	13.7%	32333	9.7%	2347	20973	12.5%	32100	8.9%	2580
2023年7月	33635	9.6%	2550	48.4%	36185	11.6%	23365	6.0%	34053	5.0%	1626	23147	5.0%	33834	4.3%	1845	22928	4.1%	33615	3.6%	2063
2023年8月	33480	9.1%	2350	4.0%	35830	8.8%	25698	6.2%	36900	5.2%	-1539	25239	4.3%	36440	3.9%	-1080	24779	2.4%	35981	2.6%	-620
2023年9月	32700	1.3%	2350	-8.8%	35050	0.6%	21344	6.7%	32902	5.5%	1652	20491	2.4%	32049	2.7%	2506	19637	-1.8%	31195	0.0%	3359
2023年10月	33635	8.7%	2250	-1.0%	35885	8.0%	19728	6.8%	32149	5.4%	3220	19060	3.2%	31480	3.2%	3888	18391	-0.5%	30812	1.1%	4556
2023年11月	32700	-4.4%	2300	-12.7%	35000	-5.0%	21331	7.5%	33641	6.0%	838	20930	5.5%	33241	4.7%	1239	20530	3.5%	32840	3.4%	1639
2023年12月	33635	-0.2%	2250	-6.8%	35885	-0.7%	26196	12.9%	40581	9.5%	-5259	26070	12.4%	40455	9.2%	-5134	25945	11.8%	40330	8.8%	-5009
合计	391673	4.1%	30167	33.6%	421840	5.7%	256860	8.0%	399653	6.4%	16262	253554	6.6%	396346	5.5%	19569	250248	5.2%	393040	4.6%	22875

数据来源：wind 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>