

# 宏观扰动下的煤炭市场展望

## 一、事件概况

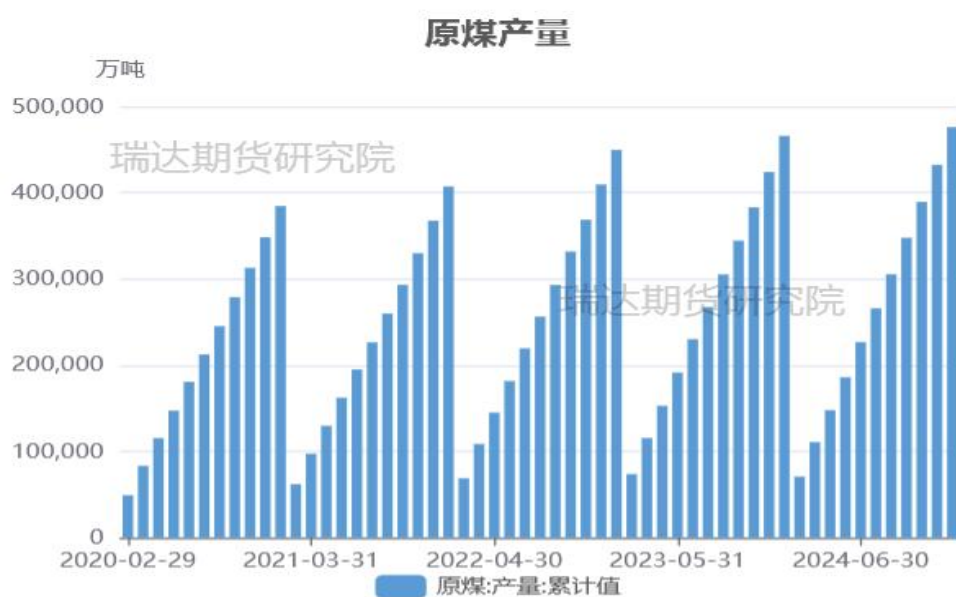
2024 年 11 月《能源法》正式实施，明确煤炭在能源供应体系中的基础保障和系统调节作用。未来工作重点将优化供需结构，促进煤炭清洁高效利用。关于价格方面，提到实行政府定价或者政府指导价的能源价格，目的是防范和应对能源市场价格异常波动风险。价格形成则由能源资源状况、产品和服务成本、市场供求状况、可持续发展状况等因素决定。

除了焦化，钢铁、水泥、等下游重点行业推进超低排放改造。对新建用煤项目及存量项目提出更高效能要求，前者要达到行业标杆水平，后者达不到基准水平的需要实施改造升级，或者依法依规淘汰落后产能。

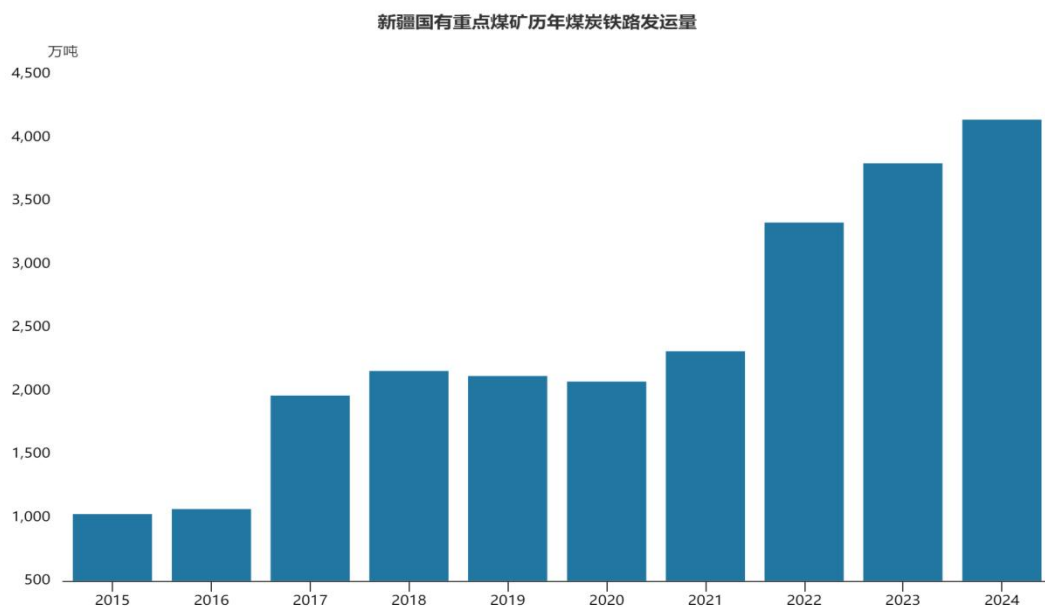
### 分析点评 1：充分发挥煤炭兜底保障作用，促进能源绿色低碳转型

产能方面，《能源法》要求建设山西、蒙西、蒙东、陕北、新疆五大煤炭供应保障基地。2024 年 1-12 月，原煤累计产量 475896.2 万吨，同比增长 1.3%。其中，几个主产地产量分别为内蒙古 12.97 亿吨，山西 12.69 亿吨，陕西 7.80 亿吨，新疆 5.41 亿吨。从产量增速来看，1-12 月内蒙古、陕西和新疆原煤产量累计同比分别增长 5.4%、2.0%和 17.5%；山西原煤产量受安检影响，累计同比下降 6.9%。

为促进能源绿色低碳转型，《能源法》要求煤炭行业推进绿色开采和清洁转化，例如创新矿区循环经济发展模式，鼓励发展新能源、储能和碳汇林草，燃煤发电清洁化改造等。完善运输网络提升流通效率，以铁路、水路运输为主，有效防治运输中的扬尘污染。推进煤炭运输“公转铁”、“公转水”，鼓励用动、氢能等新能源车辆短距离运输煤炭，同时，提高煤炭主产区中长距离煤炭铁路运输比例，例如新疆这几年煤炭发运年增速在 20%以上。



数据来源：Wind 瑞达期货研究院



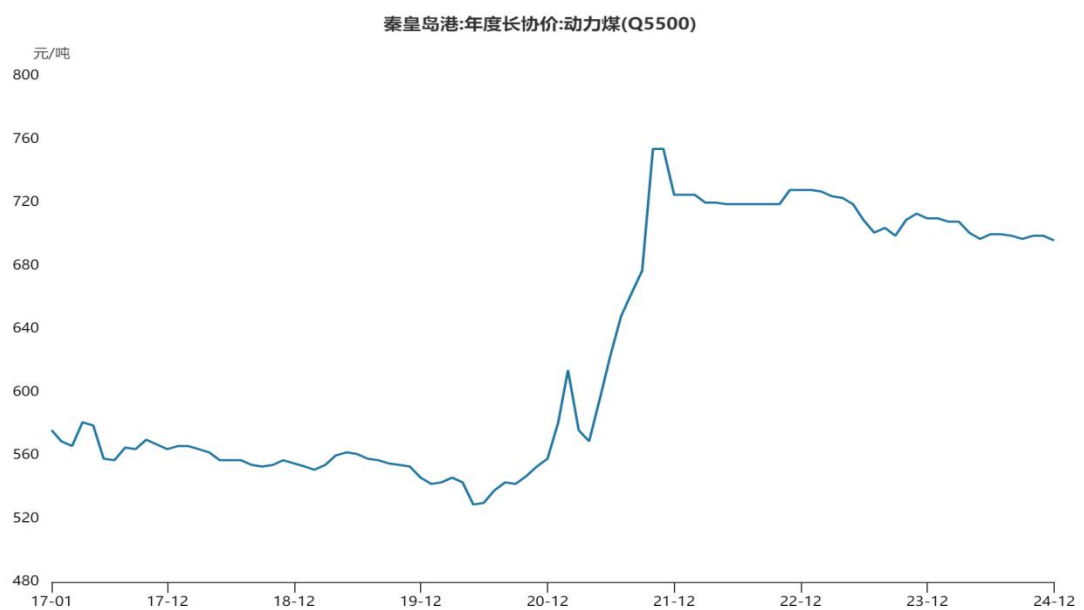
数据来源：Wind 瑞达期货研究院

### 观点看法：短期下行压力持续，中长期企稳看长协价能否托底

523 家炼焦煤矿山产量持续增加，洗煤厂精煤库存同期高位。高频数据看，本周 Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 84.9%，环比增 0.1%。原煤日均产量 191.4 万吨，环比增 0.4 万吨，精煤日均产量 74.0 万吨，环比增 0.2 万吨。110 家洗煤厂原煤库

存 277.59 万吨增 2.91 万吨；精煤库存 222.76 万吨增 0.36 万吨。

炼焦煤总库存（独立焦化厂+6 大港口+钢厂）虽然季节性下降，但是同比仍然增加 46.28 万吨。11 轮提降后，全国 30 家独立焦化厂平均吨焦亏损 27 元/吨，原料端让利，叠加钢材虽然需求弱势，但是供给弹性好于煤炭，所以钢厂盈利率基本维持在 50%以上。短期看，非电需求弱势，叠加电力需求淡季，短期煤炭压力仍然较明显。中长期看，秦皇岛港动力煤（Q5500）跌到 686 元/吨，已经进入行业成本生产区间，后续关注气温升高后电煤需求增加后的库存去库情况。



数据来源：Wind 瑞达期货研究院



数据来源: Wind 瑞达期货研究院

作者 研究员：徐玉花

期货从业资格证号：F03132080

期货投资咨询从业证书号：Z0021386

微信号：yanjiufuwu

电话：059586778969

## 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