



金融投资专业理财

## 动力煤半年报

2022年6月27号

# 供需双方预期增加 后市延续宽幅震荡

### 摘要

2022年上半年，动力煤整体呈现上涨行情。一季度，国内外需求良好，以及印尼出口禁令的影响，煤炭价格呈现上涨。随着保供稳价的逐步落实以及冬季供暖接近尾声，煤炭价格开始呈现回落。二季度，随着保供稳价政策持续发力，煤炭供需格局趋于宽松。受疫情及5月中长期合同影响，市场观望情绪较浓，终端补库需求走弱，采购节奏放缓，煤企保持刚需采购，煤炭价格呈现区间震荡。下半年，在保供稳价政策的继续推进下，以及进口方面补给的增加，煤炭供应预期宽松。7-8月动力煤消费旺季，金九银十消费旺季，11月供暖开始，需求将呈现增加。在供需均增的情况下，动力煤市场将呈现宽幅震荡的行情。

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：2022 年动力煤上半年市场回顾.....	2
第二部分：动力煤产业链 2022 年上半年回顾与展望 .....	3
一、原煤市场 .....	3
1. 原煤产量.....	3
2. 煤炭进口量.....	3
二、动力煤市场.....	4
1. 动力煤产量.....	4
2. 动力煤进出口 .....	5
3. 动力煤港口库存.....	6
4. 国际动力煤市场.....	7
三、电力市场 .....	7
1. 电厂煤炭库存及日耗量.....	7
2. 全国用电与发电.....	8
3. 火力发电与水力发电.....	9
四、其他行业耗煤情况.....	9
五、总结与展望.....	10
免责声明 .....	11

## 第一部分：2022 年动力煤上半年市场回顾

2022 年上半年动力煤期货呈现上涨行情。大致可分为两个阶段：

第一阶段（1 月-3 月上旬）动力煤期价呈现上涨行情。1 月份，海外需求较好，受印尼出口禁令及澳大利亚疫情影响，国际煤炭市场现货资源紧张，推动进口煤价继续上涨。临近春节假期，主产地地销情况良好，产地煤价稳中上涨，贸易商发运成本倒挂，北港库存持续去化，短期现货资源紧张。2 月份，随着煤矿、贸易商放假过节，北港货源集港情况不佳，可售现货紧张。春节后，产地及港口整体供应未达预期，但下游项目集中开工，短期的供不应求导致煤价呈现上升。在保供稳价政策持续发力下，市场情绪由强转弱。

第二阶段（3 月中旬-6 月下旬）动力煤期价呈现区间震荡走势。随着保供增产稳价的持续发力，煤炭供应相对充足，港口和电厂煤炭库存呈现回升。为进一步完善煤价形成机制，加强煤炭市场价格监测，国家发改委多次召开会议，明确从 4 月 1 日起开始执行《煤炭市场价格监测方案》及《煤炭生产成本调查方案》，对重点区域、重点企业、重点港口进行监测。此外 5 月 1 日起根据《国家发展改革委关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》要求，明确了重点地区煤炭出矿环节中长期交易价格合理区间。今年南方雨水充足，水电份额明显增加，减轻火电压力，下游终端的用煤需求较为平淡，基本以刚需及长协保供煤为主，煤炭价格也趋于平稳。

截止 2022 年 6 月 24 日，动力煤期货指数价格报收于 843 元/吨，较年初涨 129.2 元/吨，涨幅 18.10%。



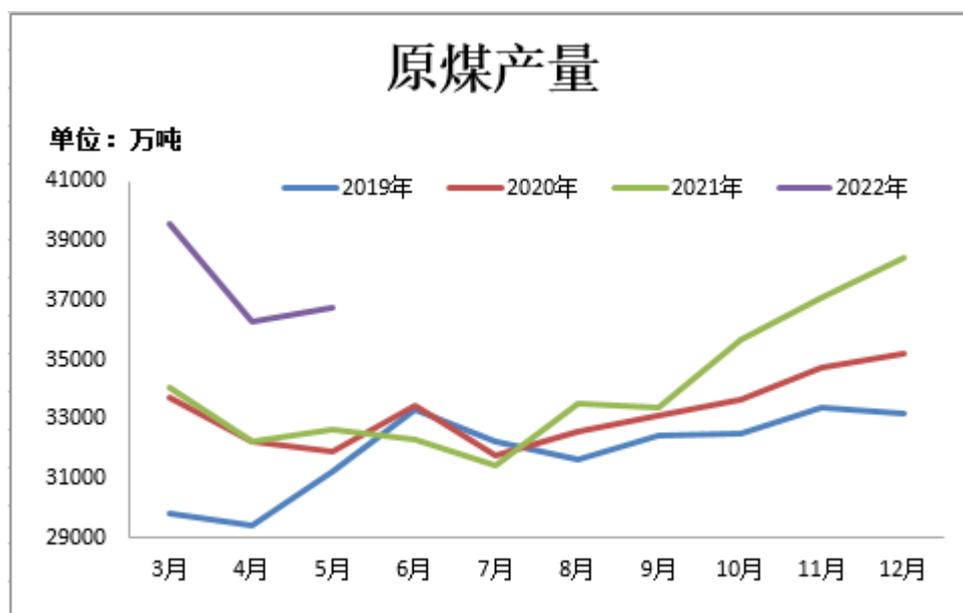
图表来源：文华财经

## 第二部分：动力煤产业链 2022 年上半年回顾与展望

### 一、原煤市场

#### 1. 原煤产量

2022 年 1-5 月份，全国累计原煤产量 181441 万吨，同比增长 10.4%，增幅较前四月扩大 0.1 个百分点；比 2021 年增幅扩大 1.6 个百分点。随着煤炭保供稳价政策深入推进，今年前五个月原煤生产保持较快增长，增幅仍然处于两位数以上，今年整体水平明显高于往年。但从单月走势来看，4、5 较 3 月份明显下降，由于疫情以及环保因素的影响。下半年，环保安全对煤炭的产量仍有影响，但保供稳价政策还会持续，预计煤炭产量将会继续增长，但速度或将放缓。

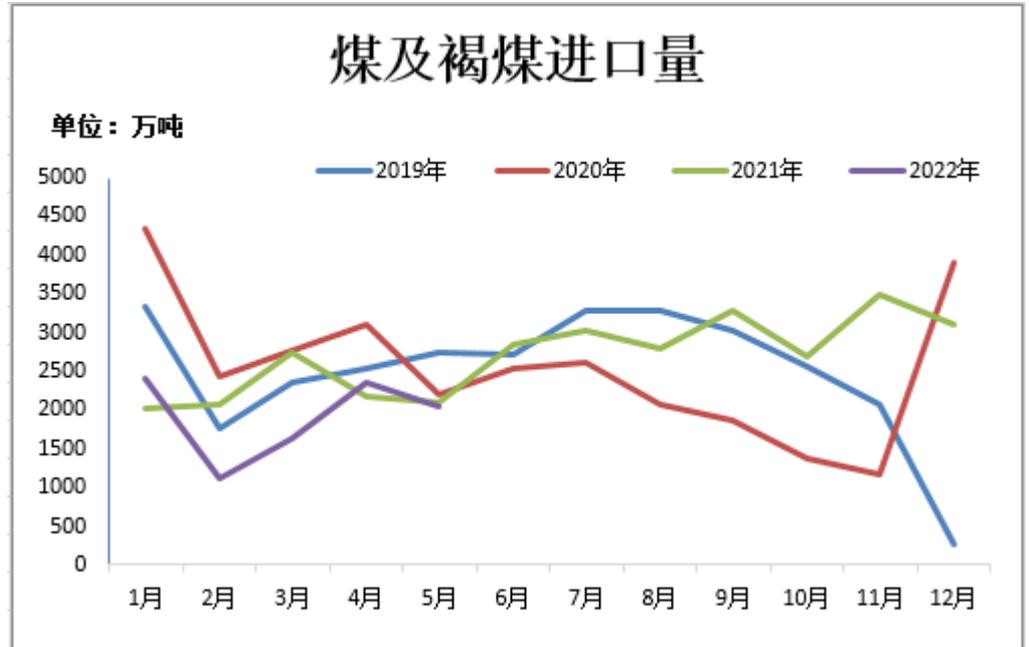


图表来源：瑞达期货研究院

#### 2. 煤炭进口量

2022 年 1-5 月，中国累计进口煤炭 9595 万吨，同比下降 13.69%，整体水平低于往年水平。为加强能源供应保障，国务院关税税则委员会按程序决定，自 2022 年 5 月 1 日至

2023年3月31日，对煤炭实施税率为零的进口暂定税率，虽然煤炭进口的依存度不是很高，但是本次零关税对煤炭进口市场有积极的作用。预计下半年煤炭进口量或呈现增加。

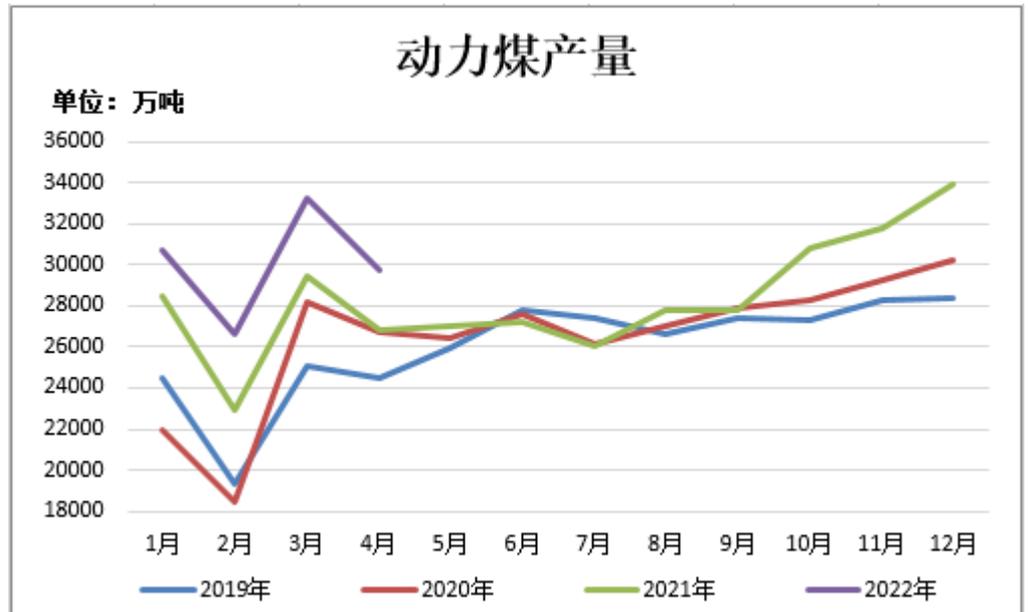


图表来源：瑞达期货研究院

## 二、动力煤市场

### 1. 动力煤产量

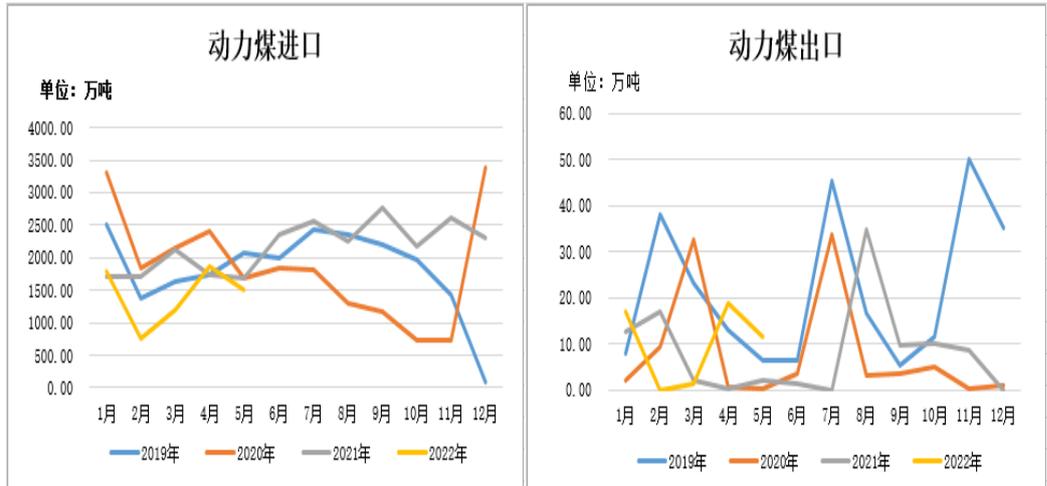
2022年1-4月，动力煤累计产量120277万吨，同期增加12665万吨，增幅11.77%。今年前四个月动力煤产量水平明显高于去年同期。今年以来，保供增产的政策一直在持续深入推进，全国原煤产量不断增长，动力煤供应方面明显增加。下半年，保供增产稳价的政策会继续推进，动力煤产量将继续增加，但增幅可能会缩小。



图表来源：瑞达期货研究院

## 2. 动力煤进出口

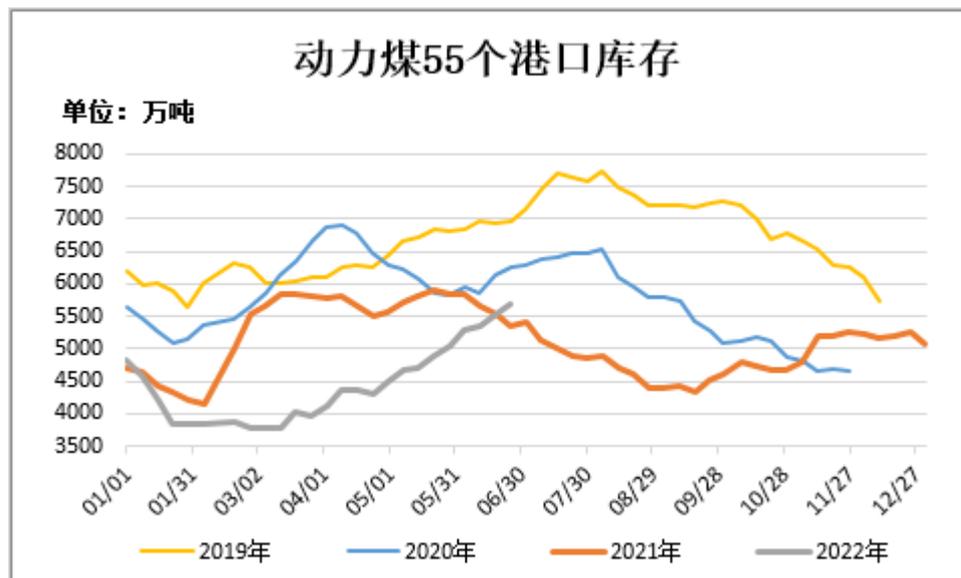
2022年1-5月，中国动力煤累计进口7139.15万吨，同比减少1817.77万吨，减幅20.29%。2022年1-5月，中国动力煤累计出口48.72万吨，同比增加14.56万吨，增幅42.61%。今年前五个月进口动力煤明显低于去年同期水平，受国际能源形势紧张影响，进口煤炭数量下滑，我国煤炭进口量常年占国内产量8%左右。今年前五个月国内产量增加，进口下滑，占比低至5%，对进口煤依赖度较高的部分沿海地区补充国内保供协议解决用煤需求。今年前五个月出口动力煤较去年同期增加，由于国际动力煤市场局势紧张，国内煤价有利于出口。下半年，动力煤进口量或继续增加，为加强能源供应保障，推进高质量发展，国务院关税税则委员会按程序决定，自2022年5月1日至2023年3月31日，对煤炭实施税率为零的进口暂定税率，一定程度上有利于煤炭的进口。



图表来源：瑞达期货研究院

### 3. 动力煤港口库存

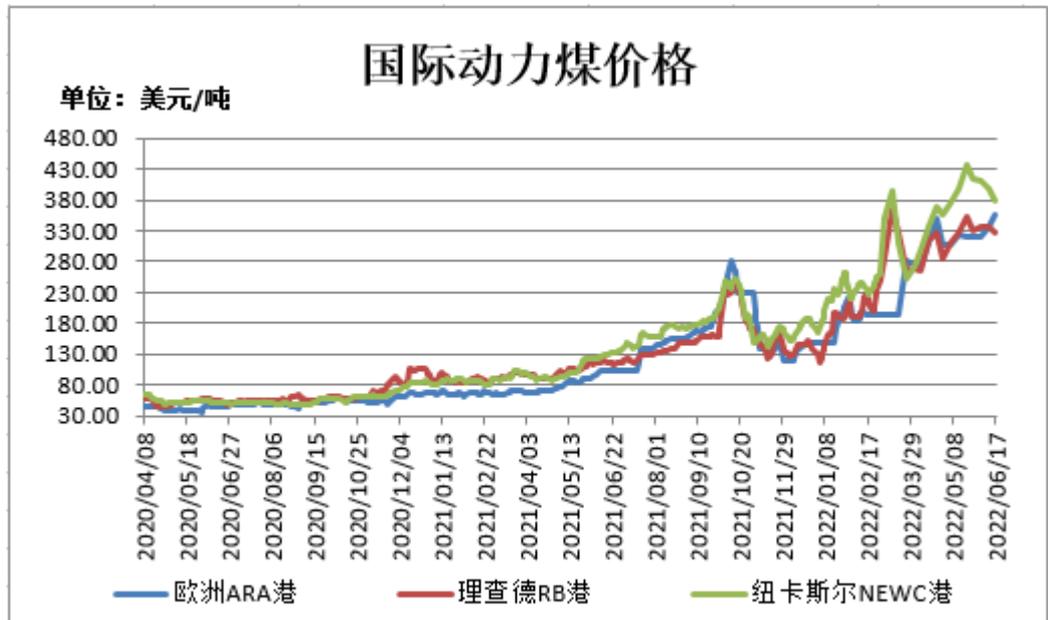
截止 2022 年 6 月 24 日，动力煤全国 55 个港口库存合计 5683.4 万吨。今年上半年动力煤库存整体呈现上升趋势，但整体水平低于去年同期水平。随着库存的持续增加，6 月底库存水平才超过去年同期水平。虽然上半年进口动力煤同比去年减少，但是国内煤炭产量在保供增产的推进下，煤炭产量高于去年上半年水平。下半年，随着保供增产政策的持续推进，以及动力煤进口增加的预期，动力煤港口库存将继续增加。



图表来源：瑞达期货研究院

#### 4. 国际动力煤市场

截止 2022 年 6 月 17 日，欧洲 ARA 港动力煤价格为 355.5 美元/吨，较年初上涨 205.5 美元/吨，涨幅 137%；理查德 RB 港动力煤价格为 325.2 美元/吨，较年初上涨 182.78 美元/吨，涨幅 182.78%；纽卡斯尔 NEWC 港动力煤价格为 377.4 美元/吨，较年初上涨 202.4 美元/吨，涨幅 115.66%。今年上半年，国际动力煤价格大幅上涨，海外需求旺盛，国际煤炭市场现货资源紧张，推动国际动力煤价格大幅上涨。下半年，随着局势、疫情等方面的缓解，国际动力煤市场或有降温。



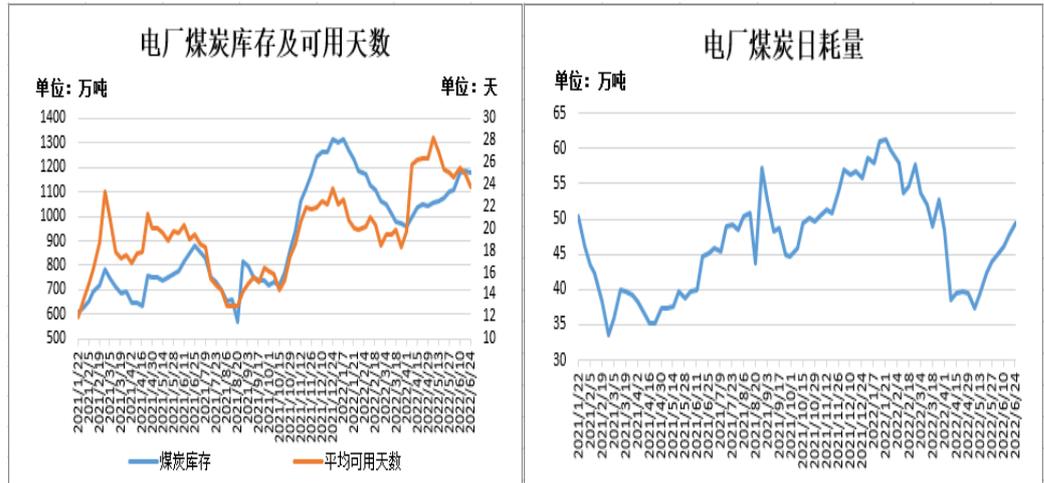
图表来源：瑞达期货研究院

### 三、电力市场

#### 1. 电厂煤炭库存及日耗量

截止 2022 年 6 月 24 日，Mysteel 数据统计：全国样本电厂煤炭库存 1179.3 万吨，较去年同期增加 33.94%；日均耗煤量 49.5 万吨，较去年同期增加 9.34%；电厂煤炭库存可用天数 23.82 天，较去年同期增加 22.47%。上半年，电厂煤炭库存及可用天数、日耗量均呈现增加。一方面是由于 Mysteel 的数据样本增加，导致整体呈现增加。另一方面是由于一直推进的煤炭保供增产的政策，煤炭产量供应充足，电厂库存也呈现增加。下半年，电厂煤炭库存将呈现先降后增的趋势，因为 7-8 月为动力

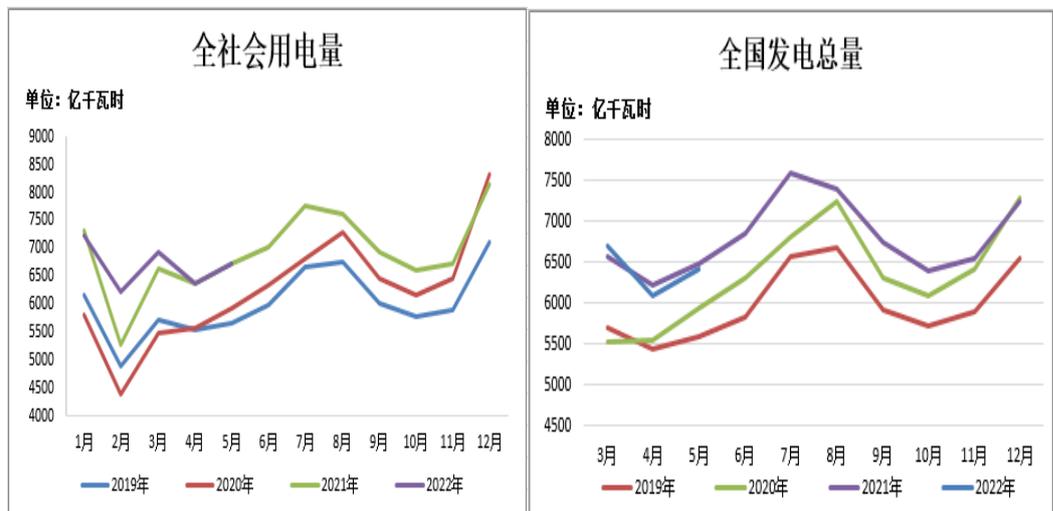
煤消费旺季，库存会有明显的消化，但到9月份有会迎来补库。预计整体库存水平将相对稳定且略有增加，因为动力煤保供增产的背景下，煤炭供应是宽松的。



图表来源：瑞达期货研究院

## 2. 全国用电与发电

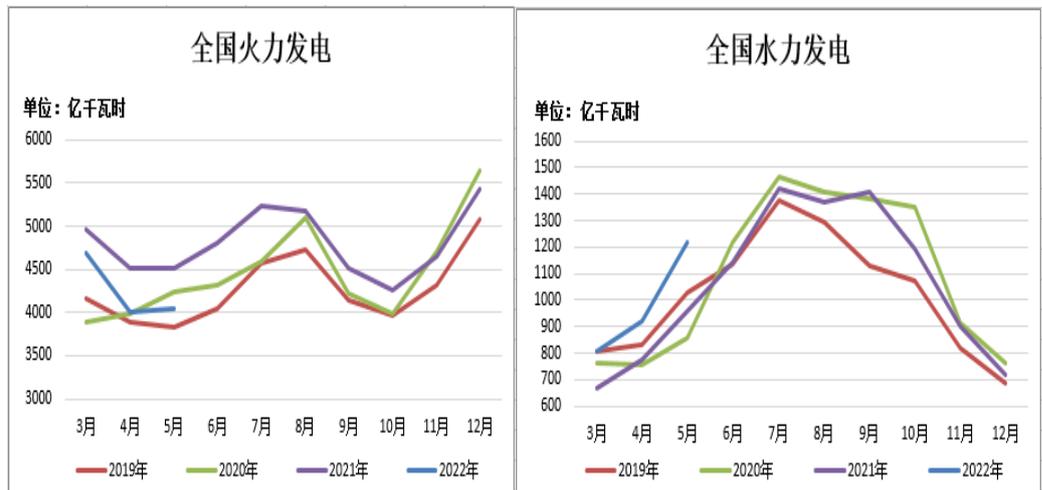
2022年1-5月，全社会用电量累计33526亿千瓦时，同比增长2.5%。今年前五个月，全社会用电增速放缓，第一产业和城乡居民生活用电增速高于全社会平均水平。由于疫情影响，工业企业停工停产，用电增速明显放缓。2022年1-5月份，全国规模以上电厂发电量32484亿千瓦时，同比增长0.5%。今年前五个月，发电量增速水平明显回落。下半年，全社会用电及发电量均呈现增加，随着国内疫情趋于稳定，工业企业有序生产，用电需求将会高于上半年；同样的发电量也会跟上用电需求，在煤炭供应充足的情况下，今年将不会出现拉闸限电的情况。



图表来源：瑞达期货研究院

### 3. 火力发电与水力发电

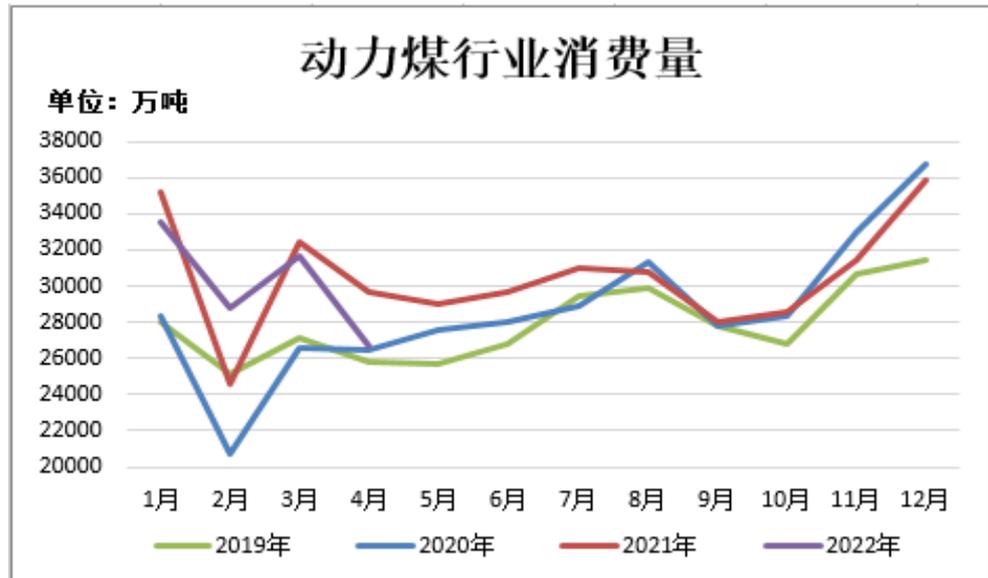
2022年1-5月，全国规模以上电厂火电发电量22712亿千瓦时，同比下降3.5%；全国规模以上电厂水电发电量4346亿千瓦时，同比增长17.5%。今年前五个月，火电发电低于去年同期水平，由于疫情导致的停工停产以及今年降水较多，水电发电份额明显高于近几年同期水平。下半年，预计火力发电将高于上半年，而水力发电将呈现冲高回落，但会略高于去年同期水平。



图表来源：瑞达期货研究院

### 四、其他行业耗煤情况

2022年1-4月，电力行业动力煤累计消费74311万吨，同比增加460万吨，增幅0.62%；冶金行业动力煤累计消费5578万吨，同比减少309万吨，减幅5.25%；化工行业动力煤累计消费7061万吨，同比减少217万吨，减幅2.98%；建材行业动力煤累计消费7883万吨，同比减少1222万吨，减幅13.42%；供热行业动力煤累计消费15149万吨，同比增加72万吨，增幅0.48%；其他行业动力煤累计消费10653万吨，同比减少21万吨，减幅0.20%。所有行业动力煤累计消费120635万吨，同比减少1237万吨，减幅1.01%。今年前四月，动力煤行业消费地区去年同期水平，由于疫情影响，工业企业停产停工，各行业对于动力煤的消费基本呈现减少。下半年，动力煤行业消费或有增加，国内疫情稳定，工业企业稳定有序生产。



图表来源：瑞达期货研究院

## 五、总结与展望

2022年上半年，动力煤市场呈现上涨行情。主要涨幅集中在1-3月初，之后呈现区间震荡。供应方面，1-2月份煤炭供应偏紧，但随着保供增产稳价的政策持续推行，煤炭供应趋于宽松。需求方面，3月中旬前，煤炭需求较好；之后，由于疫情的原因，工业企业停工停产，工业用电需求明显下降，其他行业对于动力煤的需求也下降。库存方面，1-2月份煤炭供应偏紧，库存水平呈下降趋势；但随着煤炭产量的增加，煤炭库存也呈现增加。

2022年下半年，供应方面，保供增产稳价的政策将会继续推进，煤炭产量将继续增加，而且动力煤进口预期增加，整体供应将呈现增加。需求方面，7-8月为动力煤消费旺季，9月份为金九银十的消费旺季，11月份北方地区开始供暖，所以动力煤需求将呈现增加。库存方面，煤炭供应将延续宽松，需求也将增加，预计库存将相对稳定且略有增加。

综上所述，要保证动力煤在政策的区间运行，煤炭供应将是延续宽松的，需求也会好于上半年，供需格局将趋于紧平衡，预计下半年动力煤市场将呈现宽幅震荡。

## 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。