



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货-煤炭2024年报

高供应与高需求并存 价格宽幅运行



研究咨询部 王晓因



时间：2023年12月27日

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

www.gtfutures.com.cn

核心观点

- **煤炭：**2023年，高供应高进口以及高库存制约下，价格重心明显下移，回落至千元/吨以下水平。
 - 现阶段已经进入电煤需求旺季，加上春节稍晚，1月最为寒冷的时候，还需要叠加节前备货需求，需求预期增加；供应方面，2023年高供应也伴随着高事故，年末安全事故屡禁不止，安全检查力度升级，供应也面临是收缩。国内供需预期收紧，价格大概率偏强，当然，中下游高库存以及高进口之下，价格涨幅也将受到掣肘。
 - 展望2024年，从政策角度来看，煤炭作为我国基础能源，价格走势稳定是重中之重，虽然价格较2022年已经有所下调，但仍处于相对高位，在此情况下，保供稳价政策预计不会发生较大转变，这也将决定了国内供应或维持在相对高位。不过，也需警惕的是，伴随着高供应，安全事故可谓屡禁不止，安全生产压力渐增，产量快速扩张期已经过去，供应边际增速预期放缓。需求端，随着国内经济的稳定增长，国内不管是电力、还是工业需求均将出现好转，带动整体用能需求攀升，然而随着清洁能源快速发展，对于火电的替代作用有所增强，加上水电预期出力改善，电煤需求压力或有所放缓。
 - 综合来看，供应继续扩张放缓，需求面临弱势增长，基本面虽有支撑，但供需矛盾不大，价格涨跌将主要取决于库存、进口以及产地供应的实际动态。
-
- **风险因素：**国际能源价格走势、国际煤价、进口政策、安全事故是否再次发生（上行风险）、气候条件、经济增长。

煤炭价格走势回顾

2023年以来，秦皇岛动力煤价格走势重心下移。以秦皇岛港口动力末煤价格走势来看，年初最高试探1218元/吨，不过随着季节性转弱以及高供应高库存压力下，价格重心开始下挫，虽然年初内蒙古特重大事故曾一度影响价格的回调，但保供稳价政策继续，事故也并未进一步扩大影响，价格仍持续回落，虽然大秦线检修以及工业需求旺季令价格跌幅相对缓慢，但大秦线检修并未导致环渤海库存下降，反而维持高位，加上工业需求并未发挥应有的提振，国际市场悲观预期发酵，价格扩大回调幅度，最低下行至751元/吨。下半年，随着需求旺季到来，价格重心止跌震荡，从9月份开始，价格再度明显上行，发运成本倒挂、国际煤价走高、大秦线检修以及迎峰度冬备货等因素影响，价格出现阶段性的高点，回升至千元/吨以上水平。但是，环渤海港口以及下游电厂高库存不变，市场情绪谨慎，价格再度震荡回落。



保供政策并未发生改变

01

国家能源局、发改委保供稳价

多次表示，要做好煤炭的保供稳价工作；保供方面，保证煤炭产量维持高位，迎峰度夏、迎峰度冬期间煤炭供应通知，大型国有企业积极生产；稳价方面，发改委表示要以煤炭为“锚”，做好能源保供稳价，努力稳住国内能源价格“大盘”

02

省能源局、煤炭协会

煤炭工业协会、运销协会联合发布做好煤炭保供稳价的倡议，全力确保安全生产；各地方省能源局、大型国有煤炭企业纷纷表示要做好煤炭保供工作；地方优质产能继续释放。

03

进口方面

对进口实行自动许可管理，企业可根据生产炫耀自主决定采购进口煤炭，澳煤进口世当放松；延长进口煤炭零关税政策至2023年年底，2023年11月海关总署推出“加工贸易改革16条”支持原油、煤炭等商品进口，进口优惠有望延续。

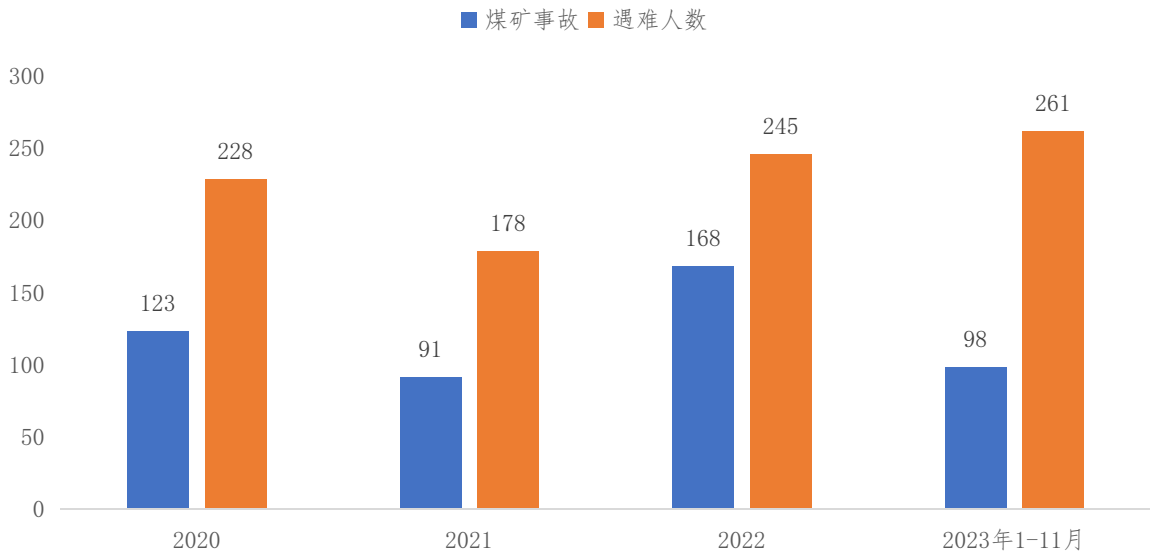


国家发改委就建立煤矿产能储备制度征求意见。征求意见稿提出，到2027年，初步建立煤矿产能储备制度；到2030年，力争形成3亿吨/年的可调度产能储备。

安全检查力度升级

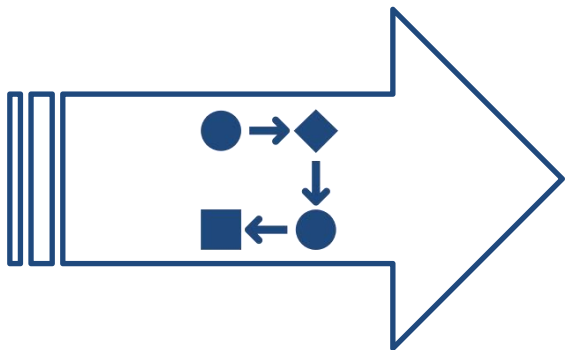
- 据不完全统计，2023年以来，煤矿安全事故已经出现98起，虽然事故数量有明显下降，但造成的人员伤亡达到261人，已经较2022年全年遇难人数还要多，2023年连续出现重大，甚至特重大安全事故，安全事故的多发导致安全检查形势严峻。2023年，山西省煤矿安全事故多发，截止到11月18日，山西省已经发生煤矿安全事故87起，遇难100人，事故起数以及遇难人数均位列全国第一，国务院安委会办公室对山西省矿山安全生产帮扶指导，部分地区的生产受到影响。
- 2023年4月份，国务院安委会近日印发《全国重大事故隐患专项排查整治2023行动总体方案》，显示动员部署、企业自查，四季度基本进入精准执法阶段，存在安全隐患的企业进行整改，此前有几种出现整顿停产现象，目前已经进入总结阶段。
- 下半年以来，安全检查力度明显加大，年中山西曾调出矿山瞒报事故，曾显著影响煤炭生产等。
- 三季度以来，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《于进一步加强矿山安全生产工作的意见》、国家发改委进一步规范煤炭行政处罚行为；应急管理部以及各主产省也发布建议打击政治违法行的通知。主管部门重申安全生产，煤矿的正常生产受到阻碍。

近年来煤矿安全事故以及遇难人数粗略统计



涉煤政策：煤化工

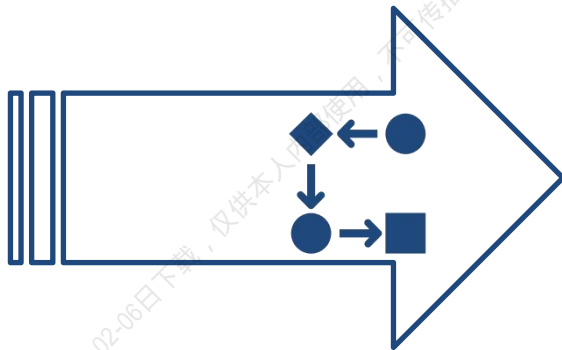
- 随着近年煤化工产能增加，煤炭的化工需求有显著增长，当然也出台了一系列举措，
- 警惕能耗管控工作



7月，六部门印发《国家发展改革委等部门关于推动现代煤化工产业健康发展的通知》

强调，《现代煤化工产业创新发展布局方案》明确的每个示范区“十三五”期间2000万吨新增煤炭转化总量不再延续。确需新建的现代煤化工项目，应确保煤炭供应稳定，优先完成国家明确的发电供热用煤保供任务，不得通过减少保供煤用于现代煤化工项目建设。

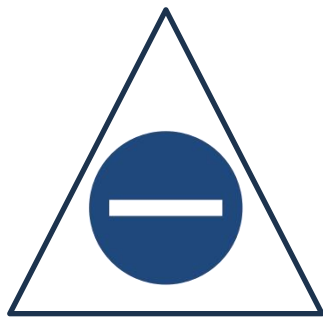
数据来源：公开市场资料，冠通研究



7月，国家发改委等五部门发布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023年版）》

在炼油、煤制焦炭、煤制甲醇、煤制烯烃、煤制乙二醇、烧碱、纯碱、电石、乙烯、对二甲苯、黄磷、合成氨、磷酸一铵、磷酸二铵、水泥熟料、平板玻璃、建筑陶瓷、卫生陶瓷、炼铁、炼钢、铁合金冶炼、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼、电解铝等25个重点领域能效标杆水平和基准水平的基础上，增加乙二醇，尿素，钛白粉，聚氯乙烯，精对苯二甲酸，子午线轮胎，工业硅，卫生纸原纸、纸中原纸，棉、化纤及混纺机织物，针织物、纱线，粘胶短纤维等11个领域，进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围。

www.gtftures.com.cn



9月，山西晋城发布2023年重污染天气减排清单

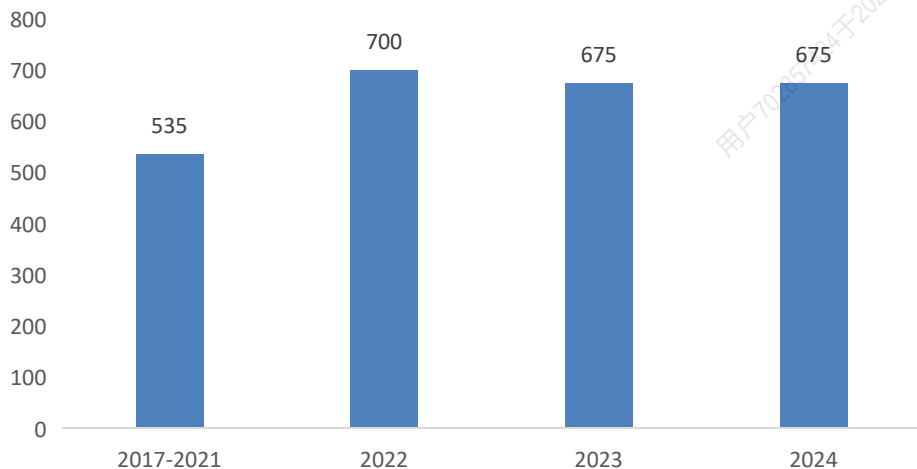
秋冬季减排限产清单中包括炼油与石油化工、甲醇、焦化、玻璃尿素、水泥等多个领域。

2023年12月，阳煤平原接到政府通知，要求在2023年12月底退出在产的固定床工艺，规模约100万吨。

中长期合同价格稳定

- 长协签约比例下降；发改委发布《关于做好 2024 年电煤中长期合同签订履约工作的通知》，以产地价格计算的电煤中长期合同必须严格按照《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》（发改价格〔2022〕303号）、以及地方人民政府和有关部门明确的本地区价格合理区间签订和履约。以港口价格计算的电煤中长期合同应按照“基准价+浮动价”价格机制签订和执行，不超过明确的合理区间。“基准价+浮动价”由全国煤炭交易中心根据价格机制逐月测算和发布。

中长期合同基准价



数据来源：公开市场资料，冠通研究

发改价格【2022】303号文和各地明确的价格区间

地区	热值	中长期交易价格合理区间	现货交易价格合理区间
秦皇岛港	5500 千卡	570-770	1155
山西	5500 千卡	370-570	855
陕西	5500 千卡	320-520	780
蒙西	5500 千卡	260-460	690
蒙东	3500 千卡	200-300	450
河北	5500 千卡	480-680	1020
黑龙江	5500 千卡	545-745	1118
山东	5500 千卡	555-755	1133
安徽	5500 千卡	545-745	1118
辽宁	5500 千卡	590-790	1185
贵州	5500 千卡	350-500	750

- 与2023 年相比，需方范围由“所有发电、供热用煤企业”收窄为“统调公用电厂以及承担居民供暖任务的相关电厂，鼓励北方集中供暖相关省份根据实际情况组织签订中长期合同”，供热企业不再强制签订长协，同时电厂签约长协比例由前一年耗煤量的 105%下降至 80%，也就是从26亿吨下降至20.8亿吨，煤矿长协供应量预计下滑，意味着更多的煤炭将流入市场周转，也意味着电厂长协占比下降后，更多需要采购市场煤进行补充。市场煤的范围将有所回升，流通性增强。

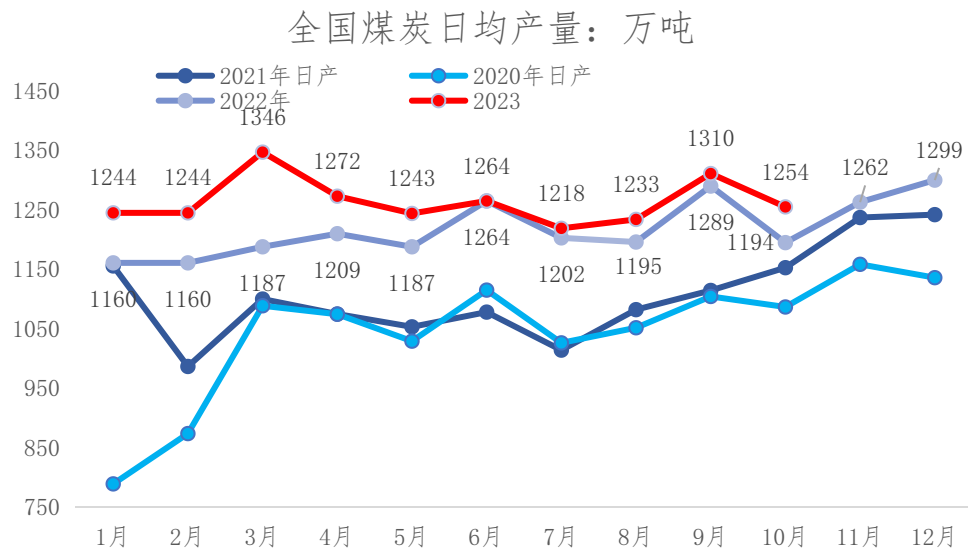
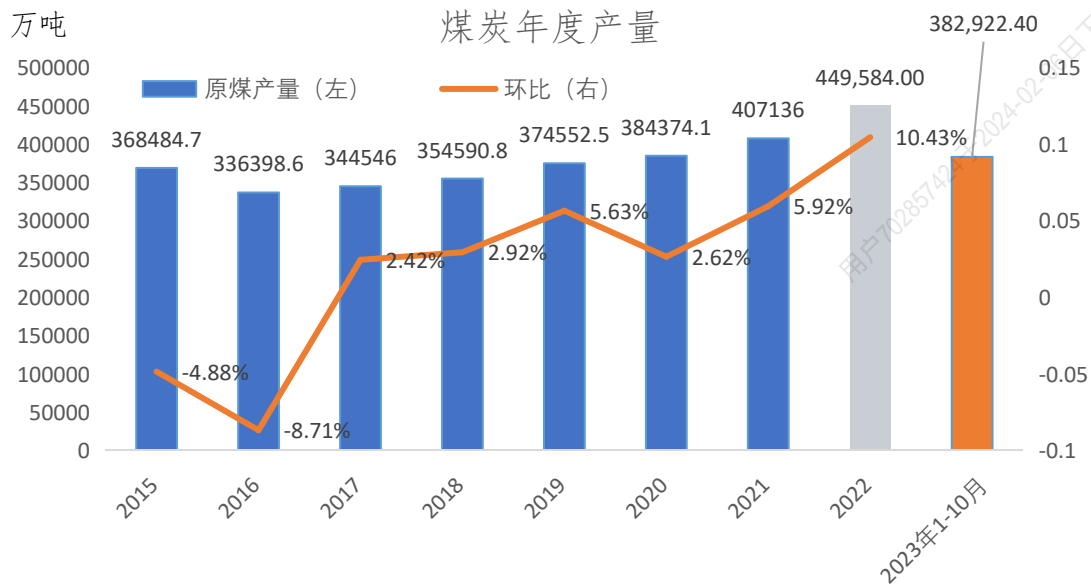


煤炭供应市场情况

用户702857424于2024-02-06日生成，仅供本人内部使用，不可传播与转载

原煤产量仍维持在高位

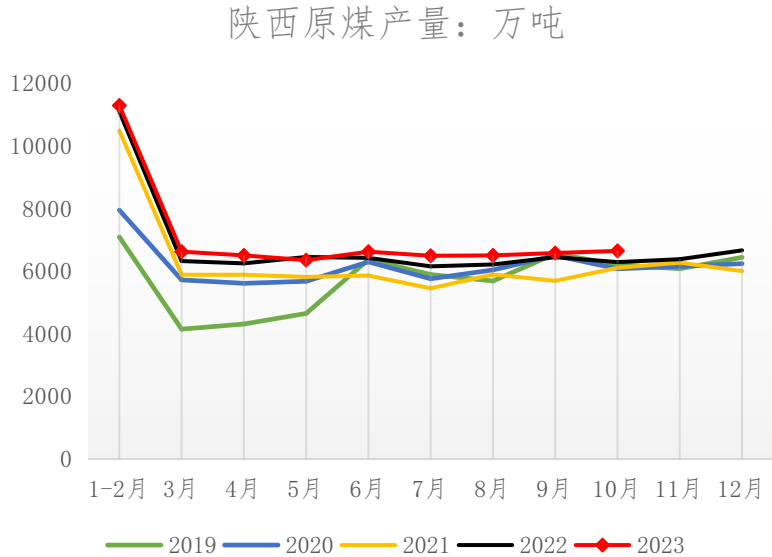
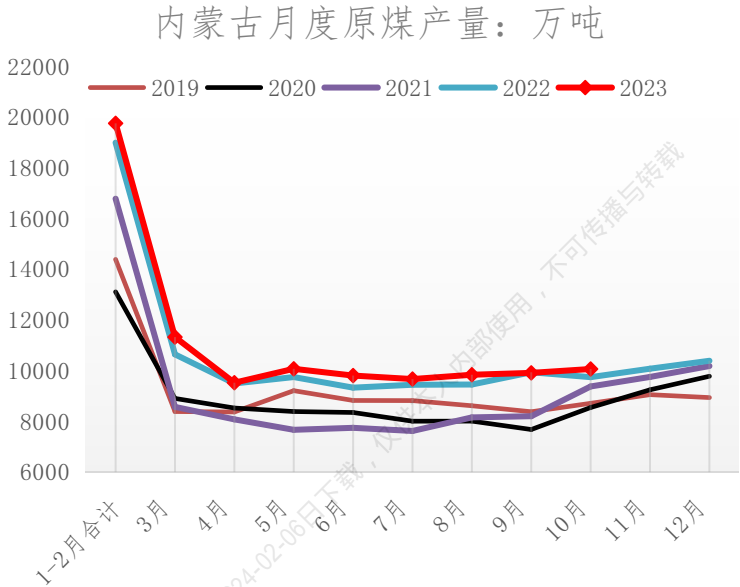
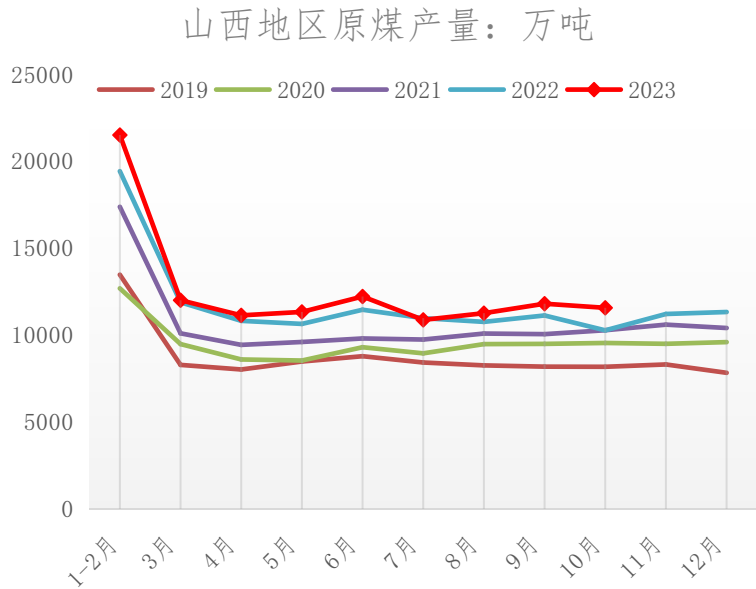
- 国家统计局数据显示，1-10月份，生产原煤38.3亿吨，较去年同期增加1.43亿吨，同比增长3.10%。2023年前10月累计产量已经较2022年总产量仅差6.66亿吨，即未来两个月，单月产量在3.33亿吨即可与2022年产量持平，而10月份煤炭产量仍在3.8亿吨左右，未来两个月即便没有继续增长，持平状态下，2023年度煤炭产量或较2022年产量增加亿吨左右，结合2022年44.95亿吨基数来看，2023年产量或接近46亿吨，基本可以确定处于近年来历史新高。
- 从日均产量来看，2023年以来，除个别月份同比持平外，其他月份日均产量同比均处于偏高水平，10月份日均产量依然在1254万吨，不过2022年最后两个月高基数影响下，预计未来两个月同比增幅将有所收窄甚至出现同比微幅下滑。



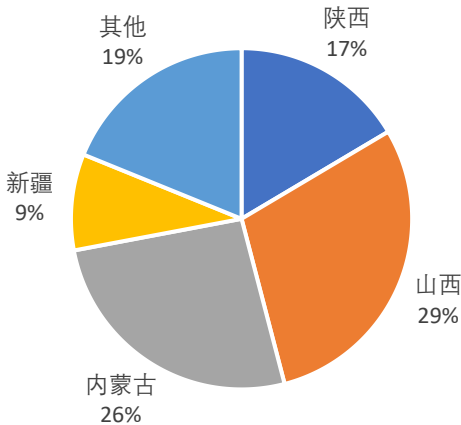
优质产能继续释放

- 山西省能源局数据显示，截至9月底，今年山西新增煤炭产能4800万吨/年。其中，7座建设煤矿转入联合试运转，19座生产煤矿完成产能核增。2023年11月初，山西应急管理厅再次颁发31座煤矿安全生产许可证；
- 2023年9月份，榆林市榆神煤炭榆树湾煤矿有限公司等两处煤矿生产能力核定结果，同意榆树湾煤矿年生产能力由1200万吨核增至1800万吨，同意陕煤集团曹家滩矿业有限公司曹家滩煤矿年生产能力由1700万吨核增至2500万吨；
- 云南地区表示，力争每年新增释放煤炭产能1000万吨左右；
- 11月，兖矿能源内蒙古矿业800万吨/年获批；
- 10月，2000万吨大海则矿井竣工验收；
- 10月，陕西一300万吨/年煤矿获得生态环境部批复；
- 8月，1000万吨华电煤业锦兴公司肖家洼煤矿顺利竣工验收；
-
- 目前新增产能动作仍在继续，不过相比2022年来看，优质产能加速释放，但相对多以获得安全生产许可证以及批复为主，进入联合试运转以及快速核增煤矿产能相对有限，优质产能虽在继续释放，但产能增速以及短期形成实际供应量的速度正在逐渐放缓。

煤炭生产情况



2023年1-10月主要大产区产量占比



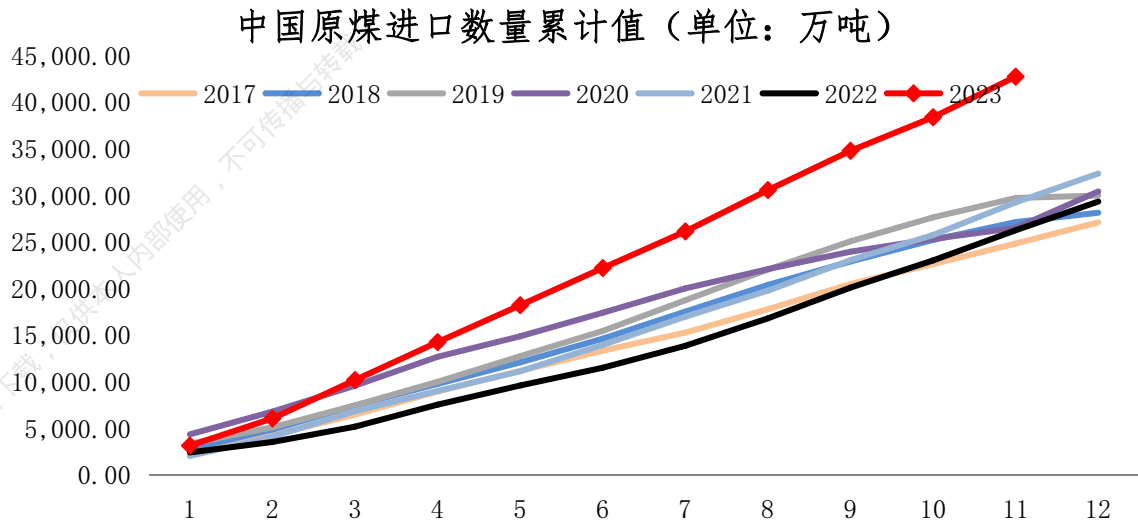
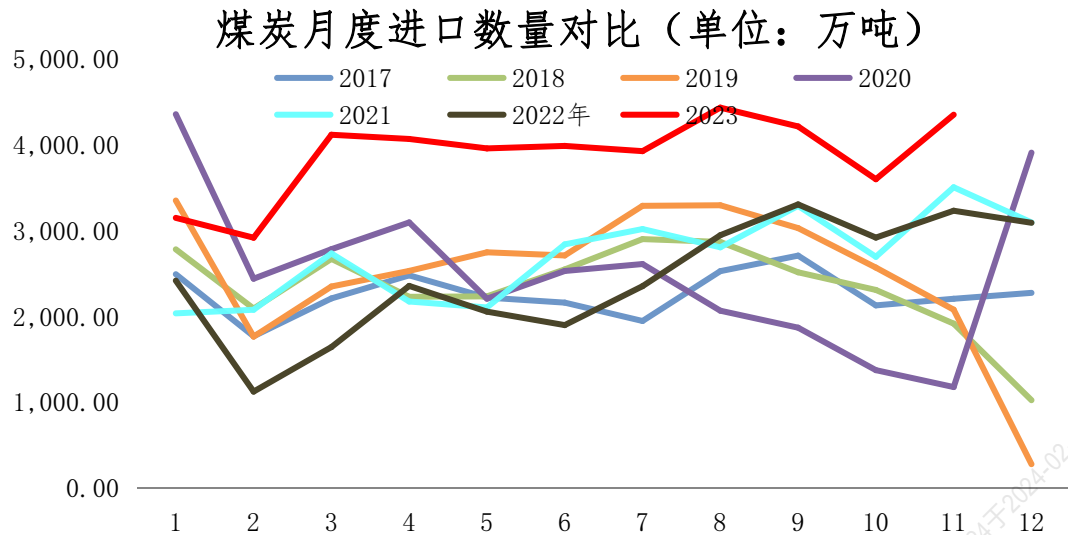
- 从目前各地区累计产量来看，1-10月份，陕西地区累计产量6.35亿吨，同比增长3.18%；内蒙古地区累计产量5.06亿吨，同比偏高3.6%；山西地区累计产量5.59亿吨，同比增加6.07；新疆地区累计产量1.86亿吨，同比增加26.35%。
- 从1-10月份生产形势来看，陕西、山西、内蒙古三大产区在总产量中占比72%左右，若加上新疆地区产量占比，四大省份产量超过80%，产区对于供应的影响不容忽视。从各省份产量增长对总产量增长贡献率来看，山西省贡献率38.40%，陕西贡献率10.56%，内蒙古21.66%，新疆地区15.33%。2023年产量增长贡献率最大的依然是山西地区，但我们也看到山西地区安全事故多发，供应增速或将放缓。后续，关注内蒙古露天矿的管理政策。

数据来源：Wind，冠通研究

地区	2023年目标产量	2023年1-10月实际产量	10月产量	11-12单月产量上限预估
山西	13.65	11.28	1.15	1.18
内蒙古	12.5	9.99	1.00	1.25
陕西	7.5	6.30	0.66	0.6
新疆	4.13	3.49	0.32	0.32
贵州省	1.45	1.07	0.10	0.19
宁夏	1.00	0.82	0.08	0.09
山东	0.86	0.71	0.07	0.07
黑龙江	0.71	0.56	0.05	0.07
云南	0.71	0.61	0.06	0.05

- 按照两会上公布的年度生产目标以及10月各省份累计产量来看，未来两个月，以完成年度生产目标为由的减产可能相对有限，保供政策下，煤炭供应或维持高位。

进口市场补充成为压倒价格的重要因素

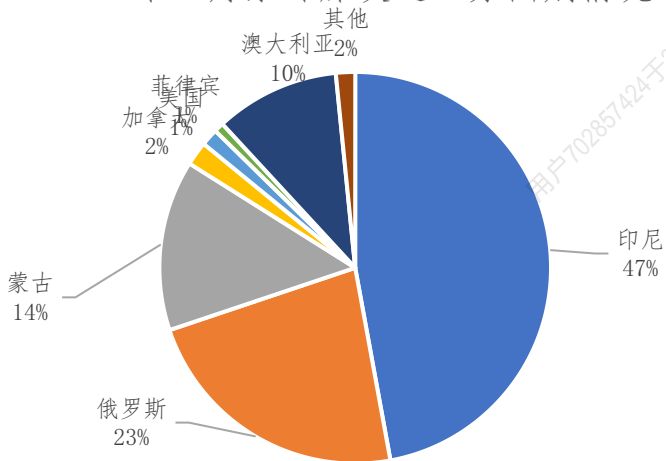


- 海关总署数据显示，2023年11月，我国煤炭进口量4350.6万吨，同比偏高34.6%，环比增加20.9%，11月份进口量超出市场预期；11月累计进口量4.271亿吨，同比增长62.8%，进口量的大幅攀升，刷新了历史高位，高进口显著缓解了终端电厂的采购需求，对于稳定国内供应市场发挥了积极稳定的作用。
- 2023年一季度以来，我国实行进口零关税，加上澳煤进口限制放开，开放性的政策以及国际煤价弱势，导致进口量扩张。进口零关税政策实行到2023年12月底，不过2023年11月海关总署推出“加工贸易改革16条”支持原油、煤炭等商品进口，进口优惠有望延续。不过，从动力煤进口角度而言，印尼、澳煤本身进口关税为零，即便进口关税调整，更多是影响在焦煤市场。

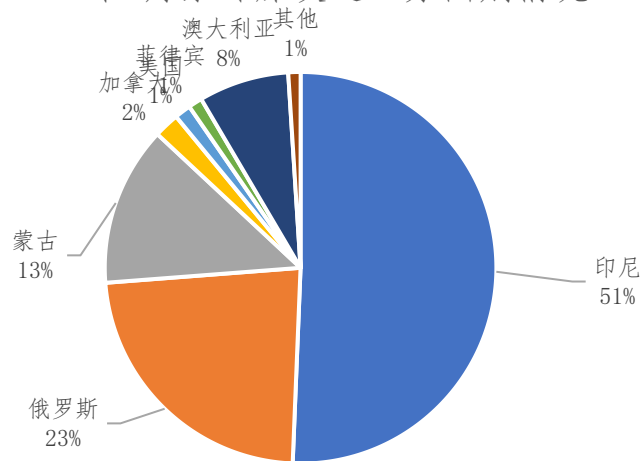
煤炭进口来源国

- 从1-10月煤炭累计进口分国别数据来看，累计进口印尼煤炭18076.85万吨，占比47.1%，同比增加4768.80万吨；进口俄罗斯煤炭8719.57万吨，占比22.7%，同比增加3318.33万吨；进口蒙古煤炭5405.13万吨，占比14.1%，同比增加3166.20万吨；进口加拿大煤炭758.81万吨，占比2.0%，同比减少1.19万吨；进口美国煤炭544.72万吨，占比1.4%，同比增加137.25万吨；进口菲律宾煤炭306.94万吨，占比0.8%，同比减少58.46万吨；进口澳大利亚煤炭3944.48万吨，占比10.3%，同比增加3658.92万吨。
- 对比上半年进口来源国数据来看，相比上半年，印尼进口占比略有下降，蒙古进口占比提升1个百分点左右，澳大利亚进口占比提升2.8个百分点，显然，下半年蒙煤以及澳煤进口有所增加，澳大利亚煤炭进口优势提振下，进口规模攀升。

2023年10月累计煤炭进口分国别情况

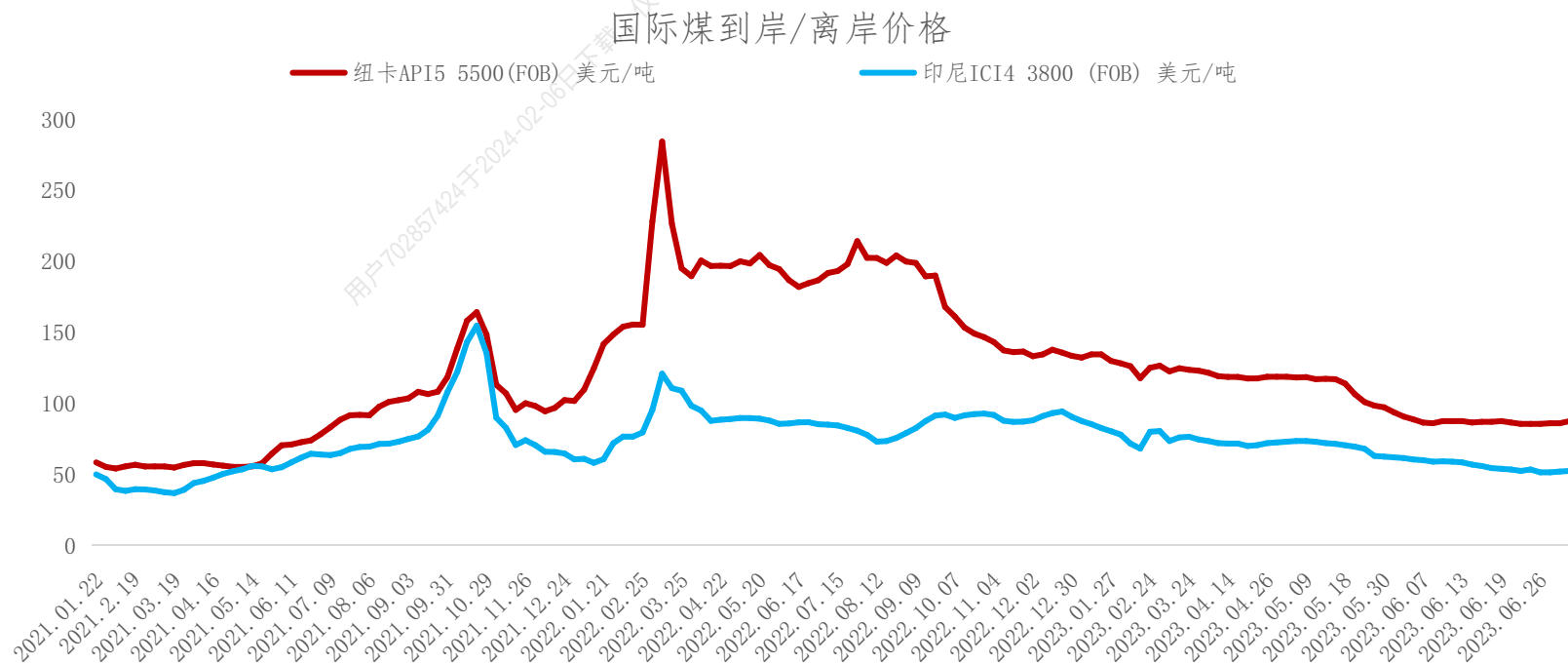


2023年6月累计煤炭进口分国别情况



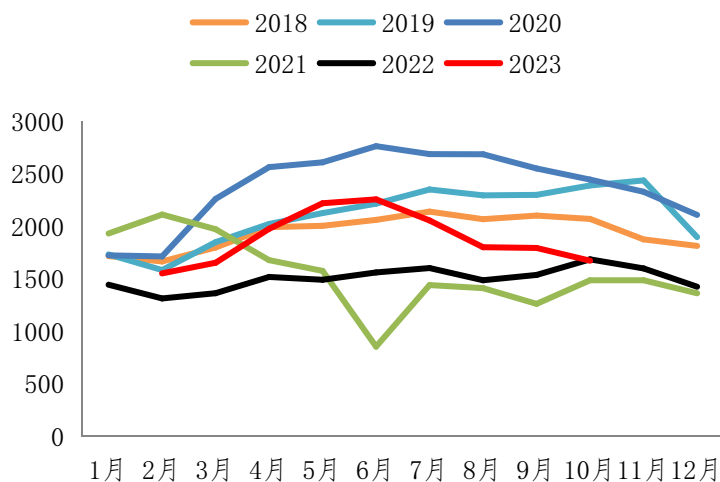
煤炭进口市场

- 2023年，国际煤价重心显著下移，上半年波动有限，美国连续加息，全球经济衰退，全球能源需求预期承压，加上欧洲等国家因前期库存较高，印度采购也较为有限之下，国际，煤价重心明显震荡回落，虽然下半年跌势放缓，甚至曾试探性小幅回暖，但反弹幅度有限。在国际原油价格重心下移，需求预期偏弱之下，国际煤价整体并未摆脱相对弱势。按照目前进口价格，结合海运费以及汇率测算，进口优势仍存。即便进口零关税政策 不再实施，但澳洲、印尼有其各自贸易协定，进口关税为零，预计对动力煤进口影响相对有限。
- 更长周期而言，美国加息节奏放缓，未来货币政策转向，经济或逐渐有所改善，全球能源需求或有增加。但地缘政治变化形势还需关注，俄乌、巴以冲突曾导致国际能源价格有所变化，引发市场担忧情绪，不过，俄乌冲突已经持续接近两年，事件的影响正在降温，全球能源格局已经重塑，未来如果俄罗斯能源出口恢复，国际市场依然面临一定的供应冲击。

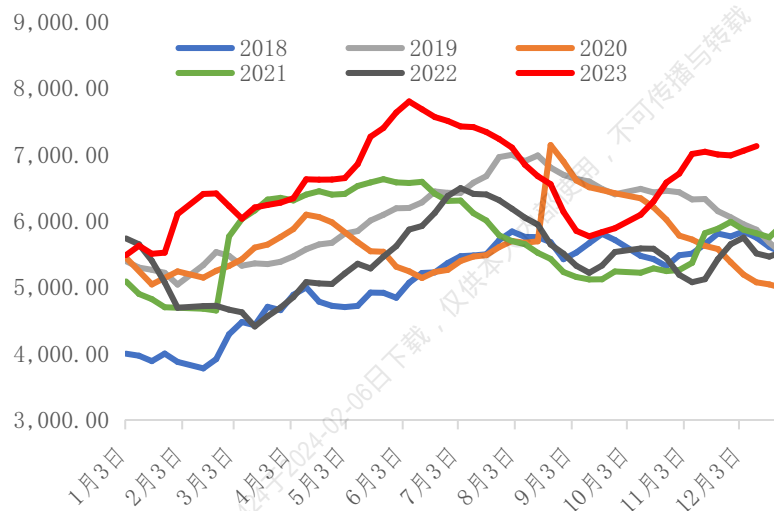


煤炭库存动态

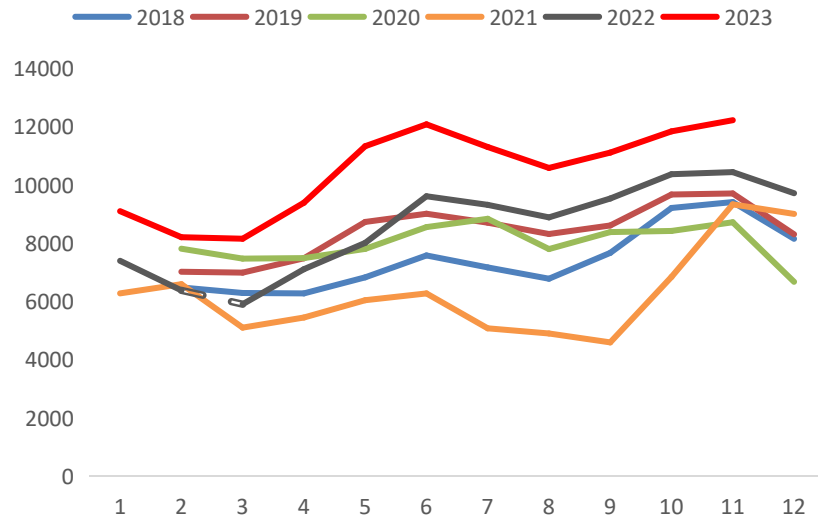
国有重点煤矿库存 万吨



CCTD主流港口库存: 万吨



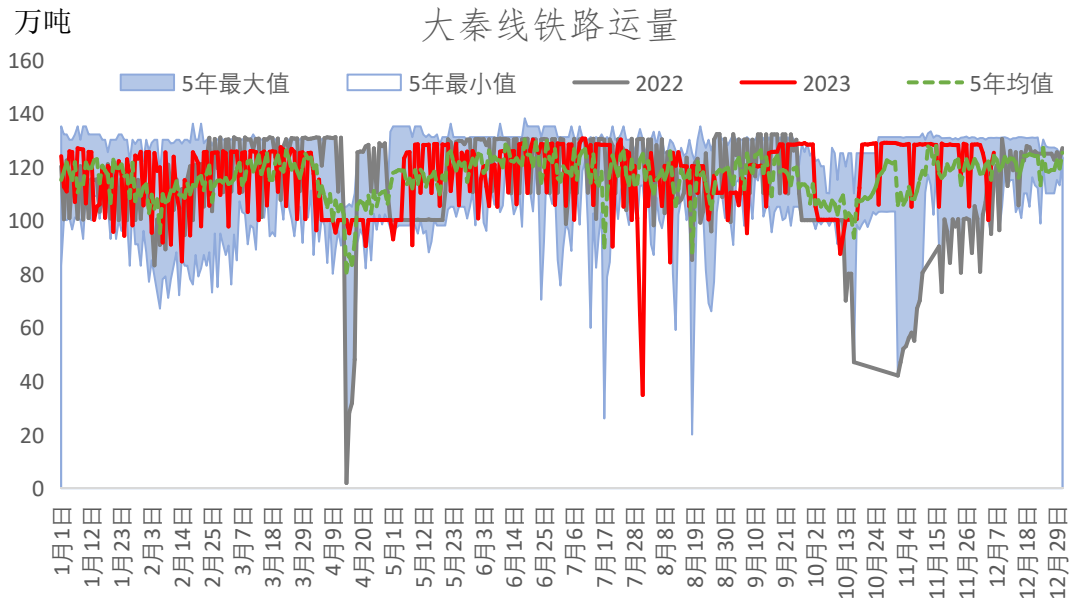
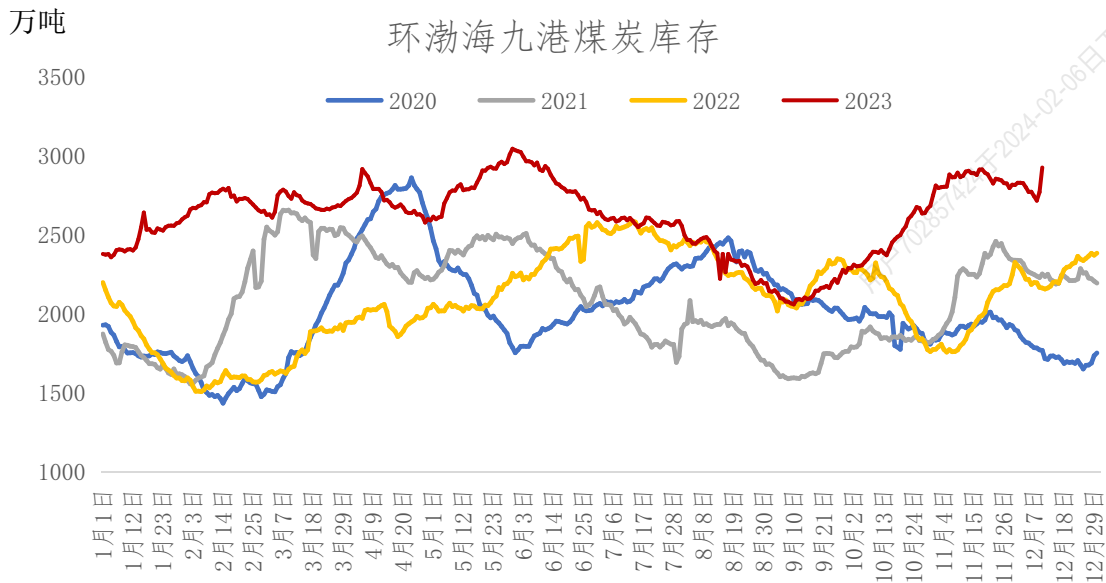
重点电厂煤炭库存: 万吨



- 从煤炭各环节库存动态来看，2023年以来，煤矿库存开始向中下游转移，截止到目前数据来看，国有重点煤矿库存环比持续下降，高供应之下产地库存降低，显示出供应的增长更多向中下游累积，目前主流港口以及下游电厂库存远高于往年同期水平，中下游高库存影响下，采购较为谨慎，缺乏买方配合下，价格面临一定的压力。

环渤海港口动态

- 环渤海港口作为下水煤的集散地，对煤炭价格的影响举足轻重。三季度以来，环渤港口煤炭库存显著攀升，即便大秦线检修也未出现明显的去化，库存居于高位，有效缓解了市场的紧张情绪。上游来看，保供稳价政策导向并未转变，“蓄水池”水位维持高位，有助于缓解供需直接摩擦。
- 2023年，大秦线运量基本维持稳定，虽然春秋季集中检修导致运量略有下降，但影响基本可控，特别是10月份秋季集中检修时间缩短，大秦线检修对于供应节奏的影响已经有所放缓。中期关注环渤海港口的库存动态，若高库存动态下，即便主要运输通道检修，影响也将有限。



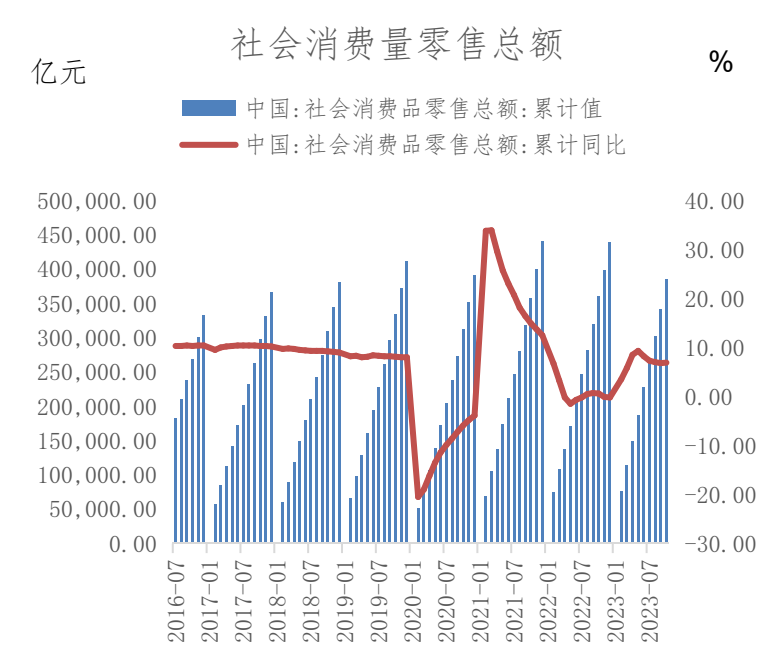
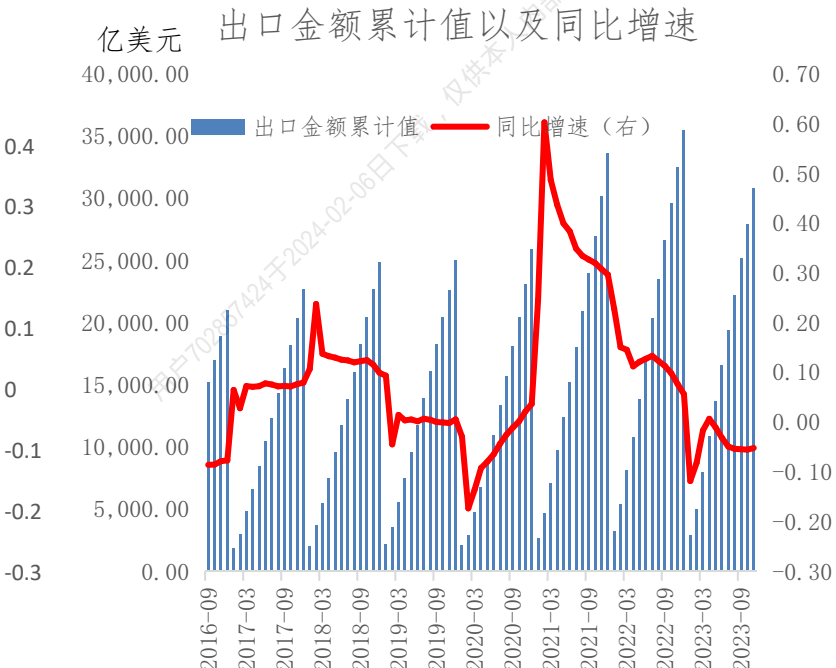
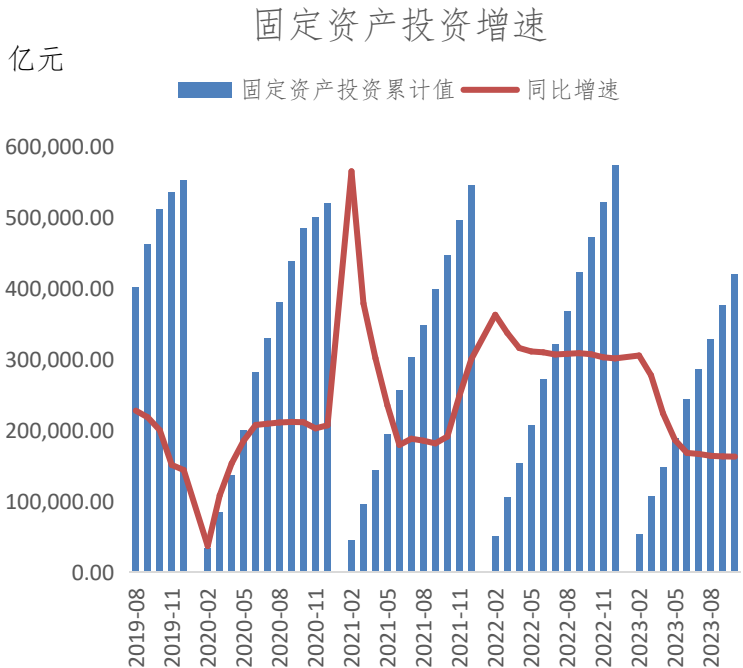


煤炭需求情况

用户702857424于2024-02-06日下载，仅供本人内部使用，不可传播与转载

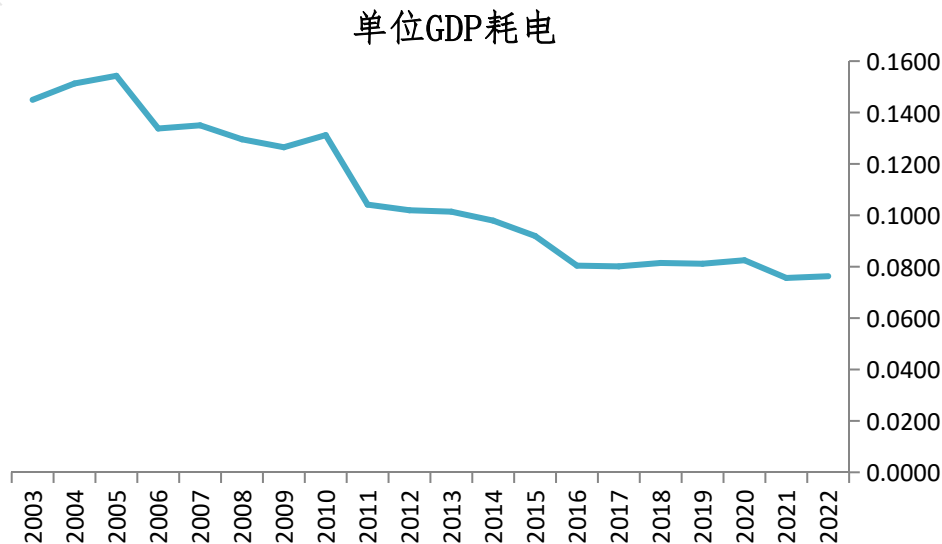
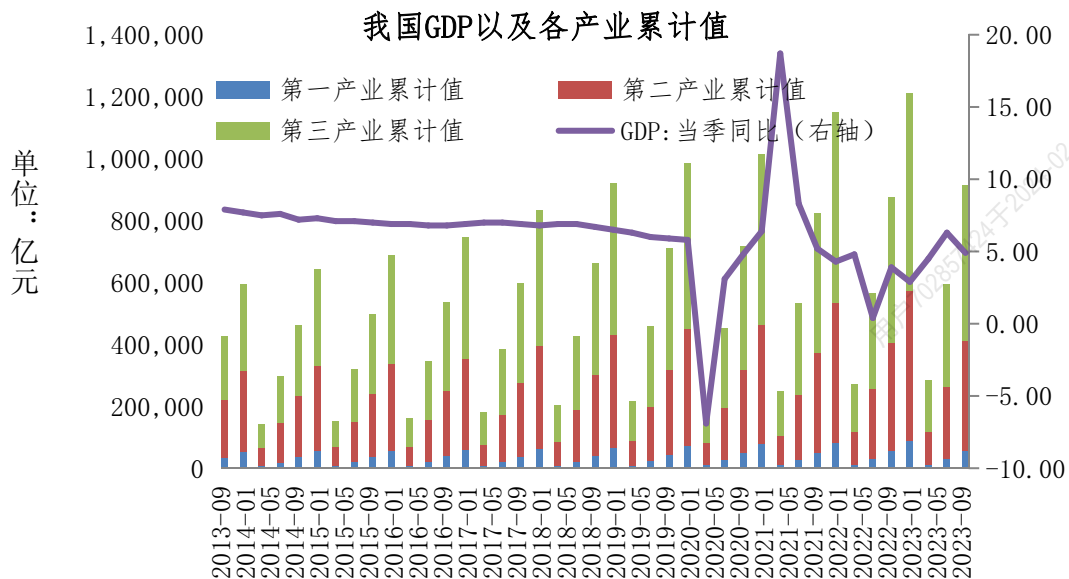
经济稳定带动需求增长

➤ 2023年以来，经历了数据的低迷期，三季度以来，数据有明显好转，1-10月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长2.9%，社会消费品零售总额累同比增长6.9%，虽然累计出口同比微幅下降0.05%，外需表现偏弱，但内需表现出了较强的韧性，拉动经济的三驾马车相对稳定，特别是10月份，中央财政增发了10000亿元的国债，今年拟安排使用5000亿元，结转明年使用5000亿元，主要投向重建、水利工程、自然灾害防治工程和高标准农田建设，近期有多项目公布，预计将很快形成实物工作量；积极的财政政策提振国内需求增长。12月中旬，中央经济工作会议提出，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取，不断巩固稳中向好的基础。

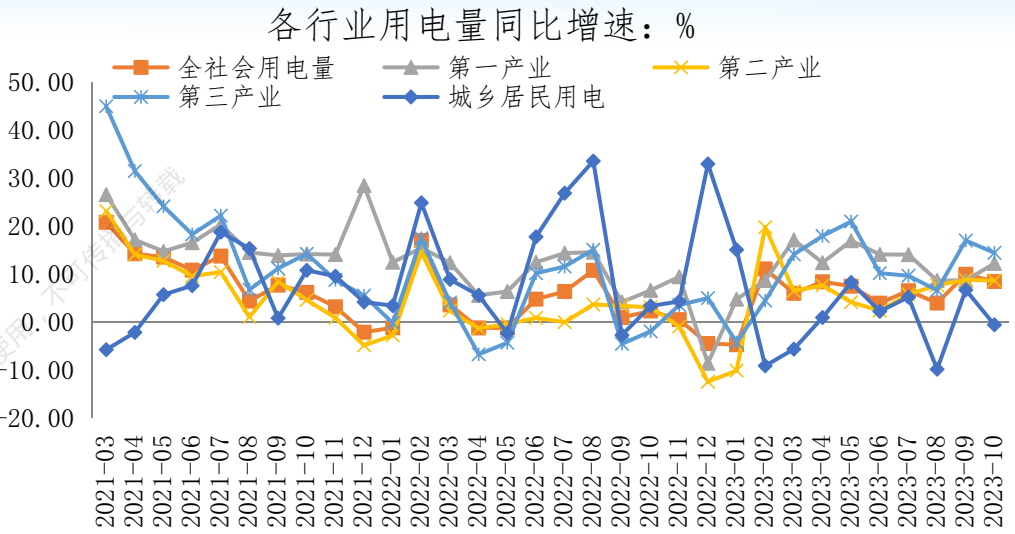
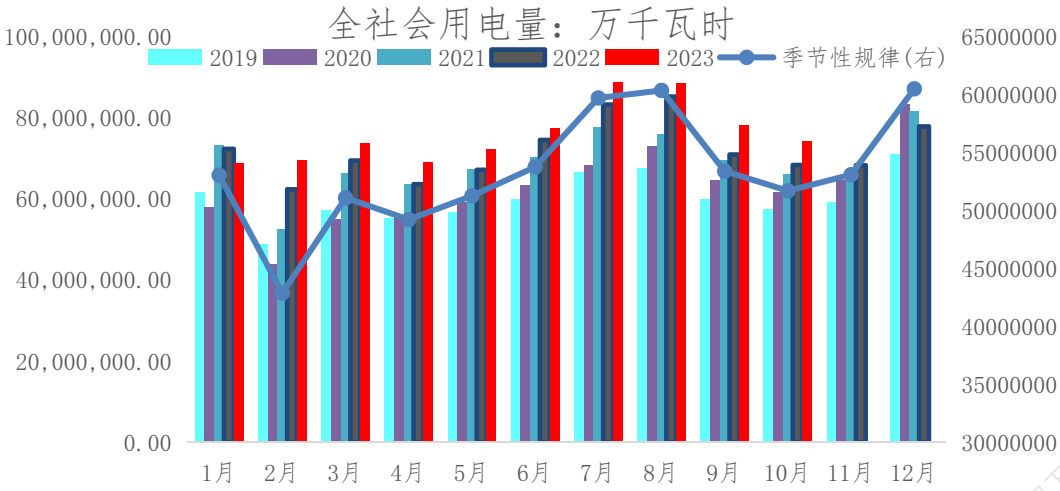


经济稳定带动需求增长

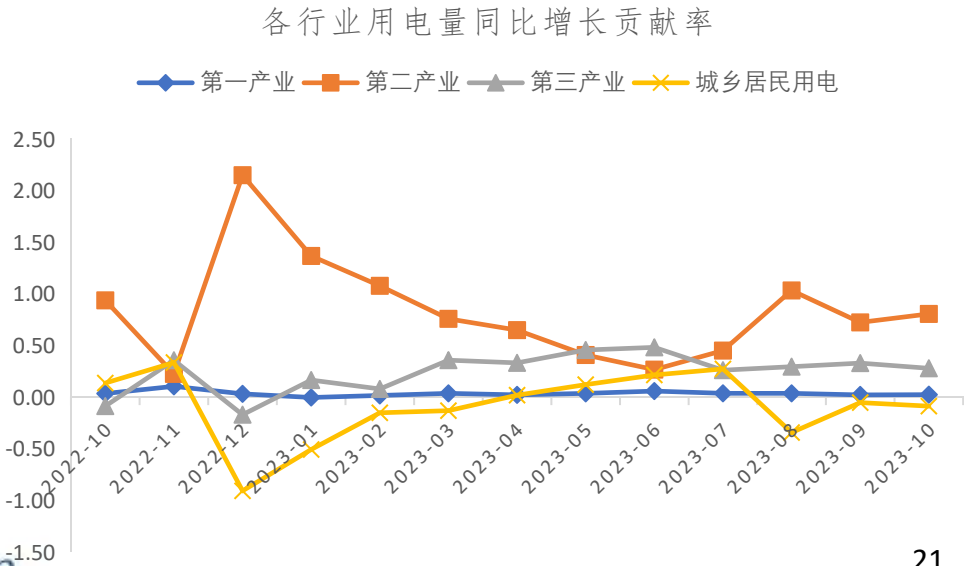
- 2023年，前三季度GDP季度增速分别为4.5%、6.3%、4.9%，一季度疫情防控政策调整带来国内积压需求释放；二季度外需回落、居民预期偏弱、经济再度回落；三季度政策效应显现，主要经济数据明显好转，全年有望实现5%的增速。
- 近几年以来，单位GDP耗电表现平稳，未来新能源汽车、人工支撑等高新技术发展离不开电力基础，电力需求预计将维持较强的韧性。



电力需求情况

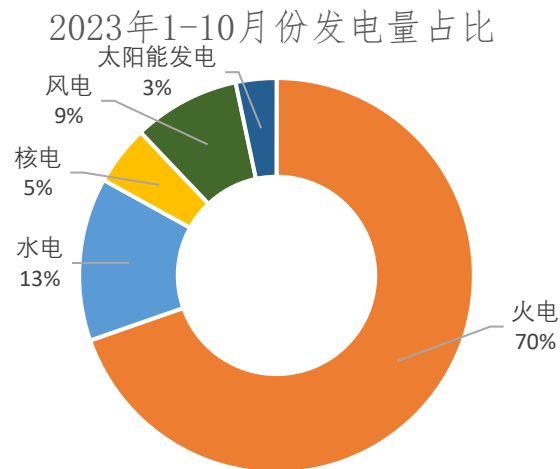
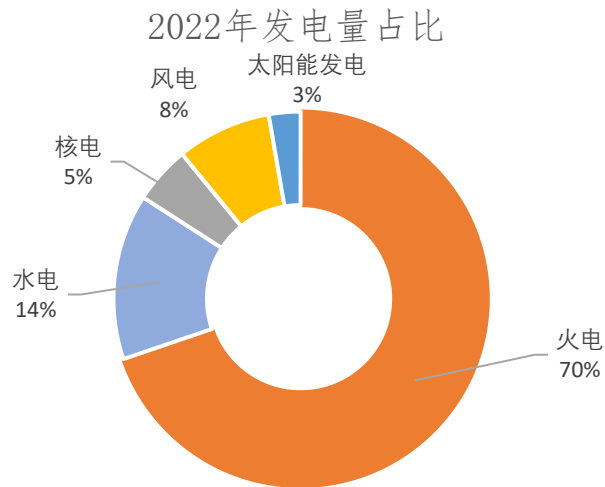
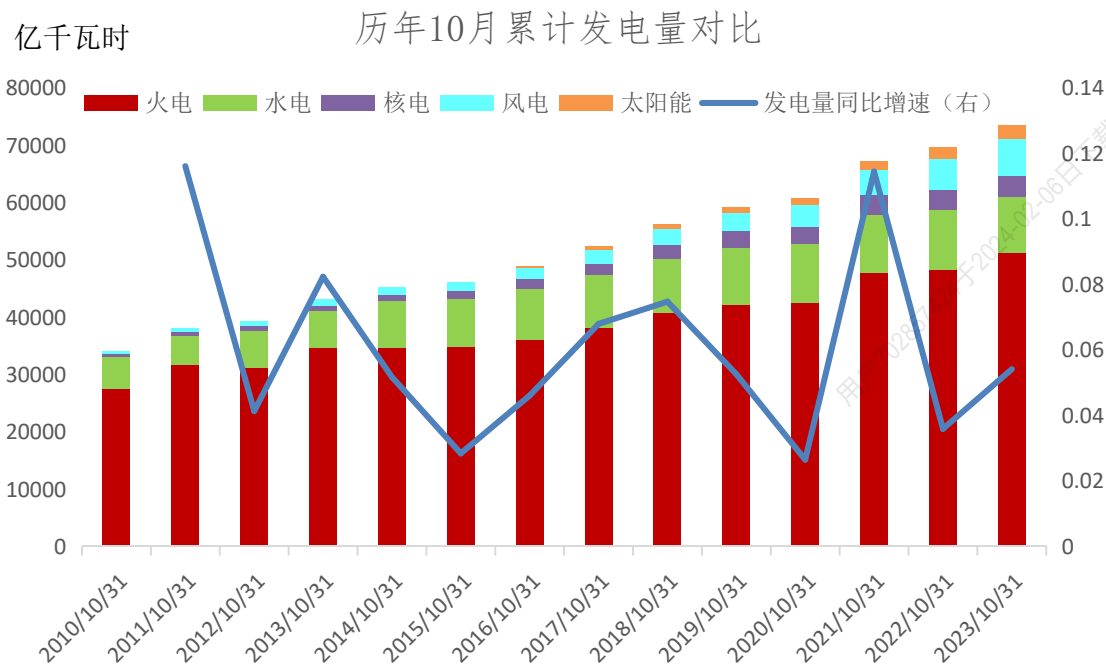


- 从用电数据来看，2023年全年来看，除了1月份因春节较为提前等因素影响而同比偏低外，其他月份用电需求均出现明显的同比正向增长，且下半年同比增速明显较上半年加快，用电需求增速可观。截止到10月份，全社会用电量累计76059亿千瓦时，同比增长5.8%。分产业看，第一产业用电量1076亿千瓦时，同比增长11.4%；第二产业用电量49912亿千瓦时，同比增长5.8%；第三产业用电量13800亿千瓦时，同比增长10.4%；城乡居民生活用电量11271亿千瓦时，同比增长0.4%。
- 支撑电力需求增长贡献较大的依次是二产、三产等，除了城乡居民用电同比持平外，二、三产同比增幅依然较高。



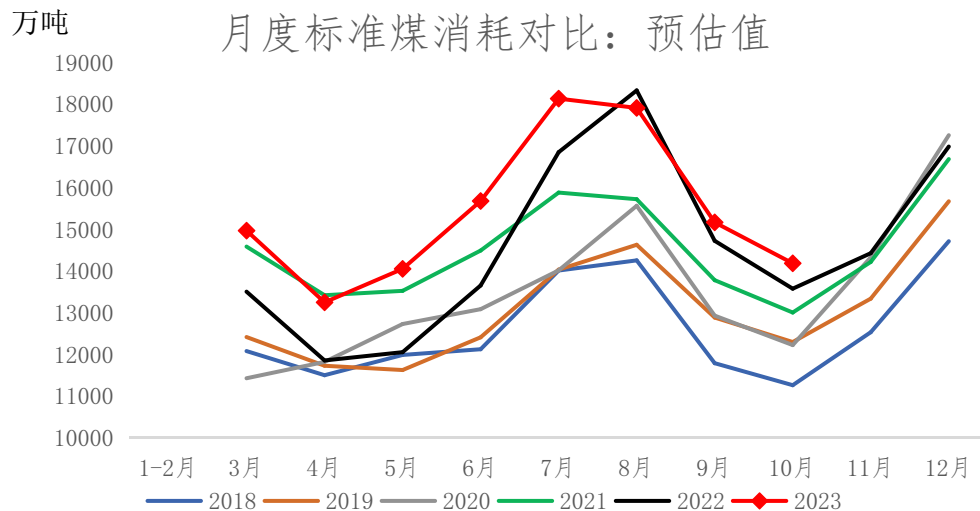
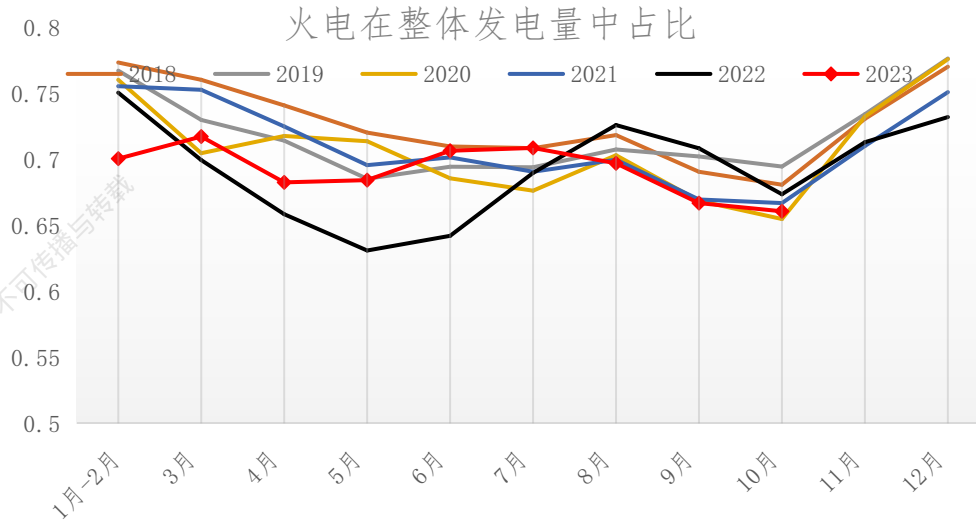
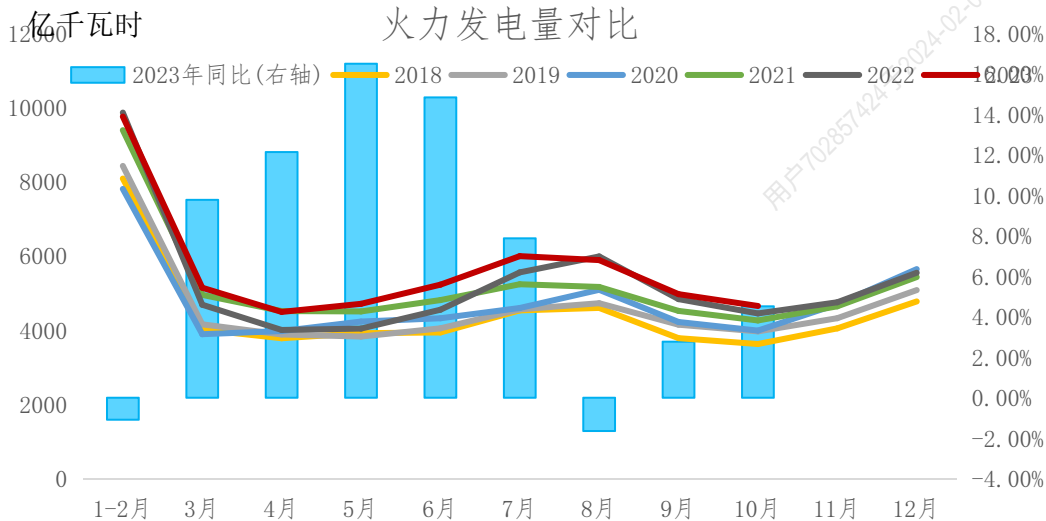
发电情况情况

- 从2023年前十个月的发电量数据同向对比来看，1-10月份，发电量73330亿千瓦时，同比增长4.4%。从具体发电方式来看，火电依然是主要的发电方式，对比2022年来看，风电发电占比有所提高，水电占比有所下降，太阳能以及核电占比维持平稳。



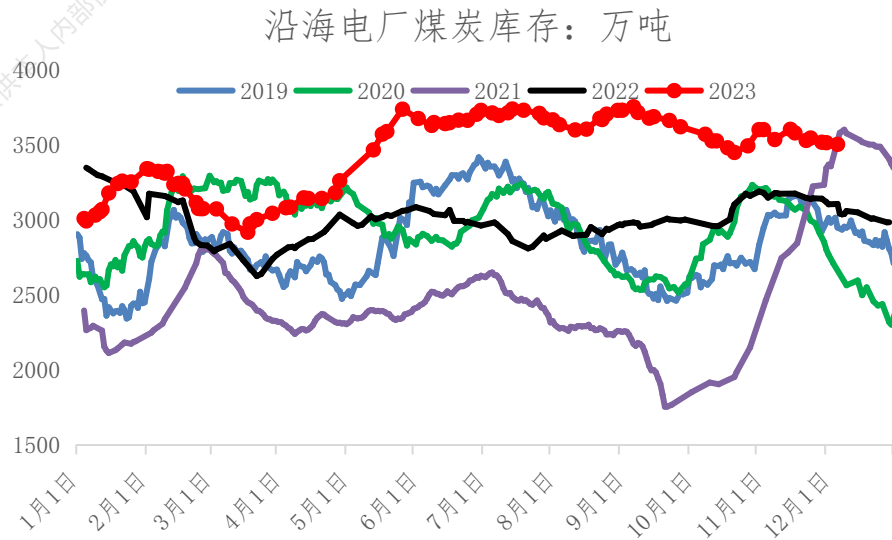
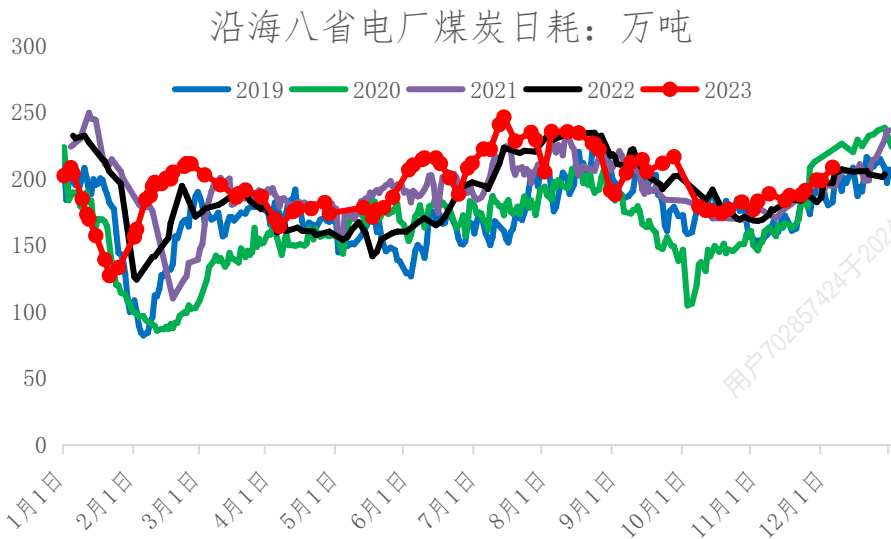
发电情况——火电

- 2023年1-10月份，全国火力绝对发电量为51077亿千瓦时，同比增长5.7%。但是具体来看，上半年火力发电量同比增长较为明显，下半年增幅放缓，8月份由于2022年基数偏高影响，甚至同比偏低。
- 从月度火电在发电量中占比来看，上半年同比偏高，但这种形势在下半年有所转变，火电的发电占比规模随着水电出力恢复，占比逐渐降低。12月至次年1月，电煤调峰依然要发挥重要作用，预计占比维持高位。从电力耗煤情况来看，也出现明显增长。
- 目前火电依然是最主要以及最稳定的发电方式，不过碳达峰、碳中和加速能源结构调整，清洁能源占比预计将缓解电煤需求的增速。



发电情况——火电

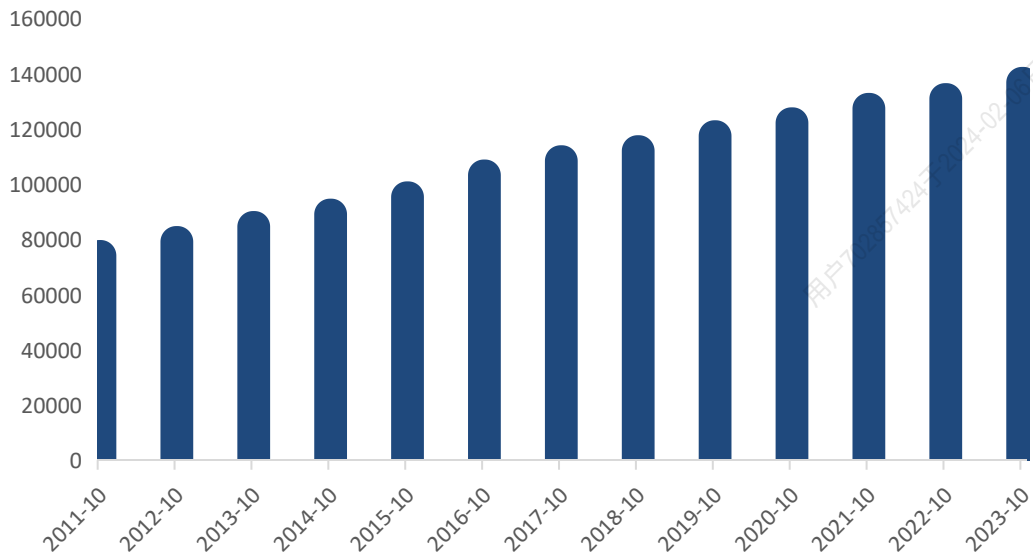
- 目前，华东以及华南等沿海地区依然是电力需求的主要地区，加上华东沿海等地远离主产区，是下水煤的主要销区，沿海电厂的日耗以及煤炭库存在很大程度上影响市场的采购节奏。
- 不过需要注意的是，目前终端电厂主要执行高库存策略，若高库存持续下，电厂有采购余地之下，可能令价格走势更为谨慎。



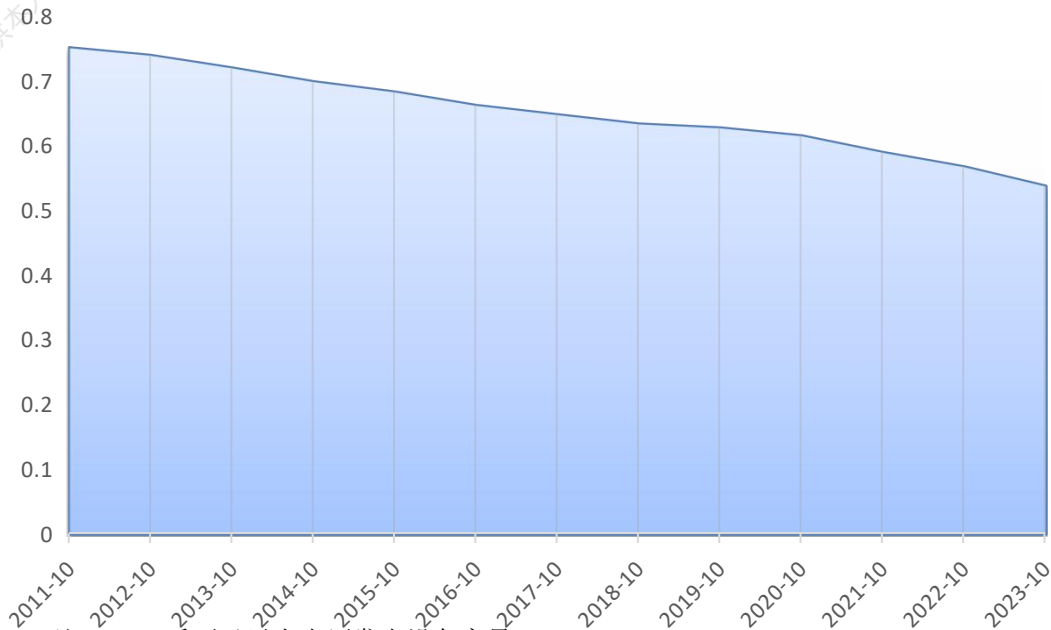
发电情况——火电

- 火电装机规模：2023年1-10月，中国火电装机容量137350万千瓦，同比增长4.2%，火电新增装机容量4372万千瓦，同比增加1638万千瓦。火电目前是我国最为稳定的发电方式，受极端气象因素影响较小，近年来，我国火电装机规模持续稳定增长，不过在整体装机容量占比正在连年回落。

历年1-10月火电装机容量平稳增长



火电装机容量占比

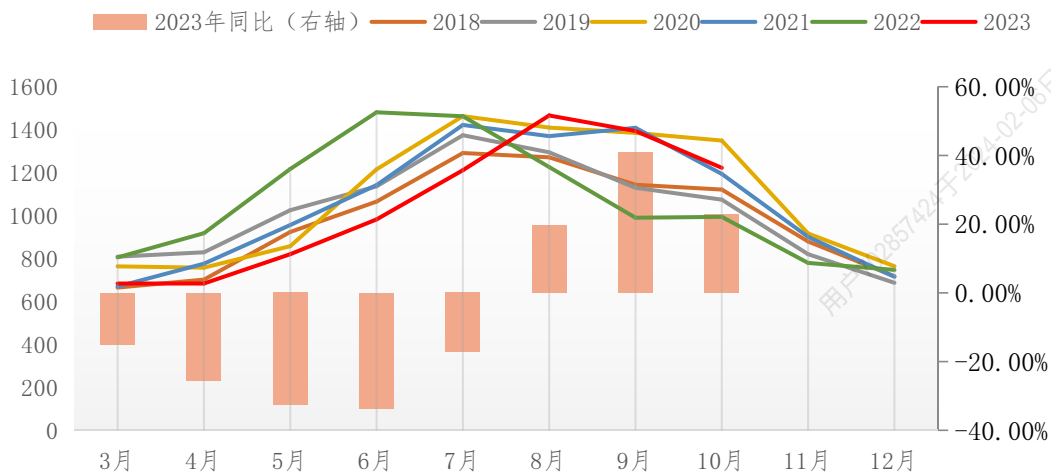


注：6000千瓦及以上电厂发电设备容量

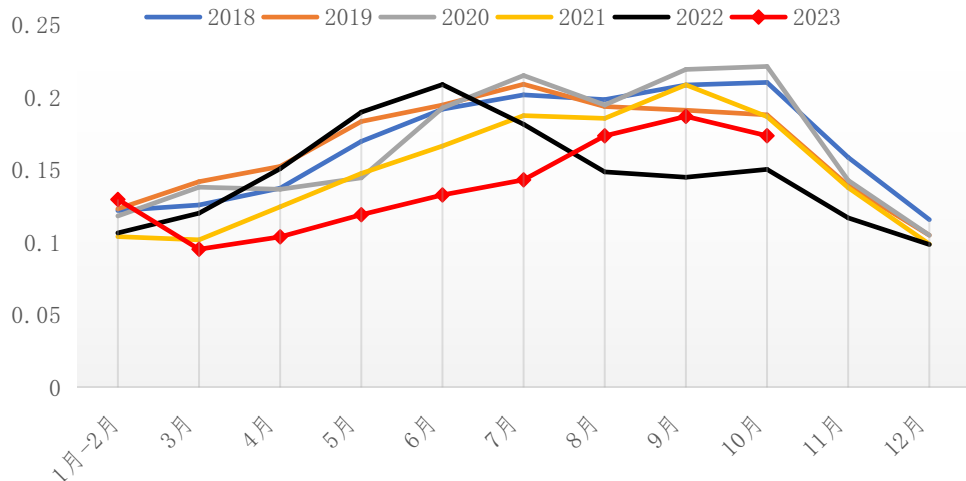
发电情况——水电

- 虽然2023年降水条件较2022年有明显的增加，但由于上半年水库蓄水，水力发电量同比依然表现偏弱，大部分处于同比偏低水平，这也导致上半年火电调峰发电压力加大。这种情况在2023年下半年有明显好转，水电出力同比偏高，在整体发电量中占比是有所抬升，还是发挥了积极的意义，减轻了火电压力。12月至次年的4月份，是传统的水电出力淡季，预计水电短期很难有明显增量。
- 不过，厄尔尼诺导致我国南方降水量增加，从今冬来看，降水充沛，预计明年水电出力形势将有明显好转，预计对火电的替代作用增强。

水力发电量对比

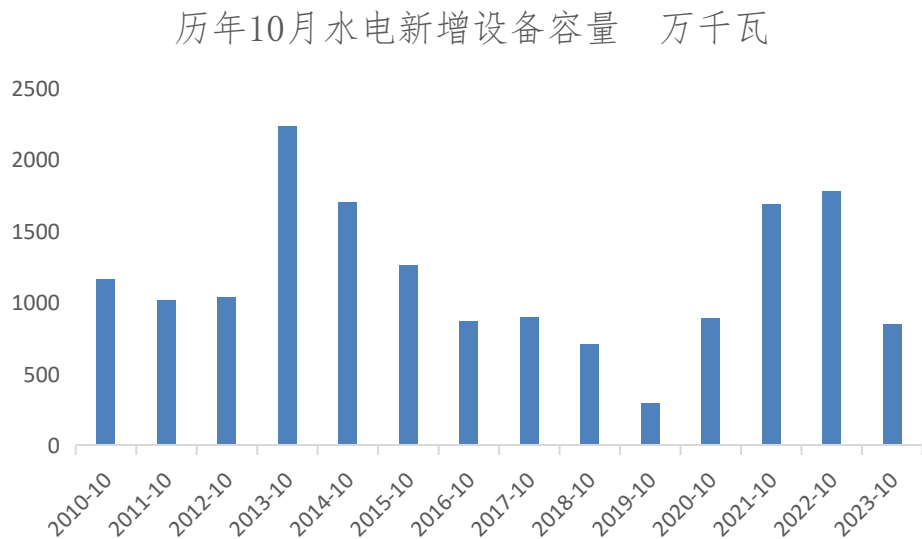
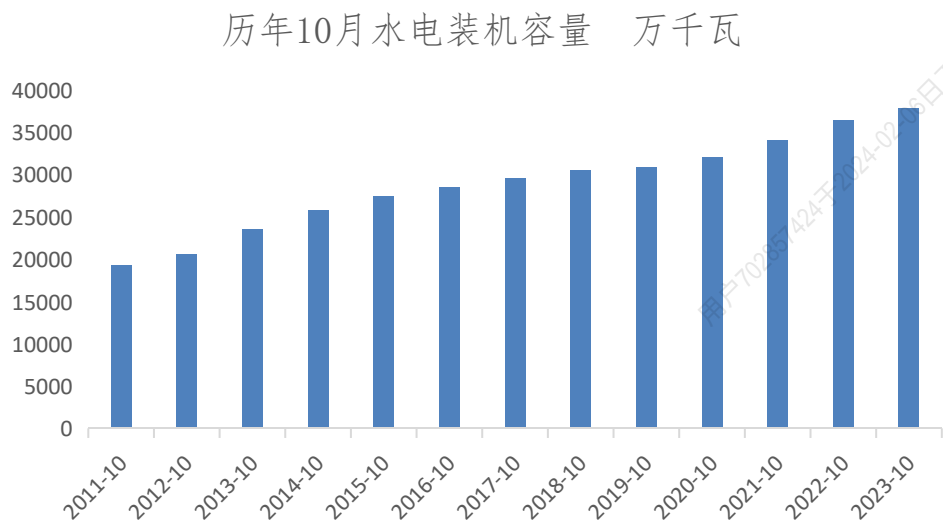


水电在整体发电量中占比



发电情况——水电

- 2023年1-10月，中国水电装机容量42023万千瓦，同比增长3.1%，仍维持增长模式，不过，从新增规模来看，水电新增装机容量844万千瓦，同比减少930万千瓦。总体来看，水电装机规模快速扩张期已经过去，2020年以来，全国第二大以及第四大水电站相继投产，近期水电装机容量快速扩张的可能相对有限。不过，也需注意的是，近两年来，虽然装机规模上升，但并未体现在水电发电量上，随着降水的恢复，预计水电量将有所增加。



发电情况情况——气候

- 目前从赤道太平洋东部地区，海水温度连续5个月超过 0.5°C ，已经可以定性为厄尔尼诺，根据国家气候中心最新监测，一次中等强度厄尔尼诺事件已经形成。
- 据美国气象局信息显示，大多数模型表明厄尔尼诺现象将持续到2024年4-6月，高峰期（11月至1月），然后过渡到ENSO中性，所有模型都表明存在中等强度的厄尔尼诺现象（大于 1.0°C 时的ONI值）

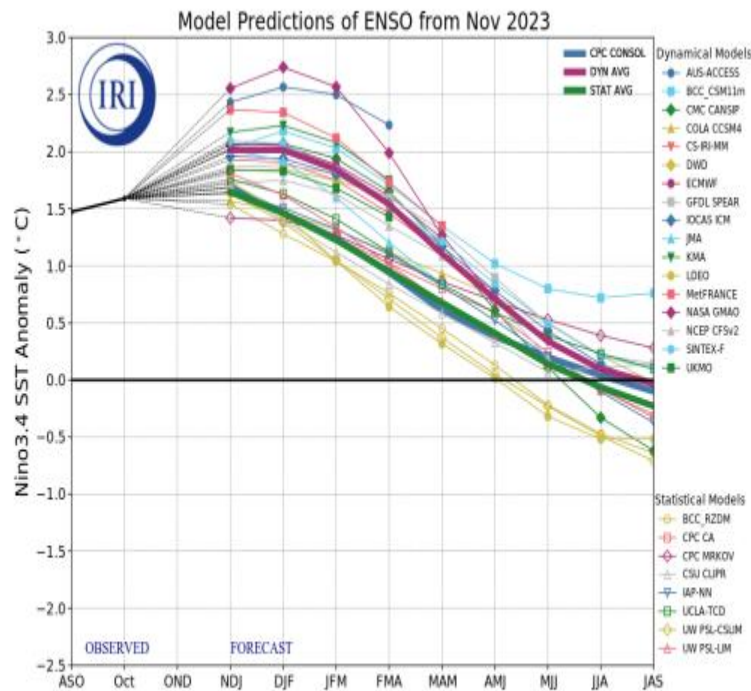
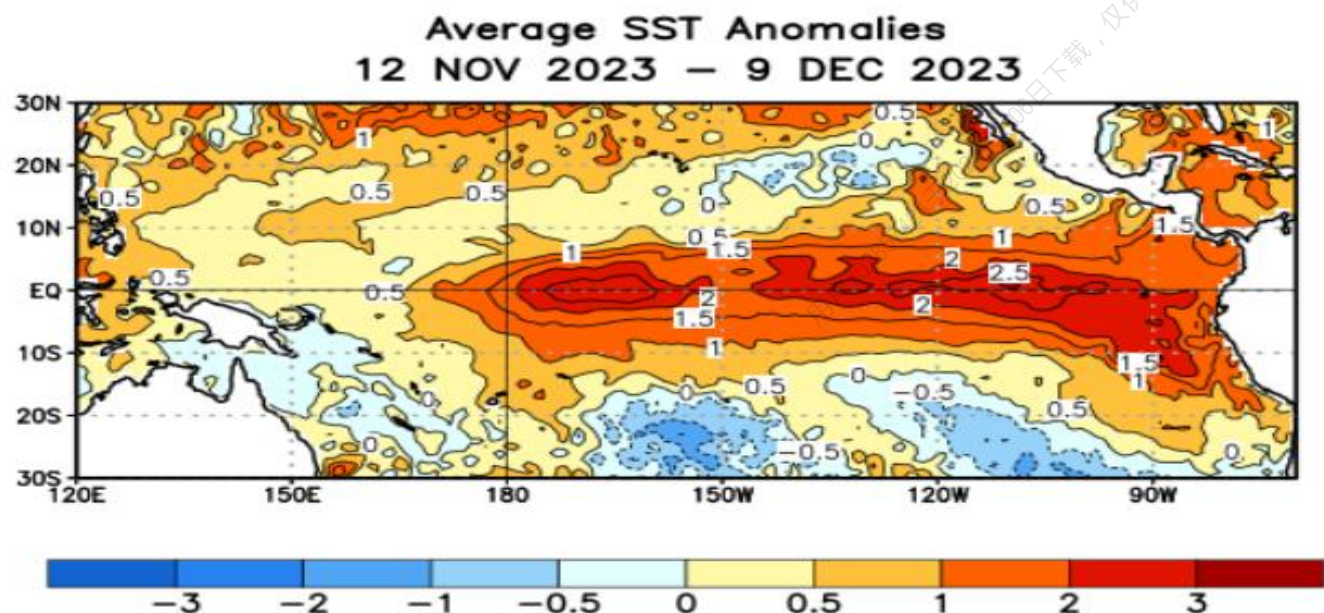
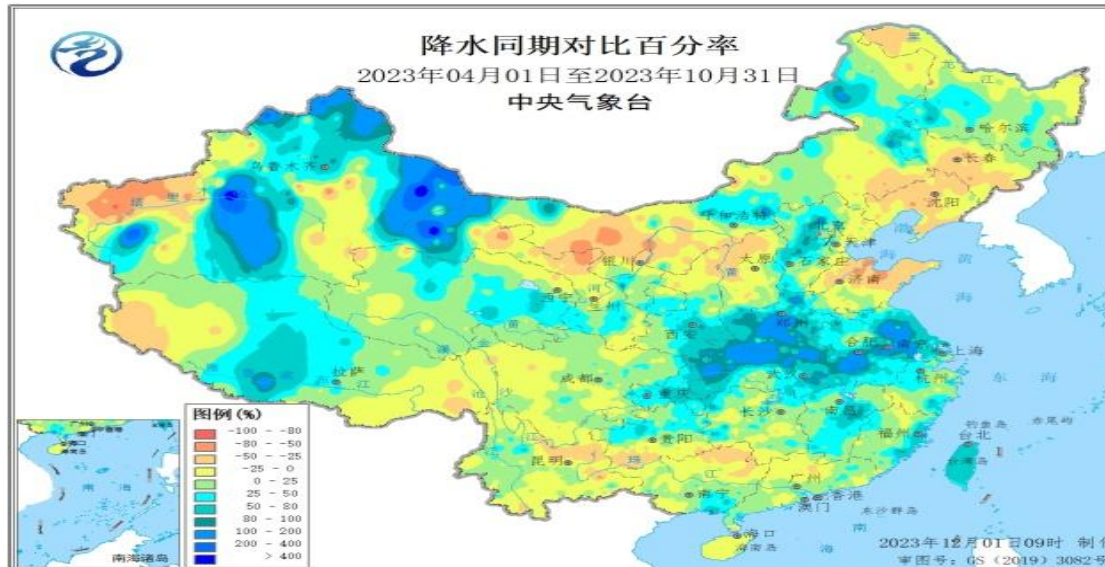
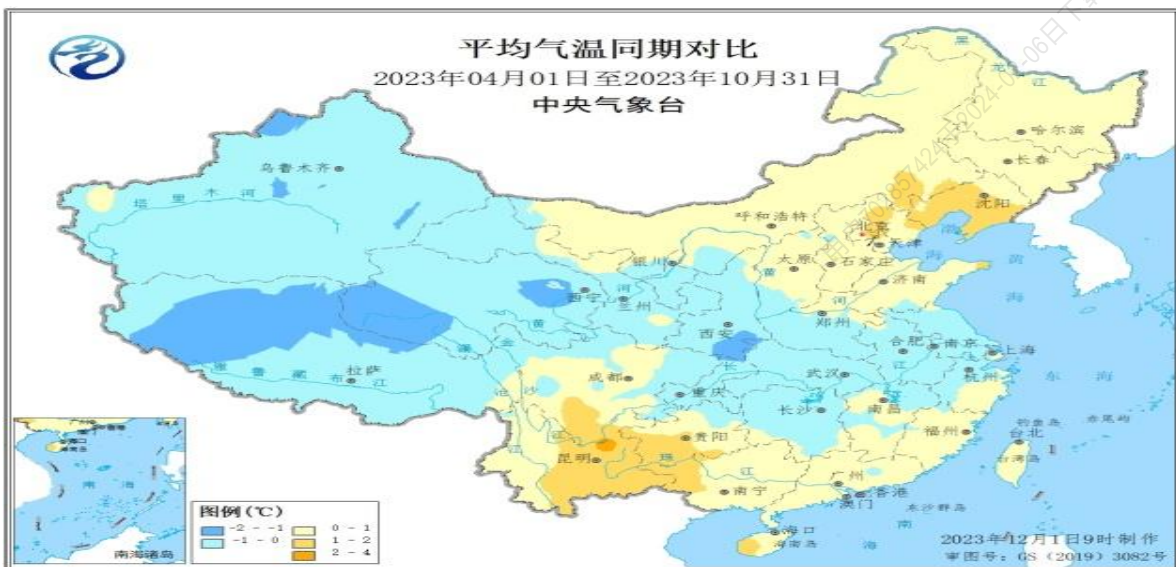
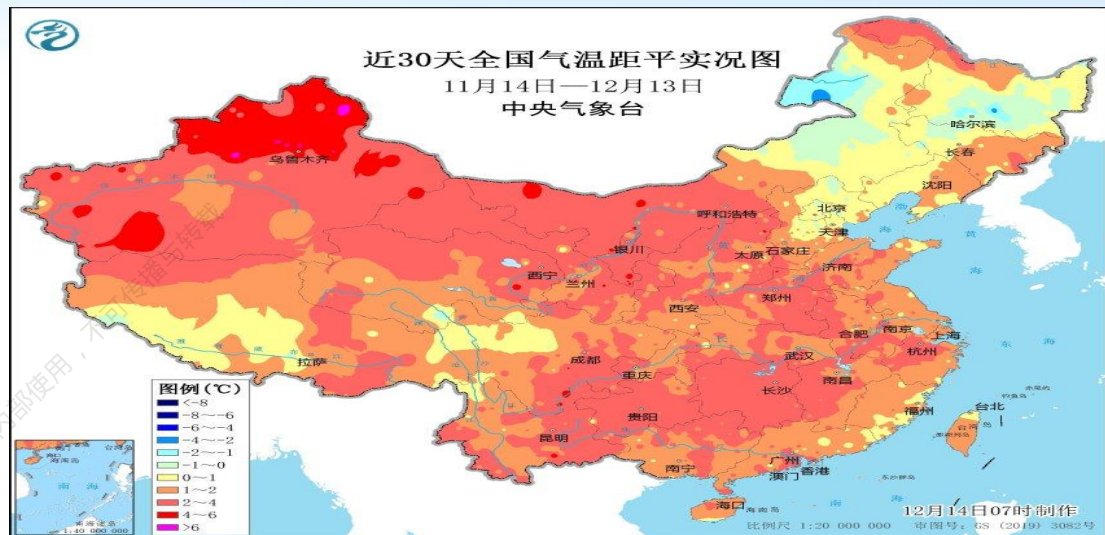


Figure provided by the International Research Institute (IRI) for Climate and Society (updated 20 November 2023).

发电情况情况——气候

- 2023年4-10月份，我国长江中部地区气温同比偏天地，夏季高温压力缓解，有助于降低用电需求，并且，今年我国长江流域降水量较为可观，水电形势好转。
- 厄尔尼诺通常回到导致我国北方气候偏暖，南方多雨。2023冬季，我国气候大部分偏暖，不过据国家气象局预测，今年冬季，我国前冬气候偏暖，后冬接近常年。2024年春节在2月份，1月份若气候偏冷，叠加电厂备货，2024年开年之初，价格或相对亮眼。

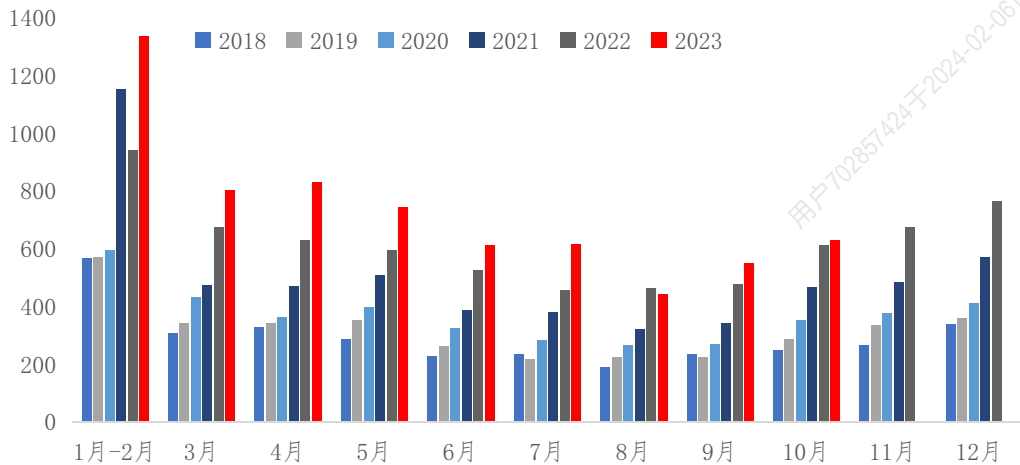


发电情况——其他清洁能源

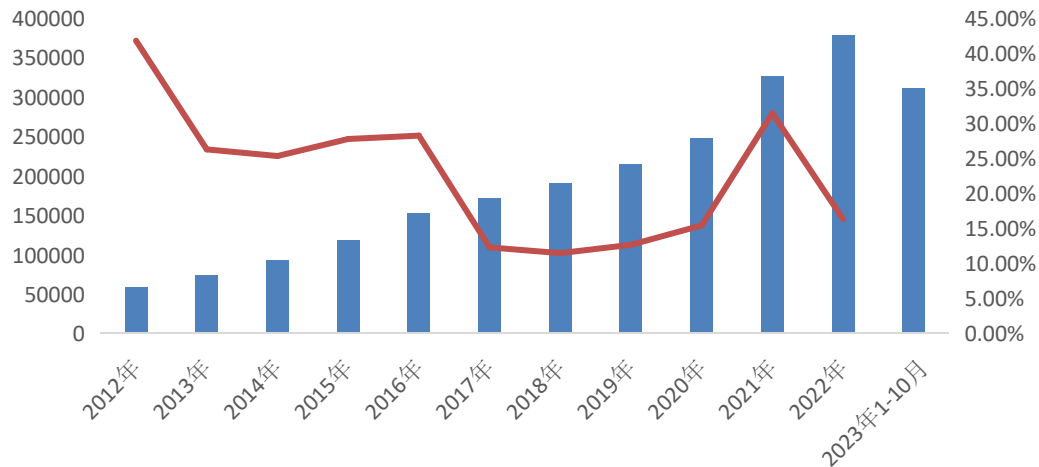
- 国家统计局数据显示，2023年1-10月，风力发电量为6424亿千瓦时，同比增长10.8%。目前，风电是我国第三大发电方式，上半年，风电发挥了积极的稳定作用，同比显著增长；然而，下半年风电出力明显下降，台风以及强风天气影响下，下半年风电出力形势有所下降，正常情况下，12月至次年5月份前，是风电相对旺季。
- 我国风电行业发展逐步取得长足的进展，同时国家在仍不断对风电等可再生能源提出建设要求，“十二五”时期，国家要求全国风电并网装机容量达到1亿千瓦，到了“十三五”时期，国家则要求全国风电并网装机容量达到2.1亿千瓦，在“十四五”规划中，国家明确2030年风电和太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上。从装机规模来看，截止到10月底，风电装机容量约4.04亿千瓦，同比增长15.6%。整体来看，风电依然维持较高的增速。

亿千瓦时

风电发电量



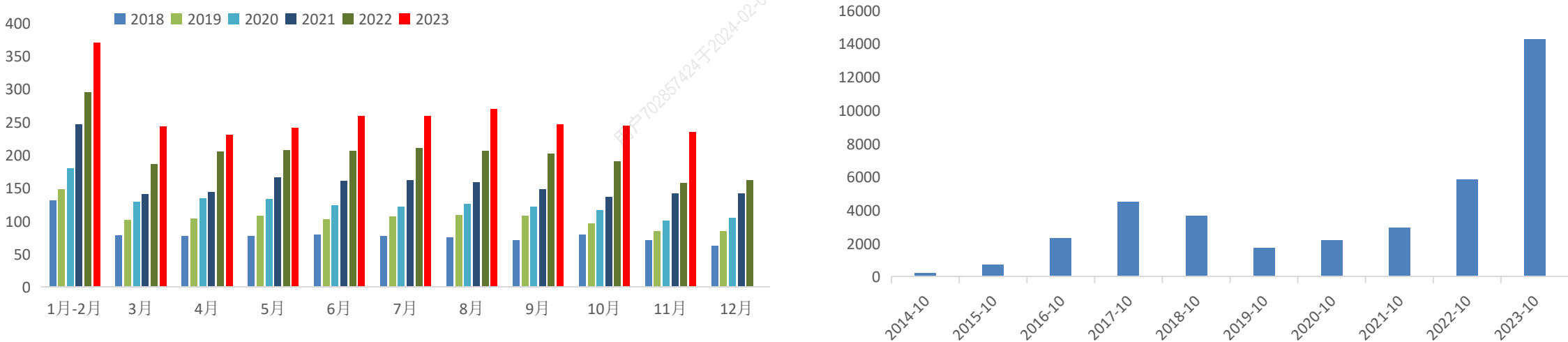
风电装机规模



发电情况——其他清洁能源

- 国家统计局数据显示，2023年1-10月，太阳能发电量为2436亿千瓦时，同比增长12.5%。截至10月底，太阳能发电装机容量约5.4亿千瓦，同比增长47.0%。
- 光伏发电量月度同比持续稳定增加，虽然光伏发电量在总发电量中占比较小，但是其对于前10月份发电量贡献率接近13%，光伏发电显著增强。并且，从光伏发电新增设备容量来看，2023年新增设备容量显著扩大，预计未来光伏发电同比增幅仍将继续扩大。
- 结合我们此前提到的“十四五”规划中，风光发电装机规模容量至12亿千瓦来看，截止到2023年10月，二者装机容量不足10亿千瓦，未来风光发电装机规模预计将继续增长，替代传统火电需求。

亿千瓦时 光伏发电量对比 历年10月光伏新增设备容量 万千瓦

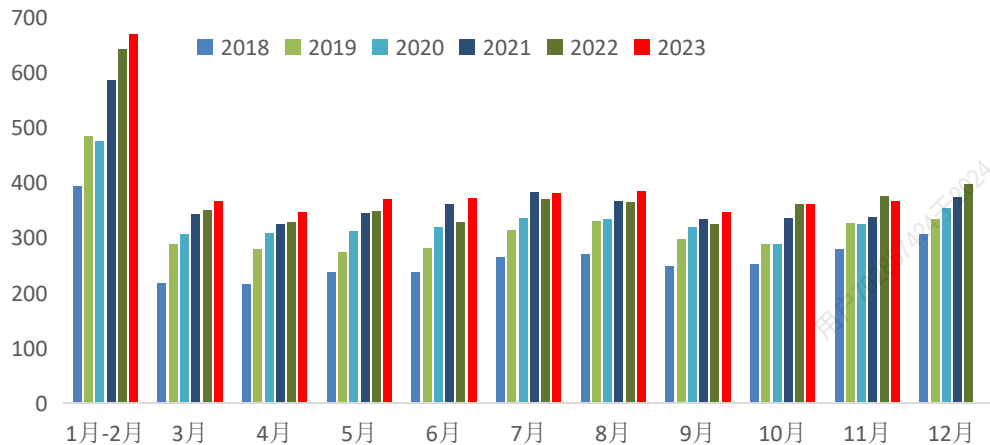


数据来源：国家统计局、Wind，冠通研究

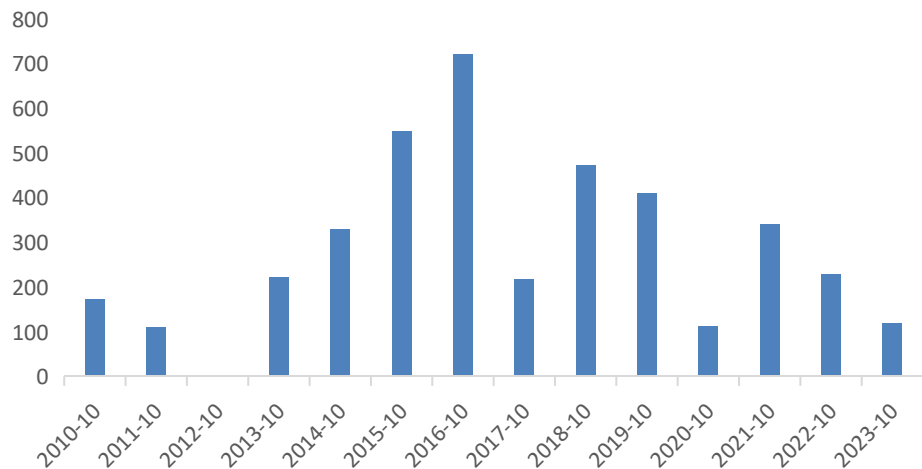
发电情况——其他清洁能源

- 国家统计局数据显示，2023年1-10月，核电量为3587亿千瓦时，同比增长5.3%。截至10月底，核电装机容量约0.56亿千瓦，同比增长2.2%。相对于其他清洁能源的迅速增长，核电装机规模增长较为有限。

核电发电量

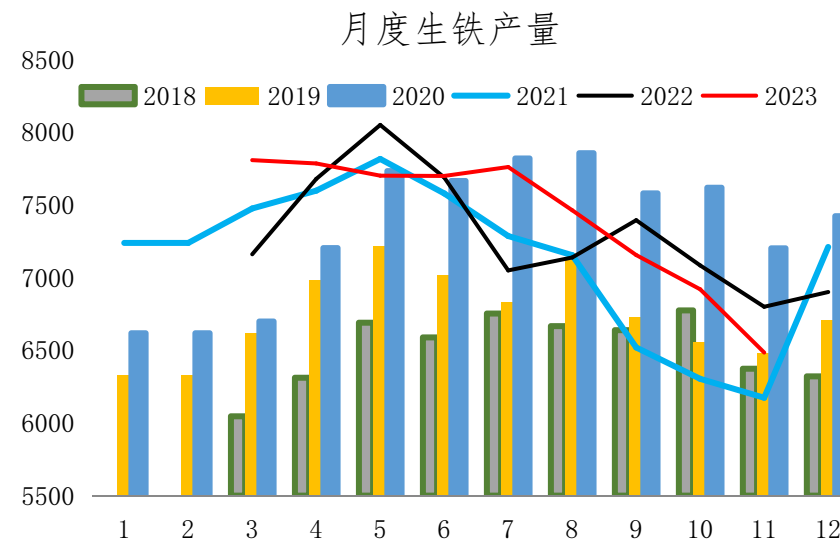
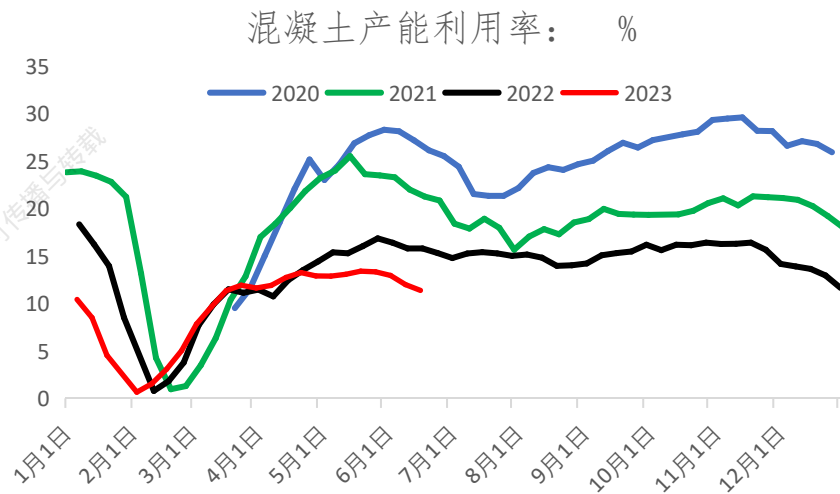
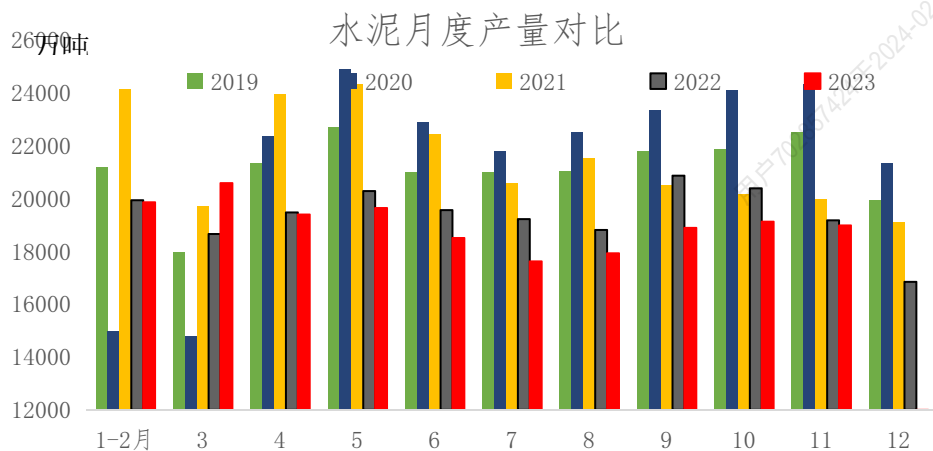


历年10月核电新增设备容量 万千瓦



工业需求

- 2023年水泥、以及生铁产量同比继续表现偏弱，混凝土产能利用率也明显偏低运行，房地产土地成交以及销售面积表现明显偏弱，对于水泥以及生铁需求有明显下降，工业需求表现低迷。
- 不过，阶段性，三季度工业需求还是发挥了较强的韧性；下半年“棚改”、10月份万亿国债，还是发挥了积极的促进作用，工业需求曾一度主导价格表现出强势。每年4-5月份、9-10月份是工业生产旺季，可能阶段性仍有支撑。
- 不过，虽然房地产改善政策连续推出，有助于改善市场预期，托底工业需求，但从目前情况来看，市场信心的修复还有待观察，预计明年难有明显增幅。



化工用煤

- 2023年，化工用煤需求表现出了超强的韧性，特别是下半年，化工用煤需求显著增长，同比扩张，支撑煤炭需求。特别是化工用煤需求主要集中在高卡煤，对于动力煤影响不容忽视，容易造成供应结构失衡的问题，这也是未来需要防范的问题。
- 从今年尿素、甲醇以及纯碱的产能来看，都有明显的增长，化工用煤需求预计将稳步增长，当然，化工用煤需求增幅还取决于具体煤化工产品下游的实际需求情况。



供需市场变化

供应：保供政策不改，进口大概率延续宽松之势，国内产量处于绝对的高位，并且将持续。但是，高产量伴随着安全事故多发，供应已经过了高速增长时期，供应继续扩张空间有限。从供应角度来看，产量以及进口端，煤炭供应或超过50亿吨。

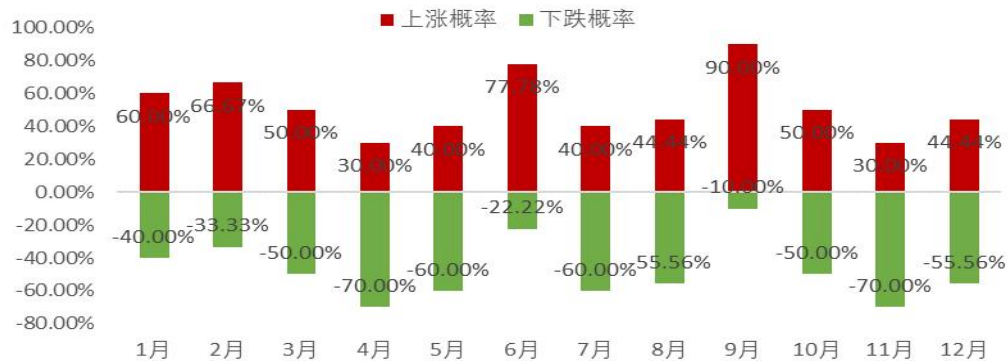
需求：电力需求预计随着经济形势稳定增长，火电作为最为稳定的发电方式，预计仍有一定的刚性需求，不过，清洁能源出力在2024年预计有所好转，减轻火电的增速，按照火电6%左右的增幅，预计电煤需求量在28亿吨左右，整体可控。工业用煤需求大概率趋稳，化工用煤预计略有增长。

库存：目前产业链库存来看，主要集中在中下游，下游电厂若持续采取高库存策略，买方话语权较高，可能制约采购需求；不过，上游库存偏低，供应节奏的变化对于价格影响更为显著，需要着重关注供应端变化，包括安全事故、进口政策等。

价格季节性因素走势

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023	1.63%	0.80%	-10.40%	-6.81%	-23.06%	8.26%	2.16%	-1.06%	16.82%	-1.63%	-4.55%	
2022	34.53%	11.57%	7.55%	-5.16%	1.67%	2.72%	-8.81%	11.60%	19.53%	5.07%	-15.92%	-12.86%
2021	-3.57%	-26.75%	28.46%	11.04%	-100.00%		19.64%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-21.40%
2020	0.72%	1.26%	-6.21%	-12.48%	17.82%	4.40%	-0.44%	-3.70%	10.81%	0.25%	4.20%	26.34%
2019	0.43%	5.68%	0.33%	0.16%	-4.21%	2.88%	-2.80%	-2.71%	1.57%	-4.88%	-2.25%	1.84%
2018	8.17%	-9.20%	-12.30%	-3.05%	8.60%	5.80%	-11.04%	3.91%	2.72%	-0.31%	-2.19%	-7.44%
2017	-1.64%	2.17%	11.93%	-8.91%	-10.90%	5.40%	8.19%	-1.89%	15.51%	-2.57%	-2.21%	2.78%
2016	0.82%	0.27%	3.50%	-0.78%	1.57%	4.13%	12.90%	10.99%	13.86%	18.00%	-2.21%	-8.21%
2015	-3.86%	-4.02%	-6.81%	-7.30%	-1.21%	-2.45%	-2.01%	-1.41%	-1.04%	-5.53%	-1.67%	3.97%
2014	-8.75%	0.00%	-2.74%	0.94%	-3.26%	-2.40%	-6.90%	2.12%	1.04%	3.08%	2.99%	0.00%
2013									5.63%	0.04%	7.17%	-5.45%
均值	2.85%	-1.82%	1.33%	-3.24%	-11.30%	3.19%	1.09%	1.79%	7.86%	1.05%	-1.51%	-2.04%

秦港动力末煤月度涨跌概率情况



分析师介绍:

王晓因，毕业于北京物资学院金融学期货与证券方向，从事期货品种研究工作十余年，擅长从基本面分析品种动态，曾多次获得郑州商品交易所高级分析师、大连商品优秀品种分析师称号，在大商所十大研发团队比赛中也多有斩获；有丰富的服务企业风险管理经验；在期货日报、中国证券报等行业权威媒体发表专业文章数十篇。

期货从业资格证书编号：F03102002

期货交易咨询资格编号：Z0019650

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356556

E-mail: wangxiaonan@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致
谢