

4月煤炭产销数据略有提振 但高库存仍将制约价格走势

发布时间：2023年4月19日

近日，国家统计局公布了4月份能源生产情况，其中公布煤炭生产以及消费数据，电力消费数据有所好转，供应环比下降，市场情绪略有反复，那么价格能否持续反弹？中期价格走势如何？我们进行分析解读。

一、原煤供应情况

2023年4月份，原煤生产稳步增长，进口持续大幅增加。4月份，生产原煤3.8亿吨，同比增长4.5%，增速比3月份加快0.2个百分点，日均产量1272万吨。进口煤炭4068万吨，同比增长72.7%，增速比3月份回落78.0个百分点。1—4月份，生产原煤15.3亿吨，同比增长4.8%。进口煤炭1.4亿吨，同比增长88.8%。

4月份产量继续同比增长，且同比增幅加快，但较3月份4.17亿吨的高量还是有所逊色，环比大幅下降8.57%，显然，内蒙古特重大事故，以及随后安全事故多发情况还是对供应产生影响。

近期关于煤炭主产区相关省份关于安全生产相关通知较为密集，先是内蒙古发布进一步加强全区露天煤矿安全管理若干措施、国家矿山安全监察局对内蒙古32处问题严重露天煤矿发布处置决定，国家矿山安全监察局所列明的相关煤矿（产能5010万吨，核减2355万吨）也依照相关规定在2月底后展开停产整顿，国家矿山安全监察局所列明的相关煤矿（产能5010万吨，核减2355万吨）也依照相关规定在2月底后展开停产整顿。

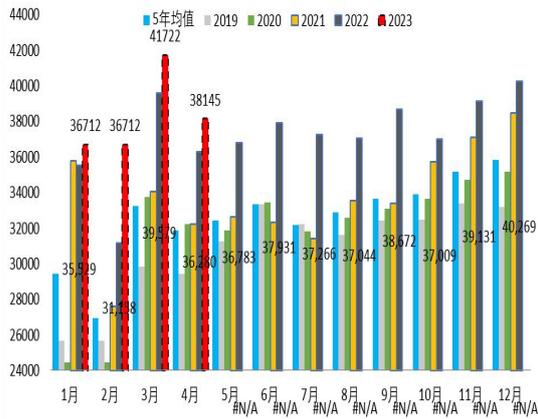
并且，近期多省市发布了关于全省内开展重大事故隐患专项排查整治专项活动，在2023年底之前，安全检查将持续；此外，5月18日，陕西西安将举办中国-中亚峰会，受此影响，陕西省内部分煤矿生产受到限制。

受此影响，预计5月份产量预计仍维持高位，但同比增幅或有放缓。

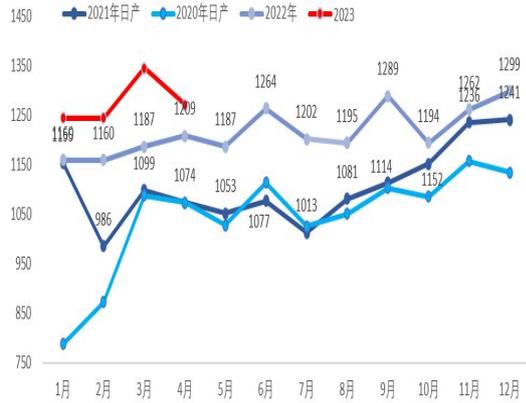
图表1、国内原煤产量形势

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

全国煤炭产量月度情况：万吨



全国煤炭日均产量：万吨



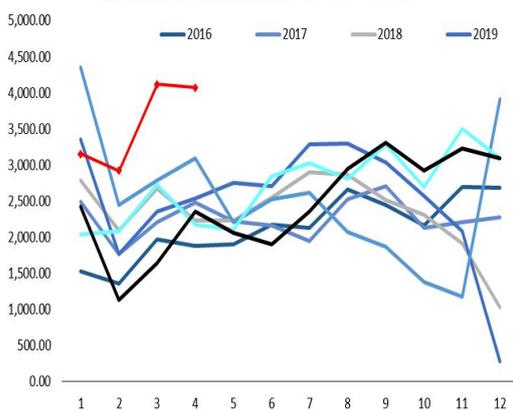
资料来源：Wind、冠通研究咨询

4月份，煤炭进口数据依然表现亮眼。在3月份进口规模处于历史相对高位，主要是部分企业抢在4月份进口关税恢复前加快通关，4月份进口量依然处于4000万吨以上规模，可以说超乎市场的预料，甚至预期5月份进口量依然在4000万吨以上。进口煤积极补充下，在很大程度上稳定需求采购情况。更值得注意的是，作为政策调控煤炭供给的灵活手段之一，进口量积极增加，也在一定程度上反应出市场保供稳价的政策导向并没有发生转变。

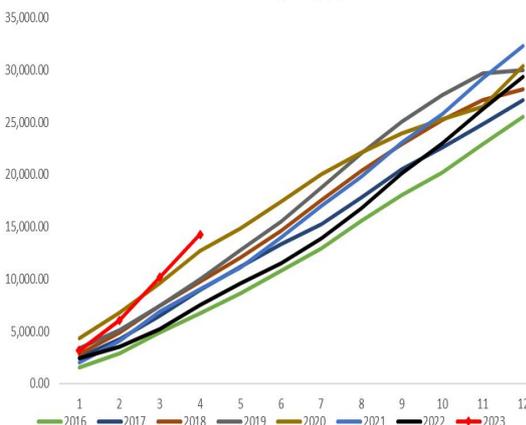
从进口价格优势来看，随着国内价格的下挫，外矿报价相对坚挺，目前5500大卡进口报价较国内港口报价已经略有倒挂。

图表2、煤炭进口规模

煤炭月度进口数量对比（单位：万吨）



中国原煤进口数量累计值（单位：万吨）



资料来源：Wind、冠通研究咨询

二、用电量数据

国家能源局发布4月份全社会用电量等数据。4月份，全社会用电量6901

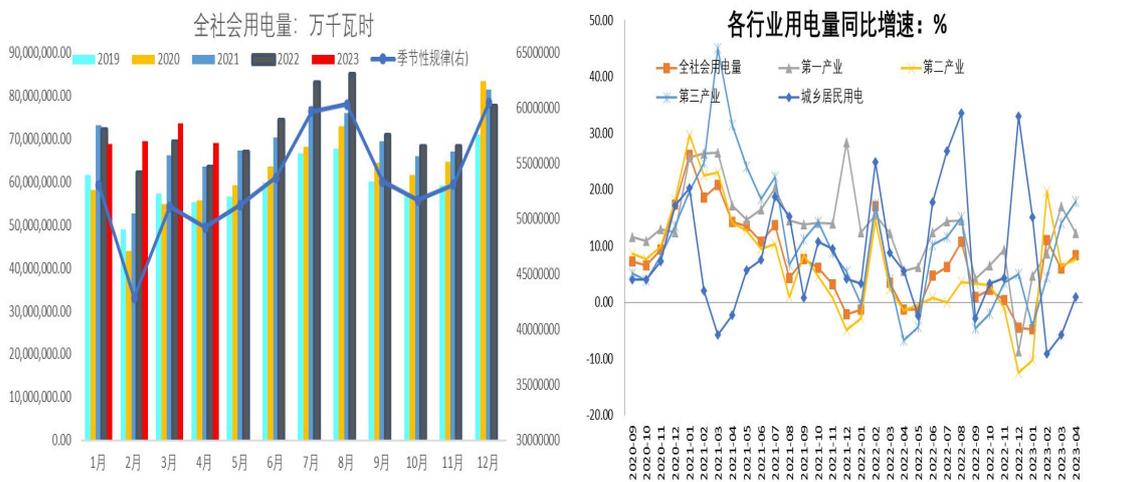
投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

亿千瓦时，同比增长 8.3%。分产业看，第一产业用电量 88 亿千瓦时，同比增长 12.3%；第二产业用电量 4814 亿千瓦时，同比增长 7.6%；第三产业用电量 1155 亿千瓦时，同比增长 17.9%；城乡居民生活用电量 844 亿千瓦时，同比增长 0.9%。

1~4 月，全社会用电量累计 28103 亿千瓦时，同比增长 4.7%。分产业看，第一产业用电量 351 亿千瓦时，同比增长 10.3%；第二产业用电量 18632 亿千瓦时，同比增长 5.0%；第三产业用电量 4852 亿千瓦时，同比增长 7.0%；城乡居民生活用电量 4268 亿千瓦时，同比增长 0.3%。

从 4 月用电量数据来看，4 月份用电量环比虽有下降，但主要属于季节性需求回落影响，环比降幅基本处于正常回落区间。更为需要注意的是，4 月用电量同比增幅较 3 月份扩大 2.36 个百分点，虽然有 2022 年全社会用电量基数偏低影响，但全社会用电量需求仍处于较快增长中。从具体产业情况来看，虽然 4 月第三产业用电量同比增速最为显著，但从贡献率角度来看，三产对全社会用电量增长贡献率为 33%，二产对 4 月全社会用电量贡献率为 64%，二产积极稳定生产对于用电量稳步增加仍起到决定性作用。

图表 3、全社会用电量以及各产业用电同比



资料来源: Wind、冠通研究咨询

三、发电量数据

据国家统计局数据显示,2023 年 4 月份,发电 6584 亿千瓦时,同比增长 6.1%,增速比 3 月份加快 1.0 个百分点,日均发电 219.5 亿千瓦时。其中,火电发电量 4494 亿千瓦时,同比增长 11.5%,增速比 3 月份加快 2.4 个百分点;水电发电量 684 亿千瓦时,同比下降 25.9%,降幅比 3 月份扩大 10.4 个百分点;核电发电量

投资有风险,入市需谨慎,以上评论仅供参考。

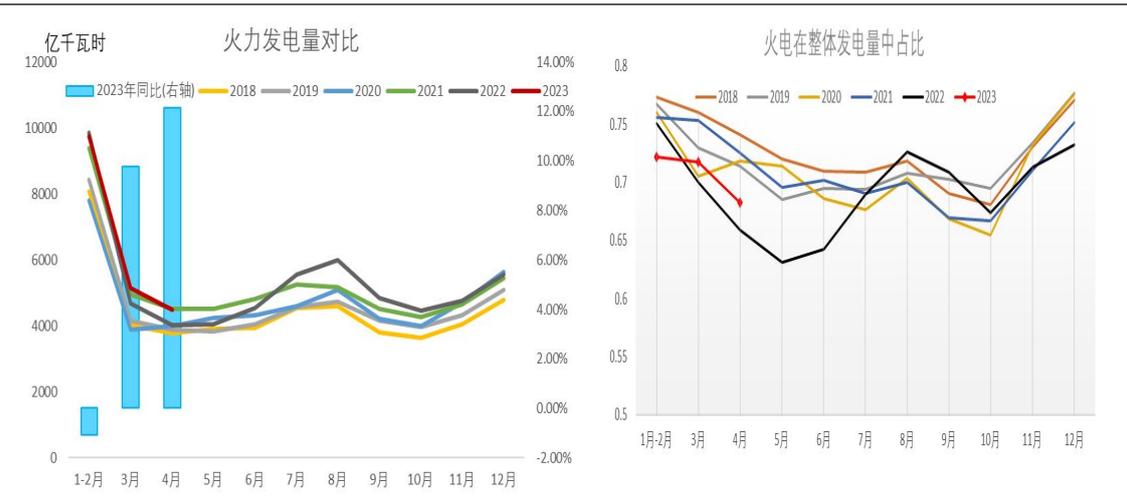
345 亿千瓦时，同比增加 5.7%，增速比 3 月份加快 1.1 个百分点；风电发电量 890 亿千瓦时左右，同比增长 20.9%，增速比 3 月份加快 20.7 个百分点；太阳能发电量 231 亿千瓦时，同比下降 3.3%，而 3 月份为增长 13.9%。

累计发电量来看，1-4 月份，累计发电量 27309 亿千瓦时，同比增长 4.9%，增速较 3 月份加快 1 个百分点；其中火电累计发电量 19467 亿千瓦时，同比增加 4.46%，增速较 3 月份加快 2.1 个百分点，水电累计发电量 2709 亿千瓦时，同比下降 13.45%，降幅较 3 月份扩大 5.46 个百分点，核电累计发电量 1378 亿千瓦时，同比增加 4.67%，增幅略有扩大 0.03 个百分点，风电累计发电量 3180 亿千瓦时左右，同比增加 23.5%，增速较 3 月份微幅缩小 1 个百分点左右，太阳能累计发电量 846 亿千瓦时，同比增加 23.82%，增速较 3 月份下降 3.9 个百分点。

总体来看，4 月份，火电、核电、风电增速加快，水电降幅扩大，太阳能发电由增转降。从具体占比来看，4 月份火电在整体发电量占比 68.25%，环比下降 3 个百分点左右，虽然同比偏高于 2022 年水平，但处于初 2022 年以外的偏低水平；水电在整体发电量中占比 10.38%，环比微幅增加，但同比依然处于往年偏低水平。显然，虽然水电出力不佳，但风电、核电等清洁能源出力增加，也在很大程度上减轻了火电压力。

当然，水电出力不及预期，以及金沙江附近流域干旱仍有待改善，对于夏季迎峰度夏发电稳定仍有一定的考验，近期广东地区已经出现用电紧张的状况。

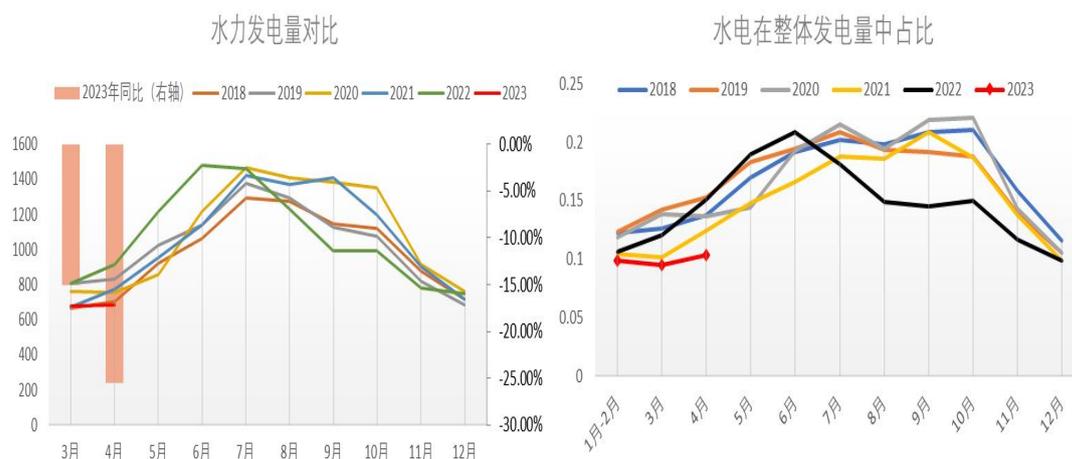
图表 4、火电发电量以及在总发电量中占比情况



资料来源：Wind、冠通研究咨询

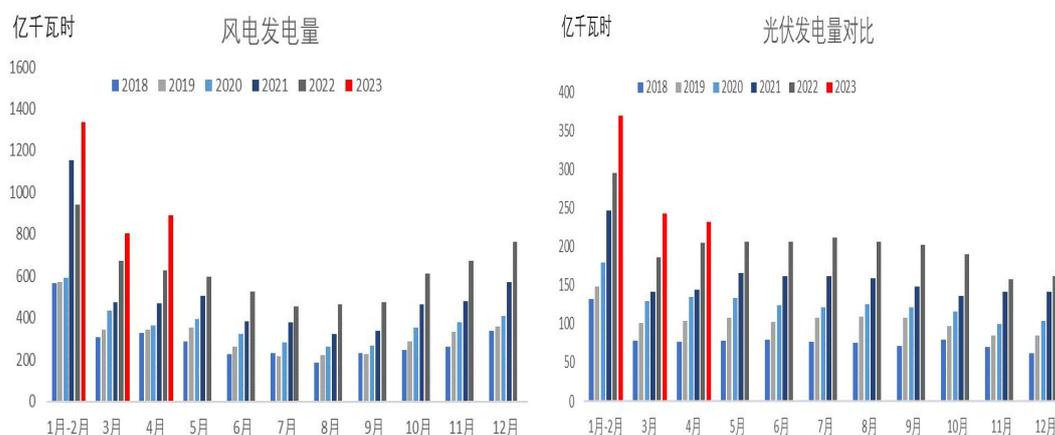
投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

图表 5、水电发电量以及在总发电量中占比情况



资料来源：Wind、冠通研究咨询

图表 6、风、光发电量情况



资料来源：Wind、冠通研究咨询

四、高库存仍有待消化

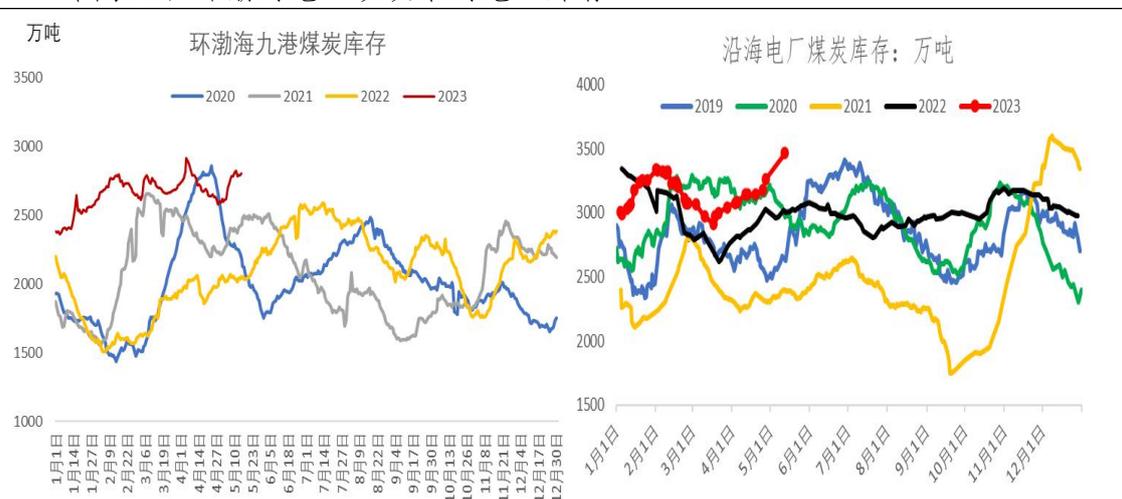
目前，高库存的情况仍将制约煤炭价格走势。

从环渤海港口库存来看，大秦线检修已经结束，环渤海九港煤炭库存出现了明显的攀升，截止到5月16日，环渤海九港煤炭库存已经回升至2800.5万吨，较4月底至5月初检修期的低点增加了200余万吨，同比偏高740余万吨，环渤海港口库存压力较大，特别是近期高温令港口存煤难度加大，后续贸易商出货压力下，虽然目前前期高价货已经出现亏损，加上对于需求旺季的期待，贸易商有一定的挺价情绪，报价并未出现持续下挫，但高库存依然是制约价格压力的主要原因。

此外，从终端电厂形势来看，电厂煤炭日耗虽然同比略有偏高，但整体相对投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

可控，而电厂在中长期合同以及进口煤积极补充下，库存不降反增，截止到5月12日，沿海电厂库存已经攀升至3463万吨，基本已经趋近了历史高位水平，后续补库空间非常有限，整体仍处于偏宽松。

图表7、环渤海港口以及沿海港口库存



资料来源：Wind、冠通研究咨询

五、价格走势分析

目前煤炭价格涨跌动作均较为谨慎，港口现货报价在回落至千元每吨关口下方并未扩大跌幅，在4月能源局公布的产需数据略有好转、进口报价倒挂以及供应端略有收缩情况下，港口报价止跌趋稳。但目前核心问题依然是需求没有明显的增长点，高库存制约了采购需求，加上进口煤积极补充、中长期合同对电煤需求覆盖范围扩大、以及非电需求即将转弱等因素影响下，需求端并未见明显改善，煤炭价格很难有反弹动力。

至于中期价格走势，我们认为，需要关注近期南方降水是否能够改善西南干旱情况，水电出力对于迎峰度夏期间调峰发电需求仍有重要影响；此外，终端电厂库存在旺季到来是否能够出现明显的消耗，也将关系到后续的采购力度。

综合而言，煤炭下游电力需求虽有增长，但进口以及产量同比偏高，电厂高库存下，整体的供需形势较去年同期有明显好转，旺季价格虽有扰动，但若不出出现极端气候条件，煤炭价格表现或弱于往年同期水平。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。