



金融投资专业理财

动力煤年报

2022 年 12 月 16 号

产能核增需求续涨 保供稳价基调不改

摘要

2022 年，动力煤整体稳定运行，上半年，在保供政策的持续推进下，动力煤现货价格稳定，期货价格维持区间波动；下半年，由于夏季多地遭遇极端高温，且长江流域旱情严重，水能发电乏力，火电需求激增，盘面价格上冲，随着温度下降，用电进入淡季，价格回归理性。2023 年，煤炭需求仍将增加，在国家的保供推进下，矿区也将继续稳价保供，考虑到经济复苏尚有一定基础，若疫情影响减弱，2023 年较本年的煤炭生产运输效率将有较大提升，预计动力煤价格将维持区间震荡运行。

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 年动力煤市场回顾	2
第二部分：动力煤产业链 2022 年回顾与 2023 年展望分析.....	2
一、原煤市场	2
1. 原煤产量	2
2. 煤炭进口	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	8
1. 电厂煤炭库、日耗及可用天数	8
2. 全国用电与发电	8
3. 火力发电与水力发电	9
四、非电行业耗煤情况	10
五、总结与展望	11
免责声明.....	12

第一部分：2022 年动力煤市场回顾

2022 年动力煤期货价格整体呈现区间震荡，年末出现震荡。上半年，春节，煤矿和贸易商过节放假，供应紧张；临近冬奥能源储备需求再起，国内外需求均较为强劲，叠加印尼的出口禁令，煤价偏强，但保供政策的持续发力，煤炭市场价格检测加强，多地严查超过合理区间的煤价，国内煤炭产量增加，动力煤供需格局逐渐恢复宽松。5 月初，动力煤成交量开始有明显萎缩，日成交量进入两位数，此后期货持仓量开始一路下跌；7 月下旬开始，动力煤期货持仓量减少至两位数，日成交量进一步缩减；9 月份以后，日成交量开始屡现个位数，此后动力煤持仓量维持个位数水平，11、12 月盘面均仅有一天成交记录。

截止 2022 年 12 月 16 日，动力煤期货主力价格报收于 1022.8 元/吨，较年初涨 323.8 元/吨。



图表来源：文华财经

第二部分：动力煤产业链 2022 年回顾与 2023 年展望分析

一、原煤市场

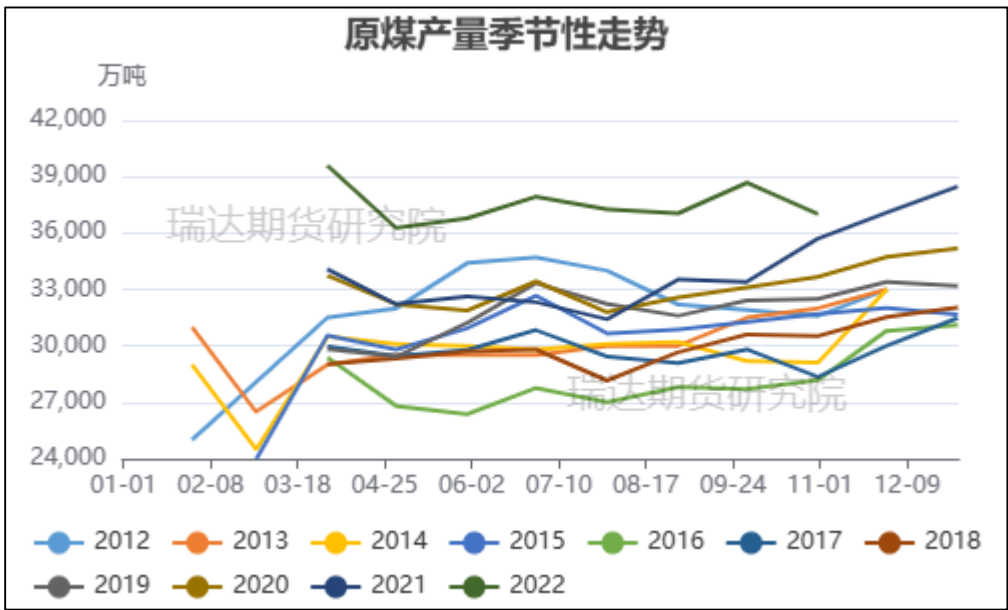
1. 原煤产量

据国家统计局最新数据显示，2022 年 1-11 月份，全国累计原煤产量 409408 万吨，同

比增长 9.7%，增幅较前 10 月收窄 0.3 个百分点。前十个月产量从分省数据来看，山西、内蒙古、陕西、新疆、贵州 5 省原煤产量合计为 308606.5 万吨，占全国总产量的 83.7%。其中，山西、内蒙古、陕西、新疆原煤产量累计同比分别增长 7.9%、13.6%、6.5%和 29.6%。

今年全年原煤保持较高增速，月产量及年累计总量的同比增幅基本保持在两位数以上。10 月份原煤增速放缓，主因是国庆假期及二十大会议召开，叠加煤矿安全事故多发，矿区环保安检加严，部分产区为了安全进行主动停减产，加上全年受疫情影响，煤炭运输效率有所下降，煤炭供应环比减少，重大会议结束后矿区陆续复产，不过 10 月整体产量水平仍高于往年水平。年底进入迎峰度冬用电高峰，叠加工业用电需求待释放，化工企业冬储开启，煤炭产量将再回高位。

从往年数据看，我国煤炭消费量逐年增长，2023 年煤炭消费量依然可观，目前煤炭行业处于高质量发展期，加上疫情管控持续优化，各地经济逐步恢复，明年经济有望复苏，煤炭需求将进一步加大，煤炭保供增产基调不变，原煤将继续增长。



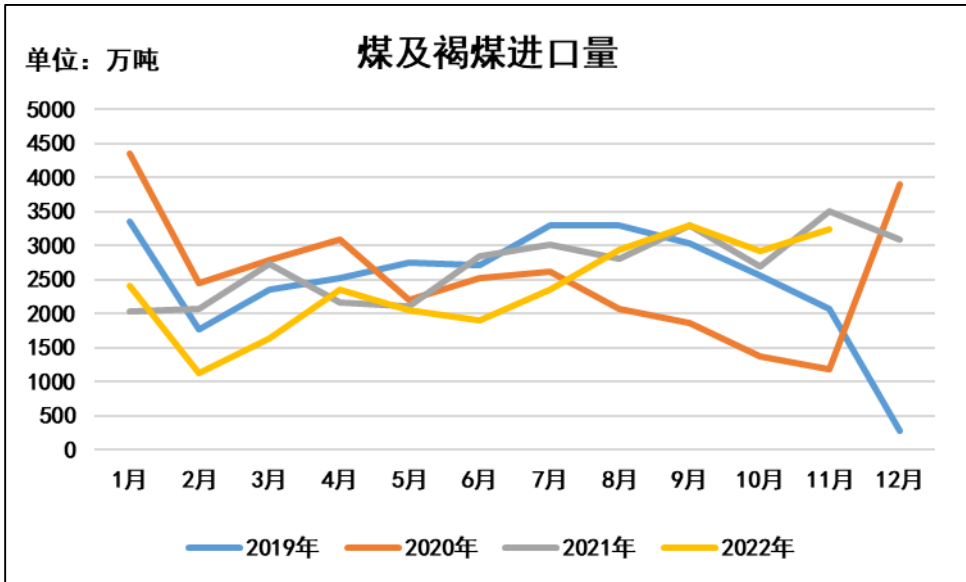
图表来源：wind、瑞达期货研究院

2. 煤炭进口

海关总署最新数据显示，国家统计局数据显示，2022 年 1-11 月份，进口煤炭 2.6 亿吨，同比下降 10.1%。年以来，受俄乌冲突及疫情影响，国际能源短缺问题加剧，天然气价格高企下煤炭替代作用加强，世界能源供需格局发生变化，煤炭呈现明显供需失衡格局，煤价上涨，进口煤成本倒挂，贸易商拿货意愿较低，8 月以前进口量明显低于往年水平。8 月以后，我国进入用煤高峰，加上长江流域干旱，水力发

电不足，火电耗煤需求攀升，带动煤炭进口量上涨；此外，为有效保供能源，国务院关税税则委员会按程序决定，对煤炭实施税率为 0 的进口暂定税率，该项举措对进口也有一定积极作用。

2022 年底，经过美联储连续 6 次加息后，美国通胀数据超预期回落，市场对美联储放缓加息预期加强，预计 2023 年海外因素的影响将减弱，进口成本下降，印度也有比较积极的煤炭生产计划，如果这部分增量实施，将很大程度缓解国际煤炭供需偏紧格局，加上我国进入经济复苏阶段，国内需求探涨，煤矿优质产能有序释放，预计进口量呈现明显增长。



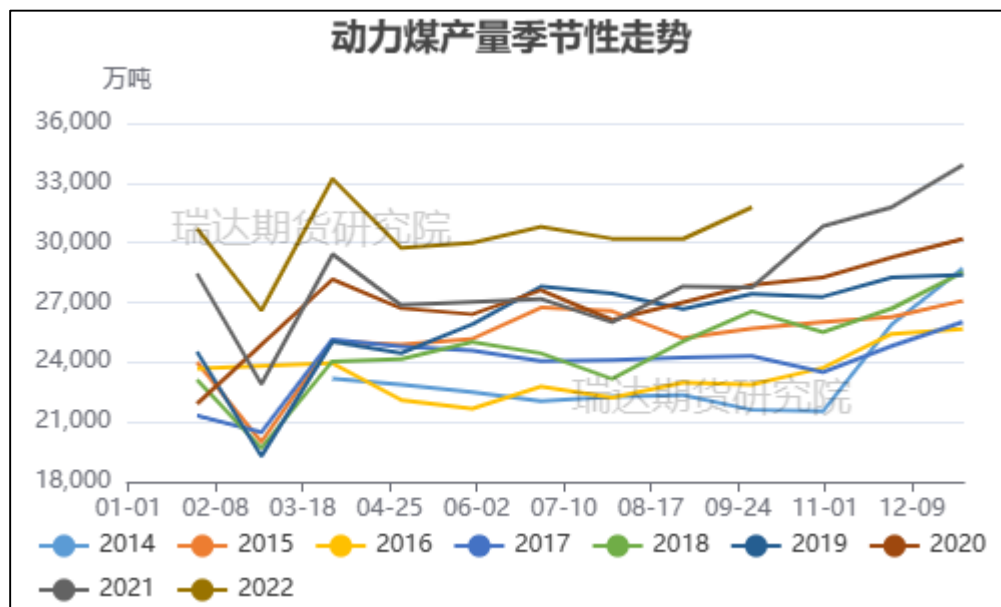
图表来源: wind、瑞达期货研究院

二、动力煤市场

1. 动力煤产量

2022 年 1-10 月，动力煤累计产量 311258 万吨，同比增加 24912 万吨，增幅 8.70%。由已有数据可以看出，2022 全年动力煤产量均在往年高位。年初由于春节放假，煤企停产，煤炭供应趋紧，此后均保持稳定产出。2022 年国内保供增产政策频出，发改委多次严查超出合理价格区间的煤炭交易，“十四五”期间，我国重视煤矿智能化开采、管理和能源结构转型，煤矿优质产能。国家矿山安监局基础司副司长表示，国家矿山安监局专门成立今冬明春煤矿安全保供工作专班，以解决专门问题，要“既为保供保驾护航，有要坚守安全底线”。

预计 2023 年动力煤优质产能将加速释放，为能源保供、经济社会发展奠定坚实基础。加上我国目前疫情措施不断优化，在扩大内需的主基调下，国家发改委坚定打好煤炭保供增产的“组合拳”，动力煤产量预计仍将继续增长。

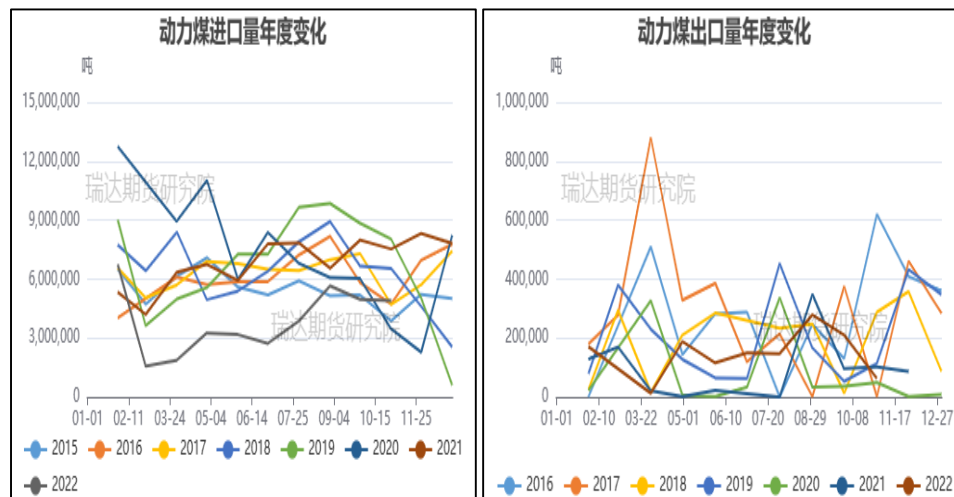


图表来源：wind、瑞达期货研究院

2. 动力煤进出口

2022 年 1-10 月，我国累计进口动力煤 3865.31 万吨，较去年同期减少 2753.82 万吨，减幅为 41.63%。2021 年 1-10 月，我国累计出口动力煤 89.78 万吨，较去年同期增加 0.58 万吨，增幅为 0.65%。2022 年，俄乌冲突加剧国际能源短缺问题，全球展开“抢煤热”，加上美联储连续 6 次加息，人民币兑美元汇率走低，进口成本上行，进口煤成本倒挂，国内煤价在保供政策的调控下在合理范围波动，受利润驱动贸易商拿货意愿不高，动力煤进口明显下滑。

当前国际煤炭供需仍有缺口，且短期内缺口难以修复，在美联储将放缓加息和我国经济稳步恢复的预期下，预计 2023 进口动力煤量仍会下降，但减量收窄。

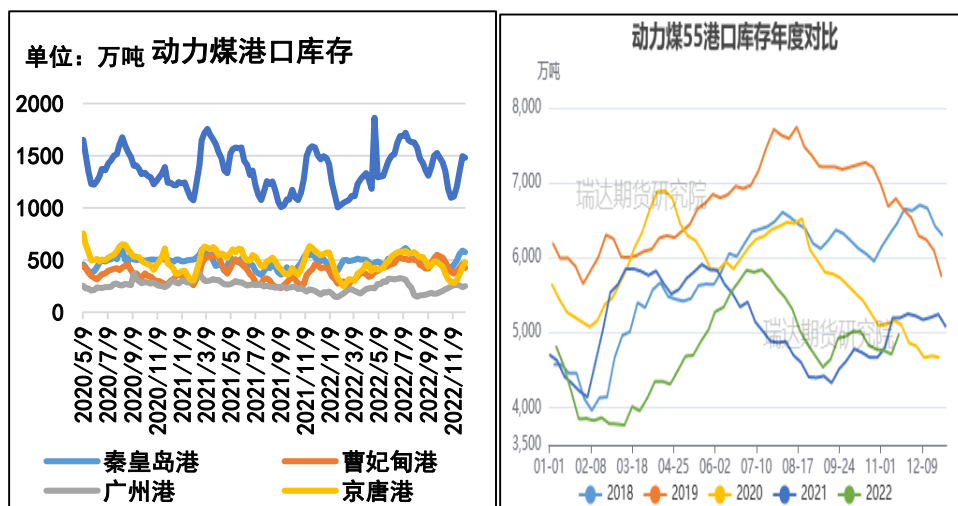


图表来源：wind、瑞达期货研究院

3. 动力煤港口库存

截至 12 月 9 日，动力煤主要港口库存：秦皇岛港 575 万吨，较前年同期增加 88 万吨；曹妃甸港 425 万吨，较去年同期减少 24 万吨；广州港 250 万吨，较去年同期增加 64.5 万吨；京唐港 480.4 万吨，较较去年同期 87.3 万吨；环渤海三港 1480.4 万吨，较去年同期减少 23.3 万吨。从季节性走势图可以看出，2022 年全年港口库存水平明显低于往年。春节前，矿区放假停产，煤炭供应趋紧，港口库存低位。节后煤矿陆续复产，但 3 月以后疫情又开始多点爆发，2022 全年受疫情影响物流不畅，煤炭中转效率下降，且多地进行静默管理，煤矿产销也受影响，加上进口量也不及往年，港口库存下探。下半年，由于今年极端高温持续多日，火电需求攀升，下游采购积极，8 月份，港口库存降到全年最低位，9 月底大秦线进入检修，期间煤炭运量明显下降，加上疫情再度影响相关线路运作，煤炭运输效率进一步下行，港口调出大于调入量，随着检修结束，运量恢复，港口才逐渐恢复蓄水池功能。

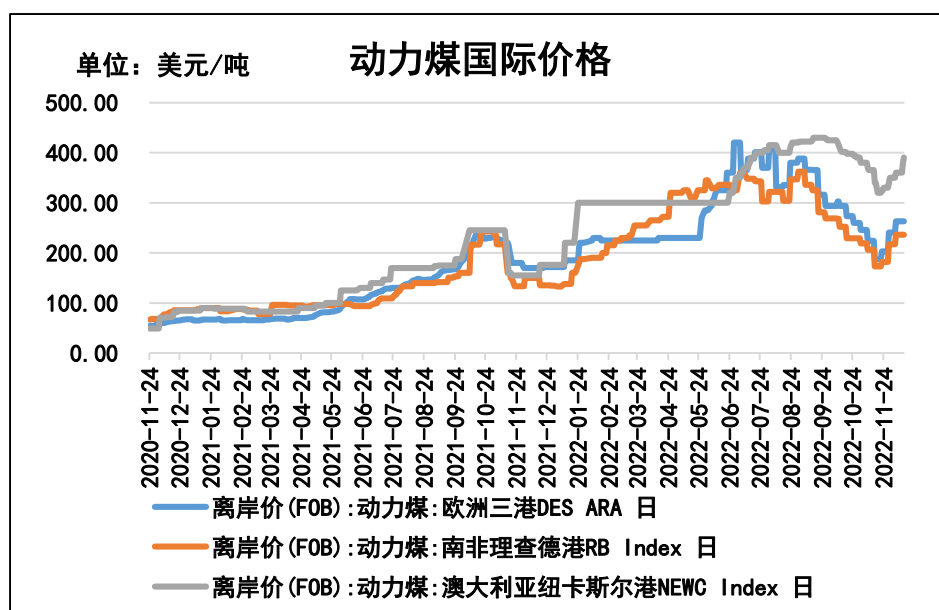
展望 2023 年，国家煤炭保供政策将继续发力，目前已开始新建大型现代化煤矿和智能煤矿，这部分煤矿将逐渐成为全国煤炭生产供应的主体，煤炭的中长期合同也有助于库存增加，为能源保供提供良好基础。预计 2023 年，动力煤港口库存将明显高于 2022 年水平。



图表来源: Mysteel、瑞达期货研究院

4. 国际动力煤市场

截至 12 月 9 日, 欧洲 ARA 港动力煤现货价格报 238.5 美元/吨, 较去年同期涨 115.10 元/吨; 理查德 RB 动力煤现货价格报 232.1 美元/吨, 较去年同期涨 101.67 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价格报 416 美元/吨, 较去年同期涨 258.35 美元/吨。2022 年国际动力煤价呈现冲高回落态势, 但整体煤价均高于往年。今年以来, 俄乌冲突加剧国际能源短缺, 2020 年, 俄罗斯的进口动力煤为欧洲煤炭的进口量主体, 今年在欧洲禁运俄罗斯煤炭后, 国际煤炭供需严重失衡, 动力煤价大幅上涨, 并维持在较高水平。2023 年, 欧洲能源危机有加剧风险, 国际煤炭抢夺或将呈持久战, 支撑煤价高位运行, 预计煤价较 2022 年有进一步上移的可能。



图表来源：wind、瑞达期货研究院

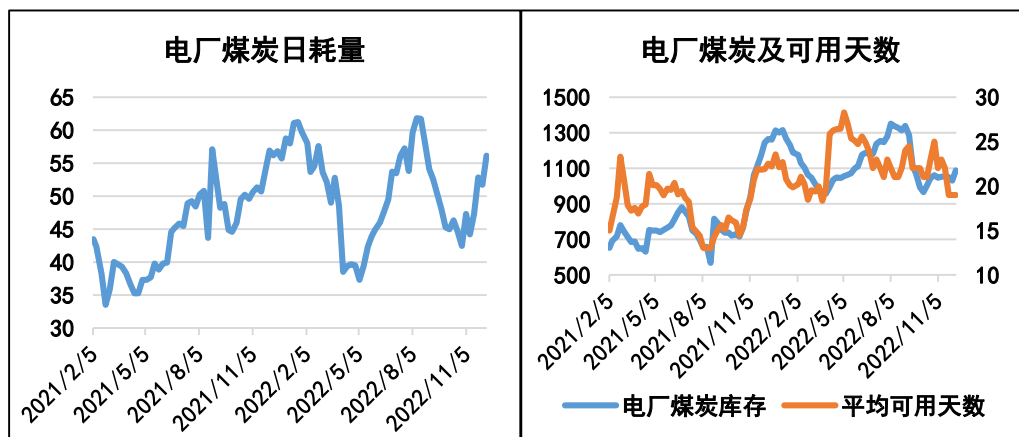
三、电力市场

1. 电厂煤炭库、日耗及可用天数

截至 12 月 16 日，Mysteel 数据：全国电厂样本区域煤炭库存 1052.7 万吨；全国电厂样本区域煤炭可用天数 18 天；全国电厂样本区域煤炭日耗量 57.86 万吨。

2022 年，煤炭保供政策稳步推进，国家发改委严查超出合理区间煤价，电厂积极拉运长协，厂内库存明显高于往年，即使出现短暂回落，又很快恢复高库存水平。其中明显回落的是三月底和七八月，前者主要由于国内经济运行较好，化工及建材进入传统旺季，随着企业全面复工，用电负荷明显增加；后者是处于迎峰度夏耗煤高峰期，今年气象台频发高温橙色预警，加上长江流域出现旱情，火电负荷攀升，电厂库存加速下探。

展望 2023 年，疫情影响进一步弱化，全国经济有望呈进一步复苏态势，且在宏观稳经济政策的支持下，煤炭增产持续推进，原料采购成本控制在合理范围，各行业用电需求得到释放，电厂储备能力及意愿也将提升。

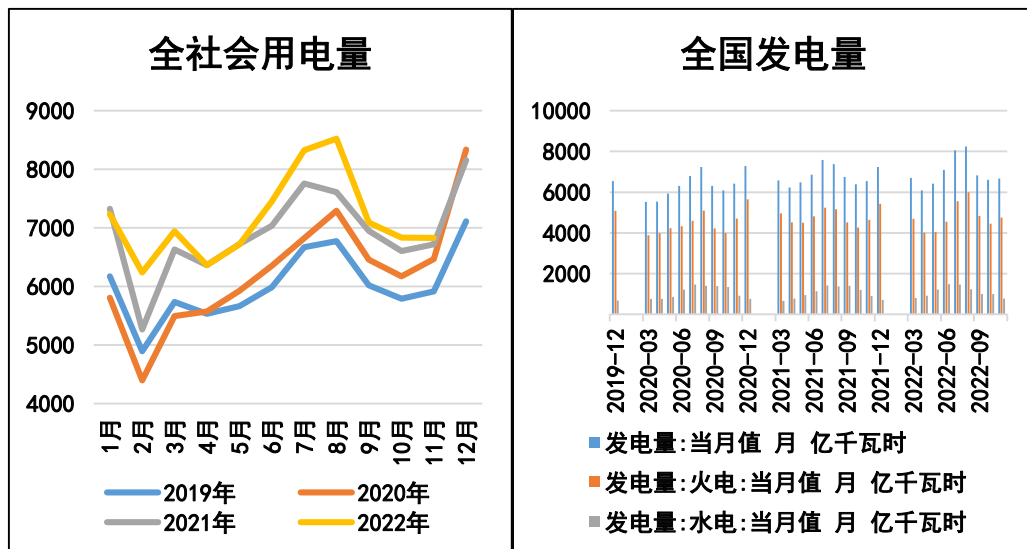


图表来源：Mysteel、瑞达期货研究院

2. 全国用电与发电

国家统计局 12 月 15 日发布消息显示，2022 年 1-11 月份，全国绝对发电量 76286 亿千瓦时，同比增长 2.1%。分品种看，1-11 月份，火力绝对发电量为 52953 亿千瓦时，同比增长 0.8%；水电量 11282 亿千瓦时，同比增长 0.9%；风力发电量 6145 亿千瓦时，同比增长 12.2%；核电量 3780 亿千瓦时，同比增长 2.1%；太阳能发

电量 2125 亿千瓦时，同比增长 14.6%。2022 年全年用电量增速放缓，主因是受疫情影响，前三季度我国经济复苏存在扰动因素，工业用电需求下降；年底随着防疫措施优化，各地管控放宽，企业加快复工复产，工业用电需求有序释放，经济复苏态势明显，社会发电用电再度回升。2022 年底，中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》，规划指出，要坚定实施扩大内需战略、培育完整内需体系，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。中共中央政治局 12 月 6 日召开会议，分析研究 2023 年经济工作，会议做出一系列部署和要求：要“坚持稳中求进工作总基调”、“明年要坚持稳字当头、稳中求进”、“突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作”。随着稳经济一揽子政策和接续政策措施的推进落实，国民经济延续恢复发展态势，据测算，能源消费同比增长 2.5%-2.6%，全社会用电量增长 3.8%左右。预计 2023 年，经济稳步回升，能源消费总量持续增长，全社会用电量增长 5.5%。

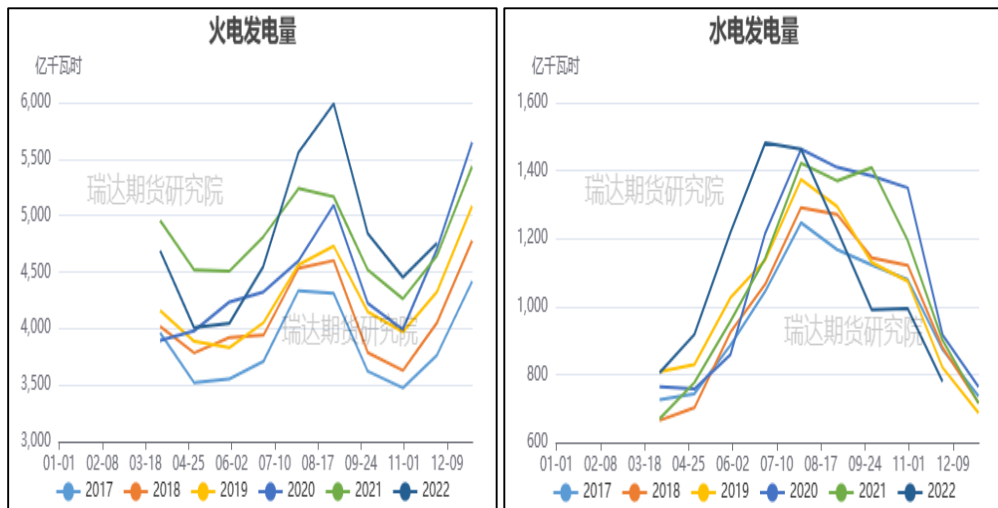


图表来源：wind、瑞达期货研究院

3. 火力发电与水力发电

2022 年 1-11 月份，全国火力绝对发电能量为 52953 亿千瓦时，同比增长 0.8%；水电量 11282 亿千瓦时，同比增长 0.9%。今年水电火电增速均不明显，长江流域面临历史同期最少降雨量，夏季多地极端高温持续多日，水电发力不足；此外，我国在核能发电、风力发电和太阳能发电等领域也开始有显著进步，各项发电占比较往年水平提升。12 月中央政治局召开会议，会议强调要提升能源供应保障能力，目前我国已成为世界能源生产第一大国，建成全国规模最大的电力系统和全球最大规模的充电

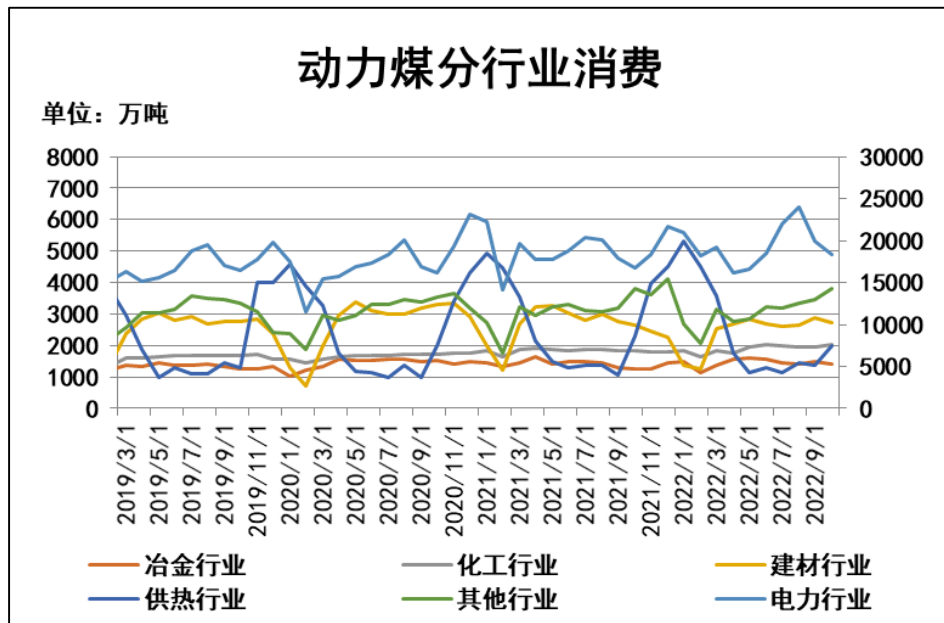
网络。随着稳经济一揽子政策和接续政策措施的推进落实，国民经济延续恢复发展态势，能源消费同比增长 2.5%-2.6%。预计 2023 年在经济稳步回升的态势下，火电水电将呈现增长。



图表来源：wind、瑞达期货研究院

四、非电行业耗煤情况

2022 年 1-10 月份，冶金行业消费 12966 万吨，较去年同期减少 1299 万吨；化工行业消费 17109 万吨，较去年同期减少 1326 万吨；建材行业消费 22924 万吨，较去年同期减少 3680 万吨；供热行业消费 18268 万吨，较去年同期减少 5663 万吨；其他行业消费 27836 万吨，较去年同期减少 2535 万吨；所有行业合计消费 271996 万吨，较去年同期减少 26981 万吨。2022 年，各行业动力煤消耗同比均呈现减少，一方面是受疫情影响经济复苏扰动因素较多，另一方面受基于“能源双控”政策和“碳达峰”目标，我国耗煤需求有所下降，新能源替代作用逐渐显现，高耗能行业进行产能置换，逐步落实节能减碳改造升级。2023 年，海外对国内经济影响进一步减弱，国内随着疫情管控优化，国民消费将有显著提升，复苏态势持续，经济稳中向好，也将带动各行业动力煤消耗增加，但在“碳达峰”的目标下，耗煤增长有限，新能源的替代作用将更加显著。



图表来源：wind、瑞达期货研究院

五、总结与展望

2022 年，在保供政策的支持下，原煤产量稳步提升，全年均保持较高增速，月产量及年累计总量的同比增幅基本保持在两位数以上，动力煤也增幅明显；需求方面，受疫情反复影响，多地经济受到一定扰动，全年用电量增速放缓，工业用电需求下降；年底随着防疫措施优化，各地管控放宽，各行业用电需求有序释放，经济复苏态势明显，社会发电用电再度回升。今年国家有关部门先后出台了加快煤矿产能核增、加快推动在建项目投产、加快核准新建煤矿项目，推动煤炭生产企业与煤电、供热企业 100%签订中长期合同等一系列煤炭保供稳价政策措施。

目前各地已经逐步放宽管控，防疫举措不断优化，2023 年，疫情影响将进一步减弱，供给方面，煤炭行业仍处于稳定发展周期，2023 年电煤中长协合同签约履约工作已经开始进行，预计动力煤产量将继续稳步增长，为我国经济复苏提供良好基础；库存方面，2023 年，随着煤炭运力恢复，保供政策持续发力，动力煤库存水平将明显提高，港口增强“蓄水池”功能；需求方面，预计 2023 能源消费保持增长，煤炭，全年需求维持高位，在三季度达到峰值，且随着经济向好，全行业煤炭消费提升，冬夏或出现阶段性紧平衡格局。综上所述，2023 年动力煤价格将维持区间震荡，预计波动区间在 700-1000 元/吨之间。

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。