

(I) 電力

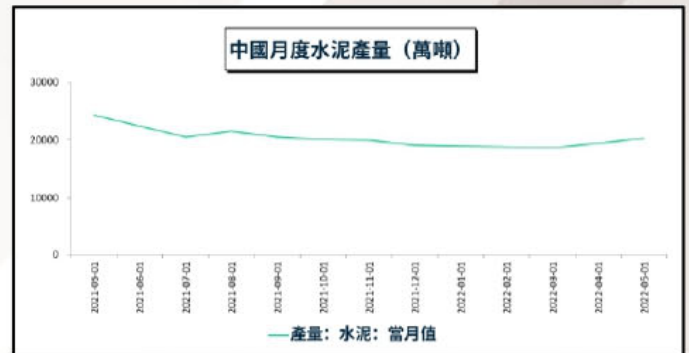
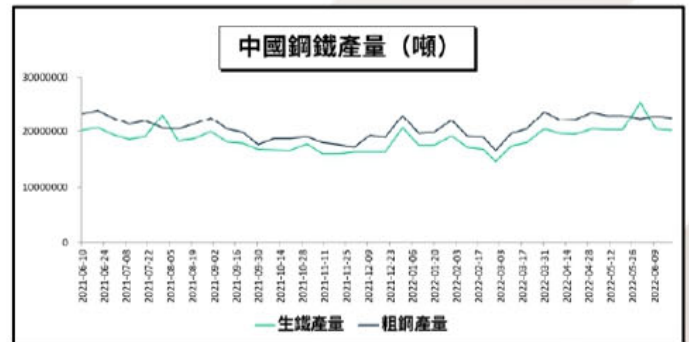
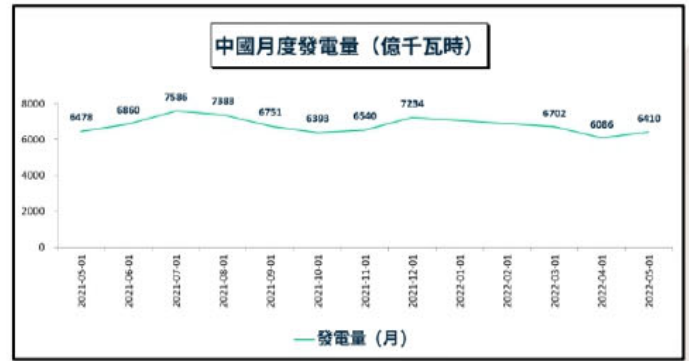
5月社會發電量6410億千瓦時，環比增加5.3%。其中，火電4045億千瓦時，環比增加0.9%；水電1217億千瓦時，環比增加32.6%。

(II) 鋼鐵

5月粗鋼產量9661萬噸，環比增加4.1%；生鐵產量8049萬噸，環比增加4.8%。

(III) 水泥

5月水泥產量20280萬噸，環比增加4.2%。



資料來源：東方財富Choice、研究部

小結

經濟恢復有助帶動電力需求。另外，隨著穩增長政策實施，在地產及基建等行業的發力下，生鐵及粗鋼等產量重新出現環比增長。最後考慮到在鋼鐵冶煉的過程涉及煤的使用，而在鋼鐵行業的下游需求中佔比超過50%為建築產業鏈，7%則為汽車相關行業，因此用煤與房地產及汽車行業存極大相關性。

(四) 總結及建議

(I) 國外

美聯儲大幅加息，市場對全球經濟衰退風險擔憂加劇。不過，能源價格更多依賴供需格局並非利率，因此預料是次的能源通脹趨勢未受太多矯正，大致穩進步向上格局不變。

(II) 國內

考慮到夏天用電需求增加，以及在經濟回暖下企業陸續復產復工，煤炭供需緊張格局持續，預料煤價將貼著上限價格合理向上運行，建議關注中國神華 (1088.HK)。

煤炭市場現行格局整理及關注建議

市場關注點：

(一) 外圍市場格局

俄烏問題發生至今，歐盟先後對俄國實施了六次制裁。回溯歷史，俄羅斯為歐盟最大天然氣供應國，對俄實施相關制裁事實上已令歐盟陷入困境。面對「斷氣」危機，歐洲如德國、意大利、奧地利和荷蘭等國家陸續轉至煤炭發電。其中，有意大利煤電廠表示在過去數月已經在囤積煤炭。另外，完全淘汰煤炭發電的奧地利亦明言將會重啟奧地利南部已被關閉的煤發電廠。

另一方面，在今年年初，為保存國內電廠煤炭供應，印尼限制煤炭出口量，以上舉動大幅提升海外煤炭價格。考慮到俄烏問題短期難以解決，加上印尼出口量下降，預計中國年內煤炭進口量將明顯減少，進口煤對中國的煤炭供需作用顯著減低。



圖片來源：網上

(二) 國內政策

1) 保供應政策

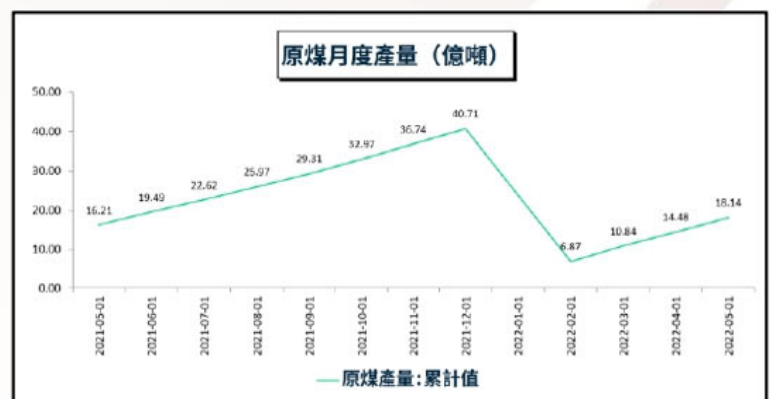
- 3月18日，發改委表示，將致力在主要產煤省區和中央企業增擴產能並增加供應，年內再釋放產能3億噸/年以上，希望達至1260萬噸以上的日產量。

2) 限價政策

- 2月9日和12日，發改委提出港口現貨價格穩定在900元/噸以下，坑口價格（即出廠價）穩定在700元/噸以下。
- 2月24日，發改委發佈《關於進一步完善煤炭市場價格形成機制的通知》，並宣布在5月1日起，秦皇島港口下水煤中長期交易價格（長期協議價格）的合理區間為570元/噸至770元/噸，現貨價格上限則為1155元/噸。

煤炭產量及庫存：

- 2022年1-3月累計生產原煤10.84億噸，同比增長1.13億噸，日均產量同比增加一成至1204萬噸，創歷史新高。



資料來源：東方財富Choice、研究部

2) 截至2022年6月1日數據：

秦皇島港口煤炭庫存為500萬噸，同比-0.8%，約處在同期中位偏高水平。

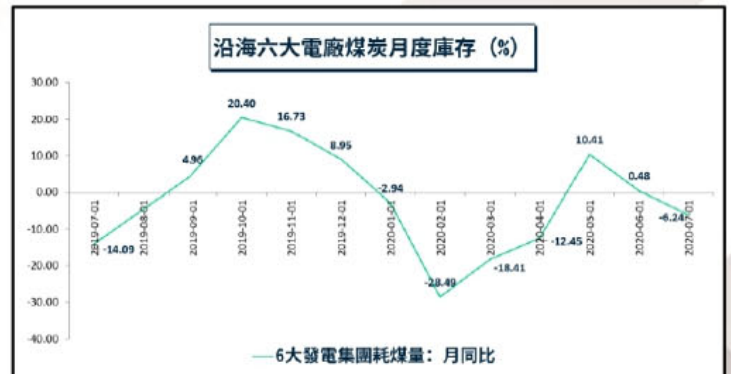
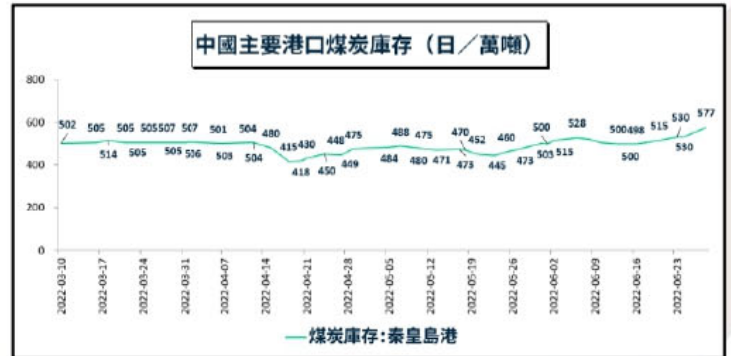
3) 截至今年5月29日數據：

六大發電集團煤炭庫存為1,172.6萬噸，同比-9%，處於2018年以來同期較低位置。

從以上數據觀察可見，實際產量的釋放不明顯。事實上有關煤炭的價格限制政策已基本上已落地實施，預料後期中央再推出新的限價政策概率不大。目前煤價仍顯著高於去年同期並處在較高水平，以上因素推斷下預料煤炭供需緊張格局持續，價格有望維持高位。

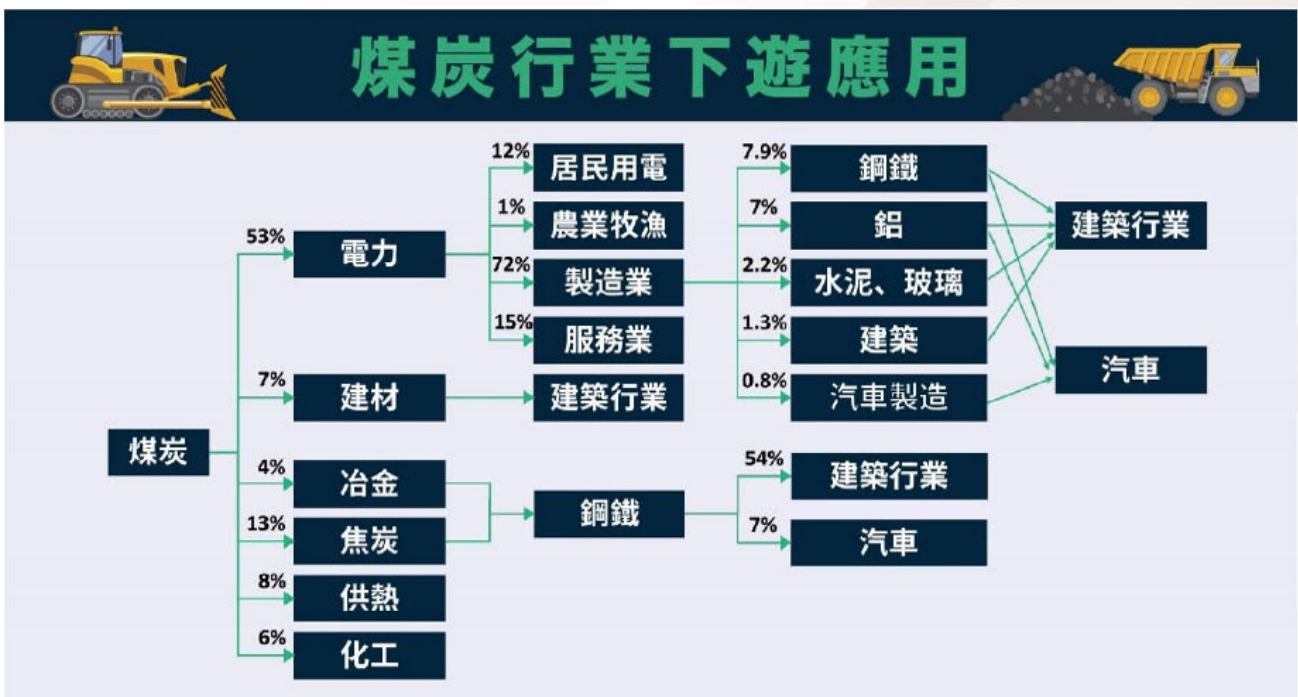
最新官方發言：

6月15日，中共中央政治局常委、國務院副總理韓正表示，電力安全保供是當前經濟工作的重點，煤炭是中國能源安全的重點，因此會做好電煤保量穩價工作，加強煤炭儲備能力建設，促進國內能源市場平穩運行。



資料來源：東方財富Choice、研究部

(三) 下遊應用及需求



資料來源：研究部