

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

# 全球能源基本面多空交织，关注宏观和地缘影响 ——能源与碳中和周报20220703

能源与碳中和研究团队

研究员

朱子悦

从业资格号 F03090679

投资咨询号 Z0016871

zhuziyue@citicsf.com



中信期货有限公司  
CITIC Futures Company Limited

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一、周度重要事件点评及核心观点总结	2
二、原油周度分析	18
三、动力煤周度分析	52
四、天然气周度分析	68
五、LPG周度分析	86
六、碳中和与新能源周度追踪	101
6.1    双碳及能源政策梳理与解读	
6.2    全球碳市场分析	
6.3    电力市场分析	
6.4    新能源行业及材料	

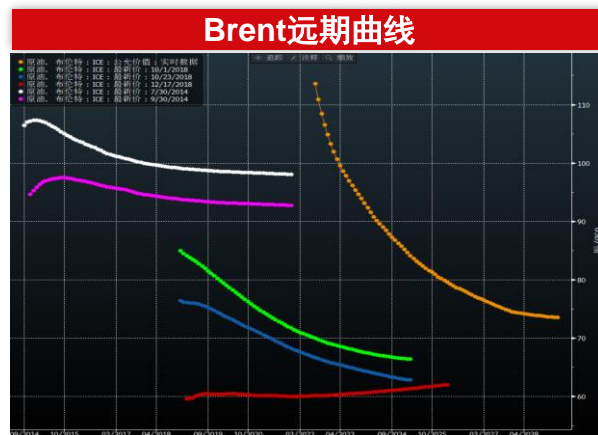
## 第一部分 周度重要事件点评及核心观点总结

---

- **7月供应端风险或将落地：**1) 拜登亲自出访中东，诚意远高于电话喊话，达成增产概率高，主要看增量，50万桶/日以上的供应增量，对情绪和基本面都有冲击；2) 美国天然气Freeport爆炸后的修复时间延长至4个月，利好美国天然气补库；3) 北溪一号设备检修依旧未完成，对近端欧洲天然气价格扰动较大，但从目前的情景分析，11月前补库至80%问题不大。
- **旺季需求尚未证伪：**1) 全球进入夏季，今夏气温南亚、欧洲、北美8月气温偏高，或导致制冷需求增加；2) 国内疫情好转，需求改善可期，但汛期来临，需求略低于预期；3) 美国夏季出行旺季可期；4) 天然气近期重回高价，欧洲煤电对气电替代将持续。
- **下周是观察衰退交易的重要窗口：**下周将发布美国非农数据，若数据好于预期（特别是失业率、工资），则衰退交易或降温，7月加息75BP概率下降；若数据弱于预期，则衰退交易再次升温，风险偏好或再次回落。
- **全球化石能源库存依旧处于低位，低供给弹性对价格支撑依然有效：**1) **当前全球化石能源库存均处于低位**，主要因长期能源转型下化石能源资本开支偏低、中期疫情影响供应链恢复、短期地缘冲突导致供应紧张。2) 全球对俄罗斯能源依赖降低难以一蹴而就，**俄罗斯供应短缺难以弥补将加剧能源供应紧张**。3) 由于地缘冲突影响从短期转向中长期，能源安全重要性增强，能源转型或将加快，**预计全球化石能源供给弹性维持偏低水平，价格对于去库更为敏感**。
- **欧盟碳价高位震荡偏强，欧洲电价高位震荡：**供应紧张下气价重回高位，煤电对气电增强，同时对碳价形成支撑；气价上涨再次拉到欧洲电价，预计欧洲电价高位偏强震荡为主。
- **后期关注重点：**1) **6-7月或主要交易宏观衰退、供应风险和需求旺季兑现；**2) **8-9月或主要交易旺季过后补库情况**，考虑当前全球能源供应偏紧，补库压力或较大，冬季能源仍面临上涨驱动，但高点或难以突破3月高点。

# 一轮顺畅的油价下跌，需要看到Contango和累库的共同兑现

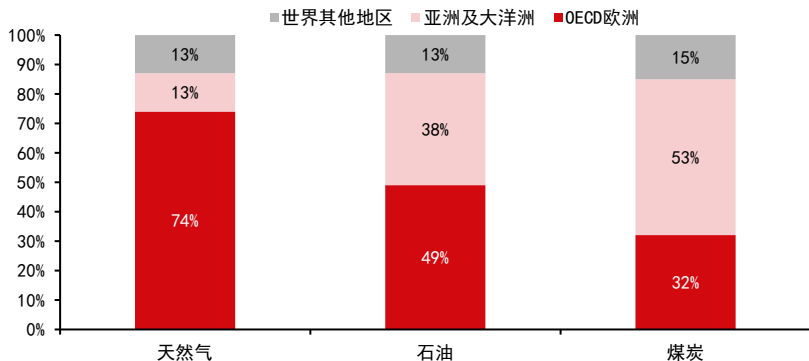
- **Contango和累库是一轮下跌的充要条件**：参考2014-2016年、2018年10月的两轮下跌中，一般在下跌早期近端期限结构转为Contango，且随着下跌深入，Contango加强，并伴有库存的累积，则在双重因素作用下价格至少大幅下跌至成本线。对比2012年3-6月的下跌中，虽有累库，但没有形成Contango；或类似于2011年4-10月的下跌中，没有累库，也没有Contango，则价格大概率是宽幅震荡，而非趋势崩塌。
- **当前基本面支撑犹存，短期仍有反弹可能**：1) 暂未见到Contango结构，2) 库存暂未持续累积，3) 低供应弹性未改，4) 现实需求未明显弱化。因此，**杀情绪后，基本面未能跟进，则价格或反弹**。从估值看，成本在65-70美元/桶，库存基本面在90-95美元/桶。
- **周期末尾警惕性应提高**：从商品周期视角看，价格从终端到原材料传导，有色——黑色——化工——原油，原油是一轮周期的末尾，目前有色、黑色已在内外因素共振下出现明显下跌，油价下跌压力增加，但**考虑到供应弹性偏低，预计过程较为反复**。
- **警惕7月供应风险**：拜登亲自出访中东，诚意远高于电话喊话，达成增产概率高，主要看增量，50万桶/日以上的供应增量，对情绪和基本面都有冲击。
- **需求边际放缓有所显现**：航煤改善较为明确，然而柴油在欧美MI回落下压力增加，且汽油同比已进入负增长，本周成品油价格大跌，汽油基金空头增加明显，海外需求压力有所显现；7月国内成品油出口偏弱，主要看内需改善，但目前疫情再起，风险犹存。
- **关注下周非农数据对宏观衰退交易的影响，若数据利多，则油价反弹，反之油价继续下跌**。



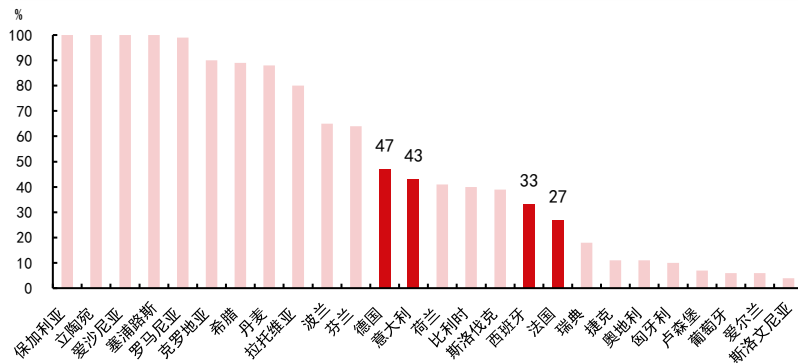
## 美国商业原油库存VS WTI



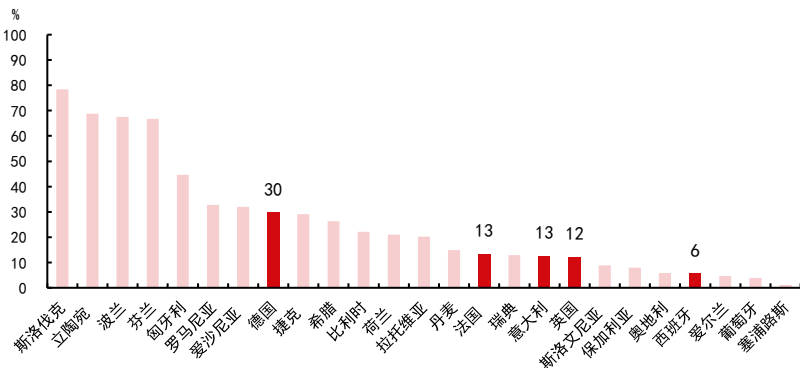
## 俄罗斯各能源出口方向



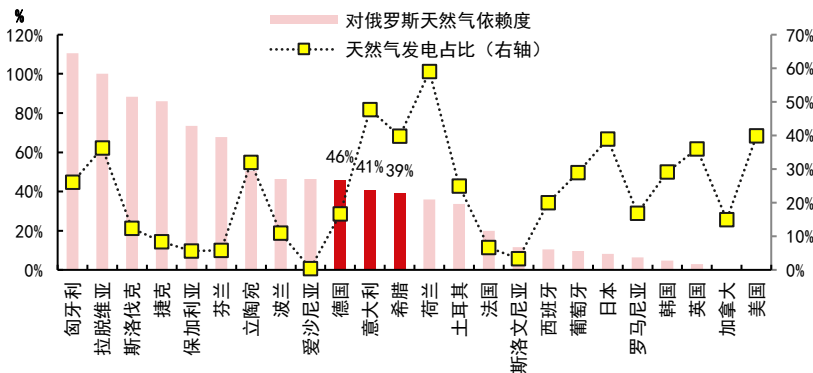
## 欧洲国家对俄罗斯煤炭依赖度



## 欧洲国家对俄罗斯石油依赖度



## 欧洲国家对俄罗斯天然气依赖度



# 各国针对俄罗斯制裁措施

针对俄罗斯制裁	澳大利亚	加拿大	欧盟	日本	瑞士	英国	美国
原油进口	是	是	是	是	是	是	是
天然气进口	是	否	否	否	否	否	是
煤炭进口	否	否	是	是	否	是	是
金属进口	否	否	是	否	是	否	否
金属出口	是	否	否	否	否	否	否
奢侈品出口	是	是	是	是	是	是	是
奢侈品及食物进口	否	是	是	否	否	是	是
高科技出口	否	是	是	是	是	是	是
限制俄罗斯IMF及Worldbank资金	是	是	是	是	否	是	是
撤销最惠国待遇	是	是	是	是	否	是	是
主权债务限制	是	是	是	是	是	是	是
限制俄罗斯银行代理的银行账户	否	否	否	否	否	是	是
限制俄罗斯银行SWIFT系统	否	是	是	是	是	是	是

# 部分国家对俄罗斯能源制裁时间表

国家	时间	制裁内容
美国	4月6日	美国宣布制裁俄罗斯最大金融机构Sberbank和最大私有银行Alfa Bank
	3月8日	美国禁止俄罗斯原油、天然气及煤炭进口
	2月23日	美国宣布将要制裁北溪2号项目所涉及的企业
欧盟	6月2日	<b>欧盟通过第六轮制裁，禁止进口俄罗斯原油，但管道原油暂被豁免。</b>
	5月4日	欧盟讨论第六轮制裁，拟6个月内阶段性停止从俄罗斯进口原油。
	4月8日	欧盟第五轮制裁，第一次制裁涉及能源行业，将在 <b>4个月内逐步停止进口俄罗斯煤炭</b>
	3月15日	欧盟第四轮制裁，禁止从俄罗斯进口铁矿
	2月25日	欧盟通过新一轮制裁，其中涉及禁止向俄罗斯出口部分炼油技术
	2月23日	欧盟采取第一轮制裁，涉及27个人及实体，但不包含能源
	英国	4月6日
3月10日		英国将俄罗斯能源巨头Gazprom和Rosneft的CEO列入制裁名单
3月8日		英国表示将会在2022年底前，逐步停止俄罗斯石油进口。
澳大利亚	4月14日	澳大利亚将Gazprom、Kamaz、SEVMASH等俄罗斯国有公司纳入制裁清单
	3月11日	澳大利亚宣布将会禁止从俄罗斯进口石油、天然气、煤炭等其他能源产品
	2月23日	澳大利亚宣布将限制原油及天然气贸易的区域扩大至顿涅茨克和卢甘斯克

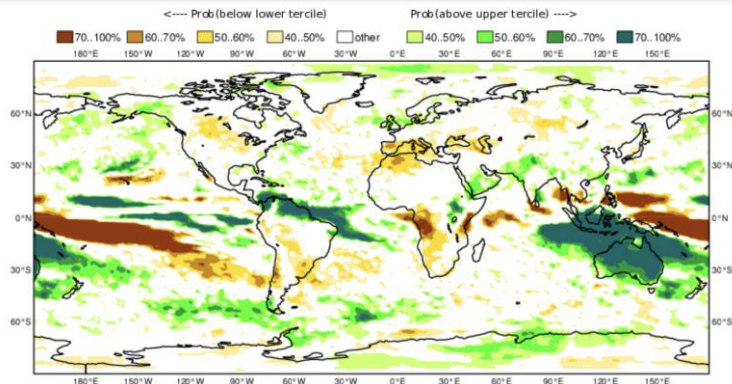


# 同意或表态考虑使用卢布支付俄罗斯能源的国家

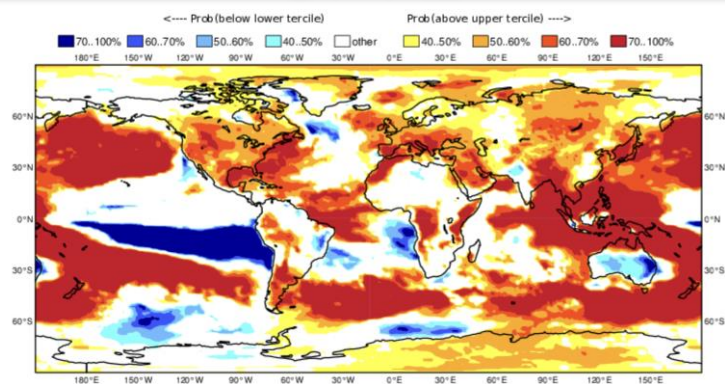
国家	表态
欧盟	4月22日，欧盟发布指导文件称，在不违反制裁规定的同时使用卢布向俄罗斯支付天然气费用是可行的 5月2日，欧盟委员会及轮值主席法国在布鲁塞尔举行的27国能源部长紧急会议后宣称，欧盟拒绝以卢布支付从俄罗斯购买的天然气，欧盟将为俄罗斯天然气供应中断做好应对准备
英国	4月22日，英国金融制裁执行办公室（OFSI）发布许可，2022年5月31日前，允许以保障欧盟天然气供应的理由，个人或机构可以采取合理的必要措施，包括开设或关闭银行账户，向俄罗斯天然气工业银行（GazpromBank）及其子公司付款
匈牙利	4月11日，匈牙利宣布已经准备接受卢布付款的新方式， 5月3日，匈牙利官员表示，目前已有包括匈牙利在内的10个欧盟国家在俄罗斯开设银行账户，将以支付卢布的方式购买俄能源。该官员并未透露其他9个国家的具体信息
斯洛伐克	4月3日，斯洛伐克经济部长苏利克：斯洛伐克将以卢布购买俄罗斯的天然气
奥地利	奥地利能源企业OMV可能使用卢布支付，奥地利国家石油公司已在俄罗斯银行开户
意大利	<b>5月21日，路透称意大利已允许企业开设卢布账户以购买俄罗斯天然气</b>
德国	<b>5月21日，路透称德国已允许企业开设卢布账户以购买俄罗斯天然气</b> 5月11日，有消息称德国天然气公司VNG已在俄罗斯开户 4月29日，德国能源企业Uniper表示可能会使用卢布支付 4月30日，德国财政部长林德纳发推称，无论是现在还是将来，德国都拒绝使用卢布支付俄罗斯天然气。
拉脱维亚	不排除以卢布购买俄罗斯天然气的可能
拒绝国家	保加利亚，芬兰（已停气），波兰（已停气）

# 东亚、南亚、欧洲、北美8月气温偏高，大洋洲雨水偏多

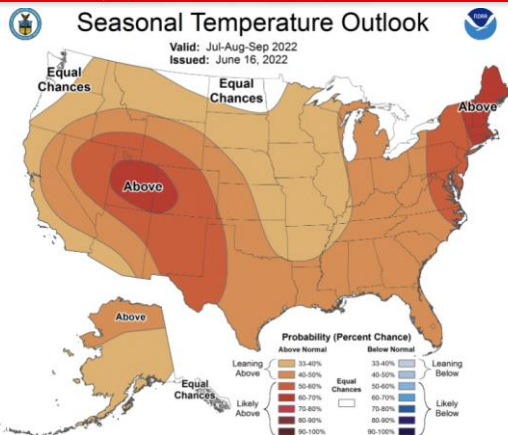
## 全球8月降雨



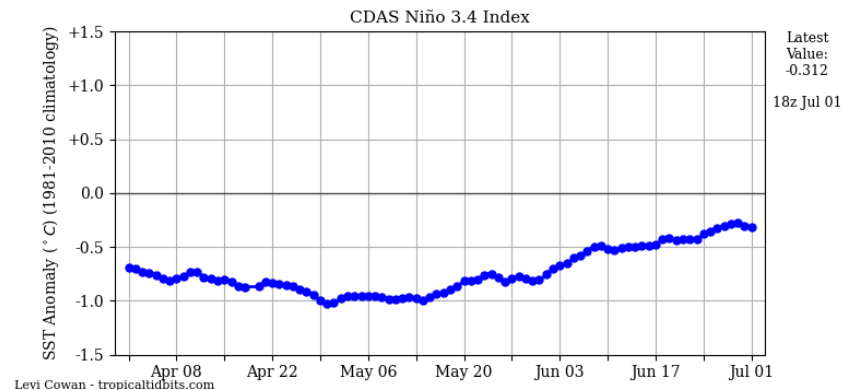
## 全球8月气温



## 美国6-8月气温预测

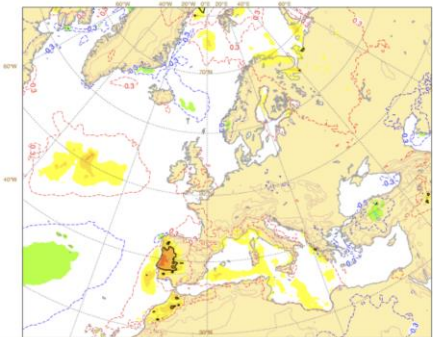


## 厄尔尼诺/拉尼娜指数



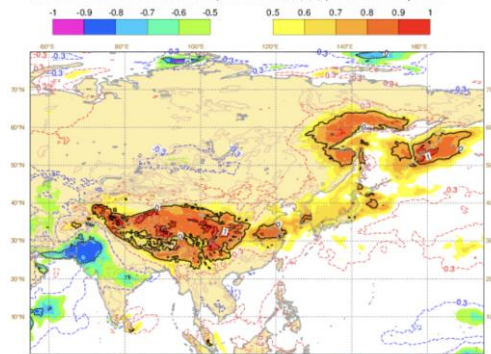
## 未来两周欧洲气温异常概率

Sat 02 Jul 2022 00UTC @ECMWF 1-0-360h VT: Sat 02 Jul 2022 00UTC - Sun 17 Jul 2022 00UTC  
Extreme forecast index and Shift of Tails (black contours 0.1,2,5,8) for 2m mean temperature



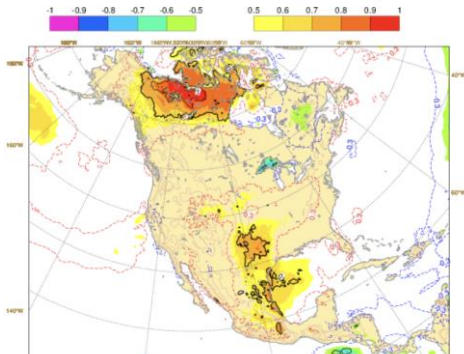
## 未来两周亚洲气温异常概率

Sat 02 Jul 2022 00UTC @ECMWF 1-0-360h VT: Sat 02 Jul 2022 00UTC - Sun 17 Jul 2022 00UTC  
Extreme forecast index and Shift of Tails (black contours 0.1,2,5,8) for 2m mean temperature



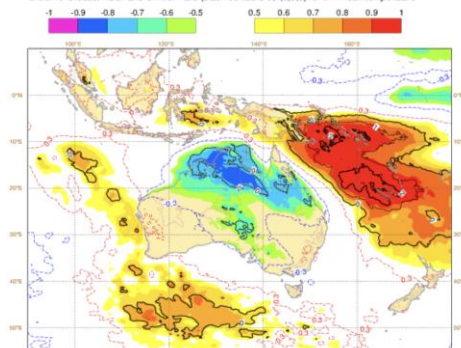
## 未来两周北美气温异常概率

Sat 02 Jul 2022 00UTC @ECMWF 1-0-360h VT: Sat 02 Jul 2022 00UTC - Sun 17 Jul 2022 00UTC  
Extreme forecast index and Shift of Tails (black contours 0.1,2,5,8) for 2m mean temperature



## 未来两周大洋洲气温异常概率

Sat 02 Jul 2022 00UTC @ECMWF 1-0-360h VT: Sat 02 Jul 2022 00UTC - Sun 17 Jul 2022 00UTC  
Extreme forecast index and Shift of Tails (black contours 0.1,2,5,8) for 2m mean temperature



# 原油：需求有见顶趋势，警惕货币紧缩与供应改善的冲击

品种	周观点	展望
原油	<p>1、<b>行情回顾</b>：EIA周度数据显示成品油需求有走弱迹象，欧美经济数据再次引发对衰退的担忧，但最新数据显示OPEC+增产或仍远低于预期，油价维持震荡。</p> <p>2、<b>未来展望</b>：<b>1) 风险溢价逐步回落。</b><b>2) 供应逐步趋于宽松</b>：美国与OPEC+增产速度仍偏慢，但增产动能有所改善，俄罗斯石油产量已接近俄乌冲突前水平，中期供应有宽松空间。<b>3) 炼厂需求仍偏强</b>：全球炼厂综合利润仍偏高全球检修量已度过季节性高点，预计炼厂加工量维持高位。<b>4) 成品油需求逐步见顶</b>：出行旺季下交通用油需求仍有一定支撑，但高油价的抑制作用已有一定体现，国内防疫政策放开或为新变量；欧美PMI大幅下行，工业用油需求已有走弱迹象，关注全球经济增速回落的节奏。<b>5) 库存低位支撑价格</b>：各地原油与成品油库存均偏低，且累库低于季节性。<b>预计油价短期维持震荡走势，中期在流动性与供应双重冲击下，油价或将回落。</b></p> <p>3、<b>关注焦点</b>：供应端，关注OPEC+增产执行情况、美国产量超预期可能、对俄制裁力度；需求端，关注航煤汽油需求复苏、经济运行情况。情绪端：地缘局势风险溢价，以及下周美国非农数据。</p> <p><b>操作建议</b>：区间操作</p> <p><b>风险因素</b>：OPEC+和美国加速增产（下行风险）；经济衰退加速到来压制需求（下行风险）；高通胀下美联储加快加息和缩表，流动性收紧，市场风险偏好回落，全球资产联动下跌（下行风险）</p>	短期震荡， 中期重心回落

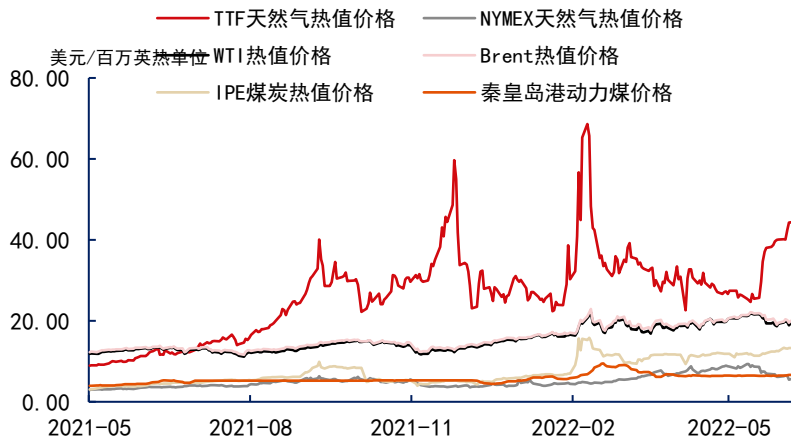
品种	周观点	展望
动力煤	<p><b>1、行情回顾：供应端：</b>月末矿上煤管票紧张，个别矿因安全事故停产整顿，电厂招标进口煤增加，或导致进口到货提升，近期电厂供煤量提升明显；<b>需求端：</b>气温升高带动日耗快速回升，旺季预期逐步兑现，但电厂高库存状态下，仅释放部分补库刚需，非电行业仅化工表现较好，旺季煤价继续上冲的空间不足；<b>社会库存方面，</b>全社会库存仍居高位港口库存继续提升，贸易商疏港压力依然较大，在内陆电厂累库放缓的同时，沿海电厂库存连续回落改善市场悲观情绪，本周煤价小幅上涨。</p> <p><b>2、未来展望：1) 短期煤价震荡为主，上冲空间有限，旺季预期兑现后或有下行压力：</b>下游高库存基数及日耗回升预期，决定了环渤海港口煤价震荡为主，以日耗和长协政策为主要观测指标，旺季预期兑现之后，煤价或有下行压力；<b>2 中长期，经济稳定增长将对煤价形成较强支撑：</b>旺季之后全社会煤炭库存或有回落，叠加稳增长预期下，工业用电恢复，叠加海外煤炭价格偏强运行，国内煤价底部支撑依然较强。</p> <p><b>操作建议：观望为主</b></p> <p><b>风险因素：保供不及预期（上行风险）；需求不及预期（下行风险）</b></p>	区间震荡

品种	周观点	展望
天然气	<p><b>1、行情回顾：</b>供应偏弱欧洲天然气高位震荡，Freeport预期延长停运至120天美国气价重心持续下移。</p> <p><b>2、未来展望：</b>1) <b>欧洲天然气高位震荡：</b>本周欧洲管道气环比小幅回升然仍处低位，LNG进口大幅下降北溪问题悬而未决，累库速度承压，短期欧洲气价预期高位震荡；中期，若北溪恢复正常输气量，累库速度修复，气价重心或有下移。2) <b>美国天然气宽幅震荡：</b>美国天然气本土消费环比下降，Freeport或延长停运时间至120天持续限制部分出口，累库速度环比增加，远高于近五年平均水平，然前期有所缓和的气温再度上升对消费起支撑；短期气价宽幅震荡；中期而言，未来3个月预期美国整体气温高于历史平均水平，或推升夏季天然气需求，美国天然气价格下方仍有支撑。</p> <p><b>3、关注焦点：</b>关注欧洲及美国气温、地缘政治局势、对俄制裁手段、俄罗斯对欧供应、欧亚LNG到港及欧洲库存变化美国库存变化、亚洲地区LNG贸易情况。</p> <p><b>操作建议：</b>观望</p> <p><b>风险因素：</b>地缘局势恶化（上行风险），地缘局势缓和（下行风险），欧美亚极端天气（上行风险），北溪一号检修导致持续断供（上行风险）</p>	<p>欧洲气价高位震荡，美国气价震荡偏弱</p>

品种	周观点	展望
LPG	<p><b>1、行情回顾：</b>7月CP再度下滑，下游燃烧需求进入淡季，市场供应充足，盘面利好支撑不足，液化气期货近期呈现弱势震荡态势。</p> <p><b>2、未来展望：</b>1) <b>供应偏宽松：</b>部分炼厂提负使得商品量小幅回升，炼厂检修量下降；国际市场供应偏多，到港船期回落。2) <b>化工需求修复或存边际减弱预期：</b>民用气方面，气温回升导致燃烧需求季节性回落，炎热天气终端充气站多低库存运行；原料气方面，下游丙烯及汽油价格偏弱，进口成本止跌，MTBE利润仍有支撑然烷基化持续偏弱，化工气需求增速边际减弱。3) <b>成本端支撑有好转：</b>原油仍以震荡为主，到岸成本止跌反弹。<b>供应持续宽松，且民用气持续淡季，碳四需求增速存收窄预期，整体基本面偏弱；然成本端支撑力度有所回升，LPG预期震荡为主，重心或有下移然空间有限。</b></p> <p><b>3、关注焦点：</b>关注国内疫情解封情况，关注原油价格，关注深加工利润</p> <p><b>操作建议：</b>轻仓高位短空</p> <p><b>风险因素：</b>原油价格大涨或大跌、疫情反复再度封锁</p>	震荡偏弱

- **能源价格走势分化**：本周欧洲天然气热值价格环比上涨4.28美元/百万英热单位，远高于其他能源，欧洲煤炭价格环比上升0.75美元/百万英热单位，布伦特上涨0.45美元/百万英热单位，WTI环比上涨0.15美元/百万英热单位，NYMEX天然气下跌0.55美元/百万英热单位，国内动力煤现货价格环比上涨0.23。
- **欧洲天然气价格最高**：按单位热值来看，欧洲天然气 > 原油 > 欧洲煤炭 > 国内煤炭 > 美国天然气。
- **原油震荡而成品油大跌**：本周原油与成品油价格走势分化，原油震荡而成品油大跌，布油上升2.53美元/桶，NYMEX轻质原油上涨0.81美元/桶，RBOB汽油下跌3.9美元/桶，NYMEX取暖油下跌12.9美元/桶，ICE柴油价格下跌10.3美元/桶。

## 核心化石能源热值价格



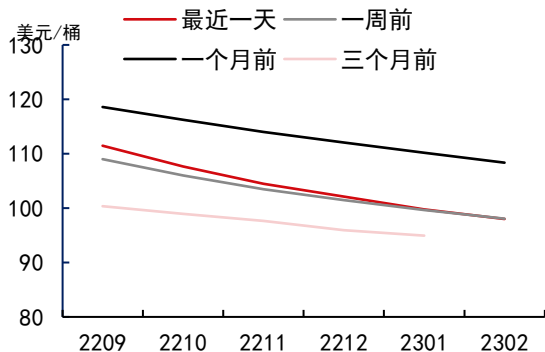
## 全球核心原油及成品油价格



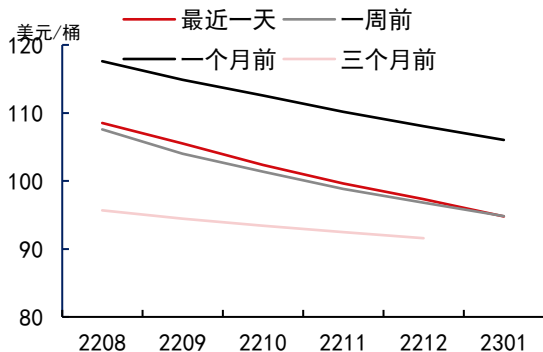


# 原油：维持Superback结构，月差继续走强

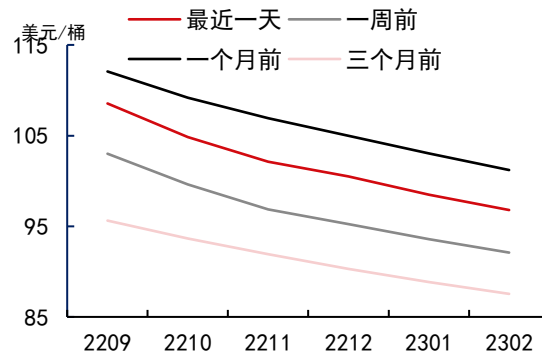
## 布伦特原油期限结构



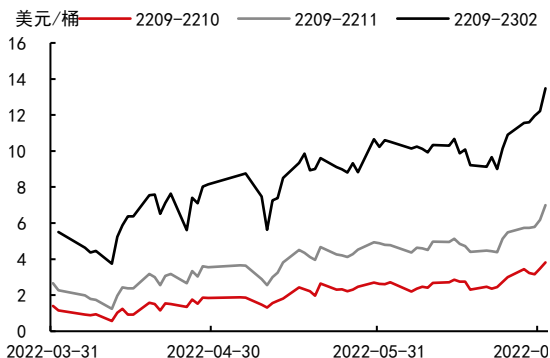
## WTI原油期限结构



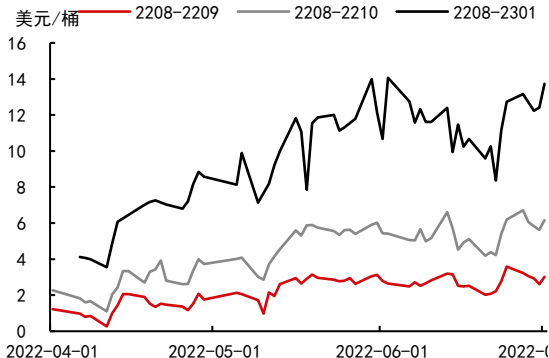
## Dubai原油期限结构



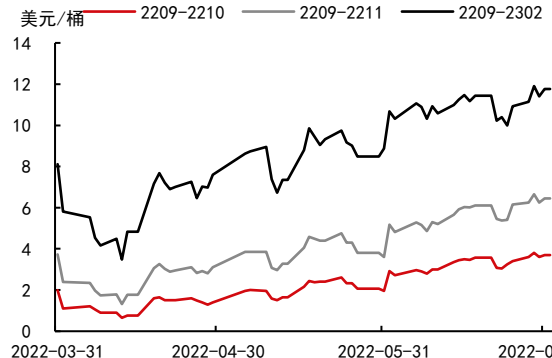
## 布伦特原油月差



## WTI原油月差

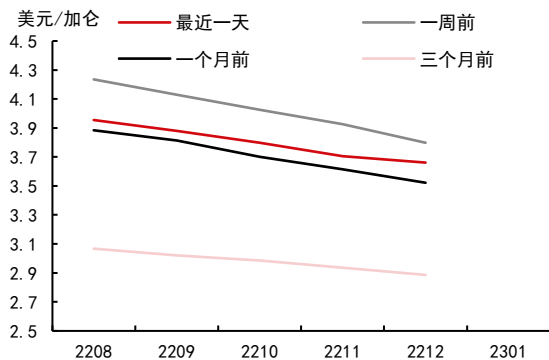


## Dubai原油月差

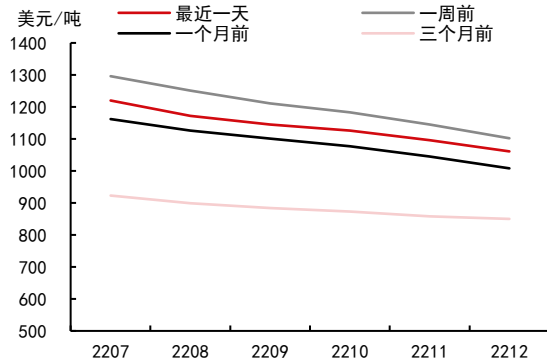


# 成品油：维持back结构，月差震荡

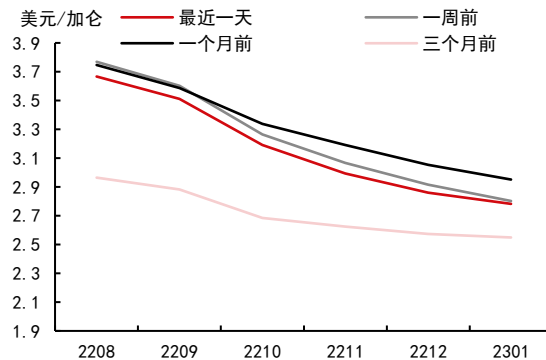
## IPE取暖油期限结构



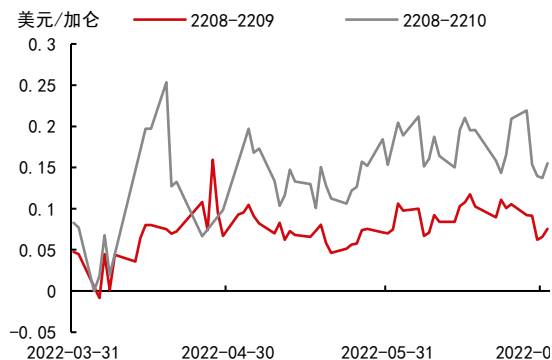
## IPE柴油期限结构



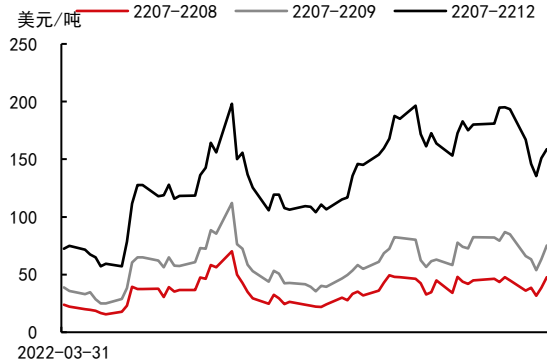
## RBOB汽油期限结构



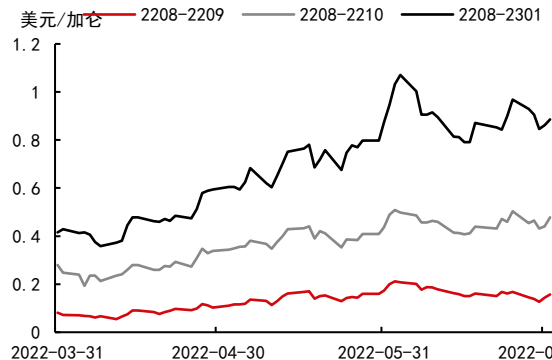
## IPE取暖油月差



## IPE柴油月差

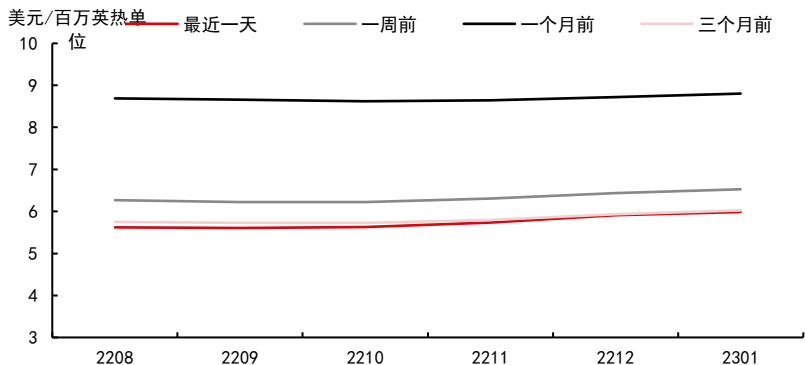


## RBOB汽油月差

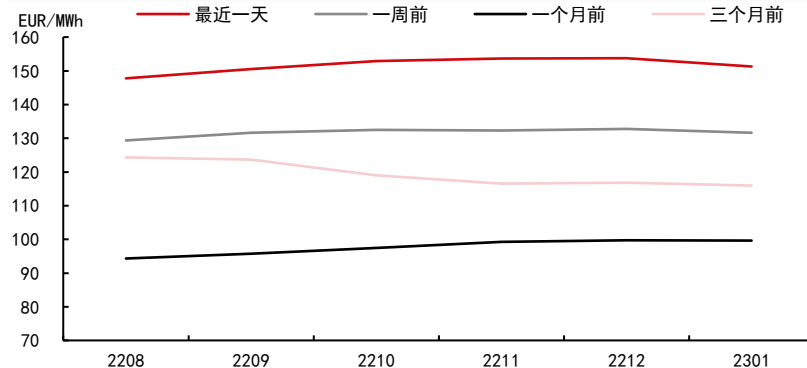


# 天然气：轻度Contango，月差震荡回落

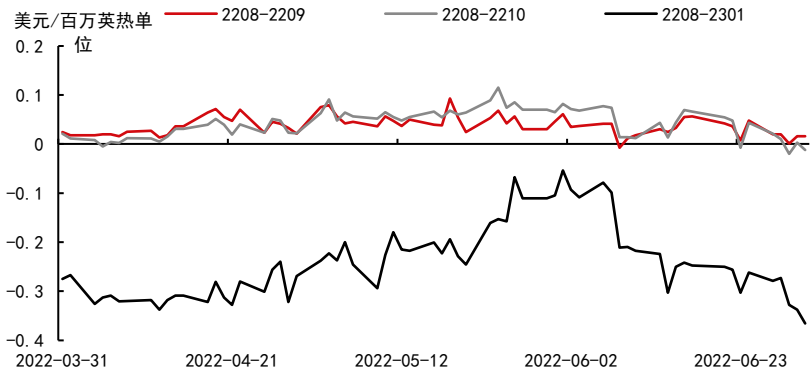
## NYMEX天然气期限结构



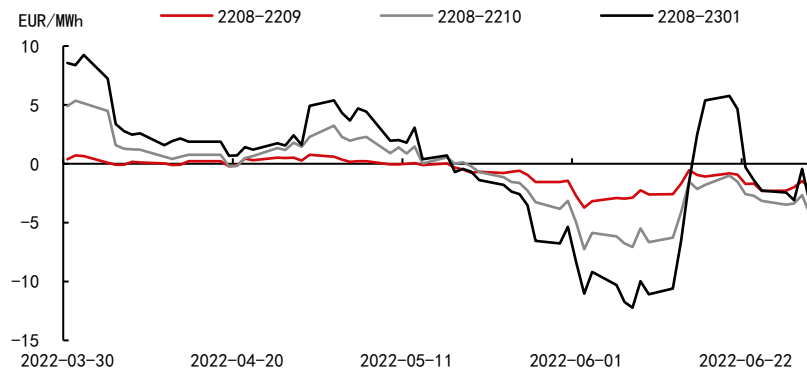
## TTF天然气期限结构



## NYMEX天然气月差



## TTF天然气月差



## 第二部分 原油周度分析

---

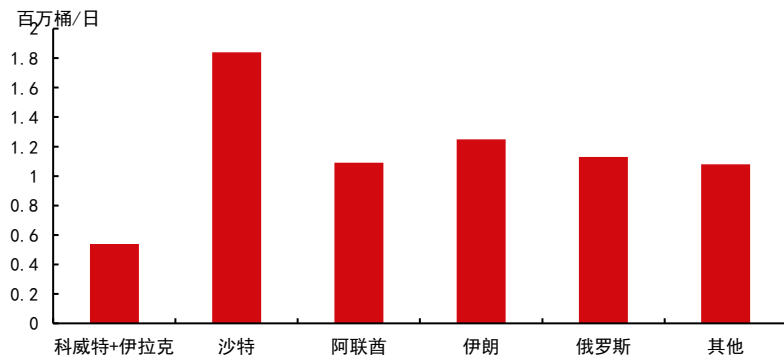
## 二、原油：OPEC+决议加速增产，但实际意义有限

- **OPEC+加速增产**：在欧盟宣布制裁俄油后，OPEC+计划将9月的增产配额提前分配至7月与8月，7月、8月原计划增产43.2万桶/日，现计划增产64.8万桶/日，**理论额外增产幅度为21.6万桶/日**，在最近一次部长级别会议中，**OPEC+正式批准8月执行该增产计划**。
- **俄罗斯未被豁免减产，实际增产幅度偏小**：原计划增产43.2万桶中，俄罗斯的配额为增产11.4万桶/日；现计划增产64.8万桶/日中，俄罗斯未被豁免，仍有17万桶/日的增产任务。**在原计划与现计划中均剔除俄罗斯后，剩余国家的实际额外增产幅度仅为16万桶/日**。
- **OPEC+剩余产能充足**：截至5月末，剔除减产豁免国与俄罗斯后，OPEC+的剩余产能为398万桶/日，足以轻松完成其额外增产目标。
- **关注拜登出访沙特后的潜在供应冲击**：由于俄罗斯未被豁免减产，OPEC+基本不可能足额完成其增产目标；本次部长级会议仅批准了市场已充分预期的8月计划，并未对9月计划作出任何声明，实际冲击有限，关注7月中旬拜登出访沙特后的潜在供应协议冲击、

### OPEC+增产计划明细

	未剔除俄罗斯	剔除俄罗斯
原增产幅度	43.2万桶/日	31.8万桶/日
新增产幅度	64.8万桶/日	47.8万桶/日
额外增产幅度	21.6万桶/日	16万桶/日

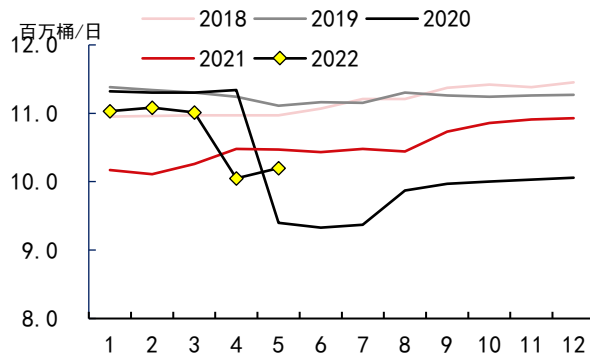
### OPEC+剩余产能



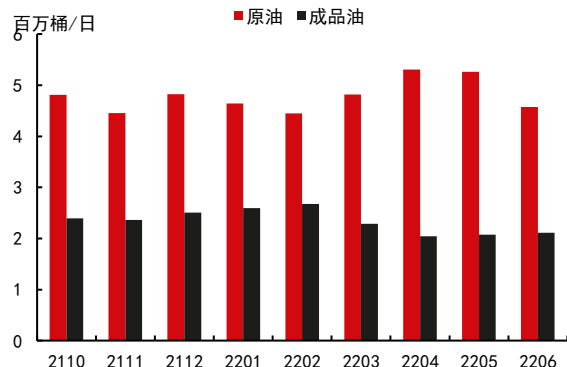
## 二、原油：俄罗斯石油产量恢复，但油品海运出口量下降

- **俄石油产量恢复**：5月俄石油产量为1020万桶/日，CDU-TEK数据显示6月上半月俄石油产量为1070万桶/日；俄副总理表示6月俄原油产量为990万桶/日，石油产量已接近2月水平。
- **俄罗斯海运油品出口下滑**：6月俄罗斯原油海运出口458万桶/日，环比下滑68万桶/日，成品油海运出口211万桶/日，环比小幅上升3.5万桶/日，合计油品出口量环比下滑65万桶/日，较2月水平低44万桶/日。
- **亚太地区承接大量俄原油**：5月印度海运进口俄原油环比减少24万桶/日，但仍远高于2月水平，中国海运进口减少9.5万桶/日，欧洲海运进口减少22万桶/日，日韩进口量亦有所下降。
- **成品油出口有所恢复**：对非洲与亚太出口继续下滑，对欧洲出口小幅上升，对其他地区出口大幅上升

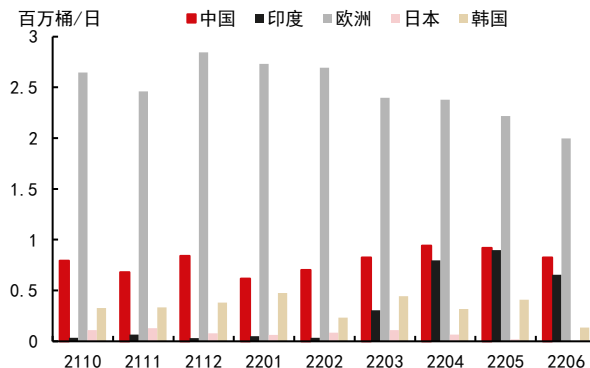
### 俄罗斯石油产量



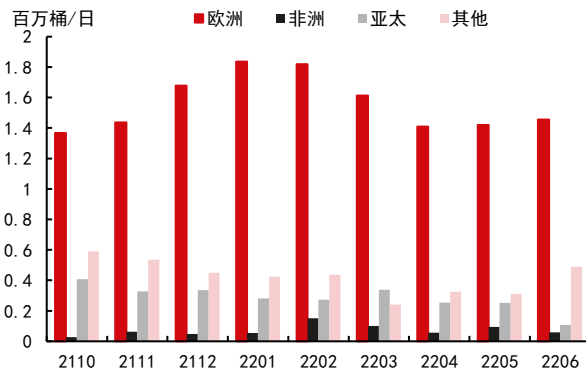
### 俄罗斯油品海运出口



### 俄罗斯原油分地区出口



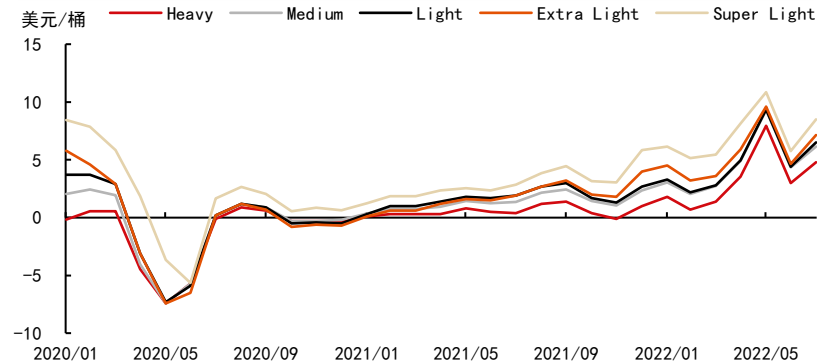
### 俄罗斯成品油分地区出口



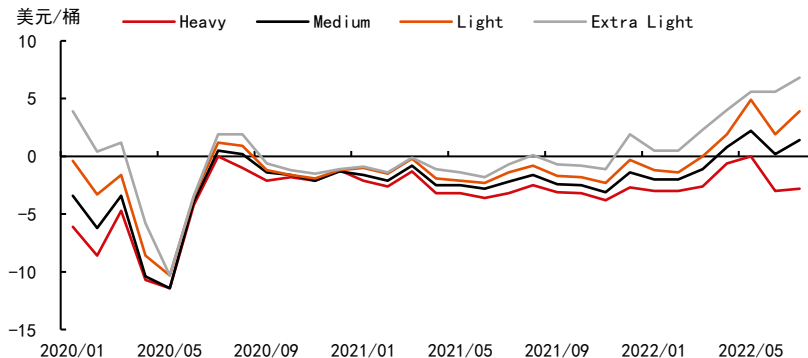
## 二、原油：沙特全面上调7月OSP，亚洲上调幅度大于欧美

- **沙特全面上调7月OSP**：7月沙特往亚洲OSP上调1.8-2.75美元/桶不等，Super Light级别涨价幅度最大；往地中海OSP上调0.2-2美元不等，Light级别涨价幅度最大；往西北欧Light级别上调2.2美元/桶，往美国Light级别环比持平。

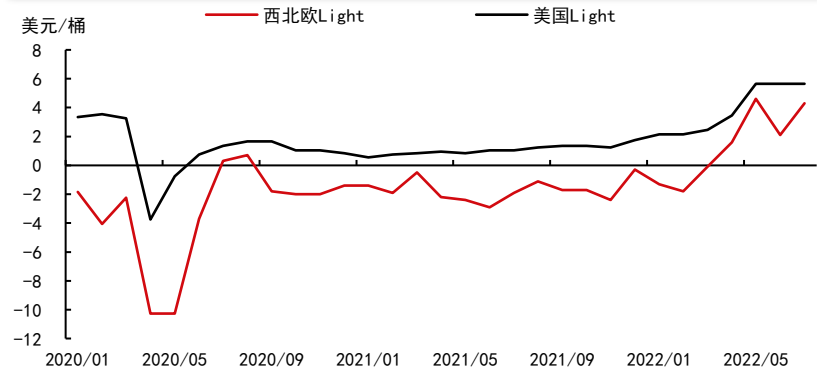
### 往亚洲OSP



### 往地中海OSP

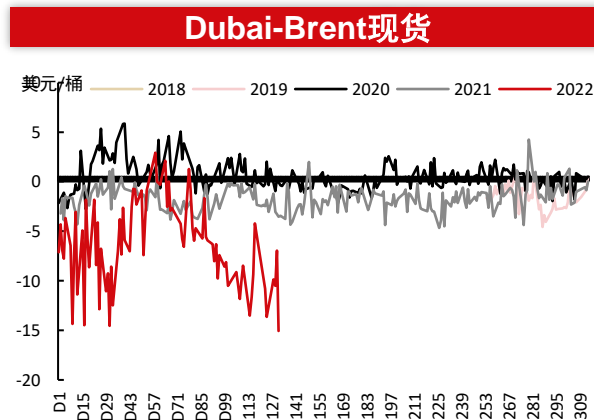
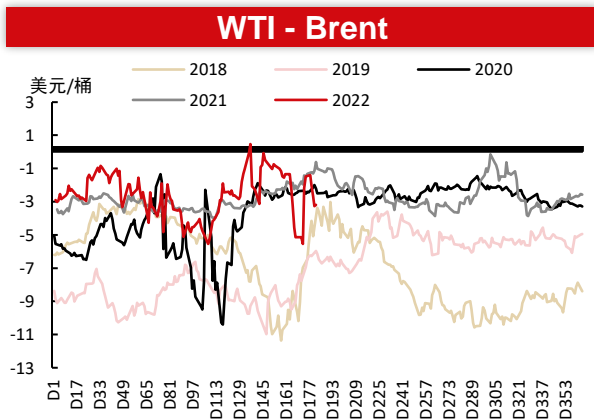
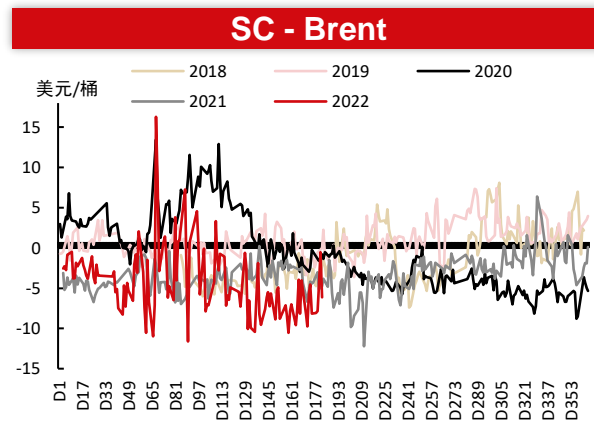
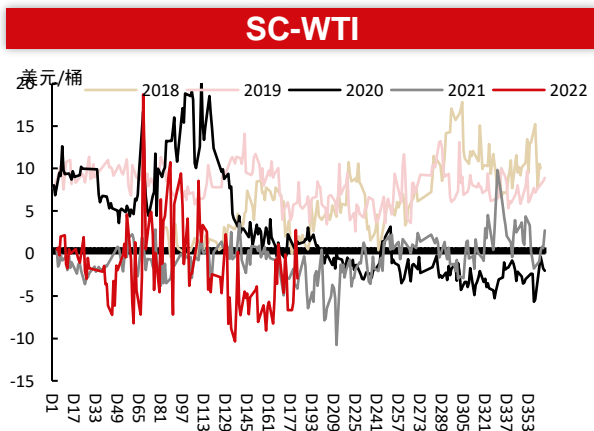


### 往西北欧、美国OSP



## 二、原油：原油期货价差回归均值水平

- 1) SC-WTI/SC-BRENT正套策略逻辑上还有空间，看好国内疫情后复苏，欧美经济下行压力增大；但节奏上需要警惕国内是弱复苏，SC力度可能偏弱，而WTI/BRENT需要关注下周非农数据在宏观层面的指引。
- 2) DUBAI-BRENT持续走扩，反映的是OPEC增产的缓慢，以及轻质油品增产相对的稳定，目前看逻辑依然有效。

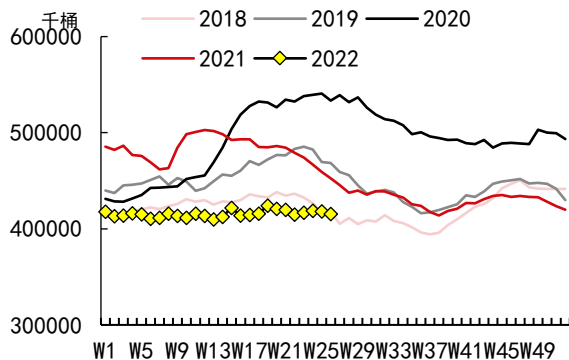




## 二、原油：美国原油去库，累库幅度仍低于季节性

- **美国原油去库**：6月24日当周，美国商业原油库存去库276.2万桶，目前库存水平低于五年均值5946.5万桶。
- **美国净进口量小幅回落**：6月24日当周，美国原油净进口量环比下降3.6万桶/日。
- **累库幅度依旧偏低**：6月24日当周，美国商业原油当年累计累库226.8万桶，而近五年均值为累库2325.5万桶。
- **本周成品油产量上升但需求下滑**，强劲的炼厂投料需求与产出导致原油去库但成品油累库。

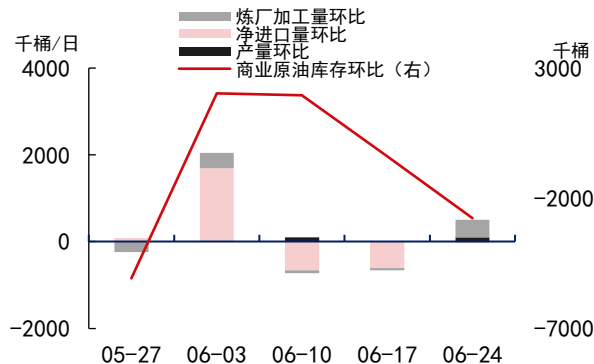
### 美国商业原油库存



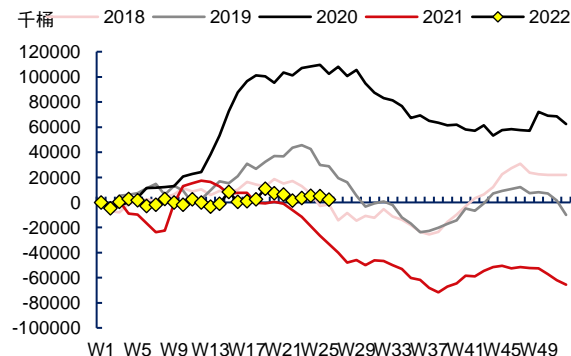
### 商业原油库存 vs WTI原油连续结算价



### 美国原油库存变化图

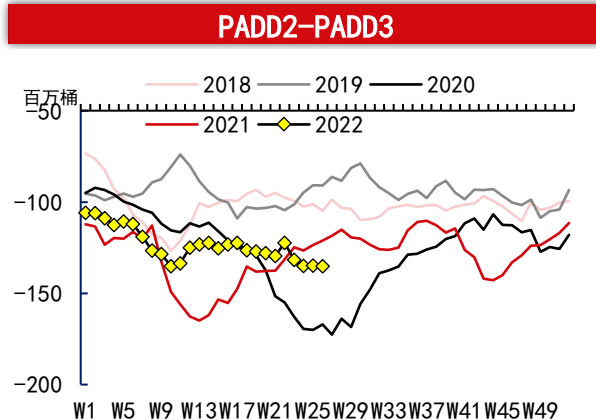
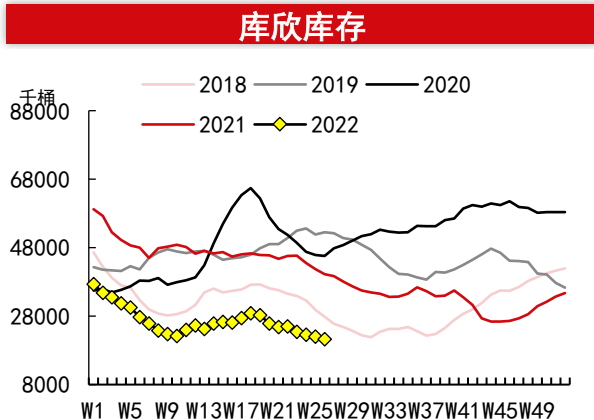
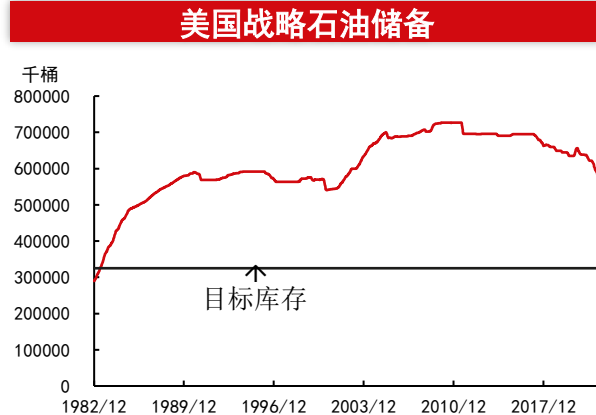
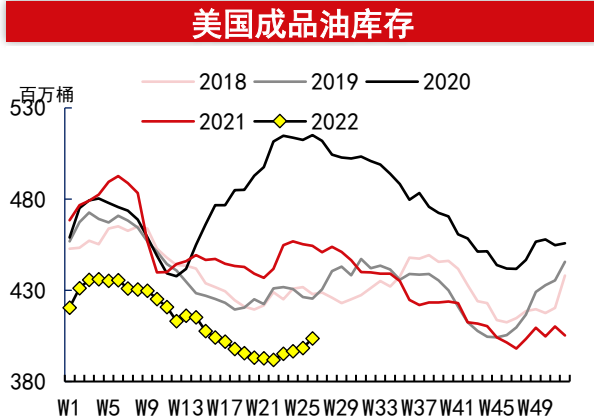


### 美国商业原油当年累积幅度



## 二、原油：美国成品油库存环比累库，SPR足额释放

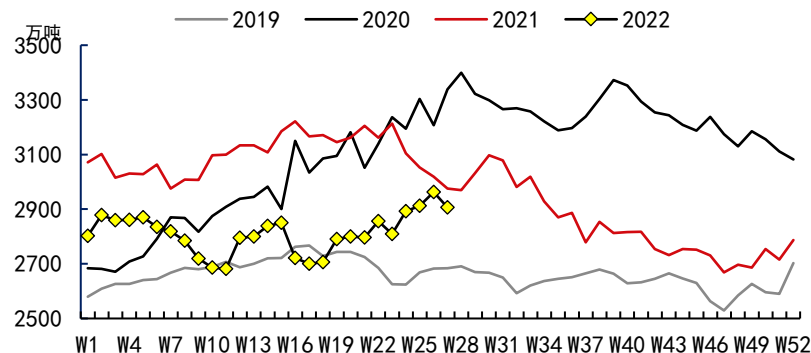
- **美国成品油库存环比累库：**6月24日当周，美国成品油库存环比累库528.6万桶，战略石油储备下降695万桶，日均释放量接近100万桶。
- **PADD2、PADD3均去库：**6月24日当周库欣去库78.2万桶。PADD2去库129.1万桶，PADD3去库81.1万桶，供需差继续回落。



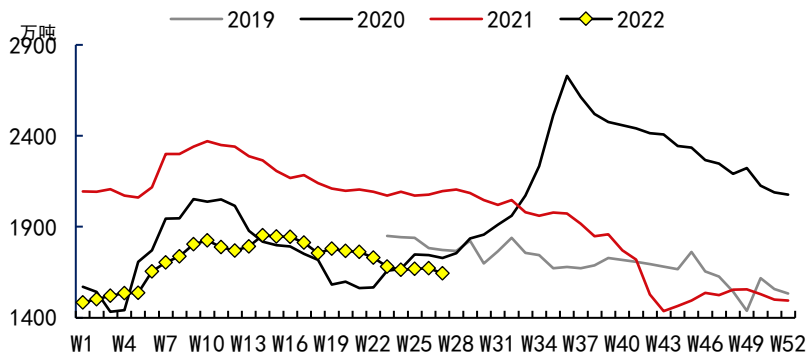
## 二、原油：国内港口原油与成品油均去库

- **港口原油开始去库：**6月30日当周，国内港口原油库存为2906.7万吨，环比下降55.5万吨。随着炼厂开工率逐步回升，原油库存有望开始去库。
- **成品油继续去库：**6月30日当周，国内柴油商业库存为1643.6万吨，环比下降28.8万吨，国内汽油商业库存为1386.1万吨，环比下降26.1万吨，汽柴油库存均处于近年来最低位。
- **随着国内防疫政策松动，需求好转下预计国内成品油短期保持去库态势。**

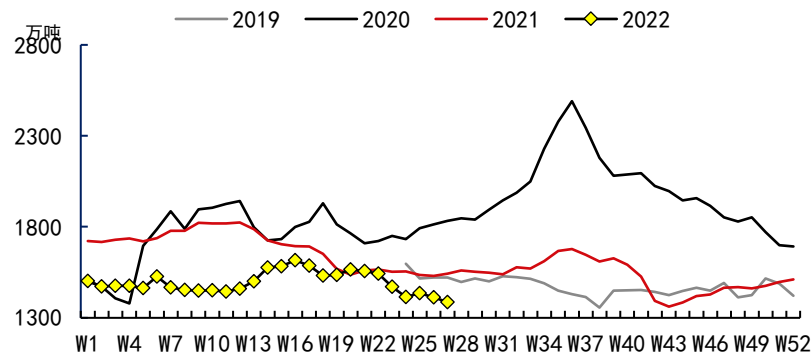
### 国内港口原油库存



### 国内柴油商业库存

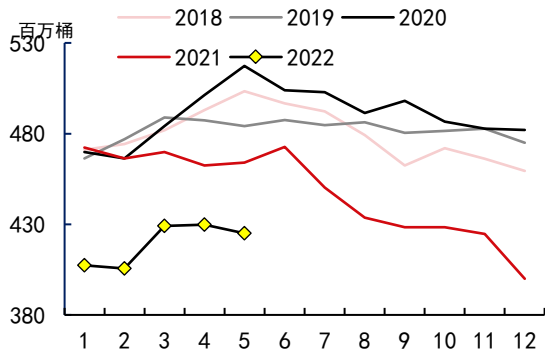


### 国内汽油商业库存

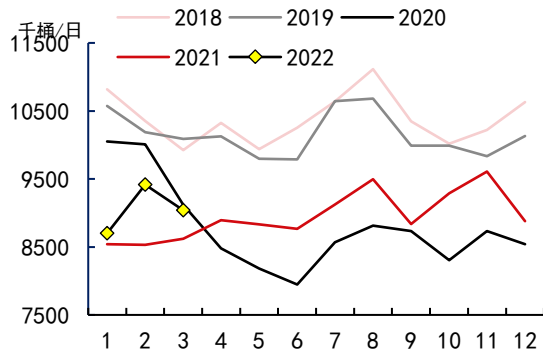


## 二、原油：全球原油与成品油库存水平偏低

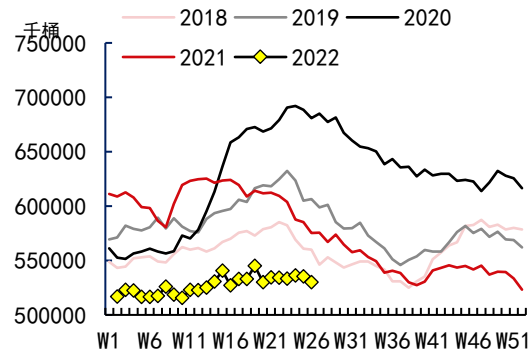
### 欧洲原油库存



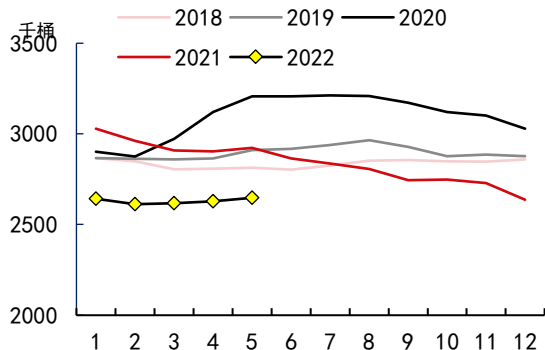
### 欧洲炼厂原油库存



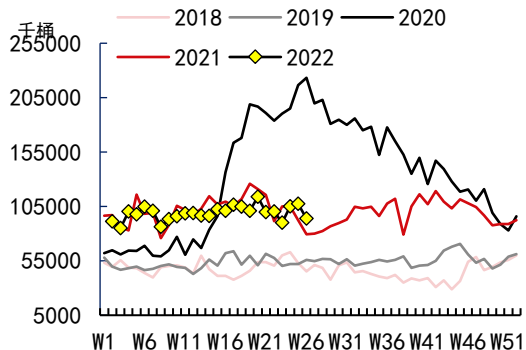
### 欧美日原油库存



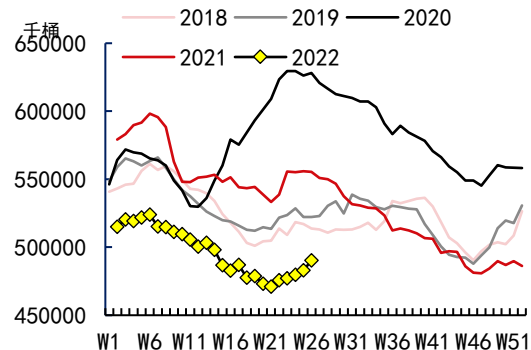
### OECD商业石油库存



### 全球浮仓库存

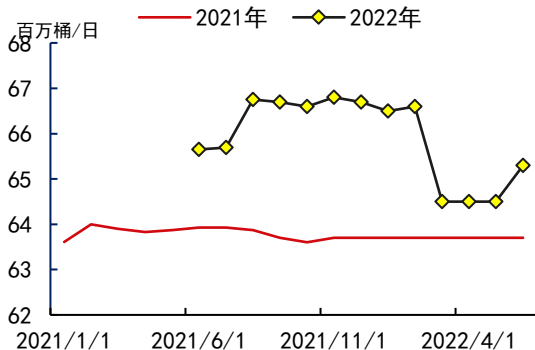


### 成品油库存 (美国+ARA+新加坡)

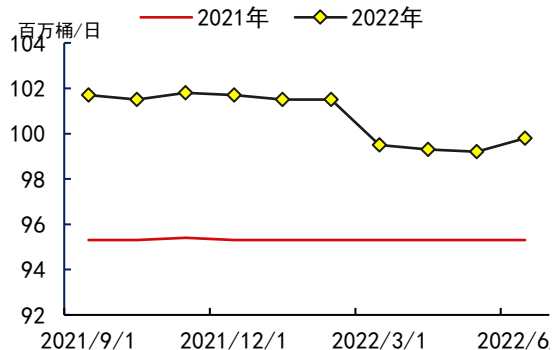


# 二、原油：IEA大幅上调全年石油供给预测，下半年预期累库

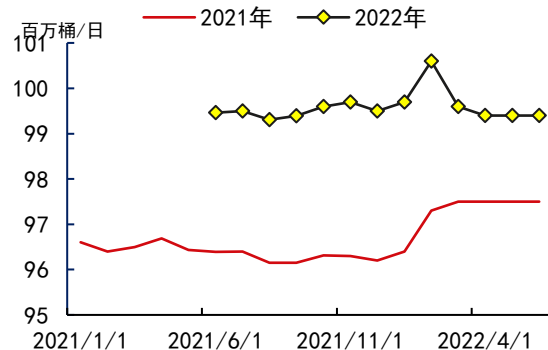
### 全球非OPEC国家石油产量预测



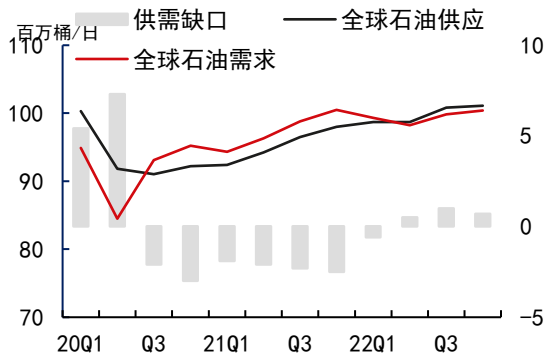
### 全球石油供应预测



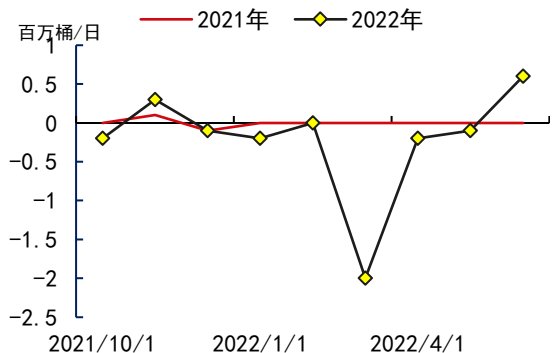
### 全球石油需求预测



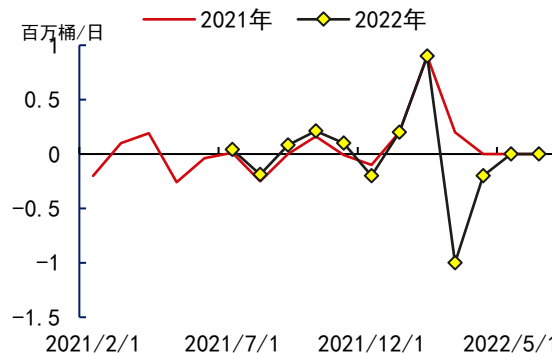
### 全球供需缺口



### 全球石油供应预测修正幅度

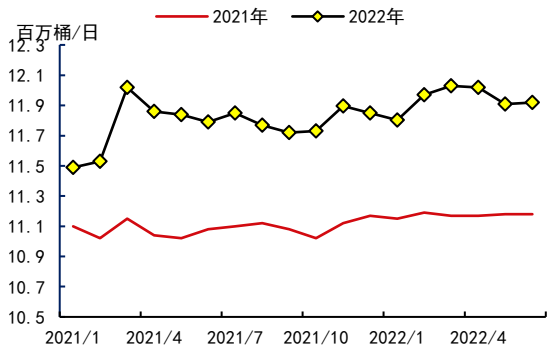


### 全球石油需求预测修正幅度

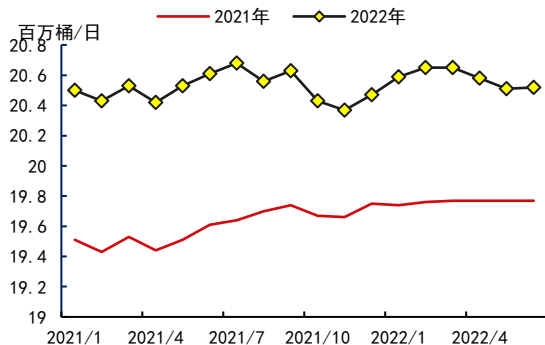


## 二、原油：EIA再次上调全年油价均价预测

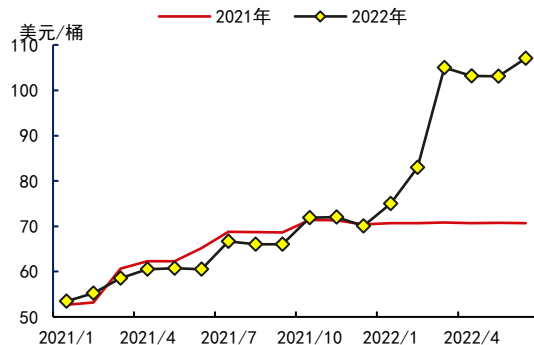
### 美国原油产量预测



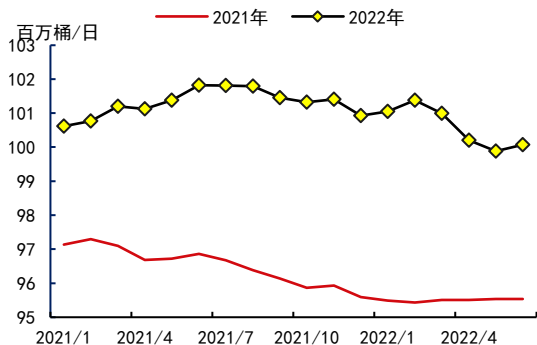
### 美国石油和其他液体燃料消费量预测



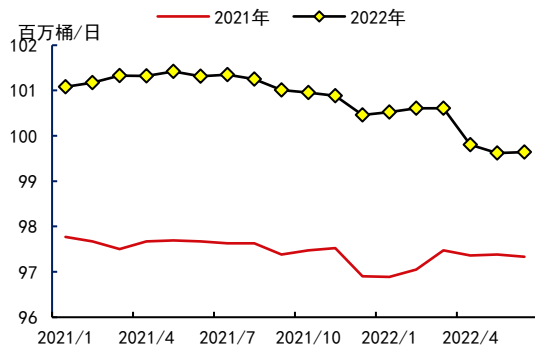
### Brent均价预测



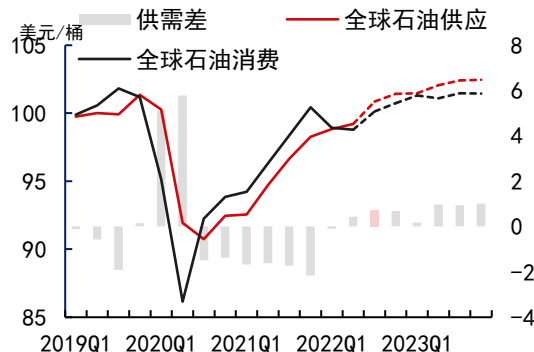
### 全球石油及其他液体燃料供应量预测



### 全球石油及其他液体燃料消费量预测



### 全球石油及其他液体燃料供需缺口



## 二、原油：5月OPEC增产未达标，OPEC+减产执行率再创新高

### ■ 5月OPEC产量下滑，增产未达标：

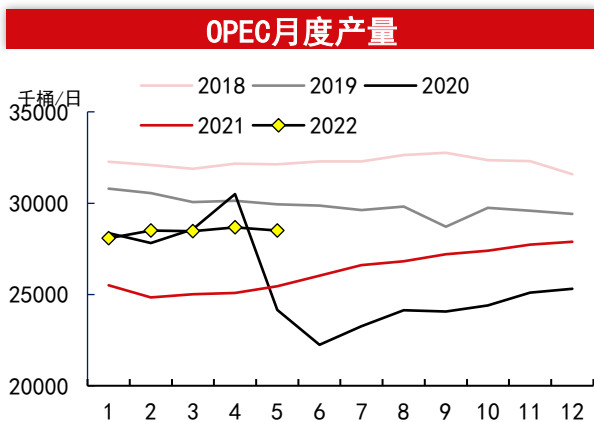
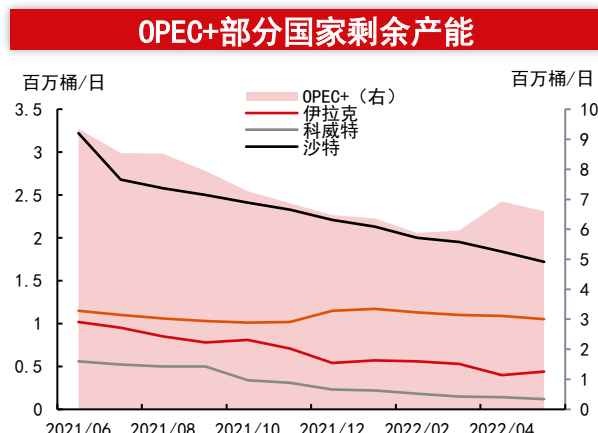
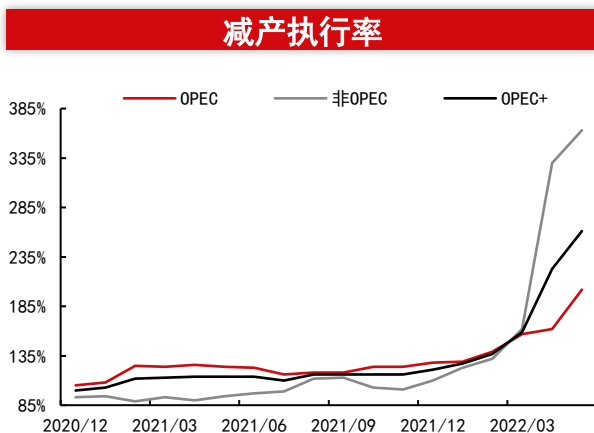
OPEC5月产量2850.8万桶/日，环比下降17.6万桶/日，主要因利比亚产量大幅下滑，非洲国家多数减产，中东国家增产不力，剔除豁免国后，实际增产3.3万桶/日，远不及其增产目标。

### ■ 5月OPEC+减产执行率再创新高：

5月OPEC+减产执行率进一步上升至261%，显示其产量持续低于配额；主要因非洲诸国以及非成员国减产执行率大幅上行。

### ■ OPEC+ 剩余产能分布不均：

OPEC+合计（不含豁免国）剩余产能接近488万桶/日，环比下降45万桶/日，剩余产能集中于中东国家。



**OPEC产量明细**

Table 5 - 7: OPEC crude oil production based on secondary sources, t/b/d

Secondary sources	2020	2021	3Q21	4Q21	1Q22	Mar 22	Apr 22	May 22	Change May/Apr
Algeria	904	913	926	959	984	996	1,004	1,011	7
Angola	1,247	1,117	1,108	1,124	1,151	1,142	1,175	1,176	1
Congo	294	266	261	266	264	259	262	270	7
Equatorial Guinea	114	98	98	87	92	91	96	94	-2
Gabon	194	186	184	188	199	204	198	166	-32
IR Iran	1,991	2,392	2,472	2,472	2,528	2,548	2,565	2,544	-20
Iraq	4,076	4,049	4,078	4,240	4,286	4,302	4,426	4,405	-21
Kuwait	2,439	2,419	2,448	2,531	2,612	2,640	2,660	2,687	27
Libya	366	1,143	1,146	1,111	1,063	1,069	893	707	-186
Nigeria	1,575	1,372	1,335	1,321	1,376	1,339	1,306	1,262	-45
Saudi Arabia	9,204	9,113	9,557	9,879	10,164	10,215	10,364	10,424	60
UAE	2,804	2,727	2,770	2,861	2,954	2,974	3,015	3,046	31
Venezuela	512	555	540	662	684	696	719	717	-2
<b>Total OPEC</b>	<b>25,721</b>	<b>26,351</b>	<b>26,922</b>	<b>27,700</b>	<b>28,358</b>	<b>28,475</b>	<b>28,684</b>	<b>28,508</b>	<b>-176</b>

Notes: Totals may not add up due to independent rounding, given available secondary sources to date. Source: OPEC.

## 二、原油：沙特增产远不及计划，沙阿两国出口均回落

### ■ 沙特增产不及配额，出口量回落：

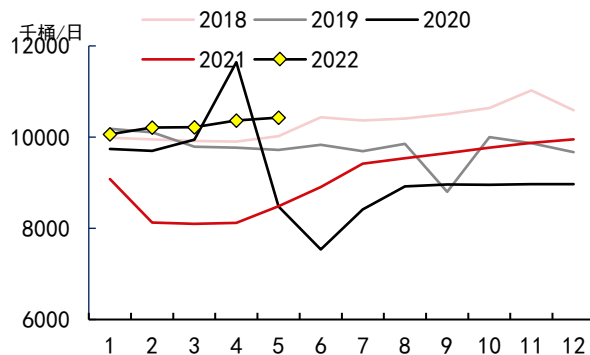
2022年5月，沙特原油产量为1042.4万桶/日，环比增加6万桶/日，增幅仅为配额的一半左右；出口量约为673.7万桶/日，环比下降27.3万桶/日。

### ■ 阿联酋产量上升但出口量下降：

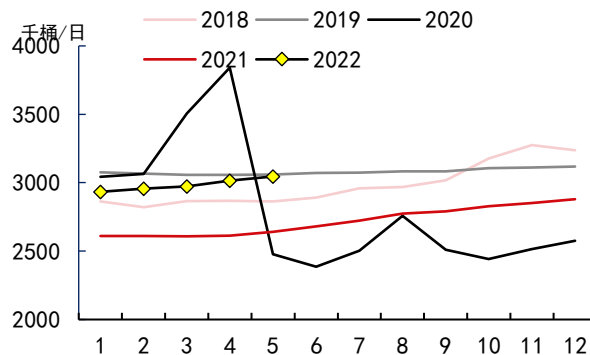
2022年5月，阿联酋原油产量为304.6万桶/日，环比增加3.1万桶/日，增产基本达标，产量接近2019年同期水平；出口量约为350万桶/日，环比下降13.9万桶/日，仍处于近五年来同比最高值。

### ■ 5月中东OPEC国家的原油产量增幅偏小，出口量均下滑。出口量下滑或因OSP偏高。

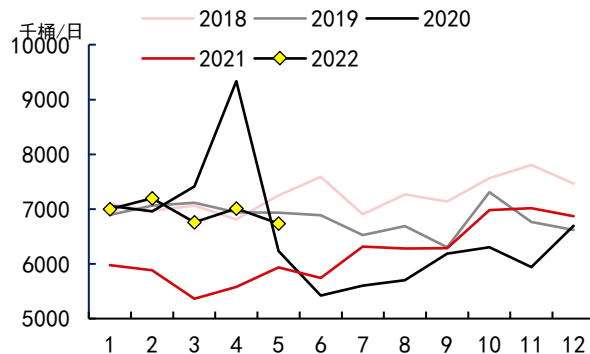
#### 沙特原油产量



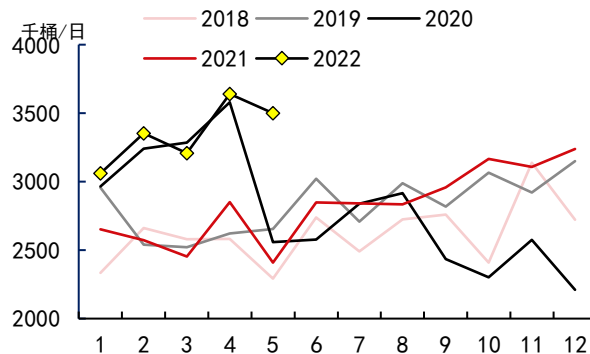
#### 阿联酋原油产量



#### 沙特原油出口量



#### 阿联酋原油出口量





## 二、原油：伊拉克产量与出口均下滑，科威特出口继续下滑

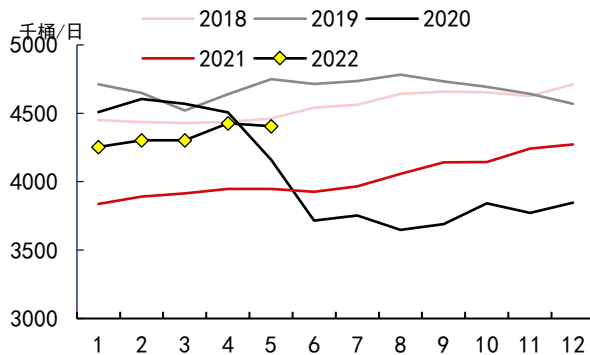
### ■ 伊拉克产量与出口环比均下滑：

2022年5月，伊拉克原油产量约为440.5万桶/日，环比下降2.1万桶/日；出口量约为365万桶/日，环比下降17万桶/日。产量及出口较2019年同期分别有34.4万桶/日、43.9万桶/日的空间。

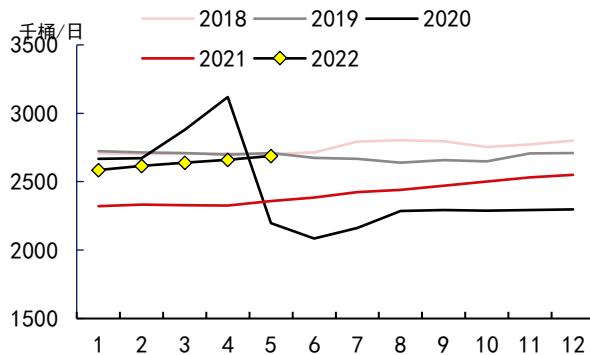
### ■ 科威特产量增加但出口减少：

2022年5月，科威特原油产量约为268.7万桶/日，环比增加2.7万桶/日，基本与2019年同期水平持平；出口量约为186.8万桶/日，环比下降6.8万桶/日，较2019年同期水平低5.6万桶/日。

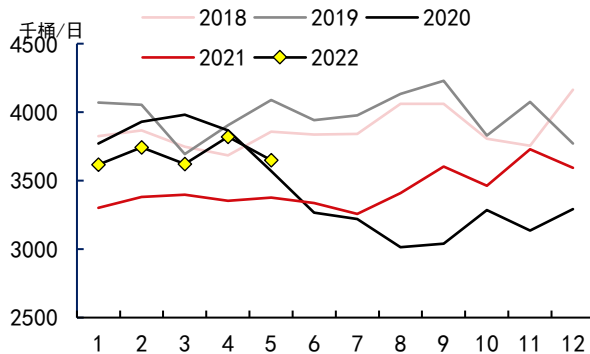
#### 伊拉克原油产量



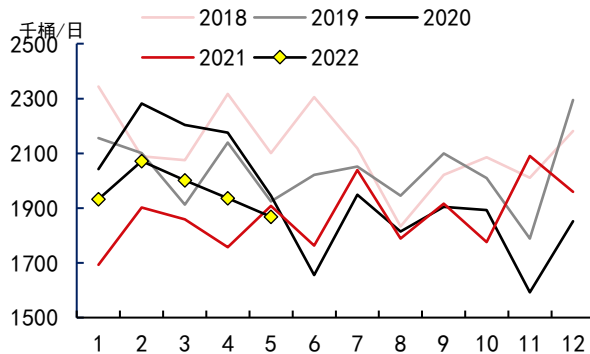
#### 科威特原油产量



#### 伊拉克原油出口量



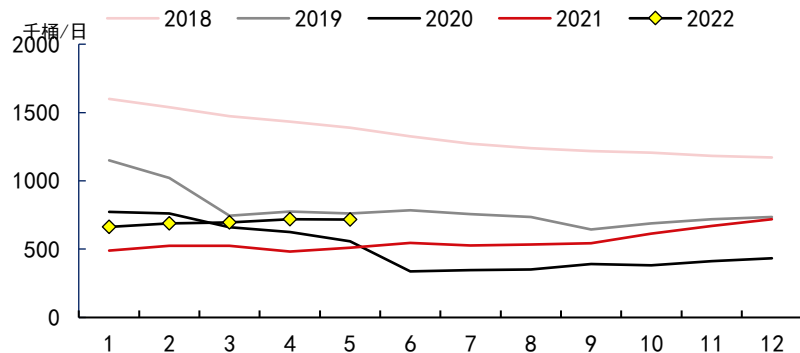
#### 科威特原油出口量



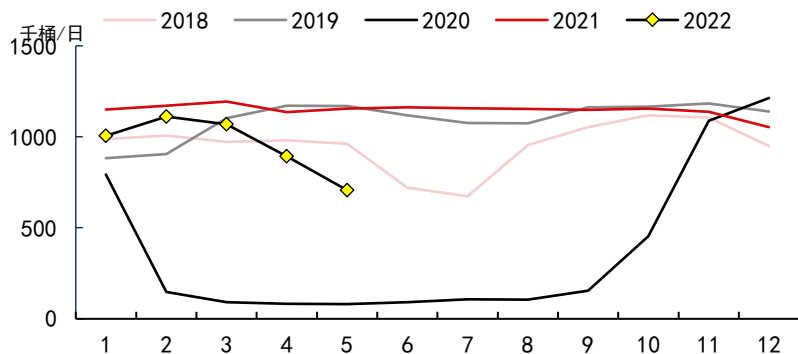
## 二、原油：减产豁免国产量整体大幅下滑

- **伊朗产量和出口环比基本持平**：2022年5月，伊朗原油产量为254.4万桶/日，出口量约为10万桶/日，相较于制裁前，**产量仍有100-130万桶/日的回归空间**。
- **利比亚产量继续下滑**：2022年5月，利比亚原油产量70.7万桶/日，环比减少18.6万桶/日，政局动荡下利比亚产量难有上升空间。
- **委内瑞拉产量环比持平**：2022年5月，委内瑞拉原油产量71.7万桶/日，环比减少0.2万桶/日。尽管美国放宽对委制裁，但委内瑞拉剩余产能不足，增产空间有限。

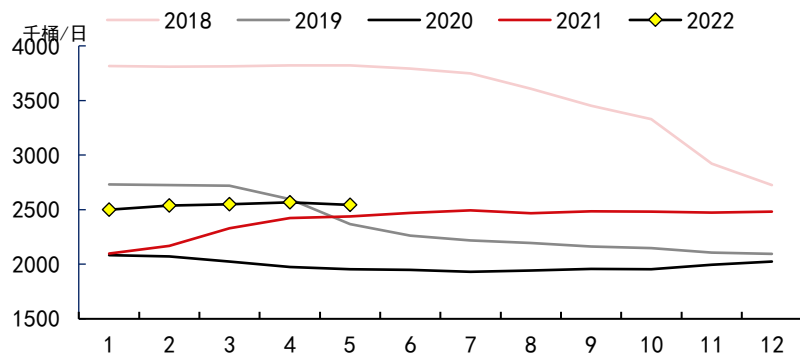
### 委内瑞拉原油产量



### 利比亚原油产量



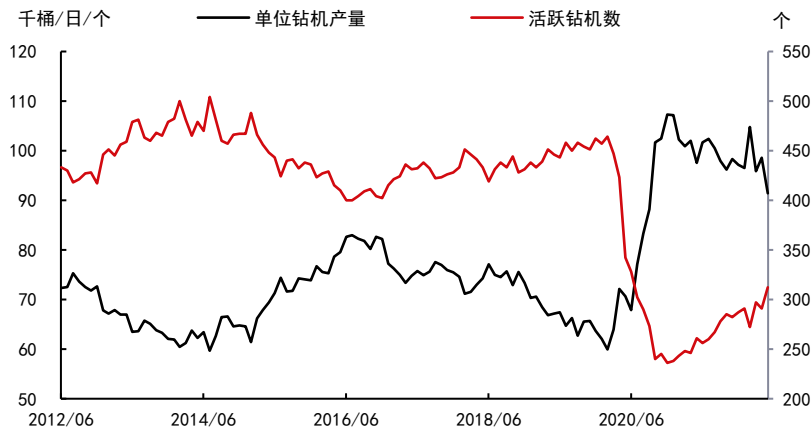
### 伊朗原油出口量



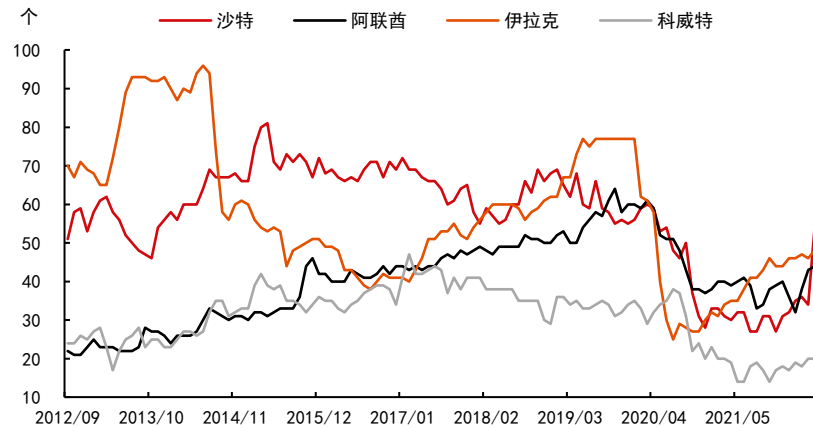
## 二、原油：OPEC活跃钻机数偏低，但后期增产动能或改善

- **OPEC单位钻机产量高但活跃钻机数低**：截至2022年5月，OPEC的单位钻机产量为9.14万桶/日/个，较疫情期间的最高峰低1.59万桶/日/个，仍远高于疫情前6-7万桶/日/个的水平。但目前OPEC的活跃钻机数仅为312个，较疫情前低111个。
- **核心国家活跃钻机数偏低，但后期增产动能或改善**：剔除俄罗斯与减产豁免国后，OPEC+超过75%的剩余产能集中于中东核心四国，目前核心四国的活跃钻机数仍偏低，但沙特5月的活跃钻机数大幅增加20个至54个，已接近疫情前水平，后期增产动能有所改善。

### OPEC钻机数与单位钻机产量



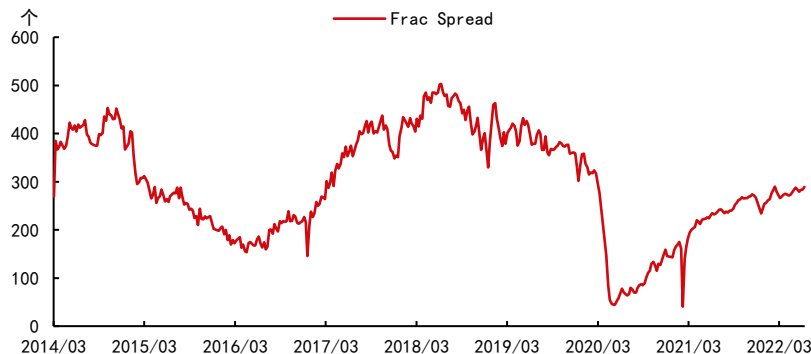
### 中东四国活跃钻机数



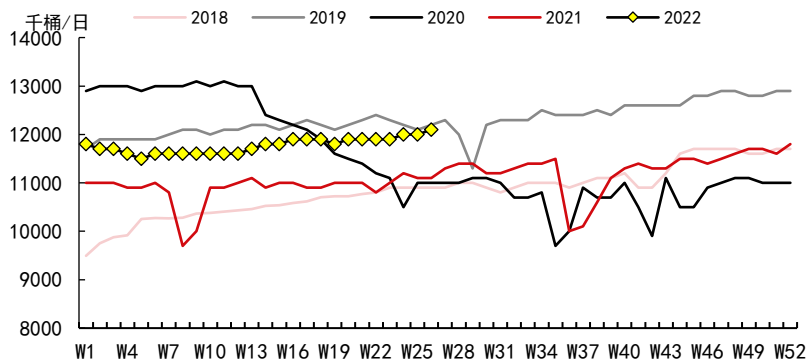
## 二、原油：美国原油产量环比上升，钻机增速加快

- **美国产量环比上升**：6月21日当周，美国原油产量为1210万桶/日，环比上升10万桶/日。2022年至今平均产量为1175万桶/日。
- **钻机增速加快**：6月24日当周，美国钻机数量为594部，环比增加10部，四周平均滚动增幅0.9%。美国本土压裂井数为289部，环比增加5部，四周平均滚动为0.5%。
- **活跃钻机数恢复速度有所加速**。按照年初至今的周度平均增长率预测，美国本土活跃钻机数到四季度或接近疫情前水平，而钻机数一般领先原油产量1.5-2个月，预计产量在四季度后加速。

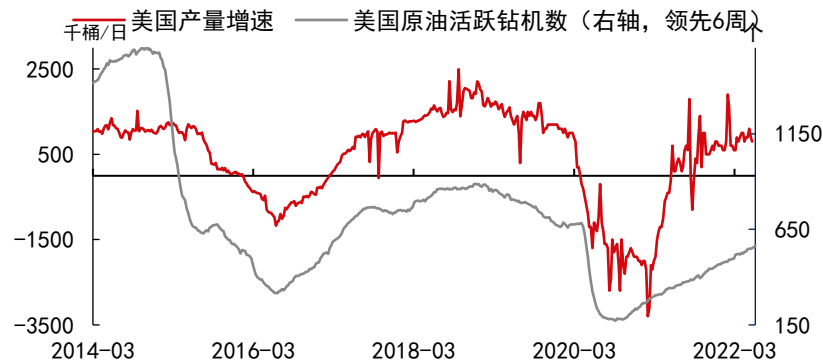
### 美国压裂井数



### 美国原油产量



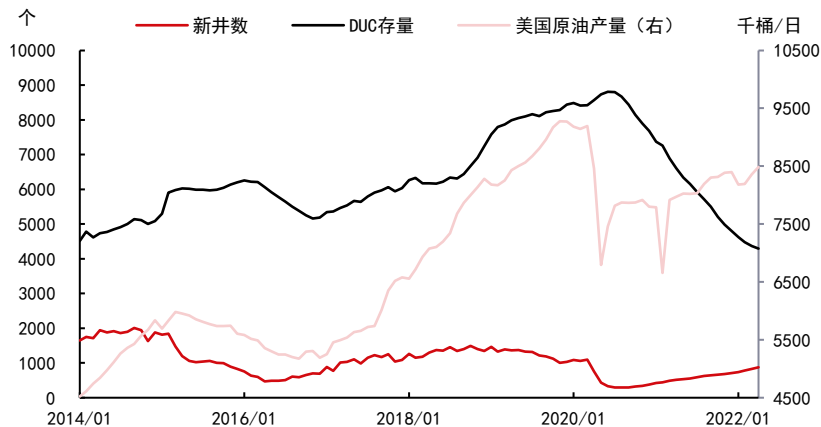
### 美国原油产量增速与钻机数



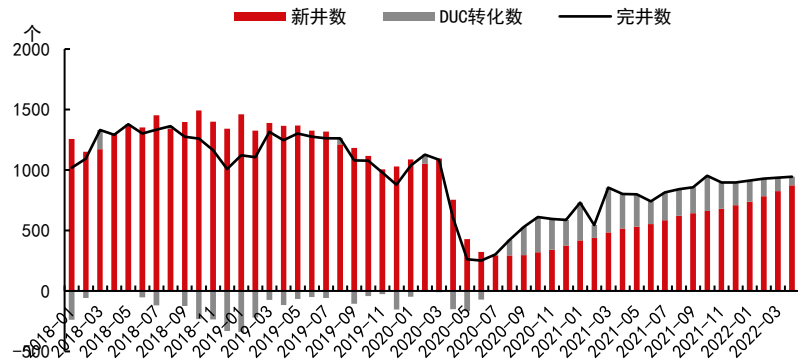
## 二、原油：DUC释放量持续放缓，增产预期逐步兑现

- **DUC仍在下降，但降幅放缓且占比继续缩小：**截至2022年5月美国新增钻井911个，环比增加37个，但仍低于疫情前水平184个；完井数957个，环比增加7个，低于疫情前水平127；开钻未完钻井下降46个至4249个，DUC释放量占完井数的4.8%，DUC井存量环比降幅持续放缓。

### 美国产量与钻井数



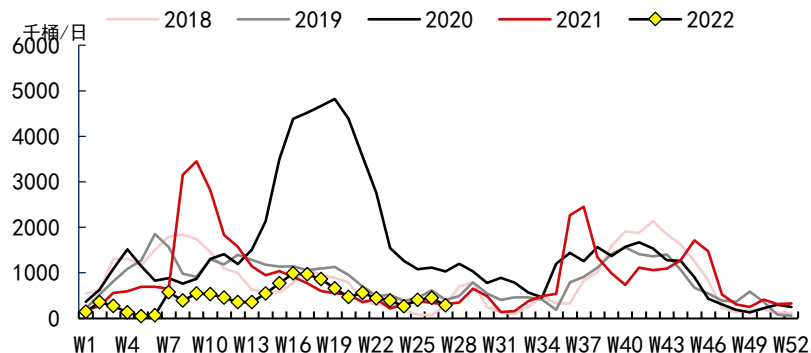
### 美国完井、新井与DUC释放



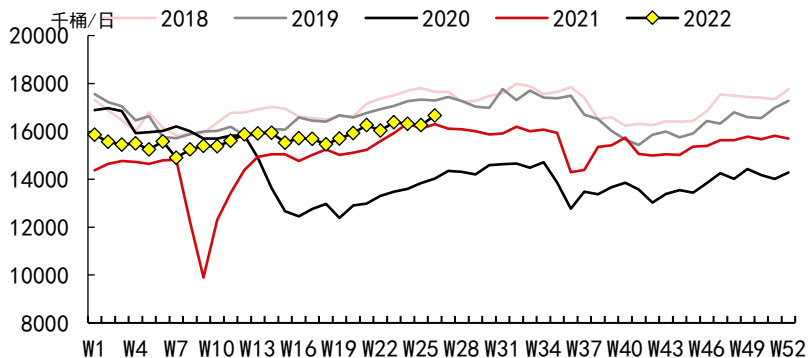
## 二、原油：美国炼厂综合利润维持高位，炼厂检修量保持低位

- **炼厂加工量继续上升**：6月24日当周，美国炼厂加工量为1666.6万桶/日，环比增加40.3万桶/日。
- **美国炼厂检修环比下降**：本周美国炼厂检修量环比下降15.7万桶/日，美国炼厂综合利润高位震荡，作为前瞻性指标，高利润下炼厂检修比例处于低位，预计美国炼厂保持较高开工。

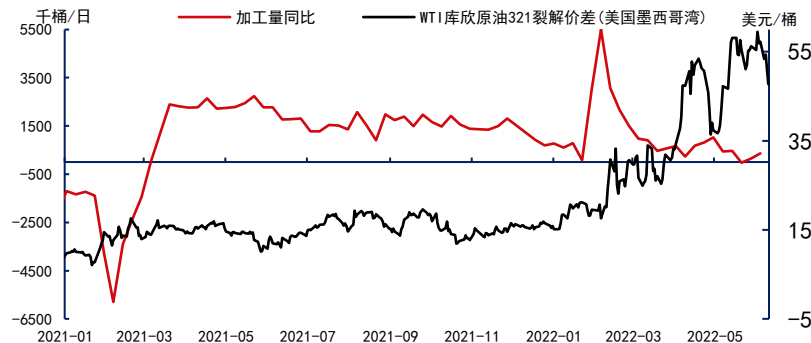
### 美国炼厂检修量



### 美国炼厂原油加工量



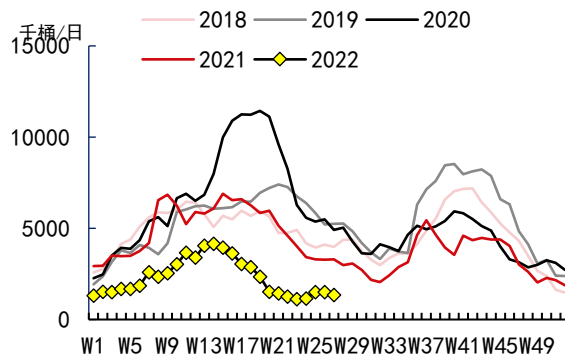
### 美国炼厂加工量与综合利润



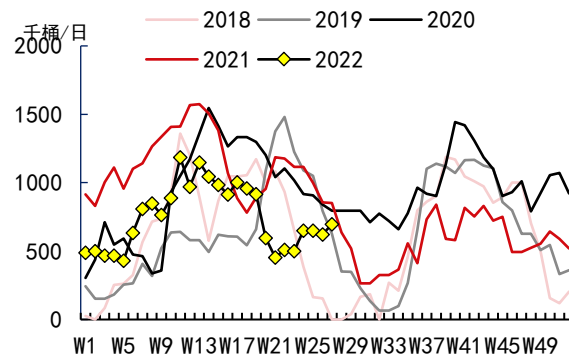
## 二、原油：全球炼厂检修量维持低位

- **全球炼厂检修环比下降：**7月1日当周，全球炼厂检修量为134.6万桶/日，环比下降15.6万桶/日，目前全球炼厂检修量已处于绝对低位，后续下降空间不大。**高利润驱动下，预计后期炼厂检修量长期维持低位。**

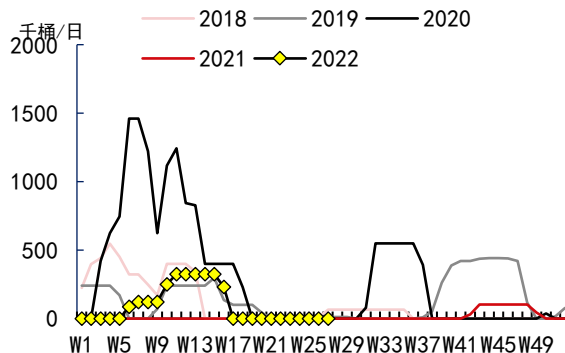
### 全球炼厂检修量



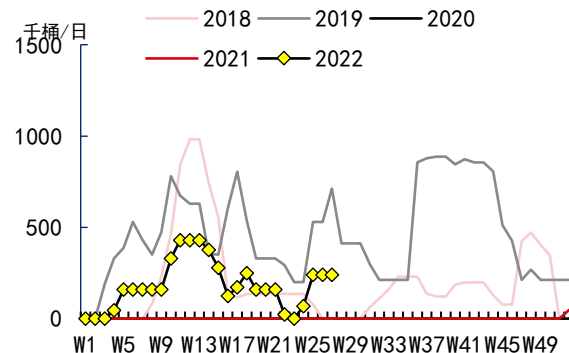
### 西北欧炼厂检修量



### 中东炼厂检修量



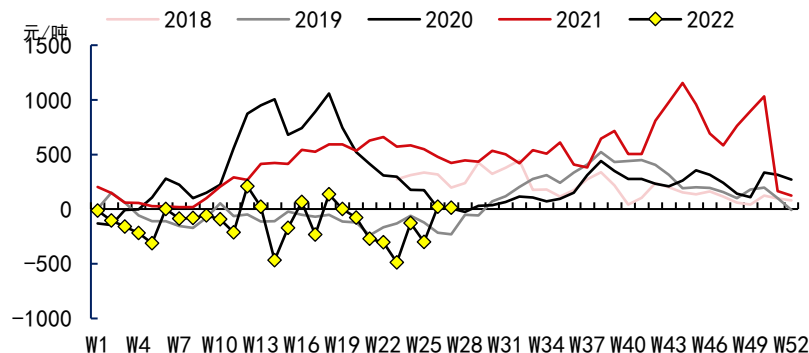
### 亚太炼厂检修量（不含中国、印度）



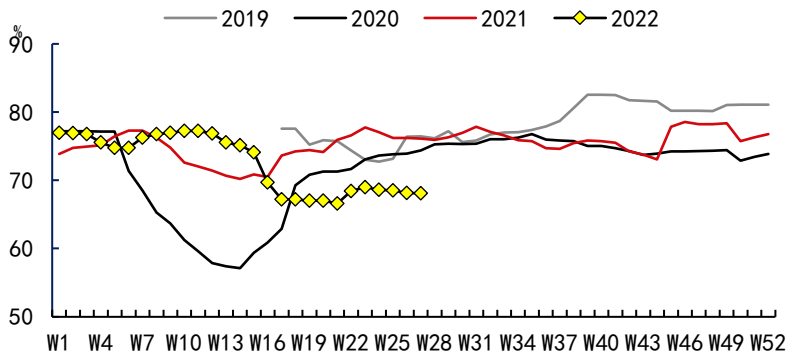
## 二、原油：国内炼厂综合利润环比持平，炼厂开工率开始回升

- **炼厂综合炼油利润环比持平**：6月29日当周，山东独立炼厂综合炼油利润为13.3元/吨，环比小幅下降9元/吨，仍维持在正区间。
- **炼厂开工率回升**：本周国内主营炼厂开工率为68.1%，环比基本持平，主营炼厂开工率偏低或因上海石化事故连锁反应。山东地炼开工率为69.21%，环比上升2.51%。
- **随着国内疫情迎来拐点，需求回升下炼厂利润或有好转，叠加对主营炼厂出口配额增加，或带动炼厂开工率持续回升。**

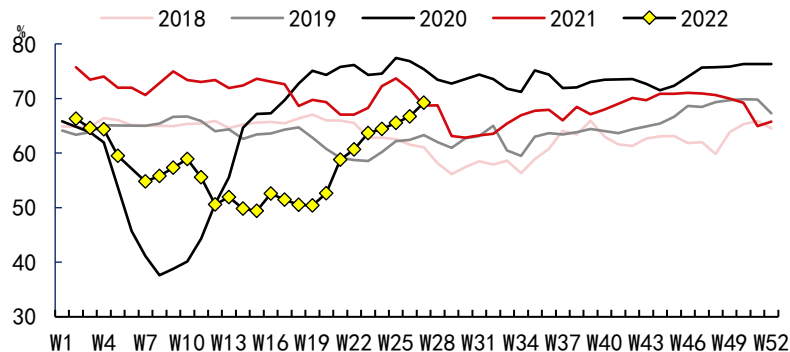
### 山东独立炼厂周度炼油综合利润



### 主营炼厂开工率



### 山东地炼开工率





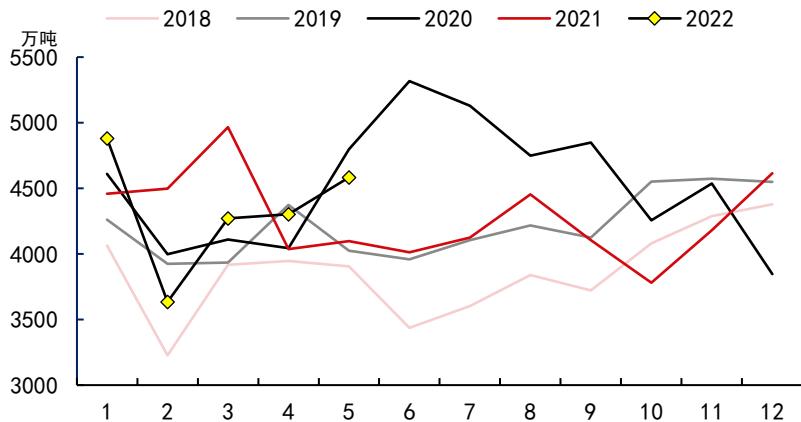
## 二、原油：山东地炼与主营炼厂检修情况

企业名称	地区	检修情况	检修能力（吨/天）	检修开始时间	检修结束时间
华联	东营	全厂	400	2022年1月10日	2022年5月21日
齐润	东营	全厂	320	2022年3月30日	2022年5月底
昌邑	潍坊	全厂	600	2022年3月31日	2022年5月底
尚能	东营	部分装置	200	2022年4月7日	2022年5月17日
海右	日照	全厂	350	2022年4月10日	2022年5月
联合	东营	全厂	420	2022年4月15日	2022年5月9日
天弘	东营	全厂轮检	500	2022年4月20日	2022年5月16日
奥星	东营	全厂	240	2022年4月27日	待定
瑞林	东营	全厂	230	2022年5月22日	2022年6月底
中石化海南炼化	海南	全厂	920	2022年3月15日	2022年5月底
中石化塔河石化	新疆	常减压装置	350	2022年3月15日	2022年5月22日
中石化扬子石化	江苏	全厂	1400	2022年3月19日	2022年5月22日
中石化泰州石化	江苏	全厂	60	2022年4月1日	2022年4月30日
中石化上海石化	上海	常减压装置	800	2022年5月10日	2022年6月20日
中石油辽河石化	辽宁	全厂	550	2022年5月6日	2022年6月10日
中石油克拉玛依石化	新疆	全厂	600	2022年5月20日	2022年7月20日
中石油庆阳石化	甘肃	全厂	370	2022年6月	2022年9月

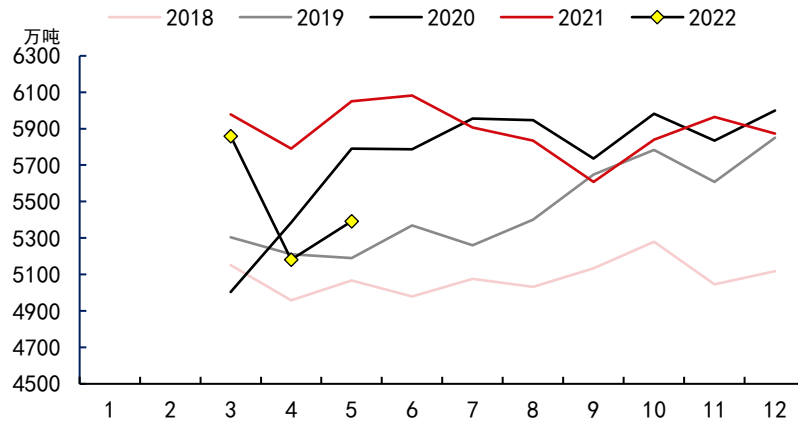
## 二、原油：5月中国原油进口量与加工量大幅回升

- **原油进口量与加工量大幅回升**：5月中国原油进口量为4582.5万吨，环比上升279.5万吨，较近五年均值高474.1万吨；5月中国原油加工量为5392万吨，环比上升211万吨，但同比仍大幅下降658.1万吨。4月受疫情影响，国内原油加工量环比大幅下滑677.5万吨，原油进口量环比基本持平。随着国内经济逐步恢复，5月原油进口量与加工量均上升，但加工量相对去年同期仍偏低。

### 中国原油进口量



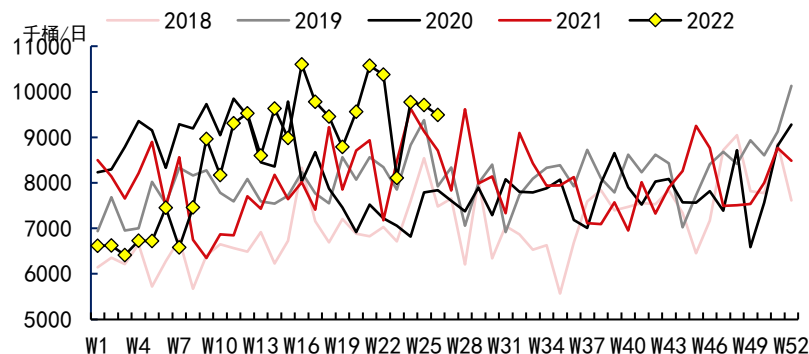
### 中国原油加工量



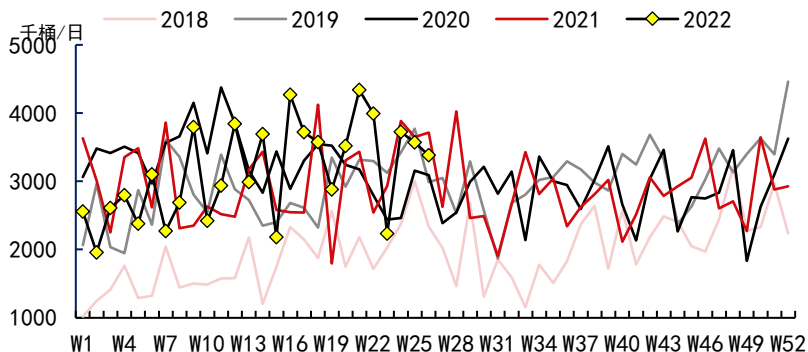
## 二、原油：美国油品出口量小幅回落，原油减量相对较大

- **美国油品出口环比回落：**6月24日当周，美国油品总出口为949.1万桶/日，环比下降21.7万桶/日，其中原油出口量为338万桶/日，环比下降19.2万桶/日，成品油出口量为611.1万桶/日，环比下降2.5万桶/日。目前油品出口量仍处于近五年来最高位。
- **随着欧盟正式对俄油进行制裁，欧洲对于美国油品的需求继续上升，尽管目前出口套利空间缩小，考虑运距和替代性，预计美国油品出口仍将维持高位。关注美国政府推行出行禁令的可能性。**

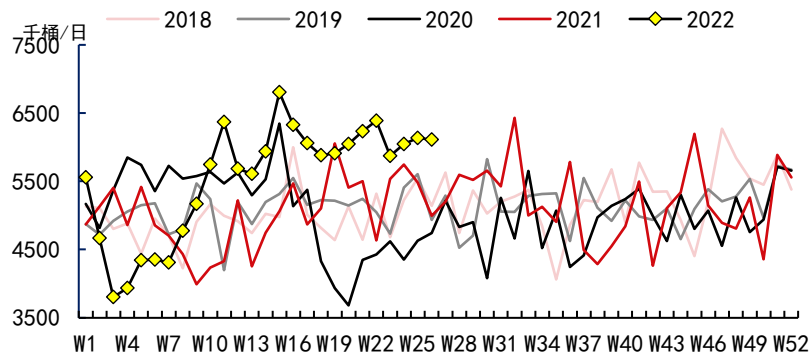
### 美国油品总出口



### 美国原油出口

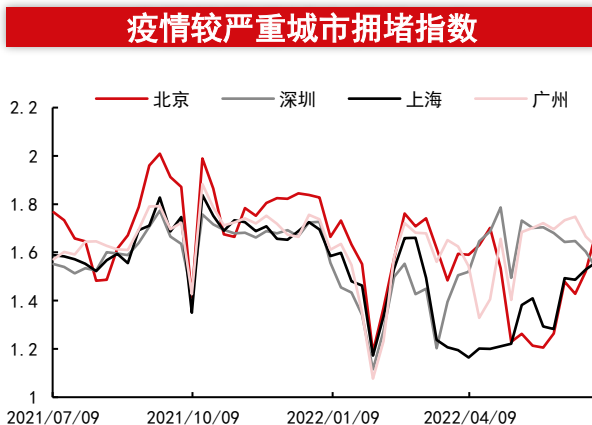
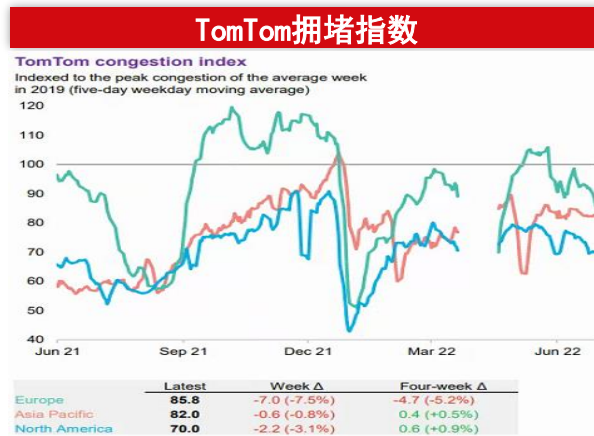


### 美国成品油出口



## 二、原油：全球出行指数小幅回落，防疫政策调整利好国内出行

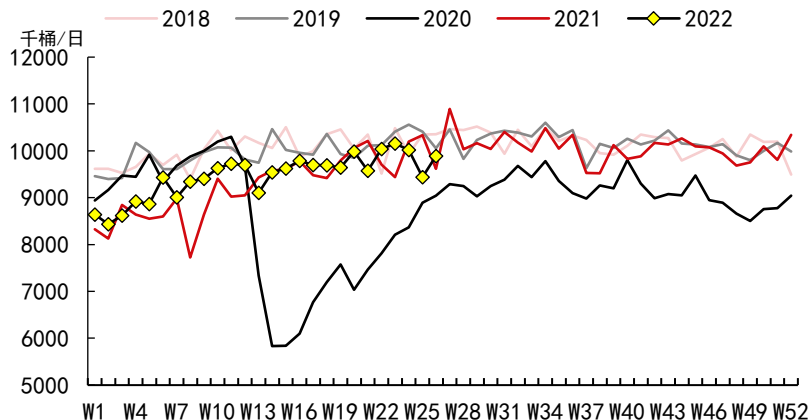
- **全球出行指数回落**：6月25日当周全球出行指数小幅回落，其中降幅最大的是美洲地区，欧洲地区有一定回升。
- **国内拥堵指数保持稳定**：国内百城拥堵指数七日平均值本周环比基本持平，华南地区疫情再次出现反复，广州深圳拥堵指数均有所回落，但北京上海的拥堵指数迅速反弹，已恢复至本轮疫情前水平，随着国内防疫政策的进一步放松以及行程码“摘星”，预计国内交通用油需求将进一步恢复。



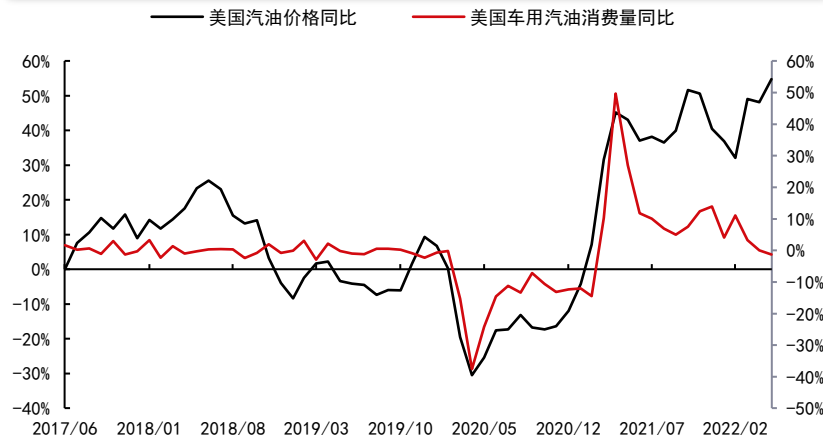
## 二、原油：美国汽油表观需求环比回升

- **美国汽油需求上升**：6月24日当周美国车用汽油表需为989.2万桶/日，环比上升45.6万桶/日。
- **美国汽油需求强势延续**：近四周美国平均车用汽油表需为987.6万桶/日，同比基本持平，随着美国疫情影响边际减弱以及传统出行旺季的来临，美国汽油需求仍有望保持高位运行，关注高油价对需求的抑制作用。

### 美国车用汽油表观消费量



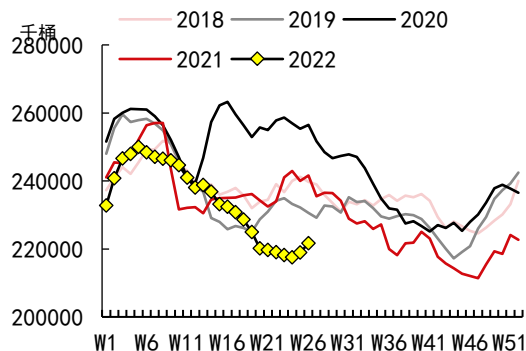
### 美国汽油价格同比与车用汽油消费量同比



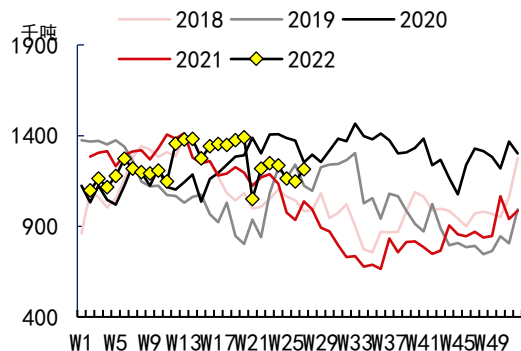
## 二、原油：美欧汽油均累库，裂解利润回落

- 美欧汽油均累库：6月24日当周,美国汽油大幅累库264.5万桶; 6月30日当周, 欧洲汽油累库6.6万吨。
- 经济衰退预期导致全球油品价格与裂解价差进一步回调, 叠加高油价的负反馈作用, 汽油需求或接近见顶。

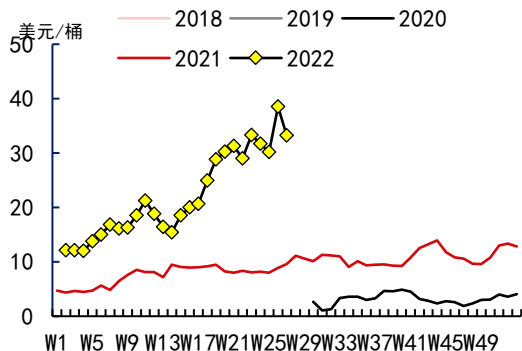
### 美国汽油库存



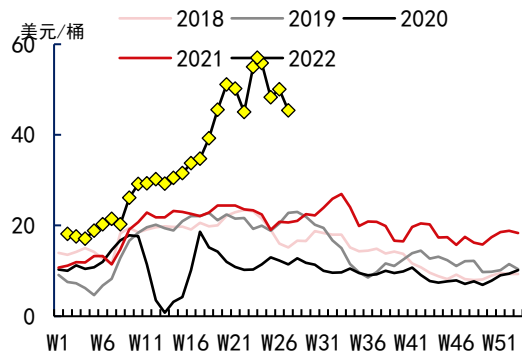
### ARA汽油库存



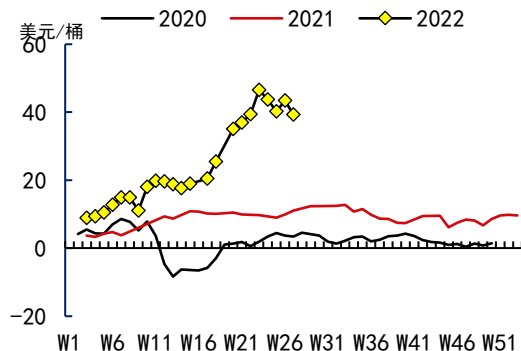
### 新加坡MOGAS-Dubai汽油裂解价差



### Nymex汽油-WTI原油裂解价差近1月



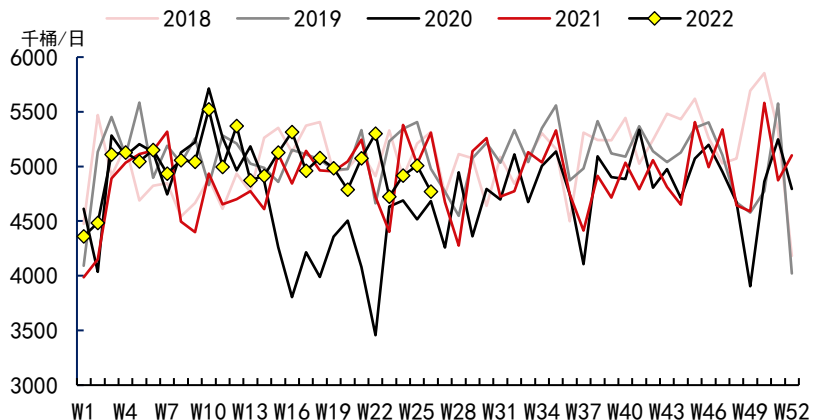
### 北欧EB0B-Brent汽油裂解价差近月



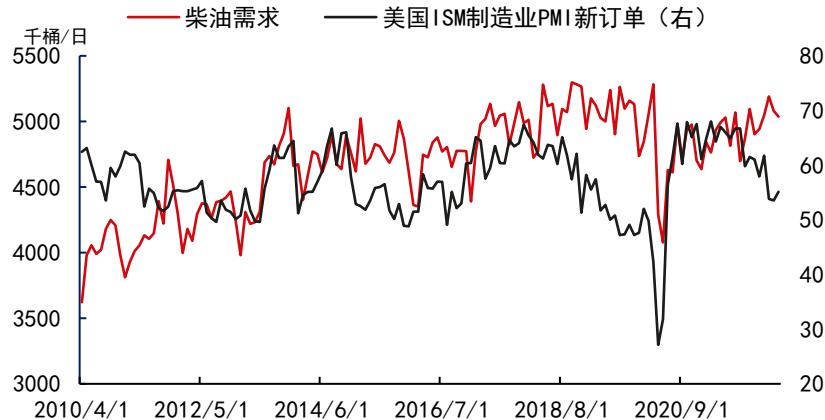
## 二、原油：美国柴油表观需求下降，关注全球经济状况

- **美国柴油需求回落**：6月24日当周美国柴油表需为477.1万桶/日，环比下降24.8万桶/日。近四周美国柴油表需平均值为485.6万桶/日，同比下滑3.4%，柴油需求有率先走弱的趋势。
- **欧美柴油均累库**：美国柴油累库260.9万桶，ARA柴油库存累库0.7万吨，新加坡柴油去库68万桶。
- **本周各地柴油累库为主，裂解利润冲高回落，欧美PMI见顶下行压力明显，柴油需求或承压。**

### 美国馏分低硫柴油表观消费量

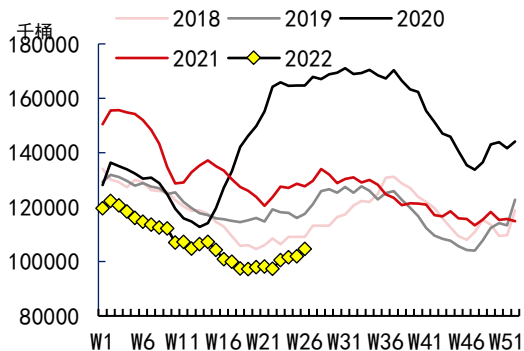


### 美国制造业PMI新订单指数 vs 柴油需求

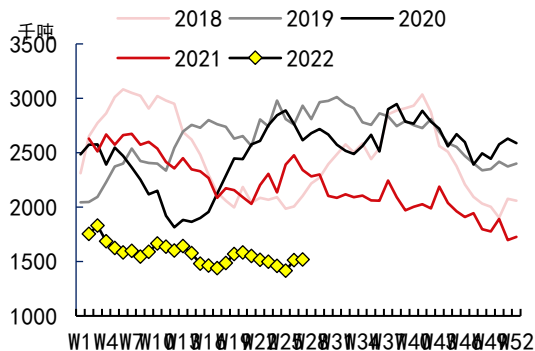


## 二、原油：欧美柴油均累库，裂解利润再次回调

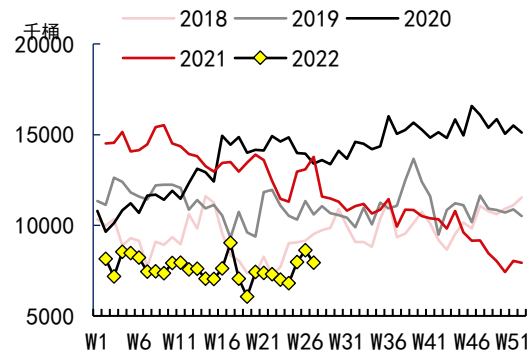
### 美国柴油库存



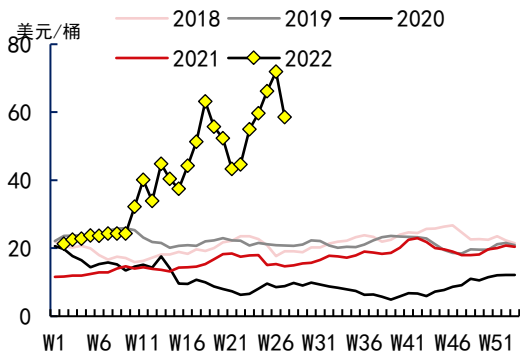
### ARA取暖油柴油库存



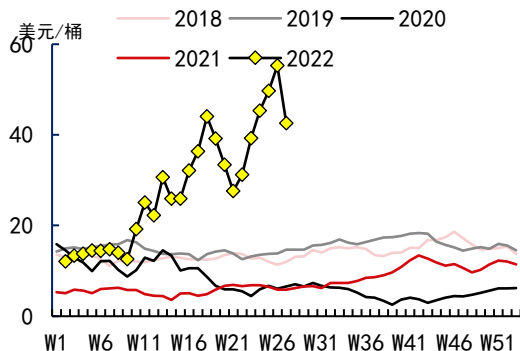
### 新加坡馏分油库存



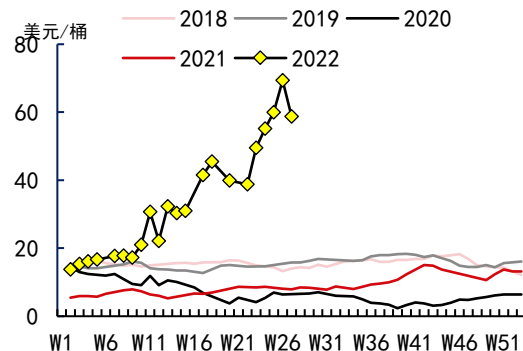
### 美湾柴油-WTI原油裂解价差近月



### ICE柴油-Brent原油近1月



### 新加坡柴油-Dubai原油价差近月

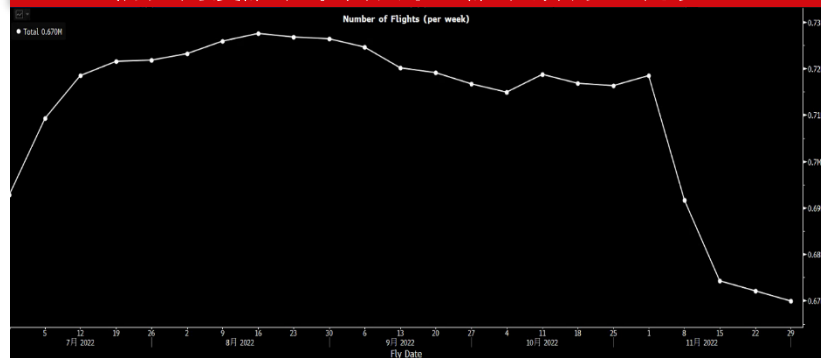




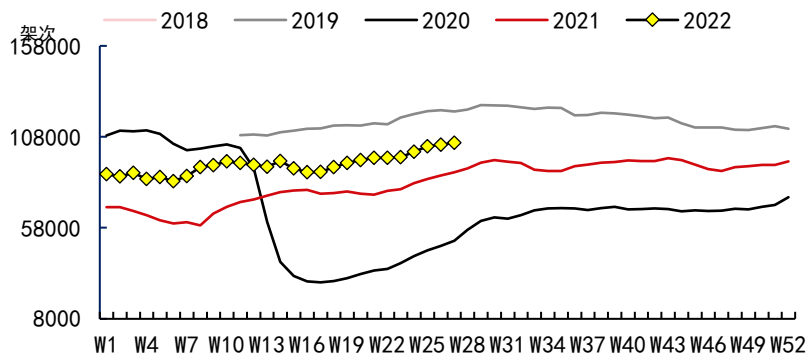
## 二、原油：航班数量与航煤需求均上升

- **国际航班数与TSA安检人数均上升**：6月29日当周全球商业航班环比上升1.04%，美国TSA安检人数环比上升0.11%。预计夏季出行高峰期航煤需求仍有一定保障。
- **上一周商业航班航煤需求上升**：根据彭博统计，6月22日当周全球航煤需求环比上升1.2%，全球各地航煤需求均上升；根据现有未来12周航班计划，彭博预测未来四周每日航煤需求为574万桶/日，较上周预测上升8万桶/日。

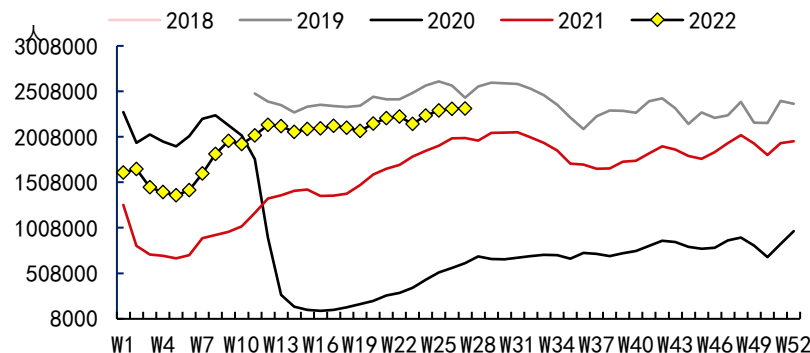
### 历史周度航班架次及未来航班预测（彭博）



### 全球商业航班数7日平均



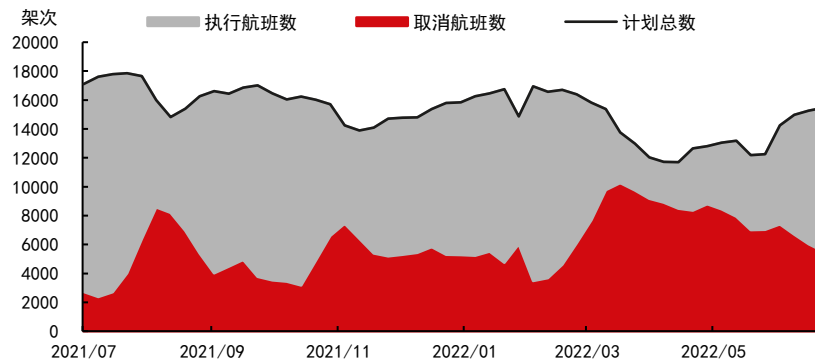
### 美国TSA安检人数



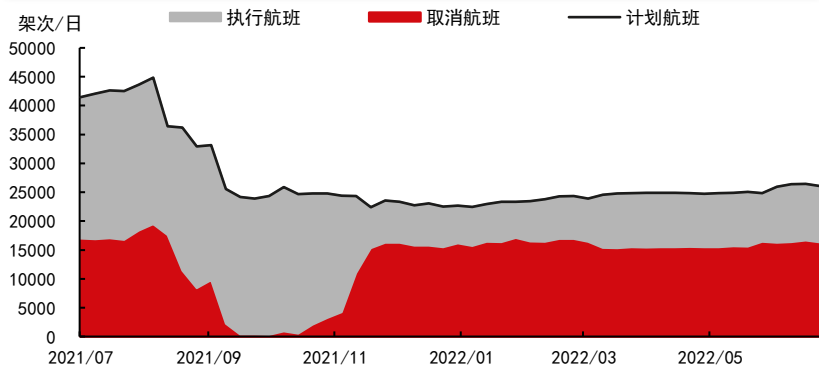
## 二、原油：海内航班执行情况继续好转

- **中国航班执行数量继续大涨**：7月1日当周，中国计划航班数环比上升1.4%，取消航班数减少9.3%，执行航班数大涨7.8%。
- **欧美航班执行数量保持稳定**：7月1日当周，欧美航班执行数量环比基本持平。

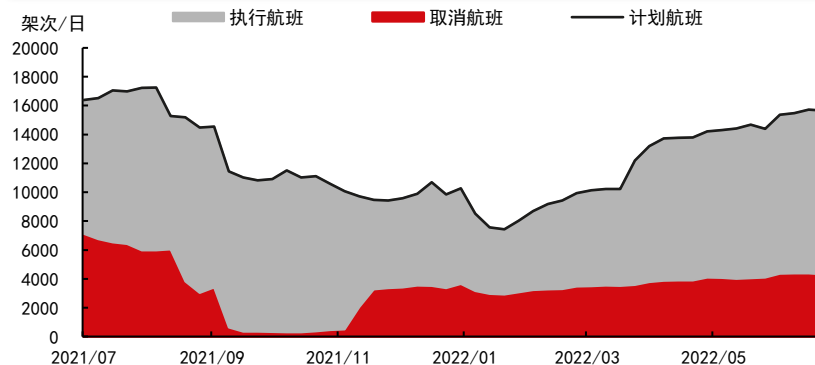
### 中国航班情况（国内）



### 美国航班情况（国内+国际）



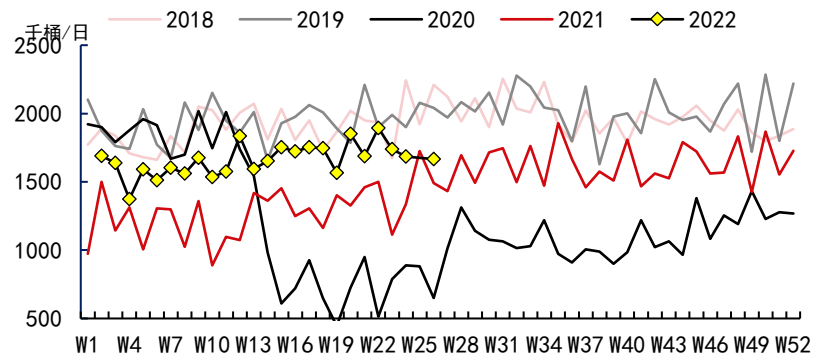
### 欧洲主要国家航班情况（国内+国际）



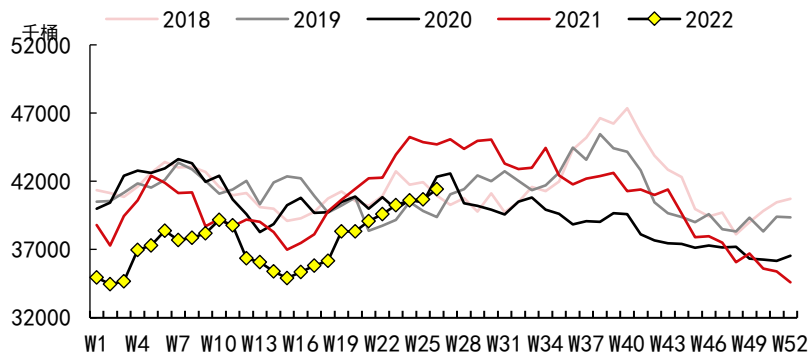
## 二、原油：美国航煤需求回落，欧美航煤均累库

- **美国航煤需求下降**：6月24日当周，美国航煤表需较两周前下降2万桶/日至166.6万桶/日。
- **欧美航煤均累库**：6月24日当周，美国航煤库存累库75.6万桶；6月30日当周欧洲航煤库存累库0.5万吨。

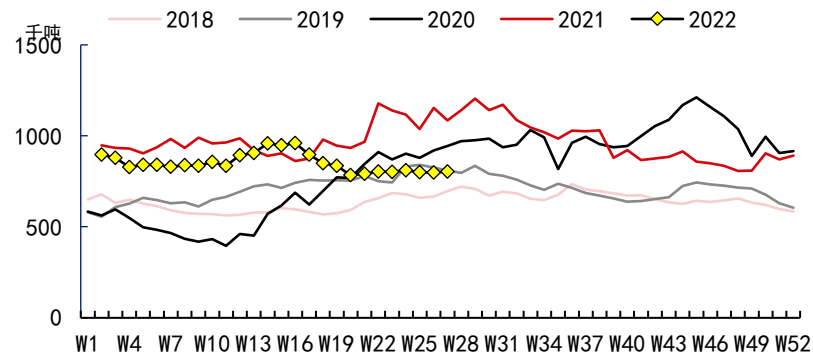
### 美国航煤表观需求量



### 美国航煤库存

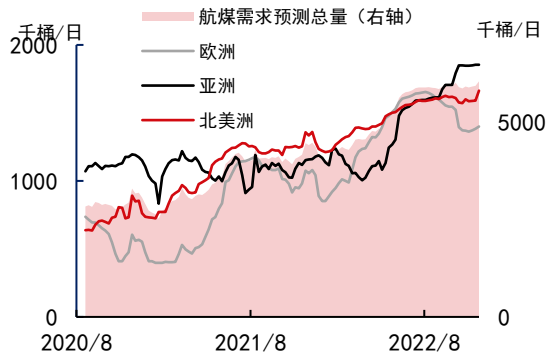


### ARA航煤库存

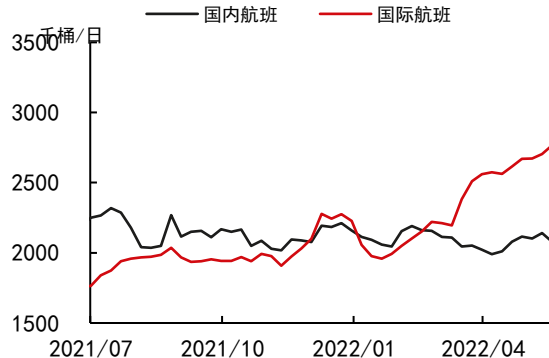


## 二、原油：航煤需求预测继续上升，裂解利润回落

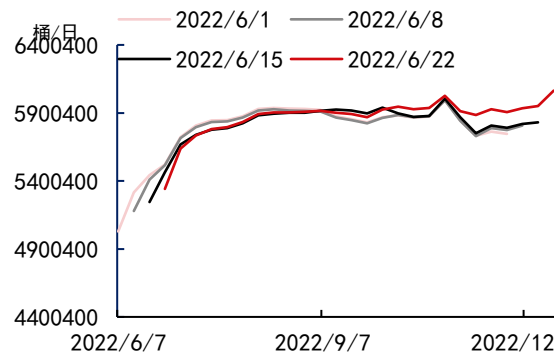
### 全球航煤需求预测



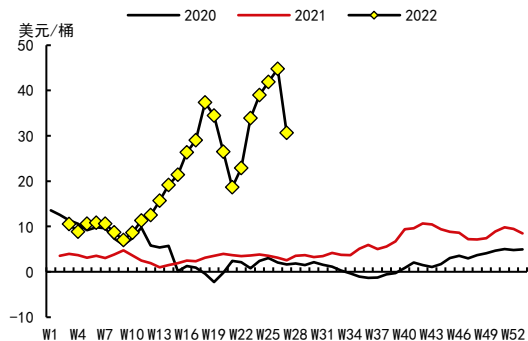
### 全球国内国际航班数量



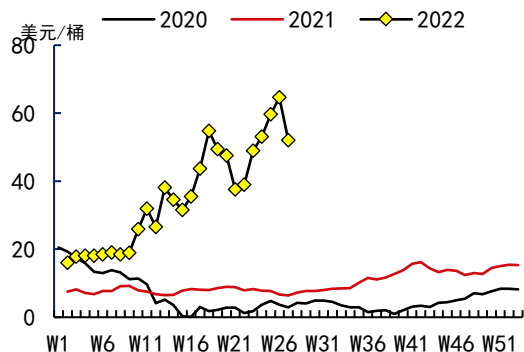
### 航煤预测及修正



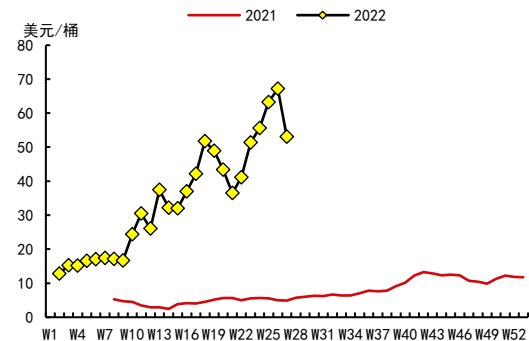
### 新加坡JET-Brent近1月



### 美国JET-WTI近1月



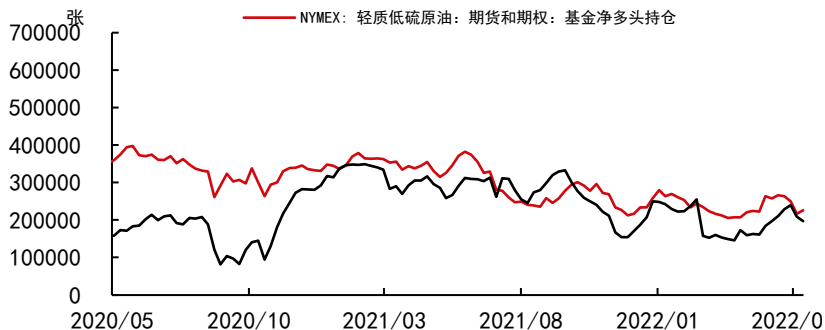
### 西北欧JET-Brent近1月



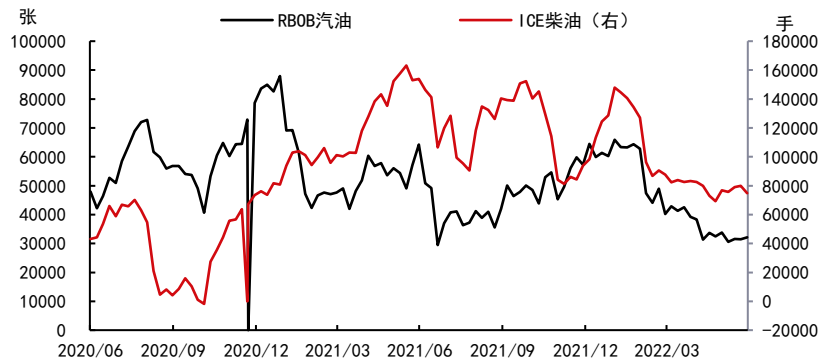
## 二、原油：油品基金净多头走势分化

- **原油净多头走势分化：**截至6月28日当周，WTI基金净多头持仓环比增加9396张，布伦特基金净多头环比减少11689张。
- **汽油基金净多头回升但柴油下降：**截至6月28日当周，RBOB汽油基金净多头环比增加684张，ICE柴油基金净多头环比减少4948手。
- **波动率上行：**本周VOX波动率上行至49美元左右。

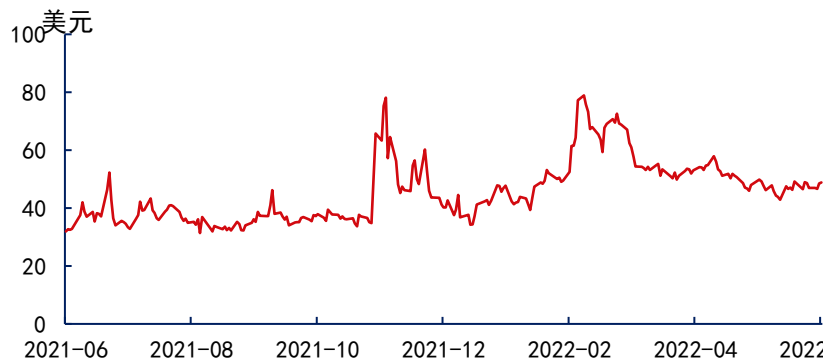
### Brent及WTI基金净多头持仓



### RBOB汽油与ICE柴油基金净多头



### VOX波动率



## 第三部分 动力煤周度分析

---

# 三、动力煤：保供产能追踪及估算

	保供增量：万吨	有效增量：万吨	性质	属性	生产产能：亿吨	有效产能：亿吨	月产量：亿吨	月产量-理论极限：亿吨	建设产能剩余：亿吨	产能置换剩余：亿吨	备注
2021年初					38.50	38.50	3.21	3.53	5.50	5.00	
2021上半年	9000	9000	在建投产	建设产能	39.70	38.61	3.22	3.54	4.60	4.70	全国建设产能投产9000万吨，建设转生产，生产加9000、建设减9000
	3000	3000	核增释放	产能置换							
7.30	6670	6670	鄂尔多斯露天矿停产复产（土地审批）	生产产能	39.70	39.28	3.27	3.60	4.60	4.70	鄂尔多斯露天煤矿6670万吨之前因土地问题停产，现在合法化，重新复产
8.4	4350	4350	在建试运转延期	建设产能	40.14	39.72	3.31	3.64	4.17	4.70	联合试运转进入正常生产
8.11	12000	4200	露天矿减产恢复（土地审批）	生产产能	40.14	40.14	3.34	3.68	4.17	4.70	原露天煤矿因检查而减产，现恢复原产能生产
8.25	7500	7500*0.2	露天矿建设产能（土地审批）	建设产能	40.89	40.29	3.36	3.69	3.42	4.70	试运转，正在建设中的露天煤矿开始陆续进入生产，但今年预计最多可达产20%
8.26	3840	2080*0.2	陕西核增，其中有1760万吨拟合增	产能置换	41.10	40.32	3.36	3.70	3.42	4.32	陕西核增，其中有1760万吨拟合增
9.17	4000	4000*0.7	内蒙古17座核增释放	产能置换	41.50	40.60	3.38	3.72	3.42	3.92	内蒙古17座核增释放
10.6	9940	9940	已完成全年产量继续生产	生产产能	41.50	40.60	3.38	3.72	3.42	3.92	特殊时期，默许之前的超产行为，后期可正常按照产能生产，但只能走长协
10.6	5500	5500*0.3	山西98座核增释放	产能置换	42.05	40.77	3.40	3.74	3.42	3.37	山西生产产能核增释放5500万吨，核增量需要产能置换，生产加5500、产能置换指标减5500；但今年最多达产30%
10.7	9800	9800*0.7	内蒙古72座核增释放，其中鄂尔多斯7000万吨	产能置换	43.03	41.45	3.45	3.80	3.42	2.39	内蒙古生产产能核增释放9800万吨，核增量需要产能置换，生产加9800、产能置换指标减9800；但今年最多达产70%
10.25	7800	7800*0.3	补充保供35座煤矿核增7800万吨	产能置换	43.80	41.69	3.47	3.82	3.42	1.61	产能承诺兑现制的产物：补充35处煤矿纳入今冬明春重点保供煤矿名单，原产能10090万吨，核增7800万吨，预计最多可达产30%
12月					43.80	41.70	3.48	3.82	3.42	1.61	
2022.4E	15000	15000	具备技术改造及扩建后的临时保供产能转为正式产能	产能置换	45.30	43.50	3.63	3.99	3.42	0.11	煤电油气会议明确采取综合措施增加3亿吨有效产能，其中技改项目增加1.5亿吨；预计4月份通过产能置换手续

### 三、动力煤：本周行业动态

**【国铁：预计暑期日均电煤装车6万车左右】**国铁：暑运期间，铁路部门将服务迎峰度夏电煤需求，开展电煤保供专项行动，加大运力投放，用好大秦、唐包、瓦日、浩吉等主要煤运通道和兰新、格库等繁忙干线，提升山西、陕西、内蒙古、新疆煤炭主产区电煤外运能力；主动对接各大电厂运输需求，密切关注电煤供、耗、存情况，科学制订运输方案，实行应装尽装，预计暑运期间日均电煤装车在6万车左右，同比提高1万车以上。

**【路透社：印度水泥商使用人民币支付俄罗斯煤炭】**路透社援引其看到的海关文件报道称，印度最大的水泥生产商UltraTech Cement用人民币支付从俄罗斯进口的煤炭，UltraTech公司将获得价值大约1.727亿元的西伯利亚煤炭能源公司的15.7万吨煤炭。

**【韩正召开煤炭清洁高效利用专题座谈会】**中共中央政治局常委、国务院副总理韩正28日到山西太原调研，主持召开煤炭清洁高效利用专题座谈会并讲话。

**【东坪煤矿400万吨产能置换项目获批】**国家能源局同意实施煤炭产能置换，建设内蒙古准格尔矿区东坪煤矿项目。该项目建设规模400万吨/年，配套建设相同规模的选煤厂，项目总投资32.86亿元（不含矿业权费用）。

**【应急管理部：要全力做好煤炭迎峰度夏保供安全】**督促企业严格落实领导带班下井等制度，严防超能力超强度生产、井工矿违规增加工作面等重大风险，出现煤与瓦斯突出、透水、淹井、冲击地压灾害征兆必须坚决停产撤人，确保矿工生命安全。

**【印度预计煤炭产量提高17%】**印度煤炭部近日表示，2022-23财年（2022年4月-2023年3月），印度计划将煤炭产量较上一财年提高17%，达到9.11亿吨，以满足不断增长的电力需求。其中，印度煤炭公司本财年产量目标为7亿吨，较上一财年产量增长12.4%。

**【山西计划2022年全年煤炭产量13亿吨】**山西省能源局刚刚发布《山西省煤炭增产保供和产能新增工作方案》提出，2022年比2021年增加煤炭产量1.07亿吨，全年达到13亿吨。力争2023年比2022年再增加煤炭产能5000万吨，全年达到13.5亿吨。

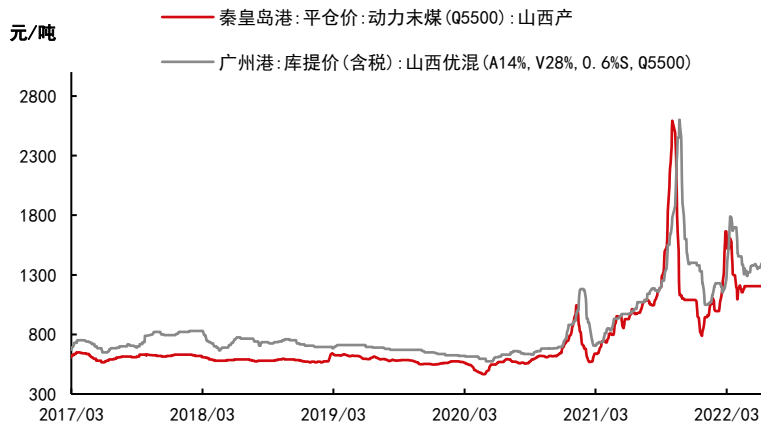
**【内蒙5月煤炭产量同比增17%】**内蒙古自治区统计局最新数据显示，5月份，内蒙古全区原煤产量9748.1万吨，同比增长17.0%，增速较上月加快2.2个百分点，原煤日均产量314.5万吨。自去年10月煤炭保供政策实施以来，连续第8个月日均突破300万吨。



### 三、动力煤：高库存压制旺季煤价高度，经济恢复或支撑中长期煤价

- 旺季预期逐步兑现，高日耗带动沿海电厂快速去库，华东等地刚需补库释放，带动北港煤价企稳反弹，市场情绪得到修复，坑口煤价也出现气温回升。短期内，下游高库存基数及日耗回升预期，决定了环渤海港口煤价震荡为主，以日耗和长协政策为主要观测指标；中长期，随着日耗预期逐步消化，中期煤价上涨空间有限，用电旺季之后，下游库存回落叠加工业用电恢复，需求将再次支撑煤价上行。
- 国内港口煤价小幅探涨：秦皇岛港动力末煤(Q5500,山西产) 平仓价1245元/吨 (+40)，广州港山西优混(Q5500) 1360元/吨 (-50)；
- 坑口电煤企稳回升：山西大同5500K坑口含税价910元/吨 (-)，鄂尔多斯5500K含税价787元/吨 (-)，榆林5800K含税价912元/吨 (-)；陕西块煤价格下调。

#### 主流港口价格



#### 主产地坑口价格



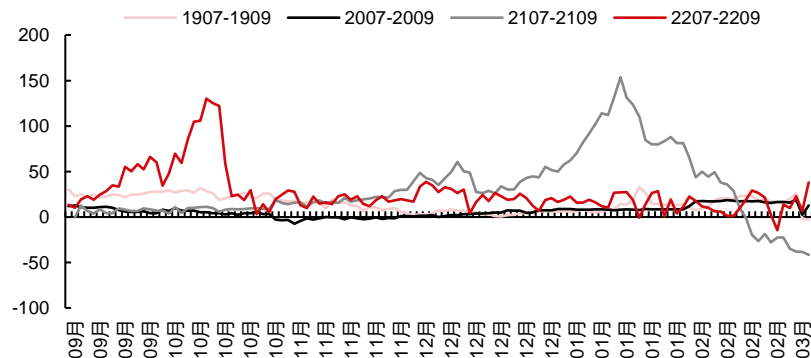
### 三、动力煤：主力合约位置震荡，持仓量持续萎缩

- **动力煤期货价格**：7月1日，动力煤主力ZC2209合约收盘价866.6元/吨，较上周上涨23.6元/吨，持仓量降至203手；
- **主力合约基差**：主力ZC2209合约基差区间震荡为主，收于378.4元/吨。

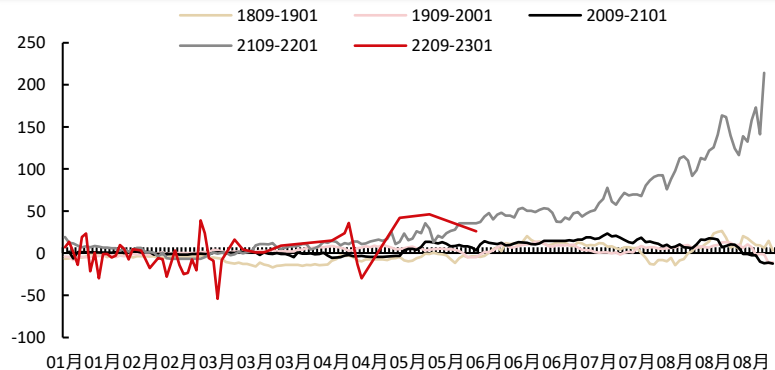
#### 主力合约基差



#### 7-9价差



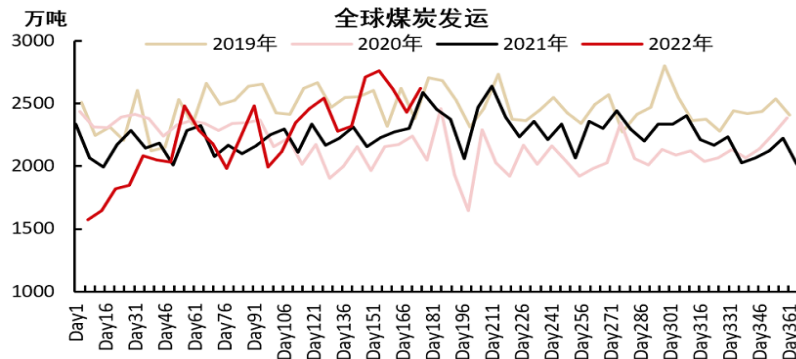
#### 9-1价差



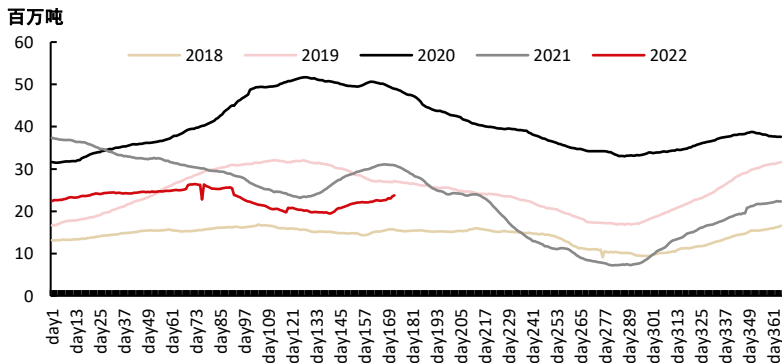
### 三、动力煤：全球煤炭发运量高位，高卡煤支撑较强

- 全球煤炭发运量相对高位，整体欧洲、日韩需求较强。
- 印度电厂库存低位连续回升，截至6月30日，印度电厂库存2454万吨，较上周增加743万吨。
- 美国电厂库存3月库存0.86亿短吨，较上月回升3%，同比减少23%，处于同比低位。
- 欧洲多国计划重启煤电机组，日韩高温对煤炭需求相对高位；中国印度采购下降，印尼低卡煤走弱。

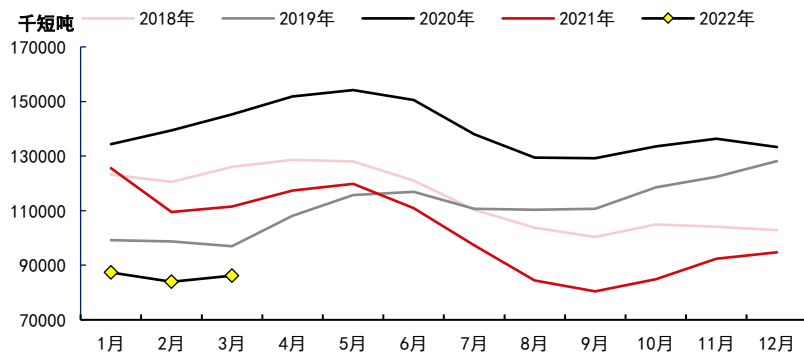
#### 全球煤炭发运



#### 印度电厂煤炭库存



#### 美国电厂煤炭库存

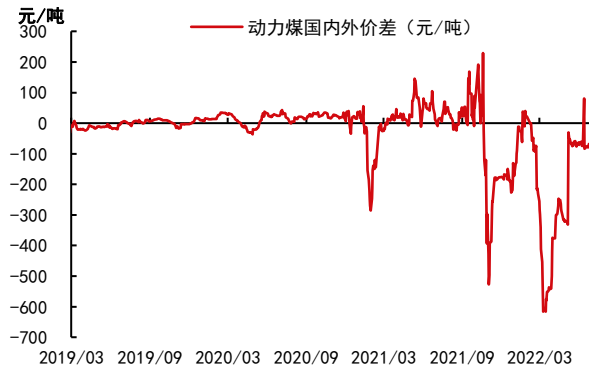


# 三、动力煤：海外煤价持续高位震荡

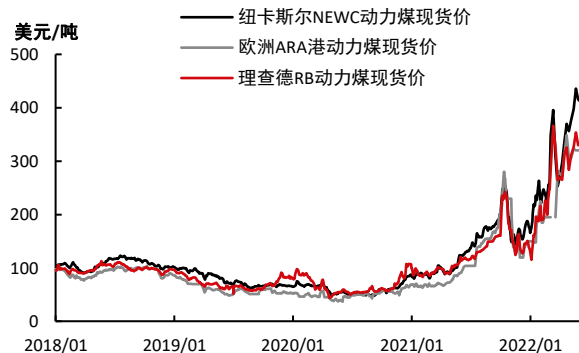
■ 欧洲天然气供应减少，对煤炭需求增加，海外动力煤价格高位震荡，。

■ 截至6月24日，纽卡斯尔Newc动力煤现货价格为403.4美元/吨（较上周+26美元/吨），欧洲ARA港动力煤现货价408.9美元/吨（+53.4），理查德RB动力煤现货价368美元/吨（+42.8）。

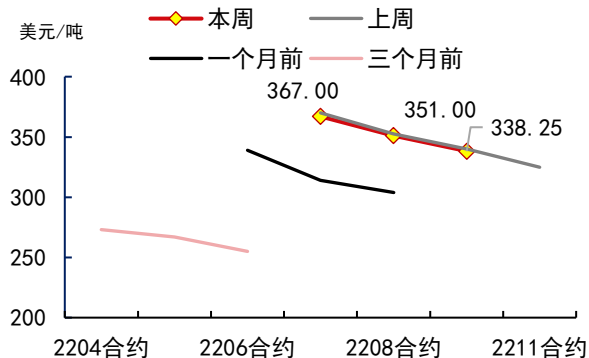
### 国内外动力煤价差（国内-国外）



### 海外主流动力煤价格（截至6.24）



### IPE煤炭合约



### 美国煤炭价格

单位：美元/吨

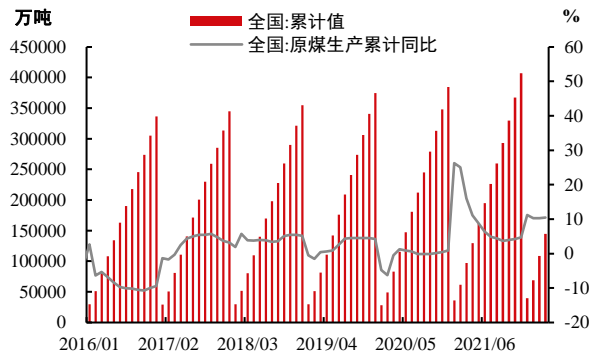
	5月13日	5月20日	5月27日	6月3日	6月10日
阿巴拉契亚中部	\$125.80	\$125.80	\$129.65	\$129.65	\$138.80
北阿巴拉契亚	\$98.95	\$98.95	\$102.00	\$102.00	\$109.90
伊利诺伊盆地	\$122.75	\$122.75	\$122.75	\$122.75	\$126.00
粉河流域	\$15.50	\$15.50	\$15.45	\$15.45	\$16.55
Uinta 盆地	\$37.25	\$37.25	\$37.10	\$37.10	\$39.55

### 三、动力煤：5月原煤产量继续放缓，进口煤同步下滑

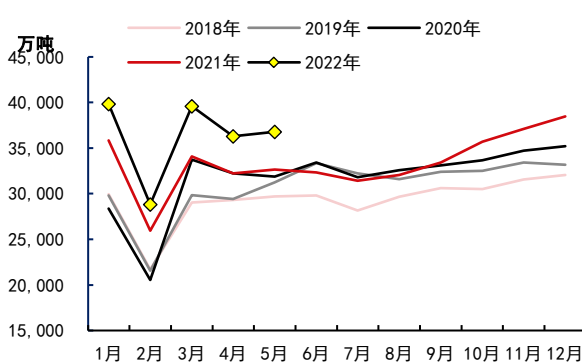
■ 5月原煤产量增速继续放缓，但仍处于同期绝对高位；1-5月，生产原煤18.1亿吨，同比增长10.4%。5月生产原煤3.7亿吨，同比增长10.3%，增速比上月放缓0.4个百分点，日均产量1187万吨。

■ 5月份进口煤同环比回落：2022年5月，全国进口煤及褐煤2054.9万吨，同比减2.33%；2022年1-5月，全国累计进口煤炭9595.5万吨，同比减13.6%。

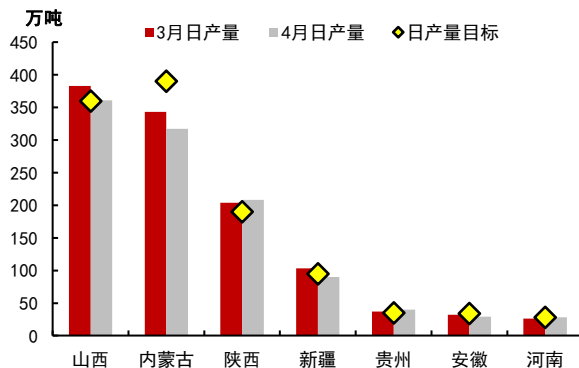
#### 全国原煤生产



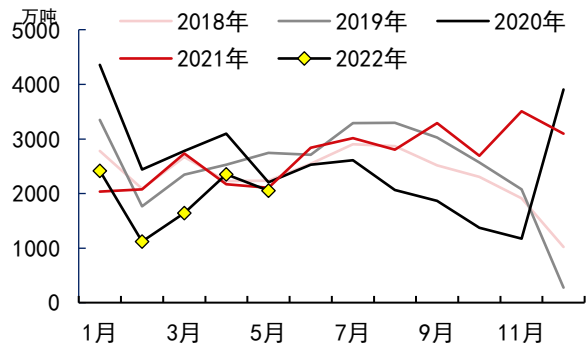
#### 全国煤炭产量



#### 主要省份原煤日产量



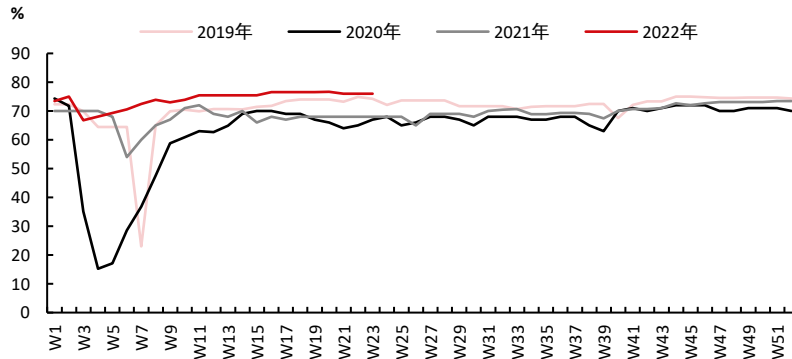
#### 中国煤及褐煤进口量



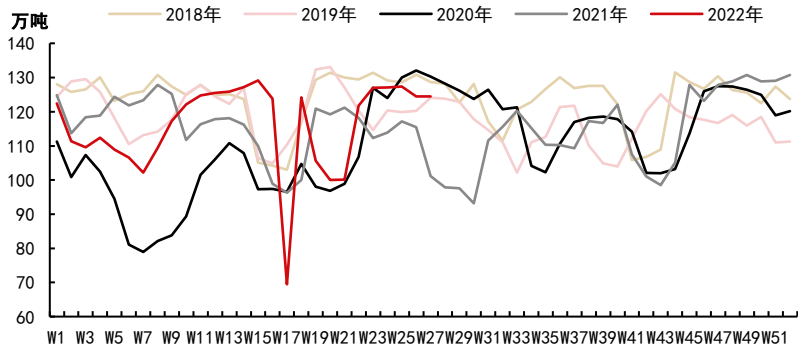
### 三、动力煤：坑口销售好转，铁路运量维持高位

- 月末坑口煤管票紧张，但需求下降导致销售下滑，部分煤矿降价以加快出货，但受下游日耗回升影响，坑口销售回暖，煤价跌幅企稳。
- 开工率居于高位：截至6月28日，鄂尔多斯市煤炭开工率76%，较上周持平，同比提高11%；
- 大秦线维持满发：本周大秦线日均运量124.5万吨（较上周+0.1），除天窗外日均130万吨/天；截至6月28日，呼局日均发运量31吨（-1），日均到港量28.57万吨（-1.14）。

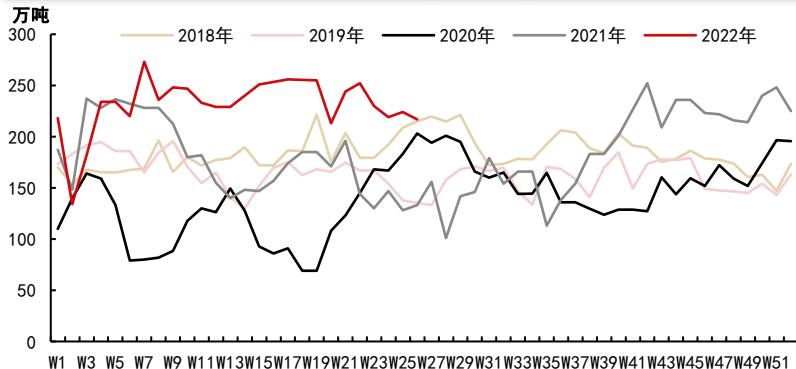
#### 鄂尔多斯煤矿开工率



#### 大秦线发运量



#### 呼铁局发运季节性

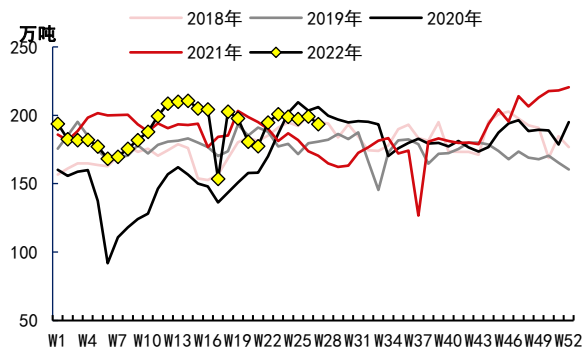


### 三、动力煤：港口库存拥堵，调入量下降

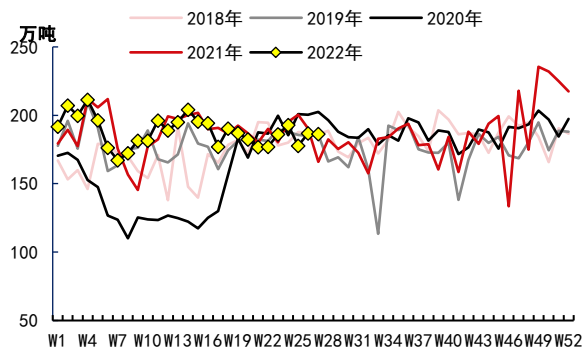
■ 港口疏港压力较大叠加前期煤价下行，本周调入量出现下调；下游电厂高库存状态下，月末月初以拉运长协为主，主动采购积极性有限。

■ 截至6月30日，环渤海港口调入量周均193.7万吨（较上周-5.4），吞吐量周均186.3万吨（-0.6）。

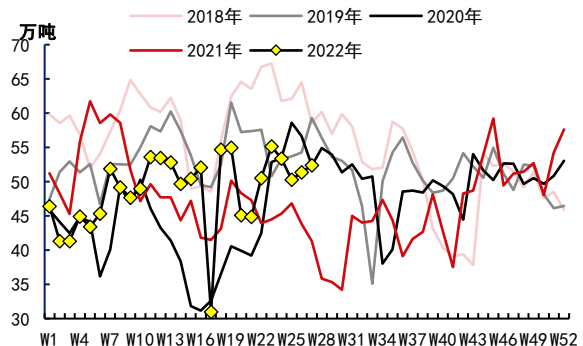
#### 环渤海港口调入量



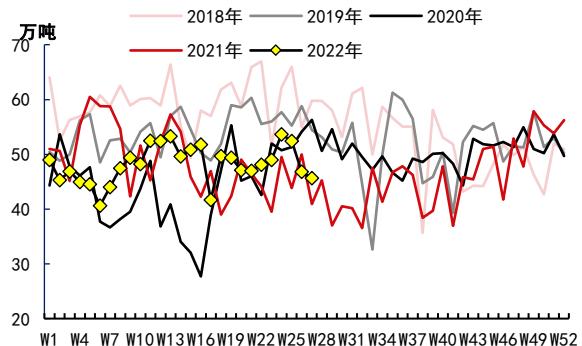
#### 环渤海港口吞吐量



#### 秦皇岛港口调入量



#### 秦皇岛港口吞吐量

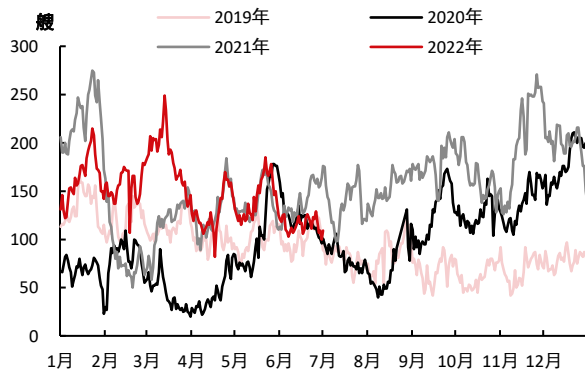


### 三、动力煤：锚地船消化，华东航线运价领涨

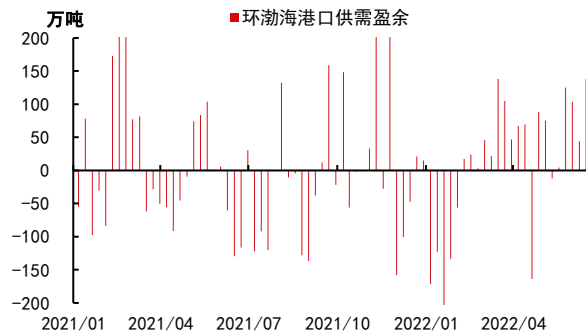
■ 月底之前电厂拉运长协为主，下游日耗回升，叠加华东刚需补库，锚地船消化为主。截至7月1日，北港锚地船109艘（较上周-14）。

■ 日耗快速回升之后，沿海电厂去库，采购需求释放，叠加初台风登陆，船东挺价心态较强，运费连续大幅上涨。7月1日，秦广线6-7万DWT运费43.9元/吨（较上周+6.6），秦张线4-5万DWT运费35.4元/吨（+6.9）。

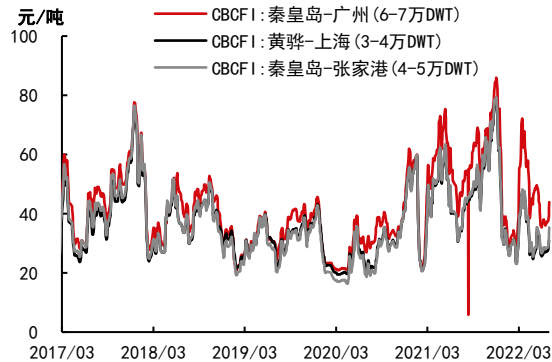
#### 港口船舶量



#### 环渤海港口供需盈余（周平均）



#### 国内港口沿海运费



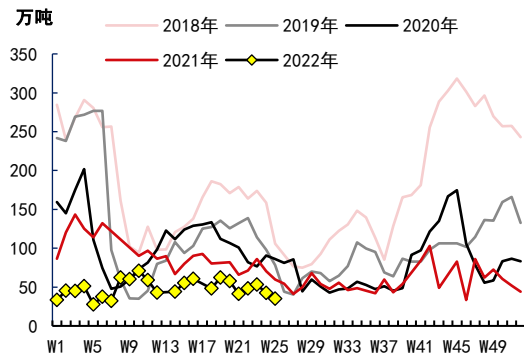
#### BDI指数



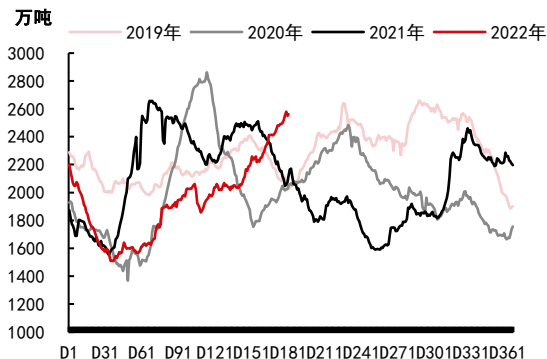


# 三、动力煤：港口出货压力仍大，电厂补库需求释放

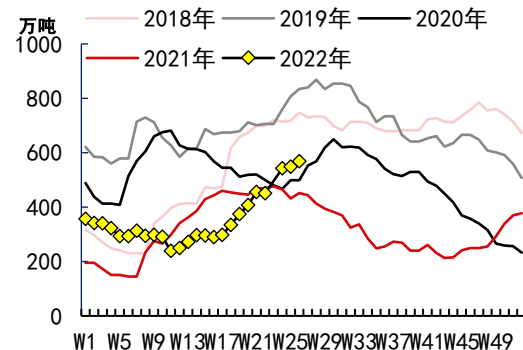
## 鄂尔多斯地区样本站台库存



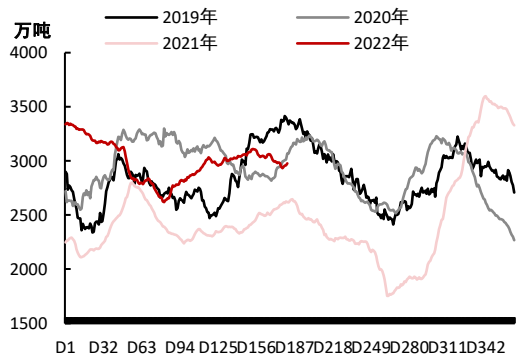
## 环渤海港口总库存



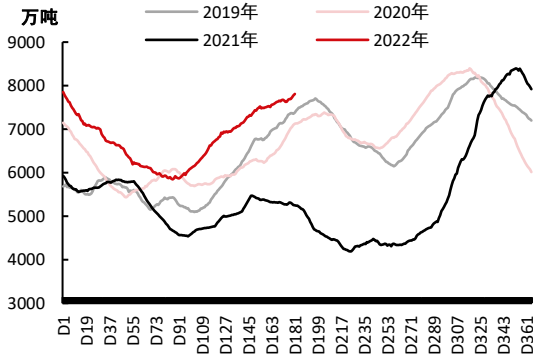
## 长江港口库存



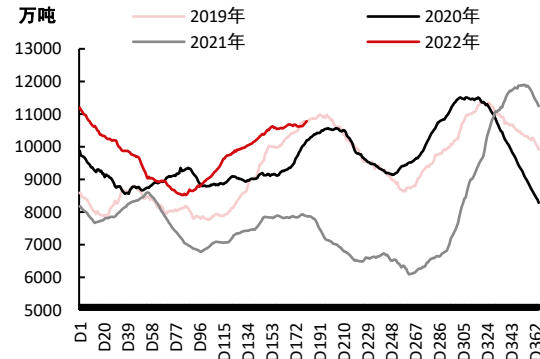
## 沿海八省电厂库存



## 内陆十七省电厂库存



## 二十五省电厂库存合计



# 三、动力煤：5月用电量保持负增长，经济承压明显

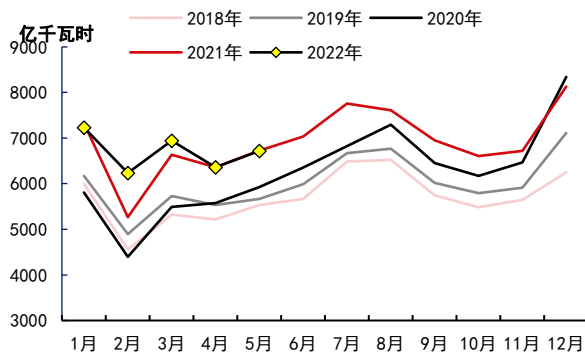
■疫情压制经济活动，4-5月全社会用电量连续同比负增长：4、5月份，全社会用电量同比均下降1.3%。1-5月，全社会用电量同比增长2.5%。

■二产、三产用电降幅收窄，居民用电同比下滑：分产业看，5月第一产业用电量同比增长6.3%；第二产业用电量同比下降0.5%；第三产业用电量同比下降4.4%；城乡居民生活用电量同比下降2.4%。

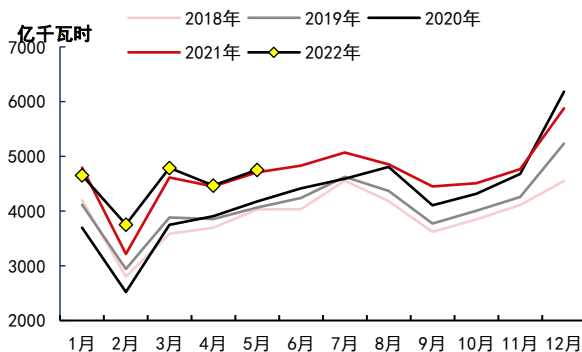
■5月制造业用电同比降0.5%；高耗能行业用电量同比降0.1%，增速较上月回落6.12%。

■5月份，东、中、西部和东北地区全社会用电量增速分别为-5.5%、2.9%、3.4%和-2.6%。

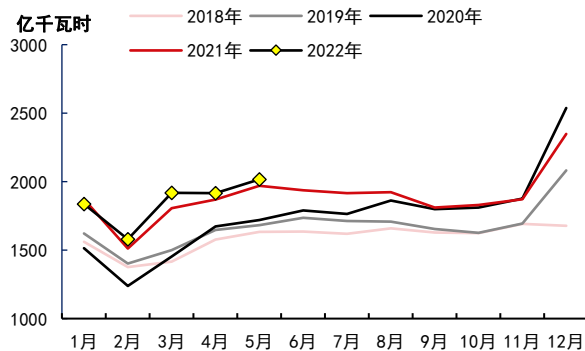
### 全社会用电量



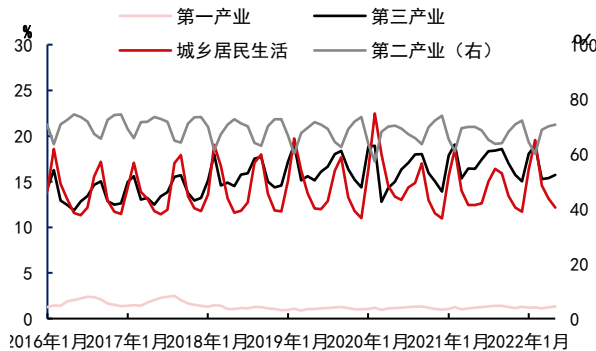
### 第二产业用电量



### 四大高耗能制造业用电量



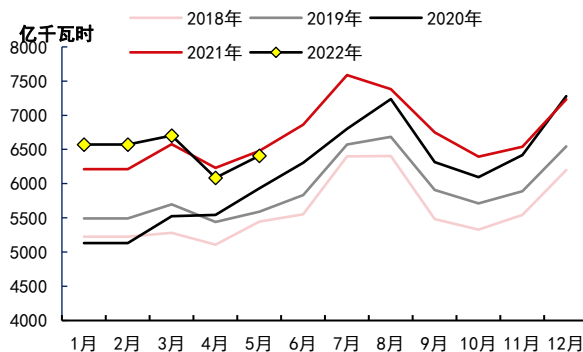
### 分行业用电结构



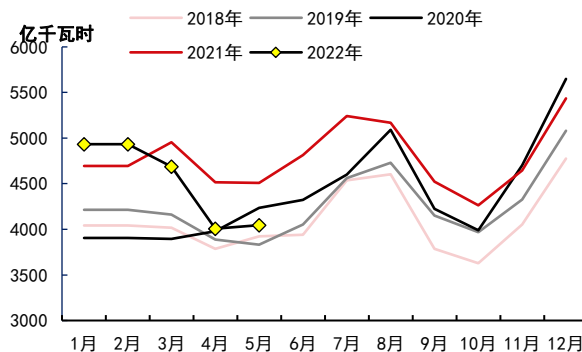
### 三、动力煤：5月发电量同比降3.3%，清洁能源挤压火电

- 5月电力生产环比提高，同比降幅较4月收窄：1-5月，全社会发电量同比增长0.5%，其中4-5月发电量分别下降4.3%和3.3%
- 清洁能源增速加快，对火电挤压效果明显，火电连续3个月负增长：分类型看，火电受清洁能源压制明显，1-5月火水核风光同比分别-3.5%、17.5%、4.5%、5.6%和12.9%，5月火水核风光同比分别-10.9%、26.7%、1.3%、-0.7%、8.3%。

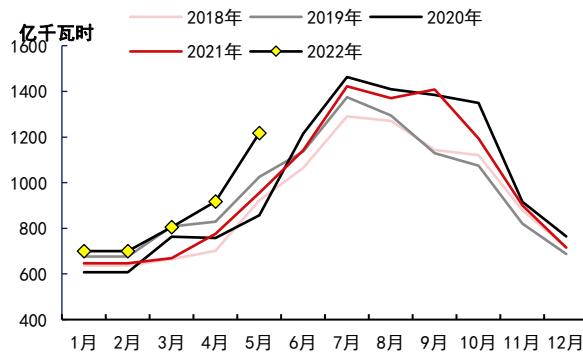
#### 全社会发电量



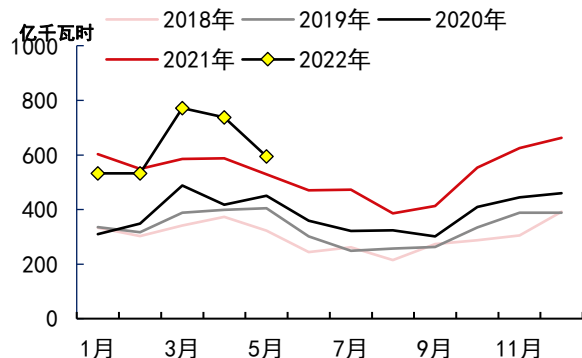
#### 火电发电量



#### 水电发电量



#### 风力发电量

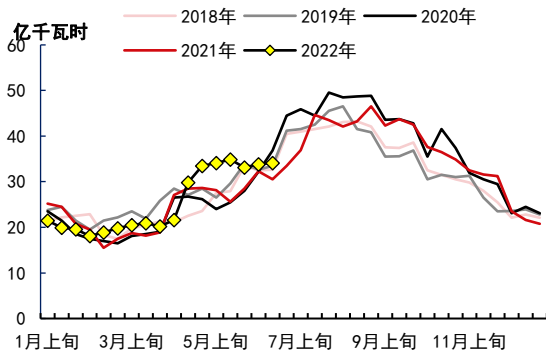


### 三、动力煤：火电快速回升，水电维持平稳

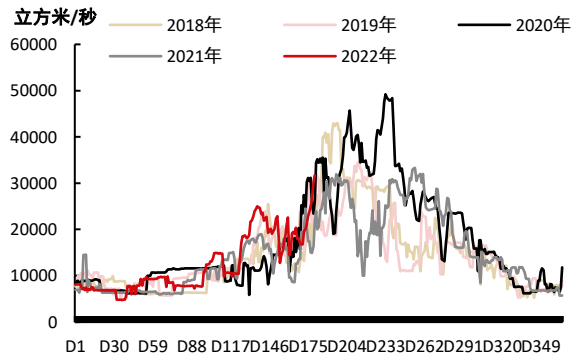
■ 6月上旬气温升高带动发用电量回升，由于汛期泄洪压力加大，水电维持平稳，火电回升明显。

■ 6月中旬，总发电量环比6月上旬增加5.23%，同比下降3.15%；其中火电环比回升7.47%，同比下降9.95%；水电环比增加0.89%，同比增加11.8%；其他清洁能源环比增加1.2%，同比增加10.1%。

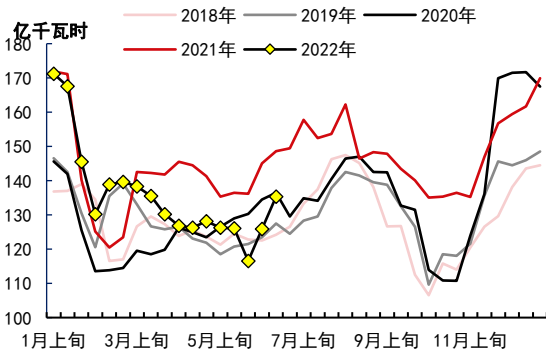
#### 水电日均发电量



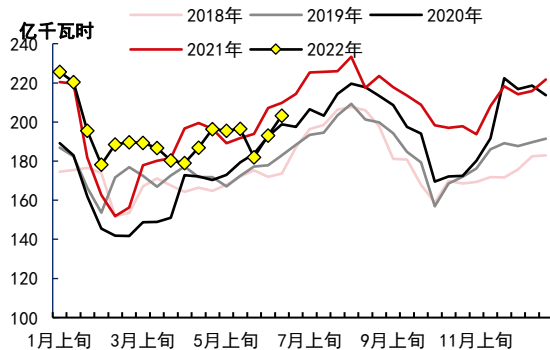
#### 三峡大坝出库量



#### 火电日均发电量



#### 全口径日均发电量



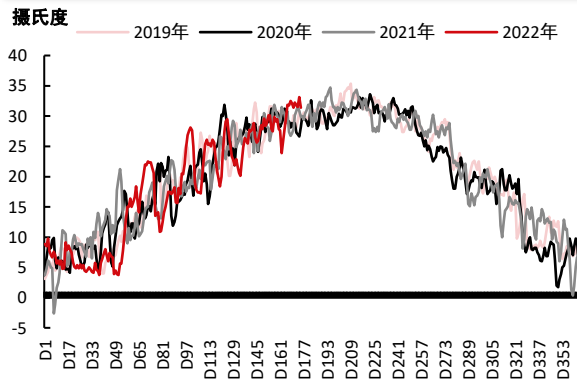
### 三、动力煤：高温催动，日耗快速提升

■ 华东高温带动沿海日耗明显增加，已经超出去年同期，但内陆日耗增量有限。

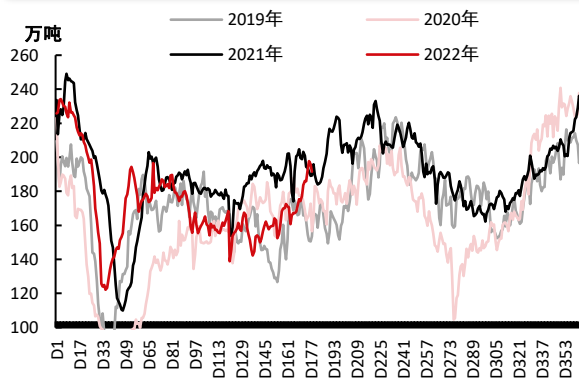
■ 截至6月30日，沿海八省日耗192万吨，环比上周回升3%，同比增长3%，江苏、浙江、福建日耗回升明显；内陆十七省日耗341万吨，较上周回升3%，同比-7%。

■ 台风“暹芭”登录两广，短期华南日耗将受压制；关注四号台风“艾利”对华东区域影响。

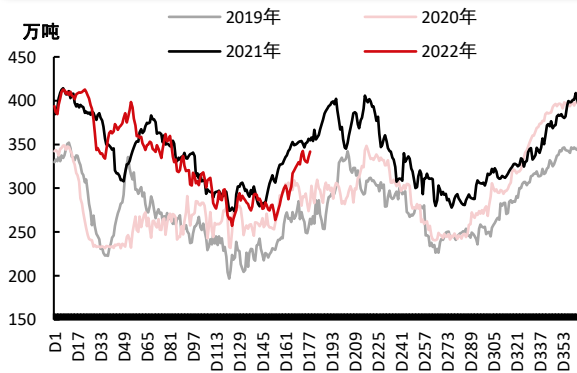
#### 全国重点城市最高平均气温



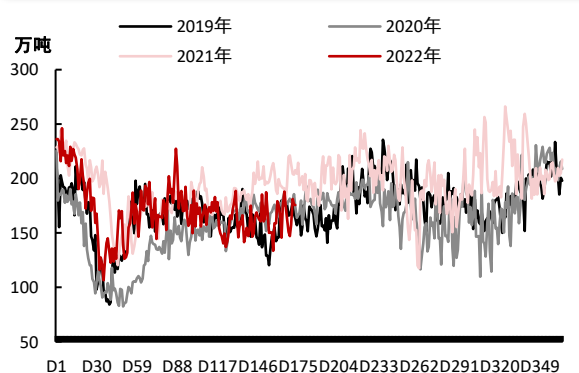
#### 沿海八省电厂耗煤



#### 内陆十七省电厂耗煤



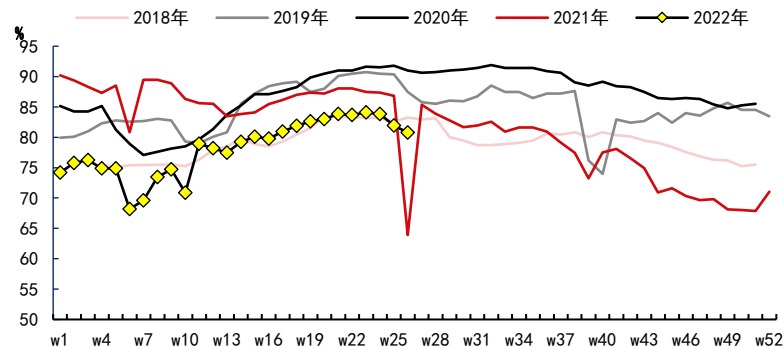
#### 沿海八省电厂供煤



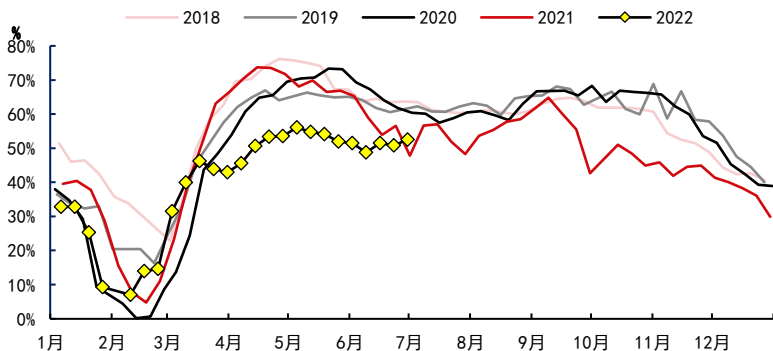
### 三、动力煤：化工需求依然偏强

- 高炉开工率连续三周回落，本周开工率80.79% (-1.13%)；
- 水泥开工率窄幅震荡，开工率52.48% (+1.67%)；
- 甲醇开工率居于同期高位，本周开工率75.67% (+0.12%)。

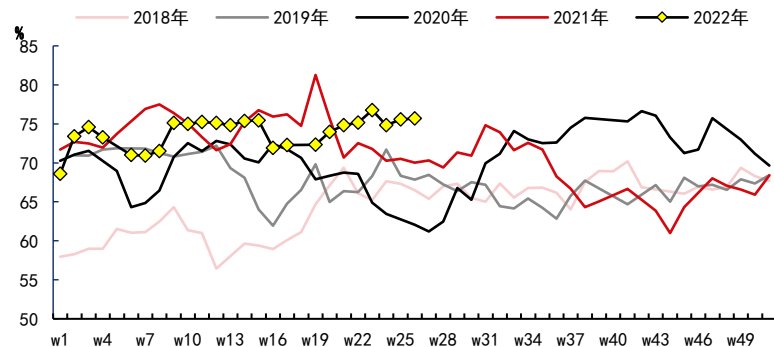
#### 高炉开工率



#### 水泥开工率



#### 甲醇开工率



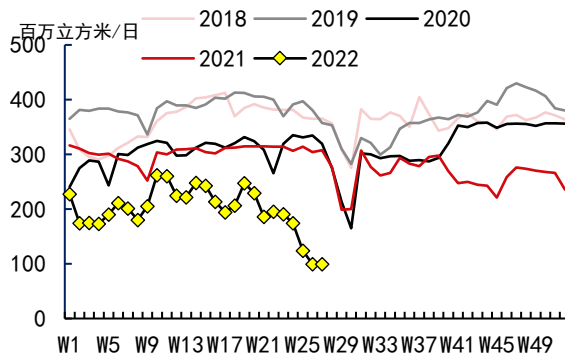
## 第四部分 天然气周度分析

---

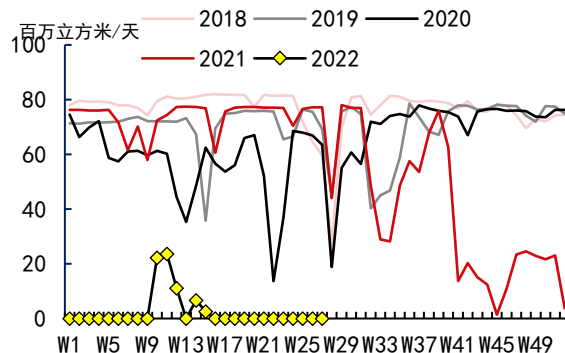
## 四、天然气：俄对西北欧管道气供应环比持平

- **俄罗斯对欧供应环比持平**：本周俄罗斯对西北欧的输气量0.99亿立方米/日，环比持平。
- **Yamal出口持续为零**：Gazprom称在对拥有 Yamal 波兰段公司 EuRoPol GAZ实施制裁后，将不再通过Yamal出口天然气。
- **受检修影响北溪一号出口维持40%产能**：本周俄罗斯北溪一号出口量为0.62亿立方米/日，环比持平；涡轮机被制裁问题陷入僵持，北溪持续40%产能运行。
- **乌克兰通道出口维持前值**：本周俄罗斯自乌克兰通道出口量约为0.37亿立方米/日，环比维持前值。

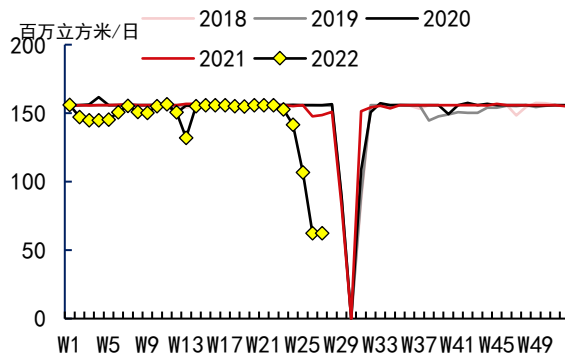
### 俄罗斯对西北欧的输气量



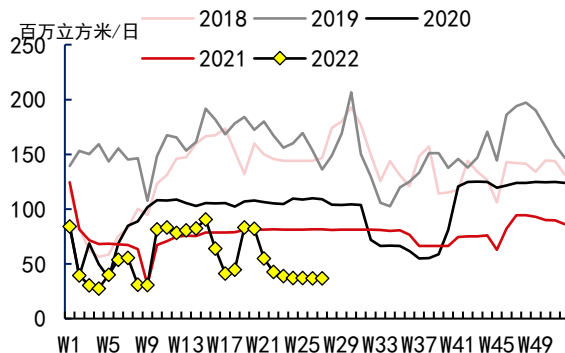
### Yamal Mallnow 德国每日进气量



### 俄罗斯北溪一号出口量



### 俄罗斯从乌克兰通道向欧洲出口

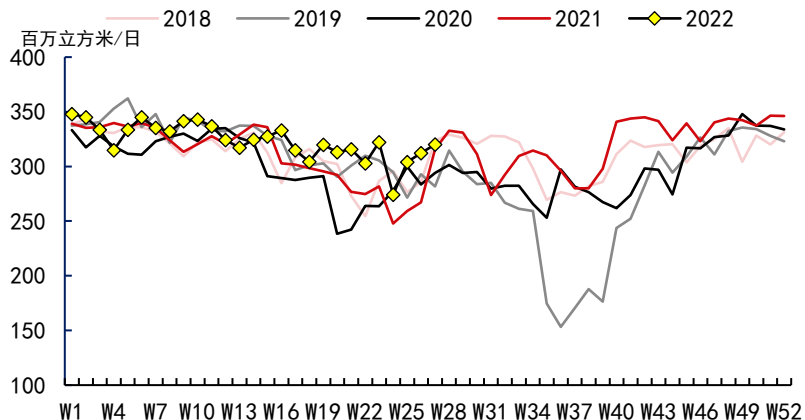




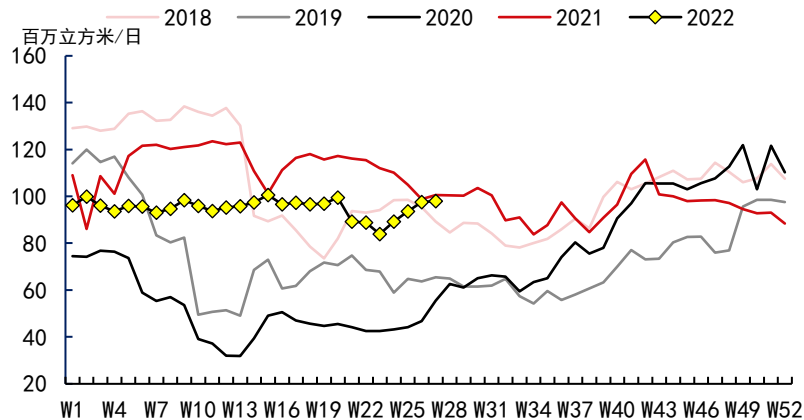
## 四、天然气：挪威小幅增加对欧管道气供应，北非持平

- **挪威对欧洲供应环比小幅增加**：本周挪威向欧洲大陆输送管道气3.2亿立方米/日，环比上升2.6%。
- **北非对欧供应环比基本持平**：本周阿尔及利亚与利比亚向欧洲的输气量为0.98亿立方米/日，环比基本持平。

### 挪威对欧洲的输气量



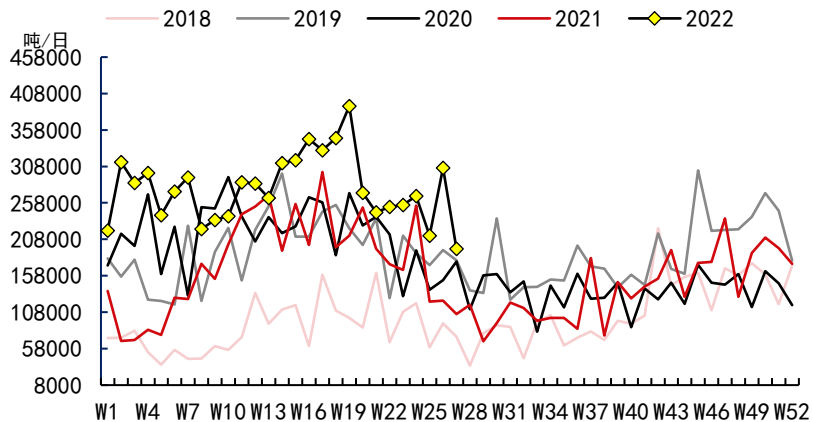
### 阿尔及利亚与利比亚对欧洲的输气量



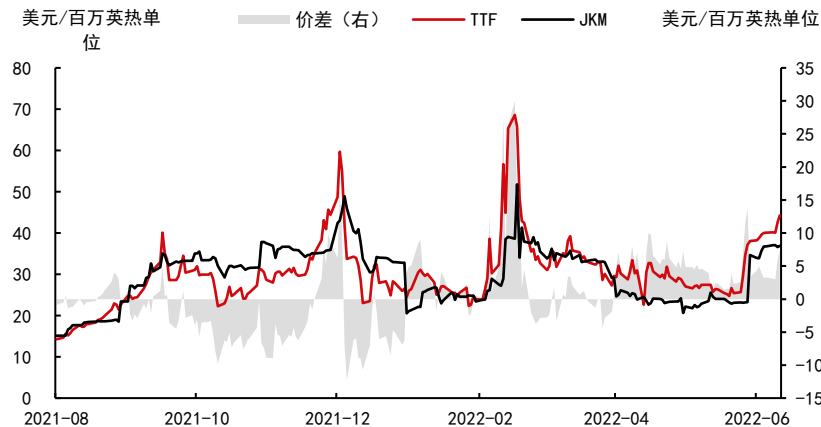
## 四、天然气：欧洲LNG进口量环比回落，TTF升水JKM

- **欧洲主要国家LNG进口回落**：本周主要国家欧洲LNG进口约20万吨/日水平，环比下降36%，Freeport停运影响开始展现，东北亚进口增加争夺部分欧洲货源。
- **TTF持续升水JKM**：进口供应扰动支撑TTF重心持续上移，亚洲对高价货接受度有限，JKM涨幅收窄，TTF持续升水JKM，6月30日TTF-JKM价差约为7.4美元/百万英热单位。

### 欧洲主要国家LNG进口



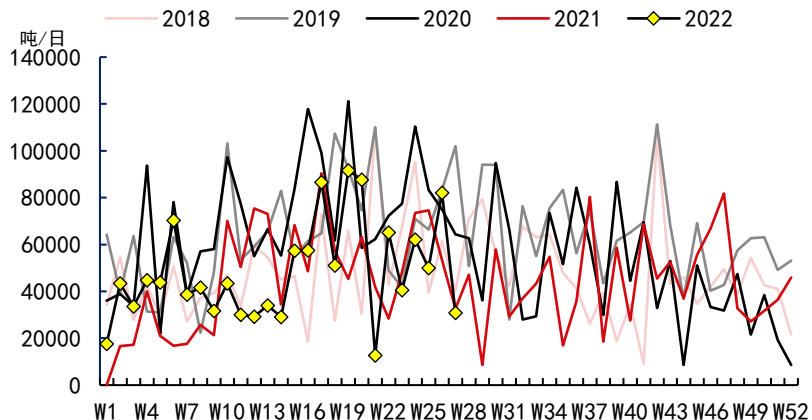
### TTF-JKM价差



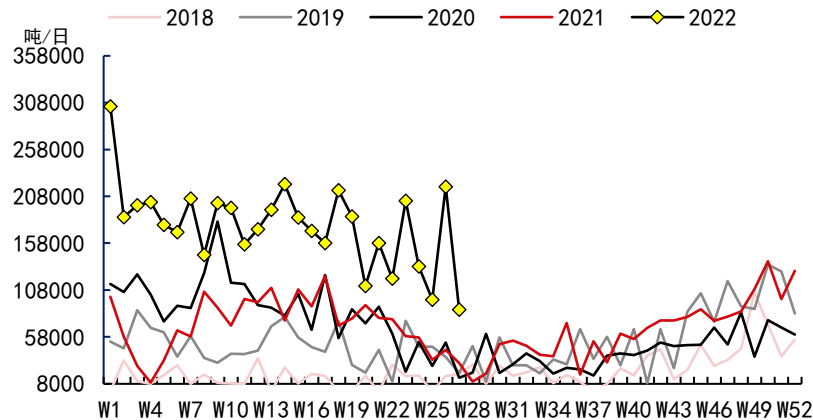
## 四、天然气：欧洲自中东及北美进口LNG均大幅减少

- **欧洲自中东进口LNG量下降**：6月30日当周，欧洲自中东进口LNG 3.1万吨/日，环比下降63%；受澳大利亚罢工影响，亚洲需要部分中东资源补充。
- **欧洲自北美进口LNG量下降**：6月30日当周，欧洲自北美进口LNG 8.7万吨/日，环比下降60%；美国炎热天气预期再起，国内消费或有分流，同时Freeport影响持续限制出口。

### 欧洲从中东进口LNG

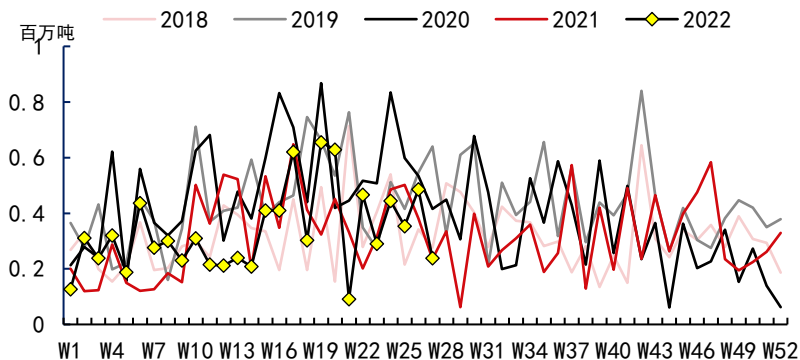


### 欧洲从北美进口LNG

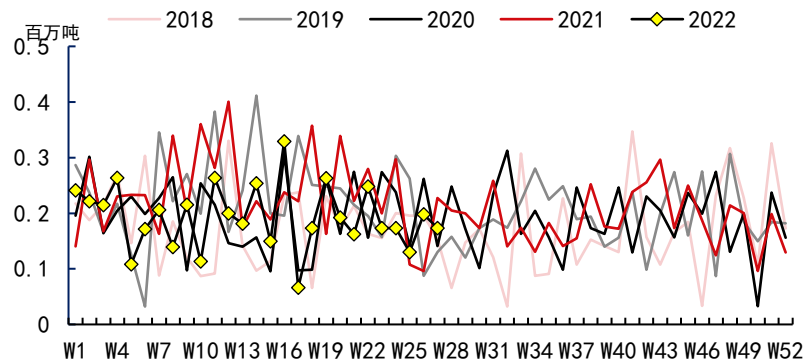


# 四、天然气：到港船期整体下行

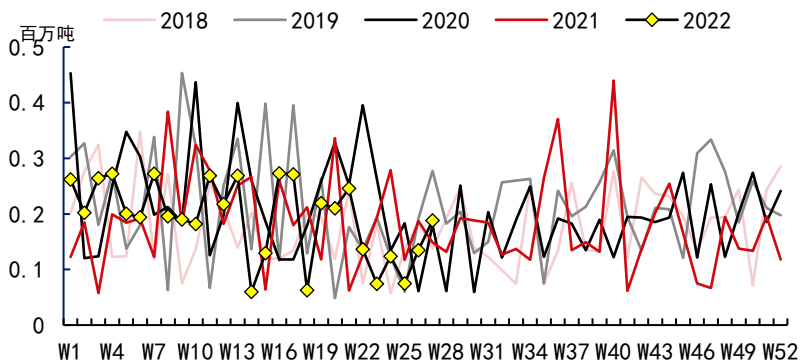
### 欧洲自卡塔尔进口LNG船期



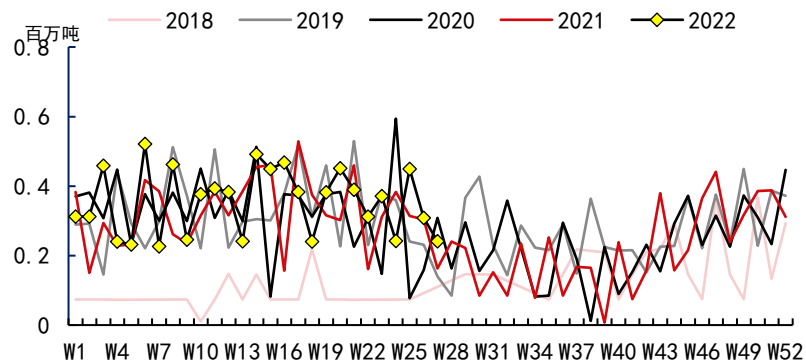
### 欧洲自阿尔及利亚进口LNG船期



### 欧洲自尼日利亚进口LNG船期

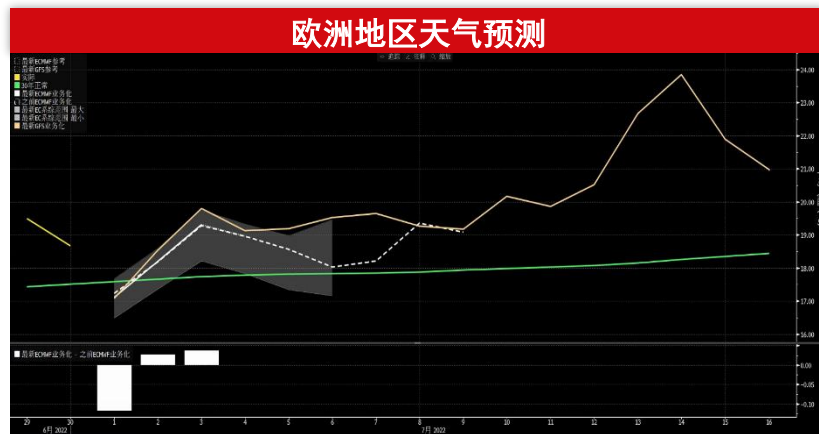


### 欧洲自俄罗斯进口LNG船期

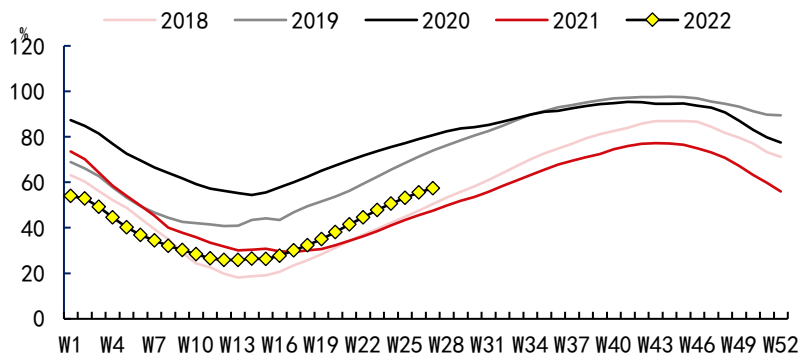


# 四、天然气：欧洲累库速度环比下降，降幅有限补库尚可控

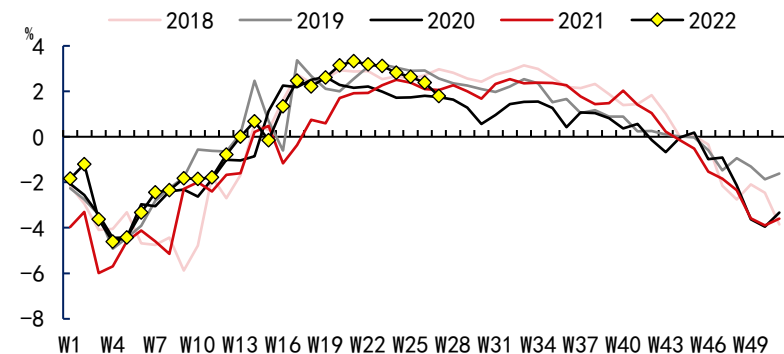
- **欧洲持续累库，累库速度环比下降：**本周欧洲天然气库容率为57%，较近五年均值低3.7%；环比增加1.79%，累库速度环比下降，低于近五年平均水平；累库速度下降主因为俄管道气供应偏低。
- **需求预期回落：**短期气温持续高于历史同期水平。
- **后期补库尚可控：**最新四周平均补库速度约为每周2.4%，以当前这个速度，预计九月便可补足库容至80%水平；北溪一号问题悬而未决，累库速度仍有下行可能，然当前降幅有限，欧洲补库节奏尚且可控。



**GIE欧洲天然气库容率**



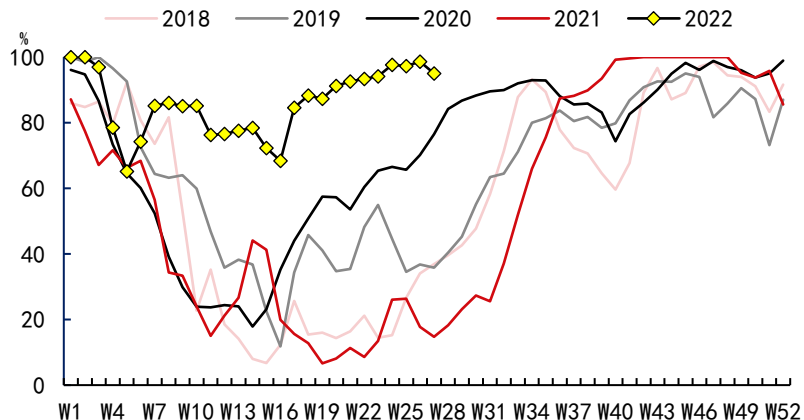
**欧洲天然气库容率环比变化**



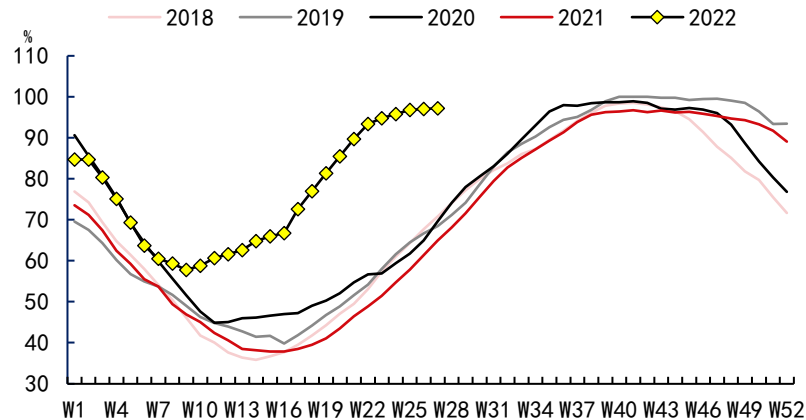
## 四、天然气：英国及波兰库容已达95%以上

- **多重措施下欧洲补库仍维持谨慎乐观：**草案显示，意大利能源监管局将购买高达40亿欧元的天然气以帮助加速天然气储存，总理德拉基表示有信心在11月之前实现天然气储存量达到90%的目标。波兰国家石油和天然气公司PGNiG表示将增加8亿立方米的天然气仓库容量。

### GIE英国库容率

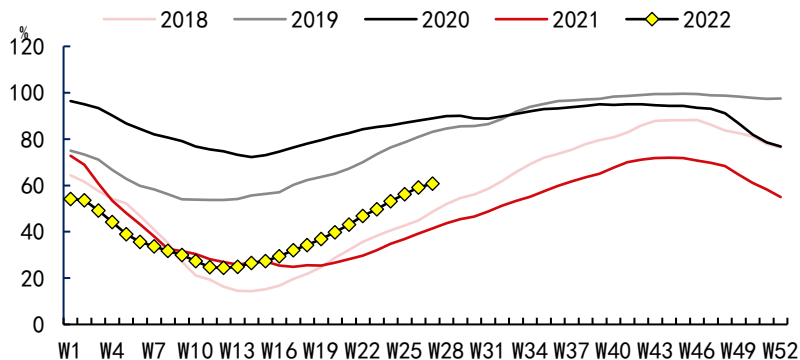


### GIE波兰库容率

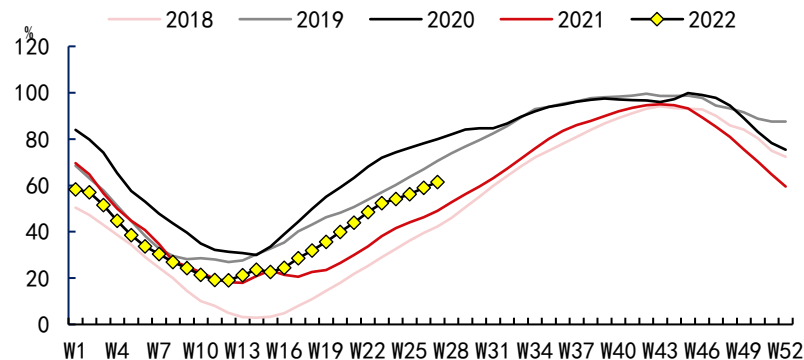


# 四、天然气：德法库容率超60%，西班牙库容率超70%

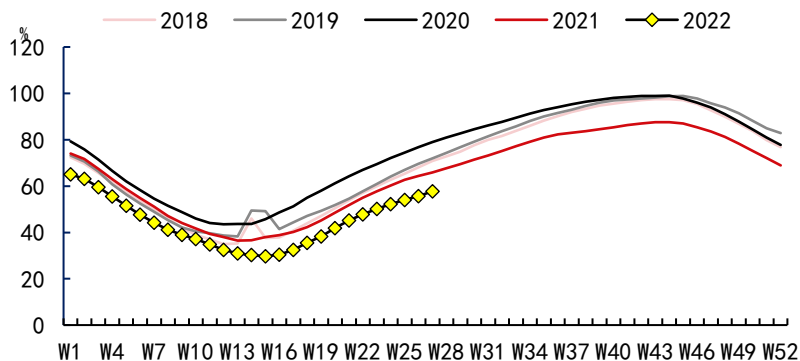
### GIE德国库容率



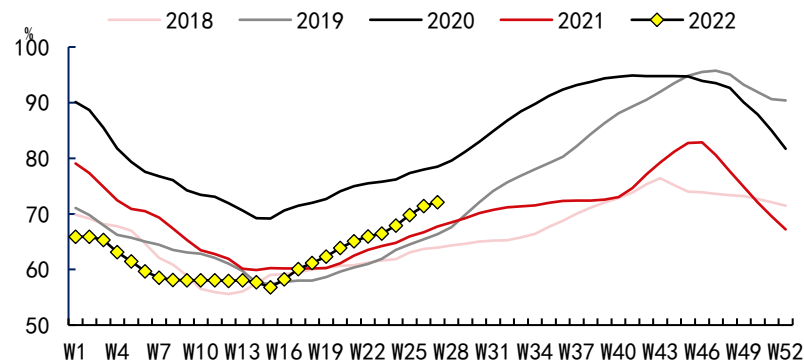
### GIE法国库容率



### GIE意大利库容率



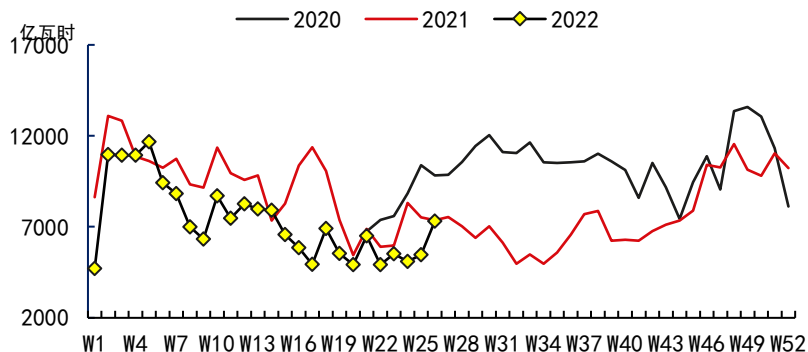
### GIE西班牙库容率



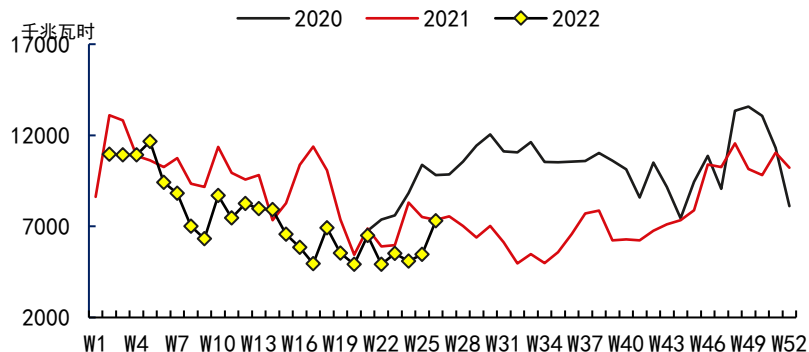
## 四、天然气：欧洲发电量整体环比回升

- **煤炭发电量环比上升**：6月24日当周煤炭发电量7148.4亿瓦时，环比上升15%；截至当前煤炭总发电量累积18.79万亿瓦时，今年累计同比增速为11%。
- **天然气发电量环比上升**：6月24日当周天然气发电量7308.3GWh，环比上升34%；截至当前天然气总发电量累积19.05万亿瓦时，今年累计同比增速为-20%。
- **可再生能源发电量环比上升**：6月24日当周可再生能源发电量9597.6Wh，环比上升6%；截至当前可再生能源总发电量累积31.36万亿瓦时，今年累计同比增速为-5%。

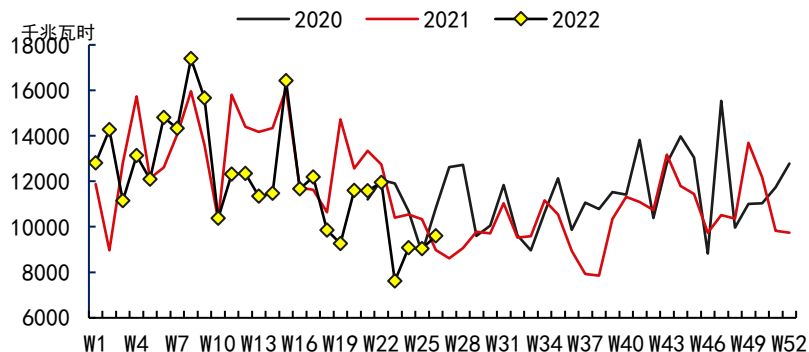
### 煤炭发电量



### 天然气发电量



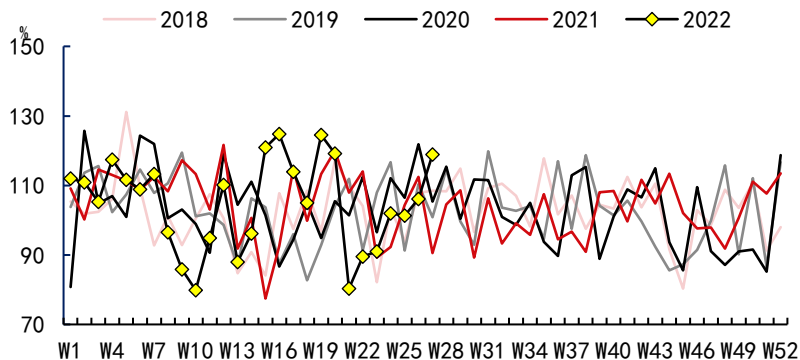
### 可再生能源发电量



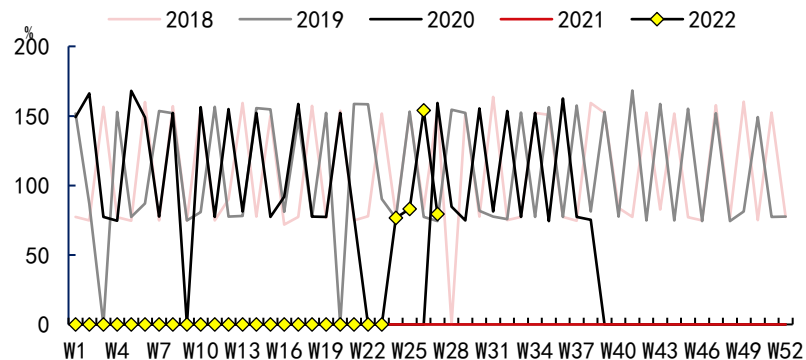


# 四、天然气：主要LNG出口国产能利用率水平较高

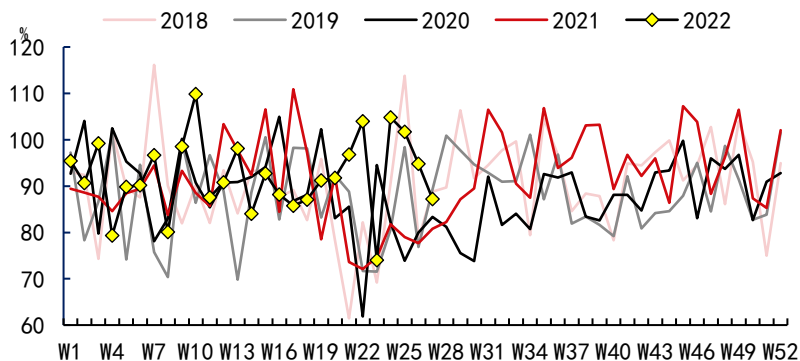
### 卡塔尔LNG出口产能利用率



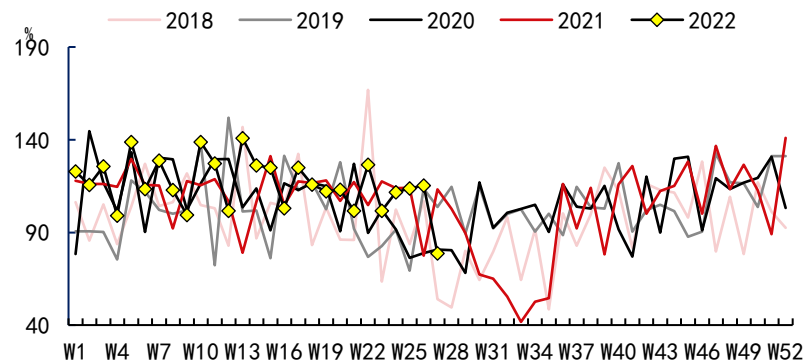
### 挪威LNG出口产能利用率



### 澳大利亚LNG出口产能利用率

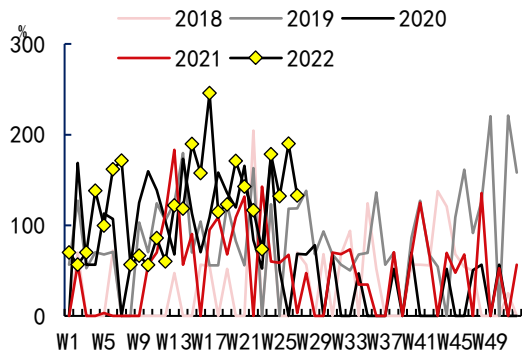


### 俄罗斯LNG出口产能利用率

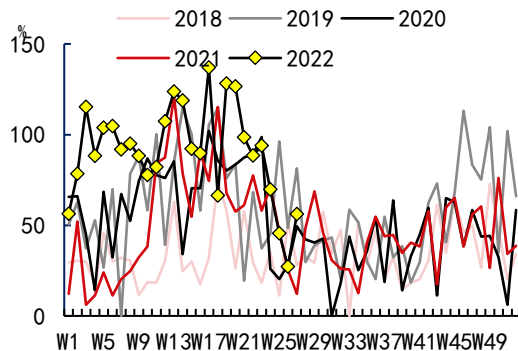


# 四、天然气：欧洲LNG进口产能利用率持续高位

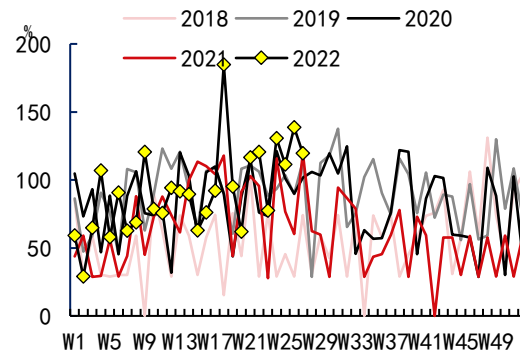
### 比利时LNG进口产能利用率



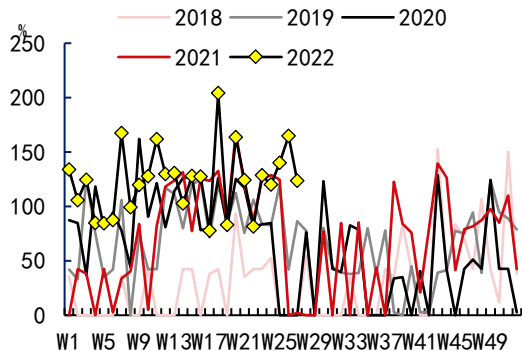
### 法国LNG进口产能利用率



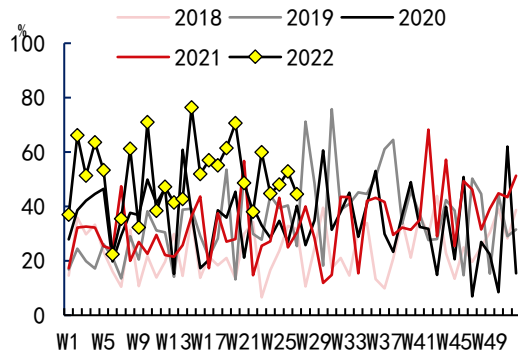
### 意大利LNG进口产能利用率



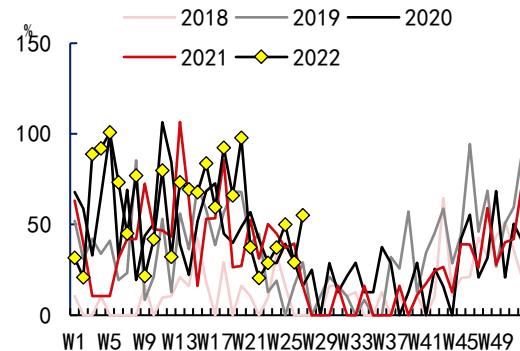
### 荷兰LNG进口产能利用率



### 西班牙LNG进口产能利用率



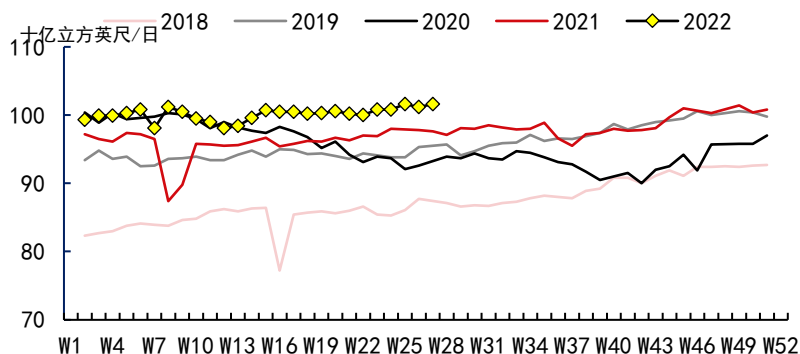
### 英国LNG进口产能利用率



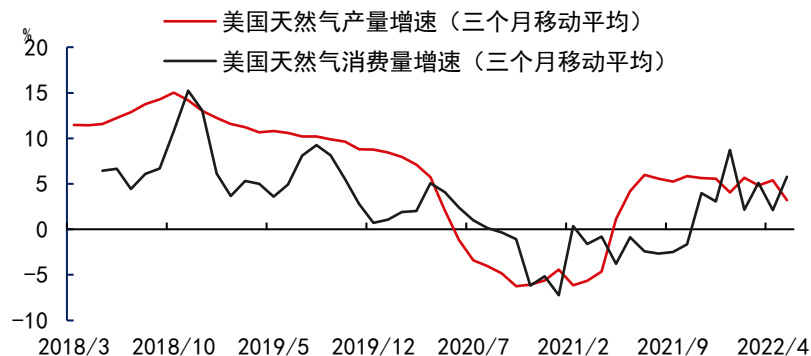
## 四、天然气：美国总供给量及净进口量同比高位

- **美国供给量环比上行且同比高位：**6月29日当周，美国天然气总供给量为1016亿立方英尺/日，环比上升4亿立方英尺/日；本土干天然气产量为959亿立方英尺/日，环比上升4亿立方英尺/日。贝克休斯数据显示，截至6月21日，美国天然气活跃钻机数量为157个，环比增加3个，对比疫情前2019年平均169个的水平存12个左右的差距。
- **美国进口量环比持平然同比高位：**EIA数据显示，6月29日当周，美国从加拿大净进口的天然气数量为56亿立方英尺/日，环比持平，高于去年同期水平。

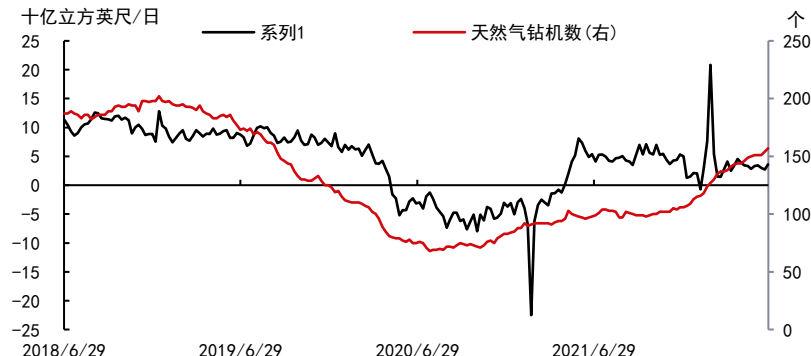
### 美国天然气周度供给量



### 美国天然气生产消费增速



### 美国天然气产量同比及钻机数

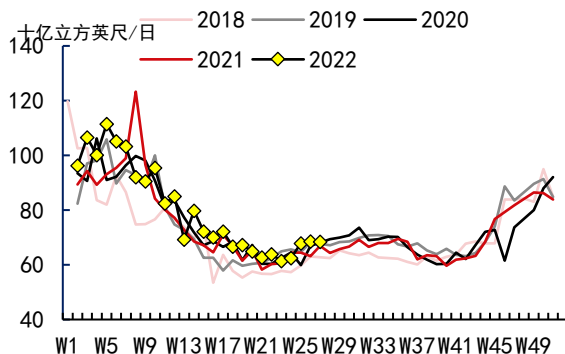


# 四、天然气：美国消费小幅下降，然出口整体回升

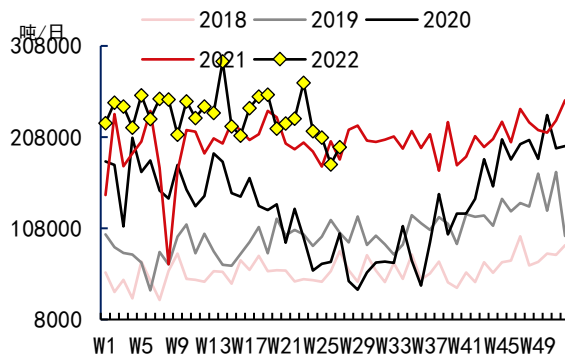
■ **美国消费量小幅下降**：6月29日当周，美国国内天然气消费量为684亿立方英尺/日，环比下降1亿立方英尺/日，其中电力部门消费量上升5亿立方英尺/日，工业部门消费量持平，民用部门消费下降5亿立方英尺/日。

■ **天然气出口整体回升**：6月29日当周美国LNG出口量为20万吨/日，环比上升11%；6月27日当周出口产能利用率为87%，环比回升1%。6月29日当周美国对墨西哥管道气出口量为58亿立方英尺/日，环比持平。

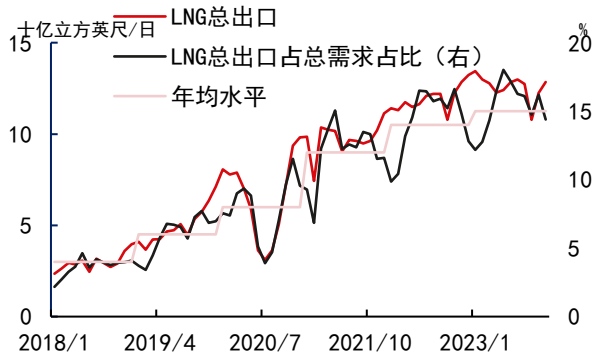
### 美国天然气周度消费量



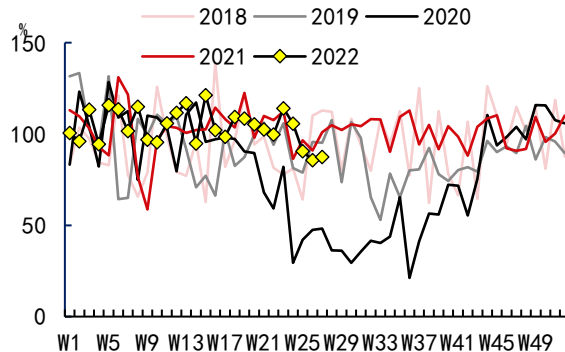
### 美国LNG出口量



### LNG出口与需求对比



### 美国LNG出口产能利用率



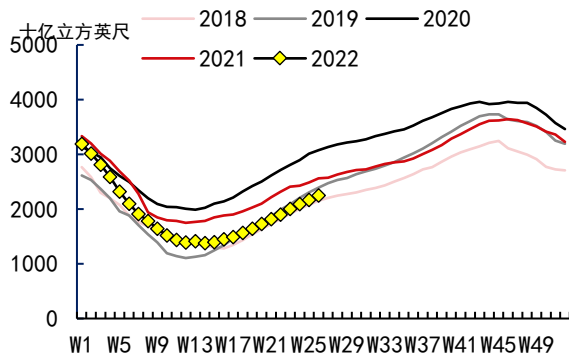
# 四、天然气：美国累库速度超预期，升温预期支撑本土需求

■ **美国天然气累库速度超预期：**6月24日当周，美国天然气库存为2.25万亿立方英尺，环比增加820亿立方英尺，累库速度环比增加，远高于近五年平均水平。

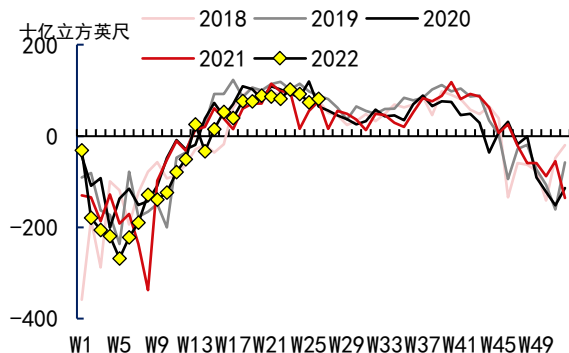
■ **炎热天气支撑本土需求：**短期气温环比回升，炎热天气持续；中期来看，未来3个月预期美国整体气温高于历史平均水平，或持续推升夏季需求。

■ **Freeport延长停运期增加本土供应：**Freeport预期延长停运时间至120天，按19.8亿立方英尺/日测算，停工期内美国本土供应将额外增加2376亿立方英尺；根据EIA此前测算，9月末美国天然气库存将上升至2.99万亿立方英尺，低于近五年均值约2200亿立方英尺；供应增量基本可以覆盖库存缺口，气价具有一定压力。

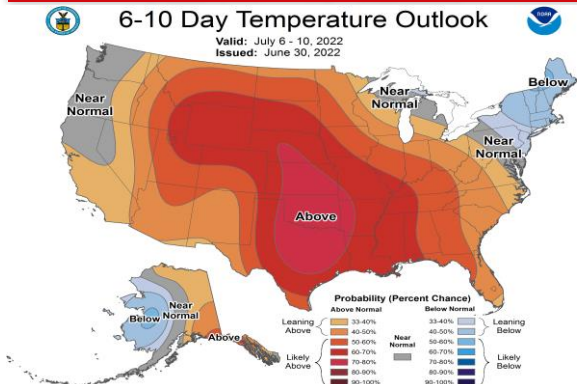
### 美国天然气库存



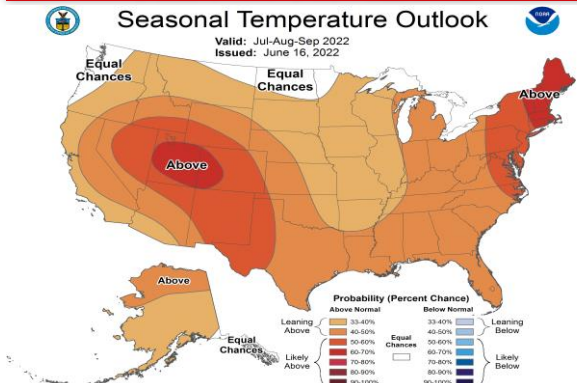
### 美国天然气库存环比变化



### 美国未来一周气温预测



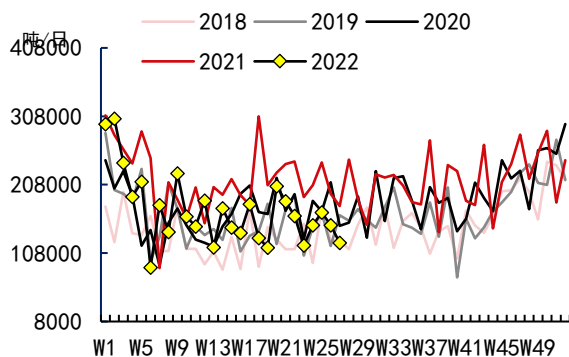
### 美国未来3个月气温预测



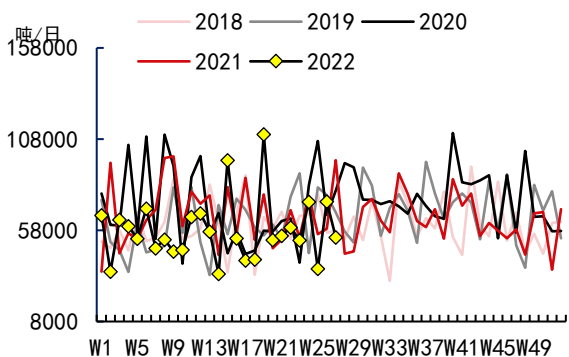
# 四、天然气：亚洲LNG整体进口环比回升，高价抑制需求偏弱

- **亚洲LNG进口环比上升：**本周日日均进口LNG约26万吨，环比上升65%；韩国日均进口LNG量为6万吨，环比下降11%；中国日均进口LNG量为12万吨，环比下降17%；印度日均进口量5万吨，环比下降27%。
- **热浪席卷日本增强需求：**炎热天气使得日本需求强劲，一些公用事业公司对现货需求增加。

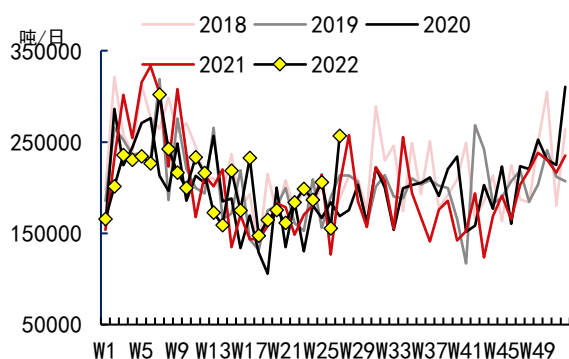
### 中国周度LNG进口量



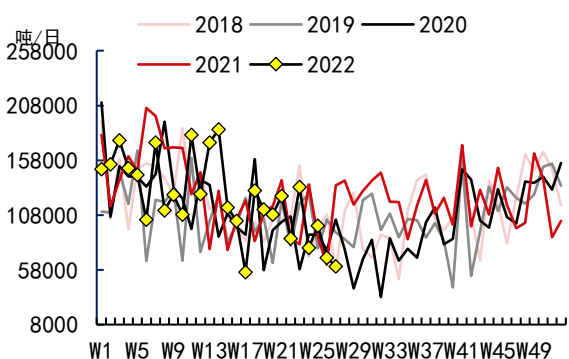
### 印度周度LNG进口量



### 日本周度LNG进口量



### 韩国周度LNG进口量



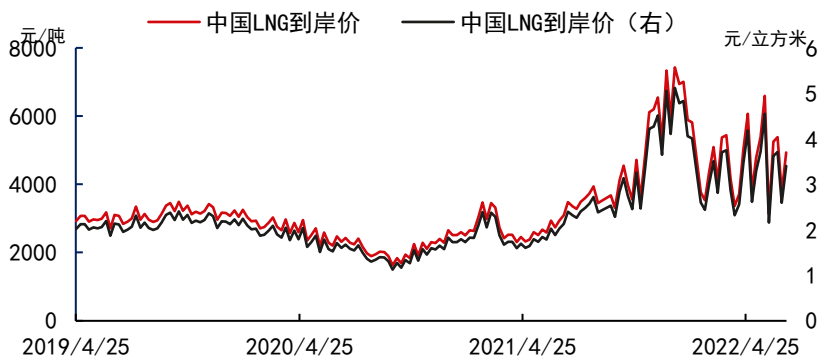
# 四、天然气：国内LNG到岸价回升，出厂价震荡下行

- LNG到岸价回升：**30日当周LNG到岸价均价为4934.55元/吨，环比回升1167.73元/吨。澳大利亚Precude液厂罢工停运，叠加美国Freeport停运影响开始展现，液化气现货市场供应偏紧，支撑价格坚挺。
- LNG出厂价重心继续下移：**本周全国LNG出厂成交周均价为6170.23元/吨，环比下跌278.75元/吨，跌幅4.32%。下游仍处于复工复产逐步修复过程中，需求稍有起色，但增速偏缓，终端采购偏谨慎。

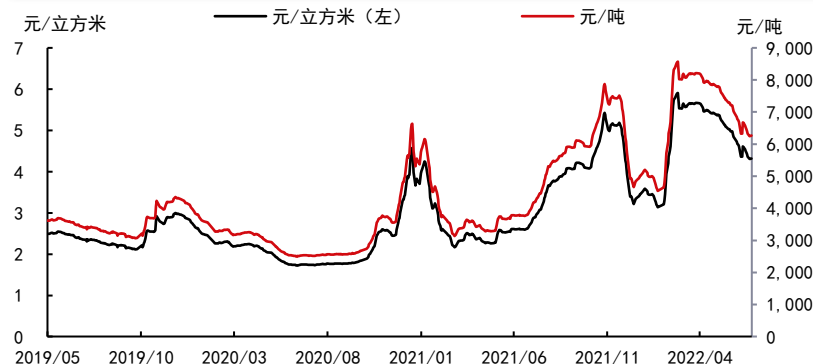
中国天然气主流终端价格

地区	民用 (元/立方米)	工业用 (元/立方米)
上海	3.3	4.3
广州	4.14	4.36
天津	3.16	3.44
成都	2.43	3.65
西安	2.46	2.23

中国LNG到岸价指数



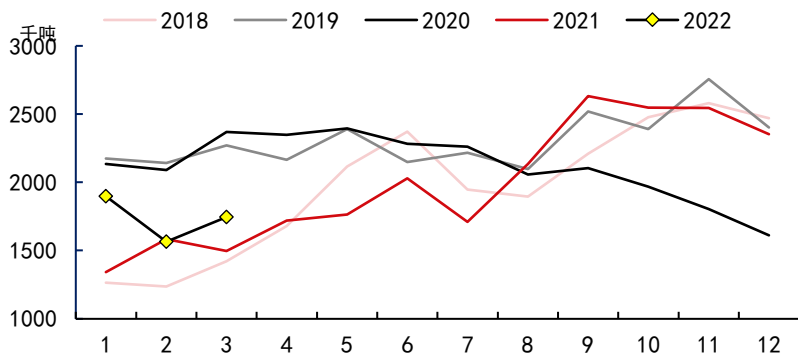
中国LNG出厂价指数



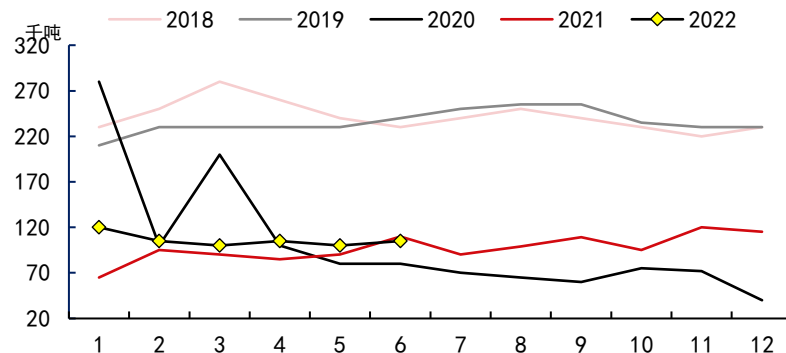
## 四、天然气：东北亚LNG库存同比偏高

- **东北亚库存同比偏高**：中国5月LNG流通库存10.5万吨，环比回升5%；据METI数据显示，截至6月26日日本公共事业单位LNG库存量为215万吨，环比下降14万吨，同比增加11万吨，高于历史同期。

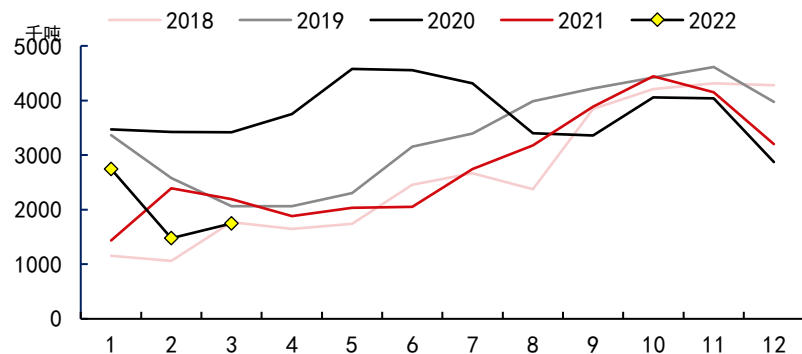
### 日本月度LNG库存（炼化+城燃+电力）



### 中国月度LNG流通库存



### 韩国月度LNG库存

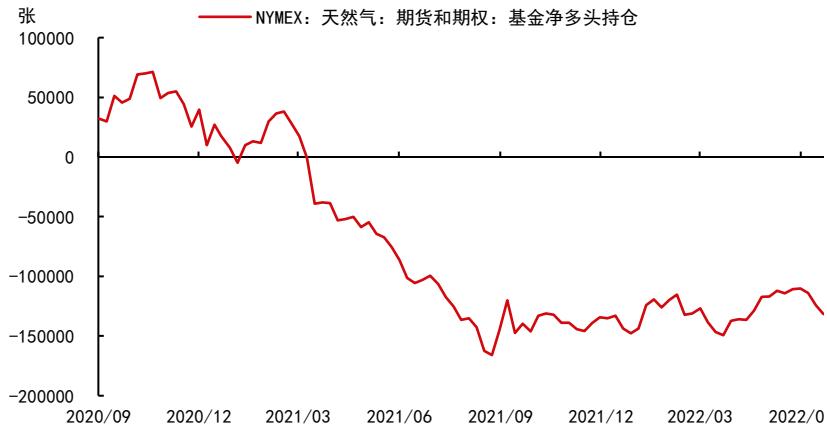




## 四、天然气：基金净多头环比大幅下降，波动率下行

- **美国天然气期货基金净多头持仓环比减少：** 6月21日当周，美国天然气基金净多头持仓环比减少7580张。
- **美国天然气期货波动率上行：** 截至7月1日，美国天然气期货波动率为93%，环比上升9%。

### 美国天然气期货基金净多头持仓



### 美国天然气期货波动率



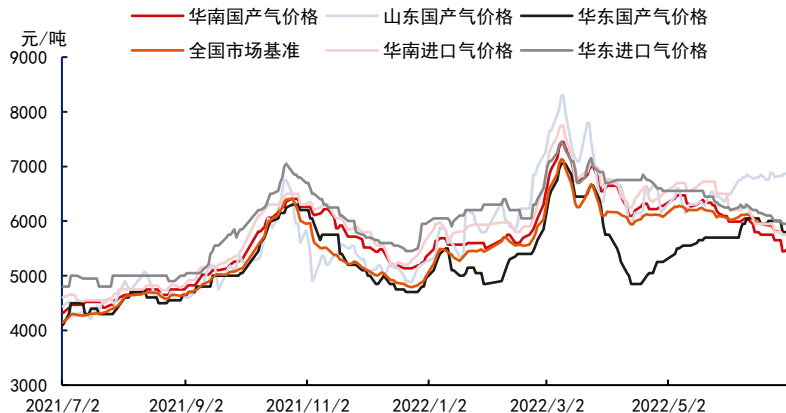
## 第五部分 LPG周度分析

---

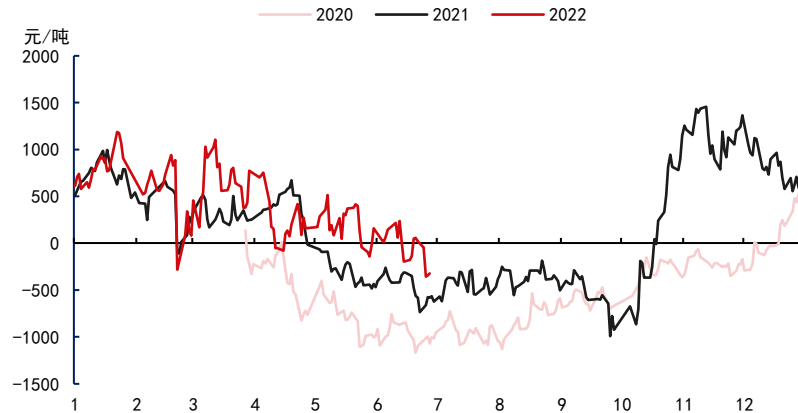
## 五、LPG：换月至08合约，期货支撑强于现货

- **期货主力整体重心上移**：本周盘面先涨后跌，前期原油持续走高支撑盘面上行，周四沙特阿美公布7月CP继续下调，然降幅环比明显收窄，盘面有所回落但下行空间有限，整体重心略有上移。
- **除山东外现货继续下调，进口气跌幅明显**：7月1日华南国产主流5360-5600元/吨，华东5650-5930元/吨，山东民用主流5800-5850元/吨，碳四主流6750-6950元/吨；华南进口气5600-5720元/吨，华东进口气5800-5950元/吨。
- **基差震荡偏弱**：现货宽幅下调，盘面重心小幅上移，基差持续偏弱震荡。

### 国内液化气现货价格



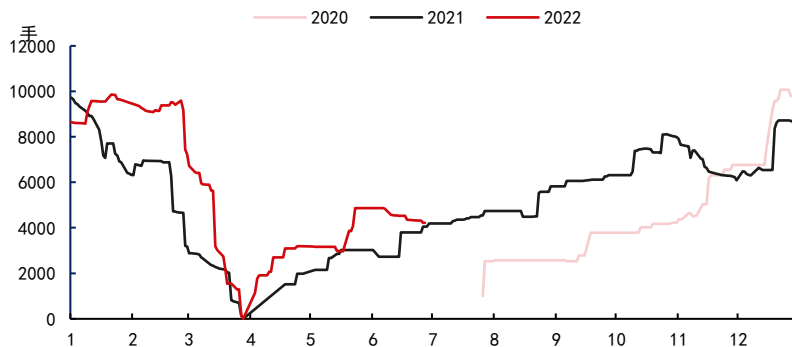
### 华南现货基差



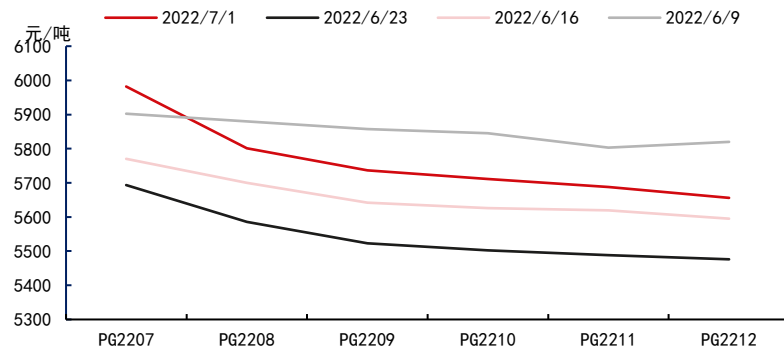
# 五、LPG：仓单量小幅下行，Back结构维持

- **仓单环比下行**：大连商品交易所液化气总仓单量为4213手，环比下降119手。

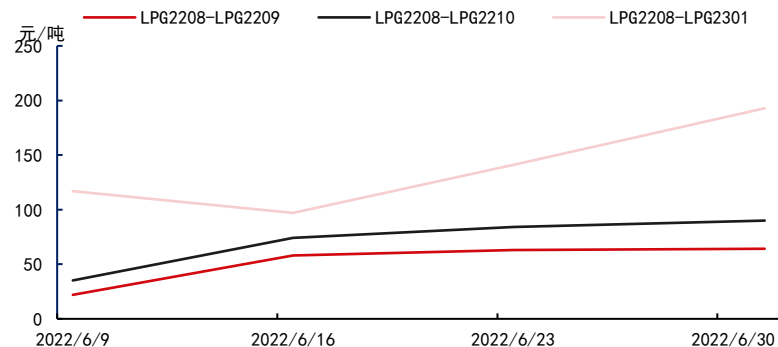
## 仓单量



## LPG期货合约价格



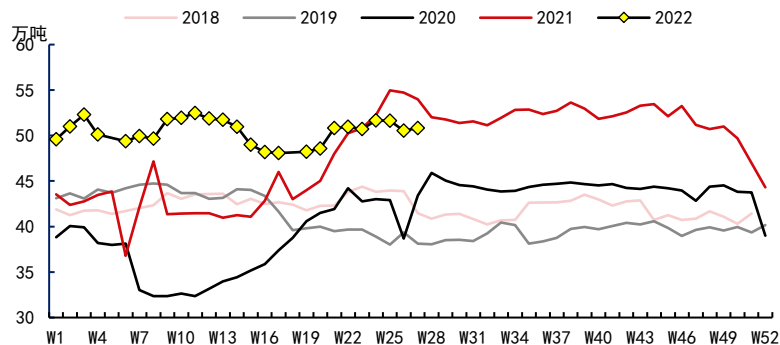
## LPG期货合约月差



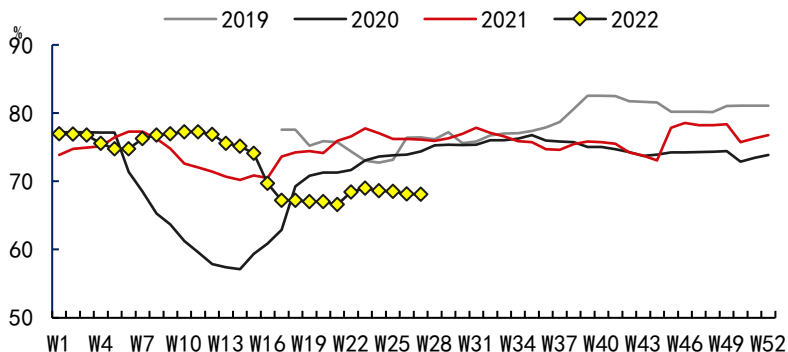
# 五、LPG：商品量小幅回升，地炼开工持续上行

- **商品量环比回升**：6月30日当周国内商品量为50.83万吨左右，环比回升0.31万吨。本周京博石化提负。
- **主营开工维持前值，地炼开工持续回升**：本周主营炼厂开工68.1%，环比持平前值；地炼开工69.41%，环比增加0.92%。

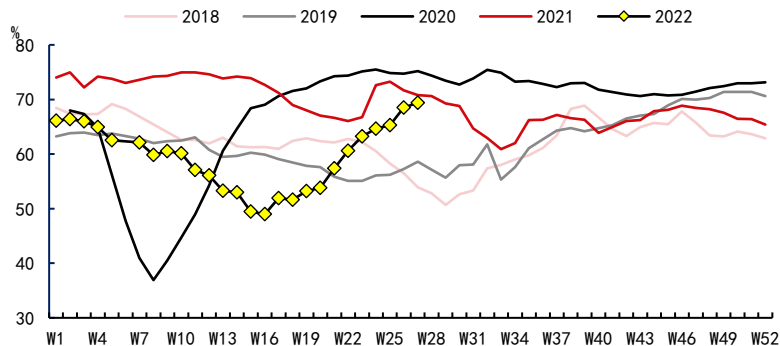
### 国内液化气商品量



### 主营炼厂开工率



### 山东地炼开工率



## 五、LPG：液化气检修总量环比下降至为4950吨/日

企业名称	地区	检修情况	检修能力（吨/天）	检修开始时间	检修结束时间
北海炼厂	华南	催化裂化	400	2022年4月初	待定
辽河石化	东北	全厂检修	100	2022年4月3日	2022年6月25日
上海石化	华东	部分装置检修	150	2022年5月份	待定
庆阳石化	甘肃	全厂检修	600	2022年5月20日	2022年8月初
克石化	西北	全厂检修	200	2022年5月中旬	2022年7月中旬
大连西太	东北	全厂检修	800	2022年5月底	2022年7月中旬
燕山石化	华北	2#常减压	500	2022年6月底	2022年8月底
华北石化	华北	全厂检修	600	2022年7月1日	2022年9月底
玉门石化	西北	全厂检修	200	2022年7月1日	2022年8月上旬
东方华龙	山东	催化、气分检修	300	2021年11月5日	待定
华联石化	山东	全厂检修	200	2022年1月10日	2022年6月
福海创	华东	部分装置	700	2022年6月份	2022年7月份
海科瑞林	山东	全厂检修	400	2022年5月22日	待定
金澳科技	华中	催化装置	200	2022年6月10日	2022年6月30日
垦利石化	山东	全厂检修	300	2022年6月29日	待定

# 五、LPG: CP继续下调然降幅收窄, 亚洲到岸价有所反弹

- **丙丁烷到岸价止跌反弹**: 截止6月29日, CFR华南丙烷为790美元/吨, 环比增加16美元/吨; CFR华南丁烷为790美元/吨, 环比增加16美元/吨。
- **沙特阿美7月CP下跌然跌幅收窄**: 丙烷为725美元/吨, 环比下跌25美元/吨; 丁烷725美元/吨, 环比下跌25美元/吨。
- **8月CP预测震荡**: 截至6月29日, 丙烷7月CP合同预测价为715美元/吨, 环比持平, 丁烷预测价为715元/吨, 环比持平。
- **亚洲PDH新增投产持续支撑丙烷备货需求, 且CP降幅收窄, 市场对价格继续下跌信心较弱, 补货积极性增加, 支撑后期国际液化气价反弹。**

### 沙特CP预测合同价



### 远东FEI价格



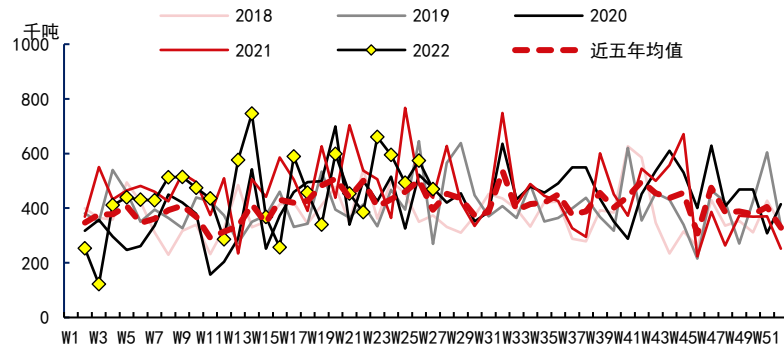
### 丙丁烷华南到岸价



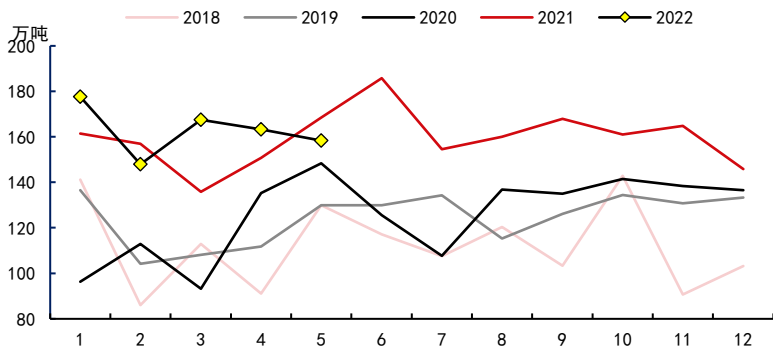
# 五、LPG：到港船期环比减少，以华东为主

- **本周到船环比下降**：7月2日当周到船47万吨，环比下降10万吨，需求偏弱，进口气出货不畅，进口意愿偏低。
- **5月进口丙烷下行然丁烷回升**：5月液化丙烷进口量158.35万吨，环比减少3.07%，同比减少6.02%；丁烷进口量53.25万吨，环比增加55.76%，同比减少1.54%；5月份CP价格大幅走跌，但由于燃油费用较高，且汇率波动导致人民币贬值，因此实际到岸成本降幅不及外盘，利润偏窄，进口增幅偏窄。

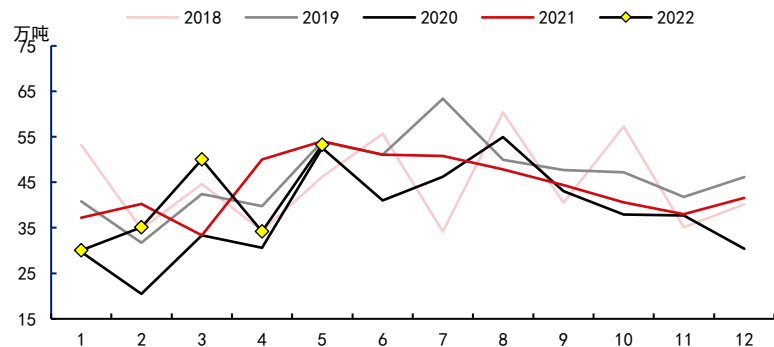
### 进口船期



### 液化丙烷进口



### 液化丁烷进口

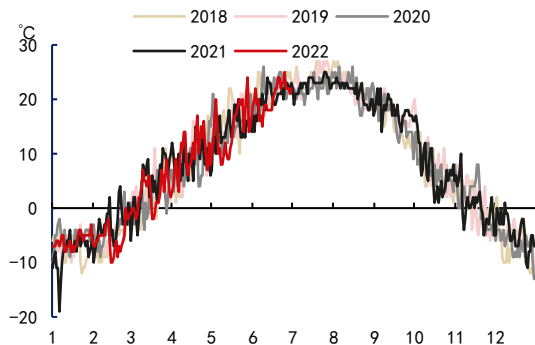




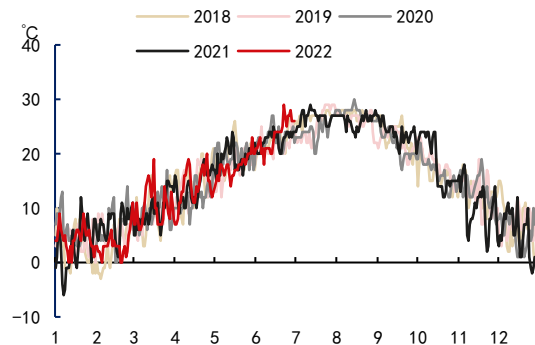
# 五、LPG：民用气终端消耗能力偏弱

- **民用气终端消耗能力偏弱**：取暖需求季节性回落，民用气整体消耗能力难见提升，且天气炎热液化气已发生爆炸事故，充气站进口意愿偏低，均维持较低位经营。

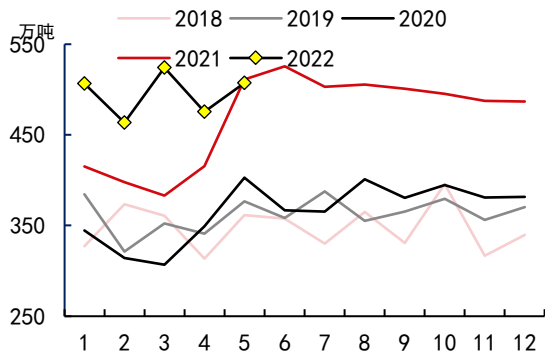
### 华北天气



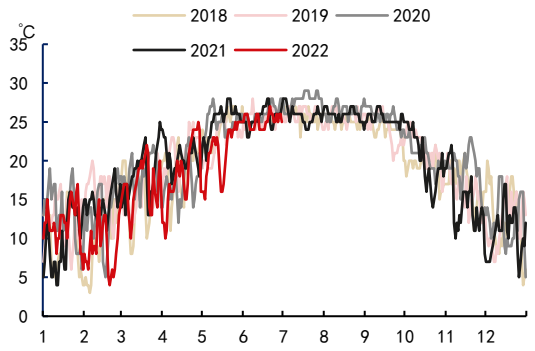
### 华东天气



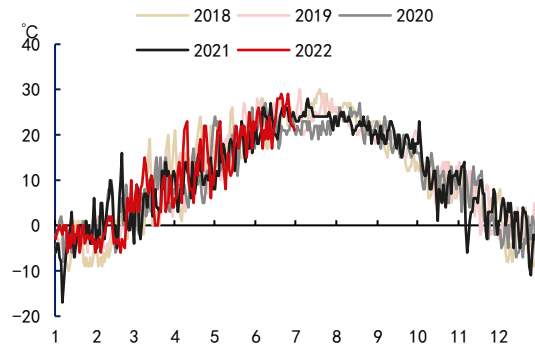
### 液化气表观消费量



### 华南天气

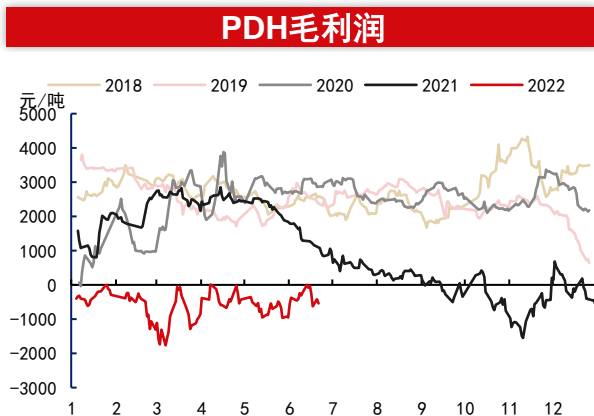
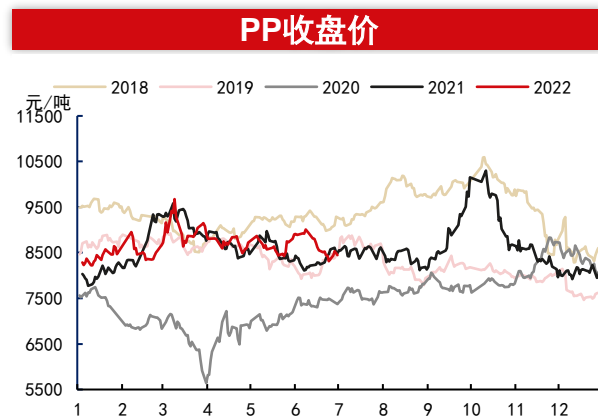
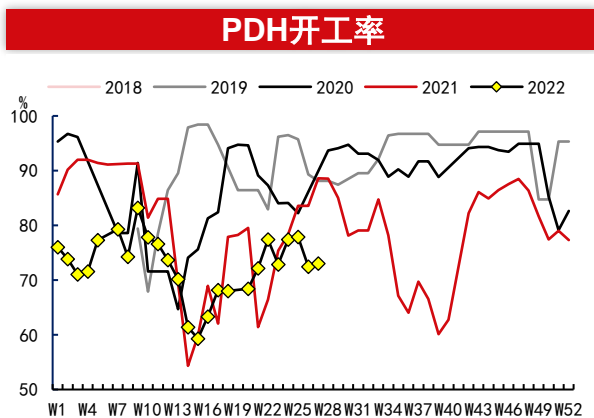


### 山东天气



# 五、LPG：PDH装置开工回升，丙烷需求增速仍有一定支撑

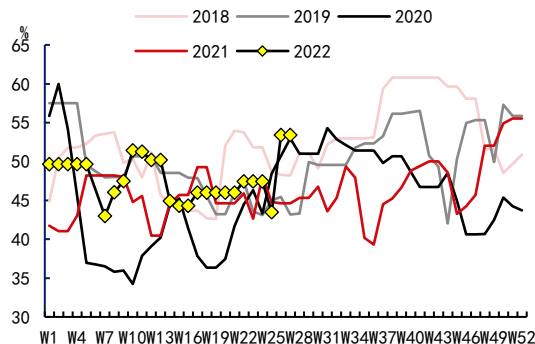
- **开工环比下降**：6月30日当周PDH装置平均开工率73.03%，环比增加0.55%；本周浙江石化装置降负，然河北海伟PDH装置提负，濮阳远东装置阶段开工；下周三圆石化、东华张家港、鑫泰石化计划恢复开工，开工率仍有上行预期。
- **PP震荡**：市场关注各业需求恢复和疫情防控措施调整后情况，若需求无明显复苏迹象，则近月将会保持弱势状态。
- **PP-LPG价差震荡**：PP及LPG走势相近，价差震荡为主。



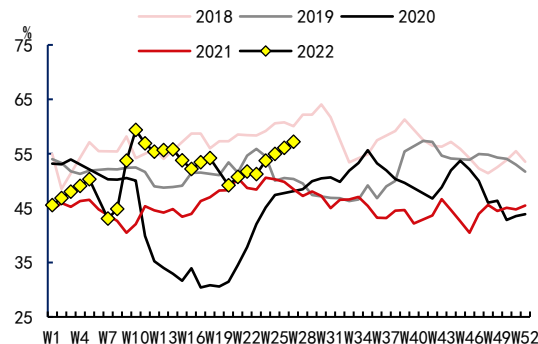
# 五、LPG：深加工利润持续分化，出口订单及出行修复利好碳四需求

- **烷基化开工率环比上行**：本周烷基化周均开工率57.21%，环比上升1.11%。
- **MTBE开工率环比持平**：MTBE平均开工负荷为53.41%，环比持平。
- **MTBE利润强于烷基化**：开工上升碳四价格坚挺，MTBE出口旺盛支撑利润高位，然成本端持续高位零售端增幅不及原料，烷基化利润持续偏弱运行。

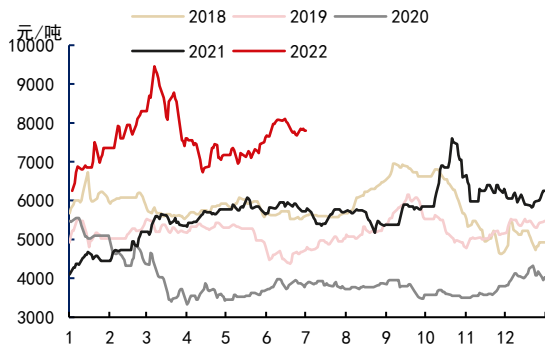
### MTBE开工率



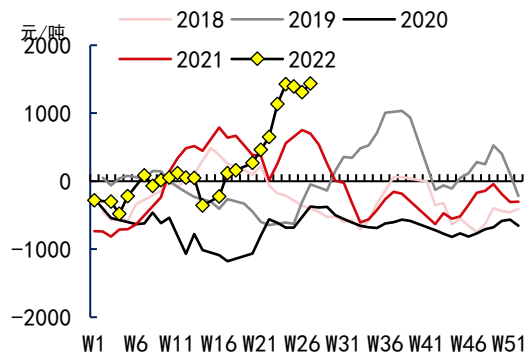
### 烷基化开工率



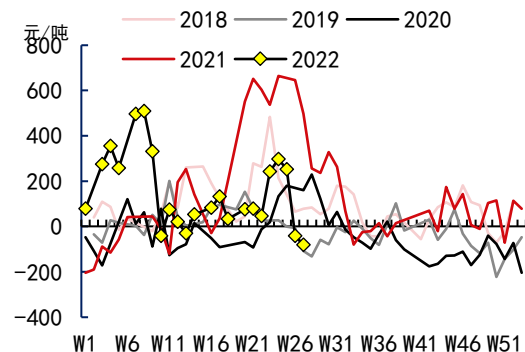
### 烷基化汽油价格



### MTBE毛利润



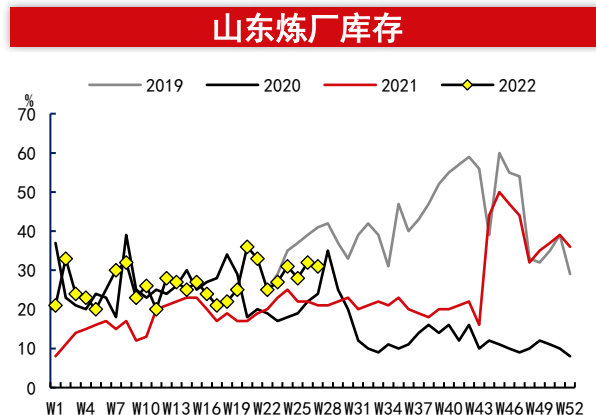
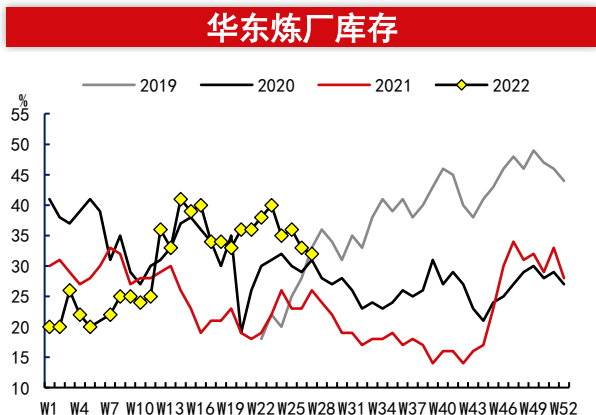
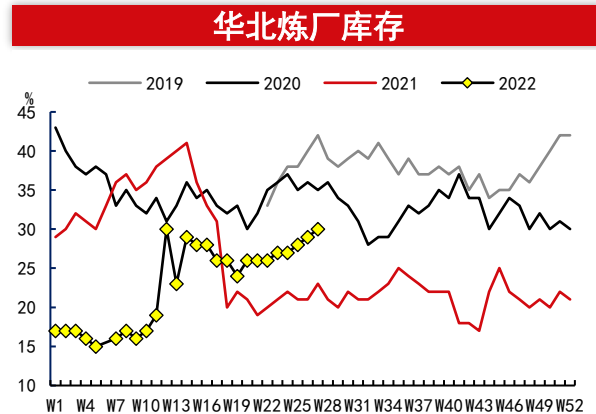
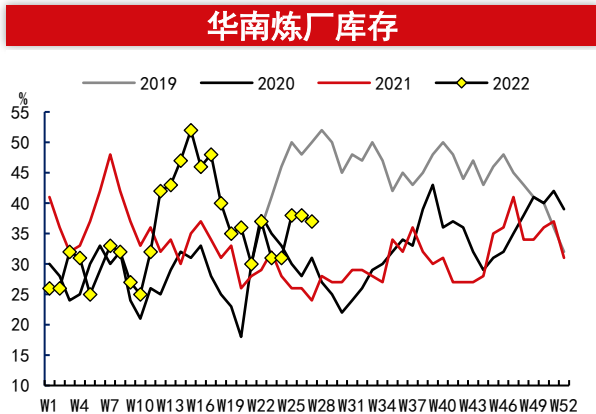
### 烷基化毛利润



# 五、LPG：炼厂库存波动不大

- **炼厂库存波动不大**：近期供需均无明显扰动，炼厂价格波动幅度有限，下游观望情绪明显，入市采购谨慎。出货平稳，库存波动有限。

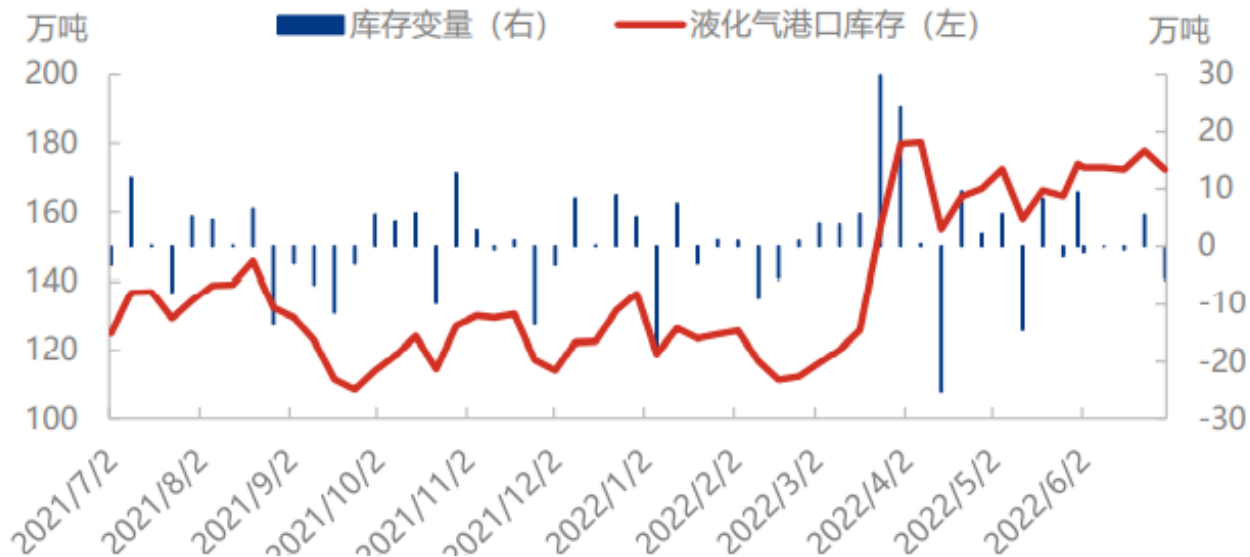
地区	涨跌
华东	-1%
华南	-1%
华中	0%
华北	1%
东北	1%
西部	1%
山东	-1%



## 五、LPG：港口库存环比下行

- **港口库存环比减少**：截至6月30日，中国液化气港口样本库存量在172.32万吨左右，环比减少5.55万吨。本周码头到港量环比下降，进口气跌幅明显，民用气出货有限然化工气刚需仍居支撑，库存呈现减少态势。

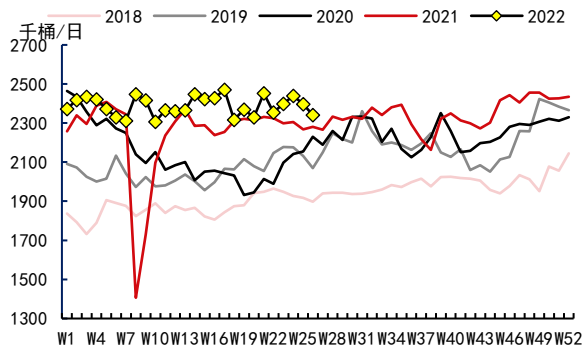
LPG港口库存走势



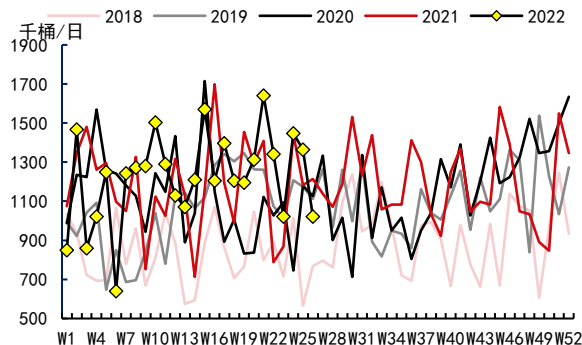
# 五、LPG：美国丙烷产量出口均下行，与石脑油价差震荡

- **美国丙烷/丙烯产量持续回落**：6月24日当周美国丙烷/丙烯产量234.1万桶/日，环比减少5.5万桶/日。
- **美国丙烷/丙烯消费量环比增加**：6月24日当周美国丙烷/丙烯消费量103万桶/日，环比增加12.4万桶/日。
- **美国丙烷/丙烯出口环比持平**：6月24日当周美国丙烷/丙烯出口102.3万桶/日，环比减少34.1万桶/日。
- **美国丙烷累库速度环比上行**：6月27日当周美国丙烷库存5400.3万桶，环比增加5万桶，补库速度环比回落，绝对值处于近五年来最低位。
- **丙烷与石脑油价差收窄**：截至7月1日，FEI-MOPJ价差回升至-10.2美元/桶。

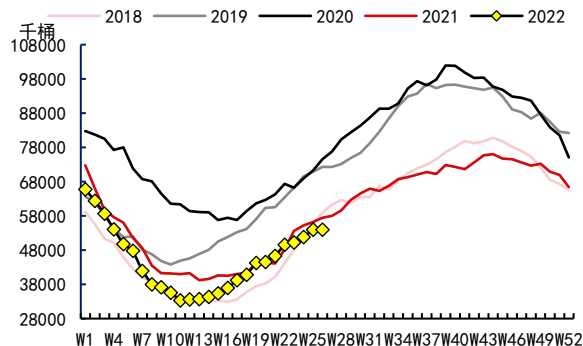
### 美国丙烷/丙烯产量



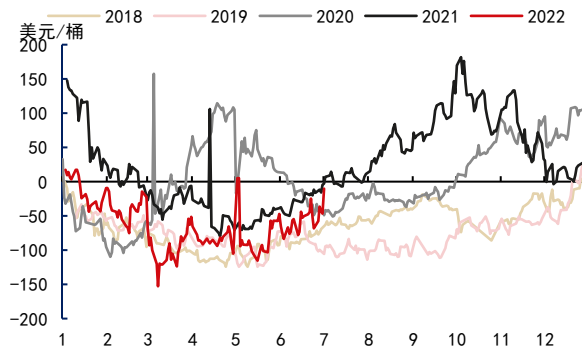
### 美国丙烷/丙烯出口



### 美国丙烷库存

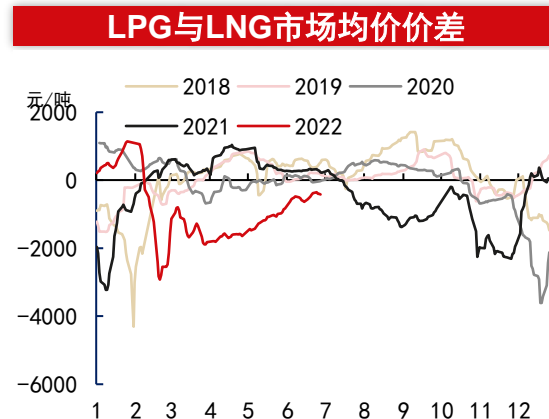
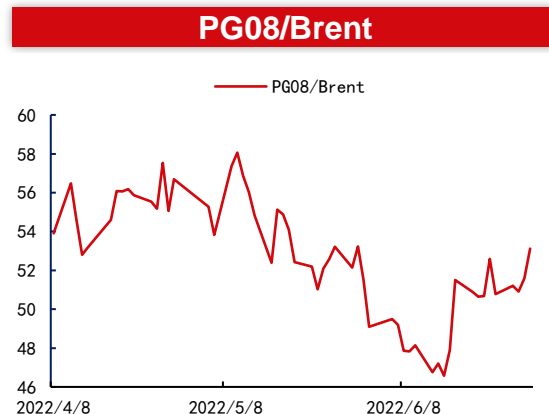
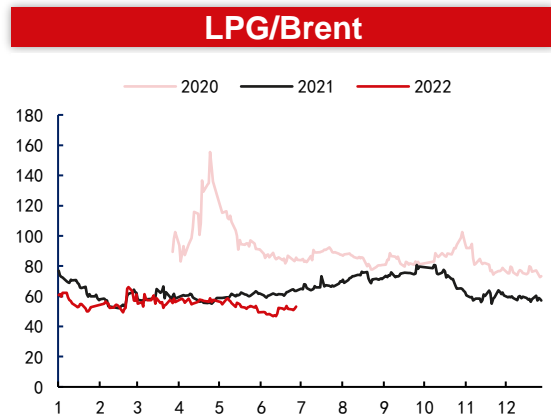


### FEI - MOPJ



# 五、LPG：与LNG价差走弱，美国丙烷/天然气比值回升

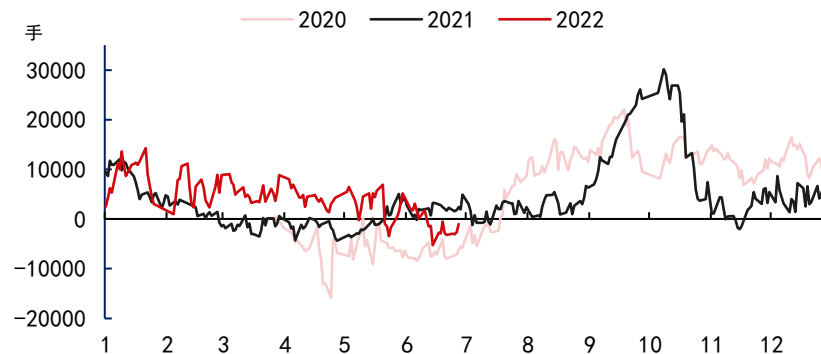
- **PG与Brent比值震荡**：PG走势与Brent相似，比值震荡。
- **国内LPG及LNG价差走弱**：LPG现货跌幅强于LNG，价差小幅走弱。
- **美国丙烷/天然气比值回升**：MB价格震荡，NYMEX大跌，二者比值明显回升。



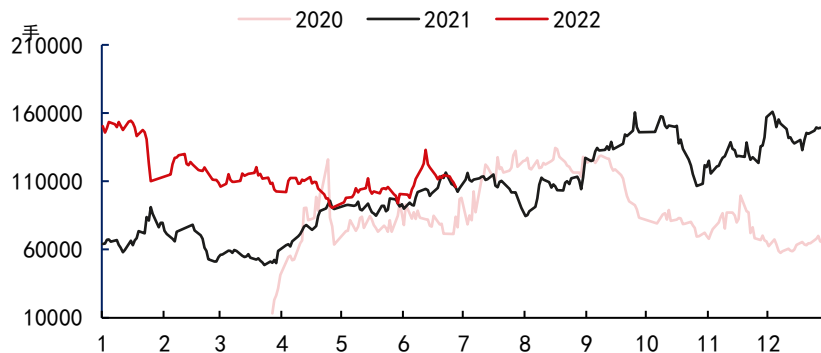
# 五、LPG：总持仓及波动率环比下降，净空单环比上升

- 截至6月30日，前二十净空单-1011手，环比增加2176手。
- 截至7月1日，液化气总持仓105858手，环比下降3338手。
- 截至6月30日，大商所液化气指数波动率31%，环比下降3%。

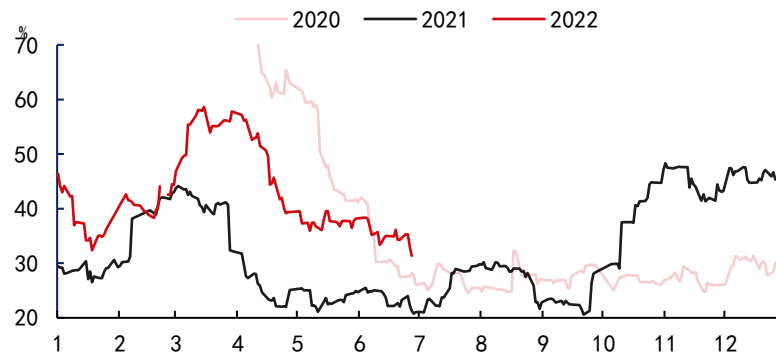
### 前二十净空单



### 总持仓



### 波动率





## 第六部分 碳中和与新能源周度追踪

---

“双碳”目标是一场广泛而深刻的变革，**不是轻轻松松就能实现的**。在推进能源绿色低碳发展的过程中，一方面，要统筹能源安全和转型发展，立足我国能源资源禀赋，坚持**先立后破、通盘谋划，夯实国内能源生产基础，科学把握降碳节奏，保障能源供应，确保安全降碳**。另一方面，要推动供给侧和消费侧双向发力，充分发挥消费侧转型对减碳的引领作用，加大供给侧清洁能源供应对减碳的支撑作用。此外，要**推动有效市场和有为政府更好结合，加快建设现代能源市场体系，加强能源转型政策制度供给**。目前，国家能源局会同有关方面制定了能源领域碳达峰系列政策，正在陆续印发实施。

在当前“稳增长”的大背景下，**保障初级产品供给，稳定价格，减少扰动，助力经济稳定增长至关重要**。从经济工作会议之后的具体政策来看，会议精神得到贯彻执行。无论是“**能耗双控**”的**放松与优化**，煤炭电力行业的**积极保供**，还是**钢铁行业推迟到2030年碳达峰**，抑制铁矿石价格上涨，均体现了稳价保供，稳定增长，有序推进“双碳”工作的基本思路。我们认为这一思路将继续被贯彻和体现在今年的系列政策之中，对于工业属性的大宗商品而言，形成了下有“稳增长”之底支撑，上有“稳价保供”之顶平抑的格局。

## 6.1、碳中和政策梳理

发布时间	发布单位	名称	政策
6月1日	九部	《“十四五”可再生能源发展规划》	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 统筹推进陆上风电和光伏发电基地建设。</li><li>2. 积极推进风电和光伏发电分布式开发。</li><li>3. 促进存储消纳，高比例利用可再生能源。</li><li>4. 坚持创新驱动，高质量发展可再生能源。</li><li>5. 坚持开放融入，深化可再生能源国际合作。</li></ol>
4月2日	国家能源局	《“十四五”能源领域科技创新规划》	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 电网、新型大容量储能、氢能及燃料电池等关键技术装备全面突破。</li><li>2. 小型模块化反应堆、（超）高温气冷堆、熔盐堆、海洋核动力平台等先进核能系统研发和示范有序推进</li><li>3. 能源互联网、智慧能源、综合能源服务等新模式、新业态持续涌现。</li></ol>
3月28日	六部	《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 加快绿色低碳发展：发挥碳固定碳消纳优势，协同推进产业链碳减排。拟制高碳产品目录，稳妥调控部分高碳产品出口。合理引导燃料“以气代煤”，适度增加富氢原料比重。</li><li>2. 鼓励石化化工企业因地制宜、合理有序开发利用“绿氢”，推进炼化、煤化工与“绿电”、“绿氢”等产业，开展二氧化碳规模化捕集、封存、驱油和制化学品等示范。</li><li>3. 加快原油直接裂解制乙烯、合成气一步法制烯烃、智能连续化微反应制备化工产品等节能降碳技术开发应用。</li></ol>
3月22日	发改委 国家能源局	《“十四五”现代能源体系规划》	到2025年，非化石能源消费比重提高到20%左右，非化石能源发电量比重达到39%左右，电气化水平持续提升，电能占终端用能比重达到30%左右。

## 6.1、能源政策：5月18日欧盟会议确定RePowerEU战略

时间	计划/协议	目标
5月18	欧盟REPowerEU计划	欧盟在5月18日提出实施RePowerEU战略的一揽子计划，将2030年的清洁能源目标从目前的40%提高到45%，2025装机目标320GW，2030光伏并网目标提高到600GW，而之前的目标为9%。
4月20日	德国外交部长贝尔伯克	贝尔伯克表示： <b>德国到夏季从俄罗斯进口石油减半，到年底进口减至零</b> ；接着是与欧洲其他国家一起，共同摆脱俄罗斯天然气。“我们必须快速结束对俄罗斯能源依赖。”
3月8日	欧盟REPowerEU计划	1. <b>多元化供气渠道，引进可再生</b> 气，计划未来12个月通过LNG和管道气替换600亿立方米俄气，加上生物质、氢气生产和进口，预计未来12个月累计替代俄气1000亿立方米。 2. 加速 <b>清洁能源转型</b> ，推进光伏屋顶、热泵、陆海风电项目及大型光伏项目。 3. 10月前储气率要达80%，以后每年达到90%。
3月25日	美国与欧盟达成天然气出口协议	<b>美国或将额外提供150亿立方米LNG</b> ，帮助欧盟摆脱对俄依赖。
4月6日	德国内阁批准Easter Package，其中包括可再生能源法案（EEG）	1. <b>2030年实现80%可再生能源发电</b> ，高于之前65%的可再生能源发电目标。 2. 太阳能2030年发电达到600TWh。

- 总的来看，地缘问题彻底激化欧盟解决能源独立与能源安全的决心。但短期来看，依然无法摆脱对俄依赖。天然气方面，我们认为欧洲天然气紧缺问题将依然严峻。首先，**欧美协议无法解决根本需求，2021年欧盟从俄进口约1550亿立方米天然气，此协议不足其1/10**；第二，**美国液化产能受限**，短期或无法安排足够LNG满足欧盟需求。电力方面，由于欧盟现行的边际成本定价机制，**电价与天然气高度相关**，而天然气价格高企不下的情形下，电力价格恐难下跌；在高电价的压力下**或将推动欧盟新一轮电价改革**。

## 6.1、能源政策：《“十四五”可再生能源发展规划》

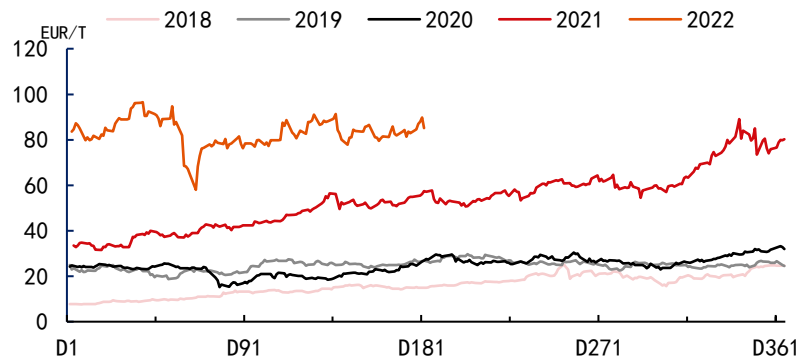
发改委、能源局等9部联合印发《“十四五”可再生能源发展规划》，强调十四五期间我国可再生能源要大规模发展、高比例发展、市场化发展、高质量发展。规划明确十四五期间主要目标，具体如下：

目标		2025年可再生能源开发利用主要目标		
	类别	单位	2020年	2025年
2025	1 可再生能源发电利用			
	1.1 可再生能源电力总量消纳责任权重	%	28.8	33
	1.2 非水电可再生能源电力消纳责任权重	%	11.4	18
	1.3 可再生能源发电量	万亿千瓦时	2.21	3.3
	2 可再生能源非电利用	万吨		6000
	3 可再生能源利用总量	亿吨标准煤	6.8	10
部分主要发展路径	<ol style="list-style-type: none"> <li><b>统筹推进陆上风电和光伏发电基地建设。</b>加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电太阳能发电基地。有序推进海上风电基地建设。</li> <li><b>积极推进风电和光伏发电分布式开发。</b>积极推动风电分布式就近开发，在工业园区、经济开发区、油气矿区及周边地区，积极推进风电分散式开发。大力推动光伏发电多场景融合开发，全面推进分布式光伏开发，重点推进工业园区、经济开发区、公共建筑等屋顶光伏开发利用行动。</li> <li><b>促进存储消纳，高比例利用可再生能源。</b>加快建设可再生能源存储调节设施，强化多元化智能化电网基础设施支撑，提升新型电力系统对高比例可再生能源的适应能力。</li> <li><b>坚持创新驱动，高质量发展可再生能源。</b>布局前沿方向，激发创新活力，完善可再生能源创新链，加大可再生能源关键技术攻关力度，加快培育新模式新业态，提高产业链现代化水平，提升供应链弹性韧性，持续巩固提升我国可再生能源产业竞争力。</li> <li><b>坚持开放融入，深化可再生能源国际合作。</b>加强应对气候变化国际合作，积极参与全球能源转型变革，深层次推进可再生能源产业国际合作。</li> </ol>			

## 6.2、碳市场：近一周中国碳价约58元/吨，欧盟碳价87欧元/吨。

- **国内碳价较上周下跌3.33%**：挂牌协议交易周成交量12.5万吨，周成交额725万元，最高成交价60.00元/吨，最低成交价57.50元/吨，本周五收盘价为58.00元/吨，较上周五下跌3.33%。
- **本周欧盟碳价在85-89欧元/吨波动，交易量约为1.2亿吨**。本周初欧洲碳价有小幅的增长，周二有消息称欧洲委员会、欧洲议会、欧盟将在7月对EU ETS改革方案进行最后的谈判。周五欧洲碳价创下近四周单日最大跌幅5%，主要因连续3日的配额被大幅折价后拍卖，碳配额供需较为宽松。

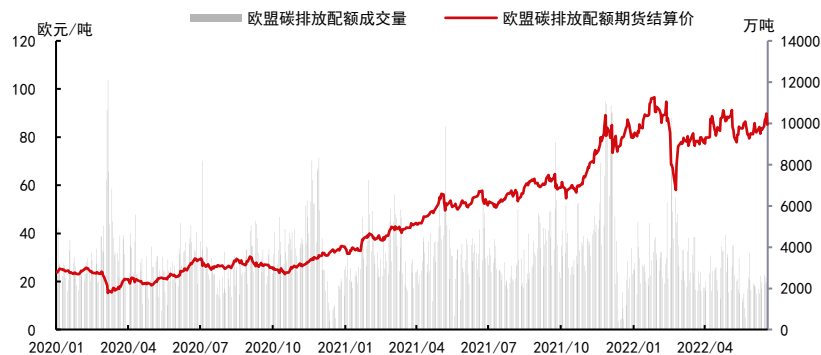
### 欧洲碳市场（季节图）



### 中国全国碳市场



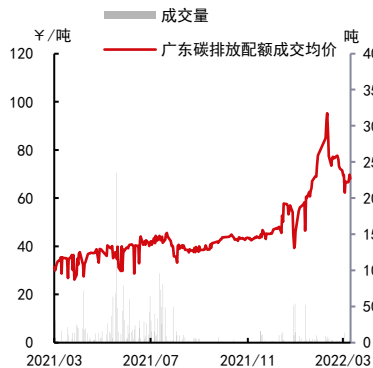
### 欧洲碳市场



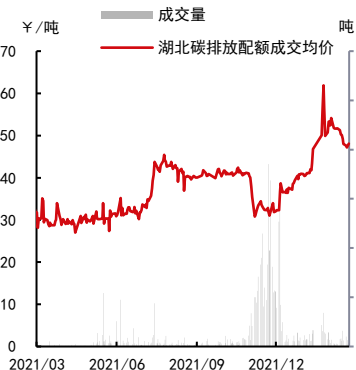
- **欧洲议会6月22日正式通过新ETS及碳边境调节机制。**对于ETS改革，本次议会通过的改革方案的整体减排目标加强，但推进时间适当放松。
- **主要变化有：**1) 2030年ETS部门排放量减少从61%提高至63%（与2005年排放量对比）2) 免费配额由草案的2030年彻底退出，弱化至2027-2032年逐步退出。3) 2025年前，配额流通量每年减少4.4%，2026年-2029年每年减少4.5%，2029年之后每年减少4.6%。4) 从2025年开始引入红利机制，从ETS收入中向新能源、能源转型、个人减排进行投资。
- **碳边境调节机制（CBAM）过渡期维持不变，正式实施由2026年推迟至2027年。**整体来说，虽CBAM正式实施的时间有所推迟，但纳入行业在钢铁、水泥、铝、化肥和电力的基础上，**额外增加了有机化学品、塑料、和制氢/氨行业。**
- **尽管欧洲议会通过的ETS及CBAM改革力度不及欧盟环境署的提案，但长期减排及碳中和信心依然具有支撑。**6月23日第二次改革方案通过后，欧洲EUA碳价已经重新回到6月8日ETS改革失败前的水平，市场信心较强。从提高的减排目标及逐步减少的年配额来看，碳价底部依然具有支撑。2025年配额减量加速，叠加2027年免费配额缩减，长期碳价重心或逐步提升。

## 6.2、碳市场：地方碳市场交易量较低

### 广州



### 湖北



### 北京



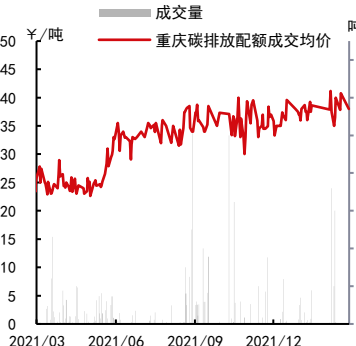
### 上海



### 深圳



### 重庆



### 福建



### 天津



注：均为7日平均数据

资料来源：Wind 中信期货研究所



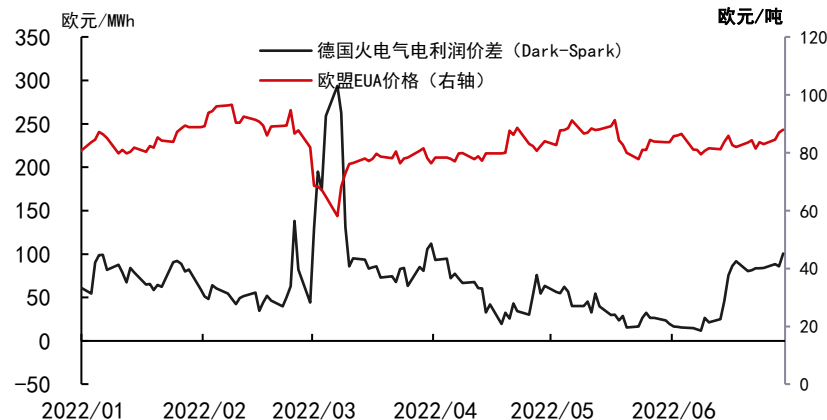
## 6.2、电力：德国煤电利润持续走强，煤炭替代效应持续增强

- **火电利润Dark Spread本周持续走强**，截止6月29日，德国七日平均火电利润收于62欧元/MWh，而上周同期为55欧元/MWh,火电利润大幅增长主要因煤炭价格波动的情况下，天然气价格上升带动的电价上升。
- **气电利润Spark Spread本周小幅回升**：气电利润本周由-27欧元/MWh小幅回升至-24欧元/MWh。若欧洲希望煤电发电量占比下降，天然气发电利润需要持续走高。
- **火电气电利润差本周扩大**：截止6月29日，7日平均利润价差从83.67欧元/MWh扩大至100欧元/MWh，连续两周走扩。环比大幅扩大主要原因是本周气价飙升带动的高电价。火电气电利润价差大幅走高，欧洲EUA价格预期依然有上升空间。

### 德国Clean Dark&Spark Spread（7日平均）



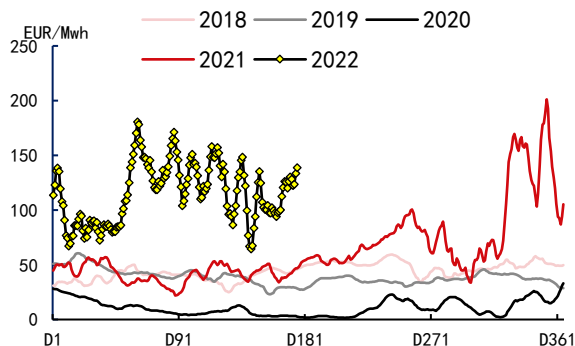
### 德国Clean Dark&Spark Spread价差及欧洲碳价



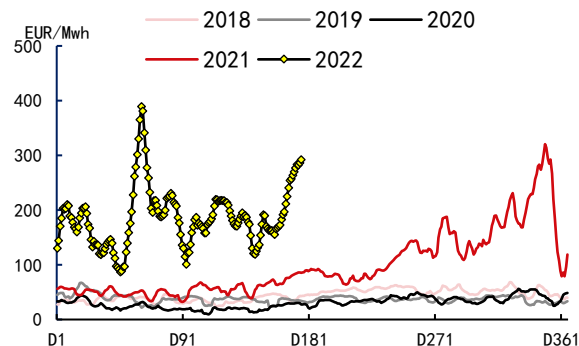
## 6.3、电力：电力价格连续两周大幅抬升

- **北欧电价**：本周北欧四国7日平均电价波动下调，从126欧元/MWh，上浮9.8%至138欧元/MWh。
- **德国电价上调11%**，平均滚动电价由263欧元/MWh上升至292欧元/MWh；**法国电价上升6%**至321欧元/MWh。
- **欧洲电价持续呈现Contango结构**：本周电价回升，同时月度远期期货合约曲线走势预期电价上涨，其中**法国由于核电检修导致2022年冬季电力预期供应下降**，第四季度远期电价远高于欧洲其他地区。

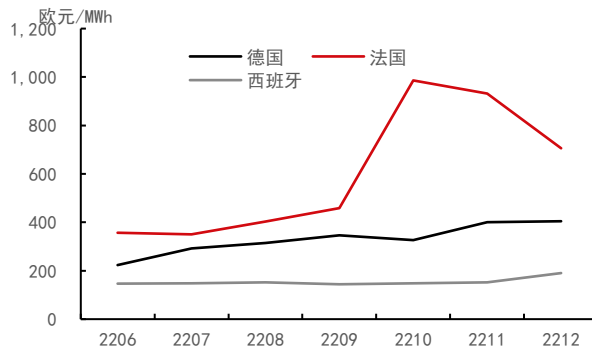
### NORDPOOL 北欧平均电价



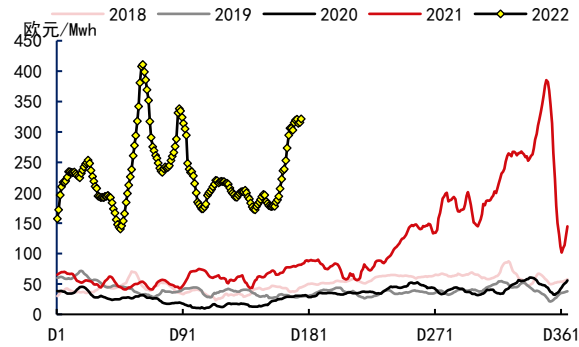
### EPEX 德国电力现货日前电价



### 月度期货合约曲线



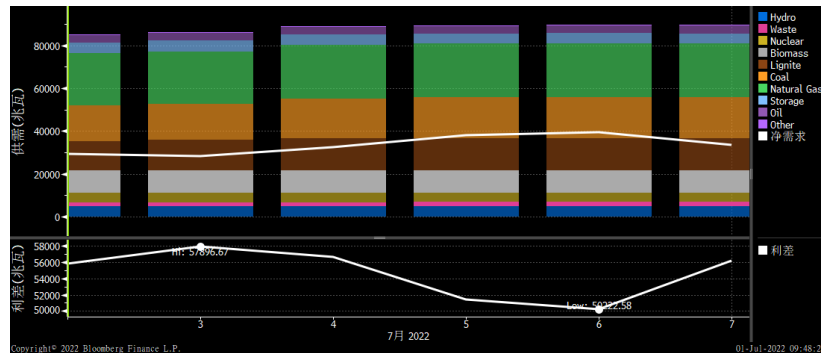
### EPEX 法国电力现货日前电价



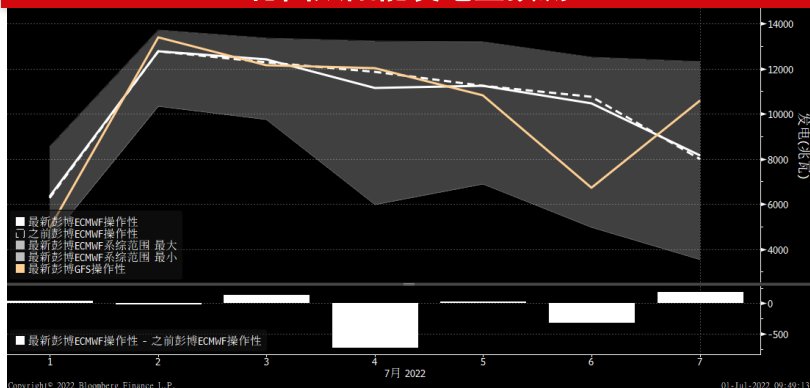
## 6.3、电力：北溪一号尚未出现转机，下周电价高位震荡

- 德国电力7月2日至7月7日净需求小幅上升，电力供需差预期前高后低，考虑到近期天然气价格偏强上升，预期下周电价持续高位。
- 根据欧洲及全球气象中心预测，德国太阳能发电量在10000兆瓦波动。风力发电本周在10000兆瓦波动，高于上周的7500兆瓦。

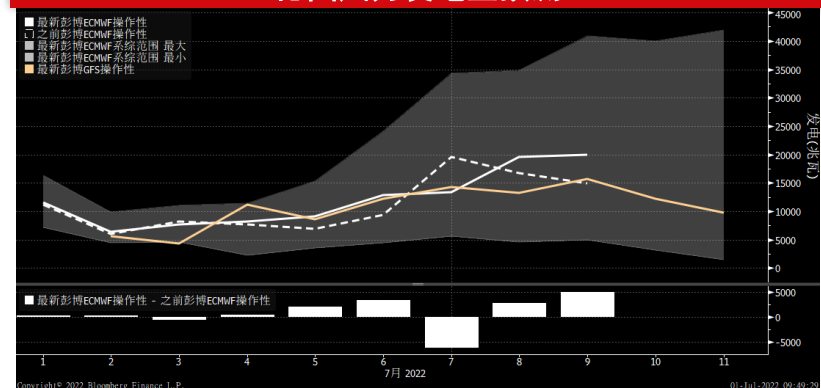
### 德国电力供需预测



### 德国太阳能发电量预测



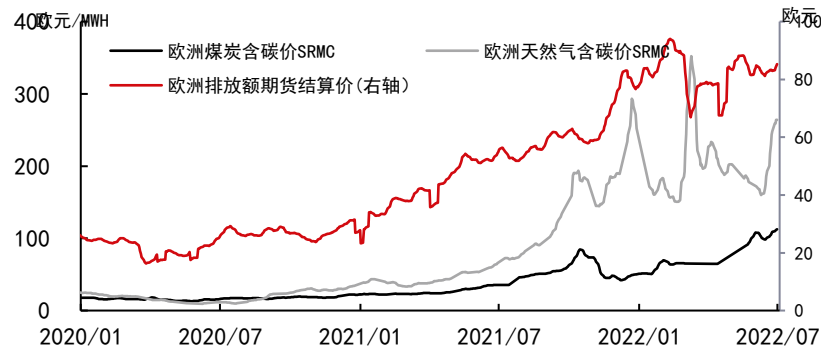
### 德国风力发电量预测



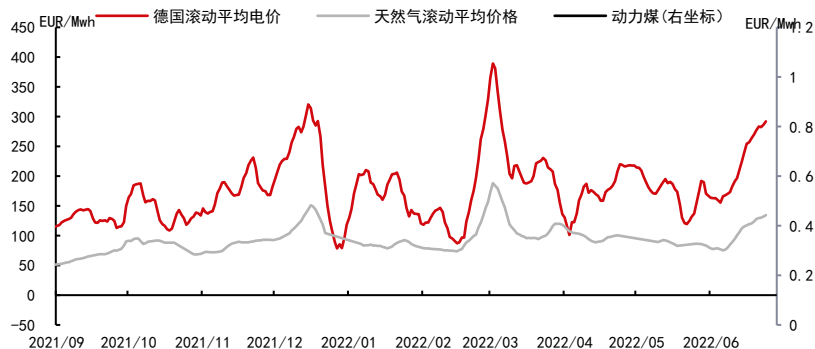
## 6.3、电力：欧洲天然气含碳SRMC持续两周激增

- 北溪一号供气下降，美国LNG液化站难以重启，欧洲能源危机阴影重现。关注欧洲天然气及煤炭累库情况。
- 欧洲天然气燃料含碳发电成本环比增长8.46%：6月23日天然气SRMC七日平均价为243欧元/MWh，6月30日为264欧元/MWh。煤炭SRMC涨幅远低于天然气SRMC，煤炭替代效应增强。

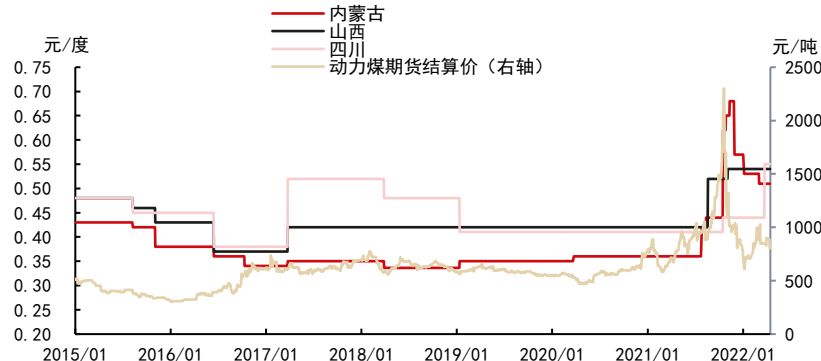
### 欧洲发电SRMC



### 德国电价



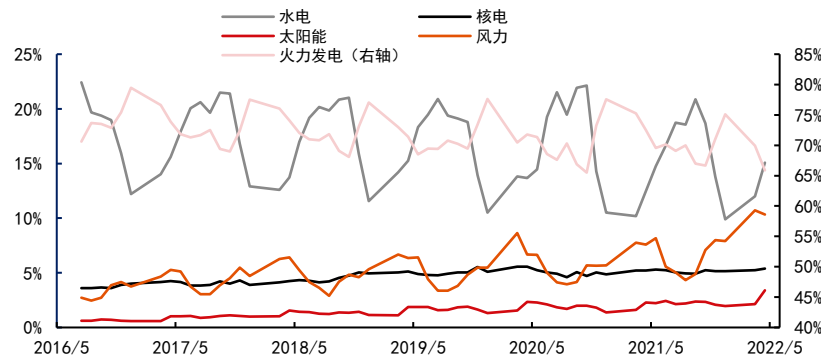
### 中国铁合金工业电价（高耗能产业）



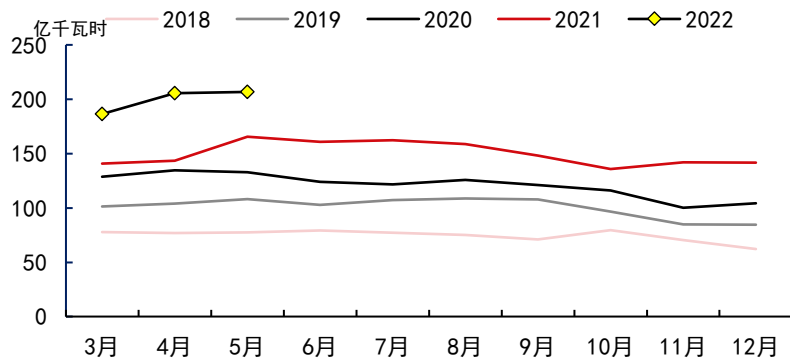
## 6.3、电力：中国2022年5月风光发电量同比均有增长

- **中国风光发电量增长明显**：2022年5月，中国太阳能总发电量206.7亿kWh，同比增加24.8%。风力总发电量594.5亿kWh，同比17.2%。
- **由于中国4月风光并网装机量同比增加，2022年5月风光发电量涨幅符合预期。**

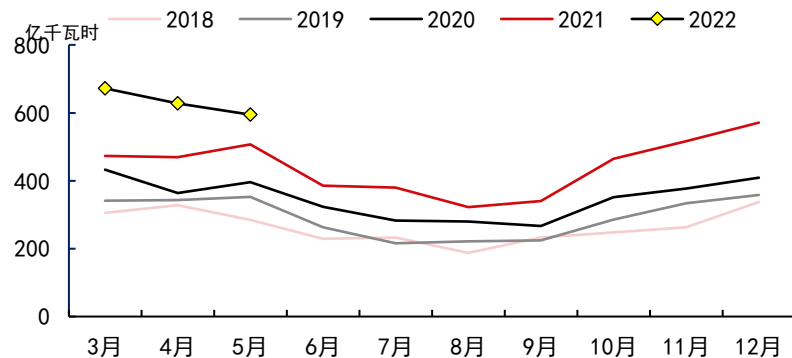
### 中国发电结构季节性变化



### 中国太阳能季节性发电量



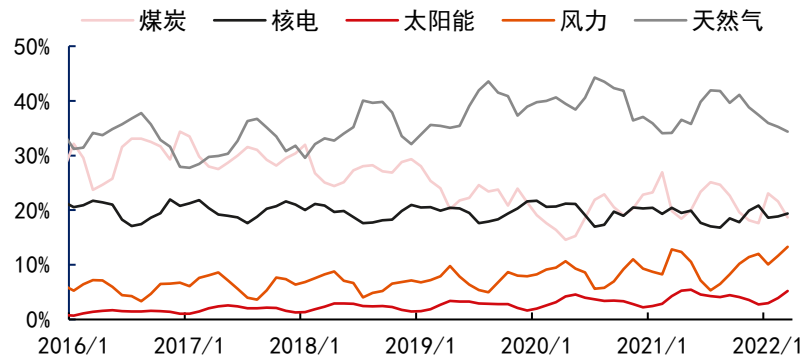
### 中国风能季节性发电量



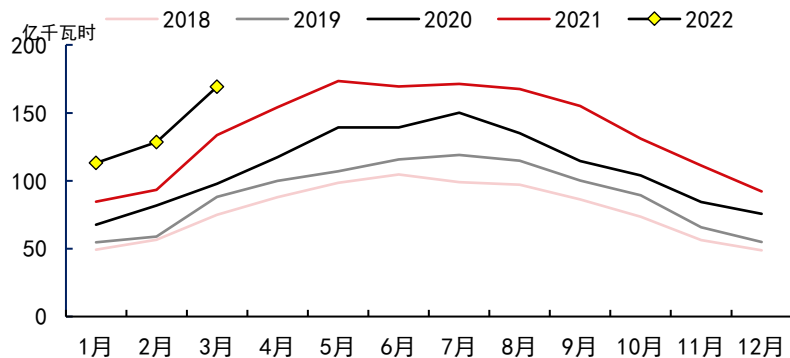
## 6.3、电力：美国2022年3月风光发电表现好于同期

- 美国2022年风光装机量增长明显，2022年3月风光发电量同比增加。其中，太阳能发电169亿kWh，同比增加27%；风力发电432亿kWh，同比增加8.2%。

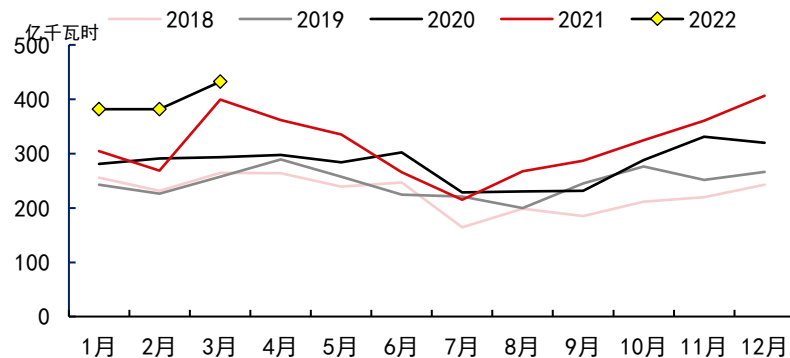
### 美国发电结构季节性变化



### 美国太阳能季节性发电量



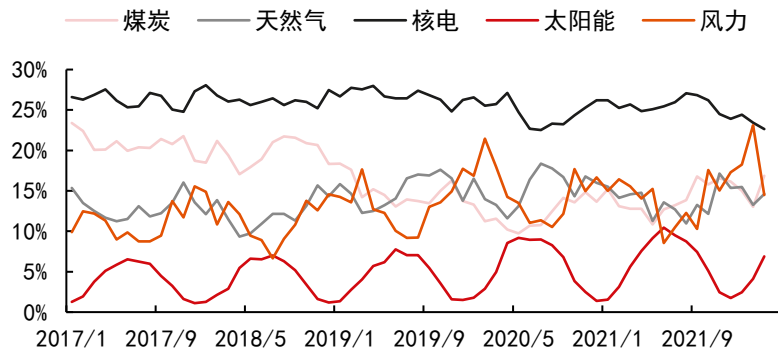
### 美国风能季节性发电量



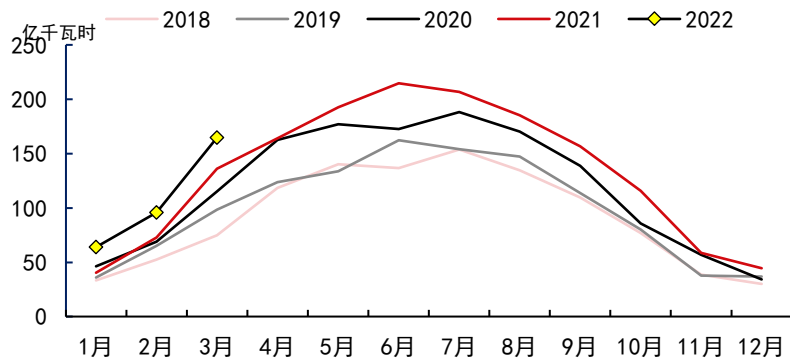
## 6.3、电力：2022年3月欧洲风力发电不及预期，光伏表现较好

- 欧洲2022年3月风光发电同比增长明显，其中，太阳能发电164.8亿kWh，同比增加21%，高出五年均值59.8%；由于天气原因，欧洲3月风力发电347.5亿kWh，同比减少7%，低于五年均值6.7%。

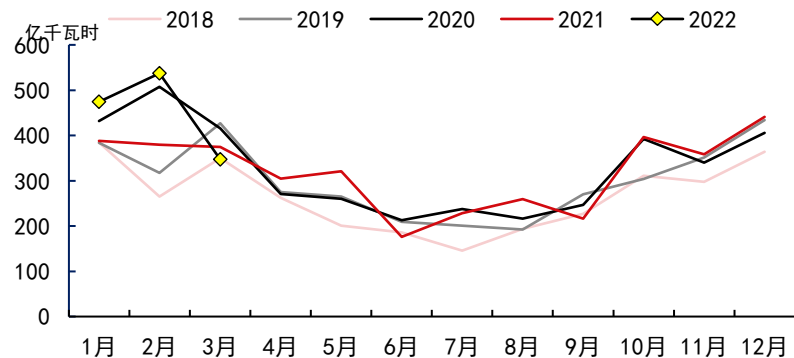
### 欧洲发电结构季节性变化



### 欧洲太阳能季节性发电量



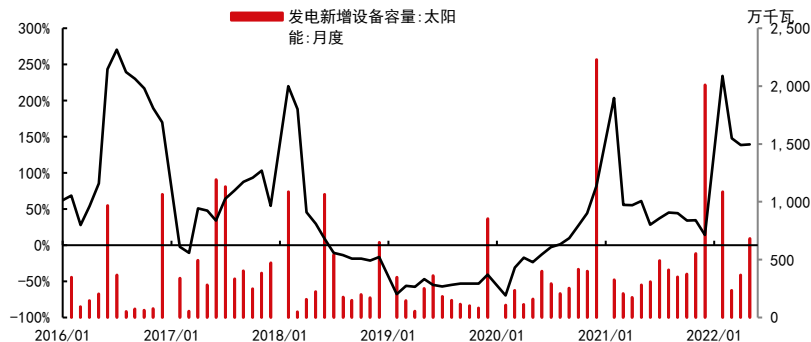
### 欧洲风能季节性发电量



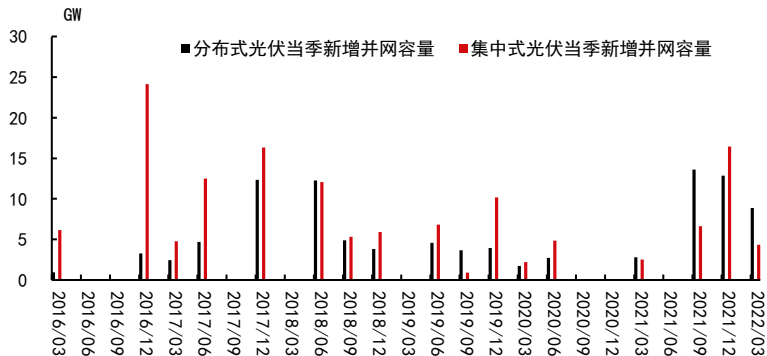
## 6.4、新能源：5月风光新增装机量持续增长，光伏同比增幅明显

- 中国光伏、风力发电设备新增容量同比分别增长141%和4%，2022年5月太阳能发电新增设备容量683万千瓦时；风力发电2022年5月新增发电设备124万千瓦时，中国光电风电建设5月装机量符合增长预期。
- 分布式光伏并网容量持续高于集中式光伏，考虑到土地、融资、建设等环节，持续看好分布式光伏。

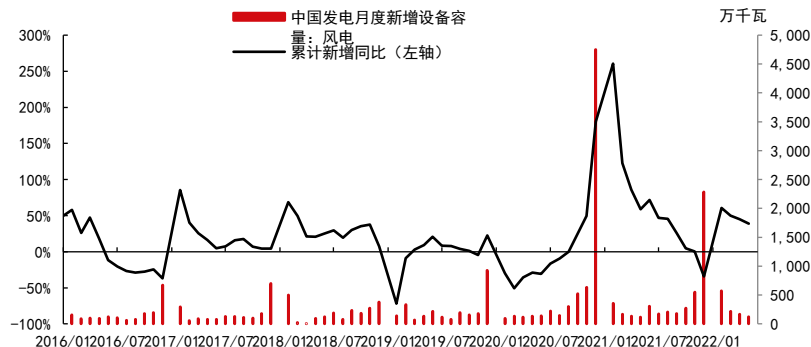
### 中国光伏发电设备容量月度及历史变化



### 中国光伏分类别并网容量（当季新增）



### 中国风力发电设备容量月度及历史变化

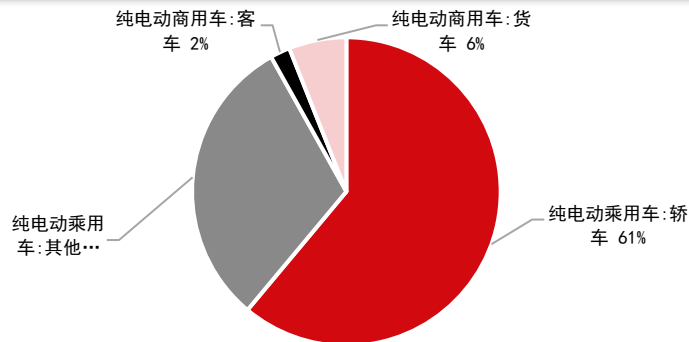




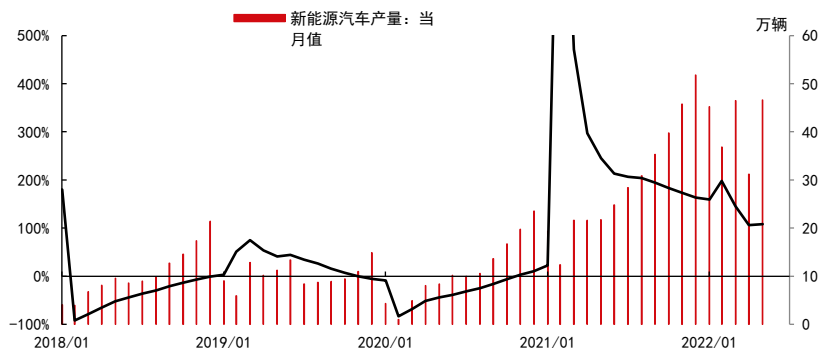
## 6.4、新能源：五月中国新能源汽车产销均有所恢复

- 5月新能源汽车产销同比从四月低位恢复，2022年5月销量29.9万辆，销量同比增幅105.2%，高于4月同比增幅的45 %；5月产量46.6万辆，同比增幅113.9%。

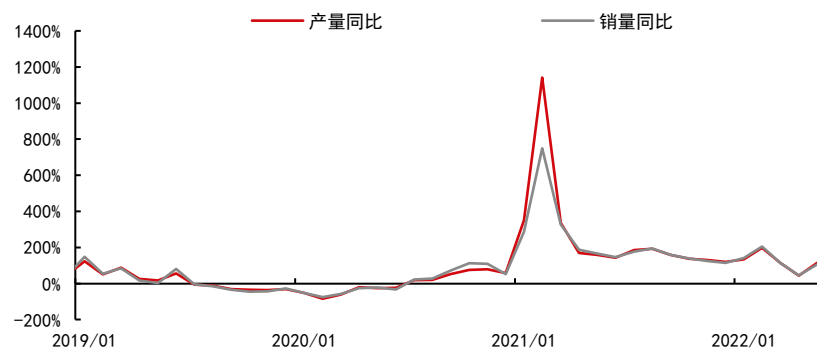
### 5月新能源汽车销售类型



### 中国新能源汽车月销量及累计新增同比



### 中国新能源汽车产销同比

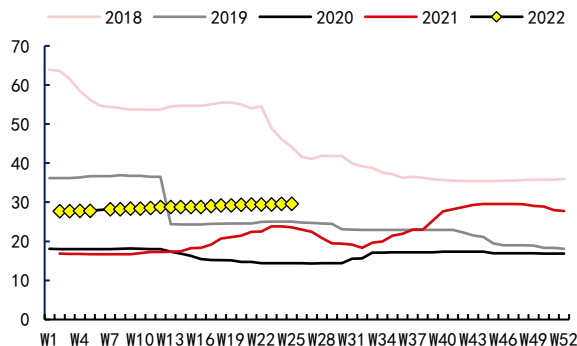


## 6.4、新能源：多晶硅价格持续上行，组件厂商面临成本压力

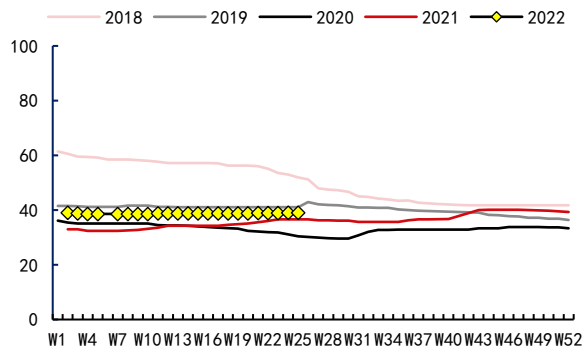
■ **多晶硅价格上涨趋势持续:** 光伏硅片指数本周维持在54.85；光伏多晶硅为165.33。

■ **硅业分会表示，** 本周硅料价格延续上行走势的主要原因是，一方面，国内前四大多晶硅企业订单均已超签至7月上旬或中旬，本月可签余量少，硅料供应紧缺现状支撑硅料价格延续涨势；另一方面，6月个别企业因限电或计划外停产导致国内多晶硅供应总量比预期有所下调，临时减产导致的供应缺失致使短期内急单散单增多，因此本周硅料供应不足的现状再次加剧，支撑市场价格上调。

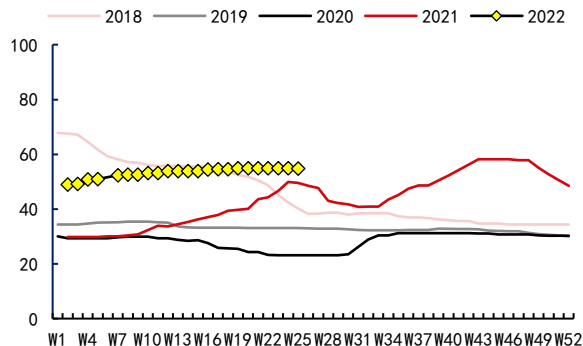
### 光伏行业综合价格指数(SPI):电池片



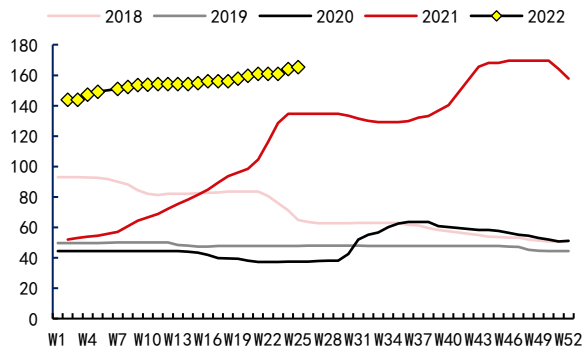
### 光伏行业综合价格指数(SPI):组件



### 光伏行业综合价格指数(SPI):硅片



### 光伏行业综合价格指数(SPI):多晶硅



# 免责声明

---

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。



**中信期货**  
CITIC Futures

中信期货有限公司

**总部地址:**

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）

北座13层1301-1305室、14层

**上海地址:**

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场

3号楼23层

---

致謝