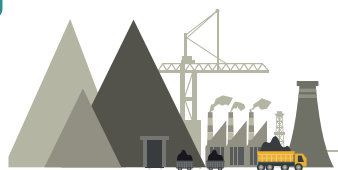


中金公司研报认为国内煤炭供需将总体宽松

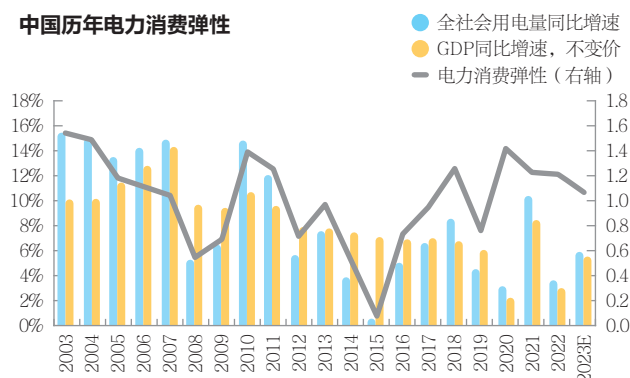


中金公司近日发布研究报告，称经济增长将继续支撑煤炭需求，国内煤炭产量或将继续增长，进口则有小幅提升空间，总体供需可能进一步趋于宽松。

煤炭需求韧性较强

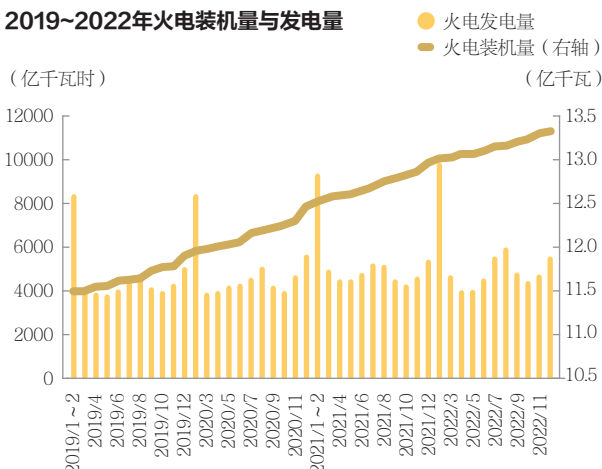
近三年来，电力消费弹性处于高位，尽管疫情对经济增长造成拖累，但能源消费韧性较强，一定程度上体现了中国经济增长对能源消费的依赖程度有所上升。

中国历年电力消费弹性



虽然风光水持续形成替代，但风光水增量尚不足以覆盖全部用电增量，电力需求与供应两端的匹配仍将依赖煤炭。

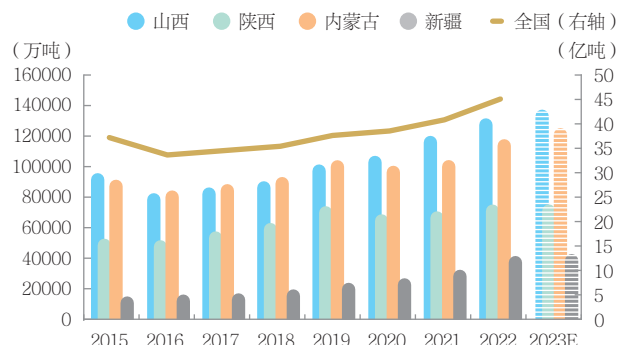
2019~2022年火电装机量与发电量



国内煤炭产量或将继续增长

国内煤炭产量预计将进一步增长。多个主要煤炭产地省份已经公布了2023年煤炭产量目标，晋陕蒙新四省（自治区）合计增产约1.5亿吨。

2015~2022年全国及晋陕蒙新四省（自治区）原煤产量



煤炭进口或有小幅提升空间

煤炭自产量的提升或对煤炭的进口需求形成一定挤压，但煤炭进口的核心因素仍在于海内外价差。

2019年6月以来国内外煤价

