**一、本月煤炭市场综述与展望**

**1、概论**

6月份国内煤价旺季不旺，中下游各环节库存依旧高位，煤价仍缺乏强有力的支撑。供给上，煤矿生产和中转运输均呈现改善趋势，供应端压力不大。需求面，北方港口煤炭库存下降及进口煤管控或将趋严背景下电厂采购有所回升，但考虑到当前电厂煤炭库存仍处高位，预计电厂采购需求有限，煤价不具备大幅上涨基础。

截止6月26日，全国动力煤BTCI价格指数516元/吨，较上月末下跌14元/吨；全国炼焦煤BCCI价格指数1214元/吨，较上月末上涨9元/吨；全国无烟煤BACI价格指数964元/吨，较上月末下跌14元/吨；全国喷吹煤BPCI价格指数968元/吨，较上月末下跌15元/吨。

宏观方面，5月份全社会固定资产投资累计增速5.6%，较今年1-4月下降0.5个百分点。其中，5月基础设施投资（不含电力）累计增加4%，较今年1-4月下降0.4个百分点；5月制造业固定投资累计同比增加2.7%，增速较今年1-4月上升0.2个百分点；5月房地产开发投资累计同比增长11.2%，增速较今年1-4月下降0.7个百分点，继续维持在高位，5月商品房销售面积同比累计下降1.6%，降幅较今年1-4月增加1.3个百分点，房屋新开工面积累计同比增长10.5%，较今年1-4月下降2.6个百分点，虽然销售负增长使得地产投资承压，但地产投资整体韧性较强。

产量方面，国家发改委和能源局6月25日联合发布《关于做好2019年能源迎峰度夏工作的通知》要求加快推进煤炭优质产能释放。5月当月,全国煤炭产量3.12亿吨,同比增长3.5%。10大产煤省份中，河南、山东、安徽、黑龙江等省份合计减产290万吨，减量较上月降低56%；贵州、河北、新疆恢复正增长，合计同比增产198.07万吨。陕西煤炭产量同比下降8.06%，降幅较上月缩小3.33个百分点。从去产能任务基本完成，1-5月核准1.5亿吨。三年去产能8.1亿吨，平均产能进一步提高，产能向西部转移。1-5月，榆林事故造成陕西原煤产量同比减少14%。预计影响将持续。

进口方面，5月进口煤总量增，不同煤种分化。1-5月，进口煤同比增5.6%，其中动力煤下降、焦煤大幅上涨，预计下半年进口稳中有降。进口煤总量增：18年全国进口煤炭2.81亿吨，同比增长3.9%。19年1-5月份，进口煤炭1.27亿吨，同比增长5.6%。整体而言，国内煤炭供给保持增长，需求整体偏弱，电厂库存高位，如果价格大幅下降，煤炭进口或进一步限制。

市场方面，6月榆林能源局发布第六批、第七批煤矿同意复工复产信息，但从实际产量增速小于产能恢复增速可以判断，陕西省仍存在大量产能并未恢复生产，凸显复工进度缓慢。短期内优质动力煤供给仍旧紧张。5月内蒙、山西产量大幅提升。整体而言，从供给角度分析，煤炭市场生产较为宽松，即便短期供应紧张，但在较高的港口库存缓冲下，现货市场供应不会大幅缩减。

综合而言：近期随着煤炭需求的转好，环渤海港口库存的下降，沿海地区煤炭拉运量的增加，而上游发运又一时供不上，环渤海港口优质市场煤再次出现紧缺，助推港口煤价出现反弹。但在电厂高库存、采购数量没有新突破以及“政策性天花板”的影响之下，港口市场煤价涨幅有限。

分析认为：预期未来一段时间，水电出力挤压火电作用减弱，加上夏季气温升高，居民用电需求增加，电煤消费将保持高位水平。而随着产地煤矿陆续复工复产，煤炭供给倾向增加。在电煤高消费、高供给格局下，预期煤价将仍以窄幅震荡为主。

**2、动力煤**

本月国内动力煤市场价格高位回落。进入6月份，长协价格预期下调，耗煤需求迟迟未有起色，港口及终端都是高库存，旺季预期暂难兑现，基本面仍偏向弱势。中旬以后各地高温天气增多，电厂日耗煤量较前期有所回升，但受水电发力增强影响，火电厂开工负荷仍相对偏低，电企库存普遍居于高位，市场煤采购需求整体偏弱。展望后市，弱需求、稳供给、高库存背景下，煤炭价格或仍有下跌空间，目前阶段的利好因素在于伴随暑期来临气温升高、电厂煤耗或将有回升,建议关注电厂耗煤及中下游煤炭库存变化。

内蒙：本月内蒙地区整体弱势下行。上旬下游需求下滑传导抑制产地市场景气度，鄂尔多斯产地市场销量转向下降，坑口市场价格下行趋势形成。到了中旬产地市场受安全检查及公路治超以及需求下降多重因素影响，市场销售转低，煤炭销售价格下降，中短途汽运费上涨；下游市场供给宽裕局面持续，但因调入量下降，叠加盛夏来临煤耗将升，港口价格止跌。下旬下游市场煤耗水平抬头，市场价格止跌企稳。倘若需求支撑持续，市场价格有望止跌企稳。

山西：本月山西动力煤市场价格震荡偏弱。本月针对坑口生产政策较为严格，供应虽有所恢复，但仍相对偏紧。目前上游供应暂无明显增量，短期煤价还有支撑在，但下游库存还在提升，整体库存高位，煤价上涨的持续性和幅度预计不会很大。

综合来看，目前终端日耗刚刚缓慢恢复，未来有望持续攀升，对于市场情绪有一定支撑，但因终端库存较高，议价能力较强，加之进口煤相对充裕，需求对于现货价格的拉升力度有限。6月水泥企业密集进入错峰停产，整体需求面较为平淡。短期看煤价下行空间有限。

后市展望，随着天气转热，下游耗煤量稳步提升，需求方面预计将维持常态补库。眼下市场多空交织，参与者看法存分歧，预计短期在无特殊事件影响下，动力煤价格仍将维持小幅震荡运行。

**3、炼焦煤**

本月国内炼焦煤市场价格震荡调整。6月主流煤企产量受限且库存低位运行，环保安全检查对煤矿影响较小，国产焦煤供应稳定为主。上旬焦煤市场基本完成一轮普涨，部分启动补库存较早的一些焦企原料煤阶段性补库也基本到位，中旬，焦化厂开工率仍在高位，焦煤供需格局依然健康；下旬以后，从6月份钢铁行业利润的收窄、产能利用率维持在高位、焦炭价格见顶回落等迹象来看，产业链本身已经难以传导原材料的涨价。整体而言，当前焦炭降价风险较大，煤矿多持谨慎观望态度，煤价整体保持平稳。部分配煤需求下降，库存压力加大，后期价格下调概率较大。

山西：本月山西地区焦煤价格涨跌互现。上旬山西环保、超产检查严格，运城、吕梁、晋中部分煤矿产量下滑明显，市场供应收紧，对当地煤价形成一定支撑；中旬介于下游库存高位，焦企对于部分库存高位煤种开始消极采购，焦煤价格出现松动迹象；由于焦炭价格面临下跌压力，焦企焦煤库存已较高，采购节奏放缓，焦煤现货价格有小幅松动。整体而言，由于6月份焦煤市场供给总量有限，下游焦炉开工率维持高位，焦煤基本面总体尚可，预计短期焦煤现货价格承压偏稳运行。

山东：本月山东地区焦煤市场煤价稳中有涨。上旬江苏、安徽地区焦煤价格均有不同幅度上涨。

在焦企需求良好的情况下，主流煤企销售发运依旧顺畅，基本实现即产即销，库存偏低。政策面，安全生产贯穿全年，部分主焦及精煤资源较为紧缺，焦煤上涨行情受环保趋严预期提振。下旬以后，下游焦炭市场有走弱趋势，且焦企焦煤库存维持在中高位水平，下游普遍暂缓原料煤采购，煤矿及洗煤厂普遍反映销售状况转差，受制于下游采购需求走弱，短期焦煤价格承压明显。

6月炼焦煤市场进入传统旺季，国内供给收缩叠加澳洲煤进口限制，钢厂压缩成本增加焦煤使用，促焦煤价格持续上涨。下旬随着钢厂成本压力日益增加，打压原料意向明显，预计短期钢厂提降范围或继续扩大，焦企压力持续上升，焦煤价格弱势概率较大。

6月国内炼焦煤市场展望

当前而言，局部地区受到煤矿事故影响可能造成煤炭价格上升，但是整体市场比较平稳，目前没有发生煤矿事故情况下，焦煤供给比较稳定。目前随着焦化厂采购趋弱，产地部分煤矿复产复工，焦煤供需逐渐宽松，煤价承压下行，部分煤企出台量价优惠政策，变相下调精煤价格。短期来看，焦煤基本偏稳运行，后期价格需看焦化利润情况和煤矿安检力度。

**4、无烟煤**

本月国内无烟煤市场价格弱势下行。近期各煤种成交略有差异，主流煤企报价稳定，零星地方矿价格小幅下跌。

本月上旬：无烟煤市场价格震荡趋弱。供应方面，部分煤矿因煤质较差，用户拿货积极性不高，带动价格小幅回落。无烟煤利好因素主要集中在供应端，煤矿受安检、环保等因素影响，无烟煤整体产量有所收减。从需求端来看，化工企业对原料煤维持按需采购策略，但是随着市场对民用煤采购需求增加，山西、河南等地区煤矿出货情况有所好转。

本月中旬：无烟煤市场价格整体维稳。供应方面，全国多地出现煤矿安全事故，环保影响比较大，尤其对煤场和洗煤厂的检查力度较为严格，但是因为夏季雨水多，空气相对比较好，环保影响有限，煤矿正常生产。需求方面，无烟煤仍处于淡季行情之中，虽然民用块煤出货情况较好，但由于化工、电力等行业用户对无烟块、末煤拿货积极性并不高，民用煤对市场起到阶段性支撑作用。

目前看来：国内无烟煤市场大稳小动，局部地区无烟价格小幅下跌。现阶段产地多数无烟煤矿生产正常，无烟煤供应多维持在正常水平。需求端，下游化工用户对原料煤需求无明显变动，按需采购为主。下游电厂、化工企业采购积极性不高，局部末煤出货有所承压。

后市预测：整体来看，若后期化工用煤需求无明显起色，无烟煤市场难有明显反弹，价格仍是看稳为主。预计后期国内无烟块煤市场稳价为主，局部市场煤或跟随市场小幅调整，调整幅度在20元/吨左右。

**5、喷吹煤**

本月国内喷吹煤市场价格缓慢下跌后企稳。目前产地喷吹煤供应基本正常，市场煤博弈增强，当前用户对喷吹煤市场观望情绪较为浓厚。

本月上旬：国内喷吹煤市场价格主稳个调。供应方面，安检、环保作为常态化的检查项目，影响部分煤矿产量有所收紧，整体供需处于紧平衡状态。需求方面，钢厂高炉开工处于高位，对原料采购积极性不减，矿方出货尚可。钢铁市场需求增速有所下降，但由于环保限产不强，钢厂并购重组逐渐完成，生产继续增加。

本月中旬：国内喷吹煤市场价格弱势下行。供应方面，煤矿安检以及环保检查较为频繁，部分煤矿产量稍受影响。各主流大矿喷吹煤挺价运行为主，矿上生产情况基本正常。需求方面，下游整体采购情绪不高，钢厂压原料端意愿较强。钢企盈利水平受到压缩，煤钢双方继续博弈。

目前看来：各主流大矿喷吹煤挺价运行为主，矿上生产情况基本正常。下游整体采购情绪不高，喷吹煤供需关系未发生明显变动，短期内市场还不具有大幅波动的基础。近期唐山市政府对钢铁企业采取限产减排措施，限产力度或将对喷吹整体走向有所影响。

后市预测：预计后期国内喷吹煤市场挺价运行，局部市场煤或小幅调整，调整幅度在10元/吨左右。后期应继续关注下游用户需求情况变动和相关政策。

**二、本月国内煤炭市场价格分析**

**1、动力煤价格分析**

本月坑口动力煤震荡下行，鄂尔多斯地区5500大卡坑口价为373元/吨，较上月末下跌30元/吨，跌幅7.44%；榆林坑口价为459元/吨，较上月末下跌25元/吨，跌幅5.17%；大同车板价435元/吨，较上月末下跌25元/吨，跌幅5.43%；枣庄618元/吨，较上月末上涨3元/吨，涨幅0.49%；阜新565元/吨，较上月末下跌5元/吨，跌幅0.88%。

**2、炼焦煤价格分析**

本月山西地区焦煤价格窄幅震荡。晋中地区焦精煤1225元/吨，较上月末下跌5元/吨，跌幅0.41%；吕梁地区焦精煤1265元/吨，较上月末下跌5元/吨，跌幅0.39%；临汾地区主焦精煤1590元/吨，较上月末下跌40元/吨，跌幅2.45%。

**3、无烟煤和喷吹煤价格分析**

本月国内无烟煤市场价格弱势下行。近期国内无烟煤市场大稳小动，局部地区无烟价格小幅下跌。现阶段产地多数无烟煤矿生产正常，无烟煤供应多维持在正常水平。需求端，下游化工用户对原料煤需求无明显变动，按需采购为主。下游电厂、化工企业采购积极性不高，局部末煤出货有所承压。预计短期无烟煤市场稳价为主，局部市场煤或跟随市场小幅调整。

本月国内喷吹煤市场价格跌后企稳。现阶段各主流大矿喷吹煤挺价运行为主，矿上生产情况基本正常。下游整体采购情绪不高，喷吹煤供需关系未发生明显变动，短期内市场还不具有大幅波动的基础。近期唐山市政府对钢铁企业采取限产减排措施，限产力度将对喷吹整体走向有所影响。预计后期国内喷吹煤市场挺价运行，局部市场煤或小幅上调。

**三、本月国际煤炭市场价格分析**

本月国际市场煤价震荡调整。截止6月26日，欧洲ARA煤炭价格48.8美元/吨，较上月下跌12.54%；澳洲市场纽卡斯尔港煤炭价格 72 美元/吨，较上月下跌 5.26%；南非理查德湾煤炭价格 65.48 美元/吨，较上月上涨 23.31%。

进口动力煤市场：广州港印尼烟煤 Q5500 价格为 665 元/吨，月环比下跌 5.67%；南非烟煤 Q6000价格为 740 元/吨,月环比下跌 3.27%；澳洲烟煤 Q5500 价格为 665 元/吨，月环比下跌 5.67%。

**四、本月煤炭港口市场分析**

**1、本月煤炭港口价格分析**

截止6月26日，秦皇岛大同优混Q5800价格为631元/吨，较上月末下跌11元/吨，跌幅1.71%；山西优混Q5500价格为602元/吨，较上月末下跌11元/吨，跌幅1.79%；秦皇岛普通混煤Q5000价格为523元/吨，较上月末上涨1元/吨，涨幅0.19%；秦皇岛普通混煤Q4500价格为442元/吨，较上月末下跌4元/吨，跌幅0.90%。

**2、本月煤炭港口库存分析**

6 月份港口煤炭库存环比以下行为主。截止 6 月 26 日，环渤海三港（秦皇岛港、京唐港和曹妃甸港）合计库存 1151 吨，较上月末减少 218 万吨。本月，针对煤炭压港、影响周转的问题，环渤海港口积极采取措施，控制接车菜单，协调铁路部门增加适销对路煤炭进港，减少无需求、无销路煤炭进港，各港口压场存、增加发运工作见成效，存煤出现回落。当前环渤海港口库存仍处于历史高位，但是近期煤炭价格已经显露抬升态势，进入旺季后局部地区煤炭供需仍然存在偏紧可能。展望后市，稳供给、高库存背景下，电厂或难进行大规模采购，煤价缺乏大幅上涨基础，煤炭整体价格以窄幅震荡为主。