**一、本月煤炭市场综述与展望**

**1、概论**

11月份国内煤价降幅收窄。11月下旬大幅降温，产地煤价有止跌迹象，港口动力煤迎来上涨，市 场探底回稳迹象显现。   
 截止11月27日，全国动力煤BTCI价格指数489元/吨，较上月末下跌10元/吨；全 国炼焦煤BCCI价格指数1121元/吨，较上月末下跌19元/吨；全国无烟煤BACI价格指数889元/吨，较上 月末下跌15元/吨；全国喷吹煤BPCI价格指数819元/吨，较上月末下跌4元/吨。   
 宏观方面，10月非制造业PMI为52.8，创13年同期最低，而制造业PMI仅为49.3。具体看，外需进 一步承压，内需亦不乐观；生产扩张速度放缓，生产经营活动预期指数小幅下行；企业加快原材料以 及产成品去库存步伐；主要原材料购进价格与出厂价格双双下行。10月工业增加值当月同比为4.70%， 年内第3次重返“4”时代。固定资产投资完成额累计同比为5.20%，创1992年2月万得资讯有纪录以来 新低，其中，房地产投资韧性犹存，基建投资增速小幅下行，制造业投资增速小幅上行。10月消费增 速为2003年6月以来低点，短期之内大概率继续保持低迷。  
 产量方面，10月份，原煤产量3.2亿吨，同比增长4.4%，增速与上月持平；日均产量1048万吨， 环比减少32万吨。1—10月份，原煤产量30.6亿吨，同比增长4.5%。未来 2-3 年煤炭新增产量预计有 序可控。   
进口方面，10月份，原煤产量3.2亿吨，同比增长4.4%，增速与上月持平；日均产量1048万吨， 环比减少32万吨。1—10月份，原煤产量30.6亿吨，同比增长4.5%。预计剩下两月，进口量预计高位 回落。  
 市场方面，11月煤炭市场延续分化局面。陕西榆林地区煤价稳中调涨，主要受下游化工企业需求 释放带动，矿方对后市预期乐观但涨幅有限；晋蒙地区煤价稳中偏弱，部分铁路直达煤需求减少，港 口下水煤发运正常，但后期需求乏力，煤价缺乏上涨支撑。港口方面，市场询货、交易主要集中于中 低卡煤，下游暂时以消化库存为主，需求缺乏增量预期，短期市场或将平稳窄幅波动。  
 综合而言：整个11月份，尽管市场有趋好迹象，但煤价仍以稳为主，中下旬好于上旬；进入十一 月下旬之后随着全国大范围降温，民用电负荷增加，下游电厂耗煤量将呈回升的趋势，但在高库存的 常态下，煤炭采购需求受限，煤价暂不具备大涨的条件，短期将以小幅震荡运行为主。后期，市场走 势和煤价变化，需要观望年底保安全，主产地供应情况，以及电厂耗煤情况。   
分析认为：近期寒潮天气及煤矿事故安检预期成为市场反弹支撑，但迎峰度冬旺季开启以来，主 产地煤炭供应充足，下游电厂在长协保障下库存持续偏高，社会高库存压制了本轮反弹空间，短期煤 价仍以震荡偏弱为主。

**2、动力煤**

本月国内动力煤市场价格弱势震荡。11月上旬，华东地区气候适宜，民用电负荷不高，电厂持续保持高库存，环渤海港口库存也保持中位偏高水平，在长协煤和进口煤的补充下，电厂需求一般，北上拉煤的船舶继续保持低位。中旬以后，产地地区需求仍无提升，矿上销售承压，价格稳中有降。港口报价依旧萎靡，高卡煤销售较差，贸易商仍以去库为主，交易均以长协调度为主，市场询货需求少之又少。当前下游客户依旧采购缓慢，煤矿仍有一定库存压力。港口看：寒冬腊月，电厂耗煤增加； 加之水电运行减弱，带动煤炭市场趋好，在长协煤不够用的情况下，用户拉运市场煤数量将有所增多， 支撑煤价小幅反弹，目前低卡煤本周整体需求好于高卡煤。短期供需环境仍处相对宽松，煤矿挺价动力不足。

内蒙：本月内蒙古煤炭市场依旧涨跌互现。产地方面，鄂尔多斯沫煤需求一般，价格弱稳。11月冬储，民用及下游终端补库，需求上有一定支撑；港口方面，北方港口价格本月先跌后涨，低卡煤需求、询货相对高卡煤活跃，但贸易商观望情绪浓厚，市场实际成交量有限。下游方面，随着冷空气来袭，全国大部分地区气温下降，电厂日耗上升明显，但仍以长协拉运为主。综合来看，近期北方港口低卡煤资源需求较好，内蒙市场受矿难影响，局部地有缺煤现象。预计短期内内蒙煤炭市场维持小幅震荡运行。

山西：本月山西动力煤市场价格震荡走弱。进入冬季，降温天气提振动力煤需求。受到前期矿难频发影响，主产地安全生产快速升级。山西及山东两起煤矿事故发生后，市场看涨预期增强，部分港口贸易商惜售，报价小幅上扬；但由于下游库存高、需求乏力，还盘价格偏低，实际成交有限。整体看，目前中下游库存仍处于高位，消化前期库存仍需较长时间。短期煤价上涨力度较小。

综合来看，近期受两起煤矿事故影响市场看涨心态增强；鄂尔多斯地区煤价弱势维稳，中低卡供暖需求尚可，高卡煤需求一般，矿方主要观望港口价格走势；山西地区煤价暂稳，下游采购意向较低，少数矿核定产能已完成，煤矿以保安全为主，多数保持产销平衡。

后市展望，四季度历来是煤矿安全事故高发期，预计后期有关煤矿安全方面的检查势必会进一步收紧，主产地供给或将受到一定影响，部分产地煤价出现上涨迹象。长期看，随着去产能力度收缩，未来供求关系将趋于宽松。另一方面，在进口煤与长协两大政策工具的调控下，煤价波动率持续下降，在绿色区间维持窄幅波动。

**3、炼焦煤**

11月国内炼焦煤市场价格弱势调整。11月上旬，经过前期价格调整之后，煤矿库存压力稍有缓解，但下游焦企需求仍持续偏弱，煤矿及洗煤厂生产积极性受此影响，多以销定产。中旬主产地部分煤矿年度生产任务完成较好，生产积极性下降，洗选积极性不高，实际订单量也相对较少，市场情绪仍以悲观为主。下旬部分焦企开始对紧缺资源小幅冬储补库，煤矿出货压力有所缓解，进一步下调意愿不强，但是配焦煤出货压力仍然偏高，焦炭市场提涨、提降消息并存，焦钢继续博弈中。目前钢焦博弈尚无定论，煤矿方面也多有挺价情绪，预计短期炼焦煤价格仍维持平稳运行。

山西：本月山西地区焦煤价格跌势为主。受平遥煤矿事故影响，晋中地区安全形势趋严，个别煤矿落实停产2-7天，多数煤矿开工正常。下游市场回暖，叠加部分煤矿生产任务基本完成，供应收紧，部分紧缺煤种有小幅提涨预期。但山西长治、临汾等地配焦煤，由于下游尚未全面启动冬季补库，对于部分配焦煤煤种补库仍较为谨慎，煤企出货不畅，部分煤企因库存压力已影响到生产。因近期煤矿事故频发，原料采购紧张，环保形势严峻，限产减排工作力度加码，钢厂利润扩大，山西焦炭企业于11月26日零时起对所有产品价格上调50元/吨。短期看焦煤市场依旧有支撑，价格持稳运行。

山东：本月山东地区焦煤市场煤价弱势调整。消息面，11月19日2020年煤焦钢年度订货会在广西南宁国际会展中心召开，其中2020年炼焦煤长协价格将以稳为主，稳定有利于煤焦钢行业的长期稳定良性发展。供应面，山东地区矿难事故接连发生，给年底煤矿安全生产敲响了警钟，其中平遥地区所有煤矿全部停产整顿，预计对煤矿生产的影响仍将持续。下游：基于2020年焦煤年度长协价以稳为主，再加上近期煤矿事故频发，现部分地区焦化厂有适当存煤计划，部分地区焦煤需求稍有好转。短期看，华东地区焦煤市场价格暂稳运行。

分析认为，年底煤矿安检力度的加大，进口煤政策的收紧、下游冬储补库积极性的提高等因素的影响，焦煤市场心态和情绪得到极大提振，焦煤价格继续下行势头得到抑制，价格将逐步止跌企稳，不排除部分煤种价格小涨的可能。

11月国内炼焦煤市场展望

整体而言，近期炼焦煤价格受供给端低价进口煤冲击、需求端焦企控制厂内煤炭库存、煤矿原煤精煤库存持续累积等因素影响下延续跌势，山西低硫焦煤等煤种价格已跌至近年低位。但认为伴随着供给端山西、山东等地区煤矿安检趋严、部分煤矿完成年度任务后生产受限以及需求端焦企冬储补库，焦煤价格有望实现企稳。

**4、无烟煤**

本月国内无烟煤市场价格震荡走弱。块煤、末煤继续分化，部分煤矿出于销售压力下调价格。造成块煤、末煤分化的主要因素在需求端，块煤方面，随着冬季临近，受冬储煤影响，近期民用煤需求增加，块煤走货较好；末煤方面，下游化工、电厂、钢厂目前按需采购，采购积极性不高，预计后期块煤会持稳运行，末煤市场会维持弱势，部分有销售压力的煤矿可能会下调煤价来缓解销售压力。

本月上旬：前期调价煤矿现多稳价观望市场，市场价格小幅回暖。供应面：煤矿方面，无烟块煤供给呈稳中偏紧态势。冬季储煤来临，，下游用户对民用煤采购积极，优质无烟块煤出货情况良好，各供应商备货为主。下游面：化工、电厂、钢厂目前按需采购，个别化工企业增加冬储，但整体需求变化不大。

本月中下旬：需求面：近期受民用煤走货积极支撑，产地煤矿多表示优质无烟中块煤出货情况良好；下游化工企业对无烟煤多按需采购，采购需求变动不大；电厂对末煤、钢厂对精末煤采购积极性一般。主产地：下旬国内供应或因气头企业陆续停车而减少，市场利好消息不明显，业内心态不稳，价格仍呈弱势，个别企业存在库存压力。短时价格挺涨困难，主要以销库为主，预测近期内无烟煤市

场价格企稳为主。

综合来看：国内的工业需求仍保持低位，下游贸易商采购不积极，谨慎观望中，主要以降价出库为主，喷吹煤市场整体走势偏弱。目前下游按需采购，采购积极性不高，整体交投氛围清淡。

后市预测：随着北方地区进入供暖季节，民用冬储基本完成，对后期煤价支撑有限，预计后期块煤会持稳运行，末煤方面，下游化工、电厂、钢厂需求疲软，短期内无明显利好消息，预计会延续稳中偏弱态势继续运行。短期内来看国内无烟煤市场整体偏弱企稳为主。后期煤价波动幅度在30元/吨。

**5、喷吹煤**

本月国内喷吹煤市场价格整体个别回落。大矿报价稳定，局部市场煤价格表现回落。主产地：煤矿生产正常，喷吹煤供应基本平稳，而下游用户采购积极性不高，喷吹煤市场整体供需偏于宽松，带动局部地区煤价继续下行。煤钢双方保持博弈态势，对于喷吹煤市场存一定看空情绪。近期的话国内喷吹煤市场价格企稳为主。

本月上旬：国内喷吹煤市场价格小幅趋弱。供应面：煤矿方面，矿方多正常生产，供应稳定，不过伴随着河北区域发布二级环保响应，要求禁止国5以下的车辆运输，且高炉开工再度受限，短期矿方库存压力缓解缓慢。目前煤矿安全事故仅影响长治事发区域，其他区域多保持正常开工。需求方面：受环保预警不断，高炉开工继续攀升稍显吃力，且也冬季错峰临近，钢厂为控制原料成本多按需采购。短期看喷煤需求难有明显释放。

本月中旬：主产地：煤矿来看，工厂高炉开工小幅增加，供应端高位稳定，喷吹库存减少较多，采购需求逐步放缓，短期矿方库存压力缓解缓慢；后续或有小幅补库需求，市场心态有所提振。总体来看喷吹煤短期多持稳运行。

目前看来：终端需求整体表现尚可，商家挺价意愿强，预计近期国内喷吹煤市场或将延续稳中偏弱的运行态势主流煤企降后企稳运行，局部地区市场煤或有小幅回落的可能。

后市预测：受平遥煤矿事故影响，部分煤矿检查力度加大，生产影响相对较小，整体看，后期喷吹煤供应或将有所影响；下游钢厂采购需求一般，采购价格相对稳定，现货市场观望情绪较浓，下旬贸易商资金压力较大出货意愿偏强。短期喷吹煤市场价格多持稳运行。预测喷吹煤价格调整幅度在25元/吨。

**二、本月国内煤炭市场价格分析**

**1、动力煤价格分析**

本月坑口动力煤弱势运行，鄂尔多斯地区5500大卡坑口价为323元/吨，较上月末下跌35元/吨，跌幅9.78%；榆林坑口价为384元/吨，较上月末下跌17元/吨，跌幅4.24%；大同车板价410元/吨，较上月末下跌18元/吨，跌幅4.21%；枣庄595元/吨，较上月末下跌5元/吨，跌幅0.83%；阜新575元/吨，较上月末下跌3元/吨，涨幅0.52%。  
**2、炼焦煤价格分析**

本月山西地区焦煤价格延续弱势。晋中地区焦精煤1115元/吨，较上月末下跌10元/吨，跌幅0.89%；吕梁地区焦精煤1155元/吨，较上月末下跌10元/吨，跌幅0.86%；临汾地区主焦精煤1370元/吨，较上月末下跌100元/吨，跌幅6.80%。  
**3、无烟煤和喷吹煤价格分析**

本月国内无烟煤市场价格震荡走弱。块煤、末煤继续分化，部分煤矿出于销售压力下调价格。造成块煤、末煤分化的主要因素在需求端，块煤方面，随着冬季临近，受冬储煤影响，近期民用煤需求增加，块煤走货较好；末煤方面，下游化工、电厂、钢厂目前按需采购，采购积极性不高，预计后期块煤会持稳运行，末煤市场会维持弱势，部分有销售压力的煤矿可能会下调煤价来缓解销售压力。

本月本月国内喷吹煤市场价格整体个别回落。大矿报价稳定，局部市场煤价格表现回落。主产地：煤矿生产正常，喷吹煤供应基本平稳，而下游用户采购积极性不高，喷吹煤市场整体供需偏于宽松，带动局部地区煤价继续下行。煤钢双方保持博弈态势，对于喷吹煤市场存一定看空情绪。近期的话国内喷吹煤市场价格企稳为主。

**三、本月国际煤炭市场价格分析**

本月国际市场煤价震荡偏弱。截止 11 月 27 日，欧洲 ARA 煤炭价格 63.7 美元/吨，较上月上涨0.87%；澳洲市场纽卡斯尔港煤炭价格 67 美元/吨，较上月下跌 1.47%；南非理查德湾煤炭价格 59 美元/吨，较上月下跌 3.28%。

进口动力煤市场：广州港印尼烟煤 Q5500 价格为 625 元/吨，月环比下跌 20 元/吨，跌幅为 3.10%；南非烟煤 Q6000 价格为 695 元/吨,月环比月环比下跌 20 元/吨，跌幅为 3.10%；澳洲烟煤 Q5500 价格为 625 元/吨，月环比月环比下跌 20 元/吨，跌幅为 3.10%。  
**四、本月煤炭港口市场分析**

**1、本月煤炭港口价格分析**

截止11月27日，秦皇岛大同优混Q5800价格为575元/吨，较上月末下跌20元/吨，跌幅3.36%；山西优混Q5500价格为549元/吨，较上月末下跌19元/吨，跌幅3.35%；秦皇岛普通混煤Q5000价格为489元/吨，较上月末下跌7元/吨，跌幅1.41%；秦皇岛普通混煤Q4500价格为436元/吨，较上月末下跌4元/吨，跌幅0.91%。  
**2、本月煤炭港口库存分析**

11 月份港口煤炭库存下降。截止 11 月 27 日，环渤海三港（秦皇岛港、京唐港和曹妃甸港）合计库存 1299.5 万吨。本月终端电厂库存依然高位，整体采购需求略有放量；港口煤炭交易不活跃，整体采购和拉运积极性不高，对煤价支撑作用有限。