**一、本月煤炭市场综述与展望**

**1、概论**

4月份国内煤价普遍下探。本月国内煤炭市场产量恢复至高位水平，上游供货商库存压力较大，再加上大集团月度长协价格的下跌，市场贸易户悲观情绪加重，出货意愿增强。用煤淡季电厂机组运行减少，需求复苏不及预期，导致现货价格进一步承压。

截止4月29日，全国动力煤BTCI价格指数442元/吨，较上月末下跌47元/吨；全国炼焦煤BCCI价格指数1064元/吨，较上月末下跌59元/吨；全国无烟煤BACI价格指数848元/吨，较上月末下跌41元/吨；全国喷吹煤BPCI价格指数757元/吨，较上月末下跌64元/吨。

宏观方面，2020年1—3月份全国固定资产投资（不含农户）下降16.1%，降幅比1—2月份收窄8.4个百分点。从环比速度看，3月份固定资产投资（不含农户）增长6.05%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降19.7%，降幅比1—2月份收窄10.6个百分点。1 —3月份，全国房地产开发投资21963亿元，同比下降7.7%，降幅比1—2月份收窄8.6百分点。其中，住宅投资16015亿元，下降7.2%，降幅收窄8.8个百分点。

产量方面， 3 月份原煤产量 3.37 亿吨，同比上升 9.6%，日均原煤产量 1124.2 万吨，同比上升 13%。国家统计局公布， 2020 年 3 月份全国规模以上原煤产量3.37 亿吨，同比上升 9.6%，增速比 1-2 月上升 15.9 个百分点，3 月份日均原煤产量 1124.2 万吨，同比上升 13%，环比（相较2020 年 1-2 月份）上升 38%。

进口方面，3 月份煤炭进口量：同比大涨 18.54%，应是海内外煤价差上升所致。3 月进口煤及褐煤合计 2783 万吨，同比大涨 18.54%，较 20 年 1-2 月增速下降 14.55 个百分点。

市场方面，3月份原煤生产同比由降转升，煤矿供应稳定宽裕，大型煤企的量价优惠销售政策，加重了市场悲观情绪，下秦、唐呼线发运煤炭数量也已接近正常水平，环渤海港口库存得到强力补充，在产地、港口库存均维持高位背景下，煤炭市场价格弱势运行。

综合而言：4月产地、港口煤价不断下调。受近期国内煤价暴跌影响，国内外进口煤价差收窄，进口煤优势进一步缩小。当前供给过剩矛盾依旧凸显，高库存问题尚未得到缓解，短期在下游需求较弱背景下，煤市价格震荡下行为主。

分析认为：4月进入用煤淡季，煤炭市场供应充足，区域煤价呈现下跌态势；港口库存持续累积，下游需求较弱，煤炭市场供给弹性明显高于需求弹性。近期煤企的减产保价会议商议了限票、限价等内容，但对于减产幅度并未确定，短期煤价仍以弱势运行为主。

**2、动力煤**

4月国内动力煤市场价格深跌为主。本月动力煤基本面供给显宽松、需求显乏力、库存相对高位。时下下游需求回升缓慢，供应仍然大于需求，市场观望氛围浓厚。

内蒙：本月内蒙古煤炭市场弱势下行。月初内蒙地区煤矿发运以长协为主，整出货情况较差，库存高位运行。中旬受港口价格下跌影响，周边站台、煤厂采购量减少，而且内陆地区电厂价格也在下调，客户减量压价明显。临近月底，动力煤市场局势依旧较弱，供需宽松的局面一时难有扭转，价格重心继续下移。

山西：本月山西动力煤市场价格弱势走跌。4月煤矿基本复工，产地煤炭供应稳定充足，用煤淡季电厂机组运行减少，整体需求不强，部分煤矿以销定产。当前供给过剩矛盾凸显背景下，市场仍需等待更直接的减产政策落地。中旬以后，国际疫情持续发酵，下游企业订单减少，开工下降，用煤需求增长受限，高库低耗下电厂采购消极，市场观望氛围浓厚。整体看，时下主产地供给宽松，煤矿产能释放良好，而下游需求回升缓慢，供应仍然大于需求，煤矿库存积压背景下，预计短期动力煤市场价格依旧弱势为主。

综合来看，4月煤矿主产区开工率较高，受下游采购疲软影响，铁路发运量下降，环渤海地区港口吞吐量也持续维持低位，北方港库存量持续增加。临近五月，用煤淡季到来，供暖期结束，低耗煤高库存模式下，下游电厂对电煤的采购需求持续低迷，短期动力煤下跌的现象仍未得到扭转。

后市展望，4月市场煤、长协煤、进口煤接连下跌，整体市场情绪悲观。当前市场需求依然乏力，但发改委稳价消息提振叠加下游电厂招标释放下，市场情绪好转，报价降幅有所收窄，但下游依旧压价采购。未来动力煤价格仍有调整空间，幅度在20元/吨左右。

**3、炼焦煤**

4月国内炼焦煤市场价格承压下行。消息面：大矿二季度长协价格商谈的结果：除低硫优质煤种外，多数煤价均有所下调，市场信心偏弱。供应面：煤矿开工多已增至高位水平，多保持高产量生产，中下旬以后，主流煤企纷纷下调焦煤价格，主流煤企降价后，地方煤矿陆续跟进补跌，瘦煤、气煤、1/3焦煤价格均有不同程度下探。需求看：本月焦企多正常生产、发货，库存维持低位，商家心态尚可，钢厂仍按需采购，对焦煤需求积极性不高，控制库存为主；当前焦煤供应充足煤矿无减产迹象，供需矛盾突出，后期焦煤市场仍将持续承压运行。

山西：本月山西地区焦煤价格普遍下探，究其原因，国内产能稳步释放，同时进口也在逐步增加，焦煤供应整体充足。而下游焦企由于利润不佳，对原料煤多按需采购。当前焦炭企业开工情况良好，下游钢厂微利状态下对焦炭采购需求不佳，市场整体观望氛围浓厚。短期焦煤市场弱势为主。

山东：本月山东地区焦煤市场价格弱势震荡。4月国内疫情得到有效控制，主产地煤矿开工率持续上升，多数煤矿产量恢复至正常水平，供应明显增加。焦炭开工率连续数周保持小幅提升，焦煤需求尚可，中转和终端库存都呈现下降态势。整体看，4月山东地区焦煤价格下行空间有限。

分析认为，4月在焦煤市场供给宽松、需求增长缓慢背景下，焦煤市场承压运行。近期大矿联合倡议减产稳价消息，焦煤市场情绪稍有回暖，部分下游采购积极性尚可，但煤企降库速度缓慢。时下焦煤依旧维持弱稳态势。

4月国内炼焦煤市场展望

整体而言， 4月焦煤成本下移，给焦炭一定盈利空间。但由于钢市整体预期仍偏弱，钢厂微利背景下，焦炭也难有较高的利润水平，短期看焦煤市场走势偏弱。

**4、无烟煤**

本月国内无烟煤市场价格弱势下滑。煤矿出货压力逐渐剧增，主产地煤矿和洗煤厂库存积压较为严重，因为多数地区煤矿开工目前处于中高位，下游化工企业由于市场偏弱，对无烟煤块煤采购不积极，因此以降价来销库。目前山西多数煤矿无烟煤价格降后暂稳整理，周边河北、河南主流煤矿零星跟进下调，仍有个别煤矿暂未调价。

本月上旬：多数煤矿表示目前生产基本恢复正常，煤矿库存保持增长状态，目前下游民用需求淡季为主，化工用户方面行情弱势，采购积极性低迷，利空原料煤价格。综合来看，短期煤市场供需错配，下游采供量相对减少，短期煤价难言乐观。

本月中旬：主产地：山西晋城地区某煤矿表示，目前需求太弱，下游拿货积极性偏差，煤矿库存压力大。下游化工、尿素产品市场偏弱势，利润受到了压缩，对无烟原料采购情绪低迷，多以按需采购为主，煤矿出货承压不稳，库存滞留，无烟煤整体下调煤价来缓解库存压力。

综合来看：供应方面，当前多数煤矿恢复正常生产，无烟煤产地供应量维持稳定增加，基本达到满产状态，部分大矿还有超产的情况，一些矿检修和工作面搬迁，本周开工率略有下降，但整体还维持在高位水平；民用需求无支撑，主要靠化工用户刚需采购，供应过剩压力大，价格仍有下滑空间，少数煤矿开始以销定产。

后市预测：后期来看，由于下游需求不振，主产地出货不理想，煤矿销售压力巨显，库存滞销严重，部分矿因顶仓而限产，站台大户供应长协煤外，中小贸易商很少采购，整体需求难以提升，为不影响生产，部分煤矿继续降价出库，产区煤价承压下行。预计下月国内无烟煤市场价格仍不容乐观，出货压力较大的煤矿或继续下调价格来缓解库存压力。预测喷吹煤价格调整幅度在30元/吨。

**5、喷吹煤**

本月国内喷吹煤市场价格强势下跌。主产地：中短期内喷吹煤供应过剩矛盾难有改观，市场心态极其不佳，喷吹价格将继续承压，下游钢厂目前整体需求偏弱，后期增量仍取决于国内外经济环境的好转。前半月产地煤矿产量稳定，周边企业采购需求较差，销售情况总体较差，多数煤矿库存累积，市场情绪较为悲观；后半月多数工厂走货好转，但拉动有限，无烟喷吹煤供应端仍显过剩，需求面利好有限，下游个别钢厂控制到货量，市场煤价个别灵活下调。

本月上旬：从供给方面看，产地煤炭供应继续增加，市场供应端逐渐趋于宽松，煤矿以及洗煤厂基本恢复至正常水平，供应端基本有保障；虽然近期工地复工范围进一步扩大，市场和钢厂出货得到好转，但成材社会库存偏高，钢厂资金压力大，多数钢厂继续打压原料煤价格。

本月中旬：产地煤矿产量稳定，周边企业采购需求较差，销售情况总体较差，多数煤矿库存累积，市场情绪较为悲观。需求端，受国内外疫情缓慢影响，当前钢厂采购积极性一般，库存逐渐积累，钢企为降低资金成本对原料煤采购理性为主，需求面支撑较弱，钢厂意图持续下压原料煤采购价格。

目前看来：煤矿基本达到满产状态，钢厂对原料采购依旧较为谨慎，市场观望情绪浓厚，煤矿销售压力较大，提涨短期难度较大；当前受国际疫情影响国内外钢厂高炉多有减产，因此需求转差，钢企为降低资金成本对原料多保持按需采购的节奏，喷吹煤市场压力巨显。

后市预测：总体来看，受国内喷吹煤市场供应增加，下游钢厂近期整体走货略有好转，但需求面仍无明显支撑，国内钢厂对主流大矿施压降价，且市场煤价格下跌较快。预计后期国内喷吹煤市场价格将维持弱势整理，在下游钢厂持续压价无好转情况下，市场煤价或继续偏弱运行。预测喷吹煤价格调整幅度在35元/吨。

**二、本月国内煤炭市场价格分析**

**1、动力煤价格分析**

本月坑口动力煤延续弱势，鄂尔多斯地区5500大卡坑口价为282元/吨，较上月末下跌15.32%；榆林坑口价为366元/吨，较上月末下跌7.34%；大同车板价344元/吨，较上月末下跌18.10%；枣庄545元/吨，较上月末下跌6.84%；阜新545元/吨，较上月末下跌3.56%。

**2、炼焦煤价格分析**

本月山西地区焦煤价格持续下滑。晋运行中地区焦精煤1035元/吨，较上月末下跌6.33%；吕梁地区焦精煤1075元/吨，较上月末下跌6.11%；临汾地区主焦精煤1380元/吨，较上月末下跌3.13%。

**3、无烟煤和喷吹煤价格分析**

本月国内无烟煤市场价格局部下调。主产地：由于下游需求不振，煤矿销售压力巨显，库存滞销严重，部分矿因顶仓而限产，为不影响生产，部分煤矿继续降价出库，产区煤价承压下行。下游：昨日国内尿素市场延续弱势运行，山东、山西地区价格走弱 10-20 元/吨左右。西南两湖地区有部分农需支撑，其余地区货源主供工业需求。下游胶板厂、复合肥企业需求偏弱，企业收单情况不理想。预计近期无烟煤市场价格偏弱运行，仍有下跌空间。

本月国内喷吹煤市场价格整体弱势。主产地：中短期内喷吹煤供应过剩矛盾难有改观，市场心态极其不佳，喷吹价格将继续承压，下游钢厂目前整体需求偏弱，后期增量仍取决于国内外经济环境的好转。下游：建筑钢材市场价格弱势调整。昨市价主稳运行，市场成交整体一般，期螺整体走势震荡，对现货无明显指导意义，下游拿货积极性稍显一般，商家对后期谨慎观望居多，不过近期期螺持续走弱。综上所述，故预计近几日喷吹煤市场价格承压弱势。

**三、本月国际煤炭市场价格分析**

本月国际市场煤价强势下行。截止 4 月 29 日，欧洲 ARA 煤炭价格 43 美元/吨，较上月下跌 10.32%；澳洲市场纽卡斯尔港煤炭价格 56 美元/吨，较上月末下跌 13.85%；南非理查德湾煤炭价格 48.9 美元/吨，较上月下跌 23.59%。

进口动力煤市场：广州港印尼烟煤 Q5500 价格为 570 元/吨，月环比下跌 3.39%；南非烟煤 Q6000价格为 640 元/吨,月环比月环比下跌 3.03%；澳洲烟煤 Q5500 价格为 570 元/吨，月环比月环比下跌3.39%。

**四、本月煤炭港口市场分析**

**1、本月煤炭港口价格分析**

截止4月29日，秦皇岛大同优混Q5800价格为494元/吨，较上月末下跌74元/吨，跌幅13.03%；山西优混Q5500价格为472元/吨，较上月末下跌70元/吨，跌幅12.92%；秦皇岛普通混煤Q5000价格为405元/吨，较上月末下跌72元/吨，跌幅15.09%；秦皇岛普通混煤Q4500价格为360元/吨，较上月末下跌68元/吨，跌幅17.43%。

**2、本月煤炭港口库存分析**

4 月份港口煤炭库存震荡偏强。截止 4 月 29 日，环渤海三港（秦皇岛港、京唐港和曹妃甸港）合计库存 1353.1 万吨。用煤淡季到来，下游需求未见好转，叠加市场煤价跌跌不休，电厂多消极采购推迟拉运，到港船舶降至历史低位，装船需求严重不足，调出量低位运行，在其不及调入的情况下，库存持续攀升。下旬，下游用户释放部分需求，港口调出量有所增加，在其整体高于调入的情况下，环渤海四港库存向下消耗。