**一、本月煤炭市场综述与展望**

**1、概论**

7月国内煤价涨势趋缓。7月煤炭年度及月度长协价格均出现了大幅上涨，支撑煤炭价格。但在进口煤量价、内贸煤供应背景下，下游对市场煤接受程度普遍不高。就当前市场来看，近期部分产区大矿产能加速释放，价格跌幅收窄后，部分贸易商持观望态度，暂停报价出货，未来几周煤价在有限空间下跌后有望转入平稳运行。

截止7月29日，全国动力煤BTCI价格指数474元/吨，较上月末上涨7元/吨；全国炼焦煤BCCI价格指数1045元/吨，较上月末上涨6元/吨；全国无烟煤BACI价格指数854元/吨，较上月末上涨12元/吨；全国喷吹煤BPCI价格指数793元/吨，较上月末上涨20元/吨。

宏观方面，2020年1-6月，规模以上工业企业实现营业收入46.31万亿元，同比下降5.2%。采矿业 主营业务收入17743.4亿元，同比下降11.2%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入9158亿元， 同比下降11.8%；石油和天然气开采业为3240.5亿元，同比下降21.2%；黑色金属矿采选业为1707.5 亿元，同比增长2.8%；有色金属矿采选业为1172亿元，同比下降7.6%；非金属采选业为1503.9亿元， 同比下降3.6%；其他采矿业为4.8亿元，同比下降62.2%。

产量方面， 2020年6月原煤产量为33427.6万吨，同比增加0.28%，增速比去年同期下滑10.12个 百分点；进口煤炭2529万吨，同比下降6.7%。受山西部分煤矿停产检修、进口煤量明显收窄、下游火 电企业日耗回升等因素影响，二季度以来市场煤价有所反弹，但较去年同期仍偏低。

进口方面，中国2020年6月份进口煤炭2528.60万吨，较去年同期的2709.8万吨减少181.2万吨， 下降6.69%。较5月份的2205.7万吨增加322.9万吨，增长14.64%。6月份煤炭进口额为168910万美元， 同比下降23.32%，环比增长16.51%。据此推算进口单价为66.80美元/吨，同比下跌14.49美元/吨，环 比上涨1.07美元/吨。2020年1-6月份，全国共进口煤炭17399.10万吨，同比增长12.7%；累计进口金 额1239140万美元，同比增长2.3%。

市场方面，上半年，煤炭产量18.1亿吨，同比小幅增长0.6%，目前复工复产率达92.1%。7月上旬 国家发展改革委召开全国能源迎峰度夏电视电话会议，主产区大矿产能加速释放，大秦线发运量持续 130万吨以上高位，国内煤炭的保供能力进一步增强。受长协煤保供稳定叠加煤价持续走高影响，下游对市场煤接受程度普遍不高。近期下游采购需求偏弱，港口累库较慢，卖方挺价情绪转弱，短期煤 炭市场价格稳中调整。

综合而言：7月煤炭市场需求提升有限，整体供需格局尚为宽松，预计未来一段时间内煤市仍有 窄幅下调的预期。

分析认为：本月主产地产能加快释放，铁路运量保持高位。目前北方港口新增市场煤询货需求偏 少，报货略增，但上下游对后期市场预期有所分化，成交僵持。下游库存相对高位，叠加月末临近， 市场观望氛围渐起，采购节奏整体放缓。七月份之后，煤炭供需形势更加趋紧，煤价保持在中高位运行。

**2、动力煤**

7月国内动力煤市场价格涨势趋缓。月初型大煤企暂停现货销售消息一出，市场看涨情绪继续升 温，贸易商活跃度增加，沿海煤炭价格延续上涨趋势。迎峰度夏闭幕会议上，上级提出保证供应、稳 定价格等要求后，上半月样本企业产量环比有所提高，但整体并没有实质性变化。从样本电厂数据来看，本月动力煤库存也在持续累积。下旬过后，国家引导增产增供的背景下，环渤海港口煤炭库存继 续累积，贸易商低价出货意愿增强。

内蒙：本月内蒙古煤炭市场价格整体偏强。进入7月份，进口平控策略持续发挥效应，内贸煤发 运利润回升。国内市场需求逐渐增长与主产地进入安全月集中检查期间超能力生产被遏制双方矛盾成 为左右市场价格上行的关键因素。整体看，当前内蒙地区动力煤市场无明显变化，月底煤管票紧缺。 随着国家保供政策出台，市场对供应层面担忧有所减弱，叠加南方持续降水，部分直接用煤企业对产 地直采需求减少，动力煤库存逐渐累积，预计短期内动力煤市场暂稳运行。

山西：本月山西动力煤市场价格震荡偏强。7月煤炭年度及月度长协价格均出现了大幅上涨，支 撑煤炭价格。下旬以后，由于前期煤价上涨过快，下游用户对高价煤采购积极性减弱，同时受北方港 口以及山东电厂电煤采购价格下调的影响，主产地煤矿出货情况转差，部分矿价格承压。

综合来看，就当前市场来看，近期部分产区大矿产能加速释放，同时主流煤企恢复现货销售，煤 炭供应整体趋稳。而中下游库存处中等偏高水平，加之下游采购放缓压价严重，多数卖方积极降价销 售，整体现货价格短期内仍有降价空间。

后市展望，7月煤炭保供政策仍以提高国内供应为主。进口方面，由于前期大量进口，导致目前 进口配额较少，多地港口异地报关受阻。在阶段性需求下滑及政策调控双重作用下，港口煤价小幅回调，下游观望情绪加重。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**

7月国内炼焦煤市场价格上涨后持稳为主。本月焦煤供应宽松，进口收紧推高短期焦煤价格，价 格的上涨持续性不强，但焦炭利润较高，也不会快速打压焦煤，因此焦煤价格偏稳，价格弹性空间较小。

山西：本月山西地区焦煤价格整体走势偏强。本月部分地区推动煤矿去产能政策，供应出现减量。 优质主焦资源销售顺畅，而部分配煤品种出货较差，整体市场观望情绪浓厚。下旬随着焦企利润的收 缩，且经前期补库，焦企焦煤库存充足，部分采购积极性减弱，多按需补库。整体看，在目前进口煤 仍然收紧的利好支撑下，相对抗跌，暂无降价意愿。

山东：本月山东地区焦煤市场价格局部调整。7月受焦炭触顶下行影响，焦化厂普遍对焦煤采购 放缓步伐。下旬山东部分1/3焦煤、个别高硫肥煤等资源小幅增库，销售压力已有所显现。后期来看， 下游终端钢材和焦炭市场易涨难跌，焦煤需求端有支撑，再加上供应端相对正常，预计后期焦煤市场 整体将以稳为主。

分析认为，当前煤矿生产正常，考虑到进口煤政策持续收紧，暂无放松迹象，供应端难有增量空 间，产量基本会保持现有水平。月底，部分配焦煤价格有小幅下调预期，但整体普跌可能性不大，市 场整体仍将以稳为主。

7月国内炼焦煤市场展望

整体而言，时下钢厂对原料压价意愿不减，焦炭市场继续承压，不过，焦化厂对降价抵触情绪增 加，钢焦博弈持续激烈。随着焦化厂盈利空间收窄，打压煤价趋势显现，短期炼焦煤市场偏弱运行， 煤价回落风险较大。焦煤市场偏弱运行， 煤价回落风险较大。

**4、无烟煤**

本月国内无烟煤市场价格主稳偏强。7月矿端供应整体趋于宽松，部分地方煤矿块煤库存压力大， 无烟末煤多数煤矿走货尚可，无库存，个别地方煤矿继续挺价；在地方政策收紧影响下，煤炭主产区 供给难以大幅增加。 目前无烟煤供应量虽短暂性收紧，但无烟煤供需矛盾属于缓和状态。

本月上旬：在安全生产月、涉煤反腐倒查20年等各类政策高压背景下，煤炭供应略显紧张，山西 晋北地区煤矿生产较为稳定，超产情况不明显，下游采购需求良好，煤矿整体销售暂稳。

本月中旬：无烟煤市场价格延续分化走势，无烟块煤弱稳运行；下游电厂、钢厂采购积极性较高， 末煤出货较好，山西、河南等大矿末煤价格小幅上涨；受煤矿安全检查、煤矿贪污倒查影响，叠加下 游采购需求良好，各煤炭主产地产销偏紧，贸易商发运尚可，煤矿销售良好。

综合来看：供应方面，产地端无烟煤整体供应呈小幅增加趋势，市场基本维持均衡状态，终端补 库力度较强，产区销售良好，煤炭库存小幅累积，港口拉运已长协为主，用煤旺季需求仍有支撑。需 求方面，民用市场谨慎观望、下游企业对原料煤维持刚需采购策略，需求释放有限。

后市预测：随着动力煤价格回落，电煤整体走货趋缓，而受降雨影响，洗煤厂开工受限，冶金末 煤走货减弱，无烟末煤整体出货不佳。临近月底，无烟煤价格行情调整空间有限，地方矿高端价格零 星下调为主，主流煤矿无烟块、末煤价格将暂稳运行，下月初仍有下滑可能。预测无烟煤价格调整幅 度在30元/吨。

**5、喷吹煤**

本月国内喷吹煤市场价格上扬为主。主产地：煤矿生产正常，部分地区安全检查行动持续，但对 生产影响不大，煤矿供应维持在高位水平，整体市场心态较为谨慎，多数商家以积极出货为主。 本月山西、河南等多数大矿喷吹煤价格有不同幅度上调，市场情绪相对乐观，出货积极性较好，整体开 工水平维持高位；长江流域持续大面积降雨，对工地施工进度影响较大，产地煤矿生产稳定，出货正常。在煤企积极送货的前提下，多数钢厂喷吹补库至中高位水平，多数采购需求保持相对稳定。

本月上旬：月初市场成交偏谨慎，煤矿库存逐渐下降，洗煤厂原料补库需求仍在，对喷吹煤的价 格有一定的支撑，业内整体心态良好。需求面，钢厂继续维持高负荷开工，喷吹煤存刚性需求支撑。

本月中旬：主产地区喷吹煤整体供应量增加为主，主流煤矿喷吹煤稳价，煤矿整体生产正常。需 求方面，钢厂对原料采购需求仍较旺盛，同时叠加煤矿库存持续下降，库存多在中等偏低水平。

目前看来：喷吹企业整体开工水平维持高位，出货积极性较好，个别库存稍有累积，下游钢厂对 原料端焦炭采购节奏有所放缓，压价意愿不减。目前产地煤矿供应面去宽松，下游钢厂近期需求面支 撑减弱。

后市预测：月末，产地多数主流煤矿合同发运为主，喷吹煤价格稳定，山西地区后期喷吹煤整体 供应量增加为主，主流煤矿后期喷吹煤稳价可能性大。预计后期喷吹煤市场维持稳中偏强态势。预计 短期喷吹煤部分煤种仍有小幅上调空间，预期向好。预测喷吹煤价格调整幅度在40元/吨。

**二、本月国内煤炭市场价格分析**

**1、动力煤价格分析**

本月坑口动力煤偏强为主，鄂尔多斯地区5500大卡坑口价为355元/吨，较上月末上涨5.03%；榆 林坑口价为385元/吨，较上月末上涨6.94%；大同车板价425元/吨，较上月末上涨3.66%；枣庄536元/ 吨，较上月末下跌1.83%；阜新602元/吨，较上月末上涨0.84%。

**2、炼焦煤价格分析**

本月山西地区焦煤价格上行为主。晋运行中地区焦精煤1035元/吨，较上月末上涨1.97%；吕梁地 区焦精煤1077元/吨，较上月末上涨2.09%；临汾地区主焦精煤1325元/吨，较上月末上涨1.53%。

**3、无烟煤和喷吹煤价格分析**

本月国内无烟煤市场价格个别调整。供应面：主为了严厉打击煤矿“五假五超三瞒三不”等严重 违法违规行为，进一步督促煤矿安全生产和地方监管“两个责任”的落实，有效防范遏制煤矿重特大 事故发生，促进煤矿安全生产，山西地区煤监局加大对煤矿的安全检查力度，使得山西地区厂矿减量 生产，有效供应量缓慢收紧。下游：国内尿素市场价格持稳，交投温和，虽印度表现出进口刚性需求， 但面对 8 月内销淡季的局面，国内现货情绪相对理性。综上来说，本月无烟煤供应量虽短暂性收紧， 但无烟煤供需矛盾属于缓和状态，价格将维持小幅调整稳定运行。 本月国内喷吹煤市场价格上涨后维持稳定。主产地：市场喷吹煤价格承压，钢厂采购价格暂稳， 但焦炭价格前期连续提降，喷吹煤价格无利好支撑，下滑预期增加。下游：建筑钢材市场价格主稳个 调。近期商家挺价意愿松动，操作多以出货为主，高温淡季，需求端释放平平，市场整体成交一般， 部分成交集中低位，下游端观望情绪浓厚，商家整体心态偏谨慎。综上所述，当前晋城部分地方煤矿 出货一般，有下调预期。下游钢厂多数满负荷开工，但终端建材需求季节性消减，且焦炭落实下调， 对喷吹煤价格形成利空。预计近期本地喷吹煤市场价格零星回暖。

**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 7 月 28 日，欧洲 ARA 煤炭价格 48 美元/吨，较上月上涨 4.35%； 澳洲市场纽卡斯尔港煤炭价格 51 美元/吨，较上月末上涨 2%；南非理查德湾煤炭价格 54.5 美元/吨， 较上月下跌 1.09%。 进口动力煤市场：广州港印尼烟煤 Q5500 价格为 635 元/吨，月环比上涨 4.96%；南非烟煤 Q6000 价格为 705 元/吨,月环比上涨 4.44%；澳洲烟煤 Q5500 价格为 635 元/吨，月环比上涨 4.96%。

**四、本月煤炭港口市场分析**

**1、本月煤炭港口价格分析**

截止7月28日，秦皇岛大同优混Q5800价格为607元/吨，较上月末上涨11元/吨，涨幅1.85%；山西 优混Q5500价格为577元/吨，较上月末上涨6元/吨，涨幅1.5%；秦皇岛普通混煤Q5000价格为521元/ 吨，较上月末持平；秦皇岛普通混煤Q4500价格为459元/吨，较上月末下跌1元/吨，跌幅0.22%。

**2、本月煤炭港口库存分析**

7 月份港口煤炭向上累积。截止 7 月 28 日，环渤海三港（秦皇岛港、京唐港和曹妃甸港）合计 库存 1134.5 万吨，较上月上涨 236.5 万吨。环渤海港口库存继续稳步向上，且发改委开会要求增产 保供、大型煤企放开现货销售，市场供给担忧有所缓解；不过终端库存相对高位且长协价优供稳，下 游用户仍以长协拉运为主，对当前市场煤询问度偏低，且临近月底，市场大多持观望态度，港口煤价 延续下行态势。