

煤炭日报
2025 年 5 月 22 日

煤炭日报

研究员：张孟超

从业资格号：F3068848

 投资咨询资格证号：
Z0017786

 联系方式：
zhangmengchao_qh@
chinastock.com.cn

【市场回顾】

现货市场：5 月 22 日，港口市场观望为主，贸易商报价暂稳运行，现 5500 大卡市场报价 615-620 元/吨，5000 大卡市场报价 530-535 元/吨，4500 大卡市场报价 470 元/吨；内蒙地区非电企业用煤 5500 大卡煤种价格区间为 390 - 430 元/吨，5000 大卡煤种价格区间为 330 - 370 元/吨，4500 大卡煤种价格则在 250 - 290 元/吨；榆林地区非电企业用煤 6000 大卡煤的价格区间为 480-510 元/吨，5800 大卡煤的价格区间为 460-490 元/吨；山西非电企业用煤 5500 大卡煤种价格区间为 430 - 480 元/吨，5000 大卡煤种价格区间为 370 - 420 元/吨，4500 大卡煤种价格区间为 320 - 370 元/吨。江内港口 5500 大卡动力煤的报价区间为 660 - 680 元/吨，5000 大卡动力煤的报价区间为 580 - 590 元/吨。

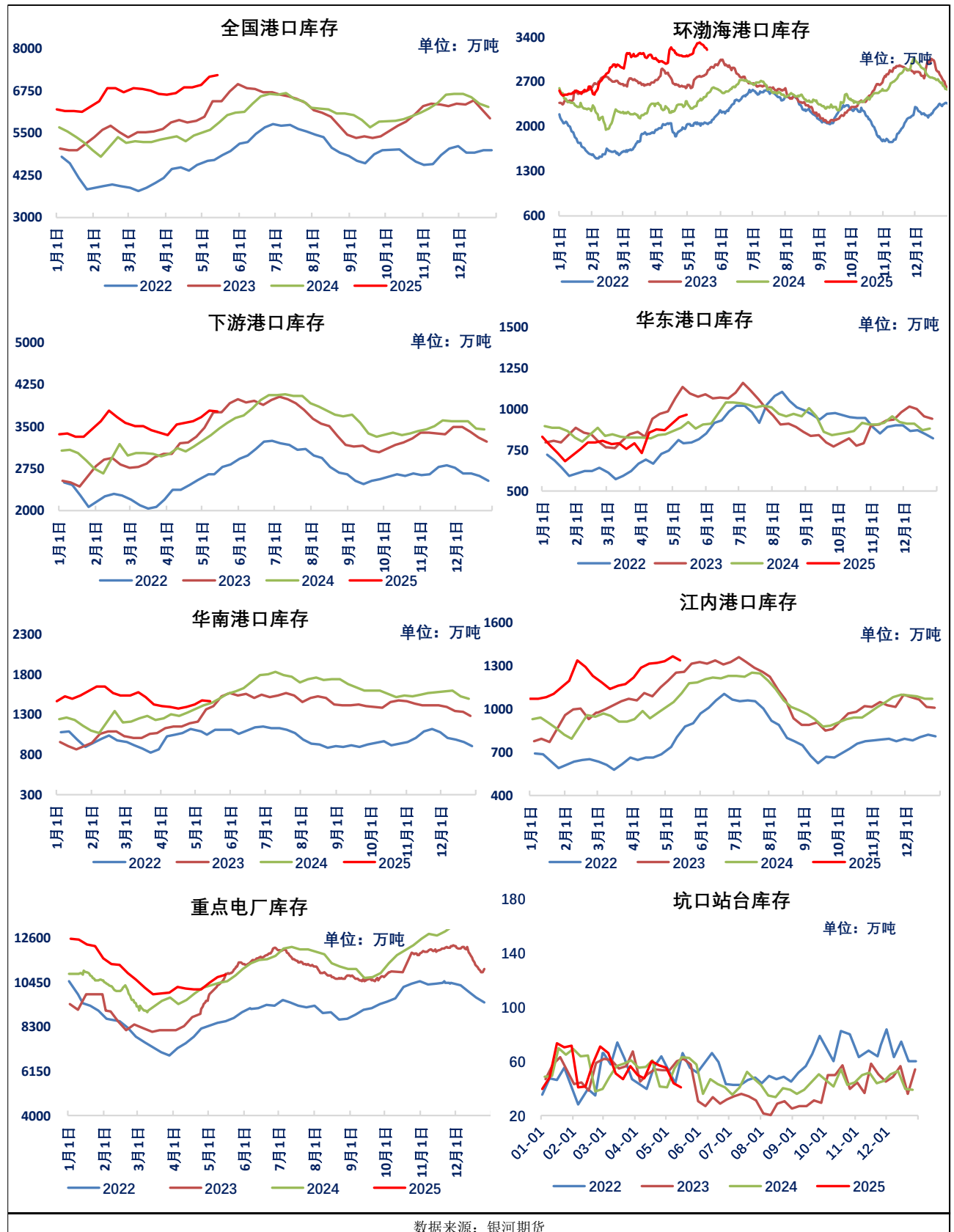
【重要资讯】

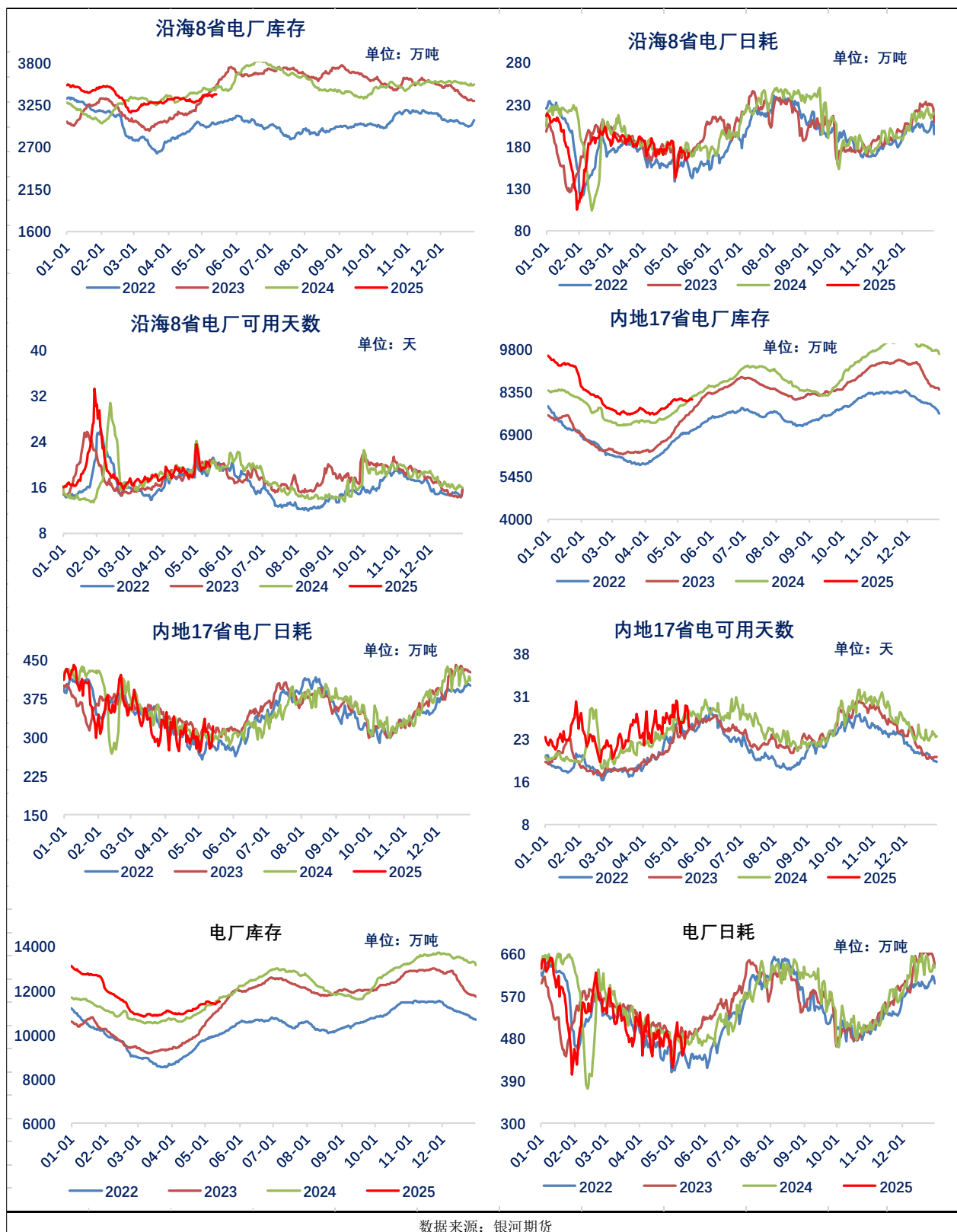
4 月份，全社会用电量 7721 亿千瓦时，同比增长 4.7%。从分产业用电看，第一产业用电量 110 亿千瓦时，同比增长 13.8%；第二产业用电量 5285 亿千瓦时，同比增长 3.0%；第三产业用电量 1390 亿千瓦时，同比增长 9.0%；城乡居民生活用电量 936 亿千瓦时，同比增长 7.0%。

【逻辑分析】

供应方面，坑口价格延续跌势，部分煤矿停产，晋陕蒙煤炭主产地煤矿开工率有所回落，截至 5 月 21 日，鄂尔多斯地区煤矿开工率 68%，榆林地区煤矿开工率 46%，鄂榆两市煤炭日均产量 390-400 万吨附近，国内供应整体依旧宽松。进口方面，市场悲观氛围继续发酵，内贸煤价跌势不止，进口煤炭主动跟跌。需求方面，当前电力负荷仅维持在约 60%的水平，而部分电厂库存甚至已达饱和状态。在此背景下，电厂采购策略趋于谨慎。另一方面，非电端水泥开工率低位徘徊，甲醇、尿素检修装置重启，煤制甲醇、煤制尿素开工率高位运行，化工煤需求整体尚可，对坑口地区煤炭价格支撑力度平稳。库存方面，由于港口库存居高不下，港口开始限制菜单，大秦线日均运量降至 100 万吨，呼局批车数降至 30 列附近，港口库调入回落，调出低位，港口库存高位回落，截止 5 月 21 日，环渤海港口库存 2976 万吨附近，高位减少 150 万吨，但依旧偏高。沿海电厂日耗低位徘徊，库存去库缓慢，内地电厂库存依旧偏高，导致全国电厂总库存持续位于往年同期高位水平，且去库速度偏慢。综合来看，当前，进入 5 月下旬，主产地煤矿产量稳定，鄂尔多斯与榆林地区煤炭开工率高位稳定，日均产量维持在 400 万吨，整体依旧相对充裕；电厂库存去化缓慢，加上进口煤冲击，电厂仅维持刚需采购，调出下滑致港口库存被动累库，可售资源充裕，随着后期全国范围内气温回升，电厂日耗将季节性回升，耗煤量回升至同期水平，但库存可用天数较高，港口平仓价延续跌势。坑口地区煤化工品种开工率高位，化工煤需求尚可，但电厂长协有所外溢，坑口加支撑力度减弱，不过进口减量明显，同时随着南方气温升高，电厂补库节奏加快，预计煤价将企稳。

【相关图表】





作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：zhangmengchao_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799