煤炭日报 2025 年 7 月 31 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：7 月 31 日，港口市场交投氛围一般，贸易商报价依旧维稳，现 5500 大卡市场报价 650-660 元/吨，5000 大卡市场报价 590-600 元/吨，4500 大卡市场报价 520 元/吨；内蒙地区非电企业用煤 5500 大卡煤种价格处于 425 - 465 元/吨之间，5000 大卡煤种价格处于 355 - 395 元/吨之间，4500 大卡煤种价格处于 285 - 325 元/吨之间；榆林地区非电企业用煤 6000 大卡煤的价格区间为 520 - 550 元/吨，5800 大卡煤的价格区间为 490 - 520 元/吨；山西非电企业用煤 5500 大卡煤种价格在 480 - 530 元/吨之间，5000 大卡煤种价格在 420 - 470 元/吨之间，4500 大卡煤种价格在 360 - 410 元/吨之间。江内港口 5500 大卡动力煤报价区间为 690 - 710 元/吨；5000 大卡动力煤报价在 630 - 640 元/吨。

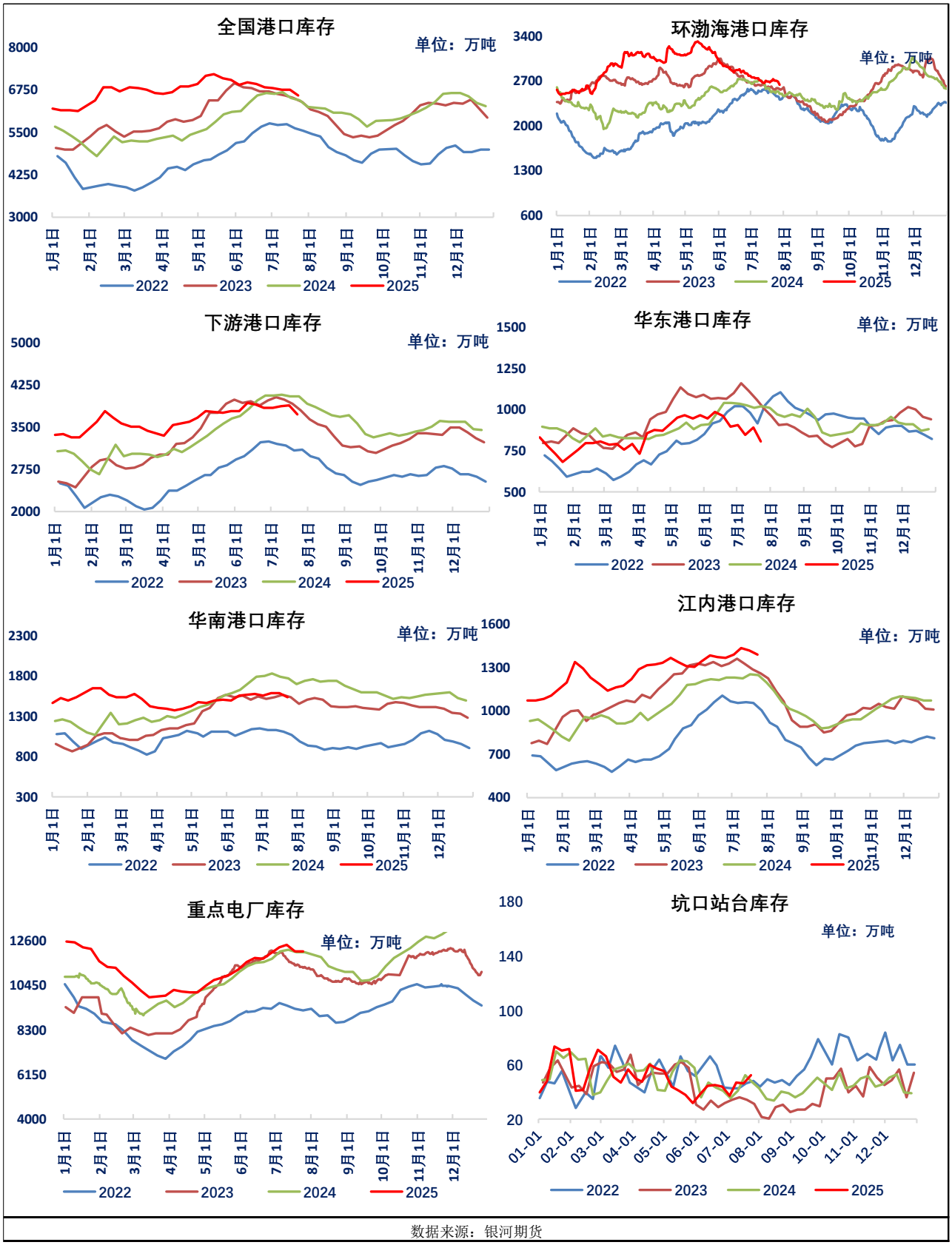
【重要资讯】

6 月，全社会用电量 8670 亿千瓦时，同比增长 5.4%。其中，第一产业用电量 133 亿千瓦时，同比增长 4.9%；第二产业用电量 5488 亿千瓦时，同比增长 3.2%；第三产业用电量 1758 亿千瓦时，同比增长 9.0%。城乡居民生活用电量 1291 亿千瓦时，同比增长 10.8%。上半年，全社会用电量累计 48418 亿千瓦时，同比增长 3.7%。

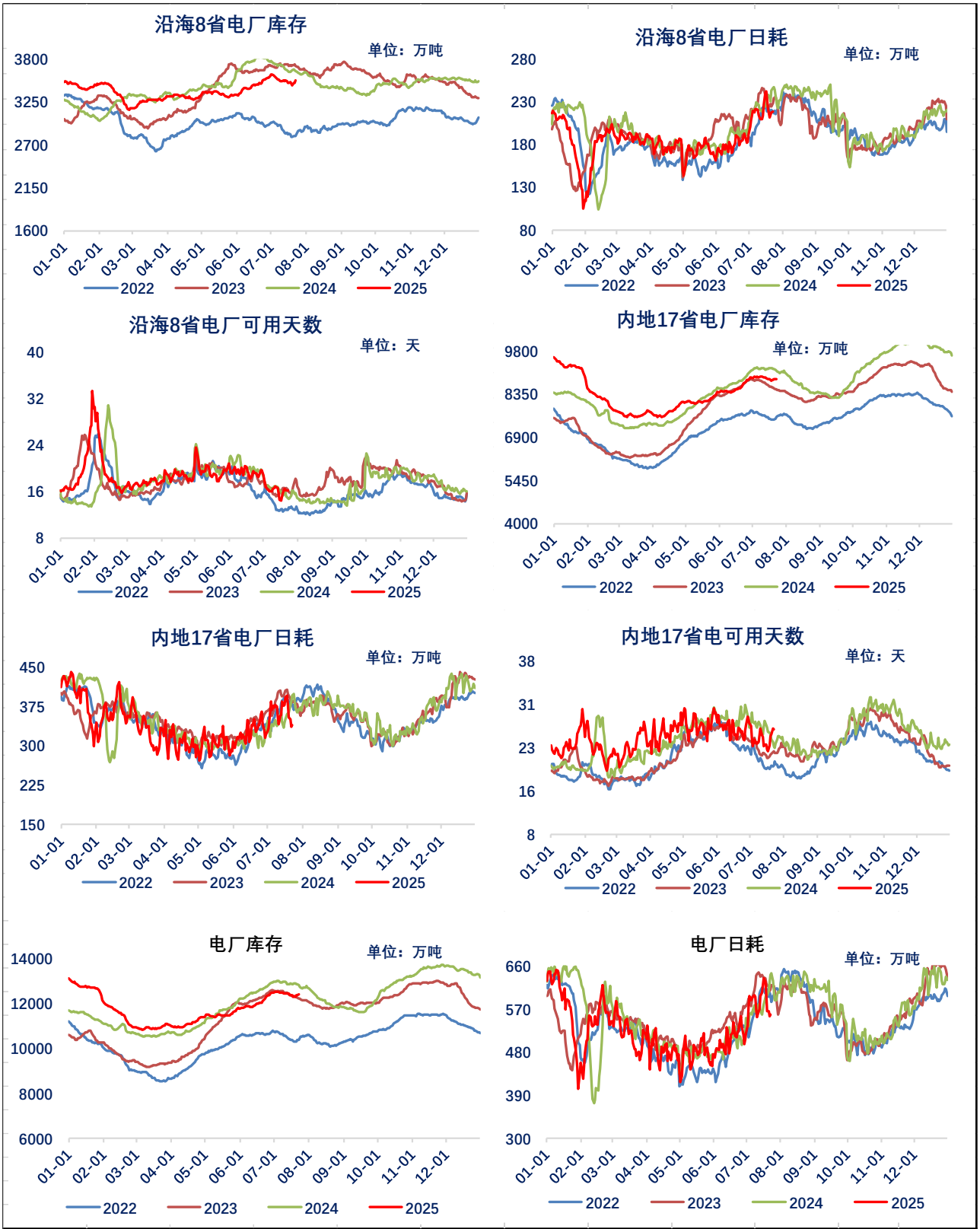
【逻辑分析】

供应方面，坑口价格继续反弹，煤矿恢复，晋陕蒙煤炭主产地煤矿开工率有所提升，截至 7 月 28 日，鄂尔多斯地区煤矿开工率 78%，榆林地区煤矿开工率 47%，鄂榆两市煤炭日均产量增加 400 万吨以上，国内供应整体依旧宽松。进口方面，内贸市场和进口市场走势分化，市场询货需求好转，内贸煤价基本维稳，进口贸易商继续降价出货，市场实际成交价格下移。需求方面，受持续降雨天气影响，火电发电量稍有下降，电厂日耗稳中回落，库存水平维持在 20 天左右，在长协煤供应下，市场采购需求释放有限。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，发运开始起量，大秦线日均运量 110 万吨，呼局批车数 25 列附近，调出高位，港口库存持续去库，截止 7 月 31 日，环渤海港口库存降至 2320 万吨，高位减少 800 万吨，但依旧偏高。沿海电厂日耗季节性回升，但库存去库缓慢，内地电厂库存依旧偏高。综合来看，当前，进入 7 月下旬，主产地煤矿产量增加，鄂尔多斯与榆林地区煤炭开工率提升，日均产量 400 万吨以上，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，贸易商开始积极发运，港口调入增加，但调入亦高位，港口库存持续去库，随着全国范围内持续高温，电厂日耗将继续季节性回升，耗煤量回升至同期水平，沿海电厂库存低于同期，持续刚需采购，港口平仓价连续反弹。坑口地区煤化工品种开工率高位，化工煤需求尚可，进口减量明显，同时随着南方气温升高，电厂补库节奏加快，预计煤价继续坚挺上涨为主。

【相关图表】



数据来源：银河期货


沿海8省电厂库存
单位：万吨
沿海8省电厂日耗
单位：万吨
沿海8省电厂可用天数
单位：天
内地17省电厂库存
单位：万吨
内地17省电厂日耗
单位：万吨
内地17省电可用天数
单位：天
电厂库存
单位：万吨
电厂日耗
单位：万吨
2022
2023
2024
2025

数据来源：银河期货

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