

煤炭日报
2025年8月11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：8月11日，北方港口动力煤市场再现涨势，5500大卡报价685-690元/吨，5000大卡625-630元/吨，4500大卡555元/吨；内蒙地区非电企业用煤5500大卡煤种价格处于470-510元/吨，5000大卡煤种价格处于410-450元/吨，4500大卡煤种价格则处于345-385元/吨；榆林地区非电企业用煤6000大卡煤的价格区间为560-590元/吨，5800大卡煤的价格区间为520-550元/吨；山西非电企业用煤5500大卡煤种价格在525-575元/吨之间，5000大卡煤种价格在465-515元/吨之间，4500大卡煤种价格在405-455元/吨之间。江内港口5500大卡动力煤报价区间为710-720元/吨，个别报价甚至高达725元/吨；5000大卡动力煤报价在640-650元/吨，4500大卡动力煤报价585元/吨。

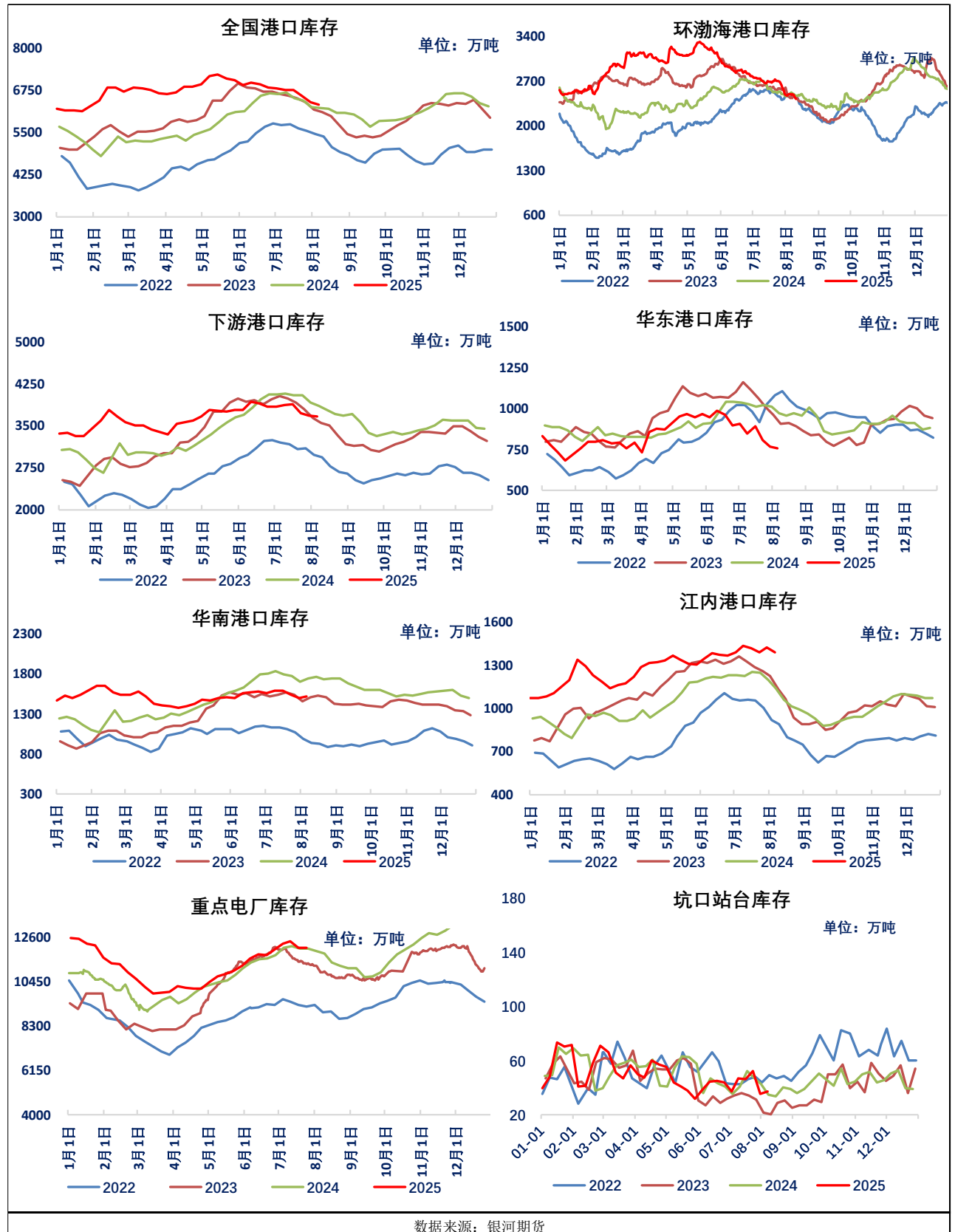
【重要资讯】

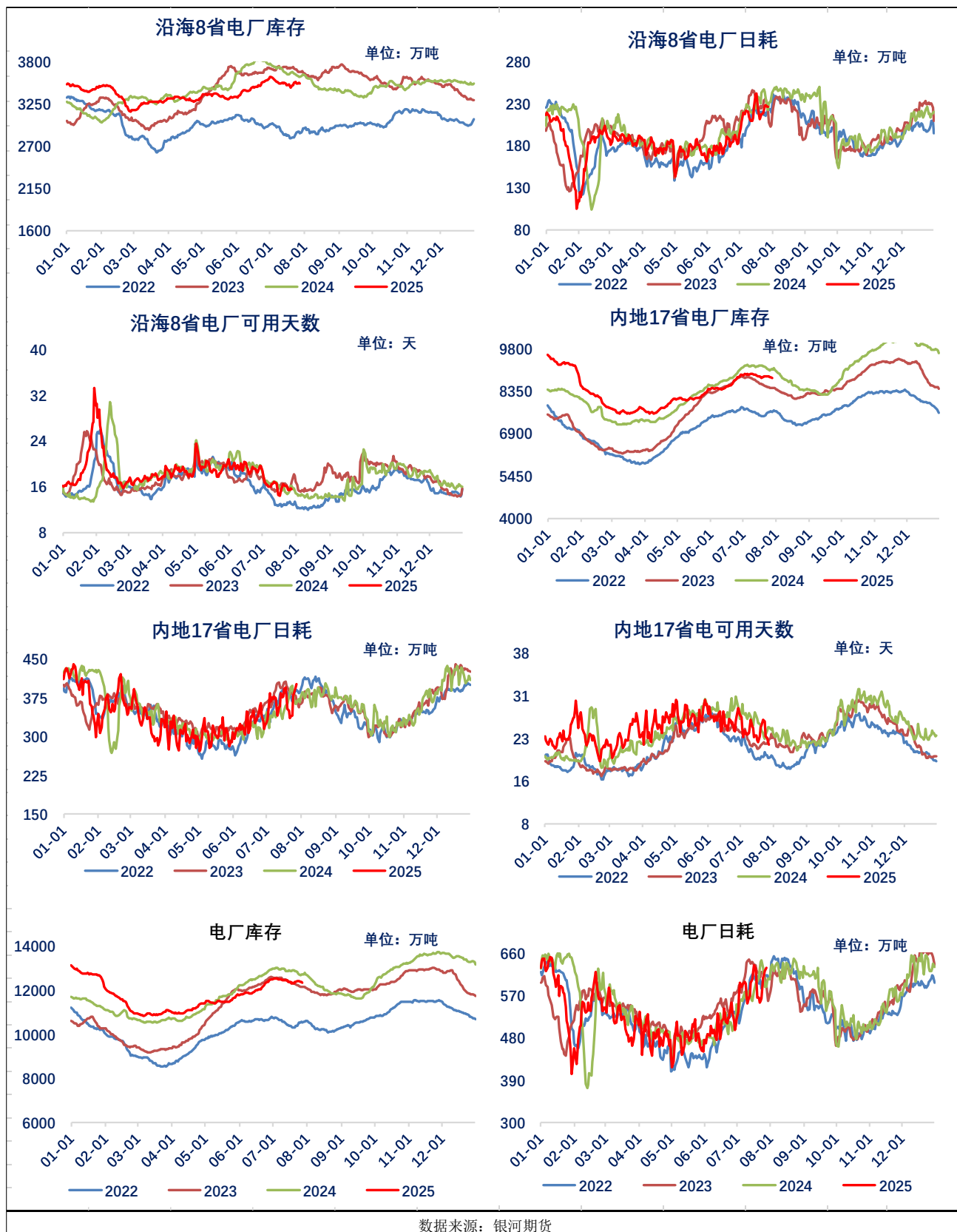
6月，全社会用电量8670亿千瓦时，同比增长5.4%。其中，第一产业用电量133亿千瓦时，同比增长4.9%；第二产业用电量5488亿千瓦时，同比增长3.2%；第三产业用电量1758亿千瓦时，同比增长9.0%。城乡居民生活用电量1291亿千瓦时，同比增长10.8%。上半年，全社会用电量累计48418亿千瓦时，同比增长3.7%。

【逻辑分析】

供应方面，近期西北地区持续降雨，晋陕蒙煤炭主产地煤矿开工率大幅回落，截8月10日，鄂尔多斯地区煤矿开工率71%，榆林地区煤矿开工率45%，鄂榆两市煤炭日均产量350万吨以上，国内供应整体收紧。进口方面，受内贸煤价好转影响，本周进口市场情绪继续回暖，基于进口煤炭较好的价格优势，沿海电厂询货积极性明显提高，市场成交氛围明显好转。需求方面，电厂整体负荷维持在75%-80%，电厂煤炭库存天数处于20天左右。当前煤炭市场处于上涨阶段，下游电厂在采购策略上，仍以履行中长协合同为主，市场刚需少量补充采购。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，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，西北降雨影响发运，大秦线日均运量100万吨以下，呼局批车数15列附近，调出高位，港口库存持续去库，截止8月11日，环渤海港口库存降至2232万吨，高位减少900万吨，库存水平偏低。沿海电厂日耗季节性回升，库存去库，内地电厂库存依旧偏高。综合来看，当前，进入8月中旬，主产地煤矿产量受限，鄂尔多斯与榆林地区煤炭开工率大幅下滑，日均产量降至350万吨，供应收紧；电厂库存去化，进口利润打开，电厂仅维持刚需采购，产地发运港口倒挂，贸易商暂停发运，港口调入降低低位，调出高位，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。坑口受连续降雨影响，煤矿开工率大幅下滑，产量受限，化工煤需求尚可，坑口价持续反弹，距离低点反弹100元/吨，预计短期内仍坚挺上涨为主。

【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