

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：11月25日，港口市场动力煤报价出现松动，现5500大卡报价830-840元/吨，5000大卡报价730-740元/吨，4500大卡报价630-640元/吨；内蒙地区非电企业用煤5500大卡煤种价格处于590-630元/吨之间，5000大卡煤种价格处于500-540元/吨之间，4500大卡煤种价格处于440-480元/吨之间；榆林地区非电企业用煤6000大卡煤的价格区间为680-710元/吨，5800大卡煤的价格区间为640-670元/吨；山西非电企业用煤5500大卡煤种价格处于620-670元/吨之间，5000大卡煤种价格处于550-600元/吨之间，4500大卡煤种价格处于470-520元/吨之间。江内港口5500大卡动力煤主流报价890-900元/吨；5000大卡报价790-800元/吨。

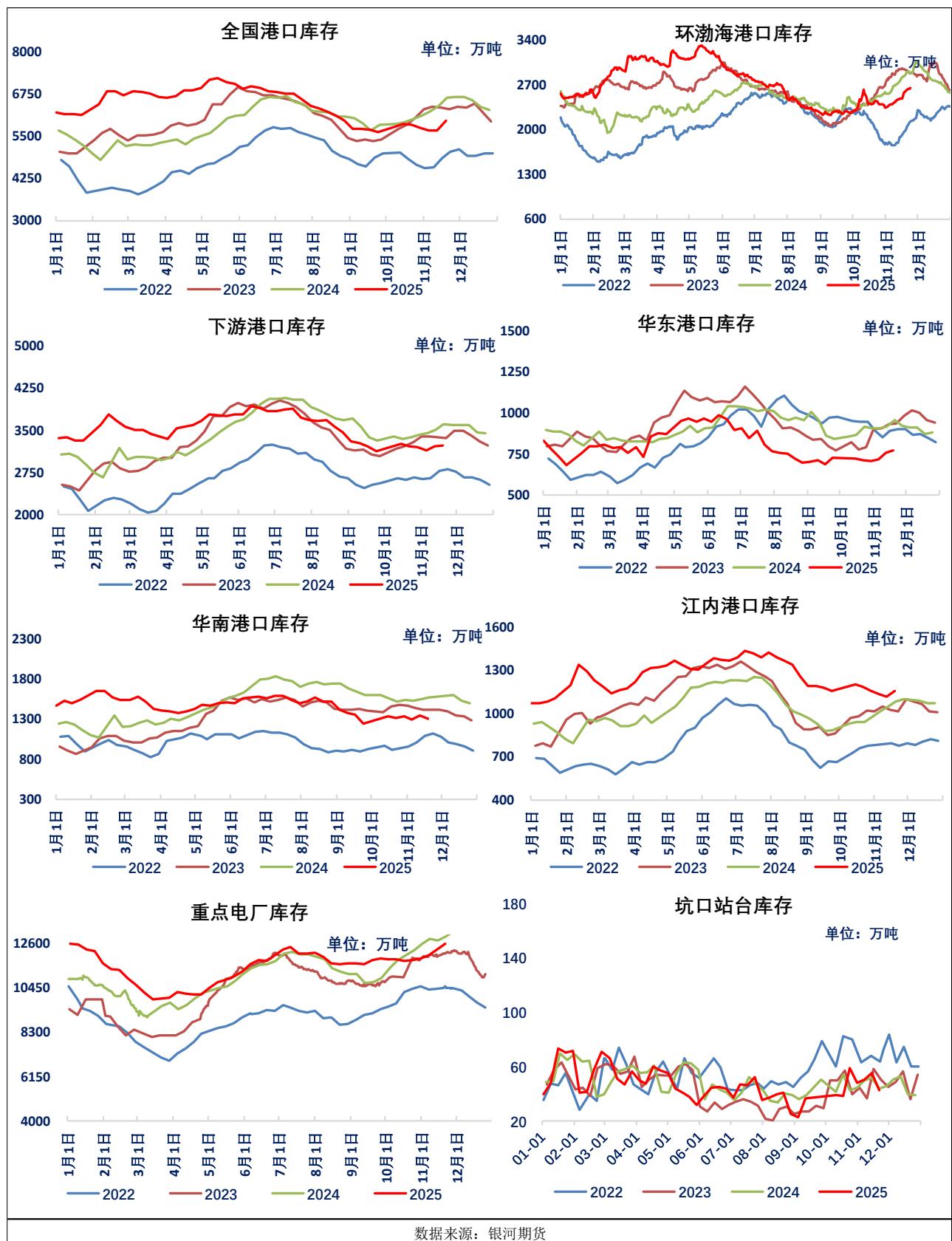
【重要资讯】

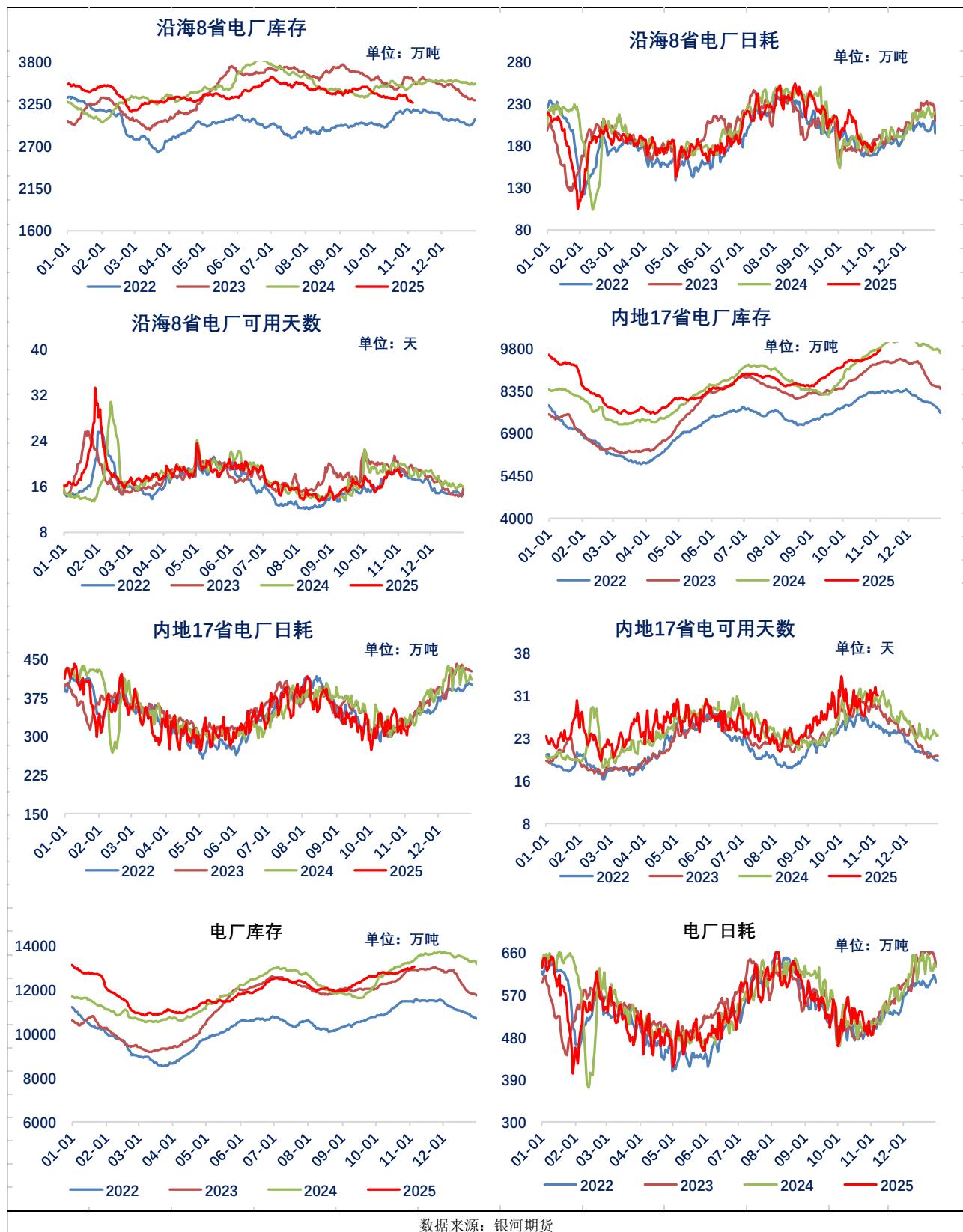
记者从中国国家铁路集团有限公司（以下简称“国铁集团”）获悉，今年1至10月，国家铁路累计发送货物33.78亿吨，同比增长3%，创历史同期新高；日均装车18.6万车，同比增长4%，为降低全社会物流成本、保障国民经济平稳运行提供了有力支撑。

【逻辑分析】

供应方面，限产影响仍存，晋陕蒙煤炭主产地煤矿开工率整体平稳，截至11月23日，鄂尔多斯地区煤矿开工率78%，榆林地区煤矿开工率46%，鄂榆两市煤炭日均产量400万吨以上，国内供应趋向宽松。进口方面，中国采购需求走弱，国际煤价继续上探。需求端，本周需求表现平平，中国采购需求有所走弱，日韩采购表现一般，印度依旧未见采购需求好转；供应端，印尼能矿部将印尼煤炭产量目标降至7亿吨，但是实际落地情况依旧取决于中国需求。需求端，供暖负荷增长未达预期，电厂日耗提升缓慢，电厂负荷普遍处于60%-70%的运行区间。在煤炭采购方面，电厂仍主要拉运长协货源，对市场煤的采购需求极为有限，库存维持在高位水平。面对市场上的高价煤，电厂接受度极低，还盘压价意愿强烈，市场交投陷入僵持状态。库存方面，铁路运输恢复正常，大秦线日均运量130万吨，呼局批车数30列附近，调入恢复，港口调入平稳，调出持续高位，港口库存整体平稳，截至11月25日，环渤海港口库存2485万吨，位于历年中性水平。沿海电厂日耗偏低，但库存持续去化，内地电厂库存中性。综合来看，当前，进入11月下旬，主产地煤矿产量偏低运行，鄂尔多斯与榆林地区煤炭开工率平稳，日均产量380万吨附近，供应收紧；电厂库存持续去库，进口利润打开，沿海电厂加大采购力度，港口调入低位，调出低位，港口库存区间波动，随着全国范围内持续高位褪去，电厂日耗低位徘徊，耗煤量一般，但沿海电厂库存低于同期，持续刚需采购，港口平仓价连续上涨。坑口安监加强，煤矿开工率偏低，产量一般，化工煤需求尚可，坑口价涨幅收窄，预计短期内煤价弱势为主。

【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 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