**一、本月煤炭市场综述与展望**

**1、本月热点**

1)本月下游焦炭，部分钢厂开启第二轮提降 100 元/吨，市场心态继续走弱。

2）月初，“煤炭几乎一天一个价，从冶金煤到电煤，出乎我们的意料”。冷冬效应叠加水电出力较差， 火电厂日耗快速提升，推动价格反弹。

3）进入二月份，天气转暖，电厂日耗下降，库存止跌企稳并小幅回升，加之矿路港航电各方积极抢运， 沿海电厂存煤可用天数回升至 12 天的安全位置，标志着用电、用煤紧张局面有所缓解。

4）失去了天气因素这个重要砝码，电力负荷压力明显减轻，电厂耗煤量再想回到去年年底水平至少在 今年上半年已不可能实现。

5）节后，天气转暖，煤矿产能释放更加畅通，港口运输也摆脱冻车、冻煤的干扰，运输加快，煤价承 压下行。

6）煤炭价格是市场煤的价格，只有极度缺货而去采购市场煤，煤价才会不断上涨。在下游库存高位、 需求低迷、供应增加的情况下，市场煤价出现一路下跌。

7）近期焦炭结束了年前的强势拉涨，出现了下行趋势，此次焦炭下跌的主要是由于春节期间山西、内 蒙等地焦化厂由于运输的影响积累了一定库存，同时由于焦炭价格高位抑制了投机性需求，山西、河北等 地钢厂焦炭库存略有恢复，钢厂利润低位，对焦炭开始提降，目前首轮焦炭降价也基本落实。

**二、国内煤炭后市运行分析**

上月末至二月份以来，产地拉煤车排队，优质煤供不应求，是刺激煤价快速上涨的一个重要因素。经过 长时间的打库存，周边电力、化工等行业库存已经得到补充；临近春节，拉运积极性开始下降。而产地拉 煤车减少，采购减少，促使产地煤价已无支撑，水分被迅速挤出，大同产地 5500 大卡煤价从 710 跌至 444 元/吨。节后，天气转暖，煤矿产能释放更加畅通，港口运输也摆脱冻车、冻煤的干扰，运输加快，煤价承 压下行。春节，尽管国家倡导原地过年，但并不代表不过年，浙江、广东等地大部分工业企业安排职工在 大年三十到初四适当休息一下，放放松，初五复工；因此，工业用电同比去年肯定是要增加的，但还是较 正常情况下下降了不少。七天长假结束，初六上班，下游也并未完全复工复产，一些服务行业等仍处于放 假模式，很多民营企业安排在正月十五过后才复工。因此，整个春节期间，电厂用电负荷下降明显，电煤 消耗减少，终端用户借机实现了补库。电厂日耗不断增加，煤炭生产和供应出现紧张，南方电厂存煤急剧下降，部分电厂存煤可用天数一度降至 8 天。除了经济复苏、工业用电负荷较高以外，还有一个重要因素 就是寒潮低温天气，我国华东、华中地区降至零摄氏度以下，民用电负荷上升。失去了天气因素这个重要 砝码，电力负荷压力明显减轻，电厂耗煤量再想回到去年年底水平至少在今年上半年已不可能实现。

综合来看，2 月份国内动力煤市场供需关系偏宽松，产地及港口煤价不同程度下行调整为主。而随着 3 月份两会召开，国家将对安全生产及疫情放空加大力度，且供需关系持续宽松的情况下，保供政策退出的 预期增加，主产地矿区产能或将受到煤管票的制约，而 3 月份工业用电将全面恢复，供需关系或将收紧， 或有可能使得动力煤价格趋于平稳。

利好因素

1）随着 3 月份两会召开，国家将对安全生产及疫情放空加大力度，且供需关系持续宽松的情况下，保 供政策退出的预期增加，主产地矿区产能或将受到煤管票的制约，而 3 月份工业用电将全面恢复，供需关 系或将收紧，或有可能使得动力煤价格趋于平稳。

2）随着疫情逐渐稳定，陕蒙地区道路管控逐步放松，且节后运力迅速恢复，对主产地矿区地销起到一 定支撑作用，下游客户采购积极性也逐步恢复，站台调运积极性有所好转，部分矿区再现“车等煤”现象。

利空因素

1) 在下游库存高位、需求低迷、供应增加的情况下，市场煤价出现一路下跌。

2) 近期煤炭超预期的供应使得动力煤期货盘面、港口、产地价格纷纷走弱。

3) 产地的煤炭库存仍位于高位，产地煤炭出现降价潮。

4）动力煤的需求刚刚经历了春节的谷底，现阶段日耗有所抬升，但仍位于淡季周期。 5）近日全国各地气温大幅回暖，温度普遍高于往年同期水平，取暖方面对动力煤的需求将弱于往年同 期。

6）随着焦炭价格走弱，焦企焦煤采购积极性也开始减弱，有一定压价意向；加上矿上复产复工较快， 部分库存有一定累积，预计短期内炼焦煤市场将会继续承压偏弱运行。

**三、本月煤炭市场行情综述**

本月（2021/02/1-2020/2/26）以2021 年1月中下旬为转折点，此后电厂采购积逐步减弱，供需关系 发生实质转变，动力煤价格一路下行。春节过后，动力煤市场延续节前弱势，港口现货价格在一个多月的 时间里，从最高时的 1050 元/吨降至现在的 570 元/吨，降幅达 50.4%，港口煤价近乎腰斩。产地方面：2 月初，正值春节前夕，主产地对于疫情仍旧严控，且运煤司机回家过年心切，因此汽车运力出现明显下厂、统调电厂恢复到了正常水平。进口方面，随着国内煤价持续下跌，进口煤价格优势减弱，且现阶段沿 海电厂库存良好，对进口煤多观望为主；但海外经济复苏预期较强，补库需求阶段性升温，加之国际海运 费续持高位，外矿降价意愿亦无，国内到岸价格窄幅波动，以稳为主。

本月（2021/02/1-2020/2/26）国内炼焦煤市场走势表现为先稳后弱。产地方面：节前，部分地方煤企 陆续安排停产放假，炼焦煤供应稍有收紧，炼焦煤价格总体稳定，部分煤种受电煤走弱影响，价格有所下 行。春节期间，国有煤企多维持正常生产水平，期间运力基本停滞，煤企库存呈回升态势，且由于煤企多 鼓励员工“原地过年”，因此整体复产复工进程较快，煤企库存压力持续增加，因此多有降价出货意愿。 进口方面：进口蒙煤通关逐步恢复稳定，且受国内炼焦煤价格走弱影响，终端采购价格陆续下调，蒙 5 精 煤唐山到厂现汇价 1700-1750 元/吨，部分高价资源到厂价较前期高点累计降幅已达 100-140 元/吨。 需求 方面，焦企节前备货充足，对原料煤采购逐步放缓，现阶段以消耗库存为主。焦钢博弈持续进行，临近月 底，部分钢厂第二轮下调焦炭接收价格 100 元/吨，后市持续关注焦钢博弈。 综合来看，短期内炼焦煤供 需关系偏宽松，鉴于下游焦钢行业开工均在高位，焦企对于原料煤仍有补库需求，但焦炭价格的连续下调， 将打压焦企对于高价原料煤的采购积极性。因此，预计短期内炼焦煤价格仍有下行空间。大，蒙 5#原煤主流现汇价格 1140-1180 元/吨。需求方面，月初焦企提起焦价第十二轮提涨 100 元/吨，月末第十五轮提涨已经落地，焦炭价格单月涨幅 400 元/吨，累涨 1000 元/吨，吨焦利润丰厚，焦企开工高稳，对原料煤补库积极性维持良好。综合来看，部分煤企有年产计划，炼焦煤供应缩减程度不及往年，而下游焦企年前仍有补库计划，因此预计短期内炼焦煤市场稳中偏强运行。

2 月焦企整体产能利用率小幅上升，较 1 月变化有限。本月焦炭虽开启首轮提降 100 元/吨，据统计至月底全国 30 家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利 942 元，利润仍在高位， 厂家生产积极性较高。预计 3 月整体产能利用率仍处于高位。

**四、煤炭行业相关产品动态**

**1 下游市场动态**

本月（2021/02/1-2021/02/26）回顾一月焦炭市场四轮上调 100 元/吨落地执行，焦企利润再次刷新十 年内最高，直破千元大关，进入 2 月份，随着春节气氛逐渐浓烈，焦企大多清库出货为主，主流价格维持 稳定状态，春节期间虽然焦炭管控对运输方面并未有明显的影响，但假期运输仍旧减少，导致华北、西北 地区焦企内库存出现明显的累积，钢厂库存也多回升至合理水平，年后复工，主产区钢厂接连对焦炭采购 价下调 100 元/吨，焦企也不得不接受，月末，山西雨雪天气、河北环保管控，对焦企发运影响不小，厂内 库存再次累积，由于市场整体钢厂对焦炭采购节奏放缓，焦企发运也有所缩减，在焦炭首轮降价全面落地 执行不足一周的时间里，个别钢厂再次对焦炭采购价提降 100 元/吨，目前焦企暂未接受。综合来看，由于 前期焦炭拉涨幅度较大，且需求面也有所收窄，3 月份焦炭价格仍有 300 元/吨左右的下调空间，至 4 月份 或有回稳的可能。