**一、本月煤炭市场综述与展望**

**1、本月热点**

1）下游焦炭，少数焦企已接受焦炭第八轮降价。

2）下游需求增加，到港煤船增多；贸易商捂货惜售，推动了港口煤价的上涨。

3）三月下旬，有很多煤矿因煤管票即将用尽而选择停产或限产。

4）两会结束后，安全、环保政策从严，煤炭供给出现收缩。

5）陕西地区开展不合规煤矿检查，部分煤矿关停。

6）目前，受大秦线检修提前影响，供应趋紧预期下，贸易商和站台抓紧囤货，铁路发运良好，多数煤 矿提涨销售价格，煤矿基本无库存。

7）3 月底部分焦企去库将基本完成。

**二、国内煤炭后市运行分析**

三月份，国内动力煤市场再次出现淡季不淡的行情。环渤海港口库存虽然经过春节 20 天淡季之后，库存 有所回升，但是整体处于一个结构性缺货状态，尤其秦港库存并未真正打起来。在宏观经济稳定向好发展， 电力、基建、水泥需求加快发展，外贸市场持续高位等多重利好支撑下，国内市场加快复苏；加之进口煤 价格暂时倒挂，影响电厂采购外煤热情，大力增加国内煤的采购数量。市场形势看好，下游需求增加，到 港煤船增多；贸易商捂货惜售，推动了港口煤价的上涨。 综合来看，随着煤炭消耗的增加，以及印尼煤接卸数量的减少，国内市场供需偏紧，煤价上涨意料之内。 目前，受大秦线检修提前影响，供应趋紧预期下，贸易商和站台抓紧囤货，铁路发运良好，多数煤矿提涨 销售价格，煤矿基本无库存。鄂尔多斯地区煤管票紧张进一步凸显，榆林地区部分矿减、停产，整体供应 继续收缩，销售火热，煤价持续上涨。港口涨价情绪持续升温，下游需求增加，卖方惜售待涨，报价上调 至 750 元/吨。预计四月上旬，煤价仍有上涨空间。随着新月度煤管票发放，停减产煤矿恢复生产，供应紧 张局面将逐步缓解，另外煤价涨至高位后，下游抵制情绪逐步增强，预计四月中下旬，煤价涨势将逐步放 缓，或迎来滞涨趋稳。

 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）进口煤价格暂时倒挂，影响电厂采购外煤热情，大力增加国内煤的采购数量。市场形势看好，下游需求增加，到港煤船增多；贸易商捂货惜售，推动了港口煤价的上涨。

2）由于澳洲煤供应紧张，推动终端进口印尼煤需求增加；叠加即将到来的印尼斋月将导致供应收窄， 在此预期下，外矿报价居高不下。

3）产地方面，晋北地区煤市销售良好，站台库存少量，长协调运积极，矿区多数价格继续偏上行。

利空因素

 1) 下游焦炭，少数焦企已接受焦炭第八轮降价，整体市场等待主流钢厂做出回应。

 2) 供应端焦企依旧保持高开工状态，并且在新增产能不断出焦和下游观望下，焦企厂内库存依旧处于 累积状态。

 3) 焦炭价格继续承压运行，唐山环保检查趋严，钢厂压价频率增快，不排除焦炭进一步跌价可能，焦 煤受此传导短期仍以偏弱态势为主。

**三、本月煤炭市场行情综述**

本月（2021/03/1-2020/3/31）动力煤市场整体稳中向好，坑口及港口煤价上涨。产地方面，晋北地区 煤市销售积极，矿区竞拍价持续偏上行，站台库存少量，长协调运为主；内蒙鄂尔多斯地区月底煤管票不足，供应减量，各站台、贸易户等采购积极性不减，矿区空车排队现象普遍，煤矿销售依旧火爆，价格上 调 10-20 元/吨；陕西榆林地区月底停产检修煤矿增加，主流矿区竞拍价高位上涨，煤市销售十分可观。现 内蒙古鄂尔多斯地区动力煤，Q5500 坑口含税价 440 元/吨；陕西榆林动力煤价格稳中偏强，现面煤 Q6000S0.56 坑口含税价 515 元/吨；山西大同地区动力煤市场坚挺，现 Q5500 坑口含税价 480 元/吨。港口 方面，目前北港库存维持高位水平，港口调度保持长协和固定作业为主，下游市场交投升温，而少部分电 厂已经开始招标采购市场煤，现货价格上涨 10-12 元/吨，市场各方看好后市，成交较前期增加，但考虑到 后续上游煤市较强、进口煤减量以及下游采购复苏预期，后市行情仍有一定偏强驱动。截止 25 日环渤海三 港区库存 2340.3（+9.1）万吨，调入 136.4 万吨，调出 145.5 万吨，其中秦皇岛库存 502 万吨，锚地 51 船， 预到 31 船；曹妃甸港区库存 1201.6 万吨，锚地 9 船，预到 25 船；京唐港区库存 636.7 万吨，锚地 26 船， 预到 16 船。本周秦皇岛港动力煤价格上调 15-25 元/吨，现 5500 大卡报 711 元/吨，5000 大卡报 621 元/吨； 广州港动力煤价格无明显波动，现内贸煤 Q5500 报 810 元/吨，Q5000 报 720 元/吨，印尼煤 Q3800 报 465 元 /吨。下游方面，当前全国范围内气温普遍回升，民用电负荷下降，工业用电占主导，电厂库存中高位，日 耗一般。截止 3 月 26 日全国 57 家样本电厂存煤总计 689.5 万吨，日耗 39.3 万吨，可用天数 17.2 天。综 合来看在用煤淡季下需求有向好预期，预计后市动力煤价格稳中看涨。综合来看，在用煤淡季下需求有向 好预期，预计后市动力煤价格稳中看涨。

本月（2021/03/1-2020/3/31）两会召开或将影响少数煤矿间歇性减少产量，整体上供应仍将维持偏宽 松格局，叠加焦企面临终端钢厂压价的背景下，短期内下游补库意愿不强，供过于求局面下炼焦煤将延续 下跌走势。3 月底随着新焦化产能的投产，优质主焦煤需求量增多，个别煤种或有望迎来企稳。四月起煤企 陆续下调地销及长协价格。价格方面，临汾地区个别煤矿低硫主焦精煤价格上调 20 元/吨，现汇装车价 1530 元/吨。配焦煤种仍面临销售压力，产地库存处中高位水平，叠加下游原料煤采购节奏放缓，影响整体 配煤市场承压运行。而近期内蒙疫情加重以及煤管票等限制，受甘其毛都口岸蒙煤价格上涨带动下，策克 口岸个别品牌价格有小幅上涨现象，但因该口岸主要以配煤煤种为主，价格整体偏稳定。

3 月焦企整体产能利用率小幅下降，部分地区受能耗双控、节能减排要求，焦企 不同程度限产。本月焦炭迅速完成 7 轮提降，累计下调 700 元/吨，据统计至 26 日全国 30 家独立焦化厂吨 焦盈利情况，全国平均吨焦盈利 465 元，较上个月下调 477 元，利润在中低位水平，厂家开工仍在高位。 预计 4 月整体产能利用率仍处于较高位水平。

**四、煤炭行业相关产品动态**

**1 下游市场动态**

本月（2021/03/1-2021/03/31）焦炭市场第八轮下调落地，前期焦企已表现抵触，但因供需行情变化需 求下降，因此议价能力转弱。从市场盈利看，焦企盈利水平处于中位，调研全国平均吨焦盈利 465 元，较 上周下降 170 元；调研中国螺纹钢高炉企业样本数据毛利润上升至 363.43 元/吨，成材价格上涨以及原料价格下跌双重助推利润上涨。总体来说，焦炭市场利空因素占据主导低位，后期焦企环保限产对焦炭供应 影响尚不明朗，江苏，山东地区是否进行环保检查尚未可知。短期钢厂焦炭库存依然保持中高位，贸易商 市场参与积极性低，上游煤矿挺价意愿较强，焦价受双重挤压，企业抵抗情绪上升。在当前盈利水平下， 焦企对焦价下跌有一定承受空间，预计短期焦炭市场仍将偏弱运行。