一、本月煤炭市场综述与展望

1、本月热点

1)产地方面：煤矿多数厂内库存有不同程度累积，随煤价大幅下降后，焦煤市场悲观情绪稍有缓解。

2)需求方面：下游限产暂无明显缓解，库存煤已消耗至低位，下游采购预期增强。预计短期内炼焦煤市场或弱势调整运行，继续下跌幅度相对有限。

3)海关总署公布的数据显示，2021 年 10 月份，进口炼焦煤 438.40 万吨，环比小幅上升 0.86%，同比大幅下降 25.66%。2021 年 1-10 月累计进口炼焦煤 3946.78 万吨，同比大幅减少 45.61%。

4)据国家统计局数据，10 月份，全国原煤产量 35709 万吨，同比增长 4.0%;比 2019 年同期增长 5.5%，两年平均增长 2.7%，日均产量 1152 万吨。2021 年 1-10 月份，全国原煤累计产量 329716 万吨，同比增长4.0%;比 2019 年同期增长 4.1%，两年平均增长 2.0%。

二、国内煤炭后市运行分析

综合来看，预计12月焦煤价格主稳偏弱运行。产地煤矿生产量持续升高，增产保供政策落实颇有成效，但随着低温天气的到来，后续对煤矿生产及运输或将产生影响。进口方面，作为我国炼焦煤进口重要来源国的蒙古国，由于通关情况有所好转，11月进口月环比出现明显增加，预计进口量将在今年后两月进一步增加，加之滞港澳煤陆续通关，进口量将进一步增加。下游方面，产地焦企针对原料煤均开始启动不同程度补库，需关注冬奥会及环保限产对钢厂开工的影响。整体看，煤炭增量明显，焦煤供需紧张格局有所缓解，短期内焦煤价格还将回落，但幅度相对较小。

三、本月煤炭市场行情综述

1、中国煤炭市场价格变化

本月(2021/12/1-2021/12/31)受国家强有力政策保供稳价的压力，晋蒙产区分别担任着 14、18 个省份的保供任务，陕西省担任着 3900 万吨的煤炭保供任务，同时国家有关部门和地方政府相继发布坑口和港口限价通知，国内煤炭供需格局不断改善，12月动力煤市场价格下跌。

2、进口方面，随着国内供需格局的逐渐改善，目前沿海电厂已经在通过增加高卡煤采购来调节库存结构，对进口煤采购节奏整体放缓。月末基于中国国内终端需求有所回升，国内电厂招标增多，短期内市场阶段性反弹。随着国内产区煤矿核增产能进一步释放，叠加印尼、俄罗斯等国进口煤不断补充，国内供需格局不断改善，电厂库存煤预计将达到甚至超历史同期最高水平，发电暖用煤整体将得到有力保障，动力煤市场煤价仍有进一步回落空间。

2 中国煤炭市场价格变化

本月(2021/12/1-2021/12/31)国内炼焦煤市场价格大幅回落。煤炭供应水平进一步提升，焦煤供应量持续增加。中旬，随着下游焦炭市场持续走弱，焦化厂利润下降明显，部分焦企处于亏损状态，对原料成本打压意愿强烈，叠加焦煤期货市场大幅走弱，现货市场悲观氛围不断蔓延，部分地区市场煤价格逐渐高位回落，但近日焦企库存处于低位，对部分性价比高的焦煤开始按需采购，焦煤市场悲观情绪有所缓解。需求方面：由于下游钢铁企业盈利水平不足，库存已消耗至低位加上环保限产以及粗钢平控政策等对钢厂生产形成一定压制，钢厂对焦炭等原料需求有所下降。预计短期内炼焦煤市场趋弱运行，部分煤种价格仍有下降预期。进口焦煤方面，受“奥密克戎”新型变异毒株影响，各国加强口岸疫情防控，部分口岸暂停装卸作业，然国内煤价持续下降，下游市场对进口煤存有压价意向，进口煤价格继续下行。蒙煤方面，蒙煤价格下调后成交较前期有所好转，且短盘运费价格回涨，成本端支撑力度较强，贸易商多以挺价为主，部分贸易商有小幅探涨预期。

四、煤炭行业相关产品动态

1 下游市场动态

本月(2021/12/01-2021/12/31)焦炭市场进入下行通道，市场完成 8 轮提降，累计下调 1600 元/吨。月初焦炭开启首轮提降，焦炭供需平衡已经打破，钢厂整体开工相比焦炭较弱，且限产幅度偏强，钢厂焦炭需求走弱，降价行情下补库意愿走低。原料端炼焦煤价格有继续下跌预期，焦炭成本支撑减弱，市场情绪悲观。随后整体市场下跌节奏较快，平均每周两轮的下调节奏。焦炭价格在经历三轮下跌后，煤价下跌不及焦炭降幅，焦企已从盈利转为亏损。钢厂除刚需补库外短期采购意向降低，焦企价格或受两端市场挤压。秋冬季限产焦钢企业生产进一步加严，而采暖季有供暖任务焦企生产或有提升，短期焦炭市场仍供大于求。截止月底最近两轮降价相比前六轮速度放缓，钢厂利润已获修复，采购积极性恢复，控制到货情况好转，需求向好。焦化排斥心理增强，挺价意愿较强，焦炭有止跌趋势，焦企出货好转，焦炭库存稍有下降。焦炭供需有望达成新的平衡，短期内焦炭市场弱稳运行。焦化厂利润修复之后产量可能上升，而钢厂或因冬奥会影响钢材产量下降，需求再次降低，焦炭行情再次转弱。此后需关注焦化复产和钢厂限产消息。