



2021 年 12 月份沿海地区煤炭市场运行分析

分析师 赵梦琳

国家稳价保供政策持续推进，主产区煤矿产量维持高位，铁路、港口扩大发运规模，市场供应增量快速向中下游顺畅转移，全国电厂库存升至往年最高水平，煤炭市场供需呈现宽松格局，在市场基本面转变及政策引导下，煤炭价格大幅回落。随着新的长协机制发布，政策面导向基本明朗，大集团外购价格大幅下跌，煤价下行基调快速确立，坑口和港口煤价断崖式下跌，市场话语权转移至买方市场。在工业用电增速放缓、冷冬预期落空情况下，部分区域电厂日耗出现负增长，虽有年末检修、寒潮降温等因素扰动，但在缺乏需求有效支撑下，煤炭市场整体偏弱运行。

一、沿海市场煤炭供需综述

供应方面：2021 年 12 月上旬，产地依然保持较高的煤炭生产积极性，增产保供政策持续推进，主产区的多数煤矿，尤其是国有大矿均在最大限度地生产煤炭，供给量稳定，日均产量创历年来新高。中旬在年长协定价机制不确定等影响下，产地生产积极性受到一定影响，下游观望氛围浓厚，拉运减少。随着大企业定价高位下调，价格承压下行，多数煤矿已降至限价范围内，部分煤矿选择减产或停产。近期产地在降雪、环保检查、库存攀升等多重因素影响下，供应难有大幅增量。

需求方面：全国气温波动，居民用电负荷基本平稳。叠加能耗双控、局部地区疫情等因素扰动，高耗能行业景气度有所下降，工业用

电需求增速放缓。下游电厂日耗增速不及预期，出现同比负增长情况，电厂库存超历史同期，迎峰度冬压力显著缓解。进入 12 月，煤炭价格整体呈弱势下行态势，受“买涨不买跌”市场心态影响，电厂多暂缓对市场煤采购，仅维持长协及保供煤拉运。截至月底，沿海 8 省电厂虽有小幅去库，但整体库存水平仍维持在 3 300 万 t 以上，同比偏高 1 000 万 t 左右。

在上述市场形势下，本月环渤海动力煤价格指数明显下行。截至 2021 年 12 月 29 日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）报收 737 元/t，较上月底下行 32 元/t。见图 1。

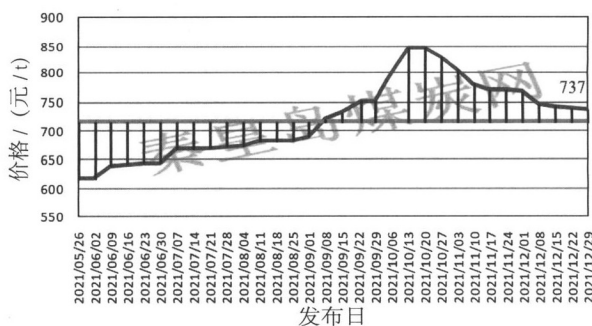


图 1 BSPI-5500K 价格走势

二、沿海地区煤炭物流动态

1. 铁路运输

保供行动继续，大秦线多数时间保持满发状态，月末受煤价下跌及发运倒挂影响，上站货源减少，运量有所下滑，全月日均运量环比仍小幅增加。

截至 2021 年 12 月 31 日，大秦线累计完成煤炭发运 42 102.53 万 t，较上年同期增加



1 599.76 万 t，增幅为 3.95%；全月日均运量 127.65 万 t，环比增加 0.44 万 t。

唐呼线运量呈增加态势。本月日均接入 37.41 大列，环比增加 2.25 大列，日均运量 31.43 万 t，环比增加 1.89 万 t。

2. 港口发运

全国迎来多次大范围降温，终端北上拉运需求持续释放，但受煤价下跌、煤矿生产减量影响，港口货源集港量整体走弱，调进不及调出，库存振荡下行。

调进方面：年底煤矿生产任务完成，加之煤价下跌，上游生产发运积极性下降，港口市场煤货源集港情况较差，港口调进多以保供煤、长协煤为主，货源集港增量有限。月内秦唐沧港口合计日均调进 211.3 万 t，较 11 月日均水平上涨 4.9 万 t。

调出方面：保供专项行动取得阶段性成效，电厂存煤水平持续提升，月内终端以刚需补库为主，支撑装船量，但港口优质煤源依旧紧缺。秦唐沧合计日均调出 215.1 万 t，较 11 月日均水平上涨 26.1 万 t。

场存方面：调进不及调出，库存振荡下行。截至 2021 年 12 月 31 日，秦唐沧煤炭库存 2 199.9 万 t，较 11 月底下降 126.4 万 t。

3. 沿海航运

沿海煤炭运价腰斩式下跌。下游电厂存煤水平大幅提升且在煤价持续下跌影响下观望情绪浓厚，加之神华外购煤价大幅下调、圣诞节前后外贸降温，市场悲观情绪转浓，多以刚需拉运为主，船多货少格局下，运价下跌。

秦皇岛海运煤炭交易市场监测发布的海运煤炭运价指数（OCFI）12 月均值 1 209.4 点，环比下降 394.3 点，降幅为 24.6%。截至 2021 年 12 月 31 日，OCFI 报收 779.18 点，较 11 月底下降 1 039.4 点，降幅为 57.1%。秦皇岛到广州 5 万~6 万吨船型运价 40 元/t，环比下降 49 元/t；秦皇岛到海 4 万~5 万吨船型运价 25.3 元/t，环

比下降 51 元/t；秦皇岛到上海 2 万~3 万吨船型运价 32.2 元/t，环比下降 43 元/t。见图 2。

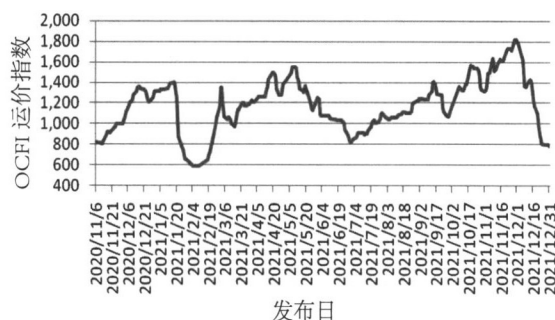


图 2 海运煤炭运价指数走势图

三、国际煤炭市场概况

国际煤炭市场区域运行特征明显，煤炭价格波动幅度趋弱。整体来看，国际煤炭市场振荡运行，波动幅度明显弱于前 3 个月。从环球煤炭交易平台公布的三大国际煤炭价格指数来看，截至 2021 年 12 月 31 日，澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价报收 165.86 美元/t、南非理查德港动力煤价报收 130.58 美元/t、欧洲 ARA 三港动力煤价报收 150 美元/t，与 11 月 30 日相比，除欧洲区域煤价波动较大之外，澳大利亚及南非区域煤价呈小幅涨跌。分区域来看，澳大利亚纽卡斯尔港上涨 1.58 美元/t、涨幅 0.96%，南非理查德港下跌 6.3 美元/t、跌幅 4.6%，欧洲 ARA 三港上涨 30.5 美元/t、涨幅 25.52%。

受印度和中国对进口煤的需求转弱，印度尼西亚煤价格高位回落。受雨季影响，印度尼西亚矿方出货相对偏少，市场货源供应缩量，但是，在持续保供稳价工作推进下，中国国内煤炭供需格局发生扭转性变化，煤炭价格腰斩式回落，印度尼西亚煤到岸价格与国内煤价形成倒挂，电厂减少招标，市场询货以压价为主。截至 2021 年 12 月 31 日，印度尼西亚 4700K（NAR）价格为 729.3 元/t，与 11 月底相比下跌 101.1 元/t，跌幅 12.17%；印度尼西亚 3800K（NAR）价格为 534.3 元/t，与 11 月底相比下跌 72.2 元/吨，跌幅 11.9%。

（作者单位：河北港口集团有限公司）