



煤炭行业月报：进入需求淡季 煤价或迎压力



整体供应保持高位下将迎传统需求淡季

据国家统计局数据，2023 年 1-2 月全国原煤产量 7.3 亿吨，日均产煤 1,244 万吨，受春节假期部分煤矿放假影响，产量较去年 12 月约 1,300 万吨的近历史高位水平有小幅下滑但同比增长 6.9%。同时煤炭进口量增幅明显，1Q23 整体供应力度保持高位。随着北方供暖结束，煤炭行业正式迎来传统需求淡季，目前非电行业开工环比恢复但同比仍为弱增长，港口库存虽有回落但仍处在较高水平。供应维持高位以及高库存压制下，非电用煤需求的进一步环比小幅改善无法抵消电煤需求的季节性回落。叠加内蒙古煤矿事故对产量影响有限，我们预计 2Q23 煤价将进一步下行。

产量高位叠加进口放量，整体供应维持高位

2023 年 1-2 月全国原煤日均产量受到春节假期影响，较去年 11/12 月近历史高位 1,300 万吨小幅下滑至 1,244 万吨，但较去年同期增加 6.9%，产量仍维持在高位。此外，从近期我们对晋陕蒙地区煤矿交流反馈了解到，部分煤矿仍有进一步核增的潜力，虽然整体产能核增幅度远不及 2021/22 年，但总体产量或进一步小幅扩张。进口方面，由于海外煤价持续下跌下的进口煤炭价差优势以及澳煤进口放开，1-2 月全国煤炭进口 6,064 万吨，较去年同期 3,539 万吨劲增 71.4%，为历年 1-2 月进口量的第二高位。近期海外天然气价格大幅走低，海外煤价趋弱下进口盈利窗口维持，进口放量趋势或将延续。

非电需求环比改善同比弱复苏，整体难抵传统需求淡季影响

1-2 月全国日均火电发电量 165.4 亿千瓦时，环比/同比下降 7.6%/1.1%，主要受到春节假期用电需求减弱影响以及可再生能源发电强劲增长。进入 3 月中下旬，北方地区供暖逐步退出以及水电逐步提升，煤炭需求进入传统淡季。

目前下游电厂日耗较月初有一定下滑，据 CCTD3 月 13 日数据，25 省日耗为 539.6 万吨（月初为 564.9 万吨）。近期下游水泥/钢铁/化工板块需求环比复苏但同比仍保持弱增长，不足以抵消电煤需求季节性回落。从库存表现来看，目前 CCTD25 省终端库存虽季节性回落但处于近年来同期高位水平，港口库存显著高于往年正常水平，高库存将对淡季煤价造成下行压力。

事故对产量扰动影响有限叠加需求淡季来临，煤价 2Q23 或再迎下行压力

2 月底内蒙古煤矿事故对市场情绪有所影响但实际产量影响有限，煤价从高位回落 80 元/吨。步入煤炭消费淡季后，煤价在供需偏宽松的环境下支撑力进一步减弱，2Q23 水电发电情况或对煤炭价格的回落幅度产生

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53377

