

Urszula OZGA-BLASCHKE¹

Międzynarodowy rynek węgla koksowego – sytuacja bieżąca i prognozy cen

Wprowadzenie

Podstawowym czynnikiem wpływającym na prognozy cen węgla, podobnie jak innych towarów, jest relacja podaży i popytu. W przypadku węgla koksowego popyt w handlu międzynarodowym jest determinowany głównie zapotrzebowaniem ze strony branży hutniczej, której kondycja jest zależna od sytuacji w gospodarce światowej i koniunktury na rynku stali. Pomimo prowadzonych od wielu lat prac badawczych i wdrożeniowych nad innymi metodami produkcji stali, nadal proces konwertorowo-tlenowy (BF – BOF) z wykorzystaniem koksu wielkopieczowego (wytwarzanego z węgla koksowego) pozostaje dominującą technologią – aktualnie w skali światowej udział stali produkowanej w tym układzie wynosi prawie 71% (Worldsteel 2022a).

Krótkoterminowa (SRO) prognoza World Steel Association na lata 2022–2023, zaktualizowana w październiku 2022 r. przewiduje, że popyt na stal w 2022 r. spadnie o 2,3% osiągając 1796,7 mln ton (po wzroście o 2,8% w 2021 r.), natomiast w 2023 r. wzrośnie o 1,0% do poziomu 1814,7 mln ton (Worldsteel 2022b). Dokonana korekta w dół w stosunku do wcześniejszej prognozy odzwierciedla reperkusje utrzymującej się wysokiej inflacji i rosnących stóp procentowych na całym świecie. Niepewność dla światowej gospodarki pozostaje podwyższona, a bilans ryzyk obejmuje efekt zacieśnienia monetarnego, kontynuację inflacji, kierunek chińskiej gospodarki i jej politykę COVID-zero, potencjalny kryzys dostaw gazu w Europie oraz zaostrzenie wojny rosyjsko-ukraińskiej z nieoczekiwanymi konsekwencjami.

Przewiduje się, że gospodarka światowa zwolni od wzrostu o 6,0% w 2021 r. do 3,2% w 2022 r. i 2,7% w 2023 r. (IMF 2022). Spowolnienie światowej produkcji przemysłowej w tym okresie, przełoży się na spadek światowej produkcji stali o 2% w 2022 r., zanim po-

¹ Instytut Gospodarki Surowcami Mineralnymi i Energią PAN, Kraków;
ORCID ID: 0000-0001-7946-7241; e-mail: ulobla@min-pan.krakow.pl

nownie znacznie rosnąć o 1,1% zarówno w 2023 r., jak i 2024 r. (do 1,95 mld ton). Pogorszenie koniunktury gospodarczej i przemysłowej wpływa na rynki stali i surowców do jej produkcji.

Rynek węgla koksowych po stronie popytowej zdominowany jest przez kraje azjatyckie – łączny udział w międzynarodowym rynku czterech największych importerów z tego rejonu (Chiny, Japonia, Indie i Korea Płd.) wynosi prawie 70%. Podaż węgla jest ograniczona do kilku głównych eksporterów, w tym: Australii, USA, Kanady i Rosji, które łącznie odpowiadały za ponad 90% dostaw węgla na rynek handlu drogą morską.

Ze względu na silną koncentrację podaży węgla metalurgicznych ograniczoną do kilku głównych dostawców oraz koncentrację popytu ze strony kilku kluczowych regionów, rynek jest bardzo wrażliwy na zdarzenia mogące wpływać na ograniczenia dostępności węgla lub zahamowanie popytu w którymś z regionów, reagując dynamicznymi zmianami cen.

Wiodącą rolę w tych zdarzeniach odgrywają Chiny, będące największym światowym producentem i konsumentem węgla koksowych i równocześnie największym importerem i głównym uczestnikiem azjatyckiego rynku spot. Po stronie podaży, głównym czynnikiem tych zdarzeń jest koncentracja produkcji najlepszych jakościowo węgla typu hard na wschodnim wybrzeżu Australii, w rejonie narażonym na mocne oddziaływanie czynników pogodowych (powodzie, huragany).

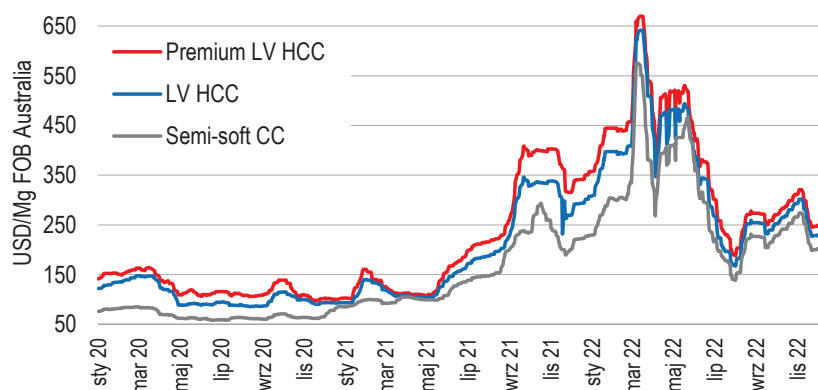
1. Sytuacja na międzynarodowym rynku węgla koksowych w latach 2020–2022 (Ozga-Blaschke 2021; Platts CTI 2020–2022; S&P Global 2022a,b; Argus 2022)

W 2020 roku sytuacja na rynku węgla metalurgicznych była determinowana przez skutki pandemii COVID-19 w postaci zahamowania aktywności gospodarczej i co się z tym wiąże spadku popytu na stal i surowców do jej produkcji.

W pierwszych miesiącach roku zwiększony import do Chin przy ograniczeniach podaży węgla na rynek (przestoje terminali węglowych w Queensland, awaria w kopalni Anglo American oraz ograniczenie dostaw węgla z Mongolii do Chin po zamknięciu granic z powodu epidemii), spowodowały wzrost cen na rynku międzynarodowym do 150–160 USD/Mg (dla węgla hard premium).

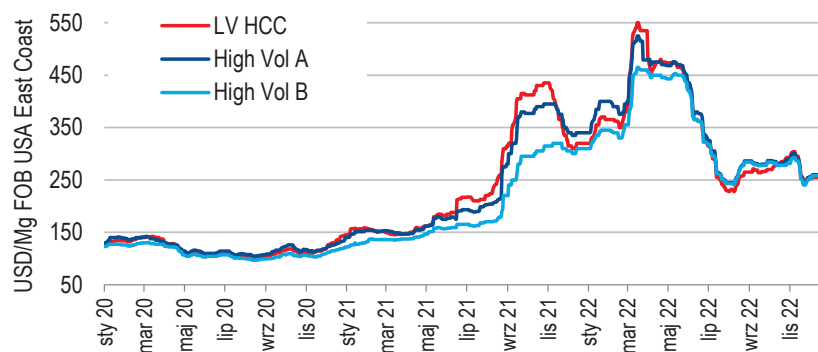
Dynamiczne rozprzestrzenianie się COVID-19 wymusiło na rządach wielu państw wprowadzenie restrykcji i działań mających na celu zwalczanie epidemii. Globalny lockdown spowodował spadek produkcji przemysłowej w sektorach, które generują największe zapotrzebowanie na stal. Skala redukcji mocy produkcyjnych stali (72 wielkie piece zostały czasowo wyłączone) przełożyła się na słaby popyt na węgiel i spadek notowań węgla na rynku międzynarodowym. Od września 2020 r. nastąpił okres ożywienia gospodarczego, wzrostu popytu na stal i powrotu do pracy zatrzymanych wcześniej wielkich pieców. Rekordowe poziomy produkcji stali w Chinach, ożywienie w Indiach oraz w Europie ponownie wspierały wzrosty indeksów cen węgla na rynku międzynarodowym. Ścieżkę wzrostów zatrzymała podjęta w październiku decyzja Chin o zablokowaniu importu australijskich węgla, co miało bezpośredni wpływ na ich notowania na rynku spot (rys. 1, 2). Średni roczny benchmark dla węgla koksowego Premium HCC w roku 2020 obniżył się w porównaniu do roku 2019 o 31%.

Pogorszenie relacji między Chinami a Australią i wprowadzenie zakazu importu węgla australijskich zapoczątkowało pod koniec 2020 r. zmiany w obrębie głównych szlaków dostaw w światowym handlu. Chiny zwiększyły zakupy węgla z USA i Kanady, aby uzupełnić niedobór najlepszych jakościowo węgla hard. Efektem był znaczny wzrost cen węgla amerykańskich LV HCC znacznie powyżej poziomu cen australijskich węgla PHCC (końcem roku o ok. 40 USD/Mg). Pozwoliło to eksporterom z Australii przekierować swój węgiel na rynek europejski i do Indii, gdyż konkurencyjność cenowa zachęcała do zakupów na rynku spot.



Rys. 1. Notowania indeksów cen australijskich węgla koksowych na rynku spot w latach 2020–2022
Źródło: na podstawie danych: Platts CTI 2020–2022

Fig. 1. Australian coking coal spot price index quotes for 2020–2022



Rys. 2. Notowania indeksów cen amerykańskich węgla koksowych na rynku spot w latach 2020–2022
Źródło: na podstawie danych: Platts CTI 2020–2022

Fig. 2. US coking coal spot price index quotes for 2020–2022

W 2021 roku znaczący wpływ na sytuację na rynku węgla koksowego miały trwające napięcia dyplomatyczne między Chinami i Australią i chińską polityką importową w zakresie australijskiego węgla koksowego, która wpłynęła na zmianę naturalnych i historycznych przepływów handlowych i podniosła ceny krajowe dla użytkowników końcowych w Chinach. Według danych S&P Global (2022 a,b), udział Chin w rynku spot wynosił prawie 80% przed nieoficjalnym zakazem importu australijskiego węgla.

Rosnąca produkcja stali wynikająca z odbudowy gospodarek po zwolnieniach z obrotów pandemicznych generowała w 2021 roku silny popyt na węgiel koksowy. Jednocześnie podaż tego surowca była ograniczana przez utrudnienia w produkcji, problemy transportowe, a także zjawiska pogodowe i katastrofy u głównych dostawców na rynek zamorski. Wzrost popytu, przy jednoczesnych ograniczeniach podaży, spowodował sukcesywny wzrost cen węgla koksowego. Zamorski rynek węgla koksowego wkroczył w IV kwartał 2021 roku z cenami na rekordowo wysokim poziomie – notowania w październiku i listopadzie należały do historycznie wysokich i dla węgla koksowego hard premium oscyływały w granicach 400 USD/Mg FOB (rys. 1). Średnia notowań indeksu TSI Premium HCC w całym 2021 roku wzrosła w porównaniu do roku poprzedniego o 82,6% do 226 USD/Mg.

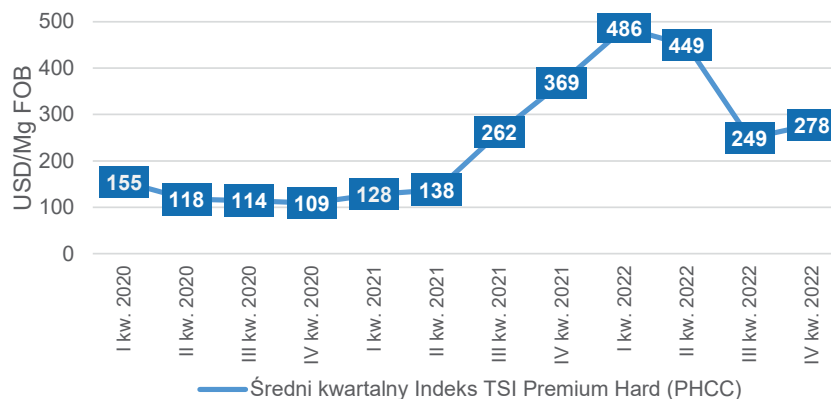
Ceny węgla w kontraktach kształtowane są od II kw. 2017 r. w oparciu o publikowane indeksy cenowe z rynku spot. Dla transakcji prowadzonych w oparciu o bieżące notowania spotowe najczęstszym wyznacznikiem jest TSI Coking Coal Indices. Z założenia TSI Premium Hard CC jest regionalnym punktem odniesienia dla basenu Azji i Pacyfiku, ale znaczenie połączonych przepływów eksportu australijskiego i importu do Chin sprawiło, że jest oceną referencyjną na całym świecie.

W 2022 r. ceny węgla koksowego były bardzo zmienne, głównie ze względu na ograniczenia podaży w pierwszych trzech miesiącach roku. Australia – największy dostawca węgla koksowego – odnotowała więcej niż oczekiwano opadów w okresie styczeń–kwiecień z powodu zjawiska La-Nina, które wpłynęło na produkcję i eksport węgla z tego kraju. Konflikt rosyjsko-ukraiński w ostatnim tygodniu lutego wywołał panikę i wzmożone zakupy węgla innego pochodzenia niż rosyjski, w efekcie w połowie marca ceny węgla koksowego hard premium wzrosły o ponad 300 USD – do 650 USD/Mg na bazie FOB. Sankcje nałożone na Rosję przez kraje zachodnie sprawiły, że główni producenci stali w Azji i w Europie szukali australijskiego węgla.

Średnia indeksu TSI Premium Hard Coking Coal w I kwartale 2022 w porównaniu do IV kwartału 2021 roku była wyższa o 32% (rys. 3).

Rynek węgla koksowego w II kwartale 2022 roku pozostawał niestabilny, charakteryzował się bardzo wysokimi, niespotykanymi wcześniej wahaniami notowań dziennych. W dalszym ciągu utrzymywały się zakłócenia podaży z Australii (ulewne deszcze w maju zakłóciły działalność kopalń w Queensland i Nowej Południowej Walii). W Chinach ponowne wybuchy pandemii COVID-19 ograniczały produkcję stali, wpływając na obniżenie popytu na węgiel koksowy.

W kwietniu 2022 roku po zapowiedzi UE o wprowadzeniu zakazu importu rosyjskiego węgla od sierpnia, nastąpił kolejny krótkotrwały wzrost notowań australijskich węgla hard powyżej 500 USD/Mg. Zbliżający się europejski zakaz spowodował, że w II kwartale więcej



Rys. 3. Średnie kwartalne wartości indeksu TSI na rynku spot w latach 2020–2022
Źródło: na podstawie danych: Platts CTI 2020–2022

Fig. 3. Quarterly average TSI values in the spot market from 2020 to 2022

rosyjskiego tonażu napłynęło do Chin i Indii głównie z powodu znacznego rabatu cenowego, sięgającego nawet 50% w stosunku do cen węgla australijskiego.

Od końca maja wraz z poprawą podaży, notowania węgla koksowego znalazły się w trendzie spadkowym. Głównym powodem była sytuacja na rynku stali – słaby popyt, spadki cen wyrobów stalowych i sezonowe spowolnienie produkcji wielkich pieców w krajach Azji i Europy.

Pod koniec drugiego kwartału indeks TSI był już o ponad 200 dolarów niższy w porównaniu z marcem 2022 r.

Spadki cen węgla metalurgicznych, przy jednoczesnych wzrostach cen węgla energetycznego, wynikających głównie ze wzrostów cen alternatywnych surowców energetycznych, w tym gazu ziemnego, doprowadziły do odwrócenia się wieloletnich relacji cenowych pomiędzy węglem energetycznym a koksowym. W czerwcu 2022 r. wytworzyła się bezprecedensowa sytuacja, w której cena spot australijskiego węgla energetycznego (6000 kcal/kg) przewyższyła cenę węgla koksowego typu hard premium. Pokazuje to, jak globalny rynek węgla został zaburzony przez konsekwencje rosyjskiej inwazji na Ukrainę. W czerwcu 2022 r. średnia miesięczna wartość indeksu TSI dla węgla hard premium wyniosła 373 USD/Mg a średnia cena FOB Newcastle węgla energetycznego (6000 kcal/kg) na rynku spot osiągnęła wartość 396 USD/Mg. Ta niezwykła relacja dla węgla australijskich na rynku azjatyckim utrzymywała się przez kolejne miesiące roku. Końcem września azjatycki benchmarkowy indeks węgla Newcastle (NEWC) nadal pozostał powyżej 400 USD/tonę, podczas gdy indeks TSI PHCC był na poziomie 270 USD/tonę.

Nowa rzeczywistość, w jakiej znaleźli się producenci węgla koksowego, skłoniła część z nich do przekierowania pewnych wolumenów tego surowca na rynek węgla energetycznych, korzystając z nadzwyczajnej premii cenowej za paliwo do wytwarzania energii elektrycznej.

Trend spadkowy cen, który zdominował rynek węgla koksowych w drugim kwartale, utrzymywał się też w III kw. Notowania australijskiego węgla koksowego utrzymywały się

poniżej 260 USD/Mg, ponieważ warunki na światowym rynku stali wciąż się pogarszały w obliczu rosnących kosztów produkcji i spadających marż.

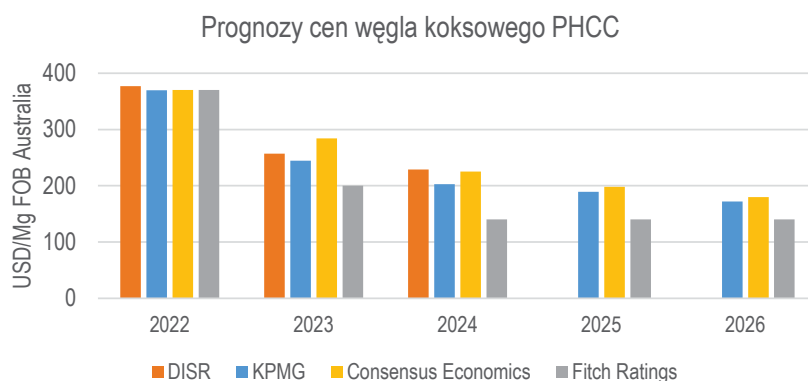
Po niestabilnym trzecim kwartale, w październiku ceny węgla koksowego umocniły się, ponieważ zakłócenia związane z pogodą, spowodowane przedłużającym się zjawiskiem La Niña, budziły obawy o podaż. W Australii powodzie w NSW i ponadprzeciętne opady w Queensland ograniczały produkcję i transport węgla. Jednak niższy niż oczekiwano popyt złagodził skutki zakłóceń w podaży i pod koniec roku ceny ponownie spadły do ok. 250 USD/Mg. Dostępność spotów poprawiła się również po pojawieniu się większej liczby użytkowników końcowych, którzy odsprzedawali swoje długoterminowe ładunki.

Oczekuje się, że w najbliższym czasie wsparciem dla notowań cen może być sezonowe uzupełnianie zapasów przez odbiorców końcowych oraz ograniczona podaż z Rosji, związana z kwestiami logistycznymi i wprowadzonymi sankcjami.

2. Prognozy cen węgla koksowego

Uczestnicy rynku oczekują, że ceny węgla koksowych i ich zmienność prawdopodobnie pozostaną powyżej typowych poziomów. Szereg czynników (zdarzenia pogodowe, potencjalne zakłócenia COVID, zakazy importu z Chin i wojna w Ukrainie) będą wpływać na rynek w najbliższych latach. Globalna recesja może ostudzić popyt i obniżyć ceny.

Wykres na rysunku 4 porównuje prognozy cen dla węgla koksowego typu hard PHCC LV publikowane w ostatnim okresie przez ośrodki branżowe.



Rys. 4. Prognozy nominalnych cen węgla koksowego typu hard na rynku międzynarodowym na lata 2023–2026
Źródło: na podstawie danych: DISR 2022; KPMG 2022; Fitch 2022; Consensus 2022

Fig. 4. Forecasts of nominal hard coking coal prices on the international market for 2023–2026

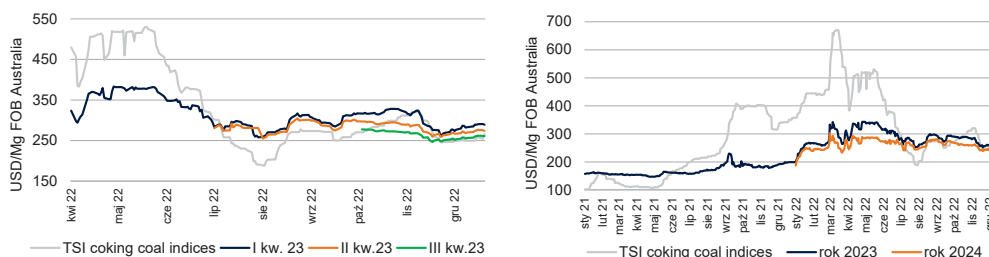
Australijski Departament Przemysłu, Nauki, Energii i Zasobów (DISR 2022) przewiduje, że ceny węgla Premium HCC utrzymają się w wąskim przedziale 250–270 USD/Mg do połowy 2023 r., po czym ceny będą stopniowo spadać do 230 USD/Mg w roku 2024.

Międzynarodowa agencja ratingowa Fitch Ratings (Fitch 2022) przewiduje, że ceny spadną w 2023 roku w związku z niższym popytem ze strony przemysłu stalowego i bardziej stabilnymi rynkami energii. Innym czynnikiem, który może mieć wpływ, to potencjalne zniesienie chińskiego zakazu importu węgla z Australii. Fitch spodziewa się, że w latach 2023 i 2024 ceny będą odpowiednio na poziomie 200 USD/Mg i 140 USD/Mg.

Firma KPMG (KPMG 2022) w swoich raportach przedstawia prognozy oparte na opiniach poszczególnych komentatorów ekonomicznych i domów maklerskich. Ostatnie prognozy dotyczące cen węgla koksowego przewidują systematyczny spadek średnich cen rocznych z poziomu 245 USD/Mg w roku 2023 do 172 USD/Mg w roku 2026. Spadki średnich cen rok/roku w kolejnych latach prognozy wynoszą: 34, 17, 7 i 9%.

Consensus Economist (Consensus 2022), wiodąca na świecie międzynarodowa organizacja zajmująca się badaniami gospodarczymi, przedstawiła prognozę, w której ceny węgla koksowego hard spadają w kolejnych latach prognozy (r/r) o 23, 21, 12 i 9% – z 370 USD/Mg w roku 2022 do 180 USD/Mg w roku 2026.

Odzwierciedleniem zmian nastrojów na rynku jest obserwacja dziennych ocen instrumentów pochodnych TSI PHCC na trzy kwartały i dwa lata do przodu (rys. 5).



Rys. 5. Notowania instrumentów pochodnych węgla koksowego
Źródło: Platts CTI 2020–2022

Fig. 5. Coking coal derivative quotes

Podsumowanie

Zaktualizowane prognozy dotyczące przyszłych cen węgla koksowych w handlu międzynarodowym odzwierciedlają zmiany oczekiwań dotyczących światowego wzrostu gospodarczego oraz dynamiki podaży i popytu. Utrzymująca się presja inflacyjna doprowadziła do zacieśnienia polityki pieniężnej w większości głównych gospodarek, prowadząc do spowolnienia produkcji przemysłowej i znaczne osłabienie światowego popytu na stal. Proces ten został spotęgowany trwającymi ogniskami pandemii w Chinach, co w połączeniu z polityką zerowej tolerancji wobec COVID-19 prowadzącej do ograniczenia produkcji stali, zmniejszyło zapotrzebowanie na surowce hutnicze.

Wojna w Ukrainie i sankcje nakładane na Rosję prawdopodobnie zmienią w perspektywie średnioterminowej kierunki handlu węglem koksowym. Rosja utraci dostęp do wielu

kluczowych rynków, w zamian kierować będzie węgiel do Chin, Indii i innych krajów rozwijających się oferując konkurencyjne ceny.

Globalna recesja może nieco ostudzić popyt i obniżyć ceny węgla koksowych, ale większość prognoz pokazuje, że ceny węgla Premium HCC mimo trendu spadkowego pozostaną na wysokim poziomie ok. 250 USD/Mg w roku 2023 i ok. 200–220 USD/Mg w roku 2024.

Publikacja zrealizowana w ramach badań statutowych Instytutu Gospodarki Surowcami Mineralnymi i Energią Polskiej Akademii Nauk

Literatura

- Argus 2022 – Steel demand, weather to drive coking coal prices [Online] www.argusmedia.com [Dostęp: 5.12.2022].
- Consensus 2022 – Consensus Economics – Coal Price Forecasts. [Online] www.consensuseconomics.com [Dostęp: 5.12.2022].
- DISR 2022 – Resources and Energy Quarterly, September, December 2022. [Online] www.industry.gov.au [Dostęp: 19.12.2022].
- Fitch 2022 – Fitch Ratings Updates Global Metals & Mining Price Assumptions [Online] www.fitchratings.com [Dostęp: 6.12.2022].
- IMF 2022 – International Monetary Fund World Economic Outlook Oct 2022. [Online] www.imf.org [Dostęp: 30.10.2022].
- KPMG 2022 – KPMG – Coal Price and FX Market Forecast September/October, 2022. [Online] <https://assets.kpmg> [Dostęp: 11.11.2022].
- Ozga-Blaschke, U. 2021 – Dynamics of coking coal pricing in international trade in 1980–2020. *Gospodarka Surowcami Mineralnymi – Mineral Resources Management* 37(3), s. 125–138, DOI: 10.24425/gsm.2021.138656.
- Platts 2022 a – S&P Global Commodity Insights – Trade Review: Met coal prices enter Q3 on downtrend as rainy season lull looms. [Online] www.spglobal.com [Dostęp: 5.07.2022].
- Platts 2022b – S&P Global Commodity Insights – Trade Review: Asia met coal market sees light ahead on Q4 restocking demand, scarce supplies. [Online] www.spglobal.com [Dostęp: 5.10.2022].
- Platts CTI 2020-2022 – CTI – Coal Trader International. S&P Global Platts (Editions from the years 2020–2022).
- World Steel 2022a – World Steel in Figures 2022. [Online] <https://www.worldsteel> [Dostęp: 30.09.2022].
- Worldsteel 2022b – Worldsteel Short Range Outlook October 2022. [Online] <https://www.worldsteel> [Dostęp: 30.10.2022].

Międzynarodowy rynek węgla koksowego – sytuacja bieżąca i prognozy cen

Słowa kluczowe: węgiel koksowy, indeks TSI, rynek spot

Streszczenie: Popyt na węgiel metalurgiczny w handlu międzynarodowym jest determinowany głównie zapotrzebowaniem ze strony branży hutniczej, której kondycja jest zależna od sytuacji w gospodarce światowej i koniunktury na rynku stali. Pogorszenie koniunktury gospodarczej i przemysłowej w 2022 r. powoduje, że prognozy zapotrzebowania na wyroby stalowe są korygowane w dół w wyniku reperkusji utrzymującej się wysokiej inflacji i rosnących stóp procentowych na całym świecie. Niepewność dla światowej gospodarki pozostaje podwyższona, a bilans ryzyk obejmuje efekt zacieśnienia monetarnego, kontynuację inflacji, kierunek chińskiej gospodarki i politykę COVID-zero, kryzys w segmencie surowców energetycznych oraz zaostrzenie wojny rosyjsko-ukraińskiej z nieoczekiwanymi konsekwencjami. Rosyjska inwazja na Ukrainę doprowadziła do eskalacji napięć geopolitycznych i serii bezprecedensowych sankcji nałożonych na Rosję i Białoruś przez UE, USA oraz inne kraje. W rezultacie konsekwencje ataku Rosji na Ukrainę dotknęły całą gospodarkę światową, w tym w szczególności Europę.

Międzynarodowy rynek węgla metalurgicznego charakteryzuje się silną koncentracją podaży węgla ograniczoną do kilku głównych dostawców (Australia, USA, Kanada, Rosja), jak też koncentracją popytu ze strony kilku klu-

czowych regionów. Zdarzenia mogące znacząco wpływać na ograniczenia dostępności węgla lub zmiany (wzrost, spadek) popytu, w którymś z tych regionów, skutkują dynamicznymi zmianami cen.

Wiodącą rolę w tych zdarzeniach odgrywają Chiny, będące największym światowym producentem i konsumentem węgla koksowych i równocześnie największym importers i głównym uczestnikiem azjatyckiego rynku spot. Wprowadzenie przez Chiny pod koniec 2020 r. zakazu importu węgla australijskich spowodowało zmianę naturalnych i historycznych przepływów handlowych, natomiast rządowa polityka zerowej tolerancji wobec COVID-19 doprowadziła w 2022 r. do spadku produkcji stali i zapotrzebowania na surowce hutnicze.

Po stronie podaży, głównym czynnikiem tych zdarzeń jest koncentracja produkcji najlepszych jakościowo węgla typu hard na wschodnim wybrzeżu Australii, w rejonie narażonym na mocne oddziaływanie czynników pogodowych (zjawisko La Nina).

W artykule przedstawiono sytuację na międzynarodowym rynku węgla koksowych w latach 2020–2022 oraz zaktualizowane prognozy cen w horyzoncie do 2026 r. Dynamikę zmian cen w analizowanym okresie pokazano na przykładzie cen FOB najlepszej jakościowo australijskiego węgla koksowego (Premium HCC).

International coking coal market – current situation and price forecasts

Keywords: coking coal, TSI, spot market

Abstract: The demand for metallurgical coal in international trade is mainly determined by the demand from the steel industry, the condition of which depends on the situation in the global economy and the situation on the steel market. The economic and industrial downturn in 2022 causes demand forecasts for steel products to be revised downwards as a result of the repercussions of persistently high inflation and rising interest rates around the world. Uncertainty for the global economy remains heightened, and the balance of risks includes the effect of monetary tightening, continued inflation, the direction of the Chinese economy and the COVID-zero policy, the crisis in the energy commodities segment and the aggravation of the Russian-Ukrainian war with unexpected consequences. The Russian invasion of Ukraine led to an escalation of geopolitical tensions and a series of unprecedented sanctions imposed on Russia and Belarus by the EU, the US and other countries. As a result, the consequences of Russia's attack on Ukraine affected the entire world economy, including Europe in particular.

The international metallurgical coal market is characterised by a strong concentration of coal supply limited to a few major suppliers (Australia, USA, Canada, Russia), as well as concentration of demand from several key regions. Events that may significantly limit the availability of coal or change (increase, decrease) in demand in any of these regions result in dynamic price changes.

The leading role in these events is played by China, which is the world's largest producer and consumer of coking coal and, at the same time, the largest importer and main participant of the Asian spot market. China's introduction of a ban on the import of Australian coals at the end of 2020 caused a change in natural and historical trade flows, while the government's zero-tolerance policy towards COVID-19 led to a decrease in steel production and demand for metallurgical raw materials in 2022.

On the supply side, the main driver of these events is the concentration of production of the best quality hard coals on the eastern coast of Australia, in the region exposed to strong weather conditions (La Niña phenomenon). The paper presents the situation on the international coking coal market in the years 2020–2022 and updated price forecasts until 2026. Price changes in the analysed period are shown on the example of FOB prices of the best quality Australian coking coal (Premium HCC).