



煤炭与消费用燃料行业周报： 能耗双控政策持续推进 煤价 走势边际扰动因素增多



本周煤炭板块下跌 3.03%

本周长江煤炭板块下跌 3.03%，跑输沪深 300 指数 2.89 个百分点。其中，动力煤板块跌幅为 1.50%，本周秦皇岛动力煤市场价已突破 1500 元/吨；炼焦煤板块跌幅为 4.61%，本周焦煤期货价格环比小幅上涨 3.97%，本周京唐港主焦煤库提价环比持平，依旧维持在 4250 元/吨；煤炭炼制板块下跌 6.41%，本周焦炭期货价格环比小幅下跌 0.64%，本周天津港一级冶金焦价格环比持平，维持在 4340 元/吨。

动力煤价格持续走高，供需博弈或受多重因素扰动本周秦皇岛港动力煤价环比上周上涨 13.18%。供给方面，随着发改委增产增供举措逐步落地，8 月份我国动力煤有效供应量为 2.78 亿吨，环比增长 6.95%，可见增产增供举措正在逐步兑现。但另一方面，9 月 24 日，内蒙古一个民营露天煤矿发生安全事故，造成 3 人死亡。而本周国家矿山安监局再次强调精准推进煤矿安全专项整治三年行动。

需求方面，全国各省份持续推进能耗双控政策，因此预计短期内煤炭需求有望边际下行。但另一方面，北方冬储存在刚性补库压力，因此补库对煤价仍有支撑。综上，我们认为，现阶段动力煤供需博弈的大背景中存在多重因素扰动。

能耗双控政策持续推进，焦煤价格走势或将迎来拐点本周京唐港主焦煤库提价环比上周持平。整体视角下，8 月炼焦煤的供需缺口为 353 万吨，环比 7 月扩大 12.06%。供给方面，8 月份我国炼焦煤有效供应量为 4175

万吨，环比增长 8.16%；净进口量为 468 万吨，环比增长 24.14%。需求方面，在环保督察的大背景下，焦炭单月产量创下年内第二高的水平，达到 3967 万吨，背后原因或与焦炭新增优质产能逐步释放有关。另外，同样受到能耗双控政策持续推进影响，本周全国 247 家钢厂日均铁水产量环比继续下降至 218.43 万吨，年内仅略高于“七一”当周的 215.63 万吨。或受此影响，本周山西部分焦煤煤矿已对焦煤价格进行下调。需要强调的是，即使考虑后续焦煤现货价格进入下行通道，主要焦煤公司 2021 年的业绩依然值得期待。

投资建议

在短期及中长期视角下，焦煤的供需环境或相对更加严峻，结构性供需矛盾或将持续凸显。在焦煤长协定价机制存在季度滞后的现实情况下，炼焦煤板块三季度的业绩释放值得期待。另外，焦煤板块上市公司四季度焦煤长协价格执行在即，整体预期四季度的长协执行价环比三季度有望大幅提升。我们认为，炼焦煤板块有望进入或已经进入以 α 为主导的逻辑，高分红、低估值、基本面坚实的强 α 公司具备更加持续的行情，推荐关注

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_26962

