



煤炭与消费用燃料行业周报： “保供”力度全面升级 煤价 拐点或已出现



增产增效与“限价”继续推升“保供”力度本周煤炭板块行情大起大落，“保供”力度升级下煤炭板块整体下跌。虽然产地煤量持续释放，但受库存仍然偏低以及上周煤炭板块调整较多影响，周一煤炭板块涨幅居前。然而随着“多措并举推动煤矿增产增供”叠加“国家发展改革委研究依法对煤炭价格实行干预措施”的影响下，煤炭期货价格明显下行，现货价格也出现下跌，秦皇岛市场煤价从周三的 2592.5 元/吨开始下跌至周五的 2342.5 元/吨。股票市场上，受“限价”预期影响，周三板块大跌，虽然周四煤炭股受博弈情绪影响，有所反弹，但周五跌幅继续居前。整体来看，本周煤炭板块跌幅为 3.76%。其中动力煤板块跌幅 2.98%；炼焦煤板块方面，受钢铁限产、需求被压制以及跟跌动力煤板块影响，跌幅在 6.14%。

动力煤：“保供”力度全面升级，煤价拐点或已出现“保供”加码下煤价下跌迅速。10月以来，我国“保供”政策力度明显升级，产地煤矿产量持续攀升，近日全国煤炭日产量超过 1150 万吨，比 9 月中旬增加 120 万吨以上。10月19日，发改委宣布“研究依法对煤炭价格实行干预”，市场对高煤价预期明显减弱。从沿海八省煤炭库存来看，截至 10月20日，沿海八省电厂煤炭库存较 10月13日环比增加 48 万吨，沿海八省电厂供煤量也有明显提升。未来来看，由于当前保供力度全面升级叠加 10-11 月普遍处于电厂耗煤淡季，预计 10-11 月港口煤价将继续承压，煤价拐点或已出现。

双焦市场上涨动力减弱

受下游钢厂限产叠加焦钢企业检修增加影响，当前客户对高原料价格抵触情绪加重，双焦价格虽总体企稳、库存也小幅下跌，但焦煤价格整体承压。当前焦煤供应依旧偏紧，但受市场恐高情绪加剧叠加需求仍然承压影响，预计未来焦煤价格预计稳中调整，但调整幅度或小于动力煤。焦炭方面，受能耗双控和环保因素影响，焦企限产下供应端持续偏紧，但需求同样下降下，焦炭价格承压或较为明显。

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。此外，由于预期焦煤公司四季度的长协执行价环比三季度有望大幅提升，因此高分红、低估值、基本面坚实的强 α 公司具备更加持续的行情，推荐关注行业强 α 焦煤标的淮北矿业、平煤股份、盘江股份和山西焦煤。

风险提示

- 1.经济承压形势下，下游需求存在一定不确定性；

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_28160

