



煤炭开采：短期恐慌不改中长期逻辑



产地煤价大幅下调，政策调控继续升级。截至 10 月 29 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 1510.0 元/吨，周环比下跌 400.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价（含税）（Q5500）1295.0 元/吨，周环比下跌 605.

0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）1092.0 元/吨，周环比下跌 519.0 元/吨。19 日，发改委明确将充分利用价格法的一切必要手段，依法对煤炭价格实施干预措施，促使煤炭价格回归合理区间；22 日发改委价格司召开会议，研究制止煤炭企业牟取暴利、保障煤炭价格长期稳定在合理区间的具体政策措施。会议强调，煤炭企业要合理制定价格；对违反现行制止牟取暴利规定的价格违法行为，将依法予以严厉处罚；27 日发改委价格司召开会议，专题研究对煤炭价格实施干预的具体措施。受此影响，晋陕蒙主产区煤矿率先响应，煤价大幅下调至限价水平。

大秦线检修完成，北方港口库存增加。本周秦皇岛港铁路到车 7468 车，周环比增加 17.98%；秦皇岛港口吞吐 43.1 万吨，周环比下降 12.40%。

国内重要港口（秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港）周内库存水平均值 821 万吨，较上周的 806.00 万吨上涨 15.0 万吨，周环比增加 1.86%。

截至 10 月 28 日，环渤海地区四大港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港）的货船比（库存与船舶比）为 8.7，周环比下降 1.05。大秦线检修提前结束，铁路运能恢复；政策调控下拉运采购明显放缓，港口库存持续增加。

政策强力调控下煤价短期回调，供需决定景气仍趋上行。截至 10 月 28 日，沿海八省煤炭库存 2178.80 万吨，周环比上涨 194.30 万吨（周环比增加 9.79%），日耗为 172.10 万吨，周环比上涨 0.70 万吨/日（0.41%），可用天数为 12.7 天，周环比上涨 1.10 天。截至 10 月 28 日，秦皇岛港动力煤（Q5500）山西产市场价 1500.0 元/吨，周环比下跌 792.5 元/吨。国际煤价，截至 10 月 28 日，纽卡斯尔港动力煤现货价 190.0 美元/吨，周环比下跌 41.65 美元/吨。截至 10 月 29 日，动力煤期货活跃合约较上周同期下跌 614.4 元/吨至 973.0 元/吨，期货贴水 527.0 元/吨。近期在各项政策的持续打压下，市场情绪转弱，下游终端观望心态增强，采购放缓，贸易商出货积极性提升，部分卖方开始低价抛货。在政策强力调控影响下，贸易商降价出货积极性继续提升，煤价短期回调；但临近消费旺季，且下游库存低位，本轮回调低点或大幅抬升，时间也难以持续。

焦炭方面：弱需求高成本，焦价维稳为主。截至 2021 年 10 月 29 日，汾渭 CCI 吕梁准以及冶金焦报 4060 元/吨，周环比持平；CCI 日照准一级冶金焦报 4250 元/吨，周环比上涨 50 元/吨；本周焦炭价格维稳运行；当前钢焦同时限产，但从开工率变化情况看，钢厂生产受限更为明显，且趋势有望延续，弱需求高成本下，焦价短期维稳为主。

焦煤方面：短期供需两弱，中长期焦煤稀缺性有望逐步凸显。截止 10 月 28 日，CCI 山西低硫指数 4043 元/吨，周环比持平，月环比下跌 192 元/吨；山西高硫指数 3399 元/吨，周环比上涨 48 元/吨，月环比上涨 101

元/吨；灵石肥煤指数报 3400 元/吨，周环比上涨 100 元/吨，月环比上涨 100 元/吨；CCI 临汾蒲县 1/3 焦煤指数报 3600 元/吨，周环比持平，月环比上涨 550 元/吨。本周炼焦煤价格稳中上行；步入冬季下游钢焦开工率继续小幅回调，实际焦煤需求有所回落，但电煤保供挤占焦精煤的生产和运输，支撑炼焦煤价格。中长期看焦煤供给受制于目前澳煤进口依然受限，蒙煤因疫情反复进口低位徘徊，产地安全环保监管严格，加速落后产能退出加速，后续焦煤供给端降明显收缩，支撑焦煤价格易涨难跌；且伴随高炉、焦炉大型化对焦煤需求结构的变化，优质焦煤（主焦、肥煤等）资源更为稀缺。

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的早中期，基本面、政策面、公司面共振，现阶段配置煤炭板块正当时。当前国内煤炭表外产能合法化接近尾声：可供核增/核准产能空间快速收敛且核增门槛提高，限制煤企短期增产潜力；考虑煤企建矿意愿和能力下降以及 3 年以上的建矿周期，煤炭供给在“十四五”期间或难响应需求增长，价格维持高位。10 月 8 日国常会提出推动燃煤发电量全部进入电力市场，同时提高市场交易由价上下浮动幅度，煤价传导机制逐步疏通，有利于行业景气上行维稳。

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_28598

