



煤炭行业周报：政策管控加强 行业基本面夯实



投资要点

动力煤产业链：本周（10.22-10.29）动力煤价格大幅下跌，年度价格中枢较去年维持较高涨幅，库存水平缓慢回补，鄂尔多斯少数矿因煤管票紧张和滞销顶仓等因素减产，主产地因响应国家号召价格有一定幅度下调。未来关注价格管控政策、主要产地供给释放进度、电厂库存水平和能耗双控等执行情况。

冶金煤产业链：本周炼焦煤价格小幅提升，进口煤价维持不变，焦炭价格持平，喷吹煤价格持平。未来关注安全环保政策执行对焦煤主产地的限制和能耗双控政策对焦化厂和钢厂产量的影响等。

权益观点：近期政府持续加强对煤炭价格的管控，并研究行业合理利润水平，对此市场短期内需要释放悲观情绪。诚然在强管控背景下，煤价短期内将会承担一定压力。基于正常的经营逻辑，政策端压力过强或将在一定程度上打击矿方生产积极性，进而使供给端释放速度低于预期。同时，全球能源危机导致广谱能源价格出现大幅上涨，而政府对煤炭价格的限制是否会导致进口煤的缩量同样值得关注。此外，保供叠加限价料会挤占非电煤行业的合理供给，从而促使相关行业对煤炭现货的争夺。回归基本面，考虑供暖季需求较为刚性，预计保供压力仍存，未来要持续观察供给释放速度以及其他扰动因素，关注增量、高现货比例等相关标的。当前行业盈利水平较高，随着业绩不断释放，板块估值有待修复。看好兖州煤业（全球煤价上涨，国内和海外产能双受益；煤炭和煤化工并驾齐驱；业绩弹性

大同时兼具高分红能力)、陕西煤业(同时具备规模与禀赋优势的动力煤龙头;业绩确定性强;高分红)、中国神华(煤炭产能规模全行业第一;完善的全产业链,业绩确定性极强;双碳、双控和双限背景下有望享受煤电双击)。

信用观点:行业基本面持续改善,煤炭发债主体的盈利能力提升,叠加重组事件等因素,行业信用持续修复。一级发行自6月以来有所增量,融资缺口持续回补。近期山西煤企等主体均有新债成功发行。行业利差接近永煤事件前的水平,超额利差持续压缩。考虑到基本面向好,叠加银保监会持续表态保障煤企合理融资需求,煤炭债可做适当下沉,但久期策略仍需谨慎。此外,煤炭泛信用类品种亦可关注。

风险提示:价格强管控;经济衰退;供给释放超预期;进口煤价格大跌;暖冬;其他扰动因素。

关键词:煤化工 环保

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_28616

