



煤炭开采行业周报：动力 煤价趋稳&双焦转弱 三 主线布局



动力煤价趋稳&双焦转弱，三主线布局

本周动力煤价格在前期大幅下跌后已基本趋稳，秦港 Q5500 现货价格微跌至 1090 元/吨，产地坑口价格降幅也同步收窄。本周基本面供需双强，限价政策对煤价的压力已基本得到释放，整体表现趋于稳定。需求方面，当前电厂日耗伴随迎峰度冬高峰期来临已进入攀升期，下游补库迎来关键时期；供给方面，保供增产有序推进，产地开工率持续增长，根据国家发改委消息，全国煤炭日产量已连续多日稳定在 1200 万吨以上，电厂日供煤超耗煤约 200 万吨。煤价方面，政策限价力度已趋于稳定，坑口价格基本稳于 900 元/吨附近，限价政策压力已基本释放。

后期判断，冷冬预期下今冬明春耗煤需求将迎来快速攀升，终端补库需求或在整个旺季中持续强势；供给方面，伴随产能核增推进落实，产地将加速释放增量，供给紧张局面将边际缓解。总体来看，我们预计今冬明春动力煤基本面将维持紧平衡，仍可在政策范围内支撑煤价高位。焦煤方面，本周煤价大跌，主因钢铁限产力度加大需求走弱，预计 2022 年 3 月前将持续承压，但其后伴随下游开工率恢复有望重回紧供给，煤价或迎来反弹，全年中枢并不悲观。我们认为当前煤炭股已基本位于底部，伴随煤价回调政策力度趋于稳定，前期坑口超预期限价的风险因素已基本释放，煤炭股将重回业绩支撑的投资主线，在业绩稳健基础上低估值特点再次凸显，同时双碳背景下煤炭供给有望先于需求达峰，中长期紧供给常态化预期下煤企价值亟待重估。我们仍看好煤炭股投资机会。投资主线一：业绩

稳健且高分红受益标的：兖州煤业、中国神华、陕西煤业、平煤股份；投资主线二：具有成长性预期受益标的：山西焦煤、晋控煤业、盘江股份、淮北矿业；投资主线三：新产业转型受益标的：华阳股份、山煤国际、电投能源、金能科技、中国旭阳集团（H股）。

煤电产业链：本周动力煤价趋于稳定，需求进入旺季攀升期本周（2021年11月15日-11月19日）在前期大幅下跌后已基本趋稳，秦港Q5500现货价格微跌至1090元/吨，产地坑口价格降幅也同步收窄。本周基本面供需双强，限价政策对煤价的压力已基本得到释放，整体表现趋于稳定。需求方面，随着冬季持续降温，北方地区已全面进入供暖季，当前电厂日耗伴随迎峰度冬高峰期来临已进入攀升期，下游补库迎来关键时期，旺盛采购需求下秦港库存本周回落；供给方面，保供增产有序推进，产地开工率持续增长，其中内蒙古开工率增幅明显，或主因核增产能陆续放量，根据国家发改委消息，全国煤炭日产量已连续多日稳定在1200万吨以上，电厂日供煤超耗煤约200万吨。煤价方面，政策限价力度已趋于稳定，坑口价格基本稳于900元/吨附近。

煤焦钢产业链：本周双焦皆弱，钢铁限产发力煤焦需求承压焦炭方面：本周焦价再降400元，主因焦煤价大跌成本支撑弱化。当前基本面供需双弱，本周焦钢企在环保、冬奥会等政策压力下开工率下降明显，但由于钢企受错峰生产限产力度更大且冬季供暖任务对焦企生产有所支撑，焦炭需求弱势更突出，焦价承压。由于煤价跌幅较大，当前焦企盈利边际改善。

焦煤方面：本周焦煤港口价大降 30%以上，下游焦钢企需求走弱已逐渐传导至上游，同时动力煤限价政策形成一定压力。本周供给端生产稳定，蒙煤进口通关逐渐恢复，基本面已逐渐宽松。预计 2022 年 3 月前将持续承压，但其后伴随错峰生产结束、下游开工率恢复，基本面有望重回紧供给，煤价或迎来反弹，全年中枢并不悲观。

风险提示：经济增速下行风险，供需错配风险，可再生能源加速替代风险

关键词：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_29823

