



煤炭行业周报：下游补库积极 煤价旺季不旺



动力煤方面，港口动力煤现货价收报 1075 元/吨，环比持平。保供稳价措施持续落实，产地动力煤价格环比持平，港口地区煤炭调入量环比增加，且高于去年及前年同期水平；港口煤炭库存持续提升，虽低于前年但高于去年同期水平。需求端，冬季供暖需求旺盛，下游补库积极，港口调出量环比增加，高于往年同期水平。预计冬季煤炭供需情况持续改善，今冬明春保供增产叠加发改委价格调控政策的双重作用下，煤价逐步下探并回归合理区间。炼焦煤方面，产地主焦煤价格环比持平。供给端，国内焦煤供给持续偏紧，进口增量均来自动力煤。需求端，需求逐步减弱，总体稳健；基建乏力、地产后劲不足，制造业需求增速回落，虽然全国范围内产能利用率提高，但减产预期叠加库存高位的制约下，预计全年钢铁总产量持平，焦煤焦炭价格震荡盘整。我们重点推荐稳定经营高分红高股息标的中国神华、陕西煤业，高股息弹性标的兖州煤业，以及国企改革受益高弹性标的山西焦煤。

重要信息回顾：

保供强化且需求平稳，产地动力煤价格环比持平：动力煤方面，港口动力煤现货价收报 1075 元/吨，环比持平。保供稳价措施持续落实，产地动力煤价格环比持平，港口地区煤炭调入量环比增加，且高于去年及前年同期水平；港口煤炭库存持续提升，虽低于前年但已高于去年同期水平。需求端，冬季供暖需求旺盛，下游补库积极，港口调出量环比增加，高于往年同期水平。预计冬季煤炭供需情况持续改善，今冬明春保供增产叠加

发改委价格调控政策的双重作用下，煤价逐步下探并回归合理区间。

国际油价环比下跌：截至 11 月 19 日，布伦特原油期货结算价环比下跌 0.93 美元/桶，至 81.24 美元/桶，跌幅 1.13%。截至 11 月 19 日，按热值统一为吨标准煤后，目前国际油价与国际煤价比值 1.70，环比上涨 0.01 点，涨幅 0.56%；国际油价与国内煤价比值 2.15，环比下跌 0.02 点，跌幅 0.96%。由于全球原油库存将再次开始增加，市场上供大于求，推动国际油价下跌。

环渤海港口库存环比增加：截至 11 月 19 日，当周环渤海四港区日均调入量 213.90 万吨，环比上周增加 17.91 万吨，涨幅 9.21%；日均调出量 206.74 万吨，环比上周增加 68.06 万吨，涨幅 49.07%。截至 11 月 19 日，环渤海四港口库存 2262.46 万吨，周环比增加 145.84 万吨，涨幅 6.89%。当周环渤海四港日均锚地船舶共 226 艘，环比增加 63 艘，涨幅 38.86%。冬季供暖需求旺盛，下游补库积极，调出量环比增加，高于往年同期水平。

国内海运费环比上涨：截至 11 月 19 日，国内主要航线平均海运费较上周上涨 2.21 元/吨，报收 71.97 元/吨，涨幅 3.16%。截至 11 月 19 日，澳洲纽卡斯尔港-中国青岛港煤炭海运费（巴拿马型）报收 16.50 美元，较上周上涨下跌 2.00 美元/吨，跌幅 10.81%。国内需求旺盛，推动海运费上涨。

风险提示：保供力度加强叠加价格管控政策强化，煤炭价格持续下跌。

关键词: 国企改革 期货

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_29840

