



煤炭行业：动力煤价格迎 近短期回调



动力煤价格短期或出现拐点

如先前报告所述（2021 年 7 月 14 日，强需求+低库存支撑短期煤价走高），预计动力煤价格或于 8 月下旬开始回调，鉴于 1) 季节性需求下滑，9 月/10 月动力煤需求通常较 8 月降低 12-15%；2) 供给回暖，政府增产举措逐步显效；3) 供需错配下，下游用户因预期价格下行而放缓采购节奏。我们认为动力煤价格将迎来明显下行，待淡季价格回调到位后煤炭公司会有更好的入场机会。4Q21 来看，我们预计随着冬天供暖季开启，供给缺口再现，届时价格亦将回升。

强基本面态势或减弱，令短期煤价承压

预计当前动力煤的强基本面将逐步走弱，受供需两端因素共同影响。需求方面，我们预计下行风险主要来自于电厂煤耗量的减少。从历史数据来看，下游电厂日均煤耗在 8 月 15-20 日左右达到峰值，此后进入下行通道至 10 月下旬。9 月/10 月动力煤需求通常比 8 月低 12-15%。供给侧来看，预计政府增产举措落地（如恢复内蒙古露天矿的土地批复和放宽煤矿核增限制）将对供给带来实质性影响。我们已看到主要产区矿口价格走弱的迹象，CCI5,500 动力煤坑口价指数方面，本周内蒙古已累积下跌 4 元/吨，山西下跌 8 元/吨。

冬季采暖或推动价格复苏

我们预计煤炭价格将在冬天供暖季回升。根据我们的测算，假设煤炭

产量达到 2020 年底保供时期水平（煤矿按核定产能的 10-20%超产），11 月和 12 月的月动力煤供给缺口分别为 1,100 万吨和 4,200 万吨。此外，鉴于 2022 年 1 月和 2 月仍为旺季，我们认为 4 个月的高峰需求/供给短缺或能进一步推升煤价。

风险提示：1) 下游需求弱于预期；2) 政府进一步放宽政策；3) 政府强制价格干预。

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_34262

