



煤炭行业周报：补库需求提前 港口煤价高位震荡



本期投资提示：

动力煤方面，港口动力煤现货价收报 1168 元/吨，环比上涨 70 元/吨。本周港口地区煤炭调入量环比减少，低于往年同期水平，调出量环比减少，低于往年同期水平；港口库存大幅减少且仍远低于往年同期水平。产地煤整体保持出货顺畅状态，库存维持低位运行，产地动力煤价格稳中有涨。港口端，港口成交冷清，贸易商发运意愿不足，港口库存持续下降，市场缺货状态延续。进口端，在高煤价和高运费下，进口煤采购的不确定性增加，市场观望情绪蔓延。预计补库需求提前到来，对港口煤价形成较强支撑。炼焦煤方面，产地主焦煤价格稳中有涨。供给端，焦煤供给持续偏紧。需求端，预计开工旺季来临，焦化产品需求再度提升，焦煤价格高位震荡；长期来看，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，产地动力煤价格稳中有涨：动力煤方面，港口动力煤现货价收报 1168 元/吨，环比上涨 70 元/吨。本周港口地区煤炭调入量环比减少，低于往年同期水平，调出量环比减少，低于往年同期水平；港口库存大幅减少且仍远低于往年同期水平。产地煤整体保持出货顺畅状

态，库存维持低位运行，产地动力煤价格稳中有涨。港口端，港口成交冷清，贸易商发运意愿不足，港口库存持续下降，市场缺货状态延续。进口端，在高煤价和高运费下，进口煤采购的不确定性增加，市场观望情绪蔓延。预计补库需求提前到来，对港口煤价形成较强支撑。

市场预计需求复苏缓慢，油价上涨：截至 9 月 3 日，布伦特原油期货结算价环比上涨 0.33 美元/桶，至 73.03 美元/桶，涨幅 0.45%。截至 9 月 3 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 1.47，环比下降 0.02 点，降幅 1.25%；国际油价与国内煤价比值 2.40，环比下降 0.07 点，降幅 2.94%。市场预计美国、印度和欧洲的需求复苏放缓，油价上涨。

环渤海港口库存环比下降：截至 9 月 3 日，当周环渤海四港区日均调入量 161.77 万吨，环比上周下降 2.96 万吨，降幅 1.80%；日均调出量 174.14 万吨，环比下降 9.36 万吨，降幅 5.10%。截至 9 月 3 日，环渤海四港口库存 1563.10 万吨，周环比下降 115.50 万吨，降幅 6.88%。当周环渤海四港日均锚地船舶共 169 艘，环比增加 10 艘，增幅 6.28%。港口成交冷清，贸易商发运意愿不足，港口库存持续下降，市场缺货状态延续。

国内海运费环比下跌：截至 9 月 3 日，国内主要航线平均海运费较上周下跌 1.76 元/吨，报收 48.48 元/吨，跌幅 3.51%。截至 9 月 2 日，澳洲纽卡斯尔港-中国青岛港煤炭海运费（巴拿马型）报收 20.50 美元，环比下跌 0.5 美元/吨。在高煤价和高运费下，进口煤采购的不确定性增加，市场

观望情绪蔓延，国内国外海运费均环比下跌。

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_34813

