



煤炭开采行业周报：涨价超预期再引政策干预 节后先跌后涨



本周行情回顾：

中信煤炭指数报收 2445.0 点,下降 8.4%,跑输沪深 300 指数 3.9pct,位列中信一级板块涨跌幅榜第 28 位。

重点领域分析：

动力煤：煤价阶段性冲顶，短期趋于平静。截至本周五，港口 Q5500 主流报价 1070 元/吨左右，周环比上涨 70 元/吨。产地方面，虽然国有煤矿春节期间不停产，但部分民营矿井已经停产放假，部分煤矿维持单班生产作业，整体供应持续紧缩；同时，春节和冬奥会前部分电厂和化工等仍有补库需求，加之港口涨价，站台及长途拉运积极，在产煤矿供应偏紧，部分产地价格稳中上涨。港口方面，发运货源有限，叠加产地煤价和港口煤价持续倒挂，调入量下降；因发改委发文强调保供和稳价工作，市场对后市预期存在分歧，叠加天气和疫情影响下运力受限，调出量下降；整体来看，调入不及调出，北港库存持续下滑。下游方面，临近春节，日耗逐步回落。本周今冬的第二轮大范围雨雪已正式开始，多地迎来降雪降温天气，居民用电走强。但考虑春节临近，下游工业企业陆续放假，工业用电疲软。总体来看，电厂日耗开始走弱；为保障冬奥会期间用煤用电安全，叠加疫情下部分区域倡导就地过年，区域电厂仍有补库需求。进口方面，冬季国际动力煤需求仍有支撑，进口煤价延续涨势；近期进口煤利润不佳，且国内电厂库存充足，限制国内终端用户和贸易商进口煤采购热情，进口煤数量的减少将对国内煤炭市场形成较强支撑。整体而言，春节及冬奥临

近，终端补库任务升级；就地过年预期下，部分电厂积极提库。且为弥补冬奥会期间停产影响的生产，部分水泥化工等非电终端出现赶工现象，对于煤炭等原材料的需求也得到释放，导致煤价持续上行。在阶段性需求释放以及炒作情绪降温之后，市场将恢复平静。且随着春节临近，日耗出现拐点，叠加国内煤炭产量仍处高位，煤价难以持续上涨。

焦煤：供需双弱，价格或维稳运行。本周炼焦煤市场维稳运行，产地焦煤价涨跌互现。截至本周五，京唐港山西主焦报收 2830 元/吨，周环比持平。本周，临近春节，山西、陕西和内蒙地区部分煤矿已停产放假，影响煤矿产量有所下降，且疫情及天气影响，公路运输稍显阻碍，焦煤市场整体供应趋紧。进口蒙煤方面，因蒙古疫情形势依然严峻，且临近春节，近日甘其毛都口岸通关数维持低位运行，据 sxcoal 数据，甘其毛都口岸通关 4 天，日均通关 89 车，较上周日均减少 3 车；因通关量低位运行，近日多数中小贸易商已离市休假，口岸市场成交清淡，蒙煤报价暂稳为主，蒙 5 原煤主流报价 2000-2060 元/吨，蒙 5 精煤主流报价 2400-2500 元/吨左右。需求端，随着下游库存持续提升，焦、钢冬储接近尾声，部焦企补库已经结束，采购节奏持续放缓，供需双弱下，焦煤价格有望维稳运行。

焦炭：下游采购放缓，主流暂稳运行。本周，焦炭市场暂稳运行。供应端，冬奥会在即，焦企落实相关限产政策，叠加焦企利润欠佳，开工率有小幅下滑。需求端，下游钢厂持续复产，叠加新增高炉陆续投产，铁水产量以及焦炭刚需明显回升。但京津冀周边钢厂已着手冬奥会限产事宜，

其中河北地区部分高炉已陆续落实停限产要求，部分钢厂限产幅度甚至已达 50%以上，开工率仅有小幅提升；但节前补库接近尾声，且部分钢厂落实冬奥会限产事宜，少数钢厂开始控制到货，并逐步消化现有原料库存，钢厂采购节奏有所放缓。综合来看，受大范围降雪影响以及采购需求减少影响，焦企厂内焦炭累库，出货压力渐显，叠加原料煤稳中个降、成本支撑较弱，后市或稳中趋弱运行。

投资策略。近期，由于煤价超预期上涨，港口成交最高至 1200 元/吨以上，再度引起相关部门关注。据国家发改委微信公众号报道，国家发改委已召开专题会议部署春节期间煤炭稳产保供稳价工作。同时，将会同有关部门进一步加强市场价格调控监管，严厉打击现货、期货市场违法违规价格行为，确保煤炭价格在合理区间运行。受此影响，叠加节后需求淡季，煤价大概率出现一定幅度下跌，但我们认为下跌就是逢低布局机会。目前煤矿高强度的生产状态难以持续（后续面临 3 月两会以及下半年“二十大”，安监力度或明显加大）&稳增长背景下需求无需过度担忧，节后煤价下行空间有限，预计煤企 Q1 业绩仍会十分亮眼；叠加多数公司经过本轮调整后 目前估值不到 5 倍 安全边际极高 坚守核心资产 看好高长

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_36965

