



煤炭行业期货夜盘大涨对板块 影响点评：政策优化+情绪向好 或推动板块继续走强



目前煤价走势强于之前预期,加之海外能源价格高位上涨、“减碳”政策不断优化等因素,板块反弹催化剂较为充分。目前龙头公司具备明显的估值吸引力,在期货市场乐观情绪的带动下,我们预计板块估值修复行情还将继续强化。

期货夜盘普涨,需求端政策预期乐观。2月7日夜盘,黑色产业链相关品种继续大涨,其中动力煤涨幅最大,收涨 8.66%,焦煤/焦炭分别收涨 5.90%/2.86%。期货夜盘大涨,一方面受到节后动力煤价高位稳定的支撑,短期的煤价超越季节性预期,表现强势;另一方面需求端政策也进一步催化市场情绪。需求端政策主要来自于减碳政策的优化,利好煤炭需求预期改善。目前具体的政策利好主要是两个来源,一是根据中国能源报报道,河南省发改委近日印发的《关于加强能耗和煤炭指标保障支持重大项目建设的通知》提出,生产烯烃、芳烃、化肥、农药、醇类产品过程中的原料用能,不纳入能耗双控考核,原料用煤不纳入煤炭消费总量控制考核,预计后续其他省份也有类似能耗考核优化政策的落地,有利于无烟煤和优质动力煤等化工用煤的需求增长;二是三部委联合发布的《关于推动钢铁工业高质量发展的指导意见》中,将征求意见稿提到的行业“2025 年率先碳排放达峰”的目标更新为 2030 年实现碳达峰,有利于推迟焦煤需求负增长的拐点时间,利好焦煤焦炭需求预期。

目前基本面强于预期,动力煤低库存状态未变,预期催化下煤价易涨。虽然节后首个工作日,部分焦煤及焦炭价格出现下调,但动力煤价格高位稳定。

港口库存仍在 450 万吨左右,低于近两年同期水平,依然处于低库存状态,后续随着节后需求的进一步释放以及目前偏强的煤价预期,或激发更多的补库需求,煤价还容易上涨。中长期看,钢铁行业碳达峰时间的推迟虽然直接改善了“双焦”需求预期,但黑色冶炼板块的用电增量也是工业用电增量中最大的行业门类(2021 年上半年及前三季度贡献工业用电增量分别超过 15%/6%),因此对动力煤的需求也有提升。此外,国际油价等能源价格的继续上涨,也有助于国内煤价预期的提升。这些因素都有望成为短期板块反弹的催化剂。

风险因素:经济增速放缓;供给集中释放压制煤价等。

投资策略:板块估值修复行情或进一步强化。近期煤价表现好于预期,主流龙头上市煤炭公司 2021~2022 年业绩预期对应 PE 估值在 5~6x 左右,估值有吸引力。随着安监恢复常态以及稳增长预期的改善,2022 年煤价预期并不悲观,再加上部分煤炭企业 2021 年业绩预告向好、海外能源价格维持高位、“减碳”政策的优化,预计都将有效改善市场情绪,成为强化板块行情的催化剂。我们推荐业绩预期向好的晋控煤业以及化工用煤销量较大的

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_37169

