



煤炭与消费用燃料行业点评报告：钢铁碳达峰推迟 焦煤板块有望深度受益



事件描述

2月7日,工业和信息化部、发展和改革委员会、生态环境部联合发布《促进钢铁工业高质量发展指导意见》。据新闻报道,较征求意见稿提到的行业“2025年率先碳排放达峰”的目标,《意见》更新为2030年实现碳达峰,碳达峰时间点有所推迟。

事件评论

“稳增长”预期强势,焦煤板块有望深度受益。我们认为,无论是钢铁碳达峰推迟、夜盘焦煤期货的表现还是次日焦煤A股的表现或都与目前较强的稳增长预期有关,意在缓解2022年上半年较大的经济下行压力:2021年,基建投资增速为0.21%,属于近10年中等偏低位置。2021年,我国生铁产量为8.69亿吨,受钢铁碳达峰推迟影响,2022年钢铁限产压力有望相比2021年大幅减弱,产量持平甚至略增的可能性被打开,对于炼焦煤的需求而言为显著利好。考虑到当前钢铁吨钢利润依旧可观、政策环境相对宽松,可能在传统的“金三银四”旺季期间实现产量的提前释放,拉动焦煤需求。此外,在当前焦煤的产量与“保供”前几无变化,社会库存处于历史偏低位置,且近期蒙煤疫情反复、通关的澳洲存煤即将耗尽下,3-4月焦煤有望再度进入紧张时期,价格在经历2月份冬奥压制之后快速反弹,推动利润中枢维持可观的高位水平。

长协提价效应显现,焦煤公司业绩高增可期。考虑到当前主要焦煤公司(如平煤股份、山西焦煤、淮北矿业)长协比例均较高且采用季度定价模式,

公司 2021Q4 和 2022Q1 业绩高增确定性较强:截至 2 月 7 日,山西、安徽、河南主焦煤 2022 车板价季度均价分别为 2450 元/吨、1660 元/吨和 2960 元/吨,其中安徽和河南地区主焦煤车板价均和 2021Q4 持平,而山西主焦煤车板价虽较 2021Q4 均价降低 500 元/吨左右,但仍高于去年同期 1000 元/吨以上。由此可见,受益于行业焦煤价格抬升,高长协焦煤公司业绩也有望升上新台阶。此外,受益于稳增长带来的焦煤需求提振,部分弹性焦煤标的也有望受益(如盘江股份、冀中能源)。截至 2 月 7 日,贵州、河北地区主焦煤 2022Q1 车板价均价分别为 2842.5 元/吨、2465 元/吨,虽然较 2021Q4 环比下跌了 400-650 元/吨不等,但仍较去年同期增加了 900 元/吨以上。在稳增长对焦煤需求提振影响下,弹性焦煤公司价格预期同样有望上修。

投资建议:我们认为现阶段焦煤的现货价格及炼焦煤板块内重点上市公司业绩的可持续性拥有三重支撑:1)“稳增长”叠加“适度超前开展基础设施投资”背景下需求或持续复苏;2)澳煤进口短期或难以放开,外蒙古进口量受疫情影响较大,海外进口乏力现状或较难改善;3)近期山西和山东省均开展煤矿安监行动,短期国内焦煤供给或难有增量。总体而言,稳增长带来周期的 BETA,相对偏紧的供需格局和较低的库存带来炼焦煤的 ALPHA,焦煤低估值属性凸显,推荐持续关注炼焦煤核心标的:平煤股份、山西焦煤、淮北矿业、盘江股份和冀中能源。

风险提示

- 1、经济承压形势下,下游需求存在不确定性;

2、外部因素影响下,煤价出现非季节性下跌的风险。

关键词: 期货 疫情

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_37252

