



# 煤炭行业周报：交易情绪高涨 估值提升正当时



## 投资要点

动力煤产业链：本周（2.7-2.11）电煤港口价高位运行，海外煤价普涨，产地煤价调降。年度价格中枢较去年有一定幅度下调，但降幅持续收敛。春节期间库存高于往年水平，但持续去化。

冶金煤产业链：本周冶金煤价格平稳。港口主焦煤持平，进口焦煤价格下降，进口价差走扩。喷吹煤价格与节前持平。需求端方面，春节期间，叠加冬奥会因素需求端季节性走弱，焦炭价格下调，焦炉开工率季节性降低。钢价本周维持一定涨幅，高炉开工率回落。各环节焦煤、喷吹煤和焦炭库存均维持高位，但周内有所去化。

权益观点：本周板块大幅上涨，排名全行业第一，冶金煤产业链和业绩超预期标的涨幅居前。周内消息面多空交织。电煤方面，2月9日发改委召开保供稳煤价专题会议，并约谈了部分煤企，会上对港口价格和坑口价格都进行了指导说明，意在防止价格过快上涨，对市场情绪有一定压制。焦煤方面，2月7日工信部、发改委和生态环境部联合发布《促进钢铁工业高质量发展的指导意见》，《意见》

延缓了钢铁行业碳达峰目标的实现时间点，利于市场改善焦煤需求的预期。整体来看，市场对板块的情绪偏乐观，周内的涨幅主要表现在估值的提升。我们对于行业仍然看好，一是海外价格仍然偏强，国内煤价高位运作，业绩水平有望维持；二是碳中和政策风向或有变，利于煤炭需求端预期改善；三是当前煤炭企业大多公布业绩预告，呈不同幅度上涨，动态

市盈率角度看煤炭股安全边际较高。稳增长背景下建议关注高弹性的焦煤股和业绩确定性强的低估值个股，如兖矿能源、陕西煤业、平煤股份、潞安环能、山煤国际、晋控煤业、冀中能源。

信用观点：基本面改善，煤企偿债能力提升。一级发行方面，情况虽有改善，但低等级、弱资质主体发行难度仍然较高。二级市场方面，行业利差低于永煤事件前的水平，但低等级利差分位数与中高等级呈现分化。投资者维持对低等级、弱资质企业的谨慎态度。考虑当前中高等级利差偏低，可挖掘空间有限，择机而动或为上策，敞口可考虑债务去化快速和债务结构改善。煤炭债无近忧但有远虑，建议关注 2022 年回售压力对煤炭债的冲击。

风险提示：政策风险；价格强管控；经济衰退；供给释放超预期；澳煤进口大幅增加；个股转型不及预期；其他扰动因素。

**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\\_37535](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37535)

