



煤炭开采行业周报：新供给仍有挑战&供暖季临近 调整或是加配良机



新供给仍有挑战&供暖季临近，调整或是加配良机本周（2022 年 10 月 17 日-21 日，下同）京唐港动力煤 Q5500 平仓价本周停更（继秦港平仓价之后），上周报价 1563 元/吨，推测现货价格仍在上涨。供给端：自 7 月以来晋陕蒙 442 家煤矿开工率持续趋势性下滑且本周下滑明显，主因近期矿难多有发生且二十大召开安监力度加强，从而抑制了开工率，此外疫情多点扩散，大秦线秋季集中检修，煤炭销售和运输受限也影响开工；进口煤方面，年初以来进口煤累计同比大幅下滑，且从结构上来看，印尼的低卡煤量大幅提升，以量弥补热值，实际供给还要看总热值的效果。需求端：天气转凉日耗水平随季节惯例趋势性下滑，但仍高于 2021 年同期，气温变化反复，日耗存在韧性，且临近冬季，冬储补库需求已开启。后期判断：供给方面，产量增量仍存在不确定性，二十大胜利闭幕及冬季保供，生产或边际上恢复，但疫情的多点扩散仍是影响开工的又一制约因素，且大秦线检修延长对煤炭运力仍有一定影响，当前俄乌冲突持续升级，海外能源危机仍在加剧，北溪 1 号和 2 号管道发生爆炸导致瘫痪，欧洲天然气替代性需求转向煤炭，海外抢煤或将对中国进口煤量产生较大挑战；需求方面，虽然九、十月进入电煤淡季，但基本面体现为供需双弱，供给的下行压力大于需求下行，稳增长政策下，水泥化工等非电煤旺季仍有望稳住需求；近期发改委以及各地政府已经开始供暖季保供工作，冬储开启，淡季不淡导致动力煤价格仍具向上动能。炼焦煤方面，供给端几乎无新增产能，且时有矿难和疫情影响；需求端，全国钢厂开工率维持高位，近期钢材社会库存持续下降，下游基建和地产链有所恢复。后期判断：供给端，

炼焦煤国内产量并无明显增量且没有保供政策，蒙煤进口放量仍需观察；需求端，密切关注稳增长政策措施落地情况，党的二十大胜利闭幕，预计对经济稳增长会有新的部署，且早前国常会已出台的稳经济一揽子政策有望逐步落地。9月30日央行、财政部出台多项稳地产政策，房地产支持政策力度加大且仍是稳增长的重要选项。俄乌冲突加剧，俄罗斯与西方的政治军事对立进一步导致全球能源危机局势持续升级，9月底北溪-1和北溪-2管道被炸致使欧洲能源短缺进一步加剧，天然气供给从政治筹码转变为刚性的硬缺口，供暖季以及未来两年或将很难实现供需的再平衡，替代性需求快速转向煤炭，欧洲多国推迟退煤减排进程，煤炭价格或将更加坚挺或强势。10月印尼动力煤参考价（HBA）报331.0美元/吨，澳动力煤年度合同价格395美元/吨，均创历史新高。二十大习总书记强调“积极稳妥推进碳达峰碳中和”，表明双碳目标坚定不移、煤炭当前仍是能源安全的最终屏障。国家能源局在二十大强调，“力争到2025年国内能源的年综合生产能力达到46亿吨标准煤以上的水平”，预计未来三年的化石能源产能平均负荷增速只有1.4%，传统能源供给形势仍面临较大挑战。当前煤炭等传统能源板块出现一定程度调整，主要原因包括：三季度业绩部分企业

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_47621

