



煤炭开采行业周报(第 43 周): 23 年电煤长协量价要求变化 不大 原料用能考核进一步明 确



核心观点:

近期市场动态: 根据 Wind、汾渭能源等数据来源, 动力煤方面, 秦港 5500 大卡煤价 11 月 4 日最新报价 1565 元/吨, 较之前一周小幅回落 30 元/吨, 但 4 季度以来均价达到 1579 元/吨, 较 Q3 均价环比上涨 25%, 较去年 Q4 均价上涨 17%。而 11 月港口 5500 大卡年度长协煤价上涨 9 元/吨后达到 728 元/吨 (5-10 月维持在 719 元/吨)。供需面, 近期港口和部分产地煤价延续小幅回落, 主要由于电厂及非电行业需求回落, 市场观望情绪浓厚。而供给端, 大会后生产陆续恢复, 但疫情对运输仍有影响, 加上主力煤矿保供, 北方港口库存下降较快, 结构性仍有偏紧。后期, 产量增量仍受到疫情扰动和实际产能制约, 后续进入旺季中小电厂和非电用户补库仍有空间, 预计现货价格仍有较强支撑; 焦煤方面, 本周港口和产地焦煤市场价格出现回落, 由于终端需求较弱, 下游钢厂和焦化厂采购积极性一般, 但考虑到焦煤供给难有增长, 港口和下游各环节焦煤库存处于同期最低位, 对焦煤价格有一定支撑。

近期重点关注: (1) 政策面——2023 年电煤中长期合同签订履约工作方案出台, 量价方面要求与今年政策变化不大。近日, 国家发改委发布了做好 2023 年电煤中长期合同签订履约工作的通知, 对 2023 年长协合同签约对象、签订要求、煤质要求、运力配置及履约监管等方面都作出了明确安排。其中, 签约对象引入了贸易商; 签约量要求和今年基本相当; 定价机制延续今年实际执行的方案。(2) 政策面——原料用能不纳入能源消

费总量控制进一步明确，相关煤化工项目审批投资有望加快。(3) 国际：10 月以来国际高卡动力煤回落，但中低卡较为坚挺，煤炭进口量难以大幅增长。(4) 国内：需求延续韧性增长，安全监管+散点疫情+铁路检修影响供给。综合看，二十大结束后供给或环比增加，但实际产能相比 21Q4 变化不大，安监力度提升和疫情影响实际供给可能再次低于预期，而需求端 11-12 月将进入消费旺季。加上长协煤比例较高，市场煤或仍面临供不应求。

行业判断：近期国内煤炭行业供需维持基本平衡，需求虽有压力但韧性较强，从三季报来看，虽然行业盈利环比 Q2 普遍小幅下滑，但业绩同比仍维持较高增长，中长期业绩确定性较强。继续重点看好盈利能力较强且具备资源优势的公司：陕西煤业、兖矿能源（A、H）、山西焦煤、中国神华（A、H）。建议关注主线：(1) 估值优势显著且业绩具备弹性的公司：潞安环能、淮北矿业、中煤能源（A、H）等；(2) 其他受益于稳增长弹性较高的公司：冀中能源、山煤国际、晋控煤业、电投能源、平煤股份、兰花科创、盘江股份；(3) 转型新业务提升估值的公司：如华阳股份、宝丰能源、全能科技等。

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_48781

