



煤炭开采行业简评报告：节前供给偏弱 布局良机渐至



动力煤市场延续弱势，价格跌幅有所收窄。供给方面，本月元旦叠加春节假期，多数煤矿年度生产任务基本完成，为保证安全生产及疫情影响部分煤矿人员放假暂停生产或减产，煤炭产量本月较 11 月预计有所减少，短期内市场动力煤供应将进一步收缩。供给端收紧使得产地煤价跌幅有所收窄。需求方面，煤炭冬季消费旺季，目前日耗保持较高水平，随着疫情影响逐渐削弱，多地恢复正常，预计消费将伴随政策刺激实现稳步增长。库存方面，截至 12 月 30 日，北方港口库存合计 2248 万吨，较上周增加 10 万吨，涨幅 0.45%；长江口库存合计 485 万吨，较上周减少 9 万吨，跌幅 1.82%。目前库存仍相对保持高位，后续电厂日耗增长空间较为有限，预计下月将进入主动去库阶段。截至 12 月 30 日，大同南郊 Q5500 弱粘煤坑口价 1074 元/吨，周环比下降 4.28%；陕西榆林 Q5500 烟煤末坑口价 1245 元/吨，周环比下降 1.58%；

炼焦煤市场供需偏紧，期现货价格反弹持续。供给方面，新增长期产能依旧释放不足，炼焦煤产能维持稳定，年底煤矿生产任务完成，部分煤矿受停、限产影响，产量预计有所下降，供给保持偏紧态势。需求方面，随着焦炭第四轮提涨全面落地，市场情绪开始降温进入观望，下游焦企、钢厂焦煤冬储接近后半程，大面积原料补库告一段落，地产需求仍未出现明显改善，静待政策东风。炼焦煤价格仍旧将有反弹空间。库存方面，港口库存存量偏少，保持去库态势。预计短期内，港口库存弹性空间不大。下游方面，据 wind 数据显示，截至 12 月 30 日，样本独立焦化厂炼焦煤总库存为 1012.90 万吨，周环比增加 23.50 万吨，涨幅 2.38%；样本钢厂

炼焦煤总库存 863.70 万吨，周环比增加 25.31 万吨，涨幅 3.02%。截至 12 月 30 日，炼焦煤期货收盘价 1864.50 元/吨，周环比上涨 1.36%。

煤炭行业 1-11 月盈利保持高增，继续看好未来业绩。近日国家统计局发布数据显示，2022 年 1-11 月，规模以上煤炭企业实现主营业务收入 36255.9 亿元，累计同比增长 22.3%，增幅较上月收窄 6.5 个百分点；实现利润总额 9594.5 亿元，同比增长 47%，增幅较上月收窄 15 个百分点。受煤价上涨影响，煤炭行业保持盈利高增速。海外目前能源危机依旧没有改善预期，预计明年全球能源仍将保持紧张，海外价格保持高位水平，国内进口数量预计保持下滑，看好国内煤炭价格继续维持高水平，煤炭企业盈利和估值实现双提升，建议目前逢低布局。

投资建议：重点关注陕西煤业、兖矿能源、山西焦煤、平煤股份。

风险提示：安全事故风险，下游需求不振、煤价大幅波动等。

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_50900

