



**煤炭开采行业周报：港口动力煤
价格触底回升 海外焦煤价格持
续走强 经济复苏背景下煤炭股
吸引力增强**



投资要点：动力煤方面，产地方面，本周除少数煤矿因搬工作面而停产外，其余大部分矿井已恢复正常。进口方面，外矿报价坚挺，进口煤价格企稳。需求方面，下游需求逐渐恢复，本周沿海电厂日耗持续上升，并且伴随非电企业开工率提升，补库需求释放，市场刚需支撑价格小幅上涨，本周秦皇岛 5500 大卡动力煤报价 1010-1050 元/吨，较 2 月 10 日上涨约 5 元/吨。考虑到当前经济复苏背景下，沿海电厂日耗持续上升，非电企业（化工、冶金、建材等）开工率提升，补库需求释放，港口库存上涨速率较上周明显放缓，另外叠加今年西南地区来水偏枯（三峡水电站等为代表），港口价格企稳后有望逐步回升。焦煤方面，产地方面，本周除个矿井因井下问题而停产，产地大部分煤矿生产已恢复正常。进口方面，甘其毛都口岸通关数量有所提升，本周日均通关 948 车，较上周日均增加 49 车。需求方面，近期部分焦企原料煤库存消耗至低位，但下游仍未集中开启补库。海外方面，近期澳大利亚峰景矿主焦煤价格持续大幅上涨，周环比上涨 14 美金至 396 美元/吨，折算到中国到岸价约 3200 元/吨（假设吨运费为 15 美元，汇率为 1 美元换算 6.87 元人民币，含税），上涨主要是因为澳洲天气及运输问题导致供应收紧，以及海外钢厂复产带动需求边际走强等所致，而国内最新（截至 2 月 17 日）CCI 柳林低硫主焦报价仅为 2350 元/吨，价格有所倒挂。考虑到焦煤整体库存处于历史低位，且仍在下降，叠加海外价格在高位，国内焦煤价格有望迎来回升。焦炭方面，生产方面，本周焦企利润有所修复，行业实现小幅盈利，中型焦企开工率环比上升。需求方面，近期钢材需求恢复，价格开启回升，钢厂高炉开工率持续回升，铁

水产量同步增加，进一步打开未来焦炭需求。本周（截至2月17日）天津港准一级冶金焦价格为2810元/吨，环比持平。考虑到近期钢价回升，铁水产量增加，焦炭潜在需求提升，且当前整体库存偏低，短期内焦炭价格有望偏强势运行。当前终端电厂日耗上升、库存下降，钢铁、建材、化工等行业开工率提升，经济活跃度在不断提升，煤炭产能的硬约束逻辑依然存在，很多个股2022年PE估值降到4-6倍，再加上高比例分红回报，建议逢低位积极布局煤炭板块，维持行业“推荐”评级。

个股方面，长协占比高的公司业绩更稳健，焦煤股是布局经济稳增长的弹性品种，产量有增长逻辑的公司具有较强的 α 属性，此外积极布局能源转型的煤炭股也将得到估值提升的机会。动力煤股建议关注：中国神华（长协煤占比高，业绩稳健高分红）；陕西煤业（资源禀赋优异，业绩稳健高分红）；兖矿能源（海外煤矿资产规模大，弹性高分红标的）；中煤能源（煤炭产能仍有扩张预期，低估值标的）；山煤国际（煤矿成本低，盈利能力强分红高）；广汇能源（煤炭天然气双轮驱动，产能扩张逻辑顺畅）。冶金煤建议关注：潞安环能（市场煤占比高，业绩弹性大）；山西焦煤（炼焦煤行业龙头，山西国企改革标的）；平煤股份（高分红的中南地区焦煤龙头）。

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_52416

