



煤炭开采：海外煤市边际企 稳 等待需求逐渐启动



本周全球能源价格回顾。截至 2023 年 2 月 24 日当周,原油价格方面,布伦特原油期货结算价为 83.16 美元/桶,较上周上涨 0.16 美元/桶(0.2%); WTI 原油期货结算价为 76.32 美元/桶,较上周下跌 0.02 美元/桶(-0.03%)。天然气价格方面,东北亚 LNG 现货到岸价为 14.90 美元/百万英热,较上周下跌 1.4 美元/百万英热 (-8.6%); 荷兰 TTF 天然气期货结算价为 50.80 欧元/兆瓦时,较上周上涨 2 欧元/兆瓦时 (4.1%); 美国 HH 天然气期货结算价为 2.45 美元/百万英热,较上周上涨 0.2 美元/百万英热 (7.7%)。煤炭价格方面,欧洲 ARA 港口煤炭 (6000K) 到岸价 127 美元/吨,与上周持平; 纽卡斯尔港口煤炭 (6000K) FOB 价 210.1 美元/吨,较上周下跌 3.9 美元/吨 (-1.8%); 南非理查兹湾港口煤炭 (6000K) FOB 价 144.5 美元/吨,与上周持平。

原油供应端扰动不断,海外煤市边际企稳。原油供应端扰动不断,OPEC+ 坚定减产立场不变,需求端预期持续改善,后市继续关注欧美加息增速和全球经济情况对油价的影响。随着国内煤市价格短期内大幅反弹,海外煤市价格也随着需求启动,边际企稳,澳煤市场报价本周大幅调涨,主要原因之一是中国贸易商或将放开进口澳煤,后续应持续关注中国进入澳煤市场后,对澳洲煤市需求的提振。

投资策略。我们认为此轮煤矿安全大整治与以往相比,力度加大,标准提高,范围扩大,问责明确,时间拉长,决心异常坚定,此举或会对全国(尤其内蒙地区,内蒙现有在产煤矿 344 座,产能 99535 万吨/年,其

中露天矿约占比 45%；在建煤矿 47 座，产能 15600 万吨/年，露天矿约占比 60%) 煤炭产量造成较大影响，违规、超产等情况有望得到明显遏制，最终导致供给端整体收缩，行业格局持续向好。此外，煤炭板块自 2022 年 9 月以来，已调整 5 个月之久，且遭机构系统性减配（22Q4 主动型基金对煤炭板块持仓占比仅 0.99%，环比 22Q3 下滑 0.52pct）。

但当前煤炭企业 PE 水平普遍回落至 4~6 倍，部分公司股息率已高达 10%+，在煤炭市场双轨运行的背景下，煤企高盈利的稳定和持续性远超预期，板块性价比凸显，坚定看好。强烈看好煤、气产能扩容的广汇能源；看好低估值、高股息的山煤国际；坚守核心资产，看好高长协占比、高分红煤企的估值修复，重点推荐：中国神华、兖矿能源、陕西煤业、中煤能源；重点推荐焦煤板块的潞安环能、平煤股份、山西焦煤；煤炭转型先锋华阳股份；受益煤电建设提速的盛德鑫泰、青达环保。

风险提示：能源供应超预期，地缘政治博弈超预期。

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_52619

