



煤炭行业月度报告：电煤 价格有望企稳 焦煤需求 有待观察



投资要点

10月煤炭产量同比环比双升：2021年10月，全国煤炭产量3.57亿吨，同比增加4.0%，环比9月增4%。1-10月全国煤炭累计产量为32.97亿吨，同比增长4.0%，增速较上月升高0.3个百分点。受保供增量影响，山西、陕西和内蒙三大主产区产量释放。

焦铁盈利分化：10月中至11月中焦煤价格相对坚挺，焦炭价格均持续回落，煤焦价差近期已转负，焦化厂处于亏损状态；吨铁盈利受铁矿石和炼焦煤降价影响持续走高。

火电发电量同比增环比降：10月份全国当月发电量为6393亿千瓦时，同比上升3.00%，增速较上月下降1.90个百分点，环比降低5.31%；火电发电量为4264亿千瓦时，同比增加5.20%，增速较上月减少0.50个百分点，环比下降5.69%。

电厂库存快速回补，焦煤库存有所回升：电厂库存快速回补至正常区间。截止2021年11月11日，沿海8省电厂日耗171.4万吨，月环比下降0.63%；库存2767万吨，月环比大增43.39%，同比上年低34.64%，大幅低于往年；可用天数为16.0天，较上月增加4.9天。动力煤在2、3月出现累库后4月去库，5月份小幅回升，6月-9月延续下降趋势，10月以来库存有所回升。焦煤库存自2021年2月份以来呈现去库趋势，自4月以来小幅回升，6月-9月受安全检查影响下持续去库，11月以来需求乏力库存开始回补。

10月煤炭进口同比升环比降:2021年10月当月进口煤炭2694万吨,同比增长96.23%,环比下降18.06%,同比连续第4个月回升。1-10月累计进口2.57亿吨,同比增1.90%。

保供稳价阶段性胜利:10月上旬延续9月价格上涨趋势,但10月中旬以来因政府对煤炭价格实施较为严格的管控导致价格持续回落,11月10日发改委定调保供稳价取得阶段性成效。动力煤方面,随着价格管控措施有序推进、核增产能持续释放以及库存水平的快速回补,价格持续回落。进入供暖季,随着需求端开始发力,动力煤价格或将企稳。焦煤由于供给端难以大幅释放,并且市场化程度较高,近1个月来价格相对坚挺,但焦钢链条需求不及预期导致供需两弱格局得以延续,未来若需求端继续疲软不排除下游压力向上游传递的可能。

投资策略:目前行业基本面夯实,煤企业绩有保障。考虑到前期板块经历较大幅度调整,当前板块估值已经处于低位,随着业绩不断释放,板块估值有待修复。

继续看好兖州煤业、陕西煤业、中国神华。

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_29694

