



# 煤炭行业周报：产地煤价 或开始企稳 关注日耗回 升情况



保供增产成效显著，10月供需偏紧格局已逐步缓解。(1) 产量：10月全国原煤产量3.57亿吨，较20/19年同期+4%/5.5%，环比+2299万吨，增幅6.9%，其中内蒙古产量9378万吨，环比+1172万吨，增幅14.3%；1-10月累计产量32.97亿吨，较20/19年同期+4%/4.1%（1-9月为+3.7%/3.6%）。(2) 需求：

10月火电发电量较20/19年同期+5.2%/3.6%，1-10月累计同比较20/19年+11.3%/10.9%（1-9月为+11.9%/11.6%）；10月生铁产量较20/19年同期-19.4%/-11.8%，1-10月累计同比较20/19年-3.2%/+1%（1-9月为-1.3%/+2.5%）；10月水泥产量较20/19年同期-17.1%/-9.1%，1-10月累计同比较20/19年+2.1%/2.5%（1-9月为+5.3%/4.1%）。我们认为，10月受粗钢压减和能耗双控影响，钢铁、水泥等高耗能产业进一步减产，但风光水替代效应较弱，导致火电增速仍然较高，供给端保供增产成效显著，特别是内蒙产量环比显著提升，10月供需偏紧格局已逐步缓解。

产地煤价开始企稳，关注日耗回升情况。(1) 上证e互动：11月17日，中煤能源表示目前所属中煤平朔集团东露天煤矿已获批准将产能由2000万吨/年核增至2500万吨/年。(2) sxcoal：截至11月18日，榆林5800、鄂尔多斯及大同5500大卡指数周环比下降6/2/0元/吨至1050/883/960元/吨。(3) 本周沿海八省电厂平均日耗177万吨，同比+6.6%（上周增速7%）；库存2869万吨，同比-6.2%（上周增速-11.4%）。(4) 本周北方四港库存1557万吨，较20/19年同期+246/-245万吨（上

周同比+272/-242 万吨)。我们认为，由于政策保供放量和价格压制，叠加日耗增长较缓，库存持续增加，前期煤价持续快速回调，但考虑到逐步入冬，日耗有望逐步回升，本周煤价开始有企稳迹象，后续仍需关注保供稳价政策延续性、能耗双控对下游需求影响及电厂补库和日耗情况。

焦企开工率显著下滑，焦煤价格直降 1000 元/吨。(1) 产量：10 月全国焦炭产量 3599 万吨，较 20/19 年同期-11.3%/-9.3%；1-10 月累计产量 3.94 亿吨，较 20/19 年同期+0.1%/-0.6% (1-9 月为+1.3%/0.4%)。

(2) 本周临汾二级焦连降两轮，降价 400 元/吨至 2980 元/吨，五轮累计降价 1000 元/吨。(3) 供给端，本周焦化厂开工率 59.81%，环比/同比-4.4/-21.07pct (上周同比-18.1pct)。需求端，Mysteel 全国 247 家钢厂日均铁水产量 202 万吨，环比/同比-0.5%/-17.2% (上周同比-17.2%)。国内样本钢厂焦炭库存 391 万吨，环比/同比-14/-74 万吨。

我们认为，随着持续降价落地，焦化全行业步入亏损，主动限产范围和力度进一步扩大，开工率显著下滑，而需求端，随着各地逐步落实压减粗钢政策及采暖季限产，铁水产量持续下降，钢厂压价意愿仍较强，焦炭价格短期或仍承压。

焦煤方面，受下游钢焦限产减少原料煤采购影响，特别是本周焦企开工率显著下滑，对焦煤的采购需求快速回落，导致焦煤价格大幅下跌，本周京唐港山西产主焦煤直降 1000 元/吨至 2750 元/吨，且由于上游亏损严重，价格仍有进一步向下压力。

投资建议：我们认为，动力煤价格在政策引导及增产保供下或逐步下行，但中期看中枢有望维持较高水平，建议关注低估值动力煤龙头中国神华、陕西煤业、中煤能源、兖州煤业、晋控煤业；焦煤 Q4 长协价大幅提涨，企业业绩显著改善，建议关注焦煤及煤焦一体化公司山西焦煤、平煤股份、淮北矿业、开滦股份、潞安环能、山西焦化、冀中能源；同时建议关注转型公司华阳股份、金能科技、露天煤业。

风险提示。下游需求大幅下滑、保供稳价及限产政策影响需持续跟踪。

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\\_29849](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29849)

