



# 煤炭行业周报：热度初现缓和 和 港口煤价小幅调整



## 本期投资提示：

动力煤方面，港口动力煤现货价收报 1098 元/吨，环比上涨 55 元/吨。本周港口地区煤炭调入量环比下降，低于往年同期水平，调出量环比增加，略高于去年但略低于前年水平；港口库存大幅减少且仍远低于往年同期水平。产地煤整体保持产销平衡状态，产地动力煤价格稳中有涨。港口端，港口成交活跃，下游补库积极，存货维持较低水平，沿海电厂日耗回升，累库较为困难。进口端，国际运费持续上涨叠加国际煤价大幅攀升，对进口煤需求有一定抑制作用。保供政策持续强化下及日耗回落预期下，预计短期港口煤价稳中有跌。

炼焦煤方面，产地主焦煤价格稳中有涨。供给端，蒙古通关受限进一步影响焦煤供给。需求端，预计开工旺季来临，焦化产品需求再度提升，焦煤价格高位震荡；长期来看，基建乏力、地产后劲不足，制造业需求增速回落，虽然全国范围内产能利用率提高，但减产预期下，预计全年钢铁总产量持平，焦煤焦炭价格震荡盘整。我们重点推荐稳定经营高分红高股息标的中国神华、陕西煤业，高股息弹性标的兖州煤业，以及国企改革受益高弹性标的山西焦煤、稀缺性标的淮北矿业。

## 重要信息回顾：

保供强化且需求平稳，产地动力煤价格稳中有涨：动力煤方面，港口动力煤现货价收报 1098 元/吨，环比上涨 55 元/吨。本周港口地区煤炭调入量环比下降，低于往年同期水平，调出量环比增加，略高于去年但略低

于前年水平；港口库存大幅减少且仍远低于往年同期水平。

产地煤整体保持产销平衡状态，产地动力煤价格稳中有涨。港口端，港口成交活跃，下游补库积极，存货维持较低水平，沿海电厂日耗回升，累库较为困难。进口端，国际运费持续上涨叠加国际煤价大幅攀升，对进口煤需求有一定抑制作用。保供政策持续强化下及日耗回落预期下，预计短期港口煤价稳中有跌。

市场预计需求复苏缓慢，油价上涨：截至 8 月 27 日，布伦特原油期货结算价环比上涨 5.89 美元/桶，至 71.07 美元/桶，涨幅 9.04%。截至 8 月 27 日，按热值统一为吨标准煤后，目前国际油价与国际煤价比值 1.45，环比下降 0.04 点，降幅 2.61%；国际油价与国内煤价比值 2.42，环比下降 0.06 点，降幅 2.23%。市场预计美国、印度和欧洲的需求复苏放缓，油价上涨。

环渤海港口库存环比下降：截至 8 月 27 日，当周环渤海四港区日均调入量 164.73 万吨，环比上周下降 5.50 万吨，降幅 3.23%；日均调出量 183.50 万吨，环比增加 13.59 万吨，增幅 8.00%。截至 8 月 27 日，环渤海四港口库存 1678.60 万吨，周环比下降 128.00 万吨，降幅 7.09%。当周环渤海四港日均锚地船舶共 159 艘，环比增加 3 艘，增幅 2.29%。

调入量减少而调出量大幅增加致使港口库存持续减少。

国内海运费环比上涨：截至 8 月 27 日，国内主要航线平均海运费较

上周上涨 5.07 元/吨, 报收 52.82 元/吨, 涨幅 10.62%。截至 8 月 27 日, 澳洲纽卡斯尔港-中国青岛港煤炭海运费 (巴拿马型) 报收 21.50 美元, 环比上涨 1 美元/吨。在供应预期偏紧加之需求仍有增加趋势的支撑下, 外矿看好后市, 国内国外海运费持续攀升。

关键词: 国企改革 期货

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\\_34608](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34608)

