



煤炭开采行业周报：动力煤 超预期反弹 看好煤企下半 年业绩



动力煤超预期反弹，看好煤企下半年业绩

本周动力煤价格超预期反弹，秦港 Q5500 动力煤价格上涨至 1097 元/吨，现货市场的强势表现也对此前偏空的市场预期得到修复，本周期货价格也一度出现涨停。我们认为近期基本面主要支撑在于：产业链低库存压力；安检再度收紧产地供应。后期判断，需求方面，尽管九月淡季来临，电厂日耗回落预期下需求有所承压，但集中补库或将提供下一阶段需求支撑：本轮旺季阶段电厂由于煤价偏高被迫保持低库存运行，或将利用 9~10 月淡季进行集中补库，同时北方冬储也即将开启，另外工业用电及非电耗煤需求因错峰生产仍有韧性，因此有望出现“淡季不淡”；供给方面，发改委保供增产政策力度加大，主要从产能核增及露天矿复产等多方面挖掘增产潜力，供给边际宽松确定性较强，但增产落地仍需时间，短期供给端较难实现实质性宽松。总体来看，我们认为短期内动力煤价难见深跌，有望在较高位置过渡至冬季旺季。双焦方面，本周价格持续强势上涨，紧供给催化焦煤价格涨势延续，同时从成本端推动焦炭连续提涨，基本面或支撑双焦价格短期内偏强运行。中长期来看，在碳中和背景下，供改以来新增产能的集中投放已经接近尾声，供给弹性整体收缩，而需求端仍有增长空间，煤炭市场或将在较长时间内维持紧平衡，驱动煤价中枢上移，因此煤企业绩改善存在长期支撑逻辑。

中报季接近尾声，煤企上半年业绩普遍同比大增，且 Q2 业绩环比改善，下半年考虑到保供放量及煤价强势，煤企有望量价两端均获支撑，看

好下半年业绩进一步改善，当前市场仍未准确定价，煤炭板块低估值特点突出，持续看好煤炭股估值回归。高分红受益标的：中国神华、平煤股份、盘江股份、陕西煤业、淮北矿业；新产业转型受益标的：山煤国际、金能科技、华阳股份、中国旭阳集团；国改深化受益标的：山西焦煤、潞安环能、晋控煤业；经济复苏高弹性受益标的：

兖州煤业、神火股份；债务重组受益标的：永泰能源。

煤电产业链：本周动力煤价超预期反弹，低库存&安检发力提供支撑本周(2021年8月23日-8月27日)动力煤价格超预期反弹。需求方面，临近8月末，伴随全国气温普遍下降，夏季用煤高峰期接近尾声，电厂日耗呈逐步下滑趋势，但仍处高位且强于往年同期。电厂库存仍低位运行，可用天数仅15天左右，补库需求较强；供给方面，临近月底内蒙煤管票限制趋严，同时上周安监局开启的大检查再度收紧主产地供应，本周产地开工率下降，尽管政策端保供力度加大，但增产情况并不稳定。本周秦港库存大幅回落，支撑港口煤价强势。总体来看，紧供给持续支撑煤价强势，月末煤价表现一定程度修复了煤价偏空预期。

煤焦钢产业链：本周双焦皆涨，蒙煤通关再受疫情影响焦炭方面：本周焦企快速落实两轮120元提涨，焦煤成本上涨是推涨焦价的主要因素，同时近期环保限产收紧供给。需求端，本周钢厂高炉开工率小幅回升，焦炭库存持续走低，对焦价上涨提供支撑；供给端，原料煤高价及紧缺问题是目前限制焦企开工率的主要因素，同时近期产地环保检查力度加大，多

地焦企限产，供给端趋向收紧，焦价提涨存在较强支撑。焦煤方面：本周焦煤港口价格强势上涨，产地价涨势趋缓，紧供给催化焦煤价格弹性释放。供给端，产地保持稳定生产，但优质低硫主焦煤供应仍然明显不足，蒙煤进口受疫情反复影响通关不稳定，本周开始口岸暂停通关，澳煤缺口较难弥补。需求端，下游焦钢企焦煤库存低位运行，且因供给不足被动去库，低库存压力也提供了强力支撑。总体来看，紧供给局面较难缓解，或仍支撑焦煤价格高位运行。

风险提示：经济增速下行风险，供需错配风险，可再生能源加速替代风险

关键词：期货 涨停 环保 疫情

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_34630

