



煤炭与消费用燃料行业周报： 煤炭板块周涨幅连续登顶 “内忧外困”下或难改焦煤供 给紧张格局



煤炭板块周涨幅连续两周位居第一本周长江煤炭板块涨幅 13.09%，位列长江所有一级板块涨幅第一位。其中，动力煤板块涨幅为 11.83%，本周秦皇岛动力煤市场价依然维持在千元以上；炼焦煤板块涨幅 17.11%，再次位列煤炭行业子板块涨幅第一名。本周焦煤期现货价格均大幅上涨，其中京唐港主焦煤库提价已突破 4000 元/吨的大关；煤炭炼制板块上涨 12.34%，或受原材料价格上涨叠加部分焦企停限产影响，本周天津港一级冶金焦平仓价上涨 400 元/吨。

动力煤价格继续高位震荡，后市或需重点关注供给侧产量释放本周动力煤价格继续高位震荡。供给方面，随着内蒙古地区露天煤矿产能的逐步释放，8 月份后国内动力煤产量中枢的提升或正在逐步兑现。需求方面，进入“金九银十”后，电厂或需提前补库以应对工业用电高峰期；同时港口库存方面也存在逐步累库以应对后期北方供暖大量采购的动机。截至本周五，秦皇岛 Q5500 动力煤市场价为 1197.5 元/吨，环比上周上涨 2.57%。为做好煤炭保供稳价工作，本周发改委针对陕西榆林煤炭交易中心发布煤价不实信息行为进行严厉查处。我们认为，在下游需求相对可以预期的情况下，动力煤价格后市或需重点关注供给侧新增产能的投产进度和释放节奏。

“内忧外困”下焦煤供给紧张格局或将延续

近期国内焦煤矿井出现安全事故、安监持续趋严叠加蒙煤通关不力，“内忧外困”下焦煤供给紧张格局或将延续。国内生产方面，9 月 2 日山

西王家岭矿发生安全事故，该煤矿被停产整顿至少一个月，或影响精煤产量约 40 万吨。此外，山西省所有煤矿 9-10 月开展煤矿安全专项检查，安监或持续趋严。国外进口方面，或因本国疫情影响，8 月份蒙古向中国出口煤炭 98.83 万吨，同比大幅下降 73.73%。此外，本周因发现两司机阳性，甘其毛都口岸再度闭关。或受以上因素影响，本周港口主焦煤现货价格来到 4050 元/吨，再次创造历史新高。焦炭方面，或受原材料价格上涨及部分焦企停限产影响，本周主产地焦企第十轮提涨已落地，天津港一级冶金焦价格达到 4140 元/吨。“内忧外困”

下焦煤供给紧张格局或将延续。

投资建议

在短期及中长期视角下，焦煤的供需环境或相对更加严峻，结构性供需矛盾或将持续凸显。在本轮顺周期叠加通胀的逻辑演绎结束后，焦煤价格具备维持高位的条件。在焦煤长协定价机制存在季度延后的现实情况下，炼焦煤板块三季度甚至下半年的业绩释放更加值得期待。我们认为，接下来炼焦煤板块有望进入或已经进入以 α 为主导的逻辑，高分红、低估值、基本面坚实的强 α 公司具备更加持续的行情，推荐关注行业强 α 焦煤标的淮北矿业、山西焦煤、盘江股份和平煤股份。

风险提示

1.外部因素影响下，煤价出现非季节性下跌的风险；

2.经济承压形势下，下游需求存在不确定性。

关键词：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_35030

