



煤炭开采行业：动力煤价短期走强 双焦需求改善



投资摘要:

市场回顾:

截至 1 月 14 日收盘, 煤炭板块周下跌 1.11%, 沪深 300 指数下跌 1.98%, 煤炭板块涨幅领先沪深 300 指数 0.87pct。从板块排名来看, 煤炭板块周涨幅在申万 31 个板块中位列第 13 位, 年初至今涨幅为-0.77%, 在申万 31 个板块中位列第 8 位。

每周一谈:

下游采购转好, 动力煤价短期走强: 近期煤炭保供政策延续, 印尼出口禁令逐步放松, 同时电厂日耗高位运行, 本周下游非电厂采购需求显著转好, 节前补库趋势明显, 北方港口煤炭库存周环比回落 9.78%, 但同比仍处于高位 (+3.61%), 动力煤价格显著走强, 秦皇岛港口煤价 (Q5500) 周涨 115 元/吨至 945 元/吨; 受制于高库存、印尼出口逐步恢复以及成交转淡, 预计煤价后续上涨幅度有限, 随着煤炭定价机制改革的推进, 煤价波动区间有望收窄, 并逐步向长协价靠拢, 继续关注产地冬季安检行动以及印尼出口政策变动对供给端的冲击程度;

钢厂持续复产, 焦炭第四轮提涨范围扩大: 本周五大品种钢材周产量环比+0.76% (-1.85pct), 短期高利润或刺激钢厂在 21 年产量限制解除后持续复产, 钢厂焦炭采购积极性改善, 本周焦炭第四轮提涨范围扩大, 累计涨幅达 700 元/吨, 唐山二级冶金焦到厂价周涨 200 元/吨至 3060 元/

吨；山东、山西安全检查趋严，焦企有进一步提涨意愿；焦煤价格受主产地安检行动影响持续偏强运行，京唐港山西产主焦煤价格周涨 230 元/吨至 2830 元/吨，焦企盈利有所恢复，采购积极性增加；钢铁行业持续行政限产的可能性逐步下降，后续钢厂复产预期提升，受钢厂双焦采购积极性提升以及双焦产地安检因素影响，价格有望继续走强；

市场影响：印尼出口政策变动短期冲击动力煤供给节奏，煤炭行业长期盈利转好以及转型预期有望推动板块迎来价值重估；钢厂高炉复产预期增强，煤焦需求或逐步转好，近期煤焦价格在产地安检加严背景下有望持续走强；投资策略：重点推荐受益长协煤价中枢上行、现金流充裕、分红率高的陕西煤业、兖矿能源，长期关注受益于焦煤价增与国改深化的山西焦煤。

风险提示：政策力度超预期，需求不及预期，电力政策变动。

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_36161

