



煤炭行业周观点：双焦”价格有望回暖 板块预期改善



目前板块的政策预期回暖，安监逐步强化有利于供给收缩预期，中央经济工作会议对能源及减碳的表述也有利于稳定需求预期，加之地产政策回暖以及煤炭企业转型等因素，预计都将为板块反弹带来催化剂。目前龙头公司具备明显的估值吸引力，我们预计年内板块估值修复行情将进一步强化。

板块跑赢指数，期货价格全面反弹。上周（截至 12 月 17 日，下同）中信煤炭一级行业指数收益为+5.25%，跑输沪深 300 指数 7.24pcts。当周表现居前的 5 只股票分别为靖远煤电(+21.26%)、电投能源(+18.64%)、兖矿能源(+18.54%)、新集能源(+10.93%)、中煤能源(+9.92%)。上周动力煤期货主力 ZC2205 报 740.6 元/吨（较前周+9.43%），焦煤期货主力 JM2205 报收 2168.0 元/吨（较前周+12.07%），焦炭期货主力 J2205 报收 3051.0 元/吨（较前周+4.81%）。

港口煤价震荡，沿海电厂日耗环比回升。上周秦港 5500 大卡煤价 1080 元/吨（环比-0.92%），京唐港焦煤（山西产）现货价格为 2745 元/吨（环比+0.00%），二级冶金焦（唐山产）现货价格为 3313 元/吨（环比+0.00%）。内蒙、山西煤运至港口利润为-10/+10 元/吨。上周秦港铁路调入量平均为 55 万吨（环比+13.74%），日均吞吐量 55 万吨，秦港锚地船舶数平均为 49 艘（环比+1.50%），秦港库存 490 万吨（环比+0.62%）。北方三港口煤炭库存合计为 1094 万吨（环比-4.45%）。沿海 8 省电厂日耗环比+4.60%，库存环比-1.64%。全国钢铁高炉开工率环比-0.28%。上周鄂尔多斯公路日

销量均值 170.19 万吨（环比+28%）。

短期行业基本面跟踪：动力煤价格高位波动，“双焦”价格短期或将进入上涨通道。港口偏弱情绪上周有所好转，但电力企业和贸易商观望情绪依然明显，成交量维持低位，虽然非电行业用户需求尚可，但整体价格仍趋弱调整。坑口由于港口采购放缓的影响，需求也转弱，在陕北、蒙西等四季度增产较多的区域，煤价震荡明显。预计 12 月份其余时间旺季需求还有释放，价格整体以高位震荡为主，低硫、高卡煤报价还将偏强。焦炭方面，山西等地焦炭环保限产收严，而下游钢厂产量有扩张，叠加冬储备货，钢厂采购积极性普遍提升，价格有上涨动力。

焦煤方面，随着焦炭出货转好，部分焦企产量增加，拉动焦煤采购增加；加之山西孝义非法开采事故带来安监强化、供给收紧，预计焦煤价格也逐步进入上涨区间。

风险因素：经济增速放缓；供给集中释放压制煤价等。

投资策略：板块估值修复行情或将进一步展开。从目前煤价预期看，煤炭企业 Q4 及明年业绩依然有望维持高位。我们预计主流龙头上市公司全年业绩预期对应 PE 估值在 6x 左右，估值有吸引力。随着煤炭长协政策的逐步落地以及安监的强化，明年煤价预期并不悲观，再加上地产产业链政策回暖、12 月旺季需求如预期进一步释放以及煤炭企业转型的逐步推进，预计都将有效改善市场情绪，成为强化板块行情的催化剂。我们推荐积极向新能源转型的华阳股份、兖矿能源、电投能源，以及年度长协占比高、

估值有优势的中国神华、晋控煤业、中煤能源等。

关键词: 新能源 期货 环保

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_36748

