



煤炭行业事件点评：长协 波动区间收窄 盈利稳定性增强



事件:2022年2月24日,国家发展改革委印发通知,进一步完善煤炭市场价格形成机制。《通知》明确了三项重点政策措施:一是引导煤炭价格在合理区间运行。从多年市场运行情况看,近期阶段秦皇岛港下水煤(5500千卡)中长期交易价格每吨570~770元(含税)较为合理,上下游能够实现较好协同发展。

综合考虑合理流通费用、生产成本等因素,相应明确了煤炭重点调出地区(晋陕蒙三省区)出矿环节中长期交易价格合理区间。国家发展改革委会同有关方面综合采取措施,引导煤炭价格在合理区间运行。二是完善煤、电价格传导机制。三是健全煤炭价格调控机制。

长协价格有望上涨。据最新一期的环渤海动力煤指数为740元/吨(2月23日),CCTDQ5500指数为786元/吨(2月18日),沿海电煤采购价为883元/吨(2月17日),全国煤炭交易中心综合价格指数为770元/吨(2月18日)。若基准价落在670元/吨(《通知》合理价位中枢),则年度长协价为732元/吨,均高于2021年12月-2022年2月持续执行的725元/吨长协价。且2017年长协合同签订以来,长协基准价为535元/吨,该价格持续至2021年,2022年长协基准价有望提升至670元/吨,较此前提升25%。后期随着指数调整,长协价有望上移。

长协价格波动区间进一步减弱,高长协公司盈利稳定性进一步增强。《通知》明确,秦皇岛港下水煤(5500千卡)中长期交易价格每吨570~770元(含税)较为合理。该价格范围高低点价差为200元/吨;此前的《2022年

煤炭中长期合同签订履约工作方案(征求意见稿)》中给出的价格范围是550-850元/吨(含税),高低点价差为300元/吨。可以看到,长协的波动范围进一步下降,价格稳定性进一步增强。

动力煤现货波动减弱,公用事业特性凸显。国家发改委价格司副司长周伴学在2月24日召开的国家发改委新闻发布会上表示,虽然目前没有对煤炭现货价格提出合理区间,但现货价格不能明显偏离中长期交易价格合理区间。长期来看,现货价格中枢也将落在570~770元/吨(含税)这一区间,这意味着动力煤的价格波动全面减弱,动力煤盈利稳定性提升,板块未来有望凸显公用事业属性。

投资建议:综上,长协价格区间进一步收窄,意味着价格波动减弱,稳定性增强,对于长协销售比例较高的公司而言,其业绩的稳定性增强,我们重点推荐中国神华、中煤能源、电投能源,同时推荐动力煤龙头晋控煤业、陕西煤业。

风险提示:经济增速放缓风险;煤价大幅下跌风险;政策变化风险。

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_38246

