煤炭行业周报：长协波动收窄 煤炭行业较高盈利水平预计可持续

长协波动收窄，煤炭行业较高的盈利水平可以持续。本周（2022 年 2 月 21 日~25 日），近日发改委发布《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》（以下简称《通知》），我们对《通知》的解读如下：1）长协波动范围收窄，但对中枢价格预期影响有限。秦港 Q5500 下水煤中长期交易含税价格的合理区间为 570-770 元/吨，较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，长协价格波动范围收窄，价格稳定性进一步增强。2）煤炭行业较高的盈利水平可以持续。根据《通知》570~770 元/吨的范围计算，长协中枢价格为 670 元/吨，与之前的 535 元/吨相比价格提升 135 元/吨，涨幅 25%，说明煤炭行业的盈利中枢提升。此前也要求实现长协全覆盖，长协量增加，但是价格波动减弱，对应盈利稳定的持续性增强。3）出矿价格合理区间的制定影响有限。2 月长协价为 725 元/吨，考虑运费及装卸费等，晋陕蒙的长协出矿价格均处于合理期间内，整体影响有限。

需求释放，价格反弹。据煤炭资源网，产地煤矿复工复产良好，产地供应稳定。

而下游复产复工带动需求快速恢复，电力用煤、化工用煤等需求持续释放，但铁路拉运以长协为主，现货资源仍然紧缺，推动价格反弹。

焦炭基本面有望好转，价格有望偏强运行。据煤炭资源网，近期下游需求快速恢复，北方钢厂高炉开工率已经恢复至较高水平，刚性补库存需

https://www.yunbaogao.cn

求较强。但供给端虽然随着冬奥会结束环保限产有所松动，但由于煤价上涨较快，焦化厂里人微薄，增产动力不足，供给短期持续偏紧，价格有望偏强运行。

焦煤价格有望偏强运行。据煤炭资源网，下游焦、钢企业厂内焦煤库存处于低位，对原料煤需求较好，且部分焦钢企业限产幅度仍有减弱的预期下，对原料煤采购积极性增加。受此影响，煤矿出货良好，焦煤市场整体情绪良好。综合来看，预计短期内焦煤价格稳中偏强运行。

投资建议：1）盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注晋控煤业、山煤国际、中国神华、陕西煤业。2）传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐电投能源，兖矿能源。3）焦煤板块有望受益于基建投资带动的需求增长，建议关注淮北矿业，潞安环能，平煤股份，山西焦煤。

风险提示：1）经济增速放缓风险。2）煤价大幅下跌风险。3）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_38507