



煤炭行业专题报告-后俄乌时代的煤炭贸易再平衡之一：俄煤何去何从？



《后俄乌时代的煤炭贸易再平衡》系列专题报告尝试对后俄乌时代的全球煤炭贸易格局进行探讨和展望。本篇主要以战后俄国煤炭流向为切入口进行梳理和推演。

俄乌冲突下的全球煤炭贸易格局波谲云诡:俄乌地缘矛盾升级。各国对俄国能源进行制裁,同时俄国也给予了反制裁。现阶段印尼主导全球动力煤贸易,澳大利亚主导全球炼焦煤贸易,俄国在煤炭贸易格局中具备一定影响力。地缘摩擦升级后,全球煤炭贸易格局重构的趋势几乎不可逆。现阶段局部贸易格局变化后,海外煤炭价格的涨幅明显高于国内,一方面是因结构性需求冲击产地供需,另一方面是由于新格局下运输成本的提升。

俄国煤炭工业全景透视:俄罗斯为能源大国,煤炭产业处在扩张周期,煤炭工业在全球也具备一定影响力。当前局势下,俄国煤炭贸易流向将会持续变动。

俄煤去向猜想一:加大对华出口?俄煤增加对华出口或具备一定可行性。俄煤对华出口增量可能来自于对日韩出口的减量。长期以来,俄产焦煤出口至华具备比价优势。俄煤运距长、成本高,考虑到海陆联运方式下的运力有限,对华出口陆运占比有望提升。

俄煤去向猜想二:印度增加采购规模?印俄贸易关系虽有望升级,但俄煤出口至印度经济性欠佳,未来贸易规模或有限。印度能源禀赋与中国相似,煤炭为主要能源。印度煤炭进口需求长期存在。由于印度焦煤煤质较差,需从海外进口焦煤。俄焦煤出口印度运输成本高于出口至中国,对华出口更

具比较优势。目前澳洲为印度的炼焦煤进口第一来源国,俄焦煤成本优于澳焦煤,但印澳贸易政策更友好。

投资建议:在全球煤炭贸易格局重塑的过程中或新格局下,海外贸易煤价易涨难跌。基于这一逻辑,海外产能占比较高的兖矿能源最受益。海外煤炭价格长期维持高位的展望下,对国内煤炭价格可形成较为有力的支撑,国内煤炭企业有望保持较高景气。相对看好陕西煤业、中国神华。

风险提示:西方各国停止制裁;俄国做出妥协让步;新贸易线路运力快速匹配,运费大幅下降;各国加速淘汰煤炭。

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_40315

