



煤炭行业周报：政策明确动力煤范畴 关注需求变化



投资要点

动力煤：本周（5.13-5.20）秦港平仓价周内持平，20日报收1205元/吨。广州港5500山西优混库提价报收1390元/吨，周变动0.72%，年度价格中枢较去年增14.08%。沿海八省电厂日耗有所下降。

冶金煤：本周冶金煤价格持平，港口主焦煤20日报收3050元/吨，周内持平，进口价差5元/吨，解除倒挂。港口库存去化，目前处于低位。下游库存有所回补。山西喷吹煤价格与上周持平，报收2050元/吨。下游库存回补。

焦钢：本周焦炭和螺纹钢价格均下降。20日临汾产二级焦价格报收3080元/吨，周变动-6.10%，测算焦化厂利润-846元/吨，较上周降200元/吨。焦炉开工率82.7%，较上周降0.1个百分点。焦化厂焦炭库存和港口焦炭库存下降，钢厂焦炭库存水平回升。钢价报收4849元/吨，本周增降2.22%。唐山高炉开工率81.94%，较上周增0.00个百分点。

权益观点：本周煤炭板块涨10.9%，领涨全行业。上涨主因央行释放降息等积极信号改善市场对需求端预期，未来随着疫情好转和迎峰度夏，需求端变化值得关注。当前供给结构性偏紧，保供压力仍存。近期蒙煤通关有所进展，但考虑从矿方至查干哈达堆煤场中方已预付全款，蒙煤放开中盘运输实际影响有限。澳洲政局变动或利好澳煤尤其是澳焦煤进口重启，但当前海外煤价高企贸易竞争力较弱。总体上全球煤炭贸易新格局下海外煤价易涨难跌，进口煤量收缩达成一致预期。分煤种看，不同煤种呈较为

明显分化。动力煤价格继续反弹，政策端首次明确动力煤范畴，本轮价格管控容忍度有所放宽，同时新的约束不影响焦煤和化工煤。冶金煤走平，进口煤上涨，解除倒挂。业绩释放后，板块动态估值回到低位。

动力煤建议关注兖矿能源、陕西煤业、中国神华；冶金煤建议关注平煤股份、潞安环能。

信用观点：基本面改善，煤企偿债能力提升。未来资本开支主要来自于保供和转型。一级发行方面，发债主体融资正常。二级市场方面，信仰修复环境下，煤炭债利差基本与永煤事件前相当，处于相对低位，但低等级利差分位数与中高等级有所分化。山西煤炭重组尚未结束，各家专业化定位清晰。目前资产端管理权移交、所有权搁置。债务“一盘棋”思路未变，预计省内保兑付意愿强。信用策略角度，强资质主体可在久期中寻找空间，下沉策略仍需谨慎。

风险提示：价格强管控；经济衰退；供给释放超预期；海外煤价大幅下跌；其他扰动因素。

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_42194

