



煤炭行业：低估值铸安全垫 预期修复在即



本报告导读：

供给高位回落，进口虽有增量但难大幅提升，需求已实现 V 形反转，港口煤价已开启上涨，Q4 长协价有望持平；低估值铸安全垫，预期修复在即。

摘要：

生产：8 月产量已下降，保供&国庆将至，生产高位回落。7 月均为全年煤矿安全检修季，产量会出现小幅下降，22 年 8 月煤炭产量有两个变化：

1) 全国原煤产量 3.7 亿吨，环比下降 0.6%，而 2021 年 8 月环比上升 6.7%，表明在保供压力下原煤产量受检修的影响下降；2) 全国焦精煤产量 4063 万吨，环比-0.3%，其中山西省环比-0.9%，超过同期原煤产量环比下降速度，表明或出现部分焦煤矿井降低洗选率转为保供煤的情况。有关部门已着手布局冬季保供任务，部分焦煤矿或仍将受保供影响降低洗出率，此外国庆将近，煤矿安全生产监管将趋严，焦煤国内生产将回落。

进口：中蒙边境铁路通车&俄煤被制裁，进口有提升预期，但增量有限。

1) 蒙古进口将受益铁路通车，但短期难有大幅提升：9 月 9 日，蒙古国 TT 矿至嘎舒苏海图口岸 233.6 公里铁路线实现通车，待沿线配套设施建成，预计能实现 3000~5000 万吨的进口运量，而 7 月蒙古煤的进口量已为 277 万吨。且目前中国甘其毛都到蒙古边境的铁路还未并轨，边境段还

需汽运,受制于运力影响,进口量短期难有较大增量。2) 俄煤已转向东方,但受运力限制,短期难大幅提升。8 月第二周欧盟开启了对俄罗斯煤炭的制裁,俄煤也由西方转向东方,7

月俄罗斯焦煤进口量环比提升至 201

万吨,但仍受远东地区的运力影响,短期进口量难以大幅提升。

需求:铁水产量已实现 V 形反转,需求提升。7 月受下游需求疲软影响,钢价开启下降,吨钢盈利出现亏损,为保障盈利,钢厂自发开启主动减产,以 247 家样本钢厂为例:日均铁水产量由 6 月中旬的 243 万吨降至 7 月底的 214 万吨,降幅达 12.2%,此后受钢铁库存下降及需求回暖影响,至 9 月初铁水产量达 236 万吨,完成反转。且据中国钢铁协会,8 月下旬钢材社会库存环比减少 55 万吨,低库存叠加需求持平下,铁水产量有望维持现有水平,对于黑色产业链上游焦煤企业来说,已完成需求压力测试。

预期:需求恢复,供给回落,Q4 长协价有望持平。焦煤的长协价通常为年度定量季度调价,而调价的时间节点为上一季度的最末一周,Q4 长

协价控制点在即,供给回落,需求 V 形反转,叠加进口煤量右端呈

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_46469

