



煤炭开采行业周报：调整 或接近尾声 冬季行情值得 期待



本周行情回顾：

中信煤炭指数 3234.72 点,下降 4.05%,跑赢沪深 300 指数 1.11pct,位列中信板块涨跌幅榜第 14 位。

重点领域分析：

动力煤：供需双弱，煤价弱稳运行，静待冬季到来。本周，煤矿出货情况一般，价格相对平稳；部分煤矿因交通封闭、出货不畅，库存压力较大，叠加观望情绪升温，煤价稳中回落。截至 10 月 28 日，秦皇岛港 Q5500 动力末煤平仓价主流报价 1609 元/吨左右（先涨后跌），周环比上涨 7 元/吨。产地方面，主产地疫情延续，内蒙古准旗地区受疫情影响较大，运输受限下，部分矿井因库存较高而减产、停产；晋北同朔地区疫情持续，少数煤矿及洗煤厂暂停生产，少数小煤矿为保安全陆续停产，产地供应持续缩减；疫情持续&观望情绪渐起，需求偏弱，煤价稳中有落。港口方面，产地疫情形势持续、外运受阻，港口调入量缩减幅度扩大，调入不及调出，北港加速去库，目前已跌至历史低位。下游方面，随着季节性气温的回落，电厂日耗震荡走低，而部分电厂因节前积极补库，目前垒库量已超去年同期，采购节奏放缓。但考虑长江流域干旱持续，9 月全国水力发电量创历史最大同比降幅，叠加多国发布消息称今年出现“拉尼娜”现象可能性加大，冬季低温可能加剧，预计电厂将加大今冬明春供暖用煤储备工作，部分区域补库需求或将持续进行。整体而言，目前处于供需双弱状态。供给端，晋蒙及大秦线疫情影响仍较大，导致供应受限，北港库存连续大幅下

跌，对价格形成支撑。需求端，非电需求未见起色&电厂日耗随气温回落，外加当前价格处于绝对高位，港口贸易商担心煤价下跌，部分贸易商高位兑现利润心态略显急切，成交价格较低，价格出现下滑。后期来看，冬储需求仍有支撑，且目前北港库存处于历史同期最低水平，价格难以顺畅下跌，或以弱稳运行为主，静待采暖季到来。

焦煤：钢材需求未见起色，焦煤价格承压。本周，个别钢厂对焦炭提降，炼焦煤市场情绪转弱，下游焦企对原料煤减缓采购，观望市场为主，贸易商多暂停采购，焦煤市场情绪进一步转差。截至 10 月 28 日，京唐港山西主焦报收 2630 元/吨，周环比持平。产地方面，前期因安全检查趋严而停、减产的矿井已恢复正常生产，叠加少数前期换工作面煤矿恢复生产，焦煤整体供应有所回升。进口蒙煤方面，口岸通关量出现明显回升，据 sxcoal 数据，10.24-10.27 甘其毛都口岸通关 4 天，日均通关 632 车，较上周同期日均增加 78 车；近几日蒙煤市场成交冷清，贸易商报价稍有下降，主流蒙 5 原煤报价 1660-1700 元/吨左右。需求端，因终端需求偏弱，焦钢企业盈利均不佳，对原料煤采购积极性较差，维持刚需补库为主。后市来看，本周，山西地区临停煤矿陆续复产，甘其毛都口岸通关改善，焦煤供应边际回升。而需求端，钢材终端消费依旧疲软，钢厂多处于亏损状态，主动&被动减产幅度略有扩大，铁水日均产量周环比继续下降 2 万吨至 236 万吨水平。焦煤供需关系有望由当前的偏紧状态逐步向基本平衡，预计短期内焦煤市场将偏弱运行。但考虑从到钢厂当前库存压力不大，后期铁水产量虽有进一步下降预期，但速度或较慢，外加动力煤对焦煤仍有较强支

撑，焦煤下跌空间有限。

焦炭：钢焦博弈延续，焦炭价格暂稳运行。本周，焦炭市场暂稳运行，宁夏个别钢厂对焦炭采购价下调 100 元/吨。

供应端，部主产地疫情逐渐好转，原料运输状况好转，焦企开工负荷有所回升，但考虑当前焦企利润倒挂，且部分地区运输仍有受限，供应端增量有限。需求端，考虑到终端需求释放不及预期，成材价格持续回落，钢厂亏损进一步增加，陆续加大检修力度，对焦炭多维持按需采购，但考虑厂内库存偏低，对焦炭刚需仍在。综合来看，近期，终端需求释放不及预期，焦钢企业盈利均不佳，焦企供应难有大幅回升，叠加原料煤价格高位，焦炭成本端支撑力度较强，然钢厂焦炭库存持续下降，补库需求仍在，但钢厂高炉减产检修情况增多，对焦炭需求逐步回落，预计短期内焦炭市场或平稳运行。

投资策略。本周，潞安环能 Q3 业绩超市场预期，带动煤炭板块止跌企稳。展望今年四季度到明年上半年，我们觉得煤炭行业依然具备极好的投资机会。一方面，目前煤炭企业估值水平普遍在 5~7 倍左右，外加高现

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_47983

