



# 煤炭行业月度供需数据点评： 10月煤炭产量释放速度明显放 缓 进口煤环比降低



投资要点:

月度供需数据:

供给: 原煤产量释放速度有所降低。10月原煤同比增速明显放缓, 环比下修。2022年1-10月, 原煤累计产量实现36.85亿吨, 同比增10%; 10月当月产量实现3.7亿吨, 同比增1.2%, 环比降4.30%。

需求: 终端需求平稳, 下游需求改善。基建发力, 地产探底, 终端需求平稳。2022年1-10月, 固定资产投资同比增5.8%, 较上月增速降低0.1个百分点, 其中制造业投资增9.7% (较上月降低0.4个百分点)、基建投资增8.7% (较上月提高0.1个百分点)、房地产投资降8.8% (较上月减少0.8个百分点)。地产数据方面, 新开工数据边际改善。2022年1-10月, 火电增速实现0.8%, 较上月增加0.3个百分点; 焦炭增速实现0.1%, 较上月增加0.6个百分点; 生铁增速实现-1.2%, 较上月增加1.3个百分点; 水泥增速实现-11.30%, 较上月增加1.2个百分点。10月当月仅水泥增速低于原煤增速, 火电增速实现3.2%, 环比降2.9个百分点; 焦炭增速实现6.9%, 环比增1.5个百分点; 生铁增速实现11.9%, 环比降低1.1个百分点; 水泥增速实现0.4%, 环比降低0.6个百分点。

进口: 累计增速持续为负, 当月同比增环比降。10月进口量环比降低。2022年1-10月, 煤及褐煤累计进口量实现2.3亿吨, 同比降10.5%; 10月单月实现进口量2918万吨, 同比增8.32%, 环比降11.70%。

价格与利润：煤炭价格强势，焦炭利润环比恶化。山西优混 5500 动力煤 9 月均价 1381 元/吨，同比增 24.35%，环比增 18.61%。京唐港主焦煤 9 月均价 2564 元/吨，同比降 34.17%，环比增 6.75%。天津港二级冶金焦 9 月均价 2650 元/吨，同比降 32.97%，环比持平。由于冶金煤价格强势，焦炭利润 9 月整体仍呈一定幅度亏损，亏损面环比增大。

### 点评与投资建议：

9 月煤炭供需两旺，累计进口量维持负增长。供给方面，原煤产量持续释放，增速略超预期，主产区仍然贡献绝大部分增量。需求方面，终端需求整体平稳，基建发力，地产数据边际向好；下游需求均有改善，其中火电受淡旺季切换影响增速回落，但焦钢链条和水泥等增速均有一定程度回升。贸易价差持续走扩，9 月进口量超预期，但环比增速边际降低，累计增速保持负增长。

煤炭价格强势，焦炭利润环比恶化。山西优混 5500 动力煤 10 月均价 1546 元/吨，同比降 4.14%，环比增 11.99%。京唐港主焦煤 10 月均价 2630 元/吨，同比降 37.16%，环比增 2.56%。天津港二级冶金焦 10 月均

**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\\_48961](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48961)

