



# 煤炭行业周报：煤价即将见底 旺季行情即将到来



旺季行情即将到来，养老金政策有望进一步推涨高股息个股。煤炭资源网数据显示，截至 11 月 25 日，秦皇岛港 Q5500 动力煤市场价报收于 1260 元/吨，周环比下跌 162 元/吨。产地方面，山西大同地区 Q5500、陕西榆林地区 Q5800、内蒙古鄂尔多斯 Q5500 分别报收于 1158、1185、995 元/吨，周环比分别下跌 2、7、75 元/吨。目前，日耗已恢复至去年同期水平，且据中央气象台消息，28-30 日寒潮将东移南下，中东部地区将面临大范围雨雪和降温天气，将对需求起到助推作用。进口煤方面，近期采购情绪较为积极，截至 11 月 23 日，澳洲纽卡尔斯港、南非理查兹湾港、欧洲三港 5500 大卡动力煤价周环比分别上涨 3.05、43.00、49.05 美元/吨，进口煤价格企稳止跌。综合来看，国内煤价也将同步见底，旺季行情即将到来。此外，近期国务院和证监会加速推进个人养老金的发展，实施政策包括税收优惠和费率优惠等，多家基金公司对旗下部分养老目标基金增设个人养老金专属 Y 份额，养老金规模有望提升，且有望进一步推涨高股息个股。

地产政策推动焦煤市场持续回暖。据煤炭资源网数据，截至 11 月 18 日，京唐港主焦煤价格为 2500 元/吨，周环比持平；产地方面，山西低硫周环比上涨 90 元/吨，山西高硫周环比上涨 70 元/吨，灵石肥煤周环比上涨 150 元/吨，济宁气煤周环比上涨 20 元/吨。近期，“第二支箭”、“金融十六条”等房地产相关政策利好频出，推动焦钢需求触底回暖，下游采购兴趣逐渐显现，叠加焦化厂的焦煤库存处于低位，焦煤价格实现反弹。此外，近期广西发布支持钢铁、铜、水泥等困难行业企业加快恢复生产的

通知，且央行实施降准巩固实体经济修复基础，后续钢厂限产力度可能有限，需求有望回暖。

需求转好，成本支撑，焦炭稳中偏强。据 Wind 数据，截至 11 月 18 日，唐山二级冶金焦市场价报收于 2450 元/吨，周环比上涨 200 元/吨。港口方面，天津港一级冶金焦价格为 2710 元/吨，周环比上涨 100 元/吨。在地产政策的利好支撑下，焦钢产业链修复持续，据今日智库数据，目前部分钢厂已有 80-100 元/吨的盈利水平，焦炭首轮提涨也同步落地。由于疫情管控，厂内原料煤到货吃力，整体影响产地开工积极性不足，焦炭供给偏紧，且成本端有焦煤价格支撑，市场情绪偏强。

投资建议：标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、晋控煤业、兖矿能源、中国神华、中煤能源。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐华阳股份、电投能源。3) 焦煤需求边际改善，推荐山西焦煤、淮北矿业。

风险提示：1) 经济增速放缓风险。2) 煤价大幅下跌风险。3) 政策

**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\\_49423](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49423)

