



煤炭开采行业简评报告：短期压力不改长期趋势



动力煤市场延续弱势，短期压力不改长期趋势。供给方面，节后产地煤矿生产快速恢复，短期整体供给增加，叠加春节假期很多煤矿不停产，目前港口库存达到较高水平，累库存导致市场煤价下行压力较大。需求方面，下游电厂日耗提高，但库存水平整体较高，且用煤淡季临近，叠加长协保供煤陆续到厂，电厂额外的采购需求有限，目前市场情绪较低。节后复工复产提速，我们认为需求有望继续抬升，尤其第二第三产业仍有大幅提升的可能，随着稳增长以及重大项目开工建设而不断增加。供需在一季度末或二季度有望继续达到紧平衡状态，看好动力煤企保持高水平业绩。截至2月3日，大同南郊Q5500弱粘煤坑口价1058元/吨，周环比下降2.04%；陕西榆林Q5500烟煤末坑口价1175元/吨，周环比下降1.34%；内蒙东胜Q5200原煤坑口价975元/吨，周环比下降0.10%。港口价格，截至2月10日，广州港Q6100神木块库提价1871元/吨，较2月3日下降6.78%；京唐港山西产Q5500动力末煤平仓价1020元/吨，较2月3日下降11.30%。

炼焦煤市场情绪不高，供需平稳。供给方面，随着产地煤矿正常生产，焦煤产量有所增加，另外，进口蒙煤通关量较高，加上澳洲焦煤恢复进口，未来需关注其持续性和后期澳煤的通关速度及数量。需求方面，下游钢厂、焦化厂炼焦煤整体库存下降，有一定的补库需求，但节后焦炭降价暂未落地。地产的边际复苏有望提振市场景气。炼焦煤目前处在阶段探底时期。截至2月10日，山西吕梁产主焦煤市场价2250元/吨，周环比下降2.17%；山西古交产肥煤2300元/吨，周环比持平；河北邯郸主焦煤2560元/吨，

周环比持平。库存方面，截至 2 月 10 日，国内 100 家样本独立焦化厂炼焦煤总库存为 848.40 万吨，周环比下降 26.3 万吨，降幅 3.01%；国内 110 家样本钢厂炼焦煤总库存 818.73 万吨，周环比下降 24.69 万吨，降幅 2.93%。

矿山智能化建设提速，支撑安全增产保供。在日前召开的 2022 年煤矿智能化重大进展发布会现场，国家矿山安全监察局安全基础司司长孙庆国给出一组最新数据——全国煤矿智能化采掘工作面由 494 个增至 1019 个；智能化煤矿由 242 处增至 572 处，产能由 8.5 亿吨增至 19.36 亿吨；煤矿井下机器人从 19 种增加到 31 种，矿山专用操作系统、5G 专网等前沿技术得到更广泛应用。在此推动下，减人、增安、提效的成效日益显现。仅去年一年，全国煤矿井下作业人员就减少 6 万人，一批大中型矿井固定岗位基本实现无人值守。尤其是保供以来，智能化矿井累计释放产能近 6 亿吨。

投资建议：重点关注陕西煤业、兖矿能源、山西焦煤、平煤股份。

风险提示：稳增长政策不及预期，需求不振、煤价大幅下跌等。

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_52343

