



煤炭开采行业周报：动力煤上 突千元&焦煤大涨 煤炭股有 望王者归来



动力煤上突千元&焦煤大涨，煤炭股有望王者归来本周（2023 年 2 月 13 日-2 月 17 日，下同）煤炭价格普遍上涨，秦皇岛港 Q5500 动力煤现货价先跌后涨，最低下探到 990 元/吨，17 日报价 1009 元/吨，再次向上突破 1000 元/吨；国内产地焦煤、喷吹煤价格环比大涨 4-8%，澳洲峰景矿硬焦煤报价环比上涨接近 4%。动力煤方面：供给端：节后煤矿继续复工复产，本周晋陕蒙 442 家煤矿开工率 83.5%，环比上涨 0.89pct；进口煤方面，澳煤通关仍有不确定性，本周消息报道载有 1.2 万吨动力煤的“BBC 马里兰号”货轮并未卸货二是转至越南；需求端：春节假期后社会面持续复工复产，电厂日耗环比连续上涨，从农历年看，日耗已攀升至往年同期新高。后期判断：供给方面，产量增量仍存在不确定性，当前开工率水平同比仍明显下滑，且 3 月两会前安全生产压力将会增大，煤矿开工受到限制；中国对煤炭进口实行自动许可管理，即仍有总量配额管制，即使澳煤进港，对进口煤总量预计无影响而是国别结构调整；需求方面，春节过后工商业企业逐步复工复产，且当前仍有取暖需求，电煤日耗有望继续抬升，此外随着工业生产恢复，水泥和化工用煤需求也有望抬升。动力煤价格在一季度磨底之后，随着需求上行，煤价亦将具备向上动能。炼焦煤方面：供给端几乎无新增产能，供给仍然偏紧；本周进口炼焦煤明显高于国内 800 元以上且已无价格优势；需求端，稳增长政策加码致使经济恢复预期改善，螺纹钢价格连续数周上涨，全国钢厂开工率整体呈抬升趋势，焦钢企业炼焦煤库存连续去库且有望补库，带动本周炼焦煤产地价格上涨。后期判断：供给端，炼焦煤国内产量并无明显增量且没有保供政策，蒙古国新交易机

制出售煤炭或推高销往中国的煤炭价格，即使澳煤放开预计进口总量不会有大幅增长仅是结构调整；需求端，密切关注疫情后稳增长政策措施的部署和落地情况。投资逻辑与建议：当前港口动力煤煤价已止跌回升且重回千元，海外焦煤价格大涨带动国内产地焦煤价格也出现大幅反弹，前期市场对煤价的悲观情绪已逐步消散。我们认为当前动力煤价回升，多重利好因素正逐渐释放：一是需求正快速恢复，春节后短期供给恢复快于需求的局面正在改变，电厂日耗持续攀升；二是非电煤需求改善，当前港口煤价更多体现的是非电煤价格，电煤更多被执行限价且比例非常高，当前化工、水泥开工率正逐步回升。全年煤炭产量供给增速仍将有限，预计 2.5% 左右，与内蒙官方披露的 2023 年全自治区增速基本一致；当前澳煤的进港更多体现的是中澳关系缓和的迹象，后续进口量仍将由市场决定，在无价格优势之下澳煤进口量也将受到抑制，此外在全球煤炭贸易总量守恒的原则下，澳煤的进口更多会是结构调整而非总量冲击。当前煤价已经企稳回升，煤价上行将是股价上行的重要催化剂，复盘 1 月 11 日煤炭板块大涨 4.3% 来看，正是动力煤价连续反弹所致，复盘 2 月 17 日煤炭板块上涨 1.8% 且炼焦煤板块大涨 3%，是动力煤价止跌反弹且焦煤价格大涨所致。我们认为当

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_52422

