



# 煤炭月度供需数据点评：1-2月新一轮保供效果逐步显现 地产建材数据明显改善



投资要点:

月度供需数据:

供给: 1-2 月原煤产量累计增速放缓。1-2 月原煤同比增速放缓。2023 年 1-2 月, 原煤累计产量实现 7.34 亿吨, 同比增 6.9%, 增速较 2022 年同期明显下降。

需求: 终端需求平稳, 下游需求增速放缓。基建发力, 制造业维持高增, 地产需求改善, 终端需求平稳。2023 年 1-2 月, 固定资产投资同比增 5.50%, 较去年同期下降 6.7 个百分点, 其中制造业投资增 8.1% (较去年同期降低 12.8 个百分点)、基建投资增 9.0% (较去年同期提高 0.9 个百分点)、房地产投资降 5.7% (较去年同期减少 9.4 个百分点)。

地产方面, 新开工、施工面积、竣工面积增速全面改善。前 2 月原煤增速低于生铁增速, 但高于其他下游需求增速。2023 年 1-2 月, 火电增速实现-2.26%, 较去年同期降 6.56 个百分点; 焦炭增速实现 3.19%, 较去年同期增 10.79 个百分点; 生铁增速实现 7.30%, 较去年同期增 18.1 个百分点; 水泥增速实现-0.60%, 较去年同期增 17.2。

进口: 1-2 月进口量同比大幅增加。2023 年 1-2 月, 煤及褐煤累计进口量实现 6064 万吨, 同比增 70.8%。

价格与利润: 年初动力煤价格较强, 冶金煤价格坚挺, 焦炭利润环比改善。山西优混 5500 动力煤 1 月均价 1214 元/吨, 同比增 30.07%, 环

比降 8.25%；2 月均价 1105 元/吨，同比增 7.66%，环比降 9.00%。京唐港主焦煤 1-2 月均价 2548 元/吨，同比降 7.18%，环比降 3.95%。天津港二级冶金焦 1 月均价 2578 元/吨，同比降 13.59%，环比增 0.87%；2 月均价 2550 元/吨，同比降 6.42%，环比降 1.08%。焦炭 1-2 月亏损面环比减少。

### 点评与投资建议：

1-2 月第二轮保供潮效果逐步显现，需求端有所改善，进口放量。供给方面，1-2 月原煤增速验证新一轮保供周期下产量增幅弱于上一轮的逻辑。需求方面，基建继续发力，地产数据全面改善，终端需求相对平稳；下游需求中，1-2 月焦铁、水泥数据大幅改善。

进口煤方面，1-2 月当月进口量因去年同期低基数效应和前两个月海外价格偏低等因素呈现放量。

1-2 月动力煤和焦煤走势分化，焦炭利润环比改善。1-2 月动力煤价格同比升环比降，炼焦煤淡季同比环比双降，动力煤和焦煤走势分化，但

数据来自 1-2 月煤炭价格走势分析报告

**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\\_53413](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53413)

