

雪球访谈

冷冻叠加涨价，煤炭大幅跑赢大盘，还能上车吗？

2020年11月24日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



阿猫投资 V 雪球实盘大赛参赛选手



薪者

访谈简介

冷冬来临，叠加全国性安全检查导致产地增产不及预期，煤价看涨情绪依旧浓厚，本月以来，煤炭股累计大涨16%，明显跑赢大盘，一扫此前的颓势。

值得一提的是，北上资金也在加仓顺周期行业。数据显示，上周北上资金持股数量环比增加行业17个。采掘、钢铁、化工、有色金属等行业北上资金持股数量增幅靠前，其中采掘行业北上资金持股数量环比增加最为显著。

煤炭板块还能上车吗？本期我们邀请到@阿猫投资@薪者做客雪球访谈为大家解疑答惑，访谈将于今天（11/24）17:00正式开始，快来提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：中国神华(SH601088),山西焦化(SH600740),西山

煤电(SZ000983),中煤能源(SH601898),陕西煤业(SH601225)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] osuno:

对[@阿猫投资](#) [@薪者](#) 说：都说新能源要取代煤，那它涨的逻辑在哪里？

[答] 阿猫投资:

重新回答，新能源太阳能只有白天才有，风电也会没有风的时候，所以火电这种稳定的能源是无法取代的，核电增长迅速，但是核污染我真不喜欢。

[问] osuno:

对[@阿猫投资](#) [@薪者](#) 说：这波煤炭行情，有持续性吗？

[答] 阿猫投资:

补充：其它行业都炒到天上去了，煤炭10PE都不到，不管从什么角度看，也是相对优质的资产，长期持股，必有厚报。

[问] osuno:

对[@阿猫投资](#) [@薪者](#) 说：都说新能源要取代煤，那它涨的逻辑在哪里？

[答] 薪者:

新能源取代煤炭是长逻辑 煤炭企业股价涨 估计一方面是看现金流继续改善；
另一方面板块终于轮动了，低估值在市场上也有热度了

[问] osuno:

对[@阿猫投资](#) [@薪者](#) 说：这波煤炭行情，有持续性吗？

[答] 薪者:

煤价涨不停 股价跟着景气走 周期股想摆脱周期很难 敢买敢卖才是高手

具体如何卖出 请参考鹿鼎公交易大法//[@阿猫投资](#):回复[@osuno](#):补充：其它行业都炒到天上去了，煤炭10PE都不到，不管从什么角度看，也是相对优质的资

产，长期持股，必有厚报。

[问] Alwaleed:

对 @阿猫投资, @薪者 说：中国北方是否可能大规模用天然气代替煤炭取暖？

[答] 薪者：

要是天然气能大规模代替煤炭 今年东北就不会缺煤了 最后还得国家能源局出面协调才解决

[问] 真诚反省：

对@阿猫投资 @薪者 说：请问山西国企改革怎么看？

[答] 薪者：

三西国企不改革也不行 山西省焦煤+无烟煤+动力煤行业盈利（10亿吨）基本和陕西6亿吨产量盈利打个平手 希望行业真正去产能 有个健康的发展环境

[问] 海洋之心：

对 @阿猫投资, @薪者 说：兖州煤业这个点上180亿大笔收购集团资产对上市公司利好吗，是否价格过高

[答] 阿猫投资：

收购的金鸡滩煤矿是优质资产，但是附带了一些其它垃圾资产 价格有点高，不厚道，长期说不贵，短期肯定是买贵了。

[问] 惟有月明：

对@阿猫投资 @薪者 说：煤炭产能和价格会有限制么？产能有限制的话，是针对单个公司，还是整个行业，行业内份额如何分配？

[答] 阿猫投资：

每个煤矿的产能是固定的，单个煤矿核定多少万吨就产这么多。一般陕西和内蒙古是

严格执行的，山西超采比较多。但是，现在全国小煤矿60万吨以下都在关闭，我感觉总体煤炭还是平衡的。

[问] 惟有月明：

对@阿猫投资 @薪者 说：煤炭产能和价格会有限制么？产能有限制的话，是针对单个公司，还是整个行业，行业内份额如何分配？

[答] 薪者：

产能以前是未批先建 后来国家查的紧了 好多资源开发区矿权基本名花有主 想在瞎建煤矿比较难了 价格名义上是市场价格 要不是的话 疫情期间就不会出现这么大的波动；至于份额分配 没这一说 现在都是先拿矿权 后建煤矿 兖州煤业最近收购的动作 也是为了拿一些矿权

[问] 甘拜夏锋369：

对 @阿猫投资，@薪者 说：怎么搞，小冰河时代来了？

[答] 薪者：

投资不用上升到小冰河时代吧 维度太高了

[问] 雪无双：

对 @阿猫投资，@薪者 说：两位大师还剩多少煤炭仓位？☒☒☒

[答] 薪者：

单票满格 30%仓位

[问] 真诚反省：

对@阿猫投资 @薪者 说：请问山西国企改革怎么看？

[答] 阿猫投资：

山西的问题由来已久，人员负担很大，单体煤矿开采深度和规模都不太行，如果是动

力煤肯定没搞头，产稀缺煤还是很厉害的。如果政府真的可以让企业减员，机器换人，前途还是有可能的，但是希望不大，难度很高。

[问] 雪无双：

对 @阿猫投资，@薪者 说：两位大师还剩多少煤炭仓位？☒☒☒

[答] 薪者：

回复 @柯南只爱毛利兰：机智boy//@柯南只爱毛利兰：回复 @薪者：不是神华就是陕煤吧？

[问] SwordGP：

对 @阿猫投资 @薪者 说：两位大佬怎么看西山煤电，马上更名山西焦煤，集团优质资源有没有可能注入到上市公司，怎么看待焦煤这一轮的行情

[答] 薪者：

资本运作就要搞点资产注入 集团优质资产或许是个不错选择 西山煤电的历史不太了解 建议翻翻公司历史 大股东行为 互联网是有记忆的；焦煤这一轮行业有环保+需求的因素；毕竟焦煤在中国是稀缺品质 不像动力煤太多了

[问] 不知道起什么名字好：

对 @阿猫投资 @薪者 说：请问两位大佬，是否有主要煤企的长协资料或者哪里能查到？

[答] 薪者：

煤炭江湖或者易煤网都ok 两个app可以轻松看到

[问] 惟有月明：

对 @阿猫投资 @薪者 说：麻烦两位谈一下你们是如何分析煤炭行业的公司，重点关注哪些经营数据？是关注财务风险，还是经营效率？可以的话最好举例说明一

下。谢谢。

[答] 阿猫投资：

煤炭行业主要是分析煤炭产能，煤炭价格和生产成本。一般说来就是分析陕西煤业和中国神华，生产成本其实相对固定的，只要煤炭价格高，利润就高，就这么简单。这两个企业都是现金牛，几乎没有风险，经营是中国最稳健和优秀的。

[问] 运动会运气好：

对 @阿猫投资，@薪者 说：请问两位的陕煤仓位有减吗

[答] 薪者：

陕煤早卖飞了 换神华换早了

[问] 惟有月明：

对@阿猫投资 @薪者 说：麻烦两位谈一下你们是如何分析煤炭行业的公司，重点关注哪些经营数据？是关注财务风险，还是经营效率？可以的话最好举例说明一下。谢谢。

[答] 薪者：

经营数据可以先放一放 建议第一步先把陕北侏罗纪煤田的矿权撷一撷 都不知道煤在哪里 看公司财务很抽象的 其次把成本拆分下 比较下几个煤企数据 最后经营效率国企很难区分 主要看看费用控制有没有跳跃式变化

[问] 买不起大众车：

对 @阿猫投资，@薪者 说：陕煤发力煤化工业务，能像万华一样摆脱周期股的命运吗

[答] 薪者：

现在集团在发力煤化工 陕煤投了点卫星石化 对冲下煤制烯烃的压力 产品没有差异性很难摆脱周期股的命运 希望陕煤能找到自己的路

[问] 宝宝驾到哦：

对@阿猫投资 @薪者 说：焦炭期货下跌了，是不是也会让焦炭类的股票下跌。

[答] 薪者：

理论上是 价格下跌 导致公司利润减少 不过现实企业经营受到的干扰小一些 毕竟企业经营看的年度均价 不是一两天价格波动

[问] 宝宝驾到哦：

对@阿猫投资 @薪者 说：焦炭期货下跌了，是不是也会让焦炭类的股票下跌。

[答] 薪者：

回复@宝宝驾到哦：使用百度大法 焦煤和焦炭的区别，通俗说来，焦煤是用来炼焦炭的煤。焦炭是通过高温把煤中的苯、萘、煤焦油等提炼出去，剩下的碳。//@宝宝驾到哦：回复@薪者：谢谢，焦煤和焦炭什么区别？

[问] 布丁甲骨文：

\$中国神华(SH601088)\$ \$西山煤电(SZ000983)\$ \$陕西煤业(SH601225)\$

11月24日CCI指数 5500：622（+4） 5000：564（+3） 4500：496（+2）

澳煤放开也压不住，供需格局摆在那边。。

除非不要安全生产，否则煤价取决于满足需求的最后一吨煤价格。。。

转：据新华社消息，24日从山西省政府新闻办召开的新闻发布会上获悉，为遏制煤矿事故发生，维护矿工生命财产安全，山西制定出台了18条加强煤矿安全生产工作的特别规定，并将于2020年12月1日起施行：煤矿发生较大事故一律提级调查；生产矿井发生较大以上事故必须按要求进行智能化改造；省属国有企业控股煤矿发生较大以上事故的，责令煤矿上一级公司总经理就地辞职，并严肃追责；发生重大以上事故的，责令煤矿上一级公司董事长（执行董事）、总经理就地辞职，并严肃追责。

@薪者 @阿猫投资

[答] 薪者：

这个追责有点厉害呀 安全生产第一

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里