

雪球访谈

煤炭指数再创新高，“煤超疯”行情延续性如何？

2021年09月09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



鹰隼之眼投资

访谈简介

今日煤炭股领涨两市，中国神华、山西焦化、广汇能源等7股涨停，板块个股全线大幅上涨。煤炭指数飙7.73%，再创新高，8月以来已涨逾四成。焦煤期货主力合约大涨7%，动力煤主力合约突破1000元/吨。

近期煤炭价格持续刷新历史新高，伴随着煤炭价格的上涨，带动了企业业绩明显改善，煤炭企业利润和市场表现远超市场预期。消息层面，国内夏季供电高峰，导致煤炭供不应求，加之，今年国内从海外进口的焦煤量出现了大幅下滑，国内优质焦煤来源出现了较大的缺口。发改委近期连发多项举措加速煤炭产能释放，稳住煤炭供应基本盘。

此轮大宗周期怎么看？碳中和对煤炭行业有什么影响？本期我们邀请到@鹰隼之眼投资做客雪球访谈，与大家共同探讨，访谈将于17:00开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：中国神华(SH601088),广汇能源(SH600256),西山煤电(SZ000983),山西焦化(SH600740)

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] 何时投资:

对 [@鹰隼之眼投资](#) 说: 怎样估值焦煤股和动力煤股?谢谢!

[答] 鹰隼之眼投资:

我更看好动力煤，下半年粗钢产量同比上半年预计会降低10-15%，焦炭用量会降低20%，现在的焦炭价格上涨，应该是最后的辉煌，所以我看好动力煤。焦炭作为工业品，更偏向工业品。动力煤偏公用事业，具体怎么估值，各自看法不一样。

[问] 点背人笨猪队友:

对 [@鹰隼之眼投资](#) 说: 云铝也涨，陕煤也涨，神火半煤半铝也涨，露天也是煤+铝，露天为啥没有冲劲呢？涨时跟的慢，跌时跑的快！散户多的事？

[答] 鹰隼之眼投资:

跟资金偏好有关，也跟公司业绩弹性有关。

[问] 我宝儿姐打钱:

对[@鹰隼之眼投资](#) 说: 可以麻烦梳理一下煤炭此轮启动的逻辑和后续市场冷静后行情的可能性吗，感谢☑

[答] 鹰隼之眼投资:

煤炭启动上涨，最主要有两个因素。短期因素在于11月份就会进入旺季，每年的旺季电厂需要储备春节的用煤。而焦煤的短期供应缺口也演绎到了极致，推动股价上涨。长期因素是整个煤炭行业因为去年的煤票制度、安全监管以及碳排放的制度，降低了供应总量，提高了行业扩产的门槛，抬升的行业的整体估值中枢。

[问] 我是克里斯:

对[@鹰隼之眼投资](#) 说: 煤炭涨起来是供需关系影响，感觉国家已经开始着手控制

了，请问煤炭是不是要见顶？

[答] 鹰隼之眼投资：

从7月开始，国家发改委，能源局均出台了不少提高供应的措施，但是煤炭生产是个过程，可以理解为要建设厂房才能扩大生产，所以短期失衡带来的供需错配。而进入冬季，需要储煤过冬，更加拉大了缺口。我个人预计，动力煤价格的高点出现在11-12月份，而焦煤可能现在就是高点。

[问] 12一二三：

对@鹰隼之眼投资说：碳中和环境下，煤炭能不能活下去？行业会不会来次大变革？

[答] 鹰隼之眼投资：

碳中和是个过程，而就目前的技术来看，除非加大碳汇的交易价格，不然新能源很难比传统能源更有竞争力，如果要大力推进新能源，也必然需要抬高能源价格，让做企业的有利润，有现金流。

这是一个能源行业整体受益的过程，而新能源干掉煤炭行业，那是需要常年累月的进化，我看好国家的目标，2060年替代掉煤炭，不过我不知道我有没有机会等到那一天。

[问] 鸣晨：

对@鹰隼之眼投资说：北方供暖季马上到来会不会加剧煤炭上涨？

[答] 鹰隼之眼投资：

北方供暖现在以天然气为主，至于天然气，可能并不太好买，现在全球都缺。而煤炭随着供暖季和施工旺季的到来，肯定也是会有缺口的。

[问] 轻风流雾：

对@鹰隼之眼投资说：山西焦化还有多大的空间

[答] 鹰隼之眼投资：

不清楚有多大空间，没有能力回答你，抱歉。

[问] 徐虾客：

对 @鹰隼之眼投资 说：鹰老师您好！近几年，随着煤炭行业供给侧改革，落后产能出清，煤炭企业的效益都不错；今年以来特别是近期，焦煤、焦炭、动力煤大涨，引发一波煤炭板块波澜壮阔的行情，请问：这波行情是概念性的炒作、还是煤炭股价值重估？如果是前者，您认为炒作已到什么阶段？如果是后者，您认为应该给煤炭股多高的估值（PE、PB）？另外，中煤能源近期明显落后板块涨幅，请对中煤能源作个评价。谢谢！

[答] 鹰隼之眼投资：

对于股价，我无法揣测。估值更是个人的认知，所以无法给你讲估值。煤炭肯定不是概念，在股市多年没见到炒作这种概念的，元宇宙不香吗？中煤能源有很大一部分产品是煤化工，需要面临石油化工竞争，上游原材料涨价，下游需求不振等等因素，在目前这个状态，股价大概率是反映了基本面的。

[问] 江海一粟：

对 @鹰隼之眼投资 说：老师您好！看上市公司资料：1.兰花科创2020年权益产量1200万吨无烟煤，全部是市场煤，不受长协价束缚。充分享受煤炭涨价带来的效益。上半年净利润同比增长370%，除了美景能源、新集能源外，兰花科创，净利润增长率在煤炭股中排名第三。 2.兰花科创是煤炭股中少有有增量煤矿投产的标的，年产240万吨的玉溪煤矿今年正式投产，产能内生增加20%。 3.兰花科创2021年计划产销煤炭 1,110 万吨、尿素 88.81 万吨、二甲醚 22.4万吨、己内酰胺 14.2 万吨；完成销售收入 85 亿元。尿素等煤化工下游产品涨价幅度也很大。综上兰花科创是一支潜力巨大的绩优股。但是跟其他山西煤炭比较，涨幅远远低于其他煤炭股，请问是什么原因束缚股价上升？后续股价大概能达到什么价位？

[答] 鹰隼之眼投资：

是的，你们可以看我6月份的文章，我首推兰花科创，次之华阳股份。具体涨多少，我不清楚，它的下游产品价格也很不错，产业布局很合理。

[问] 卖猪肉的小王：

对 @鹰隼之眼投资 说：煤炭太高是否面临政策调控风险？

[答] 鹰隼之眼投资：

一直在调控，而且调控力度很大，但是效果不是太明显，也有很好用的办法和杀手锏，但是目前没有用。比如发改委下政策，要求煤矿企业保供，取消煤票制度、提高双控指标等等。

[问] 小丑艾马儿：

对 @鹰隼之眼投资 说：国家层面是否允许动力煤和焦煤维持在高位呢？

[答] 鹰隼之眼投资：

自由竞争，肯定不会有这么高的煤炭价格，这背后是什么原因呢？

[问] 大象要减肥：

对 @鹰隼之眼投资 说：如果有抑制煤价的政策出台，影响有多大？

[答] 鹰隼之眼投资：

目前看有效果，效果不明显，估计要等到明年3月份之后，才有效果。

[问] 狂崩的猫：

对 @鹰隼之眼投资 说：煤炭价格与石油价格之间是否有关联

[答] 鹰隼之眼投资：

有的，有券商做了模型测算，哪个券商忘了。大概比率是0.49的关联度。

[问] 散装小葡萄：

对@鹰隼之眼投资说：如果政策面保持不变的情况下，煤炭价格四季度估计能维持三季度的价格吗？

[答] 鹰隼之眼投资：

动力煤会高于三季度价格，焦煤应该会低于三季度。

[问] 辛顿夹：

对@鹰隼之眼投资说：动力煤这个价格，很多电厂应该要亏本了吧？发改委会不会上调上网电价，保供还是保通胀呢？

[答] 鹰隼之眼投资：

已经开始上调电价，最近电力企业上涨，也是基于这个预期，我目前知道的好几个省市已经调整计价规则，实际上就是涨价。

[问] 葶水摸鱼：

对@鹰隼之眼投资说：中煤能源未来两有巨大新增产能，这在板块中算是凤毛麟角。为何却不太受资金青睐？？谢谢

[答] 鹰隼之眼投资：

煤化工的生存建立在石油价格贵，煤炭价格便宜。而煤炭价格中枢已经抬高，与石油化工竞争存在较大的不确定性。

[问] 海神若：

对@鹰隼之眼投资说：请问鹰大，煤电联动政策，在今年是否有希望重新实行？与电价涨1毛相比，限电造成损失更大，粗粗测算过，电价涨1毛，企业负担还好。

[答] 鹰隼之眼投资：

这个是利益博弈的问题，煤矿企业分散，发电企业集中，而且发电企业基本上政治地位，资金实力等各个方面，是可以吊打煤炭行业的，一直没搞煤电联动，因为发电厂

觉得煤炭行业都是一群傻帽。就跟以前做硅片的企业，看做硅料的企业一样的。

[问] 海神若：

对@鹰隼之眼投资 说：发改委提出建立大宗商品国家储备，在煤炭，是否会建立如今年新闻宣传的，2亿吨储备煤炭产能，3个月以内可以满产那种

[答] 鹰隼之眼投资：

储备只会拉长周期，并不能解决供需失衡，周期会长期存在。而煤炭储备，实际上大部分煤炭是没办法储备的，要发生氧化还原反应，也就是越存越不值钱，甚至有些煤炭会着火。

(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