

雪球访谈

煤炭再迎涨价！行情演绎还有多久？

2022年08月19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

煤炭市场再次迎来涨价，8月16日，产地外购化工煤临时调涨，单吨上涨30元；8月17日，港口5000大卡煤价上涨，单吨上涨16块钱。

涨价背后主要有以下几点原因：一是水电供给短缺，今年夏天，四川遭遇大范围长时间极端高温干旱天气，平均降水量较常年同期偏少51%，主要江河来水量较常年同期偏少二到五成。目前，猴子岩、长河坝等主力水库已经见底，发电能力持续下降，供需缺口还在持续扩大；二是天气高温，超40摄氏度的地区大面积长时间段持续，带动用电负荷不断刷新纪录，造成部分省份不得不采取有序供电措施；三是行业采购，化工、水泥等行业有复苏迹象，采购需求下造成产地煤炭销售的转好。

信达证券指出，整体来看，随着新兴经济占比提升与居民生活用电持续高增，预计未来3-5年内，电煤消耗仍将维持增长态势；而随着各地防控治理水平与能力的不断提升，以及基建投资持续发力，化工、建材、冶金用煤需求将持续向好。在供给增产受限，产量增长严重不足的背景下，煤炭价格弹性将会不断凸显。

那么，你认为煤炭行情还会演绎多久？周期投资该注意哪些要素？有哪些优质周

期主题基金可供选择？本期我们邀请到@鹰隼之眼投资做客雪球访谈，跟大家共同探讨，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),陕西煤业(SH601225),兖矿能源(SH600188),中煤能源(SH601898),煤炭ETF(SH515220),信达澳银周期动力混合A(F010963),易方达供给改革混合(F002910),万家新利混合(F519191)

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] puqingpa:

对[@鹰隼之眼投资](#)说：怎么看国内煤价比国际煤价便宜，但是又不让煤炭出口，这事有点说不通，似乎企业不需要赚取外汇了吗

[答] 鹰隼之眼投资:

回答 [@puqingpa](#)：这个主要是外贸策略的问题，大量的人口需要从事生产，交换物资和换取科技进步的资本。这个过程中劳动力是一方面，原材料也是一方面。有劳动力和原材料，还有低价能源的搭配，你才会看到今年上半年出口这种疯狂的增长。能源换成工业品后，产业链拉长，就业，附加值和利润都更高。

[问] greensonic14:

对[@鹰隼之眼投资](#)说：如果涨价的话，对于股迷，应该入哪些票呢

[答] 鹰隼之眼投资:

回答 [@greensonic14](#)：不推荐个股，煤炭行业总体来说，有能力释放产能的，都是前期日子好过，有积累的。另外地质条件不能太复杂，不然产能不能快速提升。建议关注露天矿多，以内蒙和新疆为主的煤炭企业。打个比喻，国家能源集团去年产能3亿吨，今年上半年核增产能5800万吨，这个比率差不多20%，增加的都是人民币。

[问] Forzed:

对[@鹰隼之眼投资](#)说：去年以来保供力度巨大，甚至由阶段性转变为常态化，持续的保供对煤价会有什么影响，从产能端来看可以支持持续保供吗？

[答] 鹰隼之眼投资:

回答 [@Forzed](#)：以前我说过，煤炭企业历史以来，都非常想跟电力企业签订长协，电力企业的下游产品电力是相对稳定的，他们的风险就是开机率和原料。而那时候煤矿相对更多，处于市场竞争。所以电厂从来都不理煤矿签订长协的诉求。煤电联

营是稳定行业的好事。这中间也有煤矿以地方国企为主，电厂以央企为主，中间会有一些博弈，目前是强压态势，后期不缺煤了，可能会进一步恢复原状。而就目前的电煤价格而言，基本上所有的央企长协，国企长协都超过了60%，而内蒙华电更是100%，你们可以看下他们的财报，利润非常好。这对于煤炭企业估值的提升是有好处的。

[问] enduo:

对 @鹰隼之眼投资 说：想问下入哪些股票比较合适

[答] 鹰隼之眼投资:

回答 @enduo：上面已经回答了。

[问] 女兆日月:

对 @鹰隼之眼投资 说：历史上煤炭股的周期大概持续多久？这次煤炭股周期主要不同在哪？

[答] 鹰隼之眼投资:

回答 @女兆日月：周期行业的上升周期来自于扩产，下跌周期取决于产能退出的速度。煤炭的扩产，如果是新建矿井，大概需要5-6年。当然局部扩产不需要，目前全球经济并不是处于扩张状态，所以小幅扩产幅度在1年左右。要开新采区，新矿井时间就较长了。煤矿去产能是比较艰难的，通过法规暴力去产能是最方便的，所以你懂的

[问] 倚栏听风、:

对 @鹰隼之眼投资 说：大佬您好，请问对于煤炭行业、煤炭企业来说，除了价格下跌，还有什么其他风险吗？

[答] 鹰隼之眼投资:

除了价格下跌，还有资源枯竭，产能下滑。政策监管，安全事故，现金流断裂等等。

[问] 玩基idol:

对 @鹰隼之眼投资 说: 请问, 目前北方四港煤炭库存持续高企, 是否说明其实目前需求端并没有很大需求, 未来整体表现不乐观吧, 您觉得呢

[答] 鹰隼之眼投资:

房地产的下游主要是发电, 化工, 水泥, 教材。

目前这些行业除了发电, 都是非常不景气。而房地产开发面积同比下滑, 地方政府财政收入大幅降低, 开支同比下滑, 基础设施建设推进全靠专项债。

总体还是一个信用收缩的时候, 而且还未见底。

国际上加息, 货币缩表, 总体没看到什么太多积极因素。需求疲软是正常的。

[问] 小刘的减肥奇遇记:

对 @鹰隼之眼投资 说: 请问大佬, 如果现在开始投资能源股, 会是一个好的选择么?

[答] 鹰隼之眼投资:

能源种类很多, 天然气, 石油和煤炭。天然气现阶段是最贵, 但是在之前天然气是最不值钱的。看下游, 目前下游增量大的的是天然气, 因为有清洁能源的属性。

[问] 牧野区精神病医院:

对 @鹰隼之眼投资 说: 上市公司的矿区注入, 是共同开发收益共享, 还是凭借牌照技术招标? 如何扩充资源矿井呢?

[答] 鹰隼之眼投资:

回答 @牧野区精神病医院: 一般可以划增矿区范围, 资源整和, 或者直接开新矿

[问] 流水淘砂:

对 @鹰隼之眼投资 说: 又涨价了吗? 大佬有最新各煤种涨价信息吗

[答] 鹰隼之眼投资:

最近因为北方降雨，影响部分露天矿和井工矿，另外关键会议召开前，会有大量的行政约束。

(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