

能源开采

证券研究报告
2022年01月03日

印尼停止煤炭出口至1月底，短期动力煤价有望筑底

事件：印度尼西亚宣布1月1日-1月31日期间将禁止所有煤炭出口，并最迟于1月5日就相关形式进行重新评估后再做进一步决定。

印尼煤炭出现缺口，政府要求停止煤炭出口。根据印尼煤炭局局长签署的致所有煤矿一份信，1月1日至31日禁止所有煤炭出口。印尼国内出现煤炭缺口的主要原因为几个月来，印尼煤矿均不能按照“国内市场供应义务”足额供应国内电厂，导致年底出现煤炭缺口。根据信德海事，2021年印尼煤炭产量预计为6.09亿吨，出口量为4.35亿吨，为世界第一大出口国。

印尼煤进口占比61%，对中国动力煤供应格局影响较大。2021年1-11月，我国煤炭累计进口2.93亿吨，同比增长10.6%。其中，印尼煤累计进口1.78亿吨，占比60.8%，同比大幅增长17.4个百分点，主要由于澳煤进口受阻。分煤种来看，我国从印尼进口煤种以动力煤为主。1-11月我国从印尼进口动力煤1.76亿吨，占动力煤进口的74.43%；进口炼焦煤2056.93万吨，占炼焦煤进口量的4.36%。

印尼煤月均进口量占我国煤炭总供给量的5.39%，短期动力煤价有望筑底。需求方面，截至21年12月29日，沿海八省电厂库存3369.8万吨，周环比下降3.33%；日耗236.2万吨，周环比增加11.8%。目前电厂库存高位运行，且日耗不及预期下，采购需求较差。供给方面，年底煤矿生产任务完成，停产减产煤矿增多，但元旦后或将恢复正常生产。进口方面，2021年印尼煤月均进口量为1620.88万吨，占月均煤炭总供给的5.39%。在煤炭需求不及预期下，进口煤量减少有望在短期给予煤炭价格一定支撑。

风险提示：煤炭禁令被取消的风险；煤炭价格波动不及预期的风险，煤炭产量不及预期的风险等

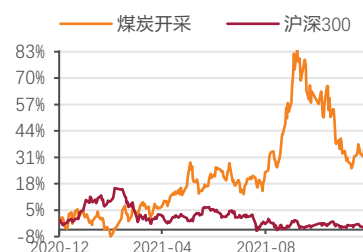
投资评级

行业评级 强于大市(调高评级)
上次评级 中性

作者

张樾樾 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517120003
zhangxixi@tfzq.com
吴鑫涛 联系人
wuxintao@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《能源开采-行业专题研究:本周看点:油价受制下游压力回调,天然气改革提速》2020-06-15
- 《能源开采-行业专题研究:专题:油气煤能源平价重塑初探》2020-06-08
- 《能源开采-行业专题研究:回到未来——疫情对能源结构的影响和启示》2020-05-17

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际 客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号 平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com