

近期煤炭价格持续反弹。

4月15日，截至国内商品期市收盘，动力煤、焦煤、焦炭期价分别收涨1.3%、0.8%、1.1%。其中，焦炭期货主力合约于本周上探至4272元/吨，刷新近半年高点。

A股市场上，受大部分煤企一季度业绩预增提振，煤炭板块已连续两日走高。截至4月15日收盘，煤炭板块6只个股涨停，兖矿能源、陕西煤业在创出历史新高后回撤。

中信证券氢能首席分析师祖国鹏认为，市场对煤炭板块的盈利预期不断上调，板块估值水平处于低位是板块持续上涨的基础，同时国际油价高位震荡推动煤炭股票上涨。祖国鹏认为年初以来煤炭板块涨幅居首，目前还有动量效应。

煤价高位运行，业绩预增推动反弹行情

据不完全统计，目前有约10家煤炭上市公司披露一季度业绩预告，全部实现预增。

其中，冀中能源预计一季度实现归属于上市公司股东的净利润9.4亿元~9.9亿元，同比增长483.98%~515.05%；兰花科创预计一季度实现归属于上市公司股东的净利润8.5亿元~9.5亿元，同比增长274.73%~318.82%；中煤能源预计一季度实现归属于上市公司股东的净利润64.5亿元~71.3亿元，同比增长83.8%~103.2%。

在业绩预告中，多家煤炭企业将一季度业绩预增归因于煤价高位运行。

对应期货、现货市场煤炭价格来看，据通联数据Datayes，近6个月焦煤、焦炭期货主力合约价格分别累计上涨45%、41%。

受下游需求拉动，焦炭目前已经经历第五轮提价。包括长协价格同比也有提高，中国煤炭市场网数据显示，1~2月，5500大卡动力煤年度长协价格为725元/吨，3月报720元/吨；去年1~3月的价格分别为581元/吨、614元/吨、576元/吨。

不过值得注意的是，当前煤价处于历史高位，风险进一步积累。行业景气度方面，据通联数据Datayes预测，当前煤炭行业处于放缓阶段，煤炭行业景气度偏高，估值偏低，行业指数动量处于上涨区间，拥挤度偏高。