

煤炭周报（9月第4周）

电煤化工煤需求回落，焦煤需求较好

行业研究 · 行业周报

煤炭 · 煤炭

投资评级：超配（维持）

证券分析师：樊金璐
010-88005330
fanjinlu@guosen.com.cn
S0980522070002

- 1. 煤炭板块上涨，跑赢沪深300指数。** 中信煤炭行业收涨3.22%，沪深300指数下跌1.95%，跑赢沪深300指数5.17个百分点。全板块整周30只股价上涨，4只下跌，1只持平。山煤国际涨幅最高，整周涨幅为11.55%。
- 2. 重点煤矿周度数据：** 中国煤炭运销协会数据，9月16-22日，重点监测企业煤炭日均销量为781万吨，比上周日均销量增加45万吨，增长6.1%，比上月同期增加86万吨，增长12.4%。其中，动力煤日均销量较上周增长6.9%，炼焦煤销量较上周增长4.8%，无烟煤销量较上周持平。截至9月22日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）1872万吨，较月初减少2万吨，下降0.1%，比上月同期减少77万吨，下降4%。
- 3. 动力煤产业链：** 价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数735元/吨，周环比上涨0.14%，中国沿海电煤采购价格指数1440元/吨，周环比上涨5.26%。从港口看，黄骅港周环比上涨，广州港周环比上涨；从产地看，大同、榆林、鄂尔多斯动力煤价格环比均上涨；澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌4.28%；动力煤期货结算价格1043.8元/吨，周环比下跌1.1%。库存方面，秦皇岛煤炭库存495万吨，周环比增加25万吨；CCTD主流港口库存合计5324.1万吨，周环比增加109.8万吨。
- 4. 炼焦煤产业链：** 价格方面，京唐港主焦煤价格为2570元/吨，周环比上涨0.78%，产地柳林主焦煤出矿价周环比持平，吕梁周环比上涨3.64%，六盘水周环比持平；澳洲景峰焦煤价格周环比上涨2.56%；焦煤期货结算价格2101.5元/吨，周环比上涨3.12%；主要港口一级冶金焦价格2770元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2635元/吨，周环比持平；螺纹价格3980元/吨，周环比上涨0.76%。库存方面，京唐港炼焦煤库存104.3万吨，周环比减少13.6万吨（11.54%）；独立焦化厂总库存929.8万吨，周环比增加38万吨（4.26%）；可用天数11.9天，周环比增加0.6天。
- 5. 煤化工产业链：** 阳泉无烟煤价格（小块）1900元/吨，周环比上涨200元/吨；华东地区甲醇市场价2757.5元/吨，周环比下跌27.5元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2500元/吨，周环比上涨10.2元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2739元/吨，周环比持平；华东地区电石到货价4250元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6395元/吨，下跌45元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4330元/吨，周环比下跌6元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9900元/吨，周环比下跌300元/吨。
- 6. 投资建议：** 周度供给数据显著改善，煤企库存周环比上升，煤电日耗下降、化工需求下降、焦煤需求向好，煤价继续反弹。安全生产与保供共同作用供给侧。动力煤方面，港口、产地煤价以涨为主；炼焦煤港口产地煤价上涨或平稳，焦价持平、钢价上涨；煤化工用煤价格上涨，产品价格以跌为主。预计短期电厂终端需求继续回落，可用天数增加，化工价格下跌，市场煤需求难以上行。在全球能源供需紧张格局未改的情况下，维持行业“超配”评级。考虑估值、动力煤价格高位以及对焦煤的价格支撑，建议关注陕西煤业、山西焦煤、发展煤制乙醇的淮北矿业以及转型新能源的盘江股份、华阳股份、美锦能源，同时建议关注煤机龙头天地科技。
- 7. 风险提示：** 疫情的反复；产能大量释放；新能源的替代；安全事故影响；海外能源危机缓解。

板块估值		供给方面	需求方面	价格方面	情绪方面
证券简称	市盈率PE (TTM)				
无烟煤	6.4	<p>1.疫情影响减弱，9月16-9月22日，重点监测企业煤炭日均销量为781万吨，比上周日均销量增加45万吨，增长6.1%，比上月同期增加86万吨，增长12.4%。</p> <p>2.库存有所上升。截至9月22日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）1872万吨，较上周增加45万吨，比上月同期减少77万吨。</p>	<p>1. 火电日耗受水电和气电回落支撑。水电略有恢复，同比仍降幅较多。</p> <p>2. 周度化工用煤量出现回落，仍超过去年同期水平。</p> <p>3.独立焦化厂开工率略有回落；高炉开工率提高；铁水产量提高。</p>	<p>1.煤炭价格继续上涨。</p> <p>2. 钢价略涨。</p> <p>3. 化工品价格以跌为主。</p> <p>4. 水泥价格略涨。</p>	<p>1.原油价格大幅回落。</p> <p>2.海外天然气价格回落，但仍处于高位，冬季供暖需求旺盛。</p> <p>3.汇率变化影响我国进口煤炭成本。</p>
炼焦煤	7.2				
动力煤	8.0				
煤炭	8.0				
焦炭	16.8				
其他煤化工	17.7				

一周煤炭市场动态速览-动力煤					
产业链	指标	单位	价格/数量	本周增减	本周环比
港口价格	秦皇岛港Q5500平仓价	元/吨	1408.0	0.0	0.0%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	1244.0	0.0	0.0%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	1498.0	80.0	5.6%
	黄骅港Q5000平仓价	元/吨	1306.0	50.0	4.0%
	广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	1565.0	75.0	5.0%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	1550.0	75.0	5.1%
	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	1420.0	56.0	4.1%
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1415.0	56.0	4.1%
	山西大同Q6000车板价	元/吨	1067.0	-	-
	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	1090.0	-	-
动力煤产业链	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	953.0	-	-
	中国沿海电煤采购价格指数：综合价	元/吨	898.0	8.0	0.9%
	中国沿海电煤采购价格指数：成交价	元/吨	1440.0	72.0	5.3%
	秦皇岛港煤炭库存	万吨	495.0	25.0	5.3%
产地价格	曹妃甸港煤炭库存	万吨	518.0	49.0	10.4%
	CCTD主流港口:合计	万吨	5324.1	109.8	2.1%

资料来源:WIND，国信证券经济研究所整理

一周煤炭市场动态速览-煤化工						
产业链	指标	单位	价格/数量	本周增减	本周环比	
煤化工产业链	原料价格	阳泉小块无烟煤出矿价	元/吨	1900.0	200.0	11.8%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	85.5	-5.5	-6.1%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2757.5	-27.5	-1.0%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2500.0	10.0	0.4%
		电石：华东地区到货价	元/吨	4250.0	0.0	0.0%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6395.0	-45.0	-0.7%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4330.0	-6.0	-0.1%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9900.0	-300.0	-2.9%
		聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	8300.0	0.0	0.0%

资料来源:WIND，国信证券经济研究所整理

一周煤炭市场动态速览-炼焦煤					
产业链	指标	单位	价格/数量	本周增减	本周环比
港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2570.0	20.0	0.8%
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2465.0	75.0	3.1%
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2770.0	0.0	0.0%
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2635.0	0.0	0.0%
产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	2400.0	0.0	0.0%
	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2280.0	80.0	3.6%
	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2450.0	0.0	0.0%
炼焦煤产业链	炼焦煤库存	万吨	104.3	-13.6	-11.5%
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	204.3	-10.6	-4.9%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	823.3	12.0	1.5%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.1	0.2	1.2%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	929.8	38.0	4.3%
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	11.9	0.6	5.3%
	四大港口焦炭库存合计	万吨	271.5	-4.1	-1.5%
	焦炭库存	万吨	648.0	26.2	4.2%
	独立焦化厂焦炭库存	万吨	78.3	-1.9	-2.4%
	下游价格	上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3980.0	30.0
	上海6.5高线线材价格	元/吨	4000.0	30.0	0.8%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4400.0	50.0	1.1%
	上海普20mm中板价格	元/吨	4060.0	-20.0	-0.5%

资料来源:WIND，国信证券经济研究所整理

一周煤炭市场动态速览-全球能源价格						
产业链	指标	单位	价格/数量	本周增减	本周环比	
全球能源价格对比	中国动力煤	元/GJ	44.1	-0.2	-0.5%	
	期货收盘	NYMEX轻质原油	元/GJ	99.0	-6.0	-5.7%
	期价(活跃合约)		元/GJ	46.1	-5.9	-11.3%
	IPE英国天然气	元/GJ	334.5	-18.8	-5.3%	

资料来源:WIND，国信证券经济研究所整理

- 【 01 】 行业市场表现回顾
- 【 02 】 行业新闻及动态跟踪
- 【 03 】 行业相关产业链跟踪
- 【 04 】 投资建议及风险提示

1.行业市场表现回顾

► 一周行业市场整体表现

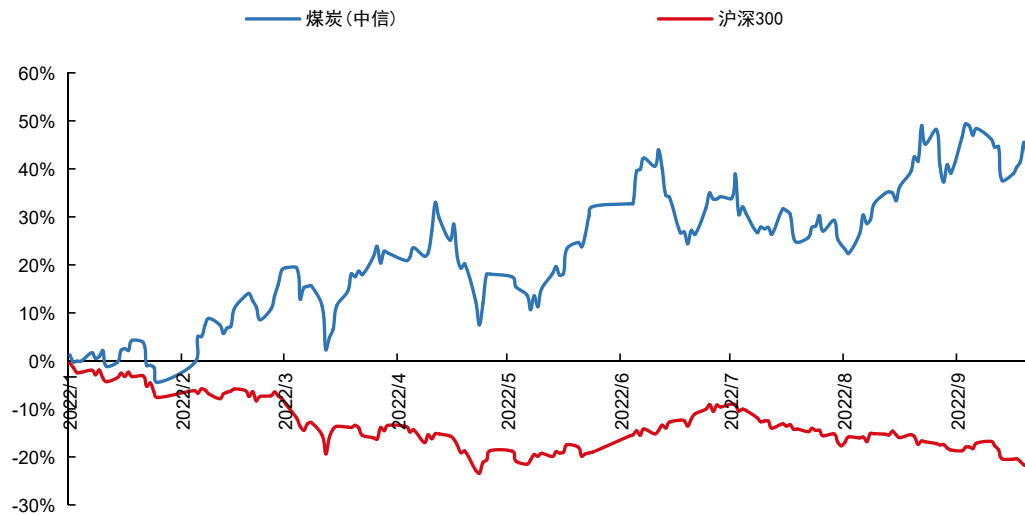
中信煤炭行业收涨3.22%，沪深300指数下跌1.95%。年初至今，中信煤炭上涨41.97%，跑赢同期沪深300指数63.92个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭涨幅排第1。

本周最后一个交易日，煤炭行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为8.05，环比前一周上升0.24。在中信30个一级行业中，餐饮旅游、综合、计算机、电力及公用事业、国防军工、汽车、电力设备市盈率水平居前，煤炭行业位于第27位，环比前一周持平，仅高于石油石化、银行。

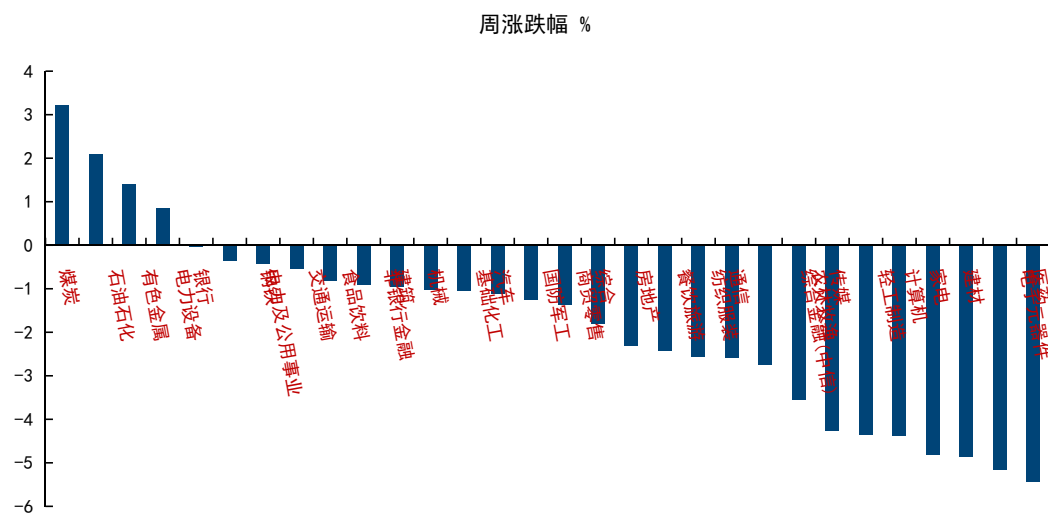
► 子板块市场及个股表现

各子板块涨多跌少，无烟煤板块涨幅最大，为8.62%，焦炭板块跌幅最大，为0.57%。本周煤炭板块个股整体表现较好。中信煤炭行业共计35只A股标的，30只股价上涨，4只股价下跌，1只股价持平。涨幅榜中，山煤国际涨幅最高，整周涨幅为11.55%；晋控煤业跌幅为3.15%，为跌幅最大股票。

中信煤炭行业指数走势



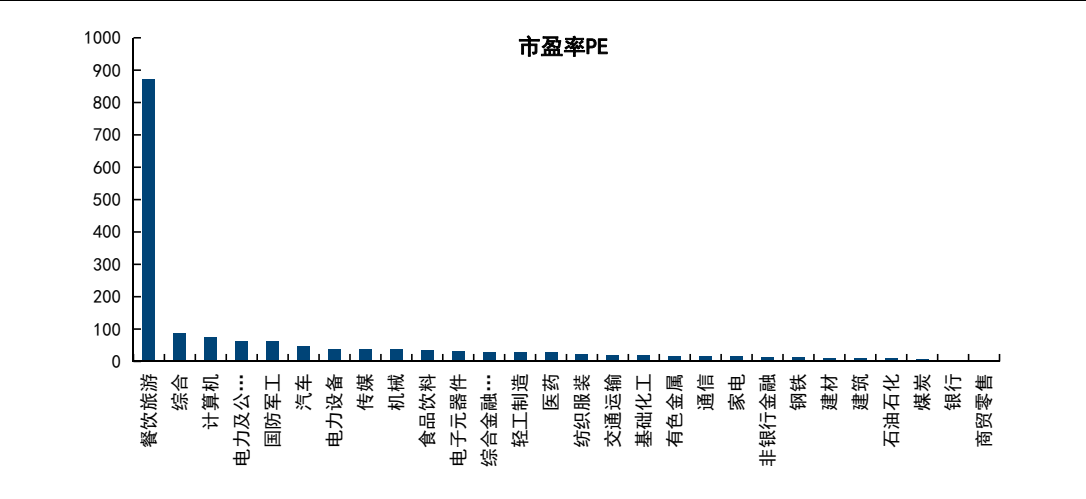
煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行业市盈率



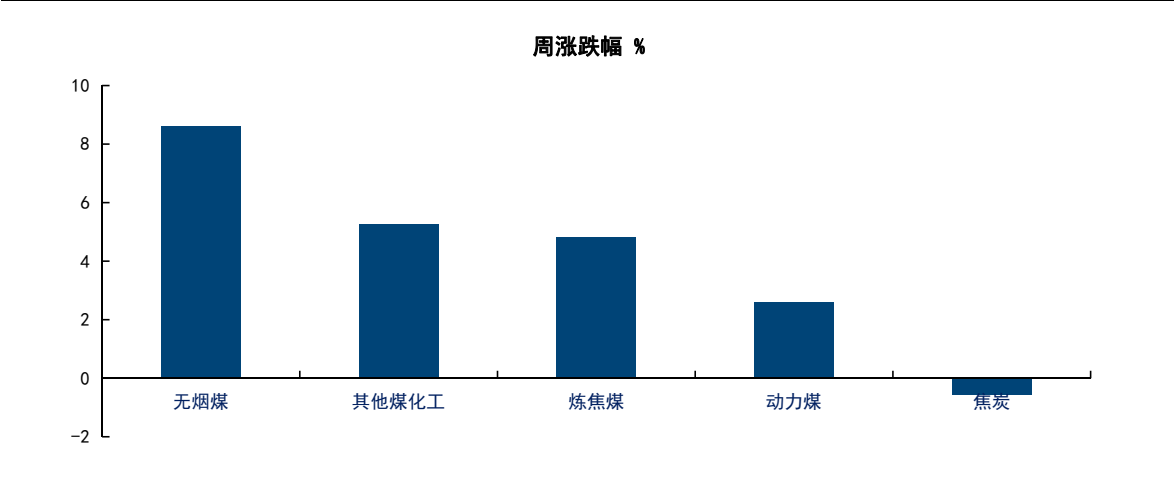
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周煤炭行业涨跌幅排名前10的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率PE	周换手率 %
600546. SH	山煤国际	11. 55	11. 10	4. 97	13. 77
601898. SH	中煤能源	10. 57	12. 12	7. 78	2. 36
600348. SH	华阳股份	10. 17	2. 57	8. 09	15. 63
601101. SH	昊华能源	9. 86	7. 00	4. 87	9. 85
000983. SZ	山西焦煤	8. 13	15. 12	7. 64	10. 49
600397. SH	安源煤业	7. 44	11. 76	-30. 21	43. 43
000937. SZ	冀中能源	6. 99	5. 12	5. 46	6. 43
601666. SH	平煤股份	6. 98	5. 34	6. 11	9. 50
600971. SH	恒源煤电	6. 52	2. 04	5. 42	7. 86
600985. SH	淮北矿业	5. 29	5. 00	6. 62	3. 83

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

本周煤炭行业涨跌幅排名后10的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率PE	周换手率 %
601001. SH	晋控煤业	-3. 15	7. 35	5. 30	9. 83
000723. SZ	美锦能源	-2. 95	-10. 20	16. 29	4. 86
601015. SH	陕西黑猫	-2. 54	0. 37	9. 74	5. 83
600121. SH	郑州煤电	-0. 18	0. 72	-37. 61	17. 41
600157. SH	永泰能源	0. 00	-3. 47	26. 88	7. 84
601088. SH	中国神华	0. 71	2. 77	9. 47	0. 55
002128. SZ	电投能源	0. 74	-2. 08	6. 47	7. 08
600575. SH	淮河能源	0. 78	-3. 70	18. 82	3. 27
603113. SH	金能科技	1. 37	2. 48	47. 44	7. 32
600725. SH	云维股份	1. 63	-4. 11	197. 48	2. 43

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

2. 行业新闻及动态跟踪

➤ 国内行业动态

1. 10年来山西建成24座智能化煤矿，612处智能化采掘工作面

据山西日报报道，山西省发改委日前召开的专场新闻发布会介绍，10年来山西省累计生产煤炭近100亿吨，约占全国煤炭产量的四分之一；建成24座智能化煤矿，612处智能化采掘工作面。

2. 截至9月14日黑龙江今冬储煤率达到44.8%

据哈尔滨日报报道，黑龙江省今年积极应对煤炭供应紧张的严峻形势，超前启动供热“冬煤夏储”，明确在供热期前，主力电厂储煤20天以上、中小热电厂储煤70天以上、集中供热企业储煤90天以上的工作任务。同时建立政府燃煤应急储备体系，通过直接存储或协议存储等方式储备煤炭215万吨。今冬全省集中供热企业计划用煤1350.8万吨，截至9月14日，已储煤604万吨，储煤率达到44.8%。

3. 自然资源部：截止2021年底我国煤炭资源储量为2078.85亿吨

自然资源部发布的《中国矿产资源报告2022》显示，截止2021年底，我国煤炭资源储量为2078.85亿吨（参照国家标准《固体矿产资源储量分类》（GB/T17766-2020），为证实储量与可信储量之和）。分省来看，山西省储量占比最多，约为23%，其次为陕西、新疆、内蒙古、贵州。

4. 电煤保供三个月，国家铁路累计发送电煤4.1亿吨

据央视报道，自6月20日电煤保供专项行动开始，至9月20日正好三个月，国家铁路累计发送电煤4.1亿吨，同比增长32.1%；全国363家铁路直供电厂存煤6333万吨，同比增长104.6%，平均可耗天数26.8天，同比增加11.9天。

5. 甘肃：规划期不再新建和改扩建年产30万吨以下煤矿

近日，甘肃省人民政府印发《甘肃省矿产资源总体规划（2021—2025年）》。《规划》提到，推进矿产资源合理开发利用：加快煤炭资源转化和绿色开发。坚持“稳基础、优产能、绿色开发”，以提高煤炭供给体系质量为主攻方向，发挥煤炭资源托底保障作用，深化煤炭领域供给侧结构性改革，促进优质产能释放，2025年煤炭开采量达到7000万吨。稳定华亭煤田产量，推进宁正、灵台、甜水堡、沙井子等矿区开发利用，将资源优势转化为现实产量。加快吐鲁、红沙岗、东水泉、郭家台—白岩子等矿区开发进度，提高河西、中部地区煤炭资源保障能力。持续优化煤炭生产结构，推广绿色开采技术，加强清洁化、智能化开发利用。

（中国煤炭资源网）

➤ 国内行业动态

6. 首列“蒙煤入宁”原煤直供专列正式开通

据宁夏日报报道，9月14日下午，装载3840吨蒙古国进口原煤，自甘其毛都口岸进入的首列“蒙煤入宁”原煤直供专列，顺利抵达国能宁夏电力大坝电厂，标志着蒙古国煤炭入宁通道正式打通，开辟了宁夏能源保供新的“黄金通道”。

开设“蒙煤入宁”专列，是在宁夏自治区能源保供专班的多方协调下，由国家能源集团宁夏煤业有限责任公司、国能宁夏电力有限公司，挖掘国外煤炭市场潜力取得的显著成果。

7. 塔克什肯口岸进口原煤突破180万吨

阿勒泰新闻网消息，9月13日从阿勒泰海关了解到，塔克什肯口岸今年进口原煤突破180万吨，稳居新疆公路口岸过货量第一。

据悉，阿勒泰海关对进口煤炭采取“舱单归并”申报模式，设立煤炭进口绿色通道，为企业实行点对点通关服务。

8. 山西又有两处煤矿因事故被责令停产整顿

9月21日，山西省应急管理厅（山西省地方煤矿安全监督管理局）发布通知，责令山西楼俊集团泰业煤业有限公司、山西煤炭进出口集团蒲县万家庄煤业有限公司停产整顿。

据悉，9月20日，山西楼俊集团泰业煤业有限公司发生一起死亡1人的安全事故。依据《山西省人民政府办公厅关于印发进一步强化煤矿安全生产工作的规定的通知》（晋政办发〔2012〕34号），责令山西楼俊集团泰业煤业有限公司，从即日起继续按规定进行整顿。

9月19日，山西焦煤集团所属山西煤炭进出口集团蒲县万家庄煤业有限公司发生一起死亡1人的安全事故。同样依据上述34号文件责令山西煤炭进出口集团蒲县万家庄煤业有限公司，从即日起停止生产按规定进行整顿。并撤销山西煤炭进出口集团蒲县万家庄煤业有限公司二级标准化等级。

（中国煤炭资源网）

➤ 国外行业动态

1. 印度进口俄罗斯动力煤或将迎四个月以来首降

据外媒报道，据两家研究咨询公司表示，今年9月份，印度从俄罗斯的动力煤进口量预计将出现四个月以来首次下降，或将对俄罗斯煤炭出口收入带来影响。路透社援引咨询公司Coalmint的一份报告表示，9月份，印度从俄罗斯进口动力煤预计将比8月份下降30%至140万吨。

2. 印尼计划未来30年淘汰1.5万兆瓦煤电能力，但预计难获支持

据外媒报道，印尼政府近日表示，计划未来30年逐步淘汰1.5万兆瓦燃煤发电能力，并使用清洁能源替代，但表示目前尚未获得潜在投资者的支持。印尼国企部长埃里克·托希尔（Erick Thohir）表示，印尼预计需要6000亿美元用于淘汰1.5万兆瓦煤电能力，约占该国煤电的60%左右，同时增加相应的可再生能源发电能力。

3. 印度政府正致力于提高国内炼焦煤产量

据印度媒体报道，考虑到该国到2030-31财年3亿吨的粗钢产能目标，印度政府正在努力提高国内炼焦煤产量。印度钢铁部高级官员桑杰·库马尔·辛格（Sanjay Kumar Singh）日前表示，政府已经做出了一项重要决定，即将炼焦煤关税降至零。

4. 中俄铁路口岸计划新建铁路，对华煤炭出口有望增加

据消息人士透露，中俄铁路口岸格罗德科沃-绥芬河（Grodekovo-Suifenhe）之间现有铁路线的扩建工作正在计划中。同时，口岸还将建设两条新的铁路线。据俄罗斯铁路公司（Russian Railways）人员表示，项目完成后，到2024年，格罗德科沃-绥芬河口岸的煤炭年过境量将由目前的1120万吨增加至1770万吨。

5. 初步数据：日本8月煤炭进口同比增6.7%

9月15日，日本财务省发布初步贸易统计数据显示，8月份，日本煤炭进口总量为1721.4万吨，同比增长6.7%；进口额为8761.24亿日元（61.29亿美元），同比增长241%。初步数据显示，8月份，日本从俄罗斯进口煤炭113.7万吨，同比下降32.6%；进口额580.06亿日元，同比增长120.2%。从美国进口煤炭72.1万吨，同比下降43.4%；进口额为257.07亿日元，同比增长39.4%。

6. 8月蒙古国煤炭产量续增，铁矿石回升

蒙古国家统计局数据显示，2022年8月份，蒙古国煤炭产量延续回升态势，连续第四个月增长，至305.83万吨，同比增加143.01%，环比增加19.57%。

（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

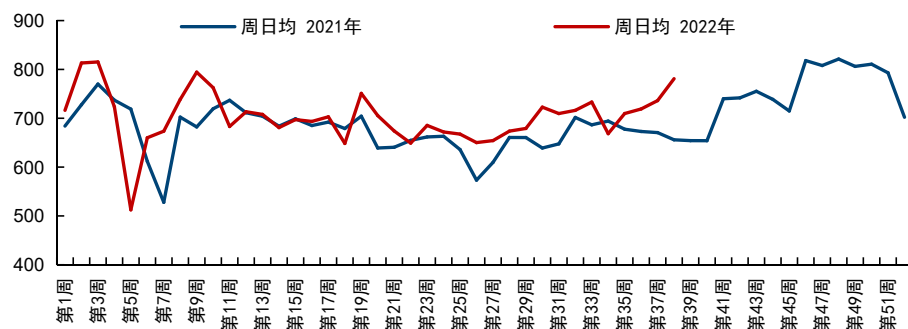
重点煤矿周度数据

中国煤炭运销协会数据，9月16-9月22日，重点监测企业煤炭日均销量为781万吨，比上周日均销量增加45万吨，增长6.1%，比上月同期增加86万吨，增长12.4%。

其中，动力煤日均销量较上周增长6.9%，炼焦煤销量较上周增长4.8%，无烟煤销量较上周持平。

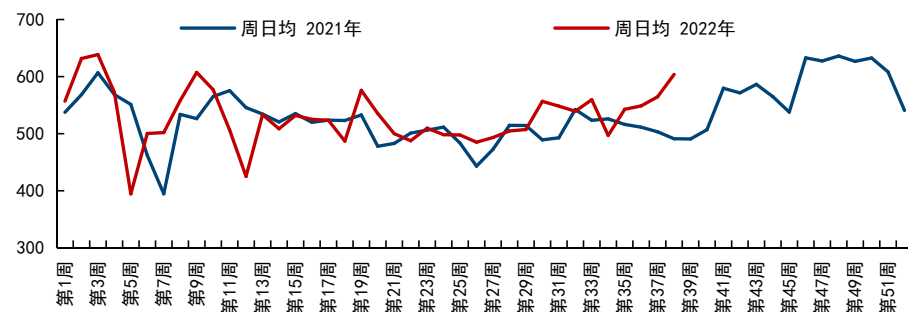
截至9月22日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）1872万吨，较月初减少2万吨，下降0.1%，比上月同期减少77万吨，下降4%。

20家煤炭集团(销量)(万吨)



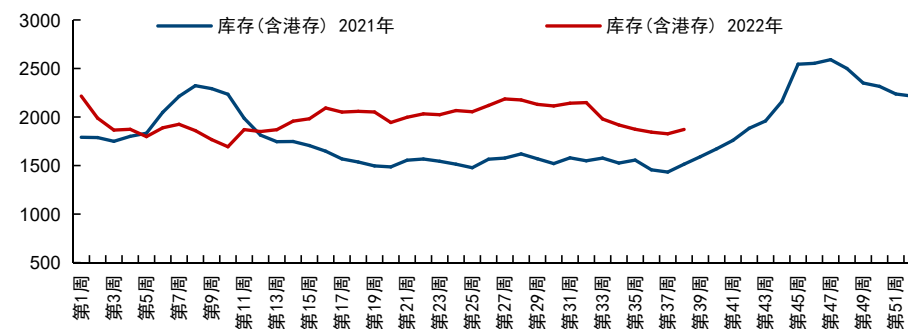
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

7家动力煤集团(销量)(万吨)



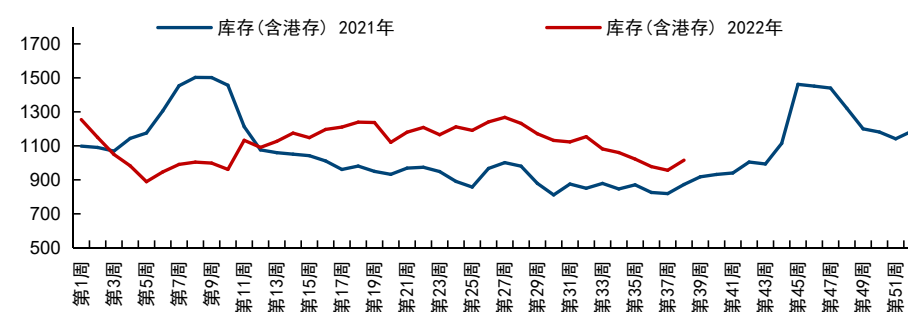
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

20家煤炭集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



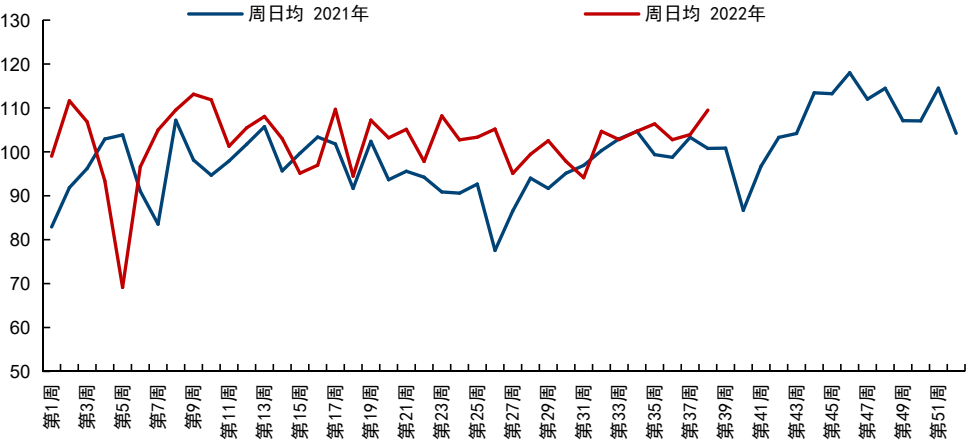
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

7家动力煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



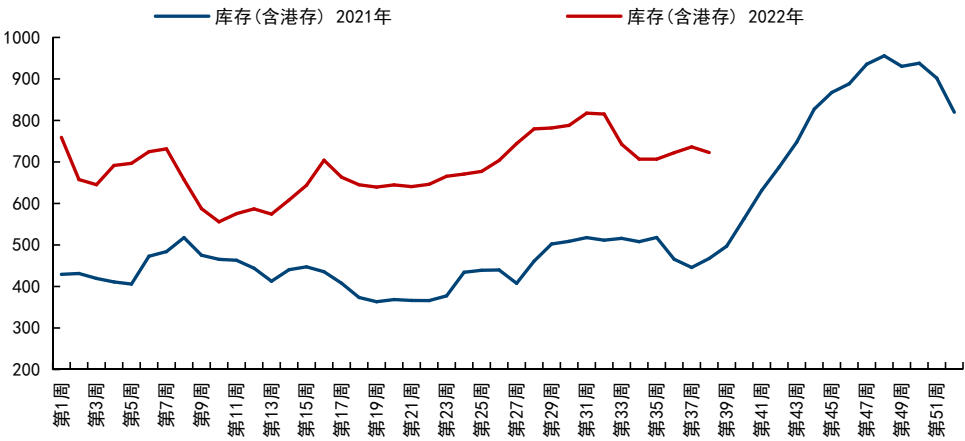
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

9家焦煤集团(销量)(万吨)



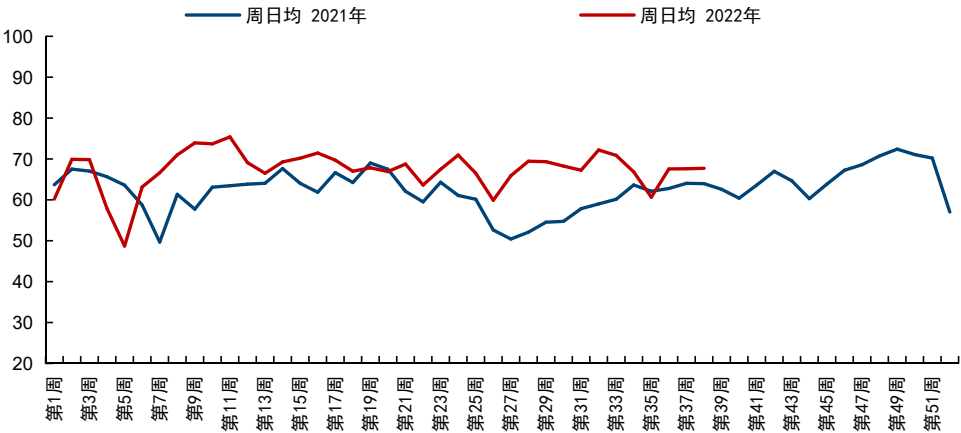
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

9家焦煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



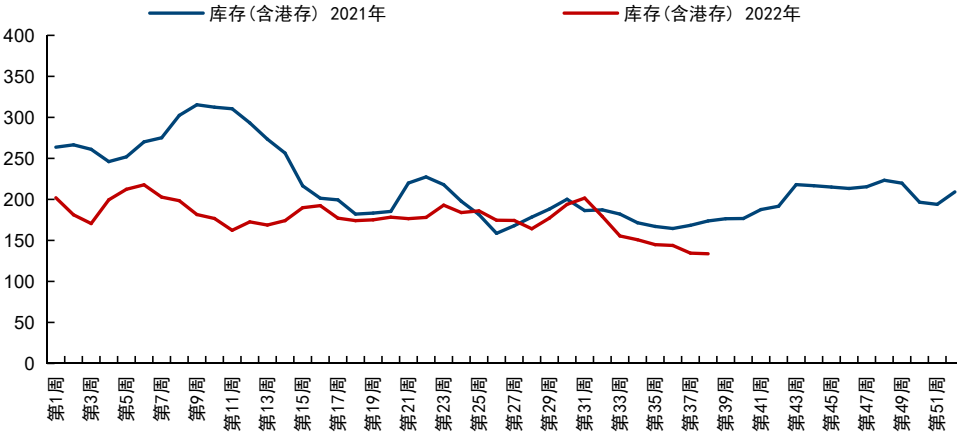
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

4家无烟煤集团(销量)(万吨)



资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

4家无烟煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



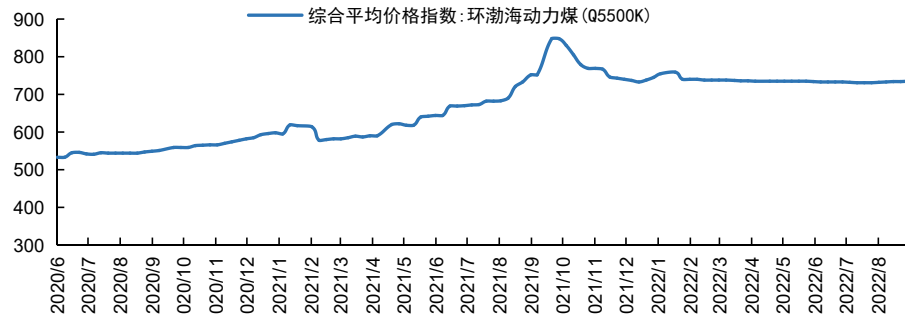
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——价格走势

从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为735元/吨，周环比上涨0.14%；中国沿海电煤采购价格指数1440元/吨，周环比上涨5.26%。

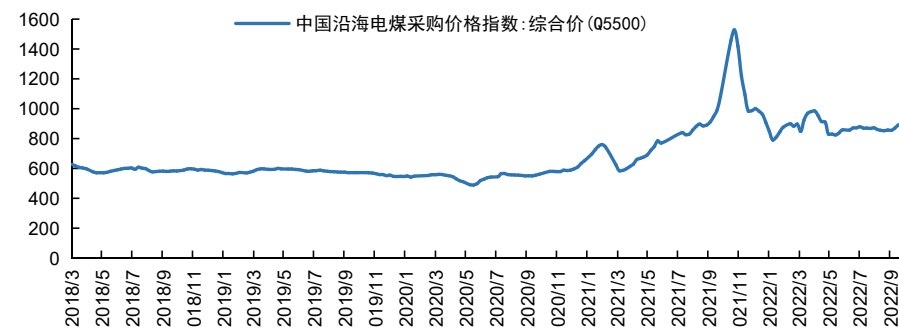
从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格1408元/吨，周环比持平，黄骅港动力煤（Q5500）价格1498元/吨，周环比上涨5.64%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格1565元/吨，周环比上涨5.03%。从产地看，大同、榆林、鄂尔多斯动力价格均上涨。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌4.28%。从期货价格看，动力煤期货结算价格1043.8元/吨，周环比下跌1.1%。

环渤海动力煤价格指数（元/吨）



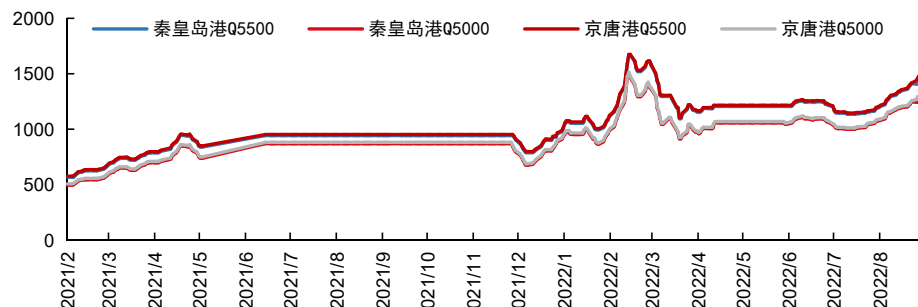
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

电煤采购价格指数（综合价）（元/吨）



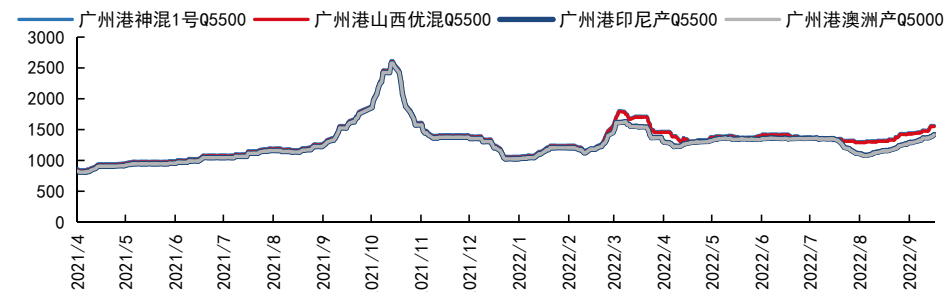
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

北方港口煤炭价格（元/吨）



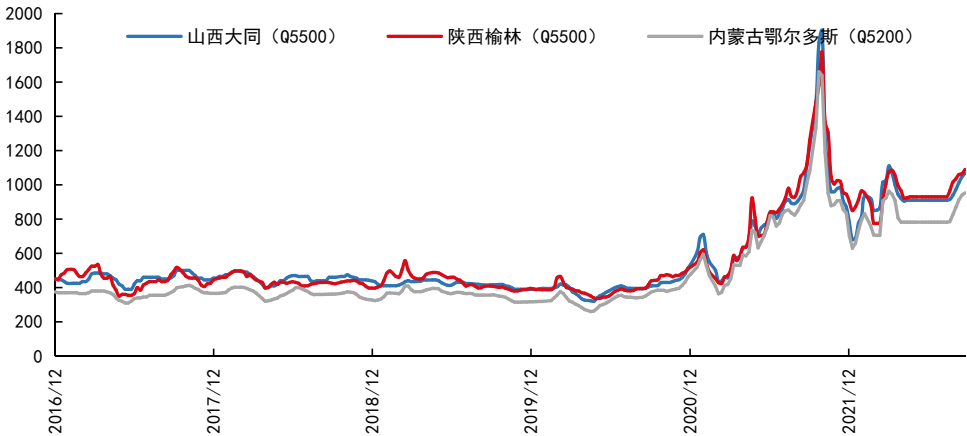
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

广州港口煤炭价格（元/吨）



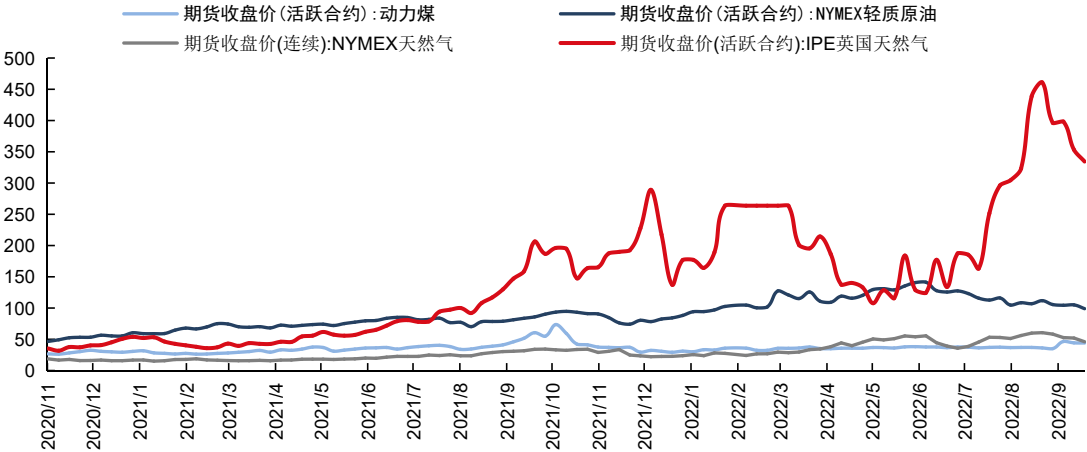
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

产地动力煤价格（元/吨）



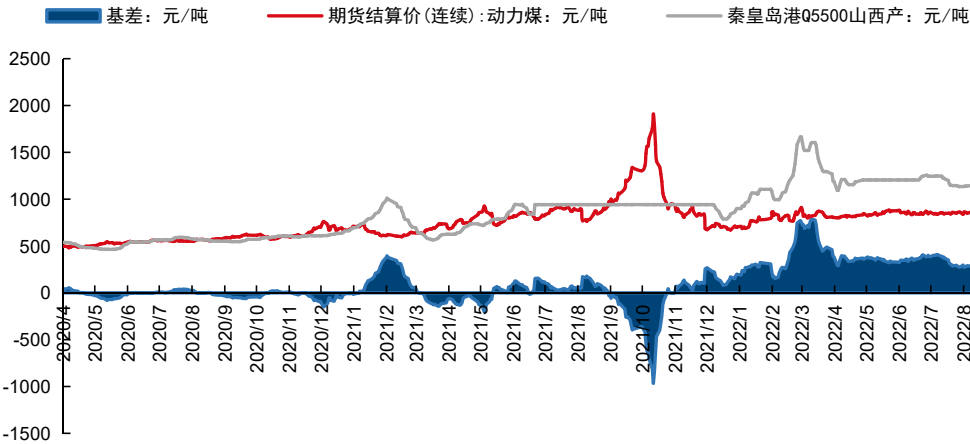
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

海内外能源价格对比（元/GJ）



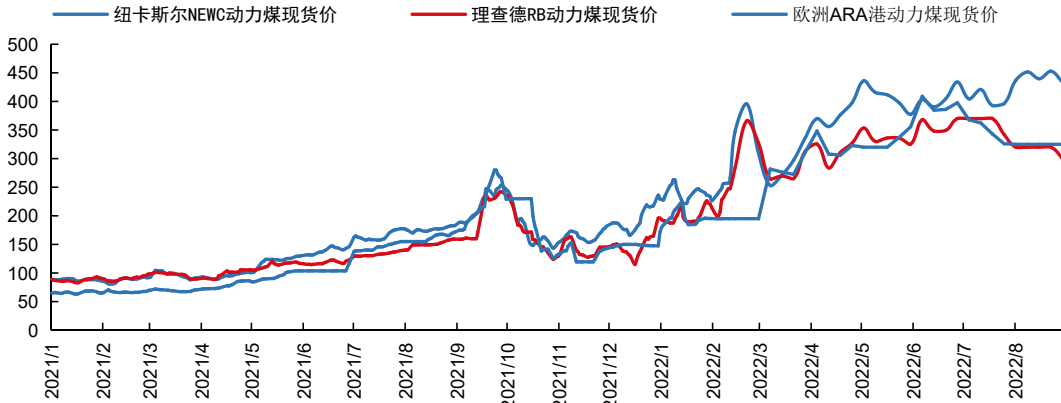
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

动力煤期货价格与基差（元/吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

国际动力煤价格（美元/吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存495万吨，周环比增加25万吨（5.32%）；曹妃甸港煤炭库存518万吨，周环比增加49万吨（10.45%）；长江口煤炭库存309万吨，周环比减少4万吨（1.28%）；CCTD主流港口库存合计5324.1万吨，周环比增加109.8万吨（2.11%）。

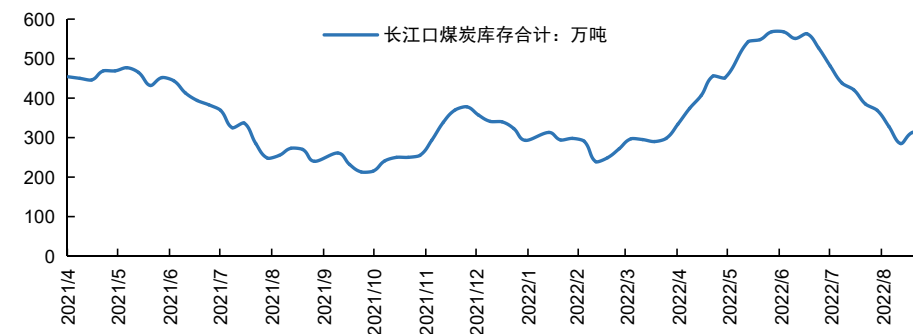
8月发电量总量同比增长9.9%，较上月增长5.4个百分点；其中火电发电量同比增加14.8%，较上月增加9.5个百分点；规模以上电厂水电发电量8月份同比减少11%，增速有所放缓。

北方重点港口煤炭库存



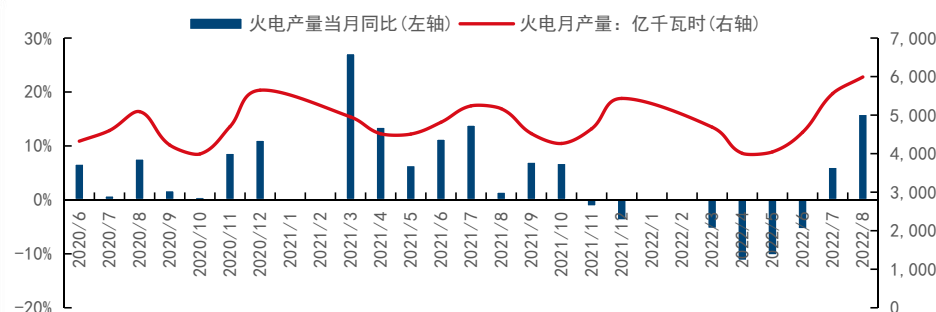
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

长江口煤炭库存



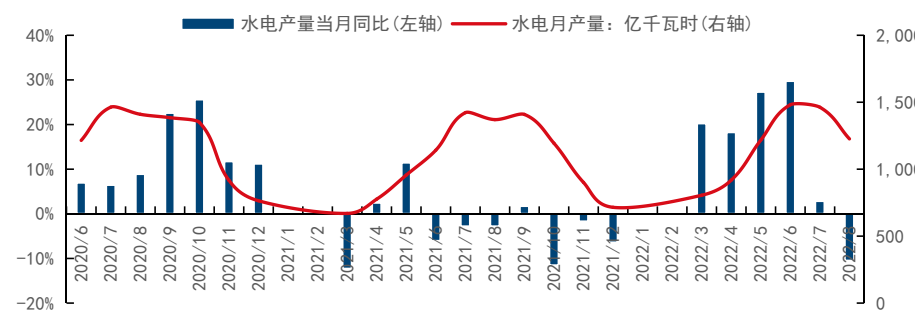
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

月度火电发电量变化情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

月度水电发电量变化情况



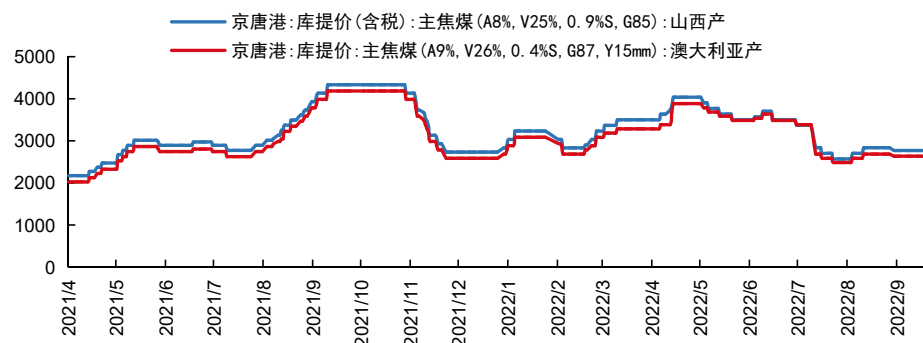
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

➤ 炼焦煤产业链跟踪——价格走势

从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2570元/吨，周环比上涨0.78%；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2465元/吨，周环比上涨3.14%。

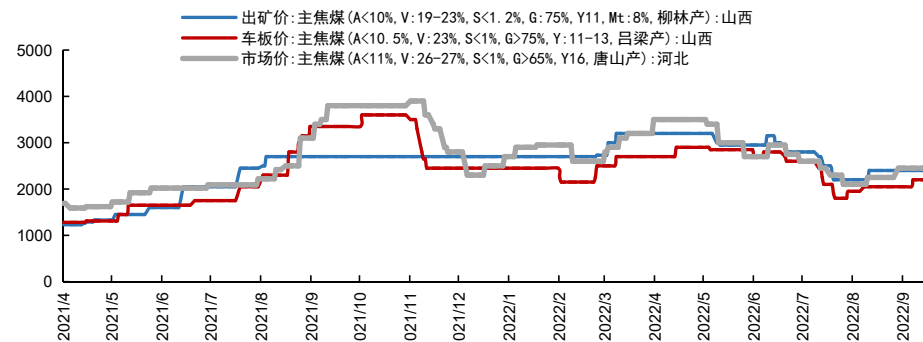
从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2400元/吨、2280元/吨、2450元/吨，周环比分别持平、上涨3.64%、持平。从海外看，澳洲景峰焦煤价格周环比上涨2.56%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格2101.5元/吨，周环比上涨3.12%。

京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



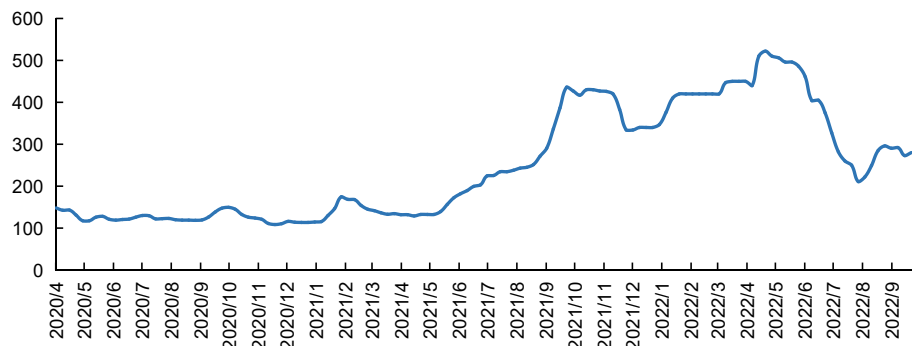
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

产地炼焦煤价格走势（元/吨）



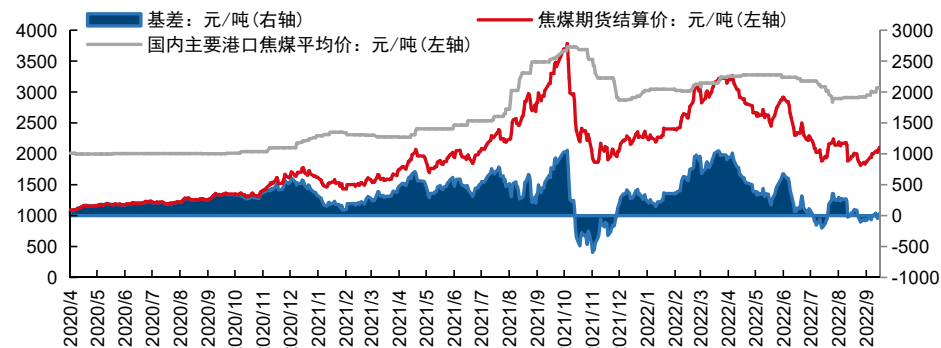
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

峰景矿硬焦煤价格走势（美元/吨）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

焦煤期货结算价走势



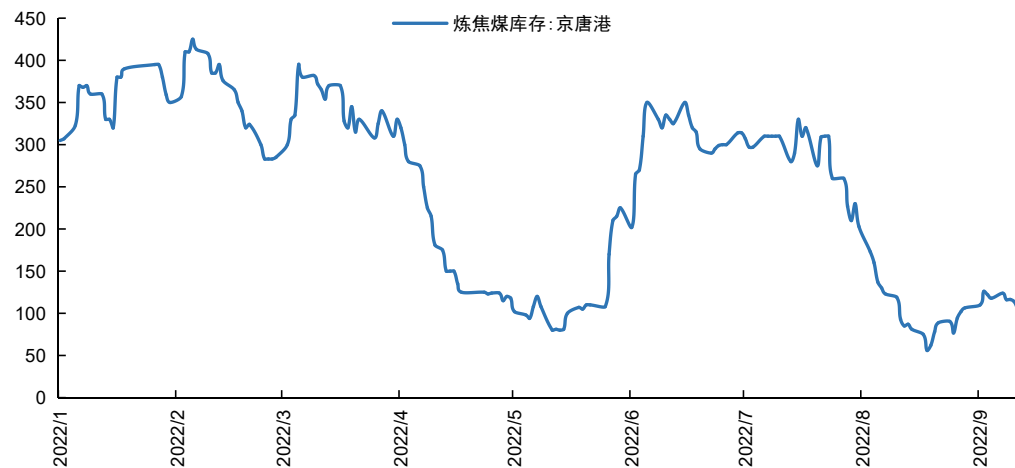
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

➤ 炼焦煤产业链跟踪——供需跟踪

从库存看，截至本周五，京唐港炼焦煤库存104.3万吨，周环比减少13.6万吨（11.54%）；独立焦化厂总库存929.8万吨，周环比增加38万吨（4.26%）；可用天数11.9天，周环比增加0.6天。国内样本钢厂(247家)库存823.26万吨，周环比增加1.48%；可用天数13.11天，周环比增加0.16天。

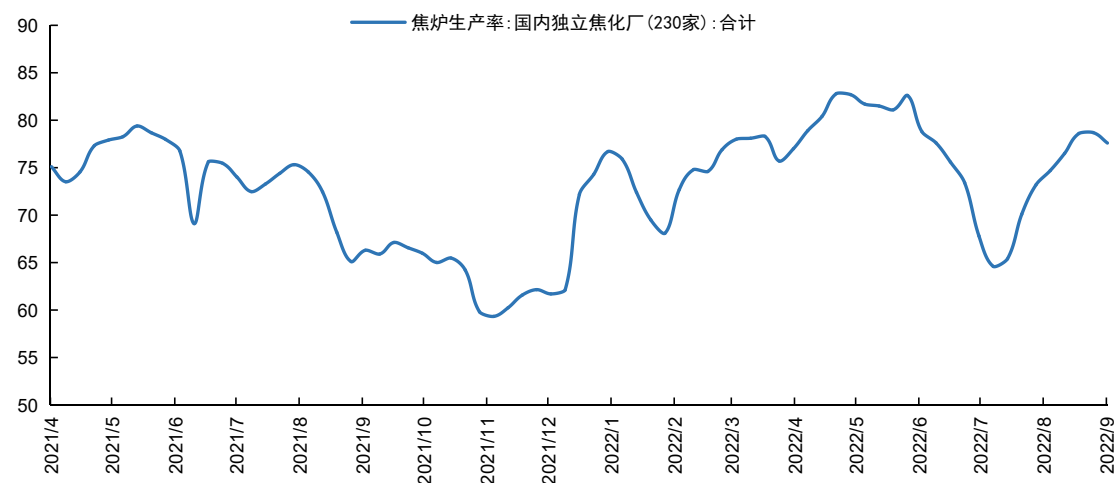
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2770元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2635元/吨，周环比持平。螺纹价格3980元/吨，周环比上涨0.76%。

京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



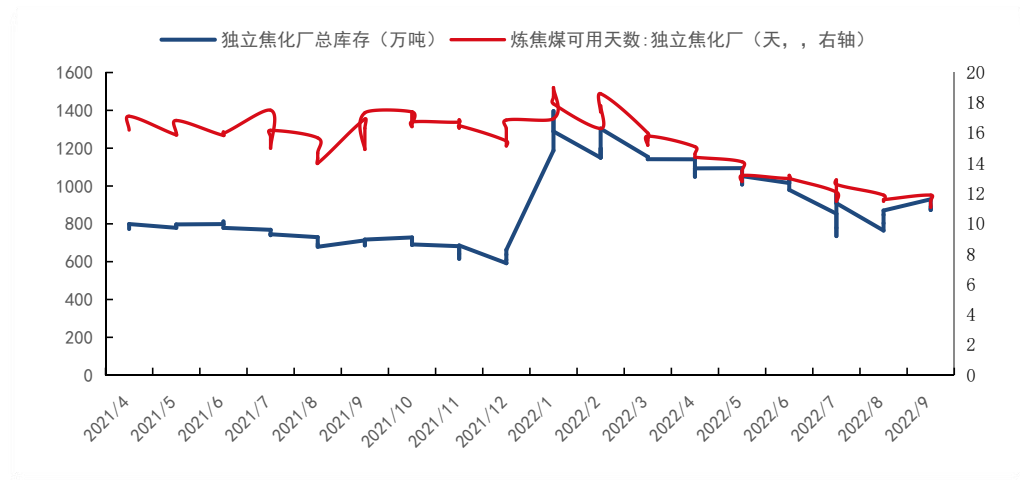
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

独立焦化厂开工率走势（%）



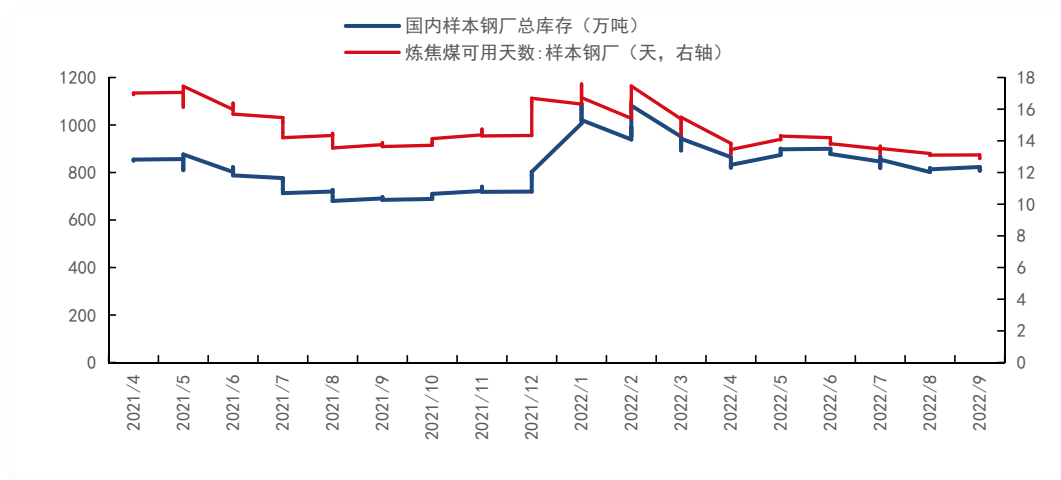
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

国内样本独立焦化厂库存与可用天数



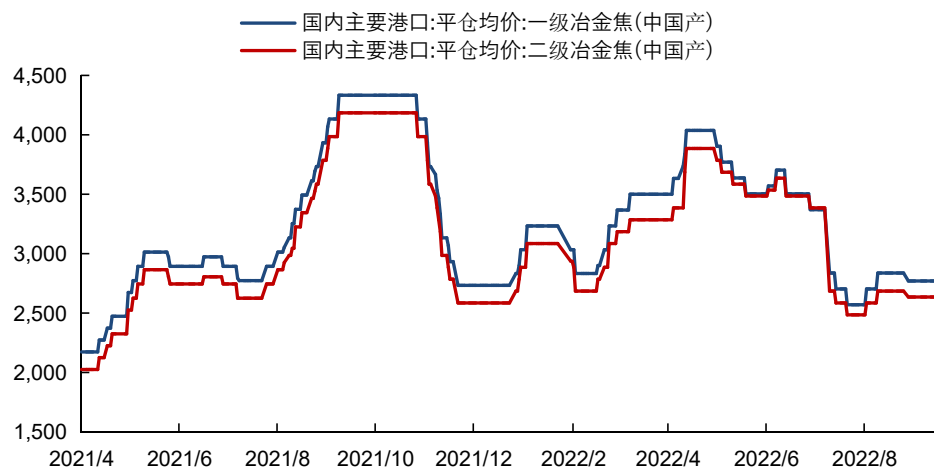
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

国内样本钢厂库存与可用天数



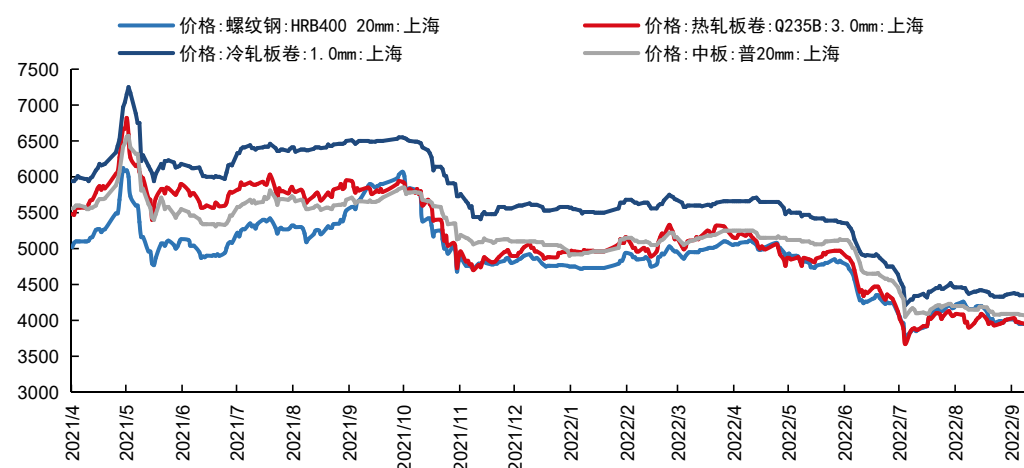
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

冶金焦价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

钢材价格走势（元/吨）

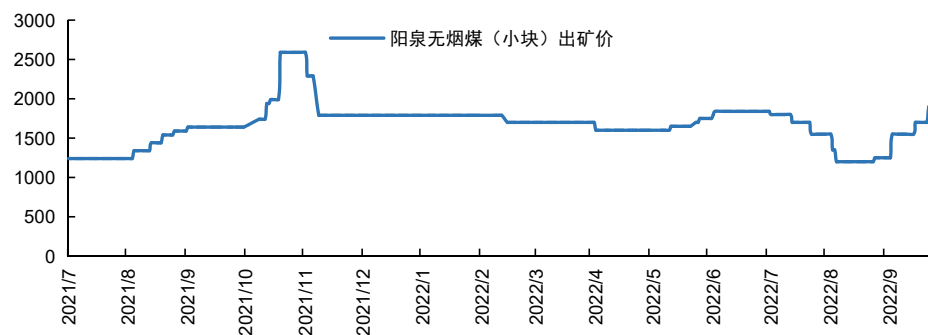


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

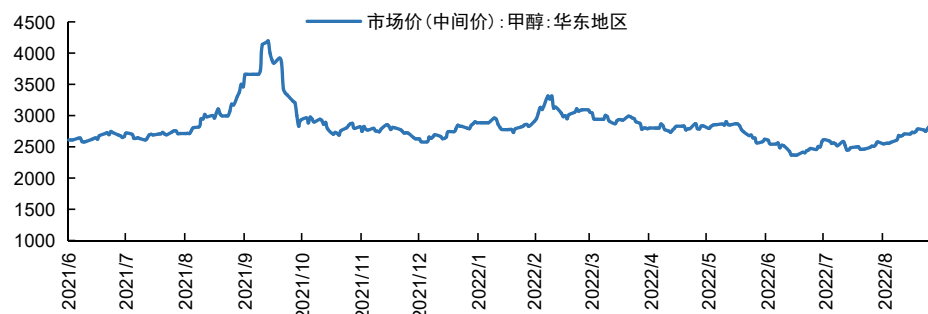
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1900元/吨，周环比上涨200元/吨；英国布伦特原油（现货价）85.54美元/桶，周环比上涨1.41美元/桶；华东地区甲醇市场价2757.5元/吨，周环比下跌27.5元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2500元/吨，周环比上涨10.2元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2739元/吨，周环比持平；华东地区电石到货价4250元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6395元/吨，下跌45元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4330元/吨，周环比下跌6元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9900元/吨，周环比下跌300元/吨。

无烟煤价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

甲醇价格走势（元/吨）



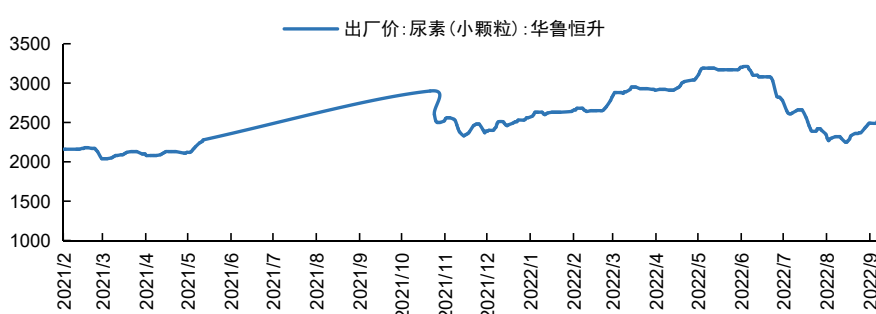
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

现货价：原油：英国布伦特Dtd（美元/桶）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

尿素价格走势（元/吨）



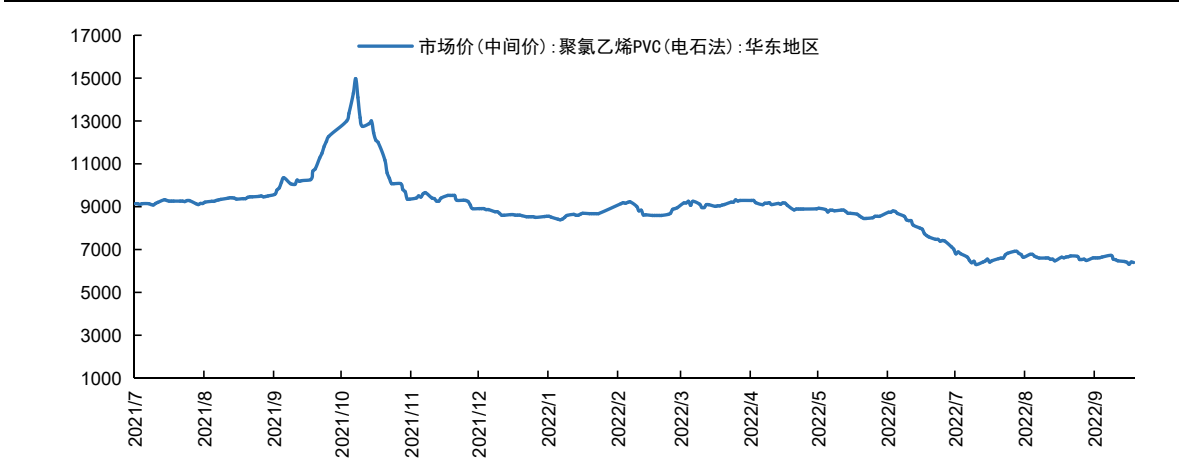
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电石价格走势（元/吨）



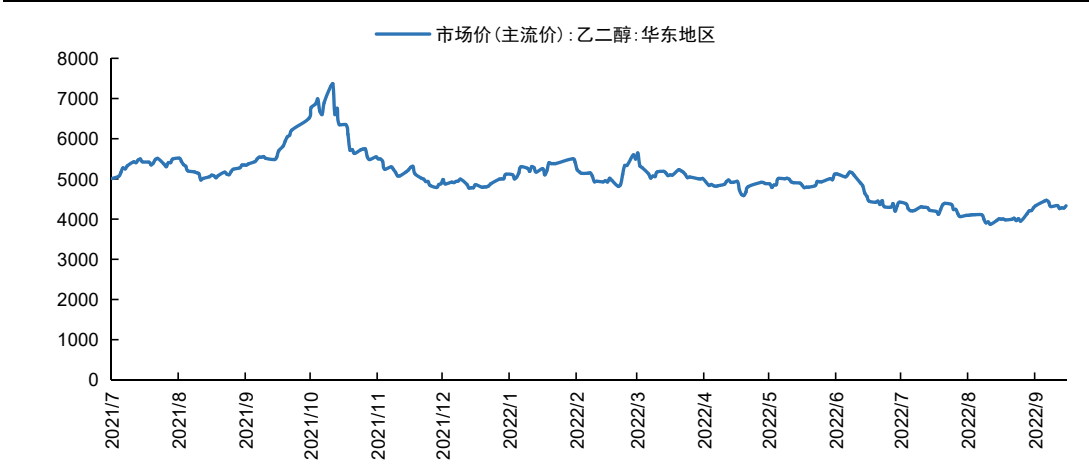
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

聚氯乙烯(PVC)价格走势（元/吨）



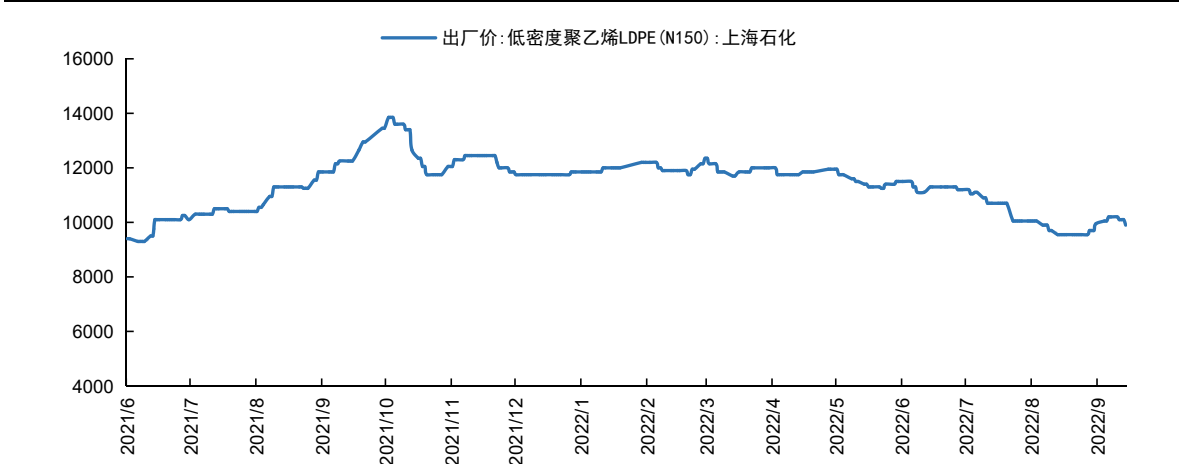
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

乙二醇价格走势（元/吨）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

聚乙烯(PE)市场价格走势（元/吨）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4.投资建议及风险提示

投资建议：

周度供给数据显著改善，煤企库存周环比上升，煤电日耗下降、化工需求下降、焦煤需求向好，煤价继续反弹。安全生产与保供共同作用供给侧。动力煤方面，港口、产地煤价以涨为主；炼焦煤港口产地煤价上涨或平稳，焦价持平、钢价上涨；煤化工用煤价格上涨，产品价格以跌为主。预计短期电厂终端需求继续回落，可用天数增加，化工价格下跌，市场煤需求难以上行。在全球能源供需紧张格局未改的情况下，维持行业“超配”评级。考虑估值、动力煤价格高位以及对焦煤的价格支撑，建议关注陕西煤业、山西焦煤、发展煤制乙醇的淮北矿业以及转型新能源的盘江股份、华阳股份、美锦能源，同时建议关注煤机龙头天地科技。

风险提示：

海内外疫情的反复。疫情可能会反复，国内可能出现煤炭消费需求下降，海外煤炭需求和煤价低迷也会传导到国内。

煤炭产能大量释放。随着煤炭行业产能优化推进，可能出现煤炭产能释放超过预期，导致供应大于需求，造成煤价较大幅度下跌。

新能源对煤炭替代。碳中和政策下，太阳能、风能、天然气以及其他低成本、低排放新能源技术出现替代煤炭部分需求，导致煤炭需求下降，煤炭开发利用不及预期。

煤矿安全事故影响。煤矿安全事故发生，导致相关公司停业整顿，对生产经营造成影响。

海外能源危机缓解。如果北溪1号管道恢复，欧洲能源危机将得到大幅缓解，价格也会高位回落。

重点公司估值表



公司	公司	投资	收盘价	总市值	EPS			PE		
代码	名称	评级	(元)	(亿元)	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
000983.SZ	山西焦煤	未评级	14.77	605.06	1.02	2.38	2.51	14.48	6.21	5.88
600395.SH	盘江股份	未评级	8.84	189.76	0.55	1.05	1.16	16.19	8.42	7.62
600348.SH	华阳股份	未评级	19.18	461.28	1.47	2.34	2.55	13.05	8.20	7.52
000723.SZ	美锦能源	未评级	10.21	435.99	1.47	0.65	0.75	17.02	15.71	13.61
600985.SH	淮北矿业	未评级	15.53	385.30	1.93	2.73	2.95	8.05	5.69	5.26
601225.SH	陕西煤业	未评级	23.11	2,240.51	2.18	3.09	2.79	10.60	7.48	8.28
600582.sh	天地科技	未评级	5.13	212.31	0.39	0.52	0.63	13.15	9.87	8.14

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；未评级公司盈利预测来自wind一致性预期；取最近交易日收盘价

国信证券投资评级		
类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032