动力煤价回暖，电厂日耗及钢厂开工率持续提升

——煤炭行业周报 2023.2.25

煤炭行业

推荐 （维持评级）

核心观点：

- **动力煤**

  近期，煤炭采购需求较旺盛，加之之前煤价下跌带来的投机需求，煤价回暖，市场情绪有所好转。2 月 24 日，京唐港山西产 Q5500 动力末煤价格为 1178 元/吨，呈现上涨趋势，环比上周上涨 164 元，周涨幅为 16.2%。计算长协煤价的三个指数分别较上周持平、上涨 20 元、上涨 2 元，长协煤价趋势性向好。产地煤价也较为活跃，受内蒙矿难事故的影响刺激，市场卖方情绪较高，但中下游大部分处于观望等待状态。港口库存仍处于去库阶段，秦皇岛港煤炭库存/CCTD 主流港口库存/广州港集团煤炭库存/长江口煤炭库存本周分别为 560/6409/233.7/518 万吨，环比上周分别-3.4%/0.1%/-1.7%/-3.5%，整体库存量仍高于 2022 年同期，但趋势性下降。电厂数据方面显示需求端持续改善中。截至 2 月 21 日，南方八省电厂煤炭库存为 3203 万吨，环比下降 3%；日耗量为 204.6 万吨，环比增长 3.9%；库存可用天数为 15.7 天，环比下降 6.5%。

- **炼焦煤**

  本周港口及产地焦煤价格都相对稳定。国际焦煤价格方面，价格在之前大幅上涨的基础上稍有调整，澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价本周为 387.5 美元/吨，环比降 2.1%。近期焦煤各环节库存分别有所上升，国内独立焦化厂（230 家）/国内六港口/国内样本钢厂（247 家）炼焦煤总库存本周为 851.6/133.4/829.6 万吨，环比分别+1.5%/+18.4%/0.8%；总体焦煤库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）呈现微涨状态，但仍低于近五年历史同期值。总体而言，焦煤基本面从之前的紧平衡状态略微向基本平衡发展。

- **焦炭**

  焦炭价格表现平稳。港口及样本钢厂焦炭库存有所回升，但独立焦化企业（230 家）库存下降明显，总库存表现为回升，但仍大幅低于 2022 年同期，高于 2019-2021 年同期。需求端也向积极方向发展，钢厂及华北地区独立焦化厂开工率均有所提升，Myspic 综合钢价指数本周为 158.97，周环比上升 1.35%。

- **投资建议：**

  预计行业供给稳中有增，地产支持政策、十四五扩内需战略规划等仍有望提升上游需求，持续推升煤炭板块景气度；双焦方面，需求端随着地产融资三箭齐发，地产政策底已经明确，地产产业链修复在途，优质焦煤的资源重要性将更加凸显，煤焦钢产业链有望深度受益经济复苏。个股推荐陕西煤业（601225）、中国神华（601088）、中煤能源（601898）、中国旭阳集团（1907.HK）、山西焦煤（000983）。

- **风险提示：**行业面临有效需求不足背景下煤价大幅下跌的风险，以及行业内国企改革不及预期的风险。

分析师

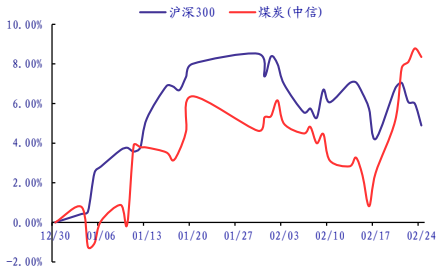
潘玮

☎：（8610）8092 7613

✉：panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130511070002

相对沪深 300 表现图（年初至今）



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_电厂日耗提升，焦煤价格上涨，关注需求端积极变化-20230218

目 录

一、行业观点 2
二、行情回顾 3
（一）板块市场表现 3
（二）个股市场表现 4
（三）板块估值表现 4
三、行业动态 5
四、公司动态 6
五、数据跟踪 7
（一）动力煤 8
（二）炼焦煤 13
（三）焦炭 14
六、风险提示 16

一、行业观点

（1）动力煤：日耗持续提升，港口加速去库

近期，煤炭采购需求较旺盛，加之之前煤价下跌带来的投机需求，煤价回暖，市场情绪有所好转。2 月 24 日，京唐港山西产 Q5500 动力末煤价格为 1178 元/吨，呈现上涨趋势，环比上周上涨 164 元，周涨幅为 16.2%。计算长协煤价的三个指数分别较上周持平、上涨 20 元、上涨 2 元，长协煤价趋势性向好。产地煤价也较为活跃，受内蒙矿难事故的影响刺激，市场卖方情绪较高，但中下游大部分处于观望等待状态。

港口库存仍处于去库阶段，秦皇岛港煤炭库存/CCTD 主流港口库存/广州港集团煤炭库存/长江口煤炭库存本周分别为 560/6409/233.7/518 万吨，环比上周分别-3.4%/0.1%/-1.7%/-3.5%，整体库存量仍高于 2022 年同期，但趋势性下降。

电厂数据方面显示需求端持续改善中。截至 2 月 21 日，南方八省电厂煤炭库存为 3203 万吨，环比下降 3%；日耗量为 204.6 万吨，环比增长 3.9%；库存可用天数为 15.7 天，环比下降 6.5%。

（2）炼焦煤：价格相对稳定，总体向基本平衡方向发展

本周港口及产地焦煤价格都相对稳定。国际焦煤价格方面，价格在之前大幅上涨的基础上稍有调整，澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价本周为 387.5 美元/吨，环比降 2.1%。

近期焦煤各环节库存分别有所上升，国内独立焦化厂（230 家）/国内六港口/国内样本钢厂（247 家）炼焦煤总库存本周为 851.6/133.4/829.6 万吨，环比分别+1.5%/+18.4%/0.8%；总体焦煤库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）呈现微涨状态，但仍低于近五年历史同期值。

总体而言，焦煤基本面从之前的紧平衡状态略微向基本平衡发展。

（3）焦炭：价格表现平稳，钢焦企业开工率提升，钢价指数上升

焦炭价格表现平稳。港口及样本钢厂焦炭库存有所回升，但独立焦化企业（230 家）库存下降明显，总库存表现为回升，但仍大幅低于 2022 年同期，高于 2019-2021 年同期。

需求端向积极方向发展，钢厂及华北地区独立焦化厂开工率均有所提升，Myspic 综合钢价指数本周为 158.97，周环比上升 1.35%。

投资建议：预计行业供给稳中有增，地产支持政策、十四五扩内需战略规划等仍有望提升上游需求，持续推升煤炭板块景气度；双焦方面，需求端随着地产融资三箭齐发，地产政策底已经明确，地产产业链修复在途，优质焦煤的资源重要性将更加凸显，煤焦钢产业链有望深度受益经济复苏。个股推荐陕西煤业（601225）、中国神华（601088）、中煤能源（601898）、中国旭阳集团（1907）、山西焦煤（000983）。

二、行情回顾

（一）板块市场表现

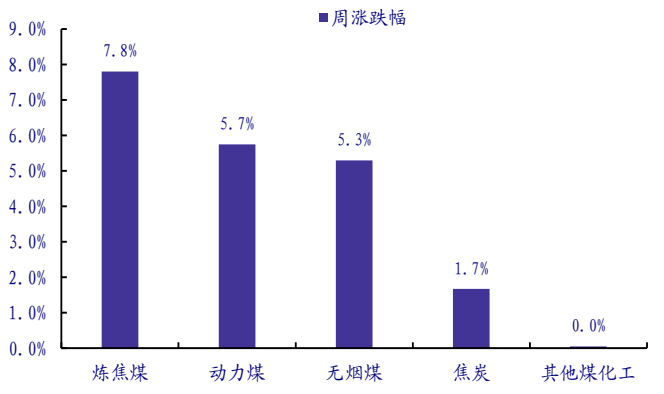
2023 年 2 月 20 日至 2 月 25 日(上周),各行业板块涨跌互现,其中煤炭板块涨幅为 5.71%,在 30 个一级行业中排名第 1，同期上证综指涨为 1.34%，沪深 300 涨 0.66%，煤炭行业上周跑赢沪深 300。子板块中炼焦煤板块表现相对较优。

表 1：主要指数表现（涨幅单位%）

2023/2/24	指数代码	指数名称	指数最新值	本周涨幅%	本月涨幅%	年初至今涨幅%
主要指数	000001.SH	上证综指	3,267.16	1.34	0.35	5.76
	000300.SH	沪深 300	4,061.05	0.66	-2.30	4.89
	399001.SZ	深证成指	11,787.45	0.61	-1.78	7.00
	399006.SZ	创业板指	2,428.94	-0.83	-5.89	3.50
煤炭一级行业	CI005002.WI	煤炭	3,243.88	5.71	2.90	8.35
煤炭二级行业	CI005104.WI	煤炭开采洗选	3,642.31	6.36	3.08	8.41
	CI005105.WI	煤炭化工	2,090.00	1.44	1.65	7.96
煤炭三级行业	CI005208.WI	动力煤	2,829.92	5.75	0.78	5.07
	CI005398.WI	无烟煤	2,926.84	5.29	3.14	12.14
	CI005210.WI	炼焦煤	3,475.19	7.80	7.69	14.33
	CI005211.WI	焦炭	2,133.21	1.67	1.64	8.29
	CI005212.WI	其他煤化工	944.17	0.05	1.68	6.60

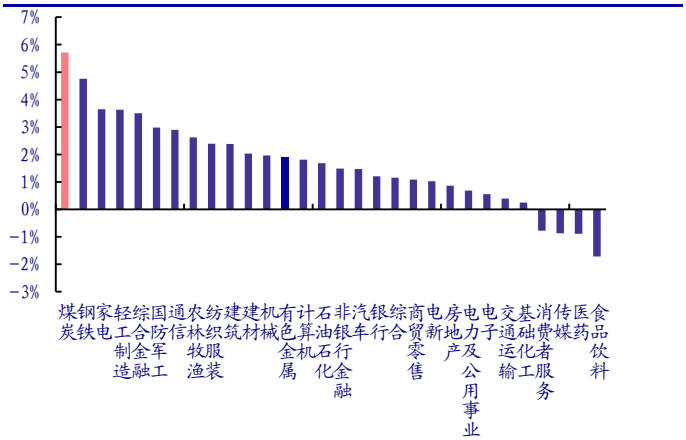
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 1：煤炭各子板块周涨跌幅



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 2：各行业周涨跌幅

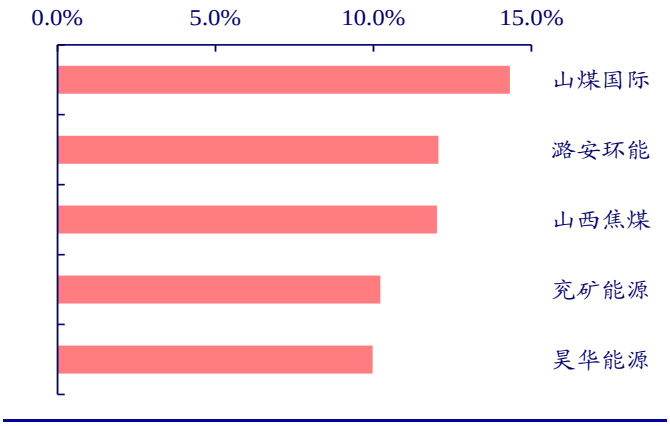


资料来源：wind，中国银河证券研究院

（二）个股市场表现

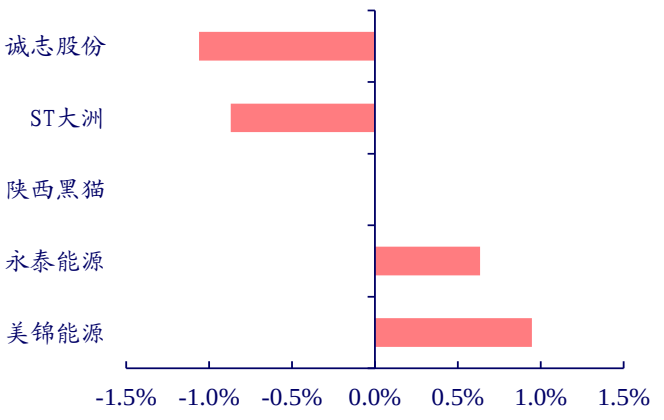
2023 年 2 月 20 日至 2 月 25 日（上周）煤炭板块个股涨跌互现。本周煤炭板块个股涨幅排名前三的是山煤国际（+14.3%）、潞安环能（+12.1%）、山西焦煤（+12%）；个股涨幅排名靠后的是诚志股份（-1.1%）、ST 大洲（-0.9%）、陕西黑猫（0%）。

图 3：煤炭行业周涨幅排名前五的个股



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 4：煤炭行业周涨幅排名靠后的股票

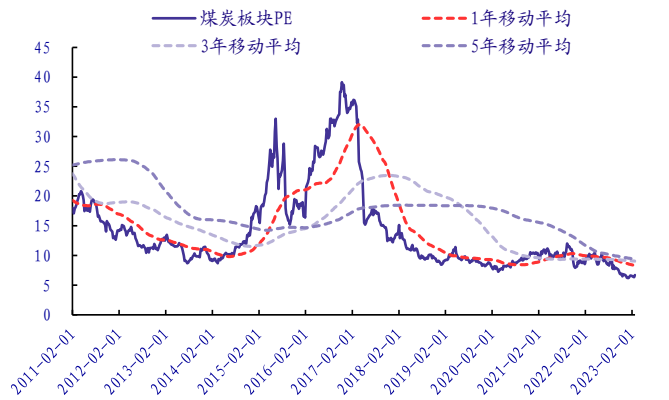


资料来源：wind，中国银河证券研究院

（三）板块估值表现

煤炭板块估值目前处于历史低位。截至 2023 年 2 月 24 日，煤炭行业 TTM 市盈率（历史整体法）为 6.7X，低于 1 年移动均值 8.3X 以及 3 年移动均值 9X，低于 5 年移动平均值 9.4X；煤炭行业 PB（整体法，最新）为 1.6X，低于 1 年移动均值 1.6X，高于 3 年移动均值 1.26X，以及 5 年移动均值 1.23X。

图 5：煤炭板块 PE



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 6：煤炭板块 PB

资料来源：wind，中国银河证券研究院

三、行业动态

表 2：行业重点新闻

1、调研反馈下游采购意愿仍较冷静
上周以来，在刚性采购需求陆续恢复和抄底投机需求带动下，煤炭市场情绪逐渐好转，价格回暖上行。今日再受到内蒙古矿难事故消息的刺激，卖方市场报价大幅上涨，据最新市场消息，港口 5500K 部分报价已经距离节前水平不远。中下游对当前市场均较冷静，大部分表示后期煤炭市场即将进入消费淡季，产量、运输、库存都在高位，且电煤长协的政策执行较好，价格仍处于理性回归周期。当前价格已然不低，即便有需求，也要等到市场稳定些，再随行就市进行采购。
（https://www.cctd.com.cn/show-42-231327-1.html）
2、内蒙古将持续开展安全隐患大排查大整治
2 月 23 日，内蒙古自治区安全生产委员会发出紧急通知，要求全区各地充分认识当前安全生产形势的严峻性和复杂性，以“时时放心不下”的责任感继续深入推进岁末年初安全生产大排查大整治和督导检查，全面排查整治各类风险隐患，盯紧看牢重点行业领域和重点场所部位，突出“查大风险、除大隐患、防大事故”，全面排查整治各类风险隐患。对安全隐患大排查大整治不认真、不负责，失职渎职、措施不落实、责任不到位，导致事故发生的，严肃追责问责，决不姑息。
（https://www.cctd.com.cn/show-108-231337-1.html）
3、商务部：上周全国煤炭价格有所下降
据商务部监测，上周（2 月 13 日至 19 日）全国煤炭价格有所下降，其中二号无烟块煤、动力煤、炼焦煤每吨 1548 元、924 元和 1454 元，分别下降 2.1%、1.2%和 0.2%。钢材价格保持平稳，其中螺纹钢、高速线材、焊接钢管每吨 4283 元、4499 元和 4668 元，均与前一周持平。
（https://www.cctd.com.cn/show-361-231331-1.html）
4、山西将大力推进晋北、晋中、晋东三大煤炭基地建设
近日发布的《山西省矿产资源总体规划（2021—2025 年）》提到，山西将大力推进晋北、晋中、晋东三大煤炭基地建设。晋北基地着力巩固动力煤优势，坚决兜住保供底线，狠抓绿色低碳技术攻关，加强煤电产业机组灵活性改造；晋中基地发挥炼焦用煤全产业链优势，推进“煤—焦—气—化”一体化发展，妥善解决历史遗留探矿权转采矿权问题，突出煤矿智能绿色安全开采和瓦斯抽采循环利用；晋东基地做好优质无烟煤资源保护性开发，有序释放先进产能，面向煤基清洁能源和煤基高端石化产业两大方向，打造高端煤化工产业集群，提升煤炭清洁高效深度利用水平。
（https://www.cctd.com.cn/show-176-231329-1.html）
5、长协拉运持续，秦港煤炭库存加速去化
本周，秦皇岛港煤炭库存继续去化，且有所加快。中国煤炭资源网数据显示，截至 2 月 24 日，秦皇岛港存煤量为 560 万吨，较上周同期减少 55 万吨，较上月同期减少 35 万吨，较去年同期增加 70 万吨。
（http://www.sxcoal.com/news/4672489/info）
6、情绪影响下，进口动力煤价短时间内飙升
受内蒙古煤矿事故带来的情绪影响，进口动力煤市场继续受到提振，印尼动力煤价格短时间内涨幅明显。据贸易商表示，2 月 23 日，3 月船期的印尼 3800 大卡巴拿马型动力煤离岸报价达到 78-79 美元/吨，而前一日报价 75 美元/吨左右
（http://www.sxcoal.com/news/4672489/info）
7、陕煤集团红柳林矿业公司首列煤炭集装箱外运正式开通
2 月 22 日，伴随着汽笛长鸣声和阵阵礼炮声，陕煤集团红柳林矿业公司首列集装箱外运正式开通。随后，一组满载 3000 余吨煤炭的集装箱专列缓缓驶出，开往安徽颍泉站。这标志着该公司铁路专用线首列煤炭集装箱外运成功发运。
（https://www.cctd.com.cn/show-22-231322-1.html）

资料来源：wind，中国煤炭市场网、中国煤炭资源网、中国银河证券研究院

四、公司动态

表 3：上市公司重点公告

1、诚志股份（000990）
诚志股份有限公司拟通过全资子公司青岛诚志华青新材料有限公司（简称“青岛华青”）以股权受让方式收购青岛诚志华青化工新材料有限公司（简称“华青化工”）100%股权。华青化工的主要资产是位于青岛市黄岛区的 3 宗土地使用权，宗地面积共计 35.18 万平方米，土地性质为国有土地，用途为工业用地。在完成上述收购后，公司拟以上述宗地作为公司投资建设 POE 项目和超高分子量聚乙烯项目的建设用地，本次股权受让有利于理顺产权关系，将经营权和所有权统一，提升公司经营管理效率和综合盈利能力。
2、云煤能源（600792）
2 月 24 日，公司发布《向特定对象发行股票预案 （修订稿）》，本次拟拟募集资金 12.00 亿元，用于 200 万吨/年焦化环保搬迁转型升级项目及补充流动资金。一方面，进一步提升炼焦生产规模，避免异地运输焦炭造成的破碎损失，提高经济效益，形成钢铁+焦化产业链成本最优的双赢局面；另一方面，募投项目的实施，有利于提升公司盈利能力，增厚股东回报、优化和延伸钢铁+焦化产业链，巩固和提高行业地位，同时提高公司的核心竞争力。
3、金能科技（603113）
截至 2023 年 2 月 22 日，秦庆平先生及其一致行动人秦璐女士合计通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份 19,995,404 股，占截至 2023 年 2 月 22 日总股本的 2.3384%。二人减持计划已实施完毕，金能科技股份有限公司控股股东及其一致行动人减持计划提前终止。
4、昊华能源（601101）
北京昊华能源股份有限公司第七届监事会任期已届满，根据《公司法》和《公司章程》的规定，公司于近日召开了职工代表大会，经表决，选举薛志宏先生担任公司第七届监事会职工监事。薛志宏先生将与公司于 2023 年 2 月 24 日召开的 2023 年第一次临时股东大会选举产生的两名监事共同组成公司第七届监事会，任期至公司第七届监事会届满为止。
5、新集能源（601918）
2 月 25 日公司发布《关于持股 5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告》，公司持股 5%以上股东安徽新集煤电（集团）有限公司（简称“新集煤电”）持有公司股份 185,902,860 股，占公司总股本的比例为 7.18%。本次新增质押股份数量 21,200,000 股，占其持有公司股份总数的 11.40%，占公司总股本的 0.82%。本次质押完成后，新集煤电累计质押股份 92,940,000 股，占其所持股份比例的 49.99%，占公司总股本的 3.59%。
6、兖矿能源（600188）
公司发布关于年度预计担保的进展公告，担保金额及担保余额情况如下：自 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 1 月 31 日，公司在年度预计担保金额内为中垠瑞丰提供担保金额为人民币 8 亿元；截至 2023 年 1 月 31 日，公司为中垠瑞丰提供的担保余额为人民币 24.56 亿元。截至 2023 年 1 月 31 日，兖煤澳洲为其子公司提供担保余额为 600 万澳元，兖煤澳洲下属子公司为兖煤澳洲、兖煤澳洲下属子公司、兖矿能源澳洲附属公司提供担保余额为 9.34 亿澳元，担保余额合计为 9.40 亿澳元。
7、郑州煤电（600121）
2 月 21 日，郑州煤电股份有限公司发布关于持股 5%以上股东减持股份计划公告：截至公告日，河南中豫信用增进有限公司（以下简称“中豫信增”）持有郑州煤电股份有限公司（以下简称“本公司”）无限售条件流通股 70,000,000 股，占公司总股本的 5.7452%，股份来源为协议转让所得。减持计划的主要内容：中豫信增计划于本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，计划以集中竞价或大宗交易方式，通过二级市场共计减持本公司股份不超过 12,184,120 股，减持比例不超过本公司总股本的 1%。

资料来源：wind，公司公告，中国银河证券研究院

五、数据跟踪

表 4：煤炭行业数据表格

动力煤	指标	本周	上周	周变动值	周变动%	更新日期
港口煤价	环渤海动力煤指数	732	732	0	0.0%	2023-02-22
	京唐港山西产 Q5500 动力末煤(元/吨)	1178	1014	164	16.2%	2023-02-24
长协价	CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 年度长协价（元/吨）	727	728	-1	-0.1%	2023-02-03
长协价计算相关指数	综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K)（元/吨）	732	732	0	0.0%	2023-02-22
	综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)（元/吨）	802	782	20	2.6%	2023-02-24
	国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k)：综合指数（元/吨）	782	780	2	0.3%	2023-02-24
煤炭主产地坑口价	山西大同 Q6000 坑口价（元/吨）	860	1000	-140	-14.0%	2023-02-20
	陕西榆林 Q6000 坑口价（元/吨）	1020	1245	-225	-18.1%	2023-02-20
	内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价（元/吨）	980	940	40	4.3%	2023-02-24
	新疆哈密 Q6000 坑口价（元/吨）	530	530	0	0.0%	2023-02-24
国际煤价	欧洲 ARA 港动力煤现货价（美元/吨）	238.5	238.5	0	0.0%	2023-02-21
	理查德 RB 动力煤现货价（美元/吨）	146	154.7	-8.7	-5.6%	2023-02-21
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价(美元/吨)	187.3	227.9	-40.6	-17.8%	2023-02-21
	纽卡斯尔 Q5500 动力煤 2#FOB 价(美元/吨)	118	118	0	0.0%	2023-02-24
	理查兹港 Q5500 动力煤 FOB 价(美元/吨)	106.35	114.6	-8.25	-7.2%	2023-02-24
	卡里曼丹 Q4200 动力煤 1#FOB 价(美元/吨)	68.05	67	1.05	1.6%	2023-02-24
港口库存	秦皇岛港煤炭库存（万吨）	560	580	-20	-3.4%	2023-02-24
	CCTD 主流港口库存合计（万吨）	6409.8	6402.4	7.4	0.1%	2023-02-20
	广州港集团煤炭库存（万吨）	233.7	237.7	-4	-1.7%	2023-02-24
	长江口煤炭库存（万吨）	518	537	-19	-3.5%	2023-02-24
电厂数据	南方八省电厂存煤库存（万吨）	3203	3302	-99	-3.0%	2023-02-21
	南方八省电厂煤炭日耗量（万吨）	204.6	197	7.6	3.9%	2023-02-21
	南方八省电厂煤炭库存可用天数	15.7	16.8	-1.1	-6.5%	2023-02-21
运价	海运煤炭运价指数 OCFI：秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）	40.7	42	-1.3	-3.1%	2023-02-24
	海运煤炭运价指数 OCFI：秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)（元/吨）	26.4	26.4	0	0.0%	2023-02-24
调度	环渤海港煤炭调入量（万吨）	180.8	169.1	11.7	6.9%	2023-02-24
	环渤海港煤炭调出量（万吨）	203.5	164	39.5	24.1%	2023-02-24
	环渤海港锚地船舶量（艘）	166	65	101	155.4%	2023-02-24
	环渤海四港货船比	10.6	27.7	-17.1	-61.7%	2023-02-24
炼焦煤	**指标**	**本周**	**上周**	**周变动值**	**周变动%**	**更新日期**
港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价（元/吨）	2500	2500	0	0.0%	2023-02-24
产地价格	古交主焦煤出矿价（元/吨）	2180	2180	0	0.0%	2023-02-24
	灵石主焦煤出矿价（元/吨）	2150	2150	0	0.0%	2023-02-24
	孝义主焦煤出矿价（元/吨）	2150	2150	0	0.0%	2023-02-24
	柳林主焦煤出矿价（元/吨）	2450	2450	0	0.0%	2023-02-24
	山西产主焦煤平均价（元/吨）	2235	2233	2	0.1%	2023-02-24
	河北产主焦煤平均价（元/吨）	2560	2560	0	0.0%	2023-02-24

	内蒙古产炼焦煤平均价（元/吨）	1950	1950	0	0.0%	2023-02-24
	河南产炼焦煤平均价（元/吨）	2136	2180	-44	-2.0%	2023-02-24
国际价格	澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价（美元/吨）	387.5	396	-8.5	-2.1%	2023-02-24
库存	炼焦煤总库存：国内独立焦化厂（230 家）（万吨）	851.6	839.1	12.5	1.5%	2023-02-24
	炼焦煤总库存：国内六港口（万吨）	133.4	112.7	20.7	18.4%	2023-02-24
	炼焦煤总库存：国内样本钢厂（247 家）（万吨）	829.62	822.96	6.66	0.8%	2023-02-24
	炼焦煤平均可用天数：国内独立焦化厂(230 家)（万吨）	11.2	11.1	0.1	0.9%	2023-02-24
	炼焦煤平均可用天数：国内样本钢厂(247 家)（万吨）	13.19	13.05	0.14	1.1%	2023-02-24
焦炭	**指标**	**本周**	**上周**	**周变动值**	**周变动%**	**更新日期**
港口价格	天津港准一级冶金焦平仓价（元/吨）	2810	2810	0	0.0%	2023-02-24
产地价格	山西产冶金焦平均价（元/吨）	2627	2627	0	0.0%	2023-02-24
	河北产冶金焦平均价（元/吨）	3166	3166	0	0.0%	2023-02-24
	内蒙产冶金焦平均价（元/吨）	2375	2375	0	0.0%	2023-02-24
	山东产冶金焦平均价（元/吨）	2810	2810	0	0.0%	2023-02-24
库存	焦炭库存：主要港口（万吨）	168.6	163.6	5	3.1%	2023-02-24
	焦炭库存：样本钢厂（万吨）	660.64	650.16	10.48	1.6%	2023-02-24
	焦炭库存：焦化企业（230 家）（万吨）	69.3	76.9	-7.6	-9.9%	2023-02-24
钢焦企业开工率	唐山钢厂高炉开工率（%）	59.52	59.52	0	-	2023-02-24
	全国螺纹钢主要钢厂开工率（%）	44.59	41.97	2.62	-	2023-02-24
	长流程钢厂电炉开工率（%）	51.67	51.67	0	-	2023-02-24
	华北地区独立焦化厂开工率（%）	78.6	78.4	0.2	-	2023-02-24

资料来源：wind，中国银河证券研究院

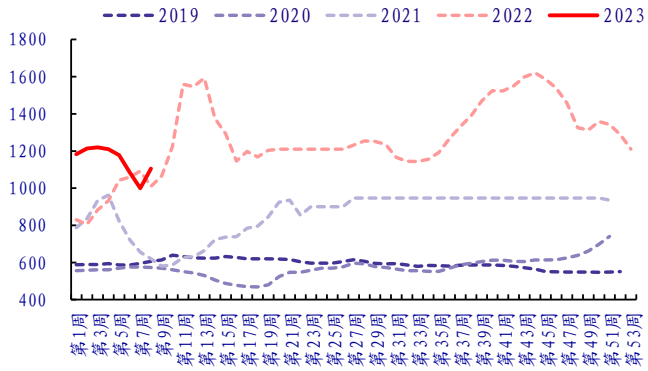
（一）动力煤

本周，港口煤价方面，2023 年 2 月 22 日，环渤海动力煤指数（Q5500）为 732 元/吨，环比持平；2 月 24 日，京唐港山西产 Q5500 动力末煤价格为 1178 元/吨，呈现上涨趋势，环比上周上涨 164 元，周涨幅为 16.2%。

图 7：环渤海动力煤指数（元/吨）

资料来源：wind，中国银河证券研究院

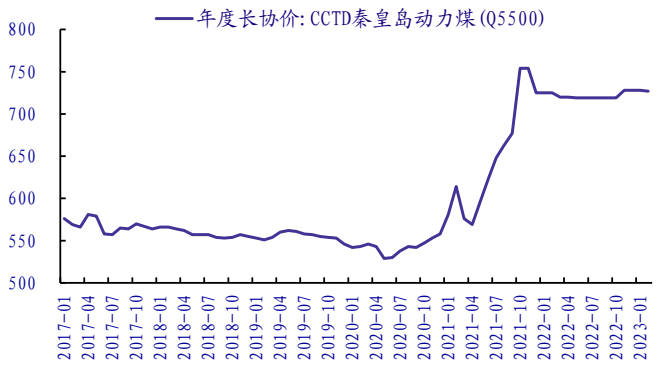
图 8：京唐港山西产 Q5500 动力末煤（元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

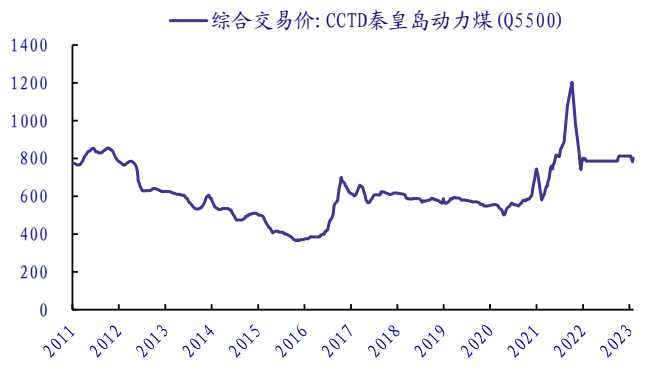
长协煤价方面，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 2 月份为 727 元/吨，环比 1 月下降 1 元；环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数 2 月 22 日为 732 元/吨，环比持平；CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 2 月 24 日为 802 元/吨，环比上周上涨 20 元；国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k)综合指数 2 月 24 日为 782 元/吨，环比上周上涨 2 元。

图 9：CCTD 秦皇岛动力煤（Q5500）年度长协价（元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 10：CCTD 秦皇岛动力煤（Q5500）综合交易价（元/吨）

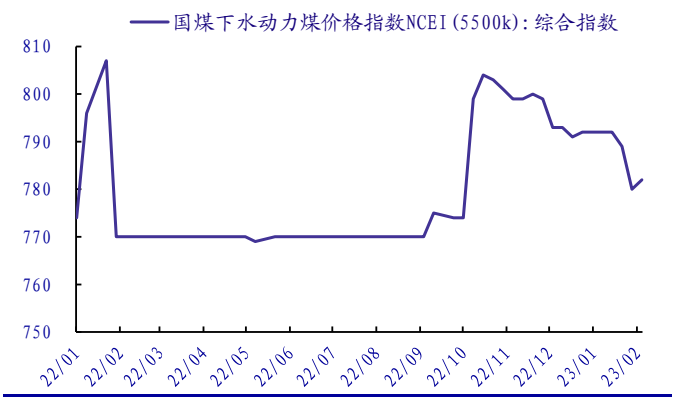


资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 11：环渤海动力煤（Q5500）综合平均价格指数（元/吨）

资料来源：wind，中国银河证券研究院

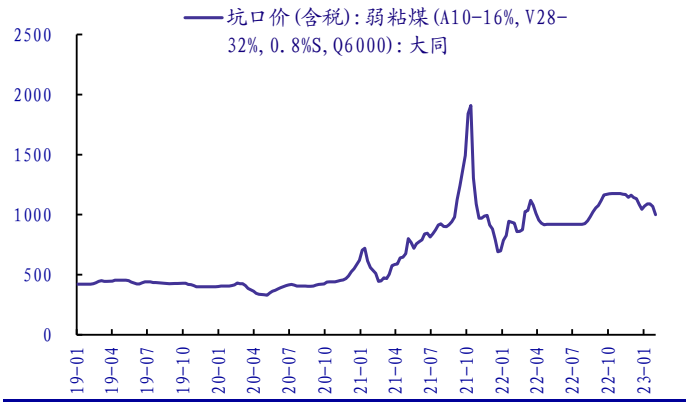
图 12：国煤下水动力煤价格 NCEI(Q5500)综合指数（元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

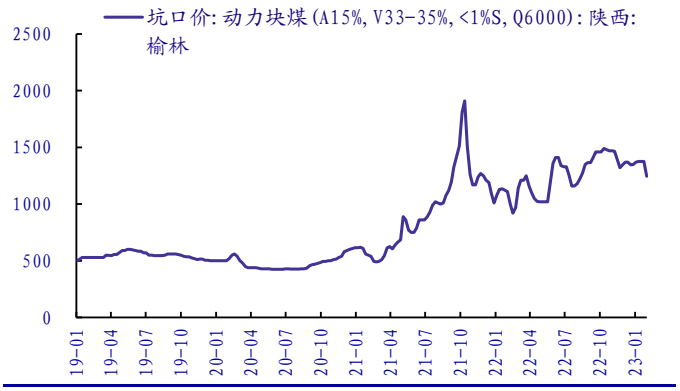
产地煤价方面，2 月 17 日，山西大同弱粘煤坑口价为 860 元/吨，大同浑源 5500 大卡动力煤车板价为 980 元/吨，周环比上涨 12.6%；陕西榆林榆阳区 Q6000 动力块煤坑口价为 850 元/吨，环比持平；2 月 24 日，内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价为 980 元/吨，环比上涨 40 元；新疆哈密 Q6000 坑口价为 530 元/吨，环比持平。

图 13：大同弱粘煤坑口价（元/吨）



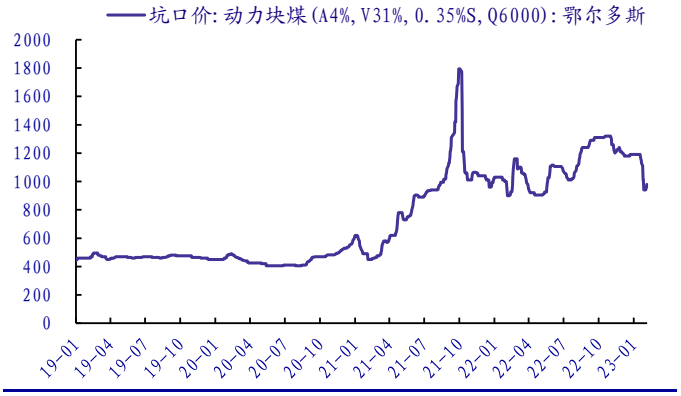
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 14：陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价（元/吨）



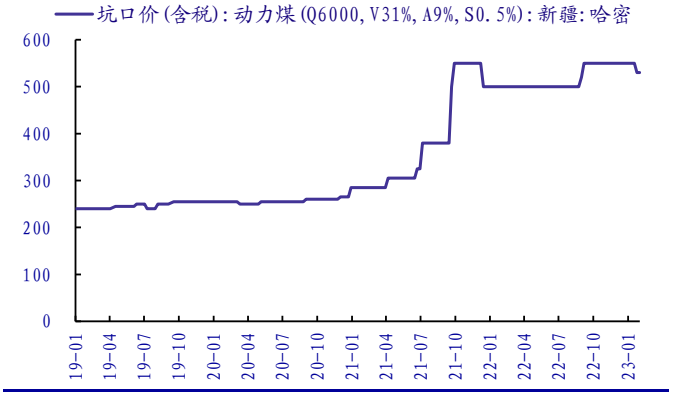
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 15：鄂尔多斯动力块煤坑口价 Q6000（元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

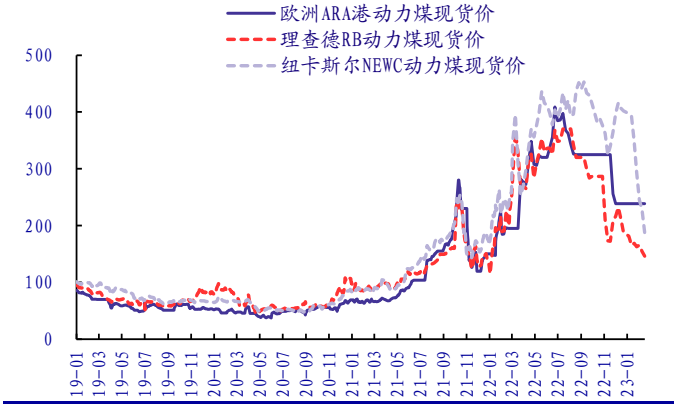
图 16：新疆哈密动力煤（Q6000）坑口价（元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

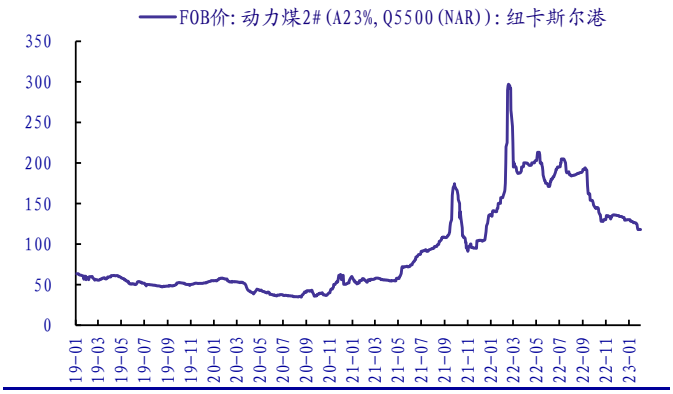
国际煤价方面，2 月 21 日，欧洲 ARA/理查德 RB/纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价分别为 238.5/146/187.3 美元/吨；截至 2 月 24 日，纽卡斯尔/理查兹港/卡里曼丹动力煤 FOB 价周度涨幅为 0%/-7.2%/+1.6%。

图 17：国际三大港口动力煤现货价（美元/吨）



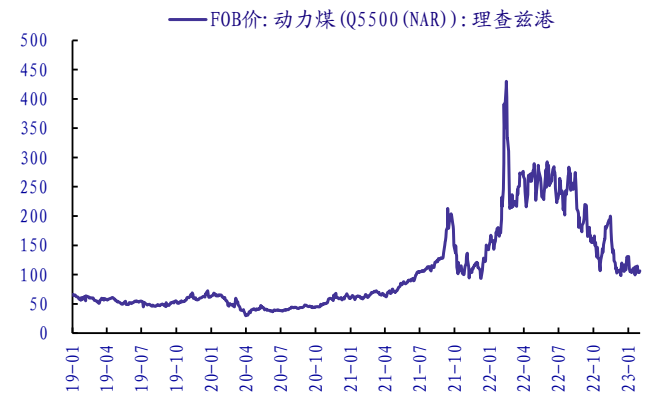
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 18：纽卡斯尔港动力煤 2#现货价（美元/吨）



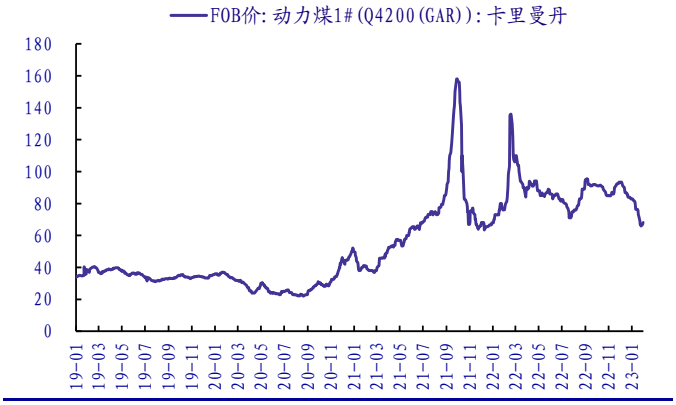
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 19：理查兹港动力煤 FOB 价（美元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

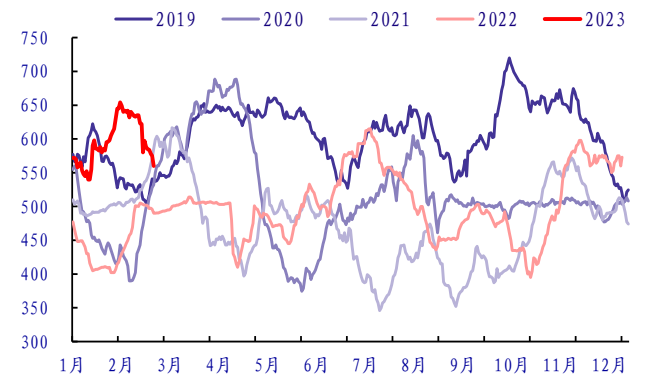
图 20：卡里曼丹动力煤 1#FOB 价（元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

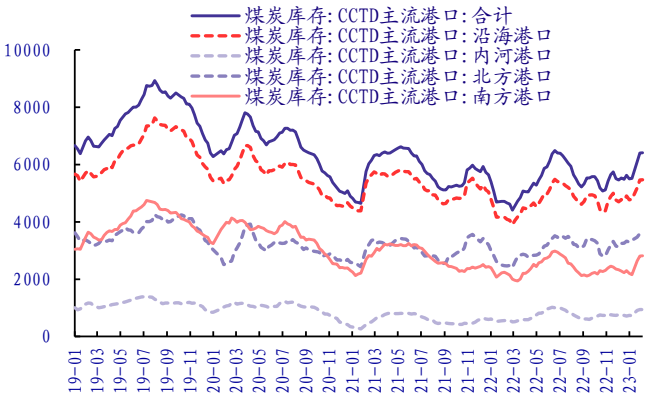
港口库存方面，秦皇岛港煤炭库存/CCTD 主流港口库存/广州港集团煤炭库存/长江口煤炭库存本周分别为 560/6409/233.7/518 万吨，环比上周分别-3.4%/0.1%/-1.7%/-3.5%。

图 21：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



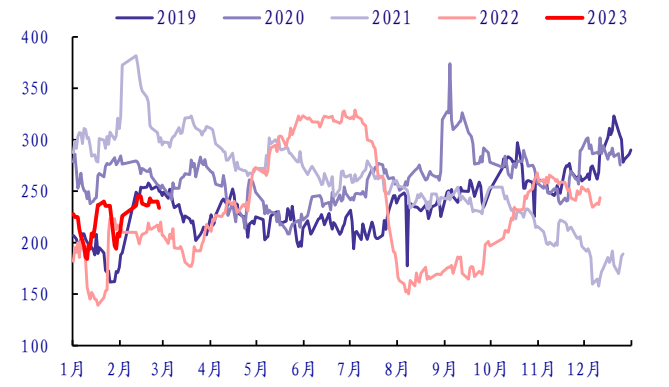
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 22：CCTD 各港口库存（万吨）



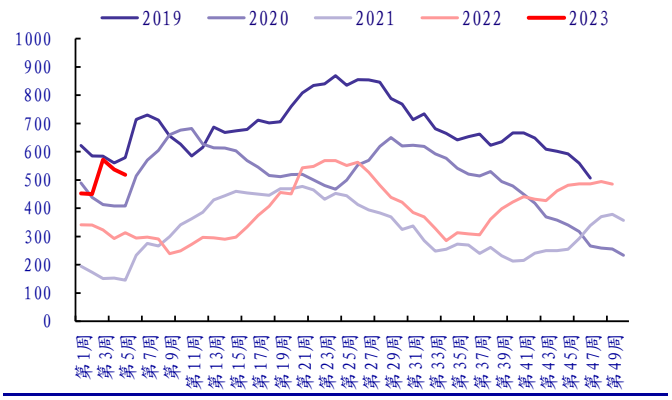
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 23：广州港煤炭库存（万吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

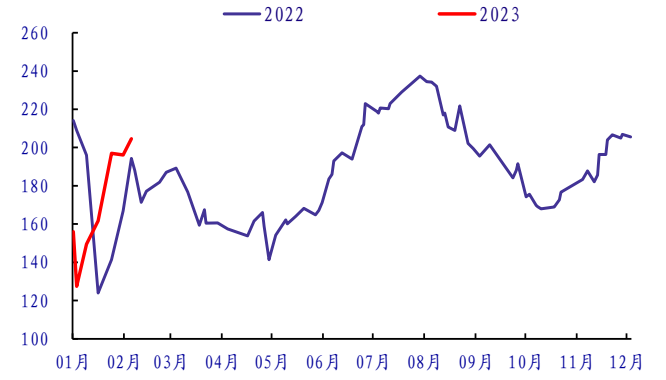
图 24：长江口煤炭库存（万吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

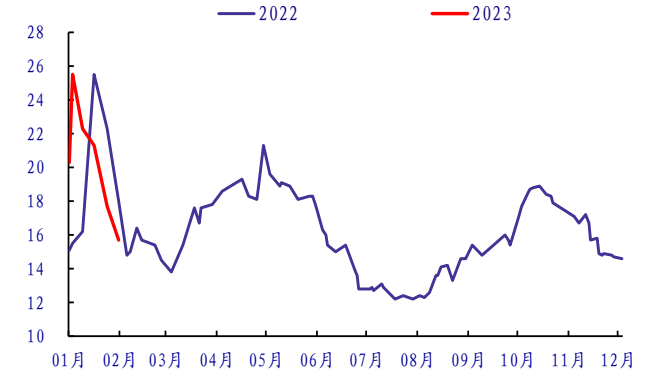
电厂数据方面，截至 2 月 21 日，南方八省电厂煤炭库存为 3203 万吨，环比下降 3%；日耗量为 204.6 万吨，环比增长 3.9%；库存可用天数为 15.7 天，环比下降 6.5%。

图 25：南方八省电厂煤炭日耗量（万吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

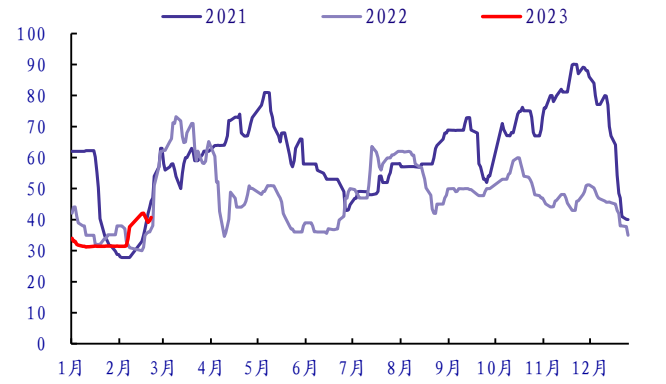
图 26：南方八省电厂存煤库存可用天数



资料来源：wind，中国银河证券研究院

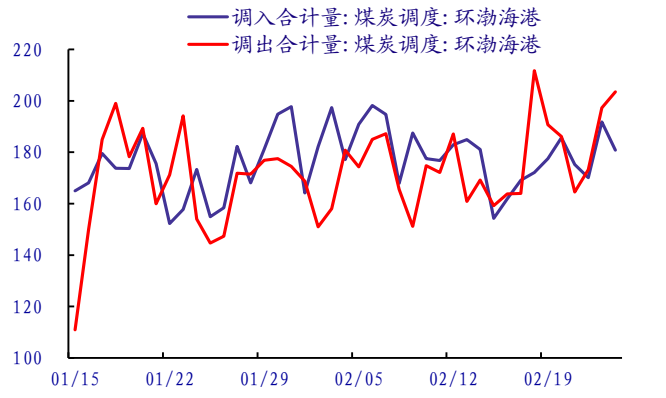
运价与调度方面，煤炭海运价先跌后涨，海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)为 40.7 元/吨，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)为 26.4 元/吨，环比分别降 1.3%和持平；调度方面，本周环渤海港煤炭调入量/调出量分别为 180.8/203.5 万吨，分别上涨 6.9%及 24.1%；环渤海港锚地船舶量为 166 艘，环比大涨；环渤海四港货船比为 10.6，环比下降。

图 27：海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 28：2023 年环渤海港煤炭调入调出量统计（万吨）

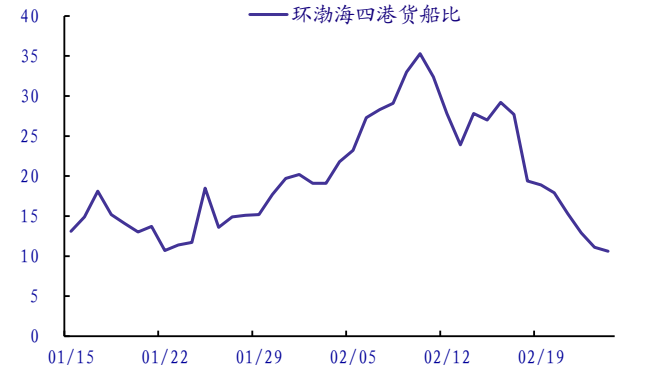


资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 29：2023 年环渤海港锚地船舶数（艘）

资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 30：环渤海四港货船比

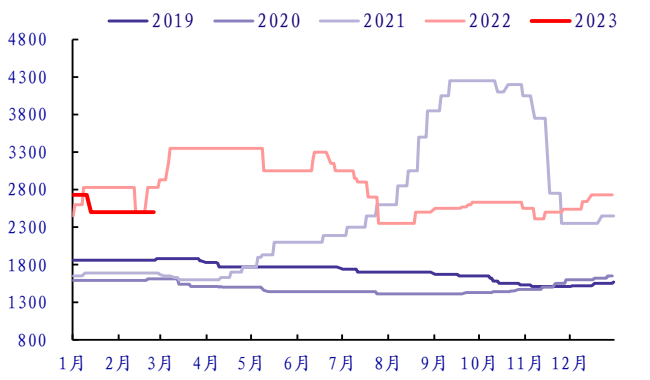


资料来源：wind，中国银河证券研究院

（二）炼焦煤

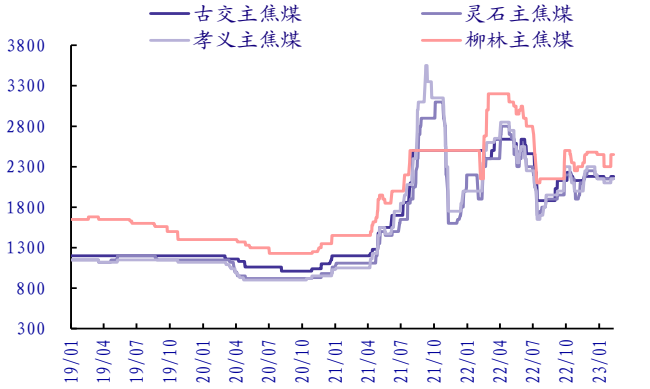
炼焦煤价格方面，港口方面，京唐港山西产主焦煤库提价为 2500 元/吨，环比持平；出矿价方面，山西古交/灵石/孝义/柳林主焦煤出矿价本周分别为 2180/2150/2150/2450，环比均持平；焦煤主产区平均价方面，山西/河北/内蒙/河南产炼焦煤平均价分别为 2235/2560/1950/2136 元/吨，环比分别+0.1%/0/0%/-2%；国际焦煤价格方面，澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价本周为 387.5 美元/吨，环比降 2.1%。

图 31：京唐港山西产主焦煤库提价（元/吨）



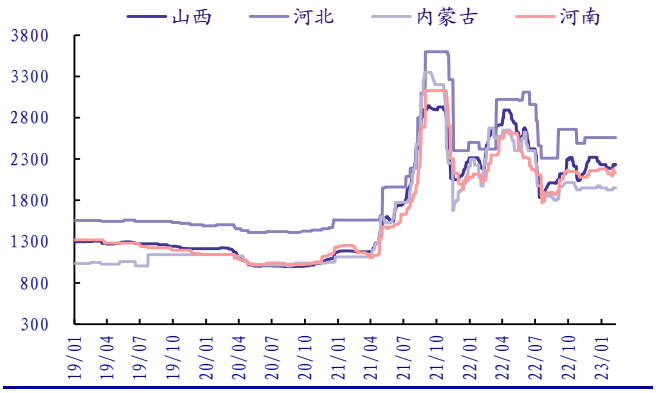
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 32：山西各产地主焦煤出矿价（元/吨）



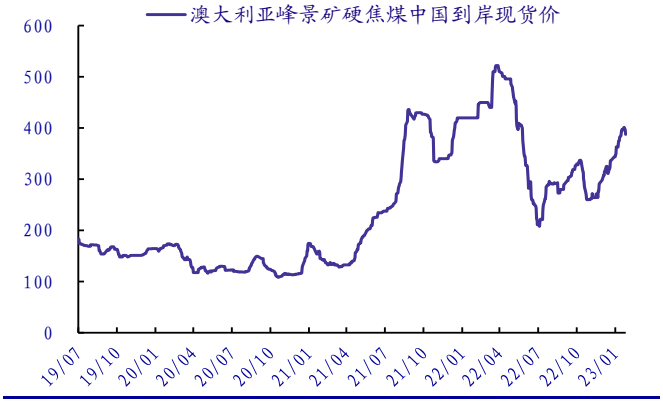
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 33：各产地炼焦煤平均价（元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

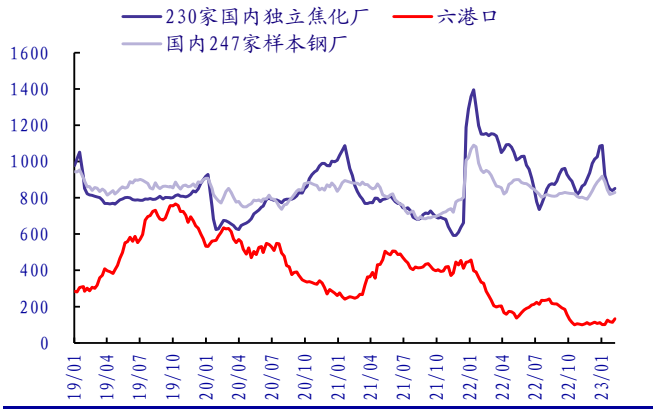
图 34：澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价（美元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

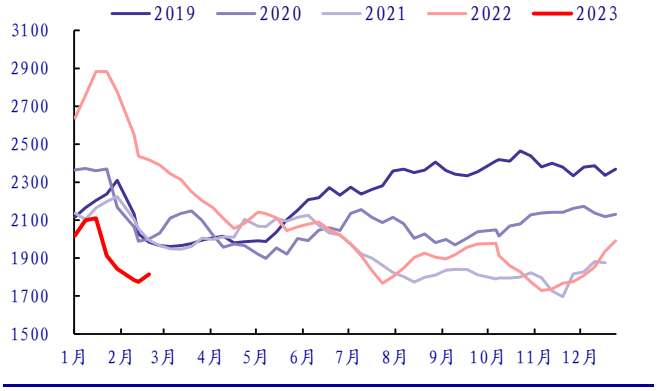
库存方面，国内独立焦化厂（230 家）/国内六港口/国内样本钢厂（247 家）炼焦煤总库存本周为 851.6/133.4/829.6 万吨，环比分别+1.5%/+18.4%/0.8%；总体焦煤库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）呈现微涨状态，但仍低于近五年历史同期值。

图 35：炼焦煤各环节库存情况（万吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 36：炼焦煤总库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）（万吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

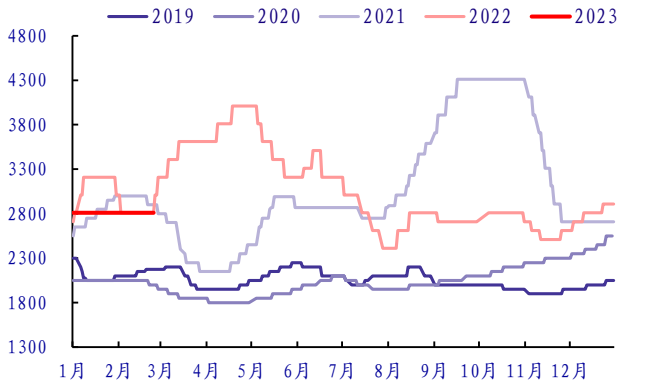
（三）焦炭

焦炭价格方面，港口方面，本周天津港准一级冶金焦平仓价为 2810 元/吨，环比持平；产地价格方面，本周山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价均环比持平，为 2627/3166/2375/2810 元/吨。

焦炭库存方面，主要港口/样本钢厂/焦化企业（230 家）本周分别为 168.6/660/69.3 万吨，环比+3.1%/+1.6%/-9.9%。

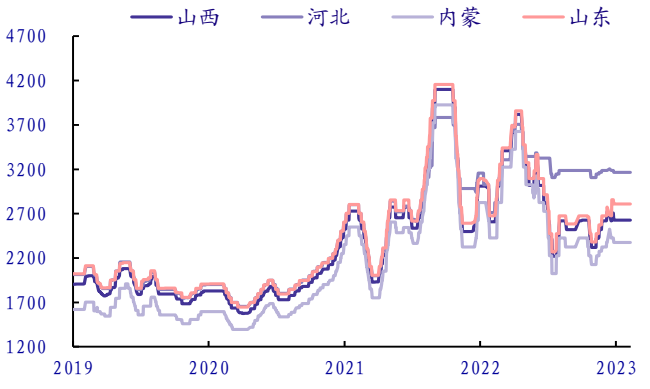
钢焦企业开工率方面，唐山钢厂高炉/全国螺纹钢主要钢厂/长流程钢厂电炉/华北地区独立焦化厂开工率分别为 59.52/44.59/51.67/78.6%。

图 37：天津港准一级冶金焦平仓价（元/吨）



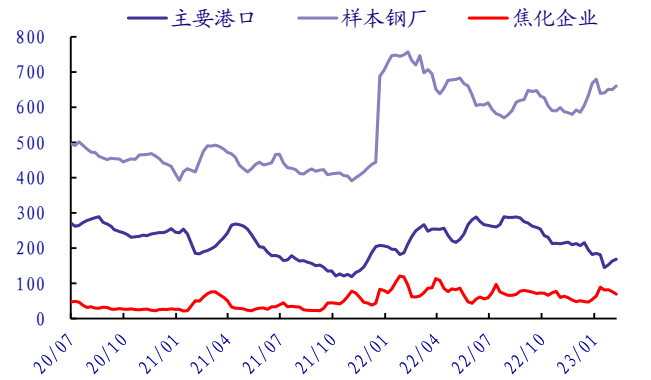
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 38：产地冶金焦平均价（元/吨）



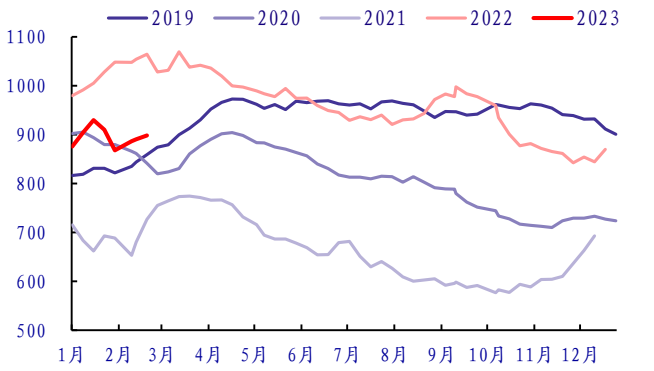
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 39：焦炭各环节库存情况（万吨）



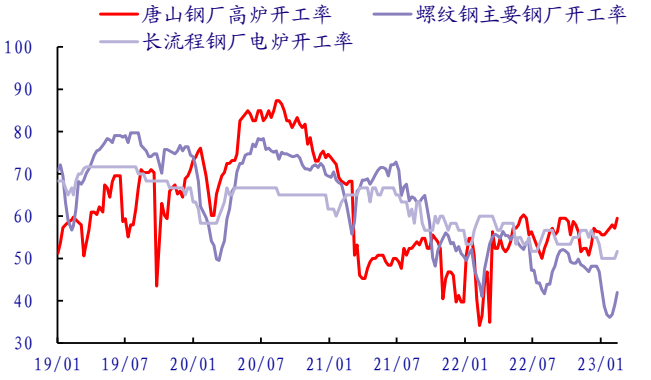
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 40：焦炭历年总库存（万吨）



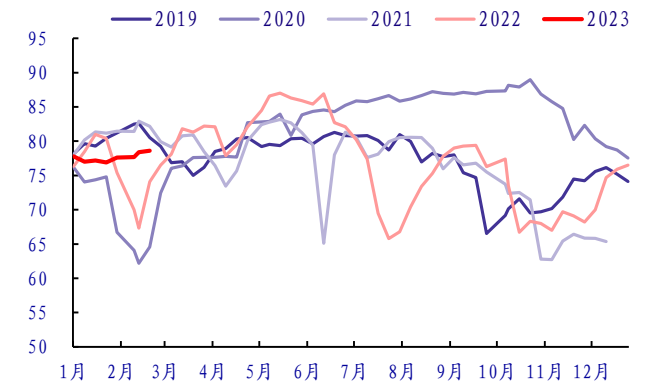
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 41：钢厂开工率（%）



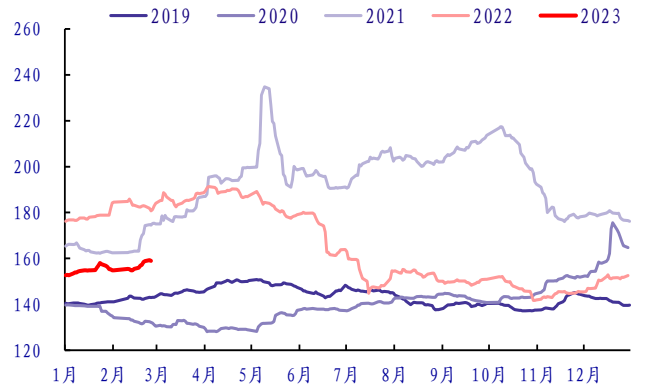
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 42：华北地区独立焦化厂开工率（%）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 43：Myspic 综合钢价指数



资料来源：wind，中国银河证券研究院

六、风险提示

行业及煤企面临政策调控压力下煤价大幅下跌，下游有效需求不足、国企改革不及预期等风险。

插 图 目 录

图 1: 煤炭各子板块周涨跌幅 3
图 2: 各行业周涨跌幅 3
图 3: 煤炭行业周涨幅排名前五的个股 4
图 4: 煤炭行业周涨幅排名靠后的股票 4
图 5: 煤炭板块 PE 4
图 6: 煤炭板块 PB 4
图 7: 环渤海动力煤指数（元/吨） 8
图 8: 京唐港山西产 Q5500 动力末煤（元/吨） 8
图 9: CCTD 秦皇岛动力煤（Q5500）年度长协价（元/吨） 9
图 10: CCTD 秦皇岛动力煤（Q5500）综合交易价（元/吨） 9
图 11: 环渤海动力煤（Q5500）综合平均价格指数（元/吨） 9
图 12: 国煤下水动力煤价格 NCEI(Q5500)综合指数（元/吨） 9
图 13: 大同弱粘煤坑口价（元/吨） 10
图 14: 陕西榆林动力块煤坑口价（元/吨） 10
图 15: 鄂尔多斯动力块煤坑口价 Q6000（元/吨） 10
图 16: 新疆哈密动力煤（Q6000）坑口价（元/吨） 10
图 17: 国际三大港口动力煤现货价（美元/吨） 10
图 18: 纽卡斯尔港动力煤 2#现货价（美元/吨） 10
图 19: 理查兹港动力煤 FOB 价（美元/吨） 11
图 20: 卡里曼丹动力煤 1#FOB 价（元/吨） 11
图 21: 秦皇岛港煤炭库存（万吨） 11
图 22: CCTD 各港口库存（万吨） 11
图 23: 广州港煤炭库存（万吨） 11
图 24: 长江口煤炭库存（万吨） 11
图 25: 南方八省电厂煤炭日耗量（万吨） 12
图 26: 南方八省电厂存煤库存可用天数 12
图 27: 海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)（元/吨） 12
图 28: 2023 年环渤海港煤炭调入调出量统计（万吨） 12
图 29: 2023 年环渤海港锚地船舶数（艘） 12
图 30: 环渤海四港货船比 12
图 31: 京唐港山西产主焦煤库提价（元/吨） 13
图 32: 山西各产地主焦煤出矿价（元/吨） 13
图 33: 各产地炼焦煤平均价（元/吨） 13
图 34: 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价（美元/吨） 13
图 35: 炼焦煤各环节库存情况（万吨） 14
图 36: 炼焦煤总库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）（万吨） 14
图 37: 天津港准一级冶金焦平仓价（元/吨） 14
图 38: 产地冶金焦平均价（元/吨） 14
图 39: 焦炭各环节库存情况（万吨） 15

图 40: 焦炭历年总库存（万吨）.....15
图 41: 钢厂开工率（%）.....15
图 42: 华北地区独立焦化厂开工率（%）.....15
图 43: Myspic 综合钢价指数.....15

表 格 目 录

表 1: 主要指数表现（涨幅单位%）.....3
表 2: 行业重点新闻.....5
表 3: 上市公司重点公告.....6
表 4: 煤炭行业数据表格.....7

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：潘玮，煤炭行业分析师，清华大学管理学硕士。2008 年进入银河证券研究部，曾获新财富、东方财富、金融界等评选奖项。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%－20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn