

## 煤炭开采行业跟踪周报

### 港口库存维持高位，煤价预计承压震荡

增持（维持）

2023 年 11 月 18 日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

研究助理 廖岚琪

执业证书：S0600123070008

liaolq@dwzq.com.cn

#### ■ 行业近况：

动力煤方面，下游需求疲弱态势不改，本周港口库存继续攀升，港口煤价承压下跌。

本周（11 月 13 日至 11 月 17 日）港口动力煤现货价环比下跌 16 元/吨，报收 936 元/吨，跌幅 1.68%。

**供给端**，近阶段大秦线维持满发状态，港口调入量相对稳定，本周环渤海四港区日均调入量 184.4 万吨，环比上周增加 0.81 万吨，增幅 0.44%，但仍高于去年同期水平。

**需求端**，随着天气转冷，全国大部分地区气温持续走低，居民用电、供暖需求增加，终端采购需求提高，叠加港口开航后，港口调出量迅速恢复至高位水平。本周环渤海四港日均锚地船舶增加至 90 艘，环比上周减少 2 艘，降幅 1.71%；日均调出量 189.49 万吨，环比上周增加 19.09 万吨，增幅 11.2%。

**库存端**，由于长协供应一定程度上平滑了电煤采购需求的季节性变化，因此虽然北方地区供暖负荷增加，但主力电厂并不缺煤，拉运节奏依然缓慢，港口库存延续向上累积态势。目前港口库存处于历史高位，本周环渤海四港区日均库存 2893.01 万吨，环比上周增加 42 万吨，增幅 1.47%，远高于去年（1878 万吨）和前年（2258 万吨）同期水平。

**我们分析认为**：供暖季居民用电需求存在改善预期，但下游需求仍然较为疲弱，港口维持高库存一定程度上压制了市场看涨情绪。我们认为目前供需格局仍旧偏宽松，未来煤价或承压震荡运行。

**炼焦煤方面**，中长期价格上行空间有限。

本周山西产主焦煤京唐港库提价格收报 2560 元/吨，环比上涨 6.22%。

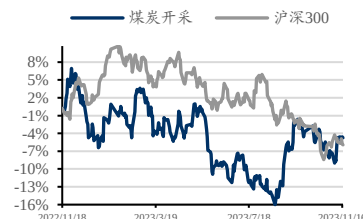
**供给端**，据 mysteel 消息，本周四（11 月 16 日）山西省吕梁市永聚煤业发生火灾，吕梁离石区域、临汾区域等焦煤主产区被迫停产，共涉及停产产能 2050 万吨左右，安全事故造成的供给扰动仍然存在。需求端，终端铁水产量维持高位，使得市场逐渐上修需求预期；但考虑到全年粗钢产量平控预期影响，预计后续铁水产量难以持续上升，焦煤价格上行空间有限。

#### 估值与建议：

我们维持行业“增持”评级，推荐高成长低估值标的广汇能源。

**风险提示**：下游需求不及预期；保供力度强于预期，煤价大幅下跌。

#### 行业走势



#### 相关研究

《供暖季市场情绪修复，港口煤价止跌趋稳》

2023-11-11

《淡季港口持续累库，预计煤价继续承压》

2023-11-04

内容目录

1. 本周行情回顾 .....4

2. 产地动力煤价格稳中有升 .....5

3. 产地炼焦煤价格稳中有跌 .....6

4. 国际原油价格环比下跌 .....7

5. 环渤海四港区库存环比增加 .....7

6. 国内海运费环比上涨 .....8

7. 风险提示 .....9

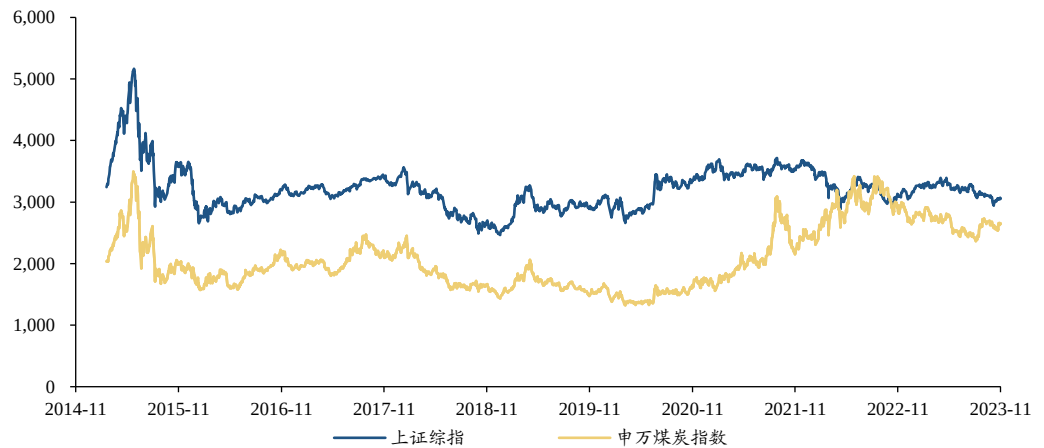
## 图表目录

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| 图 1: 上证综指及煤炭指数表现.....            | 4 |
| 图 2: 本周涨跌幅前五公司 (%) .....         | 4 |
| 图 3: 本周涨跌幅后五公司 (%) .....         | 4 |
| 图 4: 产地动力煤价格 (元/吨) .....         | 5 |
| 图 5: 港口动力煤价格 (元/吨) .....         | 5 |
| 图 6: 动力煤指数价格 (元/吨) .....         | 6 |
| 图 7: 国际动力煤价格 (美元/吨) .....        | 6 |
| 图 8: 产地炼焦煤价格 (元/吨) .....         | 6 |
| 图 9: 国际炼焦煤价格 (美元/吨) .....        | 6 |
| 图 10: 布伦特原油价格 (美元/桶) .....       | 7 |
| 图 11: 国际天然气与煤价对比 (美元/百万英热) ..... | 7 |
| 图 12: 环渤海四港区调入量 (万吨) .....       | 7 |
| 图 13: 环渤海四港区调出量 (万吨) .....       | 7 |
| 图 14: 环渤海四港区锚地船舶 (艘) .....       | 8 |
| 图 15: 环渤海四港区煤炭库存 (万吨) .....      | 8 |
| 图 16: 国内主要航线平均海运费 (元/吨) .....    | 8 |

## 1. 本周行情回顾

上证指数本周（11月13日至11月17日）报收3054.37点，较上周上涨15.4点，涨幅0.51%。成交金额为1.75万亿元，较上周下跌0.25万亿元，跌幅12.49%。煤炭板块本周指数报收2652.28点，较上周下跌0.24点，跌幅0.01%。成交金额为348.79亿元，较上周减少53.64亿元，跌幅13.33%。

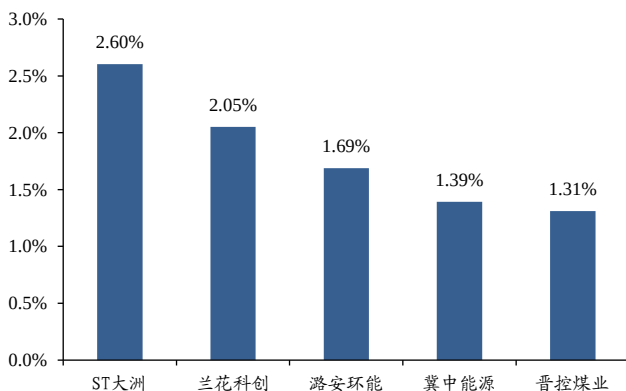
图1：上证综指及煤炭指数表现



数据来源：Wind，东吴证券研究所

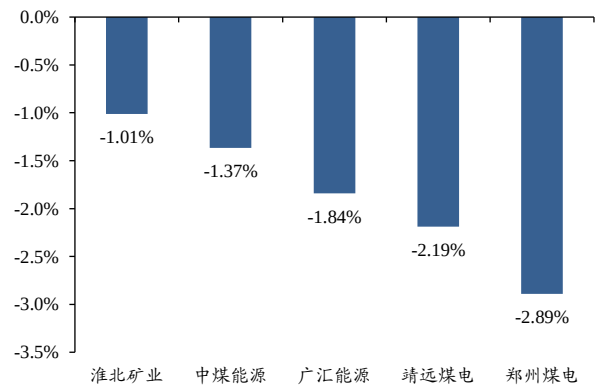
个股方面，本周涨幅前三的公司为ST大洲（+2.60%）、兰花科创（+2.05%）、潞安环能（+1.69%），跌幅前三的公司为郑州煤电（-2.89%）、靖远煤电（-2.19%）、广汇能源（-1.84%）。

图2：本周涨跌幅前五公司（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：本周涨跌幅后五公司（%）



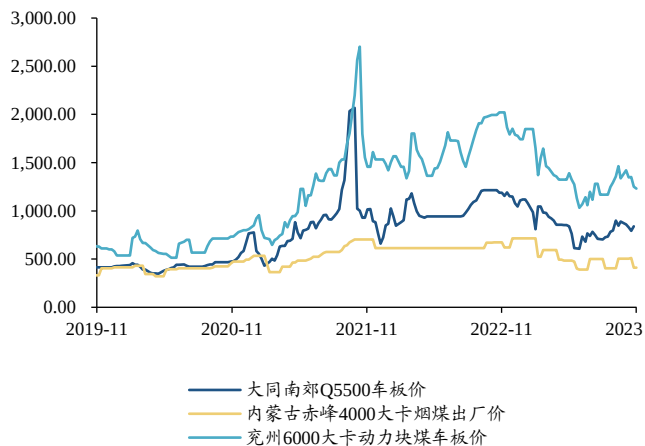
数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2. 产地动力煤价格稳中有升

**产地动力煤价格稳中有升：**截至 11 月 10 日，大同南郊 5500 大卡动力煤车板含税价环比上涨 45 元/吨，报收 839 元/吨；截至 11 月 10 日，内蒙古赤峰 4000 大卡动力煤车板含税价环比持平，报收 410 元/吨；截至 11 月 17 日，兖州 6000 大卡动力块煤车板含税价环比上涨 110 元/吨，报收 1340 元/吨。

**港口动力煤价格环比下跌：**截至 11 月 17 日，秦皇岛港口 5500 大卡动力煤平仓价环比下跌 16 元/吨，报收 936 元/吨。

图4：产地动力煤价格（元/吨）



数据来源：中国煤炭市场网，东吴证券研究所

图5：港口动力煤价格（元/吨）

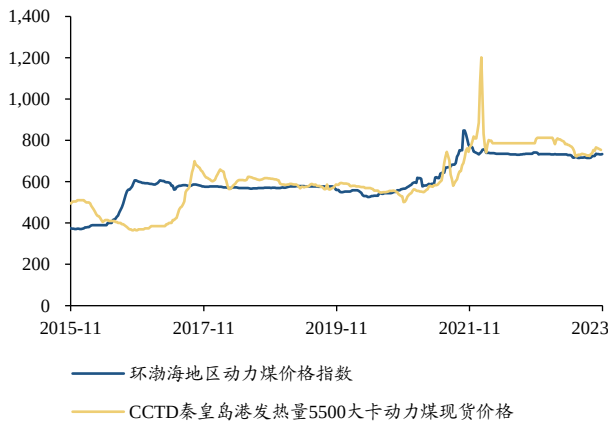


数据来源：Wind，东吴证券研究所

**动力煤价格指数环比上涨：**截至 11 月 15 日，环渤海地区动力煤价格指数环比上涨 1 元/吨，报收 734 元/吨；截至 11 月 17 日，CCTD 秦皇岛港发热量 5500 大卡动力煤价格指数环比上涨 2 元/吨，报收 756 元/吨。

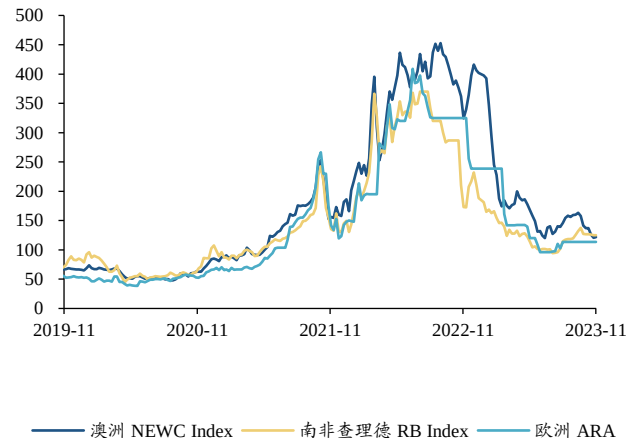
**国际动力煤价格指数稳中有涨：**截至 11 月 10 日，澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 煤炭价格指数环比上涨 1.07 美元/吨，报收 121.6 美元/吨；截至 11 月 10 日，南非理查德 RB 煤炭价格指数环比持平，报收 125.25 美元/吨；截至 11 月 10 日，欧洲三港 ARA 煤炭价格指数环比持平，报收 113.50 美元/吨。

图6: 动力煤指数价格(元/吨)



数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

图7: 国际动力煤价格(美元/吨)



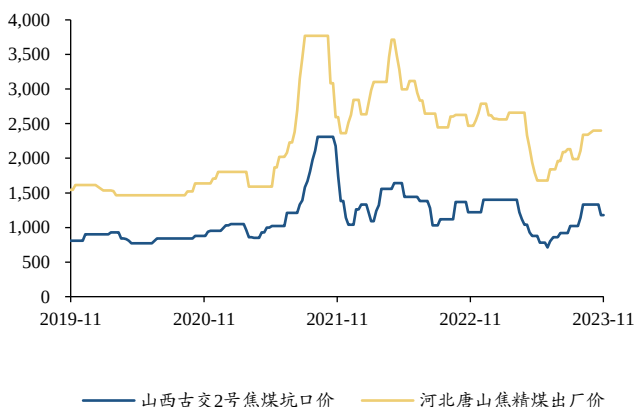
数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 3. 产地炼焦煤价格稳中有跌

**产地炼焦煤价格稳中有跌:** 截至11月10日, 山西古交2号焦煤坑口含税价环比持平, 报收1180元/吨; 截至11月10日, 河北唐山焦精煤车板价环比下跌210元/吨, 报收2190元/吨。

**国际炼焦煤价格涨跌互现:** 截至11月17日, 澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸不含税价下跌54美元/吨, 报价328美元/吨; 截至11月17日, 澳洲产主焦煤京唐港库提价环比上涨90元/吨, 报价2620元/吨。

图8: 产地炼焦煤价格(元/吨)



数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

图9: 国际炼焦煤价格(美元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

#### 4. 国际原油价格环比下跌

**布伦特原油期货价格环比下跌：**截至 11 月 17 日，布伦特原油期货结算价环比下跌 0.82 美元/桶至 80.61 美元/桶，跌幅 1.01%。

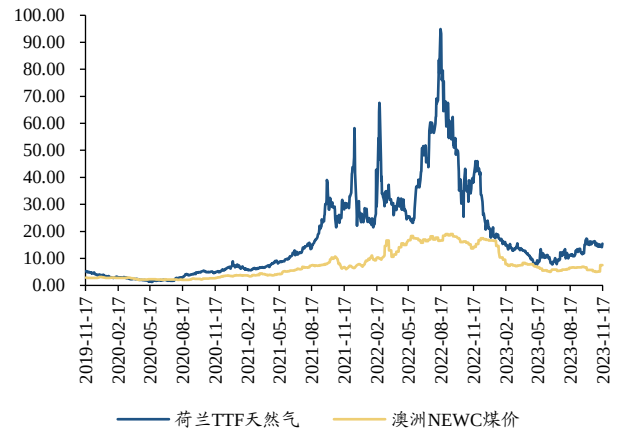
**荷兰 TTF 天然气价格环比上涨：**截至 11 月 17 日，荷兰 TTF 天然气价格环比上涨 0.2 美元/百万英热至 14.56 美元/百万英热，涨幅 1.43%。

图10：布伦特原油价格（美元/桶）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图11：国际天然气与煤价对比（美元/百万英热）

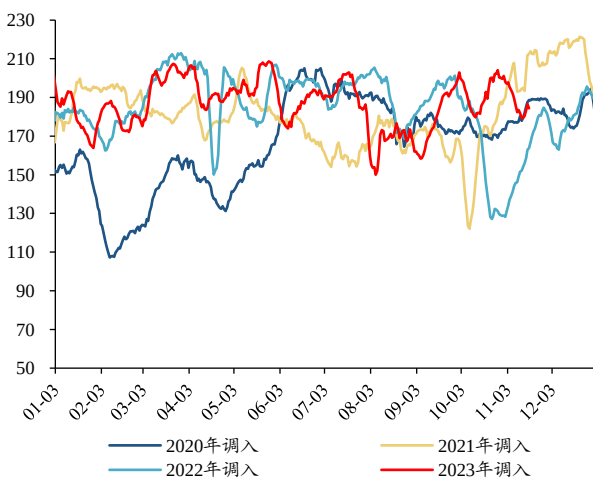


数据来源：wind，东吴证券研究所

#### 5. 环渤海四港区库存环比增加

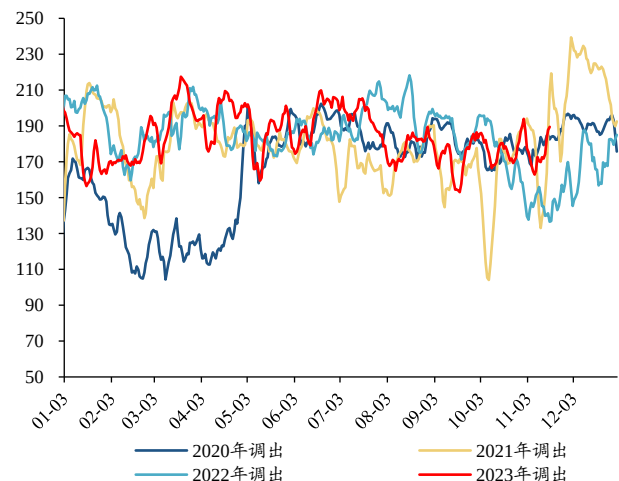
**环渤海四港区煤炭调入量、调出量环比增加：**截至 11 月 17 日，环渤海四港区日均调入量 184.4 万吨，环比上周增加 0.81 万吨，增幅 0.44%；截至 11 月 17 日，日均调出量 189.49 万吨，环比上周增加 19.09 万吨，增幅 11.2%。

图12：环渤海四港区调入量（万吨）



数据来源：中国煤炭市场网，东吴证券研究所

图13：环渤海四港区调出量（万吨）

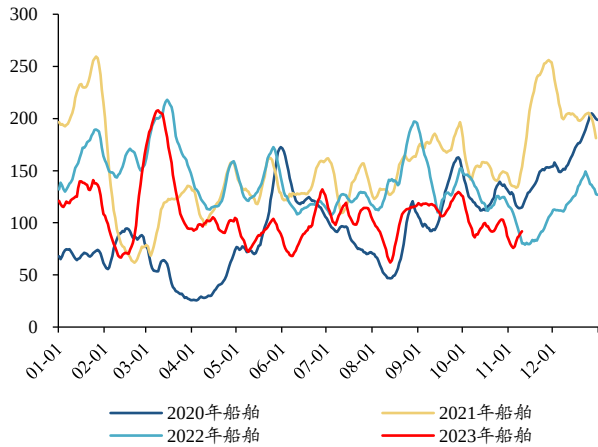


数据来源：中国煤炭市场网，东吴证券研究所



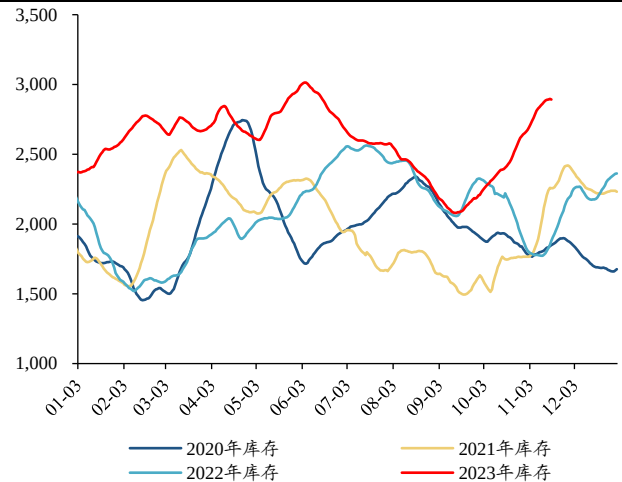
**环渤海四港区煤炭库存环比增加：**截至 11 月 17 日，环渤海四港区库存 2893.01 万吨，环比上周增加 42 万吨，增幅 1.47%。

图14：环渤海四港区锚地船舶（艘）



数据来源：中国煤炭市场网，东吴证券研究所

图15：环渤海四港区煤炭库存（万吨）



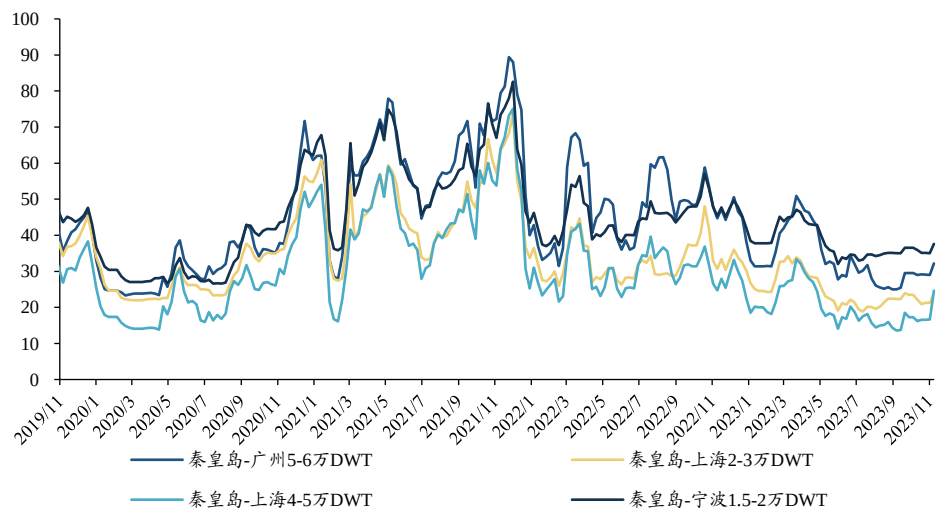
数据来源：中国煤炭市场网，东吴证券研究所

**环渤海四港区锚地船舶数量环比下降：**截至 11 月 17 日，当周环渤海四港区日均锚地船舶共 90 艘，环比上周减少 2 艘，降幅 1.71%。

## 6. 国内海运费环比上涨

**国内海运费环比上涨：**截至 11 月 10 日，国内主要航线平均海运费较上周环比上涨 3.64 元/吨，报收 29.55 元/吨，涨幅 14.06%。

图16：国内主要航线平均海运费（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所



## 7. 风险提示

- 1、下游经济恢复进度不及预期，导致电力及钢铁需求不及预期，进而对动力煤及焦煤价格形成不利影响；
- 2、保供力度强于预期，导致煤炭供给超预期，造成煤价大幅下跌。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>