

煤炭行业周报（11月第4周）

焦煤补库支撑价格，动力煤价回调有限

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

证券分析师：胡瑞阳

0755-81982908

huruiyang@guosen.com.cn

S0980523060002

1. 煤炭板块收跌，跑赢沪深300指数。 中信煤炭行业收跌0.03%，沪深300指数下跌0.51%，跑赢沪深300指数0.48个百分点。全板块整周19只股价上涨，15只下跌，3只持平。云煤能源涨幅最高，整周涨幅为10.75%。

2. 重点煤矿周度数据：中国煤炭运销协会数据，11月10日-11月16日，重点监测企业煤炭日均销量为750万吨，比上周日均销量增加27万吨，增加3.7%，比上月同期减少31万吨，减少4%。其中，动力煤周日均销量较上周增加3%，炼焦煤销量较上周增加11.9%，无烟煤销量较上周增加0%。截至11月16日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2266万吨，比上周减少4.1%，比上月同期增加250万吨，增加12.4%。

3. 动力煤产业链：价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数734元/吨，周环比上涨0.14%，中国进口电煤采购价格指数1098元/吨，周环比上涨2.43%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比下跌1.58%，黄骅港周环比下跌1.56%，广州港周环比下跌2.9%；从产地看，大同动力煤车板价环比上涨2%，榆林环比上涨3.17%，鄂尔多斯环比上涨2.88%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌0.82%；动力煤期货结算价格801.4元/吨，周环比持平。库存方面，秦皇岛煤炭库存633万吨，周环比减少22万吨；北方港口库存合计2885万吨，周环比增加94万吨。

4. 炼焦煤产业链：价格方面，京唐港主焦煤价格为2500元/吨，周环比上涨4.17%，产地柳林主焦煤出矿价周环比上涨6.98%，吕梁周环比持平，六盘水周环比上涨4.55%；澳洲峰景煤价格周环比上涨5.64%；焦煤期货结算价格2074.5元/吨，周环比上涨4.19%；主要港口一级冶金焦价格2340元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2140元/吨，周环比持平；螺纹钢价格4080元/吨，周环比上涨2%。库存方面，京唐港炼焦煤库存100.26万吨，周环比减少4.06万吨（3.89%）；独立焦化厂总库存988.56万吨，周环比增加36.32万吨（3.81%）；可用天数11天，周环比增加0.5天。

5. 煤化工产业链：阳泉无烟煤价格（小块）1250元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价2487.32元/吨，周环比上涨1.86元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2480元/吨，周环比下跌50元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2412.5元/吨，周环比上涨137.5元/吨；华东地区电石到货价2900元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5908.89元/吨，下跌113.61元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4165元/吨，周环比上涨9元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。

6. 投资建议：本周焦煤大幅上涨，动力煤价整体下降，化工煤需求反弹，海外原油价格下跌，供暖季临近，预计煤价跌幅有限。动力煤方面，冷空气支撑日耗反弹，长协供应充足，北方电厂不急补库，进口煤边际减弱，电厂维持高库存策略，煤企、电厂库存回落，港口库存增加；钢厂铁水产量下降，焦煤价格上涨，焦煤库存低位，价格易涨难跌，冬储情况决定焦煤价格高度；化工品价格涨跌互现，用煤需求高位，港口高卡煤价格仍有支撑。地产政策或继续发力，煤炭供给与需求边际改善，供暖季临近，预计煤价有望企稳，维持行业“超配”评级。地产政策边际支撑下，布局焦煤、焦炭、化工煤、动力煤公司。关注焦煤公司山西焦煤、平煤股份、淮北矿业、盘江股份、金能科技、美锦能源以及化工煤华阳股份，动力煤公司中国神华、陕西煤业、中煤能源；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。

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	<p>1.供给环比增加。中国煤炭运销协会数据，11月10日-11月16日，重点监测企业煤炭日均销量为750万吨，比上周日均销量增加27万吨，增加3.7%，比上月同期减少31万吨，减少4%。</p> <p>2.库存环比减少。截至11月16日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2266万吨，比上周减少4.1%，比上月同期增加250万吨，增加12.4%。</p>	<p>1.气温回落，日耗增加，北港库存环比上升。</p> <p>2.周度化工用煤量环比增加，维持高位。</p> <p>3.铁水产量下降到235万吨。</p> <p>4.水泥库容比下降。</p>	<p>1.煤炭市场价格下跌。</p> <p>2.钢价上涨。</p> <p>3.化工品价格涨跌互现。</p> <p>4.水泥价格指数上涨。</p>	<p>1.原油价格下跌。</p> <p>2.英国天然气价格下跌。</p> <p>3.澳洲动力煤价格下跌。</p> <p>4.焦煤期货价格上涨。</p>
无烟煤	5.5				
炼焦煤	6.5				
煤炭	8.8				
动力煤	9.2				
焦炭	27.1				
其他煤化工	79.0				

资料来源：iFinD，中国煤炭市场网，中国煤炭资源网，国信证券经济研究所整理

表1：一周煤炭市场动态速览-动力煤

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比	
港口价格	秦皇岛港Q5500平仓价	元/吨	935.0	-15.0	-1.6%	
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	807.0	-30.0	-3.6%	
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	945.0	-15.0	-1.6%	
	黄骅港Q5000平仓价	元/吨	819.0	-30.0	-3.5%	
	广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	1005.0	-30.0	-2.9%	
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	990.0	-30.0	-2.9%	
	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	991.3	-9.0	-0.9%	
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1027.6	-4.1	-0.4%	
动力煤产业链	产地价格	山西大同Q6000车板价	元/吨	815.0	16.0	2.0%
		陕西榆林Q5500市场价	元/吨	880.0	27.0	3.2%
		内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	749.0	21.0	2.9%
电厂价格	中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1098.0	26.0	2.4%	
	中国电煤采购经理人指数：价格指数	%	46.0	-2.6	-5.3%	
库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	633.0	-22.0	-3.4%	
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	565.0	-19.0	-3.3%	
	北方港口：合计	万吨	3895.6	87.0	2.3%	

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表3：一周煤炭市场动态速览-煤化工

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	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	1250.0	0.0	0.0%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	78.1	-5.4	-6.5%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2487.3	1.9	0.1%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2480.0	-50.0	-2.0%
		电石：华东地区到货价	元/吨	2900.0	0.0	0.0%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	5908.9	-113.6	-1.9%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4165.0	9.0	0.2%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9350.0	0.0	0.0%
		聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	8000.0	0.0	0.0%

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表2：一周煤炭市场动态速览-炼焦煤

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比	
港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2500.0	100.0	4.2%	
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2560.0	70.0	2.8%	
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2340.0	0.0	0.0%	
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2140.0	0.0	0.0%	
	产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	2300.0	150.0	7.0%
		山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2120.0	0.0	0.0%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2300.0	100.0	4.5%
		京唐港炼焦煤库存	万吨	100.3	-4.1	-3.9%
炼焦煤产业链	炼焦煤库存	炼焦煤库存：六港口合计	万吨	207.3	-9.1	-4.2%
		钢厂炼焦煤库存	万吨	772.2	24.2	3.2%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	12.5	0.4	3.2%	
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	988.6	36.3	3.8%	
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	11.0	0.5	4.8%	
	焦炭库存	四大港口焦炭库存合计	万吨	188.3	-8.6	-4.4%
		钢厂焦炭库存	万吨	586.3	1.6	0.3%
		独立焦化厂焦炭库存	万吨	68.6	-1.8	-2.6%
上海20mm螺纹钢价格		元/吨	4080.0	80.0	2.0%	
下游价格	上海6.5高线线材价格	元/吨	4030.0	30.0	0.8%	
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4790.0	20.0	0.4%	
	上海普20mm中板价格	元/吨	3980.0	100.0	2.6%	

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表4：一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	周增减	周环比	
全球能源价格对比	期货收盘价（活跃合约）	甲醇	元/吨	2506.0	-3.0	-0.1%
	期货收盘价（活跃合约）	NYMEX轻质原油	元/GJ	96.6	-2.2	-2.2%
		NYMEX天然气	元/GJ	20.3	-0.5	-2.4%
		IPE英国天然气	元/GJ	96.3	-3.3	-3.3%

资料来源：iFinD，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

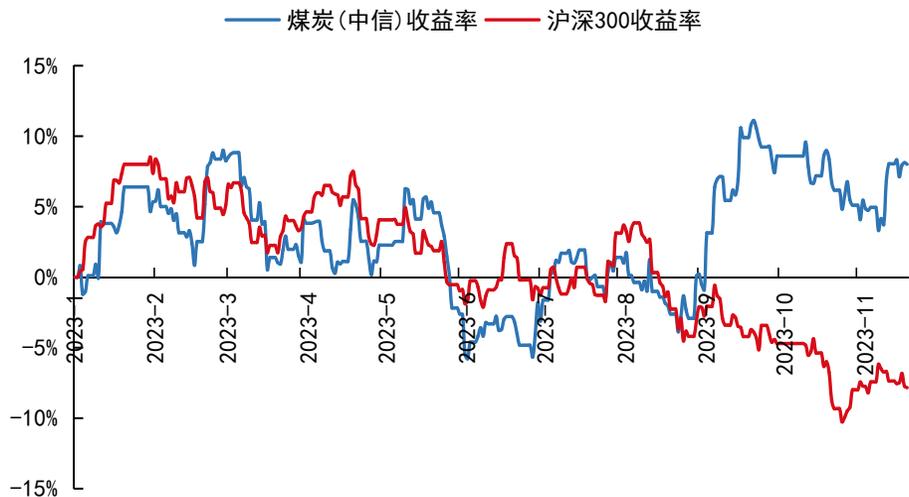
中信煤炭行业收跌0.03%，沪深300指数下跌0.51%。年初至今，中信煤炭上涨8.01%，跑赢同期沪深300指数15.85个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第9。

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8.75，环比前一周下降0.03。在中信30个一级行业中，国防军工、计算机、电子元器件、餐饮旅游、农林牧渔、综合、医药市盈率水平居前，煤炭行业位于第28位，环比前一周持平，仅高于银行和建筑。

子板块市场及个股表现

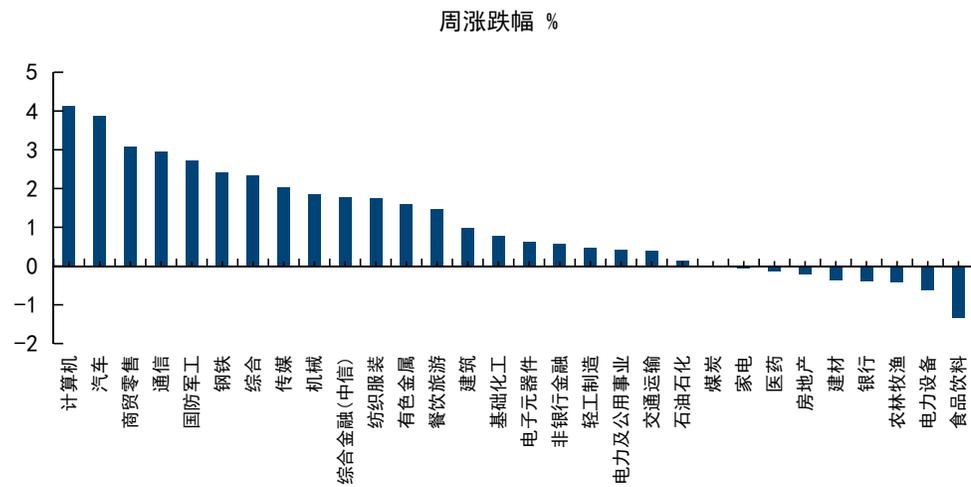
各子板块涨多跌少，无烟煤板块涨幅最大，为0.63%，动力煤板块跌幅最大，为0.41%。本周煤炭板块个股整体表现较好。中信煤炭行业共计37只A股标的，19只股价上涨，0只整周持续停牌，15只股价下跌，3只股价持平。涨幅榜中，云煤能源涨幅最高，整周涨幅为10.75%；郑州煤电跌幅为2.89%，为跌幅最大股票。

图1：中信煤炭行业指数走势



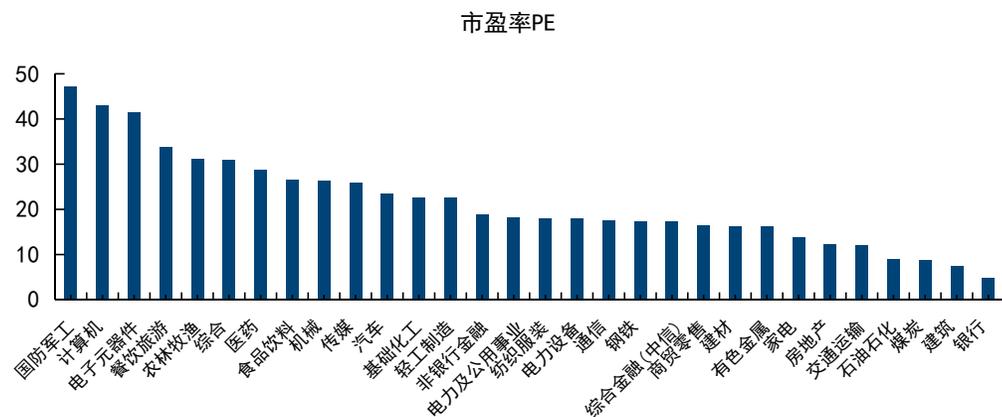
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图2：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图3：行业市盈率



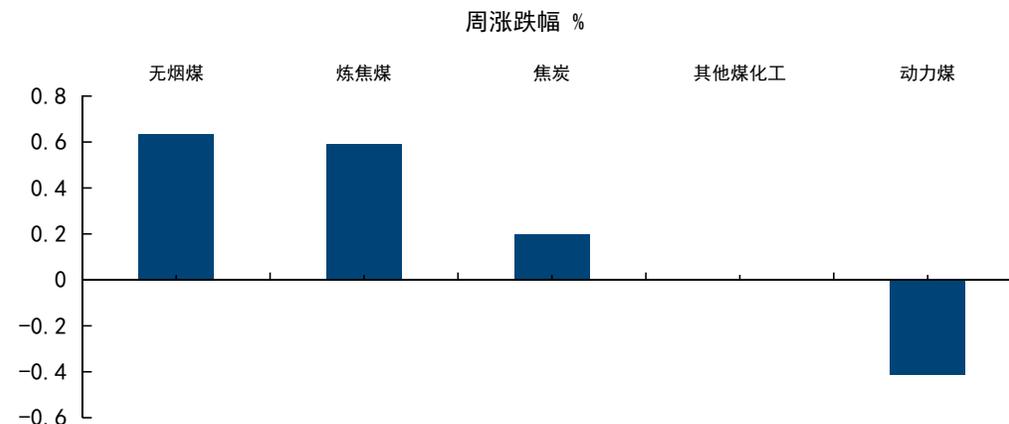
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表5：上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 %
600792.SH	云煤能源	10.75	29.69	36.30	58.27
000571.SZ	ST大洲	2.60	6.98	-13.16	23.58
600725.SH	云维股份	2.08	5.38	1,188.36	5.48
600997.SH	开滦股份	2.07	4.22	10.75	3.09
600123.SH	兰花科创	2.05	3.62	6.20	5.04
601699.SH	潞安环能	1.69	7.74	5.03	2.80
000937.SZ	冀中能源	1.39	2.18	5.27	4.93
601001.SH	晋控煤业	1.31	5.01	11.34	5.36
600546.SH	山煤国际	1.10	1.47	5.88	6.58
600403.SH	大有能源	0.76	3.12	24.73	3.12

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图4：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表6：上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 %
600121.SH	郑州煤电	-2.89	2.82	-62.01	10.59
601011.SH	宝泰隆	-2.54	0.79	397.94	10.33
000552.SZ	甘肃能化	-2.19	-2.49	7.21	6.84
600408.SH	安泰集团	-1.86	5.18	-3.97	29.11
601898.SH	中煤能源	-1.37	0.70	7.36	0.88
601015.SH	陕西黑猫	-1.04	3.04	-42.84	13.85
600985.SH	淮北矿业	-1.01	0.07	5.30	2.80
601088.SH	中国神华	-0.96	1.58	10.42	0.40
600508.SH	上海能源	-0.96	0.30	10.26	3.31
601918.SH	新集能源	-0.79	3.95	6.04	5.48

资料来源：iFinD，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. 晋能控股煤业集团被国家矿山监察局山西分局约谈

国家矿山安全监察局山西局消息，为切实做好岁末年终煤矿安全生产工作，进一步压实煤矿上级主体企业的安全生产责任，11月10日，监察执法二处对晋能控股煤业集团开展约谈。会议指出，晋能控股煤业集团所属煤矿生产安全事故多发频发，且在国家矿山安监局组织的异地执法过程中发现个别煤矿证照过期组织生产和超强度、超能力等违法违规行为，充分暴露出企业主体责任落实不实、安全管理不到位的等突出问题。

2. 湖北襄阳小河港煤炭储备基地项目启动

湖北省宜城市人民政府网消息，11月13日，襄阳小河临港发展集团与湖北商贸物流集团共同成立的湖北亿联临港煤储供应链有限公司揭牌，标志着襄阳小河港煤炭储备基地项目正式启动。据了解，襄阳港小河港区位于湖北省襄阳市宜城市小河镇营河村，主要承担襄阳市及南阳、十堰、随州等毗邻区域以及西北内陆腹地大宗货物集散运输。

3. 淮北矿业：所属亳州煤业信湖煤矿因出水临时停产

淮北矿业11月15日公告，2023年11月5日凌晨，公司所属安徽亳州煤业有限公司（亳州煤业）信湖煤矿815工作面出水30m³/h，后逐渐增大至300m³/h，并混杂泥沙，为确保安全，矿井被迫临时停产。出水发生后，公司高度重视，主要领导及相关部门负责人亲赴现场指挥处置，并立即启动应急预案，组织井下人员全部安全撤离，未造成人员伤亡，同时已按相关规定与程序及时向相关主管部门报告。目前公司已组织中煤科工西安研究院等单位研究制定了治理方案。

4. 国家发改委：加强煤炭生产监测调度 安全前提下努力稳产增产

11月16日，国家发展改革委召开11月新闻发布会。国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超介绍，党中央、国务院高度重视能源安全和保障工作。11月9日召开了今冬明春保暖保供工作电视电话会议，对确保人民群众温暖过冬进行了部署。国家发展改革委会同有关方面，全力加强统筹协调，扎实推进迎峰度冬能源保供各项工作。当前，全国能源供应总体平稳，煤炭生产供应平稳有序，运输得到有力保障，全国统调电厂存煤超过2亿吨、可用33天，处于历史最高水平；天然气资源准备较为充足，各类储气设施入冬前应储尽储，天然气合同实现全覆盖，供应能力稳步提升。同时，我们也清醒认识到，极端天气等潜在风险仍会对能源保供带来挑战，对此还需要高度重视，及时防范化解。李超表示，下一步，国家发展改革委将认真落实党中央、国务院决策部署，充分发挥煤电油气运保障工作部际协调机制作用，加强统筹协调，强化运行调度，压实各方责任，会同有关方面做实做细今冬明春保暖保供各项工作，高度重视、及时化解各类潜在风险，全力保障能源安全可靠供应和人民群众温暖过冬。

5. 陕西黑猫拟1亿元新设全资子公司 统筹新疆地区煤炭业务

陕西黑猫发布公告称，公司在新疆的战略是资源优先，煤焦气化一体化发展，为进一步优化公司在新疆地区煤炭业务的统筹规划、投资、管理，公司拟在新疆维吾尔自治区轮台县设立全资子公司新疆黑猫煤业有限公司（暂定名），注册资本1亿元。公告表示，本次投资设立新疆黑猫煤业有限公司是基于公司在新疆的整体战略布局和业务拓展需要，新疆黑猫煤业有限公司主要负责对公司在新疆的煤炭业务进行统筹规划、投资、管理，符合公司和全体股东的利益，不会对公司的正常经营活动产生不利影响。

（中国煤炭资源网）

国内行业动态

6. 2023年1-10月原煤产量前十名企业排名公布

原煤生产增速加快，进口较快增长。据国家统计局统计数据，2023年1-10月，规模以上企业生产原煤38.3亿吨，同比增长3.1%，10月份生产原煤3.9亿吨，同比增长3.8%。2023年1-10月，我国进口煤炭3.8亿吨，同比增长66.8%。据中国煤炭工业协会统计与工信部统计数据，排名前10家的企业原煤产量合计为19.8亿吨，同比增加7249万吨，占规模以上企业原煤产量的51.7%。具体情况介绍如下：国家能源集团49858万吨，下降0.1%；晋能控股集团36065万吨，增长9.2%；中煤集团22413万吨，同比增长3.3%；山东能源集团22389万吨，同比增长2.8%；陕煤集团20918万吨，同比增长8.8%；山西焦煤集团15326万吨，同比增长0.8%；华能集团9081万吨，同比增长10.1%；潞安化工集团8778万吨，同比下降0.4%；国电投集团6625万吨，同比增长2.9%；淮河能源集团6323万吨，同比增长1.9%。

7. 山东能源集团提前完成迎峰度冬政府可调度煤炭储备任务

据大众日报报道，11月13日了解到，承担山东省政府可调度煤炭储备任务的山东能源集团，煤炭实物储备量达到504.77万吨，提前3天完成迎峰度冬500万吨政府可调度煤炭储备任务，为保障全省发电供暖用煤、能源安全稳定积极贡献“山能力量”。迎峰度冬能源保供工作启动以来，山东能源集团党委按照省委、省政府关于能源电力保供工作部署，在省发改委等政府部门的指导下，全力以赴拓资源、增储备、保供应，聚力政府可调度煤炭储备政治任务、民生工程，深化煤炭储备与生产经营、营销贸易和省外资源“三个结合”，形成了省内矿井自产为基础、省外资源调入为保障、外部贸易资源为补充的储备格局，保障煤炭储备任务顺利完成。

8. 前10月陕煤入渝1723.6万吨 2024年计划量为2100万吨

华龙网消息，11月15日，陕渝能源战略合作2023年第三次联席会议在重庆召开。会议介绍，今年，重庆市与陕煤集团年度协议1900万吨，其中电煤中长期合同1615万吨。截至10月底，陕煤集团累计向重庆发运煤炭1723.6万吨，同比增长14.1%，其中电煤1286.7万吨，较去年同比增长11%，占我市电煤进煤量的51.8%，在电煤保供中持续发挥“中流砥柱”作用。

9. 中国神华10月商品煤产量同比增9.1% 销量增8.4%

11月14日，中国神华发布2023年10月份主要运营数据公告显示，2023年10月份，中国神华商品煤产量2750万吨，同比增加9.1%，环比增长1.1%。当月，公司煤炭销售量为3750万吨，同比增长8.4%，环比下降1.1%。

10. 山西焦煤汾西矿业吴锦塬煤业联合试运转延期 年产60万吨

山西省能源局消息，山西煤炭运销集团蒲县吴锦塬煤业有限公司60万吨/年矿井兼并重组整合项目联合试运转延期方案已经山西焦煤集团有限责任公司以焦煤战略函〔2023〕478号批复，并于2023年11月2日在该局备案，联合试运转延期期限至2024年3月28日。山西焦煤汾西矿业官网显示，吴锦塬煤业位于山西蒲县乔家湾乡，2009年由蒲县曹村煤矿等无座煤矿整合而成。井田面积15平方千米，批准开采2-11号煤层，可采储量3665万吨，规划产能60万吨/年。

11. 盘江股份：事故致16死煤矿停产整顿至明年1月

盘江股份近日发布公告称，其所属山脚树矿被停产整顿至2024年1月，还被暂扣《安全生产许可证》。公告显示，山脚树矿于2023年11月8日收到贵州省能源局《行政处罚决定书》[黔(能)煤安罚〔2023〕57号]，2023年9月24日，山脚树矿发生一起重大事故，造成16人死亡。根据相关规定，盘州市能源局责令山脚树矿停产整顿，停产整顿时间：2023年10月12日至2024年1月11日，并请示贵州省能源局暂扣山脚树矿《安全生产许可证》。

(中国煤炭资源网)

➤ 国际行业动态

1. 印度寻求2027年实现14亿吨煤炭产量

据外媒报道，11月13日，印度联邦煤炭部宣布，计划到2027年实现全印度煤炭产量14.04亿吨，到2030年进一步增加至15.77亿吨。目前，印度煤炭年产量为10亿吨左右。此次增产旨在确保印度火电厂有充足的国内煤炭供应，这对于该国不断增长的能源需求而言至关重要。

2. 澳大利亚环球港务集团恢复运营

路透社消息，澳大利亚最大的港口运营商之一的澳大利亚环球港务集团（DP World Australia）11月13日表示，在一次网络安全事件迫使其暂停运营3天后，其所有设施的运营已恢复。该公司管理着约40%进出澳大利亚的货物，此次网络安全事件使该公司的运营陷入瘫痪，影响了其位于墨尔本、悉尼、布里斯班和西澳大利亚州弗里曼特尔的集装箱码头。

3. 印尼国营电企拟未来十年增超3万兆瓦可再生能源能力

据外媒报道，印尼国家电力公司（PLN）首席执行官达尔马万·普拉索乔（Darmawan Prasodjo）11月15日表示，计划在2024-2033年间新增3.16万兆瓦可再生能源发电能力。达尔马万援引一份供电计划草案表示，新增的可再生能源发电能力将占期间所有新增发电能力的75%，其余25%预计将来自天然气发电。

4. 11月印尼动力煤参考价整体上调 高卡煤涨幅明显

近日，印尼能源与矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）发布2023年11月份印尼动力煤参考价（HBA），各品种煤价格较前一月整体上调，其中高卡煤上调幅度明显。HBA高位6322大卡（全水12.26%，全硫0.66%，灰分7.94%）动力煤参考价139.8美元/吨，较前月上调15.84美元/吨，作为发热量6100-6500大卡动力煤参考价。

5. 泰克资源计划将冶金煤业务多数股权出售给嘉能可

《环球邮报》（Globe & Mail）11月13日报道称，加拿大泰克资源公司（Teck Resources）计划将旗下冶金煤业务的多数股权出售给矿商嘉能可（Glencore），而亚洲钢铁制造商新日铁住金株式会社（Nippon Steel）和浦项制铁（POSCO）将收购剩余股权，交易总额89亿美元。报道援引消息人士的话称，嘉能可将斥资69亿美元收购泰克冶金煤业务77%的股权，而日本新日铁将斥资17亿美元以及用其在泰克旗下一煤炭业务的权益换取泰克冶金煤业务20%的股权。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

6. 加拿大8月煤炭产量连续第三个月同比下降

加拿大统计局数据显示，2023年8月份，加拿大煤炭产量连续第三个月同比下降，不过环比转增。8月份，加拿大煤炭产量为371.4万吨，同比减少68.2万吨，降幅15.5%；环比增加19.6万吨，增幅5.6%。

7. 俄罗斯能源部预计今年俄罗斯煤炭出口量为2.2亿吨

俄罗斯能源部副部长谢尔盖·莫恰尔尼科夫（Sergei Mochalnikov）在交通周期间表示，预计2023年俄罗斯煤炭出口量将为2.2亿吨，煤炭产量4.4亿吨。他表示，俄罗斯已经成功地将煤炭出口转向其他市场，特别是亚太地区的国家。

8. 进出口评述：韩国10月煤炭进口环比降6.8% 仍高于上年同期

2023年10月份，韩国煤炭进口量较前一月继续下行，但由于上年同期进口水平较低，因而同比仍实现两位数增长。韩国海关数据显示，2023年10月份，韩国煤炭进口总量为909.2万吨，同比增长11.44%，环比下降6.8%。

9. 2024年高卡进口煤是否会进一步挤占印尼煤市场？

自2020年四季度中国非正式限制澳大利亚煤炭进口以来，到今年2月份首艘载有6.6万吨澳煤的船只抵达中国、3月份国内企业进口澳煤不再受限，各海关澳大利亚煤炭等能源进口得以放行，标志着超两年的“禁令”结束，澳煤进口全面放开。澳煤进口恢复之后，曾有分析人士担心蒙古国和俄罗斯焦煤在中国进口市场上的地位将受到冲击。但事实上，恢复进口以来，中国从澳大利亚进口炼焦煤并未显著回升，反而是动力煤占绝大多数，而炼焦煤进口量在澳煤进口总量中的占比由2020年的30-50%骤降至不足10%。

10. 市场支撑因素增多 国际动力煤价现抬头迹象

随着北半球进一步进入用煤高峰，买家对电力和用煤需求升高，尤其是中国近日迎来降温天气，电厂日耗上升以及内贸市场情绪好转带动进口动力煤市场同样企稳，叠加北方部分地区降雪一定程度上影响国内煤运输，也有利于买家转向度进口煤的询货。与此同时，印度需求预计将在假期结束之后恢复，而该国政府政策支持也将继续支撑印度买家询货需求。

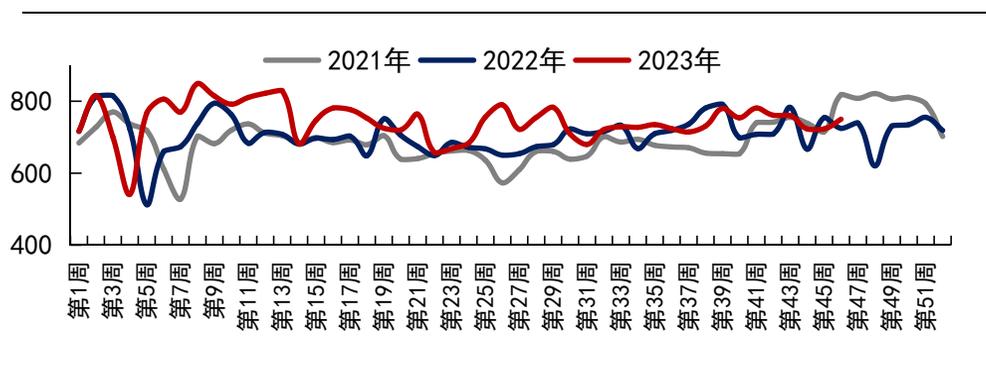
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

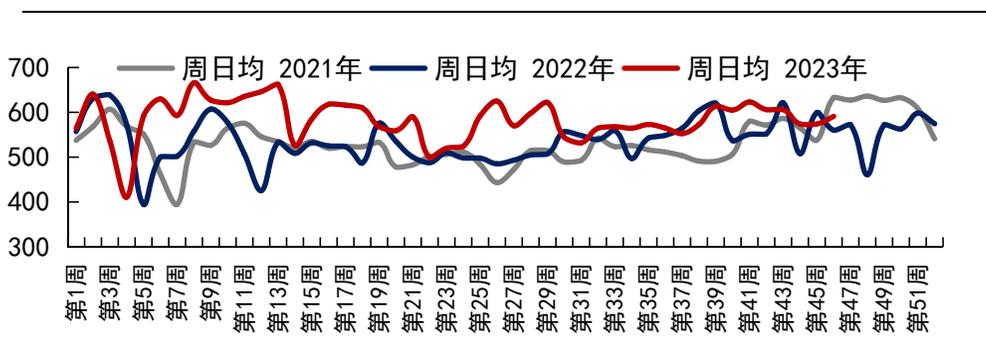
中国煤炭运销协会数据，11月10日-11月16日，重点监测企业煤炭日均销量为750万吨，比上周日均销量增加27万吨，增加3.7%，比上月同期减少31万吨，减少4%。其中，动力煤周日均销量较上周增加3%，炼焦煤销量较上周增加11.9%，无烟煤销量较上周增加0%。截至11月16日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2266万吨，比上周减少4.1%，比上月同期增加250万吨，增加12.4%。

图5：20家煤炭集团（销量）（万吨）



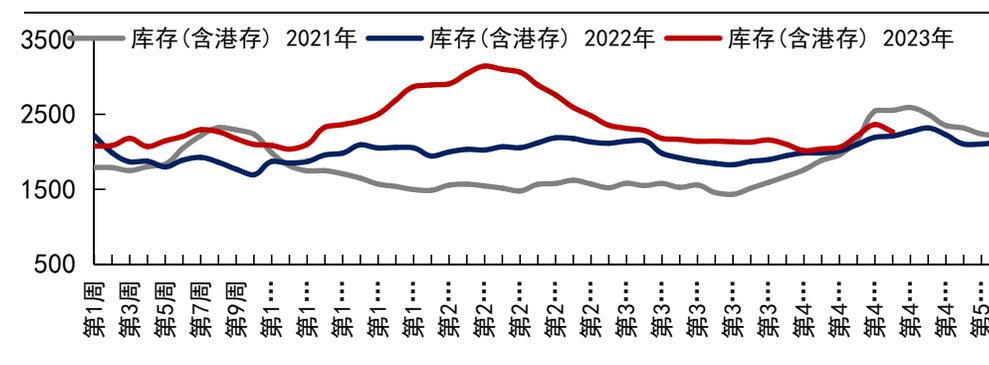
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图7：7家动力煤集团（销量）（万吨）



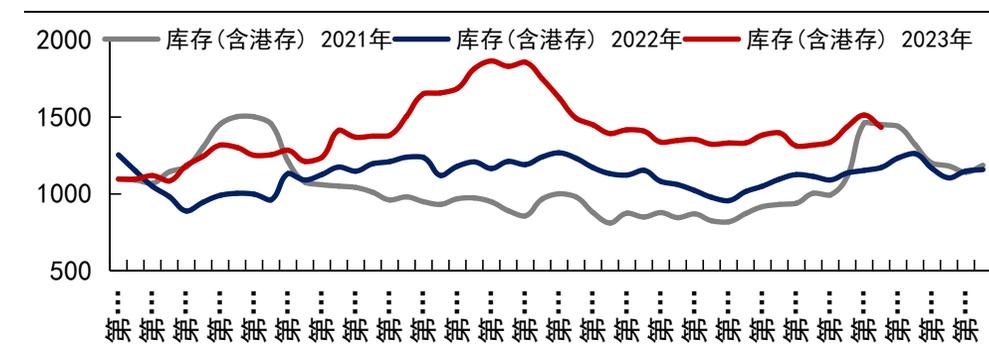
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图6：20家煤炭集团（库存，包括港口库存）（万吨）



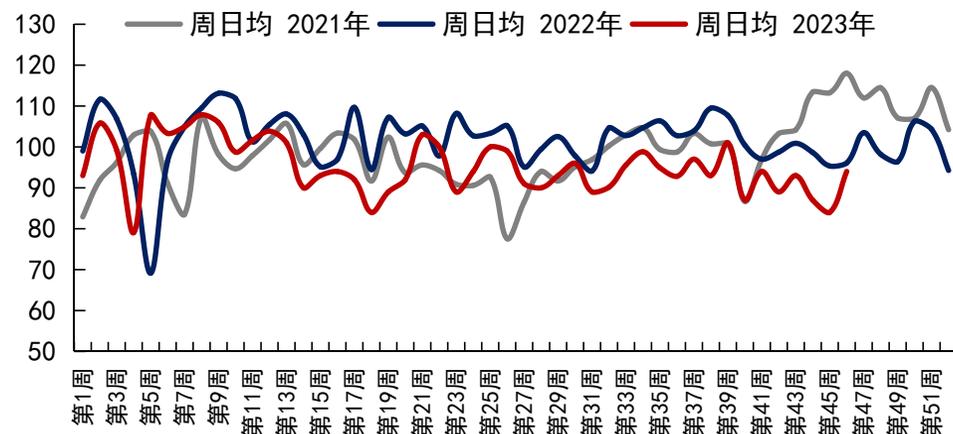
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图8：7家动力煤集团（库存，包括港口库存）（万吨）



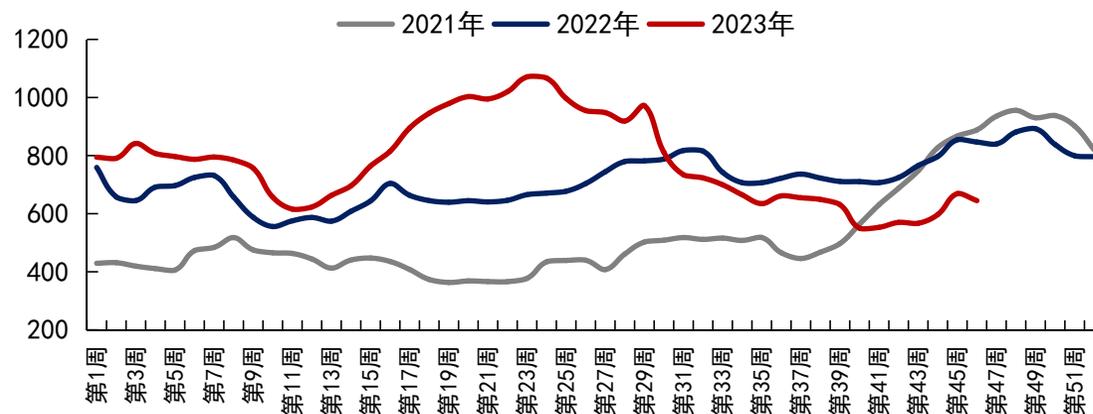
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图9：9家焦煤集团(销量) (万吨)



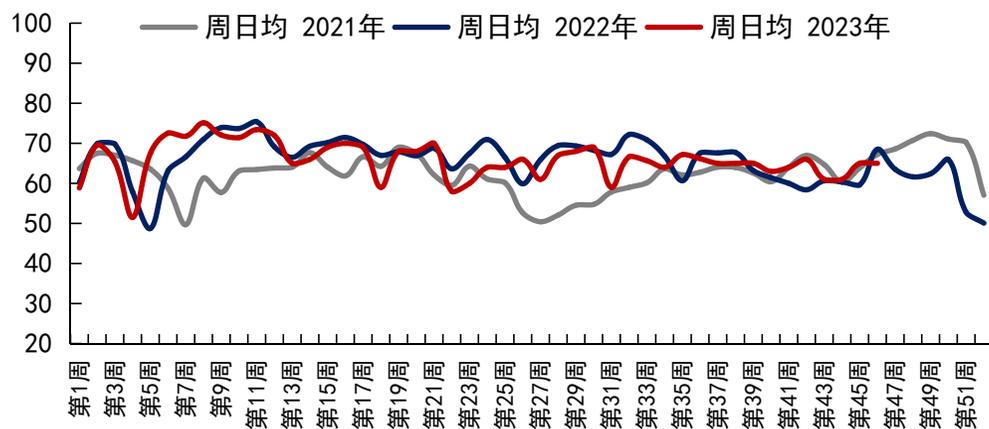
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图10：9家焦煤集团(库存, 包括港口库存) (万吨)



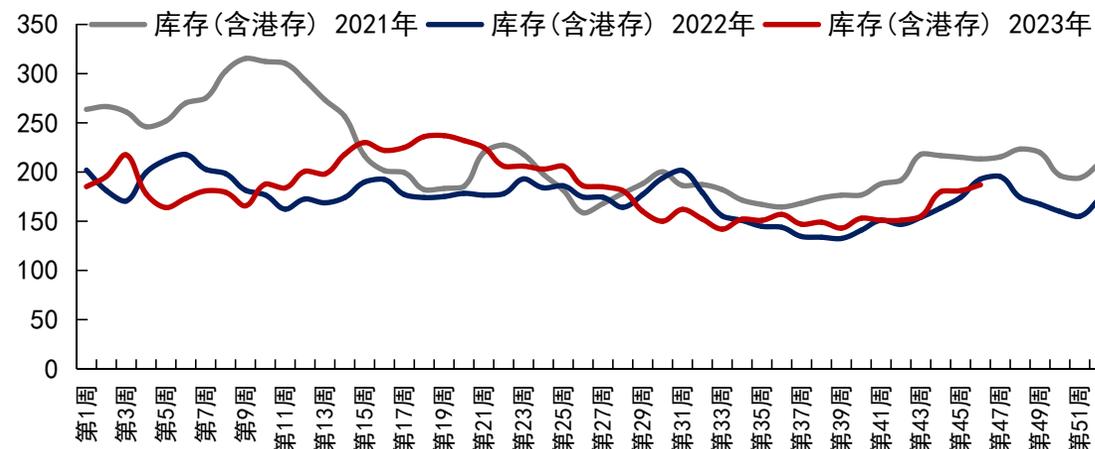
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图11：4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

图12：4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

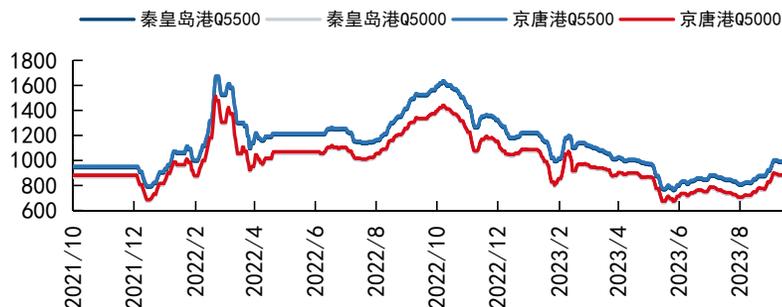
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为734元/吨，周环比上涨0.14%；中国进口电煤采购价格指数1098元/吨，周环比上涨2.43%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格935元/吨，周环比下跌1.58%，黄骅港动力煤（Q5500）价格945元/吨，周环比下跌1.56%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格1005元/吨，周环比下跌2.9%。从产地看，大同动力煤车板价环比上涨2%，榆林环比上涨3.17%，鄂尔多斯环比上涨2.88%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌0.82%。从期货价格看，动力煤期货结算价格801.4元/吨，周环比持平，基差缩小。

图13：环渤海动力煤价格指数（元/吨）



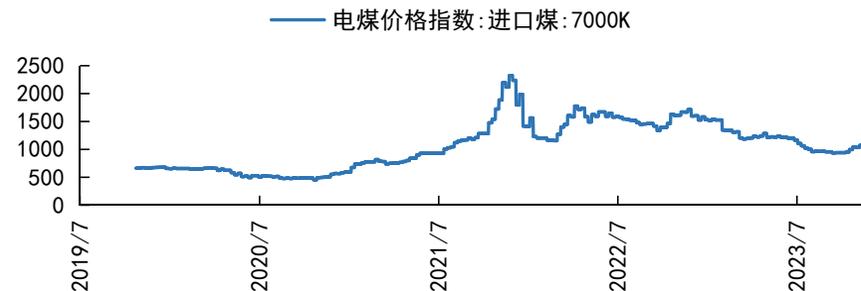
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图15：北方港口煤炭价格（元/吨）



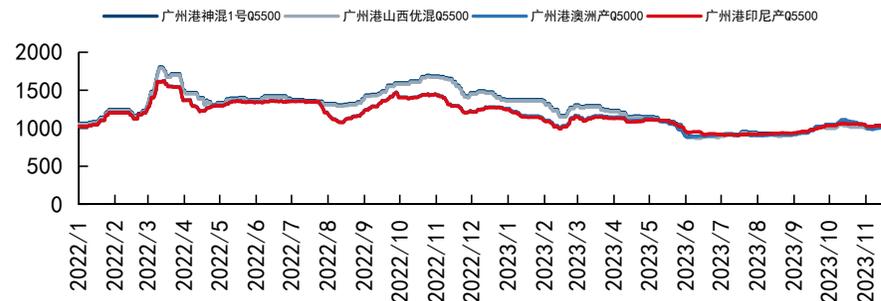
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图14：电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



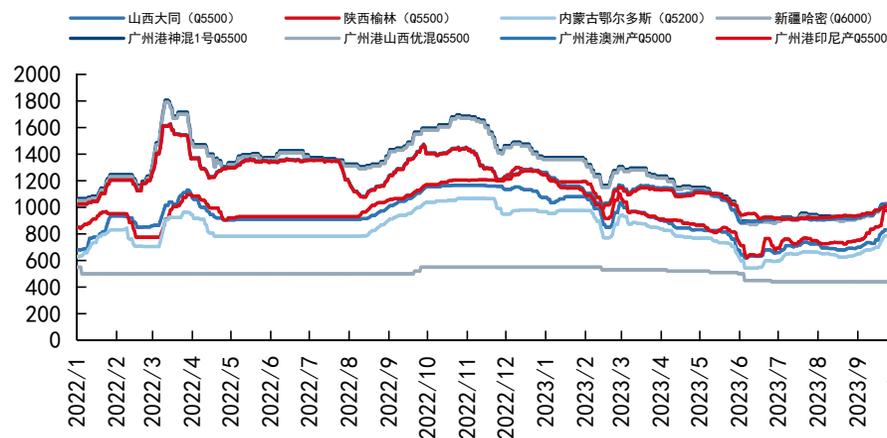
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图16：广州港口煤炭价格（元/吨）



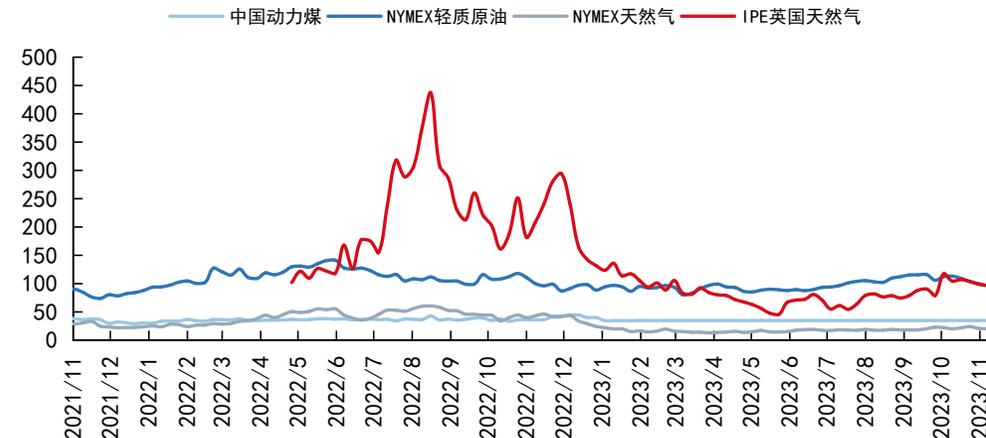
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图17: 产地动力煤价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图18: 海内外能源价格对比 (元/GJ)



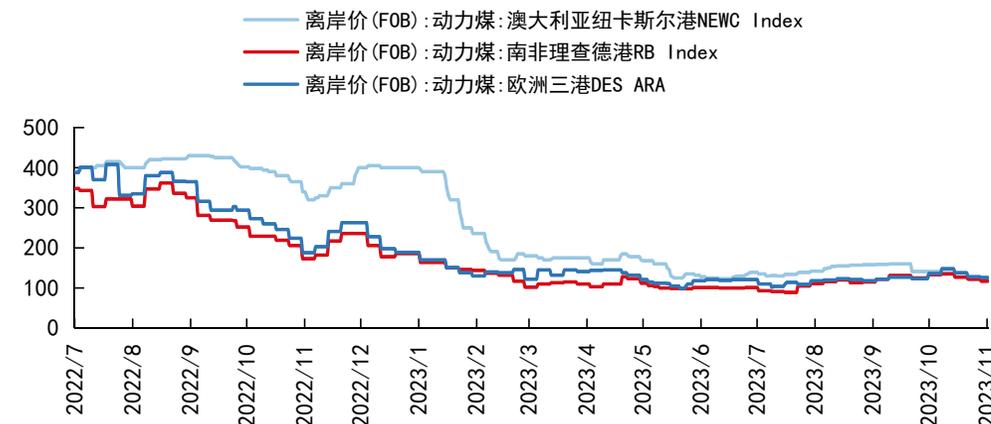
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图19: 动力煤期货价格与基差 (元/吨)



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图20: 国际动力煤价格 (美元/吨)



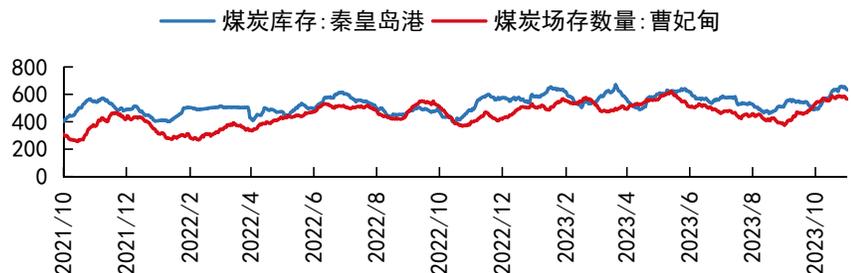
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存633万吨，周环比减少22万吨（3.36%）；曹妃甸港煤炭库存565万吨，周环比减少19万吨（3.25%）；长江口煤炭库存614万吨，周环比减少4万吨（0.65%）；北方港口库存合计2885万吨，周环比增加94万吨（3.37%）。

10月发电量总量同比增长5.2%，较上月减少2.5个百分点；其中火电发电量同比增加4%，较上月增加1.7个百分点；规模以上电厂水电发电量10月份同比增长21.8%，增速有所放缓。

图21：北方重点港口煤炭库存



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图23：月度火电发电量变化情况



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图22：长江口煤炭库存



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图24：月度水电发电量变化情况



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

炼焦煤产业链跟踪——价格走势

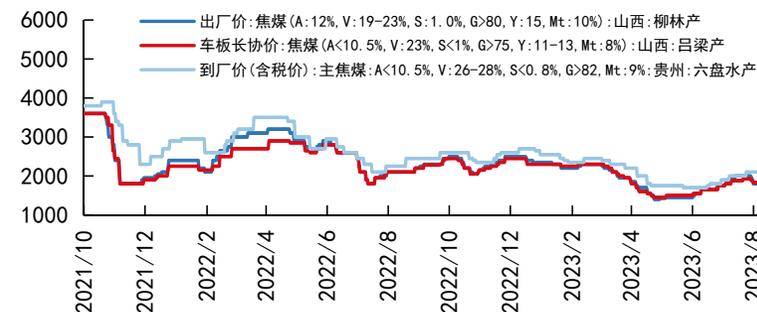
“从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2500元/吨，周环比上涨4.17%；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2560元/吨，周环比上涨2.81%。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2300元/吨、2120元/吨、2300元/吨，周环比分别上涨6.98%、持平、上涨4.55%。从海外看，澳洲峰景煤价格周环比上涨5.64%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格2074.5元/吨，周环比上涨4.19%，基差缩小。”

图25：京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图26：产地炼焦煤价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图27：峰景矿硬焦煤价格走势（美元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图28：焦煤期货结算价走势



资料来源：iFinD，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100.26万吨，周环比减少4.06万吨（3.89%）；独立焦化厂总库存988.56万吨，周环比增加36.32万吨（3.81%）；可用天数11天，周环比增加0.5天。国内样本钢厂（247家）库存772.21万吨，周环比增加3.24%；可用天数12.5天，周环比增加0.39天。

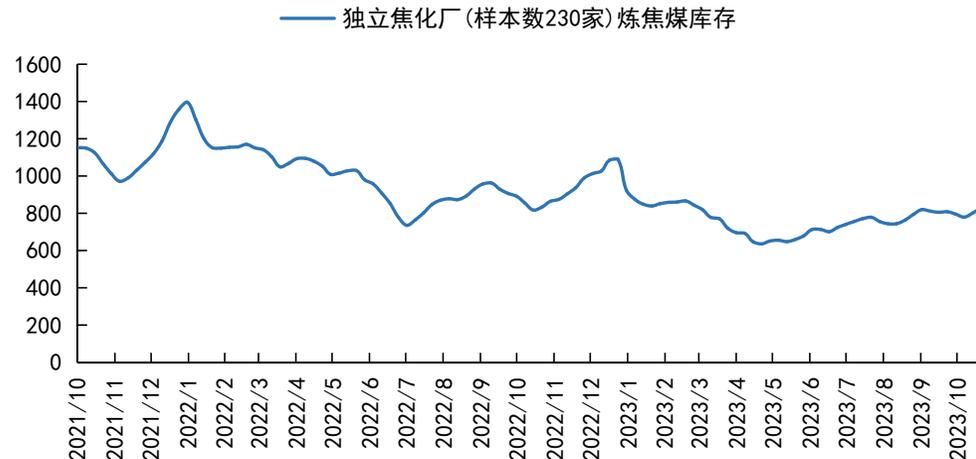
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2340元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2140元/吨，周环比持平。螺纹价格4080元/吨，周环比上涨2%。

图29：京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图30：独立焦化厂库存走势（万吨）



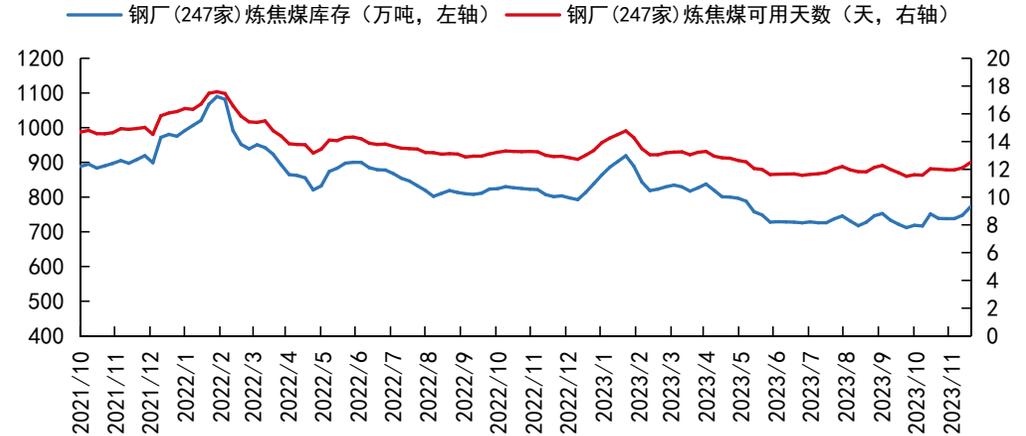
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图31：国内样本独立焦化厂库存与可用天数



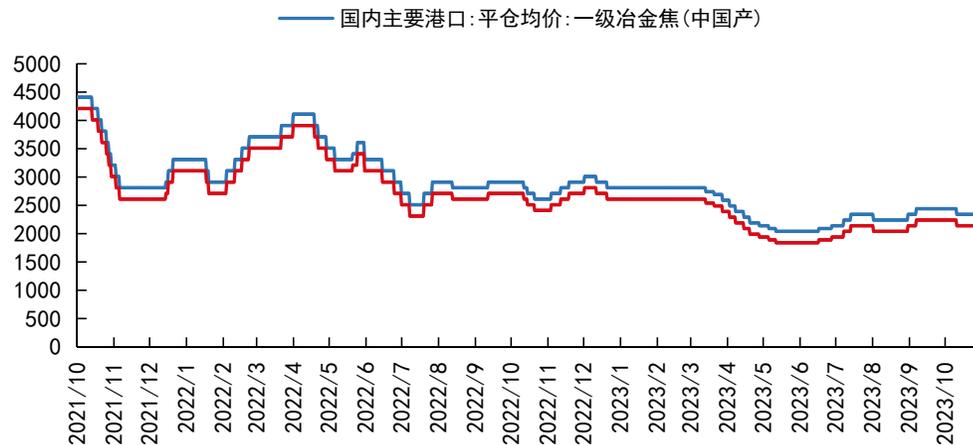
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图32：国内样本钢厂库存与可用天数



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图33：冶金焦价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图34：钢材价格走势（元/吨）

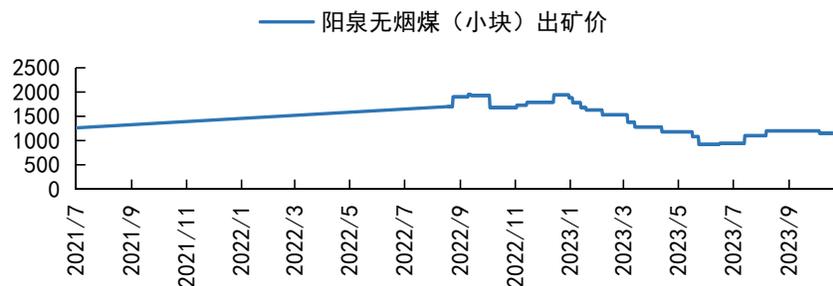


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 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）1250元/吨，周环比持平；英国布伦特原油（现货价）78.14美元/桶，周环比下跌4.57美元/桶；华东地区甲醇市场价2487.32元/吨，周环比上涨1.86元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2480元/吨，周环比下跌50元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2412.5元/吨，周环比上涨137.5元/吨；华东地区电石到货价2900元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5908.89元/吨，下跌113.61元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4165元/吨，周环比上涨9元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。

图35：无烟煤价格走势（元/吨）



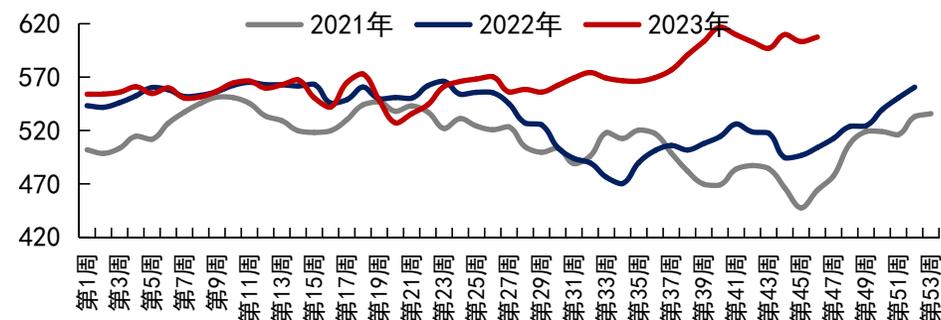
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图37：甲醇价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图36：化工煤周度消耗数据（万吨）



资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

图38：尿素价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图39：电石价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图40：聚氯乙烯（PVC）价格走势（元/吨）



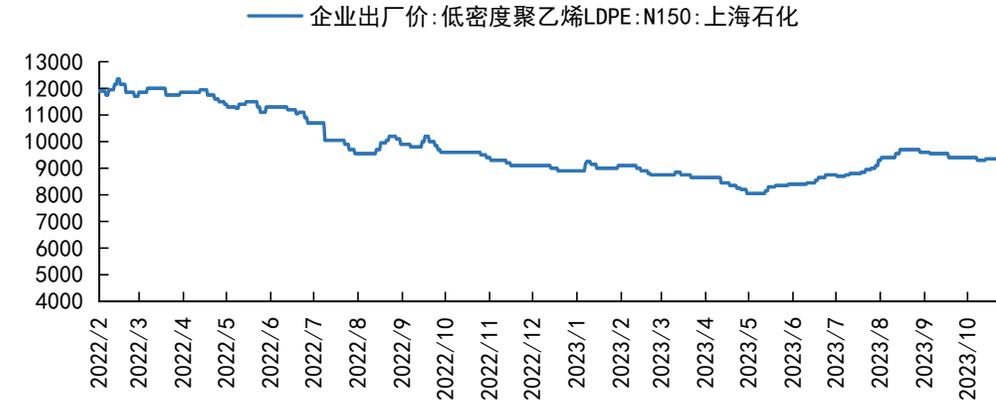
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图41：乙二醇价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图42：聚乙烯（PE）市场价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，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：本周焦煤大幅上涨，动力煤价整体下降，化工煤需求反弹，海外原油价格下跌，供暖季临近，预计煤价跌幅有限。动力煤方面，冷空气支撑日耗反弹，长协供应充足，北方电厂不急补库，进口煤边际减弱，电厂维持高库存策略，煤企、电厂库存回落，港口库存增加；钢厂铁水产量下降，焦煤价格上涨，焦煤库存低位，价格易涨难跌，冬储情况决定焦煤价格高度；化工品价格涨跌互现，用煤需求高位，港口高卡煤价格仍有支撑。地产政策或继续发力，煤炭供给与需求边际改善，供暖季临近，预计煤价有望企稳，维持行业“超配”评级。地产政策边际支撑下，布局焦煤、焦炭、化工煤、动力煤公司。关注焦煤公司山西焦煤、平煤股份、淮北矿业、盘江股份、金能科技、美锦能源以及化工煤华阳股份，动力煤公司中国神华、陕西煤业、中煤能源；关注煤机龙头天地科技。

风险提示：

1. 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。
2. 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。
3. 新能源对煤炭替代。碳中和政策下，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。
4. 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。

表7：重点公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
600985.SH	淮北矿业	买入	14.69	364.46	2.83	2.55	2.58	5.20	5.76	5.69
600395.SH	盘江股份	增持	6.13	131.59	1.17	0.44	0.6	6.00	13.93	10.22
600582.SH	天地科技	买入	5.20	215.21	2.47	0.59	0.64	11.02	8.81	8.13
601088.SH	中国神华	增持	30.80	6,119.50	4.74	3.04	3.14	8.79	10.13	9.81
601225.SH	陕西煤业	增持	18.48	1,791.64	2.82	2.33	2.4	5.10	7.93	7.70
601898.SH	中煤能源	未评级	8.66	1,148.20	2.92	1.55	1.64	6.29	5.59	5.28
000983.SZ	山西焦煤	未评级	9.14	518.89	0.93	1.51	1.60	4.84	6.07	5.72
601666.SH	平煤股份	未评级	10.62	245.73	0.52	1.80	1.93	4.29	5.90	5.49
603113.SH	金能科技	买入	8.38	71.06	0.47	0.18	0.61	28.52	46.56	13.74
000723.SZ	美锦能源	未评级	7.18	310.64	0.14	0.38	0.44	14.06	18.94	16.42
600348.SH	华阳股份	未评级	8.13	293.29	0.29	1.70	1.82	4.17	4.80	4.47

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

国信证券投资评级			
投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数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