

煤炭

煤炭进口数据拆解

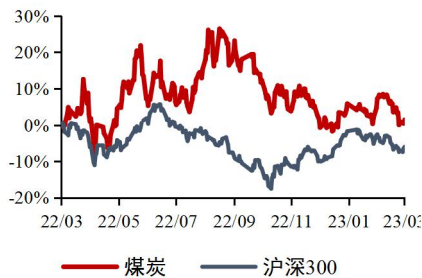
同步大市-A(维持)

1-2月进口量大幅增加，关注印尼斋月影响

2023年3月22日

行业研究/行业动态分析

煤炭板块近一年市场表现



数据来源：最闻

首选股票

评级

相关报告：

【山证煤炭】印尼上调3月HBA指数
(20230313-20230319) - 【山证煤炭】行业周报：2023.3.19

【山证煤炭】1-2月新一轮保供效果逐步显现，地产建材数据明显改善-煤炭月度供需数据点评 2023.3.16

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@sxzq.com

刘贵军

执业登记编码：S0760519110001

邮箱：liuguijun@sxzq.com

投资要点：

数据拆解：

➢ **全口径**：2023年1-2月进口量同比大增70.8%，1-2月全口径煤炭进口价格较去年同期下降，但维持相对高位。1月单月实现进口量3148万吨，同比增长30.30%，环比增长1.84%。2月单月实现进口量2917万吨，同比增长159.75%，环比减少7.34%。2023年1-2月全口径煤炭进口均价录得137美元/吨，较去年均价降5.53%（对应降幅8美元/吨）。

➢ **动力煤**：1-2月动力煤进口同比增加，2月环比有所降低，1-2月进口动力煤价格较去年均价有所下降，2月有所回落。1-2月动力煤进口量实现1978万吨，同比增长47%。1月动力煤进口量实现1188万吨，同比增长20%，环比增长17%。2月动力煤进口量实现790万吨，同比增长121%，环比减少33.51%。2023年1-2月进口动力煤均价录得146美元/吨，同比增0.24%（对应增幅0.35美元/吨）。2023年2月进口动力煤价格录得140美元/吨，同比增8.28%（对应增幅11美元/吨），环比降6.11%（对应降幅9美元/吨）。

➢ **炼焦煤**：1-2月炼焦煤进口同比回升，增量主要来自蒙古国，1-2月进口炼焦煤价格同比降，环比增。1-2月炼焦煤进口量实现1311万吨，同比增长55%。1月炼焦煤进口量实现620万吨，同比增长13%，环比减少4.15%。2月炼焦煤进口量实现691万吨，同比增长132%，环比增长12%。2023年1-2月进口炼焦煤均价录得196美元/吨，较去年均价降16.18%（对应降幅38美元/吨）。但2023年1-2月进口炼焦煤价格较22年12月环比增3.70%（对应增幅7美元/吨）。

➢ **褐煤**：1-2月褐煤进口量同比增加101%，印尼月度供应量基本稳定，1-2月进口褐煤价格较去年均价有所下降，但仍维持高位。1-2月褐煤进口量实现2473万吨，同比增长101%。1月褐煤进口量实现1202万吨，同比增长47%，环比减少9.34%。2月褐煤进口量实现1270万吨，同比增长207%，环比增长6%。2023年1-2月褐煤进口均价录得87美元/吨，较去年中枢价格降7.51%（对应降幅7美元/吨）。

➢ **无烟煤**：1-2月无烟煤进口量同比大增150%，增量主要来自俄罗斯，1-2月进口无烟煤价格较去年均价有所上涨，较22年12月环比下降。1-2月无烟煤进口量实现303万吨，同比增长150%。1月无烟煤进口量实现138万吨，同比增长101%，环比增长33%。2月无烟煤进口量实现165万吨，同比增长212%，环比增加19.67%。2023年1-2月无烟煤进口均价录得220美元/吨，较去年中枢价格增3.59%（对应增幅8美元/吨）。1-2月价格均录得220美元/吨，较去年12月环比有所下降。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



点评与投资建议：

- **1-2 月进口数据超预期。**1-2 月进口量较去年同期大幅增加，与历年相比也处于较高水平。一方面，2022 年同期俄乌战争爆发、印尼暂停出口等因素导致低基数；另一方面，也与海外价格下降导致价差走扩有关。主要煤种均较去年同期有所增加，增量主要来自印尼、蒙古和俄国。澳煤进口重启，但 1-2 月数据尚未明显体现，数据滞后主因海关统计节点确认偏差，预计相关增量将体现在 3 月数据中。从价格层面来看，1-2 月进口煤价格较去年均价有所下降，主因海外需求端偏弱，但整体仍处于高位。
- **预计 3 月增量趋势将延续，4 月或有降速。**3 月澳煤增量大概率入表，但印尼将在 3 月下旬进入斋月略有影响，俄蒙趋势不变。4 月印尼大多数时间均处于斋月，且 2023 年 4 月 1 日恢复煤炭进口关税，预计 4 月进口增速或有一定下降。
- **2023 年海外煤价仍有上涨逻辑基础，需等待数据验证。**由于 2023 年欧盟将在全年禁运俄罗斯煤炭，同时多国燃煤电厂重启，多重因素将导致欧盟煤炭缺口大于 2022 年。此外，印度煤炭需求持续增加。但全球主要供应国并无显著增量。全球煤炭价格目前仍处于高位，价格反弹需等待数据验证。
- **若海外价格上涨或进口价差收窄，建议关注兖矿能源、陕西煤业、中国神华、山煤国际、广汇能源等高弹性标的。**
- **风险提示：**欧洲能源危机缓解，蒙古国通关车辆数大幅增加，澳洲煤炭进口放量，俄煤产量增加和进口加速，印尼煤炭基准价大幅回落，国际煤价大幅下跌。

目录

1. 煤炭进口量数据拆解.....	5
2. 煤炭进口价数据拆解.....	8
3. 点评与投资建议.....	10
4. 风险提示.....	11

图表目录

图 1: 煤及褐煤累计进口量&增速.....	5
图 2: 煤及褐煤进口量季节图表（万吨）.....	5
图 3: 动力煤进口量季节图表.....	5
图 4: 动力煤主要进口国月度分布（万吨）.....	5
图 5: 炼焦煤进口量季节图表.....	6
图 6: 炼焦煤主要进口国月度分布（万吨）.....	6
图 7: 褐煤进口量季节图表.....	7
图 8: 褐煤主要进口国月度分布（万吨）.....	7
图 9: 无烟煤进口量季节图表.....	7
图 10: 无烟煤主要进口国月度分布（万吨）.....	7
图 11: 进口煤（全口径）价格走势.....	8
图 12: 进口煤（全口径）年度均价.....	8
图 13: 进口动力煤价格走势.....	8
图 14: 进口动力煤年度均价.....	8
图 15: 进口炼焦煤价格走势.....	9

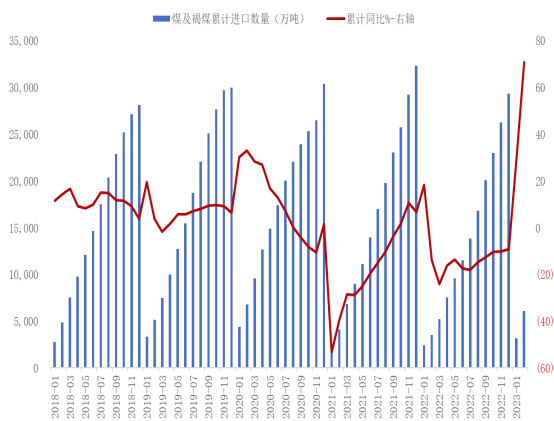


图 16: 进口炼焦煤年度均价.....	9
图 17: 进口褐煤价格走势.....	9
图 18: 进口褐煤年度均价.....	9
图 19: 进口无烟煤价格走势.....	10
图 20: 进口无烟煤年度均价.....	10

1. 煤炭进口量数据拆解

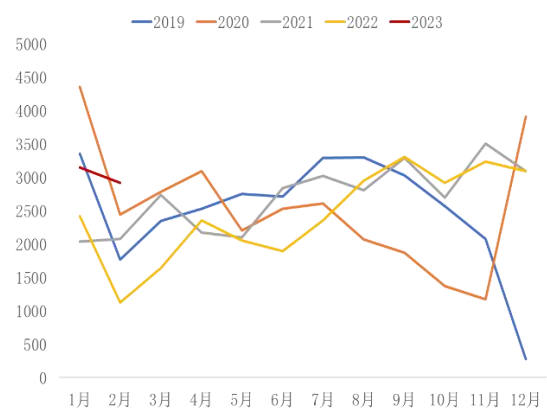
2023年1-2月进口量同比大增70.8%。1月单月实现进口量3148万吨，同比增长30.30%，环比增长1.84%。2月单月实现进口量2917万吨，同比增长159.75%，环比减少7.34%。

图1：煤及褐煤累计进口量&增速



资料来源：海关总署，山西证券研究所

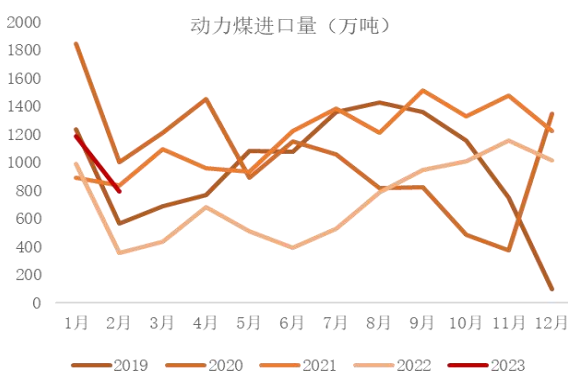
图2：煤及褐煤进口量季节图表（万吨）



资料来源：海关总署，山西证券研究所

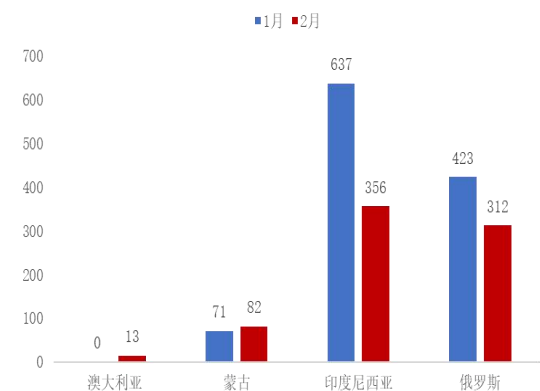
1-2月动力煤进口同比增加，2月环比有所降低。1-2月动力煤进口量实现1978万吨，同比增长47%。1月动力煤进口量实现1188万吨，同比增长20%，环比增长17%。2月动力煤进口量实现790万吨，同比增长121%，环比减少33.51%。分国别来看，1月进口俄罗斯动力煤423万吨，同比增长79%，环比减少0.61%；进口印尼动力煤637万吨，同比增长17%，环比增长37%；进口蒙古动力煤71万吨，同比增长505%，环比减少23.50%。2月进口俄罗斯动力煤312万吨，同比增长221%，环比减少26.22%；进口印尼动力煤356万吨，同比增长44%，环比减少44.11%；进口蒙古动力煤82万吨，同比增长1632%，环比增长15%。

图3：动力煤进口量季节图表



资料来源：海关总署，山西证券研究所

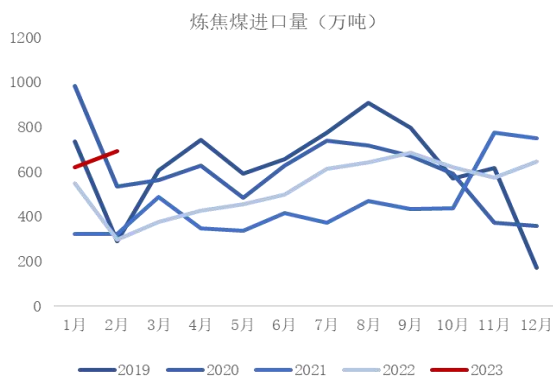
图4：动力煤主要进口国月度分布（万吨）



资料来源：海关总署，山西证券研究所

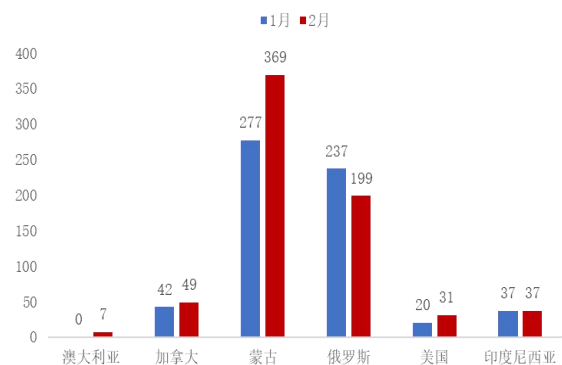
1-2月炼焦煤进口同比回升，增量主要来自蒙古国。1-2月炼焦煤进口量实现1311万吨，同比增长55%。1月炼焦煤进口量实现620万吨，同比增长13%，环比减少4.15%。2月炼焦煤进口量实现691万吨，同比增长132%，环比增长12%。分国别来看，1月进口加拿大炼焦煤42万吨，同比减少41.52%，环比增长50%；进口蒙古炼焦煤277万吨，同比增长346%，环比减少30.95%；进口俄罗斯炼焦煤237万吨，同比增长207%，环比增长42%；进口美国炼焦煤20万吨，同比减少86.76%，环比增长24%；进口印尼炼焦煤37万吨，同比增长141%，环比增长77%。2月进口加拿大炼焦煤49万吨，同比增长40%，环比增长15%；进口蒙古炼焦煤369万吨，同比增长621%，环比增长33%；进口俄罗斯炼焦煤199万吨，同比增长75%，环比减少16.15%；进口美国炼焦煤31万吨，同比减少55.92%，环比增长54%；进口印尼炼焦煤37万吨，同比增长547%，环比减少1.63%。

图5：炼焦煤进口量季节图表



资料来源：海关总署，山西证券研究所

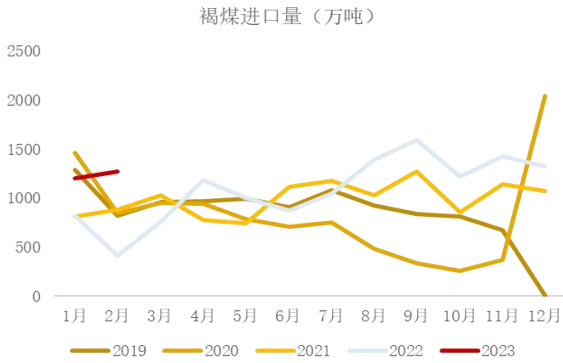
图6：炼焦煤主要进口国月度分布 (万吨)



资料来源：海关总署，山西证券研究所

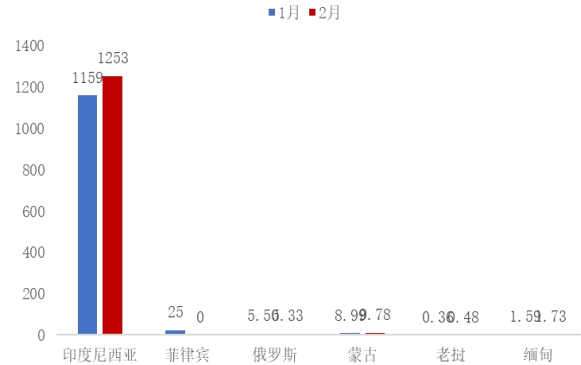
1-2月褐煤进口量同比增加101%，印尼月度供应量基本稳定。1-2月褐煤进口量实现2473万吨，同比增长101%。1月褐煤进口量实现1202万吨，同比增长47%，环比减少9.34%。2月褐煤进口量实现1270万吨，同比增长207%，环比增长6%。分国别来看，1月进口印尼褐煤1159万吨，同比增长72%，环比减少8.57%。2月进口印尼褐煤1253万吨，同比增长210%，环比增长8%。

图 7：褐煤进口量季节图表



资料来源：海关总署，山西证券研究所

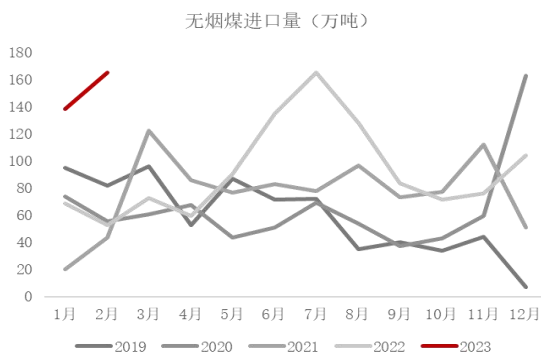
图 8：褐煤主要进口国月度分布 (万吨)



资料来源：海关总署，山西证券研究所

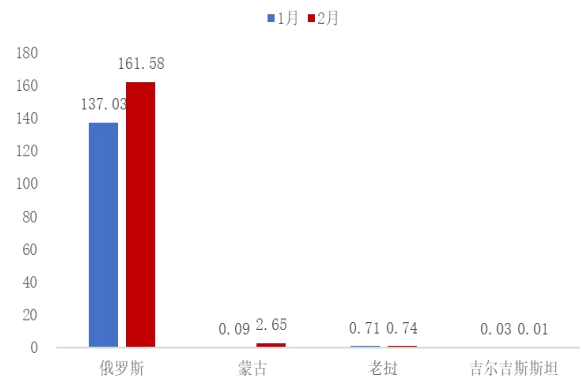
1-2 月无烟煤进口量同比大增 150%，增量主要来自俄罗斯。1-2 月无烟煤进口量实现 303 万吨，同比增长 150%。1 月无烟煤进口量实现 138 万吨，同比增长 101%，环比增长 33%。2 月无烟煤进口量实现 165 万吨，同比增长 212%，环比增加 19.67%。分国别来看，1 月进口俄罗斯无烟煤 137 万吨，同比增长 163%，环比增长 42%。2 月进口俄罗斯无烟煤 162 万吨，同比增长 213%，环比增长 18%。1 月进口俄罗斯无烟煤 137 万吨，同比增长 163%，环比增长 42%。

图 9：无烟煤进口量季节图表



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 10：无烟煤主要进口国月度分布 (万吨)



资料来源：海关总署，山西证券研究所

2. 煤炭进口价数据拆解

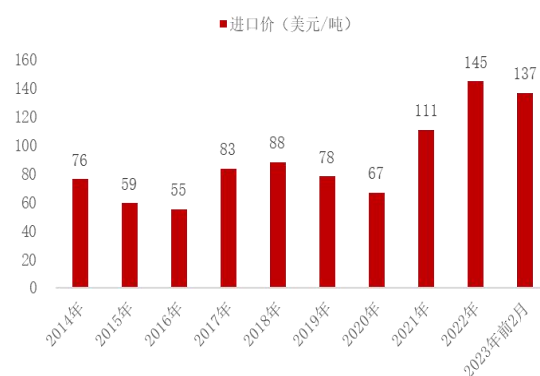
1-2月全口径煤炭进口价格较去年同期下降，但维持相对高位。2023年1-2月全口径煤炭进口均价录得137美元/吨，较去年均价降5.53%（对应降幅8美元/吨）。

图 11：进口煤（全口径）价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

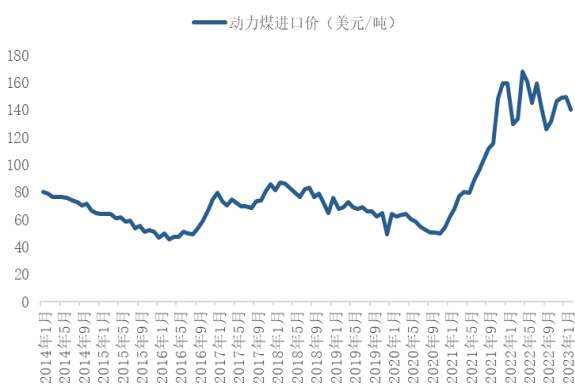
图 12：进口煤（全口径）年度均价



资料来源：海关总署，山西证券研究所

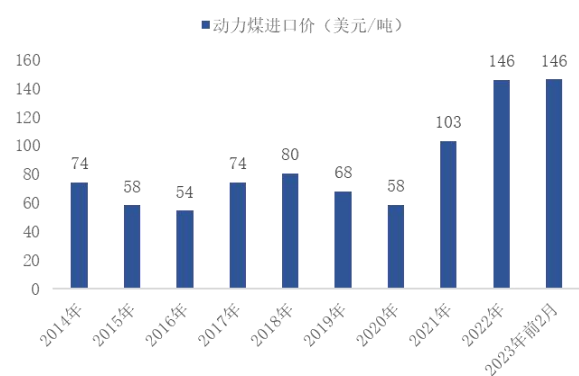
1-2月进口动力煤价格较去年均价有所下降，2月有所回落。2023年1-2月进口动力煤均价录得146美元/吨，同比增0.24%（对应增幅0.35美元/吨）。2023年2月进口动力煤价格录得140美元/吨，同比增8.28%（对应增幅11美元/吨），环比降6.11%（对应降幅9美元/吨）。

图 13：进口动力煤价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 14：进口动力煤年度均价



资料来源：海关总署，山西证券研究所

1-2月进口炼焦煤价格同比降，环比增。2023年1-2月进口炼焦煤均价录得196美元/吨，较去年均价

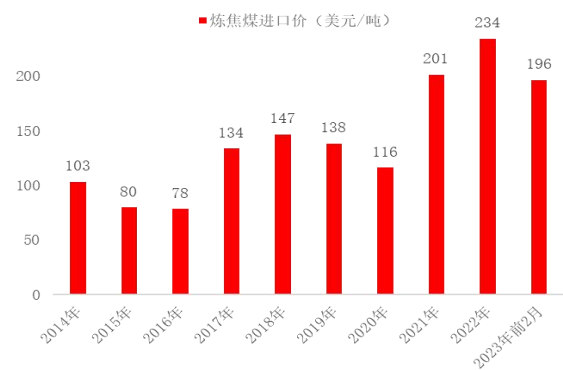
降 16.18%（对应降幅 38 美元/吨）。但 2023 年 1-2 月进口炼焦煤价格较 22 年 12 月环比增 3.70%（对应增幅 7 美元/吨）。

图 15：进口炼焦煤价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 16：进口炼焦煤年度均价



资料来源：海关总署，山西证券研究所

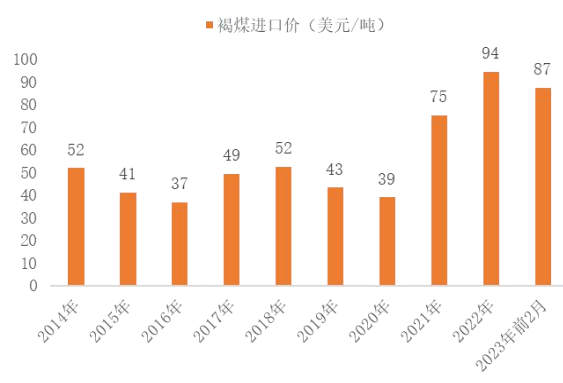
1-2 月进口褐煤价格较去年均价有所下降，但仍维持高位。2023 年 1-2 月褐煤进口均价录得 87 美元/吨，较去年中枢价格降 7.51%（对应降幅 7 美元/吨）。

图 17：进口褐煤价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 18：进口褐煤年度均价



资料来源：海关总署，山西证券研究所

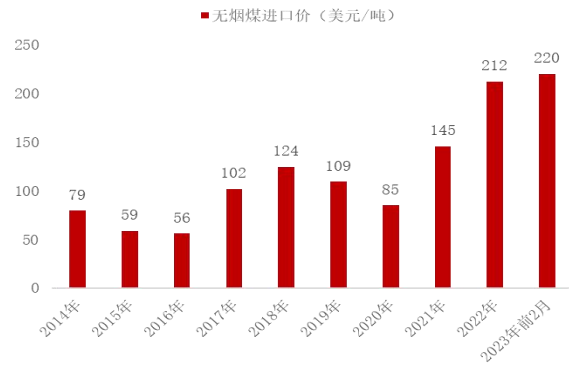
1-2 月进口无烟煤价格较去年均价有所上涨，较 22 年 12 月环比下降低。2023 年 1-2 月无烟煤进口均价录得 220 美元/吨，较去年中枢价格增 3.59%（对应增幅 8 美元/吨）。1-2 月价格均录得 220 美元/吨，较去年 12 月环比有所下降。

图 19：进口无烟煤价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 20：进口无烟煤年度均价



资料来源：海关总署，山西证券研究所

3. 点评与投资建议

1-2 月进口数据超预期。1-2 月进口量较去年同期大幅增加，与历年相比也处于较高水平。一方面，2022 年同期俄乌战争爆发、印尼暂停出口等因素导致低基数；另一方面，也与海外价格下降导致价差走扩有关。主要煤种均较去年同期有所增加，增量主要来自印尼、蒙古和俄国。澳煤进口重启，但 1-2 月数据尚未明显体现，数据滞后主因海关统计节点确认偏差，预计相关增量将体现在 3 月数据中。从价格层面来看，1-2 月进口煤价格较去年均价有所下降，主因海外需求端偏弱，但整体仍处于高位。

预计 3 月增量趋势将延续，4 月或有降速。3 月澳煤增量大概率入表，但印尼将在 3 月下旬进入斋月略有影响，俄蒙趋势不变。4 月印尼大多数时间均处于斋月，且 2023 年 4 月 1 日恢复煤炭进口关税，预计 4 月进口增速或有一定下降。

2023 年海外煤价仍有上涨逻辑基础，需等待数据验证。由于 2023 年欧盟将在全年禁运俄罗斯煤炭，同时多国燃煤电厂重启，多重因素将导致欧盟煤炭缺口大于 2022 年。此外，印度煤炭需求持续增加。但全球主要供应国并无显著增量。全球煤炭价格目前仍处于高位，价格反弹需等待数据验证。

若海外价格上涨或进口价差收窄，建议关注兖矿能源、陕西煤业、中国神华、山煤国际、广汇能源等高弹性标的。

4. 风险提示

欧洲能源危机缓解，蒙古国通关车辆数大幅增加，澳洲煤炭进口放量，俄煤产量增加和进口加速，印尼煤炭基准价大幅回落，国际煤价大幅下跌。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336

