

产地煤价略有松动，焦炭呈现去库趋势

——煤炭行业周报 2023. 3. 26

核心观点:

● 动力煤

本周动力煤港口价继续下降，3月24日，京唐港山西产Q5500动力末煤平仓价格为1100元/吨，周降幅为1.8%；产地煤价方面，各主产地坑口煤价以下降为主，晋陕蒙新坑口煤价下降0-20元/吨不等；国际三大港口动力煤现货价有企稳迹象，进口煤广州港库提价小幅下跌。港口库存方面，本周各港口库存以累库为主，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环比上周分别+7.3%/+0.6%/+5.4%/-0.5%；南方八省电厂日耗量环比下降3.4%，存煤库存持平；非电煤需求方面，国内甲醇产品开工率环比增1.3PCT，全国磨机运转率环比增1.6PCT，显示非电煤需求继续稳中有增；运价与调度方面，国内煤炭海运价上涨明显，国际海运费指数在前期大幅反弹基础上有所回调。

● 炼焦煤

本周港口焦煤价格环比持平，产地价格以下跌为主，山西古交/灵石/孝义/柳林出矿价下降30-120元不等；山西/河北/内蒙/河南产炼焦煤平均价下降0-80元不等；澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价本周为348.5美元/吨，环比降2%；总体焦煤库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）本周呈现微升状态，但仍大幅低于近五年历史同期值。

● 焦炭

3月24日，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，3月24日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价均环比持平，焦炭库存方面近期有去库趋势，截至3月24日，主要港口/样本钢厂/焦化企业（230家）本周分别环比+0.3%/-2%/-4%。全国高炉炼铁产能利用率（247家）为89.28%，环比提升0.84pct，显示焦炭需求端受下游钢企拉动继续稳中有升。

● 投资建议:

近期煤炭供需关系向基本平衡方向发展，动力煤及炼焦煤价均呈现产地价格有所松动局面，焦炭价格维持稳定。供暖季结束，根据天气预报，未来10天，内蒙古东部、东北地区、华南南部平均气温较常年同期偏高1~3℃，新疆东部、青藏高原等地气温偏低1~2℃，我国其余大部地区气温接近常年，预计未来一段时间电厂日耗维持稳定，波动不大；非电煤需求方面，甲醇开工率、磨机运转率均持续提升，化工行业周度耗煤量也呈明显抬升趋势，工业用煤需求有望接力供暖需求缺口，提升对煤价的乐观情绪。煤炭板块当前PE为6.4X，PB整体法1.5X，均位于历史低位。个股推荐焦煤龙头山西焦煤（000983）、焦炭煤化工行业龙头中国旭阳集团（1907）、动力煤龙头中国神华（601088）、中煤能源（601898）、陕西煤业（601225）、兖矿能源（600188）。

● **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。

煤炭行业

推荐 (维持评级)

分析师

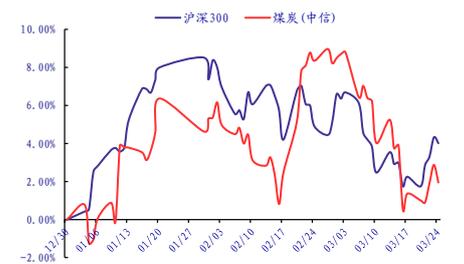
潘玮

☎: (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_地产数据改善明显，淡季不淡仍有可能_20230319

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_国际国内海运费普涨，非电需求仍有空间_20230312

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_百强房企销售靓丽，双焦市场情绪提升_20230304

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_动力煤价回暖，电厂日耗及钢厂开工率持续提升_20230225

【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	3
(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	6
(一) 动力煤	8
(二) 炼焦煤	13
(三) 焦炭	15
六、风险提示	17

一、行业观点

(1) 动力煤

本周动力煤港口价继续下降，3月24日，京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价格为 1100 元/吨，环比下降 20 元，周降幅为 1.8%，产地煤价方面，各主产地坑口煤价以下降为主，晋陕蒙新主产地坑口煤价下降 0-20 元/吨不等；国际三大港口动力煤现货价有企稳迹象，进口煤广州港库提价小幅下跌。港口库存方面，本周各港口库存以累库为主，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环比上周分别 +7.3%/+0.6%/+5.4%/-0.5%；南方八省电厂日耗量环比下降 3.4%，存煤库存持平；非电煤需求方面，国内甲醇产品开工率环比增 1.3PCT，全国磨机运转率环比增 1.6PCT，显示非电煤需求继续稳中有增；运价与调度方面，国内煤炭海运价上涨明显，环渤海锚地船舶数环比继续大降，国际海运费指数在前期大幅反弹基础上有所回调。

(2) 炼焦煤

本周港口焦煤价格环比持平，产地价格以下跌为主，山西古交/灵石/孝义/柳林出矿价下降 30-120 元不等；焦煤主产区山西/河北/内蒙/河南产炼焦煤均价下降 0-80 元不等；国际焦煤价格微降，澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价本周为 348.5 美元/吨，环比降 2%；总体焦煤库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）本周呈现微升状态，但仍大幅低于近五年历史同期值。

(3) 焦炭

3月24日，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，3月24日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦均价均环比持平，为 2627/3166/2375/2810 元/吨。焦炭库存方面近期有去库趋势，截至 3月24日，主要港口/样本钢厂/焦化企业（230家）本周分别环比+0.3%/-2%/-4%。全国高炉炼铁产能利用率（247家）为 89.28%，环比提升 0.84pct，显示焦炭需求端受下游钢企拉动继续稳中有升。Myspic 综合钢价指数 3月24日为 158.4，周度环比下滑 1.9%。

投资建议：

近期煤炭供需关系向基本平衡方向发展，动力煤及炼焦煤价均呈现产地价格有所松动局面，焦炭价格维持稳定。供暖季结束，根据天气预报，未来 10 天，内蒙古东部、东北地区、华南南部平均气温较常年同期偏高 1~3℃，新疆东部、青藏高原等地气温偏低 1~2℃，我国其余大部地区气温接近常年，预计未来一段时间电厂日耗维持稳定，波动不大；非电煤需求方面，甲醇开工率、磨机运转率均持续提升，化工行业周度耗煤量也呈明显抬升趋势，工业用煤需求有望接力供暖需求缺口，提升对煤价的乐观情绪。煤炭板块当前 PE 为 6.4X，PB 整体法 1.5X，均位于历史低位。个股推荐焦煤龙头山西焦煤（000983）、焦炭煤化工行业龙头中国旭阳集团（1907）、动力煤龙头中国神华（601088）、中煤能源（601898）、陕西煤业（601225）、兖矿能源（600188）。

二、行情回顾

(一) 板块市场表现

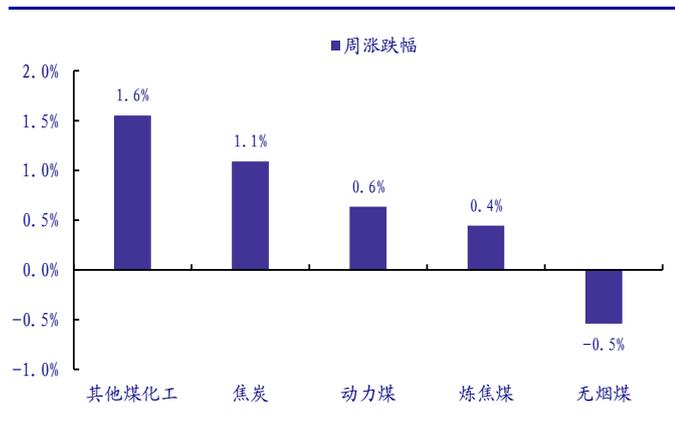
2023年3月20日至3月24日，各行业板块涨跌互现，其中煤炭板块跌幅为0.58%，在30个一级行业中排名第18，同期上证综指涨幅为0.46%，沪深300涨1.72%，煤炭行业上周跑输沪深300。子板块中其他煤化工板块表现相对较优。

表1: 主要指数表现 (涨幅单位%)

2023/3/24	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	3,265.65	0.46	-0.43	5.71
	000300.SH	沪深300	4,027.05	1.72	-1.04	4.01
	399001.SZ	深证成指	11,634.22	3.16	-1.27	5.61
	399006.SZ	创业板指	2,370.38	3.34	-2.41	1.01
煤炭一级行业	CI005002.WI	煤炭	3,052.30	0.58	-5.79	1.95
煤炭二级行业	CI005104.WI	煤炭开采洗选	3,424.87	0.49	-5.98	1.94
	CI005105.WI	煤炭化工	1,975.78	1.16	-4.54	2.06
煤炭三级行业	CI005208.WI	动力煤	2,750.17	0.63	-3.48	2.11
	CI005398.WI	无烟煤	2,508.11	-0.54	-12.97	-3.90
	CI005210.WI	炼焦煤	3,131.19	0.45	-9.08	3.02
	CI005211.WI	焦炭	2,001.15	1.09	-5.10	1.59
	CI005212.WI	其他煤化工	935.68	1.55	-1.04	5.64

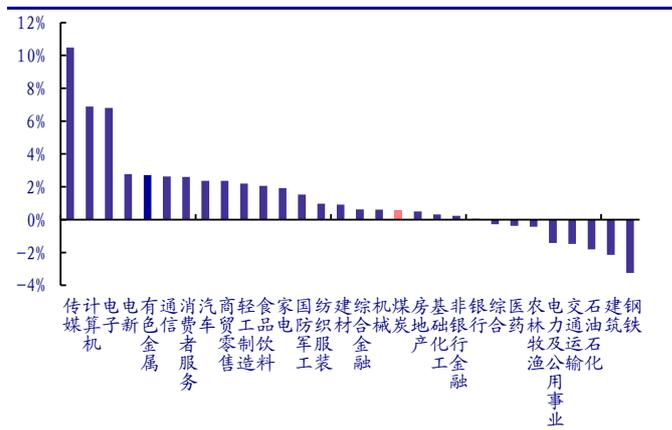
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

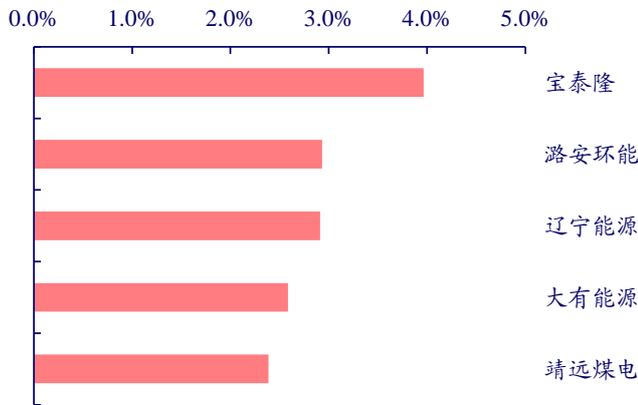


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 个股市场表现

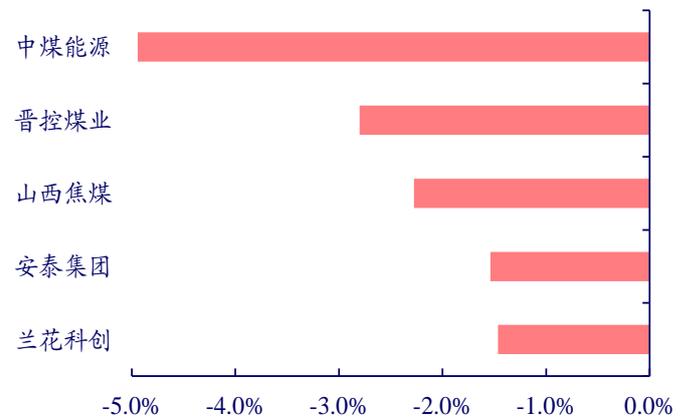
2023年3月20日至3月24日，煤炭板块个股涨跌互现。本周煤炭板块个股涨幅排名前三的是宝泰隆(+4%)、潞安环能(+2.9%)、辽宁能源(+2.9%); 个股涨幅排名靠后的是中煤能源(-4.9%)、晋控煤业(-2.8%)、山西焦煤(-2.3%)。

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

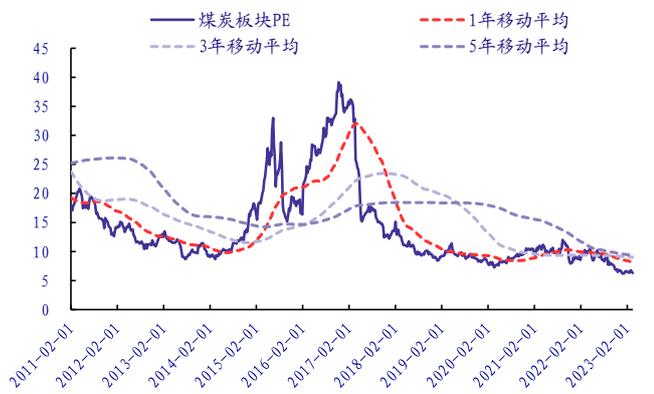


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(三) 板块估值表现

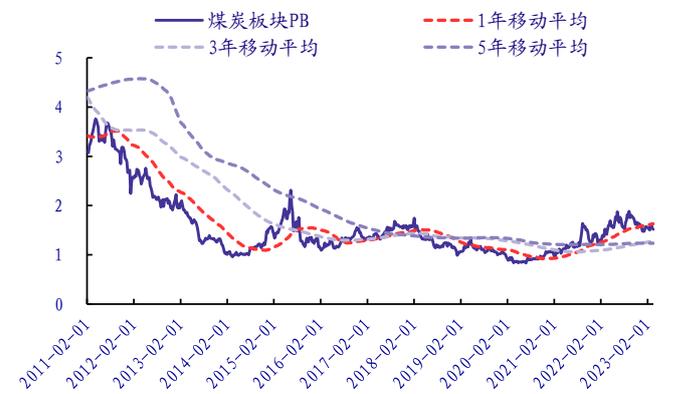
煤炭板块估值目前处于历史低位。截至 2023 年 3 月 24 日, 煤炭行业 TTM 市盈率 (历史整体法) 为 6.4X, 低于 1 年移动均值 8X 以及 3 年移动均值 9X, 低于 5 年移动平均值 9.3X; 煤炭行业 PB (整体法, 最新) 为 1.5X, 低于 1 年移动均值 1.6X, 高于 3 年移动均值 1.3X, 以及 5 年移动均值 1.2X。

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、陕西成功出让7宗煤炭矿业权

陕西省自然资源厅3月21日发布消息称,该厅公开挂牌出让神木市木独石犁南-牛定壕区块煤炭勘探等7宗煤炭矿业权,起始总价62.06亿元,共124家企业参与竞拍。经过8个小时的激烈竞价,最终总成交金额396.52亿元,总体溢价率达538.93%,按照20%的首付比例计算,预计将增加一季度财政收入超79亿元。

(<http://www.sxcoal.com/news/4674301/info>)

2、山西: 加快各项手续办理 促进煤矿依法依规释放产能

据山西省政府网站消息及山西日报报道,3月22日,山西省长金湘军主持召开省政府第5次常务会议,通过了2023年山西省煤炭增产保供工作方案。同日,该省又召开了全省煤炭增产保供动员部署会议。常务会议明确,要强化组织生产,统筹产运销衔接,稳定现有煤炭产量基础。坚持分类施策、着眼长远,推进建设煤矿施工转产、长期停缓建和未开工煤矿分类处置、接续煤矿项目核准、煤矿产能核增、资源配置等工作,加快各项手续办理,推动煤炭产业数字化改造和绿色开采,促进煤矿依法依规释放产能。

(<http://www.sxcoal.com/news/4674301/info>)

3、1-2月内蒙古原煤产量1.98亿吨,同比增长1.9%

内蒙古统计局发布的数据显示,1-2月份,全区规模以上工业企业原煤产量1.98亿吨,同比增长1.9%,增速较上年12月份加快8.3个百分点,日均产量达到334.8万吨,与去年11、12月份基本持平,延续了稳定的保供生产态势。其中,2月份原煤产量破亿,达到10288.5万吨,同比增长17.0%。

(<http://www.sxcoal.com/news/4674301/info>)

4、Mysteel 快讯: 今年年底前继续对煤炭进口实施零税率

据央视报道,李强总理主持召开国务院常务会议,会议决定,今年年底前继续对煤炭进口实施零税率等。此举对于目前零关税情形下影响不大,从炼焦煤主流进口国来看,更有利于俄罗斯和蒙古国的进口。原计划自2023年4月1日起,恢复实施煤炭最惠国税率,根据不同煤炭类型执行税率为3%-6%不等。

(<https://coal.mysteel.com/>)

5、澳大利亚北昆士兰三港2023年2月煤炭出口量同比增长3.1%

据澳大利亚北昆士兰散货港口公司最新公布的数据显示,2023年2月北昆士兰三港(艾伯特角港、海波因特港、达尔林普尔湾港)出口煤炭957万吨,环比下降2%,同比增长3.1%;23年1-2月累计出口煤炭1934万吨,同比下降1.9%。

(<https://coal.mysteel.com/23/0323/15/1181BDCE5E12C935.html>)

6、统计局: 1-2月全国分省市原煤产量出炉,山西同比增10.4%

日前,国家统计局数据显示,2023年1-2月全国原煤产量73423.2万吨,同比增长5.8%。从分省数据来看,1-2月山西、内蒙古、陕西、新疆、贵州5省原煤产量合计为62101.5万吨,占全国总产量的84.6%。其中,山西、内蒙古、陕西、新疆、贵州原煤产量累计同比分别增长10.4%、1.9%、1.4%、24.2%和2.6%。

(<https://coal.mysteel.com/23/0323/13/7D9E7D3F5FC924DC.html>)

7、世界钢铁协会: 2月全球粗钢产量同比下降1%

世界钢铁协会数据显示,2023年2月全球63个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.424亿吨,同比下降1.0%。2月,非洲粗钢产量为110万吨,同比下降11.9%;亚洲和大洋洲粗钢产量为1.066亿吨,同比提高3.0%;欧盟(27国)粗钢产量为1050万吨,同比下降12.6%;其他欧洲国家粗钢产量为270万吨,同比下降24.9%;中东粗钢产量为350万吨,同比提高11.5%;北美粗钢产量为830万吨,同比下降5.5%;俄罗斯和其他独联体国家+乌克兰粗钢产量为640万吨,同比下降21.3%;南美粗钢产量为320万吨,同比下降3.1%。

(<https://www.cctd.com.cn/show-18-232066-1.html>)

资料来源: wind, 中国煤炭市场网, 中国煤炭资源网, Mysteel, 中国银河证券研究院整理

四、公司动态

表 3: 上市公司重点公告

1、中国神华 (601088)

中国神华发布 2022 年年度报告: 全年集团实现营业利润 98,138 百万元, 同比增长 25.8%; 归属于本公司股东的净利润 69,626 百万元, 同比增长 39.0%; 基本每股收益 3.504 元/股, 同比增长 39.0%。营收增长的原因是: ①集团多台新机组投产, 售电量同比增长 15.2%; 受益于国家电价政策调整, 集团平均售电价格同比增长 20.1%。②受煤炭市场供求关系影响, 集团平均煤炭销售价格同比增长 9.5%。③聚乙烯、聚丙烯销售量同比分别增长 7.7%和 7.9%。

2、兖矿能源 (600188)

兖矿能源发布 2022 年度报告: 全年实现营业收入 2,008.3 亿元, 同比增 32.1%, 利润总额 541.6 亿元, 归属于母公司所有者的净利润 307.7 亿元, 同比增 89.3%。经营活动现金净流入 534.5 亿元, 同比增 47.7%, 净资产收益率达到 38.7%, 年末资产总额达到 2,958.0 亿元。

3、大有能源 (600403)

大有能源发布 2022 年度报告: 全年实现营业收入 85.9 亿元, 同比增 8.57%; 实现归属上市公司股东的净利润为 15.6 亿元, 同比增 20.68%; 扣非归属净利润为 15 亿元, 同比增 33.6%; 归属上市公司股东的净资产是 79.5 亿元, 同比增 9.45%。

4、上海能源 (600508)

上海能源发布 2022 年度报告: 全年实现营业收入 126 也一样, 同比增 24.4%; 实现归母净利润 17.4 亿元, 同比大增 365.5%; 扣非归母净利润 147.7 亿元, 同比大增 337%; 实现基本每股收益 2.41 元/股, 同比增 364.5%。

5、中煤能源 (601898)

中煤能源发布 2022 年度报告: 报告期内, 煤炭、煤化工、煤矿装备等主要产品销售收入保持良好增长态势; 利润总额 328.97 亿元, 同比增长 26.2%; 归属于上市公司股东的净利润 182.41 亿元, 同比增长 32.8%; 生产销售活动创造现金净流入 400.49 亿元, 同比增长 7.3%; 净资产收益率同比提高 2.2 个百分点, 资产负债率比年初下降 4.2 个百分点。

6、靖远煤电 (000552)

靖远煤电发布关于拟变更公司全称及证券简称的公告。近年来, 公司及下属企业拓展增加了热电联产、化肥、建筑施工、光伏风电等业务, 逐步向煤、电、化、建、新能源一体化新型能源企业迈进。为了做好收购重组后的有序融合, 更好体现公司未来发展规划, 准确反映公司控制权关系, 使公司名称更加贴合公司实际情况, 公司拟变更公司全称及证券简称。公司中文全称“甘肃靖远煤电股份有限公司”, 变更后为“甘肃能化股份有限公司”, 股票简称“靖远煤电”变更后为“甘肃能化”。

7、中煤能源 (601898)

中煤能源发布 2023 年 2 月份主要经营数据公告: 煤炭业务方面, 2023 年 2 月, 公司商品煤产量为 1060 万吨, 同比增 11.3%, 1-2 月累计商品煤产量 2159 万吨同比增 7.6%; 煤化工业务方面, 2 月份聚乙烯产量 5.9 万吨, 同比降 14.5%, 聚乙烯销量 7.4 万吨, 同比增 48%, 聚丙烯产量 5.8 万吨, 同比降 17.1%, 聚丙烯销量 5.9 万吨, 同比增 5.4%; 尿素产销分别同比+0.6%/-15%; 甲醇产销分别-22.7%/-24.6%; 煤矿装备业务方面, 煤矿装备产值 9.4 亿元, 同比增 40.3%。

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	秦皇岛港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)	1095	1115	-20	-1.8%	2023-03-24
	京唐港山西产 Q5500 动力末煤 (元/吨)	1100	1120	-20	-1.8%	2023-03-24
长协价	CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 年度长协价 (元/吨)	724	727	-3	-0.4%	2023-03-03

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%	2023-03-22
	综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	801	805	-4	-0.5%	2023-03-24
	国煤下水动力煤价格指数 NCEI (5500k): 综合指数 (元/吨)	785	785	0	0.0%	2023-03-24
煤炭主产地坑口价	山西大同 Q6000 坑口价 (元/吨)	970	978	-8	-0.8%	2023-03-17
	陕西榆林 Q6000 坑口价 (元/吨)	1075	1090	-15	-1.4%	2023-03-17
	内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价 (元/吨)	960	980	-20	-2.0%	2023-03-24
	新疆哈密 Q6000 坑口价 (元/吨)	530	530	0	0.0%	2023-03-24
国际动力煤价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价 (美元/吨)	142	142	0	0.0%	2023-03-21
	理查德 RB 动力煤现货价 (美元/吨)	134.4	124.1	10.3	8.3%	2023-03-21
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价(美元/吨)	170.8	175.3	-4.5	-2.6%	2023-03-21
	纽卡斯尔 Q5500 动力煤 2#FOB 价(美元/吨)	119	122	-3	-2.5%	2023-03-10
	理查兹港 Q5500 动力煤 FOB 价(美元/吨)	101.75	116.7	-14.95	-12.8%	2023-03-10
	卡里曼丹 Q4200 动力煤 1#FOB 价(美元/吨)	72.5	74.95	-2.45	-3.3%	2023-03-10
	广州港: 库提价: 印尼煤(A10%, V41%, 0.6%S, Q5500) (元/吨)	1141	1146	-5	-0.4%	2023-03-24
	广州港: 库提价: 南非煤(A14%, V26%, 0.6%S, Q6000) (元/吨)	1191	1196	-5	-0.4%	2023-03-24
	广州港: 库提价: 澳洲煤(A20%, V28%, 0.7%S, Q5500) (元/吨)	1156	1161	-5	-0.4%	2023-03-24
广州港: 库提价: 蒙煤(A21%, V29%, 0.5%S, Q4500) (元/吨)	990	1020	-30	-2.9%	2023-03-24	
港口库存	秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	585	545	40	7.3%	2023-03-24
	CCTD 主流港口库存合计 (万吨)	6236.7	6198.8	37.9	0.6%	2023-03-20
	广州港集团煤炭库存 (万吨)	234	222	12	5.4%	2023-03-24
	长江口煤炭库存 (万吨)	563	566	-3	-0.5%	2023-03-24
电厂数据	南方八省电厂存煤库存 (万吨)	2971	2970	1	0.0%	2023-03-22
	南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)	188.5	195.2	-6.7	-3.4%	2023-03-22
	南方八省电厂煤炭库存可用天数	15.7	15.2	0.5	3.3%	2023-03-22
化工/建材开工率	国内甲醇开工率 (%)	74.69	73.36	1.33	1.8%	2023-03-24
	全国磨机运转率 (%)	38.84	37.23	1.61	4.3%	2023-03-20
运价 (国内/国际)	海运煤炭运价指数 OCFI: 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT) (元/吨)	52.1	46	6.1	13.3%	2023-03-24
	海运煤炭运价指数 OCFI: 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT) (元/吨)	34.4	29.3	5.1	17.4%	2023-03-24
	波罗的海干散货指数 (BDI)	1489	1535	-46	-3.0%	2023-03-25
	好望角型运费指数 (BCI)	1882	1913	-31	-1.6%	2023-03-25
	巴拿马型运费指数 (BPI)	1572	1723	-151	-8.8%	2023-03-25
	超级大灵便型运费指数 (BSI)	1332	1318	14	1.1%	2023-03-25
调度	环渤海港煤炭调入量 (万吨)	209.4	206.9	2.5	1.2%	2023-03-23
	环渤海港煤炭调出量 (万吨)	204.8	215	-10.2	-4.7%	2023-03-23
	环渤海港锚地船舶量 (艘)	102	150	-48	-32.0%	2023-03-23
	环渤海四港货船比	19.8	13.4	6.4	47.8%	2023-03-23
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%	2023-03-24
产地价格	古交主焦煤出矿价 (元/吨)	2150	2180	-30	-1.4%	2023-03-24
	灵石主焦煤出矿价 (元/吨)	2130	2180	-50	-2.3%	2023-03-24

	孝义主焦煤出矿价 (元/吨)	2120	2200	-80	-3.6%	2023-03-24
	柳林主焦煤出矿价 (元/吨)	2250	2370	-120	-5.1%	2023-03-24
	山西产主焦煤平均价 (元/吨)	2172	2252	-80	-3.6%	2023-03-24
	河北产主焦煤平均价 (元/吨)	2560	2560	0	0.0%	2023-03-24
	内蒙古产炼焦煤平均价 (元/吨)	2000	2025	-25	-1.2%	2023-03-24
	河南产炼焦煤平均价 (元/吨)	2136	2136	0	0.0%	2023-03-24
国际价格	澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 (美元/吨)	348.5	355.5	-7	-2.0%	2023-03-24
	进口到岸价: 炼焦煤(澳大利亚) (美元/吨)	342	349	-7	-2.0%	2023-03-24
	进口到岸价: 炼焦煤(俄罗斯产) (美元/吨)	231	237	-6	-2.5%	2023-03-24
	中国到岸现货价: 主焦煤(美国产) (美元/吨)	280	280	0	0.0%	2023-03-24
	场地价: 蒙古产焦精煤(甘其毛都口岸) (元/吨)	2060	2180	-120	-5.5%	2023-03-24
	场地价: 蒙古产焦原煤(甘其毛都口岸) (元/吨)	1420	1450	-30	-2.1%	2023-03-24
	场地价: 蒙古产 1/3 焦煤(策克口岸) (元/吨)	1310	1310	0	0.0%	2023-03-24
库存	炼焦煤总库存: 国内独立焦化厂(230家)(万吨)	843.7	866.4	-22.7	-2.6%	2023-03-24
	炼焦煤总库存: 国内六港口(万吨)	164.3	144.3	20	13.9%	2023-03-24
	炼焦煤总库存: 国内样本钢厂(247家)(万吨)	826.65	817.2	9.45	1.2%	2023-03-24
	炼焦煤平均可用天数: 国内独立焦化厂(230家)(万吨)	11.4	11.6	-0.2	-1.7%	2023-03-24
	炼焦煤平均可用天数: 国内样本钢厂(247家)(万吨)	13.23	13.05	0.18	1.4%	2023-03-24
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%	2023-03-24
产地价格	山西产冶金焦平均价(元/吨)	2627	2627	0	0.0%	2023-03-24
	河北产冶金焦平均价(元/吨)	3166	3166	0	0.0%	2023-03-24
	内蒙产冶金焦平均价(元/吨)	2375	2375	0	0.0%	2023-03-24
	山东产冶金焦平均价(元/吨)	2810	2810	0	0.0%	2023-03-24
库存	焦炭库存: 主要港口(万吨)	182.3	181.8	0.5	0.3%	2023-03-24
	焦炭库存: 样本钢厂(万吨)	644.66	658.13	-13.47	-2.0%	2023-03-24
	焦炭库存: 焦化企业(230家)(万吨)	64.5	67.2	-2.7	-4.0%	2023-03-24
钢焦企业开工率	唐山钢厂高炉开工率(%)	57.94	57.94	0	-	2023-03-24
	全国螺纹钢主要钢厂开工率(%)	47.54	47.54	0	-	2023-03-24
	华北地区独立焦化厂开工率(%)	77.1	77.6	-0.5	-	2023-03-24
	高炉炼铁产能利用率(247家): 全国(%)	89.28	88.44	0.84	-	2023-03-24
钢价指数	Myspic 综合钢价指数	158.4	161.43	-3.03	-1.9%	2023-03-24

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(一) 动力煤

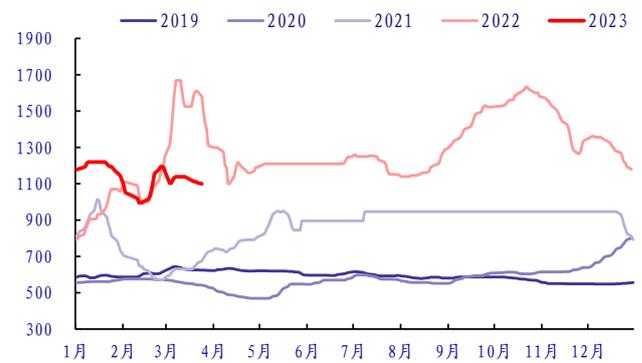
本周, 港口煤价方面, 本周动力煤港口价继续下降, 2023年3月24日, 秦皇岛港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 1095 元/吨, 环比下降 20 元; 3月24日, 京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价格为 1100 元/吨, 环比下降 20 元, 周降幅为 1.8%, 当前价格低于 2022 年同期, 高于 2019-2021 年同期价格。

图 7: 年初至今秦港山西产 5500K 动力末煤平仓价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

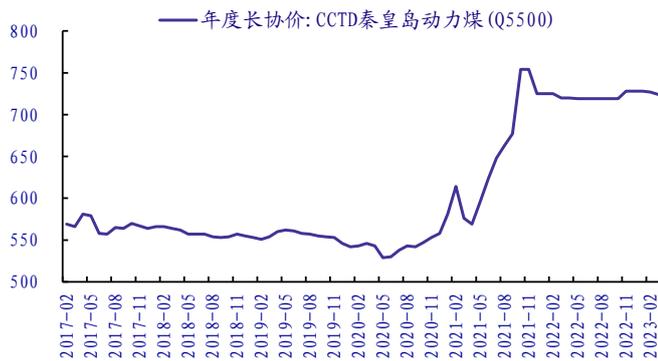
图 8: 京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)



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 3 月份为 724 元/吨, 环比 2 月下
降 3 元; 环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数 3 月 22 日为 732 元/吨, 环比持平; CCTD
秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 3 月 24 日为 801 元/吨, 环比下降 4 元; 国煤下水动力煤价
格指数 NCEI(5500k)综合指数 3 月 24 日为 785 元/吨, 环比持平。

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)



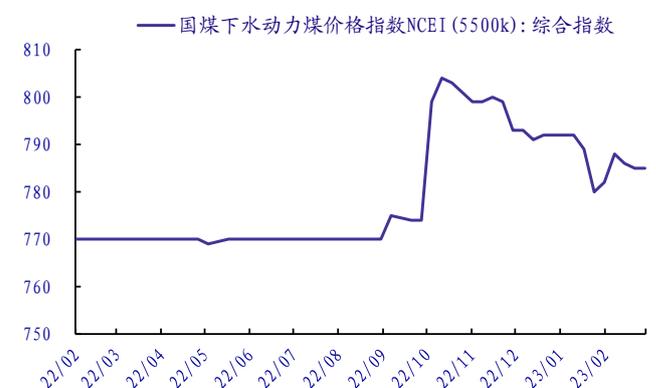
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

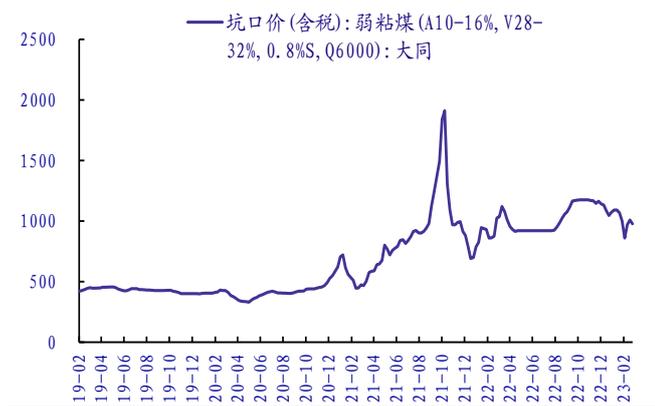
图 12: 国煤下水动力煤价格 NCEI(Q5500)综合指数 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

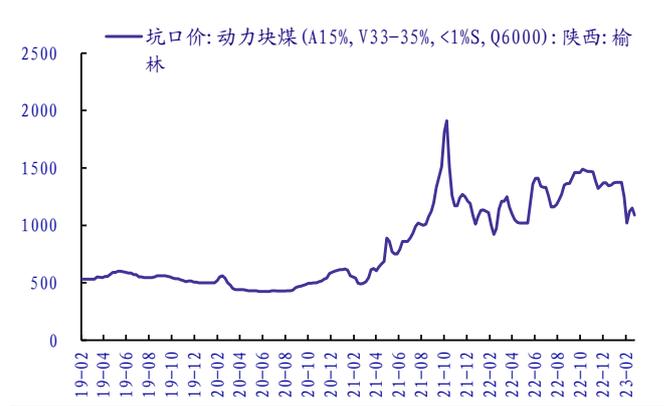
产地煤价方面，各主产地坑口煤价以下降为主，3月17日，山西大同弱粘煤坑口价为970元/吨，环比下降8元；陕西榆林榆阳区Q6000动力块煤坑口价为1075元/吨，环比下降15元；3月24日，内蒙鄂尔多斯Q6000坑口价为960元/吨，环比下降20元；新疆哈密Q6000坑口价为530元/吨，环比持平。

图 13: 大同弱粘煤坑口价 (元/吨)



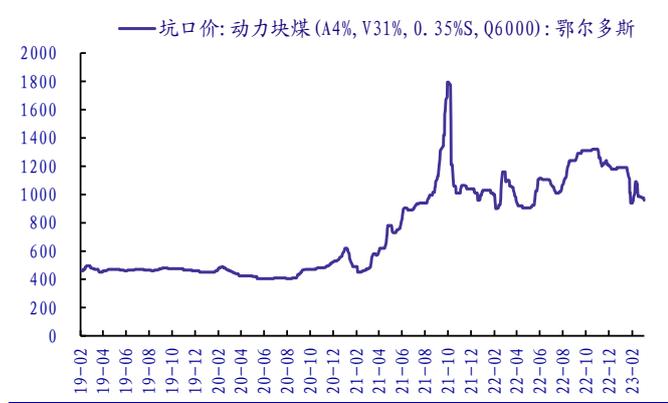
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 14: 陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



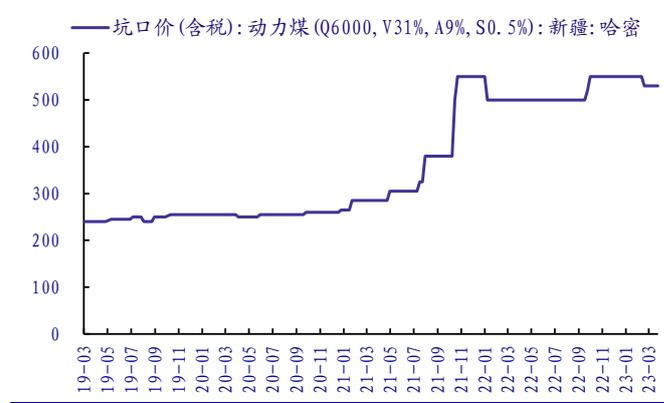
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

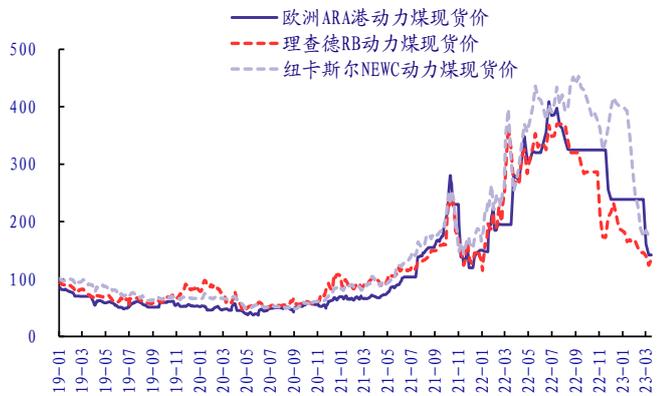
图 16: 新疆哈密动力煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

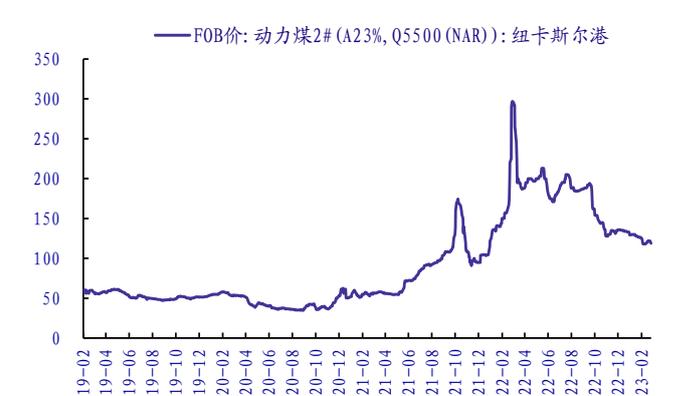
国际煤价方面，3月17日，欧洲ARA/理查德RB/纽卡斯尔NEWC动力煤现货价分别为142/134/170.8美元/吨，较前一周分别0/8.3%/-2.6%，理查德港口价格呈现企稳反弹；截至3月8日，纽卡斯尔/理查兹港/卡里曼丹动力煤FOB价周度涨跌幅为-2.5%/-12.8%/-3.3%；进口煤港口库提价方面，截至3月24日，印尼煤/南非煤/澳洲煤/蒙煤广州港库提价分别为1141/1191/1156/990元/吨，周环比分别-0.4%/-0.4%/-0.4%/-2.9%，以小幅下跌为主。

图 17: 国际三大港口动力煤现货价 (美元/吨)



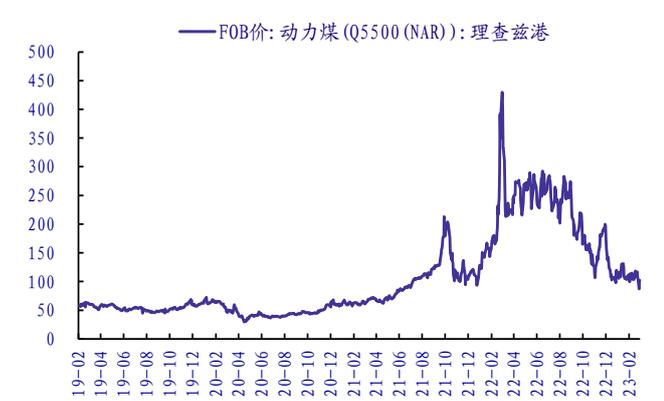
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 18: 纽卡斯尔港动力煤 2#现货价 (美元/吨)



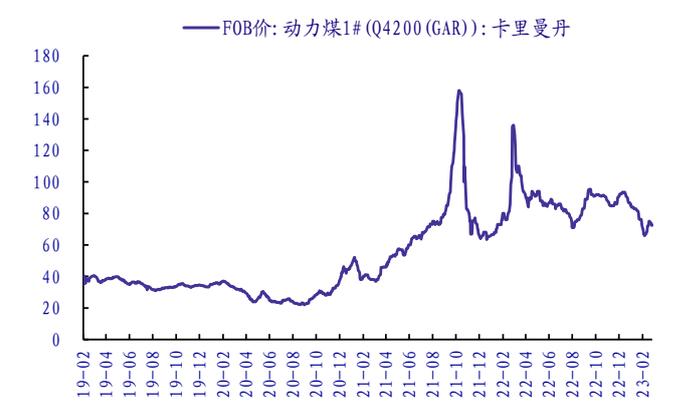
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

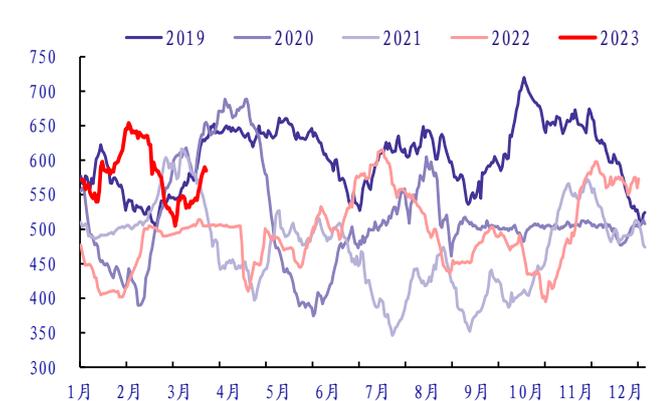
图 20: 卡里曼丹动力煤 1#FOB 价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

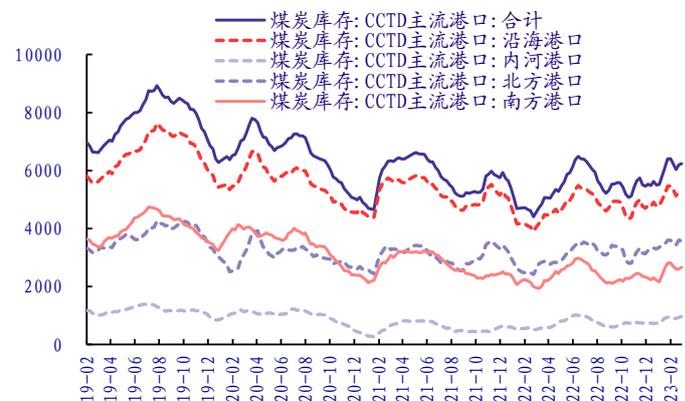
港口库存方面, 本周各港口库存以累库为主, 秦皇岛港煤炭库存/CCTD 主流港口库存/广州港集团煤炭库存/长江口煤炭库存本周分别为 585/6236/234/563 万吨, 环比上周分别 +7.3%/+0.6%/+5.4%/-0.5%。

图 21: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



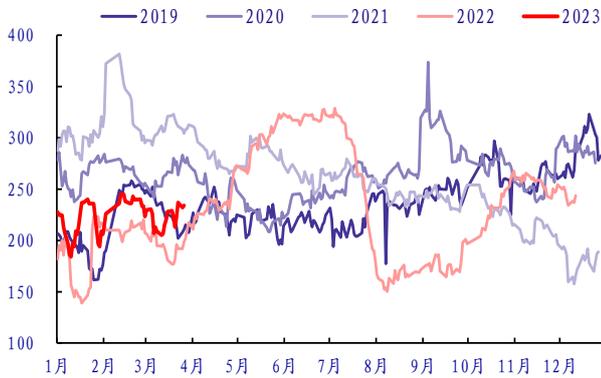
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

电厂数据方面,截至3月18日,南方八省电厂煤炭库存为2971万吨,环比持平;日耗量为188.5万吨,环比下降3.4%;库存可用天数为15.7天,环比上涨3.3%。

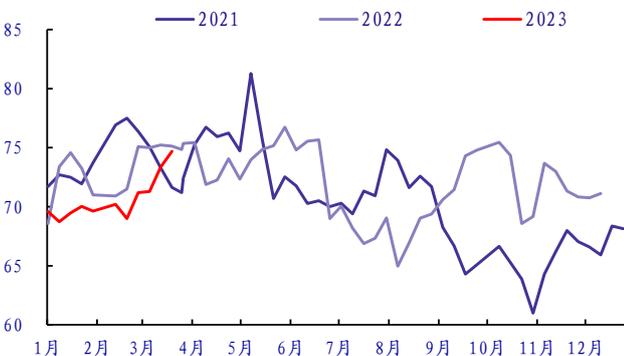
图 25: 南方八省电厂煤炭日耗量(万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

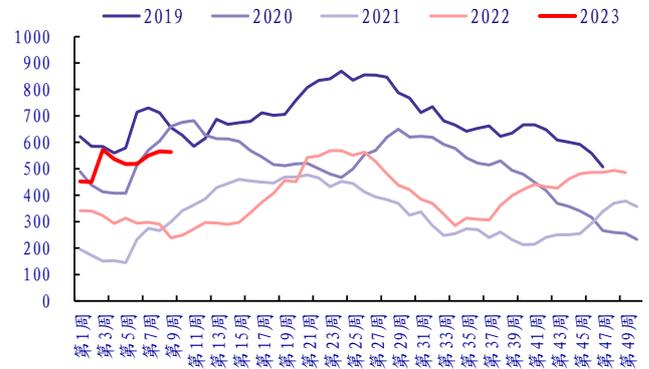
非电煤需求方面,3月23日,国内甲醇产品开工率为74.69%,环比增1.33pct,但仍低于2021及2022年同期水平,需求有提升空间;3月17日,全国磨机运转率为38.84%,环比增1.61pct,显示非电煤需求继续稳中有增,建材需求得到有效改善。

图 27: 国内甲醇开工率%



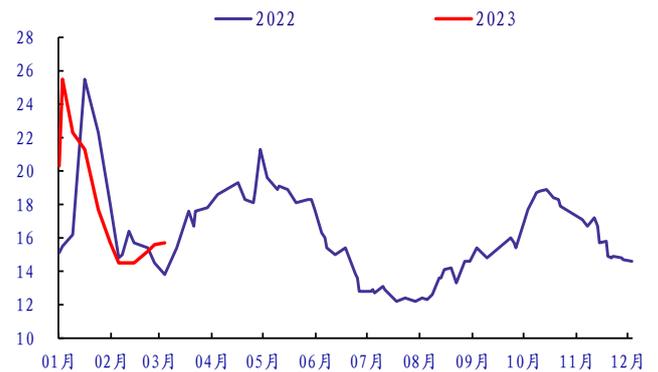
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 24: 长江口煤炭库存(万吨)



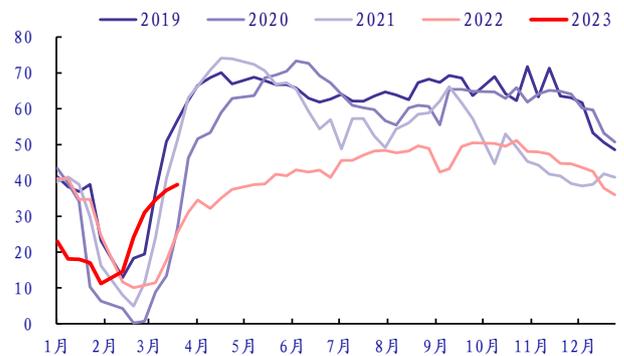
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

图 28: 全国磨机运转率%



资料来源: datayes, 中国银河证券研究院

运价与调度方面，国内煤炭海运价上涨明显，3月24日，海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-广州(5-6万 DWT) 为 52 元/吨，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT) 为 34.4 元/吨，环比分别+13.3%/17.4%；调度方面，本周环渤海港煤炭调入量/调出量反向变动，3月23日为 209/205 万吨，环比分别+1.2%及-4.7%；环渤海港锚地船舶量为 102 艘，环比大降 32%；环渤海四港货船比为 19.8，环比大增 47.8%。其中，锚地船舶数的下降，部分是因为近期国际煤炭运价向好，部分船只兼营船舶外流，国内运力相应有所减少。

国际海运费指数近期在前期大幅反弹基础上有所回调。截至 3 月 24 日，波罗的海干散货指数(BDI)/好望角型运费指数(BCI)/巴拿马型运费指数(BPI)/超级大灵便型运费指数(BSI)分别为 1489/1882/1572/1332，环比分别-3%/-1.6%/-8.8%/+1.1%。

图 29：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 30：2023 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 31：2023 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 32：国际海运费指数变化



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

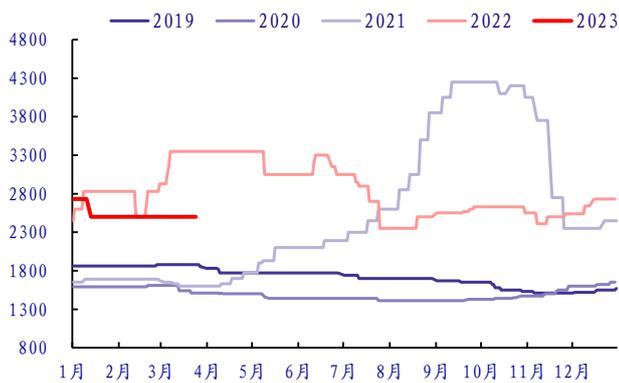
(二) 炼焦煤

炼焦煤价格方面尤其是产地煤价有所下降。港口方面，3月24日，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 2150/2130/2120/2250，下降 30-120 元不等，环比上周分别+7.3%/+0.6%/+5.4%/-0.5%；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 2172/2560/2000/2136 元/吨，下降 0-80 元不等，环比分别-3.6%/0/-1.2%/0。

国际焦煤价格微降，澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价本周为 348.5 美元/吨，环比

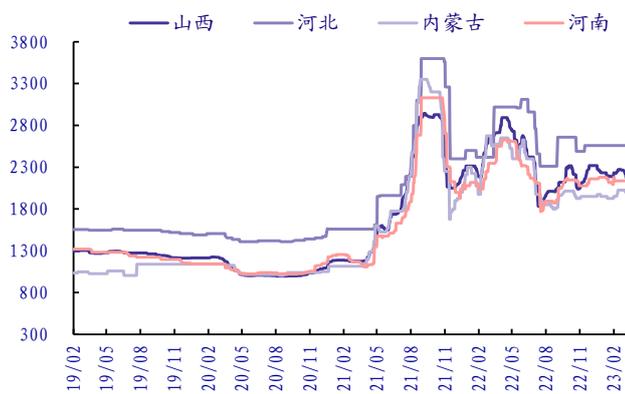
降2%。澳大利亚/俄罗斯/美国产炼焦煤进口到岸价截至3月24日分别为342/231/280美元/吨，分别环比-2%/-2.5%/0；蒙古产焦精煤（甘其毛都）/蒙古产焦原煤（甘其毛都）/蒙古产1/3焦煤（策克口岸）场地价截至3月24日分别为2060/1420/1310元/吨，周环比分别-5.5%/-2.1%/0，近期国际焦煤价格也相对表现弱势。

图 33: 京唐港山西产主焦煤库提价 (元/吨)



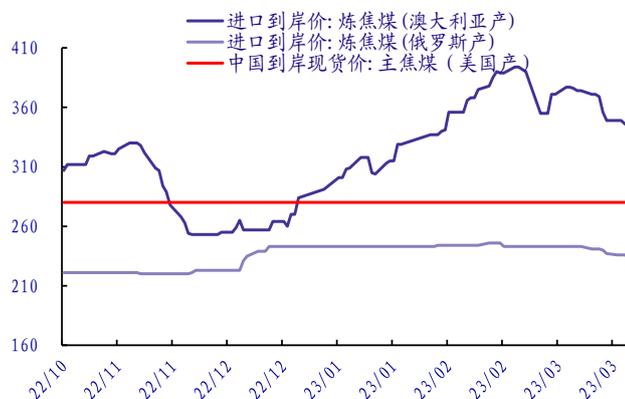
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 35: 各产地炼焦煤平均价 (元/吨)



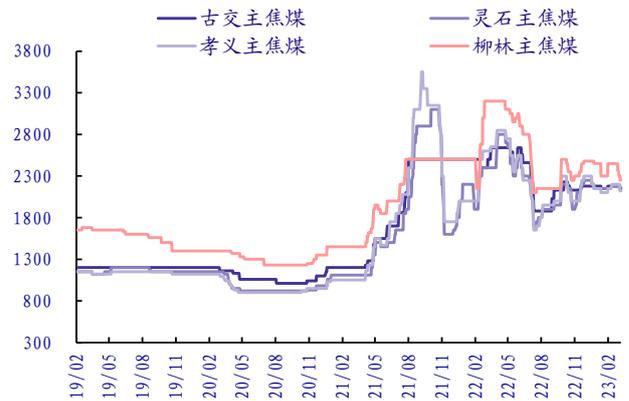
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 37: 澳洲、俄罗斯、美国进口炼焦煤到岸价 (美元/吨)



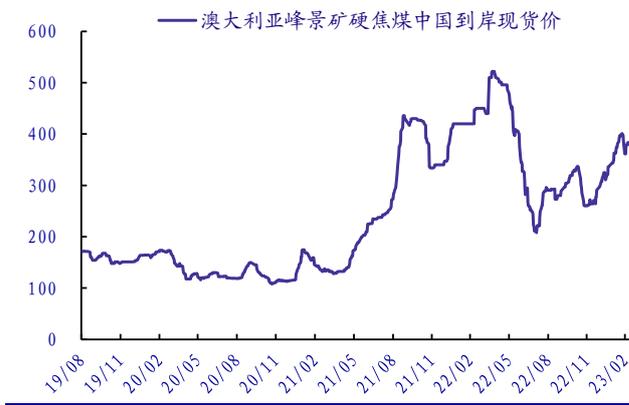
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 34: 山西各产地主焦煤出矿价 (元/吨)



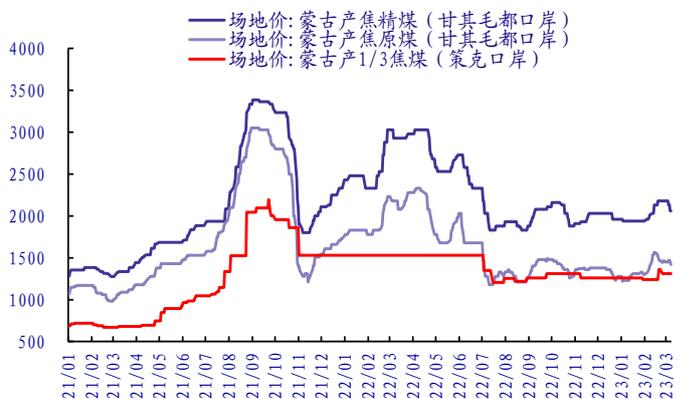
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 36: 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

图 38: 蒙古进口炼焦煤口岸场地价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

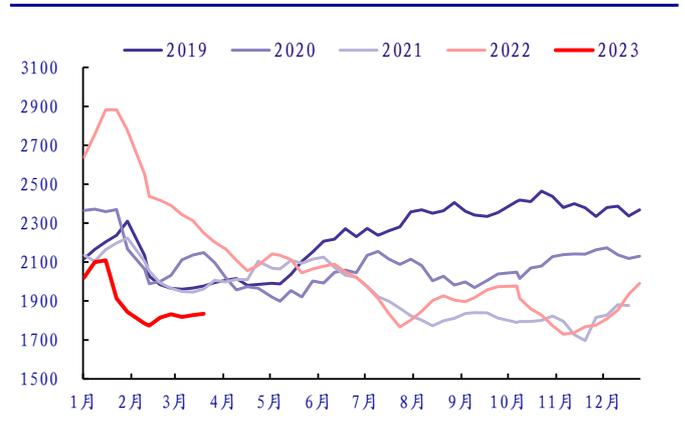
库存方面，焦煤略有累库：国内独立焦化厂（230家）/国内六港口/国内样本钢厂（247家）炼焦煤总库存本周为843.7/164.3/826.7万吨，环比分别-2.6%/+13.9%/+1.2%；总体焦煤库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）本周呈现微升状态，但仍大幅低于近五年历史同期值。

图 39: 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 40: 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

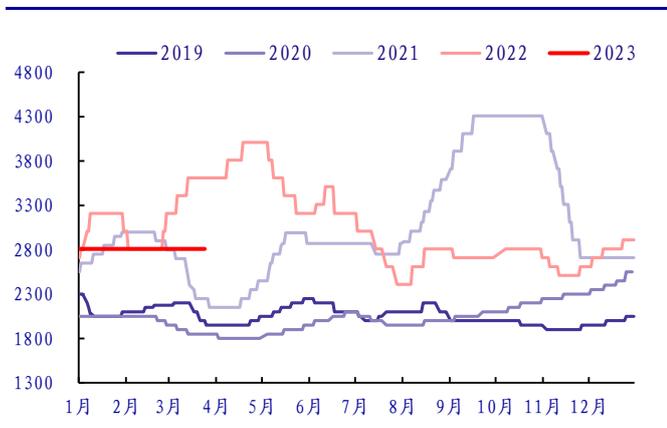
(三) 焦炭

焦炭价格方面，港口方面，3月24日，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，3月24日山西/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。

焦炭库存方面近期有去库趋势，截至3月24日，主要港口/样本钢厂/焦化企业（230家）本周分别为182.3/644.7/64.5万吨，环比+0.3%/-2%/-4%。

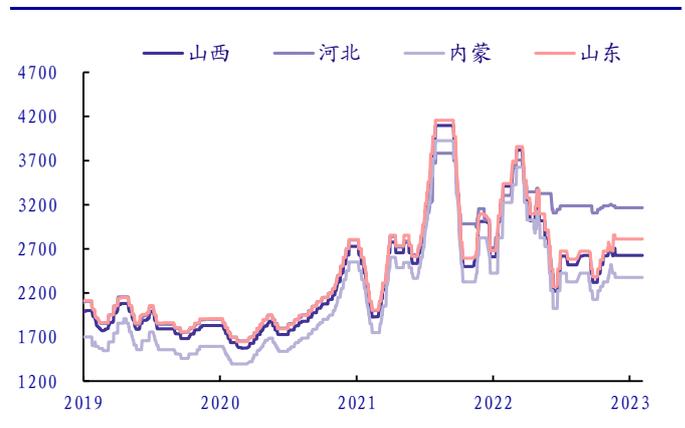
钢焦企业开工率方面，唐山钢厂高炉/全国螺纹钢主要钢厂/华北地区独立焦化厂开工率分别为57.9%/47.5%/77%，全国高炉炼铁产能利用率(247家)为89.28%，环比提升0.84pct，显示焦炭需求端受下游钢企拉动继续稳中有升。Myspic综合钢价指数3月24日为158.4，周度环比下滑1.9%。

图 41: 天津港准一级冶金焦平仓价 (元/吨)



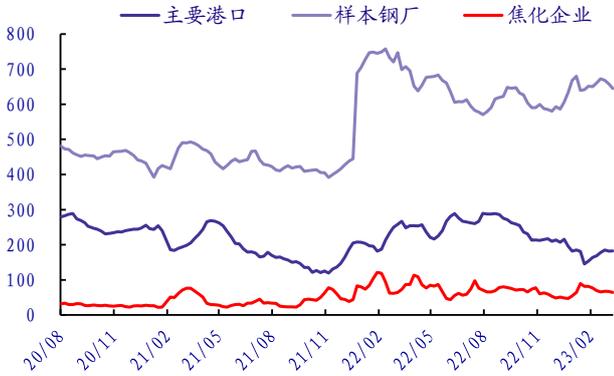
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 42: 产地冶金焦平均价 (元/吨)



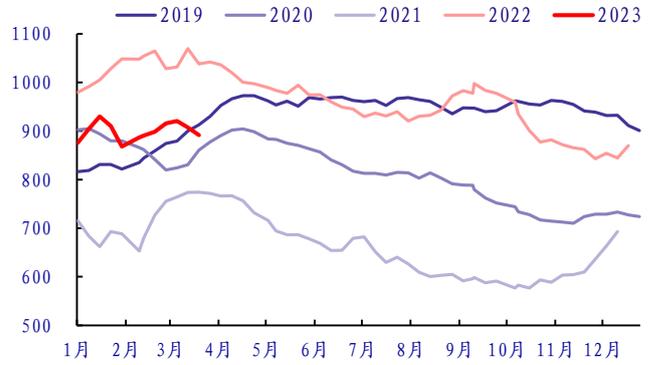
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 43: 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 44: 焦炭历年总库存 (万吨)



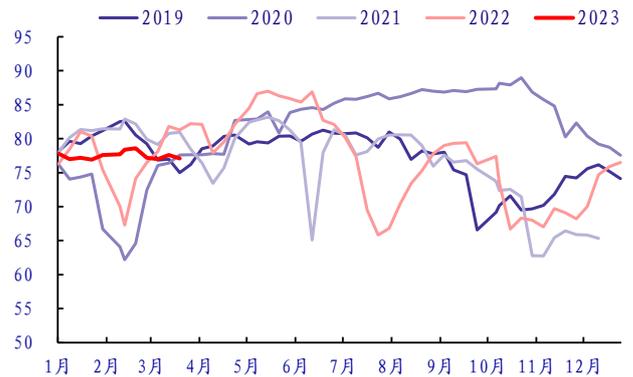
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 45: 钢厂开工率 (%)



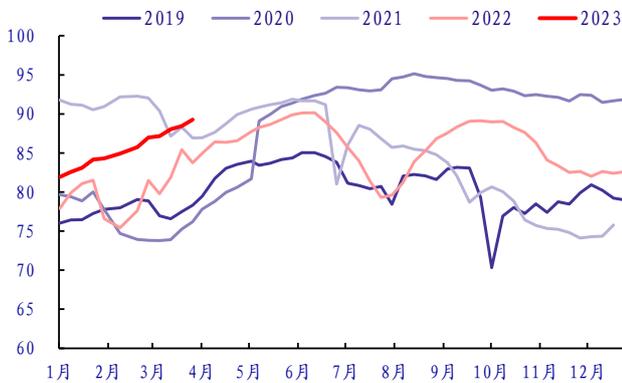
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 46: 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 47: 高炉炼铁产能利用率(247家): 全国%



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 48: 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: 年初至今秦港山西产 5500K 动力末煤平仓价 (元/吨)	9
图 8: 京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)	9
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 (Q6000) 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)	11
图 18: 纽卡斯尔港动力煤 2#现货价 (美元/吨)	11
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)	12
图 24: 长江口煤炭库存 (万吨)	12
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: 国内甲醇开工率%	12
图 28: 全国磨机运转率%	12
图 29: 海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT) (元/吨)	13
图 30: 2023 年环渤海港煤炭调入调出量统计 (万吨)	13
图 31: 2023 年环渤海港锚地船舶数 (艘)	13
图 32: 国际海运费指数变化	13
图 33: 京唐港山西产主焦煤库提价 (元/吨)	14
图 34: 山西各产地主焦煤出矿价 (元/吨)	14
图 35: 各产地炼焦煤平均价 (元/吨)	14
图 36: 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 (美元/吨)	14
图 37: 澳洲、俄罗斯、美国进口炼焦煤到岸价 (美元/吨)	14
图 38: 蒙古进口炼焦煤口岸场地价 (元/吨)	14
图 39: 炼焦煤各环节库存情况 (万吨)	15

图 40: 炼焦煤总库存 (港口+独立焦化厂+样本钢厂) (万吨)	15
图 41: 天津港准一级冶金焦平仓价 (元/吨)	15
图 42: 产地冶金焦平均价 (元/吨)	15
图 43: 焦炭各环节库存情况 (万吨)	16
图 44: 焦炭历年总库存 (万吨)	16
图 45: 钢厂开工率 (%)	16
图 46: 华北地区独立焦化厂开工率 (%)	16
图 47: 高炉炼铁产能利用率(247 家): 全国%	16
图 48: Myspic 综合钢价指数	16

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	6

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：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn