

电力及地产链需求仍有望超预期上行

——煤炭行业周报 2023.4.2

核心观点:

● 动力煤

本周动力煤港口价继续下降,3月31日,京唐港山西产Q5500动力末煤平仓价格为1080元/吨,环比下降20元,周降幅为1.8%;各主产地坑口煤价环比上周下降20-30元;国际动力煤价涨跌互现,纽卡斯尔港口价格呈现反弹;本周各港口持续累库,秦皇岛港煤炭库存/CCTD主流港口库存/广州港集团煤炭库存/长江口煤炭库存环比上周分别+6.2%/+0.5%/-1.3%/+4.6%。电厂方面,库存与日耗同向上涨。运价与调度方面,国内煤炭海运价回调超10%,国际海运运费指数除巴拿马型运费指数外均继续回调。

● 炼焦煤

炼焦煤价格方面本周表现为下降。港口方面,3月31日,京唐港山西产主焦煤库提价为2470元/吨,环比下降1.2%;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下降50-130元不等,山西/河北/内蒙/河南产炼焦煤均价分别下降0-80元不等;国际焦煤价格以下降为主,近期表现相对弱势。库存方面,焦煤库存稳中趋降,总体焦煤库存本周呈现微降状态,且大幅低于近五年历史同期值。

● 焦炭

焦炭港口及产地价格本周均环比持平。库存方面本周略有累库,截至3月31日,主要港口/样本钢厂/焦化企业(230家)本周分别为178.3/653.9/66万吨,环比-2.2%/+1.4%/+4.3%。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58.7%/49.5%/77.7%,全国高炉炼铁产能利用率(247家)为90.56%,环比提升1.28pct,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31日为159.7,周度环比上涨1.25%。

● 投资建议:

当前供需格局偏弱,本周动力煤及炼焦煤价以下跌为主,焦炭价格维持稳定。需求方面,根据近期中电联预测,2023年全社会用电量将达到约9.15万亿千瓦时,一季度增速将超过3%,全年增速在6%左右,2022年,我国全社会用电量同比增长3.6%,电力需求2023年较2022年预期向好,支撑动力煤需求维持高位;地产产业链方面,根据克而瑞发布的2023年3月房企销售情况,TOP100房企前3月累计销售金额同比增速止降回正,同比增长2.2%,较前2月增速加快14.7pct;3月单月销售金额同比维持上升趋势,同比上升28.7%,较2月增速加快16.9pct,地产链持续修复中,我们对煤焦钢产业链维持乐观预期。我们认为,煤价的调整空间有限,淡季不淡仍有可能,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

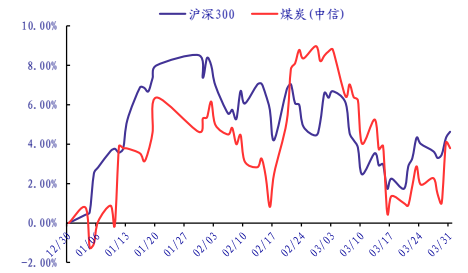
潘玮

☎: (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_产地煤价略有松动,焦炭呈现去库趋势_20230326

【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31日，京唐港山西产Q5500动力末煤平仓价格为1080元/吨，环比下降20元，周降幅为1.8%；各主产地坑口煤价环比上周下降20-30元；国际动力煤价涨跌互现，纽卡斯尔港口价格呈现反弹；本周各港口持续累库，秦皇岛港煤炭库存/CCTD主流港口库存/广州港集团煤炭库存/长江口煤炭库存环比上周分别+6.2%/+0.5%/-1.3%/+4.6%。电厂方面，库存与日耗同向上涨。运价与调度方面，国内煤炭海运价回调超10%，国际海运费指数除巴拿马型运费指数外均继续回调。

(2) 炼焦煤

炼焦煤价格方面本周表现为下降。港口方面，3月31日，京唐港山西产主焦煤库提价为2470元/吨，环比下降1.2%；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下降50-130元不等，山西/河北/内蒙/河南产炼焦煤平均价分别下降0-80元不等；国际焦煤价格以下降为主，近期表现相对弱势。库存方面，焦煤库存稳中趋降，总体焦煤库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）本周呈现微降状态，且大幅低于近五年历史同期值。

(3) 焦炭

焦炭港口及产地价格本周均环比持平。库存方面本周略有累库，截至3月31日，主要港口/样本钢厂/焦化企业（230家）本周分别为178.3/653.9/66万吨，环比-2.2%/+1.4%/+4.3%。钢铁企业开工率方面，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58.7%/49.5%/77.7%，全国高炉炼铁产能利用率（247家）为90.56%，环比提升1.28pct，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31日为159.7，周度环比上涨1.25%。

投资建议：

当前供需格局偏弱，本周动力煤及炼焦煤价以下跌为主，焦炭价格维持稳定。展望全年，需求方面，根据近期中电联预测，2023年全社会用电量将达到约9.15万亿千瓦时，一季度增速将超过3%，全年增速在6%左右，2022年，我国全社会用电量同比增长3.6%，电力需求2023年较2022年预期向好，支撑动力煤需求维持高位；地产产业链方面，根据克而瑞发布的2023年3月房企销售情况，TOP100房企前3月累计销售金额同比增速止降回正，同比增长2.2%，较前2月增速加快14.7pct；3月单月销售金额同比维持上升趋势，同比上升28.7%，较2月增速加快16.9pct，地产链持续修复中，我们对煤焦钢产业链仍然维持乐观预期。我们认为，煤价的调整空间有限，淡季不淡仍有可能，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

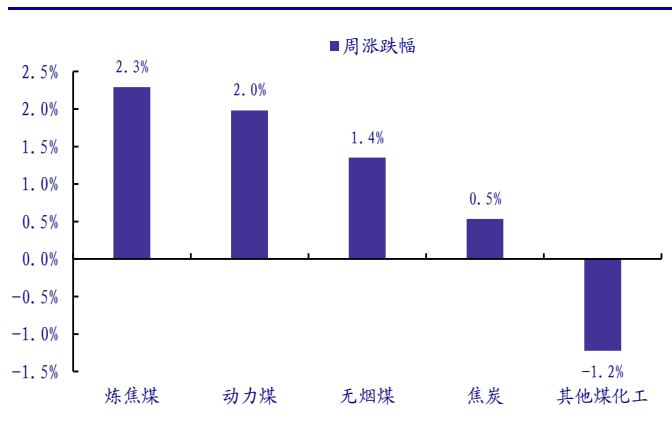
2023年3月27日至3月31日，各行业板块涨跌互现，其中煤炭板块涨幅为1.81%，在30个一级行业中排名第7，同期上证综指涨幅为0.22%，沪深300涨0.59%，煤炭行业上周跑赢沪深300。子板块中炼焦煤板块表现相对较优。

表 1: 主要指数表现 (涨幅单位%)

2023/3/24	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	3,272.86	0.22	-0.21	5.94
	000300.SH	沪深300	4,050.93	0.59	-0.46	4.63
	399001.SZ	深证成指	11,726.40	0.79	-0.49	6.45
	399006.SZ	创业板指	2,399.50	1.23	-1.22	2.25
煤炭一级行业	CI005002.WI	煤炭	3,107.53	1.81	-4.09	3.79
煤炭二级行业	CI005104.WI	煤炭开采洗选	3,494.49	2.03	-4.06	4.01
	CI005105.WI	煤炭化工	1,981.36	0.28	-4.27	2.35
煤炭三级行业	CI005208.WI	动力煤	2,804.66	1.98	-1.57	4.13
	CI005398.WI	无烟煤	2,542.03	1.35	-11.79	-2.60
	CI005210.WI	炼焦煤	3,202.99	2.29	-7.00	5.38
	CI005211.WI	焦炭	2,011.86	0.54	-4.59	2.13
	CI005212.WI	其他煤化工	924.23	-1.22	-2.25	4.35

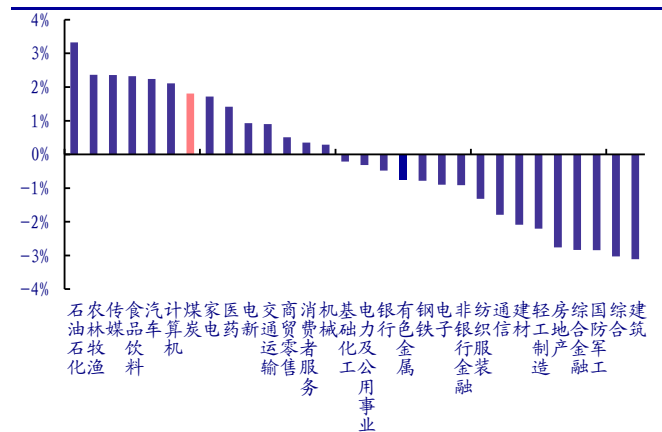
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

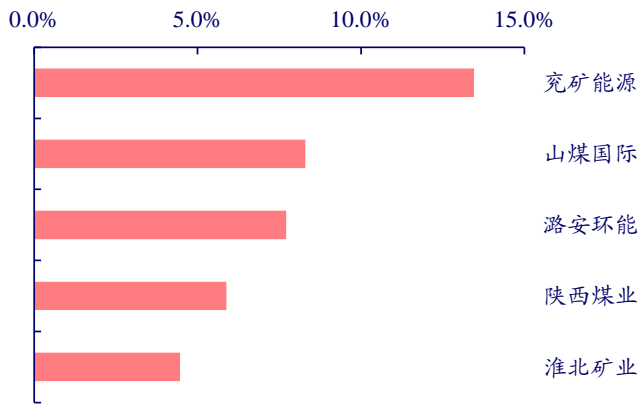


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 个股市场表现

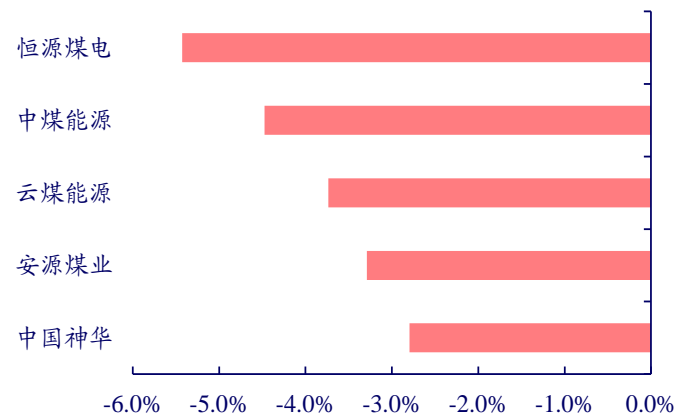
2023年3月27日至3月31日，煤炭板块个股涨跌互现。本周煤炭板块个股涨幅排名前三的是兖矿能源(+13.5%)、山煤国际(+8.3%)、潞安环能(+7.7%); 个股涨幅排名靠后的是恒源煤电(-5.4%)、中煤能源(-4.5%)、云煤能源(-3.7%)。

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

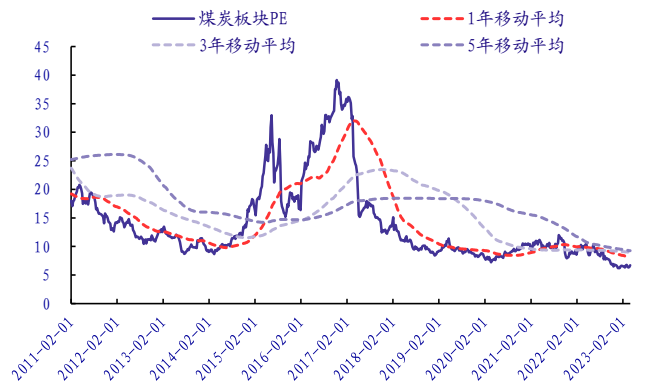


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(三) 板块估值表现

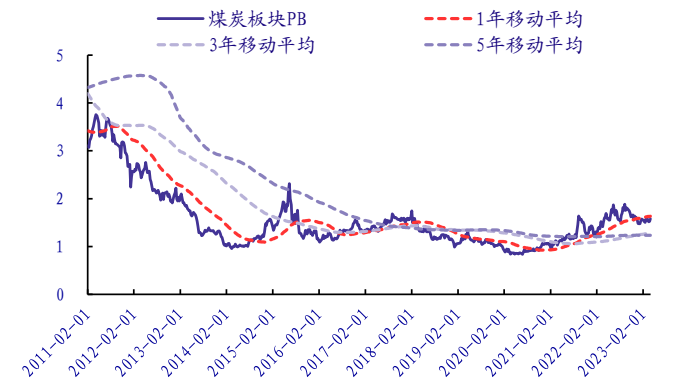
煤炭板块估值目前处于历史低位。截至 2023 年 3 月 31 日, 煤炭行业 TTM 市盈率 (历史整体法) 为 6.7X, 低于 1 年移动均值 7.9X 以及 3 年移动均值 9X, 低于 5 年移动平均值 9.2X; 煤炭行业 PB (整体法, 最新) 为 1.6X, 低于 1 年移动均值 1.63X, 高于 3 年移动均值 1.3X, 以及 5 年移动均值 1.2X。

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、调入明显高于调出，秦港库存突破 600 万吨

本周，秦皇岛港煤炭库存继续向上攀升，以突破 600 万吨的相对高位。中国煤炭资源网数据显示，截至 3 月 31 日，秦皇岛港存煤量为 621 万吨，较上周同期增加 36 万吨，较上月同期增加 90 万吨，较去年同期增加 115 万吨。

(<http://www.coalresource.com/news/4674720/info>)

2、全国铁路调图，电煤直达列增加

中新网消息，4 月 1 日，全国铁路实行新的列车运行图，中国铁路太原局集团有限公司开行山西至北京、上海、山东、湖北等省市大宗货物直达列车 110 列，较上季度增加 5%，其中，电煤直达列车较上季度增加 6 列，达到 75 列，进一步提高电煤运输效率和能源保供质量。

(<http://www.coalresource.com/news/4674720/info>)

3、国新办会议上按程序决定延续煤炭进口零关税政策至今年年底

国新办于 3 月 31 日上午 10 时举行国务院政策例行吹风会，财政部副部长朱忠明表示，当前，能源市场不确定、难预料的因素仍然较多，国务院关税税则委员会认真研究了国内发展需要和煤炭市场供需变化等因素，按程序决定自 4 月 1 日至今年年底，继续对煤炭进口实施零关税。延续实施这项政策，总体上有利于支持国内煤炭安全稳定供应。下一步，财政部将按照党中央、国务院决策部署，持续跟踪煤炭进口零关税政策的实施情况，统筹考虑能源安全稳定供应和绿色低碳发展，更好发挥关税在统筹国内国际两个市场、两种资源中的重要作用，保障国家能源安全。

(<http://www.coalresource.com/news/4674718/info>)

4、中煤协：预计 2023 年煤炭市场供需将保持基本平衡态势

3 月 28 日，中国煤炭工业协会发布《2022 煤炭行业发展年度报告》。对于 2023 年煤炭市场走势，《报告》分析判断，2023 年全国煤炭供给体系质量提升、供应保障能力增强，煤炭中长期合同覆盖范围扩大，中长期合同履行监管继续加强，市场总体预期稳定向好，煤炭运输保障能力持续提升，预计煤炭市场供需将保持基本平衡态势。但当前国际能源供需形势依然错综复杂，加之受地缘政治冲突、极端天气、水电和新能源出力情况、安全环保约束等不确定因素影响，区域性、时段性、品种性的煤炭供需矛盾依然存在。

(<http://www.coalresource.com/news/4674711/info>)

5、浩吉铁路煤炭运输突破 2 亿吨

据央视报道，3 月 28 日，随着满载 8000 吨煤炭的 71453 次列车从国铁西安局靖边东站缓缓驶出，浩吉铁路煤炭运量正式突破 2 亿吨大关，能源运输大通道作用进一步凸显。浩吉铁路全长 1813.5 公里，起自内蒙古鄂尔多斯境内的浩勒报吉南站，途经陕西、山西、河南、湖北、湖南，终到江西吉安站，是世界上运营里程最长的重载铁路，也是国家“北煤南运”最长的煤炭运输战略大通道。

(<http://www.coalresource.com/news/4674711/info>)

6、2022 年美国可再生能源发电首超煤电

美国能源信息署 (EIA) 近日公布的数据显示，美国可再生能源发电量继 2021 年首次超越核电后，在 2022 年也超过了煤炭发电。能源信息署数据显示，2022 年，美国电力企业累计发电量 4.24 万亿千瓦时。其中，天然气仍然是主要的发电能源，占比由上年的 37% 增加到 40%。

(<http://www.coalresource.com/news/4674714/info>)

7、发改委运行局组织召开电煤保供形势座谈会

近日，国家发展改革委运行局会同国家电网、国铁集团组织部分中央电力企业召开电煤保供形势座谈会，研究分析今年前两个月电煤保供形势和下步走势，了解电煤中长期合同签订及履约情况。下一步，发展改革委将继续加强统筹协调，强化电煤中长期合同履行监管，健全监管台账，完善长效机制，不断提升电煤供应保障水平。

(<https://coal.mysteel.com/23/0401/15/C7059D70385528F1.html>)

资料来源: wind, 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、淮河能源 (600575)

淮河能源发布 2022 年年度报告: 报告期内, 公司实现营业总收入 253.57 亿元, 利润总额 7.07 亿元, 净利润 5.25 亿元。完成铁路货运量 5116.65 万吨; 完成煤炭销售量 2065.35 万吨; 累计完成发电量 116.95 亿度, 其中全资电厂累计发电量 56.96 亿度, 淮沪煤电田集电厂累计发电量 59.99 亿度; 累计完成交易电量 103.69 亿度。

2、山煤国际 (600546)

山煤国际发布 2022 年度报告: 2022 年, 公司实现营业收入 463.91 亿元; 实现归属于母公司所有者的净利润 69.81 亿元, 同比增长 41.38%; 扣除非经常性损益归属于母公司的净利润 71.88 亿元; 总资产 452.76 亿元; 归属于公司股东的净资产达到 150.13 亿元, 较年初增长 26.91%; 本报告期末, 资产负债率为 58.66%, 较年初降低了 10.11 个百分点。

3、淮北矿业 (600985)

淮北矿业发布 2022 年度报告: 2022 年, 公司实现营业收入 690.62 亿元, 与上年同期相比增加 36.13 亿元, 增幅 5.52%; 利润总额 82.57 亿元, 与上年同期相比增加 19.92 亿元, 增幅 31.79%; 归属于上市公司股东的净利润 70.10 亿元, 与上年同期相比增加 21.02 亿元, 增幅 42.83%。

4、云维股份 (600725)

云维股份发布 2022 年度报告: 2022 年, 累计完成收入 11.59 亿元, 较上年度 16.97 亿元减少 5.38 亿元, 同比下降 31.71%; 累计实现利润总额 2,332.90 万元, 较上年增长 45.37%; 累计实现净利润 2,197.64 万元, 较上年度 1,604.48 万元, 增长 36.94%; 累计实现扣非后净利润 2,168.28 万元, 较上年度 729.84 万元, 大幅增长 197.09%。

5、陕西黑猫 (601015)

陕西黑猫发布 2022 年度报告: 报告期内, 公司实现营业收入 232 亿元, 同比增加 22.78%; 归属上市公司股东净利润 2.78 亿元, 同比减少 81.80%。

6、开滦股份 (600997)

开滦股份发布 2022 年年度报告: 2022 年实现营业收入 2600 万元, 同比增 12.25%; 归母净利润 185 万元, 同比降 3.9%; 扣非归母净利润 170 万元, 同比降 6.67%; 实现基本每股收益 1.17 元/股, 同比降 3.3%。

7、恒源煤电 (600971)

恒源煤电发布 2022 年年度报告: 公司 2022 年度实现营业收入 8,386,113,810.59 元, 实现净利润 2,506,319,790.37 元, 其中归属于上市公司股东的净利润 2,512,766,948.86 元。董事会拟定如下分配预案: 公司拟以 2022 年末总股本 1,200,004,884 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 10 元 (含税), 共计派发现金红利人民币 1,200,004,884 元 (含税)。公司本年度不送红股, 不转增。

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)	1075	1095	-20	-1.8%	2023-03-31
	京唐港山西产 Q5500 动力末煤 (元/吨)	1080	1100	-20	-1.8%	2023-03-31
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%	2023-03-29
	综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤 (Q5500) (元/吨)	798	801	-3	-0.4%	2023-03-31
	国煤下水动力煤价格指数 NCEI (5500K): 综合指数 (元/吨)	781	785	-4	-0.5%	2023-03-31

煤炭主产地坑口价	山西大同 Q6000 坑口价 (元/吨)	937	970	-33	-3.4%	2023-03-24
	陕西榆林 Q6000 坑口价 (元/吨)	1040	1075	-35	-3.3%	2023-03-24
	内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价 (元/吨)	940	960	-20	-2.1%	2023-03-31
	新疆哈密 Q6000 坑口价 (元/吨)	530	530	0	0.0%	2023-03-31
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%	2023-03-28
	理查德 RB 动力煤现货价 (美元/吨)	127.5	134.4	-6.9	-5.1%	2023-03-28
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 (美元/吨)	176.3	170.8	5.5	3.2%	2023-03-28
	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)	1130	1141	-11	-1.0%	2023-03-31
	广州港: 库提价: 南非煤 (A14%, V26%, 0.6%S, Q6000) (元/吨)	1180	1191	-11	-0.9%	2023-03-31
	广州港: 库提价: 澳洲煤 (A20%, V28%, 0.7%S, Q5500) (元/吨)	1145	1156	-11	-1.0%	2023-03-31
广州港: 库提价: 蒙煤 (A21%, V29%, 0.5%S, Q4500) (元/吨)	990	990	0	0.0%	2023-03-31	
港口库存	秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	621	585	36	6.2%	2023-03-31
	CCTD 主流港口库存合计 (万吨)	6270.7	6236.7	34	0.5%	2023-03-27
	广州港集团煤炭库存 (万吨)	231	234	-3	-1.3%	2023-03-31
	长江口煤炭库存 (万吨)	589	563	26	4.6%	2023-03-31
电厂数据	南方八省电厂存煤库存 (万吨)	2999	2915	84	2.9%	2023-03-27
	南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)	191.2	185.9	5.3	2.9%	2023-03-27
	南方八省电厂煤炭库存可用天数	15.6	15.6	0	0.0%	2023-03-27
化工/建材开工率	国内甲醇开工率 (%)	74.03	74.69	-0.66	-0.9%	2023-03-30
	全国磨机运转率 (%)	40.47	38.84	1.63	4.2%	2023-03-27
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)	46.9	52.1	-5.2	-10.0%	2023-03-31
	海运煤炭运价指数 OCFI: 秦皇岛-上海 (4-5 万 DWT) (元/吨)	30.3	34.4	-4.1	-11.9%	2023-03-31
	波罗的海干散货指数 (BDI)	1389	1489	-100	-6.7%	2023-04-01
	好望角型运费指数 (BCI)	1665	1882	-217	-11.5%	2023-04-01
	巴拿马型运费指数 (BPI)	1635	1572	63	4.0%	2023-04-01
	超级大灵便型运费指数 (BSI)	1198	1332	-134	-10.1%	2023-04-01
调度	环渤海港煤炭调入量 (万吨)	226.2	207.6	18.6	9.0%	2023-03-31
	环渤海港煤炭调出量 (万吨)	199.5	202.2	-2.7	-1.3%	2023-03-31
	环渤海港锚地船舶量 (艘)	95	96	-1	-1.0%	2023-03-31
	环渤海四港货船比	23.7	21.5	2.2	10.2%	2023-03-31
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)	2470	2500	-30	-1.2%	2023-03-31
产地价格	古交主焦煤出矿价 (元/吨)	2100	2150	-50	-2.3%	2023-03-31
	灵石主焦煤出矿价 (元/吨)	2000	2130	-130	-6.1%	2023-03-31
	孝义主焦煤出矿价 (元/吨)	2020	2120	-100	-4.7%	2023-03-31
	柳林主焦煤出矿价 (元/吨)	2200	2250	-50	-2.2%	2023-03-31
	山西产主焦煤均价 (元/吨)	2093	2172	-79	-3.6%	2023-03-31

	河北产主焦煤均价(元/吨)	2560	2560	0	0.0%	2023-03-31
	内蒙古产炼焦煤均价(元/吨)	1960	2000	-40	-2.0%	2023-03-31
	河南产炼焦煤均价(元/吨)	2114	2136	-22	-1.0%	2023-03-31
国际价格	澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价(美元/吨)	324.5	348.5	-24	-6.9%	2023-03-31
	进口到岸价:炼焦煤(澳大利亚)(美元/吨)	318	342	-24	-7.0%	2023-03-31
	进口到岸价:炼焦煤(俄罗斯产)(美元/吨)	226	231	-5	-2.2%	2023-03-31
	中国到岸现货价:主焦煤(美国产)(美元/吨)	280	280	0	0.0%	2023-03-31
	场地价:蒙古产焦精煤(甘其毛都口岸)(元/吨)	1980	2060	-80	-3.9%	2023-03-31
	场地价:蒙古产焦原煤(甘其毛都口岸)(元/吨)	1380	1420	-40	-2.8%	2023-03-31
	场地价:蒙古产1/3焦煤(策克口岸)(元/吨)	1310	1310	0	0.0%	2023-03-31
库存	炼焦煤总库存:国内独立焦化厂(230家)(万吨)	819.7	843.7	-24	-2.8%	2023-03-31
	炼焦煤总库存:国内六港口(万吨)	153.3	164.3	-11	-6.7%	2023-03-31
	炼焦煤总库存:国内样本钢厂(247家)(万吨)	837.7	826.65	11.05	1.3%	2023-03-31
	炼焦煤平均可用天数:国内独立焦化厂(230家)(万吨)	11	11.4	-0.4	-3.5%	2023-03-31
	炼焦煤平均可用天数:国内样本钢厂(247家)(万吨)	13.29	13.23	0.06	0.5%	2023-03-31
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%	2023-03-31
产地价格	山西产冶金焦均价(元/吨)	2627	2627	0	0.0%	2023-03-31
	河北产冶金焦均价(元/吨)	3166	3166	0	0.0%	2023-03-31
	内蒙产冶金焦均价(元/吨)	2375	2375	0	0.0%	2023-03-31
	山东产冶金焦均价(元/吨)	2810	2810	0	0.0%	2023-03-31
库存	焦炭库存:主要港口(万吨)	178.3	182.3	-4	-2.2%	2023-03-31
	焦炭库存:样本钢厂(万吨)	653.86	644.66	9.2	1.4%	2023-03-31
	焦炭库存:焦化企业(230家)(万吨)	66	64.5	1.5	2.3%	2023-03-31
钢焦企业开工率	唐山钢厂高炉开工率(%)	58.73	57.94	0.79	-	2023-03-31
	全国螺纹钢主要钢厂开工率(%)	49.51	47.54	1.97	-	2023-03-31
	华北地区独立焦化厂开工率(%)	77.7	77.1	0.6	-	2023-03-31
	高炉炼铁产能利用率(247家):全国(%)	90.56	89.28	1.28	-	2023-03-31
钢价指数	Myspic 综合钢价指数	159.65	158.4	1.25	0.8%	2023-03-31

资料来源: wind, datayes, 中国银河证券研究院

(一) 动力煤

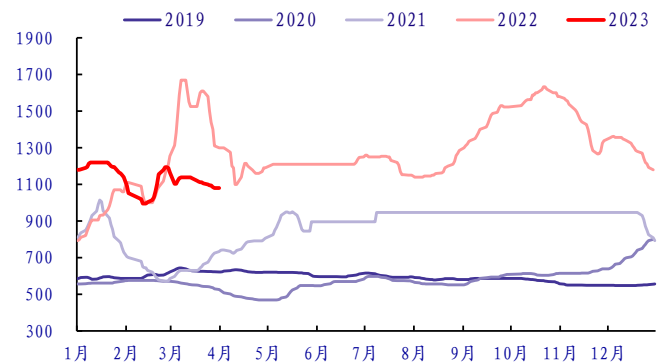
本周,港口煤价方面,本周动力煤港口价继续下降,2023年3月31日,秦皇岛港山西产Q5500动力末煤平仓价1075元/吨,环比下降20元;3月31日,京唐港山西产Q5500动力末煤平仓价格为1080元/吨,环比下降20元,周降幅为1.8%,当前价格低于2022年同期,高于2019-2021年同期价格。

图 7: 年初至今秦唐港山西产 5500K 动力末煤平仓价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

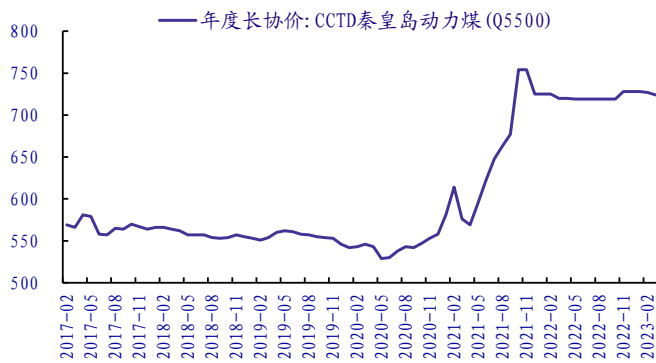
图 8: 京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

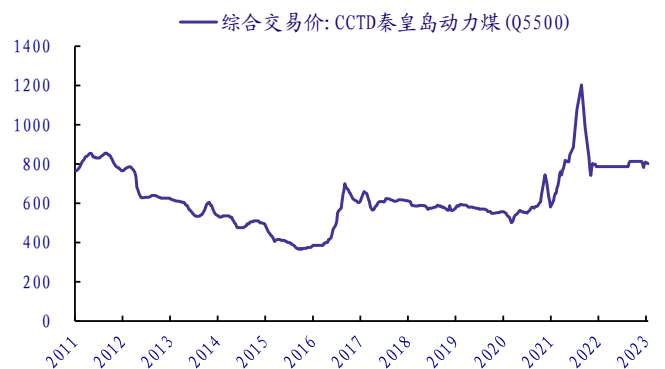
长协煤价方面, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 3 月份为 724 元/吨, 环比 2 月下
降 3 元; 环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数 3 月 29 日为 732 元/吨, 环比持平; CCTD
秦皇岛动力煤(Q5500)综合成交价 3 月 31 日为 798 元/吨, 环比下降 3 元; 国煤下水动力煤价
格指数 NCEI(5500k)综合指数 3 月 31 日为 781 元/吨, 环比下降 4 元。

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) 综合成交价 (元/吨)



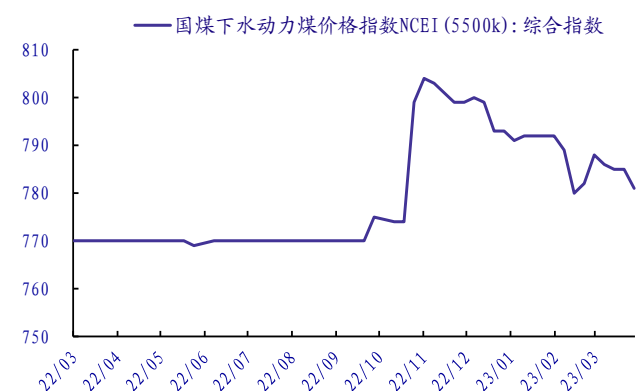
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

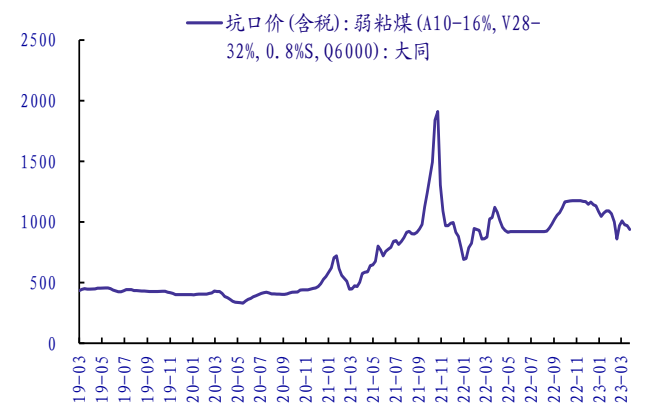
图 12: 国煤下水动力煤价格 NCEI(Q5500)综合指数 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

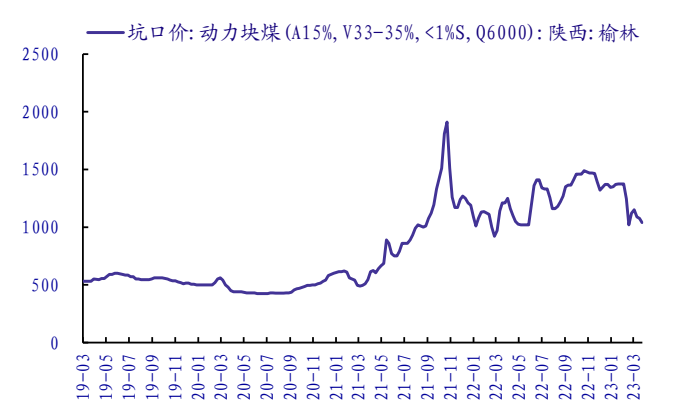
产地煤价方面，各主产地坑口煤价下降明显，3月24日，山西大同弱粘煤坑口价为937元/吨，环比下降33元；陕西榆林榆阳区Q6000动力块煤坑口价为1040元/吨，环比下降35元；3月31日，内蒙鄂尔多斯Q6000坑口价为940元/吨，环比下降20元；新疆哈密Q6000坑口价为530元/吨，环比持平。

图 13: 大同弱粘煤坑口价 (元/吨)



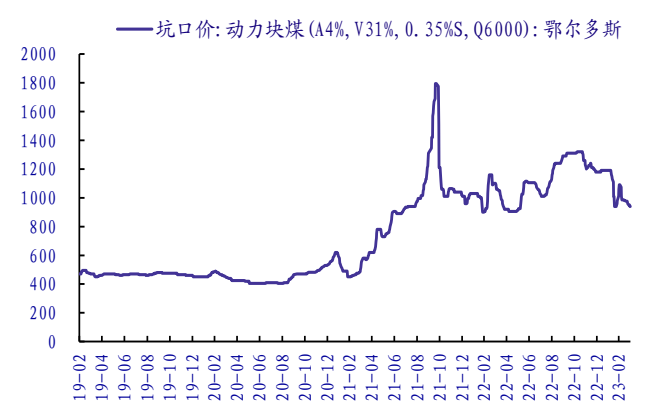
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 14: 陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



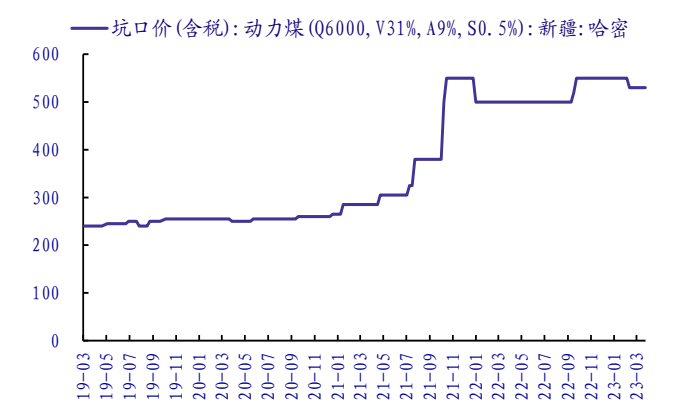
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

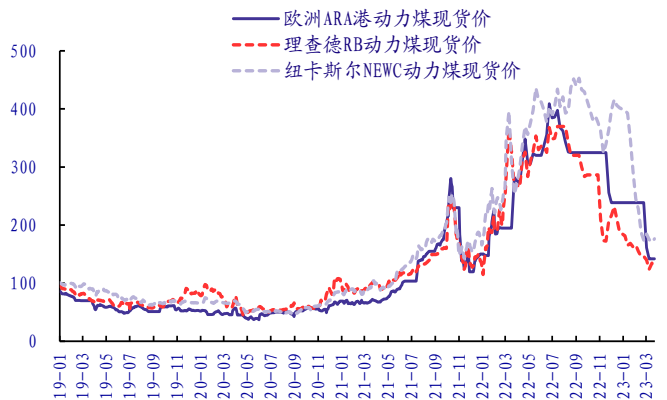
图 16: 新疆哈密动力煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

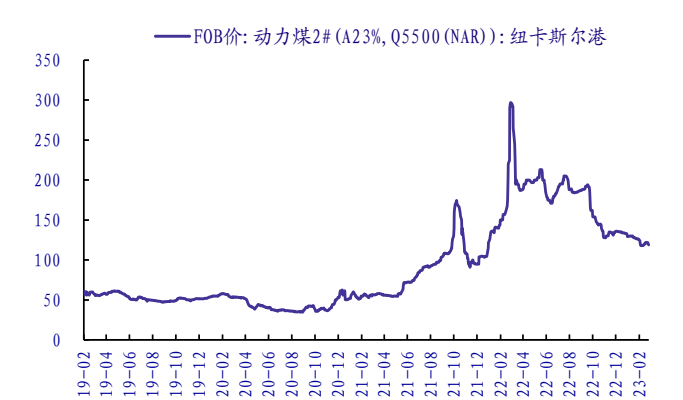
国际煤价方面，3月24日，欧洲ARA/理查德RB/纽卡斯尔NEWC动力煤现货价分别为142/127.5/176.3美元/吨，较前一周分别0/-5.1%/+3.2%，纽卡斯尔港口价格呈现反弹；截至3月8日，纽卡斯尔/理查兹港/卡里曼丹动力煤FOB价周度涨跌幅为-2.5%/-12.8%/-3.3%；进口煤港口库提价方面，截至3月31日，印尼煤/南非煤/澳洲煤/蒙煤广州港库提价分别为1130/1180/1145/990元/吨，周环比分别-1%/-0.9%/-1%/0，以小幅下跌为主。

图 17: 国际三大港口动力煤现货价 (美元/吨)



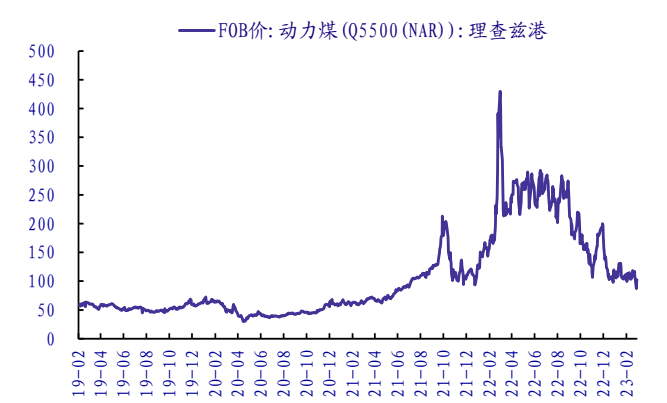
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 18: 纽卡斯尔港动力煤 2#现货价 (美元/吨)



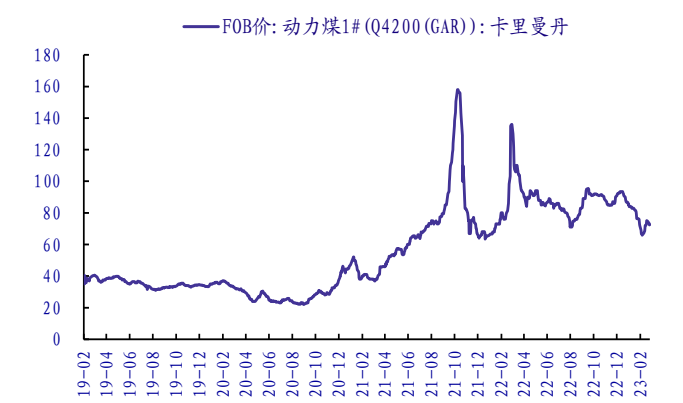
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

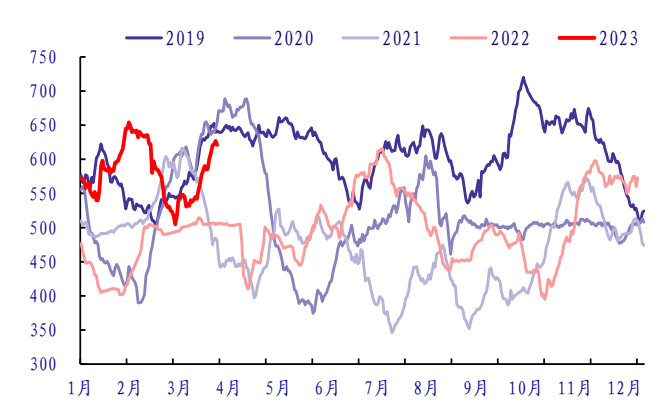
图 20: 加里曼丹动力煤 1#FOB 价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

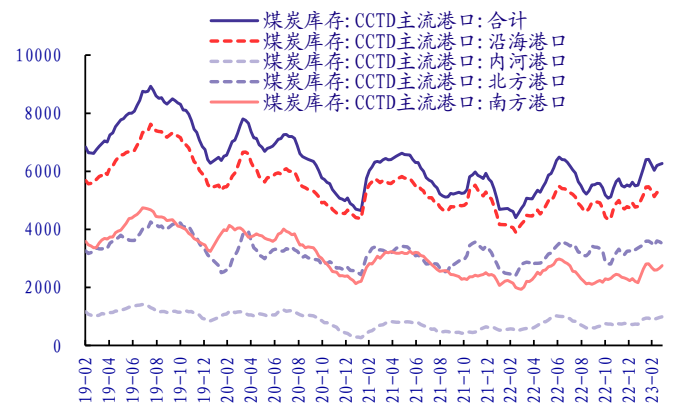
港口库存方面, 本周各港口持续累库, 秦皇岛港煤炭库存/CCTD 主流港口库存/广州港集团煤炭库存/长江口煤炭库存本周分别为 621/6271/231/589 万吨, 环比上周分别 +6.2%/+0.5%/-1.3%/+4.6%。

图 21: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



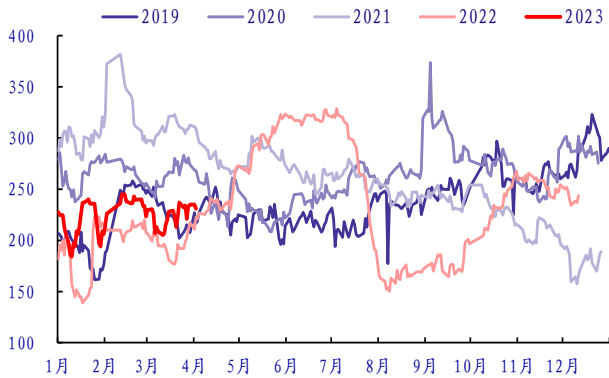
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 22: CCTD 各港口库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

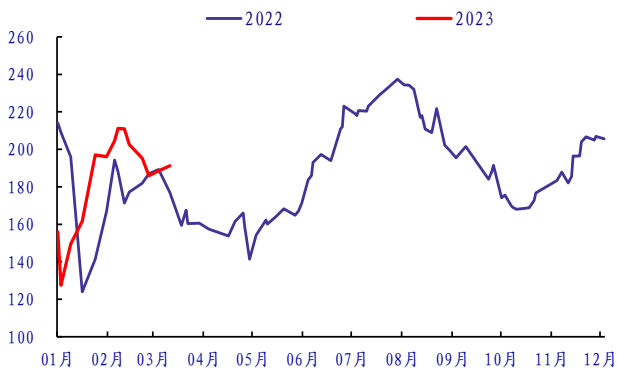
图 23: 广州港煤炭库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

电厂方面, 库存与日耗同向上涨。截至 3 月 21 日, 南方八省电厂煤炭库存为 2999 万吨, 环比上涨 2.9%; 日耗量为 191.2 万吨, 环比上涨 2.9%; 库存可用天数为 15.6 天, 环比持平。

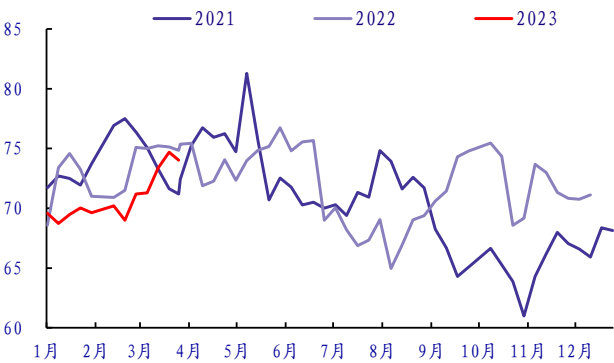
图 25: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

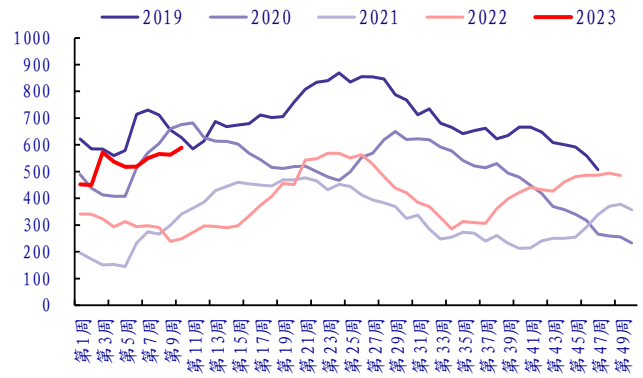
非电煤需求方面, 3 月 30 日, 国内甲醇产品开工率为 74.03%, 环比降 0.66pct, 低于 2021 及 2022 年同期水平, 需求有提升空间; 3 月 24 日, 全国磨机运转率为 40.47%, 环比增 1.63pct, 显示非电煤需求继续稳中有增, 建材需求得到有效改善。

图 27: 国内甲醇开工率 %



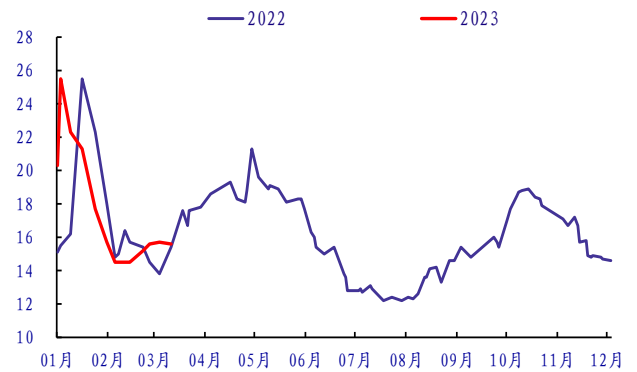
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 24: 长江口煤炭库存 (万吨)



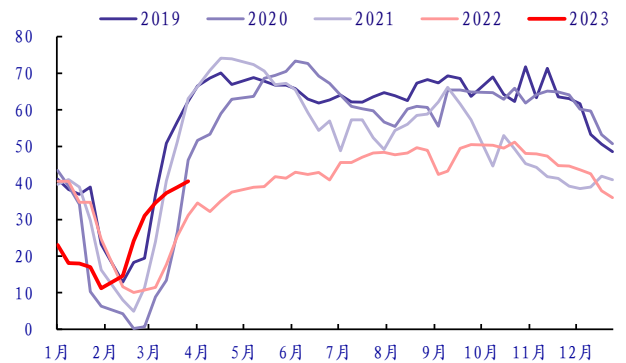
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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 %

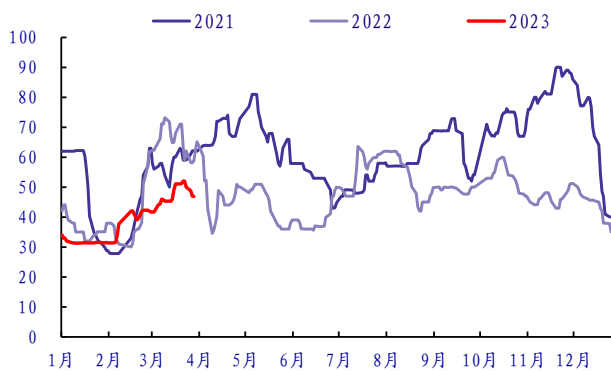


资料来源: datayes, 中国银河证券研究院

运价与调度方面，国内煤炭海运价回调明显，3月31日，海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-广州(5-6万 DWT) 为 46.9 元/吨，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT) 为 30.3 元/吨，环比分别-10%/-11.9%；调度方面，本周环渤海港煤炭调入量大增，调出量微降，3月31日为 226/199.5 万吨，环比分别+9%及-1.3%；环渤海港锚地船舶量为 95 艘，环比降 1%；环渤海四港货船比为 23.7，环比增 10.2%。

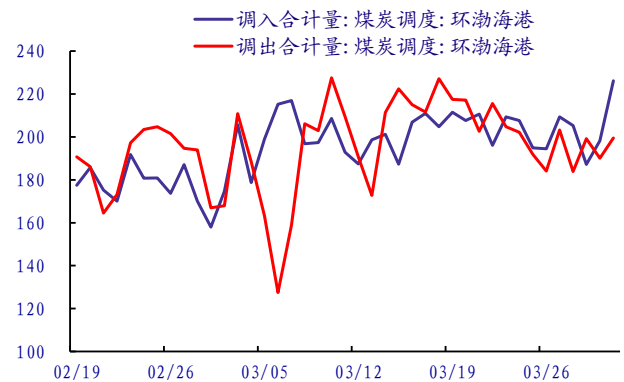
国际海运运费指数除巴拿马型运费指数外均继续回调。截至 4 月 1 日，波罗的海干散货指数 (BDI)/好望角型运费指数 (BCI)/巴拿马型运费指数 (BPI)/超级大灵便型运费指数 (BSI) 分别为 1389/1665/1635/1198，环比分别-6.7%/-11.5%/+4%/-10.1%。

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)



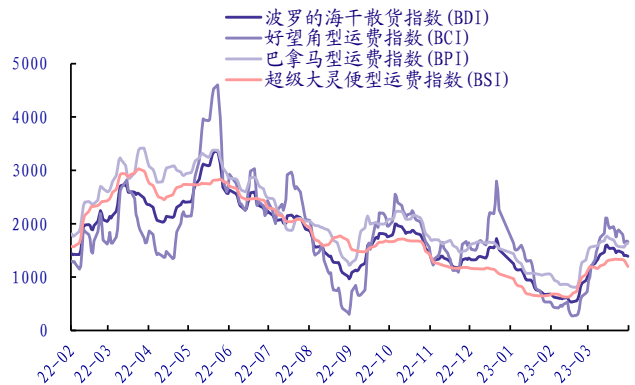
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

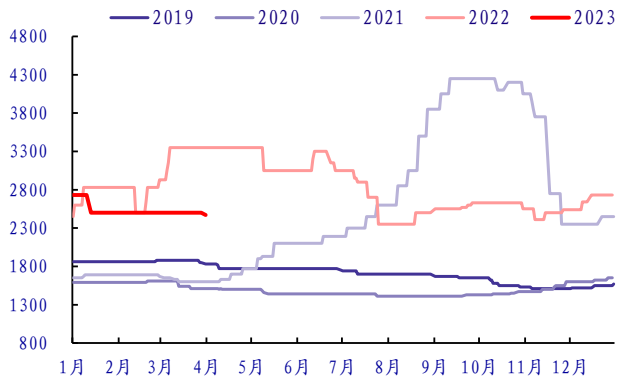
(二) 炼焦煤

炼焦煤价格方面本周表现为下降。港口方面，3月31日，京唐港山西产主焦煤库提价为 2470 元/吨，环比下降 1.2%；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 2100/2000/2020/2200，下降 50-130 元不等，环比上周分别-2.3%/-6.1%/-4.7%/-2.2%；焦煤主产区均价方面，山西/河北/内蒙/河南产炼焦煤均价分别为 2093/2560/1960/2114 元/吨，下降 0-80 元不等，环比分别-3.6%/0/-2%/-1%。

国际焦煤价格以下降为主，澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价本周为 324.5 美元/吨，环比降 6.9%。澳大利亚/俄罗斯/美国产炼焦煤进口到岸价截至 3 月 31 日分别为 318/226/280

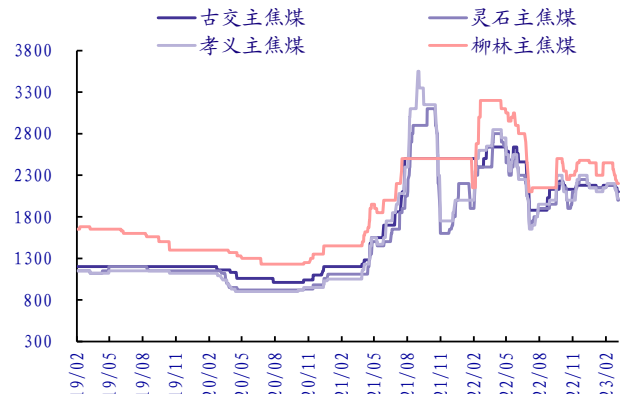
美元/吨, 分别环比-7%/-2.2%/0; 蒙古产焦精煤(甘其毛都)/蒙古产焦原煤(甘其毛都)/蒙古产 1/3 焦煤(策克口岸)场地价截至 3 月 31 日分别为 1980/1380/1310 元/吨, 周环比分别 -3.9%/-2.8%/0, 近期国际焦煤价格相对表现弱势。

图 33: 京唐港山西产主焦煤库提价(元/吨)



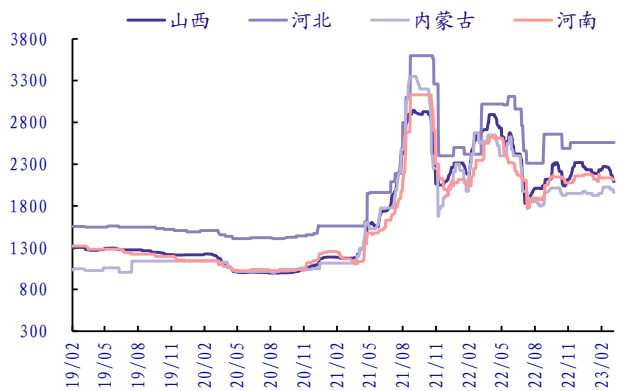
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 34: 山西各产地主焦煤出矿价(元/吨)



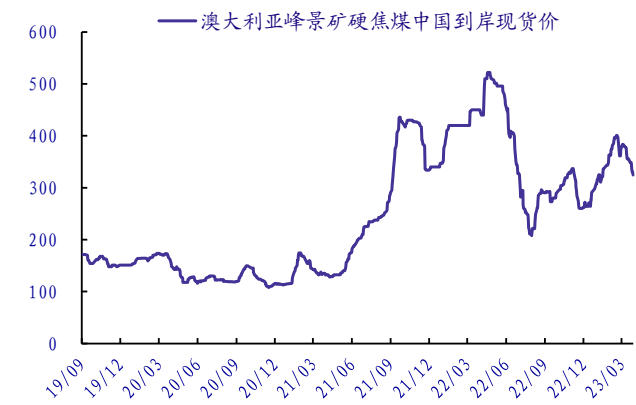
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 35: 各产地炼焦煤平均价(元/吨)



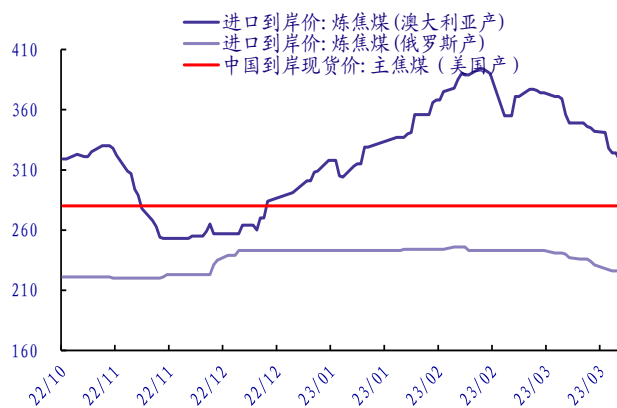
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 36: 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价(美元/吨)



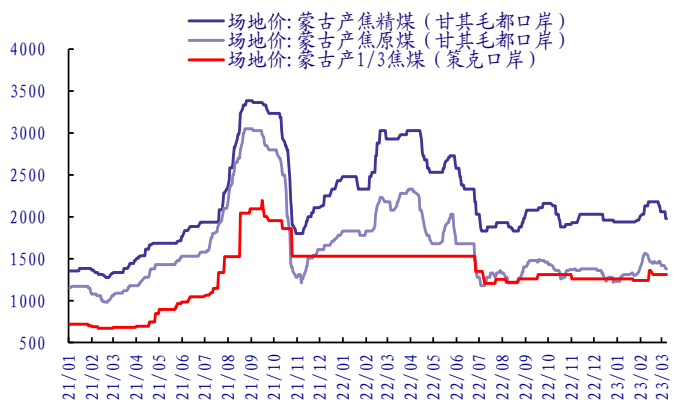
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 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 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, 焦煤库存稳中趋降: 国内独立焦化厂(230家)/国内六港口/国内样本钢厂(247

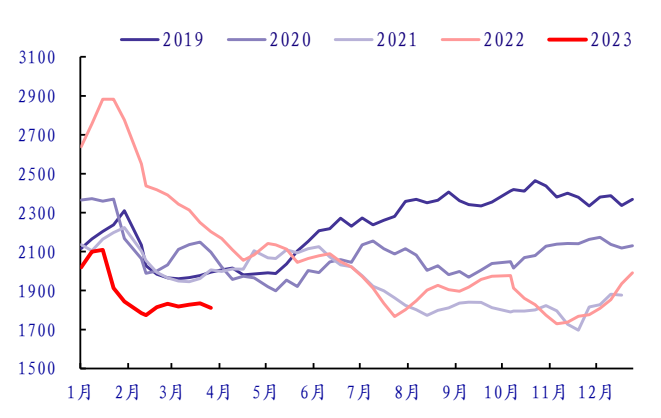
家)炼焦煤总库存本周为 819.7/153.3/837.7 万吨, 环比分别-2.8%/-6.7%/+1.3%; 总体焦煤库存(港口+独立焦化厂+样本钢厂)本周呈现微降状态, 且大幅低于近五年历史同期值。

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

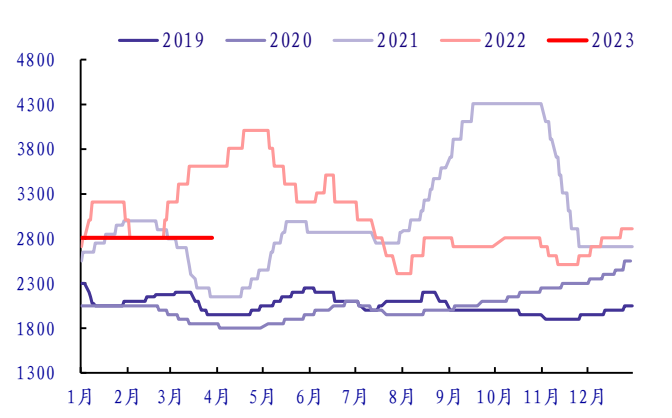
(三) 焦炭

焦炭价格方面, 港口方面, 3月31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31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。

焦炭库存方面本周略有累库, 截至 3月31日, 主要港口/样本钢厂/焦化企业(230家)本周分别为 178.3/653.9/66 万吨, 环比-2.2%/+1.4%/+4.3%。

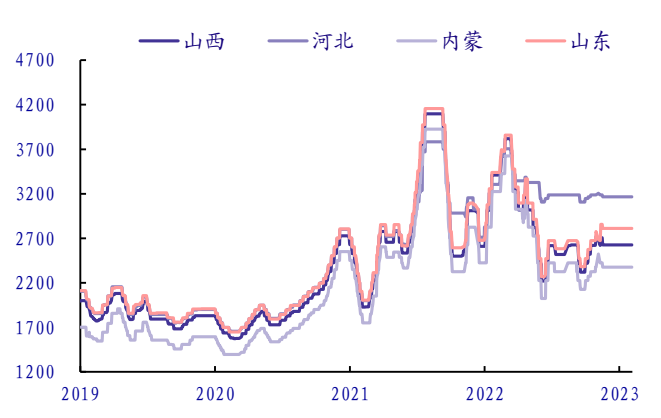
钢焦企业开工率方面, 唐山钢厂高炉/全国螺纹钢主要钢厂/华北地区独立焦化厂开工率分别为 58.7%/49.5%/77.7%, 全国高炉炼铁产能利用率(247家)为 90.56%, 环比提升 1.28pct, 显示焦炭需求端受下游钢企拉动继续稳中有升。Myspic 综合钢价指数 3月31日为 159.7, 周度环比上涨 1.25%。

图 41: 天津港准一级冶金焦平仓价(元/吨)



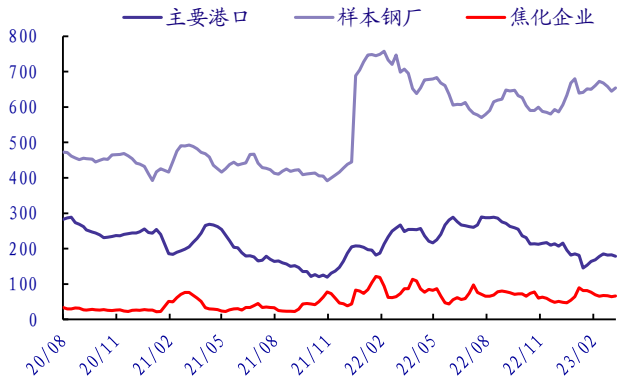
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 42: 产地冶金焦平均价(元/吨)



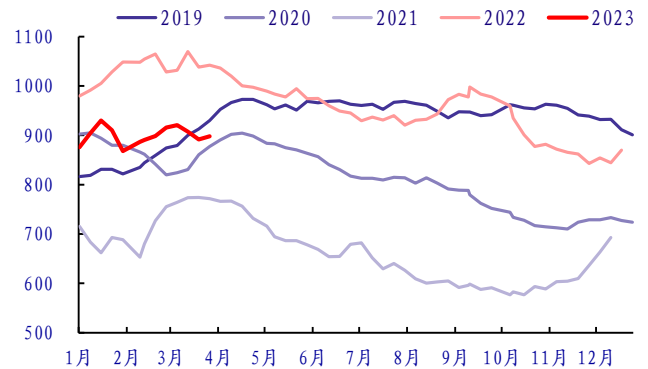
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 43: 焦炭各环节库存情况 (万吨)



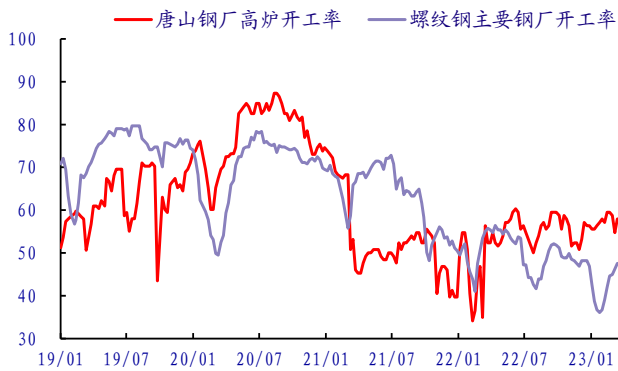
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 44: 焦炭历年总库存 (万吨)



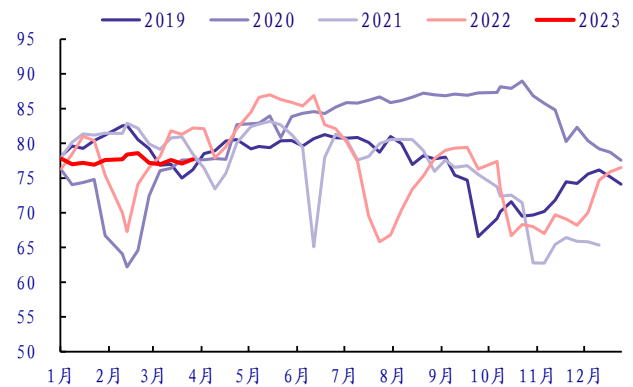
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 45: 钢厂开工率 (%)



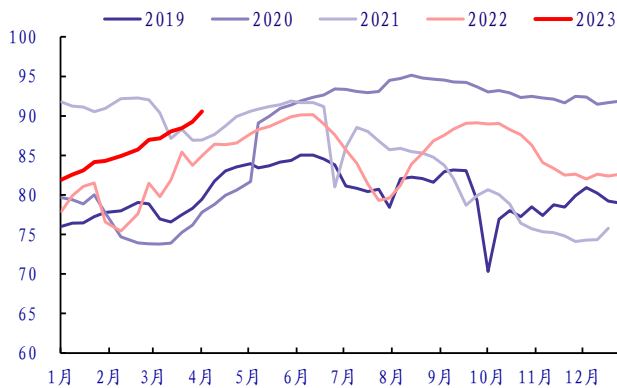
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 46: 华北地区独立焦化厂开工率 (%)



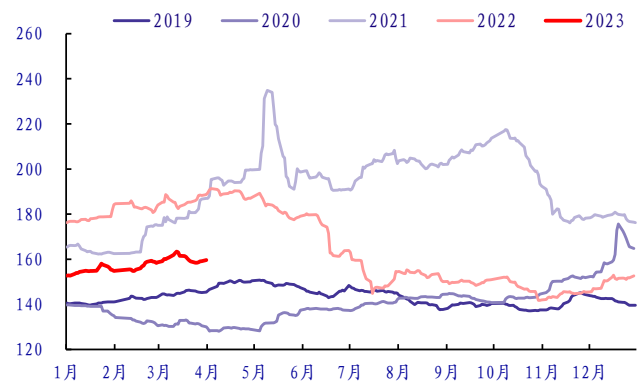
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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