

短期供需表现偏宽松，长协4月价格稳定

——煤炭行业周报 2023.4.9

核心观点:

● 动力煤

本周动力煤港口价继续下降，4月7日，秦皇岛港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 1050 元/吨，环比下降 25 元；长协煤价方面，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 4 月份为 723 元/吨，环比 3 月下降 1 元；产地煤价方面，各主产地坑口煤价继续下降 10-25 元不等；国际煤价方面，4 月 4 日，欧洲 ARA/理查德 RB/纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价较前一周分别 0/0/+1.2%，纽卡斯尔港口价格继续呈现反弹；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/长江口煤炭库存本周环比上周分别+5.8%/+1.1%/+7.5%/+1.5%；电厂方面，库存上涨日耗下降；本周国内煤炭海运价基本持平，环渤海港煤炭调入微增调出量大降；国际海运费指数显著反弹。

● 炼焦煤

港口方面，4 月 7 日，京唐港山西产主焦煤库提价为 2300 元/吨，环比下降 8%；出矿价方面，山西古交/灵石/孝义/柳林主焦煤出矿价本周下降 100-160 元不等，山西/河北/内蒙/河南产炼焦煤平均价下降 50-120 元不等；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 308 美元/吨，环比降 6.8%。库存方面，港口焦煤略有累库，焦化厂和样本钢厂焦煤库存有所下降。

● 焦炭

港口方面，4 月 7 日，天津港准一级冶金焦平仓价为 2740 元/吨，环比下降 2.5%；山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价分别环比 -1.5%/-0.3%/-4.2%/-1%；焦炭库存方面本周涨跌互现，截至 4 月 7 日，主要港口/样本钢厂/焦化企业（230 家）本周分别为 173.3/650.5/74.7 万吨，环比-2.8%/-0.5%/+13.2%。全国高炉炼铁产能利用率(247 家)为 91.2%，环比提升 0.64pct，显示焦炭需求端受下游钢厂拉动继续稳中有升。Myspic 综合钢价指数 4 月 7 日为 156，周度环比下降 3%。

● 投资建议:

本周港口和产地煤价均表现环比下降，国际动力煤价企稳，国际焦煤价格仍表现偏弱；库存方面，本周秦港库存达 657 万吨高位，较上周同期增加 36 万吨，较上月同期增加 115 万吨，较去年同期增加 154 万吨，创 2020 年 4 月中旬以来的新高，短期动力煤市场格局趋向平衡偏宽松。根据动力煤平衡表 1、2 月份的数据，动力煤供需缺口（总需求-总供给）1 月份为 1131 万吨，2 月份为 652 万吨，1-2 月仍然处于紧平衡格局，预计全年供需仍能维持紧平衡至基本平衡。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

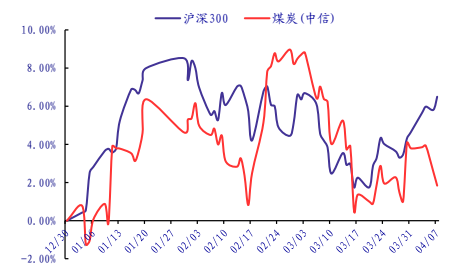
潘玮

☎: (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_电力及地产链需求仍有望超预期上行_20230402

【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，4月7日，秦皇岛港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 1050 元/吨，环比下降 25 元；长协煤价方面，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 4 月份为 723 元/吨，环比 3 月下降 1 元；产地煤价方面，各主产地坑口煤价继续下降 10-25 元不等；国际煤价方面，4 月 4 日，欧洲 ARA/理查德 RB/纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价分别为 142/127.5/178.5 美元/吨，较前一周分别 0/0/+1.2%，纽卡斯尔港口价格继续呈现反弹，进口煤港口库提价方面呈现微幅下降；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环比上周分别+5.8%/+1.1%/+7.5%/+1.5%；电厂方面，库存上涨日耗下降；运价与调度方面，本周国内煤炭海运价基本持平，环渤海港煤炭调入量微增，调出量大降；国际海运费指数除超大灵便型运费指数外均显著反弹。

(2) 炼焦煤

港口方面，4 月 7 日，京唐港山西产主焦煤库提价为 2300 元/吨，环比下降 8%；出矿价方面，山西古交/灵石/孝义/柳林主焦煤出矿价本周下降 100-160 元不等，山西/河北/内蒙/河南产炼焦煤平均价下降 50-120 元不等；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 308 美元/吨，环比降 6.8%。库存方面，港口焦煤略有累库，焦化厂和样本钢厂焦煤库存有所下降。

(3) 焦炭

港口方面，4 月 7 日，天津港准一级冶金焦平仓价为 2740 元/吨，环比下降 2.5%；产地价格方面，4 月 7 日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价分别环比-1.5%/-0.3%/-4.2%/-1%；焦炭库存方面本周涨跌互现，截至 4 月 7 日，主要港口/样本钢厂/焦化企业（230 家）本周分别为 173.3/650.5/74.7 万吨，环比-2.8%/-0.5%/+13.2%。全国高炉炼铁产能利用率(247 家)为 91.2%，环比提升 0.64pct，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 4 月 7 日为 156，周度环比下降 3%。

投资建议：

本周港口和产地煤价均表现环比下降，国际动力煤价企稳，国际焦煤价格仍表现偏弱；库存方面，本周秦港库存达 657 万吨高位，较上周同期增加 36 万吨，较上月同期增加 115 万吨，较去年同期增加 154 万吨，创 2020 年 4 月中旬以来的新高，短期动力煤市场格局趋向平衡宽松。根据动力煤平衡表 1、2 月份的数据，动力煤供需缺口（总需求-总供给）1 月份为 1131 万吨，2 月份为 652 万吨，1-2 月仍然处于紧平衡格局，预计全年供需仍能维持紧平衡至基本平衡。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

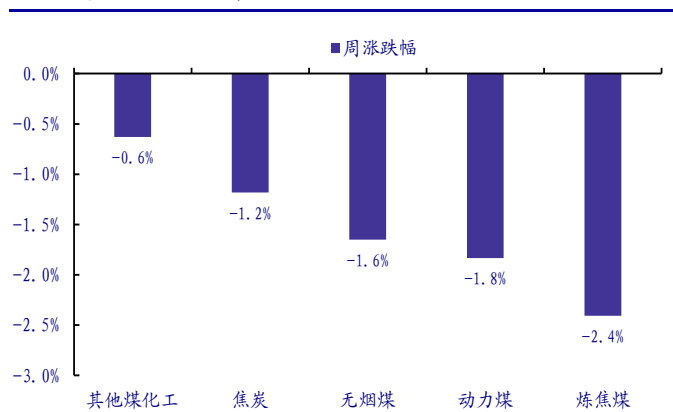
2023年4月3日至4月7日，各行业板块涨跌互现，其中煤炭板块涨幅为-1.89%，在30个一级行业中排名第29，同期上证综指涨幅为1.67%，沪深300涨1.79%，煤炭行业上周跑输沪深300。子板块中其他煤化工板块表现相对较优。

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	3,327.65	1.67	1.67	7.72
	000300.SH	沪深300	4,123.28	1.79	1.79	6.50
	399001.SZ	深证成指	11,967.74	2.06	2.06	8.64
	399006.SZ	创业板指	2,446.95	1.98	1.98	4.27
煤炭一级行业	CI005002.WI	煤炭	3,048.95	-1.89	-1.89	1.84
煤炭二级行业	CI005104.WI	煤炭开采洗选	3,424.70	-2.00	-2.00	1.93
	CI005105.WI	煤炭化工	1,959.48	-1.10	-1.10	1.22
煤炭三级行业	CI005208.WI	动力煤	2,753.21	-1.83	-1.83	2.22
	CI005398.WI	无烟煤	2,500.10	-1.65	-1.65	-4.21
	CI005210.WI	炼焦煤	3,125.90	-2.41	-2.41	2.84
	CI005211.WI	焦炭	1,988.06	-1.18	-1.18	0.92
	CI005212.WI	其他煤化工	918.41	-0.63	-0.63	3.69

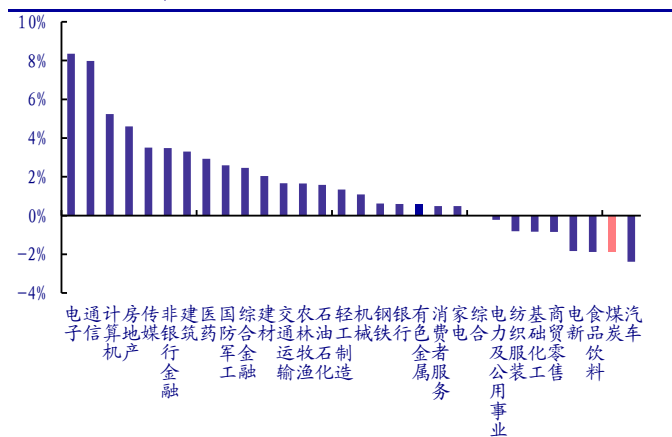
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

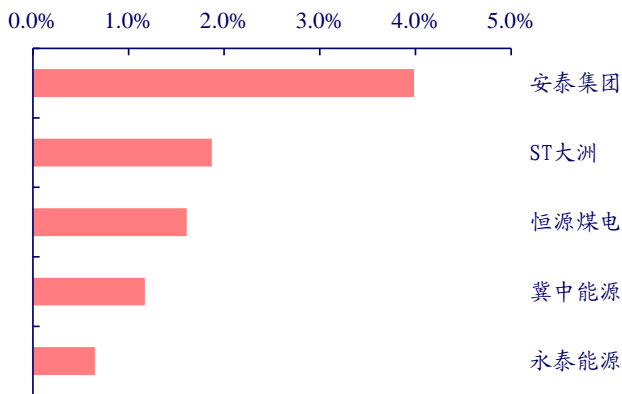


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 个股市场表现

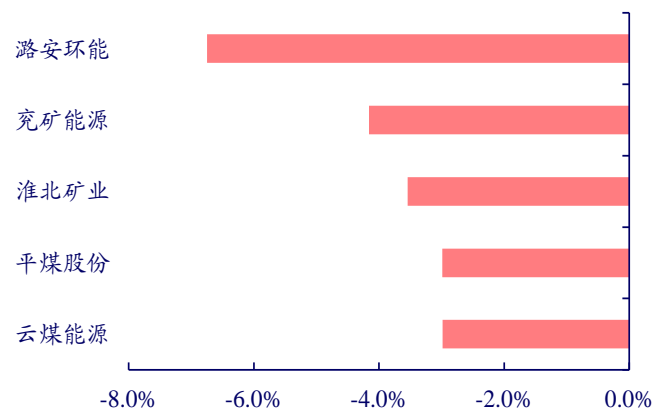
2023年4月3日至4月7日，煤炭板块个股以下跌为主。本周煤炭板块个股涨幅排名前三的是安泰集团(+4%)、ST大洲(+1.9%)、恒源煤电(+1.6%); 个股涨幅排名靠后的是潞安环能(-6.7%)、兖矿能源(-4.2%)、淮北矿业(-3.5%)。

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

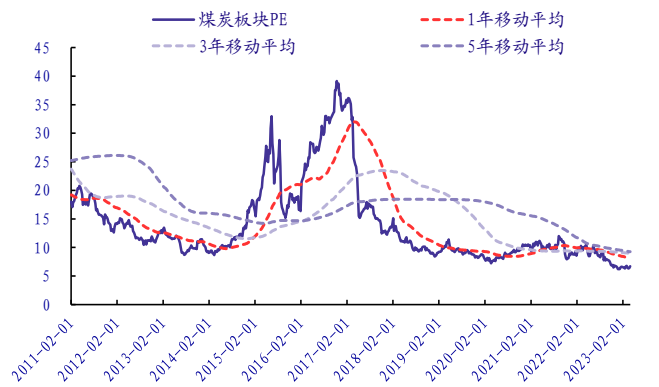


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(三) 板块估值表现

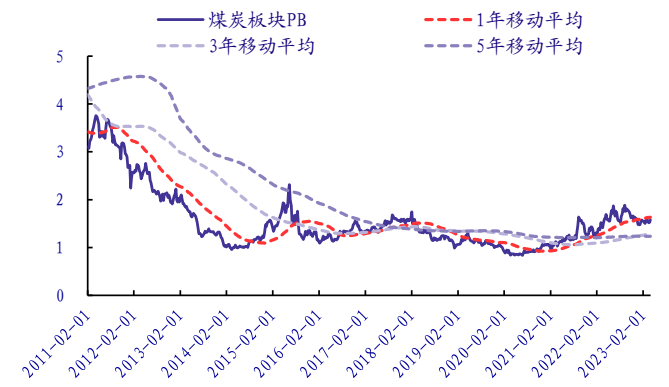
煤炭板块估值目前处于历史低位。截至 2023 年 4 月 7 日, 煤炭行业 TTM 市盈率 (历史整体法) 为 6.6X, 低于 1 年移动均值 7.9X 以及 3 年移动均值 9X, 低于 5 年移动平均值 9.2X; 煤炭行业 PB (整体法, 最新) 为 1.5X, 低于 1 年移动均值 1.63X, 高于 3 年移动均值 1.3X, 以及 5 年移动均值 1.2X。

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、CCTD: 北港库存再创新高

本周, 恰逢清明假期, 港口市场交易氛围较为平淡。周初市场观望情绪较浓, 均等待进一步指引, 价格整体维持稳定。但大企业外购价格连续多期持平, 对市场指导作用明显减弱, 淡季特征格外明显情况下, 后半周价格下跌有加速迹象。由于终端需求持续疲软, 近期港口锚地船舶降至低位水平, 港口吞吐量表现一般。叠加假期期间恶劣天气影响, 港口封航情况增多, 持续“高进低出”作业态势下, 节后环渤海港口合计库存向上突破 2900 万吨, 再创历史新高。

(<https://www.cctd.com.cn/show-42-232352-1.html>)

2、国家能源集团一季度商品煤资源量同比增 7.2%

国家能源集团 4 月 3 日发布消息称, 一季度, 国家能源集团商品煤资源量完成 1.94 亿吨, 同比增长 7.2%; 发电量 2880 亿度, 同比增长 5.1%; 铁路运输量 1.38 亿吨, 同比增长 1.1%; 船舶运输量 0.6 亿吨, 同比增长 5.7%, 主要指标均创历史同期最高纪录。

(<https://coal.mysteel.com/23/0404/08/2E5006BF8FD197DE.html>)

3、煤价倒挂成交冷清, 进口动力煤市场持续偏弱

随着近日国内市场缓慢下行, 进口动力煤价格优势不再。据市场参与者表示, 目前市场投标价格已经出现倒挂现象。据市场消息称, 近日国内电企招标 3800 大卡动力煤市场报价为到岸含税 640-660 元/吨, 中标价相当于巴拿马型煤离岸价 75.5 美元/吨。

(<http://www.sxcoal.com/news/4675072/info>)

4、统计局: 3 月下旬无烟煤大幅走低, 高卡动力煤补跌

国家统计局日前公布的数据显示, 3 月下旬全国煤炭价格全面下跌。各煤种具体价格变化情况如下: 无烟煤(洗中块, 挥发份 \leq 8%) 价格 1570.0 元/吨, 较上期下跌 100.8 元/吨, 跌幅 6.0%; 高卡动力煤补跌。

(<http://www.sxcoal.com/news/4674883/info>)

5、进出口评述: 2 月南非煤炭出口环比降 13.3%, 创 7 年来同期新低

2023 年 2 月份, 南非煤炭出口量环比均显著下降, 创 2017 年以来同期新低。南非海关数据显示, 2023 年 2 月份, 南非煤炭出口总量为 529.69 万吨, 较上年同期的 618.49 万吨减少 14.36%, 较前一月的 611.04 万吨下降 13.31%。

(<http://www.sxcoal.com/news/4675072/info>)

6、本次检修是大秦铁路自开通以来安排施工时间最长的一次

据央视新闻报道, 被誉为“中国重载第一路”的大秦铁路于 4 月 6 日 9 时展开为期 30 天的春季集中修施工。这是该线路自开通以来安排施工时间最长的一次, 也是近年来工作量最大的一次集中维修。

(<http://www.sxcoal.com/news/4675072/info>)

7、冀中能源嘉东煤业资源扩界采矿证获批

冀中能源消息, 3 月 31 日, 经内蒙古自治区自然资源厅审核同意, 鄂尔多斯市自然资源局为内蒙古公司嘉东煤业资源扩界项目颁发了采矿许可证, 为下一步开工投产打下了坚实基础。

(<http://www.sxcoal.com/news/4675072/info>)

8、2022-23 财年印度煤炭产量创纪录新高

印度煤炭部长普拉哈德·乔希 (Pralhad Joshi) 4 月 1 日表示, 2022-23 财年 (2022 年 4 月-2023 年 3 月), 印度煤炭总产量达到 9.822 亿吨, 较 2021-22 财年的 7.782 亿吨增长 14.65%, 创纪录新高。

资料来源: wind, 中国煤炭资源网, Mysteel, 中国煤炭市场网, 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、新集能源 (601918)

新集能源发布中煤新集能源股份有限公司 2023 年第一次临时股东大会会议议程, 会议材料包括: 议案一: 关于制定公司第十届董事、监事薪酬方案的议案; 议案二: 关于制定公司“十四五”发展规划的议案; 议案三: 关于修订《股东大会会议事规则》的议案; 议案四: 关于修订《董事会议事规则》的议案; 议案五: 关于修订《独立董事制度》的议案; 议案六: 关于选举董事的议案。

2、辽宁能源 (600758)

辽宁能源煤电产业股份有限公司于 2023 年 3 月 30 日收到上海证券交易所出具的《关于受理辽宁能源煤电产业股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的通知》(上证上审(并购重组)[2023]7 号)。上交所依据相关规定对公司报送的发行股份购买资产并募集配套资金的申请文件进行了核对, 认为该项申请文件齐备, 符合法定形式, 决定予以受理并依法进行审核。公司本次发行股份购买资产并募集配套资金事项尚需经上交所审核通过及中国证券监督管理委员会同意注册后方可正式实施。

3、金能科技 (603113)

公司发布关于为全资子公司提供担保的进展公告: 被担保人名称: 金能科技股份有限公司之全资子公司金狮国际贸易(青岛)有限公司(简称“金狮国贸”)。本次担保数量: 本次新增 21,376.90 万元人民币保证担保。担保余额: 截至目前, 公司为金能化学(青岛)有限公司、金狮国贸提供的担保合同余额为人民币 681,000 万元, 已实际使用的担保余额为人民币 288,570.89 万元(含本次担保)。

4、平煤股份 (601666)

平煤股份发布 2022 年年度报告: 2022 年公司完成原煤产量 3030 万吨, 精煤产量完成 1187 万吨, 实现营业收入 360.44 亿元, 同比增加 21.37%, 归属于上市公司股东的净利润 57.25 亿元, 同比增加 95.90%; 截至 2022 年 12 月 31 日, 公司资产总额达到 741.57 亿元, 归属于上市公司股东的净资产 217.57 亿元。

5、郑州煤电 (600121)

截至本公告披露日 4 月 7 日, 公司控股股东郑煤集团持有本公司股份 632,439,280 股, 占公司总股本的 51.91%。本次股份解除质押及再质押后, 控股股东累计质押股份数量 308,230,000 股, 占其持有公司股份总数的 48.74%, 占公司总股本的 25.30%。

6、陕西黑猫 (601015)

截至公告日 4 月 8 日, 黄河矿业持有本公司股份 922,028,420 股, 占公司总股本的 45.14%; 黄河矿业累计质押本公司股份 248,500,000 股, 占其所持公司股份的 26.95%, 占公司总股本的 12.17%。近日, 公司收到控股股东黄河矿业的通知, 黄河矿业将其原质押给西安银行股份有限公司高新支行的公司限售流通股 26,000,000 股进行了解除质押。

7、山煤国际 (600546)

山煤国际发布 2022 年年度股东大会会议资料: 包括 1.《关于<2022 年度董事会工作报告>的议案》; 2.《关于<2022 年度监事会工作报告>的议案》; 3.《关于<2022 年年度报告及摘要>的议案》; 4.《关于<2022 年度财务决算报告>的议案》; 5.《关于 2022 年度利润分配方案的议案》。

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)	1050	1075	-25	-2.3%	2023-04-07
	京唐港山西产 Q5500 动力末煤(元/吨)	1055	1080	-25	-2.3%	2023-04-07
长协价	CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 年度长协价(元/吨)	723	724	-1	-0.1%	2023-04-07
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)	794	798	-4	-0.5%	2023-04-07
	国煤下水动力煤价格指数 NCEI (5500k): 综合指数 (元/吨)	781	781	0	0.0%	2023-04-07
煤炭主产地坑口价	山西大同 Q6000 坑口价 (元/吨)	913	937	-24	-2.6%	2023-03-31
	陕西榆林 Q6000 坑口价 (元/吨)	1015	1040	-25	-2.4%	2023-03-31
	内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价 (元/吨)	925	940	-15	-1.6%	2023-04-07
	新疆哈密 Q6000 坑口价 (元/吨)	520	530	-10	-1.9%	2023-04-07
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%	2023-04-04
	理查德 RB 动力煤现货价 (美元/吨)	127.5	127.5	0	0.0%	2023-04-04
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价(美元/吨)	178.5	176.3	2.2	1.2%	2023-04-04
	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	1132	-2	-0.2%	2023-04-07
	广州港: 库提价: 南非煤(A14%, V26%, 0.6%S, Q6000) (元/吨)	1180	1182	-2	-0.2%	2023-04-07
	广州港: 库提价: 澳洲煤(A20%, V28%, 0.7%S, Q5500) (元/吨)	1145	1147	-2	-0.2%	2023-04-07
广州港: 库提价: 蒙煤(A21%, V29%, 0.5%S, Q4500) (元/吨)	980	990	-10	-1.0%	2023-04-07	
港口库存	秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	657	621	36	5.8%	2023-04-07
	CCTD 主流港口库存合计 (万吨)	6337.5	6270.7	66.8	1.1%	2023-04-03
	广州港集团煤炭库存 (万吨)	252.6	235	17.6	7.5%	2023-04-07
	长江口煤炭库存 (万吨)	598	589	9	1.5%	2023-04-07
电厂数据	南方八省电厂存煤库存 (万吨)	3024	2999	25	0.8%	2023-04-06
	南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)	186.9	191.2	-4.3	-2.2%	2023-04-06
	南方八省电厂煤炭库存可用天数	16.2	15.6	0.6	3.8%	2023-04-06
化工/建材开工率	国内甲醇开工率 (%)	73.14	74.03	-0.89	-1.2%	2023-04-06
	全国磨机运转率 (%)	43.42	40.47	2.95	7.3%	2023-04-03
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)	47.3	47	0.3	0.6%	2023-04-07
	海运煤炭运价指数 OCFI: 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT) (元/吨)	30.3	30.4	-0.1	-0.3%	2023-04-07
	波罗的海干散货指数 (BDI)	1560	1403	157	11.2%	2023-04-07
	好望角型运费指数 (BCI)	2041	1676	365	21.8%	2023-04-07
	巴拿马型运费指数 (BPI)	1851	1625	226	13.9%	2023-04-07
	超级大灵便型运费指数 (BSI)	1161	1237	-76	-6.1%	2023-04-07
调度	环渤海港煤炭调入量 (万吨)	203.6	198.2	5.4	2.7%	2023-04-06
	环渤海港煤炭调出量 (万吨)	132.7	190.1	-57.4	-30.2%	2023-04-06
	环渤海港锚地船舶量 (艘)	104	100	4	4.0%	2023-04-06
	环渤海四港货船比	23.5	21.5	2	9.3%	2023-04-06
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)	2300	2500	-200	-8.0%	2023-04-07
产地价格	古交主焦煤出矿价 (元/吨)	1940	2100	-160	-7.6%	2023-04-07
	灵石主焦煤出矿价 (元/吨)	1900	2000	-100	-5.0%	2023-04-07
	孝义主焦煤出矿价 (元/吨)	1900	2020	-120	-5.9%	2023-04-07

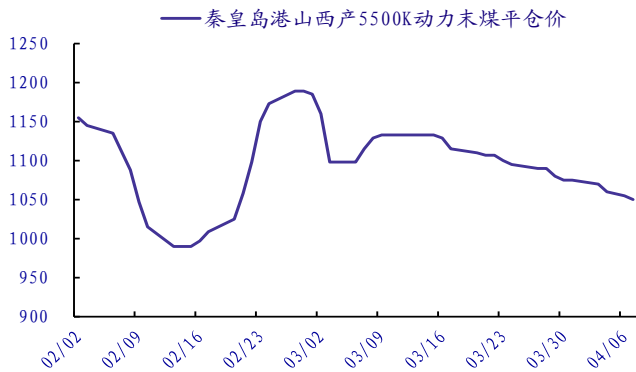
	柳林主焦煤出矿价(元/吨)	2080	2200	-120	-5.5%	2023-04-07
	山西产主焦煤均价(元/吨)	1980	2093	-113	-5.4%	2023-04-07
	河北产主焦煤均价(元/吨)	2440	2560	-120	-4.7%	2023-04-07
	内蒙古产炼焦煤均价(元/吨)	1925	1975	-50	-2.5%	2023-04-07
	河南产炼焦煤均价(元/吨)	2028	2114	-86	-4.1%	2023-04-07
国际价格	澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价(美元/吨)	308	330.5	-22.5	-6.8%	2023-04-07
	进口到岸价:炼焦煤(澳大利亚)(美元/吨)	302	324	-22	-6.8%	2023-04-07
	进口到岸价:炼焦煤(俄罗斯产)(美元/吨)	219	226	-7	-3.1%	2023-04-07
	中国到岸现货价:主焦煤(美国产)(美元/吨)	280	280	0	0.0%	2023-04-07
	场地价:蒙古产焦煤(甘其毛都口岸)(元/吨)	1860	1980	-120	-6.1%	2023-04-07
	场地价:蒙古产焦煤(甘其毛都口岸)(元/吨)	1270	1380	-110	-8.0%	2023-04-07
	场地价:蒙古产1/3焦煤(策克口岸)(元/吨)	1260	1310	-50	-3.8%	2023-04-07
库存	炼焦煤总库存:国内独立焦化厂(230家)(万吨)	777.9	819.7	-41.8	-5.1%	2023-04-07
	炼焦煤总库存:国内六港口(万吨)	167.8	153.3	14.5	9.5%	2023-04-07
	炼焦煤总库存:国内样本钢厂(247家)(万吨)	819.78	837.7	-17.92	-2.1%	2023-04-07
	炼焦煤平均可用天数:国内独立焦化厂(230家)(万吨)	10.3	11	-0.7	-6.4%	2023-04-07
	炼焦煤平均可用天数:国内样本钢厂(247家)(万吨)	12.95	13.29	-0.34	-2.6%	2023-04-07
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)	2740	2810	-70	-2.5%	2023-04-07
产地价格	山西产冶金焦均价(元/吨)	2588	2627	-39	-1.5%	2023-04-07
	河北产冶金焦均价(元/吨)	3156	3166	-10	-0.3%	2023-04-07
	内蒙产冶金焦均价(元/吨)	2275	2375	-100	-4.2%	2023-04-07
	山东产冶金焦均价(元/吨)	2783	2810	-27	-1.0%	2023-04-07
库存	焦炭库存:主要港口(万吨)	173.3	178.3	-5	-2.8%	2023-04-07
	焦炭库存:样本钢厂(万吨)	650.47	653.86	-3.39	-0.5%	2023-04-07
	焦炭库存:焦化企业(230家)(万吨)	74.7	66	8.7	13.2%	2023-04-07
钢焦企业开工率	唐山钢厂高炉开工率(%)	58.73	58.73	0	-	2023-04-07
	全国螺纹钢主要钢厂开工率(%)	49.84	49.51	0.33	-	2023-04-07
	华北地区独立焦化厂开工率(%)	78	77.7	0.3	-	2023-04-07
	高炉炼铁产能利用率(247家):全国(%)	91.2	90.56	0.64	-	2023-04-07
钢价指数	Myspic综合钢价指数	156.03	159.1	-3.07	-1.9%	2023-04-07

资料来源: wind, datayes, 中国银河证券研究院

(一) 动力煤

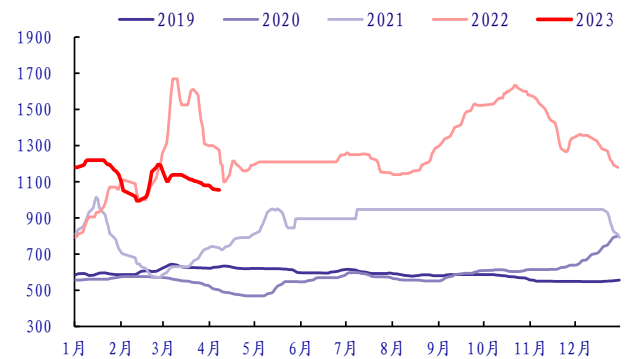
本周,港口煤价方面,本周动力煤港口价继续下降,2023年4月7日,秦皇岛港山西产Q5500动力末煤平仓价1050元/吨,环比下降25元;4月7日,京唐港山西产Q5500动力末煤平仓价格为1055元/吨,环比下降25元,周降幅为2.3%,当前价格低于2022年同期,高于2019-2021年同期价格。

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

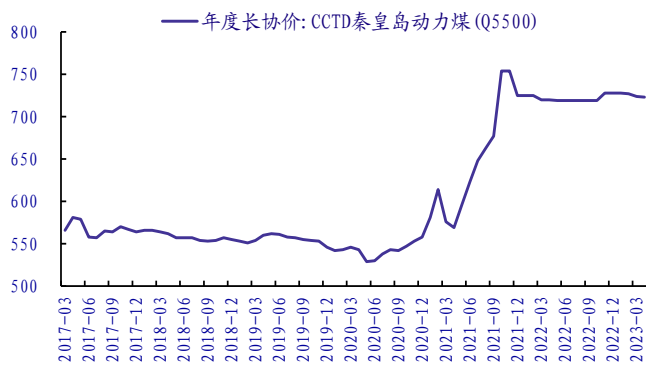
图 8: 京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

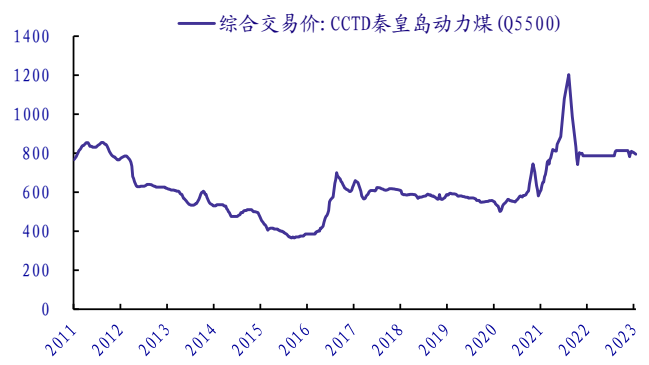
长协煤价方面, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 4 月份为 723 元/吨, 环比 3 月下降 1 元; 环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数 3 月 29 日为 732 元/吨, 环比持平; CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合成交价 4 月 7 日为 794 元/吨, 环比下降 4 元; 国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k)综合指数 4 月 7 日为 781 元/吨, 环比持平。

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)



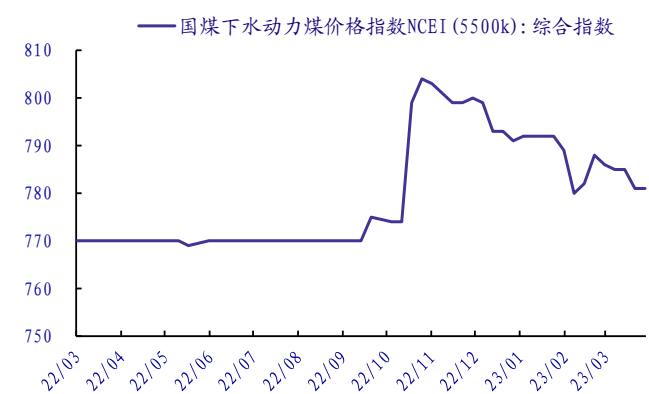
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

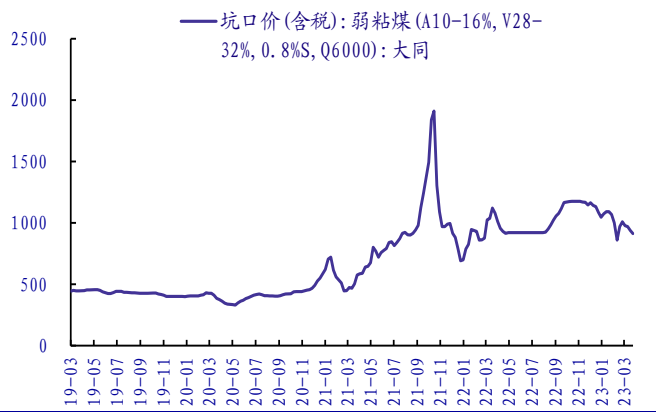
图 12: 国煤下水动力煤价格 NCEI(Q5500)综合指数 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

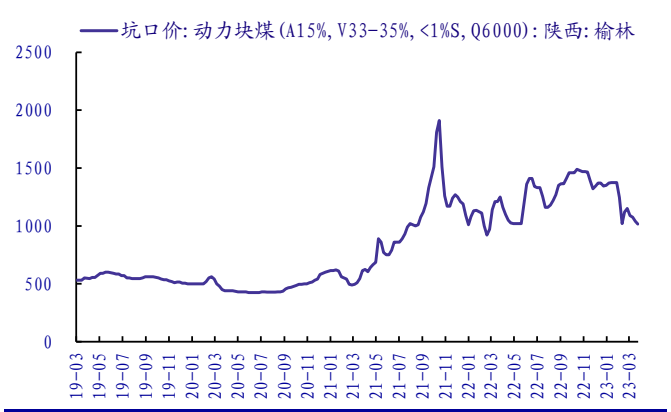
产地煤价方面，各主产地坑口煤价继续下降，3月31日，山西大同弱粘煤 Q6000 坑口价为 913 元/吨，环比下降 24 元；陕西榆林榆阳区 Q6000 动力块煤坑口价为 1015 元/吨，环比下降 25 元；4月7日，内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价为 925 元/吨，环比下降 15 元；新疆哈密 Q6000 坑口价为 520 元/吨，环比下降 10 元。

图 13: 大同弱粘煤坑口价 (元/吨)



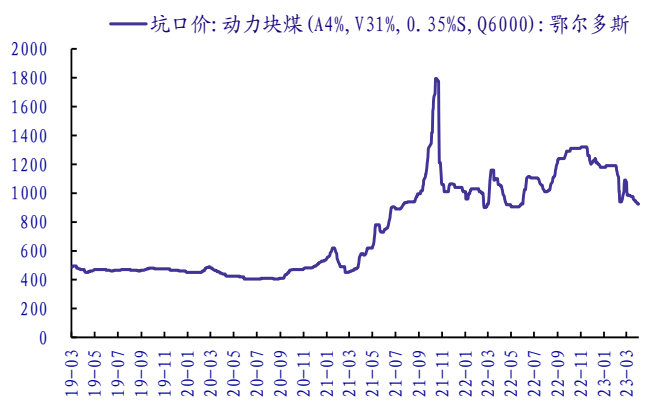
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 14: 陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



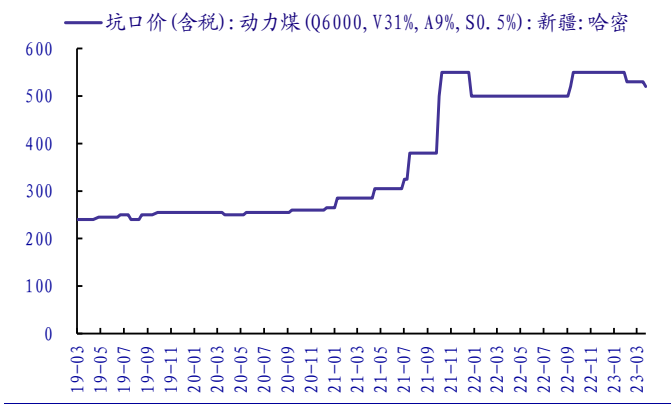
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

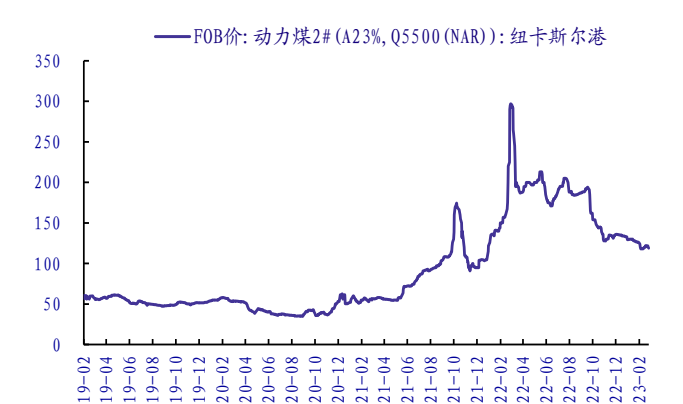
国际煤价方面，4月4日，欧洲 ARA/理查德 RB/纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价分别为 142/127.5/178.5 美元/吨，较前一周分别 0/0/+1.2%，纽卡斯尔港口价格继续呈现反弹；进口煤港口库提价方面，截至 4 月 7 日，印尼煤/南非煤/澳洲煤/蒙煤广州港库提价分别为 1130/1180/1145/980 元/吨，周环比分别 -0.2%/-0.2%/-0.2%/-1%，以小幅下跌为主。

图 17: 国际三大港口动力煤现货价 (美元/吨)



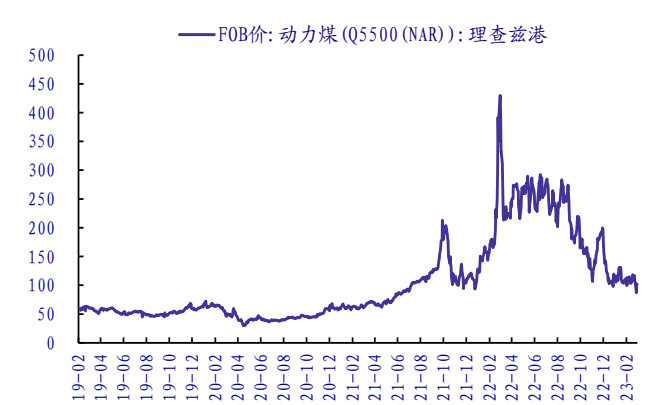
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 18: 纽卡斯尔港动力煤 2#现货价 (美元/吨)



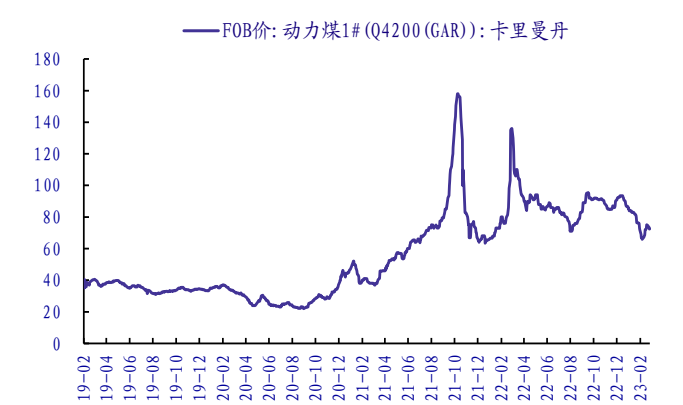
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

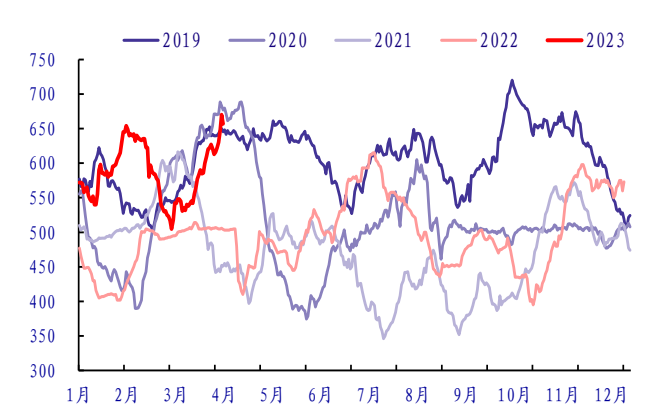
图 20: 卡里曼丹动力煤 1#FOB 价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

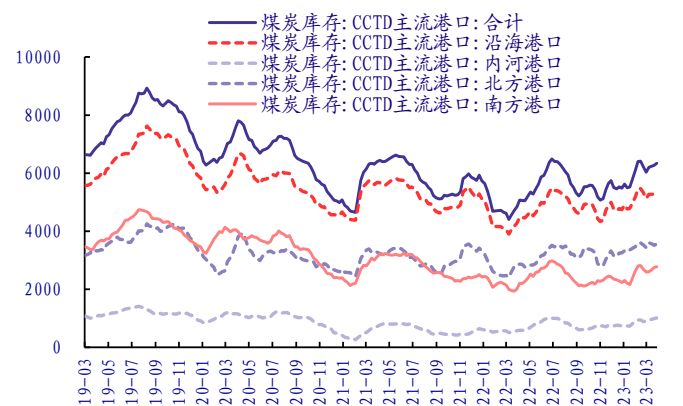
港口库存方面, 本周各港口持续累库, 秦皇岛港煤炭库存/CCTD 主流港口库存/广州港集团煤炭库存/长江口煤炭库存本周分别为 657/6338/253/598 万吨, 环比上周分别 +5.8%/+1.1%/+7.5%/+1.5%。

图 21: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



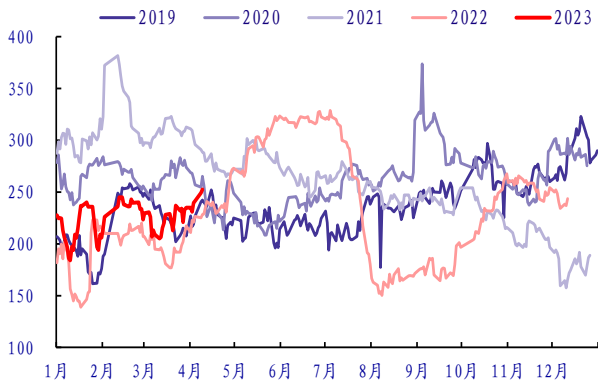
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 22: CCTD 各港口库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

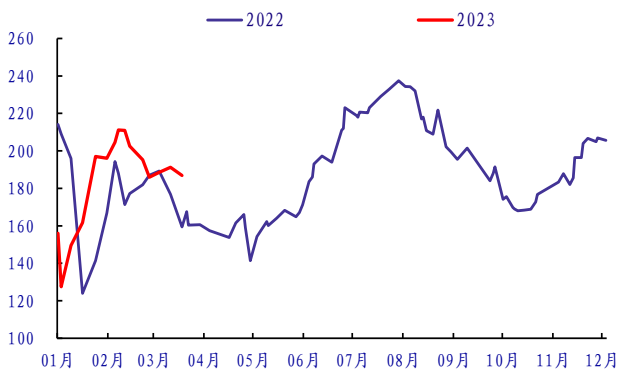
图 23: 广州港煤炭库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

电厂方面, 库存上涨日耗下降。截至 4 月 6 日, 南方八省电厂煤炭库存为 3024 万吨, 环比上涨 0.8%; 日耗量为 186.9 万吨, 环比下降 2.2%; 库存可用天数为 16.2 天, 环比增 3.8%。

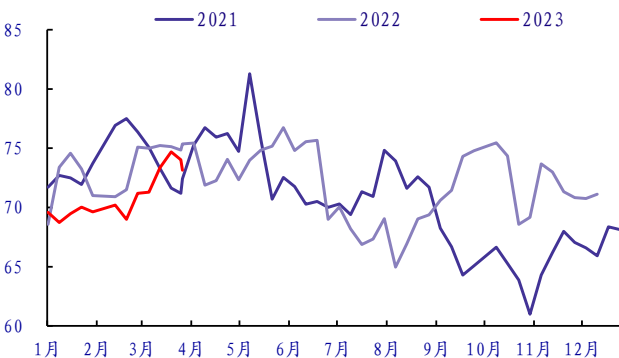
图 25: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

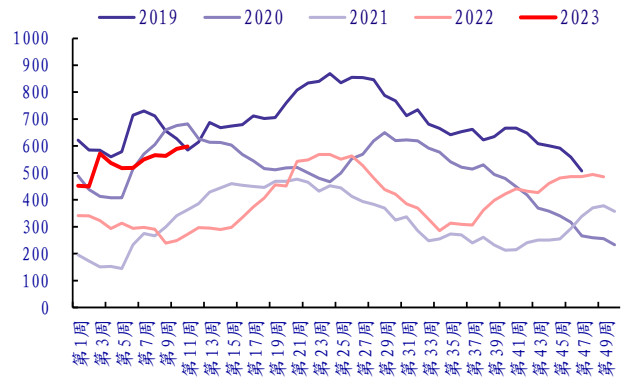
非电煤需求方面, 4 月 6 日, 国内甲醇产品开工率为 73.14%, 环比降 0.89pct, 但低于 2022 年同期水平, 需求有提升空间; 4 月 3 日, 全国磨机运转率为 43.42%, 环比增 2.95pct, 显示建材需求继续稳中有增。

图 27: 国内甲醇开工率%



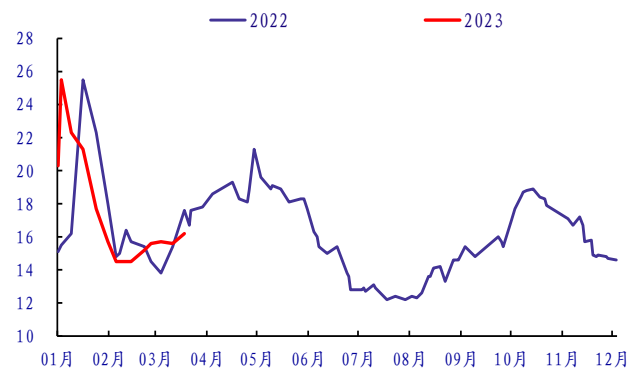
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 24: 长江口煤炭库存 (万吨)



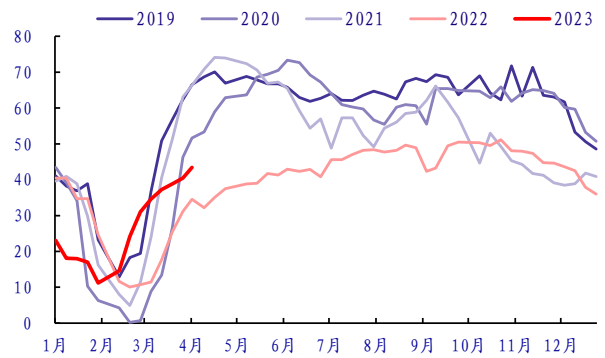
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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%

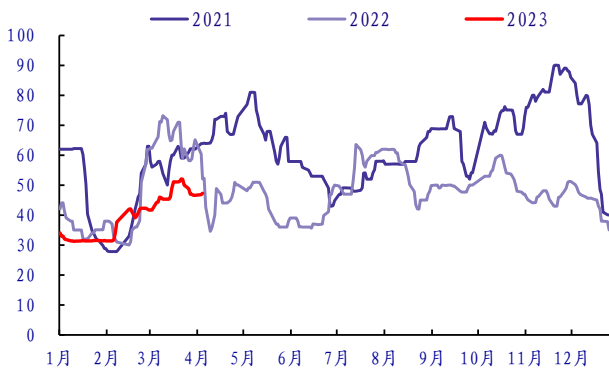


资料来源: datayes, 中国银河证券研究院

运价与调度方面，本周国内煤炭海运价基本持平，4月7日，海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT) 为 47.3 元/吨，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)为 30.3 元/吨，环比分别+0.6%/-0.3%；调度方面，本周环渤海港煤炭调入量微增，调出量大降，4月6日为 203.6/132.7 万吨，环比分别+2.7%及-30%；环渤海港锚地船舶量为 104 艘，环比增 4%；环渤海四港货船比为 23.5，环比增 9.3%。

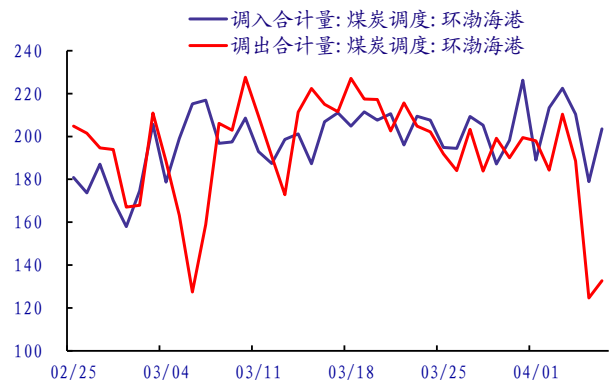
国际海运费指数除超大灵便型运费指数外均显著反弹。截至 4 月 7 日，波罗的海干散货指数(BDI)/好望角型运费指数(BCI)/巴拿马型运费指数(BPI)/超级大灵便型运费指数(BSI)分别为 1560/2041/1851/1161，环比分别+11.2%/+21.8%/+13.9%/-6.1%。

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)



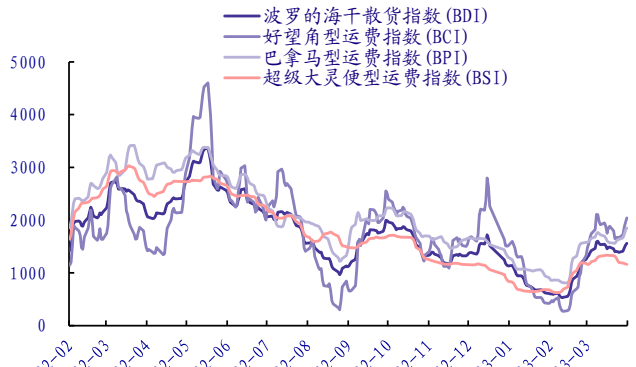
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

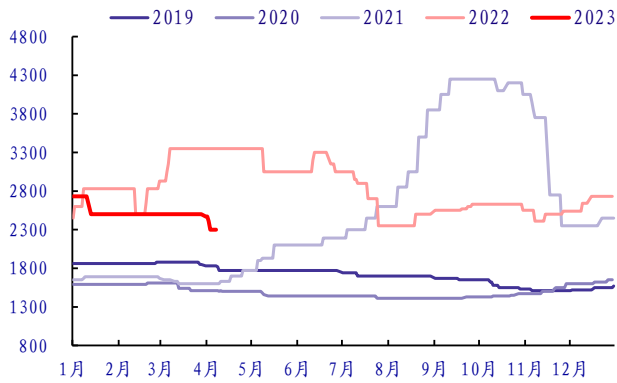
(二) 炼焦煤

炼焦煤价格方面本周表现为持续下降。港口方面，4月7日，京唐港山西产主焦煤库提价为 2300 元/吨，环比下降 8%；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 1940/1900/1900/2080，下降 100-160 元不等，环比上周分别-7.6%/-5%/-5.9%/-5.5%；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 1980/2440/1925/2028 元/吨，下降 50-120 元不等，环比分别-5.4%/-4.7%/-2.5%/-4%。

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 308 美元/吨，环比降 6.8%。澳大利亚/俄罗斯/美国产炼焦煤进口到岸价截至 4 月 7 日分别为 302/219/280 美

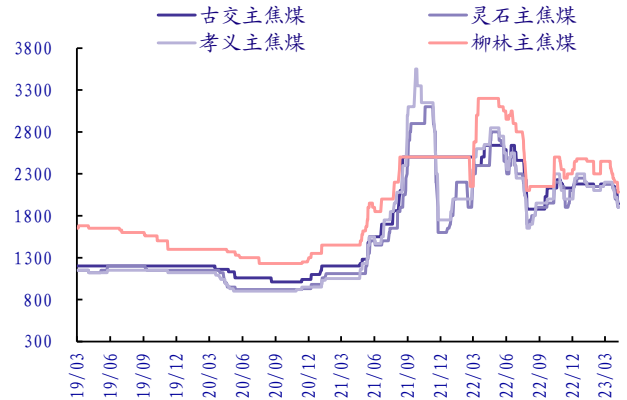
元/吨，分别环比-6.8%/-3.1%/0；蒙古产焦精煤（甘其毛都）/蒙古产焦原煤（甘其毛都）/蒙古产 1/3 焦煤（策克口岸）场地价截至 4 月 7 日分别为 1860/1270/1260 元/吨，周环比分别 -6%/-8%/-3.8%，近期国际焦煤价格表现亦相对弱势。

图 33: 京唐港山西产主焦煤库提价 (元/吨)



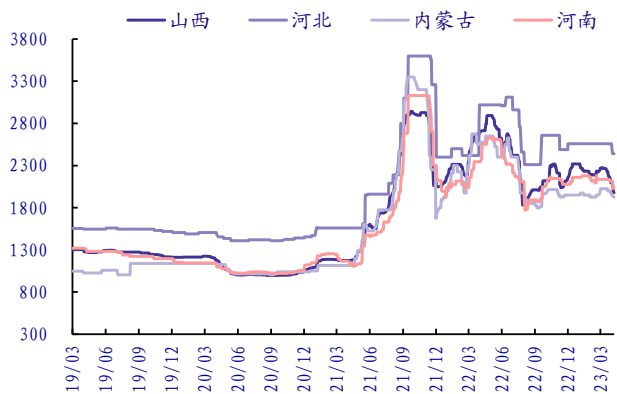
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 34: 山西各产地主焦煤出矿价 (元/吨)



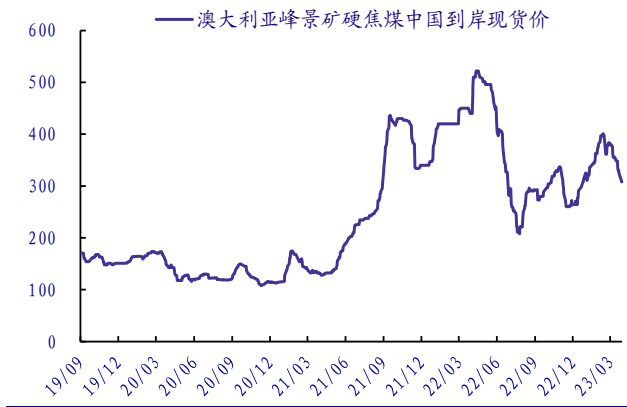
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 35: 各产地炼焦煤平均价 (元/吨)



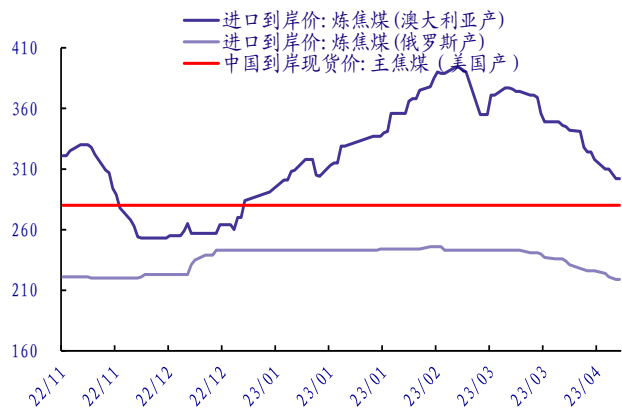
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 36: 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 (美元/吨)



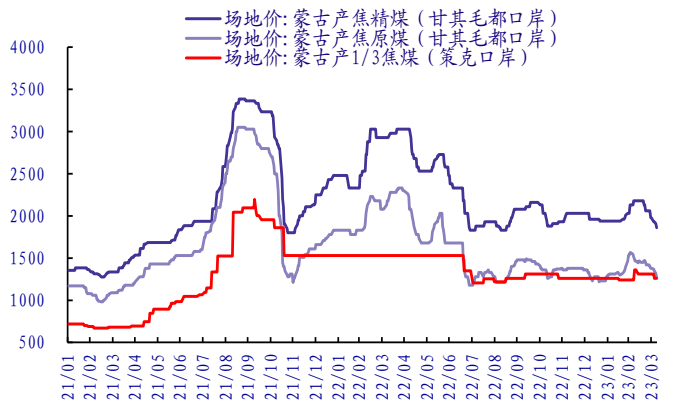
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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)

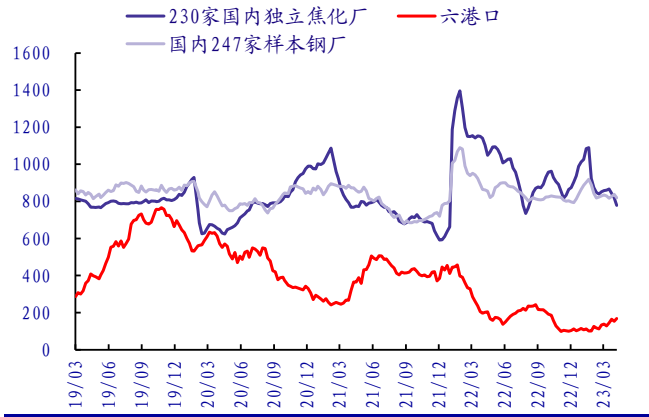


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

库存方面，港口焦煤略有累库：国内独立焦化厂（230 家）/国内六港口/国内样本钢厂（247

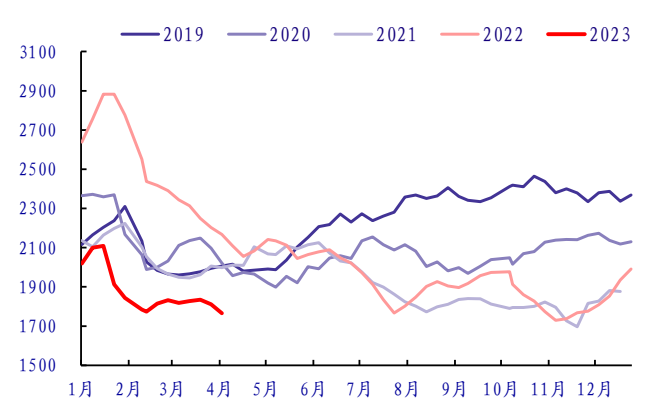
家)炼焦煤总库存本周为 778/167.8/819.8 万吨, 环比分别-5.1%/+9.5%/-2.1%; 总体焦煤库存(港口+独立焦化厂+样本钢厂)本周呈现微降状态, 且仍大幅低于近五年历史同期值。

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

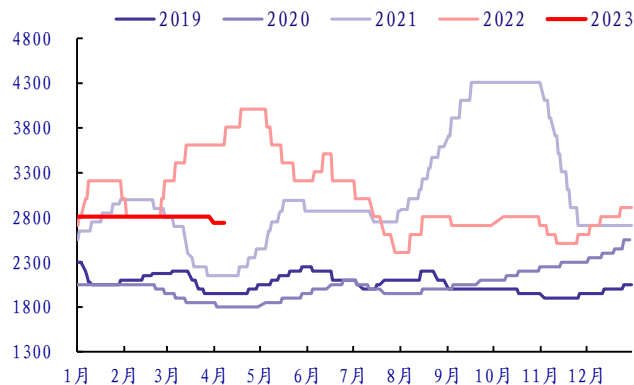
(三) 焦炭

焦炭价格方面, 港口方面, 4月7日, 天津港准一级冶金焦平仓价为 2740 元/吨, 环比下降 2.5%; 产地价格方面, 4月7日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价为 2588/3156/2275/2783 元/吨, 分别环比-1.5%/-0.3%/-4.2%/-1%。

焦炭库存方面本周涨跌互现, 截至 4月7日, 主要港口/样本钢厂/焦化企业(230家)本周分别为 173.3/650.5/74.7 万吨, 环比-2.8%/-0.5%/+13.2%。

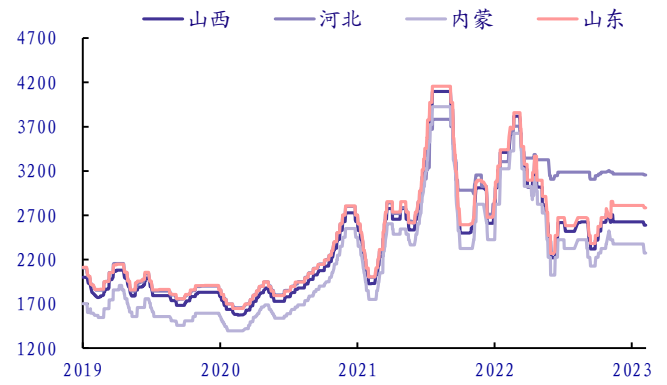
钢焦企业开工率方面, 唐山钢厂高炉/全国螺纹钢主要钢厂/华北地区独立焦化厂开工率分别为 58.7%/49.8%/78%, 全国高炉炼铁产能利用率(247家)为 91.2%, 环比提升 0.64pct, 显示焦炭需求端受下游钢企拉动继续稳中有升。Myspic 综合钢价指数 4月7日为 156, 周度环比下降 3%。

图 41: 天津港准一级冶金焦平仓价(元/吨)



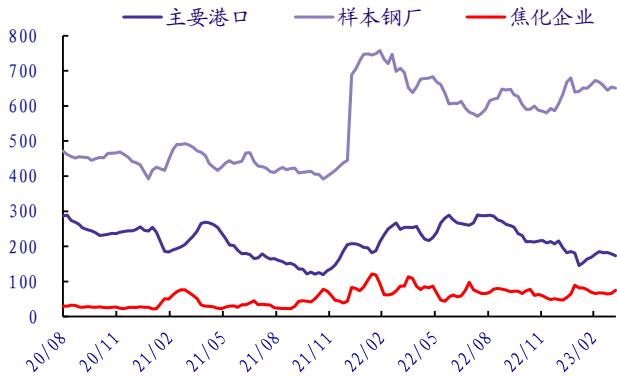
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 42: 产地冶金焦平均价(元/吨)



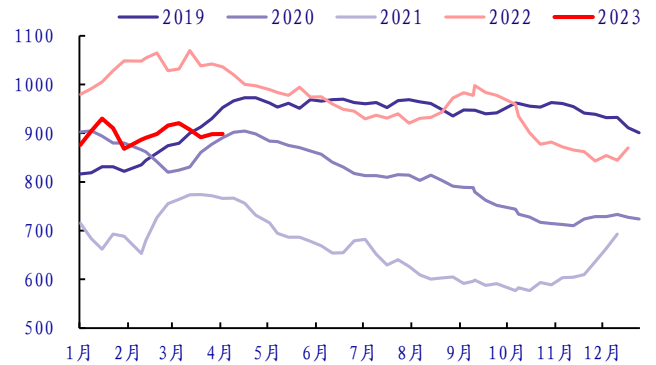
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 43: 焦炭各环节库存情况 (万吨)



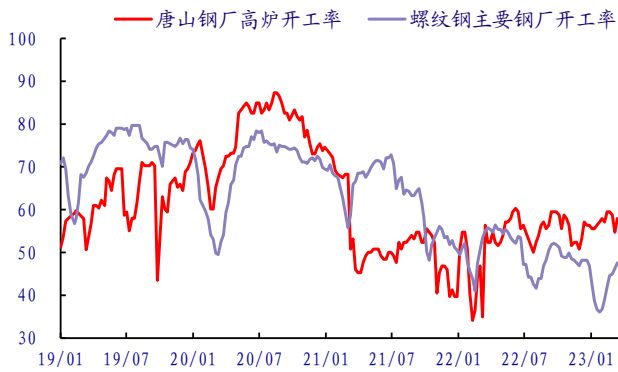
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 44: 焦炭历年总库存 (万吨)



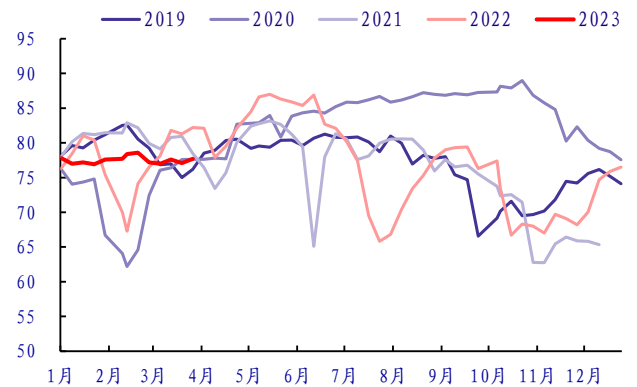
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 45: 钢厂开工率 (%)



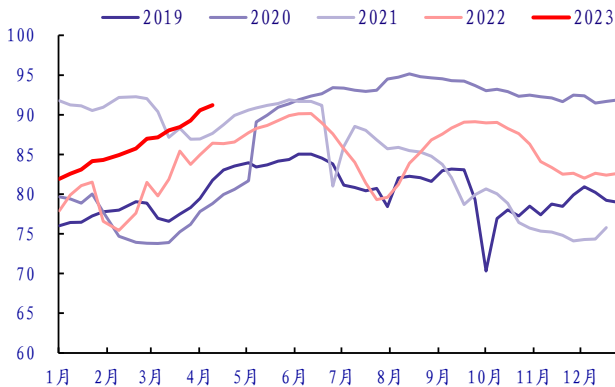
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 46: 华北地区独立焦化厂开工率 (%)



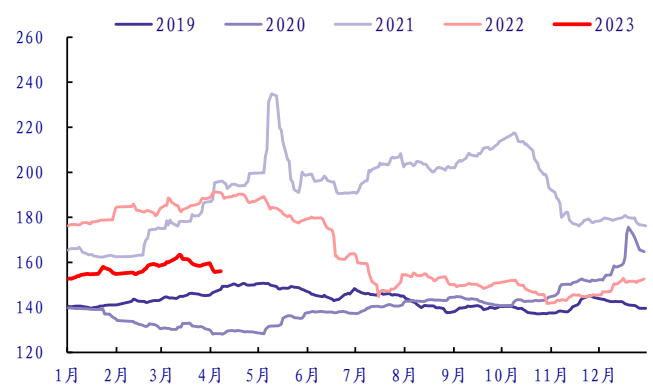
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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