

煤价近期企稳，秦港去库显著

——煤炭行业周报 2023.4.22

核心观点:

● 动力煤

本周动力煤港口价上涨，4月21日，秦皇岛港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 1009 元/吨，环比上涨 4 元；产地煤价方面，各主产地坑口煤价继续下降，山西，陕西，内蒙，新疆坑口价下降 0-35 元不等；国际煤价方面，4月18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+0.1/-6.6/-5.4%；港口库存方面，本周秦港及主流港口去库为主，电厂方面，库存上涨日耗增长明显；非电煤需求方面，4月20日，国内甲醇产品开工率为 68.1%，环比持平；4月17日，全国磨机运转率为 47.25%，环比增 1.93pct，显示建材需求继续稳中有增。本周国内煤炭海运价下降，国际海运费指数反弹明显。

● 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21日，京唐港山西产主焦煤库提价为 2200 元/吨，环比下降 100 元，降幅 4.3%，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 100-180 元不等，焦煤主产区均价方面，下降 0-117 元不等；国际焦煤价格以下降为主；库存方面，港口焦煤近期略有累库；国内独立焦化厂（230 家）/国内六港口/国内样本钢厂（247 家）炼焦煤总库存本周环比分别 -6.6%/+5.7%/-0.1%；总体焦煤库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）本周呈现下降状态，大幅低于近五年历史同期值。

● 焦炭

港口方面，4月21日，天津港准一级冶金焦平仓价为 2590 元/吨，环比下降 3.7%；产地价格方面，4月21日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦均价分别下降 0-75 元不等。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%/49.2%/81.7%，全国高炉炼铁产能利用率(247 家)为 91.5%，环比下降 0.3pct，显示焦炭需求端近期维持稳定。Myspic 综合钢价指数 4月21日为 150.95，周度环比下降 1.8%。

● 投资建议:

本周统计局公布一季度煤炭行业运行数据，1-3 月国内原煤产量同比增 5.46%，增速较 1-2 月收缩；3 月进口端同环比明显增长；需求端，电力生产增速加快，火电由降转升，核电、太阳能发电增速加快，风电增速回落，水电降幅扩大；非电煤需求端，粗钢、生铁、水泥产量同比继续改善，预计未来改善仍将延续。1-3 月份基建、制造业、地产投资完成额同比增速较 1-2 月份维持稳定。近期供需呈现偏宽松格局，考虑到进口煤性价比收缩，水电表现持续低迷，部分采购需求仍有望释放，煤价预计维持稳定。个股推荐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）；焦煤龙头山西焦煤（000983）、焦炭龙头中国旭阳集团（1907）。

● **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

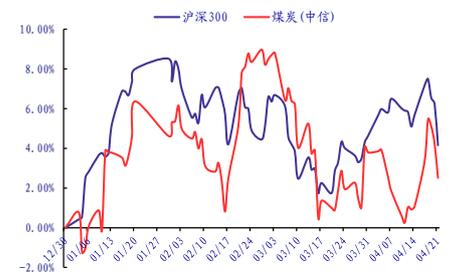
潘玮

☎: (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_短期煤价承压，仍需关注供需变化积极因素_20230416

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_短期供需表现偏宽松，长协4月价格稳定_20230409

【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

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	4
四、公司动态	5
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

本周动力煤港口价上涨,2023年4月21日,秦皇岛港山西产Q5500动力末煤平仓价1009元/吨,环比上涨4元;产地煤价方面,各主产地坑口煤价继续下降,山西,陕西,内蒙,新疆坑口价下降0-35元不等;国际煤价方面,4月18日,欧洲ARA/理查德RB/纽卡斯尔NEWC动力煤现货价分别为142.5/123.6/188.8美元/吨,较前一周分别+0.1/-6.6/-5.4%;港口库存方面,本周秦港及主流港口去库为主,电厂方面,库存上涨日耗增长明显,非电煤需求方面,4月20日,国内甲醇产品开工率为68.1%,环比持平;4月17日,全国磨机运转率为47.25%,环比增1.93pct,显示建材需求继续稳中有增。本周国内煤炭海运价下降,国际海运费指数反弹明显。

2、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21日,京唐港山西产主焦煤库提价为2200元/吨,环比下降100元,降幅4.3%,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1800/1700/1750/1950,下降100-180元不等,焦煤主产区平均价方面,下降0-117元不等。国际焦煤价格以下降为主。库存方面,港口焦煤近期略有累库: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719.8/190.1/800.1万吨,环比分别-6.6%/+5.7%/-0.1%;总体焦煤库存(港口+独立焦化厂+样本钢厂)本周呈现下降状态,大幅低于近五年历史同期值。

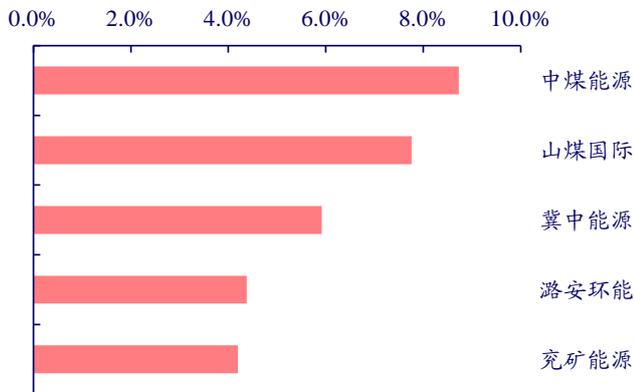
3、焦炭

港口方面,4月21日,天津港准一级冶金焦平仓价为2590元/吨,环比下降3.7%;产地价格方面,4月21日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价分别下降0-75元不等。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%/49.2%/81.7%,全国高炉炼铁产能利用率(247家)为91.5%,环比下降0.3pct,显示焦炭需求端近期维持稳定。Myspic综合钢价指数4月21日为150.95,周度环比下降1.8%。

投资建议:

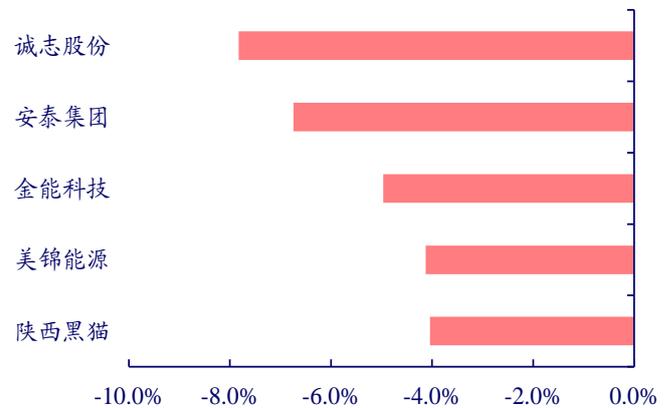
本周统计局公布一季度煤炭行业运行数据,1-3月国内原煤产量同比增5.46%,增速较1-2月收缩;3月进口端同环比明显增长;需求端,电力生产增速加快,火电由降转升,核电、太阳能发电增速加快,风电增速回落,水电降幅扩大;非电煤需求端,粗钢、生铁、水泥产量同比继续改善,预计未来改善仍将延续。1-3月份基建、制造业、地产投资完成额同比增速较1-2月份维持稳定。近期供给呈现偏宽松格局,考虑到进口煤性价比收缩,水电表现持续低迷,部分采购需求仍有望释放,煤价预计维持稳定。个股推荐动力煤龙头中国神华(601088)、中煤能源(601898)、陕西煤业(601225)、兖矿能源(600188);焦煤龙头山西焦煤(000983)、焦炭龙头中国旭阳集团(1907)。

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

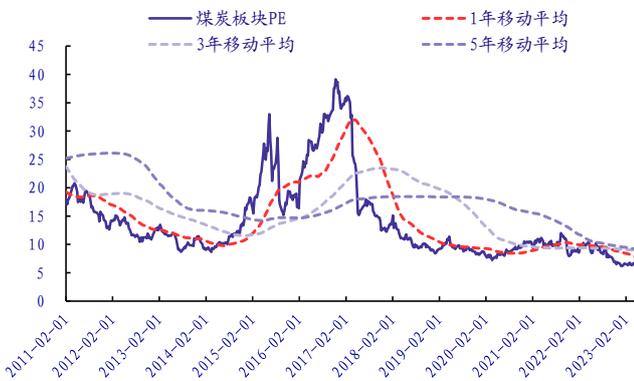


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(三) 板块估值表现

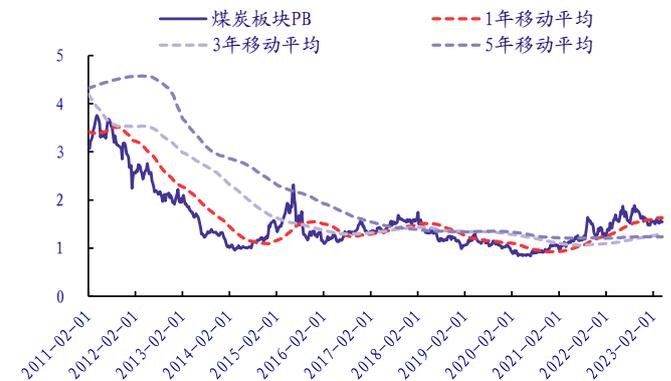
煤炭板块估值目前处于历史低位。截至 2023 年 4 月 21 日, 煤炭行业 TTM 市盈率 (历史整体法) 为 6.68X, 低于 1 年移动均值 7.7X 以及 3 年移动均值 8.9X, 低于 5 年移动平均值 9.2X; 煤炭行业 PB (整体法, 最新) 为 1.6X, 低于 1 年移动均值 1.63X, 高于 3 年移动均值 1.3X, 以及 5 年移动均值 1.2X。

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、澳北昆士兰三大码头 3 月煤炭出口量回升

北昆士兰散货港口公司发布最新数据显示, 2023 年 3 月份, 澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为 1129.32 万吨, 同比增 7.55%, 环比增 17.99%。1-3 月累计出口量为 3063.62 万吨, 同比增 1.38%。北昆士兰主要通过海波因特煤码头 (Hay Point)、达尔林普尔湾煤码头 (Dalrymple Bay) 和阿博特港煤码头 (Abbot Point) 出口煤炭。

(<http://www.sxcoal.com/news/4675984/info>)

2、调出明显高于调入, 秦港库存进一步减少

本周，秦皇岛港煤炭库存继续下降，直逼3月初创下的今年以来的低位。中国煤炭资源网数据显示，截至4月21日，秦皇岛港存煤量为528万吨，较上周同期减少60万吨，较上月同期减少49万吨，较去年同期增加98万吨。

(<http://www.sxcoal.com/news/4675988/info>)

3、三西产量增长空间收窄，新疆产能持续释放

日前，国家统计局数据显示，3月份，中国原煤产量为41722.5万吨，同比增长4.3%；1-3月累计产量115302.7万吨，同比增长5.5%。从分省数据来看，3月份，山西省产量依旧位居全国首位，原煤产量达11905.6万吨，同比下降0.3%。

(<http://www.sxcoal.com/news/4675988/info>)

4、终端需求释放未能给运价带来有效支撑

本周，沿海煤炭综合运价跌势不改。尽管周内煤炭需求有所释放，且天气条件较差，但运力宽松局面未见改善，运价反弹支撑难觅，跌势难改，继续下探，且跌幅较上周有所扩大，运价水平已经低于去年同期了。

(<http://www.sxcoal.com/news/4675982/info>)

5、3月冀苏辽鲁晋生铁产量占比全国57.9%，粗钢53.4%

国家统计局公布2023年3月份全国分省生铁产量。数据显示，3月份，冀苏辽鲁晋五省合计生产生铁4522.4万吨，占全国生铁总产量的57.9%。3月份，全国生铁产量为7807万吨，同比增7.3%，较1-2月月均产量增加8.2%。

(<http://www.sxcoal.com/news/4675986/info>)

6、自然资源部：加大鼓励矿业投资、繁荣矿业市场的政策供给

自然资源部公众号消息，为贯彻落实中央大兴调查研究的要求，4月12日、14日自然资源部分别召开座谈会，听取油气企业、中央管理地勘单位以及地矿领域院士专家关于组织实施新一轮找矿突破战略行动的意见建议。

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

7、一季度山西煤炭产量达3.35亿吨，创季度新高

人民网从山西省能源局获悉：今年一季度，山西省煤炭产量达到3.35亿吨，同比增长8.9%，创单季度煤炭生产新高，产量位居全国第一。

(<http://www.sxcoal.com/news/4675560/info>)

8、一季度内蒙古煤炭进口114.5亿元，增长388.9%

4月19日，一季度内蒙古自治区外贸进出口情况新闻发布会举办。据海关统计，一季度内蒙古货物贸易进出口总值456.2亿元人民币，同比增长50.5%，较全国外贸增速高45.7个百分点。其中，出口173.6亿元，增长32.5%；进口282.6亿元，增长64.2%。

(<https://www.cctd.com.cn/show-114-232716-1.html>)

资料来源：wind，中国煤炭资源网，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、盘江股份（600395）

盘江股份发布2022年年度报告及2023年一季报：全年生产原煤1,678万吨（含代管松河矿），销售商品煤1,276万吨；全年实现营业收入118.43亿元，同比增长21.77%；实现利润总额26.99亿元，同比增长75.09%；均创公司有史以来最好成绩。2023年一季度营业收入28.6亿元，同比降0.18%，归母净利润3.5亿元，同比下滑26%，扣非归母净利润3.24亿元，同比下滑34%；基本每股收益0.163，同比下滑43%。

2、兖矿能源（600188）

兖矿能源发布2023年第一季度主要运营数据公告：2023年一季度，公司商品煤产量2253万吨，同比降10.41%，商品煤销量2453万吨，同比降2.9%，自产煤销量2024万吨，同比降12%；煤化工业务方面，甲醇产量92万吨，同比增25.85%，销量90.54万吨，

同比增 16.96%；乙二醇产量/销量分别 6.58/7 万吨，同比降 31%/33.95%；醋酸产量/销量 28.83/18.43 万吨，同比增 4.32%/降 2.94%；醋酸乙酯产量/销量 11.17/11.42 万吨，同比+6.3%/+10.24%；己内酰胺产量/销量 7.21/6.83 万吨，同比增 3.16%/-3.68%。

3、恒源煤电（600971）

恒源煤电发布 2023 年一季度报告：一季度营业收入 22.37 亿元，同比降 5.08%，归属母公司股东的净利润 6.08 亿元，同比增 57.9%，扣非归母净利润 5.97 亿元，同比增 53.9%，基本每股收益 0.5068 元/股，同比增 57.9%，加权平均净资产收益率 4.52%，同比增加 0.76 个百分点。

4、金能科技（603113）

金能科技发布 2022 年年度报告：2022 年营业收入 168 亿元，同比增 39.85%；归母净利润为 2.49 亿元，同比降 73%，扣非归母净利润为 1168.2 万元，同比降 98.5%；基本每股收益 0.29 元，稀释每股收益 0.32 元/股。

5、大有能源（600403）

河南大有能源披露 2023 年一季度主要经营数据：一季度商品煤产量 281 万吨，同比降 9.3%；商品煤销量 272 万吨，同比降 13.69%；煤炭销售收入 17.4 亿元，同比降 5.8%；煤炭销售成本 8.5 亿元，同比降 17%。

6、安泰集团（600408）

山西安泰集团发布 2023 年一季度主要经营数据公告：2023 年第一季度，公司共生产焦炭 44.82 万吨，销售 44.99 万吨，实现产品收入 11.42 亿元，平均售价为 2,538.05 元/吨（不含税）；生产 H 型钢产品 33.83 万吨，销售 30.65 万吨，实现产品收入 11.57 亿元，平均售价为 3,775.47 元/吨（不含税）。

7、安源煤业（600397）

安源煤业发布 2022 年年度报告：2022 年公司营业收入 89.16 亿元，同比降 4.98%；归属上市公司股东的净利润为-7655 万元，同比降 238.82%；基本每股收益-0.0773 元。归属上市公司股东净利润同比减少，主要原因：一是由于尚庄煤矿、山西煤矿安全事故和丰城区域所属煤矿停产整顿等因素影响，商品煤销量同比下降，导致商品煤收入大幅减少；二是计提信用减值损失同比增加所致。

8、兖矿能源（600188）

兖矿能源集团股份有限公司控股子公司兖煤澳大利亚有限公司（“兖煤澳洲公司”，澳大利亚证券交易所上市代码“YAL”、香港联合交易所有限公司上市代码“03668”）发布了 2023 年第一季度运营数据公告，主要情况如下：2023 年一季度商品煤产量为 590 万吨，同比降 27%，商品煤销量 590 万吨，同比降 24%，平均实现价格 347 澳元/吨，同比增 35%。

8、昊华能源（601101）

公司发布关于协议转让方式出售京西矿区部分资产进展情况的公告：2023 年 3 月 17 日，公司召开了第七届董事会第二次会议，审议通过了《关于变更京西有证房产转让方式暨关联交易的议案》，同意公司将京西有证房产转让方式由公开挂牌转让变更为协议转让，受让方为京煤集团，转让价格以评估备案后的评估价值为准。目前，公司与京煤集团已按约定完成了京西矿区相关资产的移交工作。

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）	1009	1005	4	0.4%	2023-04-21
	京唐港山西产 Q5500 动力末煤（元/吨）	1014	1010	4	0.4%	2023-04-21
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%	2023-04-19
	综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤（Q5500）（元/吨）	783	782	1	0.1%	2023-04-21
	国煤下水动力煤价格指数 NCEI（5500k）：综合指数（元/吨）	781	781	0	0.0%	2023-04-21
煤炭主产地坑口价	山西大同 Q6000 坑口价（元/吨）	855	890	-35	-3.9%	2023-04-14

	陕西榆林 Q6000 坑口价 (元/吨)	980	1000	-20	-2.0%	2023-04-14
	内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价 (元/吨)	910	910	0	0.0%	2023-04-21
	新疆哈密 Q6000 坑口价 (元/吨)	520	520	0	0.0%	2023-04-21
国际动力煤价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价 (美元/吨)	142.5	142.3	0.2	0.1%	2023-04-18
	理查德 RB 动力煤现货价 (美元/吨)	123.6	132.4	-8.8	-6.6%	2023-04-18
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 (美元/吨)	188.8	199.6	-10.8	-5.4%	2023-04-18
	广州港: 库提价: 印尼煤 (A10%, V41%, 0.6%S, Q5500) (元/吨)	1090	1081	9	0.8%	2023-04-21
	广州港: 库提价: 南非煤 (A14%, V26%, 0.6%S, Q6000) (元/吨)	1140	1131	9	0.8%	2023-04-21
	广州港: 库提价: 澳洲煤 (A20%, V28%, 0.7%S, Q5500) (元/吨)	1105	1096	9	0.8%	2023-04-21
	广州港: 库提价: 蒙煤 (A21%, V29%, 0.5%S, Q4500) (元/吨)	940	930	10	1.1%	2023-04-21
港口库存	秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	528	588	-60	-10.2%	2023-04-21
	CCTD 主流港口库存合计 (万吨)	6617.6	6622.7	-5.1	-0.1%	2023-04-17
	广州港集团煤炭库存 (万吨)	290.2	270.3	19.9	7.4%	2023-04-21
	长江口煤炭库存 (万吨)	588	603	-15	-2.5%	2023-04-21
电厂数据	南方八省电厂存煤库存 (万吨)	3140	3082	58	1.9%	2023-04-18
	南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)	177.3	163.9	13.4	8.2%	2023-04-18
	南方八省电厂煤炭库存可用天数	17.7	18.8	-1.1	-5.9%	2023-04-18
化工/建材开工率	国内甲醇开工率 (%)	68.1	68.1	0	0.0%	2023-04-20
	全国磨机运转率 (%)	47.25	45.32	1.93	4.3%	2023-04-17
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)	44.9	45.8	-0.9	-2.0%	2023-04-21
	海运煤炭运价指数 OCFI: 秦皇岛-上海 (4-5 万 DWT) (元/吨)	26.5	27.4	-0.9	-3.3%	2023-04-21
	波罗的海干散货指数 (BDI)	1504	1435	69	4.8%	2023-04-22
	好望角型运费指数 (BCI)	1962	1850	112	6.1%	2023-04-22
	巴拿马型运费指数 (BPI)	1692	1702	-10	-0.6%	2023-04-22
	超级大灵便型运费指数 (BSI)	1201	1096	105	9.6%	2023-04-22
调度	环渤海港煤炭调入量 (万吨)	178.9	180.7	-1.8	-1.0%	2023-04-21
	环渤海港煤炭调出量 (万吨)	190.9	208.9	-18	-8.6%	2023-04-21
	环渤海港锚地船舶量 (艘)	97	104	-7	-6.7%	2023-04-21
	环渤海四港货船比	20	18.1	1.9	10.5%	2023-04-21
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)	2200	2300	-100	-4.3%	2023-04-21
产地价格	古交主焦煤出矿价 (元/吨)	1800	1940	-140	-7.2%	2023-04-21
	灵石主焦煤出矿价 (元/吨)	1700	1800	-100	-5.6%	2023-04-21
	孝义主焦煤出矿价 (元/吨)	1750	1850	-100	-5.4%	2023-04-21
	柳林主焦煤出矿价 (元/吨)	1950	2130	-180	-8.5%	2023-04-21
	山西产主焦煤均价 (元/吨)	1777	1894	-117	-6.2%	2023-04-21
	河北产主焦煤均价 (元/吨)	2210	2290	-80	-3.5%	2023-04-21
	内蒙古产炼焦煤均价 (元/吨)	1880	1890	-10	-0.5%	2023-04-21
河南产炼焦煤均价 (元/吨)	2004	2004	0	0.0%	2023-04-21	
国际价格	澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 (美元/吨)	274	297.5	-23.5	-7.9%	2023-04-21

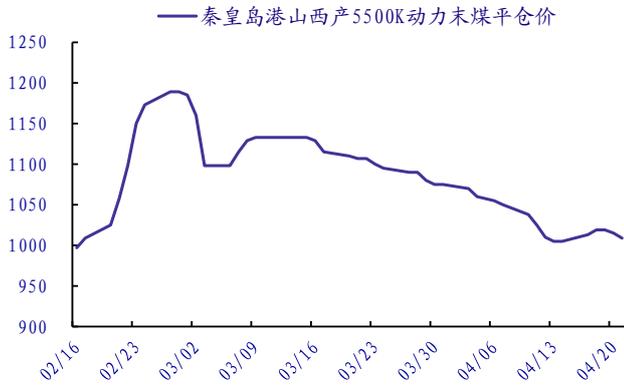
	进口到岸价: 炼焦煤(澳大利亚) (美元/吨)	270	294	-24	-8.2%	2023-04-21
	进口到岸价: 炼焦煤(俄罗斯产) (美元/吨)	196	205	-9	-4.4%	2023-04-21
	中国到岸现货价: 主焦煤(美国产) (美元/吨)	280	280	0	0.0%	2023-04-21
	场地价: 蒙古产焦煤(甘其毛都口岸) (元/吨)	1700	1730	-30	-1.7%	2023-04-21
	场地价: 蒙古产焦煤(甘其毛都口岸) (元/吨)	1150	1200	-50	-4.2%	2023-04-21
	场地价: 蒙古产 1/3 焦煤(策克口岸) (元/吨)	1140	1190	-50	-4.2%	2023-04-21
库存	炼焦煤总库存: 国内独立焦化厂(230家) (万吨)	719.8	770.8	-51	-6.6%	2023-04-21
	炼焦煤总库存: 国内六港口(万吨)	190.1	179.8	10.3	5.7%	2023-04-21
	炼焦煤总库存: 国内样本钢厂(247家) (万吨)	800.1	801.02	-0.92	-0.1%	2023-04-21
	炼焦煤平均可用天数: 国内独立焦化厂(230家) (万吨)	9.2	9.9	-0.7	-7.1%	2023-04-21
	炼焦煤平均可用天数: 国内样本钢厂(247家) (万吨)	12.8	12.83	-0.03	-0.2%	2023-04-21
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)	2590	2690	-100	-3.7%	2023-04-21
产地价格	山西产冶金焦平均价(元/吨)	2474	2549	-75	-2.9%	2023-04-21
	河北产冶金焦平均价(元/吨)	3146	3146	0	0.0%	2023-04-21
	内蒙产冶金焦平均价(元/吨)	2200	2250	-50	-2.2%	2023-04-21
	山东产冶金焦平均价(元/吨)	2715	2760	-45	-1.6%	2023-04-21
库存	焦炭库存: 主要港口(万吨)	178.6	177.5	1.1	0.6%	2023-04-21
	焦炭库存: 样本钢厂(万吨)	626.94	639.29	-12.35	-1.9%	2023-04-21
	焦炭库存: 焦化企业(230家) (万吨)	81.8	77.2	4.6	6.0%	2023-04-21
钢焦企业开工率	唐山钢厂高炉开工率(%)	58.73	59.52	-0.79	-	2023-04-21
	全国螺纹钢主要钢厂开工率(%)	49.18	49.84	-0.66	-	2023-04-21
	华北地区独立焦化厂开工率(%)	81.7	80.6	1.1	-	2023-04-21
	高炉炼铁产能利用率(247家): 全国(%)	91.5	91.8	-0.3	-	2023-04-21
钢价指数	Myspic 综合钢价指数	150.95	153.76	-2.81	-1.8%	2023-04-21

资料来源: wind, datayes, 中国银河证券研究院

(一) 动力煤

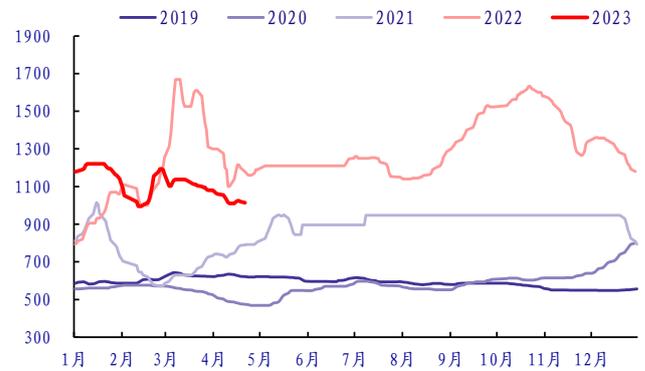
本周动力煤港口价上涨, 2023年4月21日, 秦皇岛港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 1009 元/吨, 环比上涨 4 元; 4月21日, 京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价格为 1014 元/吨, 环比上涨 4 元, 周涨幅为 0.4%, 当前价格低于 2022 年同期, 高于 2019-2021 年同期价格。

图 7: 年初至今秦皇岛山西产 5500K 动力末煤平仓价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

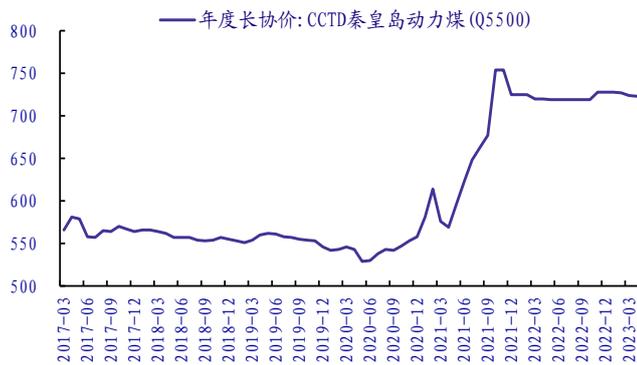
图 8: 京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)



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 4 月 19 日为 732 元/吨, 环比持平; CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 4 月 21 日为 783 元/吨, 环比上涨 1 元; 国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k)综合指数 4 月 21 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)



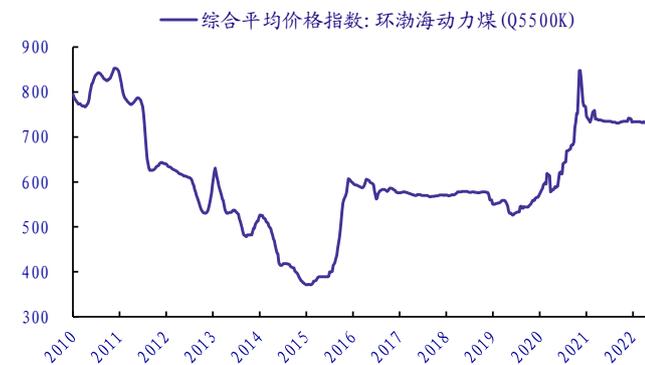
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

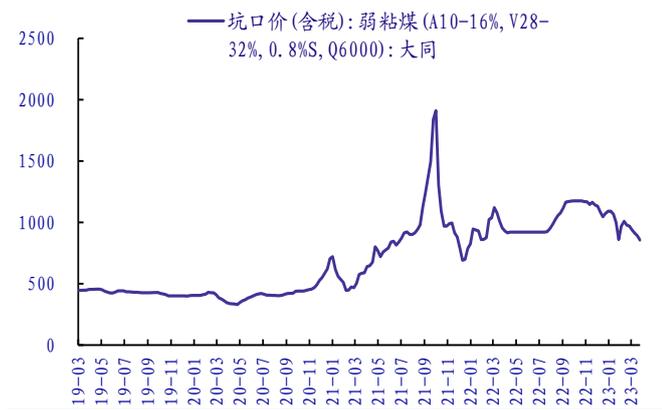
图 12: 国煤下水动力煤价格 NCEI(Q5500)综合指数 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

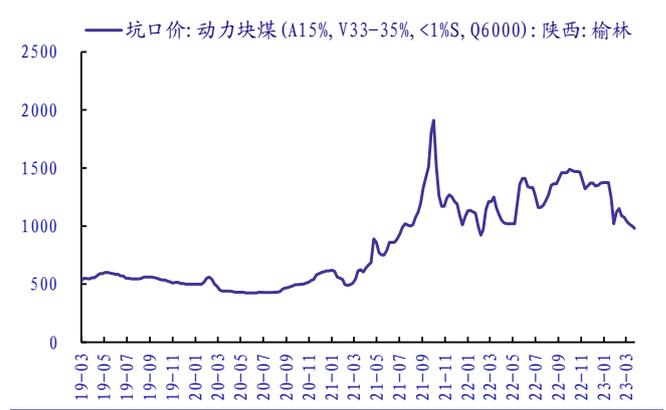
产地煤价方面，各主产地坑口煤价继续下降，4月14日，山西大同弱粘煤 Q6000 坑口价为 855 元/吨，环比下降 35 元；陕西榆林榆阳区 Q6000 动力块煤坑口价为 980 元/吨，环比下降 20 元；4月21日，内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价为 910 元/吨，环比持平；新疆哈密 Q6000 坑口价为 520 元/吨，环比持平。

图 13: 大同弱粘煤坑口价 (元/吨)



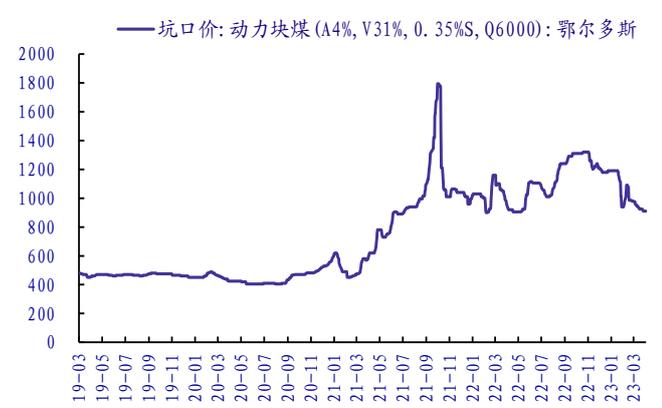
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 14: 陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



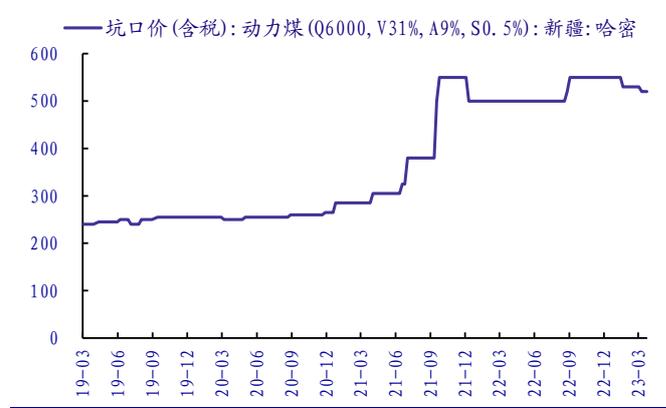
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

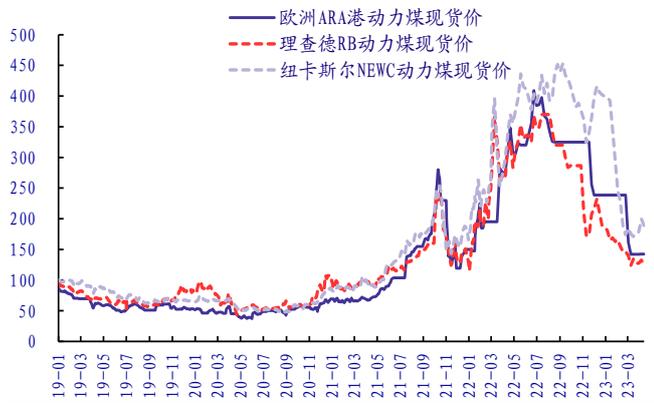
图 16: 新疆哈密动力煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

国际煤价方面，4月18日，欧洲 ARA/理查德 RB/纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价分别为 142.5/123.6/188.8 美元/吨，较前一周分别+0.1/-6.6/-5.4%；进口煤港口库提价方面，截至4月21日，印尼煤/南非煤/澳洲煤/蒙煤广州港库提价分别为 1090/1140/1105/940 元/吨，周环比分别+0.8%/+0.8%/+0.8%/+1.1%，以小幅上涨为主。

图 17: 国际三大港口动力煤现货价 (美元/吨)



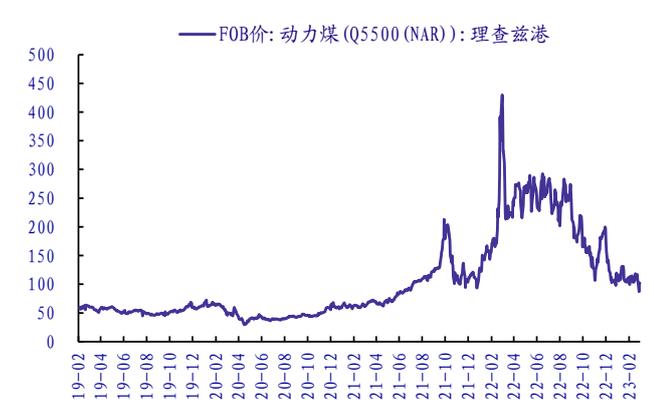
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 18: 纽卡斯尔港动力煤 2#现货价 (美元/吨)



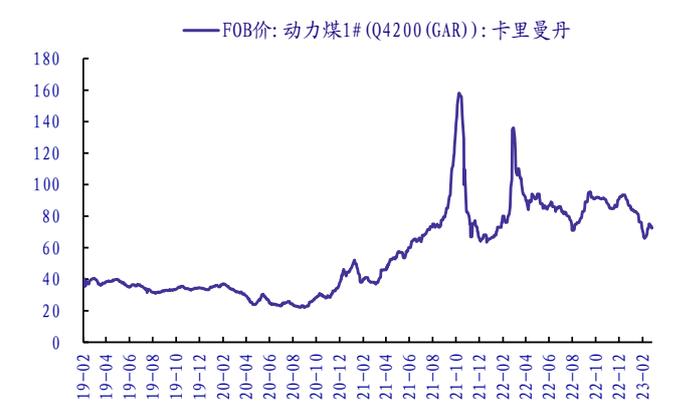
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

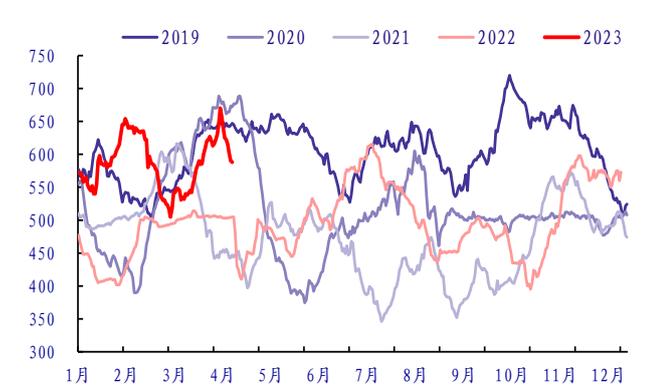
图 20: 加里曼丹动力煤 1#FOB 价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

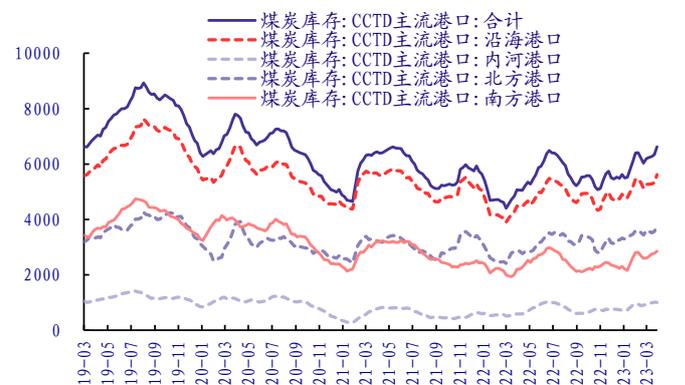
港口库存方面, 本周秦港及主流港口去库为主, 秦皇岛港煤炭库存/CCTD 主流港口库存/广州港集团煤炭库存/长江口煤炭库存本周分别为 528/6617.6/290.2/588 万吨, 环比上周分别 -10.2%/-0.1%/+7.4%/+2.5%。

图 21: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



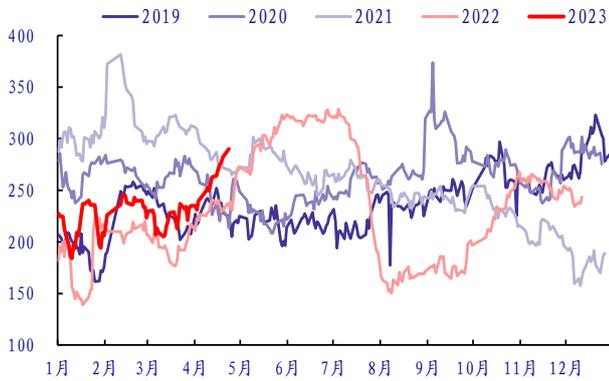
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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, 库存上涨日耗增长明显。截至 4 月 18 日, 南方八省电厂煤炭库存为 3140 万吨, 环比上涨 1.9%; 日耗量为 177.3 万吨, 环比增长 8.2%; 库存可用天数为 17.7 天, 环比降 5.9%。

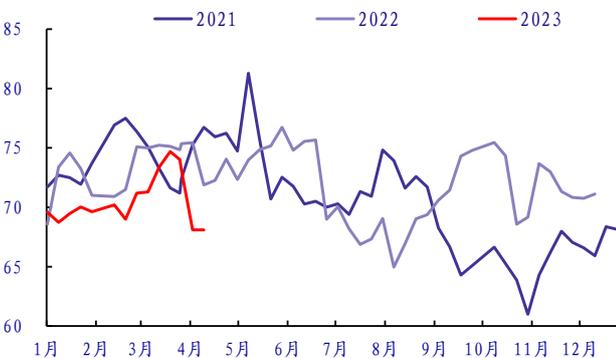
图 25: 南方八省电厂煤炭日耗量(万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

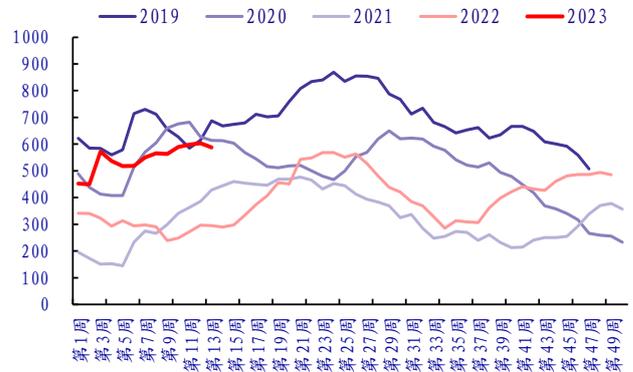
非电煤需求方面, 4 月 20 日, 国内甲醇产品开工率为 68.1%, 环比持平; 4 月 17 日, 全国磨机运转率为 47.25%, 环比增 1.93pct, 显示建材需求继续稳中有增。

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)



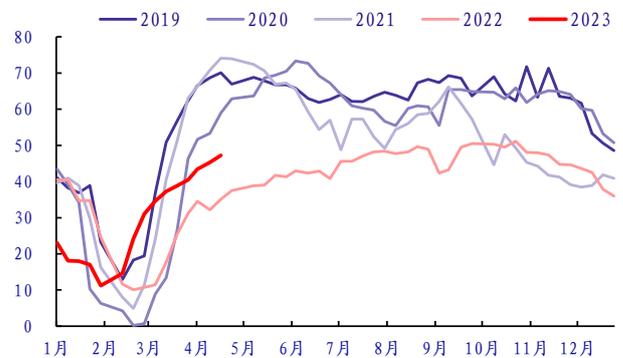
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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%



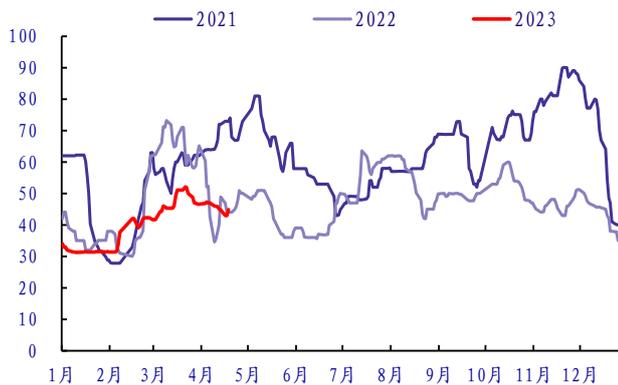
资料来源: datayes, 中国银河证券研究院

运价与调度方面, 本周国内煤炭海运价下降, 4 月 21 日, 海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-

广州(5-6万 DWT) 为 44.9 元/吨, 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT) 为 26.5 元/吨, 环比分别-2%/-3.3%; 调度方面, 本周环渤海港煤炭调入量及调出量均下降, 4 月 21 日为 178.9/190.9 万吨, 环比分别-1%及-8.6%; 环渤海港锚地船舶量为 97 艘, 环比下降 6.7%; 环渤海四港货船比为 20, 环比增 10.5%。

国际海运运费指数反弹明显。截至 4 月 22 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 1504/1962/1692/1201, 环比分别+4.8%/+6.1%/-0.6%/+9.6%。

图 29: 海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT) (元/吨)



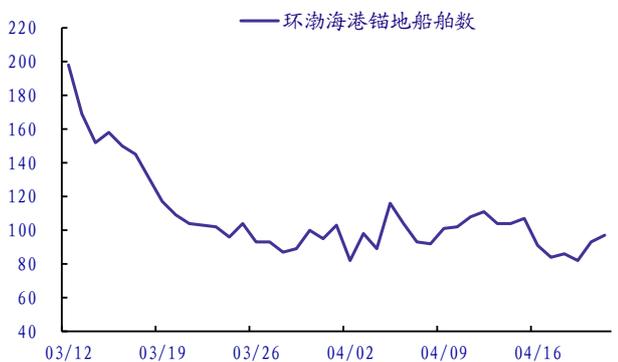
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

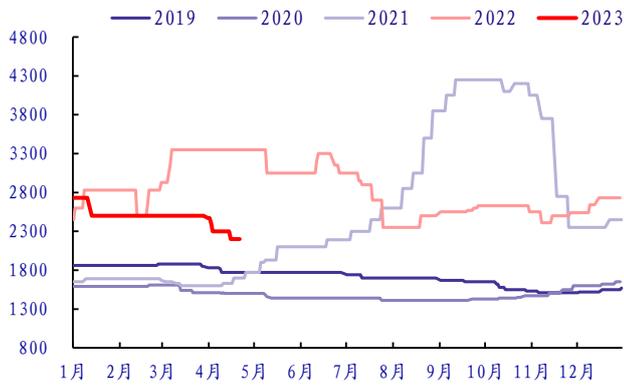
(二) 炼焦煤

炼焦煤价格方面本周表现为持续下降。港口方面, 4 月 21 日, 京唐港山西产主焦煤库提价为 2200 元/吨, 环比下降 100 元, 降幅 4.3%; 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 1800/1700/1750/1950, 下降 100-180 元不等, 环比上周分别-7.2%/-5.6%/-5.4%/-8.5%; 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 1777/2210/1880/2004 元/吨, 下降 0-117 元不等, 环比分别-6.2%/-3.5%/-0.5%/0%。

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 274 美元/吨, 环比降 7.9%。澳大利亚/俄罗斯/美国产炼焦煤进口到岸价截至 4 月 21 日分别为 274/270/196

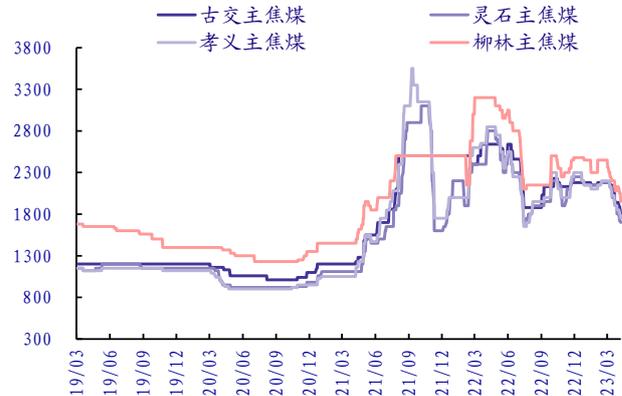
美元/吨，分别环比-7.9%/-8.2%/-4.4%；蒙古产焦焦煤（甘其毛都）/蒙古产焦原煤（甘其毛都）/蒙古产 1/3 焦煤（策克口岸）场地价截至 4 月 21 日分别为 1700/1150/1140 元/吨，周环比分别 -1.7%/-4.2%/-4.2%，近期国际焦煤价格表现相对弱势。

图 33: 京唐港山西产主焦煤库提价 (元/吨)



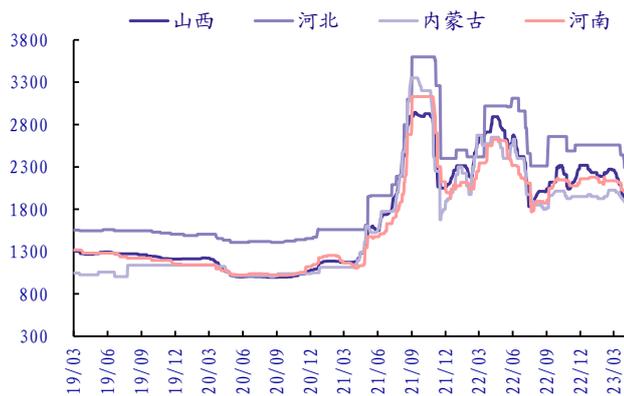
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 34: 山西各产地主焦煤出矿价 (元/吨)



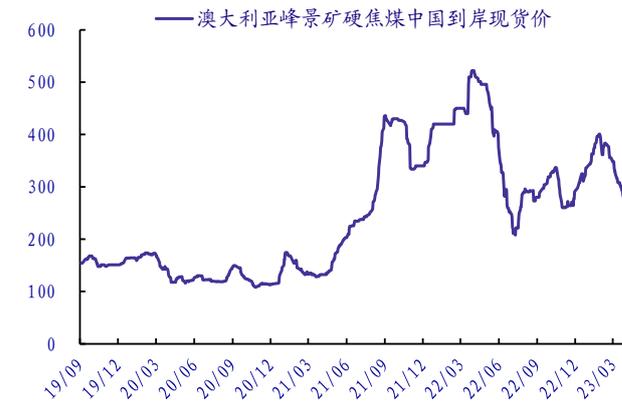
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 35: 各产地炼焦煤平均价 (元/吨)



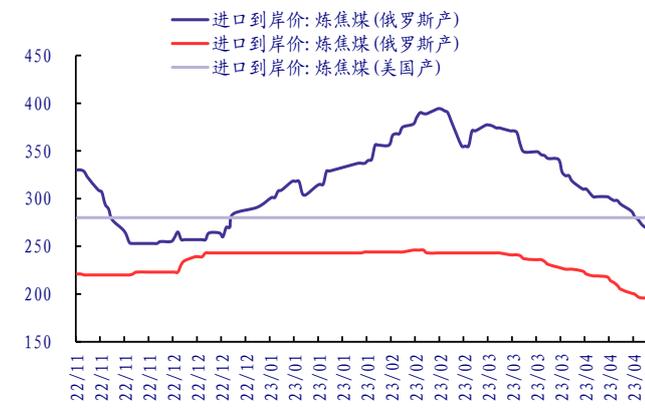
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 36: 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 (美元/吨)



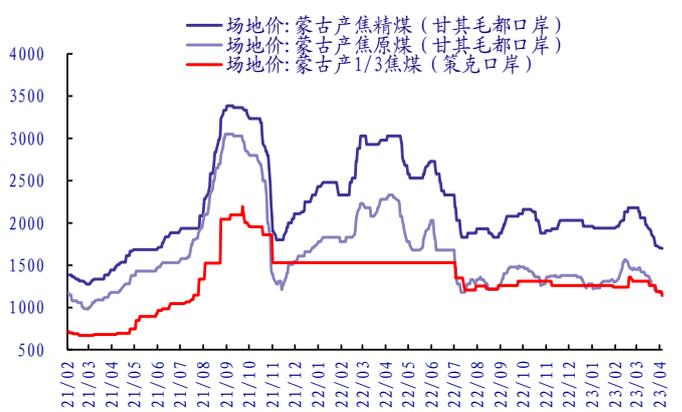
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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，港口焦煤近期略有累库：国内独立焦化厂（230 家）/国内六港口/国内样本钢

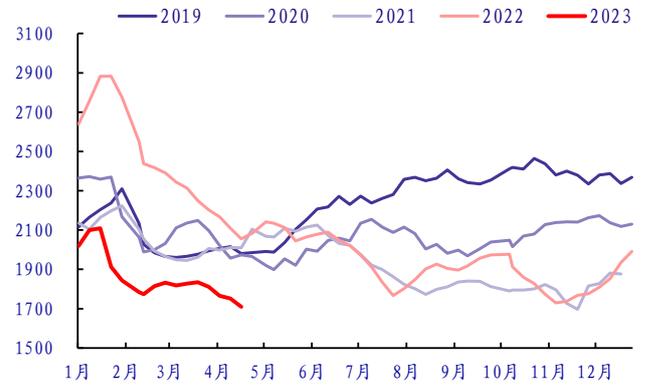
厂（247家）炼焦煤总库存本周为719.8/190.1/800.1万吨，环比分别-6.6%/+5.7%/-0.1%；总体焦煤库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）本周呈现下降状态，大幅低于近五年历史同期值。

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

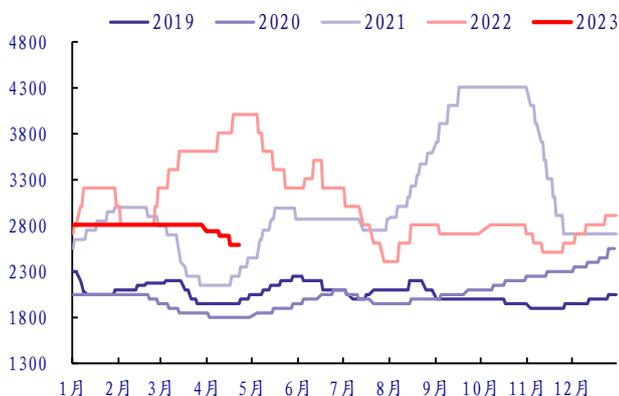
(三) 焦炭

焦炭价格方面，港口方面，4月21日，天津港准一级冶金焦平仓价为2590元/吨，环比下降3.7%；产地价格方面，4月21日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价为2474/3146/2200/2715元/吨，分别环比-2.9%/0%/-2.2%/-1.6%。

焦炭库存方面本周涨跌互现，截至4月21日，主要港口/样本钢厂/焦化企业（230家）本周分别为178.6/626.9/81.8万吨，环比+0.6%/-1.9%/+6%。

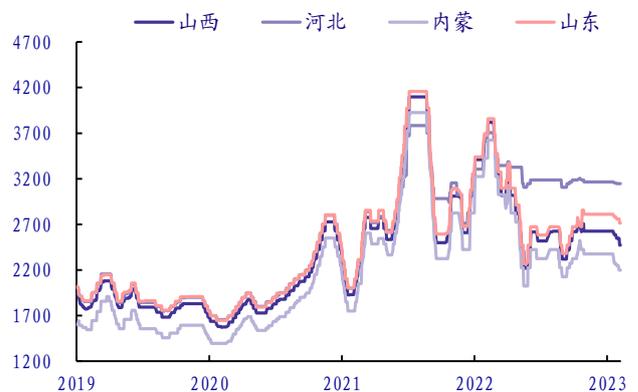
钢焦企业开工率方面，唐山钢厂高炉/全国螺纹钢主要钢厂/华北地区独立焦化厂开工率分别为58.7%/49.2%/81.7%，全国高炉炼铁产能利用率(247家)为91.5%，环比下降0.3pct，显示焦炭需求端近期维持稳定。Myspic综合钢价指数4月21日为150.95，周度环比下降1.8%。

图 41: 天津港准一级冶金焦平仓价 (元/吨)



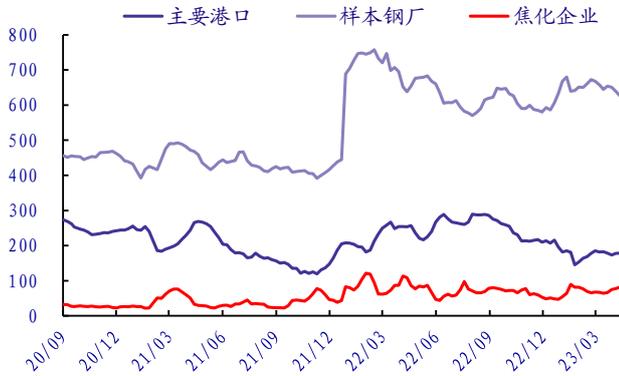
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 42: 产地冶金焦平均价 (元/吨)



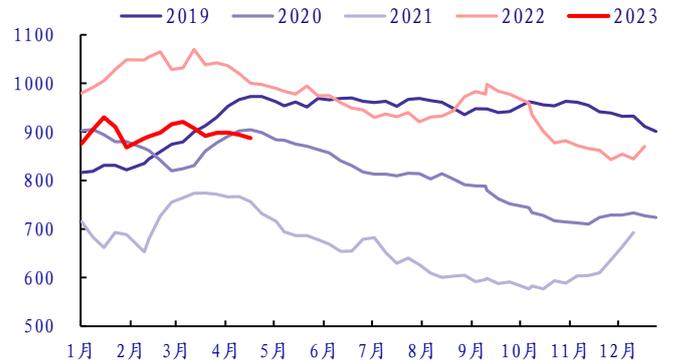
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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)



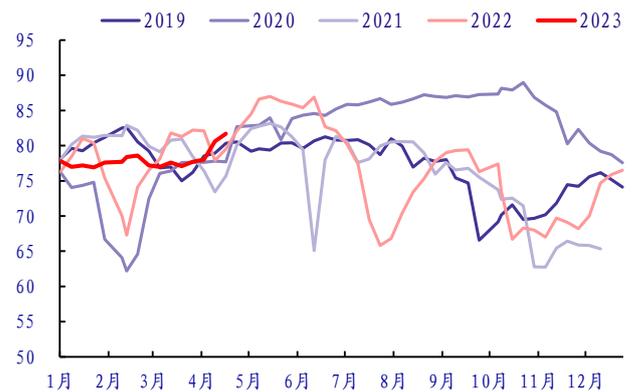
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 45: 钢厂开工率 (%)



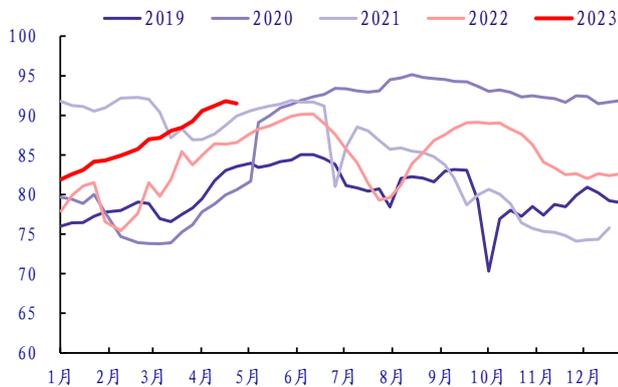
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 46: 华北地区独立焦化厂开工率 (%)



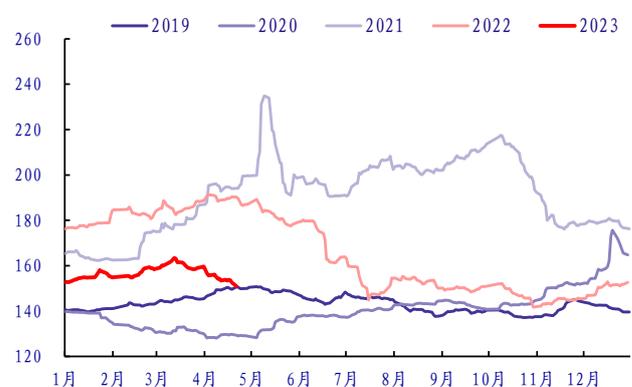
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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	4
表 3: 上市公司重点公告	5
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