

## 动力煤价稳定，电厂库存日耗均增长

——煤炭行业周报 2023.4.30

### 核心观点:

#### ● 动力煤

4月28日，京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价格为 1003 元/吨，环比下降 1 元，当前价格低于 2022 年同期，高于 2019-2021 年同期价格。环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数 4 月 26 日为 732 元/吨，环比持平；CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 4 月 28 日为 778 元/吨，环比下降 5 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。产地煤价方面，各主产地坑口煤价继续下降；国际煤价方面，4 月 25 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/+2.9%/-2.4%。电厂方面，库存日耗均增长。非电煤需求方面，4 月 27 日，国内甲醇产品开工率为 73.06%，环比持平；4 月 24 日，全国磨机运转率为 47.66%，环比增 0.41pct。

#### ● 炼焦煤

炼焦煤价格方面本周表现为持续下降。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 246.5 美元/吨，环比降 10%。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 246.5 美元/吨，环比降 10%。澳大利亚/俄罗斯/美国产炼焦煤进口到岸价截至 4 月 28 日分别为 243/179/280 美元/吨，环比 -10%/-8.7%/-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 28 日分别为 1650/1090/1140 元/吨，周环比分别-2.9%/-5.2%/0%。

#### ● 焦炭

焦炭价格方面，4 月 27 日，天津港准一级冶金焦平仓价为 2490 元/吨，环比下降 3.9%；产地价格方面，4 月 28 日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价为 2316/3086/1925/2624 元/吨，分别环比 -5.5%/-1.9%/-10.5%/-1.7%。焦炭库存本周涨跌互现，截至 4 月 28 日，主要港口/样本钢厂/焦化企业（230 家）本周分别为 184.1/615.85/90 万吨，环比+3.1%/-1.8%/+10%。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 59.52%/48.85%/81%，全国高炉炼铁产能利用率(247 家)为 90.63%，环比下降 0.87pct。Myspic 综合钢价指数 4 月 28 日为 146.02，周度环比下降 1.6%。

#### ● 投资建议:

根据天气预报，未来 11-14 天，西北地区东部、华北西部、内蒙古、东北地区、江淮、江南、华南、西南地区等地平均气温较常年同期偏低 1~2℃，其中内蒙古、云南、贵州等地偏低 3℃以上。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）。

● **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

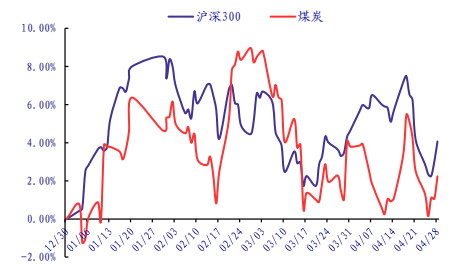
潘玮

☎: (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

4月28日,京唐港山西产Q5500动力末煤平仓价格为1003元/吨,环比下降1元,当前价格低于2022年同期,高于2019-2021年同期价格。环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数4月26日为732元/吨,环比持平;CCTD秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价4月28日为778元/吨,环比下降5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。产地煤价方面,各主产地坑口煤价继续下降;国际煤价方面,4月25日,欧洲ARA/理查德RB/纽卡斯尔NEWC动力煤现货价分别为142.5/127.2/184.3美元/吨,较前一周分别+0/+2.9%/-2.4%。电厂方面,库存日耗均增长。非电煤需求方面,4月27日,国内甲醇产品开工率为73.06%,环比持平;4月24日,全国磨机运转率为47.66%,环比增0.41pct,显示建材需求继续稳中有增。运价与调度方面,本周国内煤炭海运价下降。海运费指数涨跌互现。

### 2、炼焦煤

炼焦煤价格方面本周表现为持续下降。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246.5美元/吨,环比降10%。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246.5美元/吨,环比降10%。澳大利亚/俄罗斯/美国产炼焦煤进口到岸价截至4月28日分别为243/179/280美元/吨,分别环比-10%/-8.7%/-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28日分别为1650/1090/1140元/吨,周环比分别-2.9%/-5.2%/0%。

### 3、焦炭

焦炭价格方面,4月27日,天津港准一级冶金焦平仓价为2490元/吨,环比下降3.9%;产地价格方面,4月28日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价为2316/3086/1925/2624元/吨,分别环比-5.5%/-1.9%/-10.5%/-1.7%。焦炭库存本周涨跌互现,截至4月28日,主要港口/样本钢厂/焦化企业(230家)本周分别为184.1/615.85/90万吨,环比+3.1%/-1.8%/+10%。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59.52%/48.85%/81%,全国高炉炼铁产能利用率(247家)为90.63%,环比下降0.87pct。Myspic综合钢价指数4月28日为146.02,周度环比下降1.6%。

#### 投资建议:

根据天气预报,未来11-14天,西北地区东部、华北西部、内蒙古、东北地区、江淮、江南、华南、西南地区等地平均气温较常年同期偏低1~2℃,其中内蒙古、云南、贵州等地偏低3℃以上。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)。

## 二、行情回顾

### (一) 板块市场表现

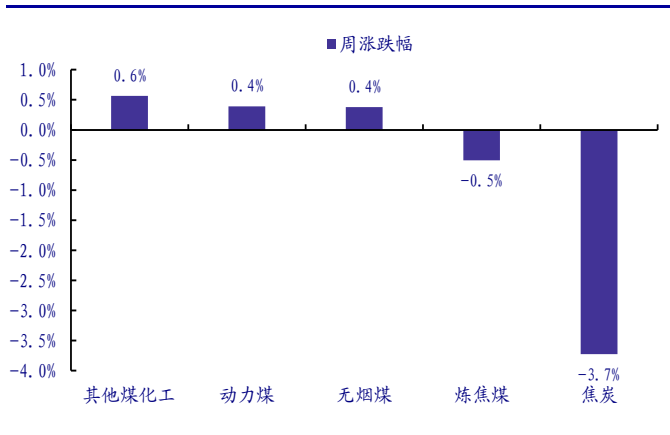
2023年4月24日至4月28日，各行业板块涨跌互现，其中煤炭板块跌幅为0.27%，在30个一级行业中排名第16，同期上证综指涨幅为0.67%，沪深300跌0.09%，煤炭行业上周跑输沪深300。子板块中其他煤化工板块表现相对较优。

表 1: 主要指数表现 (涨幅单位%)

| 2023/4/28 | 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   | 3,323.27  | 0.67  | 1.54  | 7.58    |
|           | 000300.SH   | 沪深300  | 4,029.09  | -0.09 | -0.54 | 4.07    |
|           | 399001.SZ   | 深证成指   | 11,338.67 | -0.98 | -3.31 | 2.93    |
|           | 399006.SZ   | 创业板指   | 2,324.72  | -0.70 | -3.12 | -0.94   |
| 煤炭一级行业    | CI005002.WI | 煤炭     | 3,061.00  | -0.27 | -1.50 | 2.24    |
| 煤炭二级行业    | CI005104.WI | 煤炭开采洗选 | 3,473.22  | 0.12  | -0.61 | 3.38    |
|           | CI005105.WI | 煤炭化工   | 1,829.01  | -3.12 | -7.69 | -5.52   |
| 煤炭三级行业    | CI005208.WI | 动力煤    | 2,831.40  | 0.39  | 0.95  | 5.13    |
|           | CI005398.WI | 无烟煤    | 2,554.37  | 0.38  | 0.49  | -2.13   |
|           | CI005210.WI | 炼焦煤    | 3,074.04  | -0.50 | -4.03 | 1.14    |
|           | CI005211.WI | 焦炭     | 1,845.89  | -3.73 | -8.25 | -6.29   |
|           | CI005212.WI | 其他煤化工  | 884.59    | 0.57  | -4.29 | -0.13   |

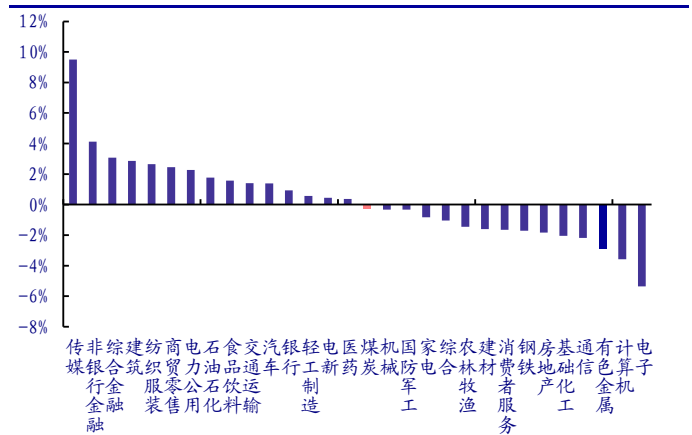
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

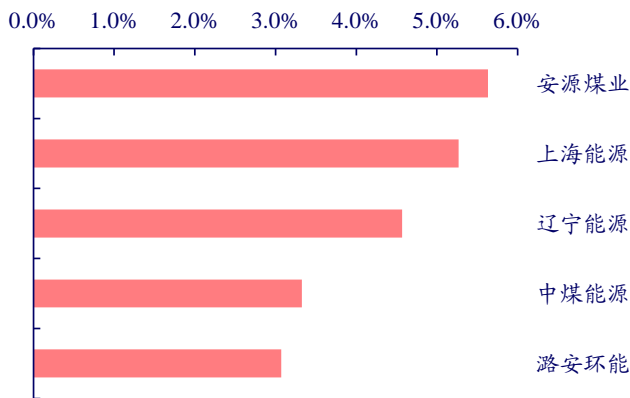


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

### (二) 个股市场表现

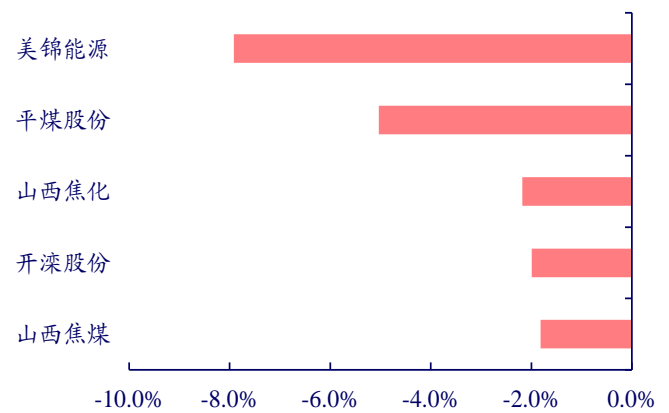
2023年4月24日至4月28日，煤炭板块个股涨跌互现。本周煤炭板块个股涨幅排名前三的是安源煤业(+5.6%)、上海能源(+5.3%)、辽宁能源(+4.6%); 个股涨幅排名靠后的是美锦能源(-7.9%)、平煤股份(-5%)、山西焦化(-2.2%)。

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个股

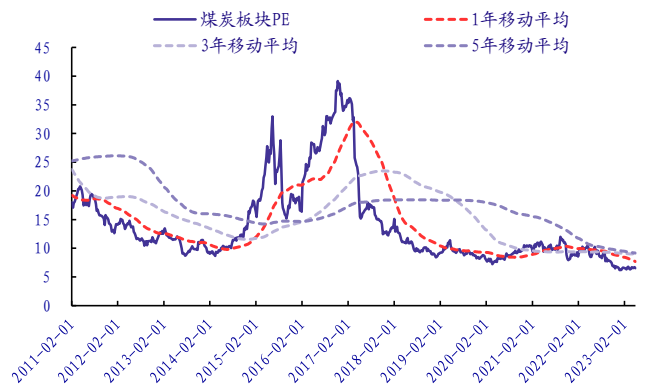


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

### (三) 板块估值表现

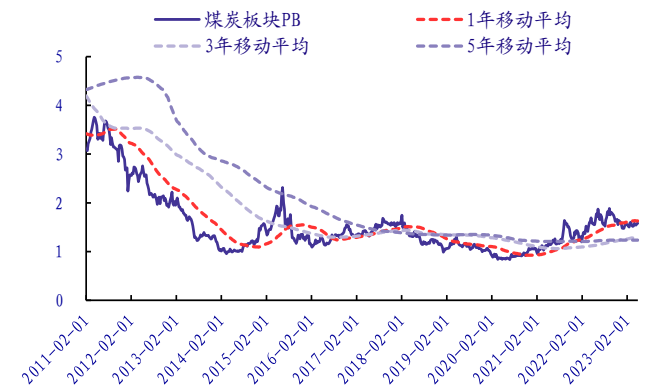
煤炭板块估值目前处于历史低位。截至 2023 年 4 月 28 日, 煤炭行业 TTM 市盈率 (历史整体法) 为 6.52X, 低于 1 年移动均值 7.7X 以及 3 年移动均值 8.9X, 低于 5 年移动平均值 9.2X; 煤炭行业 PB (整体法, 最新) 为 1.6X, 低于 1 年移动均值 1.63X, 高于 3 年移动均值 1.3X, 以及 5 年移动均值 1.2X。

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、1-3 月全国煤炭开采和洗选业实现利润 2250.7 亿元, 同比下降 4.9%

国家统计局 27 日发布的数据显示, 2023 年 1-3 月, 全国规模以上工业企业实现营业收入 31.18 万亿元, 同比下降 0.5%。采矿业主营业务收入 15673.1 亿元, 同比下降 0.9%。其中, 煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 9463.7 亿元, 同比下降 1.3%, 煤炭开采和洗选业实现利润总额 2250.7 亿元, 同比下降 4.9%, 此外, 2023 年 1-3 月, 全国煤炭开采和洗选业营业成本 5837.9 亿元, 同比增长 0.5%。

(<https://www.cctd.com.cn/show-361-232951-1.html>)



## 2、2023年1-3月原煤产量前十名企业排名公布

据中国煤炭工业协会统计与工信部统计，排名前10家企业原煤产量合计为5.9亿吨，同比增加2003万吨，占规模以上企业原煤产量的51.3%。具体情况为：国家能源集团15727万吨，增长3.1%；晋能控股集团10836万吨，增长7.1%；中煤集团6653万吨，同比增长1.8%；陕煤集团6047万吨，增长6.8%；山东能源集团5567万吨，下降6.4%；山西焦煤集团4559万吨，同比增长7.7%；华能集团2803万吨，同比增长14.5%；潞安化工集团2623万吨，同比下降2.7%；国电投集团2187万吨，同比增长3.7%；淮河能源集团1837万吨，同比下降1.2%。

(<https://www.cctd.com.cn/show-361-232939-1.html>)

## 3、CCTD：一季度我国从俄蒙印进口煤炭数量同比大增

2023年1-3月份，我国从蒙古国、俄罗斯和印度尼西亚进口煤炭数量同比均出现明显增加，同比涨幅分别为500%、145%和96%。我国从加拿大进口煤炭数量同比也增长了4%。

(<https://www.cctd.com.cn/show-42-232943-1.html>)

## 4、CCTD：动力煤再次击穿1000元/吨关口

4月以来，尽管有大秦线检修影响，但是在高供应、高库存以及低需求下，动力煤市场供需关系延续宽松局面，期间价格虽有短暂反弹，但是不改下跌趋势。据CCTD监测：目前北港5500大卡动力煤价格在995元/吨左右，较月初下跌100元/吨。

(<https://www.cctd.com.cn/show-42-232913-1.html>)

## 5、商务部：上周全国煤炭价格小幅下降

据商务部监测，上周（4月17日至23日）全国煤炭价格小幅下降，其中炼焦煤、二号无烟块煤、动力煤每吨1343元、1443元和884元，分别下降1.4%、0.7%和0.5%。钢材价格略有下降，其中螺纹钢、高速线材、焊接钢管每吨4191元、4390元和4629元，分别下降0.9%、0.7%和0.6%。

(<https://www.cctd.com.cn/show-361-232953-1.html>)

## 6、目前全国煤矿智能化建设总投资近2000亿元，完成率超过50%

4月27日，国家能源局召开新闻发布会将例行发布2023年一季度能源形势、可再生能源发展情况，并就煤矿智能化建设有关工作进展做了介绍。会议表示，煤矿智能化对于保障煤炭安全稳定供应、推动行业高质量发展具有重要意义。2020年以来，国家能源局深入贯彻落实党中央、国务院关于能源保供和创新驱动发展的重大决策部署，会同七部门加快推进煤矿智能化建设，着力运用5G通信、人工智能等新一代信息技术改造升级传统煤炭产业，助力煤矿实现减人增安提效，煤炭在能源安全中的兜底保障作用进一步夯实。

(<http://www.sxcoal.com/news/4676482/info>)

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、山西焦化（600740）

报告期末，公司总资产2,345,708.14万元，净资产1,467,068.10万元，归属于母公司所有者权益1,445,224.54万元，实现营业收入1,207,458.15万元，营业利润257,718.67万元，归属于母公司股东的净利润258,195.52万元。

### 2、兰花科创（600123）

公司发布兰花科创2023年一季度报告：公司一季度营业收入30.17亿元，同比降7.74%；归属上市公司股东的净利润7.73亿元，同比降11.62%，扣非归属净利润7.74亿元，同比降11.42%；经营活动产生的现金流净额10.31亿元，同比增22.86%；基本每股收益0.6769元/股。

### 3、兰花科创（600123）

兰花科创公布 2022 年度主要经营数据公告：煤炭产品产量 1145.93 万吨，同比增 10.16%；销量 1163.27 万吨，同比增 13.29%；销售收入 109.9 亿元，同比增 32.68%；销售成本 34.5 亿元，同比增 28.91%；毛利 7.53 亿元，同比增 34.48%；尿素产品方面，2022 年产量 81.38 万吨，同比降 12.32%；销量 81.95 万吨，同比降 10.36%；销售收入 20.2 亿元，同比增 1.95%；销售成本 17.3 亿元，同比增 9.58%，毛利 2.8 亿元，同比降 28.4%。

#### 4、宝泰隆 (601011)

公司发布 2022 年度报告：营业收入 37.72 亿元，同比增 5.43%；归属上市公司股东的净利润 1.52 亿元，同比增 0.33%；归属上市公司股东的扣非净利润是 1.48 亿元，同比降 1.84%；归属上市公司股东的净资产 7.7 亿元，同比增 21.55%，总资产 133.9 亿元，同比增 11.8%；基本每股收益 0.08 元/股，加权平均净资产收益率为 2.07%，同比减少 0.35 个百分点。扣非后加权平均净资产收益率 2.03%，同比减少 0.4 个百分点。

#### 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、昊华能源 (601101)

昊华能源发布 2022 年年度报告：全年完成煤炭产量 1,490 万吨、比预算增产 40 万吨、同比增加 118 万吨，完成销量 1,489 万吨、比预算增销 39 万吨，同比增加 102 万吨，再创历史最好记录；完成甲醇产量 42.81 万吨，完成甲醇销量 43.23 万吨。

#### 7、山西焦煤 (000983)

公司发布 2023 年度一季报：一季度公司营业收入 147.5 亿元，同比降 5.4%；归属上市公司股东的净利润为 24.7 亿元，同比降 11.1%；归属上市公司股东的扣非净利润为 24.9 亿元，同比降 14.73%；经营活动的现金流净额为 46.4 亿元，同比增 20.9%；基本每股收益 0.4747 元/股，同比降 12.29%，加权平均净资产收益率为 7.17%，同比降 0.9%。公司发布 2022 年年报：2022 年营业收入为 65.2 亿元，同比增 20.33%；归属上市公司股东的净利润为 107.2 亿元，同比增 110.2%；归属上市公司股东的扣非净利润为 93.3 亿元，同比增 129.14%；经营活动产生的现金流量净额为 169.2 亿元，同比增 12.98%；基本每股收益 2.0887 元/股，同比增 110.17%，加权平均净资产收益率为 36.73%，同比增 14.74%。

#### 8、云维股份 (600725)

云维股份发布 2023 年一季度报告：公司实现营业收入 1.84 亿元，同比降 55.23%；归属上市公司股东的净利润为 141.685 万元，同比降 80.34%；归属上市公司股东的扣非净利润为 130.7587 万元，同比降 80.34%；基本每股收益为 0.0011 元/股，同比降 80.34%；加权平均净资产收益率为 0.4%。

#### 8、美锦能源 (000723)

美锦能源发布 2022 年年度报告：2022 年营业收入 246 亿元，同比增长 15.18%；归属上市公司股东的净利润为 22 亿元，同比降 13.05%；归属上市公司股东的扣非净利润额为 22.45 亿元，同比降 22.05%；经营活动的现金流净额为 31.95 亿元，同比降 34.93%；基本每股收益 0.52 元/股，同比降 11.86%，加权平均净资产收益率为 16.38%，同比降 5.27%。

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)      | 998  | 999  | -1   | -0.1% | 2023-04-28 |
|           | 京唐港山西产 Q5500 动力末煤 (元/吨)          | 1003 | 1004 | -1   | -0.1% | 2023-04-28 |
| 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%  | 2023-04-26 |
|           | 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤 (Q5500) (元/吨) | 778  | 783  | -5   | -0.6% | 2023-04-28 |

|   |  |           |           |             |             |             |
|---|--|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|
|   | 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       | 855       | 0           | 0.0%        | 2023-04-21  |
|   | 陕西榆林 Q6000 坑口价 (元/吨)                           | 970       | 980       | -10         | -1.0%       | 2023-04-21  |
|   | 内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价 (元/吨)                         | 910       | 910       | 0           | 0.0%        | 2023-04-28  |
|   | 新疆哈密 Q6000 坑口价 (元/吨)                           | 520       | 520       | 0           | 0.0%        | 2023-04-28  |
| 国际动力煤价格                                       | 欧洲 ARA 港动力煤现货价 (美元/吨)                          | 142.5     | 142.5     | 0           | 0.0%        | 2023-04-25  |
|   | 理查德 RB 动力煤现货价 (美元/吨)                           | 127.2     | 123.6     | 3.6         | 2.9%        | 2023-04-25  |
|   | 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 (美元/吨)                        | 184.3     | 188.8     | -4.5        | -2.4%       | 2023-04-25  |
|   | 纽卡斯尔 Q5500 动力煤 2#FOB 价 (美元/吨)                  | 118       | 116.95    | 1.05        | 0.9%        | 2023-04-28  |
|   | 理查兹港 Q5500 动力煤 FOB 价 (美元/吨)                    | 107.7     | 105.7     | 2           | 1.9%        | 2023-04-28  |
|   | 卡里曼丹 Q4200 动力煤 1#FOB 价 (美元/吨)                  | 71        | 69.95     | 1.05        | 1.5%        | 2023-04-28  |
|   | 广州港: 库提价: 印尼煤 (A10%, V41%, 0.6%S, Q5500) (元/吨) | 1110      | 1089      | 21          | 1.9%        | 2023-04-28  |
|   | 广州港: 库提价: 南非煤 (A14%, V26%, 0.6%S, Q6000) (元/吨) | 1160      | 1139      | 21          | 1.8%        | 2023-04-28  |
|   | 广州港: 库提价: 澳洲煤 (A20%, V28%, 0.7%S, Q5500) (元/吨) | 1125      | 1104      | 21          | 1.9%        | 2023-04-28  |
| 广州港: 库提价: 蒙煤 (A21%, V29%, 0.5%S, Q4500) (元/吨) | 930  | 940       | -10       | -1.1%       | 2023-04-28  |             |
| 港口库存  | 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)                                  | 505       | 528       | -23         | -4.4%       | 2023-04-28  |
|   | CCTD 主流港口库存合计 (万吨)                             | 6619.2    | 6617.6    | 1.6         | 0.0%        | 2023-04-28  |
|   | 广州港集团煤炭库存 (万吨)                                 | 291.2     | 288.2     | 3           | 1.0%        | 2023-04-27  |
|   | 长江口煤炭库存 (万吨)                                   | 615       | 588       | 27          | 4.6%        | 2023-04-28  |
| 电厂数据  | 南方八省电厂存煤库存 (万吨)                                | 3157      | 3140      | 17          | 0.5%        | 2023-04-27  |
|   | 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)                               | 181.2     | 177.3     | 3.9         | 2.2%        | 2023-04-27  |
|   | 南方八省电厂煤炭库存可用天数                                 | 17.4      | 17.7      | -0.3        | -1.7%       | 2023-04-27  |
| 化工/建材开工率                                      | 国内甲醇开工率 (%)                                    | 73.06     | 68.1      | 4.96        | 7.3%        | 2023-04-27  |
|   | 全国磨机运转率 (%)                                    | 47.66     | 47.25     | 0.41        | 0.9%        | 2023-04-24  |
| 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)        | 40.1      | 43.1      | -3          | -7.0%       | 2023-04-28  |
|   | 海运煤炭运价指数 OCFI: 秦皇岛-上海 (4-5 万 DWT) (元/吨)        | 23.4      | 25.7      | -2.3        | -8.9%       | 2023-04-28  |
|   | 波罗的海干散货指数 (BDI)                                | 1576      | 1504      | 72          | 4.8%        | 2023-04-29  |
|   | 好望角型运费指数 (BCI)                                 | 2301      | 1962      | 339         | 17.3%       | 2023-04-29  |
|   | 巴拿马型运费指数 (BPI)                                 | 1586      | 1692      | -106        | -6.3%       | 2023-04-29  |
|   | 超级大灵便型运费指数 (BSI)                               | 1165      | 1201      | -36         | -3.0%       | 2023-04-29  |
| 调度  | 环渤海港煤炭调入量 (万吨)                                 | 196.6     | 178.9     | 17.7        | 9.9%        | 2023-04-28  |
|   | 环渤海港煤炭调出量 (万吨)                                 | 198.6     | 190.9     | 7.7         | 4.0%        | 2023-04-28  |
|   | 环渤海港锚地船舶量 (艘)                                  | 92        | 97        | -5          | -5.2%       | 2023-04-28  |
|   | 环渤海四港货船比                                       | 20.4      | 20        | 0.4         | 2.0%        | 2023-04-28  |
| <b>炼焦煤</b>                                    | <b>指标</b>                                      | <b>本周</b> | <b>上周</b> | <b>周变动值</b> | <b>周变动%</b> | <b>更新日期</b> |
| 港口价格  | 京唐港山西产主焦煤库提价 (元/吨)                             | 2100      | 2100      | 0           | 0.0%        | 2023-04-28  |
| 产地价格  | 古交主焦煤出矿价 (元/吨)                                 | 1590      | 1800      | -210        | -11.7%      | 2023-04-28  |
|   | 灵石主焦煤出矿价 (元/吨)                                 | 1550      | 1700      | -150        | -8.8%       | 2023-04-28  |
|   | 孝义主焦煤出矿价 (元/吨)                                 | 1550      | 1750      | -200        | -11.4%      | 2023-04-28  |
|   | 柳林主焦煤出矿价 (元/吨)                                 | 1800      | 1950      | -150        | -7.7%       | 2023-04-28  |



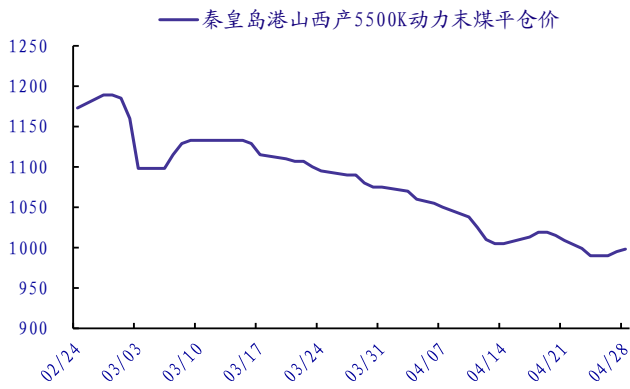
|           |                             |           |           |             |             |             |
|-----------|-----------------------------|-----------|-----------|-------------|-------------|-------------|
|           | 山西产主焦煤均价(元/吨)               | 1601      | 1777      | -176        | -9.9%       | 2023-04-28  |
|           | 河北产主焦煤均价(元/吨)               | 2060      | 2210      | -150        | -6.8%       | 2023-04-28  |
|           | 内蒙古产炼焦煤均价(元/吨)              | 1825      | 1880      | -55         | -2.9%       | 2023-04-28  |
|           | 河南产炼焦煤均价(元/吨)               | 1956      | 2004      | -48         | -2.4%       | 2023-04-28  |
| 国际价格      | 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价(美元/吨)     | 246.5     | 274       | -27.5       | -10.0%      | 2023-04-28  |
|           | 进口到岸价:炼焦煤(澳大利亚)(美元/吨)       | 243       | 270       | -27         | -10.0%      | 2023-04-28  |
|           | 进口到岸价:炼焦煤(俄罗斯产)(美元/吨)       | 179       | 196       | -17         | -8.7%       | 2023-04-28  |
|           | 中国到岸现货价:主焦煤(美国产)(美元/吨)      | 280       | 280       | 0           | 0.0%        | 2023-04-28  |
|           | 场地价:蒙古产焦煤(甘其毛都口岸)(元/吨)      | 1650      | 1700      | -50         | -2.9%       | 2023-04-28  |
|           | 场地价:蒙古产焦煤(甘其毛都口岸)(元/吨)      | 1090      | 1150      | -60         | -5.2%       | 2023-04-28  |
|           | 场地价:蒙古产1/3焦煤(策克口岸)(元/吨)     | 1140      | 1140      | 0           | 0.0%        | 2023-04-28  |
| 库存        | 炼焦煤总库存:国内独立焦化厂(230家)(万吨)    | 696.1     | 719.8     | -23.7       | -3.3%       | 2023-04-28  |
|           | 炼焦煤总库存:国内六港口(万吨)            | 190.5     | 190.1     | 0.4         | 0.2%        | 2023-04-28  |
|           | 炼焦煤总库存:国内样本钢厂(247家)(万吨)     | 796.7     | 800.1     | -3.4        | -0.4%       | 2023-04-28  |
|           | 炼焦煤平均可用天数:国内独立焦化厂(230家)(万吨) | 8.9       | 9.2       | -0.3        | -3.3%       | 2023-04-28  |
|           | 炼焦煤平均可用天数:国内样本钢厂(247家)(万吨)  | 12.64     | 12.8      | -0.16       | -1.3%       | 2023-04-28  |
| <b>焦炭</b> | <b>指标</b>                   | <b>本周</b> | <b>上周</b> | <b>周变动值</b> | <b>周变动%</b> | <b>更新日期</b> |
| 港口价格      | 天津港准一级冶金焦平仓价(元/吨)           | 2490      | 2590      | -100        | -3.9%       | 2023-04-27  |
| 产地价格      | 山西产冶金焦均价(元/吨)               | 2316      | 2452      | -136        | -5.5%       | 2023-04-28  |
|           | 河北产冶金焦均价(元/吨)               | 3086      | 3146      | -60         | -1.9%       | 2023-04-28  |
|           | 内蒙产冶金焦均价(元/吨)               | 1925      | 2150      | -225        | -10.5%      | 2023-04-28  |
|           | 山东产冶金焦均价(元/吨)               | 2624      | 2669      | -45         | -1.7%       | 2023-04-28  |
| 库存        | 焦炭库存:主要港口(万吨)               | 184.1     | 178.6     | 5.5         | 3.1%        | 2023-04-28  |
|           | 焦炭库存:样本钢厂(万吨)               | 615.85    | 626.94    | -11.09      | -1.8%       | 2023-04-28  |
|           | 焦炭库存:焦化企业(230家)(万吨)         | 90        | 81.8      | 8.2         | 10.0%       | 2023-04-28  |
| 钢焦企业开工率   | 唐山钢厂高炉开工率(%)                | 59.52     | 58.73     | 0.79        | -           | 2023-04-28  |
|           | 全国螺纹钢主要钢厂开工率(%)             | 48.85     | 49.18     | -0.33       | -           | 2023-04-28  |
|           | 华北地区独立焦化厂开工率(%)             | 81        | 81.7      | -0.7        | -           | 2023-04-28  |
|           | 高炉炼铁产能利用率(247家):全国(%)       | 90.63     | 91.5      | -0.87       | -           | 2023-04-28  |
| 钢价指数      | Myspic综合钢价指数                | 146.02    | 148.44    | -2.42       | -1.6%       | 2023-04-28  |

资料来源: wind, datayes, 中国银河证券研究院

## (一) 动力煤

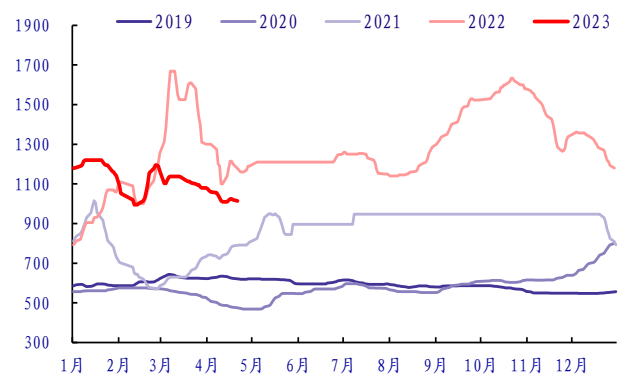
本周动力煤港口价上涨, 2023年4月28日, 秦皇岛港山西产Q5500动力末煤平仓价998元/吨, 环比下降1元; 4月28日, 京唐港山西产Q5500动力末煤平仓价格为1003元/吨, 环比下降1元, 当前价格低于2022年同期, 高于2019-2021年同期价格。

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

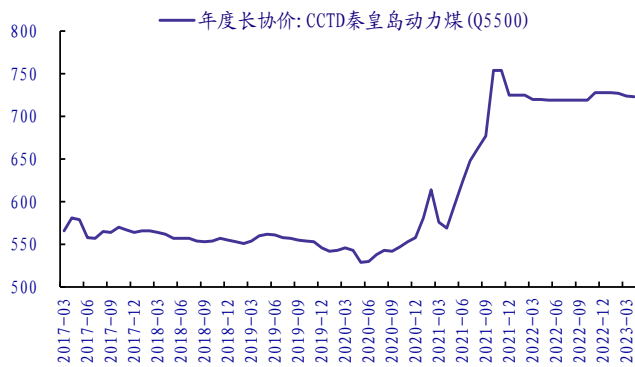
图 8: 京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

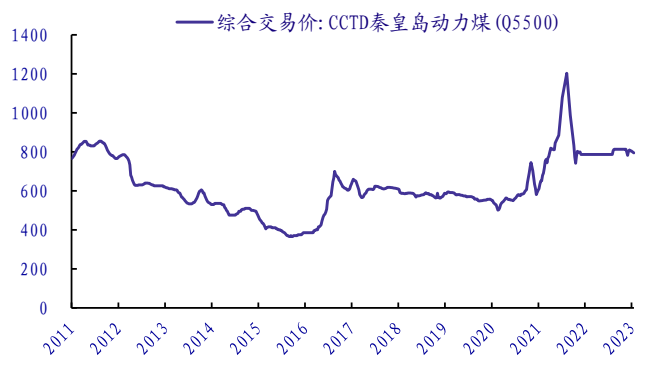
长协煤价方面, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 4 月份为 723 元/吨, 环比 3 月下降 1 元; 环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数 4 月 26 日为 732 元/吨, 环比持平; CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 4 月 28 日为 778 元/吨, 环比下降 5 元; 国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k)综合指数 4 月 21 日为 781 元/吨, 环比持平。

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)



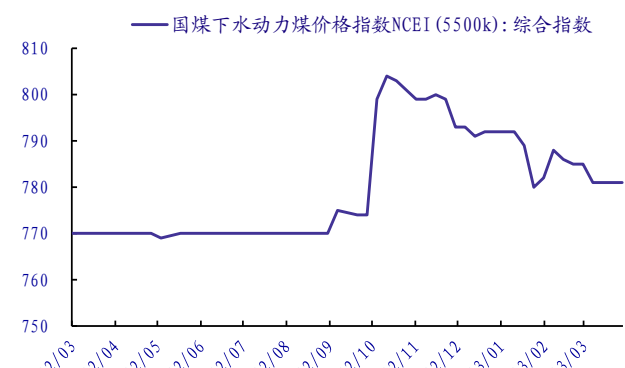
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

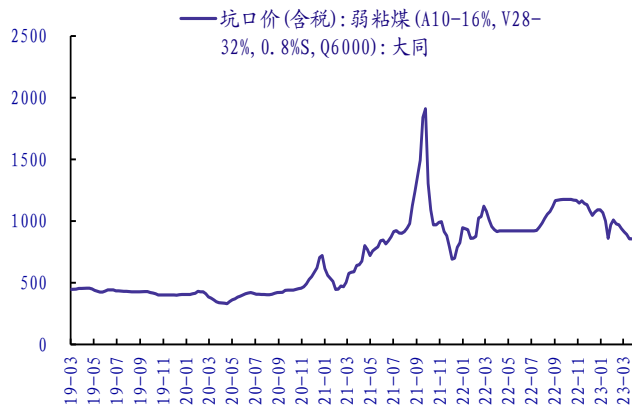
图 12: 国煤下水动力煤价格 NCEI(Q5500)综合指数 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

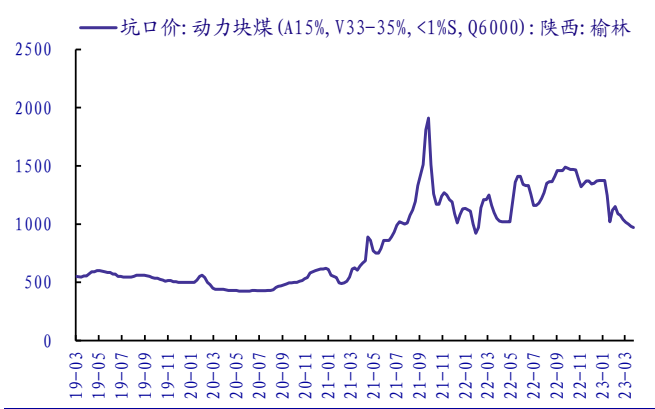
产地煤价方面，各主产地坑口煤价继续下降，4月14日，山西大同弱粘煤 Q6000 坑口价为 855 元/吨，环比下降 35 元；陕西榆林榆阳区 Q6000 动力块煤坑口价为 980 元/吨，环比下降 20 元；4月21日，内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价为 910 元/吨，环比持平；新疆哈密 Q6000 坑口价为 520 元/吨，环比持平。

图 13: 大同弱粘煤坑口价 (元/吨)



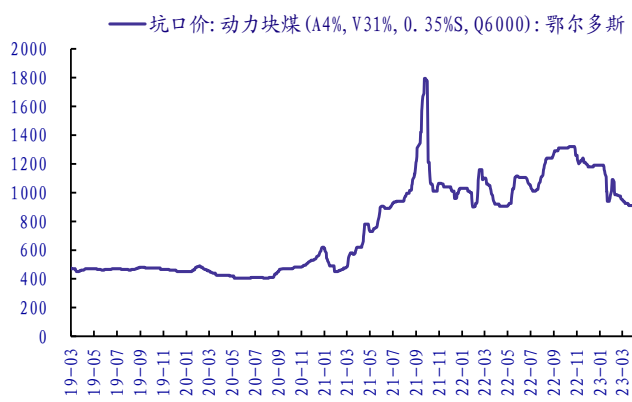
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 14: 陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



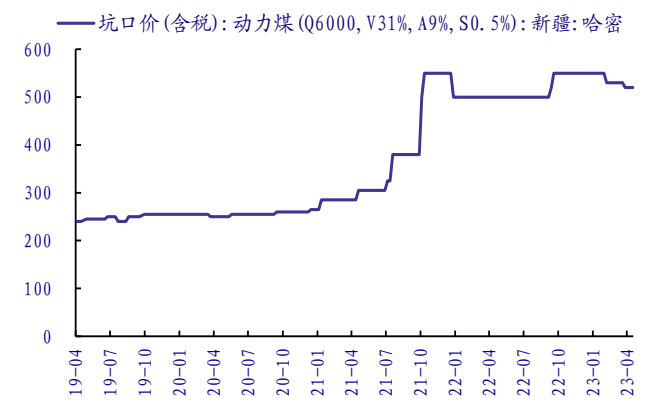
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

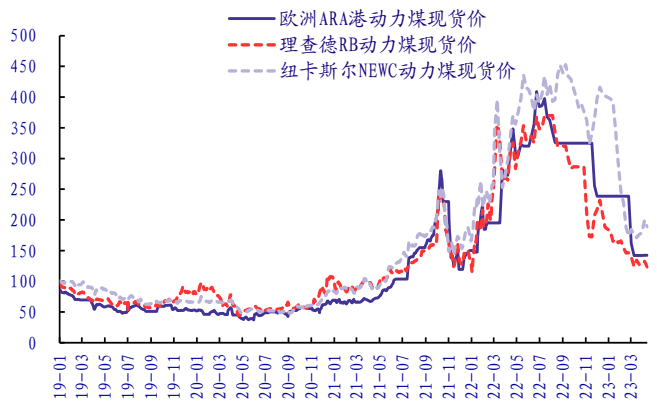
图 16: 新疆哈密动力煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

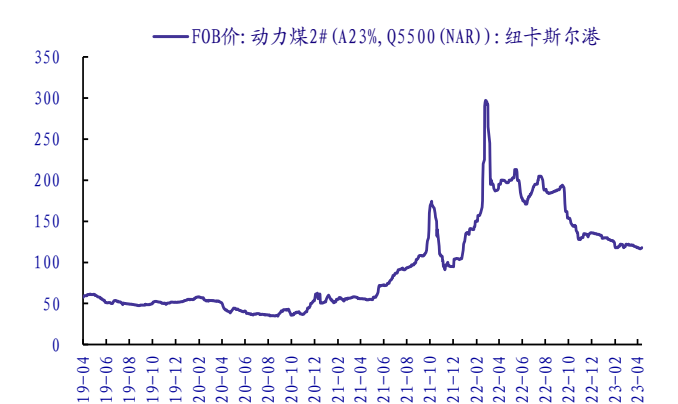
国际煤价方面，4月25日，欧洲 ARA/理查德 RB/纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价分别为 142.5/127.2/184.3 美元/吨，较前一周分别+0/+2.9%/-2.4%；纽卡斯尔 Q5500 动力煤 2#FOB 价/理查兹港 Q5500 动力煤 FOB 价/卡里曼丹 Q4200 动力煤 1#FOB 价分别为 118/107.7/71 美元/吨，环比上涨 0.9%/1.9%/1.5%；进口煤港口库提价方面，截至 4月28日，印尼煤/南非煤/澳洲煤/蒙煤广州港库提价分别为 1110/1160/1125/930 元/吨，周环比分别 +1.9%/+1.8%/+1.9%/-1.1%，以微幅上涨为主。

图 17: 国际三大港口动力煤现货价 (美元/吨)



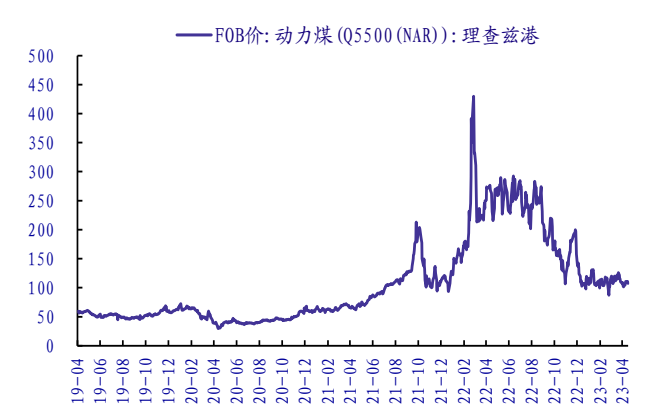
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 18: 纽卡斯尔港动力煤 2#现货价 (美元/吨)



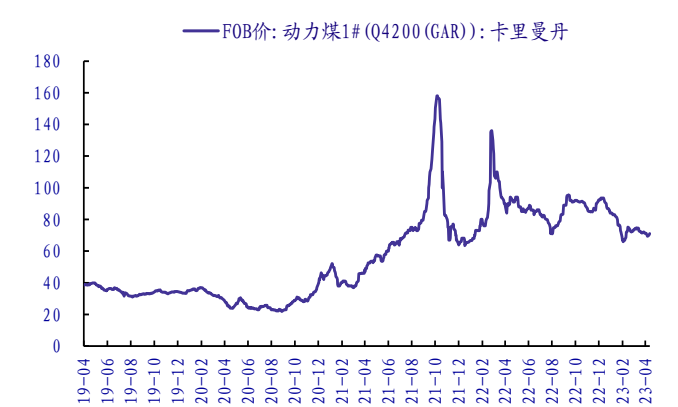
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

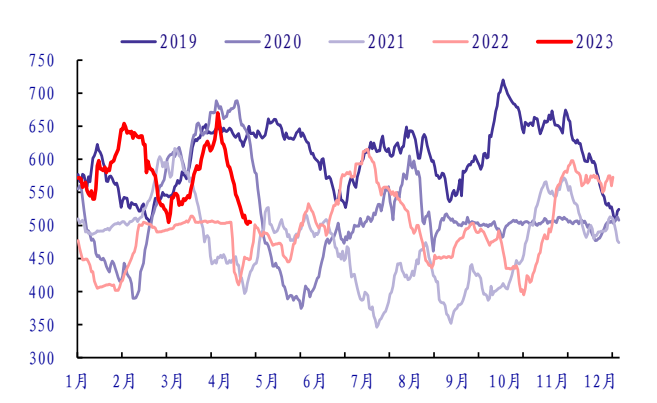
图 20: 加里曼丹动力煤 1#FOB 价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

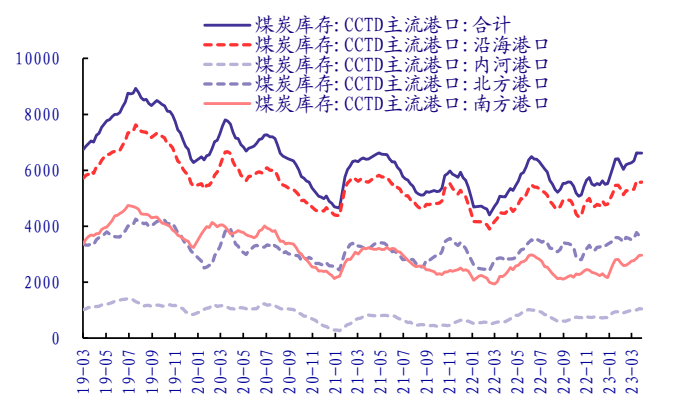
港口库存方面, 秦皇岛港煤炭库存/CCTD 主流港口库存/广州港集团煤炭库存/长江口煤炭库存本周分别为 505/6619.2/291.2/615 万吨, 环比上周分别-4.4%/0%/+1.0%/+4.6%。

图 21: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



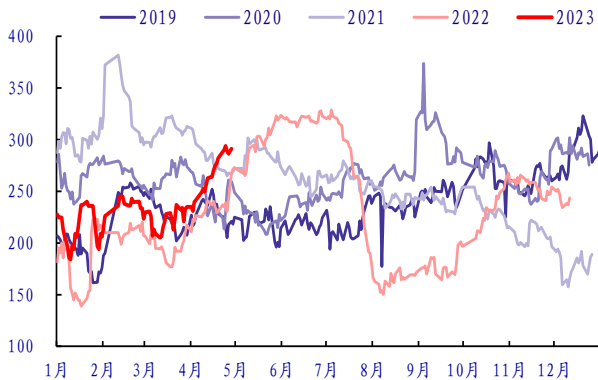
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 22: CCTD 各港口库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

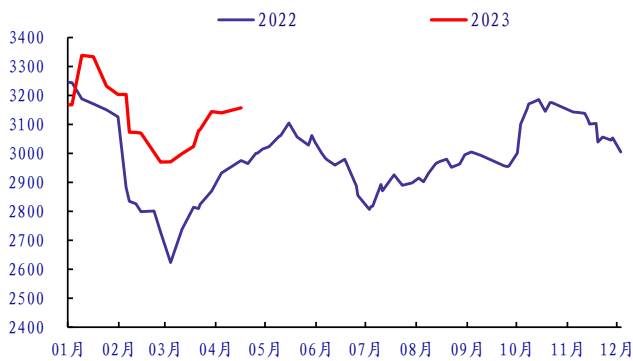
图 23: 广州港煤炭库存(万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

电厂方面, 库存日耗均增长。截至 4 月 27 日, 南方八省电厂煤炭库存为 3157 万吨, 环比上涨 0.5%; 日耗量为 181.2 万吨, 环比增长 2.2%; 库存可用天数为 17.4 天, 环比降 1.7%。

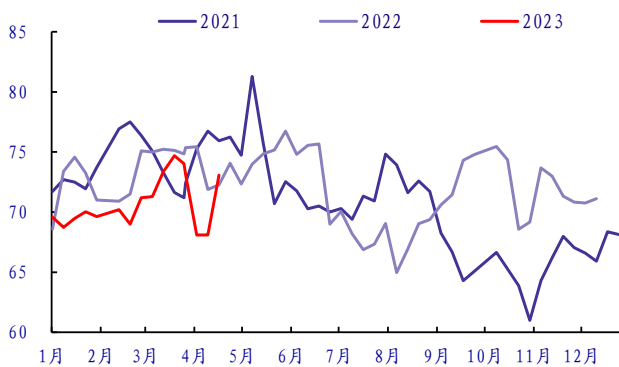
图 25: 南方八省电厂煤炭日耗量(万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

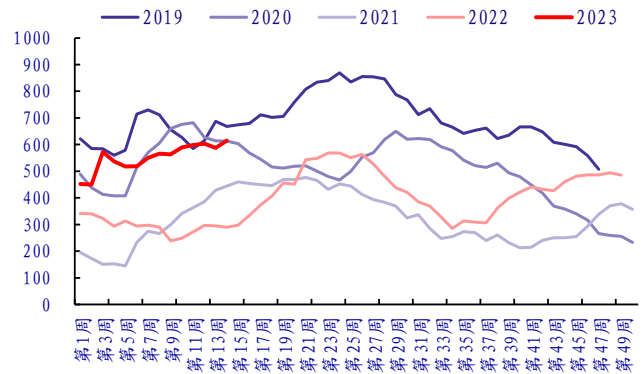
非电煤需求方面, 4 月 27 日, 国内甲醇产品开工率为 73.06%, 环比持平; 4 月 24 日, 全国磨机运转率为 47.66%, 环比增 0.41pct, 显示建材需求继续稳中有增。

图 27: 国内甲醇开工率%



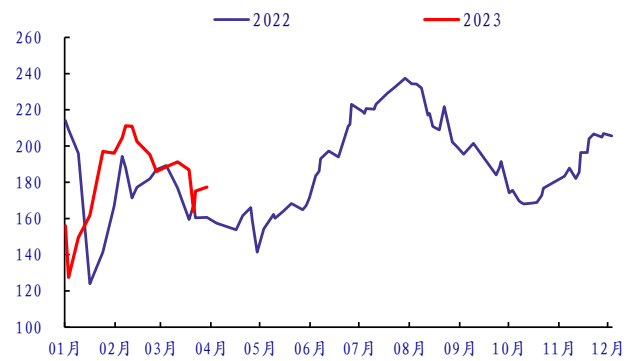
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 24: 长江口煤炭库存(万吨)



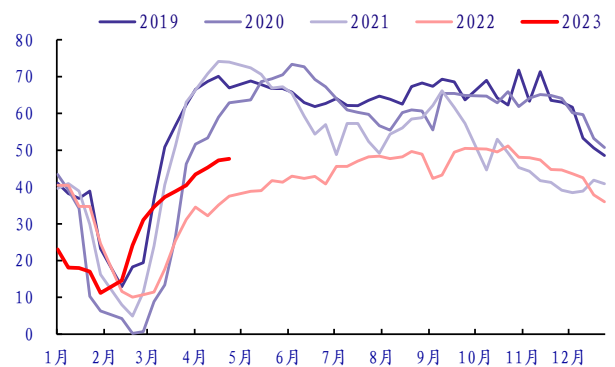
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

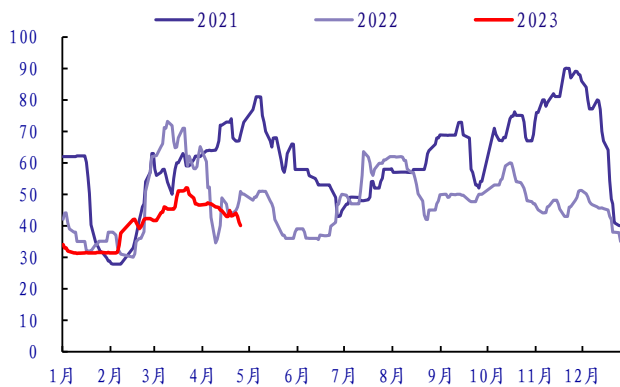
运价与调度方面, 本周国内煤炭海运价下降, 4 月 28 日, 海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-



广州(5-6万DWT)为40.1元/吨,秦皇岛-上海(4-5万DWT)为23.4元/吨,环比分别-7%/-8.9%;调度方面,本周环渤海港煤炭调入量及调出量均上升,4月28日为196.6/198.6万吨,环比分别+9.9%及+4%;环渤海港锚地船舶量为92艘,环比下降5.2%;环渤海四港货船比为20,环比增2%。

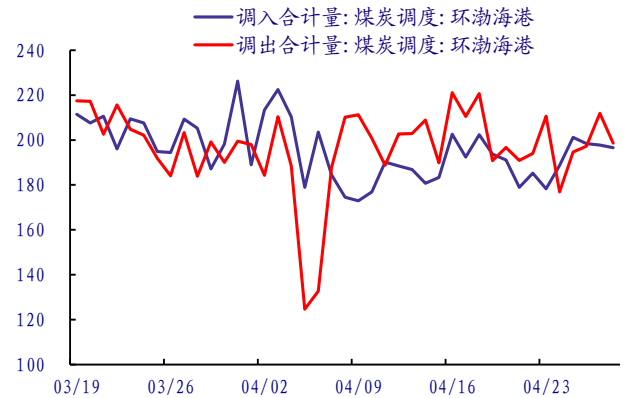
海运费指数涨跌互现。截至4月29日,波罗的海干散货指数(BDI)/好望角型运费指数(BCI)/巴拿马型运费指数(BPI)/超级大灵便型运费指数(BSI)分别为1576/2301/1586/1165,环比分别+4.8%/+17.3%/-6.3%/-3%。

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



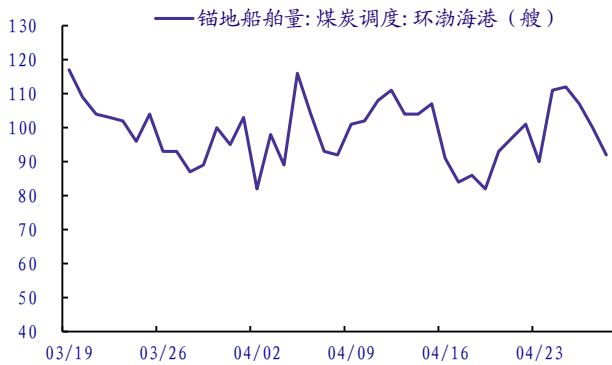
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

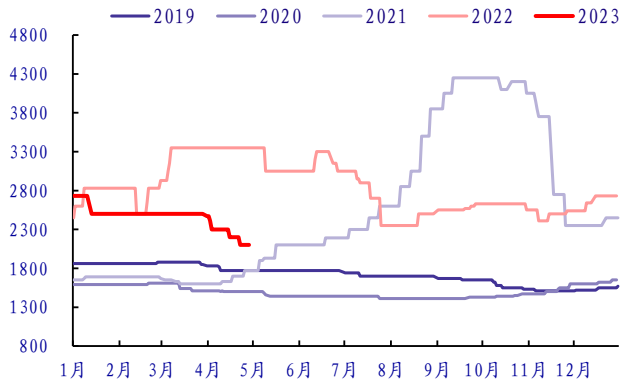
## (二) 炼焦煤

港口方面,4月28日,京唐港山西产主焦煤库提价为2100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1590/1550/1550/1800,下降150-210元不等,环比上周分别-11.7%/-8.8%/-11.4%/-7.7%;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1601/2060/1825/1956元/吨,下降48-176元不等,环比分别-9.9%/-6.8%/-2.9%/-2.4%。

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246.5美元/吨,环比降10%。澳大利亚/俄罗斯/美国产炼焦煤进口到岸价截至4月28日分别为243/179/280美

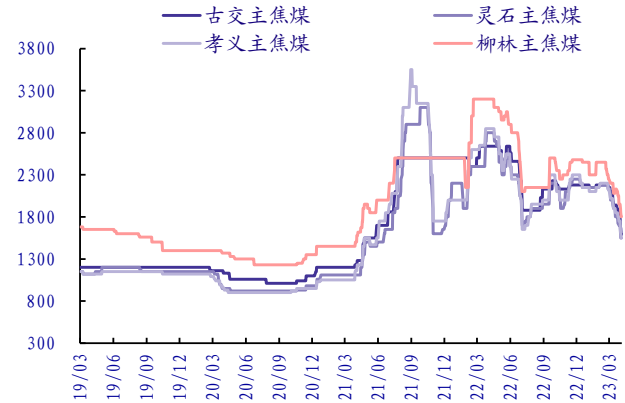
元/吨，分别环比-10%/-8.7%/-0%；蒙古产焦焦煤（甘其毛都）/蒙古产焦原煤（甘其毛都）/蒙古产 1/3 焦煤（策克口岸）场地价截至 4 月 28 日分别为 1650/1090/1140 元/吨，周环比分别 -2.9%/-5.2%/0%。

图 33: 京唐港山西产主焦煤库提价 (元/吨)



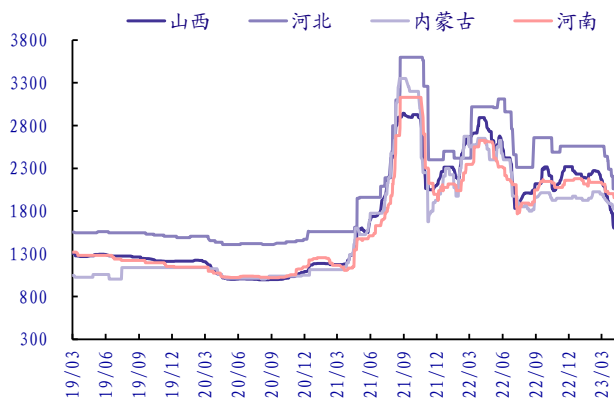
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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)



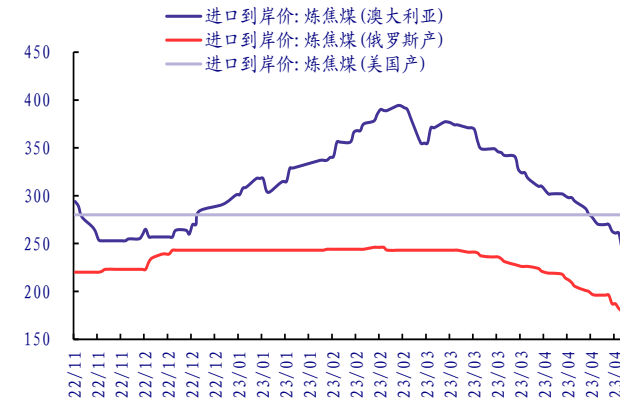
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 36: 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 (美元/吨)



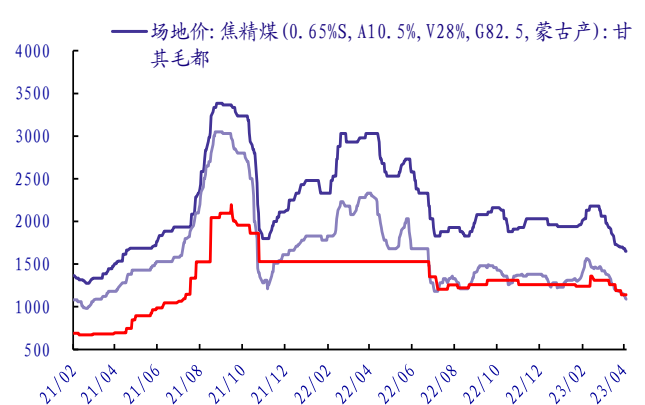
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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)

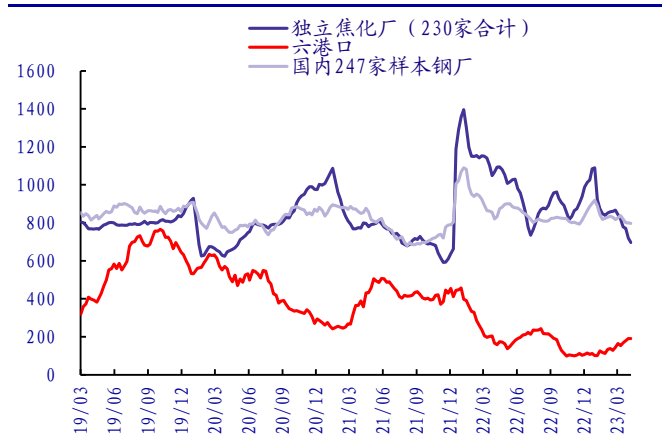


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

库存方面，独立焦化厂及国内样本钢厂焦煤本周以去库为主：国内独立焦化厂（230 家）

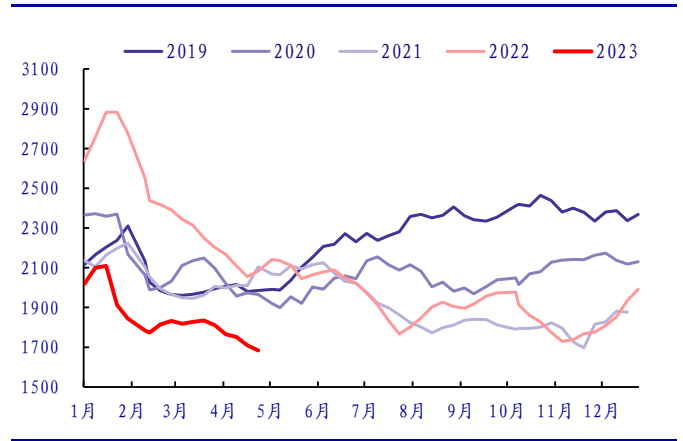
/国内六港口/国内样本钢厂（247家）炼焦煤总库存本周为 696.1/190.5/796.7 万吨，环比分别 -3.3%/+0.2%/-0.4%；总体焦煤库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）本周呈现下降状态，大幅低于近五年历史同期值。

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

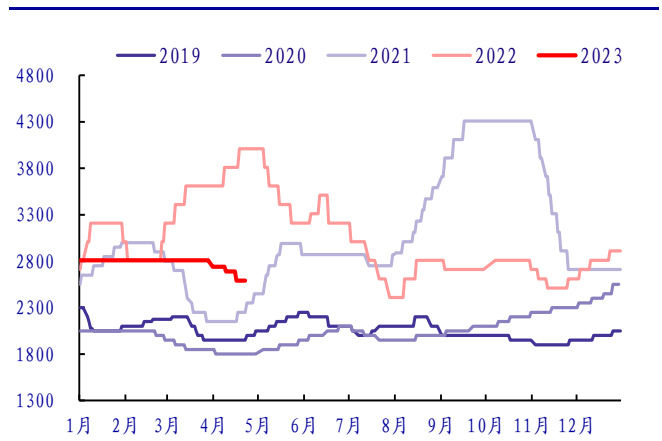
### (三) 焦炭

焦炭价格方面，港口方面，4月27日，天津港准一级冶金焦平仓价为 2490 元/吨，环比下降 3.9%；产地价格方面，4月28日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价为 2316/3086/1925/2624 元/吨，分别环比-5.5%/-1.9%/-10.5%/-1.7%。

焦炭库存方面本周涨跌互现，截至4月28日，主要港口/样本钢厂/焦化企业（230家）本周分别为 184.1/615.85/90 万吨，环比+3.1%/-1.8%/+10%。

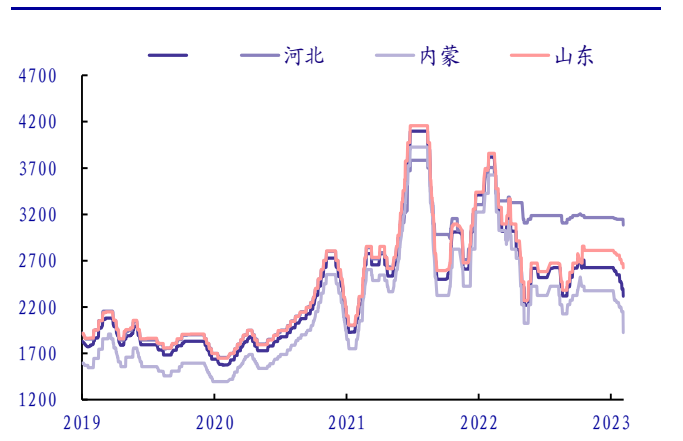
钢焦企业开工率方面，唐山钢厂高炉/全国螺纹钢主要钢厂/华北地区独立焦化厂开工率分别为 59.52%/48.85%/81%，全国高炉炼铁产能利用率(247家)为 90.63%，环比下降 0.87pct。Myspic 综合钢价指数4月28日为 146.02，周度环比下降 1.6%。

图 41: 天津港准一级冶金焦平仓价 (元/吨)



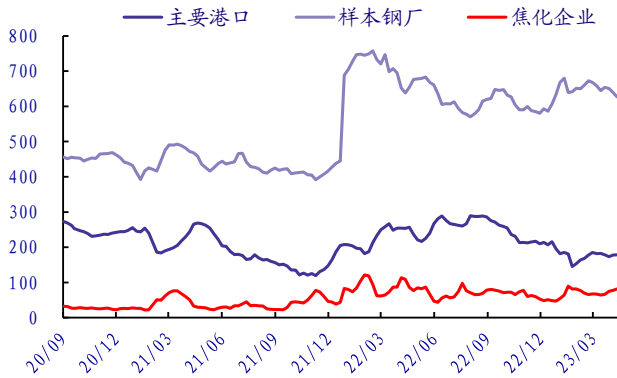
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 42: 产地冶金焦平均价 (元/吨)



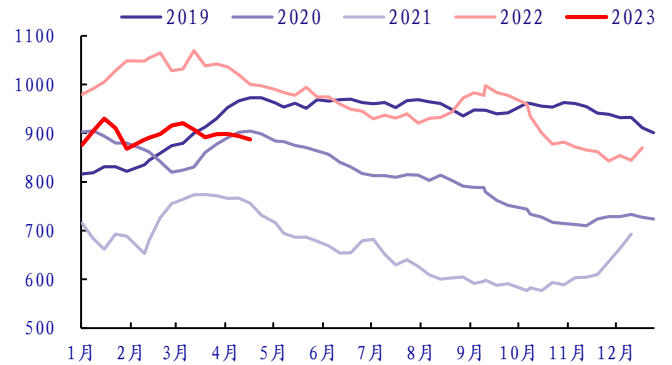
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 43: 焦炭各环节库存情况 (万吨)



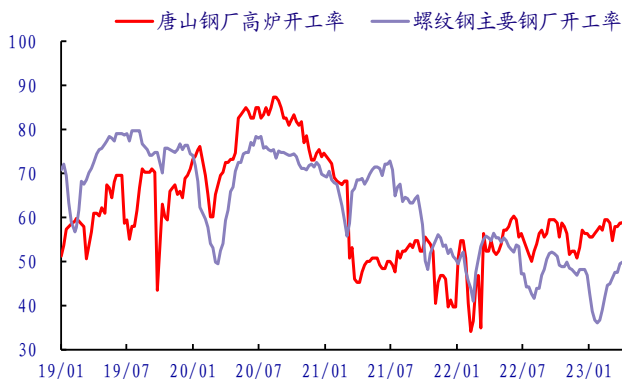
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 44: 焦炭历年总库存 (万吨)



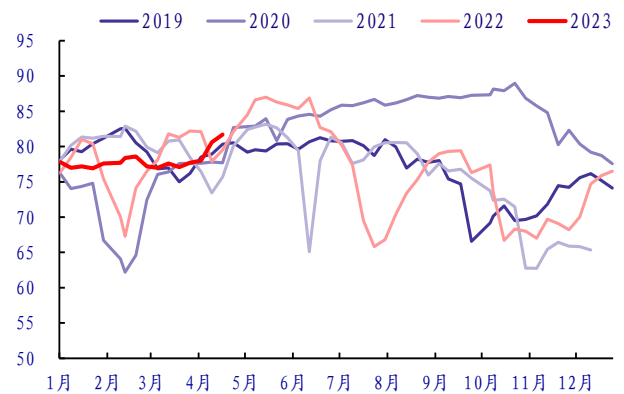
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 45: 钢厂开工率 (%)



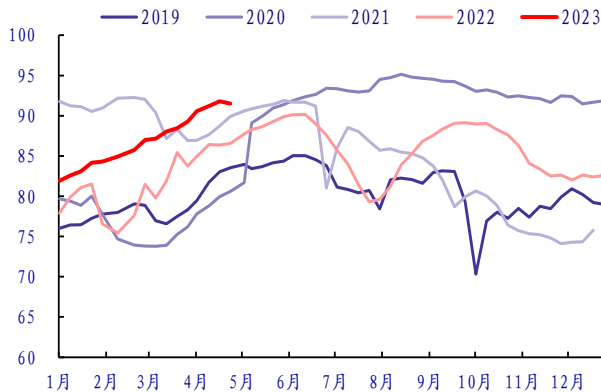
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 46: 华北地区独立焦化厂开工率 (%)



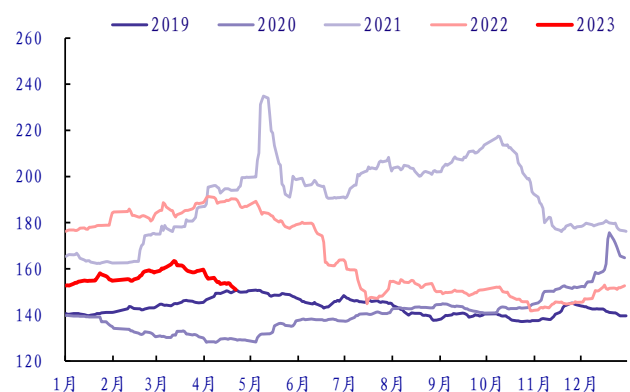
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)