

煤炭开采行业跟踪周报

库存有待去化，煤价震荡运行

增持（维持）

2023年05月14日

证券分析师 郭晶晶

执业证书：S0600523020001

010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

证券分析师 陈李

执业证书：S0600518120001

021-60197988

yjs_chenl@dwzq.com.cn

投资要点

■ 行业近况：

动力煤方面，当前库存压力较大，价格环比下跌。

本周港口动力煤现货价环比减少 23 元/吨，最终收报 975 元/吨。供给端，产地供应稳定，本周日均港口调入量约 192.59 万吨，环比增加 0.39%，高于去年同期水平，低于前年同期水平。需求端，本周日均港口调出量约 161.17 万吨，环比减少 15.42%。库存端，电厂库存仍处于较高水平，港口方面，本周环渤海四港口日均库存环比上周增加 6.42%，整体仍处于近年高位。预计随着用电旺季即将到来，且当前水电来水偏枯，预计后续动力煤需求仍有支撑，因此预计动力煤价格企稳、维持高位运行。

炼焦煤方面，短期价格预计承压。

本周山西产主焦煤京唐港库提价格收报 1800 元/吨，环比上周下跌 170 元/吨。供给端，产地整体供应稳定，进口量维持较高水平；需求端，下游钢铁企业利润低迷，唐山等多地有主动减产动作，预期铁水产量将高位回落，短期需求预期较为弱势，焦煤价格承压。不过考虑到未来稳增长政策环境下基建投资持续发力、房地产用钢需求边际改善，同时供给偏紧支撑下，中期焦煤价格预期高位震荡。

估值与建议：

我们维持行业盈利预测与评级不变。重点推荐稳定经营高分红高股息标的中国神华、陕西煤业，高成长低估值标的广汇能源，以及国企改革受益标的山西焦煤。

风险提示：下游需求不及预期；保供力度强于预期，煤价大幅下跌。

行业走势



相关研究

内容目录

1. 本周行情回顾4

2. 产地动力煤价格稳中有跌5

3. 产地炼焦煤价格环比持平6

4. 国际能源价格环比下跌7

5. 环渤海港口库存环比增加7

6. 国内海运费环比下跌8

7. 重点公司估值表9

8. 风险提示10

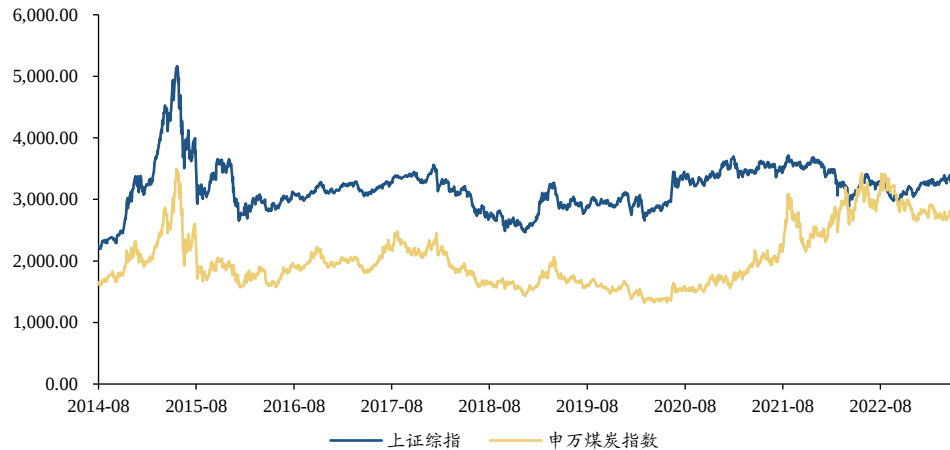
图表目录

图 1: 上证综指及煤炭指数表现.....	4
图 2: 本周涨跌幅前五公司 (%)	4
图 3: 本周涨跌幅后五公司 (%)	4
图 4: 产地动力煤价格 (元/吨)	5
图 5: 港口动力煤价格 (元/吨)	5
图 6: 动力煤指数价格 (元/吨)	6
图 7: 国际动力煤价格 (美元/吨)	6
图 8: 产地炼焦煤价格 (元/吨)	6
图 9: 国际炼焦煤价格 (美元/吨)	6
图 10: 布伦特原油价格 (元/桶)	7
图 11: 国际天然气与煤价对比 (美元/百万英热)	7
图 12: 环渤海四港区调入量 (万吨)	7
图 13: 环渤海四港区调出量 (万吨)	7
图 14: 环渤海四港区锚地船舶 (艘)	8
图 15: 环渤海四港区煤炭库存 (万吨)	8
图 16: 国内主要航线平均海运费 (元/吨)	9
图 17: 澳洲-中国海运费 (美元/吨)	9
表 1: 煤炭行业重点公司估值表 (元, 亿股、元/股、倍)	9

1. 本周行情回顾

上证指数本周报收 3272.36 点，较上周下跌 62.14 点，跌幅 1.86%。成交金额为 2.46 万亿元，较上周增加 1.41 万亿元，增幅 134.50%。煤炭板块本周指数报收 3004.04 点，较上周上涨 51.03 点，涨幅 1.73%，成交金额为 487.71 亿元，较上周增加 317.07 亿元，涨幅 185.81%。

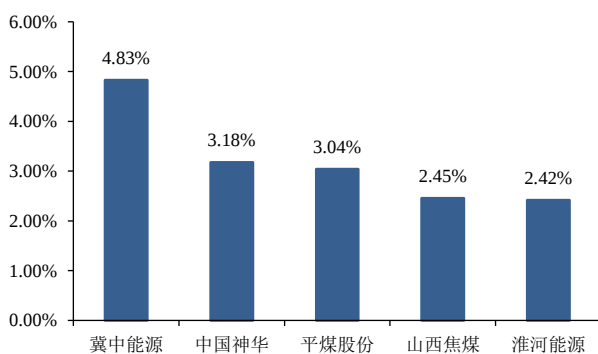
图1：上证综指及煤炭指数表现



数据来源：Wind，东吴证券研究所

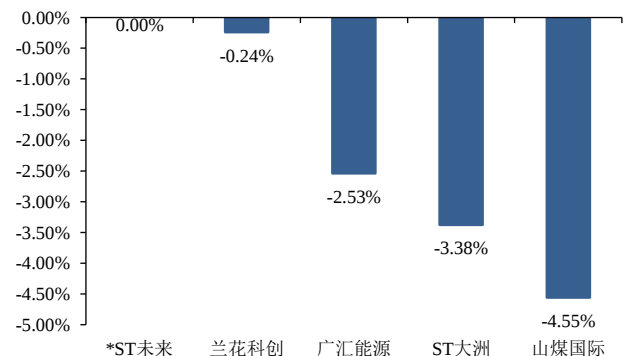
个股方面，本周涨幅前三的公司为冀中能源（+4.83%）、中国神华（+3.18%）、平煤股份（+3.04%），跌幅前三的公司为山煤国际（-4.55%）、ST 大洲（-3.38%）、广汇能源（-2.53%）。

图2：本周涨跌幅前五公司（%）



数据来源：中国煤炭市场网，东吴证券研究所

图3：本周涨跌幅后五公司（%）



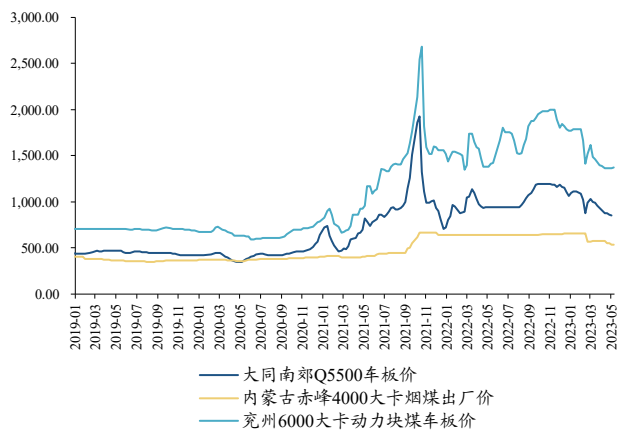
数据来源：wind，东吴证券研究所

2. 产地动力煤价格稳中有跌

产地动力煤价格稳中有跌：截至 5 月 5 日，大同南郊 Q5500 大卡动力煤车板含税价环比下跌 7 元/吨，报收 855 元/吨；截至 5 月 5 日，内蒙古赤峰 4000 大卡动力煤车板含税价环比持平，报收 535 元/吨；截至 5 月 5 日，兖州 6000 大卡动力煤车板含税价环比持平，报收 1364 元/吨。

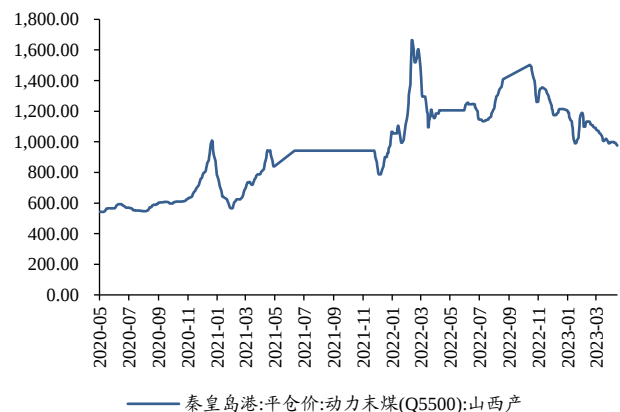
港口动力煤价格环比下跌：截至 5 月 12 日，秦皇岛港口 5500 大卡动力煤平仓价环比下跌 20 元/吨，报收 975 元/吨。

图4：产地动力煤价格（元/吨）



数据来源：中国煤炭市场网，东吴证券研究所

图5：港口动力煤价格（元/吨）

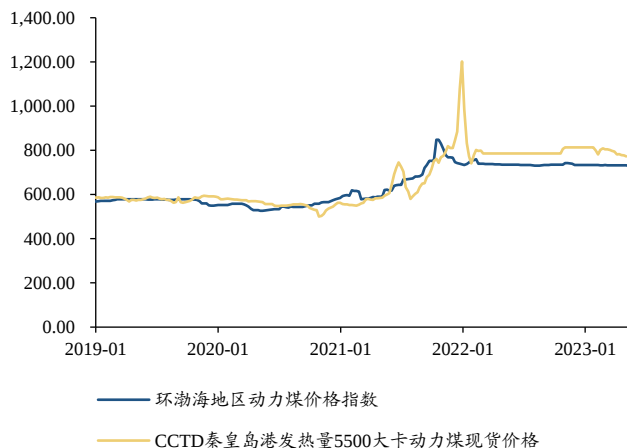


数据来源：wind，东吴证券研究所

动力煤价格指数环比下跌：截至 5 月 10 日，环渤海地区动力煤价格指数环比下跌 3 元/吨，报收 729 元/吨；截至 5 月 12 日，CCTD 秦皇岛港发热量 5500 大卡动力煤价格环比下跌 4 元/吨，报收 773 元/吨。

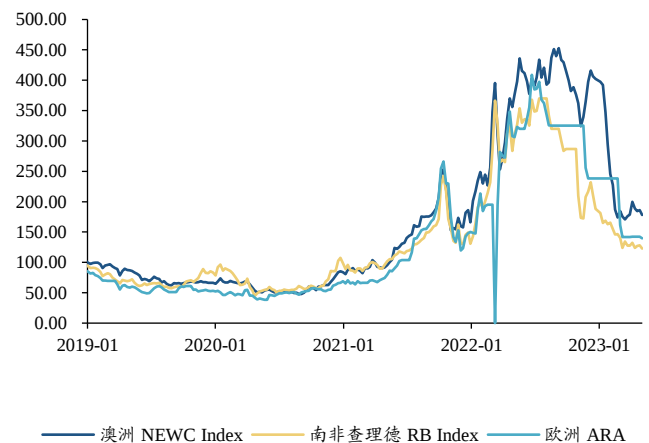
国际动力煤价格指数环比下跌：截至 5 月 5 日，澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 煤炭价格指数环比下跌 8.31 美元/吨，报收 178.00 美元/吨；截至 5 月 5 日，南非理查德 RB 煤炭价格指数环比下跌 5.45 美元/吨，报收 122.75 美元/吨；截至 5 月 5 日，欧洲三港 ARA 煤炭价格指数环比下跌 2.90 美元/吨，报收 139.60 美元/吨。

图6: 动力煤指数价格 (元/吨)



数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

图7: 国际动力煤价格 (美元/吨)

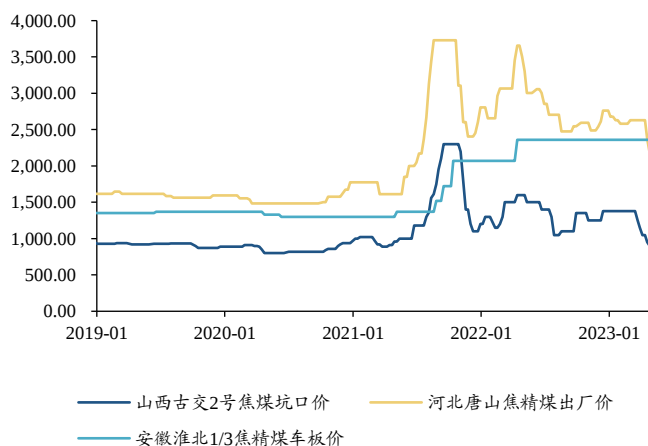


数据来源: wind, 东吴证券研究所

3. 产地炼焦煤价格环比持平

产地炼焦煤价格环比持平: 截至6月11日, 山西古交2号焦煤车板含税价环比持平, 报收2170元/吨; 河北唐山焦精煤车板价环比持平, 报收1610元/吨; 安徽淮北1/3焦精煤车板含税价环比持平, 报收1370元/吨; 六盘水主焦煤车板价环比持平, 报收2020元/吨。

图8: 产地炼焦煤价格 (元/吨)



数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

图9: 国际炼焦煤价格 (美元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

国际炼焦煤价格环比持平: 截至6月11日, 澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸不含税价环比持平, 报价189.5美元/吨; 澳洲产主焦煤京唐港库提价环比持平, 报价1940元/吨。

产地无烟煤煤价环比持平: 截至5月5日, 阳泉无烟煤洗中块车板价环比持平, 报收1570元/吨; 截至5月5日, 晋城无烟煤小块坑口含税价环比持平, 报收1530元/吨。

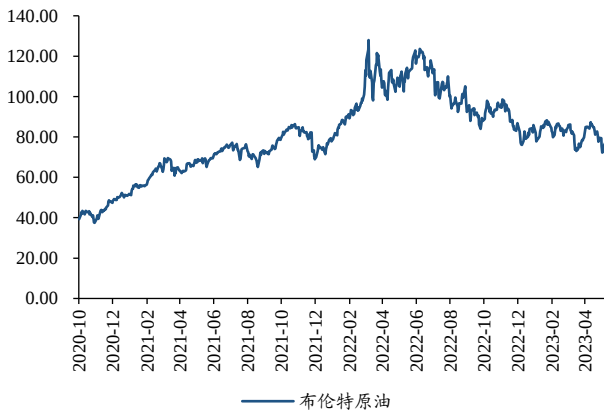
产地喷吹煤车板含税价环比下跌：截至 5 月 5 日，阳泉发热量 7000~7200 大卡喷吹煤车板含税价环比下跌 110 元/吨，报收 1260 元/吨；截至 5 月 5 日，长治 6000~6300 大卡喷吹煤车板含税价环比下跌 100 元/吨，报收 1152 元/吨。

4. 国际能源价格环比下跌

布伦特原油期货价格环比下跌：截至 5 月 12 日，布伦特原油期货结算价环比下跌 0.32 美元/桶至 74.98 美元/桶，跌幅 0.42%。

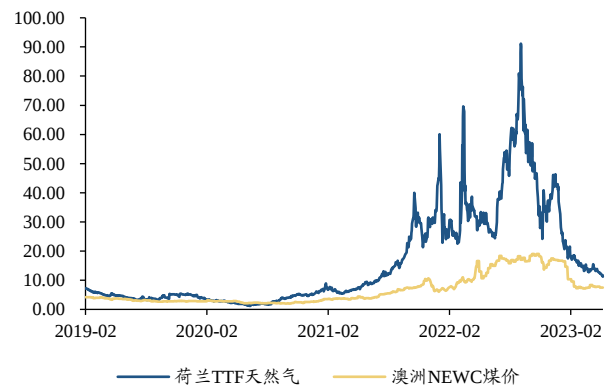
荷兰 TTF 天然气价格环比下跌：截至 5 月 11 日，荷兰 TTF 天然气价格环比下跌 2.03 美元/百万英热至 34.78 美元/百万英热，跌幅 5.51%。

图10：布伦特原油价格（元/桶）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图11：国际天然气与煤价对比（美元/百万英热）



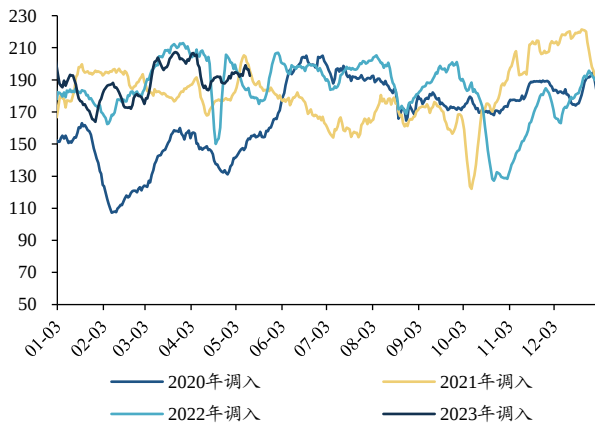
数据来源：wind，东吴证券研究所

5. 环渤海港口库存环比增加

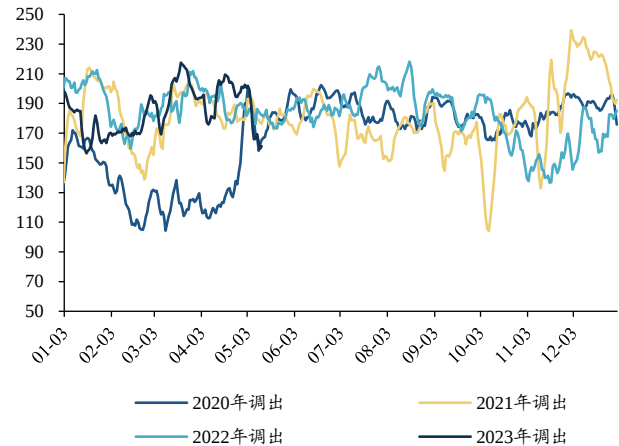
环渤海四港区煤炭调入量增加、调出量下降：截至 5 月 12 日，当周环渤海四港区日均调入量 192.59 万吨，环比上周增加 0.74 万吨，增幅 0.39%；截至 5 月 12 日，日均调出量 161.17 万吨，环比上周减少 29.39 万吨，降幅 15.42%。

图12：环渤海四港区调入量（万吨）

图13：环渤海四港区调出量（万吨）



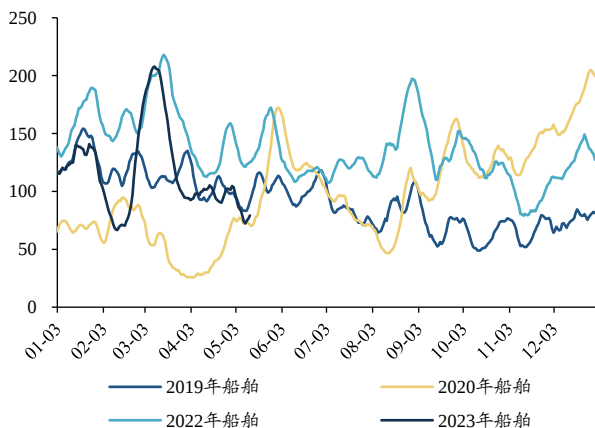
数据来源：中国煤炭市场网，东吴证券研究所



数据来源：中国煤炭市场网，东吴证券研究所

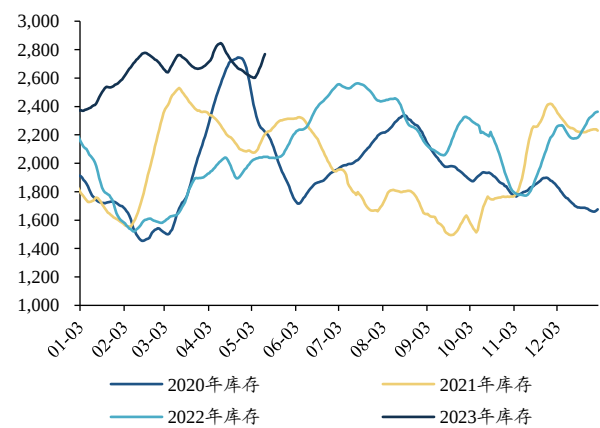
环渤海港口煤炭库存环比增加：截至5月12日，环渤海四港口日均库存2769.63万吨，环比上周增加166.97万吨，增幅6.42%。

图14：环渤海四港区锚地船舶（艘）



数据来源：中国煤炭市场网，东吴证券研究所

图15：环渤海四港区煤炭库存（万吨）



数据来源：中国煤炭市场网，东吴证券研究所

环渤海四港区锚地船舶数量环比减少：截至5月12日，当周环渤海四港日均锚地船舶共79.14艘，环比上周减少6艘，降幅7.05%。

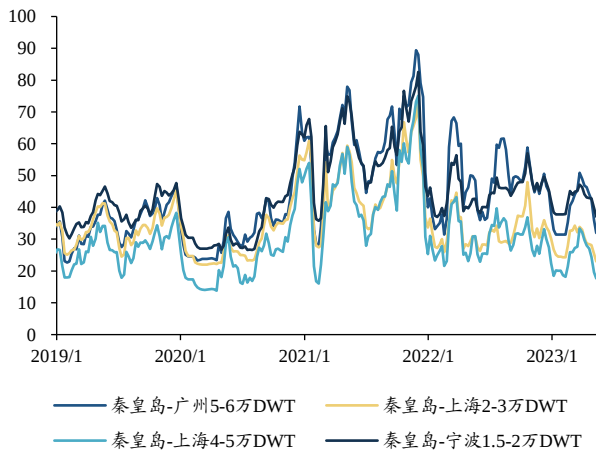
6. 国内海运费环比下跌

国内海运费环比下跌：截至5月5日，国内主要航线平均海运费较上周环比下跌3.69元/吨，报收30.48元/吨。

国际海运费环比持平：截至5月5日，澳洲纽卡斯尔港-中国青岛港煤炭海运费（巴

拿马型) 较上周环比持平, 报收 14.50 美元/吨。

图16: 国内主要航线平均海运费(元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图17: 澳洲-中国海运费(美元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

7. 重点公司估值表

表1: 煤炭行业重点公司估值表(元, 亿股、元/股、倍)

代码	简称	2023/5/12	总股本	22A	23E	23E	24E	22A	23E	23E	24E	PB
		收盘价	亿股	EPS				P/E				
601088.SH	中国神华	30.84	198.69	3.50	3.62	3.69	3.75	9	9	8	8	1.5
601225.SH	陕西煤业	20.14	96.95	3.62	3.10	3.18	3.27	6	6	6	6	1.8
600188.SH	兖矿能源	34.09	49.49	6.30	6.06	6.29	6.52	5	6	5	5	1.9
601898.SH	中煤能源	9.09	132.59	1.38	1.74	1.82	1.90	7	5	5	5	0.9
600256.SH	广汇能源	8.85	65.66	1.73	2.33	2.98	3.50	5	4	3	3	1.8
000983.SZ	山西焦煤	10.44	56.77	2.09	1.97	2.15	2.26	5	5	5	5	1.5
601699.SH	潞安环能	20.31	29.91	4.74	4.71	4.91	5.17	4	4	4	4	1.2
600546.SH	山煤国际	14.25	19.82	3.52	3.66	3.82	3.93	4	4	4	4	2.1
601666.SH	平煤股份	9.82	23.15	2.47	2.55	2.75	2.99	4	4	4	3	1.0
600985.SH	淮北矿业	13.77	24.81	2.83	3.04	3.23	3.41	5	5	4	4	1.0
600395.SH	盘江股份	6.81	21.47	1.11	0.96	1.08	1.14	6	7	6	6	1.2
002128.SZ	电投能源	13.84	22.42	2.07	1.94	2.09	2.22	7	7	7	6	1.1
600348.SH	华阳股份	14.07	24.05	2.92	3.06	3.28	3.45	5	5	4	4	1.2
601001.SH	晋控煤业	10.27	16.74	1.82	2.00	2.12	2.17	6	5	5	5	1.1
000937.SZ	冀中能源	7.82	35.34	1.26	1.62	1.51	1.60	6	5	5	5	1.2
600740.SH	山西焦化	5.42	25.62	1.01	0.79	0.97	1.02	5	7	6	5	0.9
600997.SH	开滦股份	7.14	15.88	1.17	1.19	1.29	1.35	6	6	6	5	0.8
601918.SH	新集能源	4.34	25.91	0.80	0.85	0.90	1.03	5	5	5	4	0.9
600157.SH	永泰能源	1.55	222.18	0.09	0.10	0.12	0.13	18	15	13	12	0.8
600508.SH	上海能源	15.15	7.23	2.41	2.92	3.08	3.29	6	5	5	5	0.8

600123.SH	兰花科创	12.58	11.42	2.82	2.90	3.14	3.30	4	4	4	4	0.9
601015.SH	陕西黑猫	4.48	20.42	0.14	0.26	0.38	0.48	32	17	12	9	1.0
算术平均								6	6	5	5	1.2

数据来源: wind, 东吴证券研究所 (EPS 预测均采用 wind 一致预期)

8. 风险提示

- 1、下游经济恢复进度不及预期，导致电力及钢铁需求不及预期，进而对动力煤及焦煤价格形成不利影响；
- 2、保供力度强于预期，导致煤炭供给超预期，造成煤价大幅下跌。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>