

供给端边际收缩，环渤海调出量增长明显

——煤炭行业周报 2023.5.21

煤炭行业

推荐 (维持评级)

核心观点:

● 动力煤

港口煤价方面,5月19日,秦皇岛港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 965 元/吨,环比下降 10 元;长协煤价方面,CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) 年度长协价 5 月份为 719 元/吨,环比 4 月下降 4 元;产地煤价方面,山西大同/陕西榆林/鄂尔多斯/新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价环比持平或者上涨 5 元不等;国际动力煤价全面下跌,5月19日,印尼煤/南非煤/澳洲煤/蒙煤 广州港库提价分别为 1073/1095/1055/900 元/吨,周环比分别-2.9%/-2.7%/-2.8%/-1.1%。港口库存本周以上涨为主,电厂库存及日耗均上涨,甲醇产品开工率下降,全国磨机运转率环比略有上涨。本周国内煤炭海运价反弹明显,国际海运费指数下降显著。

● 炼焦煤

本周炼焦煤港口、产地、主产区平均价方面均环比持平,价格维持稳定;国际炼焦煤价格下降,澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价本周为 237.5 美元/吨,环比-8.1%。澳大利亚/俄罗斯/美国产炼焦煤进口到岸价 5 月 19 日分别为 233/155/280 美元/吨,环比-8.3%/-4.9%/0%;蒙古产焦煤(甘其毛都)/蒙古产焦煤(甘其毛都)/蒙古产 1/3 焦煤(策克口岸)场地价周环比分别-6.5%/-6.7%/-21.9%。总体焦煤库存(港口+独立焦化厂+样本钢厂)本周继续下降。

● 焦炭

港口方面,5月18日,天津港准一级冶金焦平仓价为 2090 元/吨,环比持平;产地价格方面,5月19日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价为 2120/3036/1725/2510 元/吨,环比-1.8%/-0.3%/0/-0.9%。焦炭库存方面本周涨跌互现,主要港口/样本钢厂/焦化企业(230家)本周环比+4.4%/+0.7%/-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 57.94%/46.23%/78.3%,环比+0/+0.66/-0.8pct;全国高炉炼铁产能利用率(247家)为 89.12%,环比+0.09pct;Myspic 综合钢价指数 142.6,环比+0.6%。

● 投资建议:

本周国家统计局公布能源运行数据,1-4月国内原煤产量同比增 4.8%,增速较 1-3 月下降 0.66PCT;4月进口煤同比+72.72%,环比-1.2%,供给端显示稳中有环比收缩迹象;价格方面,本周动力煤国内及国际价格均持续下降;炼焦煤国内价格稳定,国际价格下跌;焦炭港口及产地价格企稳;库存方面,动力煤港口库存上涨,焦煤总库存持续下行,焦炭库存涨跌互现;非电煤需求方面,1-4月粗钢、水泥、生铁产量累计同比+4.1%/+2.5%/+5.8%,增速放缓,需求恢复节奏不及预期,随着保交楼政策不断落实,煤焦钢产业链有望受益。个股继续推荐动力煤龙头中国神华(601088.SH)、中煤能源(601898.SH)、陕西煤业(601225.SH)、兖矿能源(600188.SH);焦煤龙头山西焦煤(000983.SZ)、焦炭行业龙头中国旭阳集团(1907.HK)等。

● **风险提示:** 行业面临下游有效需求不足煤价大幅下跌及改革不及预期的风险。

分析师

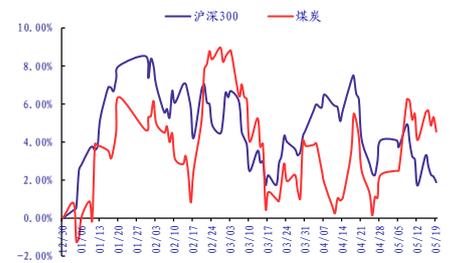
潘玮

☎: (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_煤价下跌,采购需求有望修复_20230514

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_动力煤价稳定,电厂库存日耗均增长_20230430

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_煤价近期企稳,秦港去库显著_20230422

【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	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

港口煤价方面，5月19日，秦皇岛港山西产Q5500动力末煤平仓价965元/吨，环比下降10元；长协煤价方面，CCTD秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价5月份为719元/吨，环比4月下降4元；产地煤价方面，山西大同/陕西榆林/鄂尔多斯/新疆哈密Q6000动力煤坑口价环比持平或者上涨5元不等；国际动力煤价全面下跌，5月19日，印尼煤/南非煤/澳洲煤/蒙煤广州港库提价分别为1073/1095/1055/900元/吨，周环比分别-2.9%/-2.7%/-2.8%/-1.1%。港口库存本周以上涨为主，5月19日，秦皇岛港煤炭库存/广州港集团煤炭库存为610/344万吨，环比上周+5.4%/+3.6%；电厂库存及日耗均上涨，甲醇产品开工率下降，全国磨机运转率环比略有上涨。本周国内煤炭海运价反弹明显，国际海运费指数下降显著。

2、炼焦煤

本周炼焦煤港口、产地、主产区平均价方面均环比持平，价格维持稳定；国际炼焦煤价格下降，澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价本周为237.5美元/吨，环比-8.1%。澳大利亚/俄罗斯/美国产炼焦煤进口到岸价5月19日分别为233/155/280美元/吨，环比-8.3%/-4.9%/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5月17日分别为1450/980/890元/吨，周环比分别-6.5%/-6.7%/-21.9%。总体焦煤库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）本周继续下降。

3、焦炭

港口方面，5月18日，天津港准一级冶金焦平仓价为2090元/吨，环比持平；产地价格方面，5月19日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价为2120/3036/1725/2510元/吨，环比-1.8%/-0.3%/0/-0.9%。焦炭库存方面本周涨跌互现，5月19日，主要港口/样本钢厂/焦化企业（230家）本周分别为186.6/617.74/97.4万吨，环比+4.4%/+0.7%/-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57.94%/46.23%/78.3%，环比+0/+0.66/-0.8pct；全国高炉炼铁产能利用率(247家)为89.12%，环比+0.09pct；Myspic综合钢价指数5月19日为142.6，环比+0.6%。

投资建议：

本周国家统计局公布能源运行数据，1-4月国内原煤产量同比增4.8%，增速较1-3月下降0.66PCT；4月进口煤同比+72.72%，环比-1.2%，供给端显示稳中有环比收缩迹象；价格方面，本周动力煤国内及国际价格均持续下降；炼焦煤国内价格稳定，国际价格下跌；焦炭港口及产地价格企稳；库存方面，动力煤港口库存上涨，焦煤总库存持续下行，焦炭库存涨跌互现；非电煤需求方面，1-4月粗钢、水泥、生铁产量累计同比+4.1%/+2.5%/+5.8%，增速放缓，需求恢复节奏不及预期，随着保交楼政策不断落实，煤焦钢产业链有望受益。个股继续推荐动力煤龙头中国神华（601088.SH）、中煤能源（601898.SH）、陕西煤业（601225.SH）、兖矿能源（600188.SH）；焦煤龙头山西焦煤（000983.SZ）、焦炭行业龙头中国旭阳集团（1907.HK）等。

二、行情回顾

(一) 板块市场表现

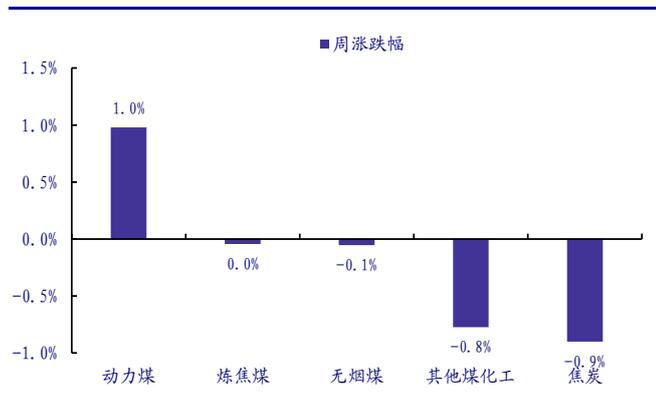
2023年5月15日至5月19日，各行业板块涨跌互现，其中煤炭板块涨幅为0.43%，在30个一级行业中排名第11，同期上证综指+0.34%，沪深300+0.17%，煤炭行业指数上周跑赢沪深300。子板块中动力煤板块表现相对较优。

表 1: 主要指数表现

2023/5/19	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	3,283.54	0.34	-1.20	6.29
	000300.SH	沪深300	3,944.54	0.17	-2.10	1.88
	399001.SZ	深证成指	11,091.36	0.78	-2.18	0.68
	399006.SZ	创业板指	2,278.59	1.16	-1.98	-2.91
煤炭一级行业	CI005002.WI	煤炭	3,130.08	0.43	2.26	4.55
煤炭二级行业	CI005104.WI	煤炭开采洗选	3,566.64	0.60	2.69	6.16
	CI005105.WI	煤炭化工	1,811.94	-0.88	-0.93	-6.40
煤炭三级行业	CI005208.WI	动力煤	2,927.81	0.98	3.41	8.71
	CI005398.WI	无烟煤	2,559.02	-0.05	0.18	-1.95
	CI005210.WI	炼焦煤	3,128.23	-0.04	1.76	2.92
	CI005211.WI	焦炭	1,822.64	-0.90	-1.26	-7.47
	CI005212.WI	其他煤化工	893.25	-0.77	0.98	0.85

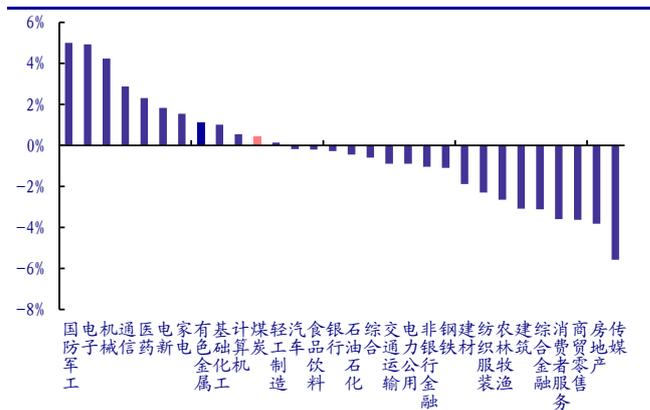
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

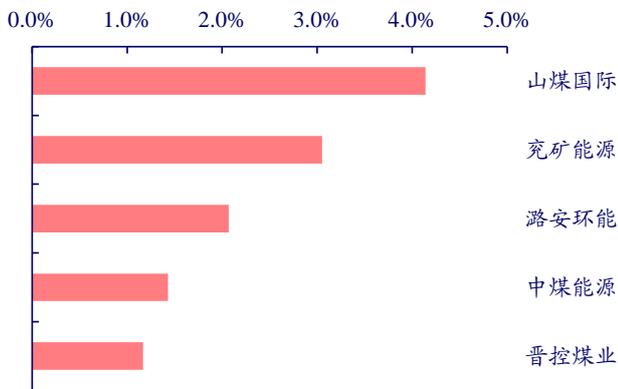


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 个股市场表现

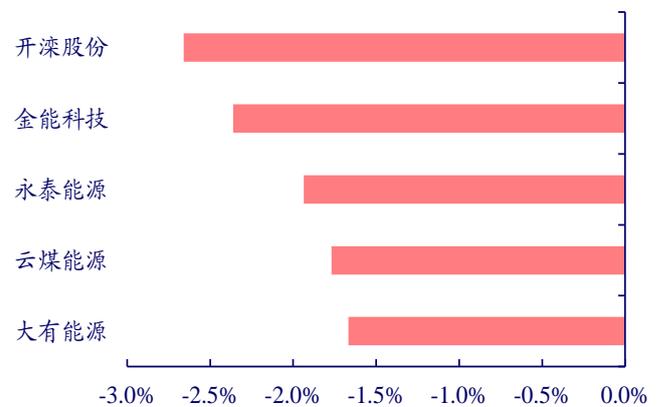
2023年5月15日至5月19日，煤炭板块个股涨跌互现。本周煤炭板块个股涨幅排名前三的是山煤国际(600546.SH)(+4.1%)、兖矿能源(600188.SH)(+3.1%)、潞安环能(601699.SH)(+2.1%); 个股涨幅排名靠后的是开滦股份(600997.SH)(-2.7%)、金能科技(603113.SH)(-2.4%)、永泰能源(600157.SZ)(-1.9%)。

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

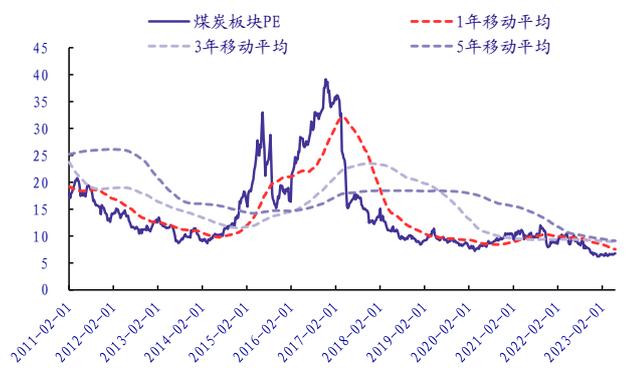


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(三) 板块估值表现

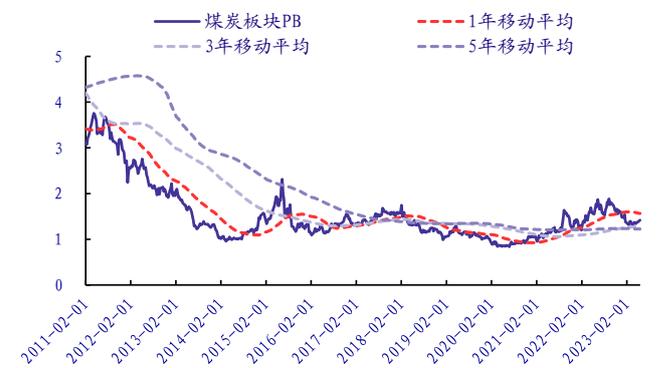
煤炭板块估值目前处于历史低位。截至 2023 年 5 月 19 日, 煤炭行业 TTM 市盈率 (历史整体法) 为 6.78X, 低于 1 年移动均值 7.53X 以及 3 年移动均值 8.95X, 低于 5 年移动平均值 9.10X; 煤炭行业 PB (整体法, 最新) 为 1.42X, 低于 1 年移动均值 1.56X, 高于 3 年移动均值 1.30X, 以及 5 年移动均值 1.23X。

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、前 4 月中煤南京公司累计向江苏供应煤炭 1600 万吨

据新华日报报道, 江苏作为能源消费大省, 九成以上的煤炭由省外调入。近年来中煤集团坚持“立足江苏、服务江苏、保障江苏”, 近两年累计向江苏省供应煤炭近亿吨, 向民生企业让利近百亿元, 2023 年在苏签订煤炭中长期合同量增幅近 15%, 保障了江苏省经济发展的能源需求。煤炭保供工作启动以来, 中煤集团全力增产保供, 保障区域能源供应。落实国家电煤保供任务, 在全国范围持续调度坑口、港口、沿江及进口煤资源, 提前超进度兑现电煤中长期合同, 确保江苏省电力、热力等涉及民生企业的正常生产。今年 1 至 4 月, 中煤南京公司累计向江苏省供应煤炭 1600 万吨, 有效缓解了区域煤炭供需紧张局面。

(<http://www.sxcoal.com/news/4677568/info>)

2、新疆煤炭货物首次以集装箱海铁联运的方式出运

中国远洋海运集团消息，5月9日，随着一声汽笛长鸣，由吐鲁番经天津下水发往华南地区的煤炭货物顺利发出。这是新疆煤炭货物首次以集装箱海铁联运的方式出运，标志着泛亚航运新疆地区内贸出口新通道的顺利开通。吐鲁番地处亚欧大陆腹地，矿产资源丰富，其中煤炭资源储量达5651亿吨，占全国煤炭资源总量的10.85%。长久以来新疆吐鲁番地区煤炭货物采用敞顶列车模式发运，发运模式单一且容易受铁路发运资源影响，影响客户出货的稳定性。

(<http://www.sxcoal.com/news/4677568/info>)

3、陕西省煤炭智能化开采能力达4.1亿吨

陕西省国资委消息，拥有360多处煤矿、产能达8亿多吨的陕西，是我国煤矿智能化建设的先行先试地区。特别是2020年国家出台加快煤矿智能化发展指导意见以来，陕西结合实际，更大力度推进煤矿智能化建设。陕西依托科教优势，成立陕西省煤矿安全研究院，加强人工智能、工业机器人、智能装备等技术的研发与应用，加大在煤矿顶板及冲击地压、水害防治等方面的科技攻关，持续加强煤矿智能化建设的创新动力。截至目前，陕西已初步建成多种类型、不同模式的智能化煤矿，取得多项煤矿智能化技术成果，发布多项煤炭行业智能化建设行业标准；全省智能化开采能力达4.1亿吨；建成115个智能化采煤工作面 and 72个智能化掘进工作面，51个采煤工作面和47个掘进工作面正在安装、调试智能化设备；42处煤矿建成智能化矿井，咸阳市90万吨/年以上正常生产矿井全部实现智能化开采；全省15处煤矿入选全国首批智能化示范建设煤矿名单，入选数量全国第一。

(<http://www.sxcoal.com/news/4677568/info>)

4、陕西煤业：煤炭行业处于稳价保供阶段 供需仍处于紧平衡态势

陕西煤业5月16日在投资互动平台表示，目前煤炭行业处于稳价保供阶段，供需仍处于紧平衡态势。至于后期煤价走势，则表示供给端看，随着2030年碳达峰日益临近，对于新矿审批将保持审慎态度；需求端看，随着经济复苏，需求将逐步回升，供需将保持紧平衡，对应煤价将处于高位区间。公司4月坑口不含税自产煤价格585元/吨左右，一季度坑口不含税自产煤价格则为625元/吨。对于有投资者表示自产煤坑口不含税价格提高100元/吨带来的影响，陕西煤业称，吨煤利润将增加大约70元，税费同步增加13元左右。

(<http://www.sxcoal.com/news/4677568/info>)

5、2023年4月份能源生产情况

4月份，规模以上工业主要能源产品生产均保持同比增长。与3月份比，原煤、天然气、电力生产加快，原油生产有所放缓。原煤生产稳步增长，进口持续大幅增加。4月份，生产原煤3.8亿吨，同比增长4.5%，增速比3月份加快0.2个百分点，日均产量1272万吨。进口煤炭4068万吨，同比增长72.7%，增速比3月份回落78.0个百分点。1—4月份，生产原煤15.3亿吨，同比增长4.8%。进口煤炭1.4亿吨，同比增长88.8%。

(http://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202305/t20230516_1939484.html)

6、从5月开始 山西开展为期半年的煤矿水害防治专项监察

近日，国家矿山安全监察局山西局下发通知，决定从5月开始，在全省组织开展为期半年的煤矿水害防治专项监察。此次监察对象为全省水文地质条件复杂和极复杂矿井、受老空水和地表水威胁严重矿井、复采矿井、近三年来发生过水害事故和水害涉险事故矿井、近两年关闭矿井周边的生产煤矿。监察内容主要包括防治水制度建立及机构、人员配备情况，水文地质基础资料管理情况，地表水害防治措施落实情况，井下防治水措施落实情况，矿井排水设备设施配备情况，水害应急处置情况等。

(<http://www.sxcoal.com/news/4677568/info>)

7、5月印尼动力煤参考价部分下调

5月15日，印尼能源与矿产资源部(Energy and Mineral Resources Ministry)发布印尼2023年5月份动力煤参考价。其中，中卡煤价格较上期有所上调，而高卡和低卡煤参考价均有所下降。HBA: 高位6322大卡(全水12.58%，全硫0.71%，灰分7.58%)动力煤参考价206.16美元/吨；HBA I: 高位5200大卡(全水23.12%，全硫0.69%，灰分6%)动力煤参考价119.64美元/吨；HBA II: 高位4200大卡(全水35.29%，全硫0.2%，灰分4.21%)动力煤参考价为82.23美元/吨。

(<http://www.sxcoal.com/news/4677564/info>)

资料来源：中国煤炭资源网，国家统计局，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、中煤能源 (601898)

中煤能源发布 2023 年 4 月份主要生产经营数据公告, 4 月份商品煤产量 1112 万吨, 同比增长 21.8%, 累计产量 4442 万吨, 同比增长 12.1%; 商品煤销量 2543 万吨, 同比增 11.4%, 累计 10020 万吨, 同比增 8.5%; 其中自产煤销量 1045 万吨, 同比增 27.9%, 累计 4302 万吨, 同比增 10.4%; 煤化工业务方面, 聚乙烯产量 6.4 万吨, 同比持平, 销量 6.8 万吨, 同比-5.6%; 聚丙烯产量 6 万吨, 同比降 9.1%, 销量 6.5 万吨, 同比-4.4%; 尿素产销同比下滑; 甲醇、硝酸铵销量均同比实现增长; 煤矿装备业务产值 9.4 亿元, 同比-3.1%, 累计同比+11.8%。

2、中国神华 (601088)

中国神华发布 2023 年 4 月份主要运营数据公告, 4 月份商品煤产量 26.1 百万吨, 同比-2.6%, 累计 106.2 百万吨, 同比-1.3%; 煤炭销售量 36.6 百万吨, 同比-0.5%, 累计 144.2 百万吨, 同比+1.2%; 运输业务运营指标中, 除黄骅港装船量 4 月当月同比及累计同比均下滑外, 自有铁路周转量/天津煤码头装船量/航运货运量/航运周转量均实现同比及累计同比正增长; 发电业务, 总发电量同比+15.9%, 累计同比+11.7%, 总售电量同比+15.7%, 累计同比+11.9%; 煤化工业务, 聚乙烯 4 月份销售量 31 千吨, 同比-5.5%, 累计同比-1.2%, 聚丙烯销量 27.4 千吨, 同比-2.8%, 累计同比-1.2%。

资料来源: wind, 公司公告, 中国银河证券研究院整理

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)	965	975	-10	-1.0%	2023-05-19
	京唐港山西产 Q5500 动力末煤 (元/吨)	970	980	-10	-1.0%	2023-05-19
	黄骅港: 平仓价: 动力煤(Q5500) (元/吨)	975	990	-15	-1.5%	2023-05-19
长协价	CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 年度长协价 (元/吨)	719	723	-4	-0.6%	2023-05-05
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)	729	729	0	0.0%	2023-05-17
	综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	770	773	-3	-0.4%	2023-05-19
	国煤下水动力煤价格指数 NCEI (5500k): 综合指数 (元/吨)	774	776	-2	-0.3%	2023-05-19
煤炭主产地坑口价	山西大同 Q6000 弱粘煤坑口价 (元/吨)	835	835	0	0.0%	2023-05-12
	陕西榆林 Q6000 动力块煤坑口价 (元/吨)	985	980	5	0.5%	2023-05-12
	内蒙鄂尔多斯 Q6000 动力块煤坑口价 (元/吨)	910	910	0	0.0%	2023-05-17
	新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价 (元/吨)	510	510	0	0.0%	2023-05-19
国际动力煤价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价 (美元/吨)	120	139.6	-19.6	-14.0%	2023-05-17
	理查德 RB 动力煤现货价 (美元/吨)	113.9	122.75	-8.85	-7.2%	2023-05-17
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价(美元/吨)	168.1	178	-9.9	-5.6%	2023-05-17
	纽卡斯尔 Q5500 动力煤 2#FOB 价(美元/吨)	117.25	117.5	-0.25	-0.2%	2023-05-13
	理查兹港 Q5500 动力煤 FOB 价(美元/吨)	91.65	102.65	-11	-10.7%	2023-05-13
	卡里曼丹 Q4200 动力煤 1#FOB 价(美元/吨)	72.45	71.75	0.7	1.0%	2023-05-13
	广州港: 库提价: 印尼煤(A10%, V41%, 0.6%S, Q5500) (元/吨)	1073	1105	-32	-2.9%	2023-05-19
	广州港: 库提价: 南非煤(A14%, V26%, 0.6%S, Q6000) (元/吨)	1095	1125	-30	-2.7%	2023-05-19

	广州港:库提价:澳洲煤(A20%,V28%,0.7%S,Q5500)(元/吨)	1055	1085	-30	-2.8%	2023-05-19
	广州港:库提价:蒙煤(A21%,V29%,0.5%S,Q4500)(元/吨)	900	910	-10	-1.1%	2023-05-19
港口库存	秦皇岛港煤炭库存(万吨)	610	579	31	5.4%	2023-05-19
	CCTD主流港口库存合计(万吨)	7264.8	6851.6	413.2	6.0%	2023-05-15
	广州港集团煤炭库存(万吨)	344	332.2	11.8	3.6%	2023-05-19
	长江口煤炭库存(万吨)	693	675	18	2.7%	2023-05-12
电厂数据	南方八省电厂存煤库存(万吨)	3568	3420	148	4.3%	2023-05-20
	南方八省电厂煤炭日耗量(万吨)	170.9	169.8	1.1	0.6%	2023-05-20
	南方八省电厂煤炭库存可用天数	20.8	20.1	0.7	3.5%	2023-05-20
化工/建材开工率	国内甲醇开工率(%)	69.05	70.3	-1.25	-1.8%	2023-05-19
	全国磨机运转率(%)	47.43	47.08	0.35	0.7%	2023-05-16
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)	34.2	31.7	2.5	7.9%	2023-05-19
	海运煤炭运价指数OCFI:秦皇岛-上海(4-5万DWT)(元/吨)	19.5	17.3	2.2	12.7%	2023-05-19
	波罗的海干散货指数(BDI)	1384	1558	-174	-11.2%	2023-05-20
	好望角型运费指数(BCI)	2105	2456	-351	-14.3%	2023-05-20
	巴拿马型运费指数(BPI)	1222	1402	-180	-12.8%	2023-05-20
	超级大灵便型运费指数(BSI)	1077	1105	-28	-2.5%	2023-05-20
调度	环渤海港煤炭调入量(万吨)	204.1	179.5	24.6	13.7%	2023-05-17
	环渤海港煤炭调出量(万吨)	208.9	167.9	41	24.4%	2023-05-17
	环渤海港锚地船舶量(艘)	78	80	-2	-2.5%	2023-05-17
	环渤海四港货船比	25.2	23.6	1.6	6.8%	2023-05-17
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)	1800	1800	0	0.0%	2023-05-19
产地价格	古交主焦煤出矿价(元/吨)	1440	1440	0	0.0%	2023-05-19
	灵石主焦煤出矿价(元/吨)	1350	1350	0	0.0%	2023-05-19
	孝义主焦煤出矿价(元/吨)	1550	1550	0	0.0%	2023-05-19
	柳林主焦煤出矿价(元/吨)	1500	1500	0	0.0%	2023-05-19
	山西产主焦煤均价(元/吨)	1403	1405	-2	-0.1%	2023-05-19
	河北产主焦煤均价(元/吨)	1930	1930	0	0.0%	2023-05-19
	内蒙古产炼焦煤均价(元/吨)	1765	1765	0	0.0%	2023-05-19
	河南产炼焦煤均价(元/吨)	1748	1748	0	0.0%	2023-05-19
国际价格	澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价(美元/吨)	237.5	258.5	-21	-8.1%	2023-05-19
	进口到岸价:炼焦煤(澳大利亚)(美元/吨)	233	254	-21	-8.3%	2023-05-19
	进口到岸价:炼焦煤(俄罗斯产)(美元/吨)	155	163	-8	-4.9%	2023-05-19
	中国到岸现货价:主焦煤(美国产)(美元/吨)	280	280	0	0.0%	2023-05-19
	场地价:蒙古产焦煤(甘其毛都口岸)(元/吨)	1450	1550	-100	-6.5%	2023-05-17
	场地价:蒙古产焦煤(甘其毛都口岸)(元/吨)	980	1050	-70	-6.7%	2023-05-17
	场地价:蒙古产1/3焦煤(策克口岸)(元/吨)	890	1140	-250	-21.9%	2023-05-17
库存	炼焦煤总库存:国内独立焦化厂(230家)(万吨)	635.7	647.1	-11.4	-1.8%	2023-05-19
	炼焦煤总库存:国内六港口(万吨)	196.6	189.2	7.4	3.9%	2023-05-19

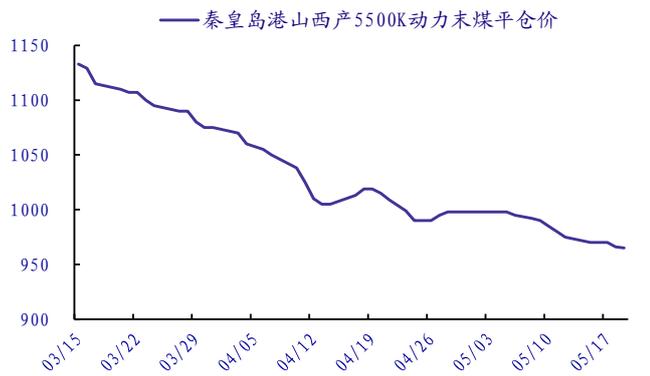
	炼焦煤总库存: 国内样本钢厂 (247 家) (万吨)	748.62	757.71	-9.09	-1.2%	2023-05-19
	炼焦煤平均可用天数: 国内独立焦化厂 (230 家) (万吨)	8.5	8.6	-0.1	-1.2%	2023-05-19
	炼焦煤平均可用天数: 国内样本钢厂 (247 家) (万吨)	11.99	12.06	-0.07	-0.6%	2023-05-19
焦炭	指标	本周	上周	周变动值	周变动%	更新日期
港口价格	天津港准一级冶金焦平仓价 (元/吨)	2090	2090	0	0.0%	2023-05-18
产地价格	山西产冶金焦平均价 (元/吨)	2120	2159	-39	-1.8%	2023-05-19
	河北产冶金焦平均价 (元/吨)	3036	3046	-10	-0.3%	2023-05-19
	内蒙产冶金焦平均价 (元/吨)	1725	1725	0	0.0%	2023-05-19
	山东产冶金焦平均价 (元/吨)	2510	2533	-23	-0.9%	2023-05-19
库存	焦炭库存: 主要港口 (万吨)	186.6	178.8	7.8	4.4%	2023-05-19
	焦炭库存: 样本钢厂 (万吨)	617.74	613.33	4.41	0.7%	2023-05-19
	焦炭库存: 焦化企业 (230 家) (万吨)	97.4	107.8	-10.4	-9.6%	2023-05-19
钢焦企业开工率	唐山钢厂高炉开工率 (%)	57.94	57.94	0	-	2023-05-19
	全国螺纹钢主要钢厂开工率 (%)	46.23	45.57	0.66	-	2023-05-19
	华北地区独立焦化厂开工率 (%)	78.3	79.1	-0.8	-	2023-05-19
	高炉炼铁产能利用率 (247 家): 全国 (%)	89.12	89.03	0.09	-	2023-05-19
钢价指数	Myspic 综合钢价指数	142.6	141.77	0.83	0.6%	2023-05-19

资料来源: wind, datayes, 中国银河证券研究院

(一) 动力煤

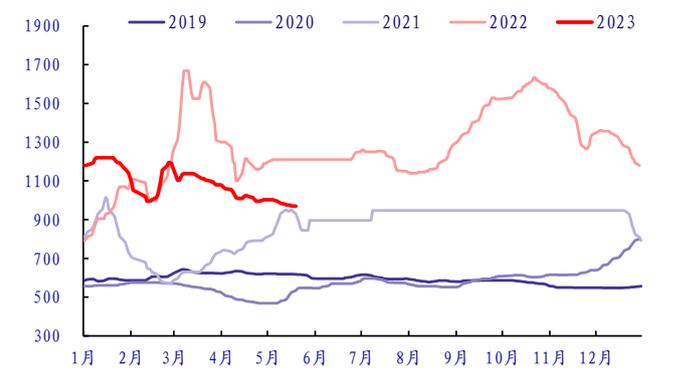
港口煤价方面, 5月19日, 秦皇岛港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 965 元/吨, 环比下降 10 元; 京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价格为 970 元/吨, 环比下降 10 元; 黄骅港 Q5500 动力煤平仓价 975 元/吨, 环比下降 15 元, 降幅 1.5%。

图 7: 年初至今秦港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)



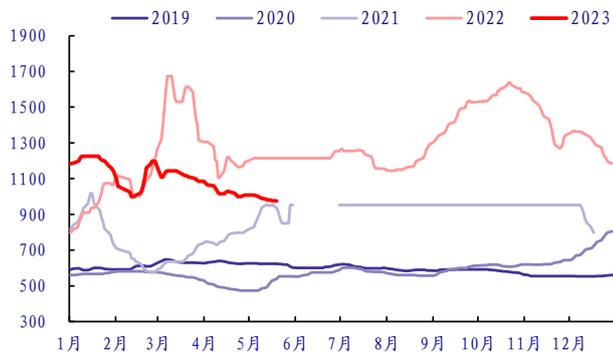
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

图 9: 黄骅港:平仓价:动力煤(Q5500) (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 5 月份为 719 元/吨, 环比 4 月下降 4 元; 环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数 5 月 17 日为 729 元/吨, 环比持平; CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 5 月 19 日为 770 元/吨, 环比下降 3 元; 国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k)综合指数 5 月 19 日为 774 元/吨, 环比下降 2 元。

图 10: 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 12: 环渤海动力煤 (Q5500) 综合平均价格指数 (元/吨)



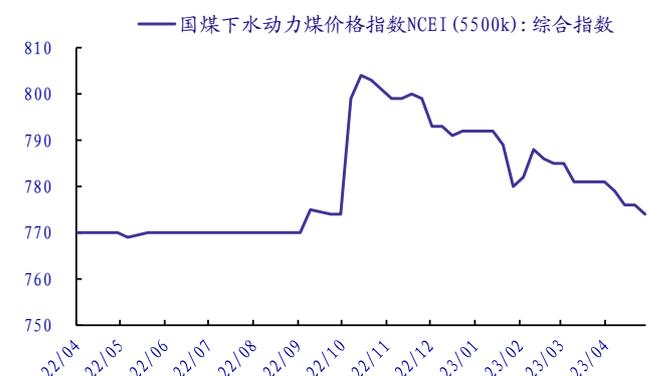
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 11: 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

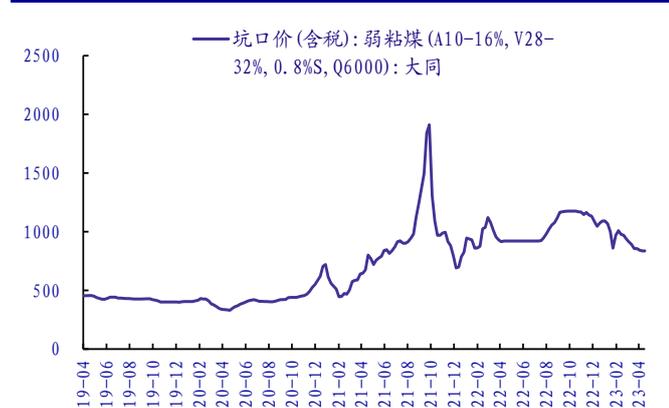
图 13: 国煤下水动力煤价格 NCEI(Q5500)综合指数 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

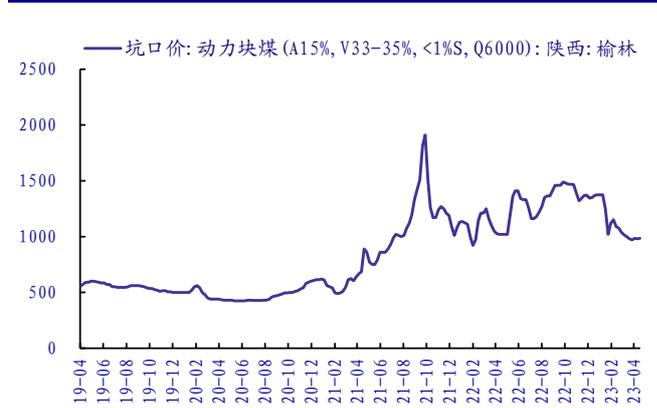
产地煤价方面，5月12日，山西大同Q6000弱粘煤坑口价为835元/吨，环比持平；陕西榆林榆阳区Q6000动力块煤坑口价为985元/吨，环比上涨5元；5月17日，内蒙鄂尔多斯Q6000动力块煤坑口价为910元/吨，环比持平；5月19日新疆哈密Q6000动力煤坑口价为510元/吨，环比持平。

图 14: 大同 Q6000 弱粘煤坑口价 (元/吨)



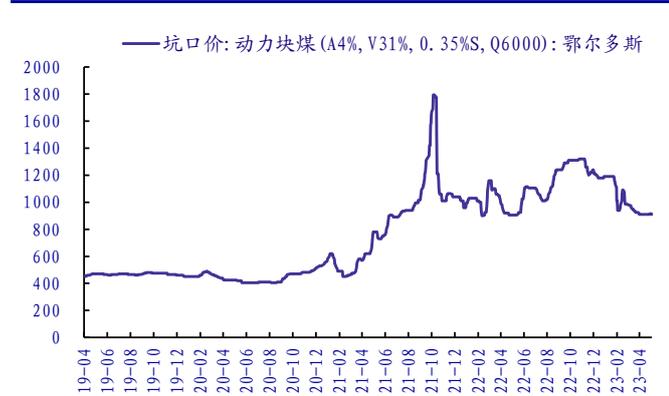
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 15: 陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



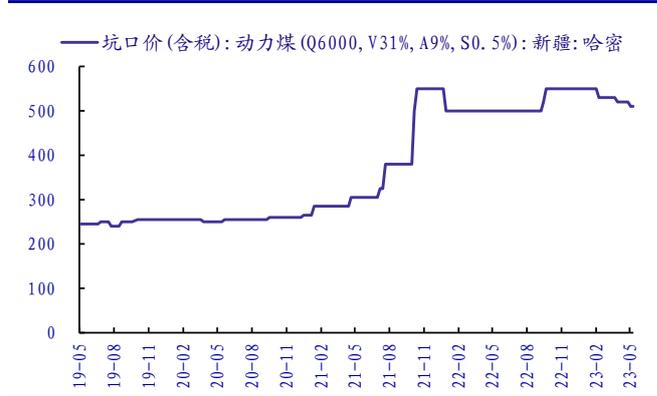
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 16: 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

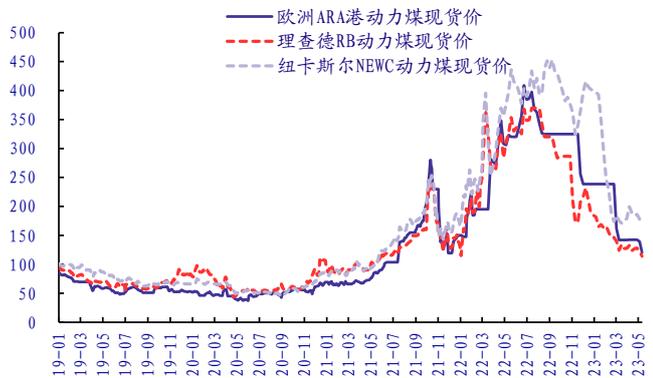
图 17: 新疆哈密动力煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

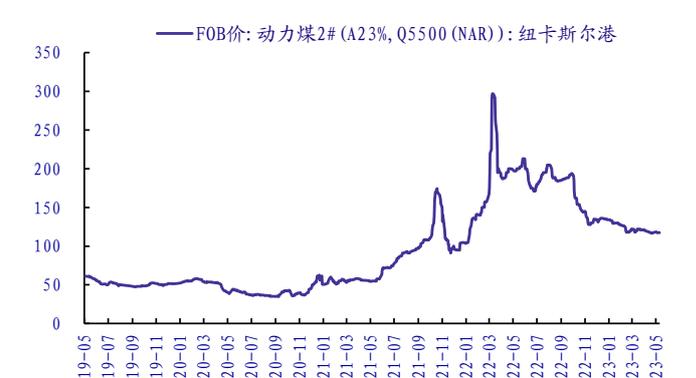
国际煤价方面，5月12日，欧洲ARA/理查德RB/纽卡斯尔NEWC动力煤现货价分别为120.00/113.90/168.10美元/吨，较前一周-14%/-7.2%/-5.6%；5月11日，纽卡斯尔Q5500动力煤2#FOB价/理查兹港Q5500动力煤FOB价/卡里曼丹Q4200动力煤1#FOB价分别为117.25/91.65/72.45美元/吨，环比-0.2%/-10.7%/+1%；进口煤港口库提价方面，5月19日，印尼煤/南非煤/澳洲煤/蒙煤广州港库提价分别为1073/1095/1055/900元/吨，周环比分别-2.9%/-2.7%/-2.8%/-1.1%。

图 18: 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 19: 纽卡斯尔港动力煤 2#FOB 价 (美元/吨)



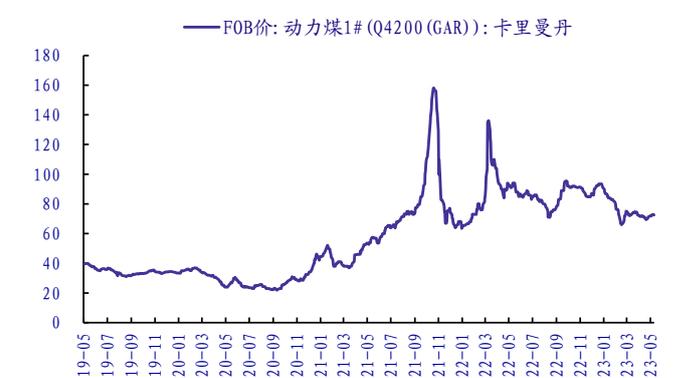
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 20: 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

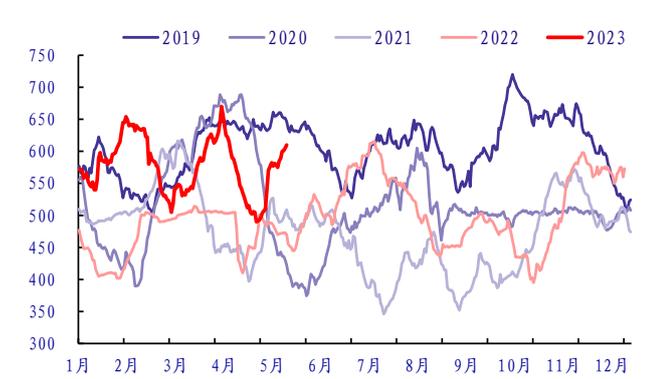
图 21: 卡里曼丹动力煤 1#FOB 价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

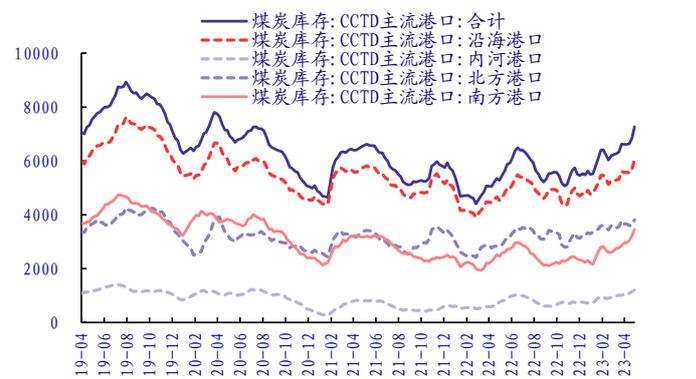
港口库存本周以上涨为主, 5月19日, 秦皇岛港煤炭库存/广州港集团煤炭库存为 610/344 万吨, 环比上周+5.4%/+3.6%; 5月15日, CCTD 主流港口库存合计为 7264.8 万吨, 环比+6%; 5月12日, 长江口煤炭库存为 693 万吨。

图 22: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



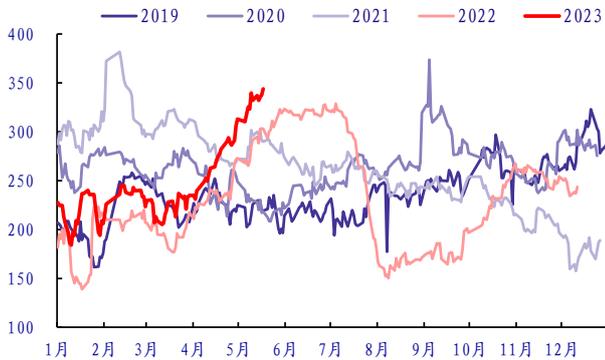
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 23: CCTD 各港口库存 (万吨)



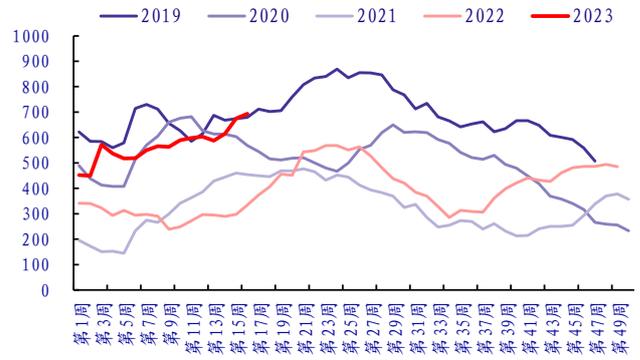
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 24: 广州港煤炭库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 25: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

电厂方面, 库存及日耗均上涨。5月12日, 南方八省电厂煤炭库存 3463 万吨, 环比+6.3%; 日耗量 178.1 万吨, 环比+2.5%; 库存可用天数 19.4 天, 环比+3.7%。

图 26: 南方八省电厂存煤库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

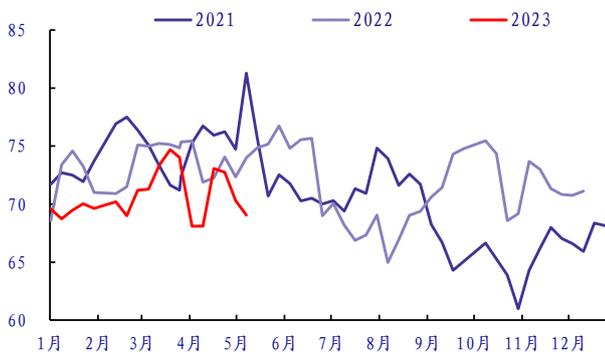
图 27: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

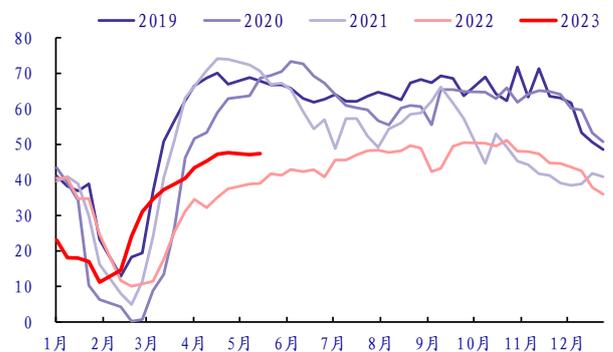
非电煤需求方面, 5月18日, 国内甲醇产品开工率为 69.05%, 环比下降 1.25pct; 5月12日, 全国磨机运转率为 47.43%, 环比上涨 0.35pct。

图 28: 国内甲醇开工率%



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 29: 全国磨机运转率%



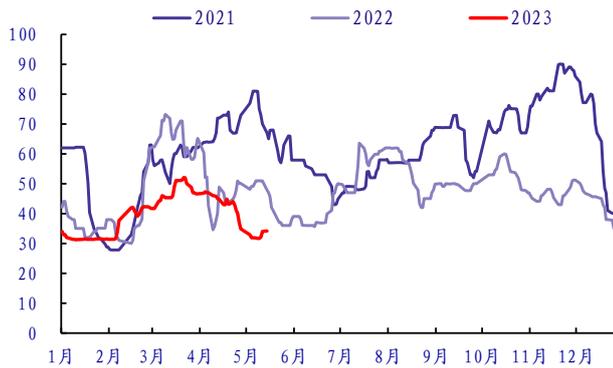
资料来源: datayes, 中国银河证券研究院

运价与调度方面, 本周国内煤炭海运价上涨, 5月19日, 海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT) 为 34.2 元/吨, 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)为 19.5 元/吨, 环比+7.9%/+12.7%;

调度方面，本周环渤海港煤炭调入调出量均较大幅度上升，5月17日为204.1/208.9万吨，环比+13.7%/+24.4%；环渤海港锚地船舶量为78艘，环比-2.5%；环渤海四港货船比为25.2，环比+6.8%。

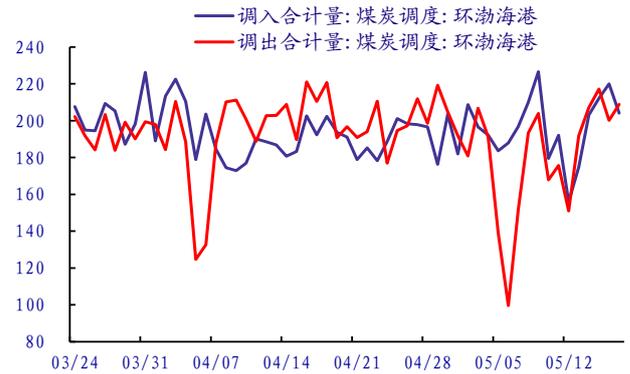
国际海运费指数下降明显。5月20日，波罗的海干散货指数(BDI)/好望角型运费指数(BCI)/巴拿马型运费指数(BPI)/超级大灵便型运费指数(BSI)为1384/2105/1222/1077，环比-11.2%/-14.3%/-12.8%/-2.5%。

图 30: 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 31: 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 32: 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 33: 国际海运费指数变化



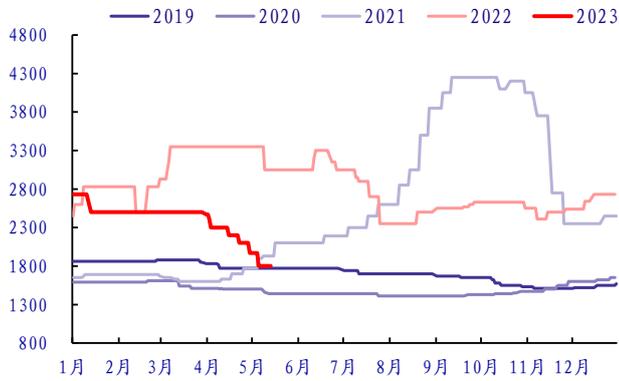
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 炼焦煤

港口方面，5月19日，京唐港山西产主焦煤库提价为1800元/吨，环比持平；出矿价方面，5月19日，山西古交/灵石/孝义/柳林主焦煤出矿价本周分别为1440/1350/1550/1500，均环比持平；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1403/1930/1765/1748元/吨，除山西环比下降2元，其余地区均环比持平。

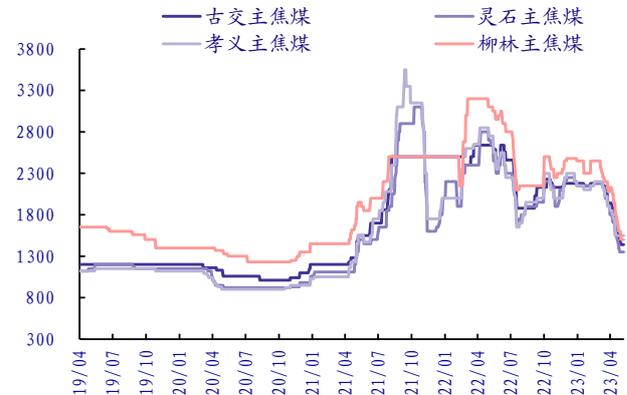
国际焦煤价格方面，澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价本周为237.5美元/吨，环比-8.1%。澳大利亚/俄罗斯/美国产炼焦煤进口到岸价5月19日分别为233/155/280美元/吨，环比-8.3%/-4.9%/0%；蒙古产焦精煤(甘其毛都)/蒙古产焦原煤(甘其毛都)/蒙古产1/3焦煤(策克口岸)场地价5月17日分别为1450/980/890元/吨，周环比分别-6.5%/-6.7%/-21.9%。

图 34: 京唐港山西产主焦煤库提价 (元/吨)



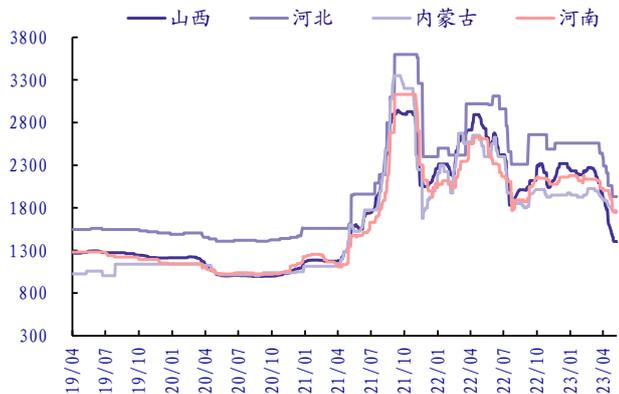
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 35: 山西各产地主焦煤出矿价 (元/吨)



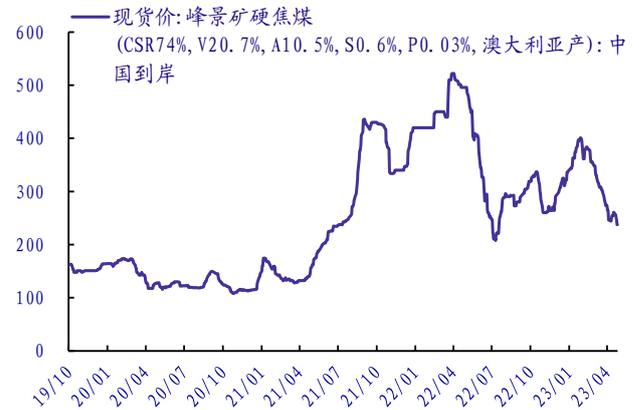
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 36: 各产地炼焦煤平均价 (元/吨)



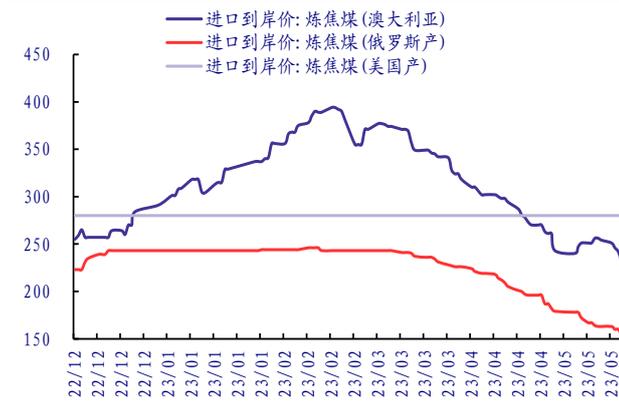
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 37: 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 (美元/吨)



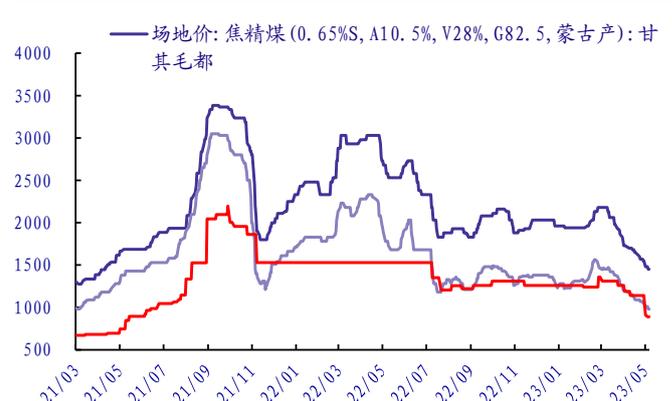
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 38: 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 39: 蒙古进口炼焦煤口岸 (甘其毛都) 场地价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

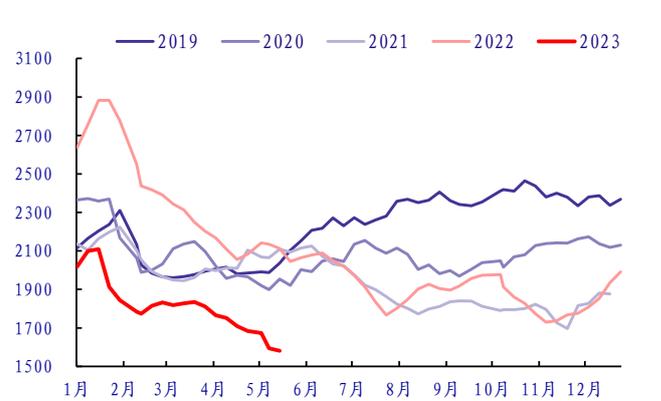
库存方面, 独立焦化厂及国内样本钢厂焦煤本周以去库为主: 国内独立焦化厂 (230 家) /国内六港口/国内样本钢厂 (247 家) 炼焦煤总库存 5 月 19 日为 635.7/196.6/748.62 万吨, 环比分别-1.8%/+3.9%/-1.2%; 总体焦煤库存 (港口+独立焦化厂+样本钢厂) 本周继续下降。

图 40: 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 41: 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

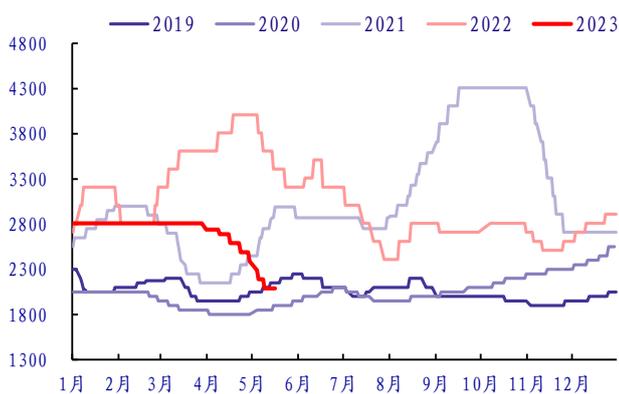
(三) 焦炭

焦炭价格方面, 港口方面, 5月18日, 天津港准一级冶金焦平仓价为2090元/吨, 环比持平; 产地价格方面, 5月19日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价为2120/3036/1725/2510元/吨, 环比-1.8%/-0.3%/0/-0.9%。

焦炭库存方面本周涨跌互现, 5月19日, 主要港口/样本钢厂/焦化企业(230家)本周分别为186.6/617.74/97.4万吨, 环比+4.4%/+0.7%/-9.6%。

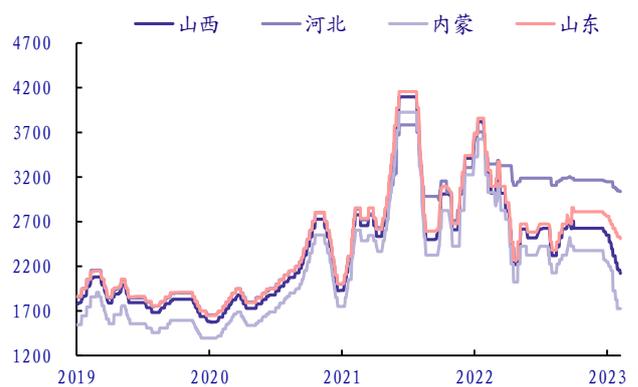
钢焦企业开工率方面, 唐山钢厂高炉/全国螺纹钢主要钢厂/华北地区独立焦化厂开工率分别为57.94%/46.23%/78.3%, 环比+0/+0.66/-0.8pct; 全国高炉炼铁产能利用率(247家)为89.12%, 环比+0.09pct; Myspic综合钢价指数5月19日为142.6, 环比+0.6%。

图 42: 天津港准一级冶金焦平仓价 (元/吨)



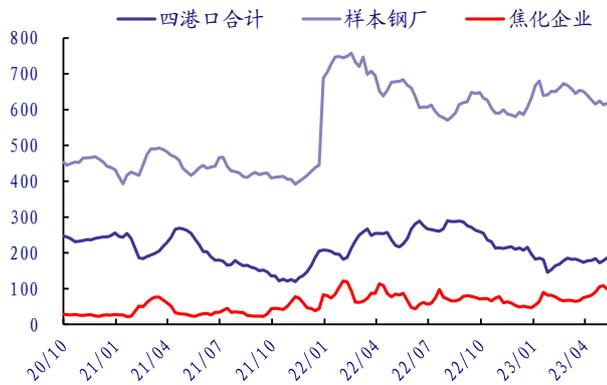
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 43: 产地冶金焦平均价 (元/吨)



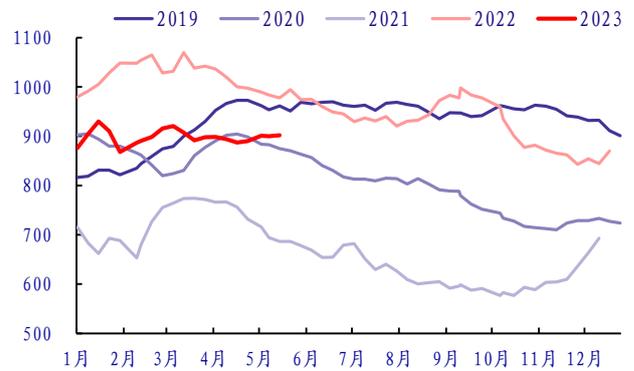
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 44: 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 45: 焦炭历年总库存 (万吨)



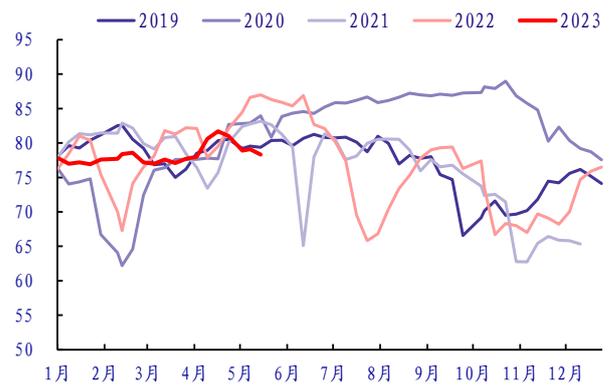
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 46: 钢厂开工率 (%)



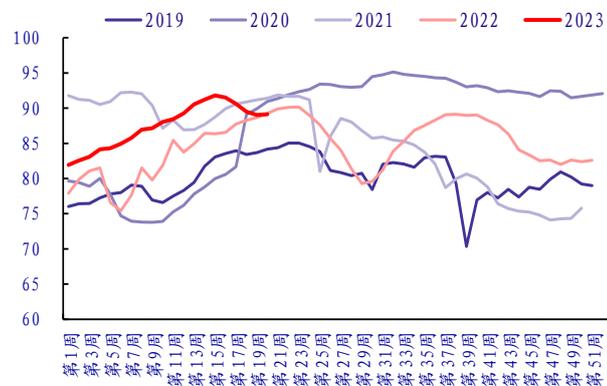
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 47: 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 48: 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 49: 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的风险。

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个股	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 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)	8
图 8: 京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)	8
图 9: 黄骅港:平仓价:动力煤(Q5500) (元/吨)	9
图 10: CCTD 秦皇岛动力煤 (Q5500) 年度长协价 (元/吨)	9
图 11: CCTD 秦皇岛动力煤 (Q5500) 综合交易价 (元/吨)	9
图 12: 环渤海动力煤 (Q5500) 综合平均价格指数 (元/吨)	9
图 13: 国煤下水动力煤价格 NCEI(Q5500)综合指数 (元/吨)	9
图 14: 大同弱粘煤坑口价 (元/吨)	10
图 15: 陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)	10
图 16: 鄂尔多斯动力块煤坑口价 (Q6000) (元/吨)	10
图 17: 新疆哈密动力煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)	10
图 18: 国际三大港口动力煤现货价 (美元/吨)	11
图 19: 纽卡斯尔港动力煤 2#FOB 价 (美元/吨)	11
图 20: 理查兹港动力煤 FOB 价 (美元/吨)	11
图 21: 卡里曼丹动力煤 1#FOB 价 (元/吨)	11
图 22: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	11
图 23: CCTD 各港口库存 (万吨)	11
图 24: 广州港煤炭库存 (万吨)	12
图 25: 长江口煤炭库存 (万吨)	12
图 26: 南方八省电厂存煤库存 (万吨)	12
图 27: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)	12
图 28: 国内甲醇开工率%	12
图 29: 全国磨机运转率%	12
图 30: 海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT) (元/吨)	13
图 31: 2023 年环渤海港煤炭调入调出量统计 (万吨)	13
图 32: 2023 年环渤海港锚地船舶数 (艘)	13
图 33: 国际海运费指数变化	13
图 34: 京唐港山西产主焦煤库提价 (元/吨)	14
图 35: 山西各产地主焦煤出矿价 (元/吨)	14
图 36: 各产地炼焦煤平均价 (元/吨)	14
图 37: 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 (美元/吨)	14
图 38: 澳洲、俄罗斯、美国进口炼焦煤到岸价 (美元/吨)	14
图 39: 蒙古进口炼焦煤口岸 (甘其毛都) 场地价 (元/吨)	14

图 40: 炼焦煤各环节库存情况 (万吨)	15
图 41: 炼焦煤总库存 (港口+独立焦化厂+样本钢厂) (万吨)	15
图 42: 天津港准一级冶金焦平仓价 (元/吨)	15
图 43: 产地冶金焦平均价 (元/吨)	15
图 44: 焦炭各环节库存情况 (万吨)	16
图 45: 焦炭历年总库存 (万吨)	16
图 46: 钢厂开工率 (%)	16
图 47: 华北地区独立焦化厂开工率 (%)	16
图 48: 高炉炼铁产能利用率(247 家): 全国%	16
图 49: Myspic 综合钢价指数	16

表格目录

表 1: 主要指数表现	3
表 2: 行业重点新闻	4
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，管理学硕士。2008年进入银河证券研究部。

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