

煤炭开采行业跟踪周报

需求处于低位，煤价弱勢运行

增持（维持）

2023年06月03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，库存仍在上行，价格环比下跌。

本周港口动力煤现货价环比下跌 105 元/吨，报收 765 元/吨。供给端，产地供应有所回落，本周日均港口调入量约 187.26 万吨，环比下降 10.26%。需求端，本周日均港口调出量约 177.11 万吨，环比下降 9.84%。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继续上行，环比增加 2.63%，整体仍处于近年高位。预计随着用电旺季即将到来，预计后续动力煤需求仍有支撑，价格企稳运行。

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，环比上周持平。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，生产积极性较弱，铁水需求；且随着淡季到来，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，中期焦煤价格预期企稳。

■ **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

《需求维持弱势，煤价承压震荡》

2023-05-28

《供需较为均衡，煤价震荡运行》

2023-05-21

内容目录

1. 本周行情回顾	4
2. 产地动力煤价格环比下跌	5
3. 产地炼焦煤价格环比持平	6
4. 国际原油价格环比下跌	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. 风险提示	9

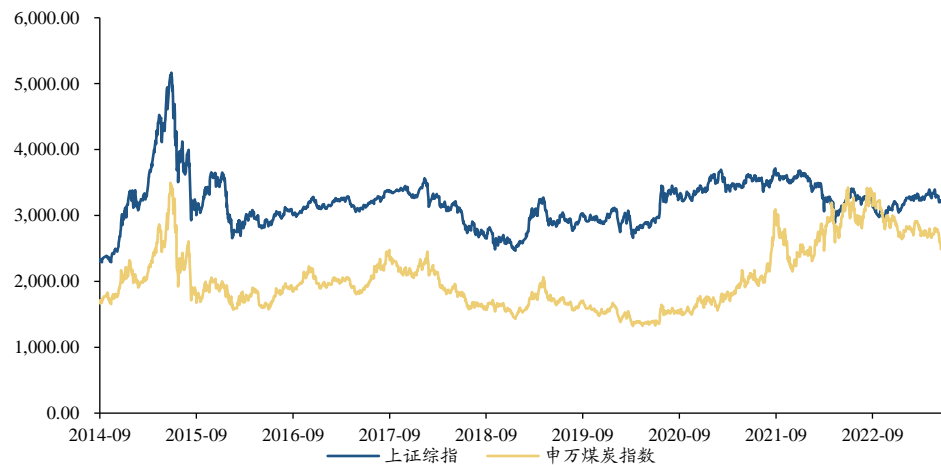
图表目录

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)	8
图 17: 澳洲-中国海运费 (美元/吨)	8

1. 本周行情回顾

上证指数本周报收 3230.07 点,较上周上涨 17.57 点,涨幅 0.55%。成交金额为 1.92 万亿元,较上周增加 0.23 万亿元,增幅 13.44%。煤炭板块本周指数报收 2740.69 点,较上周下降 89.20 点,降幅 3.15%。成交金额为 356.07 亿元,较上周增加 37.41 亿元,涨幅 11.74%。

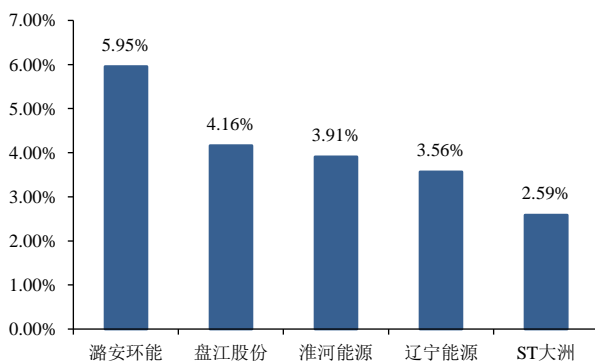
图1: 上证综指及煤炭指数表现



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

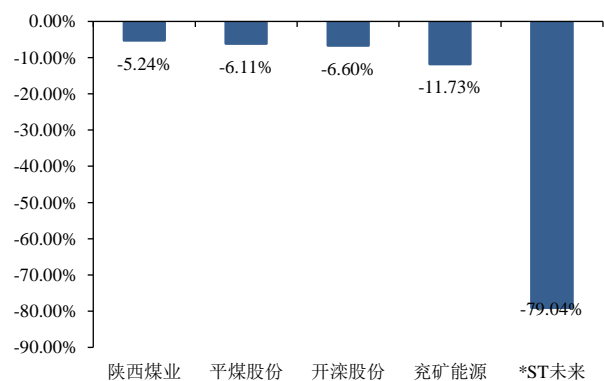
个股方面,本周涨幅前三的公司为潞安环能(+5.95%)、盘江股份(+4.16%)、淮河能源(+3.91%),跌幅前三的公司为ST未来(-79.04%)、兖矿能源(-11.73%)、开滦股份(-6.60%)。

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(%)



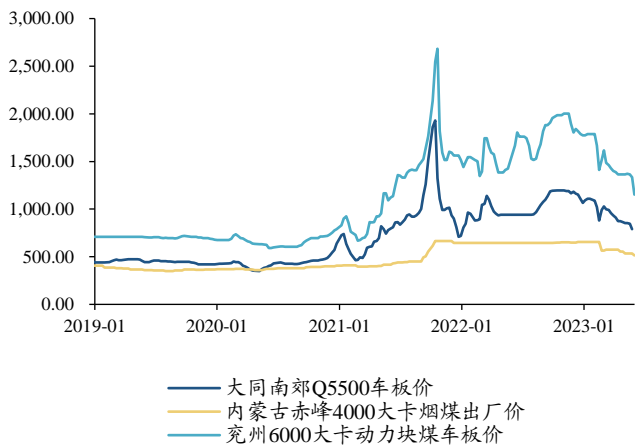
数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 产地动力煤价格环比下跌

产地动力煤价格环比下跌: 截至 5 月 26 日, 大同南郊 6000 大卡动力煤车板含税价环比下跌 54 元/吨, 报收 801 元/吨; 截至 5 月 26 日, 内蒙古赤峰 4000 大卡动力煤车板税价环比下跌 20 元/吨, 报收 515 元/吨; 截至 5 月 26 日, 兖州 6000 大卡动力块煤车板含税价环比下跌 30 元/吨, 报收 1334 元/吨

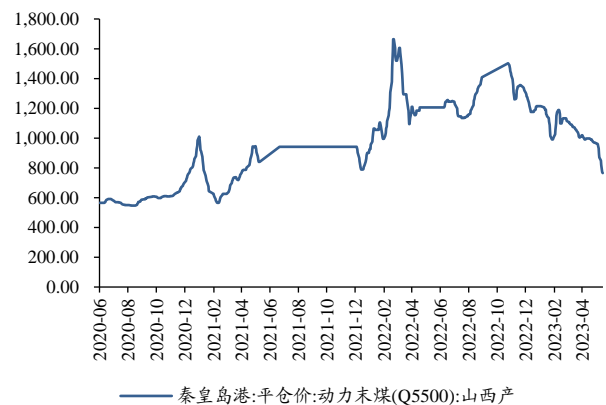
港口动力煤价格环比下跌: 截至 6 月 2 日, 秦皇岛港口 5500 大卡动力煤平仓价环比下跌 105 元/吨, 报收 765 元/吨。

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)

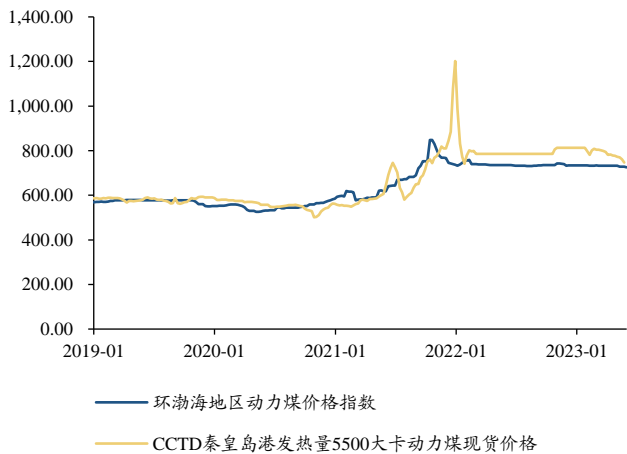


数据来源: wind, 东吴证券研究所

动力煤价格指数环比下跌: 截至 5 月 31 日, 环渤海地区动力煤价格指数环比下跌 3 元/吨, 报收 726 元/吨; 截至 5 月 31 日, CCTD 秦皇岛港发热量 5500 大卡动力煤价格环比下跌 14 元/吨, 报收 747 元/吨

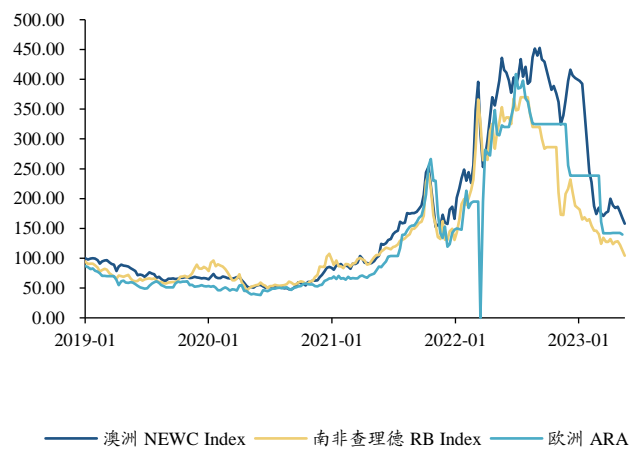
国际动力煤价格指数环比下跌: 截至 5 月 19 日, 澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 煤炭价格指数环比下跌 9.90 美元/吨, 报收 158.20 美元/吨; 截至 5 月 19 日, 南非理查德 RB 煤炭价格指数环比下跌 9.60 美元/吨, 报收 104.300 美元/吨; 截至 5 月 19 日, 欧洲三港 ARA 煤炭价格指数环比持平, 报收 120.00 美元/吨。

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)

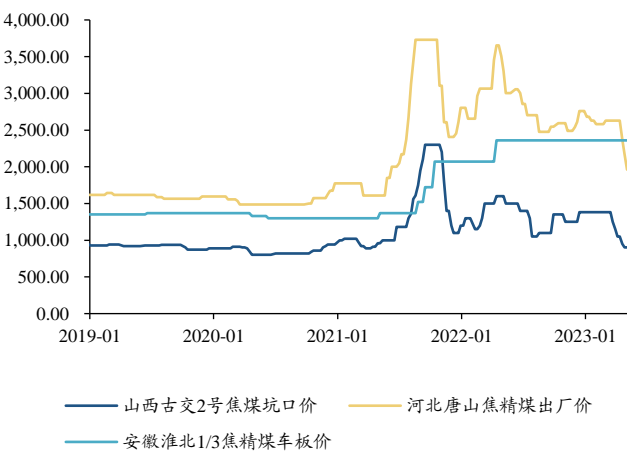


数据来源: wind, 东吴证券研究所

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 5 月 26 日, 山西古交 2 号焦煤车板含税价环比持平, 报收 800 元/吨; 截至 5 月 26 日, 河北唐山焦精煤车板价环比持平, 报收 1710 元/吨; 截至 5 月 26 日, 安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价环比持平, 报收 2360 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

国际炼焦煤价格涨跌互现: 截至 6 月 2 日, 澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸不含税价环比上涨 3.50 美元/吨, 报价 238.00 美元/吨; 截至 6 月 2 日, 澳洲产主焦煤京唐港库提价环比下跌 100 元/吨, 报价 1720 元/吨。

4. 国际原油价格环比下跌

布伦特原油期货价格环比上涨：截至 6 月 2 日，布伦特原油期货结算价环比下跌 0.82 美元/桶至 76.13 美元/桶，跌幅 1.07%。

荷兰 TTF 天然气价格环比下跌：截至 5 月 16 日，荷兰 TTF 天然气价格环比下跌 1.51 美元/百万英热至 7.69 美元/百万英热，跌幅 12.55%。

图10: 布伦特原油价格 (元/桶)

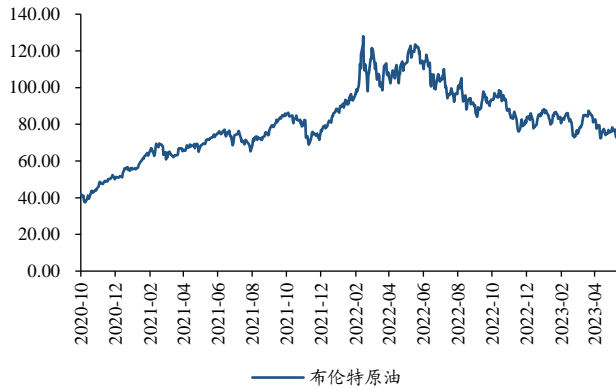
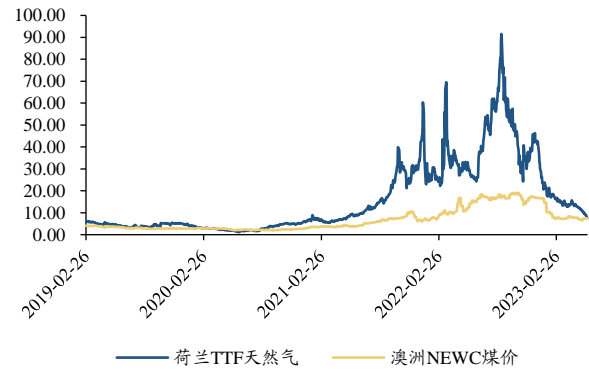


图11: 国际天然气与煤价对比 (美元/百万英热)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

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减少、调出量减少：截至 6 月 2 日，当周环渤海四港区日均调入量 187.26 万吨，环比上周减少 21.41 万吨，跌幅 10.26%；截至 6 月 2 日，日均调出量 177.11 万吨，环比上周减少 19.33 万吨，跌幅 9.84%。

图12: 环渤海四港区调入量 (万吨)

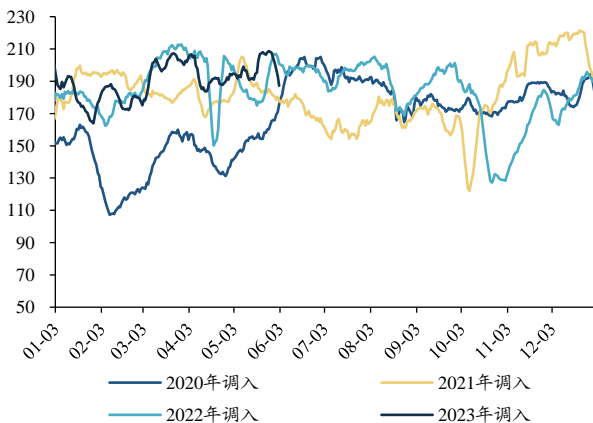
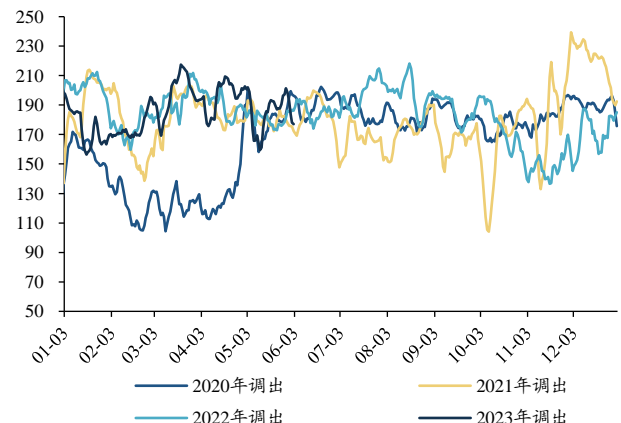


图13: 环渤海四港区调出量 (万吨)

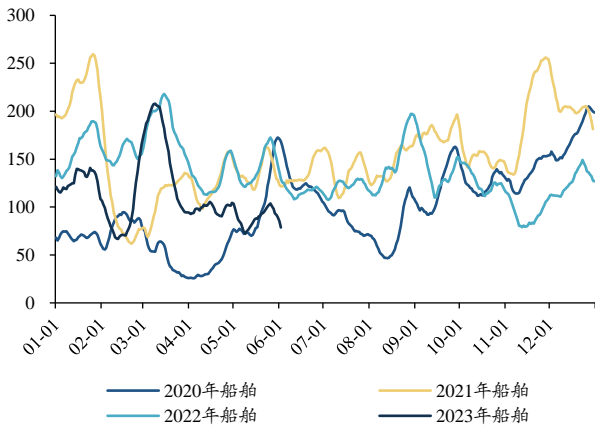


数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

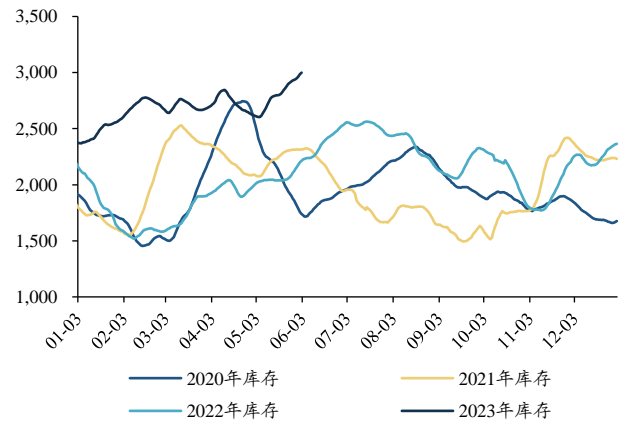
环渤海港口煤炭库存环比增加: 截至6月2日, 环渤海四港口库存 2999.07 万吨, 环比上周增长 76.97 万吨, 增幅 2.63%。

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

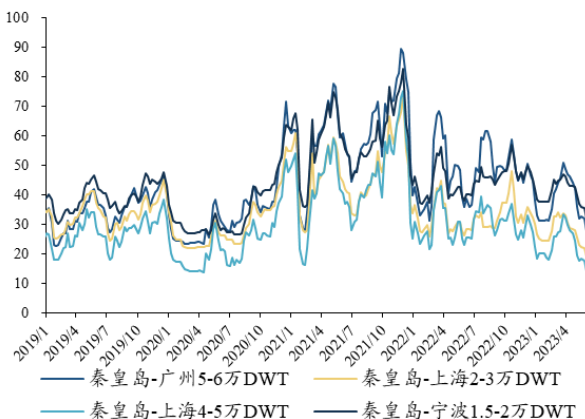
环渤海四港区锚地船舶数量环比减少: 截至6月2日, 当周环渤海四港日均锚地船舶共 78.86 艘, 环比上周减少 24.86 艘, 跌幅 23.97%。

6. 国内海运费环比下跌

国内海运费环比下跌: 截至6月2日, 国内主要航线平均海运费较上周环比下跌 3.28 元/吨, 报收 23.69 元/吨, 跌幅 12.17%。

国际海运费环比持平: 截至5月26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. 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>

