

旺季支撑用电需求，预期煤价企稳运行 增持（维持）

2023年07月09日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

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，库存环比下降，价格环比上涨。

本周港口动力煤现货价环比上涨 20 元/吨，报收 850 元/吨。供给端，产地供给稳定释放，本周日均港口调入量 190.24 万吨，环比上周减少 1.53%，高于去年和前年同期水平。需求端，近期高温天气来临，下游电厂采购需求较高，本周日均港口调出量 196.90 万吨，环比上周减少 3.99%。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有所下降，环比减少 1.77%，但整体仍处于近年高位。预计随着用电旺季到来，后续动力煤需求仍有支撑，价格企稳运行。

炼焦煤方面，短期价格预计难以大幅上涨。

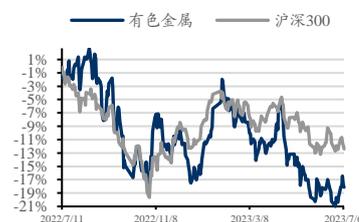
本周山西产主焦煤京唐港库提价格收报 1810 元/吨，环比上周下跌 30 元/吨。供给端，产地整体供应稳定，进口量整体维持高位水平。需求端，下游钢铁企业利润低迷，生产积极性较弱，铁水需求下降；且随着淡季到来，短期需求预期较为弱势，焦煤价格承压。不过考虑到未来稳增长政策环境下基建投资持续发力、房地产用钢需求边际改善，同时供给偏紧支撑下，中期焦煤价格预期企稳。

估值与建议：

我们维持行业“**增持**”评级。建议关注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

《美联储加息预期强化，商品价格承压下跌》

2023-07-01

《美联储加息预期抬升，工业金属价格承压》

2023-06-25

内容目录

1. 本周行情回顾	4
2. 产地动力煤价格涨跌互现	5
3. 产地炼焦煤价格环比持平	6
4. 国际原油价格环比上涨	7
5. 环渤海港口库存环比减少	7
6. 国内海运费环比下跌	8
7. 风险提示	9

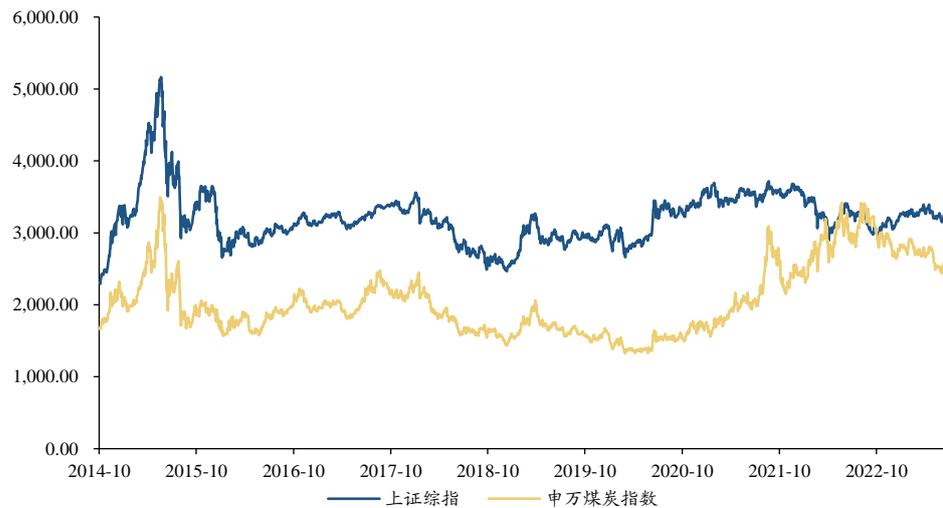
图表目录

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 3196.61 点,较上周下跌 5.45 点, 跌幅 0.17%。成交金额为 1.79 万亿元, 较上周下跌 0.02 万亿元, 跌幅 1.09%。煤炭板块本周指数报收 2798.28 点, 较上周上涨 38.53 点, 涨幅 1.40%。成交金额为 281.89 亿元, 较上周增加 1.53 亿元, 涨幅 0.55%。

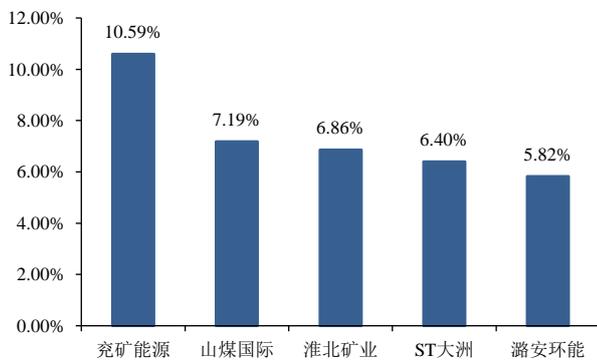
图1: 上证综指及煤炭指数表现



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

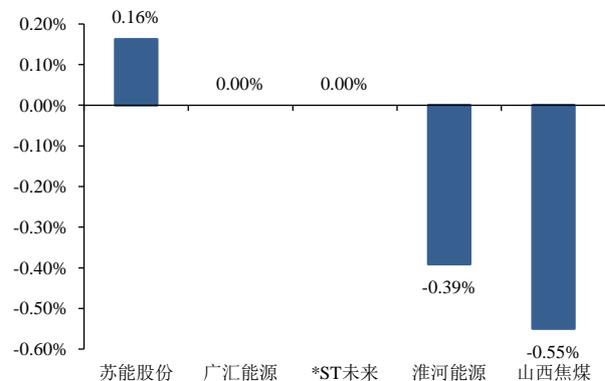
个股方面, 本周涨幅前三的公司为兖矿能源 (+10.59%)、山煤国际 (+7.19%)、淮北矿业 (+6.86%), 跌幅前三的公司为 ST 未来 (0.00%)、淮河能源 (-0.39%)、山西焦煤 (-0.55%)。

图2: 本周涨跌幅前五公司 (%)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 本周涨跌幅后五公司 (%)



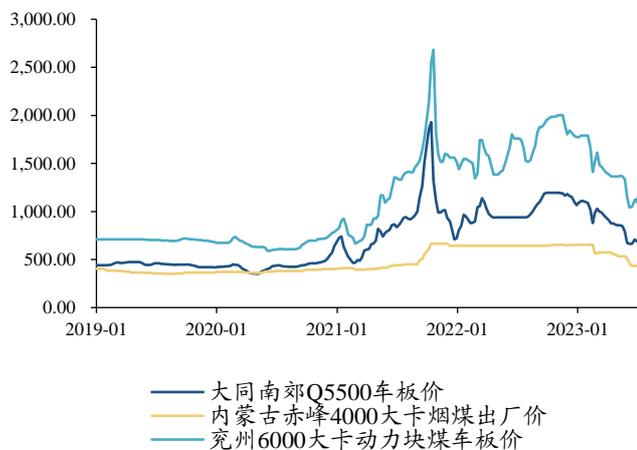
数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 产地动力煤价格涨跌互现

产地动力煤价格涨跌互现。截至6月30日，大同南郊5500大卡动力煤车板含税价环比下跌20元/吨，报收690元/吨；截至6月30日，内蒙古赤峰4000大卡动力煤车板含税价环比持平，报收435元/吨；截至7月7日，兖州6000大卡动力煤车板含税价环比上涨81元/吨，报收1179元/吨。

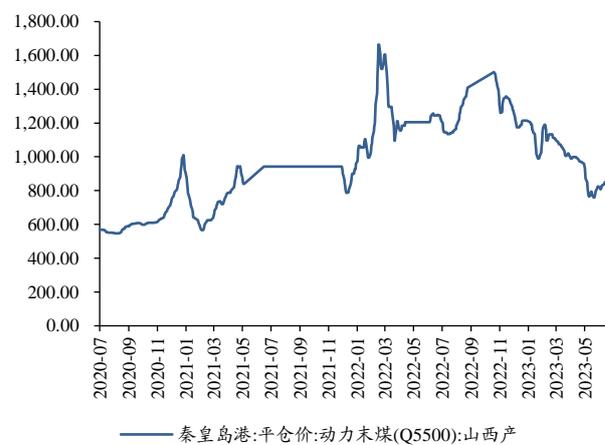
港口动力煤价格环比上涨：截至7月7日，秦皇岛港口5500大卡动力煤平仓价环比上涨20元/吨，报收850元/吨。

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）

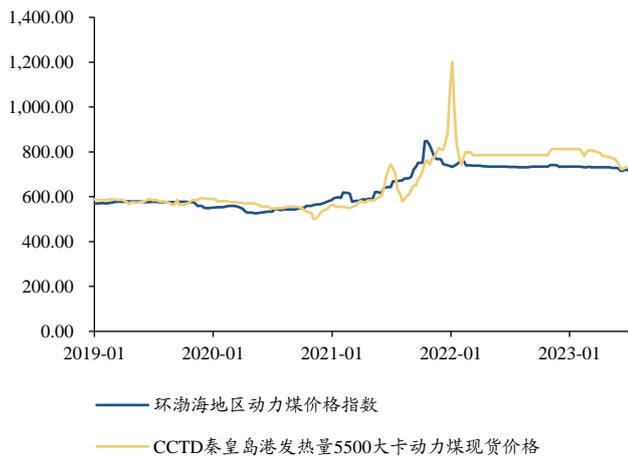


数据来源：wind，东吴证券研究所

动力煤价格指数稳中有跌：截至7月5日，环渤海地区动力煤价格指数环比下跌4元，报收715元/吨；截至7月7日，CCTD秦皇岛港发热量5500大卡动力煤价格环比持平，报收731元/吨。

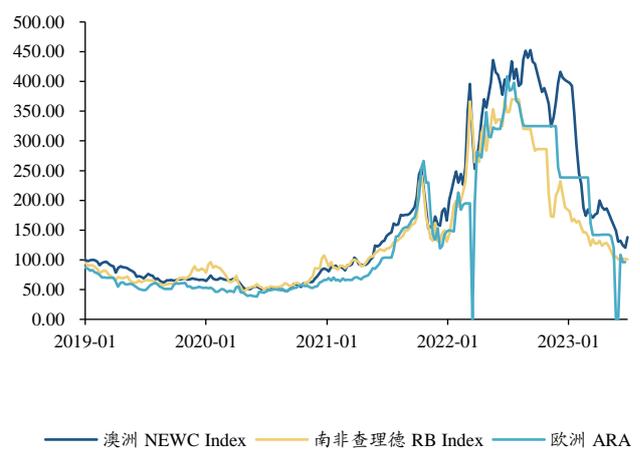
国际动力煤价格指数涨跌互现：截至6月30日，澳大利亚纽卡斯尔港NEWC煤炭价格指数环比上涨17.71美元/吨，报收137.94美元/吨；截至6月30日，南非理查德RB煤炭价格指数环比下跌1.00美元/吨，报收100.50美元/吨；截至6月30日，欧洲三港ARA煤炭价格指数环比持平，报收96.00美元/吨。

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)



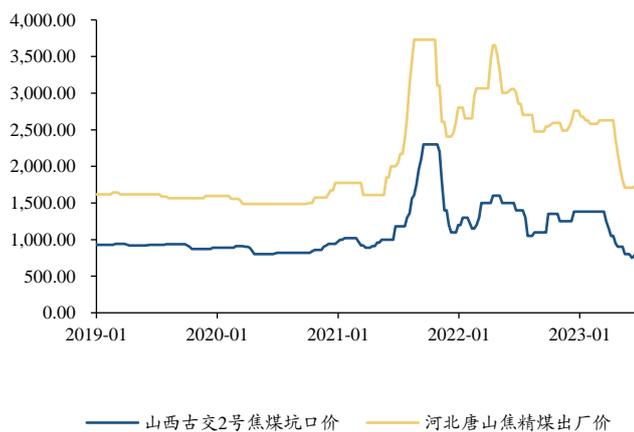
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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6月30日, 山西古交2号焦煤坑口含税价环比持平, 报收820元/吨; 截至6月30日, 河北唐山焦精煤车板价环比持平, 报收1820元/吨。

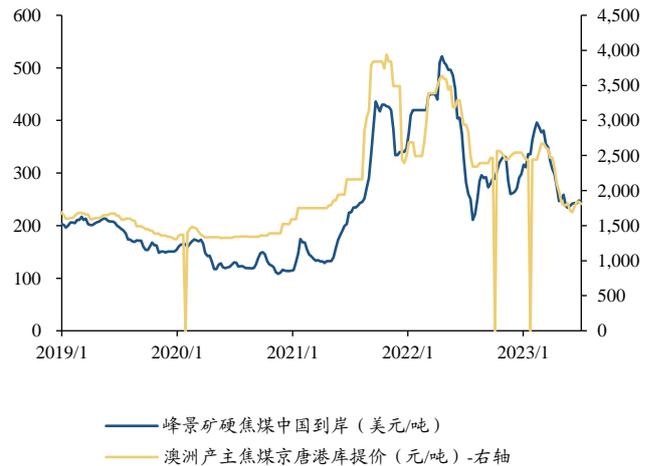
国际炼焦煤价格环比下跌: 截至7月7日, 澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸不含税价环比下跌2.50美元/吨, 报价246美元/吨; 截至7月7日, 澳洲产主焦煤京唐港库提价环比下跌30元/吨, 报价1810元/吨。

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

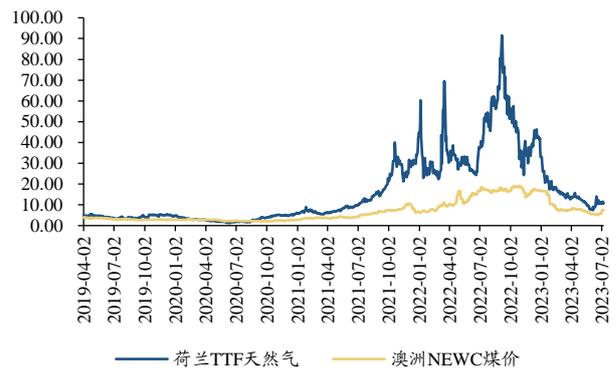
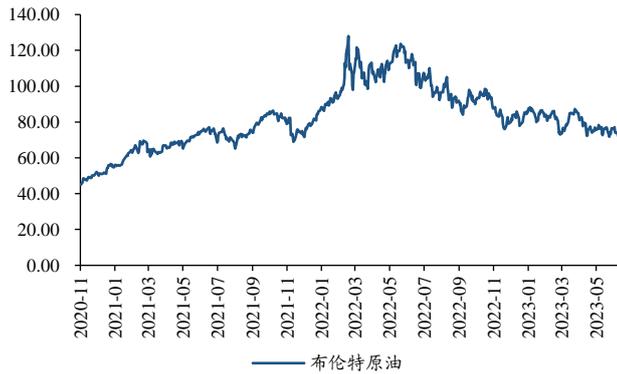
4. 国际原油价格环比上涨

布伦特原油期货价格环比上涨: 截至 7 月 7 日, 布伦特原油期货结算价环比上涨 3.57 美元/桶至 78.47 美元/桶, 涨幅 4.77%。

荷兰 TTF 天然气价格环比下跌: 截至 7 月 6 日, 荷兰 TTF 天然气价格环比下跌 0.39 美元/百万英热至 10.66 美元/百万英热, 跌幅 3.5%。

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

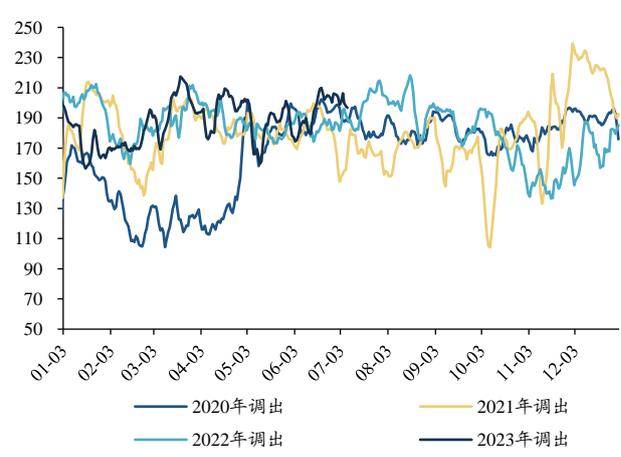
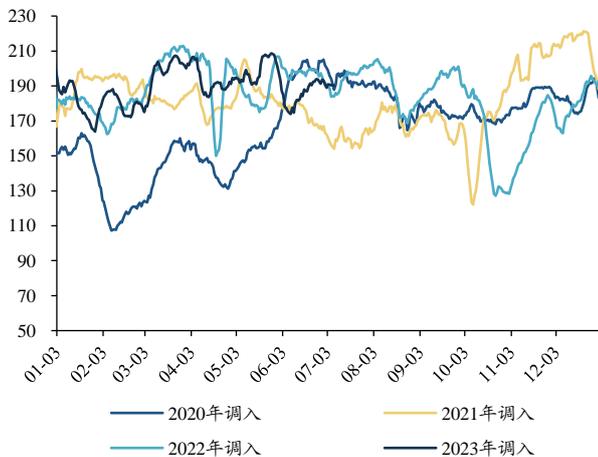
数据来源: wind, 东吴证券研究所

5. 环渤海港口库存环比减少

环渤海四港区煤炭调入量减少、调出量减少: 截至 7 月 7 日, 当周环渤海四港区日均调入量 190.24 万吨, 环比上周减少 2.96 万吨, 跌幅 1.53%; 截至 7 月 7 日, 日均调出量 196.90 万吨, 环比上周减少 8.19 万吨, 跌幅 3.99%。

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)

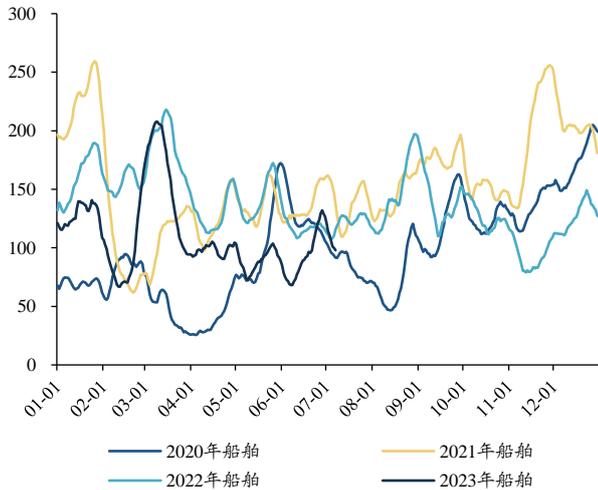


数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

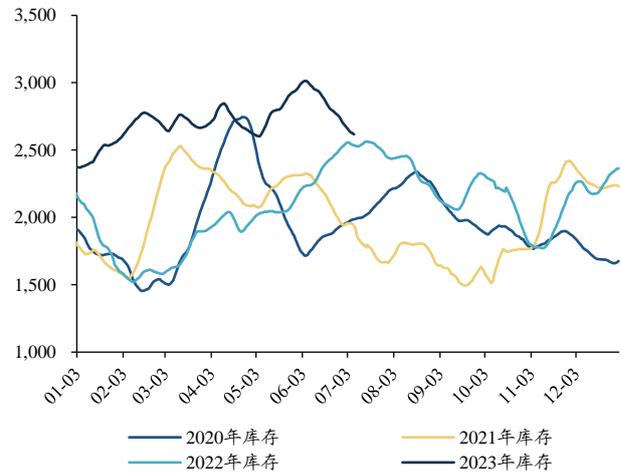
环渤海港口煤炭库存环比减少：截至7月7日，环渤海四港口库存2600.50万吨，环比上周减少46.80万吨，降幅1.77%。

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

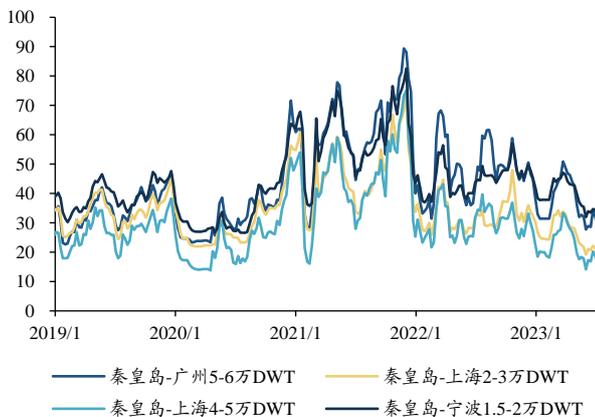
环渤海四港区锚地船舶数量环比减少：截至7月7日，当周环渤海四港日均锚地船舶共98艘，环比上周减少29艘，跌幅22.60%。

6. 国内海运费环比下跌

国内海运费环比下跌：截至7月7日，国内主要航线平均海运费较上周环比下跌2.02元/吨，报收24.66元/吨，跌幅7.57%。

国际海运费环比持平：截至6月29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13.50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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>