

煤炭开采行业跟踪周报

旺季支撑用电需求，预期煤价偏强震荡

增持（维持）

2023年07月23日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

证券分析师 陈李

执业证书：S0600518120001

021-60197988

yjs_chenl@dwzq.com.cn

证券分析师 郭晶晶

执业证书：S0600523020001

010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

投资要点

■ 行业近况：

动力煤方面，库存环比下降，价格偏强震荡。

本周港口动力煤现货价环比上涨34元/吨，报收875元/吨。供给端，近期产地部分地区复产，本周日均港口调入量201.80万吨，环比上周增加1.36%，高于去年和前年同期水平。需求端，近期高温天气来临，下游用电需求维持高位，本周日均港口调出量199.36万吨，环比上周减少0.29%。库存端，当前电厂存煤仍较为充足，库存处于较高水平；港口方面，本周环渤海四港口日均库存2576.47万吨，环比上周减少0.76%，虽然仍在历史高位，但较前期高点已有明显下降，同比去年仅高出1.3%。预计用电旺季下动力煤需求有支撑，且随着库存高位回落，预计煤价偏强震荡。

炼焦煤方面，短期价格预计难以大幅上涨。

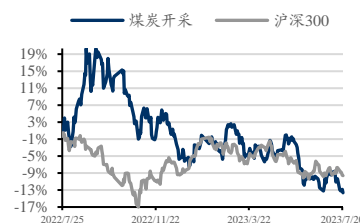
本周山西产主焦煤京唐港库提价格收报2020元/吨，环比上周上涨60元/吨。供给端，产地供应保持稳定，进口量维持高位，整体较为宽松。需求端，下游受地产疲弱影响，钢铁开工率难以大幅提升，预计焦煤需求偏弱，焦煤价格难以大幅上涨。不过考虑到后续稳增长政策环境下，专项债发行进度有望加快，预计基建需求将支撑下游钢铁需求，中期焦煤价格预期企稳。

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

《旺季支撑用电需求，预期煤价企稳震荡》

2023-07-15

《库存持续去化，煤价小幅上涨》

2023-07-01

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上涨	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. 国内海运费环比上涨	8
7. 风险提示	9

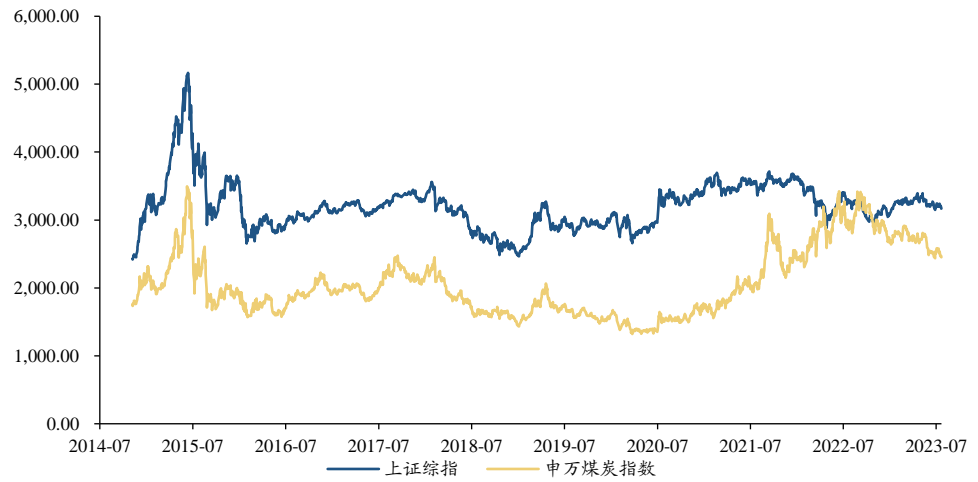
图表目录

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 3167.75 点,较上周下跌 69.96 点, 跌幅 2.16%。成交金额为 1.49 万亿元,较上周下跌 0.23 万亿元, 跌幅 13.58%。煤炭板块本周指数报收 2651.77 点,较上周下跌 100.57 点, 跌幅 3.65%。成交金额为 191.79 亿元,较上周减少 48.76 亿元, 降幅 20.27%。

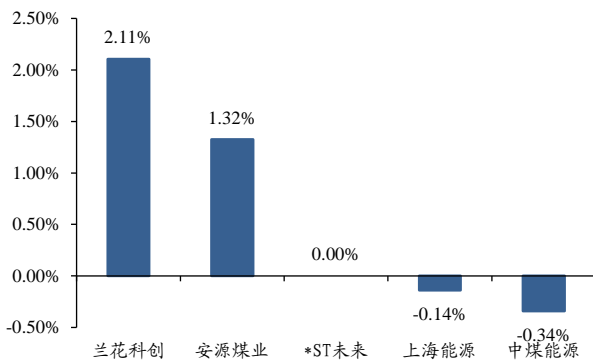
图1: 上证综指及煤炭指数表现



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

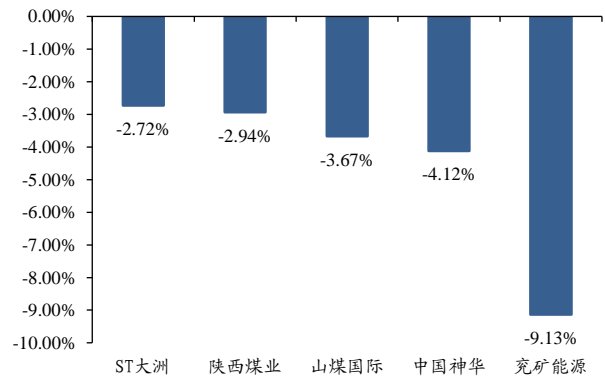
个股方面, 本周涨幅前三的公司为兰花科创 (+2.11%)、安源煤业 (+1.32%)、ST 未来 (+0.00%), 跌幅前三的公司为兖矿能源 (-9.13%)、中国神华 (-4.12%)、山煤国际 (-3.67%)。

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 (%)



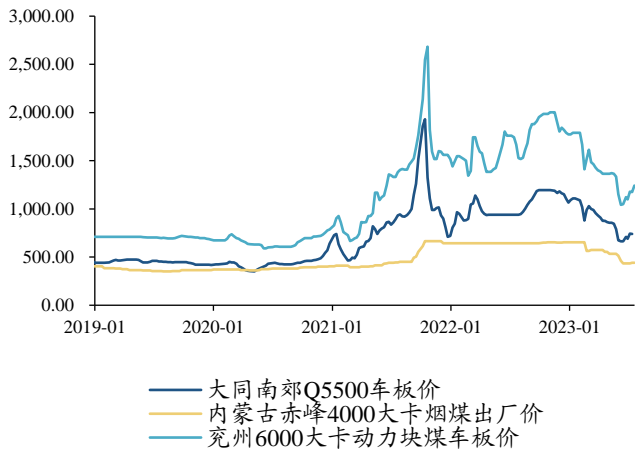
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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 7 月 14 日，大同南郊 5500 大卡动力煤车板含税价环比下跌 2 元/吨，报收 740 元/吨；截至 7 月 14 日，内蒙古赤峰 4000 大卡动力煤车板含税价环比持平，报收 440 元/吨；截至 7 月 21 日，兖州 6000 大卡动力块煤车板含税价环比上涨 65 元/吨，报收 1240 元/吨。

港口动力煤价格环比上涨：截至 7 月 21 日，秦皇岛港口 5500 大卡动力煤平仓价环比上涨 34 元/吨，报收 875 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）

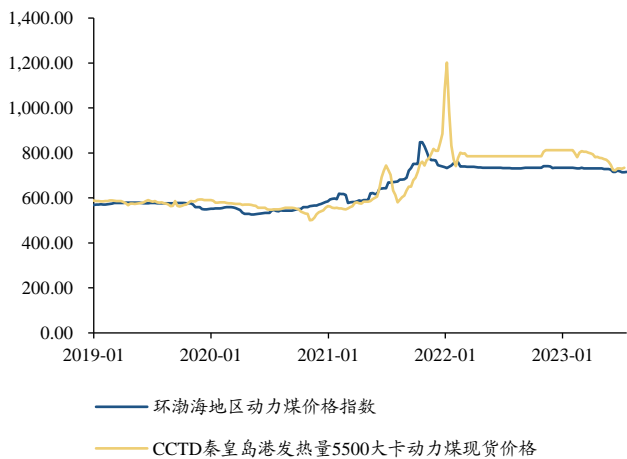


数据来源：wind，东吴证券研究所

动力煤价格指数环比上涨：截至 7 月 19 日，环渤海地区动力煤价格指数环比上涨 1 元/吨，报收 716 元/吨；截至 7 月 21 日，CCTD 秦皇岛港发热量 5500 大卡动力煤价格环比上涨 5 元/吨，报收 735 元/吨。

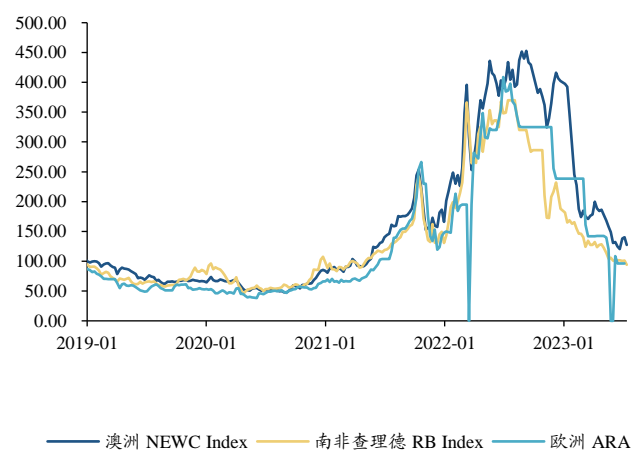
国际动力煤价格指数涨跌互现：截至 7 月 14 日，澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 煤炭价格指数环比下跌 12.85 美元/吨，报收 127.33 美元/吨；截至 7 月 14 日，南非理查德 RB 煤炭价格指数环比下跌 6.59 美元/吨，报收 94.21 美元/吨；截至 7 月 14 日，欧洲三港 ARA 煤炭价格指数环比上涨 0.90 美元/吨，报收 96.90 美元/吨。

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)



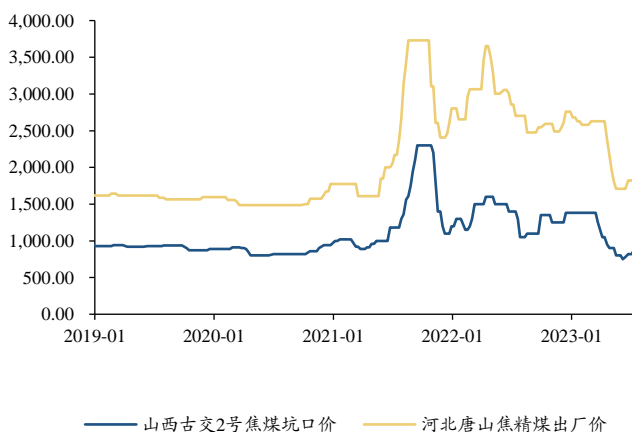
数据来源: wind, 东吴证券研究所

3. 产地炼焦煤价格环比上涨

产地炼焦煤价格环比上涨: 截至7月14日, 山西古交2号焦煤坑口含税价环比上涨80元/吨, 报收900元/吨; 截至7月14日, 河北唐山焦精煤车板含税价环比上涨80元/吨, 报收1900元/吨。

国际炼焦煤价格涨跌互现: 截至7月21日, 澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸不含税价环比下跌2.00美元/吨, 报价241美元/吨; 截至7月21日, 澳洲产主焦煤京唐港库提价环比上涨90元/吨, 报价1960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

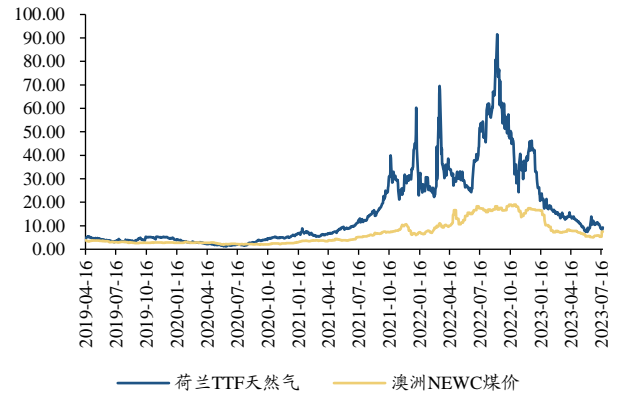
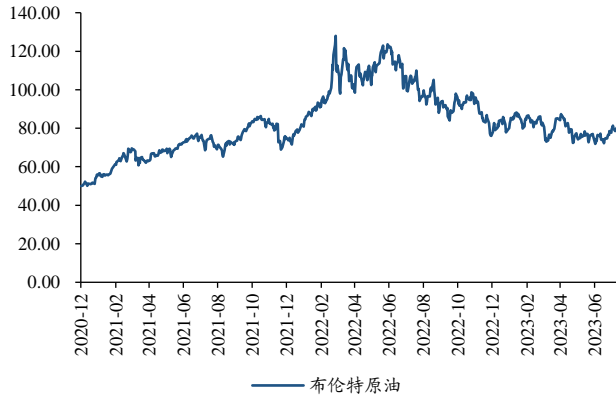
4. 国际原油价格环比上涨

布伦特原油期货价格环比上涨：截至7月21日，布伦特原油期货结算价环比上涨1.2美元/桶至81.07美元/桶，涨幅1.5%。

荷兰TTF天然气价格环比上涨：截至7月20日，荷兰TTF天然气价格环比上涨0.29美元/百万英热至9.29美元/百万英热，涨幅3.17%。

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

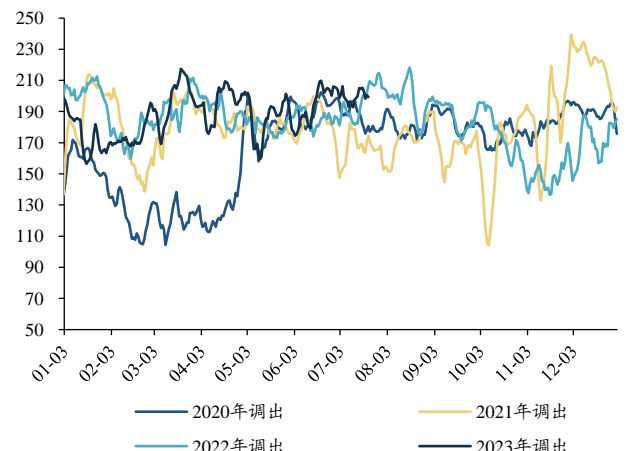
数据来源: wind, 东吴证券研究所

5. 环渤海港口库存环比减少

环渤海四港区煤炭调入量增加、调出量减少：截至7月21日，当周环渤海四港区日均调入量201.80万吨，环比上周增加2.71万吨，增幅1.36%；截至7月21日，日均调出量199.36万吨，环比上周减少0.59万吨，减幅0.29%。

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)

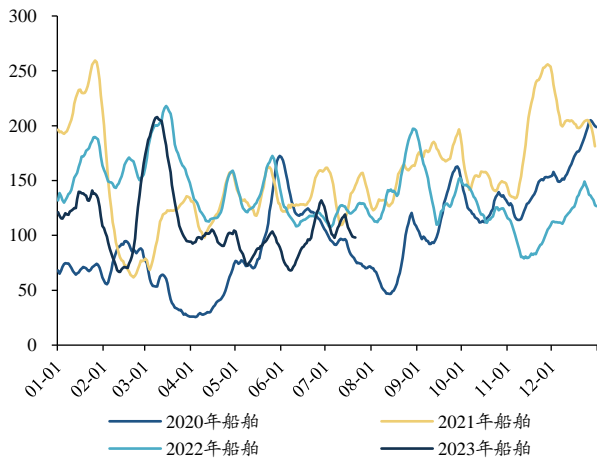


数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

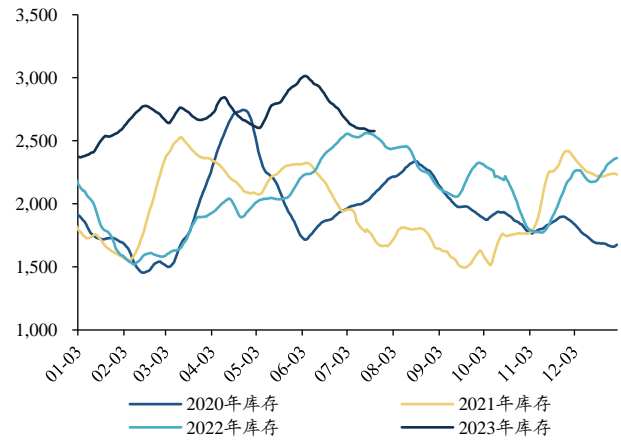
环渤海港口煤炭库存环比减少:截至7月21日,环渤海四港口库存2576.47万吨,环比上周减少17.86万吨,减幅0.76%。

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

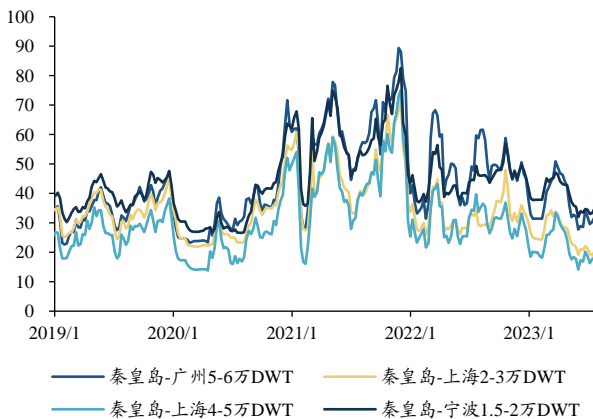
环渤海四港区锚地船舶数量环比减少:截至7月21日,当周环渤海四港日均锚地船舶共98艘,环比上周减少21艘,减幅17.63%。

6. 国内海运费环比上涨

国内海运费环比上涨:截至7月21日,国内主要航线平均海运费较上周环比上涨1.23元/吨,报收25.98元/吨,涨幅4.97%。

国际海运费环比下跌:截至7月20日,澳洲纽卡斯尔港-中国青岛港煤炭海运费(巴拿马型)较上周环比下跌1美元/吨,报收12.50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>