

煤炭12月投资策略（12月第1周） 焦煤供需格局好，重点关注焦煤焦炭

行业研究 · 行业周报

煤炭 · 煤炭

投资评级：超配（维持）

证券分析师：樊金璐
010-88005330
fanjinlu@guosen.com.cn
S0980522070002

- 1. 煤炭板块收跌，跑输沪深300指数。** 中信煤炭行业收跌0.92%，沪深300指数上涨2.52%，跑输沪深300指数3.44个百分点。全板块整周24只股价上涨，9只下跌，2只持平。平煤股份涨幅最高，整周涨幅为4.98%。
- 2. 重点煤矿周度数据：**中国煤炭运销协会数据，11月25日-12月1日，重点监测企业煤炭日均销量为620万吨，比上周日均销量减少119万吨，减少16%，比上月同期减少47万吨，减少7%。其中，动力煤日均销量较上周减少19.4%，炼焦煤销量较上周减少4.9%，无烟煤销量较上周减少3.1%。截至12月1日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2317万吨，较上周增加48万吨，增加2.1%，比上月同期增加220万吨，增加10.5%。
- 3. 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数733元/吨，周环比下跌0.95%，中国沿海电煤采购价格指数1603元/吨，周环比上涨3.96%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比上涨，黄骅港周环比上涨，广州港周环比持平；从产地看，大同动力煤车板价环比下跌2.16%，榆林环比上涨3.41%，鄂尔多斯环比下跌8.57%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨5.52%；动力煤期货结算价格967.8元/吨，周环比上涨16.43%。库存方面，秦皇岛煤炭库存592万吨，周环比增加30万吨；CCTD主流港口库存合计5645.3万吨，周环比增加225.4万吨。
- 4. 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为2540元/吨，周环比上涨1.6%，产地柳林主焦煤出矿价周环比上涨4.44%，吕梁周环比上涨2.27%，六盘水周环比上涨4.26%；澳洲景峰焦煤价格周环比下跌1.75%；焦煤期货结算价格2187.5元/吨，周环比上涨2.53%；主要港口一级冶金焦价格2837元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2685元/吨，周环比持平；螺纹价格3790元/吨，周环比上涨0.26%。库存方面，京唐港炼焦煤库存58.6万吨，周环比增加6.5万吨（12.48%）；独立焦化厂总库存874.5万吨，周环比增加10.2万吨（1.18%）；可用天数13天，周环比增加0.2天。
- 5. 煤化工产业链：**阳泉无烟煤价格（小块）1730元/吨，周环比上涨50元/吨；华东地区甲醇市场价2738元/吨，周环比下跌98元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2750元/吨，周环比上涨71.04元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2727.5元/吨，周环比上涨13.75元/吨；华东地区电石到货价3800元/吨，周环比上涨50元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6102元/吨，上涨72.91元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）3902元/吨，周环比上涨106元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9300元/吨，周环比持平。
- 6. 投资建议：短期看政策，中期看库存，长期看需求。**地产政策支持下，焦煤焦炭价格上涨，12月重点关注焦煤焦炭板块。基本面方面，周度供给数据下降，煤企库存周环比上涨，港口和产地煤价分化，下游需求整体偏弱，化工用煤小幅增长，水泥、钢铁、电力耗煤低位。动力煤方面，受降温影响，港口煤价上行为主；炼焦煤港口产地煤价上涨，焦价持平、钢价略涨；煤化工用煤提升，产品价格以涨为主。疫情影响仍在持续，冷空气已来，12月冬季供暖季需求边际提升，工业复工复产需求仍需观察。在全球能源供需紧张格局未改的情况下，维持行业“超配”评级。考虑大宗商品及地产预期、焦炭提涨落地、供暖季来临、估值低估等因素，建议优先关注焦煤焦炭公司山西焦煤、平煤股份、淮北矿业、盘江股份、金能科技；然后关注动力煤公司中国神华、中煤能源、陕西煤业以及转型新能源的华阳股份、美锦能源，同时建议关注煤机龙头天地科技。
- 7. 风险提示：疫情的反复；产能大量释放；新能源的替代；安全事故影响；海外能源危机缓解。**

板块估值		供给方面	需求方面	价格方面	情绪方面
证券简称	市盈率PE (TTM)	<p>1.供给同比偏弱。11月25日-12月1日，重点监测企业煤炭日均销量为620万吨，比上周日均销量减少119万吨，减少16%，比上月同期减少47万吨，减少7%。</p> <p>2.库存环比上行。截至12月1日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2317万吨，较上周增加48万吨，增加2.1%，比上月同期增加220万吨，增加10.5%。</p>	<p>1.火电日耗低位，受水电和气电回落支撑，冷空气已来，但库存偏高。</p> <p>2.周度化工用煤量增长，化工品价格上涨。</p> <p>3.独立焦化厂开工率下降；高炉开工率下降；铁水产量回落。</p> <p>4.水泥库容比上升，需求较弱。</p>	<p>1.煤炭市场价格上涨。</p> <p>2.钢价微涨。</p> <p>3.化工品价格以涨为主。</p> <p>4.水泥价格略降。</p>	<p>1.原油价格上涨。</p> <p>2.英国天然气价格上涨。</p> <p>3.汇率变化影响我国进口煤炭成本。</p>
无烟煤	5.4				
炼焦煤	6.1				
动力煤	6.7				
煤炭	6.8				
焦炭	17.3				
其他煤化工	23.6				

一周煤炭市场动态速览-动力煤

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比	
港口价格	秦皇岛港Q5500平仓价	元/吨	1345.0	85.0	6.7%	
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	1158.0	94.0	8.8%	
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	1355.0	85.0	6.7%	
	黄骅港Q5000平仓价	元/吨	1170.0	94.0	8.7%	
	广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	1465.0	0.0	0.0%	
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	1450.0	0.0	0.0%	
	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	1222.9	6.3	0.5%	
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1217.9	6.3	0.5%	
	动力煤产业链	山西大同Q6000车板价	元/吨	1135.0	-25.0	-2.2%
		陕西榆林Q5500市场价	元/吨	1244.0	41.0	3.4%
内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价		元/吨	949.0	-89.0	-8.6%	
电厂价格	中国沿海电煤采购价格指数：综合价	元/吨	952.0	-4.0	-0.4%	
	中国沿海电煤采购价格指数：成交价	元/吨	1603.0	61.0	4.0%	
库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	592.0	30.0	5.3%	
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	466.0	39.0	9.1%	
	CCTD主流港口：合计	万吨	5645.3	225.4	4.2%	

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

一周煤炭市场动态速览-煤化工

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比	
煤化工产业链	原料价格	阳泉小块无烟煤出矿价	元/吨	1730.0	50.0	3.0%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	86.9	1.5	1.7%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2738.3	-98.3	-3.5%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2750.0	70.0	2.6%
		电石：华东地区到货价	元/吨	3800.0	50.0	1.3%
	聚乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6102.0	72.9	1.2%	
	乙二醇：华东地区市场价	元/吨	3902.0	106.0	2.8%	
	聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9300.0	0.0	0.0%	
	聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	8000.0	0.0	0.0%	

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

一周煤炭市场动态速览-炼焦煤

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2540.0	40.0	1.6%
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2520.0	30.0	1.2%
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2837.0	0.0	0.0%
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2685.0	0.0	0.0%
	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	2350.0	100.0	4.4%
产地价格	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2250.0	50.0	2.3%
	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2450.0	100.0	4.3%
炼焦煤产业链	京唐港炼焦煤库存	万吨	58.6	6.5	12.5%
	炼焦煤库存：六港口合计	万吨	103.8	4.2	4.2%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	797.6	-6.0	-0.7%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	12.8	-0.1	-0.9%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	874.5	10.2	1.2%
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	13.0	0.2	1.6%
	四大港口焦炭库存合计	万吨	217.3	2.3	1.1%
	焦炭库存：钢厂焦煤库存	万吨	630.2	-8.1	-1.3%
	独立焦化厂焦炭库存	万吨	72.0	-0.5	-0.7%
	下游价格	上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3790.0	10.0
上海6.5高线线材价格		元/吨	4010.0	60.0	1.5%
上海3.0mm热轧板卷价格		元/吨	4370.0	30.0	0.7%
上海普20mm中板价格		元/吨	3920.0	30.0	0.8%

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

一周煤炭市场动态速览-全球能源价格

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比	
全球能源价格对比	中国动力煤	元/GJ	42.1	0.0	0.0%	
	期货收盘 价(活跃 合约)	NYMEX轻质原油	元/GJ	99.1	-3.1	-3.0%
	NYMEX天然气	元/GJ	41.5	-4.9	-10.5%	
	IPE英国天然气	元/GJ	295.4	41.8	16.5%	

资料来源:WIND, 国信证券经济研究所整理

- [01] 行业市场表现回顾
- [02] 行业新闻及动态跟踪
- [03] 行业相关产业链跟踪
- [04] 投资建议及风险提示

1. 行业市场表现回顾

➤ 一周行业市场整体表现

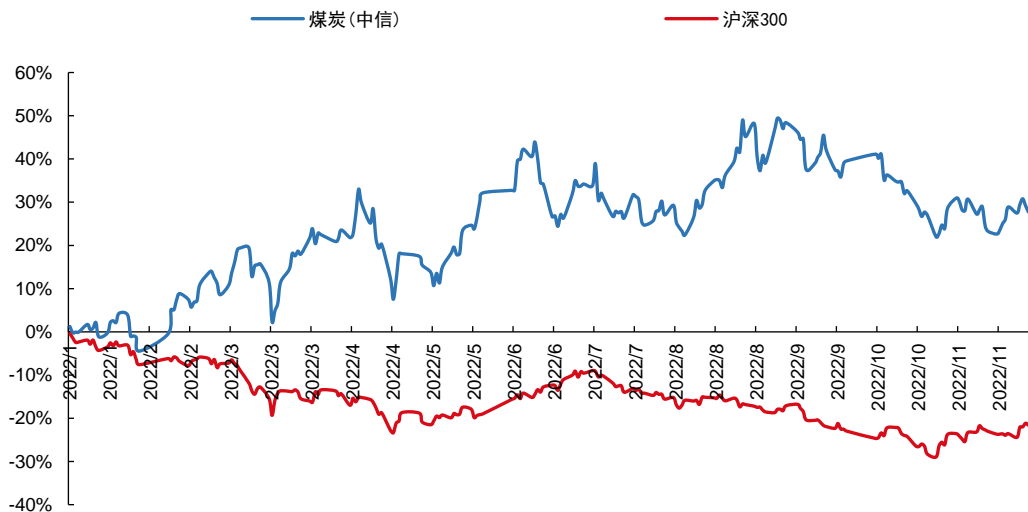
中信煤炭行业收跌0.92%，沪深300指数上涨2.52%。年初至今，中信煤炭上涨27.7%，跑赢同期沪深300指数49.35个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第1。

本周最后一个交易日，煤炭行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为6.75，环比前一周下降0.11。在中信30个一级行业中，餐饮旅游、国防军工、计算机、农林牧渔、食品饮料、机械、电子元器件市盈率水平居前，煤炭行业位于第27位，环比前一周持平，仅高于银行。

➤ 子板块市场及个股表现

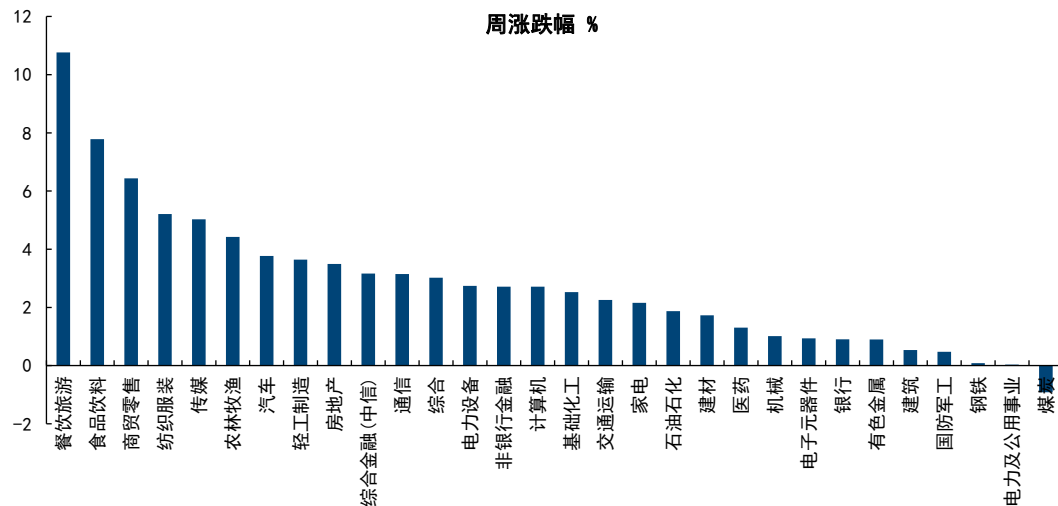
各子板块涨多跌少，炼焦煤板块涨幅最大，为1.54%，动力煤板块跌幅最大，为2.68%。本周煤炭板块个股整体表现较好。中信煤炭行业共计35只A股标的，24只股价上涨，9只股价下跌，2只股价持平。涨幅榜中，平煤股份涨幅最高，整周涨幅为4.98%；陕西煤业跌幅为6.85%，为跌幅最大股票。

中信煤炭行业指数走势



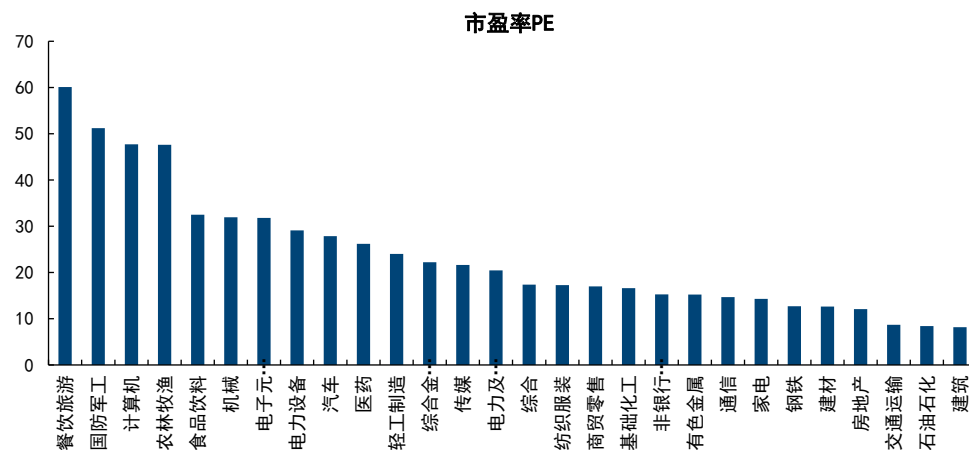
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



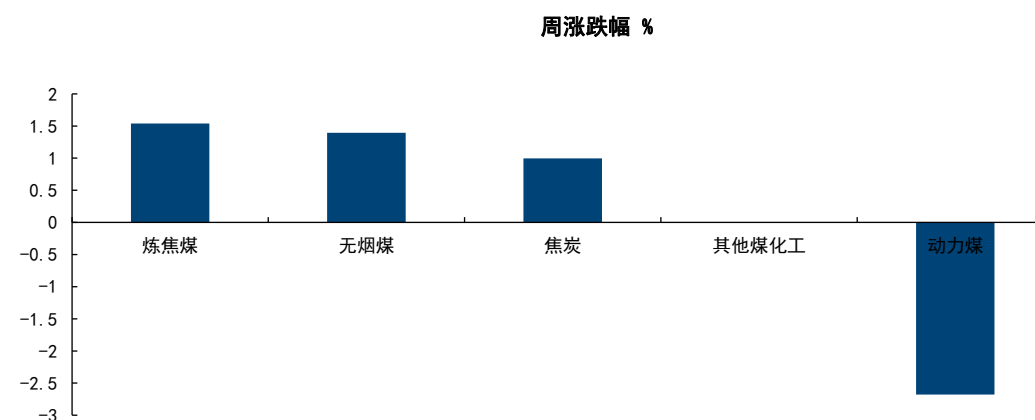
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行业市盈率



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

上周煤炭行业涨跌幅排名前10的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率PE	周换手率 %
601666.SH	平煤股份	4.98	-0.73	4.81	8.88
600546.SH	山煤国际	3.89	1.10	3.83	10.18
601699.SH	潞安环能	2.79	-12.68	5.55	5.32
600348.SH	华阳股份	2.03	-1.78	6.43	10.50
000983.SZ	山西焦煤	1.97	-1.82	5.70	8.52
601011.SH	宝泰隆	1.91	0.54	51.38	4.39
600403.SH	大有能源	1.42	-0.79	5.64	2.34
002128.SZ	电投能源	1.38	-2.01	6.45	6.18
600121.SH	郑州煤电	1.24	-4.36	-80.20	39.92
000723.SZ	美锦能源	1.24	-0.41	18.81	6.11

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

上周煤炭行业涨跌幅排名后10的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率PE	周换手率 %
601225.SH	陕西煤业	-6.85	-4.96	5.28	4.12
600971.SH	恒源煤电	-3.43	-2.74	4.49	14.11
601088.SH	中国神华	-2.88	-3.80	8.51	0.94
600188.SH	兖矿能源	-1.87	-3.18	6.10	3.55
600985.SH	淮北矿业	-1.41	-2.44	5.60	3.30
600575.SH	淮河能源	-0.76	-1.14	14.58	3.65
600395.SH	盘江股份	-0.69	-1.10	7.58	8.29
601015.SH	陕西黑猫	-0.20	-0.60	23.65	4.77
601101.SH	昊华能源	-0.15	-1.45	4.35	5.37
601898.SH	中煤能源	0.00	-2.58	6.06	1.86

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

2. 行业新闻及动态跟踪

➤ 国内行业动态

1. 2022年浩吉铁路煤炭运输已达4604.3万吨

中新网消息，截至11月30日，2022年浩吉铁路煤炭运输已达4862.8万吨，同比增加1455.2万吨，其中电煤4130万吨。

浩吉铁路全长1813.5公里，北起内蒙古鄂尔多斯市境内的浩勒报吉南站，途经内蒙古、陕西、山西、河南、湖北、湖南、江西七省区，终到京九铁路吉安站。是世界上一次性建成并开通运营里程最长的重载铁路，也是我国重要的能源运输大通道。

2. 甘其毛都口岸召开蒙煤通关外调工作会议

11月29日，巴彦淖尔市口岸城市专班常务副组长吕生富在甘其毛都口岸主持召开蒙煤通关外调工作会议。

吕生富指出，一是要坚持问题导向，科学精准调度，进一步完善、细化口岸进口蒙煤保通保障的工作运行方案；二是要按照口岸实际情况，加快优化通关模式的步伐，加强统筹协调，进一步强化技术保障；三是要加大卡口巡查力度，优化卡口报备管控流程，避免国内外调车滞留卡口的情况发生；四是监管场所要规范车辆密封措施查验台建设，加强一线工作人员个人防护；五是继续强化与蒙方在疫情防控、通关过货方面的沟通对接。

3. 国家能源集团煤炭经营公司全力保障迎峰度冬煤炭供应

中新网消息，随着天气愈发寒冷，中国北方地区全面进入采暖季，南方地区取暖用电需求同步攀升，保障能源供应成为国家能源集团煤炭经营公司的首要工作任务。煤炭经营公司全力抓好迎峰度冬稳价保供工作，促进电煤价格保持在合理区间，自10月份以来，已向全国各地累计完成煤炭销售供应超8100万吨。

4. 发改委运行局协调督促主要产煤省区保障煤炭稳定生产供应

针对山西省、内蒙古自治区等主要产煤省区近期疫情多发散发的严峻形势，国家发展改革委运行局向有关产煤省区印发特急能源保供协调函，督促地方统筹疫情防控和煤炭保供，加强应急值守，落实保供责任，保障煤炭正常生产供应。积极协调地方政府部门和国铁集团努力增加大秦铁路煤炭运量，采取措施保障公铁运输畅通，提升电厂存煤水平。

5. 大秦铁路煤炭日运量持续突破100万吨

中新网28日从中国铁路太原局集团有限公司获悉，自11月19日以来，中国能源大动脉大秦铁路煤炭日运量已4次突破100万吨，电煤保供运输能力持续恢复。

2022年10月中旬，受疫情影响，大秦铁路唯一动力牵引单位湖东电力机务段部分职工居家静默或集中隔离，生产秩序受到影响。疫情发生后，铁路部门高效统筹疫情防控和电煤保供，为民众温暖过冬提供运输保障。（中国煤炭资源网）

➤ 国内行业动态

6. 鄂尔多斯市煤炭产量销量实现双增长

该市印发出台全市煤炭增产保供稳价工作实施方案，全力挖潜增产，推动煤矿复工复产，累计新增复工煤矿46座，增加产能9570万吨/年。加快推进煤矿各项手续办理，有5座煤矿取得采矿证，5座煤矿取得开工备案，4座煤矿取得竣工验收，3座新建煤矿取得国家核准。积极争取煤矿产能核增，累计已取得核增批复煤矿87座，增加产能1.21亿吨/年。

7. 内蒙古最大焦煤生产基地商品煤超1000万吨

乌海能源消息，截至11月21日，国家能源集团乌海能源商品煤生产年累计完成1037.5万吨，同比增加64.07万吨，持续助力迎峰度冬能源保供。

作为内蒙古地区最大的焦煤生产基地，乌海能源严格落实全员安全生产责任，聚焦重点区域、关键节点、薄弱环节，常态化排查安全隐患，全方位落实安全措施，构建点线面有机结合的风险分级管控和隐患排查治理双重预防机制。

8. 永泰能源：海则滩煤矿项目计划于2023年一季度开工建设

永泰能源11月28日在互动平台回答投资者提问时表示，公司所属电厂积极履行保供责任，充分体现企业担当，认真做好冬季供暖各项准备：一是完成了裕中能源#1机组切缸供热改造，新增加供暖能力200MW；二是利用秋季计划检修对机组供暖系统、供暖首站等设备进行检修维护，确保了供暖系统设备健康水平；三是持续做好供暖系统运维，优化热力调度，保障对外供暖能力；四是积极组织煤源，做好冬季供暖煤炭储备。

为做好保供工作，公司加强资金调度平衡，全力支持各燃煤电厂做好冬季煤炭储备；理顺产、供、运、销各环节，全力争取中长期煤炭采购合同兑现；拓宽采购渠道，做好经济煤种及进口煤采购工作；有序完成机组检修计划，加强运行管理，确保机组稳定运行；合理掺烧经济煤种，提高综合效益；积极参加深度调峰、调频等电网辅助服务，有效增加收益。

9. 国家能源集团新疆公司打通“疆煤出区”汽运通道

时下，全国已进入用煤高峰期，接到国家能源集团能源保供的紧急部署后，新疆公司决定排除万难恢复汽运通道。11月14日，“疆煤出区”工作再次启动。新疆公司多方协调，得到自治区疫情防控指挥部、准东经济开发区管委会、哈密市等有关部门和市县的大力支持，迅速办理了相关手续，为出区车辆开辟了绿色通道。与此同时，车辆管理处迅速集结车辆，安排煤炭装运。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

1. 印尼布米资源2023年煤炭产量同比预增10%

据外媒报道，印尼布米资源公司（Bumi Resources）董事表示，受降雨影响，2022年，公司煤炭产量预计7000-7600万吨，低于2021年的7880万吨。受降雨影响，今年前9个月，布米资源公司煤炭产量同比下降8.67%。该公司预计2023年，公司煤炭产量将较今年增加10%至8000万吨。

2. 欧洲需求预期激增 纽卡斯尔动力煤价应声上涨

因预期未来两周气温急剧下降，市场预计欧洲煤炭需求激增，带动近期澳大利亚纽卡斯尔港动力煤价格显著上涨。

11月25日，洲际交易所（ICE）交易的澳大利亚纽卡斯尔动力煤期货12月合约收于360.8美元/吨，较前一日上涨1.16%，较一周前上涨7.06%，连续7天呈上行趋势。

3. 土耳其10月煤炭进口环比降近10% 同比仍大增

土耳其最新外贸统计数据显示，2022年10月份，土耳其煤炭进口总量为360.07万吨，较上年同期的197.97万吨大增81.88%，较前一月的398.79万吨下降9.71%。数据显示，10月份，土耳其烟煤进口量为307.58万吨，同比增加86.56%，环比下降6.27%；进口额为6.2亿美元，同比增长159.6%，环比下降15.07%。

4. 印度煤炭公司4-11月煤炭产量同比增16.7% 销量增5.7%

印度煤炭公司（Coal India Ltd）最新公告显示，本财年前8个月（4-11月），公司煤炭总产量为4.126亿吨，较上年同期的3.534亿吨增长16.7%。今年11月份，公司煤炭产量为6070万吨，较上年同期的5380万吨增长12.8%，较前一月的5290万吨增长14.7%。

5. 印度电企9月动力煤进口降至五个月低点

印度中央电力局最新数据，2022年9月份，印度电力企业共进口动力煤503.4万吨，同比大增365.2%，环比下降11.47%。9月份，印度电企进口的煤炭中，170.46万吨供应直接使用进口煤发电的电厂，同比增加117.09%，环比增长60.96%；332.94万吨用于与国内煤混配，环比下降28.05%，远高于上年同期的29.69万吨。

6. 澳洲布里斯班港10月煤炭出口量连续第三个月下降

澳大利亚布里斯班港口公司（PBPL）发布数据显示，2022年10月份，布里斯班港煤炭出口量连续第三个月下降，为今年6月份以来低点。

布里斯班港位于澳大利亚昆士兰州。10月份，布里斯班港煤炭出口量11.74万吨，同比减少4.43万吨，降幅27.40%；环比减少6.91万吨，降幅37.05%。

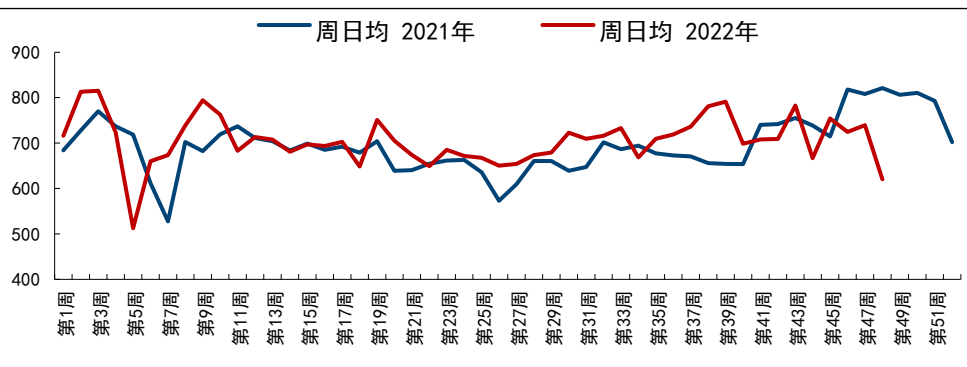
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

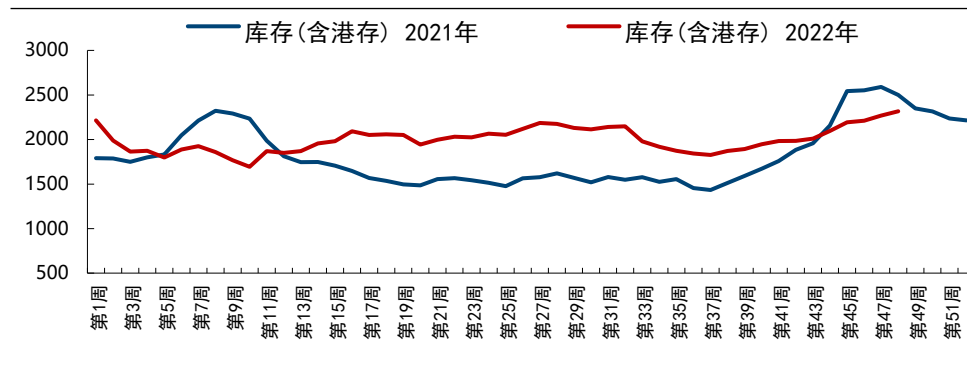
中国煤炭运销协会数据，11月25日-12月1日，重点监测企业煤炭日均销量为620万吨，比上周日均销量减少119万吨，减少16%，比上月同期减少47万吨，减少7%。其中，动力煤日均销量较上周减少19.4%，炼焦煤销量较上周减少4.9%，无烟煤销量较上周减少3.1%。截至12月1日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2317万吨，较上周增加48万吨，增加2.1%，比上月同期增加220万吨，增加10.5%。

20家煤炭集团(销量)(万吨)



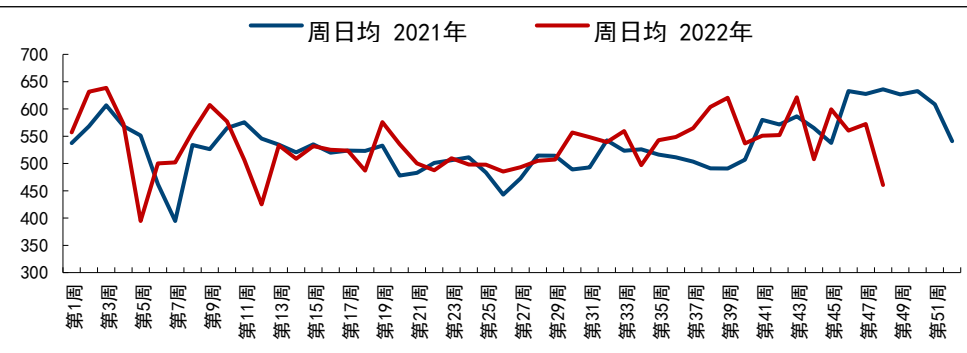
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

20家煤炭集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



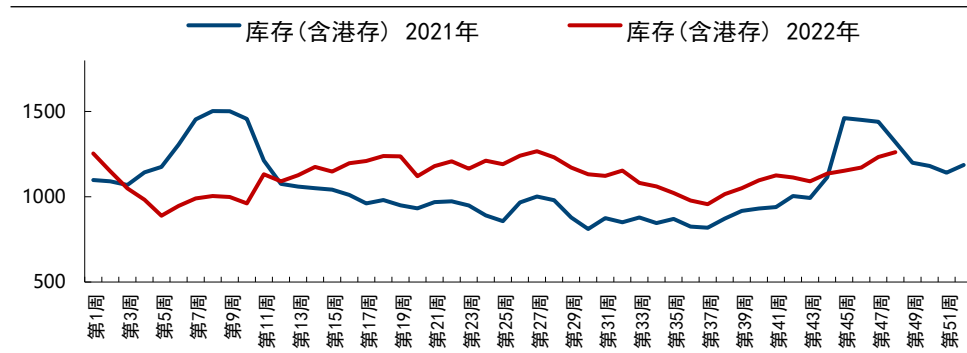
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

7家动力煤集团(销量)(万吨)



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

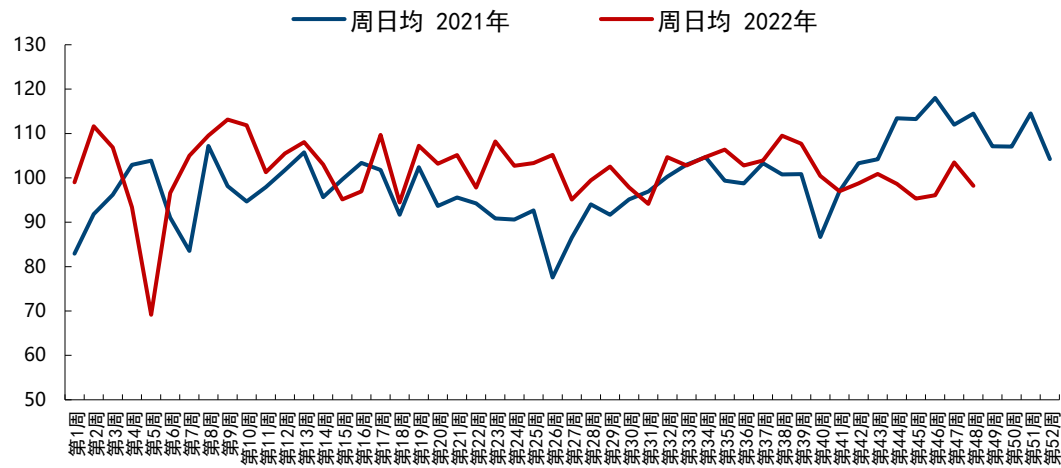
7家动力煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

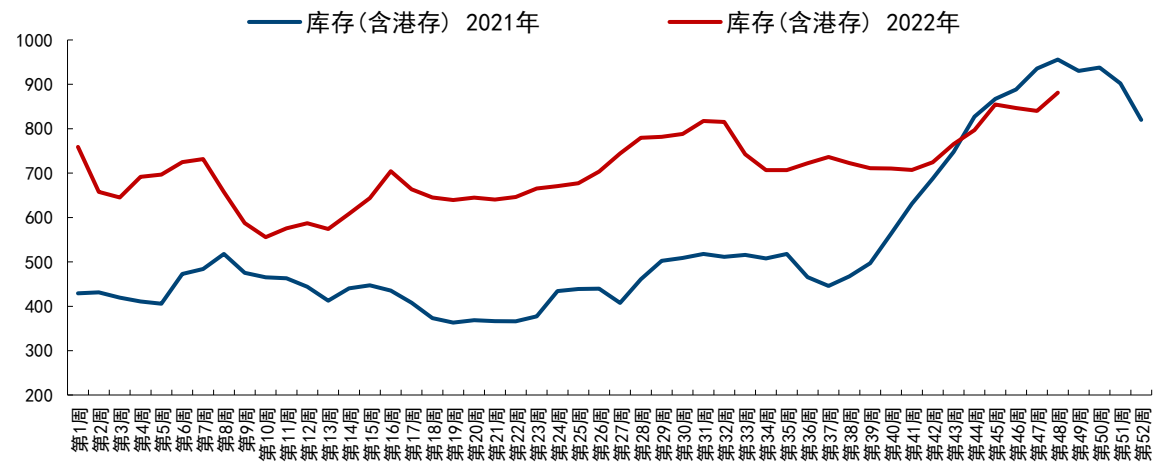
行业相关产业链跟踪

9家焦煤集团(销量)(万吨)



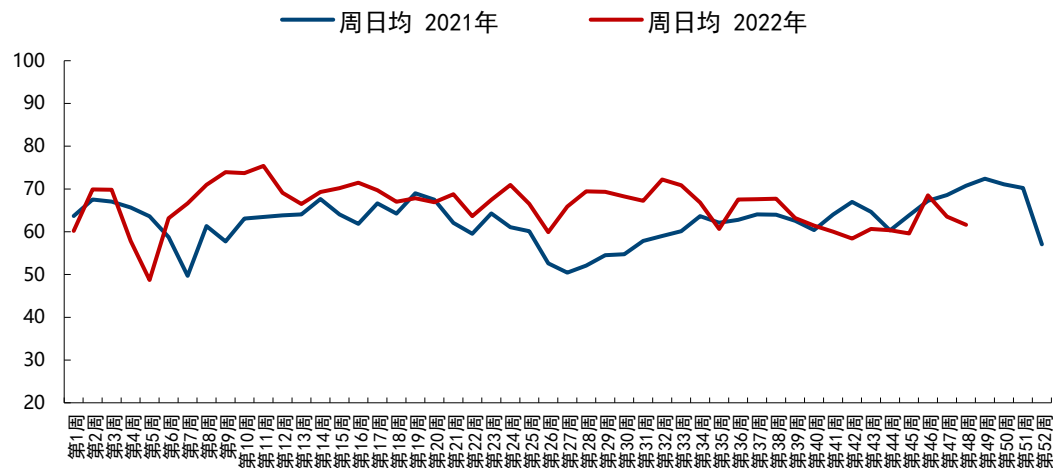
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

9家焦煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



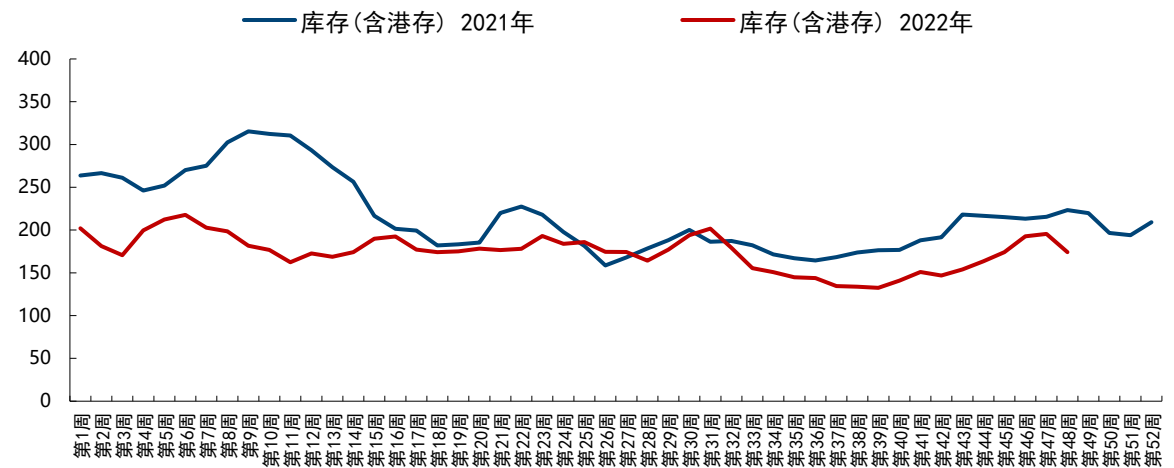
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

4家无烟煤集团(销量)(万吨)



资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

4家无烟煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



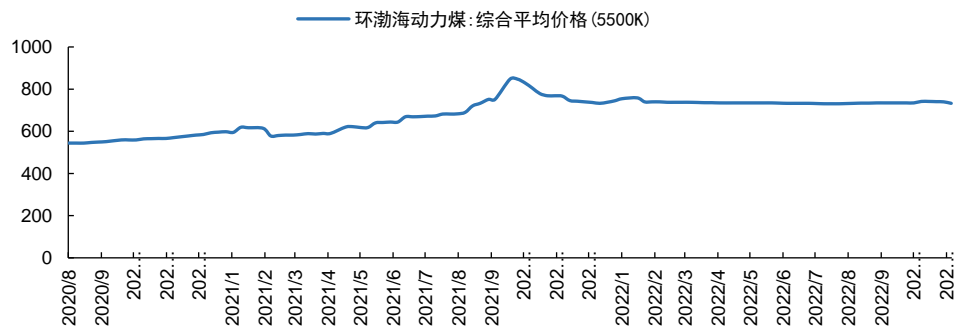
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

动力煤产业链跟踪——价格走势

从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为733元/吨，周环比下跌0.95%；中国沿海电煤采购价格指数1603元/吨，周环比上涨3.96%。

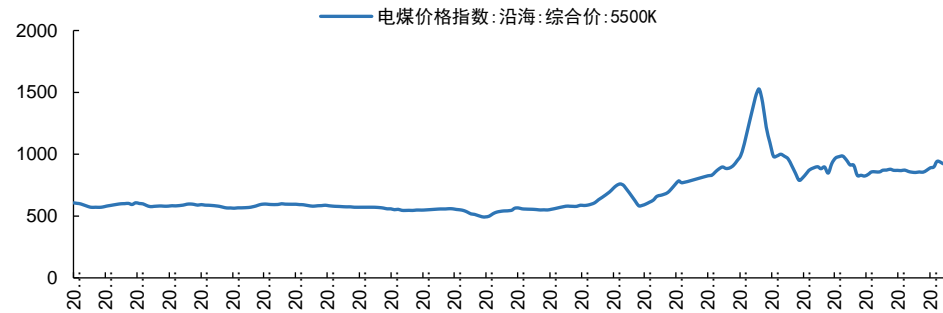
从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格1345元/吨，周环比上涨6.75%，黄骅港动力煤（Q5500）价格1355元/吨，周环比上涨6.69%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格1465元/吨，周环比上涨2.81%。从产地看，大同动力煤车板价环比下跌2.16%，榆林环比上涨3.41%，鄂尔多斯环比下跌8.57%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨5.52%。从期货价格看，动力煤期货结算价格967.8元/吨，周环比上涨16.43%。

环渤海动力煤价格指数（元/吨）



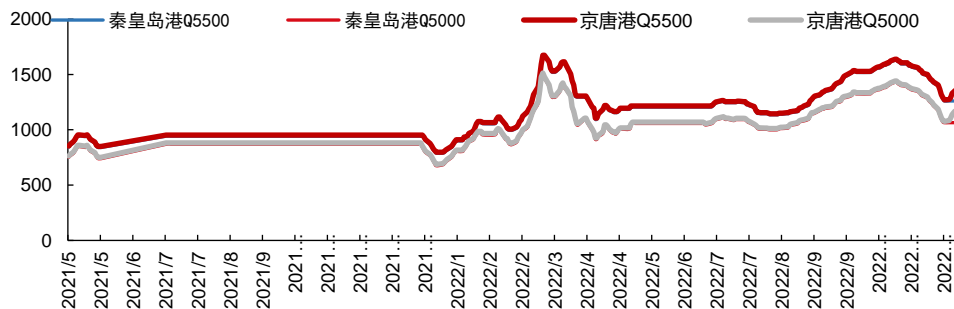
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

电煤采购价格指数（综合价）（元/吨）



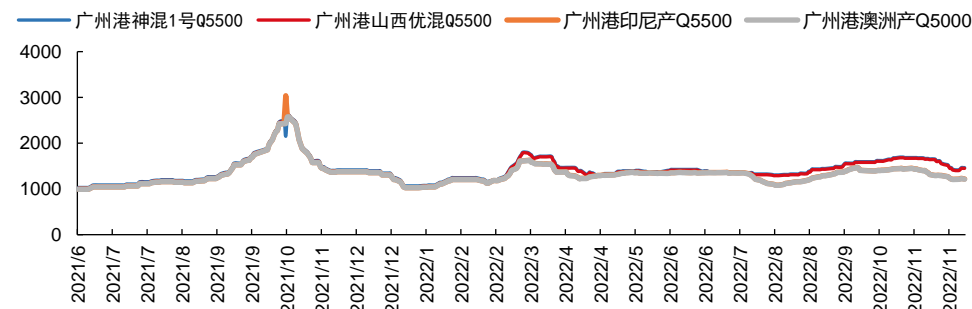
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

北方港口煤炭价格（元/吨）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

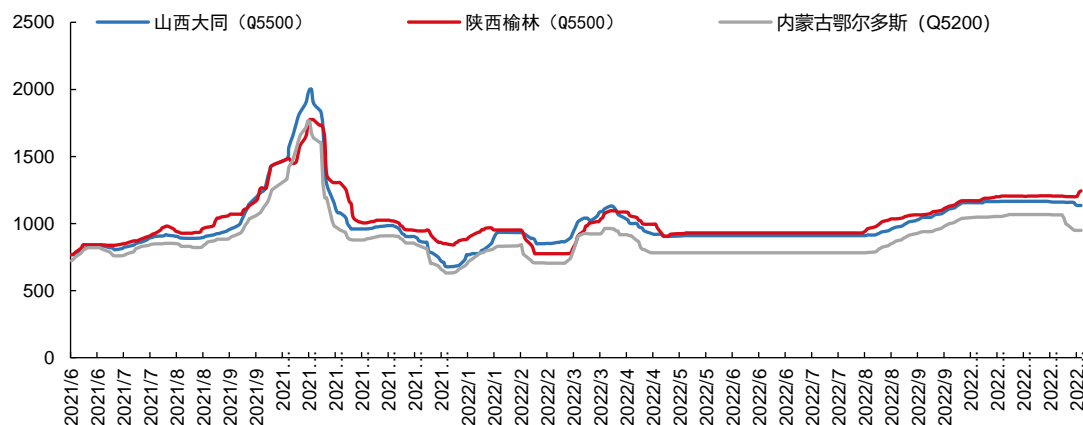
广州港口煤炭价格（元/吨）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

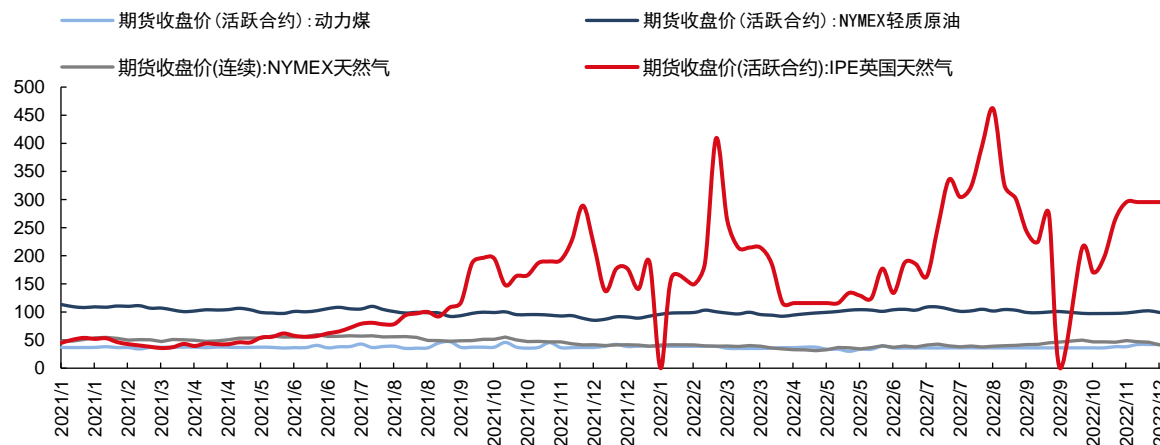
行业相关产业链跟踪

产地动力煤价格（元/吨）



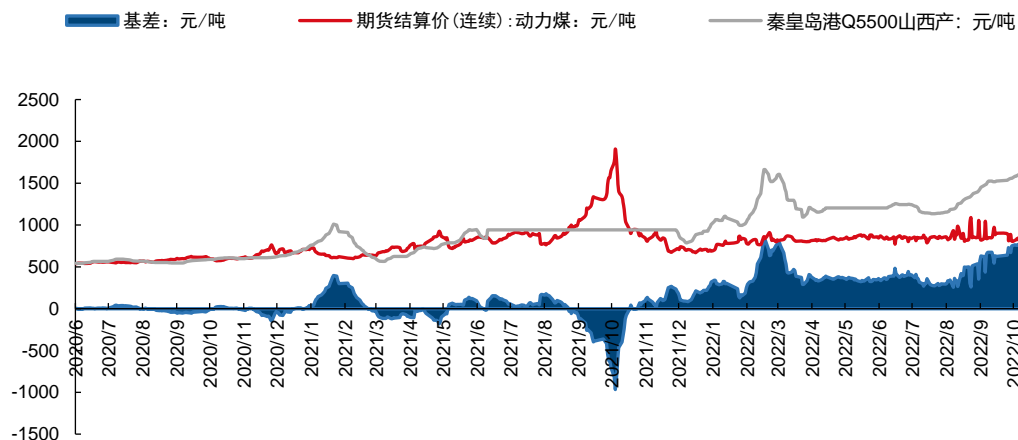
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

海内外能源价格对比（元/GJ）



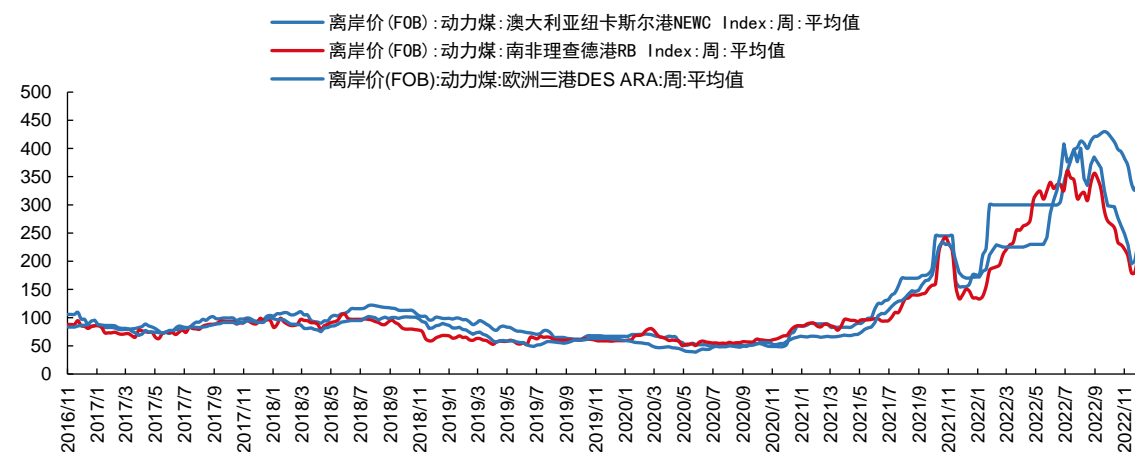
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

动力煤期货价格与基差（元/吨）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

国际动力煤价格（美元/吨）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存592万吨，周环比增加30万吨（5.34%）；曹妃甸港煤炭库存466万吨，周环比增加39万吨（9.13%）；长江口煤炭库存514万吨，周环比增加11万吨（2.19%）；CCTD主流港口库存合计5645.3万吨，周环比增加225.4万吨（4.16%）。

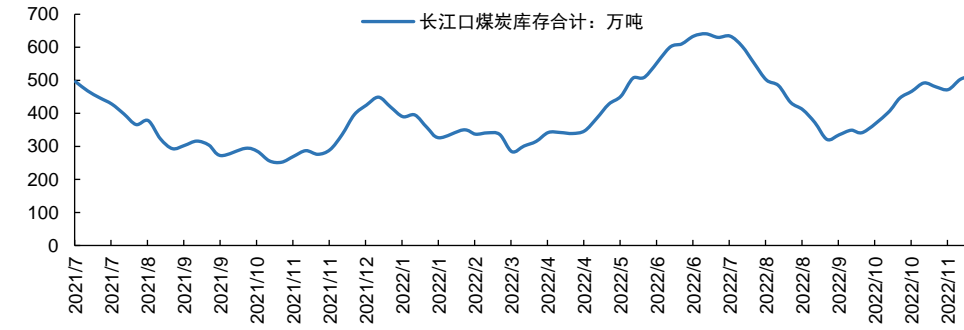
10月发电量总量同比增长1.3%，较上月增长1.7个百分点；其中火电发电量同比增加3.2%，较上月减少2.9个百分点；规模以上电厂水电发电量10月份同比减少17.7%，增速有所提高。

北方重点港口煤炭库存



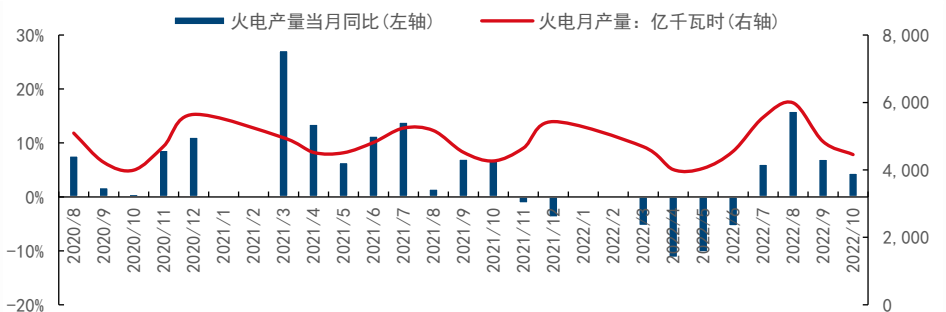
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

长江口煤炭库存



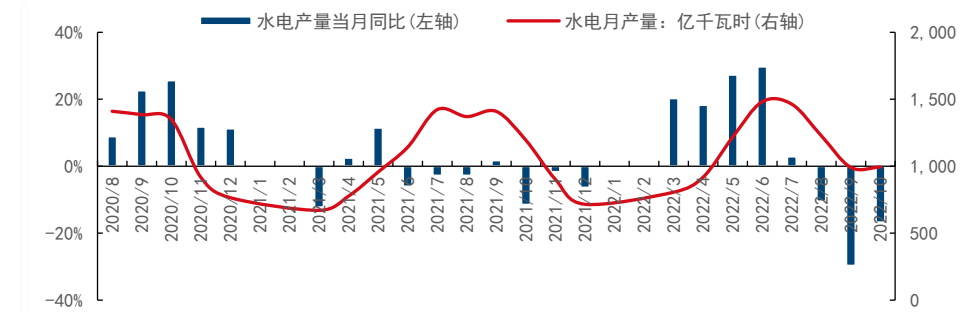
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

月度火电发电量变化情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

月度水电发电量变化情况

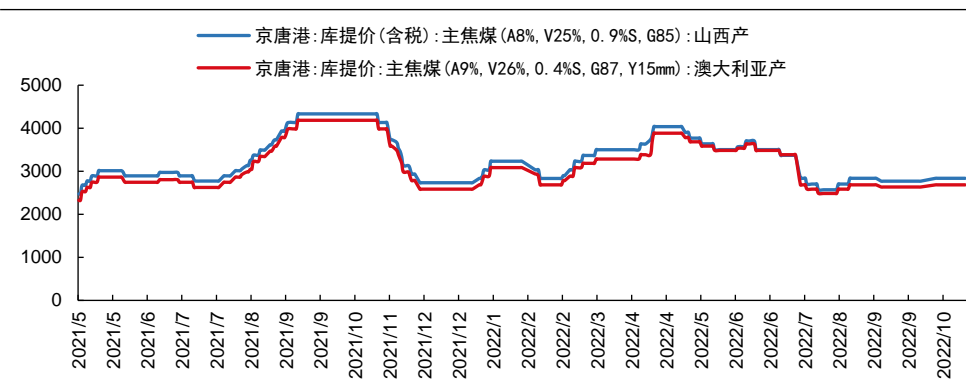


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

炼焦煤产业链跟踪——价格走势

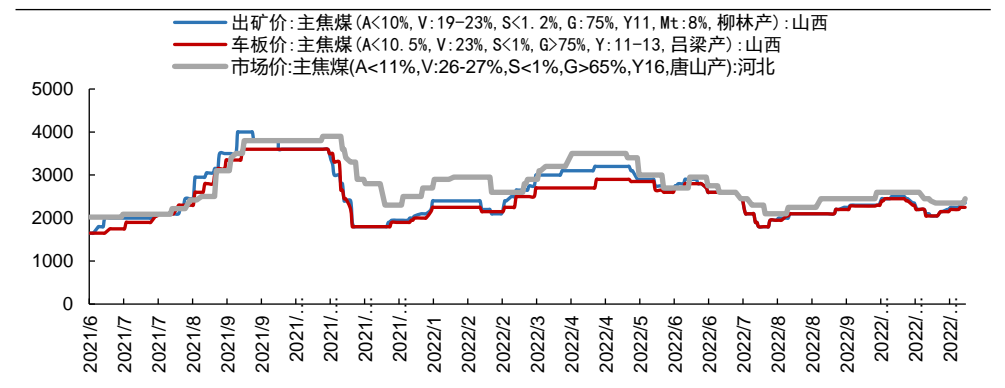
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2540元/吨，周环比上涨1.6%；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2520元/吨，周环比上涨1.2%。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2350元/吨、2250元/吨、2450元/吨，周环比分别上涨4.44%、上涨2.27%、上涨4.26%。从海外看，澳洲景峰焦煤价格周环比下跌1.75%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格2187.5元/吨，周环比上涨2.53%。

京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



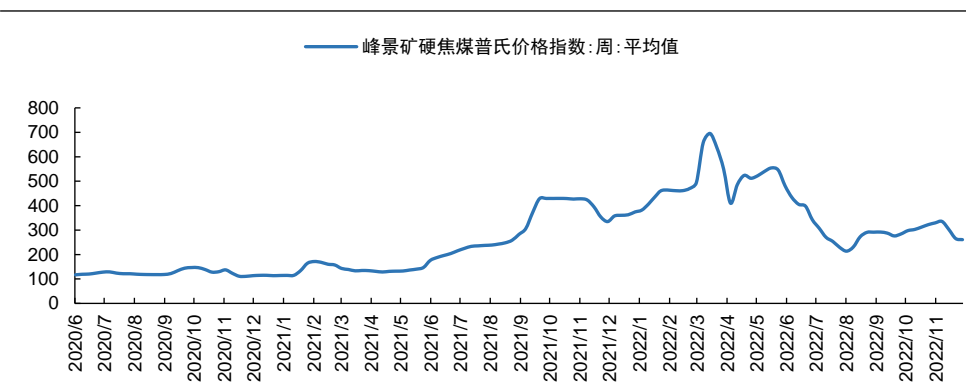
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

产地炼焦煤价格走势（元/吨）



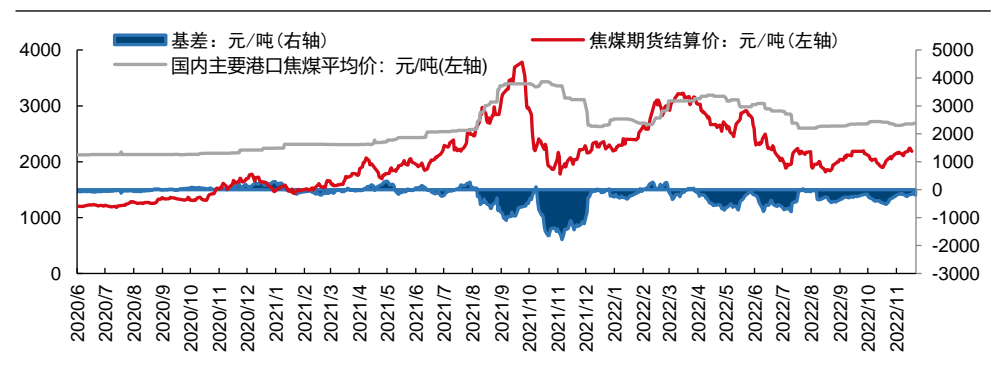
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

峰景矿硬焦煤价格走势（美元/吨）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

焦煤期货结算价走势



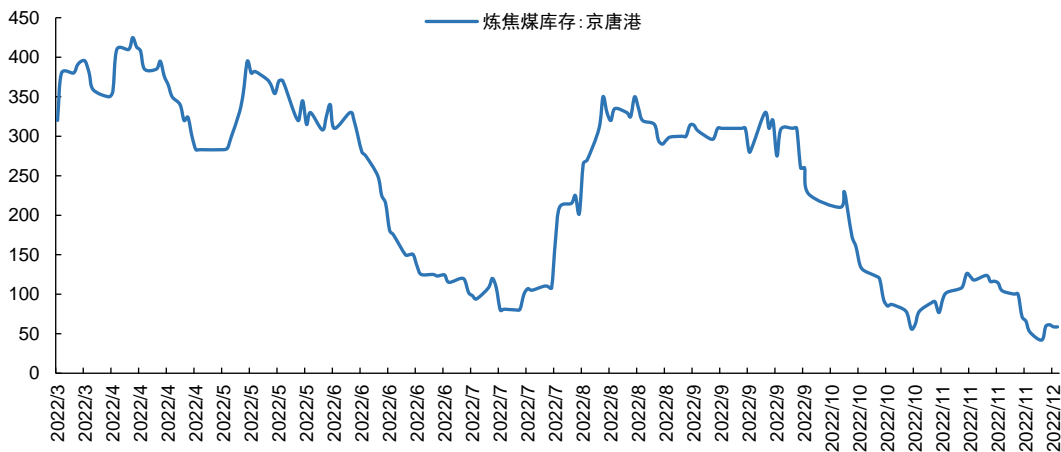
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

➤ 炼焦煤产业链跟踪——供需跟踪

从库存看，截至本周五，京唐港炼焦煤库存58.6万吨，周环比增加6.5万吨（12.48%）；独立焦化厂总库存874.5万吨，周环比增加10.2万吨（1.18%）；可用天数13天，周环比增加0.2天。国内样本钢厂(247家)库存797.6万吨，周环比减少0.74%；可用天数12.83天，周环比减少0.11天。

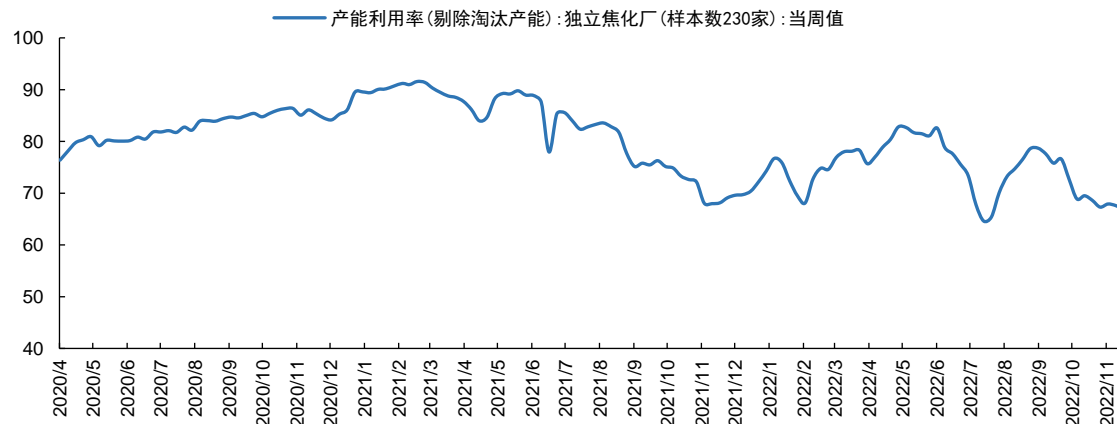
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2837元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2685元/吨，周环比持平。螺纹价格3790元/吨，周环比上涨0.26%。

京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



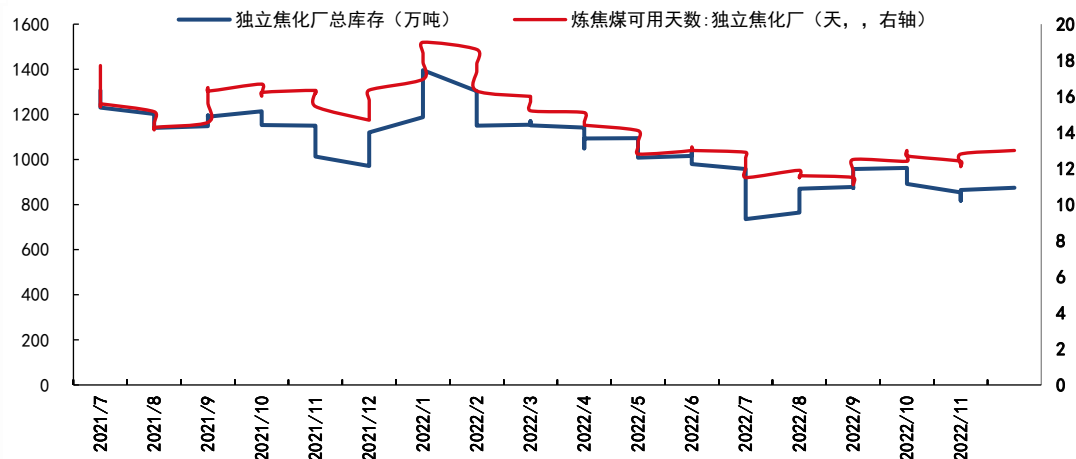
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

独立焦化厂开工率走势（%）



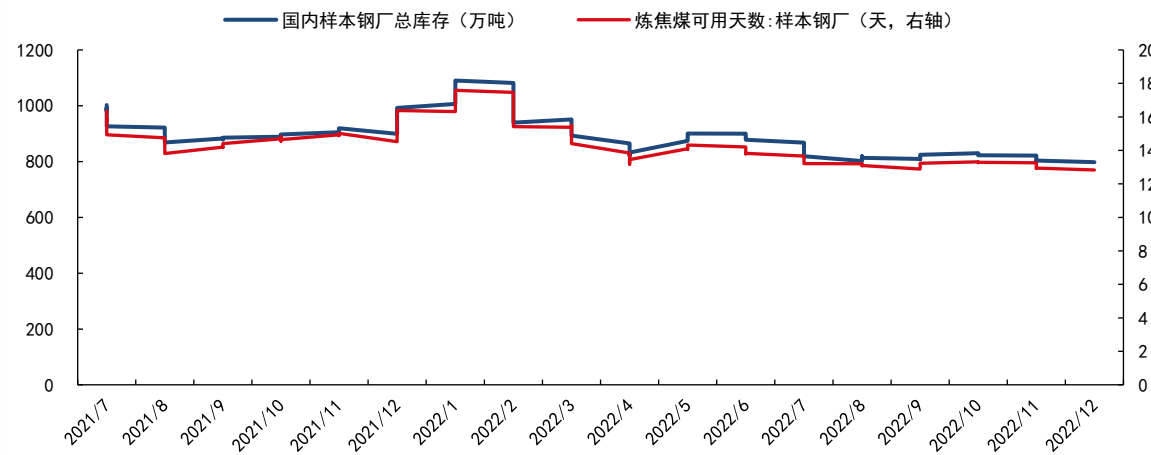
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

国内样本独立焦化厂库存与可用天数



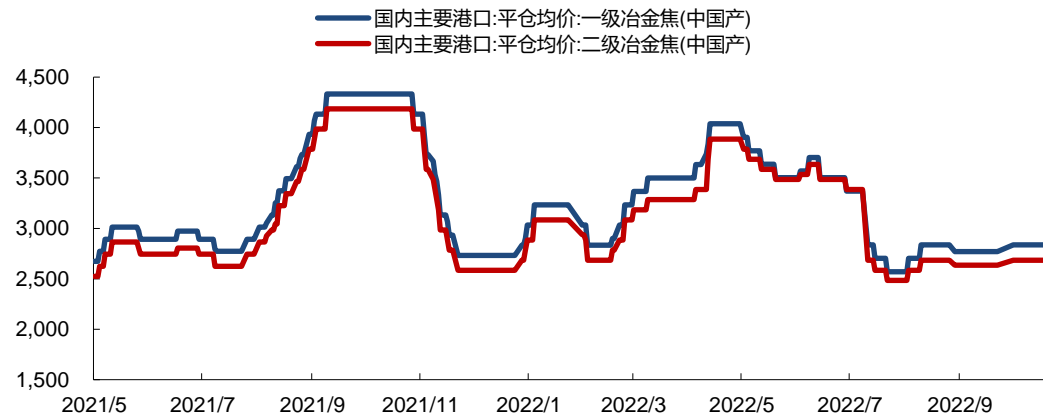
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

国内样本钢厂库存与可用天数



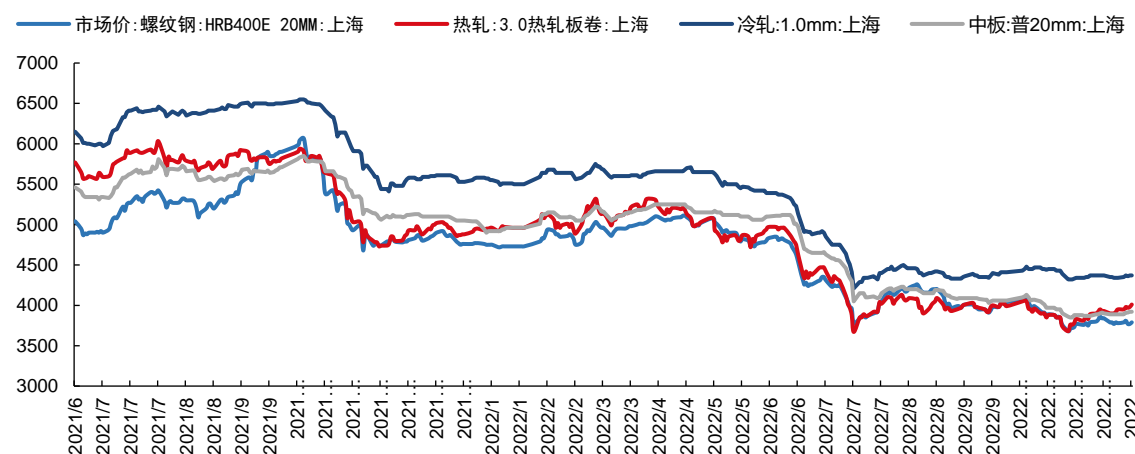
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

冶金焦价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材价格走势 (元/吨)

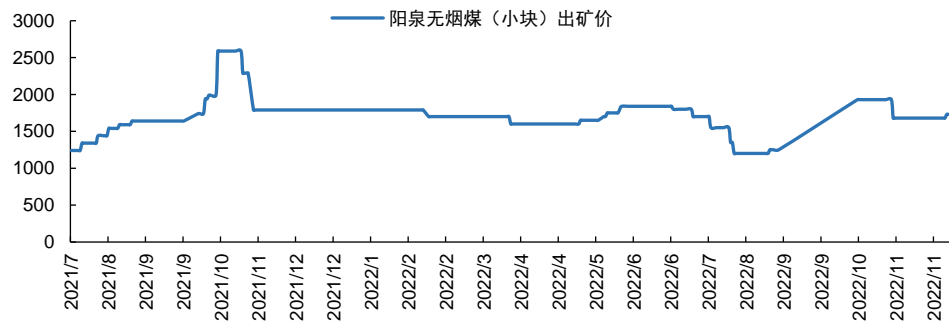


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

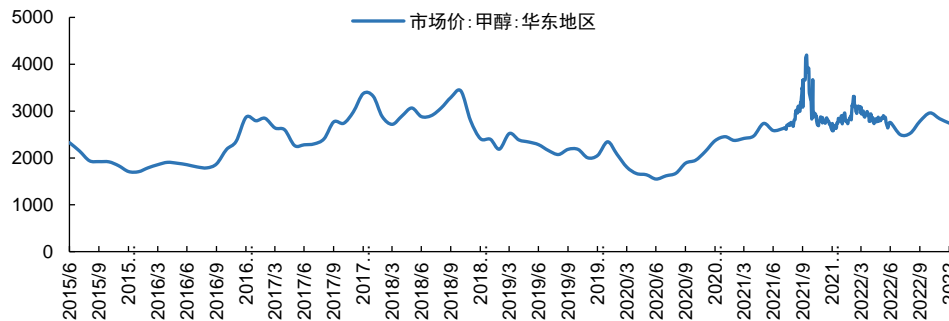
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1730元/吨，周环比上涨50元/吨；英国布伦特原油（现货价）89.19美元/桶，周环比上涨1.41美元/桶；华东地区甲醇市场价2740.8元/吨，周环比上涨245.6元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2750元/吨，周环比上涨71.04元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2727.5元/吨，周环比上涨13.75元/吨；华东地区电石到货价4275元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6102元/吨，上涨72.91元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）3902元/吨，周环比上涨106元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9300元/吨，周环比持平。

无烟煤价格走势（元/吨）



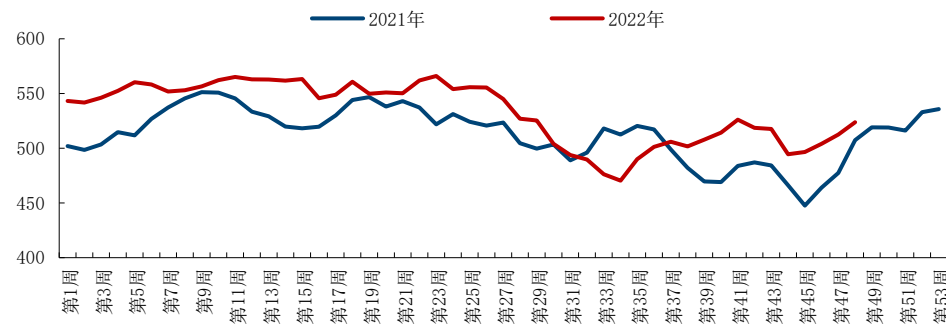
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

甲醇价格走势（元/吨）



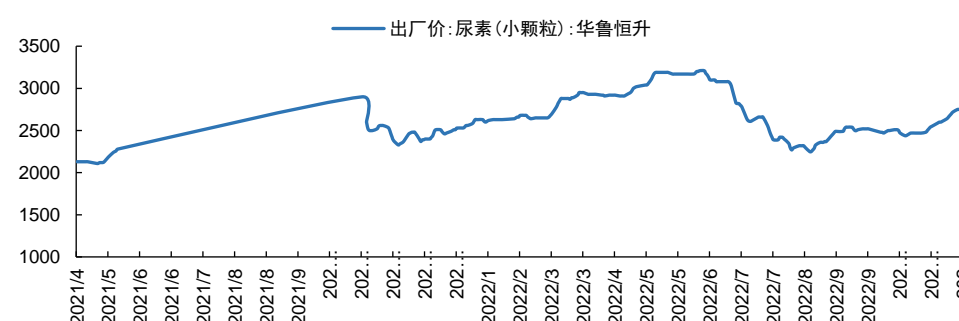
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

化工煤周度消耗数据（万吨）



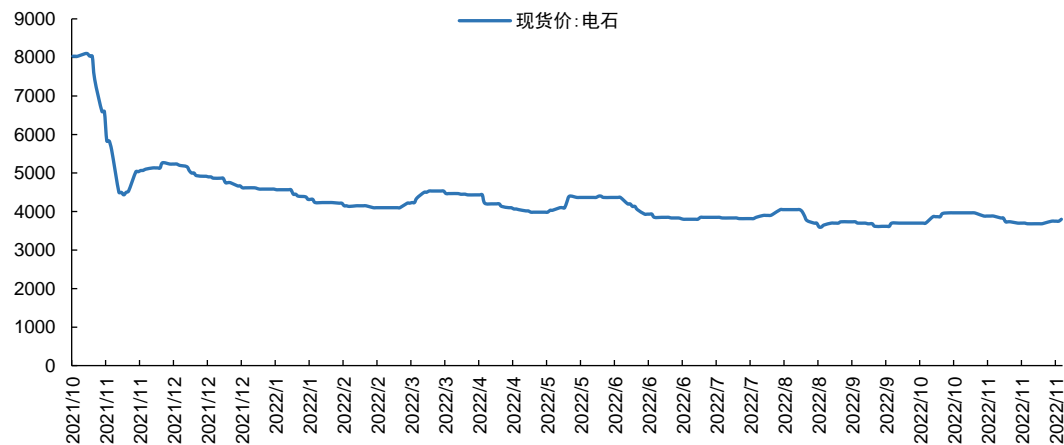
资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

尿素价格走势（元/吨）



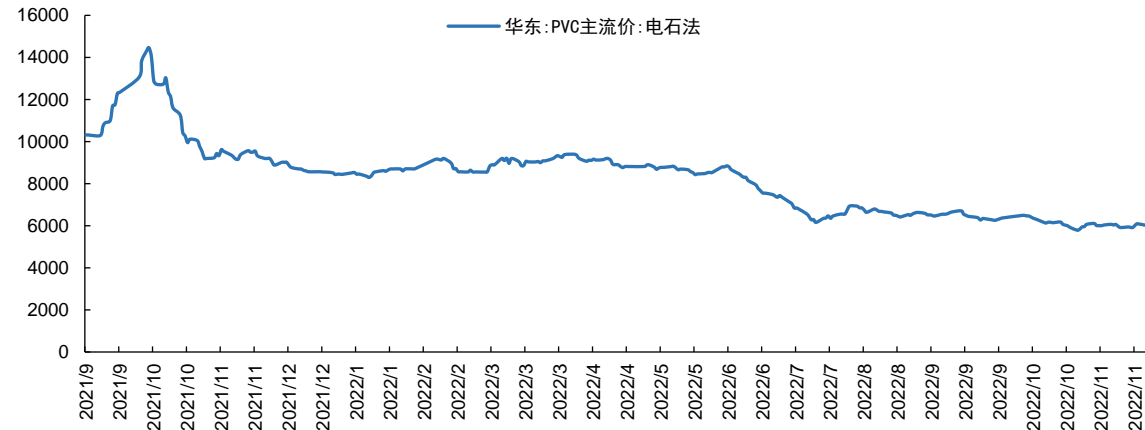
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电石价格走势（元/吨）



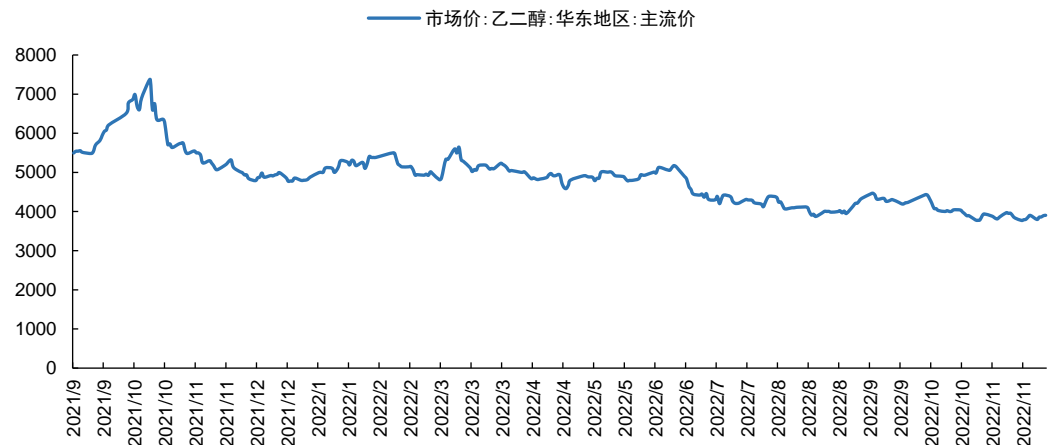
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

聚氯乙烯 (PVC) 价格走势（元/吨）



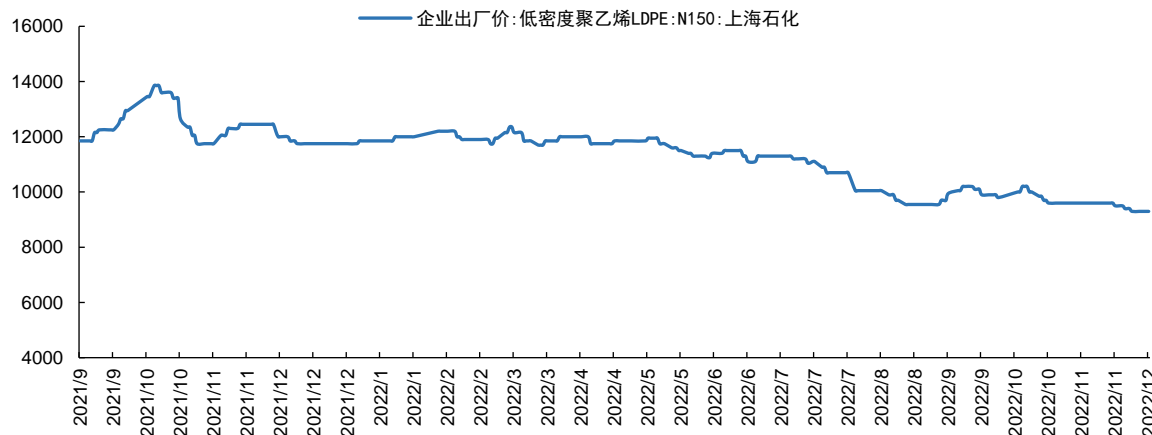
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

乙二醇价格走势（元/吨）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

聚乙烯 (PE) 市场价格走势（元/吨）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

4. 投资建议及风险提示

投资建议：短期看政策，中期看库存，长期看需求。地产政策支持下，焦煤焦炭价格上涨，12月重点关注焦煤焦炭板块。基本面方面，周度供给数据下降，煤企库存周环比上涨，港口和产地煤价分化，下游需求整体偏弱，化工用煤小幅增长，水泥、钢铁、电力耗煤低位。动力煤方面，受降温影响，港口煤价上行为主；炼焦煤港口产地煤价上涨，焦价持平、钢价略涨；煤化工用煤提升，产品价格以涨为主。疫情影响仍在持续，冷空气已来，12月冬季供暖季需求边际提升，工业复工复产需求仍需观察。在全球能源供需紧张格局未改的情况下，维持行业“超配”评级。考虑大宗商品及地产预期、焦炭提涨落地、供暖季来临、估值低估等因素，建议优先关注焦煤焦炭公司山西焦煤、平煤股份、淮北矿业、盘江股份、金能科技；然后关注动力煤公司中国神华、中煤能源、陕西煤业以及转型新能源的华阳股份、美锦能源，同时建议关注煤机龙头天地科技。。

风险提示：

1. 海内外疫情的反复。疫情可能会反复，国内可能出现煤炭消费需求下降，海外煤炭需求和煤价低迷也会传导到国内。
2. 煤炭产能大量释放。随着煤炭行业产能优化推进，可能出现煤炭产能释放超过预期，导致供应大于需求，造成煤价较大幅度下跌。
3. 新能源对煤炭替代。碳中和政策下，太阳能、风能、天然气以及其他低成本、低排放新能源技术出现替代煤炭部分需求，导致煤炭需求下降，煤炭开发利用不及预期。
4. 煤矿安全事故影响。煤矿安全事故发生，导致相关公司停业整顿，对生产经营造成影响。
5. 海外能源危机缓解。如果冬季温度偏暖或采取严格的节能措施，欧洲能源危机或将缓解，能源价格也会高位回落。

重点公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
600395.SH	盘江股份	增持	7.17	153.91	1.02	0.96	1.11	7.03	7.47	6.46
600985.SH	淮北矿业	买入	14.02	347.84	1.93	2.72	2.63	7.26	5.15	5.33
601088.SH	中国神华	未评级	29.39	5,839.36	2.53	3.83	3.92	11.62	7.68	7.50
601225.SH	陕西煤业	未评级	19.17	1,858.53	2.18	3.69	3.19	8.79	5.20	6.02
601898.SH	中煤能源	未评级	9.45	1,252.94	1.00	1.80	1.95	9.45	5.24	4.85
000983.SZ	山西焦煤	未评级	12.92	529.28	1.02	2.53	2.72	12.71	5.10	4.75
601666.SH	平煤股份	未评级	12.23	283.15	1.26	2.68	2.90	9.68	4.57	4.21
603113.SH	金能科技	未评级	9.72	83.11	1.11	0.70	1.48	8.76	13.83	6.58
000723.SZ	美锦能源	未评级	9.79	423.56	0.60	0.61	0.67	16.32	16.13	14.66
600348.SH	华阳股份	未评级	16.59	398.99	1.47	2.68	2.85	11.29	6.20	5.82
600582.SH	天地科技	未评级	5.40	223.48	0.39	0.57	0.66	13.81	9.47	8.16

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；未评级公司盈利预测来自wind一致性预期；取最近交易日收盘价

国信证券投资评级		
类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ， 本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。 未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032