煤炭

煤炭进口数据拆解

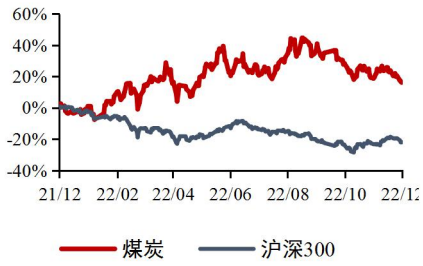
同步大市-A(维持)

11 月焦煤进口环比回落，若澳煤进口重启贸易空间有待观察

2022 年 12 月 22 日

行业研究/行业动态分析

煤炭板块近一年市场表现



数据来源：最闻

首选股票	评级

相关报告：

【山证煤炭】冶金煤延续强势，看好板块估值修复（20221212-20221218）-【山证煤炭】行业周报： 2022.12.18

【山证煤炭】11 月煤炭产量同比维持低速，焦钢需求增速较快-煤炭月度供需数据点评 2022.12.15

分析师：

杨立宏

执业登记编码：S0760522090002

邮箱：yanglihong@sxzq.com

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@sxzq.com

刘贵军

执业登记编码：S0760519110001

邮箱：liuguijun@sxzq.com

投资要点：

数据拆解：

- **11 月进口量符合预期。**2022 年 1-11 月，煤及褐煤累计进口量实现 2.62 亿吨，同比减少 10.10%；11 月单月实现进口量 3231 万吨，同比减少 0.08%，环比增长 10.73%。
- **11 月动力煤进口环比增加。**11 月动力煤进口量实现 1153 万吨，同比减少 21.92%，环比增长 15%。分国别来看，11 月进口俄罗斯动力煤 413 万吨，同比增长 56%，环比增长 39%；进口印尼动力煤 604 万吨，同比减少 30.14%，环比增长 0%；进口蒙古动力煤 128 万吨，同比增长 865%，环比增长 28%。
- **11 月炼焦煤进口同比环比均下降。**11 月炼焦煤进口量实现 573 万吨，同比减少 25.96%，环比减少 7.66%。分国别来看，11 月进口加拿大炼焦煤 73 万吨，同比减少 26.86%，环比增长 1%；进口蒙古炼焦煤 247 万吨，同比增长 133%，环比减少 11.67%；进口俄罗斯炼焦煤 209 万吨，同比增长 101%，环比减少 14.05%；进口美国炼焦煤 13 万吨，同比减少 89.73%，环比减少 4.75%。
- **11 月褐煤进口量同比环比均增长。**11 月褐煤进口量实现 1429 万吨，同比增长 25%，环比增长 17%。分国别来看，11 月进口印尼褐煤 1375 万吨，同比增长 29%，环比增长 16%。
- **11 月无烟煤进口量环比小幅增加。**11 月无烟煤进口量实现 76 万吨，同比减少 31.97%，环比增长 6%。分国别来看，11 月进口俄罗斯无烟煤 74 万吨，同比减少 31.39%，环比增长 3%。

点评与投资建议：

- **11 月进口数据略超预期，动力煤和褐煤环比回升，12 月份趋势有待观察。**11 月进入到供暖季，电煤需求提升驱动进口煤的结构性变化。从煤种上看动力煤和褐煤环比均有一定幅度提升，无烟煤环比小幅提升，焦煤环比下降。几个主要进口供应国环比也有不同表现。俄国方面，动力煤带动对华煤炭出口量环比增加，但据俄卫星通讯社消息，普京于 2022 年 12 月下令要求在 2022 年底将俄罗斯运往东方的煤炭量削减 80 万吨。取代煤炭的货物主要由豆油、肉类、面粉、木材、木筷胚料、板材与野生药材等组成，12 月俄煤是否还能维持环比增速有待观察。印尼方面，11 月低卡煤带动印尼煤对华出口环比增加，近期高低卡价差出现波动，预计后续对华出口主要变量仍以褐煤为主。蒙古国方面，由于对华出口煤种主要为焦煤，11 月受下游需求影响，环比有所降低，但风化煤量环比继续增加导致动力煤占比提升。11 月初策克口岸出现确诊，直至 11 月 16 日才恢复外运，11 月通关数量有一定影响。蒙煤进口 11 月环比微降，增速边际回升，

后续关注中国国内需求变化。

- **澳煤进口重启预期增强，当前澳大利亚煤炭对华贸易空间仍有待观察。**12月21日，中共中央政治局委员、国务委员兼外长王毅在北京同澳大利亚外长黄英贤举行第六轮中澳外交与战略对话。王毅表示保持中澳全面战略伙伴关系健康稳定发展完全符合两国人民根本利益，也有利于促进亚太地区和世界的和平与发展。未来澳煤进口重启预期或有增强，但我们观察到澳洲煤炭价格近期反弹，当前两国价格仍维持较大幅度倒挂，即使市场放开，预计贸易空间也有限。同时当前中国也找到新的进口来源国，澳煤对华出口也需面临竞争。
- **2023年欧盟煤炭缺口或将大于2022年，国际动力煤贸易空间仍偏紧张。**由于2023年欧盟将在全年禁运俄罗斯煤炭，同时多国燃煤电厂重启，多重因素将导致煤炭缺口大于2022年。全球煤炭价格目前仍处于高位，预计2023年动力煤贸易还是维持在较为紧张的状态下。**建议关注兖矿能源、陕西煤业、中国神华、山煤国际。**
- **风险提示：**欧洲能源危机缓解，蒙古国通关车辆数大幅增加，中澳煤炭贸易重启，俄煤产量增加和进口加速，印尼煤炭基准价大幅回落，国际煤价大幅下跌。

目录

1. 煤炭进口数据拆解.....4
2. 点评与投资建议.....6
3. 风险提示.....7

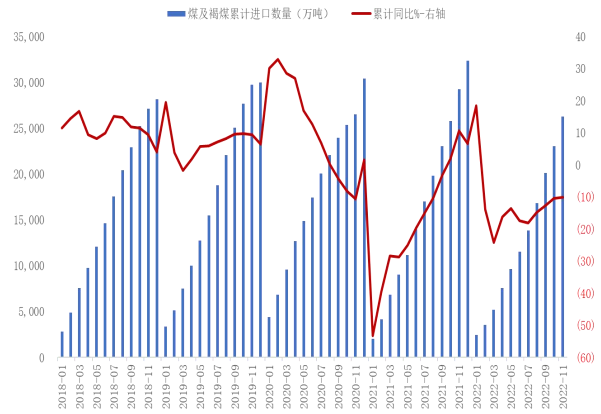
图表目录

图 1： 煤及褐煤累计进口量&增速.....4
图 2： 煤及褐煤进口量季节图表（万吨）.....4
图 3： 动力煤进口量季节图表.....4
图 4： 动力煤主要进口国月度分布（万吨）.....4
图 5： 炼焦煤进口量季节图表.....5
图 6： 炼焦煤主要进口国月度分布（万吨）.....5
图 7： 褐煤进口量季节图表.....5
图 8： 褐煤主要进口国月度分布（万吨）.....5
图 9： 无烟煤进口量季节图表.....6
图 10： 无烟煤主要进口国月度分布（万吨）.....6
图 11： 俄煤进口结构性增加（万吨；%）.....7
图 12： 印尼高低卡价差维持高位.....7
图 13： 蒙古国进口量环比下降.....7
图 14： 中澳价差仍倒挂（元/吨）.....7

1. 煤炭进口数据拆解

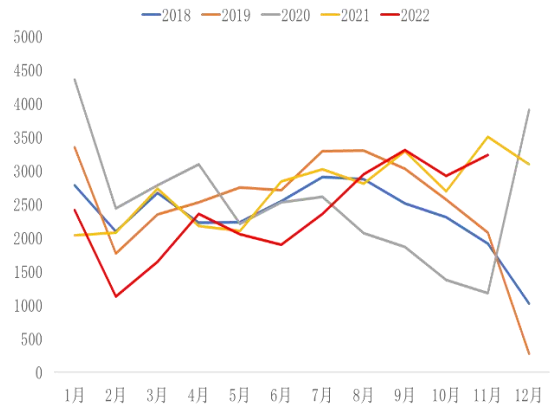
11 月进口量同比为负。2022 年 1-11 月，煤及褐煤累计进口量实现 2.62 亿吨，同比减少 10.10%；11 月单月实现进口量 3231 万吨，同比减少 0.08%，环比增长 10.73%。

图 1：煤及褐煤累计进口量&增速



资料来源：海关总署，山西证券研究所

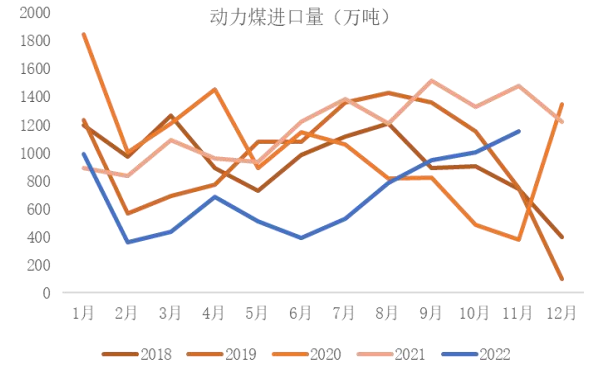
图 2：煤及褐煤进口量季节图表（万吨）



资料来源：海关总署，山西证券研究所

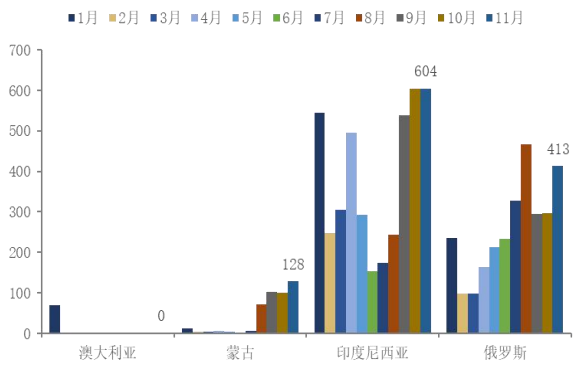
11 月动力煤进口环比增加。11 月动力煤进口量实现 1153 万吨，同比减少 21.92%，环比增长 15%。分国别来看，11 月进口俄罗斯动力煤 413 万吨，同比增长 56%，环比增长 39%；进口印尼动力煤 604 万吨，同比减少 30.14%，环比增长 0%；进口蒙古动力煤 128 万吨，同比增长 865%，环比增长 28%。

图 3：动力煤进口量季节图表



资料来源：sxcoal，山西证券研究所

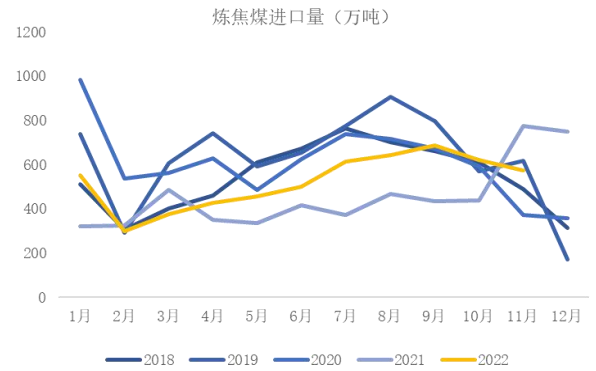
图 4：动力煤主要进口国月度分布（万吨）



资料来源：sxcoal，山西证券研究所

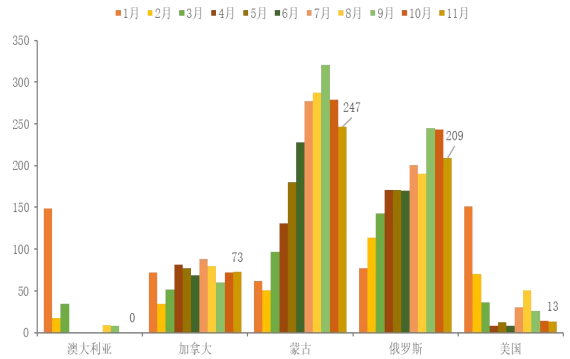
11 月炼焦煤进口同比环比均下降。11 月炼焦煤进口量实现 573 万吨，同比减少 25.96%，环比减少 7.66%。分国别来看，11 月进口加拿大炼焦煤 73 万吨，同比减少 26.86%，环比增长 1%；进口蒙古炼焦煤 247 万吨，同比增长 133%，环比减少 11.67%；进口俄罗斯炼焦煤 209 万吨，同比增长 101%，环比减少 14.05%；进口美国炼焦煤 13 万吨，同比减少 89.73%，环比减少 4.75%。

图 5：炼焦煤进口量季节图表



资料来源：sxcoal，山西证券研究所

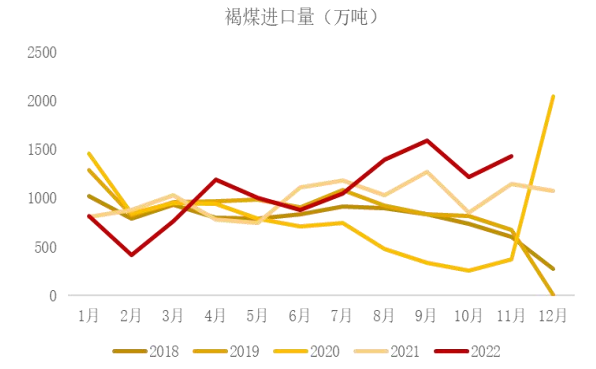
图 6：炼焦煤主要进口国月度分布（万吨）



资料来源：sxcoal，山西证券研究所

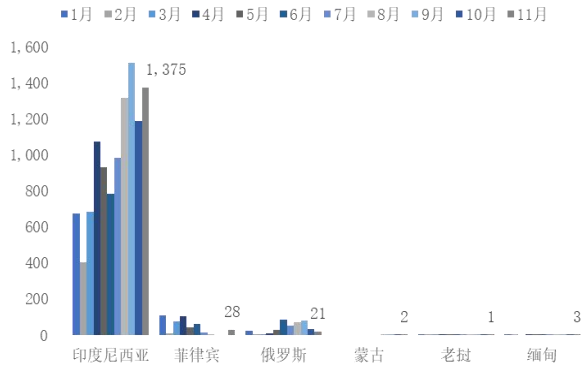
11 月褐煤进口量同比环比均增长。11 月褐煤进口量实现 1429 万吨，同比增长 25%，环比增长 17%。分国别来看，11 月进口印尼褐煤 1375 万吨，同比增长 29%，环比增长 16%。

图 7：褐煤进口量季节图表



资料来源：sxcoal，山西证券研究所

图 8：褐煤主要进口国月度分布（万吨）

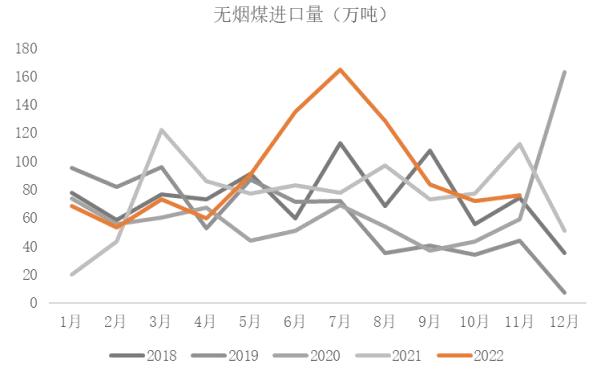


资料来源：sxcoal，山西证券研究所

11 月无烟煤进口量环比小幅增加。11 月无烟煤进口量实现 76 万吨，同比减少 31.97%，环比增长 6%。

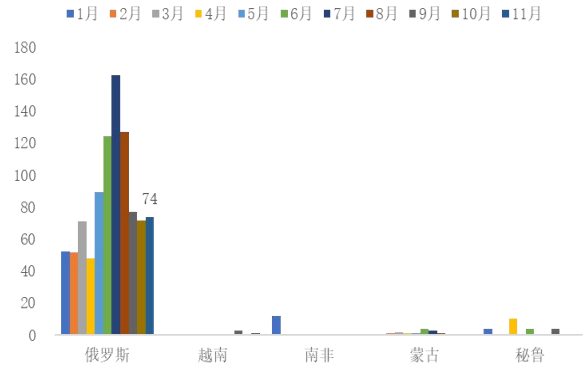
分国别来看，11 月进口俄罗斯无烟煤 74 万吨，同比减少 31.39%，环比增长 3%。

图 9：无烟煤进口量季节图表



资料来源：sxcoal，山西证券研究所

图 10：无烟煤主要进口国月度分布（万吨）



资料来源：sxcoal，山西证券研究所

2. 点评与投资建议

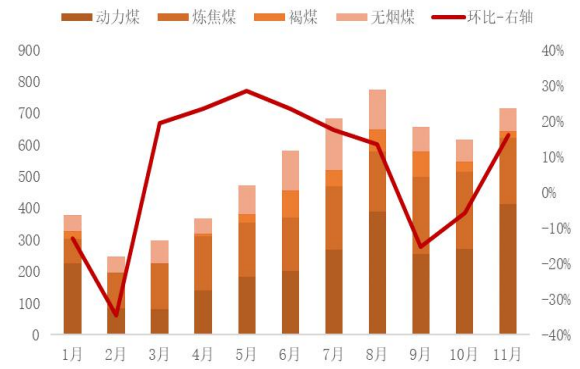
11 月进口数据略超预期，动力煤和褐煤环比回升，12 月份趋势有待观察。11 月进入到供暖季，电煤需求提升驱动进口煤的结构性变化。从煤种上看动力煤和褐煤环比均有一定幅度提升，无烟煤环比小幅提升，焦煤环比下降。几个主要进口供应国环比也有不同表现。俄国方面，动力煤带动对华煤炭出口量环比增加，但据俄卫星通讯社消息，普京于 2022 年 12 月下令要求在 2022 年底将俄罗斯运往东方的煤炭量削减 80 万吨。取代煤炭的货物主要由豆油、肉类、面粉、木材、木筷胚料、板材与野生药材等组成，12 月俄煤是否还能维持环比增速有待观察。印尼方面，11 月低卡煤带动印尼煤对华出口环比增加，近期高低卡价差出现波动，预计后续对华出口主要变量仍以褐煤为主。蒙古国方面，由于对华出口煤种主要为焦煤，11 月受下游需求影响，环比有所降低，但风化煤量环比继续增加导致动力煤占比提升。11 月初策克口岸出现确诊，直至 11 月 16 日才恢复外运，11 月通关数量有一定影响。蒙煤进口 11 月环比微降，增速边际回升，后续关注中国国内需求变化。

澳煤进口重启预期增强，当前澳大利亚煤炭对华贸易空间仍有待观察。12 月 21 日，中共中央政治局委员、国务委员兼外长王毅在北京同澳大利亚外长黄英贤举行第六轮中澳外交与战略对话。王毅表示保持中澳全面战略伙伴关系健康稳定发展完全符合两国人民根本利益，也有利于促进亚太地区和世界的和平与发展。未来澳煤进口重启预期或有增强，但我们观察到澳洲煤炭价格近期反弹，当前两国价格仍维持较大幅度倒挂，即使市场放开，预计贸易空间也有限。同时当前中国也找到新的进口来源国，澳煤对华出口也需

面临竞争。

2023 年欧盟煤炭缺口或将大于 2022 年，国际动力煤贸易空间仍偏紧张。由于 2023 年欧盟将在全年禁运俄罗斯煤炭，同时多国燃煤电厂重启，多重因素将导致煤炭缺口大于 2022 年。全球煤炭价格目前仍处于高位，预计 2023 年动力煤贸易还是维持在较为紧张的状态下。建议关注兖矿能源、陕西煤业、中国神华、山煤国际。

图 11：俄煤进口结构性增加（万吨；%）



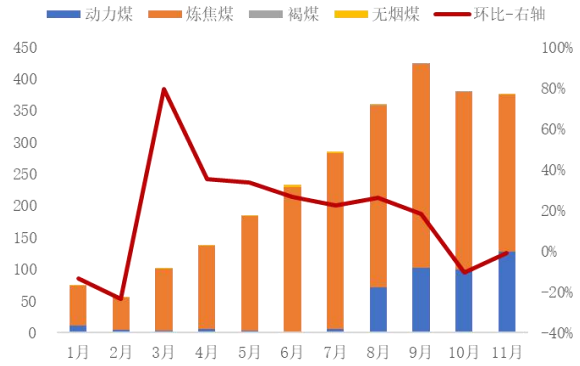
资料来源：sxcoal，山西证券研究所

图 12：印尼高低卡价差维持高位



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：蒙古国进口量环比下降



资料来源：sxcoal，山西证券研究所

图 14：中澳价差仍倒挂（元/吨）



资料来源：Wind，山西证券研究所

3. 风险提示

欧洲能源危机缓解，蒙古国通关车辆数大幅增加，中澳煤炭贸易重启，俄煤产量增加和进口加速，印尼煤炭基准价大幅回落，国际煤价大幅下跌。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海
上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室
太原
太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
http://www.i618.com.cn
深圳
广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层
北京
北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336