煤炭周报（12月第4周）
动力煤价格继续回调，焦炭提涨四轮落地

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

报告摘要

1.煤炭板块收跌，跑输沪深300指数。中信煤炭行业收跌5.45%，沪深300指数下跌3.19%。年初至今，中信煤炭上涨24.37%，跑赢同期沪深300指数44.33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7。

2.重点煤矿周度数据：中国煤炭运销协会数据，12月16日-12月22日，重点监测企业煤炭日均销量为755 万吨，比上周日均销量增加20万吨，增加2.8%，比上月同期增加33万吨，增加4.5%。其中，动力煤日均销量较上周增加6.3%，炼焦煤销量较上周减少1.9%，无烟煤销量较上周减少20%。截至12月8日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2103万吨，与上周持平，比上月同期减少145万吨，减少6.5%。

3.动力煤产业链：价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数734元/吨，周环比持平，进口价电煤采购价格指数1527元/吨，周环比下跌1.36%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比下跌，黄骅港周环比下跌，广州港周环比下跌；从产地看，大同动力煤车板价环比下跌1.58%，榆林环比下跌0.31%，鄂尔多斯环比持平；澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨4.66%；动力煤期货结算价格1022.8元/吨，周环比持平。库存方面，秦皇岛煤炭库存563万吨，周环比减少12万吨；CCTD主流港口库存合计5506万吨，周环比减少238.1万吨。

4.炼焦煤产业链：价格方面，京唐港主焦煤价格为2730元/吨，周环比持平，产地柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格周环比持平；澳洲峰景焦煤价格周环比上涨4.13%；焦煤期货结算价格1843.5元/吨，周环比下跌5.27%；主要港口一级冶金焦价格2960元/吨，周环比上涨3.5%；二级冶金焦价格2750元/吨，周环比上涨3.77%；螺纹价格4040元/吨，周环比上涨0.75%。库存方面，京唐港炼焦煤库存66.6万吨，周环比增加5.4万吨（8.82%）；独立焦化厂总库存989.4万吨，周环比增加52.1万吨（5.56%）；可用天数13.5天，周环比增加0.6天。

5.煤化工产业链：阳泉无烟煤价格（小块）1790元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价2666.79元/吨，周环比上涨171.59元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2720元/吨，周环比下跌30.11元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2756.25元/吨，周环比上涨6.25元/吨；华东地区电石到货价3716.67元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6229.09元/吨，下跌58.91元/吨,；华东地区乙二醇市场价（主流价）4020元/吨，周环比下跌1元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9100元/吨，周环比持平。

6.投资建议：从强预期到弱现实，动力煤价格继续回调，焦炭提涨四轮落地。地产政策支持下，焦煤焦炭受政策提振第四轮价格提涨落地，但需求仍然较弱，从交易强预期逐步到弱现实。中央经济工作会议提出，积极扩大先进技术、重要设备、能源资源等产品进口。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产。基本面方面，周度供给数据上升，煤企库存周环比持平，下游需求整体偏弱，化工用煤增长，水泥、钢铁、电力耗煤低位。动力煤方面，港口煤价以跌为主；炼焦煤煤价持平，焦价上涨、钢价上涨；煤化工用煤提升，产品价格涨跌互现。当前气温正常，疫情影响下叠加过节效应，整体需求较弱。明年经济复苏预期较强，能源需求仍有韧性，维持行业“超配”评级。虽然现实需求较弱，但地产预期、焦炭提涨落地、估值低估等因素仍有支撑，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。

行业综合

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）
无烟煤	4.8
炼焦煤	5.6
动力煤	6.2
煤炭	6.2
焦炭	16
其他煤化工	21.6

1.供给同比增强。12月16日-12月22日，重点监测企业煤炭日均销量为755万吨，比上周日均销量增加20万吨，增加2.8%，比上月同期增加33万吨，增加3.1%。

2.库存环比持平。截至12月22日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2103万吨，与上周持平，比上月同期减少145万吨，减少6.5% 。

1. 火电日耗低于去年，受疫情影响，且春节临近，库存偏高。

2. 周度化工用煤量略增，化工品价格涨跌互现。

3.独立焦化厂开工率上升；高炉开工率持平；铁水产量回落。

4.水泥库容比上升，需求较弱。

1.动力煤市场价格下跌，焦煤持平。

2.钢价微涨。

3.化工品价格涨跌互现。

4.水泥价格下降。

1.原油价格上涨。

2.美国天然气价格上涨。

3.汇率变化影响我国进口煤炭成本。

行业综合

国信证券 GUOSEN SECURITIES

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
动力煤产业链	港口价格	秦皇岛港Q5500平仓价	元/吨	1275.0	-60.0	-4.5%
		秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	1076.0	-76.0	-6.6%
		黄骅港Q5500平仓价	元/吨	1285.0	-60.0	-4.5%
		黄骅港Q5000平仓价	元/吨	1088.0	-76.0	-6.5%
		广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	1415.0	-60.0	-4.1%
		广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	1400.0	-60.0	-4.1%
		广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	1276.0	-0.9	-0.1%
		广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1271.0	-0.9	-0.1%
	产地价格	山西大同Q6000车板价	元/吨	1122.0	-18.0	-1.6%
		陕西榆林Q5500市场价	元/吨	1279.0	-15.0	-1.2%
		内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	980.0	0.0	0.0%
	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	563.0	-12.0	-2.1%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	436.0	14.0	3.3%
		CCTD主流港口:合计	万吨	5506.0	-238.1	-4.1%

资料来源:iFinD，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
炼焦煤产业链	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2730.0	0.0	0.0%
		京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2540.0	0.0	0.0%
		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%
	产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	2500.0	0.0	0.0%
		山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2450.0	0.0	0.0%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2600.0	0.0	0.0%
	炼焦煤库存	京唐港炼焦煤库存	万吨	66.6	5.4	8.8%
		炼焦煤库存:六港口合计	万吨	107.6	5.7	5.6%
		钢厂炼焦煤库存	万吨	838.4	24.8	3.0%
		钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.4	0.3	2.6%
		独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	989.4	52.1	5.6%
		独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	13.5	0.6	4.7%
	焦炭库存	四大港口焦炭库存合计	万吨	207.3	-6.1	-2.9%
		钢厂焦煤库存	万吨	658.8	19.8	3.1%
		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	4040.0	30.0	0.7%
		上海6.5高线线材价格	元/吨	4160.0	-50.0	-1.2%
		上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4580.0	20.0	0.4%
		上海普20mm中板价格	元/吨	4150.0	-40.0	-1.0%

资料来源:iFinD，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	1790.0	0.0	0.0%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	80.8	-1.0	-1.2%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2689.2	194.0	7.8%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2720.0	-30.0	-1.1%
		电石：华东地区到货价	元/吨	3716.7	0.0	0.0%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6229.1	-58.9	-0.9%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4020.0	-1.0	0.0%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9100.0	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:iFinD，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	44.5	0.0	0.0%
	期货收盘价(活跃合约)	NYMEX轻质原油	元/GJ	97.2	1.6	1.6%
		NYMEX天然气	元/GJ	33.9	0.5	1.5%
		IPE英国天然气	元/GJ	195.9	0.0	0.0%

资料来源:iFinD，国信证券经济研究所整理

目录

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

国信证券
GUOSEN SECURITIES

1.行业市场表现回顾

行业市场表现回顾

➢ 一周行业市场整体表现

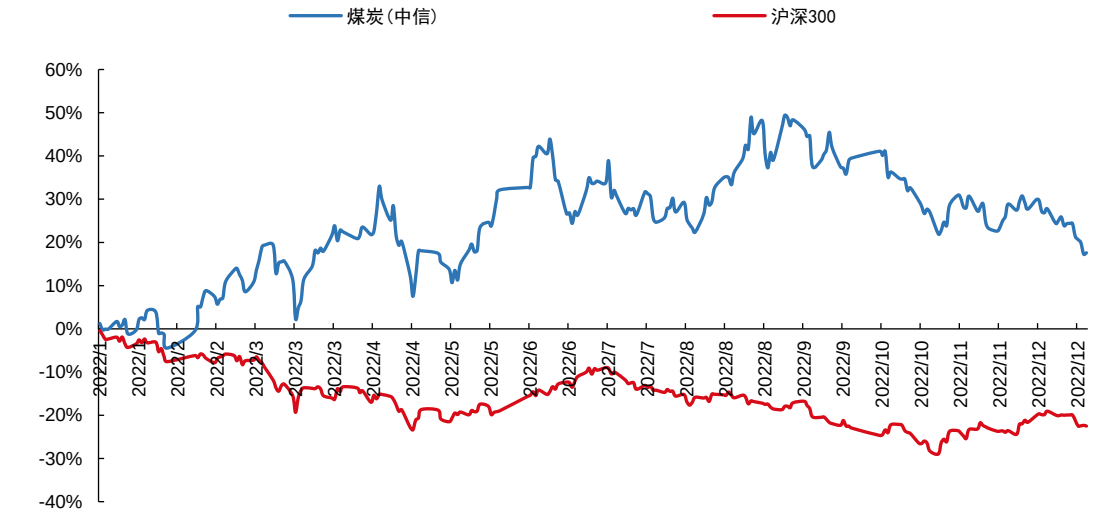
中信煤炭行业收跌5.45%，沪深300指数下跌3.19%。年初至今，中信煤炭上涨24.37%，跑赢同期沪深300指数44.33个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第7。

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6.24，环比前一周下降0.34。在中信30个一级行业中，餐饮旅游、国防军工、农林牧渔、计算机、食品饮料、综合、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

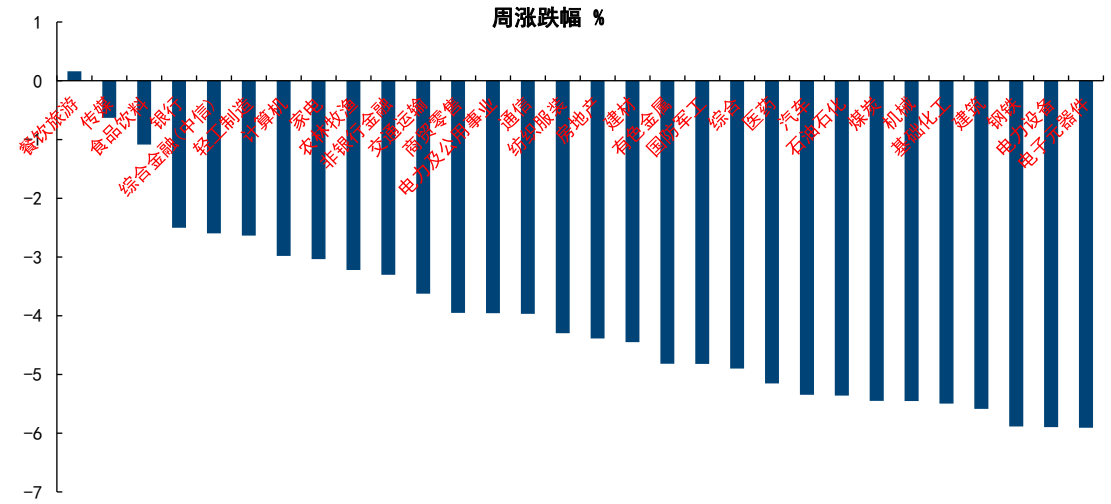
各子板块普跌，其他煤化工板块跌幅最小，焦炭板块跌幅最大，为5.23%。

中信煤炭行业指数走势



资料来源：iFinD，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

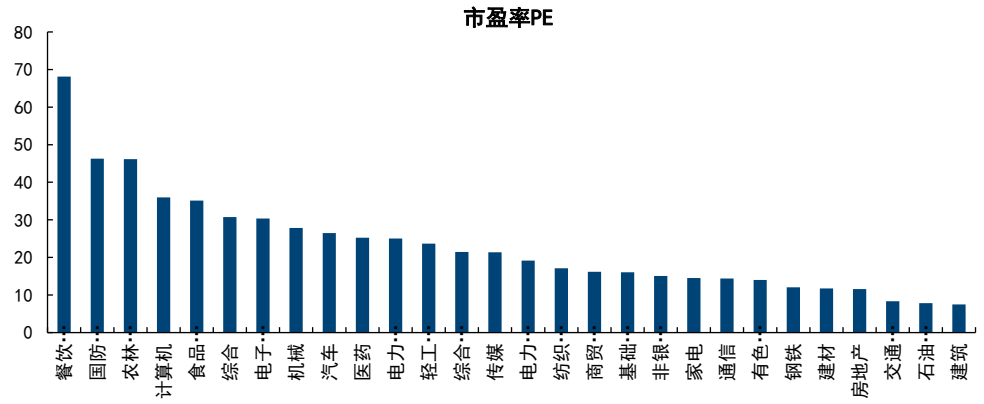


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

行业市场表现回顾

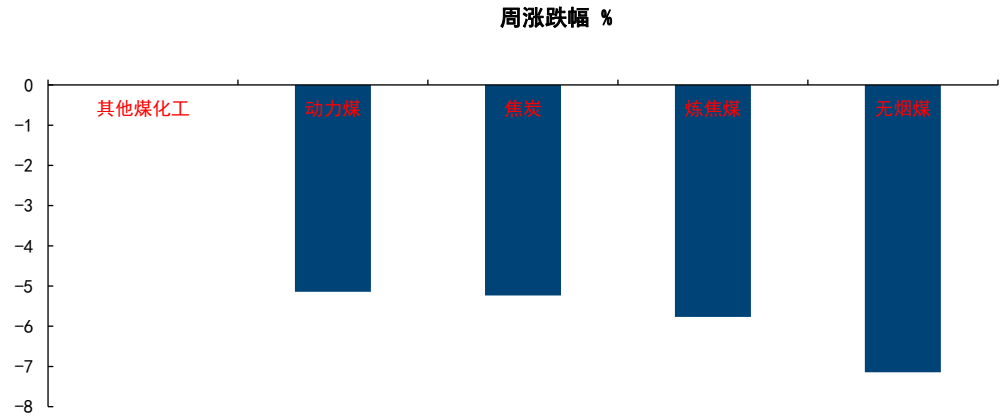
国信证券 GUOSEN SECURITIES

行业市盈率



资料来源：iFinD，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：iFinD，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 %
601088.SH	中国神华	-3.18	-9.43	8.01	0.58
600157.SH	永泰能源	-3.82	-7.93	18.23	4.76
601225.SH	陕西煤业	-4.18	-9.17	5.05	1.67
600408.SH	安泰集团	-4.29	-5.96	-11.58	9.11
601918.SH	新集能源	-4.81	-8.57	4.79	2.84
000723.SZ	美锦能源	-4.89	-8.95	17.20	2.53
601011.SH	宝泰隆	-4.93	-6.72	47.67	2.79
600997.SH	开滦股份	-4.94	-7.68	5.45	2.36
600740.SH	山西焦化	-4.96	-7.89	6.49	2.94
600758.SH	辽宁能源	-4.98	-9.26	21.63	3.38

资料来源：iFinD、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 %
000552.SZ	靖远煤电	-9.25	-9.77	8.38	5.72
600546.SH	山煤国际	-8.93	-11.04	3.37	5.21
600188.SH	兖矿能源	-8.29	-14.64	5.38	2.11
600121.SH	郑州煤电	-8.23	-15.91	-70.51	8.49
000983.SZ	山西焦煤	-7.47	-10.64	5.19	3.84
601101.SH	昊华能源	-7.39	-11.14	3.92	3.10
600403.SH	大有能源	-7.37	-7.74	5.25	1.26
600348.SH	华阳股份	-7.21	-16.16	5.49	5.14
000937.SZ	冀中能源	-7.09	-9.50	4.15	2.72
600508.SH	上海能源	-7.04	-9.55	5.56	4.65

资料来源：iFinD、国信证券经济研究所整理

2. 行业新闻及动态跟踪

行业新闻及动态跟踪

国信证券 GUOSEN SECURITIES

➢ 国内行业动态

1. 山西加快推进煤炭增产保供前11月产量已超去年全年

新华社消息，山西省统计局数据显示，今年以来山西省坚定扛起保障国家能源安全重大使命，前11个月全省规模以上企业原煤产量119560.7万吨，已超过去年全年产量。山西省阳泉市的华阳新材料集团一矿副总工程师表示，目前将均衡生产排布作为当前首要任务，持续优化采区设计，实行‘一面一策’定制化管理，严格落实班计划和生产事故问责考核规定，保证日产量2.5万吨，日外运量2万吨。

2. 大秦铁路通车30年累计运输煤炭超79亿吨

中国新闻网消息，中国铁路太原局集团有限公司表示，12月21日，被誉为“中国重载第一路”“中国能源大动脉”的大秦铁路全线通车30年。当日，大秦线运送煤炭124.5万吨，是30年前日运量的11倍。大秦铁路一期工程大同至北京段于1988年通车。1992年12月21日，二期工程北京至秦皇岛间通车，大秦铁路实现全线开通运营。截至目前，大秦铁路累计运输煤炭超过79亿吨，为保障能源供应、点亮万家灯火提供了有力的运输支撑。

3. 黄大铁路煤炭运量较去年同期增长近50%

神华能源报消息，截至12月13日，黄大铁路年累计完成煤炭运输1525.42万吨，较去年同期1038.133万吨增长46.9%，能源保供再创佳绩。

今年以来，朔黄铁路黄大公司紧紧锚定年度运输目标，积极克服属地疫情反复、恶劣天气频发等不利因素，全力做好迎峰度冬、增运补欠等各项工作。

4. 11月中国动力煤进口量同比降1.42%

海关总署最新数据显示，今年11月份，中国动力煤（其他烟煤、其他煤和褐煤）进口量为2582万吨，同比下降1.42%，环比增长16%。当月，动力煤进口额为30亿美元，同比减少15.29%，环比增加26.5%。由此推算，当月中国动力煤进口均价为116.33美元/吨，同比下降14.07%，环比增长9.05%。数据显示，1-11月份，我国累计进口动力煤1.95亿吨，较上年同期下降17.64%。1-11月份，累计进口额为223.89亿美元，同比增长10.85%。

5. 贵州：推动煤炭产业结构调整提高煤炭产能产量

近日，贵州省人民政府发布《省人民政府关于印发贵州省推动煤炭产业结构战略性调整实施方案的通知》，旨在推动煤炭产业结构战略性调整，提高煤炭产能产量，提升煤矿本质安全水平。《通知》指出，将优化升级产业结构，目标到2025年实现60万吨/年以上生产煤矿产能占比70%以上，国有企业煤炭产能、产量占比均提高10%以上。到2030年，生产煤矿平均产能90万吨/年以上，国有企业煤炭产能、产量占比均提高20%以上。

（中国煤炭资源网）

➢ 国内行业动态

6. 2022年1-11月前十大煤企原煤产量同比增1.3亿吨

据国家统计局统计，2022年1-11月，规模以上企业生产原煤40.9亿吨，同比增长9.7%。原煤生产增速加快，进口由升转降。其中，11月份生产原煤3.9亿吨，同比增长3.1%，增速比上月加快1.9个百分点，日均产量1304万吨。1-11月，进口煤炭2.6亿吨，同比下降10.1%，当月进口煤炭3231万吨，同比下降7.8%。

7. 中电联：电煤耗量略有下降但仍需保持高采购

由于疫情扩散以及天气转冷，工厂生产逐渐放缓，有些甚至因为阳性感染增多暂时关停，导致近期电厂电煤消耗量略有下降，但是中电联提醒仍需提升供应量来保持电厂库存高位。中电联最新发布的数据显示，12月9日至12月15日一周，纳入统计的燃煤发电企业日均耗煤量环比（12月2日至12月8日，下同）减少1.9%，但同比仍增长3.6%。同时，日均发电量环比减少3.5%，同比减少1.0%；日均供热量环比增长0.5%，同比减少5.2%。

8. 1-11月山西省规上原煤产量同比增近9%

12月20日，山西省统计局发布数据显示，今年1-11月份，全省规上原煤产量119560.7万吨，增长8.9%。同期，非常规天然气产量增长20.7%，发电量增长7.2%，其中外送电量增长18.0%。新能源汽车产量增长1.8倍，光伏电池产量增长10.5%。

9. 新朔铁路货物煤炭运量均破1.5亿吨大关

截至12月15日，国家能源集团新朔铁路年累计货物发运量达15109.4万吨，其中煤炭发运量15002.4万吨，货物、煤炭运量均突破1.5亿吨大关，能源保供持续稳定。

10. 国家能源局：12月以来全国煤炭日均产量1251万吨

据统计，1-11月，全国煤炭产量40.9亿吨，同比增长9.7%，比去年同期增加3.6亿吨，创历史新高。其中，晋陕蒙新四省区1-11月煤炭产量达33.2亿吨，占全国煤炭产量的81%，充分发挥了增产增供“主力军”作用。

11. 吕梁市：确保完成全年9477万吨煤炭产量的目标任务

山西新闻网消息，为了最大限度地减少疫情对经济社会发展影响，近日，吕梁市出台支持工业企业加快复工复产达产达效15条措施，促进全市经济快速回升向好。煤炭方面，在确保安全生产前提下，组织煤炭企业增产增供，确保日产28万吨以上，完成全年9477万吨的目标任务。加快推进17座煤矿智能化改造，为明年煤炭产量增长奠定基础。协调煤炭生产企业、经营企业与洗煤企业、焦化企业对接合作，保障重点工业企业用煤需求。

（中国煤炭资源网）

行业新闻及动态跟踪

国信证券 GUOSEN SECURITIES

➢ 国际行业动态

1.印尼提高2023年煤炭产量目标至6.94亿吨

据印尼能源和矿产资源部（ESDM）称，印尼将2023年煤炭年产量目标定为6.94亿吨，较今年的6.63亿吨目标小幅上调，这与之前矿商预期走势相一致。

上调明年产量目标的主要原因是印尼预期欧洲的需求会持续增加。同时，传统进口国中国和印度的需求也会增加。

2.印度煤炭需求或于2030-2035年达到峰值

据外媒报道，印度煤炭部长普拉哈德·乔希（Pralhad Joshi）12月21日表示，未来印度对煤炭的需求将持续，并且可能于2030-2035年达到峰值。

乔希表示，印度煤炭储量丰富，且作为可负担得起的能源，未来一段时期内，煤炭仍将是印度主要的能源来源。

3.初步数据：日本11月煤炭进口同比降超10%

12月15日，日本财务省发布初步贸易统计数据显示，11月份，日本煤炭进口总量为1477万吨，同比下降10.3%；进口额为7950.04亿日元（58.44亿美元），同比增长106.8%。初步数据显示，11月份，日本从美国进口煤炭92.4万吨，同比下降10.2%；进口额为400.29亿日元，同比增长136.2%。从俄罗斯进口煤炭59.5万吨，同比下降59.5%；进口额339.67亿日元，同比增长4.3%。

4.为降低电力成本 韩国煤炭减税政策将延期半年

据外媒报道，韩国政府近日将针对发电用动力煤和液化天然气的减税政策延长半年，至2023年6月，以在高通胀压力下降低发电成本。

根据今年7月宣布的减税计划，最初生效期限为今年8月1日至12月31日。

5.EIA：1-11月美国煤炭产量同比增4.16%

12月22日，美国能源信息署（EIA）发布最新《月度能源回顾》显示，2022年11月份，美国煤炭产量为4948.1万短吨（4488.84万吨），较上年同期的4882.5万短吨增长1.34%，较10月份的5245万短吨下降5.66%。1-11月份，美国煤炭累计产量为5.51亿短吨，较上年同期的5.29亿短吨增长4.16%。

6.全球动力煤价或延续下跌趋势 但整体仍维持高位

今年以来，全球动力煤价格经历了历史性上涨。不过，随着煤价飙升的支撑因素逐渐削弱，近期动力煤价格预计将延续下跌趋势。12月19日，澳大利亚工业、科学、能源与贸易部发布最新《资源与能源季报》显示，随着北半球冬季结束，全球动力煤需求压力预计将从明年3月份开始缓和。

（中国煤炭资源网）

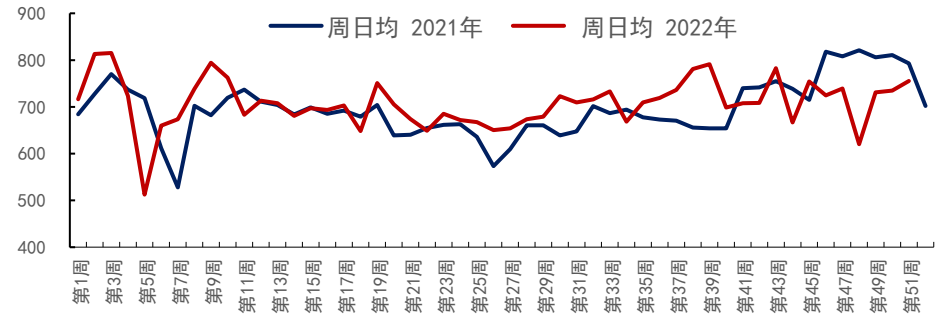
国信证券
GUOSEN SECURITIES

3.行业相关产业链跟踪

➢ 重点煤矿周度数据

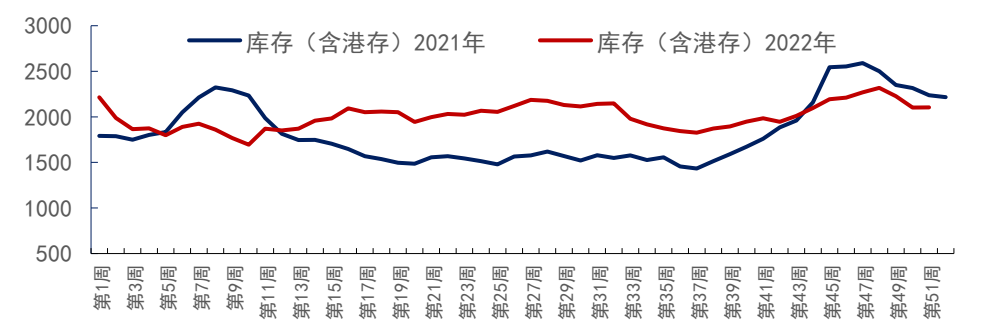
中国煤炭运销协会数据，12月16日-12月22日，重点监测企业煤炭日均销量为755 万吨，比上周日均销量增加20万吨，增加2.8%，比上月同期增加33万吨，增加4.5%。其中，动力煤日均销量较上周增加6.3%，炼焦煤销量较上周减少1.9%，无烟煤销量较上周减少20%。截至12月8日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2103万吨，与上周持平，比上月同期减少145万吨，减少6.5%。

20家煤炭集团(销量)（万吨）



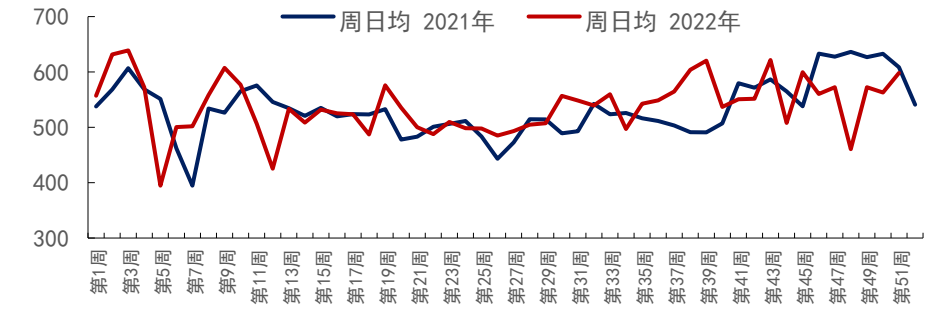
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

20家煤炭集团(库存，包括港口库存)（万吨）



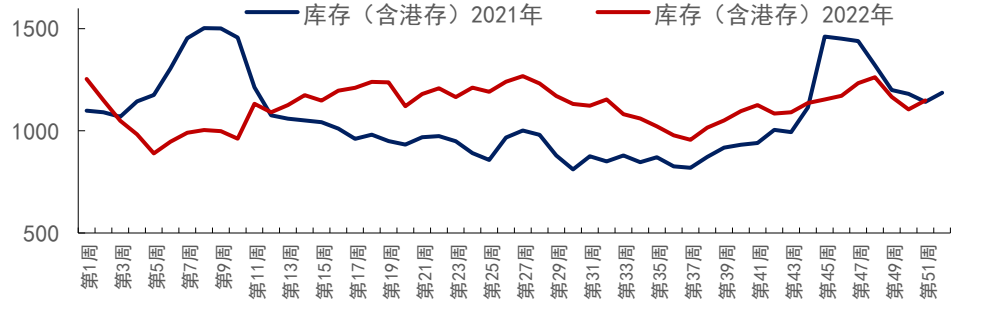
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

7家动力煤集团(销量)（万吨）



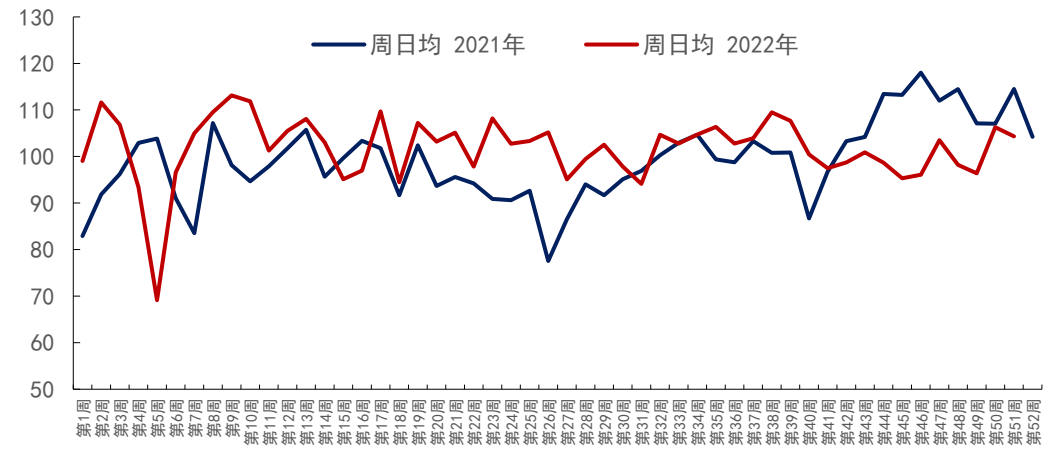
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

7家动力煤集团(库存，包括港口库存)（万吨）



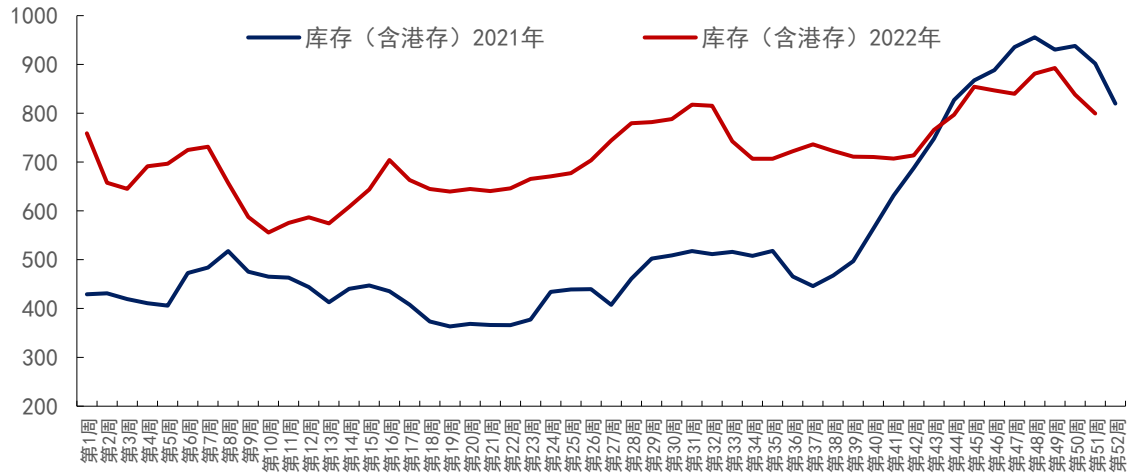
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

9家焦煤集团(销量)（万吨）



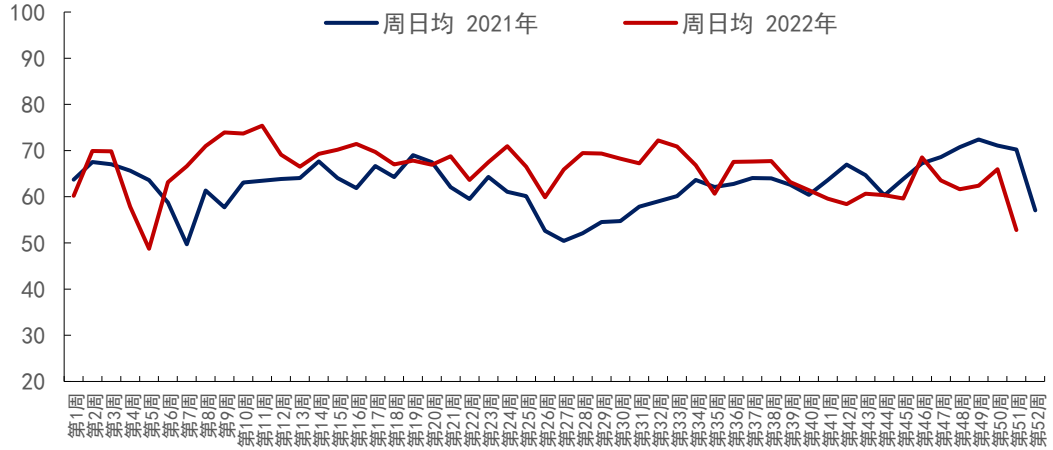
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

9家焦煤集团(库存，包括港口库存)（万吨）



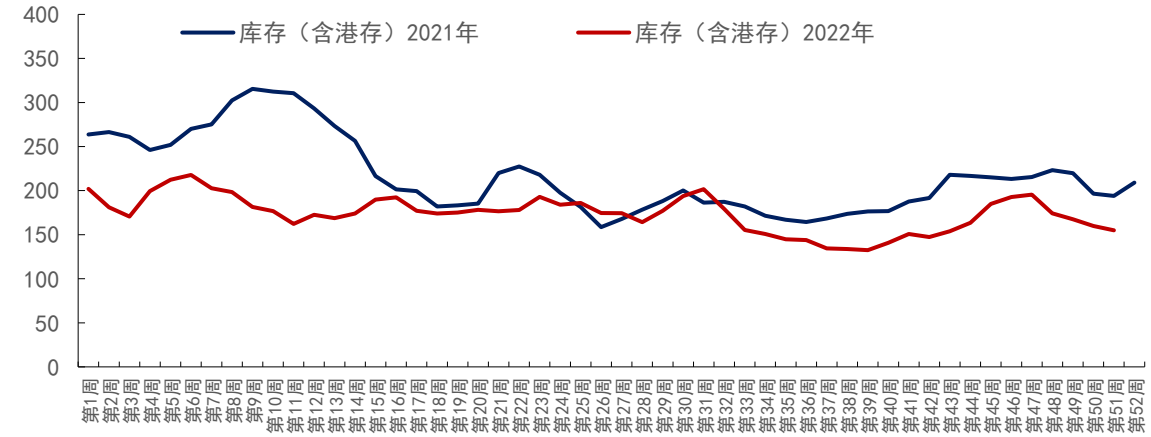
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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）

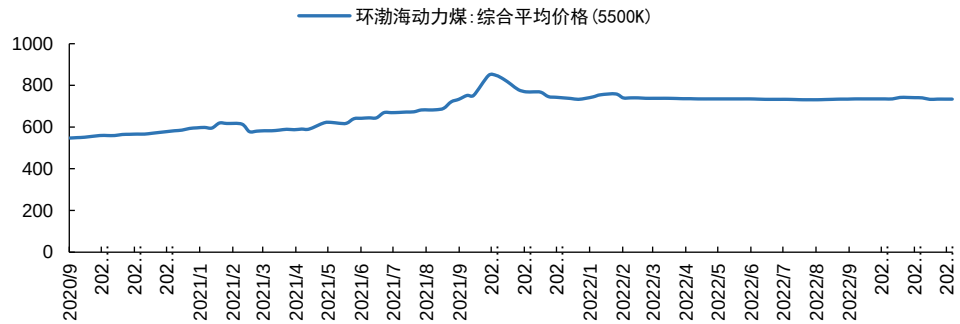


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

➢ 动力煤产业链跟踪——价格走势

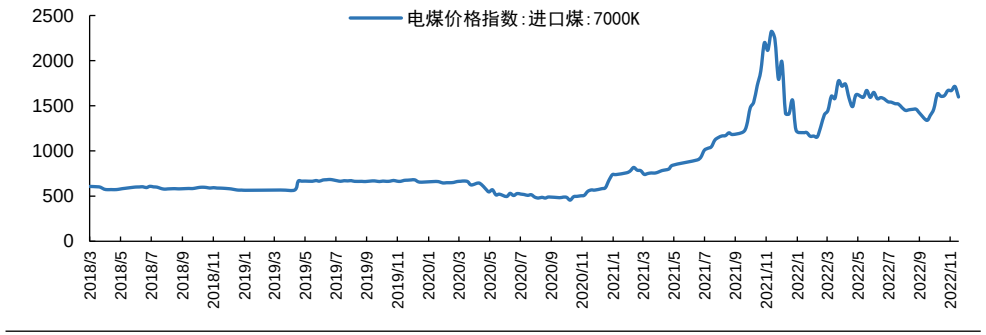
“从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为734元/吨，周环比持平；进口电煤价格指数为1527元/吨，周环比下跌4.68%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格1265元/吨，周环比下跌4.17%，黄骅港动力煤（Q5500）价格1275元/吨，周环比下跌4.14%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格元/吨，周环比下跌100%。从产地看，大同动力煤车板价环比下跌1.58%，榆林环比下跌0.31%，鄂尔多斯环比持平。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨4.66%。从期货价格看，动力煤期货结算价格1022.8元/吨，周环比持平，基差缩小。"

环渤海动力煤价格指数（元/吨）



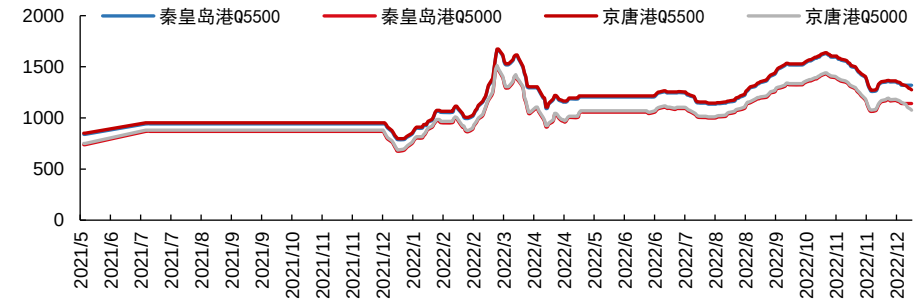
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



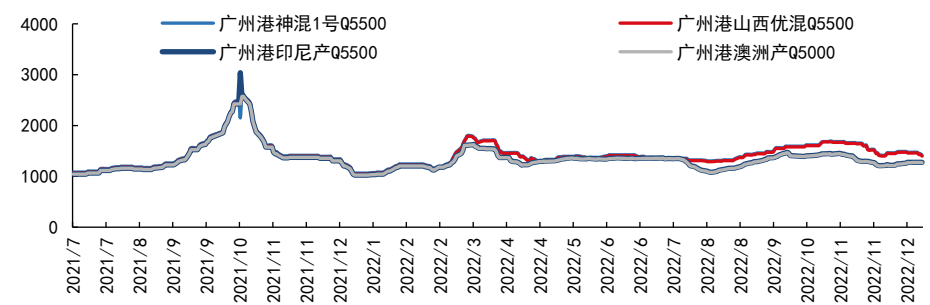
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

北方港口煤炭价格（元/吨）



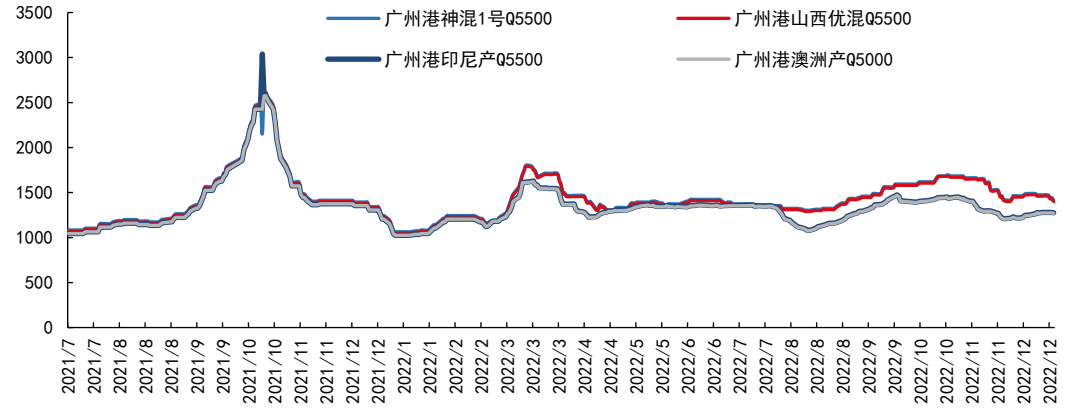
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

广州港口煤炭价格（元/吨）



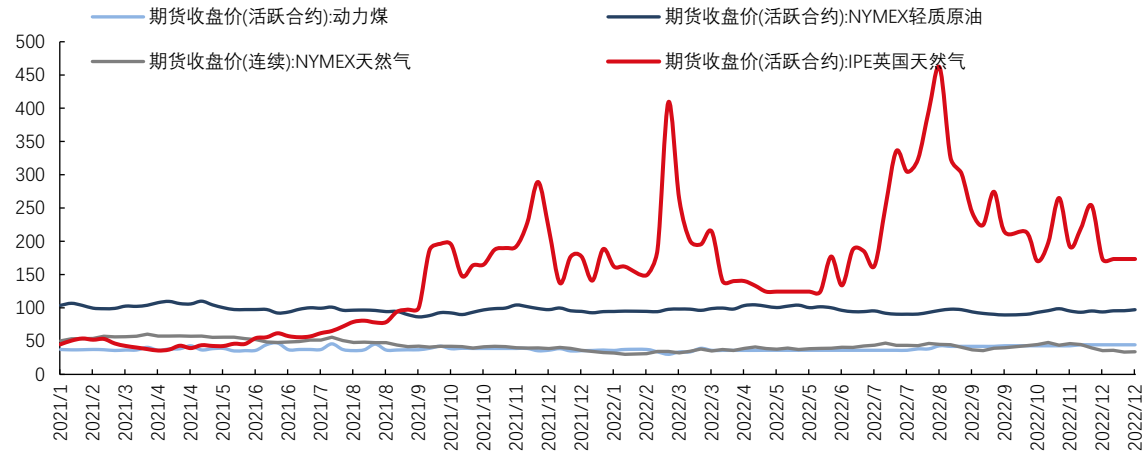
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

产地动力煤价格（元/吨）



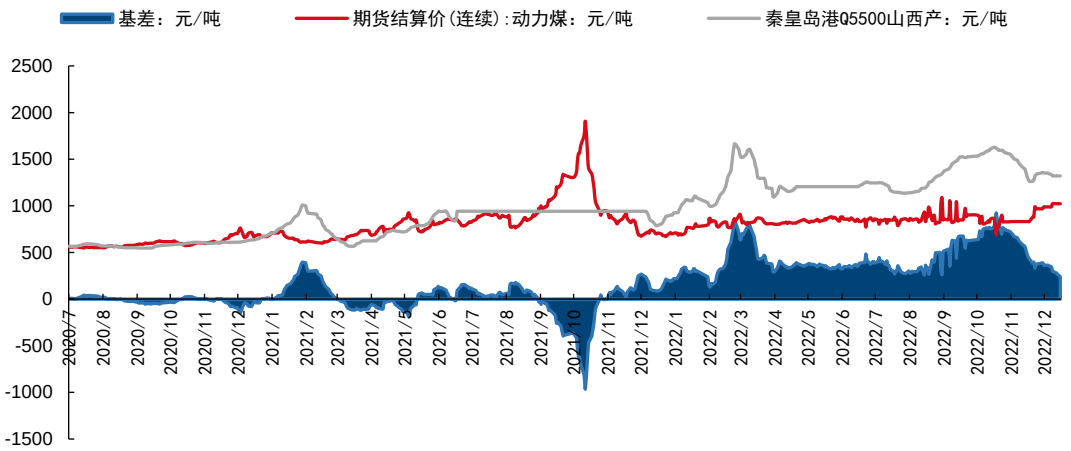
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

海内外能源价格对比（元/GJ）



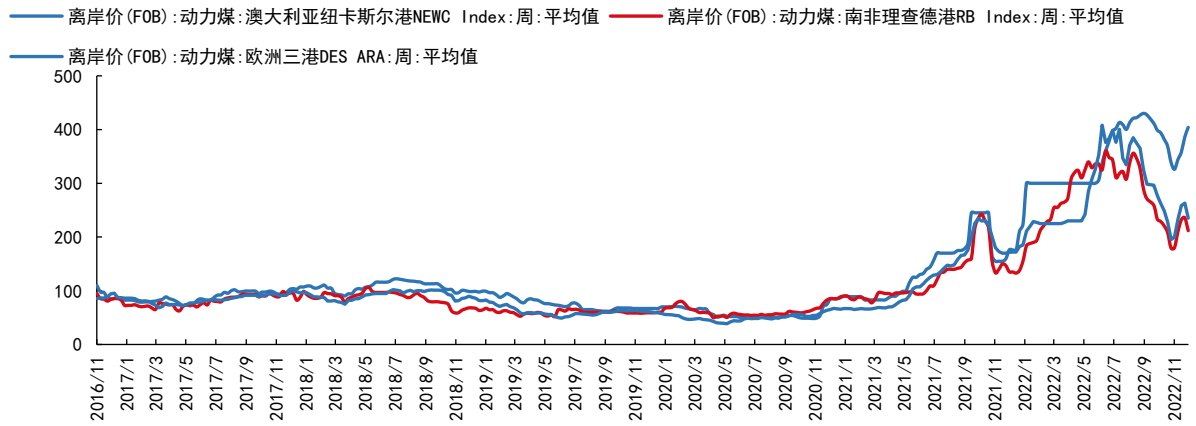
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

动力煤期货价格与基差（元/吨）



资料来源：iFinD，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：iFinD，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563万吨，周环比减少12万吨（2.09%）；曹妃甸港煤炭库存436万吨，周环比增加14万吨（3.32%）；长江口煤炭库存519万吨，周环比增加10万吨（1.96%）；CCTD主流港口库存合计5506万吨，周环比减少238.1万吨（4.15%）。

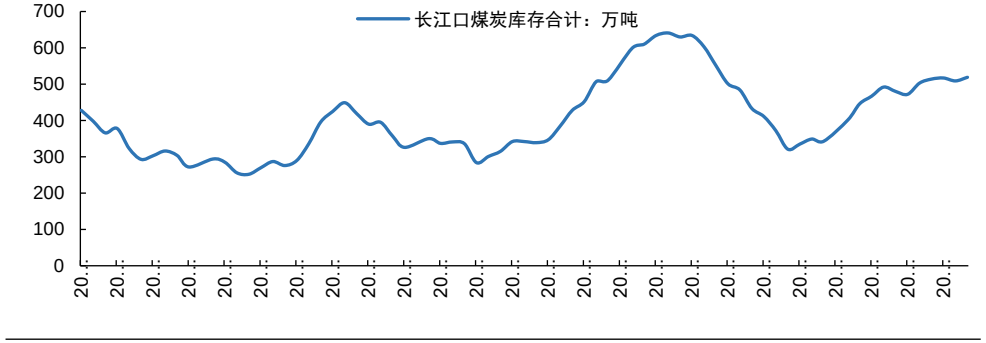
11月发电量总量同比增长0.1%，较上月减少1.2个百分点；其中火电发电量同比增加1.4%，较上月减少1.8个百分点；规模以上电厂水电发电量11月份同比减少14.2%，增速有所提高。

北方重点港口煤炭库存



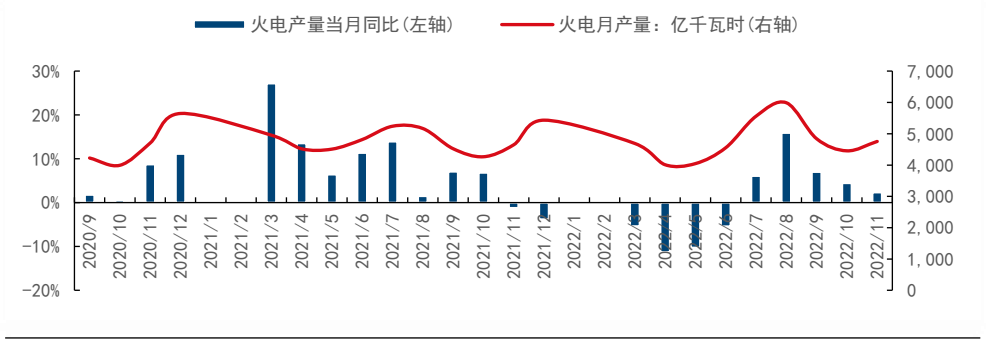
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

长江口煤炭库存



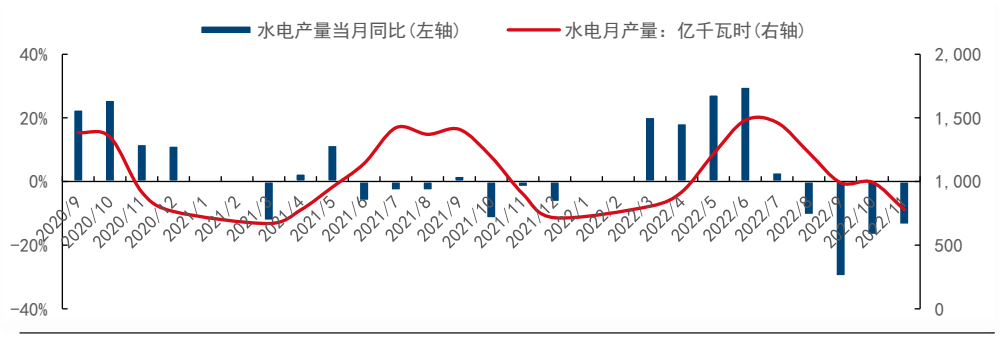
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

月度火电发电量变化情况



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

月度水电发电量变化情况

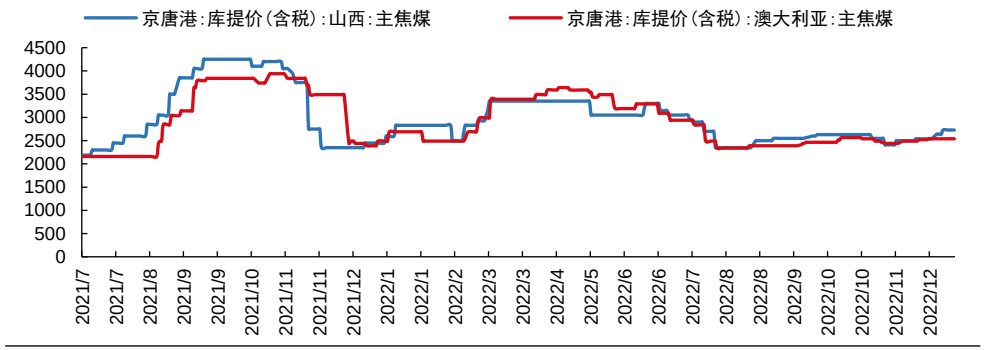


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➢ 炼焦煤产业链跟踪——价格走势

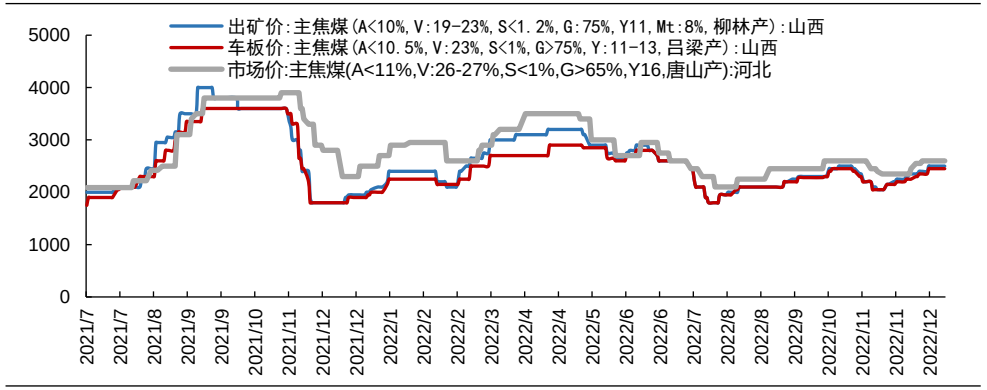
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2730元/吨，周环比持平；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2540元/吨，周环比持平。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2500元/吨、2450元/吨、2600元/吨，周环比均持平。从海外看，澳洲景峰焦煤价格周环比上涨2.8%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1843.5元/吨，周环比下跌5.27%，基差扩大。

京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



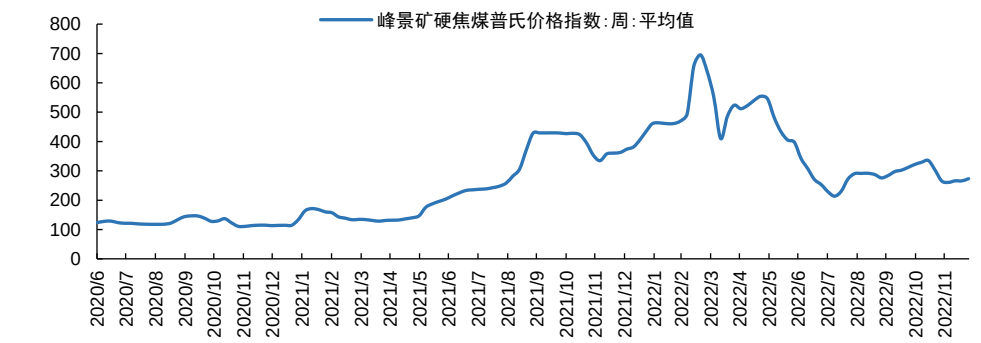
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

产地炼焦煤价格走势（元/吨）



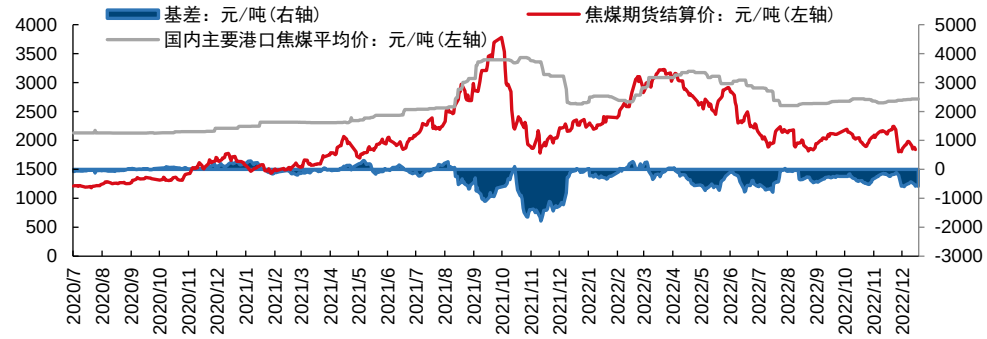
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

峰景矿硬焦煤价格走势（美元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

焦煤期货结算价走势



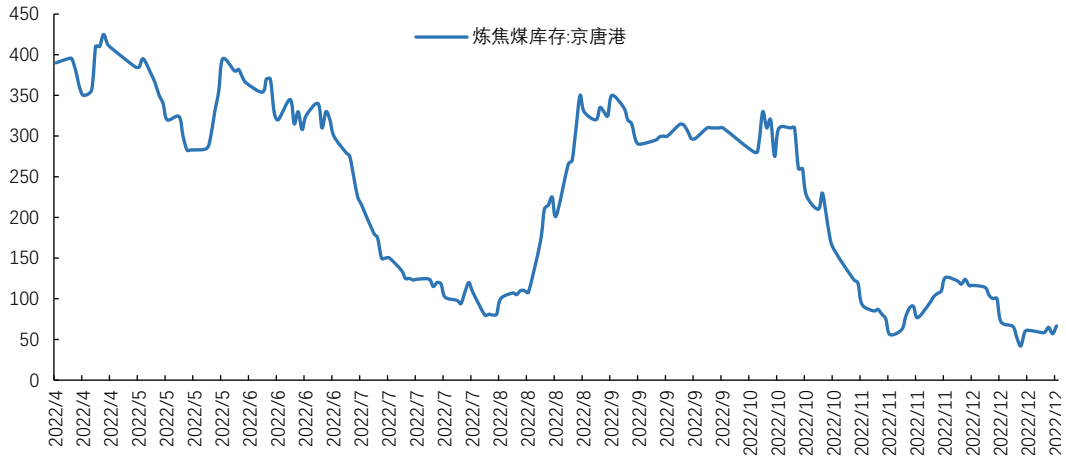
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➢ 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66.6万吨，周环比增加5.4万吨（8.82%）；独立焦化厂总库存989.4万吨，周环比增加52.1万吨（5.56%）；可用天数13.5天，周环比增加0.6天。国内样本钢厂(247家)库存838.39万吨，周环比增加3.05%；可用天数13.36天，周环比增加0.34天。

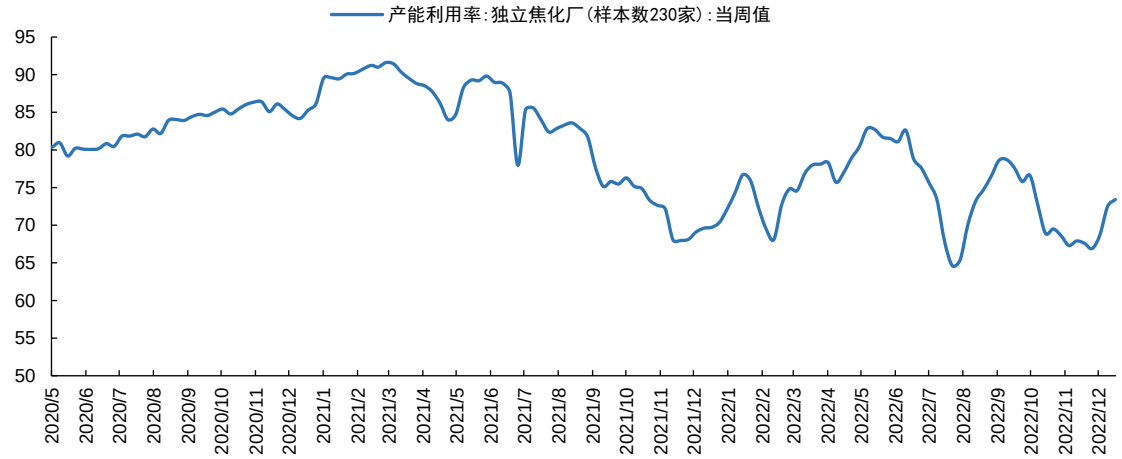
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2837元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2685元/吨，周环比持平。螺纹价格4040元/吨，周环比上涨0.75%。

京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



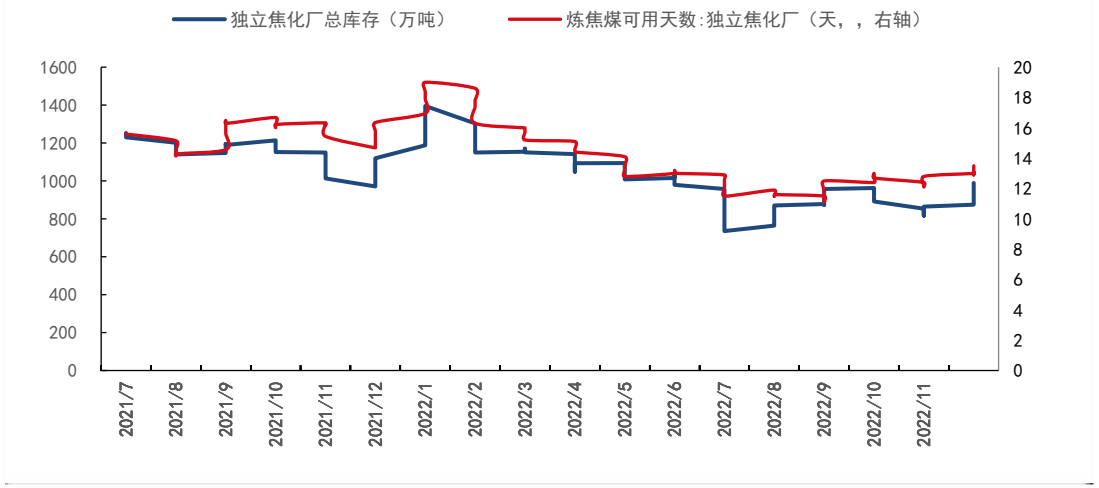
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

独立焦化厂开工率走势（%）



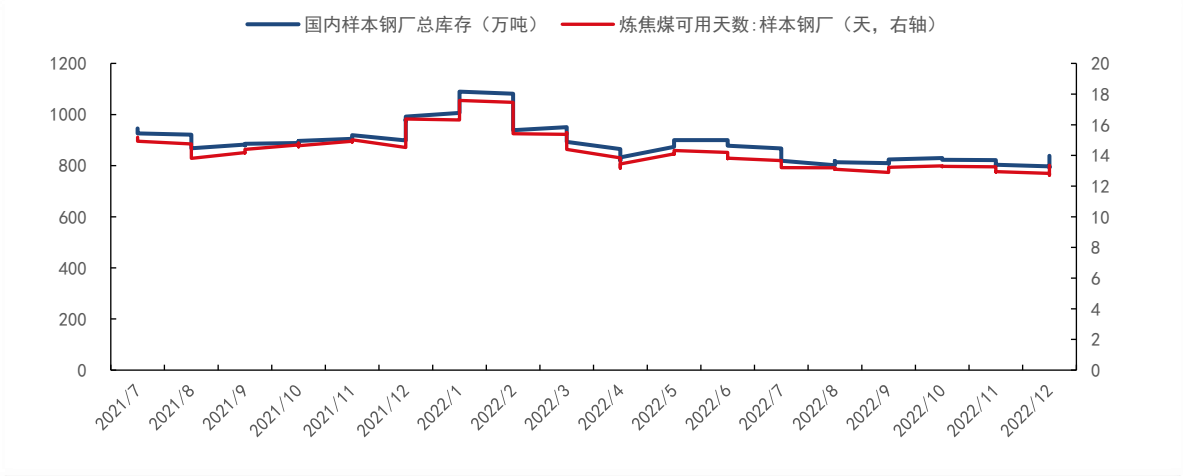
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

国内样本独立焦化厂库存与可用天数



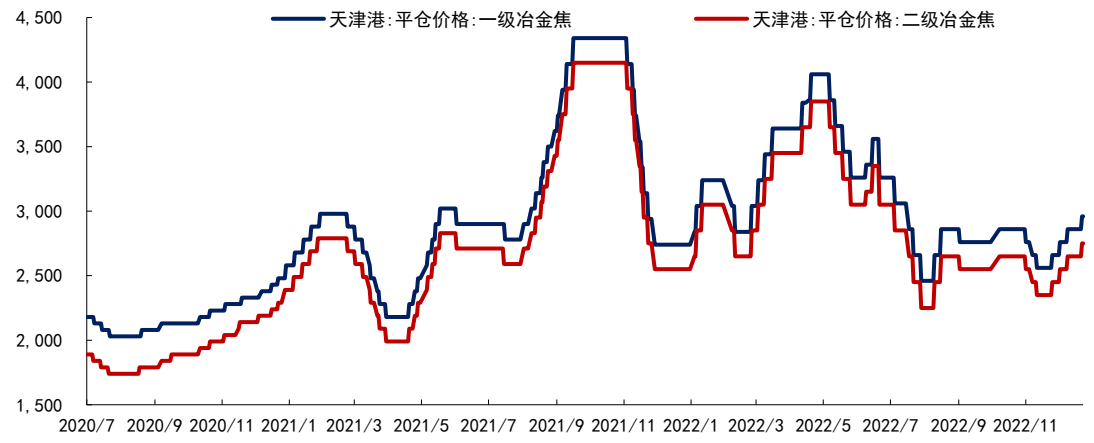
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

国内样本钢厂库存与可用天数



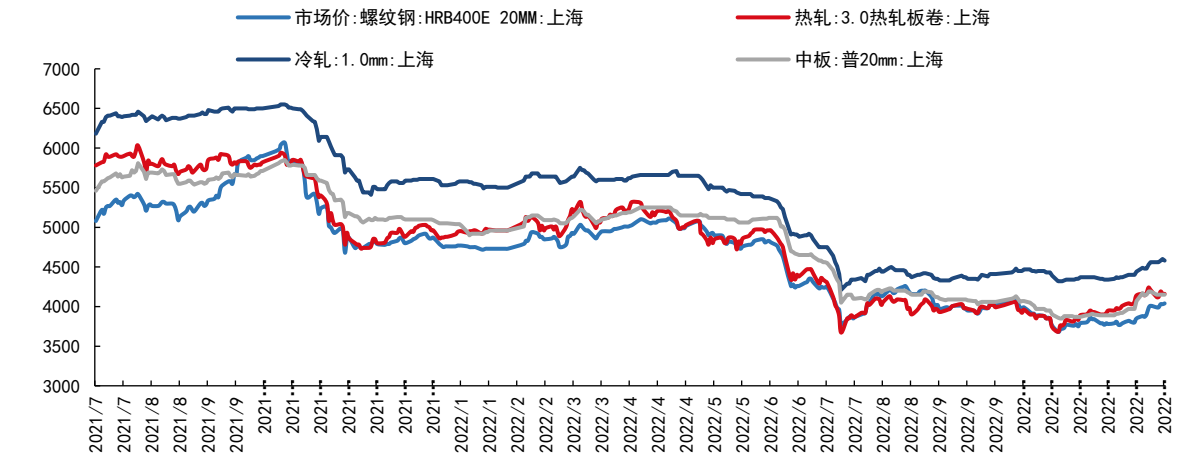
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

冶金焦价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

钢材价格走势（元/吨）

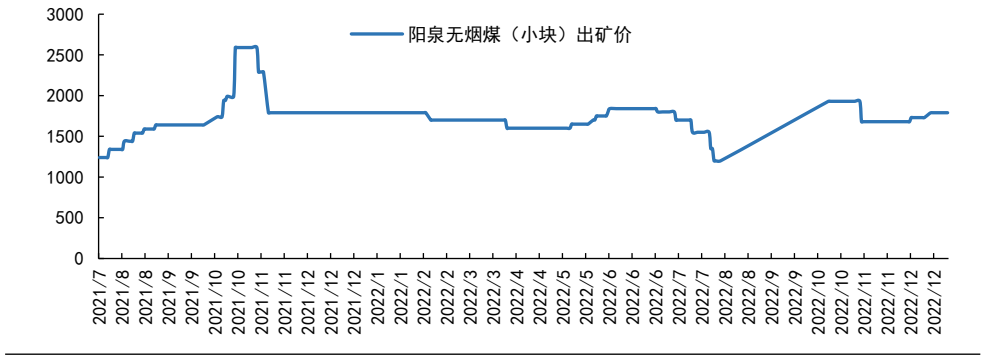


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➢ 煤化工产业链跟踪——价格走势

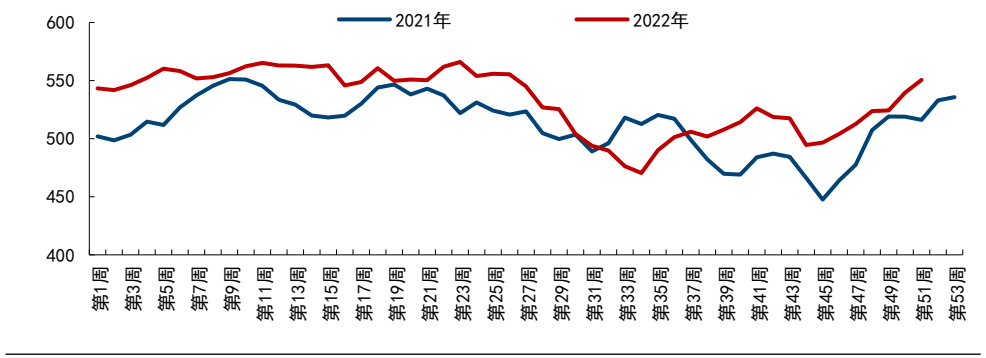
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1790元/吨，周环比持平；英国布伦特原油（现货价）80.8美元/桶，周环比上涨1.41美元/桶；华东地区甲醇市场价2689.17元/吨，周环比上涨193.95元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2720元/吨，周环比下跌30.11元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2756.25元/吨，周环比上涨6.25元/吨；华东地区电石到货价3716.67元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6229.09元/吨，下跌58.91元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4020元/吨，周环比下跌1元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9100元/吨，周环比持平。

无烟煤价格走势（元/吨）



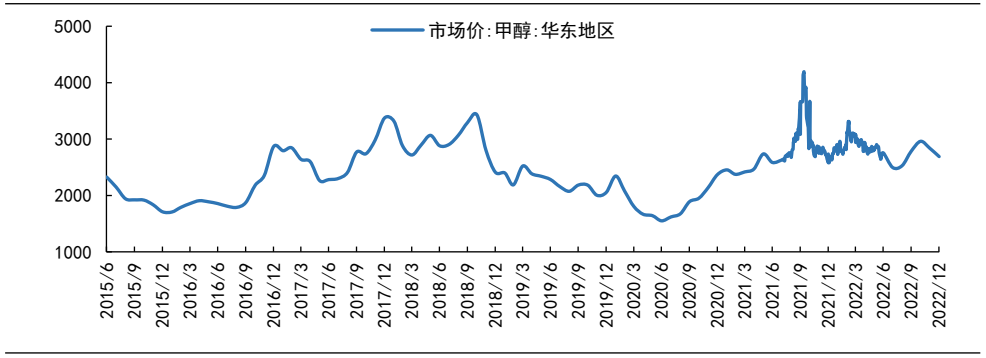
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

化工煤周度消耗数据（万吨）



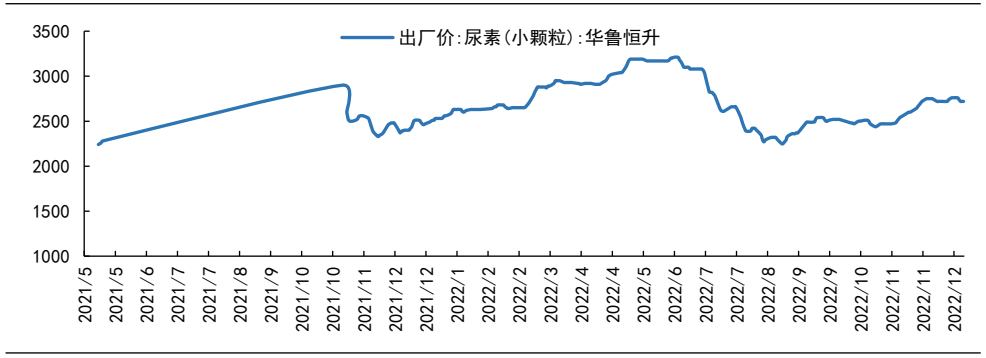
资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

甲醇价格走势（元/吨）



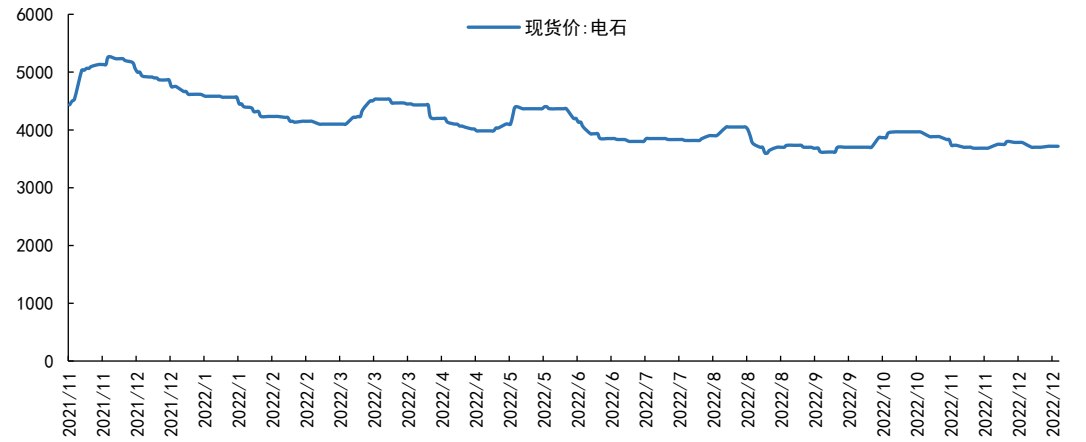
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

尿素价格走势（元/吨）



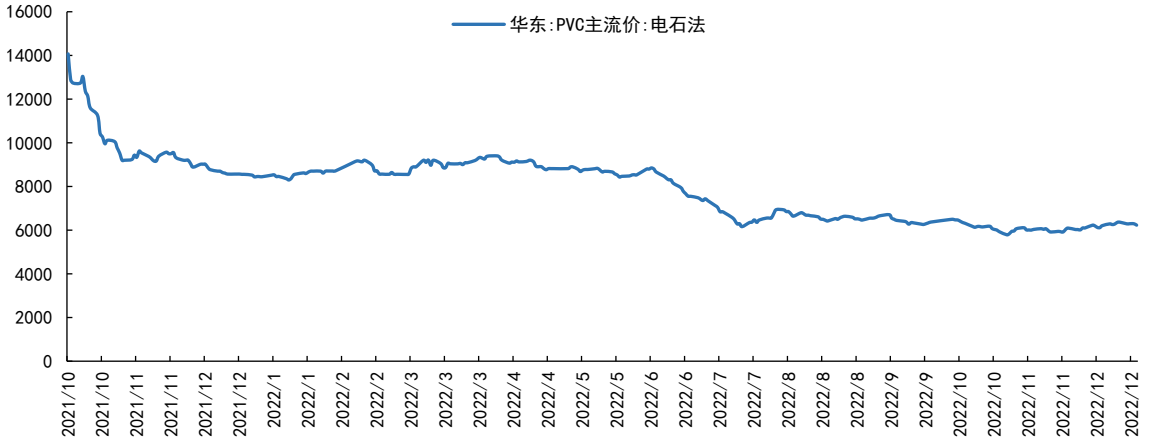
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

电石价格走势（元/吨）



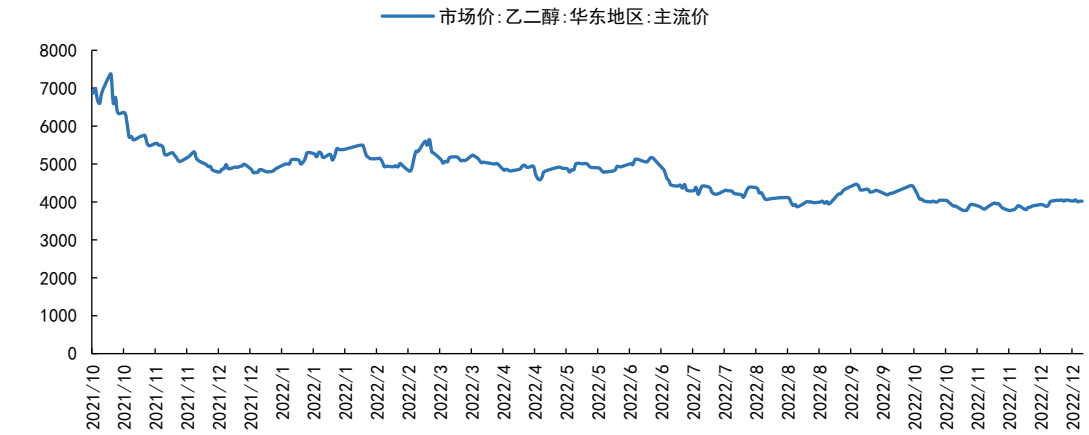
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

聚氯乙烯（PVC）价格走势（元/吨）



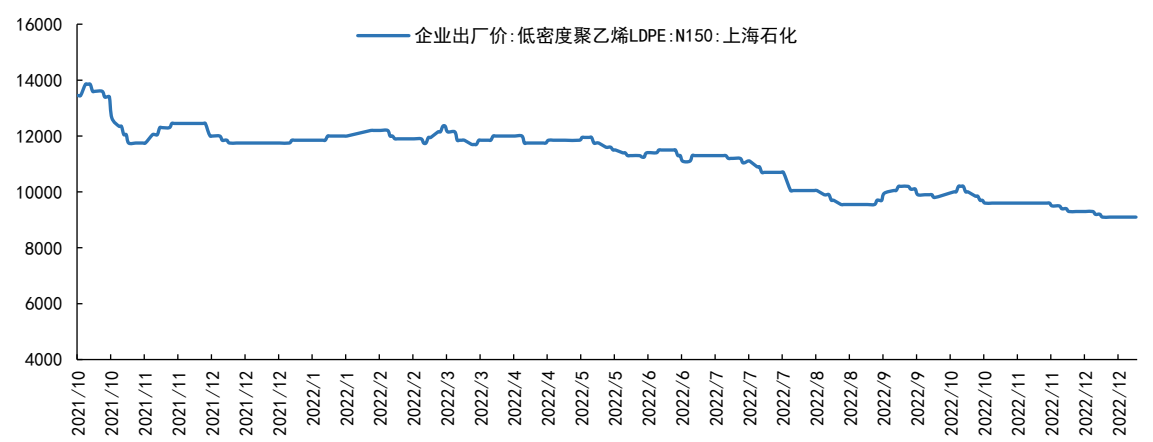
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

乙二醇价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，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：iFinD，国信证券经济研究所整理

国信证券
GUOSEN SECURITIES

4.投资建议及风险提示

投资建议及风险提示

国信证券 GUOSEN SECURITIES

投资建议：从强预期到弱现实，动力煤价格继续回调，焦炭提涨四轮落地。地产政策支持下，焦煤焦炭受政策提振第四轮价格提涨落地，但需求仍然较弱，从交易强预期逐步到弱现实。中央经济工作会议提出，积极扩大先进技术、重要设备、能源资源等产品进口。加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产。基本面方面，周度供给数据上升，煤企库存周环比持平，下游需求整体偏弱，化工用煤增长，水泥、钢铁、电力耗煤低位。动力煤方面，港口煤价以跌为主；炼焦煤煤价持平，焦价上涨、钢价上涨；煤化工用煤提升，产品价格涨跌互现。当前气温正常，疫情影响下叠加过节效应，整体需求较弱。明年经济复苏预期较强，能源需求仍有韧性，维持行业“超配”评级。虽然现实需求较弱，但地产预期、焦炭提涨落地、估值低估等因素仍有支撑，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 2021A	EPS 2022E	EPS 2023E	PE 2021A	PE 2022E	PE 2023E
600395.SH	盘江股份	增持	6.62	142.11	1.02	0.96	1.11	6.49	6.90	5.96
600985.SH	淮北矿业	买入	13.06	324.02	1.93	2.72	2.63	6.77	4.80	4.97
601088.SH	中国神华	未评级	27.67	5,497.62	2.53	3.83	3.92	10.94	7.23	7.06
601225.SH	陕西煤业	未评级	18.32	1,776.12	2.18	3.68	3.19	8.40	4.98	5.75
601898.SH	中煤能源	未评级	8.63	1,144.22	1.00	1.80	1.95	8.63	4.79	4.43
000983.SZ	山西焦煤	未评级	11.76	481.76	1.02	2.53	2.72	11.56	4.64	4.32
601666.SH	平煤股份	未评级	11.10	256.99	1.26	2.68	2.90	8.79	4.15	3.82
603113.SH	金能科技	未评级	9.20	78.67	1.11	0.70	1.48	8.29	13.09	6.22
000723.SZ	美锦能源	未评级	8.95	387.22	0.60	0.61	0.67	14.92	14.74	13.40
600348.SH	华阳股份	未评级	14.16	340.55	1.47	2.68	2.85	9.63	5.29	4.97
600582.SH	天地科技	未评级	4.76	197.00	0.39	0.57	0.66	12.17	8.35	7.20

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

免责声明

国信证券 GUOSEN SECURITIES

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门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中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