

煤炭周报（1月第2周）

节前煤价稳定，当前布局等待节后复苏

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. 煤炭板块收涨，跑赢沪深300指数。**中信煤炭行业收涨3.71%，沪深300指数上涨2.35%，跑赢沪深300指数1.36个百分点。全板块整周27只股价上涨，5只下跌，3只持平。陕西黑猫涨幅最高，整周涨幅为12.61%。
- 2. 重点煤矿周度数据：**中国煤炭运销协会数据，1月6日-1月12日，重点监测企业煤炭日均销量为816万吨，比上周日均销量增加99万吨，增加13.9%，比上月同期增加81万吨，提高11.0%。其中，动力煤周日均销量较上周增加13.4%，炼焦煤销量较上周提高0.1%，无烟煤销量较上周增加18.2%。截至1月5日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2084万吨，比上周增加0.4%，比上月同期减少19万吨，减少0.9%。
- 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1541元/吨，周环比下跌2.16%。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，广州港周环比下跌；从产地看，大同动力煤车板价环比上涨0.28%，榆林环比下跌1.16%，鄂尔多斯环比上涨2.31%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比持平；动力煤期货结算价格795.6元/吨，周环比下跌13.62%。库存方面，秦皇岛煤炭库存377万吨，周环比减少188万吨；北方港港口库存合计2421万吨，周环比增加-0.01万吨。
- 4. 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为2500元/吨，周环比下跌8.42%，产地柳林主焦煤出矿价周环比下跌2.08%，吕梁周环比持平，六盘水周环比下跌1.85%；澳洲峰景焦煤价格周环比上涨1.98%；焦煤期货结算价格1874元/吨，周环比上涨3.63%；主要港口一级冶金焦价格2760元/吨，周环比下跌3.5%；二级冶金焦价格2550元/吨，周环比下跌3.77%；螺纹价格4140元/吨，周环比上涨0.49%。库存方面，京唐港炼焦煤库存77.9万吨，周环比增加13.1万吨（20.22%）；独立焦化厂总库存1085.1万吨，周环比增加59.4万吨（5.79%）；可用天数14.6天，周环比增加0.9天。
- 5. 煤化工产业链：**阳泉无烟煤价格（小块）1940元/吨，周环比上涨150元/吨；华东地区甲醇市场价2643.88元/吨，周环比上涨116.09元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2710元/吨，周环比上涨20.07元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2843.75元/吨，周环比上涨12.51元/吨；华东地区电石到货价3850元/吨，周环比上涨116.67元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6377.78元/吨，上涨74.92元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4180元/吨，周环比上涨208元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价8900元/吨，周环比下跌100元/吨。
- 6. 投资建议：**供需双弱，煤价短期企稳，港口煤价的支撑在1000元/吨，当前布局反弹具备空间，需等待需求向上的驱动力（国内煤价触底反弹、海外能源大幅上涨）。神华上调产地煤炭外购价格，有助于稳定市场情绪。基本面方面，周度供给数据增加，煤企库存周环比上涨，下游需求整体偏弱，化工用煤持平，水泥、钢铁、电力耗煤低位。动力煤方面，港口煤价稳中有涨；炼焦煤价格下跌，焦价下降、钢价上涨；煤化工用煤维持高位，产品价格以涨为主。当前气温正常，过节效应显著，整体需求较弱。2023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。虽现实需求较弱，但地产预期、估值低估等因素仍有支撑，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；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，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)				
无烟煤	5.0	1.供给同比降低1月6日-1月12日，重点监测企业煤炭日均销量为816万吨，比上周日均销量增加99万吨，增加13.9%，比上月同期增加81万吨，提高11.0%。 2.库存环比下行。截至1月5日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2084万吨，比上周增加0.4%，比上月同期减少19万吨，减少0.9%。	1. 火电日耗同比低于去年，且库存充足，需求较弱。 2. 周度化工用煤量持平，化工品价格普遍上涨。 3.独立焦化厂开工率上升；高炉开工率提高；铁水产量增加。 4.水泥库容比维持高位。	1.煤炭市场价格动力煤涨，焦煤下降。 2.钢价微涨。 3.化工品价格以涨为主。 4.水泥价格微降。	1.原油价格略升。 2.英国天然气价格下降。 3.汇率变化影响我国进口煤炭成本。
炼焦煤	5.7				
动力煤	6.5				
煤炭	6.5				
焦炭	16.6				
其他煤化工	21.7				

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	1215.0	30.0	2.5%
		秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	1076.0	30.0	2.9%
		黄骅港Q5500平仓价	元/吨	1225.0	30.0	2.5%
		黄骅港Q5000平仓价	元/吨	1088.0	30.0	2.8%
		广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	1375.0	0.0	0.0%
		广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	1360.0	0.0	0.0%
		广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	1171.5	-49.7	-4.1%
		广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1156.5	-49.7	-4.1%
	产地价格	山西大同Q6000车板价	元/吨	1063.0	3.0	0.3%
		陕西榆林Q5500市场价	元/吨	1191.0	-14.0	-1.2%
		内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	976.0	22.0	2.3%
	电厂价格	中国沿海电煤采购价格指数：综合价	元/吨	1541.0	24.0	1.6%
		中国沿海电煤采购价格指数：成交价	元/吨	48.1	-1.1	-2.2%
	库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	377.0	-188.0	-33.3%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	512.0	3.0	0.6%
煤炭库存:北方港合计		万吨	2421.0	16.0	0.7%	

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	1940.0	150.0	8.4%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	82.8	5.9	7.7%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2643.9	116.1	4.6%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2710.0	20.0	0.7%
		电石：华东地区到货价	元/吨	3850.0	116.7	3.1%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6377.8	74.9	1.2%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4180.0	208.0	5.2%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	8900.0	-100.0	-1.1%
		聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	7800.0	-100.0	-1.3%

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
港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2500.0	-230.0	-8.4%
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2440.0	-50.0	-2.0%
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2760.0	-100.0	-3.5%
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2550.0	-100.0	-3.8%
产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	2350.0	-50.0	-2.1%
	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2300.0	0.0	0.0%
	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2650.0	-50.0	-1.9%
炼焦煤产业链	炼焦煤库存	万吨	77.9	13.1	20.2%
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	111.9	5.0	4.7%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	902.7	16.6	1.9%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	14.5	0.3	1.8%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	1085.1	59.4	5.8%
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	14.6	0.9	6.6%
	焦炭库存	万吨	182.1	-13.4	-6.9%
	钢厂焦煤库存	万吨	700.7	7.1	1.0%
	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	4140.0	20.0
	上海6.5高线线材价格	元/吨	4300.0	40.0	0.9%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4570.0	20.0	0.4%
	上海普20mm中板价格	元/吨	4210.0	50.0	1.2%

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	期货收盘价(活跃合约)	中国动力煤	元/GJ	34.6	0.0	0.0%
		NYMEX轻质原油	元/GJ	94.2	0.1	0.1%
		NYMEX天然气	元/GJ	22.2	-1.8	-7.4%
		IPE英国天然气	元/GJ	130.4	0.0	0.0%

资料来源:iFinD，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

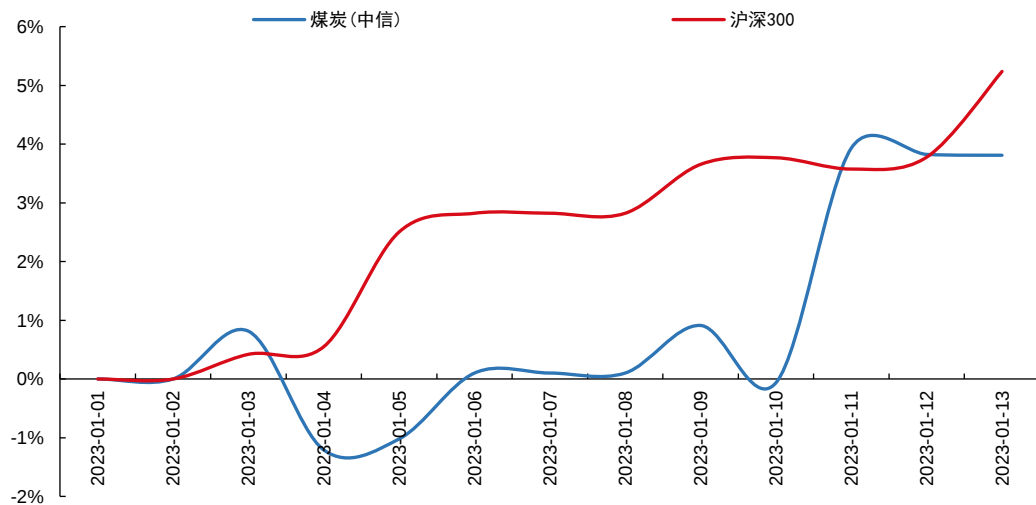
中信煤炭行业收涨3.71%，沪深300指数上涨2.35%。年初至今，中信煤炭上涨3.81%，跑输同期沪深300指数1.43个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭涨幅排第3。

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6.48，环比前一周上升0.27。在中信30个一级行业中，餐饮旅游、农林牧渔、国防军工、计算机、食品饮料、电子元器件、综合市盈率水平居前，煤炭行业位于第27位，环比前一周持平，仅高于石油石化、银行。

➤ 子板块市场及个股表现

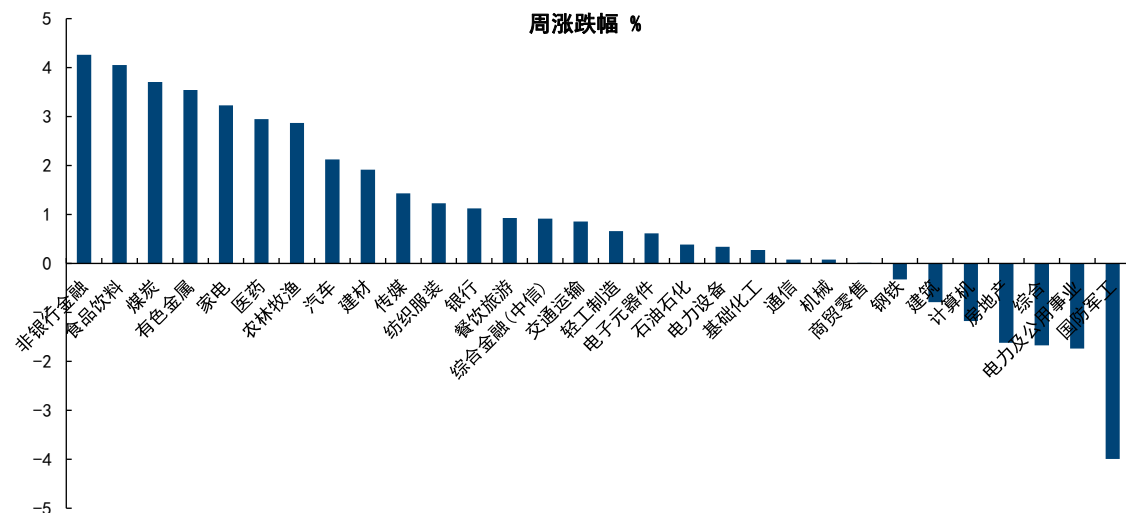
各子板块涨多跌少，动力煤板块涨幅最大，为4.47%，其他煤化工板块跌幅最大，为0%。本周煤炭板块个股整体表现较好。中信煤炭行业共计35只A股标的，27只股价上涨，0只整周持续停牌，5只股价下跌，3只股价持平。涨幅榜中，陕西黑猫涨幅最高，整周涨幅为12.61%；新集能源跌幅为1.67%，为跌幅最大股票。

中信煤炭行业指数走势



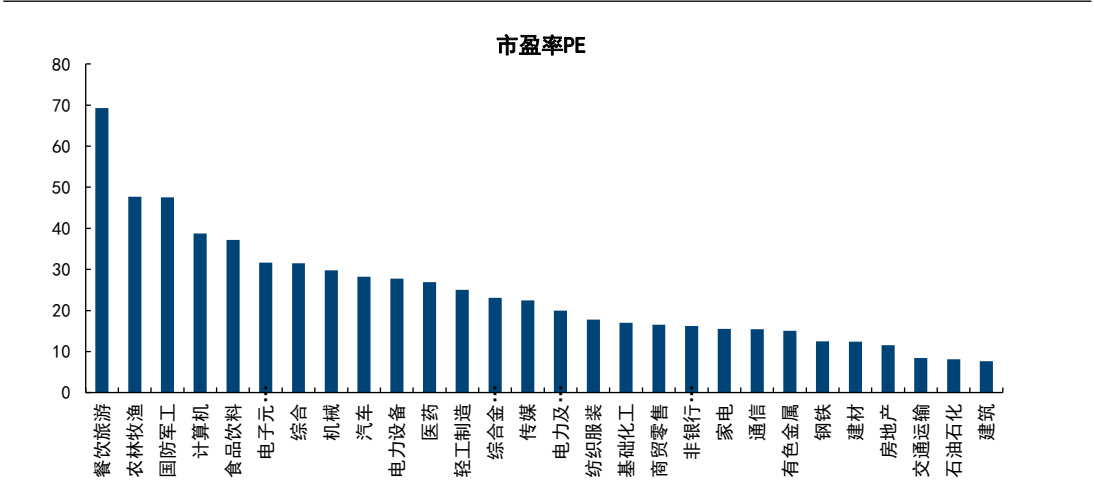
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

行业市盈率

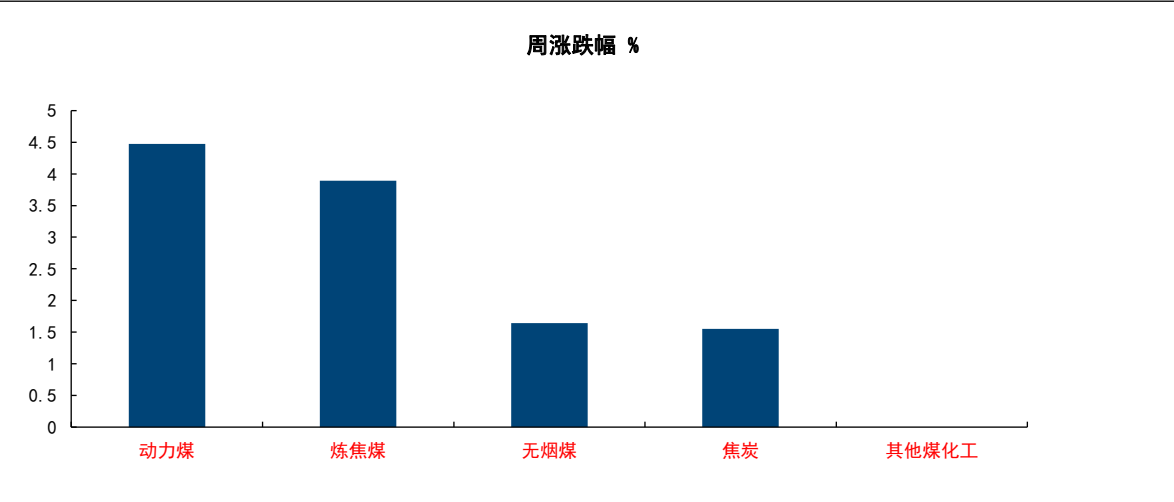


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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 %
601015. SH	陕西黑猫	12. 61	14. 10	24. 65	13. 66
601699. SH	潞安环能	11. 10	-12. 68	5. 49	4. 47
600546. SH	山煤国际	10. 38	7. 87	3. 61	11. 89
600188. SH	兖矿能源	6. 71	4. 65	5. 46	5. 71
600123. SH	兰花科创	6. 58	9. 22	4. 49	9. 10
601666. SH	平煤股份	5. 17	3. 42	4. 40	5. 71
601088. SH	中国神华	4. 92	4. 92	8. 39	0. 95
601001. SH	晋控煤业	4. 45	5. 94	3. 90	7. 97
000983. SZ	山西焦煤	4. 18	-1. 63	5. 05	6. 34
601225. SH	陕西煤业	4. 06	6. 19	5. 44	2. 34

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 %
601918. SH	新集能源	-1. 67	-1. 91	4. 73	5. 56
600408. SH	安泰集团	-1. 50	-1. 87	-11. 32	5. 36
600575. SH	淮河能源	-1. 25	-1. 66	13. 29	3. 08
600348. SH	华阳股份	-1. 10	1. 33	5. 60	9. 45
600758. SH	辽宁能源	-0. 78	0. 26	21. 74	3. 64
600157. SH	永泰能源	0. 00	0. 00	18. 48	3. 39
600792. SH	云煤能源	0. 00	0. 29	-13. 75	3. 03
601011. SH	宝泰隆	0. 00	0. 86	48. 08	3. 54
600725. SH	云维股份	0. 32	0. 00	188. 92	2. 07
603113. SH	金能科技	0. 53	3. 86	125. 90	1. 87

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

➤ 国内行业动态

1. 12月全国煤炭进口量同比降0.14% 环比降4.35%

海关总署最新公布的数据显示，中国2022年12月份进口煤炭3090.8万吨，较去年同期的3095万吨减少4.2万吨，降幅0.14%。环比来看，较11月份的3231.3万吨减少140.5万吨，下降4.35%。

2. 榆林市2022年原煤产量为5.82亿吨 增长5.4%

央视消息，新年伊始，位于陕西省榆林市的煤炭生产企业开足马力、加紧生产，释放煤炭产能，多措并举保障煤炭运输，持续做好能源稳定保供工作。据统计，2022年榆林市原煤产量为5.82亿吨，在上一年高基数的基础上实现了5.4%的同比增速，月均产量保持在4850万吨以上。

3. 2023年山西力争煤炭产量达到13.65亿吨

1月12日，山西省第十四届人民代表大会第一次会议开幕，山西省人民政府代省长金湘军作政府工作报告时讲到，2023年，山西将以制造业振兴为重点，加快推进产业转型，力争煤炭产量达到13.65亿吨，完成煤电机组“三改联动”1600万千瓦，建设风电光伏五大基地，力争开工5个以上抽水蓄能项目，4.3米及以下焦炉全部关停等。

4. 中煤能源12月商品煤产量同比降13.6% 销量降19.2%

中煤能源1月11日发布的公告显示，2022年12月份，中煤能源商品煤产量为885万吨，同比下降13.6%，而上月为下降9%；环比减少33万吨，下降3.6%。12月份，中煤能源商品煤销量为1832万吨，同比下降19.2%，降幅较上月拉大12.3个百分点；环比减少71万吨，下降3.7%。其中，自产商品煤销量为869万吨，同比下降25.7%；环比减少71万吨，下降7.6%

5. 有效应对国际能源价格大幅上涨冲击 有力保障国内能源价格总体稳定

2022年，国际能源供需形势复杂严峻、价格大幅上涨，多个国家遭遇能源危机；我国是能源消费大国和进口大国，国际冲击叠加极端天气频发，能源保供稳价面临较大风险挑战。2022年1—11月，美国、欧元区CPI中能源价格同比分别上涨约27%和38%，而我国CPI中居民水电燃料价格仅上涨约3%，汽柴油价格涨幅也明显低于美欧。

（中国煤炭资源网）

➤ 国内行业动态

6. 煤矿智能化进入快速发展阶段

2020年以来，全国煤矿智能化采掘工作面从494个增加到1019个，智能化煤矿由242处增加到572处、产能由8.5亿吨增加到19.4亿吨，井下用工数量大幅下降，劳动效率、安全水平大幅提升。目前，全国智能化煤矿杜绝了较大以上事故，百万吨死亡率为0.024，比全国平均数的50%还低。

7. 工信部：强化大宗商品期现货市场监管 坚决遏制过度投机炒作

财联社1月14日电，工信部印发《助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》，做好大宗原材料保供稳价。推动建立原材料重点产业链上下游长协机制，实现产业链上下游衔接联动，保障链上中小微企业原材料需求。强化大宗原材料“红黄蓝”供需季度预警，密切监测市场供需和价格变化，灵活运用国家储备开展市场调节。强化大宗商品期现货市场监管，打击囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，坚决遏制过度投机炒作。

8. 2023年内蒙古煤炭目标产量将达到12.5亿吨

据内蒙古日报报道，日前召开的2023年全区能源工作会议表示，按照目标，2023年全区煤炭产量将达到12.5亿吨，原油产量达到180万吨以上，天然气产量达到310亿立方米以上，电力装机突破2亿千瓦，其中新能源装机达到9000万千瓦、比重达到45%以上，发电量达到7100亿千瓦时。能源及装备制造重大项目年度计划投资超过2900亿元。

9. 2022年中国华电累计核增煤炭产能1640万吨

华电集团消息，2022年，中国华电在确保安全的前提下有序释放优质产能，助力产业链供应链安全稳定。华电煤业推动兴旺煤矿复工复产，不连沟、肖家洼煤矿取得产能核增和建设规模调整批复，累计核增产能1640万吨/年，相当于新核准一座特大型矿井。

10. 山西：扎实做好煤炭增产保供和新增产能核增

山西省人民政府网消息，1月10日上午，山西省委副书记、代省长金湘军在省能源局调度全省能源保供工作。金湘军就做好今年能源保供工作提出要求：其一是扎实做好煤炭增产保供和新增产能核增。要加快释放煤炭先进产能，落实好国家和我省产能核增支持政策，依法依规有序推进煤炭资源接续配置，加大煤矿智能化建设力度，提升煤炭生产效率。做好协调服务，强化电煤中长期合同履行监管。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

1. 1月印尼动力煤参考价重回300美元/吨上方 环比增8.43%

印尼能源与矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）发布2023年1月动力煤参考价（HBA）再次突破300美元/吨，为305.21美元/吨，较去年12月份的281.48美元/吨增长23.73美元/吨，涨幅8.43%。当月印尼参考价继前一月创下7个月新低以来再次上行，较上年同期的158.5美元/吨上涨92.56%。

2. 12月俄罗斯海运煤出口量连续第二月下降

Kpler船舶追踪数据显示，2022年12月份，俄罗斯海运煤出口量1351.64万吨，环比降5.05%，为连续第二个月下降，这或在一定程度上是由于俄罗斯冬季物流瓶颈制约了亚洲方向的出口。当月，俄罗斯向亚洲市场出口海运煤862.91万吨，环比降10.48%，出口亚洲数量占俄罗斯海运煤出口总量的64%。

3. 印度煤炭公司4-12月煤炭产量同比增15.8% 销量增5.4%

印度煤炭公司（Coal India Ltd）最新公告显示，本财年前9个月（4-12月），公司煤炭总产量为4.79亿吨，较上年同期的4.14亿吨增长15.77%。并且该公司所有子公司都实现了两位数的增长。2022年12月份，公司煤炭产量为6640万吨，是本财年来最高月度产量，较上年同期的6020万吨增长10.30%，较前一月的6070万吨增长9.39%。

4. 哥伦比亚11月煤炭出口量环比增12.93%

哥伦比亚国家统计局数据显示，2022年11月份，哥伦比亚煤炭出口量为496.99万吨，同比增加14.26%，环比增长12.93%。去年10月份，哥伦比亚煤炭出口量为440.1万吨，而上年同期出口量为434.95万吨。

5. 印度12月煤炭产量同比增幅连续第二月达两位数

印度煤炭部数据显示，2022年12月，印度煤炭产量达到8287万吨，较上年同期的7479万吨增长10.8%，这是印度煤炭产量连续第二个月实现两位数增长。环比来看，印度12月煤炭产量较前一月的7587万吨增长9.2%。

6. 土耳其11月煤炭进口环比增6.27% 创近年来第二高

土耳其最新外贸统计数据显示，2022年11月份，土耳其煤炭进口总量为382.64万吨，较上年同期的301.34万吨增加26.98%，较前一月的360.07万吨增长6.27%。当月土耳其煤炭进口量创今年以来第二高位，仅次于今年9月份达到的398.8万吨。11月份，土耳其煤炭进口额为7.35亿美元，同比增长45.37%，环比下降2.8%。

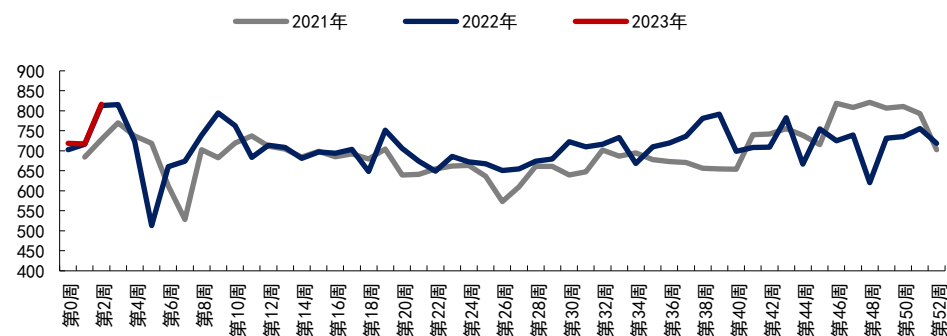
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

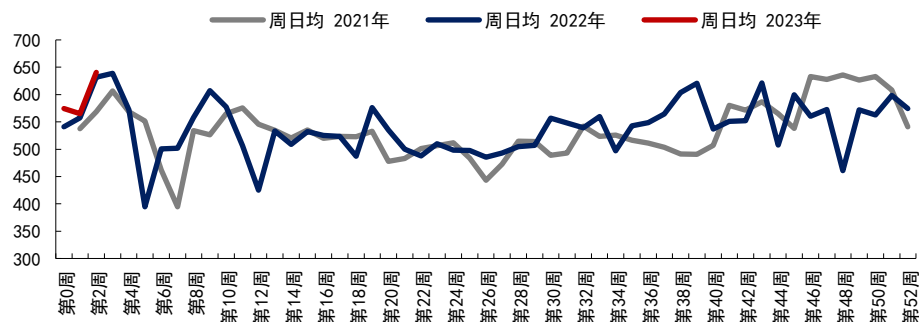
中国煤炭运销协会数据，1月6日-1月12日，重点监测企业煤炭日均销量为816万吨，比上周日均销量增加99万吨，增加13.9%，比上月同期增加81万吨，提高11.0%。其中，动力煤周日均销量较上周增加13.4%，炼焦煤销量较上周提高0.1%，无烟煤销量较上周增加18.2%。截至1月5日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2084万吨，比上周增加0.4%，比上月同期减少19万吨，减少0.9%。

20家煤炭集团(销量)(万吨)



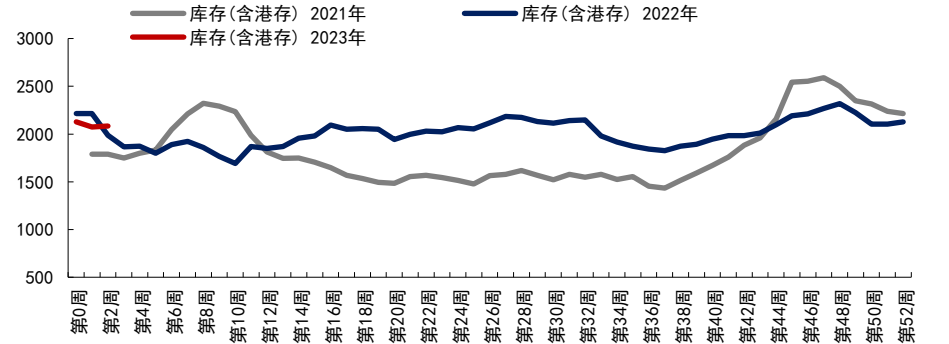
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

7家动力煤集团(销量)(万吨)



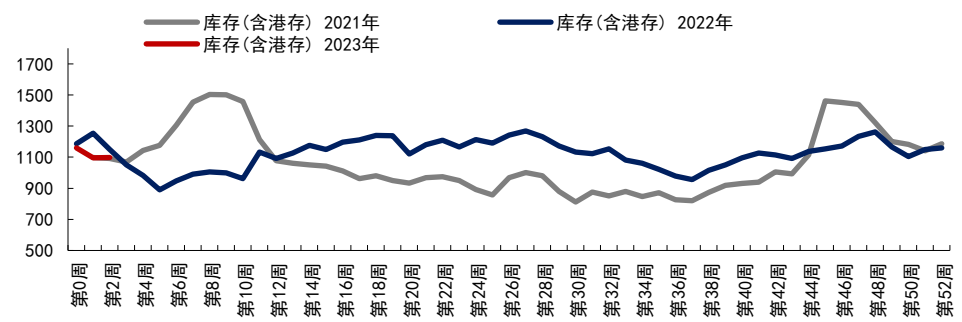
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

20家煤炭集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



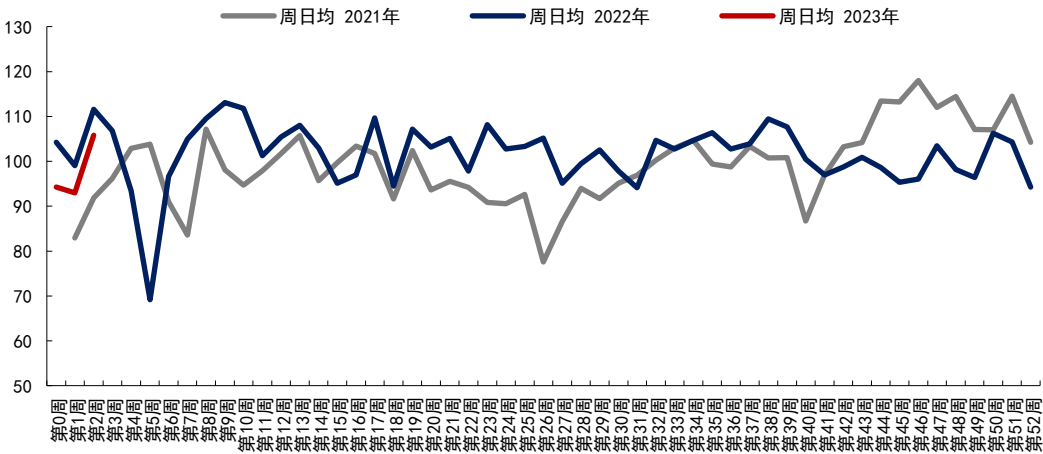
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

7家动力煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)

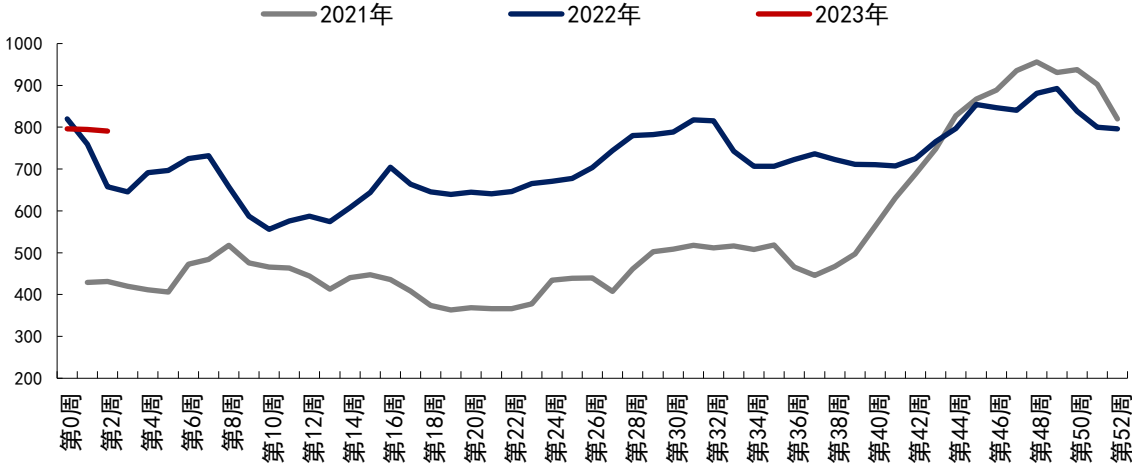


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

9家焦煤集团(销量)(万吨)



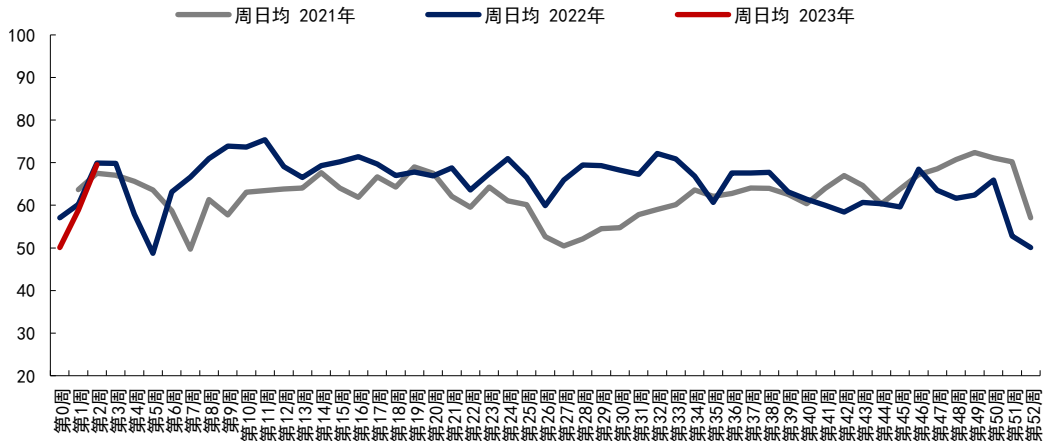
9家焦煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

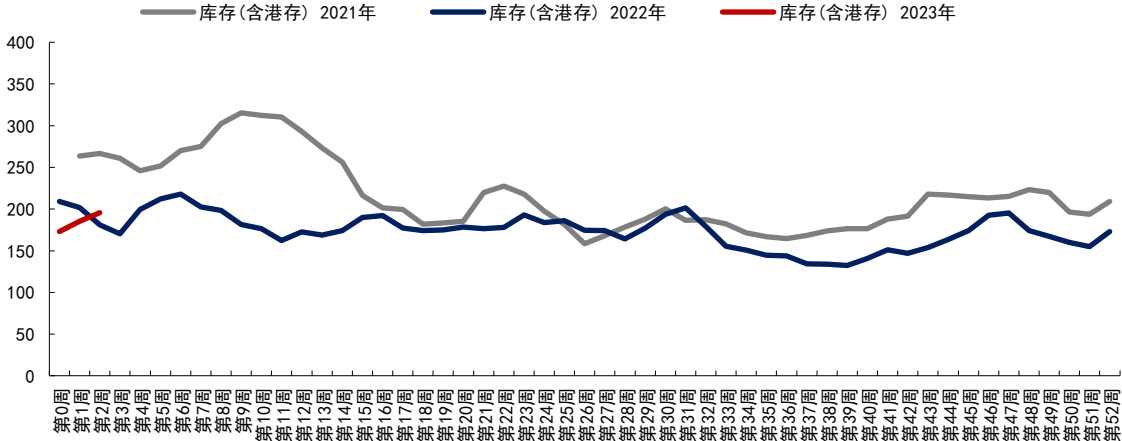
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

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)

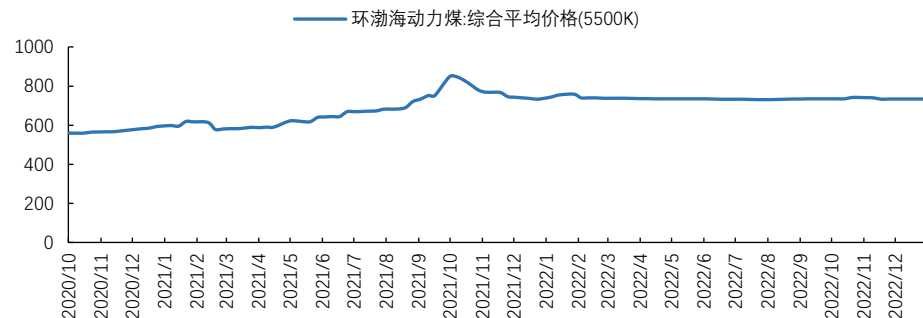


资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——价格走势

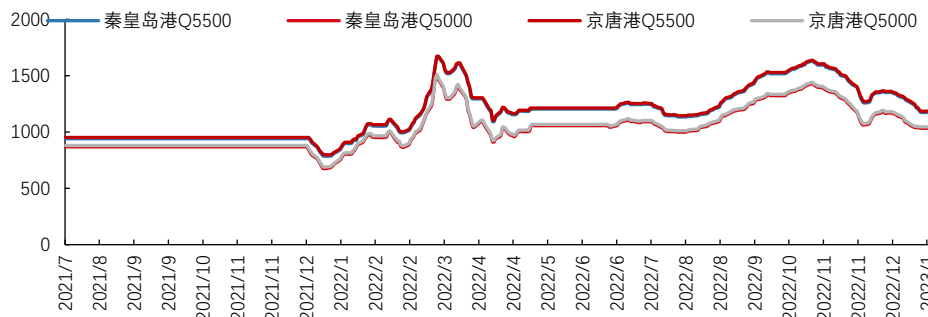
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为734元/吨，周环比持平；进口煤电煤价格指数为1541元/吨，周环比下跌2.16%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格1215元/吨，周环比上涨2.53%，黄骅港动力煤（Q5500）价格1225元/吨，周环比上涨2.51%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格1375元/吨，周环比持平。从产地看，大同动力煤车板价环比上涨0.28%，榆林环比下跌1.16%，鄂尔多斯环比上涨2.31%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比持平。从期货价格看，动力煤期货结算价格795.6元/吨，周环比下跌13.62%。

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

北方港口煤炭价格（元/吨）



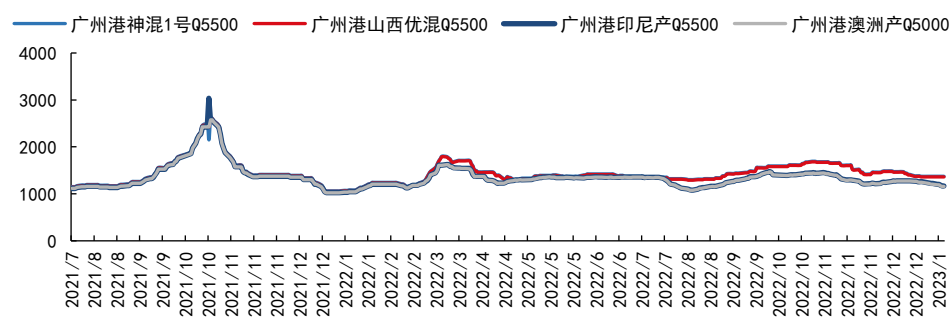
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

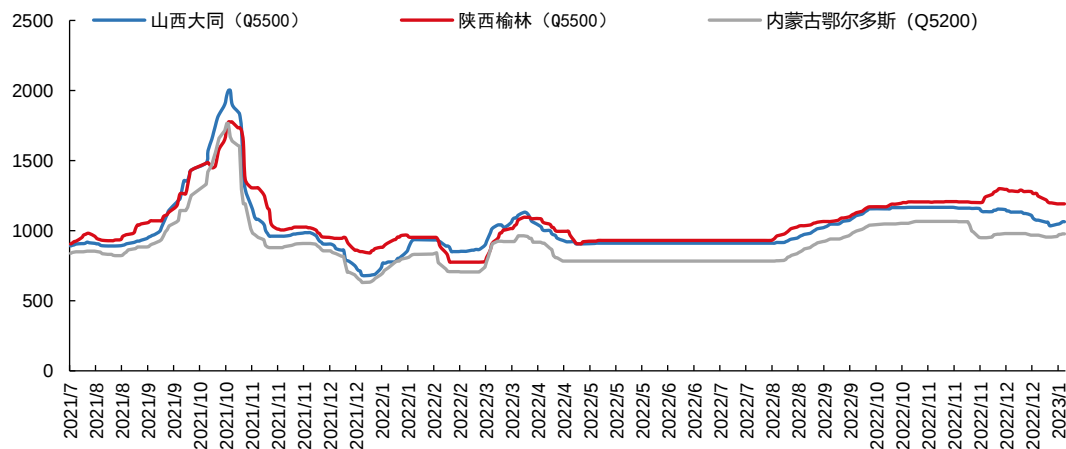
广州港口煤炭价格（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

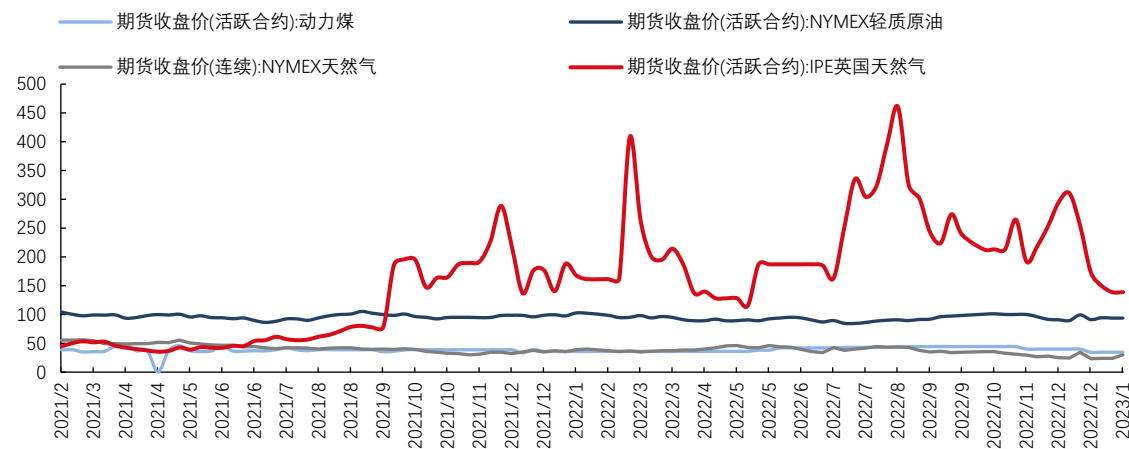
行业相关产业链跟踪

产地动力煤价格（元/吨）



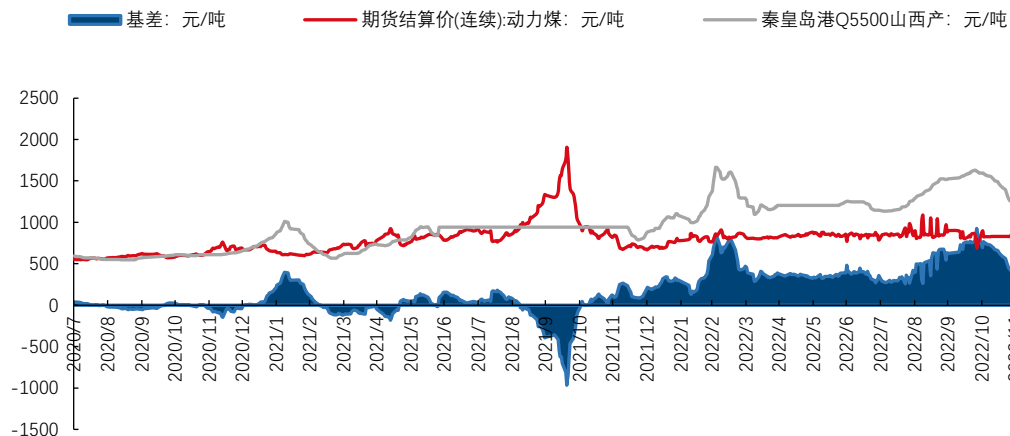
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

海内外能源价格对比（元/GJ）



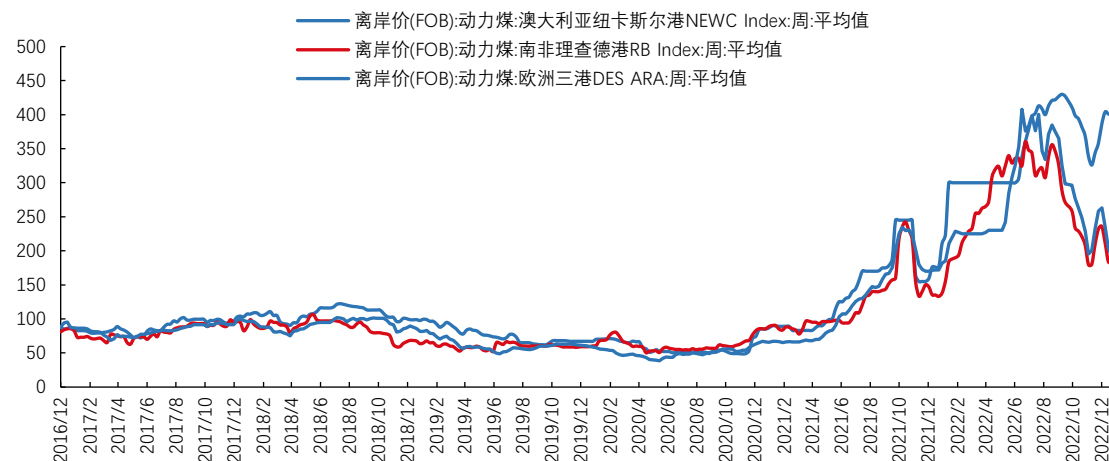
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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377万吨，周环比减少188万吨（33.27%）；曹妃甸港煤炭库存512万吨，周环比增加3万吨（0.59%）；长江口煤炭库存482万吨，周环比减少4万吨（0.82%）；CCTD主流港口库存合计2421万吨，周环比增加-0.01万吨（0.67%）。

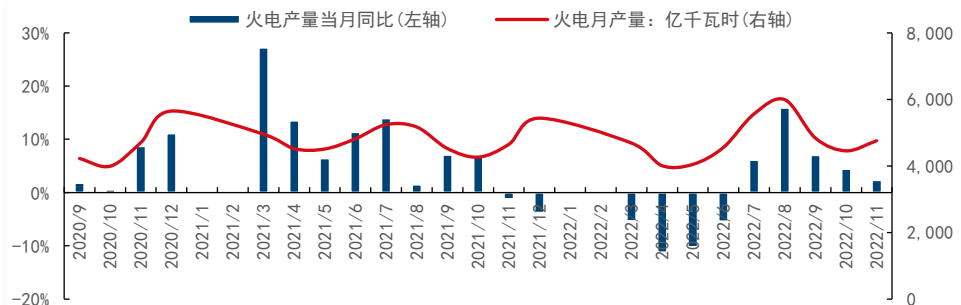
11月发电量总量同比增长0.1%，较上月减少1.2个百分点；其中火电发电量同比增加1.4%，较上月减少1.8个百分点；规模以上电厂水电发电量11月份同比减少14.2%，增速有所提高。

北方重点港口煤炭库存



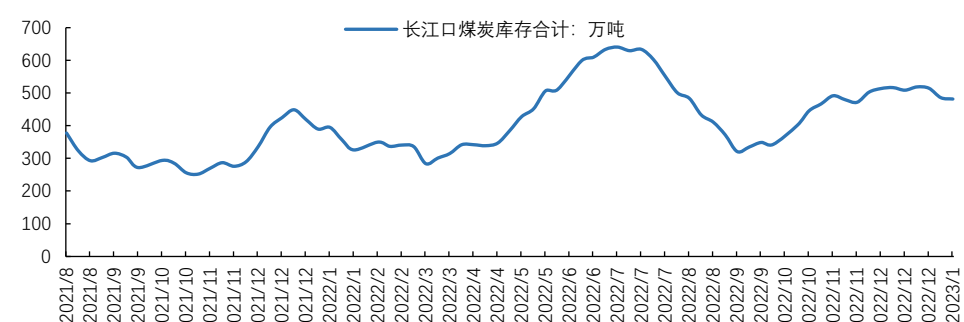
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

月度火电发电量变化情况



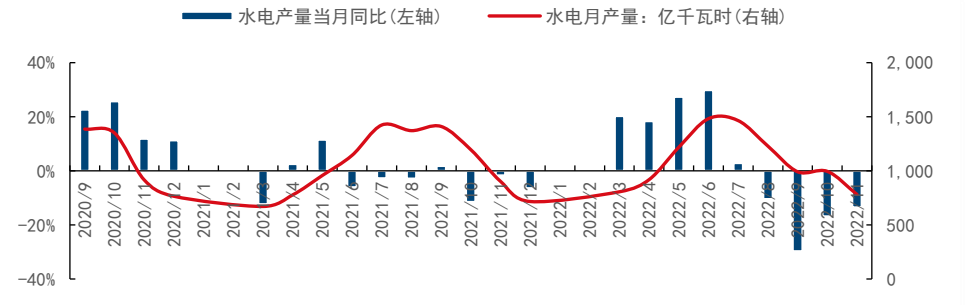
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

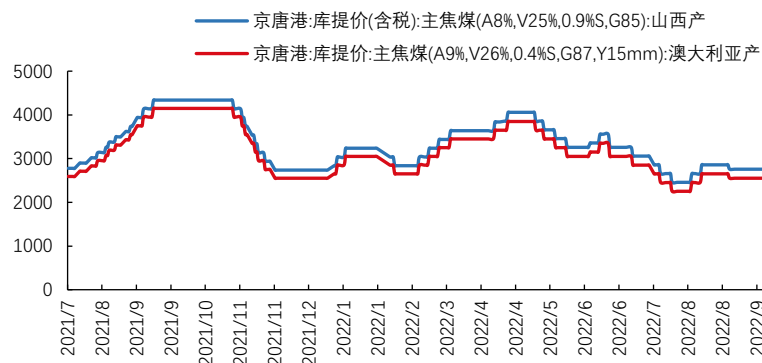


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

炼焦煤产业链跟踪——价格走势

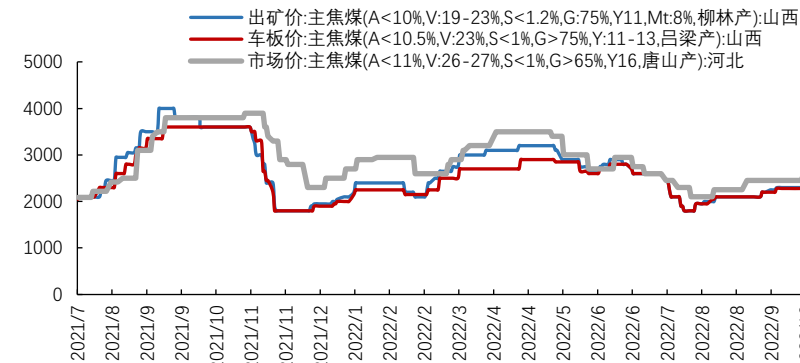
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2500元/吨，周环比下跌8.42%；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2440元/吨，周环比下跌2.01%。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2350元/吨、2300元/吨、2650元/吨，周环比分别下跌2.08%、持平、下跌1.85%。从海外看，澳洲峰景焦煤价格周环比上涨1.98%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1874元/吨，周环比上涨3.63%。

京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



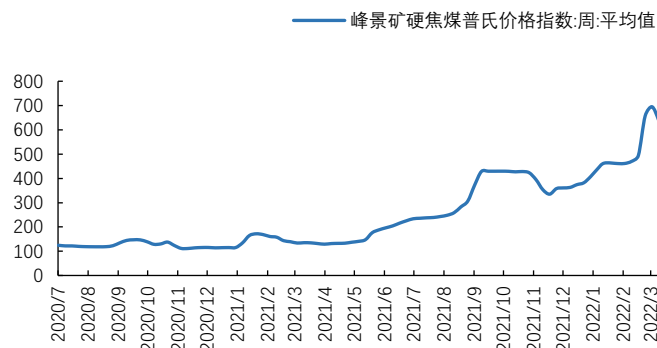
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

产地炼焦煤价格走势（元/吨）



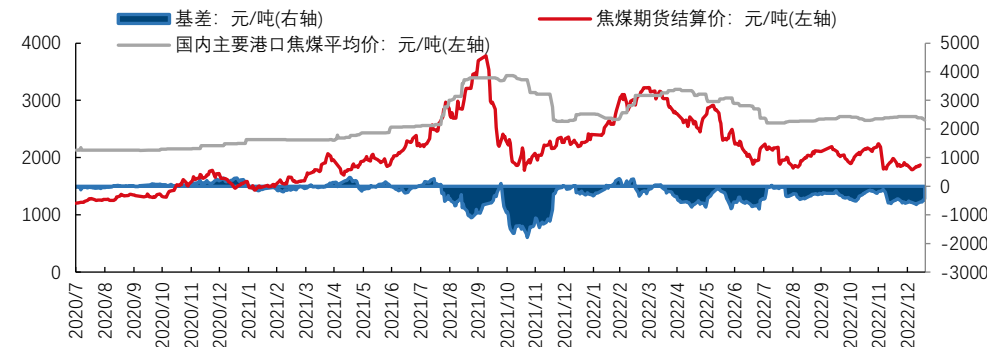
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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



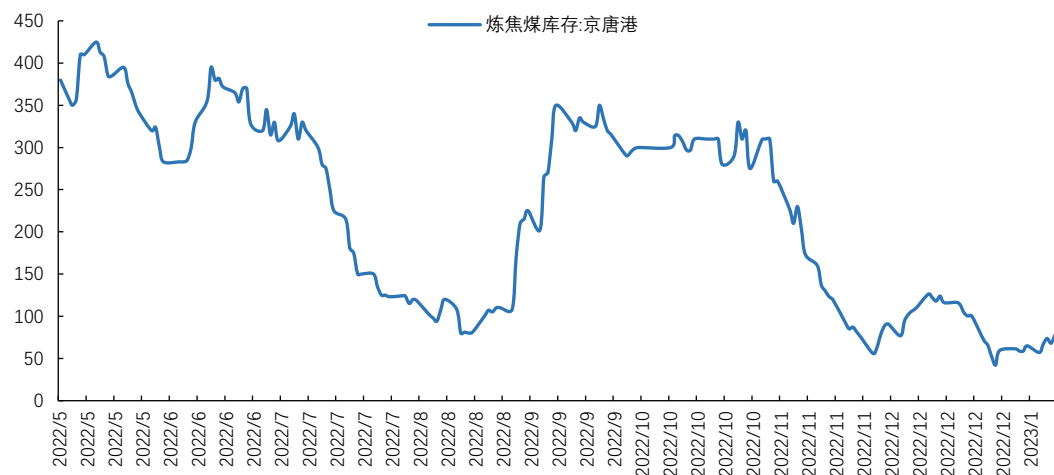
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 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77.9万吨，周环比增加13.1万吨（20.22%）；独立焦化厂总库存1085.1万吨，周环比增加59.4万吨（5.79%）；可用天数14.6天，周环比增加0.9天。国内样本钢厂(247家)库存902.72万吨，周环比增加1.87%；可用天数14.51天，周环比增加0.26天。

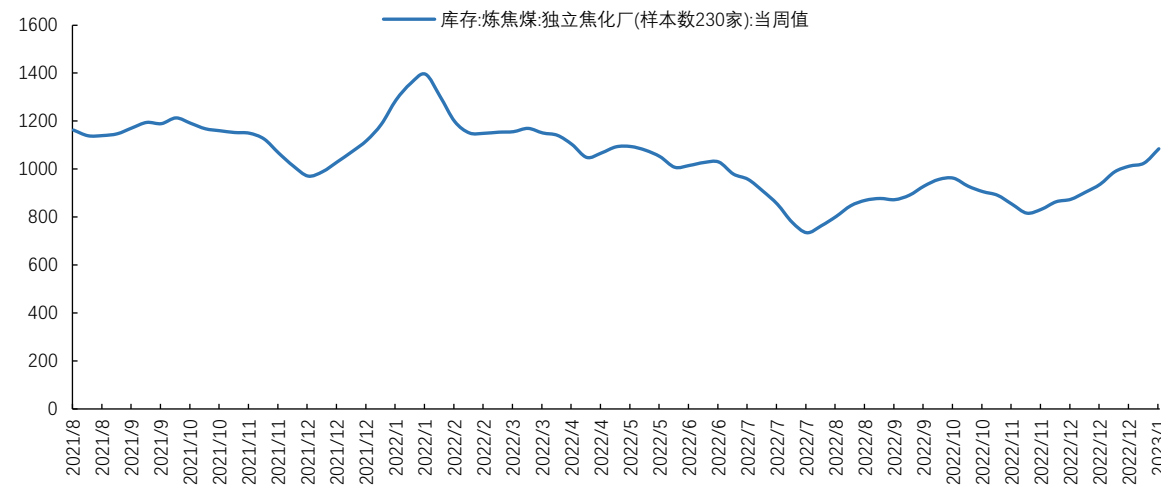
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2760元/吨，周环比下跌3.5%；二级冶金焦价格2550元/吨，周环比下跌3.77%。螺纹价格4140元/吨，周环比上涨0.49%。

京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



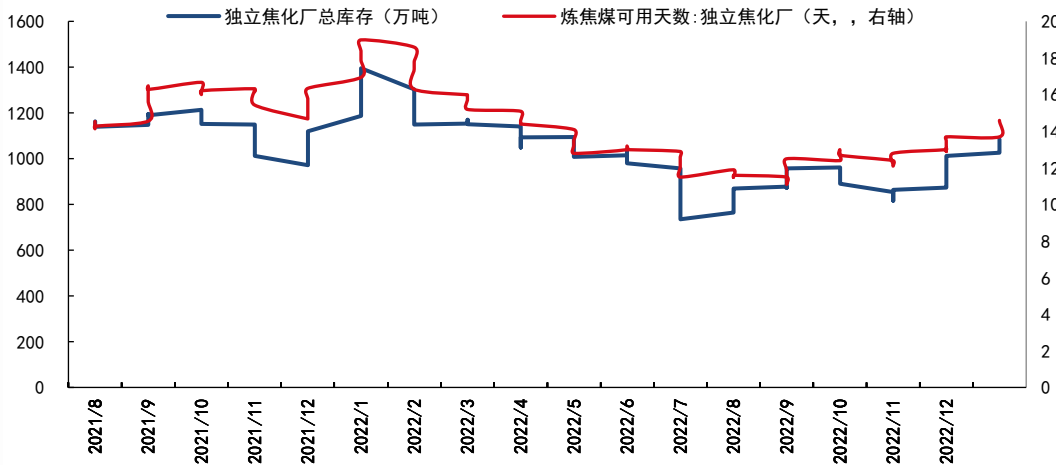
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

独立焦化厂开工率走势（%）



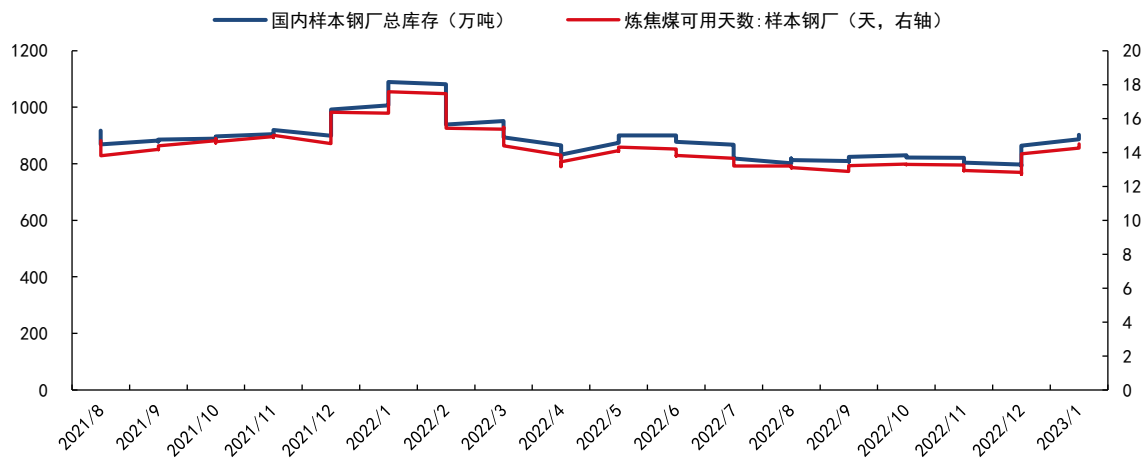
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

国内样本独立焦化厂库存与可用天数



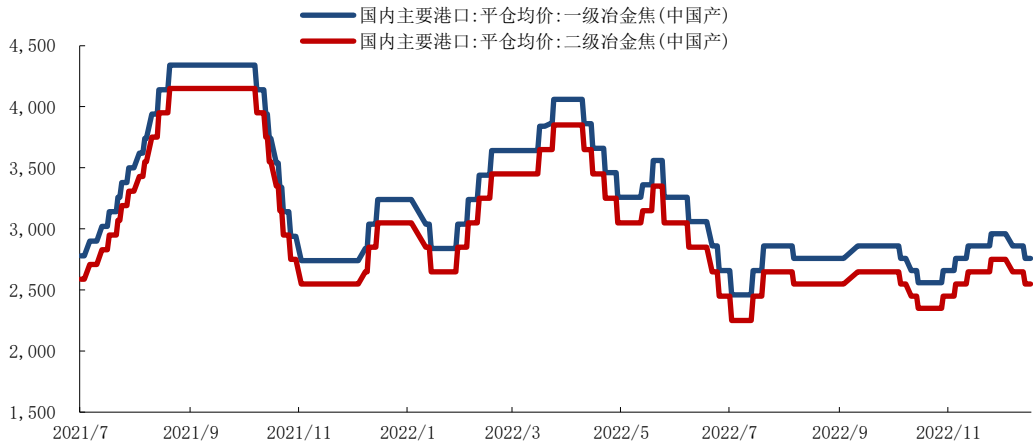
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

国内样本钢厂库存与可用天数



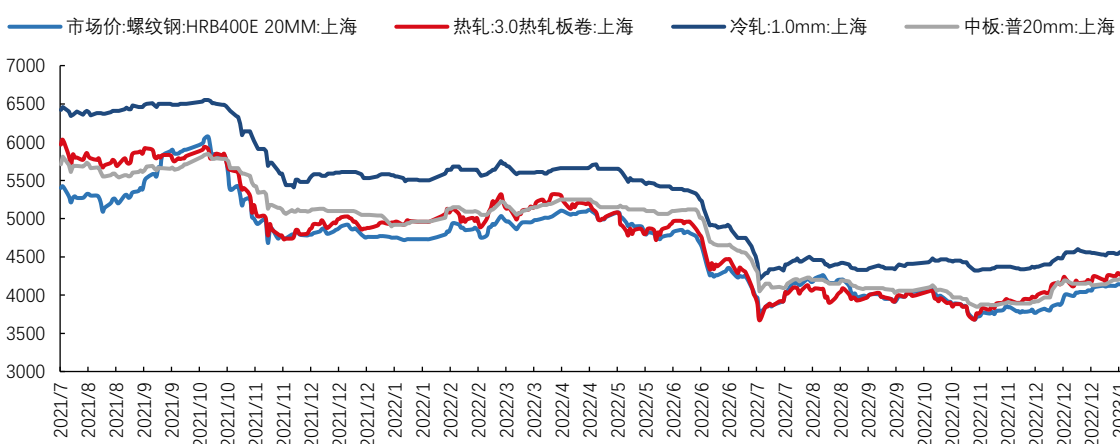
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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）

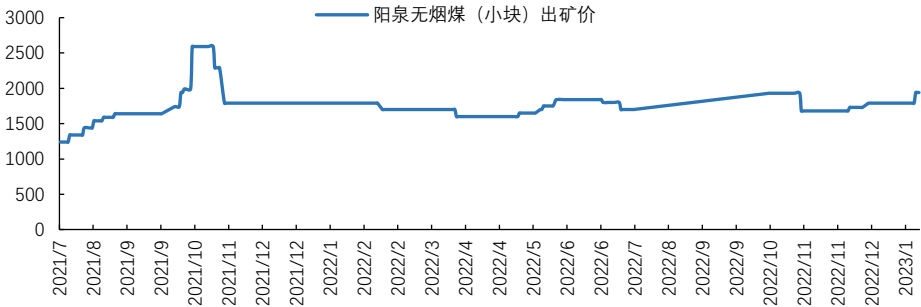


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

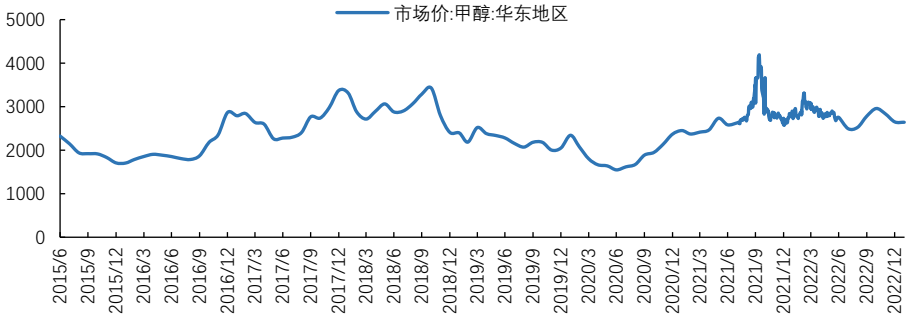
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1940元/吨，周环比上涨150元/吨；英国布伦特原油（现货价）82.82美元/桶，周环比上涨1.41美元/桶；华东地区甲醇市场价2643.88元/吨，周环比上涨116.09元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2710元/吨，周环比上涨20.07元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2843.75元/吨，周环比上涨12.51元/吨；华东地区电石到货价3850元/吨，周环比上涨116.67元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6377.78元/吨，上涨74.92元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4180元/吨，周环比上涨208元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价8900元/吨，周环比下跌100元/吨。

无烟煤价格走势（元/吨）



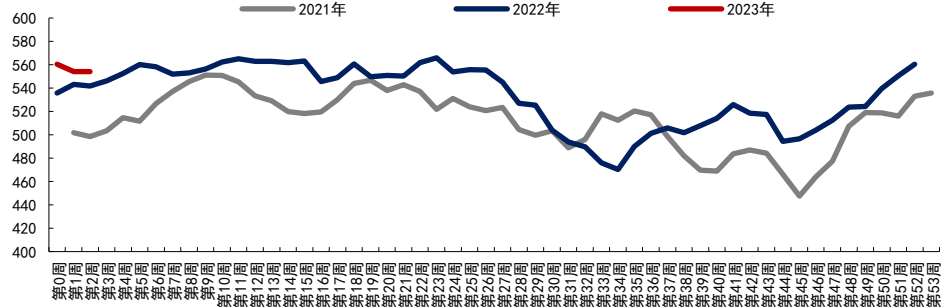
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

甲醇价格走势（元/吨）



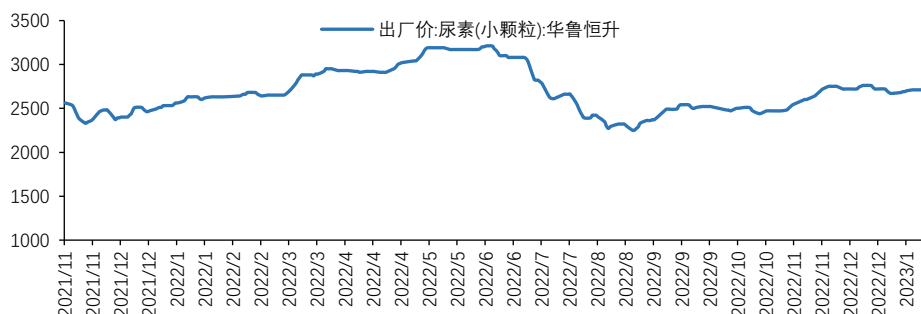
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

化工煤周度消耗数据（万吨）



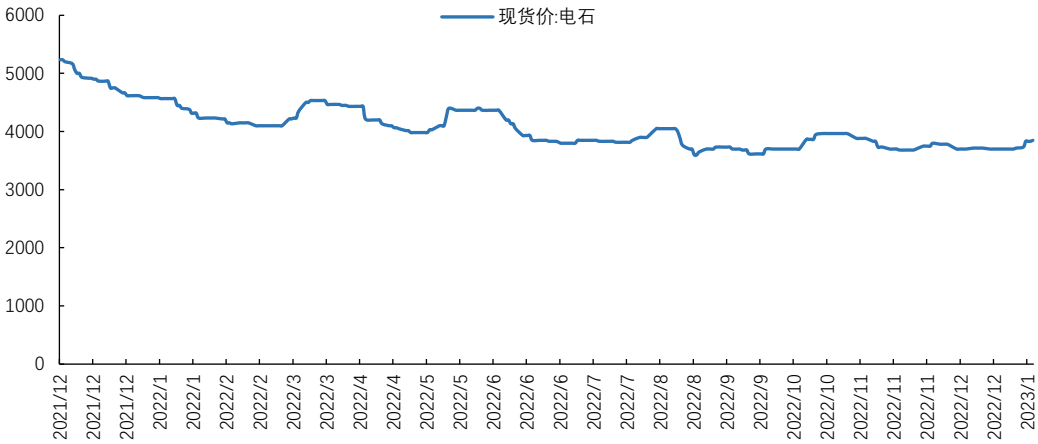
资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

尿素价格走势（元/吨）



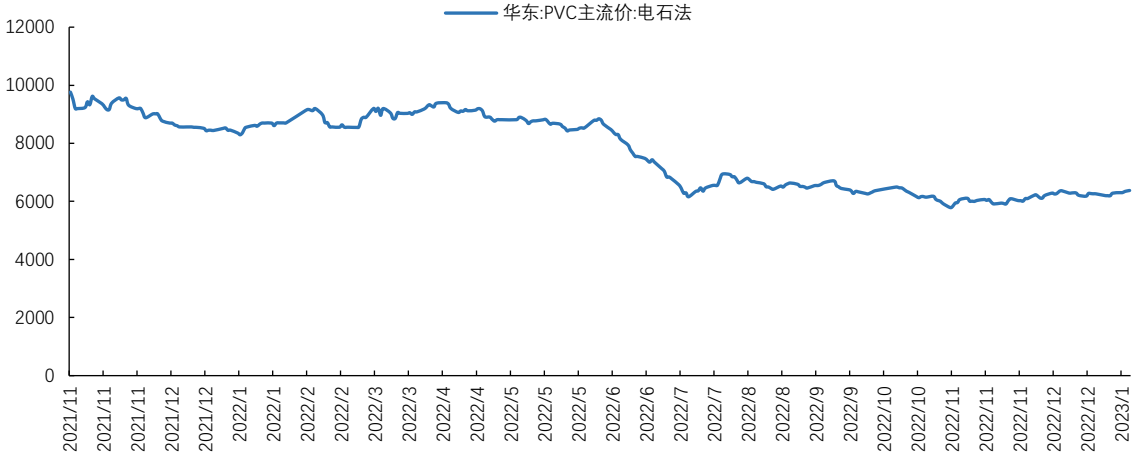
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

电石价格走势（元/吨）



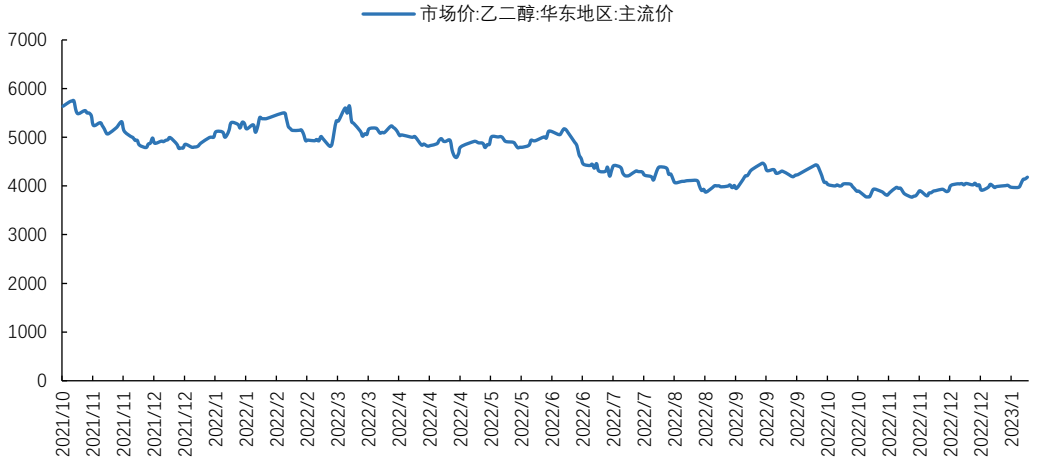
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

聚氯乙烯（PVC）价格走势（元/吨）



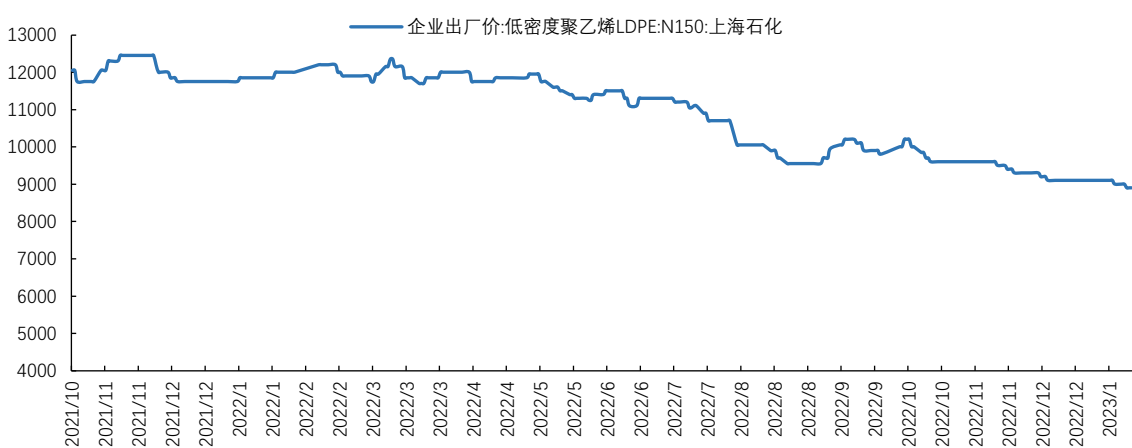
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

4.投资建议及风险提示

投资建议：供需双弱，煤价短期企稳，港口煤价的支撑在1000元/吨，当前布局反弹具备空间，需等待需求向上的驱动力（国内煤价触底反弹、海外能源大幅上涨）。神华上调产地煤炭外购价格，有助于稳定市场情绪。基本面方面，周度供给数据增加，煤企库存周环比上涨，下游需求整体偏弱，化工用煤持平，水泥、钢铁、电力耗煤低位。动力煤方面，港口煤价稳中有涨；炼焦煤价格下跌，焦价下降、钢价上涨；煤化工用煤维持高位，产品价格以涨为主。当前气温正常，过节效应显著，整体需求较弱。2023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。虽现实需求较弱，但地产预期、估值低估等因素仍有支撑，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；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，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。

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	2021A	EPS 2022E	2023E	2021A	PE 2022E	2023E
600395.SH	盘江股份	增持	6.84	146.83	1.02	0.96	1.11	6.71	7.13	6.16
600985.SH	淮北矿业	买入	13.16	326.50	1.93	2.72	2.63	6.82	4.84	5.00
601088.SH	中国神华	未评级	28.98	5,757.90	2.53	3.83	3.92	11.45	7.57	7.38
601225.SH	陕西煤业	未评级	19.73	1,912.82	2.18	3.67	3.21	9.05	5.37	6.15
601898.SH	中煤能源	未评级	8.72	1,156.16	1.00	1.81	1.96	8.72	4.81	4.44
000983.SZ	山西焦煤	未评级	11.46	469.47	1.02	2.53	2.72	11.27	4.53	4.21
601666.SH	平煤股份	未评级	11.18	258.84	1.26	2.68	2.90	8.85	4.18	3.85
603113.SH	金能科技	未评级	14.44	347.28	1.47	2.68	2.85	9.82	5.39	5.07
000723.SZ	美锦能源	未评级	9.20	398.03	0.60	0.61	0.67	15.33	15.16	13.78
600348.SH	华阳股份	未评级	5.20	215.21	0.39	0.57	0.66	13.30	9.12	7.86
600582.SH	天地科技	未评级	6.84	146.83	1.02	0.96	1.11	6.71	7.13	6.16

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

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