

煤炭市场延续供需两弱状态

—煤炭行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2023年2月3日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 核心观点

近日榆林区域多数复工煤矿尚未达到正常产量水平，整体供给提升相对有限。需求方面表现也一般，市场仍延续供需两弱状态，价格相对稳定运行。鄂尔多斯区域市场情绪依然较好，部分煤矿由于性价比高，当前需求支撑明显，价格运行稳中略偏强。船运方面，近期北方部分港口因天气原因，大风导致封航，运力总体周转受限，锚地船舶数量继续出现了小幅下降，市场订船需求释放不及预期，运价总体平稳。截至2月2日，秦皇岛-张家港(4-5W)船舶平均运价为21.6元/吨，日环比下降0.1元/吨；秦皇岛-广州(5-6W)船舶平均运价为34.2元/吨，日环比持平。相关标的：陕西煤业、兖矿能源、山西焦煤、平煤股份。

❖ 本周市场表现

2023年1月30日至2023年2月3日，煤炭行业指数上涨0.60%，上证指数下跌0.04%，沪深300下跌0.95%。涨幅居前三位收益率为正的行业为SW计算机、SW汽车、SW军工。涨幅居后三位的行业依次为SW银行、SW非银金融和SW煤炭。

2023年1月30日至2023年2月3日，煤炭行业涨幅前五的个股为靖远煤电、云维股份、陕西黑猫、宝泰隆和山煤国际，涨幅分别为6.02%、4.01%、3.22%、2.78%和2.40%。跌幅前五的个股为上海能源、兖矿能源、晋控煤业、冀中能源和陕西煤业，跌幅分别为-7.00%、-4.01%、-3.95%、-3.81%和-3.80%。

❖ 重点公司动态

美锦能源(000723.SZ)：1月29日，美锦能源公告，公司于近日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，中国证监会对公司提交的关于公司拟发行全球存托凭证(“GDR”)并在瑞士证券交易所上市的申请材料进行了审查，认为所有材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。(iFinD)

兖矿能源(600188.SH)：1月30日下午，邹城市人民政府与兖矿能源集团签订合作协议，旨在进一步促进区域经济可持续健康发展、合理开发和利用煤炭资源，加快推进新能源项目建设和新项目合作，助力新旧动能转换，推动地企高质量发展。(公司公告)

❖ 风险提示

稳增长政策不及预期，需求不振、煤价大幅下跌等。

正文目录

一、 投资观点.....	4
二、 行业数据与资讯.....	4
2.1 行业主要数据	4
2.2 行业主要资讯.....	4
三、 A股市场表现	5
3.1 板块涨跌表现.....	5
3.2 公司涨跌表现.....	7
四、 重点公司动态.....	7
风险提示.....	7

图表目录

图 1: 动力煤平仓价格.....	4
图 2: 各行业板块周度表现 (%)	6
图 3: 煤炭行业板块估值.....	6
表 1: 周涨跌幅前十.....	7
表 2: 重点公司动态.....	7

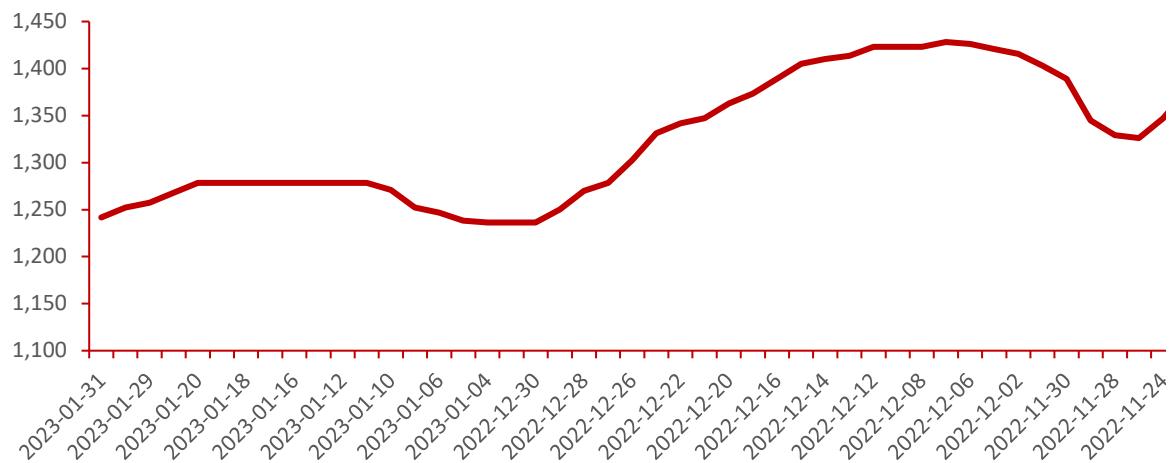
一、投资观点

近日榆林区域多数复工煤矿尚未达到正常产量水平，整体供给提升相对有限。需求方面表现也一般，市场仍延续供需两弱状态，价格相对稳定运行。鄂尔多斯区域市场情绪依然较好，部分煤矿由于性价比高，当前需求支撑明显，价格运行稳中略偏强。船运方面，近期北方部分港口因天气原因，大风导致封航，运力总体周转受限，锚地船舶数量继续出现了小幅下降，市场订船需求释放不及预期，运价总体平稳。截至2月2日，秦皇岛-张家港(4-5W) 船舶平均运价为21.6元/吨，日环比下降0.1元/吨；秦皇岛-广州(5-6 W) 船舶平均运价为34.2元/吨，日环比持平。相关标的：陕西煤业、兖矿能源、山西焦煤、平煤股份。

二、行业数据与资讯

2.1 行业主要数据

图 1：动力煤平仓价格（元/吨）



资料来源：iFinD, 川财证券研究所

2.2 行业主要资讯

2月2日，国家发改委等部门印发修订后的《煤矿安全改造中央预算内投资专项管理办法》，其中提到，将对符合条件的单个煤矿项目给予最高不超过3000万元人民币补助。专项资金用于计划新开工或续建项目，不得用于已完工项，资金将被用于夯实煤矿安全生产基础，防范重特大事故；提升煤炭开采本质安全水平；创新变革煤炭生产方式。本专项实施周期为2023—2025年。（财联社）

1月31日，海南省人民政府日前印发《海南省“十四五”节能减排综合工作方案》。其

中提出，推进绿色金融改革。加快绿色金融发展，进一步完善绿色金融标准体系和激励约束机制等政策框架。推进各项绿色金融措施，大力发展绿色信贷和绿色保险，用好碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，支持重点行业领域节能。鼓励有条件的市县探索建立绿色贷款财政贴息、奖补、风险补偿、信用担保等配套支持政策。支持绿色资产证券化，鼓励社会资本设立各类绿色发展产业基金。支持绿色债券发展，积极培育绿色环保企业，支持符合条件的企业上市融资和再融资。（财联社）

1月30日，广西壮族自治区人民政府30日发布《广西壮族自治区碳达峰实施方案》。其中提出，“十四五”期间，产业结构和能源结构调整优化取得明显进展，重点行业能源利用效率大幅提升，煤炭消费增长得到严格合理控制，新型电力系统加快构建，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展，绿色生产生活方式得到普遍推行，有利于绿色低碳循环发展的政策体系进一步完善，绿色发展迈出坚实步伐。到2025年，非化石能源消费比重达到30%左右，单位地区生产总值能源消耗和二氧化碳排放下降确保完成国家下达的目标，为实现碳达峰奠定坚实基础。到2030年，非化石能源消费比重达到35%左右，单位地区生产总值二氧化碳排放下降确保完成国家下达的目标，与全国同步实现碳达峰。（财联社）

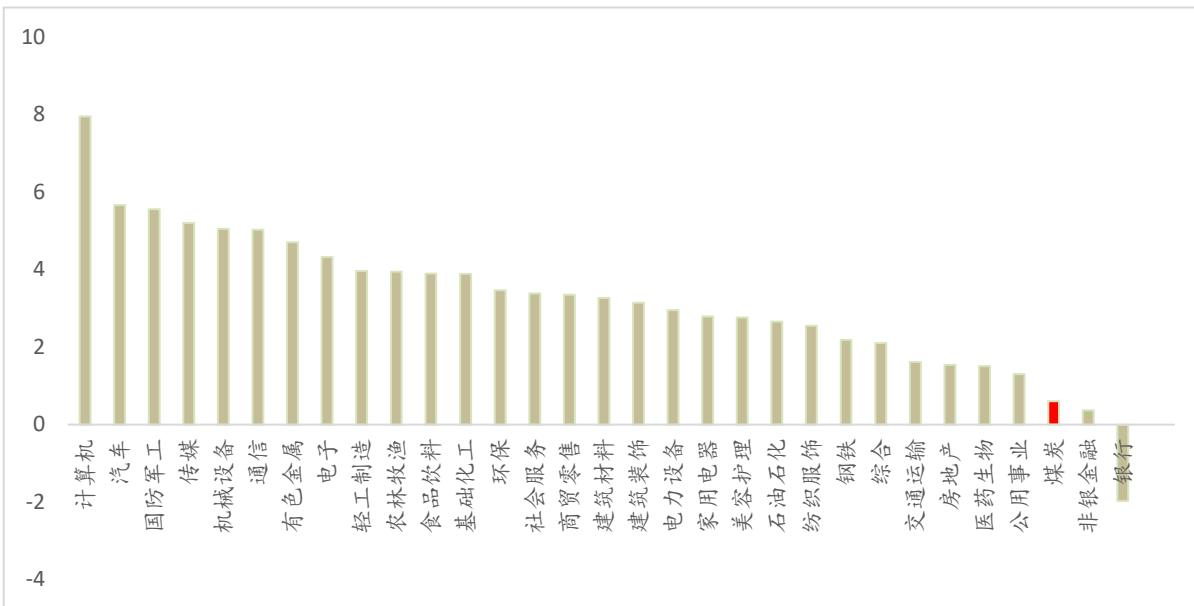
1月29日，人民银行印发通知，延续实施碳减排支持工具等三项货币政策工具。一是碳减排支持工具延续实施至2024年末，将部分地方法人金融机构和外资金融机构纳入碳减排支持工具的金融机构范围，进一步扩大政策惠及面，深化绿色金融国际合作。二是支持煤炭清洁高效利用专项再贷款延续实施至2023年末，2023年继续并行实施碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，在保障能源供应安全的同时支持经济向绿色低碳转型，助力科学有序实现碳达峰碳中和目标。三是交通物流专项再贷款延续实施至2023年6月末，将中小微物流仓储企业等纳入支持范围，进一步增强金融支持交通物流保通保畅的力度，助力交通物流业高质量发展。下一阶段，人民银行将认真落实党中央、国务院决策部署，结构性货币政策坚持“聚焦重点、合理适度、有进有退”，继续加大对普惠金融、绿色发展、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。（中国人民银行）

三、A股市场表现

3.1 板块涨跌表现

2023年1月30日至2023年2月3日，煤炭行业指数上涨0.60%，上证指数下跌0.04%，沪深300下跌0.95%。涨幅居前三位收益率为正的行业为SW计算机、SW汽车、SW军工。涨幅居后三位的行业依次为SW银行、SW非银金融和SW煤炭。

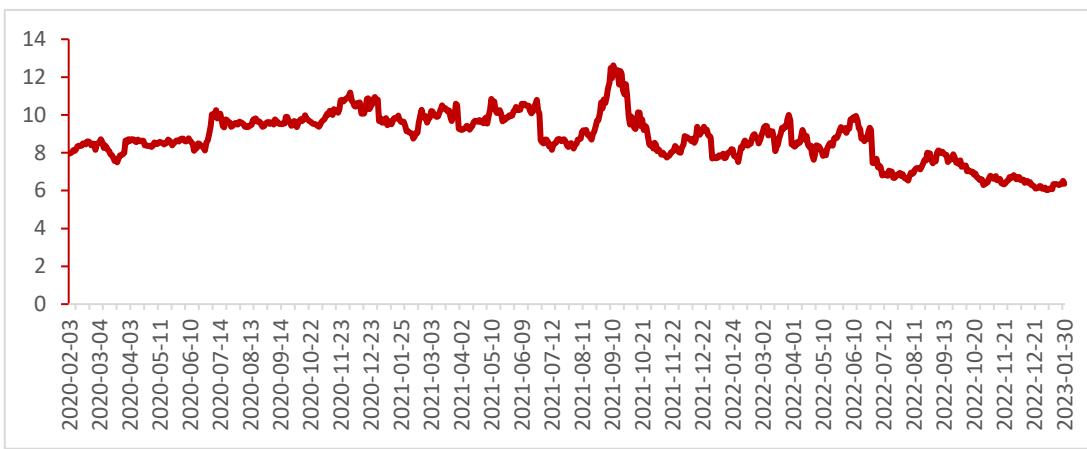
图 2: 各行业板块周度表现 (%)



资料来源: iFinD, 川财证券研究所

截止 2 月 2 日, 煤炭板块整体 PE TTM 为 6.47.

图 3: 煤炭行业板块估值



资料来源: iFinD, 川财证券研究所

3.2 公司涨跌表现

表 1：周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
000552.SZ	靖远煤电	6.0241	600508.SH	上海能源	-7.0032
600725.SH	云维股份	4.0123	600188.SH	兖矿能源	-4.0066
601015.SH	陕西黑猫	3.2193	601001.SH	晋控煤业	-3.9484
601011.SH	宝泰隆	2.7778	000937.SZ	冀中能源	-3.8067
600546.SH	山煤国际	2.3964	601225.SH	陕西煤业	-3.7962
600121.SH	郑州煤电	2.3121	600985.SH	淮北矿业	-3.7654
600971.SH	恒源煤电	2.2754	000983.SZ	山西焦煤	-2.6711
000990.SZ	诚志股份	2.2026	601666.SH	平煤股份	-2.5261
603113.SH	金能科技	2.1739	601898.SH	中煤能源	-2.1518
600758.SH	辽宁能源	2.0202	601088.SH	中国神华	-1.6022

资料来源：iFinD，川财证券研究所

2023年1月30日至2023年2月3日，煤炭行业涨幅前五的个股为靖远煤电、云维股份、陕西黑猫、宝泰隆和山煤国际，涨幅分别为6.02%、4.01%、3.22%、2.78%和2.40%。跌幅前五的个股为上海能源、兖矿能源、晋控煤业、冀中能源和陕西煤业，跌幅分别为-7.00%、-4.01%、-3.95%、-3.81%和-3.80%。

四、重点公司动态

表 2：重点公司动态

代码	简称	重要动态
000723.SZ	美锦能源	1月29日，美锦能源公告，公司于近日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，中国证监会对公司提交的关于公司拟发行全球存托凭证（“GDR”）并在瑞士证券交易所上市的申请材料进行了审查，认为所有材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。
600188.SH	兖矿能源	1月30日下午，邹城市人民政府与兖矿能源集团签订合作协议，旨在进一步促进区域经济可持续健康发展、合理开发和利用煤炭资源，加快推进新能源项目建设和新项目合作，助力新旧动能转换，推动地企高质量发展。

资料来源：iFinD，川财证券研究所

风险提示

稳增长政策不及预期，需求不振、煤价大幅下跌等。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月，前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司，是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长，现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念，矢志服务客户、服务社会，创造了良好的经济效益和社会效益；目前，公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务，以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明