

煤炭周报（2月第2周） 情绪已触底，等待煤价企稳

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1.77%，沪深300指数下跌0.85%，跑输沪深300指数0.92个百分点。全板块整周9只股价上涨，24只下跌，2只持平。安泰集团涨幅最高，整周涨幅为1.12%。
- 2. 重点煤矿周度数据：**中国煤炭运销协会数据，2月3日-2月9日，重点监测企业煤炭日均销量为806万吨，比上周日均销量增加39万吨，增加5.1%，比上月同期减少10万吨，减少1.2%。其中，动力煤周日均销量较上周增加6.4%，炼焦煤销量较上周增降低4.1%，无烟煤销量较上周增加7.5%。截至2月9日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2206万吨，比上周增加2.8%，比上月同期增加123万吨，增加5.9%。
- 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0.14%，中国进口电煤采购价格指数1338元/吨，周环比下跌0.59%。从港口看，港口价格全面下跌；从产地看，大同动力煤车板价环比下跌8.33%，榆林环比下跌10.04%，鄂尔多斯环比下跌8.21%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌22.1%；动力煤期货结算价格801元/吨，周环比上涨0.68%。库存方面，秦皇岛煤炭库存637万吨，周环比减少12万吨；CCTD主流港口库存合计5517.9万吨，周环比增加16.9万吨。
- 4. 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为2500元/吨，周环比持平，产地柳林主焦煤出矿价周环比下跌4.35%，吕梁周环比下跌2.17%，六盘水周环比下跌5.88%；澳洲峰景焦煤价格周环比上涨5.81%；焦煤期货结算价格1842.5元/吨，周环比上涨2.21%；主要港口一级冶金焦价格2810元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2610元/吨，周环比持平；螺纹钢价格4140元/吨，周环比上涨0.24%。库存方面，京唐港炼焦煤库存60.7万吨，周环比减少7.2万吨（10.6%）；独立焦化厂总库存848.4万吨，周环比减少26.3万吨（10.6%）；可用天数11.3天，周环比减少0.4天。
- 5. 煤化工产业链：**阳泉无烟煤价格（小块）1680元/吨，周环比下跌100元/吨；华东地区甲醇市场价2706元/吨，周环比下跌7.89元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2740元/吨，周环比下跌10.04元/吨；纯碱（重质）纯碱均价3016.25元/吨，周环比上涨16.27元/吨；华东地区电石到货价3683.33元/吨，周环比下跌16.67元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6209元/吨，下跌2.11元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4035元/吨，周环比下跌76元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9000元/吨，周环比下跌150元/吨。
- 6. 投资建议：**情绪已触底，跌幅或放缓，耐心等待煤价企稳。国内煤炭价格大幅下跌，北方港口下跌130-162元/吨，主产地下跌80-120元/吨，坑口仍有补跌压力。国内供给恢复，需求复苏相对缓慢，高库存下煤价仍有压力，发运利润下降，坑口或有累库，当前Q5500港口煤价在1000元/吨以上，2月底到港的Q5000进口动力煤已经跌破800元/吨。基本面方面，周度供给继续恢复，煤企库存周环比上涨，下游需求改善，化工用煤维持高位，水泥、钢铁、电力耗煤需求有所改善。动力煤方面，港口煤价回落；炼焦煤价格相对较强，焦钢博弈；煤化工用煤维持高位，产品价格涨跌互现。动力煤库存高，焦煤库存较低。2023年经济复苏预期较强，能源需求仍有韧性，等待煤价回落企稳，维持行业“超配”评级。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。

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.供给同比增加。2月3日-2月9日，重点监测企业煤炭日均销量为806万吨，比上周日均销量增加39万吨，增加5.1%，比上月同期减少10万吨，减1.2%。 2.库存环比上行。截至2月9日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2206万吨，比上周增加2.8%，比上月同期增加123万吨，增加5.9%。	1. 火电日耗有所恢复，沿海电厂库存较高。 2. 周度化工用煤量同比提升，化工品价格涨跌互现。 3.独立焦化厂开工率提升；高炉开工率提高；铁水产量增加。 4.水泥库容比下降。	1.煤炭市场价格下跌。 2.钢价上涨。 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.天然气价格上涨。 3.国际动力煤价格下跌。 4.澳煤进口放开增加高卡动力煤和主焦煤来源。
炼焦煤	6.1				
动力煤	6.3				
煤炭	6.4				
焦炭	17.2				
其他煤化工	22.9				

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	1015.0	-130.0	-11.4%
		秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	817.0	-162.0	-16.5%
		黄骅港Q5500平仓价	元/吨	1025.0	-130.0	-11.3%
		黄骅港Q5000平仓价	元/吨	829.0	-162.0	-16.3%
		广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	1245.0	-75.0	-5.7%
		广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	1230.0	-75.0	-5.7%
		广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	1033.4	-71.9	-6.5%
		广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1018.4	-71.9	-6.6%
	产地价格	山西大同Q6000车板价	元/吨	990.0	-90.0	-8.3%
		陕西榆林Q5500市场价	元/吨	1075.0	-120.0	-10.0%
		内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	895.0	-80.0	-8.2%
	电厂价格	中国沿海电煤采购价格指数：综合价	元/吨	1338.0	-8.0	-0.6%
		中国沿海电煤采购价格指数：成交价	元/吨	41.6	-2.0	-4.6%
	库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	637.0	-12.0	-1.8%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	541.0	32.0	6.3%
		CCTD主流港口:合计	万吨	5517.9	16.9	0.3%

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-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	1680.0	-100.0	-5.6%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	83.2	2.5	3.1%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2706.0	-7.9	-0.3%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2740.0	-10.0	-0.4%
		电石：华东地区到货价	元/吨	3683.3	-16.7	-0.5%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6209.0	-2.1	0.0%
	乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4035.0	-76.0	-1.8%	
	聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9000.0	-150.0	-1.6%	
	聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	8000.0	-100.0	-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-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	0.0	0.0%
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2440.0	0.0	0.0%
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2810.0	0.0	0.0%
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2610.0	0.0	0.0%
产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	2200.0	-100.0	-4.3%
	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2250.0	-50.0	-2.2%
炼焦煤产业链	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2400.0	-150.0	-5.9%
	京唐港炼焦煤库存	万吨	60.7	-7.2	-10.6%
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	116.7	-8.8	-7.0%
	炼焦煤库存:钢厂炼焦煤库存	万吨	818.7	-24.7	-2.9%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.1	-0.4	-3.3%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	848.4	-26.3	-3.0%
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	11.3	-0.4	-3.4%
	四大港口焦炭库存合计	万吨	153.1	8.0	5.5%
	焦炭库存:钢厂焦煤库存	万吨	649.9	-12.1	-1.8%
	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	10.0	0.2%
	上海6.5高线线材价格	元/吨	4230.0	30.0	0.7%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4590.0	10.0	0.2%
	上海普20mm中板价格	元/吨	4240.0	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	34.8	0.2	0.7%
	期货收盘 NYMEX轻质原油	元/GJ	95.1	8.5	9.8%
	价(活跃 合约) NYMEX天然气	元/GJ	16.6	1.4	9.0%
	IPE英国天然气	元/GJ	109.6	-14.2	-11.4%

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

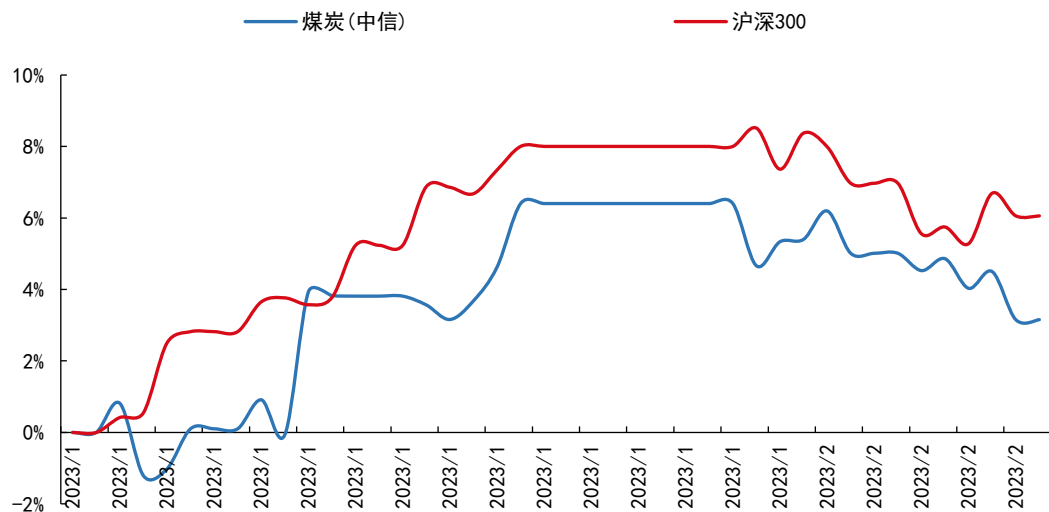
中信煤炭行业收跌1.77%，沪深300指数下跌0.85%。年初至今，中信煤炭上涨3.15%，跑输同期沪深300指数2.91个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第2。

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6.41，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、农林牧渔、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

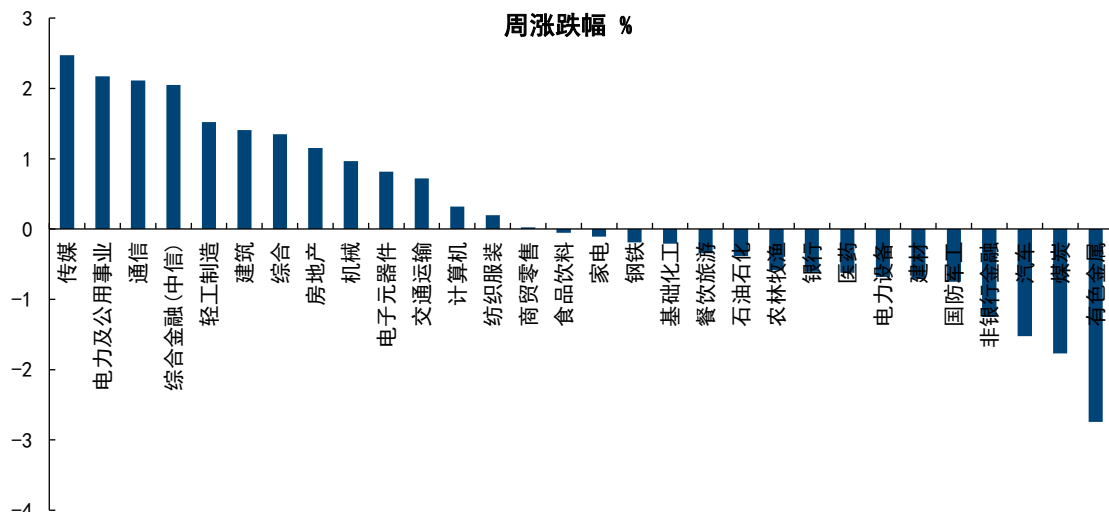
各子板块跌多涨少，焦炭板块涨幅最大，为0.37%，无烟煤板块跌幅最大，为2.72%。本周煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计35只A股标的，9只股价上涨，24只股价下跌，2只股价持平。涨幅榜中，安泰集团涨幅最高，整周涨幅为1.12%；兖矿能源跌幅为4.23%，为跌幅最大股票。

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

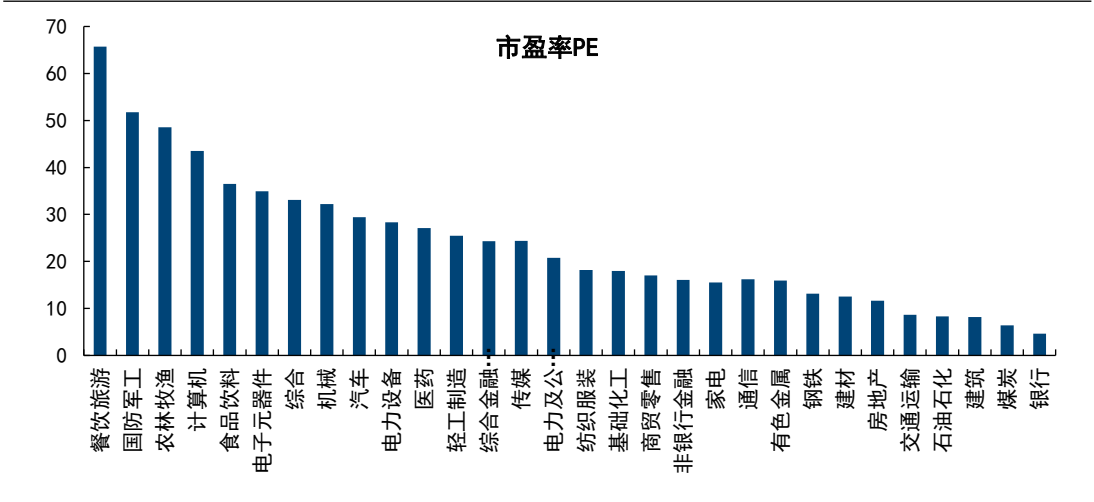
煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

行业市场表现回顾

行业市盈率



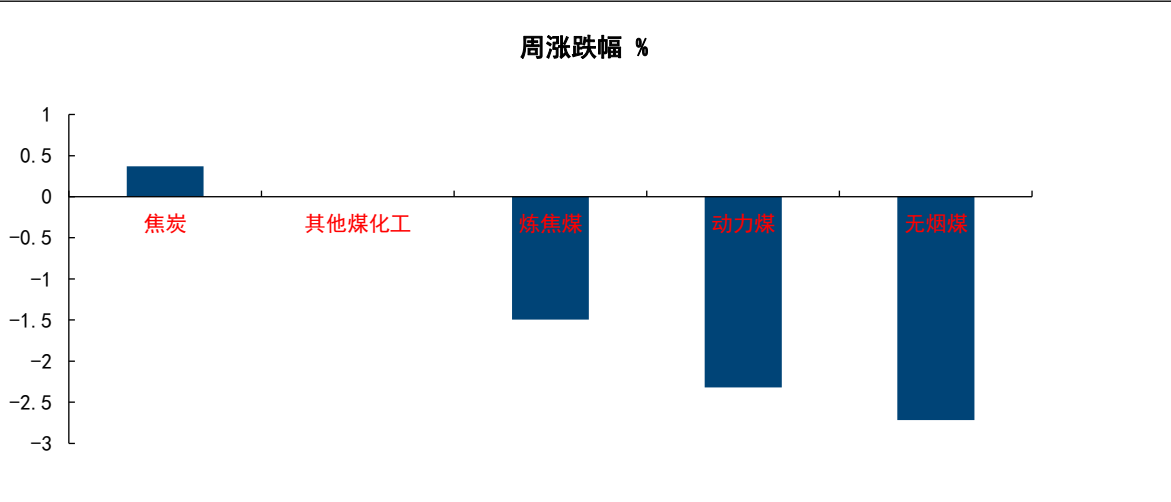
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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 %
600408. SH	安泰集团	1. 12	0. 74	-11. 71	4. 24
000723. SZ	美锦能源	1. 05	0. 52	18. 56	3. 99
600397. SH	安源煤业	0. 95	0. 63	-31. 15	5. 47
600575. SH	淮河能源	0. 82	0. 82	13. 79	3. 08
600157. SH	永泰能源	0. 63	-0. 62	19. 32	4. 48
600725. SH	云维股份	0. 59	3. 04	202. 67	2. 00
601011. SH	宝泰隆	0. 54	1. 09	51. 10	3. 30
002128. SZ	电投能源	0. 45	0. 53	6. 48	2. 67
600758. SH	辽宁能源	0. 25	0. 50	22. 93	3. 09
600792. SH	云煤能源	0. 00	0. 56	-14. 31	1. 92

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 %
600188. SH	兖矿能源	-4. 23	-3. 09	5. 17	3. 43
601699. SH	潞安环能	-3. 94	-0. 25	5. 83	3. 06
600123. SH	兰花科创	-3. 75	-4. 08	4. 20	5. 33
600546. SH	山煤国际	-3. 73	-2. 06	3. 52	7. 25
600971. SH	恒源煤电	-3. 04	-2. 47	4. 55	7. 45
000983. SZ	山西焦煤	-2. 57	-3. 32	6. 36	4. 82
601898. SH	中煤能源	-2. 55	-3. 22	5. 40	0. 93
600348. SH	华阳股份	-2. 52	-3. 95	5. 85	5. 39
601225. SH	陕西煤业	-2. 34	-3. 79	5. 18	1. 28
000552. SZ	靖远煤电	-1. 99	-3. 09	16. 93	5. 36

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. 山东省2022年探获煤炭资源逾37亿吨

中新网消息，山东省煤田地质局2022年新发现矿产地13处，共探获煤炭资源37.85亿吨，其中省内1.55亿吨、省外36.3亿吨。据山东省煤田地质局相关负责人介绍，2022年，山东省煤田地质局坚持煤炭资源省内挖潜、省外扩量，进一步摸清煤炭资源潜力，加大深部矿产勘查力度。

2. 6.6万吨澳煤船在珠海台山边检站通关

人民网消息，近日，一艘运载着6.6万吨进口煤的东方虎轮从澳大利亚入境我国，珠海边检总站台山出入境边防检查站迎来了2023年春节后第一艘入境的国际航行船舶。在收到东方虎轮入境预报申请后，台山边检站积极主动与企业相关部门进行沟通协商，确保船舶“随到随检”。

3. 山东：2023年煤炭产量稳定在8600万吨左右

山东省能源局2月7日印发了《2023年全省能源工作指导意见》，并指出，要以保障煤炭、油气、电力可靠稳定供应为基础，夯实省内生产，拓展省外资源，锻强供应链条，织密保障网络，切实满足经济社会发展需求和民生需要。煤炭供应方面，意见提出，严格煤炭生产能力管理，组织开展采掘接续提升年活动，在确保安全的前提下，优化矿井开拓布局，积极释放先进产能，全年煤炭产量稳定在8600万吨左右。

4. 乌拉特中旗：到2025年甘其毛都口岸进口煤炭达到3000万吨/年

2月7日，内蒙古自治区乌拉特中旗人民政府发布《关于加快建设零碳园区破解能耗制约第151002号提案的答复》。根据答复，乌拉特中旗计划，到2025年，甘其毛都口岸进口煤炭达到3000万吨/年，本地洗选规模2500万吨/年，其中用于本地加工原煤从目前的200万吨增长到1150万吨，占全部进口量的38%。重点项目方面，答复明确，神华巴能煤化工扩建项目拟由神华巴能在已建成的120万吨煤焦化基础上扩建360万吨焦化产能，新建3条120万吨捣固焦生产线，炭化室高度为6.25米，总规模达到480万吨，焦化新增产能指标由神华集团内部协调或外部收购解决。

5. 黄骅港煤炭港区1月份煤炭装船量实现1661万吨

据沧州日报报道，截至1月31日，黄骅港煤炭港区月度完成煤炭装船1661万吨，超计划8.9万吨，顺利完成了迎峰度冬能源保供任务，为群众安全用能提供了有力支撑。1月份，国能黄骅港务公司依托国家能源集团一体化运营优势，加强与铁路、销售等一体化单位协同，提前了解到港煤种与船舶需求，严密安排组织流程，提高船货匹配度，有效提升港口作业效率。

（中国煤炭资源网）

➤ 国内行业动态

6. 河北：到2025年煤炭消费量较2020年下降10%左右

2月7日，河北省生态环境厅等七部委印发《河北省减污降碳协同增效实施方案》。方案提出，将推动能源绿色低碳转型。方案明确，到2025年，力争河北全省光伏发电装机总规模达到6000万千瓦，风电装机总规模达到4600万千瓦，煤炭消费量较2020年下降10%左右；“十五五”时期煤炭消费占比持续降低。在突出重点领域方面，方案提出，开展重点行业企业绩效分级“升A晋B”行动，大力实施激励性绩效分级制度，到2025年，A级、B级企业数量达到3000家以上。

7. 1月份疆煤外运482.61万吨 同比增长39.5%

乌鲁木齐局消息，1月，新疆铁路运输煤炭1226.61万吨，其中疆煤外运482.61万吨，同比分别增长19.5%和39.5%。新年伊始，新疆铁路部门落实电煤保供对接机制，准确把握疆内30家电厂以及自治区工业和信息化厅确定的17家疆内重点工业企业的煤炭库存、日耗及铁路运输需求等情况，按照“五优先”原则提升运输效率，保障疆内供暖、电力等企业煤炭供应。

8. 满都拉口岸首票经“公铁”联运进口煤炭完成通关

中央广电总台国际在线消息，2月6日，自蒙古国TT矿至杭吉口岸的煤炭，在完成铁路运输后，再经过公路短途运输顺利“吊装”进入我国满都拉口岸完成通关作业。据悉，这是自蒙古国宗巴音-杭吉铁路于去年11月25日建成后，首批经该条铁路进口的蒙古国货物。本次进口煤炭共计20个集装箱、609.6吨。

9. 全国煤矿智能化采掘工作面增至1019个

据中国能源报报道，在日前召开的2022年煤矿智能化重大进展发布会现场，国家矿山安全监察局安全基础司司长孙庆国介绍，全国煤矿智能化采掘工作面由494个增至1019个，同比增加42%；智能化煤矿由242处增至572处，产能由8.5亿吨增至19.36亿吨；煤矿井下机器人从19种增加到31种，矿山专用操作系统、5G专网等前沿技术得到更广泛应用。在此推动下，减人、增安、提效的成效日益显现。

10. 山东能源千万吨级露天煤矿获核准批复

山东能源集团消息，1月29日，国家发展改革委核准新疆兖矿其能煤业有限公司准东五彩湾矿区四号露天矿一期工程及选煤厂1000万吨/年项目，成为“十四五”期间国家级准东经济技术开发区获得核准的首个千万吨级露天煤矿。准东五彩湾矿区四号露天矿是山东能源在新疆投资建设的项目，总投资55亿元（不含矿业权费用），位于国家级新疆准东经济技术开发区，一期工程建设规模1000万吨/年，配套选煤厂建设规模1000万吨/年。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

1. 日本出光兴产将出售其澳大利亚一煤矿股权

日本出光兴产株式会社（Idemitsu Kosan）近日表示，已同意将其澳大利亚恩舍姆煤矿（Ensham）85%的股权出售给南非矿工通格拉资源公司（Thungela Resources）的子公司桑格拉（Sungela Pty），先期支付3.4亿澳元（合2.4亿美元）。

2. 时隔两年多 1月澳洲格拉斯通港向中国煤炭出口恢复

澳大利亚格拉斯通港口公司最新数据显示，2023年1月份，格拉斯通港煤炭出口量回升，达到7个月高位，在二十六个月为零后，当月该港中国煤炭出口恢复。1月份，格拉斯通港煤炭出口总量为568.3万吨，同比增4.7%，环比增11.1%。当月该港向中国出口煤炭13.4万吨。

3. 印度国营港口1月煤炭进口量同比增超40%

印度港口协会（Indian Ports Association）最新数据显示，2023年1月份，印度国营港口煤炭进口量较前一月有所下降，但同比仍大增超40%。数据显示，1月份，印度12个大型国营港口共进口煤炭1560万吨，同比增加43.58%，环比下降3.06%。

4. 2023-24财年印度煤炭产量或将达10.17亿吨

据外媒报道，2月6日，印度煤炭部长普拉哈德·乔希（Rajendra Prasad Jaiswal）表示，2023-24财年（2023年4月-2024年3月），印度煤炭产量目标为10.17亿吨。部长乔希在给印度联邦院的一份文件中表示，印度煤炭部正在采取措施，通过与煤矿开发商和运营商展开合作，以增加该国煤炭产量。

5. EIA：2023年美国煤炭产量预计5.18亿短吨 同比降12.5%

2月7日，美国能源信息署（EIA）发布最新《短期能源展望》报告显示，2023年，美国煤炭产量预计将较2022年下降12.5%至5.18亿短吨（4.7亿吨），低于前一月预期值5.3亿短吨。报告预计，2024年，美国煤炭产量将进一步下降5%至4.94亿短吨。消费量方面，报告显示，2023年，美国煤炭消费量预计将同比下降15.2%至4.346亿短吨。

6. 惠誉：2023年全球动力煤价仍将保持高位

惠誉解决方案（Fitch Solutions）近日发布报告显示，2023年，全球动力煤价格仍将保持高位，但低于2022年的历史峰值。惠誉表示，受俄乌冲突爆发导致的煤炭供应紧张影响，2022年，纽卡斯尔港动力煤均价达到358美元/吨，预计2023年该价格平均为280美元/吨。

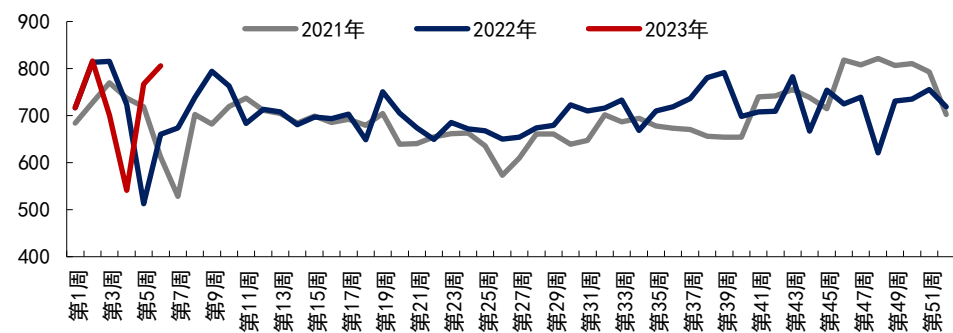
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

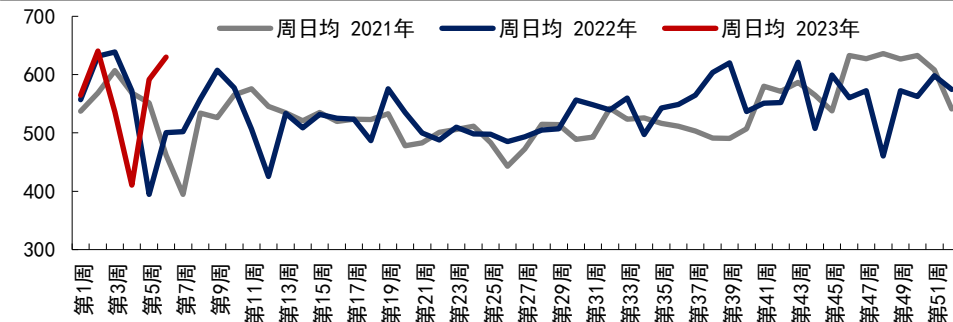
中国煤炭运销协会数据，2月3日-2月9日，重点监测企业煤炭日均销量为806万吨，比上周日均销量增加39万吨，增加5.1%，比上月同期减少10万吨，减少1.2%。其中，动力煤周日均销量较上周增加6.4%，炼焦煤销量较上周增降低4.1%，无烟煤销量较上周增加7.5%。截至2月9日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2206万吨，比上周增加2.8%，比上月同期增加123万吨，增加5.9%。

20家煤炭集团(销量)(万吨)



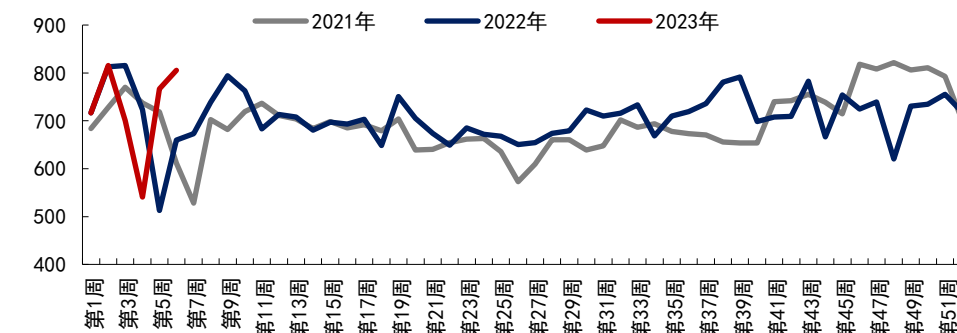
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

7家动力煤集团(销量)(万吨)



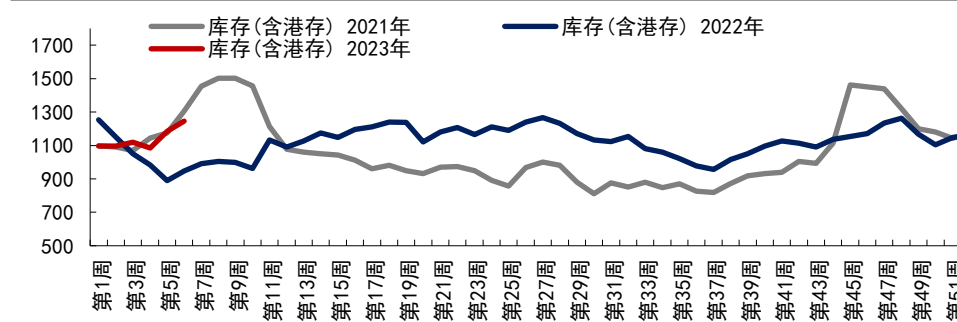
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

20家煤炭集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



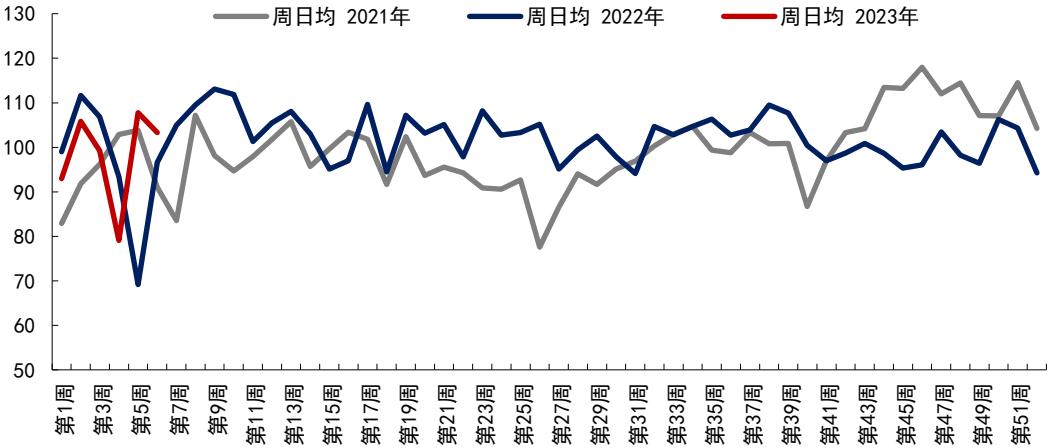
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

7家动力煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)

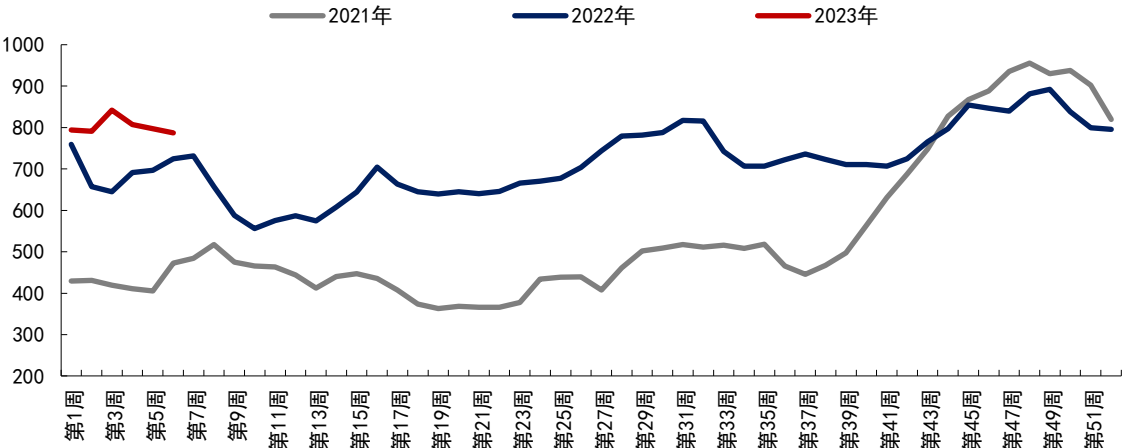


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

9家焦煤集团(销量)(万吨)



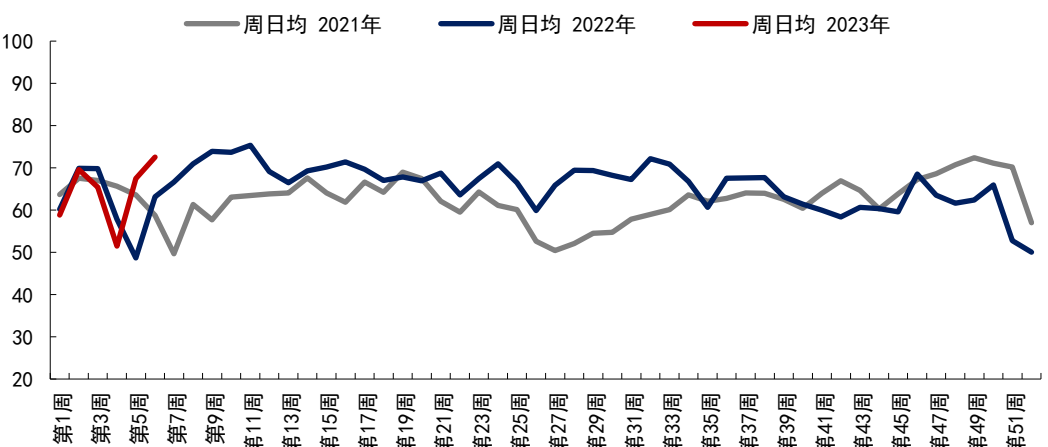
9家焦煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

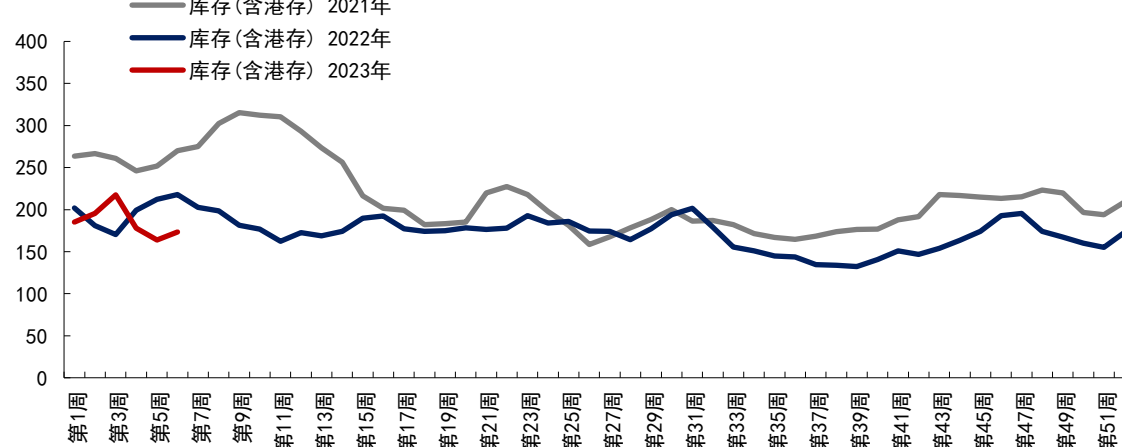
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

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)

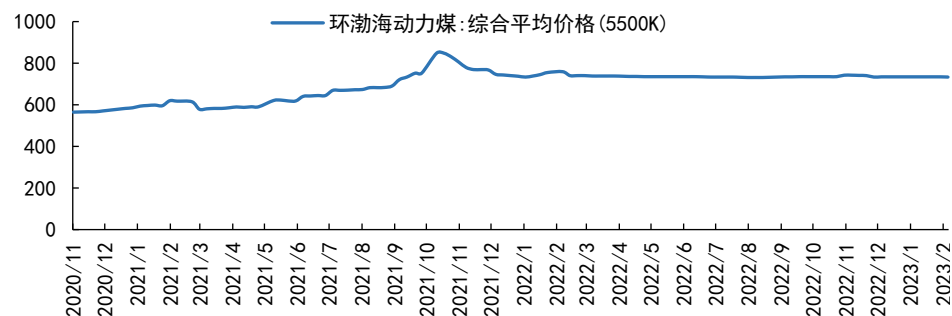


资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——价格走势

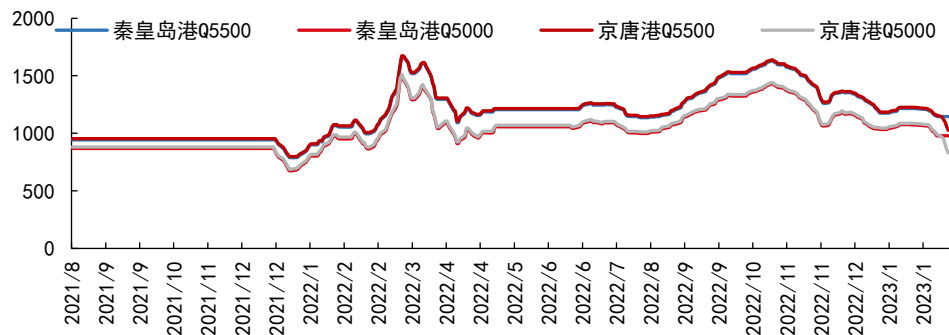
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为733元/吨，周环比下跌0.14%；中国进口电煤采购价格指数1338元/吨，周环比下跌0.59%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格1015元/吨，周环比下跌11.35%，黄骅港动力煤（Q5500）价格1025元/吨，周环比下跌11.26%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格1245元/吨，周环比下跌5.68%。从产地看，大同动力煤车板价环比下跌8.33%，榆林环比下跌10.04%，鄂尔多斯环比下跌8.21%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌22.1%。从期货价格看，动力煤期货结算价格801元/吨，周环比上涨0.68%。

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）



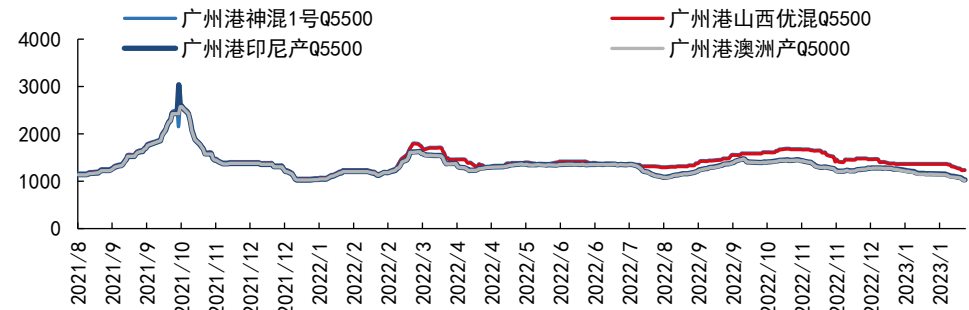
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

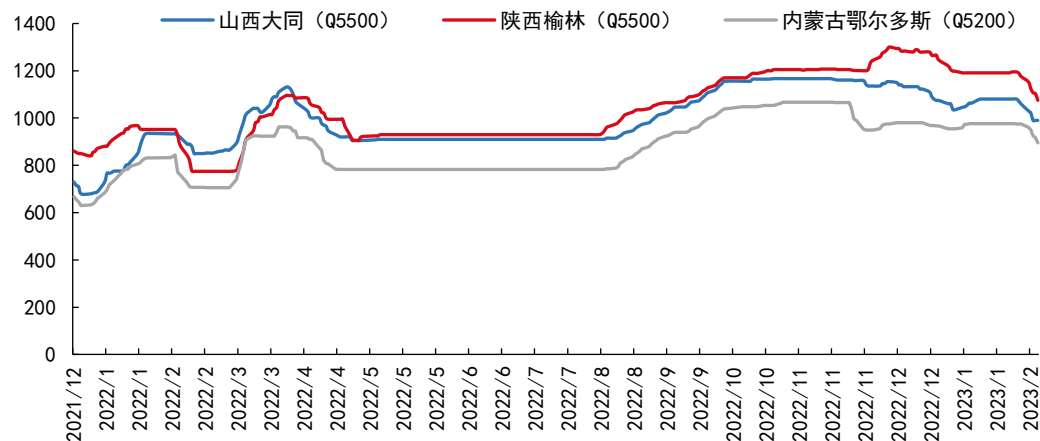
广州港口煤炭价格（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

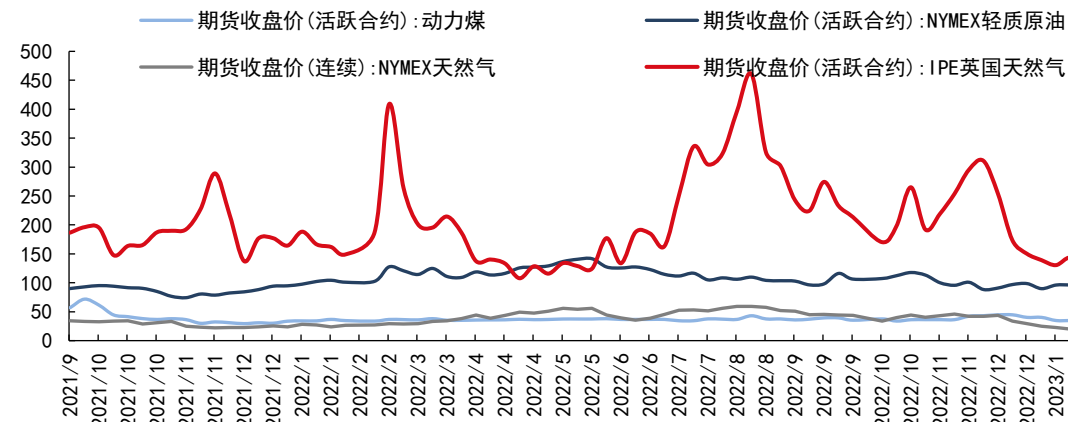
行业相关产业链跟踪

产地动力煤价格（元/吨）



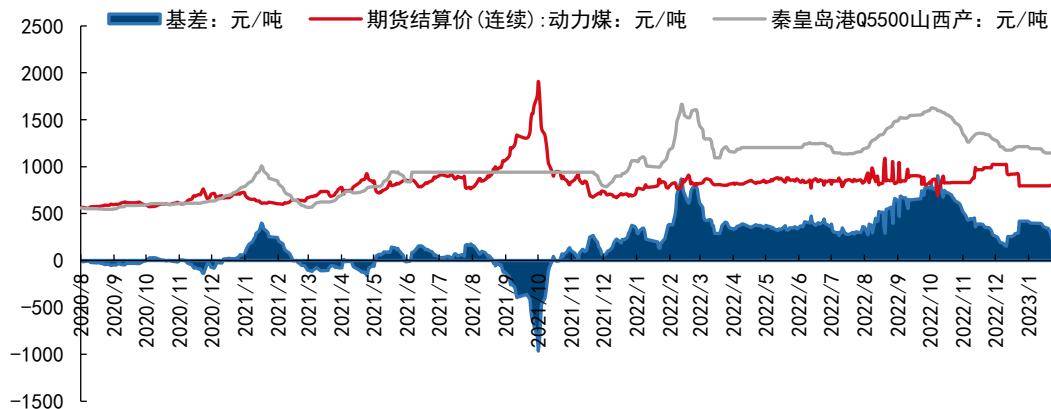
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

海内外能源价格对比（元/GJ）



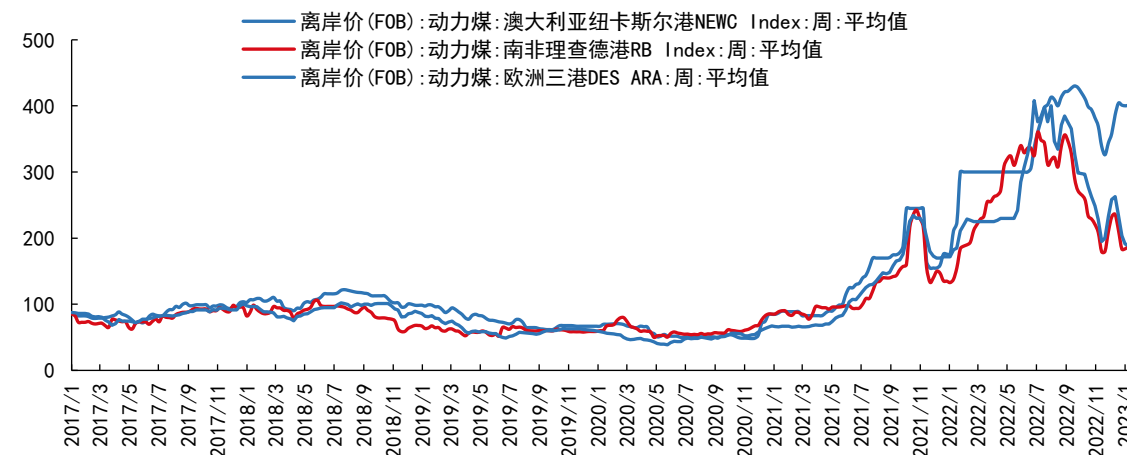
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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）



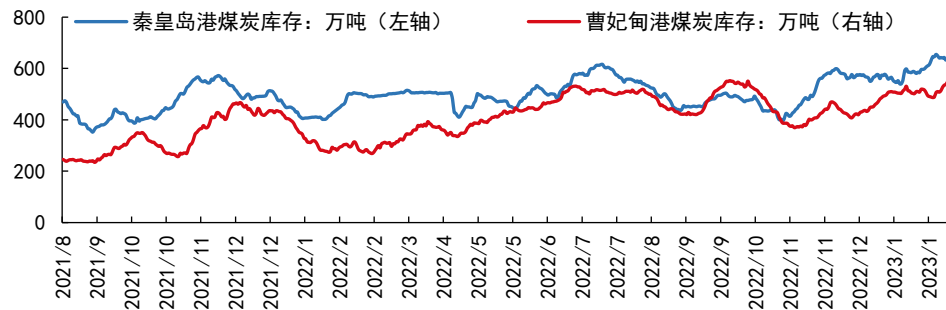
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存637万吨，周环比减少12万吨（1.85%）；曹妃甸港煤炭库存541万吨，周环比增加32万吨（6.29%）；长江口煤炭库存630万吨，周环比增加4万吨（0.64%）；CCTD主流港口库存合计5517.9万吨，周环比增加16.9万吨（0.31%）。

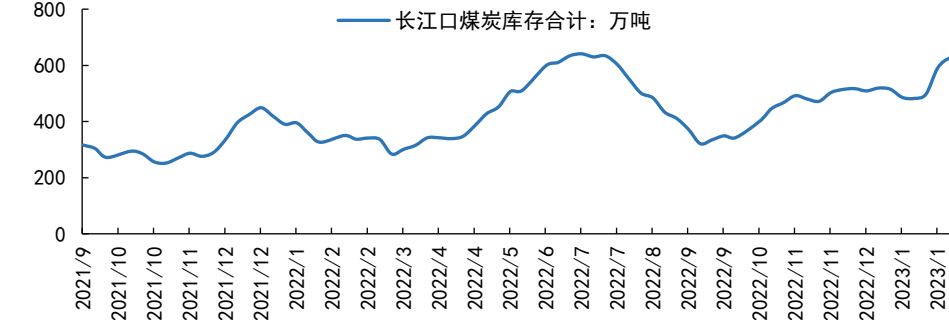
12月发电量总量同比增长3%，较上月增长2.9个百分点；其中火电发电量同比增加1.3%，较上月减少0.1个百分点；规模以上电厂水电发电量12月份同比增长3.6%，增速有所提高。

北方重点港口煤炭库存



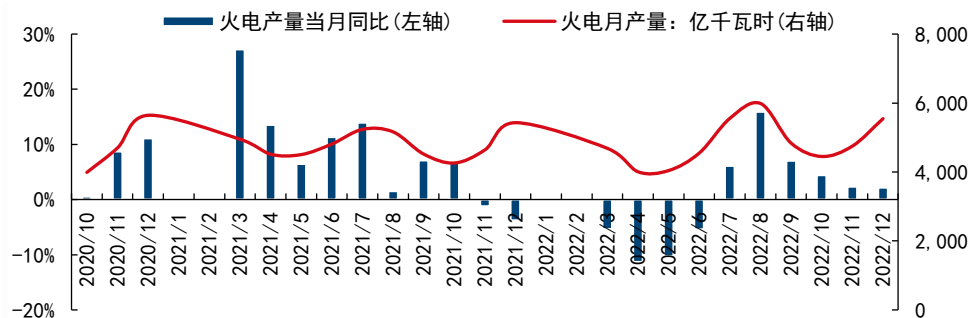
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

长江口煤炭库存



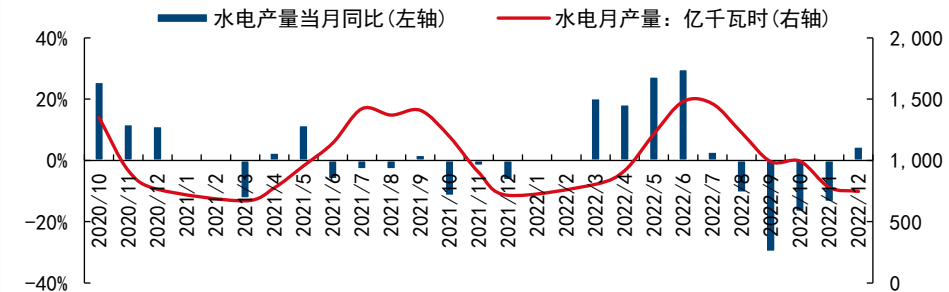
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

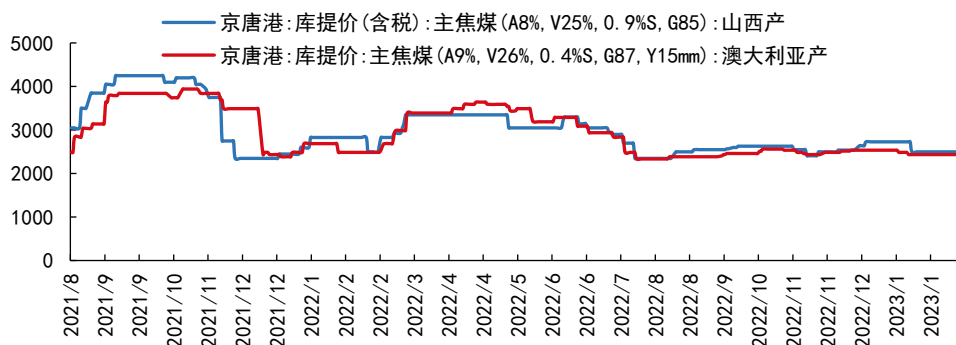


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

炼焦煤产业链跟踪——价格走势

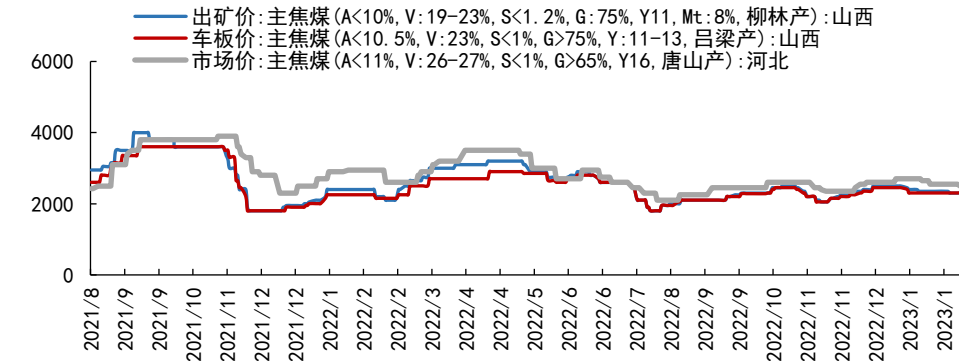
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2500元/吨，周环比持平；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2440元/吨，周环比持平。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2200元/吨、2250元/吨、2400元/吨，周环比分别下跌4.35%、下跌2.17%、下跌5.88%。从海外看，澳洲峰景焦煤价格周环比上涨5.81%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1842.5元/吨，周环比上涨2.21%。

京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



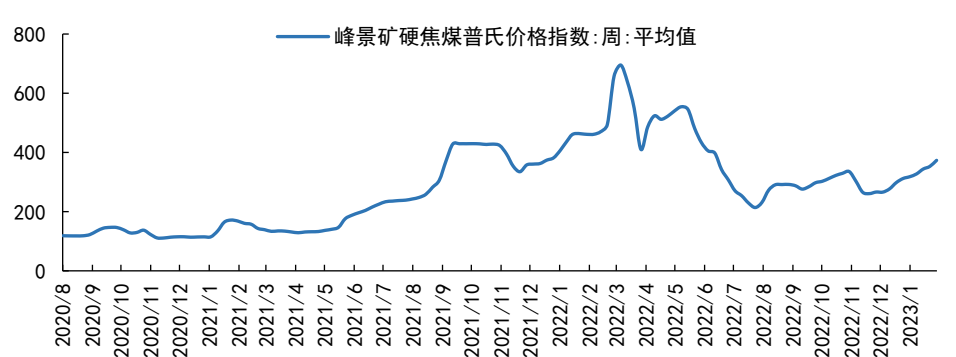
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

产地炼焦煤价格走势（元/吨）



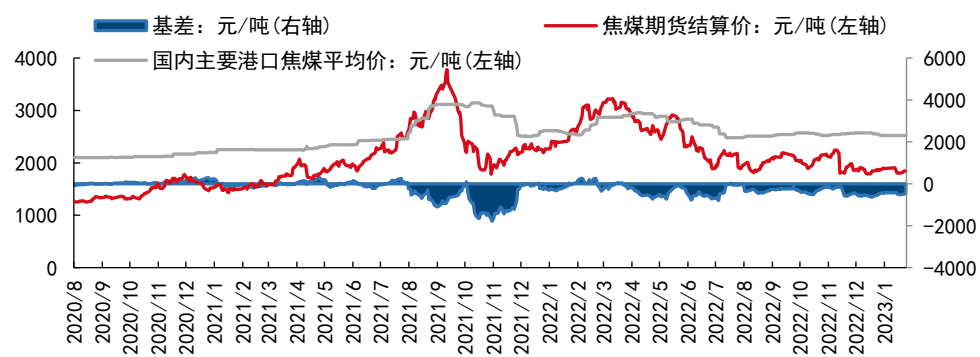
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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



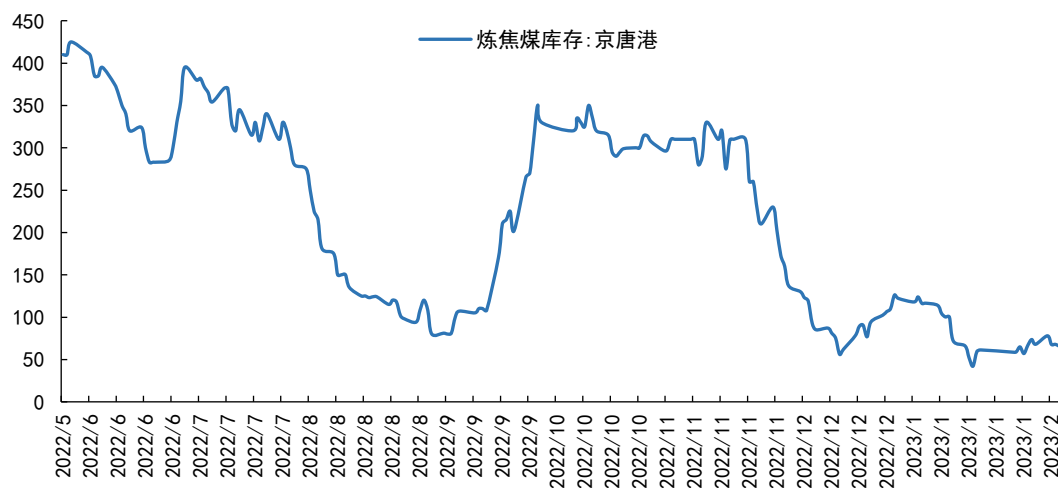
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

➤ 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60.7万吨，周环比减少7.2万吨（10.6%）；独立焦化厂总库存848.4万吨，周环比减少26.3万吨（10.6%）；可用天数11.3天，周环比减少0.4天。国内样本钢厂(247家)库存818.73万吨，周环比减少2.93%；可用天数13.05天，周环比减少0.44天。

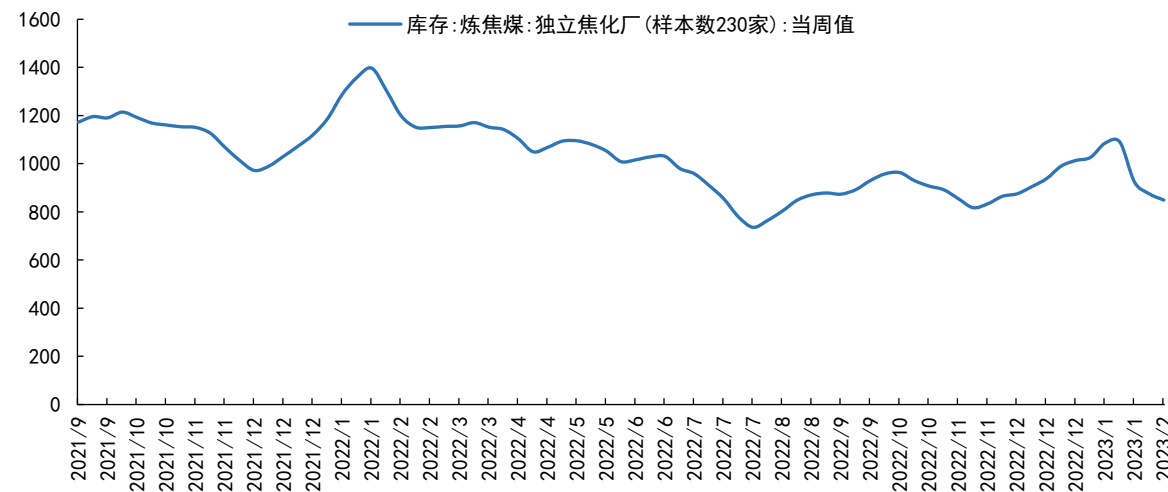
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2810元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2610元/吨，周环比持平。螺纹价格4140元/吨，周环比上涨0.24%。

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

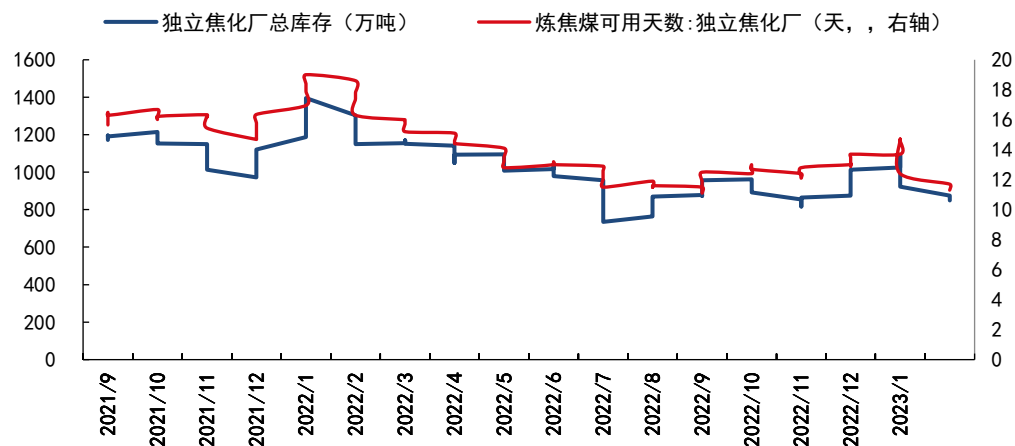
独立焦化厂库存走势（万吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

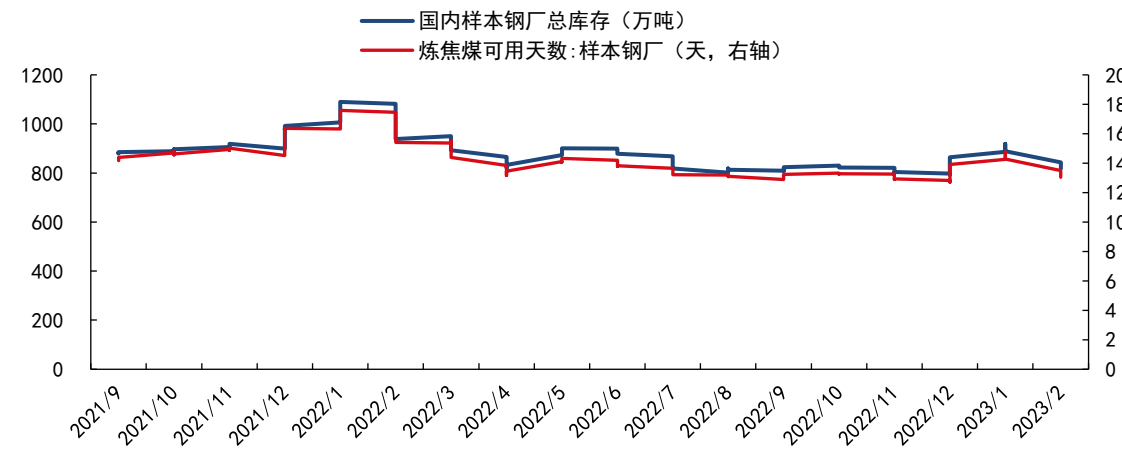
行业相关产业链跟踪

国内样本独立焦化厂库存与可用天数



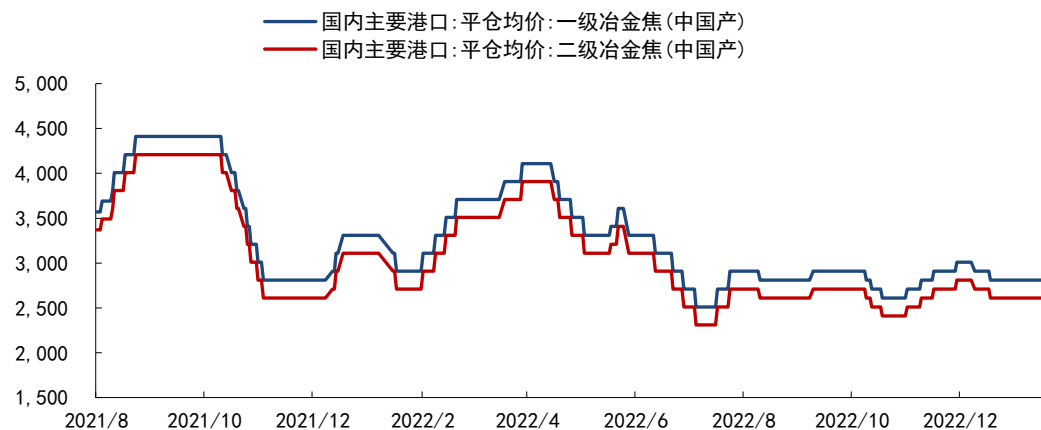
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

国内样本钢厂库存与可用天数



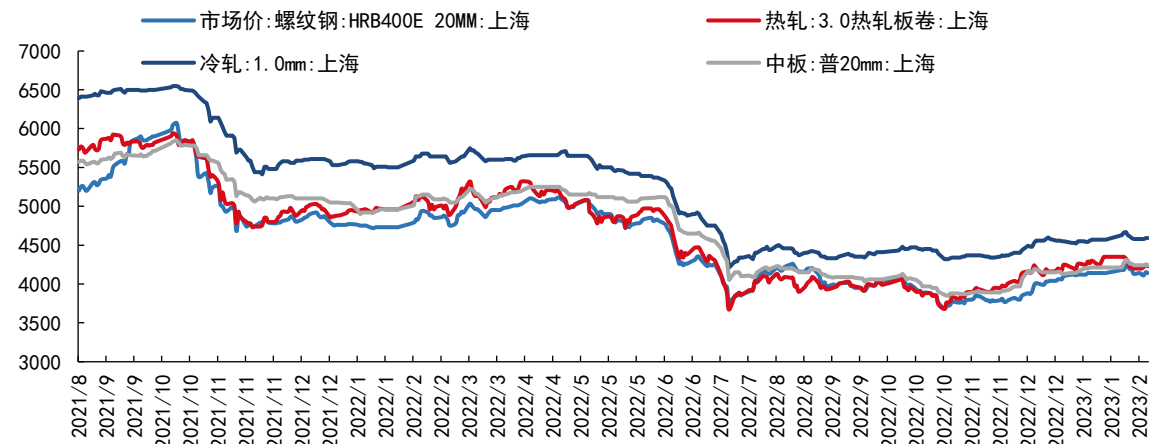
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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)

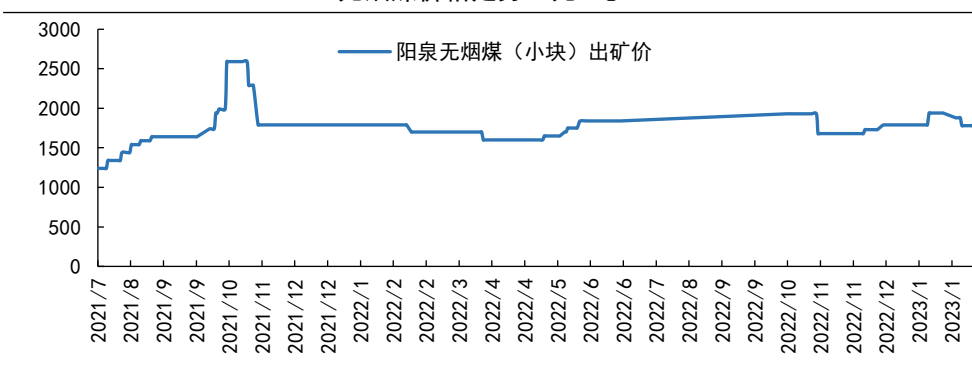


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

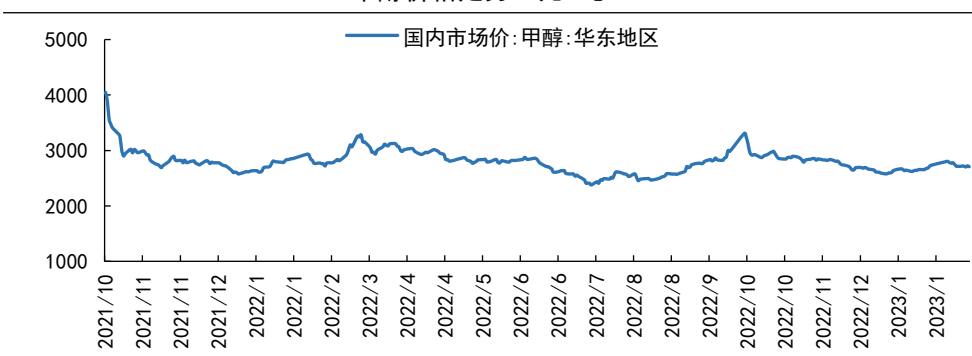
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1680元/吨，周环比下跌100元/吨；英国布伦特原油（现货价）83.23美元/桶，周环比上涨1.41美元/桶；华东地区甲醇市场价2706元/吨，周环比下跌7.89元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2740元/吨，周环比下跌10.04元/吨；纯碱（重质）纯碱均价3016.25元/吨，周环比上涨16.27元/吨；华东地区电石到货价3683.33元/吨，周环比下跌16.67元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6209元/吨，下跌2.11元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4035元/吨，周环比下跌76元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9000元/吨，周环比下跌150元/吨。

无烟煤价格走势（元/吨）



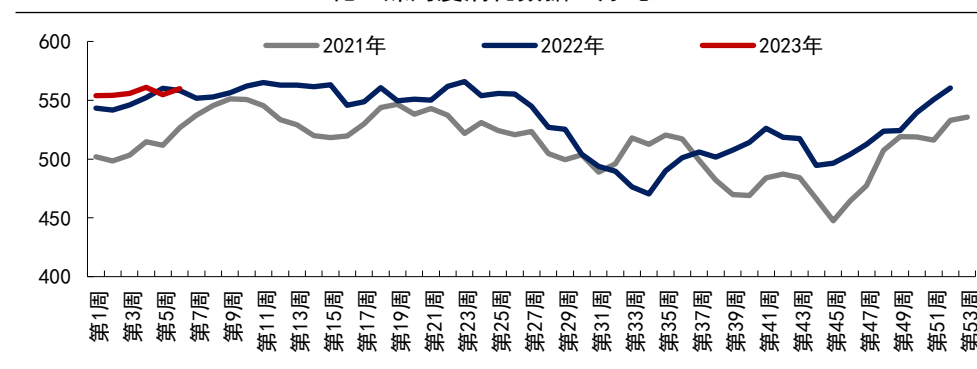
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

甲醇价格走势（元/吨）



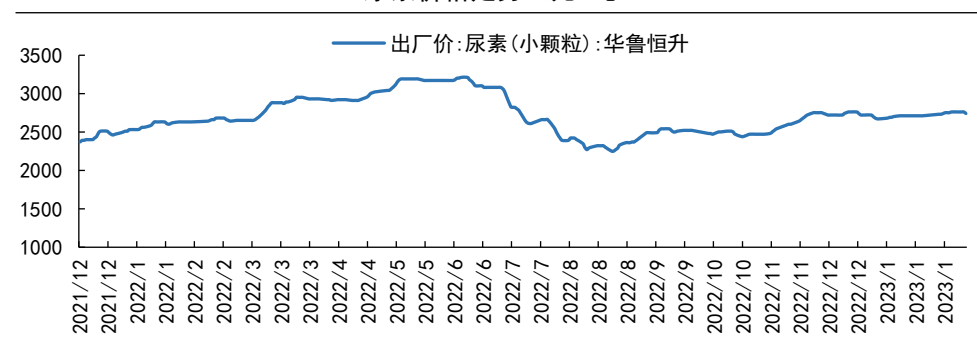
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

化工煤周度消耗数据（万吨）



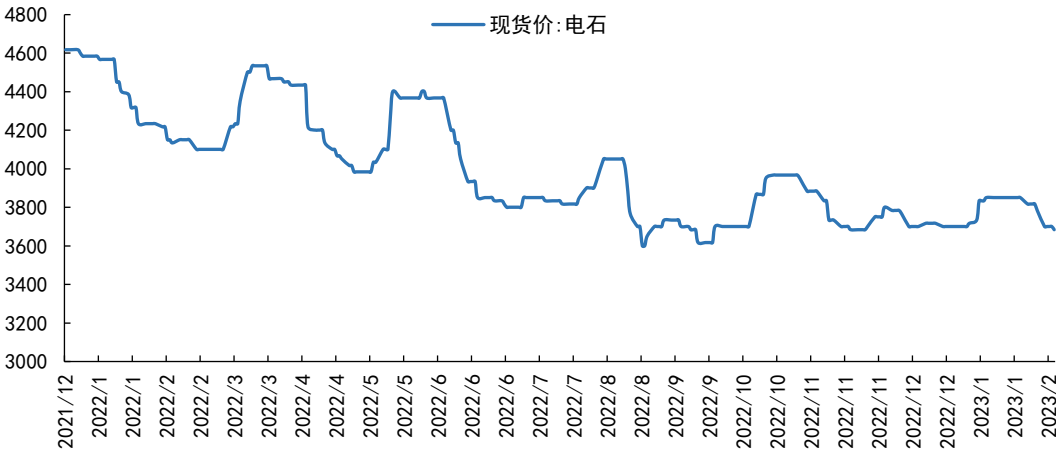
资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

尿素价格走势（元/吨）



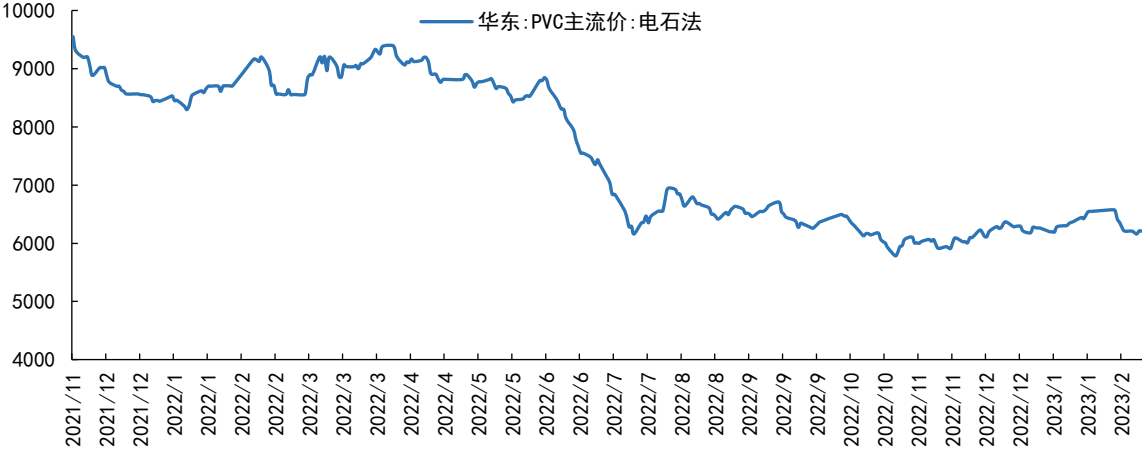
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

电石价格走势（元/吨）



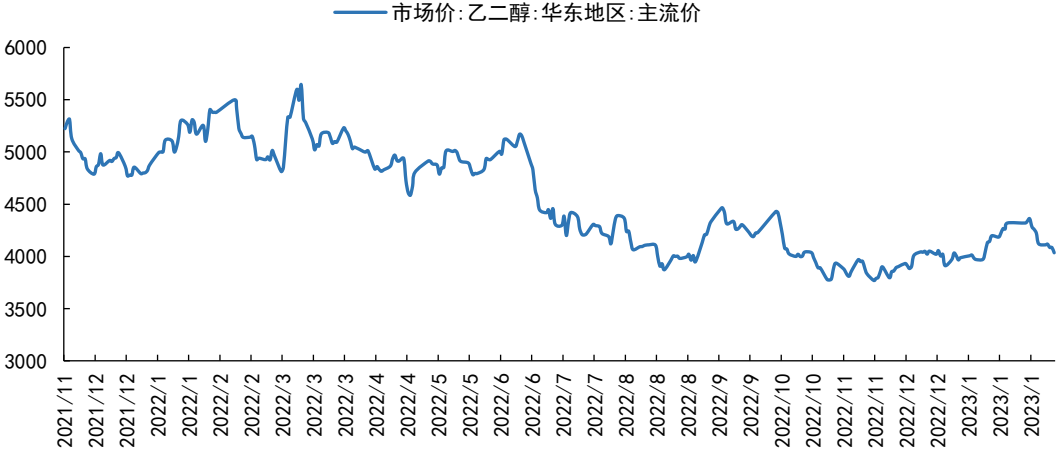
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

聚氯乙烯（PVC）价格走势（元/吨）



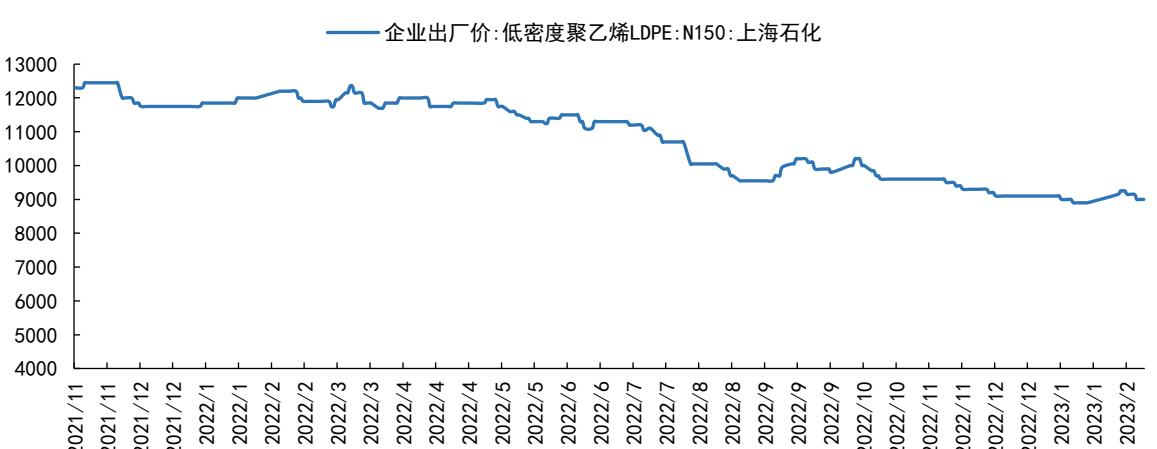
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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：情绪已触底，跌幅或放缓，耐心等待煤价企稳。国内煤炭价格大幅下跌，北方港口下跌130-162元/吨，主产地下跌80-120元/吨，坑口仍有补跌压力。国内供给恢复，需求复苏相对缓慢，高库存下煤价仍有压力，发运利润下降，坑口或有累库，当前Q5500港口煤价在1000元/吨以上，2月底到港的Q5000进口动力煤已经跌破800元/吨。基本面方面，周度供给继续恢复，煤企库存周环比上涨，下游需求改善，化工用煤维持高位，水泥、钢铁、电力耗煤需求有所改善。动力煤方面，港口煤价回落；炼焦煤价格相对较强，焦钢博弈；煤化工用煤维持高位，产品价格涨跌互现。动力煤库存高，焦煤库存较低。2023年经济复苏预期较强，能源需求仍有韧性，等待煤价回落企稳，维持行业“超配”评级。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。

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)	2021A	EPS 2022E	2023E	2021A	PE 2022E	2023E
600985.SH	淮北矿业	买入	13.16	326.50	1.93	2.72	2.63	6.82	4.84	5.00
600395.SH	盘江股份	增持	6.84	146.83	1.02	0.96	1.11	6.71	7.13	6.16
600582.SH	天地科技	增持	5.20	215.21	0.39	0.53	0.56	13.33	9.81	9.29
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	1.99	2.14	11.27	5.75	5.35
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	9.42	80.55	1.11	0.70	1.48	8.49	13.40	6.37
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	14.44	347.28	1.47	2.68	2.85	9.82	5.39	5.07

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