

## 电厂日耗提升，焦煤价格上涨，关注需求端积极变化

### ——煤炭行业周报 2023. 2. 18

#### 核心观点:

#### ● 动力煤

港口动力煤近期表现为供需博弈加剧，港口报价坚挺。京唐港山西产 Q5500 动力末煤价格为 1014 元/吨，环比上周下降 6 元，但周内表现为小幅回升状态。受发运成本急速上升影响，贸易商发运积极性不高，后期价格或将维持稳定。进口动力煤方面，本周国际煤价仍以下跌为主，欧洲方面，由于预期气温将继续上升，西欧 ARA 码头的煤炭库存高企、以及天然气和电力价格再次出现下降的趋势，煤炭价格指数面临的压力进一步加大；印尼方面，煤价下降主要原因是交易活动减少以及对现货市场需求的悲观预期；澳洲高卡动力煤价格进一步下跌，原因是消费者的观望态度，以及印度和中国国内市场的高供应和库存增加，导致对澳大利亚煤炭进口需求的不足。国内产地动力煤方面，价格延续跌势为主；产地高卡煤本周价格下跌幅度较深，部分煤矿表示，价格企稳言之尚早，后期需关注需求端变化情况。港口动力煤出现去库迹象，南方八省电厂存煤库存亦下降，电厂日耗本周回升，存煤可用天数随之下降。海运煤运价急速上涨，本周秦皇岛-广州、秦皇岛-上海煤炭海运价指数分别上涨 33.8% 及 49.2%；调度方面，本周调入调出量均下降，环渤海锚地船舶量及四港货船比均下降。

#### ● 炼焦煤

港口价格方面，本周环比持平为 2500 元/吨，维持稳定；产地焦煤价格本周小幅上涨 30-150 元不等；焦煤国际价格仍持续高涨，澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价本周上涨 3.7%；进口蒙煤方面，本周甘其毛都口岸通关继续小幅增加，策克口岸日均通关 422 车，环比上周日均通关量大幅增加 130 车。库存方面，国内独立焦化厂和国内六港口炼焦煤总库存均环比下降，国内样本钢厂焦煤库存基本持平。

#### ● 焦炭

港口及产地焦炭价格本周均环比持平，本周山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价为 2627/3166/2375/2810 元/吨。各环节焦炭库存涨跌互现，主要港口焦炭库存本周环比上升 6.9%，样本钢厂库存下降 0.2%，焦化企业（230 家）库存下降 6%；钢焦企业开工率均不同程度上行，唐山钢厂高炉/全国螺纹钢主要钢厂/长流程钢厂电炉/华北地区独立焦化厂开工率分别为 59.5%/41.9%/51.6%/78.4%。

#### ● 投资建议:

预计行业供给稳中有增，地产支持政策、十四五扩内需战略规划等仍有望提升上游需求，持续推升煤炭板块景气度；双焦方面，需求端随着地产融资三箭齐发，地产政策底已经明确，地产产业链修复在途，优质焦煤的资源重要性将更加凸显，煤焦钢产业链有望深度受益经济复苏。个股推荐山西焦煤（000983）、陕西煤业（601225）、中国神华（601088）、中煤能源（601898）、中国旭阳集团（1907）。

● **风险提示:** 行业面临有效需求不足背景下煤价大幅下跌的风险，以及行业内国企改革不及预期的风险。

## 煤炭行业

### 推荐 (维持评级)

#### 分析师

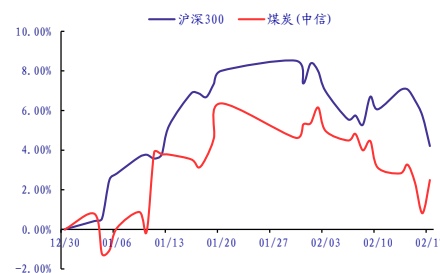
潘玮

☎: (8610) 8092 7613

✉: panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511070002

#### 相对沪深 300 表现图 (年初至今)



资料来源: 中国银河证券研究院

#### 相关研究

## 目 录

一、行业观点 .....	2
二、行情回顾 .....	3
（一）板块市场表现 .....	3
（二）个股市场表现 .....	4
（三）板块估值表现 .....	4
三、行业动态 .....	5
四、公司动态 .....	6
五、数据跟踪 .....	7
（一）动力煤 .....	8
（二）炼焦煤 .....	13
（三）焦炭 .....	14
六、风险提示 .....	15

## 一、行业观点

### (1) 动力煤：电厂日耗提升，海运煤运价大幅上涨

港口动力煤方面，近期表现为供需博弈加剧，港口报价坚挺。京唐港山西产 Q5500 动力末煤价格为 1014 元/吨，环比上周下降 6 元，但周内表现为小幅回升状态。受发运成本急速上升影响，贸易商发运积极性不高，后期价格或将维持稳定。

进口动力煤方面，本周国际煤价仍以下跌为主，欧洲方面，由于预期气温将继续上升，西欧 ARA 码头的煤炭库存高企、以及天然气和电力价格再次出现下降的趋势，煤炭价格指数面临的压力进一步加大；印尼方面，煤价下降主要原因是交易活动减少以及对现货市场需求的悲观预期；澳洲高卡动力煤价格进一步下跌，原因是消费者的观望态度，以及印度和中国国内市场的高供应和库存增加，导致对澳大利亚煤炭进口需求的不足。

国内产地动力煤方面，价格延续跌势为主；产地高卡煤本周价格下跌幅度较深，部分煤矿表示，价格企稳言之尚早，后期需关注需求端变化情况。

港口动力煤出现去库迹象，南方八省电厂存煤库存也在下降，电厂日耗本周上升较多，存煤可用天数随之下降。

海运煤运价急速上涨，本周秦皇岛-广州、秦皇岛-上海煤炭海运价指数分别上涨 33.8% 及 49.2%；调度方面，本周调入调出量均下降，环渤海锚地船舶量及四港货船比均下降。

### (2) 炼焦煤：国际国内炼焦煤价格均上涨

港口价格方面，本周环比持平为 2500 元/吨，维持稳定；产地焦煤价格本周小幅上涨 30-150 元不等；焦煤国际价格仍持续高涨，澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价本周上涨 3.7%；进口蒙煤方面，本周甘其毛都口岸通关继续小幅增加，策克口岸日均通关 422 车，环比上周日均通关量大幅增加 130 车。

库存方面，国内独立焦化厂和国内六港口炼焦煤总库存均环比下降，国内样本钢厂焦煤库存基本持平。

### (3) 焦炭：价格环比持平，钢焦企业开工率上行

港口及产地焦炭价格本周均环比持平，本周山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价为 2627/3166/2375/2810 元/吨。各环节焦炭库存涨跌互现，主要港口焦炭库存本周环比上升 6.9%，样本钢厂库存下降 0.2%，焦化企业（230 家）库存下降 6%；

钢焦企业开工率均不同程度上行，唐山钢厂高炉/全国螺纹钢主要钢厂/长流程钢厂电炉/华北地区独立焦化厂开工率分别为 59.5%/41.9%/51.6%/78.4%。

**投资建议：**预计行业供给稳中有增，地产支持政策、十四五扩内需战略规划等仍有望提升上游需求，持续推升煤炭板块景气度；双焦方面，需求端随着地产融资三箭齐发，地产政策底已经明确，地产产业链修复在途，优质焦煤的资源重要性将更加凸显，煤焦钢产业链有望深度受益经济复苏。个股推荐山西焦煤（000983）、陕西煤业（601225）、中国神华（601088）、中煤能源（601898）、中国旭阳集团（1907）。

## 二、行情回顾

### （一）板块市场表现

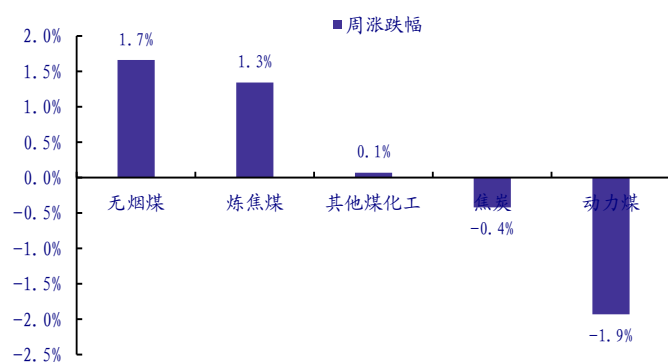
2023年2月13日至2月17日(上周),各行业板块涨跌互现,其中煤炭板块跌幅为0.61%,在30个一级行业中排名第9,同期上证综指跌幅为1.12%,沪深300跌1.75%,煤炭行业上周跑赢沪深300。子板块中无烟煤板块表现相对较优。

表 1: 主要指数表现 (涨幅单位%)

2023/2/17	指数代码	指数名称	指数最新值	本周涨幅%	本月涨幅%	年初至今涨幅%
主要指数	000001.SH	上证综指	3,224.02	-1.12	-0.97	4.36
	000300.SH	沪深 300	4,034.51	-1.75	-2.94	4.21
	399001.SZ	深证成指	11,715.77	-2.18	-2.38	6.35
	399006.SZ	创业板指	2,449.35	-3.76	-5.09	4.37
煤炭一级行业	CI005002.WI	煤炭	3,068.62	-0.61	-2.66	2.49
煤炭二级行业	CI005104.WI	煤炭开采洗选	3,424.48	-0.65	-3.09	1.93
	CI005105.WI	煤炭化工	2,060.26	-0.35	0.20	6.42
煤炭三级行业	CI005208.WI	动力煤	2,676.09	-1.93	-4.70	-0.64
	CI005398.WI	无烟煤	2,779.69	1.66	-2.04	6.50
	CI005210.WI	炼焦煤	3,223.66	1.34	-0.11	6.06
	CI005211.WI	焦炭	2,098.18	-0.42	-0.02	6.51
	CI005212.WI	其他煤化工	943.72	0.07	1.63	6.55

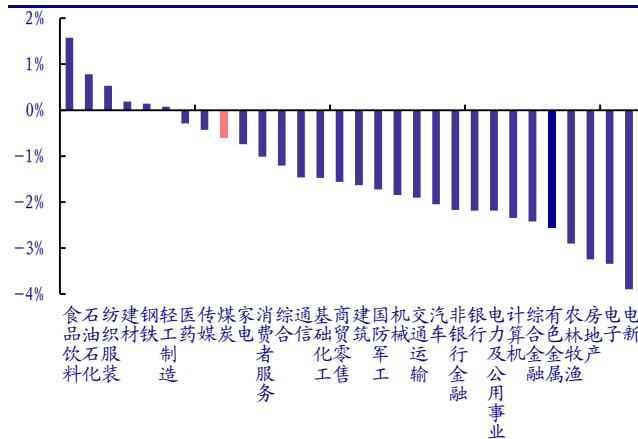
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 1: 煤炭各子板块周涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 2: 各行业周涨跌幅

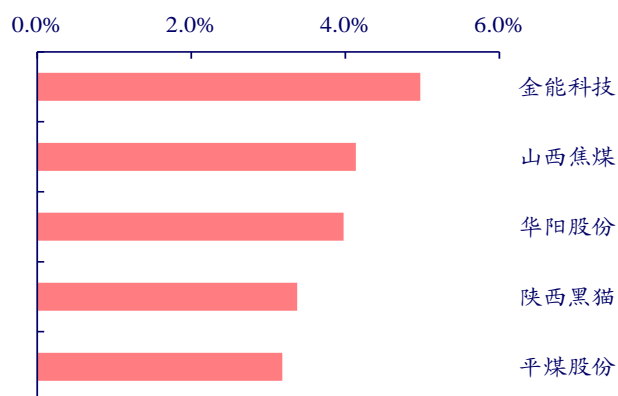


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## (二) 个股市场表现

2023年2月13日至2月17日(上周)煤炭板块个股涨跌互现。本周煤炭板块个股涨幅排名前三的是金能科技(+5%)、山西焦煤(+4.1%)、华阳股份(+4%);个股涨幅排名靠后的是兖矿能源(-2.9%)、晋控煤业(-2.9%)、中国神华(-2.4%)。

图 3: 煤炭行业周涨幅排名前五的个股



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 4: 煤炭行业周涨幅排名靠后的股票

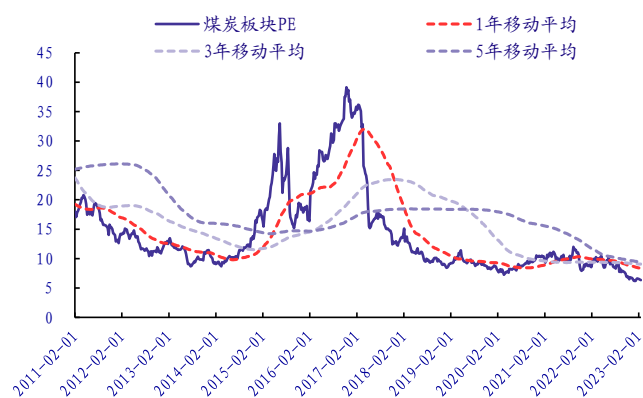


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## (三) 板块估值表现

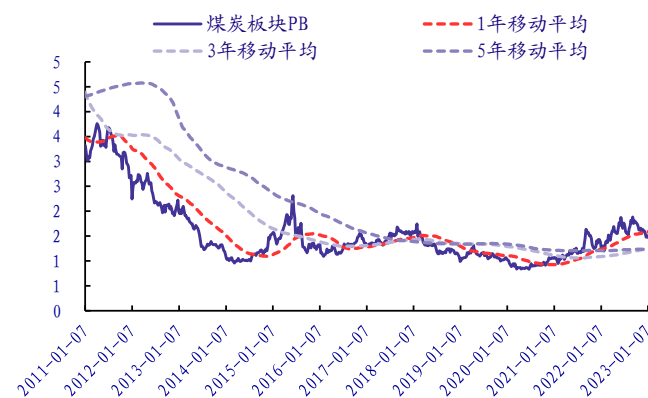
煤炭板块估值目前处于历史低位。截至2023年2月17日,煤炭行业TTM市盈率(历史整体法)为6X,低于1年移动均值8.3X以及3年移动均值9X,低于5年移动平均值9.4X;煤炭行业PB(整体法,最新)为1.5X,低于1年移动均值1.6X,高于3年移动均值1.26X,以及5年移动均值1.23X。

图 5: 煤炭板块 PE



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 6: 煤炭板块 PB



资料来源: wind, 中国银河证券研究院



## 三、行业动态

表 2: 行业重点新闻

### 1、商务部回应中国企业进口澳大利亚煤炭：正常商业行为

在 2 月 16 日举行的商务部例行发布会上，新闻发言人就中国企业进口澳大利亚煤炭回答了记者提问。商务部新闻发言人束珏婷表示，中国对煤炭进口实行自动许可管理。企业根据生产需要、技术变化、国内外市场情况等，自主决定采购进口煤炭，属于正常商业行为。中澳互为重要经贸合作伙伴，双方经济结构高度互补，双边经贸合作互利共赢。当前两国经贸关系正面临重要窗口期，双方应共同努力，为经贸合作注入更多积极因素。

(<https://www.cctd.com.cn/show-176-231120-1.html>)

### 2、商务部：上周全国煤炭价格小幅下降

据商务部监测，上周（2 月 6 日至 12 日）全国煤炭价格小幅下降，其中炼焦煤、动力煤、二号无烟块煤每吨 1457 元、935 元和 1582 元，分别下降 1.2%、1.0% 和 0.6%。钢材价格略有回落，其中高速线材、螺纹钢、槽钢每吨 4498 元、4284 元和 4528 元，分别下降 0.8%、0.7% 和 0.6%。

(<https://www.cctd.com.cn/show-361-231140-1.html>)

### 3、2022 年准东开发区煤炭产量 1.89 亿吨，占全疆 45.8%

2022 年，准东开发区坚定扛起能源保供责任，扎实推进能源保供各项工作，煤炭产能结构和布局持续优化，年产 1000 万吨及以上的大型煤矿达 6 家，5 家生产煤矿 3000 万吨保供产能获得批复，全年煤炭产量达 1.89 亿吨，增长 28%，占全疆 45.8%，向乌鲁木齐、昌吉、石河子等疆内各地供煤约 1.1 亿吨。

(<https://www.cctd.com.cn/show-176-231134-1.html>)

### 4、靖远煤电成功收购窑街煤电，核定煤炭产能增至 1624 万吨/年

近日，甘肃靖远煤电股份有限公司重大资产重组发行股份购买资产涉及的新增股份实现上市，标志着靖远煤电发行股份收购窑街煤电集团公司 100% 股权事项全面完成，企业总股本由重组前的 25.05 亿股增至 46.11 亿股，窑街煤电集团成为靖远煤电的全资子公司。这是 2022 年度国内资本市场煤炭行业资产规模最大的重组项目，也是甘肃省国有企业近年来在资本市场金额最大的重组项目。

(<https://www.cctd.com.cn/show-22-231131-1.html>)

### 5、江苏诞生全国煤炭行业十年来唯一煤矿主板上市企业

2 月 15 日，中国证监会网站公布《关于核准江苏徐矿能源股份有限公司首次公开发行股票批复》。经审核，中国证监会核准徐矿股份公开发行不超过 688888889 股新股。这也意味着江苏省诞生了全国煤炭行业十年来唯一煤矿主板上市企业。

(<https://www.cctd.com.cn/show-22-231151-1.html>)

### 6、1 月中国神华商品煤产量下降 3.2%，煤炭销量增长 3.8%

2 月 16 日，中国神华发布 2023 年 1 月份主要运营数据公告显示，2023 年 1 月份，中国神华商品煤产量 2690 万吨，同比下降 3.2%，较前一月降幅收窄 4.4 个百分点。当月，公司煤炭销售量为 3010 万吨，同比增长 3.8%，而前一月下降 26.6%。

(<https://www.cctd.com.cn/show-22-231150-1.html>)

### 7、中国平煤神马集团与安标国家中心签订战略合作框架协议

2 月 16 日上午，中国平煤神马集团与安标国家中心战略合作框架协议签约仪式在集团会议中心举行。安标国家中心党总支书记、董事长朱凤山，国家矿山安全监察局河南局党组书记、局长高红斌，集团常务副总经理张建国、副总经理涂兴子、总工程师李延河出席签约仪式。

(<https://www.cctd.com.cn/show-22-231139-1.html>)

### 8、印尼 2023 年将出口超 5 亿吨煤炭

印尼能源和矿产资源部部长阿里芬·塔利夫（Arifin Tasrif）1 月 30 日表示，印尼今年计划生产 6.95 亿吨煤炭，出口 5.18 亿吨。阿里芬·塔利夫称，2022 年，印尼共生产 6.87 亿吨煤炭，出口 4.94 亿吨。

(<https://www.cctd.com.cn/show-113-230991-1.html>)

资料来源：wind，中国煤炭市场网，中国银河证券研究院

## 四、公司动态

表 3: 上市公司重点公告

### 1、平煤股份 (601666)

平顶山天安煤业股份有限公司近日收到证监会的批复：一、核准公司向社会公开发行面值总额 29 亿元可转换公司债券，期限 6 年。二、本次发行可转换公司债券应严格按照公司报送中国证监会的募集说明书及发行公告实施。三、本批复自核准发行之日起 12 个月内有效。四、自核准发行之日起至本次可转换公司债券发行结束前，公司如发生重大事项，应及时报告中国证监会并按有关规定处理。

### 2、开滦股份 (600997)

2023 年 2 月 10 日，开滦能源化工股份有限公司（以下简称“公司”）和交通银行股份有限公司唐山分行（以下简称“交行唐山分行”）签署编号为“C230207GR1327072”的《保证合同》，为唐山中浩化工有限公司（以下简称“唐山中浩公司”）主合同项下期限为一年最高额 5,000.00 万元借款提供连带责任保证担保。本次担保目的是为满足唐山中浩公司的生产经营需要，补充其生产营运资金。唐山中浩公司未提供反担保。

### 3、冀中能源 (000937)

经冀中能源股份有限公司（以下简称“公司”）第七届董事会第二十七次会议、2022 年第四次临时股东大会审议同意，公司以协议方式向公司股东河北高速公路集团有限公司（以下简称“河北高速”）转让公司所持河北金牛化工股份有限公司（以下简称“金牛化工”）全部 381,262,977 股、占金牛化工总股本 56.04% 的 A 股股份，股份转让价款总计 2,318,078,900.16 元（含增值税），并与河北高速签署了《关于河北金牛化工股份有限公司之股份转让协议》。

### 4、潞安环能 (601699)

潞安环能发布 2023 年 1 月主要运营数据公告，2023 年 1 月公司原煤产量 496 万吨，同比增长 2.27%，商品煤销量 405 万吨，同比增长 15.71%。

### 5、中煤能源 (601898)

中煤能源发布 2023 年 1 月主要生产运营数据公告，2023 年 1 月商品煤产量 1099 万吨，同比增 4.2%；商品煤销量 2413 万吨，同比降 3%，其中自产煤销量 1073 万吨，同比降 9%；煤化工业务方面，聚乙烯产量 6.6 万吨，同比增 26.9%，销量 4 万吨，同比降 23.1%；聚丙烯产量 6.4 万吨，同比增 20.8%，销量 5.2 万吨，同比增 2%；尿素方面，1 月份产量 17.8 万吨，同比增 26.2%，销量 20.1 万吨，同比增 9.2%；甲醇方面，1 月产量 17.5 万吨，同比增 15.1%，销量 18.7 万吨，同比增 26.4%；煤矿装备业务方面，产值 8.6 亿元，同比降 2.3%。

### 6、中国神华 (601088)

中国神华能源股份有限公司发布第五届董事会第十九次会议决议，会议审议并通过以下议案：（一）《关于中国神华能源股份有限公司 2022 年度综合计划执行情况和 2023 年度综合计划安排的议案》；（二）关于中国神华能源股份有限公司 2022 年度经营计划执行情况和 2023 年度经营计划安排的议案》；（三）《关于中国神华能源股份有限公司环境、社会责任和公司治理 2022 年工作情况及 2023 年工作要点的议案》。

### 7、云煤能源 (600792)

云煤能源发布第九届监事会第四次临时会议决议公告，审议通过 1、关于《公司向特定对象发行股票方案论证分析报告》的预案；2、关于《公司 2023 年度固定资产投资计划》的议案。

资料来源：wind，公司公告，中国银河证券研究院

## 五、数据跟踪

表 4: 煤炭行业数据表格

动力煤	指标	本周	上周	周变动值	周变动%	更新日期
港口煤价	环渤海动力煤指数	732	733	-1	-0.1%	2023-02-16
	京唐港山西产 Q5500 动力末煤(元/吨)	1014	1020	-6	-0.6%	2023-02-17
长协价	CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 年度长协价(元/吨)	727	728	-1	-0.1%	2023-02-03
长协价计算相关指数	综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K)(元/吨)	732	733	-1	-0.1%	2023-02-15
	综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)(元/吨)	782	799	-17	-2.1%	2023-02-17
	国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k): 综合指数(元/吨)	780	789	-9	-1.1%	2023-02-17
煤炭主产地坑口价	山西大同 Q6000 坑口价(元/吨)	1000	1068	-68	-6.4%	2023-02-13
	陕西榆林 Q6000 坑口价(元/吨)	1245	1375	-130	-9.5%	2023-02-13
	内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价(元/吨)	940	1130	-190	-16.8%	2023-02-17
	新疆哈密 Q6000 坑口价(元/吨)	530	550	-20	-3.6%	2023-02-17
国际煤价	欧洲 ARA 港动力煤现货价(美元/吨)	238.5	238.5	0	0.0%	2023-02-14
	理查德 RB 动力煤现货价(美元/吨)	154.7	165.7	-11	-6.6%	2023-02-14
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价(美元/吨)	227.9	245.4	-17.5	-7.1%	2023-02-14
	纽卡斯尔 Q5500 动力煤 2#FOB 价(美元/吨)	118	126	-8	-6.3%	2023-02-17
	理查兹港 Q5500 动力煤 FOB 价(美元/吨)	114.6	107.2	7.4	6.9%	2023-02-17
	卡里曼丹 Q4200 动力煤 1#FOB 价(美元/吨)	67	75.9	-8.9	-11.7%	2023-02-17
港口库存	秦皇岛港煤炭库存(万吨)	580	637	-57	-8.9%	2023-02-17
	CCTD 主流港口库存合计(万吨)	6402.4	6099.4	303	5.0%	2023-02-13
	广州港集团煤炭库存(万吨)	236.4	235.8	0.6	0.3%	2023-02-18
	长江口煤炭库存(万吨)	537	572	-35	-6.1%	2023-02-17
电厂数据	南方八省电厂存煤库存(万吨)	3232	3320	-88	-2.7%	2023-02-16
	南方八省电厂煤炭日耗量(万吨)	196.1	184.1	12	6.5%	2023-02-16
	南方八省电厂煤炭库存可用天数(天)	16.4	18	-1.6	-8.9%	2023-02-16
运价	海运煤炭运价指数 OCFI: 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)(元/吨)	42	31.4	10.6	33.8%	2023-02-17
	海运煤炭运价指数 OCFI: 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)(元/吨)	26.4	17.7	8.7	49.2%	2023-02-17
调度	环渤海港煤炭调入量(万吨)	169.1	177.5	-8.4	-4.7%	2023-02-17
	环渤海港煤炭调出量(万吨)	164	174.8	-10.8	-6.2%	2023-02-17
	环渤海港锚地船舶量(艘)	65	66	-1	-1.5%	2023-02-17
	环渤海四港货船比	27.7	35.3	-7.6	-21.5%	2023-02-17
炼焦煤	指标	本周	上周	周变动值	周变动%	更新日期
港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价(元/吨)	2500	2500	0	0.0%	2023-02-17
产地价格	古交主焦煤出矿价(元/吨)	2180	2150	30	1.4%	2023-02-17
	灵石主焦煤出矿价(元/吨)	2150	2150	0	0.0%	2023-02-17
	孝义主焦煤出矿价(元/吨)	2150	2100	50	2.4%	2023-02-17
	柳林主焦煤出矿价(元/吨)	2450	2300	150	6.5%	2023-02-17
	山西产主焦煤平均价(元/吨)	2233	2187	46	2.1%	2023-02-17
	河北产主焦煤平均价(元/吨)	2560	2560	0	0.0%	2023-02-17



	内蒙古产炼焦煤均价 (元/吨)	1950	1925	25	1.3%	2023-02-17
	河南产炼焦煤均价 (元/吨)	2180	2118	62	2.9%	2023-02-17
国际价格	澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 (美元/吨)	396	382	14	3.7%	2023-02-17
库存	炼焦煤总库存: 国内独立焦化厂 (230 家) (万吨)	839.1	848.4	-9.3	-1.1%	2023-02-17
	炼焦煤总库存: 国内六港口 (万吨)	112.7	116.7	-4	-3.4%	2023-02-17
	炼焦煤总库存: 国内样本钢厂 (247 家) (万吨)	822.96	818.73	4.23	0.5%	2023-02-17
	炼焦煤平均可用天数: 国内独立焦化厂 (230 家) (万吨)	11.1	11.3	-0.2	-1.8%	2023-02-17
	炼焦煤平均可用天数: 国内样本钢厂 (247 家) (万吨)	13.05	13.05	0	0.0%	2023-02-17
焦炭	指标	本周	上周	周变动值	周变动%	更新日期
港口价格	天津港准一级冶金焦平仓价 (元/吨)	2810	2810	0	0.0%	2023-02-17
产地价格	山西产冶金焦均价 (元/吨)	2627	2627	0	0.0%	2023-02-17
	河北产冶金焦均价 (元/吨)	3166	3166	0	0.0%	2023-02-17
	内蒙产冶金焦均价 (元/吨)	2375	2375	0	0.0%	2023-02-17
	山东产冶金焦均价 (元/吨)	2810	2810	0	0.0%	2023-02-17
库存	焦炭库存: 主要港口 (万吨)	163.6	153.1	10.5	6.9%	2023-02-17
	焦炭库存: 样本钢厂 (万吨)	650.16	651.66	-1.5	-0.2%	2023-02-17
	焦炭库存: 焦化企业 (230 家) (万吨)	76.9	81.8	-4.9	-6.0%	2023-02-17
钢焦企业开工率	唐山钢厂高炉开工率 (%)	59.52	57.14	2.38	-	2023-02-17
	全国螺纹钢主要钢厂开工率 (%)	41.97	40.98	0.99	-	2023-02-17
	长流程钢厂电炉开工率 (%)	51.67	50	1.67	-	2023-02-17
	华北地区独立焦化厂开工率 (%)	78.4	77.7	0.7	-	2023-02-17

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## (一) 动力煤

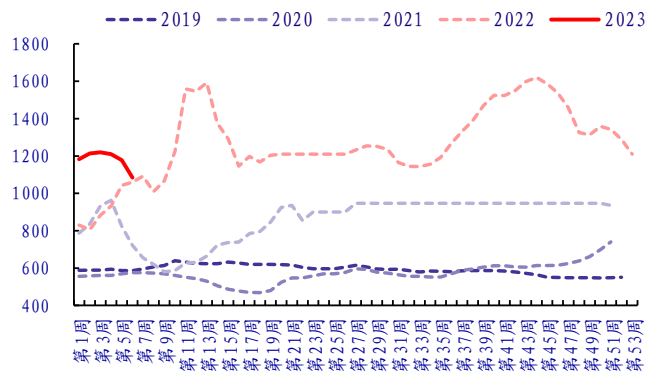
本周, 港口煤价方面, 2023 年 2 月 15 日, 环渤海动力煤指数 (Q5500) 为 732 元/吨, 环比上升 1 元, 跌幅为-0.1%; 2 月 17 日, 京唐港山西产 Q5500 动力末煤价格为 1014 元/吨, 呈现下跌趋势, 环比上周下降 6 元, 周降幅为 0.6%。

图 7: 环渤海动力煤指数 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

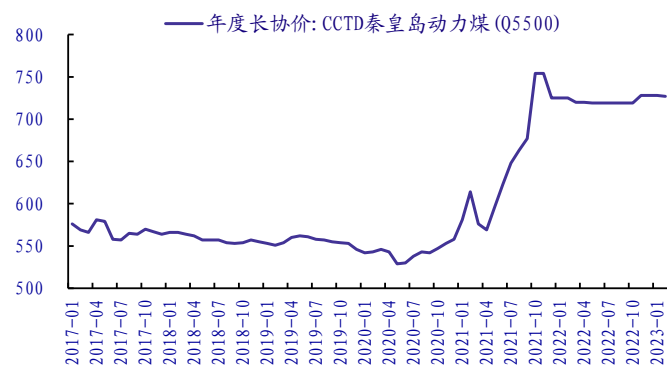
图 8: 京唐港山西产 Q5500 动力末煤 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

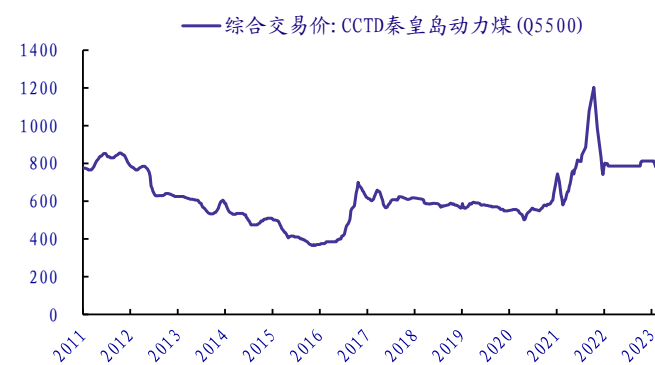
长协煤价方面，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 2 月份为 727 元/吨，环比 1 月下降 1 元；环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数 2 月 15 日为 732 元/吨，环比上周下降 1 元；CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 2 月 17 日为 782 元/吨，环比上周下降 17 元；国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k)综合指数 2 月 17 日为 780 元/吨，环比上周下降 9 元。

图 9: CCTD 秦皇岛动力煤 (Q5500) 年度长协价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 10: CCTD 秦皇岛动力煤 (Q5500) 综合交易价 (元/吨)



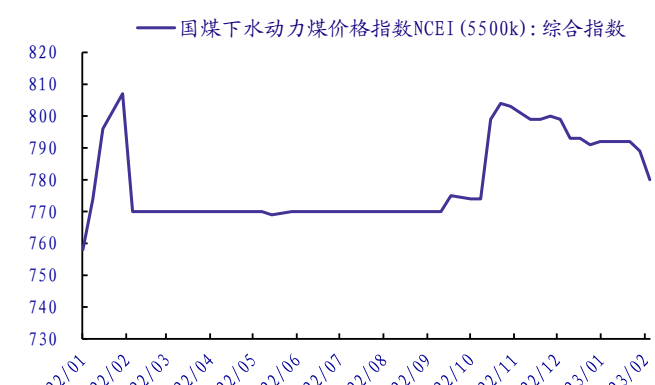
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 11: 环渤海动力煤 (Q5500) 综合平均价格指数 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

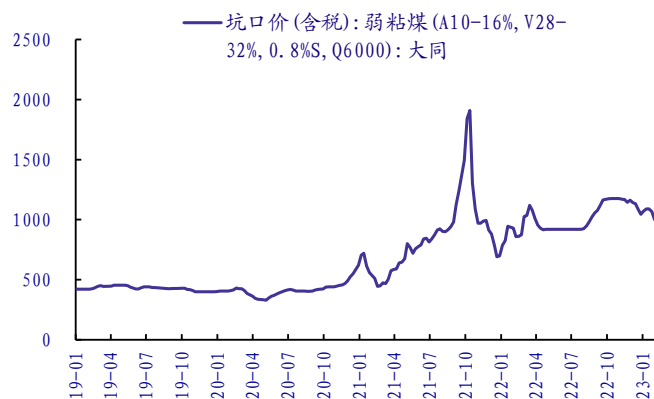
图 12: 国煤下水动力煤价格 NCEI(Q5500)综合指数 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

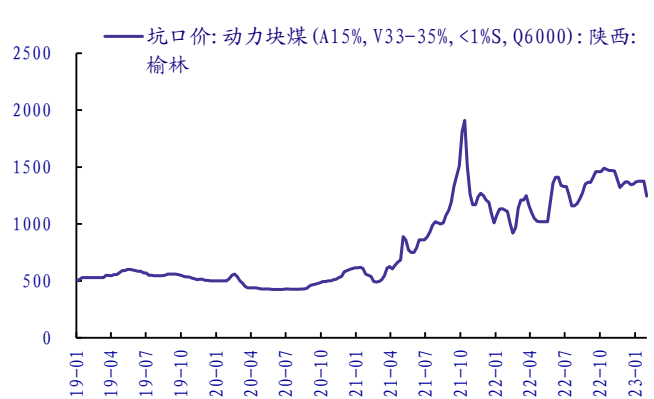
产地煤价方面，2 月 10 日，山西大同弱粘煤坑口价为 1000 元/吨，环比降幅 6.4%；陕西榆林动力块煤坑口价为 1245 元/吨，环比降幅 9.5%；2 月 17 日，内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价为 940 元/吨，环比下降 16.8%；新疆哈密 Q6000 坑口价为 530 元/吨，环比下降 3.6%。

图 13: 大同弱粘煤坑口价 (元/吨)



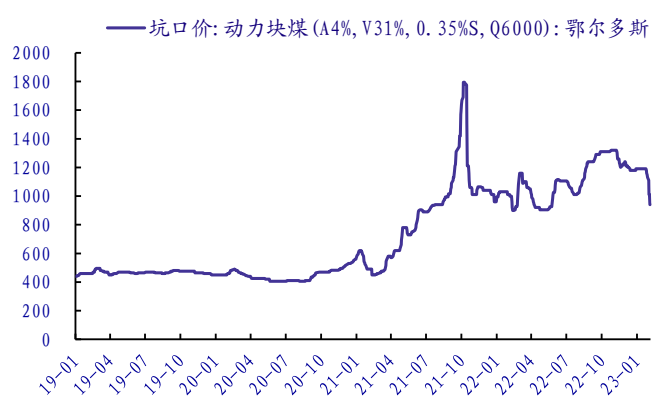
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 14: 陕西榆林动力块煤坑口价 (元/吨)



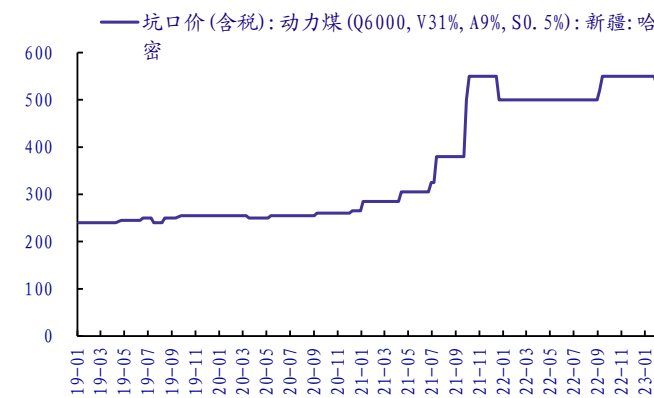
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 15: 鄂尔多斯动力块煤坑口价 Q6000 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

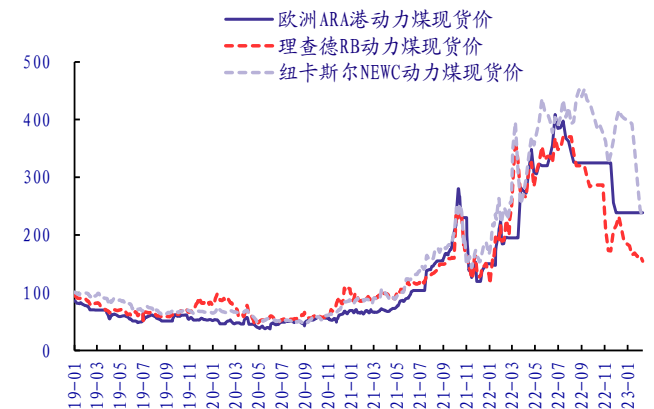
图 16: 新疆哈密动力煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

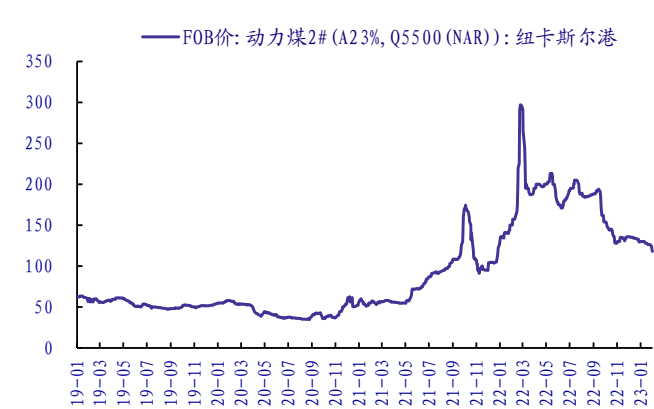
国际煤价方面, 欧洲 ARA/理查德 RB/纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周度涨幅分别为 0/-6.6%/-7.1%; 纽卡斯尔/理查兹港/卡里曼丹动力煤 FOB 价周度涨幅为-6.3%/6.9%/-11.7%。

图 17: 国际三大港口动力煤现货价 (美元/吨)



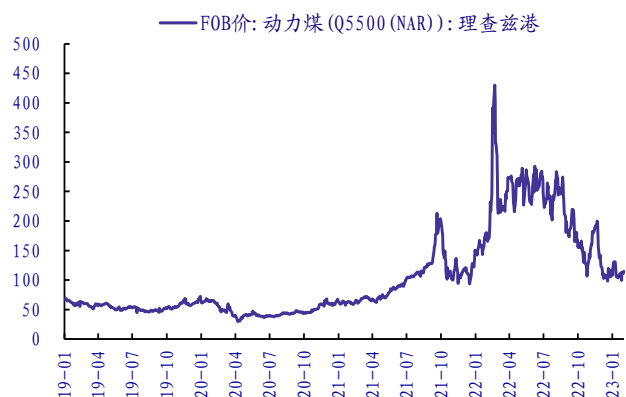
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 18: 纽卡斯尔港动力煤 2#现货价 (美元/吨)



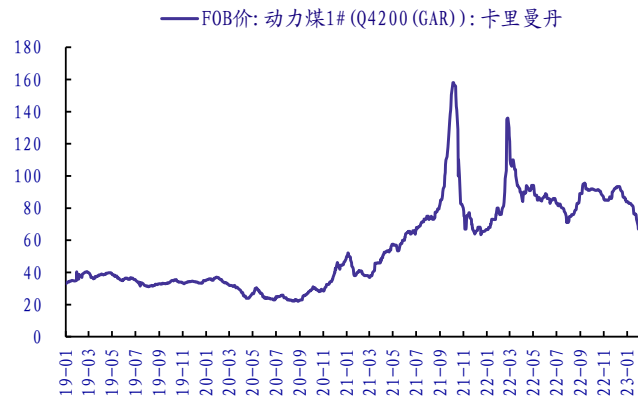
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 19: 理查兹港动力煤 FOB 价 (美元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

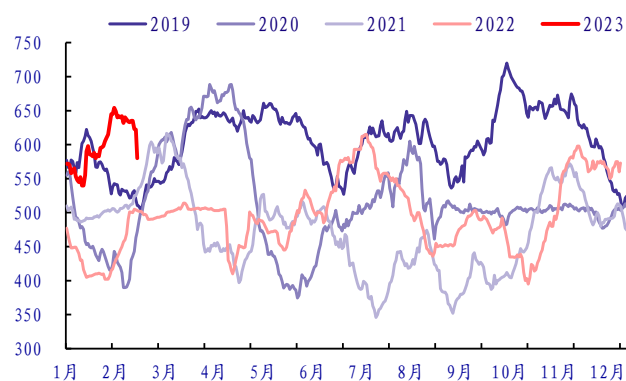
图 20: 卡里曼丹动力煤 1# FOB 价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

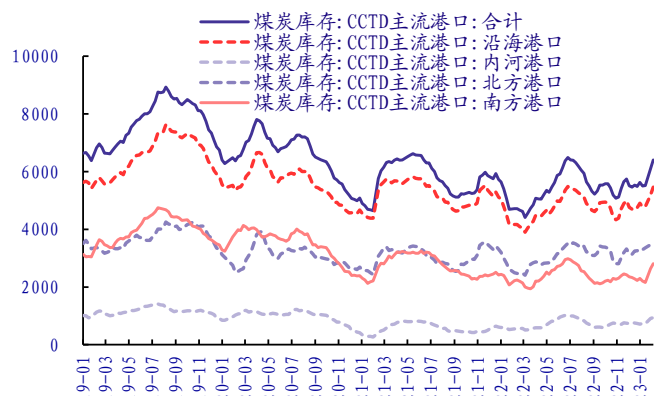
港口库存方面, 秦皇岛港煤炭库存/CCTD 主流港口库存/广州港集团煤炭库存/长江口煤炭库存本周分别为 580/6402/236/537 万吨, 环比上周分别-8.9%/5%/0.3%/-6.1%。

图 21: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



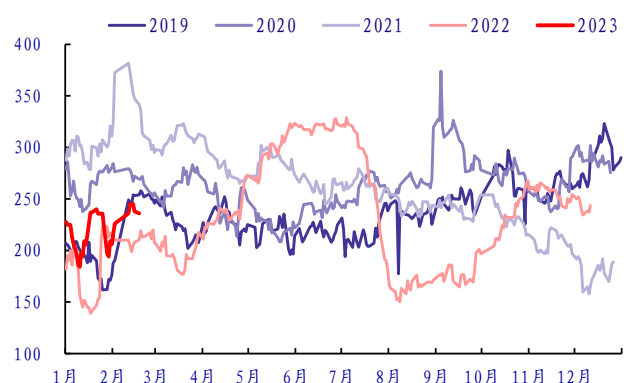
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 22: CCTD 各港口库存 (万吨)



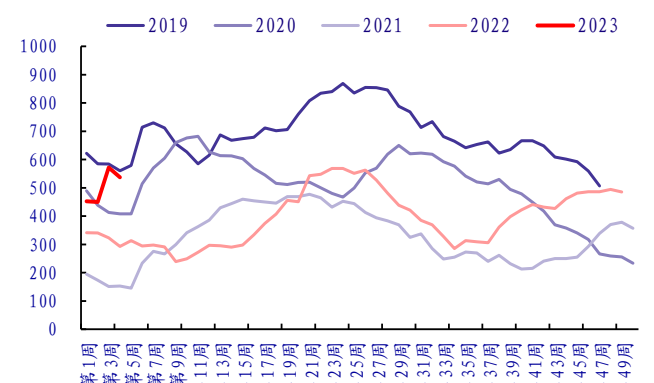
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 23: 广州港煤炭库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

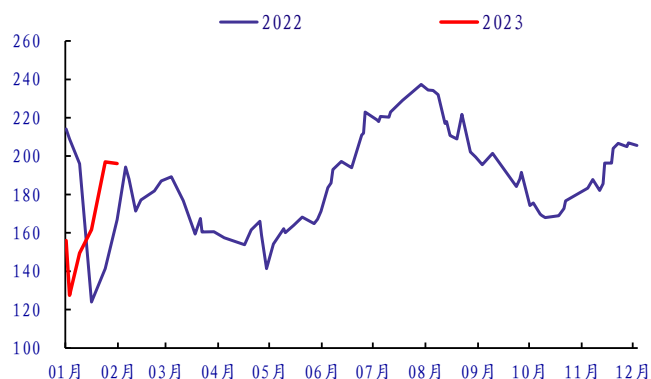
图 24: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

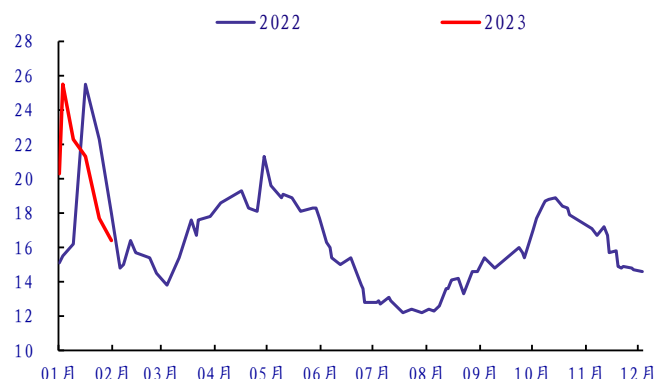
电厂数据方面, 本周南方八省电厂日耗量为 196 万吨, 环比增长 6.5%; 库存可用天数为 16 天, 环比下降 8.9%。

图 25: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

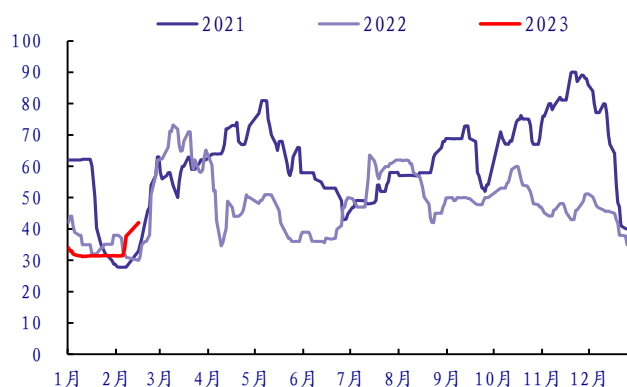
图 26: 南方八省电厂存煤库存可用天数



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

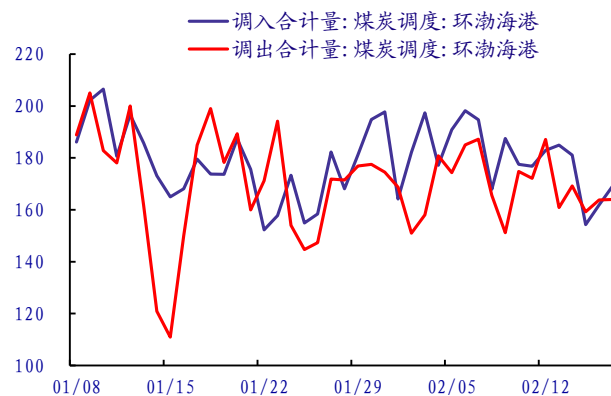
运价与调度方面, 运价方面, 本周煤炭海运价大涨, 海运煤运价指数 OCFI: 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT) 为 42 元/吨, 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT) 为 26.4 元/吨, 环比分别增 33.8% 和 49.2%; 调度方面, 本周环渤海港煤炭调入量/调出量分别为 169/164 万吨, 分别下降 4.7% 及 6.2%; 环渤海港锚地船舶量为 65 艘, 环比下降 1.5%, 环渤海四港货船比为 27.7, 环比下降 21.5%。

图 27: 海运煤运价指数 OCFI: 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT) (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 28: 2023 年环渤海港煤炭调入调出量统计 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 29: 2023 年环渤海港锚地船舶数 (艘)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 30: 环渤海四港货船比



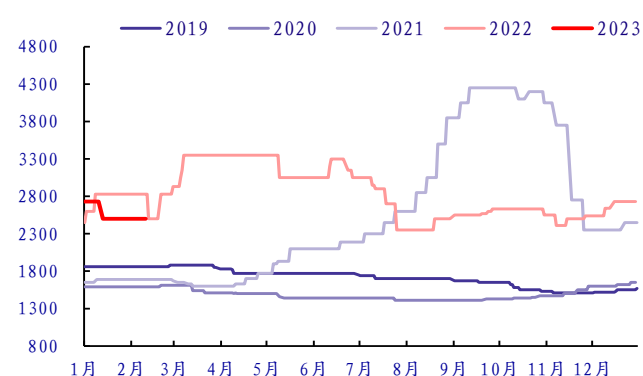
资料来源: wind, 中国银河证券研究院



## (二) 炼焦煤

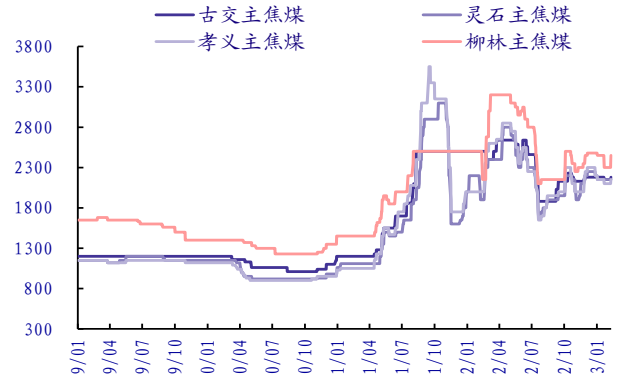
炼焦煤价格方面，港口方面，京唐港山西产主焦煤库提价为 2500 元/吨，环比持平；出矿价方面，山西古交/灵石/孝义/柳林主焦煤出矿价本周分别为 2180/2150/2150/2450，环比分别+1.4%/0/+2.4%/6.5%；焦煤主产区均价方面，山西/河北/内蒙/河南产炼焦煤均价分别为 2233/2560/1950/2180 元/吨，环比分别+2.1%/0/1.3%/2.9%；国际焦煤价格方面，澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价本周为 396 美元/吨，环比增 3.7%。

图 31: 京唐港山西产主焦煤库提价 (元/吨)



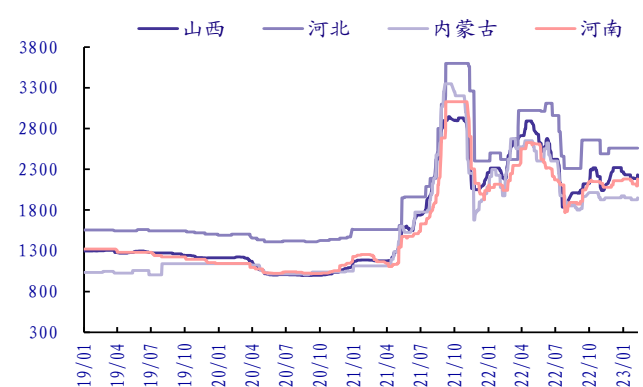
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 32: 山西各产地主焦煤出矿价 (元/吨)



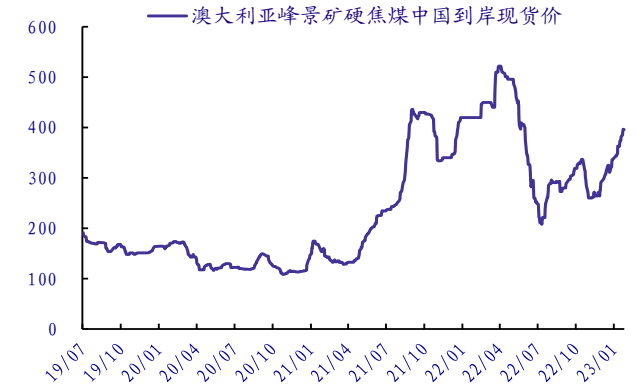
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 33: 各产地炼焦煤均价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

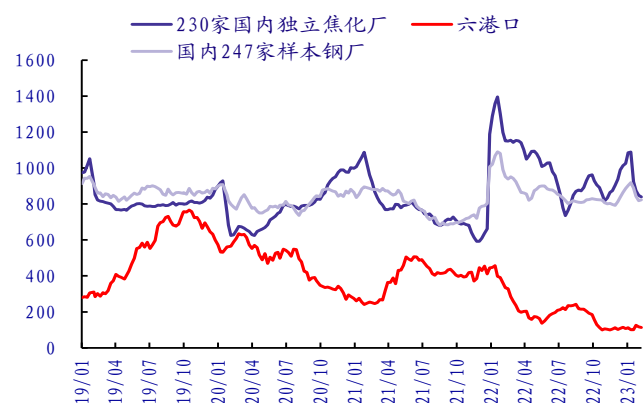
图 34: 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 (美元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

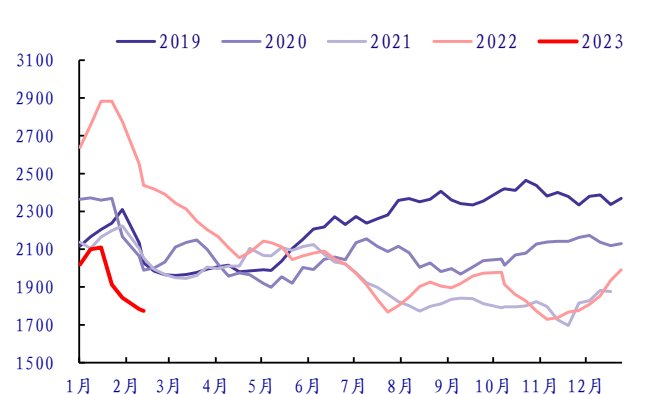
库存方面，国内独立焦化厂（230 家）/国内六港口/国内样本钢厂（247 家）炼焦煤总库存本周为 839/113/823 万吨，环比分别-1.1%/-3.4%/0.5%；总体焦煤库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）呈现下降状态，且低于近五年历史同期值。

图 35: 炼焦煤各环节库存情况 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 36: 炼焦煤总库存 (港口+独立焦化厂+样本钢厂) (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

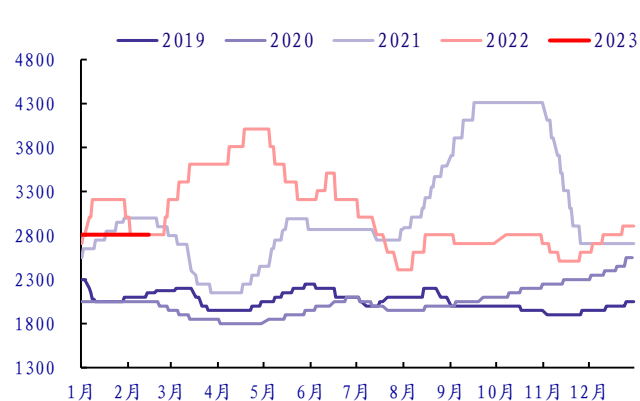
### (三) 焦炭

焦炭价格方面, 港口方面, 本周天津港准一级冶金焦平仓价为 2810 元/吨, 环比持平; 产地价格方面, 本周山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价均环比持平, 为 2627/3166/2375/2810 元/吨。

焦炭库存方面, 主要港口/样本钢厂/焦化企业 (230 家) 本周分别为 163.6/650/76.9 万吨, 环比+6.9%/-0.2%/-6%。

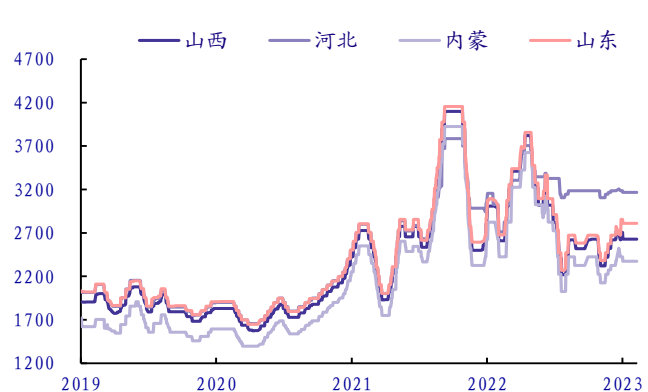
钢焦企业开工率方面, 唐山钢厂高炉/全国螺纹钢主要钢厂/长流程钢厂电炉/华北地区独立焦化厂开工率分别为 59.52/41.97/51.67/78.4%。

图 37: 天津港准一级冶金焦平仓价 (元/吨)



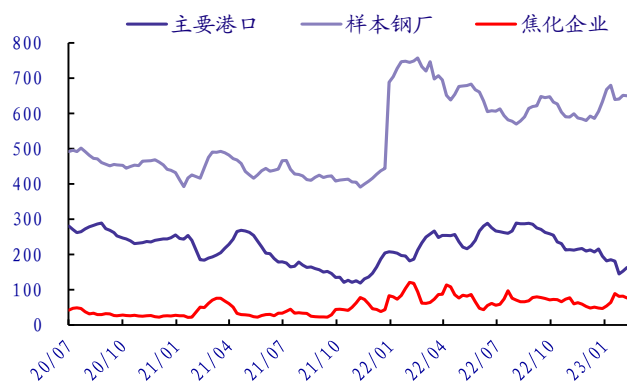
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 38: 产地冶金焦平均价 (元/吨)



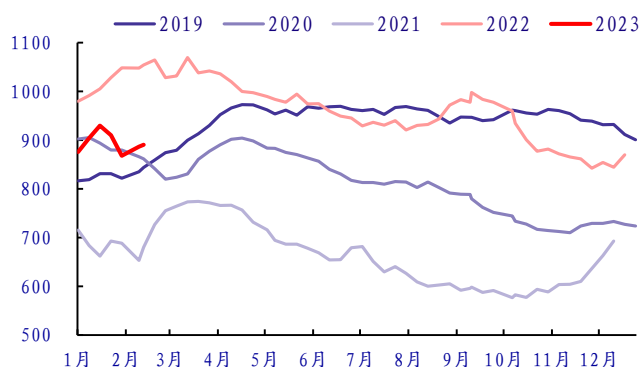
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 39: 焦炭各环节库存情况 (万吨)



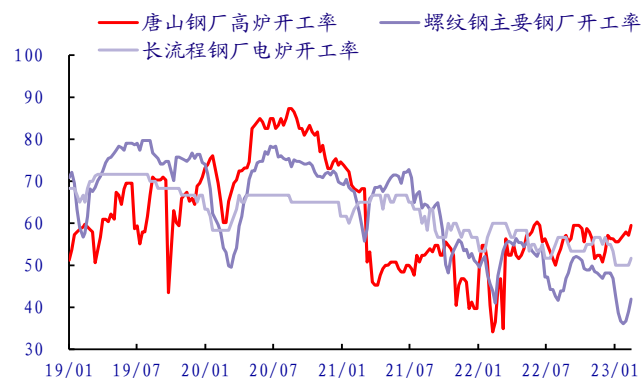
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 40: 焦炭历年总库存 (万吨)



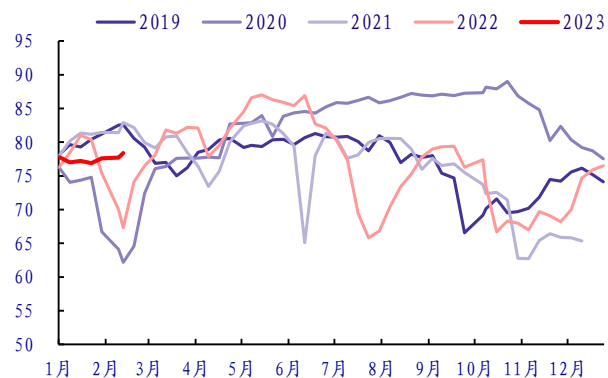
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 41: 钢厂开工率 (%)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 42: 华北地区独立焦化厂开工率 (%)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## 六、风险提示

行业及煤企面临政策调控压力下煤价大幅下跌, 下游有效需求不足、国企改革不及预期等风险。

## 插图目录

图 1: 煤炭各子板块周涨跌幅 .....	3
图 2: 各行业周涨跌幅 .....	3
图 3: 煤炭行业周涨幅排名前五的个股 .....	4
图 4: 煤炭行业周涨幅排名靠后的股票 .....	4
图 5: 煤炭板块 PE .....	4
图 6: 煤炭板块 PB .....	4
图 7: 环渤海动力煤指数 (元/吨) .....	8
图 8: 京唐港山西产 Q5500 动力末煤 (元/吨) .....	8
图 9: CCTD 秦皇岛动力煤 (Q5500) 年度长协价 (元/吨) .....	9
图 10: CCTD 秦皇岛动力煤 (Q5500) 综合交易价 (元/吨) .....	9
图 11: 环渤海动力煤 (Q5500) 综合平均价格指数 (元/吨) .....	9
图 12: 国煤下水动力煤价格 NCEI(Q5500)综合指数 (元/吨) .....	9
图 13: 大同弱粘煤坑口价 (元/吨) .....	10
图 14: 陕西榆林动力块煤坑口价 (元/吨) .....	10
图 15: 鄂尔多斯动力块煤坑口价 Q6000 (元/吨) .....	10
图 16: 新疆哈密动力煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨) .....	10
图 17: 国际三大港口动力煤现货价 (美元/吨) .....	10
图 18: 纽卡斯尔港动力煤 2#现货价 (美元/吨) .....	10
图 19: 理查兹港动力煤 FOB 价 (美元/吨) .....	11
图 20: 卡里曼丹动力煤 1#FOB 价 (元/吨) .....	11
图 21: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨) .....	11
图 22: CCTD 各港口库存 (万吨) .....	11
图 23: 广州港煤炭库存 (万吨) .....	11
图 24: 长江口煤炭库存 (万吨) .....	11
图 25: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨) .....	12
图 26: 南方八省电厂存煤库存可用天数 .....	12
图 27: 海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT) (元/吨) .....	12
图 28: 2023 年环渤海港煤炭调入调出量统计 (万吨) .....	12
图 29: 2023 年环渤海港锚地船舶数 (艘) .....	12
图 30: 环渤海四港货船比 .....	12
图 31: 京唐港山西产主焦煤库提价 (元/吨) .....	13
图 32: 山西各产地主焦煤出矿价 (元/吨) .....	13
图 33: 各产地炼焦煤平均价 (元/吨) .....	13
图 34: 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 (美元/吨) .....	13
图 35: 炼焦煤各环节库存情况 (万吨) .....	14
图 36: 炼焦煤总库存 (港口+独立焦化厂+样本钢厂) (万吨) .....	14
图 37: 天津港准一级冶金焦平仓价 (元/吨) .....	14
图 38: 产地冶金焦平均价 (元/吨) .....	14
图 39: 焦炭各环节库存情况 (万吨) .....	15

图 40: 焦炭历年总库存 (万吨) .....	15
图 41: 钢厂开工率 (%) .....	15
图 42: 华北地区独立焦化厂开工率 (%) .....	15

## 表格目录

表 1: 主要指数表现 (涨幅单位%) .....	3
表 2: 行业重点新闻 .....	5
表 3: 上市公司重点公告 .....	6
表 4: 煤炭行业数据表格 .....	7



### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：潘玮，煤炭行业分析师，清华大学管理学硕士。2008 年进入银河证券研究部，曾获新财富、东方财富、金融界等多个分析师评选奖项。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)