

煤炭周报（2月第3周）

港口价格企稳反弹，需求继续好转

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，跑赢沪深300指数。 中信煤炭行业收跌0.61%，沪深300指数下跌1.75%，跑赢沪深300指数1.14个百分点。全板块整周8只股价上涨，27只下跌。金能科技涨幅最高，整周涨幅为4.97%。

2. 重点煤矿周度数据：中国煤炭运销协会数据，2月10日-2月16日，重点监测企业煤炭日均销量为770万吨，比上周日均销量减少36万吨，减少4.5%，比上月同期增加69万吨，增加9.8%。其中，动力煤周日均销量较上周减少5.9%，炼焦煤销量较上周增加1.6%，无烟煤销量较上周降低1.1%。截至2月16日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2294万吨，比上周增加4.0%，比上月同期增加115万吨，增加5.3%。

3. 动力煤产业链：价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数732元/吨，周环比下跌0.14%，中国进口电煤采购价格指数1340元/吨，周环比上涨0.15%。从港口看，秦皇岛动力煤价格高卡煤下跌，低卡煤上涨；从产地看，大同动力煤车板价环比下跌14.14%，榆林环比下跌17.34%，鄂尔多斯环比下跌16.76%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌13.48%；动力煤期货结算价格801元/吨，周环比持平。库存方面，秦皇岛煤炭库存615万吨，周环比减少22万吨。

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持平，吕梁周环比持平，六盘水周环比下跌2.08%；澳洲峰景焦煤价格周环比上涨5.35%；焦煤期货结算价格1884元/吨，周环比上涨0.14%；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；螺纹价格4180元/吨，周环比上涨0.97%。库存方面，京唐港炼焦煤库存58.7万吨，周环比减少19.2万吨（24.65%）；独立焦化厂总库存839.1万吨，周环比减少9.3万吨（24.65%）；可用天数11.1天，周环比减少0.2天。

5. 煤化工产业链：阳泉无烟煤价格（小块）1630元/吨，周环比下跌50元/吨；华东地区甲醇市场价2703.33元/吨，周环比下跌2.78元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2700元/吨，周环比下跌59.57元/吨；纯碱（重质）纯碱均价3017.5元/吨，周环比上涨1.25元/吨；华东地区电石到货价3583.33元/吨，周环比下跌66.67元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6322元/吨，上涨125元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4150元/吨，周环比上涨48元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9000元/吨，周环比持平。

6. 投资建议：情绪有所好转，低卡煤明显上涨，煤价企稳后看反弹空间。国内煤炭价格触底反弹，北方港口底部反弹19-51元/吨，但主产地下跌140-160元/吨，坑口库存仍有压力。国内供给恢复，需求持续复苏，煤价修复仍有空间，港口价格上涨后，发运利润略有修复，请车发运数量有所好转。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、电力需求继续好转。动力煤方面，港口煤价回升；炼焦煤价格相对较强，钢价上涨；煤化工用煤维持高位，产品价格涨跌互现。动力煤库存高，焦煤库存相对较低。2023年经济复苏预期较强，三月中旬前，能源需求仍有韧性，煤价有望继续反弹，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)	<p>1.供给环比下降。2月10日-2月16日，重点监测企业煤炭日均销量为770万吨，比上周日均销量减少36万吨，减少4.5%，比上月同期增加69万吨，增加9.8%。</p> <p>2.库存环比上行。截至2月16日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2294万吨，比上周增加4.0%，比上月同期增加115万吨，增加5.3%。</p>	<p>1.火电日耗维持高位，沿海电厂库存略有回落。</p> <p>2.周度化工用煤量同比下降，化工品价格涨跌互现。</p> <p>3.独立焦化厂开工率略降；高炉开工率提高；铁水产量略增。</p> <p>4.水泥库容比下降。</p>	<p>1.煤炭市场价格下跌。</p> <p>2.钢价上涨。</p> <p>3.化工品价格涨跌互现。</p> <p>4.水泥价格回升。</p>	<p>1.原油价格下跌。</p> <p>2.天然气价格下跌。</p> <p>3.国际动力煤价格下跌。</p> <p>4.澳煤进口放开增加高卡动力煤和主焦煤来源。</p>
无烟煤	5.1				
炼焦煤	6.2				
动力煤	6.1				
煤炭	6.3				
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
港口价格	秦皇岛港Q5500平仓价	元/吨	1009.0	-6.0	-0.6%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	843.0	26.0	3.2%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	1019.0	-6.0	-0.6%
	黄骅港Q5000平仓价	元/吨	855.0	26.0	3.1%
	广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	1165.0	-80.0	-6.4%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	1150.0	-80.0	-6.5%
	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	1033.0	-1.1	-0.1%
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1018.0	-1.1	-0.1%
	山西大同Q6000车板价	元/吨	850.0	-140.0	-14.1%
产地价格	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	915.0	-192.0	-17.3%
	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	770.0	-155.0	-16.8%
	中国沿海电煤采购价格指数：综合价	元/吨	1340.0	2.0	0.1%
电厂价格	中国沿海电煤采购价格指数：成交价	元/吨	44.2	2.5	6.1%
	秦皇岛港煤炭库存	万吨	615.0	-22.0	-3.5%
库存	曹妃甸港煤炭库存	万吨	554.0	13.0	2.4%
	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	1630.0	-50.0	-3.0%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	84.2	0.9	1.1%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2703.3	-2.8	-0.1%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2700.0	-60.0	-2.2%
		电石：华东地区到货价	元/吨	3583.3	-66.7	-1.8%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6322.0	125.0	2.0%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4150.0	48.0	1.2%
	聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9000.0	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-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	0.0	0.0%
	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2250.0	0.0	0.0%
	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2350.0	-50.0	-2.1%
炼焦煤产业链	炼焦煤库存	万吨	58.7	-19.2	-24.6%
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	112.7	-4.0	-3.4%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	823.0	4.2	0.5%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.1	0.0	0.0%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	839.1	-9.3	-1.1%
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	11.1	-0.2	-1.8%
焦炭库存	四大港口焦炭库存合计	万吨	163.6	10.5	6.9%
	钢厂焦炭库存	万吨	654.9	5.0	0.8%
	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	4180.0	40.0	1.0%
	上海6.5高线线材价格	元/吨	4310.0	80.0	1.9%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4620.0	30.0	0.7%
	上海普20mm中板价格	元/吨	4300.0	60.0	1.4%

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	0.0	0.0%	
	期货收盘价(活跃合约)	NYMEX轻质原油	元/GJ	92.4	-2.7	-2.9%
	NYMEX天然气	元/GJ	14.8	-1.9	-11.2%	
	IPE英国天然气	元/GJ	99.1	-12.3	-11.1%	

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

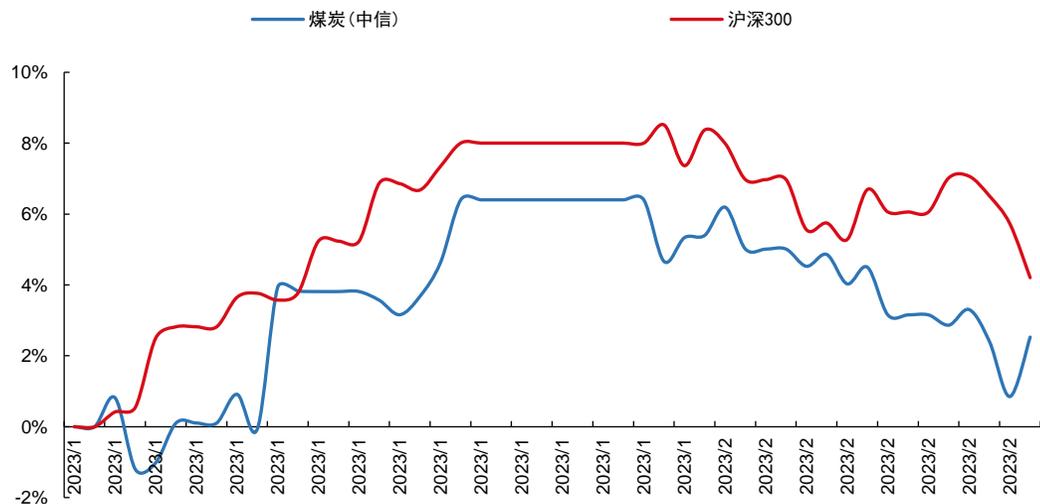
中信煤炭行业收跌0.61%，沪深300指数下跌1.75%。年初至今，中信煤炭上涨2.53%，跑输同期沪深300指数1.68个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭涨幅排第9。

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6.34，环比前一周下降0.07。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，仅高于银行。

➤ 子板块市场及个股表现

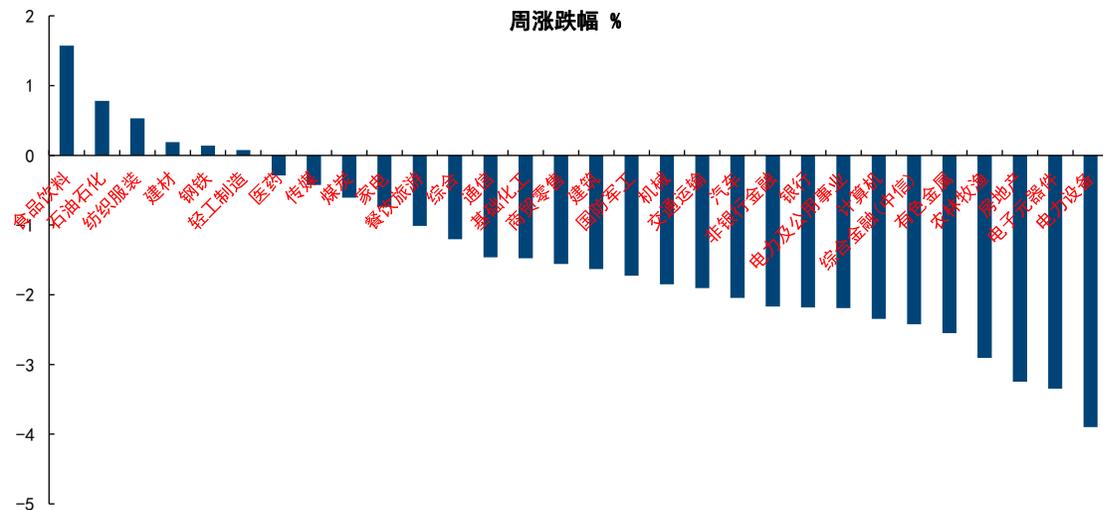
各子板块跌多涨少，无烟煤板块涨幅最大，为1.66%，动力煤板块跌幅最大，为1.93%。本周煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计35只A股标的，8只股价上涨，27只股价下跌。涨幅榜中，金能科技涨幅最高，整周涨幅为4.97%；电投能源跌幅为3.55%，为跌幅最大股票。

中信煤炭行业指数走势



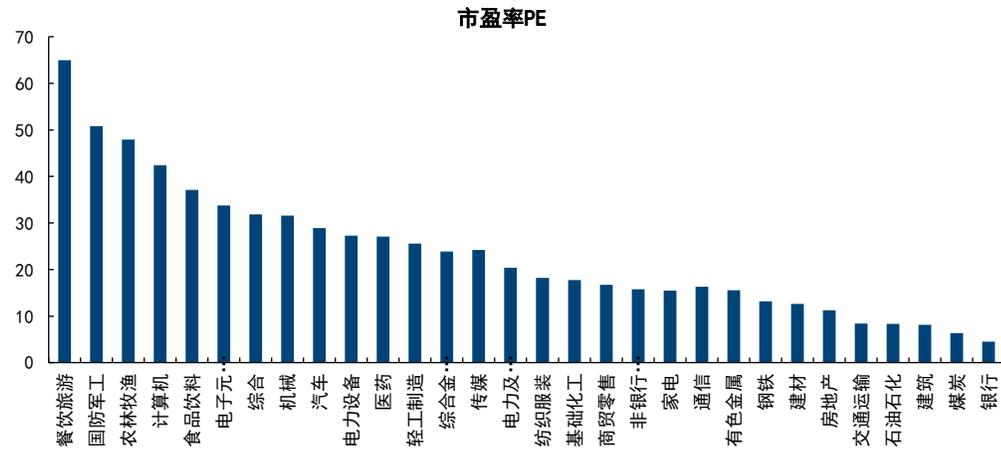
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



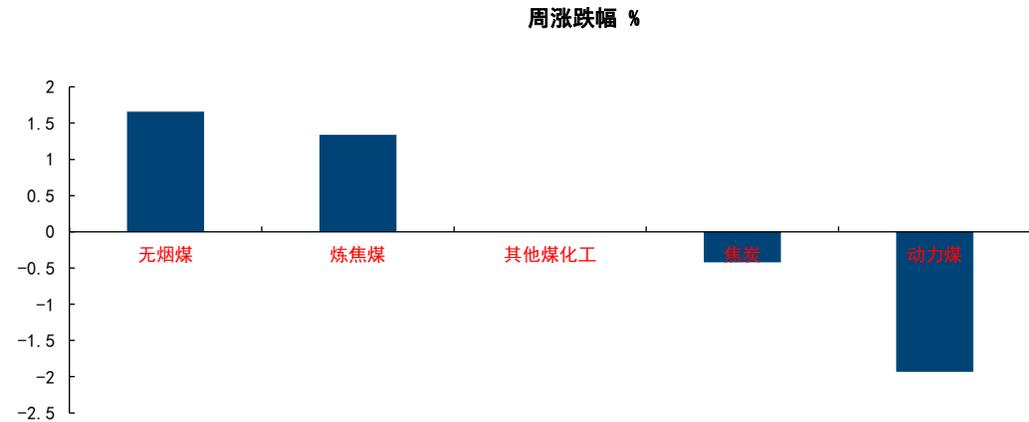
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

行业市盈率



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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 %
603113.SH	金能科技	4.97	5.51	138.20	9.33
000983.SZ	山西焦煤	4.14	0.68	6.63	8.46
600348.SH	华阳股份	3.98	-0.13	6.08	11.27
601015.SH	陕西黑猫	3.37	3.17	24.79	6.12
601666.SH	平煤股份	3.18	0.71	4.47	7.15
600985.SH	淮北矿业	2.36	0.00	5.36	2.71
601699.SH	潞安环能	1.62	-12.68	5.92	3.45
600997.SH	开滦股份	1.13	0.42	5.80	3.06
600758.SH	辽宁能源	-0.25	0.25	22.88	5.32
600792.SH	云煤能源	-0.28	0.28	-14.27	2.78

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 %
002128.SZ	电投能源	-3.55	-3.03	6.25	3.05
600188.SH	兖矿能源	-2.92	-5.91	5.02	3.63
601001.SH	晋控煤业	-2.90	-6.15	3.71	6.25
601088.SH	中国神华	-2.42	-4.79	7.83	0.82
600397.SH	安源煤业	-2.20	-1.58	-30.47	7.41
600725.SH	云维股份	-2.06	0.91	198.48	2.48
600575.SH	淮河能源	-2.03	-1.23	13.51	3.83
000552.SZ	靖远煤电	-2.03	-5.06	16.59	5.32
600408.SH	安泰集团	-1.85	-1.12	-11.50	4.58
601225.SH	陕西煤业	-1.65	-5.37	5.10	1.77

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. 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68888889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。2018年，苏能股份成为江苏省首批国企混改革试点单位。2019年，确定了“混改+上市”的实施路径，明确了资产重组、股权转让、推动上市的“三步走”计划。2022年，成功进入中国证监会处于审核状态的沪市主板拟上市企业名单。

2. 商务部回应进口澳煤：中国对煤炭进口实行自动许可管理

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。中国与澳大利亚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。

3. 山西省开展煤矿安全生产重点县重点企业督导工作

山西省应急管理厅16日消息，按照国家矿山安全监察局统一安排部署，山西省将聚焦重点产煤县和煤矿企业开展督导整治省应急管理厅印发的《全省煤矿安全生产重点县、重点企业督导工作方案》明确了重点县、重点煤矿企业主要工作任务，要求有关重点县、重点煤矿企业加强组织领导，明确实施机构，抓紧制定专项整治工作方案。

4. 新疆首个露天煤矿采运排全流程无人驾驶项目投运

天山网消息，2月11日，新疆露天煤矿首个煤炭采掘、运输、排土全流程无人驾驶项目在哈密市投入运行。实施这一项目的是国家能源集团有限公司神华国能集团公司（以下简称国家能源集团国神公司），地点在该公司哈密大南湖二矿露天煤矿。

5. 2022年度国内资本市场煤炭行业资产规模最大重组全面完成

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。据有关报道，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。

（中国煤炭资源网）

➤ 国内行业动态

6. 湖南严把复工复产安全关 已有49家煤矿复工

湖南省应急管理厅消息，为确保春节后煤矿复工复产安全，省安委办、省应急管理厅发布复工复产工作要求，全省煤矿监管监察部门下沉一线，指导煤矿企业开展“开工第一课讲安全”活动，推动煤矿企业落实主体责任，严把复工复产安全关。

7. 《山西省矿产资源总体规划（2021—2025年）》发布

近日，山西省人民政府办公厅发布《山西省矿产资源总体规划（2021—2025年）》。《规划》提到，到2025年，煤炭产能稳定在15.6亿吨/年以内、煤炭产量保持在14亿吨/年，煤矿数量900座左右；煤层气抽采量力争达到200亿~250亿立方米；对部分特殊煤种和稀缺煤种（主焦煤和无烟煤）进行战略储备，战略储备矿产地数量为10处左右。

8. 国能远海航运公司完成首个澳大利亚进口煤运输任务

国能远海航运有限公司消息，2月9日，该公司旗下外租的一艘名为“东方虎”轮的船舶圆满完成首个澳大利亚进口煤运输任务，将装港澳澳大利亚格拉斯通的66411吨动力煤运至卸港台山电厂，历时35天顺利完成，标志着航运公司国际化业务进一步拓展。据了解，国能集团公司获批澳大利亚进口煤资质。

9. 国家矿山安监局山西局：确保煤炭安全增产保供

记者从国家矿山安监局山西局近日召开的2023年工作会上了解到，今年山西增产保供压力持续加大及各种风险叠加，全省矿山安监系统将紧紧围绕“防风险、遏事故”的总目标，狠抓责任落实，强化安全生产基础，有效化解重大安全风险，为煤炭安全增产保供和经济高质量发展保驾护航。

10. 策克口岸恢复蒙古国煤炭跨境运输

央广网消息，从2月10日起，策克口岸开始恢复蒙古国煤炭跨境运输，日通关过货量达到7万吨以上。策克口岸位于内蒙古阿拉善盟额济纳旗境内，是阿拉善盟对外开放的唯一国际通道，是内蒙古、陕、甘、宁、青五省区所共有的陆路口岸，同时也是内蒙古第三大口岸。

11. 黑龙江多措并举力拼年产煤炭7100万吨

据黑龙江日报报道，2023年黑龙江省政府工作报告提出：煤炭生产7100万吨的任务目标。近日，黑龙江省煤管局成立增产保供工作领导小组，各产煤市(地)煤炭行业管理和煤矿安全监管部及龙煤集团等煤矿企业，结合实际制定本地本企业煤炭增产增供方案，进一步强化责任担当和细化目标措施，多措并举增加煤炭产量。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

1. 2月印尼动力煤参考价277.05美元/吨，创9个月新低

印尼能源与矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）发布2023年2月动力煤参考价（HBA）再次回落至300美元/吨下方，为277.05美元/吨，较1月份的305.21美元/吨下降28.16美元/吨，降幅9.23%。当月印尼参考价创去年6月份以来新低，但仍较上年同期的188.38美元/吨上涨47.07%。

2. 俄副总理：2030年前俄拟将对亚太地区的煤炭出口量增加0.5-1倍

俄罗斯卫星通讯社2月14日消息，俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克在《能源政策》杂志撰文称，2030年前俄罗斯预计将对亚太地区的煤炭出口量增加0.5-1倍。

3. 澳政府放宽新州煤炭储备政策，已签长期出口合同煤企可豁免

据外媒报道，澳大利亚新南威尔士州政府近日表示，对于那些在新南威尔士州开展业务并签订长期出口供应合同的煤企，可从煤炭储备政策中豁免。今年1月19日，澳政府曾要求新南威尔士州煤炭生产商保留更多煤炭以供国内使用，最高可达煤企产量的10%。

4. 嘉能可2022年营收同比增26%，利润创纪录高位

全球矿商嘉能可集团（Glencore）2月15日发布年度初步营收报告显示，2022年，公司运营收入为2559.84亿美元，较2021年的2037.51亿美元增长26%。2022年，嘉能可调整后的息税折旧及摊销前利润（EBITDA）为340.6亿美元，同比大增60%，创纪录新高；归属于股东的净收入为1723.2亿美元，基本每股收益1.33美元，而2021年为49.74亿美元，基本每股收益0.38美元。

5. 初步数据：日本1月煤炭进口量同比增0.7%

2月16日，日本财务省发布初步贸易统计数据，2023年1月份，日本共进口煤炭1630.9万吨，同比增长0.7%；煤炭进口额为7556.57亿日元（56.49亿美元），同比大增93.3%。初步数据显示，今年1月份，日本从美国进口煤炭68.8万吨，同比下降4.1%；进口额为255.05亿日元，同比增长58.7%。从俄罗斯进口煤炭50.9万吨，同比下降56.9%；进口额250.75亿日元，同比下降6.1%。

6. 能源短缺商品价格上涨 怀特黑文上半财年营收同比大增

2月16日，澳大利亚矿商怀特黑文煤炭公司（Whiteheaven Coal）发布半年报显示，由于全球能源短缺支撑大宗商品价格大涨，上半财年公司运营收入翻倍增长。报告显示，本财年上半年（2022年7-12月），怀特黑文公司税后净利润为17.82亿美元，同比大增423%；总收入为38.09亿美元，同比大增164%。

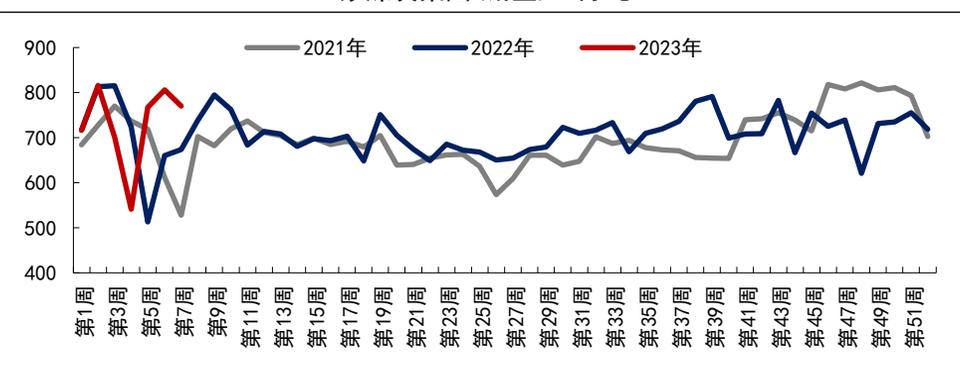
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

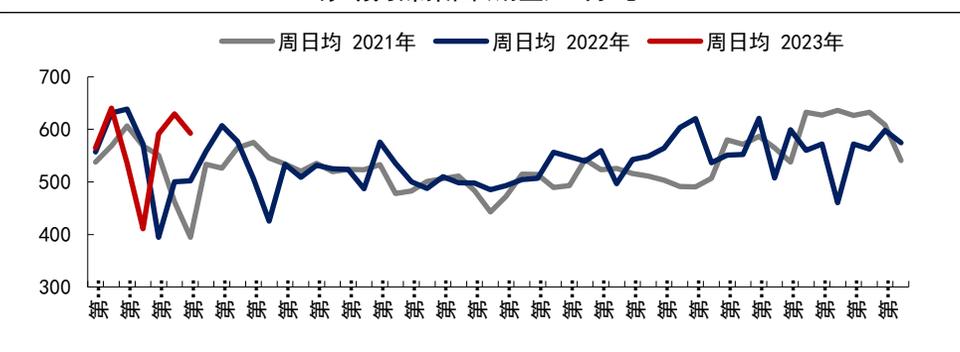
中国煤炭运销协会数据，2月10日-2月16日，重点监测企业煤炭日均销量为770万吨，比上周日均销量减少36万吨，减少4.5%，比上月同期增加69万吨，增加9.8%。其中，动力煤周日均销量较上周减少5.9%，炼焦煤销量较上周增加1.6%，无烟煤销量较上周降低1.1%。截至2月16日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2294万吨，比上周增加4.0%，比上月同期增加115万吨，增加5.3%。

20家煤炭集团(销量)(万吨)



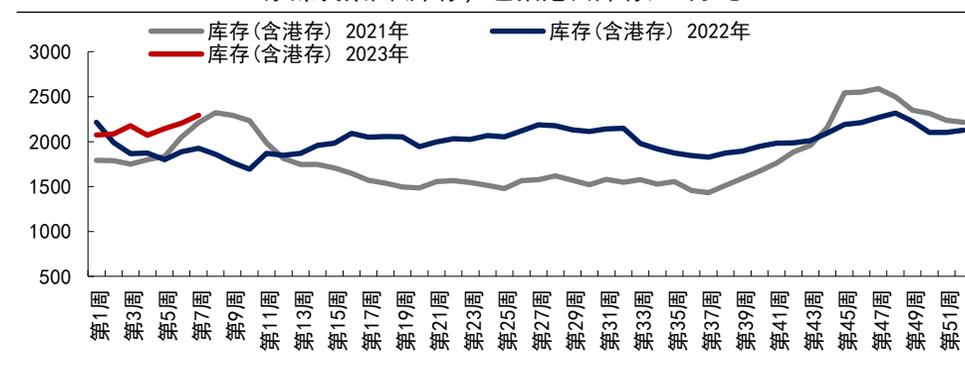
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

7家动力煤集团(销量)(万吨)



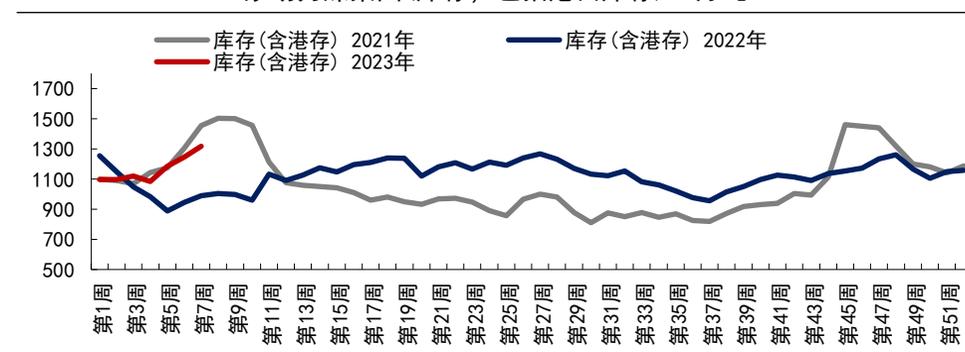
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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

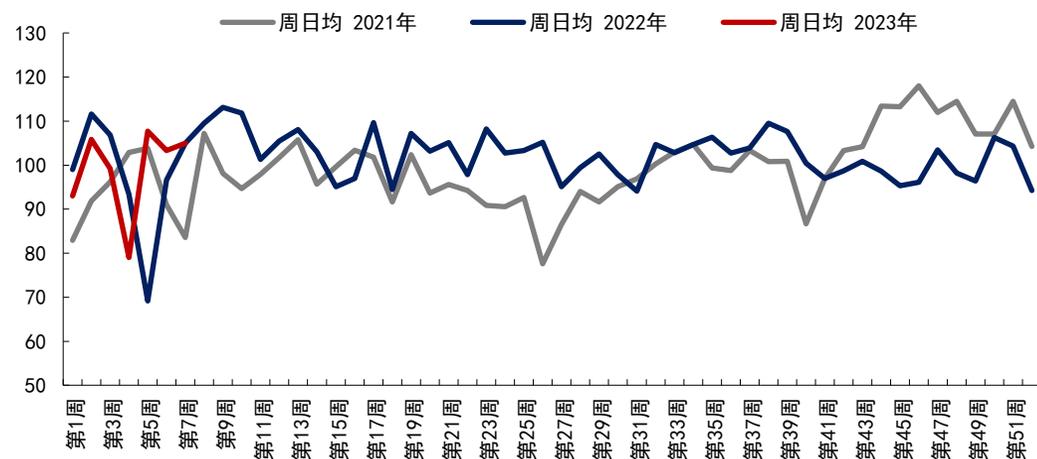
7家动力煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

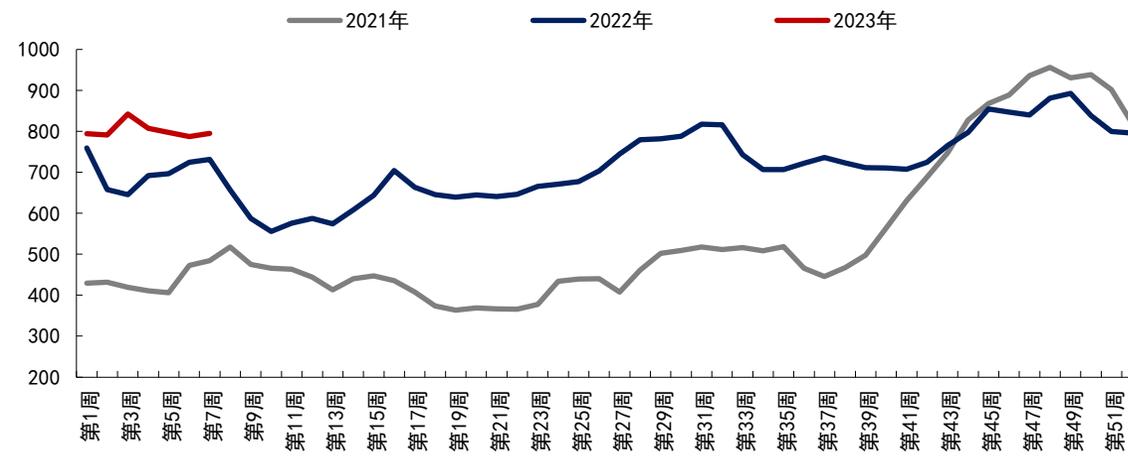
行业相关产业链跟踪

9家焦煤集团(销量)(万吨)



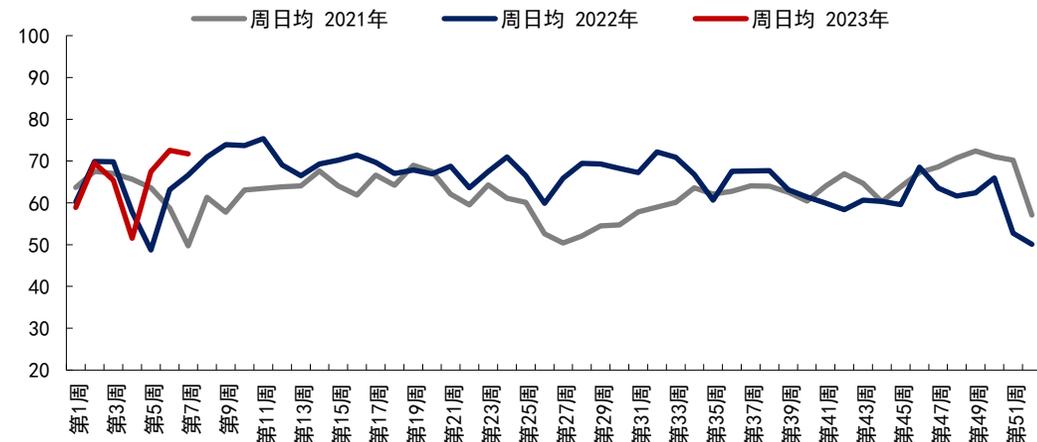
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

9家焦煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



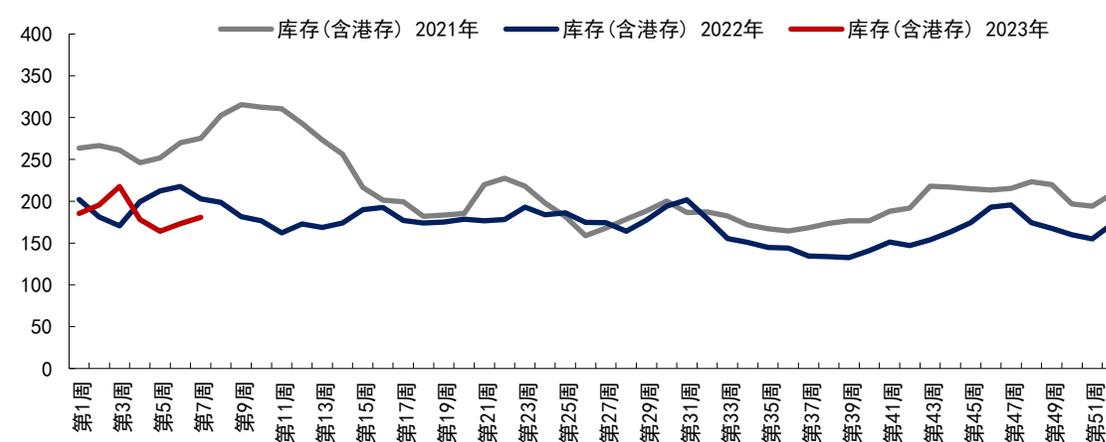
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

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732元/吨，周环比下跌0.14%；中国进口电煤采购价格指数1340元/吨，周环比上涨0.15%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格1009元/吨，周环比下跌0.59%，黄骅港动力煤（Q5500）价格1019元/吨，周环比下跌0.59%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格1165元/吨，周环比下跌6.43%。从产地看，大同动力煤车板价环比下跌14.14%，榆林环比下跌17.34%，鄂尔多斯环比下跌16.76%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌13.48%。从期货价格看，动力煤期货结算价格801元/吨，周环比持平。

环渤海动力煤价格指数（元/吨）



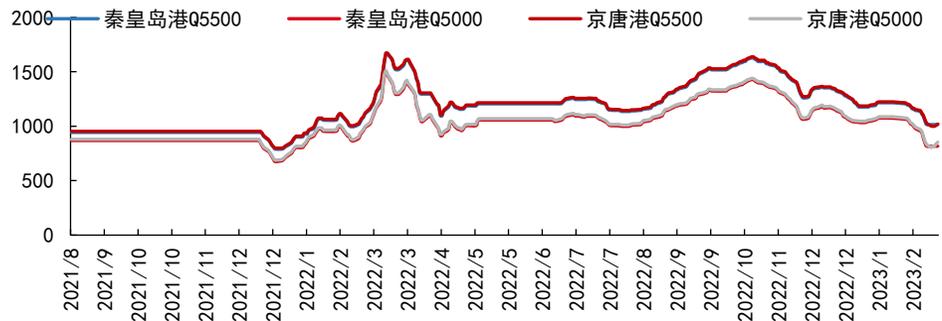
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



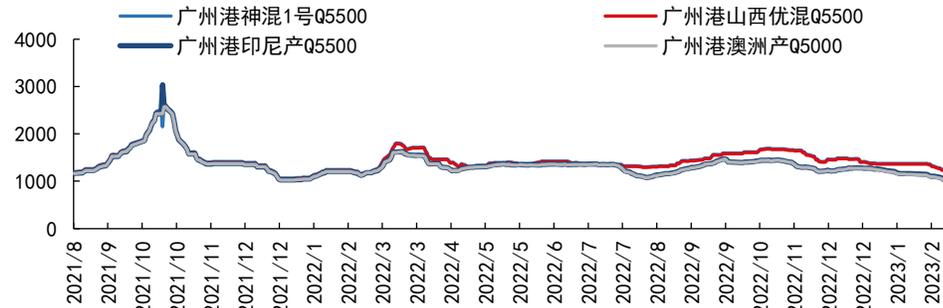
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

北方港口煤炭价格（元/吨）



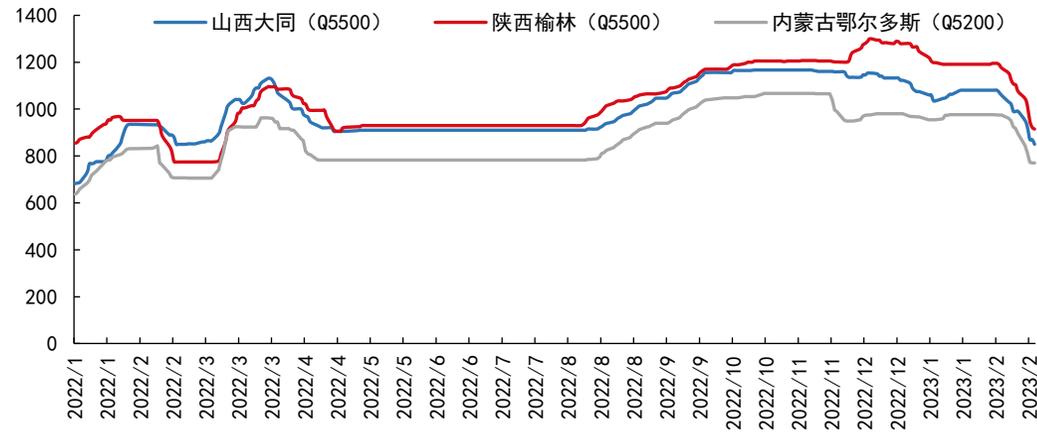
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

广州港口煤炭价格（元/吨）



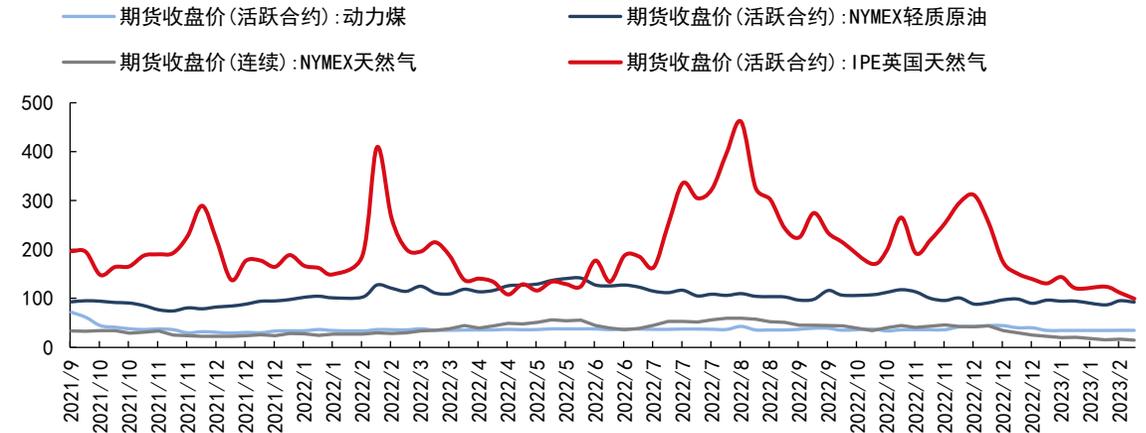
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

产地动力煤价格（元/吨）



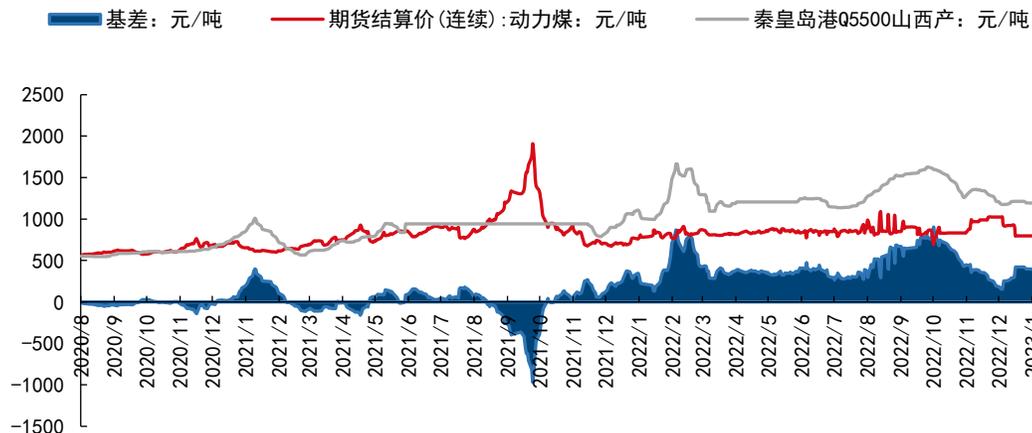
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

海内外能源价格对比（元/GJ）



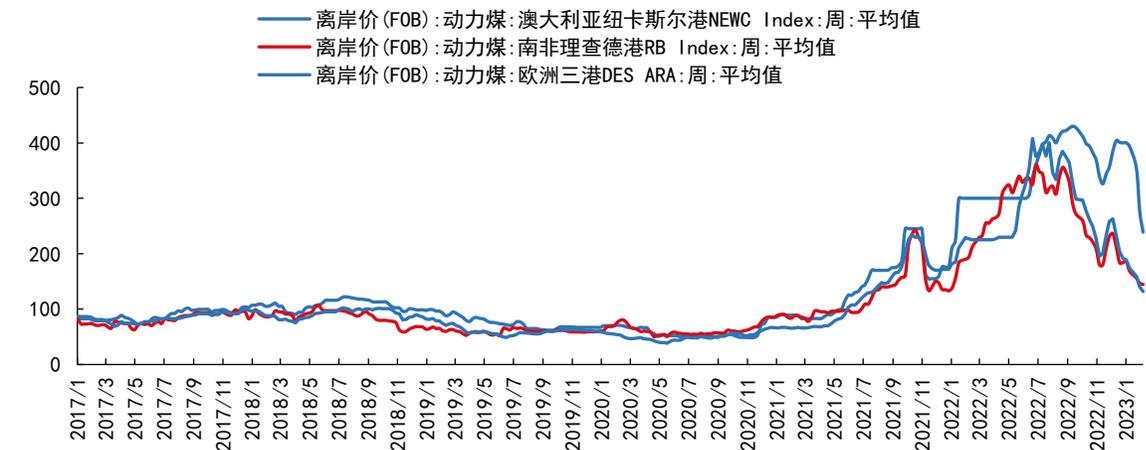
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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615万吨，周环比减少22万吨（3.45%）；曹妃甸港煤炭库存554万吨，周环比增加13万吨（2.4%）；长江口煤炭库存590万吨，周环比减少40万吨（6.35%）；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



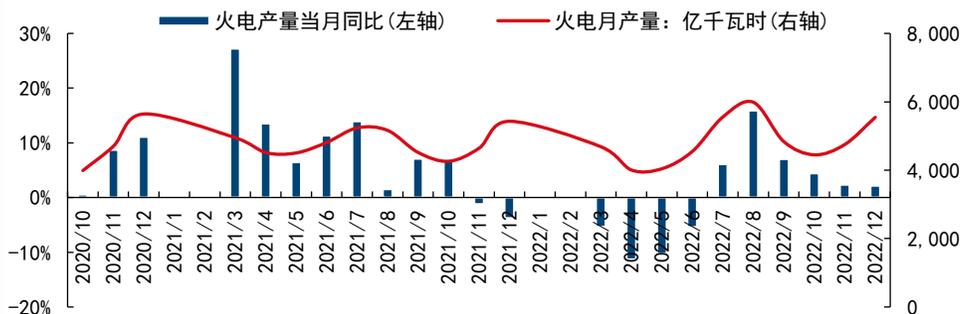
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

长江口煤炭库存



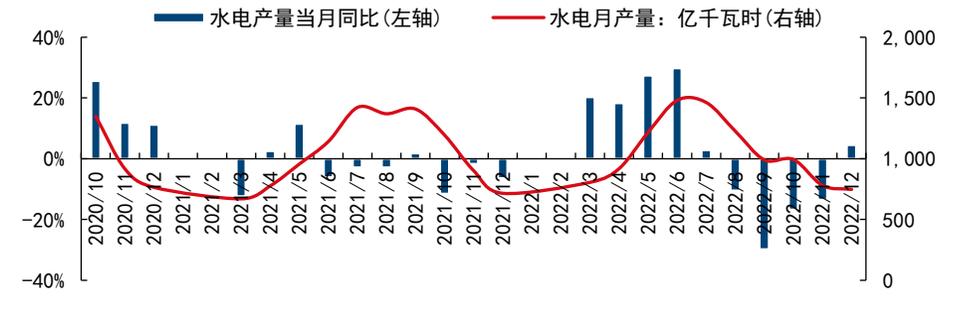
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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

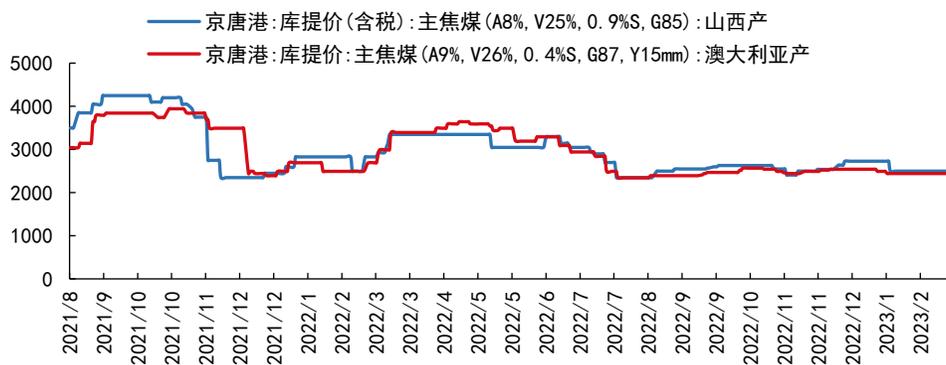


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

炼焦煤产业链跟踪——价格走势

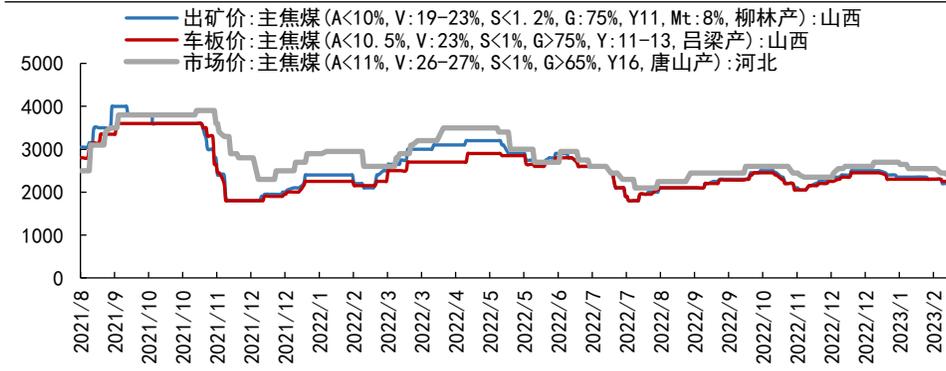
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2500元/吨，周环比持平；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2440元/吨，周环比持平。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2200元/吨、2250元/吨、2350元/吨，周环比分别持平、持平、下跌2.08%。从海外看，澳洲景峰焦煤价格周环比上涨5.35%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1884元/吨，周环比上涨0.14%。

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



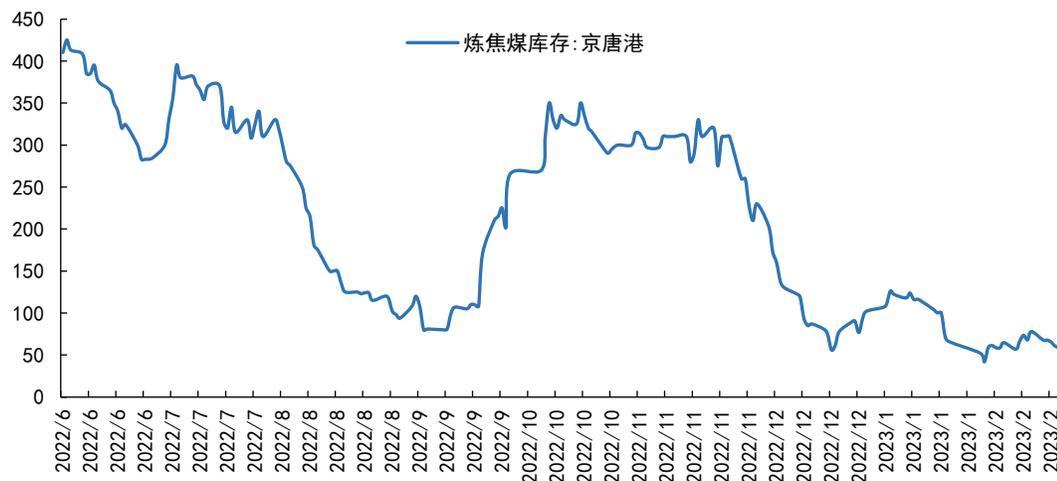
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

➤ 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58.7万吨，周环比减少19.2万吨（24.65%）；独立焦化厂总库存839.1万吨，周环比减少9.3万吨（24.65%）；可用天数11.1天，周环比减少0.2天。国内样本钢厂(247家)库存822.96万吨，周环比增加0.52%；可用天数13.05天，周环比持平。

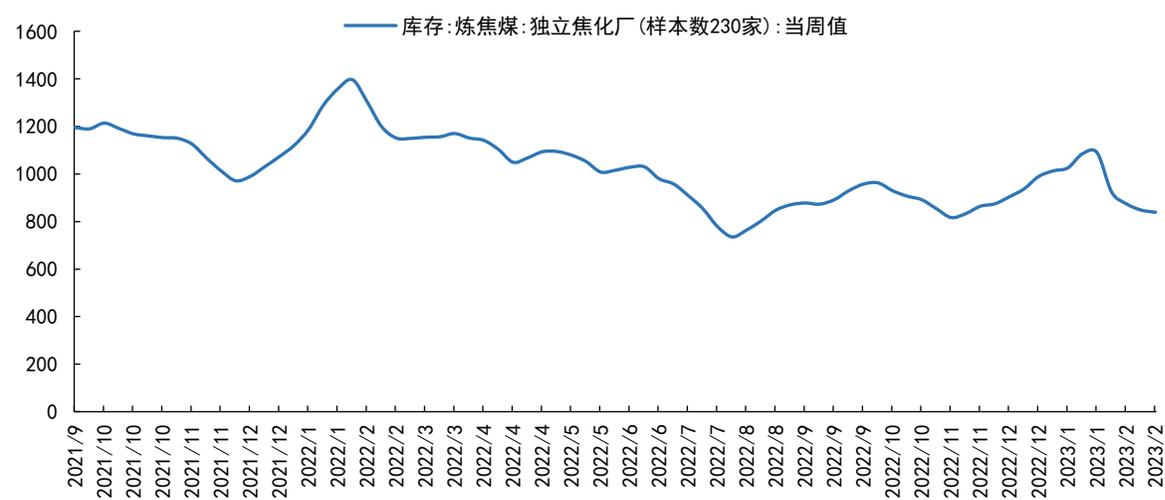
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2810元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2610元/吨，周环比持平。螺纹价格4180元/吨，周环比上涨0.97%。

京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



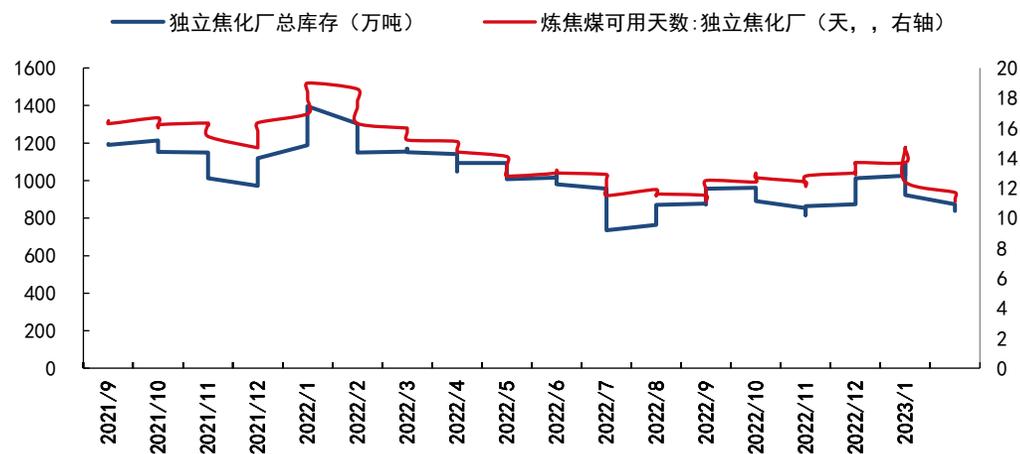
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

独立焦化厂库存走势（万吨）



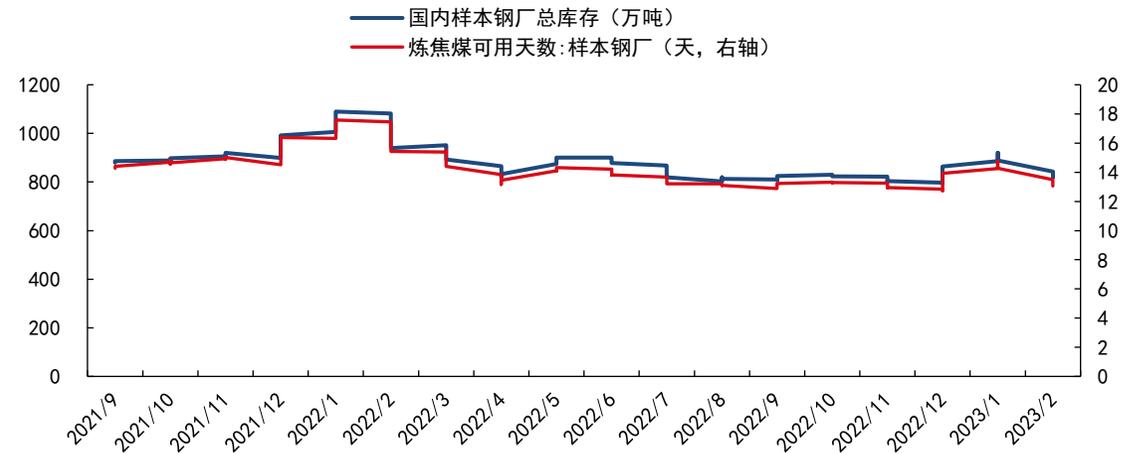
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

国内样本独立焦化厂库存与可用天数



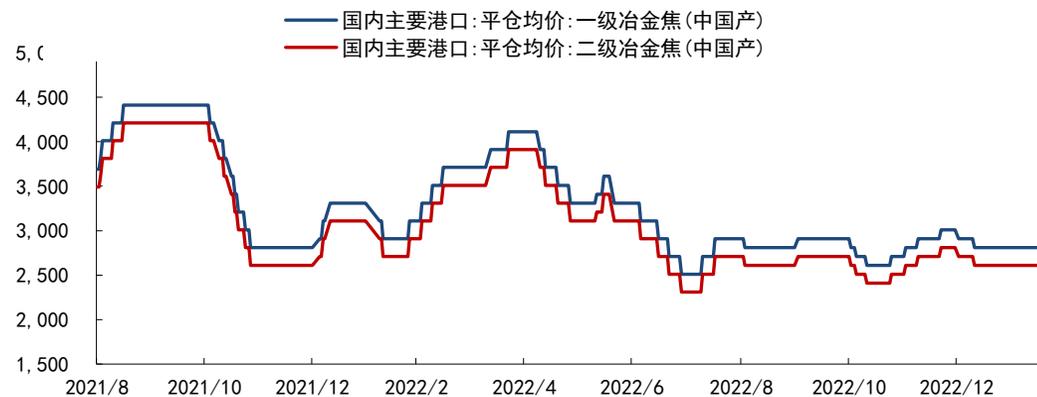
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

国内样本钢厂库存与可用天数



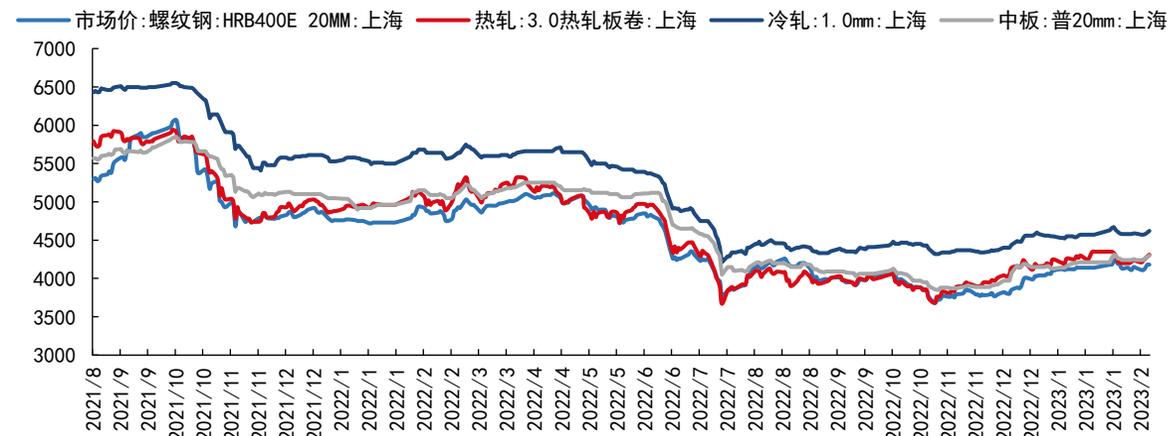
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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)

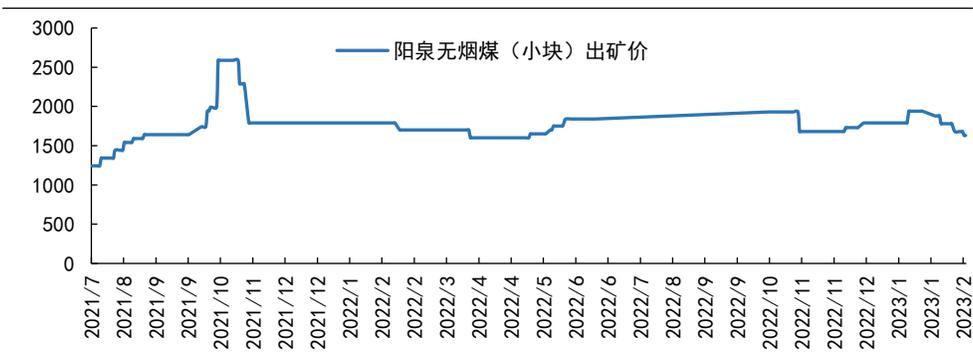


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

➤ 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）1630元/吨，周环比下跌50元/吨；英国布伦特原油（现货价）84.15美元/桶，周环比上涨1.41美元/桶；华东地区甲醇市场价2703.33元/吨，周环比下跌2.78元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2700元/吨，周环比下跌59.57元/吨；纯碱（重质）纯碱均价3017.5元/吨，周环比上涨1.25元/吨；华东地区电石到货价3583.33元/吨，周环比下跌66.67元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6322元/吨，上涨125元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4150元/吨，周环比上涨48元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9000元/吨，周环比持平。

无烟煤价格走势（元/吨）



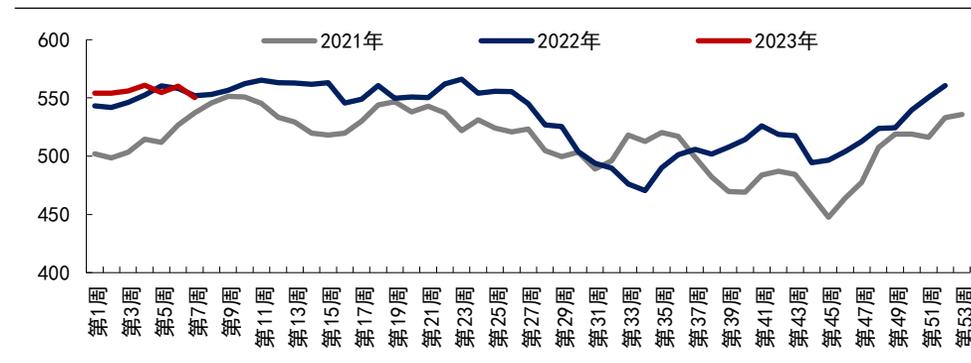
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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）



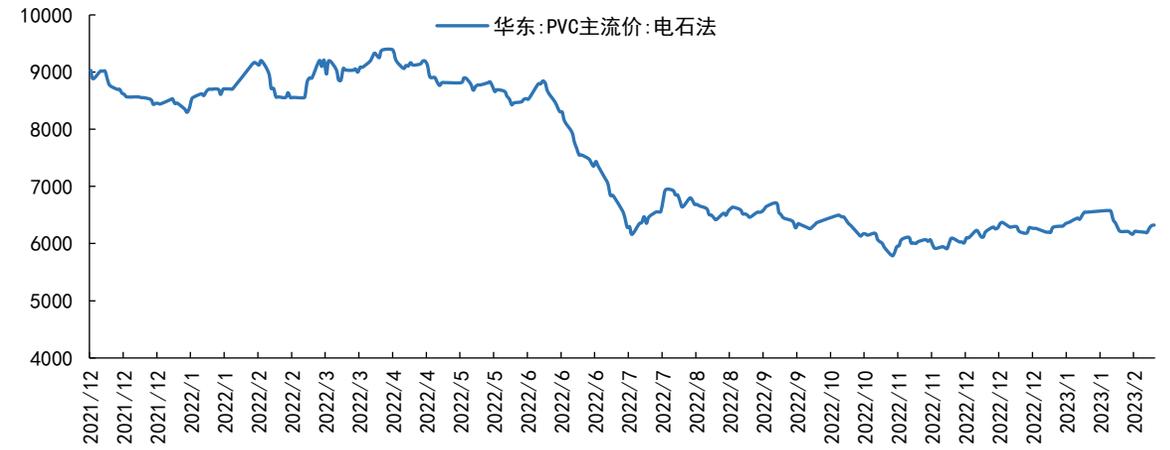
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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）



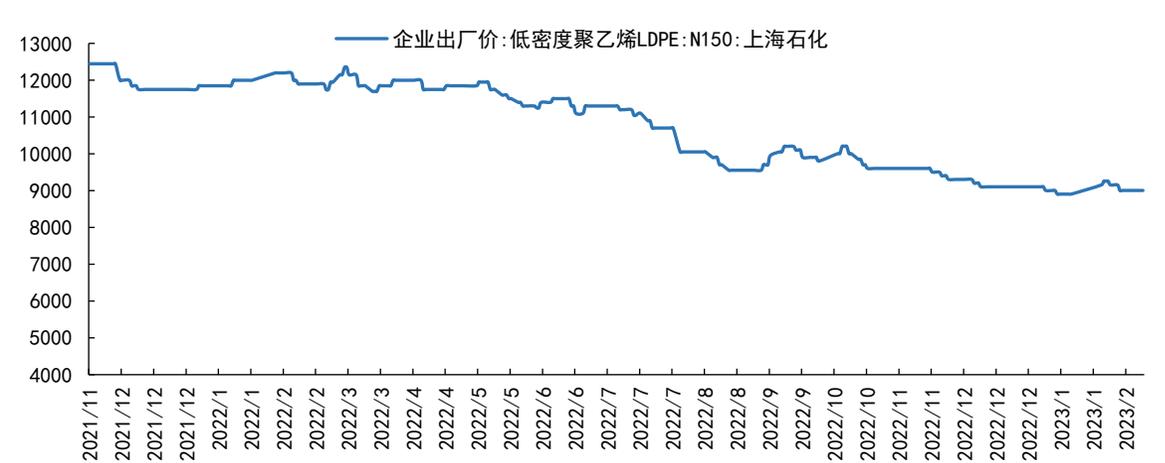
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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：情绪有所好转，低卡煤明显上涨，煤价企稳后看反弹空间。国内煤炭价格触底反弹，北方港口底部反弹19-51元/吨，但主产地下跌140-160元/吨，坑口库存仍有压力。国内供给恢复，需求持续复苏，煤价修复仍有空间，港口价格上涨后，发运利润略有修复，请车发运数量有所好转。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、电力需求继续好转。动力煤方面，港口煤价回升；炼焦煤价格相对较强，钢价上涨；煤化工用煤维持高位，产品价格涨跌互现。动力煤库存高，焦煤库存相对较低。2023年经济复苏预期较强，三月中旬前，能源需求仍有韧性，煤价有望继续反弹，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)	EPS			PE		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
600985.SH	淮北矿业	买入	13.42	332.96	1.93	2.72	2.63	6.95	4.93	5.10
600395.SH	盘江股份	增持	6.92	148.55	1.02	0.96	1.11	6.78	7.21	6.23
600582.SH	天地科技	增持	5.16	213.55	0.53	0.56	0.60	9.74	9.21	8.60
601088.SH	中国神华	未评级	27.03	5,370.46	2.53	3.74	3.87	10.68	7.23	6.98
601225.SH	陕西煤业	未评级	18.50	1,793.58	2.18	3.65	3.28	8.49	5.07	5.65
601898.SH	中煤能源	未评级	8.39	1,112.40	1.00	1.81	1.96	8.39	4.63	4.27
000983.SZ	山西焦煤	未评级	11.83	615.51	1.02	2.04	2.19	11.63	5.80	5.41
601666.SH	平煤股份	未评级	11.35	262.78	1.26	2.66	2.89	8.99	4.27	3.92
603113.SH	金能科技	未评级	10.34	88.42	1.11	0.70	1.48	9.32	14.71	6.99
000723.SZ	美锦能源	未评级	9.51	411.45	0.60	0.61	0.67	15.85	15.67	14.24
600348.SH	华阳股份	未评级	15.68	377.10	1.47	2.73	2.92	10.67	5.74	5.36

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