

煤炭周报（2月第4周）

安全检查支撑煤价，估值修复可期

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5.71%，沪深300指数上涨0.66%，跑赢沪深300指数5.05个百分点。全板块整周34只股价上涨，1只持平。山煤国际涨幅最高，整周涨幅为14.31%。

2. 重点煤矿周度数据：中国煤炭运销协会数据，2月17日-2月23日，重点监测企业煤炭日均销量为849万吨，比上周日均销量增加79万吨，增加9.3%，比上月同期增加308万吨，增加56.9%。其中，动力煤周日均销量较上周增加11%，炼焦煤销量较上周增加2.7%，无烟煤销量较上周增加4.5%。截至2月23日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2266万吨，比上周下降1.2%，比上月同期增加196万吨，增加9.5%。2月24日-26日，平均销量858万吨，维持高位；库存2179万吨，环比下降。

3. 动力煤产业链：价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数732元/吨，周环比持平，中国进口电煤采购价格指数1308元/吨，周环比下跌2.39%。从港口看，动力煤全面上涨；从产地看，大同动力煤车板价环比上涨10.34%，榆林环比上涨11.29%，鄂尔多斯环比上涨12.81%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌12.65%；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560万吨，周环比减少55万吨；北方港口库存合计2704万吨，周环比减少67万吨。

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上涨2.27%，吕梁周环比上涨2.22%，六盘水周环比持平；澳洲峰景焦煤价格周环比上涨1%；焦煤期货结算价格2040.5元/吨，周环比上涨10.55%；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4260元/吨，周环比上涨1.91%。库存方面，京唐港炼焦煤库存54.4万吨，周环比减少13.4万吨（19.76%）；独立焦化厂总库存851.6万吨，周环比增加12.5万吨（1.49%）；可用天数11.2天，周环比增加0.1天。

5. 煤化工产业链：阳泉无烟煤价格（小块）1630元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价2776.67元/吨，周环比上涨73.89元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2750元/吨，周环比上涨60.22元/吨；纯碱（重质）纯碱均价3020元/吨，周环比上涨2.5元/吨；华东地区电石到货价3483.33元/吨，周环比下跌83.34元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6470元/吨，上涨149.17元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4260元/吨，周环比上涨109元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9100元/吨，周环比上涨100元/吨。

6. 投资建议：情绪高涨，港口产地均大幅上涨。受需求拉动和事故影响，国内煤炭价格大幅上涨，上周北方港口价底部反弹164-196元/吨，5000大卡煤炭反弹多，电煤积极补库，港口库存快速下降；产地上涨100-140元/吨。国内需求持续复苏，供给受限，煤价趋势仍向上。港口价格上涨后，发运利润继续好转。化工用煤维持高位，水泥、钢铁、电力需求继续好转。短期补库后，对高价煤接受程度有限，涨势或放缓。动力煤方面，港口煤价大幅回升；炼焦煤价格相对较强，焦炭提涨；煤化工用煤维持高位，产品价格以涨为主。动力煤库存回落，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，煤价有望维持高位，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.供给同比增加。2月17日-2月23日，重点监测企业煤炭日均销量为849万吨，比上周日均销量增加79万吨，增加9.3%，比上月同期增加308万吨，增加56.9%。</p> <p>2.库存环比下降。截至2月23日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2266万吨，比上周下降1.2%，比上月同期增加196万吨，增加9.5%</p>	<p>1.火电日耗维持高位，沿海电厂库存继续回落。</p> <p>2.周度化工用煤量维持高位，化工品价格以涨为主。</p> <p>3.独立焦化厂开工率略降；高炉开工率提高；铁水产量提升。</p> <p>4.水泥库容比下降。</p>	<p>1.煤炭市场价格大幅上涨。</p> <p>2.钢价上涨。</p> <p>3.化工品价格以涨为主。</p> <p>4.水泥价格回升。</p>	<p>1.原油价格上涨。</p> <p>2.天然气价格大幅上涨。</p> <p>3.国际动力煤价格上涨。</p> <p>4.安全检查影响供给、澳煤进口放开增加高卡动力煤和主焦煤来源。</p>
无烟煤	5.4				
炼焦煤	6.8				
动力煤	6.5				
煤炭	6.7				
焦炭	17.4				
其他煤化工	23.4				

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	1173.0	164.0	16.3%	
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	1039.0	196.0	23.3%	
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	1183.0	164.0	16.1%	
	黄骅港Q5000平仓价	元/吨	1051.0	196.0	22.9%	
	广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	1275.0	110.0	9.4%	
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	1260.0	110.0	9.6%	
	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	1138.3	105.3	10.2%	
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1123.3	105.3	10.3%	
	动力煤产业链	山西大同Q6000车板价	元/吨	960.0	90.0	10.3%
		陕西榆林Q5500市场价	元/吨	1055.0	107.0	11.3%
内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价		元/吨	872.0	99.0	12.8%	
电厂价格	中国电煤采购价格指数:进口煤	元/吨	1308.0	-32.0	-2.4%	
	中国电煤采购经理人指数:价格指数	%	54.9	10.7	24.2%	
库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	560.0	-55.0	-8.9%	
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	531.0	-23.0	-4.2%	
	北方港口:合计	万吨	2704.0	-67.0	-2.4%	

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-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	0.0	0.0%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	80.9	-3.2	-3.8%
	下游产品价格	甲醇:华东地区市场价	元/吨	2776.7	73.9	2.7%
		尿素:华鲁恒升出厂价	元/吨	2750.0	60.0	2.2%
		电石:华东地区到货价	元/吨	3483.3	-83.3	-2.3%
		聚氯乙烯(PVC):华东地区市场价	元/吨	6470.0	149.2	2.4%
		乙二醇:华东地区市场价	元/吨	4260.0	109.0	2.6%
		聚乙烯:上海石化出厂价	元/吨	9100.0	100.0	1.1%
		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	2550.0	110.0	4.5%
	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	2250.0	50.0	2.3%
	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2300.0	50.0	2.2%
	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2350.0	0.0	0.0%
炼焦煤产业链	炼焦煤库存	万吨	54.4	-13.4	-19.8%
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	133.4	20.7	18.4%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	829.6	6.7	0.8%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.2	0.1	1.1%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	851.6	12.5	1.5%
焦炭库存	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	11.2	0.1	0.9%
	四大港口焦炭库存合计	万吨	168.6	5.0	3.1%
	钢厂焦煤库存	万吨	657.7	2.8	0.4%
	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	4260.0	80.0	1.9%
	上海6.5高线线材价格	元/吨	4370.0	60.0	1.4%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4730.0	110.0	2.4%
	上海普20mm中板价格	元/吨	4370.0	70.0	1.6%

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	93.1	0.7	0.8%
	NYMEX天然气	元/GJ	16.4	1.6	11.0%	
	IPE英国天然气	元/GJ	105.4	6.4	6.4%	

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

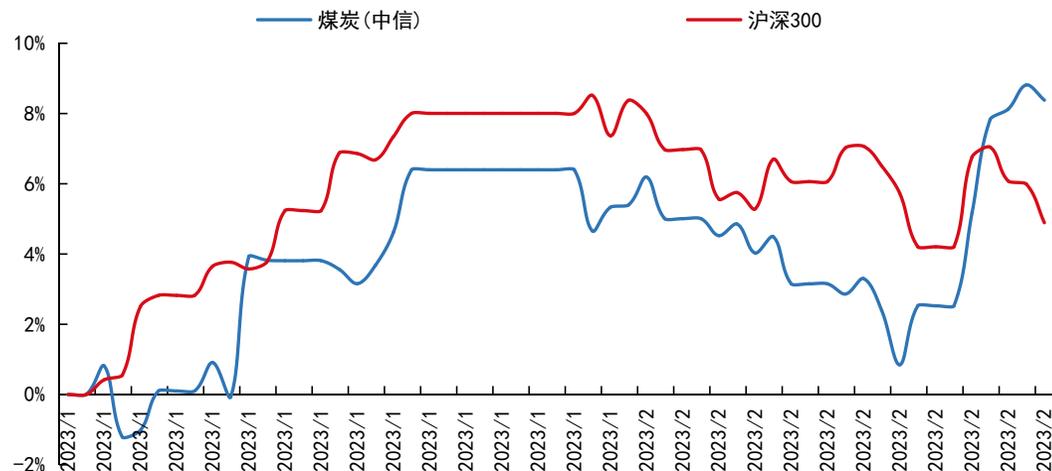
中信煤炭行业收涨5.71%，沪深300指数上涨0.66%。年初至今，中信煤炭上涨8.38%，跑赢同期沪深300指数3.49个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭涨幅排第1。

上涨最后一个交易日，煤炭行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为6.7，环比前一周上升0.36。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

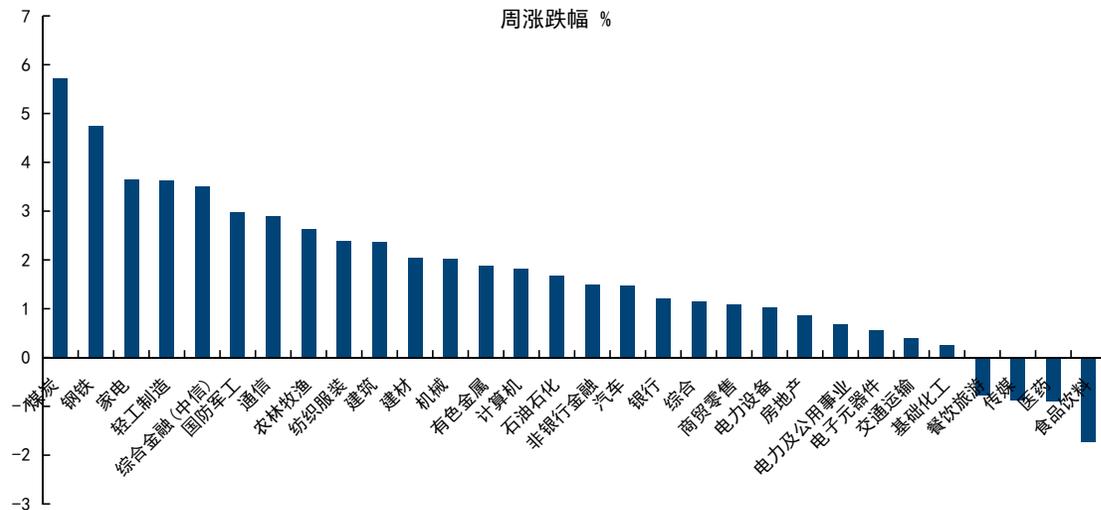
各子板块涨多跌少，炼焦煤板块涨幅最大，为7.8%，其他煤化工板块跌幅最大，为0%。上涨煤炭板块个股整体表现较好。中信煤炭行业共计35只A股标的，34只股价上涨，1只股价持平。涨幅榜中，山煤国际涨幅最高，整周涨幅为14.31%；陕西黑猫跌幅为0%，为跌幅最大股票。

中信煤炭行业指数走势



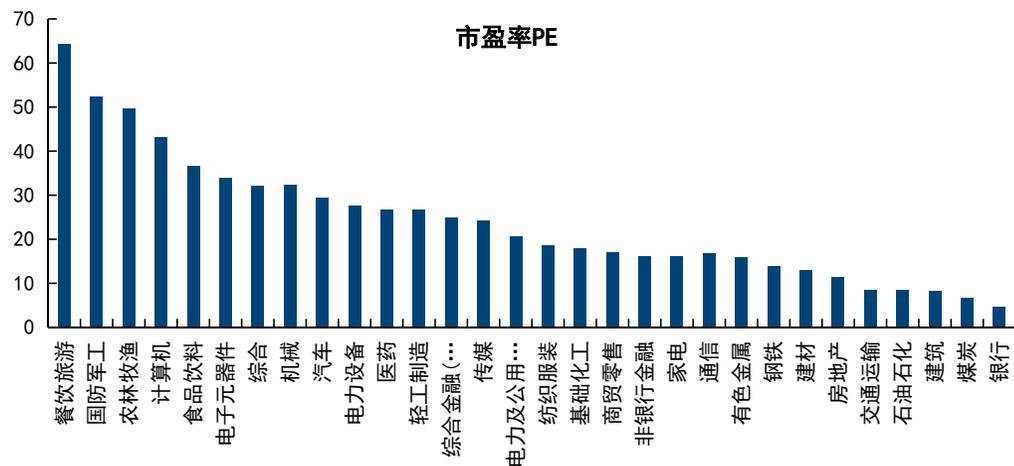
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



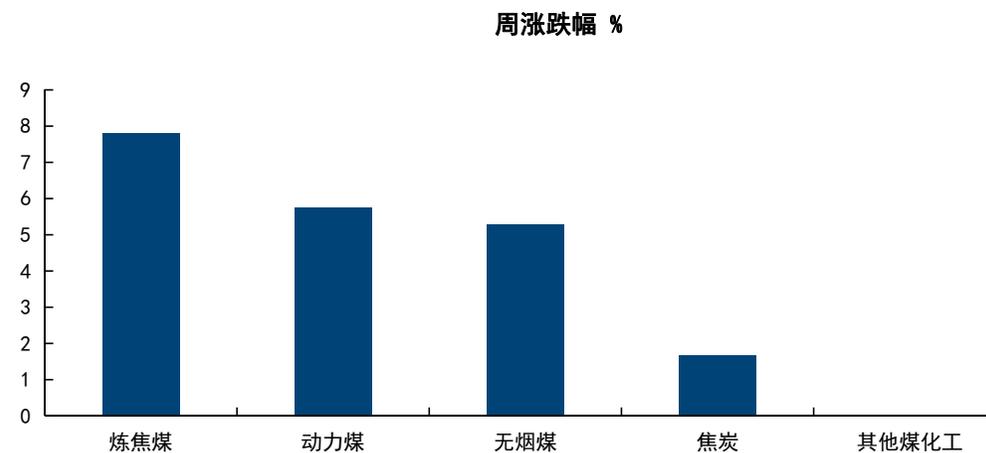
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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 %
600546.SH	山煤国际	14.31	10.49	3.97	15.22
601699.SH	潞安环能	12.06	-12.68	6.64	5.95
000983.SZ	山西焦煤	12.00	12.77	7.42	11.97
600188.SH	兖矿能源	10.22	3.70	5.53	5.91
601101.SH	昊华能源	9.97	7.66	4.58	13.11
000937.SZ	冀中能源	9.16	8.66	4.72	12.36
600395.SH	盘江股份	8.96	6.95	7.97	16.91
600985.SH	淮北矿业	8.64	8.64	5.83	5.51
600971.SH	恒源煤电	8.48	5.42	4.92	13.60
002128.SZ	电投能源	7.28	4.02	6.71	8.05

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 %
601015.SH	陕西黑猫	0.00	3.17	24.79	9.03
600157.SH	永泰能源	0.63	-1.24	19.20	5.01
000723.SZ	美锦能源	0.95	-0.10	18.45	5.50
600121.SH	郑州煤电	1.36	-2.43	-73.32	16.83
600725.SH	云维股份	1.51	2.43	201.47	2.08
601011.SH	宝泰隆	1.90	2.17	51.65	5.17
603113.SH	金能科技	1.93	7.55	140.87	5.76
600575.SH	淮河能源	2.07	0.82	13.79	4.04
600792.SH	云煤能源	2.22	2.50	-14.58	3.27
601918.SH	新集能源	2.34	1.15	5.04	5.20

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. 截止去年底吉林共有生产建设煤矿23处 产能1874万吨

吉林省能源局最新发布的公告显示，截至2022年12月31日该省共有生产煤矿20处，产能合计1514万吨/年。其中，产能减少1处，涉及产能35万吨/年；取消通告2处，涉及产能150万吨/年；继续保留通告17处，涉及产能1479万吨。。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. 应急管理部：希望内蒙古自治区深刻吸取事故教训 全面开展矿山重大安全隐患排查治理

据央视报道，截至2月23日22时30分，内蒙古阿拉善左旗新井煤矿坍塌事故已经救出12人，其中6人生还，6人死亡，47人失联。获救的6名伤者生命体征平稳，正在宁夏青铜峡市人民医院接受治疗。根据习近平总书记重要指示和李克强总理批示要求，22日晚，应急管理部部长王祥喜率工作组紧急赶赴内蒙古自治区阿拉善左旗，指导新井煤业有限公司露天煤矿坍塌事故救援处置工作。王祥喜强调，这次事故暴露出安全生产专项整治不扎实不到位等问题，希望内蒙古自治区深刻吸取事故教训，全面开展矿山重大安全隐患排查治理，对露天煤矿、井工矿和非煤矿山一个个“过筛子”，督促严格落实安全责任措施。山

3. 西煤炭资源规划：产量14亿吨/年 大力推进三基地建设

日前，山西省人民政府办公厅印发《山西省矿产资源总体规划（2021—2025年）》。在总体布局上，规划指出，煤炭是山西省传统优势产业，是稳定经济的压舱石，按照坚持优化能源结构布局、坚持高端多元低碳发展方向、坚持智能化绿色化服务化的原则，大力推进晋北、晋中、晋东三大国家级煤炭基地建设。

4. 国家能源集团首座国家级智能化示范露天煤矿通过国家验收

国家能源集团消息，2月16日，国家能源集团神延煤炭西湾露天煤矿顺利通过国家首批智能化示范煤矿验收，这是国家能源集团首座国家级智能化示范露天煤矿，标志着集团在露天煤矿智能化建设方面领跑全国。目前，该矿形成露天矿无人驾驶运输车群的“启、装、运、卸、停”全作业场景自主运行技术，实现矿卡与电铲、推土机、平路机高效协同作业。

5. 划重点！ 2023年陕西全省煤矿安全工作重点抓好这六个方面

陕西省应急管理厅消息，日前，省安委办印发2023年煤矿安全工作要点，要求各地、各有关部门结合实际，切实抓好落实。要点要求，今年煤矿安全重点抓好六个方面25项重点工作。一是统筹好发展和安全。二是强化事前预防。三是扎实开展煤矿安全专项整治。四是扣紧压实各方安全主体责任。五是强化安全基础建设。六是持续提高煤矿安全执法水平。

（中国煤炭资源网）

➤ 国内行业动态

6. 淮北矿业：电煤保供挤占电煤保供部分资源是焦煤价格偏强的原因之一

淮北矿业近日接受多家机构的调研时表示，2022年公司焦煤价格走势较强的原因主要为：煤、焦、钢同属于黑色产业链条，钢材市场、焦炭市场、煤炭市场之间既有相互关联，又相对独立，受到各自市场的供需影响。从供应来看，国内精煤供应整体处于偏紧状态，同时受到电煤保供和俄乌战争影响。从需求来看，2022年粗钢产量控制政策较早就明确，生铁产量各月相对均衡，对精煤需求起到较好支撑作用。

7. 发改委等部门：将化肥生产用煤价格维持在合理水平

《国家发展改革委等部门关于做好2023年春耕化肥保供稳价工作的通知》在保障生产要素供应方面指出，煤炭供应企业、化肥生产企业要加强供需对接，鼓励煤炭供应企业积极响应化肥生产企业需求，充分考虑化肥产品支农属性，将化肥生产用煤价格维持在合理水平，化肥生产企业要主动与上游煤炭供应企业开展业务对接，积极与煤炭企业建立稳定的商业关系。

8. 今年以来“陕煤入渝”254万吨

重庆日报消息，2月16日，记者从陕煤运销西南办事处获悉，今年以来截至2月15日，陕煤集团发运煤炭入渝量达到254.51万吨，其中电煤201.82万吨，进度兑现率为100%，将有效保障今春全市电能供给。进入2月以来，受天气变化及水电出力不足等影响，我市火电持续高负荷运行，电煤急需补充入库。对此，陕煤集团作出保供部署，对入渝煤炭予以优先发运，同时结合各矿区资源量和实际情况合理组织安排发运，持续发挥了陕煤集团在重庆电煤保供中的“主渠道”“压舱石”“稳价器”作用。

9. 广汇能源与广汇物流拟25亿投建煤炭储运基地

广汇集团旗下上市公司广汇能源与广汇物流2月20日双双公告称，控股股东广汇集团与宁夏回族自治区宁东能源化工基地管理委员会（下称宁东管委会）就有关投资建设“广汇宁东煤炭储运基地项目”合作事宜签署了《投资合作协议》。两公司将在宁东管委会辖区内新建“广汇宁东煤炭储运基地项目”，设立两个子公司，一是广汇能源宁夏煤炭销售中心，主要从事疆煤以及甲醇、煤焦油等化工产品宁东煤炭储运基地及周边区域销售；二是广汇宁东煤炭储运基地，主要从事铁路专用线及煤炭仓储建设、运营业务。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

1. 阿达罗能源2022年煤炭产量同比增近20% 今年目标略增

近日，印尼阿达罗能源（Adaro）发布运营报告显示，2022年，阿达罗能源煤炭产量达到6288万吨，同比增长19.30%，超过去年产量目标5800-6000万吨。阿达罗能表示，2023年，公司煤炭产量目标为6400万吨，较2022年实际产量增长1.8%。

2. 印度政府出台紧急法案 要求煤电厂满负荷运行

据外媒报道，印度电力部2月20日出台一项紧急法案，强制要求使用进口煤发电的燃煤电厂以最大负荷运行，以应对今夏用电量激增可能导致的电力短缺。据了解，由于难以与使用廉价国内煤发电的电厂相竞争，许多进口煤电厂近期均未达到满负荷运行，其中包括阿达尼电力和塔塔电力旗下位于古吉拉特西部的电厂。

3. 2025-26财年印度煤炭公司产量或达10亿吨

印度研究机构CareEdge近日在一份报告中表示，2025-26财年，印度煤炭产量目标将达到10亿吨。该机构表示，到2030年，印度煤炭需求或将达到15亿吨，为满足这一需求，印度应大规模提升产量。

4. 越南1月煤炭进口量同比降8.36% 创四年半新低

越南海关初步统计数据显示，今年1月份，越南（包括外商投资企业）煤炭进口量为168.54万吨，同比减少8.36%，环比下降37.73%，创2018年8月以来新低。数据显示，1月份，越南煤炭进口额为2.72亿美元，同比减少36.53%，环比下降44.61%。

5. 必和必拓寻求剥离昆士兰州两座煤矿

基于转向高品位焦煤的战略，全球矿商必和必拓集团（BHP）计划将必和必拓三菱联盟（BMA）旗下位于昆士兰州的250万吨/年的多尼亚煤矿（Daunia）和1200万吨/吨的黑水煤矿（Blackwater）剥离。必和必拓去年表示，在特许权使用费上调后，其“重新评估”对昆士兰煤炭的未来投资。

6. EIA：1月美国煤炭产量同比增4.17%

2月23日，美国能源信息署（EIA）发布最新《月度能源回顾》显示，2023年1月份，美国煤炭产量为5185.5万短吨（4704.2万吨），较上年同期的4978.1万短吨增长4.17%，较去年12月份的4632.6万短吨增长11.9%。数据显示，去年12月份，美国煤炭出口量为661.5万短吨，较上年同期的741.3万短吨下降10.76%，较前一月的754.8万短吨下降12.36%。

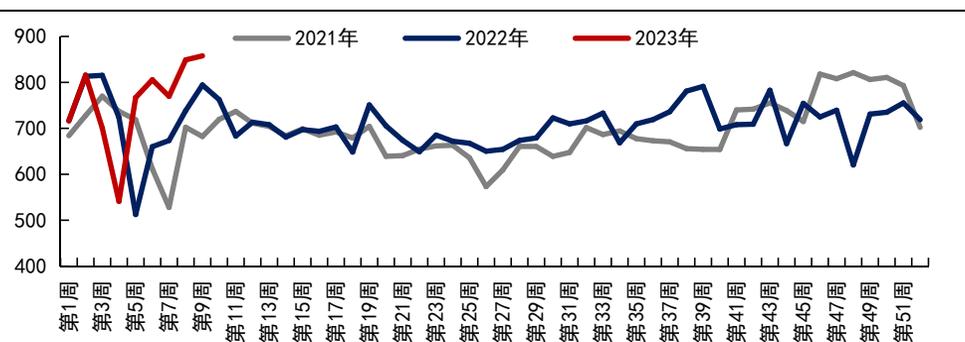
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

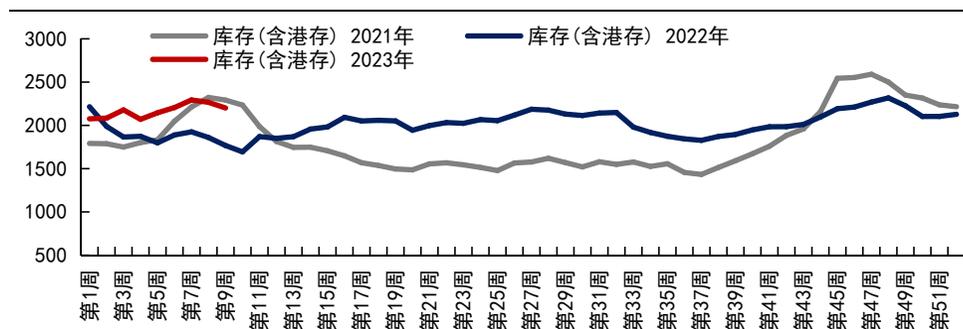
中国煤炭运销协会数据，2月17日-2月23日，重点监测企业煤炭日均销量为849万吨，比上周日均销量增加79万吨，增加9.3%，比上月同期增加308万吨，增加56.9%。其中，动力煤周日均销量较上周增加11%，炼焦煤销量较上周增加2.7%，无烟煤销量较上周增加4.5%。截至2月23日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2266万吨，比上周下降1.2%，比上月同期增加196万吨，增加9.5%。2月24日-26日，平均销量858万吨，维持高位；库存2179万吨，环比下降。

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

20家煤炭集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



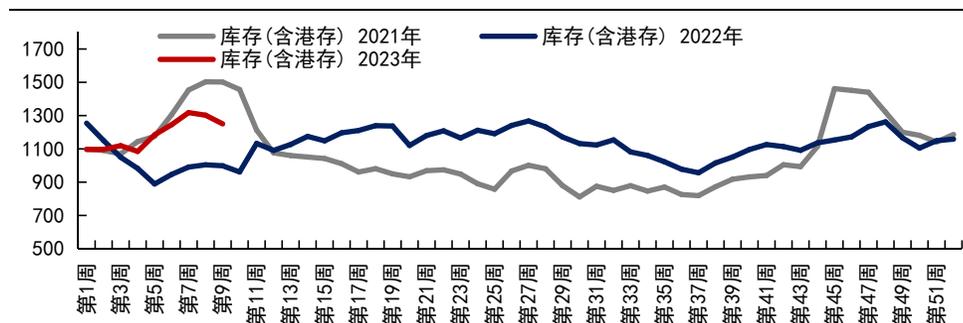
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

7家动力煤集团(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

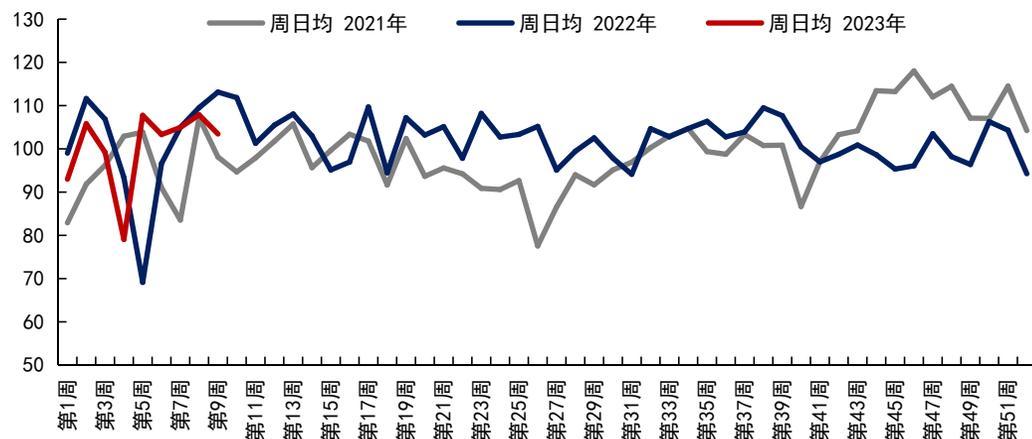
7家动力煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

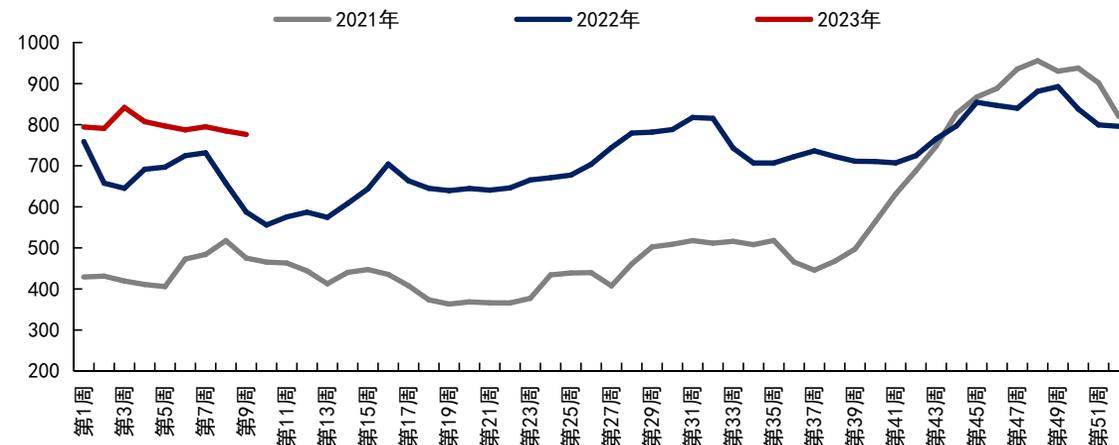
行业相关产业链跟踪

9家焦煤集团(销量)(万吨)



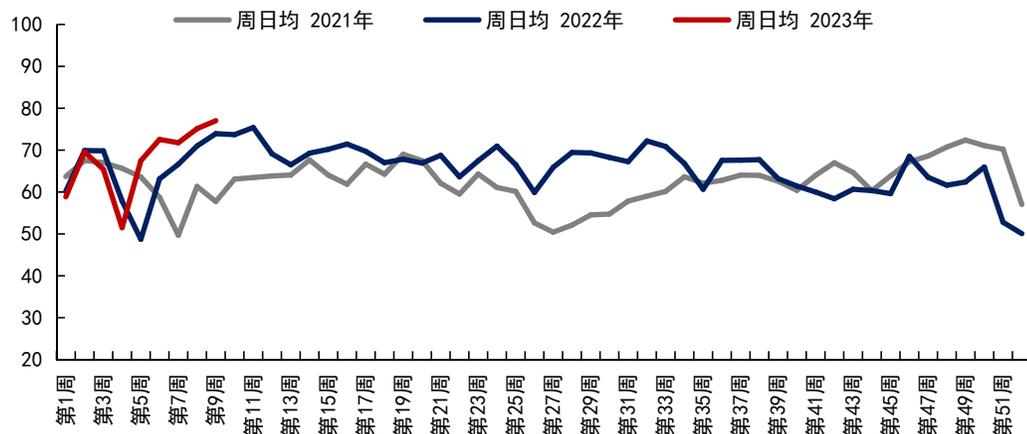
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

9家焦煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



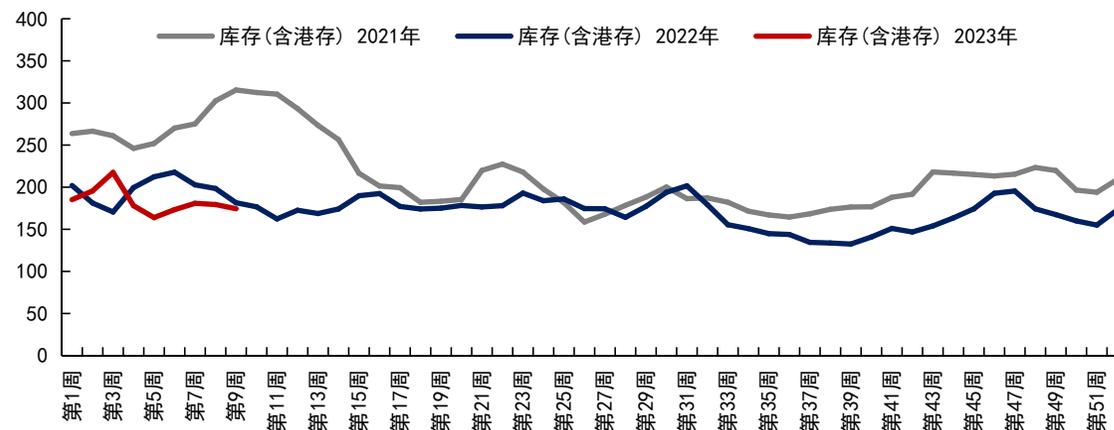
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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)

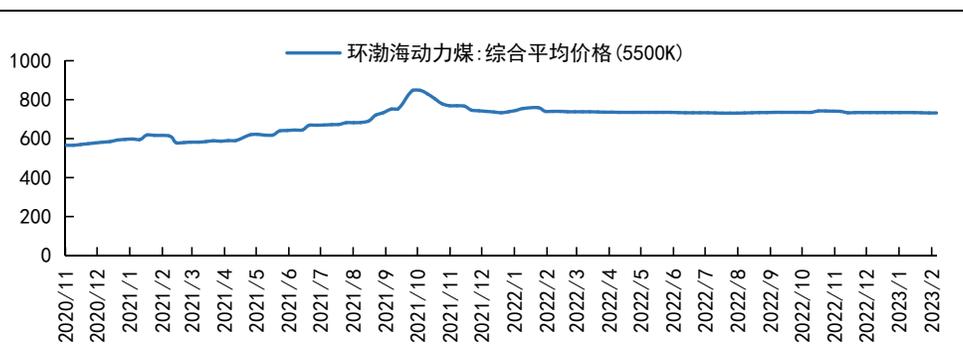


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——价格走势

从指数看，截至上涨五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为732元/吨，周环比持平；中国进口电煤采购价格指数1308元/吨，周环比下跌2.39%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格1173元/吨，周环比上涨16.25%，黄骅港动力煤（Q5500）价格1183元/吨，周环比上涨16.09%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格1275元/吨，周环比上涨9.44%。从产地看，大同动力煤车板价环比上涨10.34%，榆林环比上涨11.29%，鄂尔多斯环比上涨12.81%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌12.65%。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）



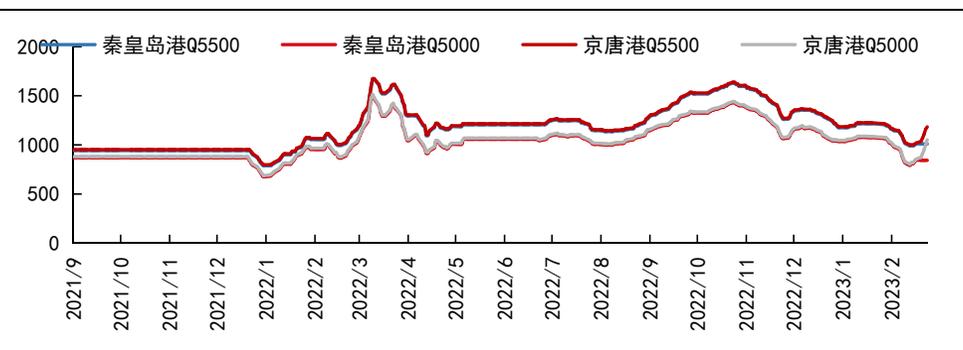
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



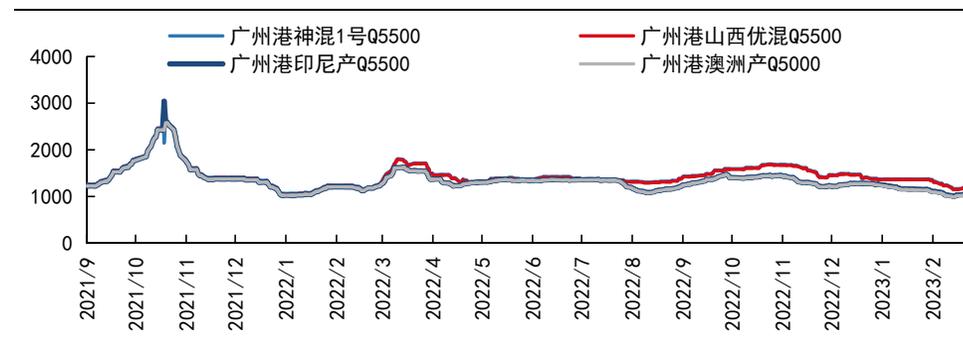
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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

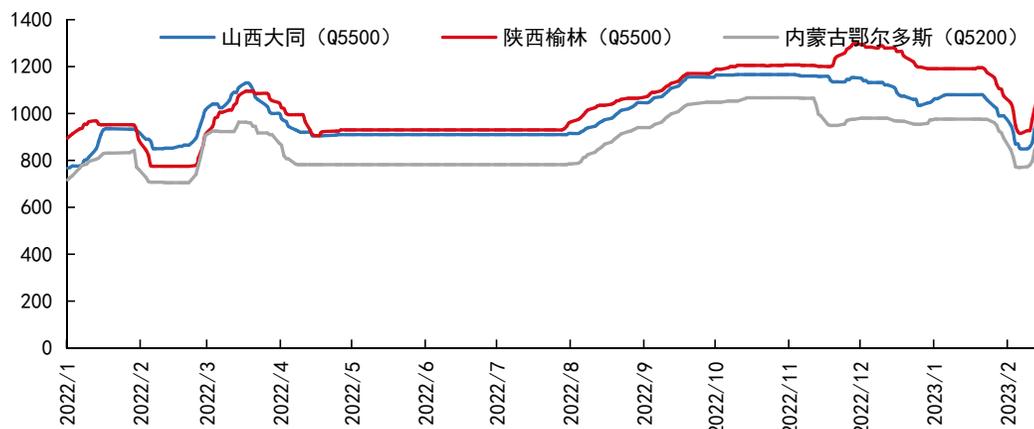
广州港口煤炭价格（元/吨）



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

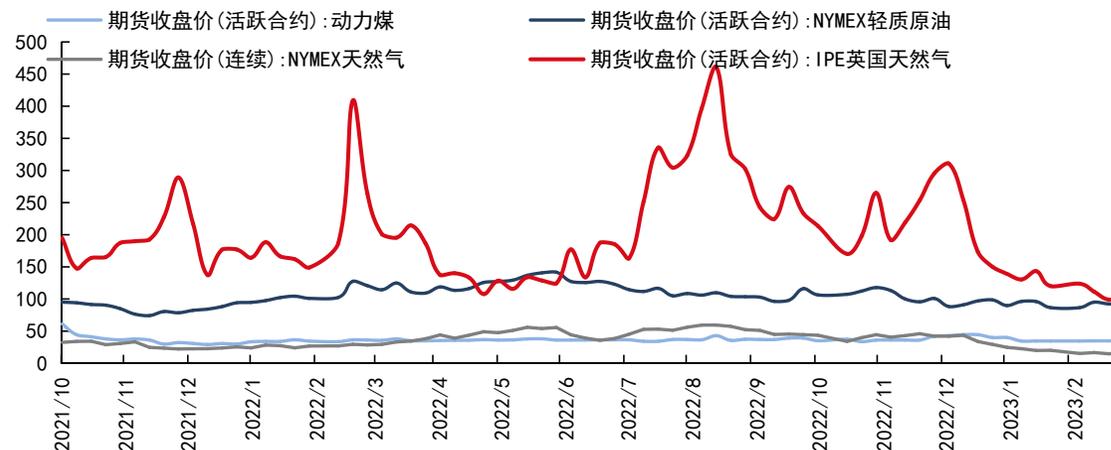
行业相关产业链跟踪

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）



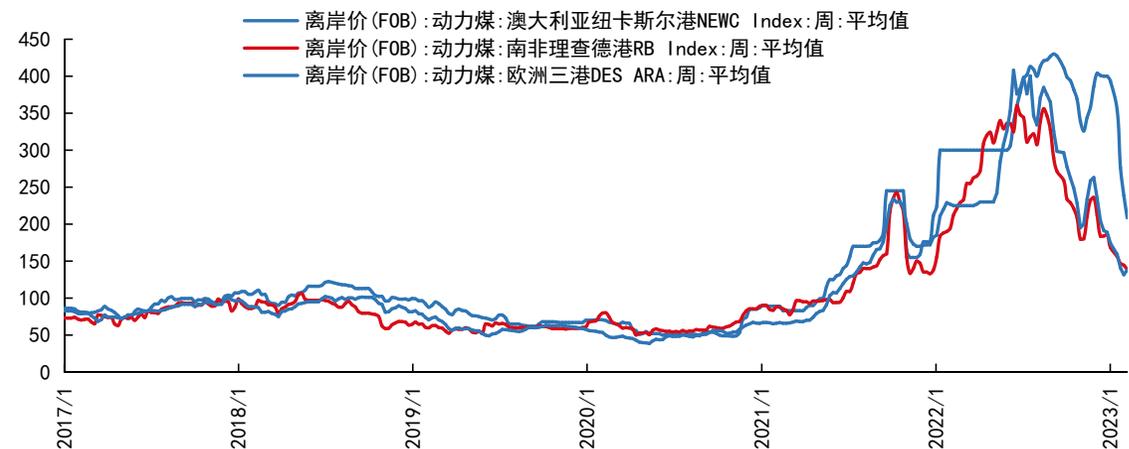
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

截至上涨五，秦皇岛煤炭库存560万吨，周环比减少55万吨（8.94%）；曹妃甸港煤炭库存531万吨，周环比减少23万吨（4.15%）；长江口煤炭库存563万吨，周环比减少27万吨（4.58%）；北方港口库存合计2704万吨，周环比减少67万吨（2.42%）。

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

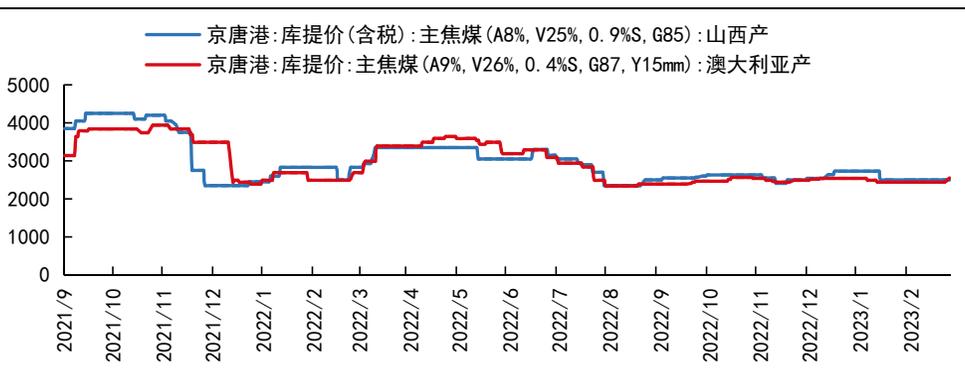


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

炼焦煤产业链跟踪——价格走势

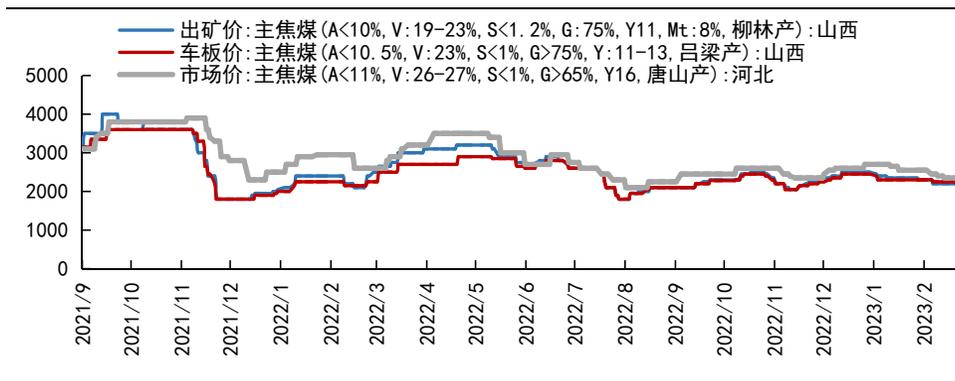
从港口看，截至上涨五，京唐港山西产主焦煤库提价为2500元/吨，周环比持平；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2550元/吨，周环比上涨4.51%。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2250元/吨、2300元/吨、2350元/吨，周环比分别上涨2.27%、上涨2.22%、持平。从海外看，澳洲景峰焦煤价格周环比上涨1%。从期货价格看，截至上涨五，焦煤期货结算价格2040.5元/吨，周环比上涨10.55%。

京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



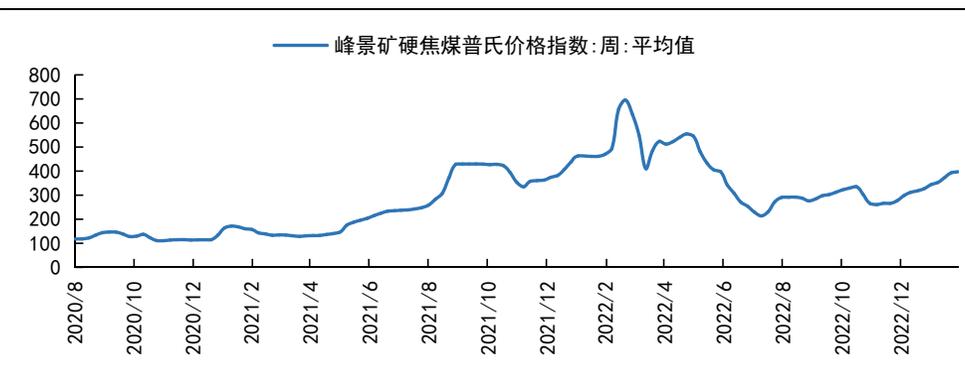
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

产地炼焦煤价格走势（元/吨）



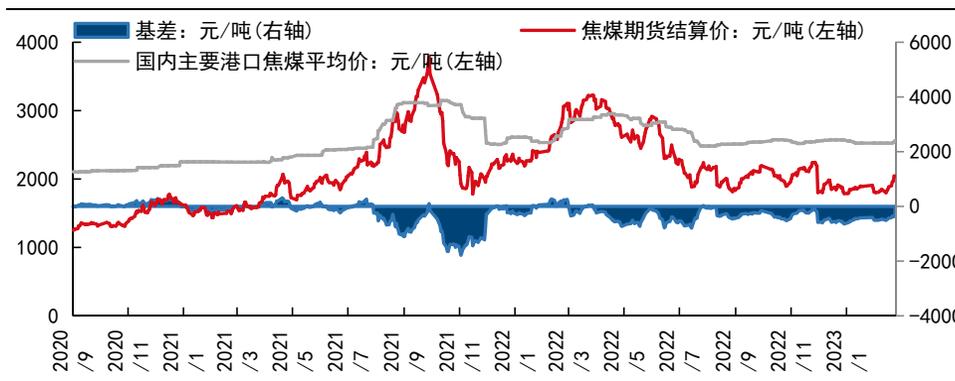
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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



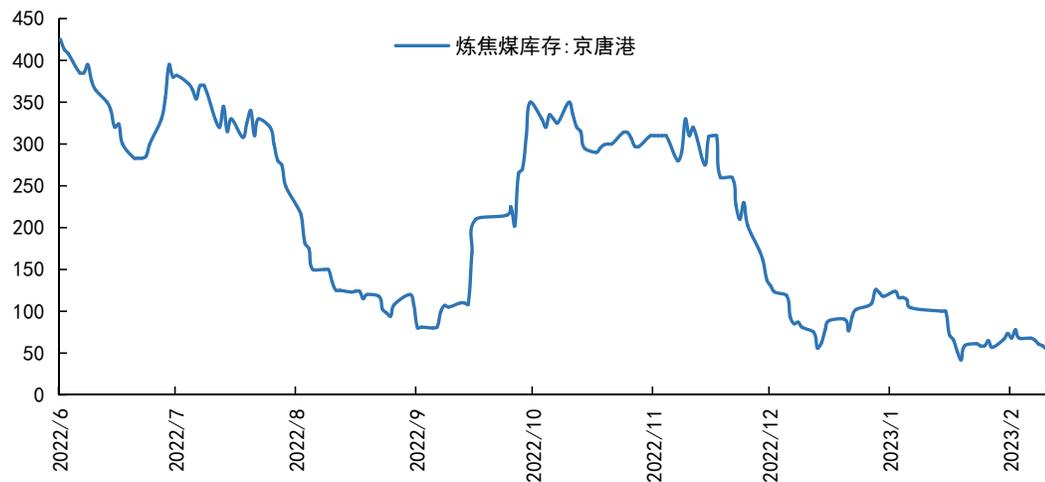
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 炼焦煤产业链跟踪——供需跟踪

从库存看，截至上涨五，京唐港炼焦煤库存54.4万吨，周环比减少13.4万吨（19.76%）；独立焦化厂总库存851.6万吨，周环比增加12.5万吨（1.49%）；可用天数11.2天，周环比增加0.1天。国内样本钢厂(247家)库存829.62万吨，周环比增加0.81%；可用天数13.19天，周环比增加0.14天。

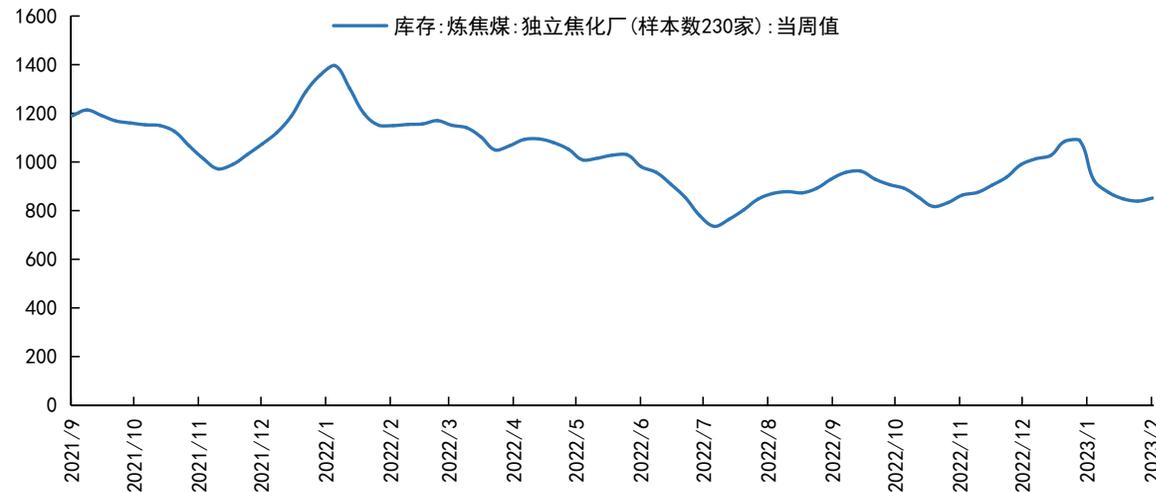
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2810元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2610元/吨，周环比持平。螺纹价格4260元/吨，周环比上涨1.91%。

京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



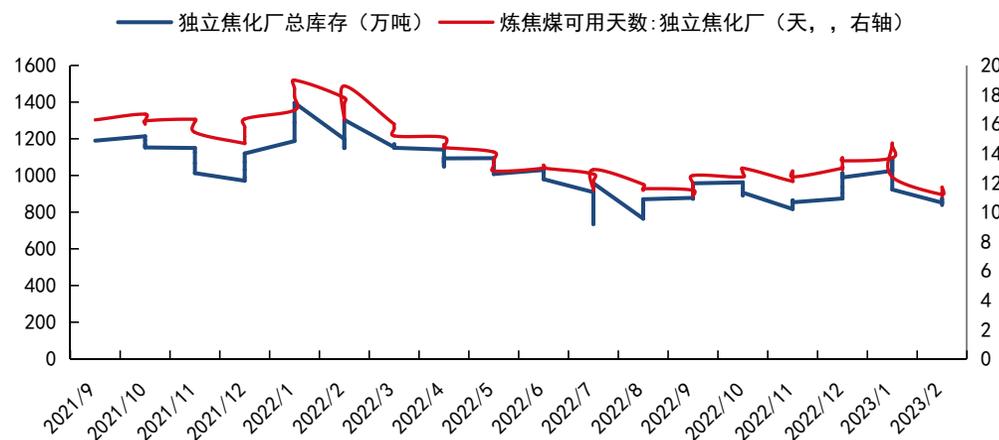
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

独立焦化厂库存走势（万吨）



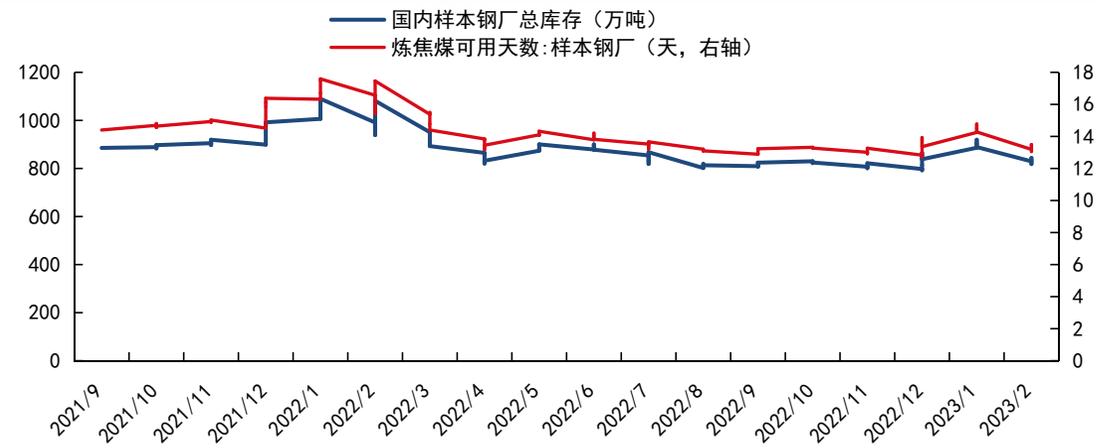
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

国内样本独立焦化厂库存与可用天数



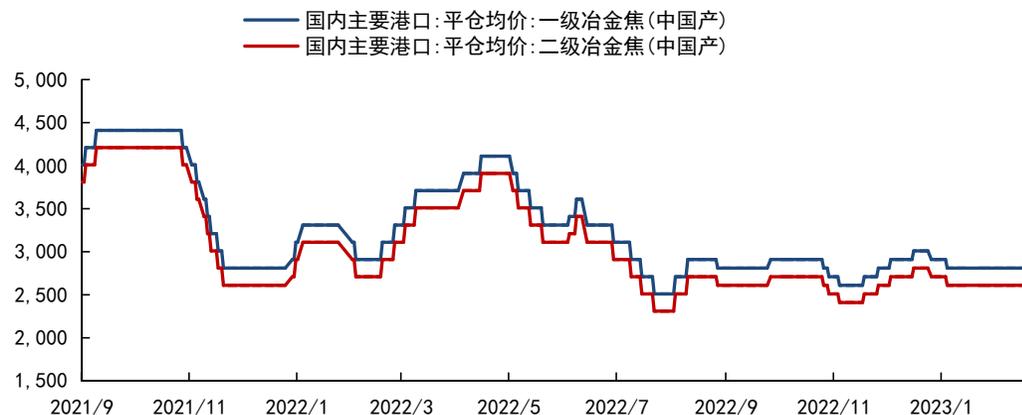
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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)

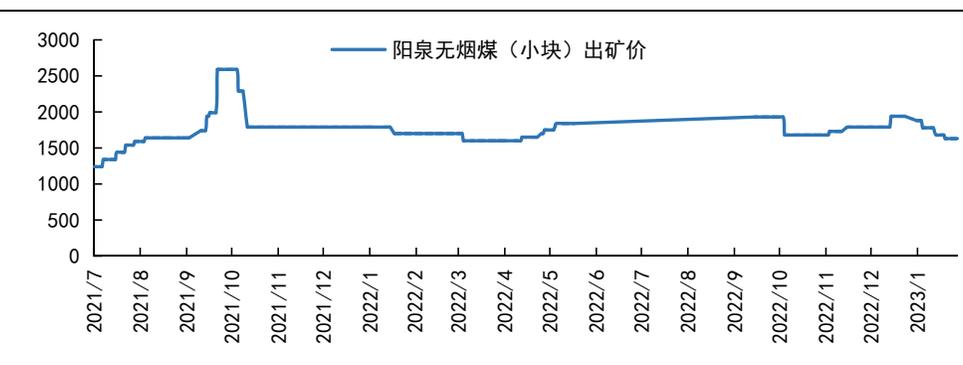


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

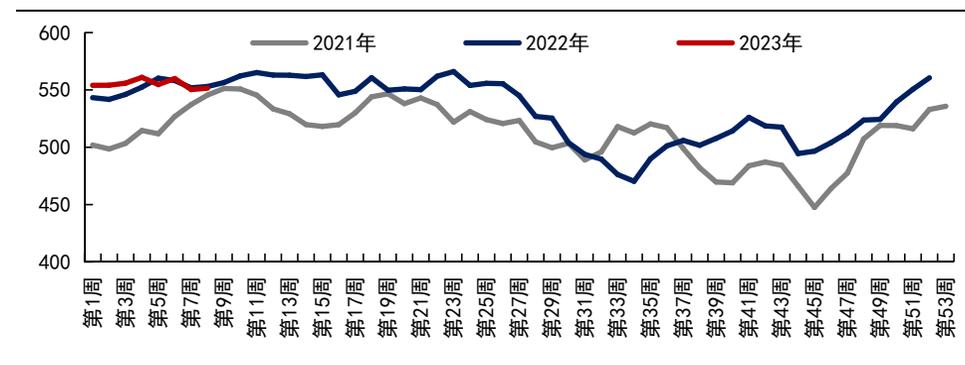
煤化工产业链跟踪——价格走势

截至上涨五，阳泉无烟煤价格（小块）1630元/吨，周环比持平；英国布伦特原油（现货价）80.93美元/桶，周环比上涨1.41美元/桶；华东地区甲醇市场价2776.67元/吨，周环比上涨73.89元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2750元/吨，周环比上涨60.22元/吨；纯碱（重质）纯碱均价3020元/吨，周环比上涨2.5元/吨；华东地区电石到货价3483.33元/吨，周环比下跌83.34元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6470元/吨，上涨149.17元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4260元/吨，周环比上涨109元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9100元/吨，周环比上涨100元/吨。

无烟煤价格走势（元/吨）



化工煤周度消耗数据（万吨）



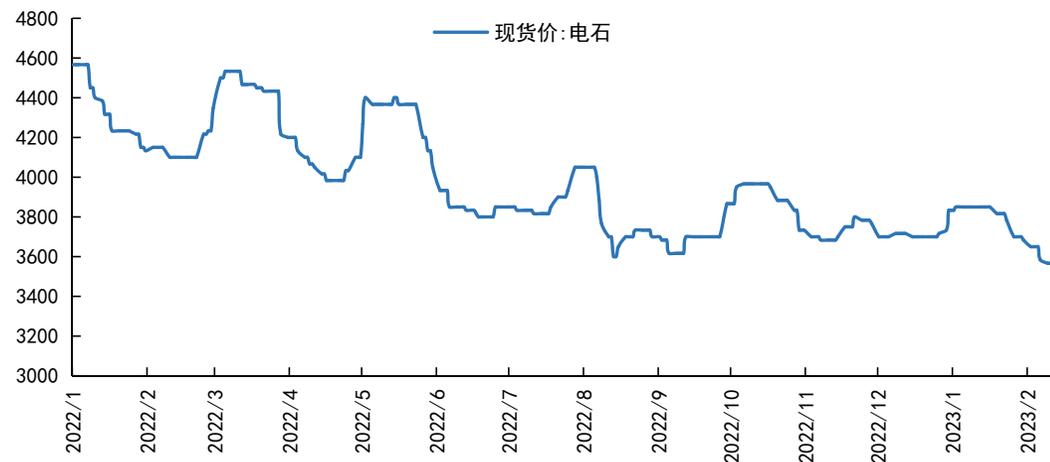
甲醇价格走势（元/吨）



尿素价格走势（元/吨）



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：情绪高涨，港口产地均大幅上涨。受需求拉动和事故影响，国内煤炭价格大幅上涨，上周北方港口价底部反弹164-196元/吨，5000大卡煤炭反弹多，电煤积极补库，港口库存快速下降；产地上涨100-140元/吨。国内需求持续复苏，供给受限，煤价趋势仍向上。港口价格上涨后，发运利润继续好转。化工用煤维持高位，水泥、钢铁、电力需求继续好转。短期补库后，对高价煤接受程度有限，涨势或放缓。动力煤方面，港口煤价大幅回升；炼焦煤价格相对较强，焦炭提涨；煤化工用煤维持高位，产品价格以涨为主。动力煤库存回落，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，煤价有望维持高位，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	14.59	361.98	1.93	2.72	2.63	7.56	5.36	5.55
600395.SH	盘江股份	增持	7.62	163.57	1.02	0.96	1.11	7.47	7.94	6.86
600582.SH	天地科技	增持	5.44	225.14	0.53	0.56	0.60	10.26	9.71	9.07
601088.SH	中国神华	未评级	27.96	5,555.24	2.53	3.73	3.86	11.05	7.49	7.25
601225.SH	陕西煤业	未评级	20.10	1,948.70	2.18	3.65	3.28	9.22	5.51	6.14
601898.SH	中煤能源	未评级	8.81	1,168.09	1.00	1.82	1.97	8.81	4.85	4.48
000983.SZ	山西焦煤	未评级	13.27	690.43	1.02	2.04	2.19	13.05	6.49	6.05
601666.SH	平煤股份	未评级	12.24	283.38	1.26	2.63	2.89	9.69	4.65	4.23
603113.SH	金能科技	未评级	10.47	89.53	1.11	0.70	1.48	9.43	14.90	7.08
000723.SZ	美锦能源	未评级	9.45	408.85	0.60	0.59	0.64	15.75	16.11	14.72
600348.SH	华阳股份	未评级	16.07	386.48	1.47	2.75	2.94	10.93	5.85	5.46

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。本报告仅供我公司客户使用，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