

国际国内海运费普涨，非电需求仍有空间

——煤炭行业周报 2023. 3. 12

核心观点:

● 动力煤

本周动力煤港口价企稳回升，3月10日，京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价格为 1138 元/吨，周涨幅为 3.2%；主产地坑口煤价涨跌互现，总体产地端市场情绪有所改善；国际煤价弱稳运行，澳洲动力煤价格企稳反弹；CCTD 主流港口库存合计环比上周下降 3%，显示库存压力略有缓解；南方八省电厂煤炭日耗量环比下降 6.6%，库存可用天数小幅提升。非电煤需求方面，3月9日，国内甲醇产品开工率为 71.28%，环比增 0.08pct，但仍低于 2021 及 2022 年同期水平，需求仍有提升空间；3月3日，全国磨机运转率为 34.6%，环比增 3.6pct，显示非电煤需求稳中有增，且已接近或略超 2019 年水平，显示建材需求得到有效改善。运价与调度方面，国内煤炭海运价继续上涨，国际海运费指数近期低位大幅反弹，好望角型船只载重量 17 万~18 万吨，主要用于铁矿石和煤炭等工业物资的长途运输，指数的大幅反弹显示了铁矿石及煤炭国际运输需求的近期大幅度好转。根据天气预报，未来 10 天，我国大部地区气温仍较常年同期偏高 1-3℃，但前期冷空气势力较强，后期减弱，中东部地区气温将有明显起伏，或影响电厂日耗波动运行。

● 炼焦煤

炼焦煤价格方面本周港口及产地端均较为稳定，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 381 美元/吨，环比上涨 0.9%。总体焦煤库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）本周呈现微降状态，且仍大幅低于近五年历史同期值，随着疫情影响减弱，经济活动恢复，地产需求端支持政策不断出台，购房者信心重筑，预计二季度之前地产链将迎来修复性增长，从而支撑焦煤需求恢复性增长。

● 焦炭

焦价本周维稳，库存涨跌互现；需求方面仍较为稳健，螺纹钢主要钢厂开工率迅速回升，全国高炉炼铁产能利用率(247 家)为 88%，环比提升 1pct，显示焦炭需求端受下游钢企拉动稳中有升。Myspic 综合钢价指数 3 月 10 日为 161.93，延续了上升态势，周度环比增长 1.1%。总体，双焦产业链受高炉产能利用率回升拉动，需求端有支撑。

● 投资建议:

煤炭国内国际海运费普遍回升，非电煤需求仍有提升空间；炼焦煤价格稳定运行，库存仍处历史低位，未来有望深度受益于地产产业链修复；焦炭方面，随着高炉产能利用率回升，需求有支撑。煤炭股估值当前 PE 为 6.4X，PB 整体法 1.5X，均位于历史低位，估值优势明显，2023 年预计供需双增，高景气度持续。个股推荐焦煤龙头山西焦煤（000983）、焦炭煤化工行业龙头中国旭阳集团（1907）、动力煤龙头陕西煤业（601225）、中国神华（601088）、中煤能源（601898）、兖矿能源（600188）。

● **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

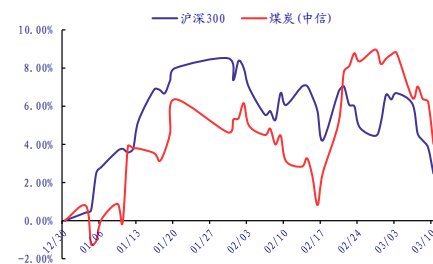
潘玮

☎: (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

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_百强房企销售靓丽，双焦市场情绪提升_20230304

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_动力煤价回暖，电厂日耗及钢厂开工率持续提升_20230225

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_电厂日耗提升，焦煤价格上涨，关注需求端积极变化-20230218

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	3
（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	15
六、风险提示	16

一、行业观点

(1) 动力煤：国内国际海运费普遍回升，非电煤需求仍有提升空间

本周动力煤港口价企稳回升，3月10日，京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价格为 1138 元/吨，环比上涨 35 元，周涨幅为 3.2%；主产地坑口煤价涨跌互现，3月3日，山西大同弱粘煤坑口价为 1008 元/吨(+3.9%)，陕西榆林榆阳区 Q6000 动力块煤坑口价为 1150 元/吨(+2.7%)；3月10日，内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价为 985 元/吨，环比下降 105 元；新疆哈密 Q6000 坑口价为 530 元/吨，环比持平。总体产地端市场情绪有所改善。国际煤价弱稳运行，澳洲动力煤价格呈现企稳反弹；CCTD 主流港口库存合计环比上周下降 3%，显示库存压力缓解；南方八省电厂煤炭日耗量环比下降 6.6%，库存可用天数小幅提升。非电煤需求方面，3月9日，国内甲醇产品开工率为 71.28%，环比增 0.08pct，但仍低于 2021 及 2022 年同期水平，需求仍有提升空间；3月3日，全国磨机运转率为 34.6%，环比增 3.6pct，显示非电煤需求稳中有增，且已接近或略超 2019 年水平，显示建材需求得到有效改善。运价与调度方面，国内煤炭海运价继续上涨，国际海运费指数近期低位大幅反弹，其中涨幅最高的好望角型运费指数(BCI) 反映的好望角型船只载重量 17 万~18 万吨，主要用于铁矿石和煤炭等工业物资的长途运输，该指数的大幅反弹一方面缘于之前的大幅重挫后的低基数，另一方面显示了铁矿石及煤炭国际运输需求的近期大幅度好转。根据天气预报，未来 10 天，我国大部地区气温仍较常年同期偏高 1-3℃，但前期冷空气势力较强，后期减弱，因此中东部地区气温将有明显起伏，或影响电厂日耗波动运行。

(2) 炼焦煤：价格稳定，库存仍处历史低位

炼焦煤价格方面本周港口及产地端均较为稳定，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 381 美元/吨，环比上涨 0.9%。总体焦煤库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）本周呈现微降状态，且仍大幅低于近五年历史同期值，随着疫情影响减弱，经济活动恢复，地产需求端支持政策不断出台，购房者信心重筑，预计二季度之前地产链将迎来修复性增长，从而支撑焦煤需求恢复性增长。

(3) 焦炭：高炉产能利用率回升，焦炭需求有支撑

焦炭价格方面，港口方面，3月10日，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，3月10日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价均环比持平；库存方面，主要港口/样本钢厂/焦化企业（230 家）本周涨跌互现，环比分别+4.3%/-0.7%/+2.7%；需求方面仍较为稳健，螺纹钢主要钢厂开工率迅速回升，全国高炉炼铁产能利用率(247 家)为 88%，环比提升 1pct，显示焦炭需求端受下游钢企拉动稳中有升。Myspic 综合钢价指数 3月10日为 161.93，延续了上升态势，周度环比增长 1.1%。总体，双焦产业链受高炉产能利用率回升拉动，需求端有支撑。

投资建议：动力煤方面，国内国际海运费普遍回升，非电煤需求仍有提升空间；炼焦煤方面，价格稳定运行，库存仍处历史低位，未来有望深度受益于地产产业链修复；焦炭方面，随着高炉产能利用率回升，焦炭需求有支撑。煤炭股估值当前 PE 为 6.4X，PB 整体法 1.5X，均位于历史低位，估值优势明显，2023 年预计供需双增，高景气度持续。个股推荐焦煤龙头山西焦煤(000983)、焦炭煤化工行业龙头中国旭阳集团(1907)、动力煤龙头陕西煤业(601225)、中国神华(601088)、中煤能源(601898)、兖矿能源(600188)。

二、行情回顾

(一) 板块市场表现

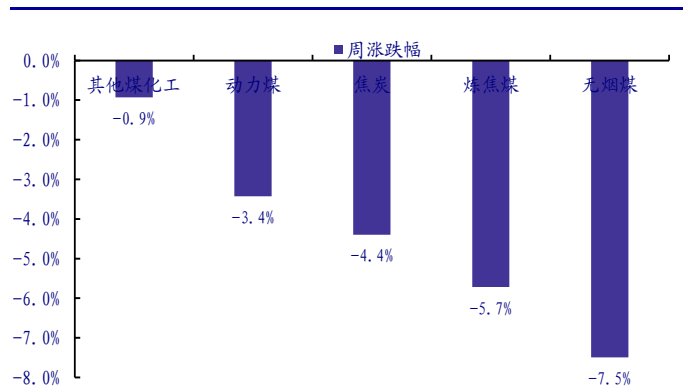
2023年3月6日至3月10日，各行业板块均为下跌，其中煤炭板块跌幅为4.39%，在30个一级行业中排名第22，同期上证综指跌幅为2.95%，沪深300跌3.96%，煤炭行业上周跑输沪深300。子板块中煤化工板块表现相对较优。

表 1: 主要指数表现 (涨幅单位%)

2023/3/10	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	3,230.08	-2.95	-1.51	4.56
	000300.SH	沪深300	3,967.14	-3.96	-2.51	2.47
	399001.SZ	深证成指	11,442.54	-3.45	-2.90	3.87
	399006.SZ	创业板指	2,370.36	-2.15	-2.42	1.01
煤炭一级行业	CI005002.WI	煤炭	3,114.32	-4.39	-3.88	4.02
煤炭二级行业	CI005104.WI	煤炭开采洗选	3,499.45	-4.46	-3.93	4.16
	CI005105.WI	煤化工	1,996.22	-3.92	-3.55	3.11
煤炭三级行业	CI005208.WI	动力煤	2,763.96	-3.43	-2.99	2.62
	CI005398.WI	无烟煤	2,644.94	-7.49	-8.22	1.34
	CI005210.WI	炼焦煤	3,282.50	-5.72	-4.69	8.00
	CI005211.WI	焦炭	2,021.99	-4.40	-4.11	2.65
	CI005212.WI	其他煤化工	944.99	-0.93	-0.05	6.69

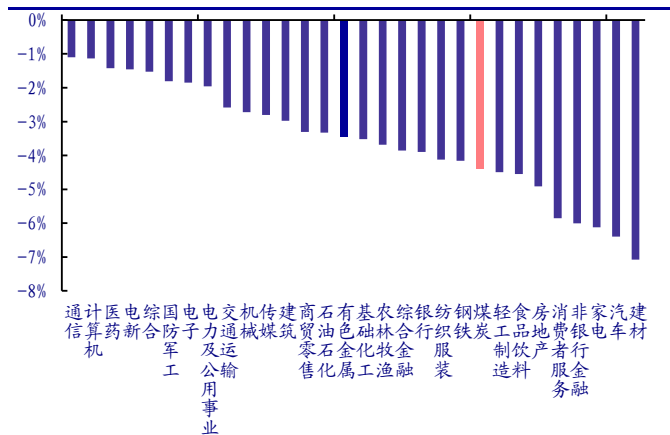
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

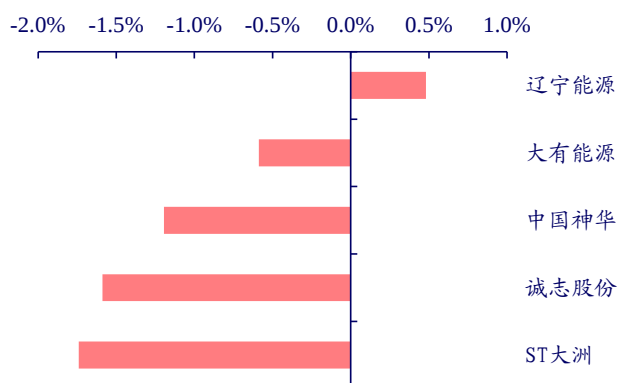


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 个股市场表现

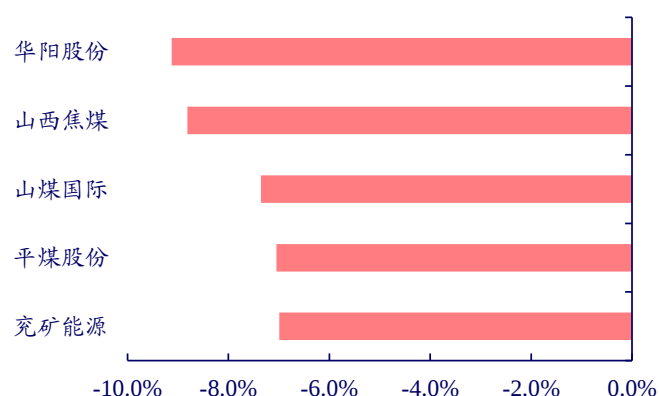
2023年3月3日至3月10日，煤炭板块个股涨跌互现。本周煤炭板块个股涨幅排名前三的是辽宁能源(+0.5%)、大有能源(-0.6%)、中国神华(-1.2%); 个股涨幅排名靠后的是华阳股份(-9.1%)、山西焦煤(-8.8%)、山煤国际(-7.4%)。

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

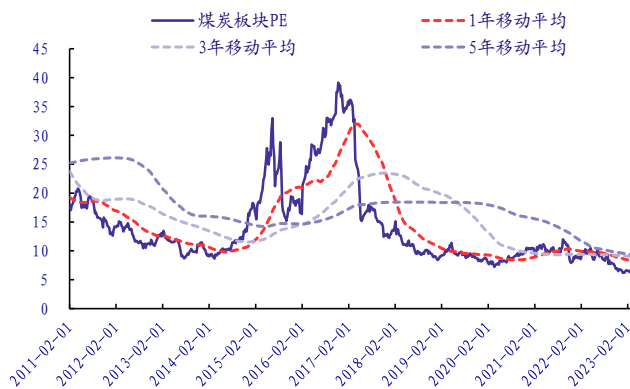


资料来源：wind，中国银河证券研究院

(三) 板块估值表现

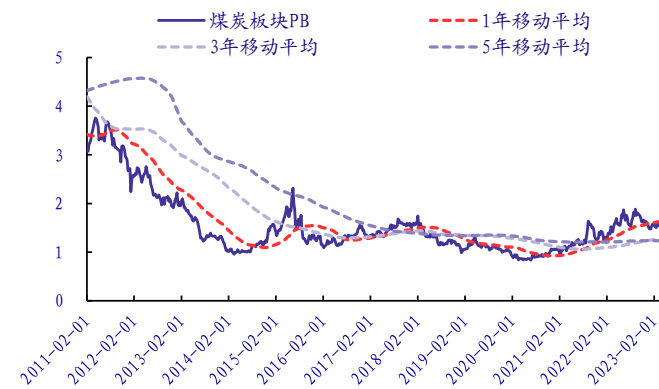
煤炭板块估值目前处于历史低位。截至 2023 年 3 月 10 日，煤炭行业 TTM 市盈率（历史整体法）为 6.4X，低于 1 年移动均值 8.1X 以及 3 年移动均值 9X，低于 5 年移动平均值 9.3X；煤炭行业 PB（整体法，最新）为 1.5X，低于 1 年移动均值 1.63X，高于 3 年移动均值 1.28X，以及 5 年移动均值 1.23X。

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、伊泰煤炭塔拉壕煤矿产能再次核增

伊泰煤炭塔拉壕煤矿产能再次核增：伊泰煤炭发布公告称，塔拉壕煤矿经煤电油气运保障工作部际协调机制审查，纳入国家重点保供煤矿范围。经现场核查，塔拉壕煤矿符合《煤矿生产能力管理办法》《煤矿生产能力核定标准》（应急〔2021〕30号）以及国家、自治区煤炭增产保供相关文件要求，同意塔拉壕煤矿生产能力由 1000 万吨/年核增至 1200 万吨/年。

（<http://www.coalresource.com/news/4673408/info>）

2、秦港煤炭库存波折中折返向上累积

本周，秦皇岛港煤炭库存存在波动中折返向上累积。中国煤炭资源网数据显示，截至 3 月 10 日，秦皇岛港存煤量为 545 万吨，较上周同期增加 28 万吨，较上月同期减少 92 万吨，较去年同期增加 43 万吨。

（<http://www.coalresource.com/news/4673408/info>）

3、1-2 月全国进口煤炭 6064.2 万吨 同比增长 70.8%

海关总署 3 月 7 日公布的数据显示，2023 年 1-2 月份，我国进口煤炭 6064.2 万吨，较去年同期的 3549.8 万吨增加 2514.4 万吨，增长 70.8%。吨煤单价为 947 元，同比下跌 11.3%，累计金额 574.3 亿元人民币，同比增长 51.5%。

（<http://www.ccera.com.cn/11/202303/16694.html>）

4、2023 年 2 月份俄罗斯铁路煤炭运输量同比增长 5.3%

据俄罗斯铁路公司（Russian Railways）新闻中心发布的初步统计数据显示，2023 年 1-2 月，俄罗斯铁路货物运输总量为 1.964 亿吨，比上年同期下降 2.4%。其中，煤炭装运量累计为 5950 万吨，比上年同期下降 1.2%，但比 1 月份的降幅收窄 3.1 个百分点。

（<http://www.ccera.com.cn/135/202303/16745.html>）

5、2 月份越南煤炭进口量同比大增

越南海关初步统计数据显示，今年 2 月份，越南（包括外商投资企业）煤炭进口量为 317.93 万吨，同环比分别大增 58.21%和 88.64%，创去年 7 月份以来新高。

（<http://www.coalresource.com/news/4673408/info>）

6、蒙古国家统计局发布 1 月份初步结果

蒙通社消息，根据蒙古国国家统计局 1 月份的初步结果，蒙古国 1 月份工业产品的总销售额为 2.5 万亿图格里克，其中 2.4 万亿是采矿和采石产品的出口。采矿和采石产品结构显示，57.9%为煤炭和褐煤，37.1%为金属矿石，4.3%为原油开采，0.7%为其他采矿。2023 年 1 月，经季节性调整的工业生产指数为 237.3（2015 年=100），显示与上年同期相比增加了 29.7 个百分点。

（<http://www.coalresource.com/news/4673408/info>）

7、全国政协委员窦刚：加快“疆煤外运”北通道建设

在全国两会上，住疆全国政协委员窦刚建议，加快“疆煤外运”北通道建设，提高运输能力，充分发挥好新疆煤炭在国家能源供应中的作用。窦刚建议，启动并加快推进临哈铁路扩能改造工程（增建二线 and 电气化改造），增强新疆三大铁路通道间的相互联系，增强通道运输能力和路网灵活性，提高新疆煤炭供给保障能力。“建议将军庙至鄯善铁路和淖毛湖至哈密铁路纳入国家铁路网规划并尽快启动建设，进一步实现 2030 年‘疆煤外运’达到 2 亿吨以上运输需求。”

（<http://www.ccera.com.cn/136/202303/16722.html>）

8、国家矿山安监局重磅通知：对全国所有矿山开展安全生产综合整治

为认真贯彻落实习近平总书记重要指示精神，深刻吸取事故教训，有效防范遏制矿山重特大事故发生，近日，国家矿山安全监察局印发通知部署在全国矿山开展安全生产综合整治。综合整治从现在开始，12 月份结束。整治对象是所有正常生产、建设、整改的煤矿、金属非金属矿山、尾矿库。整治目标是围绕控大风险、除大隐患、治大灾害、防大事故，突出重点、抓住关键，排查整治一批重大事故隐患、严厉查处一批严重违法违规行为、分类处置一批矿山企业，全力提高矿山事故防控能力。

（<http://www.ccera.com.cn/136/202303/16720.html>）

资料来源：wind，中国煤炭市场网，中国煤炭经济网，煤炭资源网，中国银河证券研究院整理

四、公司动态

表 3: 上市公司重点公告

1、辽宁能源 (600758)

辽宁能源 3 月 5 日晚公告称, 公司拟以 18.17 亿元价格收购辽能投资等 8 名投资者合计持有的辽宁清洁能源集团 100% 股份。公司拟向特定对象发行股份募集资金不超 10 亿元。辽宁能源称, 本次交易的标的公司辽宁清洁能源集团是辽宁省属国有企业中领先的综合性清洁能源公司, 主要从事清洁能源项目开发、建设、运营。辽宁清洁能源集团的具体业务包括风电业务、太阳能发电业务、成品油业务以及正在筹划的天然气业务。截至 2022 年 9 月 30 日, 辽宁清洁能源集团在辽宁省拥有及运营 5 个风电场及 2 个太阳能发电场, 控股装机容量分别为 247.5 兆瓦及 19.4 兆瓦。辽宁清洁能源集团持有的风电场及太阳能发电场均位于拥有丰富风能或太阳能资源的地区, 处于稳定运营状态。除风力及太阳能发电业务外, 辽宁清洁能源集团正在筹划天然气相关业务, 主要包括辽宁省内天然气管网建设、气源和终端城乡燃气销售等。

辽宁能源表示, 通过本次交易, 公司将置入行业前景良好、竞争优势突出、盈利能力较强的新能源发电业务。本次交易完成后, 公司将持有辽宁清洁能源集团 100% 股份, 辽宁清洁能源集团将成为公司全资子公司。公司通过本次交易注入辽宁清洁能源集团优质风力、光伏发电资产, 进入新能源电站项目的开发、投资、建设及运营行业, 进一步拓展新的盈利增长点。

2、陕西煤业 (601225)

陕西煤业发布 2022 年业绩快报公告: 2022 年公司原煤产量 1.57 亿吨, 同比增长 10.98%; 煤炭销量 2.27 亿吨, 同比减少 1.55%; 营业收入 1,692.09 亿元, 同比增长 11.10%; 利润总额 640.51 亿元, 同比增长 55.75%; 实现归属上市公司股东的净利润 351.49 亿元, 同比增长 64.10%。2022 年公司实现归属于上市公司股东的所有者权益 1,027.22 亿元, 比期初增长 6.38%; 归属于上市公司股东的每股净资产 10.60 元/股, 比期初增长 6.38%。

3、兖矿能源 (600188)

兖矿能源 3 月 7 日发布业绩快报: 2022 年实现营业收入 2031.8 亿元, 同比增长 33.68%; 实现利润总额 541.4 亿元, 同比增长 125.22%; 归母净利润 307.6 亿元, 同比增长 89.2%, 扣非归母净利润 304.6 亿元, 同比增 87.92%; 实现基本每股收益 6.3 元, 同比增 88.6%; 加权平均净资产收益率为 38.67%, 同比增 10.89pct。

4、潞安环能 (601699)

3 月 8 日, 公司发布 2022 年度业绩快报公告, 2022 年全年, 公司原煤产量 5690 万吨, 同比增长 4.67%; 商品煤销量 5294 万吨, 同比增长 5.14%; 实现营业总收入 5,429,707.41 万元, 较上年同期增长 19.80%; 营业利润 2,045,686.52 万元, 较上年同期增长 87.32%; 利润总额 1,991,089.44 万元, 较上年同期增长 115.12%; 归属于上市公司股东的净利润 1,416,826.17 万元, 较上年同期增长 110.49%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,436,562.67 万元, 较上年同期增长 84.70%。报告期内, 公司总资产 9,482,686.13 万元, 较上年同期下降 0.06%; 归属于上市公司股东的所有者权益 4,873,538.52 万元, 较上年同期增长 40.69%。

5、陕西煤业 (601225)

3 月 8 日, 陕西煤业发布 2023 年 2 月主要运营数据公告: 2023 年 2 月煤炭产量 1377 万吨, 同比增 15.62%, 1-2 月累计煤炭产量 2686.2 万吨, 同比增 16.53%; 2 月份自产煤销量 1383 万吨, 同比增 17.68%, 1-2 月累计自产煤销量 2674 万吨, 同比增 18.8%。

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	秦皇岛港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)	1133	1098	35	3.2%	2023-03-10
	京唐港山西产 Q5500 动力末煤 (元/吨)	1138	1103	35	3.2%	2023-03-10
长协价	CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 年度长协价 (元/吨)	724	727	-3	-0.4%	2023-03-03
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	734	-2	-0.3%	2023-03-08
	综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤 (Q5500) (元/吨)	805	809	-4	-0.5%	2023-03-10
	国煤下水动力煤价格指数 NCEI (5500k): 综合指数 (元/吨)	786	788	-2	-0.3%	2023-03-10
煤炭主产地坑口价	山西大同 Q6000 坑口价 (元/吨)	1008	970	38	3.9%	2023-03-03
	陕西榆林 Q6000 坑口价 (元/吨)	1150	1120	30	2.7%	2023-03-03
	内蒙鄂尔多斯 Q6000 坑口价 (元/吨)	985	1090	-105	-9.6%	2023-03-10
	新疆哈密 Q6000 坑口价 (元/吨)	530	530	0	0.0%	2023-03-10
国际煤价	欧洲 ARA 港动力煤现货价 (美元/吨)	161.3	238.5	-77.2	-32.4%	2023-03-07
	理查德 RB 动力煤现货价 (美元/吨)	140	146.4	-6.4	-4.4%	2023-03-07
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 (美元/吨)	184.6	173.9	10.7	6.2%	2023-03-07
	纽卡斯尔 Q5500 动力煤 2#FOB 价 (美元/吨)	119	122	-3	-2.5%	2023-03-10
	理查兹港 Q5500 动力煤 FOB 价 (美元/吨)	101.75	116.7	-14.95	-12.8%	2023-03-10
	卡里曼丹 Q4200 动力煤 1#FOB 价 (美元/吨)	72.5	74.95	-2.45	-3.3%	2023-03-10
港口库存	秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	545	517	28	5.4%	2023-03-10
	CCTD 主流港口库存合计 (万吨)	6030.8	6219.2	-188.4	-3.0%	2023-03-06
	广州港集团煤炭库存 (万吨)	206.5	226	-19.5	-8.6%	2023-03-10
	长江口煤炭库存 (万吨)	550	519	31	6.0%	2023-03-10
电厂数据	南方八省电厂存煤库存 (万吨)	3003	3072	-69	-2.2%	2023-03-10
	南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)	197	210.9	-13.9	-6.6%	2023-03-10
	南方八省电厂煤炭库存可用天数	15.2	14.5	0.7	4.8%	2023-03-10
化工/建材开工率	国内甲醇开工率 (%)	71.28	71.2	0.08	0.1%	2023-03-10
	全国磨机运转率 (%)	34.61	31.01	3.6	11.6%	2023-03-06
运价 (国内/国际)	海运煤炭运价指数 OCFI: 秦皇岛-广州 (5-6 万 DWT) (元/吨)	46	41.7	4.3	10.3%	2023-03-10
	海运煤炭运价指数 OCFI: 秦皇岛-上海 (4-5 万 DWT) (元/吨)	28.5	25.3	3.2	12.6%	2023-03-10
	波罗的海干散货指数 (BDI)	1424	1211	213	17.6%	2023-03-11
	好望角型运费指数 (BCI)	1744	1195	549	45.9%	2023-03-11
	巴拿马型运费指数 (BPI)	1654	1565	89	5.7%	2023-03-11
	超级大灵便型运费指数 (BSI)	1209	1189	20	1.7%	2023-03-11
调度	环渤海港煤炭调入量 (万吨)	208.6	205.7	2.9	1.4%	2023-03-10
	环渤海港煤炭调出量 (万吨)	227.6	210.9	16.7	7.9%	2023-03-10
	环渤海港锚地船舶量 (艘)	195	209	-14	-6.7%	2023-03-10
	环渤海四港货船比	10.7	9.2	1.5	16.3%	2023-03-10
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%	2023-03-10

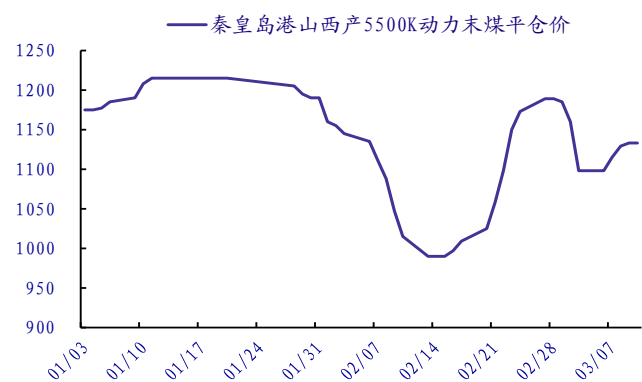
产地价格	古交主焦煤出矿价（元/吨）	2180	2180	0	0.0%	2023-03-10
	灵石主焦煤出矿价（元/吨）	2180	2180	0	0.0%	2023-03-10
	孝义主焦煤出矿价（元/吨）	2200	2200	0	0.0%	2023-03-10
	柳林主焦煤出矿价（元/吨）	2450	2450	0	0.0%	2023-03-10
	山西产主焦煤均价（元/吨）	2266	2274	-8	-0.4%	2023-03-10
	河北产主焦煤均价（元/吨）	2560	2560	0	0.0%	2023-03-10
	内蒙古产炼焦煤均价（元/吨）	2025	2025	0	0.0%	2023-03-10
	河南产炼焦煤均价（元/吨）	2136	2136	0	0.0%	2023-03-10
国际价格	澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价（美元/吨）	381	377.5	3.5	0.9%	2023-03-10
库存	炼焦煤总库存：国内独立焦化厂（230家）（万吨）	860.6	858.6	2	0.2%	2023-03-10
	炼焦煤总库存：国内六港口（万吨）	128.3	138.7	-10.4	-7.5%	2023-03-10
	炼焦煤总库存：国内样本钢厂（247家）（万吨）	829.45	834.6	-5.15	-0.6%	2023-03-10
	炼焦煤平均可用天数：国内独立焦化厂（230家）（万吨）	11.6	11.4	0.2	1.8%	2023-03-10
	炼焦煤平均可用天数：国内样本钢厂（247家）（万吨）	13.26	13.24	0.02	0.2%	2023-03-10
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%	2023-03-10
产地价格	山西产冶金焦均价（元/吨）	2627	2627	0	0.0%	2023-03-10
	河北产冶金焦均价（元/吨）	3166	3166	0	0.0%	2023-03-10
	内蒙产冶金焦均价（元/吨）	2375	2375	0	0.0%	2023-03-10
	山东产冶金焦均价（元/吨）	2810	2810	0	0.0%	2023-03-10
库存	焦炭库存：主要港口（万吨）	185.4	177.7	7.7	4.3%	2023-03-10
	焦炭库存：样本钢厂（万吨）	667.87	672.42	-4.55	-0.7%	2023-03-10
	焦炭库存：焦化企业（230家）（万吨）	67.6	65.8	1.8	2.7%	2023-03-10
钢焦企业开工率	唐山钢厂高炉开工率（%）	54.76	58.73	-3.97	-	2023-03-10
	全国螺纹钢主要钢厂开工率（%）	46.23	44.92	1.31	-	2023-03-10
	华北地区独立焦化厂开工率（%）	77	77.2	-0.2	-	2023-03-10
	高炉炼铁产能利用率（247家）：全国	88.03	87.15	0.88	1.0%	2023-03-10
钢价指数	Myspic 综合钢价指数	161.93	160.11	1.82	1.1%	2023-03-10

资料来源：wind, 中国银河证券研究院

（一）动力煤

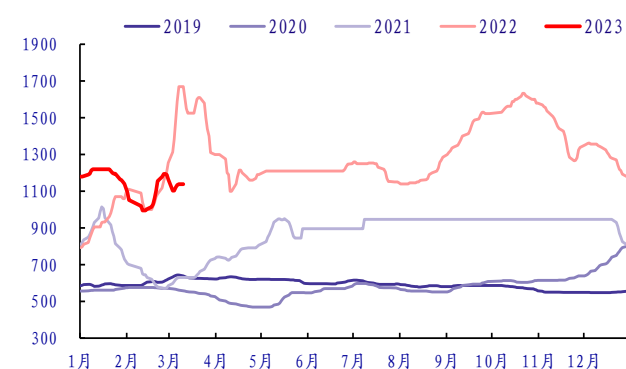
本周，港口煤价方面，本周动力煤港口价企稳回升，2023年3月10日，秦皇岛港山西产Q5500动力末煤平仓价1133元/吨，环比上涨35元；3月10日，京唐港山西产Q5500动力末煤平仓价格为1138元/吨，环比上涨35元，周涨幅为3.2%。

图 7: 年初至今秦港山西产 5500K 动力末煤平仓价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

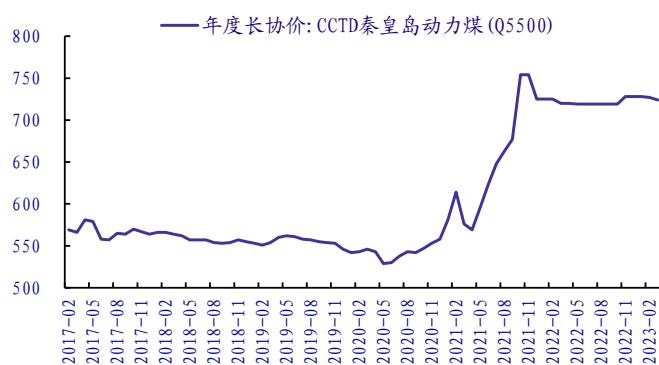
图 8: 京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

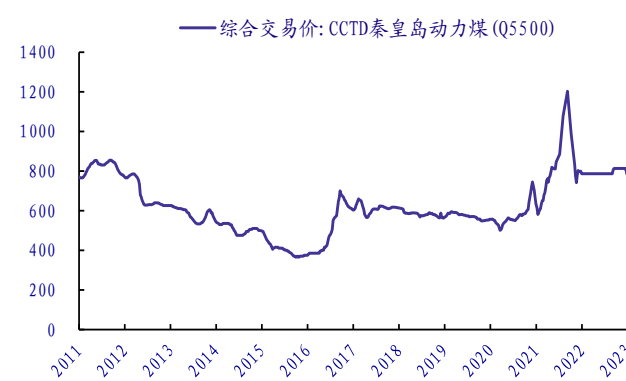
长协煤价方面, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 3 月份为 724 元/吨, 环比 2 月下降 3 元; 环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数 3 月 8 日为 732 元/吨, 环比下降 2 元; CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 3 月 10 日为 805 元/吨, 环比上周下降 4 元; 国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k)综合指数 3 月 10 日为 786 元/吨, 环比上周下降 2 元。

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)



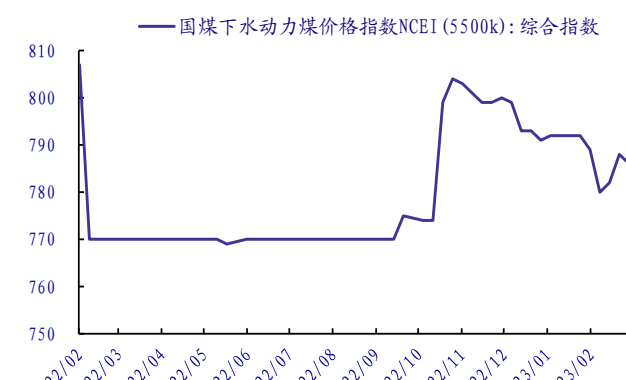
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

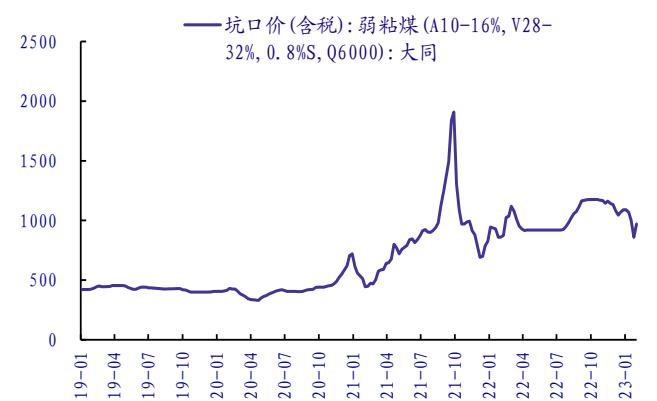
图 12: 国煤下水动力煤价格 NCEI(Q5500)综合指数 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

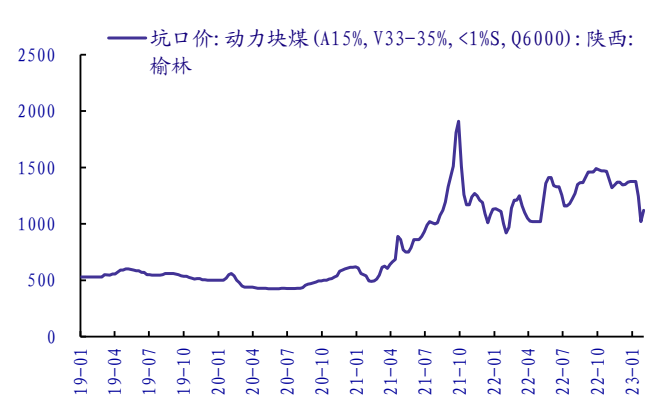
产地煤价方面，各主产地坑口煤价涨跌互现，3月3日，山西大同弱粘煤坑口价为1008元/吨，环比上涨38元；陕西榆林榆阳区Q6000动力块煤坑口价为1150元/吨，环比上涨30元；3月10日，内蒙鄂尔多斯Q6000坑口价为985元/吨，环比下降105元；新疆哈密Q6000坑口价为530元/吨，环比持平。根据CCTD的数据，产地需求持续好转，煤价以企稳上涨为主，榆林区价格以涨为主，鄂尔多斯区域市场情绪明显改善，晋北区域、新疆区域价格暂稳运行。

图 13: 大同弱粘煤坑口价 (元/吨)



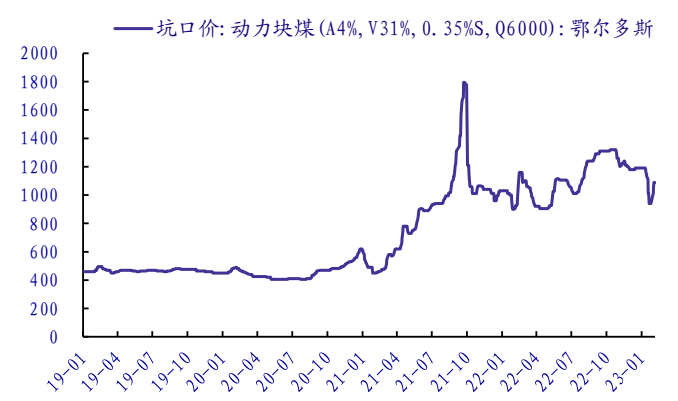
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 14: 陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



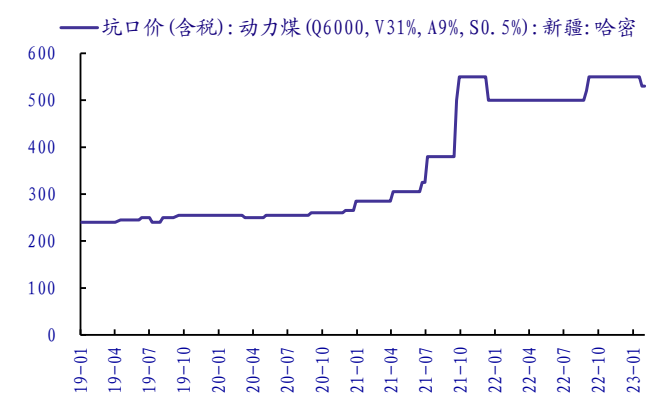
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

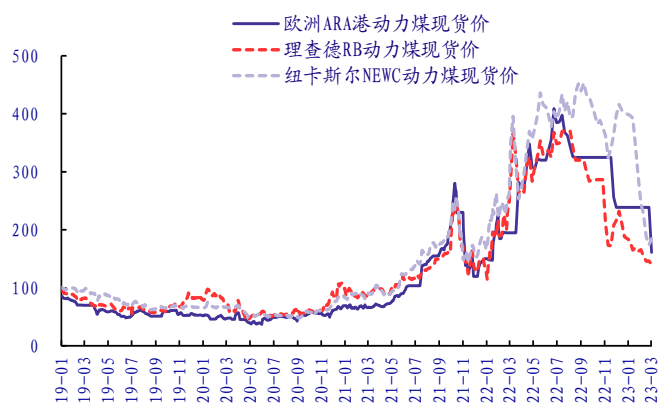
图 16: 新疆哈密动力煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

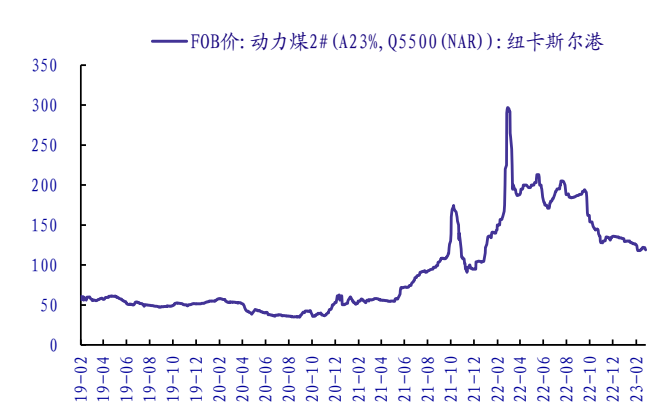
国际煤价方面，3月3日，欧洲ARA/理查德RB/纽卡斯尔NEWC动力煤现货价分别为161.3/140/184.6美元/吨，较前一周分别-32.4%/-4.4%/+6.2%，澳洲动力煤价格呈现企稳反弹；截至3月8日，纽卡斯尔/理查兹港/卡里曼丹动力煤FOB价周度涨跌幅为-2.5%/-12.8%/-3.3%。

图 17: 国际三大港口动力煤现货价 (美元/吨)



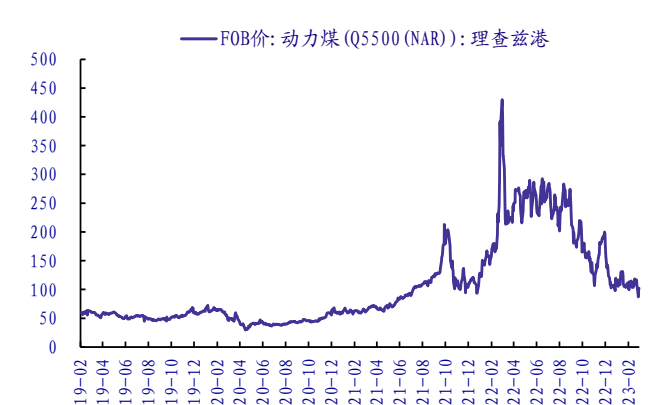
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 18: 纽卡斯尔港动力煤 2#现货价 (美元/吨)



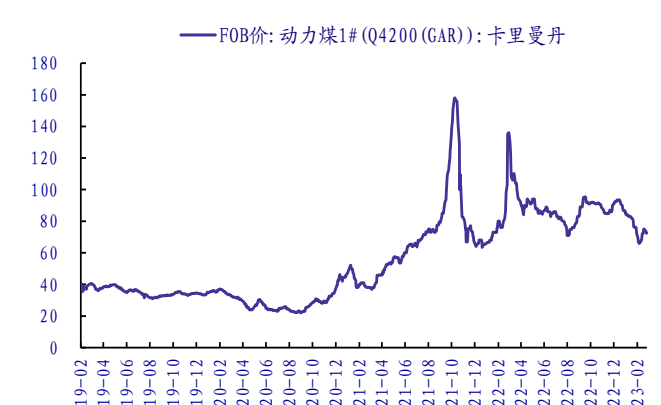
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

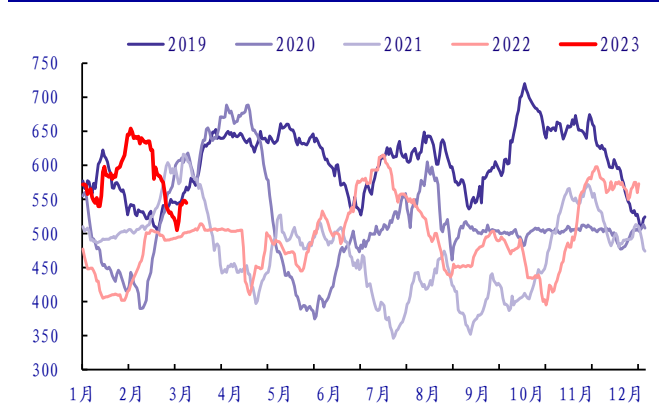
图 20: 卡里曼丹动力煤 1#FOB 价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

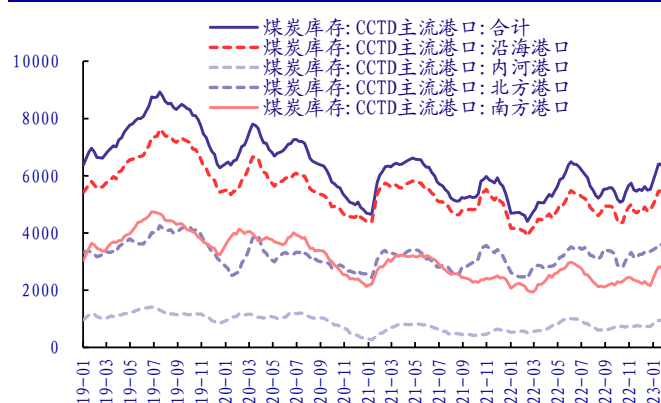
港口库存方面, 3月10日, 秦皇岛港煤炭库存/CCTD主流港口库存/广州港集团煤炭库存/长江口煤炭库存本周分别为 545/6031/206.5/550 万吨, 环比上周分别+5.4%/-3.3%/-8.6%/+6%。

图 21: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



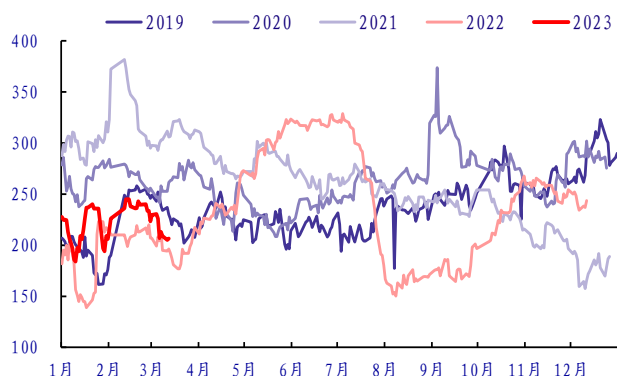
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 22: CCTD 各港口库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

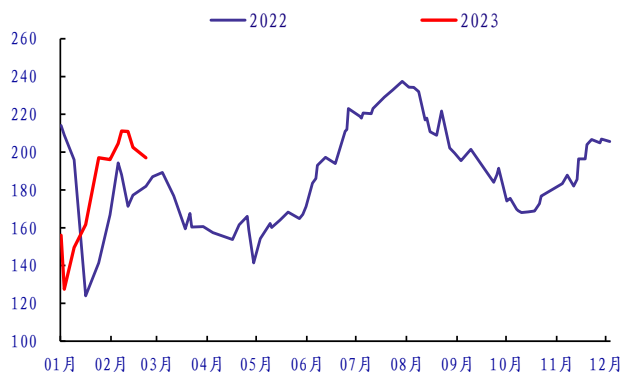
图 23: 广州港煤炭库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

电厂数据方面,截至 3 月 6 日,南方八省电厂煤炭库存为 3003 万吨,环比下降 2.2%;日耗量为 197 万吨,环比下降 6.6%;库存可用天数为 15.2 天,环比上升 4.8%。

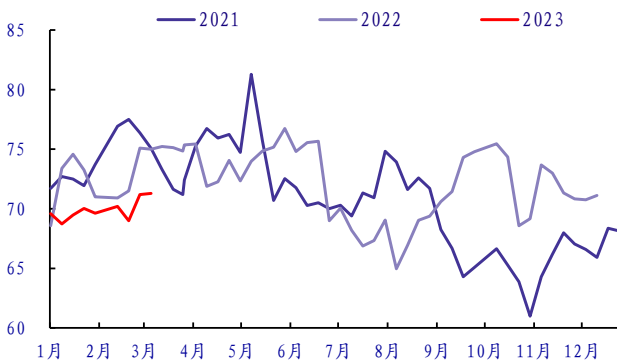
图 25: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

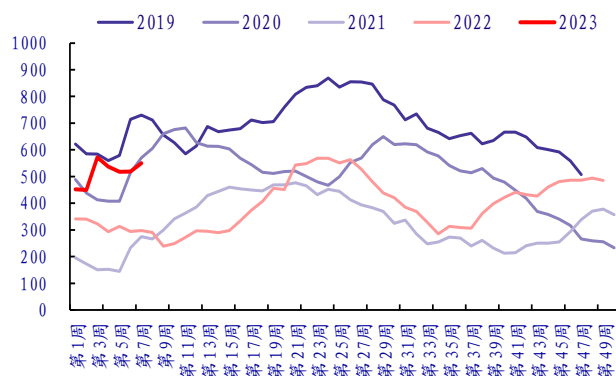
非电煤需求方面,3 月 9 日,国内甲醇产品开工率为 71.28%,环比增 0.08pct,但仍低于 2021 及 2022 年同期水平,需求仍有提升空间;3 月 3 日,全国磨机运转率为 34.6%,环比增 3.6pct,显示非电煤需求稳中有增,且已接近或略超 2019 年水平,显示建材需求得到有效改善。

图 27: 国内甲醇开工率 %



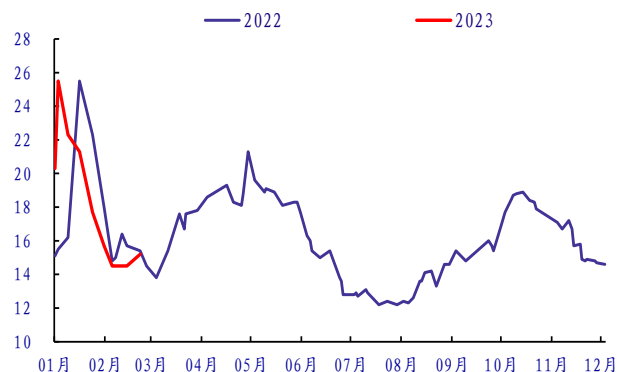
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 24: 长江口煤炭库存 (万吨)



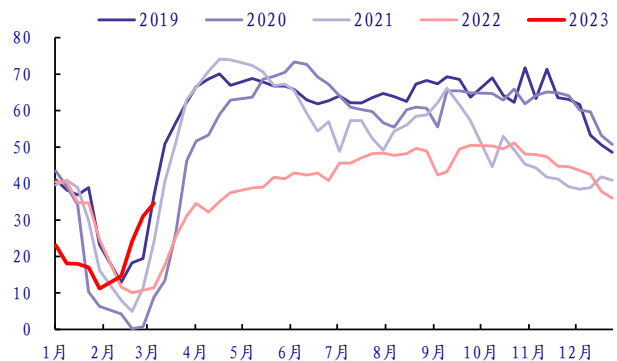
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

图 28: 全国磨机运转率 %

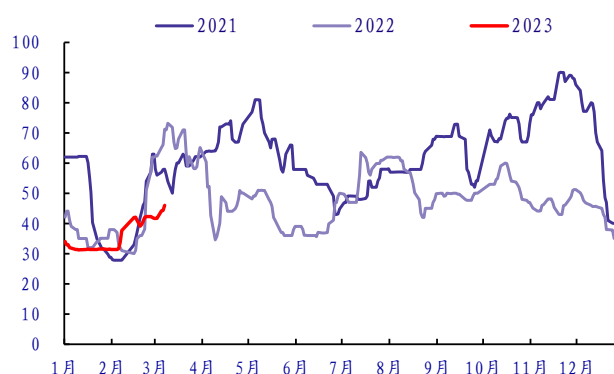


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

运价与调度方面，国内煤炭海运价继续上涨，3月10日，海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-广州(5-6万 DWT) 为 46 元/吨，秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)为 28.5 元/吨，环比分别+10.3%/12.6%；调度方面，本周环渤海港煤炭调入量/调出量同向增加，分别为 208.6/227.6 万吨，分别上涨 1.4% 及 7.9%；环渤海港锚地船舶量为 195 艘，环比降 6.7%；环渤海四港货船比为 10.7，环比增 16.3%。

国际海运费指数近期低位大幅反弹。截至 3 月 10 日，波罗的海干散货指数(BDI)/好望角型运费指数(BCI)/巴拿马型运费指数(BPI)/超级大灵便型运费指数(BSI) 分别为 1424/1744/1654/1209，环比分别+17.6%/45.9%/5.7%/1.7%，其中涨幅最高的好望角型运费指数(BCI) 反映的好望角型船只载重量 17 万~18 万吨，主要用于铁矿石和煤炭等工业物资的长途运输，该指数的大幅反弹一方面缘于之前的大幅重挫后的低基数，另一方面显示了铁矿石及煤炭国际运输需求的近期大幅度好转。

图 29: 海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT) (元/吨)



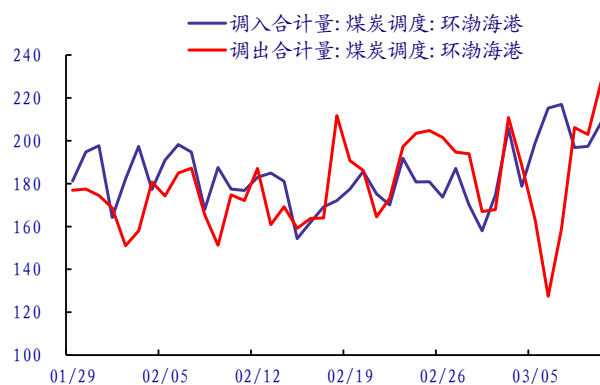
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 31: 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: 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 32: 国际海运费指数变化

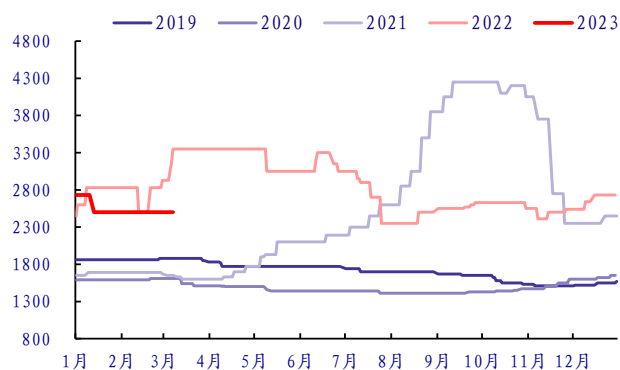


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 炼焦煤

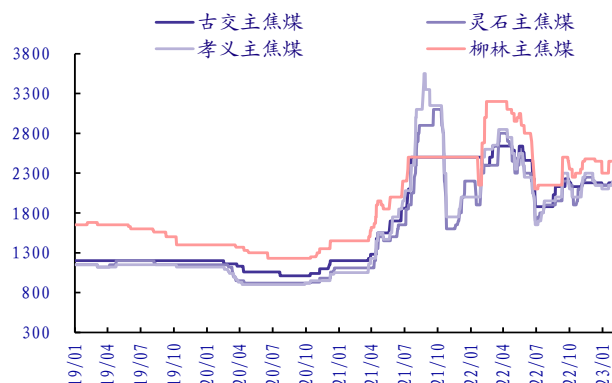
炼焦煤价格方面本周较为稳定，港口方面，3月3日，京唐港山西产主焦煤库提价为 2500 元/吨，环比持平；出矿价方面，山西古交/灵石/孝义/柳林主焦煤出矿价本周分别为 2180/2180/2200/2450，环比均持平；焦煤主产区平均价方面，山西/河北/内蒙/河南产炼焦煤平均价分别为 2266/2560/2025/2136 元/吨，环比分别-8/0/+0/+0 元；国际焦煤价格方面，澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价本周为 381 美元/吨，环比上涨 0.9%。

图 33: 京唐港山西产主焦煤库提价 (元/吨)



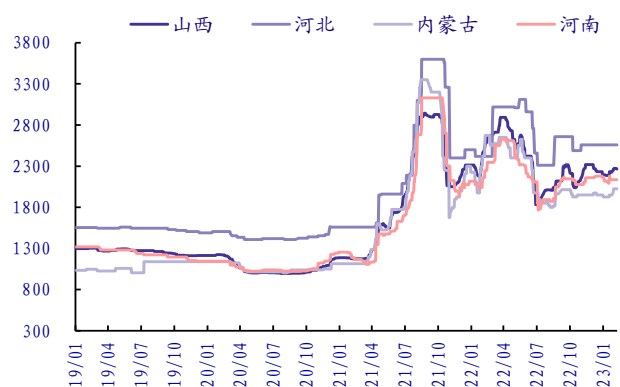
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 34: 山西各产地主焦煤出矿价 (元/吨)



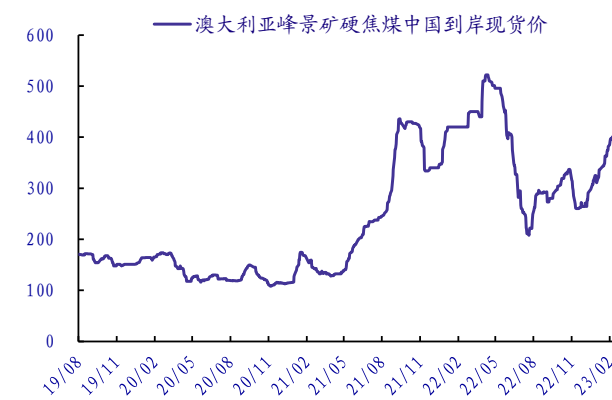
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 35: 各产地炼焦煤平均价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

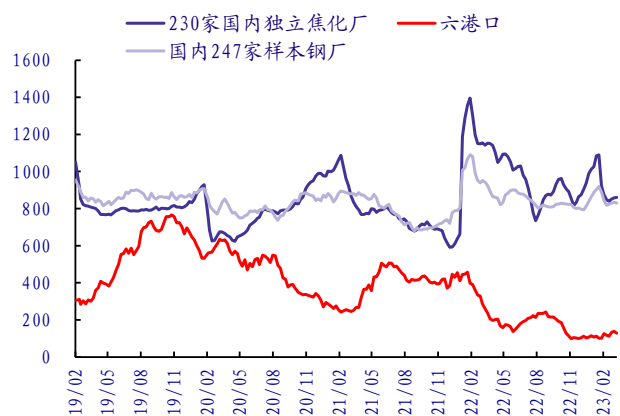
图 36: 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 (美元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

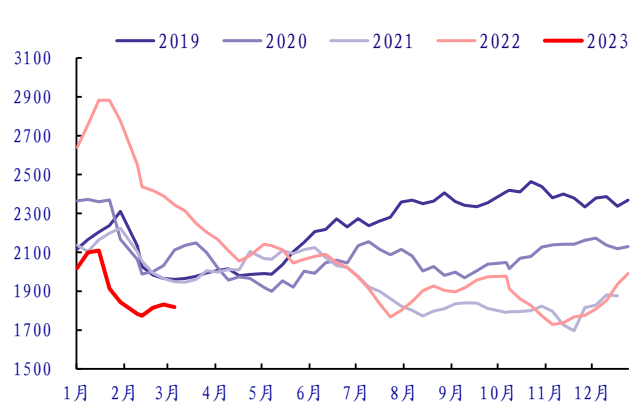
库存方面, 焦煤库存稳中微降: 国内独立焦化厂 (230 家)/国内六港口/国内样本钢厂 (247 家) 炼焦煤总库存本周为 860.6/128.3/829.5 万吨, 环比分别+0.2%/-7.5%/-0.6%; 总体焦煤库存 (港口+独立焦化厂+样本钢厂) 本周呈现微降状态, 且仍大幅低于近五年历史同期值。

图 37: 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 38: 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

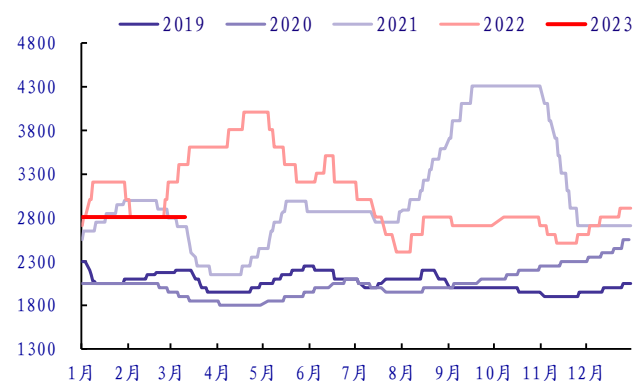
(三) 焦炭

焦炭价格方面，港口方面，3月10日，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，3月10日山西/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185.4/667.8/67.6万吨，环比+4.3%/-0.7%/+2.7%。

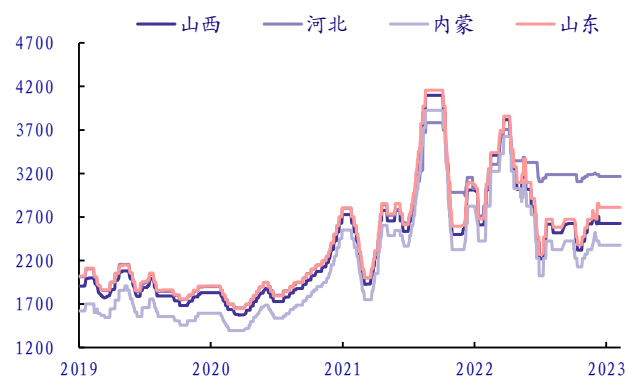
钢焦企业开工率方面，唐山钢厂高炉/全国螺纹钢主要钢厂/华北地区独立焦化厂开工率分别为54.8/46.2/77%，其中螺纹钢主要钢厂开工率迅速回升，全国高炉炼铁产能利用率（247家）为88%，环比提升1pct，显示焦炭需求端受下游钢企拉动稳中有升。Myspic综合钢价指数3月10日为161.93，延续了上升态势，周度环比增长1.1%。

图 39: 天津港准一级冶金焦平仓价（元/吨）



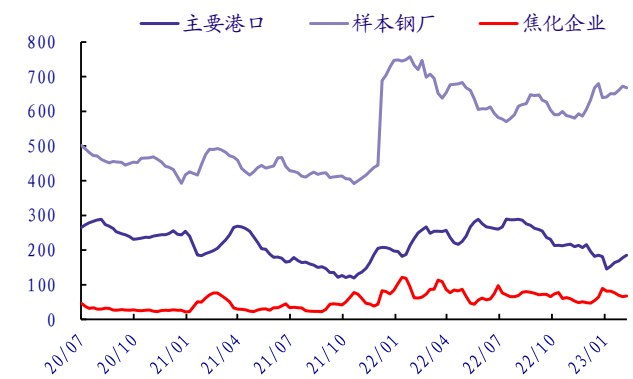
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 40: 产地冶金焦平均价（元/吨）



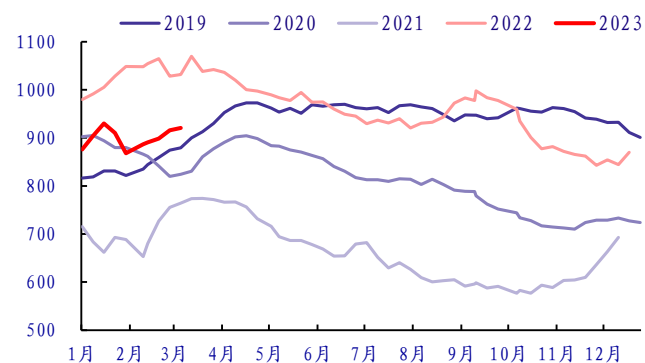
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 41: 焦炭各环节库存情况（万吨）



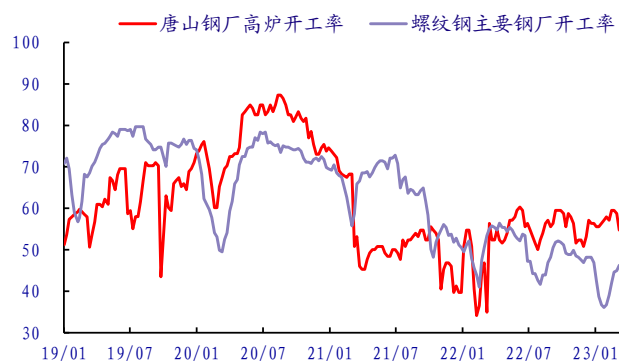
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 42: 焦炭历年总库存（万吨）



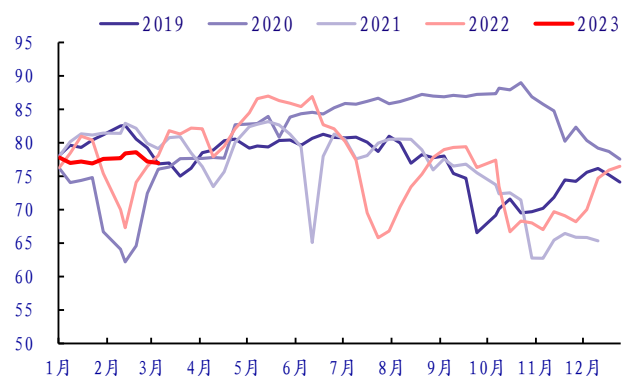
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 43: 钢厂开工率 (%)



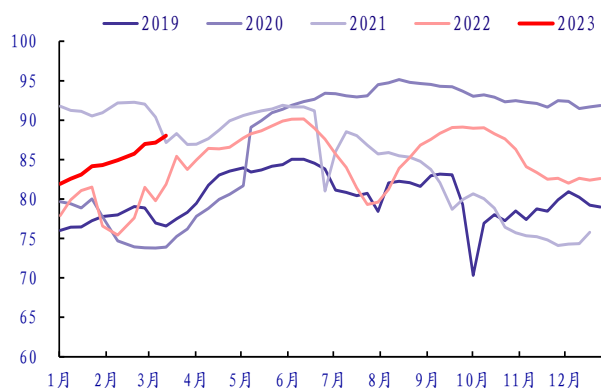
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 44: 华北地区独立焦化厂开工率 (%)



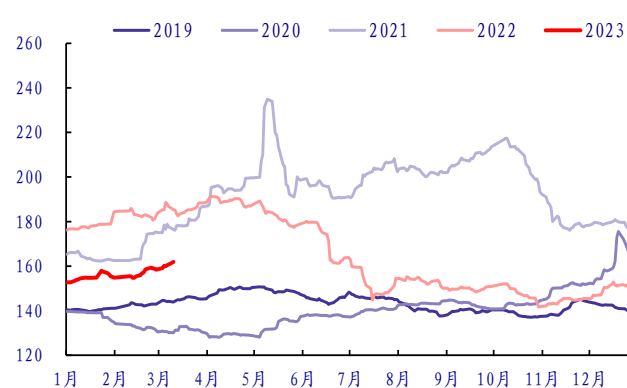
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 45: 高炉炼铁产能利用率(247 家):全国 %



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 46: Myspic 综合钢价指数



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: 年初至今秦港山西产 5500K 动力末煤平仓价 (元/吨)	9
图 8: 京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)	9
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 (Q6000) 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)	11
图 18: 纽卡斯尔港动力煤 2#现货价 (美元/吨)	11
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)	12
图 24: 长江口煤炭库存 (万吨)	12
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: 国内甲醇开工率%	12
图 28: 全国磨机运转率%	12
图 29: 海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT) (元/吨)	13
图 30: 2023 年环渤海港煤炭调入调出量统计 (万吨)	13
图 31: 2023 年环渤海港锚地船舶数 (艘)	13
图 32: 国际海运费指数变化	13
图 33: 京唐港山西产主焦煤库提价 (元/吨)	14
图 34: 山西各产地主焦煤出矿价 (元/吨)	14
图 35: 各产地炼焦煤平均价 (元/吨)	14
图 36: 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 (美元/吨)	14
图 37: 炼焦煤各环节库存情况 (万吨)	14
图 38: 炼焦煤总库存 (港口+独立焦化厂+样本钢厂) (万吨)	14
图 39: 天津港准一级冶金焦平仓价 (元/吨)	15

图 40: 产地冶金焦平均价 (元/吨)	15
图 41: 焦炭各环节库存情况 (万吨)	15
图 42: 焦炭历年总库存 (万吨)	15
图 43: 钢厂开工率 (%)	16
图 44: 华北地区独立焦化厂开工率 (%)	16
图 45: 高炉炼铁产能利用率(247 家):全国%	16
图 46: Myspic 综合钢价指数	16

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

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn