

煤炭周报（3月第2周）

供给影响持续，低估值下关注一季报

行业研究 · 行业周报

煤炭 · 煤炭

投资评级：超配（维持）

证券分析师：樊金璐
010-88005330
fanjinlu@guosen.com.cn
S0980522070002

1. 煤炭板块收跌，跑输沪深300指数。 中信煤炭行业收跌4.39%，沪深300指数下跌3.96%，跑输沪深300指数0.43个百分点。全板块整周1只股价上涨，34只下跌。辽宁能源涨幅最高，整周涨幅为0.48%。

2. 重点煤矿周度数据：中国煤炭运销协会数据，3月3日-3月9日，重点监测企业煤炭日均销量为792万吨，比上周日均销量减少23万吨，减少2.8%，比上月同期减少14万吨，减少1.7%。其中，动力煤周日均销量较上周减少0.9%，炼焦煤销量较上周减少6.8%，无烟煤销量较上周减少0.9%。截至3月9日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2099万吨，比上周下降3.4%，比上月同期减少107万吨，减少4.8%。

3. 一季度产销量：截至3月9日，20大集团销量同比增长5.3%；动力煤增长6.5%，焦煤下降0.8%，无烟煤增长4%。重点企业数据，1-2月，陕西煤业产量同比增长16.5%，1月份，潞安环能、中煤能源同比增长2.3%、4.2%。

4. 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0.27%，中国进口电煤采购价格指数1205元/吨，周环比下跌8.37%。从港口看，动力煤价格周环比均上涨；从产地看，大同动力煤车板价环比下跌5.74%，榆林环比下跌9.2%，鄂尔多斯环比下跌6.04%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌0.68%；动力煤期货结算价格801.4元/吨，周环比上涨0.05%。库存方面，秦皇岛煤炭库存545万吨，周环比增加28万吨；北方港口库存合计2749万吨，周环比增加124万吨。

5. 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、吕梁、六盘水主焦煤价格周环比持平；澳洲峰景焦煤价格周环比上涨2.85%；焦煤期货结算价格1987.5元/吨，周环比下跌3.41%；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4340元/吨，周环比上涨0.7%。库存方面，京唐港炼焦煤库存56.3万吨，周环比减少9.2万吨（14.05%）；独立焦化厂总库存860.6万吨，周环比增加2万吨（0.23%）；可用天数11.6天，周环比增加0.2天。

6. 煤化工产业链：阳泉无烟煤价格（小块）1530元/吨，周环比下跌100元/吨；华东地区甲醇市场价2674.44元/吨，周环比下跌27.78元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2750元/吨，周环比上涨20.07元/吨；纯碱（重质）纯碱均价3081.25元/吨，周环比上涨2.5元/吨；华东地区电石到货价3483.33元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6299元/吨，下跌51元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4120元/吨，周环比下跌106元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价8900元/吨，周环比下跌200元/吨。

7. 投资建议：安全检查影响持续，销量环比继续下降。坑口价格下跌57-98元/吨，北方港口上涨35-52元/吨，发运利润修复。重大会议期间安全监管力度加强，煤炭供应受限，在产煤矿销售以供长协煤为主。基本面方面，周度供给继续下降，煤企库存周环比下行，下游需求改善，电力、化工煤需求维持高位，水泥、钢铁需求继续好转。动力煤方面，产地价格回落；炼焦煤价格相对稳定，钢价上涨；化工用煤价格回落，化工价格涨跌互现。动力煤库存继续回落，焦煤库存大幅下降。2023年经济复苏预期较强，预计3月煤炭价格高位震荡，一季度业绩可期，能源需求仍有韧性，维持行业“超配”评级。关注焦煤公司山西焦煤、平煤股份、淮北矿业、盘江股份；关注动力煤公司陕西煤业、中煤能源、中国神华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。

8. 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。

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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.供给同比下降。中国煤炭运销协会数据，3月3日-3月9日，重点监测企业煤炭日均销量为792万吨，比上周日均销量减少23万吨，减少2.8%，比上月同期减少14万吨，减少1.7%。</p> <p>2.库存环比下降。截至3月9日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2099万吨，比上周下降3.4%，比上月同期减少107万吨，减少4.8%。</p>	<p>1. 火电日耗维持高位，电厂库存可用天数回落。</p> <p>2. 周度化工用煤量维持高位，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；铁水产量增加。</p> <p>4. 水泥库容比下降。低于去年同期，水泥需求较好</p>	<p>1. 煤炭市场价格上涨。</p> <p>2. 钢价维持上涨。</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. 欧洲天然气价格大幅上涨。</p> <p>3. 欧洲动力煤价格上涨。</p> <p>4. 安全检查影响继续。</p>
无烟煤	4.9				
炼焦煤	6.4				
动力煤	6.3				
煤炭	6.5				
焦炭	16.5				
其他煤化工	23.6				

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	1133.0	35.0	3.2%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	958.0	52.0	5.7%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	1143.0	35.0	3.2%
	黄骅港Q5000平仓价	元/吨	970.0	52.0	5.7%
	广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	1295.0	10.0	0.8%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	1280.0	10.0	0.8%
	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	1136.8	-0.5	0.0%
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1121.8	-0.5	0.0%
	山西大同Q6000车板价	元/吨	968.0	-59.0	-5.7%
产地价格	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	967.0	-98.0	-9.2%
	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	886.0	-57.0	-6.0%
	中国电煤采购价格指数:进口煤	元/吨	1205.0	-110.0	-8.4%
电厂价格	中国电煤采购经理人指数:价格指数	%	50.2	0.5	1.0%
	秦皇岛港煤炭库存	万吨	545.0	28.0	5.4%
库存	曹妃甸港煤炭库存	万吨	562.0	12.0	2.2%
	北方港口:合计	万吨	2749.0	124.0	4.7%

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	1530.0	-100.0	-6.1%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	83.1	-2.0	-2.4%
	下游产品价格	甲醇:华东地区市场价	元/吨	2674.4	-27.8	-1.0%
		尿素:华鲁恒升出厂价	元/吨	2750.0	20.0	0.7%
		电石:华东地区到货价	元/吨	3483.3	0.0	0.0%
		聚氯乙烯(PVC):华东地区市场价	元/吨	6299.0	-51.0	-0.8%
		乙二醇:华东地区市场价	元/吨	4120.0	-106.0	-2.5%
	聚乙烯:上海石化出厂价	元/吨	8900.0	-200.0	-2.2%	
	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	2670.0	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	2300.0	0.0	0.0%
	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2300.0	0.0	0.0%
	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2450.0	0.0	0.0%
炼焦煤产业链	炼焦煤库存	万吨	56.3	-9.2	-14.0%
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	128.3	-10.4	-7.5%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	829.5	-5.1	-0.6%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.3	0.0	0.2%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	860.6	2.0	0.2%
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	11.6	0.2	1.8%
焦炭库存	四大港口焦炭库存合计	万吨	185.4	7.7	4.3%
	钢厂焦煤库存	万吨	650.8	-9.6	-1.5%
	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	4340.0	30.0	0.7%
	上海6.5高线线材价格	元/吨	4470.0	20.0	0.4%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4830.0	50.0	1.0%
	上海普20mm中板价格	元/吨	4480.0	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	期货收盘 价(活跃 合约)	中国动力煤	元/GJ	34.8	0.0	0.0%
	NYMEX轻质原油	元/GJ	93.6	-3.0	-3.1%	
	NYMEX天然气	元/GJ	16.1	-3.6	-18.5%	
	IPE英国天然气	元/GJ	111.4	17.7	18.9%	

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

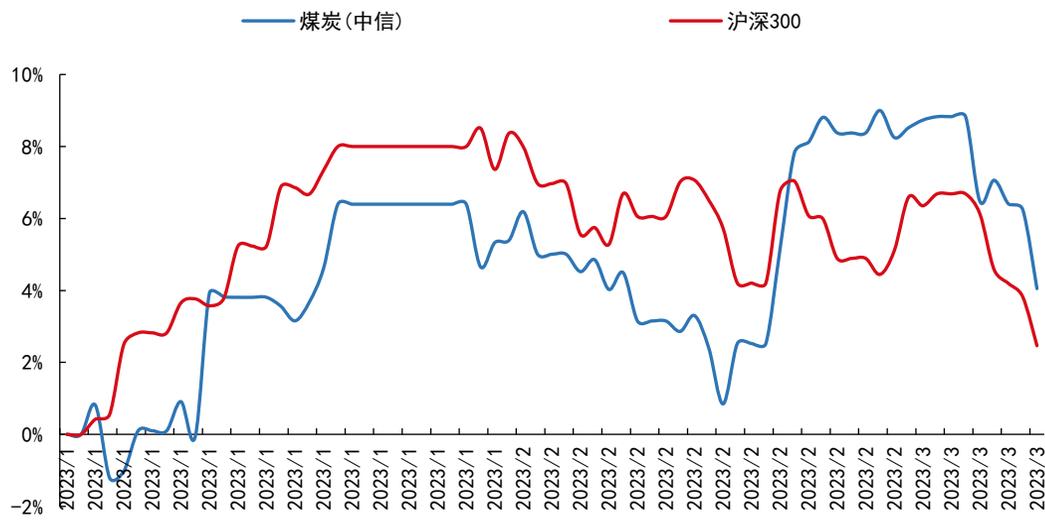
中信煤炭行业收跌4.39%，沪深300指数下跌3.96%。年初至今，中信煤炭上涨4.05%，跑赢同期沪深300指数1.59个百分点。行业表现方面，本周在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第9。

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6.49，环比前一周下降0.26。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

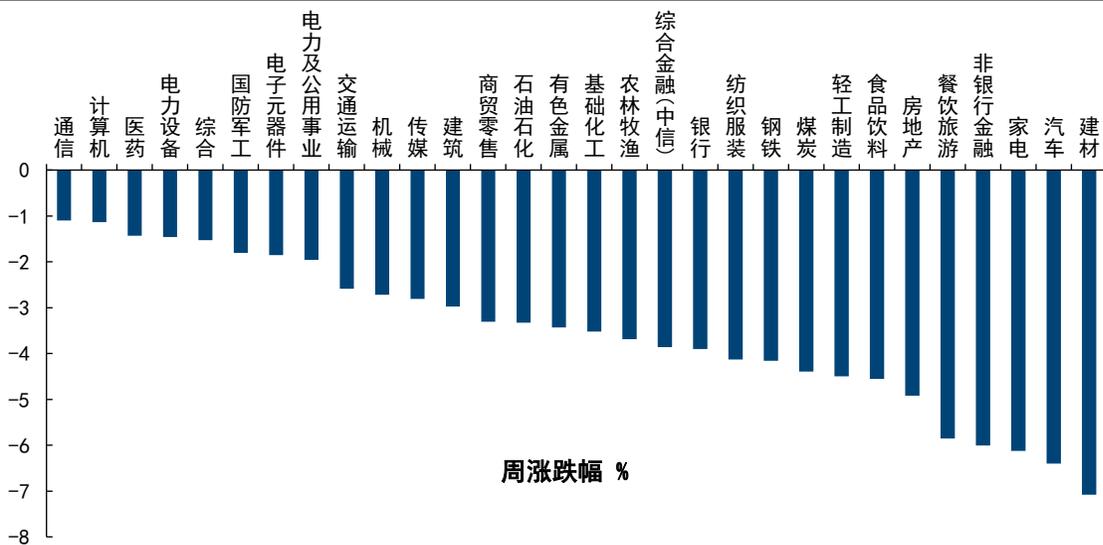
各子板块普跌，其他煤化工板块跌幅最小，为0%，无烟煤板块跌幅最大，为7.49%。本周煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计35只A股标的，1只股价上涨，34只股价下跌。涨幅榜中，辽宁能源涨幅最高，整周涨幅为0.48%；华阳股份跌幅为9.13%，为跌幅最大股票。

中信煤炭行业指数走势



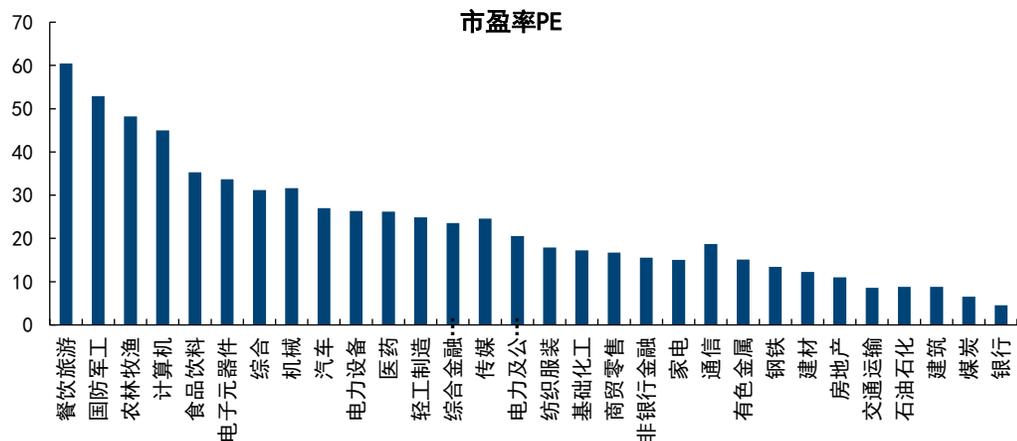
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



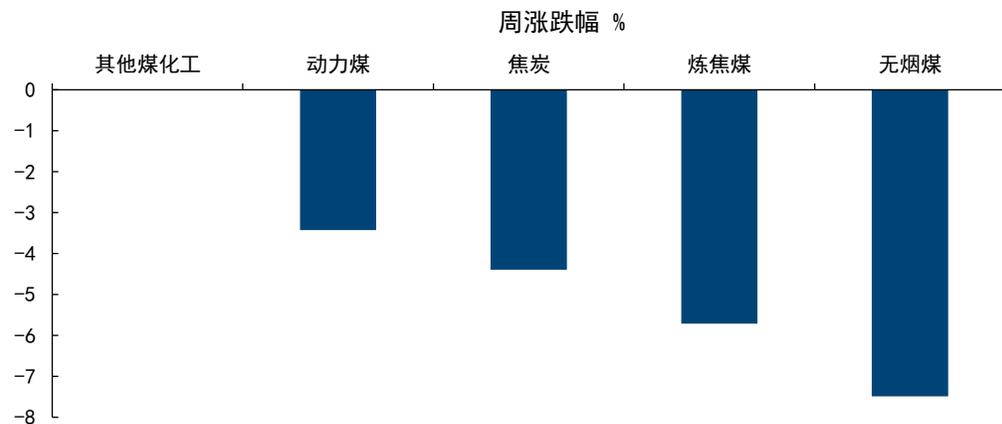
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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 %
600758.SH	辽宁能源	0.48	0.97	23.61	15.50
600403.SH	大有能源	-0.59	0.20	5.73	2.82
601088.SH	中国神华	-1.19	0.43	8.14	1.15
600157.SH	永泰能源	-2.52	-1.90	18.72	4.59
600575.SH	淮河能源	-2.73	0.00	13.96	3.09
601225.SH	陕西煤业	-3.11	-3.30	5.33	2.20
600971.SH	恒源煤电	-3.23	-0.99	4.94	6.49
600397.SH	安源煤业	-3.40	-2.80	-30.66	6.63
002128.SZ	电投能源	-3.42	-0.45	6.50	3.72
600408.SH	安泰集团	-3.61	-2.91	-11.54	4.02

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 %
600348.SH	华阳股份	-9.13	-9.87	5.56	6.65
000983.SZ	山西焦煤	-8.81	-7.90	6.72	5.65
600546.SH	山煤国际	-7.35	-7.89	3.70	5.83
601666.SH	平煤股份	-7.05	-6.66	4.41	4.81
600188.SH	兖矿能源	-6.99	-9.08	5.04	3.42
600985.SH	淮北矿业	-6.51	-6.96	5.40	3.02
601001.SH	晋控煤业	-6.40	-6.18	3.69	5.27
601015.SH	陕西黑猫	-6.17	-6.35	23.17	3.40
600395.SH	盘江股份	-6.02	-1.74	7.76	6.48
600123.SH	兰花科创	-5.57	-5.50	4.13	5.25

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. 2022年陕西发往省外的煤炭约4.63亿吨 占全省销量的64%

据陕西日报报道，2022年，陕西发往省外的煤炭约4.63亿吨，约占全省煤炭产量的62%、销量的64%。其中，2.41亿吨通过铁路发往全国26个省（自治区、直辖市），浩吉铁路的发运量约占铁路总发运量的24%。2023年前两个月，浩吉铁路已运送1046.66万吨煤炭，同比增长332.19万吨、增幅达46.5%。

2. 伊泰煤炭塔拉壕煤矿产能再次核增 由600万吨至1200万吨

伊泰煤炭3月8日晚间发布公告称，公司于近日获悉内蒙古伊泰煤炭股份有限公司塔拉壕煤矿（简称“塔拉壕煤矿”）核增生产能力事项已获得内蒙古自治区能源局批复（内能煤管函〔2023〕143号）。经现场核查，同意塔拉壕煤矿生产能力由1000万吨/年核增至1200万吨/年。据悉，2021年，内蒙古伊泰煤炭股份有限公司塔拉壕煤矿纳入国家重点保供煤矿范围。同年，塔拉壕煤矿生产能力由600万吨/年核增至1000万吨/年。

3. 山西代表团向大会提交全团建议——加大对山西智能化改造煤矿奖补力度

山西代表团向大会提交全团建议：2020年，财政部等三部委下发的《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按15%的税率征收企业所得税，陕西省智能化建设改造中享受该优惠政策。山西煤矿数量多，煤炭在全省经济中比重大，智能化建设任务重、投资大。建议国家将山西省纳入可参照此政策执行的地区，同时给予与煤炭生产规模相适应的资金扶持计划和减税降费政策，并加大国家安全改造资金对山

4. 六大煤城公布2022年煤炭产量

近期，各主要产煤市相继公布了2022年煤炭产量情况。据内蒙古党委宣传部、榆林市人民政府、朔州市能源局、长治市统计局、吕梁市统计局、大同市统计局公布数据显示，2022年六大煤城原煤产量分别为：7.22亿吨、5.8亿吨、2.16亿吨、1.71亿吨、1.63亿吨和1.61亿吨，合计20.13亿吨。

5. 全国政协委员李喜：加快晋陕蒙地区煤炭运输绿色转型

交通运输部网站信息，全国政协委员、内蒙古自治区交通运输厅副厅长李喜在今年两会上的建议是：加快晋陕蒙地区煤炭运输绿色转型。山西、陕西、内蒙古地区是我国主要的煤炭产地和煤炭调出区，也是我国大气污染防治的重要地区。如何缓解煤炭运输对周边环境的污染，是李喜近年来常常思考的课题。在李喜看来，推动晋陕蒙地区煤炭运输绿色低碳转型，加大煤炭运输“公转铁”力度，推进公路运输车辆新能源化和封闭化，可以有效降低煤炭运输污染物和碳排放，减少运输散落和道路扬尘造成的空气污染，对深入打好污染防治攻坚战，落实碳达峰碳中和战略部署，推动黄河流域生态环境保护和高质量发展具有重要意义。

（中国煤炭资源网）

➤ 国内行业动态

6. 晋煤外运重要通道南同蒲铁路完成春季集中修施工

中新网消息，3月7日，南同蒲铁路春季集中修施工圆满“收官”，线路设备状态得到全面恢复和提升，为日渐回暖的旅客运输，以及即将到来的迎峰度夏电煤保供夯实了设施设备基础。南同蒲铁路北起太原，南至风陵渡，是纵贯山西中南部的重要客货运输通道。为了迅速恢复春运期间高负荷运转的线路设施设备状态，从2月16日至3月7日，南同蒲铁路开展了为期20天的集中修施工。

7. 深圳能源：公司中长期煤炭合同覆盖率处行业中上水平

深圳能源3月6日在投资者互动平台表示，公司按国家政策要求，积极签署并落实煤炭中长期合同，中长期合同覆盖率处行业中上水平。该公司称，近年来煤炭价格大幅上涨系影响公司利润的重要因素，煤炭价格的下跌将对公司发电成本下降、提高效益具有积极作用。

8. 陕西煤业2022年实现归母净利润351.49亿元 同比增长64.1%

陕西煤业3月6日晚间发布2022年业绩快报，2022年公司实现营业收入1692.09亿元，同比增长11.10%；实现归属上市公司股东的净利润351.49亿元，同比增长64.1%。对于业绩增长，公司表示，一是2022年度受市场供求关系影响，煤炭价格高位运行，公司煤炭售价同比大幅上涨；二是隆基绿能会计核算方法变更以及处置部分隆基绿能股份获得投资收益；三是2022年收购同一控制下企业陕西彬长矿业集团有限公司，该公司业绩比上年大幅增加。

9. 山西：决不能让国家为煤发愁

据山西日报报道，能源保供，山西全力以赴。“决不能让国家为煤发愁”，是山西作出的庄严承诺。2023年，山西省将按照“稳煤优电、增气上新、降碳提效”要求，煤炭增产不低于5%，力争达到13.65亿吨以上，坚决完成国家下达的电煤保供任务。

10. 国家发改委：持续抓好煤炭价格调控监管

3月6日举行的“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上，国家发展改革委副主任李春临表示，下一步，我们将坚决贯彻落实党中央、国务院关于稳物价的一系列决策部署，突出做好四个方面的工作：一是进一步强化监测预测预警。紧盯国际国内重点大宗商品和重要民生商品市场变化，加强供需和价格走势分析研判，及时采取针对性调控措施。二是进一步强化重要民生商品保供稳价。全面落实国家粮食安全战略，压实“菜篮子”市长负责制。三是进一步强化能源等大宗商品的保供稳价。稳定煤炭生产，加强储备能力建设，持续抓好煤炭价格调控监管，引导煤炭价格运行在合理区间。四是进一步强化市场监管和预期引导。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

1. 2023年越南煤炭进口量预计同比下降近60%

3月3日，外媒援引越南工业和贸易部表示，2023年，越南煤炭进口量预计为1320万吨，同比减少58%；越南通讯社报道，2023年，越南煤炭产量预计为4468万吨，同比下降10%。

2. 印度国营港口2月煤炭进口量两连降 同比仍增超25%

印度港口协会（Indian Ports Association）最新数据显示，2023年2月份，印度国营港口煤炭进口量较前一月有所下降，连续第二个月下降，但同比增幅仍超25%。数据显示，2月份，印度12个大型国营港口共进口煤炭1452.2万吨，同比增加25.47%，环比下降6.91%。

3. 印度电企1月动力煤进口六个月来首增

今年1月份，印度电力企业动力煤进口量继连续5个月下降以来首次增加，但仍处于较低水平，较上年同期增长超一倍。印度中央电力局（CEA）最新数据显示，2023年1月份，印度电力企业共进口动力煤292.76万吨，较上年同期的131.65万吨大增122.38%，较前一月的280.47万吨增长4.38%。

4. EIA：2023年美国煤炭产量预计5.52亿短吨 同比降6.7%

3月7日，美国能源信息署（EIA）发布最新《短期能源展望》报告显示，2023年，美国煤炭产量预计将较2022年下降6.74%至5.523亿短吨（5.01亿吨），明显高于前一月预期值5.18亿短吨。报告预计，2024年，美国煤炭产量将进一步下降9%至5.026亿吨，同样高于前一月预期值4.94亿短吨。

5. 2月印尼煤炭出口量同比增幅近40% 创六年来同期高位

今年2月份，印尼煤炭出口量同环比均有所增加，其中同比增幅接近40%。当月煤炭出口量创至少2018年以来同期新高。Kpler船舶追踪数据显示，2023年2月份，印尼煤炭出口量为3864.54万吨，较上年同期的2799.38万吨增长38.05%，较1月份的3621.4万吨增长6.71%。

6. 2月澳洲格拉斯通港煤炭出口量减半

澳大利亚格拉斯通港口公司最新数据显示，2023年2月份，受列车脱轨事故影响，格拉斯通港煤炭出口量大幅回落，降至十多年来的最低水平。2月份，格拉斯通港煤炭出口总量为280.3万吨，同比降42.1%，环比降50.7%。当月该港向中国出口煤炭量为零，而随着中国松绑澳煤进口，前一月有13.4万吨。

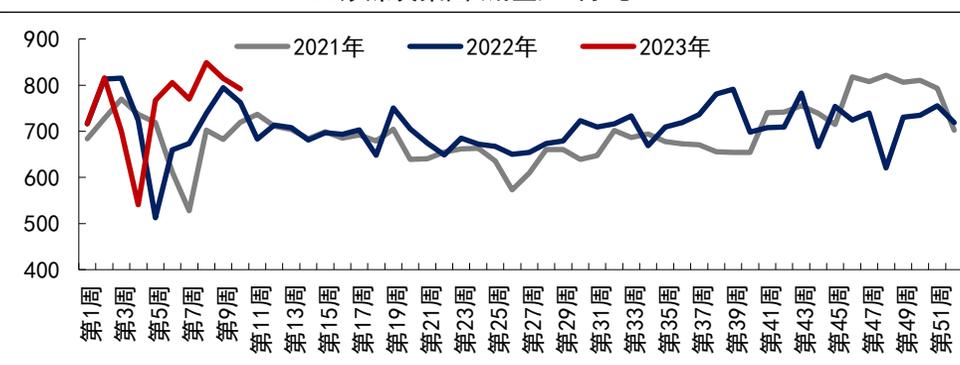
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

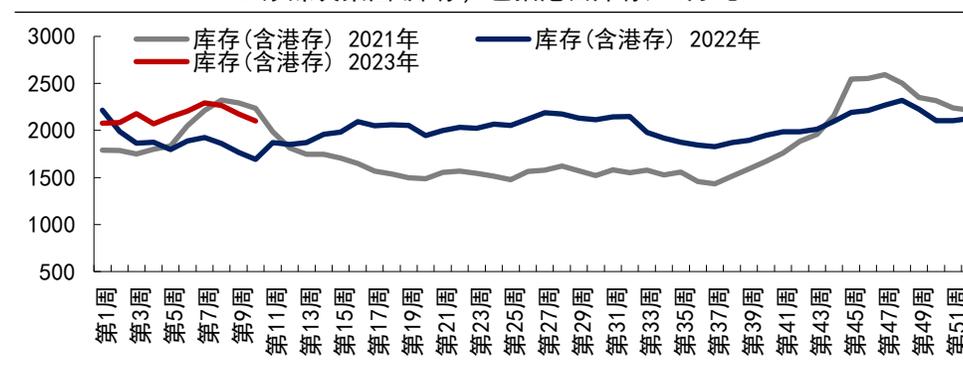
中国煤炭运销协会数据，3月3日-3月9日，重点监测企业煤炭日均销量为792万吨，比上周日均销量减少23万吨，减少2.8%，比上月同期减少14万吨，减少1.7%。其中，动力煤周日均销量较上周减少0.9%，炼焦煤销量较上周减少6.8%，无烟煤销量较上周减少0.9%。截至3月9日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2099万吨，比上周下降3.4%，比上月同期减少107万吨，减少4.8%。

20家煤炭集团(销量)(万吨)



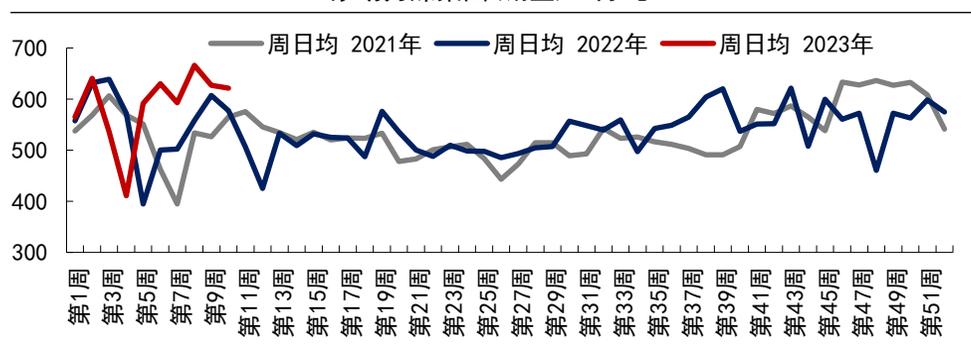
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

20家煤炭集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



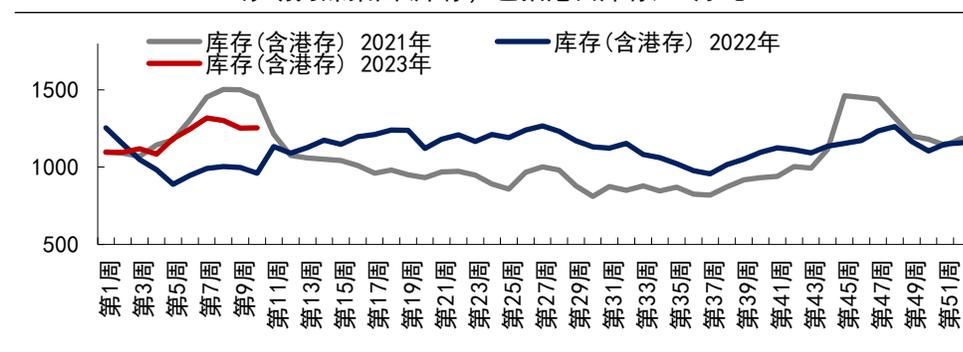
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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

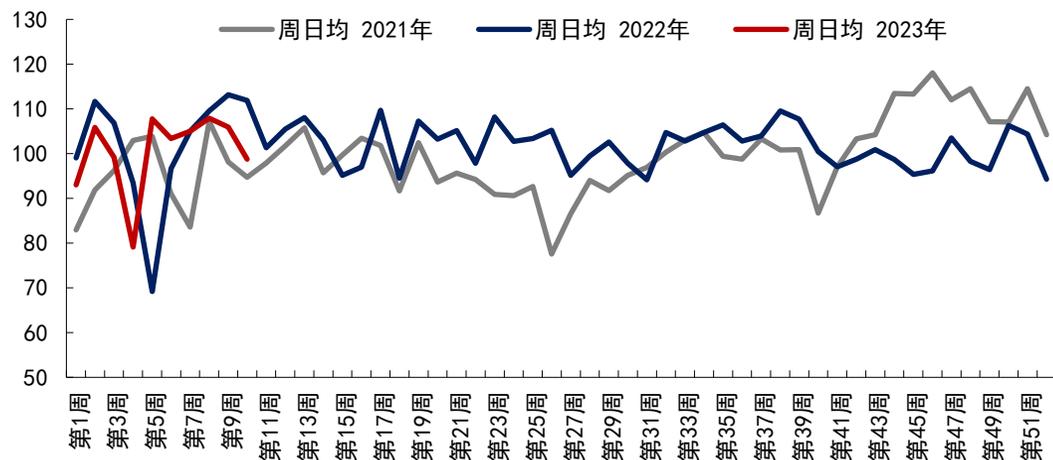
7家动力煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

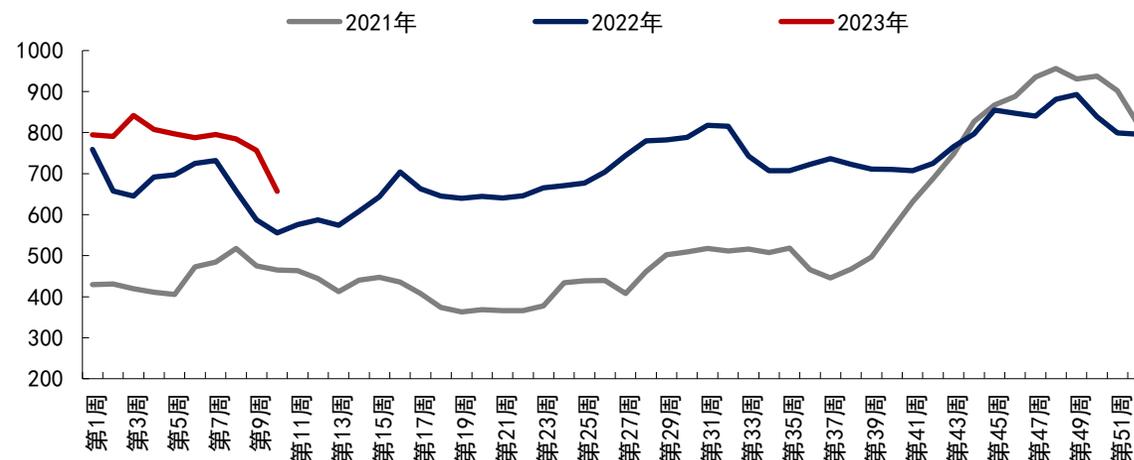
行业相关产业链跟踪

9家焦煤集团(销量)(万吨)



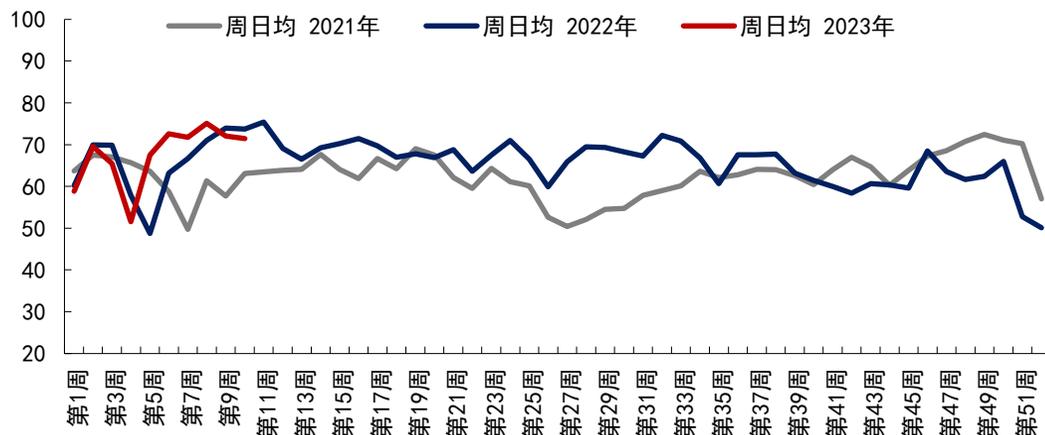
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

9家焦煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



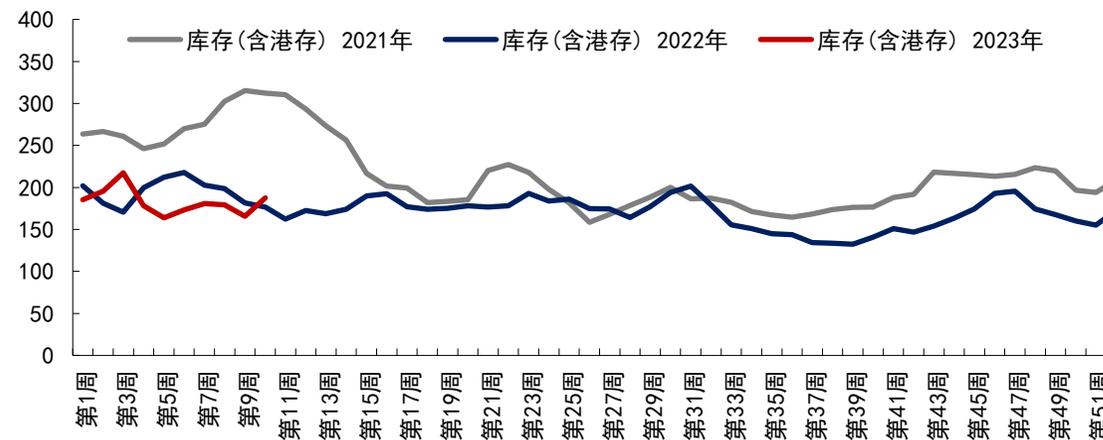
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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)

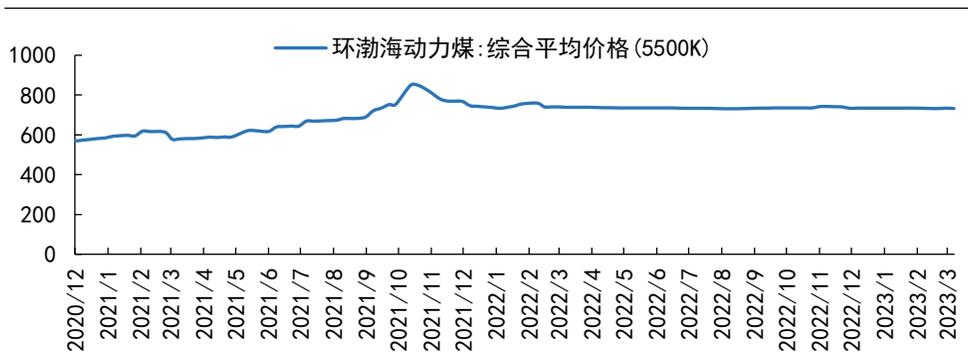


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

动力煤产业链跟踪——价格走势

从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为732元/吨，周环比下跌0.27%；中国进口电煤采购价格指数1205元/吨，周环比下跌8.37%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格1133元/吨，周环比上涨3.19%，黄骅港动力煤（Q5500）价格1143元/吨，周环比上涨3.16%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格1295元/吨，周环比上涨0.78%。从产地看，大同动力煤车板价环比下跌5.74%，榆林环比下跌9.2%，鄂尔多斯环比下跌6.04%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌0.68%。从期货价格看，动力煤期货结算价格801.4元/吨，周环比上涨0.05%，基差扩大。

环渤海动力煤价格指数（元/吨）



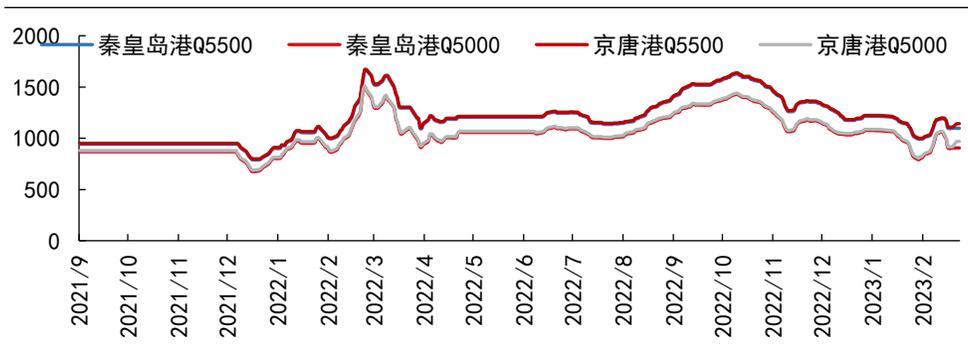
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



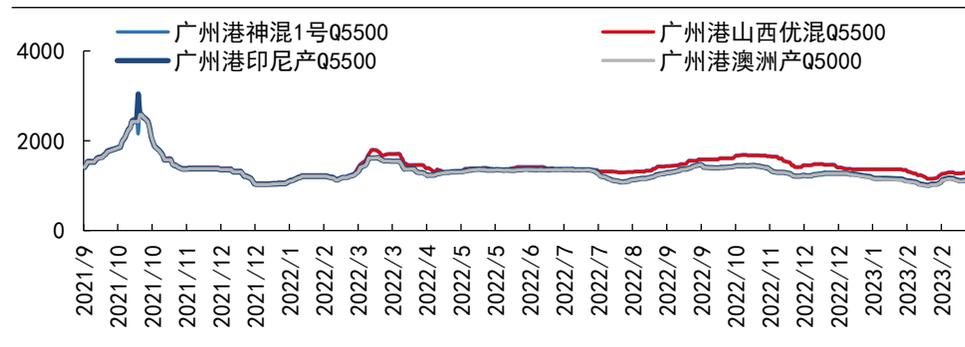
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

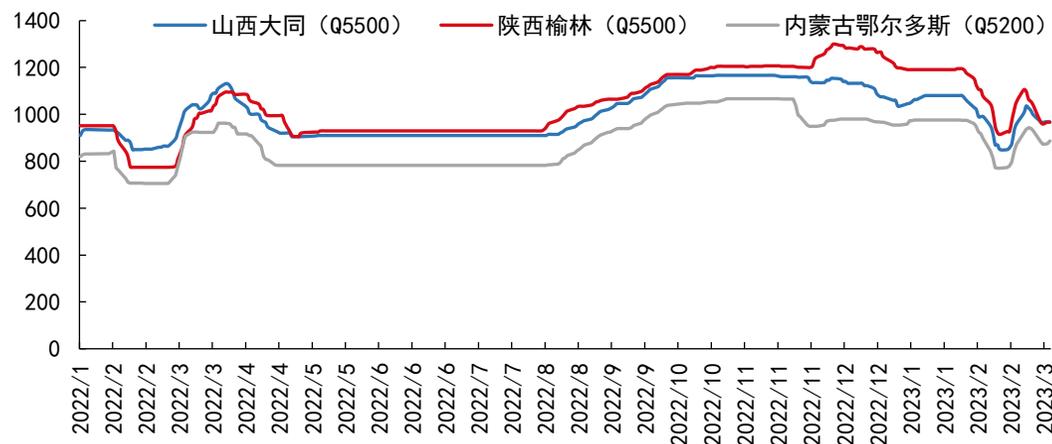
广州港口煤炭价格（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

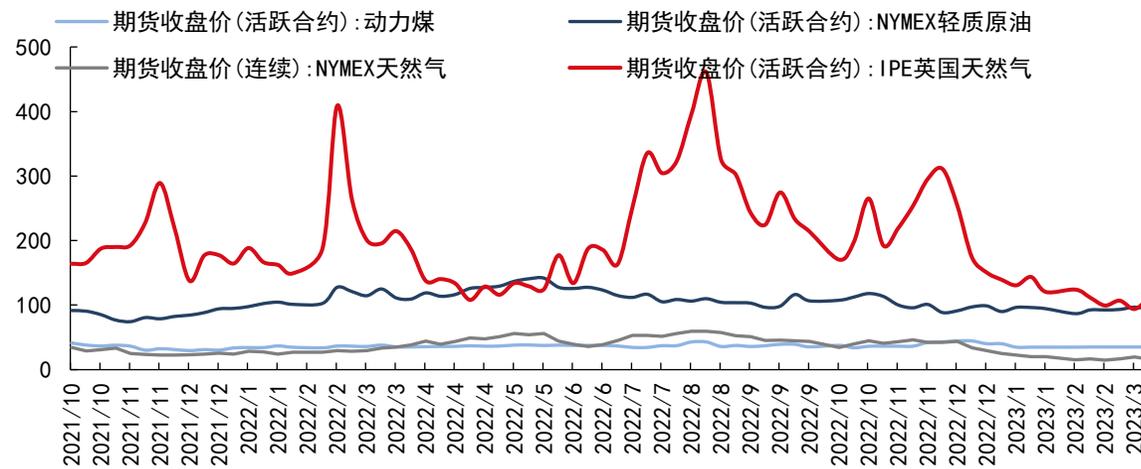
行业相关产业链跟踪

产地动力煤价格（元/吨）



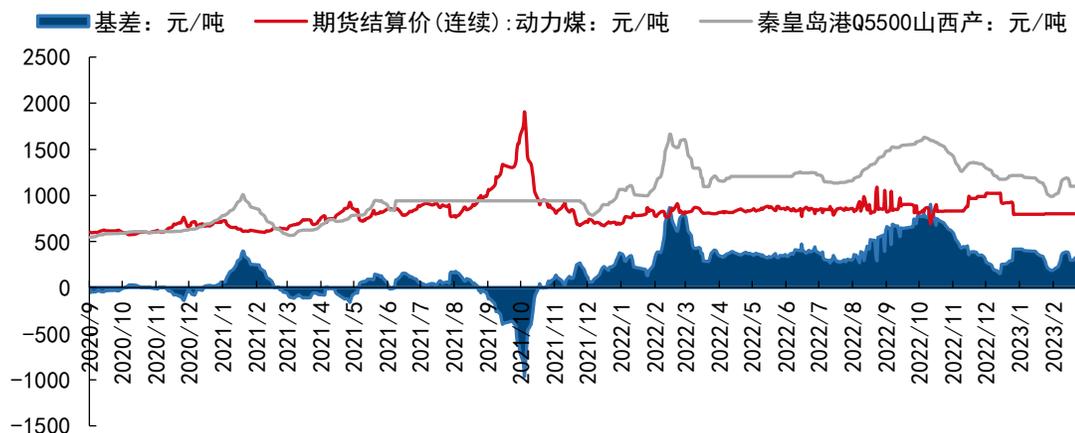
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

海内外能源价格对比（元/GJ）



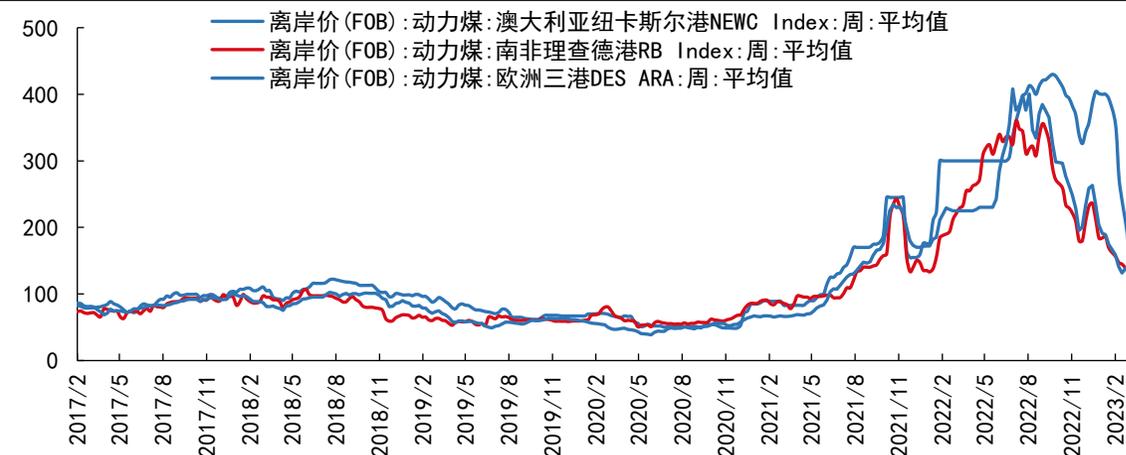
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

截至本周五，秦皇岛煤炭库存545万吨，周环比增加28万吨（5.42%）；曹妃甸港煤炭库存562万吨，周环比增加12万吨（2.18%）；长江口煤炭库存592万吨，周环比增加38万吨（6.86%）；北方港口库存合计2749万吨，周环比增加124万吨（4.72%）。

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



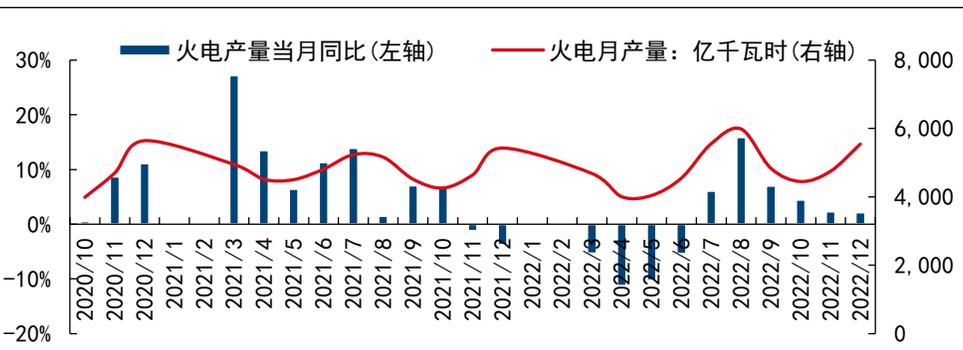
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

长江口煤炭库存



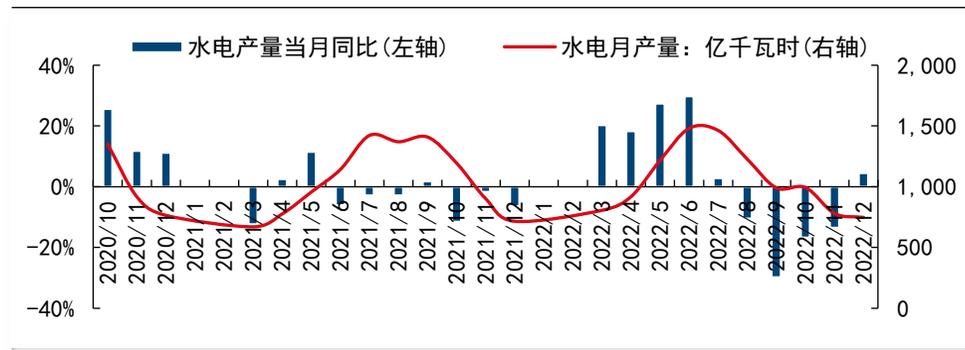
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

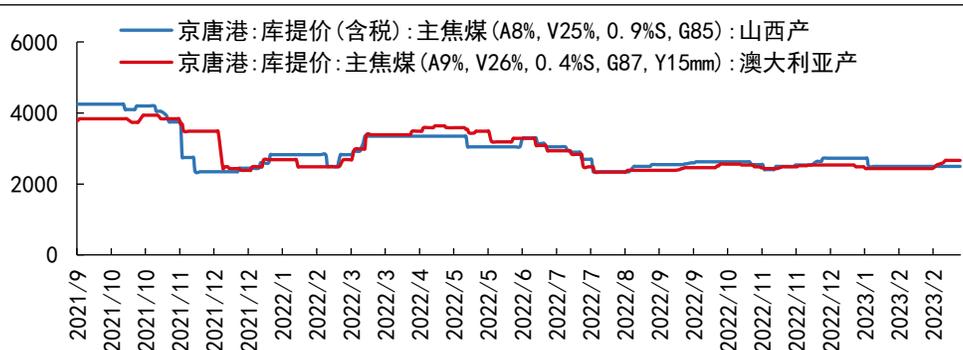


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

炼焦煤产业链跟踪——价格走势

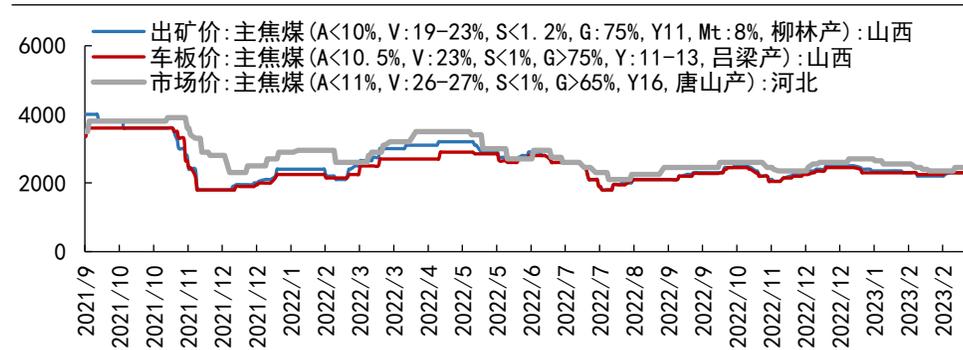
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2500元/吨，周环比持平；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2670元/吨，周环比持平。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2300元/吨、2300元/吨、2450元/吨，周环比均持平。从海外看，澳洲景峰焦煤价格周环比上涨2.85%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1987.5元/吨，周环比下跌3.41%，基差扩大。

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）



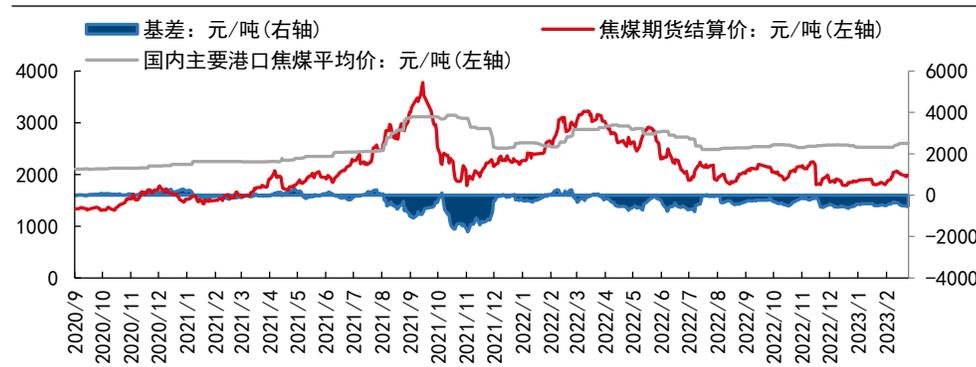
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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56.3万吨，周环比减少9.2万吨（14.05%）；独立焦化厂总库存860.6万吨，周环比增加2万吨（0.23%）；可用天数11.6天，周环比增加0.2天。国内样本钢厂(247家)库存829.45万吨，周环比减少0.62%；可用天数13.26天，周环比增加0.02天。

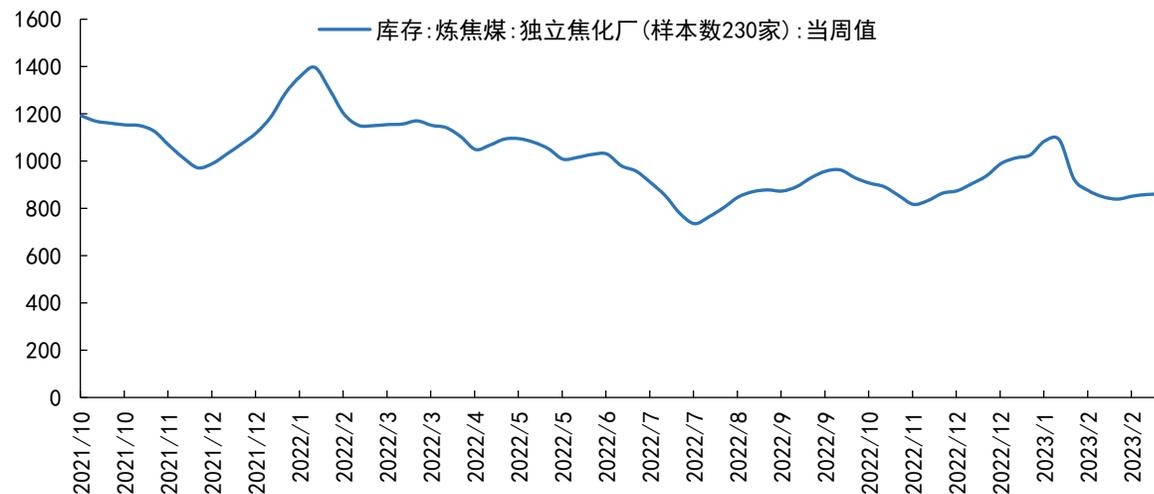
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2810元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2610元/吨，周环比持平。螺纹价格4340元/吨，周环比上涨0.7%。

京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



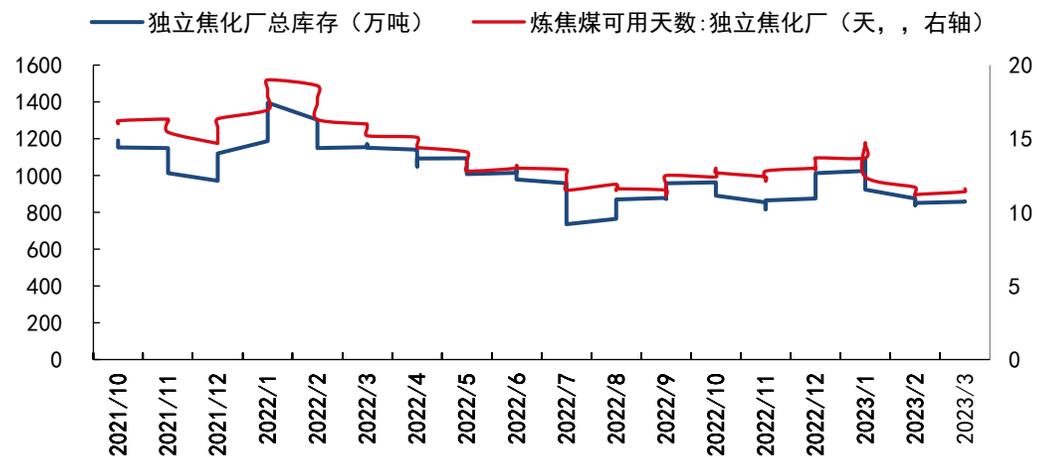
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

独立焦化厂库存走势（万吨）



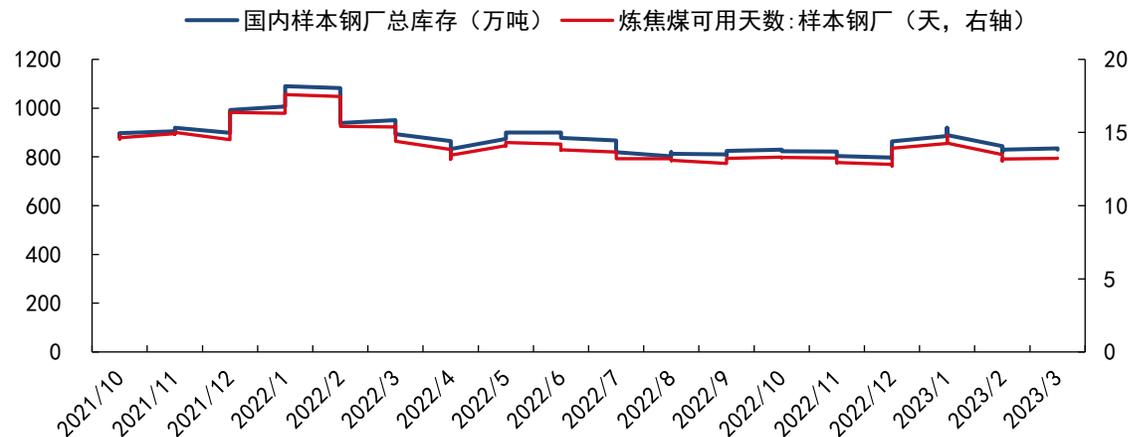
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

国内样本独立焦化厂库存与可用天数



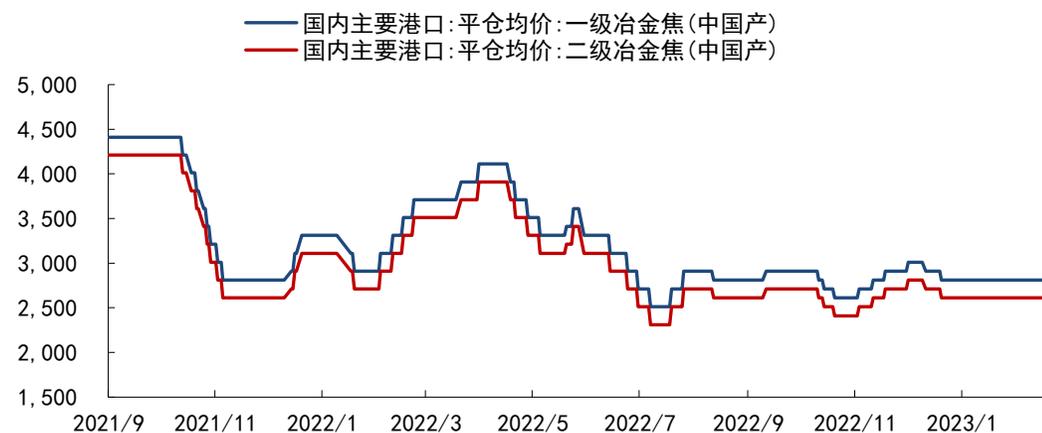
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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)

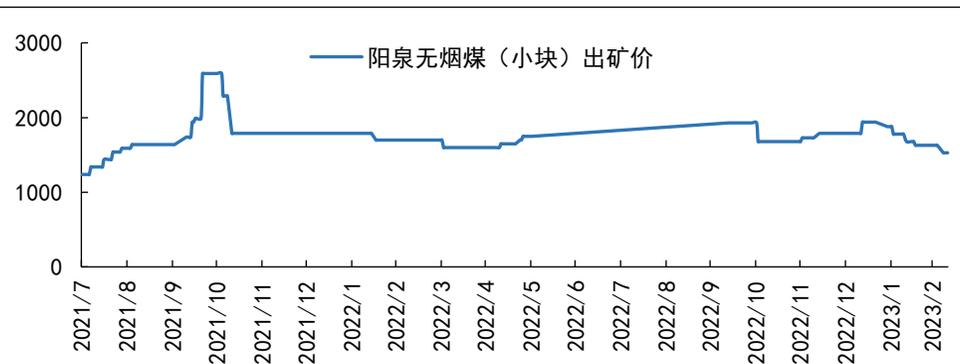


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

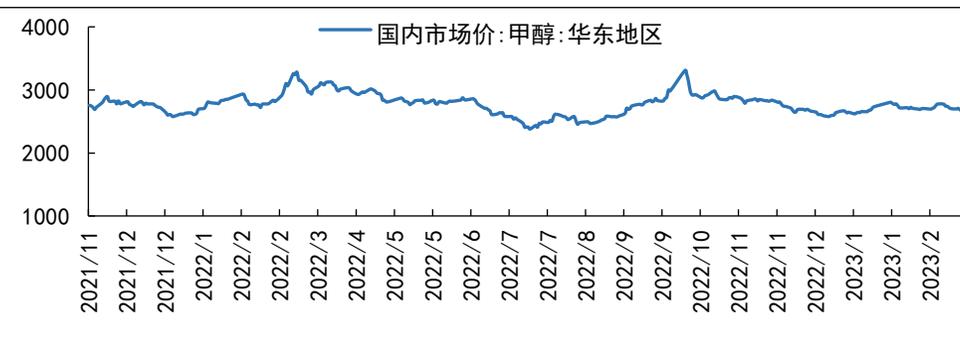
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1530元/吨，周环比下跌100元/吨；英国布伦特原油（现货价）83.07美元/桶，周环比上涨1.41美元/桶；华东地区甲醇市场价2674.44元/吨，周环比下跌27.78元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2750元/吨，周环比上涨20.07元/吨；纯碱（重质）纯碱均价3081.25元/吨，周环比上涨2.5元/吨；华东地区电石到货价3483.33元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6299元/吨，下跌51元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4120元/吨，周环比下跌106元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价8900元/吨，周环比下跌200元/吨。

无烟煤价格走势（元/吨）



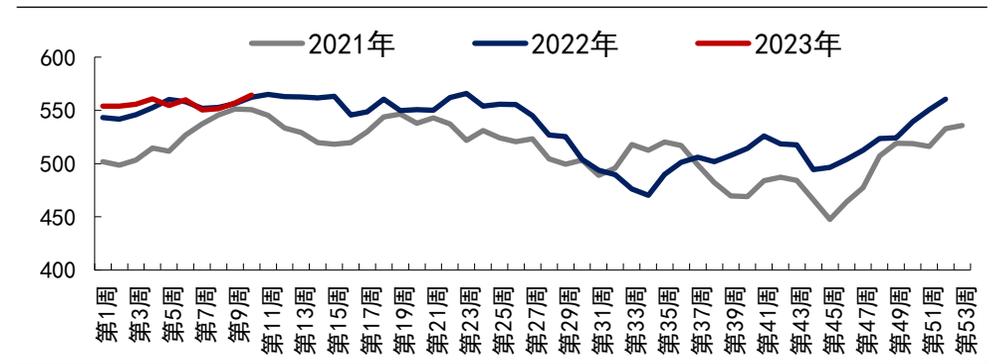
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

甲醇价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

化工煤周度消耗数据（万吨）



资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

尿素价格走势（元/吨）



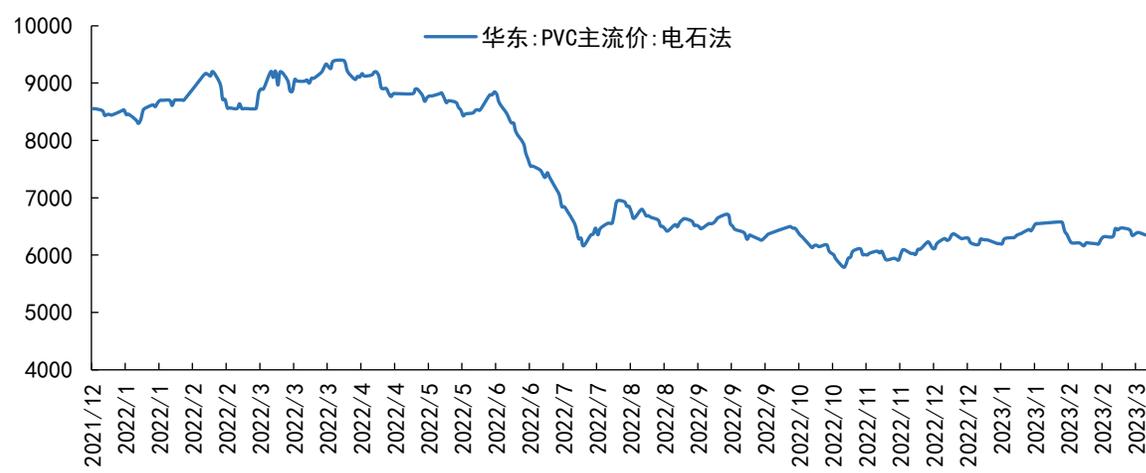
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

电石价格走势（元/吨）



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

聚氯乙烯 (PVC) 价格走势（元/吨）



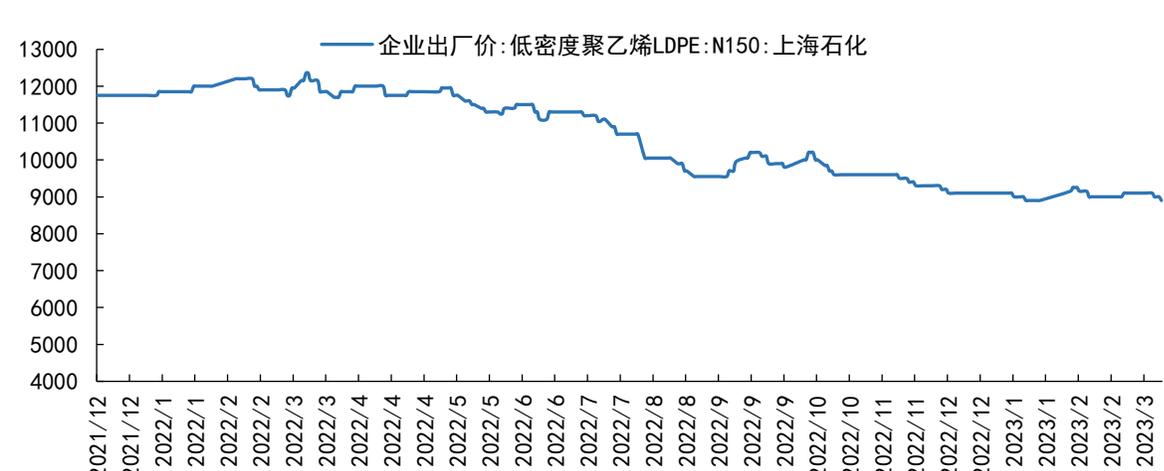
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

乙二醇价格走势（元/吨）



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

聚乙烯 (PE) 市场价格走势（元/吨）



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

4. 投资建议及风险提示

投资建议：安全检查影响持续，销量环比继续下降。坑口价格下跌57-98元/吨，北方港口上涨35-52元/吨，发运利润修复。重大会议期间安全监管力度加强，煤炭供应受限，在产煤矿销售以保供长协煤为主。基本面方面，周度供给继续下降，煤企库存周环比下行，下游需求改善，电力、化工煤需求维持高位，水泥、钢铁需求继续好转。动力煤方面，产地价格回落；炼焦煤价格相对稳定，钢价上涨；化工用煤价格回落，化工价格涨跌互现。动力煤库存继续回落，焦煤库存大幅下降。2023年经济复苏预期较强，预计3月煤炭价格高位震荡，一季度业绩可期，能源需求仍有韧性，维持行业“超配”评级。关注焦煤公司山西焦煤、平煤股份、淮北矿业、盘江股份；关注动力煤公司陕西煤业、中煤能源、中国神华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	13.51	335.19	1.93	2.72	2.63	7.00	4.97	5.14
600395.SH	盘江股份	增持	7.34	157.56	1.02	0.96	1.11	7.20	7.65	6.61
600582.SH	天地科技	增持	5.52	228.45	0.53	0.56	0.60	10.42	9.86	9.20
601088.SH	中国神华	未评级	28.12	5,587.03	2.53	3.73	3.85	11.11	7.54	7.31
601225.SH	陕西煤业	未评级	19.34	1,875.01	2.18	3.27	3.37	8.87	5.92	5.74
601898.SH	中煤能源	未评级	8.51	1,128.31	1.00	1.82	1.97	8.51	4.69	4.32
000983.SZ	山西焦煤	未评级	12.00	624.36	1.02	2.04	2.20	11.80	5.88	5.46
601666.SH	平煤股份	未评级	11.21	259.54	1.26	2.63	2.89	8.87	4.26	3.87
000723.SZ	美锦能源	未评级	9.09	393.27	0.60	0.59	0.64	15.15	15.49	14.16
600348.SH	华阳股份	未评级	14.34	344.88	1.47	2.75	2.94	9.76	5.22	4.87

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