

煤炭周报 (3月第3周)

基本面偏弱，回调后积极布局季报行情

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

报告摘要



1. **煤炭板块收跌，跑输沪深300指数。**中信煤炭行业收跌2.55%，沪深300指数下跌0.21%，跑输沪深300指数2.34个百分点。全板块整周4只股价上涨，31只下跌。中煤能源涨幅最高，整周涨幅为2.23%。
2. **重点煤矿周度数据：**中国煤炭运销协会数据，3月10日-3月16日，重点监测企业煤炭日均销量为810万吨，比上周日均销量增加19万吨，增加2.4%，比上月同期增加41万吨，增加5.3%。其中，动力煤周日均销量较上周增加2.2%，炼焦煤销量较上周增加2.9%，无烟煤销量较上周增加2.8%。截至3月16日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2084万吨，比上周下降0.7%，比上月同期减少210万吨，减少9.1%。
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1186元/吨，周环比下跌1.58%。从港口看，港口价格周环比下跌；从产地看，大同动力煤车板价环比下跌0.83%，榆林环比下跌1.04%，鄂尔多斯环比上涨0.34%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨4.02%；动力煤期货结算价格801.4元/吨，周环比持平。库存方面，秦皇岛煤炭库存545万吨，周环比持平；北方港口库存合计2699万吨，周环比减少50万吨。
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、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下跌2.19%；焦煤期货结算价格1874元/吨，周环比下跌3.78%；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4350元/吨，周环比上涨0.23%。库存方面，京唐港炼焦煤库存62.3万吨，周环比增加1.6万吨（2.64%）；独立焦化厂总库存866.4万吨，周环比增加5.8万吨（0.67%）；可用天数11.6天，周环比持平。
5. **煤化工产业链：**阳泉无烟煤价格（小块）1530元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价2650.56元/吨，周环比下跌20.56元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2720元/吨，周环比下跌30元/吨；纯碱（重质）纯碱均价3081.25元/吨，周环比持平；华东地区电石到货价3466.67元/吨，周环比下跌16.66元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6138.89元/吨，下跌194.86元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4028元/吨，周环比下跌80元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价8750元/吨，周环比下跌150元/吨。
6. **投资建议：**海外硅谷银行事件引发避险情绪，国际能源价格大跌，但继续下跌空间有限；国内两会结束、供暖需求减少，进入季节性淡季，但一季度业绩整体稳定，回调后可以积极布局产量增长的公司。安全检查影响边际减弱，重要会议结束，产地煤炭供给边际修复。三月下旬北方地区供暖逐步退出，下游水泥、钢铁、化工需求恢复性增长，需求整体进入传统淡季，短期煤价或略有下降。基本面方面，煤企库存周环比下行，下游需求（电力）季节性走弱，工业持续回暖，水泥、钢铁、化工需求继续好转。动力煤方面，港口及产地价格稳中偏弱；炼焦煤价格相对稳定，钢价上涨；化工用煤维持高位，化工产品价格普遍下跌。动力煤库存维持高位，焦煤库存继续减少。2023年经济复苏预期较强，3月煤炭需求走弱，但板块一季度业绩整体稳定，维持行业“超配”评级。关注季报行情，关注动力煤公司中国神华、中煤能源、陕西煤业；焦煤公司盘江股份、山西焦煤、平煤股份、淮北矿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)				
无烟煤	4.6	1.供给环比略增。中国煤炭运销协会数据，3月10日-3月16日，重点监测企业煤炭日均销量为810万吨，比上周日均销量增加19万吨，增加2.4%，比上月同期增加41万吨，增加5.3%。 2.库存继续下降。截至3月16日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2084万吨，比上周下降0.7%，比上月同期减少210万吨，减少9.1%。	1.火电日耗高位回落，沿海电厂库存回升。 2.周度化工用煤量依旧高位，化工品价格普跌。 3.独立焦化厂开工率回升；高炉开工率提高；铁水产量增加。 4.水泥库容比下降。	1.煤炭市场价格下跌。 2.钢价上涨。 3.化工品价格普遍下跌。 4.水泥价格上涨。	1.原油价格下跌。 2.天然气价格大跌。 3.国际动力煤价格分化，欧洲大跌。 4.安全检查影响减弱、重要会议结束，影响边际减弱。 5.海外流动性危机。
炼焦煤	6.0				
动力煤	6.3				
煤炭	6.4				
焦炭	16.2				
其他煤化工	23.3				

行业综合



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	1115.0	-18.0	-1.6%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	954.0	-4.0	-0.4%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	1125.0	-18.0	-1.6%
	黄骅港Q5000平仓价	元/吨	966.0	-4.0	-0.4%
	广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	1295.0	0.0	0.0%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	1280.0	0.0	0.0%
	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	1164.7	27.9	2.5%
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1149.7	27.9	2.5%
	山西大同Q6000车板价	元/吨	960.0	-8.0	-0.8%
	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	953.0	-10.0	-1.0%
动力煤产业链	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	876.0	3.0	0.3%
	中国电煤采购价格指数: 进口煤	元/吨	1186.0	-19.0	-1.6%
	中国电煤采购经理人指数: 价格指数	%	47.5	-2.7	-5.4%
	秦皇岛港煤炭库存	万吨	545.0	0.0	0.0%
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	526.0	-36.0	-6.4%
电厂价格	北方港口: 合计	万吨	2699.0	-50.0	-1.8%

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	0.0
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	73.1	-9.9
	甲醇: 华东地区市场价	元/吨	2650.6	-20.6	-0.8%
	尿素: 华鲁恒升出厂价	元/吨	2720.0	-30.0	-1.1%
	电石: 华东地区到货价	元/吨	3466.7	-16.7	-0.5%
	下游产品价格	聚氯乙烯(PVC): 华东地区市场价	元/吨	6138.9	-194.9
		乙二醇: 华东地区市场价	元/吨	4028.0	-80.0
		聚乙烯: 上海石化出厂价	元/吨	8750.0	-150.0
		聚丙烯: 上海石化出厂价	元/吨	8000.0	-100.0
					-1.2%

资料来源:iFinD, 国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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
产地价格	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	2610.0	-60.0	-2.2%
	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%
	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%
	京唐港炼焦煤库存	万吨	62.3	1.6	2.6%
	炼焦煤库存: 六港口合计	万吨	144.3	16.0	12.5%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	817.2	-12.3	-1.5%
炼焦煤产业链	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.1	-0.2	-1.6%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	866.4	5.8	0.7%
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	11.6	0.0	0.0%
	四大港口焦炭库存合计	万吨	181.8	-3.6	-1.9%
	钢厂焦煤库存	万吨	640.8	-10.0	-1.5%
	独立焦化厂焦炭库存	万吨	72.0	-0.5	-0.7%
	上海20mm螺纹钢价格	元/吨	4350.0	10.0	0.2%
	上海6.5高线线材价格	元/吨	4460.0	-10.0	-0.2%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4800.0	-30.0	-0.6%
	上海普20mm中板价格	元/吨	4520.0	40.0	0.9%

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	中国动力煤	元/GJ	34.8	0.0	0.0%
	NYMEX轻质原油	元/GJ	80.2	-13.4	-14.3%
	NYMEX天然气	元/GJ	15.3	-0.8	-4.8%
	IPE英国天然气	元/GJ	91.9	-19.5	-17.5%

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

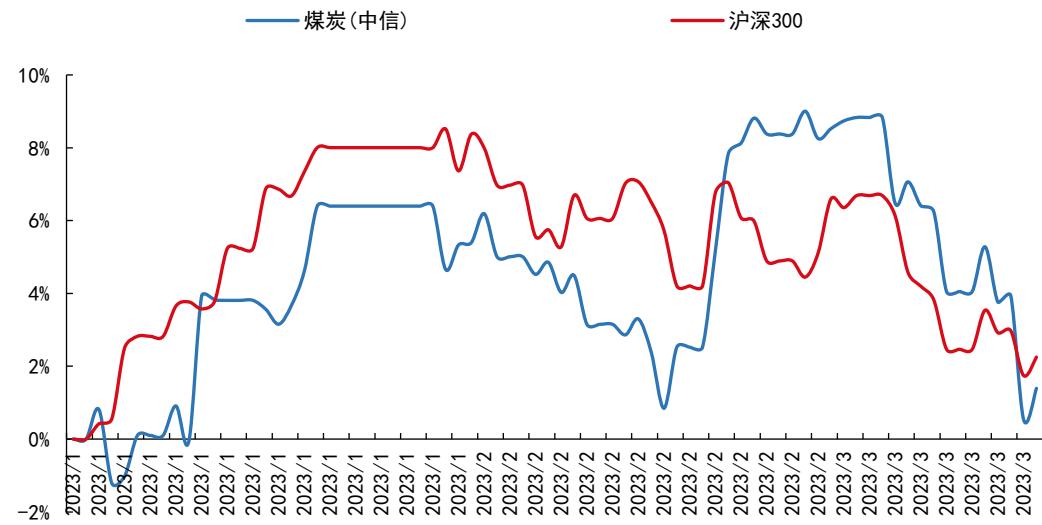
中信煤炭行业收跌2.55%，沪深300指数下跌0.21%。年初至今，中信煤炭上涨1.39%，跑输同期沪深300指数0.86个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第4。

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6.4，环比前一周下降0.09。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

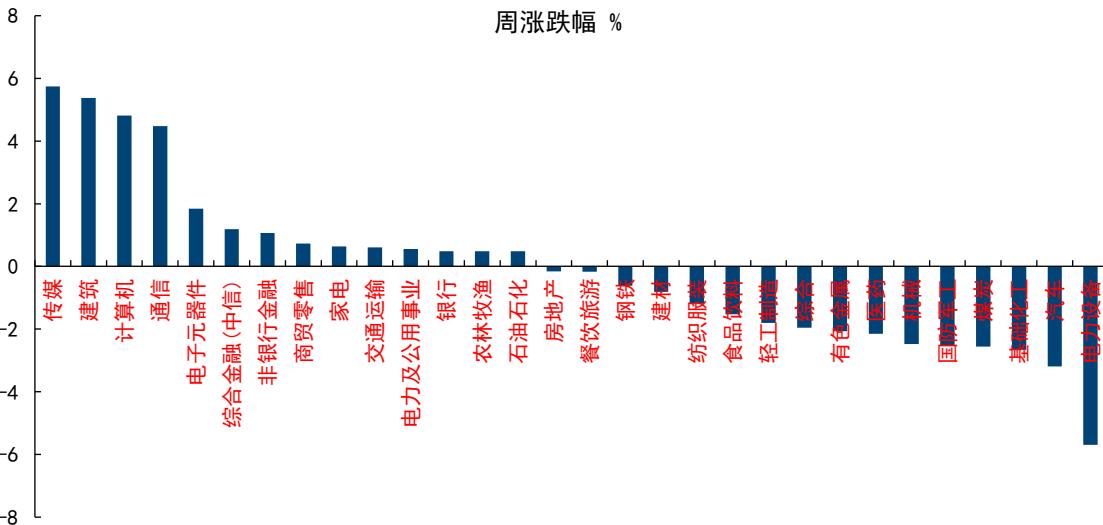
各子板块普跌，其他煤化工板块跌幅最小，炼焦煤板块跌幅最大，为5.03%。本周煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计35只A股标的，4只股价上涨，31只股价下跌。涨幅榜中，中煤能源涨幅最高，整周涨幅为2.23%；山煤国际跌幅为8.63%，为跌幅最大股票。

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

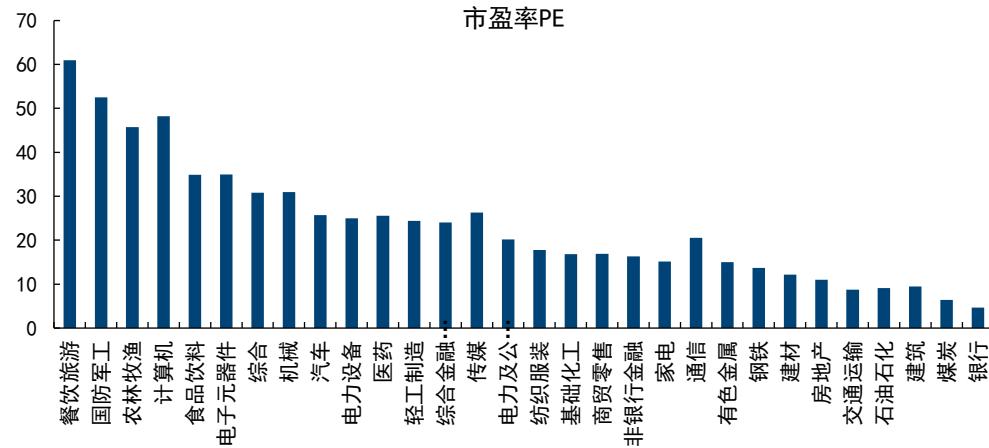


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

行业市场表现回顾

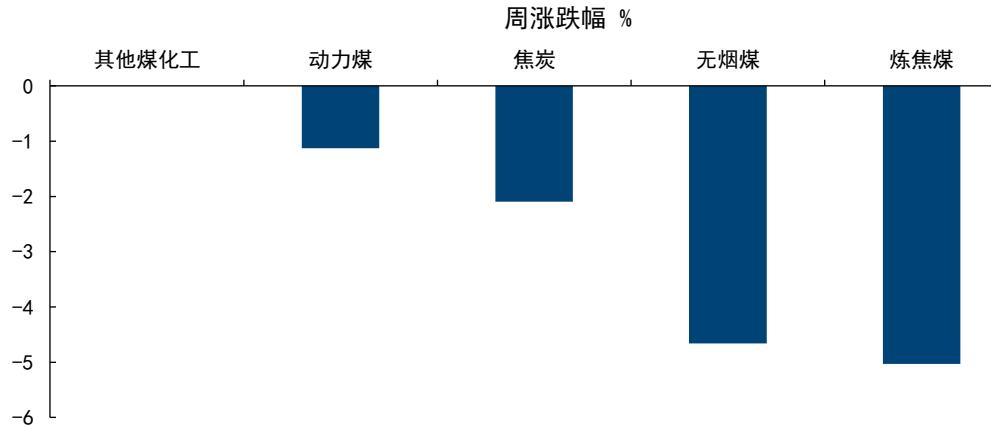


行业市盈率



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 %
601898.SH	中煤能源	2.23	-0.80	5.58	1.74
601088.SH	中国神华	1.60	2.04	8.27	0.99
600575.SH	淮河能源	1.20	1.20	14.13	2.90
600971.SH	恒源煤电	0.33	-0.66	4.96	6.42
603113.SH	金能科技	-0.31	-7.03	130.85	3.63
600157.SH	永泰能源	-0.65	-2.53	18.60	4.38
600508.SH	上海能源	-0.83	-4.50	5.57	5.16
600403.SH	大有能源	-0.98	-0.79	5.68	1.73
601011.SH	宝泰隆	-1.12	-5.87	48.49	3.80
000552.SZ	靖远煤电	-1.18	-4.83	16.44	3.85

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 %
600546.SH	山煤国际	-8.63	-15.83	3.38	9.55
000983.SZ	山西焦煤	-8.50	-15.73	6.15	6.43
601666.SH	平煤股份	-8.47	-14.57	4.04	8.69
601699.SH	潞安环能	-8.08	-11.26	5.84	3.50
600348.SH	华阳股份	-5.93	-15.21	5.23	6.20
601001.SH	晋控煤业	-4.75	-10.64	3.51	5.01
600188.SH	兖矿能源	-3.64	-12.38	4.86	3.33
600121.SH	郑州煤电	-3.42	-7.51	-67.42	5.11
600725.SH	云维股份	-3.42	-6.89	185.93	2.79
600792.SH	云煤能源	-3.40	-7.84	-13.48	2.48

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. 山西省进一步强化煤矿顶板安全管理和水害防治工作

日前，山西省应急厅下发《关于2022年以来煤矿顶板事故情况分析及进一步强化煤矿顶板安全管理工作的通知》《关于2022年以来全省煤矿水害事故分析及切实做好2023年煤矿水害防治工作的通知》，对去年以来山西省煤矿顶板、水害事故情况进行分析，并就进一步强化煤矿顶板安全管理和水害防治工作提出要求。

省应急厅要求，要深刻吸取省内外事故教训，在煤矿顶板安全管理方面，要严格落实煤矿企业主体责任，不断加强地质预测预报工作，深入开展风险辨识管控和隐患排查治理，切实做好顶板技术支撑工作，严格执行矿压观测监测制度，不断强化现场管理和施工质量。在水害防治方面，要不断加强煤矿水害隐蔽致灾因素普查治理，严格落实防治水“三区”管理要求，持续深化煤矿重大水害整治，切实做好煤矿雨季“三防”工作，不断提升煤矿水害防治能力和水平。

2. 晋煤外运通道瓦日铁路开展春季集中修施工

中新网消息，3月16日5时50分，中国铁路太原局集团公司(简称“太原局集团公司”)对管内晋煤外运重要通道瓦日铁路全面展开春季集中修施工，全面恢复冬煤运输后的线路设施设备状态，为迎峰度夏运输夯实线路基础。瓦日铁路西起山西省吕梁市兴县瓦塘镇，东至山东省日照港，穿越晋豫鲁三省，与京广、京沪、京九等7大干线互联互通，是继大秦铁路之后又一条连接中国东西部的重载煤运入海通道，也是中国首条一次性建成的30吨轴重重载铁路。2022年，瓦日铁路全线年运量首次突破1亿吨。

3. 山西省安全高效煤矿数量逾全国五成

据山西经济日报报道，日前召开的山西省安全高效煤矿经验交流会介绍，2022年，山西省被中煤协会命名全国煤炭工业安全高效煤矿589处，占全国1146处的51.4%，占全省先进产能80%以上。而获得特级安全高效矿井562处，占全国925处的60.76%；获得全国煤炭工业安全高效煤炭集团（矿区）27家，占全国71家的38%。

4. 1-2月全国原煤产量73423万吨 同比增长5.8%

国家统计局3月15日发布的最新数据显示，2023年1-2月份，全国原煤产量73423万吨，同比增长5.8%，增幅较2022年12月扩大3.4个百分点。

1-2月份，日均产量1244万吨，较2022年12月份的1299万吨减少55万吨。

(中国煤炭资源网)

➤ 国内行业动态

5. 海测滩煤矿项目成为生态环境部今年首个批复的新建煤矿

延长矿业消息，近日，陕西延长石油靖边煤业有限公司海测滩煤矿项目（500万吨/年）环境影响报告书获得国家生态环境部批复，《批复》指出，项目总体符合规划环评要求。海测滩井田地面建（构）筑物多，保护等级高，项目环评审批难度大，为解决环评批复系列“卡脖子”难题，靖边煤业公司紧紧把握国家能源保供这一有利时机，主要领导靠前指挥、定期调度，围绕进度抓组织，围绕重点抓攻坚，职能部门齐心协力、密切配合，发扬“三千”精神，落实“盯、守、跑”工作法，为环评批复顺利取得奠定了坚实基础。

6. 宝鸡市永陇矿区总体规划获得国家发改委批复 规划产能3000万吨

宝鸡市发展改革委消息，近日，陕西省宝鸡市永陇矿区总体规划获得国家发改委批复。据了解，永陇矿区隶属于国家14个大型煤炭基地之一的黄陇侏罗纪煤田，矿区总面积812平方公里，煤炭资源总量45亿吨。矿区主要位于宝鸡、咸阳地区北部，以花花庙河为界分为两个区，河东为麟游区，河西为陇县区。

7. 今年陕煤入渝煤炭运量预计达1615万吨 占重庆全年耗煤的54.0%

据重庆日报报道，3月10日，陕渝能源战略合作2023年一季度联席会议在渝举行，据了解，今年陕煤入渝运量预计达到1615万吨，增长18.8%，占重庆市燃煤电厂全年耗煤需求的54.0%。截至2月底，陕煤入渝电煤274.91万吨，兑现率105.3%。重庆市经信委负责人介绍，去年陕煤入渝运量达1798.3万吨，同比增长13.2%，创下历年新高。特别是在去年7-8月重庆市用电高峰期间，陕煤集团累计向重庆市发运电煤251.4万吨，同比增长39.9%，有力保障了重庆市夏季电煤应急保供。度冬期间，面对重庆市200万吨电煤缺口，9-11月期间累计补差量42.6万吨，有效填补了重庆市迎峰度冬电煤缺口。

8. 新集能源：煤炭保供量约占年度计划产量的83%

新集能源3月10日在投资者互动平台表示，公司现有5对生产矿井，有自建洗煤厂五处，并对煤炭分类洗选，没有销售给第三方洗选及销售。

公司的煤炭保供量约占年度计划产量的83%，保供单位均为央企、国企或其控股的发电供热企业；公司完成保供需求之外的商品煤销售与其他市场主体有买卖合同；公司暂无煤炭拍卖计划。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

1. 印度政府要求银行避免使用人民币进行外贸结算

据外媒报道，3月13日印度政府下发通知，要求本国银行和贸易商避免使用人民币作为结算货币，支付俄罗斯进口商品。路透社援引印度政府官员与知情人士表示，印度政府对以人民币结算的外贸“不满意”，更愿意使用阿联酋迪拉姆来结算。

2. 2022年煤炭仍是德国重要的电力来源

新华社消息，根据德国联邦统计局（Destatis）近日公布的初步统计结果，2022年，煤炭仍是德国最重要的电力来源。根据统计局数据，2022年，煤电约占德国电力结构的三分之一，燃煤发电量同比增长8.4%。

3. 哥伦比亚1月煤炭出口环比降近20% 创五个月新低

哥伦比亚国家统计局数据显示，2023年1月份，哥伦比亚煤炭出口量为439.32万吨，同比下降7.9%，环比下降19.17%，创去年9月份以来新低。2022年1月，哥伦比亚煤炭出口量为476.98万吨，而去年12月煤炭出口量为543.53万吨。

4. 印度煤炭进口在3年内下降25% 致力于提高国内产量

尽管由于全球地缘政治动荡给供应链带来压力，印度和其他国家被迫加强了对煤炭的依赖，但由于印度努力提高国内产量，减少对进口的依赖，在过去三年里印度煤炭进口量下降了25%。根据印度煤炭部的数据，2019-20财年，该国进口煤炭2.49亿吨，而到2022-23财年（截至2022年12月）印度煤炭进口量下降至1.86亿吨，降了25%。

5. 加拿大12月煤炭产量延续跌势

加拿大统计局数据显示，2022年12月份，加拿大煤炭产量连续第四个月下降，至2022年1月份以来最低水平。数据显示，12月份加拿大煤炭产量为288.2万吨，同比下降21.7万吨，降幅7.0%；环比减少6.3万吨，降幅2.1%。

6. 哥伦比亚煤矿事故死亡人数增至21人

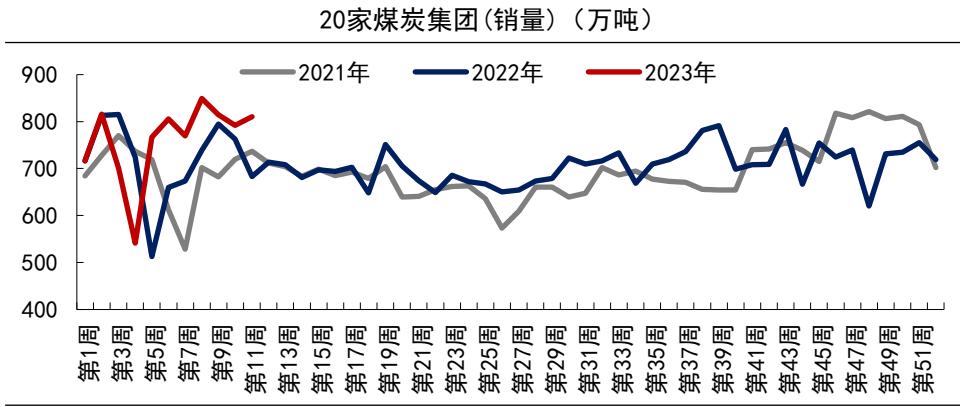
据外媒报道，3月14日晚哥伦比亚中部昆迪纳马卡省煤矿爆炸事故发生后，失踪10人的遗体已被找到，此次事故已造成21人死亡。事故煤矿位于昆迪纳马卡省的苏塔陶萨市，距离首都波哥大约75公里。

（中国煤炭资源网）

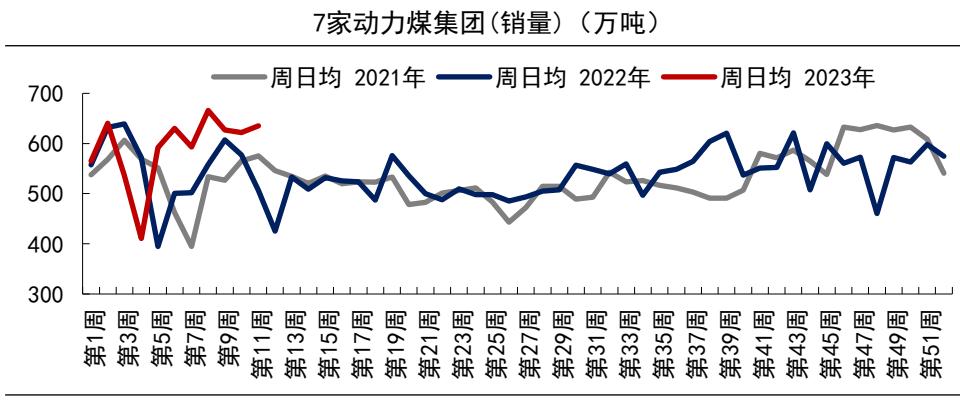
3. 行业相关产业链跟踪

➤ 重点煤矿周度数据

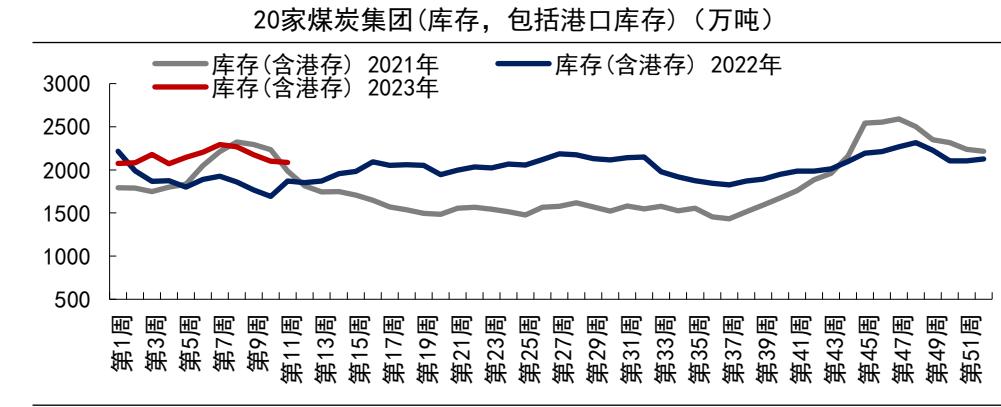
中国煤炭运销协会数据，3月10日-3月16日，重点监测企业煤炭日均销量为810万吨，比上周日均销量增加19万吨，增加2.4%，比上月同期增加41万吨，增加5.3%。其中，动力煤周日均销量较上周增加2.2%，炼焦煤销量较上周增加2.9%，无烟煤销量较上周增加2.8%。截至3月16日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2084万吨，比上周下降0.7%，比上月同期减少210万吨，减少9.1%。



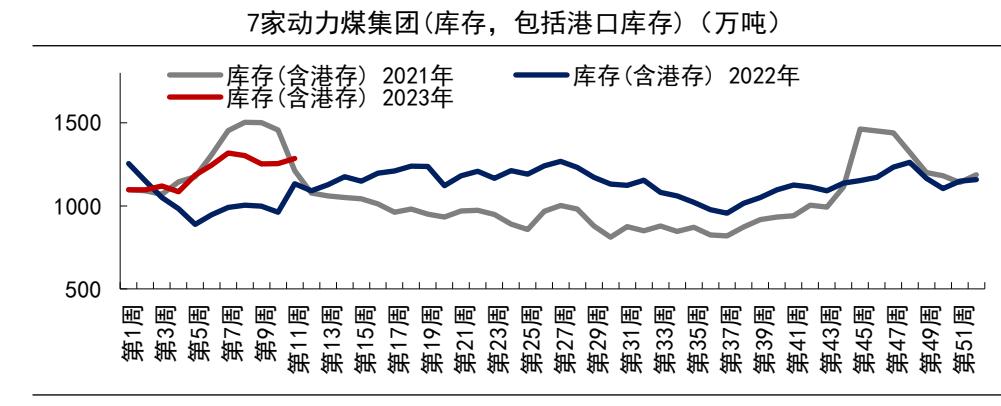
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

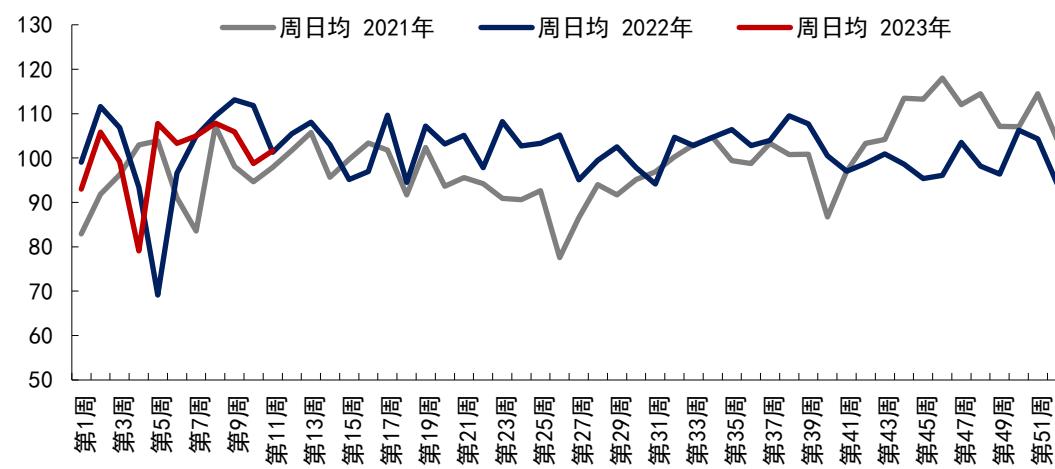


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

行业相关产业链跟踪

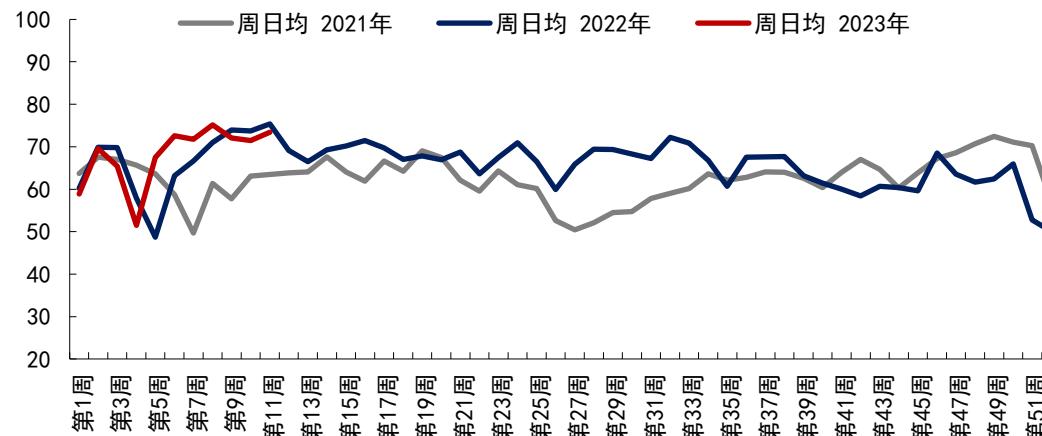


9家焦煤集团(销量) (万吨)



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

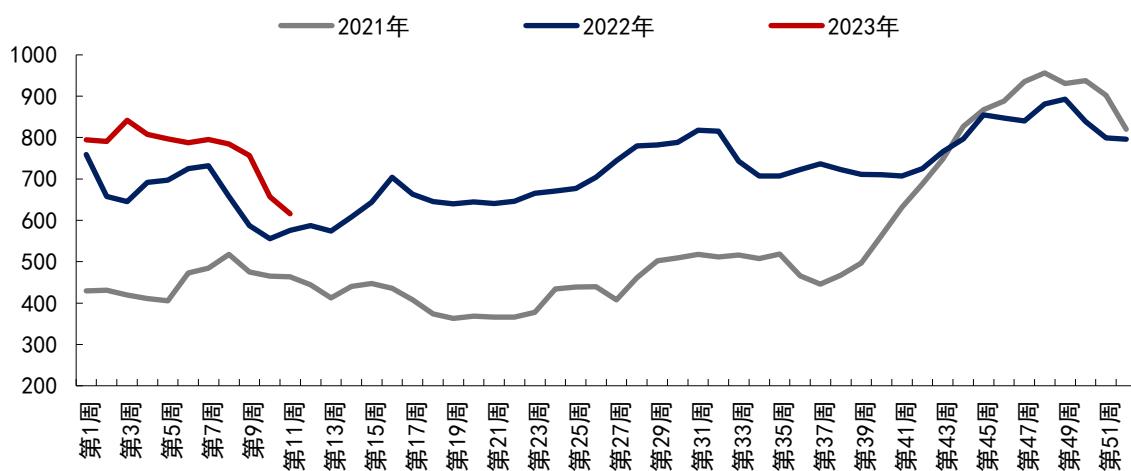
4家无烟煤集团(销量) (万吨)



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

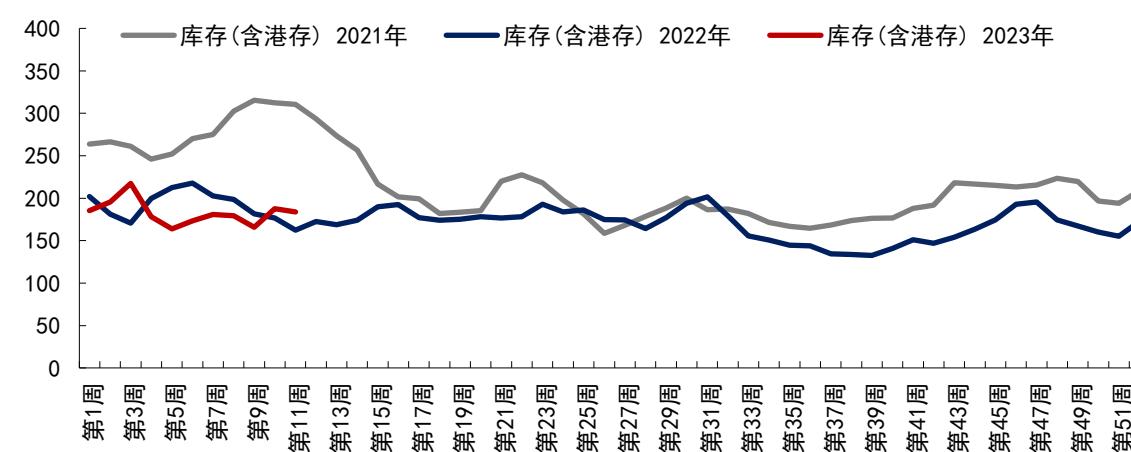
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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

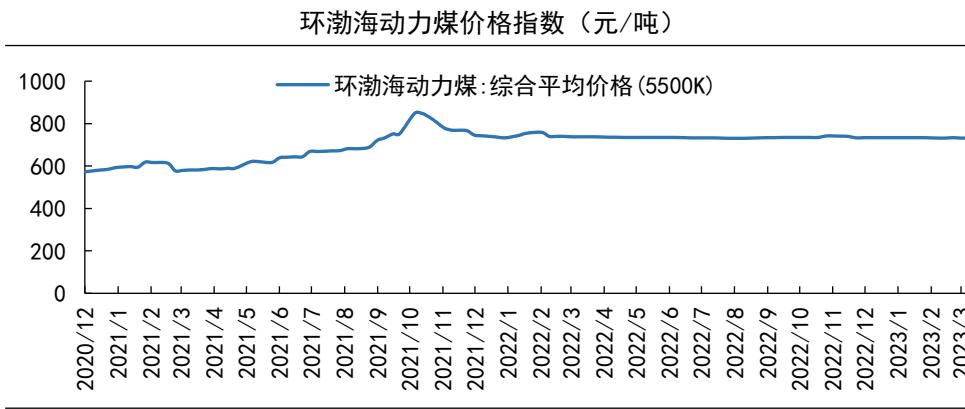
4家无烟煤集团(库存，包括港口库存) (万吨)



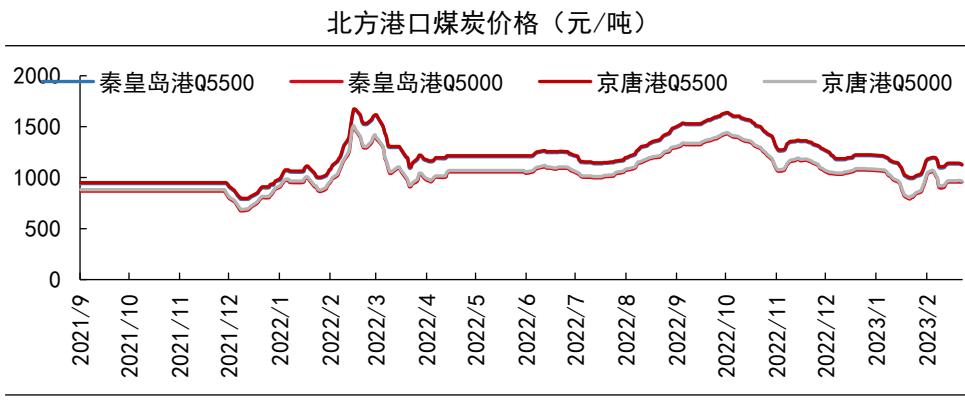
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——价格走势

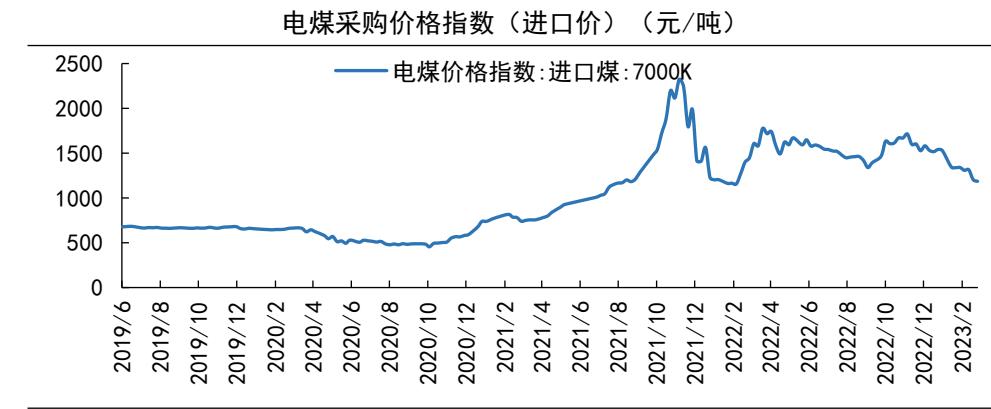
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为732元/吨，周环比持平；中国进口电煤采购价格指数1186元/吨，周环比下跌1.58%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格1115元/吨，周环比下跌1.59%，黄骅港动力煤（Q5500）价格1125元/吨，周环比下跌1.57%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格1295元/吨，周环比持平。从产地看，大同动力煤车板价环比下跌0.83%，榆林环比下跌1.04%，鄂尔多斯环比上涨0.34%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨4.02%。从期货价格看，动力煤期货结算价格801.4元/吨，周环比持平，基差缩小。



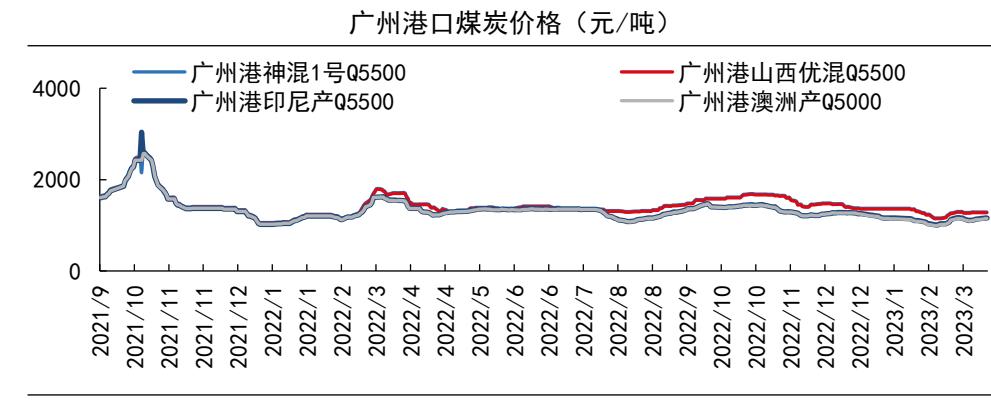
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

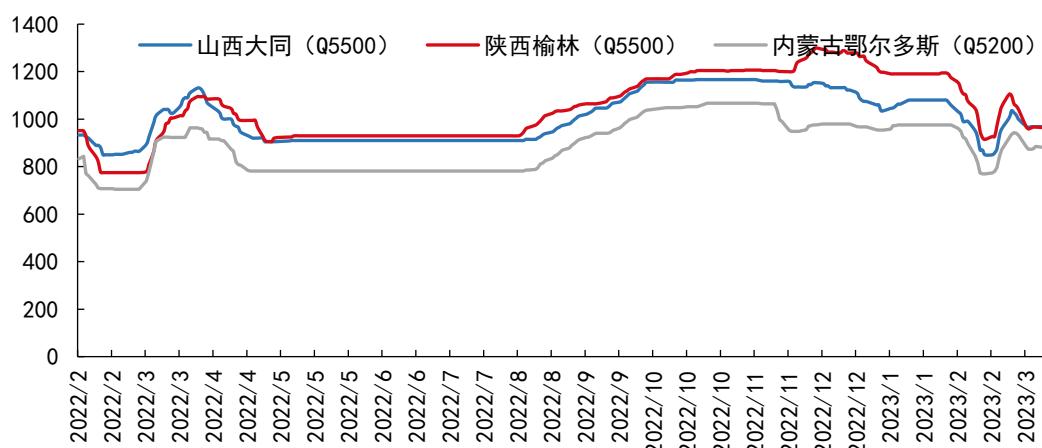


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

行业相关产业链跟踪

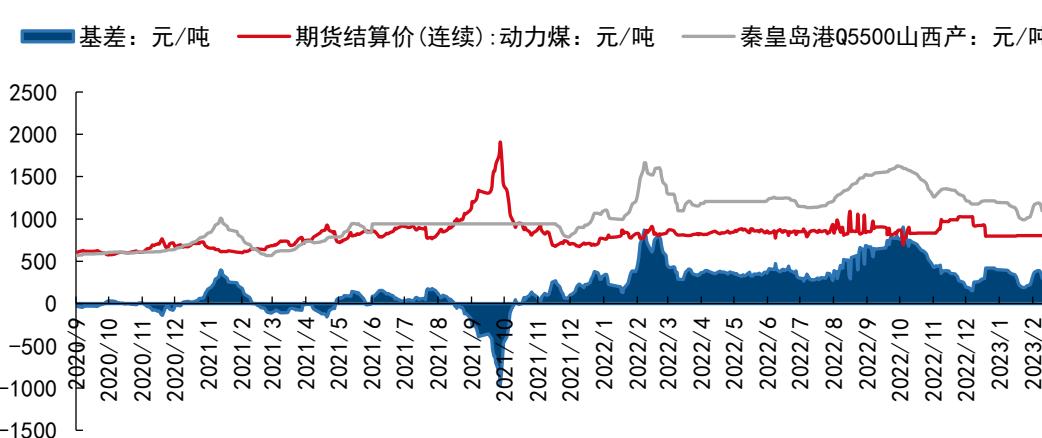


产地动力煤价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

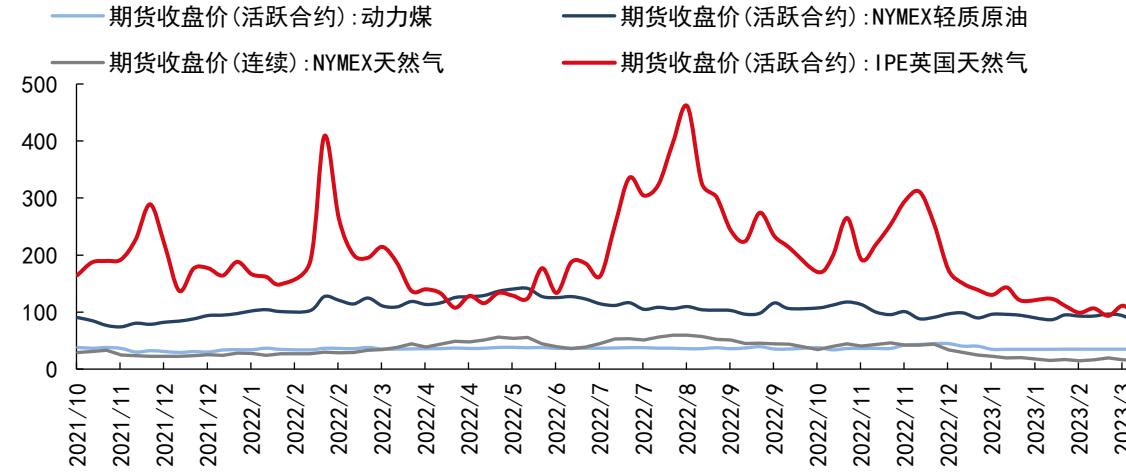
动力煤期货价格与基差 (元/吨)



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

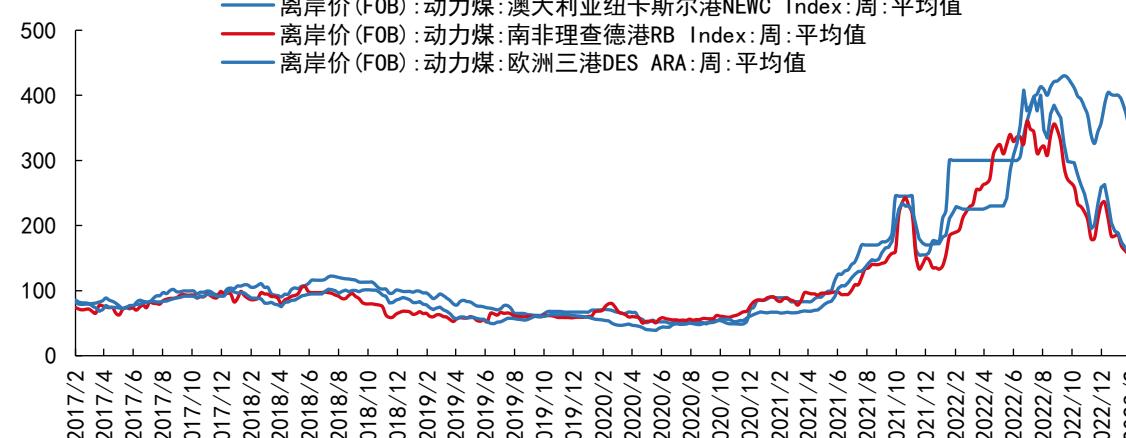
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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

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，周环比持平；曹妃甸港煤炭库存526万吨，周环比减少36万吨（6.41%）；长江口煤炭库存619万吨，周环比增加27万吨（4.56%）；北方港口库存合计2699万吨，周环比减少50万吨（1.82%）。

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

月度火电发电量变化情况



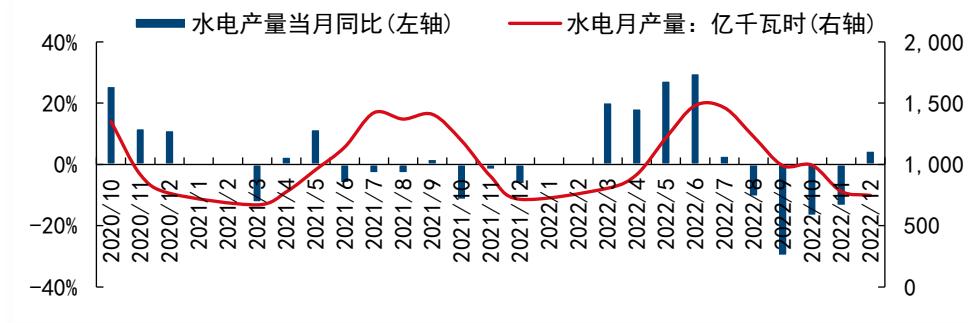
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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



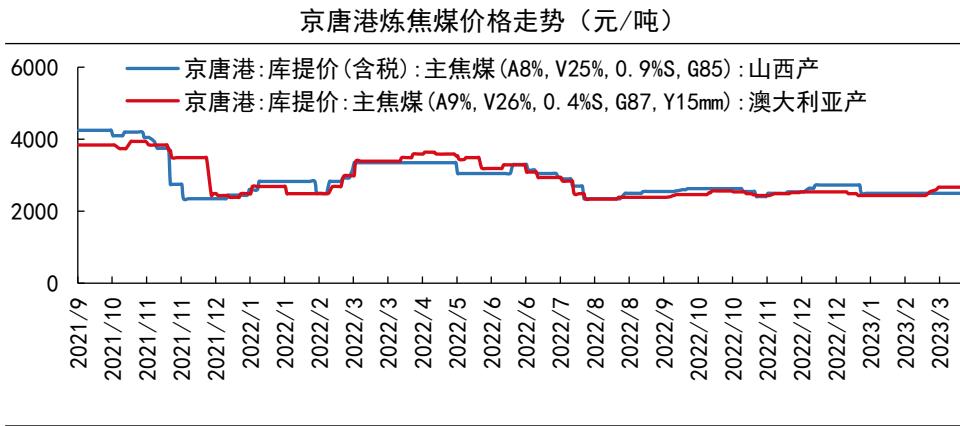
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

行业相关产业链跟踪



➤ 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2610元/吨，周环比下跌2.25%。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下跌2.19%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1874元/吨，周环比下跌3.78%，基差扩大。

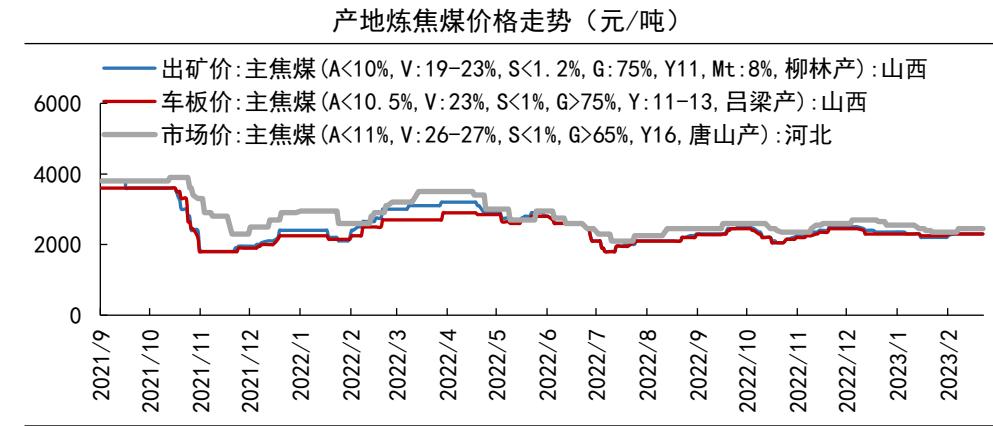


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

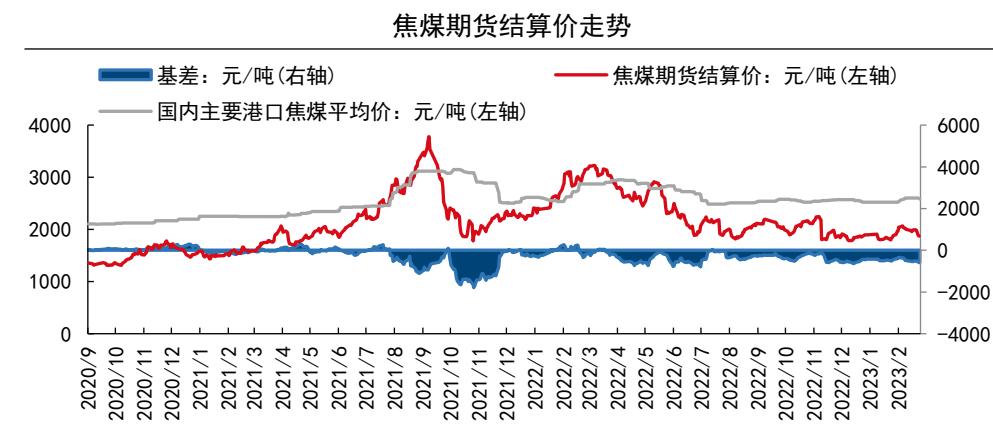


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理



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62.3万吨，周环比增加1.6万吨（2.64%）；独立焦化厂总库存866.4万吨，周环比增加5.8万吨（0.67%）；可用天数11.6天，周环比持平。国内样本钢厂(247家)库存817.2万吨，周环比减少1.48%；可用天数13.05天，周环比减少0.21天。

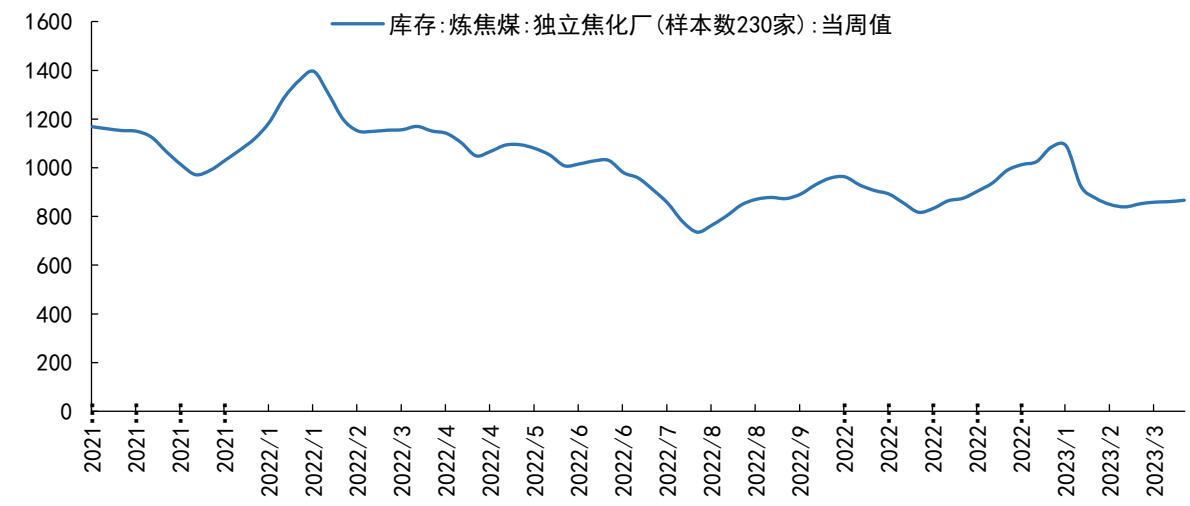
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2810元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2610元/吨，周环比持平。螺纹价格4350元/吨，周环比上涨0.23%。

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）

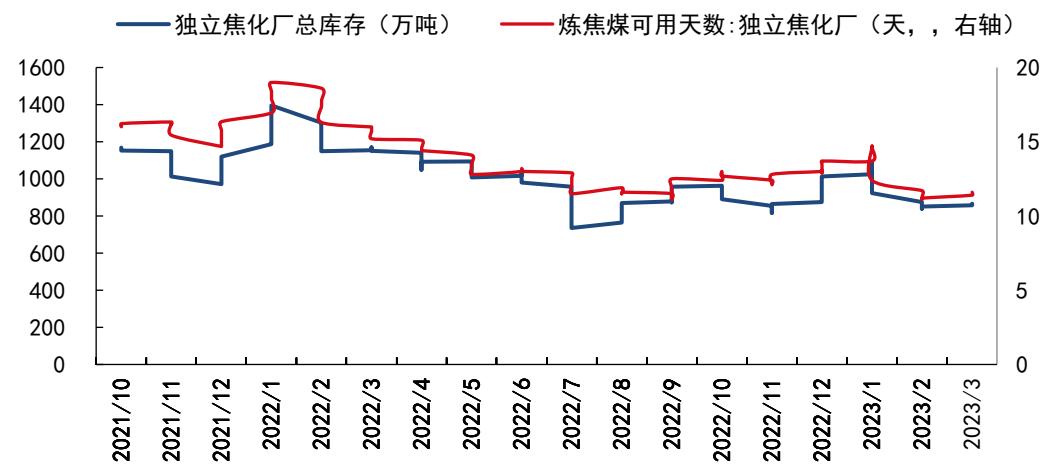


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

行业相关产业链跟踪

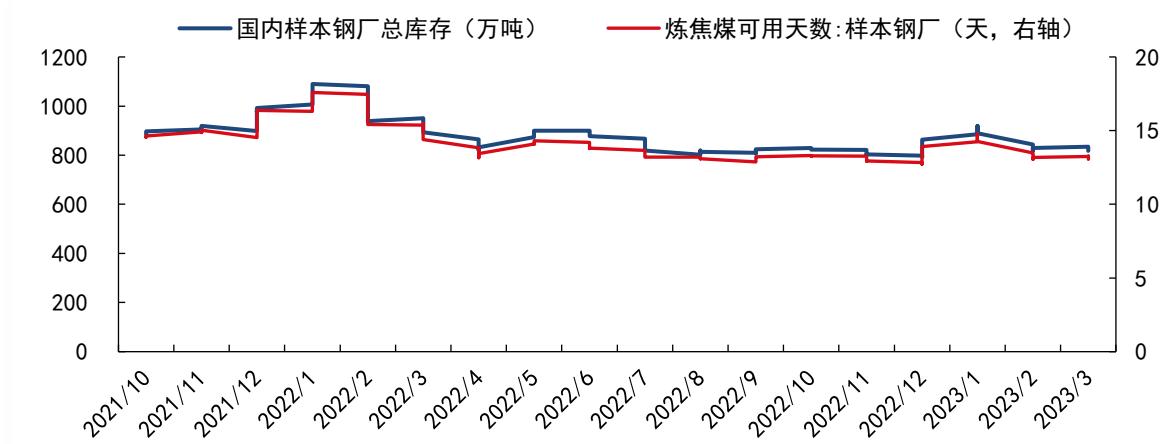


国内样本独立焦化厂库存与可用天数



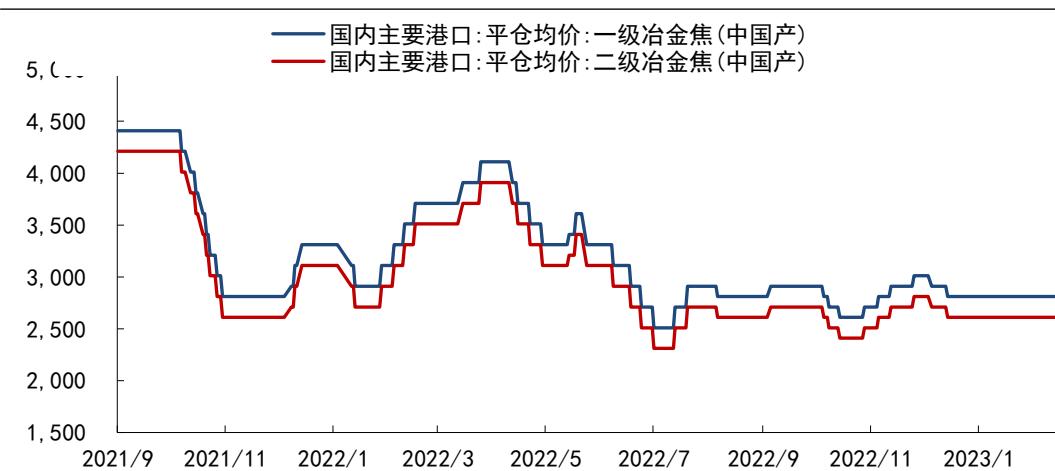
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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

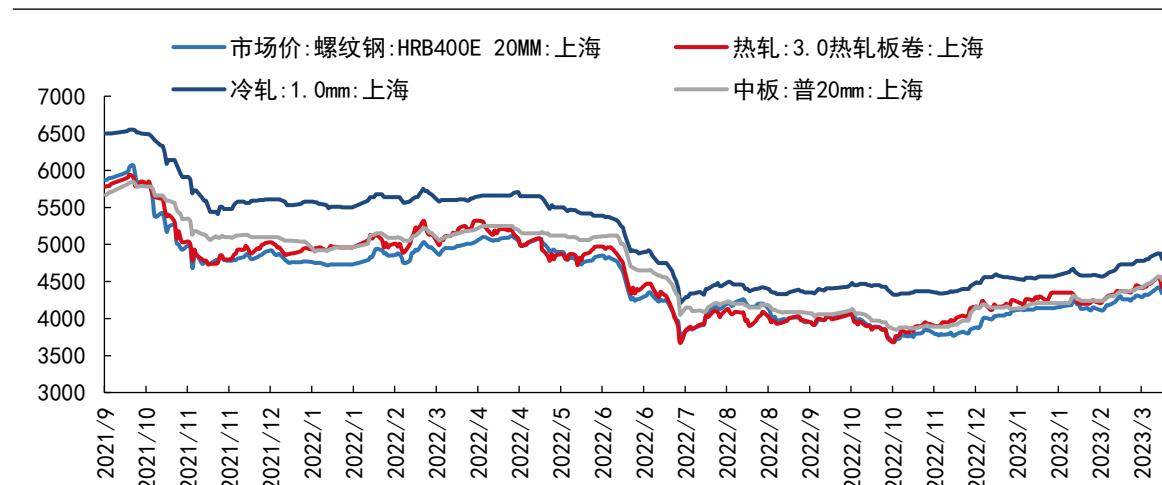
冶金焦价格走势 (元/吨)



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

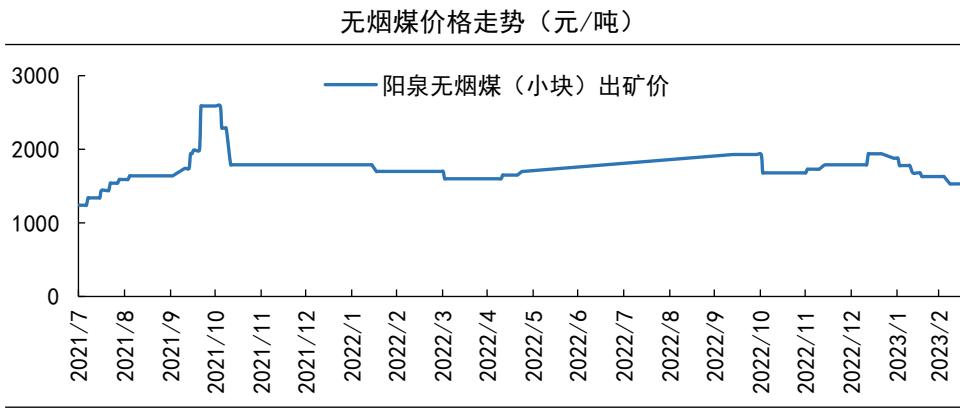
钢材价格走势 (元/吨)



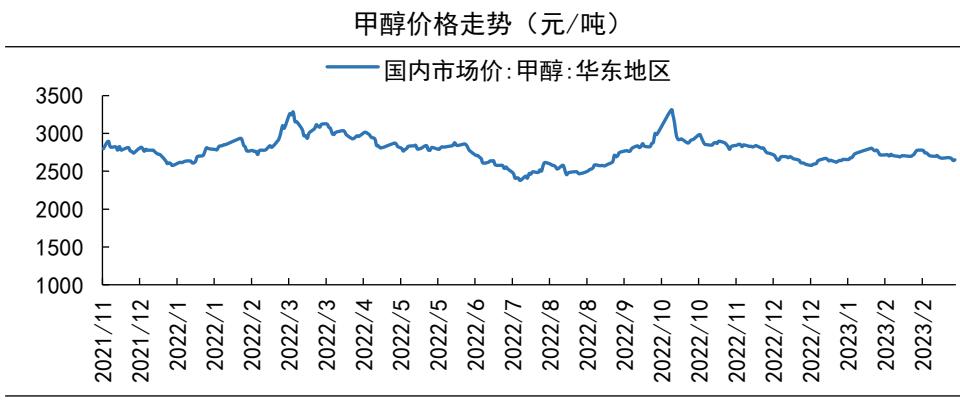
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

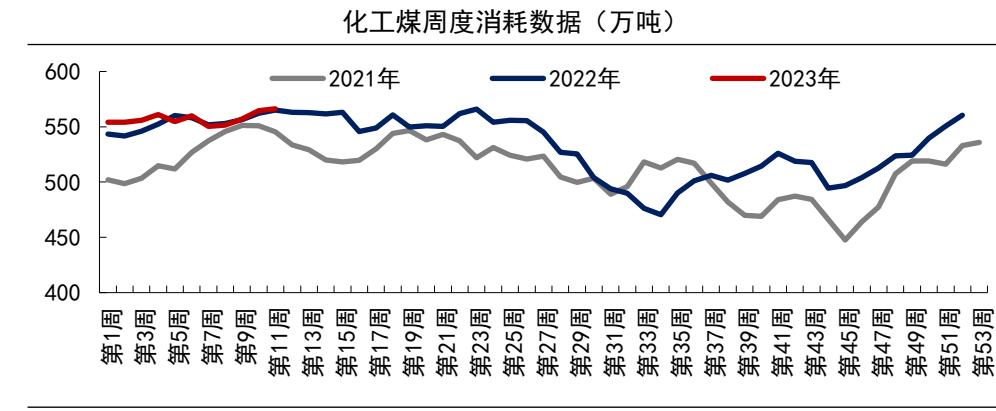
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1530元/吨，周环比持平；英国布伦特原油（现货价）73.13美元/桶，周环比上涨1.41美元/桶；华东地区甲醇市场价2650.56元/吨，周环比下跌20.56元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2720元/吨，周环比下跌30元/吨；纯碱（重质）纯碱均价3081.25元/吨，周环比持平；华东地区电石到货价3466.67元/吨，周环比下跌16.66元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6138.89元/吨，下跌194.86元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4028元/吨，周环比下跌80元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价8750元/吨，周环比下跌150元/吨。



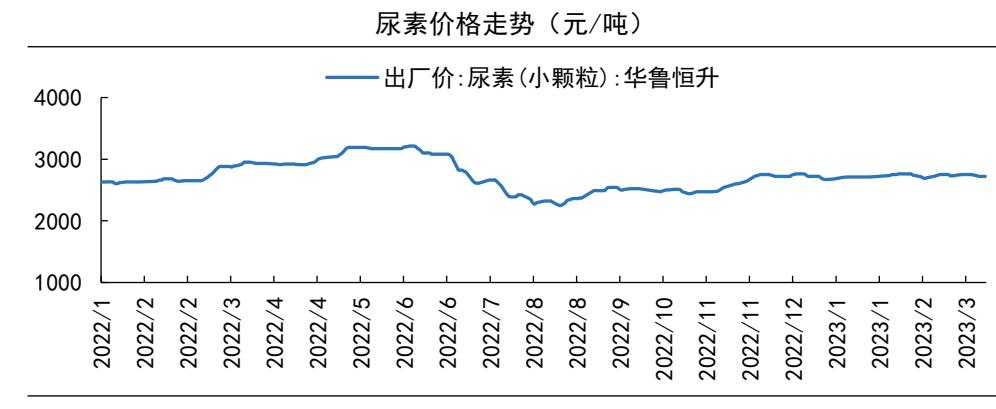
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理



资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理



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

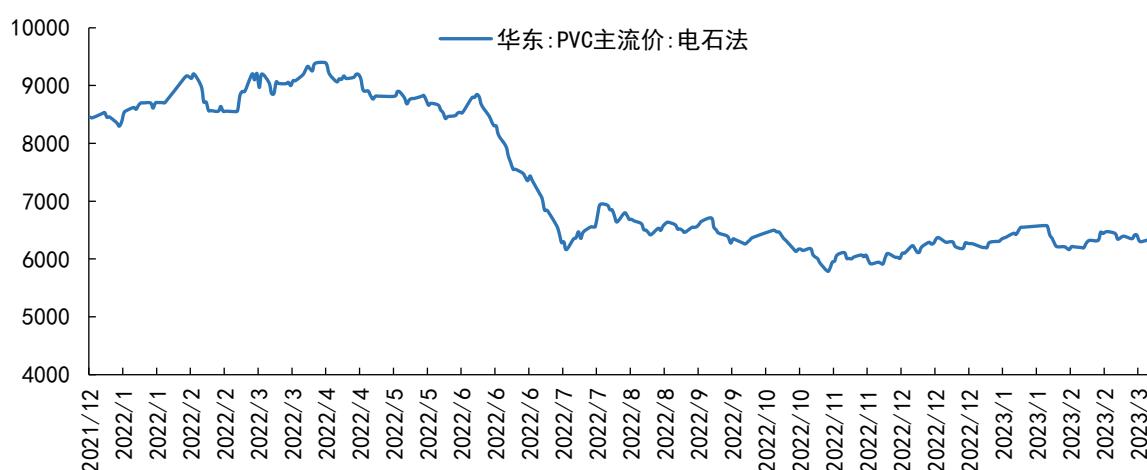


电石价格走势（元/吨）



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）



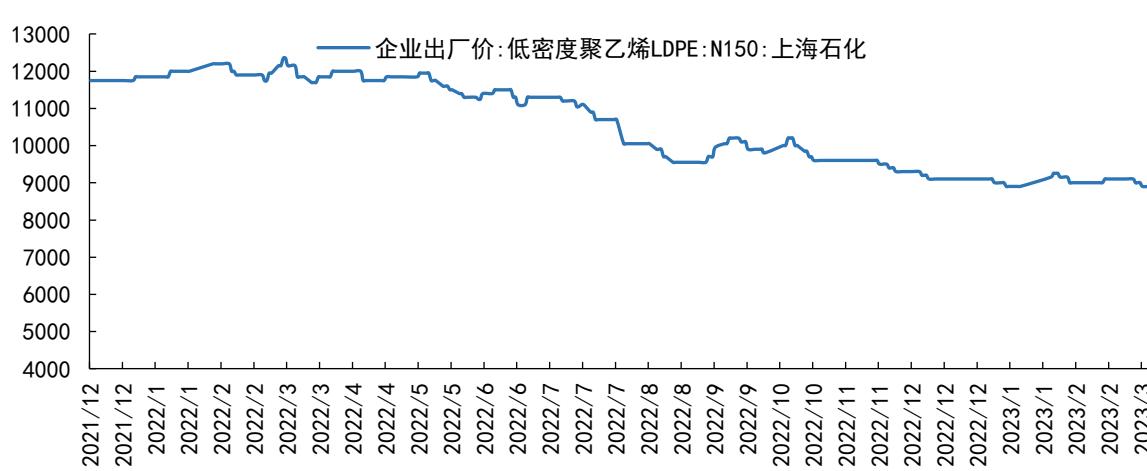
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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：海外硅谷银行事件引发避险情绪，国际能源价格大跌，但继续下跌空间有限；国内两会结束、供暖需求减少，进入季节性淡季，但一季度业绩整体稳定，回调后可以积极布局产量增长的公司。安全检查影响边际减弱，重要会议结束，产地煤炭供给边际修复。三月下旬北方地区供暖逐步退出，下游水泥、钢铁、化工需求恢复性增长，需求整体进入传统淡季，短期煤价或略有下降。基本面方面，煤企库存周环比下行，下游需求（电力）季节性走弱，工业持续回暖，水泥、钢铁、化工需求继续好转。动力煤方面，港口及产地价格稳中偏弱；炼焦煤价格相对稳定，钢价上涨；化工用煤维持高位，化工产品价格普遍下跌。动力煤库存维持高位，焦煤库存继续减少。2023年经济复苏预期较强，3月煤炭需求走弱，但板块一季度业绩整体稳定，维持行业“超配”评级。关注季报行情，关注动力煤公司中国神华、中煤能源、陕西煤业；焦煤公司盘江股份、山西焦煤、平煤股份、淮北矿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)	2021A	EPS	2023E	2021A	PE	2022E	2023E
600985.SH	淮北矿业	买入	13.10	325.02	1.93	2.72	2.63	6.79	4.82	4.98	
600395.SH	盘江股份	增持	7.22	154.99	1.02	0.96	1.11	7.08	7.52	6.50	
600582.SH	天地科技	增持	5.57	230.52	0.53	0.56	0.60	10.51	9.95	9.28	
601088.SH	中国神华	未评级	28.57	5,676.44	2.53	3.73	3.85	11.29	7.66	7.42	
601225.SH	陕西煤业	未评级	18.96	1,838.17	2.18	3.27	3.37	8.70	5.80	5.63	
601898.SH	中煤能源	未评级	8.70	1,153.50	1.00	1.82	1.97	8.70	4.79	4.42	
000983.SZ	山西焦煤	未评级	10.98	571.29	1.02	2.04	2.20	10.80	5.38	4.99	
601666.SH	平煤股份	未评级	10.26	237.54	1.26	2.88	3.08	8.12	3.57	3.33	
000723.SZ	美锦能源	未评级	8.85	382.89	0.60	0.59	0.64	14.75	15.08	13.79	
600348.SH	华阳股份	未评级	13.49	324.43	1.47	2.94	3.21	9.18	4.58	4.20	

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

免责声明



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、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