

煤炭开采行业跟踪周报

库存去化节奏恢复，煤价稳中震荡运行

增持（维持）

2024年01月01日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

研究助理 廖岚琪

执业证书：S0600123070008

liao1q@dwzq.com.cn

行业近况

动力煤方面，电厂日耗维持高位，港口库存去化节奏恢复，煤价稳中震荡运行。

本周（12月25日至12月29日）港口动力煤现货价环比下跌22元/吨，报收921元/吨。

供给端，临近年底部分完成生产任务的煤矿有停产、减产现象，产量小幅收紧，整体供应收紧。近期随着天气转暖，道路逐渐畅通，港口封航解除，煤炭到港逐步恢复。本周环渤海四港区日均调入量174.76万吨，环比上周增加36.13万吨，增幅26.06%，较安监前下降10-15万吨左右，我们预计产地安监开始影响产量。

需求端和库存端，电厂日耗高位运行，环渤海港口库存去化兑现。在多轮冷空气影响下，近期下游电厂日耗持续高位运行，截至12月26日，我国沿海八省日耗七日动态平均为230.3万吨，比去年同期水平增加30万吨。受日耗高位运行及天气好转影响，港口调出量逐步恢复，本周日均调出量196.76万吨，环比上周增加26.59万吨，增幅15.62%。此外，自12月24日天气好转以来，港口库存基本保持每日30多万吨去化节奏。本周环渤海四港区日均库存2677.9万吨，环比上周大幅减少223.56万吨，降幅达7.7%，库存去化如期兑现。同时，本周日均锚地船舶147艘，环比上周减少8艘，降幅5.08%，但相较于本轮寒潮之前港口100艘的正常水平仍旧偏高，说明尚有部分封航导致的调出量亏欠还未兑现。因此我们预期后续环渤海库存将进一步去化。

我们分析认为：寒潮过后，港口调出恢复导致港口库存快速去化兑现，因此我们保持对2024年上半年煤价乐观预期判断，我们预计2024年3月前淡季煤价不跌，而进入4月份之后，受益于需求复苏、进口煤偏少，煤价有望大幅上涨。

炼焦煤方面，供需双弱下焦煤价格短期震荡偏弱运行，后期需关注下游需求持续性。

本周山西产主焦煤京唐港库提价格收报2640元/吨，环比下跌90元/吨。供给端，受前期产地安全事故频发影响，安监保持高压态势，叠加部分煤矿年度任务完成停产检修，焦煤供应收紧。而需求端，近期钢厂盈利震荡走弱，铁水产量进一步下滑，供需双弱下焦煤价格短期震荡偏弱运行，后期仍需持续关注下游需求及钢厂补库情况。

估值与建议：

我们维持行业“增持”评级，推荐高成长低估值标的广汇能源。

风险提示：下游需求不及预期；保供力度强于预期，煤价大幅下跌。

行业走势



相关研究

《电厂日耗持续攀升，港口库存有望加速去化》

2023-12-23

《日耗攀升叠加安监影响，库存有望加速去化》

2023-12-16

内容目录

1. 本周行情回顾	4
2. 产地动力煤价格稳中有涨	5
3. 产地炼焦煤价格环比持平	6
4. 国际原油价格环比下跌	6
5. 环渤海四港区库存环比下降	7
6. 国内海运费环比下跌	8
7. 风险提示	9

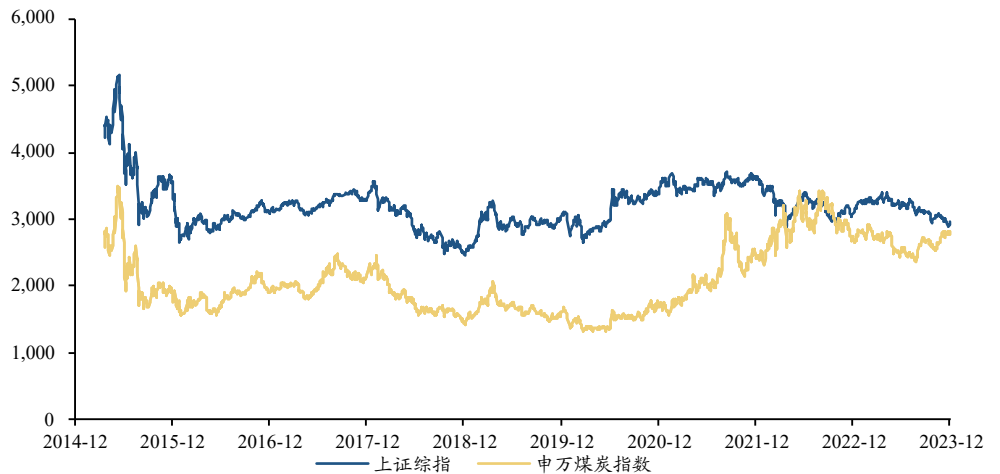
图表目录

图 1: 上证综指及煤炭指数表现.....	4
图 2: 本周涨跌幅前五公司 (%)	4
图 3: 本周涨跌幅后五公司 (%)	4
图 4: 产地动力煤价格 (元/吨)	5
图 5: 港口动力煤价格 (元/吨)	5
图 6: 动力煤指数价格 (元/吨)	6
图 7: 国际动力煤价格 (美元/吨)	6
图 8: 产地炼焦煤价格 (元/吨)	6
图 9: 国际炼焦煤价格 (美元/吨)	6
图 10: 布伦特原油价格 (美元/桶)	7
图 11: 国际天然气与煤价对比 (美元/百万英热)	7
图 12: 环渤海四港区调入量 (万吨)	7
图 13: 环渤海四港区调出量 (万吨)	7
图 14: 环渤海四港区锚地船舶 (艘)	8
图 15: 环渤海四港区煤炭库存 (万吨)	8
图 16: 国内主要航线平均海运费 (元/吨)	8

1. 本周行情回顾

上证指数本周（12月25日至12月29日）报收2974.93点，较上周上涨60.16点，涨幅2.06%。成交金额为1.54万亿元，较上周增加0.02万亿元，增幅1.3%。煤炭板块本周指数报收2782.25，较上周下跌16.63，跌幅0.59%。成交金额为459.46亿元，较上周增加70.74亿元，涨幅18.2%。

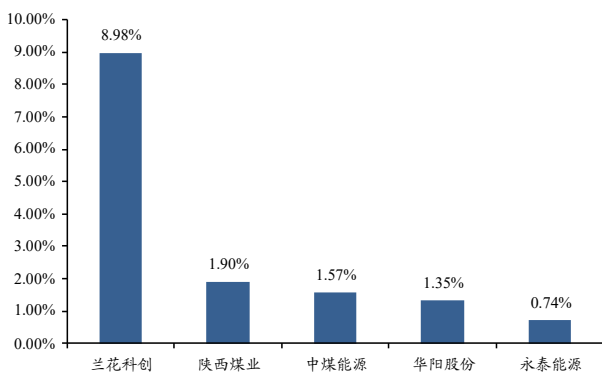
图1：上证综指及煤炭指数表现



数据来源：Wind，东吴证券研究所

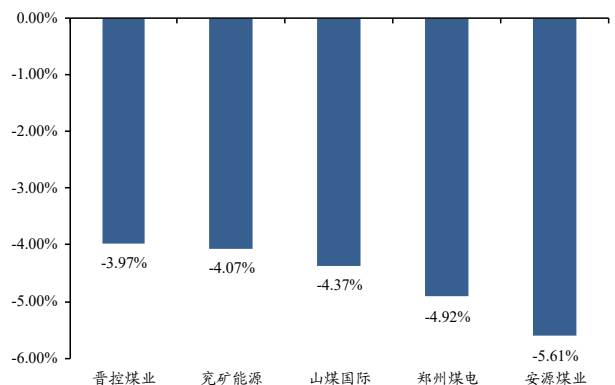
个股方面，本周涨幅前三的公司为兰花科创（+8.98%）、陕西煤业（+1.90%）、中煤能源（+1.57%），跌幅居前的公司为安源煤业（-5.61%）、郑州煤电（-4.92%）、山煤国际（-4.37%）。

图2：本周涨跌幅前五公司（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：本周涨跌幅后五公司（%）



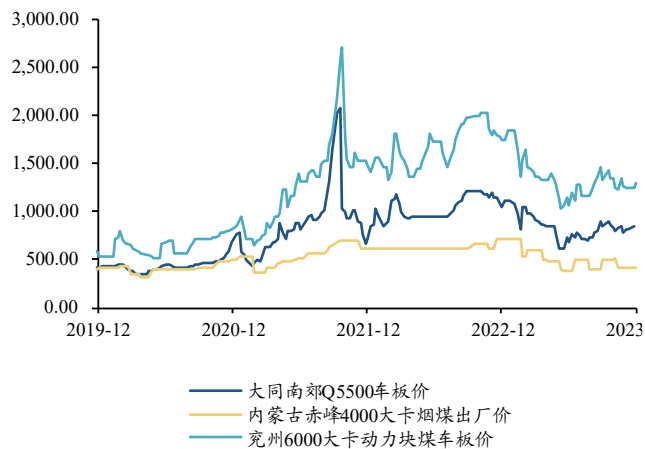
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 产地动力煤价格稳中有涨

产地动力煤价格稳中有涨: 截至 12 月 22 日, 大同南郊 5500 大卡动力煤车板含税价环比上涨 10 元/吨, 报收 847 元/吨; 截至 12 月 22 日, 内蒙古赤峰 4000 大卡动力煤车板含税价环比持平, 报收 410 元/吨; 截至 12 月 29 日, 兖州 6000 大卡动力块煤车板含税价环比上涨 60 元/吨, 报收 1300 元/吨。

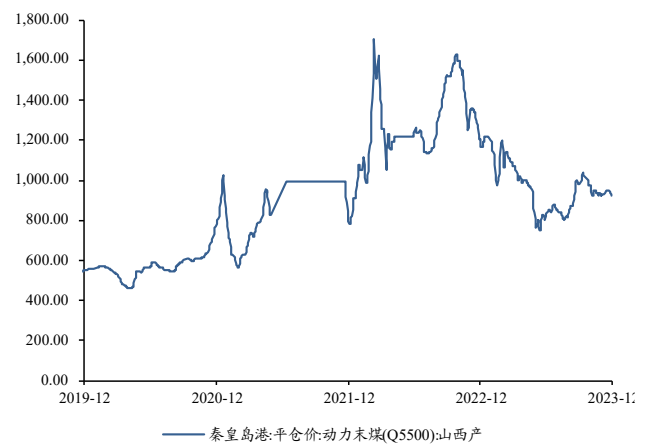
港口动力煤价格环比下跌: 截至 12 月 29 日, 秦皇岛港口 5500 大卡动力煤平仓价环比下跌 22 元/吨, 报收 921 元/吨。

图4: 产地动力煤价格(元/吨)



数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

图5: 港口动力煤价格(元/吨)

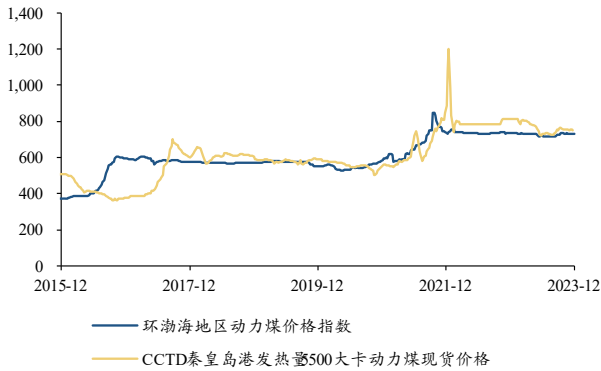


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

动力煤价格指数稳中有跌: 截至 12 月 27 日, 环渤海地区动力煤价格指数环比持平, 报收 732 元/吨; 截至 12 月 29 日, CCTD 秦皇岛港发热量 5500 大卡动力煤价格指数环比下跌 4 元/吨, 报收 750 元/吨。

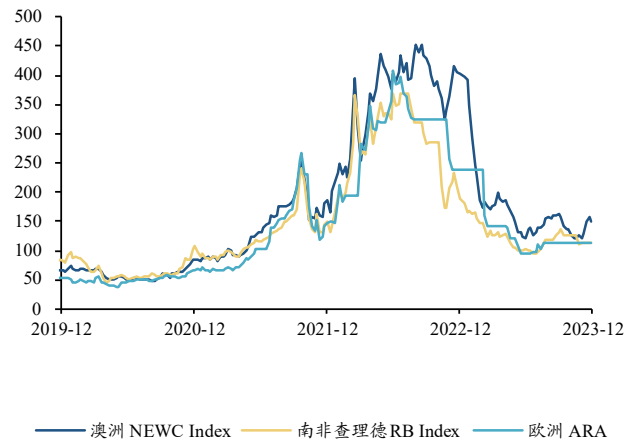
国际动力煤价格指数稳中有跌: 截至 12 月 22 日, 澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 煤炭价格指数环比下跌 7.88 美元/吨, 报收 149.13 美元/吨; 截至 12 月 22 日, 南非理查德 RB 煤炭价格指数环比持平, 报收 114.00 美元/吨; 截至 12 月 22 日, 欧洲三港 ARA 煤炭价格指数环比持平, 报收 113.50 美元/吨。

图6: 动力煤指数价格 (元/吨)



数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

图7: 国际动力煤价格 (美元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

3. 产地炼焦煤价格环比持平

产地炼焦煤价格环比持平: 截至 12 月 22 日, 山西古交 2 号焦煤坑口含税价环比持平, 报收 1290 元/吨; 截至 12 月 22 日, 河北唐山焦精煤车板价环比持平, 报收 2640 元/吨。

国际炼焦煤价格涨跌互现: 截至 12 月 29 日, 澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸不含税价上涨 1 美元/吨, 报价 340 美元/吨; 截至 12 月 29 日, 澳洲产主焦煤京唐港库提价环比下跌 90 元/吨, 报价 2640 元/吨。

图8: 产地炼焦煤价格 (元/吨)



数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

图9: 国际炼焦煤价格 (美元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 国际原油价格环比下跌

布伦特原油期货价格环比下跌: 截至 12 月 29 日, 布伦特原油期货结算价环比下跌

2.35 美元/桶至 77.04 美元/桶，跌幅 2.96%。

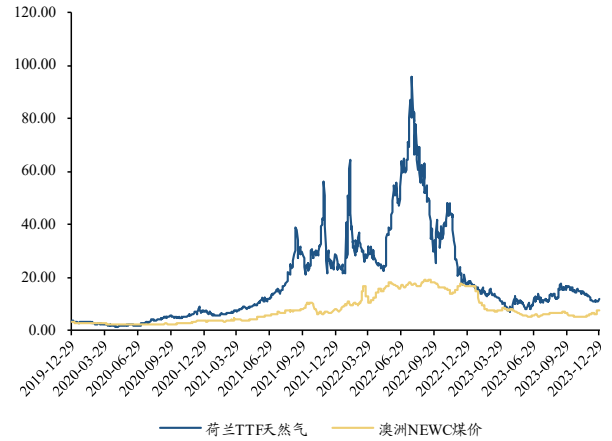
荷兰 TTF 天然气价格环比下跌：截至 12 月 29 日，荷兰 TTF 天然气价格环比下跌 0.54 美元/百万英热至 10.37 美元/百万英热，跌幅 4.98%。

图10: 布伦特原油价格 (美元/桶)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图11: 国际天然气与煤价对比 (美元/百万英热)

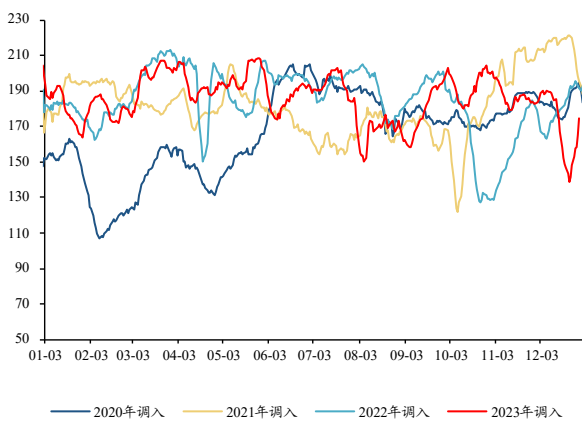


数据来源: wind, 东吴证券研究所

5. 环渤海四港区库存环比下降

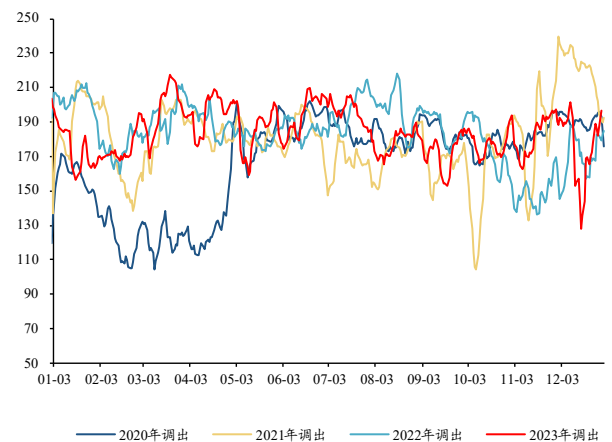
环渤海四港区煤炭调入量、调出量环比增加：截至 12 月 29 日，环渤海四港区日均调入量 174.76 万吨，环比上周增加 36.13 万吨，增幅 26.06%；截至 12 月 29 日，日均调出量 196.76 万吨，环比上周增加 26.59 万吨，增幅 15.62%。

图12: 环渤海四港区调入量 (万吨)



数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

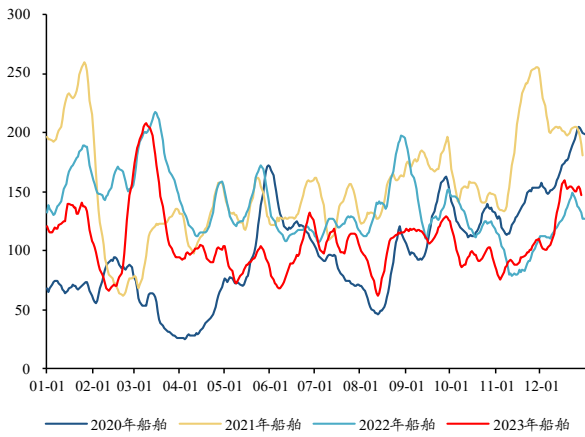
图13: 环渤海四港区调出量 (万吨)



数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

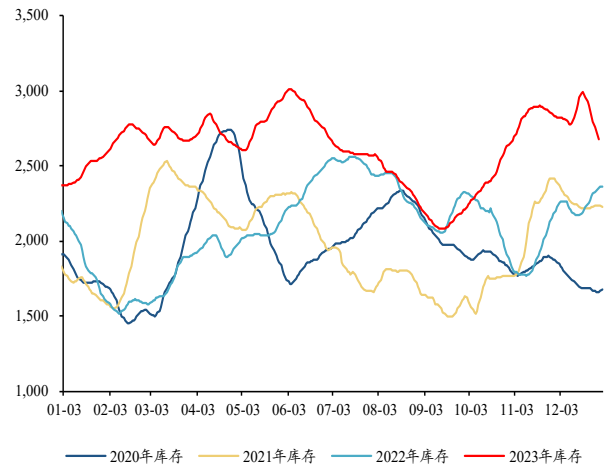
环渤海四港区煤炭库存环比下降：截至 12 月 29 日，环渤海四港区库存 2677.90 万吨，环比上周减少 223.56 万吨，降幅 7.7%。

图14: 环渤海四港区锚地船舶(艘)



数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

图15: 环渤海四港区煤炭库存(万吨)



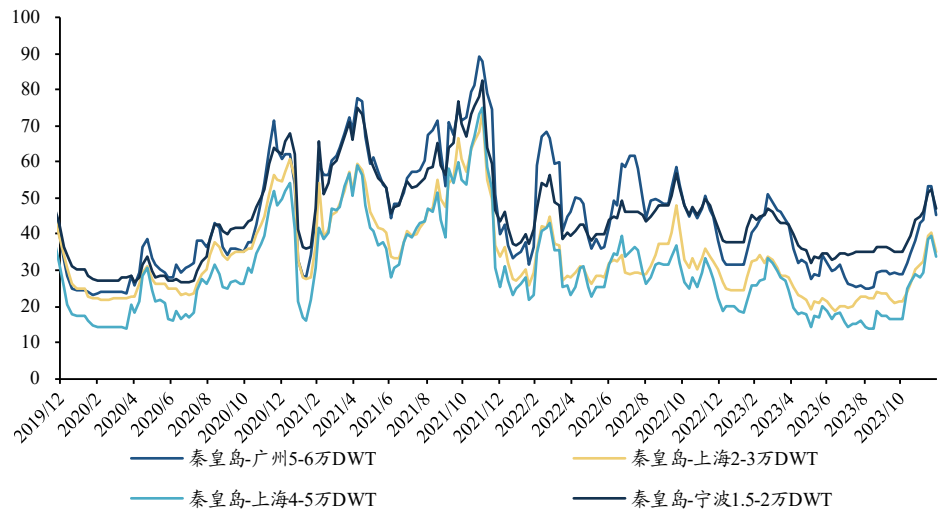
数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

环渤海四港区锚地船舶数量环比减少: 截至12月29日, 当周环渤海四港区日均锚地船舶共147艘, 环比上周减少8艘, 降幅5.08%。

6. 国内海运费环比下跌

国内海运费环比下跌: 截至12月29日, 国内主要航线平均海运费较上周环比下跌5.86元/吨, 报收40.37元/吨, 跌幅12.67%。

图16: 国内主要航线平均海运费(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

7. 风险提示

- 1、下游经济恢复进度不及预期，导致电力及钢铁需求不及预期，进而对动力煤及焦煤价格形成不利影响；
- 2、保供力度强于预期，导致煤炭供给超预期，造成煤价大幅下跌。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>