



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

港口库存去化加速，煤价震荡运行

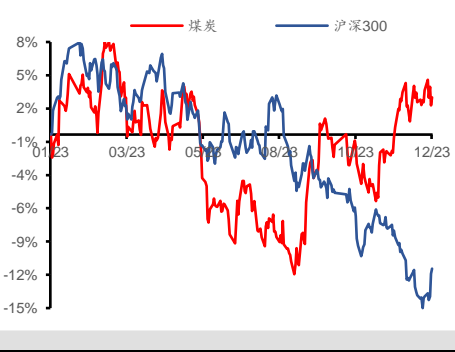
——煤炭行业周报（20231225-20231231）

增持（维持）

行业：煤炭
日期：2024年01月02日

分析师：于庭泽
SAC 编号：S0870523040001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《电厂日耗攀升，行业供应偏紧 ——煤炭行业周报（20231218-20231224）》
——2023 年 12 月 27 日

■ 核心观点

动力煤：供需双弱，煤价震荡运行

国内动力煤市场价格弱势下滑，市场需求低迷。截止到12月28日，动力煤市场均价为 774 元/吨，较上周同期下降 5 元/吨，涨幅 0.64%。周内产地大多数煤矿保持正常的生产销售，也有部分煤矿在完成年度生产任务后进行停产检修，导致整体供应水平稍有减少。天气回暖，市场采购氛围愈发冷清，电厂的日耗虽有增加，但以长协保供为主，对市场煤的采购相对有限。部分煤矿的库存明显上升，产地煤价在供需两弱行情下震荡运行。内蒙地区来看，周内坑口报价稳中有跌，下游需求持续疲软，贸易商及站台发运量降低，煤矿销售较为平淡，仍在去库，市场观望情绪浓厚，个别煤矿实施小幅度的价格下调以刺激销售；陕西地区来看，周内煤矿价格涨跌互现，气温回升，汽运逐渐恢复，但长途运输仍旧较少，煤矿生产多为正常，但销售情况一般，沫煤多以降价为主，块煤市场略有好转，少数销售好转的煤矿小幅涨价；山西地区来看，周内山西主产地动力煤市场较为稳定，区域内除个别煤矿因检修等原因停产，其余大多数煤矿维持正常生产状态，周内拉运车辆较少，库存稍有累积，整体销售情况一般。港口市场活跃度降低，以僵持为主，价格继续小幅回落，下游需求刚需采购，压价严重，市场预期有所转弱，有部分贸易商挺价信心受挫，被迫低价出货，市场情绪持续走低，实际成交有限。秦港 5500 大卡煤报价 926 元/吨，5000 大卡煤报价 821 元/吨。

焦煤及焦炭：安检趋严，主流煤种供应维持偏紧状态

炼焦煤市场价格主稳个调运行。截至12月28日，全国炼焦煤市场均价为 2059 元/吨，较上周同期均价下跌 5 元/吨，跌幅 0.24%。年底多数煤矿严守生产安全，主产区在中央督查组巡检期间产量均有不同程度下滑，叠加各大煤矿多已完成年度生产任务，已有部分煤矿减产倒面或停产检修。主流煤种供应维持偏紧状态，随着下游对高价资源接受度降低，部分边界煤种价格稍有下滑，市场走势出现分化，但整体仍处于高稳状态。

焦炭市场价格主稳运行。截止到 12 月 28 日，焦炭市场均价为 2353 元/吨，较上周持平，准一级主流焦炭价格围绕 2300-2420 元/吨。原料端边界煤种销售情况偏弱，价格有松动下滑迹象，但是安全检查仍然严格，市场供应偏紧，优质煤种需大于求，价格支撑仍存。焦企利润水平尚可，生产积极性较好，但个别焦企受环保政策影响，开工下降。下游期货盘面震荡运行，钢材市场交投氛围偏弱，钢厂利润有限，个别钢厂限产，叠加钢厂焦炭库存水平上升，焦炭补库需求减弱，对焦炭逐渐出现压价情绪，12 月 14 日主流焦企提涨第四轮，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨，目前暂被搁置。

■ 风险提示

煤价大幅波动，需求不及预期，煤矿发生较大安全生产事故

目录

1 行业数据一览.....3
 1.1 煤炭价格.....3
 1.2 煤炭库存.....5
 1.3 煤炭运价.....5
 2 行业重要公司动态6
 3 风险提示.....7

图

图 1: 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K) (单位: 元/吨, 下同)3
 图 2: 秦皇岛港:综合交易价:动力煤(Q5500)3
 图 3: 京唐港:平仓价:动力末煤(Q5500,山西产).....4
 图 4: 动力煤(伊金霍勒坑口 Q:5500 电煤)鄂尔多斯.....4
 图 5: 大同:坑口价(含税):弱粘煤(Q5500)4
 图 6: 陕西:榆林:坑口价:动力块煤(Q6000).....4
 图 7: 京唐港:库提价(含税):主焦煤(山西产).....4
 图 8: 山西:市场价:主焦煤(吕梁产).....4
 图 9: 天津港:平仓价(含税):冶金焦(一级,山西产)5
 图 10: 山西:车板价:冶金焦(一级,临汾产).....5
 图 11: 库存:煤炭:CCTD 主流港口 (万吨)5
 图 12: 六大港口:库存:炼焦煤 (万吨)5
 图 13: 中国沿海煤炭运价指数:综合指数.....6
 图 14: 中国沿海散货运价指数6

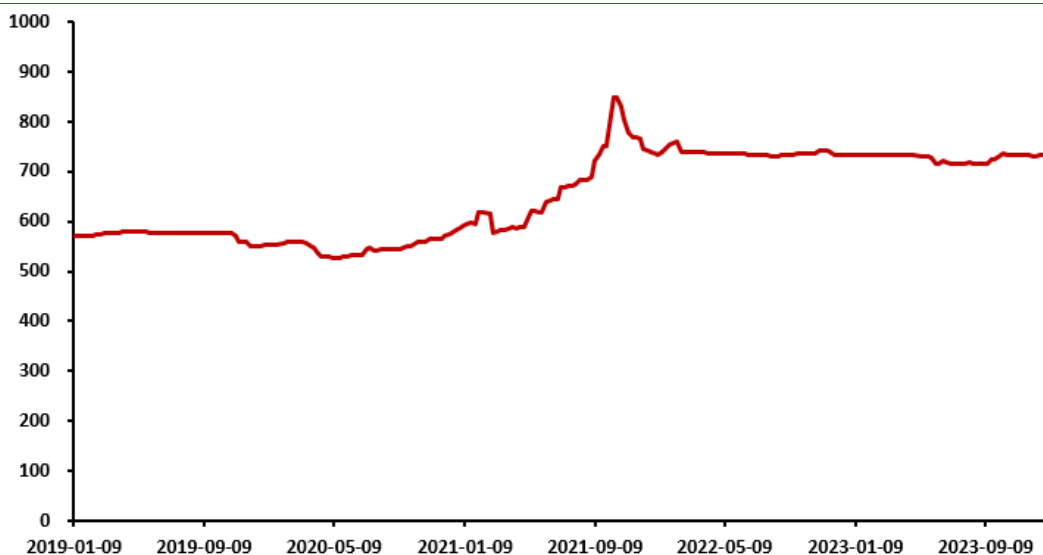
1 行业数据一览

1.1 煤炭价格

截至 12 月 27 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数报收于 732.0 元/吨，与上周持平，周环比持平，相比于今年年初下跌 2.0 元/吨，下降幅度为 0.27%。

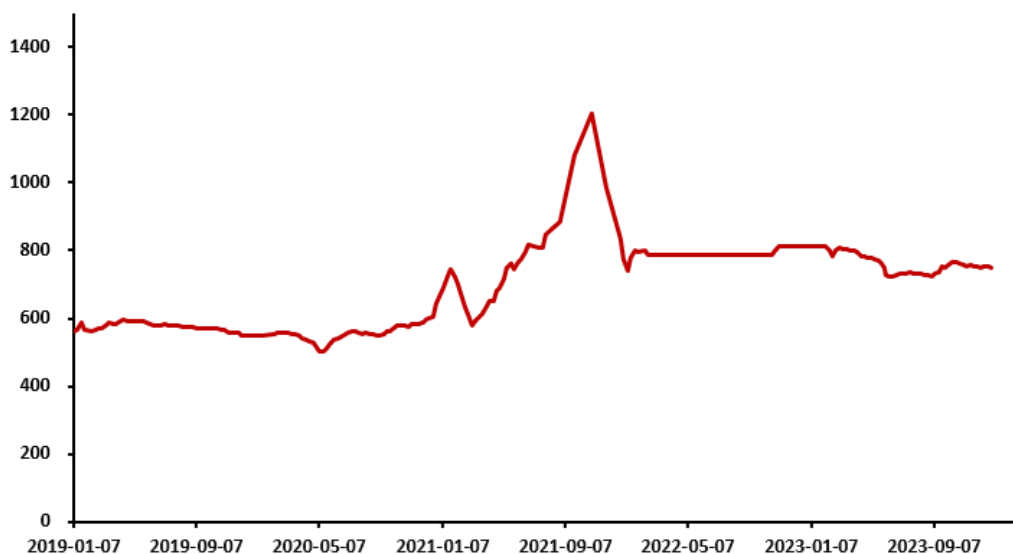
截至 12 月 29 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)综合交易价报收于 750.0 元/吨，相比于上周下跌 4.0 元/吨，周环比下降 0.53%，相比于去年同期下跌 63.0 元/吨，下降幅度为 7.75%。

图 1：综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)（单位：元/吨，下同）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：秦皇岛港:综合交易价:动力煤(Q5500)



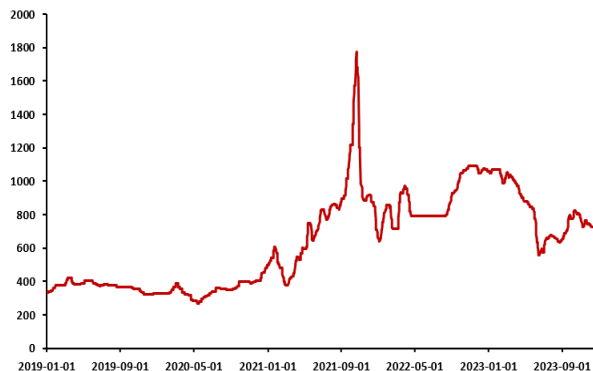
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3: 京唐港:平仓价:动力末煤(Q5500,山西产)



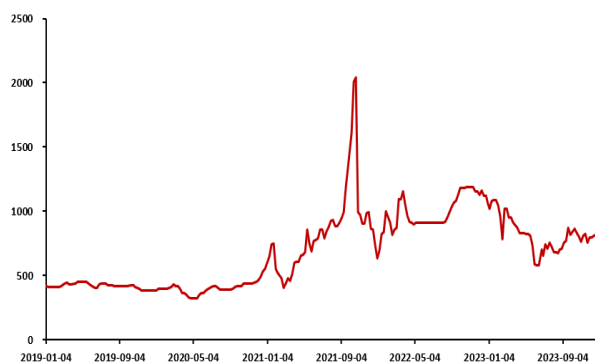
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 4: 动力煤(伊金霍勒坑口 Q:5500 电煤)鄂尔多斯



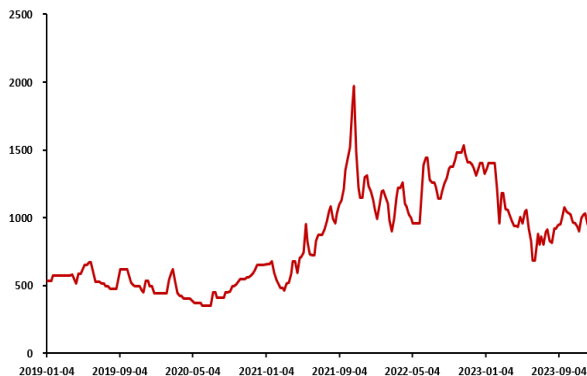
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 5: 大同:坑口价(含税):弱粘煤(Q5500)



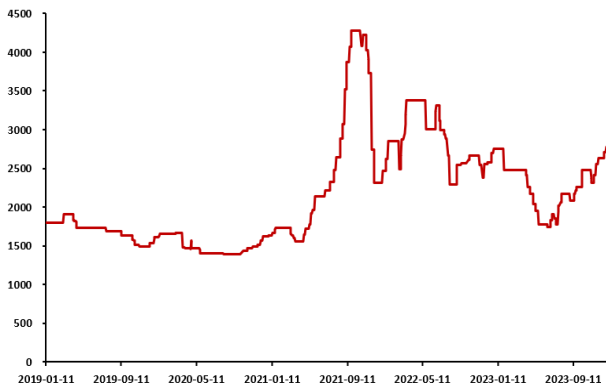
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 6: 陕西:榆林:坑口价:动力块煤(Q6000)



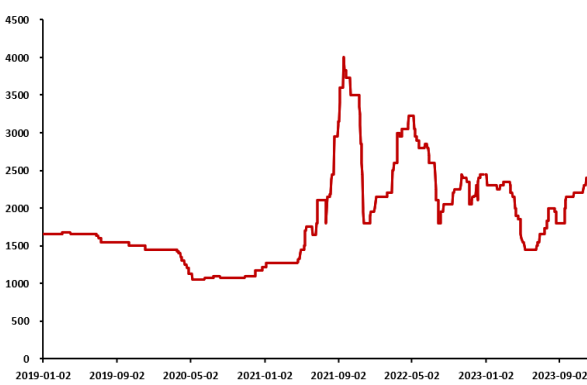
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 7: 京唐港:库提价(含税):主焦煤(山西产)



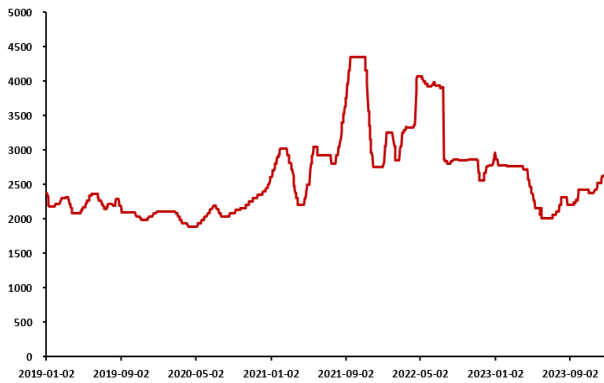
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 8: 山西:市场价:主焦煤(吕梁产)



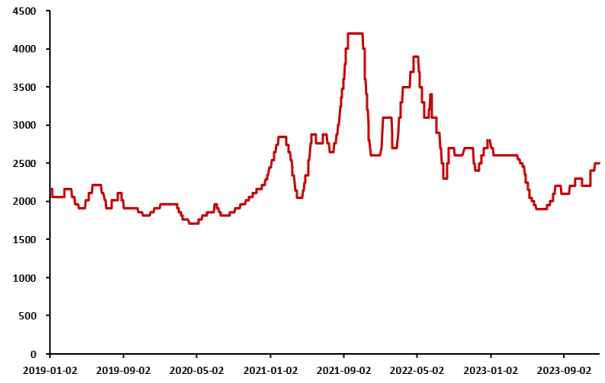
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 9：天津港:平仓价(含税):冶金焦(一级,山西产)



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 10：山西:车板价:冶金焦(一级,临汾产)

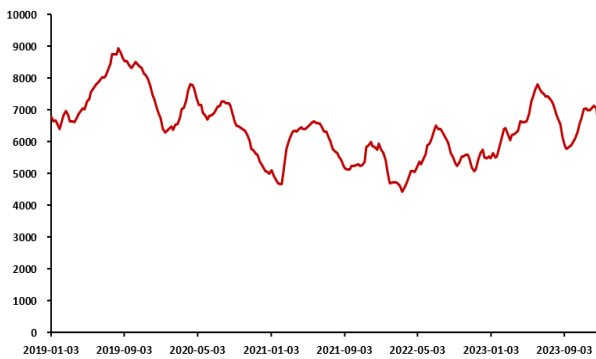


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 煤炭库存

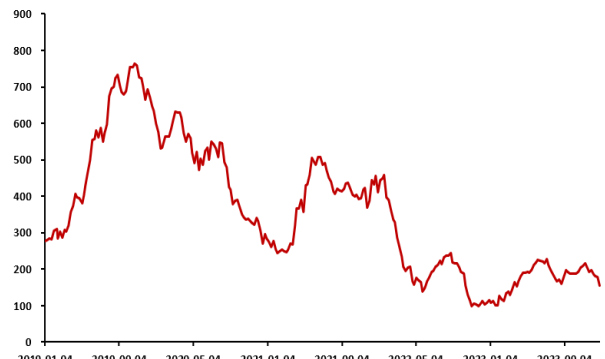
截至 12 月 25 日，CCTD 主流港口煤炭库存为 6607.1 万吨，相比上周减少 460 万吨（-6.51%）；截至 12 月 29 日，六大港口炼焦煤库存为 155.77 万吨，相比上周减少约 22 万吨（-12.3%）。

图 11：库存:煤炭:CCTD 主流港口（万吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 12：六大港口:库存:炼焦煤（万吨）

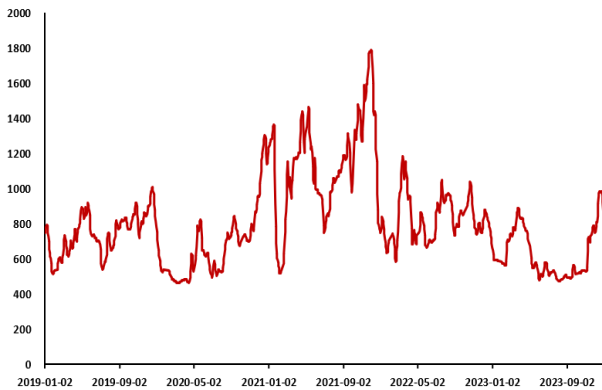


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 煤炭运价

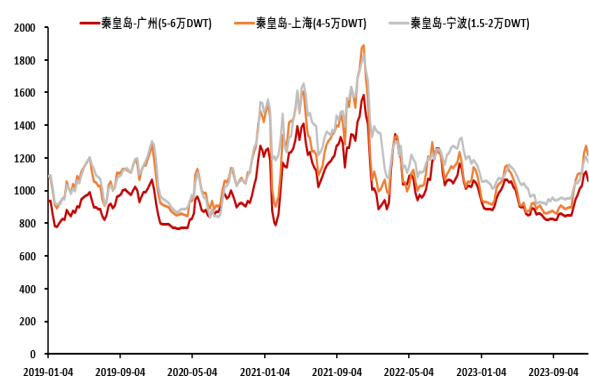
截至 12 月 29 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收 805.25 点，相比上周下跌 179.94 点；截至 12 月 29 日，秦皇岛-广州运价（5-6 万 DWT）报收于 1063.11 点，较上周下降 53.73（-4.81%）；秦皇岛-上海运价（4-5 万 DWT）报收于 1219.34 点，较上周下降 52.65（-4.14%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2 万 DWT）报收于 1176.61 点，较上周下降 30.81（-2.55%）。

图 13: 中国沿海煤炭运价指数:综合指数



资料来源: Wind, 上海证券研究所 (2011 年 9 月=1000)

图 14: 中国沿海散货运价指数



资料来源: Wind, 上海证券研究所 (2000 年 1 月=1000)

2 行业重要公司动态

中国神华: 11 月实现商品煤产量 2730 万吨 (同比+5.0%), 销量 3960 万吨 (同比+8.2%); 总发电量 179.5 亿千瓦时 (同比+16.8%), 总售电量 169.5 亿千瓦时 (同比+17.2%)。1-11 月, 实现商品煤产量 2.97 亿吨 (同比+3.6%), 销量 4.10 亿吨 (同比+7.7%); 总发电量 1903.8 亿千瓦时 (同比+10.2%), 总售电量 1790.2 亿千瓦时 (同比+10.2%)。

陕西煤业: 11 月实现煤炭产量 1263 万吨 (同比-10.73%), 自产煤销量 1228 万吨 (同比-12.71%)。2023 年 1-11 月公司实现煤炭产量 1.51 亿吨 (同比+5.13%), 自产煤销量 1.50 亿吨 (同比+5.26%)。

山煤国际: 2023 年三季度实现原煤产量 896 万吨 (同比-17.45%), 商品煤销量为 1246.14 万吨 (同比-21.89%)。

中煤能源: 2023 年 11 月实现煤炭产量 1115 万吨 (同比+21.5%), 销量 2316 万吨 (同比+21.7%), 其中自产煤销量 1085 万吨 (同比+15.4%)。2023 年 1 至 11 月累计公司实现煤炭产量 12341 万吨 (同比+11.8%), 销量 26149 万吨 (同比+7.5%), 其中自产煤销量 12225 万吨 (同比+9.6%)。

潞安环能: 11 月实现原煤产量 538 万吨 (同比+14.96%), 实现商品煤销售量 453 万吨 (同比+17.66%)。2023 年 1-11 月实现原煤产量 5493 万吨 (同比+3.72%), 实现商品煤销量 4930 万吨 (同比+2.88%)。

平煤股份: 2023 年前三季度实现原煤产量 2305 万吨 (同比+1.66%), 商品煤销量为 2311 万吨 (同比-2.00%), 其中自有商品煤销量为 2049 万吨 (同比+2.55%)。

淮北矿业：2023年前三季度公司实现商品煤产量1675万吨（同比-6.76%），商品煤销量1380万吨（同比-9.48%）；焦炭产量273万吨（同比-1.86%），销售量272万吨（同比-1.66%）。

3 风险提示

煤价大幅波动，需求不及预期，煤矿发生较大安全生产事故

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。