



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

煤炭供需紧平衡，看好煤价中枢抬升

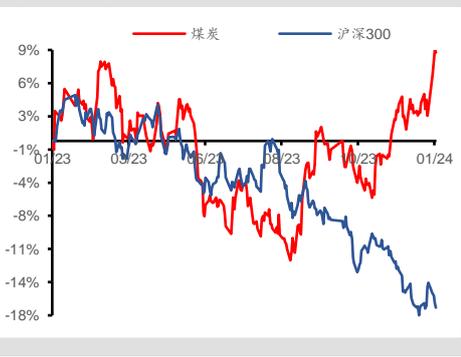
——煤炭行业周报（20240101-20240107）

增持（维持）

行业：煤炭
日期：2024年01月09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：

- 《港口库存去化加速，煤价震荡运行 ——煤炭行业周报（20231225-20231231）》
——2024 年 01 月 02 日
- 《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：临近年底煤矿生产受限，港口库存快速去化

国内动力煤市场价格小幅回落，市场交投氛围冷清。截至1月4日，动力煤市场均价为 770 元/吨，较上周同期下降 4 元/吨，跌幅 0.52%。周内大多数煤矿生产正常，临近年底安检严格，部分停产、减产煤矿较前期有所增多，市场交投表现低迷，下游大多刚需采购，观望较多，天气转暖，大多煤场销售持续偏差，前期库存较高煤矿以降价销售去库存为主。陕西地区来看，周内煤炭价格涨跌互现，周内供应比较稳定，下游需求一般，多数煤矿销售情况不佳，沫煤价格下调为主，块煤市场拉运良好，价格以涨为主。内蒙地区来看，周内贸易商采购积极性不佳，矿区整体销售情况一般，价格多以下调刺激销售为主。山西地区来看，产地内煤矿多维持正常生产，销售情况平平，下游多持谨慎观望态度，周内主产地调降 2 轮，整体下降幅度 10-20 元/吨左右。港口市场延续弱势，下游寻货情况一般，采购压价较为严重，市场成交表现仍然冷淡；随着天气好转，港口调出连续高于调入水平，北港库存快速去化，贸易商开始有挺价意愿，受情绪主导，周内港口报价小幅上涨，实际需求未有明显提振。港口库存继续快速下滑，市场采购情绪依旧谨慎，煤价支撑动力有限港口对调入量有所控制，锚地船舶数量较节前明显减少，运力供应有所收紧。

焦煤及焦炭：双焦价格小幅下跌，钢厂采购有限

炼焦煤市场价格小幅下跌。截至1月4日全国炼焦煤市场均价为 2055 元/吨，较上周同期均价下跌 4 元/吨，跌幅 0.19%。年初主产区部分前期停产检修的煤矿将陆续恢复生产，煤矿开启新一轮年度计划，各大煤矿将逐渐放量生产，焦煤供应量提升，下游对高价资源接受度降低，前期价格涨幅过快的煤种价格陆续下调。华北地区炼焦煤市场价格高端回落。周内华北地区 1/3 焦煤价格普遍在 2120-2290 元/吨左右。山西地区主焦煤价格下跌 50-100 元/吨不等，均价在 2450 元/吨左右。内蒙古乌海地区 1/3焦煤价格在 1970 元/吨左右。陕西地区气精煤价格周内下调 100 元/吨，目前价格在 1350-1440 元/吨不等。河南平顶山主流大矿一季度长协价主焦煤 2320 元/吨、1/3 焦煤 2020 元/吨。年初主产区安全检查严格程度不减，但因前期价格涨幅过大，随着供应量的提升以及市场情绪转弱，华北地区焦煤价格出现不同程度下滑，华东地区个别煤矿因生产面问题供应暂无明显增量，价格以稳为主。

焦炭市场价格走势下行。截止到 1 月 4 日，焦炭市场均价为 2260 元/吨，较上周下调 93 元/吨，准一级主流焦炭价格围绕 2200-2320 元/吨。原料端煤矿陆续恢复生产，市场流动资源增加，焦煤销售情况一般，出货速度减缓，线上竞拍市场价格回落，高价煤种价格下调。下游钢材价格震荡上行，但成本价格高位，钢厂利润有限，部分钢厂计划检修，厂内库存处合理水平，焦炭采购积极性减弱，对焦炭存压价情绪。1 月 3 日主流钢厂对焦炭价格进行提降，湿熄焦炭价格下调 100 元/吨、干熄焦炭价格下调 110 元/吨。需求端，周内全国钢坯市场价小幅上行，假期归来后，铁矿石价格偏强运行，黑色系期货价格上行，现货市场情绪受到提振。

■ 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

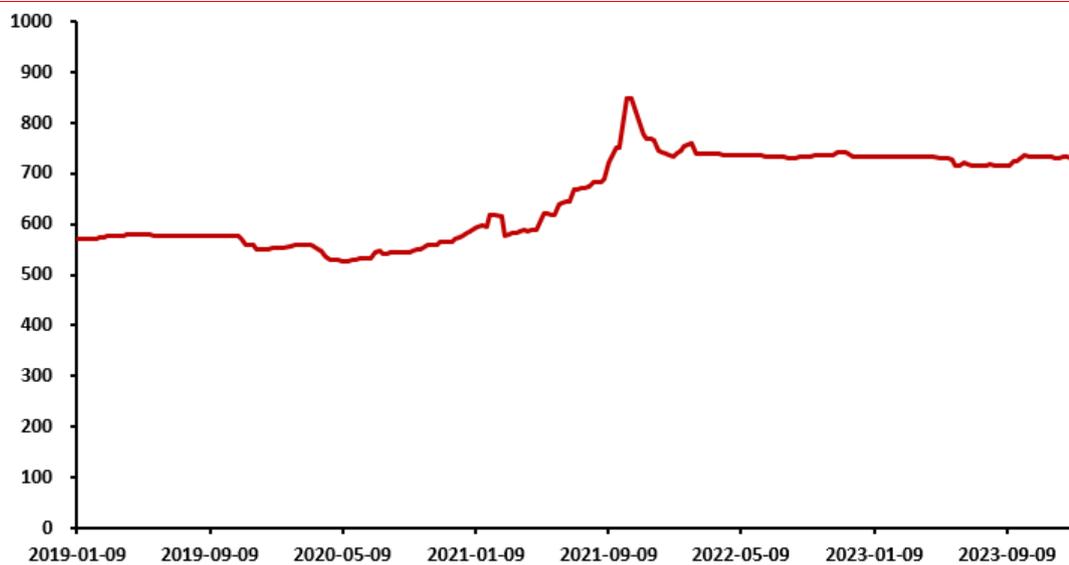
1 行业数据一览

1.1 煤炭价格

截至1月3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731.0元/吨，相比上周下跌1元/吨，周环比下跌0.14%。

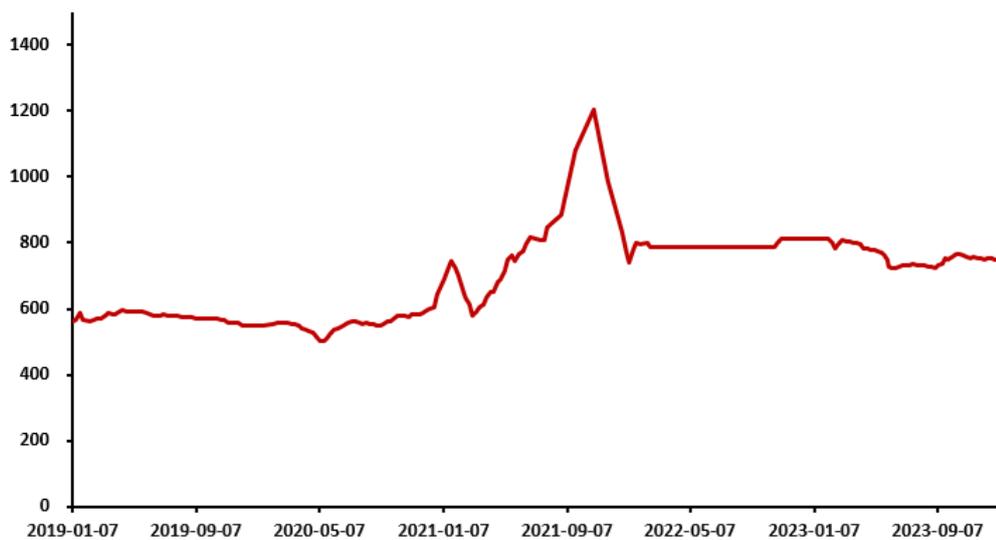
截至1月5日，秦皇岛港动力煤(Q5500)综合交易价报收于750.0元/吨，与上周持平，相比于去年同期下跌63.0元/吨，下跌幅度为7.75%。

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)



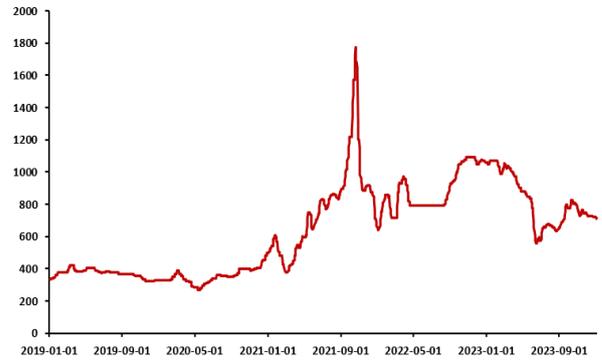
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3: 京唐港:平仓价:动力末煤(Q5500,山西产)



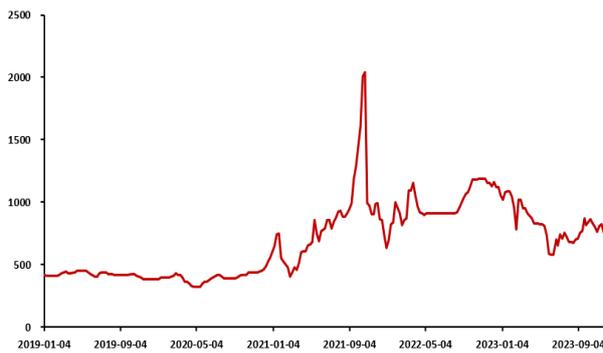
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 4: 动力煤(伊金霍勒坑口 Q:5500 电煤)鄂尔多斯



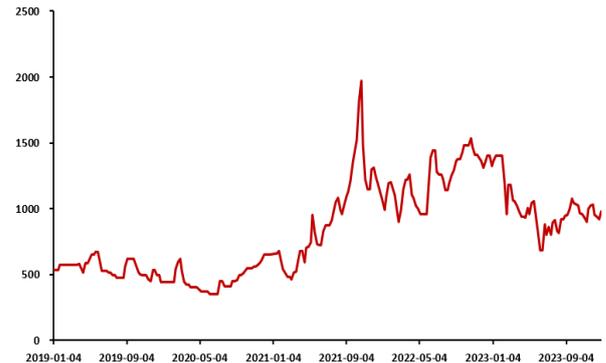
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 5: 大同:坑口价(含税):弱粘煤(Q5500)



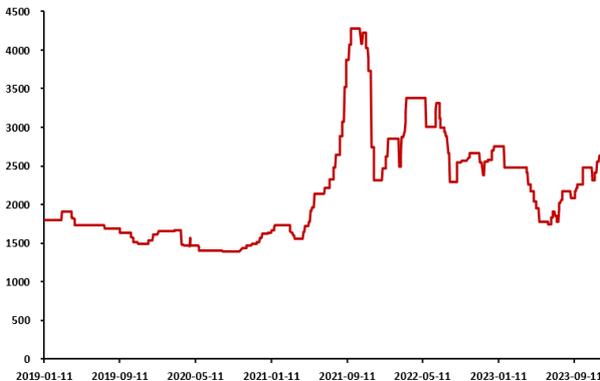
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 6: 陕西:榆林:坑口价:动力块煤(Q6000)



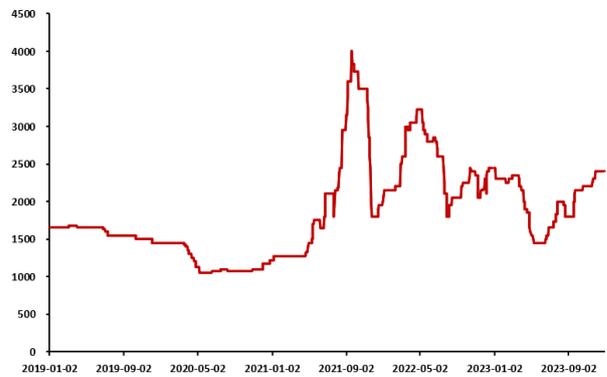
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 7: 京唐港:库提价(含税):主焦煤(山西产)



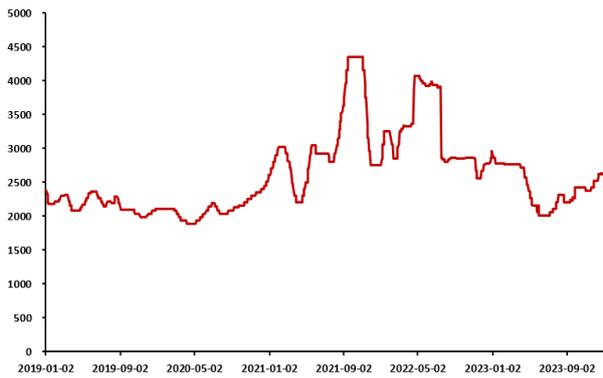
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 8: 山西:市场价:主焦煤(吕梁产)



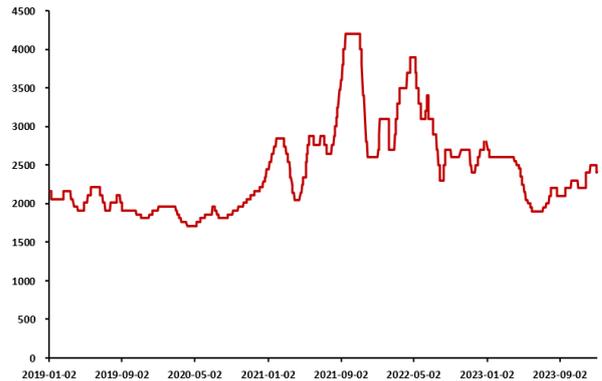
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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)

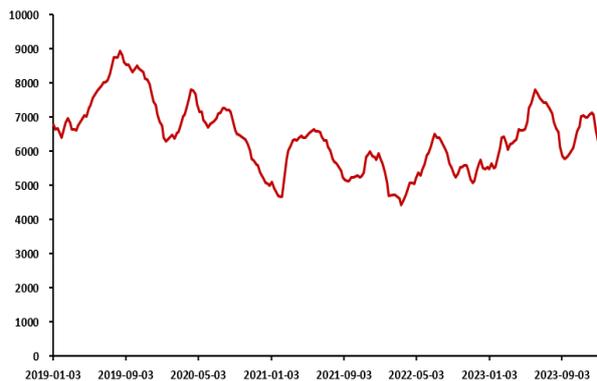


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.2 煤炭库存

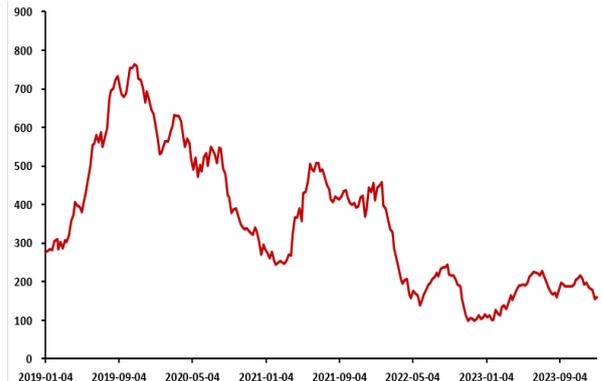
截至 1 月 1 日，CCTD 主流港口煤炭库存为 6311.9 万吨，相比上周减少 295.2 万吨（-4.47%）；截至 1 月 5 日，六大港口炼焦煤库存为 158.96 万吨，相比上周增加约 3.19 万吨（2.0%）。

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）

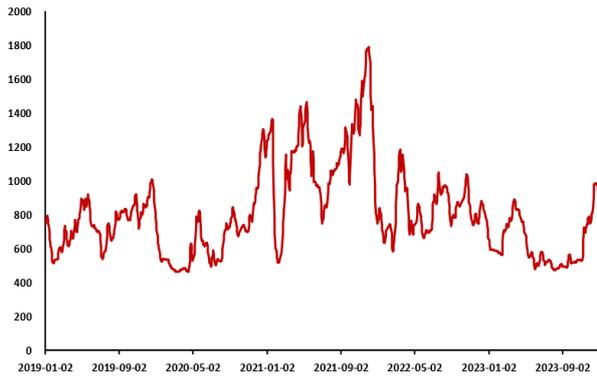


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 煤炭运价

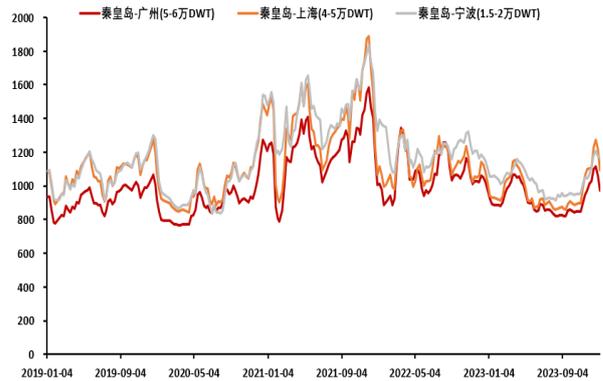
截至 1 月 5 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收 734.23 点，相比上周下跌 71.02 点；截至 1 月 5 日，秦皇岛-广州运价（5-6 万 DWT）报收于 975.21 点，较上周下降 87.90（-8.27%）；秦皇岛-上海运价（4-5 万 DWT）报收于 1096.16 点，较上周下降 123.18（-10.10%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2 万 DWT）报收于 1168.79 点，较上周下降 7.82（-0.66%）。

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。