

煤炭行业周报（1月第3周）

安全事故影响供应，电煤短期补库支撑需求

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

证券分析师：胡瑞阳

0755-81982908

huruiyang@guosen.com.cn

S0980523060002

- 1. 煤炭板块收跌，跑赢沪深300指数。** 中信煤炭行业收跌1.16%，沪深300指数下跌1.35%，跑赢沪深300指数0.19个百分点。全板块整周2只股价上涨，32只下跌，3只持平。陕西煤业涨幅最高，整周涨幅为1.72%。
- 2. 重点煤矿周度数据：**中国煤炭运销协会数据，1月5日-1月11日，重点监测企业煤炭日均销量为783万吨，比上周日均销量增加95万吨，增加13.7%，比上月同期增加88万吨，增加12.6%。其中，动力煤周日均销量较上周增加11.4%，炼焦煤销量较上周增加7.2%，无烟煤销量较上周增加51.1%。截至1月11日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2092万吨，比上周减少2.9%，比上月同期减少226万吨，减少9.8%。
- 3. 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数731元/吨，周环比持平，中国进口电煤采购价格指数1075元/吨，周环比下跌0.09%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比下跌1.62%，黄骅港周环比下跌2.41%，广州港周环比下跌1.52%；从产地看，大同动力煤车板价环比下跌0.26%，榆林环比下跌1.27%，鄂尔多斯环比下跌1.85%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌6.25%；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567万吨，周环比减少18万吨；北方港口库存合计3167.3万吨，周环比减少196.1万吨。
- 4. 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为2600元/吨，周环比下跌1.89%，产地柳林主焦煤出矿价周环比下跌2.08%，吕梁周环比持平，六盘水周环比下跌1.96%；澳洲峰景煤价格周环比上涨0.7%；焦煤期货结算价格1789元/吨，周环比下跌4.41%；主要港口一级冶金焦价格2440元/吨，周环比下跌3.94%；二级冶金焦价格2240元/吨，周环比下跌4.27%；螺纹价格3930元/吨，周环比下跌1.26%。库存方面，京唐港炼焦煤库存68.96万吨，周环比减少4万吨（5.48%）；独立焦化厂总库存1185.33万吨，周环比减少4.26万吨（0.36%）；可用天数13.1天，周环比持平。
- 5. 煤化工产业链：**阳泉无烟煤价格（小块）1100元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价2430.91元/吨，周环比下跌1.36元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2270元/吨，周环比下跌60元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2531.25元/吨，周环比下跌156.25元/吨；华东地区电石到货价3000元/吨，周环比下跌16.67元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5602.5元/吨，上涨11.25元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4460元/吨，周环比下跌43元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。
- 6. 投资建议：煤价整体下跌，化工煤用煤需求高位；5000大卡煤价800元/吨，电厂补库支撑煤价。**动力煤方面，气温低位，日耗高位微降，长协供应充足，进口煤维持高位，动力煤价格回落，电厂、港口库存继续下降，电厂维持高库存策略，当前具备补库条件；钢厂铁水产量增加，焦煤价格下降，需求刚性、库存低位，安全事故发生，价格整体维持高位；化工品价格以跌为主，用煤需求高位回落，港口高卡煤价格仍有支撑。地产政策或继续发力，安全检查影响供给，后续电厂补库有望支撑煤价，焦煤长协价格上涨，维持行业“超配”评级；建议布局焦煤、焦炭、化工煤、动力煤公司，蒙煤进口超预期，关注相关公司。关注焦煤公司山西焦煤、平煤股份、淮北矿业、盘江股份、金能科技、美锦能源以及化工煤华阳股份，动力煤公司中国神华、陕西煤业、中煤能源；关注煤机龙头天地科技。
- 7. 风险提示：海外经济放缓；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	<p>1.供给环比增加。中国煤炭运销协会数据，1月5日-1月11日，重点监测企业煤炭日均销量为783万吨，比上周日均销量增加95万吨，增加13.7%，比上月同期增加88万吨，增加12.6%。</p> <p>2.库存环比减少。截至1月11日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2092万吨，比上周减少2.9%，比上月同期减少226万吨，减少9.8%。</p>	<p>1.气温回升，日耗高位微降，北港库存环比下降。</p> <p>2.周度化工用煤量环比下降，维持高位。</p> <p>3.铁水产量上升到221万吨。</p> <p>4.水泥库容比下降。</p>	<p>1.煤炭市场价格下降。</p> <p>2.钢价下降。</p> <p>3.化工品价格以跌为主。</p> <p>4.水泥价格指数下降。</p>	<p>1.原油价格下跌。</p> <p>2.美天然气价格上涨。</p> <p>3.澳洲动力煤价格下跌。</p> <p>4.焦煤期货价格下跌。</p>
无烟煤	6.6				
炼焦煤	7.2				
煤炭	9.7				
动力煤	10.3				
焦炭	24.9				
其他煤化工	75.9				

资料来源：iFinD，中国煤炭市场网，中国煤炭资源网，国信证券经济研究所整理

表1：一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	912.0	-15.0	-1.6%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	799.0	-20.0	-2.4%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	811.0	-20.0	-2.4%
	黄骅港Q5000平仓价	元/吨	851.0	-5.0	-0.6%
	广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	970.0	-15.0	-1.5%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	955.0	-15.0	-1.5%
	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	980.3	-20.3	-2.0%
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1006.2	-8.1	-0.8%
动力煤产业链	山西大同Q6000车板价	元/吨	768.0	-2.0	-0.3%
	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	780.0	-10.0	-1.3%
	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	688.0	-13.0	-1.9%
电厂价格	中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1075.0	-1.0	-0.1%
	中国电煤采购经理人指数：价格指数	%	46.0	-4.3	-8.5%
库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	567.0	-18.0	-3.1%
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	414.0	-23.0	-5.3%
	北方港口：合计	万吨	3167.3	-196.1	-5.8%

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表3：一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	1100.0	0.0	0.0%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	80.6	4.6	6.0%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2430.9	-1.4	-0.1%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2270.0	-60.0	-2.6%
		电石：华东地区到货价	元/吨	3000.0	-16.7	-0.6%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	5602.5	11.2	0.2%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4460.0	-43.0	-1.0%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9350.0	0.0	0.0%
		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

表2：一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	2600.0	-50.0	-1.9%
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2630.0	-20.0	-0.8%
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2440.0	-100.0	-3.9%
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2240.0	-100.0	-4.3%
	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	2350.0	-50.0	-2.1%
	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2400.0	0.0	0.0%
产地价格	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2500.0	-50.0	-2.0%
	京唐港炼焦煤库存	万吨	69.0	-4.0	-5.5%
	炼焦煤库存：六港口合计	万吨	179.0	20.0	12.6%
炼焦煤产业链	炼焦煤库存	万吨	817.1	3.6	0.4%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	817.1	3.6	0.4%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.1	0.0	0.1%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	1185.3	-4.3	-0.4%
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	13.1	0.0	0.0%
焦炭库存	四大港口焦炭库存合计	万吨	153.3	-4.1	-2.6%
	钢厂焦炭库存	万吨	647.6	15.1	2.4%
	独立焦化厂焦炭库存	万吨	89.8	6.0	7.1%
	上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3930.0	-50.0	-1.3%
	上海6.5高线线材价格	元/吨	4120.0	-30.0	-0.7%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4780.0	-50.0	-1.0%
下游价格	上海普20mm中板价格	元/吨	4040.0	-30.0	-0.7%

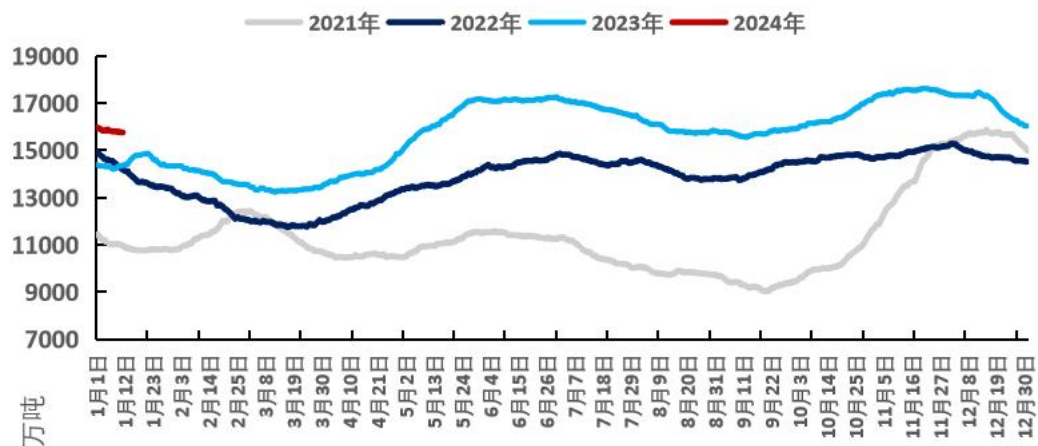
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表4：一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）	甲醇	元/吨	2340.0	-42.0	-1.8%
	期货收盘价（活跃合约）	NYMEX轻质原油	元/GJ	91.3	-1.4	-1.5%
		NYMEX天然气	元/GJ	22.9	3.2	16.2%
		IPE英国天然气	元/GJ	66.4	-7.7	-10.4%

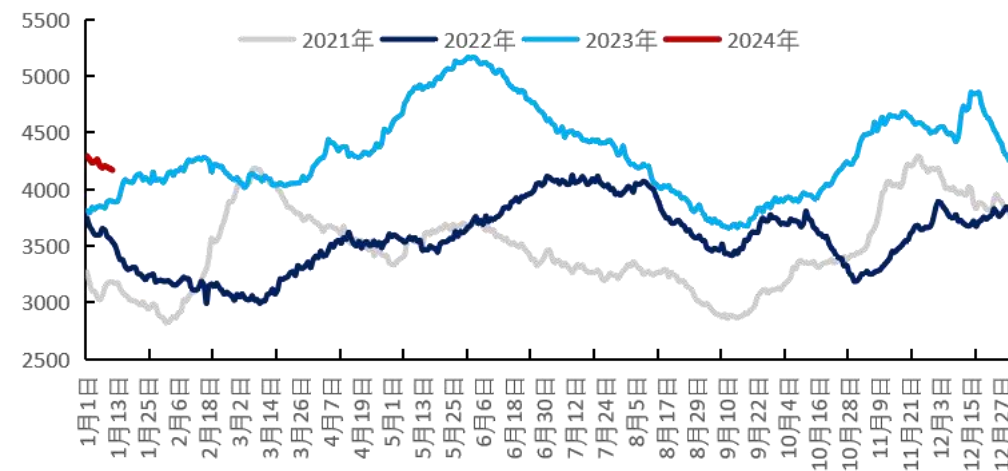
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图1：煤炭社会库存：港口+矿井+电厂（万吨）



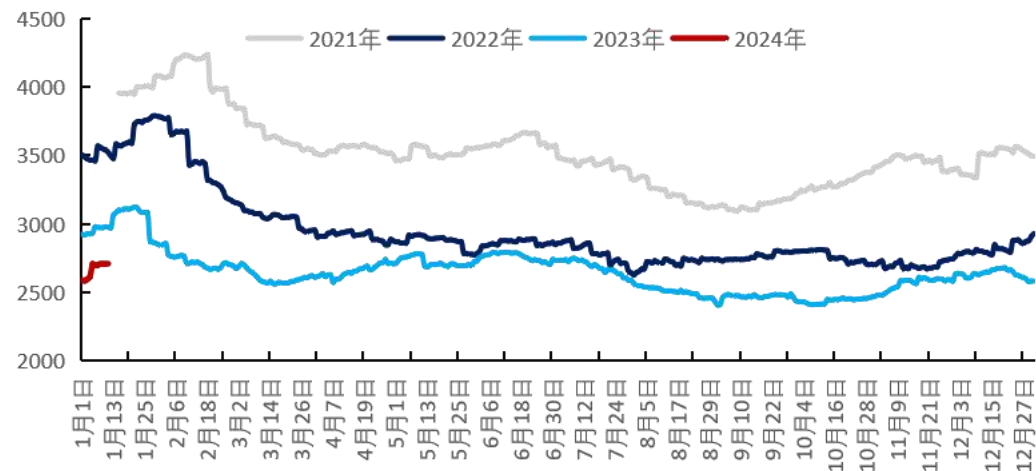
资料来源：中国运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图2：煤炭社会库存：港口+矿井（万吨）



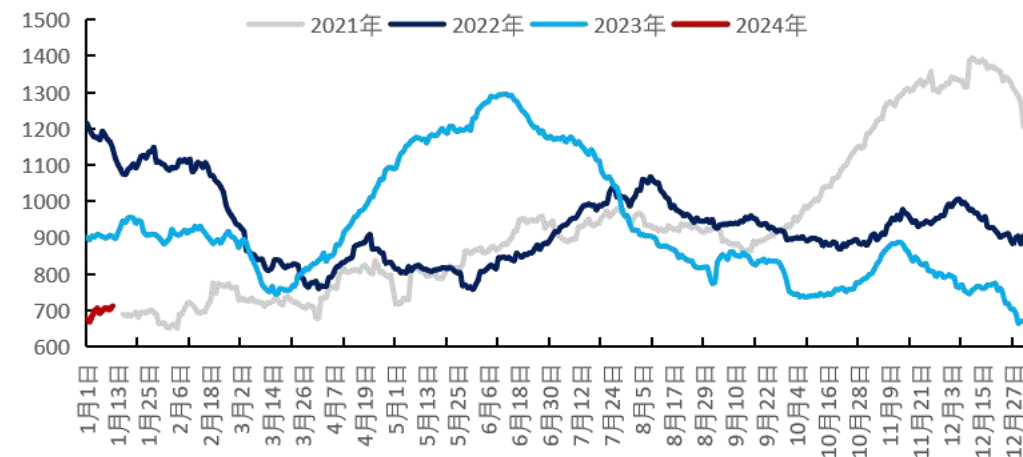
资料来源：中国运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图3：焦煤社会库存：矿井+港口+钢厂+焦厂（万吨）



资料来源：中国运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图4：焦煤库存：矿井+港口（万吨）



资料来源：中国运销协会，CCTD，Wind，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

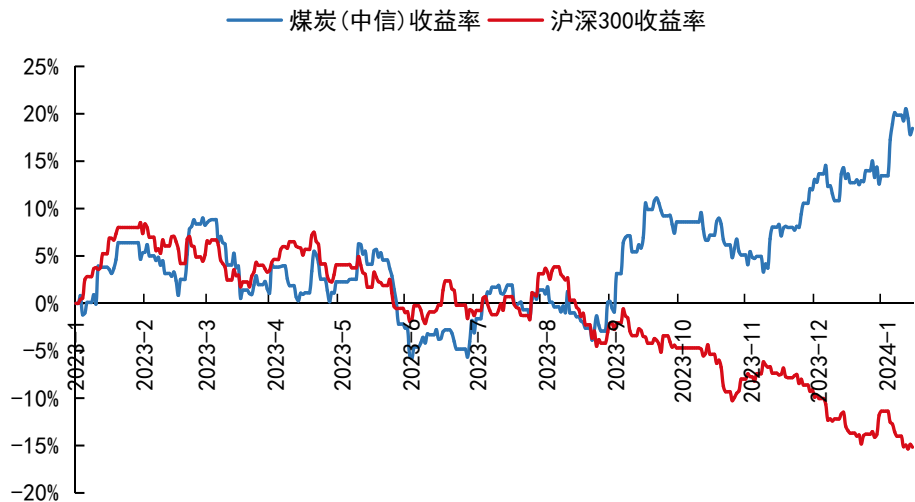
中信煤炭行业收跌1.16%，沪深300指数下跌1.35%。年初至今，中信煤炭上涨18.46%，跑赢同期沪深300指数33.63个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第13。

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9.67，环比前一周下降0.06。在中信30个一级行业中，国防军工、计算机、电子元器件、餐饮旅游、农林牧渔、综合、医药市盈率水平居前，煤炭行业位于第27位，环比前一周持平，高于石油石化、建筑和银行。

子板块市场及个股表现

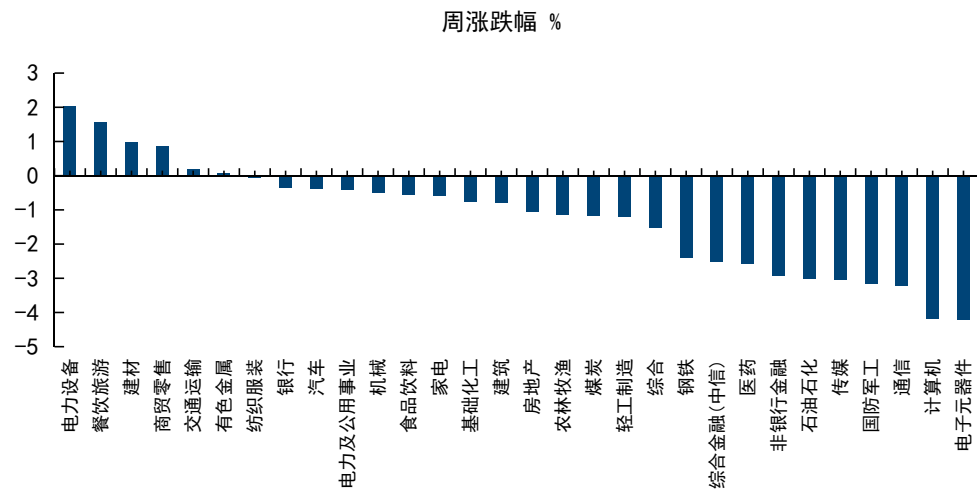
各子板块普跌，其他煤化工板块跌幅最小，为0%，焦炭板块跌幅最大，为3.56%。本周煤炭板块个股整体表现较好。本周煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计37只A股标的，2只股价上涨，32只股价下跌，3只股价持平。涨幅榜中，陕西煤业涨幅最高，整周涨幅为1.72%；云煤能源跌幅为8.39%，为跌幅最大股票。

图5：中信煤炭行业指数走势



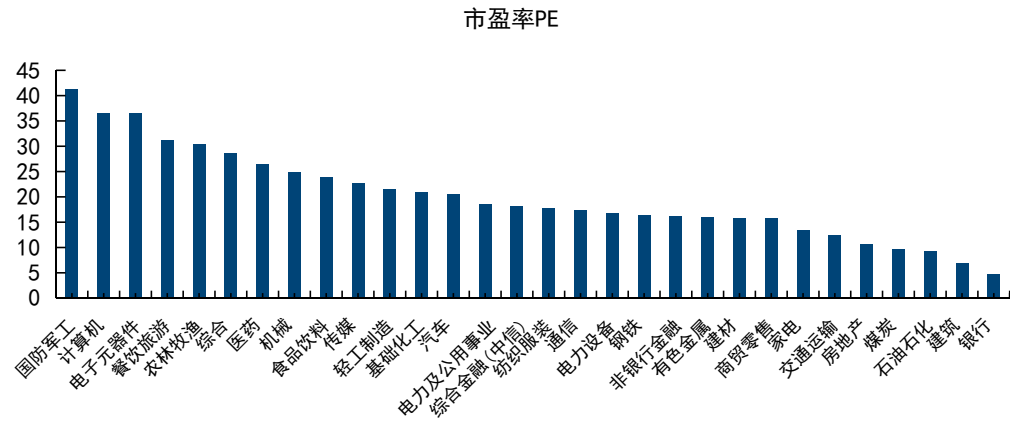
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图6：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

图7：行业市盈率



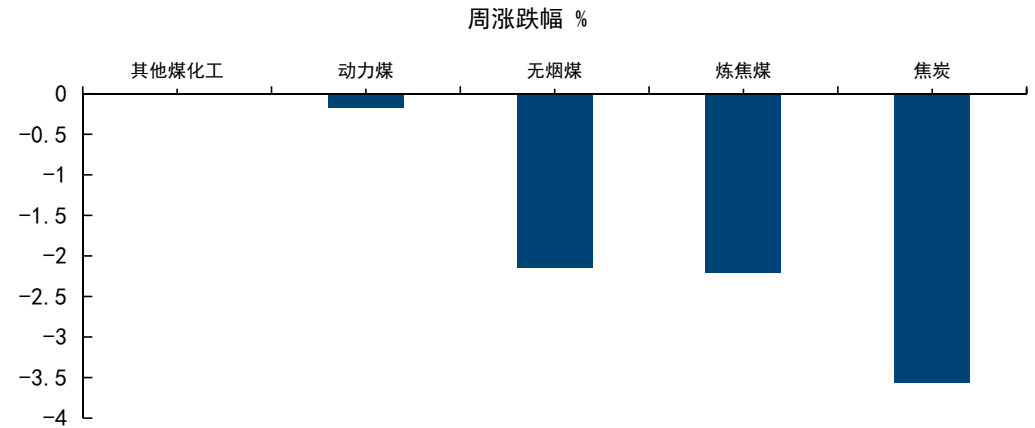
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表5：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 %
601225.SH	陕西煤业	1.72	7.71	9.86	2.01
601088.SH	中国神华	0.51	7.24	11.37	0.91
601898.SH	中煤能源	0.00	8.98	8.97	1.77
600575.SH	淮河能源	0.00	1.24	34.02	2.30
600157.SH	永泰能源	0.00	0.73	15.39	4.14
600397.SH	安源煤业	-0.31	7.59	26.96	33.01
600925.SH	苏能股份	-0.54	-0.18	17.29	4.99
600123.SH	兰花科创	-1.03	4.17	7.54	8.64
000937.SZ	冀中能源	-1.05	5.32	6.05	6.44
600758.SH	辽宁能源	-1.34	1.66	111.36	4.06

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图8：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

表6：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 %
600792.SH	云煤能源	-8.39	10.09	34.10	38.98
600121.SH	郑州煤电	-6.78	-1.72	-56.62	12.37
601666.SH	平煤股份	-4.56	-0.43	6.53	8.49
601015.SH	陕西黑猫	-4.51	-5.58	-38.23	3.02
000723.SZ	美锦能源	-3.78	-4.50	30.44	2.66
600546.SH	山煤国际	-3.72	0.40	6.26	5.24
603113.SH	金能科技	-3.64	-1.61	-1,306.09	2.71
000552.SZ	甘肃能化	-3.14	0.98	8.24	4.45
601001.SH	晋控煤业	-3.08	1.95	11.52	4.66
000990.SZ	诚志股份	-3.07	0.12	65.66	2.78

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. 贵州两煤矿因存在重大事故隐患仍进行生产被责令停产整顿15天

日前，国家矿山安全监察局贵州局发布关于责令两处煤矿停产整顿的公告。大方京贵煤业有限责任公司大方县绿塘乡佳宏煤矿、山东能源集团贵州矿业有限公司晴隆县大厂镇全伦煤矿因存在重大事故隐患，仍然进行生产被责令停产整顿10日。公告显示，2023年10月13日至16日，国家矿山安全监察局贵州局、毕节市能源局、大方县能源局对佳宏煤矿开展执法检查，并经立案调查，发现佳宏煤矿存在重大事故隐患，仍然进行生产。2023年12月15日，国家矿山安全监察局贵州局依法对佳宏煤矿作出责令停产整顿10日(2023年12月15日至2023年12月24日)的行政处罚决定。

2. 国家能源集团：全年累计供应江西省电煤1558万吨 同比增长超10%

国家能源集团消息，1月10日，江西省能源局向集团公司发来感谢信，对集团公司长期以来在江西能源电力保供和发展工作中做出的突出贡献表示感谢。信中指出，集团公司践行能源央企职责使命，用足用好煤电一体化优势，全年累计供应江西省煤炭1857万吨，其中电煤1558万吨，同比增长超10%，为电力安全稳定供应提供了基础保障。与此同时，国家能源集团江西公司敢于担当、积极作为，全力以赴保供应、谋发展，发挥了示范带头作用。

3. 2023年新疆铁路发运煤炭1.3亿多吨 疆煤外运量6022.7万吨

据新疆日报报道，2023年新疆铁路发运煤炭1.3亿多吨，同比增长5.4%，其中疆煤外运量6022.7万吨，同比增长9.5%。新疆铁路部门积极构建循环车运输组织模式，集中成组、成列组织装车，实行固定线路、固定整列装车数量，加快车辆从卸车地向装车地的循环速度。在运用敞车组织装运煤炭专列的同时，积极补充采用敞顶箱装车，保证有货即有车。

4. 城陵矶港散杂货进出港量增长主要来自矿石和煤炭业务

据岳阳日报报道，2023年 城陵矶港散杂货码头件杂散货进出港量累计完成3593.73万吨，同比增长23.57%，增速创历史新高。城陵矶港务公司副总经理盛正伟介绍，2023年的主要增长来自矿石和煤炭业务。

5. 6月底前 四川省实现所有煤矿数据联网上传

据成都日报报道，为推动煤矿企业落实水害防治主体责任，有效防范化解重大水害风险，督促煤矿企业完成煤矿水害防治感知数据接入工作，近日，四川应急管理厅和国家矿山安全监察局四川局联合印发《关于推进煤矿水害防治感知数据联网的通知》。通知要求，全省各产煤市、县级应急管理部门要高度重视煤矿水害防治监测系统建设和联网工作，落实专人专责，加强对辖区内煤矿企业开展系统建设和数据联网工作专项督促指导服务，将系统建设和联网工作作为2024年煤矿复工复产的重要指标；各煤矿企业要积极主动完善煤矿水害防治监测系统建设工作，在完成系统建设具备联网上传条件后积极主动与国家矿山安全生产风险监测预警系统对接，完成数据联网上传工作。

(中国煤炭资源网)

国内行业动态

6. 2023年陕煤入渝1993.6万吨 创历史新高

近日，陕煤集团收到重庆市经信委发来的感谢信，对陕煤集团长期以来对重庆市经济社会发展特别是电煤保供给予的大力支持表示真诚感谢。信中写到：刚刚过去的2023年，陕渝双方志同道合、携手前行，渝陕合作取得新突破、再上新台阶，陕煤入渝1993.6万吨，创历史新高，其中电煤1474.3万吨、同比增长21.1%，占重庆市电煤供应量的49.7%，持续发挥“压舱石”“顶梁柱”作用；陕电入渝电量15.0亿千瓦时、同比增长197%，成为重庆市外购电增长最快的地区；陕煤在渝项目齐头并进，陕渝临港热电公司累计发电12.8亿度、实现利润0.8亿元，绿色建材项目完成投资2.7亿元，陕煤涪陵储煤项目前期工作稳步推进。

7. 黑龙江：到2025年全省煤炭消费比重下降到60%左右

近日，黑龙江省人民政府印发《黑龙江省空气质量持续改善行动计划实施方案》，提出到2025年，全省地级及以上城市PM2.5浓度比2020年下降3.6%，重度及以上污染天数比率控制在0.7%以内；全省VOCs、氮氧化物重点工程减排量分别达到0.74万吨、5.02万吨。其中提到，严禁新增钢铁产能。严格执行国家钢铁产能置换办法，推行钢铁、焦化、烧结一体化布局，减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序，淘汰落后煤炭洗选产能；按国家要求引导推动高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。严格控制煤炭消费总量。到2025年，全省煤炭消费比重下降到60%左右。

8. 河北省在产煤矿安全生产标准化均达二级以上

河北省应急管理厅消息，截至目前，河北省正常生产的34处煤矿全部达到安全生产标准化二级以上。2023年以来，河北省应急管理厅深入组织开展煤矿安全生产标准化达标创建工作，强化煤矿企业安全主体责任落实，煤矿企业标准化自主管理意识显著提升，现场管理水平明显提高，安全生产标准化一级煤矿有15处、二级有19处，全省煤矿安全生产形势进一步保持稳定。

9. 2023年17家企业原煤产量超5000万吨

据中国煤炭工业协会统计与信息部初步统计，2023年，全国原煤产量超过5000万吨企业集团达到17家。17家企业原煤产量合计约为27.9亿吨，较2022年增加约0.7亿吨，增长约2.6%。2023年，全国原煤产量超亿吨企业为8家，比上年增加1家；分别是：国家能源集团、晋能控股集团、山东能源集团、中煤能源集团、陕煤集团、山西焦煤集团、华能集团、潞安化工集团。8家企业原煤产量合计约为22.3亿吨，较2022年增加约0.7亿吨，增长约3%。

10. 新朔铁路货物与煤炭运输量均创单日历史新高

国家能源集团消息，1月6日，新朔铁路单日货物运输量达61.3万吨，煤炭运输量达60.5万吨，双双突破单日历史最高纪录，年累计货物运输量324.9万吨，能源保供持续稳定发力。今年伊始，新朔铁路积极贯彻落实集团公司“136”战略，积极落实能源保供任务，充分发挥“运输矩阵”辐射效应，持续在装车组织紧密衔接、运输能力挖潜提效、分界口协调配合等关键环节发力，充分融入集团公司一体化产业链

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

1. 印度11月煤炭进口量近2100万吨 同比增11.7%

印度mjunction平台统计数据显示，2023年11月份，印度煤炭进口量为2095万吨，较上年同期的1875万吨增长11.7%。本财年以来（2023年4-11月份）累计进口煤炭1.69亿吨，同比下降2.53%。

2. 越南2023年煤炭进口同比大增60% 创三年来新高

越南海关1月11日发布初步统计数据显示，2023年，越南（包括外商投资企业）煤炭进口量达到5115.89万吨，较2022年的3197.39万吨大增60%，创三年来新高。数据显示，2023年12月，越南煤炭进口量为482.11万吨，较上年同期的270.66万吨大增78.12%，较11月份的498.07万吨下降3.2%，继连续两个月增长之后再次下降。

3. 纽卡斯尔港12月煤炭出口量创三年来新高 全年增6%

2023年12月份，澳大利亚纽卡斯尔港（Port of Newcastle）煤炭出口量较前一月再次增加，同时明显高于上年同期出口量，创2021年1月份以来新高。纽卡斯尔港最新数据显示，2023年12月份，纽卡斯尔港共出口煤炭1473.39万吨，同比增加11.24%，环比增长14.45%。

4. 印度政府拟大力提升国内动力煤库存

印度煤炭部长普拉哈德·乔希（Pralhad Joshi）近日表示，预计到2030年，印度电力需求将翻一番，煤炭需求预计将达到15-18亿吨，凸显出印度不得不依赖煤炭以满足不断增长的电力需求。印度政府的目标是到2030-2032年建立18-25亿吨国内动力煤库存。

5. 俄罗斯取消煤炭弹性出口关税影响几何？

2023年9月21日，俄罗斯宣布对包括钢铁、金属和煤炭在内的主要出口产品实施弹性出口关税，关税税率与卢布汇率挂钩。石油、天然气、粮食、木材、机械制造和废金属等则不适用此新税。新关税计划于2023年10月1日生效，持续到2024年底，为期15个月。按照本国货币的汇率，关税基本上是在4%至7%。若卢布对美元汇率回升至80卢布，则部分商品出口关税为零。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

6. 澳北昆士兰三大码头12月煤炭出口总量同环比均降

北昆士兰散货港口公司发布最新数据显示，2023年12月份，澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为1128.55万吨，同比降5.19%，环比降2.42%。1-12月累计出口量为1.33亿吨，同比增3.13%。北昆士兰主要通过海波因特煤码头（Hay Point）、达尔林普尔湾煤码头（Dalrymple Bay）和阿博特港煤码头（Abbot Point）出口煤炭。

7. EIA：2024年美国煤炭产量预计4.893亿短吨 同比降14.34%

1月9日，美国能源信息署（EIA）发布最新《短期能源展望》报告显示，2024年，美国煤炭产量预计较2023年的5.817亿吨下降14.34%，至4.893亿短吨（4.44亿吨）。报告预计，2025年美国煤炭产量将继续下降17.27%至4.288亿短吨。

8. 印尼12月煤炭出口环比增6.13% 同比增超20%

2023年12月份，印尼海运煤炭出口量较前一月再次增加，较上年同期增长超20%。Kpler船舶追踪数据显示，2023年12月份，印尼煤炭出口量为4834.6万吨，较上年同期的4011.58万吨增加20.52%，较11月份的4555.49万吨增长6.13%。

9. 哥伦比亚11月煤炭出口环比增超50% 创19个月新高

哥伦比亚国家统计局数据显示，2023年11月份，哥伦比亚煤炭出口量为734.74万吨，同比增长47.84%，环比增长50.81%，创2022年5月份以来的19个月新高。2022年11月，哥伦比亚煤炭出口量为496.99万吨，而2023年10月煤炭出口量为487.18万吨。

10. 需求疲软态势延续 国际动力煤价仍缺乏上行支撑

元旦假期结束，市场参与者逐步进入市场采购，但主要进口国煤炭库存维持高位，实际需求释放依然有限，即使南非和印尼煤供应有所收窄，也未能使煤价扭转下行势头。随着中国国内产量激增，加之2024年恢复对进口煤关税的征收，预计都将对煤炭进口带来影响。另外，印度国内电厂库存充足，买家对海运动力煤的需求依然低迷，价格仍缺乏上行支撑。

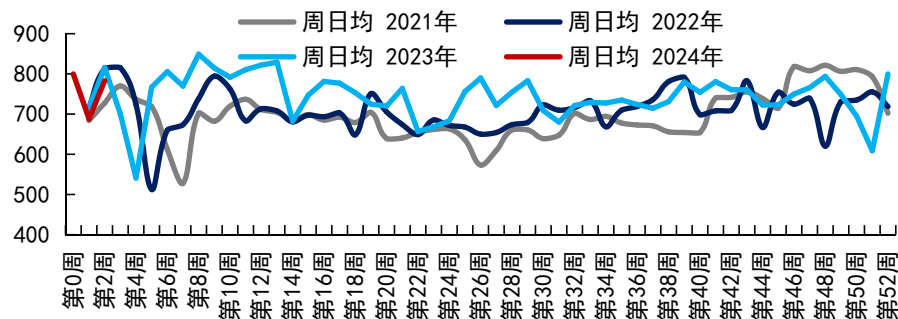
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

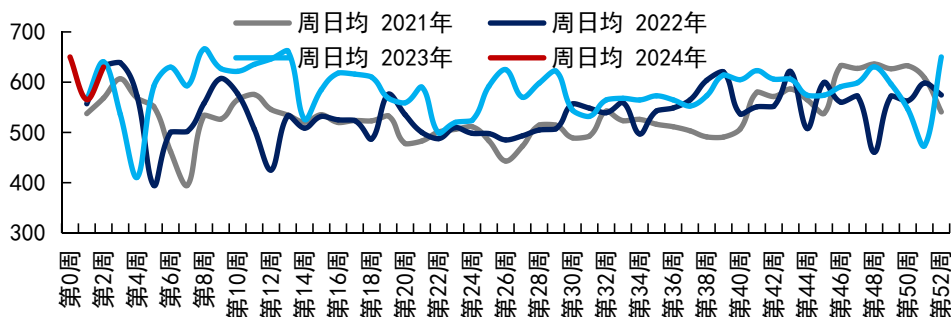
中国煤炭运销协会数据，1月5日-1月11日，重点监测企业煤炭日均销量为783万吨，比上周日均销量增加95万吨，增加13.7%，比上月同期增加88万吨，增加12.6%。其中，动力煤周日均销量较上周增加11.4%，炼焦煤销量较上周增加7.1%，无烟煤销量较上周增加51.1%。截至1月11日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2092万吨，比上周减少2.9%，比上月同期减少226万吨，减少9.8%。

图9：20家煤炭集团（销量）（万吨）



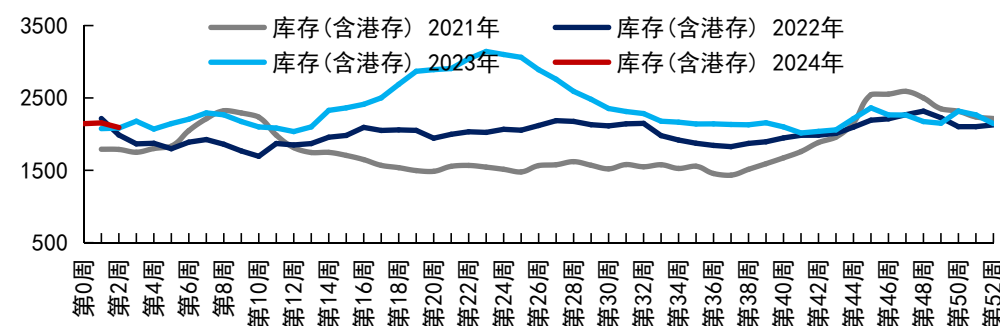
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图11：7家动力煤集团（销量）（万吨）



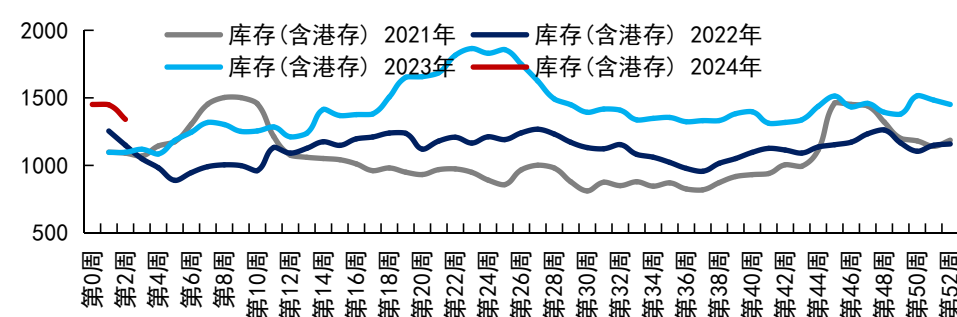
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图10：20家煤炭集团（库存，包括港口库存）（万吨）



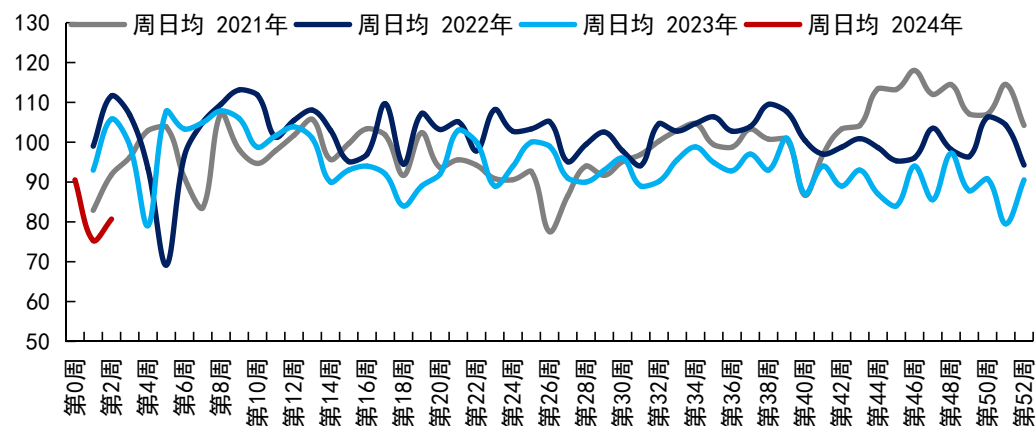
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图12：7家动力煤集团（库存，包括港口库存）（万吨）



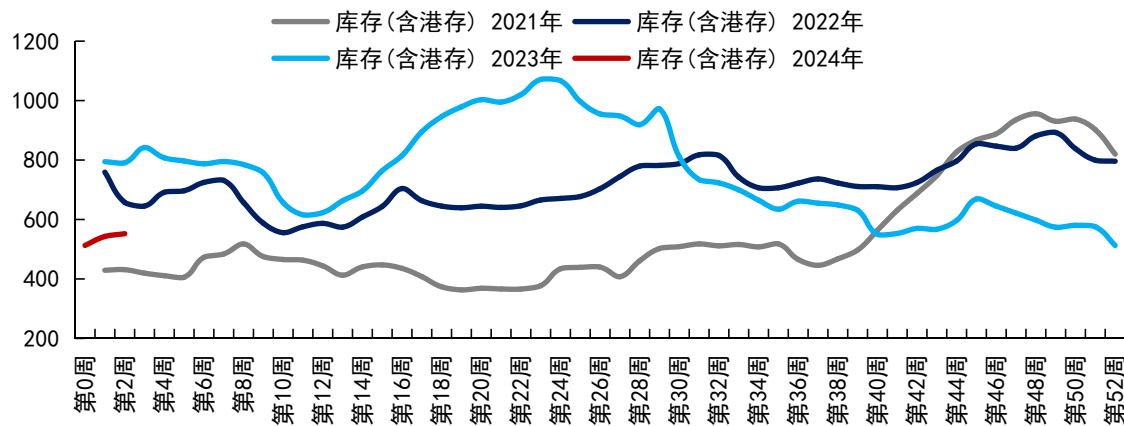
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图13：9家焦煤集团(销量) (万吨)



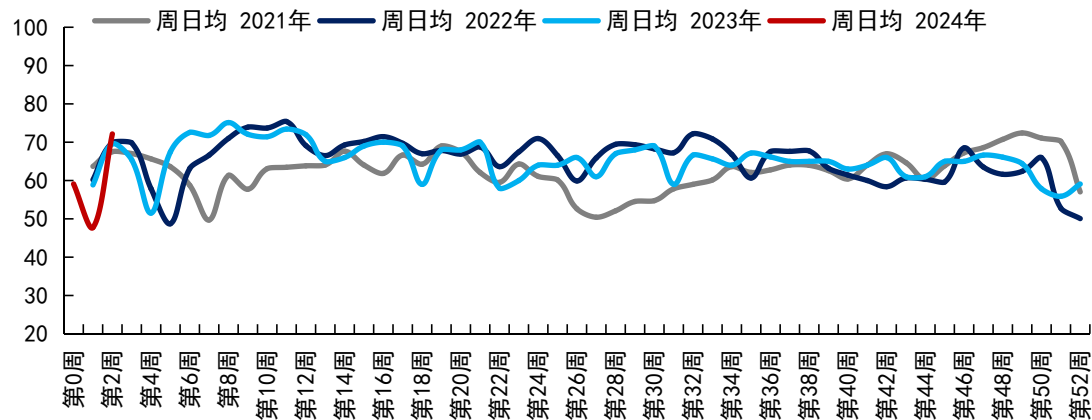
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图14：9家焦煤集团(库存, 包括港口库存) (万吨)



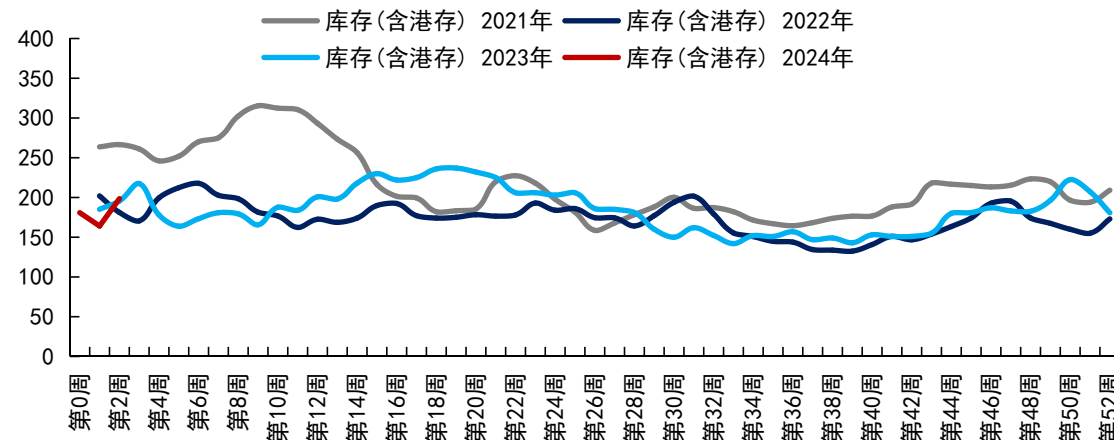
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图15：4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

图16：4家无烟煤集团(库存, 包括港口库存) (万吨)

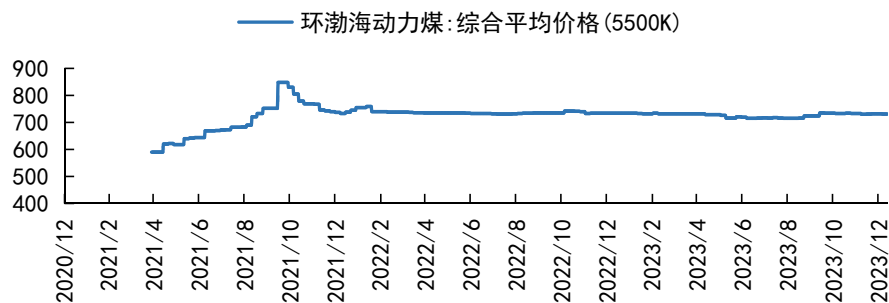


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——价格走势

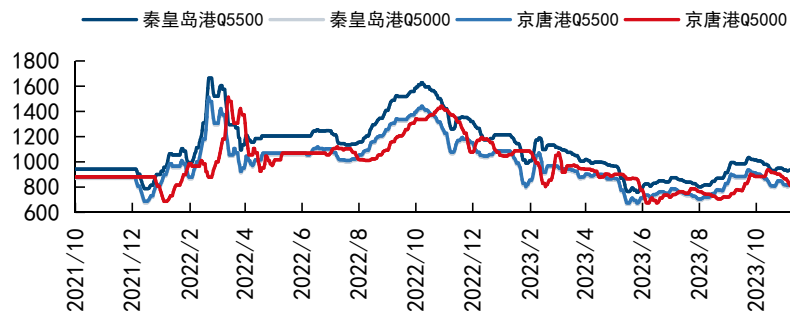
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为731元/吨，周环比持平；中国进口电煤采购价格指数1075元/吨，周环比下跌0.09%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格912元/吨，周环比下跌1.62%，黄骅港动力煤（Q5500）价格811元/吨，周环比下跌2.41%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格970元/吨，周环比下跌1.52%。从产地看，大同动力煤车板价环比下跌0.26%，榆林环比下跌1.27%，鄂尔多斯环比下跌1.85%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌6.25%。从期货价格看，动力煤期货结算价格801.4元/吨，周环比持平，基差缩小。

图17：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

图19：北方港口煤炭价格（元/吨）



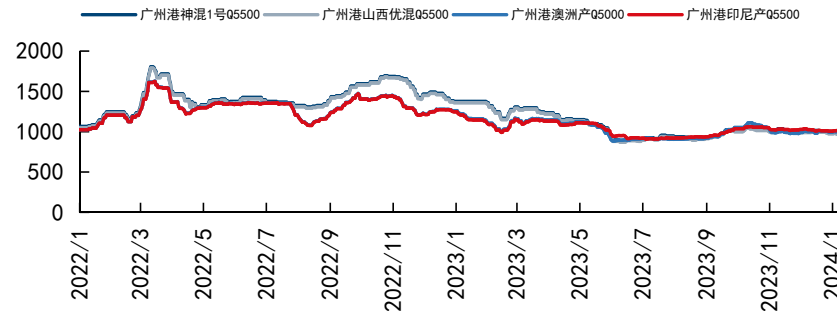
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图18：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

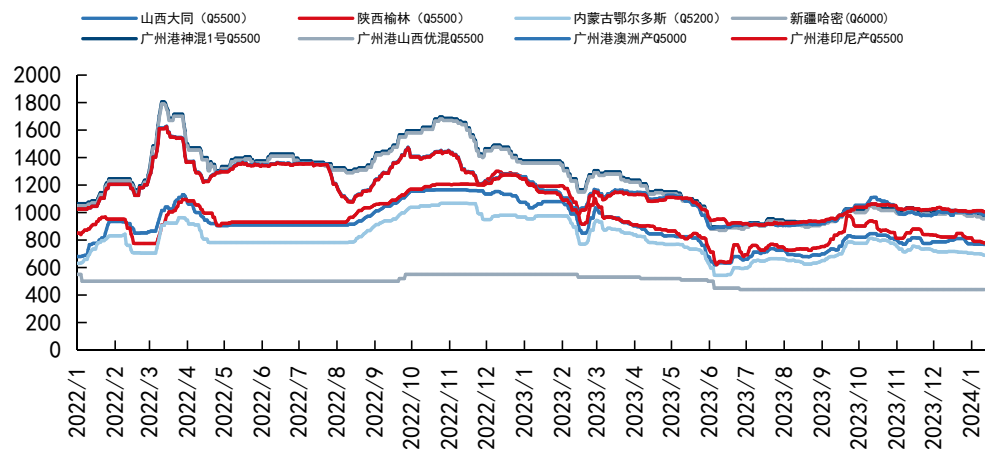
图20：广州港口煤炭价格（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

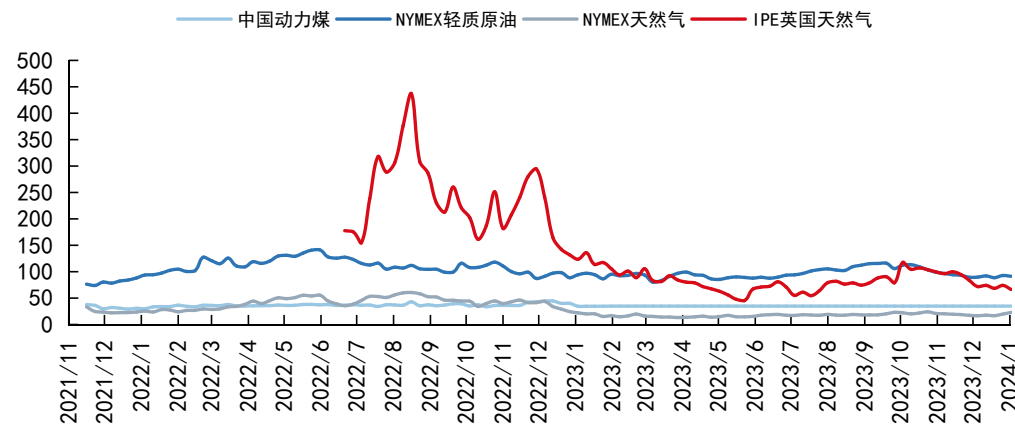
行业相关产业链跟踪

图21：产地动力煤价格（元/吨）



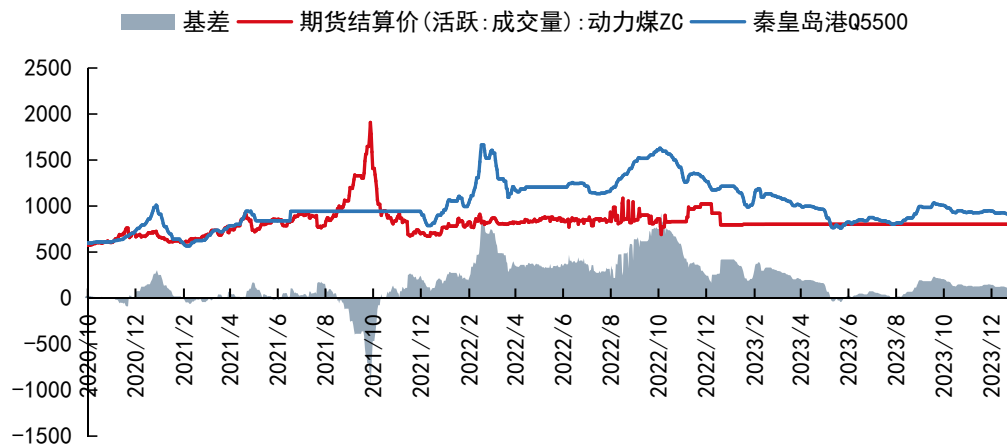
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图22：海内外能源价格对比（元/GJ）



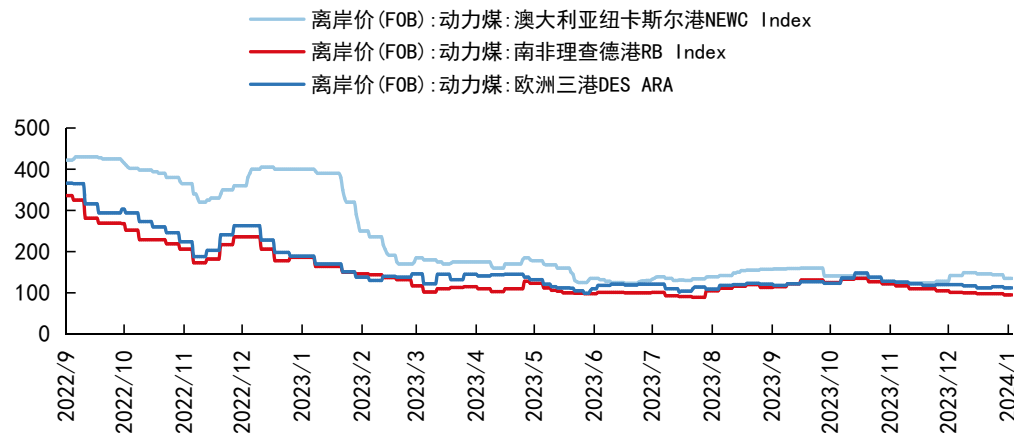
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图23：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

图24：国际动力煤价格（美元/吨）



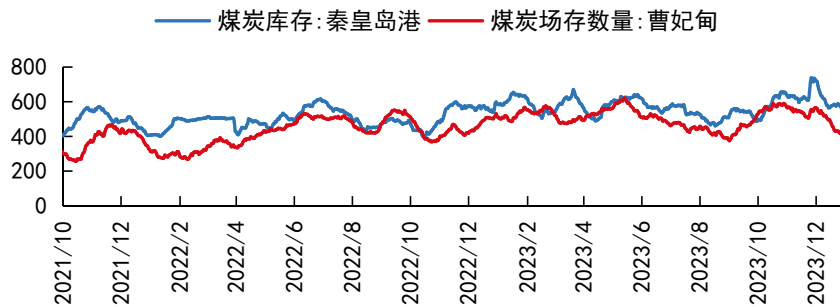
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存567万吨，周环比减少18万吨（3.08%）；曹妃甸港煤炭库存414万吨，周环比减少23万吨（5.26%）；长江口煤炭库存573万吨，周环比减少39万吨（6.37%）；北方港口库存合计3167.3万吨，周环比减少196.1万吨（5.83%）。

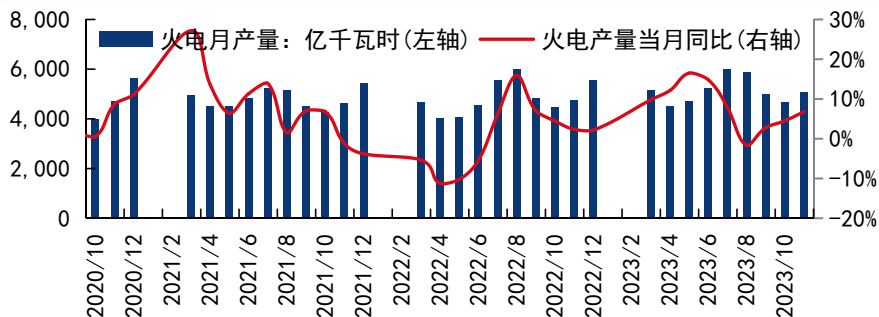
11月发电量总量同比增长8.4%，较上月增长3.2个百分点；其中火电发电量同比增加6.3%，较上月增加2.3个百分点；规模以上电厂水电发电量11月份同比增长5.4%，增速有所放缓。

图25：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

图27：月度火电发电量变化情况



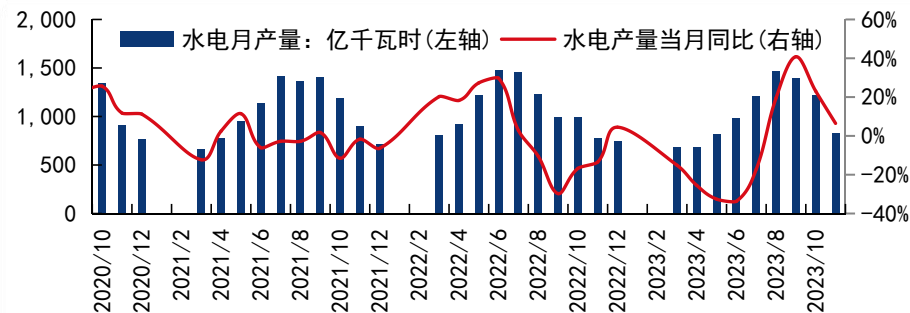
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图26：长江口煤炭库存



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图28：月度水电发电量变化情况

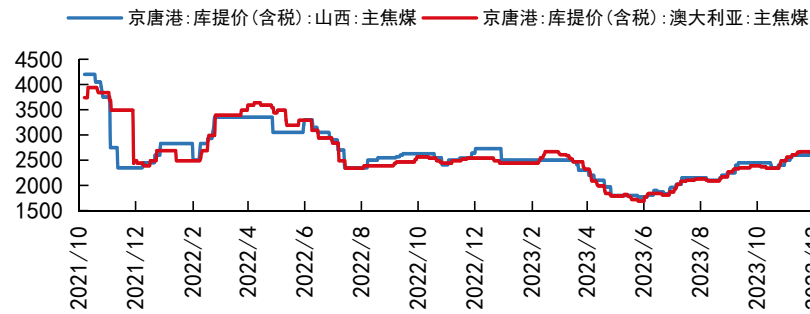


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

炼焦煤产业链跟踪——价格走势

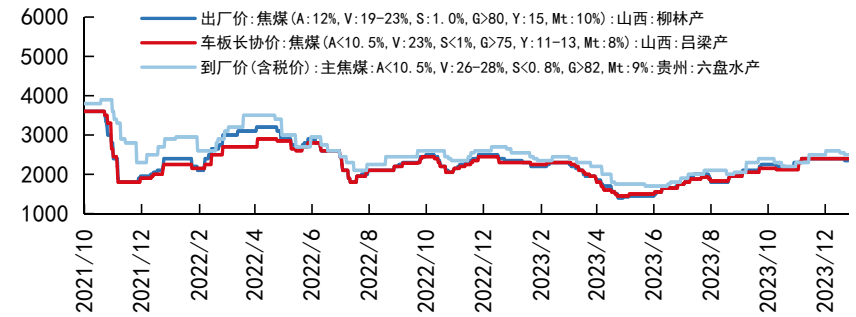
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2600元/吨，周环比下跌1.89%；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2630元/吨，周环比下跌0.75%。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2350元/吨、2400元/吨、2500元/吨，周环比分别下跌2.08%、持平、下跌1.96%。从海外看，澳洲峰景煤价格周环比上涨0.7%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1789元/吨，周环比下跌4.41%，基差扩大。

图29：京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

图30：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

图31：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

图32：焦煤期货结算价走势



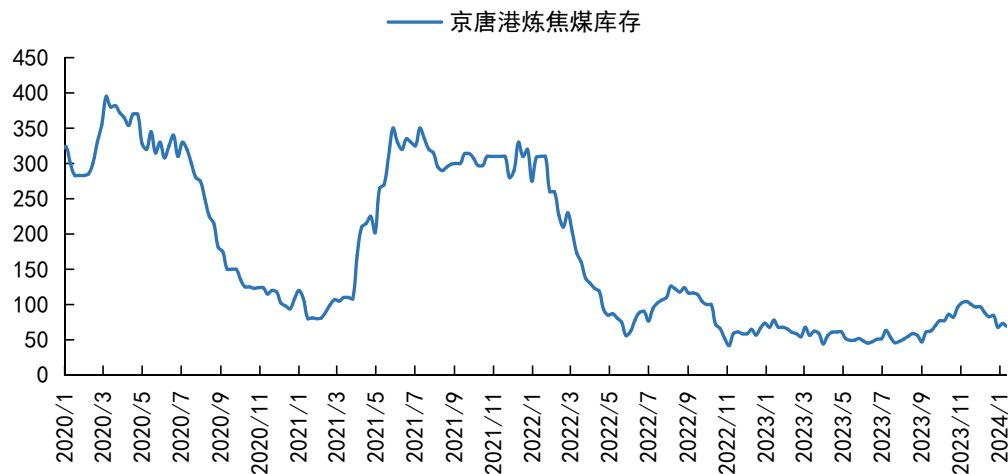
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 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68.96万吨，周环比减少4万吨（5.48%）；独立焦化厂总库存1185.33万吨，周环比减少4.26万吨（0.36%）；可用天数13.1天，周环比持平。国内样本钢厂（247家）库存817.07万吨，周环比增加0.45%；可用天数13.12天，周环比增加0.01天。

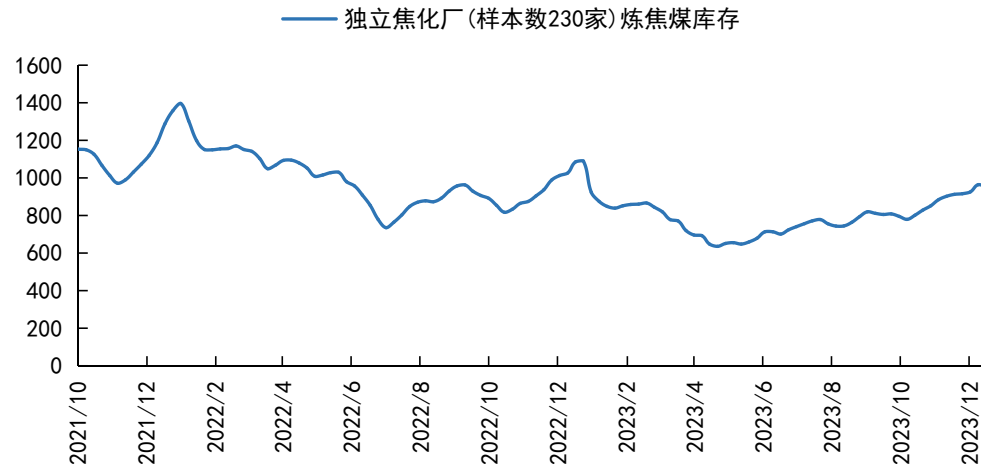
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2440元/吨，周环比下跌3.94%；二级冶金焦价格2240元/吨，周环比下跌4.27%。螺纹价格3930元/吨，周环比下跌1.26%。

图33：京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



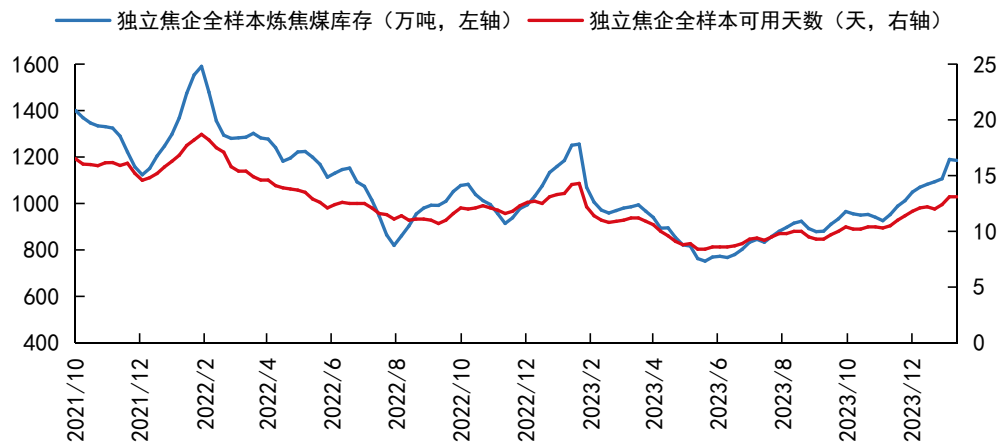
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图34：独立焦化厂库存走势（万吨）



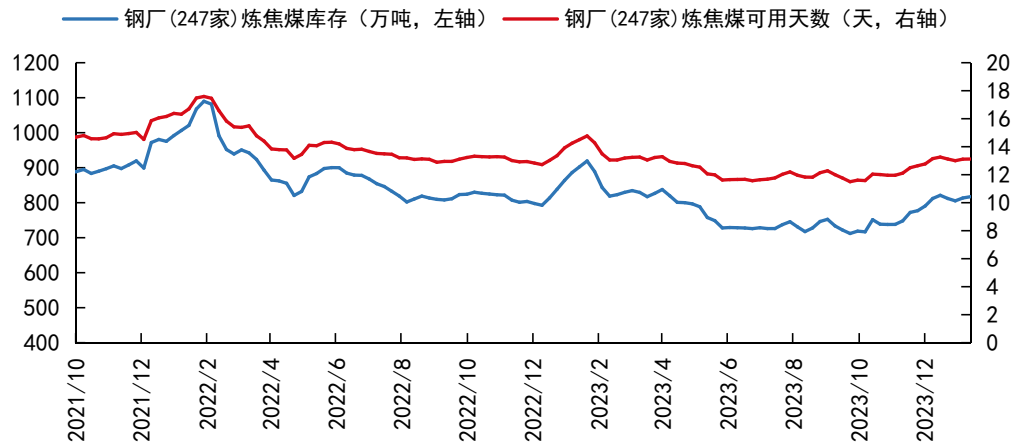
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图35: 国内样本独立焦化厂库存与可用天数



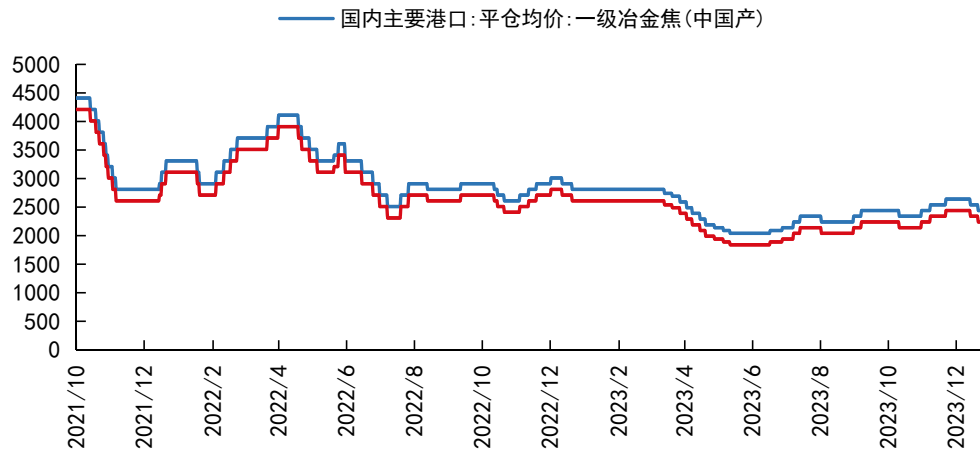
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图36: 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

图37: 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

图38: 钢材价格走势 (元/吨)

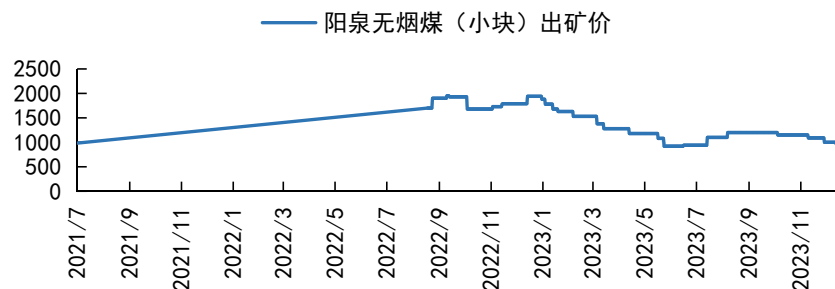


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

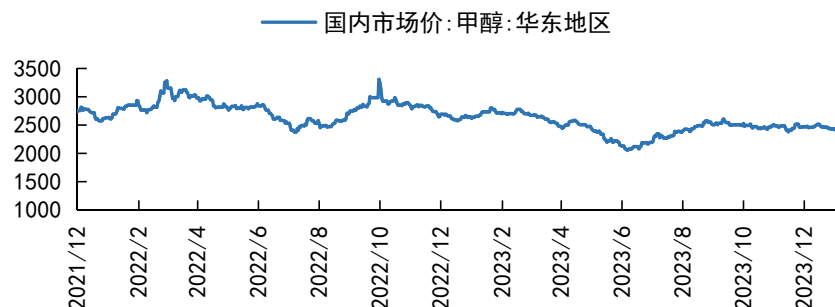
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1100元/吨，周环比持平；英国布伦特原油（现货价）80.57美元/桶，周环比上涨4.56美元/桶；华东地区甲醇市场价2430.91元/吨，周环比下跌1.36元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2270元/吨，周环比下跌60元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2531.25元/吨，周环比下跌156.25元/吨；华东地区电石到货价3000元/吨，周环比下跌16.67元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5602.5元/吨，上涨11.25元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4460元/吨，周环比下跌43元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。

图39：无烟煤价格走势（元/吨）



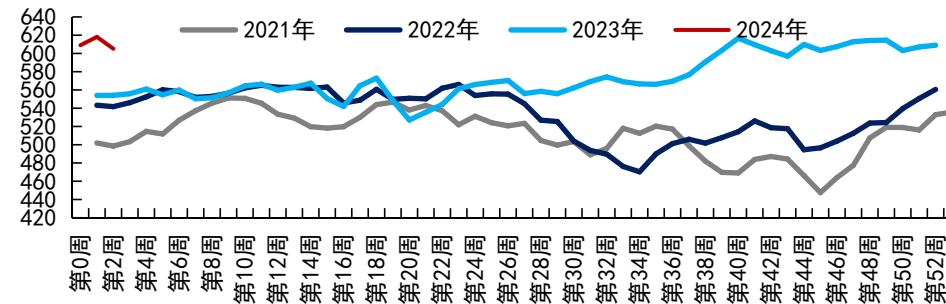
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图41：甲醇价格走势（元/吨）



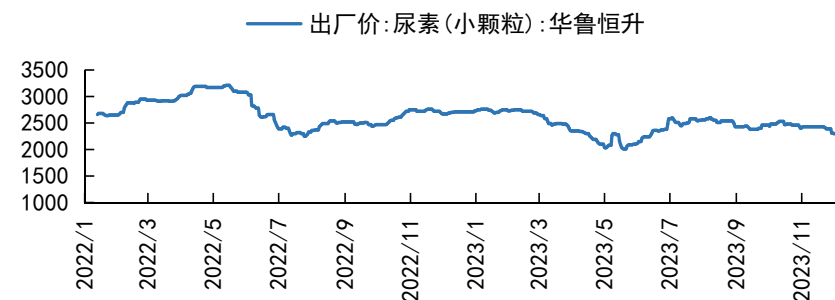
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图40：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

图42：尿素价格走势（元/吨）



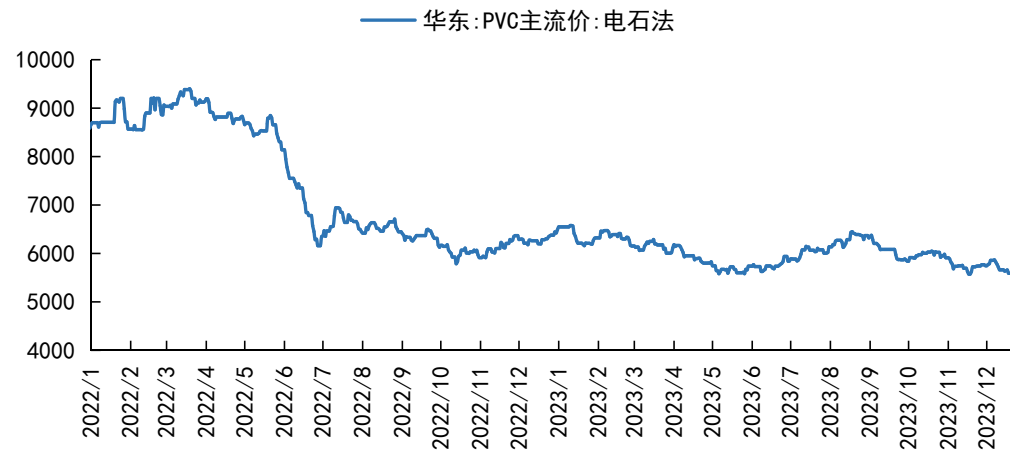
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图43: 电石价格走势 (元/吨)



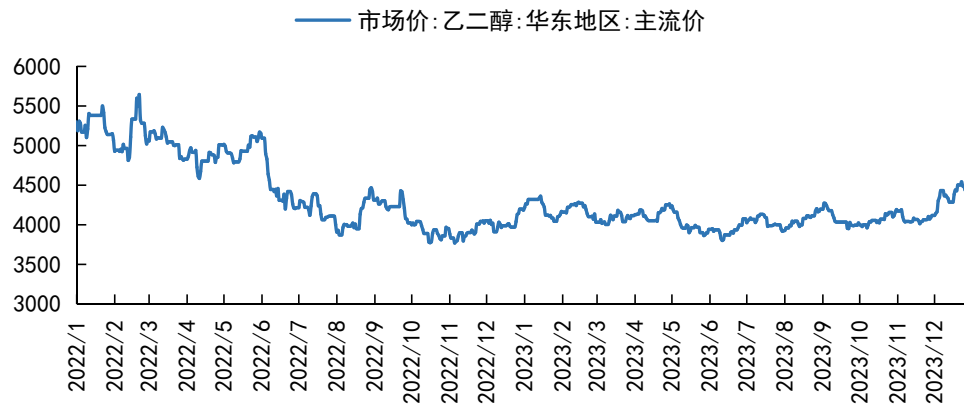
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图44: 聚氯乙烯 (PVC) 价格走势 (元/吨)



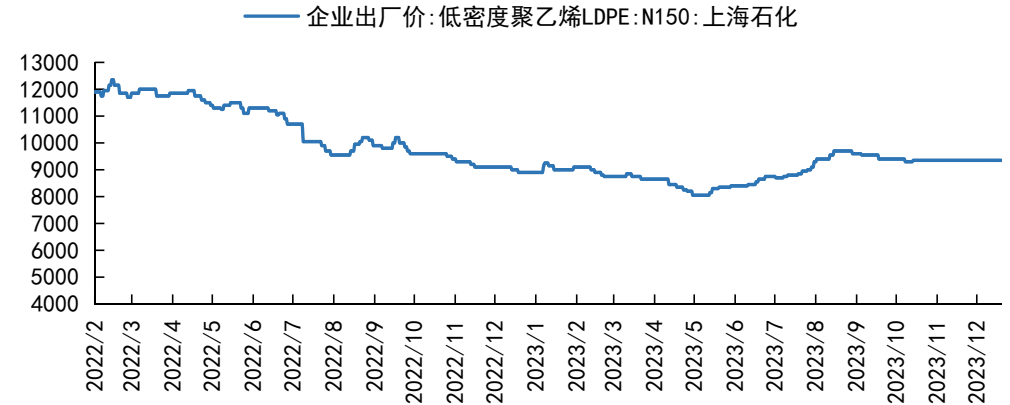
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图45: 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

图46: 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：煤价整体下跌，化工煤用煤需求高位；5000大卡煤价800元/吨，电厂补库支撑煤价。动力煤方面，气温低位，日耗高位微降，长协供应充足，进口煤维持高位，动力煤价格回落，电厂、港口库存继续下降，电厂维持高库存策略，当前具备补库条件；钢厂铁水产量增加，焦煤价格下降，需求刚性、库存低位，安全事故发生，价格整体维持高位；化工品价格以跌为主，用煤需求高位回落，港口高卡煤价格仍有支撑。地产政策或继续发力，安全检查影响供给，后续电厂补库有望支撑煤价，焦煤长协价格上涨，维持行业“超配”评级；建议布局焦煤、焦炭、化工煤、动力煤公司，蒙煤进口超预期，关注相关公司。关注焦煤公司山西焦煤、平煤股份、淮北矿业、盘江股份、金能科技、美锦能源以及化工煤华阳股份，动力煤公司中国神华、陕西煤业、中煤能源；关注煤机龙头天地科技。

风险提示：

1. 海外经济增长放缓。海外经济增长不及预期，可能导致全球能源及煤炭需求低迷，同时导致国内煤炭消费需求下降。
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，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。
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

表7：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		
					2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
600985.SH	淮北矿业	买入	17.28	428.72	2.83	2.55	2.58	6.12	6.78	6.70
600395.SH	盘江股份	增持	6.32	135.67	1.11	0.44	0.6	6.18	14.36	10.53
600582.SH	天地科技	买入	5.66	234.24	0.47	0.59	0.64	12.00	9.59	8.84
601088.SH	中国神华	增持	33.62	6,679.80	3.50	3.04	3.14	9.59	11.06	10.71
601225.SH	陕西煤业	增持	22.50	2,181.38	3.62	2.33	2.4	6.21	9.66	9.38
601898.SH	中煤能源	未评级	10.56	1,400.11	1.38	1.53	1.62	7.68	6.81	6.44
000983.SZ	山西焦煤	未评级	10.46	593.82	2.09	1.36	1.49	5.54	6.94	6.54
601666.SH	平煤股份	未评级	11.51	269.99	2.47	1.74	1.86	4.72	6.40	5.95
603113.SH	金能科技	买入	7.94	67.33	0.29	0.18	0.61	27.02	44.11	13.02
000723.SZ	美锦能源	未评级	6.36	275.15	0.52	0.18	0.27	12.45	34.55	23.27
600348.SH	华阳股份	未评级	9.96	359.31	2.92	1.63	1.75	5.11	5.88	5.48

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

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数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