

煤炭行业周报（1月第4周） 供需双弱延续，适时布局高股息

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，跑输沪深300指数。** 中信煤炭行业收跌3.03%，沪深300指数下跌0.44%，跑输沪深300指数2.59个百分点。全板块整周3只股价上涨，34只下跌。ST大洲涨幅最高，整周涨幅为5.69%。
- 2. 重点煤矿周度数据：** 中国煤炭运销协会数据，1月12日-1月18日，重点监测企业煤炭日均销量为746万吨，比上周日均销量减少37万吨，减少4.7%，比上月同期增加137万吨，增加22.5%。其中，动力煤周日均销量较上周减少5.7%，炼焦煤销量较上周增加6.1%，无烟煤销量较上周减少7.8%。截至1月18日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2113万吨，比上周增加1%，比上月同期减少153万吨，减少6.8%。
- 3. 动力煤产业链：** 价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数730元/吨，周环比下跌0.14%，中国进口电煤采购价格指数1071元/吨，周环比下跌0.37%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比持平，黄骅港周环比下跌0.12%，广州港周环比持平；从产地看，大同动力煤车板价环比下跌1.04%，榆林环比下跌4.62%，鄂尔多斯环比下跌0.73%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌1.48%；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，周环比减少22万吨；北方港口库存合计3034.1万吨，周环比减少133.2万吨。
- 4. 炼焦煤产业链：** 价格方面，京唐港主焦煤价格为2600元/吨，周环比持平，产地柳林主焦煤出矿价周环比下跌2.13%，吕梁周环比下跌2.08%，六盘水周环比下跌4%；澳洲峰景煤价格周环比下跌0.9%；焦煤期货结算价格1816元/吨，周环比上涨1.51%；主要港口一级冶金焦价格2440元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2240元/吨，周环比持平；螺纹价格3900元/吨，周环比下跌0.76%。库存方面，京唐港炼焦煤库存95.94万吨，周环比增加26.98万吨（39.12%）；独立焦化厂总库存1194.16万吨，周环比增加8.83万吨（0.74%）；可用天数13.9天，周环比增加0.8天。
- 5. 煤化工产业链：** 中国煤炭市场网数据，煤化工耗煤量环比+2.6%，甲醇/合成氨/PVC/纯碱/乙二醇周用煤分别环比+2.3%/+4.3%/+0.2%/+0.8%/+3.4%。价格方面，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2459.09元/吨，周环比上涨28.18元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2270元/吨，周环比持平；纯碱（重质）纯碱均价2400元/吨，周环比下跌131.25元/吨；华东地区电石到货价3000元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5627.5元/吨，上涨24.17元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4625元/吨，周环比上涨165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：煤价整体持平，化工煤用煤需求增加；电厂维持刚性补库支撑煤价。** 动力煤方面，日耗高位，长协供应充足，进口煤价格高位小幅回落，动力煤价格持平，电厂、港口库存继续下降，电厂维持高库存策略，继续补库条件；钢厂铁水产量增加，焦煤价格持平，需求刚性、库存低位，焦煤价格整体维持高位；化工品价格以涨为主，用煤需求增加，港口高卡煤价格有支撑。安全检查影响供给，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；建议布局动力煤、焦煤、焦炭、化工煤公司，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.供给环比减少。中国煤炭运销协会数据，1月12日-1月18日，重点监测企业煤炭日均销量为746万吨，比上周日均销量减少37万吨，减少4.7%，比上月同期增加137万吨，增加22.5%。</p> <p>2.库存环比增加。截至1月18日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2113万吨，比上周增加1%，比上月同期减少153万吨，减少6.8%。</p>	<p>1.气温回升，日耗降低，北港库存环比下降。</p> <p>2.周度化工用煤量环比增加，维持高位。</p> <p>3.铁水产量上升到222万吨。</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.化工品价格以涨为主。</p> <p>4.水泥价格指数下降。</p>	<p>1.原油价格上涨。</p> <p>2.美天然气价格大幅下跌。</p> <p>3.澳洲动力煤价格下跌。</p> <p>4.焦煤期货价格上涨。</p>
无烟煤	6.3				
炼焦煤	6.9				
煤炭	9.5				
动力煤	10.1				
焦炭	22.8				
其他煤化工	70.5				

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	0.0	0.0%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	798.0	-1.0	-0.1%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	810.0	-1.0	-0.1%
	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	0.0	0.0%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	955.0	0.0	0.0%
	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	979.9	-0.4	0.0%
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1003.8	-2.4	-0.2%
动力煤产业链	产地价格				
	山西大同Q6000车板价	元/吨	760.0	-8.0	-1.0%
	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	744.0	-36.0	-4.6%
电厂价格	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	683.0	-5.0	-0.7%
	中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1071.0	-4.0	-0.4%
	中国电煤采购经理人指数：价格指数	%	46.0	0.1	0.1%
库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	545.0	-22.0	-3.9%
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	374.0	-40.0	-9.7%
	北方港口：合计	万吨	3034.1	-133.2	-4.2%

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	81.3	1.2	1.5%
	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2459.1	28.2	1.2%
	尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2270.0	0.0	0.0%
	电石：华东地区到货价	元/吨	3000.0	0.0	0.0%
	下游产品价格				
	聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	5627.5	24.2	0.4%
乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4595.0	135.0	3.0%	
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	0.0	0.0%	
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2590.0	-40.0	-1.5%	
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2440.0	0.0	0.0%	
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2240.0	0.0	0.0%	
	产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	2300.0	-50.0	-2.1%
		山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2350.0	-50.0	-2.1%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2400.0	-100.0	-4.0%
		炼焦煤库存				
炼焦煤产业链	京唐港炼焦煤库存	万吨	95.9	27.0	39.1%	
	炼焦煤库存：六港口合计	万吨	196.9	18.0	10.0%	
	钢厂炼焦煤库存	万吨	829.7	12.6	1.5%	
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.3	0.2	1.5%	
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	1194.2	8.8	0.7%	
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	13.9	0.8	6.1%	
	焦炭库存	四大港口焦炭库存合计	万吨	158.4	5.0	3.3%
		钢厂焦炭库存	万吨	659.7	12.2	1.9%
		独立焦化厂焦炭库存	万吨	93.6	3.8	4.3%
		下游价格				
上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3900.0	-30.0	-0.8%		
上海6.5高线线材价格	元/吨	4110.0	-10.0	-0.2%		
上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4790.0	10.0	0.2%		
上海普20mm中板价格	元/吨	4030.0	-10.0	-0.2%		

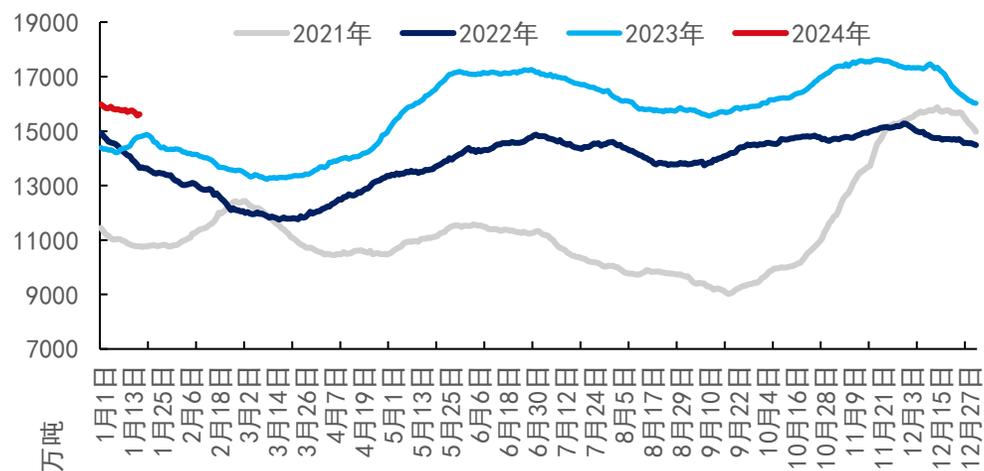
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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	2355.0	15.0	0.6%
	NYMEX轻质原油	元/GJ	92.6	1.2	1.4%
	NYMEX天然气	元/GJ	17.2	-5.4	-24.0%
	IPE英国天然气	元/GJ	60.5	-8.3	-12.1%

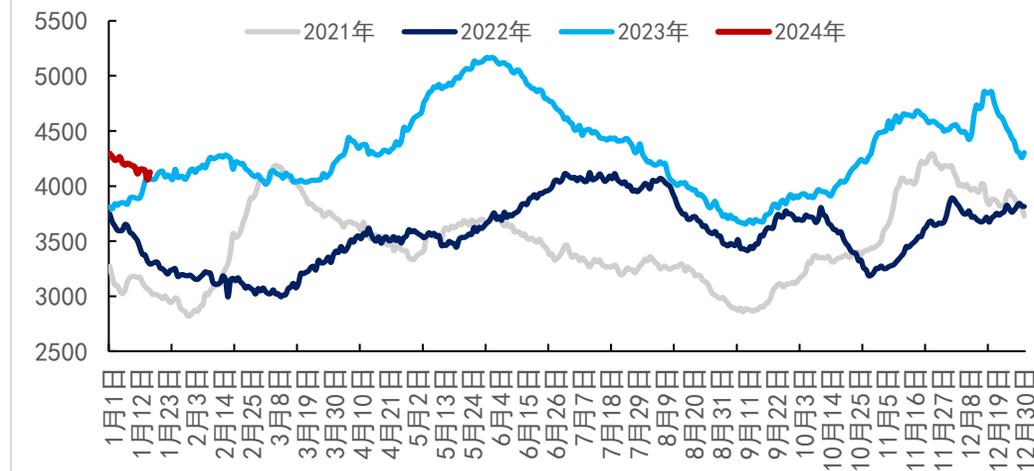
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图1：煤炭社会库存：港口+矿井+电厂（万吨）



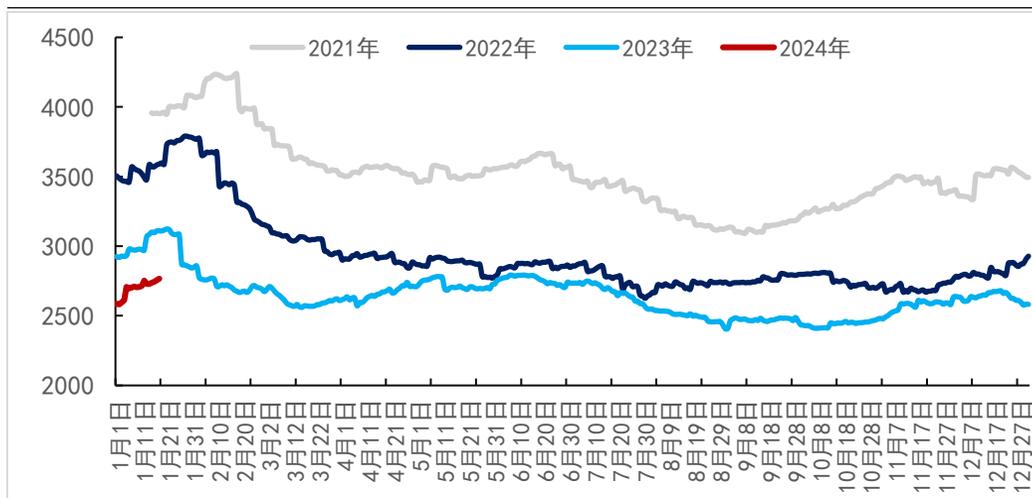
资料来源：中国运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图2：煤炭社会库存：港口+矿井（万吨）



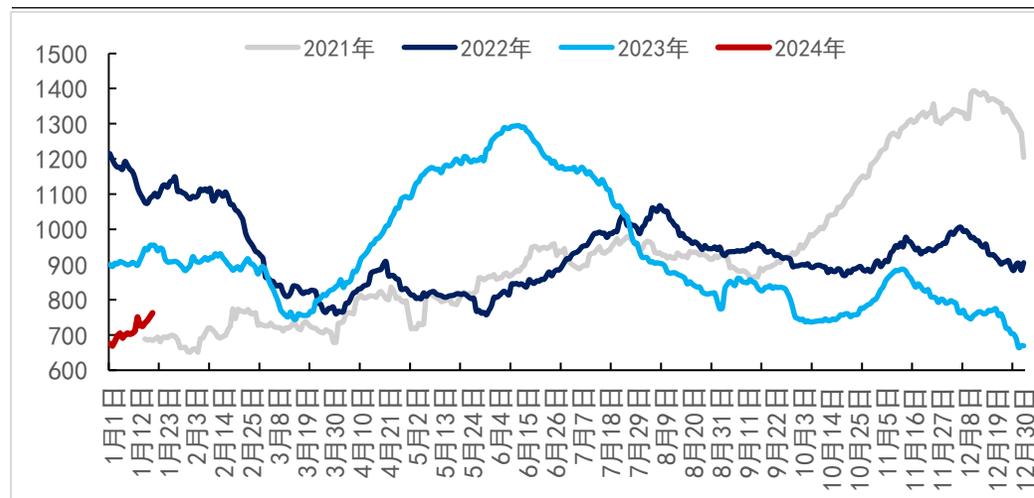
资料来源：中国运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

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

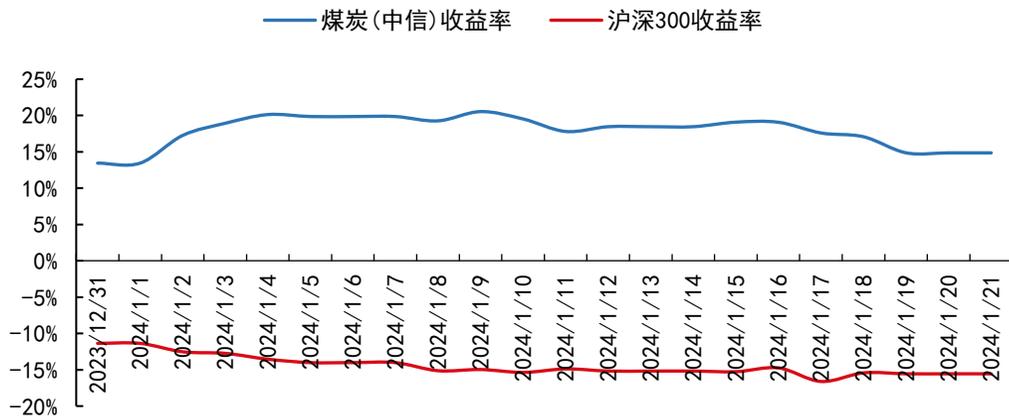
中信煤炭行业收跌3.03%，沪深300指数下跌0.44%。年初至今，中信煤炭上涨1.24%，跑赢同期沪深300指数5.95个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第15。

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9.46，环比前一周下降0.21。在中信30个一级行业中，国防军工、电子元器件、计算机、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28位，环比前一周持平，仅高于银行、建筑、石油石化。

➤ 子板块市场及个股表现

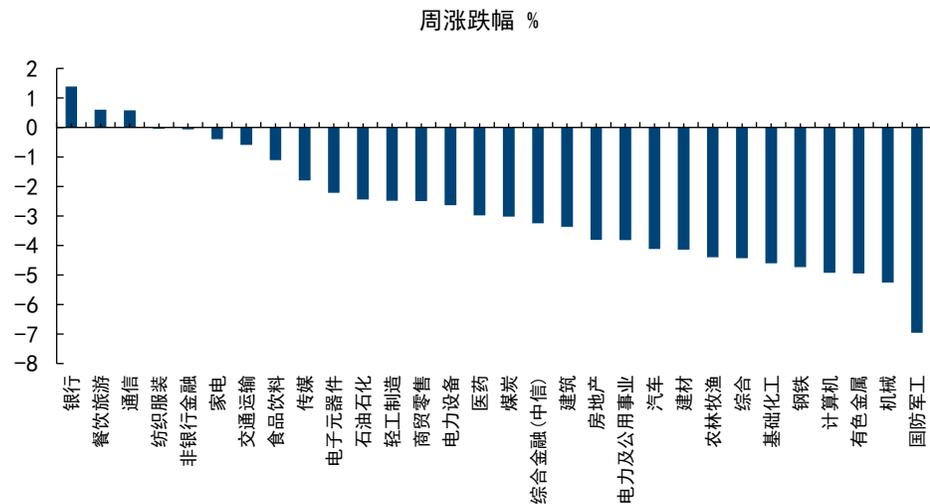
各子板块普跌，其他煤化工板块跌幅最小，为0%，焦炭板块跌幅最大，为8.6%。本周煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计37只A股标的，3只股价上涨，34只股价下跌。涨幅榜中，ST大洲涨幅最高，整周涨幅为5.69%；安源煤业跌幅为15.95%，为跌幅最大股票。

图5：中信煤炭行业指数走势



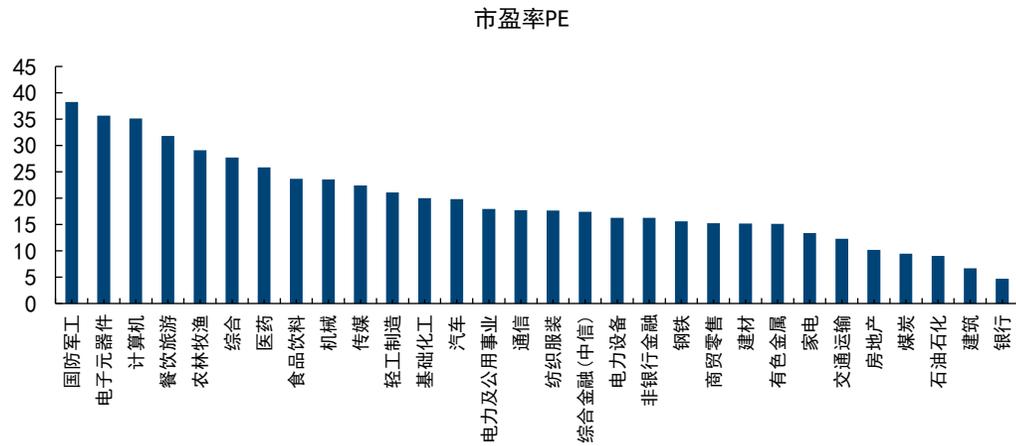
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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



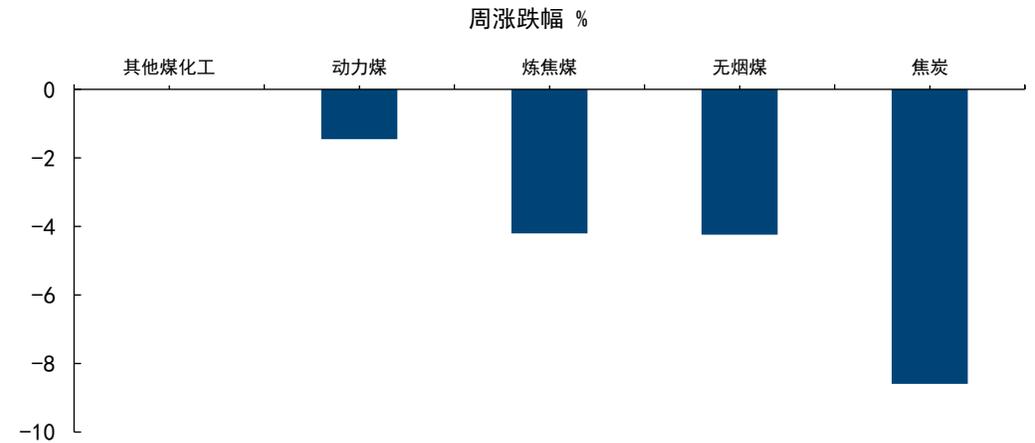
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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 %
000571.SZ	ST大洲	5.69	0.34	-14.16	10.59
601225.SH	陕西煤业	0.98	8.76	9.96	2.40
601898.SH	中煤能源	0.19	9.18	8.99	1.70
601088.SH	中国神华	-1.10	6.06	11.25	1.12
600188.SH	兖矿能源	-2.05	5.91	9.12	2.88
600123.SH	兰花科创	-3.04	1.00	7.31	7.04
600985.SH	淮北矿业	-3.30	0.48	6.03	3.81
000937.SZ	冀中能源	-3.46	1.68	5.85	5.24
600157.SH	永泰能源	-3.62	-2.92	14.84	4.16
601699.SH	潞安环能	-3.67	-0.64	5.35	2.61

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 %
600397.SH	安源煤业	-15.95	-9.57	22.66	20.70
601011.SH	宝泰隆	-15.88	-18.29	296.38	10.13
600792.SH	云煤能源	-9.36	-0.21	30.91	21.25
600758.SH	辽宁能源	-9.24	-7.73	101.07	4.73
600408.SH	安泰集团	-9.17	-10.29	-3.28	9.52
603113.SH	金能科技	-8.94	-10.41	-1,189.30	3.48
600403.SH	大有能源	-8.44	-5.79	22.30	1.88
000723.SZ	美锦能源	-7.70	-11.86	28.10	3.01
601015.SH	陕西黑猫	-7.33	-12.50	-35.43	2.78
600725.SH	云维股份	-7.17	-6.21	1,099.44	6.92

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. 将淖铁路建成通车 “疆煤外运” 能力提升

新华社消息，1月15日18时18分，新疆北部准噶尔盆地的准东经济技术开发区，编组52辆的60066次货物列车满载煤炭从将军庙站驶往淖毛湖站，最终出疆前往宁夏，标志着将军庙至淖毛湖的将淖铁路正式开通运营，意味着“疆煤外运”能力从源头得以提升，有力保障国家能源安全。将淖铁路位于新疆昌吉回族自治州和哈密市，西起乌将线的将军庙站，东至红淖线的淖毛湖站，正线长度429.9公里，全长约430公里，总投资约103亿元，设计时速120公里，为电气化货运I级铁路，工程自2021年4月开工建设。

2. 安源煤业：所属曲江公司发生安全事故 1人抢救无效死亡

安源煤业1月18日晚公告，1月18日0时34分，公司所属丰城曲江煤炭开发有限责任公司(曲江公司)掘进二队进行巷修作业时，因顶板垮冒，冒落煤渣压住2人，经现场积极抢救，1人安全升井，1人抢救无效死亡。根据公告，事故发生后，安源煤业立即启动应急预案，对曲江公司进行停产整顿，对公司所属其他煤矿自1月18日早班起停产自查自改两天，并按相关规定与程序向有关部门进行了报告。当前，事故调查和善后工作正在有序开展。

3. 发改委：全国统调电厂存煤超2亿吨 同比增加3000万吨

1月18日，国家发展改革委政策研究室主任金贤东在国新办发布会上表示，供暖季以来，国家发展改革委认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，会同煤电油气运保障工作部际协调机制各成员单位，多措并举做好保暖保供工作。一方面，全力提高煤电油气供应能力。发挥煤炭兜底保障作用，稳定煤炭产量，目前全国统调电厂存煤保持在2亿吨以上、同比增加3000万吨左右。

4. 河南：强化整改举措 加快提升煤矿领域本质安全水平

河南政府网消息，1月16日，河南省政府召开专题会议，剖析平顶山天安煤业十二矿“1·12”事故暴露出的问题，讲评“六查一打”煤矿领域工作情况，对煤矿安全隐患专项排查整治行动、瓦斯治理和智能化建设进行安排部署。河南省副省长刘尚进出席会议并指出，要坚持人民至上、生命至上，深刻汲取事故教训，摒弃麻痹、侥幸心理，迅速扭转安全生产被动局面。要举一反三排查、整改安全隐患，开展千米深井会诊，组织瓦斯专项治理，加大执法震慑力度，确保各项措施真正落实，推动煤矿领域“六查一打”专项行动纵深开展。

5. 山东能源新矿集团鲁新煤矿联合试运转启动

山东能源集团消息，1月16日，新矿集团鲁新煤矿联合试运转启动，标志着山东能源在蒙东区域开发建设的现代化井工矿井正式步入试生产阶段。据了解，鲁新煤矿背靠蒙东煤炭能源基地，产品辐射霍林河矿区及东北煤炭紧缺地区，矿井井田面积28.77km²，资源储量9.11亿吨，设计年生产能力500万吨，服务年限62年。煤种属低硫、低磷、低中灰分、高热值的优质褐煤，发热量在3500大卡左右，是良好的动力、燃料用煤。

(中国煤炭资源网)

国内行业动态

6. 黄骅港吞吐量连续四年突破3亿吨 煤炭下水量居全国第一

沧州发布消息，2023年，黄骅港累计完成货物吞吐量3.3亿吨，同比增长4.99%。黄骅港货物吞吐量连续四年突破3亿吨。其中，煤炭完成2.2亿吨，同比增长1.54%，煤炭下水量居全国第一；矿石完成0.81亿吨，同比增长13.5%；其他货类（油品、粮食、钢材、矿建材料等）完成0.29亿吨，同比增长10.29%。

7. 12月原煤产量增长1.9% 全年产量465838万吨

国家统计局1月17日发布的最新数据显示，2023年12月份，全国原煤产量41431万吨，同比增长1.9%，增速比11月份收窄了2.7个百分点。较11月份增加31万吨，增长0.07%。12月份日均产量为1336万吨，较11月份的1379.9万吨减少43.9万吨。

8. 山西今年将新建150座智能煤矿

中新社消息，在16日召开的山西煤矿智能化建设现场交流会上，山西省能源局副局长苗还利介绍，2024年，山西将新建成150座智能化煤矿。会议透露，2023年，山西新建成81座智能化煤矿和498处智能化采掘工作面。截至目前，山西281座煤矿拥有智能化采煤工作面，产能达74750万吨/年，占全省生产能力的61.91%。

9. 2023年常熟港电煤进口量1389.51万吨 创历史新高

据常熟日报报道，2023年，常熟港累计进口电力用煤1389.51万吨，同比增长6.3%，创历史新高。其中，常熟发电、华润电力作为服务常熟地方经济的两大主力发电厂，累计进口电煤1193.17万吨，占总量85.8%。

10. 黑龙江：坚决守住煤矿不发生重特大事故的底线

黑龙江省煤炭生产安全监督管理局消息，1月12日，全省煤矿安全生产暨警示教育视频会议在哈尔滨召开。会议指出，2023年全省煤炭系统在省委省政府的坚强领导下，深入学习贯彻落实习近平总书记关于安全生产重要论述，坚持稳中求进，统筹兼顾煤矿安全生产和煤炭行业发展，推动煤矿安全生产综合整治、煤炭安全保供、释放煤炭优质产能、煤矿智能化和标准化等基础设施建设取得新成效。会议要求，必须统筹高质量发展和高水平安全，处理好治标与治本、执法与服务、监管与监察、督政与督企的关系，坚决采取实招硬招防范化解煤矿重大安全风险，坚决守住不发生重特大事故的底线。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

1. 1月印尼动力煤参考价较前月全面上调

近日，印尼能源与矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）发布2024年1月份印尼动力煤参考价（HBA），各品种煤价格较前一月全面上调。HBA：高位6322大卡（全水12.26%，全硫0.66%，灰分7.94%）动力煤参考价128.85美元/吨，较前一月上调11.47美元/吨，涨幅9.8%，作为发热量6100-6500大卡动力煤参考价。

2. 南非主要出口铁路发生事故 煤企预计影响有限

据外媒报道，当地时间1月14日，南非煤矿至出口港一条主要铁路线上发生两列车相撞事故。事故发生后，南非国家货运公司投身铁路沿线清理工作，但并未提供列车相撞原因或预期恢复时间。截至1月16日，工人们仍在清理通往主要煤炭出口港理查兹湾港（RBCT）的铁路线、移除脱轨车厢。

3. 10-12月必和必拓冶金煤产量环比增2% 铁矿石增4%

澳大利亚必和必拓（BHP）最新报告显示，2024财年第二季度（2023年10-12月），公司冶金煤产量570万吨，同比降18%，而洗煤厂检修计划减少、剥离率提升、罗德梅多煤矿长壁工作面增加等因素带动产量环比增2%。上半财年（2023年7-12月），必和必拓冶金煤产量累计1130万吨，同比下降17%。报告显示，公司铜、铁矿石和动力煤业务表现强劲，冶金煤业务却面临挑战。由于重大计划性维护检修和低起始库存，必和必拓三菱联盟（BMA）度过了艰难的六个月。

4. EIA：未来两年风电和太阳能将引领美国电力增长

美国能源信息署（EIA）近日表示，随着新的可再生能源发电能力投产，未来两年风能和太阳能将引领美国发电量增长。随着更多新增发电能力上线，美国太阳能发电量预计将由2023年的1630亿千瓦时增加至2025年的2860亿千瓦时。而2024年太阳能发电量预计将增长近38%。

5. 2023-24上半财年必和必拓动力煤产量同比增36%

1月18日，矿商必和必拓（BHP）发布公告显示，2023-24财年上半年（2023年7-12月份），必和必拓新南威尔士州动力煤产量为750万吨，同比增长36%。上半财年，随着劳动力限制逐步解除，加之天气条件改善，公司运营业绩和煤炭产量得以提升，动力煤业务表现创五年来最佳。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

6. 进出口评述：韩国2023年煤炭进口创多年来低位 澳洲仍是最大来源国

由于煤炭需求整体放缓，2023年，韩国煤炭进口量创多年来低位，而澳大利亚仍是最大供应国。韩国海关最新数据显示，2023年全年，韩国煤炭进口总量为1.195亿吨，较2022年的1.25亿吨下降4.59%，连续第二年下降，创至少2014年以来新低。

7. 泰克资源2023年冶金煤产量超目标范围上限

1月15日，加拿大矿业公司泰克资源（Teck Resources）披露未经审计的2023年生产情况以及2024年目标等内容。2023年第四季度，泰克资源冶金煤产量640万吨，销量610万吨；全年产量在2370万吨，由于工厂业绩的改善导致了产量的增加，第四季度表现强劲，带动2023年产量高于此前披露的目标范围2300-2350万吨的上限。

8. 进出口评述：11月印度煤炭进口高位回落 未来仍有下行压力

2023年11月份，印度煤炭进口量由前一月的阶段性高位显著回落，但仍是至少2018年以来同期新高。印度商业与工业部最新数据显示，2023年11月份，印度煤炭进口总量为2345.14万吨，较上年同期的1880.78万吨增长24.69%，较前一月的2639.22万吨下降11.14%。

9. 印尼2023年煤炭产量创纪录新高 2024年目标7.1亿吨

据外媒报道，印尼矿业部长阿里芬·塔斯里夫（Arifin Tasrif）近日表示，2023年，印尼煤炭产量达到7.75亿吨，较2022年的6.87亿吨增长12.8%。2023年印尼煤炭产量创纪录新高，远超当年产量目标6.95亿吨。其中，约5.18亿吨煤出口海外，同比增长11%。

10. 俄罗斯一矿井发生透水事故 造成一人死亡

俄罗斯紧急情况部1月15日表示，俄罗斯北极科米地区（Komi）一座煤矿发生透水事故，造成1名矿工死亡，1人受伤。地下水涌入萨波利亚纳亚（Zapolyarnaya）矿井，淹没了600米深处的部分矿井。

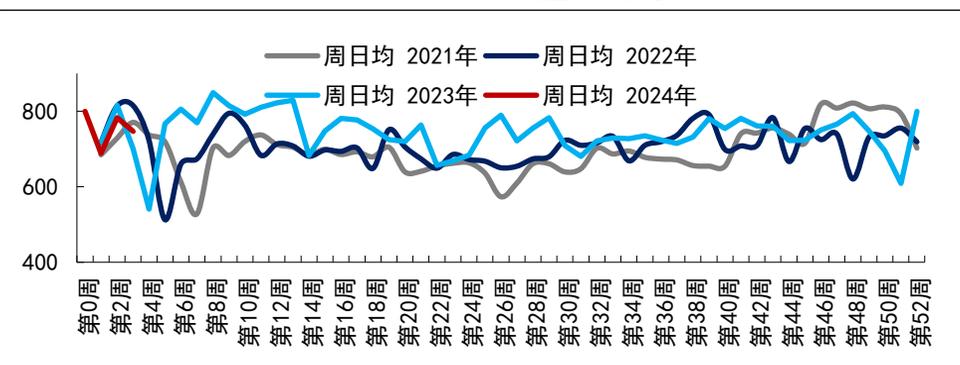
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

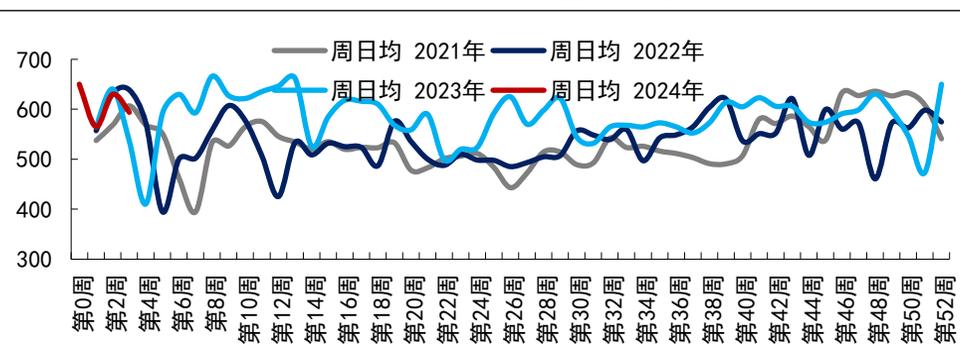
中国煤炭运销协会数据，1月12日-1月18日，重点监测企业煤炭日均销量为746万吨，比上周日均销量减少37万吨，减少4.7%，比上月同期增加137万吨，增加22.5%。其中，动力煤周日均销量较上周减少5.7%，炼焦煤销量较上周增加6.1%，无烟煤销量较上周减少7.8%。截至1月18日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2113万吨，比上周增加1%，比上月同期减少153万吨，减少6.8%。

图9：20家煤炭集团（销量）（万吨）



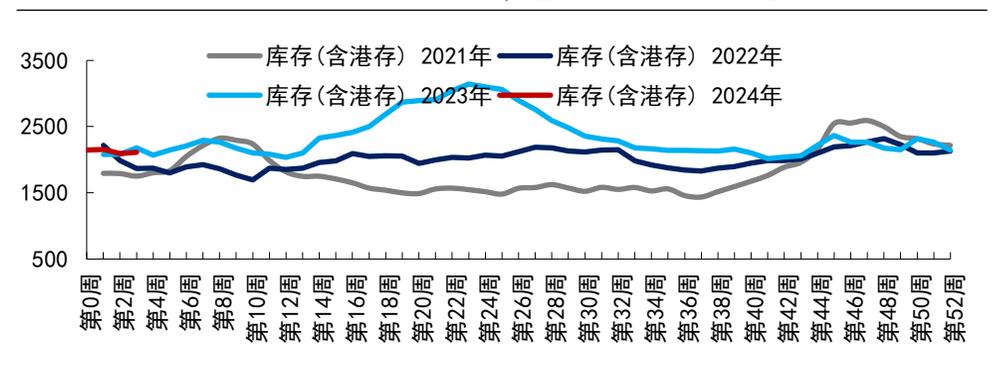
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图11：7家动力煤集团（销量）（万吨）



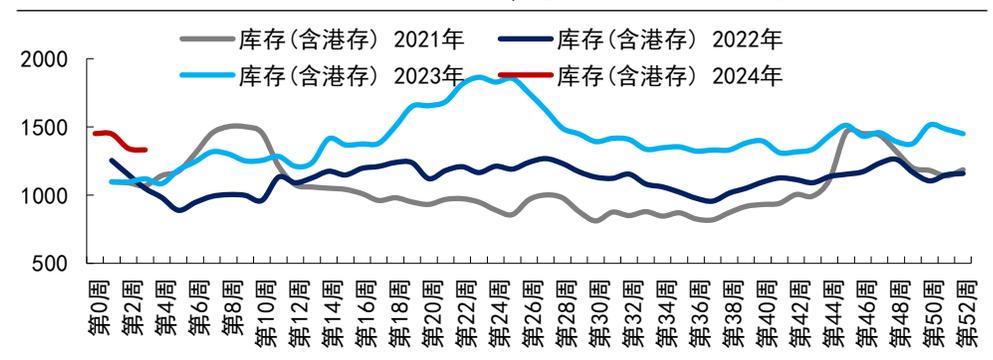
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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

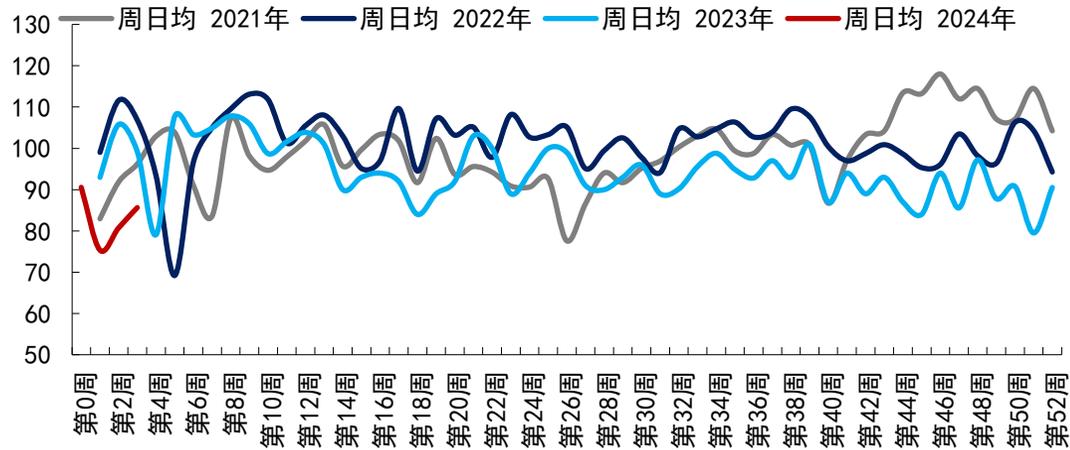
图12：7家动力煤集团（库存，包括港口库存）（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

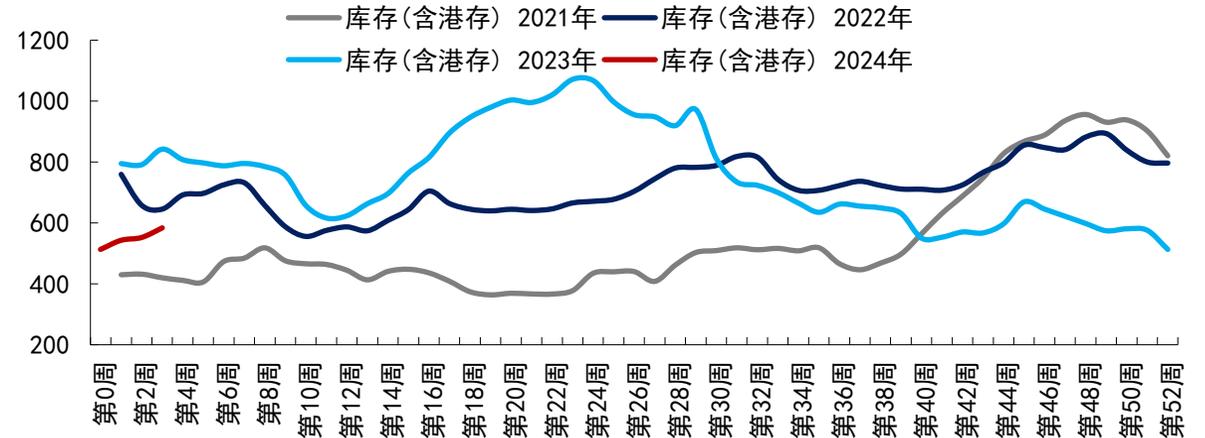
行业相关产业链跟踪

图13：9家焦煤集团(销量) (万吨)



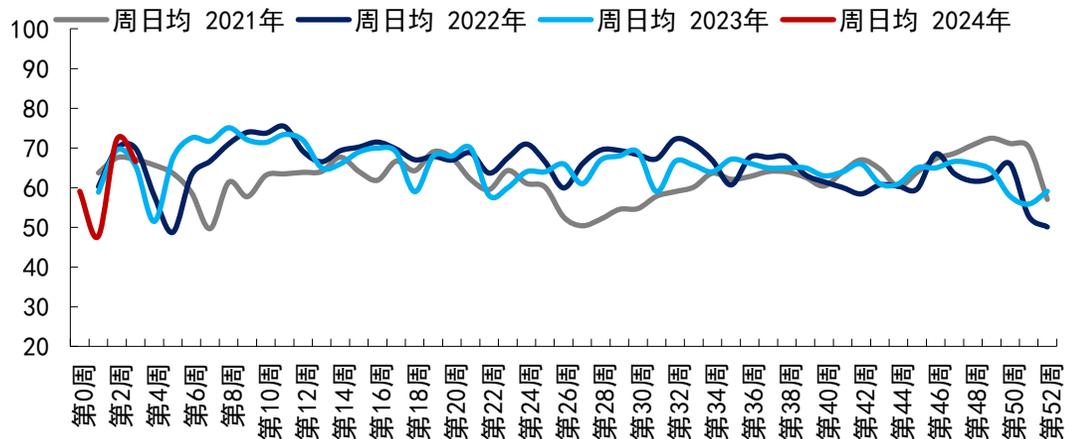
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图14：9家焦煤集团(库存, 包括港口库存) (万吨)



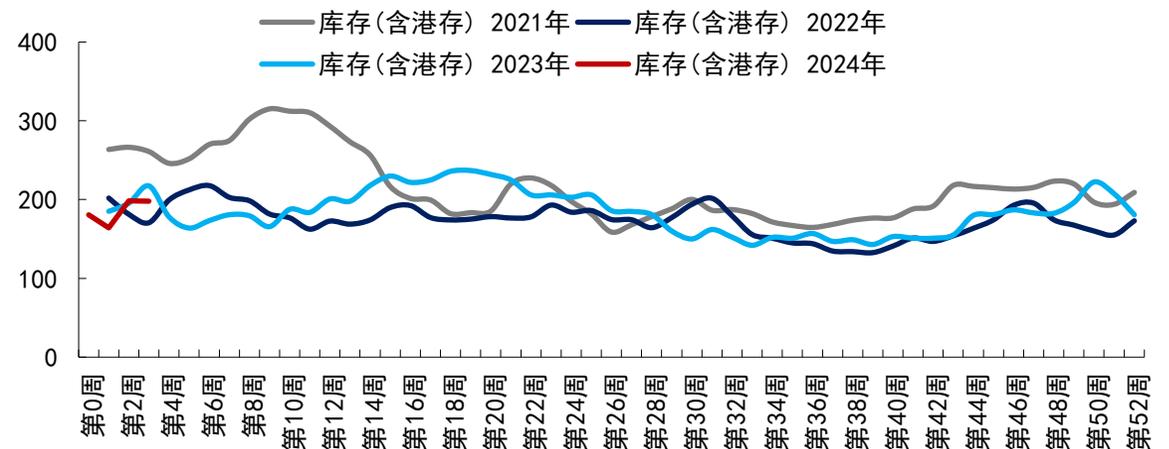
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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)

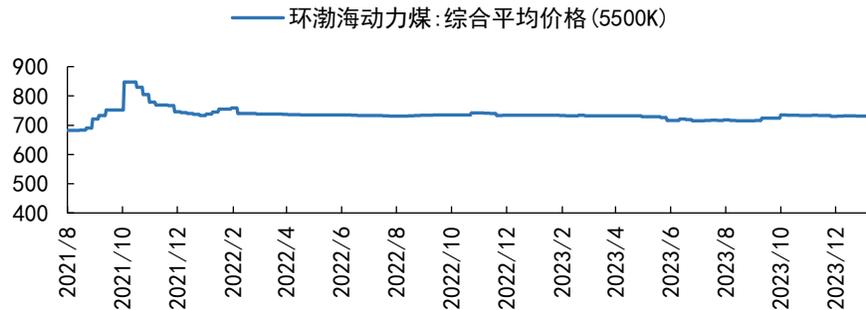


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

动力煤产业链跟踪——价格走势

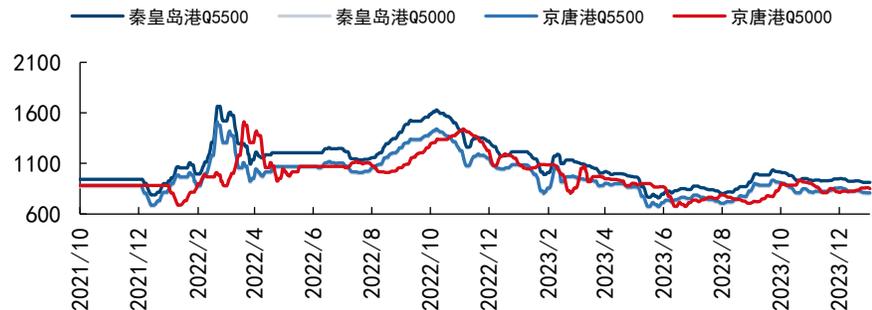
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为730元/吨，周环比下跌0.14%；中国进口电煤采购价格指数1071元/吨，周环比下跌0.37%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格912元/吨，周环比持平，黄骅港动力煤（Q5500）价格810元/吨，周环比下跌0.12%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格970元/吨，周环比持平。从产地看，大同动力煤车板价环比下跌1.04%，榆林环比下跌4.62%，鄂尔多斯环比下跌0.73%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌1.48%。从期货价格看，动力煤期货结算价格801.4元/吨，周环比持平，基差持平。

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）



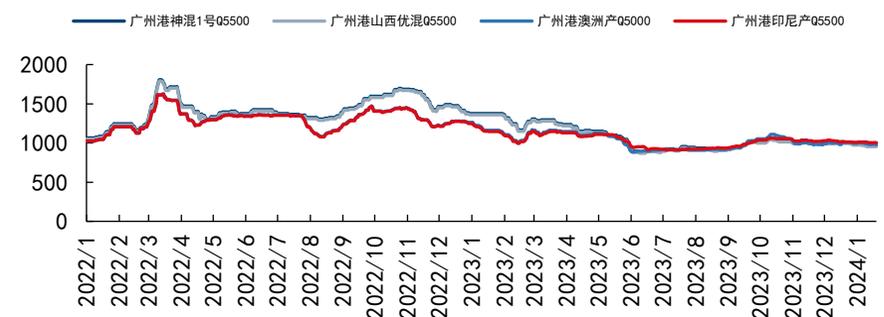
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

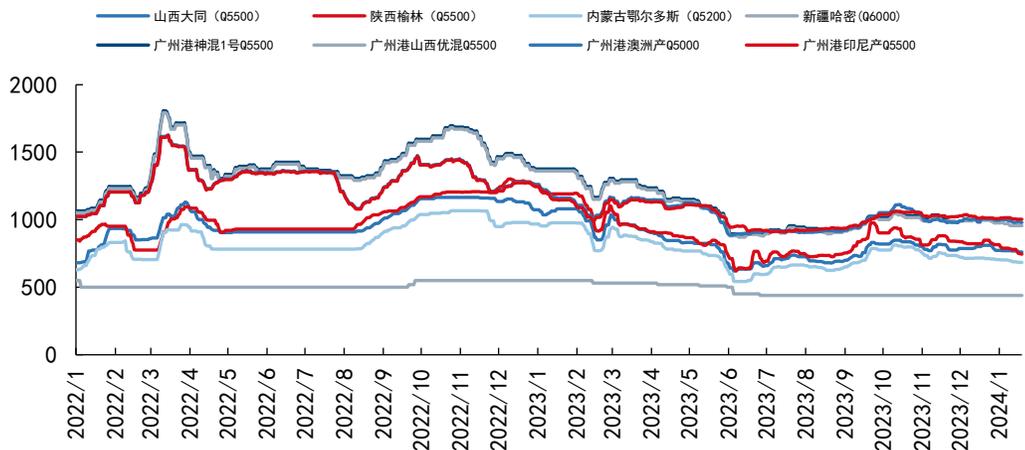
图20：广州港口煤炭价格（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

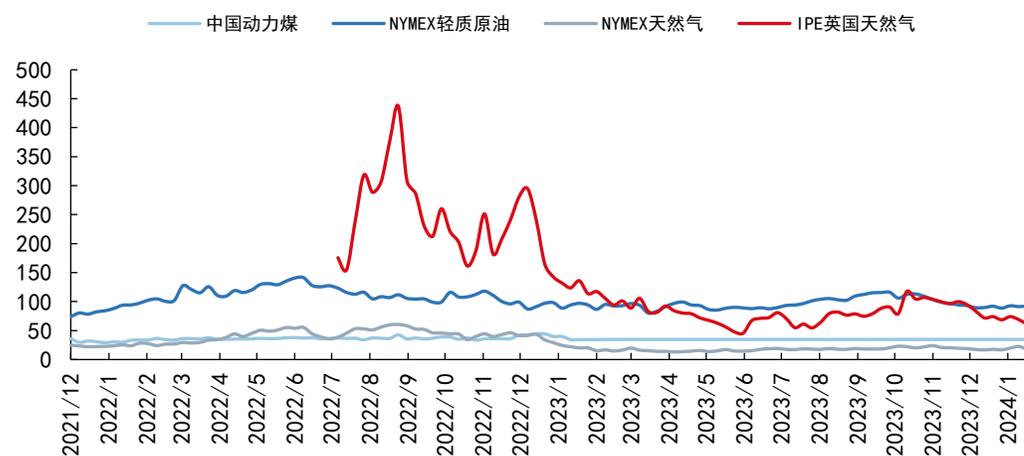
行业相关产业链跟踪

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)



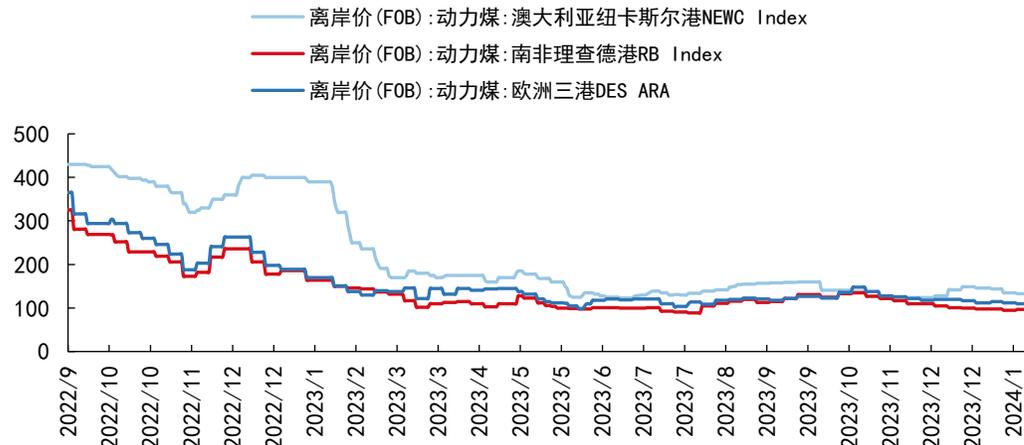
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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)



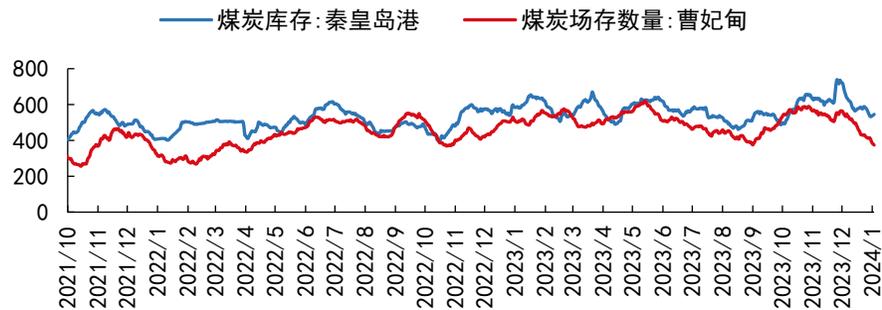
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存545万吨，周环比减少22万吨（3.88%）；曹妃甸港煤炭库存374万吨，周环比减少40万吨（9.66%）；长江口煤炭库存559万吨，周环比减少14万吨（2.44%）；北方港口库存合计3034.1万吨，周环比减少133.2万吨（4.21%）。

12月发电量总量同比增长8%，较上月减少0.4个百分点；其中火电发电量同比增加9.3%，较上月增加3个百分点；规模以上电厂水电发电量12月份同比增长2.5%，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

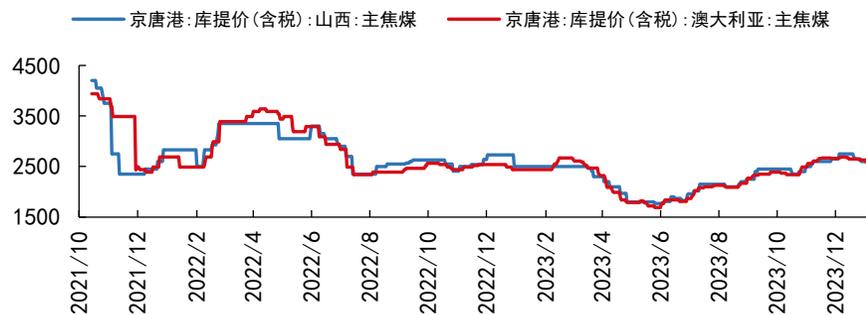


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

炼焦煤产业链跟踪——价格走势

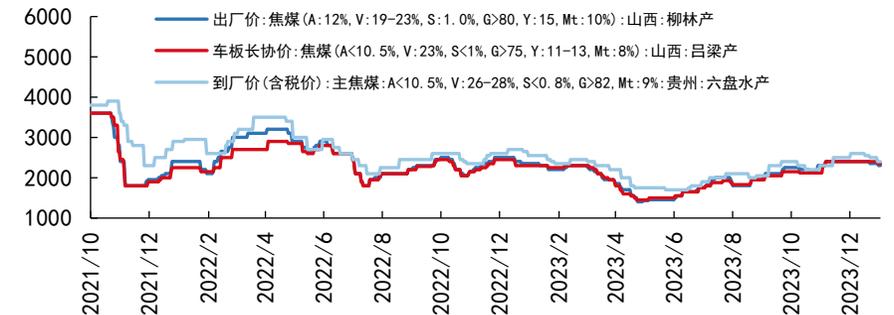
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2600元/吨，周环比持平；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2590元/吨，周环比下跌1.52%。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2300元/吨、2350元/吨、2400元/吨，周环比分别下跌2.13%、下跌2.08%、下跌4%。从海外看，澳洲峰景煤价格周环比下跌0.9%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1816元/吨，周环比上涨1.51%，基差缩小。

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95.94万吨，周环比增加26.98万吨（39.12%）；独立焦化厂总库存1194.16万吨，周环比增加8.83万吨（0.74%）；可用天数13.9天，周环比增加0.8天。国内样本钢厂（247家）库存829.67万吨，周环比增加1.54%；可用天数13.32天，周环比增加0.2天。

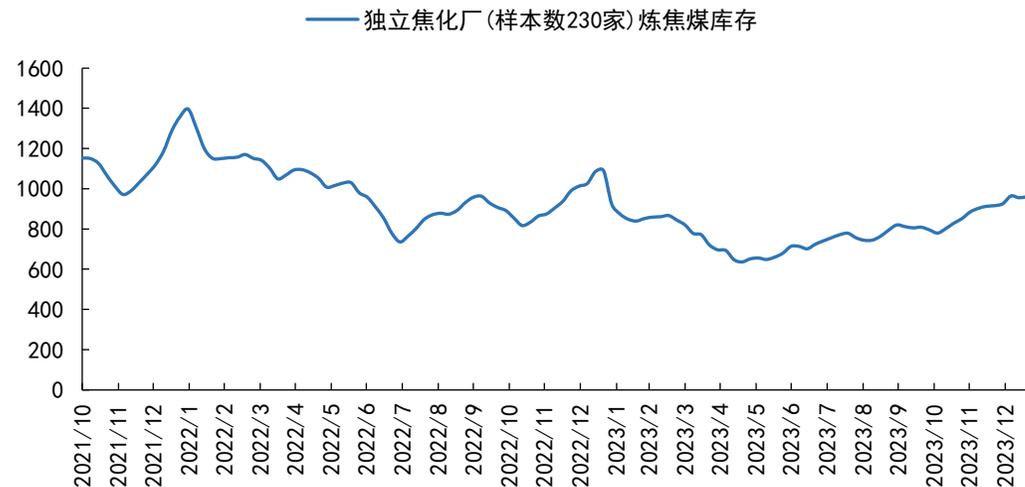
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2440元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2240元/吨，周环比持平。螺纹价格3900元/吨，周环比下跌0.76%。

图33：京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



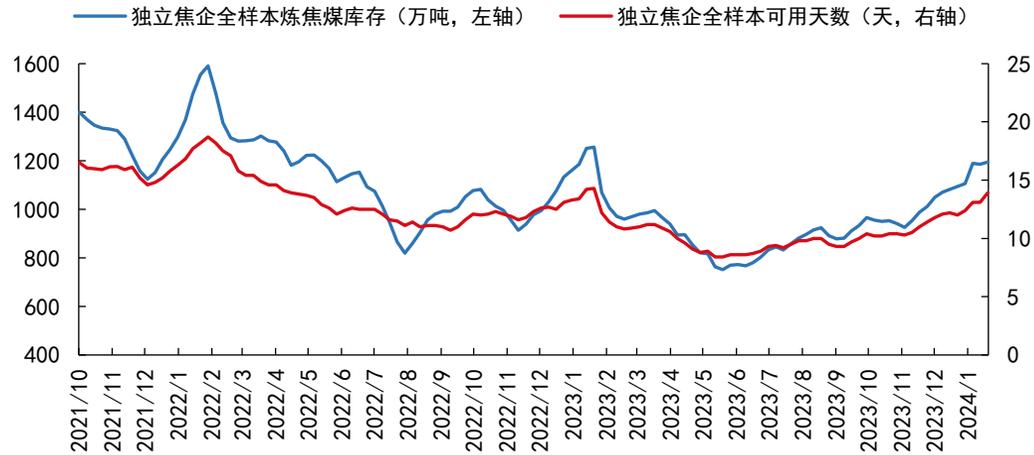
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图34：独立焦化厂库存走势（万吨）



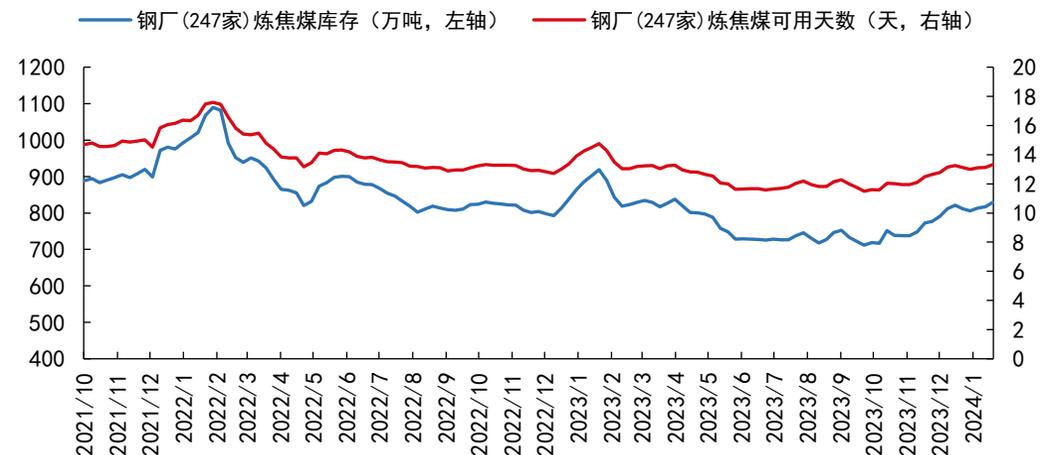
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图35: 国内样本独立焦化厂库存与可用天数



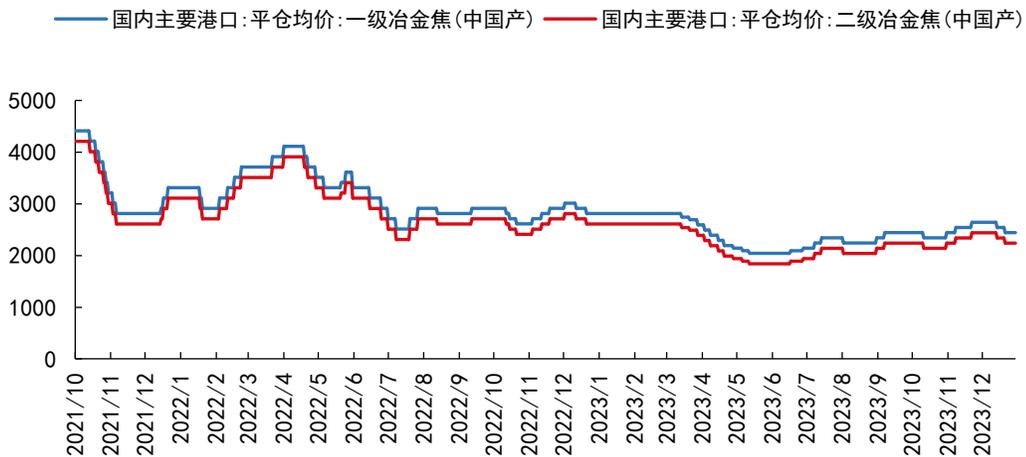
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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）

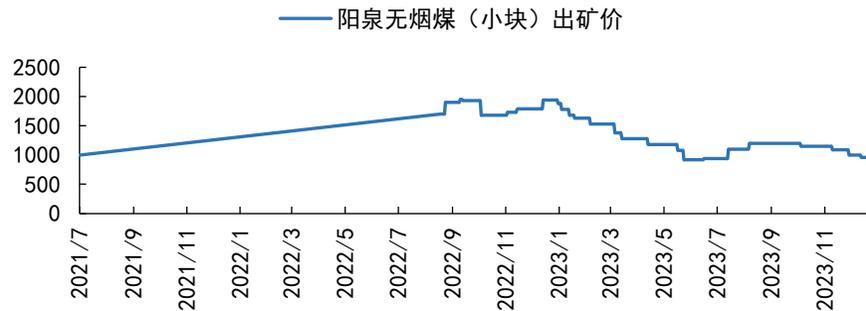


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

➤ 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）81.32美元/桶，周环比上涨1.19美元/桶；华东地区甲醇市场价2459.09元/吨，周环比上涨28.18元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2270元/吨，周环比持平；纯碱（重质）纯碱均价2400元/吨，周环比下跌131.25元/吨；华东地区电石到货价3000元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5627.5元/吨，上涨24.17元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4595元/吨，周环比上涨135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）



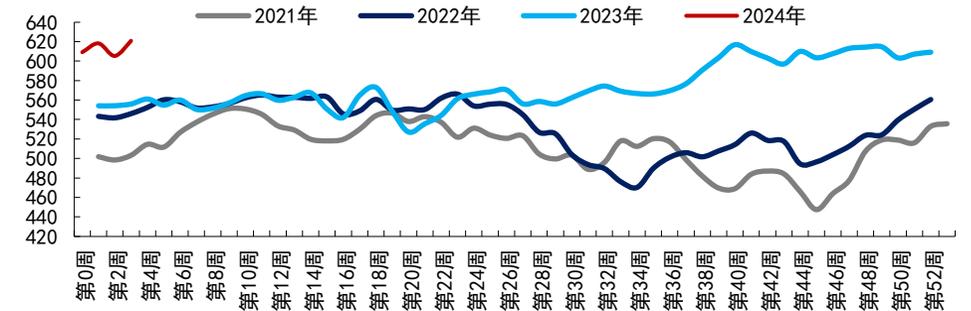
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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)



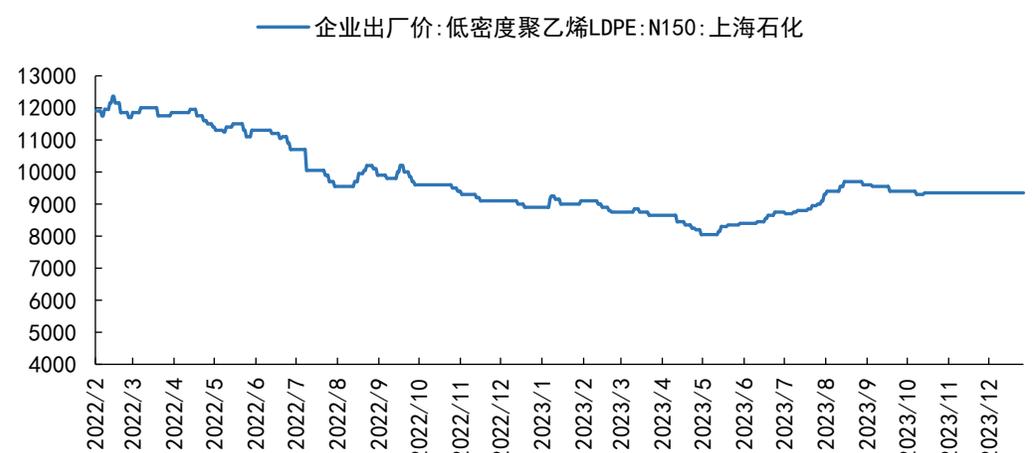
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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：煤价整体持平，化工煤用煤需求增加；电厂维持刚性补库支撑煤价。动力煤方面，日耗高位，长协供应充足，进口煤价格高位小幅回落，动力煤价格持平，电厂、港口库存继续下降，电厂维持高库存策略，继续补库条件；钢厂铁水产量增加，焦煤价格持平，需求刚性、库存低位，焦煤价格整体维持高位；化工品价格以涨为主，用煤需求增加，港口高卡煤价格有支撑。安全检查影响供给，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；建议布局动力煤、焦煤、焦炭、化工煤公司，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。

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	16.71	414.58	2.83	2.55	2.58	5.91	6.55	6.48
600395.SH	盘江股份	增持	5.96	127.94	1.11	0.44	0.6	5.83	13.55	9.93
600582.SH	天地科技	买入	5.58	230.93	0.47	0.59	0.64	11.83	9.46	8.72
601088.SH	中国神华	增持	33.25	6,606.28	3.50	3.04	3.14	9.49	10.94	10.59
601225.SH	陕西煤业	增持	22.72	2,202.70	3.62	2.33	2.4	6.27	9.75	9.47
601898.SH	中煤能源	未评级	10.58	1,402.77	1.38	1.53	1.62	7.69	6.83	6.45
000983.SZ	山西焦煤	未评级	9.95	564.87	2.09	1.36	1.49	5.27	6.60	6.23
601666.SH	平煤股份	未评级	10.89	255.44	2.47	1.74	1.86	4.46	6.05	5.63
603113.SH	金能科技	买入	7.23	61.31	0.29	0.37	0.61	24.60	19.47	11.85
000723.SZ	美锦能源	未评级	5.87	253.95	0.52	0.18	0.27	11.49	31.88	21.48
600348.SH	华阳股份	未评级	9.48	341.99	2.92	1.60	1.73	4.87	5.59	5.21

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理；未评级公司盈利预测来自WIND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