



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

供需双弱煤价持稳运行，关注后续需求复苏情况

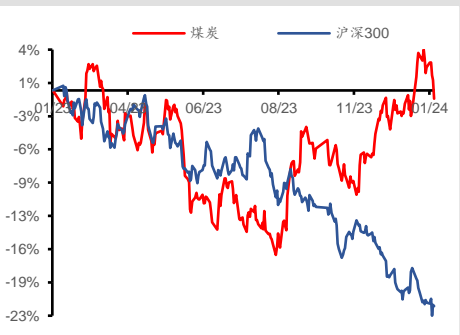
——煤炭行业周报（20240115-20240121）

增持（维持）

行业：煤炭
日期：2024年01月22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：

- 《煤矿安全事故再现，焦煤预期偏强 —— 煤炭行业周报（20240108-20240114）》
——2024年01月16日
- 《煤炭供需紧平衡，看好煤价中枢抬升 —— 煤炭行业周报（20240101-20240107）》
——2024年01月09日
- 《港口库存去化加速，煤价震荡运行 —— 煤炭行业周报（20231225-20240121）》
——2024年01月02日

■ 核心观点

动力煤：港口持续去库，煤价稳定运行

国内动力煤市场需求变化不大，行情普遍偏淡，动力煤价格持续弱势小幅下滑。截止到1月18日，动力煤市场均价为 765 元/吨，较上周同期下滑 5 元/吨，跌幅0.65%。主产区动力煤市场交投氛围依旧偏弱，价格多以下行为主，临近春节，煤矿多以保安全为主，市场供给略有下滑，大体变化不大，周内煤矿保供煤拉运节奏略有加快，年前补库需求稍有增加，少数性价比较高的煤矿库存压力不大，长协煤拉运积极，产销基本平衡，中小型矿销售情况一般，市场交易活跃度较差，年底部分煤矿开始降价抛货，由于市场需求不集中，贸易商观望态度明显，以去库存为主，整体市场成交重心继续下移。陕西地区来看，周内部分区域迎来降雪，神木、府谷已有多个高速口实行交通管制，坑口周边拉运暂未受到影响，不过区域内市场情绪较为平淡，报价以降价为主；内蒙古地区来看，周内尔林兔煤矿检修暂停产销，整体区域内生产多维持正常，煤矿销售普遍偏淡，产地长途拉煤车不多，尤其是中小民营矿拉煤车普遍较少，销售情况不佳，市场交投较为僵持。山西地区来看，市场交易活跃度一般，下游刚需采购为主，矿区拉运车辆较少，库存逐渐积累，煤价承压运行，市场观望氛围浓厚。周内港口持续去库，北港库存下降幅度较大，周内秦港下滑 27 万吨，受悲观情况影响，贸易商发运积极性持续偏低，进港量一直在降；电厂库存也在小幅下降，不过目前各环节库存仍处相对较高的位置。

焦煤及焦炭：供需双弱，焦钢博弈仍在持续

炼焦煤市场价格连续走跌。截至1月18日全国炼焦煤市场均价为 1987 元/吨，较上周同期均价下跌 34 元/吨，跌幅 1.68%。河南地区发生重大煤矿安全事故，集团旗下涉及停产煤矿 13 座，目前复产时间暂不明确。受事故影响，河南全省煤矿集中开展专项安全隐患排查整治工作，区域内多家煤矿处于停产状态，影响地区焦煤供应收紧，价格止跌企稳。目前主产区焦煤价格经过连续下跌，出货情况已有好转，除部分煤矿价格陆续补跌外，焦煤整体价格跌幅收窄，叠加春节将近，煤矿多有放假预期，节前以安全生产为主，产量有收紧趋势。目前多数焦企仍处亏损状态，受亏损影响，产地焦企周内有不同程度限产情况，焦炭产量稍有所下滑。钢厂方面，季节性淡季影响钢材需求低迷，钢厂持续处于亏损状态，生产积极性一般，且厂内原料库存处于合理区间，钢厂对焦多维持刚需采买。焦炭市场价格走势暂稳。原料端焦煤市场采买氛围较弱，高价煤种成交有限，但优质煤种资源有限，市场价格下降幅度缩窄，部分煤种价格止跌企稳，继续降价意愿不强。焦企生产成本压力仍存，受利润水平倒挂影响，叠加出货速度缓慢，部分焦企自主限产，焦炭供应收缩。下游钢材市场利好因素有限，采买情绪仍未见明显变化，钢材价格仍呈下降趋势，钢厂焦炭库存水平尚可，对焦炭仍存压价心理，焦炭市场供需两弱，焦钢博弈仍在持续。

■ 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

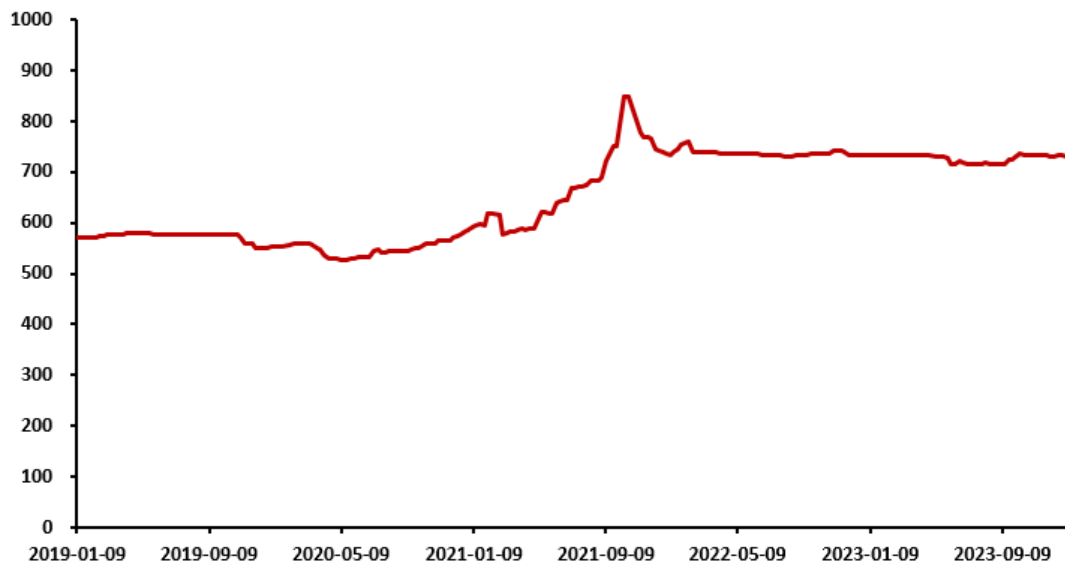
1 行业数据一览

1.1 煤炭价格

截至 1 月 17 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 730.0 元/吨，相比上周下跌 1.0 元/吨，下跌幅度 0.14%。

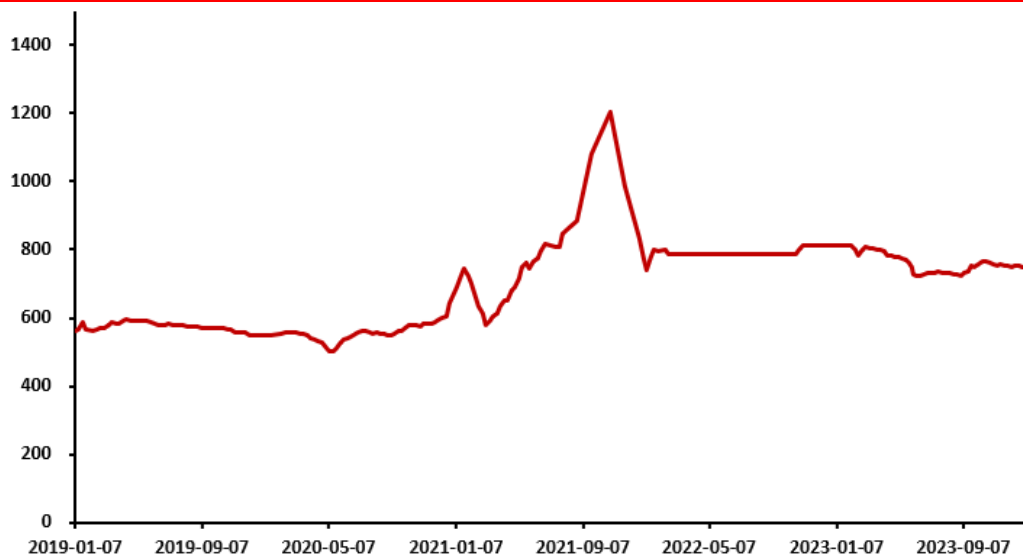
截至 1 月 19 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)综合交易价报收于 747.0 元/吨，相比上周下跌 1.0 元/吨，相比去年同期下跌 66.0 元/吨，下跌幅度为 8.12%。

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



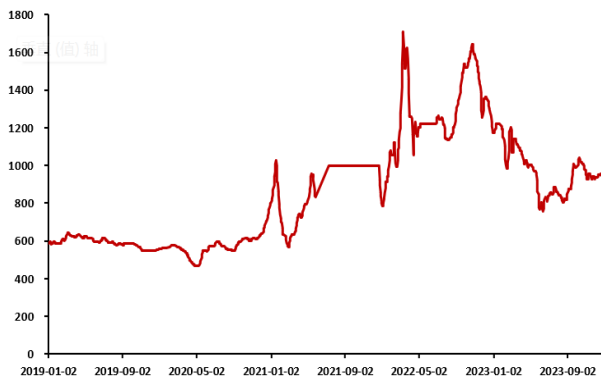
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：秦皇岛港:综合交易价:动力煤(Q5500)



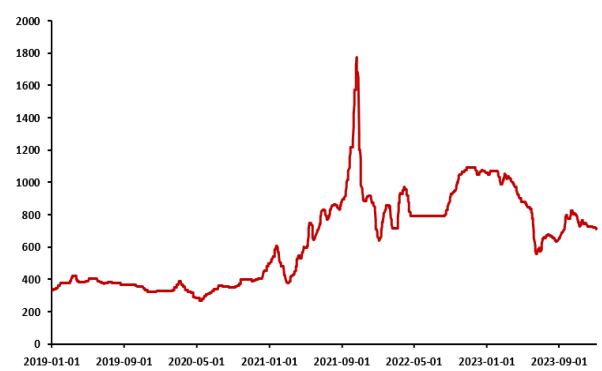
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3: 京唐港:平仓价:动力末煤(Q5500,山西产)



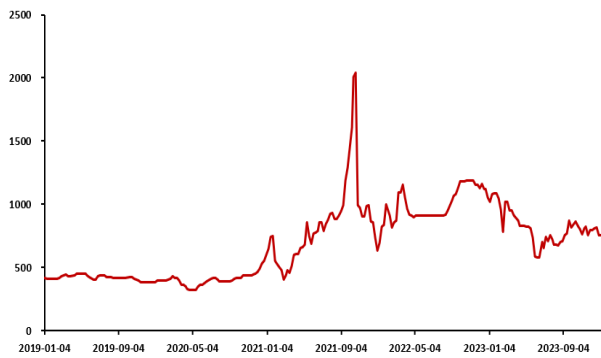
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 4: 动力煤(伊金霍勒坑口 Q:5500 电煤)鄂尔多斯



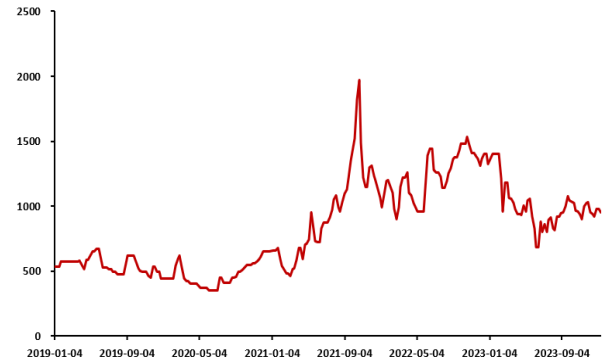
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 5: 大同:坑口价(含税):弱粘煤(Q5500)



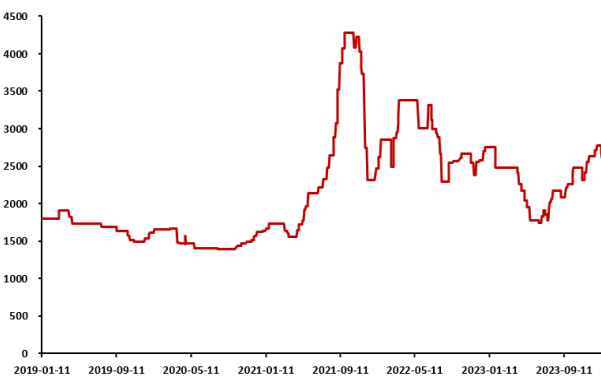
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 6: 陕西:榆林:坑口价:动力块煤(Q6000)



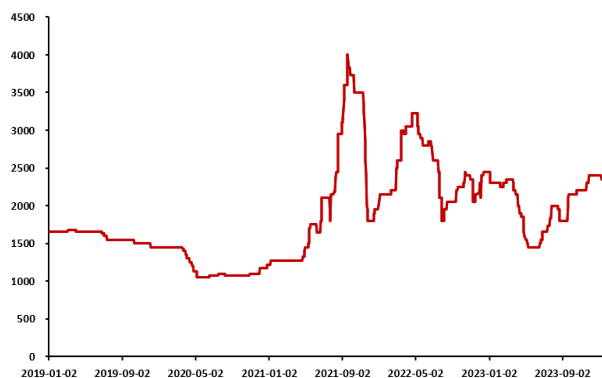
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 7: 京唐港:库提价(含税):主焦煤(山西产)



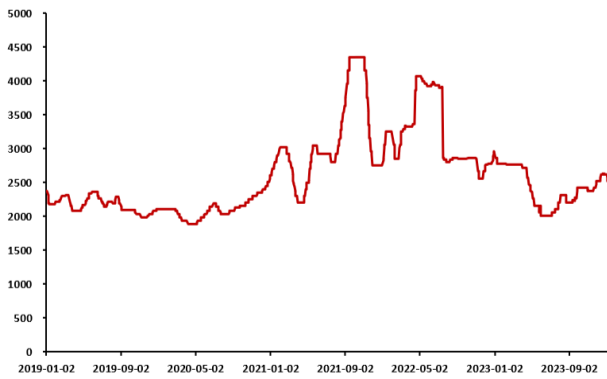
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 8: 山西:市场价:主焦煤(吕梁产)



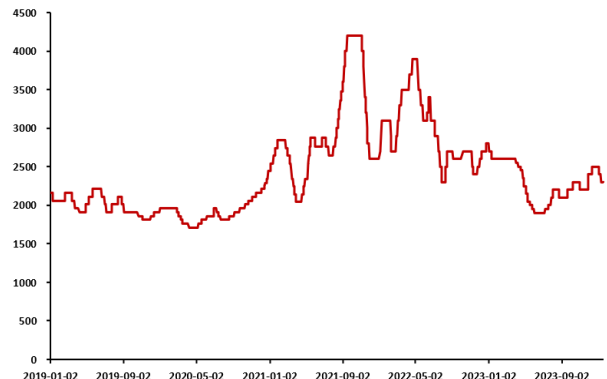
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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 15 日，CCTD 主流港口煤炭库存为 5843.7 万吨，相比上周减少 157.9 万吨 (-2.63%)；截至 1 月 19 日，六大港口炼焦煤库存为 196.94 万吨，相比上周增加约 17.98 万吨 (+10.0%)。

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）

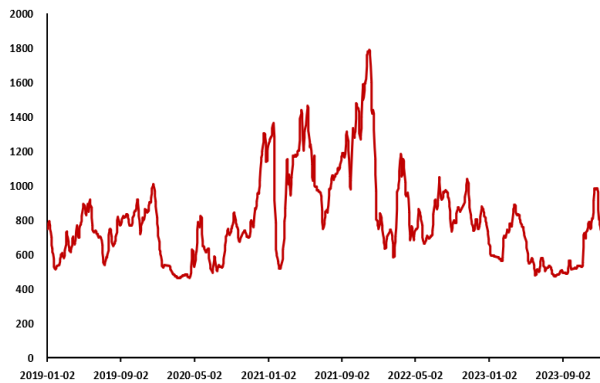


资料来源：Wind，上海证券研究所

1.3 煤炭运价

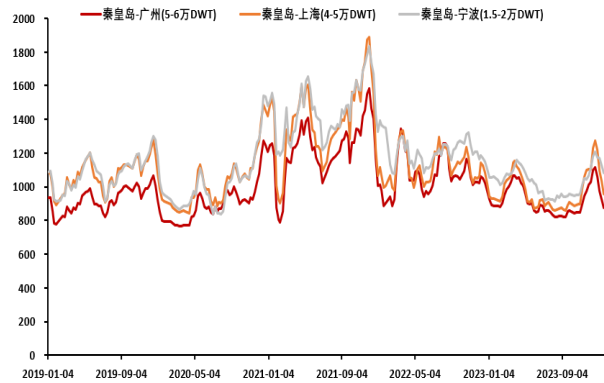
截至 1 月 19 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收 576.80 点，相比上周下跌 3.80 点；截至 1 月 19 日，秦皇岛-广州运价（5-6 万 DWT）报收于 877.40 点，较上周下降 48.79 (-5.27%)；秦皇岛-上海运价（4-5 万 DWT）报收于 958.72 点，较上周下降 74.91 (-7.25%)；秦皇岛-宁波运价（1.5-2 万 DWT）报收于 1081.91 点，较上周下降 45.46 (-4.03%)。

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: 12 月实现商品煤产量 2770 万吨 (同比+3.4%), 销量 4040 万吨 (同比+8.0%); 总发电量 218.8 亿千瓦时 (同比+18.5%), 总售电量 207.3 亿千瓦时 (同比+18.9%)。1-12 月, 实现商品煤产量 3.25 亿吨 (同比+3.5%), 销量 4.50 亿吨 (同比+7.7%); 总发电量 2122.6 亿千瓦时 (同比+11.0%), 总售电量 1997.5 亿千瓦时 (同比+11.1%)。

陕西煤业: 12 月实现煤炭产量 1232 万吨 (同比-7.11%), 自产煤销量 1221 万吨 (同比-7.61%)。2023 年 1-12 月公司实现煤炭产量 1.64 亿吨 (同比+4.10%), 自产煤销量 1.62 亿吨 (同比+4.17%)。

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 12 月实现煤炭产量 1081 万吨 (同比+22.4%), 销量 2344 万吨 (同比+19.5%), 其中自产煤销量 1166 万吨 (同比+32.2%)。2023 年 1 至 12 月累计公司实现煤炭产量 13422 万吨 (同比+12.6%), 销量 28493 万吨 (同比+8.4%), 其中自产煤销量 13391 万吨 (同比+11.3%)。

潞安环能: 12 月实现原煤产量 547 万吨 (同比+38.83%), 实现商品煤销售量 570 万吨 (同比+13.55%)。2023 年 1-12 月实现原煤产量 6040 万吨 (同比+6.15%), 实现商品煤销量 5500 万吨 (同比+3.89%)。

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。