



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

高股息行情持续，央企改革有望助推板块估值提升

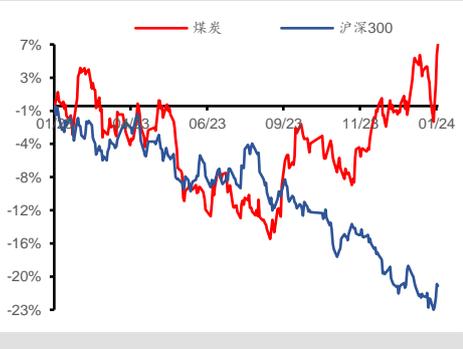
——煤炭行业周报（20240122-20240128）

增持（维持）

行业：煤炭
日期：2024年01月31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：

《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）》

——2024年01月22日

《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

■ 核心观点

动力煤：低温天气再度来袭，电厂日耗有望走高

国内动力煤市场需求疲软，产地情绪难以逆转，动力煤价格继续下行。截止到1月25日，动力煤市场均价为 755 元/吨，较上周同期下滑 10 元，跌幅 1.31%。主产区多数煤矿维持正常生产销售，部分民营及小矿开始春节放假，整体供应水平略有收缩。周初部分地区降雪导致道路运输受限，矿区道路积雪、结冰，车辆通行困难，主产地拉运车辆明显减少，尤其一些终端企业也开始停产放假，导致整体需求持续缩减，前期降价较多的煤矿集中拉运的矿排队车辆略多，性价比较低的煤矿出货缓慢，排队较少，库存压力增大，市场情绪传导坑口报价持续走低。陕蒙地区受降雪天气影响，部分高速路段实行交通管制，车辆拉运受阻，整体销售情况较差，调价煤矿少且以降价为主；山西大同、朔州等地主要高速公路受降雪影响实行交通管制，到矿拉运车辆减少，库存有所累计，长协发运仍然占据主导地位，坑口市场煤销售低迷，下游采购积极性较低，市场弱势运行。需求方面：电力方面，近期冷空气来临，多地气温再次下滑，下游取暖需求稍有增加，不过需求未有根本性大幅增加，整体补库需求提升不多，电厂日耗维稳运行，库存可用天数保持在 13-14 天左右，需求信号释放依旧偏弱；非电行业，建材、钢铁等开工率偏低，市场需求低迷，化工行业方面临近春节，厂家多以优先排库为主，需求刚需为主，贸易商适量逢低采购。

焦煤及焦炭：双焦价格走势持稳，下游钢厂开工率上升

炼焦煤市场价格涨跌互现。截至1月25日全国炼焦煤市场均价为 1987 元/吨，较上周同期均价持平。周内产地仍有煤矿安全事故发生，春节将近，煤矿加强安全监管，以保证安全生产为主，焦煤市场供应处于逐渐收紧状态，下游企业考虑到后期供应减少，周内陆续开始积极补库，煤矿接单情况好转，出货较为顺畅，带动炼焦煤价格止跌企稳，其中部分优质煤种因需求较好，报价出现小幅上调现象。个别需求偏弱的配焦煤种价格仍有小幅下滑，因此焦煤市场均价呈现涨跌互现趋势。焦炭市场价格走势暂稳。截止到 1 月 25 日，焦炭市场均价为 2161 元/吨，较上周持平，准一级主流焦炭价格围绕 2100-2220 元/吨。原料端煤矿发生安全事故，后续春节放假，供应存收紧预期，市场氛围较为积极，优质煤种及稀缺煤种需求较好，煤矿无库存压力，价格上涨；焦企焦煤入炉成本高位，利润仍为亏损状态，生产积极性不高，多仍保持限产状态，焦炭供应有限；下游采购需求有限，市场谨慎态度仍存，部分检修钢厂检修结束，叠加春节备货情绪渐起，焦企多数出货顺利，但钢厂普遍库存水平较好，对焦炭采买意愿不强，焦炭价格支撑一般。需求方面：全国钢坯市场价格小幅偏强，场内看空情绪增加，市场操作谨慎，多为观望态度，但调坯轧钢厂产能利用率上升，钢坯需求增加，订单成交较前期小幅微增，价格上调但受限于实际市场现实情况，跟涨幅度不会太大。

■ 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

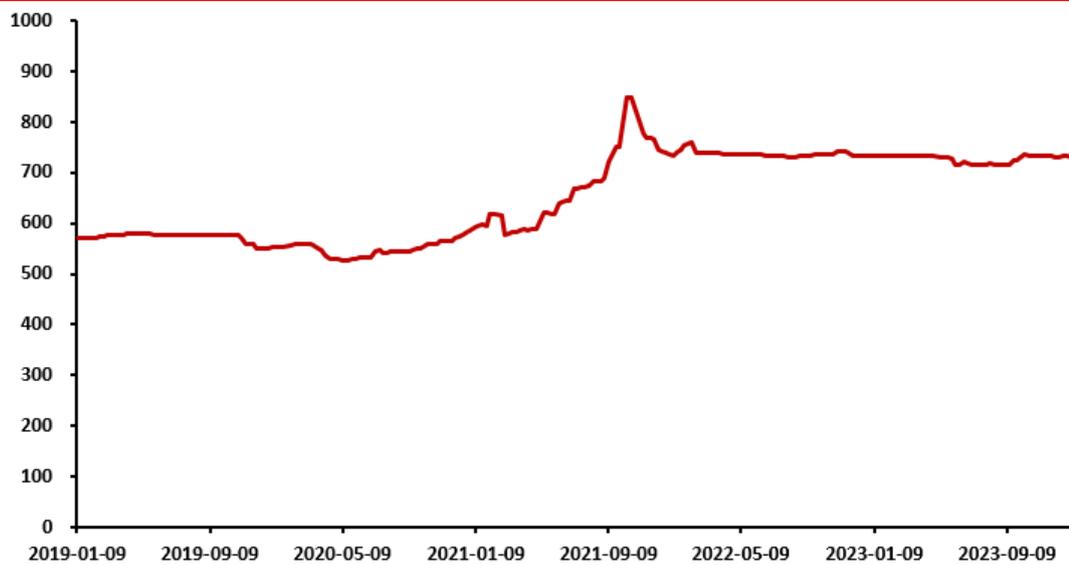
1 行业数据一览

1.1 煤炭价格

截至 1 月 24 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，相比上周持平。

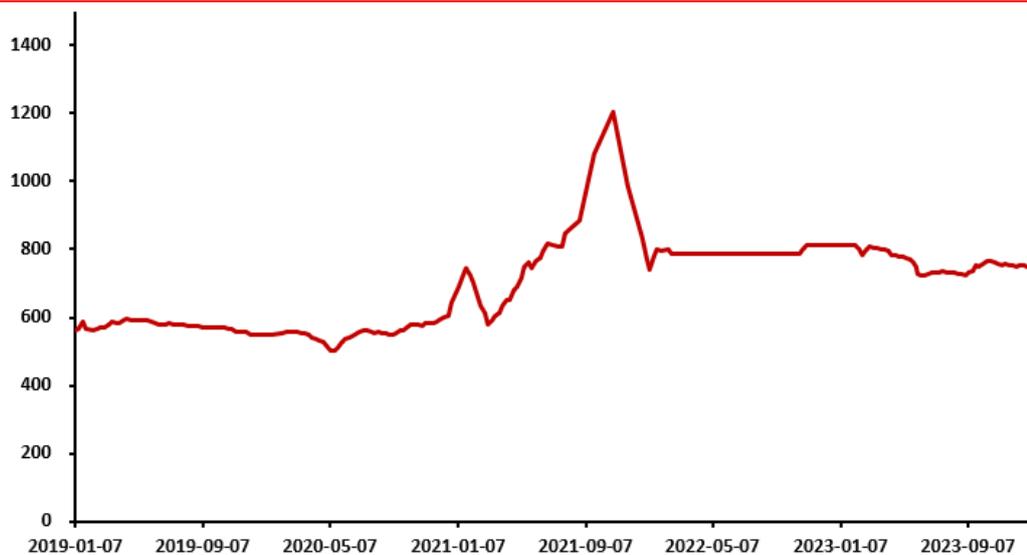
截至 1 月 26 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)综合交易价报收于 747.0 元/吨，相比上周持平，相比去年同期下跌 66.0 元/吨，下跌幅度为 8.12%。

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



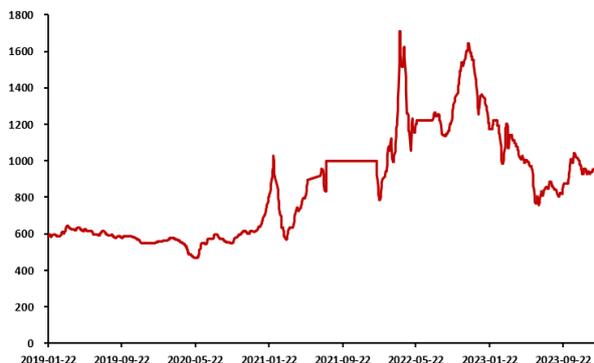
资料来源：Wind，上海证券研究所

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)



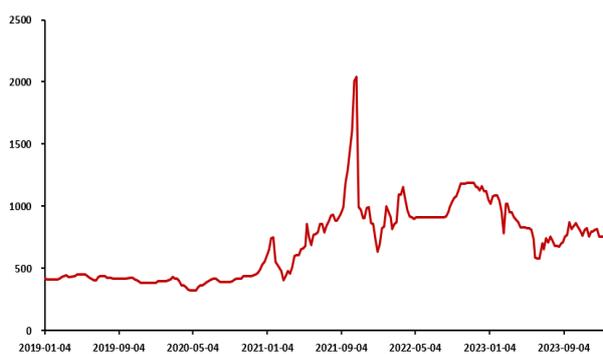
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 4: 动力煤(伊金霍勒坑口 Q:5500 电煤)鄂尔多斯



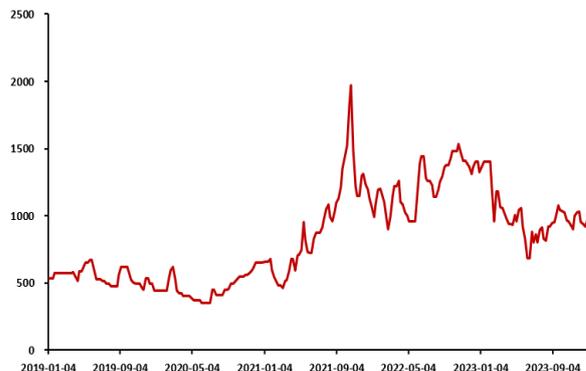
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 5: 大同:坑口价(含税):弱粘煤(Q5500)



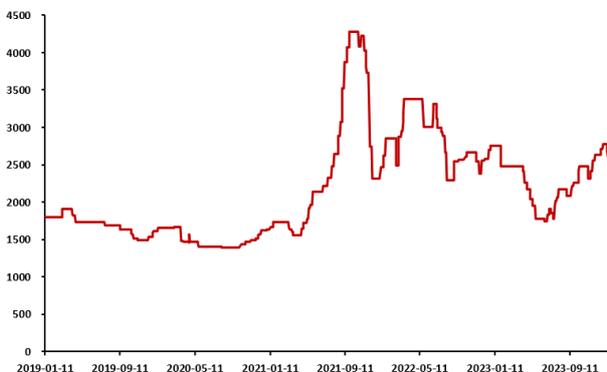
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 6: 陕西:榆林:坑口价:动力块煤(Q6000)



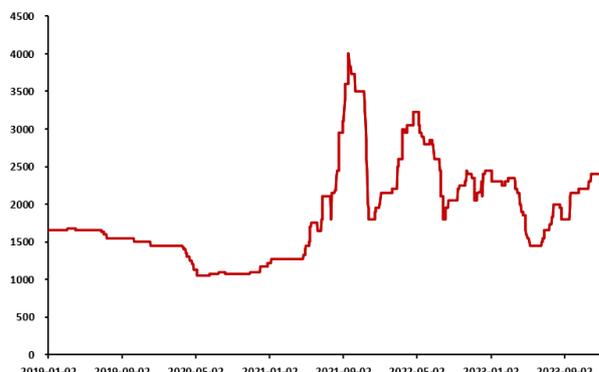
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 7: 京唐港:库提价(含税):主焦煤(山西产)



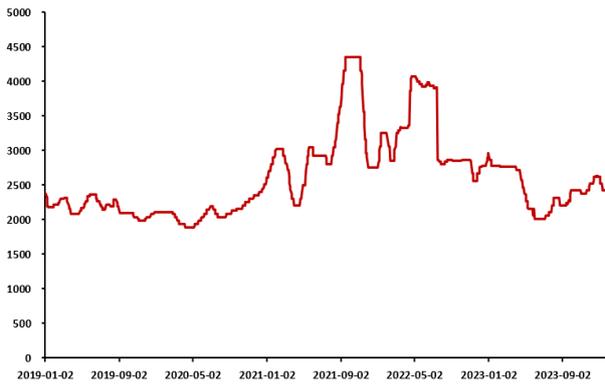
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 8: 山西:市场价:主焦煤(吕梁产)



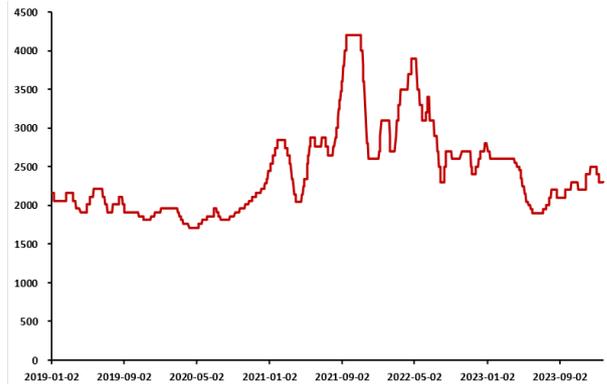
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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)

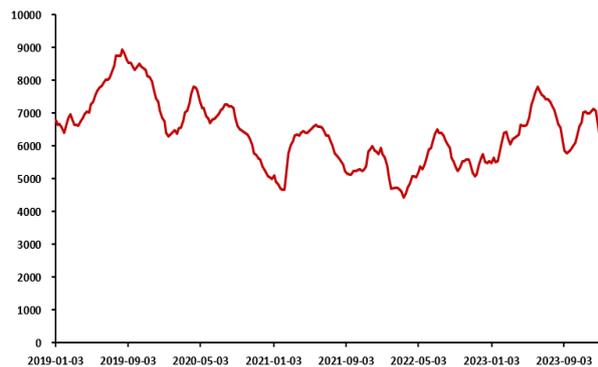


资料来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 煤炭库存

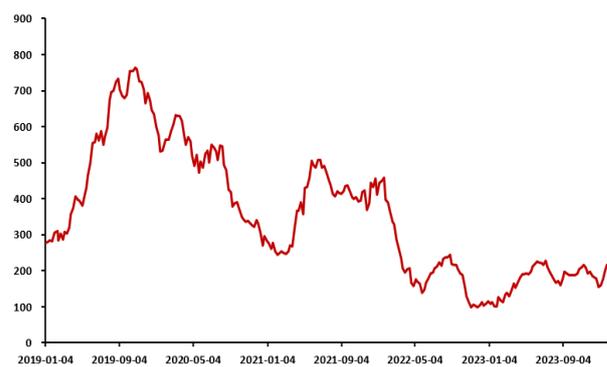
截至 1 月 22 日, CCTD 主流港口煤炭库存为 5762.3 万吨, 相比上周减少 81.4 万吨 (-1.39%); 截至 1 月 26 日, 六大港口炼焦煤库存为 216.57 万吨, 相比上周增加约 19.63 万吨 (+10.0%)。

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)

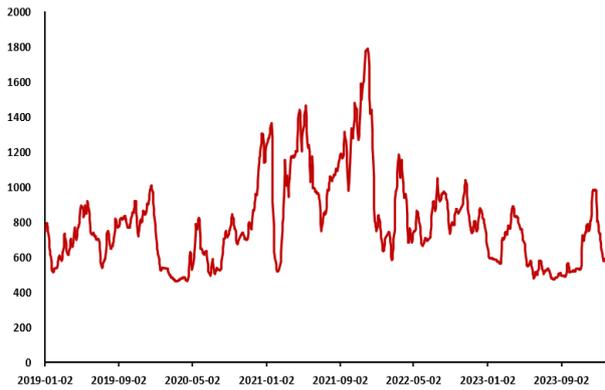


资料来源: Wind, 上海证券研究所

1.3 煤炭运价

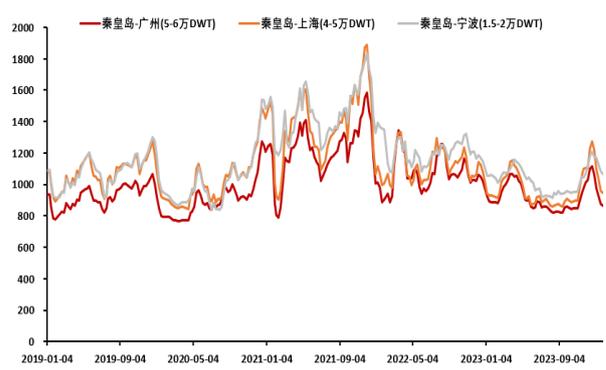
截至 1 月 26 日, 中国沿海煤炭运价综合指数报收 579.87 点, 相比上周下跌 3.07 点; 截至 1 月 26 日, 秦皇岛-广州运价 (5-6 万 DWT) 报收于 865.10 点, 较上周下降 12.30 (-1.40%); 秦皇岛-上海运价 (4-5 万 DWT) 报收于 948.08 点, 较上周下降 10.64 (-1.11%); 秦皇岛-宁波运价 (1.5-2 万 DWT) 报收于 1065.29 点, 较上周下降 16.62 (-1.54%)。

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。