



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

《煤矿安全生产条例》公布，强安全监管或将持续限制供给

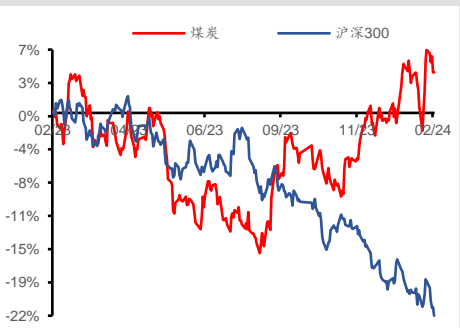
——煤炭行业周报（20240129-20240204）

增持（维持）

行业： 煤炭
日期： 2024年02月05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：

《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）》

——2024年01月31日

《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

■ 核心观点

动力煤：刚需为主，动力煤市场稳定运行

国内动力煤市场价格小幅提涨，临近春节，供应缩紧，产地情绪略有好转。截止到2月1日，动力煤市场均价为 757 元/吨，较上周同期上涨 2 元，涨幅 0.26%。产地方面：本周临近春节放假，产地市场煤矿放假不断增多，绝大部分民营企业都已经放假停产，煤炭市场供应有所收缩，市场整体活跃度一般，下游市场多以观望为主，长协供应较为正常，周内 31 日开始气温下降，下游有少量补库需求。部分在产矿有性价比的，销售稍好一些，煤价有小幅上调，大部分煤矿报价维持稳定。晋陕蒙主产区绝大部分国有煤矿正常生产销售，民营矿多停产放假，整体供应水平进一步缩减。周内局部地区受雨雪天气影响，个别煤矿销售略有好转，煤价小幅上探，不过总体来看，下游客户以保供户和长协户为主，采购多观望，坑口拉运车辆不多，市场整体大稳小动。需求方面：电力方面，周内多地气温骤降，个别地区迎来极端天气，气温下滑电厂日耗维持高位，电厂存煤可用天数降至 14 天以下，库存在中高位水平，为市场稳价提供支撑，不过下游工业企业陆续停产放假，工业用电不多，下游实际市场煤采购需求变化不大；非电方面，化工、建材等行业陆续开始停工放假，开工率持续走低，部分化工企业释放少量补库需求，采购积极性稍有增加，不过对目前市场支撑有限。

焦煤及焦炭：供应量下滑，价格暂稳为主。

炼焦煤市场价格变化有限。截至2月1日，全国炼焦煤市场均价为 1987 元/吨，较上周同期均价持平。周内多数民营及小型煤矿于 1 月 29 日开始放假，春节将近，煤矿安全管控严格程度不减但仍有煤矿发生安全事故。考虑到安全因素，地方煤矿均有放假预期。周内焦煤市场供应量下滑，随着下游企业补库接近尾声，市场成交量偏低，煤矿多以执行前期订单为主，市场供需双弱形势下，焦煤现货价格周内持稳运行。焦炭市场价格走势平稳。截止到 2 月 1 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。原料端部分民营煤矿开始放假，导致市场流动焦煤资源收缩，焦煤新单成交有限，但矿方库存偏低，出货压力不大，价格以暂稳为主。焦企生产成本压力仍存，利润水平有限，暂无提产意愿。下游在宏观政策提振之下，厂家存推涨意愿，然而春节将至，终端工地放假停工，市场刚需减弱，钢材市场价格高位下跌。受降温降雪天气再次来袭影响，钢厂备货情绪增加，维持厂内焦炭较高水平，对焦炭需求较好，焦企出货顺利，无库存压力。

■ 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

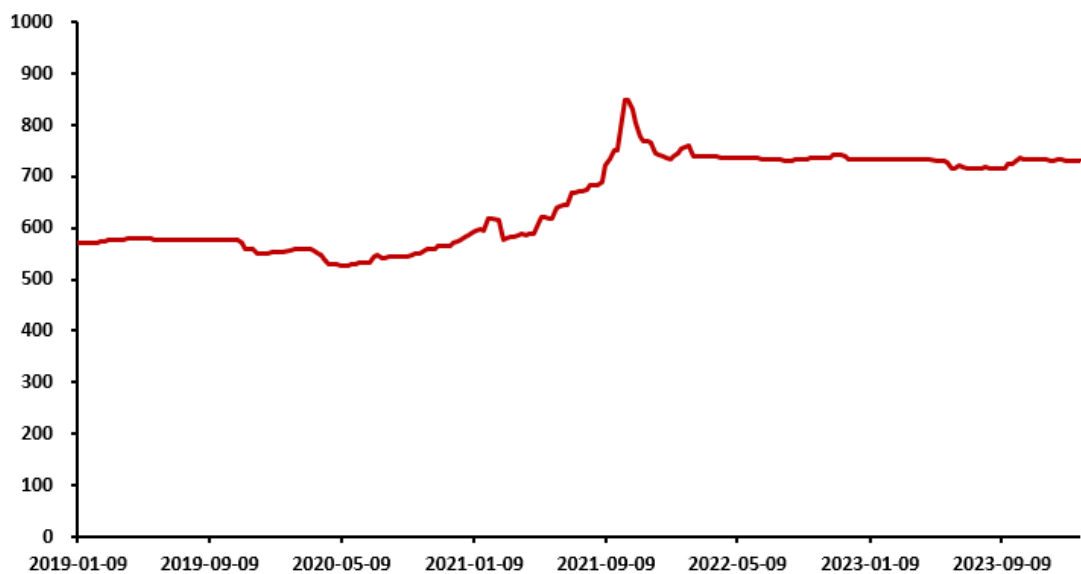
1 行业数据一览

1.1 煤炭价格

截至 1 月 31 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。

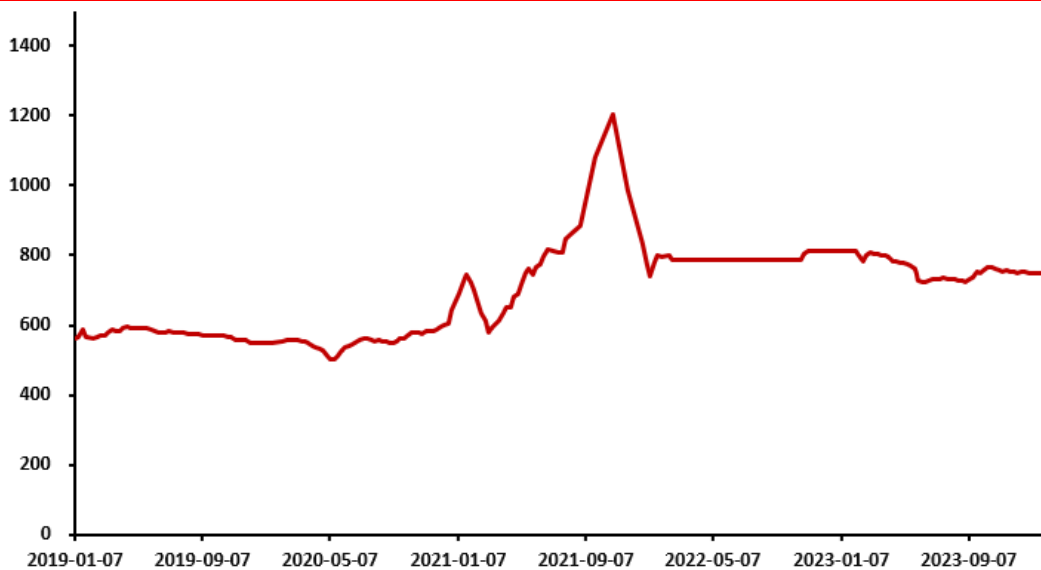
截至 2 月 2 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)综合交易价报收于 744.0 元/吨，相比上周下跌 3.0 元/吨，相比去年同期下跌 69.0 元/吨，下跌幅度为 8.49 %。

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



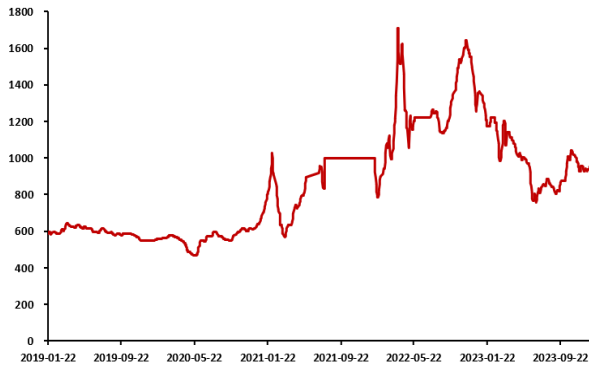
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：秦皇岛港:综合交易价:动力煤(Q5500)



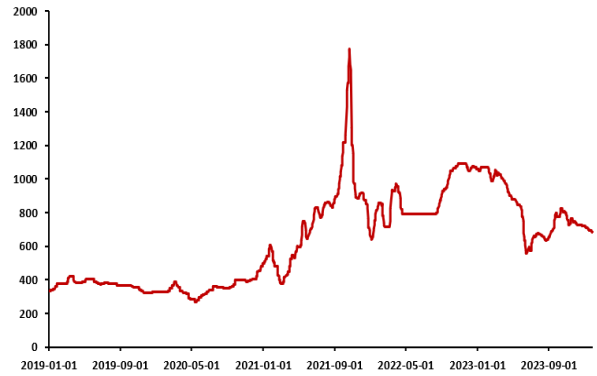
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3: 京唐港:平仓价:动力末煤(Q5500,山西产)



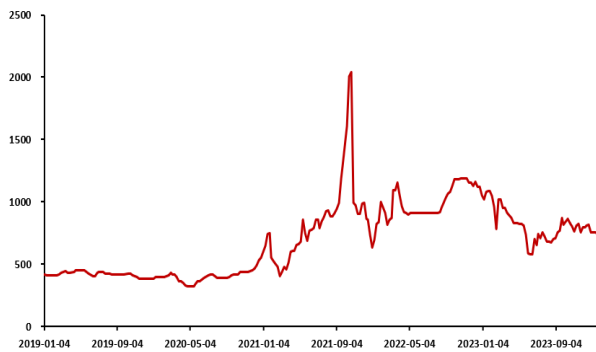
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 4: 动力煤(伊金霍勒坑口 Q:5500 电煤)鄂尔多斯



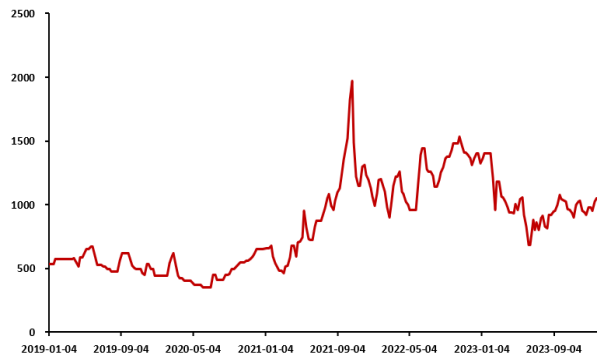
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 5: 大同:坑口价(含税):弱粘煤(Q5500)



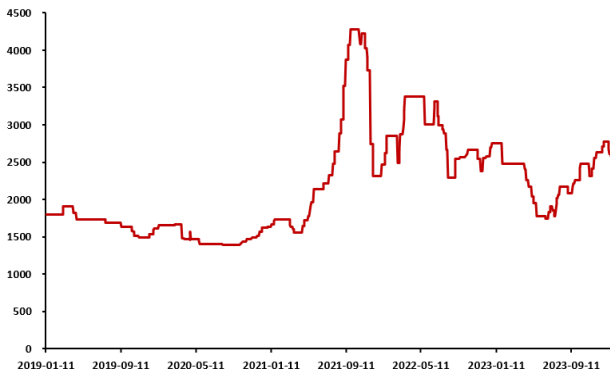
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 6: 陕西:榆林:坑口价:动力块煤(Q6000)



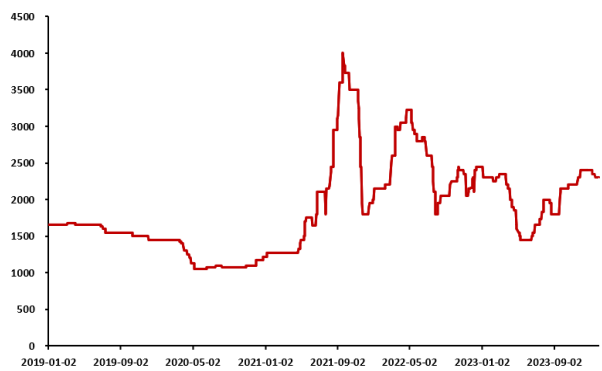
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 7: 京唐港:库提价(含税):主焦煤(山西产)



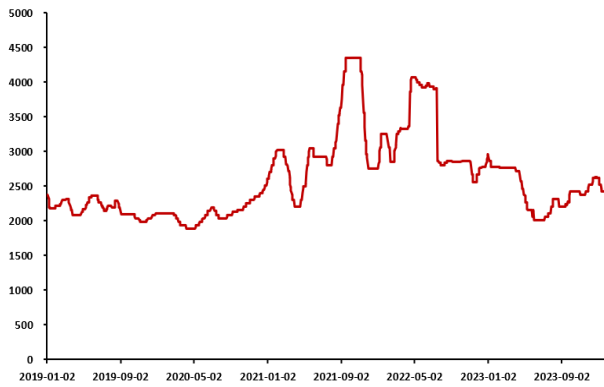
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 8: 山西:市场价:主焦煤(吕梁产)



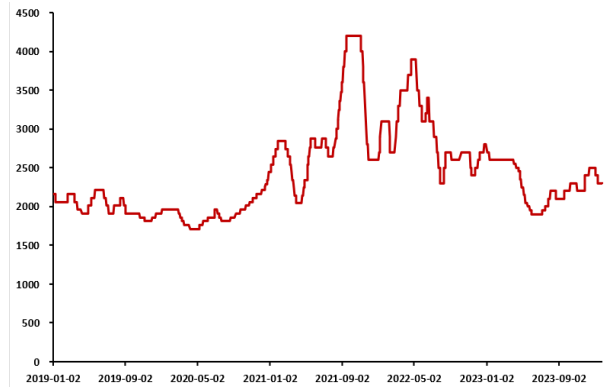
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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 29 日, CCTD 主流港口煤炭库存为 5598.3 万吨, 相比上周减少 164 万吨 (-2.85%); 截至 2 月 2 日, 六大港口炼焦煤库存为 186.02 万吨, 相比上周减少约 30.55 万吨 (-14.11%)。

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)



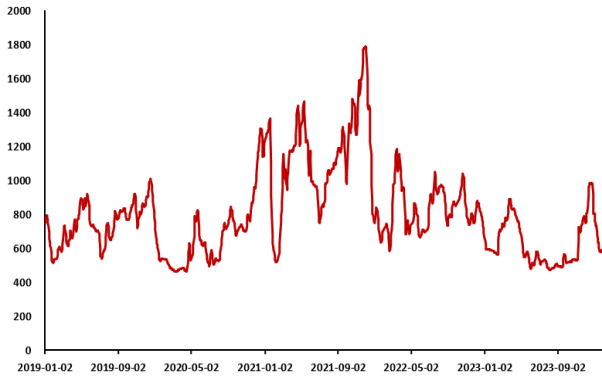
资料来源: Wind, 上海证券研究所

1.3 煤炭运价

截至 2 月 2 日, 中国沿海煤炭运价综合指数报收 512.83 点, 相比上周下跌 67.04 点; 截至 2 月 2 日, 秦皇岛-广州运价 (5-6 万 DWT) 报收于 842.41 点, 较上周下降 22.69 (-2.62%); 秦皇岛-上海运价 (4-5 万 DWT) 报收于 905.14 点, 较上周下降 42.94 (-

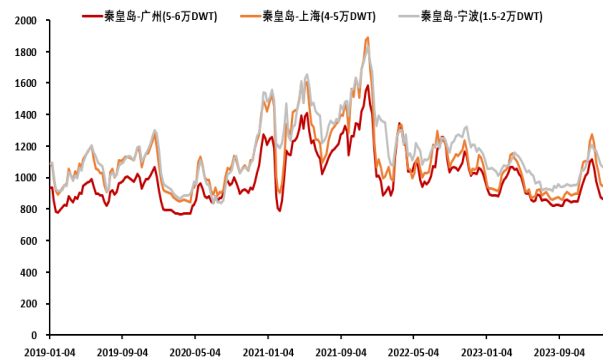
4.53%)；秦皇岛-宁波运价(1.5-2万DWT)报收于1043.21点，较上周下降22.08(-2.07%)。

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。