

煤炭行业周报（2月第3周）

春节港口大幅去库，煤价有望反弹

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. 春节前一周煤炭板块收涨，跑输沪深300指数。**中信煤炭行业收涨3.32%，沪深300指数上涨5.83%，跑输沪深300指数2.51个百分点。全板块整周27只股价上涨，9只下跌，1只持平。美锦能源涨幅最高，整周涨幅为21.33%。
- 2. 春节期间动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数728元/吨，周环比下跌0.27%，中国进口电煤采购价格指数1057元/吨，周环比下跌1.77%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比上涨0.66%，黄骅港涨跌不一，广州港周环比上涨2.07%；从产地看，大同动力煤车板价环比持平，榆林环比上涨0.72%，鄂尔多斯环比上涨0.15%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨3.42%；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450万吨，周环比减少31万吨；北方港口库存合计2797.6万吨，周环比减少142.9万吨。
- 4. 春节期间炼焦煤产业链：**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、吕梁、六盘水主焦煤价格周环比持平；澳洲峰景煤价格周环比上涨1.28%；焦煤期货结算价格1726.5元/吨，周环比上涨0.99%；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3920元/吨，周环比持平。库存方面，京唐港炼焦煤库存88.32万吨，周环比增加20.3万吨（29.84%）；独立焦化厂总库存1437.19万吨，周环比增加21.36万吨（1.51%）；可用天数16.7天，周环比增加0.3天。
- 5. 春节期间煤化工产业链：**中国煤炭市场网数据，煤化工耗煤量环比+1.9%，甲醇/合成氨/PVC/纯碱/乙二醇周用煤分别环比+2.9%/+1.7%/-1.8%/+3.4%/-0.5%。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2639.09元/吨，周环比上涨32.27元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2260元/吨，周环比上涨80元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2375元/吨，周环比持平；华东地区电石到货价2933.33元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5648元/吨，下跌1.09元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4680元/吨，周环比上涨65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：**春节期间，动力煤价小幅上涨、焦煤价持平，化工煤用煤需求增加；电厂维持刚性补库支撑煤价，春节港口去库，寒潮来袭，预计煤价继续反弹。动力煤方面，进口煤价格高位上涨，国内动力煤价格上涨，煤企放假，港口库存大幅下降，电厂维持高库存策略，继续补库；钢厂铁水产量增加，焦煤价格持平，需求刚性、库存低位，第三轮提降开始，焦煤价格略有回调；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，港口大幅去库、寒潮及下游补库有望支撑煤价，维持行业“超配”评级；建议布局动力煤、焦煤、化工煤公司，蒙煤进口超预期，关注相关公司。关注焦煤公司淮北矿业、盘江股份、金能科技、美锦能源，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26日-2月1日，重点监测企业煤炭日均销量为779万吨，比上周日均销量增加64万吨，增加9%，比上月同期减少91万吨，减少2.5%。</p> <p>2.库存环比增加。截至2月1日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2202万吨，比上周增加3.2%，比上月同期增加47万吨，增加2.7%。</p>	<p>1.春节临近，日耗回落，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224万吨。</p> <p>4.水泥库容比下降。</p>	<p>1.煤炭市场价格小幅上涨。</p> <p>2.钢价持平。</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.美天然气价格下跌。</p> <p>3.澳洲动力煤价格上涨。</p> <p>4.焦煤期货价格上涨。</p>
无烟煤	6.5				
炼焦煤	7.5				
煤炭	10.4				
动力煤	11.3				
焦炭	22.2				
其他煤化工	64.2				

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	915.0	6.0	0.7%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	807.0	11.0	1.4%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	819.0	11.0	1.4%
	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	985.0	20.0	2.1%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	970.0	20.0	2.1%
	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	1001.5	12.2	1.2%
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1013.3	5.1	0.5%
动力煤产业链	产地价格				
	山西大同Q6000车板价	元/吨	748.0	0.0	0.0%
	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	844.0	6.0	0.7%
电厂价格	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	681.0	1.0	0.1%
	中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1057.0	-19.0	-1.8%
	中国电煤采购经理人指数：价格指数	%	46.7	-1.1	-2.3%
库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	450.0	-31.0	-6.4%
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	350.0	-18.0	-4.9%
	北方港口：合计	万吨	2797.6	-142.9	-4.9%

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	86.3	1.5	1.8%
	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2639.1	32.3	1.2%
	尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2260.0	80.0	3.7%
	电石：华东地区到货价	元/吨	2933.3	0.0	0.0%
	下游产品价格				
	聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	5648.0	-1.1	0.0%
	乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4680.0	65.0	1.4%
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	0.0	0.0%	
	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	0.0	0.0%
		山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2350.0	0.0	0.0%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2350.0	-50.0	-2.1%
		炼焦煤库存				
炼焦煤产业链	京唐港炼焦煤库存	万吨	88.3	0.0	0.0%	
	炼焦煤库存：六港口合计	万吨	206.3	0.0	0.0%	
	钢厂炼焦煤库存	万吨	872.3	-24.9	-2.8%	
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.9	-0.4	-2.8%	
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	-	-	-	
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	-	-	-	
	焦炭库存					
	四大港口焦炭库存合计	万吨	168.3	-2.0	-1.2%	
	钢厂焦炭库存	万吨	658.6	-28.1	-4.3%	
	独立焦化厂焦炭库存	万吨	-	-	-	
下游价格	上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3920.0	0.0	0.0%	
	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	4790.0	0.0	0.0%	
	上海普20mm中板价格	元/吨	4060.0	30.0	0.7%	

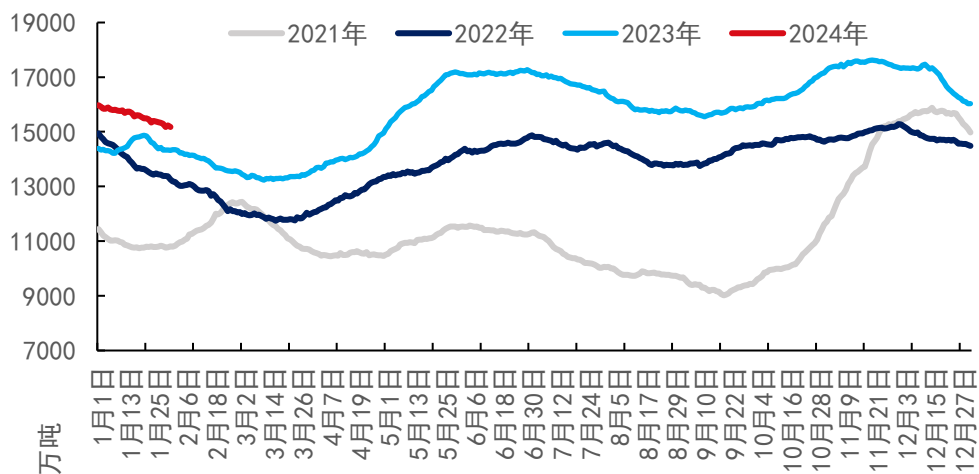
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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	甲醇	元/吨	2509.0	43.0	1.7%
	期货收盘价（活跃合约）				
	NYMEX轻质原油	元/GJ	98.6	2.1	2.1%
	NYMEX天然气	元/GJ	10.9	-1.8	-13.9%
	IPE英国天然气	元/GJ	51.9	-4.6	-8.1%

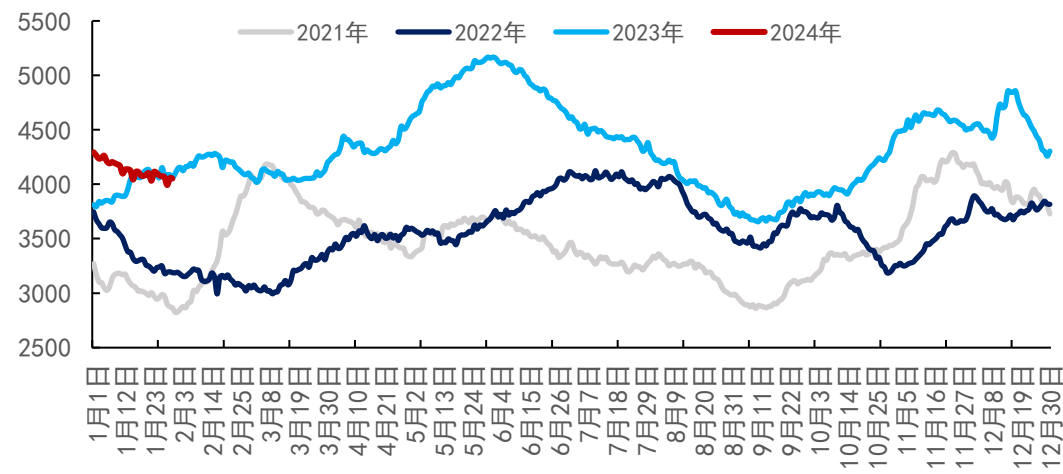
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图1：煤炭社会库存：港口+矿井+电厂（万吨）



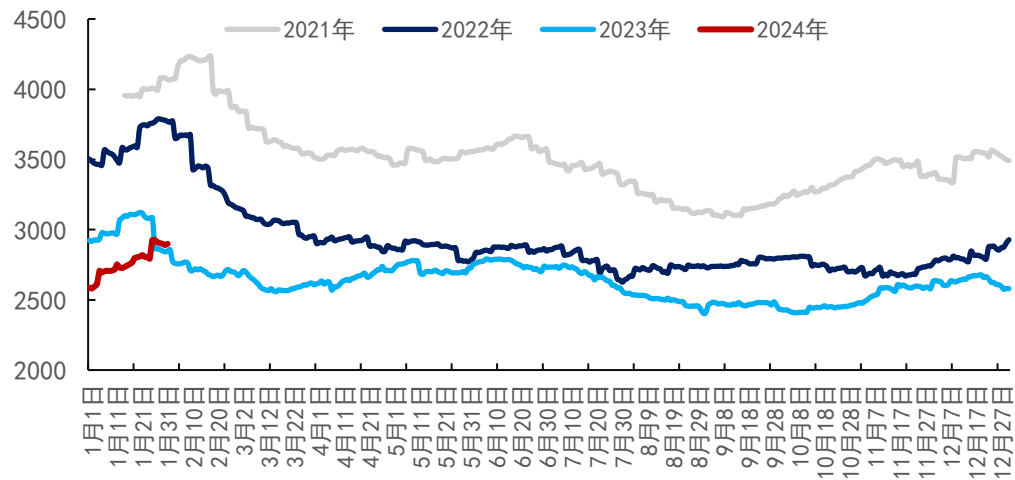
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图2：煤炭社会库存：港口+矿井（万吨）



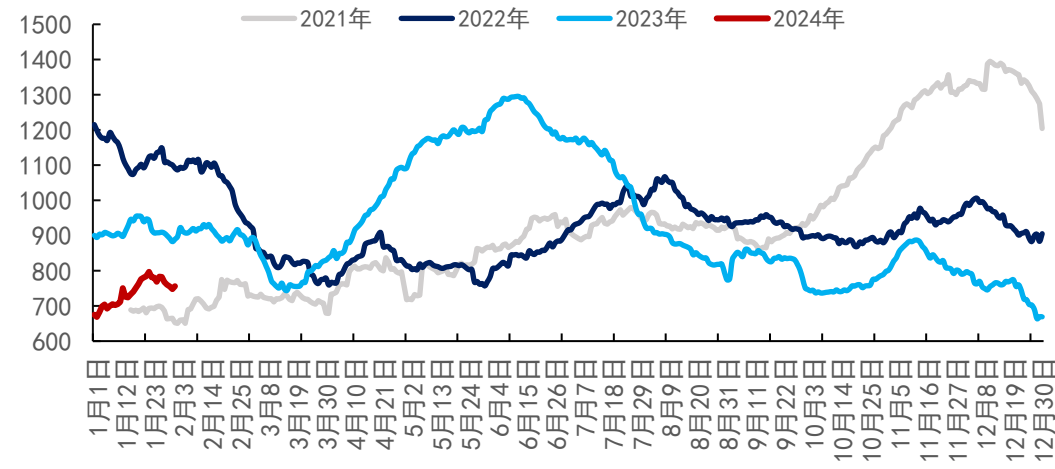
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图3：焦煤社会库存：矿井+港口+钢厂+焦厂（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，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：中国煤炭运销协会，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

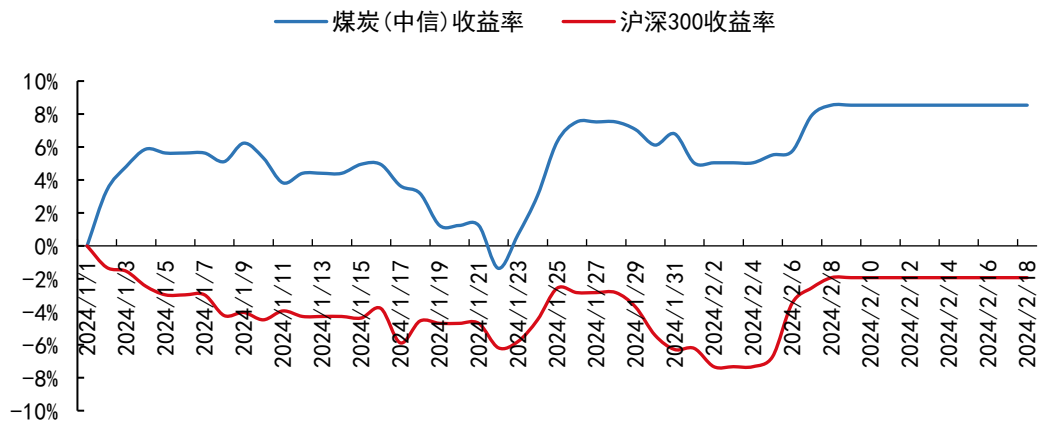
中信煤炭行业收涨3.32%，沪深300指数上涨5.83%。年初至今，中信煤炭上涨8.53%，跑赢同期沪深300指数10.46个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭涨幅排第20。

上周最后一个交易日，煤炭行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为10.39，环比前一周上升0.27。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26位，环比前一周持平，仅高于房地产、石油石化、建筑、银行。

➤ 子板块市场及个股表现

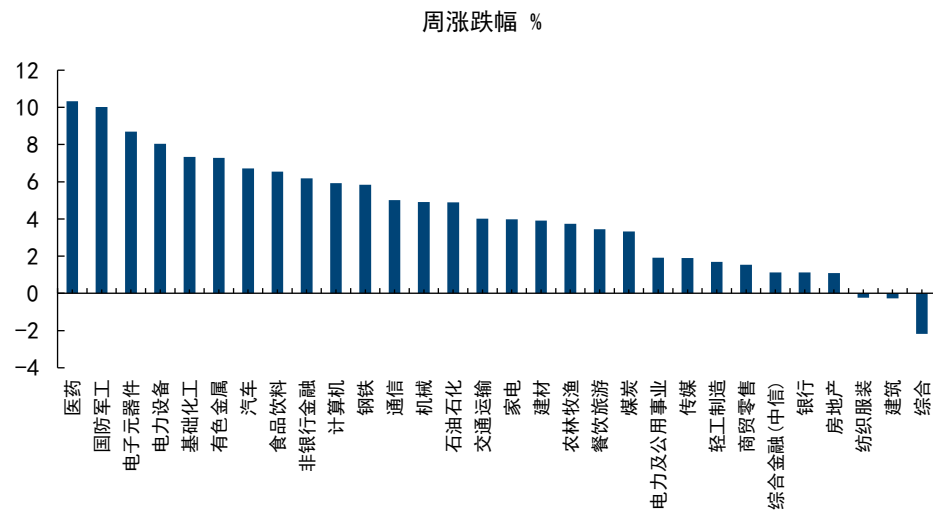
各子板块涨多跌少，焦炭板块涨幅最大，为9.39%，其他煤化工板块跌幅最大，环比持平。上周煤炭板块个股整体表现较好。中信煤炭行业共计37只A股标的，27只股价上涨，9只股价下跌，1只股价持平。涨幅榜中，美锦能源涨幅最高，整周涨幅为21.33%；ST大洲跌幅为21.01%，为跌幅最大股票。

图5：中信煤炭行业指数走势



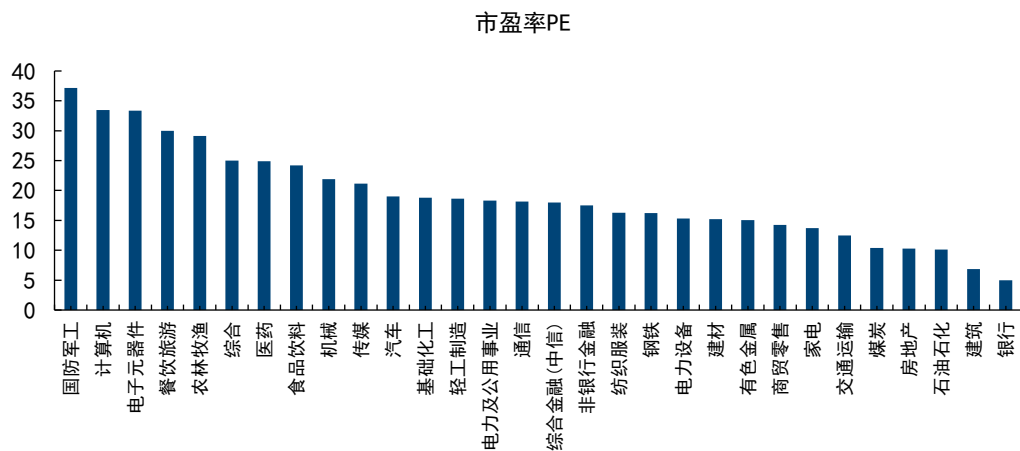
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图6：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



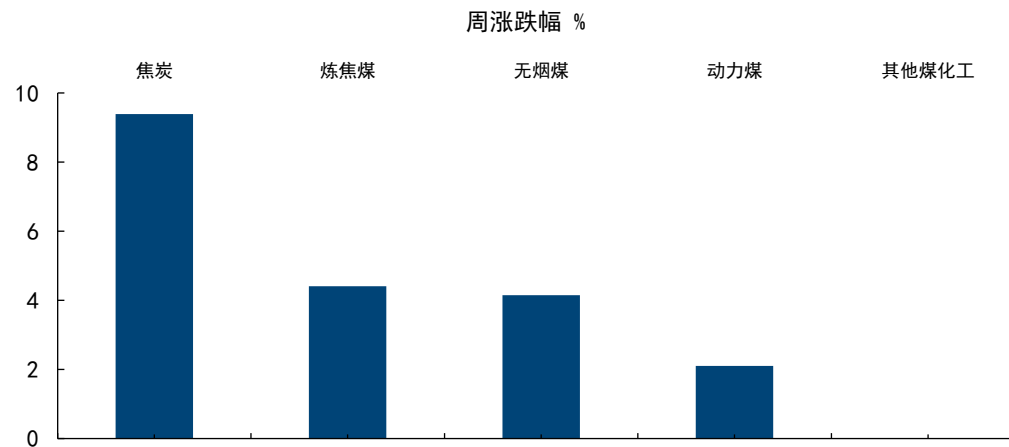
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图7：行业市盈率



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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 %
000723.SZ	美锦能源	21.33	12.50	28.86	8.51
600395.SH	盘江股份	9.47	4.35	10.24	5.47
601001.SH	晋控煤业	8.71	4.34	11.67	4.64
600546.SH	山煤国际	8.06	5.63	6.35	5.28
600740.SH	山西焦化	7.74	3.40	10.79	4.08
603113.SH	金能科技	7.57	-0.43	-1,144.89	5.65
601666.SH	平煤股份	7.47	6.35	6.94	8.57
000990.SZ	诚志股份	7.29	-1.37	57.59	6.71
000552.SZ	甘肃能化	7.14	1.69	8.03	6.57
600575.SH	淮河能源	6.99	3.81	34.16	4.28

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 %
000571.SZ	ST大洲	-21.01	-26.45	-9.68	12.37
600408.SH	安泰集团	-14.89	-21.18	-2.40	11.52
600397.SH	安源煤业	-12.97	-18.75	17.20	16.79
600725.SH	云维股份	-12.86	-19.23	848.83	8.76
600121.SH	郑州煤电	-5.97	-12.89	-46.97	8.91
600792.SH	云煤能源	-5.82	-11.22	24.73	12.50
600123.SH	兰花科创	-4.66	-5.92	6.99	9.98
600758.SH	辽宁能源	-3.03	-11.66	87.15	8.28
601898.SH	中煤能源	-0.33	-1.81	10.15	2.28
601699.SH	潞安环能	0.00	-0.38	5.80	3.14

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. 潞安环能全资子公司潞安焦化拟对部分闲置资产进行转让

山西潞安环保能源开发股份有限公司（潞安环能）发布公告称，为降低闲置资产的贬损率和闲置资产的维护成本，充分盘活废旧闲置资产，经研究论证，全资子公司山西潞安焦化有限责任公司（潞安焦化）拟将其下属一、二分厂部分闲置资产公开挂牌进行转让。本次转让的标的资产为潞安焦化一、二分厂范围内已履行报废程序中的1159项资产，包括焦炉车间、化产车间、运输车间的相关资产，以及污水处理设施、2#变电所资产及部分场内运输工具等。

2. 大秦铁路1月份运量环比增0.2% 同比降3.85%

大秦铁路日前发布的公告显示，2024年1月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3442万吨，同比减少3.85%。环比来看，较2023年12月份增加7万吨，增长0.2%。1月份日均运量111.03万吨，较2023年12月份的110.81万吨增加0.22万吨，消息0.2%。日均开行重车74.1列，其中日均开行2万吨列车54.5列。

3. 长源电力：极端冰冻雨雪天气影响光伏发电运行 煤电机组全部运行

长源电力近日在投资互动平台表示，根据光伏发电原理，最近极端冰冻雨雪天气会对公司光伏正常发电运行造成影响，目前，公司17台煤电机组全部运行，按照电网调度提供负荷，全力做好能源保供工作。长源电力还对2023年第四季度亏损做了介绍，亏损的主要原因是大额修理、材料费等营业成本及相关资产减值损失经履行必要程序后在第四季度入账，较前三季度增加较多，公司已就此事项与会计师事务所进行了预沟通，双方不存在分歧。

4. 中国神华新街一井、新街二井采矿许可证获批

鄂尔多斯市自然资源局消息，2月1日，经内蒙古自治区自然资源厅审核批准，神华新街能源有限责任公司台格庙矿区新街一井、新街二井取得采矿许可证。标志着两座矿井将进入实质性开发阶段。据悉，新街一井采矿许可证所载生产规模为800万吨/年，矿区面积为70.28平方公里，有效期限为30年（自2024年2月1日至2054年2月1日）。

（中国煤炭资源网）

➤ 国内行业动态

5. 山西省12座露天煤矿已完成边坡监测系统建设

据中国煤炭报报道，截至1月30日，山西已有12座露天煤矿完成边坡监测系统建设，占正常生产建设露天煤矿总数的75%。开展露天矿山边坡监测系统建设及联网工作，是推进矿山安全监管监察模式向远程化、可视化、智能化方式转变，推动矿山企业严格落实安全生产主体责任的重大举措。

6. 2023年苏北运河通过煤炭运量首次突破亿吨大关达1.04亿吨

据现代物流报报道，苏北运河作为省内煤炭运输主通道，常年承担着全省煤炭消耗量1/3的运输任务，保障了50多家重点企业的电煤需求。2023年，苏北运河通过煤炭运量1.04亿吨，历史上首次突破亿吨大关。2024年春运以来，苏北运河进入了一个运输高峰期。近日，江苏省连续受寒潮、雨雪天气影响，部分电企煤炭需求旺盛，库存紧张。为解决“燃煤”之急，苏北航务管理处持续发力，多措并举，克服天气影响，发挥水运优势，确保煤炭运输船舶安全快速通过。

7. 浩吉铁路今年以来煤炭运输突破800万吨

中新网消息，2月4日，一列满载8160吨煤炭的71451次列车4日从陕北靖边站缓缓驶出，一路向南开往湖北省襄州北站。这标志着自2024年以来，浩吉铁路煤炭运量突破800万吨大关。入冬以来，受多轮冷空气影响，中国各地气温明显下降，“两湖一江”地区热电厂对煤炭的需求量显著增加煤炭运输需求攀升。中国铁路西安局集团有限公司以冬季电煤运输保供为重点，积极发挥浩吉铁路能源运输大通道作用，紧抓运输组织，提升运输效率，确保运输安全，全力保障物流畅通。

8. 内蒙古鹰骏一号煤矿取得采矿许可证

鄂托克前旗能源局消息，2月1日，内蒙古自治区自然资源厅为内蒙古维华矿业有限责任公司鹰骏一号煤矿颁发采矿许可证，标志着该矿手续办理取得重大突破，也为项目早日开工建设奠定坚实基础。鹰骏一号煤矿位于鄂托克前旗上海庙能源化工基地，项目概算投资994131.77万元，矿区划定范围面积71.7071平方千米，查明地质储量17.90亿吨，设计可采储量7.68亿吨，矿井设计能力600万吨/年，服务年限85.4年。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

1. 嘉能可2023年煤炭产量同比增3.3% 产量目标不变

近日，全球矿商嘉能可（Glencore）发布年度产量报告显示，2023年，嘉能可煤炭总产量达到1.136亿吨，较2022年的1.1亿吨增长3.3%。嘉能可首席执行官加里·内格尔（Gary Nagle）表示，2023年公司总体产量符合产量目标，包括煤炭、铜、锌等矿产品产量更加强劲。但受到天气、物流限制等因素影响，去年公司煤炭产量同比仅实现了3%的增幅。

2. 印度国营港口1月煤炭进口环比小增 同比增近8%

印度港口协会（Indian Ports Association）最新数据显示，2024年1月份，印度国营港口煤炭进口量较前一月再次小幅增加，同样高于上年同期水平。数据显示，1月份，印度12个大型国营港口共进口煤炭1681.5万吨，同比增加7.79%，环比增长0.96%。

3. 纽卡斯尔港1月煤炭出口量同比增超30% 短期内或有下行压力

2024年1月份，澳大利亚纽卡斯尔港（Port of Newcastle）煤炭出口量较前一月的三年来高位明显下降，但同比仍实现30%以上的增幅。纽卡斯尔港最新数据显示，2023年1月份，纽卡斯尔港共出口煤炭1306.84万吨，较上年同期的998.14万吨增加30.93%，较前一月的1306.84万吨下降11.3%。

4. 进出口评述：2023年印尼煤炭出口量首超5亿吨大关

2023年，印尼煤炭出口量连续第三年增加，超过2022年曾创下的4.67亿吨高位，再次刷新历史记录。同时，2023年出口量也是年度出口量首次超5亿吨大关。印尼统计局（BPS）最新数据显示，2023年，印尼煤炭出口总量达5.21亿吨，同比增长11.61%；煤炭出口额为428.4亿美元，同比下降21.54%。

5. 1月印度煤炭产量同比增超10% 第四月延续环比增势

印度煤炭部数据显示，1月份，印度煤炭总产量连续第四个月环比增加，再创本财年以来新高，同比增幅超10%。数据显示，2024年1月份，印度煤炭产量达到9973万吨，较上年同期的8996万吨增加10.86%，较前一月的9292万吨增长7.33%。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

6. 印尼2024年煤炭需求预计将保持强劲

近日，印尼大型煤炭企业高管表示，在中国、印度和欧洲等主要进口国稳定需求带动下，预计2024年印尼煤炭需求将保持强劲。印尼煤炭生产商巴彦资源公司（Bayan Resources）董事亚历山大·埃里·维博沃（Alexander Ery Wibowo）表示，就煤炭出口而言，印度对印尼煤炭的需求尤其具有弹性，中国和欧洲也是如此。

7. 哥伦比亚2023年煤炭出口同比降1.05%

哥伦比亚国家统计局数据显示，2023年，哥伦比亚累计出口煤炭6029.48万吨，较2022年的6093.49万吨下降1.05%。2023年，哥伦比亚煤炭累计出口额为92.24亿美元，较2022年的122.89亿吨下降24.94%。

8. 2023俄罗斯煤炭产量4.30亿吨 同比降1%

俄罗斯联邦统计局数据显示，2023全年，俄罗斯煤炭产量同比下降1%，至4.30亿吨。分煤种看，全年无烟煤产量为2570万吨，同比增长5%；炼焦煤产量1.06亿吨，同比下降1%；其他烟煤产量2.07亿吨，同比下降3%；褐煤产量9150万吨，同比增加2%。

9. 进出口评述：2023年南非煤炭出口两连增 仍未恢复至疫情前水平

2023年，南非煤炭出口量连续第二年同比回升，但仍未恢复至疫情前的出口水平。同时，2023年12月份，南非煤炭出口量较前一月大幅增加，创8个月以来高位。南非海关数据显示，2023年全年，南非煤炭出口量为7354.97万吨，较2022年的7173.57万吨增长2.53%。2017年，南非煤炭出口量曾创下历史高位8366.63万吨。

10. 印尼布米资源2024年盈利情况有望好于上年

近日，印尼最大的动力煤出口商布米资源公司（Bumi Resources Tbk）董事长迪利普·斯里瓦斯塔瓦（Dileep Srivastava）表示，预计2024年公司盈利情况将好于2023年。斯里瓦斯塔瓦表示，受市场前景积极因素带动，包括煤炭参考价稳定在80美元/吨以上、国内市场义务（DMO）政策利好、国内价格补贴政策以及客户粘性提高，公司净收入预计将高于2023年水平。

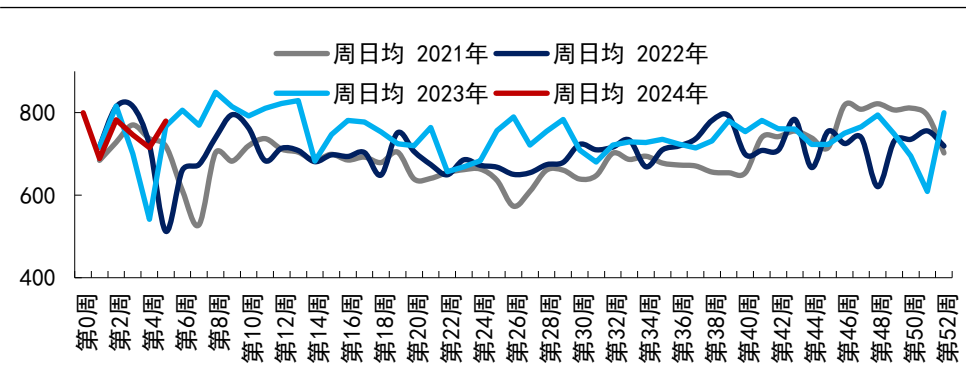
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

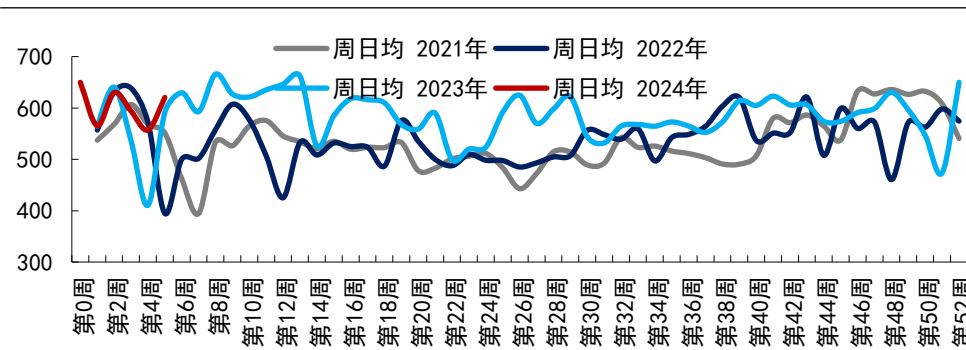
中国煤炭运销协会数据，1月26日-2月1日，重点监测企业煤炭日均销量为779万吨，比上周日均销量增加64万吨，增加9%，比上月同期减少91万吨，减少2.5%。其中，动力煤周日均销量较上周增加11.4%，炼焦煤销量较上周增加2.1%，无烟煤销量较上周减少2%。截至2月1日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2202万吨，比上周增加3.2%，比上月同期增加47万吨，增加2.7%。

图9：20家煤炭集团（销量）（万吨）



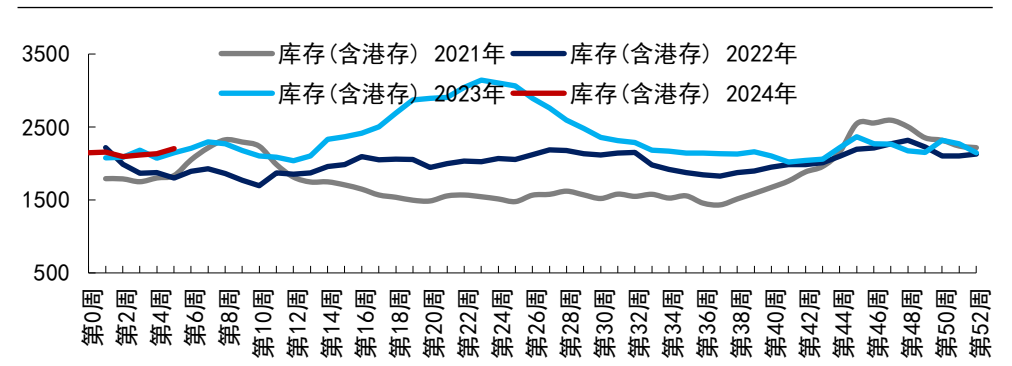
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图11：7家动力煤集团（销量）（万吨）



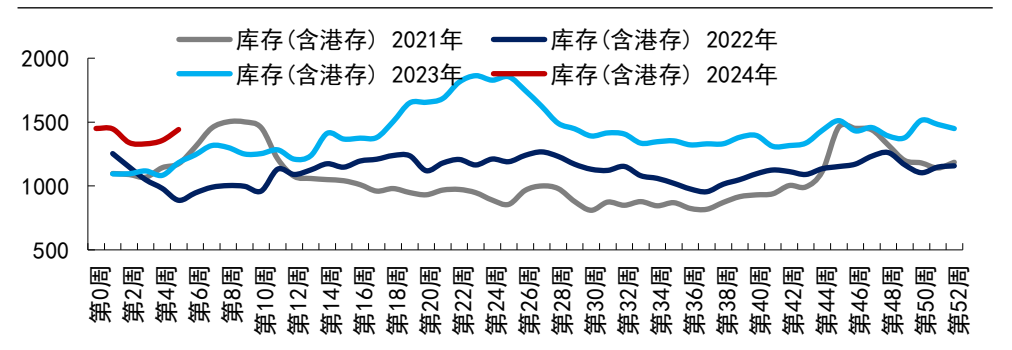
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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

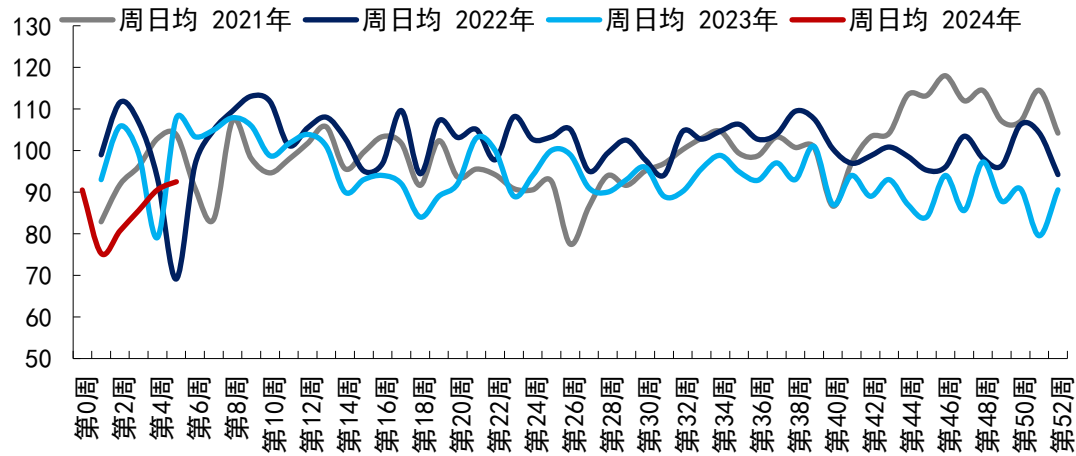
图12：7家动力煤集团（库存，包括港口库存）（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

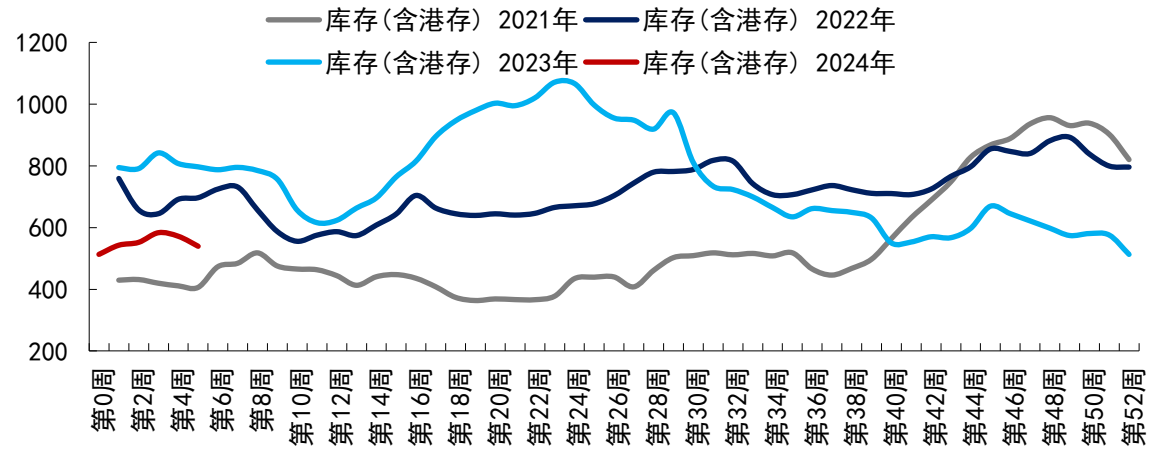
行业相关产业链跟踪

图13：9家焦煤集团(销量) (万吨)



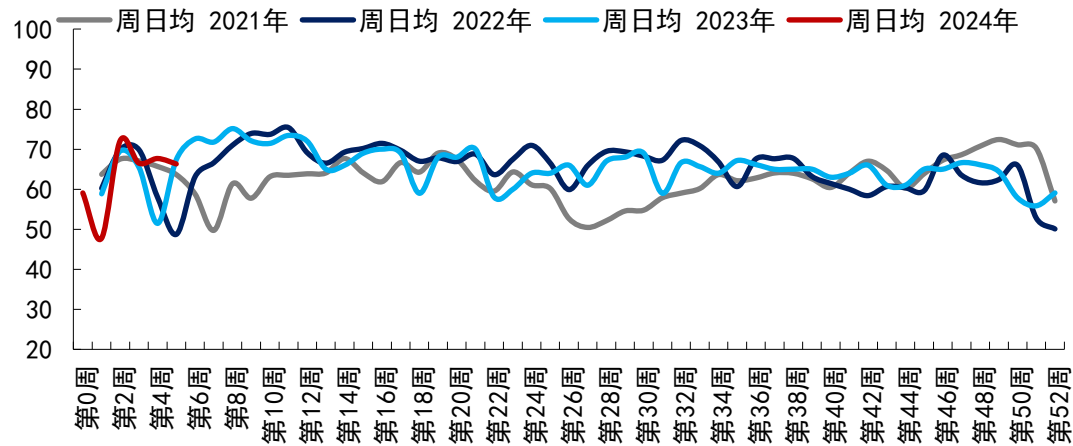
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图14：9家焦煤集团(库存, 包括港口库存) (万吨)



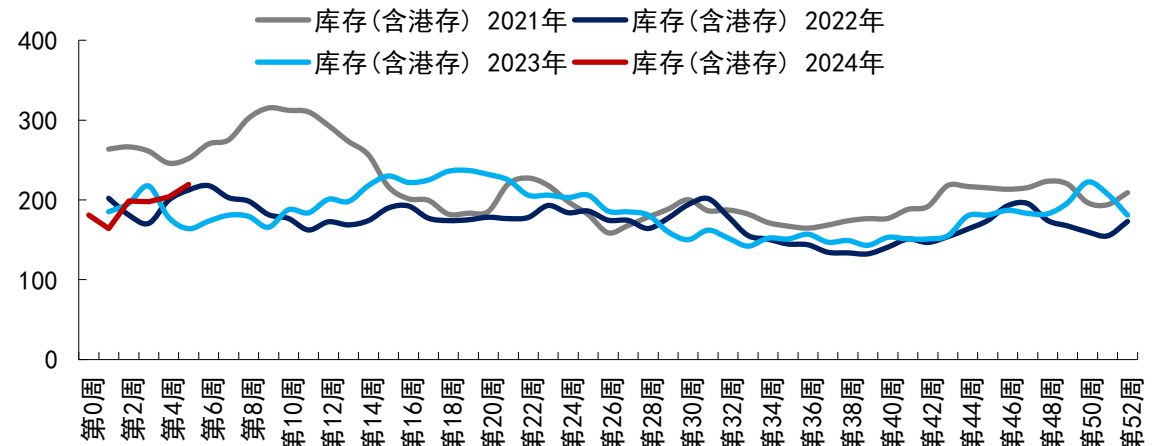
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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)

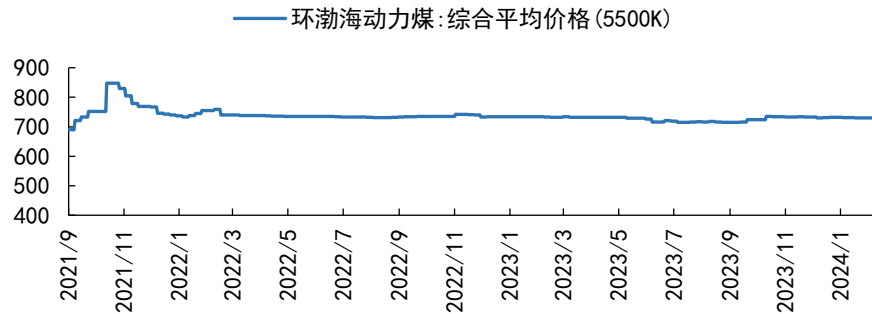


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

动力煤产业链跟踪——价格走势

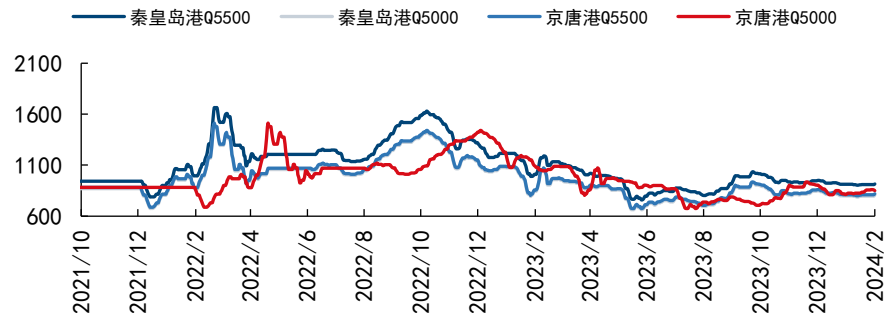
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为728元/吨，周环比下跌0.27%；中国进口电煤采购价格指数1057元/吨，周环比下跌1.77%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格915元/吨，周环比上涨0.66%，黄骅港动力煤（Q5500）价格819元/吨，周环比上涨1.36%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格985元/吨，周环比上涨2.07%。从产地看，大同动力煤车板价环比持平，榆林环比上涨0.72%，鄂尔多斯环比上涨0.15%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨3.42%。从期货价格看，动力煤期货结算价格801.4元/吨，周环比持平，基差扩大。

图17：环渤海动力煤价格指数（元/吨）



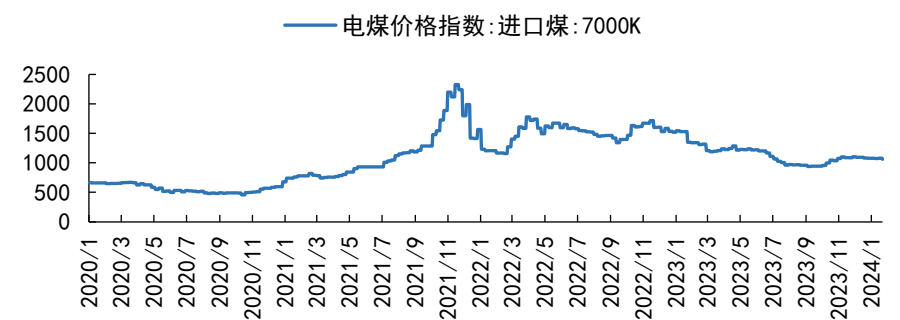
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图19：北方港口煤炭价格（元/吨）



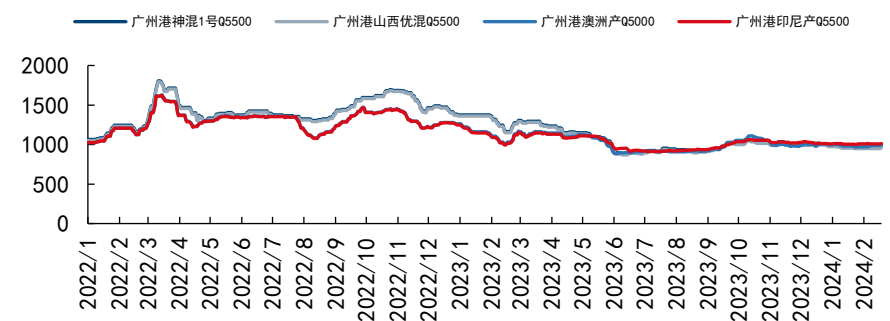
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

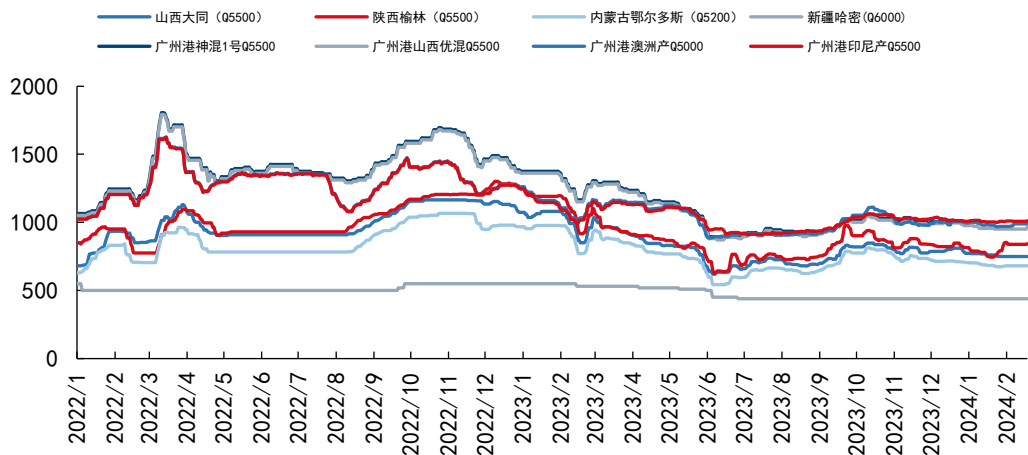
图20：广州港口煤炭价格（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

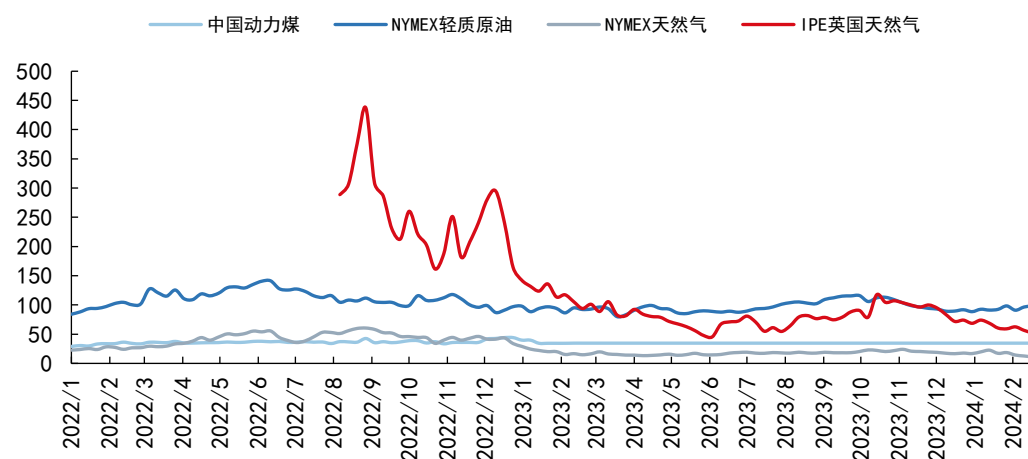
行业相关产业链跟踪

图21：产地动力煤价格（元/吨）



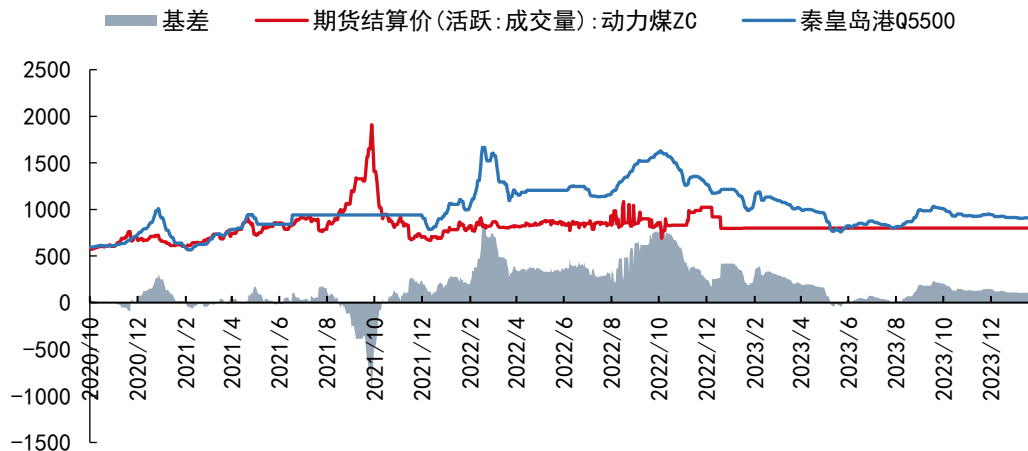
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图22：海内外能源价格对比（元/GJ）



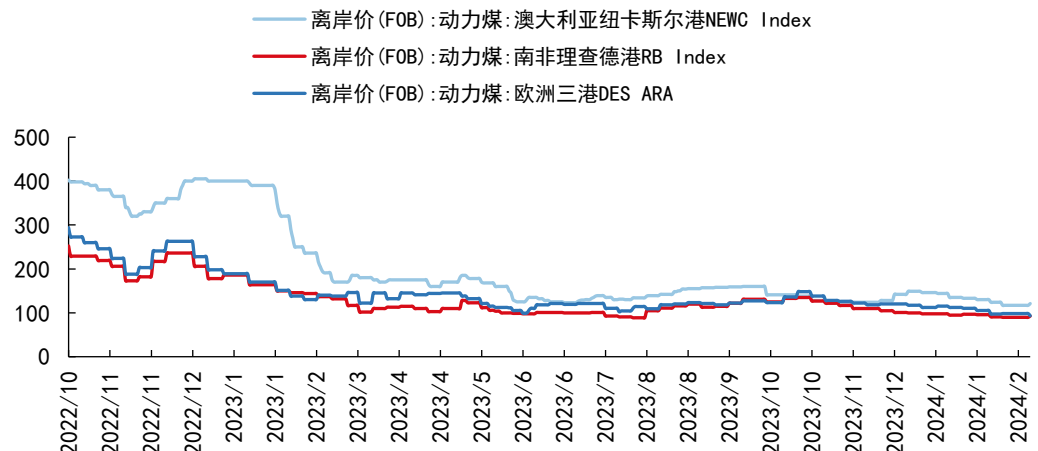
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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）



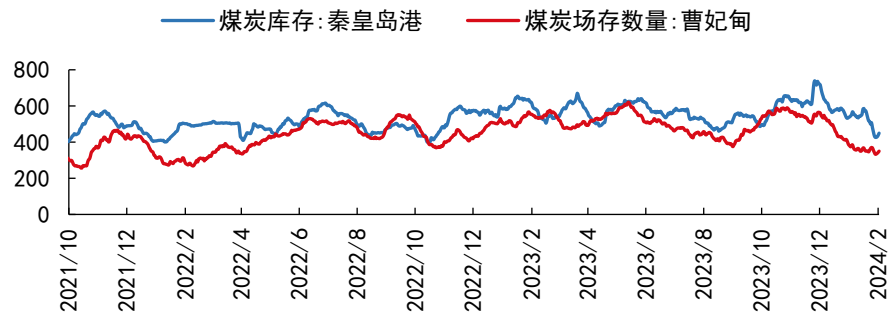
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存450万吨，周环比减少31万吨（6.44%）；曹妃甸港煤炭库存350万吨，周环比减少18万吨（4.89%）；长江口煤炭库存506万吨，周环比减少55万吨（9.8%）；北方港口库存合计2797.6万吨，周环比减少142.9万吨（4.86%）。

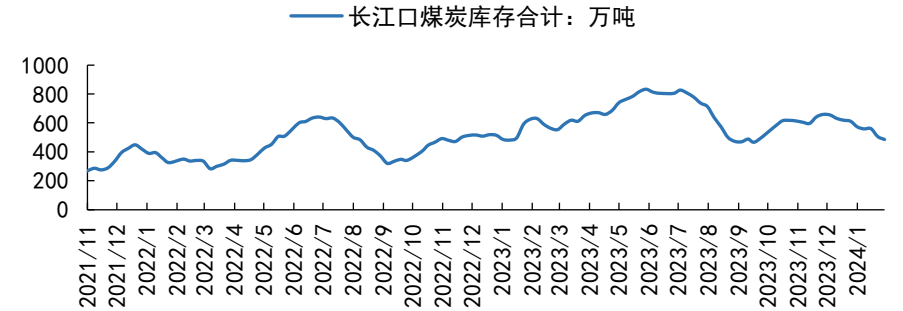
12月发电量总量同比增长8%，较上月减少0.4个百分点；其中火电发电量同比增加9.3%，较上月增加3个百分点；规模以上电厂水电发电量12月份同比增长2.5%，增速有所放缓。

图25：北方重点港口煤炭库存



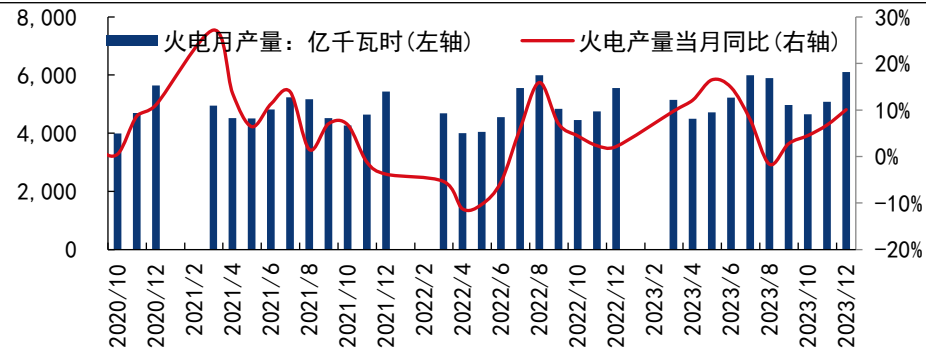
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图26：长江口煤炭库存



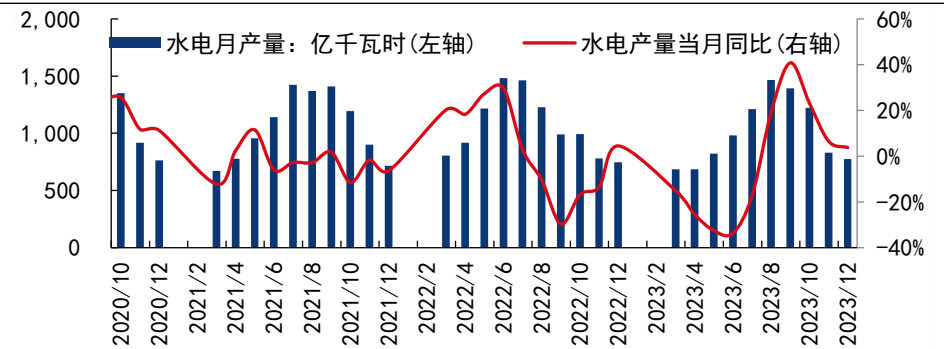
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

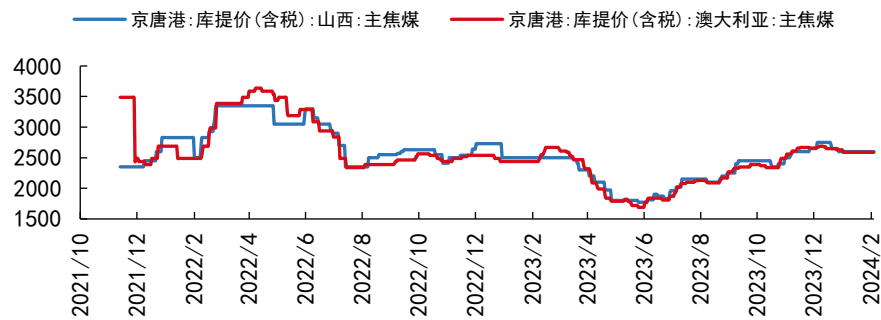


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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，周环比持平。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、2350元/吨，周环比分别持平、持平、下跌2.08%。从海外看，澳洲峰景煤价格周环比上涨1.28%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1726.5元/吨，周环比上涨0.99%，基差缩小。

图29：京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



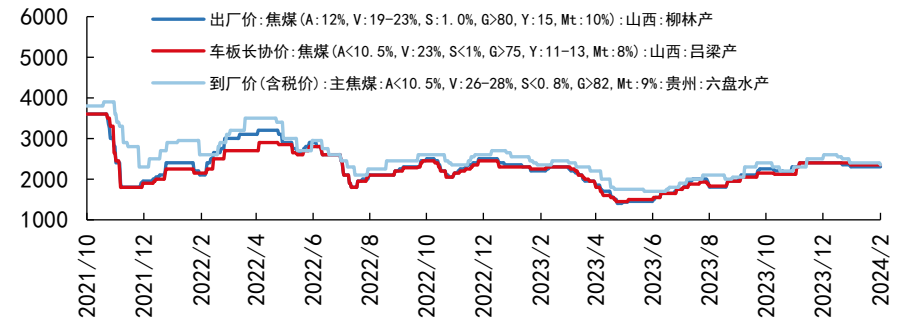
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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，截至上周五，京唐港炼焦煤库存88.32万吨，周环比增加20.30万吨（29.84%）；独立焦化厂总库存1437.19万吨，周环比增加21.36万吨（1.51%）；可用天数16.7天，周环比增加0.3天。国内样本钢厂（247家）库存897.16万吨，周环比增加0.69%；可用天数14.34天，周环比增加0.09天。

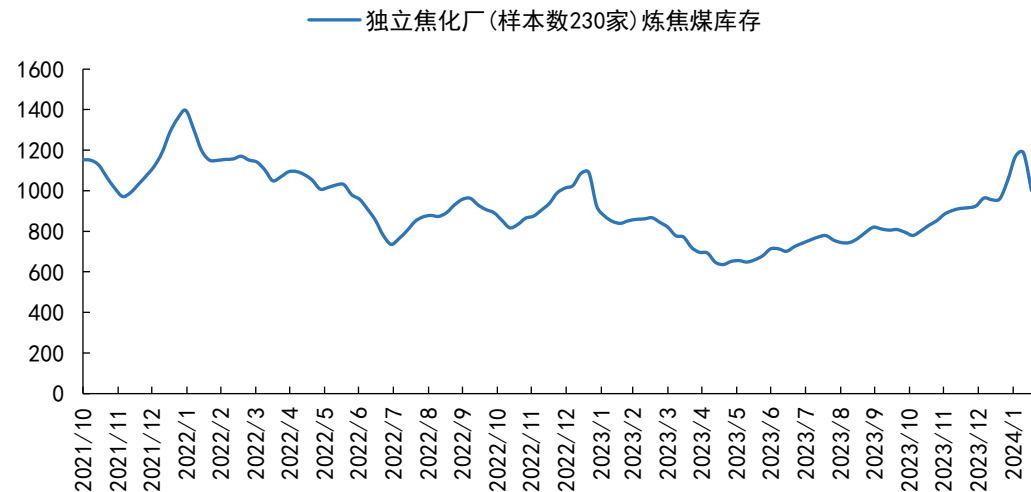
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2440元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2240元/吨，周环比持平。螺纹价格3920元/吨，周环比持平。

图33：京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



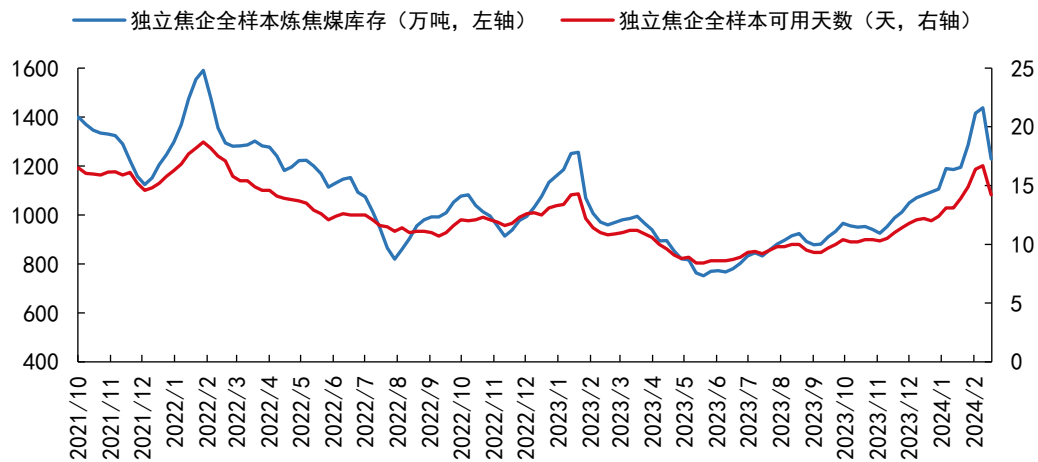
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图34：独立焦化厂库存走势（万吨）



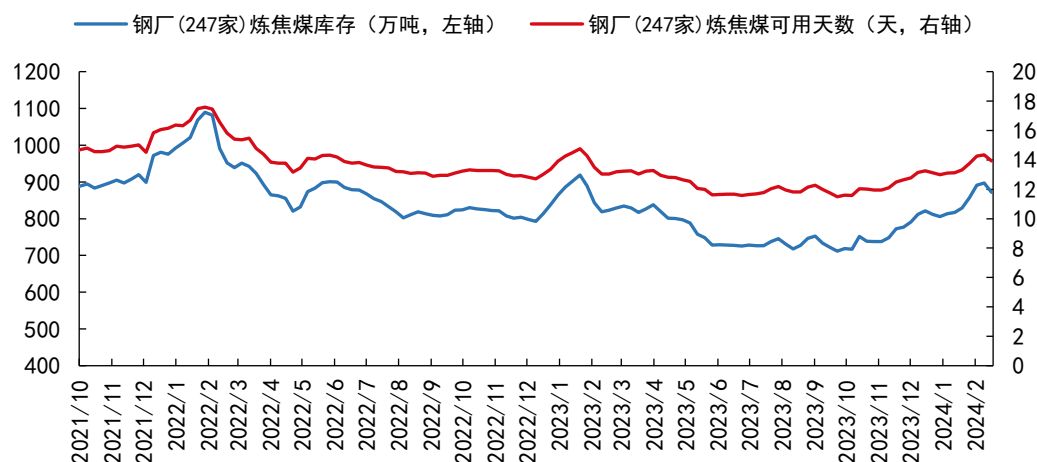
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图35: 国内样本独立焦化厂库存与可用天数



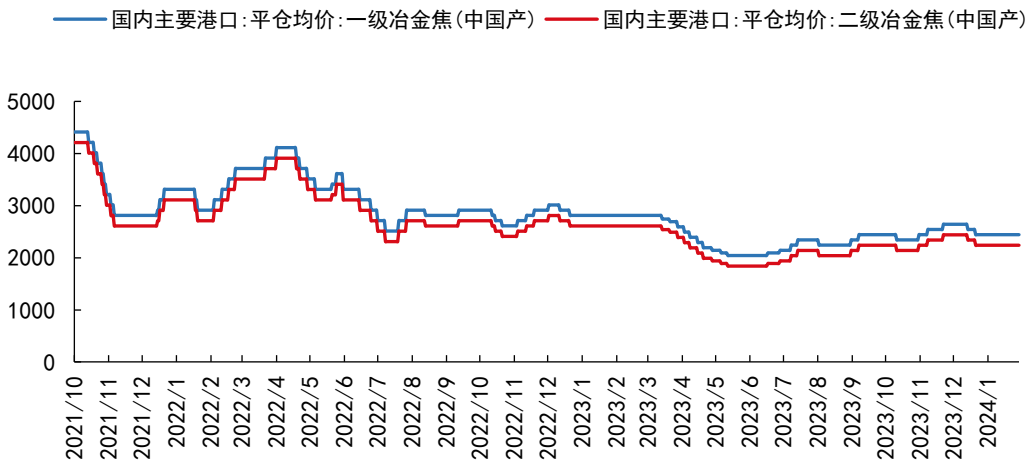
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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)

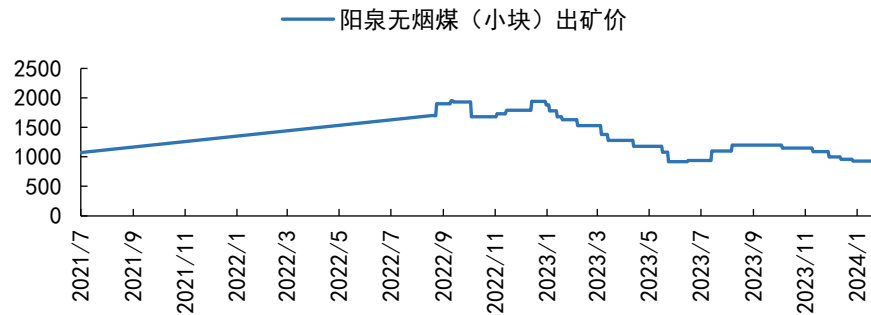


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

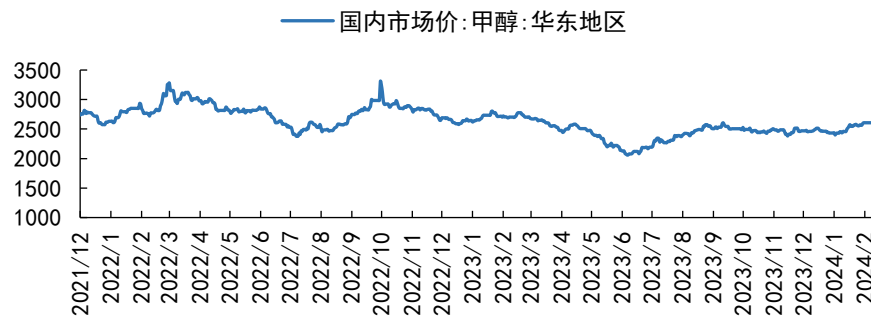
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1100元/吨，周环比持平；英国布伦特原油（现货价）86.31美元/桶，周环比上涨1.52美元/桶；华东地区甲醇市场价2639.09元/吨，周环比上涨32.27元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2260元/吨，周环比上涨80元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2375元/吨，周环比持平；华东地区电石到货价2933.33元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5648元/吨，下跌1.09元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4680元/吨，周环比上涨65元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。

图39：无烟煤价格走势（元/吨）



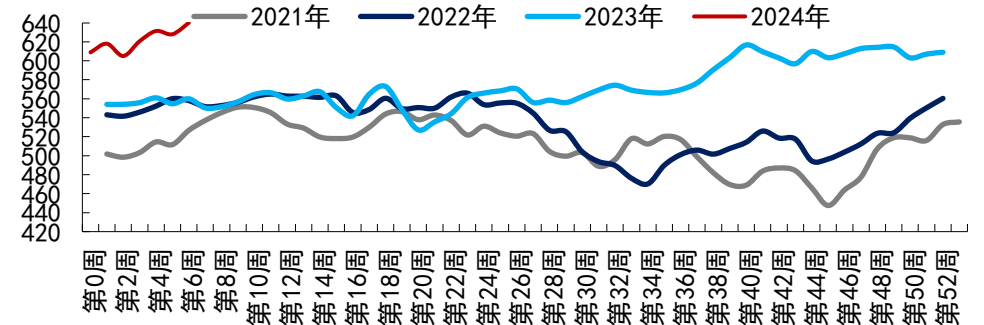
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图41：甲醇价格走势（元/吨）



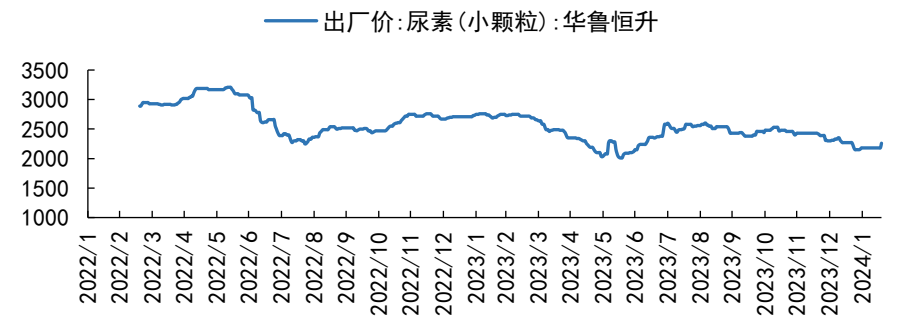
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图40：化工煤周度消耗数据（万吨）



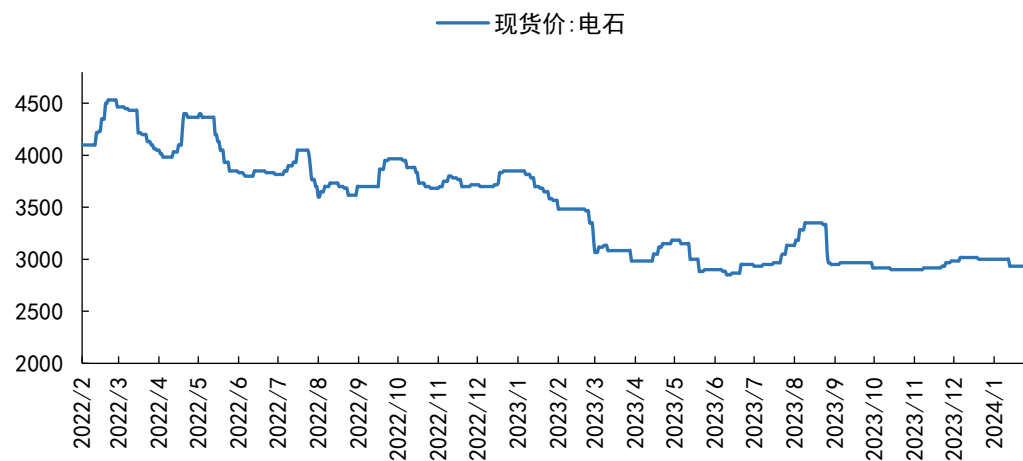
资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

图42：尿素价格走势（元/吨）



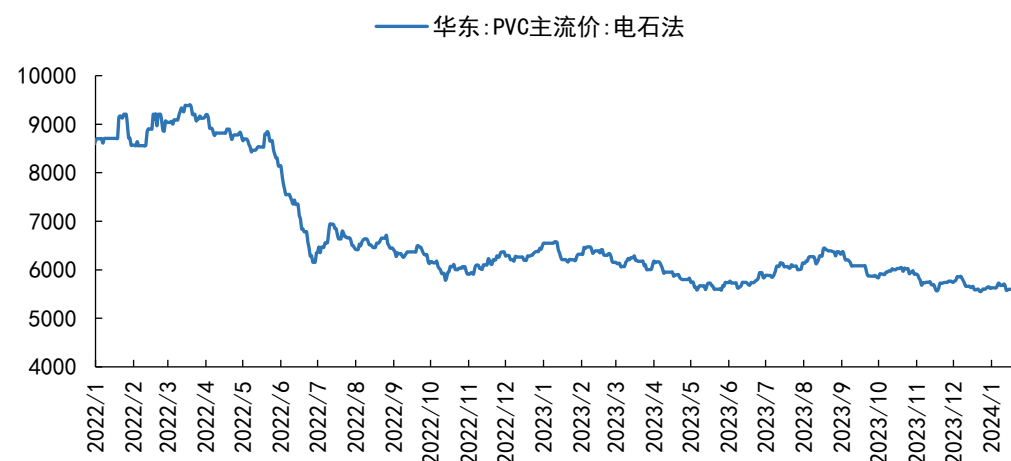
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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)



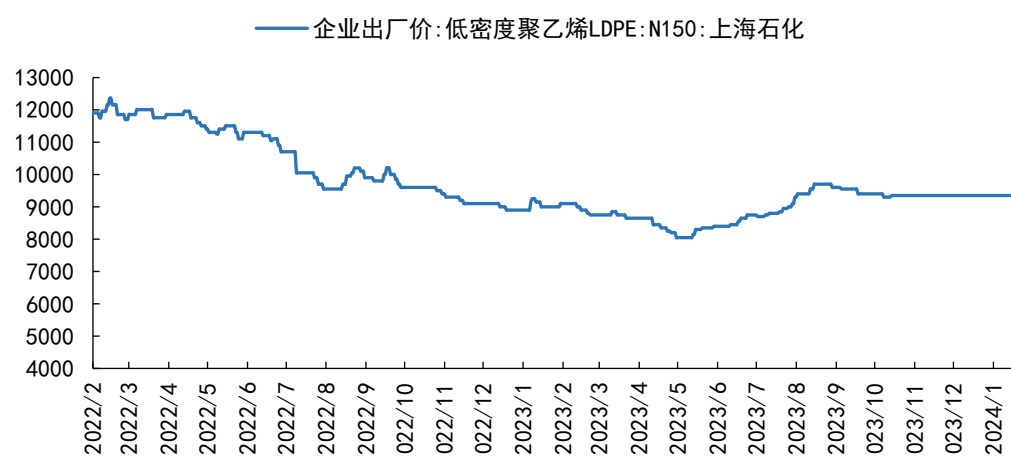
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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：春节期间，动力煤价小幅上涨、焦煤价持平，化工煤用煤需求增加；电厂维持刚性补库支撑煤价，春节港口去库，寒潮来袭，预计煤价继续反弹。动力煤方面，进口煤价格高位上涨，国内动力煤价格上涨，煤企放假，港口库存大幅下降，电厂维持高库存策略，继续补库；钢厂铁水产量增加，焦煤价格持平，需求刚性、库存低位，第三轮提降开始，焦煤价格略有回调；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，港口大幅去库、寒潮及下游补库有望支撑煤价，维持行业“超配”评级；建议布局动力煤、焦煤、化工煤公司，蒙煤进口超预期，关注相关公司。关注焦煤公司淮北矿业、盘江股份、金能科技、美锦能源，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	18.30	454.03	2.83	2.55	2.58	6.48	7.18	7.09
600395.SH	盘江股份	增持	6.24	133.95	1.11	0.44	0.6	6.11	14.18	10.40
600582.SH	天地科技	买入	6.07	251.21	0.47	0.59	0.64	12.87	10.29	9.48
601088.SH	中国神华	增持	38.07	7,563.95	3.50	3.04	3.14	10.86	12.52	12.12
601225.SH	陕西煤业	增持	24.19	2,345.22	3.62	2.33	2.4	6.68	10.38	10.08
601898.SH	中煤能源	未评级	11.94	1,583.08	1.38	1.53	1.62	8.68	7.70	7.28
603113.SH	金能科技	买入	6.96	59.02	0.29	0.37	0.61	23.69	18.74	11.41

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