



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

节前煤价暂稳，看好节后全面复工下需求改善

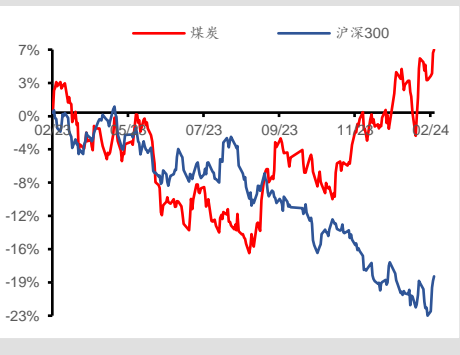
——煤炭行业周报

增持（维持）

行业：煤炭
日期：2024年02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）》

——2024年02月05日

《高股息行情持续，国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

■ 核心观点

动力煤：节前价格平稳运行

节前（2024.2.2-2024.2.7）国内动力煤市场价格维稳运行，截止到2月7日，动力煤市场均价为 757 元/吨，市场稳价过年为主。主产区煤价稳中小幅调整，春节前最后一周，煤矿停产增多，主产区煤矿陆续进入假期模式，市场供应进一步收紧，市场以长协发运为主，下游工厂也陆续放假，工业需求疲软运行，寒潮促使电厂日耗小幅提升，保持高位运行，抵扣工业需求的转弱，少数性价比高的煤矿小幅探涨 5-10 元不等，实际市场基本有价无市，销售较差，到矿拉煤车不多，仅保供矿出货相对略好，坑口价格弱势运行，多数煤矿未调价；港口库存持续降库，临近春节贸易商清库已基本结束，北港调入以长协煤为主，产地受雨雪天气影响，周内短途运输稍有受限，港口贸易商发运积极性下降，港口库存持续下滑。临近春节，工业企业停产范围将逐步扩大，受气温影响，电厂日耗维持高位，库存保持去库状态，沿海八省电厂日耗回落到了 220 万吨的水平，库存可用天数在 13-14 天左右，不过在长协煤和进口煤的稳定供应下，市场煤采购基本维持刚需，需求释放有限。

焦煤及焦炭：假期平稳运行，看好节后需求改善

炼焦煤市场价格主稳个调运行，个别地区存补跌情况。截至2月7日全国炼焦煤市场均价为 1977 元/吨，较上周同期均价下跌 10 元/吨。多地迎来大范围降雪天气，影响运输效率下降，煤矿出货迟滞，但因多数煤矿已经放假且下游完成节前补库，煤矿暂无库存压力，目前以执行前期订单为主，新增订单较少。2024 年春节煤矿放假潮主要集中在三个时间节点，第一波放假高峰期在 1 月 28 日即农历腊月十八祭窑神之后；第二波煤矿放假高峰是在 2 月 2 日农历腊月二十三北方小年过后，大部分民营煤矿会选择在此时间节点停止生产；在 2 月 7-9 日也就是除夕前，最后一批煤矿进入春节假期。

焦炭市场价格走势平稳。截止到 2 月 7 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。原料端煤矿临近春节多已放假，暂停生产，焦煤供应再度缩紧，煤矿库存压力不高，出货积极性偏弱，焦煤价格稳定。焦企生产成本压力仍存，多数仍为亏损状态，叠加下游钢厂前期备货较为充足，焦炭订单成交有限，普遍提产意愿不强。终端多处放假状态，下游钢材市场商家操作意愿降低，多离市放假，订单成交有限，价格持续偏弱运行。需求方面：全国钢坯市场价格稳中偏弱运行。下游补库接近尾声，叠加下游轧材企业放假增多，终端成交疲软，贸易商心态谨慎，操作意愿降低，多离市放假，钢坯社会库存加速累库，市场淡季表现明显。

■ 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

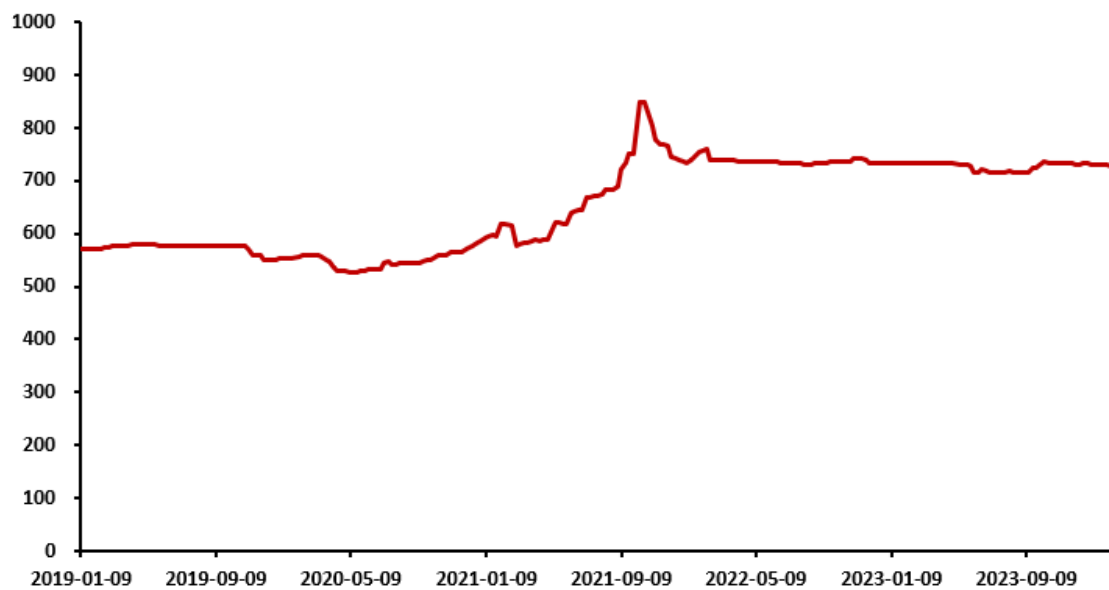
1 行业数据一览

1.1 煤炭价格

截至2月7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728.0元/吨，相比上周下降2.0元/吨。

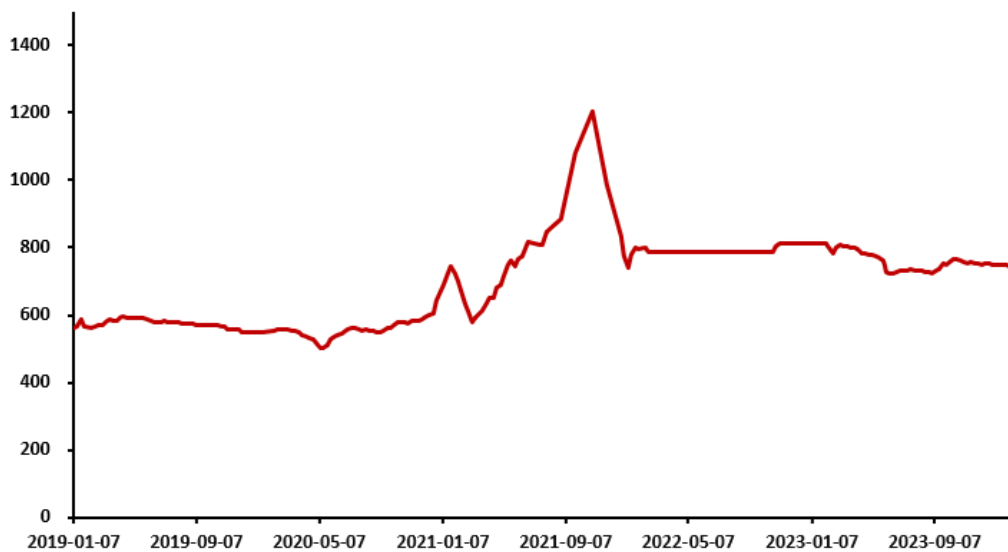
截至2月9日，秦皇岛港动力煤(Q5500)综合交易价报收于744.0元/吨，相比上周持平，相比去年同期下跌55.0元/吨，下跌幅度为6.88%。

图1：综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)（单位：元/吨，下同）



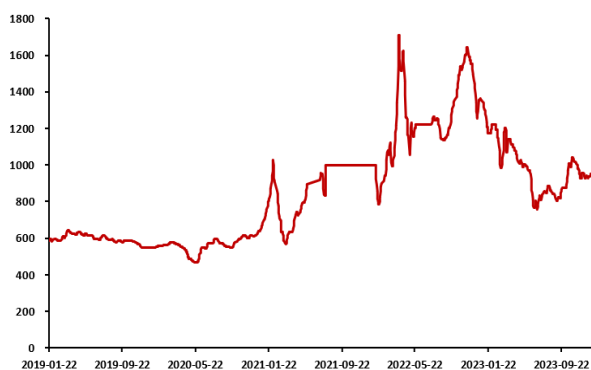
资料来源：Wind，上海证券研究所

图2：秦皇岛港:综合交易价:动力煤(Q5500)



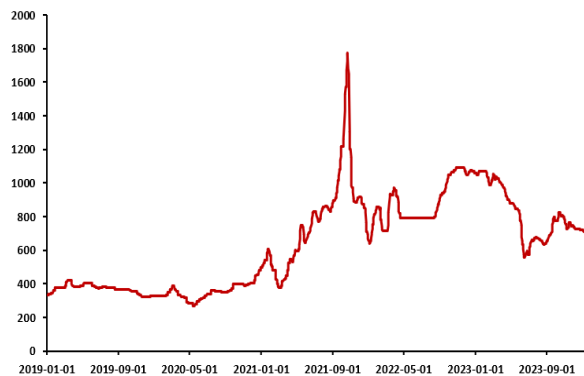
资料来源：Wind，上海证券研究所

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



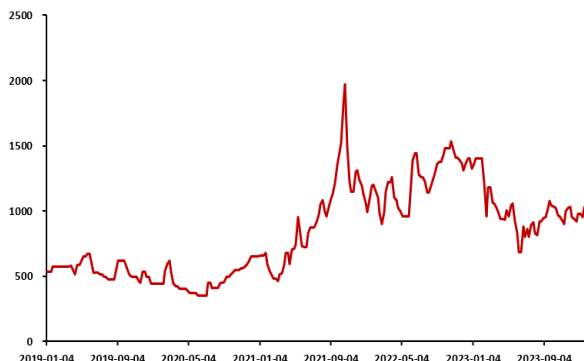
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 5: 大同:坑口价(含税):弱粘煤(Q5500)



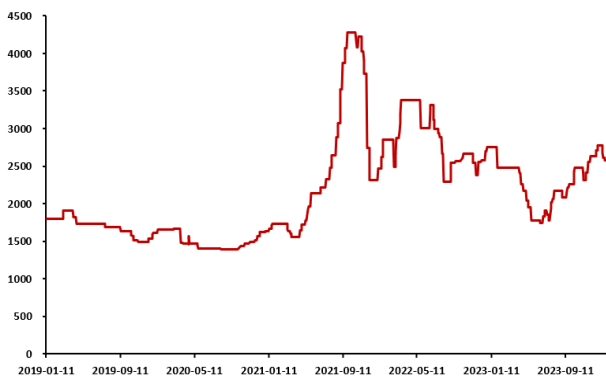
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 6: 陕西:榆林:坑口价:动力块煤(Q6000)



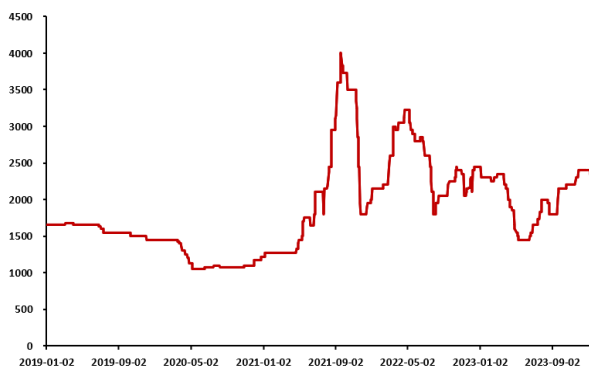
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 7: 京唐港:库提价(含税):主焦煤(山西产)



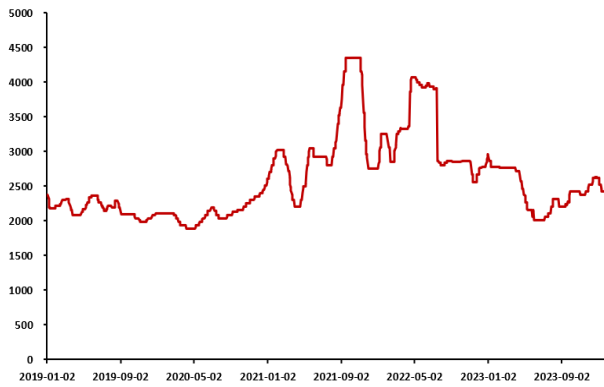
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 8: 山西:市场价:主焦煤(吕梁产)



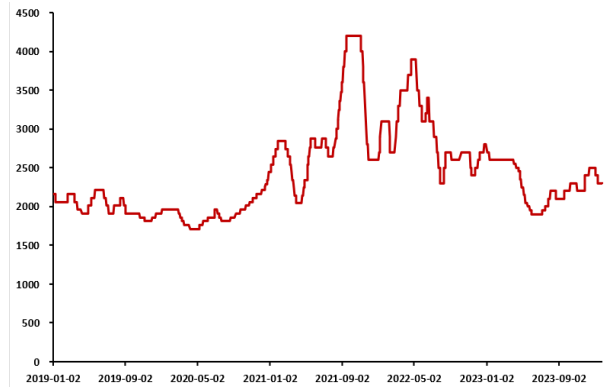
资料来源: Wind, 上海证券研究所

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)

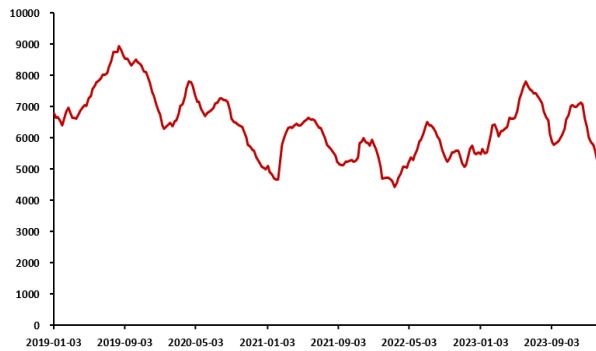


资料来源: Wind, 上海证券研究所

1.2 煤炭库存

截至 2 月 5 日, CCTD 主流港口煤炭库存为 5321.1 万吨, 相比上周减少 277.2 万吨 (-4.95%); 截至 2 月 9 日, 六大港口炼焦煤库存为 206.32 万吨, 相比上周增加约 20.30 万吨 (10.91%)。

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)

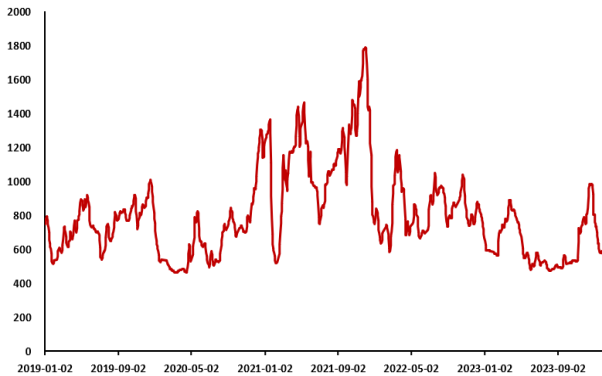


资料来源: Wind, 上海证券研究所

1.3 煤炭运价

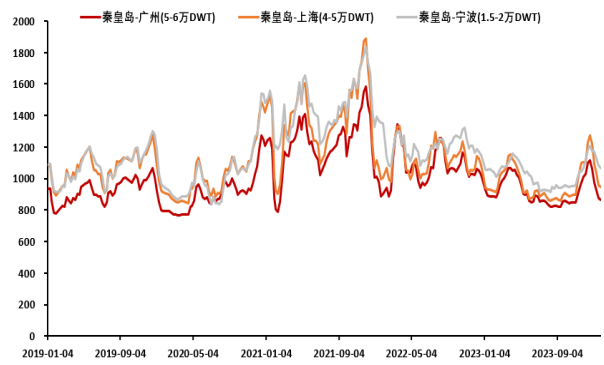
截至 2 月 8 日, 中国沿海煤炭运价综合指数报收 503.20 点, 相比上周下跌 13.43 点; 截至 2 月 9 日, 秦皇岛-广州运价 (5-6 万 DWT) 报收于 828.31 点, 较上周下降 14.10 (-1.67%); 秦皇岛-上海运价 (4-5 万 DWT) 报收于 883.30 点, 较上周下降 21.84 (-2.41%); 秦皇岛-宁波运价 (1.5-2 万 DWT) 报收于 1032.11 点, 较上周下降 11.10 (-1.06%)。

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。