

# 煤炭行业周报（2月第4周）

## 安全监管或减少供应，关注复工数据

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. 煤炭板块收涨，跑赢沪深300指数。** 中信煤炭行业收涨8.19%，沪深300指数上涨3.71%，跑赢沪深300指数4.48个百分点。全板块整周36只股价上涨，1只持平。云煤能源涨幅最高，整周涨幅为26.61%。
- 2. 重点煤矿周度数据：** 中国煤炭运销协会数据，2月16日-2月21日，重点监测企业煤炭日均销量为645万吨，周环比+36.5%，年同比-24.0%。其中，动力煤周日均销量较上周增加34.9%，炼焦煤销量较上周增加42.1%，无烟煤销量较上周增加44%。截至2月21日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2142万吨，周环比+6.4%，年同比-5.5%。
- 3. 动力煤产业链：** 价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数730元/吨，周环比上涨0.27%，中国进口电煤采购价格指数1049元/吨，周环比下跌0.76%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比上涨2.64%，广州港周环比上涨2.59%；从产地看，大同动力煤车板价环比上涨2.27%，榆林环比上涨3.7%，鄂尔多斯环比上涨1.62%；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527万吨，周环比增加97万吨；北方港口库存合计2797.6万吨，周环比减少142.9万吨。
- 4. 炼焦煤产业链：** 价格方面，京唐港主焦煤价格为2550元/吨，周环比下跌1.92%，产地柳林主焦煤出矿价周环比持平，吕梁周环比持平，六盘水周环比下跌2.08%；澳洲峰景煤价格周环比上涨1.11%；焦煤期货结算价格1779.5元/吨，周环比上涨3.07%；主要港口一级冶金焦价格2340元/吨，周环比下跌4.1%；二级冶金焦价格2140元/吨，周环比下跌4.46%；螺纹价格3840元/吨，周环比下跌2.04%。库存方面，京唐港炼焦煤库存89.93万吨，周环比增加1.61万吨（1.82%）；独立焦化厂总库存1061.5万吨，周环比减少167.13万吨（13.6%）；可用天数12.4天，周环比减少1.8天。
- 5. 煤化工产业链：** 中国煤炭市场网数据，煤化工耗煤量环比-1.4%/同比+14.9%，甲醇/合成氨/PVC/纯碱/乙二醇周用煤分别环比-2.3%/-0.7%/+1.4%/+2.2%/-3.9%。阳泉无烟煤价格（小块）1050元/吨，周环比下跌50元/吨；华东地区甲醇市场价2611.36元/吨，周环比上涨4.55元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2310元/吨，周环比上涨130元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2312.5元/吨，周环比下跌62.5元/吨；华东地区电石到货价2916.67元/吨，周环比下跌16.66元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5643.64元/吨，下跌5.45元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4670元/吨，周环比上涨55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：** 动力煤价上涨，焦煤价下降、但期货大幅反弹，供应低位，化工煤用煤需求高位，安监下的主产地减产将导致产量下降；下周产地将迎来复工，港口调入逐步恢复，港口库存增加。安全影响强预期，需要等待数据验证。动力煤方面，进口煤价格上涨，国内动力煤价格上涨，当前产地复工缓慢，港口调入逐步恢复，港口库存增加，电厂采购偏弱，库存环比下降；钢厂铁水产量减少，焦煤需求刚性、库存低位，第三轮提降落地，焦煤价格略有回调；化工品价格涨跌不一，用煤需求高位，港口高卡煤价格有支撑。安全检查影响供给，影响供需平衡表，从而支撑煤价，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，2月16日-2月21日，重点监测企业煤炭日均销量为645万吨，比上周日均销量增加172万吨，增加36.5%，比上月同期减少43万吨，减少9.8%。</p> <p>2.库存环比增加。截至2月21日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2142万吨，比上周增加6.4%，比上月同期增加13万吨，增加0.4%。</p>	<p>1.日耗回升，北港库存环比下降。</p> <p>2.周度化工用煤量维持高位。</p> <p>3.铁水产量下降到223.5万吨。</p> <p>4.水泥库容比下降。</p>	<p>1.煤炭市场价格上涨。</p> <p>2.钢价下降。</p> <p>3.化工品价格涨跌不一。</p> <p>4.水泥价格指数下降。</p>	<p>1.原油价格下跌。</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	7.1				
炼焦煤	8.1				
煤炭	11.2				
动力煤	12.2				
焦炭	23.2				
其他煤化工	67.7				

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	933.0	24.0	2.6%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	829.0	33.0	4.1%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	841.0	33.0	4.1%
	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	990.0	25.0	2.6%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	975.0	25.0	2.6%
	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	1020.3	31.0	3.1%
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1018.4	10.3	1.0%
动力煤产业链	产地价格				
	山西大同Q6000车板价	元/吨	765.0	17.0	2.3%
	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	869.0	31.0	3.7%
电厂价格	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	691.0	11.0	1.6%
	中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1049.0	-8.0	-0.8%
	中国电煤采购经理人指数：价格指数	%	54.8	8.1	17.3%
库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	527.0	97.0	22.6%
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	392.0	54.0	16.0%
	北方港口：合计	万吨	-	-	-

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	1050.0	-50.0	-4.5%
	原油价格				
	英国布伦特原油现货价	美元/桶	85.5	-0.3	-0.4%
	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2611.4	4.5	0.2%
	尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2310.0	130.0	6.0%
	电石：华东地区到货价	元/吨	2916.7	-16.7	-0.6%
	下游产品价格				
	聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	5643.6	-5.5	-0.1%
乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4670.0	55.0	1.2%	
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	2550.0	-50.0	-1.9%	
	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	2340.0	-100.0	-4.1%	
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2140.0	-100.0	-4.5%	
	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	89.9	1.6	1.8%	
	炼焦煤库存：六港口合计	万吨	219.9	13.6	6.6%	
	钢厂炼焦煤库存	万吨	845.1	-27.2	-3.1%	
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.5	-0.4	-3.1%	
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	1061.5	-167.1	-13.6%	
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	12.4	-1.8	-12.7%	
	焦炭库存					
	四大港口焦炭库存合计	万吨	162.4	-5.9	-3.5%	
	钢厂焦炭库存	万吨	639.5	-19.1	-2.9%	
	独立焦化厂焦炭库存	万吨	135.1	23.5	21.1%	
下游价格	上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3840.0	-80.0	-2.0%	
	上海6.5高线线材价格	元/吨	4020.0	-70.0	-1.7%	
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4800.0	10.0	0.2%	
	上海普20mm中板价格	元/吨	4030.0	0.0	0.0%	

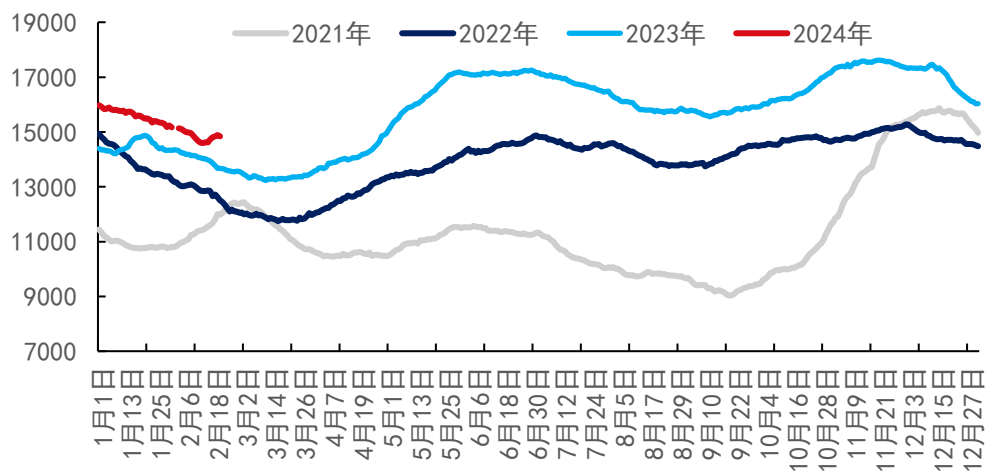
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

**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	2515.0	6.0	0.2%
	期货收盘价（活跃合约）				
	NYMEX轻质原油	元/GJ	96.6	-2.0	-2.1%
	NYMEX天然气	元/GJ	10.8	-0.1	-1.2%
	IPE英国天然气	元/GJ	49.2	-2.8	-5.3%

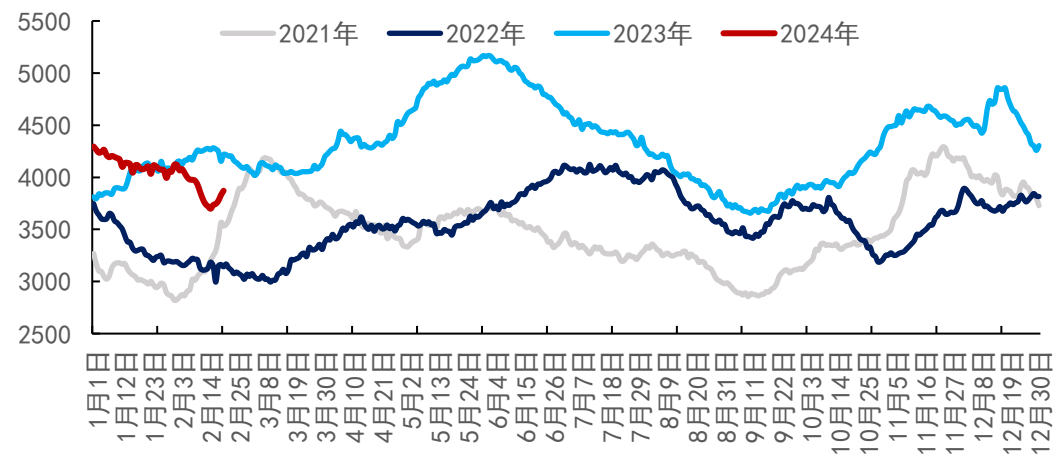
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图1：煤炭社会库存：港口+矿井+电厂（万吨）



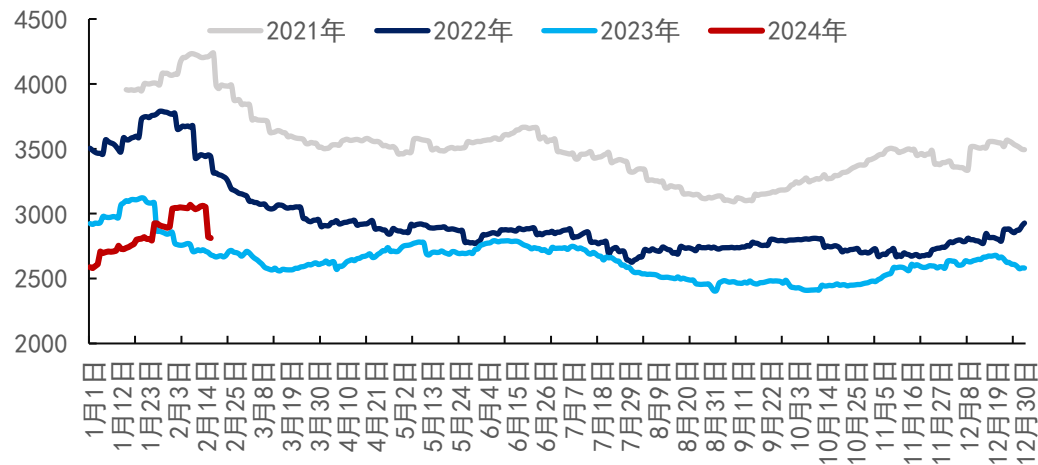
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图2：煤炭社会库存：港口+矿井（万吨）



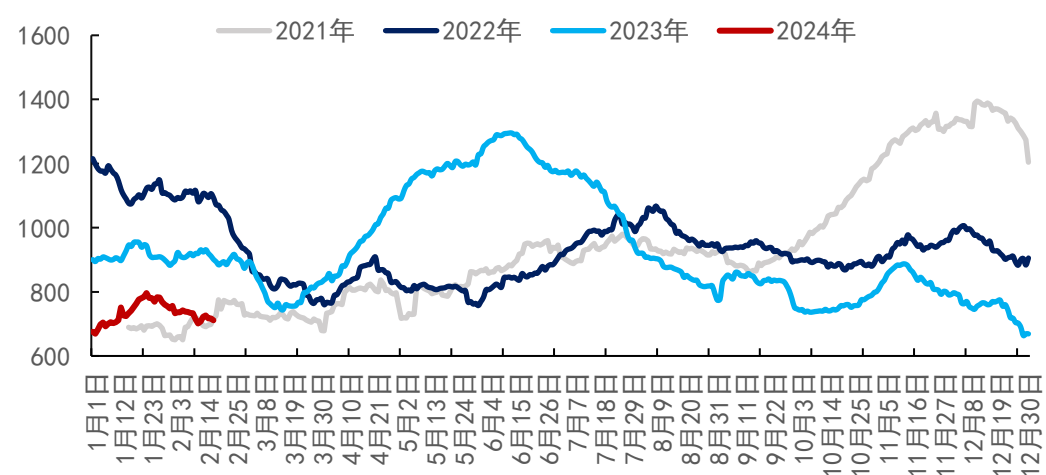
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

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

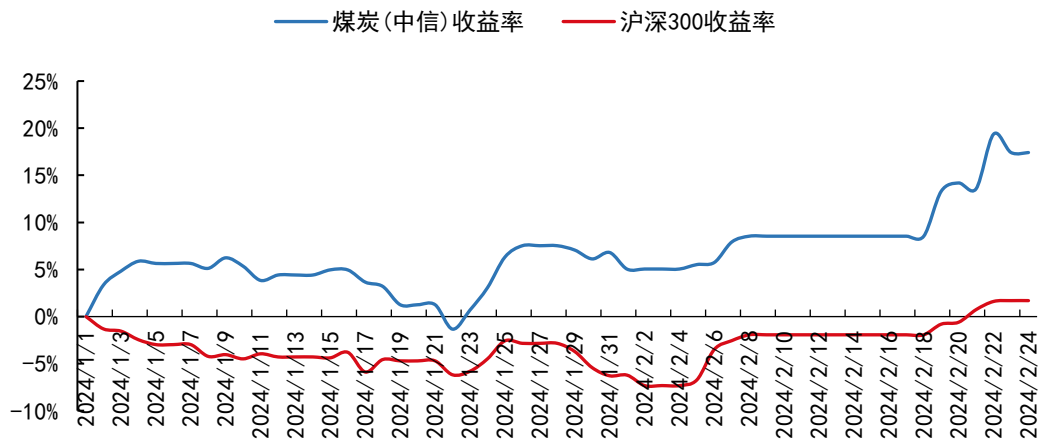
中信煤炭行业收涨8.19%，沪深300指数上涨3.71%。年初至今，中信煤炭上涨17.42%，跑赢同期沪深300指数15.71个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭涨幅排第6。

本周最后一个交易日，煤炭行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为11.22，环比前一周上升0.83。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28位，环比前一周持平，仅高于石油石化、房地产、建筑、银行。

## ➤ 子板块市场及个股表现

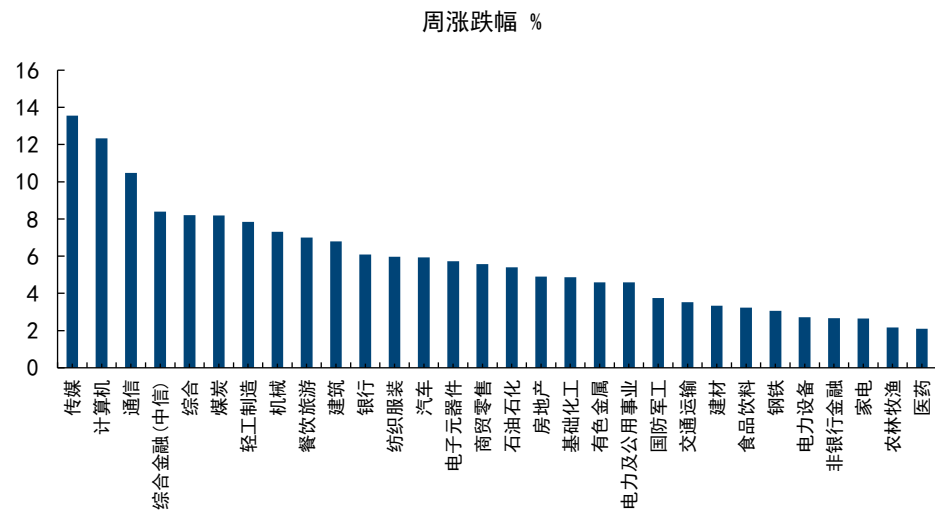
各子板块涨多跌少，动力煤板块涨幅最大，为9.02%，其他煤化工板块表现最差，持平。本周煤炭板块个股整体表现较好。中信煤炭行业共计37只A股标的，36只股价上涨，1只股价持平。涨幅榜中，云煤能源涨幅最高，整周涨幅为26.61%。

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

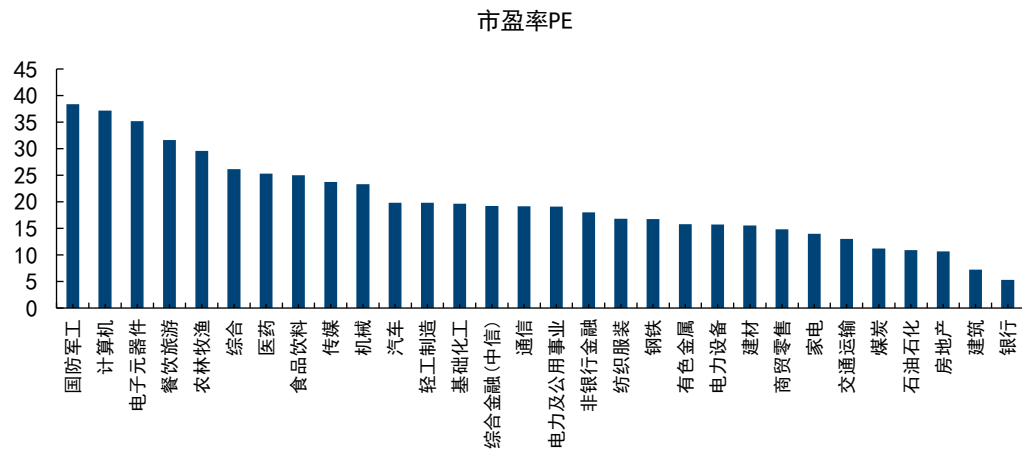
图6：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

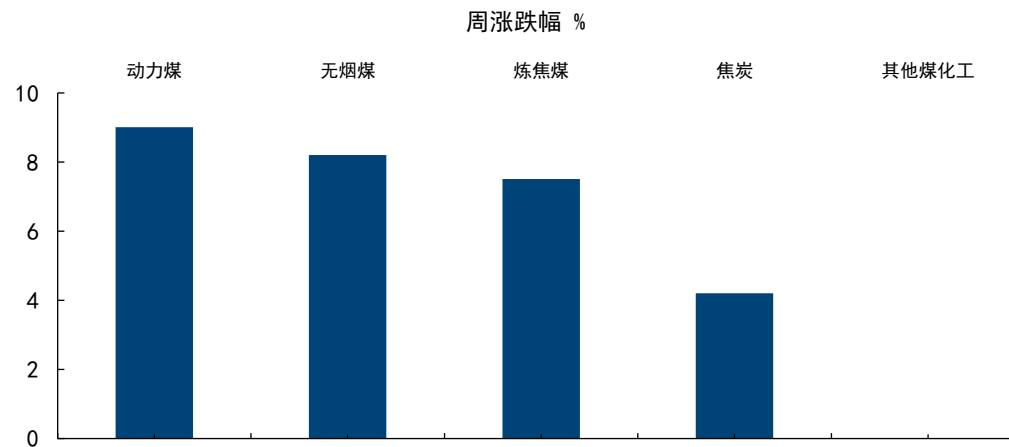


图7：行业市盈率



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 %
600792.SH	云煤能源	26.61	12.41	31.31	28.78
600408.SH	安泰集团	21.88	-3.94	-2.93	14.56
600188.SH	兖矿能源	19.22	19.17	11.83	6.14
600397.SH	安源煤业	18.27	-3.91	20.34	17.69
600725.SH	云维股份	18.10	-4.62	1,002.43	7.28
000571.SZ	ST大洲	15.76	-14.86	-11.20	9.33
601918.SH	新集能源	15.50	14.53	8.19	12.03
601666.SH	平煤股份	15.29	22.61	8.00	13.94
600971.SH	恒源煤电	13.84	16.33	6.03	10.79
601101.SH	昊华能源	13.21	11.75	13.60	9.85

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 %
000723.SZ	美锦能源	0.00	12.50	28.86	6.53
603113.SH	金能科技	0.14	-0.29	-1,146.53	5.19
600925.SH	苏能股份	0.37	4.05	16.97	7.94
600157.SH	永泰能源	0.72	6.11	15.51	8.05
600575.SH	淮河能源	1.22	5.08	34.58	4.01
000990.SZ	诚志股份	2.22	0.82	58.87	5.28
600395.SH	盘江股份	2.24	6.69	10.47	6.34
600740.SH	山西焦化	2.46	5.94	11.06	4.14
000552.SZ	甘肃能化	3.00	4.75	8.27	5.63
600997.SH	开滦股份	4.49	7.25	12.66	3.50

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. 湖南铁路部门全力做好电煤保供运输

据湖南日报报道，受新一轮寒潮影响，湖南近期持续出现低温冻雨天气。湖南铁路部门多措并举，全力做好湖南及周边地区电煤保供运输工作。今年以来，湖南铁路部门已累计运输电煤360.3万吨。针对低温天气的电煤保供需求，湖南铁路部门及时掌握湖南地区各电厂电煤存耗和需求情况，积极对接协调地方政府、各港口、电厂，建立电煤保供“日对接、日协调”机制，确保第一时间掌握电厂存耗、供需和应急保供运输需求情况。建立电煤供给档案，对电煤库存7天以下的电厂，按重点物资组织，优先装运。

### 2. 2023年山东省新发现煤炭矿产地9个 提交资源量42.7亿吨

据大众日报报道，2月21日，山东省煤田地质高质量发展大会在济南召开。会议介绍，山东煤田地质系统大力推进新一轮找矿突破战略行动，能源资源保障取得新进展。2023年，山东省煤田地质局新发现矿产地9个，提交煤炭资源量42.7亿吨，其中新备案25.2亿吨，相当于全国总量的42%。

### 3. 皖北煤电元月份保供电煤合同兑现率超100%

皖北煤电消息，元月份，皖北煤电集团拿出硬核举措全力以赴保供电煤，共发运电煤25.3万吨，月度兑现率达110.82%，以务实行动彰显了国企担当。为切实抓好电煤保供工作，确保“迎峰度冬”期间能源稳定供应，集团公司早谋划、早部署、早行动，多次组织召开电煤保供专题会议，制定保供方案，明确任务清单，层层夯实责任，利用量价衔接会和产销对接会，提前对接矿井和电煤客户，精准衔接产需计划，每天对计划完成情况进行统计、分析、汇总、上报，及时发现和解决保供过程中存在的问题，切实将保供指标细化分解到矿井，确保电煤保供的全流程无缝对接，做到下好先手棋，打好主动仗。

### 4. 安源煤业：所属尚庄煤矿、山西煤矿、流舍煤矿均已复产

安源煤业发布公告称，公司所属丰城区域的尚庄煤矿、山西煤矿、流舍煤矿均已复产。据公告，2024年1月30日，安源煤业集团股份有限公司(以下简称“公司”)在上海证券交易所网站发布了《安源煤业关于对丰城区域三对煤矿停产整改的公告》(2024-006)，对公司所属丰城区域的尚庄煤矿、山西煤矿、流舍煤矿于1月27日起实行停产整改的事项进行了披露。

(中国煤炭资源网)

## ➤ 国内行业动态

### 5. 中国神华1月商品煤产量同比增1.1% 销量增27.9%

2月20日，中国神华发布2024年1月份主要运营数据公告显示，2024年1月份，中国神华商品煤产量2720万吨，同比增加1.1%，环比下降1.8%。当月，公司煤炭销售量为3850万吨，同比增长27.9%，环比下降4.7%。

### 6. 国家相关部委：积极支持宁夏加快煤矿先进产能建设

据宁夏日报报道，2023年，在十四届全国人大一次会议上，宁夏代表团向大会提出《关于支持宁夏煤炭先进产能建设增强能源保供基地资源保障能力的建议》，建议国家相关部委在煤炭矿区总体规划、煤矿项目核准、生产煤矿能力核定等方面继续给予宁夏大力支持，推动宁夏煤炭先进产能加快审批、加快建设、加快释放，有效缓解煤炭供需紧张局面，保障国家重点能源战略项目安全稳定运行。之后，该建议被全国人大常委会列为重点督办建议，2023年8月，国家能源局特向宁夏代表团发来建议答复，表示经协商国家发展改革委、国家矿山安监局，将积极支持宁夏加快煤矿先进产能建设。

### 7. 永泰能源：海则滩煤矿正在全面加快建设 计划2027年达产

永泰能源近日在投资互动平台表示，公司所属海则滩煤矿正在全面加快建设，截至2024年1月底四条井筒外壁已累计掘进2551余米，其中：中央回风井于1月20日已成功揭露3号主采煤层并掘砌到底，其余井筒预计五月份全部到底；地面土建工程于2024年全面开工建设，安装工程按计划有序推进。该项目计划于2026年三季度具备出煤条件，2027年达产，最终实现“三年半出煤，四年建成投产”的建井目标。

### 8. 贵州加快提升煤炭清洁高效利用水平

据贵州日报报道，2023年，贵州省日均原煤产量达40万吨以上，煤炭能源安全“压舱石”作用充分彰显。据了解，2023年，贵州省立足煤，做强煤，不唯煤。以龙头为牵引，贵州省组建贵州能源集团，打造了省内首家资产超千亿的全国清洁能源供应商和全国一流能源企业，聚力“煤电气化”保供。

（中国煤炭资源网）

## ➤ 国际行业动态

### 1. 印度大力提升煤炭产能 以满足需求增长

据外媒报道，印度国有企业印度煤炭公司（Coal India Ltd）董事长近日表示，公司将大力提升煤炭产能，包括新煤矿投产和扩建现有煤矿，以满足不断增长的煤炭需求。近几个月以来，印度电力需求不断创下纪录新高，该国对煤炭的依赖程度也逐渐升高，燃煤发电量增幅也是自2019年以来首次超过可再生能源。

### 2. 2月印尼动力煤参考价出炉 较前一月涨跌互现

近日，印尼能源与矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）发布2024年2月份印尼动力煤参考价（HBA），各品种煤价格较前一月涨跌互现。根据印尼能矿部，2月份所有品种煤分级及参考价具体如下：HBA：高位6322大卡（全水12.26%，全硫0.66%，灰分7.94%）动力煤参考价124.95美元/吨，较前一月下调3.9美元/吨，降幅3%，作为发热量6100-6500大卡动力煤参考价。

### 3. 澳北昆士兰三大码头1月煤炭出口量环比二连降

北昆士兰散货港口公司发布最新数据显示，2024年1月份，澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为959.99万吨，同比降1.76%，环比降14.94%，环比连续第二个月下降。北昆士兰主要通过海波因特煤码头（Hay Point）、达尔林普尔湾煤码头（Dalrymple Bay）和阿博特港煤码头（Abbot Point）出口煤炭。

### 4. 进出口评述：2023年印度煤炭进口量超疫情前水平 再创纪录新高

2023年12月份，印度煤炭进口量连续第二个月回落，但仍明显高于上年同期水平。全年来看，2023年印度煤炭进口量超前期高位，再创至少2018年以来新高。印度商业与工业部最新数据显示，2023年，印度煤炭进口总量达到2.52亿吨，较2022年的2.34亿吨增长7.68%。

### 5. 英美资源采取措施努力应对疲软的大宗商品价格

矿工英美资源公司（Anglo American）近日表示，将对其资产进行重新评估，并对钻石和镍业务进行了减记。此前受钻石、铂金和铁矿石价格疲软和成本上升的影响，该公司披露的年度利润暴跌94%。“我们正在系统地审查我们所有的资产，以评估它们在我们投资组合中的作用。” 英美资源首席执行官邓肯·万布拉德（Duncan Wanblad）表示，并补充说没有什么是不可能的。

（中国煤炭资源网）

## ➤ 国际行业动态

### 6. 哥伦比亚将出台新采矿法案 拟永久禁止新煤炭项目

据外媒报道，南美洲最大的煤炭生产国哥伦比亚正在出台一项采矿法案，计划禁止所有新煤炭勘探和开采项目的批复。据了解，该法案是该国实现更广泛脱碳目标承诺的一部分。另外，该法案还将允许在某些特定情况下征用特定资产用于开采煤炭及其他类型矿山。

### 7. 越南1月煤炭进口同比大增超2倍 创六个月新高

越南海关2月21日发布初步统计数据显示，2024年1月份，越南煤炭进口量同环比均有所增长，其中同比大增超2倍，创去年8月份以来新高。数据显示，2024年1月份，越南（包括外商投资企业）煤炭进口量为507.78万吨，较上年同期的168.54万吨大增201.28%，较去年12月份的482.11万吨增长5.32%。

### 8. 澳新希望公司二季度原煤产量同比增38%

2月19日，澳大利亚煤企新希望公司（New Hope）发布公告显示，本财年第二季度（2023年11月-2024年1月），公司原煤产量为285.4万吨，较前一季度的244.7万吨增长17%，较上年同期的206.7万吨增长38%。同期，该公司商品煤产量为204.9万吨，较上年同期的154万吨增长33%，较上一季度基本持平。煤炭销量为195.1万吨，同比增加33%，环比增长7%。

### 9. 初步数据：日本1月煤炭进口量同比降6.6%

2月21日，日本财务省发布初步贸易统计数据显示，2024年1月份，日本共进口煤炭1523.2万吨，同比下降6.6%；煤炭进口额为4299.91亿日元（28.68亿美元），同比下降43.2%。初步数据显示，1月份，日本从美国进口煤炭127.2万吨，同比增长84.8%；进口额为390.33亿日元，同比增长53%。从俄罗斯进口煤炭4.7万吨，同比下降90.7%；进口额12.15亿日元，同比下降95.2%。

### 10. 纽卡斯尔动力煤价经历两连降 短期内有望止跌

主要由于中国和印度等主要进口市场需求保持低迷，截止2月19日，纽卡斯尔动力煤期货价格连续两天下跌。当日，洲际交易所（ICE）纽卡斯尔港动力煤期货3月合约收于120.75美元/吨，较前一日下跌1.6%。该价格自2月9日触及阶段性高位125.6美元/吨之后便开始呈现下行趋势。

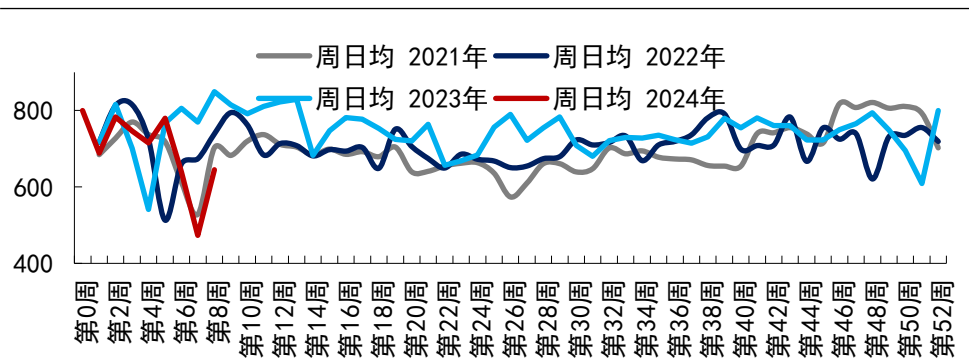
（中国煤炭资源网）

## 3.行业相关产业链跟踪

## 重点煤矿周度数据

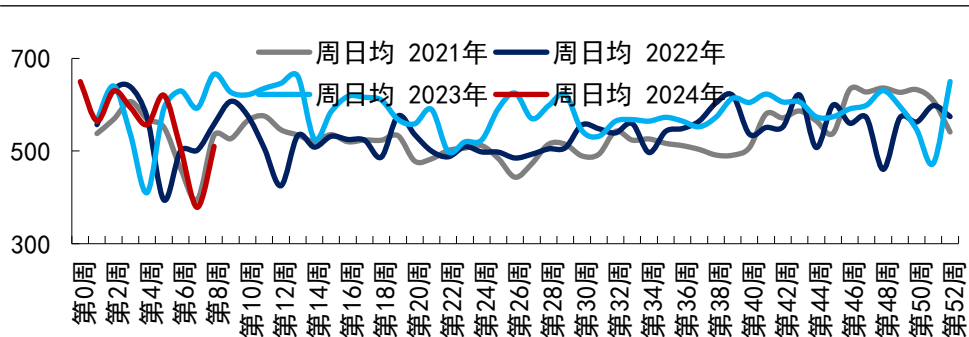
中国煤炭运销协会数据，2月16日-2月21日，重点监测企业煤炭日均销量为645万吨，比上周日均销量增加172万吨，增加36.5%，比上年同期减少43万吨，减少24%。其中，动力煤周日均销量较上周增加34.9%，炼焦煤销量较上周增加42.1%，无烟煤销量较上周增加44%。截至2月21日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2142万吨，比上周增加6.4%，比上年同期减少13万吨，减少5.5%。

图9：20家煤炭集团（销量）（万吨）



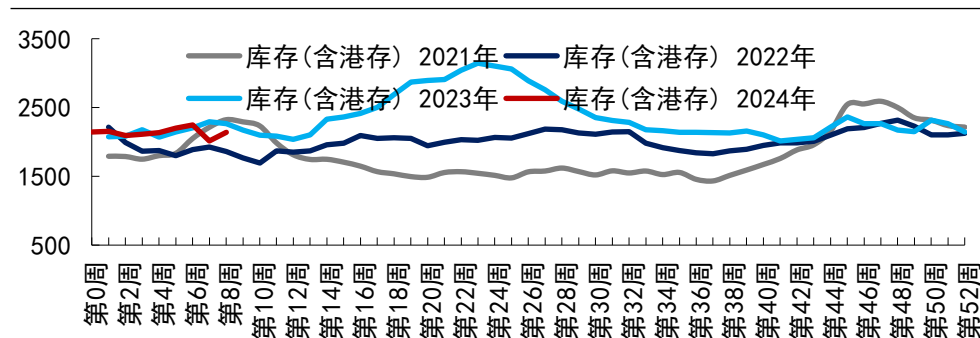
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图11：7家动力煤集团（销量）（万吨）



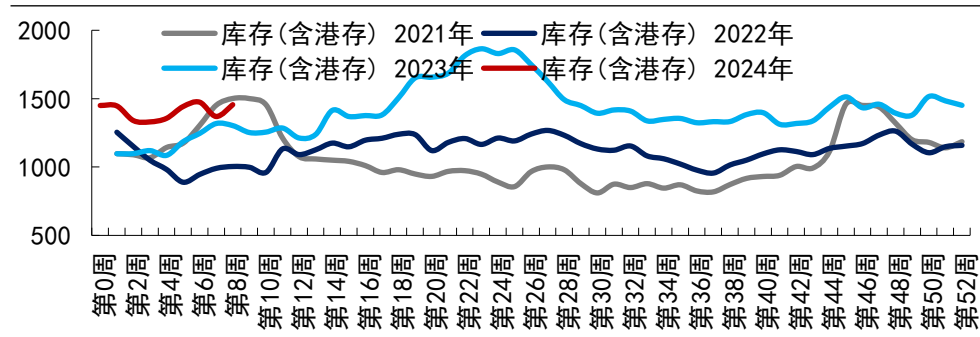
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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）

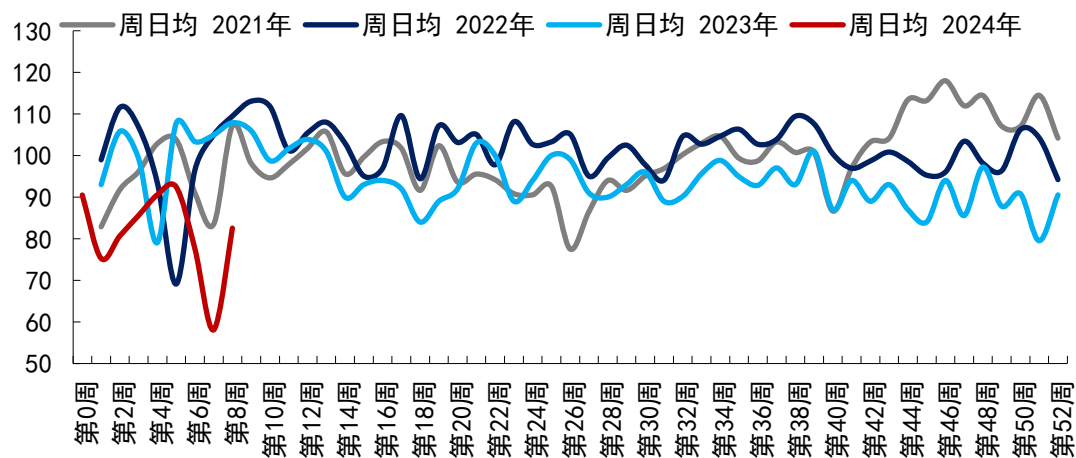


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理



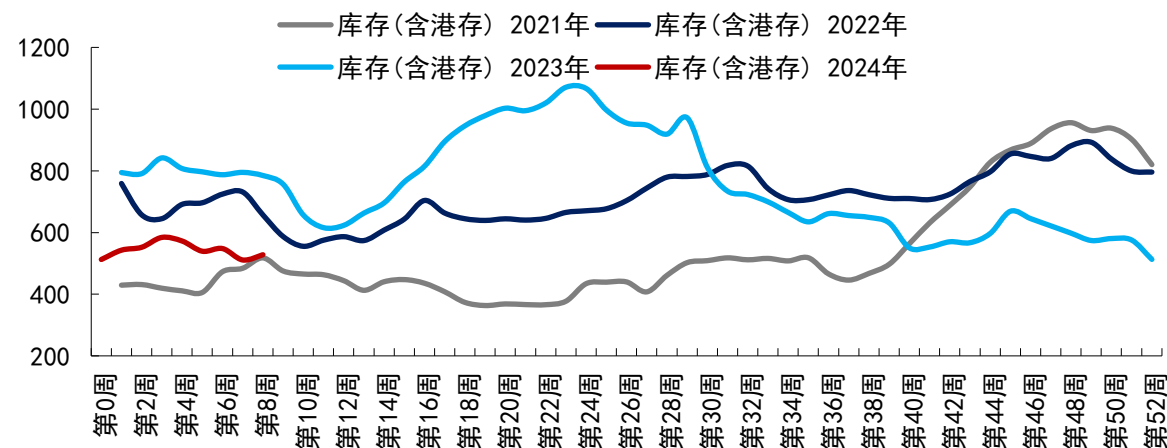
# 行业相关产业链跟踪

图13: 9家焦煤集团(销量)(万吨)



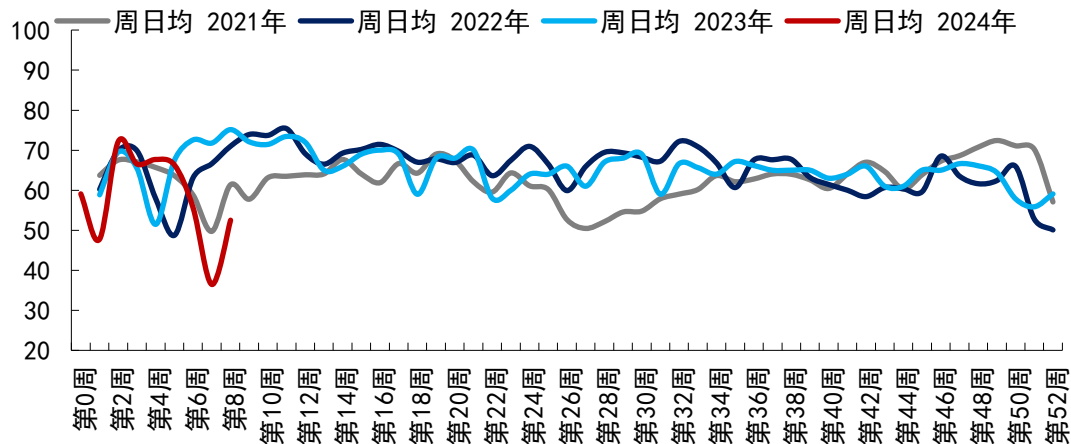
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

图14: 9家焦煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



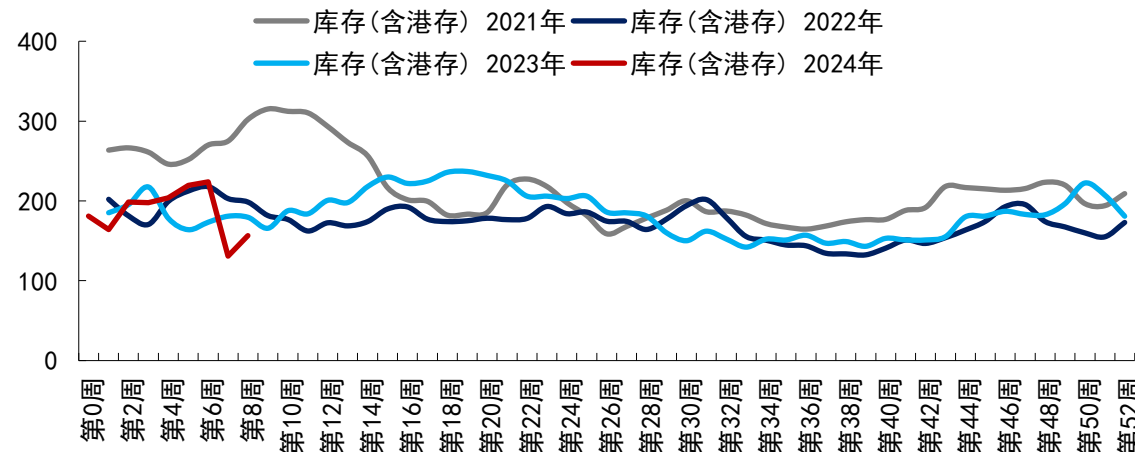
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

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)

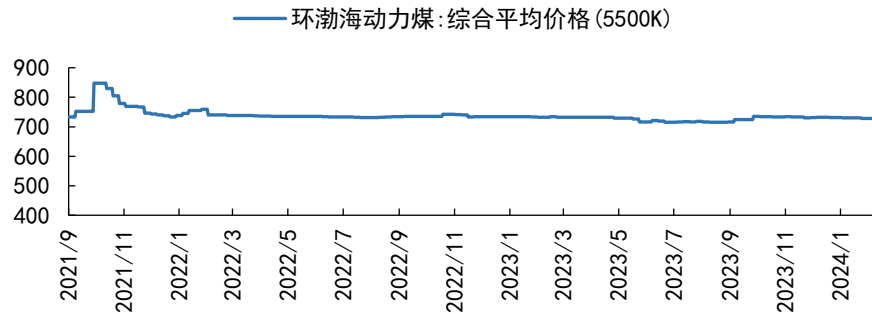


资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

## 动力煤产业链跟踪——价格走势

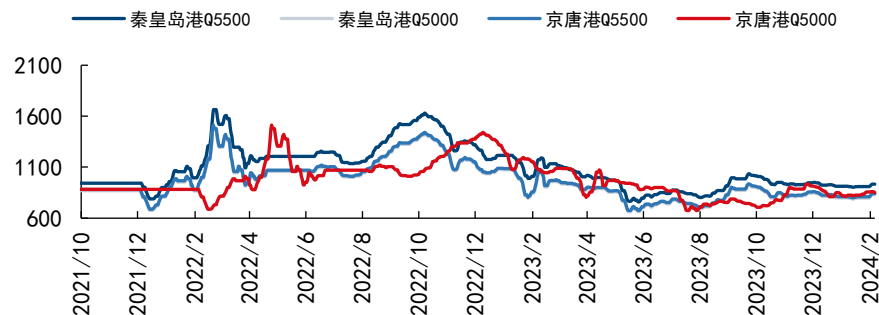
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为730元/吨，周环比上涨0.27%；中国进口电煤采购价格指数1049元/吨，周环比下跌0.76%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格933元/吨，周环比上涨2.64%，黄骅港动力煤（Q5500）价格841元/吨，周环比上涨4.08%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格990元/吨，周环比上涨2.59%。从产地看，大同动力煤车板价环比上涨2.27%，榆林环比上涨3.7%，鄂尔多斯环比上涨1.62%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨3.42%。从期货价格看，动力煤期货结算价格801.4元/吨，周环比持平，基差扩大。

图17：环渤海动力煤价格指数（元/吨）



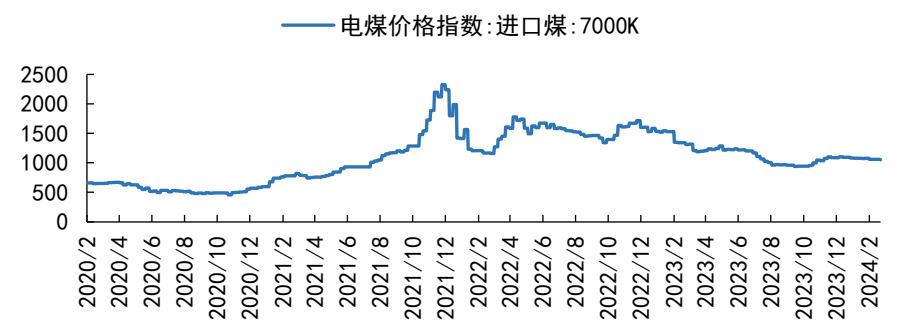
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图19：北方港口煤炭价格（元/吨）



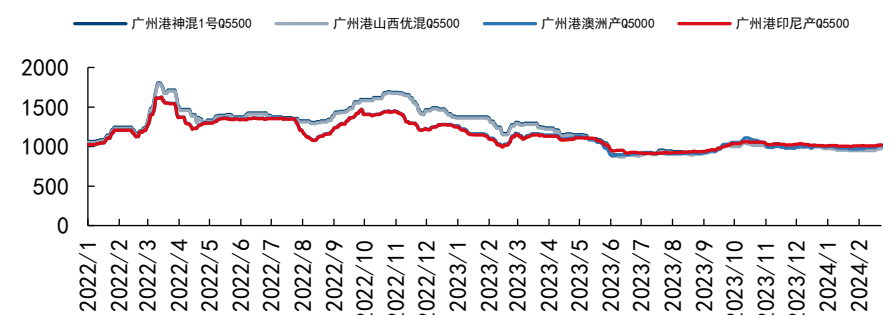
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

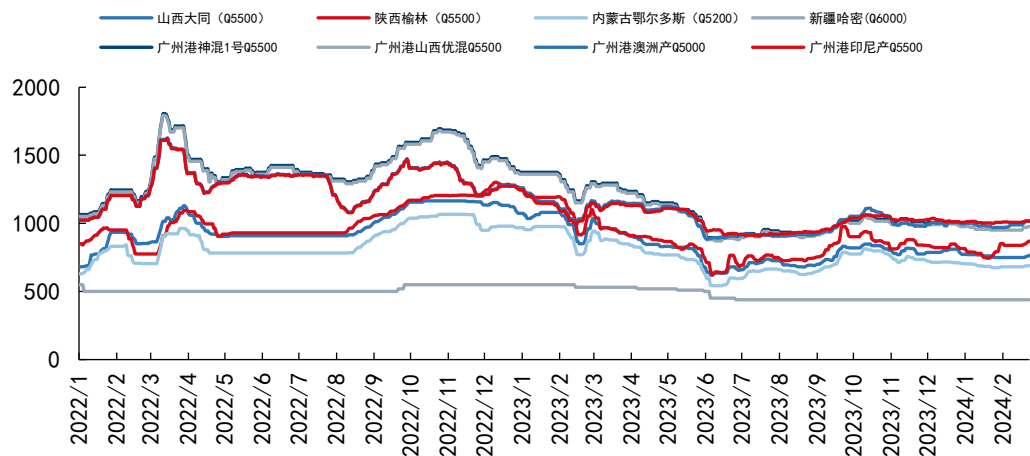
图20：广州港口煤炭价格（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

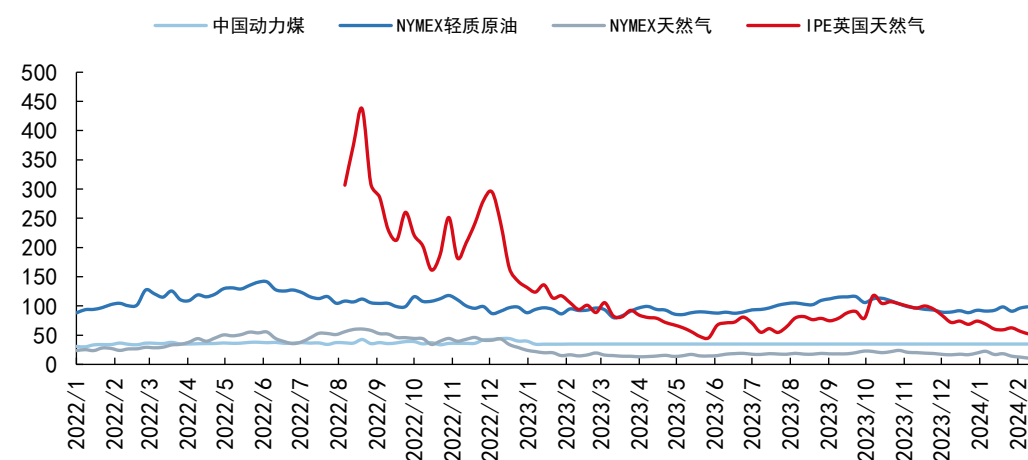
# 行业相关产业链跟踪

图21：产地动力煤价格（元/吨）



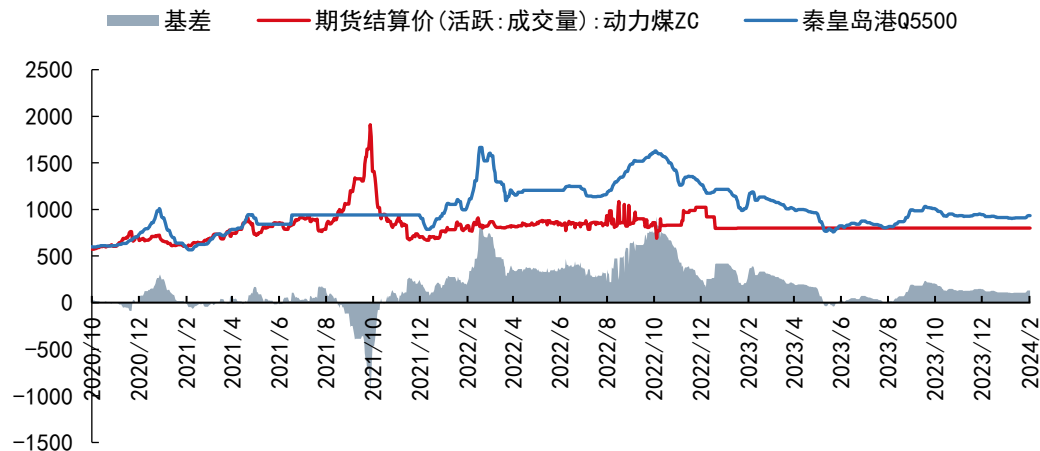
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图22：海内外能源价格对比（元/GJ）



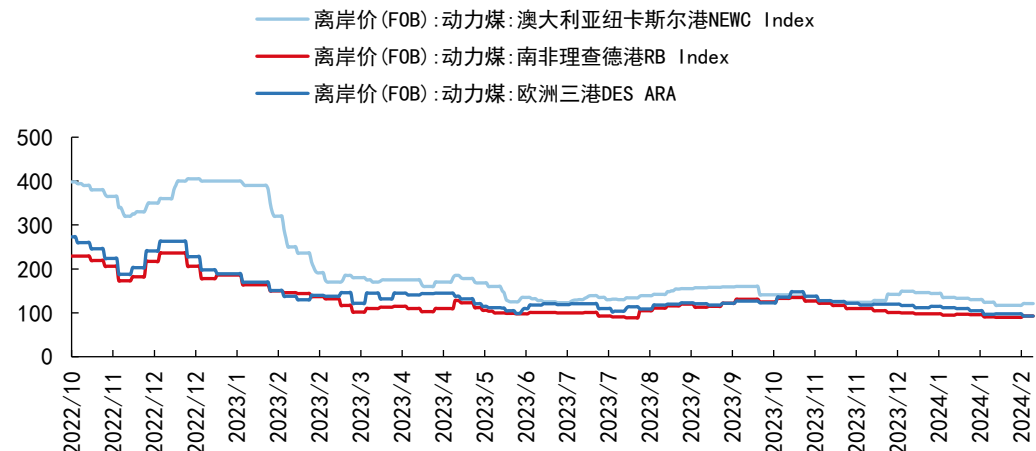
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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）



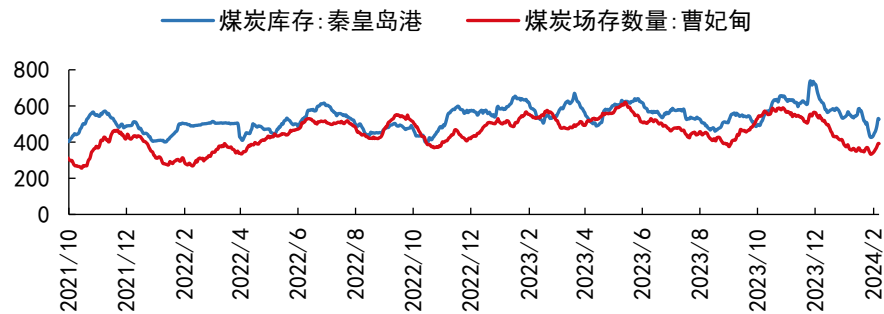
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

## 动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存527万吨，周环比增加97万吨（22.56%）；曹妃甸港煤炭库存392万吨，周环比增加54万吨（15.98%）；长江口煤炭库存486万吨，周环比减少20万吨（3.95%）；北方港口库存合计2797.6万吨，周环比减少142.9万吨（4.86%）。

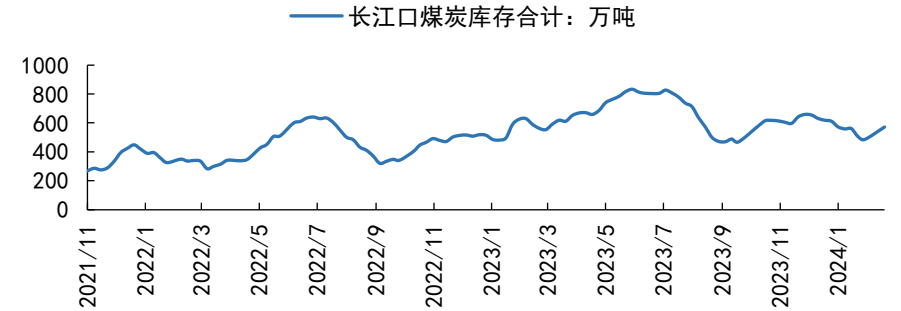
12月发电量总量同比增长8%，较上月减少0.4个百分点；其中火电发电量同比增加9.3%，较上月增加3个百分点；规模以上电厂水电发电量12月份同比增长2.5%，增速有所放缓。

图25：北方重点港口煤炭库存



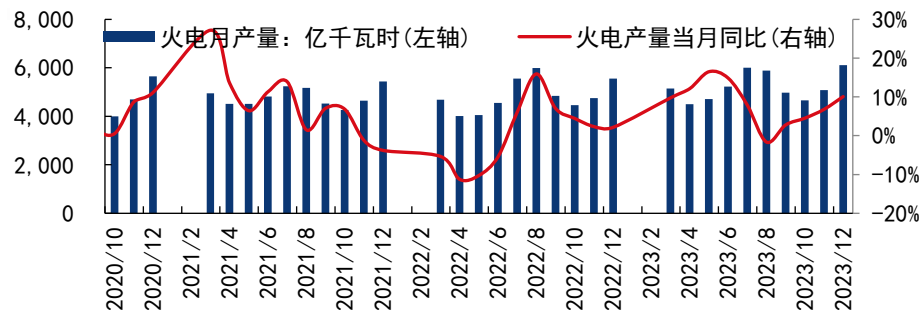
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图26：长江口煤炭库存



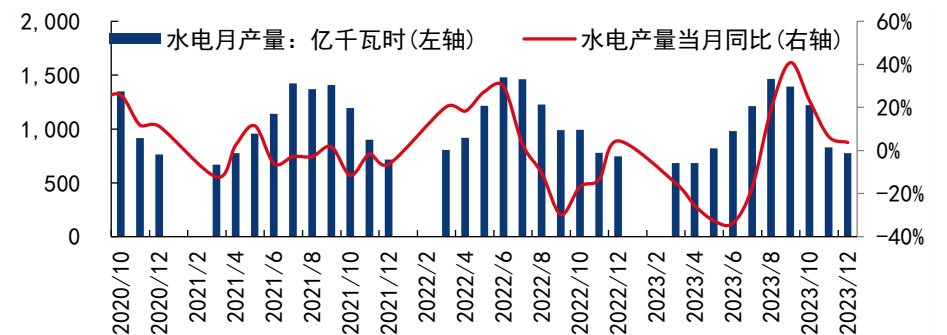
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

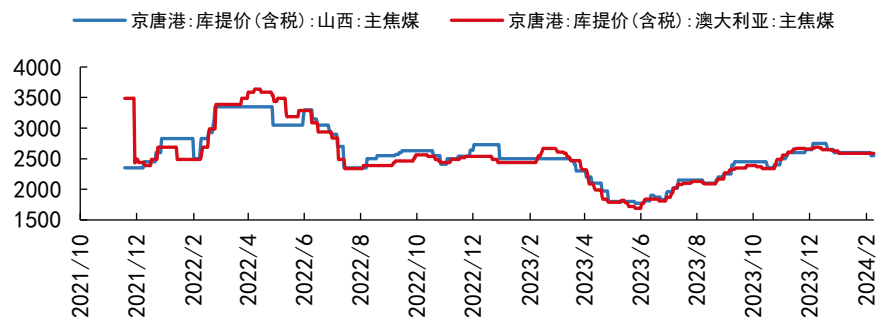


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

## 炼焦煤产业链跟踪——价格走势

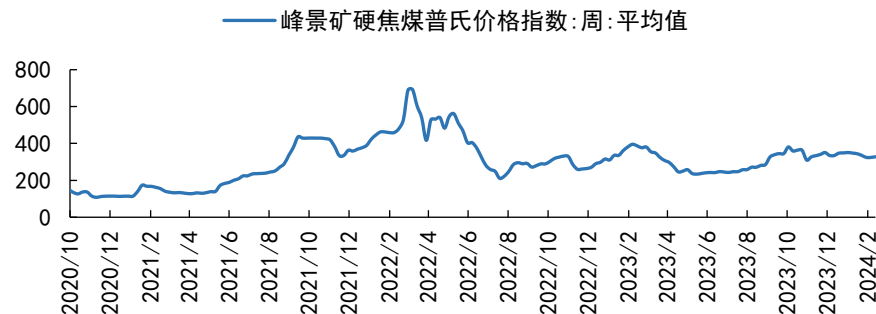
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2550元/吨，周环比下跌1.92%；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2590元/吨，周环比持平。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2300元/吨、2350元/吨、2350元/吨，周环比分别持平、持平、下跌2.08%。从海外看，澳洲峰景煤价格周环比上涨1.11%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1779.5元/吨，周环比上涨3.07%，基差缩小。

图29：京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



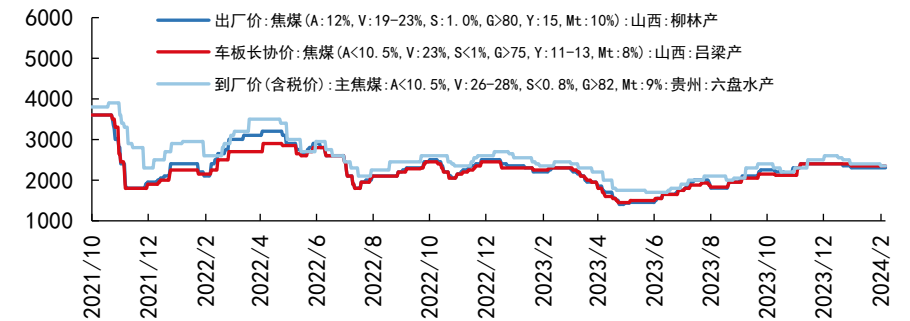
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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，截至本周五，京唐港炼焦煤库存89.93万吨，周环比增加1.61万吨（1.82%）；独立焦化厂总库存1061.5万吨，周环比减少167.13万吨（13.6%）；可用天数12.4天，周环比减少1.8天。国内样本钢厂（247家）库存845.09万吨，周环比减少3.11%；可用天数13.51天，周环比减少0.43天。

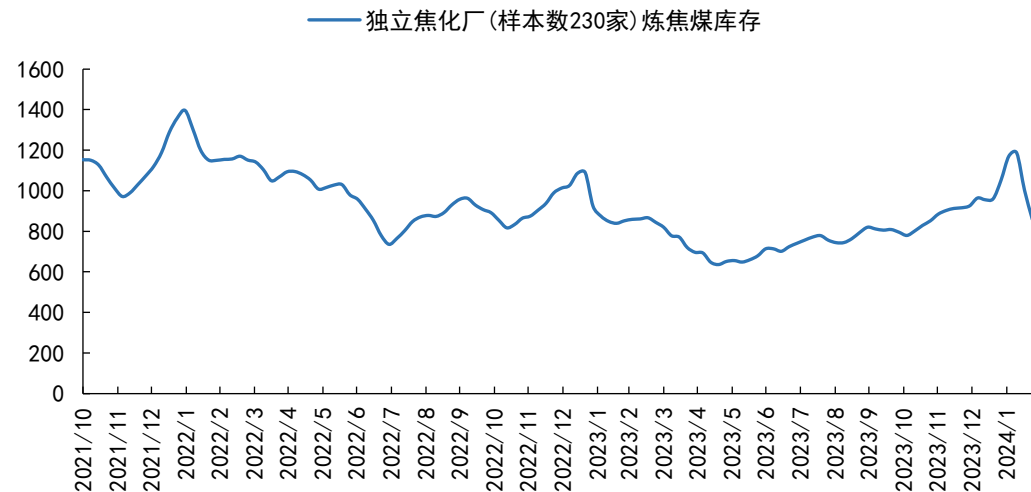
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2340元/吨，周环比下跌4.1%；二级冶金焦价格2140元/吨，周环比下跌4.46%。螺纹价格3840元/吨，周环比下跌2.04%。

图33：京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



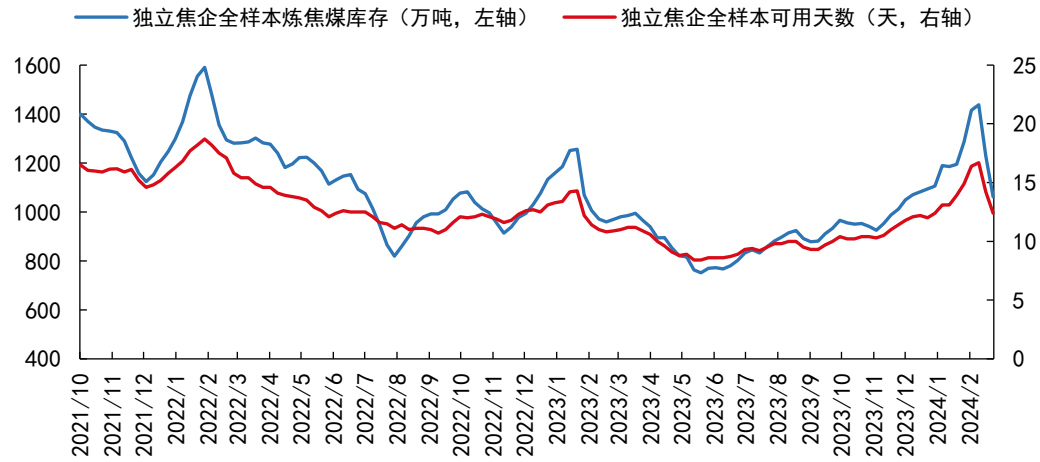
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图34：独立焦化厂库存走势（万吨）



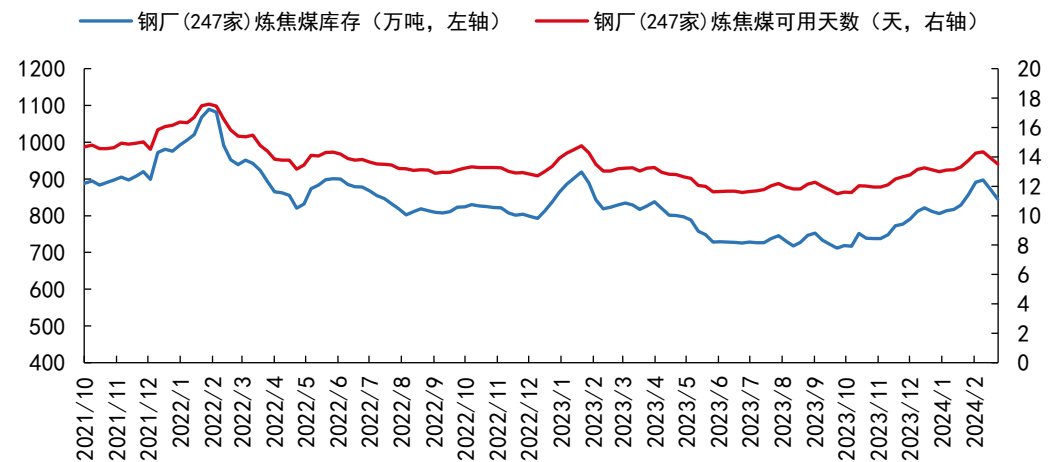
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图35: 国内样本独立焦化厂库存与可用天数



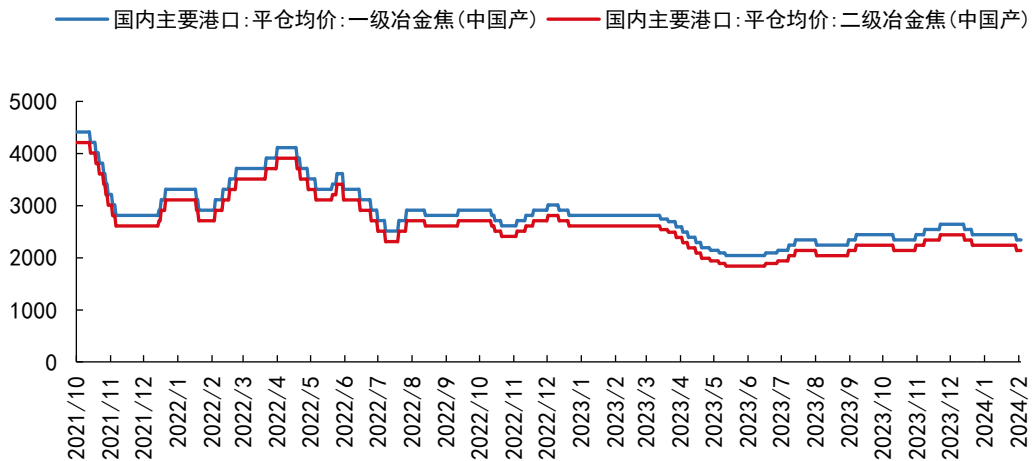
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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)

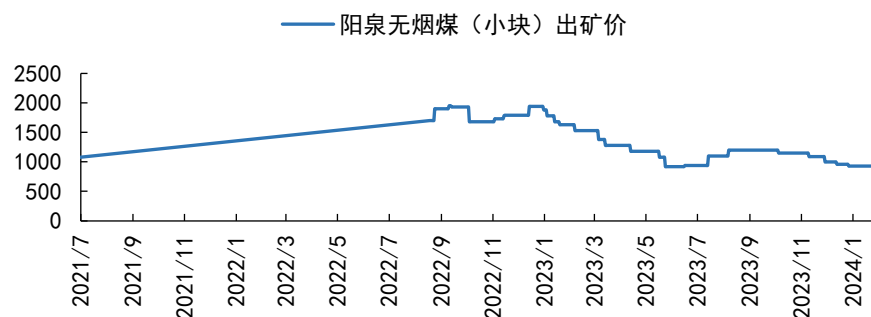


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

## ➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

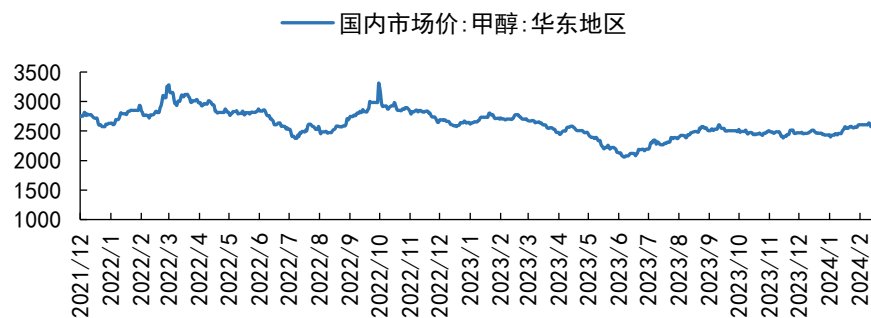
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1050元/吨，周环比下跌50元/吨；英国布伦特原油（现货价）85.53美元/桶，周环比下跌0.31美元/桶；华东地区甲醇市场价2611.36元/吨，周环比上涨4.55元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2310元/吨，周环比上涨130元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2312.5元/吨，周环比下跌62.5元/吨；华东地区电石到货价2916.67元/吨，周环比下跌16.66元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5643.64元/吨，下跌5.45元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4670元/吨，周环比上涨55元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。

图39：无烟煤价格走势（元/吨）



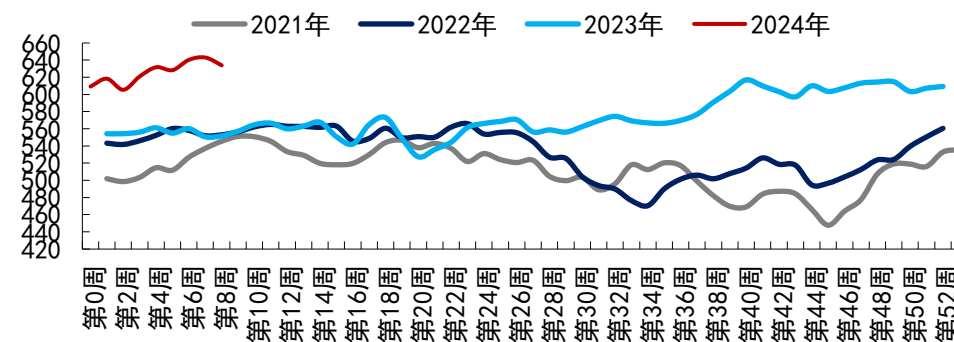
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图41：甲醇价格走势（元/吨）



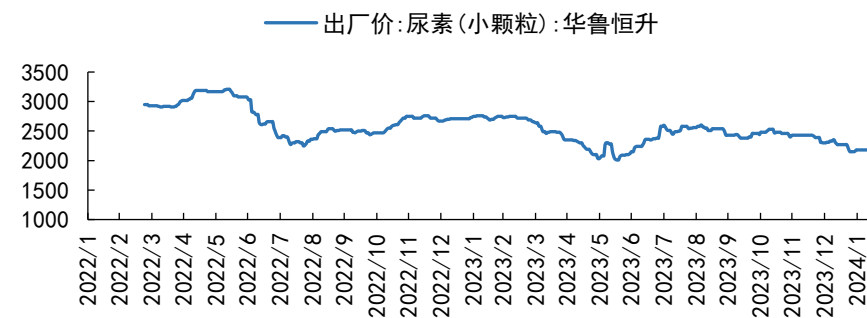
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

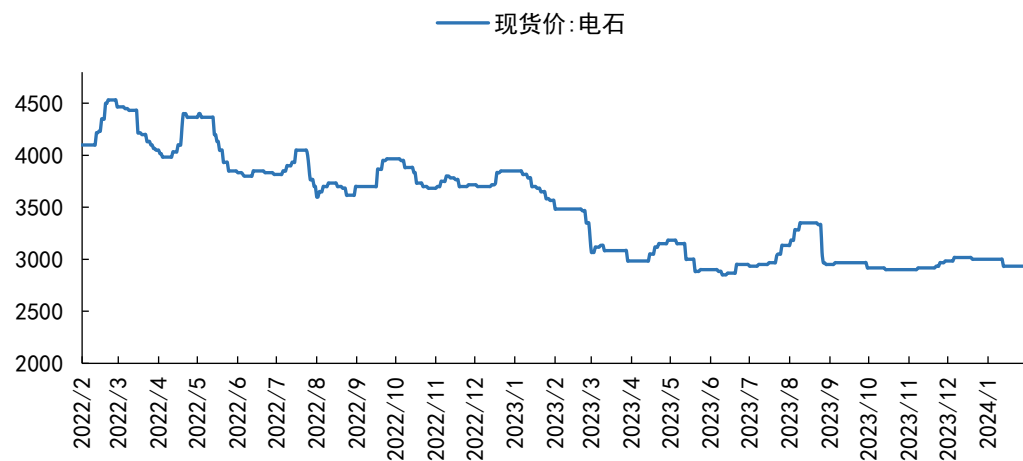
图42：尿素价格走势（元/吨）



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)



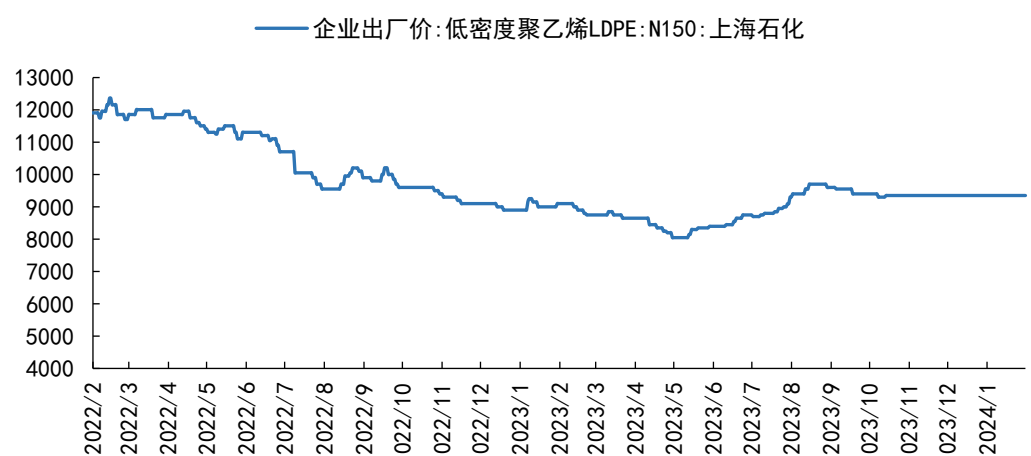
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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：**动力煤价上涨，焦煤价下降、但期货大幅反弹，供应低位，化工煤用煤需求高位，安监下的主产地减产将导致产量下降；下周产地将迎来复工，港口调入逐步恢复，港口库存增加。安全影响超预期，需要等待数据验证。动力煤方面，进口煤价格上涨，国内动力煤价格上涨，当前产地复工缓慢，港口调入逐步恢复，港口库存增加，电厂采购偏弱，库存环比增加；钢厂铁水产量减少，焦煤需求刚性、库存低位，第三轮提降落地，焦煤价格略有回调；化工品价格涨跌不一，用煤需求高位，港口高卡煤价格有支撑。安全检查影响供给，影响供需平衡表，从而支撑煤价，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	19.59	486.04	2.83	2.55	2.58	6.93	7.68	7.59
600395.SH	盘江股份	增持	6.38	136.95	1.11	0.44	0.6	6.24	14.50	10.63
600582.SH	天地科技	买入	6.33	261.97	0.47	0.59	0.64	13.42	10.73	9.89
601088.SH	中国神华	增持	39.85	7,917.61	3.50	3.04	3.14	11.37	13.11	12.69
601225.SH	陕西煤业	增持	26.65	2,583.72	3.62	2.33	2.4	7.36	11.44	11.10
601898.SH	中煤能源	未评级	13.13	1,740.86	1.38	1.53	1.62	9.54	8.47	8.01
000983.SZ	山西焦煤	未评级	11.96	678.98	2.09	1.32	1.47	6.33	7.94	7.48
603113.SH	金能科技	买入	6.97	59.10	0.29	0.33	0.61	23.72	21.01	11.43
600348.SH	华阳股份	未评级	10.46	377.34	2.92	1.58	1.71	5.37	6.17	5.75

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