

## 煤炭开采行业跟踪周报

# 两会前安监预期维持高压态势，看好煤价上涨带来的进攻属性

增持（维持）

### 行业近况

动力煤方面，两会召开在即，产地安监高压态势延续，供应或将超预期收缩。我们判断3月份淡季煤价不跌，或出现超预期价格小幅探涨。

本周（2月26日至3月1日）港口动力煤现货价环比下跌18元/吨，报收922元/吨。

**供给端**，节后主产地煤矿迎来集中复工复产，供给逐步回升，但考虑节后至两会期间全国安监收紧，产地煤炭供应或阶段性收缩，预计未来煤炭供给增量有限。本周环渤海四港区日均调入量166.1万吨，环比上周增加9.03万吨，增幅5.75%。

**需求端**，随着寒潮天气与春节假期因素消退，居民用电需求回落，叠加沿海地区工业企业尚未全面复工复产，非电企业开工率较低，下游维持刚需采购为主。本周日均调出量163.49万吨，环比上周增加49.04万吨，增幅42.85%。本周日均锚地船舶88艘，环比上周减少10艘，降幅10.63%。

**库存端**，随着天气好转，调出量恢复正常，本周港口库存小幅下降。本周环渤海四港区日均库存2220.3万吨，环比上周下降47.2万吨，跌幅0.22%。

**我们分析认为**：目前港口库存仍处于历史中位偏低水平，且考虑到临近两会，全国安监氛围将进一步增强，因此我们保持对2024年上半年煤价的乐观预期，我们短期判断3月淡季煤价维持在900-950元/吨水平，但也有可能出现超预期煤价小幅探涨行为，导致煤价预期上修至950-1000元/吨。4-5月我们对煤价判断保持乐观，维持5月份煤价有望上涨至1200元/吨的预期。

**炼焦煤方面**，需求延续疲弱态势，炼焦煤价格承压回落。

本周山西产主焦煤京唐港库提价格报收2430元/吨，环比下跌110元/吨。现阶段下游焦钢企业利润亏损，部分焦企加大限产力度，原料煤采购需求疲弱，仍多以消耗前期库存为主，主产区各煤种价格承压回落。

### 估值与建议：

我们预期2024年煤炭供需双弱，但供给端受安监影响较大，尤其是应急管理部出台的《生产安全事故罚款处罚规定》影响深远，导致直井类煤矿基本不会超产，叠加90万吨以下的老旧煤矿加速退出，将导致供给偏紧，因此我们判断煤价易涨难跌。

我们维持行业“增持”评级，推荐高弹性标的广汇能源、广汇物流，建议关注昊华能源；此外我们仍旧推荐保险OCI资金配置高股息标的：中国神华、陕西煤业，建议关注兖矿能源。

**风险提示**：下游需求不及预期；保供力度强于预期，煤价大幅下跌。

2024年03月02日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

研究助理 廖岚琪

执业证书：S0600123070008

liao1q@dwzq.com.cn

### 行业走势



### 相关研究

《安监导致供给超预期收缩，看好煤价上涨带来的进攻属性》

2024-02-25

《库存去化兑现，看好煤价上涨带来的进攻属性》

2024-02-19

## 内容目录

1. 本周行情回顾 .....	4
2. 产地动力煤价格稳中有涨 .....	5
3. 产地炼焦煤价格环比持平 .....	6
4. 国际原油价格环比上涨 .....	7
5. 环渤海四港区库存环比下降 .....	7
6. 国内海运费环比上涨 .....	8
7. 本周热点追踪 .....	9
8. 风险提示 .....	9

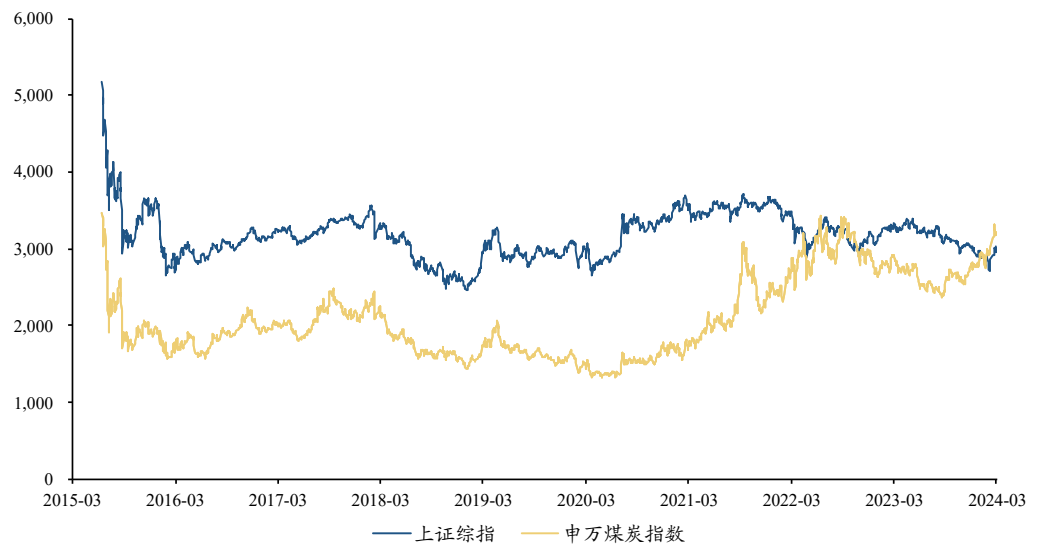
## 图表目录

图 1: 上证综指及煤炭指数表现.....	4
图 2: 本周涨跌幅前五公司 (%) .....	4
图 3: 本周涨跌幅后五公司 (%) .....	4
图 4: 产地动力煤价格 (元/吨) .....	5
图 5: 港口动力煤价格 (元/吨) .....	5
图 6: 动力煤指数价格 (元/吨) .....	6
图 7: 国际动力煤价格 (美元/吨) .....	6
图 8: 产地炼焦煤价格 (元/吨) .....	6
图 9: 国际炼焦煤价格 (美元/吨, 元/吨) .....	6
图 10: 布伦特原油价格 (美元/桶) .....	7
图 11: 国际天然气与煤价对比 (美元/百万英热) .....	7
图 12: 环渤海四港区调入量 (万吨) .....	7
图 13: 环渤海四港区调出量 (万吨) .....	7
图 14: 环渤海四港区锚地船舶 (艘) .....	8
图 15: 环渤海四港区煤炭库存 (万吨) .....	8
图 16: 国内主要航线平均海运费 (元/吨) .....	8

## 1. 本周行情回顾

上证指数本周（2月26日至3月1日）报收3027.02点，较上周上涨50点，涨幅1.68%。成交金额为2.31万亿元，较上周增加0.3万亿元，增幅14.84%。煤炭板块本周指数报收3229.01点，较上周上涨39.93点，涨幅1.25%。成交金额为648.43亿元，较上周下跌56.57亿元，跌幅8.02%。

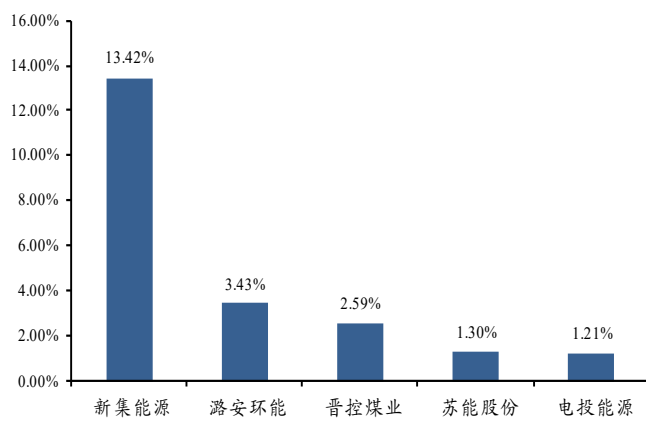
图1：上证综指及煤炭指数表现



数据来源：Wind，东吴证券研究所

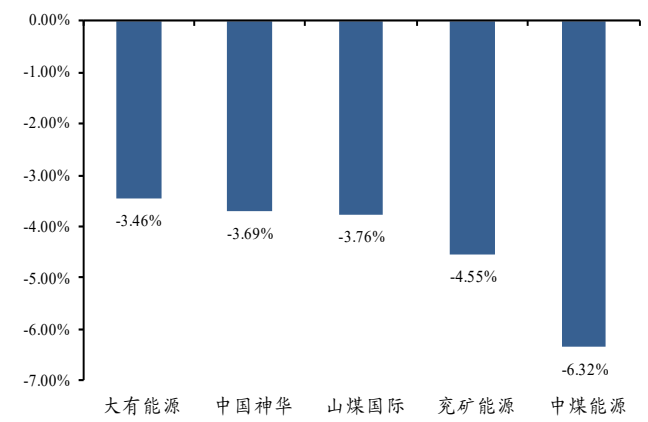
个股方面，本周涨幅前三的公司为新集能源（+13.42%）、潞安环能（+3.43%）、晋控煤业（+2.59%），跌幅前三的公司为中煤能源（-6.32%）、兖矿能源（-4.55%）、山煤国际（-3.76%）。

图2：本周涨跌幅前五公司（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：本周涨跌幅后五公司（%）



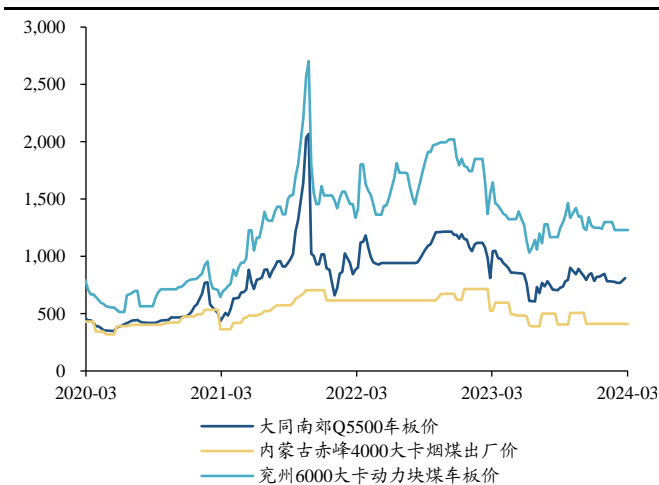
数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2. 产地动力煤价格稳中有涨

**产地动力煤价格稳中有涨:** 截至 2 月 23 日, 大同南郊 5500 大卡动力煤车板含税价环比上涨 44 元/吨, 报收 812 元/吨; 截至 2 月 23 日, 内蒙古赤峰 4000 大卡动力煤车板含税价环比持平, 报收 410 元/吨; 截至 3 月 1 日, 兖州 6000 大卡动力煤车板含税价环比持平, 报收 1230 元/吨。

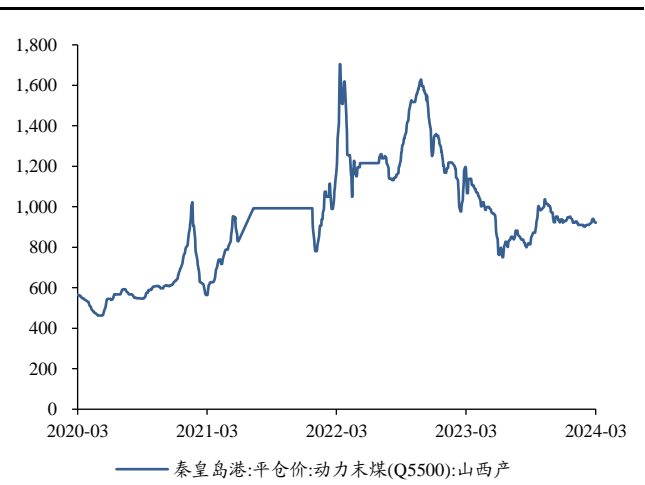
**港口动力煤价格环比下跌:** 截至 3 月 1 日, 秦皇岛港口 5500 大卡动力煤平仓价环比下跌 18 元/吨, 报收 922 元/吨。

图4: 产地动力煤价格 (元/吨)



数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

图5: 港口动力煤价格 (元/吨)

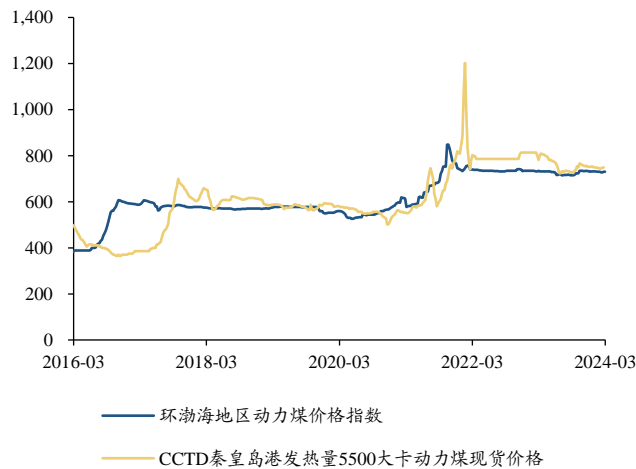


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

**动力煤价格指数稳中有跌:** 截至 2 月 28 日, 环渤海地区动力煤价格指数环比持平, 报收 730 元/吨; 截至 3 月 1 日, CCTD 秦皇岛港发热量 5500 大卡动力煤价格指数下跌 1 元/吨, 报收 748 元/吨。

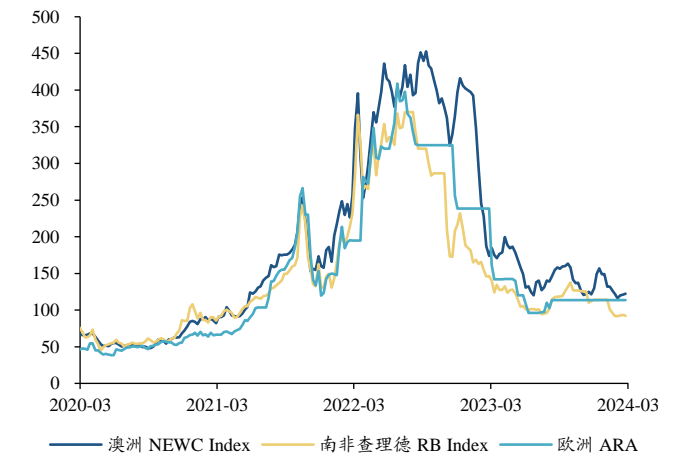
**国际动力煤价格指数涨跌互现:** 截至 2 月 23 日, 澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 煤炭价格指数环比上涨 1.35 美元/吨, 报收 122.29 美元/吨; 截至 2 月 23 日, 南非理查德 RB 煤炭价格指数环比下跌 1.21 美元/吨, 报收 92.09 美元/吨; 截至 2 月 23 日, 欧洲三港 ARA 煤炭价格指数环比持平, 报收 113.50 美元/吨。

图6: 动力煤指数价格 (元/吨)



数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

图7: 国际动力煤价格 (美元/吨)



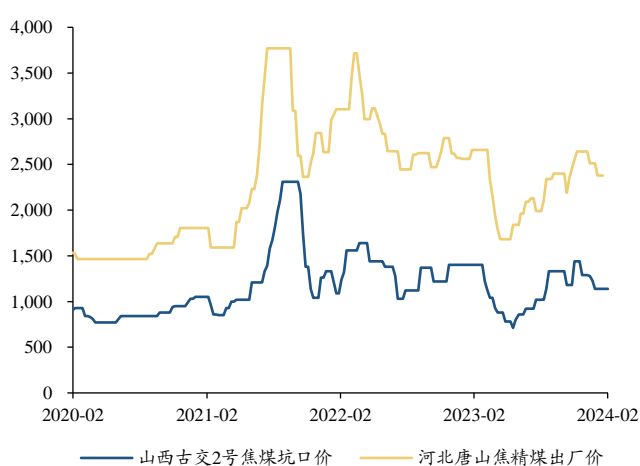
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 产地炼焦煤价格环比持平

**产地炼焦煤价格环比持平:** 截至 2 月 23 日, 山西古交 2 号焦煤坑口含税价环比持平, 报收 1140 元/吨; 截至 2 月 23 日, 河北唐山焦精煤车板价环比持平, 报收 2380 元/吨。

**国际炼焦煤价格涨跌互现:** 截至 3 月 1 日, 澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸不含税价上涨 2 美元/吨, 报价 330 美元/吨; 截至 3 月 1 日, 澳洲产主焦煤京唐港库提价环比下跌 20 美元/吨, 报价 2540 元/吨。

图8: 产地炼焦煤价格 (元/吨)



数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

图9: 国际炼焦煤价格 (美元/吨, 元/吨)



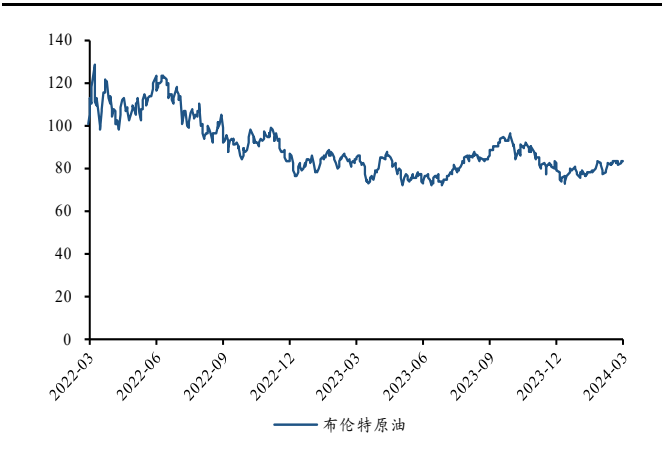
数据来源: wind, 东吴证券研究所

#### 4. 国际原油价格环比上涨

布伦特原油期货价格环比上涨：截至 3 月 1 日，布伦特原油期货结算价环比上涨 0.08 美元/桶至 83.55 美元/桶，涨幅 0.1%。

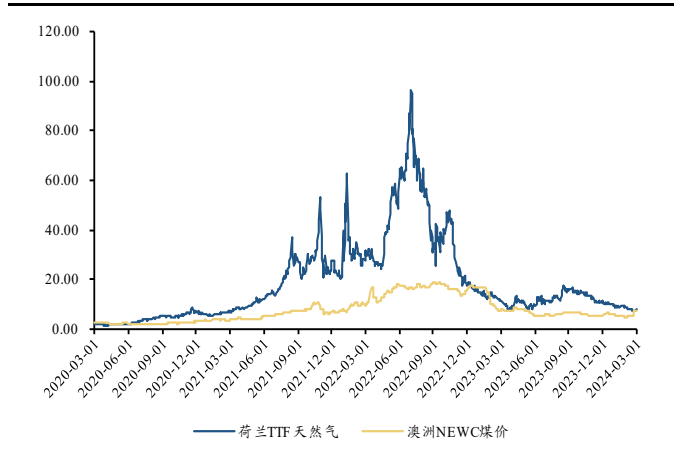
荷兰 TTF 天然气价格环比上涨：截至 3 月 1 日，荷兰 TTF 天然气价格环比上涨 0.83 美元/百万英热至 8.08 美元/百万英热，涨幅 11.45%。

图10: 布伦特原油价格 (美元/桶)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图11: 国际天然气与煤价对比 (美元/百万英热)

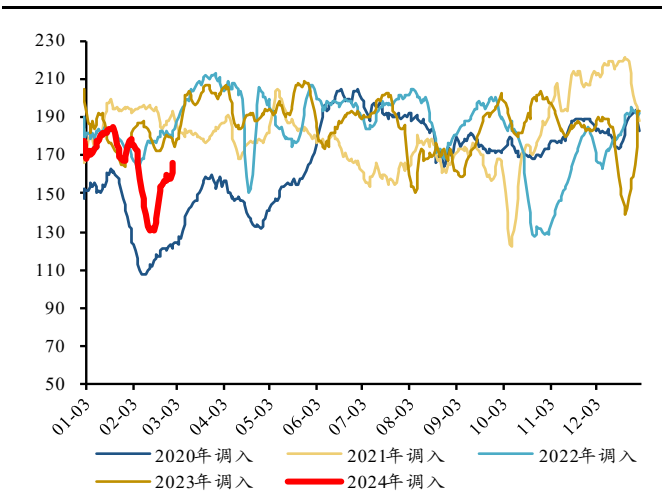


数据来源: wind, 东吴证券研究所

#### 5. 环渤海四港区库存环比下降

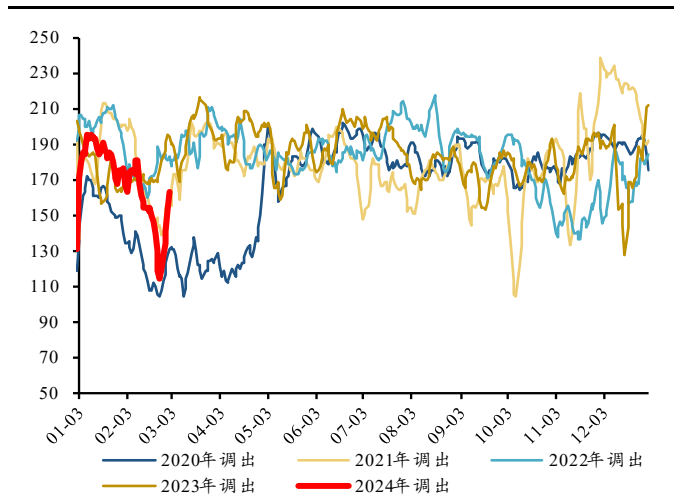
环渤海四港区煤炭调入量、调出量环比上升：截至 3 月 1 日，环渤海四港区日均调入量 166.1 万吨，环比上周增加 9.03 万吨，增幅 5.75%；截至 3 月 1 日，日均调出量 163.49 万吨，环比上周增加 49.04 万吨，增幅 42.85%。

图12: 环渤海四港区调入量 (万吨)



数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

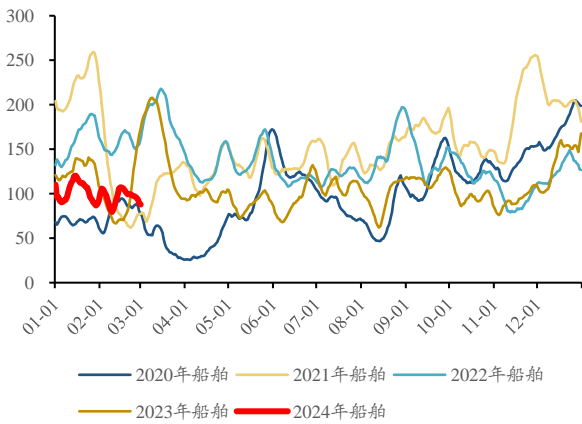
图13: 环渤海四港区调出量 (万吨)



数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

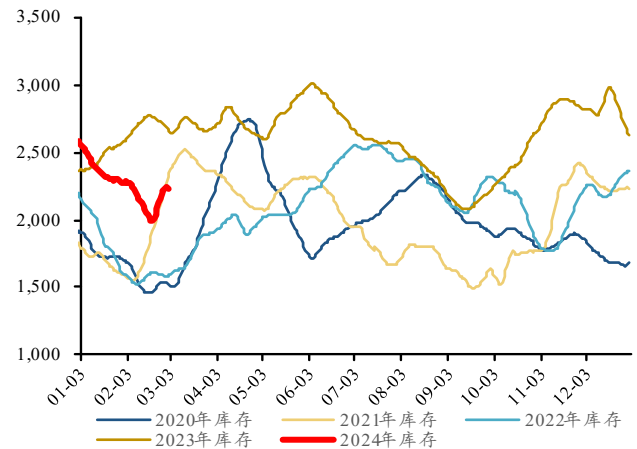
环渤海四港区煤炭库存环比下降: 截至3月1日, 环渤海四港区日均库存2220.3万吨, 环比上周下降47.2万吨, 跌幅0.22%。

图14: 环渤海四港区锚地船舶(艘)



数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

图15: 环渤海四港区煤炭库存(万吨)



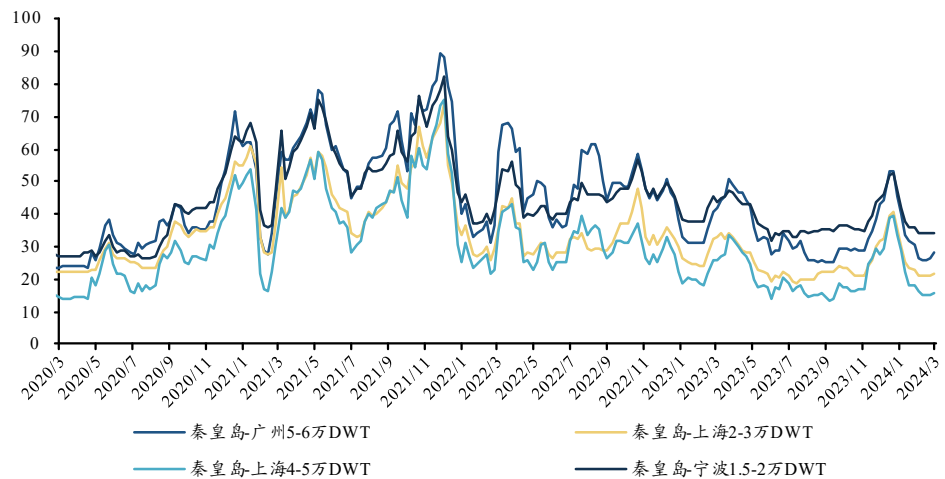
数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

环渤海四港区锚地船舶数量环比下降: 截至3月1日, 当周环渤海四港区日均锚地船舶共88艘, 环比上周减少10艘, 降幅10.63%。

## 6. 国内海运费环比上涨

国内海运费环比上涨: 截至3月1日, 国内主要航线平均海运费较上周环比上涨0.48元/吨, 报收25.53元/吨, 涨幅1.9%。

图16: 国内主要航线平均海运费(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所



## 7. 本周热点追踪

**长时间寒潮延长华东取暖需求，同时外蒙雪灾迟滞蒙煤进口**

**1、持续到3月中的寒潮，我们认为无需过度担忧需求。**

西伯利亚持续蓄力的冷气团，不断南下的冷空气和暖湿气流交会，使得华东华南地区气温持续偏低。使得取暖用电需求将会持续更久。持续性的寒潮使得华东地区气温普遍变低，上海24日刷新1943年来2月下旬气温记录。

对于环渤海港口而言，所谓的冬季取暖电力用煤需求，本质上就是华东地区冬季开空调取暖用电需求，因为北方省份取暖不需要在港口采购，华南无该需求。因此盘踞在华东地区的冷空气使得今年取暖用电耗煤需求超预期。对煤价行程支撑作用。

**2、外蒙古大范围雪灾，导致外蒙煤炭运输不畅**

西伯利亚的冷气团造成外蒙古发生自1975年以来的最大雪灾，降雪量为往年的1.6倍。虽然煤炭主产地南戈壁省雪灾影响较小，但是隔壁东戈壁省的雪灾已经影响到了二连浩特、满都拉口岸的正常运转。南戈壁省的甘其毛都口岸同样受到影响。尤其是甘其毛都口岸以汽运为主，将受到雪灾较大影响。预期该冷空气将持续到3月中旬。对蒙煤影响较大。综上，由于产地安监超预期，叠加冷空气托底需求，我们继续看好煤炭板块。

## 8. 风险提示

**1、下游经济恢复进度不及预期，导致电力及钢铁需求不及预期，进而对动力煤及焦煤价格形成不利影响；**

**2、保供力度强于预期，导致煤炭供给超预期，造成煤价大幅下跌。**

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>