

# 煤炭行业周报（3月第2周）

## 海外煤价和电厂采购支撑煤价

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2.82%，沪深300指数上涨0.2%，跑赢沪深300指数2.62个百分点。全板块整周19只股价上涨，17只下跌，1只持平。晋控煤业涨幅最高，整周涨幅为15.08%。
- 2. 重点煤矿周度数据：**中国煤炭运销协会数据，3月1日-3月7日，重点监测企业煤炭日均销量为755万吨，周环比减少0.9%，年同比减少4.6%。其中，动力煤周日均销量较上周增加1.3%，炼焦煤销量较上周减少9.1%，无烟煤销量较上周减少9.7%。截至3月7日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2193万吨，周环比减少1.8%，年同比增加4.5%。今年以来，供给端，重点监测企业煤炭累计销量46777万吨，同比减少6.39%；其中动力煤、焦煤、无烟煤累计销量分别同比减少3.64%、减少18.01%、减少11.54%。需求端，电力、化工、钢铁行业累计耗煤分别同比增加5.33%、增加25.63%、减少2.16%。
- 3. 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数730元/吨，环比持平，中国进口电煤采购价格指数1047元/吨，周环比下跌0.38%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比下跌0.87%，黄骅港周环比下跌1.7%，广州港周环比下跌1.02%；从产地看，大同动力煤车板价环比下跌0.79%，榆林环比下跌1.92%，鄂尔多斯环比下跌0.14%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨3.25%，因海外俄煤采购受限、运费上涨导致。库存方面，秦皇岛煤炭库存548万吨，周环比增加31万吨；北方港口库存合计2744.1万吨，周环比减少46.7万吨。
- 4. 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为2200元/吨，周环比下跌10.2%，产地柳林主焦煤出矿价周环比下跌13.04%，吕梁周环比下跌12.77%，六盘水周环比下跌2.13%；澳洲峰景煤价格周环比下跌2.35%；焦煤期货结算价格1716元/吨，周环比下跌5.09%；主要港口一级冶金焦价格2240元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2040元/吨，周环比持平；螺纹价格3690元/吨，周环比下跌2.64%。库存方面，京唐港炼焦煤库存75.07万吨，周环比持平；独立焦化厂总库存932.37万吨，周环比减少38.22万吨（-3.94%）；可用天数11.3天，周环比减少0.5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-0.6%，甲醇/合成氨/PVC/纯碱/乙二醇周用煤分别环比-1.8%/+0.6%/+2.6%/+0.4%/-1.1%。阳泉无烟煤价格（小块）1050元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价2651.82元/吨，周环比下跌13.18元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2300元/吨，周环比上涨20元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2118.75元/吨，周环比下跌75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5681.11元/吨，下跌44.89元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4550元/吨，周环比下跌36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、焦煤价均下降，化工煤用煤需求高位；动力煤供应恢复，焦煤、无烟煤供应仍受影响。**动力煤方面，气温回升、日耗降低，长协供应充足，进口煤价格上涨，国内动力煤价格下降，电厂库存下降、港口库存下降，电厂维持高库存策略，继续补库；钢厂铁水产量下降，焦煤价格下降，需求刚性、库存低位，焦炭第五轮提降博弈，关注焦煤价格能否企稳；化工品价格以跌为主，用煤需求高位微降，港口高卡煤价格有支撑。安全检查影响供给、进口煤价格上涨，电厂在900-920元/吨采购，将支撑煤价，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、山西焦煤、平煤股份、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.供给环比减少。中国煤炭运销协会数据，3月1日-3月7日，重点监测企业煤炭日均销量为755万吨，周环比减少0.9%，年同比减少4.6%。</p> <p>2.库存环比减少。截至3月7日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2193万吨，周环比减少1.8%，年同比增加4.5%。</p>	<p>1.气温回升，日耗回落，北港库存降低。</p> <p>2.周度化工用煤量环比微降，维持高位。</p> <p>3.铁水产量下降到222万吨。</p> <p>4.水泥库容比下降。</p>	<p>1.煤炭市场价格下降。</p> <p>2.钢价下降。</p> <p>3.化工品价格多数下跌。</p> <p>4.水泥价格指数下降。</p>	<p>1.原油价格下降。</p> <p>2.美天然气价格下降。</p> <p>3.澳洲动力煤价格上涨。</p> <p>4.焦煤期货价格下跌。</p>
无烟煤	7.1				
炼焦煤	8.2				
煤炭	11.3				
动力煤	12.2				
焦炭	24.7				
其他煤化工	66.4				

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	-8.0	-0.9%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	799.0	-14.0	-1.7%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	811.0	-14.0	-1.7%
	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	975.0	-10.0	-1.0%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	960.0	-10.0	-1.0%
	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	1049.2	19.1	1.9%
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1029.4	9.0	0.9%
动力煤产业链	山西大同Q6000车板价	元/吨	758.0	-6.0	-0.8%
	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	768.0	-15.0	-1.9%
	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	695.0	-1.0	-0.1%
电厂价格	中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1047.0	-4.0	-0.4%
	中国电煤采购经理人指数：价格指数	%	45.1	-2.3	-4.8%
库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	548.0	31.0	6.0%
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	420.0	10.0	2.4%
	北方港口：合计	万吨	2744.1	-46.7	-1.7%

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	0.0	0.0%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	84.9	0.3	0.4%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2651.8	-13.2	-0.5%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2300.0	20.0	0.9%
		电石：华东地区到货价	元/吨	2916.7	-16.7	-0.6%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	5681.1	-44.9	-0.8%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4550.0	-36.0	-0.8%
		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	2200.0	-250.0	-10.2%	
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2560.0	0.0	0.0%	
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2240.0	0.0	0.0%	
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2040.0	0.0	0.0%	
	产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	2000.0	-300.0	-13.0%
		山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2050.0	-300.0	-12.8%
炼焦煤产业链	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2300.0	-50.0	-2.1%	
	京唐港炼焦煤库存	万吨	75.1	0.0	0.0%	
	炼焦煤库存：六港口合计	万吨	216.1	6.0	2.9%	
	钢厂炼焦煤库存	万吨	797.8	-9.0	-1.1%	
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	12.9	-0.1	-0.7%	
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	932.4	-38.2	-3.9%	
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	11.3	-0.5	-4.2%	
	焦炭库存	四大港口焦炭库存合计	万吨	174.3	3.9	2.3%
		钢厂焦炭库存	万吨	634.8	-1.0	-0.2%
	下游价格	独立焦化厂焦炭库存	万吨	132.8	-17.5	-11.6%
		上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3690.0	-100.0	-2.6%
		上海6.5高线线材价格	元/吨	3960.0	-40.0	-1.0%
上海3.0mm热轧板卷价格		元/吨	4710.0	-30.0	-0.6%	
上海普20mm中板价格		元/吨	3980.0	-40.0	-1.0%	

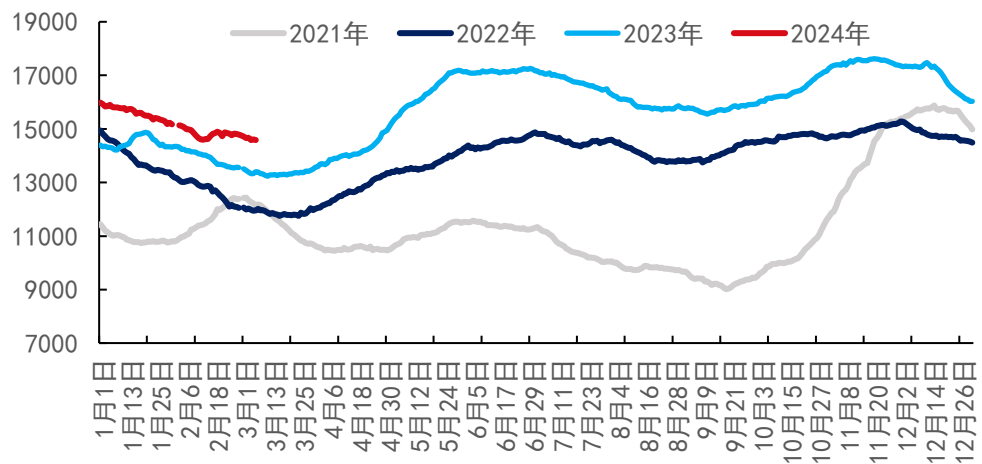
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

**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	2516.0	-5.0	-0.2%	
	期货收盘价（活跃合约）	NYMEX轻质原油	元/GJ	98.1	-2.6	-2.5%
	NYMEX天然气	元/GJ	12.3	-0.2	-1.6%	
	IPE英国天然气	元/GJ	57.1	2.1	3.8%	

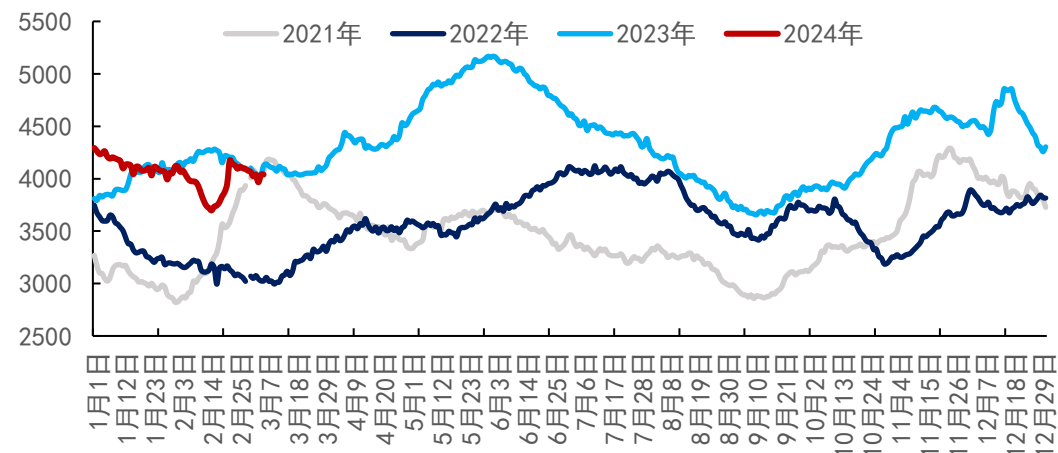
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图1：煤炭社会库存：港口+矿井+电厂（万吨）



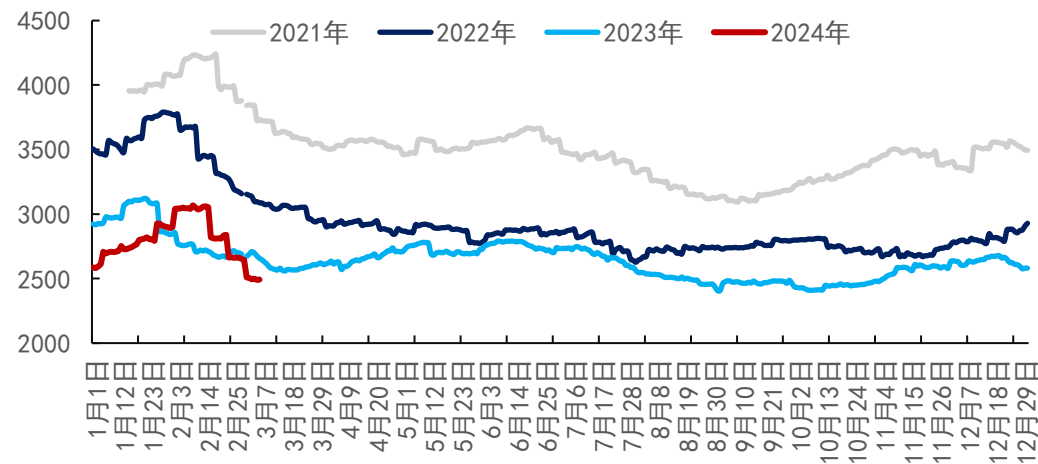
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图2：煤炭社会库存：港口+矿井（万吨）



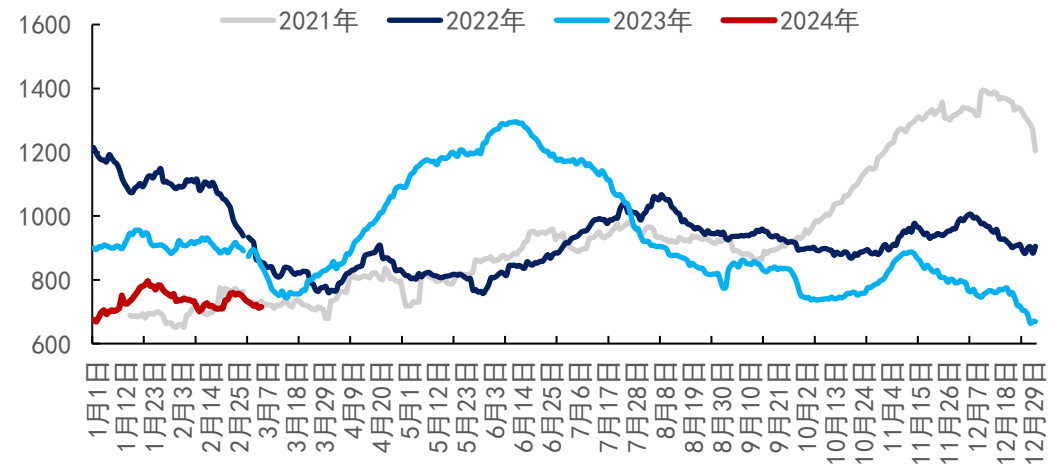
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

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

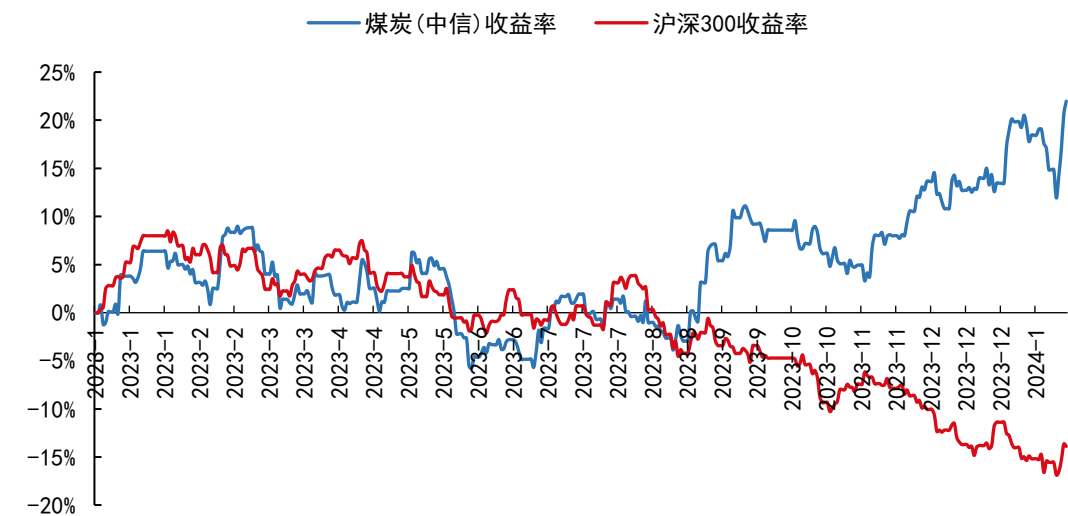
中信煤炭行业收涨2.82%，沪深300指数上涨0.2%。年初至今，中信煤炭上涨19.33%，跑赢同期沪深300指数16.02个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭涨幅排第5。

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11.29，环比前一周上升0.35。在中信30个一级行业中，计算机、国防军工、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27位，环比前一周持平，仅高于房地产、建筑、银行。

## ➤ 子板块市场及个股表现

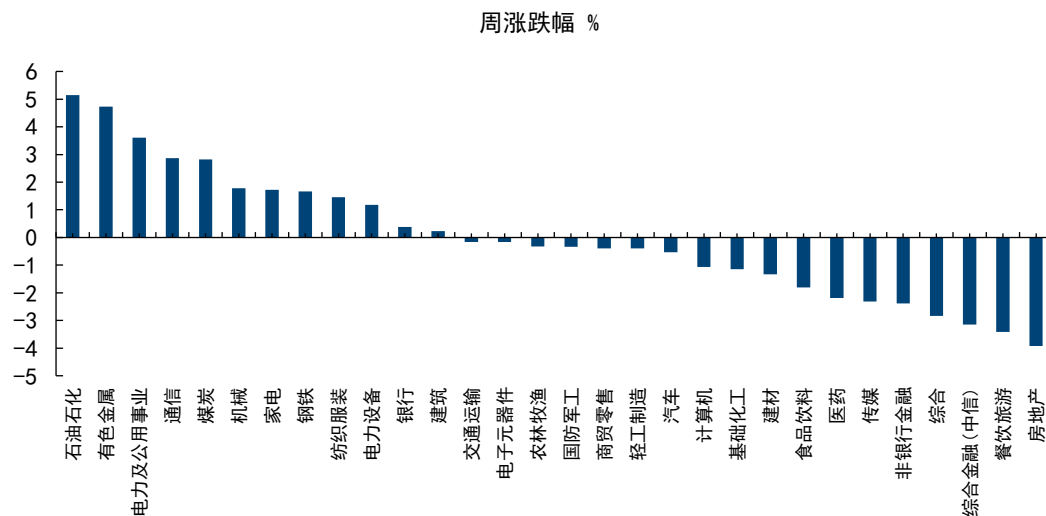
各子板块涨多跌少，动力煤板块涨幅最大，为4.49%，焦炭板块跌幅最大，为5.81%。本周煤炭板块个股整体表现较好。中信煤炭行业共计37只A股标的，19只股价上涨，17只股价下跌，1只股价持平。涨幅榜中，晋控煤业涨幅最高，整周涨幅为15.08%；美锦能源跌幅为9.54%，为跌幅最大股票。

图5：中信煤炭行业指数走势



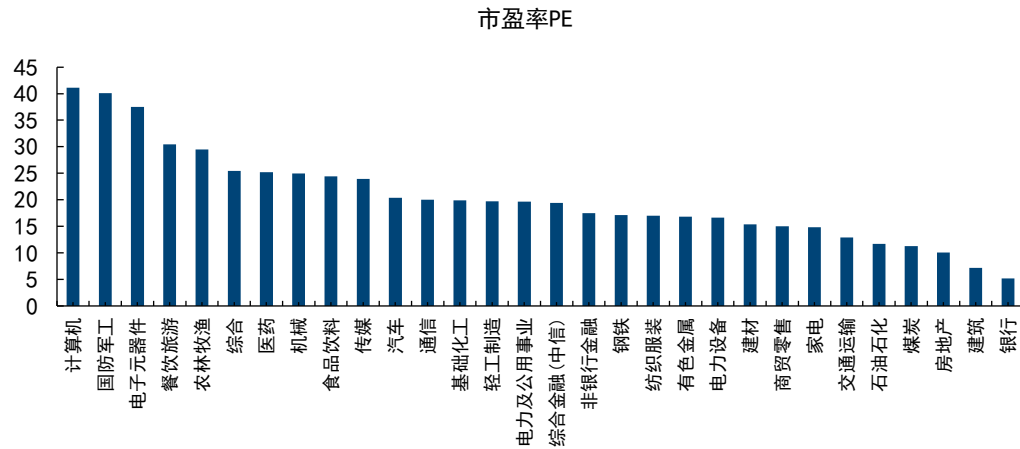
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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



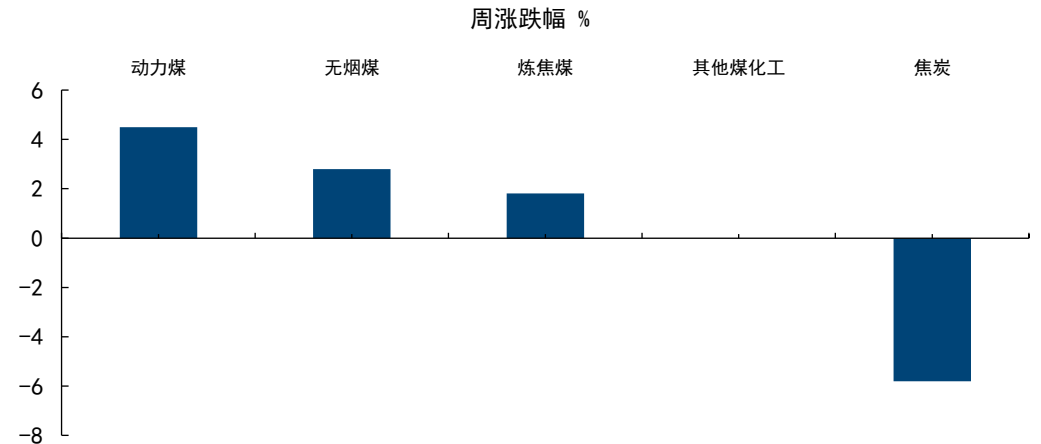
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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 %
601001.SH	晋控煤业	15.08	23.38	15.04	12.68
600395.SH	盘江股份	7.41	9.17	10.94	10.99
601918.SH	新集能源	7.15	16.55	9.96	9.49
601225.SH	陕西煤业	6.58	6.71	12.07	1.87
601699.SH	潞安环能	5.39	8.20	6.87	3.34
600123.SH	兰花科创	5.09	7.60	7.99	8.85
600997.SH	开滦股份	4.68	5.48	12.87	3.60
600971.SH	恒源煤电	4.57	5.51	6.16	7.65
000937.SZ	冀中能源	3.91	4.67	6.85	10.40
600188.SH	兖矿能源	3.58	4.02	11.70	4.45

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	-9.54	-0.44	32.69	19.04
600408.SH	安泰集团	-6.00	-4.08	-2.83	7.87
600792.SH	云煤能源	-5.03	-3.82	30.12	19.45
601011.SH	宝泰隆	-4.44	-3.73	267.36	6.03
000571.SZ	ST大洲	-4.24	-5.04	-10.77	5.05
000990.SZ	诚志股份	-3.73	-3.60	57.75	4.23
600985.SH	淮北矿业	-3.39	-2.32	6.68	5.47
603113.SH	金能科技	-3.36	-3.90	-1,135.02	4.28
600725.SH	云维股份	-3.01	-5.15	1,042.85	7.01
601015.SH	陕西黑猫	-2.56	-1.55	-34.34	3.51

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. 1-2月全国进口煤炭7451.5万吨 同比增长22.9%

海关总署3月7日公布的数据显示，中国2024年1-2月份累计进口煤炭7451.5万吨，较去年同期的6063.1万吨增加1388.4万吨，增长22.9%。1-2月份煤炭累计进口额为793030万美元，同比下降5.1%。据此推算前两月进口单价为106.43美元/吨，同比下跌30.17美元/吨。而2023年12月份的进口单价为109.03美元/吨。

### 2. 建投能源：预计年度原煤采购量约2900万吨 长协煤签约率在80%以上

建投能源近日接受相关机构调研时表示，2023年，公司控股发电公司累计实现发电量422.66亿千瓦时，同比增长9.81%。公司煤炭采购来源主要为河北本地、山西、陕西及内蒙古等地区，预计年度原煤采购量约2900万吨。按照国家发改委相关要求，长协煤签约率在80%以上。

### 3. 国内首个千万吨级智能选煤厂三维立体精确定位系统正式投用

正北方网消息，近日，国内首个千万吨级智能选煤厂三维立体精确定位系统在大唐集团龙王沟煤矿正式投入使用，成功实现了选煤厂各区域平面定位、立体定位和智能巡检管理的目标，填补了国内千万吨级选煤厂三维立体按需精确定位系统应用的空白。该系统通过应用ZigBee-Plus三维立体按需精准定位技术和精确定位算法，实现了人员实时定位、历史轨迹查询、双向报警、视频联动定位等功能，通过部署定位采集分站、定位子站，标识卡，实现了选煤厂定位区域信号的全覆盖和定位区域的平面定位、立体定位、到位管理，解决了选煤厂生产车间多楼层，设备复杂、空间狭窄等定位难题，实现了作业人员巡查轨迹的精确定位和集中管控，达到了4个100%的目标（巡检到位率、行为正确率、作业正确率、正确及时救援率），特别是对薄弱时间的单人单岗作业起到了很好的安全保障作用。

### 4. 今年春运期间广铁集团广东、湖南地区电煤运量增长6.55%

据信息时报报道，3月5日，为期40天的2024年春运正式落下帷幕。期间广铁集团稳定提升电煤入湘入粤运输能力，助力电煤能源保供跑出“加速度”，累计抢运广东、湖南地区电煤2897列118886车，总计799.2万吨，较去年春运期间增长6.55%。据了解，今年春运，广铁集团抓好重点物资运输，加大货物运输运力投入，确保春运期间物资运输不停转，物流服务不断档，呈现出一幅客货两旺的生动图景。

（中国煤炭资源网）

## ➤ 国内行业动态

### 5. 特变电工：公司核定煤炭产能7400万吨/年

特变电工日前在投资互动平台表示，公司煤炭矿区位于新疆准东经济技术开发区，是国家确定的第十四个大型煤炭基地的重要组成部分，公司矿区资源储量约120亿吨。截至2023年末，公司核定煤炭产能7400万吨/年，其中南露天煤矿4000万吨/年、将二矿3000万吨/年、将一矿400万吨（正在建设）。

### 6. 截至2023年底辽宁在籍煤矿30处 产能3800万吨/年

日前，辽宁省发改委公告（2024年第1号）发布，现将2023年下半年全省生产和建设煤矿产能情况予以公告。公告表示，截至2023年12月31日，全省在籍煤矿30处，产能3800万吨/年。

### 7. 2023年内蒙古口岸煤炭货运量约7305.6万吨 增长124.4%

据内蒙古日报报道，2023年，内蒙古口岸煤炭货运量约7305.6万吨，同比增长124.4%。过去一年，内蒙古口岸部门积极探索创新通关模式，成功在甘其毛都、策克口岸实现AGV通关测试运行，开创全国陆路口岸跨境运输新模式。全年过境中欧班列8324列，同比增长12.6%。

### 8. 国能黄骅港2月份煤炭下水量创历史同期新高

中新网消息，据国能黄骅港务有限责任公司5日消息，作为中国西煤东运、北煤南运第一大出海口的黄骅港，今年2月份完成煤炭下水量1692.8万吨，同比增长18.8%，创历史同期最高水平，持续发挥着能源安全枢纽港作用。作为黄骅港煤炭运输运营单位，今年以来，国能黄骅港务有限责任公司紧跟国家能源集团一体化生产节奏，充分发挥销售、铁路等一体化单位的协同作业优势，争取资源调进，单船等货时长同比缩短11.6%，保持了生产高效运行。

### 9. 甘肃省能源局召开陇东片区计划开工和核准煤矿项目调度推进会

甘肃经信网消息，为深入贯彻落实甘肃省“三抓三促”行动推进会议精神以及全省经济工作和发展和改革工作会议确定的全年核准建设12处煤矿项目目标任务，2月28日上午，甘肃省能源局在平凉市组织召开了陇东片区计划开工和核准煤矿项目调度推进会。会议听取了12家煤矿企业前期手续进展、存在的问题及下一步推进计划，平凉市发展改革委、庆阳市能源局汇报了做好煤矿项目服务保障措施。会上通报了煤矿项目工作台账完成情况。

（中国煤炭资源网）

## ➤ 国际行业动态

### 1. 印度煤炭公司2月煤炭产量同比增8.72% 财年目标有望完成

印度煤炭公司（Coal India Ltd）最新公告显示，2024年2月份，公司煤炭产量为7480万吨，同比增长8.72%，环比下降4.59%。本财年以来（2023年4月-2024年2月），公司累计生产煤炭6.85亿吨，同比增长10.56%，已完成本财年产量目标7.8亿吨的87.8%。

### 2. 哥伦比亚1月煤炭出口环比两连降 同比仍增10%以上

哥伦比亚国家统计局数据显示，2024年1月份，哥伦比亚煤炭出口量为493.39万吨，同比增长12.31%，环比下降23.77%，连续第二个月明显下降。数据显示，上年同期，哥伦比亚煤炭出口量为439.32万吨，而去年12月份出口量为647.21万吨。

### 3. 俄罗斯能源部预计2024年后煤炭出口将增长

据俄罗斯能源部副部长谢尔盖·莫恰尔尼科夫（Sergey Mochalnikov）向塔斯社透露，俄罗斯能源部预测，随着东部铁路（Eastern range）扩建、埃尔加（Elga）项目（港口相关）投运以及太平洋铁路项目（Pacific Railroad）投运，2024年后煤炭出口将增加。“我们预计，如果可能的话，2024年将保持在2023年的水平。自2019年以来，我们的生产运行相当顺利。”莫恰尔尼科夫表示。

### 4. 印尼阿达罗能源2024年煤炭产量目标同比增1.7%

近日，印尼阿达罗能源（Adaro Energy）在一份公告中表示，2024年，公司煤炭产量目标为6700万吨，较2023年实际产量增长1.7%。公告显示，2024年，阿达罗能源煤炭销量预计在6500-6700万吨之间，其中包括动力煤销量6100-6200万吨，冶金煤销量490-540万吨。

### 5. 2月印度煤炭产量同比延续超10%增幅 环比小降

印度煤炭部数据显示，2月份，印度煤炭总产量继连续第四个月环比增加之后小幅下降，但仍较上年同期实现10%以上增幅。数据显示，2024年2月份，印度煤炭产量为9765万吨，较上年同期的8662万吨增加12.73%，较前一月的9973万吨下降2.09%。

（中国煤炭资源网）

## ➤ 国际行业动态

### 6. 哥伦比亚塞雷洪煤矿与工会达成协议 避免了一场罢工

据外媒报道，矿商嘉能可（Glencore）旗下的哥伦比亚最大的露天动力煤矿塞雷洪煤矿（Cerrejón）已与工会达成一项薪酬协议，从而避免了该煤矿一场罢工行动。劳资谈判过程始于去年晚些时候，当时辛特拉卡本工会（Sintracarbon）向塞雷洪提交了一份要求清单，不过正式谈判是从今年1月开始的。

### 7. 澳大利亚南32公司将出售伊拉瓦拉冶金煤业务

澳大利亚矿商南32公司（South32）2月29日表示，其已同意以16.5亿美元的价格将其伊拉瓦拉冶金煤业务（Illawarra）出售给一家印尼公司牵头的财团，从而退出煤炭业务，专注于铜和锌业务的扩张。据悉，煤炭业务将出售给高登能源有限公司（GEAR）和M资源公司（M Resources）拥有的一个实体，以高登能源在澳大利亚的冶金煤资产为基础进一步发展。

### 8. 进出口评述：1月南非煤炭出口创三年来同期新高 环比明显回落

2024年1月份，南非煤炭出口量同比微幅增长，创下三年来同期新高，但明显低于前一月出口量。南非海关数据显示，今年1月份，南非煤炭出口量为609.82万吨，较上年同期的605.41万吨微增0.73%，较前一月的710.26万吨下降14.14%。

### 9. IEA：清洁能源增长遏制2023年全球碳排放量

国际能源署（IEA）3月1日发布报告称，得益于太阳能、风能、核能等清洁能源转型和电动汽车等技术的快速推进，2023年全球与能源相关的二氧化碳排放量增幅低于2022年。根据国际能源署发布的《2023年二氧化碳排放》报告，2023年，全球与能源相关的二氧化碳排放量达到创纪录的374亿吨，较上年增加4.1亿吨，增幅1.1%。

### 10. 市场供应有收紧预期 国际动力煤价现探涨势头

过去一周，受美国对俄罗斯部分煤企的制裁影响，国际市场上高卡煤供应有收紧预期，带动澳大利亚煤价格较前一周明显回升。与此同时，市场上印尼煤货源同样偏紧，叠加降雨天气和后期斋月影响，印尼低卡煤价偏强运行。国内方面，近期电厂招标积极性有所提升，而海运费迅速上涨使得进口煤到岸成本上升，贸易商投标价格重心上移。整体来看，国际动力煤价格呈现企稳探涨走势。

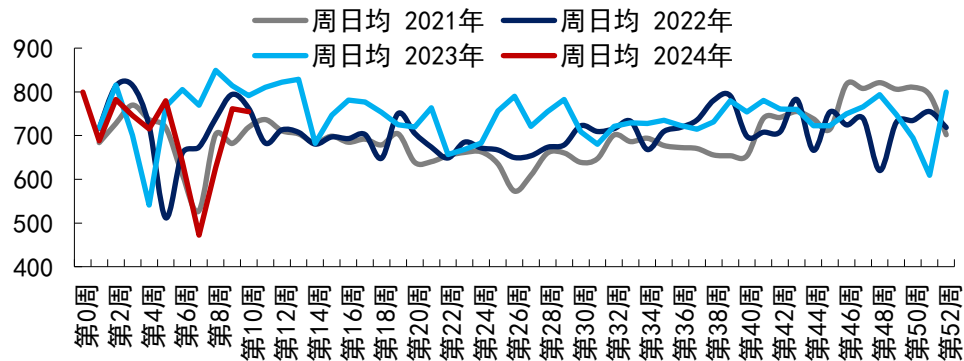
（中国煤炭资源网）

## 3.行业相关产业链跟踪

## 重点煤矿周度数据

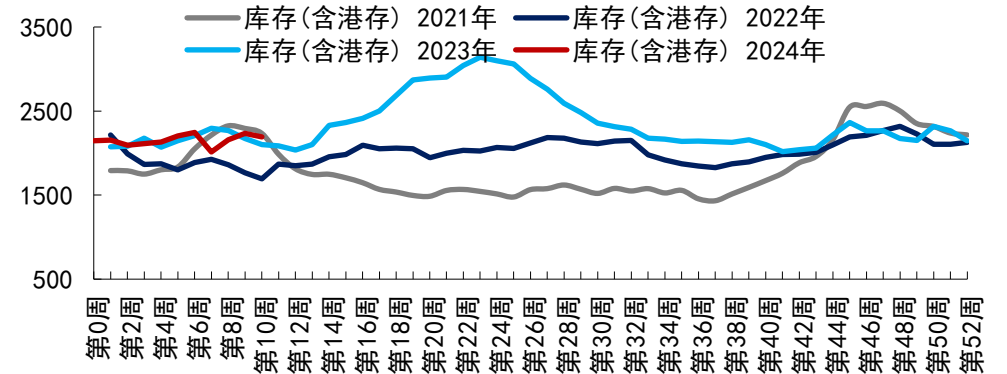
中国煤炭运销协会数据，3月1日-3月7日，重点监测企业煤炭日均销量为755万吨，周环比减少0.9%，年同比减少4.6%。其中，动力煤周日均销量较上周增加1.3%，炼焦煤销量较上周减少9.1%，无烟煤销量较上周减少9.7%。截至3月7日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2193万吨，周环比减少1.8%，年同比增加4.5%。

图9：20家煤炭集团（销量）（万吨）



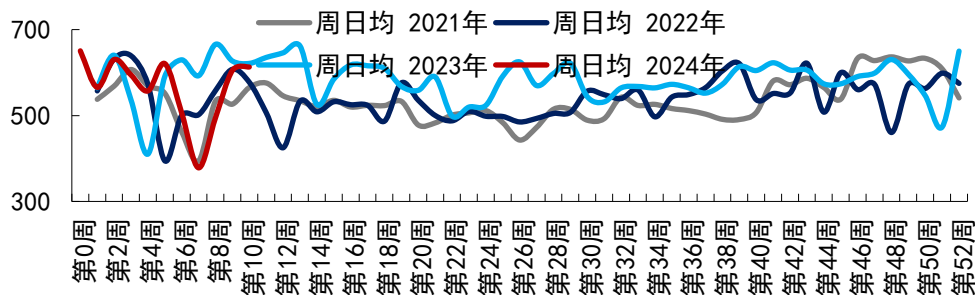
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图10：20家煤炭集团（库存，包括港口库存）（万吨）



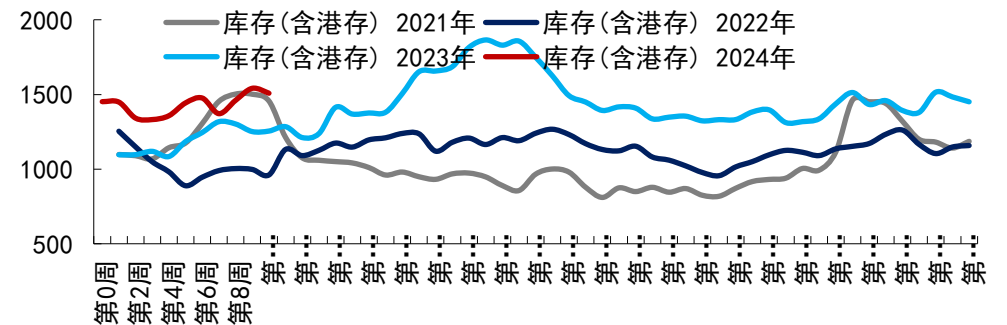
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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)

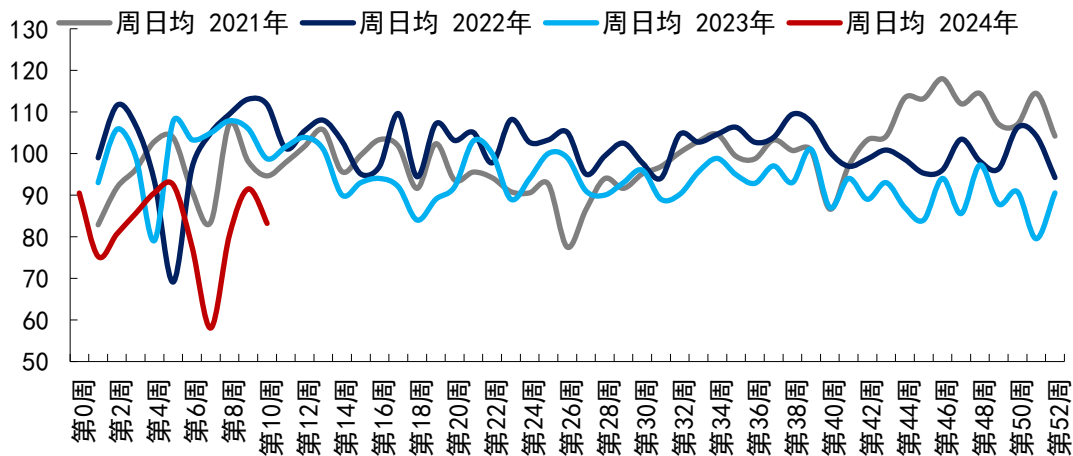
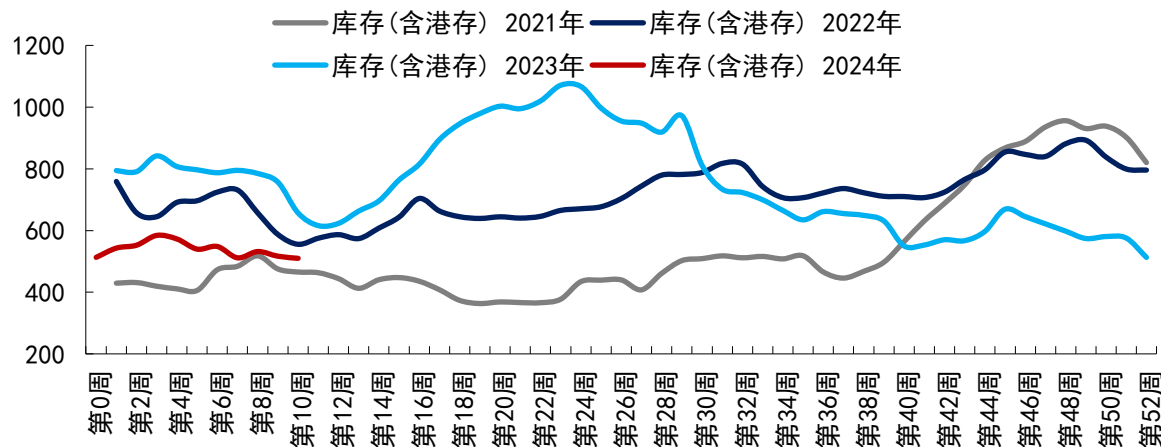


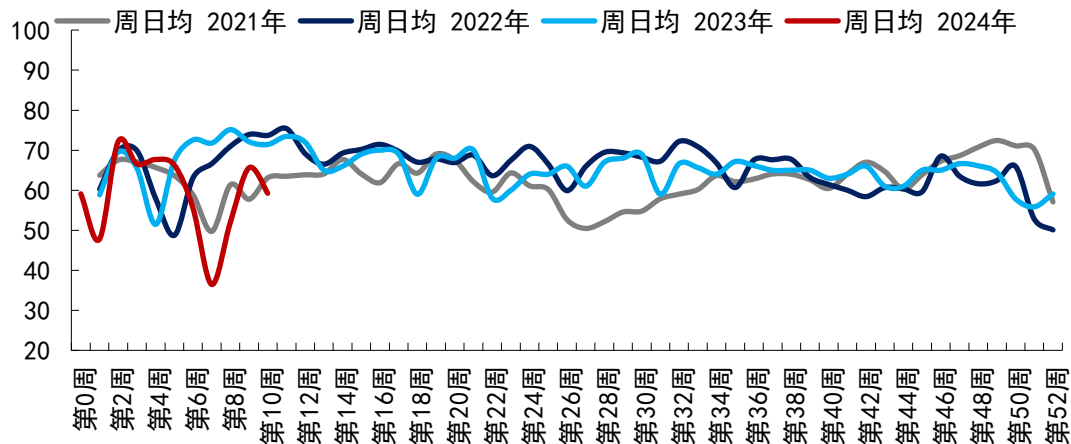
图14：9家焦煤集团(库存, 包括港口库存) (万吨)



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

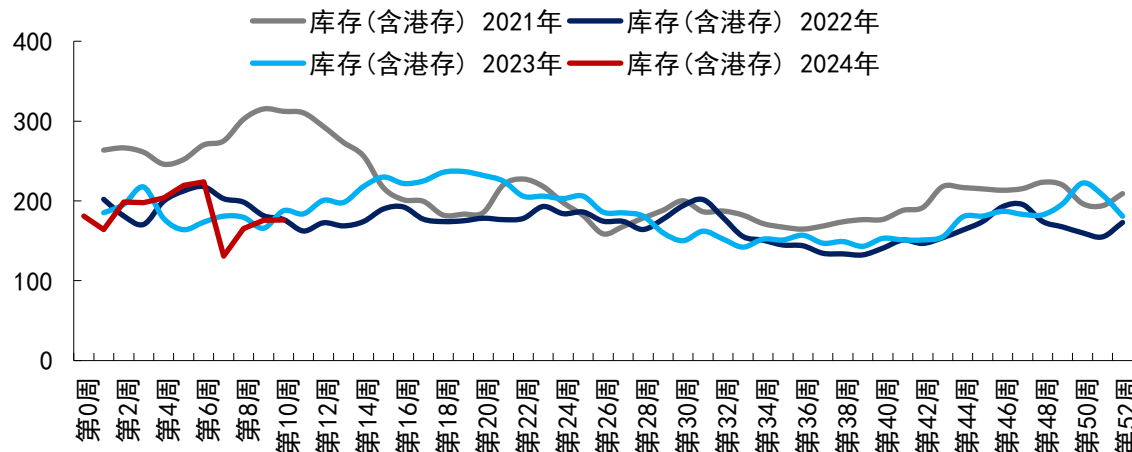
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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，周环比持平；中国进口电煤采购价格指数1047元/吨，周环比下跌0.38%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格915元/吨，周环比下跌0.87%，黄骅港动力煤（Q5500）价格811元/吨，周环比下跌1.7%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格975元/吨，周环比下跌1.02%。从产地看，大同动力煤车板价环比下跌0.79%，榆林环比下跌1.92%，鄂尔多斯环比下跌0.14%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨3.25%。

图17：环渤海动力煤价格指数（元/吨）

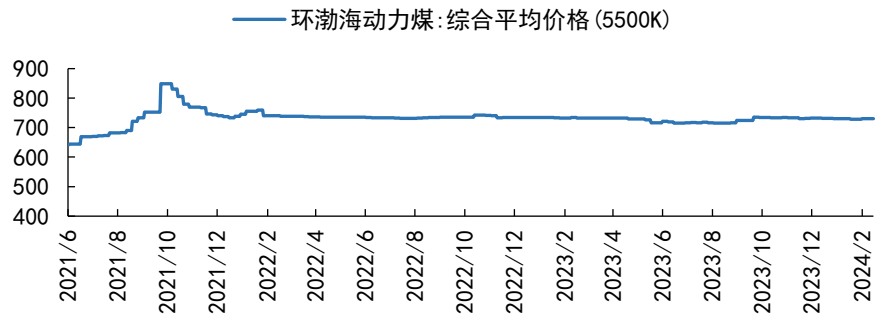
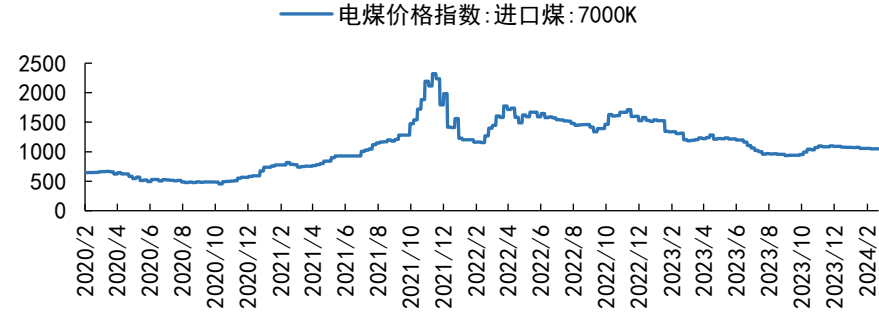


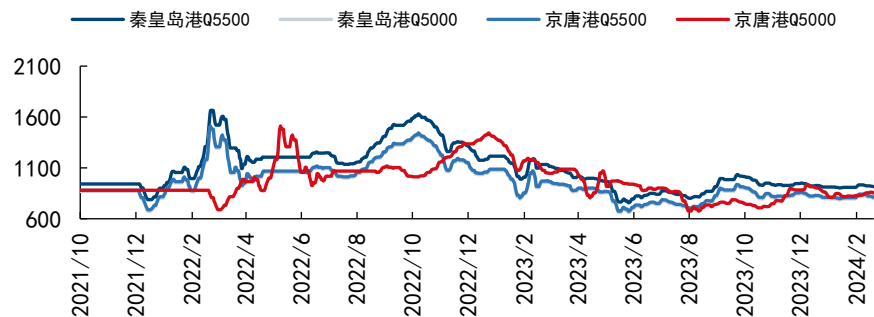
图18：电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

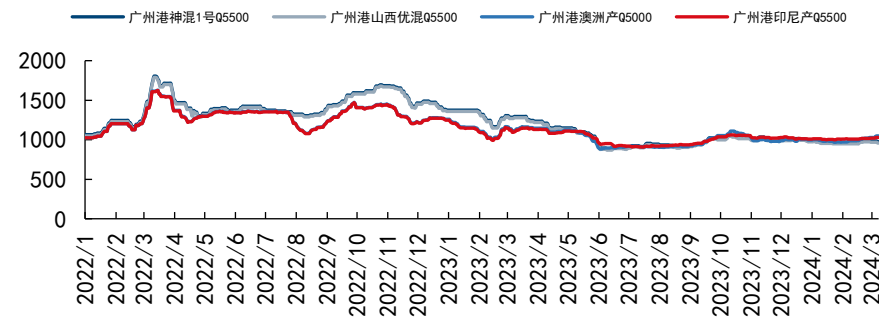
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图19：北方港口煤炭价格（元/吨）



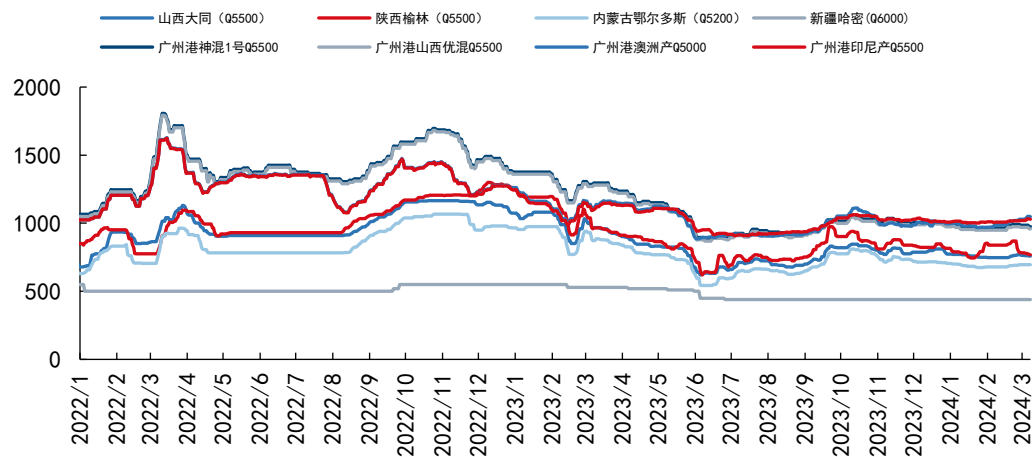
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图20：广州港口煤炭价格（元/吨）



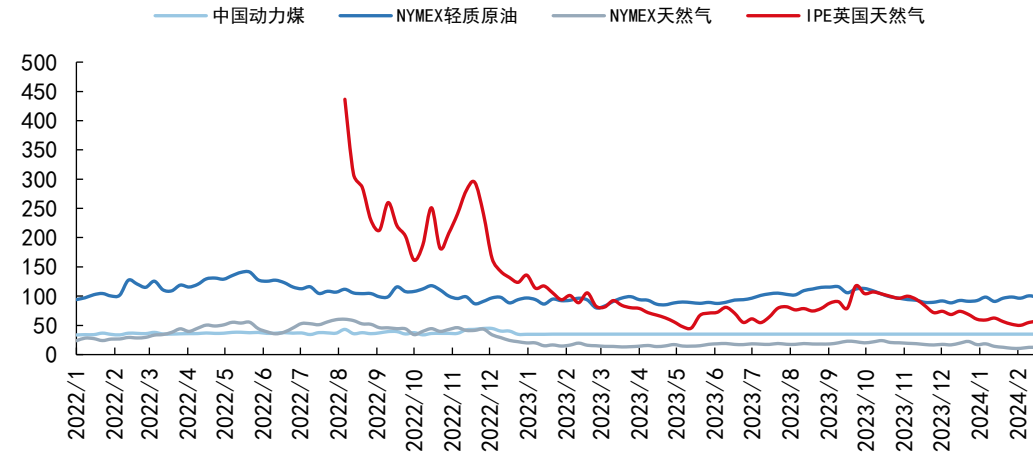
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图21: 产地动力煤价格 (元/吨)



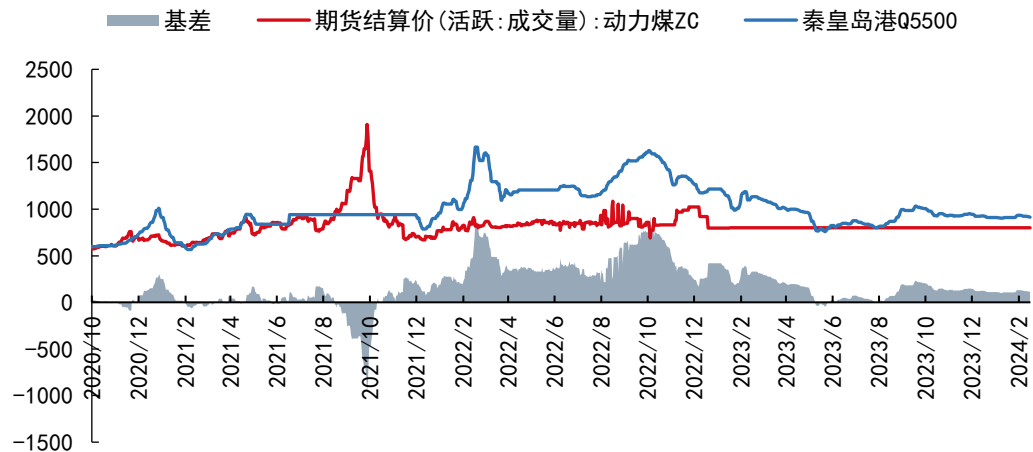
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图22: 海内外能源价格对比 (元/GJ)



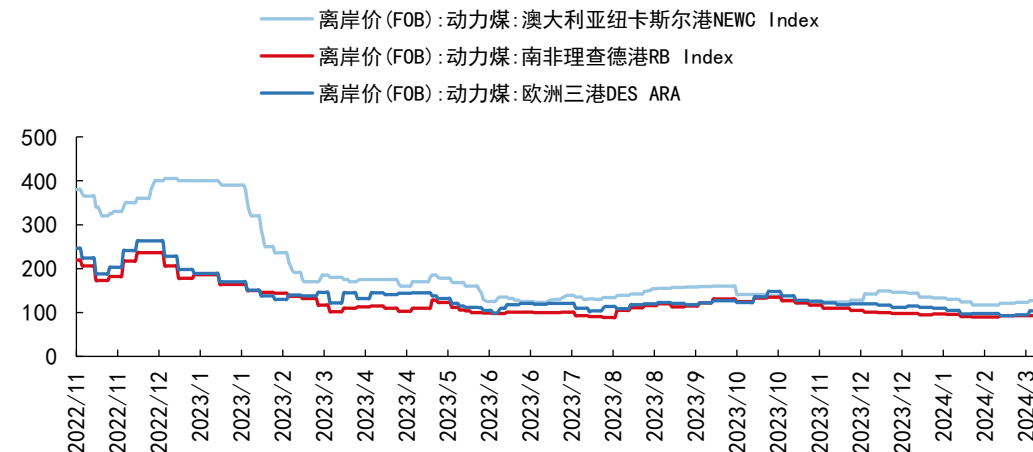
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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)



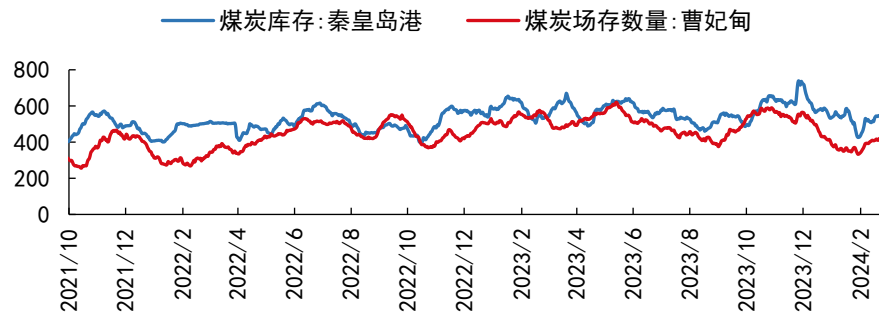
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

## ➤ 动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存548万吨，周环比增加31万吨（6%）；曹妃甸港煤炭库存420万吨，周环比增加10万吨（2.44%）；长江口煤炭库存567万吨，周环比减少5万吨（0.87%）；北方港口库存合计2744.1万吨，周环比减少46.7万吨（1.67%）。

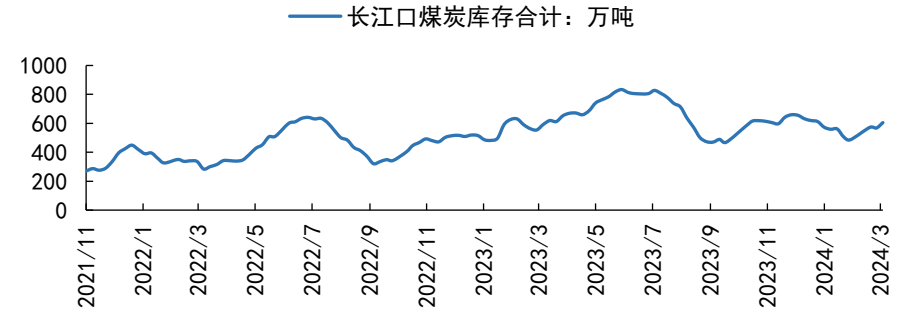
12月发电量总量同比增长7.96%，较上月减少0.44个百分点；其中火电发电量同比增加9.35%，较上月增加3.05个百分点；规模以上电厂水电发电量12月份同比增长2.49%，增速有所放缓。

图25：北方重点港口煤炭库存



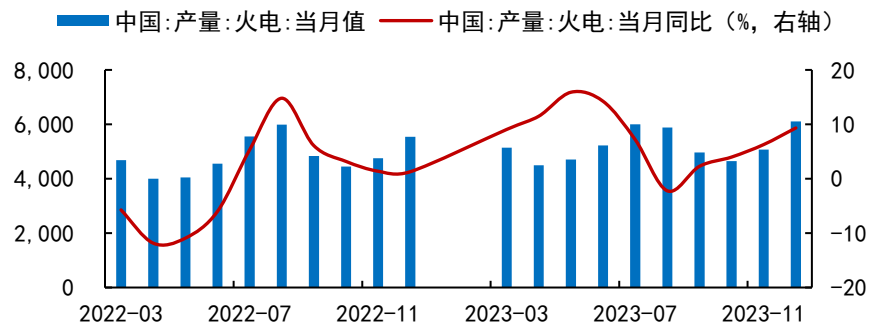
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图26：长江口煤炭库存



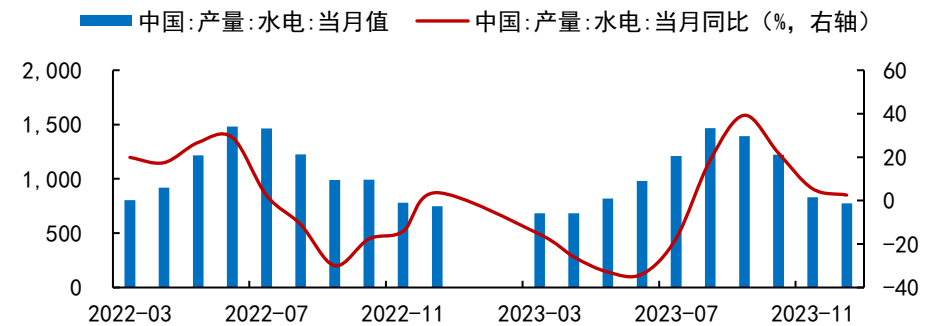
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

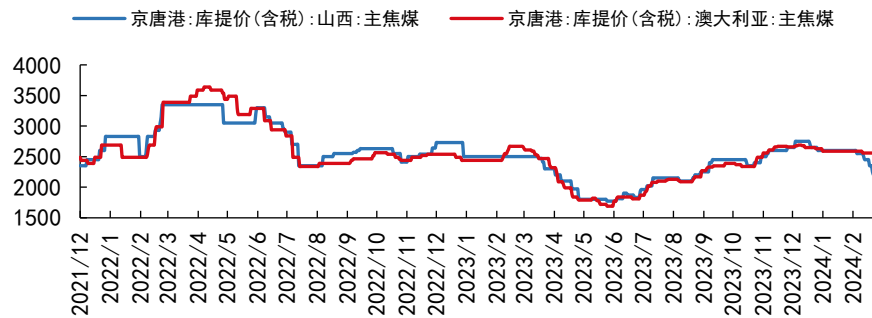


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

## 炼焦煤产业链跟踪——价格走势

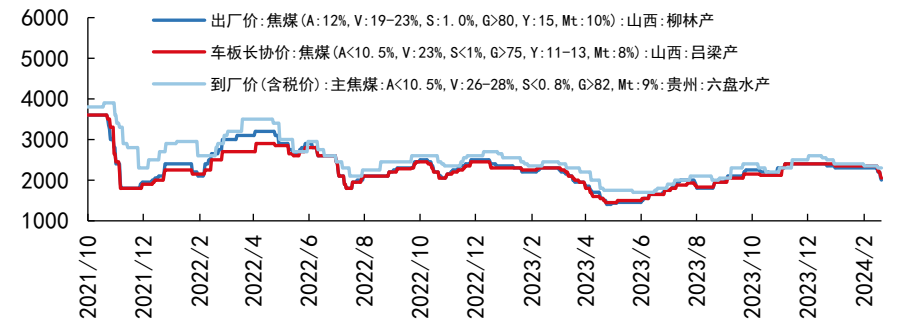
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2200元/吨，周环比下跌10.2%；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2560元/吨，周环比持平。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2000元/吨、2050元/吨、2300元/吨，周环比分别下跌13.04%、下跌12.77%、下跌2.13%。从海外看，澳洲峰景煤价格周环比下跌2.35%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1716元/吨，周环比下跌5.09%，基差扩大。

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

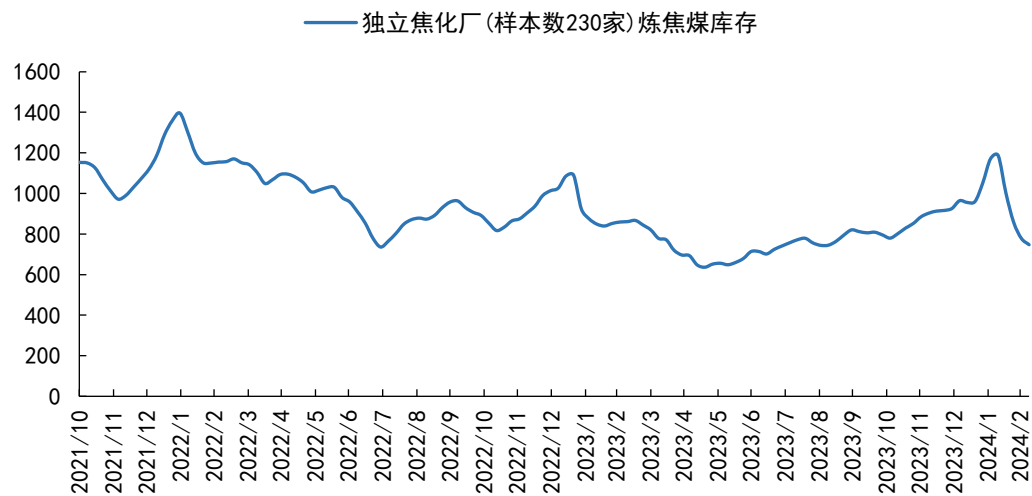
从库存看，截至本周五，京唐港炼焦煤库存75.07万吨，周环比持平；独立焦化厂总库存932.37万吨，周环比减少38.22万吨（3.94%）；可用天数11.3天，周环比减少0.5天。国内样本钢厂（247家）库存797.79万吨，周环比减少1.11%；可用天数12.85天，周环比减少0.09天。

从下游产品价格看，一级冶金焦价格2240元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2040元/吨，周环比持平。螺纹价格3690元/吨，周环比下跌2.64%。

图33：京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



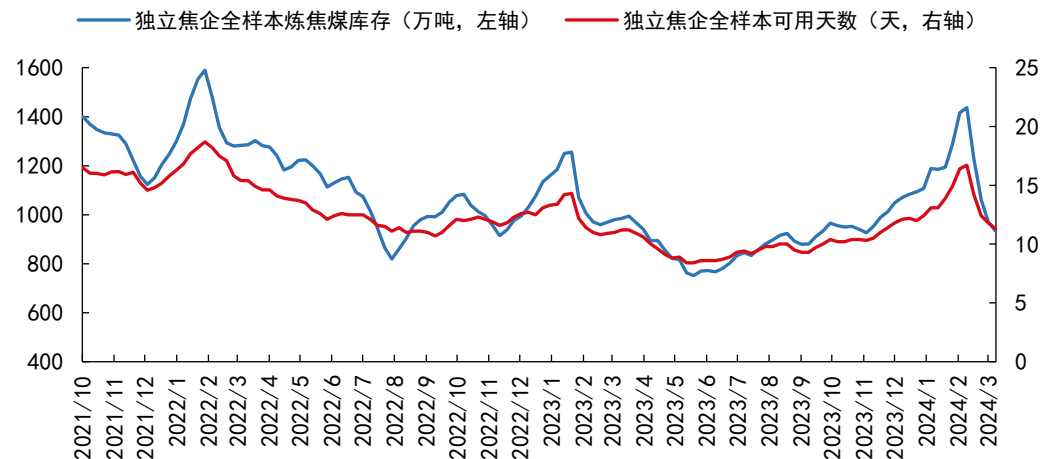
图34：独立焦化厂库存走势（万吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

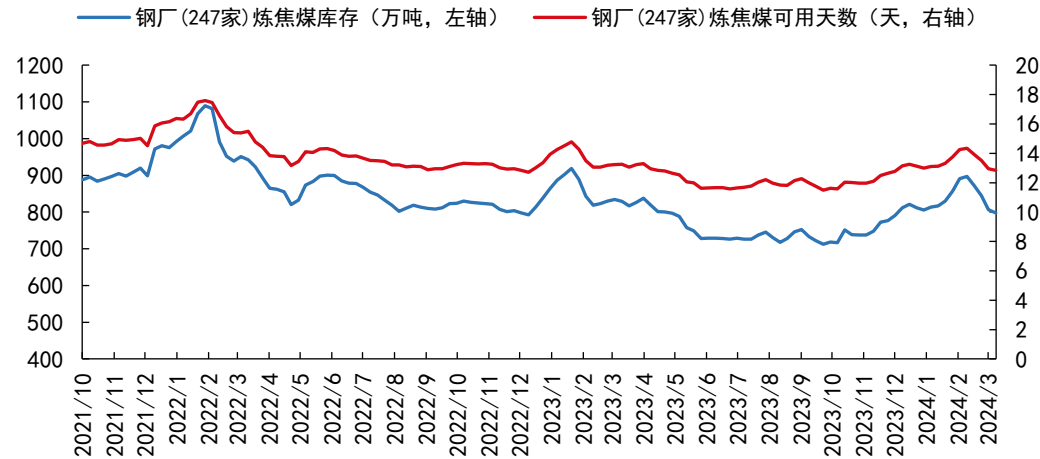
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图35: 国内样本独立焦化厂库存与可用天数



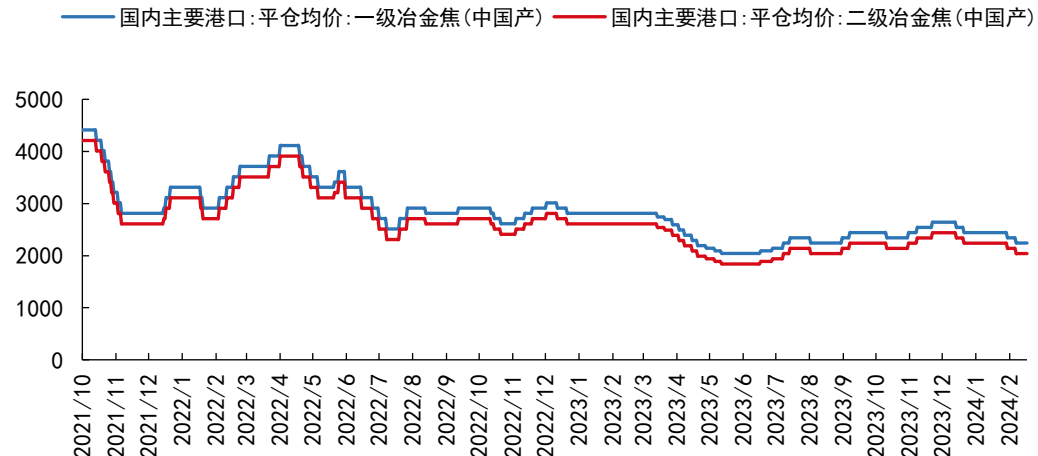
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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)

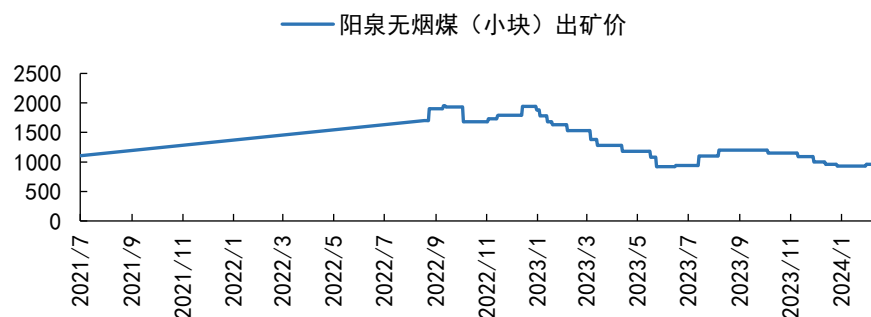


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

## ➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

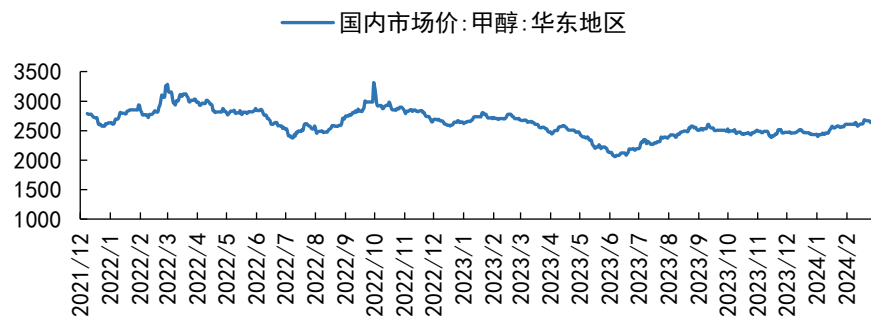
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1050元/吨，周环比持平；英国布伦特原油（现货价）84.91美元/桶，周环比上涨0.3美元/桶；华东地区甲醇市场价2651.82元/吨，周环比下跌13.18元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2300元/吨，周环比上涨20元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2118.75元/吨，周环比下跌75元/吨；华东地区电石到货价2916.67元/吨，周环比下跌16.66元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5681.11元/吨，下跌44.89元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4550元/吨，周环比下跌36元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。

图39：无烟煤价格走势（元/吨）



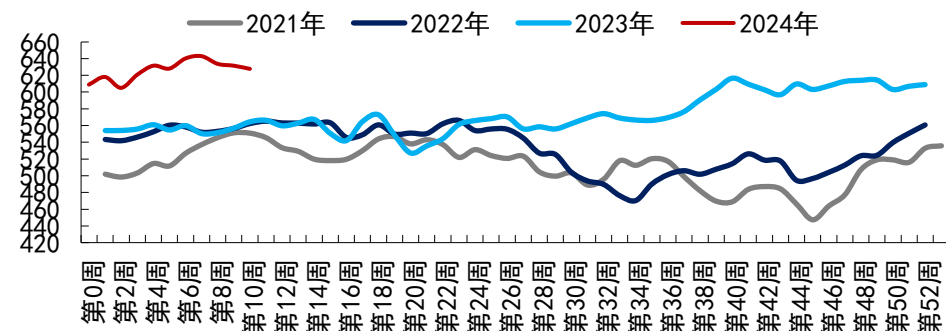
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图41：甲醇价格走势（元/吨）



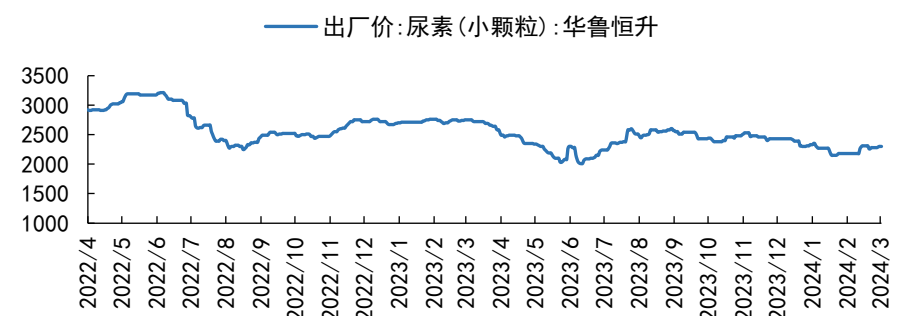
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图40：化工煤周度消耗数据（万吨）



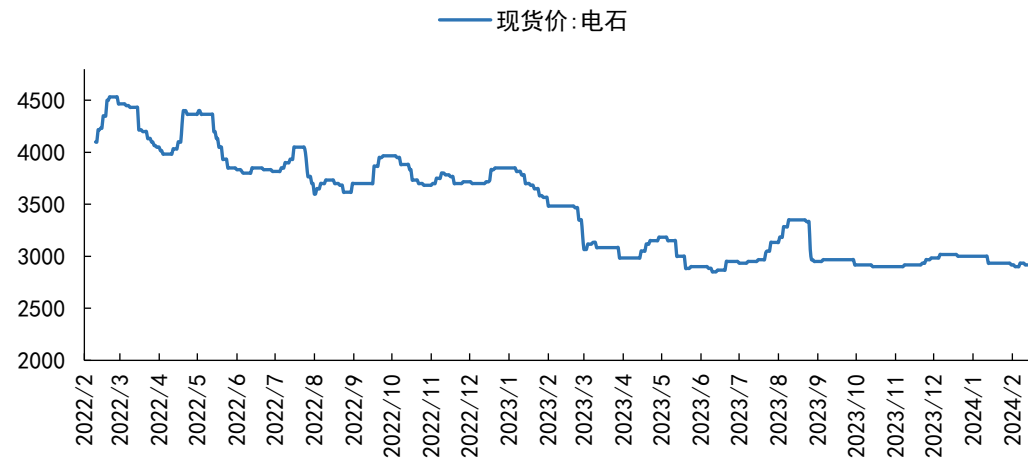
资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

图42：尿素价格走势（元/吨）



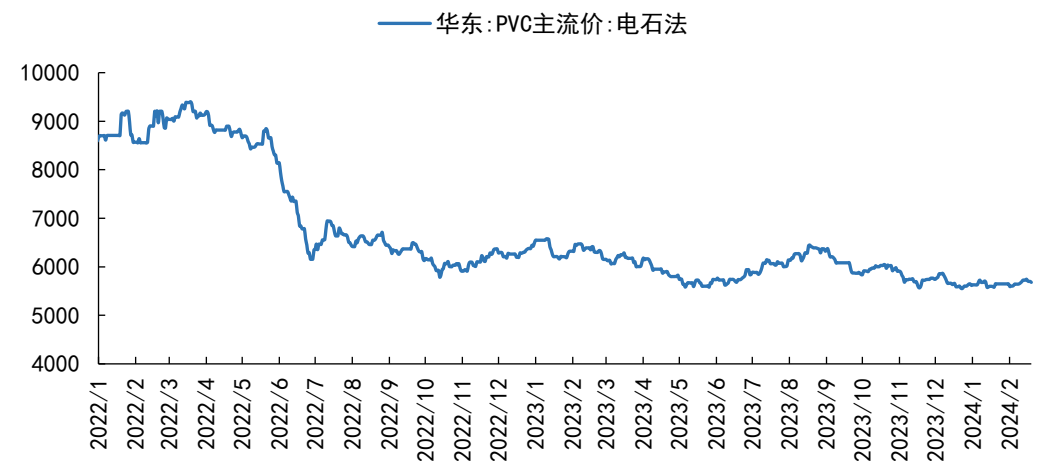
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图43: 电石价格走势 (元/吨)



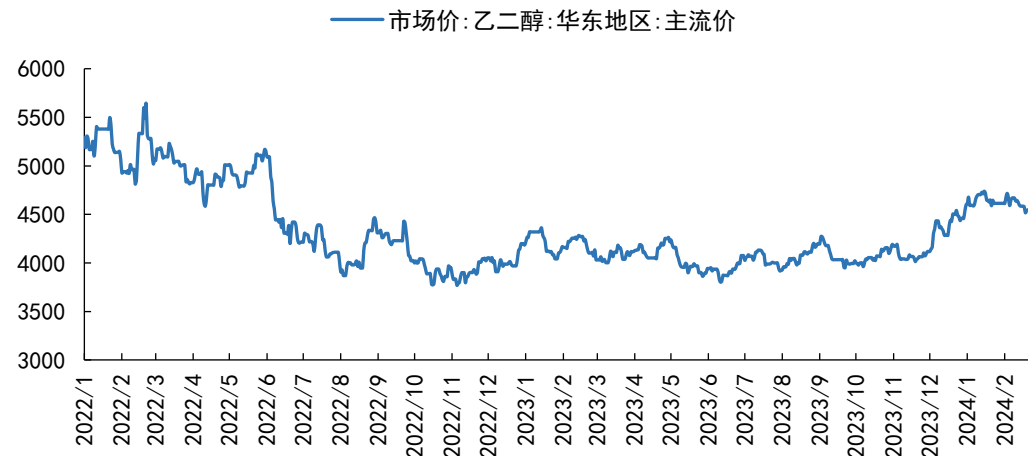
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图44: 聚氯乙烯 (PVC) 价格走势 (元/吨)



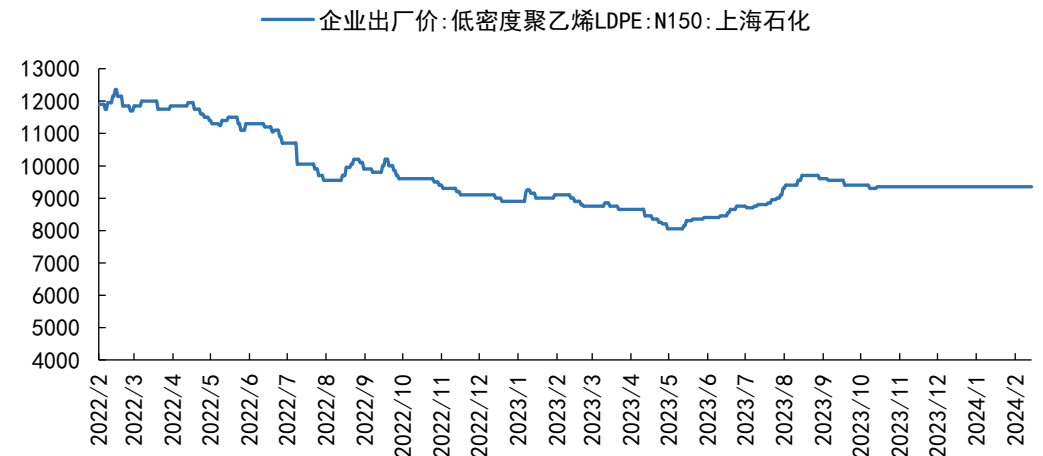
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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、焦煤价均下降，化工煤用煤需求高位；动力煤供应恢复，焦煤、无烟煤供应仍受影响。动力煤方面，气温回升、日耗降低，长协供应充足，进口煤价格上涨，国内动力煤价格下降，电厂库存下降、港口库存下降，电厂维持高库存策略，继续补库；钢厂铁水产量下降，焦煤价格下降，需求刚性、库存低位，焦炭第五轮提降博弈，关注焦煤价格能否企稳；化工品价格以跌为主，用煤需求高位微降，港口高卡煤价格有支撑。安全检查影响供给、进口煤价格上涨，电厂在900-920元/吨采购，将支撑煤价，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、山西焦煤、平煤股份、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。

# 重点公司估值表

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	18.51	459.24	2.83	2.55	2.58	6.55	7.26	7.17
600395.SH	盘江股份	增持	6.67	143.18	1.11	0.44	0.6	6.53	15.16	11.12
600582.SH	天地科技	买入	7.00	289.70	0.47	0.59	0.64	14.84	11.86	10.94
601088.SH	中国神华	增持	39.75	7,897.74	3.50	3.04	3.14	11.34	13.08	12.66
601225.SH	陕西煤业	增持	27.53	2,669.03	3.62	2.33	2.4	7.60	11.82	11.47
601898.SH	中煤能源	未评级	12.54	1,662.64	1.38	1.53	1.62	9.12	8.09	7.65
000983.SZ	山西焦煤	未评级	11.86	673.30	2.09	1.32	1.46	6.28	7.87	7.42
601666.SH	平煤股份	未评级	14.23	333.79	2.47	1.74	1.85	5.83	7.91	7.36
603113.SH	金能科技	买入	6.90	58.51	0.29	0.11	0.61	23.48	62.90	11.31
600348.SH	华阳股份	未评级	10.55	380.59	2.92	1.57	1.69	5.42	6.22	5.80
000723.SZ	美锦能源	未评级	6.83	295.48	0.52	0.14	0.26	13.37	50.41	26.47

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