

煤炭行业周报（3月第4周）

下游采购致煤价反弹，关注需求持续性

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0.45%，沪深300指数下跌0.7%，跑赢沪深300指数1.15个百分点。全板块整周13只股价上涨，21只下跌，3只持平。ST大洲涨幅最高，整周涨幅为7.8%。
- 2. 重点煤矿周度数据：**中国煤炭运销协会数据，3月15日-21日，重点监测企业煤炭日均销量为733万吨，周环比减少3%，年同比减少10.9%。其中，动力煤周日均销量较上周减少2.9%，炼焦煤销量较上周减少4.6%，无烟煤销量较上周减少1.2%。截至3月21日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2346万吨，周环比增加4.5%，年同比增加15.2%。今年以来，供给端，重点监测企业煤炭累计销量57191万吨，同比减少6.88%；其中动力煤、焦煤、无烟煤累计销量分别同比减少4.3%、减少17.66%、减少12.31%。需求端，电力、化工、钢铁行业累计耗煤分别同比增加3.25%、增加12.33%、减少2.79%。
- 3. 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数724元/吨，周环比下跌0.55%，中国进口电煤采购价格指数1053元/吨，周环比上涨1.15%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比下跌4%，黄骅港周环比下跌2.87%，广州港周环比下跌3.7%；从产地看，大同动力煤车板价环比下跌7.38%，榆林环比下跌5.71%，鄂尔多斯环比下跌7.09%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌0.76%。库存方面，秦皇岛煤炭库存531万吨，周环比增加21万吨；北方港口库存合计2700.4万吨，周环比减少34.5万吨。
- 4. 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为2000元/吨，周环比下跌4.76%，产地柳林主焦煤出矿价周环比下跌5.26%，吕梁周环比下跌7.69%，六盘水周环比持平；喷吹煤价格1130元/吨，周环比持平；澳洲峰景煤价格周环比下跌9.39%；焦煤期货结算价格1656元/吨，周环比上涨5.24%；主要港口一级冶金焦价格2040元/吨，周环比下跌4.67%；二级冶金焦价格1840元/吨，周环比下跌5.15%；螺纹价格3610元/吨，周环比上涨2.85%。库存方面，京唐港炼焦煤库存70.1万吨，周环比增加5.18万吨（7.98%）；独立焦化厂总库存846.99万吨，周环比减少28.63万吨（3.27%）；可用天数10.7天，周环比减少0.1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-2.2%，甲醇/合成氨/PVC/纯碱/乙二醇周用煤分别环比-1.6%/-3.3%/+2.0%/-0.2%/-8.2%。阳泉无烟煤价格（小块）1010元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价2649.09元/吨，周环比下跌26.36元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2150元/吨，周环比下跌120元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2075元/吨，周环比下跌25元/吨；华东地区电石到货价2983.33元/吨，周环比上涨66.66元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5738.75元/吨，上涨53.75元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4465元/吨，周环比下跌120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，电厂内贸煤采购增加；焦煤期货价格反弹，铁水产量小幅增加，钢价反弹。动力煤方面，供暖季结束、日耗降低，长协供应充足，日耗下降，正常补库，电厂维持高库存策略，内贸煤性价比高，采购增加；钢厂铁水产量小幅增加，焦煤现货价格下降、期货价格反弹，需求较弱、库存低位，下游钢价呈现反弹趋势，如果需求好转，焦煤价格有望反弹；化工品价格涨跌不一，用煤需求高位下降。淡季煤炭价格支撑较弱，属于季节性回调，旺季煤价仍有支撑，维持行业“超配”评级。建议等待价格企稳，布局动力煤、焦煤公司，关注焦煤公司淮北矿业、平煤股份、山西焦煤、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15日-21日，重点监测企业煤炭日均销量为733万吨，周环比减少3%，年同比减少10.9%。</p> <p>2.库存环比增加。截至3月21日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2346万吨，周环比增加4.5%，年同比增加15.2%。</p>	<p>1.供暖季结束，日耗回落，北港库存降低。</p> <p>2.周度化工用煤量环比降低，维持高位。</p> <p>3.铁水产量微增到221万吨。</p> <p>4.水泥库容比下降。</p>	<p>1.煤炭市场价格下降。</p> <p>2.钢价上涨。</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.原油价格上涨。</p> <p>2.美天然气价格微降。</p> <p>3.澳洲动力煤价格下降。</p> <p>4.焦煤期货价格上涨。</p>
无烟煤	6.6				
炼焦煤	7.3				
煤炭	10.2				
动力煤	11.0				
焦炭	25.2				
其他煤化工	59.6				

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	840.0	-35.0	-4.0%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	732.0	-22.0	-2.9%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	744.0	-22.0	-2.9%
	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	910.0	-35.0	-3.7%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	895.0	-35.0	-3.8%
	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	976.6	-11.5	-1.2%
动力煤产业链	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	996.5	-2.2	-0.2%
	产地价格				
	山西大同Q6000车板价	元/吨	690.0	-55.0	-7.4%
电厂价格	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	677.0	-41.0	-5.7%
	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	603.0	-46.0	-7.1%
	中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1053.0	12.0	1.2%
库存	中国电煤采购经理人指数：价格指数	%	41.4	-2.2	-5.0%
	秦皇岛港煤炭库存	万吨	531.0	21.0	4.1%
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	398.0	0.0	0.0%
	北方港口：合计	万吨	2700.4	-34.5	-1.3%

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	1010.0	0.0	0.0%
	原油价格				
	英国布伦特原油现货价	美元/桶	85.2	-0.4	-0.4%
	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2649.1	-26.4	-1.0%
	尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2150.0	-120.0	-5.3%
	电石：华东地区到货价	元/吨	2983.3	66.7	2.3%
	下游产品价格				
	聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	5738.8	53.8	0.9%
	乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4465.0	-120.0	-2.6%
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	2000.0	-100.0	-4.8%
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2090.0	-150.0	-6.7%
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2040.0	-100.0	-4.7%
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	1840.0	-100.0	-5.2%
	产地价格				
	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1800.0	-100.0	-5.3%
	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	1800.0	-150.0	-7.7%
炼焦煤产业链	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2100.0	0.0	0.0%
	炼焦煤库存				
	京唐港炼焦煤库存	万吨	70.1	5.2	8.0%
	炼焦煤库存：六港口合计	万吨	216.1	16.2	8.1%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	766.5	-6.4	-0.8%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	12.4	0.0	0.2%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	847.0	-28.6	-3.3%
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	10.7	-0.1	-0.9%
	焦炭库存				
	四大港口焦炭库存合计	万吨	184.3	6.0	3.4%
钢厂焦炭库存	万吨	598.4	-10.7	-1.8%	
独立焦化厂焦炭库存	万吨	123.5	-3.9	-3.1%	
下游价格	上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3610.0	100.0	2.8%
	上海6.5高线线材价格	元/吨	3930.0	90.0	2.3%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4550.0	-10.0	-0.2%
	上海普20mm中板价格	元/吨	3880.0	40.0	1.0%

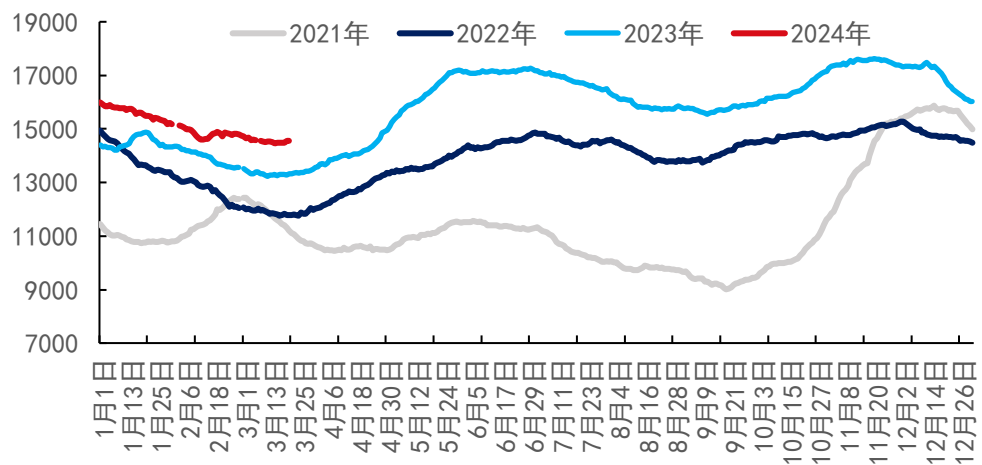
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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	期货收盘价（活跃合约）				
	甲醇	元/吨	2551.0	-1.0	0.0%
	NYMEX轻质原油	元/GJ	102.4	0.8	0.8%
	NYMEX天然气	元/GJ	11.3	0.0	-0.2%
	IPE英国天然气	元/GJ	59.6	-0.2	-0.3%

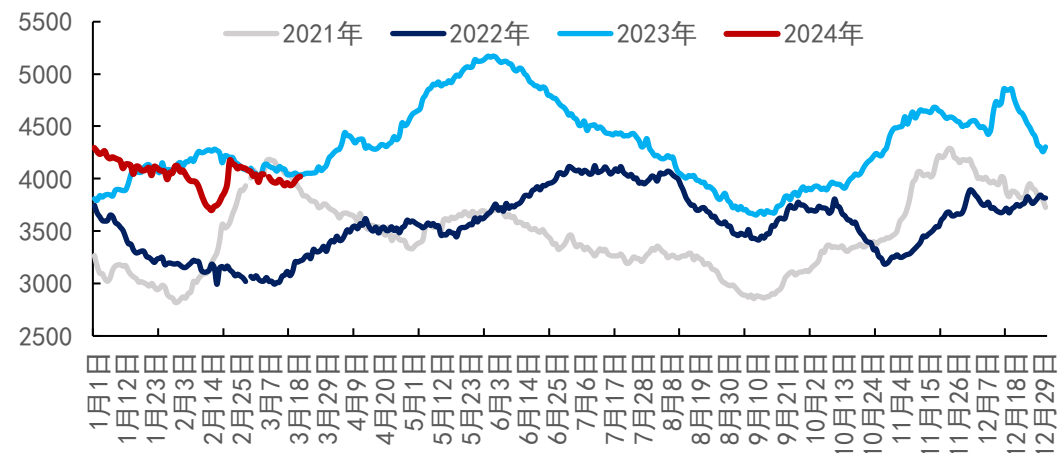
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图1：煤炭社会库存：港口+矿井+电厂（万吨）



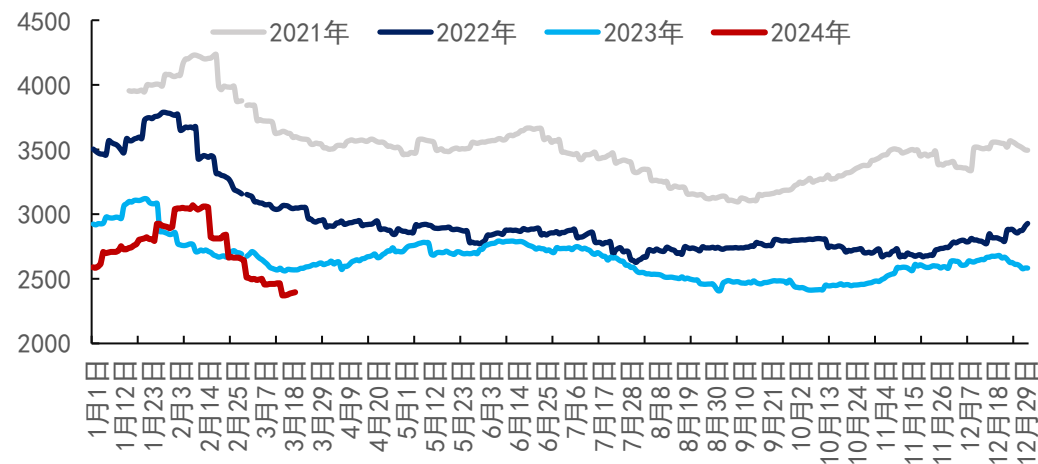
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图2：煤炭社会库存：港口+矿井（万吨）



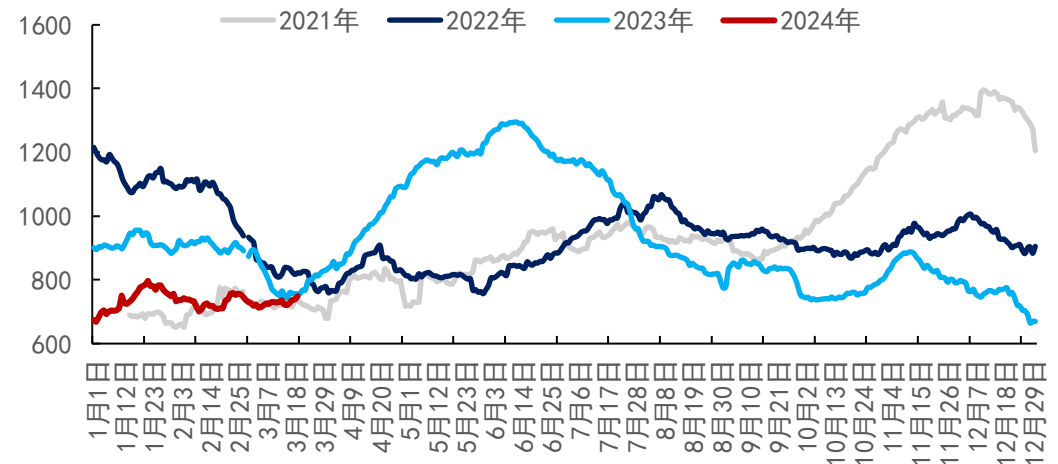
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

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

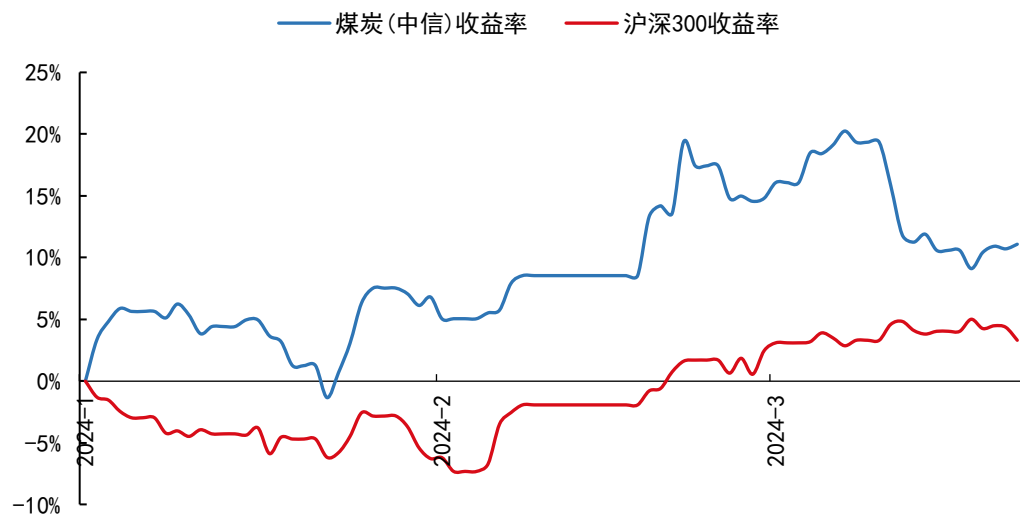
中信煤炭行业收涨0.45%，沪深300指数下跌0.7%。年初至今，中信煤炭上涨11.07%，跑赢同期沪深300指数7.75个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭涨幅排第9。

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10.24，环比前一周下降0.23。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、传媒、综合市盈率水平居前，煤炭行业位于第28位，环比前一周持平，仅高于银行、建筑。

➤ 子板块市场及个股表现

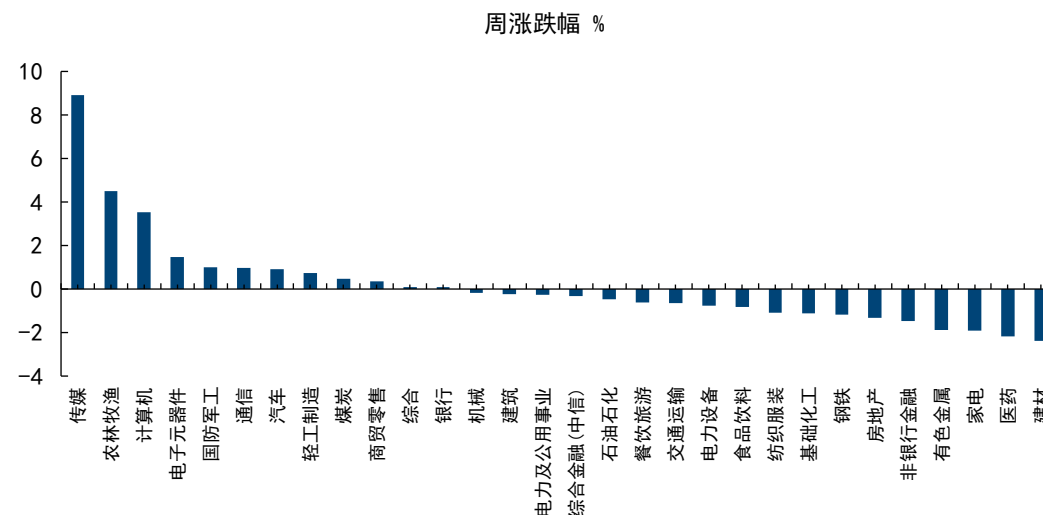
各子板块跌多涨少，焦炭板块涨幅最大，为2.29%，炼焦煤板块跌幅最大，为1.41%。本周煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计37只A股标的，13只股价上涨，3只股价持平。涨幅榜中，ST大洲涨幅最高，整周涨幅为7.8%；上海能源跌幅为7.24%，为跌幅最大股票。

图5：中信煤炭行业指数走势



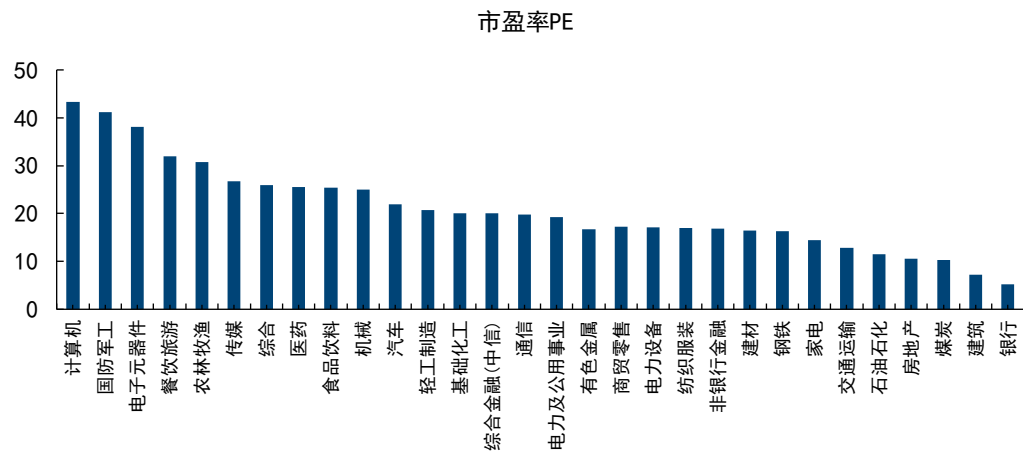
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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



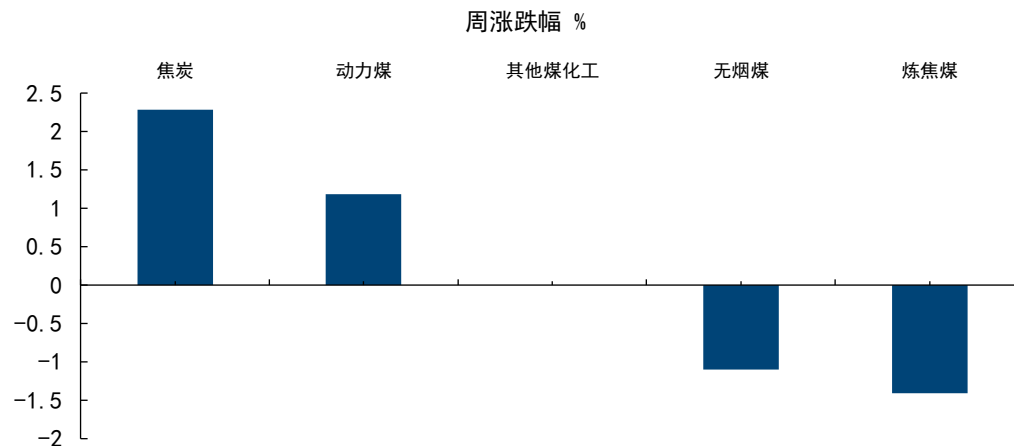
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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 %
000571.SZ	ST大洲	7.80	27.73	-14.49	75.62
000723.SZ	美锦能源	6.10	3.94	34.13	10.72
601918.SH	新集能源	5.81	15.98	10.07	9.85
600725.SH	云维股份	3.72	2.57	1,127.73	6.33
601225.SH	陕西煤业	2.71	-1.63	11.12	2.54
600121.SH	郑州煤电	1.93	1.65	-52.36	10.18
601088.SH	中国神华	1.69	-1.71	12.63	1.02
601101.SH	昊华能源	1.38	-0.41	12.80	4.69
600546.SH	山煤国际	1.29	-5.82	6.17	10.65
601001.SH	晋控煤业	1.24	16.24	14.17	6.34

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 %
600508.SH	上海能源	-7.24	-11.18	10.31	10.53
601898.SH	中煤能源	-6.37	-9.00	7.68	2.78
601699.SH	潞安环能	-3.77	-12.19	5.58	7.41
000937.SZ	冀中能源	-3.01	-4.80	6.23	7.02
601015.SH	陕西黑猫	-2.62	-3.63	-33.62	3.26
600395.SH	盘江股份	-2.40	-0.33	9.99	5.60
600403.SH	大有能源	-2.28	-4.72	21.37	1.74
600740.SH	山西焦化	-2.21	-2.02	10.77	2.52
600792.SH	云煤能源	-2.02	-7.43	28.99	13.67
600925.SH	苏能股份	-1.86	-3.30	16.56	6.84

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. 国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》

为深入贯彻落实党中央、国务院有关决策部署，扎实做好2024年能源工作，持续推动能源高质量发展，国家能源局研究制定并于近日印发《2024年能源工作指导意见》。《意见》提到，有序释放煤炭先进产能，推动已核准项目尽快开工建设，在建煤矿项目尽早投产达产，核准一批安全、智能、绿色的大型现代化煤矿，保障煤炭产能接续平稳，在安全生产基础上，推动产量保持较高水平。建立煤炭产能储备制度，加强煤炭运输通道和产品储备能力建设，提升煤炭供给体系弹性。

2. 山西焦煤：目前公司拥有66亿吨资源储量 原煤产能达4890万吨/年

山西焦煤近日接受多家机构调研时表示，上市二十多年来，公司通过自主建设现代化煤炭矿井，收购内外部优质煤炭项目，形成太原、古交、吕梁、临汾、运城等多个区域的煤炭产业，主采西山、沁水、霍西和河东煤田。目前，公司拥有66亿吨资源储量，原煤产能达4890万吨/年。公司主导产品有焦煤、肥煤、1/3焦煤、瘦煤、气肥煤、贫煤等全系列煤种，其中强粘焦煤和肥煤均为世界稀缺资源，具有低灰、低硫、低磷、粘结性强、结焦性好等特性，是大型钢厂大高炉不可或缺的骨架炉料。

3. 1-2月内蒙古规上原煤产量2.03亿吨 居全国首位

内蒙古统计局发布的数据显示，1-2月份，内蒙古规模以上工业企业原煤产量2.03亿吨，位居全国首位，同比增长1.7%，月均产量达到亿吨以上。三大主产区产量占比近九成。鄂尔多斯市、锡林郭勒盟和呼伦贝尔市三大原煤主产区产量合计1.77亿吨，占全区原煤产量的87.0%，其中，鄂尔多斯市原煤产量1.36亿吨，增长2.8%，拉动全区原煤产量增长1.9个百分点。

4. 锡林郭勒盟：2024年力争煤炭产量达到1.4亿吨左右

近日，内蒙古锡林郭勒盟行政公署发布关于下达2024年全盟国民经济和社会发展规划的通知。能源方面，通知提到，扛牢煤炭保供任务，推动一批在建煤矿加快建设，力争全年煤炭产量达到1.4亿吨左右，全力保障民生和重点地区用煤需求。

5. 2月中国进口动力煤同比增21.38% 累计进口增23.35%

海关总署最新数据显示，2024年2月份，中国进口动力煤（包含褐煤、其他烟煤和其他煤，下同）2500.7万吨，同比增长21.38%，环比下降16.33%。2月份动力煤进口额为20.08亿美元，同比下降8.59%，环比下降20.74%。由此推算，2月份动力煤进口均价为80.29美元/吨，同环比分别下降24.69%和5.27%。

（中国煤炭资源网）

国内行业动态

6. 中煤能源2月商品煤产量同比降1.7% 销量降16.2%

中煤能源3月15日发布的公告显示，2024年2月份，中煤能源商品煤产量为1042万吨，同比减少18万吨，下降1.7%；环比减少106万吨，下降9.2%。2月份，中煤能源商品煤销量为1828万吨，同比下降16.2%，较前一月降幅扩大5.8个百分点；环比减少334万吨，下降15.4%。

7. 防城港煤炭仓储基地进入最后冲刺阶段

人民网消息，经过一年多的建设，自治区统筹推进的重大项目防城港渔湾港区煤炭仓储基地已进入最后冲刺阶段。防城港渔湾港区煤炭仓储基地由北部湾港防城港码头有限公司建设，中交一航局承建。基地占地约37.3万平方米，设计堆场年通过能力为800万吨，静态储煤量约100万吨。由斗轮堆取料机、带式输送机系统、供电照明系统、中控系统、视频监控系统、堆取料机自动化控制及数字化堆场管理系统、环保喷淋系统和基础设施建设等八大板块组成，主要用于承接401#、20—21#泊位专业化码头的卸船物料进场堆存和满足堆场物料火车、汽车、转水发运的需求。

8. 国家矿山安全监察局山西局确保全省煤矿安全有序复工复产

据山西经济日报报道，国家矿山安全监察局山西局严格按照国家矿山安全监察局《关于做好春节前后停产停工矿山安全管理和复工复产工作的通知》要求，加强对煤矿复工复产验收情况的联系指导和监督检查，确保煤矿安全有序复工复产。截至3月1日，全省已有453座煤矿复工复产，占春节假期停产停建煤矿总数的92.3%。国家矿山安全监察局山西局各监察执法处督促市、县煤矿安全监管部和煤矿上级公司严格履行煤矿复工复产验收程序。

9. 截至2023年底云南省生产煤矿109处 产能6589万吨/年

云南省能源局发布的公告显示，截至2023年12月31日，云南省安全生产许可证等证照齐全的生产煤矿109处，产能6589万吨/年；手续齐全建设规模为30万吨/年及以上的煤矿48处，建设规模2370万吨/年，新增产能1810万吨/年。生产煤矿中，昆明市3处，产能合计90万吨/年；曲靖市76处，产能合计2964万吨/年；昭通市21处，产能合计795万吨/年；红河州4处，产能合计2360万吨/年；楚雄市2处，产能合计120万吨/年；文山州1处，产能200万吨/年；普洱市1处，产能30万吨/年；大理州1处，产能30万吨/年。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

1. 印尼能矿部批准2024年煤炭生产额度超9亿吨

据外媒援引印尼矿业部门一高级官员表示，印尼政府已获批2024年煤炭生产额度9.2214亿吨，高于全年煤炭产量目标7.1亿吨。从往年来看，印尼煤炭年产量往往高于目标，2023年，印尼煤炭产量达到创纪录的7.75亿吨，而全年产量目标为6.95亿吨。

2. 印度完成13座商业煤矿竞拍 减少对进口煤依赖

印度联邦煤炭部近日发布公告显示，在第八和第九轮煤矿竞拍中，印度政府已成功拍卖13座商业煤矿，作为印度提高国内煤炭产量、减少进口煤依赖的一部分。在这13座矿山中，8座为动力煤矿，5座为炼焦煤矿，分别位于印度中央邦、西孟加拉邦、马哈拉施特拉邦、恰蒂斯加尔邦和贾坎德邦。其中，贾坎德邦竞拍煤矿数量最多，合计储量达7.5671亿吨。

3. 12月加拿大煤炭产量五连增

加拿大统计局数据显示，2023年12月份，加拿大煤炭产量连续第五个月环比增长。12月份，加拿大煤炭产量为421.9万吨，同比增加133.7万吨，增幅46.4%；环比增加19.2万吨，增幅4.8%。

4. 纽卡斯尔港2月煤炭出口两连降 创六个月新低

今年2月份，澳大利亚纽卡斯尔港（Port of Newcastle）煤炭出口量环比连续第二个月下降，创去年9月份以来新低，但仍高于上年同期水平。纽卡斯尔港最新数据显示，2024年2月份，纽卡斯尔港共出口煤炭1098.44万吨，同比增加6.03%，环比下降15.95%。

5. 进出口评述：1月印度煤炭进口环比三连降 同比延续大增趋势

2024年1月份，印度煤炭进口量连续第三个月呈现下降趋势，较去年10月份触及的高位累计下降超20%，但仍明显高于上年同期水平。印度商业与工业部最新数据显示，2024年1月份，印度煤炭进口量为2099.64万吨，较上年同期的1439.07万吨增长45.9%，较前一月的2256.5万吨下降6.95%。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

6. 本财年前10个月印度煤炭进口量同比增1.66%

印度mjunction平台最新统计数据显示，本财年前10个月（2023年4月-2024年1月），印度累计进口煤炭2.12亿吨，较上年同期的2.09亿吨增长1.66%。其中，非炼焦煤进口量1.36亿吨，同比微降0.31%；炼焦煤进口量4732万吨，同比增长2.67%。

7. 澳新希望公司上半财年净利润同比大降62.4%

澳大利亚新希望公司（New Hope Group）3月19日发布公告显示，本财年上半年（2023年8月-2024年1月），新希望公司实现税后净利润2.517亿澳元（1.67亿美元），较上年同期的6.686亿澳元大降62.4%。同期，新希望公司息税折旧及摊销前利润（EBITDA）为4.248亿澳元，较上年同期的10.385亿澳元下降60%。同期，公司经营活动产生的净现金金额为1.306亿澳元，远低于上年同期的9.835亿澳元。

8. 进出口评述：1月印尼煤炭出口量高位回落 同比仍增10%以上

2024年1月份，印尼煤炭出口量较前一月明显下降，但与往年同期相比仍处于历史高位，同比保持了10%以上的增幅。印尼统计局（BPS）最新数据显示，2024年1月份，印尼煤炭出口量为4092.86万吨，较上年同期的3673.53万吨增加11.41%，较去年12月份的4921.96万吨下降16.84%，创历史同期新高。

9. 印度电企2月动力煤进口两连增 创4个月新高

2024年2月份，印度电力企业动力煤进口量连续第二个月增加，创4个月以来高位。印度中央电力局（CEA）最新数据显示，2024年2月份，印度电力企业共进口动力煤630.83万吨，较上年同期的309.11万吨大增超一倍，较前一月的613万吨增长2.91%。

10. 蒙古ETT公司首次以中国满都拉口岸为交货地点实施煤炭竞拍

3月19日，蒙古珍宝塔本陶勒盖公司（Erdenes Tavan Tolgoi JSC，简称ETT）在蒙古国证券交易所首次以中国满都拉口岸为交货地点，挂牌20单合计12.8万吨炼焦煤竞拍。据该公司发布的消息，共有3个买家参与了当天的线上竞拍，起拍价为143.7美元/吨，最后以160.2美元/吨的价格成交。

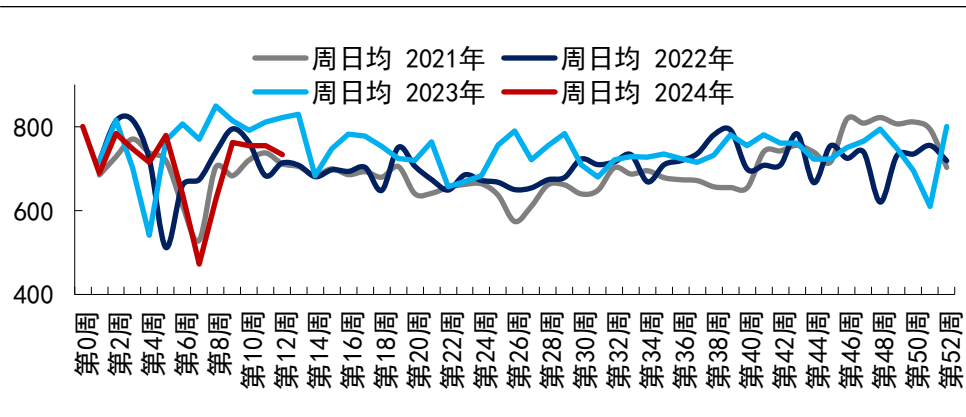
（中国煤炭资源网）

3. 行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

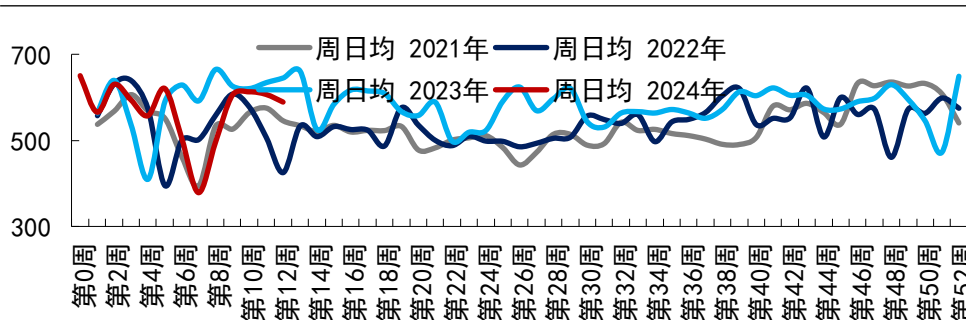
中国煤炭运销协会数据，3月15日-21日，重点监测企业煤炭日均销量为733万吨，周环比减少3%，年同比减少10.9%。其中，动力煤周日均销量较上周减少2.9%，炼焦煤销量较上周减少4.6%，无烟煤销量较上周减少1.2%。截至3月21日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2346万吨，周环比增加4.5%，年同比增加15.2%。

图9：20家煤炭集团（销量）（万吨）



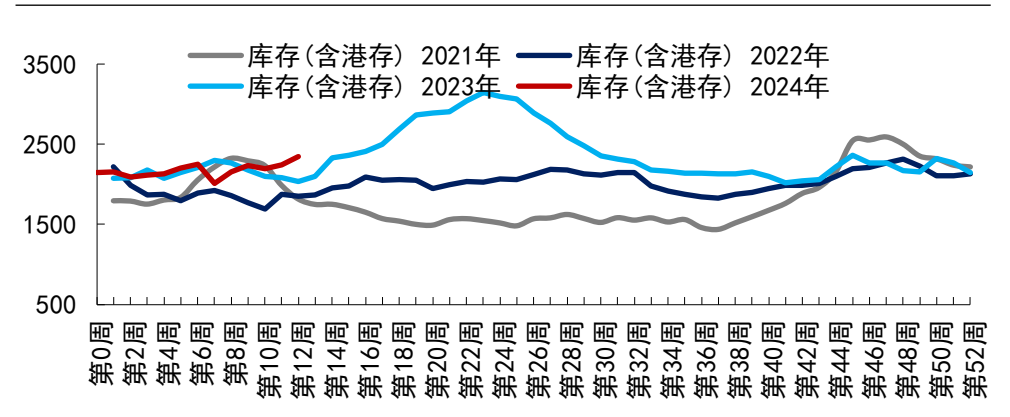
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图11：7家动力煤集团（销量）（万吨）



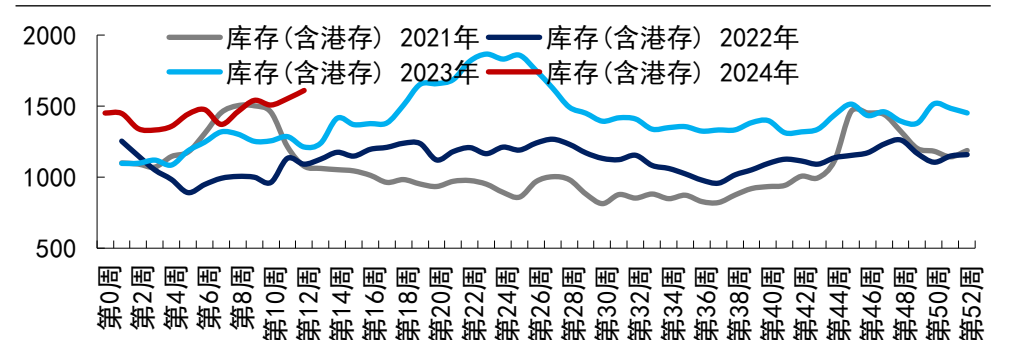
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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

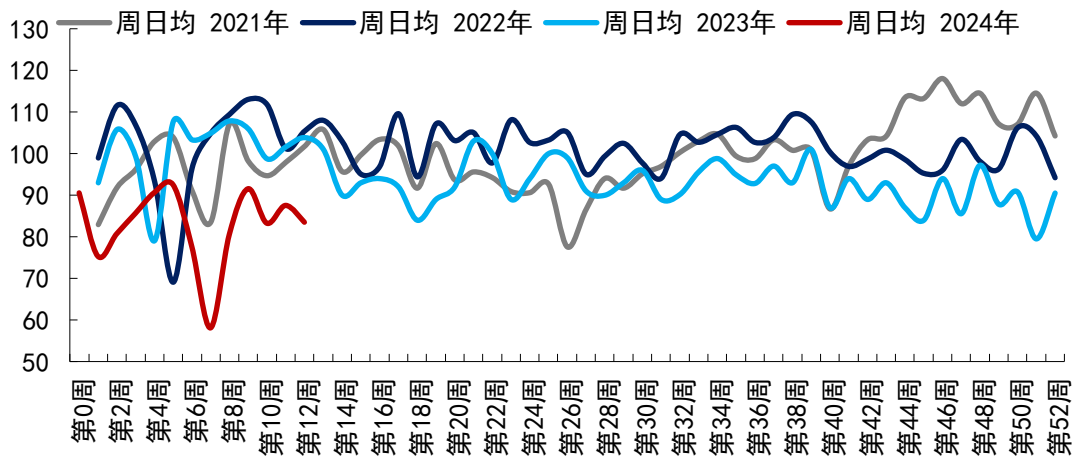
图12：7家动力煤集团（库存，包括港口库存）（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

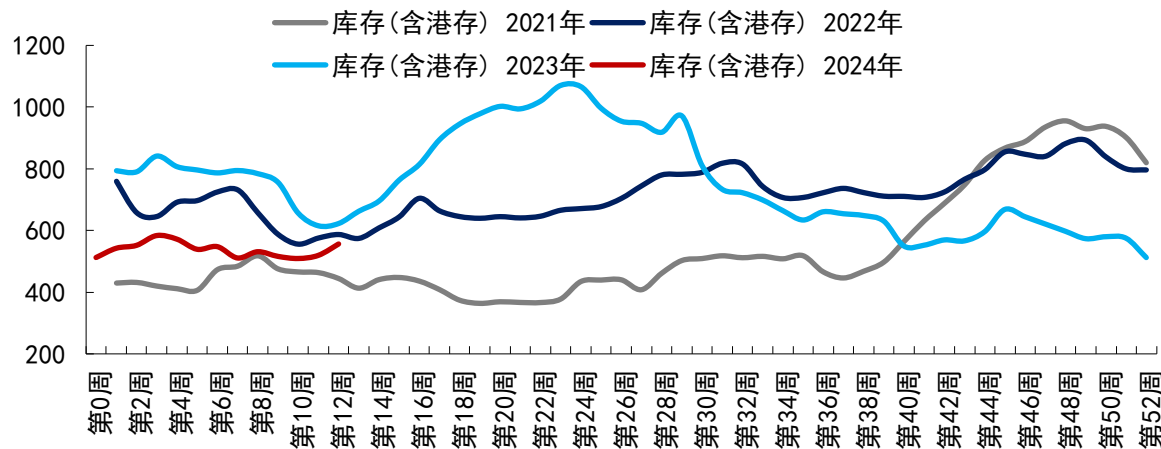
行业相关产业链跟踪

图13：9家焦煤集团(销量) (万吨)



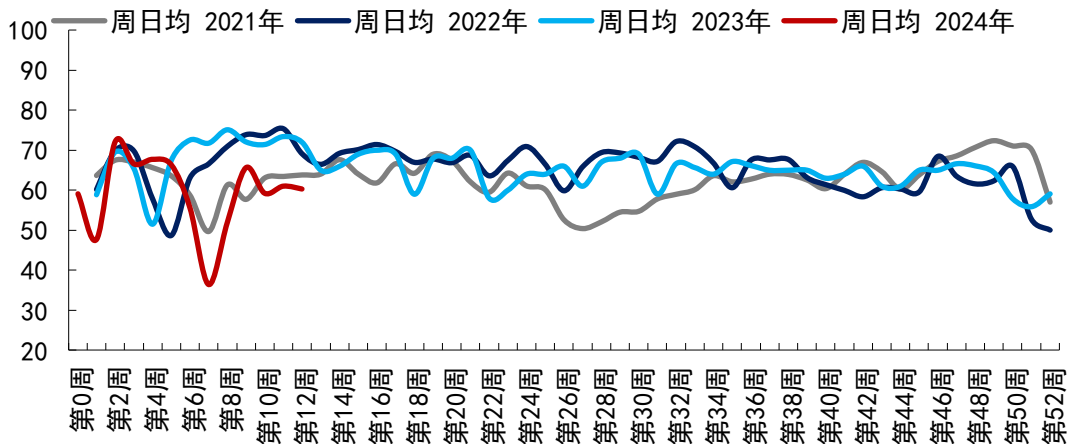
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图14：9家焦煤集团(库存, 包括港口库存) (万吨)



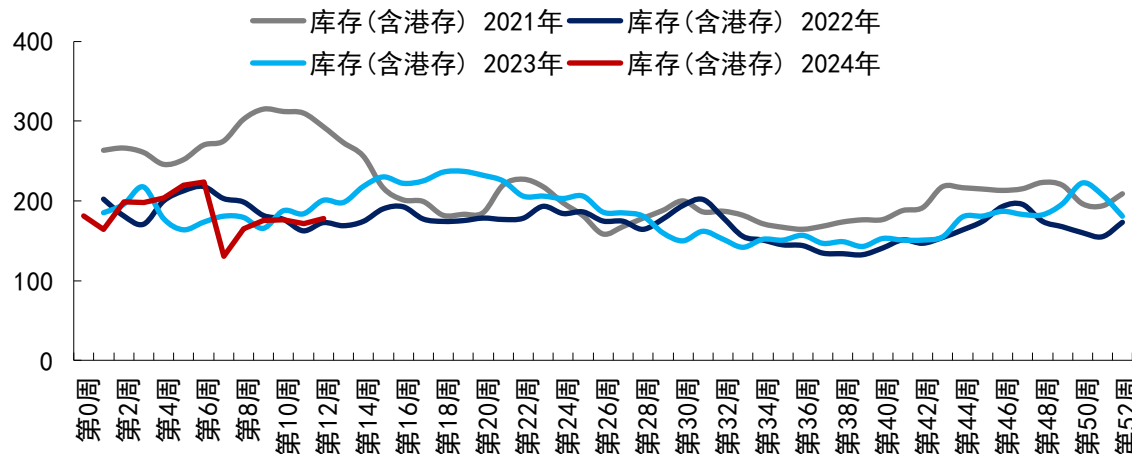
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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724元/吨，周环比下跌0.55%；中国进口电煤采购价格指数1053元/吨，周环比上涨1.15%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格840元/吨，周环比下跌4%，黄骅港动力煤（Q5500）价格744元/吨，周环比下跌2.87%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格910元/吨，周环比下跌3.7%。从产地看，大同动力煤车板价环比下跌7.38%，榆林环比下跌5.71%，鄂尔多斯环比下跌7.09%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌0.76%。

图17：环渤海动力煤价格指数（元/吨）

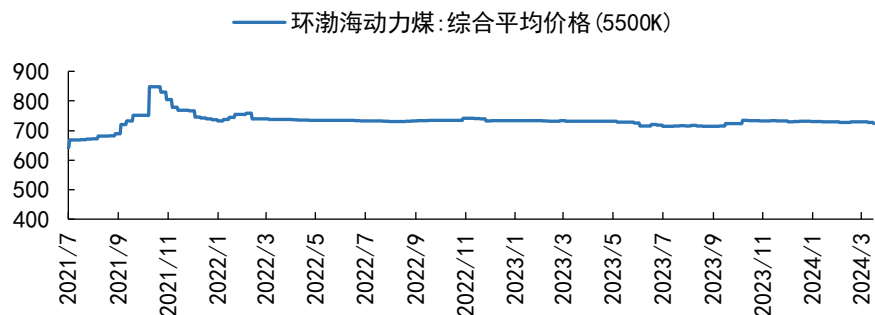
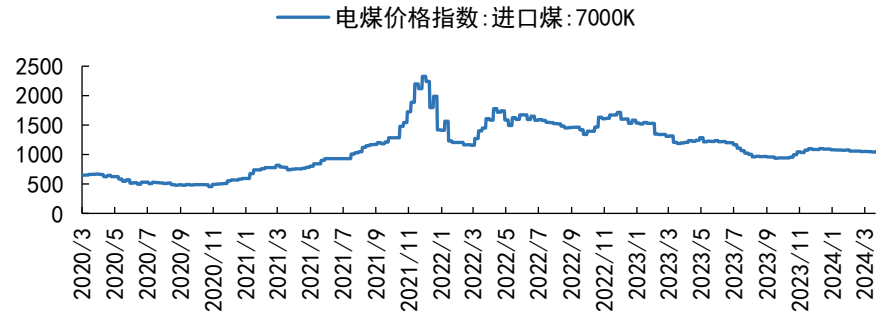


图18：电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



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）

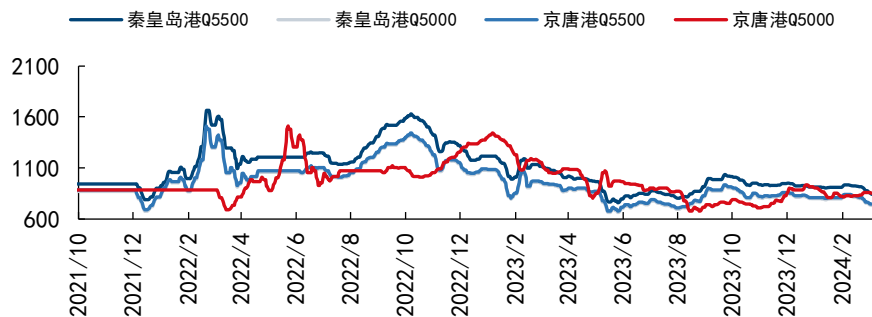
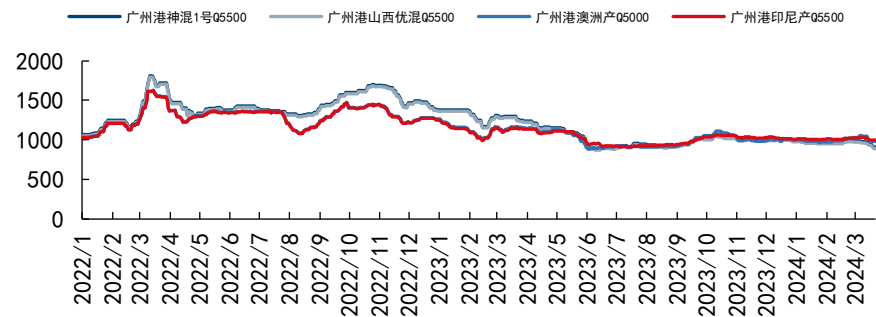


图20：广州港口煤炭价格（元/吨）

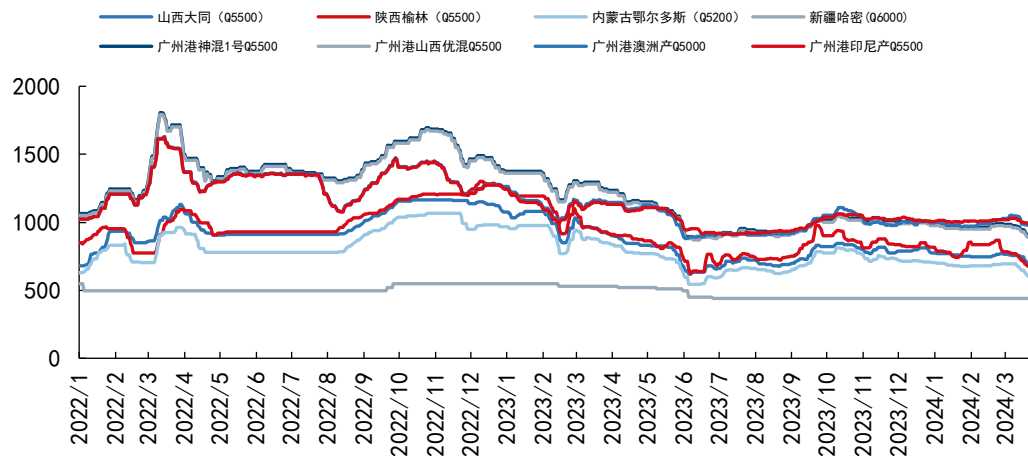


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

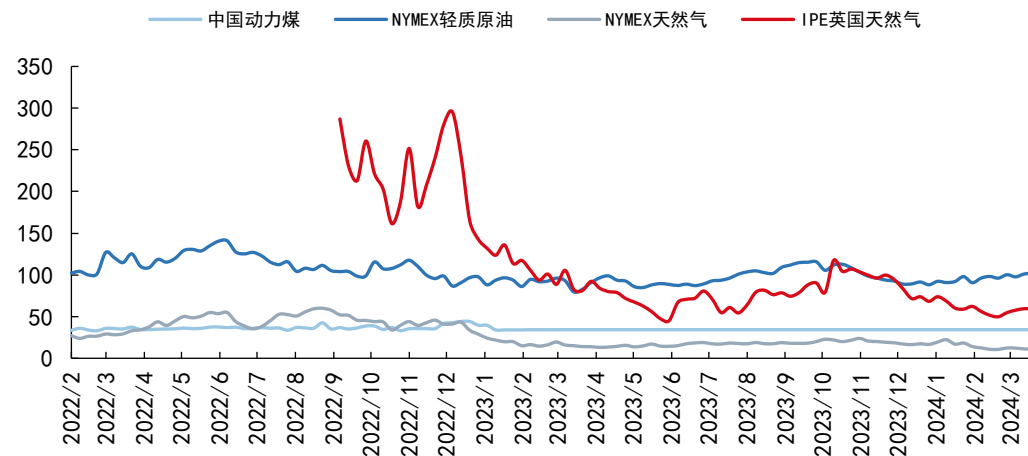
行业相关产业链跟踪

图21：产地动力煤价格（元/吨）



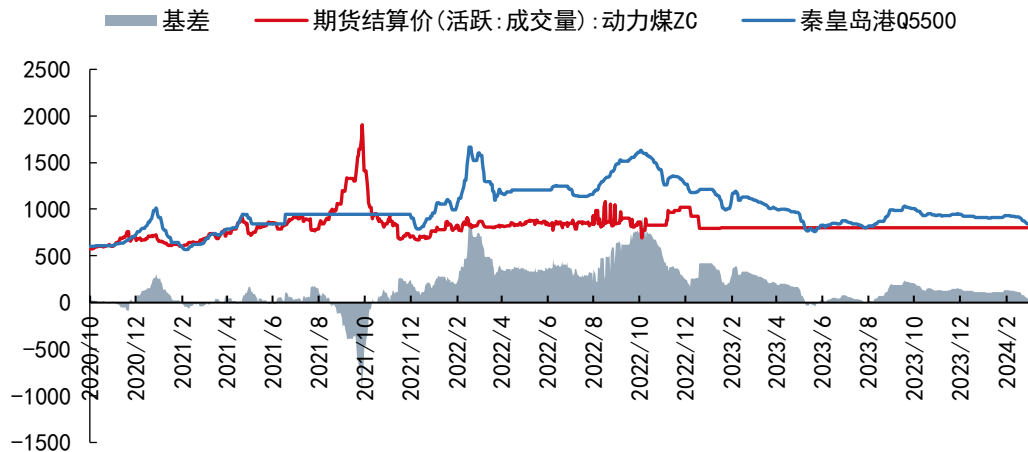
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图22：海内外能源价格对比（元/GJ）



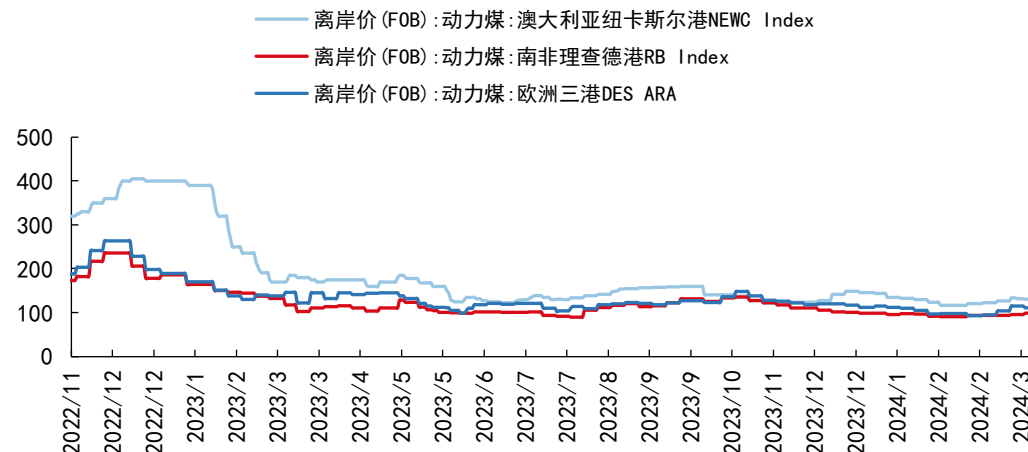
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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）



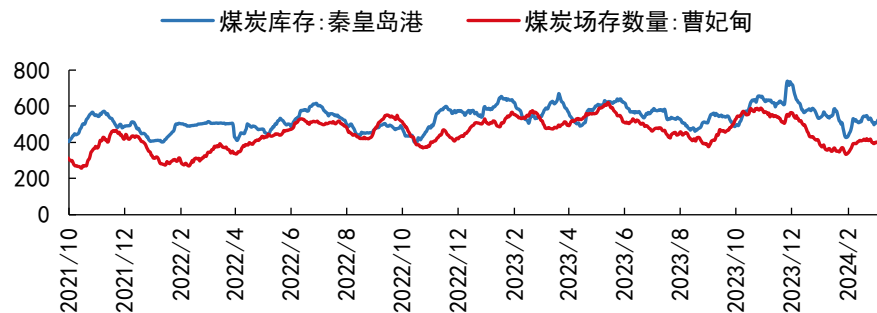
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存531万吨，周环比增加21万吨（4.12%）；曹妃甸港煤炭库存398万吨，周环比持平（0%）；长江口煤炭库存605万吨，周环比增加38万吨（6.7%）；北方港口库存合计2700.4万吨，周环比减少34.5万吨（1.26%）。

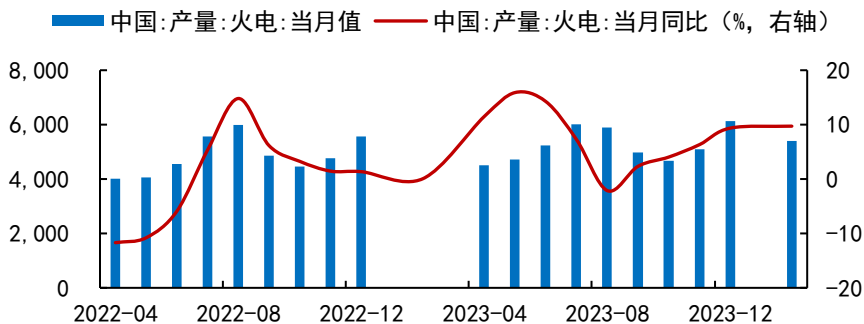
1-2月累计发电量同比+8.3%；其中火电发电量同比+9.7%；规模以上电厂水电发电量同比+0.8%。

图25：北方重点港口煤炭库存



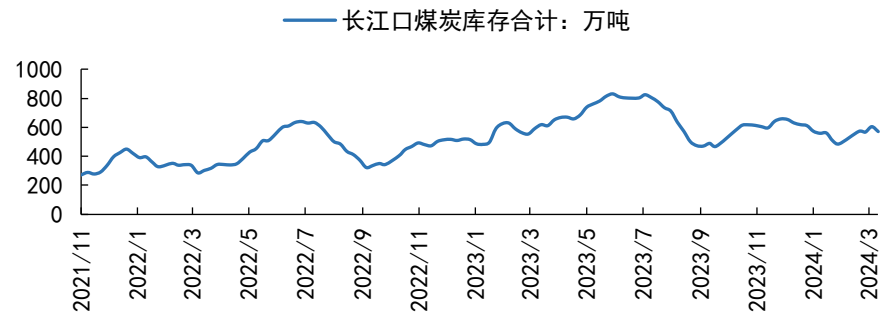
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图27：月度火电发电量变化情况



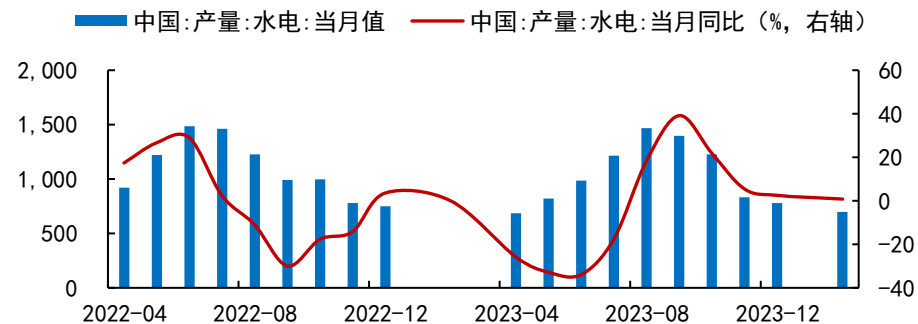
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理 注：2月发电量取1-2月发电量均值

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

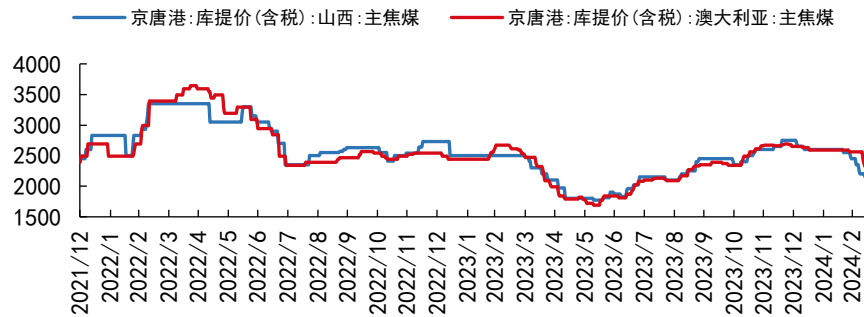


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理 注：2月发电量取1-2月发电量均值

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2000元/吨，周环比下跌4.76%；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2090元/吨，周环比下跌6.7%。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为1800元/吨、1800元/吨、2100元/吨，周环比分别下跌5.26%、下跌7.69%、持平。从海外看，澳洲峰景煤价格周环比下跌9.39%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1656元/吨，周环比上涨5.24%，基差缩小。

图29：京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



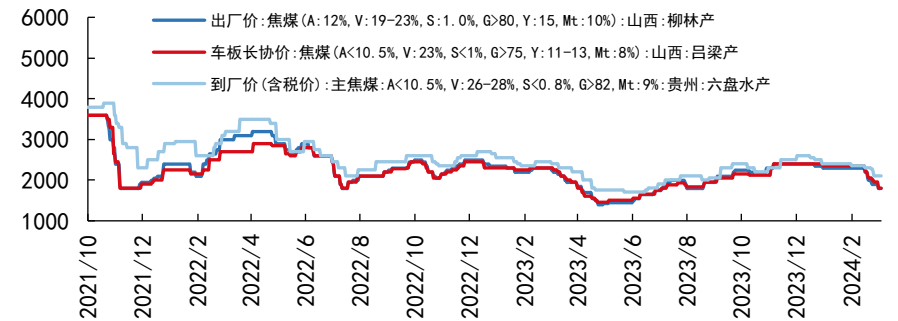
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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70.1万吨，周环比增加5.18万吨（7.98%）；独立焦化厂总库存846.99万吨，周环比减少28.63万吨（3.27%）；可用天数10.7天，周环比减少0.1天。国内样本钢厂（247家）库存766.45万吨，周环比减少0.82%；可用天数12.44天，周环比增加0.02天。

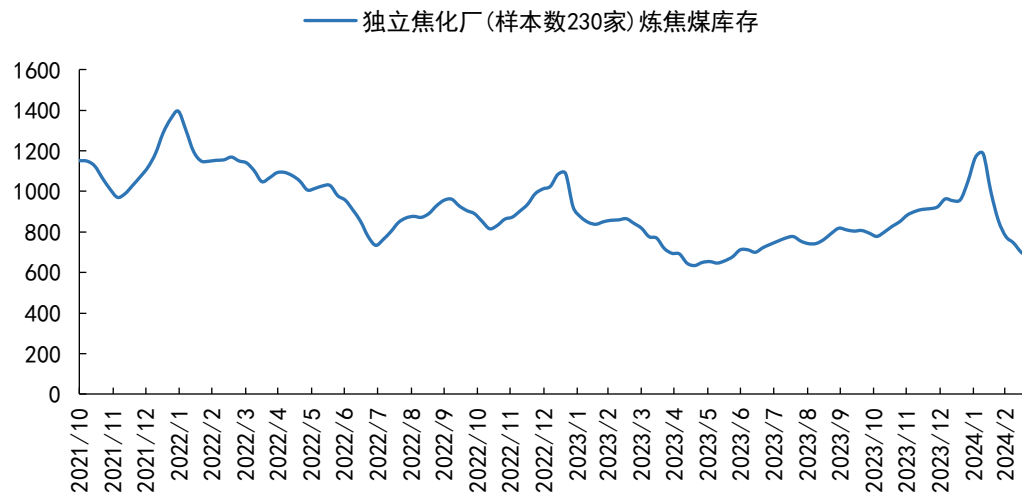
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2040元/吨，周环比下跌4.67%；二级冶金焦价格1840元/吨，周环比下跌5.15%。螺纹价格3610元/吨，周环比上涨2.85%。

图33：京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



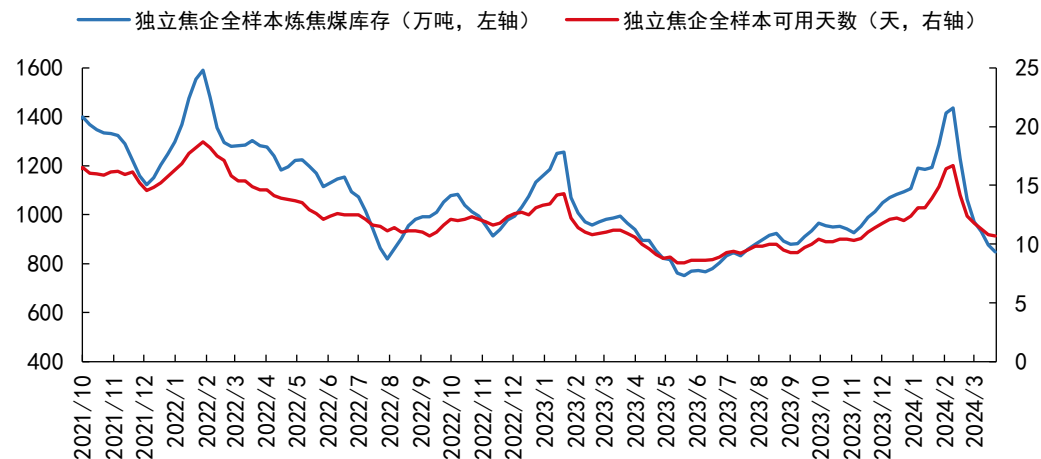
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图34：独立焦化厂库存走势（万吨）



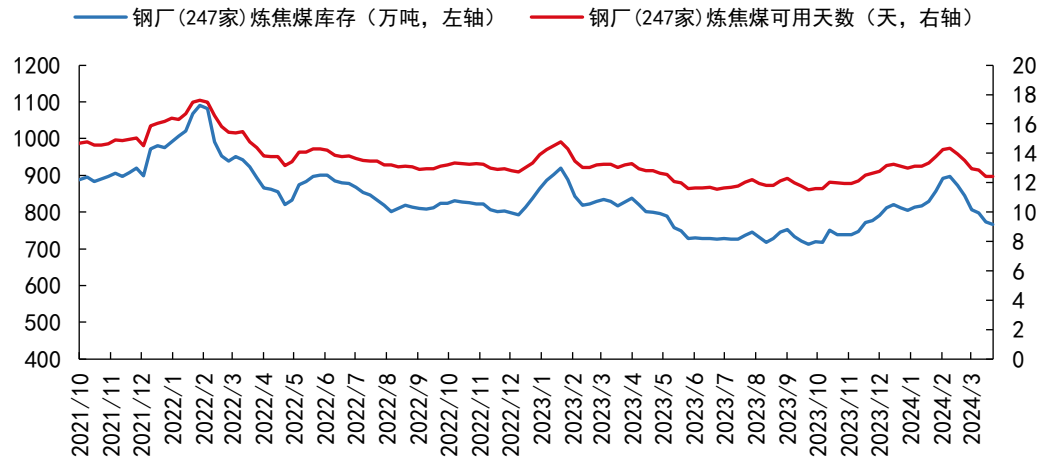
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图35: 国内样本独立焦化厂库存与可用天数



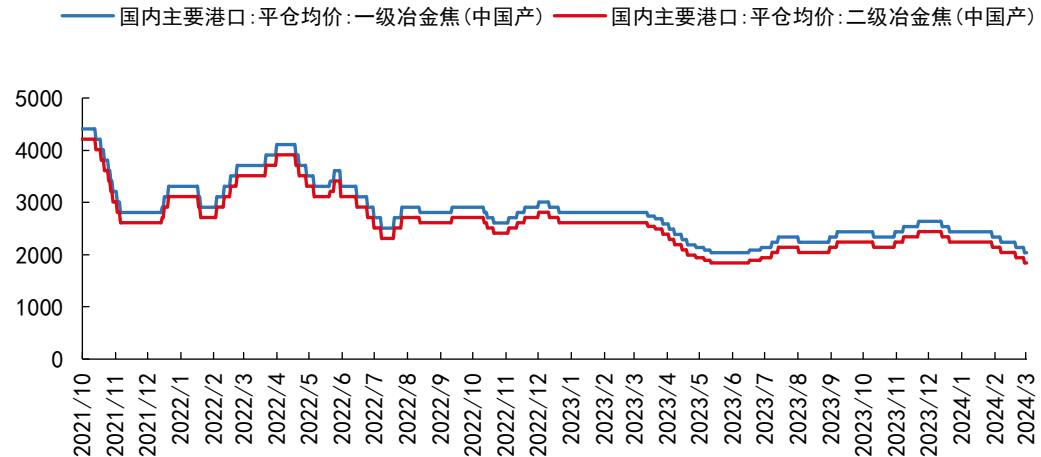
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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)

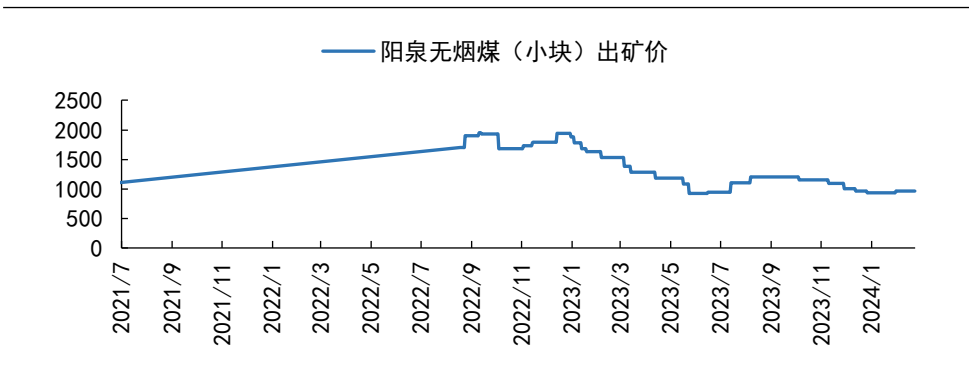


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

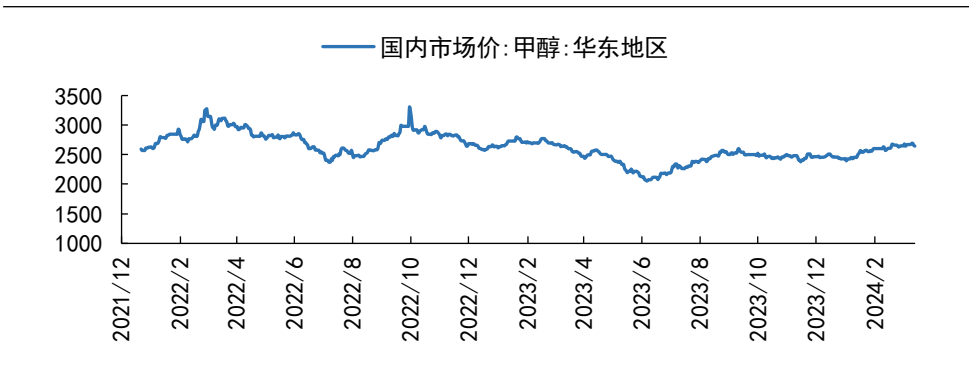
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1010元/吨，周环比持平；英国布伦特原油（现货价）85.17美元/桶，周环比下跌0.38美元/桶；华东地区甲醇市场价2649.09元/吨，周环比下跌26.36元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2150元/吨，周环比下跌120元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2075元/吨，周环比下跌25元/吨；华东地区电石到货价2983.33元/吨，周环比上涨66.66元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5738.75元/吨，上涨53.75元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4465元/吨，周环比下跌120元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。

图39：无烟煤价格走势（元/吨）



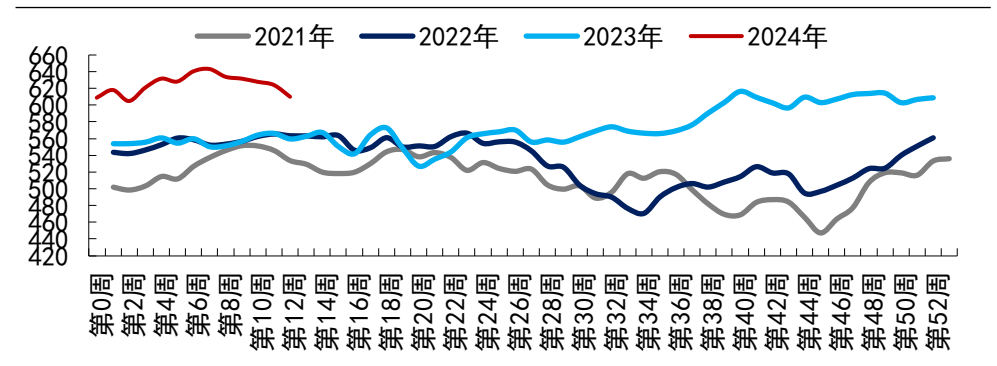
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图41：甲醇价格走势（元/吨）



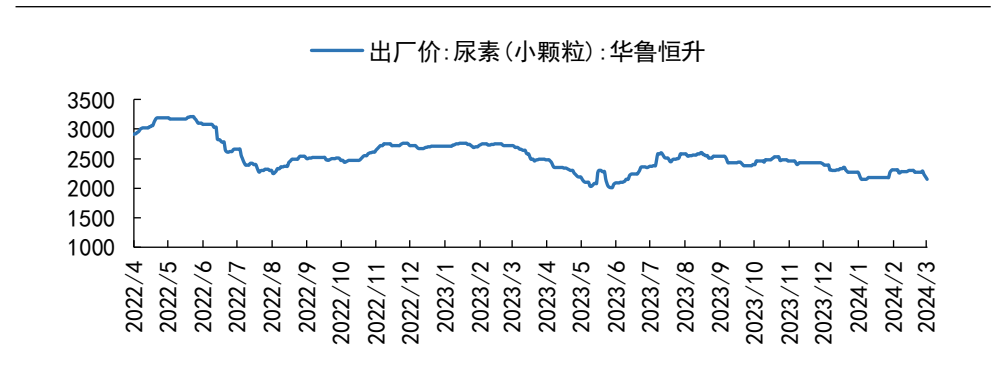
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

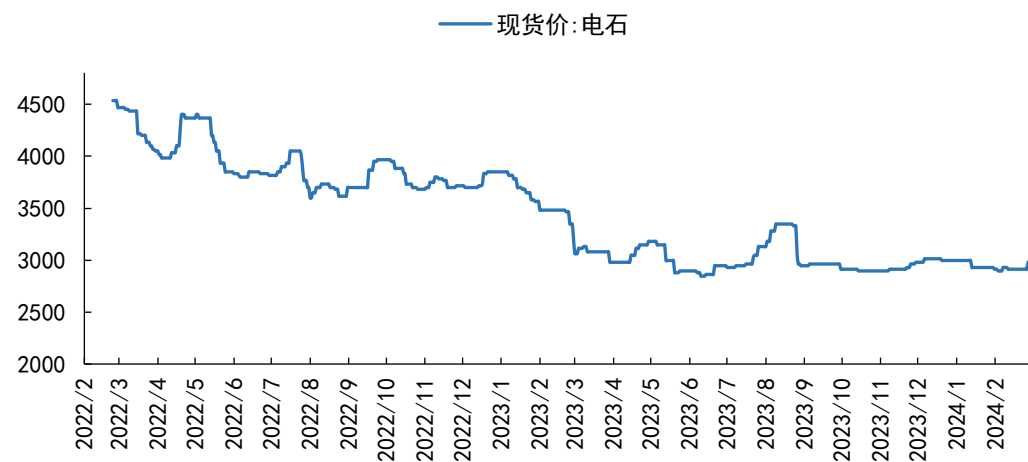
图42：尿素价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

行业相关产业链跟踪

图43: 电石价格走势 (元/吨)



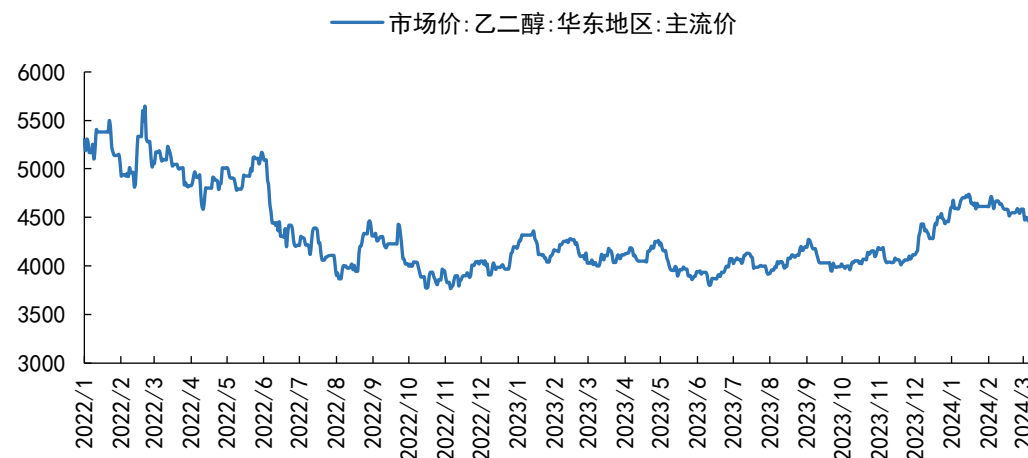
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图44: 聚氯乙烯 (PVC) 价格走势 (元/吨)



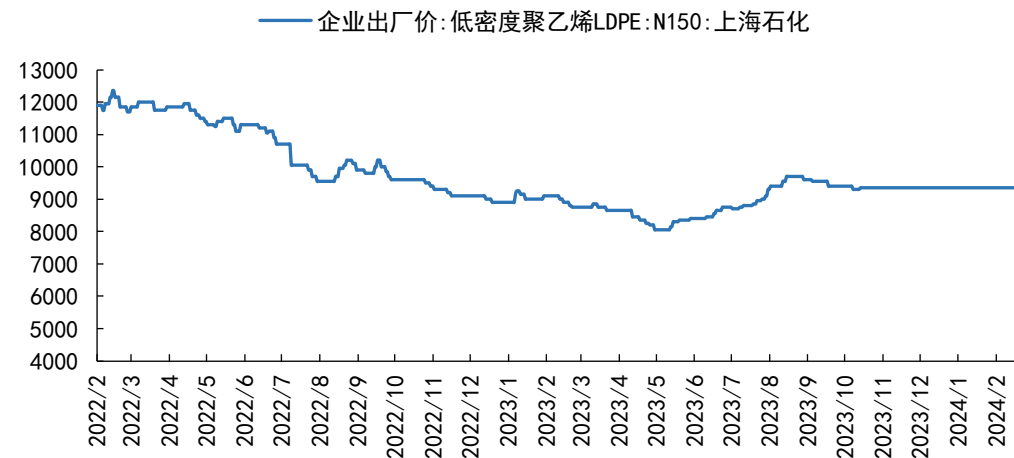
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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，电厂内贸煤采购增加；焦煤期货价格反弹，铁水产量小幅增加，钢价反弹。动力煤方面，供暖季结束、日耗降低，长协供应充足，日耗下降，正常补库，电厂维持高库存策略，内贸煤性价比高，采购增加；钢厂铁水产量小幅增加，焦煤现货价格下降、期货价格反弹，需求较弱、库存低位，下游钢价呈现反弹趋势，如果需求好转，焦煤价格有望反弹；化工品价格涨跌不一，用煤需求高位下降。淡季煤炭价格支撑较弱，属于季节性回调，旺季煤价仍有支撑，维持行业“超配”评级。建议等待价格企稳，布局动力煤、焦煤公司，关注焦煤公司淮北矿业、平煤股份、山西焦煤、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	16.85	418.06	2.83	2.55	2.58	5.96	6.61	6.53
600395.SH	盘江股份	增持	6.09	130.73	1.11	0.44	0.6	5.96	13.84	10.15
600582.SH	天地科技	买入	6.78	280.60	0.47	0.59	0.64	14.37	11.49	10.59
601088.SH	中国神华	增持	37.94	7,538.12	3.50	3.04	3.14	10.83	12.48	12.08
601225.SH	陕西煤业	增持	25.38	2,460.59	3.62	2.33	2.4	7.01	10.89	10.58
601898.SH	中煤能源	未评级	11.32	1,500.88	1.38	1.56	1.63	8.23	7.30	6.91
000983.SZ	山西焦煤	未评级	10.53	597.80	2.09	1.32	1.46	5.58	6.99	6.59
601666.SH	平煤股份	未评级	12.38	290.40	2.47	1.84	1.97	5.07	6.88	6.40
603113.SH	金能科技	买入	7.00	59.36	0.29	0.11	0.61	23.82	63.81	11.48
600348.SH	华阳股份	未评级	9.75	351.73	2.92	1.56	1.68	5.01	5.75	5.36
000723.SZ	美锦能源	未评级	7.13	308.46	0.52	0.14	0.26	13.96	52.62	27.64

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、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