

煤炭开采行业跟踪周报

拉尼娜气候双刃剑，前期导致华南气温偏低，抑制旺季煤炭需求，煤价上涨时间延后增持（维持）

2024年06月16日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

行业近况

本周（6月10日至6月14日）港口动力煤现货价环比下跌2元/吨，报收871元/吨。

供给端，近期产地煤矿安全检查力度仍然偏紧，而随着山西等地陆续复产，我们预期后续煤炭市场供应趋于稳定。本周环渤海四港区日均调入量182.27万吨，环比上周减少2.1万吨，跌幅1.14%。

需求端，本周环渤海四港区日均调出量171.14万吨，环比上周减少13.94万吨，降幅7.53%；日均锚地船舶63艘，环比上周增加2艘，增幅2.78%。库存端，环渤海四港区库存2632.1万吨，环比上周增加84.40万吨，增幅3.31%。调出量的减少，主要是由于拉尼娜气候导致夏季气温上升较慢，东南地区普遍温度偏低，制冷用电需求大幅低于预期，最终导致环渤海港口地区需求大幅低于预期，船舶数量大幅下滑，港口库存攀升，预期进入6月下旬，气温攀升后，需求将会改善，拉动煤价上涨。

淡旺季切换，煤炭价格调整结束，静待旺季煤价上涨。

我们分析认为：供给端，将因为6月份的全国生产安全月，导致安监持续维持偏紧状态，煤炭产量不会有明显增量。就目前而言，山西产量减产持续超预期，供给收缩预期不变。当前煤价走势偏弱，主要是受需求大幅低于预期影响，出口低迷导致制造业用电需求偏弱，叠加拉尼娜气候影响东南片区气温偏低，民用电需求同样疲弱，最终导致旺季需求不旺。沿海地区上下游港口电厂均出现库存累积现象，压制煤价上涨。但是与此同时，由于拉尼娜气候导致北方地区出现大范围高温干旱天气，内陆用电需求激增，尽管内陆煤炭采购不经过港口，但是也间接托底港口煤价不会下跌。

我们预期未来随着拉尼娜气候的演化，最终东南片区降水大规模减少，水电乏力；同时北方地区持续性高温，华东地区高温暴雨天气交替，改善华东地区夏季制冷用电需求，最终综合导致煤炭需求增长明显，拉动港口煤价上涨。

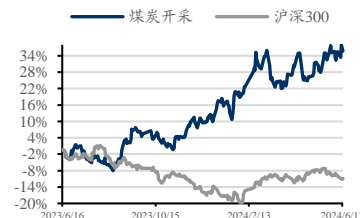
估值与建议：

板块进攻投资开启在即，优先配置动力煤弹性标的。

随着煤价走强，板块投资进攻配置机会来临；考虑到进入传统动力煤旺季，分析认为炼焦煤价格将会跟随动力煤价格上涨，但是动力煤价格弹性更强，首推动力煤高弹性标的：广汇能源、昊华能源、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。

行业走势



相关研究

《迎峰度夏旺季来临，静待旺季煤价上涨》

2024-06-10

《迎峰度夏旺季临近，静待旺季煤价上涨》

2024-06-02

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. 产地炼焦煤价格稳中有涨	6
4. 国际原油价格环比下跌	7
5. 环渤海四港区库存涨跌互现	7
6. 国内海运费环比上涨	8
7. 周观点	8
8. 风险提示	9

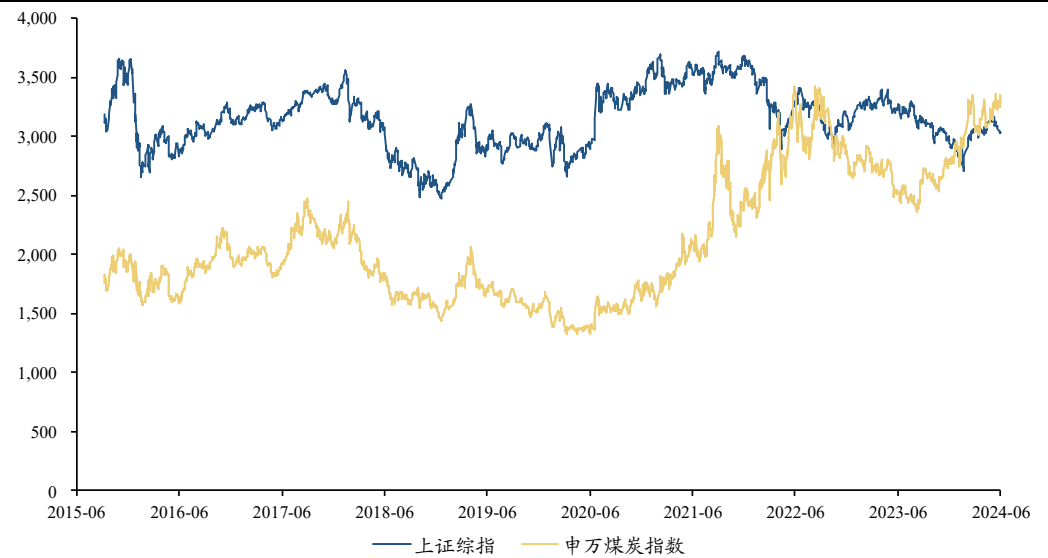
图表目录

图 1: 上证综指及煤炭指数表现.....	4
图 2: 本周涨幅前五公司 (%)	4
图 3: 本周跌幅前五公司 (%)	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（6月10日至6月14日）报收3032.63点，较上周下跌16.16点，跌幅0.53%。成交金额为1.38万亿元，较上周减少0.30万亿元，降幅18.14%。煤炭板块本周指数报收3295.16点，较上周上涨23.60点，跌幅0.72%。成交金额为358.99亿元，较上周减少79.34亿元，跌幅18.10%。

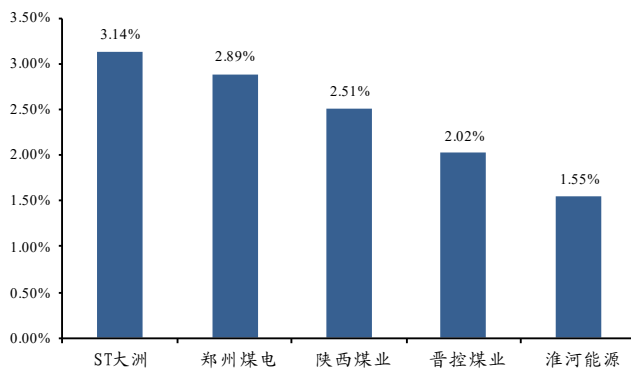
图1：上证综指及煤炭指数表现



数据来源：Wind，东吴证券研究所

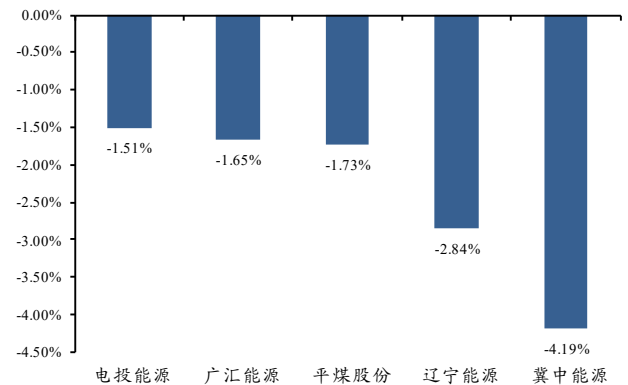
个股方面，本周涨幅前三的公司为ST大洲(+3.14%)、郑州煤电(+2.89%)、陕西煤业(+2.51%)，跌幅前三的公司为冀中能源(-4.19%)、辽宁能源(-2.84%)、平煤股份(-1.73%)。

图2：本周涨幅前五公司 (%)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3：本周跌幅前五公司 (%)



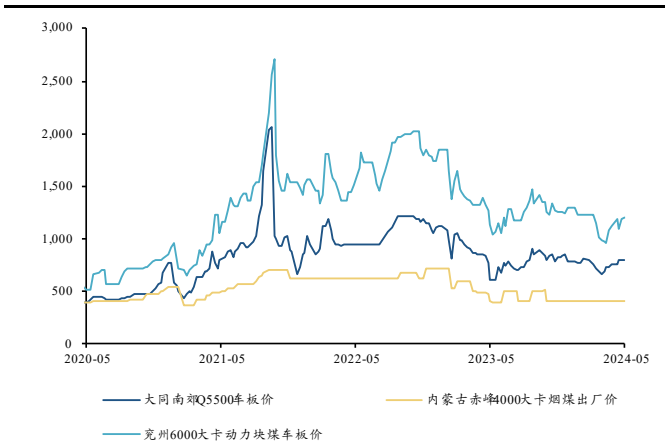
数据来源：Wind，东吴证券研究所

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 6 月 7 日，大同南郊 5500 大卡动力煤车板含税价环比上涨 5 元，报收 802 元/吨；截至 6 月 7 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 6 月 7 日，兖州 6000 大卡动力煤车板含税价环比持平，报收 1200 元/吨。

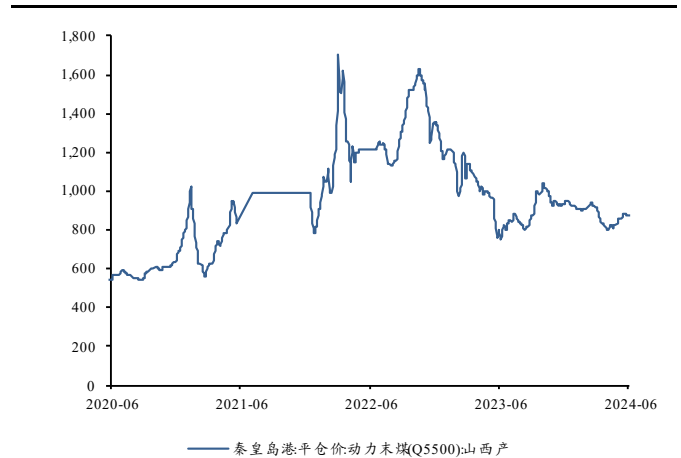
港口动力煤价格环比下跌：截至 6 月 13 日，秦皇岛港口 5500 大卡动力煤平仓价环比下跌 2 元/吨，报收 871 元/吨。

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）

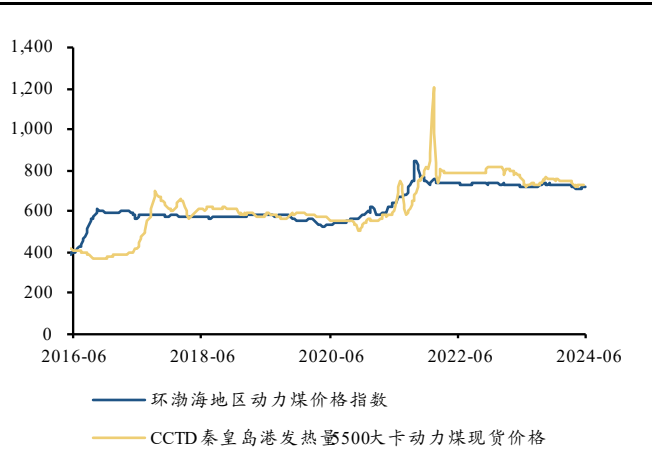


数据来源：Wind，东吴证券研究所

动力煤价格指数环比上涨：截至 6 月 14 日，环渤海地区动力煤价格指数环比持平，报收 718 元/吨；截至 6 月 14 日，CCTD 秦皇岛港发热量 5500 大卡动力煤价格指数环比持平，报收 732 元/吨。

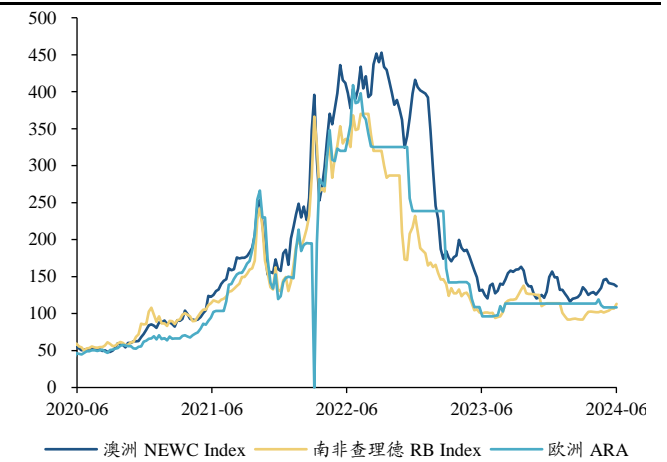
国际动力煤价格指数涨跌互现：截至 6 月 7 日，澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 煤炭价格指数环比下跌 2.39 美元/吨，报收 137.01 美元/吨；截至 6 月 7 日，南非理查德 RB 煤炭价格指数环比上涨 6.28 美元/吨，报收 112.88 美元/吨；截至 6 月 7 日，欧洲三港 ARA 煤炭价格指数环比持平，报收 108.50 美元/吨。

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)



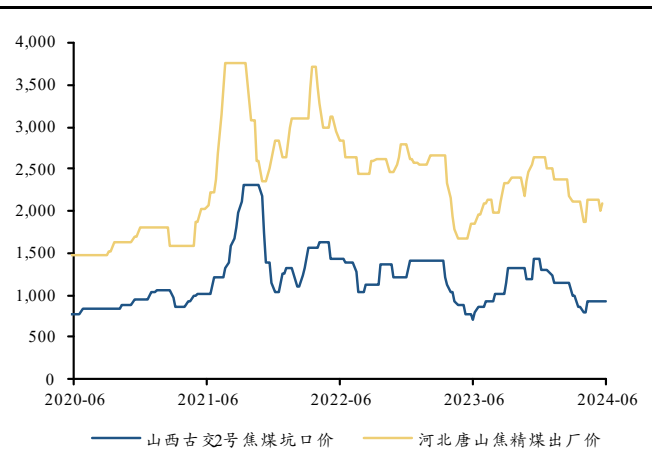
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 产地炼焦煤价格稳中有涨

产地炼焦煤价格稳中有涨: 截至 6 月 7 日, 山西古交 2 号焦煤坑口含税价环比持平, 报收 930 元/吨; 截至 6 月 7 日, 河北唐山焦精煤车板价环比上涨 20 元/吨, 报收 2110 元/吨。

国际炼焦煤价格环比持平: 截至 6 月 14 日, 澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸不含税价环比持平, 报价 273 美元/吨; 截至 6 月 14 日, 澳洲产主焦煤京唐港库提价环比持平, 报价 2140 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. 国际原油价格环比下跌

布伦特原油期货价格环比下跌：截至6月14日，布伦特原油期货结算价环比上涨3.00美元/桶至82.62美元/桶，跌幅3.77%。

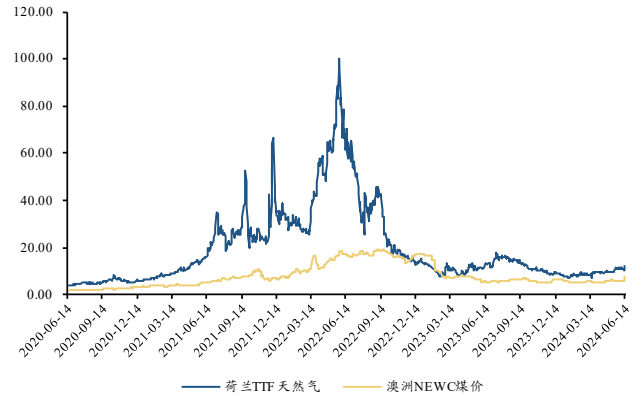
荷兰TTF天然气价格环比上涨：截至6月14日，荷兰TTF天然气价格环比上涨0.97美元/百万英热至11.36美元/百万英热，涨幅4.86%。

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）

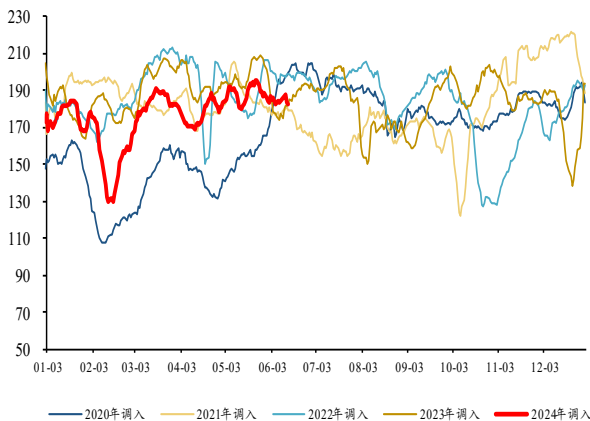


数据来源：wind，东吴证券研究所

5. 环渤海四港区库存涨跌互现

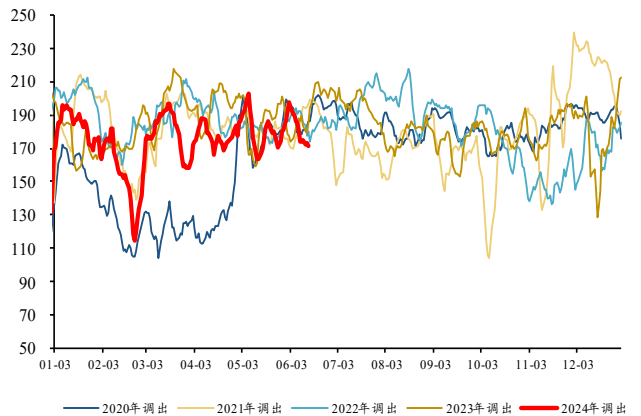
环渤海四港区煤炭调入量、调出量环比下降：截至6月14日，环渤海四港区日均调入量182.27万吨，环比上周减少2.1万吨，跌幅1.14%；截至6月14日，日均调出量171.14万吨，环比上周减少13.94万吨，跌幅7.53%。

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）

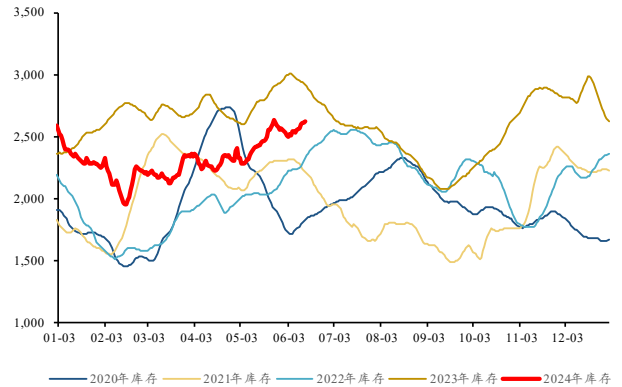
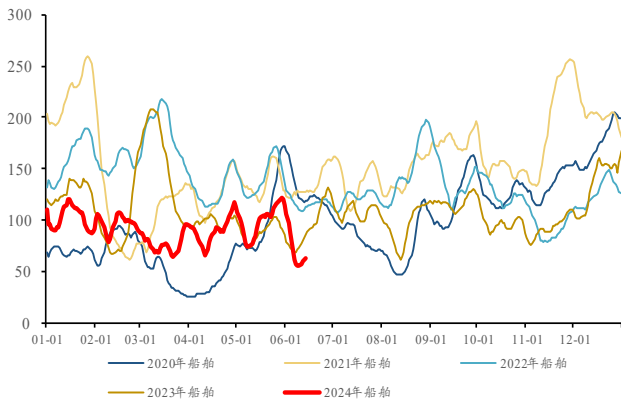


数据来源：中国煤炭市场网，东吴证券研究所

环渤海四港区煤炭库存环比上涨：截至6月14日，环渤海四港区库存2632.10万吨，环比上周增加84.40万吨，增幅3.31%。

图14：环渤海四港区锚地船舶（艘）

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

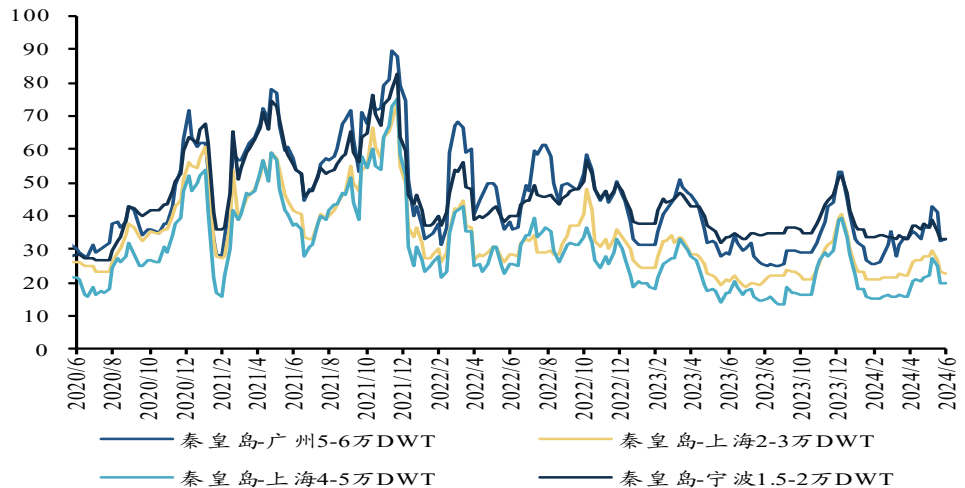
数据来源：中国煤炭市场网，东吴证券研究所

环渤海四港区锚地船舶数量环比上涨：截至6月14日，当周环渤海四港区日均锚地船舶共63艘，环比上周增加2艘，降幅2.78%。

6. 国内海运费环比上涨

国内海运费环比上涨：截至6月14日，国内主要航线平均海运费较上周环比上涨0.12元/吨，报收27.38元/吨，涨幅0.45%。

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. 周观点

旺季煤价上涨兑现，且加速上涨。

本周（6月10日至6月14日）港口动力煤现货价环比下跌10元/吨，报收874元/吨。我们分析认为，随着“迎峰度夏”旺季来临，需求环比改善，将带动煤价逐步上涨，因此我们看好板块进攻属性投资机会，推荐动力煤弹性标的：广汇能源、昊华能源和兖矿能源，其次建议关注受益于焦煤价格上涨标的潞安环能等。

广汇能源推荐逻辑：高股息、低估值、高弹性标的。

(1)高股息属性初现，受23年4月底集团被处罚影响，今年5月份保险资金刚刚对广汇能源解除禁投，当前股息率约8.8%，极具吸引力。若在6月份股权登记日前买入，可获得23年分红。我们预期股息率下降至6.5%，股价空间35%。

(2)低估值标的，当前仅7倍PE

马朗煤矿获批在即。预期6月初获批，2024年产量增加1500万吨，增厚公司24年业绩至73亿元，当前估值7倍PE，远低于同行业其他公司9倍PE，空间30%。

(3)受益煤价弹性标的

公司当前吨煤净利润90元左右。一方面受益于铁路运费下降，旺季来临，该部分运费让利将部分转移至矿端，利润扩大。另一方面，较之于东中部地区煤企，利润弹性更大。

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>