

# 煤炭周报（5月第5周）

## 动力煤价快速下跌，下行趋势仍在

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

**1. 煤炭板块收跌，跑输沪深300指数。**中信煤炭行业收跌6.46%，沪深300指数下跌2.37%，跑输沪深300指数4.09个百分点。全板块整周2只股价上涨，35只下跌。淮河能源涨幅最高，整周涨幅为1.59%。

**2. 重点煤矿周度数据：**中国煤炭运销协会数据，5月19日-5月25日，重点监测企业煤炭日均销量为764万吨，比上周日均销量增加44万吨，增加6.1%，比上月同期减少13万吨，减少1.7%。其中，动力煤周日均销量较上周增加5.5%，炼焦煤销量较上周增加11.6%，无烟煤销量较上周增加3.3%。截至5月25日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2906万吨，比上周增加0.5%，比上月同期增加405万吨，增加16.2%。

**3. 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数729元/吨，周环比持平，中国进口电煤采购价格指数1235元/吨，周环比上涨1.23%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比下跌，黄骅港周环比下跌，广州港周环比下跌；从产地看，大同动力煤车板价环比下跌6.63%，榆林环比下跌3.89%，鄂尔多斯环比下跌3.95%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌4.76%；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630万吨，周环比增加20万吨；北方港口库存合计2928万吨，周环比增加50万吨。

**4. 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为1800元/吨，周环比持平，产地柳林主焦煤出矿价周环比上涨1.4%，吕梁周环比上涨3.45%，六盘水周环比持平；澳洲峰景煤价格周环比下跌1.43%；焦煤期货结算价格1241元/吨，周环比下跌9.02%；主要港口一级冶金焦价格2090元/吨，周环比下跌2.34%；二级冶金焦价格1890元/吨，周环比下跌2.58%；螺纹价格3560元/吨，周环比下跌4.3%。库存方面，京唐港炼焦煤库存51.9万吨，周环比增加2.3万吨（4.64%）；独立焦化厂总库存769.3万吨，周环比增加17.6万吨（2.34%）；可用天数8.6天，周环比增加0.2天。

**5. 煤化工产业链：**阳泉无烟煤价格（小块）1180元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价2218.89元/吨，周环比下跌118.89元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2100元/吨，周环比下跌90元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2131.25元/吨，周环比下跌285元/吨；华东地区电石到货价3183.33元/吨，周环比上涨33.33元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5628.75元/吨，下跌116.25元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）3969元/吨，周环比下跌190元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价8050元/吨，周环比下跌150元/吨。

**6. 投资建议：**本周动力煤价格快速下跌，高库存低需求下煤价短期保持弱势。焦炭第九轮提降，焦煤进一步下跌空间有限，等待3季度长协定价。当前气温有所升高，民用电需求小幅回升，电厂日耗震荡。但供给仍宽松，煤企、港口仍在累库，电厂可用天数高位，以长协拉运为主，市场煤需求仍低迷。动力煤方面，北港高卡煤价偏弱，反应市场煤（化工、建材用煤）较弱，煤企、港口库存继续累库，关注气温升高及电厂日耗回升情况；焦炭第九轮提降50元/吨落地，焦钢博弈，预计在3季度长协价格制定前，进一步下跌空间有限；化工煤价格周环比持平，化工产品价格普遍下跌。当前煤炭需求虽仍较弱，但分红回报丰厚，虽煤价有下行压力，但长协煤公司业绩稳健，维持行业“超配”评级，低估值高股息下布局长协煤为主的公司和煤电一体的公司，同时焦煤供给增加，焦炭毛利或有修复空间。关注动力煤公司中国神华、中煤能源、陕西煤业；焦煤焦炭公司盘江股份、淮北矿业、金能科技以及转型新能源的华阳股份、美锦能源，关注煤机龙头天地科技。

**7. 风险提示：**疫情的反复；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 (TTM)
无烟煤	4.5
炼焦煤	5.0
动力煤	6.4
煤炭	6.7
焦炭	14.5
其他煤化工	22.1

1.供给环比上升。中国煤炭运销协会数据，5月19日-5月25日，重点监测企业煤炭日均销量为764万吨，比上周日均销量增加44万吨，增加6.1%，比上月同期减少13万吨，减少1.7%。

2.库存环比增加。截至5月25日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2906万吨，比上周增加0.5%，比上月同期增加405万吨，增加16.2%。

1. 气温升高带动民用电需求回升，但市场煤需求仍较低迷，北方港口库存继续增加。

2. 周度化工用煤量环比回升，同比仍偏低。

3. 高炉产能利用率继续反弹，日均铁水产量重回240万吨高位。

4.水泥库容比上升。

1.煤炭市场价格下跌。

2.钢价反弹乏力。

3.化工品价格普遍下跌。

4.水泥价格下降。

1.原油价格上涨。

2.英国天然气价格下跌。

3.澳洲动力煤价格下跌。

4.煤炭进口零关税维持到年底。

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	870.0	-95.0	-9.8%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	764.0	-92.0	-10.7%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	880.0	-95.0	-9.7%
	黄骅港Q5000平仓价	元/吨	776.0	-92.0	-10.6%
	广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	1045.0	-40.0	-3.7%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	1030.0	-40.0	-3.7%
	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	997.3	-57.3	-5.4%
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1035.1	-38.4	-3.6%
	山西大同Q6000车板价	元/吨	761.0	-54.0	-6.6%
	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	815.0	-33.0	-3.9%
动力煤产业链	产地价格				
	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	705.0	-29.0	-4.0%
电厂价格	中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1235.0	15.0	1.2%
	中国电煤采购经理人指数:价格指数	%	41.9	-3.7	-8.0%
库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	630.0	20.0	3.3%
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	608.0	31.0	5.4%
	北方港口：合计	万吨	2928.0	50.0	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	1180.0	0.0	0.0%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	75.6	-0.4	-0.5%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2218.9	-118.9	-5.1%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2100.0	-90.0	-4.1%
		电石：华东地区到货价	元/吨	3183.3	33.3	1.1%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	5628.8	-116.3	-2.0%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	3969.0	-190.0	-4.6%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	8050.0	-150.0	-1.8%
		聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	7150.0	-100.0	-1.4%

资料来源:iFinD，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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	1800.0	0.0	0.0%
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	1820.0	30.0	1.7%
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2090.0	-50.0	-2.3%
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	1890.0	-50.0	-2.6%
产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1450.0	20.0	1.4%
	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	1500.0	50.0	3.4%
	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	1750.0	0.0	0.0%
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	209.9	13.3	6.8%
炼焦煤产业链	炼焦煤库存	万吨	727.9	-20.7	-2.8%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	11.6	-0.4	-3.1%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	769.3	17.6	2.3%
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	8.6	0.2	2.4%
焦炭库存	四大港口焦炭库存合计	万吨	194.4	7.8	4.2%
	钢厂焦煤库存	万吨	616.2	-1.6	-0.3%
	独立焦化厂焦炭库存	万吨	114.1	-16.0	-12.3%
	下游价格				
下游价格	上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3560.0	-160.0	-4.3%
	上海6.5高线线材价格	元/吨	3850.0	-110.0	-2.8%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4390.0	-70.0	-1.6%
	上海普20mm中板价格	元/吨	3990.0	-80.0	-2.0%

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	中国动力煤	元/GJ	34.8	0.0	0.0%
	期货收盘价(活跃合约)				
	NYMEX轻质原油	元/GJ	90.1	1.6	1.8%
	NYMEX天然气	元/GJ	14.8	-2.5	-14.5%
	IPE英国天然气	元/GJ	47.8	-8.2	-14.6%

资料来源:iFinD，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

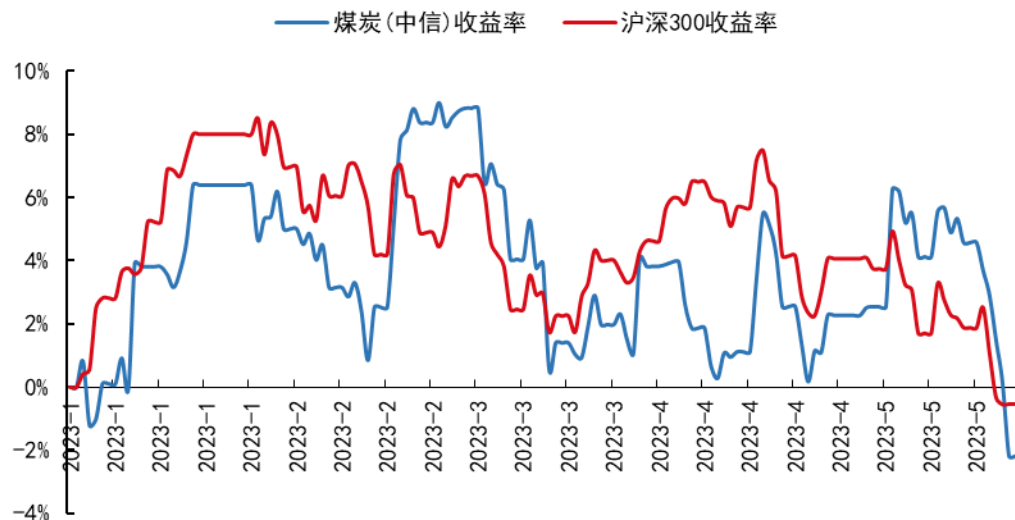
中信煤炭行业收跌6.46%，沪深300指数下跌2.37%。年初至今，中信煤炭下跌2.19%，跑输同期沪深300指数1.65个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第1。

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6.38，环比前一周下降0.45。在中信30个一级行业中，餐饮旅游、国防军工、计算机、电子元器件、传媒、食品饮料、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。

## 子板块市场及个股表现

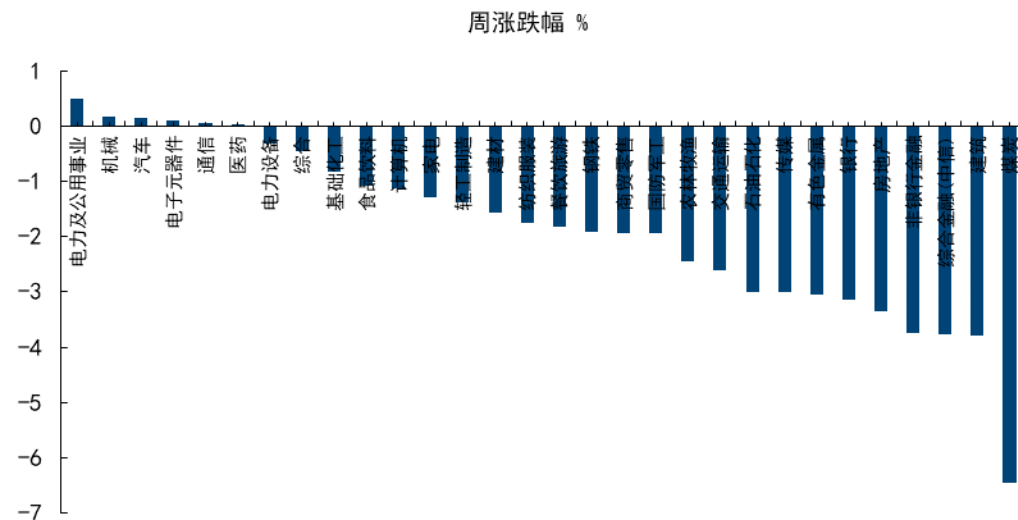
各子板块普跌，动力煤板块跌幅最大，为7.84%。本周煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计37只A股标的，2只股价上涨，35只股价下跌。涨幅榜中，淮河能源涨幅最高，整周涨幅为1.59%；陕西煤业跌幅为11.67%，为跌幅最大股票。

图1：中信煤炭行业指数走势



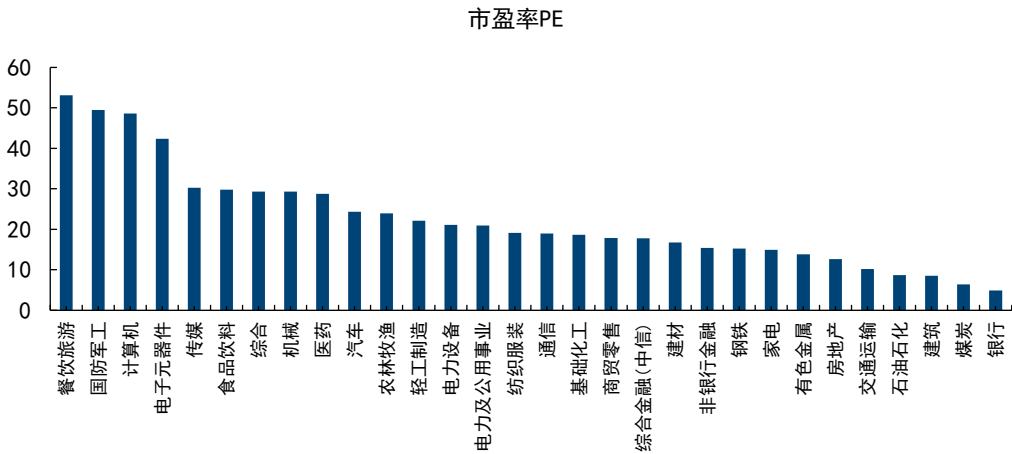
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图2：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3：行业市盈率



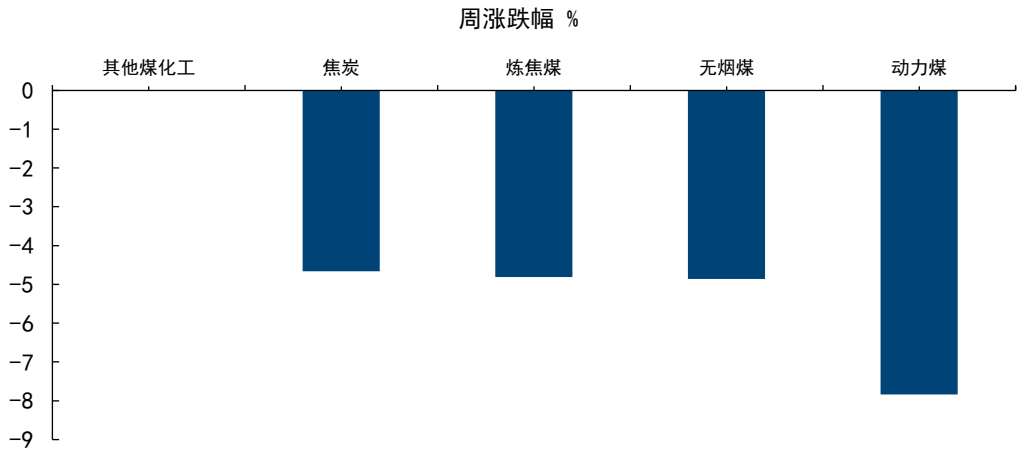
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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 %
600575. SH	淮河能源	1. 59	5. 35	33. 13	3. 49
000571. SZ	ST大洲	1. 31	5. 94	-20. 41	5. 21
600925. SH	苏能股份	-0. 49	-0. 65	14. 96	11. 33
600157. SH	永泰能源	-0. 66	-0. 66	16. 76	4. 74
000990. SZ	诚志股份	-0. 97	-0. 61	-66. 06	1. 60
600971. SH	恒源煤电	-1. 80	-0. 11	4. 08	7. 91
600740. SH	山西焦化	-2. 43	-2. 79	6. 03	1. 74
603113. SH	金能科技	-3. 23	-9. 48	-524. 36	2. 15
600508. SH	上海能源	-3. 63	0. 00	5. 87	3. 40
601918. SH	新集能源	-3. 70	0. 24	5. 06	3. 29

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图4：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 %
601225. SH	陕西煤业	-11. 67	-8. 38	4. 86	2. 57
600403. SH	大有能源	-11. 23	-11. 97	6. 15	2. 33
600188. SH	兖矿能源	-10. 96	-9. 04	5. 22	3. 25
601699. SH	潞安环能	-10. 03	-7. 44	3. 70	4. 28
600546. SH	山煤国际	-8. 89	-21. 85	3. 82	5. 29
601001. SH	晋控煤业	-8. 28	-14. 68	5. 59	3. 72
601898. SH	中煤能源	-7. 70	-5. 55	6. 07	1. 52
600123. SH	兰花科创	-6. 85	-6. 85	4. 33	3. 87
600997. SH	开滦股份	-6. 74	-13. 64	6. 00	2. 89
601015. SH	陕西黑猫	-6. 09	-8. 17	87. 73	2. 01

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. 前4个月二连口岸煤炭进口量同比增长117.5%

二连浩特市人民政府消息，今年前4个月，二连口岸进口煤炭157.6万吨，同比增长117.5%；价值12.4亿元，同比增长71.2%。为加强国内能源供应保障，国务院关税税则委员会决定自2023年4月1日至2023年12月31日，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定关税税率。暂定税率实施前，对进口煤炭需征收3-6%的进口关税。该暂定税率的实施，预计年内为口岸煤炭进口企业节省税款约2.1亿元。

### 2. 疆煤专列成功入川 打通四川能源保供新通道

四川在线消息，5月23日，一辆自新疆而来的煤炭专列停靠广元，标志着“引煤入川”的新一通道成功开辟。承担此次能源保供任务的四川省商业投资集团有限责任公司所属大宗物资全流程供应链集成服务平台——四川省智汇物流供应链管理有限公司总经理助理王玮介绍，此次“引煤入川”通道的突破体现在“自主”二字。据了解，本次进入四川的新疆煤炭专列，是经由新疆煤炭汽运至甘肃中转后，再通过铁路发运回四川的运输节点。从坑口采购、站台布局到铁路运输，再到下游电厂的运送，均全部实现四川的自主可控，由此开辟出一条四川能源保供的重要通道。

### 3. 广东：力争到2025年全省煤炭储备能力达到3300万吨

5月24日，广东省能源局印发的《广东省推进能源高质量发展实施方案（2023-2025年）》提出，力争到2025年全省煤炭储备能力达到3300万吨，按照国家要求持续提升政府可调度煤炭储备能力，完成600万吨的政府可调度储备任务。方案的主要目标为：到2025年，能源高质量发展取得重大进展，能源安全保障能力大幅提升，能源绿色低碳转型成效显著，能源发展新模式新业态竞相迸发，关键核心技术自主创新实现突破，重点领域、关键环节改革取得实质性进展，协同配置资源能力有序顺畅。多元安全的能源供应体系进一步完善，省内电力装机容量达到2.6亿千瓦，其中非化石能源发电装机占比达到44%左右。非化石能源成为能源消费增量的主体，消费比重达到29%左右。电气化水平全国领先，电能占终端能源消费比重提升至40%左右。

### 4. 吉尔吉斯斯坦奥什至中国喀什煤炭进口贸易成功启动

中新网消息，5月21日凌晨，4辆满载着煤炭的吉尔吉斯斯坦奥什方集装箱运输车辆和2辆散装运煤车，在中国新疆伊尔克什坦口岸通关后，顺利抵达新疆前海国际物流有限公司海关监管库，这也标志着吉尔吉斯斯坦奥什市煤炭海外进口的采购渠道首次连通，煤炭国际化贸易取得新突破。此次首批经伊尔克什坦口岸从吉尔吉斯斯坦奥什市进口至喀什市的4个集装箱和2个散装车煤炭总计154.69吨。

（中国煤炭资源网）

## ➤ 国内行业动态

### 5. 内蒙华电：内蒙古地区电煤供需在迎峰度夏期间仍会处于偏紧状态

内蒙华电近日接受多家机构调研时介绍，当前区内煤炭产能持续释放，煤炭供应稳定。随着经济不断复苏，电力需求保持稳定增长，特别是区内电力需求增长明显，但随着火电在电网中占比的下降，将与需求的增长形成对冲，火电对煤炭的需求保持稳定。结合区内的整体经济形势和近期发布的气象预报分析判断，区内在年中尤其是迎峰度夏期间，电力需求将呈快速增长态势，且在此期间属风力发电的低谷期，因此主力电源仍为火电，预计区内电煤供需在迎峰度夏期间仍会处于偏紧状态，将有结构性和季节性供不应求的情况出现。从目前来看，长协坑口价格下调的可能性较小。运输价格根据近期市场情况来看有所下降。

### 6. 吕梁市全力以赴做好煤炭增产保供工作

吕梁市政府网站消息，今年吕梁市将锚定全年产量9600万吨的目标任务，全力压实属地责任和煤矿企业主体责任，切实推进煤炭增产保供工作各项工作取得实效，确保完成国家、省下达的年度保供任务。夯实基础，确保煤炭产量稳步提升。督促各煤矿合理安排采掘衔接和生产计划，科学组织设备检修，保持正常生产节奏，均衡组织生产。坚持日调度、日分析、日汇报，对于出现的生产安全事故、煤矿检修停产、采掘失调等重大情况，及时采取针对性处置措施。

### 7. 电投能源：海参崴港口的开放对公司煤炭销售无较大影响

电投能源近日在投资互动平台表示，公司的煤炭主要销往蒙东、吉林、辽宁等地区，处于供不应求的局面，俄罗斯开放海参崴港口，俄煤进口有可能会增长，会减缓东北地区煤炭紧张局面，但公司煤炭长协量占近90%，处于供不应求局面，俄煤的增加对公司煤炭销售无较大影响。公司无产品销售俄罗斯。公司目前合计煤炭产能4600万吨，霍林河露天矿正在办理200万吨煤炭产能核增手续，近期有望拿到相关文件，年内会有部分产能释放。同时公司将积极获取煤炭资源，加大后续资源储备。公司2023年一季度煤炭均价在280元/吨左右，与去年同期略有增长。

### 8. 4月份全国出口煤炭35万吨 同比下降24.3%

海关总署公布的数据显示，中国2023年4月份出口煤炭35万吨，同比下降24.3%，环比增长29.6%。4月份煤炭出口额为10346.1万美元，同比下降28.9%，环比增长12.70%。据此推算出口单价为295.6美元/吨，同比下跌13.86美元/吨，环比下降44.39美元/吨。2023年1-4月份，全国累计出口煤炭123万吨，同比增长9%；累计出口金额41306.9万美元，同比增长19.3%。

（中国煤炭资源网）

## ➤ 国际行业动态

### 1. 印度煤炭产量逐年增加 非炼焦煤进口有望大幅减少

印度煤炭公司（CIL）子公司中部煤田公司（CCL）董事长兼总经理普拉萨德（P M Prasad）称，到2025-26财年，印度煤炭公司煤炭产量有望增加至10亿吨，并表示随着国内煤炭产量的增加，未来印度非炼焦煤进口量或将大幅减少。普拉萨德表示，印度一直在努力提高国内煤炭产量，以减少对进口煤的依赖。如果实现这一产量目标，将有助于减少非炼焦煤进口，未来三年印度非炼焦煤进口量可能降至最低水平。

### 2. 印度最大电企发布300万吨进口煤招标 以应对夏季用煤需求

近日，印度最大电力企业印度国家电力公司（NTPC）最新发布一系列招标，计划采购共计300万吨进口煤，以满足其火电厂的燃料需求。进口煤招标采购反映出印度电力企业为应对夏季电力需求高峰所做的努力。不过，印度国家电力公司运营的电厂仍主要依赖于国内煤炭供应。

### 3. 蒙古国财政部长：预计2024年能出口煤炭5000万吨

据报道，蒙古国财政部长布·扎布赫朗5月18日在国家大呼拉尔全体会议上就煤炭出口问题进行了情况通报。预计2024年能够出口5000万吨煤炭。这是实体出口的量。但是在价格方面怎么样，我们还无法直接预测估算。

### 4. 俄媒：俄罗斯有能力抵消西方国家对其煤炭进口的缩减

俄罗斯媒体援引一位不愿透露姓名的知情人士的话报道称，今年以来俄罗斯通过海运出口的煤炭比上年同期即俄乌冲突之前和最初几个月增加了近20%。数据显示，今年1-4月份，俄罗斯从港口出口煤炭6990万吨，较去年同期增长18.3%。

### 5. 4月印度煤炭产量同比增近10%

印度煤炭部数据显示，2023年4月份，印度煤炭产量为7314万吨，较上年同期的6668万吨增长9.69%，较今年3月的1.08亿吨下降32.16%。当月，印度煤炭销量为8035万吨，较上年同期的7196万吨增长11.66%。

### 6. 国际能源署：2023年全球太阳能投资将首超石油

据外媒报道，国际能源署（IEA）5月25日发布的一份报告显示，随着清洁能源迅猛发展，2023年全球太阳能投资预计将首次超过石油。报告显示，自2021年以来，全球可再生能源投资增加了近四分之一，相比之下，化石燃料则增加15%。其中，约90%的清洁能源投资来自发达国家和中国。

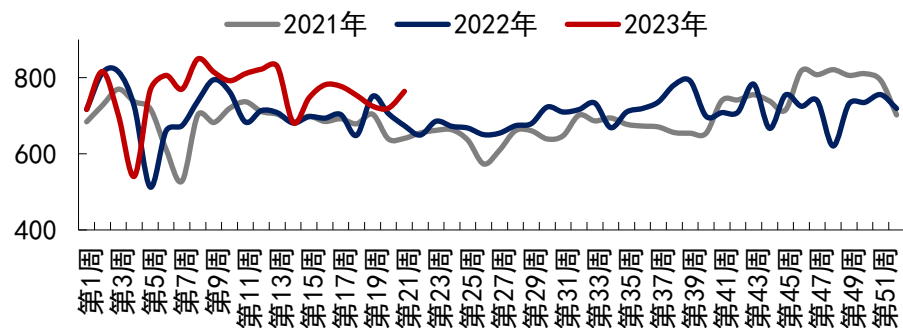
（中国煤炭资源网）

### 3.行业相关产业链跟踪

## 重点煤矿周度数据

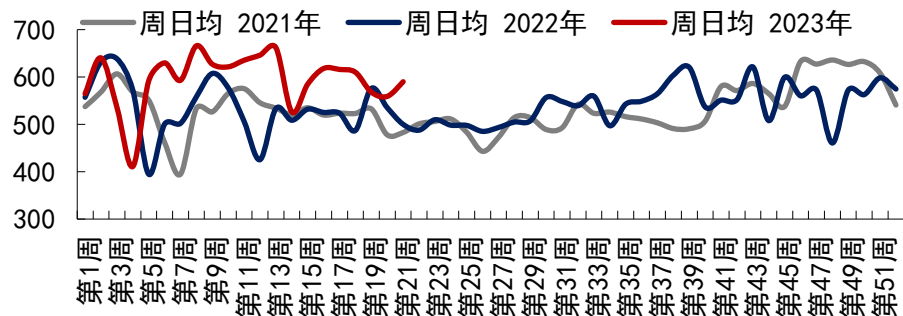
中国煤炭运销协会数据，5月19日-5月25日，重点监测企业煤炭日均销量为764万吨，比上周日均销量增加44万吨，增加6.1%，比上月同期减少13万吨，减少1.7%。其中，动力煤周日均销量较上周增加5.5%，炼焦煤销量较上周增加11.6%，无烟煤销量较上周增加3.3%。截至5月25日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2906万吨，比上周增加0.5%，比上月同期增加405万吨，增加16.2%。

图5：20家煤炭集团（销量）（万吨）



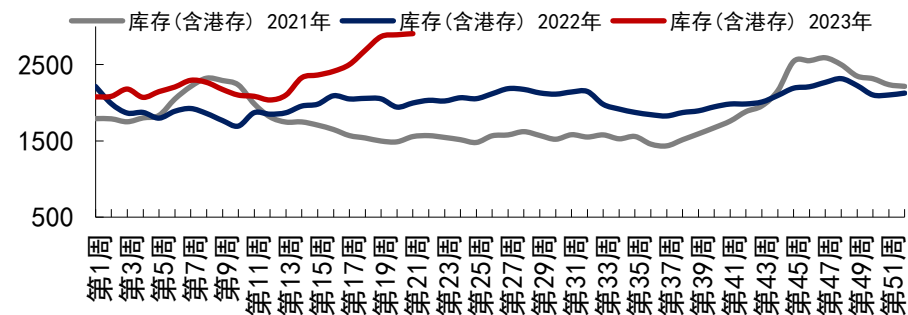
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图7：7家动力煤集团（销量）（万吨）



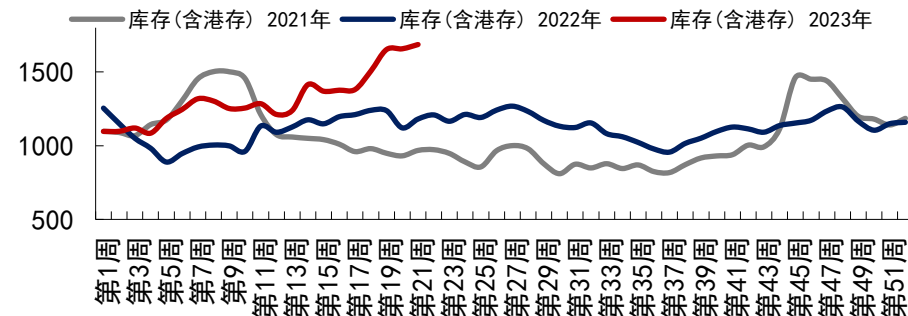
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图6：20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

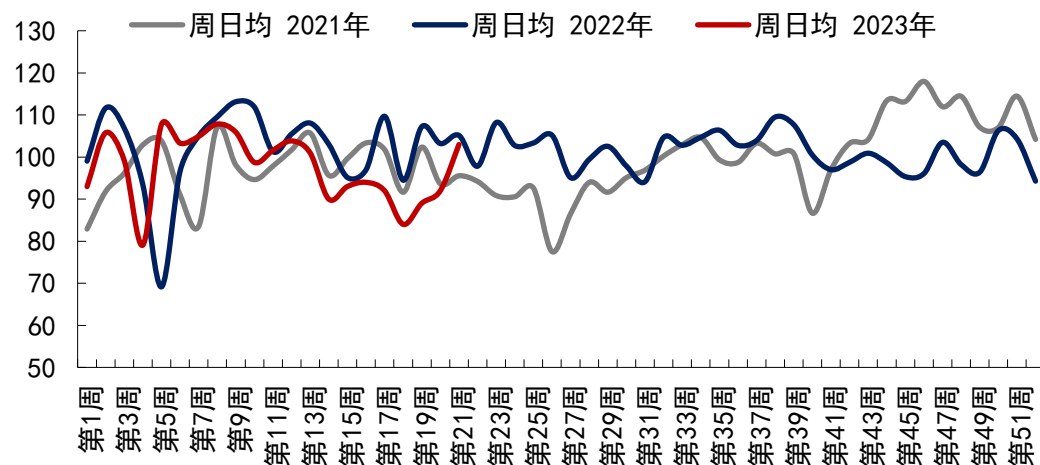
图8：7家动力煤集团（库存，包括港口库存）（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

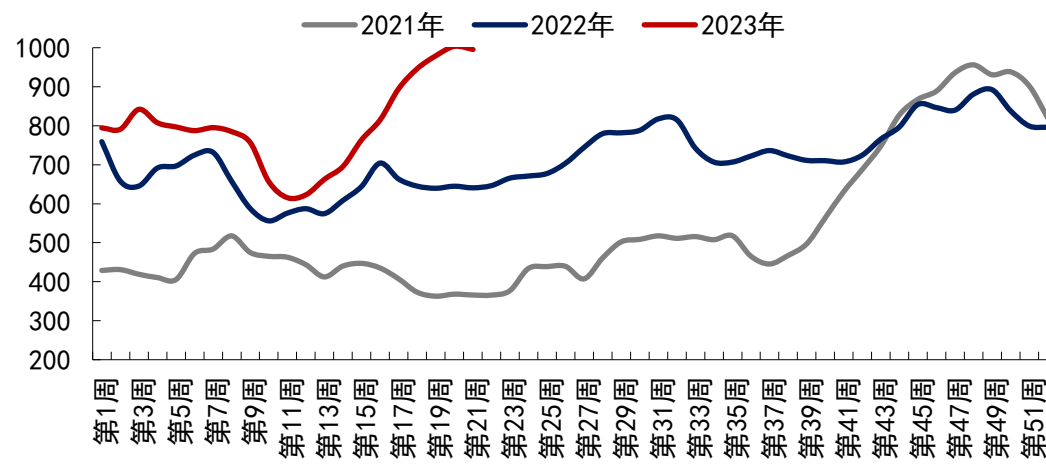
# 行业相关产业链跟踪

图9：9家焦煤集团(销量) (万吨)



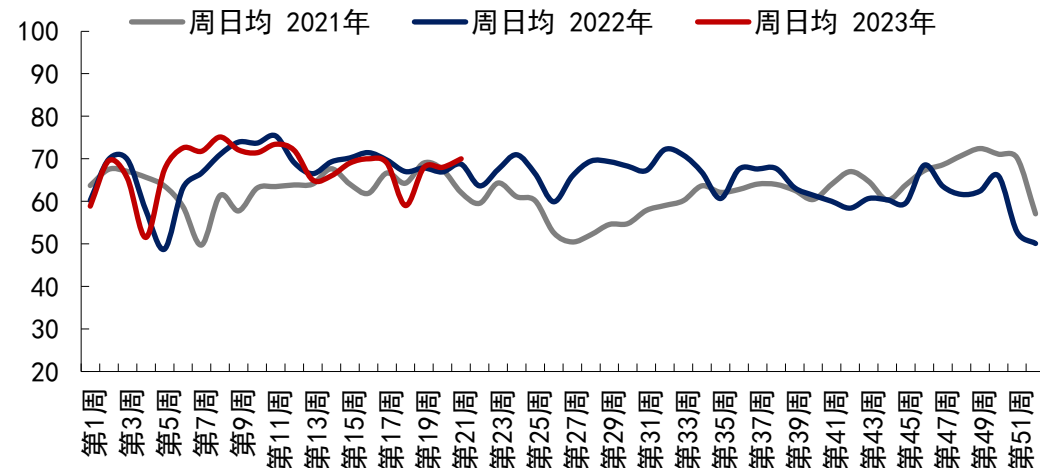
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图10：9家焦煤集团(库存，包括港口库存) (万吨)



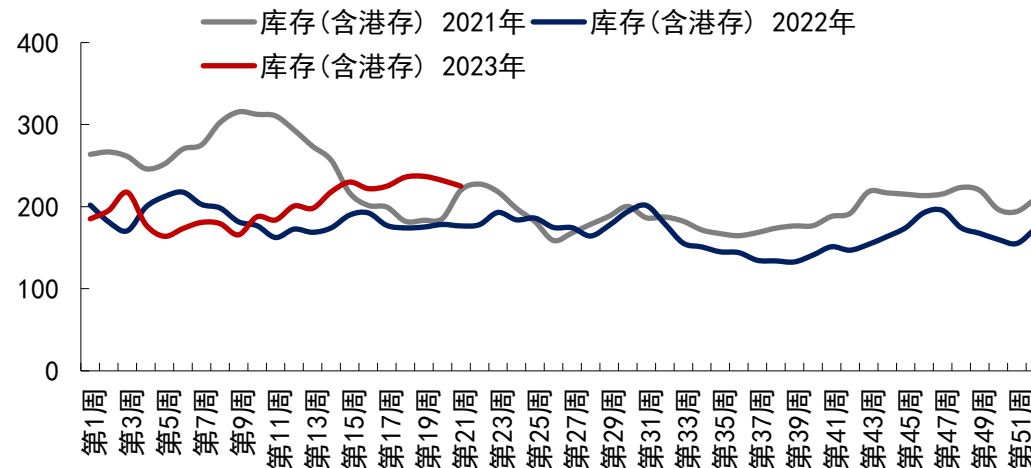
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图11：4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12：4家无烟煤集团(库存，包括港口库存) (万吨)



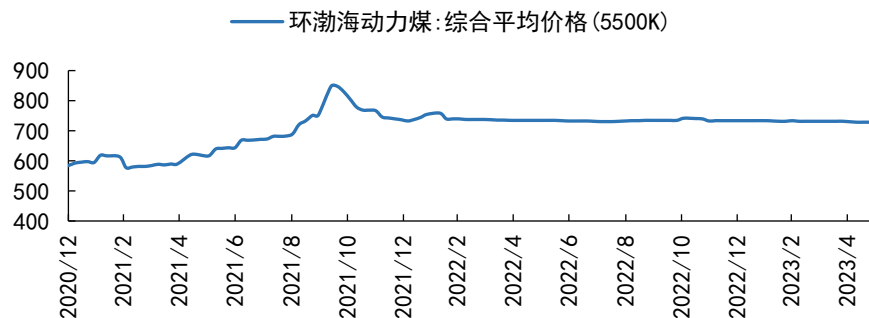
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理



## ➤ 动力煤产业链跟踪——价格走势

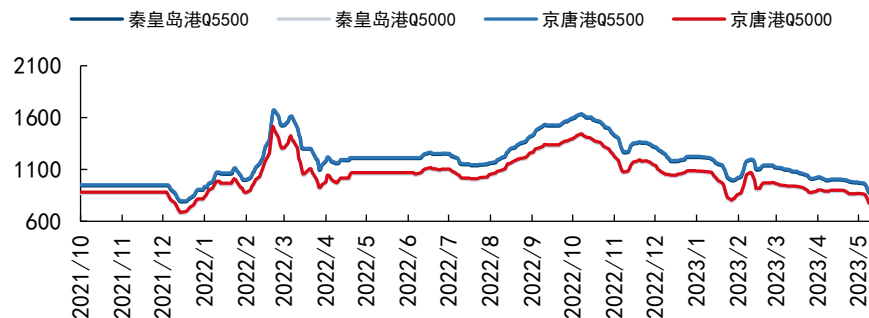
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为729元/吨，周环比持平；中国进口电煤采购价格指数1235元/吨，周环比上涨1.23%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格870元/吨，周环比下跌9.84%，黄骅港动力煤（Q5500）价格880元/吨，周环比下跌9.74%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格1045元/吨，周环比下跌3.69%。从产地看，大同动力煤车板价环比下跌6.63%，榆林环比下跌3.89%，鄂尔多斯环比下跌3.95%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌4.76%。从期货价格看，动力煤期货结算价格801.4元/吨，周环比持平，基差缩小。

图13：环渤海动力煤价格指数（元/吨）



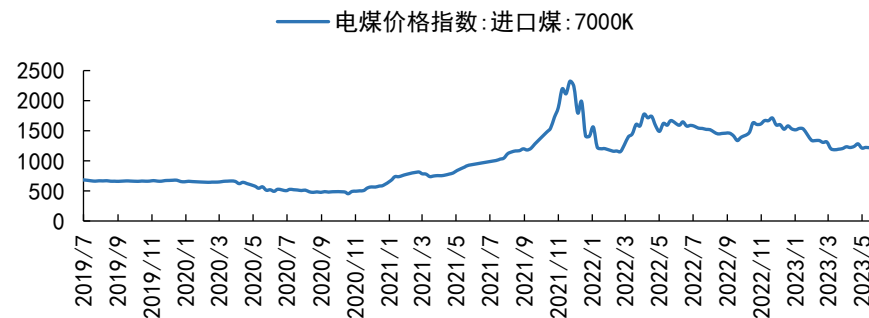
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图15：北方港口煤炭价格（元/吨）



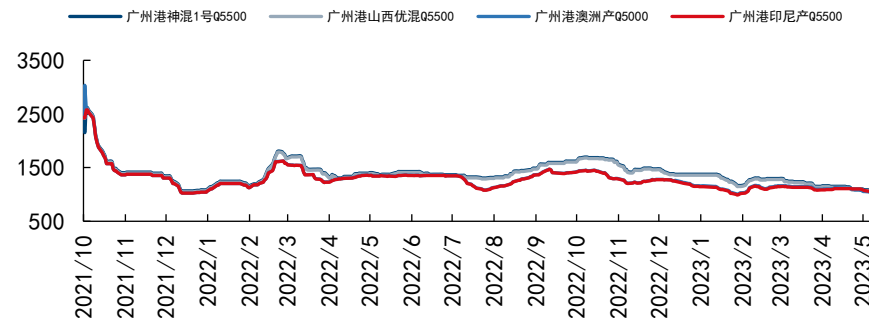
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图14：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

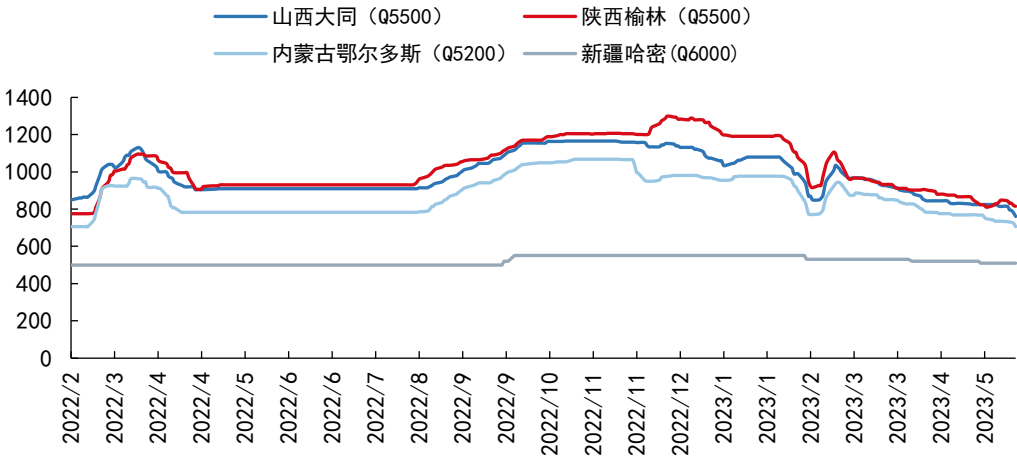
图16：广州港口煤炭价格（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

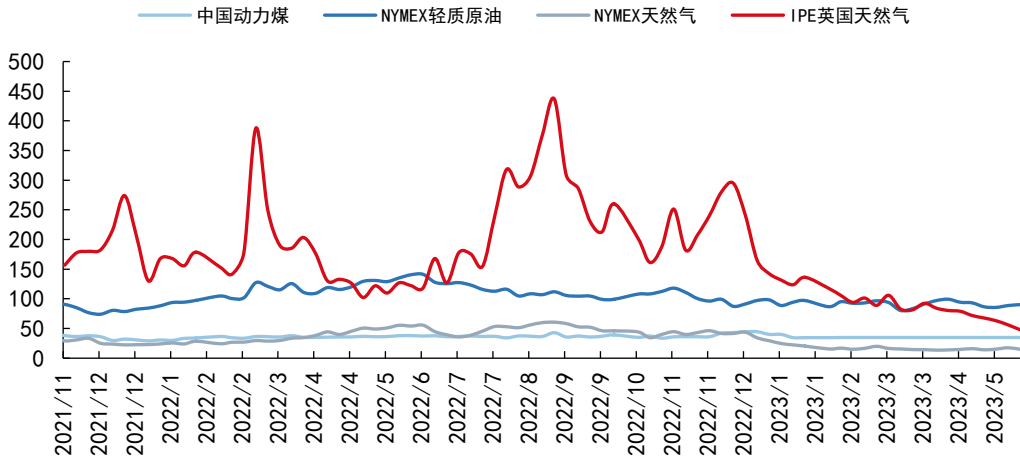


图17：产地动力煤价格（元/吨）



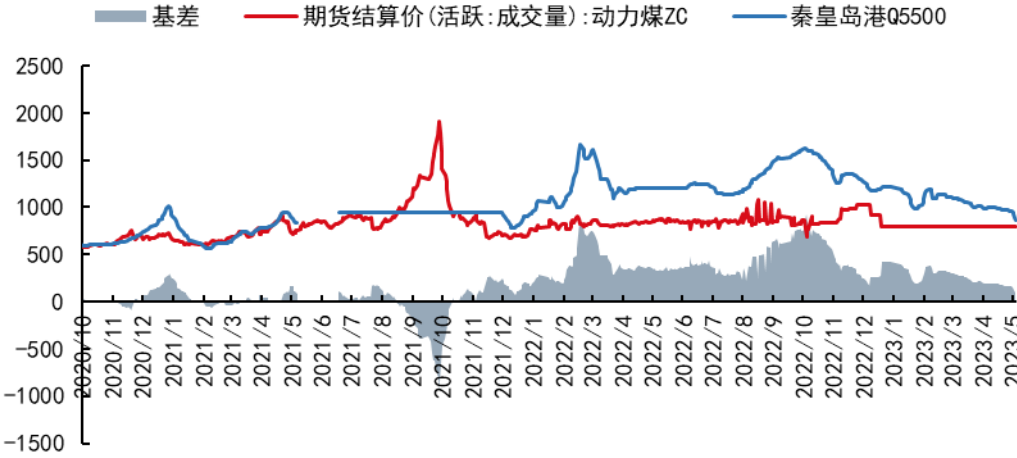
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图18：海内外能源价格对比（元/GJ）



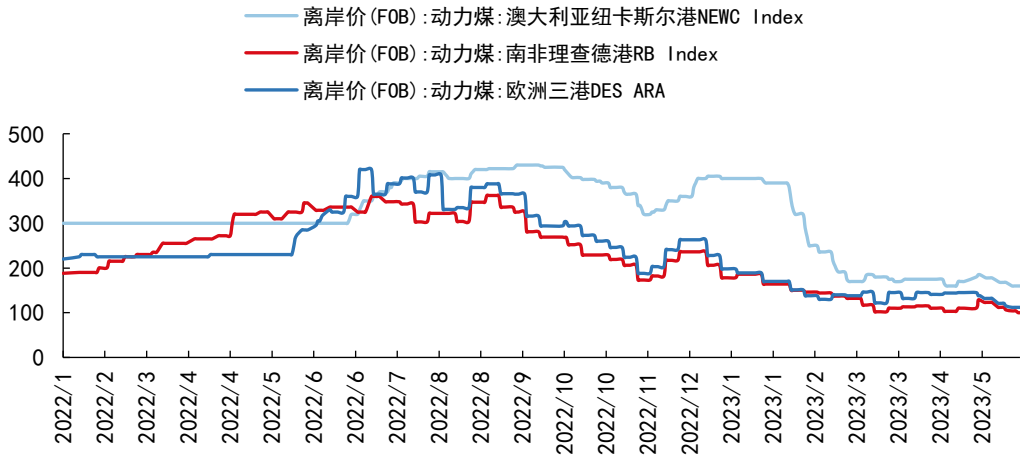
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图19：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20：国际动力煤价格（美元/吨）

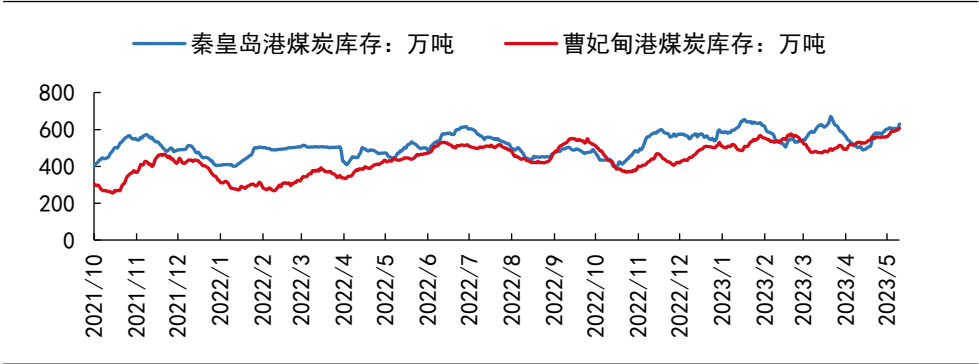


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——供需跟踪

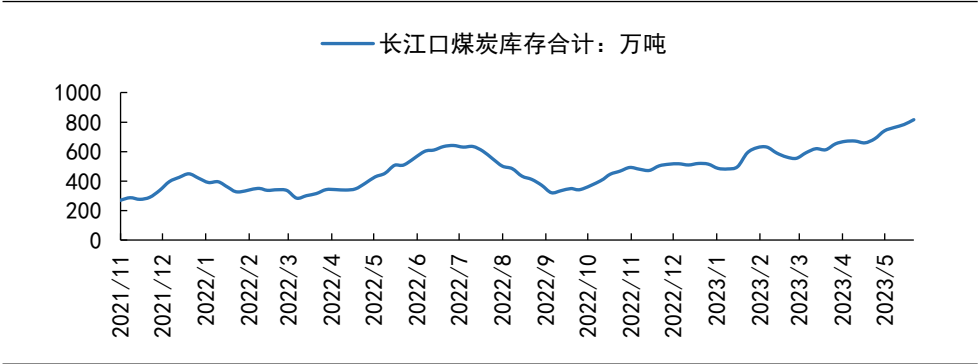
截至本周五，秦皇岛煤炭库存630万吨，周环比增加20万吨（3.28%）；曹妃甸港煤炭库存608万吨，周环比增加31万吨（5.37%）；长江口煤炭库存816万吨，周环比增加33万吨（4.21%）；北方港口库存合计2928万吨，周环比增加50万吨（1.74%）。  
4月发电量总量同比增长6.1%，较上月增长1个百分点；其中火电发电量同比增加11.5%，较上月增加2.4个百分点；规模以上电厂水电发电量4月份同比减少25.9%，增速有所放缓。

图21：北方重点港口煤炭库存



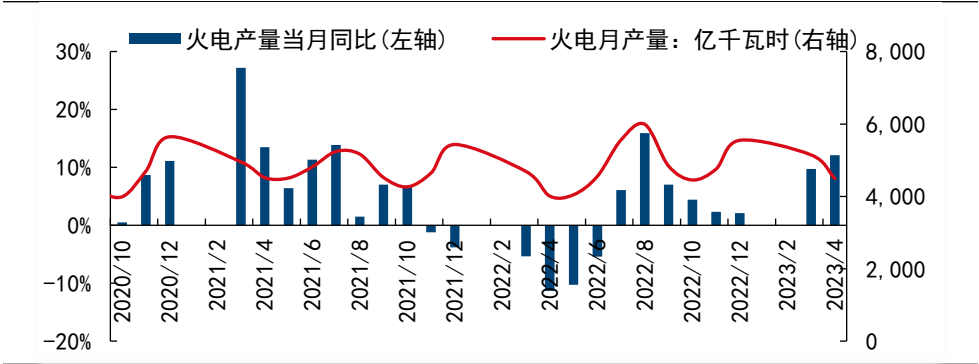
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图22：长江口煤炭库存



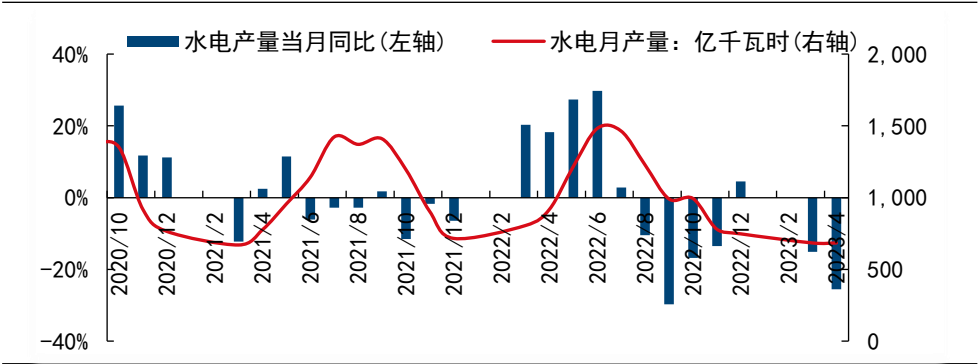
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图23：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24：月度水电发电量变化情况

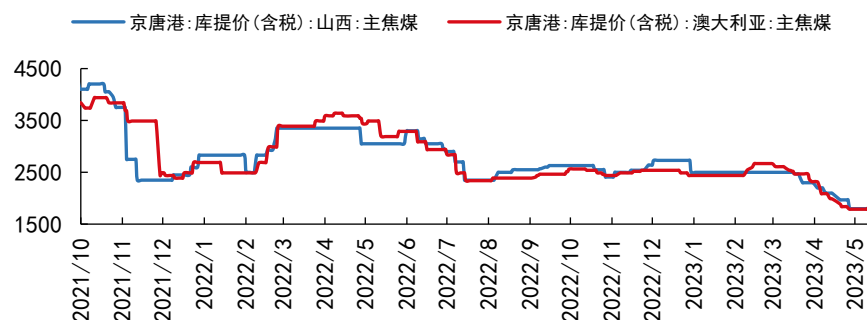


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

## ➤ 炼焦煤产业链跟踪——价格走势

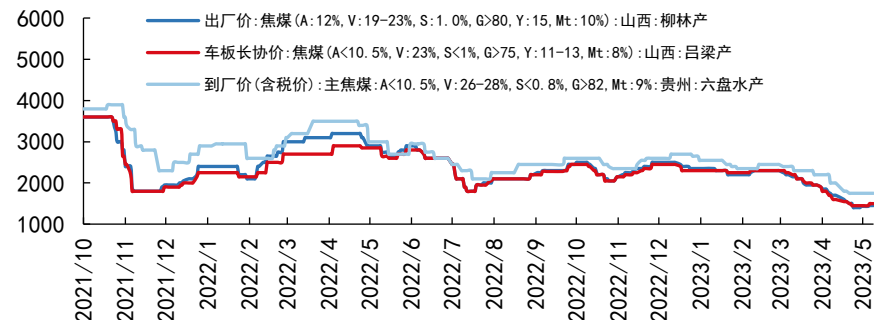
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为1800元/吨，周环比持平；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为1820元/吨，周环比上涨1.68%。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为1450元/吨、1500元/吨、1750元/吨，周环比分别上涨1.4%、上涨3.45%、持平。从海外看，澳洲峰景煤价格周环比下跌1.43%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1241元/吨，周环比下跌9.02%，基差扩大。

图25：京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



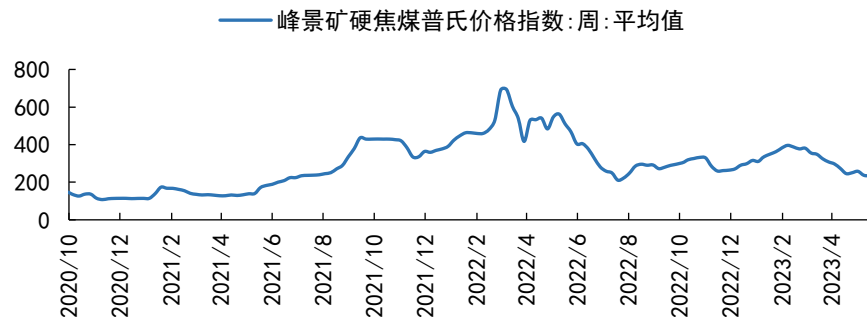
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图26：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27：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28：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51.9万吨，周环比增加2.3万吨（4.64%）；独立焦化厂总库存769.3万吨，周环比增加17.6万吨（2.34%）；可用天数8.6天，周环比增加0.2天。国内样本钢厂（247家）库存727.9万吨，周环比减少2.77%；可用天数11.62天，周环比减少0.37天。

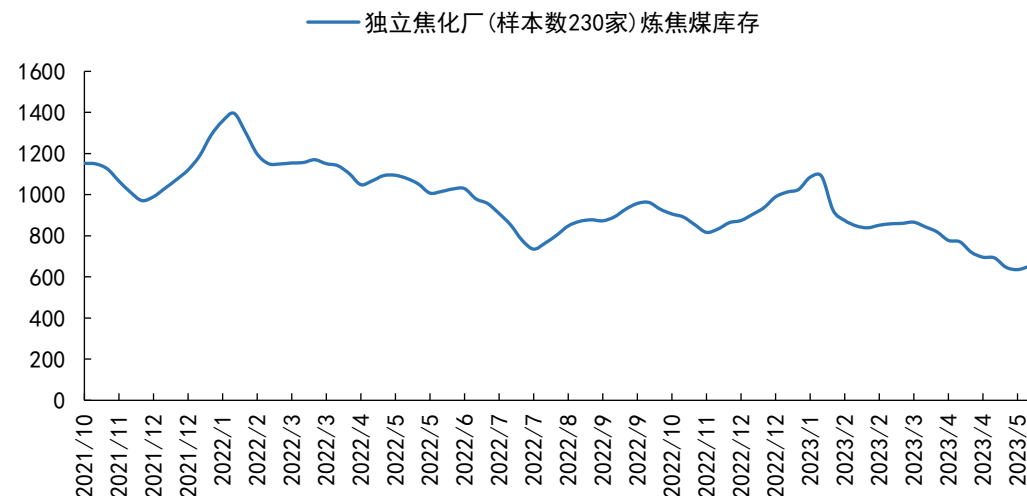
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2090元/吨，周环比下跌2.34%；二级冶金焦价格1890元/吨，周环比下跌2.58%。螺纹价格3560元/吨，周环比下跌4.3%。

图29：京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



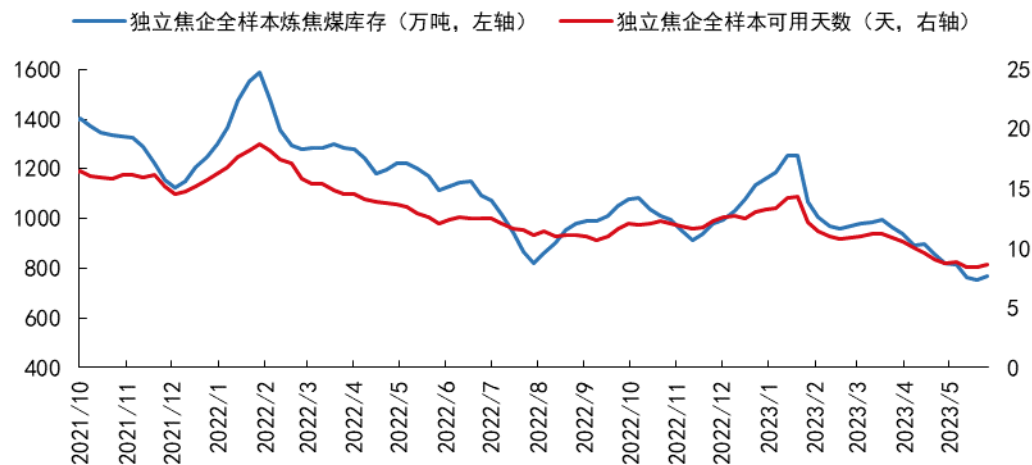
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图30：独立焦化厂库存走势（万吨）



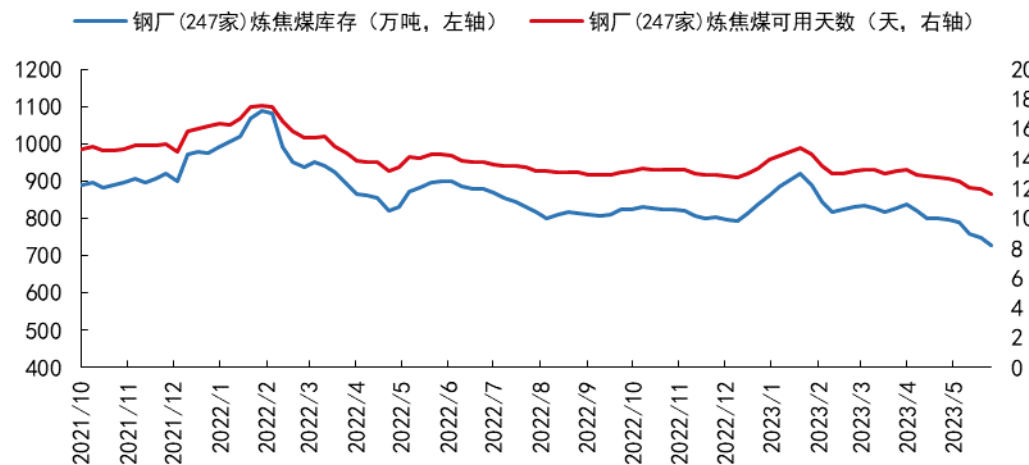
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图31：国内样本独立焦化厂库存与可用天数



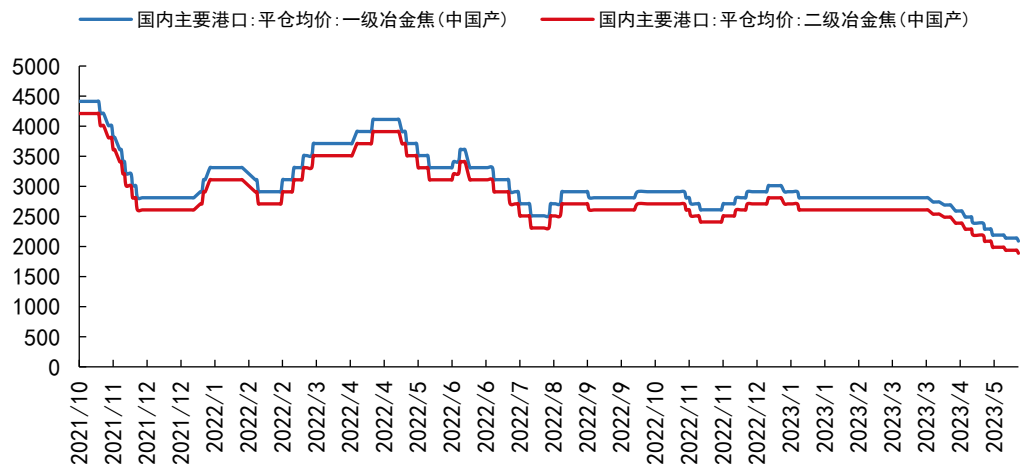
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图32：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33：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34：钢材价格走势（元/吨）

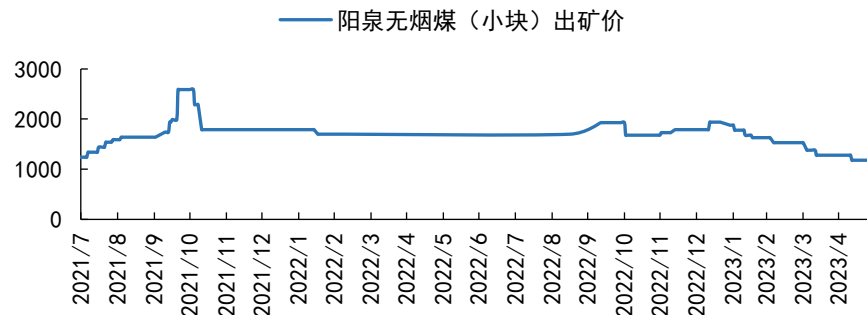


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

## ➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

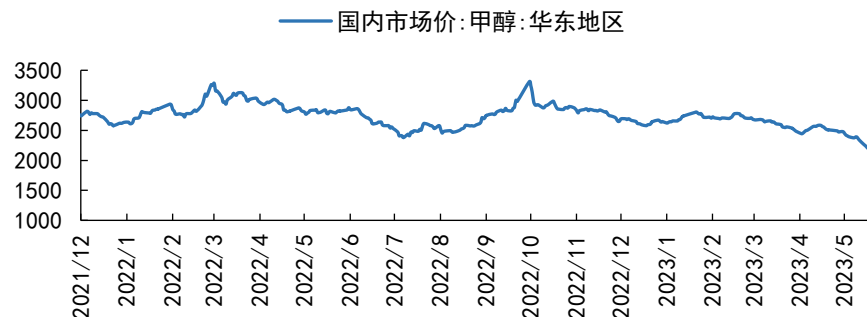
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1180元/吨，周环比持平；英国布伦特原油（现货价）75.57美元/桶，周环比上涨美元/桶；华东地区甲醇市场价2218.89元/吨，周环比下跌118.89元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2100元/吨，周环比下跌90元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2131.25元/吨，周环比下跌285元/吨；华东地区电石到货价3183.33元/吨，周环比上涨33.33元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5628.75元/吨，下跌116.25元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）3969元/吨，周环比下跌190元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价8050元/吨，周环比下跌150元/吨。

图35：无烟煤价格走势（元/吨）



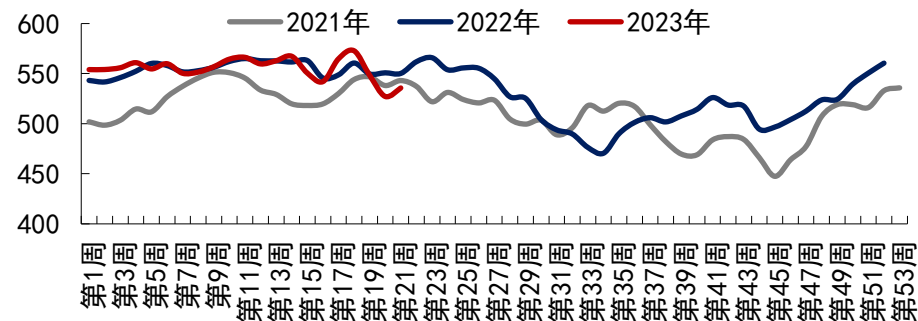
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图37：甲醇价格走势（元/吨）



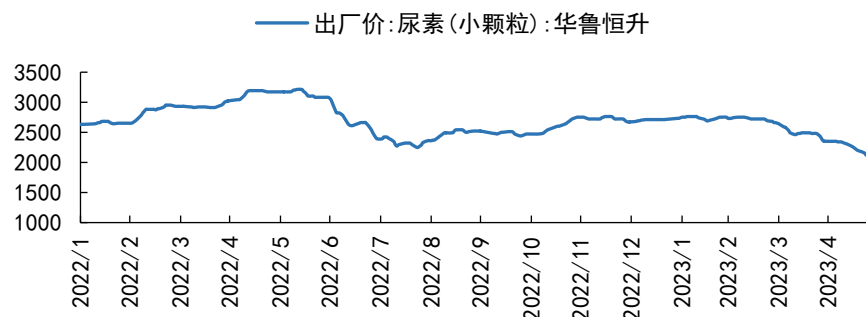
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图36：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38：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39：电石价格走势（元/吨）

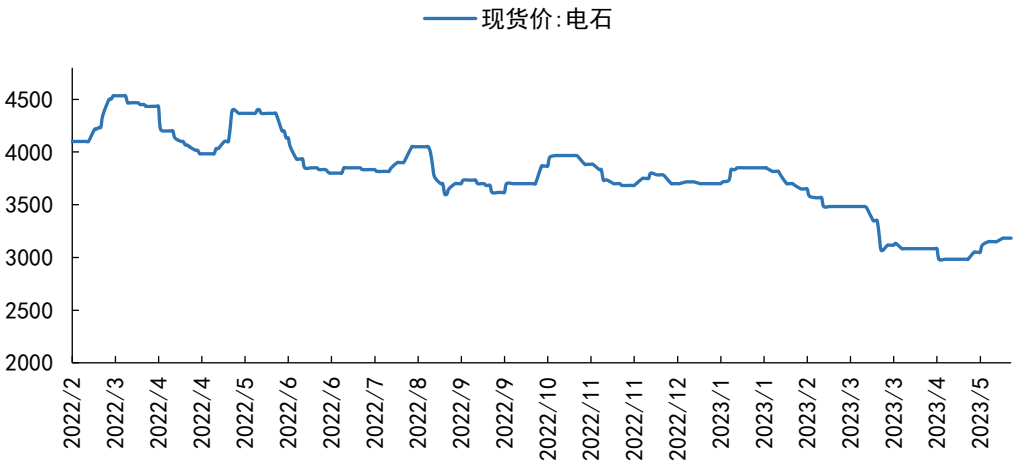
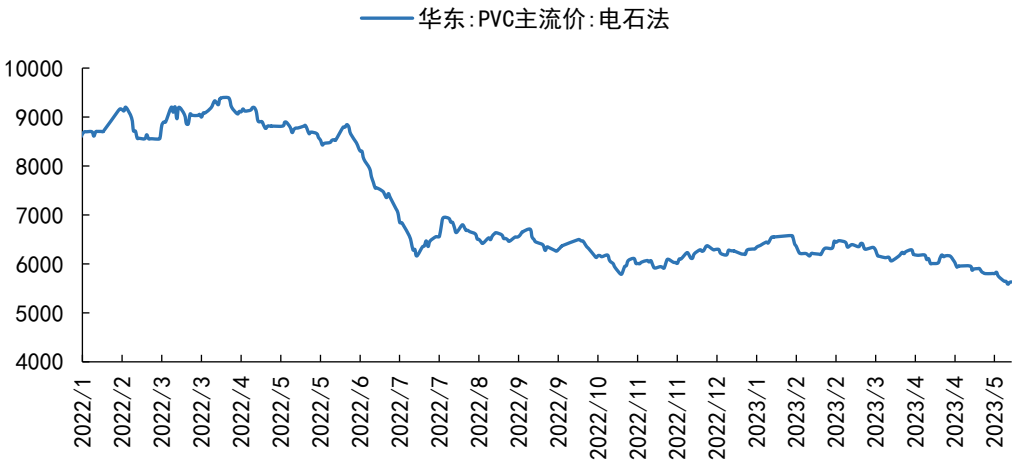


图40：聚氯乙烯（PVC）价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图41：乙二醇价格走势（元/吨）

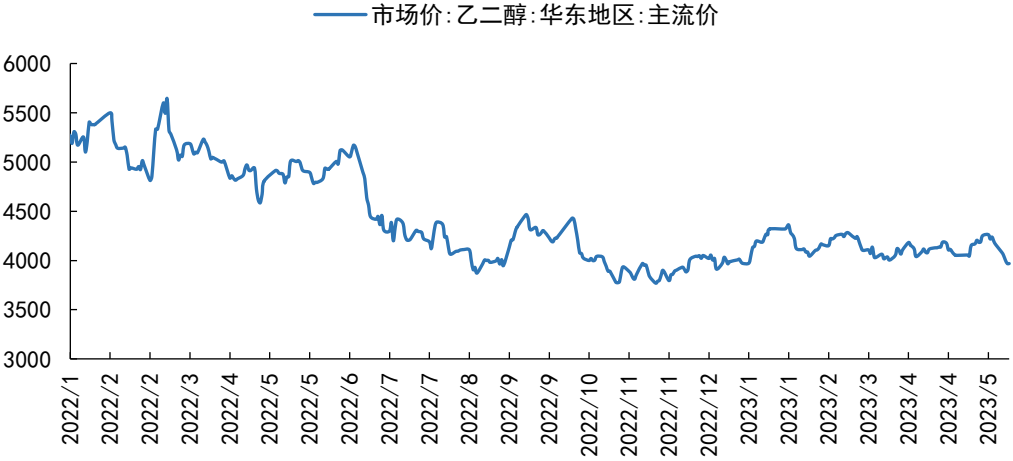
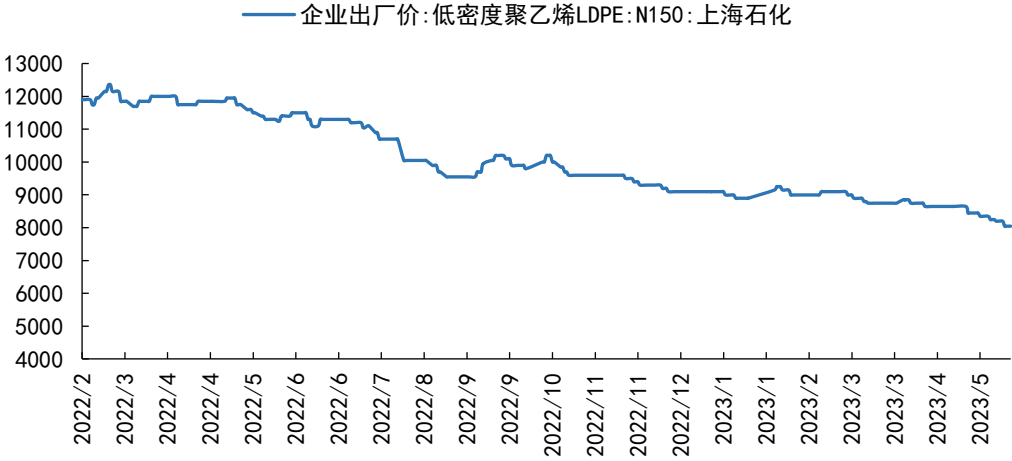


图42：聚乙烯（PE）市场价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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：**本周动力煤价格快速下跌，高库存低需求下煤价短期保持弱势。焦炭第九轮提降，焦煤进一步下跌空间有限，等待3季度长协定价。当前气温有所升高，民用电需求小幅回升，电厂日耗震荡。但供给仍宽松，煤企、港口仍在累库，电厂可用天数高位，以长协拉运为主，市场煤需求仍低迷。动力煤方面，北港高卡煤价偏弱，反应市场煤（化工、建材用煤）较弱，煤企、港口库存继续累库，关注气温升高及电厂日耗回升情况；焦炭第九轮提降50元/吨落地，焦钢博弈，预计在3季度长协价格制定前，进一步下跌空间有限；化工煤价格周环比持平，化工产品价格普遍下跌。当前煤炭需求虽仍较弱，但分红回报丰厚，虽煤价有下行压力，但长协煤公司业绩稳健，维持行业“超配”评级，低估值高股息下布局长协煤为主的公司和煤电一体的公司，同时焦煤供给增加，焦炭毛利或有修复空间。关注动力煤公司中国神华、中煤能源、陕西煤业；焦煤焦炭公司盘江股份、淮北矿业、金能科技以及转型新能源的华阳股份、美锦能源，关注煤机龙头天地科技。

## 风险提示：

1. 海内外疫情的反复。疫情可能会反复，国内可能出现煤炭消费需求下降，海外煤炭需求和煤价低迷也会传导到国内。
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)	2022A	EPS 2023E	2024E	2022A	PE 2023E	2024E
601225. SH	陕西煤业	增持	17. 93	1738. 31	3. 62	2. 98	3. 03	4. 95	6. 02	5. 92
600985. SH	淮北矿业	买入	13. 21	327. 75	2. 83	2. 82	2. 88	4. 67	4. 68	4. 59
600395. SH	盘江股份	增持	6. 49	139. 32	1. 11	0. 96	1. 11	5. 86	6. 76	5. 85
603113. SH	金能科技	买入	8. 40	71. 83	0. 29	0. 60	1. 11	28. 97	14. 00	7. 57
600582. SH	天地科技	增持	5. 38	222. 66	0. 47	0. 47	0. 60	11. 40	11. 45	8. 97
601088. SH	中国神华	未评级	29. 3	5821. 48	3. 50	3. 61	3. 68	8. 36	8. 12	7. 96
601898. SH	中煤能源	未评级	8. 51	1128. 31	1. 38	1. 74	1. 82	6. 17	4. 89	4. 68
600348. SH	华阳股份	未评级	13. 49	324. 43	2. 92	3. 06	3. 28	4. 62	4. 41	4. 11
000723. SZ	美锦能源	未评级	7. 34	317. 56	0. 52	0. 50	0. 56	14. 12	14. 60	13. 15

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理；未评级公司盈利预测来自iFinD一致性预期；取最近交易日收盘价

# 免责声明

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数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