

## 煤炭开采行业跟踪周报

# 供需格局向偏宽松演化，煤价预计承压震荡 增持（维持）

2023 年 10 月 14 日

证券分析师 陈淑娴

执业证书：S0600523020004

chensx@dwzq.com.cn

研究助理 廖岚琪

执业证书：S0600123070008

liaolq@dwzq.com.cn

### ■ 行业近况：

**动力煤方面，上游安监影响逐步消除，供给恢复下预计煤价承压震荡。**

本周港口动力煤现货价环比上涨 17 元/吨，报收 1017 元/吨，涨幅 1.70%。

**供给端**，8 月下旬以来，受煤矿安全事故影响，产地安监力度空前，短期供给收缩支撑煤价持续上涨。而 9 月 5 日后，港口日均调入量快速攀升，从 158 万吨大幅增至当前 181 万吨，调入量基本恢复正常，说明上游安监影响逐步消除，供给稳步恢复。本周受大秦线秋季检修影响，调入量略有下降，环渤海四港区日均调入量 181.84 万吨，环比上周减少 10.13 万吨，降幅 5.28%，但已高于去年和前年同期水平。

**需求端**，下游电力采购需求延续疲态，全国 25 省旬度总发电量 9 月下旬同比增速+11.3%，虽然较 9 月上旬+6.37%的同比增速有所改善，但发电量绝对值仍旧较低，环比小幅下降。本周环渤海四港日均锚地船舶共 94 艘，环比上周减少 3 艘，降幅 3.22%；日均调出量 169.91 万吨，环比上周减少 12.17 万吨，降幅 6.68%。

**库存端**，本周环渤海四港区日均库存 2377.70 万吨，环比上周增加 88.19 万吨，增幅 3.85%。

**我们分析认为：**随着上游安监影响逐步消除，供给将稳步恢复，叠加下游电力采购需求疲弱，供需格局向偏宽松演化，预计煤价承压震荡。

**炼焦煤方面，中长期价格上行空间有限。**

本周山西产主焦煤京唐港库提价格收报 2480 元/吨，环比持平。

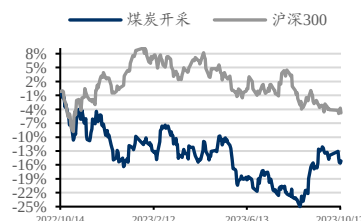
**供给端**，前期接连发生煤矿事故，但产地复产节奏有序进行，供给正逐步恢复。**需求端**，终端铁水产量维持高位，使得市场逐渐上修需求预期；但考虑到全年粗钢产量平控预期影响，预计后续铁水产量难以持续上升，焦煤价格上行空间有限。

### 估值与建议：

我们维持行业“增持”评级。建议关注稳定经营高分红高股息标的潞安环能、陕西煤业和山煤国际，高成长低估值标的广汇能源，以及国企改革受益标的山西焦煤。

**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

《供给扰动逐步恢复，煤价高位回落》

2023-10-07

《短期维持供需偏紧，煤价延续上涨行情》

2023-09-24

内容目录

1. 本周行情回顾 .....4

2. 产地动力煤价格涨跌互现 .....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 .....6

5. 环渤海四港区库存环比增加 .....7

6. 国内海运费环比下跌 .....8

7. 风险提示 .....8

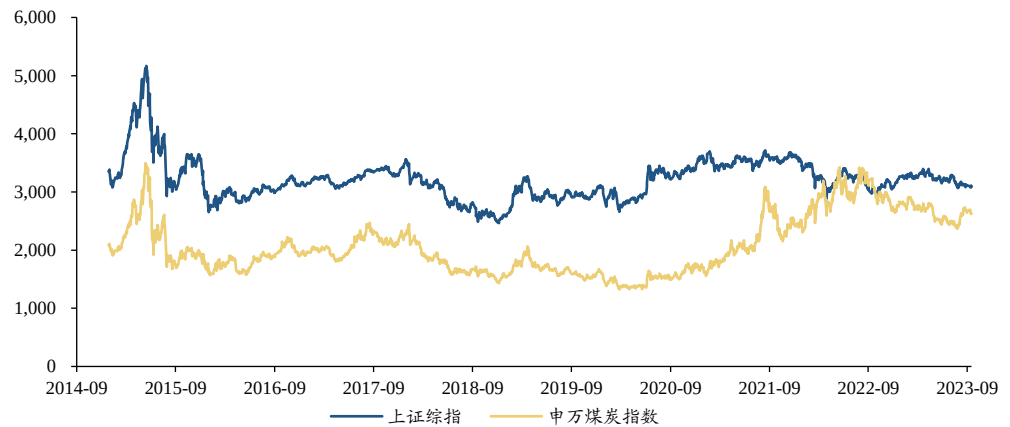
## 图表目录

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| 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) .....        | 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

上证指数本周报收 3,088.10 点，较上周下跌 22.38 点，跌幅 0.72%。成交金额为 1.56 万亿元，较上周上涨 0.41 万亿元，涨幅 35.92%。煤炭板块本周指数报收 2,634.71 点，较上周下跌 35.82 点，跌幅 1.34%。成交金额为 310.02 亿元，较上周上涨 40.75 亿元，涨幅 15.13%。

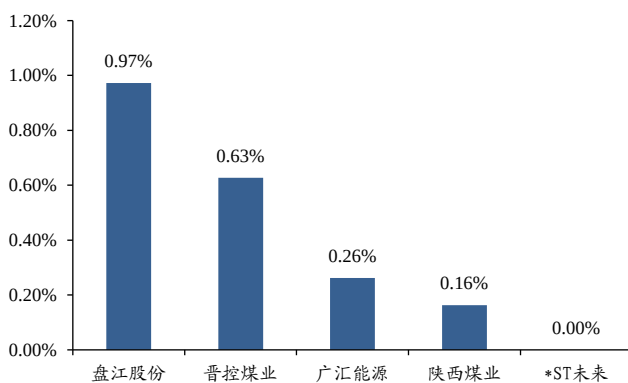
图1：上证综指及煤炭指数表现



数据来源：Wind，东吴证券研究所

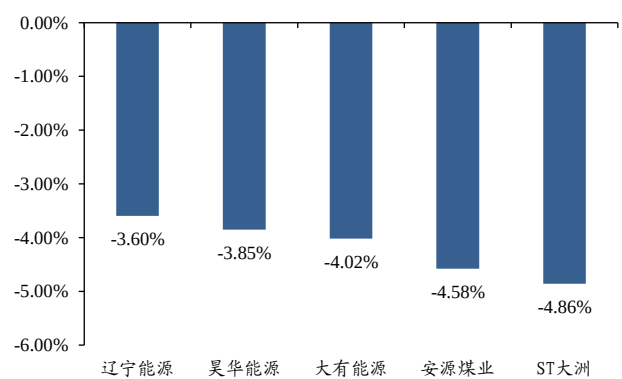
个股方面，本周涨幅前三的公司为盘江股份 (+0.97%)、晋控煤业 (+0.63%)、广汇能源 (+0.26%)，跌幅前三的公司为 ST 大洲 (-4.86%)、安源煤业 (-4.58%)、大有能源 (-4.02%)。

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. 产地动力煤价格涨跌互现

**产地动力煤价格涨跌互现：**截至 9 月 28 日，大同南郊 5500 大卡动力煤车板含税价环比下跌 55 元/吨，报收 844.5 元/吨；截至 9 月 28 日，内蒙古赤峰 4000 大卡动力煤车板税价环比持平，报收 505 元/吨；截至 10 月 13 日，兖州 6000 大卡动力块煤车板含税价环比上涨 86 元/吨，报收 1422 元/吨。

**港口动力煤价格环比上涨：**截至 10 月 13 日，秦皇岛港口 5500 大卡动力煤平仓价环比上涨 17 元/吨，报收 1,017.00 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）

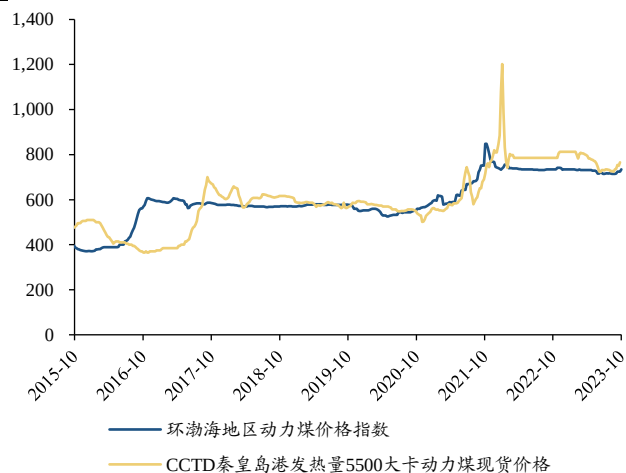


数据来源：Wind，东吴证券研究所

**动力煤价格指数环比上涨：**截至 10 月 11 日，环渤海地区动力煤价格指数环比上涨 11 元/吨，报收 735 元/吨；截至 10 月 13 日，CCTD 秦皇岛港发热量 5500 大卡动力煤价格环比上涨 16 元/吨，报收 766 元/吨。

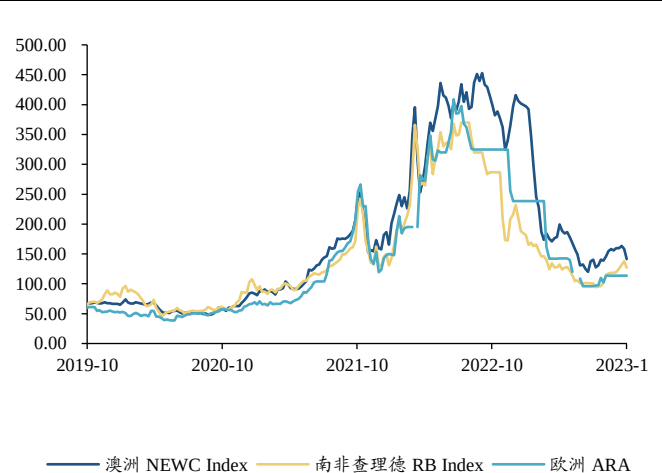
**国际动力煤价格指数稳中有跌：**截至 10 月 6 日，澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 煤炭价格指数环比下跌 16.34 美元/吨，报收 141.57 美元/吨；截至 10 月 6 日，南非理查德 RB 煤炭价格指数环比下跌 10.41 美元/吨，报收 127.24 美元/吨；截至 10 月 6 日，欧洲三港 ARA 煤炭价格指数环比持平，报收 113.50 美元/吨。

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)



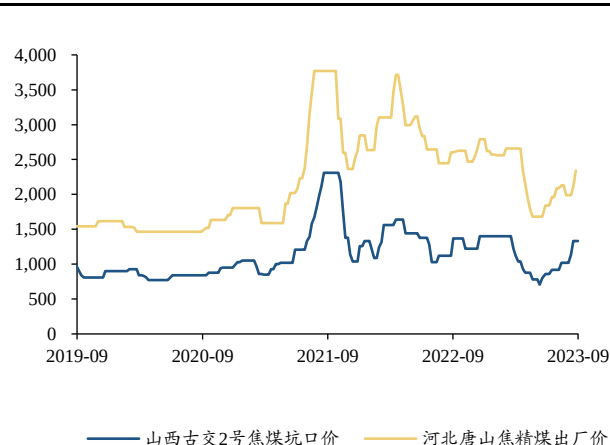
数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 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9月28日, 山西古交2号焦煤坑口含税价环比持平, 报收1330元/吨; 截至9月29日, 河北唐山焦精煤车板价环比持平, 报收2340元/吨。

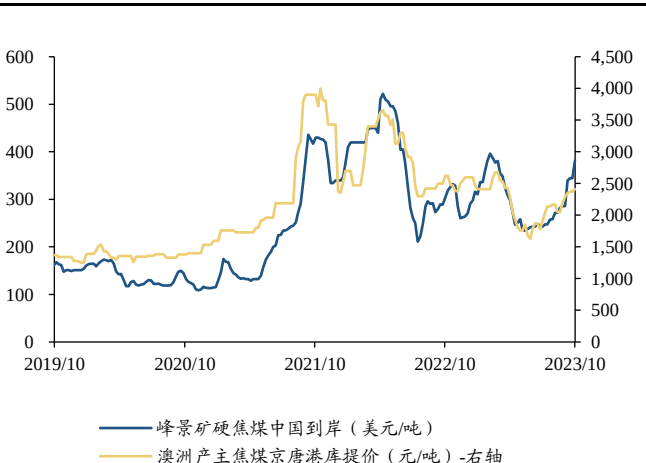
**国际炼焦煤价格环比上涨:** 截至10月13日, 澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸不含税价环比上涨37美元/吨, 报价382美元/吨; 截至10月13日, 澳洲产主焦煤京唐港库提价环比上涨40元/吨, 报价2410元/吨。

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)



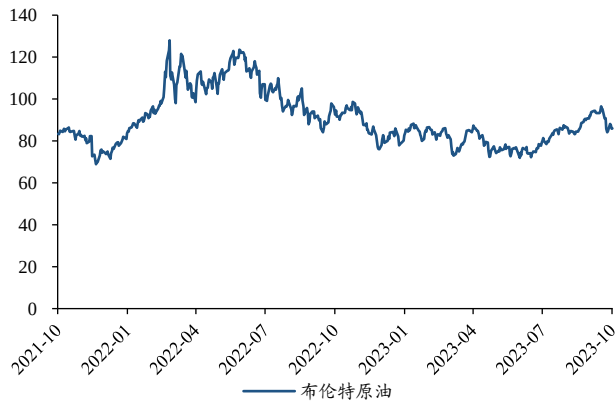
数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 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 10 月 13 日，布伦特原油期货结算价环比上涨 6.31 美元/桶至 90.89 美元/桶，涨幅 7.46%。

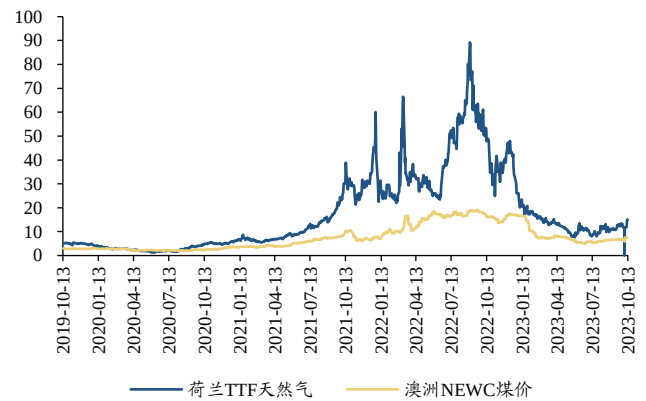
**荷兰 TTF 天然气价格环比上涨：**截至 10 月 13 日，荷兰 TTF 天然气价格环比上涨 5.03 美元/百万英热至 16.79 美元/百万英热，涨幅 42.77%。

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）

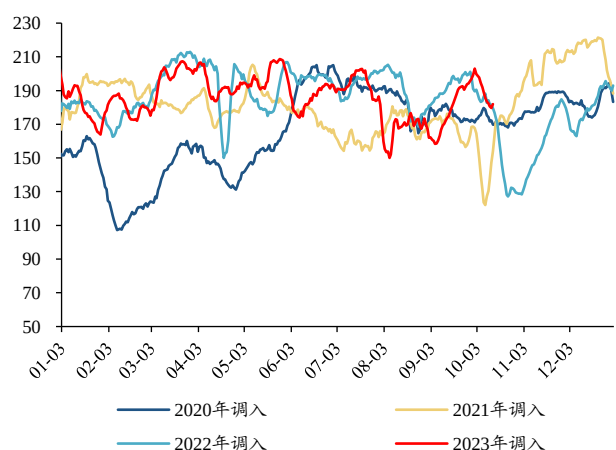


数据来源：wind，东吴证券研究所

## 5. 环渤海四港区库存环比增加

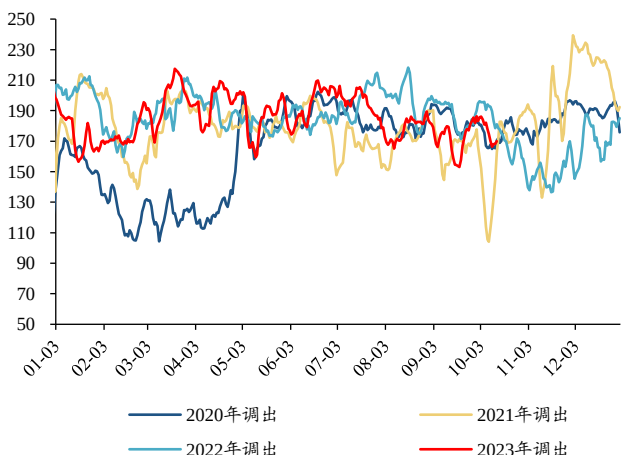
**环渤海四港区煤炭调入量、调出量减少：**截至 10 月 13 日，环渤海四港区日均调入量 181.84 万吨，环比上周减少 10.13 万吨，降幅 5.28%；截至 10 月 13 日，日均调出量 169.91 万吨，环比上周减少 12.17 万吨，降幅 6.68%。

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

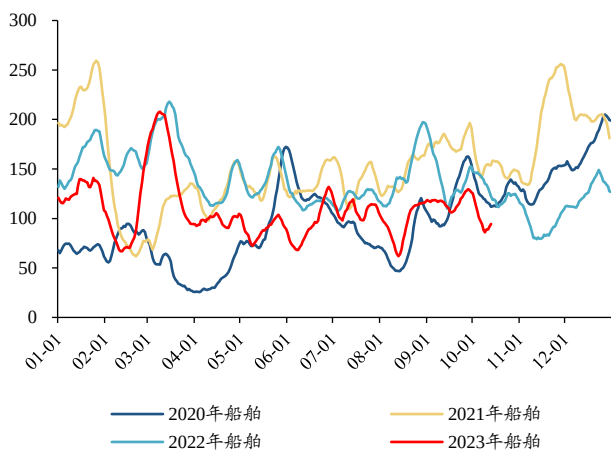
图13：环渤海四港区调出量（万吨）



数据来源：中国煤炭市场网，东吴证券研究所

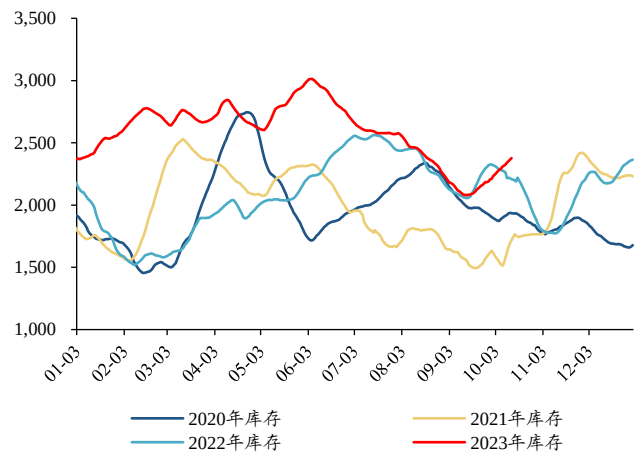
**环渤海四港区煤炭库存环比增加：**截至 10 月 13 日，环渤海四港区库存 2377.70 万吨，环比上周增加 88.19 万吨，增幅 3.85%。

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)



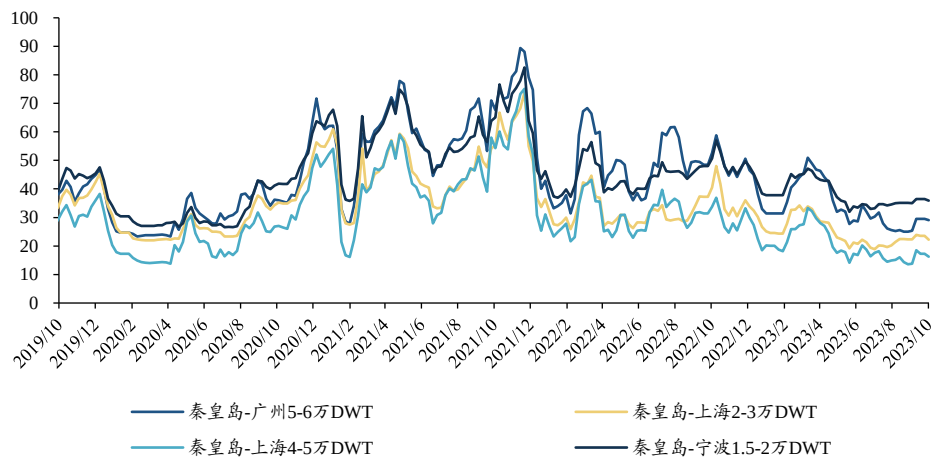
数据来源: 中国煤炭市场网, 东吴证券研究所

**环渤海四港区锚地船舶数量环比减少:**截至10月13日,当周环渤海四港区日均锚地船舶共94艘,环比上周减少3艘,降幅3.22%。

## 6. 国内海运费环比下跌

**国内海运费环比上涨:**截至10月13日,国内主要航线平均海运费较上周环比下跌1.03元/吨,报收26.41元/吨,跌幅3.75%。

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. 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）），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>