

煤炭周报（4月第1周）

需求季节性下降，逢低布局高股息公司

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. 煤炭板块收涨，跑赢沪深300指数。中信煤炭行业收涨1.81%，沪深300指数上涨0.59%，跑赢沪深300指数1.22个百分点。全板块整周15只股价上涨，19只下跌，1只持平。兖矿能源涨幅最高，整周涨幅为13.46%。

2. 重点煤矿周度数据：中国煤炭运销协会数据，3月23日-3月30日，重点监测企业煤炭日均销量为829万吨，比上周日均销量增加7万吨，增加0.8%，比上月同期增加14万吨，增加1.7%。其中，动力煤周日均销量较上周增加2.5%，炼焦煤销量较上周减少2.3%，无烟煤销量较上周减少8.8%。截至3月30日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2100万吨，比上周增加3.1%，比上月同期减少74万吨，减少3.4%。

3. 动力煤产业链：价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数732元/吨，周环比持平，中国进口电煤采购价格指数1205元/吨，周环比上涨0.84%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比下跌1.83%，广州港周环比下跌0.81%；从产地看，大同动力煤车板价环比下跌2.9%，榆林环比下跌2.57%，鄂尔多斯环比下跌2.56%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌0.91%；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621万吨，周环比增加36万吨；北方港口库存合计2707万吨，周环比增加53万吨。

4. 炼焦煤产业链：价格方面，京唐港主焦煤价格为2470元/吨，周环比下跌1.2%，产地柳林主焦煤出矿价周环比下跌4.55%，吕梁周环比下跌6.67%，六盘水周环比下跌4.17%；澳洲峰景焦煤价格周环比下跌4.73%；焦煤期货结算价格1849元/吨，周环比下跌0.22%；主要港口一级冶金焦价格2810元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2610元/吨，周环比持平；螺纹价格4260元/吨，周环比上涨1.19%。库存方面，京唐港炼焦煤库存44.3万吨，周环比减少10.1万吨（18.57%）；独立焦化厂总库存819.7万吨，周环比减少24万吨（18.57%）；可用天数11天，周环比减少0.4天。

5. 煤化工产业链：阳泉无烟煤价格（小块）1530元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价2556.11元/吨，周环比下跌48.89元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2640元/吨，周环比下跌79.12元/吨；纯碱（重质）纯碱均价3051.25元/吨，周环比下跌27.5元/吨；华东地区电石到货价3133.33元/吨，周环比上涨16.66元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6249元/吨，上涨97.89元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4125元/吨，周环比上涨75元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价8750元/吨，周环比持平。

6. 投资建议：年报业绩陆续发布，高股息下积极布局。进入季节性用电淡季，电厂日耗下降，供给相对高位，港口累库，但年报业绩稳健、分红回报丰厚，且一季度业绩整体稳定，低估值高股息下积极布局产量增长的公司。政策方面，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率，体现国家对煤炭保供的重视。基本面方面，供给继续上升，供暖退出后需求走弱，进入季节性用电淡季，电厂日耗将继续低位，化工用煤相对坚挺，供强需弱下煤企、港口库存周环比增加，煤价阶段性承压下行。动力煤方面，港口及产地价格下降；炼焦煤价格下降，钢价小幅反弹；化工煤价格平稳，化工产品价格涨跌互现。中长期看，2023年经济复苏预期较强，煤炭需求虽季节性走弱，但考虑板块高股息以及一季度业绩整体稳定，维持行业“超配”评级。高股息业绩稳定的公司值得关注，关注动力煤公司中国神华、中煤能源、陕西煤业；焦煤公司盘江股份、山西焦煤、平煤股份、淮北矿业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。

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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	4.7				
炼焦煤	6.1				
动力煤	6.8				
煤炭	6.8				
焦炭	17.0				
其他煤化工	57.4				

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	
动力煤产业链	港口价格	秦皇岛港Q5500平仓价	元/吨	1075.0	-20.0	-1.8%
		秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	929.0	-5.0	-0.5%
		黄骅港Q5500平仓价	元/吨	1085.0	-20.0	-1.8%
		黄骅港Q5000平仓价	元/吨	941.0	-5.0	-0.5%
		广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	1235.0	-20.0	-1.6%
		广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	1220.0	-20.0	-1.6%
		广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	1146.6	-4.1	-0.4%
		广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1131.6	-4.1	-0.4%
	产地价格	山西大同Q6000车板价	元/吨	903.0	-27.0	-2.9%
		陕西榆林Q5500市场价	元/吨	911.0	-24.0	-2.6%
		内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	838.0	-22.0	-2.6%
	电厂价格	中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1205.0	10.0	0.8%
		中国电煤采购经理人指数:价格指数	%	45.6	-1.0	-2.1%
	库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	621.0	36.0	6.2%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	475.0	-2.0	-0.4%
		北方港口：合计	万吨	2707.0	53.0	2.0%

资料来源:iFinD，国信证券经济研究所整理

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	1530.0	0.0	0.0%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	78.0	2.1	2.8%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2556.1	-48.9	-1.9%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2640.0	-80.0	-2.9%
		电石：华东地区到货价	元/吨	3133.3	16.7	0.5%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6249.0	97.9	1.6%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4125.0	75.0	1.9%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	8750.0	0.0	0.0%
		聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	7900.0	0.0	0.0%

资料来源:iFinD，国信证券经济研究所整理

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	2470.0	-30.0	-1.2%
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2470.0	-120.0	-4.6%
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2810.0	0.0	0.0%
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2610.0	0.0	0.0%
产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	2100.0	-100.0	-4.5%
	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2100.0	-150.0	-6.7%
	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2300.0	-100.0	-4.2%
	京唐港炼焦煤库存	万吨	44.3	-10.1	-18.6%
炼焦煤产业链	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	153.3	-11.0	-6.7%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	837.7	11.1	1.3%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.3	0.1	0.5%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	819.7	-24.0	-2.8%
焦炭库存	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	11.0	-0.4	-3.5%
	四大港口焦炭库存合计	万吨	178.3	-4.0	-2.2%
	钢厂焦煤库存	万吨	659.4	11.3	1.8%
	独立焦化厂焦炭库存	万吨	72.0	-0.5	-0.7%
下游价格	上海20mm螺纹钢价格	元/吨	4260.0	50.0	1.2%
	上海6.5高线线材价格	元/吨	4410.0	40.0	0.9%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4790.0	20.0	0.4%
	上海普20mm中板价格	元/吨	4470.0	40.0	0.9%

资料来源:iFinD，国信证券经济研究所整理

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)	中国动力煤	元/GJ	34.8	0.0	0.0%
		NYMEX轻质原油	元/GJ	91.2	7.9	9.5%
		NYMEX天然气	元/GJ	14.1	-0.1	-0.6%
		IPE英国天然气	元/GJ	97.5	11.6	13.5%

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

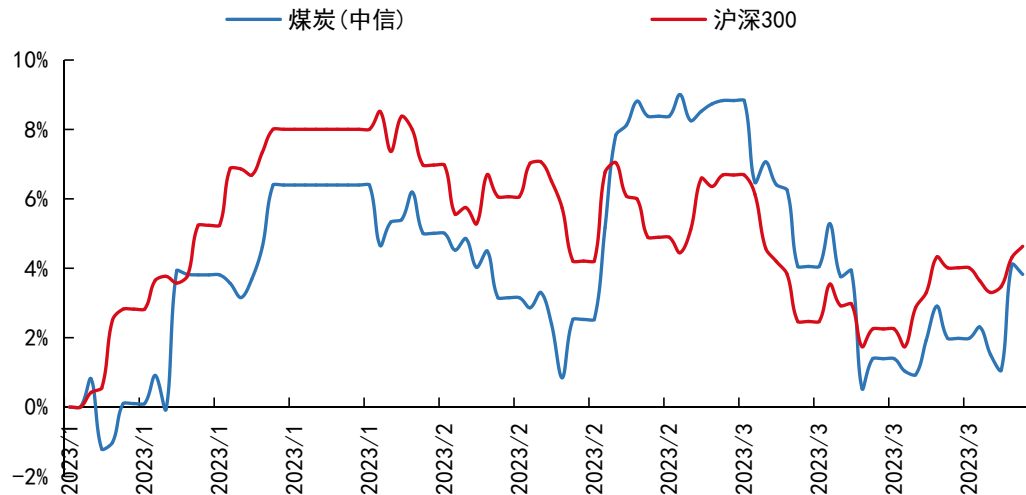
中信煤炭行业收涨1.81%，沪深300指数上涨0.59%。年初至今，中信煤炭上涨3.83%，跑输同期沪深300指数0.81个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭涨幅排第7。

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6.8，环比前一周上升0.24。在中信30个一级行业中，餐饮旅游、计算机、国防军工、农林牧渔、电子元器件、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。

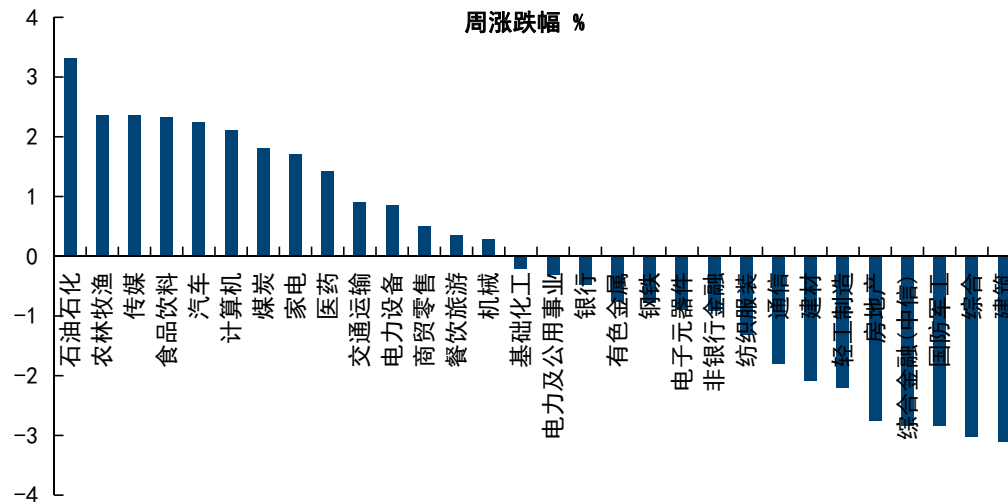
► 子板块市场及个股表现

各子板块涨多跌少，炼焦煤板块涨幅最大，为2.29%，其他煤化工板块持平。本周煤炭板块个股整体表现一般。中信煤炭行业共计35只A股标的，15只股价上涨，19只股价下跌，1只股价持平。涨幅榜中，兖矿能源涨幅最高，整周涨幅为13.46%；山西焦煤涨幅为2.42%，为涨幅最小股票。

中信煤炭行业指数走势



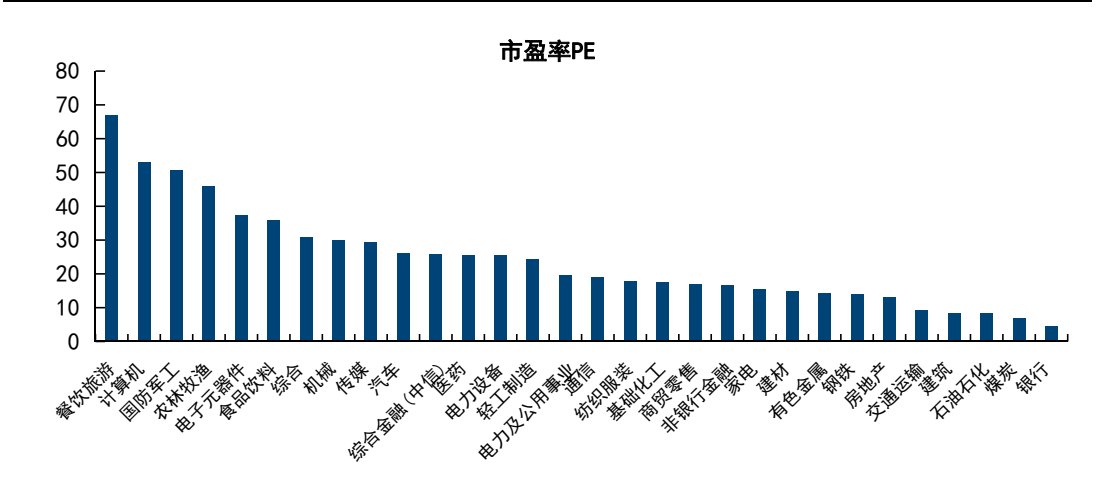
煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

行业市盈率

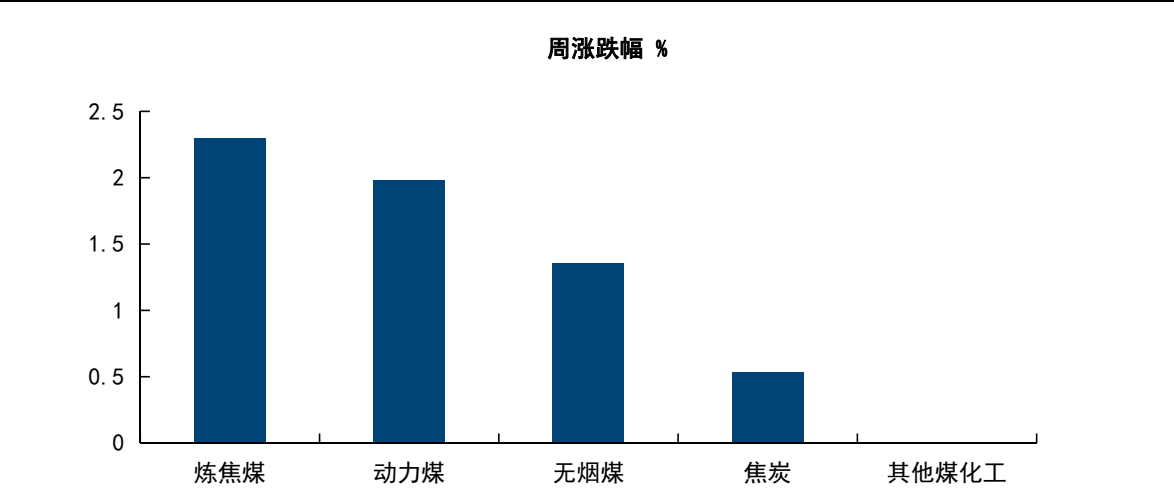


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

本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 %
600188.SH	兖矿能源	13.46	-0.36	5.72	7.03
600546.SH	山煤国际	8.29	-8.29	4.52	13.82
601699.SH	潞安环能	7.71	-12.68	6.47	3.54
601225.SH	陕西煤业	5.88	1.70	5.60	1.95
600985.SH	淮北矿业	4.47	-6.61	4.80	5.72
000983.SZ	山西焦煤	2.42	-15.66	6.16	5.84
600348.SH	华阳股份	2.37	-13.14	5.36	6.19
000723.SZ	美锦能源	2.34	-2.44	17.64	4.79
000937.SZ	冀中能源	1.63	-4.07	4.51	4.69
601666.SH	平煤股份	1.17	-13.66	4.08	5.58

资料来源：iFinD、国信证券经济研究所整理

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

本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 %
000983.SZ	山西焦煤	2.42	-15.66	6.16	5.84
601666.SH	平煤股份	1.17	-13.66	4.08	5.58
600348.SH	华阳股份	2.37	-13.14	5.36	6.19
601001.SH	晋控煤业	0.81	-12.44	3.44	4.98
601101.SH	昊华能源	-1.10	-11.36	4.04	2.38
600725.SH	云维股份	-2.60	-10.18	168.24	2.62
601898.SH	中煤能源	-4.47	-9.92	5.74	2.01
600792.SH	云煤能源	-3.74	-9.46	-13.24	2.48
600123.SH	兰花科创	0.55	-9.39	3.96	5.60
600408.SH	安泰集团	-1.95	-8.73	-8.51	4.04

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. 财政部：延续煤炭进口零关税 有助于支持国内煤炭安全稳定供应

国新办于3月31日上午10时举行国务院政策例行吹风会，财政部副部长朱忠明表示，延续实施煤炭进口零关税政策，总体上有助于支持国内煤炭安全稳定供应。

朱忠明称，2022年年初，受到国际能源供需形势的影响，煤炭进口价格远高于国内价格，所以进口受到较大影响。为了降低进口成本，保障国内煤炭供应，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定，对煤炭进口实施零关税，实施期限为2022年5月1日至2023年3月31日。政策实施以来，我国煤炭进口降幅缩小，进口平均价格下降，减轻了相关企业的负担，对稳定煤炭的进口发挥了积极作用。

2. 贵州省：加快释放优质煤炭产能 加大电煤保供力度

3月29日，贵州省委书记、省人大常委会主任徐麟到省有关单位企业和毕节市调研。他强调，贵州能源集团是全国24户重点能源企业之一和我国长江以南最大的煤炭企业，要在确保安全的前提下，加快释放优质煤炭产能，加大电煤保供力度，为全省经济社会发展提供稳定能源保障。要坚持“两条腿”走路，在抓好电煤保供的同时，不断提高煤炭作为化工原料的综合利用效能，加快发展煤化工产业，进一步延长产业链、提升附加值，把煤的文章做足做好，让优势更优、强势更强，更好发挥在全省能源行业的战略引领作用。

3. 淮北矿业陶忽图煤矿取得采矿许可证

3月28日，内蒙古自治区自然资源厅、鄂尔多斯市自然资源局向鄂尔多斯市成达矿业有限公司颁发了陶忽图煤矿采矿许可证。陶忽图煤矿矿区面积71.3461平方公里，总资源储量14.2902亿吨，核定生产规模800万吨/年。该矿正式生产后可为煤炭市场稳价保供每日释放优质产能2.2万吨。

4. 湄洲湾港东吴港区煤炭吞吐量激增

据福建日报报道，近日，巴拿马籍大型煤炭船舶“正豪”轮靠泊莆田东吴港区东1[^]#泊位，卸货7.1万吨。今年1-2月，共有148艘次大型煤炭运输船舶进出东吴港区，煤炭吞吐量487.18万吨，同比增长50.12%，实现“开门红”。作为湄洲湾港的重要组成部分，东吴港区由东吴、罗屿、盘屿3个作业区和湄洲岛作业点组成，共规划形成码头岸线11.0公里，布置泊位38个（其中万吨级以上深水泊位37个），形成综合通过能力11148万吨，重点发展煤炭、矿石等大宗干散货运输。

（中国煤炭资源网）

➤ 国内行业动态

5. 内蒙古一煤炭矿业权301亿挂牌出让

日前，内蒙古自然资源厅发布消息称，经过386轮限时竞价，中国石化长城能源化工（内蒙古）有限公司（内蒙古长城能化）以301.5亿元，竞得内蒙古自治区纳林河巴彦柴达木井田煤炭探矿权，目前已完成竞拍环节，进入公示期。该厅表示，本次煤炭矿业权市场化出让，是内蒙古首宗以化工原料用煤分类出让煤炭整装井田矿业权，是内蒙古目前市场化出让的勘查面积最大、资源储量最大、成交收益最高的煤炭矿业权，是内蒙古自治区服务和保障国家能源安全，提升和强化国家重要能源和战略资源基地地位，推动传统煤炭产业转型升级、延伸煤炭行业链条，保障化工项目生产用煤需求的具体举措。

6. 浩吉铁路煤炭运输突破2亿吨

据央视报道，3月28日，随着满载8000吨煤炭的71453次列车从国铁西安局靖边站缓缓驶出，浩吉铁路煤炭运量正式突破2亿吨大关，能源运输大通道作用进一步凸显。浩吉铁路全长1813.5公里，起自内蒙古鄂尔多斯境内的浩勒报吉南站，途经陕西、山西、河南、湖北、湖南，终到江西吉安站，是世界上运营里程最长的重载铁路，也是国家“北煤南运”最长的煤炭运输战略大通道。

7. 安徽省开展煤矿安全生产综合整治

安徽省能源局消息，安徽省聚焦重大灾害治理、重大风险管控等重点任务，于今年3月至12月开展煤矿安全生产综合整治。整治期间，将集中开展全系统各环节自查自改，每月开展重大事故隐患排查治理，集中开展全员安全责任落实情况自查自纠，集中开展全员安全大培训，定期开展事故应急救援预案演练。与此同时，重点开展一批专项排查整治，内容包括瓦斯、水、火、顶板、粉尘、跑车坠罐等重大灾害和风险。

8. 中煤协：预计2023年煤炭市场供需将保持基本平衡态势

3月28日，中国煤炭工业协会发布《2022煤炭行业发展年度报告》。对于2023年煤炭市场走势，《报告》分析判断，2023年全国煤炭供给体系质量提升、供应保障能力增强，煤炭中长期合同覆盖范围扩大，中长期合同履约监管继续加强，市场总体预期稳定向好，煤炭运输保障能力持续提升，预计煤炭市场供需将保持基本平衡态势。但当前国际能源供需形势依然错综复杂，加之受地缘政治冲突、极端天气、水电和新能源出力情况、安全环保约束等不确定因素影响，区域性、时段性、品种性的煤炭供需矛盾依然存在。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

1. 印度煤炭公司：尽一切努力增加向非监管行业供煤

3月24日，印度国营煤炭生产商印度煤炭公司（CIL）表示，正在尽一切努力增加向非监管行业的煤炭供应，同时不影响对电力行业的供应量。印度煤炭公司表示，本财年第四季度（1-3月），公司向其非监管行业用户供应煤炭量预计将达到3300万吨，较前一季度增加470万吨，增长16.6%。

2. 俄铁：今年前两个月俄中铁路货运量增长85%

俄罗斯卫星通讯社消息，据俄罗斯铁路公司新闻处向卫星通讯社透露，2023年前两个月间，俄中两国间的铁路货运量增长85%，达到2690万吨。新闻处称“2022年，经铁路口岸和铁路港的货流量达到1.23亿吨的高位，比2021年数字几乎高出三分之一。今年货运势头不减：1月至2月间，货运量增加85%，达到2690万吨。”

3. 俄罗斯对亚洲市场对其能源资源的需求抱有信心

俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克（Alexander Novak）在接受采访时表示，俄罗斯对其原油、石油产品、天然气和煤炭收获快速增长的亚洲市场需求持有信心。

“从消费、需求和整体经济的角度来看，鉴于亚洲市场都在以更高的速度增长，我们有信心我们的产品将享有需求。这些是石油、天然气、石油产品、液化天然气和煤炭。”

4. EIA：2月美国煤炭产量同比降2.67%

3月28日，美国能源信息署（EIA）发布最新《月度能源回顾》显示，2023年2月份，美国煤炭产量为4649.8万短吨（4218.23万吨），较上年同期的4777.3万短吨下降2.67%，较1月份的5185.5万短吨下降10.33%。今年1-2月份，美国煤炭累计产量为9835.3万短吨，较上年同期的9755.4万短吨增长0.82%。

5. 越南2月煤炭产量同比增超20%

越南国家统计局（GSO）最新数据显示，2023年2月份，越南煤炭产量同环比均显著增加，其中同比增幅超20%。数据显示，2月份，越南煤炭产量为384.13万吨，同比增加22.41%，环比增长18.51%。

6. 泰国2月动力煤进口量创一年来新低

泰国海关最新数据显示，2023年2月份，泰国动力煤（包括烟煤和次烟煤）进口量为148.16万吨，同比减少32.06%，环比下降29.12%，创去年2月份以来新低。

2月份，泰国进口烟煤33.86万吨，同环比分别大降52.6%和56.2%。其中，从澳大利亚进口烟煤27.52万吨，较上年同期的41.57万吨下降33.8%。

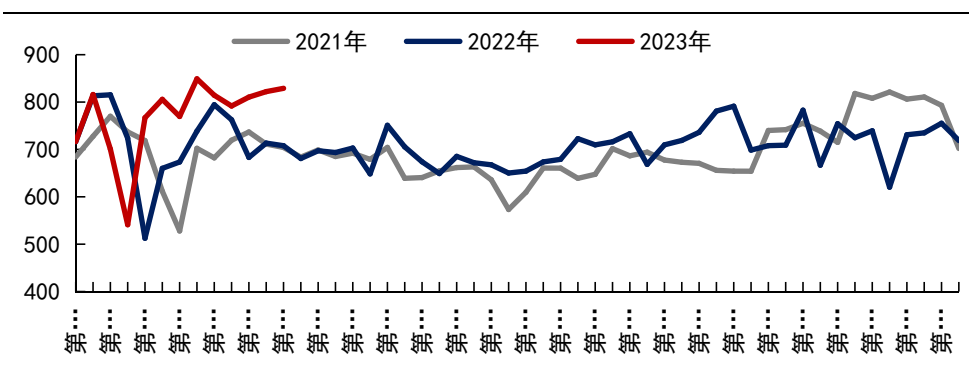
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

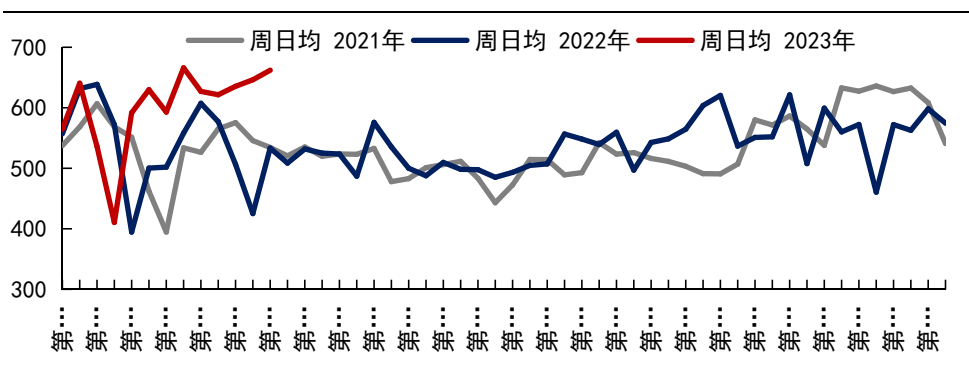
中国煤炭运销协会数据，3月23日-3月30日，重点监测企业煤炭日均销量为829万吨，比上周日均销量增加7万吨，增加0.8%，比上月同期增加14万吨，增加1.7%。其中，动力煤周日均销量较上周增加2.5%，炼焦煤销量较上周减少2.3%，无烟煤销量较上周减少8.8%。截至3月30日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2100万吨，比上周增加3.1%，比上月同期减少74万吨，减少3.4%。

20家煤炭集团(销量)(万吨)



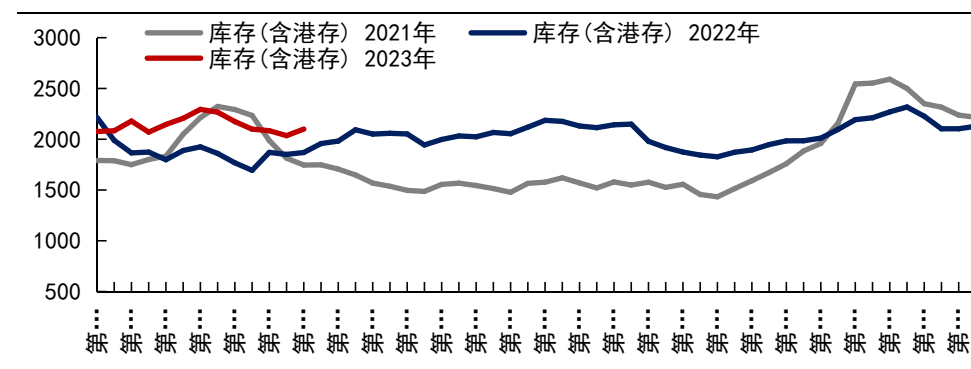
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

7家动力煤集团(销量)(万吨)



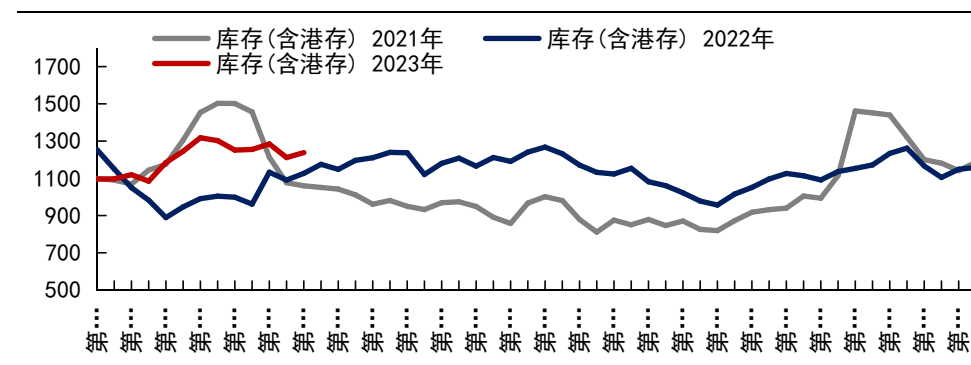
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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

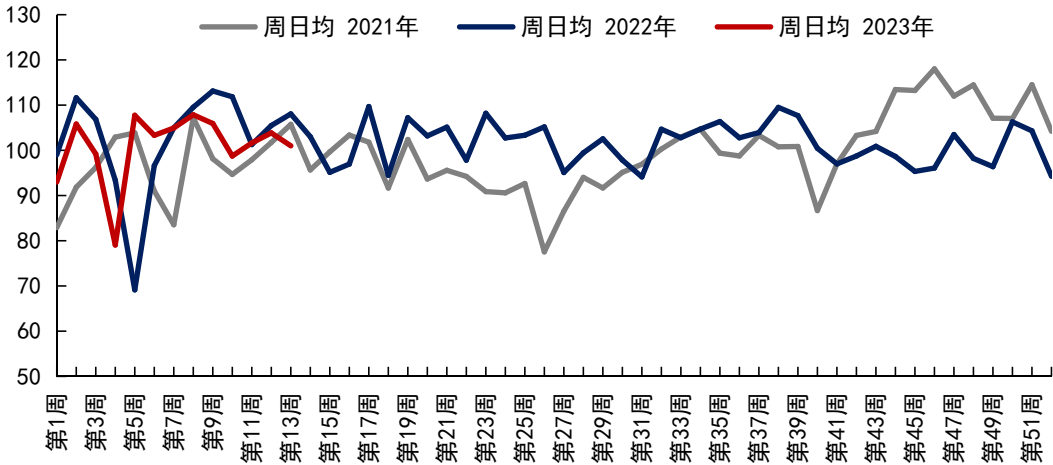
7家动力煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



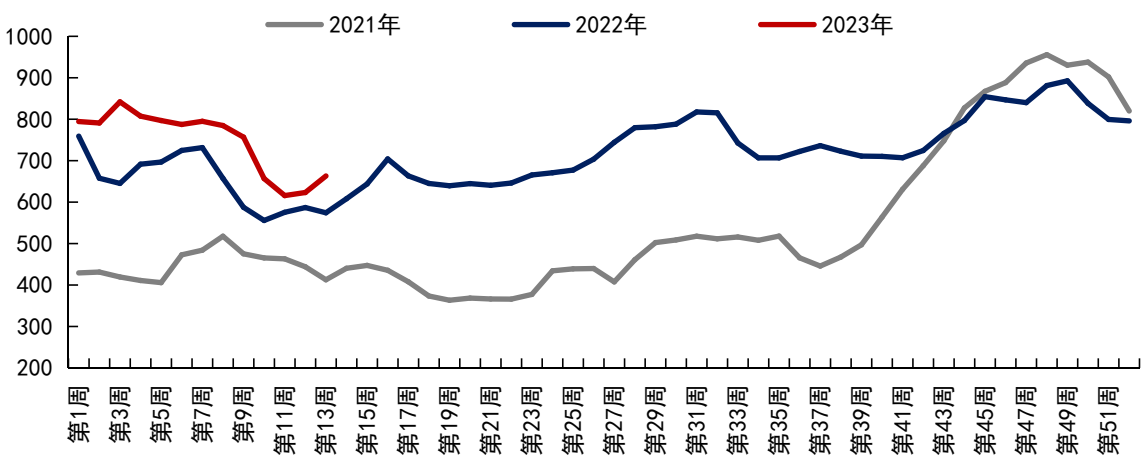
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

行业相关产业链跟踪

9家焦煤集团(销量)(万吨)



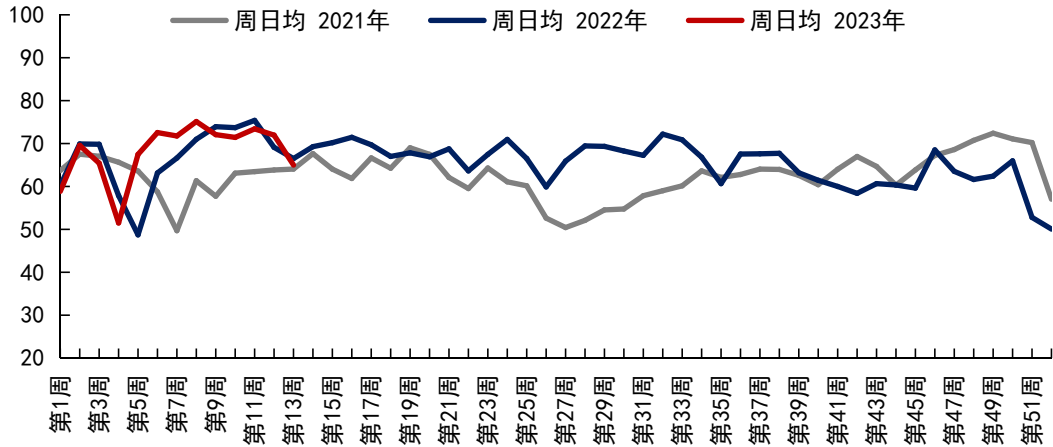
9家焦煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

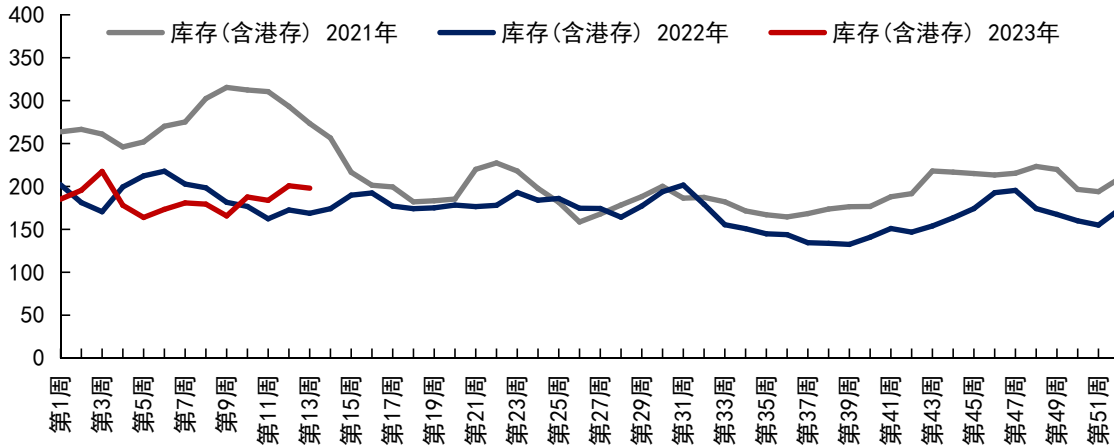
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

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

4家无烟煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)

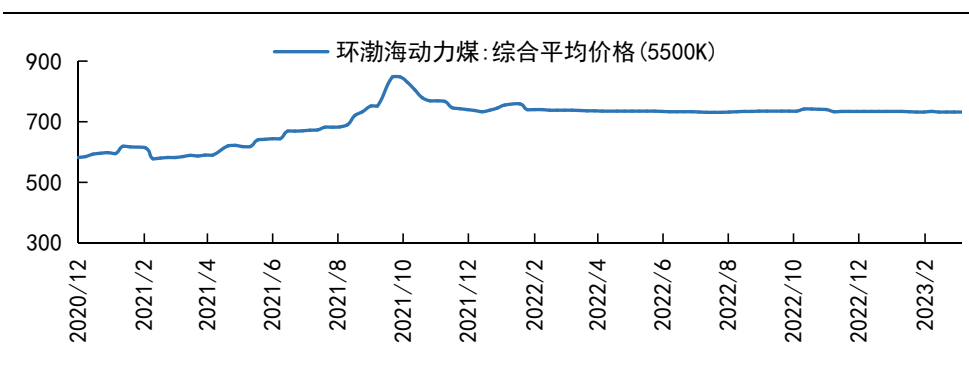


资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——价格走势

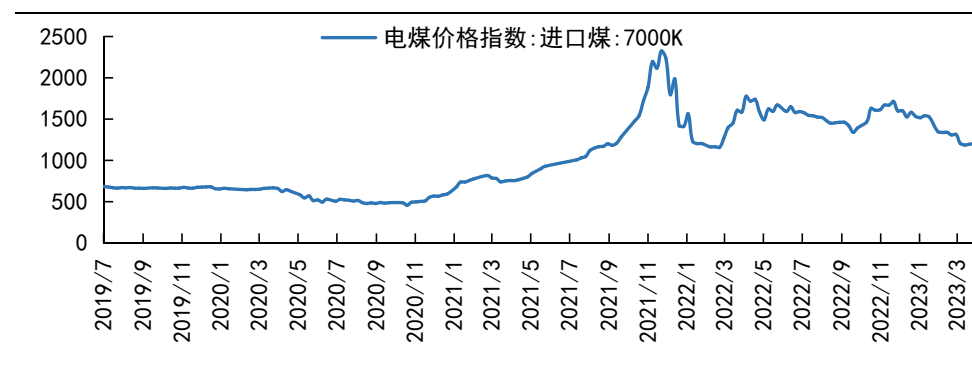
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为732元/吨，周环比持平；中国进口电煤采购价格指数1205元/吨，周环比上涨0.84%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格1075元/吨，周环比下跌1.83%，黄骅港动力煤（Q5500）价格1085元/吨，周环比下跌1.81%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格1235元/吨，周环比下跌0.8%。从产地看，大同动力煤车板价环比下跌2.9%，榆林环比下跌2.57%，鄂尔多斯环比下跌2.56%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌0.91%。从期货价格看，动力煤期货结算价格801.4元/吨，周环比持平，基差缩小。

环渤海动力煤价格指数（元/吨）



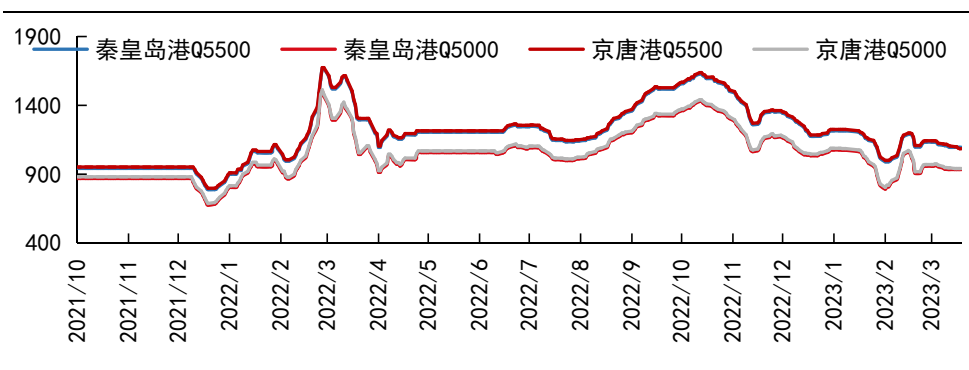
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



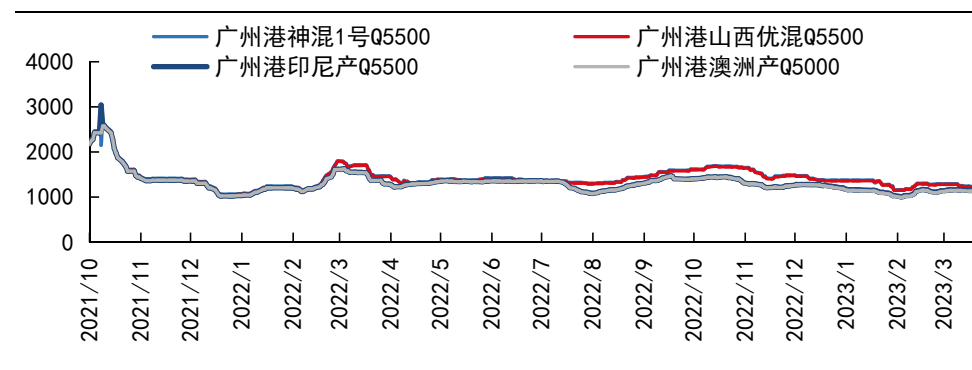
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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

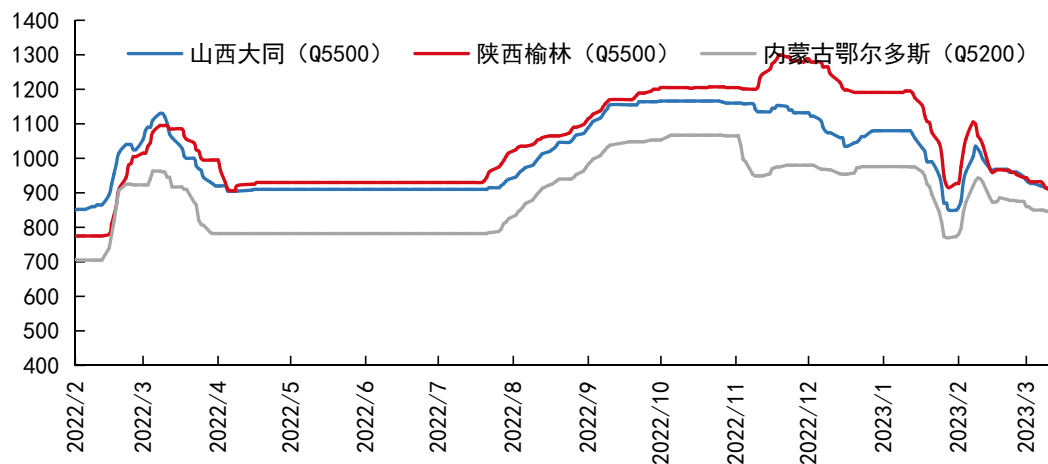
广州港口煤炭价格（元/吨）



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

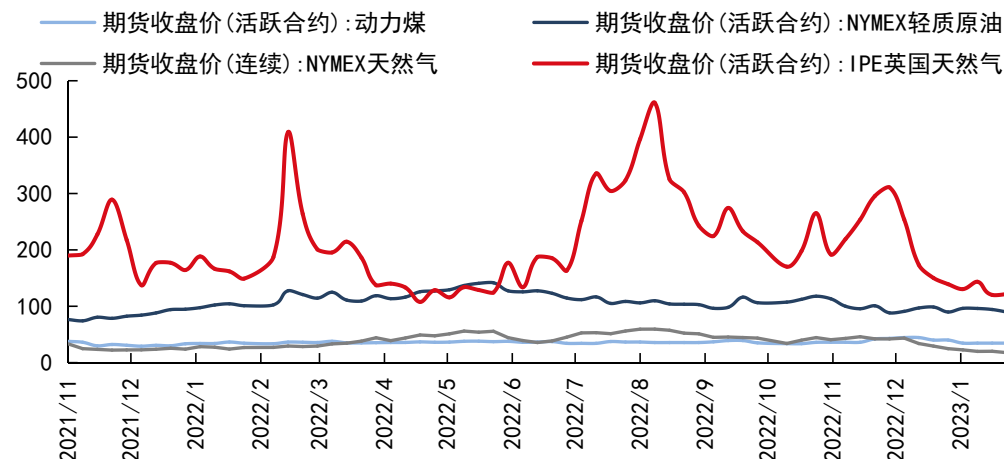
行业相关产业链跟踪

产地动力煤价格（元/吨）



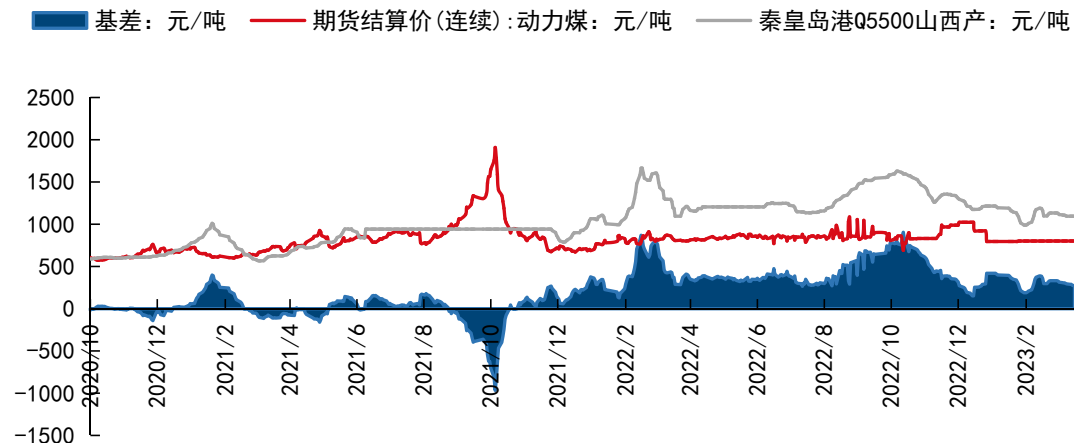
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

海内外能源价格对比（元/GJ）



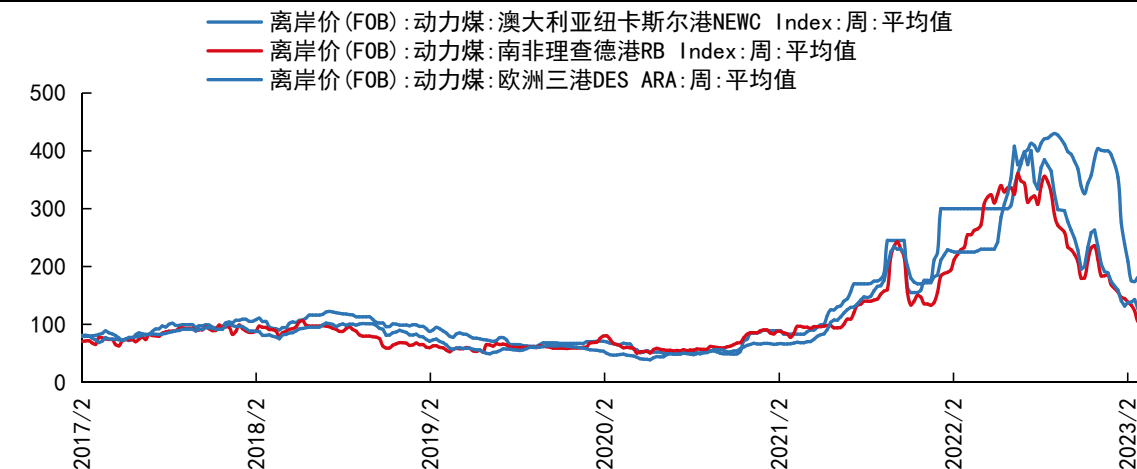
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

国际动力煤价格（美元/吨）



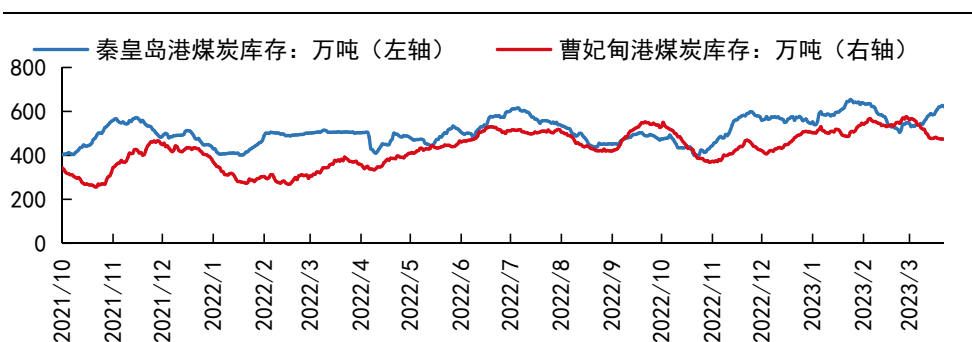
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存621万吨，周环比增加36万吨（6.15%）；曹妃甸港煤炭库存475万吨，周环比减少2万吨（0.42%）；长江口煤炭库存652万吨，周环比增加40万吨（6.54%）；北方港口库存合计2707万吨，周环比增加53万吨（2%）。

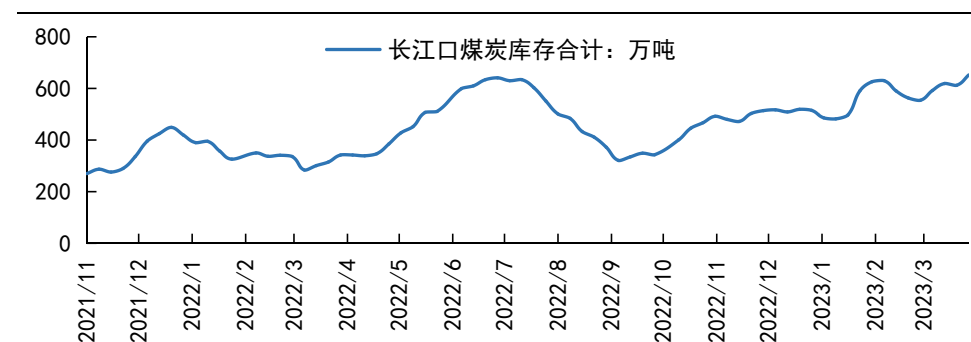
12月发电量总量同比增长3%，较上月增长2.9个百分点；其中火电发电量同比增加1.3%，较上月减少0.1个百分点；规模以上电厂水电发电量12月份同比增长3.6%，增速有所提高。

北方重点港口煤炭库存



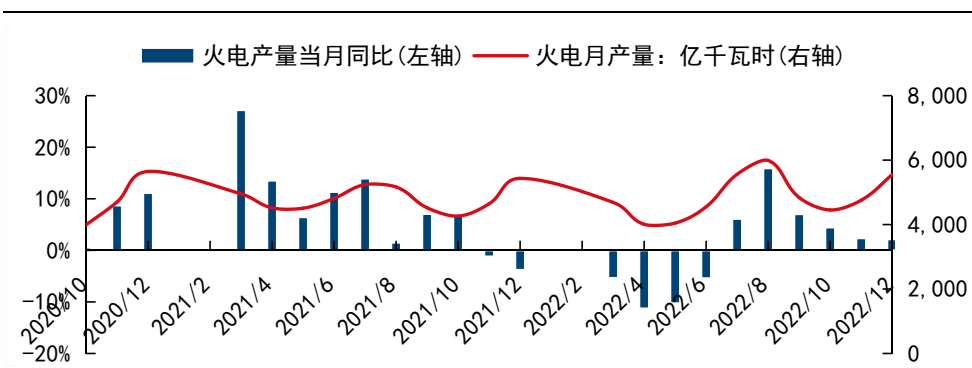
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

长江口煤炭库存



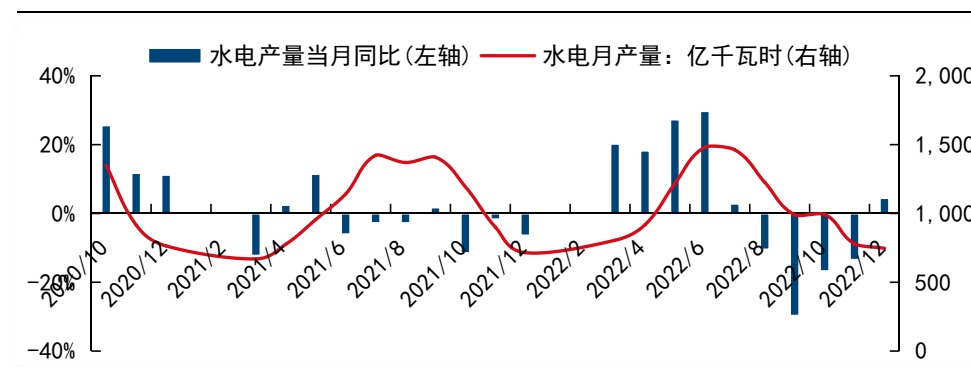
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

月度水电发电量变化情况

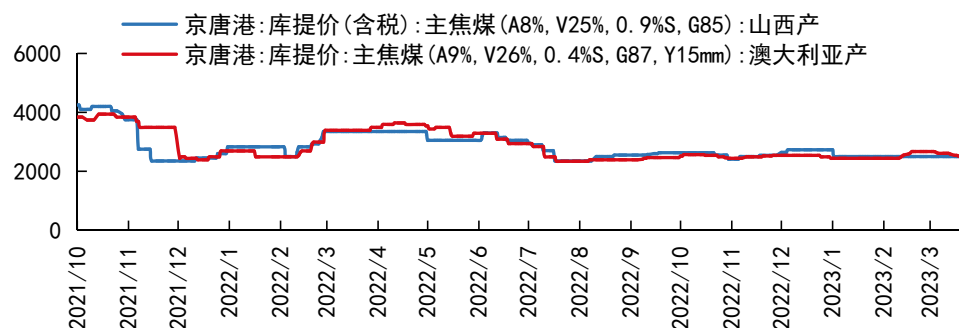


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 炼焦煤产业链跟踪——价格走势

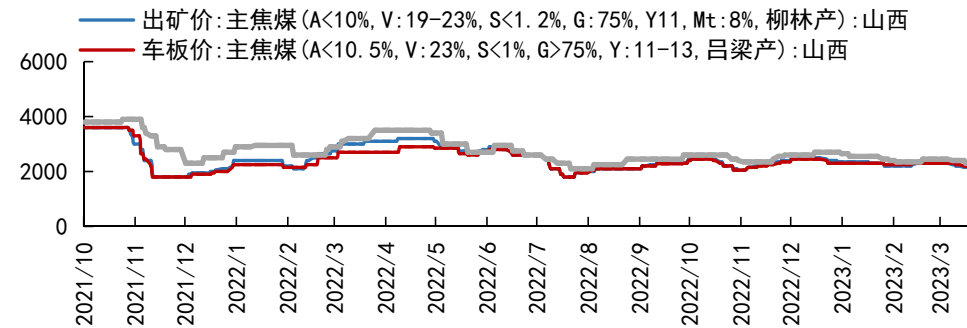
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2470元/吨，周环比下跌1.2%；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2470元/吨，周环比下跌4.63%。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2100元/吨、2100元/吨、2300元/吨，周环比分别下跌4.55%、下跌6.67%、下跌4.17%。从海外看，澳洲景峰焦煤价格周环比下跌4.73%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1849元/吨，周环比下跌0.22%，基差缩小。

京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



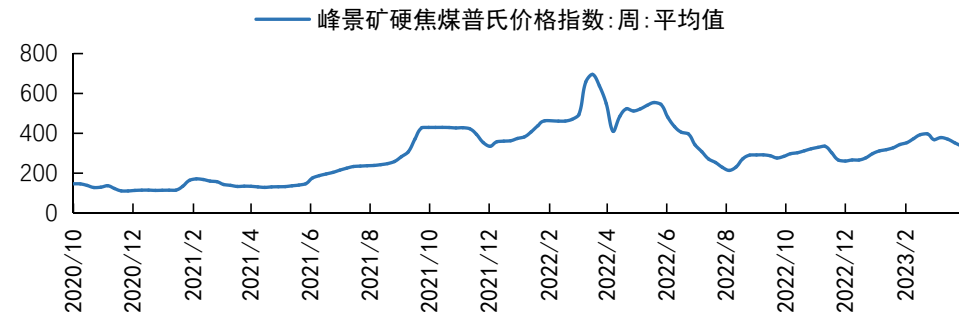
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

产地炼焦煤价格走势（元/吨）



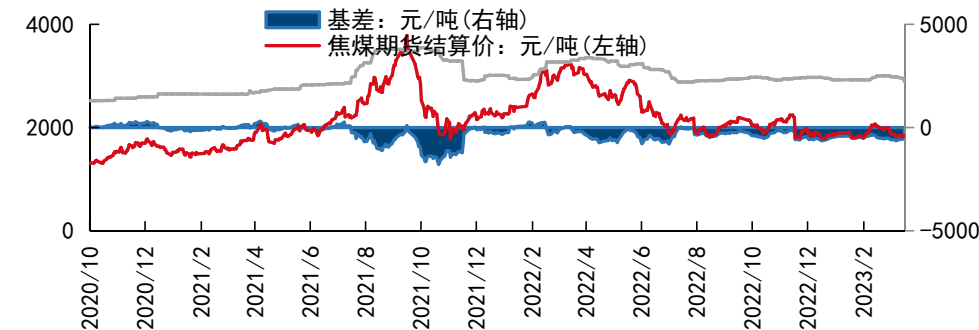
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

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44.3万吨，周环比减少10.1万吨（18.57%）；独立焦化厂总库存819.7万吨，周环比减少24万吨（18.57%）；可用天数11天，周环比减少0.4天。国内样本钢厂(247家)库存837.7万吨，周环比增加1.34%；可用天数13.29天，周环比增加0.06天。

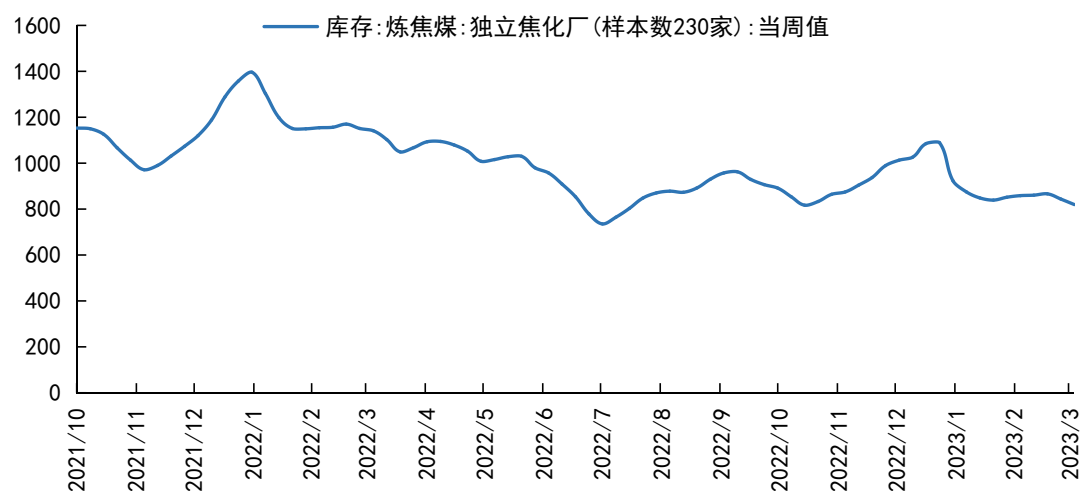
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2810元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2610元/吨，周环比持平。螺纹价格4260元/吨，周环比上涨1.19%。

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

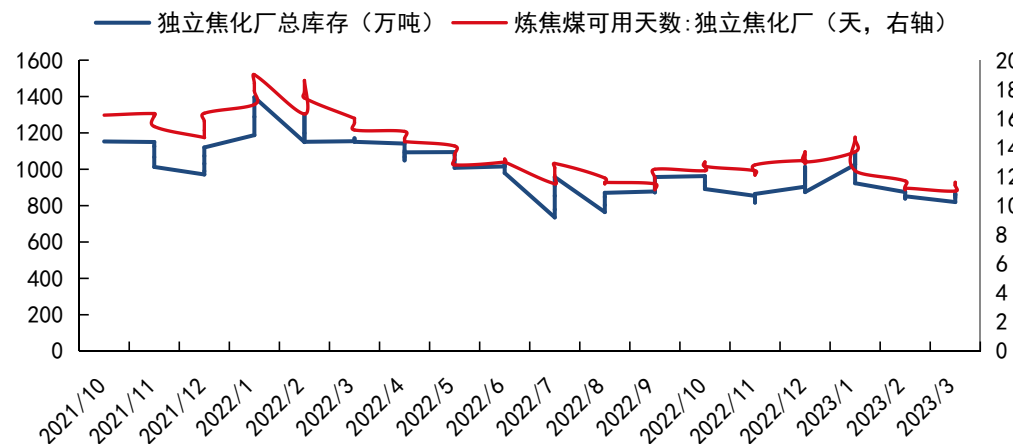
独立焦化厂库存走势（万吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

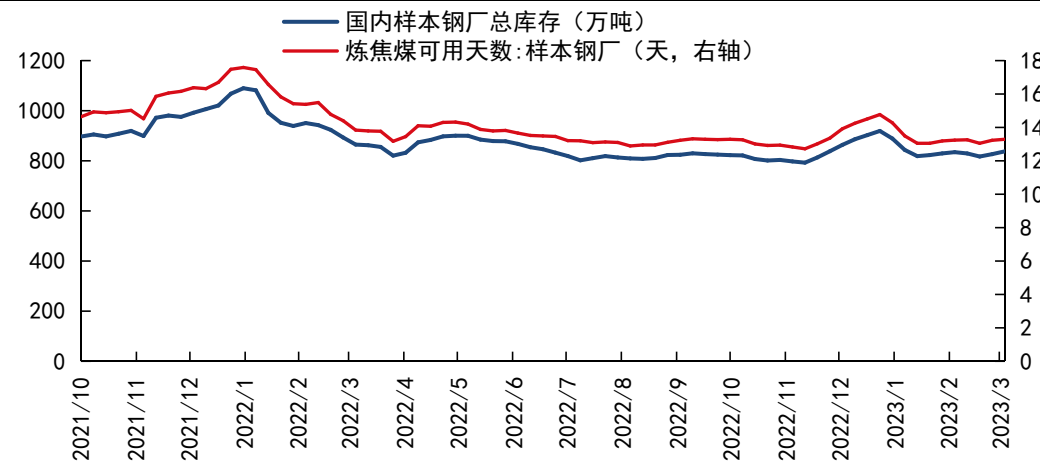
行业相关产业链跟踪

国内样本独立焦化厂库存与可用天数



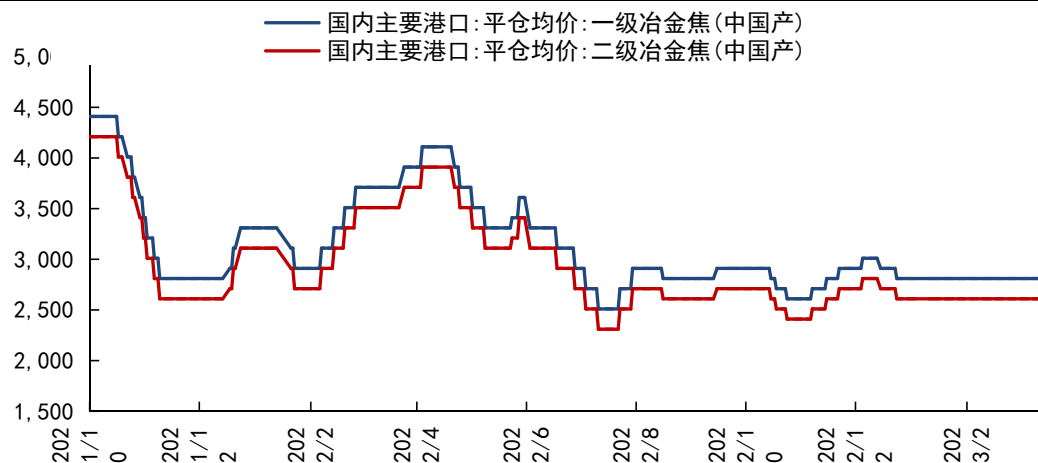
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

国内样本钢厂库存与可用天数



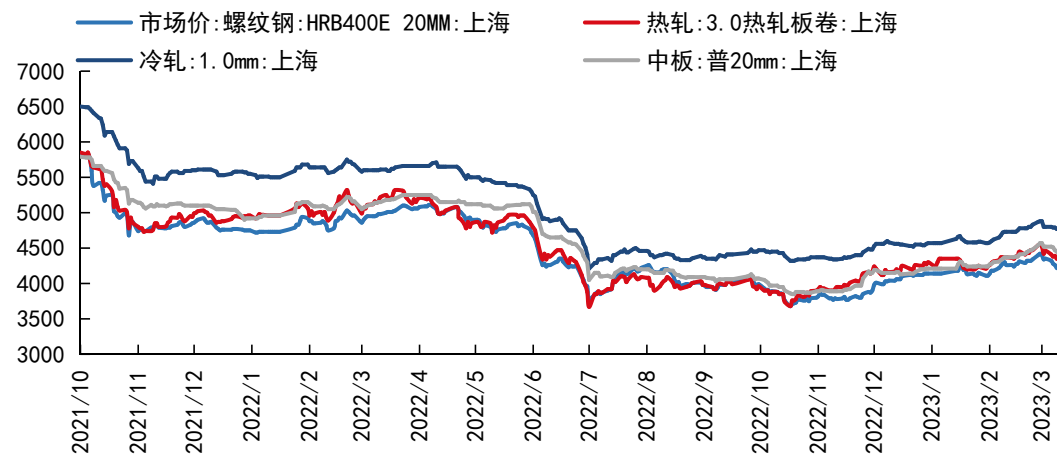
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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

钢材价格走势 (元/吨)

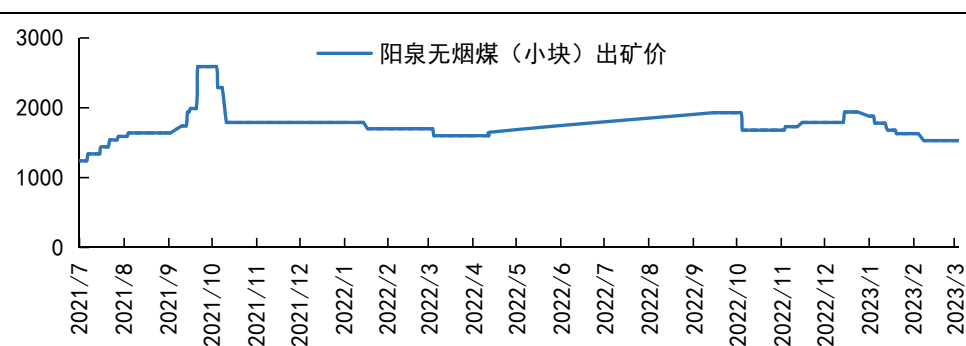


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

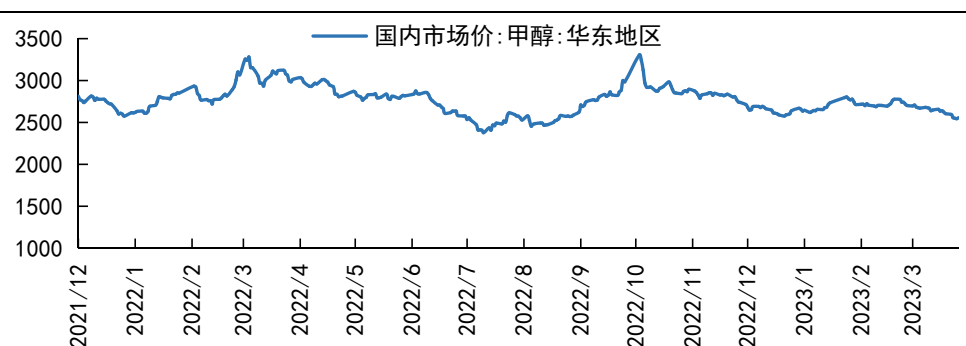
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1530元/吨，周环比持平；英国布伦特原油（现货价）78.03美元/桶，周环比上涨1.41美元/桶；华东地区甲醇市场价2556.11元/吨，周环比下跌48.89元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2640元/吨，周环比下跌79.12元/吨；纯碱（重质）纯碱均价3051.25元/吨，周环比下跌27.5元/吨；华东地区电石到货价3133.33元/吨，周环比上涨16.66元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6249元/吨，上涨97.89元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4125元/吨，周环比上涨75元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价8750元/吨，周环比持平。

无烟煤价格走势（元/吨）



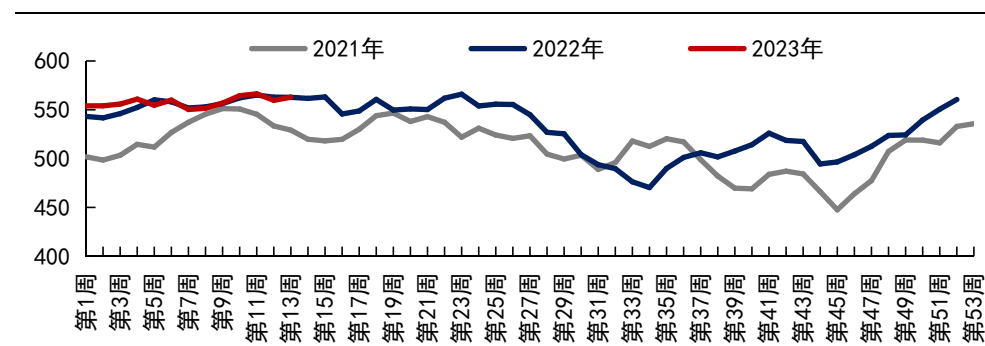
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

甲醇价格走势（元/吨）



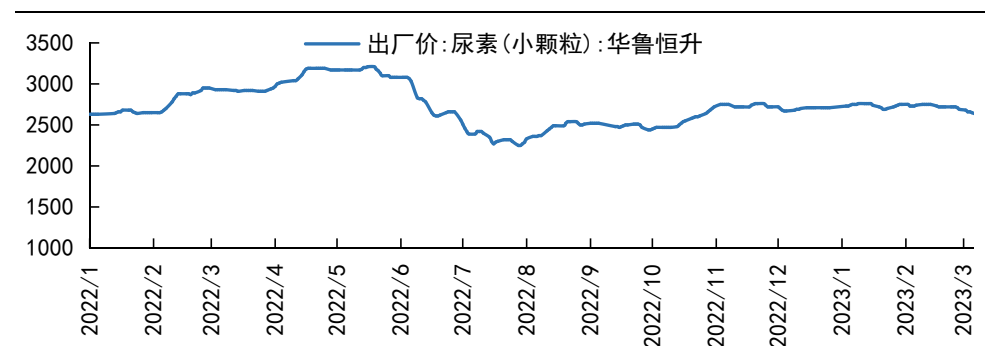
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

尿素价格走势（元/吨）



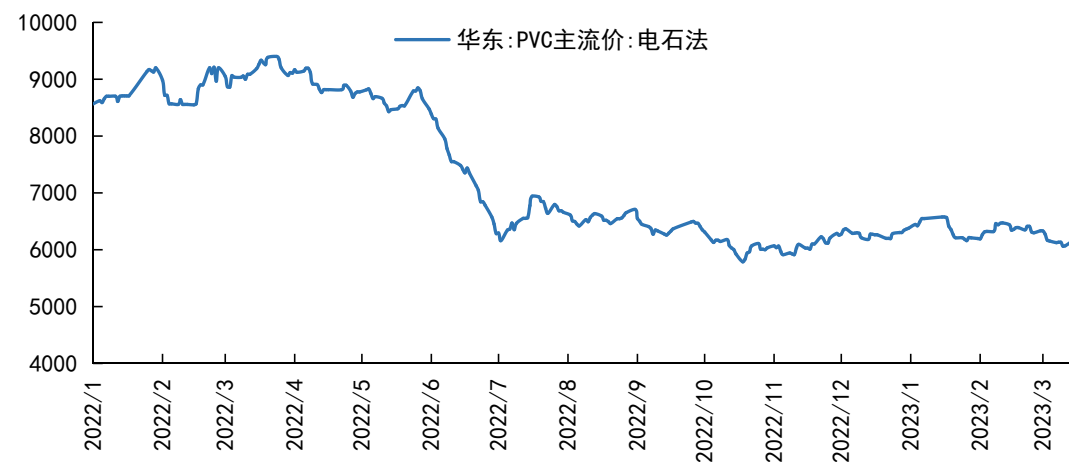
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

电石价格走势（元/吨）



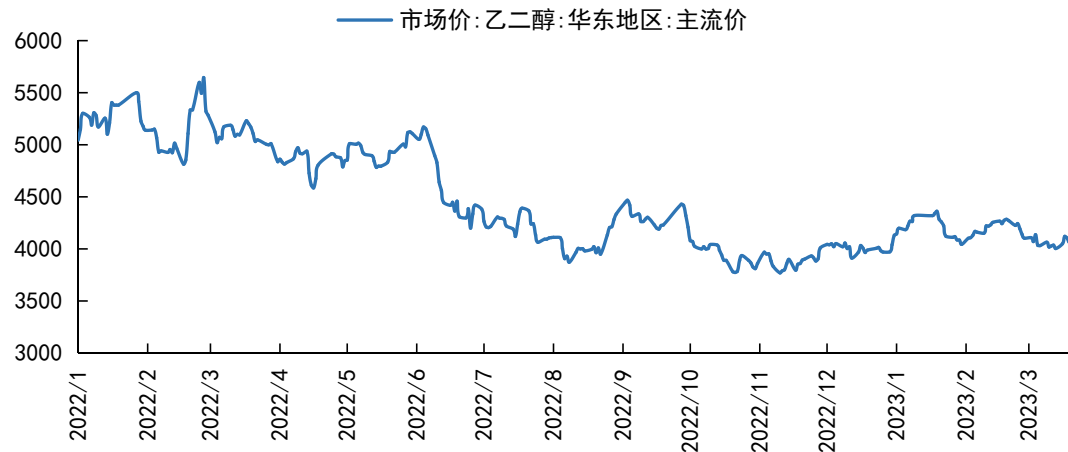
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

聚氯乙烯 (PVC) 价格走势（元/吨）



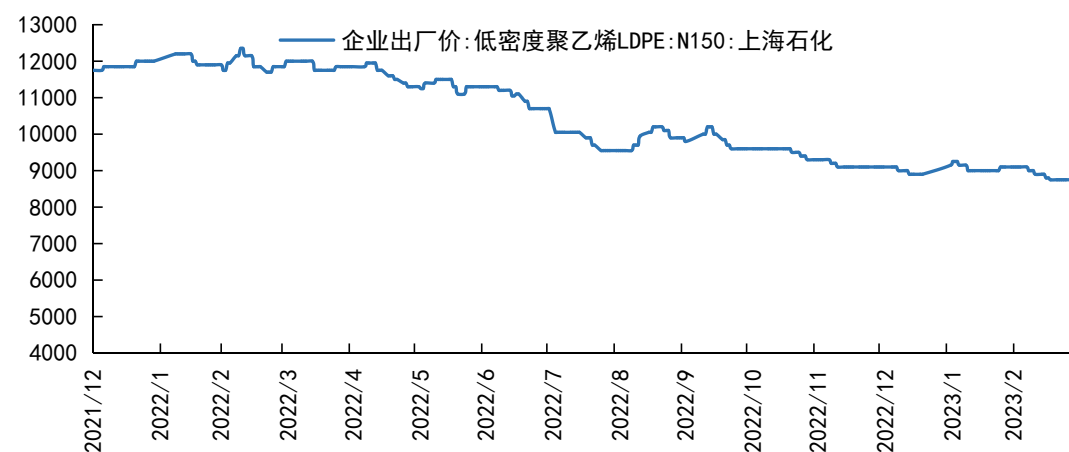
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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

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：年报业绩陆续发布，高股息下积极布局。进入季节性用电淡季，电厂日耗下降，供给相对高位，港口累库，但年报业绩稳健、分红回报丰厚，且一季度业绩整体稳定，低估值高股息下积极布局产量增长的公司。政策方面，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率，体现国家对煤炭保供的重视。基本面方面，供给继续上升，供暖退出后需求走弱，进入季节性用电淡季，电厂日耗将继续低位，化工用煤相对坚挺，供强需弱下煤企、港口库存周环比增加，煤价阶段性承压下行。动力煤方面，港口及产地价格下降；炼焦煤价格下降，钢价小幅反弹；化工煤价格平稳，化工产品价格涨跌互现。中长期看，2023年经济复苏预期较强，煤炭需求虽季节性走弱，但考虑板块高股息以及一季度业绩整体稳定，维持行业“超配”评级。高股息业绩稳定的公司值得关注，关注动力煤公司中国神华、中煤能源、陕西煤业；焦煤公司盘江股份、山西焦煤、平煤股份、淮北矿业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，太阳能、风能、天然气以及其他低成本、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，煤炭开发利用不及预期。
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



公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	2021A	EPS 2022E	2023E	2021A	PE 2022E	2023E
600985.SH	淮北矿业	买入	13.56	336.43	1.93	2.83	2.88	7.03	4.81	4.71
600395.SH	盘江股份	增持	7.23	155.20	1.02	0.96	1.11	7.09	7.53	6.51
600582.SH	天地科技	增持	5.08	210.24	0.39	0.47	0.60	13.03	10.81	8.47
601088.SH	中国神华	未评级	28.17	5,596.96	2.53	3.68	3.73	11.13	7.65	7.54
601225.SH	陕西煤业	未评级	20.34	1,971.96	2.18	3.27	3.37	9.33	6.22	6.04
601898.SH	中煤能源	未评级	7.90	1,047.43	1.00	1.72	1.79	7.90	4.60	4.40
000983.SZ	山西焦煤	未评级	10.99	571.81	1.02	2.04	2.20	10.81	5.39	5.00
601666.SH	平煤股份	未评级	10.37	240.09	1.26	2.90	3.11	8.21	3.58	3.34
000723.SZ	美锦能源	未评级	9.18	397.17	0.60	0.59	0.64	15.30	15.65	14.30
600348.SH	华阳股份	未评级	13.82	332.37	1.47	2.94	3.21	9.40	4.70	4.31

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

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