

煤炭周报（3月第4周）

进口煤零关税政策延续，高股息下布局反弹

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，跑输沪深300指数。中信煤炭行业收涨0.58%，沪深300指数上涨1.72%，跑输沪深300指数1.14个百分点。全板块整周22只股价上涨，12只下跌，1只持平。宝泰隆涨幅最高，整周涨幅为3.97%。

2. 重点煤矿周度数据：中国煤炭运销协会数据，3月17日-3月23日，重点监测企业煤炭日均销量为822万吨，比上周日均销量增加12万吨，增加1.4%，比上月同期减少27万吨，减少3.2%。其中，动力煤周日均销量较上周增加1.7%，炼焦煤销量较上周增加2.2%，无烟煤销量较上周减少2.0%。截至3月23日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2035万吨，比上周下降2.3%，比上月同期减少231万吨，减少10.2%。

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1195元/吨，周环比上涨0.76%。从港口看，动力煤价格周环比下跌；从产地看，大同动力煤车板价环比下跌3.44%，榆林环比下跌2.82%，鄂尔多斯环比下跌3.19%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌3.31%；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585万吨，周环比增加40万吨；北方港口库存合计2654万吨，周环比减少45万吨。

4. 炼焦煤产业链：价格方面，京唐港主焦煤价格为2500元/吨，周环比持平，产地柳林主焦煤出矿价周环比下跌4.35%，吕梁周环比下跌2.17%，六盘水周环比下跌2.04%；澳洲峰景焦煤价格周环比下跌4.77%；焦煤期货结算价格1835元/吨，周环比下跌2.66%；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；螺纹钢价格4210元/吨，周环比下跌3.22%。库存方面，京唐港炼焦煤库存59.3万吨，周环比增加0.6万吨（1.02%）；独立焦化厂总库存843.7万吨，周环比减少22.7万吨（1.02%）；可用天数11.4天，周环比减少0.2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2605元/吨，周环比下跌43.33元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2690元/吨，周环比下跌30元/吨；纯碱（重质）纯碱均价3078.75元/吨，周环比下跌2.5元/吨；华东地区电石到货价3066.67元/吨，周环比下跌283.33元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6050元/吨，下跌75.56元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）3995元/吨，周环比下跌69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：年报季报业绩可期，高股息下积极布局。供给处于高位，供暖需求减少，进入季节性淡季，但年报可期、分红回报丰厚，且一季度业绩整体稳定，回调后积极布局产量增长的公司。三月下旬北方地区供暖逐步退出，整体进入传统淡季，短期煤价或略有下降。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，煤企库存周环比下行，下游需求季节性走弱。动力煤方面，港口及产地价格下降；炼焦煤价格下降，钢价下降；化工煤价格平稳，化工产品价格普遍下跌。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。关注季报行情，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。

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	4.6	1.供给同比上升。中国煤炭运销协会数据，3月17日-3月23日，重点监测企业煤炭日均销量为822万吨，比上周日均销量增加12万吨，增加1.4%，比上月同期减少27万吨，减少3.2%。 2.库存环比下降。截至3月23日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2035万吨，比上周下降2.3%，比上月同期减少231万吨，减少10.2%。	1. 火电日耗维持高位，水电开始恢复，沿海电厂库存高位。 2. 周度化工用煤量依旧高位，化工周度煤耗下降。 3.独立焦化厂开工率回升；高炉开工率提高；铁水产量增加。 4.水泥库容比下降。	1.煤炭市场价格下跌。 2.钢价下跌。 3.化工品价格普遍下跌。 4.水泥价格上涨。	1.原油价格上涨。 2.美天然气价格下跌。 3.澳洲动力煤价格下降。 4.煤炭进口零关税维持到年底。
炼焦煤	6.0				
动力煤	6.5				
煤炭	6.6				
焦炭	16.3				
其他煤化工	58.2				

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	1095.0	-20.0	-1.8%
		秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	934.0	-20.0	-2.1%
		黄骅港Q5500平仓价	元/吨	1105.0	-20.0	-1.8%
		黄骅港Q5000平仓价	元/吨	946.0	-20.0	-2.1%
		广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	1245.0	-50.0	-3.9%
		广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	1230.0	-50.0	-3.9%
		广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	1155.7	-5.2	-0.4%
		广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1140.7	-5.2	-0.5%
	产地价格	山西大同Q6000车板价	元/吨	927.0	-33.0	-3.4%
		陕西榆林Q5500市场价	元/吨	932.0	-27.0	-2.8%
		内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	850.0	-28.0	-3.2%
	电厂价格	中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1195.0	9.0	0.8%
		中国电煤采购经理人指数:价格指数	%	46.6	-0.9	-1.9%
	库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	585.0	40.0	7.3%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	477.0	-49.0	-9.3%
		北方港口：合计	万吨	2654.0	-45.0	-1.7%

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	75.9	2.8	3.8%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2605.0	-43.3	-1.6%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2690.0	-30.0	-1.1%
		电石：华东地区到货价	元/吨	3066.7	-283.3	-8.5%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6050.0	-75.6	-1.2%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	3995.0	-69.0	-1.7%
		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	-100.0	-1.3%

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	2500.0	0.0	0.0%
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2590.0	-20.0	-0.8%
	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	2200.0	-100.0	-4.3%
	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2250.0	-50.0	-2.2%
	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2400.0	-50.0	-2.0%
炼焦煤产业链	炼焦煤库存	万吨	59.3	0.6	1.0%
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	164.3	20.0	13.9%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	826.7	9.4	1.2%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.2	0.2	1.4%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	843.7	-22.7	-2.6%
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	11.4	-0.2	-1.7%
焦炭库存	四大港口焦炭库存合计	万吨	182.3	0.5	0.3%
	钢厂焦煤库存	万吨	648.1	7.3	1.1%
	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	4210.0	-140.0	-3.2%
	上海6.5高线线材价格	元/吨	4370.0	-90.0	-2.0%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4770.0	-30.0	-0.6%
	上海普20mm中板价格	元/吨	4430.0	-90.0	-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-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)	元/GJ	83.3	3.1	3.8%
	NYMEX天然气	元/GJ	14.2	-1.1	-7.3%
	IPE英国天然气	元/GJ	89.2	1.9	2.2%

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

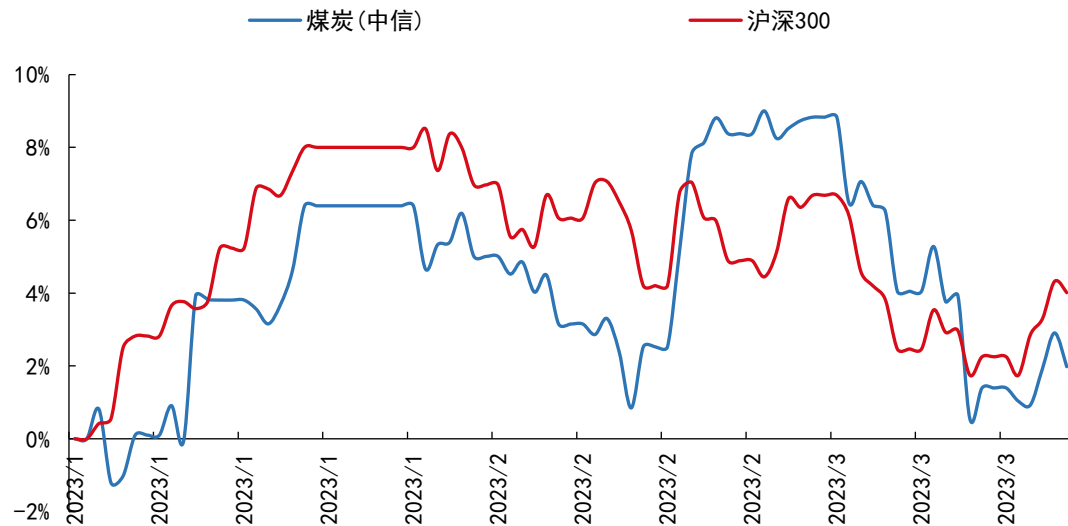
中信煤炭行业收涨0.58%，沪深300指数上涨1.72%。年初至今，中信煤炭上涨1.98%，跑输同期沪深300指数2.03个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭涨幅排第18。

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6.56，环比前一周上升0.16。在中信30个一级行业中，餐饮旅游、国防军工、农林牧渔、计算机、食品饮料、电子元器件、综合市盈率水平居前，煤炭行业位于第27位，环比前一周持平，仅高于银行。

➤ 子板块市场及个股表现

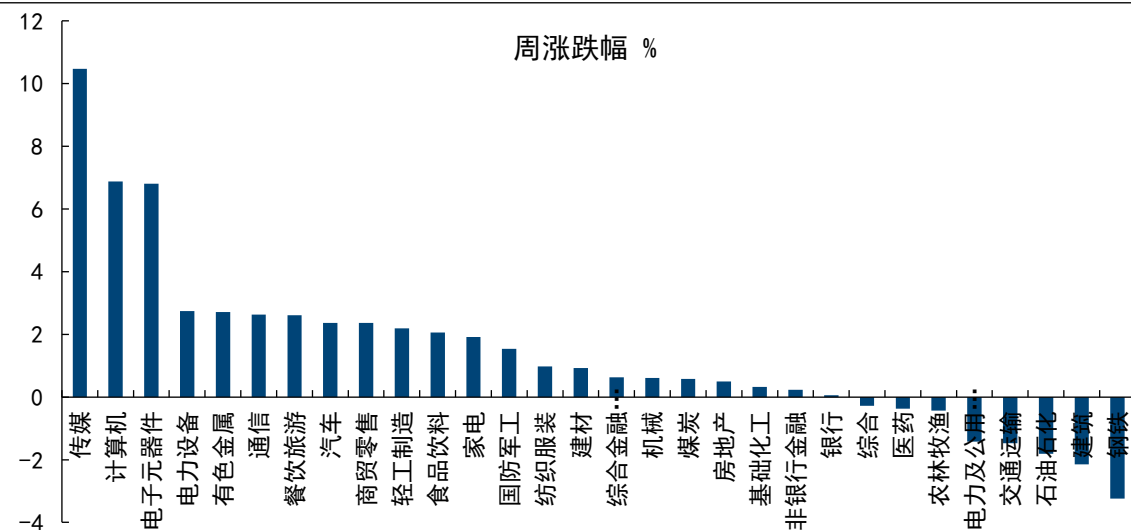
各子板块涨多跌少，焦炭板块涨幅最大，为1.09%，无烟煤板块跌幅最大，为0.54%。本周煤炭板块个股整体表现较好。中信煤炭行业共计35只A股标的，22只股价上涨，12只股价下跌，1只股价持平。涨幅榜中，宝泰隆涨幅最高，整周涨幅为3.97%；中煤能源跌幅为4.94%，为跌幅最大股票。

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

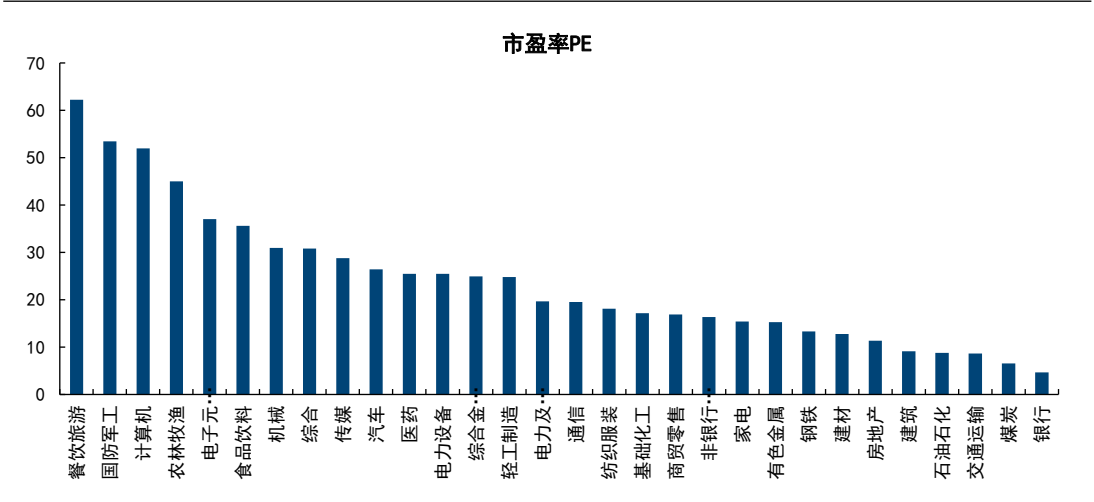
煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

行业市场表现回顾

行业市盈率



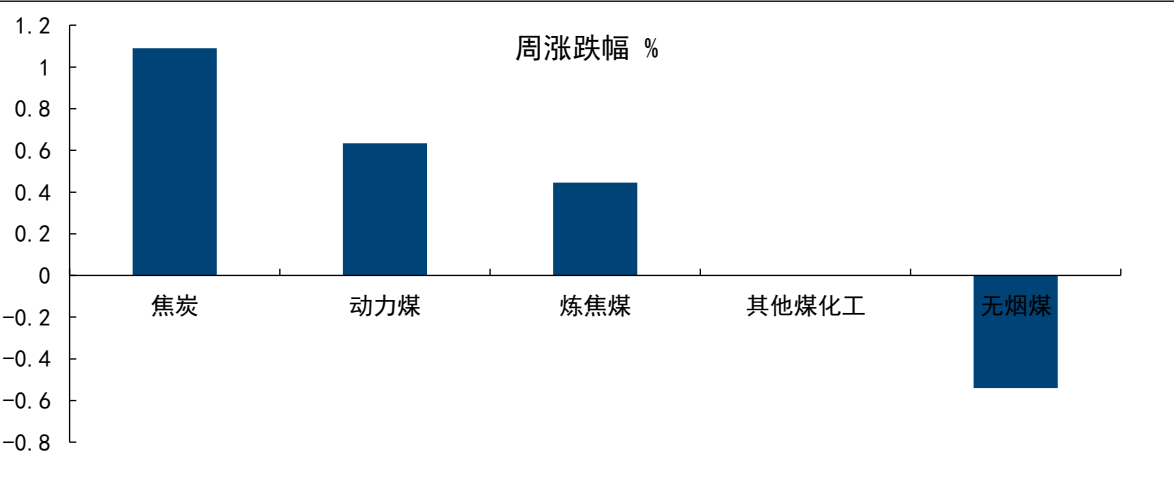
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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 %
601011. SH	宝泰隆	3. 97	-2. 13	50. 42	3. 84
601699. SH	潞安环能	2. 93	-12. 68	6. 01	3. 61
600758. SH	辽宁能源	2. 91	2. 66	24. 01	5. 27
600403. SH	大有能源	2. 58	1. 78	7. 93	2. 12
000552. SZ	靖远煤电	2. 39	-2. 56	16. 84	6. 09
600971. SH	恒源煤电	2. 22	1. 54	5. 07	6. 67
600792. SH	云煤能源	2. 05	-5. 95	-13. 75	2. 29
002128. SZ	电投能源	1. 84	-0. 30	6. 51	2. 41
601088. SH	中国神华	1. 44	3. 50	8. 27	1. 07
000723. SZ	美锦能源	1. 36	-4. 68	17. 24	2. 60

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

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 %
601898. SH	中煤能源	-4. 94	-5. 70	6. 01	1. 93
601001. SH	晋控煤业	-2. 80	-13. 15	3. 41	4. 36
000983. SZ	山西焦煤	-2. 28	-17. 65	6. 01	6. 15
600408. SH	安泰集团	-1. 54	-6. 91	-8. 68	4. 55
600123. SH	兰花科创	-1. 47	-9. 88	3. 94	4. 62
600725. SH	云维股份	-0. 96	-7. 78	184. 13	1. 98
601101. SH	昊华能源	-0. 93	-10. 38	4. 08	2. 19
600985. SH	淮北矿业	-0. 92	-10. 61	5. 19	2. 51
600121. SH	郑州煤电	-0. 83	-8. 29	-66. 85	4. 73
600397. SH	安源煤业	-0. 65	-5. 59	-29. 78	4. 29

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. 2022年在蒙央企原煤产量增长6.05% 区外国企增长17.11%

内蒙古自治区能源局数据显示，2022年，全区规模以上煤炭企业生产原煤11.74亿吨，同比增长10.1%。从地区分布看，东部地区规模以上煤炭企业生产原煤3.22亿吨、同比增长8.8%，西部地区规模以上煤炭企业生产原煤8.52亿吨、同比增长10.9%，其中鄂尔多斯市7.79亿吨、同比增长11.7%。据行业调度，2022年，中央所属煤炭企业生产原煤5.26亿吨、同比增长6.05%，其中国家能源投资集团在内蒙古煤矿生产原煤2.99亿吨、同比增长4.1%；区外国企生产原煤1.39亿吨、同比增长17.11%；区属国企生产原煤596.51万吨、同比减少0.66%。

2. 山西：加快各项手续办理 促进煤矿依法合规释放产能

据山西省政府网站消息及山西日报报道，3月22日，山西省长金湘军主持召开省政府第5次常务会议，通过了2023年山西省煤炭增产保供工作方案。同日，该省又召开了全省煤炭增产保供动员部署会议。常务会议明确，要强化组织生产，统筹产运销衔接，稳定现有煤炭产量基础。坚持分类施策、着眼长远，推进建设煤矿施工转产、长期停缓建和未开工煤矿分类处置、接续煤矿项目核准、煤矿产能核增、资源配置等工作，加快各项手续办理，推动煤炭产业数字化改造和绿色开采，促进煤矿依法合规释放产能。

3. 靖远煤电：2023年计划完成原煤产量1714万吨

3月21日靖远煤电披露2023年度财务预算报告，2023年公司计划完成原煤产量1714万吨，力争全年实现产销平衡；发电量365,240万度；复合肥综合产量10.20万吨。投资预算：2023年，公司计划固定资产投资总额436,972.11万元，主要用于靖远煤电清洁高效气化气综合利用（搬迁改造）、景泰白岩子煤矿、天宝煤业红沙梁矿井及洗煤厂、红沙梁露天矿、海石湾煤矿深部扩大区煤层气开采利用、海石湾煤矿洗煤厂、海石湾煤矿提升通风系统改造及三采区等项目建设，以及2023年度公司安全费、维简及更新改造等投资。

4. 陕西成功出让7宗煤炭矿业权

陕西省自然资源厅3月21日发布消息称，该厅公开挂牌出让神木市木独石犁南-牛定壕区块煤炭勘探等7宗煤炭矿业权，起始总价62.06亿元，共124家企业参与竞拍。经过8个小时的激烈竞价，最终总成交金额396.52亿元，总体溢价率达538.93%，按照20%的首付比例计算，预计将增加一季度财政收入超79亿元。

（中国煤炭资源网）

➤ 国内行业动态

5. 黄骅港务连续6天单日煤炭下水量超70万吨

中国水运网消息，3月13日至18日，国能港口公司黄骅港务连续6天单日煤炭下水量超70万吨，较年度日均煤炭下水量提升35.1%，为高质高效完成能源保供任务奠定坚实基础。3月份以来，该公司全面落实生产运营管理提质增效工程，逐级压实能源保供主体责任，紧跟国家能源集团一体化出区节奏，抢抓资源充足有利契机，最大化提高船货匹配度，加快货物运输和船舶周转。

6. 靖神铁路复线工程即将启动建设

《陕西靖神铁路有限责任公司靖神铁路复线地勘监理招标公告》3月14日公开发布，这标志着靖神铁路复线工程已进入勘察设计阶段，有望在年内正式开工建设。众所周知，靖神铁路北起包西铁路神木西站，南与蒙华铁路靖边北站相接，纵贯并辐射神府、榆神、榆横三大矿区和工业园，线路全长243.96千米，设计运量近期5100万吨，远期7200万吨，是陕西省交通运输基础设施重点建设项目，也是榆林市煤炭转化项目的内部运输线路和矿区各煤矿的公共运输外运通道。

7. 中国神华发布2022年年报

3月24日，中国神华2022年报显示，公司主营收入3445.33亿元，同比上升2.65%；归母净利润696.26亿元，同比上升39.02%；扣非净利润703.37亿元，同比上升41.09%。拟派发现金红利约506.65亿元（含税）。

8. 兖矿能源发布2022年年报

3月24日，兖矿能源（600188）近日发布2022年年度报告，报告期内公司实现营业收入200,829,269千元，同比增长32.13%；归属于上市公司股东的净利润30,773,610千元，同比增长89.27%。公司董事会建议以权益分派股权登记日的股份数为基数，每10股送红股5股，并每10股派发现金股利43元（含税）。

9. 国务院关税税则委员会：继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率

据财政部官网3月25日消息，为支持国内煤炭安全稳定供应，国务院关税税则委员会按程序决定，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税率。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

1. 新标准下首个印尼动力煤分级参考价格出炉

3月18日，印尼能源与矿产资源部发布新标准下的首个印尼动力煤参考价（HBA）。该标准下的基准价格将使用新计算公式，依据发热量由高到低确定了三档价格。根据修订后的计算公式，2023年3月份高位6322大卡动力煤HBA参考价为283.08美元/吨，

2. 澳北昆士兰三大码头2月煤炭出口量进一步下降

北昆士兰散货港口公司发布最新数据显示，2023年2月份，澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为957.12万吨，同比增3.12%，但环比降2.05%，至十个月低位，为连续第二月下降。1-2月累计出口量为1934.29万吨，同比下降1.91%。

3. 印度煤炭公司保证电厂用煤 二季度供煤量预计同比增1.8%

近日，印度国有企业印度煤炭公司（Coal India Ltd）表示，将增加对电厂的煤炭供应，以保证今夏用电高峰期电厂的用煤需求。印度煤炭公司表示，本财年以来（截止3月13日），公司共向印度电力行业供应煤炭5.54亿吨，预计本财年末供应量将达到5.85亿吨。该公司表示，2023-24财年供应量预计将达到6.1亿吨。

4. 俄罗斯计划在2023年增加对亚太地区的煤炭出口

据塔斯社近日报道，俄罗斯能源部副部长谢尔盖·莫恰利尼科夫（Sergey Mochalnikov）表示，俄罗斯计划在2023年增加对亚太地区国家的煤炭出口。“2022年，对亚太地区国家的煤炭出口略超1.4亿吨。我们预计2023年将稍有增长。”他表示。

5. 韩国放宽2030年工业减排目标至11.4%

据外媒3月21日报道，韩国政府放宽了2030年工业温室气体排放目标，但到2030年减少40%温室气体排放的总体目标仍保持不变。韩国是世界上高度依赖化石燃料的经济体之一。据了解，韩国政府将其温室气体减排目标由此前设定的较2018年的减排幅度由14.5%放宽至11.4%。

6. 澳新希望公司上半财年利润大增超一倍

近日，澳大利亚煤企新希望公司（New Hope）发布运营报告显示，受大宗商品价格大涨带动，本财年上半年（2022年8月-2023年1月），公司运营利润同比大增103%。公告显示，上半财年，公司实现权益净利润6.69亿澳元（4.49亿美元），创历史纪录新高，而上年同期净利润为3.3亿澳元。基本息税折旧及摊销前利润（EBITDA）为10.39亿澳元，同比增长87%。

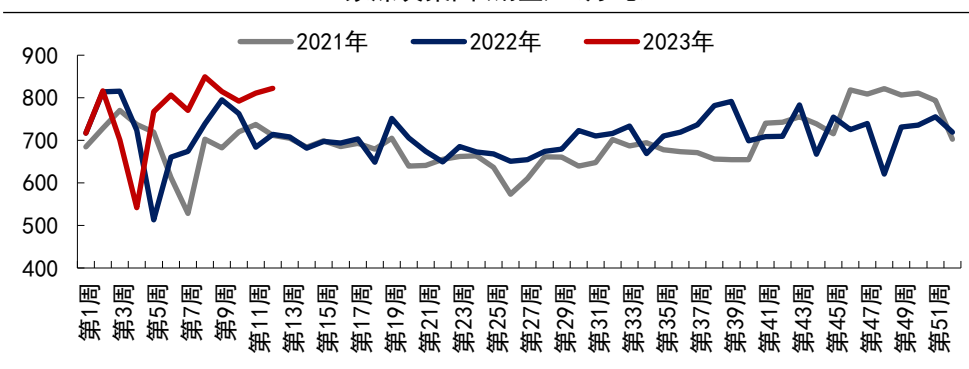
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

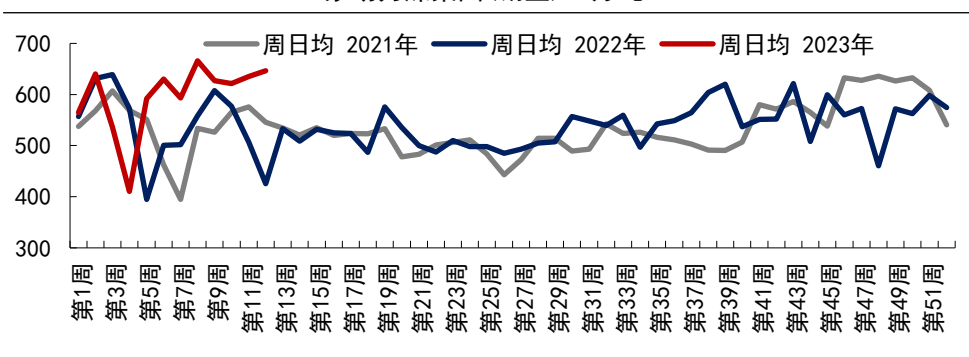
重点煤矿周度数据

中国煤炭运销协会数据，3月17日-3月23日，重点监测企业煤炭日均销量为822万吨，比上周日均销量增加12万吨，增加1.4%，比上月同期减少27万吨，减少3.2%。其中，动力煤周日均销量较上周增加1.7%，炼焦煤销量较上周增加2.2%，无烟煤销量较上周减少2.0%。截至3月23日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2035万吨，比上周下降2.3%，比上月同期减少231万吨，减少10.2%。

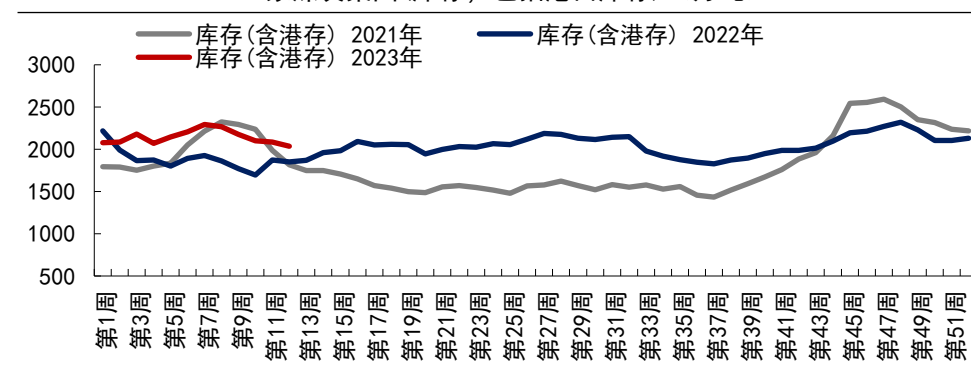
20家煤炭集团(销量)(万吨)



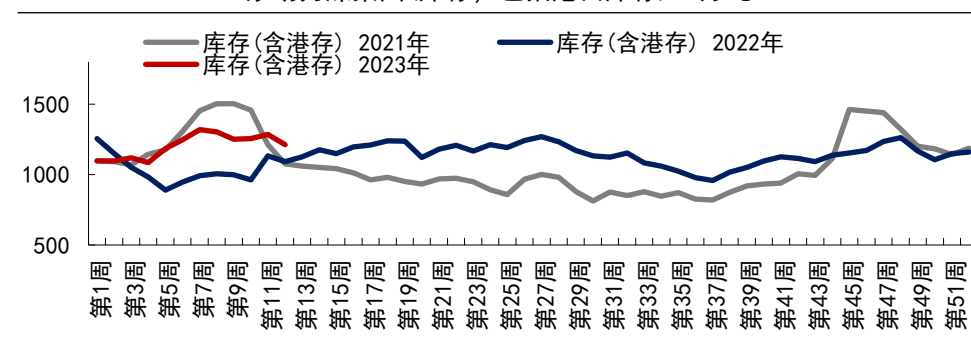
7家动力煤集团(销量)(万吨)



20家煤炭集团(库存, 包括港口库存)(万吨)

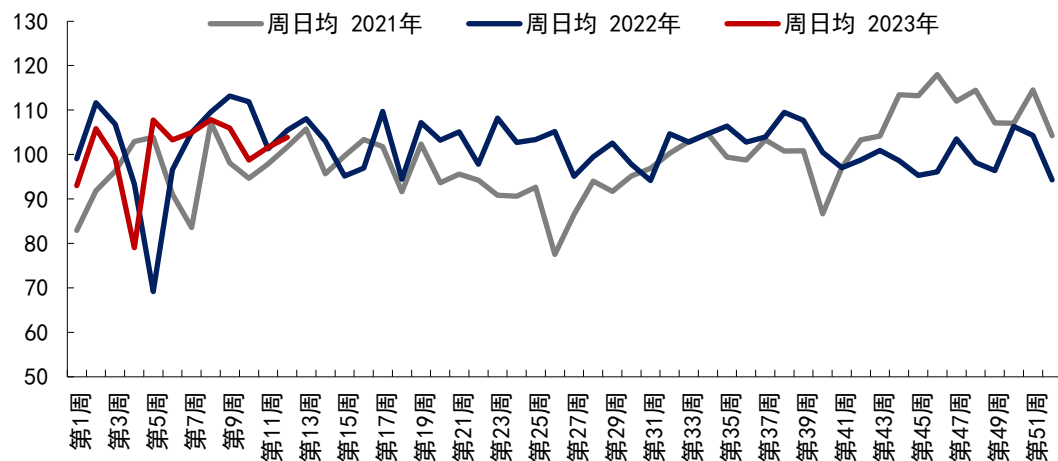


7家动力煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



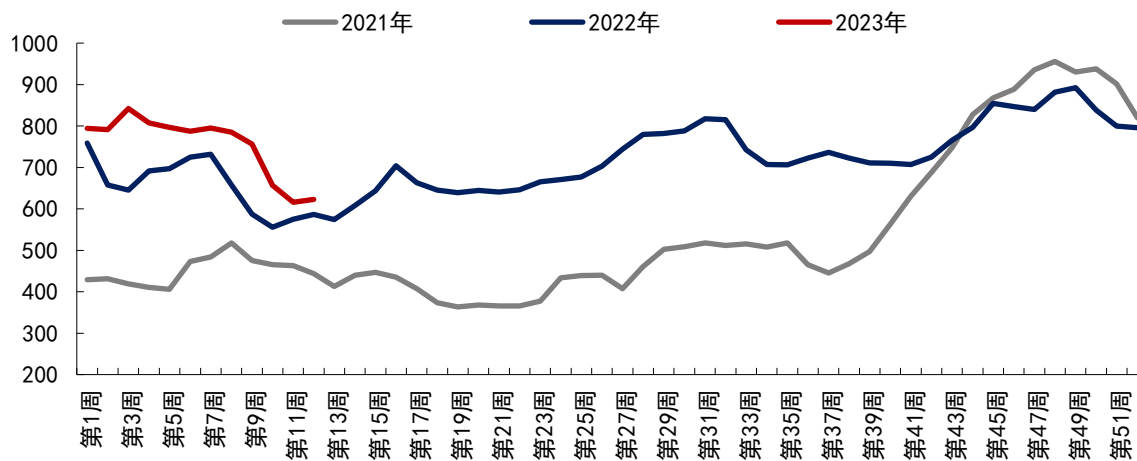
行业相关产业链跟踪

9家焦煤集团(销量)(万吨)



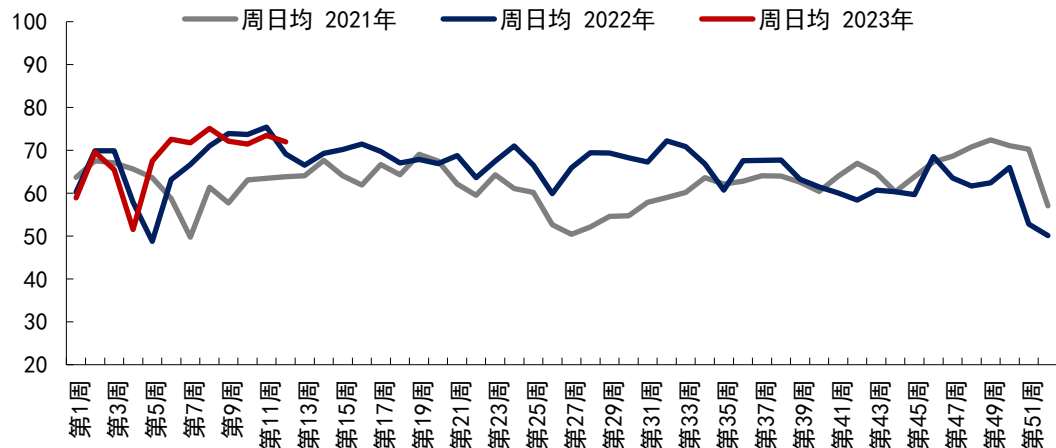
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

9家焦煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



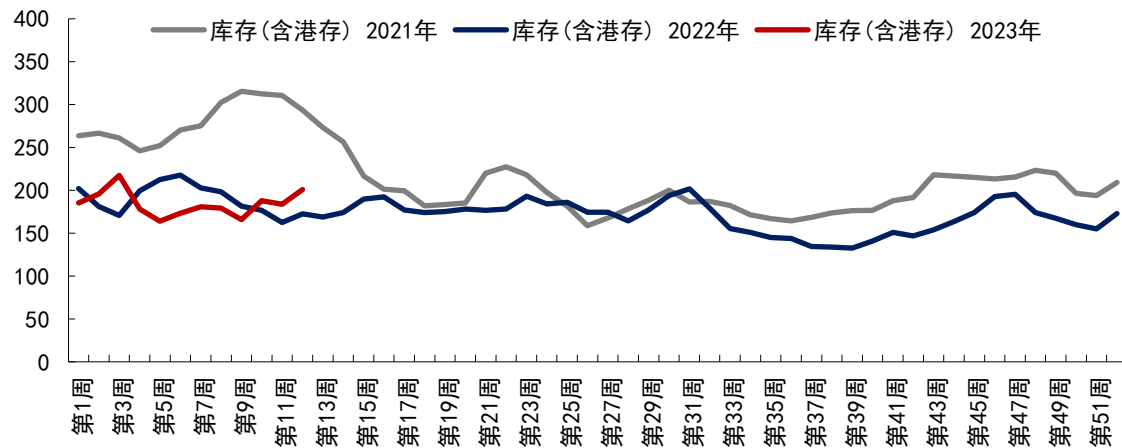
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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)

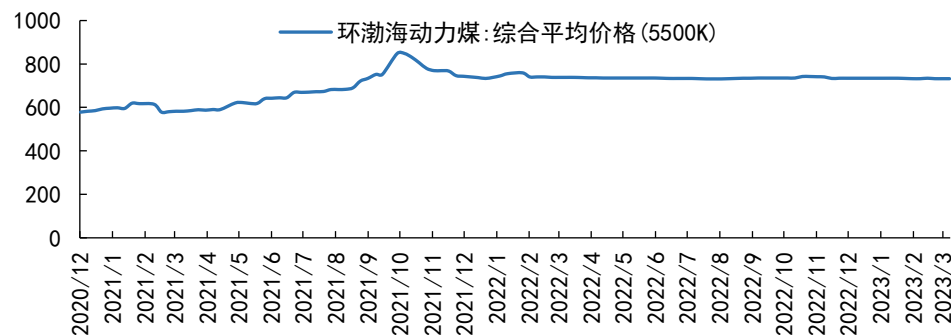


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——价格走势

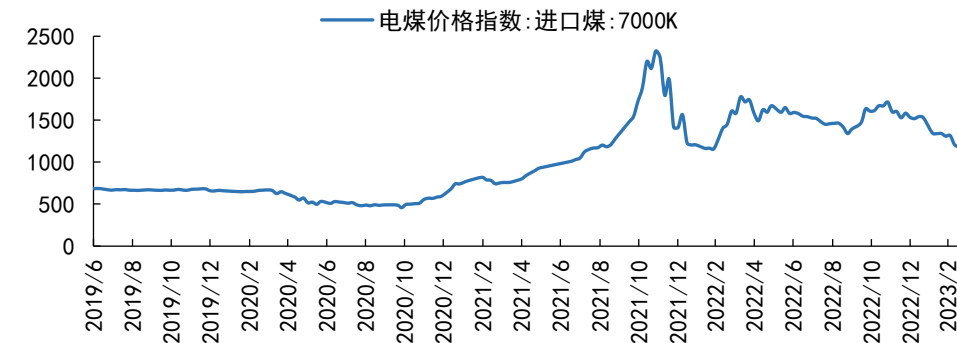
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为732元/吨，周环比持平；中国进口电煤采购价格指数1195元/吨，周环比上涨0.76%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格1095元/吨，周环比下跌1.79%，黄骅港动力煤（Q5500）价格1105元/吨，周环比下跌1.78%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格1245元/吨，周环比下跌3.86%。从产地看，大同动力煤车板价环比下跌3.44%，榆林环比下跌2.82%，鄂尔多斯环比下跌3.19%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌3.31%。从期货价格看，动力煤期货结算价格801.4元/吨，周环比持平，基差缩小。

环渤海动力煤价格指数（元/吨）



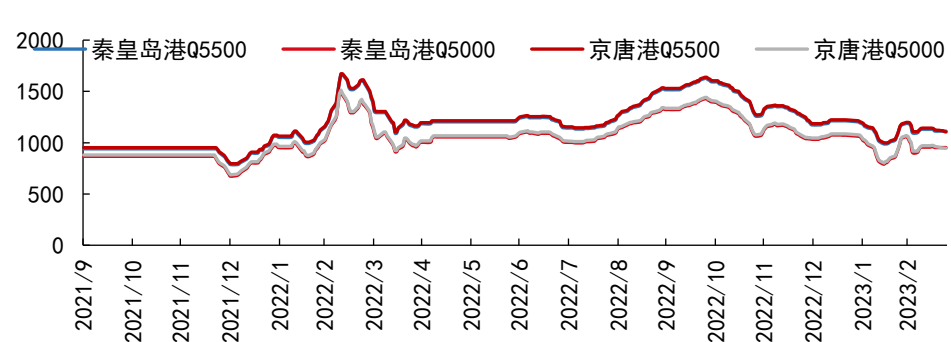
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



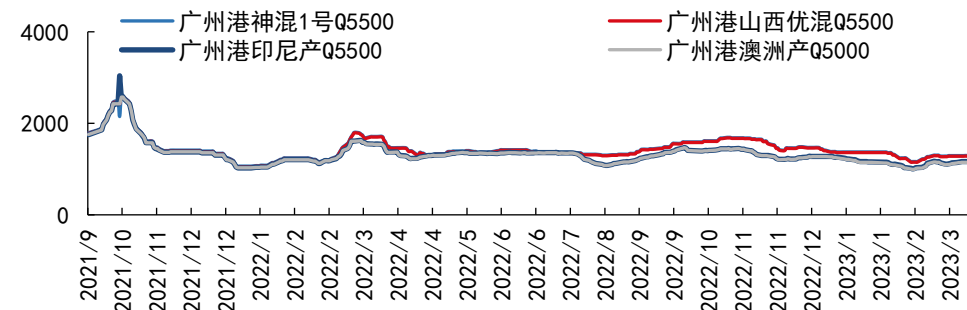
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

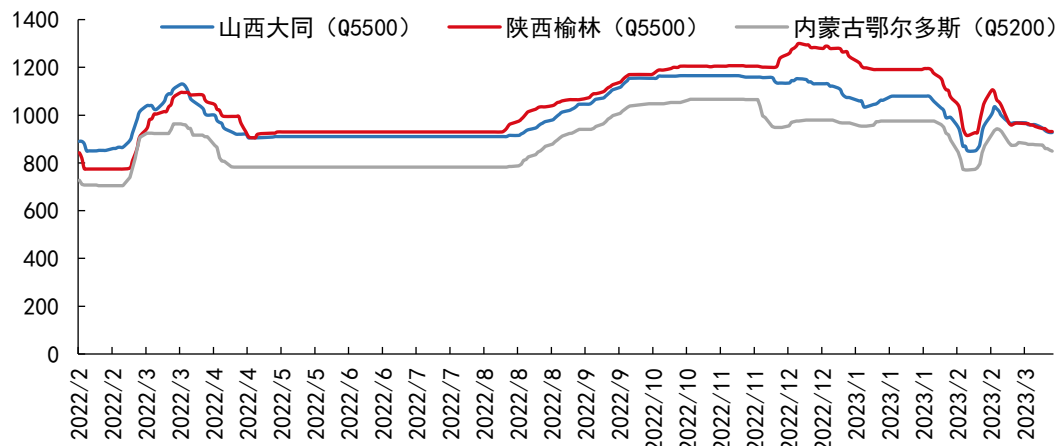
广州港口煤炭价格（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

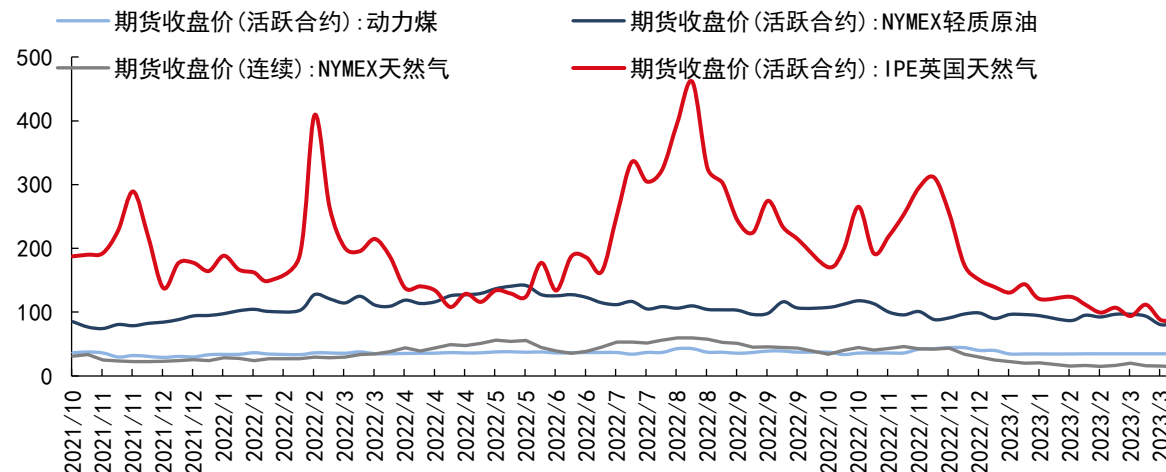
行业相关产业链跟踪

产地动力煤价格（元/吨）



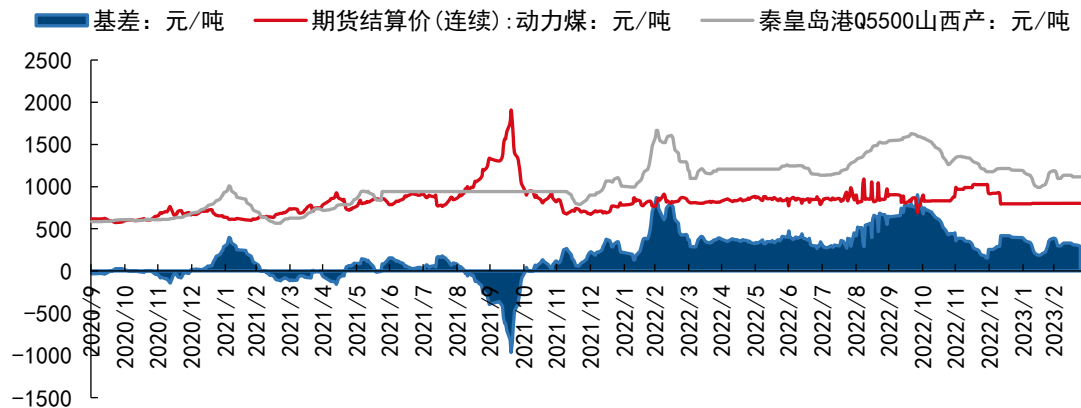
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

海内外能源价格对比（元/GJ）



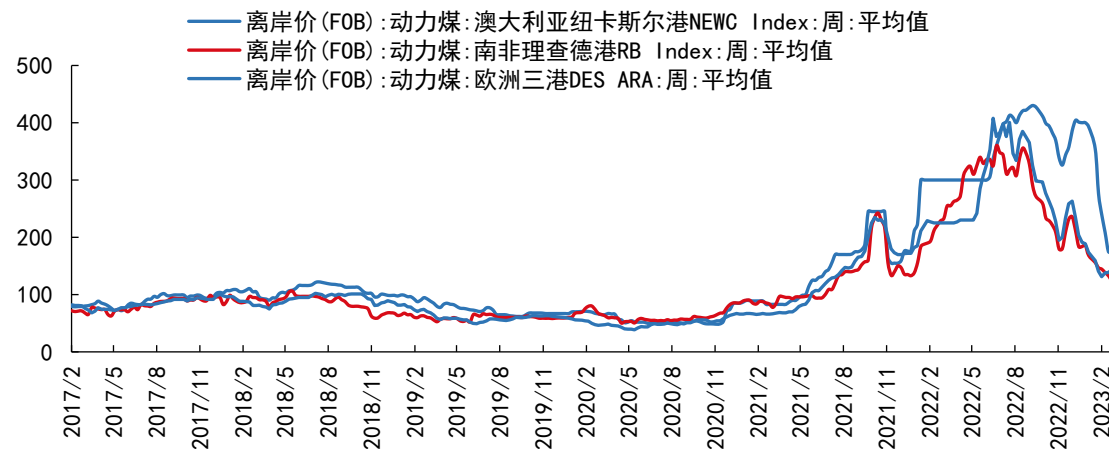
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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）



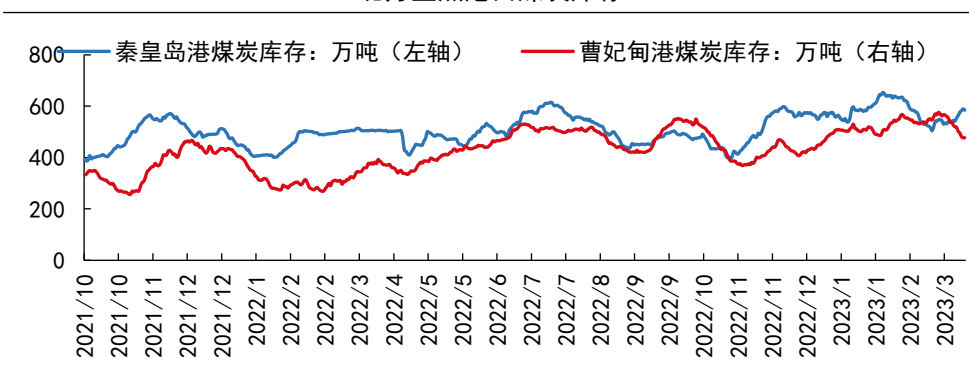
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存585万吨，周环比增加40万吨（7.34%）；曹妃甸港煤炭库存477万吨，周环比减少49万吨（9.32%）；长江口煤炭库存612万吨，周环比减少7万吨（1.13%）；北方港口库存合计2654万吨，周环比减少45万吨（1.67%）。

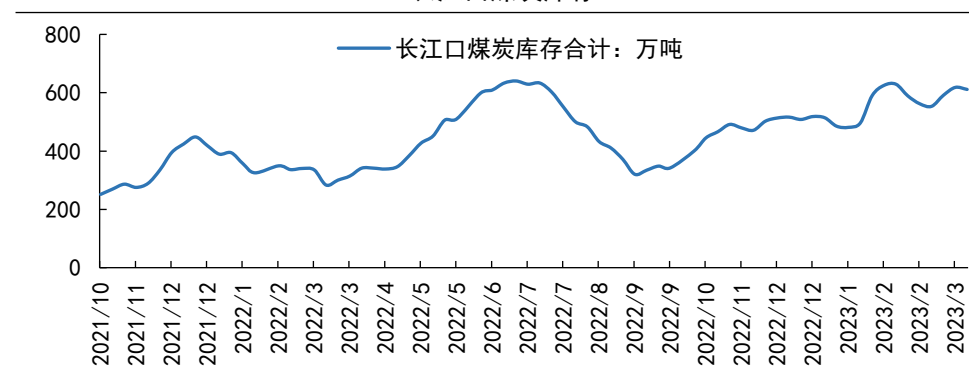
12月发电量总量同比增长3%，较上月增长2.9个百分点；其中火电发电量同比增加1.3%，较上月减少0.1个百分点；规模以上电厂水电发电量12月份同比增长3.6%，增速有所提高。

北方重点港口煤炭库存



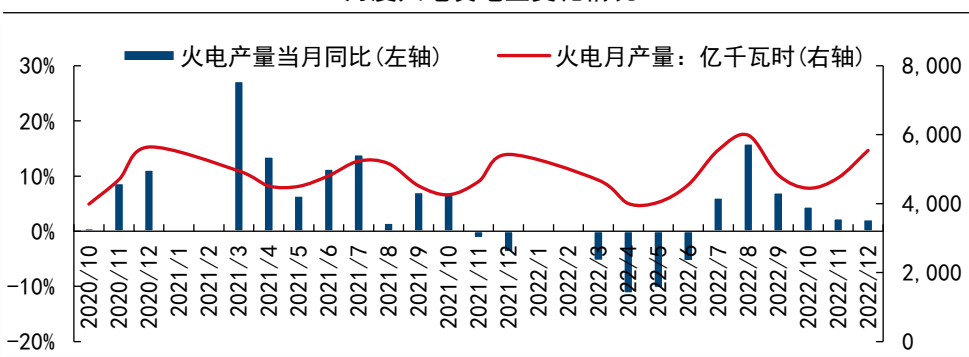
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

长江口煤炭库存



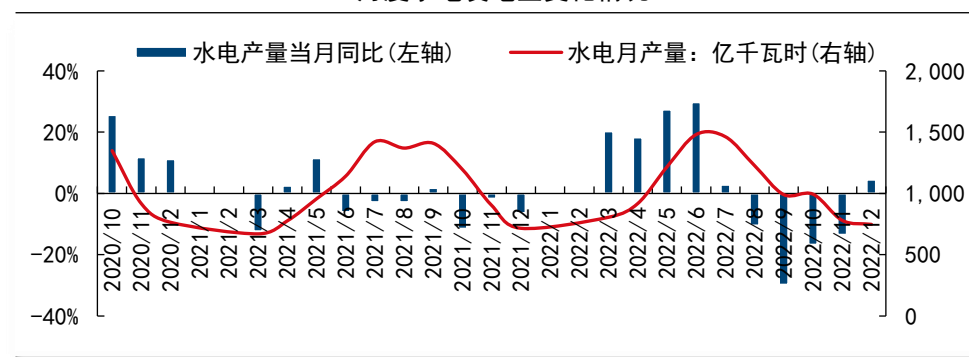
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

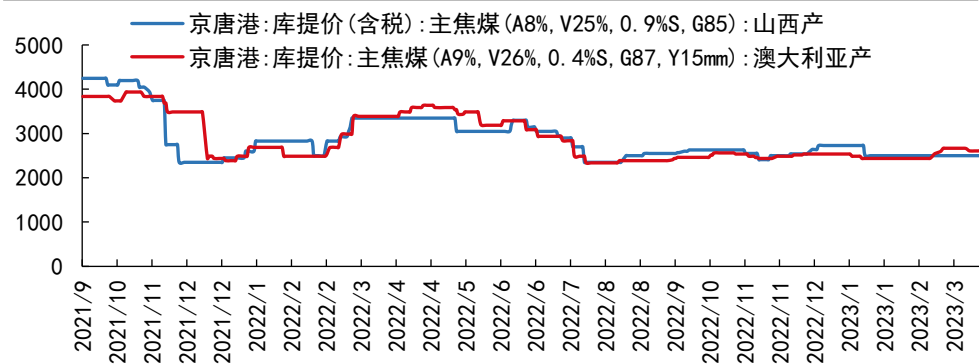


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

炼焦煤产业链跟踪——价格走势

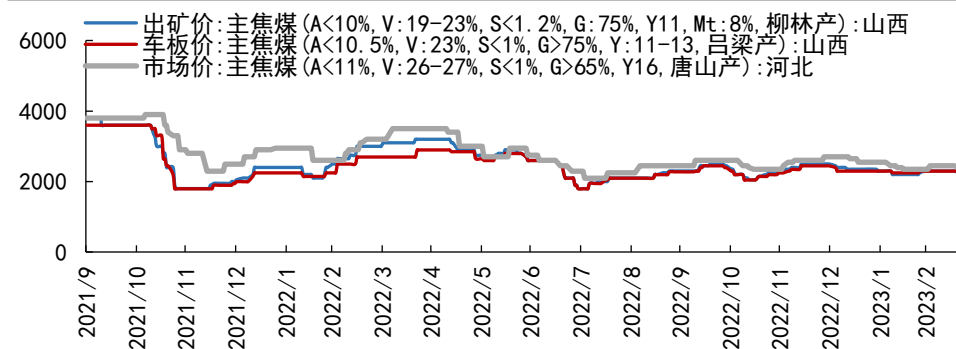
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2500元/吨，周环比持平；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2590元/吨，周环比下跌0.77%。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2200元/吨、2250元/吨、2400元/吨，周环比分别下跌4.35%、下跌2.17%、下跌2.04%。从海外看，澳洲景峰焦煤价格周环比下跌4.77%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1835元/吨，周环比下跌2.66%，基差扩大。

京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



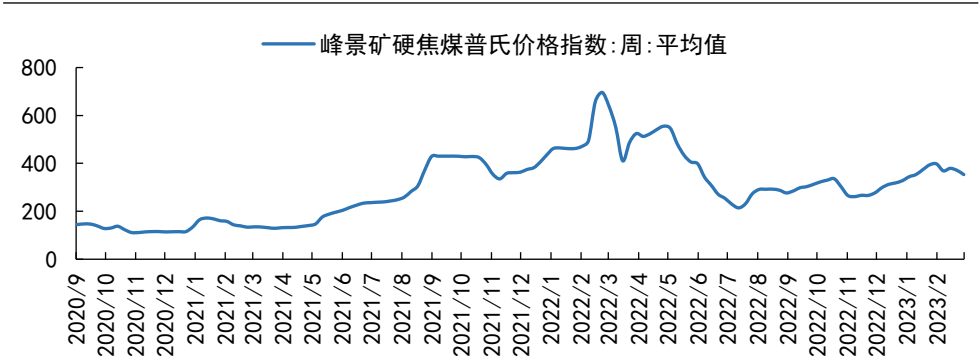
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

产地炼焦煤价格走势（元/吨）



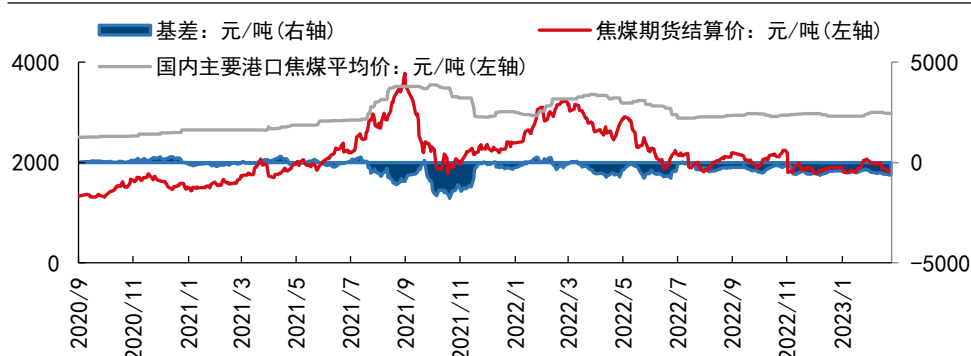
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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59.3万吨，周环比增加0.6万吨（1.02%）；独立焦化厂总库存843.7万吨，周环比减少22.7万吨（1.02%）；可用天数11.4天，周环比减少0.2天。国内样本钢厂(247家)库存826.65万吨，周环比增加1.16%；可用天数13.23天，周环比增加0.18天。

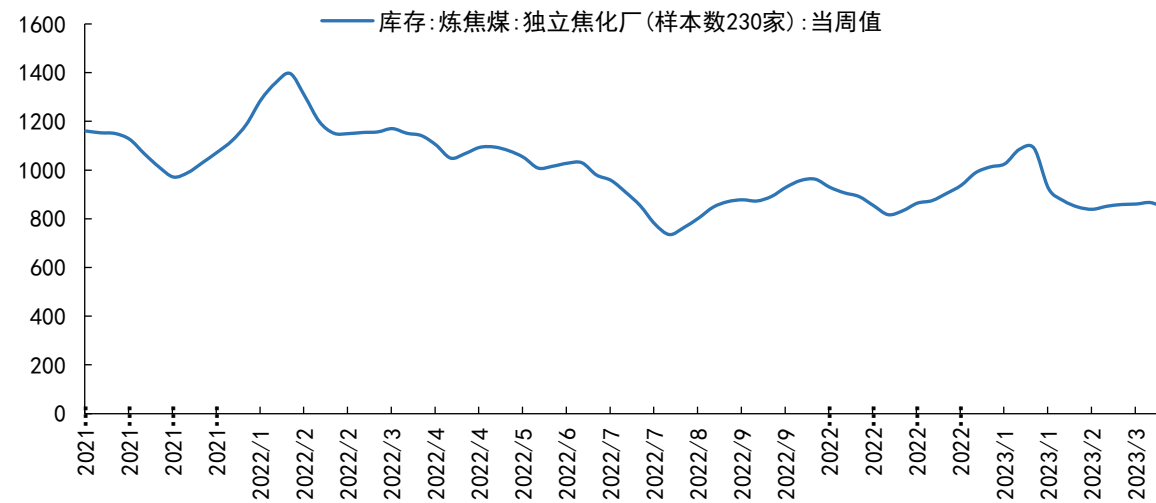
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2810元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2610元/吨，周环比持平。螺纹价格4210元/吨，周环比下跌3.22%。

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

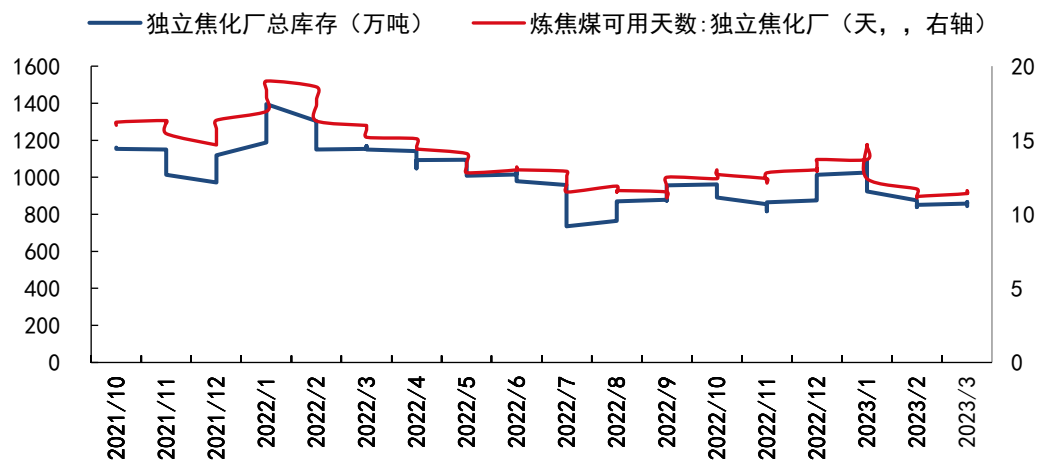
独立焦化厂库存走势（万吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

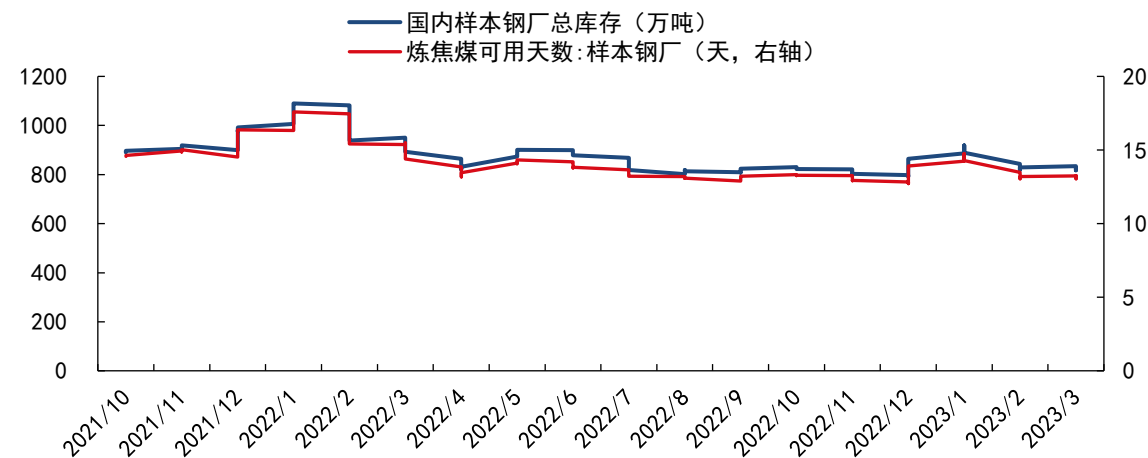
行业相关产业链跟踪

国内样本独立焦化厂库存与可用天数



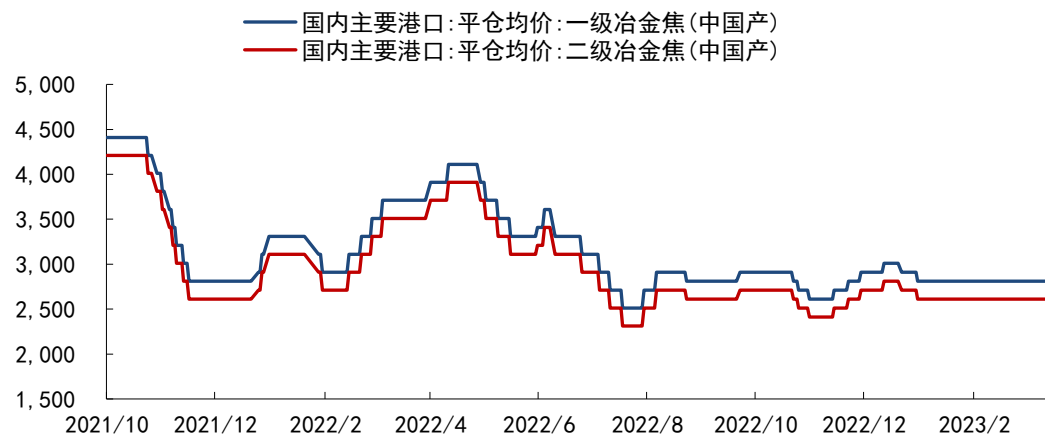
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

国内样本钢厂库存与可用天数



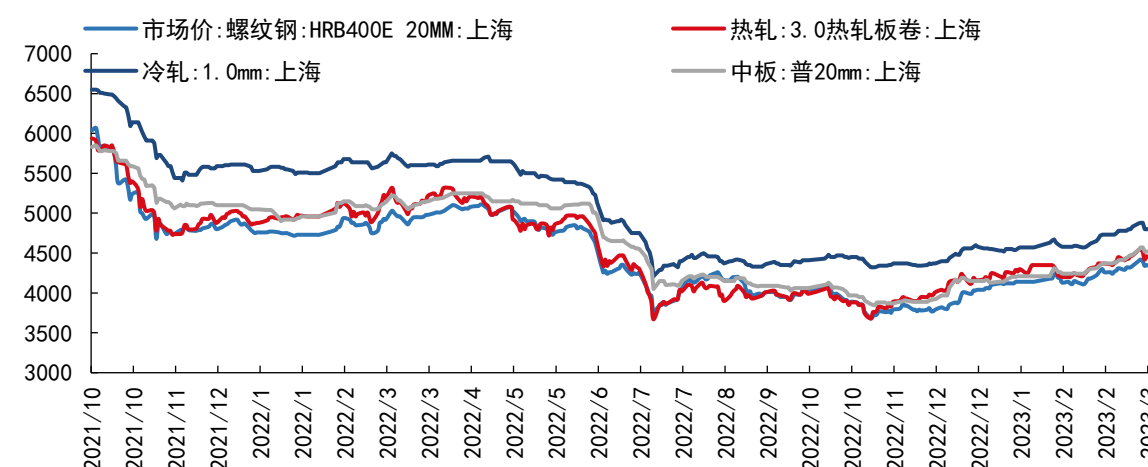
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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)

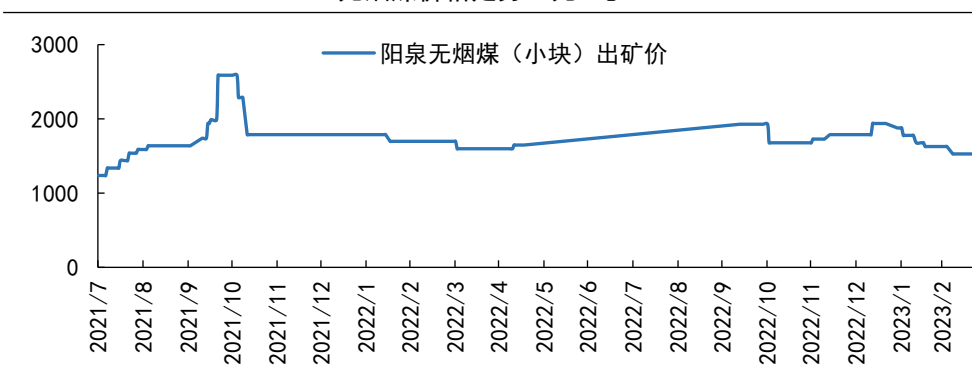


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

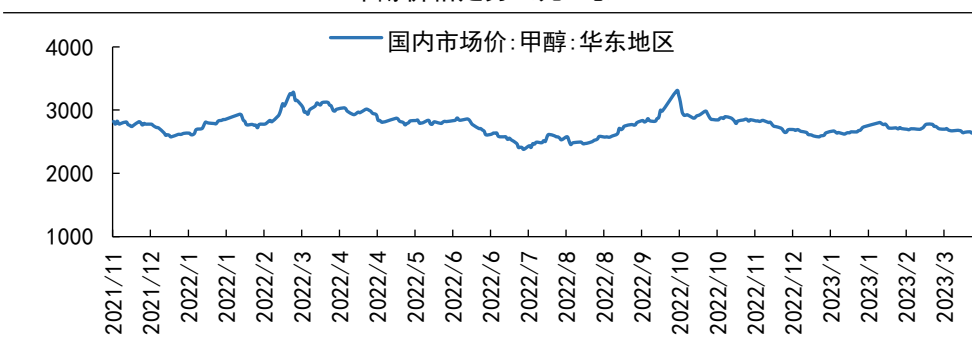
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1530元/吨，周环比持平；英国布伦特原油（现货价）75.89美元/桶，周环比上涨1.41美元/桶；华东地区甲醇市场价2605元/吨，周环比下跌43.33元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2690元/吨，周环比下跌30元/吨；纯碱（重质）纯碱均价3078.75元/吨，周环比下跌2.5元/吨；华东地区电石到货价3066.67元/吨，周环比下跌283.33元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6050元/吨，下跌75.56元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）3995元/吨，周环比下跌69元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价8750元/吨，周环比持平。

无烟煤价格走势（元/吨）



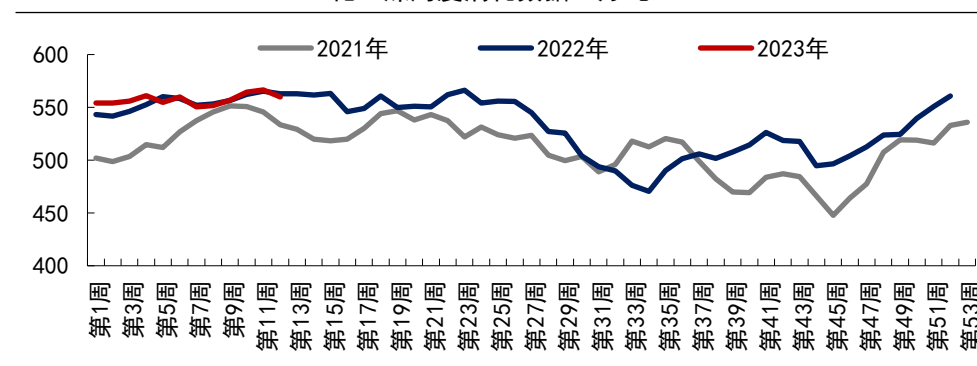
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

甲醇价格走势（元/吨）



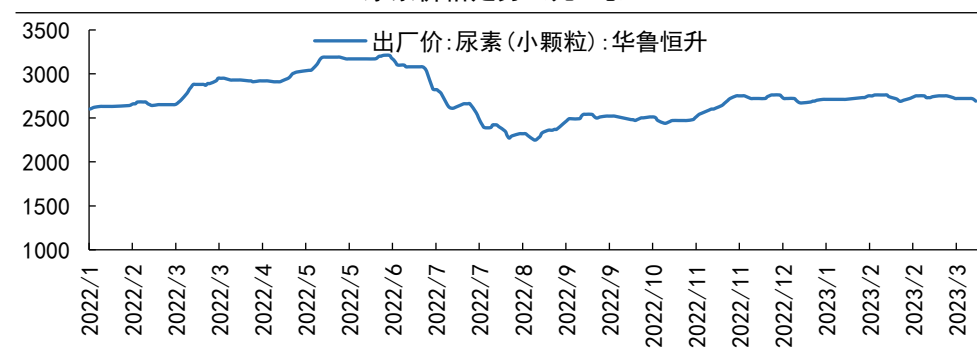
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

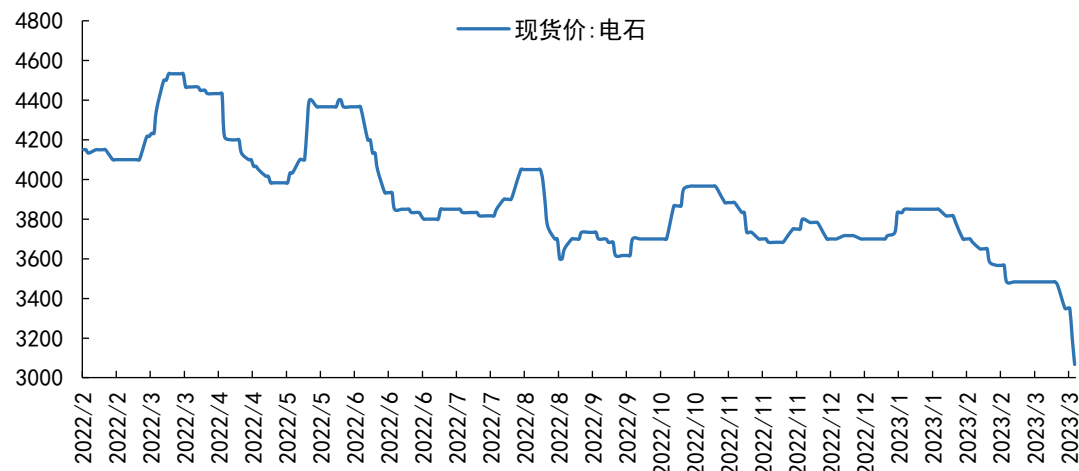
尿素价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

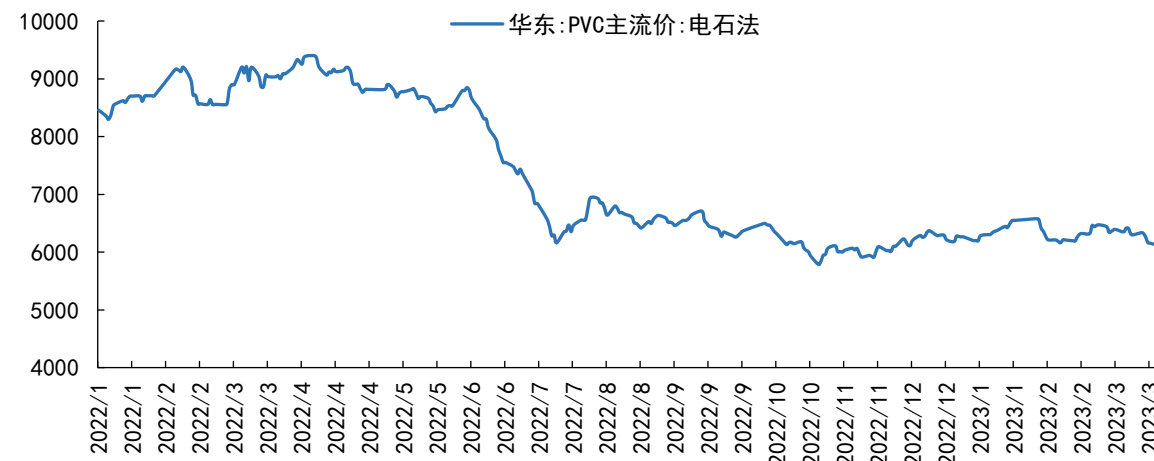
行业相关产业链跟踪

电石价格走势（元/吨）



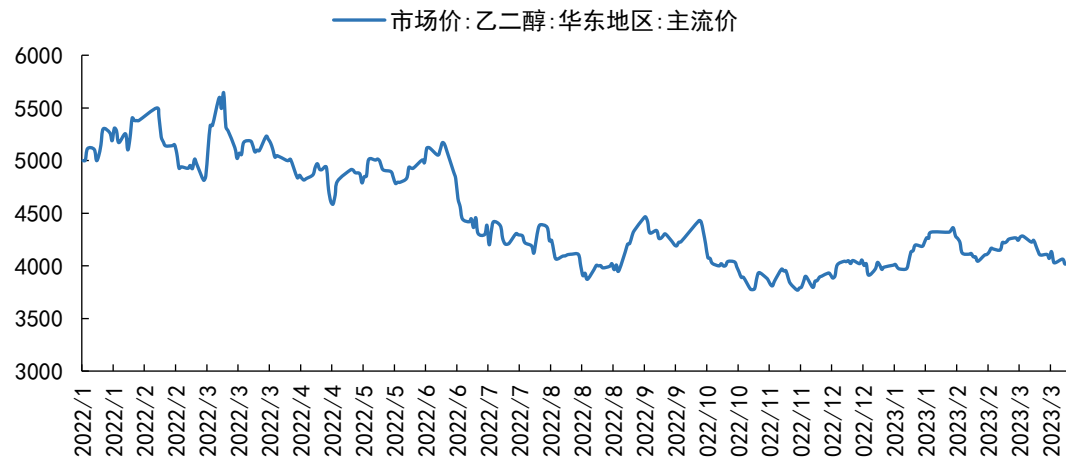
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

聚氯乙烯 (PVC) 价格走势（元/吨）



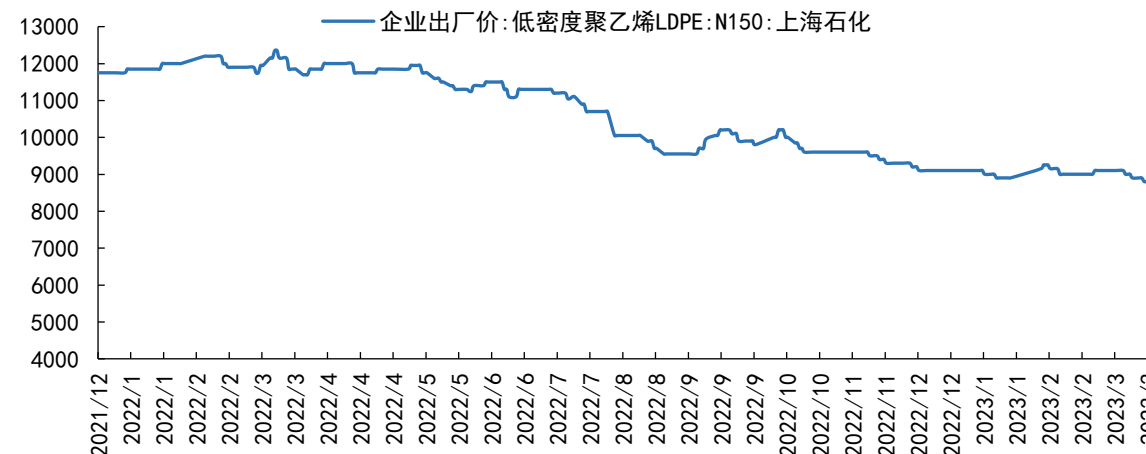
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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：年报季报业绩可期，高股息下积极布局。供给处于高位，供暖需求减少，进入季节性淡季，但年报可期、分红回报丰厚，且一季度业绩整体稳定，回调后积极布局产量增长的公司。三月下旬北方地区供暖逐步退出，整体进入传统淡季，短期煤价或略有下降。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，煤企库存周环比下行，下游需求季节性走弱。动力煤方面，港口及产地价格下降；炼焦煤价格下降，钢价下降；化工煤价格平稳，化工产品价格普遍下跌。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。关注季报行情，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	12.98	322.04	1.93	2.72	2.63	6.73	4.77	4.94
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	5.46	225.97	0.53	0.56	0.60	10.30	9.75	9.10
601088.SH	中国神华	未评级	28.98	5,757.90	2.53	3.73	3.85	11.45	7.77	7.53
601225.SH	陕西煤业	未评级	19.21	1,862.41	2.18	3.27	3.37	8.81	5.87	5.71
601898.SH	中煤能源	未评级	8.27	1,096.49	1.00	1.77	1.86	8.27	4.66	4.46
000983.SZ	山西焦煤	未评级	10.73	558.28	1.02	2.04	2.20	10.55	5.26	4.88
601666.SH	平煤股份	未评级	10.25	237.31	1.26	2.90	3.11	8.11	3.54	3.30
000723.SZ	美锦能源	未评级	8.97	388.08	0.60	0.59	0.64	14.95	15.29	13.97
600348.SH	华阳股份	未评级	13.50	324.68	1.47	2.94	3.21	9.18	4.59	4.21

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