

煤炭周报（10月第1周）

终端产品价格回落，关注冬季保供力度

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. 煤炭板块下跌，跑输沪深300指数。**中信煤炭行业收跌2.31%，沪深300指数上涨0.99%，跑输沪深300指数3.3个百分点。全板块整周12只股价上涨，23只下跌。永泰能源涨幅最高，整周涨幅为6.41%。
- 2. 重点煤矿周度数据：**中国煤炭运销协会数据，10月7日-10月13日，重点监测企业煤炭日均销量为708万吨，比上周末日均销量增加9万吨，增长1.3%，比上月同期下降28万吨，下降3.8%。其中，动力煤日均销量较上周增长2.6%，炼焦煤销量较上周下降3.6%，无烟煤销量较上周下降2.4%。截至10月13日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）1984万吨，较上周增加37万吨，增加1.8%，比上月同期增加157万吨，增加8.6%。
- 3. 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数735元/吨，周环比持平，中国沿海电煤采购价格指数1519元/吨，周环比上涨2.29%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比持平，黄骅港周环比上涨，广州港周环比上涨；从产地看，大同动力煤车板价环比上涨26.23%，榆林环比上涨21.24%，鄂尔多斯环比上涨32.23%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌3.71%；动力煤期货结算价格888.4元/吨，周环比下跌1.4%。库存方面，秦皇岛煤炭库存480万吨，周环比持平；CCTD主流港口库存合计5580.6万吨，周环比增加45.6万吨。
- 4. 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为2630元/吨，周环比持平，产地柳林主焦煤出矿价周环比上涨4.08%，吕梁周环比上涨6.52%，六盘水周环比持平；澳洲景峰焦煤价格周环比上涨5.19%；焦煤期货结算价格2134.5元/吨，周环比下跌2.01%；主要港口一级冶金焦价格2837元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2685元/吨，周环比持平；螺纹价格3990元/吨，周环比下跌2.21%。库存方面，京唐港炼焦煤库存71.7万吨，周环比减少44.7万吨（38.4%）；独立焦化厂总库存929.2万吨，周环比减少33.3万吨（3.6%）；可用天数12.7天，周环比增加0.3天。
- 5. 煤化工产业链：**阳泉无烟煤价格（小块）1930元/吨，周环比下跌20元/吨；华东地区甲醇市场价2895元/吨，周环比下跌320元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2500元/吨，周环比下跌19.68元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2750元/吨，周环比持平；华东地区电石到货价4350元/吨，周环比上涨50元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6305元/吨，下跌180元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4024元/吨，周环比下跌297元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价10000元/吨，周环比下跌200元/吨。
- 6. 投资建议：**周度供给数据改善，煤企库存周环比上升，煤电日耗下降、化工需求上升、焦煤需求平稳，煤价稳中有升。动力煤方面，港口、产地煤价以涨为主；炼焦煤港口产地煤价上涨，焦价持平、钢价下降；煤化工用煤价格下降，产品价格以跌为主。虽然短期疫情影响供给和运输，但预计大秦检修完成以及重大会议后，冬季保供将释放供给，短期电厂终端需求继续回落，可用天数增加，化工价格受海外能源价格支撑，市场煤需求平稳，价格或略有回落。在全球能源供需紧张格局未改的情况下，维持行业“超配”评级。考虑估值、动力煤价格高位以及对焦煤的价格支撑，建议关注陕西煤业、山西焦煤、发展煤制乙醇的淮北矿业以及转型新能源的盘江股份、华阳股份、美锦能源，同时建议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；海外能源危机缓解。

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	6.4	1.供给继续上升，10月7日-10月13日，重点监测企业煤炭日均销量为708万吨，比上周日均销量增加9万吨，增长1.3%。 2.库存有所上升。重点监测企业煤炭库存总量（含港存）1984万吨，较上周增加37万吨，增加1.8%，比上月同期增加157万吨，增加8.6%。	1. 火电日耗受水电和气电回落支撑。水电同比仍降幅较多。 2. 周度化工用煤量增加，化工品价格受海外能源价格支撑提升。 3.独立焦化厂开工率回落；高炉开工率平稳；铁水产量平稳。	1.煤炭价格稳中有升。 2.钢价下降。 3. 化工品价格下降。 4. 水泥价格平稳。	1.原油价格有所回调。 2.海外天然气价格回落，但仍处于高位，冬季供暖需求旺盛。 3.汇率变化影响我国进口煤炭成本。
炼焦煤	6.9				
动力煤	7.8				
煤炭	7.8				
焦炭	16.0				
其他煤化工	16.3				

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	1408.0	0.0	0.0%
		秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	1244.0	0.0	0.0%
		黄骅港Q5500平仓价	元/吨	1568.0	33.0	2.1%
		黄骅港Q5000平仓价	元/吨	1374.0	25.0	1.9%
		广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	1620.0	25.0	1.6%
		广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	1605.0	25.0	1.6%
		广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	1410.0	15.0	1.1%
		广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1405.0	15.0	1.1%
		山西大同Q6000车板价	元/吨	1155.0	240.0	26.2%
	产地价格	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	1170.0	205.0	21.2%
		内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	1038.0	253.0	32.2%
	电厂价格	中国沿海电煤采购价格指数：综合价	元/吨	920.0	-24.0	-2.5%
		中国沿海电煤采购价格指数：成交价	元/吨	1519.0	34.0	2.3%
	库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	480.0	0.0	0.0%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	524.0	-14.0	-2.6%
		CCTD主流港口:合计	万吨	5580.6	45.6	0.8%

资料来源:WIND，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	1930.0	-20.0	-1.0%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	93.2	-5.8	-5.9%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2895.0	-320.0	-10.0%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2500.0	-20.0	-0.8%
		电石：华东地区到货价	元/吨	4350.0	50.0	1.2%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6305.0	-180.0	-2.8%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4024.0	-297.0	-6.9%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	10000.0	-200.0	-2.0%
		聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	8400.0	-150.0	-1.8%

资料来源:WIND，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	2630.0	0.0	0.0%
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2565.0	100.0	4.1%
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2837.0	0.0	0.0%
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2685.0	0.0	0.0%
	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	2550.0	100.0	4.1%
产地价格	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2450.0	150.0	6.5%
	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2600.0	0.0	0.0%
炼焦煤产业链	京唐港炼焦煤库存	万吨	71.7	-44.7	-38.4%
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	156.7	-28.4	-15.3%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	826.9	-3.1	-0.4%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.3	0.0	-0.2%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	929.2	-33.3	-3.5%
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	12.7	0.3	2.4%
	四大港口焦炭库存合计	万吨	254.6	-4.2	-1.6%
	焦炭库存:钢厂焦煤库存	万吨	632.4	-15.3	-2.4%
	独立焦化厂焦炭库存	万吨	72.5	1.3	1.8%
	下游价格	上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3990.0	-90.0
	上海6.5高线线材价格	元/吨	3960.0	-100.0	-2.5%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4450.0	0.0	0.0%
	上海普20mm中板价格	元/吨	4070.0	-40.0	-1.0%

资料来源:WIND，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	37.3	0.0	0.0%	
	期货收盘	NYMEX轻质原油	元/GJ	107.9	-8.0	-6.9%
	价(活跃合约)	NYMEX天然气	元/GJ	44.2	-0.3	-0.6%
		IPE英国天然气	元/GJ	213.5	0.0	0.0%
资料来源:WIND，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

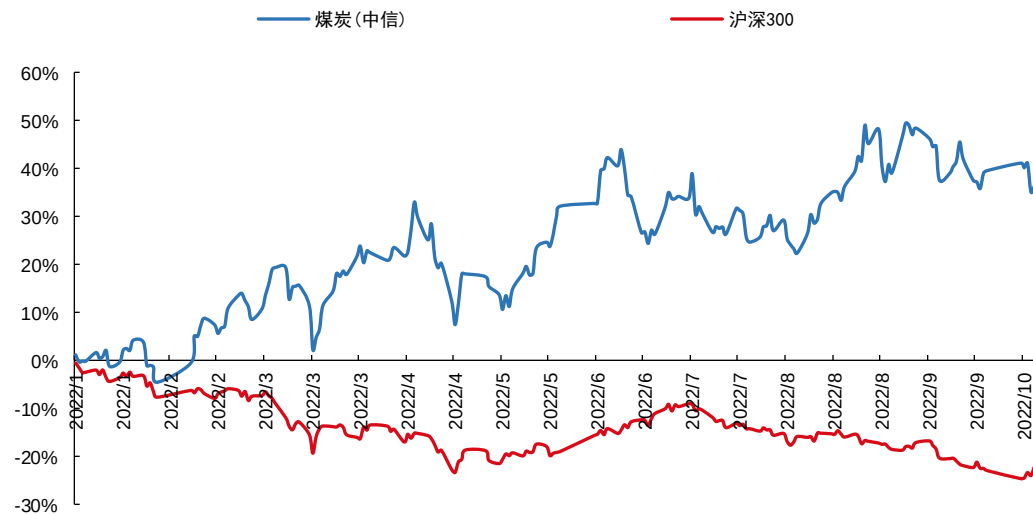
中信煤炭行业收跌2.31%，沪深300指数上涨0.99%。年初至今，中信煤炭上涨36.32%，跑赢同期沪深300指数58.54个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第3。

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7.77，环比前一周下降0.19。在中信30个一级行业中，餐饮旅游、综合、计算机、电力及公用事业、国防军工、汽车、电力设备市盈率水平居前，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

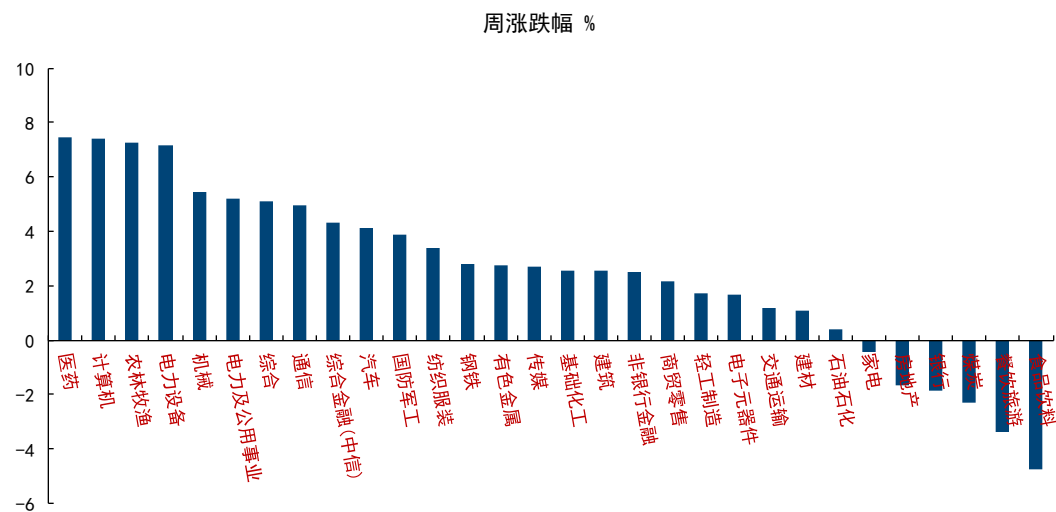
各子板块跌多涨少，无烟煤板块涨幅最大，为2.24%，炼焦煤板块跌幅最大，为3.74%。上周煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计35只A股标的，12只股价上涨，23只股价下跌。涨幅榜中，永泰能源涨幅最高，整周涨幅为6.41%；晋控煤业跌幅为11.91%，为跌幅最大股票。

中信煤炭行业指数走势



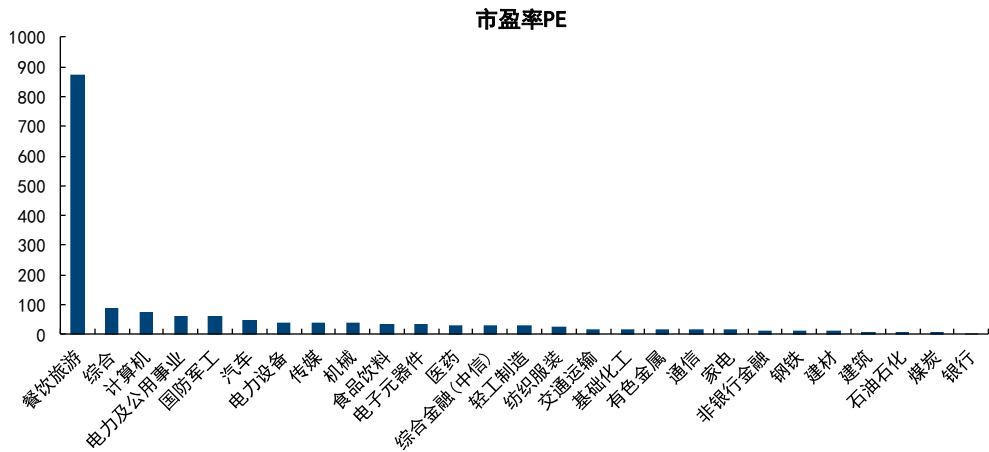
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行业市盈率



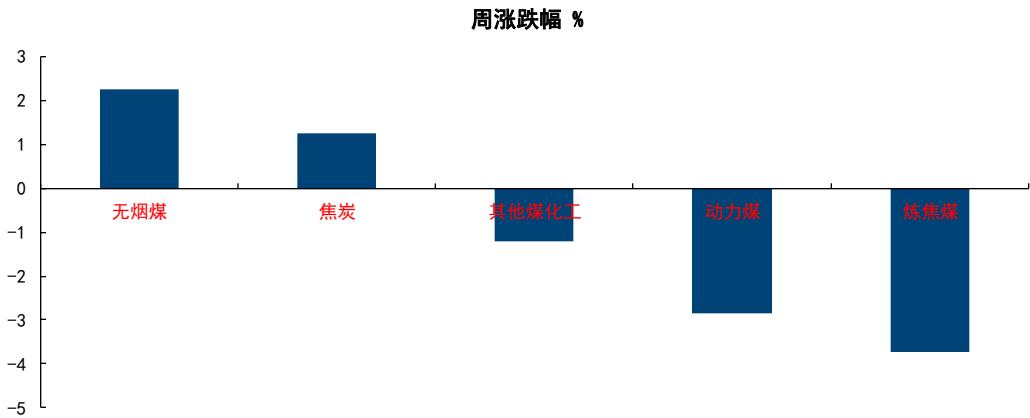
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 %
600157. SH	永泰能源	6. 41	6. 41	26. 72	9. 82
600348. SH	华阳股份	5. 91	5. 91	8. 16	14. 03
600397. SH	安源煤业	3. 60	3. 60	-31. 30	41. 04
600508. SH	上海能源	2. 84	2. 84	8. 12	13. 84
600121. SH	郑州煤电	2. 71	2. 71	-35. 73	14. 50
601011. SH	宝泰隆	2. 68	2. 68	42. 36	5. 18
600575. SH	淮河能源	2. 02	2. 02	18. 32	3. 44
000723. SZ	美锦能源	1. 77	1. 77	15. 80	4. 78
600725. SH	云维股份	1. 73	1. 73	186. 89	2. 54
601015. SH	陕西黑猫	1. 41	1. 41	9. 16	3. 79

资料来源：Wind、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：Wind，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 %
601001. SH	晋控煤业	-11. 91	-11. 91	4. 58	10. 48
000983. SZ	山西焦煤	-10. 61	-10. 61	6. 93	11. 13
601918. SH	新集能源	-5. 91	-5. 91	4. 79	10. 72
600395. SH	盘江股份	-5. 90	-5. 90	8. 76	7. 17
000937. SZ	冀中能源	-5. 66	-5. 66	5. 20	8. 78
601699. SH	潞安环能	-5. 39	-5. 39	5. 18	6. 64
601666. SH	平煤股份	-5. 13	-5. 13	5. 73	7. 48
601898. SH	中煤能源	-5. 08	-5. 08	7. 02	2. 93
601101. SH	昊华能源	-5. 03	-5. 03	4. 48	12. 07
600188. SH	兖矿能源	-4. 41	-4. 41	8. 40	2. 81

资料来源：Wind、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. 准格尔旗克服疫情影响，坚持煤炭保供

准格尔旗融媒体中心消息，目前，全旗正常生产煤矿有104座。2022年列入国家发改委保供名单的有23座露天煤矿，总产能3140万吨/年。年内，全旗有48座煤矿拟核增产能，新增产能7280万吨/年。

2022年，准格尔旗煤炭企业与25个省区用煤企业签订中长协合同27142万吨，1-8月份累计履约兑现12138万吨，共为广东省、浙江省、上海市电力企业落实应急保供任务2350万吨，为七大电力集团落实保供任务1180万吨，为内蒙古周边盟市城市落实集中供暖保供任务30.5万吨、落实农牧民取暖用煤保供158.3万吨。

疫情当前的准格尔旗忙而不乱。在各项疫情防控措施有条不紊地推进和经济发展平稳增长的同时，作为能源大旗更是凸显能源保供的担当。

2. 中港协：4季度将进入内贸煤炭市场旺季

中港协消息，10月以来，为保障“迎峰度冬”产地逐步增加产量并优先保证动力煤供应。国际市场煤炭价格持续走高，煤炭进口持续萎缩，4季度将进入内贸煤炭市场旺季。上旬，秦皇岛港与神华黄骅港煤炭吞吐量同比增加4.2%。港口库存充足，10月10日，两港库存同比增加17.7%，较9月30日大幅增加12.7%，其中神华黄骅港库存增加56.2%。整体来看，10月上旬，中港协监测沿海重点枢纽港口货物吞吐量同比增加8.1%。其中外贸同比增加2.5%，内贸同比增加24.44%。长江枢纽港口吞吐量同比减少2.1%，集装箱同比增加1.4%。

3. 中国华电首座露天煤矿复产，加入保供行列

华电煤业消息，10月8日，中国华电首座露天开采煤矿，华通瑞盛兴旺露天矿首列8400吨优质动力煤从内蒙古鄂尔多斯市达拉特旗罕台川北站发车，驶向河北唐山华电曹妃甸储运码头，标志着该矿正式复产，并加入自产煤保供队伍。

兴旺露天煤矿位于鄂尔多斯市达拉特旗展旦召苏木和合成村郭家塔社，铁路交通运输条件便利，东部有包西铁路通过，临矿有马呼线通过，距包茂高速约8公里。

4. 贵州：四季度原煤产量3500万吨左右

10月10日，贵州省政府发布《贵州省推动复工复产复市促进经济恢复提振行动方案》，行动方案包含9个大项、25个要点、近60条细则，囊括了贵州省接下来复工复产复市的所有保障机制。在煤炭方面，方案提出在确保安全生产的前提下，推动22处煤矿复工复产、12处煤矿建成投产，11月底前鑫达、渝南2个露天煤矿建设出煤，年底前硫磺坡露天煤矿实质性开工，建成投产改扩建煤矿40处。四季度原煤产量3500万吨左右，确保煤炭产业增加值扭负为正。

（中国煤炭资源网）

➤ 国内行业动态

5. 山西焦煤继续推进资产重组

日前，山西焦煤披露重组草案，上市公司拟作价79.28亿元收购华晋焦煤51%股权以及明珠煤业49%股权，并募集配套资金不超过44亿元。其中，华晋焦煤持有明珠煤业51%股权。这是近两年来，山西焦煤集团第二次向上市公司注入旗下资产。2020年12月，山西焦煤曾分别作价3.89亿元、63.23亿元收购腾晖煤业51%股权、水峪煤业100%股权。若此次重组完成，山西焦煤将合计斥资超146亿收购山西焦煤旗下资产。

6. 龙煤鹤岗矿业公司乌山煤矿正式投产

龙煤集团公众号消息，10月5日，龙煤集团鹤岗矿业公司乌山矿安全生产许可证正式核准发证，标志着乌山矿正式投产。

作为2022年黑龙江省15处重点建设煤矿之一，乌山矿通过竣工验收后，将会填补东北地区主焦煤的市场缺口，有利于调整煤炭产品结构、稳定产量规模、维护“鹤岗煤”优质品牌，对推动鹤岗公司改革脱困、转型发展，助推集团公司高质量发展具有重要意义。

7. 四川首个政府煤炭储备基地投用，静态储煤能力200万吨

四川发改委消息，9月29日，一辆由陕西榆林始发、载有16万余吨优质煤炭的专列驶入达州万源储煤基地，标志着四川首个承担政府煤炭储备任务的大型储煤基地正式投入使用。储煤基地的建设投用，将有效缓解区域煤炭供需矛盾，增强全省电煤应急保障能力。

据悉，万源储煤基地位于革命老区万源市，紧邻襄渝铁路线，静态储煤能力200万吨（一、二期各100万吨），是四川省规划建设的储煤规模最大、保障能力最强、辐射范围最广的储煤基地。

8. 前三季度国家能源集团新疆公司煤炭产销创历史新高

天山网消息，前三季度，国家能源集团新疆能源有限责任公司煤炭产量累计完成5626.3万吨，同比增加1513.8万吨，增幅36.8%；煤炭销售完成5767.6万吨，同比增加1545.2万吨，增幅36.6%，创历史同期新高。

作为新疆最大煤炭产销企业，国家能源集团新疆公司承担着自治区37家和疆外25家重点企业保供任务，涉及电力、化工、供热等民生领域。

（中国煤炭资源网）

➤ 国内行业动态

5. 哈密三塘湖石头梅一号露天煤矿通过竣工验收

据新疆日报报道，近日，哈密三塘湖石头梅一号露天煤矿通过竣工验收，标志着该煤矿进入正式生产阶段。

9月19日至20日，哈密市发展改革委、应急管理局及巴里坤哈萨克自治县人民政府相关人员和专家组成验收委员会，对新疆能源（集团）哈密三塘湖能源开发建设有限责任公司（以下简称“三塘湖公司”）石头梅一号露天煤矿一期工程（500万吨/年）建设工程进行综合验收。

6. 国家能源集团新朔铁路公司今年累计完成煤炭发运1.13亿吨

新华网消息，截至9月21日，国家能源集团新朔铁路公司今年累计完成煤炭发运1.13亿吨，同比增加252万吨，创历史同期新高。同时，新朔铁路公司也承担着管内铁路沿线8家大型电厂的煤炭运输保供任务。今年到目前已运输900万吨，超计划80万吨。

新朔铁路公司成立于2019年11月，公司下辖大准、准池、新准三条铁路，横跨山西、内蒙古，管内铁路西接包神铁路、东连大秦铁路、南贯朔黄铁路，直达秦皇岛、黄骅两大港口。承担着国家能源集团和地方煤炭外运的重要任务和社会责任，年运送煤炭近1.6亿吨，是我国重要的煤炭外运通道。

7. 9月中旬秦皇岛港与神华黄骅港煤炭吞吐量同比增加6.1%

中国港口协会发布数据显示，大秦线秋季检修在即，下游电厂增加采购量。9月中旬，皇岛港与神华黄骅港煤炭吞吐量同比增加6.1%。港口库存，9月10日，两港库存同比增加5.5%，较9月10日增加4%。整体来看，9月中旬，台风“梅花”对港口生产带来不同程度影响，有的港口一度停工，但台风过后各地港口积极抢抓生产，保证了港口物流链的畅通。本期，沿海八大枢纽港口集装箱吞吐量同比增加11.9%。其中，外贸同比增长8.4%，内贸增长23%。分港口看，天津港增长53%，上海港、宁波舟山港增长26%。

8. 今年“陕煤入渝”增32.4%，力争四季度达400万吨

华龙网消息，9月23日，陕渝能源战略合作2022年三季度联席会在重庆涪陵举行。会议介绍，7-8月，陕煤集团累计向重庆市发运电煤251.39万吨、同比增长39.9%，为重庆市迎峰度夏期间电煤保供起到了“定盘星”和“稳定器”的作用。

会议介绍，今年以来截至9月17日，陕煤集团累积向重庆供煤908.87万吨，同比增长32.4%，在重庆市期间从外省市进煤总量中占比达到52.4%。今冬明春，电力电煤保供形势仍存在不确定性，重庆将进一步深化陕渝能源合作，力争四季度完成电煤400万吨，努力实现全年电煤1650万吨的目标。

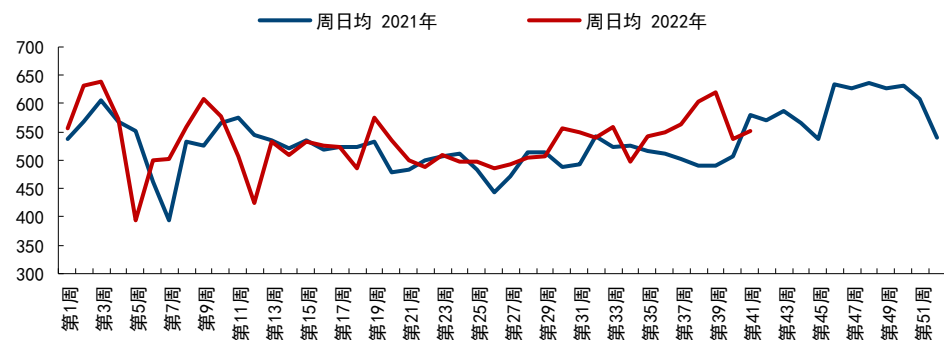
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

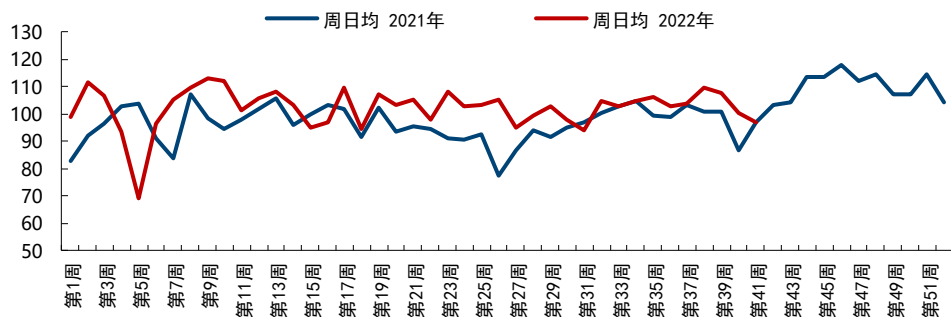
中国煤炭运销协会数据，10月7日-10月13日，重点监测企业煤炭日均销量为708万吨，比上周日均销量增加9万吨，增长1.3%，比上月同期下降28万吨，下降3.8%。其中，动力煤日均销量较上周增长2.6%，炼焦煤销量较上周下降3.6%，无烟煤销量较上周下降2.4%。截至10月13日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）1984万吨，较上周增加37万吨，增加1.8%，比上月同期增加157万吨，增加8.6%。

20家煤炭集团(销量)(万吨)



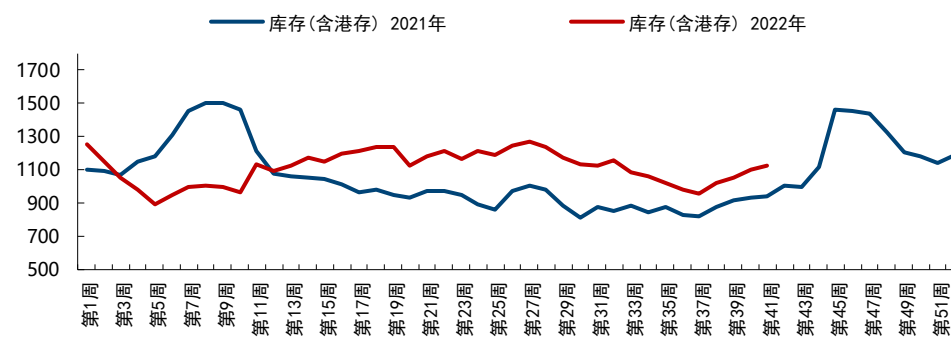
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

7家动力煤集团(销量)(万吨)



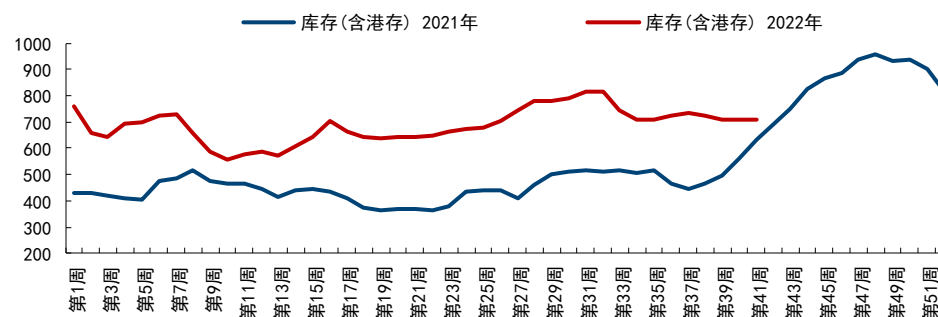
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

20家煤炭集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



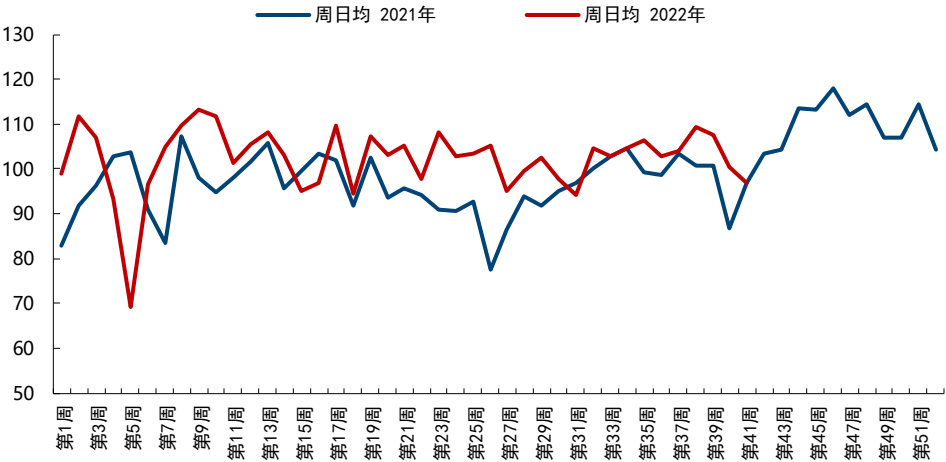
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

7家动力煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



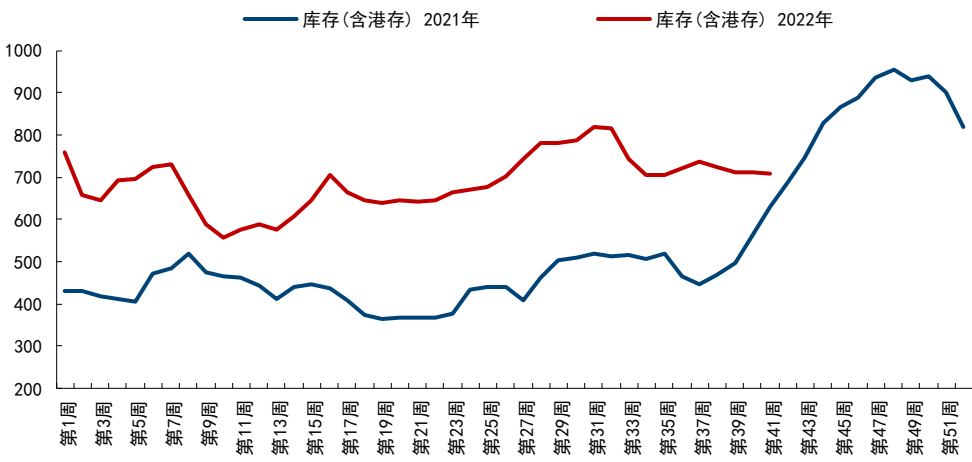
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

9家焦煤集团(销量)(万吨)



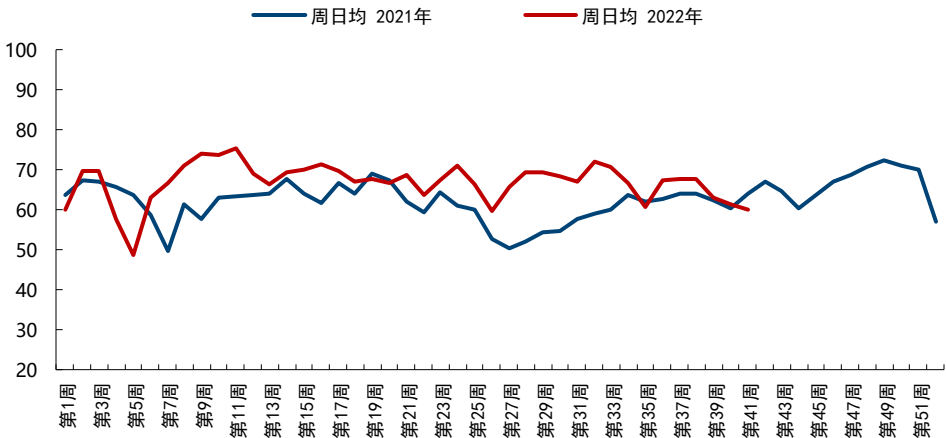
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

9家焦煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



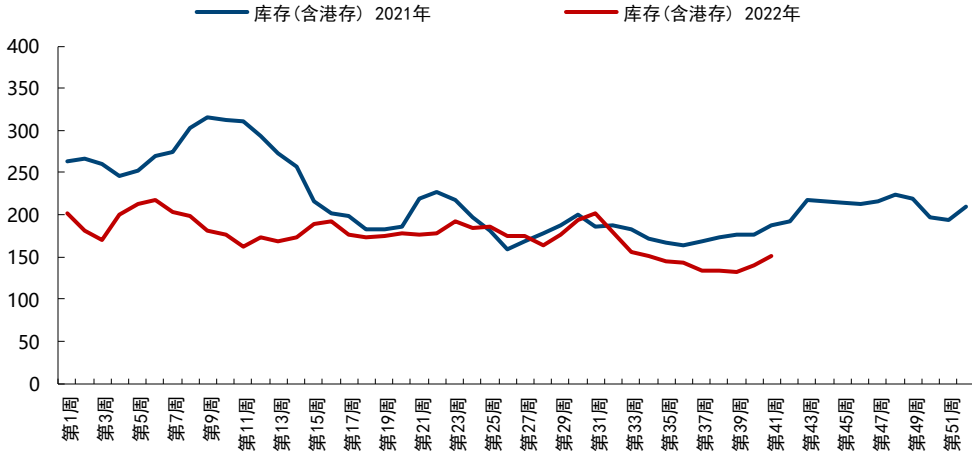
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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

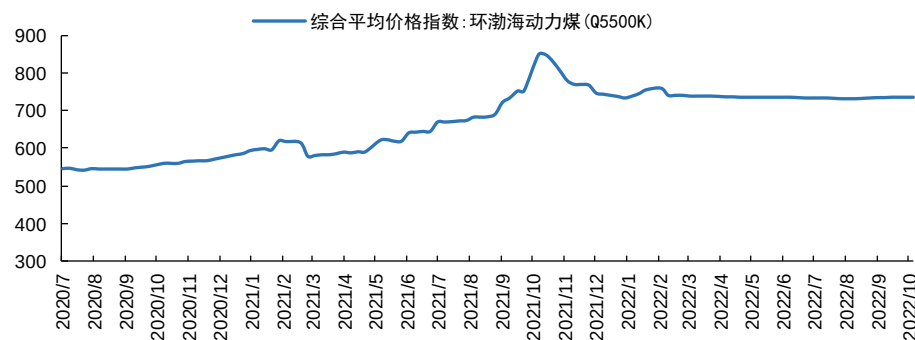
➤ 动力煤产业链跟踪——价格走势

从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为735元/吨，周环比持平；中国沿海电煤采购价格指数1519元/吨，周环比上涨2.29%。

从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格1408元/吨，周环比持平，黄骅港动力煤（Q5500）价格1568元/吨，周环比上涨2.15%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格1620元/吨，周环比上涨1.57%。从产地看，大同动力煤车板价环比上涨，榆林环比上涨，鄂尔多斯环比上涨。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌3.71%。

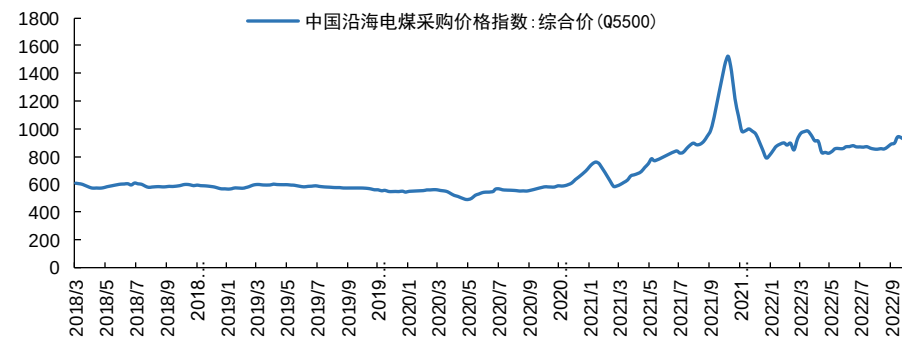
从期货价格看，动力煤期货结算价格888.4元/吨，周环比下跌1.4%。

环渤海动力煤价格指数（元/吨）



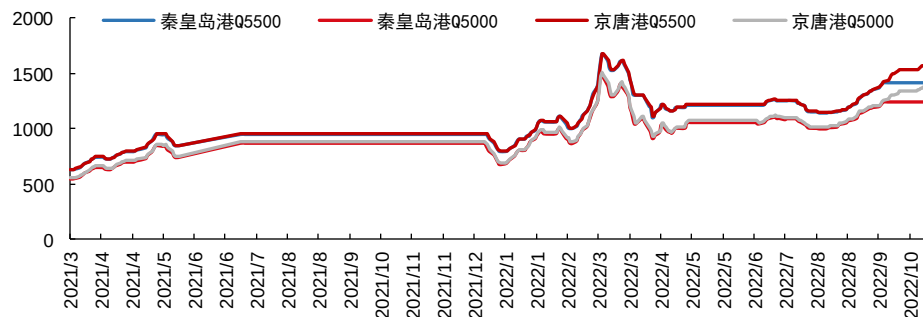
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

电煤采购价格指数（综合价）（元/吨）



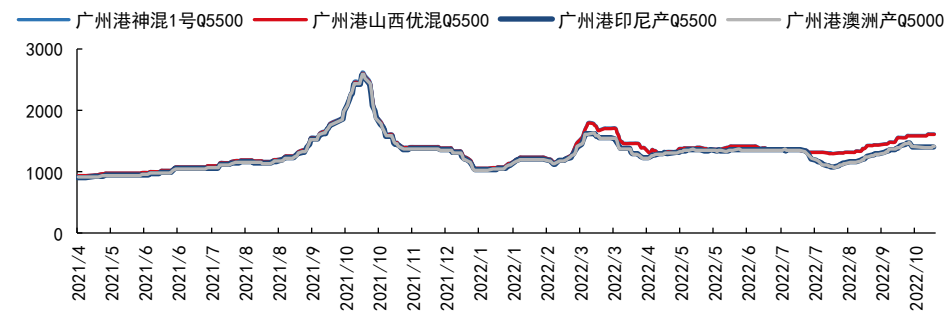
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

北方港口煤炭价格（元/吨）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

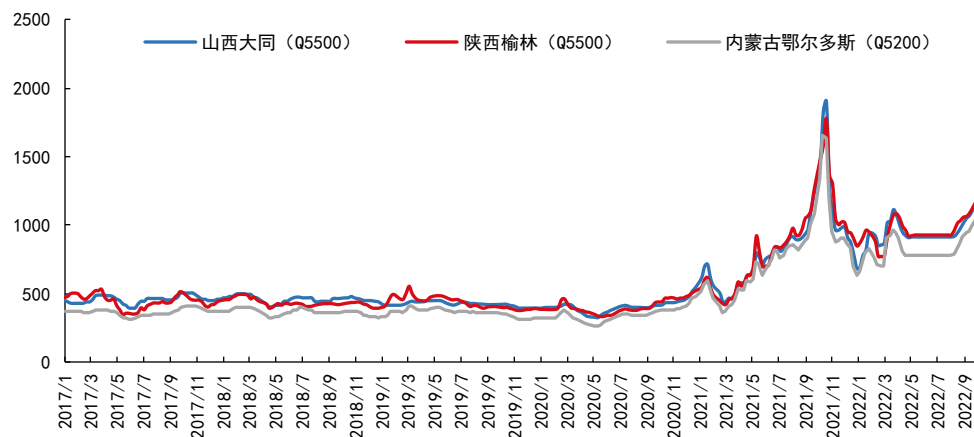
广州港口煤炭价格（元/吨）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

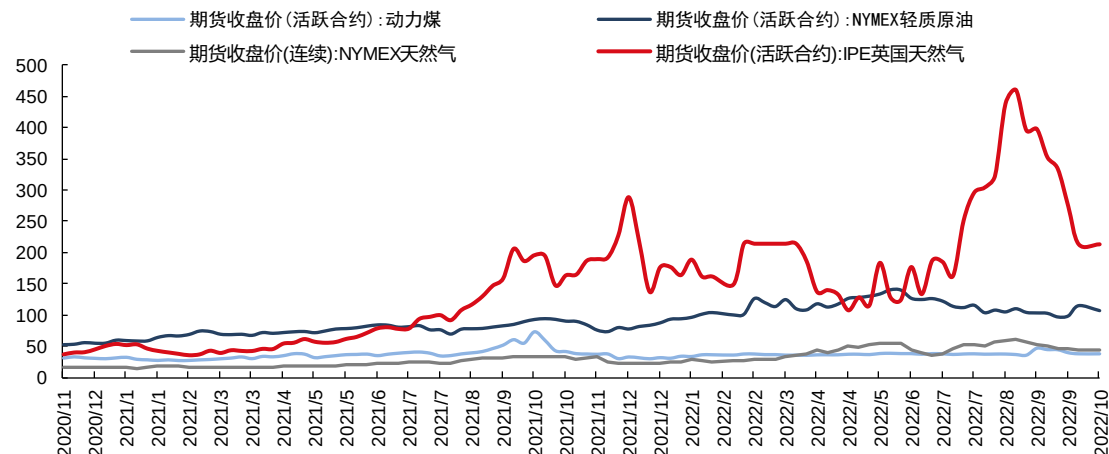
行业相关产业链跟踪

产地动力煤价格（元/吨）



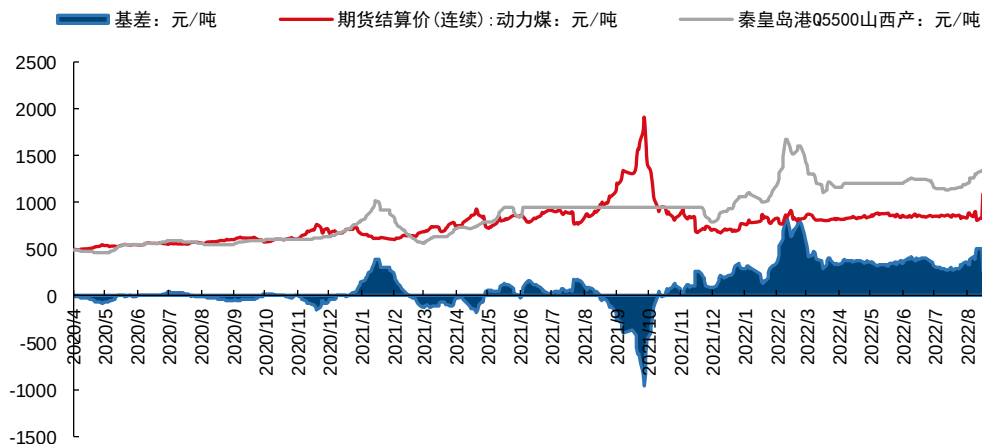
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

海内外能源价格对比（元/GJ）



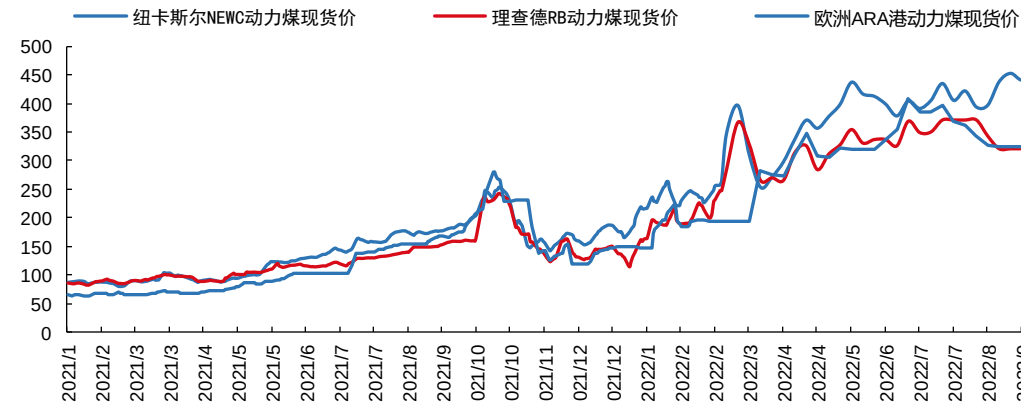
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

动力煤期货价格与基差（元/吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

国际动力煤价格（美元/吨）



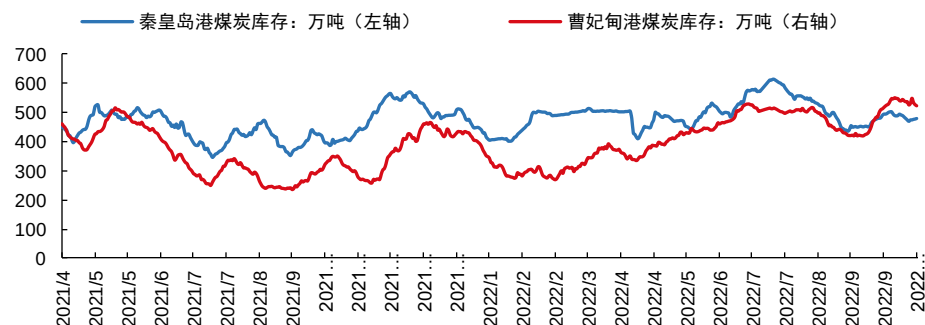
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存480万吨，周环比持平（0%）；曹妃甸港煤炭库存524万吨，周环比减少14万吨（2.6%）；长江口煤炭库存361万吨，周环比增加55万吨（17.97%）；CCTD主流港口库存合计5580.6万吨，周环比增加45.6万吨（0.82%）。

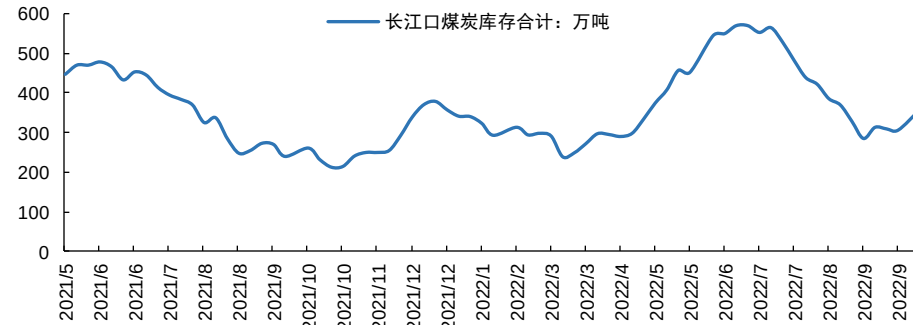
8月发电量总量同比增长9.9%，较上月增长5.4个百分点；其中火电发电量同比增加14.8%，较上月增加9.5个百分点；规模以上电厂水电发电量8月份同比减少11%，增速有所放缓。

北方重点港口煤炭库存



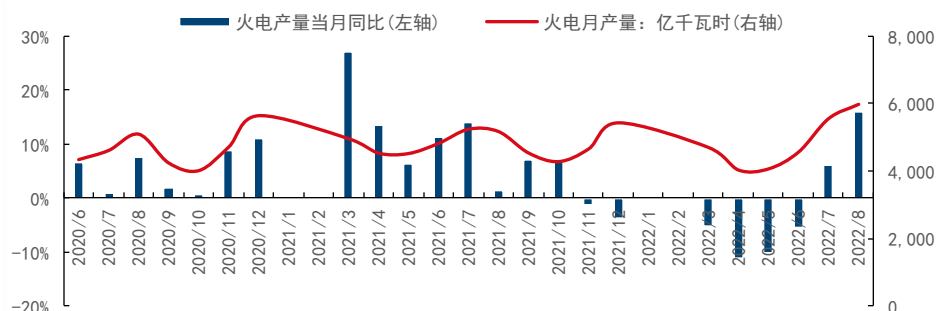
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

长江口煤炭库存



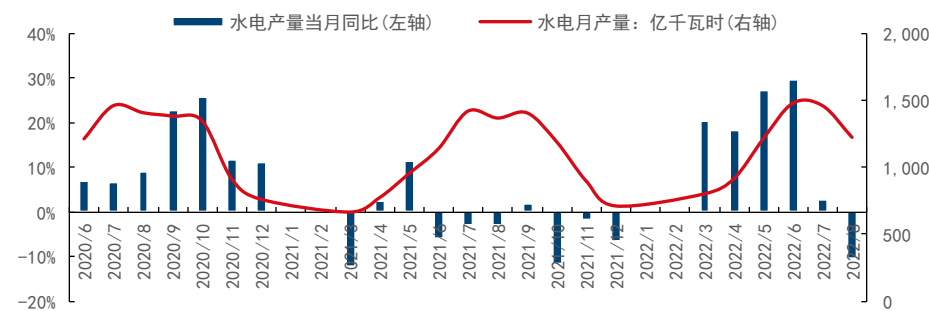
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

月度火电发电量变化情况



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

月度水电发电量变化情况



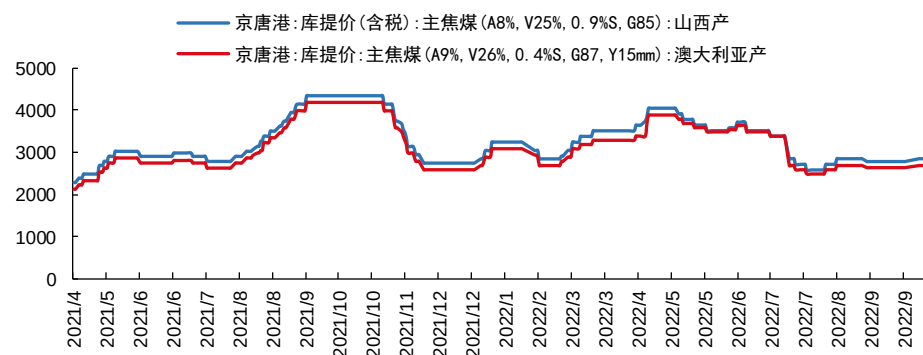
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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2630元/吨，周环比持平；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2565元/吨，周环比上涨4.06%。

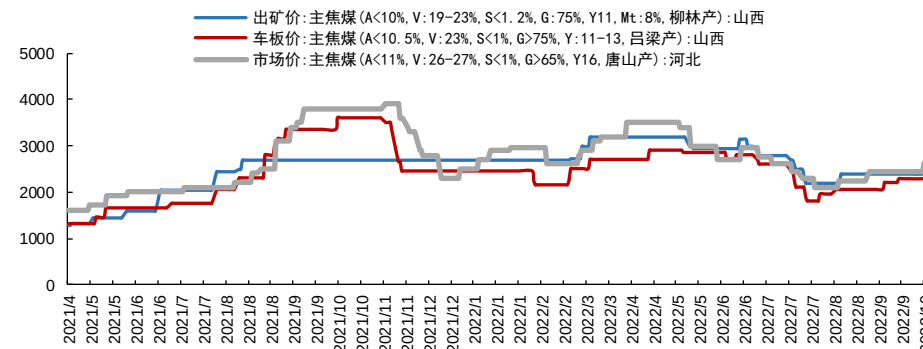
从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2550元/吨、2450元/吨、2600元/吨，周环比分别上涨4.08%、上涨6.52%、持平。从海外看，澳洲景峰焦煤价格周环比上涨5.19%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格2134.5元/吨，周环比下跌2.01%。

京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



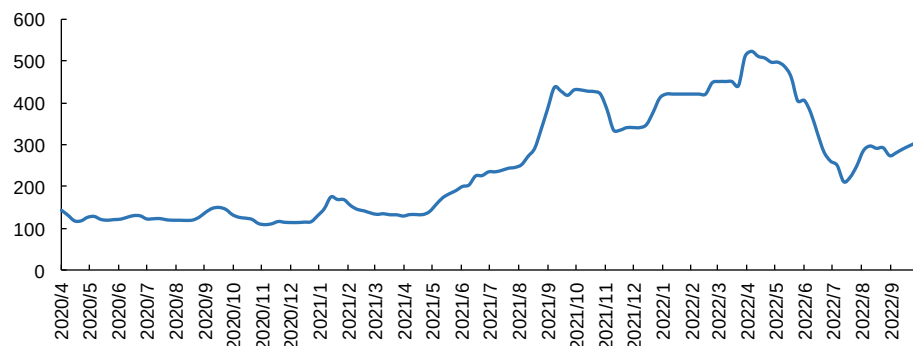
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

产地炼焦煤价格走势（元/吨）



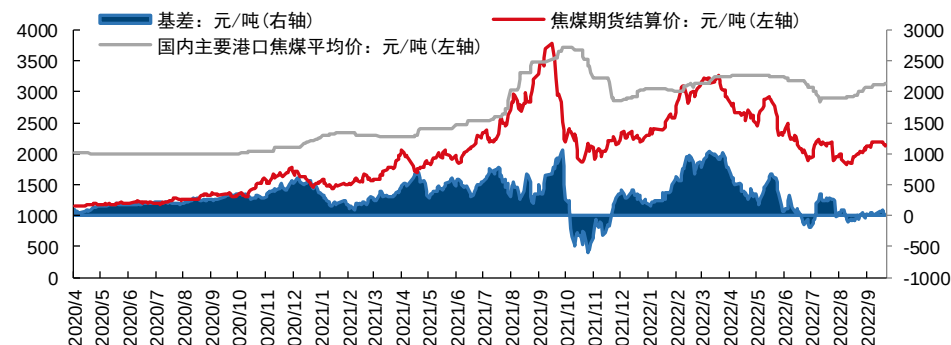
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

峰景矿硬焦煤价格走势（美元/吨）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

焦煤期货结算价走势



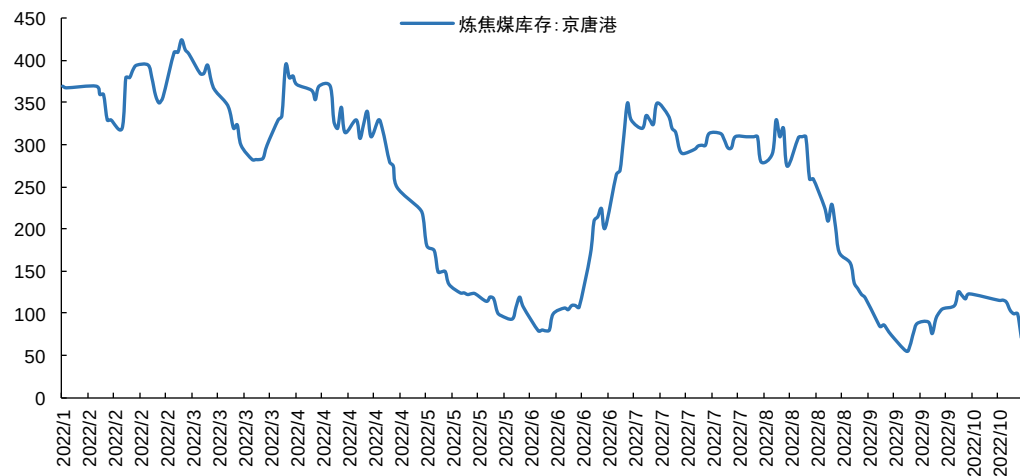
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

➤ 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71.7万吨，周环比减少44.7万吨（38.4%）；独立焦化厂总库存929.2万吨，周环比减少33.3万吨（3.6%）；可用天数12.7天，周环比增加0.3天。国内样本钢厂(247家)库存826.89万吨，周环比减少0.37%；可用天数13.29天，周环比减少0.03天。

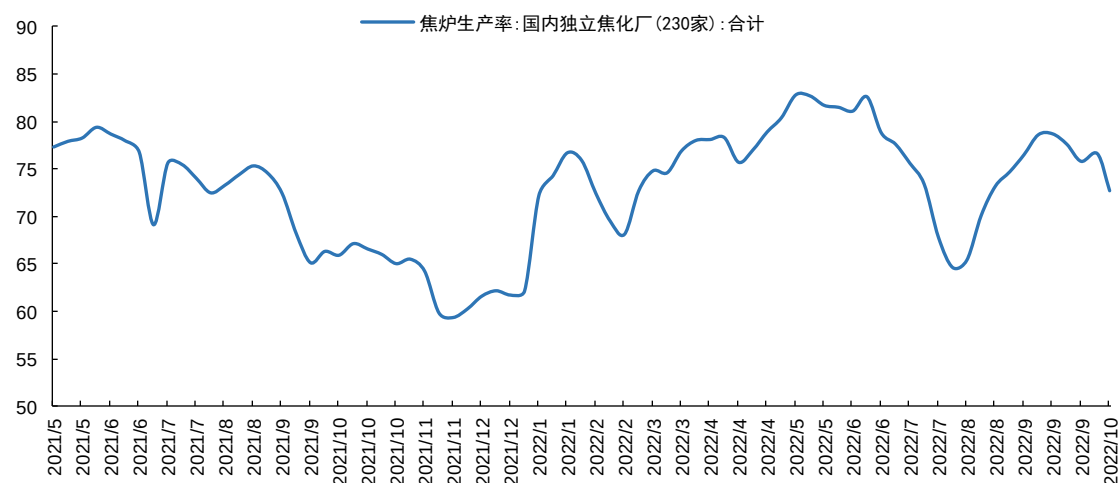
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2837元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2685元/吨，周环比持平。螺纹价格3990元/吨，周环比下跌2.21%。

京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



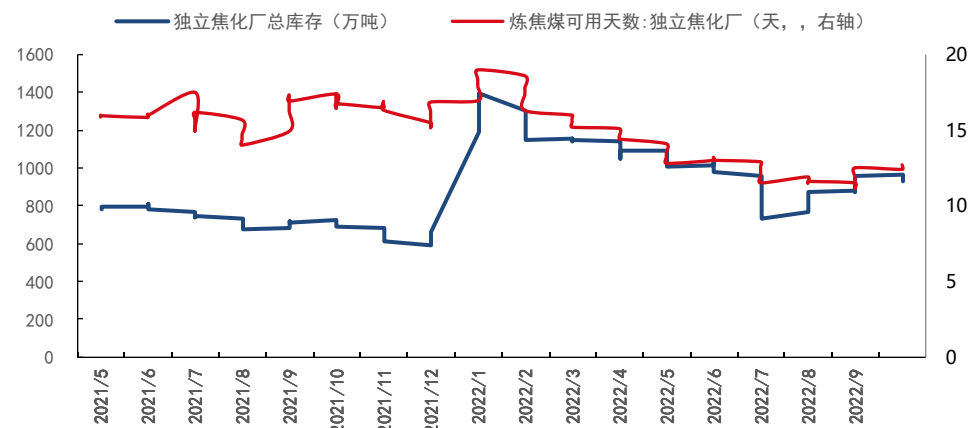
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

独立焦化厂开工率走势（%）



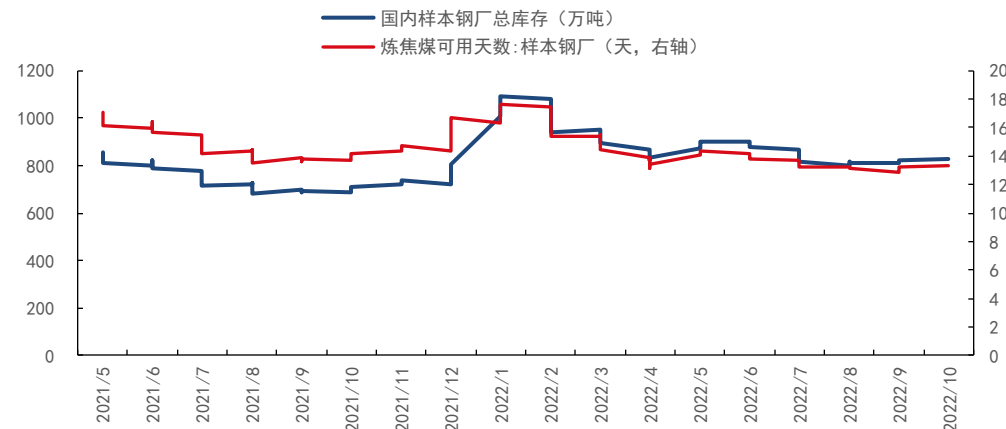
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

国内样本独立焦化厂库存与可用天数



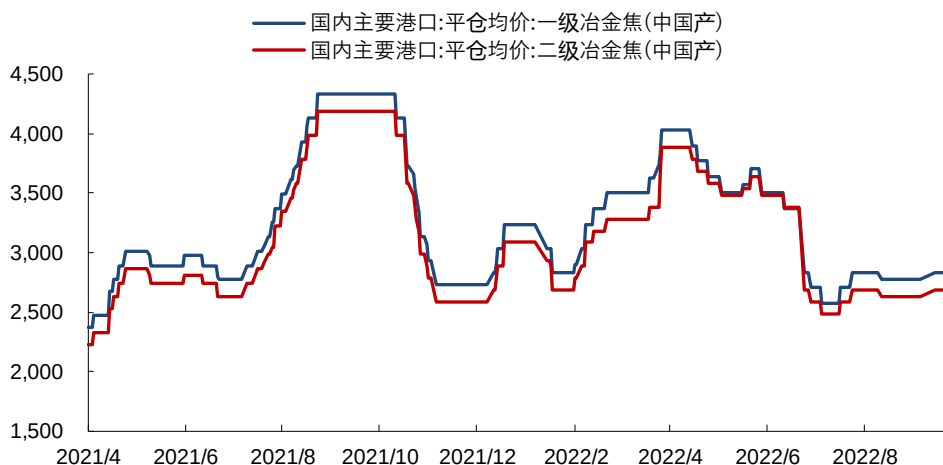
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

国内样本钢厂库存与可用天数



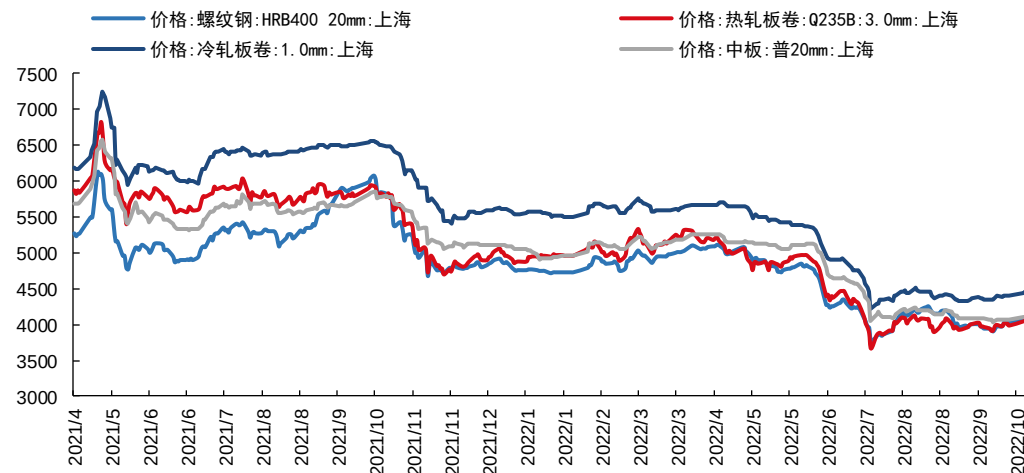
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

冶金焦价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

钢材价格走势 (元/吨)

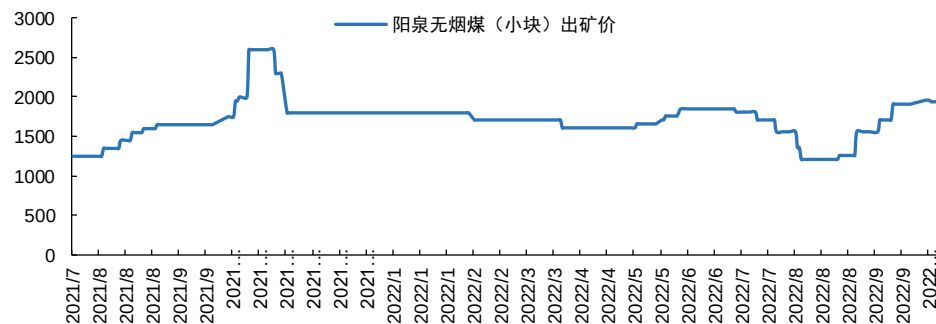


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

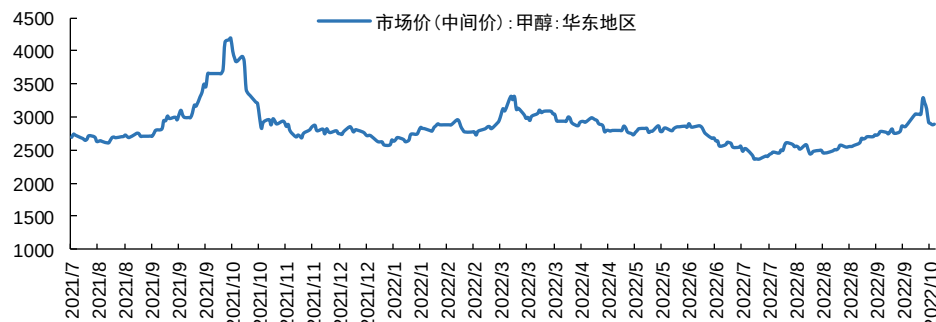
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1930元/吨，周环比下跌20元/吨；英国布伦特原油（现货价）93.17美元/桶，周环比上涨1.41美元/桶；华东地区甲醇市场价2895元/吨，周环比下跌320元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2500元/吨，周环比下跌19.68元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2750元/吨，周环比持平；华东地区电石到货价4350元/吨，周环比上涨50元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6305元/吨，下跌180元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4024元/吨，周环比下跌297元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价10000元/吨，周环比下跌200元/吨。

无烟煤价格走势（元/吨）



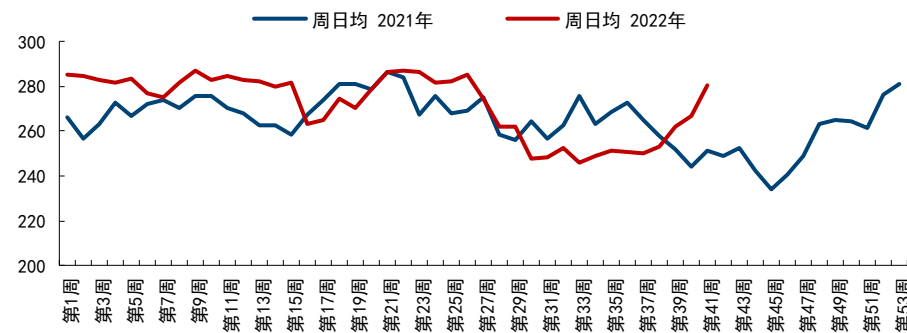
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

甲醇价格走势（元/吨）



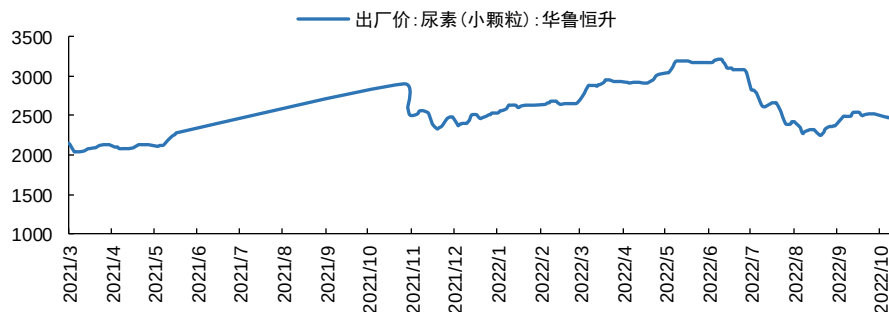
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

化工煤周度数据（万吨）



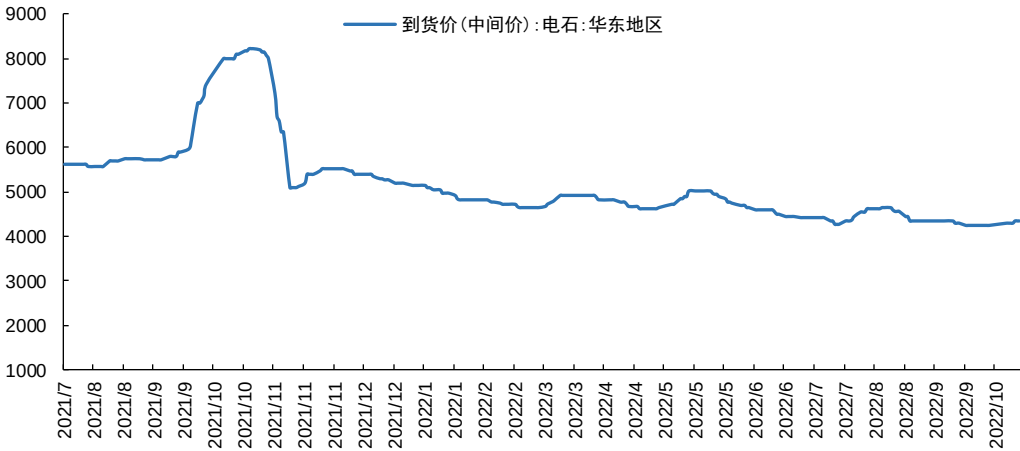
资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

尿素价格走势（元/吨）



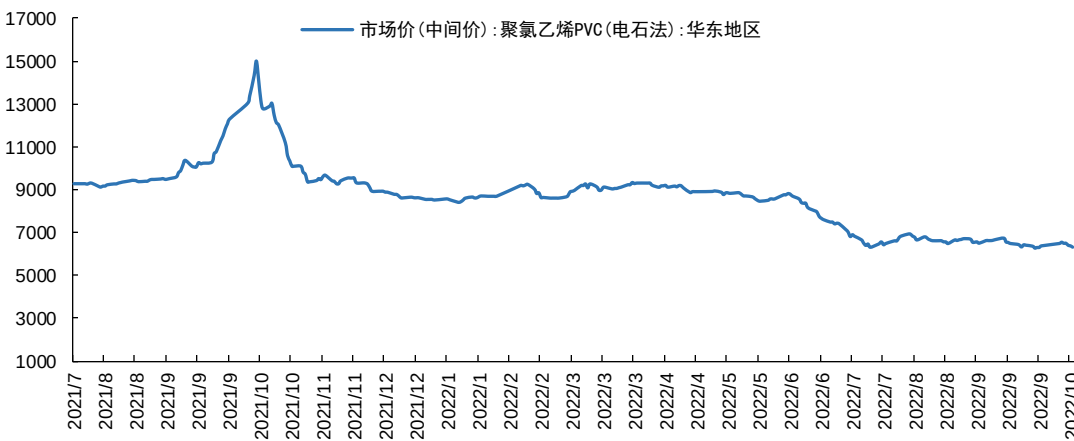
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电石价格走势（元/吨）



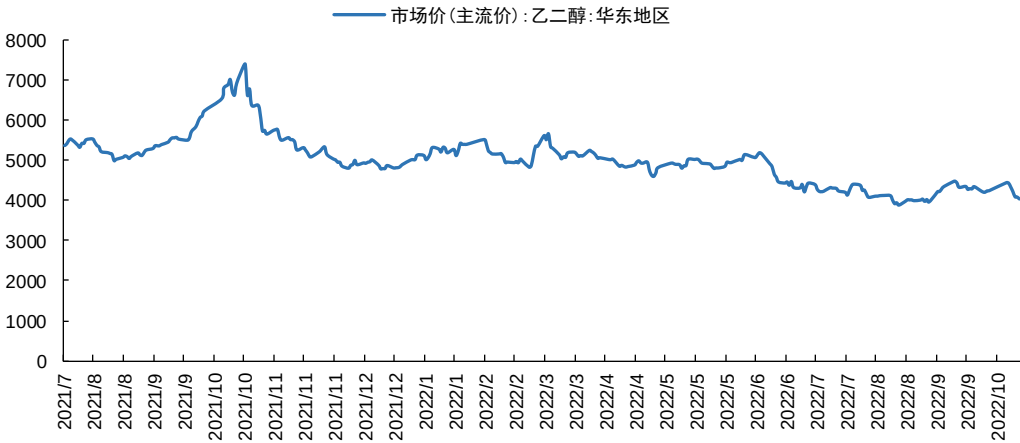
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

聚氯乙烯(PVC)价格走势（元/吨）



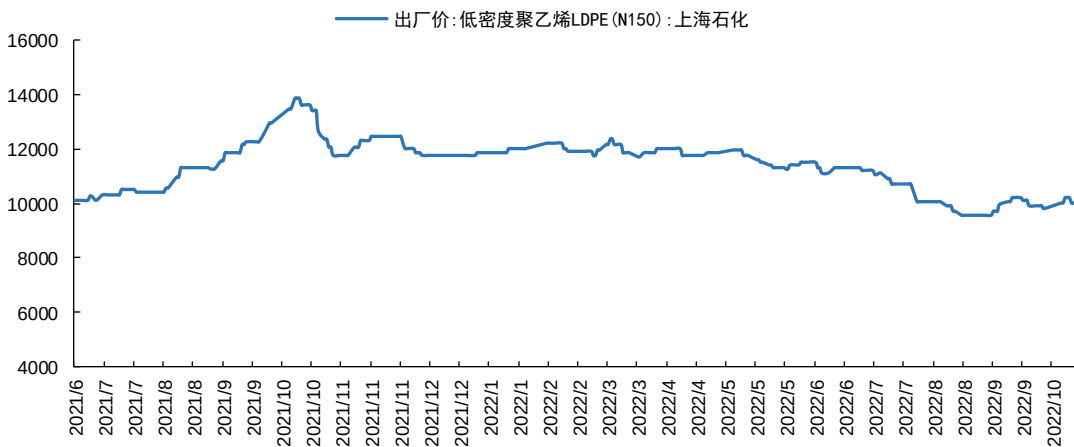
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

乙二醇价格走势（元/吨）



资料来源: Wind, 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: Wind, 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：

周度供给数据改善，煤企库存周环比上升，煤电日耗下降、化工需求上升、焦煤需求平稳，煤价稳中有升。动力煤方面，港口、产地煤价以涨为主；炼焦煤港口产地煤价上涨，焦价持平、钢价下降；煤化工用煤价格下降，产品价格以跌为主。虽然短期疫情影响供给和运输，但预计大秦检修完成以及重大会议后，冬季保供将释放供给，短期电厂终端需求继续回落，可用天数增加，化工价格受海外能源价格支撑，市场煤需求平稳，价格或略有回落。在全球能源供需紧张格局未改的情况下，维持行业“超配”评级。考虑估值、动力煤价格高位以及对焦煤的价格支撑，建议关注陕西煤业、山西焦煤、发展煤制乙醇的淮北矿业以及转型新能源的盘江股份、华阳股份、美锦能源，同时建议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。
5. 海外能源危机缓解。如果冬季温度偏暖或采取严格的节能措施，欧洲能源危机或将缓解，能源价格也会高位回落。

重点公司估值表



公司	公司	投资	收盘价	总市值	EPS			PE		
代码	名称	评级	(元)	(亿元)	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
000983.SZ	山西焦煤	未评级	13.39	548.53	1.02	2.38	2.51	13.13	5.63	5.33
600395.SH	盘江股份	未评级	7.98	171.30	0.55	1.05	1.16	14.61	7.60	6.88
600348.SH	华阳股份	未评级	19.35	465.37	1.47	2.34	2.55	13.16	8.27	7.59
000723.SZ	美锦能源	未评级	9.78	423.12	1.47	0.65	0.75	16.30	15.05	13.04
600985.SH	淮北矿业	未评级	16.2	401.93	1.93	2.73	2.95	8.39	5.93	5.49
601225.SH	陕西煤业	未评级	21.87	2,120.30	2.18	3.09	2.79	10.03	7.08	7.84
600582.sh	天地科技	未评级	4.94	204.45	0.39	0.52	0.63	12.67	9.50	7.84

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；未评级公司盈利预测来自wind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