

煤炭供应数据:

- 20大集团: 1-2月, 销量日均值689.4万吨, 同比减少9.2%; 2月日均值626.6万吨, 同比减少23.1%。
全国煤炭产量: 1-2月, 产量7.1亿吨, 同比减少4.2%。
煤及褐煤进口: 1-2月, 进口0.7亿吨, 同比增长22.9%; 2月进口3375万吨, 同比增长15.7%。

煤炭需求数据:

- **商品煤消费量:** 1-2月, 耗煤7.8亿吨, 同比增长5.3%; 2月耗煤3.5亿吨, 同比下降6.6%;
电力行业: 1-2月, 耗煤4.9亿吨, 同比增长6.7%; 2月耗煤2.1亿吨, 同比减少9.7%。
化工行业: 1-2月, 耗煤0.6亿吨, 同比增长15%; 2月耗煤0.3亿吨, 同比增长18.7%。
建材行业: 1-2月, 耗煤0.5亿吨, 同比减少2.1%; 2月耗煤0.2亿吨, 同比减少18.6%。
钢铁行业: 1-2月, 耗煤1.1亿吨, 同比增长0.2%; 2月耗煤0.5亿吨, 同比减少1.6%。

煤炭价格数据:

2月份价格整体回落, 焦煤价格较强。

- 动力煤(广州港) 934元/吨, 同比-342.7元/吨, 下降26.8%;
炼焦煤(京唐港) 2573.1元/吨, 同比33.1元/吨, 增加1.3%;
无烟煤(阳泉) 948元/吨, 同比-843.2元/吨, 减少47.1%。

■ 用电发电数据:

- **用电量:** 1-2月, 全社会用电量累计15316亿千瓦时, 同比增长11.0%, 其中规模以上工业发电量为14870亿千瓦时。
- **发电量:** 1-2月份, 规上工业发电量14870亿千瓦时, 同比增长8.3%, 增速比上年12月份加快0.3个百分点; 日均发电247.8亿千瓦时。
- **分品种看,** 1-2月份, 规上工业火电增速加快, 水电、风电、太阳能发电增速放缓, 核电由降转升。其中, 规上工业火电增长9.7%, 增速比上年12月份加快0.4个百分点; 规上工业水电增长0.8%, 增速放缓1.7个百分点; 规上工业核电增长3.5%, 上年12月份为下降4.2%; 规上工业风电增长5.8%, 增速放缓1.6个百分点; 规上工业太阳能发电增长15.4%, 增速放缓1.8个百分点。

投资建议: 2024年1-2月, 煤炭供应减少, 需求整体增加, 价格整体高位, 焦煤价格较好。3月, 供应逐步恢复, 供暖季结束, 动力煤价、焦煤价均下降, 但随着生产逐步好转, 需求边际将会好转。淡季煤炭价格支撑较弱, 属于季节性回调, 旺季煤价仍有支撑, 维持行业“超配”评级。建议等待价格企稳, 布局动力煤、焦煤公司。

风险提示: 海外经济放缓; 产能大量释放; 新能源的替代; 安全事故影响。

供需平衡表

指标		2023年												2024年	
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1-2月	同比
生产端 (亿吨)	产量	-	-	4.2	3.8	3.9	3.9	3.8	3.8	3.9	3.9	4.1	4.1	7.1	-4.2%
	进口	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.7	+22.9%
需求端 (亿吨)	商品煤消费量	3.7	3.7	4.0	3.6	3.7	3.8	4.1	4.1	3.7	3.7	4.0	4.4	7.8	+5.3%
	电力	2.3	2.4	2.3	2.0	2.1	2.2	2.6	2.5	2.1	2.0	2.3	2.8	4.9	+6.7%
	化工	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.6	+15%
	建材	0.2	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5	-2.1%
	钢铁	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	1.1	+0.2%
	其他	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.7	+16.7%
价格 (元/吨)	动力煤 (广州港)	1315.0	1238.5	1266.7	1162.5	1044.0	888.1	936.7	926.7	1032.5	1028.9	1004.5	1011.9	934	-26.8%
	动力煤 (秦皇岛港)	1201.5	1084.3	1110.9	1015.4	938.3	794.3	856.4	823.9	925.1	1005.2	936.2	937.3	917.6	-19.7%
	炼焦煤 (京唐港)	2600.0	2480.0	2477.0	2186.0	1828.6	1806.2	1972.4	2138.7	2277.0	2465.3	2502.7	2712.9	2573.1	+1.3%

资料来源：WIND，中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

【 01 】 行业市场表现

【 02 】 行业供需数据

【 03 】 投资建议及风险提示

1.行业市场表现

➤ 行业市场整体表现

截至3月22日，中信煤炭行业3月收跌3.24%，沪深300指数上涨0.82%。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第3。年初至今，中信煤炭上涨11.07%，跑赢同期沪深300指数7.75个百分点。

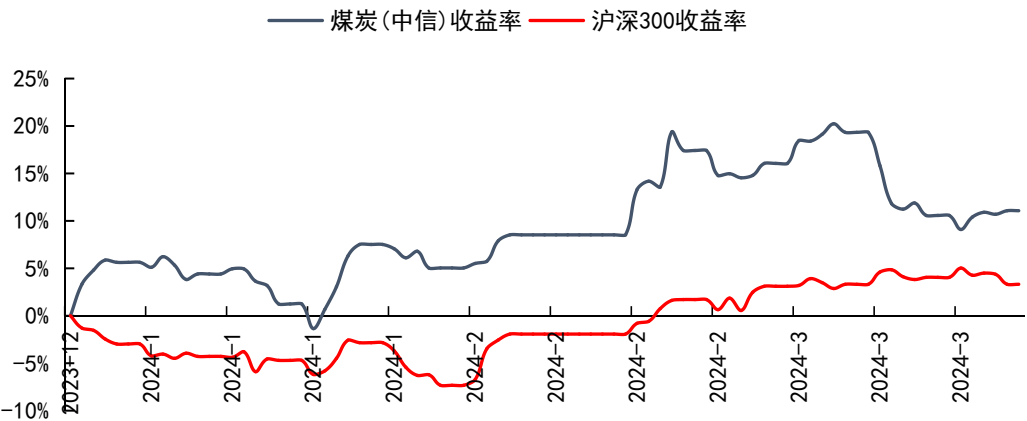
截至3月22日，煤炭行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为10.24，环比上月下降1.19。在中信30个一级行业中，国防军工、计算机、电子元器件、餐饮旅游、农林牧渔、综合、医药市盈率水平居前，煤炭行业位于第27位，环比上月持平，仅高于银行、建筑、石油石化。

子板块市场及个股表现

截至3月22日，各子板块跌多涨少，其他煤化工板块跌幅最小，焦炭板块涨幅最小，为0.82%。

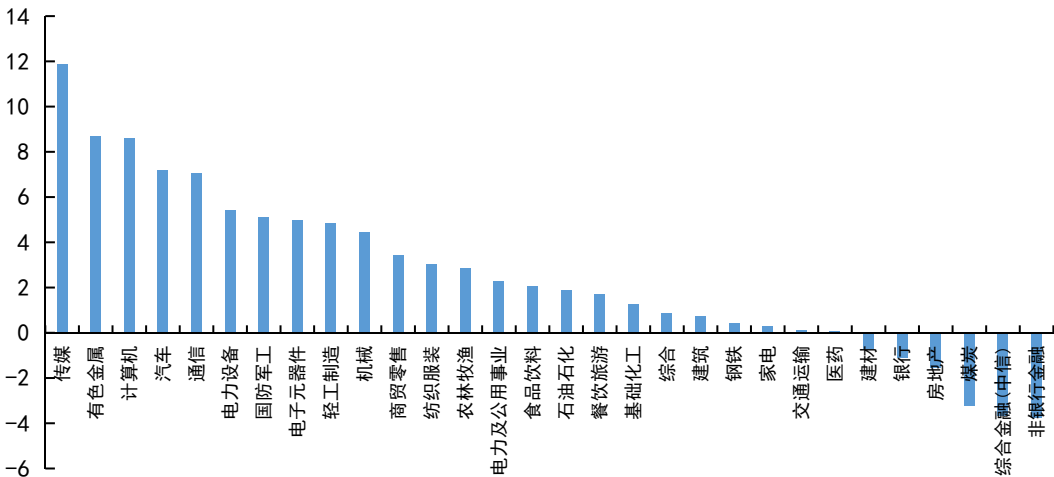
本月煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计37只A股标的，10只股价上涨，27只股价下跌。涨幅榜中，ST大洲涨幅最高，整月涨幅为27.73%；潞安环能跌幅为12.19%，为跌幅最大股票。

图1：中信煤炭行业指数走势



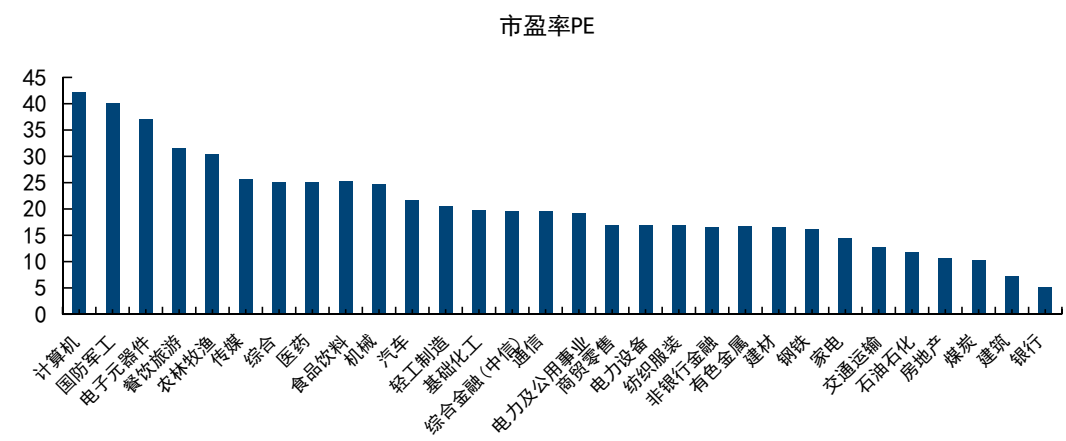
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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（截止3月22日）



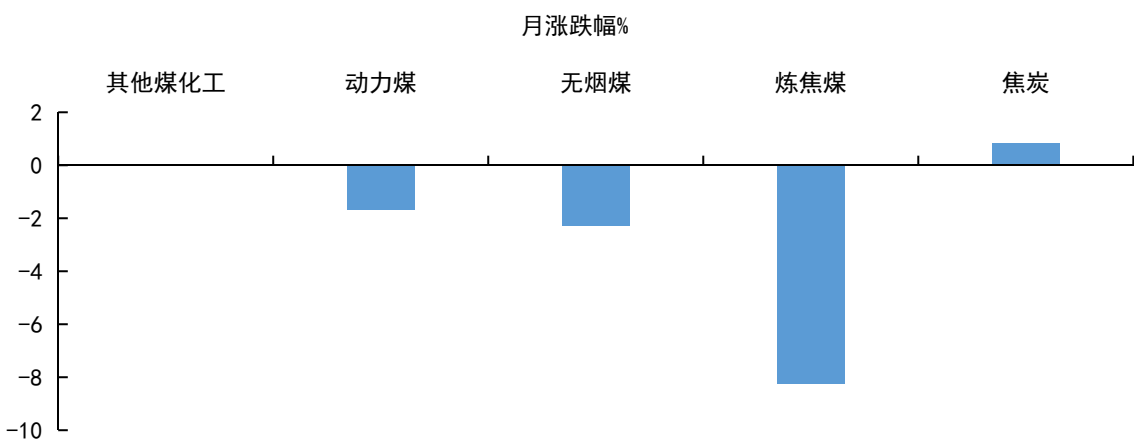
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表1：本月煤炭行业涨跌幅排名前10的个股（截止3月22日）

证券代码	证券简称	月涨跌幅 %	市盈率PE	月换手率%	年涨跌幅 %
000571. SZ	ST大洲	7. 80	27. 73	-14. 49	75. 62
601001. SH	晋控煤业	1. 24	16. 24	14. 17	6. 34
601918. SH	新集能源	5. 81	15. 98	10. 07	9. 85
000723. SZ	美锦能源	6. 10	3. 94	34. 13	10. 72
600758. SH	辽宁能源	0. 00	3. 50	98. 35	4. 60
600397. SH	安源煤业	-0. 81	2. 94	20. 26	11. 88
600725. SH	云维股份	3. 72	2. 57	1, 127. 73	6. 33
600408. SH	安泰集团	1. 01	2. 04	-3. 01	7. 93
600121. SH	郑州煤电	1. 93	1. 65	-52. 36	10. 18
600575. SH	淮河能源	0. 81	1. 22	34. 58	3. 33

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（截止3月22日）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表2：本月煤炭行业涨跌幅排名后10的个股（截止3月22日）

证券代码	证券简称	月涨跌幅 %	市盈率PE	月换手率%	年涨跌幅 %
601699. SH	潞安环能	-3. 77	-12. 19	5. 58	7. 41
600508. SH	上海能源	-7. 24	-11. 18	10. 31	10. 53
600985. SH	淮北矿业	-0. 71	-11. 08	6. 35	6. 25
601666. SH	平煤股份	0. 00	-10. 81	7. 60	13. 29
000983. SZ	山西焦煤	0. 48	-9. 61	8. 52	7. 48
601898. SH	中煤能源	-6. 37	-9. 00	7. 68	2. 78
600792. SH	云煤能源	-2. 02	-7. 43	28. 99	13. 67
600188. SH	兖矿能源	-0. 12	-7. 19	10. 44	4. 61
600546. SH	山煤国际	1. 29	-5. 82	6. 17	10. 65
600997. SH	开滦股份	0. 00	-5. 23	11. 56	3. 33

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

2.行业供需数据

煤炭月度供应数据——20大煤炭集团

20大煤炭集团

2023年1-2月

销量日均值689.4万吨，同比减少9.2%；
动力煤日均值549.2万吨，同比减少6.7%；
焦煤日均值80.9万吨，同比减少20%；
无烟煤日均值59.3万吨，同比减少13.1%。

2024年2月

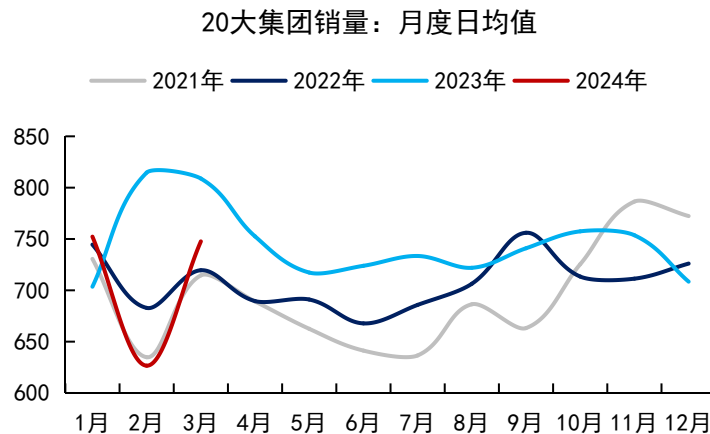
销量日均值626.6万吨，同比减少23.1%；
动力煤日均值497.3万吨，同比减少21.5%；

焦煤日均值76.8万吨，同比减少27.3%；
无烟煤日均值52.5万吨，同比减少28.2%。

2024年3月（截止3月21日）

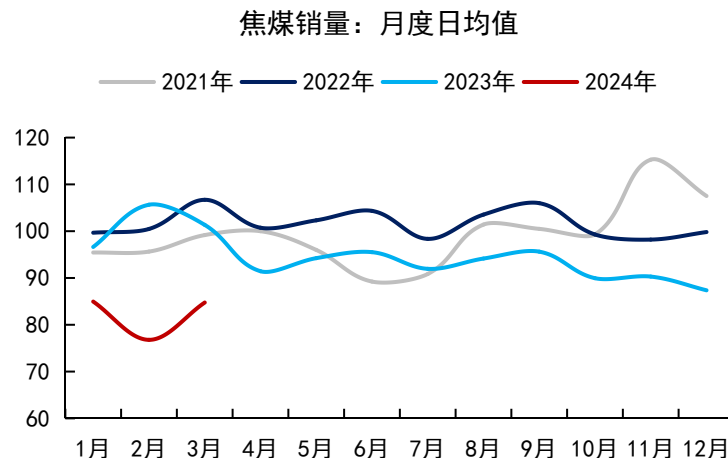
销量日均值747.6万吨，同比减少7.6%；
动力煤日均值602.7万吨，同比减少5.5%；
焦煤日均值84.8万吨，同比减少16.4%；
无烟煤日均值60.2万吨，同比减少13.9%。

图5：20大集团销量（万吨/天）



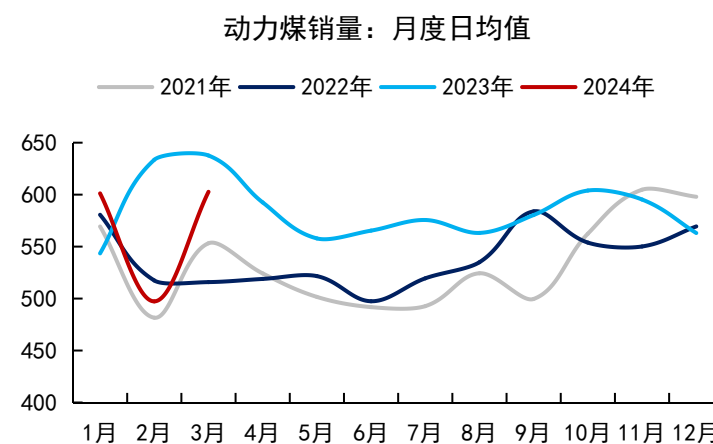
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图7：20大集团焦煤销量（万吨/天）



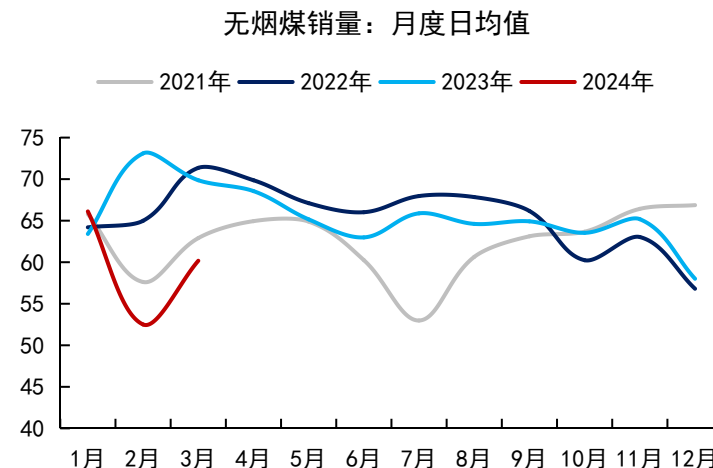
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图6：20大集团动力煤销量（万吨/天）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图8：20大集团无烟煤销量（万吨/天）

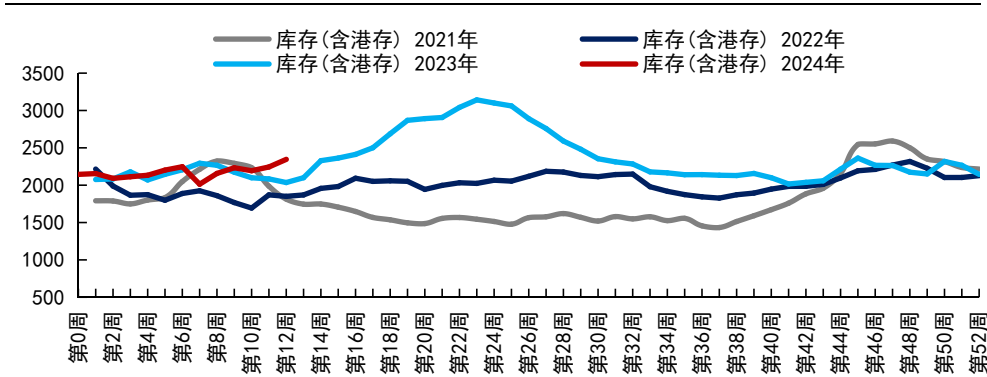


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

煤炭月度供应数据——20大煤炭集团

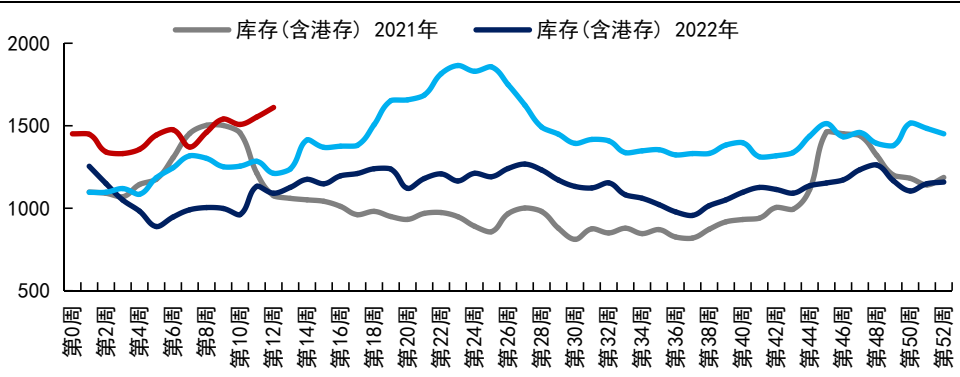


图9：20家煤炭集团(库存，包括港口库存)（万吨）



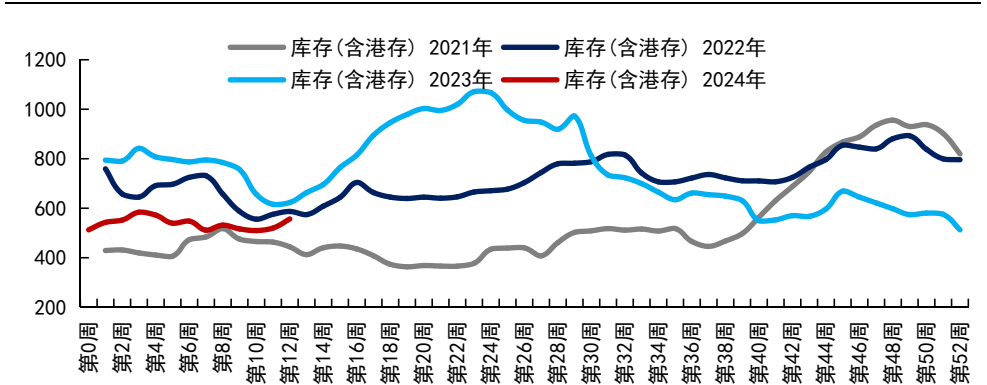
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图10：7家动力煤集团(库存，包括港口库存)（万吨）



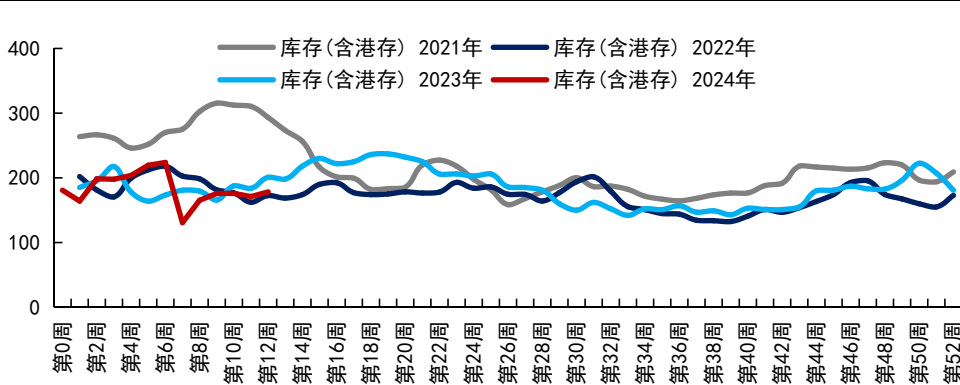
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图11：9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

煤炭月度供应数据——全国煤炭产量

原煤产量：

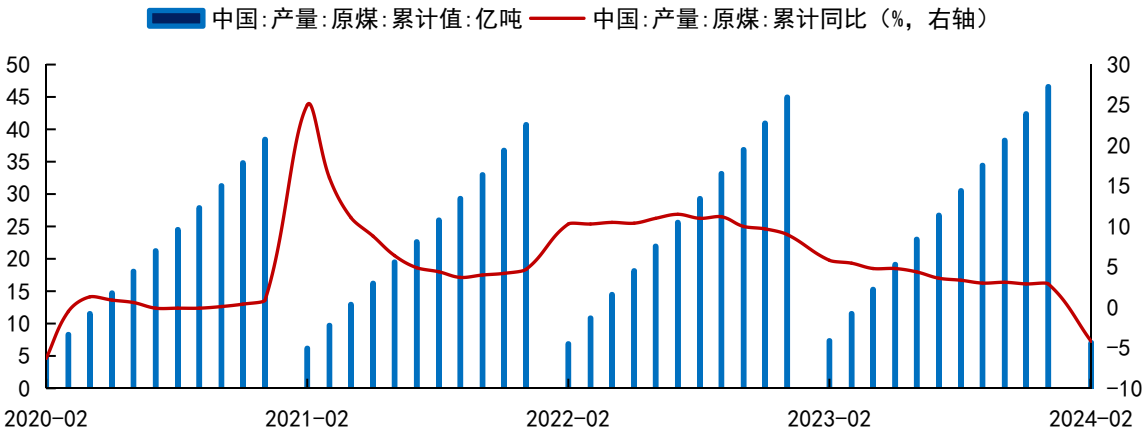
2024年1-2月：

全国产量7.1亿吨，同比减少4.2%；
山西产量1.8亿吨，同比减少18.1%；
陕西产量1.1亿吨，同比增长0.9%；
内蒙产量2亿吨，同比增长1.7%；
新疆产量0.8亿吨，同比增长5.6%；
晋陕蒙疆合计产量5.7亿吨，占全国81.2%。

煤炭开采和洗选业固定资产投资增速：

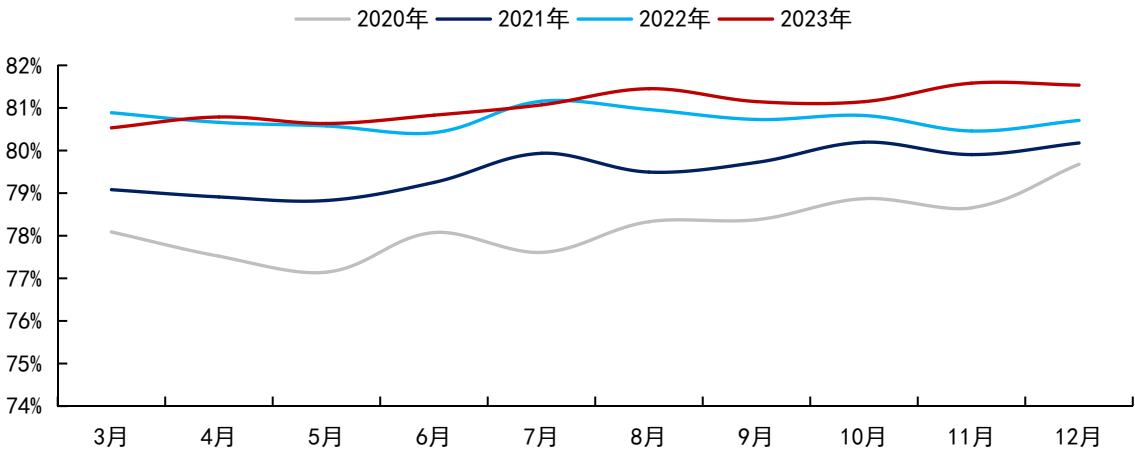
2024年1-2月煤炭开采和洗选业固定资产投资同比增加0.6%。

图13 全国原煤产量



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图14 晋陕蒙疆四省区煤炭当月合计产量占比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/65706502000006062>