

# 煤炭行业：炼焦煤价上升，下游需求较强，去库存明显

2023年8月31日

看好/维持

煤炭

行业报告

国内动力煤下跌、海外动力煤价格上升；国内外炼焦煤价格上升。截止8月23日，秦皇岛动力煤山西优混5500平仓价格815元/吨，月环比跌6.86%；澳大利亚纽卡斯尔港NEWC动力煤离岸价格环比上月涨14.50%。截至8月21日，综合的中国炼焦煤价格指数报收1950.50元/吨，环比上月涨80.50元/吨。截至8月18日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收2130.00元/吨，环比上月涨210.00元/吨（10.94%）。8月以来，受煤矿安全事故影响，影响国内动力煤价震荡，双焦价格大幅上涨。

下游维持较强需求，去库存明显。原煤月度产量下降，但供应整体未出现明显偏紧。一、六大发电集团日均耗煤量月环比上涨，全国发电量及火电发电量月环比大幅上涨。截至8月23日，六大发电集团日均耗煤量共87.80万吨，环比上月涨1.48%；7月，当月发电量环比上月上涨14.36%。其中，7月当月火力发电量环比上月涨14.71%。二、六大发电集团煤炭库存量月环比下跌。截至8月23日，六大发电集团煤炭库存环比上月减少11.50万吨，其可用天数环比上月缩减1.89%。三、三港合计煤炭库存减少，吞吐量增加，锚地煤炭船舶数量减少。截至8月23日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港合计煤炭库存环比上月少8.55%；三港合计吞吐量，月环比涨6.56%；三港合计锚地煤炭船舶数量环比上月降4.55%。四、原煤月度产量下降。7月，原煤月度产量为37754.20万吨，环比上月减产3.22%。8月以来，煤矿安全事故影响，陕西和山西加严安全检查力度，停减产煤矿将继续增加，不过也有一定前期停产煤矿在逐步复产，供应整体未出现明显偏紧。

海运费下降。截至8月21日，从秦皇岛到上海航线上4-5万DWT的CBCFI报收16.70元/吨，较上月环比下跌幅为11.17%；从秦皇岛到宁波航线上1.5-2万DWT的CBCFI报收34.40元/吨，较上月环比下跌幅为1.15%。

后市展望：受进口煤价优势减弱，海运费下降和南方高温天气反复的共同影响，下游对内贸煤维持较强需求，去库存明显。但是随着淡季的逐步临近，后市电厂需求将进一步减弱，叠加运输和供给的不断好转，预计后市煤价反弹力度有限。

风险提示：行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

## 未来3-6个月行业大事：

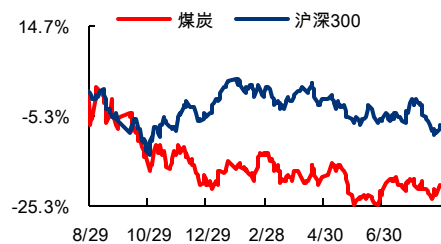
无

## 行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.38%
行业市值(亿元)	32792.17	3.69%
流通市值(亿元)	28319.62	4.06%
行业平均市盈率	8.32	/

## 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

## 分析师：曹奕丰

021-25102904

caoyf\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050005

## 研究助理：莫文娟

010-66555574

mwj882004@163.com

执业证书编号：

S1480122080006

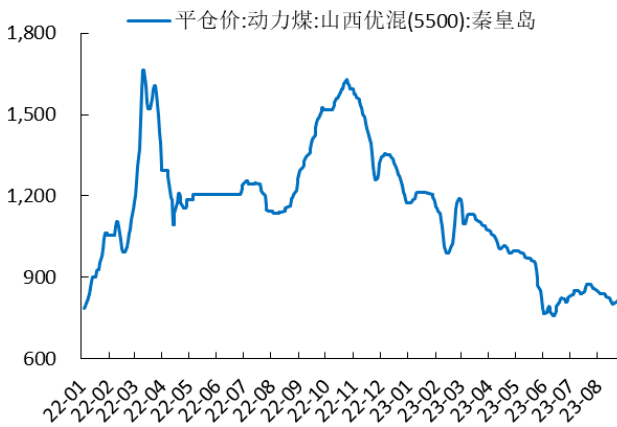
## 1. 动力煤

### 1.1 价格

动力煤价格环比上月下跌。截至8月23日，秦皇岛动力煤山西优混5500平仓价格815.00元/吨，环比上月下跌60.00元/吨，跌幅为6.86%。

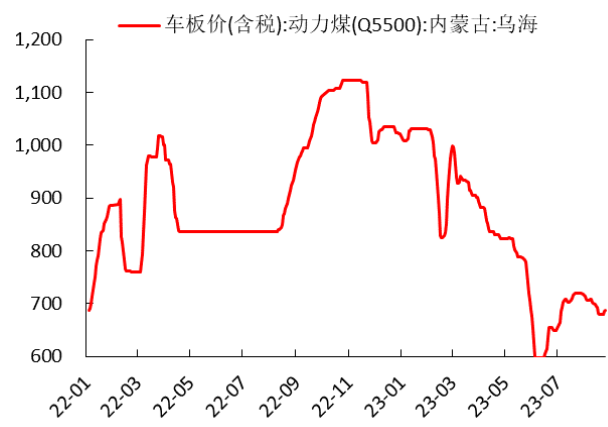
产地动力煤价格蒙晋地区月环比下跌。截至8月23日，内蒙古乌海Q5500大卡动力煤车板含税价680.00元/吨，环比上月下跌40.00元/吨，跌幅为5.65%；大同南郊Q5500大卡动力煤车板含税价715.00元/吨，环比上月下跌51.00元/吨，跌幅为6.66%。

图1：8月动力煤价815元/吨，月环比下跌（6.86%）



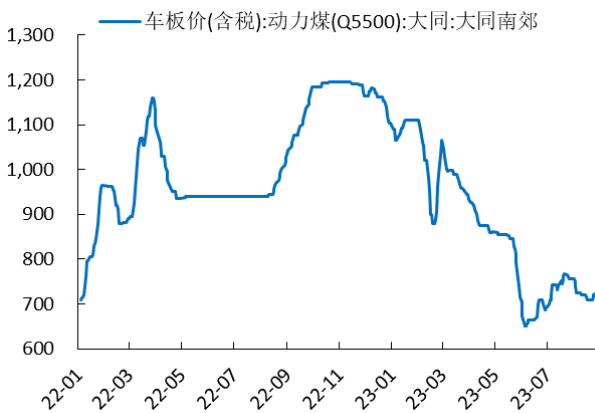
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：8月内蒙古动力煤价格680元/吨，月环比跌（5.65%）



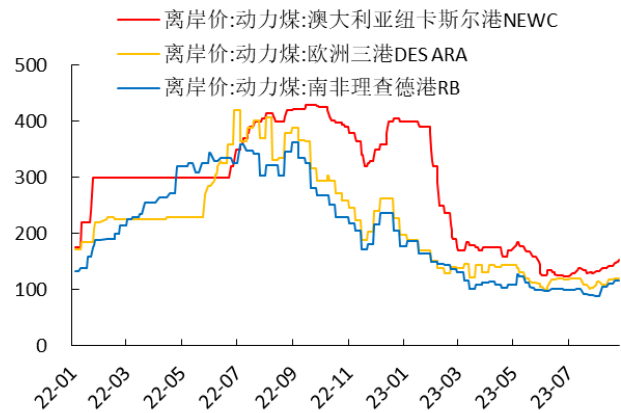
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：8月山西动力煤价格715元/吨，月环比跌（6.66%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：8月国际动力煤离岸价整体月环比均上涨（美元/吨）



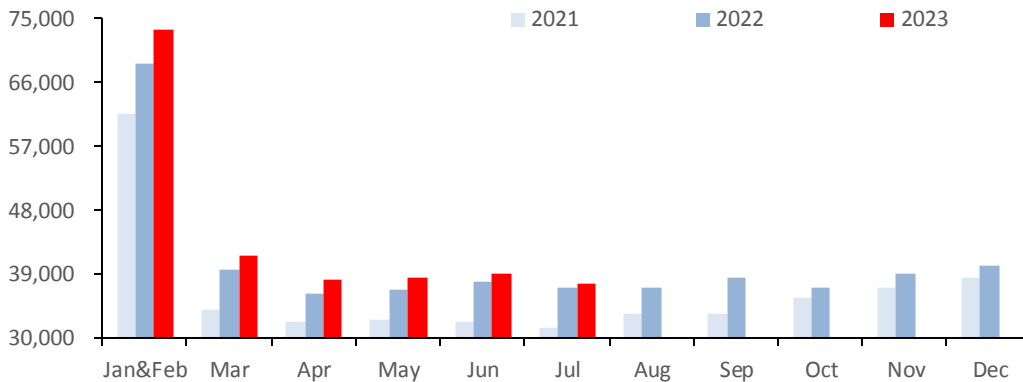
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

国际动力煤价格整体月环比均上涨。截至 8 月 23 日，澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价格 150.00 美元/吨，环比上月上涨 19.00 美元/吨，涨幅为 14.50%；南非理查德 RB 动力煤离岸价格 116.00 美元/吨，环比上月上涨 25.00 美元/吨，涨幅为 24.47%；欧洲三港 DES ARA 动力煤离岸价格 120.00 美元/吨，环比上月上涨 18.00 美元/吨，涨幅为 17.65%。

## 1.2 产量

原煤月度产量环比下跌，同比上涨。7 月，原煤月度产量为 37754.20 万吨，同比增长 1.92%，环比上月下跌 1255.10 万吨，跌幅为 3.22%。

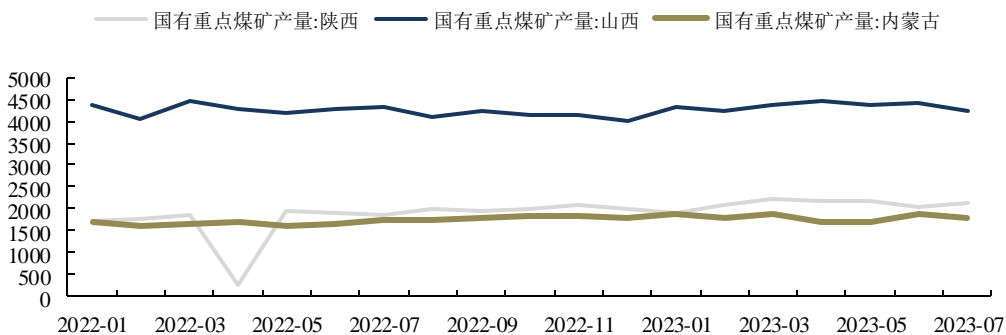
图5：原煤月度产量环比下跌，同比上涨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量整体环比上月下跌。7 月国有重点煤矿煤炭月度产量：陕西产 2133.00 万吨，环比上月增长 102.00 万吨，涨幅为 5.02%；同比上涨 267 万吨，涨幅为 14.31%；山西产 4248.00 万吨，环比上月下跌 167.00 万吨，跌幅为 3.78%，同比下跌 92.00 万吨，跌幅为 2.12%；内蒙古产 1787.00 万吨，环比上月下跌 99.00 万吨，跌幅为 5.25%；同比上涨 56.00 万吨，涨幅为 3.24%。

图6：陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量整体环比上月下跌



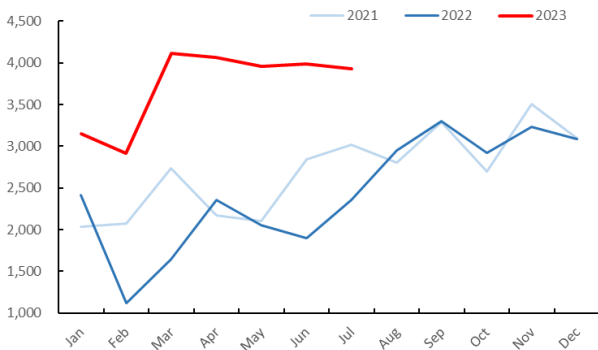
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

### 1.3 进口

煤及褐煤月度进口量同比大幅上涨，环比上月下跌。7月，煤及褐煤月度进口量达到 3926.00 万吨，同比上涨 66.92%，环比上月下跌 61.00 万吨，跌幅为 1.50%。

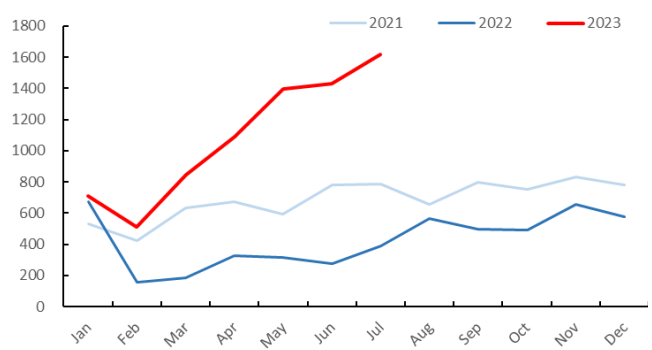
动力煤月度进口量同比大幅上涨，环比上月上涨。7月，动力煤月度进口量达到 1615.97 万吨，同比上涨 318.41%，环比上月上涨 188.45 万吨，涨幅达 13.20%。

图7：7月煤及褐煤月度进口 3926 万吨，环比上涨 1.50%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：7月动力煤当月进口 1615.97 万吨，环比上涨 13.20%

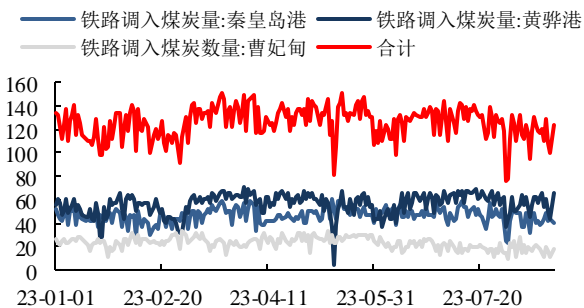


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

### 1.4 库存

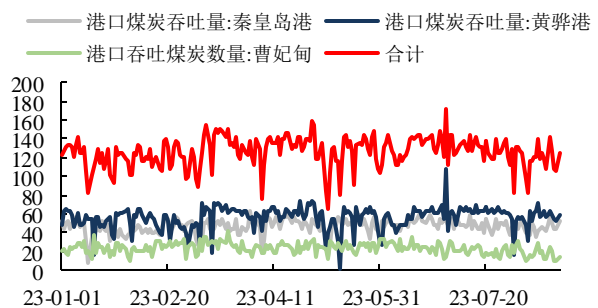
三港合计铁路调入煤炭量月环比上涨，同比下跌；吞吐量月环比上涨，同比下跌。截至8月23日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港铁路调入煤炭量合计 123.20 万吨，环比上月上涨 5.70 万吨，涨幅 4.85%，同比下跌 2.80 万吨，跌幅为 2.22%；三港煤炭吞吐量合计 125.10 万吨，环比上月上涨 7.70 万吨，涨幅 6.56%，同比下跌 14.90 万吨，跌幅为 10.64%。

图9：8月三港合计铁路调入量月环比上涨（5.70%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图10：8月三港合计吞吐量月环比上涨（6.56%）

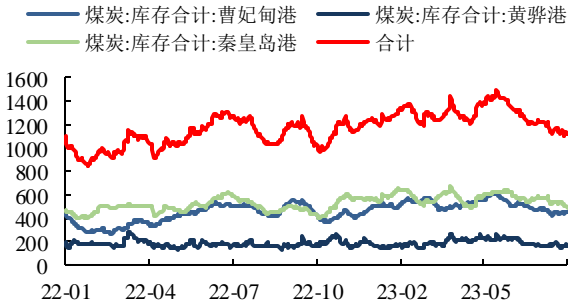


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

三港合计煤炭库存月环比下跌。截至8月23日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港煤炭库存合计 1111.90 万吨，环比上月下跌 103.90 万吨，跌幅 8.55%；同比上涨 20.30 万吨，涨幅 1.86%。

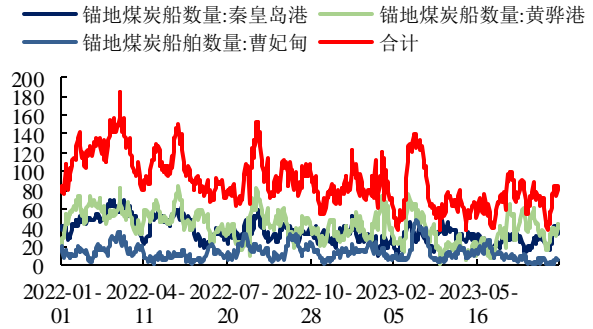
三港合计锚地煤炭船舶数量环比上月下降。截至8月23日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港锚地煤炭船舶合计84艘，环比下降4艘，降幅4.55%。

图11：8月三港合计煤炭库存量月环比下跌8.55%



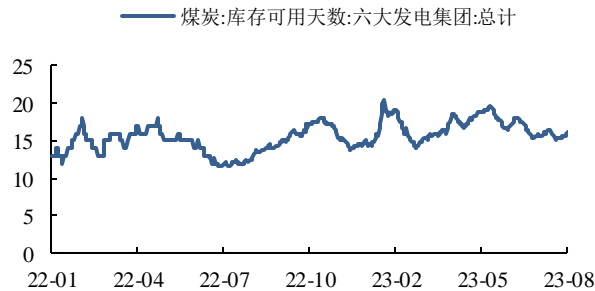
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图12：8月三港合计锚地船舶数量月环比下降4.55%



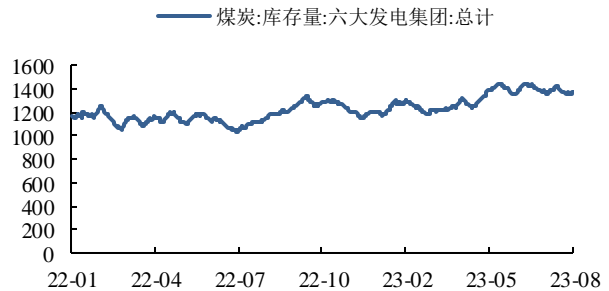
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图13：8月六大发电集团库存量月环比下跌



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图14：8月六大发电集团库存可用天数月环比下跌1.89%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

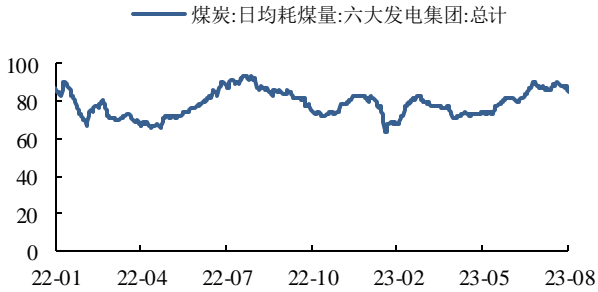
六大发电集团煤炭库存量月环比下跌，同比显著上涨；可用天数月环比下跌，同比上涨。截至8月23日，六大发电集团煤炭库存共1365.30万吨，环比上月下跌11.50万吨，跌幅0.84%；同比上涨206.20万吨，涨幅17.79%；六大发电集团煤炭可用天数共15.60天，环比上月下跌0.3天，跌幅1.89%，同比上涨2.90天，涨幅22.83%。

### 1.5 下游需求

六大发电集团日均耗煤量月环比上涨，同比下跌。截至8月23日，六大发电集团日均耗煤量共87.80万吨，环比上月涨1.28万吨，涨幅1.48%；同比下跌3.14万吨，跌幅3.45%。

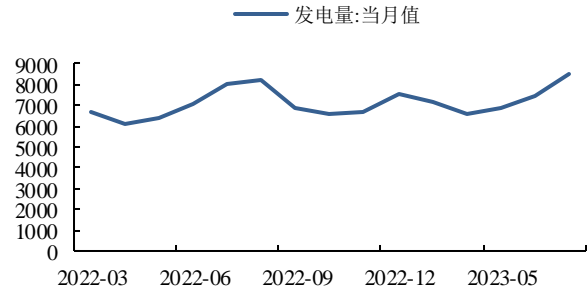
全国发电量与火电发电量环比上月均上涨。7月，当月发电量同比增长4.99%至8461.00亿千瓦时，环比上月上涨1062亿千瓦时，涨幅为14.36%。其中，7月当月火力发电量同比增长7.87%至5997.40亿千瓦时，环比上月上涨768.90亿千瓦时，涨幅为14.71%。

图15：8月六大发电集团日均耗煤量环比上涨1.48%



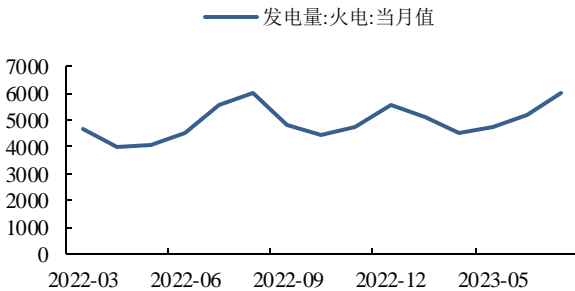
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图16：7月发电8461.00亿千瓦时，环比上涨14.36%



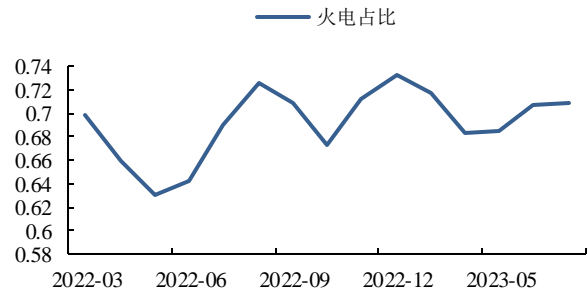
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图17：7月火电发电5997.40亿千瓦时，环比上涨14.71%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图18：7月火电占发电比重70.88%，月环比基本持平



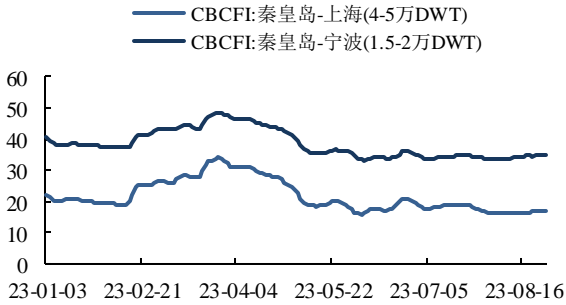
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

全国发电量火电占比环比上月基本持平。7月当月火力发电量占的比重达70.88%，环比上月涨0.21%。

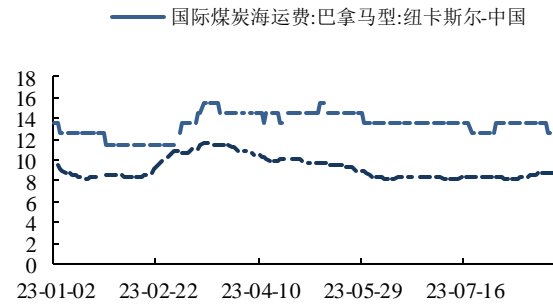
## 1.6 运费

国内海运费环比上月秦皇岛到上海航线下跌，秦皇岛到宁波航线下跌。截至8月21日，从秦皇岛到上海航线上4-5万DWT的CBCFI报收16.70元/吨，较上月环比下跌幅为11.17%；从秦皇岛到宁波航线上1.5-2万DWT的CBCFI报收34.40元/吨，较上月环比下跌幅为1.15%。

国际海运费环比上月上涨。截至8月20日，澳洲纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收13.50美元/吨，环比上月上涨1.00美元/吨，涨幅为8.00%；截至8月21日，印尼塔巴尼奥-中国广州（50000MT/10%）的煤炭CDFI程租报收8.70美元/吨，环比上月上涨3.62%。

**图19：8月国内航线CBCFI月环比下跌（单位：元/吨）**


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

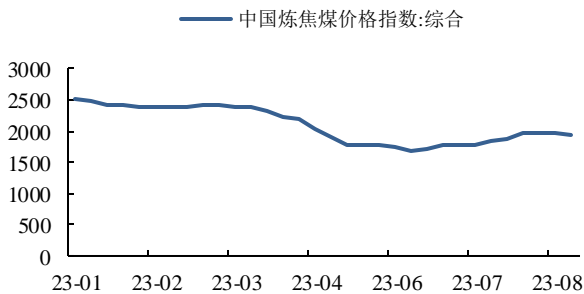
**图20：8月国际海运运费环比上月上涨（单位：美元/吨）**


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

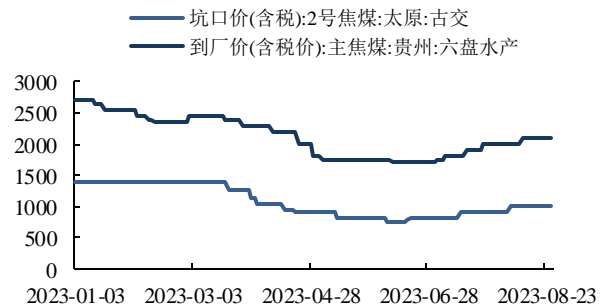
## 2. 炼焦煤

### 2.1 价格

中国炼焦煤价格指数环比上月上涨。截至8月21日，综合的中国炼焦煤价格指数报收1950.50元/吨，环比上月上涨80.50元/吨，涨幅为4.30%。

**图21：8月中国炼焦煤价格指数1950.50元/吨环比上涨**


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**图22：8月晋贵炼焦煤价格月环比显著上涨（单位：元/吨）**


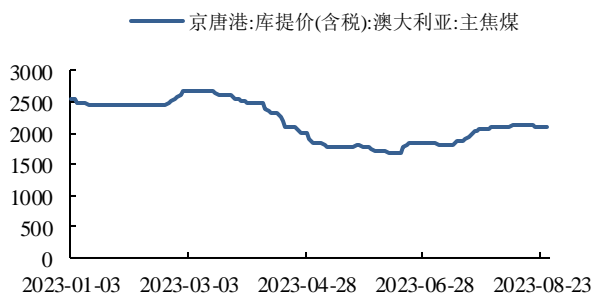
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

产地炼焦煤价格环比上月显著上涨。截至8月18日，太原古交2号焦煤坑口含税价报收1000.00元/吨，环比上月上涨100.00元/吨，涨幅为11.11%；贵州六盘水主焦煤到厂含税价报收2100.00元/吨，环比上月上涨200.00元/吨，涨幅为10.53%。

国际炼焦煤价格月环比上涨。截至8月18日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收2130.00元/吨，环比上月涨210.00元/吨，涨幅为10.94%；峰景矿硬焦煤普氏价格指数271.80美元/吨，环比上涨29.40美元/吨，涨幅为12.13%。



图23：8月国际主焦煤库提价 2130 元/吨环比上涨（10.94%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图24：8月硬焦煤普氏价格指数环比上涨



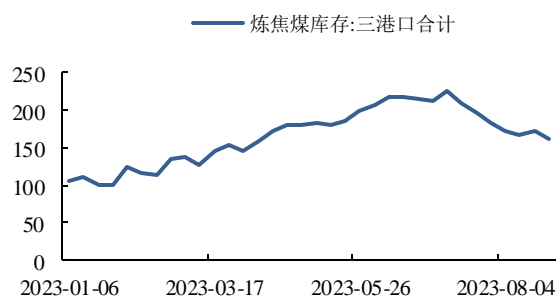
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 2.2 三港口合计炼焦煤库存量减少，钢厂和独立焦化厂炼焦煤库存上涨，

三港口合计炼焦煤库存量月环比下跌。截至8月18日，三港口炼焦煤库存量共 170.90 万吨，环比上月下跌 25.00 万吨，跌幅为 12.76%。

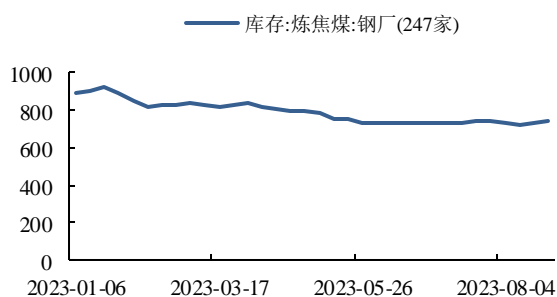
钢厂炼焦煤库存量环比上月下跌。截至8月18日，247 家钢厂炼焦煤库存量达 727.71 万吨，环比上月下跌 9.64 万吨，跌幅为 1.31%。

图25：8月三港口合计炼焦煤库存量环比下跌（12.76%）



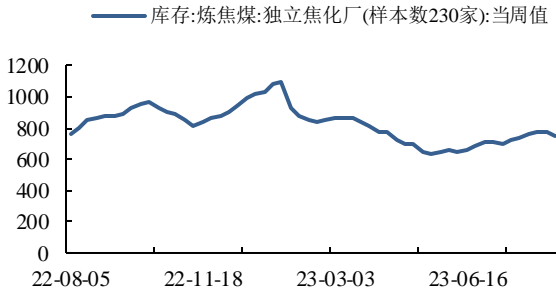
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图26：8月钢厂炼焦煤库存量月环比下跌（1.31%）

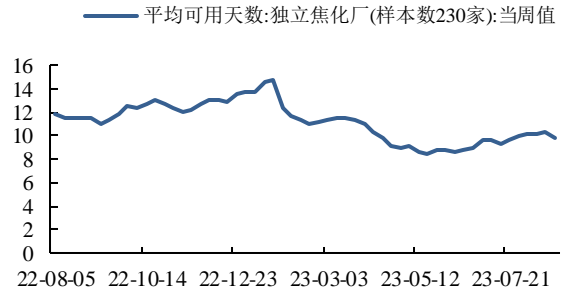


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

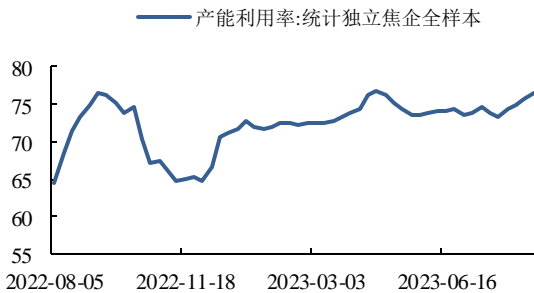


**图27：8月焦化厂炼焦煤库存环比上涨（7.51%）**


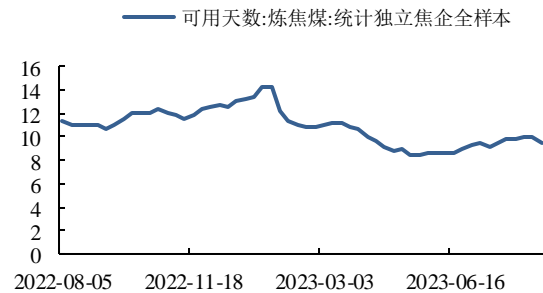
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**图28：8月焦化厂平均可用天数环比上涨（6.19%）**


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**图29：8月全样本焦企产能利用率月环比上涨**


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

**图30：8月全样本焦企炼焦煤可用天数月环比上涨（5.26%）**


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

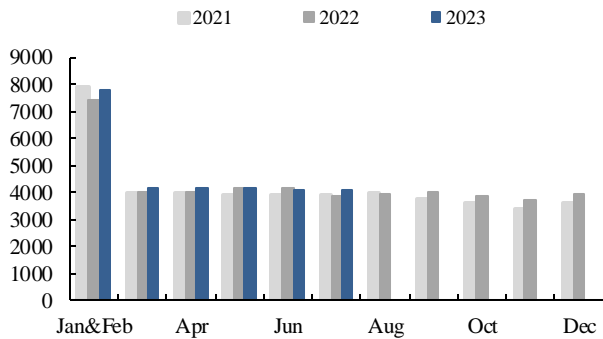
**230家独立焦化厂炼焦煤库存环比上涨，同比下跌。**截至8月18日，230家独立焦化厂炼焦煤库存共778.40万吨，环比上月上涨54.40万吨，涨幅7.51%，同比下跌69.50万吨，跌幅8.20%。230家独立焦化厂炼焦煤库存平均可用天数共10.30天，环比上月上涨0.60天，涨幅6.19%，同比下跌1.30天，跌幅11.21%。

**全样本独立焦企的产能利用率环比上月上涨，炼焦煤可用天数环比上月上涨。**截至8月18日，统计全样本独立焦企的产能利用率为75.60%，环比上月上涨1.8个百分点，涨幅为2.44%；同比上升4.10个百分点，涨幅为5.73%；统计全样本独立焦企的炼焦煤平均可用天数为10天，环比上月涨0.5天，涨幅5.26%，同比下降1.1天，跌幅达9.91%。

**焦炭月度产量环比下跌。**7月，焦炭月度产量达4043.30万吨，同比上涨4.22%，环比上月下跌25.60万吨，跌幅为0.63%。

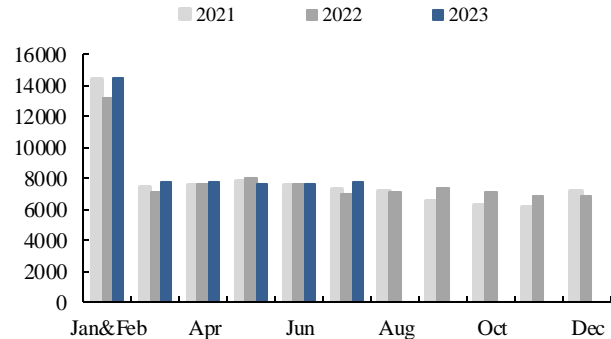
**生铁月度产量环比上涨。**7月，生铁月度产量达7759.60万吨，同比上涨10.09%，环比上月上涨61.52万吨，涨幅为0.80%。

图31：7月焦炭当月产量环比下跌0.63%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

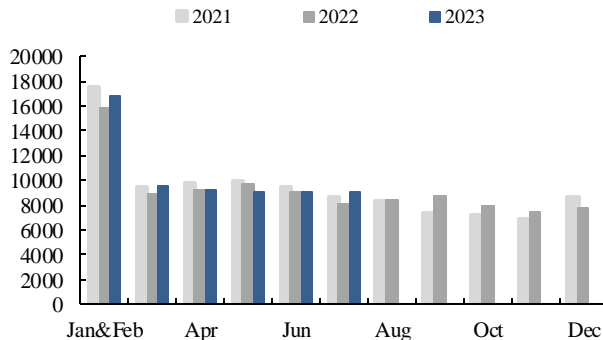
图32：7月生铁当月产量环比上涨0.80%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

粗钢月度产量环比微跌。7月，粗钢月度产量达9079.70万吨，同比上涨11.51%，环比上月下跌31.34万吨，跌幅为0.34%。

图33：7月粗钢当月产量环比下跌0.34%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

### 3.后市展望

受进口煤价优势减弱，海运费下降和南方高温天气反复的共同影响，下游对内贸煤维持较强需求，去库存明显。但是随着淡季的逐步临近，后市电厂需求将进一步减弱，叠加运输和供给的不断好转，预计后市煤价反弹力度有限。

### 4.风险提示

行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

## 分析师简介

### 曹奕丰

复旦大学数学与应用数学学士，金融数学硕士，6年投资研究经验，2015-2018年就职于广发证券发展研究中心，2019年加盟东兴证券研究所，专注于交通运输行业研究。现兼任东兴证券能源与材料组组长。

## 研究助理简介

### 莫文娟

能源行业研究助理，博士，2019-2020年美国康奈尔大学访问学者，从事生物质能源工作。2022年加入东兴证券，主要覆盖能源开采与转型、有色金属、碳中和等领域的研究。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（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）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（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）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526