

煤炭行业周报（1.22-1.26）

动力煤库存减少价格持稳运行，政策推动信心修复利好焦煤

跟随大市（维持评级）

投资要点：

➤ 投资策略：

动力煤方面：本周，动力煤市场情绪观望为主，价格持稳运行。产地方面，主产区坑口价格涨跌互现，整体运行偏稳。此外，港口库提价格运行偏弱，国际动力煤价格有所下跌。从煤炭消耗来看，市场仍按需采购为主，环渤海港煤炭调入环比上周减少106.6万吨，调出环比上周减少113.1万吨，净调出16.6万吨，库存持续下降；北方港煤炭库存环比上周减少3万吨/0.13%，长江口煤炭库存减少55万吨/9.8%。下游方面，本周六大发电集团日均耗煤86.4万吨，环比上周增加0.8万吨，库存1202.7万吨，环比上周减少14.4万吨。整体来看，受寒潮天气影响，电力用煤需求有所上升，港口及电厂库存均有一定下降。当下安全生产监察趋严，煤矿开工受到影响，节前供给还将减弱，同时旺季用煤刚需还比较稳固，短期对煤价起着一定支撑作用。本轮寒潮天气来袭未能如期提振煤价，市场情绪偏弱，下游需求增量有限，煤价上涨动力或有不足。

炼焦煤方面：本周，焦煤市场价格走稳，期货价格下跌。产地方面，本周各产区车板价格维持不变，贵州省级重大项目赫章县黄家山煤矿露天开采项目开工，项目设计生产规模为100万吨/年（主焦煤）。港口方面，国外焦煤港口价格、国内山西主焦煤价格维持不变，内外价差不变。国际煤价小幅下跌，澳大利亚峰景矿主焦煤离岸价周环比下跌5美元/吨。库存方面，炼焦煤和焦炭开启补库，库存较上周明显增长，但库存处于历史低位，节前还有一定补库预期。下游方面，高炉开工率提升，焦炭开工率有所下降，短期铁水仍有一定支撑，但节前双焦需求或走弱。本周，政策频出宏观利好不断，市场预期显著增强，利好焦煤价格，市场信心的恢复推动节前补库开展，整体需求仍以刚性为主。

➤ 建议关注：

在增产保供政策基调下，长协机制提高煤炭板块业绩稳定性。建议关注：

（1）板块龙头：中国神华、陕西煤业等；（2）高分红、高股息：兖矿能源、冀中能源等；（3）低估值：中煤能源、恒源煤电等。

➤ 风险提示：

（1）经济增速不及预期；（2）产能建设不及预期；（3）双碳目标实现进展超预期。

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M	12M
绝对表现	5.83%	21.18%	6.34%
相对表现 (pct)	6.2	37.2	26.1

资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

团队成员

分析师 王保庆

执业证书编号：S0210522090001

邮箱：WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

《煤炭行业周报（1.15-1.19）寒潮天气来袭动力煤偏强运行，宏观预期增强关注焦煤补库进程》——2024.1.20

《2024年度煤炭行业策略报告：行稳致远，煤炭价值凸显》——2023.12.27

正文目录

1	投资策略	4
2	一周回顾	5
2.1	行业表现.....	5
2.2	行业估值.....	5
2.3	个股涨跌.....	6
3	要闻资讯	7
3.1	行业动态.....	7
3.2	煤矿生产.....	8
3.3	天气预报.....	9
4	动力煤	10
4.1	价格趋势.....	10
4.2	调度及库存.....	13
4.3	运输费用.....	14
5	炼焦煤	15
5.1	价格趋势.....	15
5.2	焦煤库存.....	19
5.3	下游开工及库存.....	19
6	风险提示	21

图表目录

图表 1: 煤炭行业表现.....	5
图表 2: 煤炭子行业及相关行业表现.....	5
图表 3: 煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平.....	6
图表 4: 煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平.....	6
图表 5: 煤炭子行业及相关行业 PE (TTM)	6
图表 6: 煤炭子行业及相关行业 PB (LF)	6
图表 7: 本周涨幅前十.....	7
图表 8: 本周跌幅前十.....	7
图表 9: 全国未来气温情况预报.....	9
图表 10: BSPI 环渤海动力煤价格指数.....	10
图表 11: CCTD 秦皇岛港动力煤价格指数.....	10
图表 12: NCEI 国煤下水动力煤价格指数.....	10
图表 13: 秦皇岛港动力煤年度长协价.....	10
图表 14: 产地动力煤价格 (元/吨)	11
图表 15: 港口 (广州港) 动力煤价格 (元/吨)	11
图表 16: 国内外动力煤价差 (元/吨)	12
图表 17: 国际动力煤价格 (美元/吨)	13
图表 18: 环渤海港煤炭周度调入量 (万吨)	13
图表 19: 环渤海港煤炭周度调出量 (万吨)	13
图表 20: 北方港煤炭库存合计 (万吨)	14
图表 21: 长江口煤炭库存合计 (万吨)	14
图表 22: 六大发电集团煤炭库存 (万吨)	14
图表 23: 六大发电集团日均耗煤量 (万吨)	14
图表 24: 国内煤炭海运费用 (元/吨)	14
图表 25: 国际煤炭海运费用 (美元/吨)	15
图表 26: 焦煤期货价格 (元/吨)	16
图表 27: 焦炭期货价格 (元/吨)	16
图表 28: 产地炼焦煤价格 (元/吨)	16
图表 29: 港口 (京唐港) 主焦煤价格 (元/吨)	17
图表 30: 国内外主焦煤价差 (元/吨)	17
图表 31: 国际主焦煤价格 (美元/吨)	18
图表 32: 喷吹煤价格 (元/吨)	18
图表 33: 炼焦煤库存合计 (万吨)	19
图表 34: 炼焦煤库存:样本钢厂(247 家) (万吨)	19
图表 35: 炼焦煤库存:独立焦化厂(230 家) (万吨)	19
图表 36: 炼焦煤库存:六港口 (万吨)	19
图表 37: 全国主要钢企高炉开工率 (%)	20
图表 38: 样本钢厂(247 家)焦炭产能利用率 (%).....	20
图表 39: 焦炭库存合计 (万吨)	20
图表 40: 焦炭库存:样本钢厂(247 家) (万吨)	20
图表 41: 焦炭库存:独立焦化厂 (万吨)	20
图表 42: 焦炭库存:四港口 (万吨)	20

1 投资策略

策略：动力煤库存减少价格持稳运行，政策推动信心修复利好焦煤

动力煤方面：本周，动力煤市场情绪观望为主，价格持稳运行。产地方面，主产区坑口价格涨跌互现，整体运行偏稳。此外，港口库提价格运行偏弱，国际动力煤价格有所下跌。从煤炭消耗来看，市场仍按需采购为主，环渤海港煤炭调入环比上周减少 106.6 万吨，调出环比上周减少 113.1 万吨，净调出 16.6 万吨，库存持续下降；北方港煤炭库存环比上周减少 3 万吨/0.13%，长江口煤炭库存减少 55 万吨/9.8%。下游方面，本周六大发电集团日均耗煤 86.4 万吨，环比上周增加 0.8 万吨，库存 1202.7 万吨，环比上周减少 14.4 万吨。整体来看，受寒潮天气影响，电力用煤需求有所上升，港口及电厂库存均有一定下降。当下安全生产监察趋严，煤矿开工受到影响，节前供给还将减弱，同时旺季用煤刚需还比较稳固，短期对煤价起着一定支撑作用。本轮寒潮天气来袭未能如期提振煤价，市场情绪偏弱，下游需求增量有限，煤价上涨动力或有不足。

炼焦煤方面：本周，焦煤市场价格走稳，期货价格下跌。产地方面，本周各产区车板价格维持不变，贵州省重大项项目赫章县黄家山煤矿露天开采项目开工，项目设计生产规模为 100 万吨/年（主焦煤）。港口方面，国外焦煤港口价格、国内山西主焦煤价格维持不变，内外价差不变。国际煤价小幅下跌，澳大利亚峰景矿主焦煤离岸价周环比下跌 5 美元/吨。库存方面，炼焦煤和焦炭开启补库，库存较上周明显增长，但库存处于历史低位，节前还有一定补库预期。下游方面，高炉开工率提升，焦炭开工率有所下降，短期铁水仍有一定支撑，但节前双焦需求或走弱。本周，政策频出宏观利好不断，市场预期显著增强，利好焦煤价格，市场信心的恢复推动节前补库开展，整体需求仍以刚性为主。

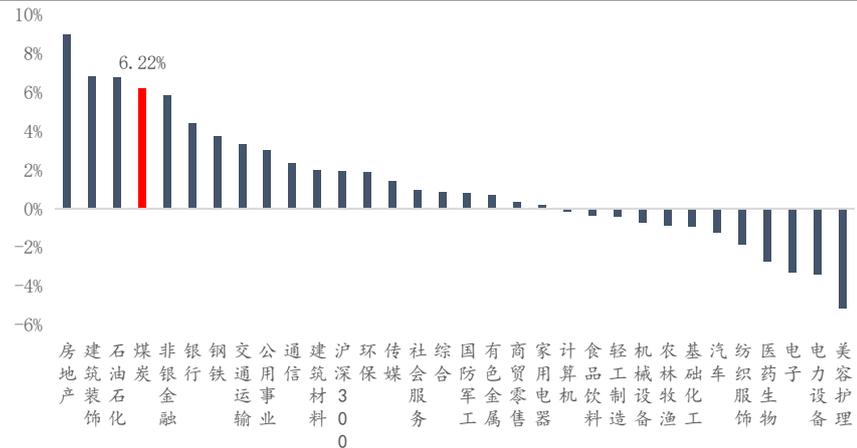
个股：在增产保供政策基调下，长协机制提高煤炭板块业绩稳定性。建议关注：（1）板块龙头：中国神华、陕西煤业等；（2）高分红、高股息：兖矿能源、冀中能源等；（3）低估值：中煤能源、恒源煤电等。

2 一周回顾

2.1 行业表现

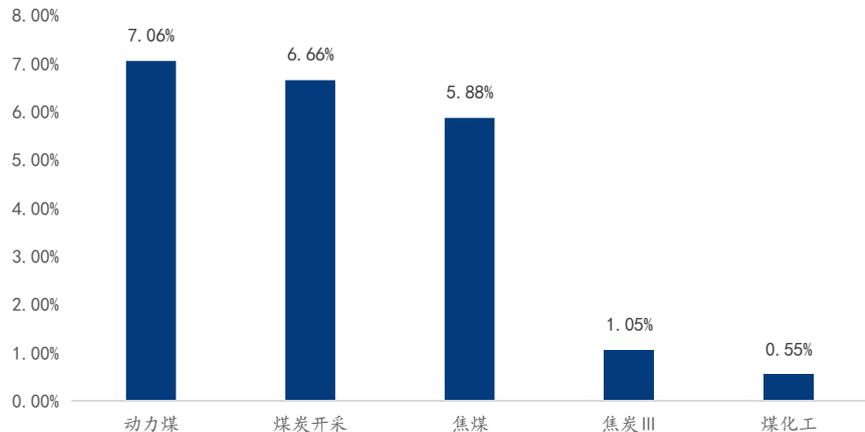
本周，沪深 300 指数上涨 1.96%，申万煤炭行业指数上涨 6.22%，煤炭表现强于沪深 300 指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤上涨 7.06%，焦煤上涨 5.88%。

图表 1：煤炭行业表现



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

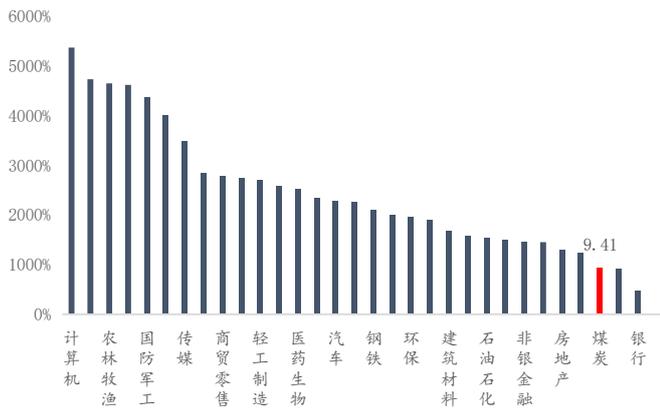
图表 2：煤炭子行业及相关行业表现



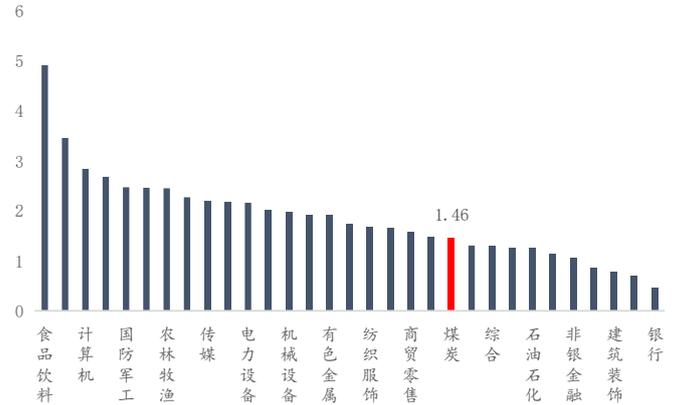
资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

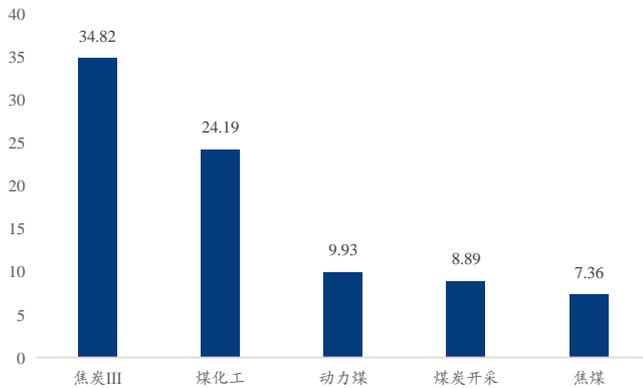
截至本周，煤炭行业 PE (TTM) 估值为 9.41 倍，估值处于所有行业的低水平；在子行业及相关行业中，动力煤为 9.93 倍，焦煤为 7.36 倍。煤炭行业 PB (LF) 估值为 1.46 倍，处于所有行业中低水平；在子行业及相关行业中，动力煤为 1.79 倍，焦煤为 1.12 倍。

图表 3：煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平


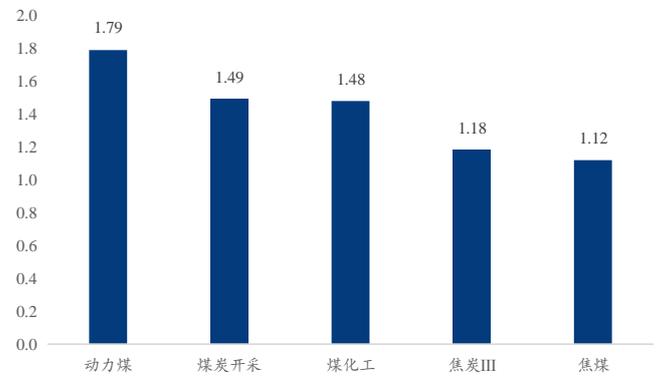
资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4：煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平


资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 5：煤炭子行业及相关行业 PE (TTM)


资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

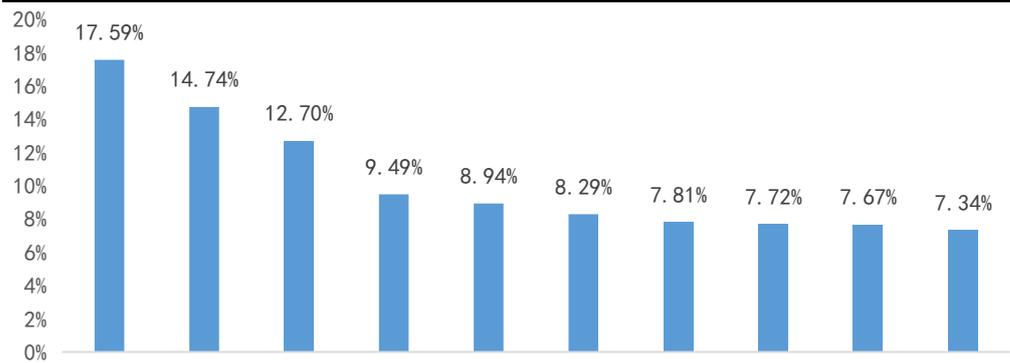
图表 6：煤炭子行业及相关行业 PB (LF)


资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

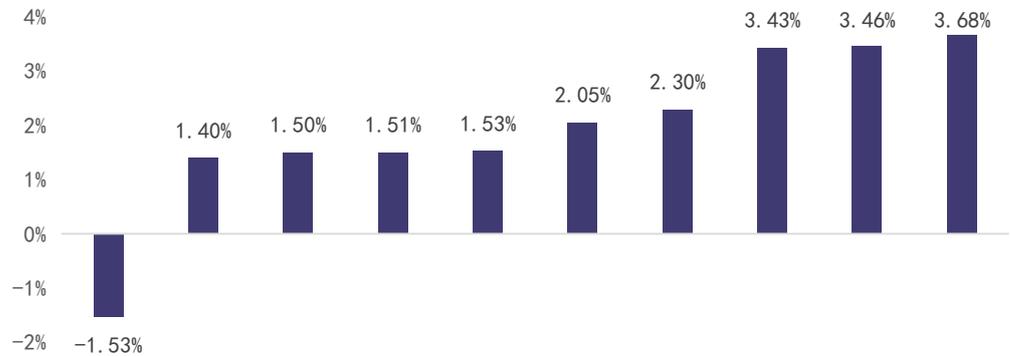
本周涨幅前十：上海能源（17.59%）、中煤能源（14.74%）、昊华能源（12.7%）、新集能源（9.49%）、大有能源（8.94%）、兖矿能源（8.29%）、平煤股份（7.81%）、潞安环能（7.72%）、中国神华（7.67%）、安泰集团（7.34%）。

本周跌幅前十：美锦能源（-1.53%）、宝泰隆（1.4%）、永泰能源（1.5%）、云煤能源（1.51%）、苏能股份（1.53%）、物产环能（2.05%）、陕西黑猫（2.3%）、山煤国际（3.43%）、金能科技（3.46%）、云维股份（3.68%）。

图表 7：本周涨幅前十


上海能源 中煤能源 昊华能源 新集能源 大有能源 兖矿能源 平煤股份 潞安环能 中国神华 安泰集团

资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8：本周跌幅前十


美锦能源 宝泰隆 永泰能源 云煤能源 苏能股份 物产环能 陕西黑猫 山煤国际 金能科技 云维股份

资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

3 要闻资讯

3.1 行业动态

1.AXS Marine 船舶航运数据显示，2023 年 1-12 月全球海运煤炭装运量（不包括国内沿海运输）累计为 13.412 亿吨，比上年同期增长 6.0%，已完全恢复到了新冠疫情前的水平。（来源：中国煤炭工业协会）

2.煤炭出口国方面来看，1-12 月份，印度尼西亚海运煤炭出口量累计为 4.96 亿吨，比上年同期增长 10.5%；澳大利亚出口 3.449 亿吨，同比增长 4.8%；俄罗斯出口 1.84 亿吨，同比下降 2.4%；美国出口 8660 万吨，同比增长 16.7%；南非出口 6040 万吨，同比下降 0.3%；哥伦比亚出口 5640 万吨，同比增长 2.0%；加拿大出口 5020 万吨，同比增长 10.2%。（来源：中国煤炭工业协会）

3.煤炭进口国家和地区来看，1-12 月份，中国海运煤炭进口量 3.684 亿吨，同比增长 48.6%；印度煤炭进口 2.408 亿吨，同比增长 6.9%；日本煤炭进口量下降至 1.605 亿吨，同比下降 10.3%；韩国进口量降至 1.174 亿吨，同比下降 4.4%；欧盟煤炭进口量为 8880 万吨，同比下降 30.4%；越南煤炭进口 4740 万吨，同比增长 54.2%。（来源：中国煤炭工业协会）

4.据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，排名前10家企业原煤产量合计为24.0亿吨，同比增加8412万吨，占规模以上企业原煤产量的51.5%。具体情况为：国家能源集团61665万吨，增长2.6%；晋能控股集团43747万吨，增长5.9%；山东能源集团27366万吨，同比增长3.2%；中煤集团26948万吨，同比增长3.1%；陕煤集团24714万吨，同比增长5.9%；山西焦煤集团18486万吨，同比增长1.5%；华能集团10800万吨，同比增长6.9%；潞安化工集团10495万吨，同比增长0.3%；国家电投集团8095万吨，同比增长2.7%；淮河能源集团7575万吨，同比增长2.2%。（来源：中国煤炭工业协会）

5.2023年，全国原煤产量过亿吨省份达到7个，比上年增加1个。其中，原煤产量超10亿吨省份仍是山西省（13.57亿吨）和内蒙古自治区（12.11亿吨）；原煤产量在1亿吨至10亿吨省份5个，分别是陕西省（7.61亿吨）、新疆维吾尔自治区（4.57亿吨）、贵州省（1.31亿吨）、安徽省（1.12亿吨）和河南省（1.02亿吨）。（来源：中国煤炭工业协会）

6.中央煤炭企业在安全合规前提下，加大煤炭开采力度，带头执行电煤长协机制，最大限度保障电煤供应，全年累计产煤11.3亿吨，日均产量308.3万吨，同比增长4.5%，再创历史新高。（来源：中国煤炭工业协会）

3.2 煤矿生产

1.山西省2024年将继续加快推动能源革命综合改革试点，推广绿色开采技术，新建智能化煤矿150座，力争煤炭先进产能占比达到83%；加快煤矿重大项目建设，推动10座煤矿开工、8座煤矿进入联合试运转，着力构建新型电力系统，力争电力总装机容量达到1.45亿千瓦。（来源：中国煤炭工业协会）

2.《加快贵州省煤矿智能化建设实施方案（2024-2026）》印发，推动75处煤矿实施全面智能化建设，到2025年底建成各类智能煤矿50处以上；推动260处煤矿加快智能化辅助系统达标建设、升级迭代，到2026年全省所有生产煤矿实现智能化辅助系统常态化运行和维护。（来源：中国煤炭工业协会）

3.鄂尔多斯市拟在2025年将全部生产煤矿建成为智能化煤矿。到2025年，智能化煤矿全部达到二级以上的现代化煤矿标准，重点产业工业互联网平台覆盖率达100%，带动数字经济核心产业增长值达到200亿元。（来源：中国煤炭工业协会）

4.冀中能源集团成功发行2024年度第一期中期票据，即24冀中能源MTN001（科创票据），发行金额为20亿元，发行利率为4.00%。这不仅是冀中能源集团2024年开年首期债券，也是河北省2024年首期债券，此次成功发行的两年期永续债券创企业永续债发行历史规模之最、利率新低。（来源：中国煤炭工业协会）

5.贵州省级重大项目赫章县黄家山煤矿露天开采项目开工，矿区煤炭资源储量约为2400余万吨，保有煤炭资源储量2100余万吨（全部为主焦煤），露天开采资源量800余万吨。项目设计生产规模为100万吨/年。（来源：新疆煤

炭交易中心)

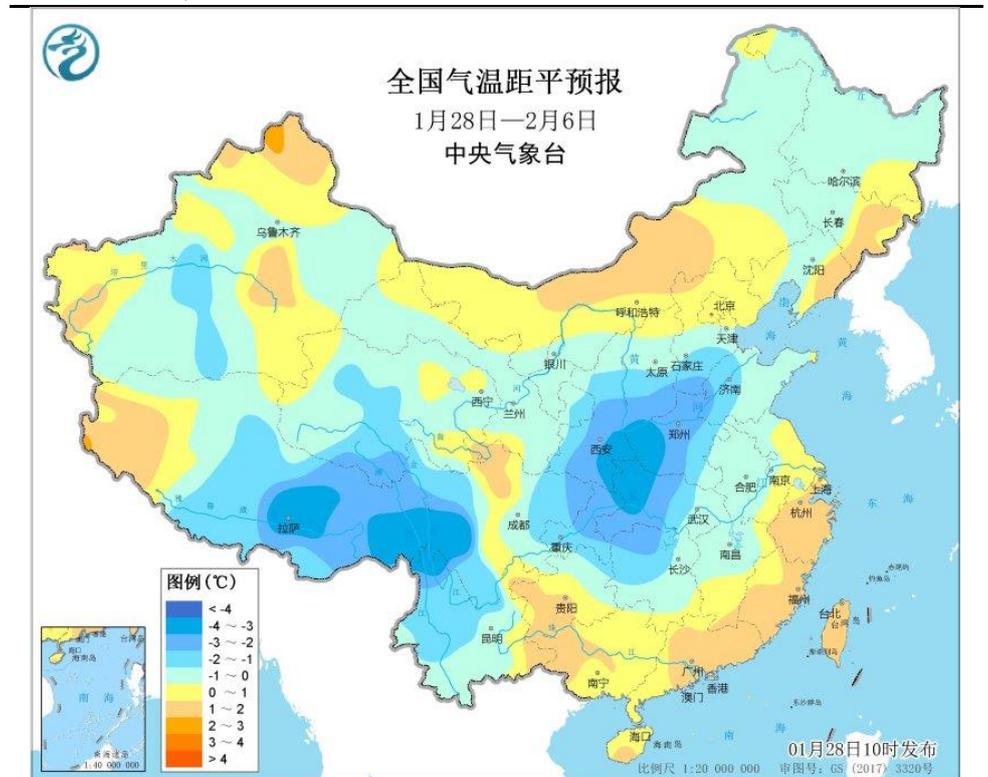
3.3 天气预报

1.气温方面

过去 10 天，我国大部地区平均气温较常年同期偏低 1℃左右，其中内蒙古西部、江南西部等地偏低 2~4℃。

未来 10 天，青藏高原东部、西北地区东南部、黄淮、江汉、江南西北部等地平均气温较常年同期偏低 1~3℃，江南东部、华南东部、内蒙古中部平均气温较常年同期偏高 1℃左右，我国其余大部地区气温基本接近常年。

图表 9：全国未来气温情况预报



资料来源：中央气象台、华福证券研究所

2.降水方面

过去 10 天（2024 年 1 月 18 日至 27 日），江汉、江淮、江南、华南地区西北部及贵州东部等地累计降水量有 30~70 毫米，较常年同期偏多，我国其余大部地区降水较常年同期偏少或接近常年。

未来 10 天（1 月 28 日至 2 月 6 日），黄淮、江汉、江淮、江南、华南中北部及贵州等地累计降水量有 25~50 毫米，部分地区有 60~80 毫米，其中江南、华南北部等地部分地区有 90~180 毫米；西北地区东部、华北、东北地区东南部等地累计降水量有 5~15 毫米，局地可达 25 毫米左右；上述大部地区降水量较常年同期偏多 2~6 倍。

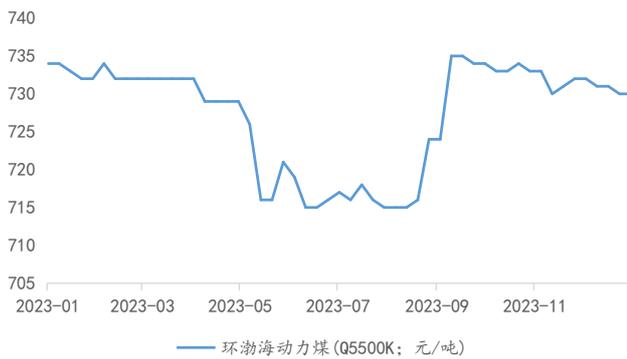
4 动力煤

4.1 价格趋势

(1) 指数价格

截至本周，BSPI 环渤海动力煤（Q5500）综合平均价格为 730 元/吨，周环比不变。CCTD 秦皇岛港动力煤（Q5500）综合交易价为 747 元/吨，周环比不变。NCEI 国煤下水动力煤（5500K）综合指数为 744 元/吨，周环比下跌 1 元/吨。本月秦皇岛港 Q5500 动力煤年度长协价格为 710 元/吨，较上月持平。

图表 10: BSPI 环渤海动力煤价格指数



资料来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 11: CCTD 秦皇岛港动力煤价格指数



资料来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 12: NCEI 国煤下水动力煤价格指数



资料来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 13: 秦皇岛港动力煤年度长协价



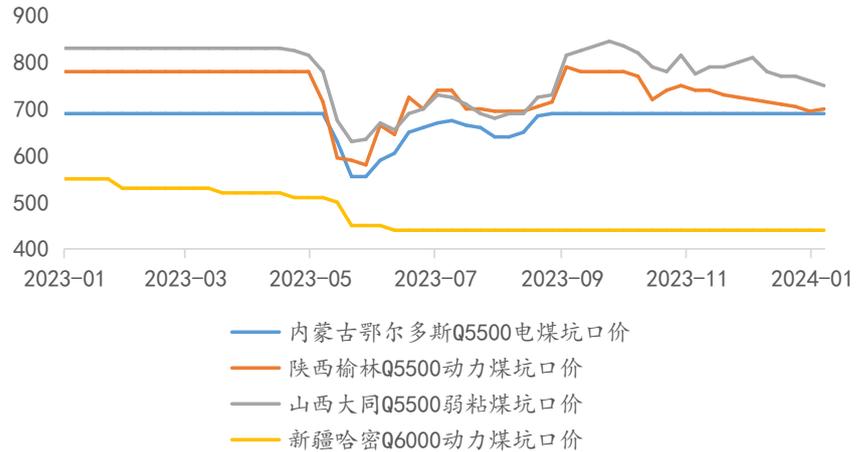
资料来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(2) 产地价格

截至本周，截至本周，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 电煤坑口价为 690 元/吨，周环比不变；陕西榆林 Q5500 动力煤坑口价为 700 元/吨，周环比上涨 5 元/吨；山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价为 750 元/吨，周环比下跌 10 元/吨；新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价为 440 元/吨，周环比不变。

图表 14：产地动力煤价格（元/吨）

元/吨	内蒙古鄂尔多斯Q5500电煤坑口价	陕西榆林Q5500动力煤坑口价	山西大同Q5500弱粘煤坑口价	新疆哈密Q6000动力煤坑口价
本周价格	690	700	750	440
较上周	0	5	-10	0
	/	0.72%	-1.32%	/
较上月	0	-15	-30	0
	/	-2.10%	-3.85%	/
较去年	0	-80	-80	-110
	/	-10.26%	-9.64%	-20.00%



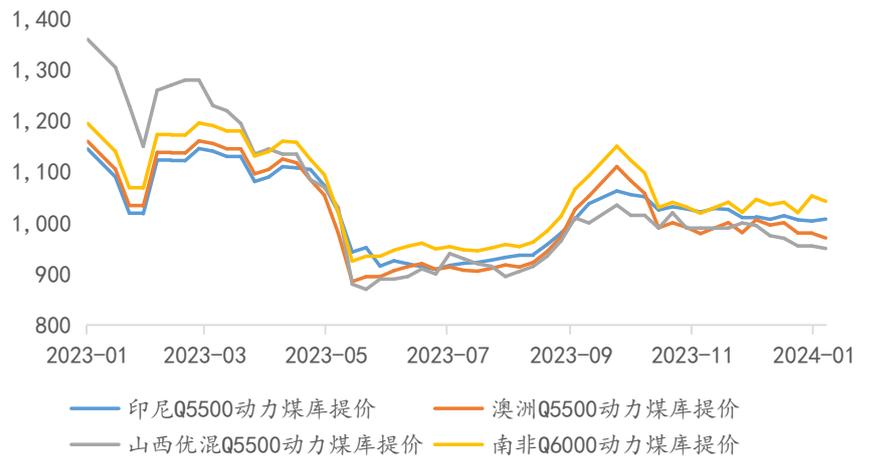
资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

(3) 港口价格

截至本周，广州港印尼 Q5500 动力煤库提价 1007.62 元/吨，周环比上涨 3.85 元/吨；广州港澳洲 Q5500 动力煤库提价为 970.55 元/吨，周环比下跌 9.36 元/吨；广州港山西优混 Q5500 动力煤库提价为 950 元/吨，周环比下跌 5 元/吨；广州港南非 Q6000 动力煤库提价为 1042.43 元/吨，周环比下跌 10.67 元/吨。

图表 15：港口（广州港）动力煤价格（元/吨）

元/吨	广州港印尼Q5500动力煤库提价	广州港澳洲Q5500动力煤库提价	广州港山西优混Q5500动力煤库提价	广州港南非Q6000动力煤库提价
本周价格	1007.62	970.55	950	1042.43
较上周	3.85	-9.36	-5	-10.67
	0.38%	-0.96%	-0.52%	-1.01%
较上月	0.52	-25.27	-25	6.61
	0.05%	-2.54%	-2.56%	0.64%
较去年	-82.65	-134.72	-355	-97.84
	-7.58%	-12.19%	-27.20%	-8.58%



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

截至本周，国外动力煤价格强势：印尼动力煤价格较强，高于山西优混，价差（印尼 Q5500-山西优混 Q5500）57.62 元/吨，周环比扩大 8.85 元/吨；澳洲动力煤价格较强，高于山西优混，价差（澳洲 Q5500-山西优混 Q5500）20.55 元/吨，周环比收窄 4.36 元/吨。

图表 16：国内外动力煤价差（元/吨）



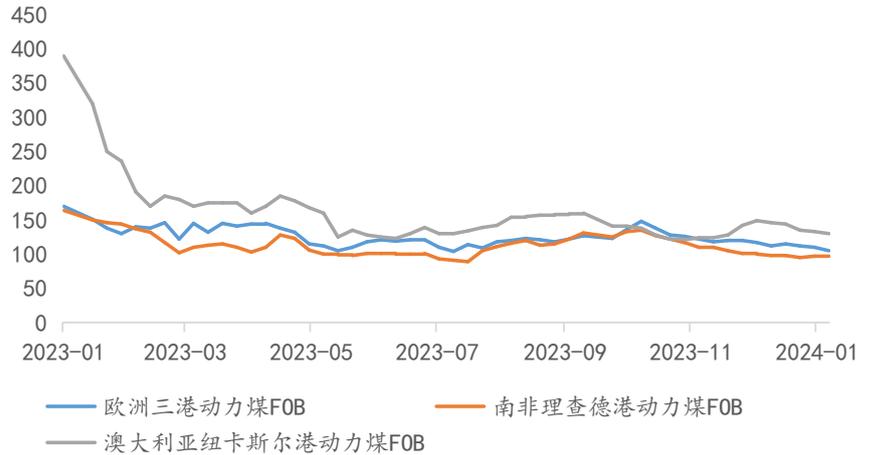
资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

（4）国际价格

截至本周，欧洲三港 ARA（阿姆斯特丹、鹿特丹和安特卫鲁）动力煤离岸价(FOB)为 105 美元/吨，周环比下跌 5 美元/吨；南非理查德港 RB 动力煤离岸价(FOB)为 96 美元/吨，周环比下跌 1 美元/吨；澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价(FOB)为 130 美元/吨，周环比下跌 3 美元/吨。

图表 17：国际动力煤价格（美元/吨）

美元/吨	欧洲三港动力煤FOB	南非理查德港动力煤FOB	澳大利亚纽卡斯尔港动力煤FOB
本周价格	105	96	130
较上周	-5	-1	-3
	-4.55%	-1.03%	-2.26%
较上月	-7	-2	-16
	-6.25%	-2.04%	-10.96%
较去年	-46	-54	-190
	-30.46%	-36.00%	-59.38%



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

4.2 调度及库存

(1) 煤炭调度

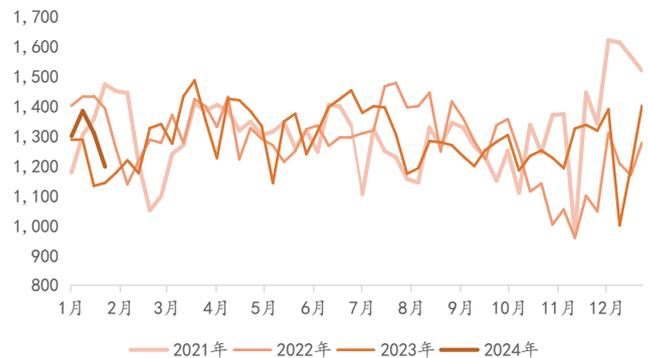
本周，环渤海港煤炭调入 1181 万吨，环比上周减少-106.6 万吨；本周调出 1197.6 万吨，环比上周减少-113.1 万吨；本周净调出 16.6 万吨。

图表 18：环渤海港煤炭周度调入量（万吨）



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 19：环渤海港煤炭周度调出量（万吨）



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

(2) 煤炭库存

本周，北方港煤炭库存合计 2285 万吨，环比上周减少 3 万吨/减少 0.13%；长江口煤炭库存合计（万吨）506 万吨，环比上周减少 55 万吨/减少 9.8%。

图表 20：北方港煤炭库存合计（万吨）


资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 21：长江口煤炭库存合计（万吨）


资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

(3) 下游发电

截至本周，六大发电集团煤炭库存为 1202.7 万吨，环比上周减少 14.4 万吨；六大发电集团日均耗煤量为 86.4 万吨，环比上周增加 0.8 万吨；六大发电集团煤炭库存平均可用天数 13.9 天，环比上周减少 0.3 天。

图表 22：六大发电集团煤炭库存（万吨）


资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 23：六大发电集团日均耗煤量（万吨）


资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

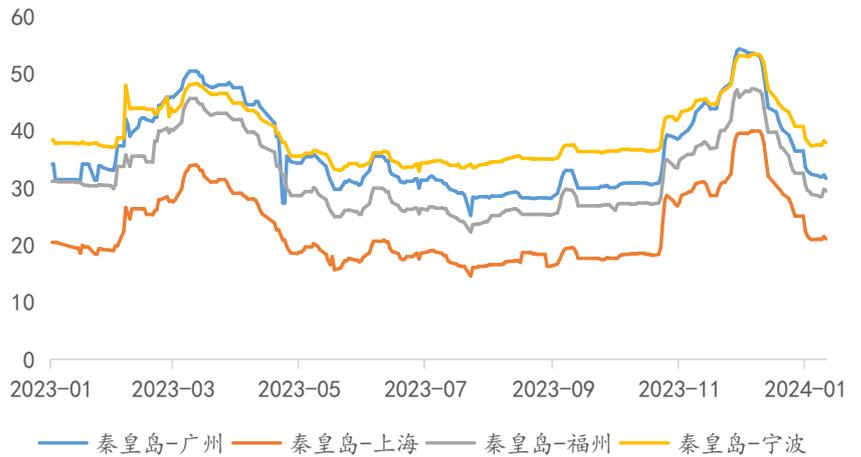
4.3 运输费用

(1) 国内海运

截至本周，国内煤炭（秦皇岛-广州）海运费为 31.7 元/吨，周环比下跌 0.7 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-上海）海运费为 21.1 元/吨，周环比上涨 0.1 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-福州）海运费为 29.5 元/吨，周环比上涨 0.6 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-宁波）海运费为 38 元/吨，周环比上涨 0.6 元/吨。

图表 24：国内煤炭海运费（元/吨）

元/吨	秦皇岛-广州	秦皇岛-上海	秦皇岛-福州	秦皇岛-宁波
本周价格	31.7	21.1	29.5	38
较上周	-0.7	0.1	0.6	0.6
	-2.16%	0.48%	2.08%	1.60%
较上月	-12.4	-11	-10.3	-9.3
	-28.12%	-34.27%	-25.88%	-19.66%
较去年	0.3	1.6	-1.5	0.2
	0.96%	8.21%	-4.84%	0.53%



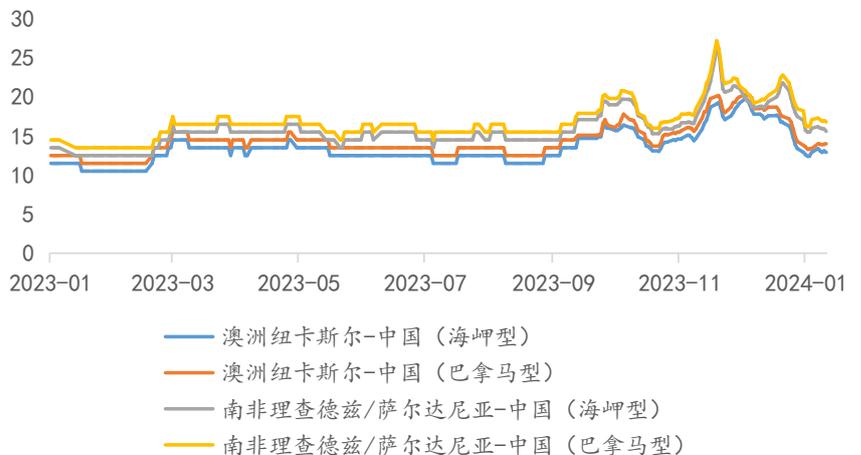
资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

(2) 国际海运

截至本周，国际煤炭（澳洲纽卡斯尔-中国；海岬型）海运费为 12.9 元/吨，周环比不变；国际煤炭（澳洲纽卡斯尔-中国；巴拿马型）海运费为 14 元/吨，周环比上涨 0.6 美元/吨；国际煤炭（南非理查德兹/萨尔达尼亚-中国；海岬型）海运费为 15.6 元/吨，周环比下跌 0.4 美元/吨；国际煤炭（南非理查德兹/萨尔达尼亚-中国；巴拿马型）海运费为 16.8 元/吨，周环比下跌 0.3 美元/吨。

图表 25：国际煤炭海运费（美元/吨）

元/吨	澳洲纽卡斯尔-中国 (海岬型)	澳洲纽卡斯尔-中国 (巴拿马型)	南非理查德兹/ 萨尔达尼亚-中国 (海岬型)	南非理查德兹/ 萨尔达尼亚-中国 (巴拿马型)
本周价格	12.9	14	15.6	16.8
较上周	0	0.6	-0.4	-0.3
较上月	-4.7	4.48%	-2.50%	-1.75%
较去年	-26.70%	-4.7	-3.8	-3.4
	1.4	-25.13%	-19.59%	-16.83%
	12.17%	1.5	3.1	3.3
		12.00%	24.80%	24.44%



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

5 炼焦煤

5.1 价格趋势

(1) 期货价格

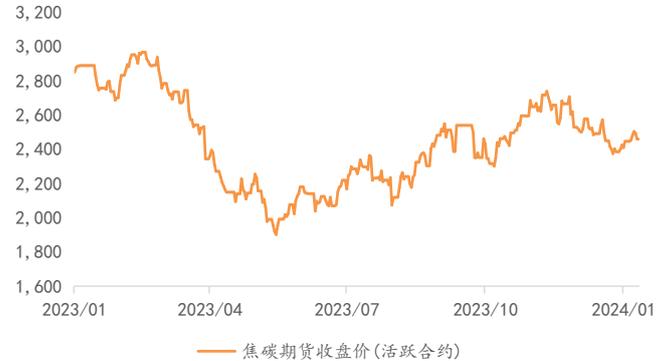
截至本周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为 1,779 元/吨，环比上周下跌 44 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,460 元/吨，环比上周上涨 14 元/吨。

图表 26: 焦煤期货价格 (元/吨)



资料来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 27: 焦炭期货价格 (元/吨)



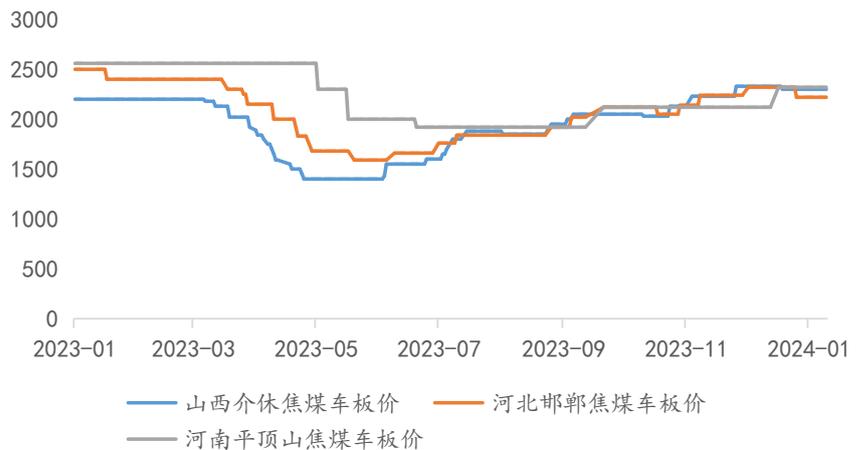
资料来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(2) 产地价格

截至本周，山西介休焦煤车板价 2300 元/吨，周环比不变；河北邯郸焦煤车板价 2220 元/吨，周环比不变；河南平顶山焦煤车板价为 2320 元/吨，周环比不变。

图表 28: 产地炼焦煤价格 (元/吨)

元/吨	山西介休焦煤车板价	河北邯郸焦煤车板价	河南平顶山焦煤车板价
本周价格	2300	2220	2320
较上周	0	0	0
较上月	-30	-100	200
	-1.29%	-4.31%	9.43%
较去年	100	-280	-240
	4.55%	-11.20%	-9.38%



资料来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(3) 港口价格

截至本周，俄罗斯主焦煤库提价为 2208 元/吨，周环比不变；加拿大主焦煤库提价为 2550 元/吨，周环比不变；澳大利亚主焦煤库提价为 2590 元/吨，

周环比不变；山西主焦煤库提价为 2600 元/吨，周环比不变。

图表 29：港口（京唐港）主焦煤价格（元/吨）

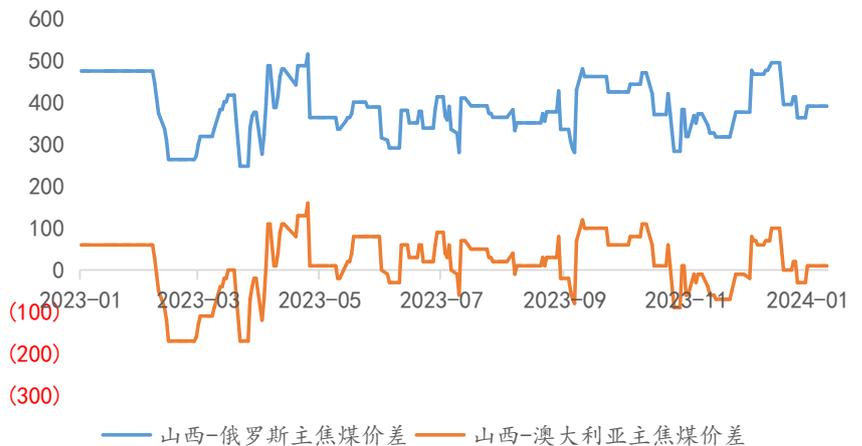
元/吨	俄罗斯主焦煤库提价	加拿大主焦煤库提价	澳大利亚主焦煤库提价	山西主焦煤库提价
本周价格	2208	2550	2590	2600
较上周	0	0	0	0
	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
较上月	-46	-60	-60	-150
	-2.04%	-2.30%	-2.26%	-5.45%
较去年	184	150	150	100
	9.09%	6.25%	6.15%	4.00%



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

截至本周，俄罗斯主焦煤价格较弱，（山西-俄罗斯）主焦煤价差为 392 元/吨，周环比不变；澳大利亚主焦煤价格较弱，（山西-澳大利亚）主焦煤价差为 10 元/吨，周环比不变。

图表 30：国内外主焦煤价差（元/吨）



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

（4）国际价格

截至本周，澳大利亚峰景矿主焦煤离岸价(FOB)为 330 美元/吨，周环比下跌美元/吨；澳大利亚主焦煤(中等挥发)离岸价(FOB)为 271 美元/吨，周环比下

跌 1.75 美元/吨。

图表 31：国际主焦煤价格（美元/吨）

元/吨	澳大利亚峰景矿主焦煤FOB	澳大利亚主焦煤（中等挥发）FOB
本周价格	330	271
较上周	-5 -1.49%	-1.75 -0.64%
较上月	-1 -0.30%	-4.25 -1.54%
较去年	-2 -0.60%	-35.75 -11.65%



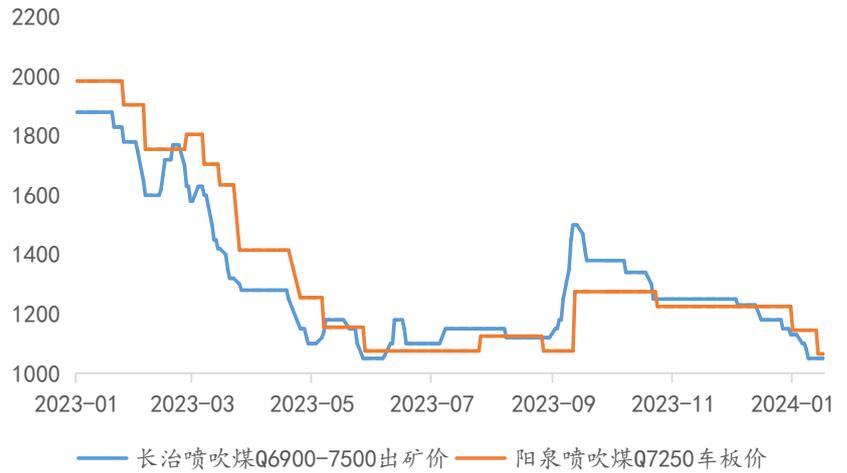
资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

(5) 喷吹煤：

截至本周，长治喷吹煤 Q6900-7500 出矿价为 1050 元/吨，周环比不变；阳泉喷吹煤 Q7250 车板价为 1065 元/吨，周环比下跌 80 元/吨。

图表 32：喷吹煤价格（元/吨）

元/吨	长治喷吹煤Q6900-7500 出矿价	阳泉喷吹煤Q7250 车板价
本周价格	1050	1065
较上周	0 /	-80 -6.99%
较上月	-130 -11.02%	-160 -13.06%
较去年	-830 -44.15%	-920 -46.35%

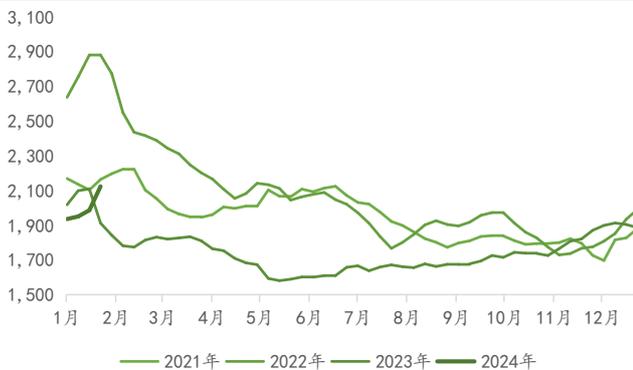


资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

5.2 焦煤库存

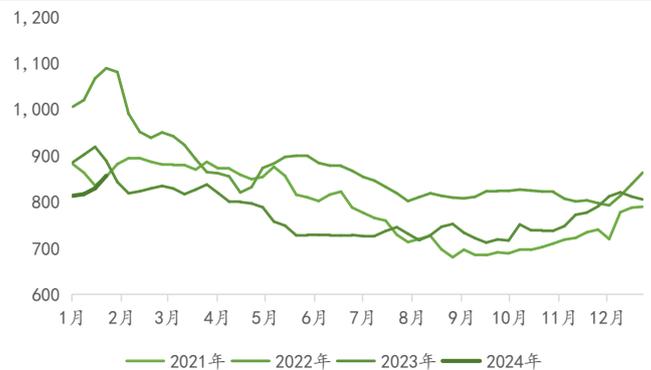
炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计 2,125 万吨，环比上周增加 138 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 857 万吨，环比上周增加 27 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 1,051 万吨，环比上周增加 91 万吨；六港口合计库存 217 万吨，环比上周增加 20 万吨。

图表 33：炼焦煤库存合计（万吨）



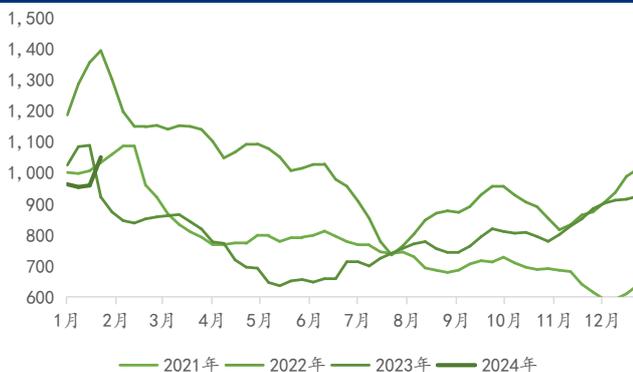
资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 34：炼焦煤库存:样本钢厂(247 家)（万吨）



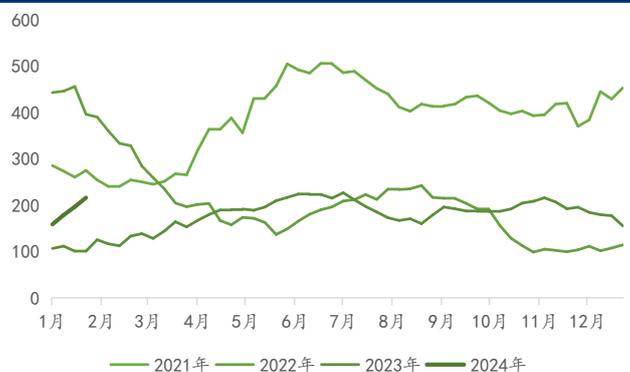
资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 35：炼焦煤库存:独立焦化厂(230 家)（万吨）



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 36：炼焦煤库存:六港口（万吨）



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

5.3 下游开工及库存

(1) 下游开工

截至本周，样本钢厂(247家)焦炭产能利用率为 87.07%，环比上周减少 0.02pct；全国主要钢企高炉开工率为 75.5%，环比上周减少 0.30pct。

图表 37：全国主要钢企高炉开工率 (%)



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38：样本钢厂(247家)焦炭产能利用率 (%)



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

(2) 焦炭库存

焦炭库存(样本钢厂+独立焦化厂+四港口)合计 926 万吨，环比上周增加 14 万吨。其中：样本钢厂(247家)库存 674 万吨，环比上周增加 14 万吨；独立焦化厂(230家)库存 88 万吨，环比上周减少 6 万吨；四港口合计库存 164 万吨，环比上周增加 6 万吨。

图表 39：焦炭库存合计 (万吨)



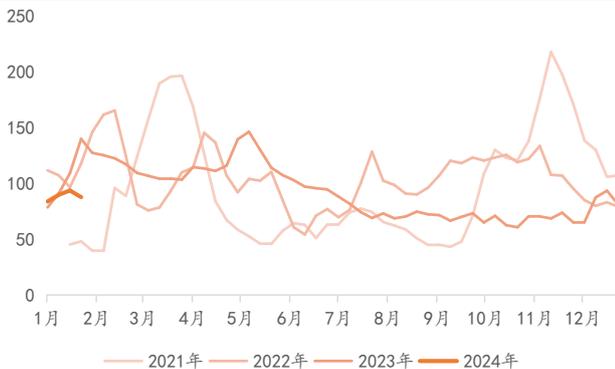
资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 40：焦炭库存:样本钢厂(247家) (万吨)



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 41：焦炭库存:独立焦化厂 (万吨)



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 42：焦炭库存:四港口 (万吨)



资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

6 风险提示

(1) 经济增速不及预期。经济增速不及预期将导致下游耗煤需求减少，煤炭消费量下降，压制煤炭价格。

(2) 产能建设不及预期。煤矿开采涉及环保问题，新建煤矿项目在建设周期中可能面临政策变化，限制部分矿山产能投放进度，使得新建产能投产不及预期。

(3) 双碳目标实现进展超预期。为实现碳达峰碳中和，可再生能源发展可能超出预期，能源结构优化进程加快，将减少煤炭消费，压制煤炭价格。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn