

煤炭行业：国内动力煤去库存明显，进口量增加

2024年1月29日

看好/维持

煤炭

行业报告

国内外动力煤价格均下降。截至1月26日，秦皇岛动力煤山西优混5500平仓价格908.00元/吨，环比上月降3.92%；内蒙古乌海Q5500大卡动力煤车板含税价730.00元/吨，环比上月降幅4.70%；澳大利亚纽卡斯尔港NEWC动力煤离岸价格130.00美元/吨，环比上月降12.75%；欧洲三港DESARA动力煤离岸价格105.00美元/吨，环比上月降10.26%。

国内炼焦煤价格下降。截至1月22日，综合的中国炼焦煤价格指数报收2285.55元/吨，环比上月跌63.75元/吨，跌幅为2.71%。截至1月26日，太原古交2号焦煤坑口含税价报收1200元/吨，环比上月下跌130元/吨，降幅为9.77%。

国内动力煤炭生产速度与上月持平，进口量增加，去库存明显。12月，原煤月度产量41430万吨，月环比持平；国有重点煤矿内蒙古煤炭月度产量环比上月涨1.89%；动力煤月度进口量达到1532.99万吨，环比上月涨4.58%。截至1月26日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港煤炭库存合计1089.20万吨，环比上月跌17.58%；六大发电集团煤炭库存共1202.70万吨，环比上月跌幅8.03%；同比跌幅6.21%；六大发电集团煤炭可用天数环比上月跌4.79%，同比跌幅25.67%。

国内外海运费月环比有所下降。截至1月22日，从秦皇岛到上海航线上4-5万DWT的CBCFI报收21.1元/吨，较上月环比明显降幅为47.25%；从秦皇岛到宁波航线上1.5-2万DWT的CBCFI报收38元/吨，较上月环比降幅为28.97%。截至1月25日，澳洲纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收14美元/吨，环比上月跌幅为24.32%；印尼塔巴尼奥-中国广州（50000MT/10%）的煤炭CDFI程租报收10.12美元/吨，环比上月跌3.72%。

结论：国内外动力煤价格均下降。国内炼焦煤价格下降。国内动力煤炭生产速度与上月持平，去库存明显，进口量增加。国内外海运费月环比有所下降。

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：

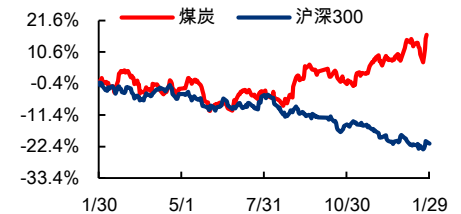
无

行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.41%
行业市值(亿元)	37792.5	4.71%
流通市值(亿元)	32675.78	5.15%
行业平均市盈率	10.27	/

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降。截至1月26日，秦皇岛动力煤山西优混5500平仓价格908.00元/吨，环比上月跌37元/吨，降幅为3.92%。

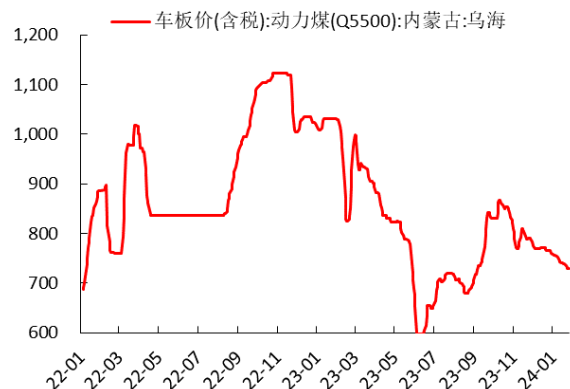
产地动力煤价格内蒙古地区月环比下降，山西地区环比下跌。截至1月26日，内蒙古乌海Q5500大卡动力煤车板含税价730.00元/吨，环比上月下降36.00元/吨，降幅为4.70%；大同南郊Q5500大卡动力煤车板含税价780.00元/吨，环比上月下跌61.00元/吨，跌幅为7.25%。

图1：1月动力煤价908元/吨，月环比下降（3.92%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：1月内蒙古动力煤价格730元/吨，月环比降（4.70%）



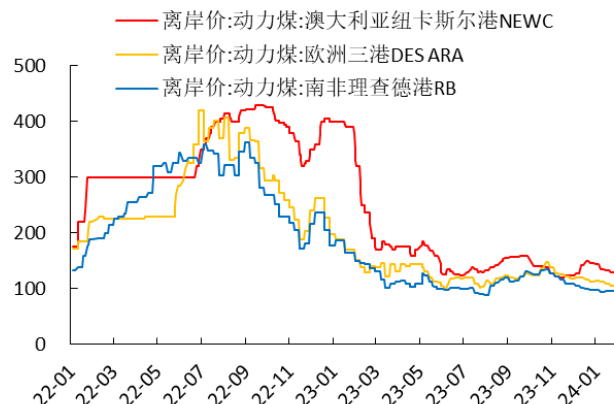
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：1月山西动力煤价格780元/吨，月环比跌（7.25%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：1月国际动力煤离岸价情况（美元/吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

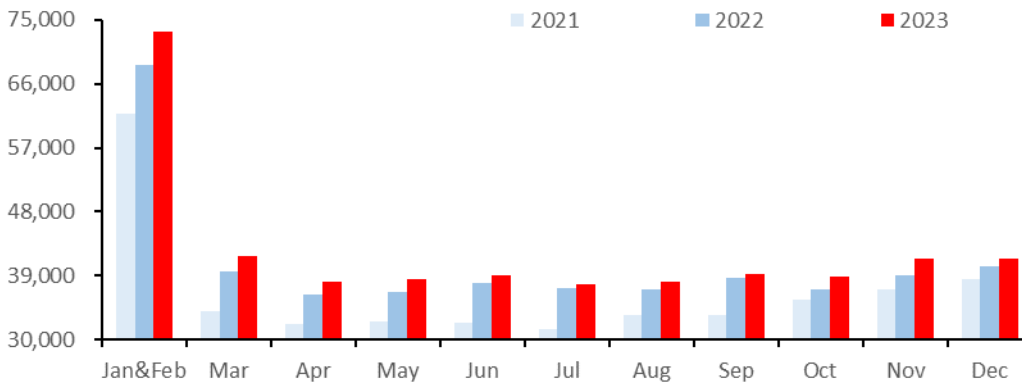
国际动力煤价格：澳大利亚、欧洲、南非月环比均下降。截至1月26日，澳大利亚纽卡斯尔港NEWC动力煤离岸价格130.00美元/吨，环比上月下跌19美元/吨，跌幅为12.75%；南非理查德RB动力煤离岸价格

96.00 美元/吨，环比上月下降 4.00 美元/吨，降幅为 4.00%；欧洲三港 DES ARA 动力煤离岸价格 105.00 美元/吨，环比上月下降 12.00 美元/吨，降幅为 10.26%。

1.2 产量

原煤月度产量同比上涨，环比持平。12月，原煤月度产量为 41430.70 万吨，同比增长 2.88%，环比上月上涨 30.70 万吨，涨幅为 0.07%，几乎持平。

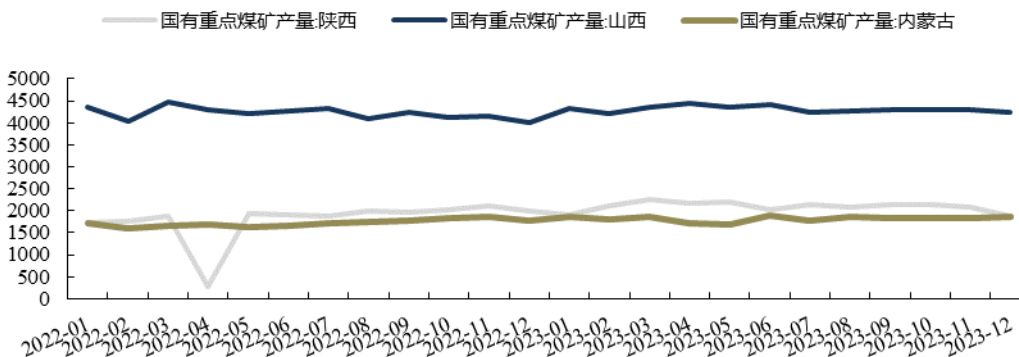
图5：原煤月度产量环比同比均上涨



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同比有增有降。12月国有重点煤矿煤炭月度产量：陕西产 1891.30 万吨，环比上月下降 180.10 万吨，降幅为 8.69%；同比下降 108.70 万吨，降幅为 5.44%；山西产 4250.60 万吨，环比上月下跌 51.30 万吨，跌幅为 1.19%，同比上涨 239.60 万吨，涨幅为 5.44%；内蒙古产 1867.20 万吨，环比上月上涨 34.60 万吨，涨幅为 1.89%；同比上涨 84.20 万吨，涨幅为 4.72%；

图6：陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量整体同比有增有降



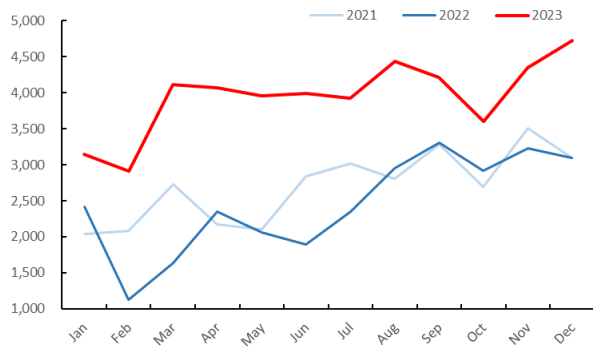
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

1.3 进口

煤及褐煤月度进口量同比上涨，环比上月上涨。12月，煤及褐煤月度进口量达到4730.00万吨，同比上涨53.02%，环比上月上涨379.00万吨，涨幅为8.71%。

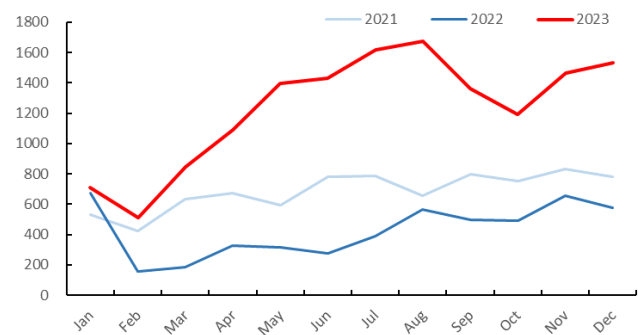
动力煤月度进口量同比大幅上涨，环比上月上涨。12月，动力煤月度进口量达到1532.99万吨，同比上涨167.01%，环比上月上涨67.13万吨，涨幅达4.58%。

图7：12月煤及褐煤月度进口4730万吨，环比上涨8.71%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：12月动力煤当月进口1532.99万吨，环比上涨4.58%

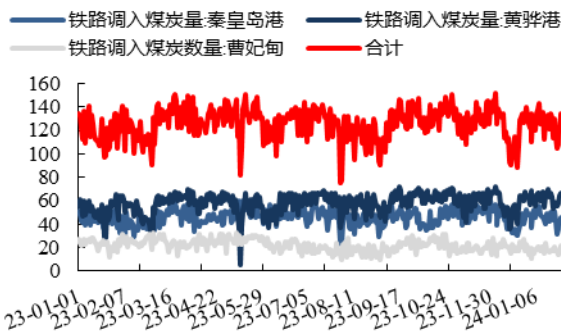


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

1.4 库存

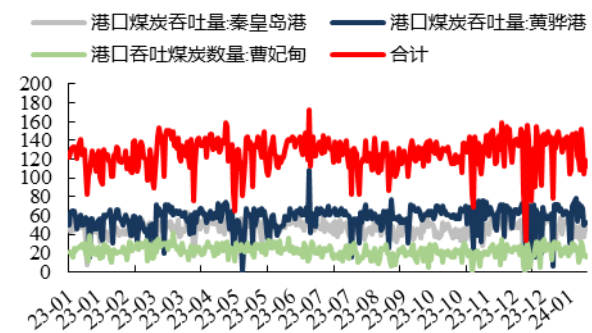
三港合计铁路调入煤炭量月环比、同比均上涨；吞吐量月环比同比均上涨。截至1月26日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港铁路调入煤炭量合计134.70万吨，环比上月上涨46.20万吨，涨幅52.20%，同比上涨29万吨，涨幅为27.44%；三港煤炭吞吐量合计112.90万吨，环比上月涨1.40万吨，涨幅1.26%，同比上涨19.90万吨，涨幅为21.40%。

图9：1月三港合计铁路调入量月环比上涨（52.20%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图10：1月三港合计吞吐量月环比上涨（1.26%）

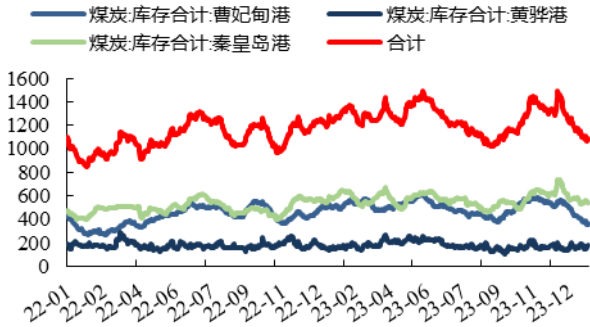


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

三港合计煤炭库存月环比下跌。截至1月26日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港煤炭库存合计1089.20万吨，环比上月下跌232.40万吨，跌幅17.58%；同比下跌187.20万吨，跌幅14.67%。

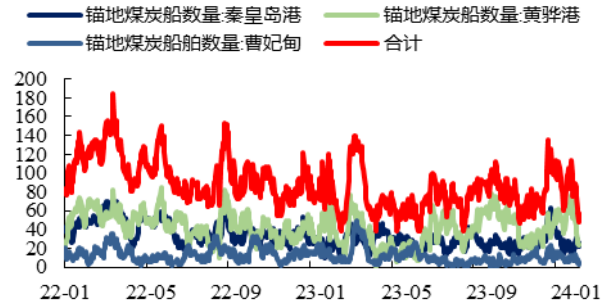
三港合计锚地煤炭船舶数量环比上月下跌。截至1月26日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港锚地煤炭船舶合计57艘，环比下跌56艘，跌幅49.56%。

图11：1月三港合计煤炭库存量月环比下跌17.58%



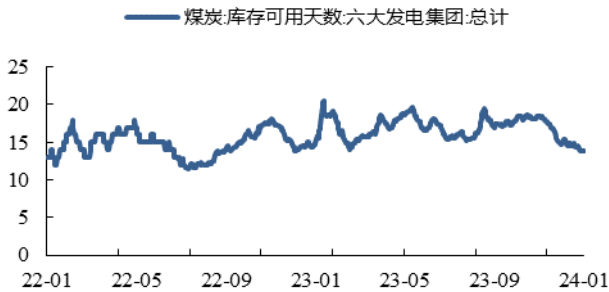
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图12：1月三港合计锚地船舶数量月环比下跌49.56%



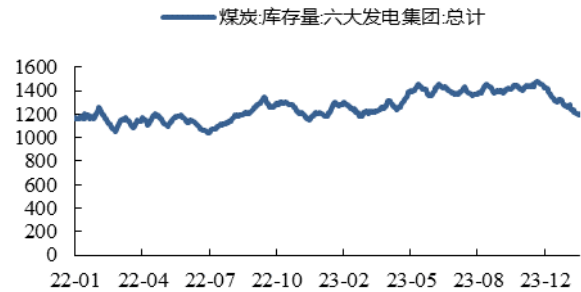
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图13：1月六大发电集团库存可用天数库存量月环比下跌



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图14：1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

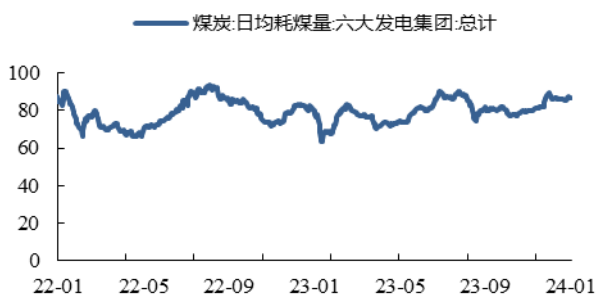
六大发电集团煤炭库存可用天数月环比下跌；库存量月环比、同比均下跌。截至1月26日，六大发电集团煤炭库存共1202.70万吨，环比上月下跌105万吨，跌幅8.03%；同比下跌79.70万吨，跌幅6.21%；六大发电集团煤炭可用天数共13.90天，环比上月下跌0.7天，跌幅4.79%，同比下跌4.80天，跌幅25.67%。

1.5 下游需求

六大发电集团日均耗煤量月环比下降，同比上涨。截至1月26日，六大发电集团日均耗煤量共86.40万吨，环比上月下降2.86万吨，降幅3.20%；同比上涨18.11万吨，涨幅26.52%。

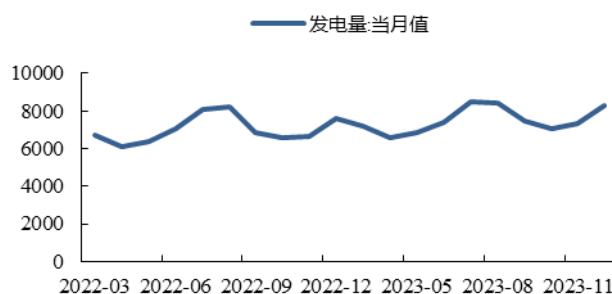
全国发电量和火力发电量环比上涨，同比上涨。12月，当月发电量同比增长9.39%至8289.80亿千瓦时，环比上月上涨980.10亿千瓦时，涨幅为13.41%。其中，12月当月火力发电量同比上涨10.08%至6109.10亿千瓦时，环比上月上涨1032.40亿千瓦时，涨幅为20.34%。

图15：1月六大发电集团日均耗煤量环比下降3.20%



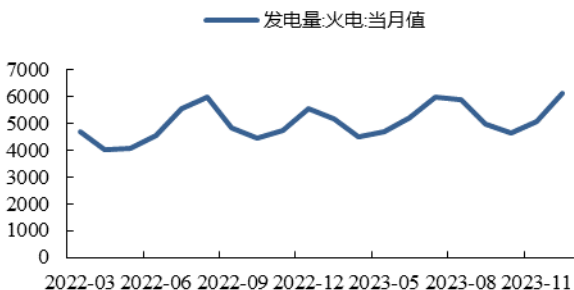
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图16：12月发电8289.80亿千瓦时，环比上涨13.41%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图17：12月火电发电6109.10亿千瓦时，环比上涨20.34%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图18：12月火电占发电的比重达73.69%，月环比上涨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

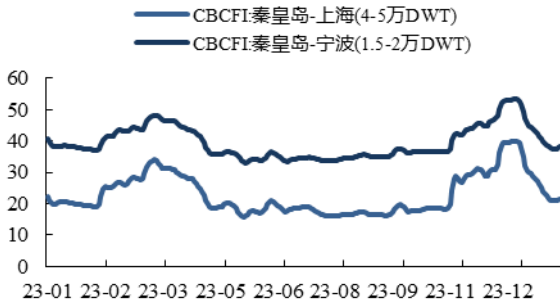
全国发电量火电占比环比上月上涨。12月当月火力发电量占的比重达73.69%，环比上月上涨6.10%。

1.6 运费

国内海运费环比上月降幅明显。截至1月26日，从秦皇岛到上海航线上4-5万DWT的CBCFI报收21.1元/吨，较上月环比明显降幅为47.25%；从秦皇岛到宁波航线上1.5-2万DWT的CBCFI报收38元/吨，较上月环比跌幅为28.97%。

国际海运费环比上月有所下跌。截至1月25日，澳洲纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收14美元/吨，环比上月下跌4.5美元/吨，跌幅为24.32%；截至1月25日，印尼塔巴尼奥-中国广州（50000MT/10%）的煤炭CDFI程租报收9.74美元/吨，环比上月下跌3.72%。

图19：1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20：1月国际海运运费环比上月下跌（单位：美元/吨）



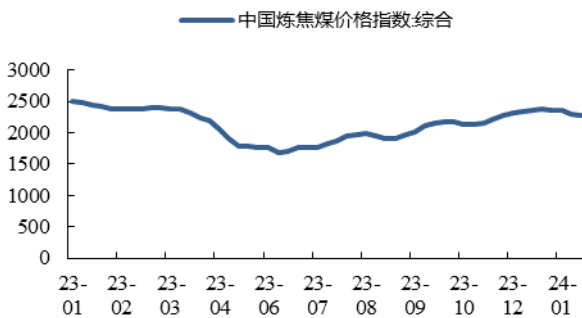
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 炼焦煤

2.1 价格

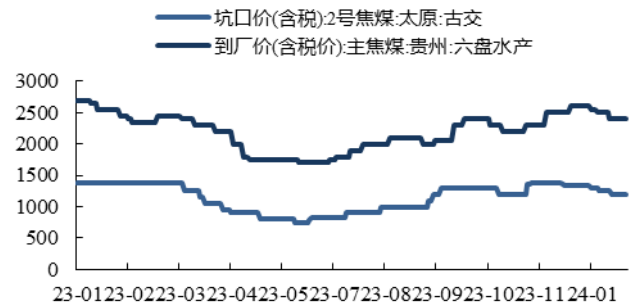
中国炼焦煤价格指数环比上月下跌。截至2024年1月22日，综合的中国炼焦煤价格指数报收2285.55元/吨，环比上月下跌63.75元/吨，跌幅为2.71%。

图21：1月中国炼焦煤价格指数2285.55元/吨，环比下跌



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图22：1月太原和贵州炼焦煤价格环比上月下降（单位：元/吨）

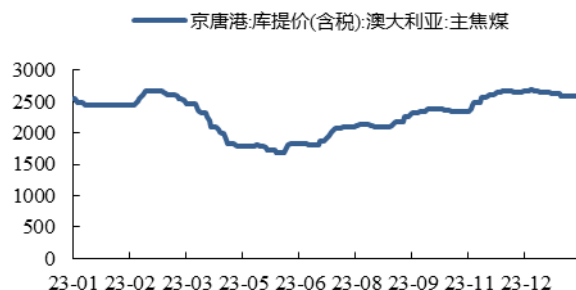


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

太原炼焦煤价格环比上月下降，贵州炼焦煤价格环比下降。截至1月26日，太原古交2号焦煤坑口含税价报收1200.00元/吨，环比上月下跌130元/吨，降幅为9.77%；贵州六盘水主焦煤到厂含税价报收2400.00元/吨，环比上月下降200元/吨，降幅为7.69%。

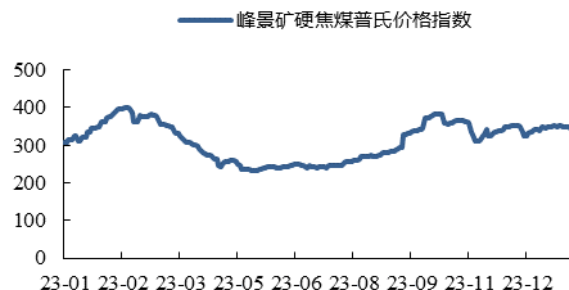
国际炼焦煤价格月环比有增有降。截至1月26日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收2590.00元/吨，环比上月降100元/吨，降幅为3.72%；峰景矿硬焦煤普氏价格指数345美元/吨，环比上涨10美元/吨，涨幅为2.99%。

图23：1月国际主焦煤库提价2590元/吨环比下降（3.72%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图24：1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增加，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上涨。截至1月26日，三港口炼焦煤库存量共216.57万吨，环比上月增长43.97万吨，涨幅为25.48%。

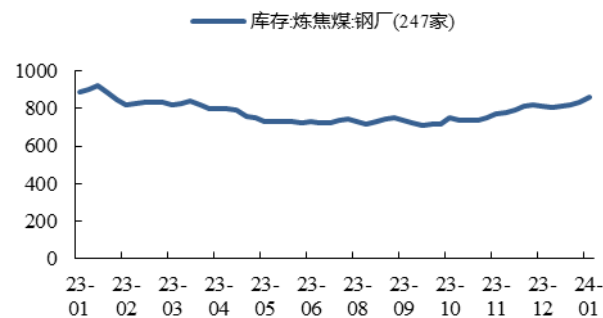
钢厂炼焦煤库存量环比上月上涨。截至1月26日，247家钢厂炼焦煤库存量达856.81万吨，环比上月上涨44.79万吨，涨幅为5.52%。

图25：1月三港口合计炼焦煤库存量环比上涨

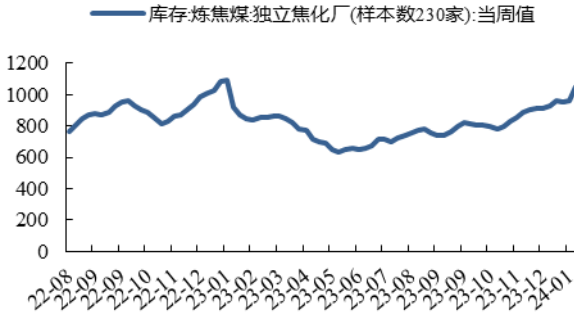


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

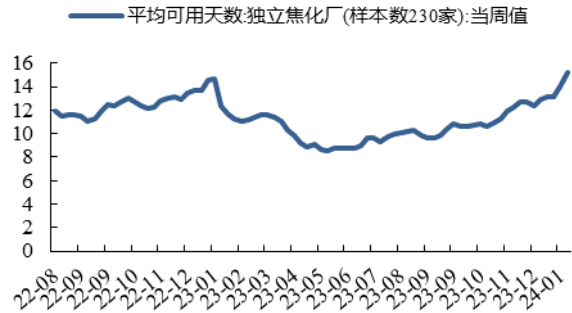
图26：1月钢厂炼焦煤库存量月环比上涨



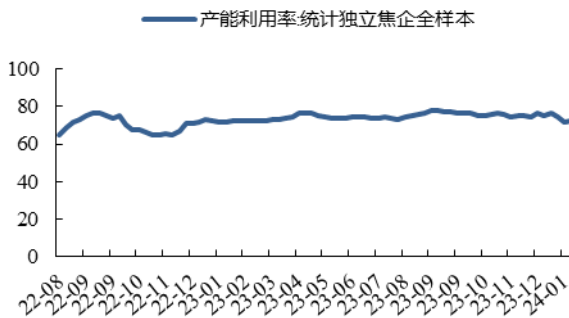
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图27：1月焦化厂炼焦煤库存环比上涨


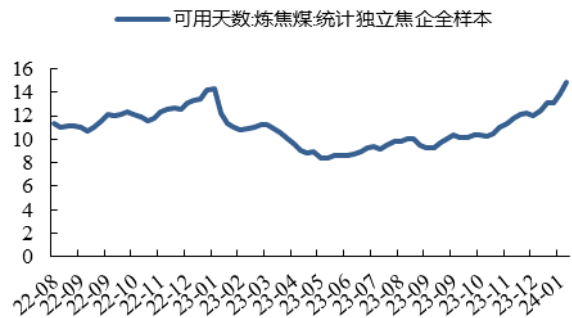
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图28：1月焦化厂平均可用天数环比上涨


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图29：1月全样本焦企产能利用率月环比下降


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图30：1月全样本焦企炼焦煤可用天数月环比上涨


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

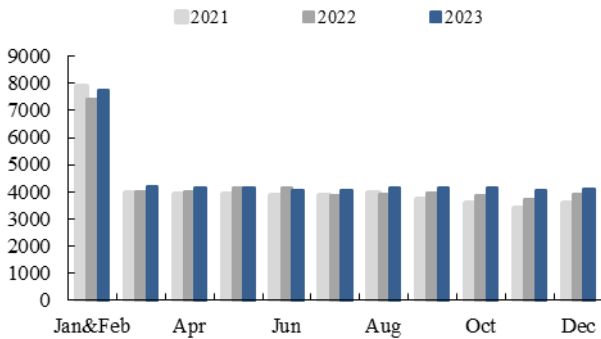
230家独立焦化厂炼焦煤库存环比上涨，同比上涨。截至1月26日，230家独立焦化厂炼焦煤库存共1051.17万吨，环比上月上涨135.41万吨，涨幅14.79%，同比上涨127.87万吨，涨幅13.85%。230家独立焦化厂炼焦煤库存平均可用天数共15.20天，环比上月上涨2.8天，涨幅22.58%，同比上涨2.8天，涨幅22.58%。

全样本独立焦企的产能利用率环比上月下跌，炼焦煤可用天数环比上月上涨。截至1月26日，统计全样本独立焦企的产能利用率为72.08%，环比上月下跌4.03个百分点，跌幅为5.29%；同比上升0.18个百分点，涨幅为0.25%；统计全样本独立焦企的炼焦煤平均可用天数为14.90天，环比上月上涨2.9天，涨幅为24.17%；同比上涨2.7天，涨幅达22.13%。

焦炭月度产量环比上涨。12月，焦炭月度产量达4128.10万吨，同比上涨5.84%，环比上月上涨91.10万吨，涨幅为2.26%。

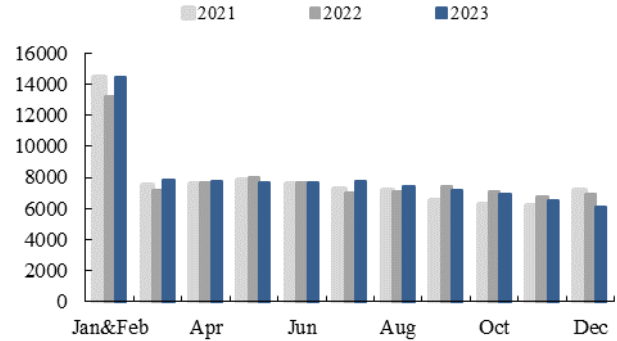
生铁月度产量环比下跌。12月，生铁月度产量达6087.09万吨，同比下跌11.78%，环比上月下跌396.81万吨，跌幅为6.12%。

图31：12月焦炭当月产量环比上涨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

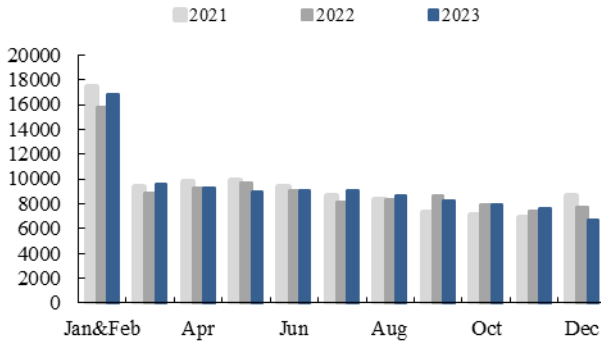
图32：12月生铁当月产量环比下跌



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

粗钢月度产量环比下跌。12月，粗钢月度产量达6744.38万吨，同比下跌13.41%，环比上月下跌865.52万吨，跌幅为11.37%。

图33：12月粗钢当月产量环比下跌



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 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。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	煤炭行业：国内煤价上升，动力煤去库存明显，下游需求恢复	2024-01-04
行业深度报告	煤炭行业 2024 年投资展望：煤炭板块低估值情况有望改善，未来盈利稳定性有望增强	2023-12-06
行业普通报告	煤炭行业报告：炼焦煤价上升，国内动力煤下游需求正在恢复	2023-10-30
行业普通报告	煤炭行业报告：国内外煤价上涨，海运费增加	2023-09-26
行业普通报告	煤炭行业报告：炼焦煤价上升，下游需求较强，去库存明显	2023-08-30
行业普通报告	煤炭行业报告：煤价上涨趋势有望持续，运费走低，进口量增加	2023-07-28
行业普通报告	煤炭行业报告：季节性需求高峰将至，煤价反弹仍旧可期	2023-07-04
行业普通报告	煤炭行业：煤价走弱，呈现供强需弱格局，反弹仍旧可期	2023-05-30
行业普通报告	煤炭行业报告：海内外煤价环比有所下跌，产业链下游增产继续保持	2023-04-27
行业普通报告	煤炭行业报告：需求淡季下，经济复苏推动煤炭产业链下游需求超预期，炼焦煤表现更好	2023-03-31
公司普通报告	中国神华（601088）：发电业务经营持续向好，集团资产助力煤炭产量外延增长	2023-11-17
公司普通报告	中国神华（601088）：煤炭成本增长利润降低，电力量价齐升毛利率增长	2023-08-30

资料来源：东兴证券研究所

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法律责任。

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	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526