

# 煤炭行业周报（1.29-2.2）

## 供需双弱动力煤持稳运行，预期好转焦煤持续补库

### 投资要点：

#### ➤ 投资策略：

**动力煤方面：**本周，动力煤市场成交好转，价格先跌后涨，指数价格环比下周略有减弱。产地方面，临近假期中小民营煤矿陆续停产，主产区坑口价格整体企稳，部分小幅上涨。此外，港口价格持稳运行，国际动力煤价格有所下跌。从煤炭消耗来看，环渤海港煤炭调入1228.8万吨，环比上周增加47.8万吨；调出1144.6万吨，环比上周减少53万吨；本周净调入84.2万吨，库存启动增长；本周北方港煤炭库存合计2334万吨，环比上周增加49万吨/增加2.14%；长江口煤炭库存合计（万吨）486万吨，环比上周减少20万吨/减少3.95%。下游方面，截至本周，六大发电集团煤炭库存为1191.5万吨，环比上周减少11.2万吨；六大发电集团日均耗煤量为84.35万吨，环比上周减少2.1万吨；六大发电集团煤炭库存平均可用天数14.1天，环比上周增加0.2天。本周多项政策出台，安全生产监察趋严，叠加假期中小煤矿陆续停产，供给预计收缩。下游方面，节前一周工业企业停产增多，工业用煤需求下行，同时雨雪寒冷天气将持续，促使电厂日耗下行减缓，整体来看，旺季尾声煤耗依然有限，电厂补库意愿一般，以按需采购为主，市场呈现供需双弱，煤价整体持稳运行。

**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，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7美元/吨。库存方面，炼焦煤和焦炭继续补库，年初至今库存持续明显增长，但相较于历史水平还有一定空间。下游方面，焦炭开工率上升，高炉开工率下降，终端开工减少需求下降，钢厂停产检修增多，节前消费难言提振。当前国内宏观政策处于真空期，期货市场情绪反复；开年以来经济运行整体平稳，1月制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，环比上升0.2个百分点，市场预期好转，部分低库存钢厂仍有节前补库需求。

#### ➤ 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。

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



	1M	6M	12M
绝对表现	1.47%	19.67%	4.05%
相对表现	7.6	39.5	26.4

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 (S0210522090001)**  
 邮箱：WBQ3918@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 《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》2024-1-28
- 《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	4
2.1 行业表现	4
2.2 行业估值	5
2.3 个股涨跌	6
3 要闻资讯	6
3.1 行业动态	6
3.2 煤矿生产	7
3.3 天气预报	7
4 动力煤	8
4.1 价格趋势	8
4.2 调度及库存	12
4.3 运输费用	13
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	20
6 风险提示	21

## 图表目录

图表 1: 煤炭行业表现	4
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	5
图表 4: 煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平	5
图表 5: 煤炭子行业及相关行业 PE (TTM)	5
图表 6: 煤炭子行业及相关行业 PB (LF)	5
图表 7: 本周涨幅前十	6
图表 8: 本周跌幅前十	6
图表 9: 全国未来气温情况预报	8
图表 10: BSPI 环渤海动力煤价格指数	9
图表 11: CCTD 秦皇岛港动力煤价格指数	9
图表 12: NCEI 国煤下水动力煤价格指数	9
图表 13: 秦皇岛港动力煤年度长协价	9
图表 14: 产地动力煤价格 (元/吨)	10
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)	11
图表 17: 国际动力煤价格 (美元/吨)	12
图表 18: 环渤海港煤炭周度调入量 (万吨)	12
图表 19: 环渤海港煤炭周度调出量 (万吨)	12
图表 20: 北方港煤炭库存合计 (万吨)	13
图表 21: 长江口煤炭库存合计 (万吨)	13
图表 22: 六大发电集团煤炭库存 (万吨)	13
图表 23: 六大发电集团日均耗煤量 (万吨)	13
图表 24: 国内煤炭海运费 (元/吨)	14
图表 25: 国际煤炭海运费 (美元/吨)	15
图表 26: 焦煤期货价格 (元/吨)	15
图表 27: 焦炭期货价格 (元/吨)	15
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) .....	19
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) .....	20
图表 36: 炼焦煤库存:六港口 (万吨) .....	20
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) .....	21
图表 40: 焦炭库存:样本钢厂(247 家) (万吨) .....	21
图表 41: 焦炭库存:独立焦化厂 (万吨) .....	21
图表 42: 焦炭库存:四港口 (万吨) .....	21

## 1 投资策略：

### 策略：供需双弱动力煤持稳运行，预期好转焦煤持续补库

**动力煤方面：**本周，动力煤市场成交好转，价格先跌后涨，指数价格环比下周略有减弱。产地方面，临近假期中小民营煤矿陆续停产，主产区坑口价格整体企稳，部分小幅上涨。此外，港口价格持稳运行，国际动力煤价格有所下跌。从煤炭消耗来看，环渤海港煤炭调入 1228.8 万吨，环比上周增加 47.8 万吨；调出 1144.6 万吨，环比上周减少 53 万吨；本周净调入 84.2 万吨，库存启动增长；本周北方港煤炭库存合计 2334 万吨，环比上周增加 49 万吨/增加 2.14%；长江口煤炭库存合计（万吨）486 万吨，环比上周减少 20 万吨/减少 3.95%。下游方面，截至本周，六大发电集团煤炭库存为 1191.5 万吨，环比上周减少 11.2 万吨；六大发电集团日均耗煤量为 84.35 万吨，环比上周减少 2.1 万吨；六大发电集团煤炭库存平均可用天数 14.1 天，环比上周增加 0.2 天。本周多项政策出台，安全生产监察趋严，叠加假期中小煤矿陆续停产，供给预计收缩。下游方面，节前一周工业企业停产增多，工业用煤需求下行，同时雨雪寒冷天气将持续，促使电厂日耗下行减缓，整体来看，旺季尾声煤耗依然有限，电厂补库意愿一般，以按需采购为主，市场呈现供需双弱，煤价整体持稳运行。

**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，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 7 美元/吨。库存方面，炼焦煤和焦炭继续补库，年初至今库存持续明显增长，但相较于历史水平还有一定空间。下游方面，焦炭开工率上升，高炉开工率下降，终端开工减少需求下降，钢厂停产检修增多，节前消费难言提振。当前国内宏观政策处于真空期，期货市场情绪反复；开年以来经济运行整体平稳，1 月制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，环比上升 0.2 个百分点，市场预期好转，部分低库存钢厂仍有节前补库需求。

### 建议关注：

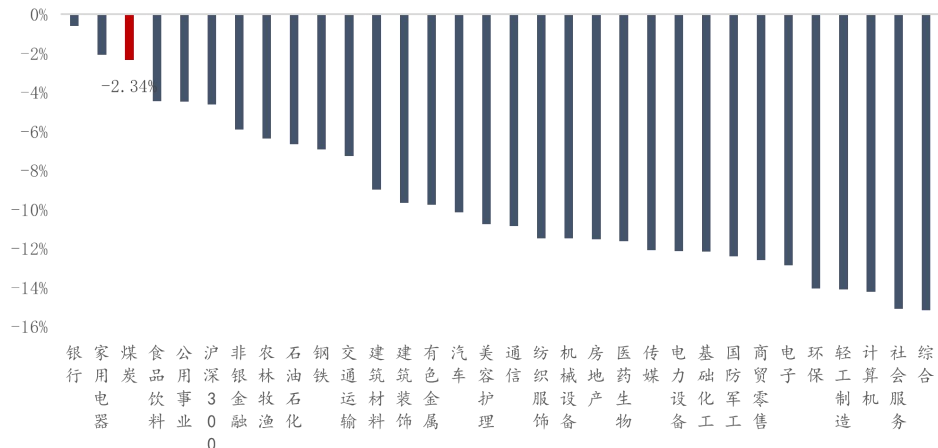
在增产保供政策基调下，长协机制提高煤炭板块业绩稳定性。建议关注：（1）板块龙头：中国神华、陕西煤业等；（2）高分红、高股息：兖矿能源、冀中能源等；（3）低估值：中煤能源、恒源煤电等。

## 2 一周回顾

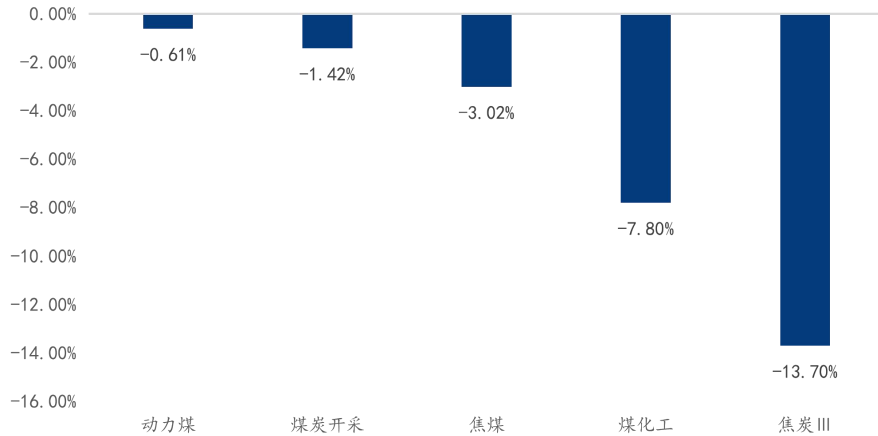
### 2.1 行业表现

本周，沪深 300 指数下跌 4.63%，申万煤炭行业指数下跌 2.34%，煤炭表现强于沪深 300 指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤下跌 0.61%，焦煤下跌 3.02%。

图表 1：煤炭行业表现



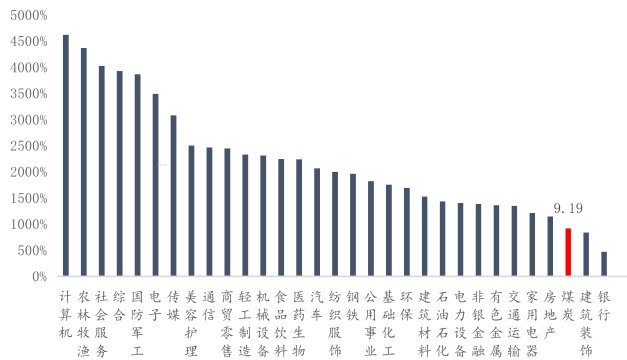
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 2：煤炭子行业及相关行业表现**


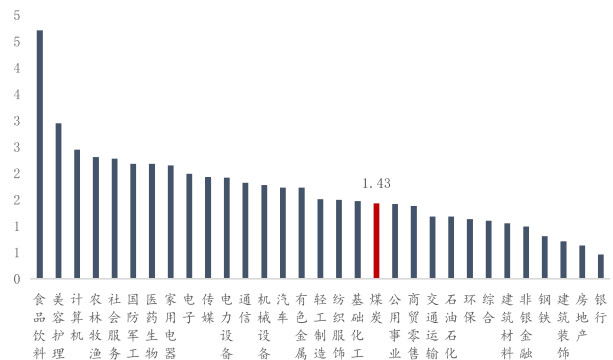
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 2.2 行业估值

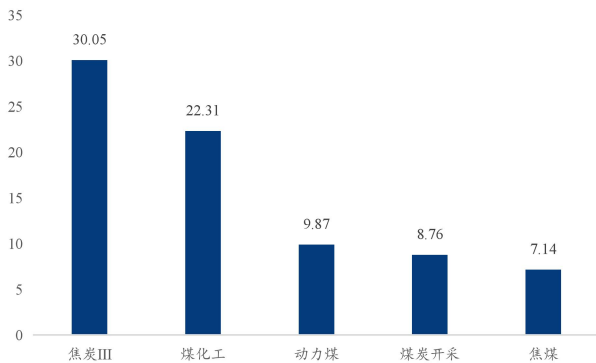
截至本周，煤炭行业 PE (TTM) 估值为 9.19 倍，估值处于所有行业的低水平：在子行业及相关行业中，动力煤为 9.87 倍，焦煤为 7.14 倍。煤炭行业 PB (LF) 估值为 1.43 倍，处于所有行业中低水平：在子行业及相关行业中，动力煤为 1.77 倍，焦煤为 1.09 倍。

**图表 3：煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平**


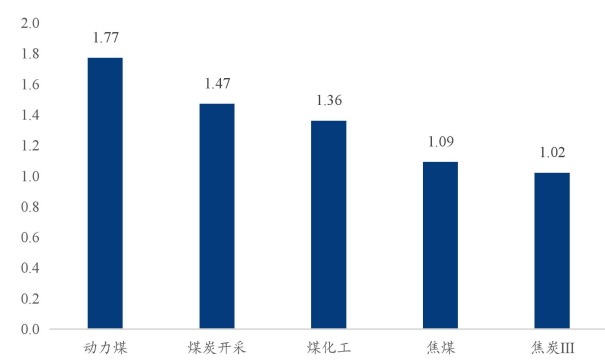
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 4：煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平**


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)**


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)**


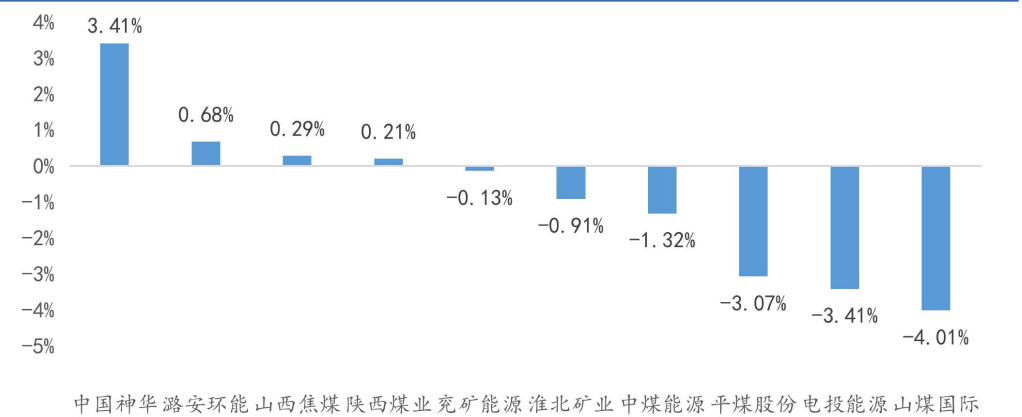
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 2.3 个股涨跌

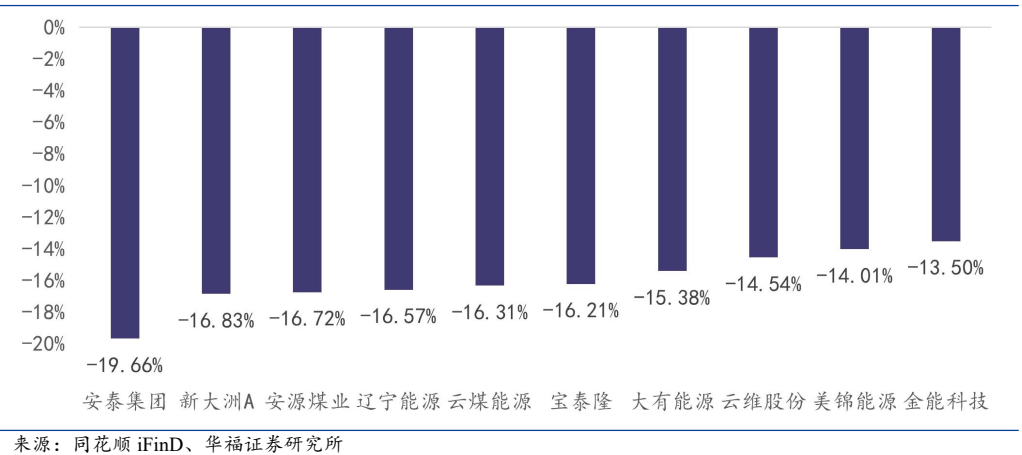
**本周涨幅前十：**中国神华（3.41%）、潞安环能（0.68%）、山西焦煤（0.29%）、陕西煤业（0.21%）、兖矿能源（-0.13%）、淮北矿业（-0.91%）、中煤能源（-1.32%）、平煤股份（-3.07%）、电投能源（-3.41%）、山煤国际（-4.01%）。

**本周跌幅前十：**安泰集团（-19.66%）、新大洲 A（-16.83%）、安源煤业（-16.72%）、辽宁能源（-16.57%）、云煤能源（-16.31%）、宝泰隆（-16.21%）、大有能源（-15.38%）、云维股份（-14.54%）、美锦能源（-14.01%）、金能科技（-13.50%）。

**图表 7：本周涨幅前十**



**图表 8：本周跌幅前十**



## 3 要闻资讯

### 3.1 行业动态

1. 国务院总理李强日前签署国务院令，公布《煤矿安全生产条例》（以下简称《条例》），自 2024 年 5 月 1 日起施行。制定《条例》，旨在加强煤矿安全生产工作，防止和减少煤矿生产安全事故，保障人民群众生命财产安全。（来源：中国煤炭工业协会）

2. 国务院安全生产委员会印发《关于防范遏制矿山领域重特大生产安全事故的硬措施》（“八条硬措施”），以扭转当前被动局面。（来源：中国煤炭工业协会）

3. 1 月 29 日，内蒙古自治区人民政府发布关于印发《自治区 2024 年坚持稳中求进以进促稳推动产业高质量发展政策清单》的通知，鼓励产业链重点企业与煤炭企业积极开展供需对接，高比例签订煤炭长期购销合同。（来源：中国煤炭工业协会）

4.贵州省政府日前发布的《关于推动2024年一季度全省经济工作实现“开门红”的若干政策措施》，煤炭方面要深入实施“六个一批”，建成投产雍汪兴腾一号井、六枝特区宏顺发等煤矿10处，加快建设盘州杨山、赫章黄家山等露天煤矿。原煤日产量保持在40万吨以上，原煤产量3450万吨以上。强化电煤保障供应，日均供应电煤20万吨左右，确保电煤供应量1600万吨以上。（来源：中国煤炭工业协会）

5.1月29日，国务院国资委、应急管理部联合召开中央企业安全生产工作视频会议，深入学习贯彻习近平总书记关于安全生产的重要指示精神，认真落实全国安全生产电视电话会议精神，对下一步工作进行安排部署。（来源：中国煤炭工业协会）

6.1月30日，中国电力企业联合会召开新闻发布会发布《2023-2024年度全国电力供需形势分析预测报告》，预计2024年全年全社会用电量9.8万亿千瓦时，比2023年增长6%左右。预计2024年全国统调最高用电负荷14.5亿千瓦，比2023年增加1亿千瓦左右。预计2024年迎峰度夏和迎峰度冬期间全国电力供需形势总体紧平衡。（来源：全国煤炭交易中心）

### 3.2 煤矿生产

1.2月1日，内蒙古自治区自然资源厅为内蒙古维华矿业有限责任公司鹰骏一号煤矿颁发采矿许可证，项目位于鄂托克前旗上海庙能源化工基地，查明地质储量17.90亿吨，设计可采储量7.68亿吨，矿井设计能力600万吨/年，服务年限85.4年。（来源：中国煤炭工业协会）

2.中煤岱山鱼山电厂项目顺利通过集团公司董事会投资决策，标志着中国中煤在浙首个独立开发的煤电项目成功落地，截至目前，中煤岱山鱼山电厂项目已取得开工所需20项要件中的8项，预计在5月底按期完成所有开工手续，项目投产目标是2026年6月。（来源：中国煤炭工业协会）

3.截至2023年12月底，贵州省持有效安全生产许可证的生产煤矿312处、产能18482万吨/年。（来源：中国煤炭工业协会）

4.截至2023年底，吉林省现有煤矿54处（包括地处内蒙古通辽市的吉能集团辽矿公司金宝屯煤矿），生产能力2506万吨/年。（来源：中国煤炭工业协会）

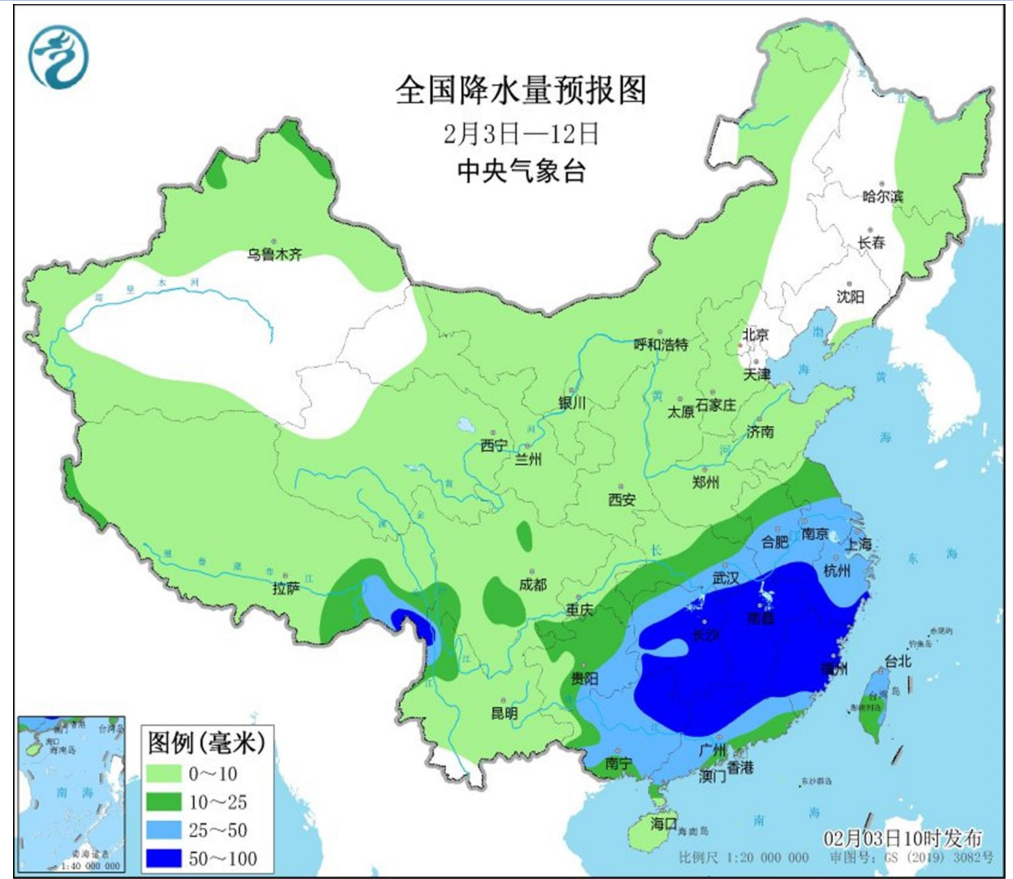
### 3.3 天气预报

#### 1.气温方面

过去10天，全国大部地区平均气温较常年同期偏低1~2℃，其中内蒙古、黑龙江南部、广西南部等地的部分地区偏低3~5℃。

未来10天，全国大部分地区平均气温较常年同期偏低1~3℃，其中内蒙古中部、湖北中东部、湖南等地的部分地区偏低4~5℃；新疆、黑龙江东北部、云南等地平均气温较常年同期偏高1~3℃。

图表 9: 全国未来气温情况预报



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 24 日至 2 月 2 日），黄淮西部和南部、江淮、江汉、江南大部、华南中东部以及云南南部、贵州西南部等地累计降水量有 10~30 毫米，其中湖北东南部、安徽南部、江苏南部、江西中北部、浙江、福建西北部及湖南南部、广西北部等地的部分地区有 40~70 毫米，局地有 80~100 毫米；上述大部地区累计降水量较常年同期偏多 1~2 倍。1 月 31 日以来，中东部出现大范围雨雪冰冻天气。

未来 10 天（2 月 3-12 日），中东部有大范围雨雪天气，江淮、江汉、江南、华南及贵州、重庆东南部、西藏东南部等地累计降水量有 10~40 毫米，其中江南、华南北部有 50~70 毫米，局地有 80~100 毫米；新疆北部、西北地区东南部、黄淮等地累计降水量有 3~8 毫米，新疆北部局地有 10~20 毫米；上述大部地区降水量较常年同期显著偏多。

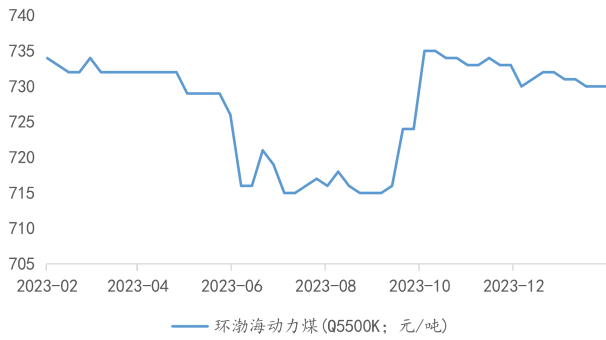
## 4 动力煤

### 4.1 价格趋势

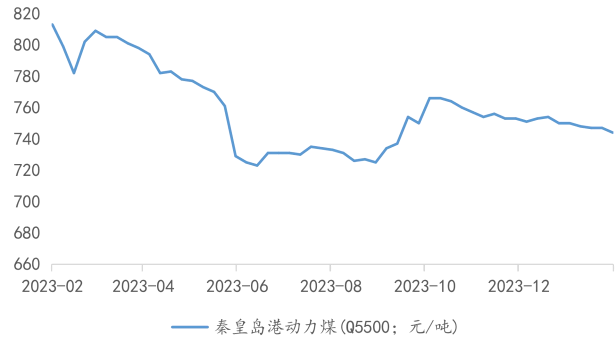
#### (1) 指数价格

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 744 元/吨，周环比下跌 3 元/吨。NCEI 国煤下水动力煤（5500K）综合指数为 740 元/吨，周环比下跌 4 元/吨。本月秦皇岛港 Q5500 动力煤长协价格为 708 元/吨，较上月下跌 2 元/吨。

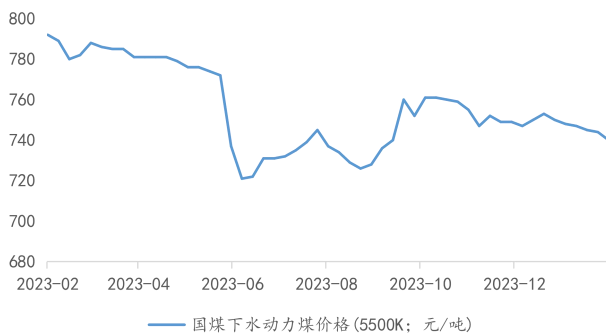


**图表 10: BSPI 环渤海动力煤价格指数**


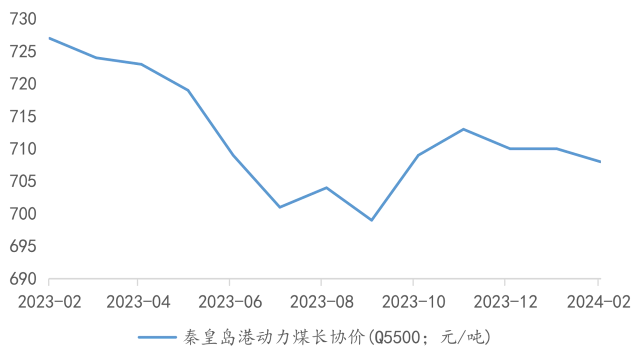
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 11: CCTD 秦皇岛港动力煤价格指数**


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**


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**


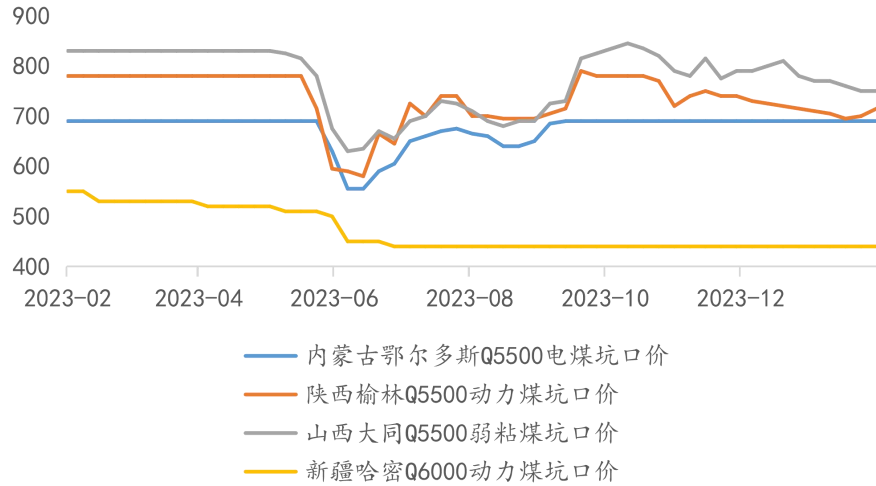
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## (2) 产地价格

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 715 元/吨, 周环比上涨 15 元/吨; 山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价为 750 元/吨, 周环比不变; 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	715	750	440
较上周	0	15	0	0
	/	2.14%	/	/
较上月	0	5	-20	0
	/	0.70%	-2.60%	/
较去年	0	-65	-80	-110
	/	-8.33%	-9.64%	-20.00%



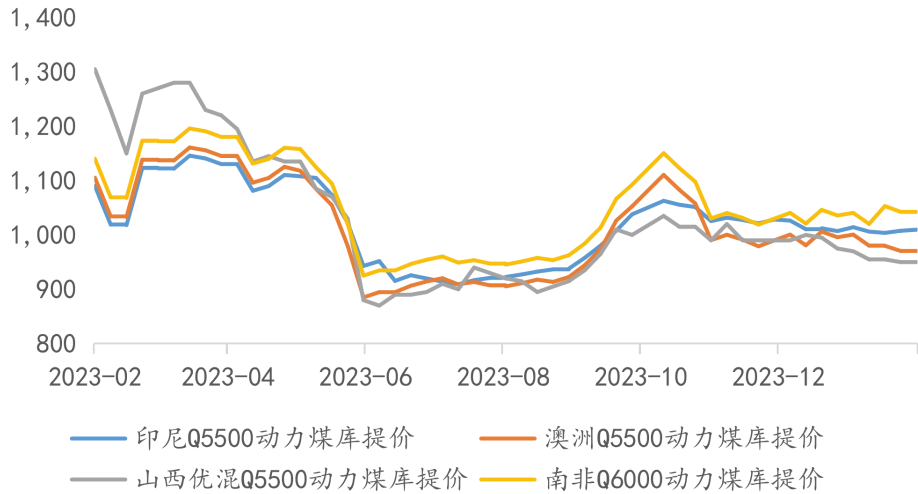
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

### （3）港口价格

截至本周，广州港印尼 Q5500 动力煤库提价 1009.68 元/吨，周环比上涨 2.06 元/吨；广州港澳洲 Q5500 动力煤库提价为 970.55 元/吨，周环比不变；广州港山西优混 Q5500 动力煤库提价为 950 元/吨，周环比不变元/吨；广州港南非 Q6000 动力煤库提价为 1042.43 元/吨，周环比不变。

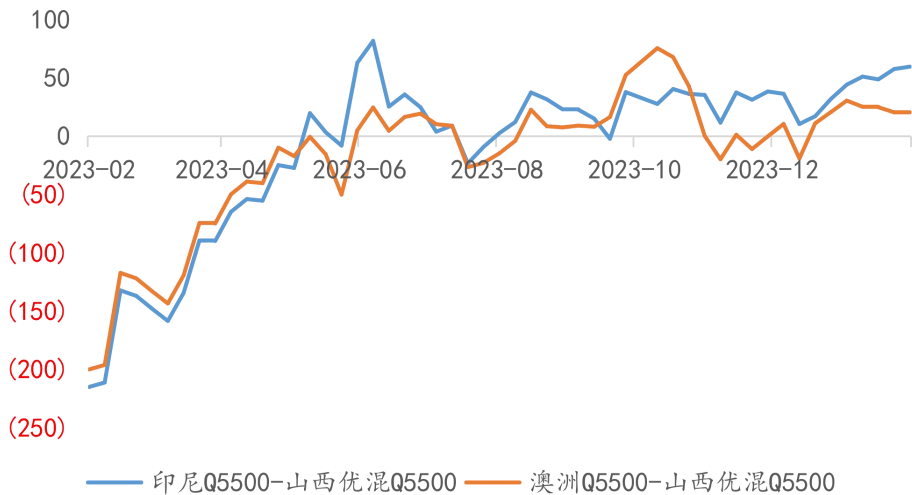
**图表 15: 港口 (广州港) 动力煤价格 (元/吨)**

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	1009.68	970.55	950	1042.43
较上周	2.06 0.20%	0 0.00%	0 0.00%	0 0.00%
较上月	-4.58 -0.45%	-30.04 -3.00%	-20 -2.06%	1.84 0.18%
较去年	-80.59 -7.39%	-134.72 -12.19%	-355 -27.20%	-97.84 -8.58%



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) 59.68 元/吨, 周环比扩大 2.06 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, 周环比不变。

**图表 16: 国内外动力煤价差 (元/吨)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

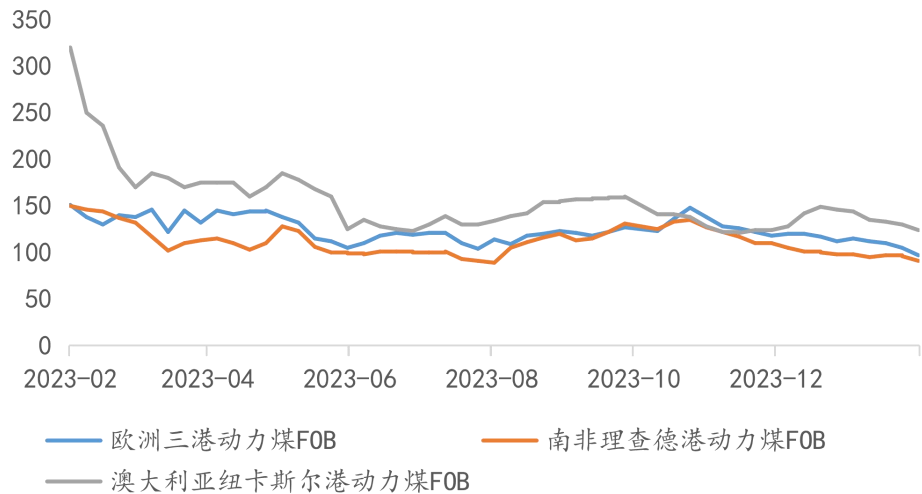
#### (4) 国际价格

截至本周, 欧洲三港 ARA (阿姆斯特丹、鹿特丹和安特卫普) 动力煤离岸价(FOB) 为 97 美元/吨, 周环比下跌 8 美元/吨; 南非理查德港 RB 动力煤离岸价(FOB) 为 91 美元/吨, 周环比下跌 5 美元/吨; 澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价(FOB) 为

124 美元/吨，周环比下跌 6 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	97	91	124
较上周	-8	-5	-6
	-7.62%	-5.21%	-4.62%
较上月	-18	-7	-20
	-15.65%	-7.14%	-13.89%
较去年	-54	-59	-196
	-35.76%	-39.33%	-61.25%



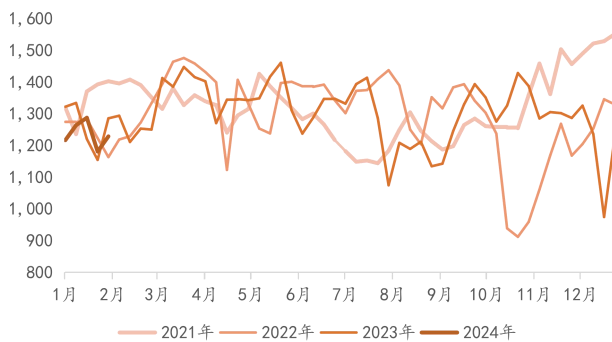
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 4.2 调度及库存

### (1) 煤炭调度

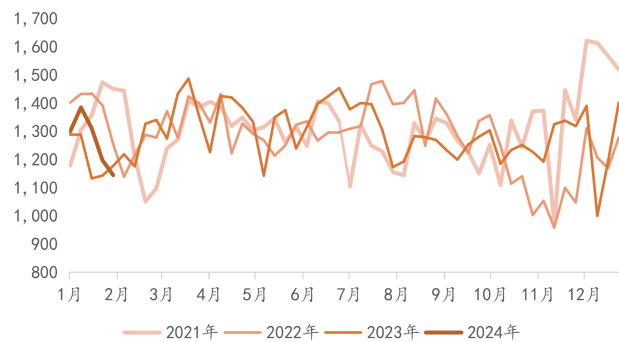
本周，环渤海港煤炭调入 1228.8 万吨，环比上周增加 47.8 万吨；本周调出 1144.6 万吨，环比上周减少 -53.万吨；本周净调入 84.2 万吨。

图表 18：环渤海港煤炭周度调入量（万吨）



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

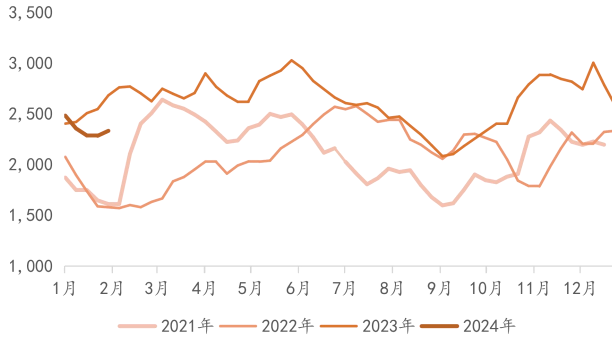
图表 19：环渤海港煤炭周度调出量（万吨）



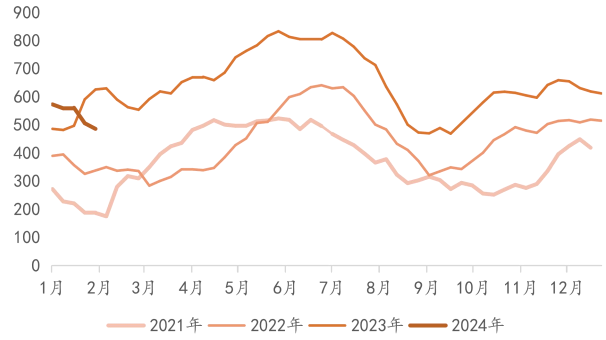
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

### (2) 煤炭库存

本周，北方港煤炭库存合计 2334 万吨，环比上周增加 49 万吨/增加 2.14%；长江口煤炭库存合计（万吨）486 万吨，环比上周减少 20 万吨/减少 3.95%。

**图表 20：北方港煤炭库存合计（万吨）**


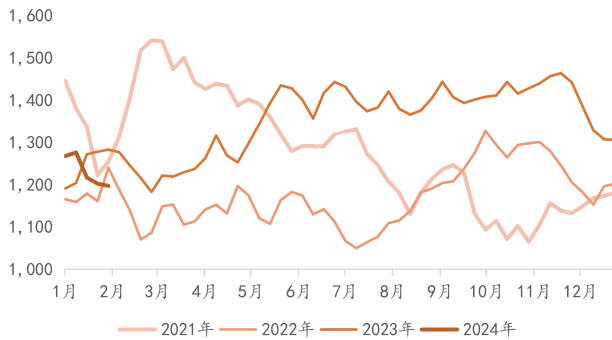
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 21：长江口煤炭库存合计（万吨）**


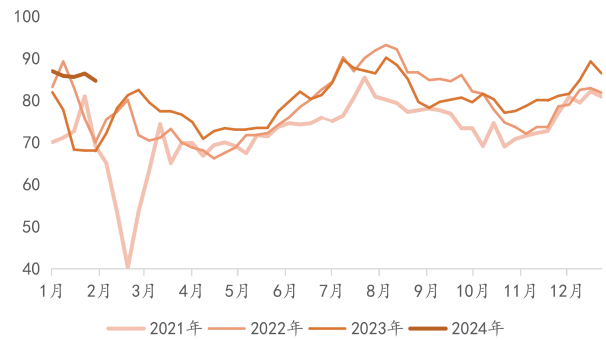
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

### (3) 下游发电

截至本周，六大发电集团煤炭库存为 1191.5 万吨，环比上周减少 11.2 万吨；六大发电集团日均耗煤量为 84.35 万吨，环比上周减少 2.1 万吨；六大发电集团煤炭库存平均可用天数 14.1 天，环比上周增加 0.2 天。

**图表 22：六大发电集团煤炭库存（万吨）**


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）**


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

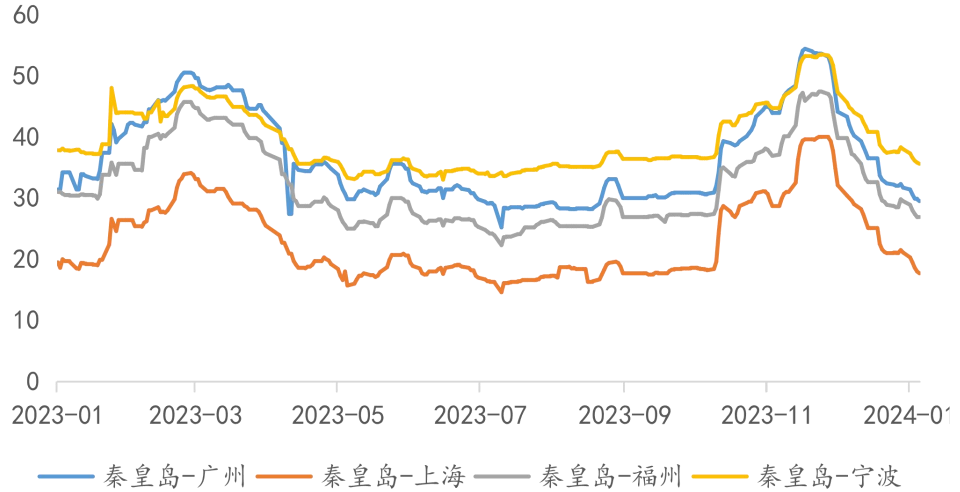
## 4.3 运输费用

### (1) 国内海运

截至本周，国内煤炭（秦皇岛-广州）海运费为 29.5 元/吨，周环比下跌 2.2 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-上海）海运费为 17.7 元/吨，周环比下跌 3.4 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-福州）海运费为 26.8 元/吨，周环比下跌 2.7 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-宁波）海运费为 35.6 元/吨，周环比下跌 2.4 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	29.5	17.7	26.8	35.6
较上周	-2.2	-3.4	-2.7	-2.4
	-6.94%	-16.11%	-9.15%	-6.32%
较上月	-10.7	-11.3	-10.2	-8.4
	-26.62%	-38.97%	-27.57%	-19.09%
较去年	-4.7	-1.9	-3.6	-2.1
	-13.74%	-9.69%	-11.84%	-5.57%



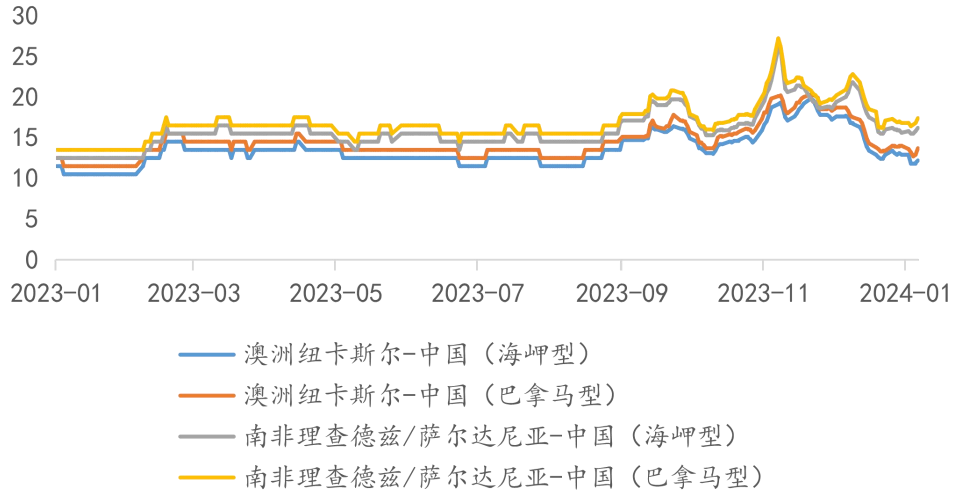
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

## （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 12.2 元/吨，周环比下跌 0.7 美元/吨；国际煤炭（澳洲纽卡斯尔-中国；巴拿马型）海运费为 13.7 元/吨，周环比下跌 0.3 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 16.2 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；巴拿马型）海运费为 17.4 元/吨，周环比上涨 0.6 美元/吨。

**图表 25: 国际煤炭海运费用 (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	12.2	13.7	16.2	17.4
较上周	-0.7 -5.43%	-0.3 -2.14%	0.6 3.85%	0.6 3.57%
较上月	-4.5 -26.95%	-3.8 -21.71%	-5.6 -25.69%	-5.4 -23.68%
较去年	1.7 16.19%	2.2 19.13%	3.7 29.60%	3.9 28.89%



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 1,709 元/吨, 环比上周下跌 70 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,328 元/吨, 环比上周下跌 132 元/吨。

**图表 26: 焦煤期货价格 (元/吨)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 27: 焦炭期货价格 (元/吨)**

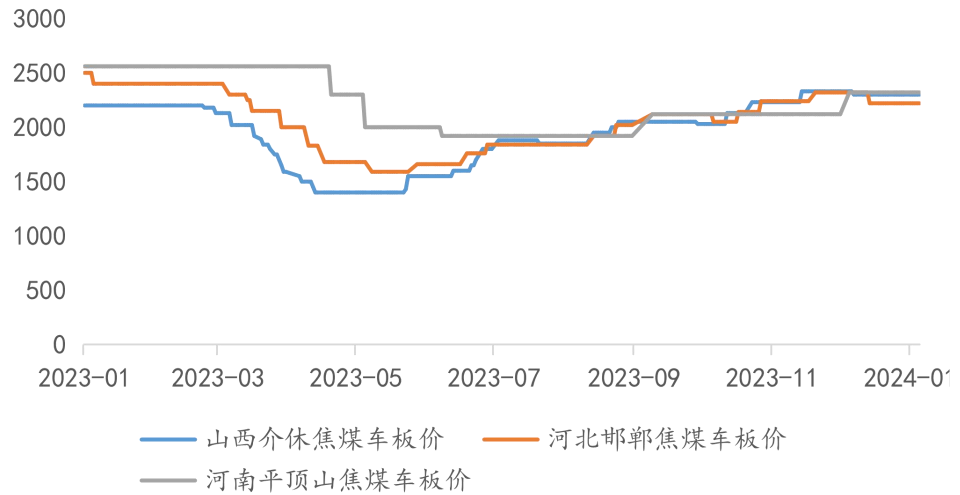

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

#### (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	0
	-1.29%	-4.31%	/
较去年	100	-180	-240
	4.55%	-7.50%	-9.38%



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

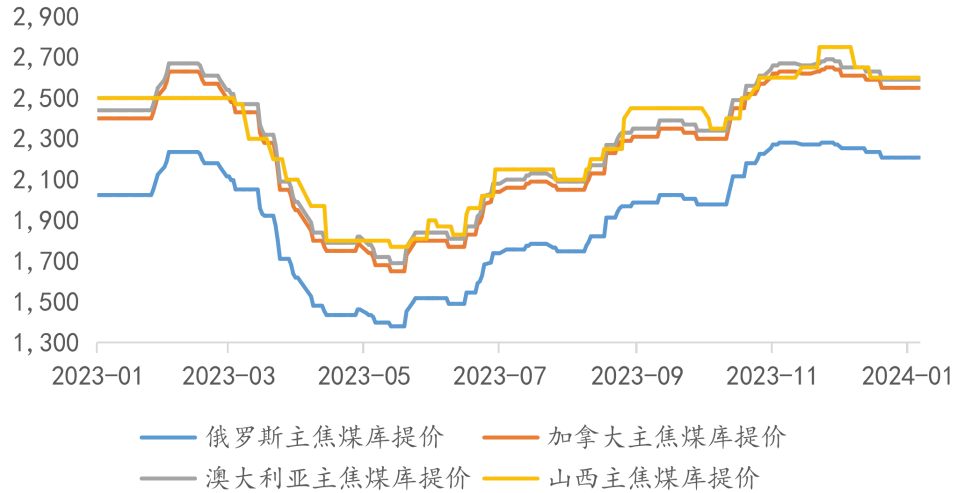
### （3）港口价格

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。



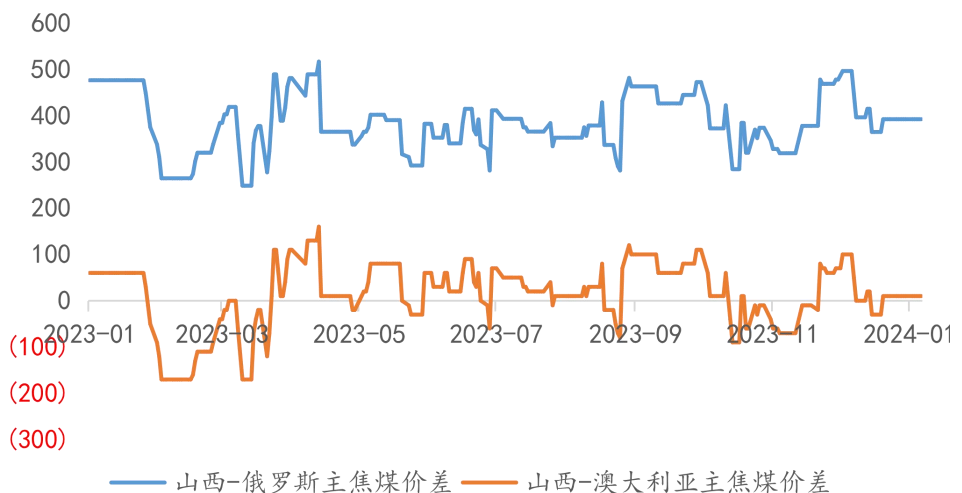
**图表 29: 港口 (京唐港) 主焦煤价格 (元/吨)**

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 0.00%	0 0.00%	0 0.00%	0 0.00%
较上月	-46 -2.04%	-60 -2.30%	-60 -2.26%	-50 -1.89%
较去年	184 9.09%	150 6.25%	150 6.15%	100 4.00%



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)**


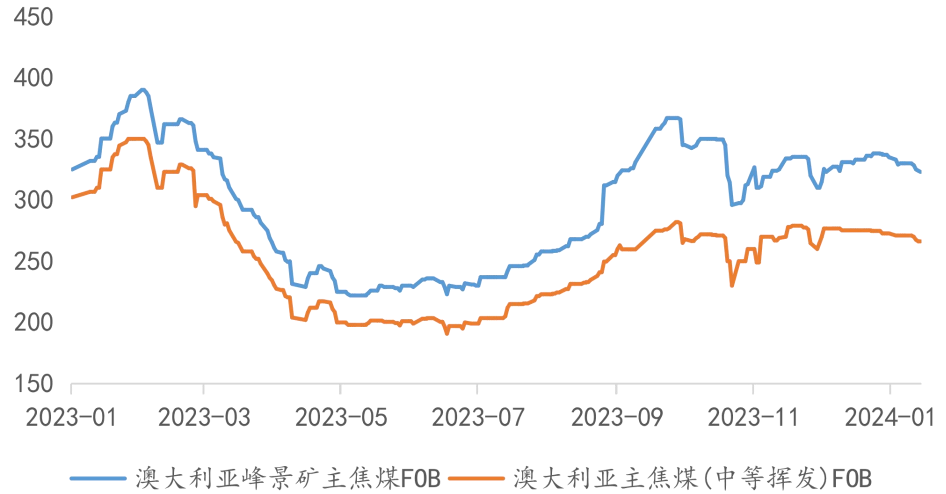
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

#### (4) 国际价格

截至本周, 澳大利亚峰景矿主焦煤离岸价(FOB)为 323 美元/吨, 周环比下跌 7.5 美元/吨; 澳大利亚主焦煤(中等挥发)离岸价(FOB)为 265.5 美元/吨, 周环比下跌 5.5 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	323	265.5
较上周	-7 -2.12%	-5.5 -2.03%
较上月	-10 -3.00%	-9.75 -3.54%
较去年	-27.25 -7.78%	-59.5 -18.31%



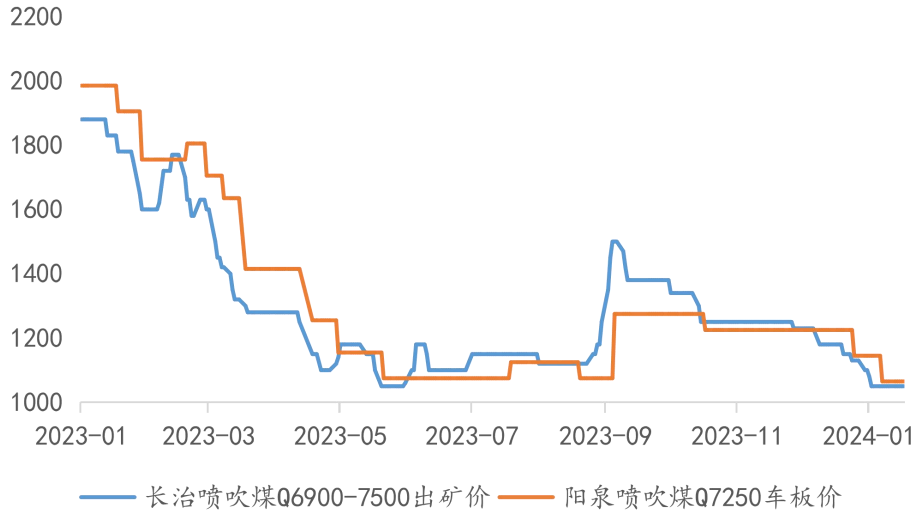
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

#### (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，周环比不变。

**图表 32: 喷吹煤价格 (元/吨)**

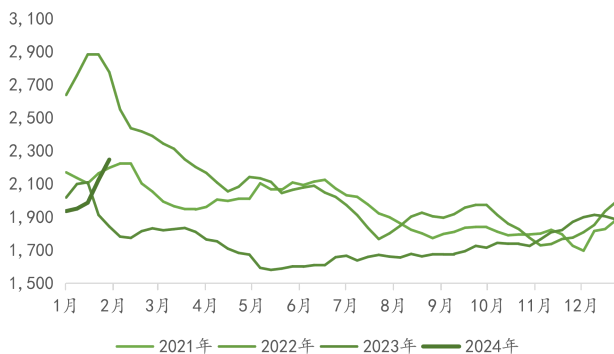
元/吨	长治喷吹煤Q6900-7500 出矿价	阳泉喷吹煤Q7250 车板价
本周价格	1050	1065
较上周	0	0
	/	/
较上月	-100	-160
	-8.70%	-13.06%
较去年	-730	-840
	-41.01%	-44.09%



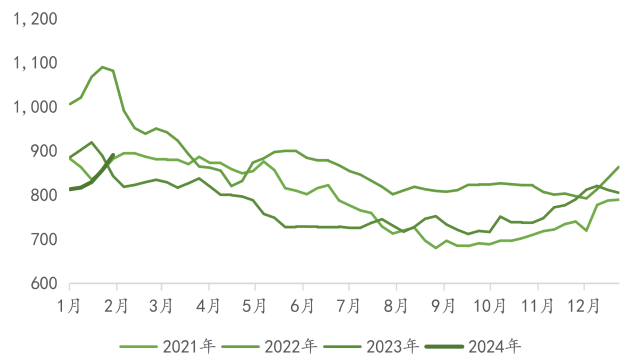
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 5.2 焦煤库存

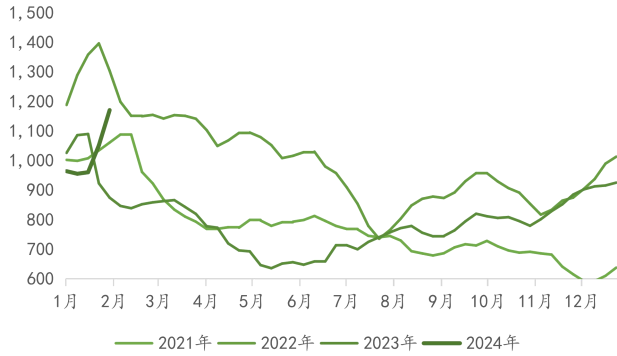
炼焦煤库存(样本钢厂+独立焦化厂+六港口)合计 2,247 万吨, 环比上周增加 122 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 891 万吨, 环比上周增加 34 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 1,170 万吨, 环比上周增加 119 万吨; 六港口合计库存 186 万吨, 环比上周减少 31 万吨。

**图表 33: 炼焦煤库存合计 (万吨)**


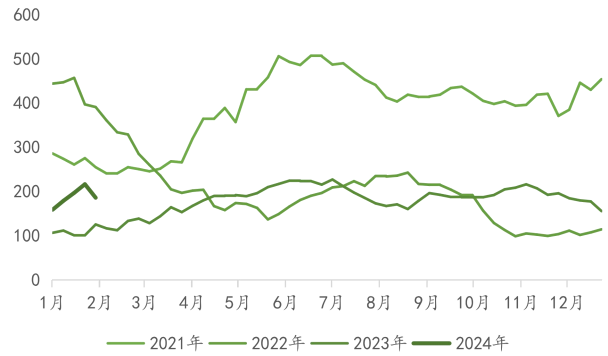
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 34: 炼焦煤库存:样本钢厂(247 家) (万吨)**


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)**


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)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

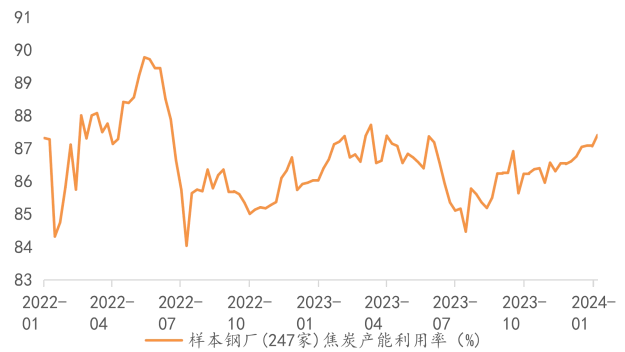
### 5.3 下游开工及库存

#### (1) 下游开工

截至本周, 样本钢厂(247家)焦炭产能利用率为 87.41%, 环比上周增长 0.34pct; 全国主要钢企高炉开工率为 75.2%, 环比上周减少 0.3pct。

**图表 37: 全国主要钢企高炉开工率 (%)**

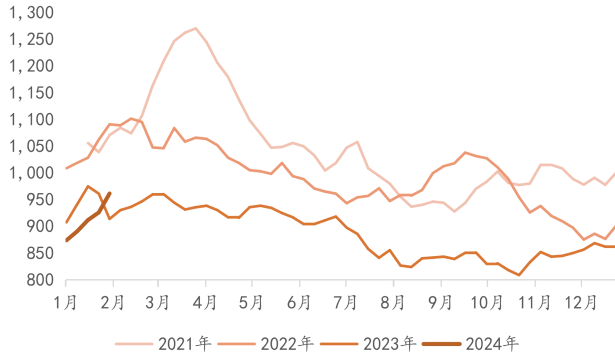

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 38: 样本钢厂(247家)焦炭产能利用率 (%)**


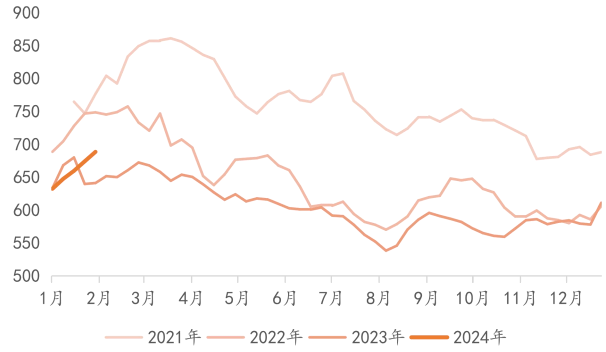
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

#### (2) 焦炭库存

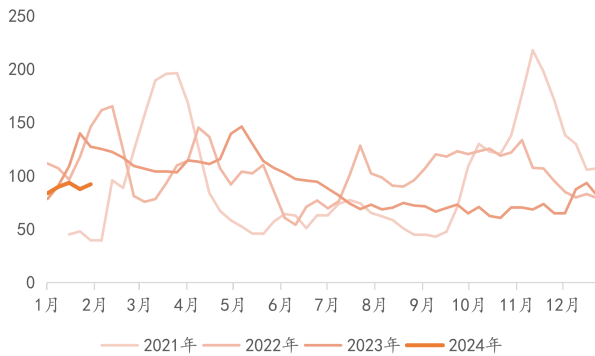
焦炭库存(样本钢厂+独立焦化厂+四港口)合计 961 万吨, 环比上周增加 35 万吨。其中: 样本钢厂(247家)库存 689 万吨, 环比上周增加 15 万吨; 独立焦化厂(230家)库存 92 万吨, 环比上周增加 4 万吨; 四港口合计库存 180 万吨, 环比上周增加 16 万吨。

**图表 39: 焦炭库存合计 (万吨)**


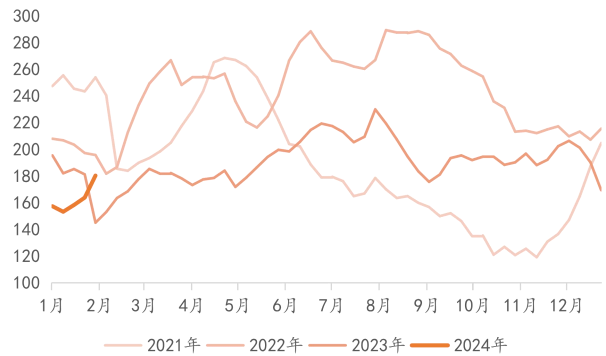
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 40: 焦炭库存:样本钢厂(247家) (万吨)**


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)**


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)**


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。

## 大额持仓信息披露

本公司其他部门或附属机构持有证券名称（证券代码）、证券名称（证券代码）股份。但上述持仓不曾、不会、不将对研究业务的独立性、客观性产生影响。

## 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