

煤炭行业周报 (2.5-2.16)

节后动力煤或迎阶段上涨，政策预期较强支撑焦煤

投资要点:

➤ 投资策略:

动力煤方面: 节前一周，动力煤指数价格整体企稳。产地方面，煤矿陆续停产放假，供给开始收紧，主产区价格周环比不变，价格运行平稳。港口方面，澳煤库提价格有所上升，国外优质动力煤港口价格保持较强。下游方面，需求减弱，下游备库基本完成，市场进入休眠期。六大发电集团煤炭库存为1197.4万吨，环比上周增加5.9万吨；日均耗煤量为69.71万吨，环比上周减少14.6万吨；煤炭库存平均可用天数17.1天，环比上周增加3天。春节期间，全国多地气温回升，居民用电需求减弱，电厂日耗回落。随着新一轮寒潮天气来袭，电厂仍有补库需求，叠加节后非电企业复工，采购量上升，煤价或有阶段上涨。

炼焦煤方面: 节前，焦煤市场整体持稳运行，河北产地价格小幅下探，港口价格维持不变，国际煤价小幅下跌。库存方面，焦煤如期补库，炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计2,290万吨，环比上周增加43.0万吨，焦煤库存自年初至今持续明显增长。目前国内经济平稳运行，市场信心不断修复，节后政策预期较强，随着项目逐步开工复产，焦煤价格仍有支撑。

➤ 行业表现

节前一周，沪深300指数上涨5.83%，申万煤炭行业指数上涨3.36%，煤炭表现弱于沪深300指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤上涨2.50%，焦煤上涨3.66%。

➤ 要闻资讯

国务院总理李强日前签署国务院令，公布《碳排放权交易管理暂行条例》；国务院国资委印发《中央企业安全生产监督管理办法》；国务院常务会议决定对《煤炭送货办法》等13部行政法规予以废止；未来十天寒潮将影响我国大部地区，中东部有明显雨雪天气过程。

➤ 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。

跟随大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M	12M
绝对表现	3.20%	24.32%	9.80%
相对表现	0.8	36.8	28.6

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 (1.29-2.2) 供需双弱动力煤持稳运行，预期好转焦煤持续补库》2024-2-3
- 《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	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	7
3.3 天气预报	8
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	14
5.1 价格趋势	14
5.2 焦煤库存	18
5.3 下游开工及库存	19
6 风险提示	20

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: 节前一周涨幅前十	6
图表 8: 节前一周跌幅前十	7
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出量 (万吨)	12
图表 19: 六大发电集团煤炭库存 (万吨)	13
图表 20: 六大发电集团日均耗煤量 (万吨)	13
图表 21: 国内煤炭海运费 (元/吨)	13
图表 22: 国际煤炭海运费 (美元/吨)	14
图表 23: 焦煤期货价格 (元/吨)	14
图表 24: 焦碳期货价格 (元/吨)	14
图表 25: 产地炼焦煤价格 (元/吨)	15
图表 26: 港口 (京唐港) 主焦煤价格 (元/吨)	15
图表 27: 国内外主焦煤价差 (元/吨)	16
图表 28: 国际主焦煤价格 (美元/吨)	17
图表 29: 喷吹煤价格 (元/吨)	18
图表 30: 炼焦煤库存合计 (万吨)	18



图表 31: 炼焦煤库存:样本钢厂(247 家) (万吨)	18
图表 32: 炼焦煤库存:独立焦化厂(230 家) (万吨)	19
图表 33: 炼焦煤库存:六港口 (万吨)	19
图表 34: 全国主要钢企高炉开工率 (%)	19
图表 35: 样本钢厂(247 家)焦炭产能利用率 (%).....	19
图表 36: 焦炭库存合计 (万吨)	20
图表 37: 焦炭库存:样本钢厂(247 家) (万吨)	20
图表 38: 焦炭库存:独立焦化厂 (万吨)	20
图表 39: 焦炭库存:四港口 (万吨)	20



1 投资策略：

策略：节后动力煤或迎阶段上涨，政策预期较强支撑焦煤

动力煤方面：节前一周，动力煤指数价格整体企稳。产地方面，煤矿陆续停产放假，供给开始收紧，主产区价格周环比不变，价格运行平稳。港口方面，澳煤库提价格有所上升，国外优质动力煤港口价格保持较强。下游方面，需求减弱，下游备库基本完成，市场进入休眠期。六大发电集团煤炭库存为 1197.4 万吨，环比上周增加 5.9 万吨；日均耗煤量为 69.71 万吨，环比上周减少 14.6 万吨；煤炭库存平均可用天数 17.1 天，环比上周增加 3 天。春节期间，全国多地气温回升，居民用电需求减弱，电厂日耗回落。随着新一轮寒潮天气来袭，电厂仍有补库需求，叠加节后非电企业复工，采购量上升，煤价或有阶段上涨。

炼焦煤方面：节前，焦煤市场整体持稳运行，河北产地价格小幅下探，港口价格维持不变，国际煤价小幅下跌。库存方面，焦煤如期补库，炼焦煤库存（样本钢厂+独立焦化厂+六港口）合计 2,290 万吨，环比上周增加 43.0 万吨，焦煤库存自年初至今持续明显增长。目前国内经济平稳运行，市场信心不断修复，节后政策预期较强，随着项目逐步开工复产，焦煤价格仍有支撑。

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。

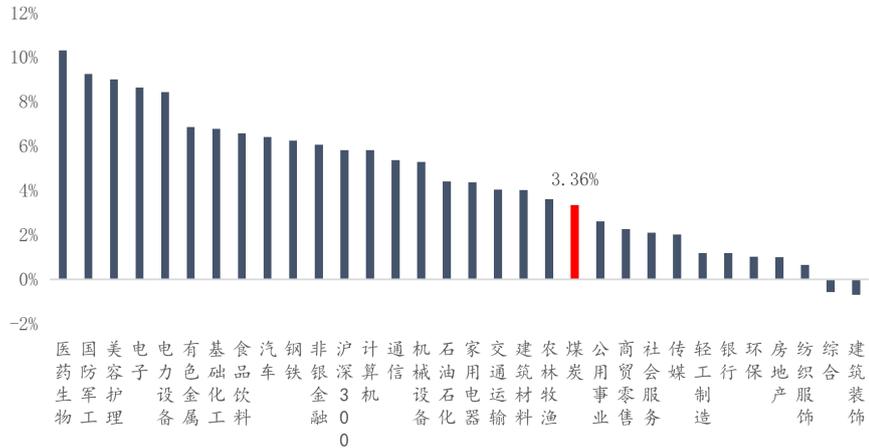


2 一周回顾

2.1 行业表现

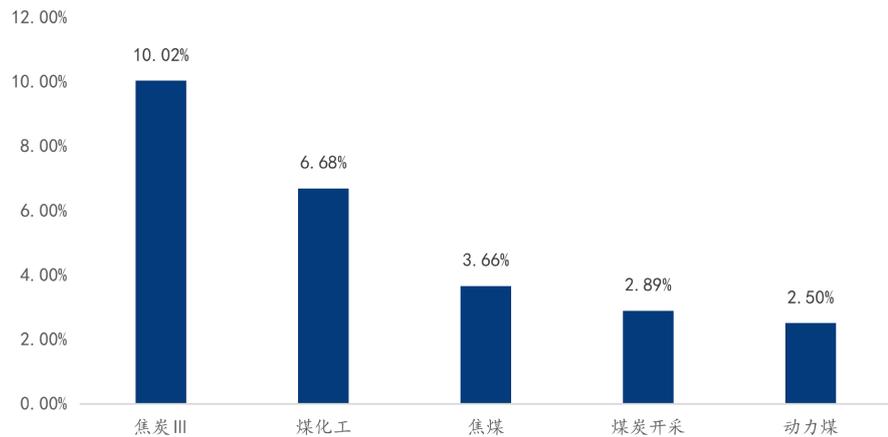
节前一周，沪深300指数上涨5.83%，申万煤炭行业指数上涨3.36%，煤炭表现弱于沪深300指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤上涨2.50%，焦煤上涨3.66%。

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

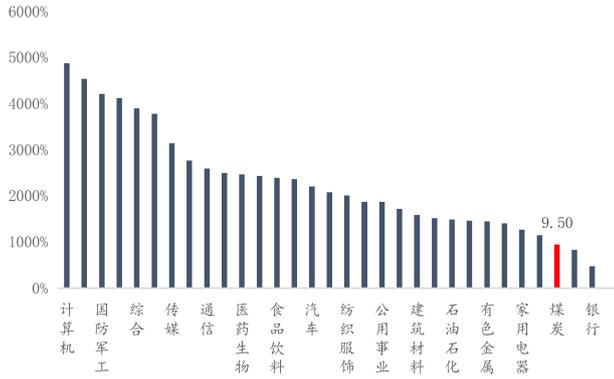


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

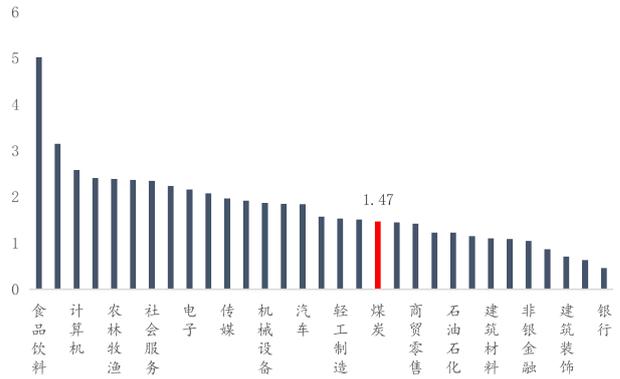
截至节前一周，煤炭行业 PE (TTM) 估值为 9.5 倍，估值处于所有行业的低水平：在子行业及相关行业中，动力煤为 10.12 倍，焦煤为 7.4 倍。煤炭行业 PB (LF) 估值为 1.47 倍，处于所有行业中低水平：在子行业及相关行业中，动力煤为 1.82 倍，焦煤为 1.13 倍。

图表 3: 煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平



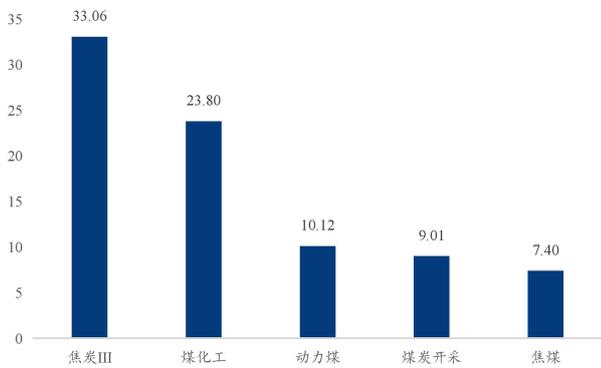
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4: 煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平



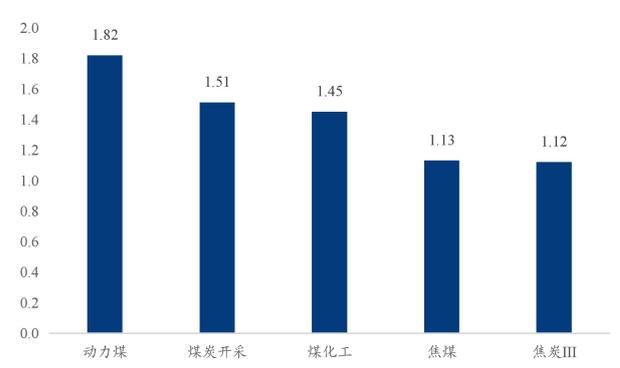
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



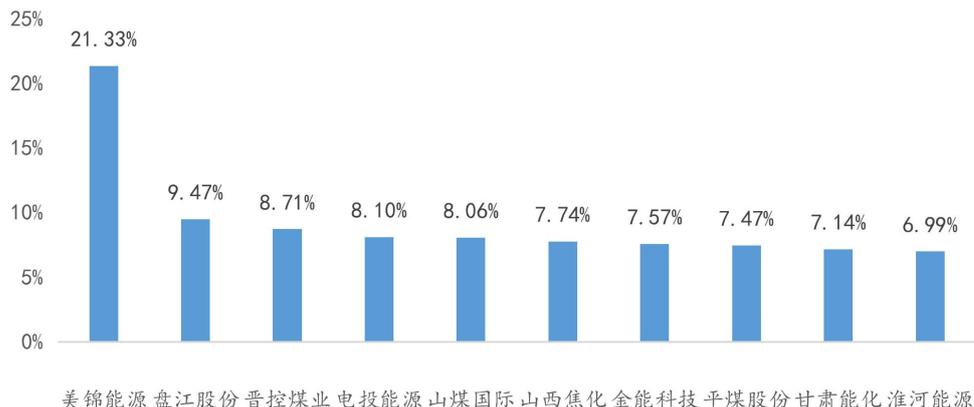
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

节前一周涨幅前十: 美锦能源 (21.33%)、盘江股份 (9.47%)、晋控煤业 (8.71%)、电投能源 (8.1%)、山煤国际 (8.06%)、山西焦化 (7.74%)、金能科技 (7.57%)、平煤股份 (7.47%)、甘肃能化 (7.14%)、淮河能源 (6.99%)。

节前一周跌幅前十: 新大洲 A (-21.01%)、安泰集团 (-14.89%)、安源煤业 (-12.97%)、云维股份 (-12.86%)、郑州煤电 (-5.97%)、云煤能源 (-5.82%)、兰花科创 (-4.66%)、辽宁能源 (-3.03%)、中煤能源 (-0.33%)、潞安环能 (0%)。

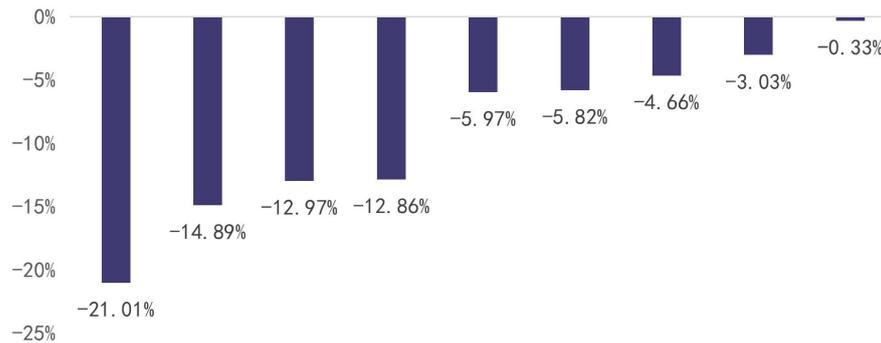
图表 7: 节前一周涨幅前十



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所



图表 8：节前一周跌幅前十



新大洲A 安泰集团 安源煤业 云维股份 郑州煤电 云煤能源 兰花科创 辽宁能源 中煤能源 潞安环能

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.近日，国务院国资委印发《中央企业安全生产监督管理办法》。《办法》明确，国务院国资委将对中央企业安全生产实行分类监督管理，并根据企业发生事故情况对中央企业负责人经营业绩考核结果进行降级或者扣分。《办法》将于2024年3月1日起施行。（来源：中国煤炭工业协会）

2.国务院总理李强日前签署国务院令，公布《碳排放权交易管理暂行条例》（以下简称《条例》），自2024年5月1日起施行。（来源：全国煤炭交易中心）

3.国务院常务会议决定对《煤炭送货办法》等13部行政法规予以废止。（来源：中国煤炭工业协会）

4.日前，国家统计局发布，2023年，我国规模以上原煤产量46.6亿吨，同比增长2.9%，创历史新高。与此同时，全球第二和第三煤炭生产国的印度和印度尼西亚煤炭产量均创历史新高。2023年，印度煤炭产量为10.11亿吨，同比增长10.9%，历史首次突破10亿吨大关；印尼煤炭产量为7.752亿吨，创历史新高。（来源：新疆煤炭交易中心）

3.2 煤矿生产

1.中国神华(601088)2月4日晚间公告，根据内蒙古自治区鄂尔多斯市自然资源局的信息，公司所属神华新街能源有限责任公司新街合格庙矿区新街一井、新街二井采矿许可证获得批准。新街一井采矿许可证所载生产规模为800万吨/年，有效期限为30年（自2024年2月1日至2054年2月1日）；新街二井采矿许可证所载生产规模为800万吨/年，有效期限为30年（自2024年2月1日至2054年2月1日）。（来源：中国煤炭工业协会）

2.1月份，国家能源集团港口公司黄骅港务完成煤炭下水1881.4万吨，同比增长13.2%，创历史同期最高水平。（来源：中国煤炭工业协会）

3.1月份，我国西煤东运第二大通道——国家能源集团朔黄铁路累计完成货物运量3392.1万吨，超计划180.9万吨，其中煤炭运量完成3227.5万吨，非煤运量完成164.6万吨，再次刷新单月历史最高纪录。（来源：全国煤炭交易中心）

4.大秦铁路2月6日晚间公告，2024年1月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3442万吨，同比减少3.85%。日均运量111.03万吨。大秦线日均开行重车74.1列，其中：日均开行2万吨列车54.5列。（来源：新疆煤炭交易中心）

5.1月份，新疆铁路部门采取枢纽站直通、环线绕行等方式打通运输窄路，用好兰新铁路、格库铁路、临哈铁路“一主两翼”通道，疆煤外运能力充分释放，1月份

发运煤炭 1386.7 万吨，同比增长 13.5%；其中疆煤外运 722 万吨，同比增长 50.9%。
(来源：新疆煤炭交易中心)

3.3 天气预报

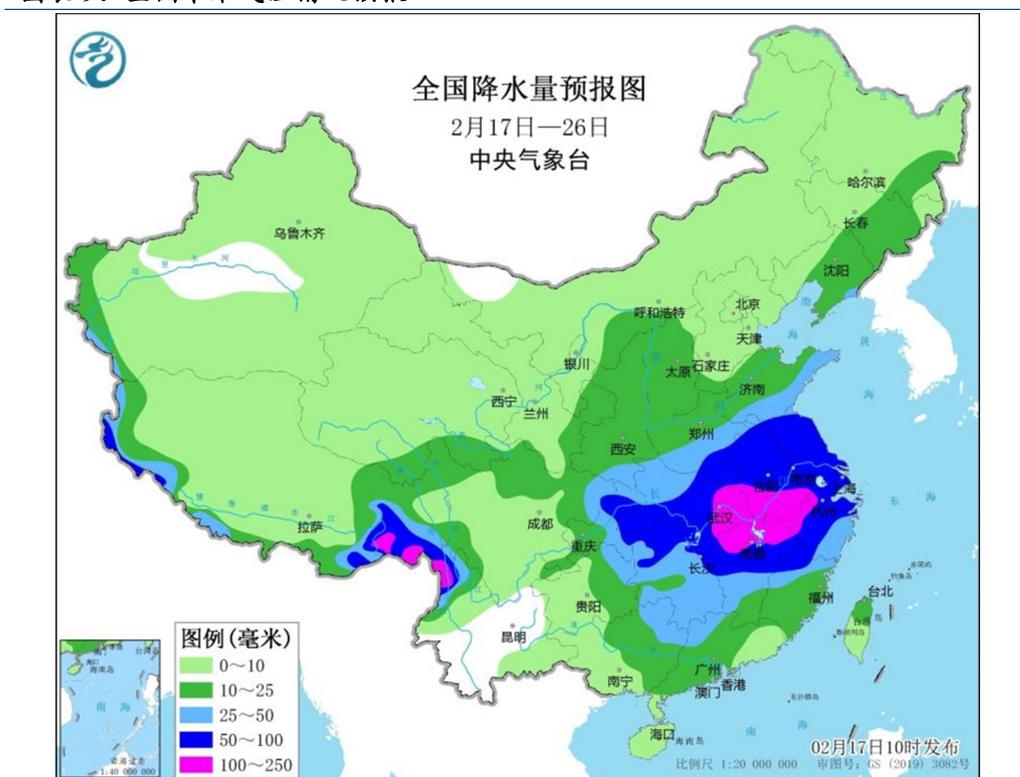
未来十天寒潮将影响我国大部地区 中东部有明显雨雪天气过程

1. 气温方面

过去 10 天，长江中下游及其以北大部地区平均气温较常年同期偏高 1~3℃，其中内蒙古东部、黑龙江、吉林等地的部分地区偏高 4~5℃；华南、青藏高原等地气温偏低 1~2℃。

未来 10 天，新疆、内蒙古、西部地区东部、华北、黄淮、江淮、江汉、四川盆地、江南西部等地平均气温较常年同期偏低 1~3℃，其中新疆北部、陕西南部等地的部分地区偏低 4℃ 以上；东北地区、江南中东部、华南及西南地区等地平均气温较常年同期偏高 1~3℃，局地偏高 4~5℃。

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（2 月 7-16 日），江南、华南东部等地累计降水量有 10~30 毫米，其中湖南南部、福建南部、广东北部等地的部分地区有 40~60 毫米，上述大部地区降水较常年同期偏多 3~7 成，其余地区降水偏少。

未来 10 天（2 月 17-26 日），黄淮、江汉、江淮、江南、华南及贵州东部、四川盆地东部、西藏东南部等地累计降水量有 15~50 毫米，部分地区有 60~90 毫米，其中江南北部、江淮西部等地局地有 100~120 毫米；西北地区、华北大部、东北地区大部累计降水量有 3~8 毫米，陕西、山西、吉林、辽宁等地有 10~20 毫米，局地 30 毫米左右；上述大部地区降水量较常年同期偏多 5 成至 1 倍以上。

4 动力煤

4.1 价格趋势

(1) 指数价格



截至节前一周，BSPI 环渤海动力煤（Q5500）综合平均价格为 728 元/吨，周环比下跌 2 元/吨。CCTD 秦皇岛港动力煤（Q5500）综合交易价为 744 元/吨，周环比不变。NCEI 国煤下水动力煤（5500K）综合指数为 741 元/吨，周环比上涨 1 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

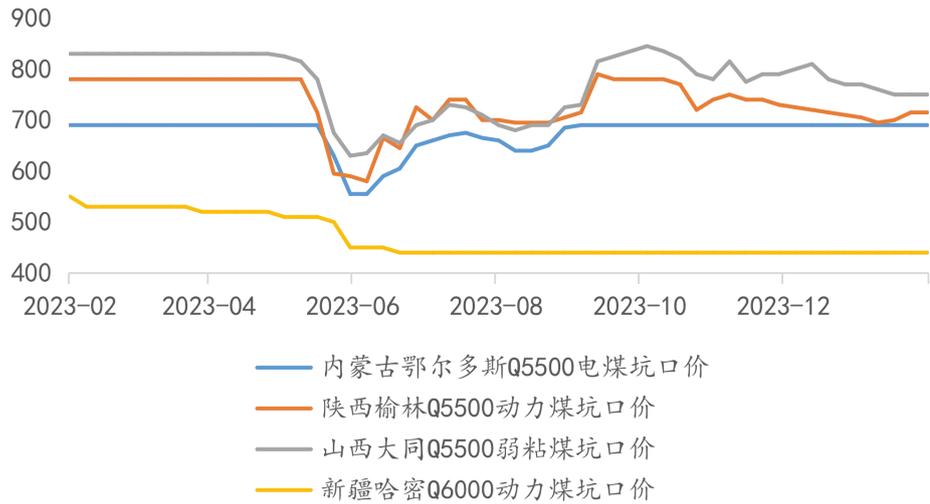

来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

(2) 产地价格

截至节前一周，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，周环比不变；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	0	0	0
	/	/	/	/
较上月	0	10	-20	0
	/	1.42%	-2.60%	/
较去年	0	-65	-80	-110
	/	-8.33%	-9.64%	-20.00%



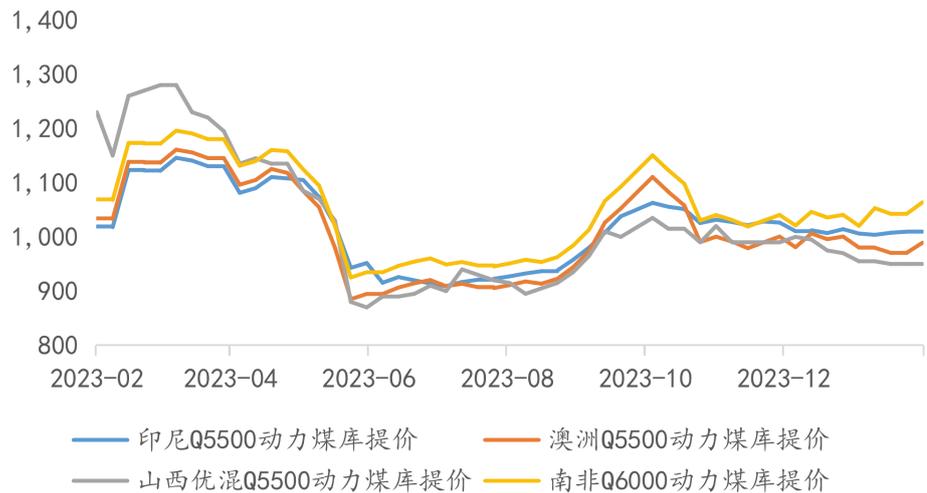
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

（3）港口价格

截至节前一周，广州港印尼 Q5500 动力煤库提价 1008.13 元/吨，周环比下跌 1.55 元/吨；广州港澳洲 Q5500 动力煤库提价为 989.29 元/吨，周环比上涨 18.74 元/吨；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 1063.79 元/吨，周环比上涨 21.36 元/吨。

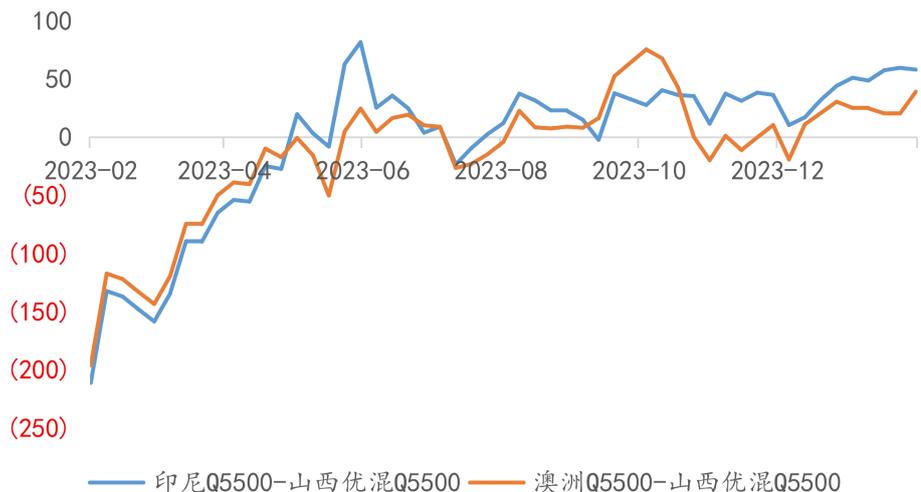

图表 15: 港口（广州港）动力煤价格（元/吨）

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	1008.13	989.29	950	1063.79
较上周	-1.55 -0.15%	18.74 1.93%	0 0.00%	21.36 2.05%
较上月	1.98 0.20%	8.99 0.92%	-5 -0.52%	43.49 4.26%
较去年	-82.14 -7.53%	-115.98 -10.49%	-355 -27.20%	-76.48 -6.71%



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

截至节前一周，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）58.13 元/吨，周环比收窄 1.55 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）39.29 元/吨，周环比扩大 18.74 元/吨。

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

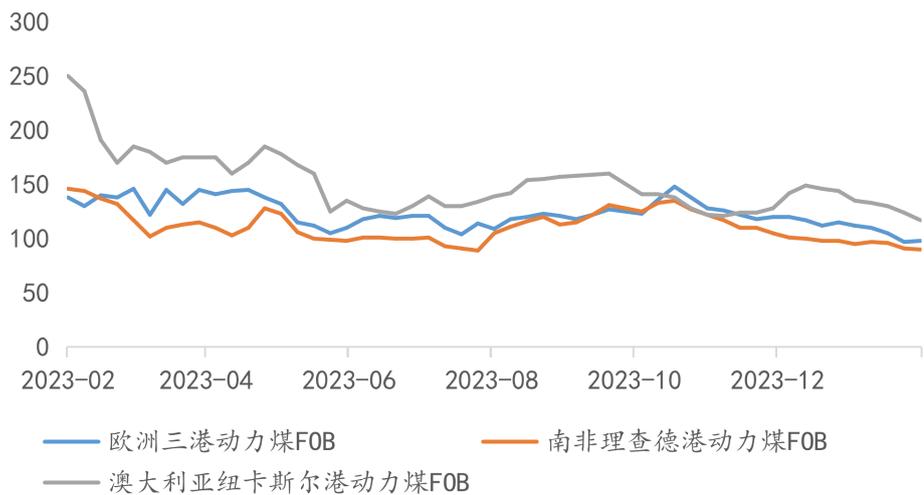
（4）国际价格

截至节前一周，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 98 美元/吨，周环比上涨 1 美元/吨；南非理查德港 RB 动力煤离岸价(FOB)为 90 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 117 美元/吨，周环比下跌 7 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	98	90	117
较上周	1 1.03%	-1 -1.10%	-7 -5.65%
较上月	-14 -12.50%	-5 -5.26%	-18 -13.33%
较去年	-53 -35.10%	-60 -40.00%	-203 -63.44%



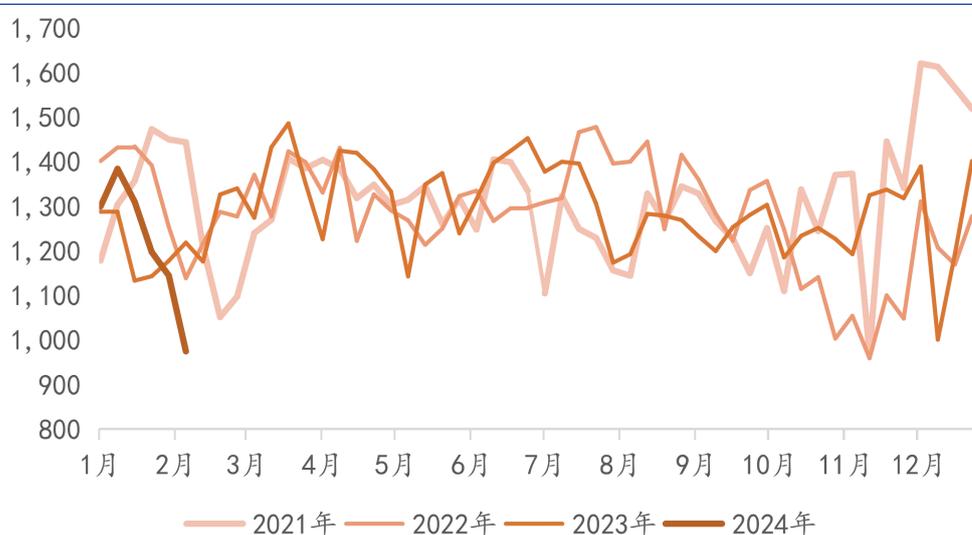
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

4.2 调度及库存

(1) 煤炭调度

节前一周，环渤海港煤炭调入 759.2 万吨，环比上周减少 469.6 万吨；节前一周调出 974.4 万吨，环比上周减少 170.2 万吨；节前一周净调出 215.2 万吨。

图表 18：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) 下游发电

截至节前一周，六大发电集团煤炭库存为 1197.4 万吨，环比上周增加 5.9 万吨；六大发电集团日均耗煤量为 69.71 万吨，环比上周减少 14.6 万吨；六大发电集团煤炭库存平均可用天数 17.1 天，环比上周增加 3 天。

图表 19：六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 20：六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

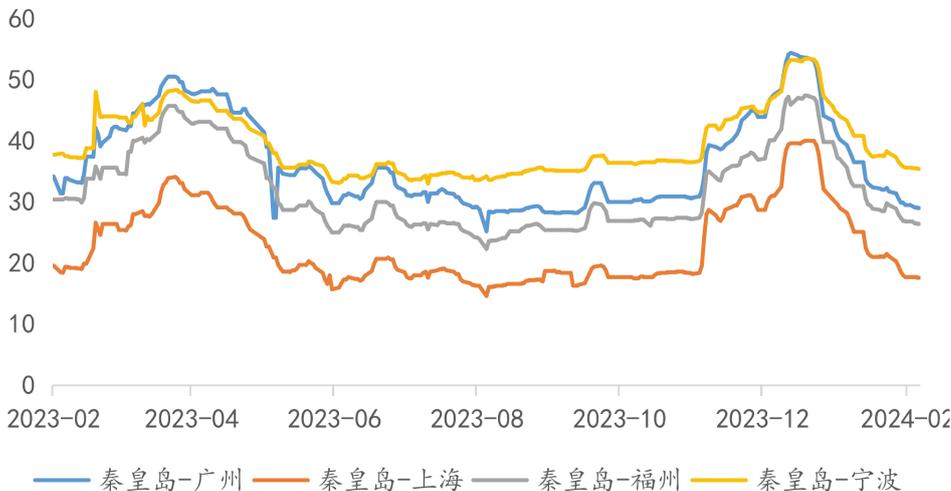
4.3 运输费用

(1) 国内海运

截至节前一周，国内煤炭（秦皇岛-广州）海运费为 29 元/吨，周环比下跌 0.8 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-上海）海运费为 17.6 元/吨，周环比下跌 0.4 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-福州）海运费为 26.4 元/吨，周环比下跌 0.5 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-宁波）海运费为 35.4 元/吨，周环比下跌 0.4 元/吨。

图表 21：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	17.6	26.4	35.4
较上周	-0.8	-0.4	-0.5	-0.4
	-2.68%	-2.22%	-1.86%	-1.12%
较上月	-7.5	-7.5	-6.2	-5.4
	-20.55%	-29.88%	-19.02%	-13.24%
较去年	-4.8	-1.7	-4.1	-2.1
	-14.20%	-8.81%	-13.44%	-5.60%



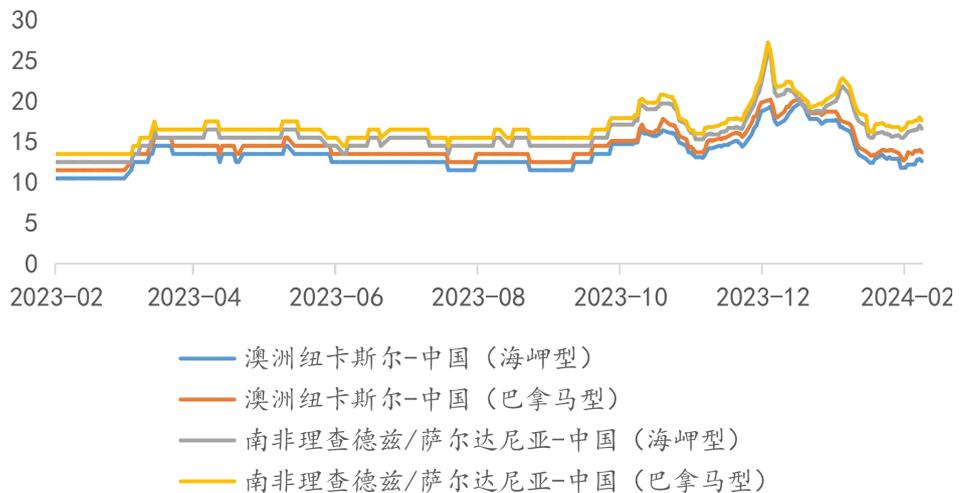
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

(2) 国际海运

截至节前一周，国际煤炭（澳洲纽卡斯尔-中国；海岬型）海运费为 12.6 元/吨，周环比上涨 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，周环比上涨 0.8 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 16.6 元/吨，周环比上涨 0.8 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 17.6 元/吨，周环比上涨 0.8 美元/吨。

图表 22：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	12.6	13.7	16.6	17.6
较上周	0.7	0.8	0.8	0.8
较上月	5.88%	6.20%	5.06%	4.76%
较去年	-1.3	-1.2	-1.4	-1.4
	-9.35%	-8.05%	-7.78%	-7.37%
	2.1	2.2	4.1	4.1
	20.00%	19.13%	32.80%	30.37%



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

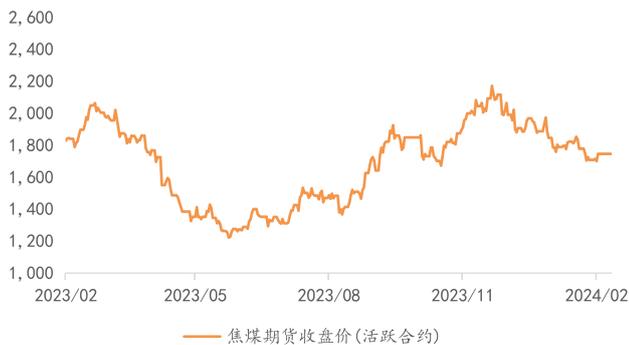
5 炼焦煤

5.1 价格趋势

(1) 期货价格

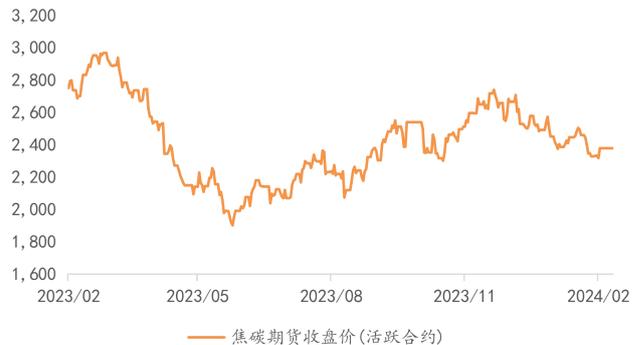
截至节前一周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为 1,746 元/吨，环比上周上涨 37 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,378 元/吨，环比上周上涨 50 元/吨。

图表 23：焦煤期货价格（元/吨）



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 24：焦炭期货价格（元/吨）



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

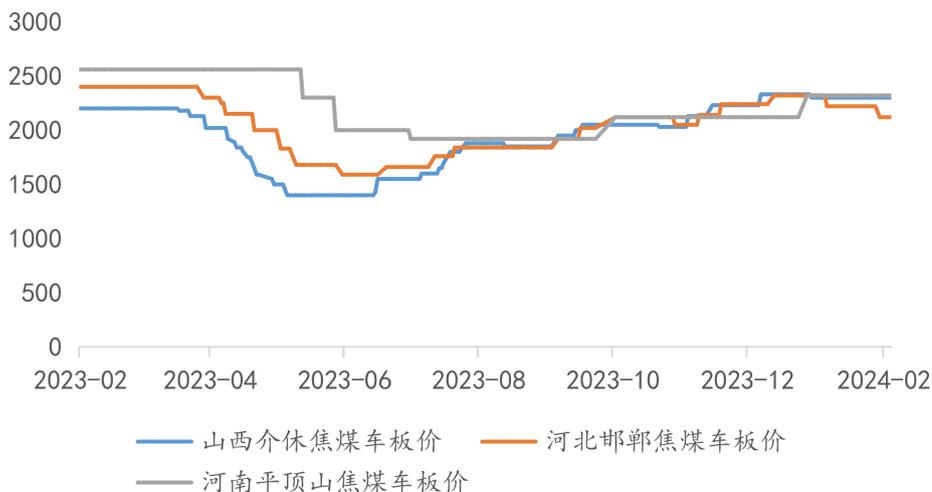
(2) 产地价格



截至节前一周，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 2120 元/吨，周环比下跌 100 元/吨；河南平顶山焦煤车板价为 2320 元/吨，周环比不变。

图表 25：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	2120	2320
较上周	0	-100	0
	/	-4.50%	/
较上月	0	-200	0
	/	-8.62%	/
较去年	100	-280	-240
	4.55%	-11.67%	-9.38%



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

（3）港口价格

截至节前一周，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 26：港口（京唐港）主焦煤价格（元/吨）


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

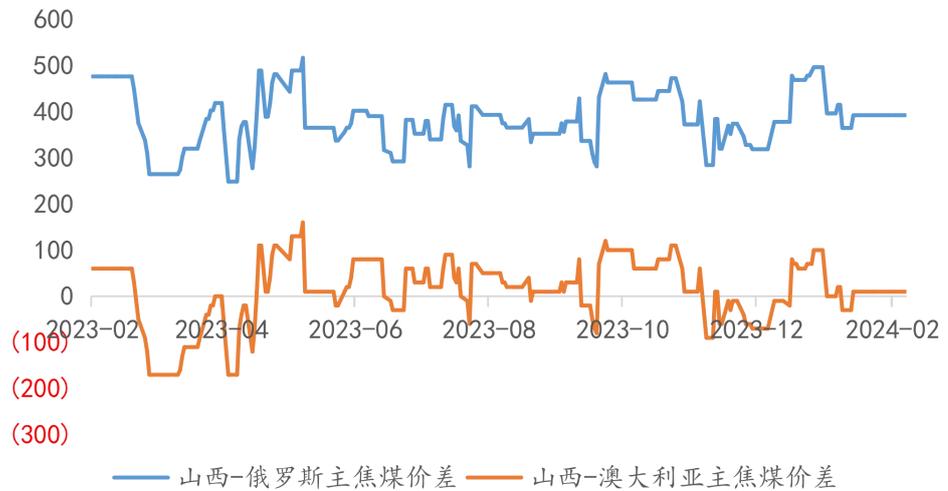
截至节前一周，俄罗斯主焦煤价格较弱，（山西-俄罗斯）主焦煤价差为 392 元/吨，周环比不变；澳大利亚主焦煤价格较弱，（山西-澳大利亚）主焦煤价差为 10



元/吨，周环比不变。

图表 27：国内外主焦煤价差（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	-27.6 -1.23%	-40 -1.54%	-40 -1.52%	0 0.00%
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

（4）国际价格

截至节前一周，澳大利亚峰景矿主焦煤离岸价(FOB)为 312 美元/吨，周环比下跌 11.美元/吨；澳大利亚主焦煤(中等挥发)离岸价(FOB)为 259 美元/吨，周环比下跌 6.5 美元/吨。


图表 28：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	312	259
较上周	-11 -3.41%	-6.5 -2.45%
较上月	-26.1 -7.72%	-15.75 -5.73%
较去年	-58.25 -15.73%	-85.5 -24.82%



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

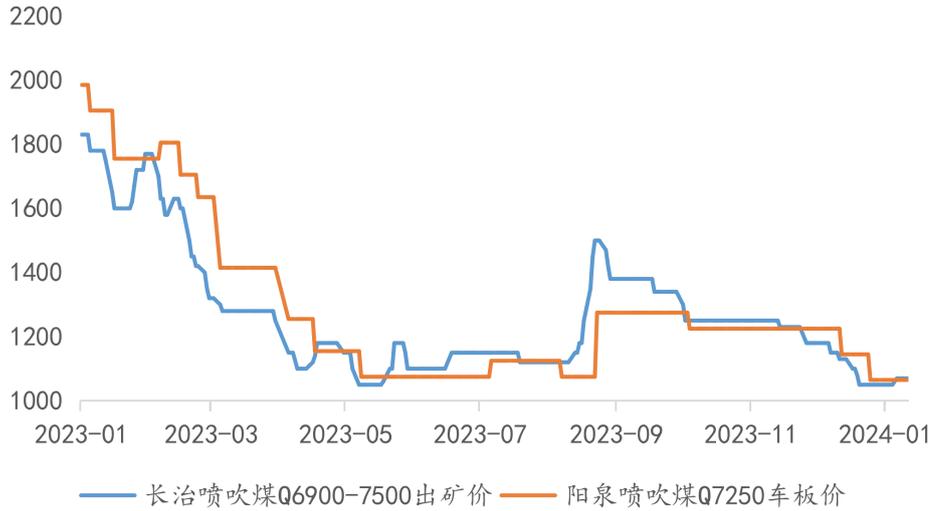
（5）喷吹煤：

截至节前一周，长治喷吹煤 Q6900-7500 出矿价为 1070 元/吨，周环比上涨 20 元/吨；阳泉喷吹煤 Q7250 车板价为 1065 元/吨，周环比不变。



图表 29: 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	1070	1065
较上周	20 1.90%	0 /
较上月	-60 -5.31%	-80 -6.99%
较去年	-680 -38.86%	-840 -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 2,290 万吨, 环比上周增加 43 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 897 万吨, 环比上周增加 6 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 1,186 万吨, 环比上周增加 16 万吨; 六港口合计库存 206 万吨, 环比上周增加 20 万吨。

图表 30: 炼焦煤库存合计 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 31: 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 32: 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 33: 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

截至节前一周,样本钢厂(247 家)焦炭产能利用率为 87.5%, 环比上周增长 0.09pct; 全国主要钢企高炉开工率为 76%, 环比上周不变。

图表 34: 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 35: 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

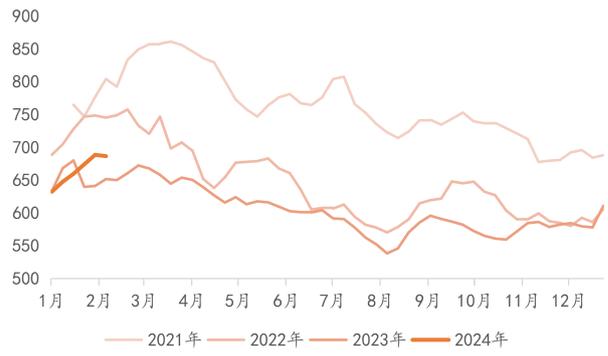
焦炭库存(样本钢厂+独立焦化厂+四港口)合计 955 万吨, 环比上周减少 6 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 687 万吨, 环比上周减少 2 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 98 万吨, 环比上周增加 6 万吨; 四港口合计库存 170 万吨, 环比上周减少 10 万吨。

图表 36: 焦炭库存合计 (万吨)



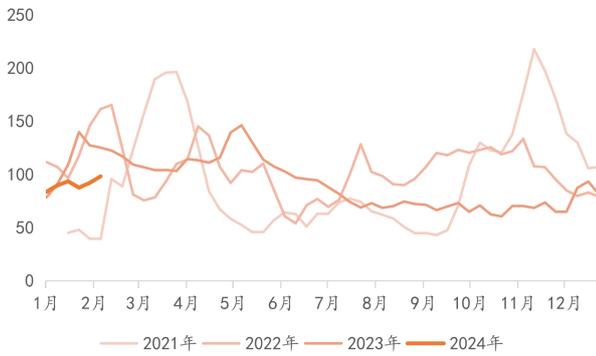
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 37: 焦炭库存:样本钢厂(247家) (万吨)



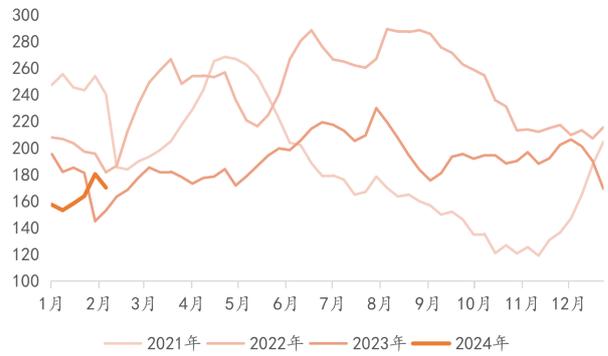
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38: 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 39: 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。

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：hfjys@hfzq.com.cn