

# 煤炭行业周报（3.4-3.8）

## 供需错配煤价承压下行，关注炼焦煤低库存和需求恢复预期

### 投资要点：

#### ➤ 投资策略：

**动力煤方面：**供给方面，政策继续强调煤矿安全生产，煤矿安监形势趋严，供给整体保持稳定。本周国内煤价弱稳运行，国际煤价持续上升。调度和库存方面，本周环渤海港煤炭调入1261.6万吨，环比上周增加69.6万吨，调出1301万吨，环比上周增加73.6万吨，本周净调出39.4万吨。环渤海港煤炭库存合计2199.7万吨，较去年同期减少571.2万吨/减少20.61%。下游六大发电集团煤炭库存为1300.1万吨，环比上周增加43.4万吨；日均耗煤量为78.61万吨，环比上周减少1.6万吨；煤炭库存平均可用天数16.5天，环比上周增加0.9天。本周煤炭供应受安监继续压制，但供给水平整体稳定回升，下游需求表现有限，电厂日均耗煤量下降，电厂煤炭库存水平较高，非电行业需求不及预期，需求端对煤价支撑减弱，市场观望情绪加重。未来下游工业用电需求将继续恢复，电厂日耗有望回升，伴随需求走强将对煤价形成支撑。

**炼焦煤方面：**供给方面，炼焦煤矿山开工率为84.51%，周环比提高了0.68pct；洗煤厂开工率67.89%，周环比提高1.8pct，炼焦煤供给延续恢复。下游方面，钢厂高炉开工率74.5%，环比上周下降0.7pct，钢厂焦炭产能利用率86.79%，环比上周下降0.38pct，终端需求不及预期影响焦化厂和钢厂积极性，特别是焦炭四轮提降导致焦企亏损扩大，焦炭减产炼焦煤下游需求承压。整体来看，在供给持续恢复和需求不及预期下，炼焦煤价格本周继续承压。伴随传统开工旺季和气温转暖，项目建设开工或加速启动，将带动下游需求恢复，叠加双焦库存处于历史低位，有望支撑煤价企稳。

#### ➤ 行业表现

本周，沪深300指数上涨0.2%，申万煤炭行业指数上涨2.81%，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4.3%，焦煤上涨2.11%，焦炭III下跌6.24%。

#### ➤ 要闻资讯

国家矿山安全监察局关于印发《打击和防范矿山瞒报事故的若干措施》的通知；甘肃省制发2024年矿山安全生产工作要点；山西印发《关于贯彻落实〈关于防范遏制矿山领域重特大生产安全事件的硬措施〉的实施措施》；2024年1-2月，我国累计进口煤炭7451.5万吨，较去年同期的6063.1万吨增加1388.4万吨，增长22.9%。

#### ➤ 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	11.56%	26.32%	16.60%
相对表现 (PCT)	4.3	33.5	30.3

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

- 《焦煤&焦炭行业周报（2.26-3.1）煤炭稳产保供安监趋严，关注下游需求复苏进程》2024-3-2
- 《焦煤&焦炭行业周报（2.19-2.23）炼焦煤供给扰动短期偏紧，焦炭第三轮提降落地》2024-2-24
- 《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》2024-2-17
- 《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 未来天气	8
4 动力煤	9
4.1 价格趋势	9
4.2 动力煤调度及库存	11
4.3 运输费用	12
5 炼焦煤&焦炭	12
5.1 价格趋势	12
5.2 炼焦煤库存	14
5.3 焦炭库存	14
5.4 开工情况	15
6 风险提示	16

## 图表目录

图表 1: 双焦行业数据回顾	4
图表 2: 煤炭行业表现	5
图表 3: 煤炭子行业及相关行业表现	5
图表 4: 煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平	5
图表 5: 煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平	5
图表 6: 煤炭子行业及相关行业 PE (TTM)	6
图表 7: 煤炭子行业及相关行业 PB (LF)	6
图表 8: 周涨幅前十	6
图表 9: 周跌幅前十	6
图表 10: 全国未来气温情况预报	9
图表 11: BSPI 环渤海动力煤价格指数	9
图表 12: CCTD 秦皇岛港动力煤价格指数	9
图表 13: NCEI 国煤下水动力煤价格指数	10
图表 14: 秦皇岛港动力煤长协价	10
图表 15: 产地动力煤价格 (元/吨)	10
图表 16: 国际动力煤价格 (美元/吨)	10
图表 17: 港口 (广州港) 动力煤价格 (元/吨)	11
图表 18: 国内外动力煤价差 (元/吨)	11
图表 19: 环渤海港煤炭周度调入量 (万吨)	11
图表 20: 环渤海港煤炭周度调出量 (万吨)	11
图表 21: 环渤海港煤炭库存合计 (万吨)	11
图表 22: 长江口煤炭库存合计 (万吨)	11
图表 23: 六大发电集团煤炭库存 (万吨)	12
图表 24: 六大发电集团日均耗煤量 (万吨)	12
图表 25: 国内煤炭海运费 (元/吨)	12
图表 26: 国际煤炭海运费 (元/吨)	12
图表 27: 焦煤期货价格 (元/吨)	13
图表 28: 焦碳期货价格 (元/吨)	13
图表 29: 产地炼焦煤价格 (元/吨)	13



图表 30:	国际主焦煤价格 (美元/吨)	13
图表 31:	港口 (京唐港) 主焦煤价格 (元/吨)	14
图表 32:	国内外主焦煤价差 (元/吨)	14
图表 33:	炼焦煤库存合计 (万吨)	14
图表 34:	炼焦煤库存:样本钢厂(247 家) (万吨)	14
图表 35:	炼焦煤库存:独立焦化厂(230 家) (万吨)	14
图表 36:	炼焦煤库存:六港口 (万吨)	14
图表 37:	焦炭库存合计 (万吨)	15
图表 38:	焦炭库存:样本钢厂(247 家) (万吨)	15
图表 39:	焦炭库存:独立焦化厂 (万吨)	15
图表 40:	焦炭库存:四港口 (万吨)	15
图表 41:	炼焦煤样本矿山开工率 (%)	15
图表 42:	炼焦煤样本洗煤厂开工率 (%)	15
图表 43:	焦炭样本钢厂产能利用率 (%)	16
图表 44:	焦炭样本钢厂日均产量 (万吨)	16
图表 45:	样本钢厂高炉开工率 (%)	16
图表 46:	样本钢厂电炉开工率 (%)	16

## 1 投资策略:

**策略: 供需错配煤价承压下行, 关注炼焦煤低库存和需求恢复预期**

**动力煤方面:** 供给方面, 政策继续强调煤矿安全生产, 煤矿安监形势趋严, 供给整体保持稳定。本周国内煤价弱稳运行, 国际煤价持续上升。调度和库存方面, 本周环渤海港煤炭调入 1261.6 万吨, 环比上周增加 69.6 万吨, 调出 1301 万吨, 环比上周增加 73.6 万吨, 本周净调出 39.4 万吨。环渤海港煤炭库存合计 2199.7 万吨, 较去年同期减少 571.2 万吨/减少 20.61%。下游六大发电集团煤炭库存为 1300.1 万吨, 环比上周增加 43.4 万吨; 日均耗煤量为 78.61 万吨, 环比上周减少 1.6 万吨; 煤炭库存平均可用天数 16.5 天, 环比上周增加 0.9 天。本周煤炭供应受安监继续压制, 但供给水平整体稳定回升, 下游需求表现有限, 电厂日均耗煤量下降, 电厂煤炭库存水平较高, 非电行业需求不及预期, 需求端对煤价支撑减弱, 市场观望情绪加重。未来下游工业用电需求将继续恢复, 电厂日耗有望回升, 伴随需求走强将对煤价形成支撑。

**炼焦煤方面:** 供给方面, 炼焦煤矿山开工率为 84.51%, 周环比提高了 0.68pct; 洗煤厂开工率 67.89%, 周环比提高 1.8pct, 炼焦煤供给延续恢复。下游方面, 钢厂高炉开工率 74.5%, 环比上周下降 0.7pct, 钢厂焦炭产能利用率 86.79%, 环比上周下降 0.38pct, 终端需求不及预期影响焦化厂和钢厂积极性, 特别是焦炭四轮提降导致焦企亏损扩大, 焦炭减产焦煤下游需求承压。整体来看, 在供给持续恢复和需求不及预期下, 炼焦煤价格本周继续承压。伴随传统开工旺季和气温转暖, 项目建设开工或加速启动, 将带动下游需求恢复, 叠加双焦库存处于历史低位, 有望支撑煤价企稳。

图表 1: 双焦行业数据回顾

指标		本周	较上周	周环比	月环比	同比
<b>焦煤价格 (元/吨)</b>						
产地车板	山西介休主焦煤	2,100	-100	-4.55%	-8.70%	-4.55%
	河北邯郸主焦煤	1,990	-130	-6.13%	-6.13%	-17.08%
	河南平顶山主焦煤	2,320	-	-	-	-9.38%
港口库提	俄罗斯主焦煤	2,180	-	-	-1.25%	-2.47%
	加拿大主焦煤	2,520	-	-	-1.18%	-4.18%
	澳大利亚主焦煤	2,560	-	-	-1.16%	-4.12%
国际离岸 (美元)	山西主焦煤	2,200	-250	-10.20%	-15.38%	-12.00%
	澳大利亚峰景矿	304	-10	-3.03%	-2.56%	-16.94%
	澳大利亚主焦煤	252	-10	-3.72%	-2.61%	-23.33%
<b>焦煤价格 (元/吨)</b>						
一级焦	山西临汾	2,410	-	-	-8.37%	-9.06%
	河北邯郸	2,200	-	-	-8.33%	-24.14%
	河南平顶山	2,450	-	-	-7.55%	-19.41%
准一级湿熄	山西长治	1,945	-	-	-9.11%	-24.90%
	河北邯郸	1,980	-	-	-9.17%	-23.55%
	河南平顶山	2,170	-	-	-8.44%	-23.32%
准一级干熄	山西长治	2,220	-	-	-9.02%	-24.49%
	河北邯郸	2,240	-	-	-8.94%	-22.22%
	河南安阳	2,270	-	-	-8.84%	-21.45%
<b>库存情况 (万吨)</b>						
炼焦煤库存	炼焦煤库存合计	1,761	-34	-1.89%	-23.10%	-3.24%
	——样本钢厂库存	798	-9	-1.12%	-11.04%	-3.74%
	——独立焦化厂库存	747	-31	-3.98%	-37.02%	-13.44%
	——港口库存	216	6	2.86%	4.85%	67.44%
焦炭库存	焦炭库存合计	942	-14	-1.46%	-1.36%	-1.88%
	——样本钢厂库存	635	-1	-0.16%	-7.57%	-4.94%
	——独立焦化厂库存	133	-17	-11.33%	35.71%	24.30%
	——港口库存	174	4	2.35%	2.35%	-5.95%
<b>开工率情况 (%)</b>						
炼焦煤开工	样本矿山开工率	84.51%	/	0.68pct	15.pct	-12.75pct
	样本洗煤厂开工率	67.89%	/	1.8pct	9.67pct	-5.26pct
焦炭开工	样本钢厂焦炭产能利用率	86.79%	/	-0.38pct	-0.71pct	0.06pct
钢铁开工	样本钢厂高炉开工率	74.50%	/	-0.7pct	-1.5pct	-4.8pct
	样本钢厂电炉开工率	58.33%	/	13.46pct	30.12pct	-6.41pct

来源: 钢联数据、同花顺 iFinD、华福证券研究所

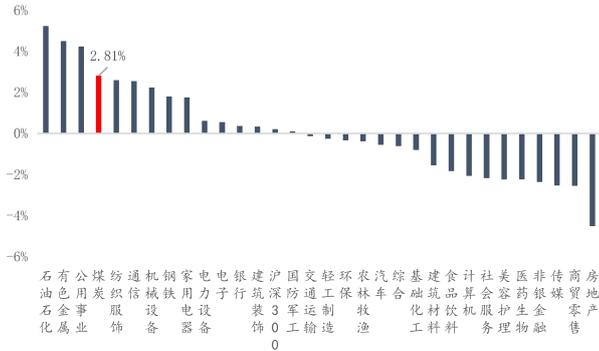


## 2 一周回顾

### 2.1 行业表现

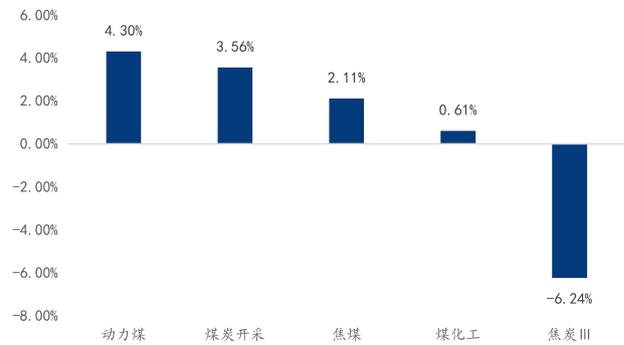
本周，沪深 300 指数上涨 0.2%，申万煤炭行业指数上涨 2.81%，煤炭表现强于沪深 300 指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤上涨 4.3%，焦煤上涨 2.11%，焦炭 III 下跌 6.24%。

图表 2：煤炭行业表现



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 3：煤炭子行业及相关行业表现

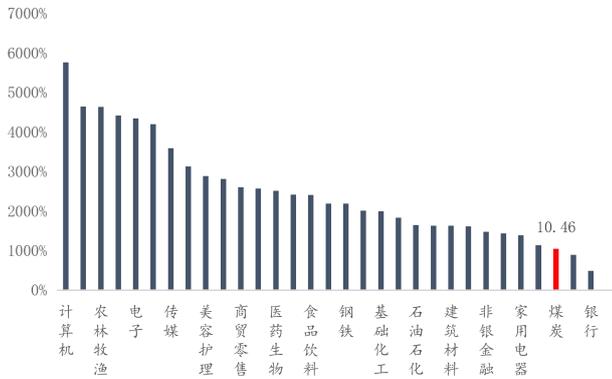


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.2 行业估值

截至本周，煤炭行业 PE (TTM) 估值为 10.46 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 11.18 倍，焦煤为 8.1 倍。煤炭行业 PB (LF) 估值为 1.62 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 2.01 倍，焦煤为 1.23 倍。

图表 4：煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

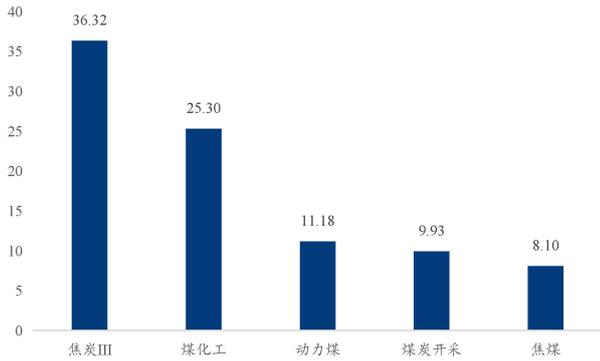
图表 5：煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

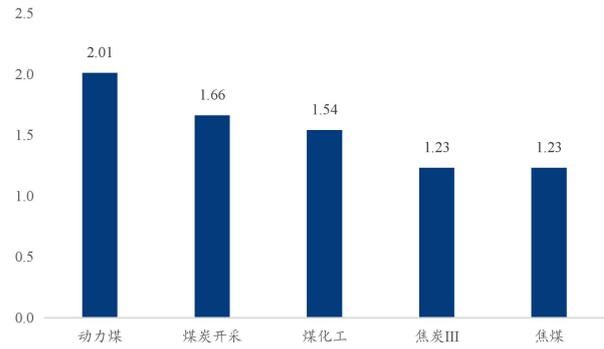


图表 6: 煤炭子行业及相关行业 PE (TTM)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 7: 煤炭子行业及相关行业 PB (LF)



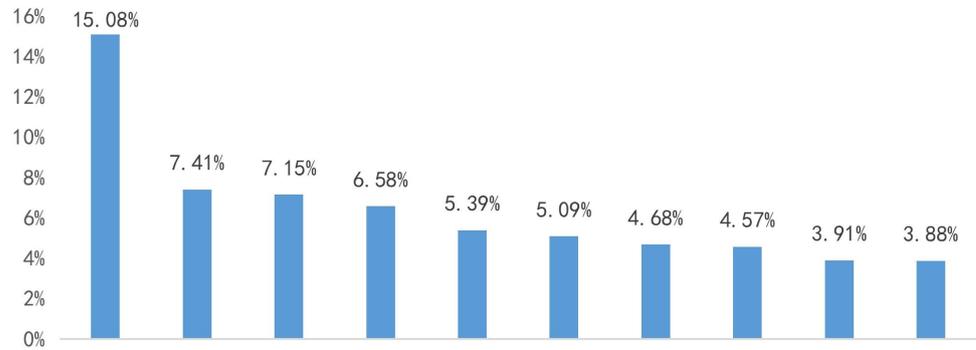
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.3 个股涨跌

**周涨幅前十:** 晋控煤业 (15.08%)、盘江股份 (7.41%)、新集能源 (7.15%)、陕西煤业 (6.58%)、潞安环能 (5.39%)、兰花科创 (5.09%)、开滦股份 (4.68%)、恒源煤电 (4.57%)、冀中能源 (3.91%)、电投能源 (3.88%)。

**周跌幅前十:** 美锦能源 (-9.54%)、安泰集团 (-6%)、云煤能源 (-5.03%)、宝泰隆 (-4.44%)、新大洲 A (-4.24%)、淮北矿业 (-3.39%)、金能科技 (-3.36%)、云维股份 (-3.01%)、陕西黑猫 (-2.56%)、郑州煤电 (-1.63%)。

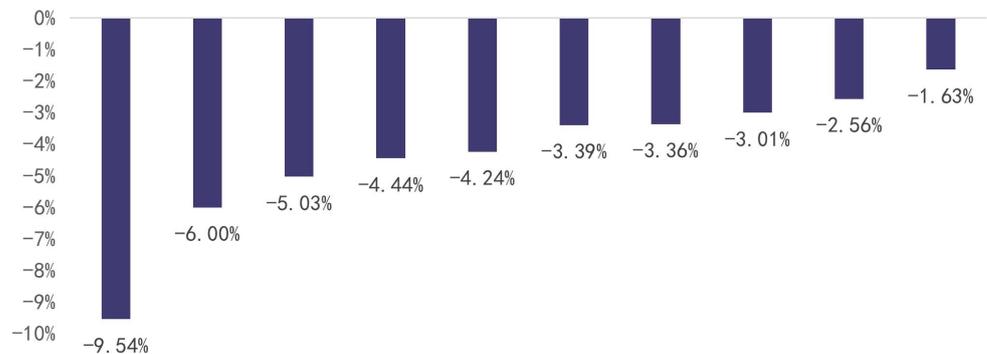
图表 8: 周涨幅前十



晋控煤业 盘江股份 新集能源 陕西煤业 潞安环能 兰花科创 开滦股份 恒源煤电 冀中能源 电投能源

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 9: 周跌幅前十



美锦能源 安泰集团 云煤能源 宝泰隆 新大洲 A 淮北矿业 金能科技 云维股份 陕西黑猫 郑州煤电

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.国家矿山安全监察局关于印发《打击和防范矿山瞒报事故的若干措施》的通知，核查属实矿山瞒报事故举报最高可奖励30万元。（来源：中国煤炭工业协会）

2.国家矿山安监局印发关于加强矿山应急救援工作的通知，就加强矿山应急救援工作提出15条措施。（来源：中国煤炭工业协会）

3.财政部发布《2023年中国财政政策执行情况报告》。在区域协调发展方面，报告介绍到，继续将革命老区、边疆地区、资源枯竭城市等作为支持重点，推动重点地区特殊地区化解民生政策欠账，促进各项社会事业发展，进一步增强区域发展的平衡性协调性。建立煤炭生产激励约束机制，加大对主要煤炭调出省份转移支付力度。（来源：中国煤炭经济研究会）

4.甘肃省制发2024年矿山安全生产工作要点，明确了全省矿山安全生产总体要求、主要目标和重点工作。（来源：中国煤炭经济研究会）

5.山西印发《关于贯彻落实〈关于防范遏制矿山领域重特大生产安全事故的硬措施〉的实施措施》。（来源：中国煤炭工业协会）

#### 3.2 煤矿生产

1.海关总署3月7日公布的数据显示，2024年1-2月，我国累计进口煤炭7451.5万吨，较去年同期的6063.1万吨增加1388.4万吨，增长22.9%。（来源：中国煤炭经济研究会）

2.截至2月28日，今年新疆铁路货运量达3679万吨，同比增长4.8%。其中，发运煤炭2667.7万吨，同比增加13.7%；疆煤外运1464.11万吨，同比增长57.3%。（来源：新疆煤炭交易中心）

3.2月29日，国家统计局发布《中华人民共和国2023年国民经济和社会发展统计公报》。初步核算，全年一次能源生产总量48.3亿吨标准煤，比上年增长4.2%。其中，生产原煤47.1亿吨，增长3.4%；原油20902.6万吨，增长2.1%；天然气2324.3亿立方米，增长5.6%；发电量94564.4亿千瓦时，增长6.9%。（来源：全国煤炭交易中心）

4.截至2023年12月31日，辽宁全省在籍煤矿30处，产能3800万吨/年。本次公告生产能力的煤矿23处，产能3525万吨/年，其中生产煤矿20处，产能3420万吨/年；建设煤矿3处，建设规模105万吨/年。（来源：CCTD中国煤炭市场网）

5.黄骅港今年2月份完成煤炭下水量1692.8万吨，同比增长18.8%，创历史同期最高水平。（来源：全国煤炭交易中心）

6.2024年3月1日获悉，双鸭山龙煤天泰煤化工有限公司东辉矿井及选煤厂项目获得国家能源局核准批复。该项目已列入《黑龙江省双鸭山煤炭矿区西区总体规划（修编）》《黑龙江省煤炭工业发展“十四五”规划》，是黑龙江省“十四五”期间释放煤炭优质产能重点项目，也是该省自2008年以来首个获得国家能源局批复的新建煤矿项目。（来源：CCTD中国煤炭市场网）

7.2月21日召开的山东省煤田地质高质量发展大会透露，山东煤田地质系统大力推进新一轮找矿突破战略行动，能源资源保障取得新进展。2023年，山东省煤田地质局新发现矿产地9个，提交煤炭资源量42.7亿吨，其中新备案25.2亿吨，相当于全国总量的42%。（来源：全国煤炭交易中心）

8.据外媒近期信息，初步数据显示，1月份欧洲动力煤进口量预计将达到9个月来的高点，因为价格低廉刺激购买，但同期的发电需求仍然较低。（来源：中国煤炭经济研究会）

9.2024年1月，印尼煤炭出口继续增长，当月煤炭出口量为4092.86万吨，同比



增长 11.4%，环比下降 16.8%。（来源：中国煤炭经济研究会）

10.截至 2 月 27 日，国家能源集团新疆能源有限责任公司 2 月已向疆外销售煤炭达 285 万吨，较去年同期增销 121 万吨，增幅 73.8%，创历史同期新高。（来源：新疆煤炭交易中心）

11.2 月 29 日，宁正矿区九龙川煤矿项目开工。该项目位于宁县新宁镇、早胜镇境内，由甘肃能源庆阳煤电有限责任公司投资建设，总投资 165.8 亿元，建设规模 800 万吨/年，配套建设相同规模的选煤厂。（来源：新疆煤炭交易中心）

12.2024 年 1 月至 2 月，国家能源集团推进一体化运营，商品煤资源量同比增长 4.7%，自产煤连续 29 个月保持 5000 万吨峰值水平；发电量突破 2058.4 亿千瓦时，同比增长 9.6%；供热量完成 18793 万吉焦，同比增长 13.3%。（来源：新疆煤炭交易中心）

13.兖矿能源集团股份有限公司（以下简称“兖矿能源”）于 2024 年 3 月 1 日发布自愿性公告，拟实际支付 3216.95 万欧元收购德国井下单轨吊辅助运输设备生产厂家沙尔夫公司（SMT Scharf AG）52.66%的股权。（来源：中国煤炭工业协会）

### 3.3 未来天气

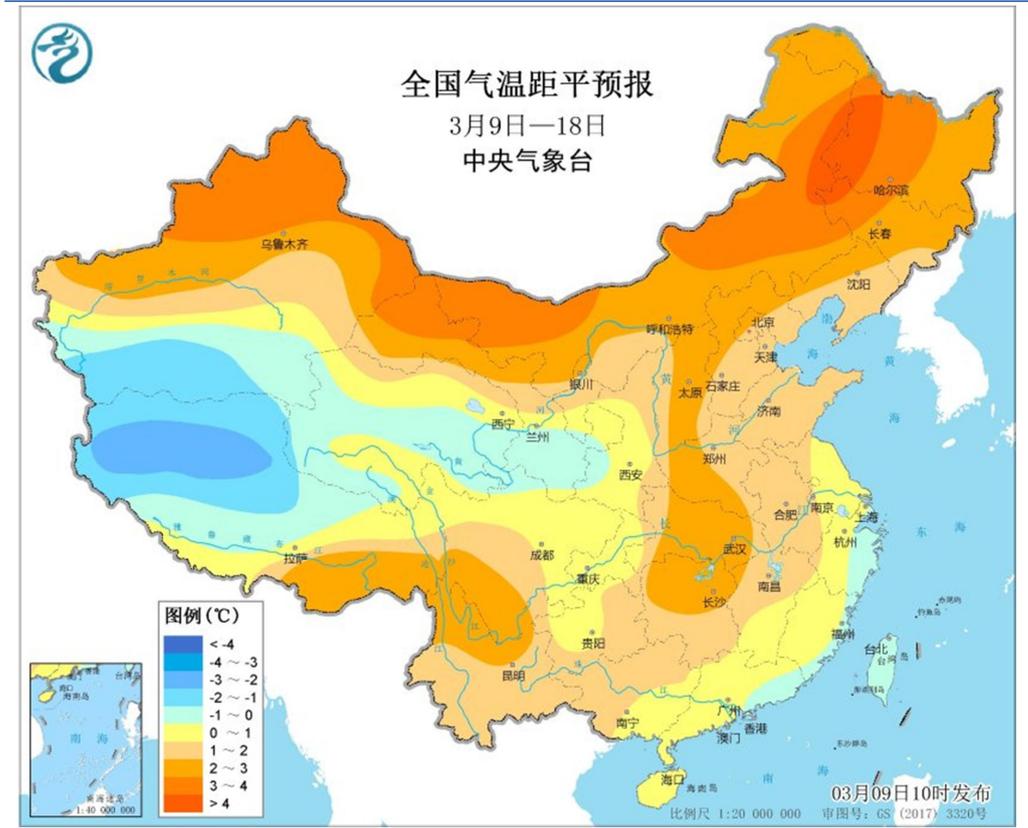
#### 1.降水方面

未来 10 天（3 月 9-18 日），江南大部、华南大部、贵州东部及西藏东南部等地累计降水量有 30~70 毫米，其中江南南部、华南中北部等地的部分地区累计降水量有 80~130 毫米；新疆西北部、西北地区中东部、华北北部、东北地区东部、黄淮南部等地部分地区累计降水量有 3~8 毫米，局地超过 10 毫米。江南中南部、华南、贵州、重庆及甘肃南部、新疆西北部等地大部地区降水量较常年同期偏多 4~7 成，局地偏多 1 倍以上。（来源：中央气象台）

#### 2.气温方面

未来 10 天，除西藏中西部、新疆南部、甘肃南部等地平均气温较常年同期偏低外，我国其余大部地区气温偏高，其中华北西部和北部、东北地区大部及新疆西部和北部、甘肃中西部、西藏东南部、云南北部、湖北等地气温较常年同期偏高 2~4℃。（来源：中央气象台）

图表 10: 全国未来气温情况预报



来源: 中央气象台、华福证券研究所

## 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746元/吨, 周环比下跌2元/吨。NCEI 国煤下水动力煤(5500K)综合指数为745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, 较上月持平。

图表 11: 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 12: 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 13: 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 14: 秦皇岛港动力煤长协价



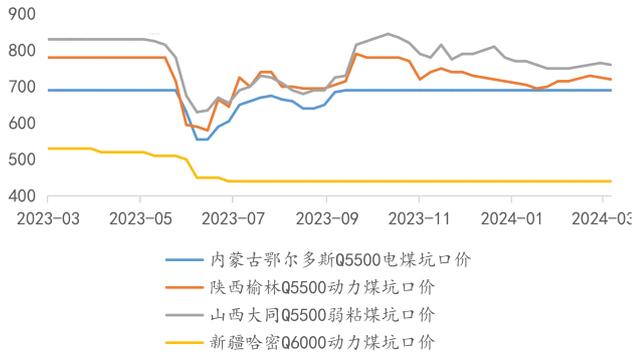
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(2) 产地及国际价格

国内产地: 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 720 元/吨, 周环比下跌 5 元/吨; 山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价为 760 元/吨, 周环比下跌 5 元/吨; 新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价为 440 元/吨, 周环比不变。

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 104 美元/吨, 周环比上涨 9 美元/吨; 南非理查德港 RB 动力煤离岸价(FOB)为 93 美元/吨, 周环比不变美元/吨; 澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价(FOB)为 127 美元/吨, 周环比上涨 4 美元/吨。

图表 15: 产地动力煤价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 国际动力煤价格 (美元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

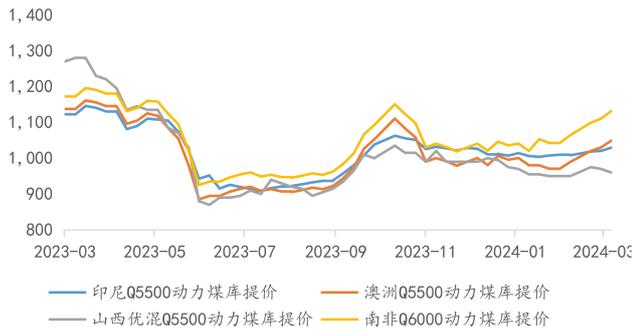
(3) 港口价格及国内外价差

截至本周, 广州港印尼 Q5500 动力煤库提价 1029.43 元/吨, 周环比上涨 8.97 元/吨; 广州港澳洲 Q5500 动力煤库提价为 1049.16 元/吨, 周环比上涨 19.08 元/吨; 广州港山西优混 Q5500 动力煤库提价为 960 元/吨, 周环比下跌 10 元/吨; 广州港南非 Q6000 动力煤库提价为 1132.04 元/吨, 周环比上涨 21.75 元/吨。

截至本周, 国外动力煤价格强势: 印尼动力煤价格高于国内, 高于山西优混, 价差 (印尼 Q5500-山西优混 Q5500) 69.43 元/吨, 周环比提高 18.97 元/吨; 澳洲动力煤价格高于国内, 高于山西优混, 价差 (澳洲 Q5500-山西优混 Q5500) 89.16 元/吨, 周环比提高 29.08 元/吨。

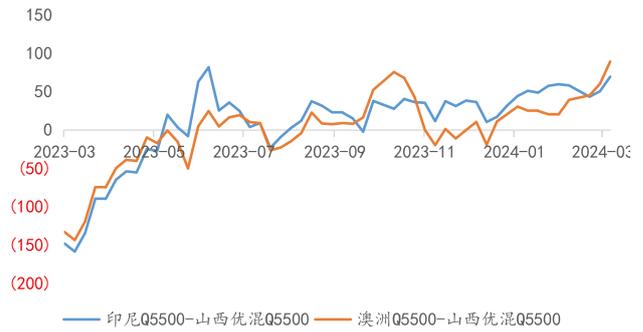


图表 17: 港口 (广州港) 动力煤价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 国内外动力煤价差 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 4.2 动力煤调度及库存

### (1) 煤炭调度

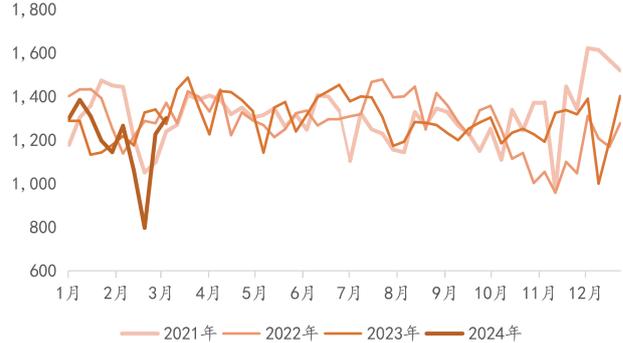
本周, 环渤海港煤炭调入 1261.6 万吨, 环比上周增加 69.6 万吨; 本周调出 1301 万吨, 环比上周增加 73.6 万吨; 本周净调出 39.4 万吨。

图表 19: 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 20: 环渤海港煤炭周度调出量 (万吨)

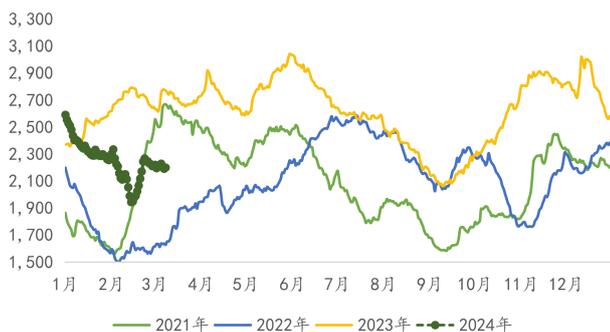


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### (2) 煤炭库存

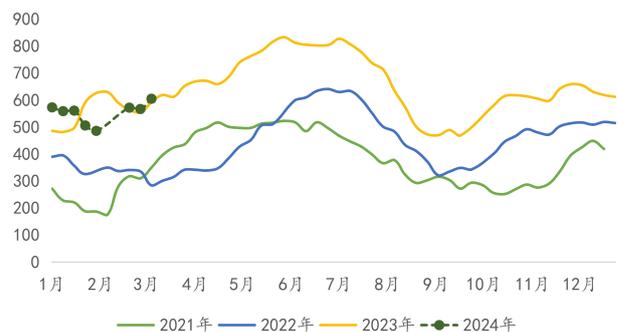
截至本周, 环渤海港煤炭库存合计 2199.7 万吨, 较去年同期减少 571.2 万吨/减少 20.61%; 截至本周, 长江口煤炭库存合计 (万吨) 605 万吨, 较去年同期增加 13 万吨/增加 2.2%。

图表 21: 环渤海港煤炭库存合计 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 22: 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 1300.1 万吨，环比上周增加 43.4 万吨；六大发电集团日均耗煤量为 78.61 万吨，环比上周减少 1.6 万吨；六大发电集团煤炭库存平均可用天数 16.5 天，环比上周增加 0.9 天。

**图表 23: 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 24: 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 32.9 元/吨，周环比上涨 2.1 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-上海）海运费为 18.2 元/吨，周环比上涨 0.1 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-福州）海运费为 28.1 元/吨，周环比上涨 1 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-宁波）海运费为 36.4 元/吨，周环比上涨 0.2 元/吨。

### (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 19.2 元/吨，周环比上涨 1.6 美元/吨；国际煤炭（澳洲纽卡斯尔-中国；巴拿马型）海运费为 20 元/吨，周环比上涨 1.8 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 22.4 元/吨，周环比上涨 2.4 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 23.2 元/吨，周环比上涨 2.2 美元/吨。

**图表 25: 国内煤炭海运费 (元/吨)**

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 26: 国际煤炭海运费 (元/吨)**

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 5 炼焦煤&焦炭

### 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 1,730 元/吨，环比上周下跌 51 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,292 元/吨，环比上周下跌 70 元/吨。

图表 27: 焦煤期货价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 28: 焦炭期货价格 (元/吨)



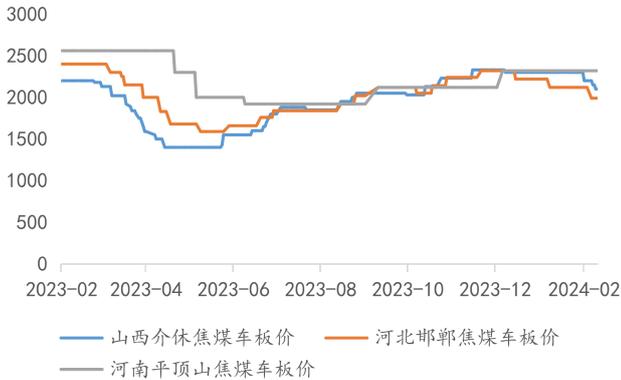
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## (2) 产地及国际价格

国内产地: 截至本周, 山西介休焦煤车板价 2100 元/吨, 周环比下跌 100 元/吨; 河北邯郸焦煤车板价 1990 元/吨, 周环比下跌 130 元/吨; 河南平顶山焦煤车板价为 2320 元/吨, 周环比不变。

国际澳洲: 截至本周, 澳大利亚峰景矿主焦煤离岸价(FOB)为 304 美元/吨, 周环比下跌 9.5 美元/吨; 澳大利亚主焦煤(中等挥发)离岸价(FOB)为 252.25 美元/吨, 周环比下跌 9.75 美元/吨。

图表 29: 产地炼焦煤价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 30: 国际主焦煤价格 (美元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## (3) 港口价格及国内外价差

截至本周, 俄罗斯主焦煤库提价为 2180.4 元/吨, 周环比不变; 加拿大主焦煤库提价为 2520 元/吨, 周环比不变; 澳大利亚主焦煤库提价为 2560 元/吨, 周环比不变; 山西主焦煤库提价为 2200 元/吨, 周环比下跌 250 元/吨。

截至本周, 俄罗斯主焦煤价格低于国内, (山西-俄罗斯)主焦煤价差为 19.6 元/吨, 价差较上周下降 250 元/吨; 澳大利亚主焦煤价格高于国内, (山西-澳大利亚)主焦煤价差为 -360 元/吨, 价差较上周下降 250 元/吨。



图表 31: 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

图表 32: 国内外主焦煤价差 (元/吨)

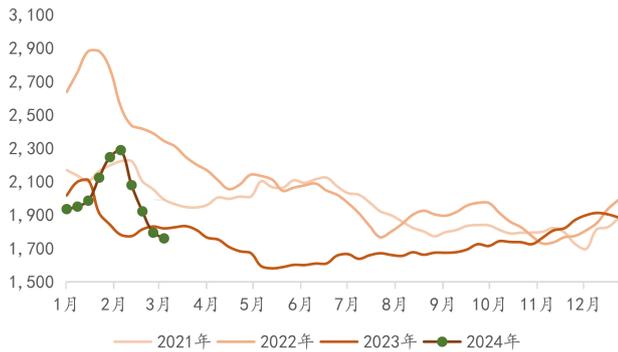


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 5.2 炼焦煤库存

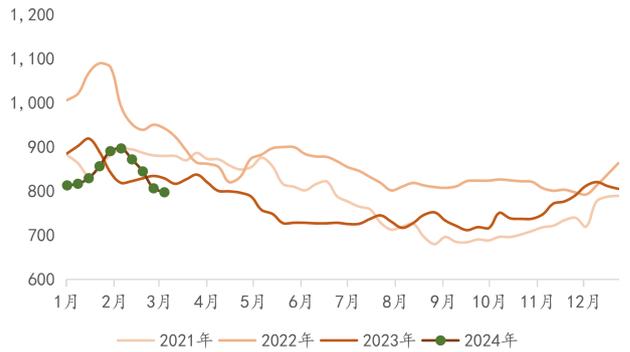
炼焦煤库存 (样本钢厂+独立焦化厂+六港口) 合计 1,761 万吨, 环比上周减少 34 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 798 万吨, 环比上周减少 9 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 747 万吨, 环比上周减少 31 万吨; 六港口合计库存 216 万吨, 环比上周增加 6 万吨。

图表 33: 炼焦煤库存合计 (万吨)



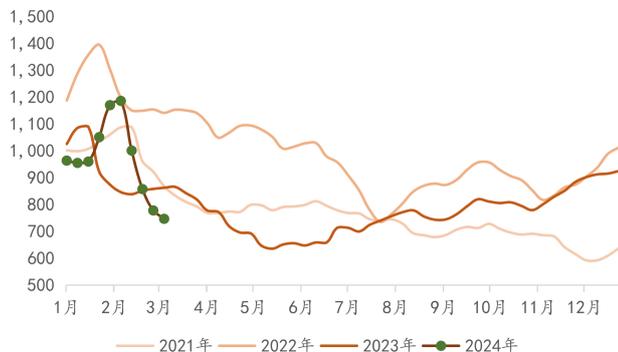
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



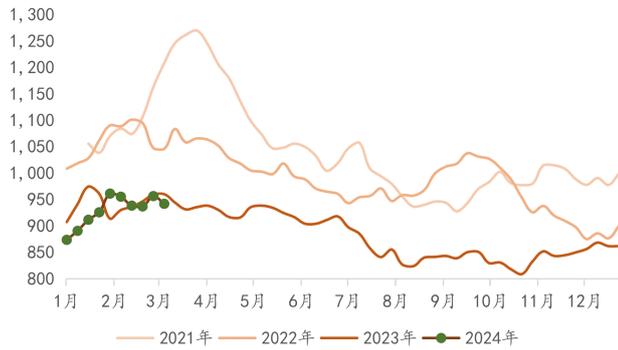
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 5.3 焦炭库存

焦炭库存 (样本钢厂+独立焦化厂+四港口) 合计 942 万吨, 环比上周减少 14 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 635 万吨, 环比上周减少 1 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 133 万吨, 环比上周减少 17 万吨; 四港口合计库存 174 万吨, 环比上周增加

4 万吨。

图表 37: 焦炭库存合计 (万吨)



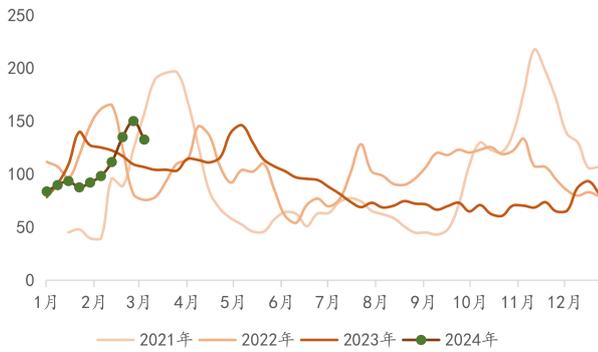
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38: 焦炭库存:样本钢厂(247 家) (万吨)



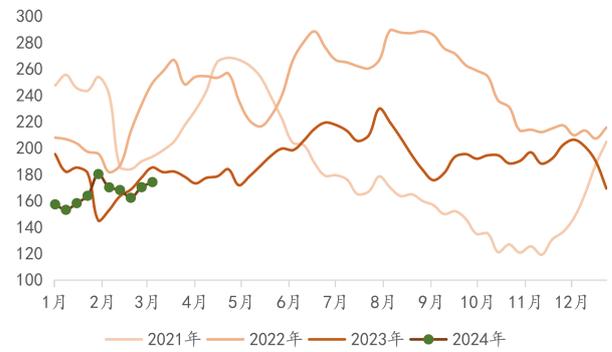
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 39: 焦炭库存:独立焦化厂 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

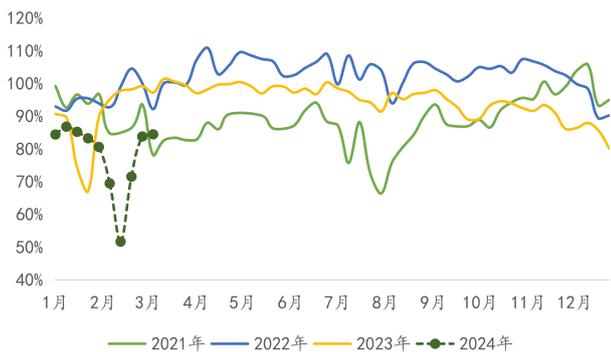
图表 40: 焦炭库存:四港口 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

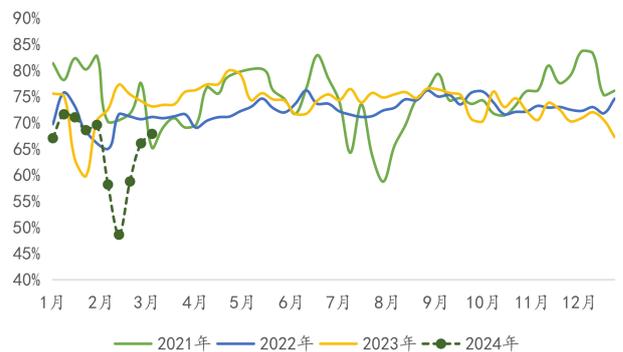
### 5.4 开工情况

图表 41: 炼焦煤样本矿山开工率 (%)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 42: 炼焦煤样本洗煤厂开工率 (%)



来源: 钢联数据、华福证券研究所


**图表 43: 焦炭样本钢厂产能利用率 (%)**

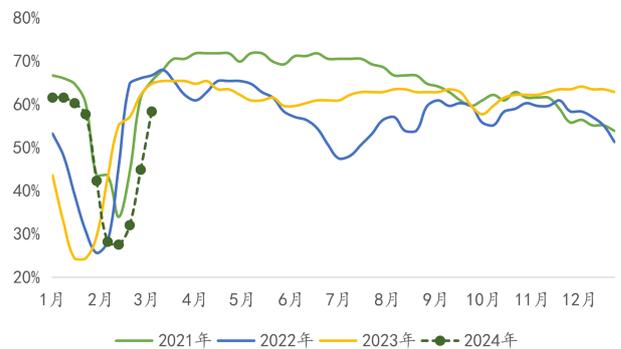

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 44: 焦炭样本钢厂日均产量 (万吨)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 45: 样本钢厂高炉开工率 (%)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 46: 样本钢厂电炉开工率 (%)**


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