

# 煤炭行业周报（3.11-3.15）

## 焦炭第五轮提降落地，关注需求恢复进展

### 投资要点：

#### ➤ 投资策略：

**动力煤方面：**本周，主产区煤矿安监保持强度，供给整体保持稳定；电厂日耗下降，市场预期转弱；市场成交偏冷，煤价承压下行。本周调度和库存方面，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。随着气温回暖，供暖需求即将结束，电厂日均耗煤量延续下降，叠加电厂煤炭库存水平较高采购意愿下降，下游非电行业需求不及预期，需求端对煤价支撑减弱，继续关注下游工业用电需求情况。

**炼焦煤方面：**供给方面，炼焦煤矿山开工率、洗煤厂开工率周环比变动较小保持稳定水平，炼焦煤供给保持稳定。下游方面，钢厂高炉开工率下降，钢厂焦炭产能利用率略有回升，钢材下游需求不及预期，黑色系负反馈运行，倒逼钢焦开始减产，炼焦煤需求下降价格承压下行。本周焦炭第五轮提降落地，焦企亏损扩大，部分焦企有进一步减产计划，受钢厂亏损影响，焦钢博弈继续加剧，焦炭有第六轮提降的可能。整体来看，煤矿安全问题引发关注，预计安监还将趋严，炼焦煤供给整体趋稳；下游需求正逐渐恢复，但需求启动偏缓，需求恢复进展有待观察。

#### ➤ 行业表现

本周，沪深300指数上涨0.71%，申万煤炭行业指数下跌7.24%，煤炭表现弱于沪深300指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤下跌7.15%，焦煤下跌9.05%，焦炭III下跌0.09%。

#### ➤ 要闻资讯

2024年国民经济和社会发展计划的主要任务提出：强化煤炭兜底保障作用，高标准建设现代化煤矿；国家矿山安全监察局印发进一步加强煤矿煤仓安全管理的通知。

#### ➤ 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	5.03%	18.35%	9.29%
相对表现 (PCT)	-6.5	23.4	20.2

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（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》2024-3-9
- 《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	7
4 动力煤	8
4.1 价格趋势	8
4.2 动力煤调度及库存	10
4.3 运输费用	11
5 炼焦煤&焦炭	12
5.1 价格趋势	12
5.2 炼焦煤库存	13
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	8
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	9
图表 14: 秦皇岛港动力煤长协价	9
图表 15: 产地动力煤价格 (元/吨)	9
图表 16: 国际动力煤价格 (美元/吨)	9
图表 17: 港口 (广州港) 动力煤价格 (元/吨)	10
图表 18: 国内外动力煤价差 (元/吨)	10
图表 19: 环渤海港煤炭周度调入量 (万吨)	10
图表 20: 环渤海港煤炭周度调出量 (万吨)	10
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)	11
图表 24: 六大发电集团日均耗煤量 (万吨)	11
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)	12
图表 28: 焦碳期货价格 (元/吨)	12
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)	13
图表 32:	国内外主焦煤价差 (元/吨)	13
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)	14
图表 38:	焦炭库存:样本钢厂(247 家) (万吨)	14
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 (%)	15
图表 44:	焦炭样本钢厂日均产量 (万吨)	15
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:** 本周, 主产区煤矿安监保持强度, 供给整体保持稳定; 电厂日耗下降, 市场预期转弱; 市场成交偏冷, 煤价承压下行。本周调度和库存方面, 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。随着气温回暖, 供暖需求即将结束, 电厂日均耗煤量延续下降, 叠加电厂煤炭库存水平较高采购意愿下降, 下游非电行业需求不及预期, 需求端对煤价支撑减弱, 继续关注下游工业用电需求情况。

**炼焦煤方面:** 供给方面, 炼焦煤矿山开工率、洗煤厂开工率周环比变动较小保持稳定水平, 炼焦煤供给保持稳定。下游方面, 钢厂高炉开工率下降, 钢厂焦炭产能利用率略有回升, 钢材下游需求不及预期, 黑色系负反馈运行, 倒逼钢焦开始减产, 炼焦煤需求下降价格承压下行。本周焦炭第五轮提降落地, 焦企亏损扩大, 部分焦企有进一步减产计划, 受钢厂亏损影响, 焦钢博弈继续加剧, 焦炭有第六轮提降的可能。整体来看, 煤矿安全问题引发关注, 预计安监还将趋严, 炼焦煤供给整体趋稳; 下游需求正逐渐恢复, 但需求启动偏缓, 需求恢复进展有待观察。

**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	1,900	-200	-9.52%	-17.39%	-13.64%
	河北邯郸主焦煤	1,990	-	-	-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	1,877	-304	-13.92%	-15.00%	-13.92%
	加拿大主焦煤	2,200	-320	-12.70%	-13.73%	-14.40%
	澳大利亚主焦煤	2,240	-320	-12.50%	-13.51%	-14.18%
	山西主焦煤	2,100	-100	-4.55%	-19.23%	-16.00%
国际离岸 (美元)	澳大利亚峰景矿	271	-33	-10.89%	-14.00%	-20.56%
	澳大利亚主焦煤	231	-22	-8.62%	-11.69%	-24.18%
<b>焦煤价格 (元/吨)</b>						
一级焦	山西临汾	2,300	-110	-4.56%	-12.55%	-13.21%
	河北邯郸	2,100	-100	-4.55%	-12.50%	-27.59%
	河南平顶山	2,450	-	-	-7.55%	-19.41%
准一级湿熄	山西长治	1,845	-100	-5.14%	-13.79%	-28.49%
	河北邯郸	1,880	-100	-5.05%	-13.76%	-27.41%
	河南平顶山	2,170	-	-	-8.44%	-23.32%
准一级干熄	山西长治	2,110	-110	-4.95%	-13.52%	-28.23%
	河北邯郸	2,130	-110	-4.91%	-13.41%	-26.04%
	河南安阳	2,160	-110	-4.85%	-13.25%	-25.26%
<b>库存情况 (万吨)</b>						
炼焦煤库存	炼焦煤库存合计	1,674	-87	-4.94%	-19.52%	-8.37%
	——样本钢厂库存	773	-25	-3.13%	-11.35%	-5.39%
	——独立焦化厂库存	701	-46	-6.16%	-29.97%	-19.05%
	——港口库存	200	-16	-7.41%	-2.91%	38.89%
焦炭库存	焦炭库存合计	915	-27	-2.87%	-2.45%	-3.07%
	——样本钢厂库存	609	-26	-4.09%	-7.59%	-7.45%
	——独立焦化厂库存	127	-6	-4.51%	13.39%	22.12%
	——港口库存	178	4	2.30%	5.95%	-2.20%
<b>开工率情况 (%)</b>						
炼焦煤开工	样本矿山开工率	84.52%	/	0.01pct	32.82pct	-16.95pct
	样本洗煤厂开工率	67.62%	/	-0.28pct	18.99pct	-5.81pct
焦炭开工	样本钢厂焦炭产能利用率	87.00%	/	0.21pct	-0.48pct	0.18pct
钢铁开工	样本钢厂高炉开工率	73.90%	/	-0.6pct	-1.9pct	-5.6pct
	样本钢厂电炉开工率	62.18%	/	3.85pct	34.62pct	-3.2pct

来源: 钢联数据、同花顺 iFinD、华福证券研究所

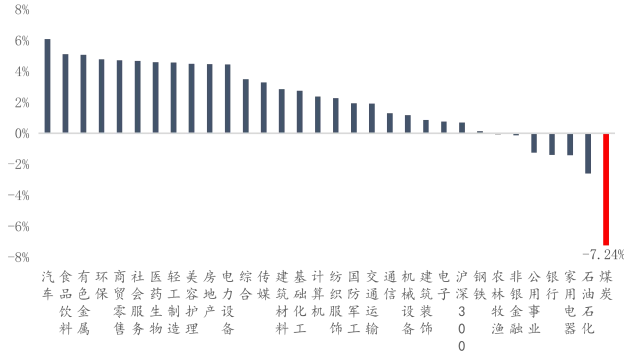


## 2 一周回顾

### 2.1 行业表现

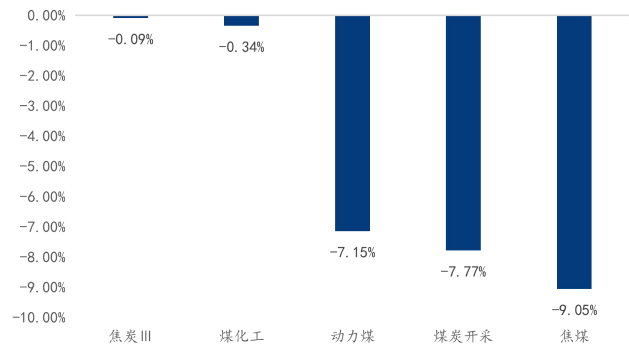
本周，沪深 300 指数上涨 0.71%，申万煤炭行业指数下跌 7.24%，煤炭表现弱于沪深 300 指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤下跌 7.15%，焦煤下跌 9.05%，焦炭 III 下跌 0.09%。

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

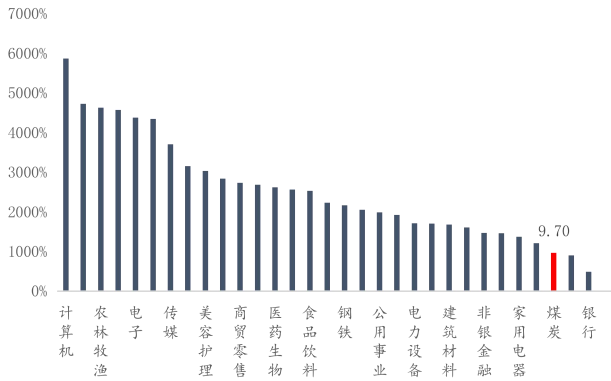


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.2 行业估值

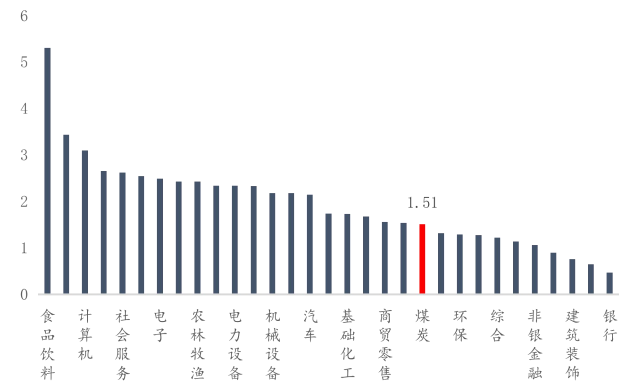
截至本周，煤炭行业 PE (TTM) 估值为 9.7 倍，估值处于所有行业的低水平；在子行业及相关行业中，动力煤为 10.38 倍，焦煤为 7.37 倍。煤炭行业 PB (LF) 估值为 1.51 倍，处于所有行业中低水平；在子行业及相关行业中，动力煤为 1.87 倍，焦煤为 1.12 倍。

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

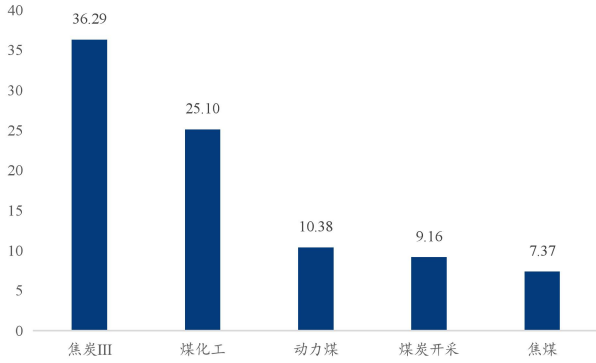
图表 5：煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

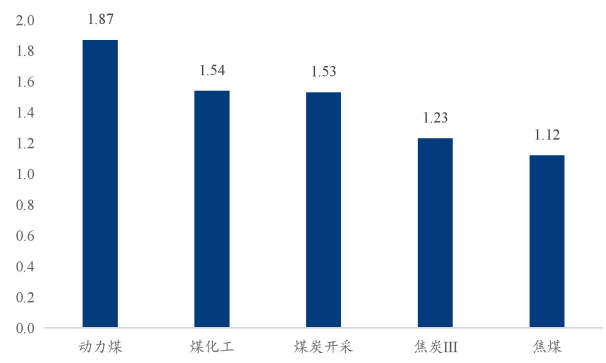


图表 6: 煤炭子行业及相关行业 PE (TTM)



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)



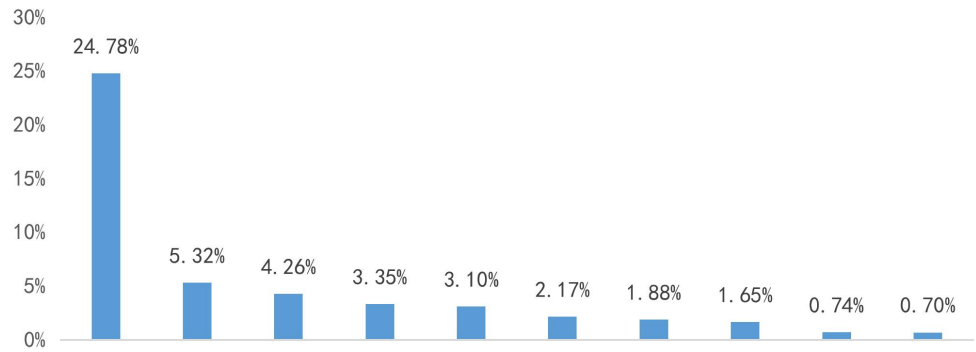
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.3 个股涨跌

**周涨幅前十:** 新大洲 A (24.78%)、安泰集团 (5.32%)、云维股份 (4.26%)、安源煤业 (3.35%)、宝泰隆 (3.1%)、金能科技 (2.17%)、辽宁能源 (1.88%)、淮河能源 (1.65%)、永泰能源 (0.74%)、物产环能 (0.7%)。

**周跌幅前十:** 潞安环能 (-15.67%)、平煤股份 (-13%)、山西焦煤 (-11.64%)、兖矿能源 (-10.66%)、山煤国际 (-10.56%)、陕西煤业 (-10.24%)、开滦股份 (-10.16%)、淮北矿业 (-8.32%)、晋控煤业 (-6.95%)、盘江股份 (-6.45%)。

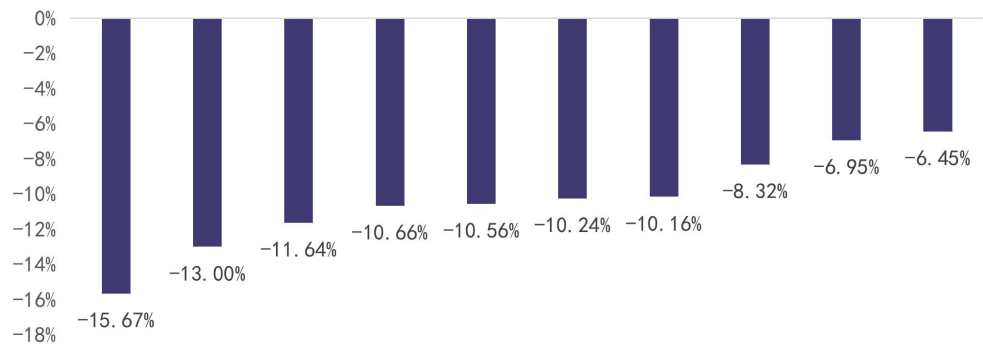
图表 8: 周涨幅前十



新大洲A 安泰集团 云维股份 安源煤业 宝泰隆 金能科技 辽宁能源 淮河能源 永泰能源 物产环能

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 9: 周跌幅前十



潞安环能 平煤股份 山西焦煤 兖矿能源 山煤国际 陕西煤业 开滦股份 淮北矿业 晋控煤业 盘江股份

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所



### 3 要闻资讯

#### 3.1 行业动态

1.2024年国民经济和社会发展规划的主要任务提出：强化煤炭兜底保障作用 高标准建设现代化煤矿。（来源：中国煤炭经济研究会）

2.国家矿山安全监察局印发进一步加强煤矿煤仓安全管理的通知。（来源：CCTD 中国煤炭市场网）

2.3月12日，国家矿山安全监察局召开党组会、局务会，传达学习贯彻习近平总书记重要讲话精神，深入学习贯彻落实全国两会精神和政府工作报告部署，落实应急管理部党委要求，分析近期全国矿山安全生产形势，研究部署当前矿山安全防范重点工作，坚持以新质生产力推动矿山安全高质量发展。（来源：中国煤炭经济研究会）

#### 3.2 煤矿生产

1.国家统计局数据显示,2024年2月份,全国工业生产者出厂价格同比下降2.7%,环比下降0.2%,其中煤炭开采和洗选业同比下降14.7%;1—2月平均,工业生产者出厂价格比上年同期下降2.6%,其中煤炭开采和洗选业同比下降15.4%。（来源：中国煤炭经济研究会）

2.近日，经内蒙古自治区自然资源厅审核批准，内蒙古维华矿业有限责任公司鹰骏一号煤矿、神华新街能源有限责任公司合格庙矿区新街一井、新街二井3座矿山取得采矿许可证，将为鄂尔多斯市年均释放煤炭优质产能2200万吨。同时，经鄂尔多斯市自然资源局审核批准，将原中国神华能源股份有限公司补连塔煤矿、上湾煤矿、呼和浩特乌素尔林兔煤矿3个采矿权整合为中国神华能源股份有限公司补连塔煤矿、上湾煤矿2个采矿权，将中国神华能源股份有限公司万利一矿一井、万利一矿2号井2个采矿权及扩大区整合为中国神华能源股份有限公司万利一矿。整合后，年均优化核定煤炭产能4900万吨（来源：新疆煤炭交易中心）

3.大唐能投公司内蒙古大唐国际锡林浩特矿业有限公司旗下胜利东二号露天煤矿全面复工复产 两期产能合计4000万吨/年。（来源：新疆煤炭交易中心）

4.河南省发改委日前印发2024年河南省第二批重点建设项目名单,项目共计764个,总投资约1.8万亿元,年度计划投资约5566亿元。其中9项涉煤。（来源：CCTD 中国煤炭市场网）

5.大秦铁路近日发布公告,2024年2月,公司核心经营资产大秦线完成货物运输量2780万吨,同比减少12.55%。日均运量95.86万吨。大秦线日均开行重车60.9列,其中:日均开行2万吨列车46.0列。（来源：CCTD 中国煤炭市场网）

6.陕西煤业发布公告,2024年2月煤炭产量1229.77万吨,同比下降11.14%;2024年前2月煤炭产量2692.67万吨,同比下降2.68%。2024年2月自产煤销量1205.62万吨,同比下降12.84%;2024年前2月自产煤累计销量2580.00万吨,同比下降3.53%。（来源：中国煤炭经济研究会）

7.据印度商工部（Ministry of Commerce and Industry）发布的商品进出口统计数据显示,2023年1-12月份,印度煤炭及焦炭(COAL,COKE AND BRIQUITTES ETC)进口量累计为2.56亿吨,比上年增长7.9%,创历史最高水平。（来源：中国煤炭经济研究会）

#### 3.3 未来天气

##### 1.降水方面

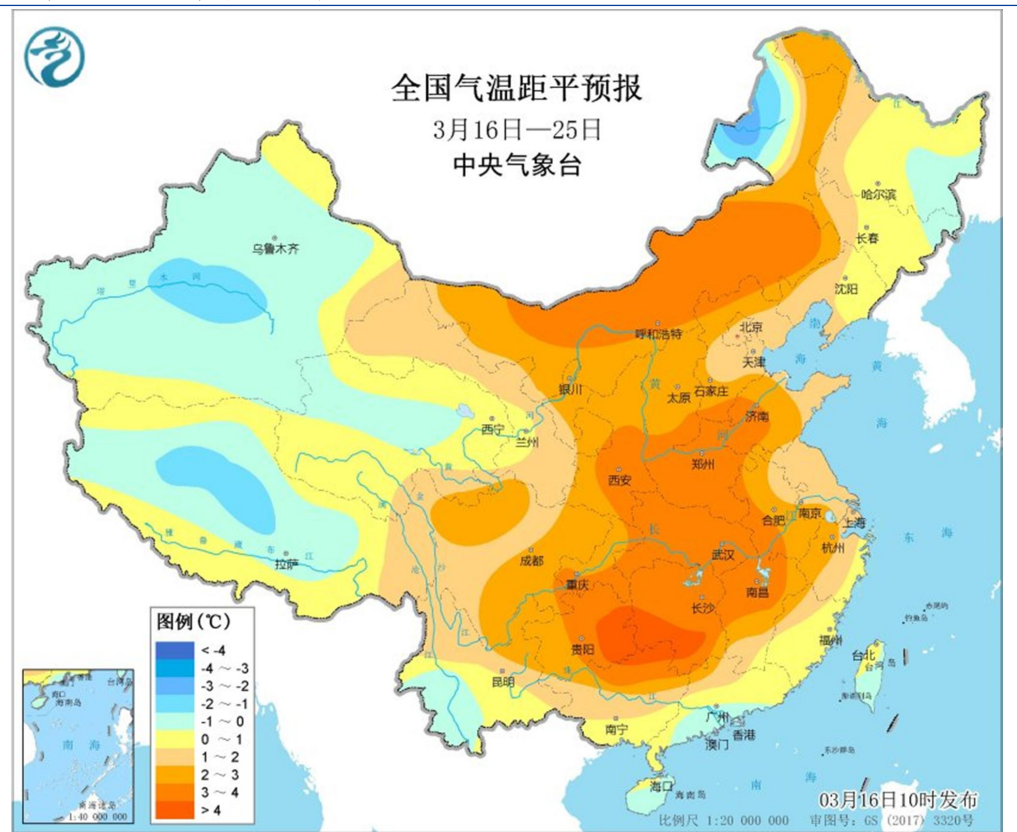
未来10天(3月16-25日),江汉、江淮、江南大部、华南北部、四川盆地及贵州东部、云南西北部、西藏东南部等地累计降水量有30~60毫米,其中江汉南部和东部、江淮南部、江南北部及广西北部、西藏东南部等地部分地区有80~120毫米,局地超过150毫米;新疆北部和西部、西北地区东部、华北西部、黄淮及东北

地区中北部、内蒙古东部等地部分地区累计降水量有 5~10 毫米，新疆西部、陕西南部、黄淮南部和西部等地局地有 15~30 毫米。江西北部、江汉、江淮、黄淮西部、华北西部及贵州北部、重庆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；江南东部和南部、华南大部、云南东部等地降水偏少 3~7 成。（来源：中央气象台）

## 2. 气温方面

未来 10 天，除新疆、内蒙古东北部、黑龙江东部及西藏中西部等地平均气温较常年同期偏低 1~2℃ 外，我国其余大部地区气温接近常年同期或偏高，其中华北西部、黄淮、江淮、江汉、江南西部和北部、华南北部以及贵州、重庆、四川、陕西、内蒙古中西部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

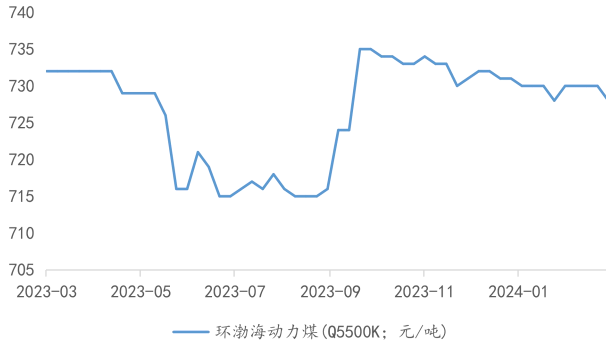
#### (1) 指数价格

截至本周，BSPI 环渤海动力煤（Q5500）综合平均价格为 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 743 元/吨，周环比下跌 3 元/吨。NCEI 国煤下水动力煤（5500K）综合指数为 742 元/吨，周环比下跌 3 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



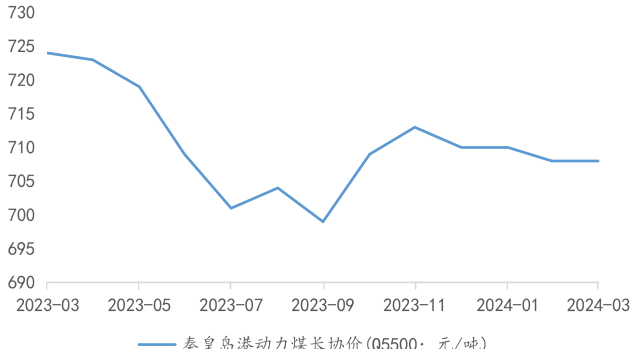
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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



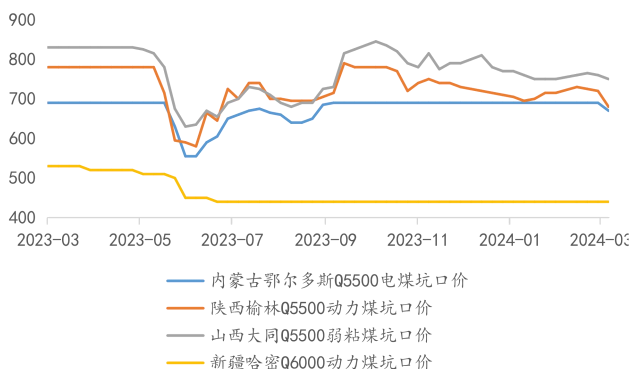
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(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 670 元/吨, 周环比下跌 20 元/吨; 陕西榆林 Q5500 动力煤坑口价为 680 元/吨, 周环比下跌 40 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。

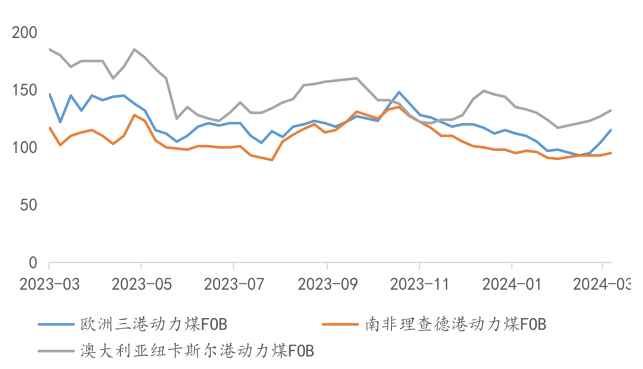
国际价格: 截至本周, 欧洲三港 ARA (阿姆斯特丹、鹿特丹和安特卫鲁) 动力煤离岸价(FOB)为 115 美元/吨, 周环比上涨 11 美元/吨; 南非理查德港 RB 动力煤离岸价(FOB)为 95 美元/吨, 周环比上涨 2 美元/吨; 澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价(FOB)为 132 美元/吨, 周环比上涨 5 美元/吨。

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)



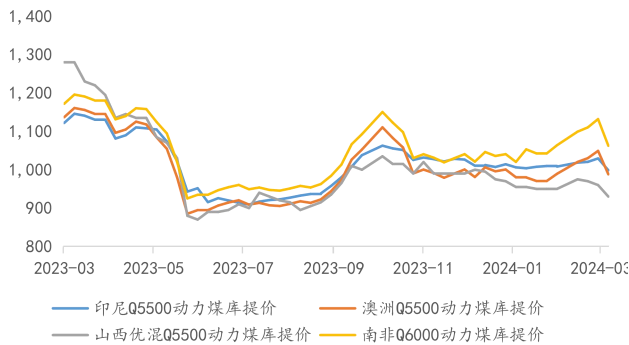
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所



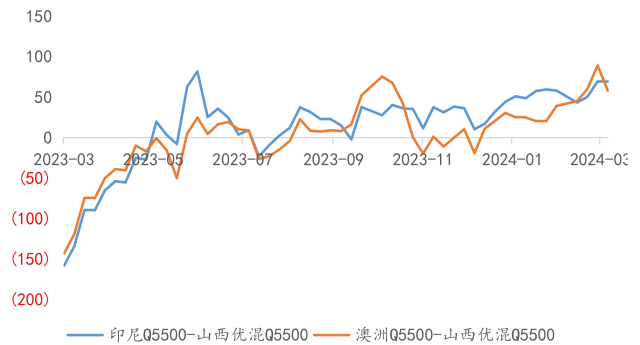
### (3) 港口价格及国内外价差

截至本周，广州港印尼 Q5500 动力煤库提价 998.64 元/吨，周环比下跌 30.79 元/吨；广州港澳洲 Q5500 动力煤库提价为 988.06 元/吨，周环比下跌 61.1 元/吨；广州港山西优混 Q5500 动力煤库提价为 930 元/吨，周环比下跌 30 元/吨；广州港南非 Q6000 动力煤库提价为 1062.39 元/吨，周环比下跌 69.65 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）68.64 元/吨，周环比下降 0.79 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）58.06 元/吨，周环比下降 31.1 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

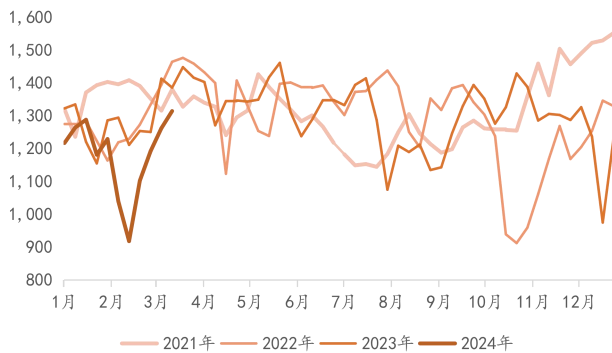
**图表 18: 国内外动力煤价差（元/吨）**

来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

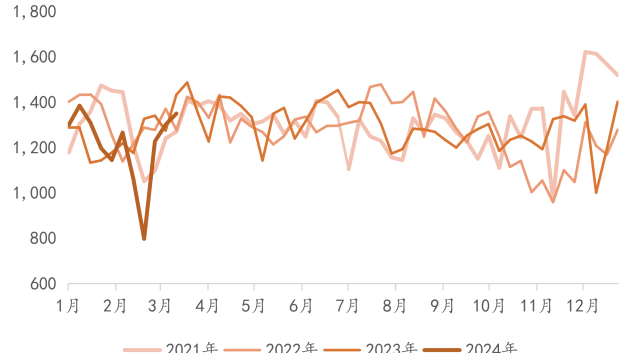
## 4.2 动力煤调度及库存

### (1) 煤炭调度

本周，环渤海港煤炭调入 1314 万吨，环比上周增加 52.4 万吨；本周调出 1350.2 万吨，环比上周增加 49.2 万吨；本周净调出 36.2 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

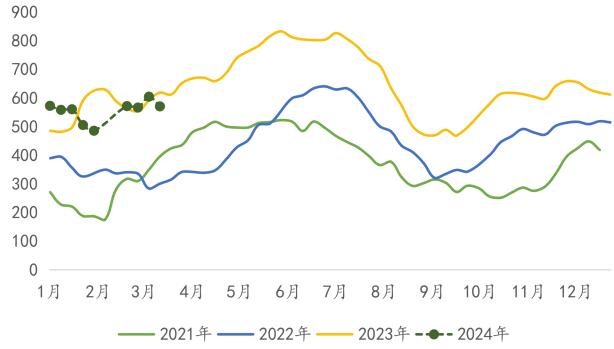
截至本周，环渤海港煤炭库存合计 2164.3 万吨，较去年同期减少 547 万吨/减少 20.17%；截至本周，长江口煤炭库存合计（万吨）571 万吨，较去年同期减少 48 万吨/减少 7.75%。

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)

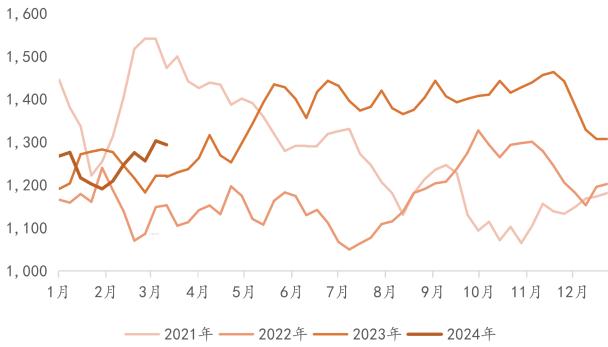


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### (3) 下游发电

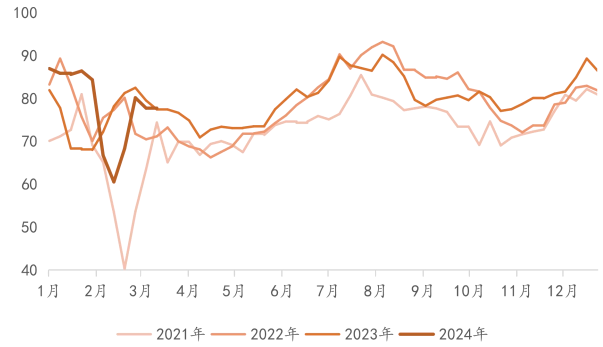
截至本周, 六大发电集团煤炭库存为 1294.1 万吨, 环比上周减少 9.3 万吨; 六大发电集团日均耗煤量为 77.68 万吨, 环比上周减少 0.1 万吨; 六大发电集团煤炭库存平均可用天数 16.6 天, 环比上周减少 0.1 天。

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

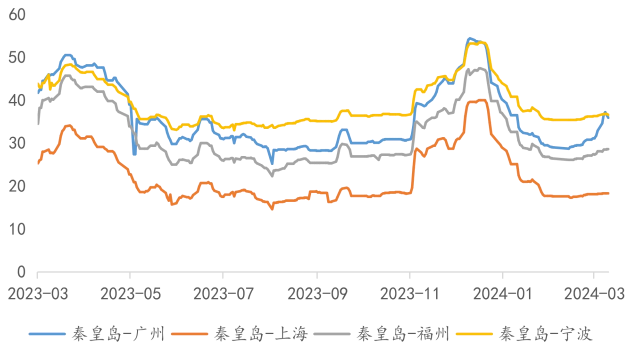
## 4.3 运输费用

### (1) 国内海运

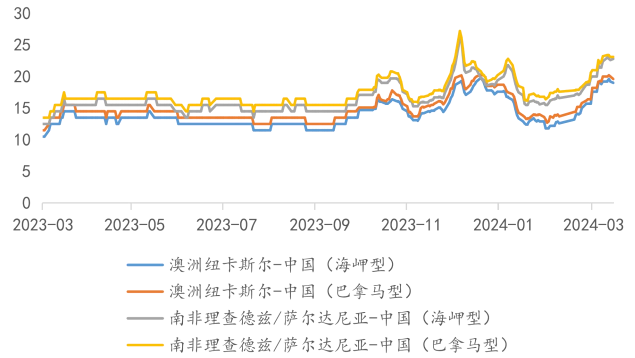
截至本周, 国内煤炭(秦皇岛-广州)海运费为 35.9 元/吨, 周环比上涨 3 元/吨; 国内煤炭(秦皇岛-上海)海运费为 18.2 元/吨, 周环比不变; 国内煤炭(秦皇岛-福州)海运费为 28.5 元/吨, 周环比上涨 0.4 元/吨; 国内煤炭(秦皇岛-宁波)海运费为 36.6 元/吨, 周环比上涨 0.2 元/吨。

### (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 元/吨, 周环比下跌 0.2 美元/吨; 国际煤炭(澳洲纽卡斯尔-中国; 巴拿马型)海运费为 19.6 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; 海岬型)海运费为 22.8 元/吨, 周环比上涨 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 23.1 元/吨, 周环比下跌 0.1 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 1,565 元/吨, 环比上周下跌 165 元/吨。焦碳期货主力合约收盘价为 2,141 元/吨, 环比上周下跌 151 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: 焦碳期货价格 (元/吨)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

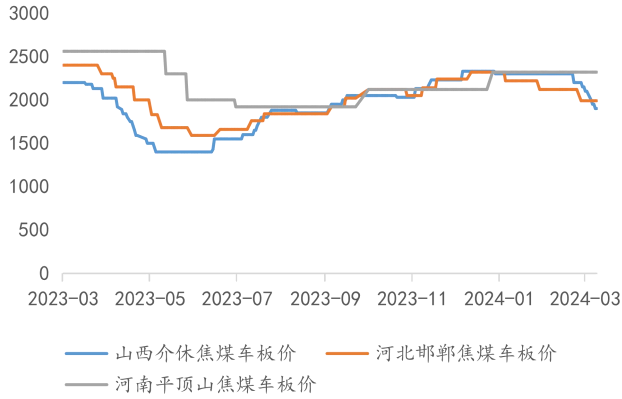
#### (2) 产地及国际价格

国内产地: 截至本周, 山西介休焦煤车板价 1900 元/吨, 周环比下跌 200 元/吨; 河北邯郸焦煤车板价 1990 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。

国际澳洲: 截至本周, 澳大利亚峰景矿主焦煤离岸价(FOB)为 270.9 美元/吨, 周环比下跌 33.1 美元/吨; 澳大利亚主焦煤(中等挥发)离岸价(FOB)为 230.5 美元/吨, 周环比下跌 21.75 美元/吨。

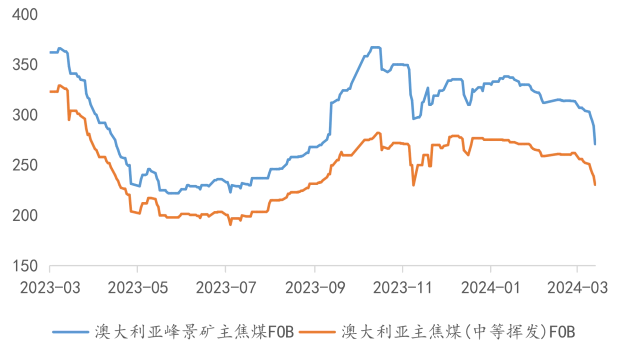


图表 29: 产地炼焦煤价格 (元/吨)



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)



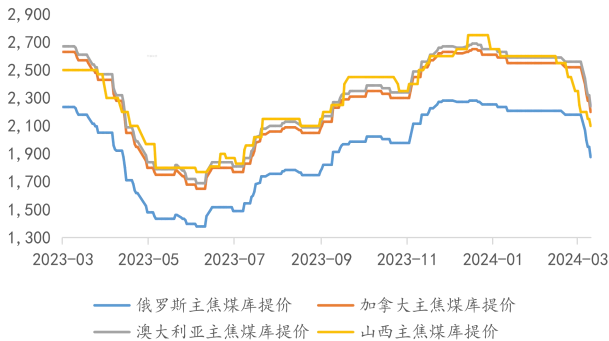
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(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 1876.8 元/吨, 周环比下跌 303.6 元/吨; 加拿大主焦煤库提价为 2200 元/吨, 周环比下跌 320 元/吨; 澳大利亚主焦煤库提价为 2240 元/吨, 周环比下跌 320 元/吨; 山西主焦煤库提价为 2100 元/吨, 周环比下跌 100 元/吨。

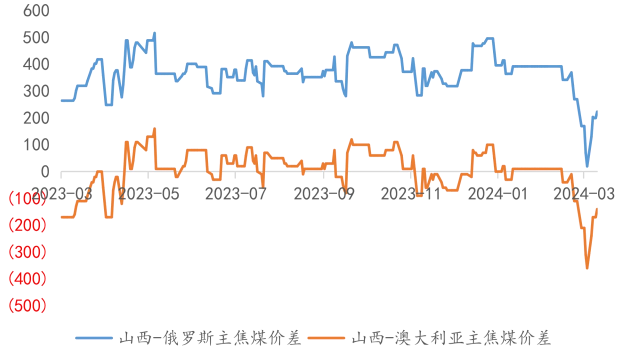
截至本周, 俄罗斯主焦煤价格低于国内, (山西-俄罗斯) 主焦煤价差为 223.2 元/吨, 价差较上周提高 204 元/吨; 澳大利亚主焦煤价格高于国内, (山西-澳大利亚) 主焦煤价差为-140 元/吨, 价差较上周提高 220 元/吨。

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)



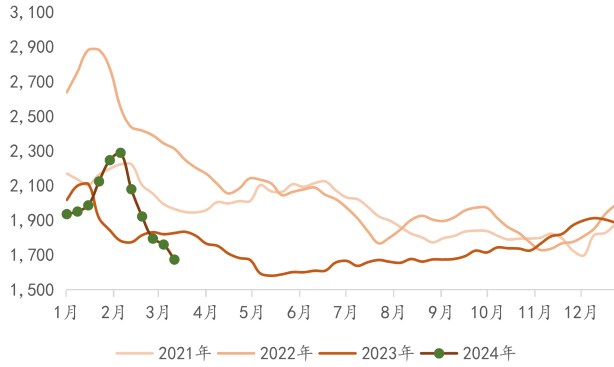
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 1,674 万吨, 环比上周减少 87 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 773 万吨, 环比上周减少 25 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 701 万吨, 环比上周减少 46 万吨; 六港口合计库存 200 万吨, 环比上周减少 16 万吨。

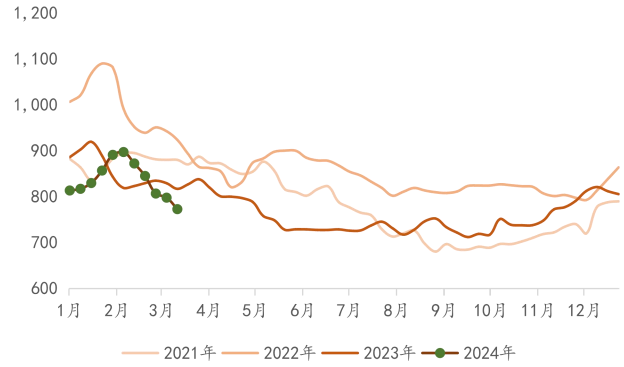


图表 33: 炼焦煤库存合计 (万吨)



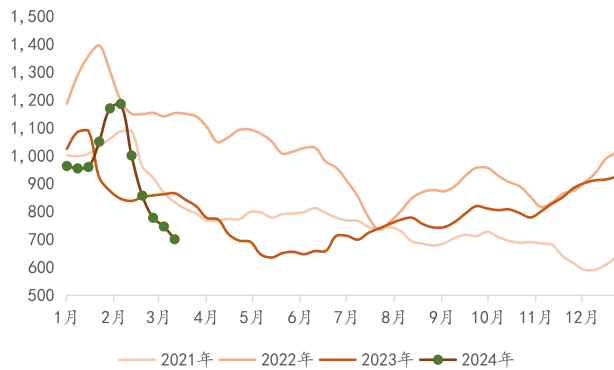
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 34: 炼焦煤库存:样本钢厂(247家) (万吨)



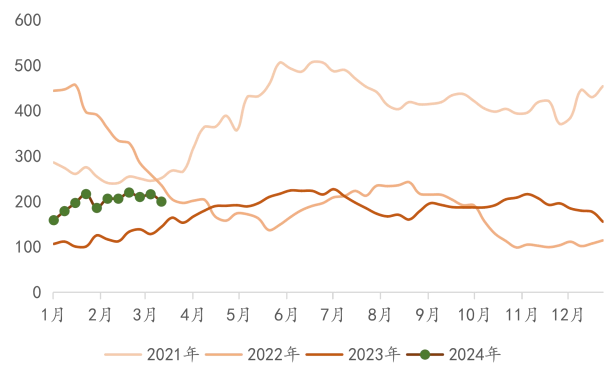
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)

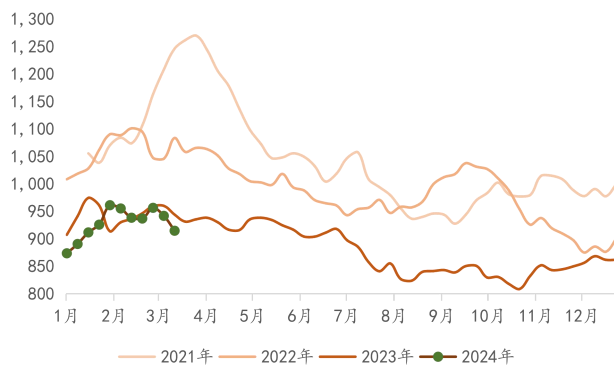


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 5.3 焦炭库存

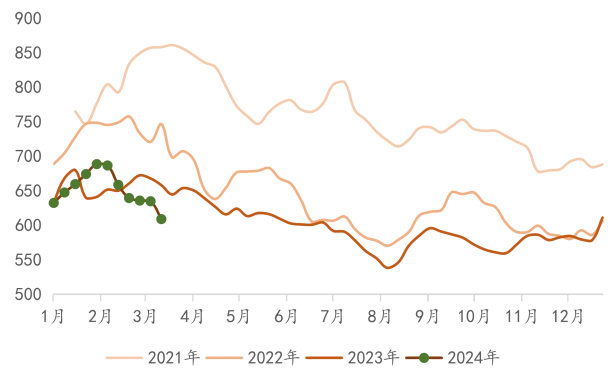
焦炭库存 (样本钢厂+独立焦化厂+四港口) 合计 915 万吨, 环比上周减少 27 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 609 万吨, 环比上周减少 26 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 127 万吨, 环比上周减少 6 万吨; 四港口合计库存 178 万吨, 环比上周增加 4 万吨。

图表 37: 焦炭库存合计 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

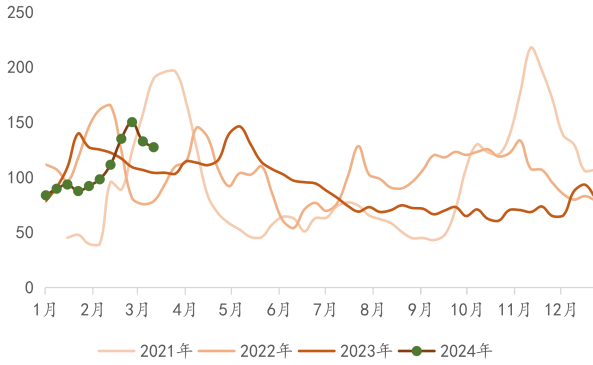
图表 38: 焦炭库存:样本钢厂(247家) (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

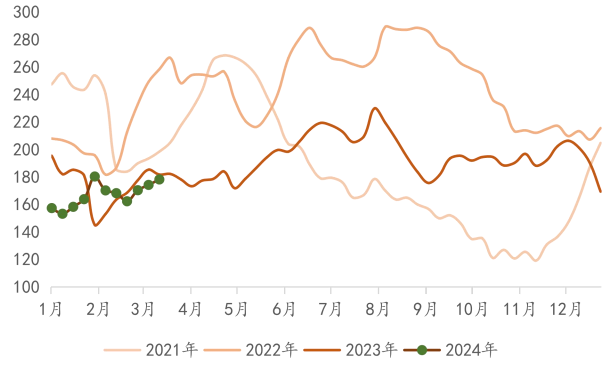


图表 39: 焦炭库存:独立焦化厂 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

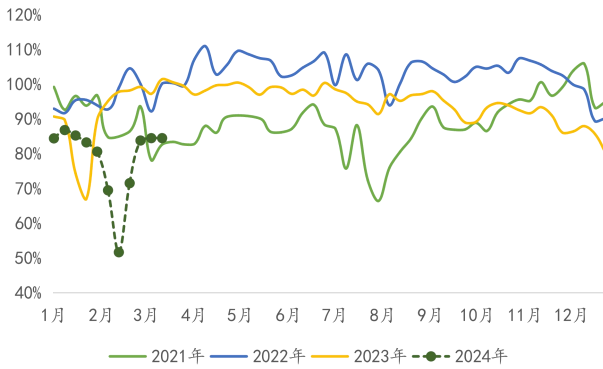
图表 40: 焦炭库存:四港口 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

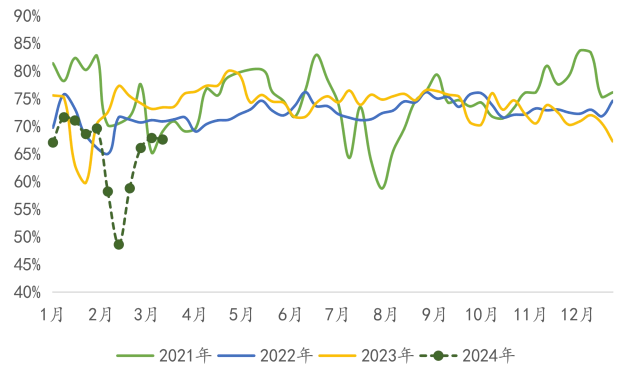
5.4 开工情况

图表 41: 炼焦煤样本矿山开工率 (%)



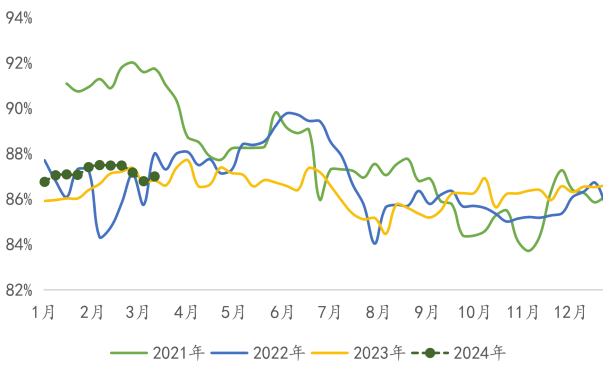
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 42: 炼焦煤样本洗煤厂开工率 (%)



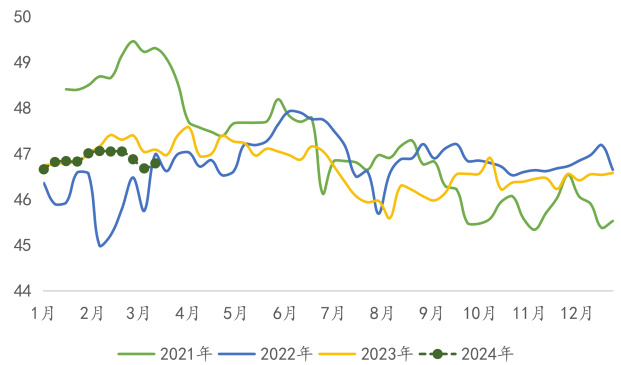
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 43: 焦炭样本钢厂产能利用率 (%)

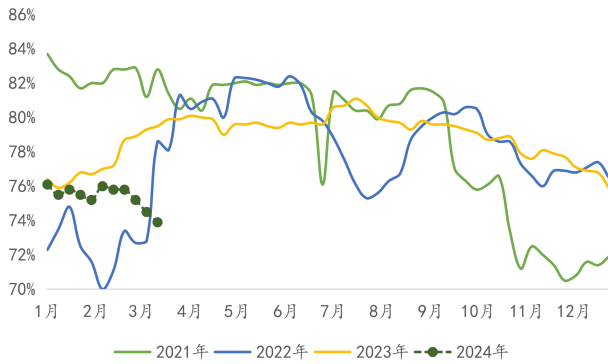


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

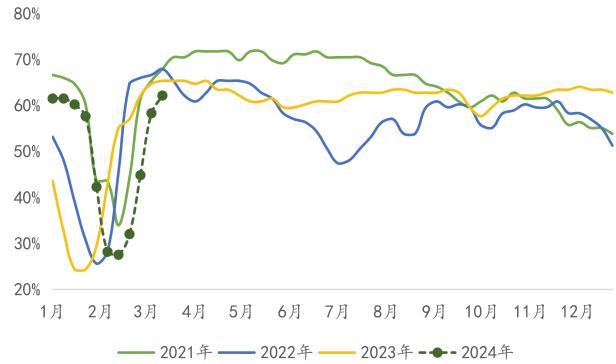
图表 44: 焦炭样本钢厂日均产量 (万吨)



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