

煤炭行业周报（3.18-3.22）

下游呈现复苏迹象，双焦需求兑现难以一蹴而就，库存已至历史低位

投资要点：

➤ 投资策略：

动力煤方面：今年1-2月，我国生产原煤7.1亿吨，同比下降4.2%，得益于进口煤的补充，整体供应保持平稳。今年以来，煤矿生产安全引起重视，安监力度增强对煤炭生产造成一定扰动。本周市场整体成交偏弱，煤价承压下行。在调和和库存方面，本周环渤海港煤炭调入1327.1万吨，环比上周增加13.1万吨；本周调出1287.5万吨，环比上周减少62.7万吨；本周净调入39.6万吨。截至本周，环渤海港煤炭库存合计2197.8万吨，较去年同期减少462万吨/减少17.37%。下游六大发电集团煤炭库存为1281.7万吨，环比上周减少12.4万吨；六大发电集团日均耗煤量为79.24万吨，环比上周增加1.6万吨；六大发电集团煤炭库存平均可用天数16.1天，环比上周减少0.5天。伴随气温回升，电煤消费转淡，新能源出力开始增强，电厂库存高位补库意愿不强，成交以刚需为主；下游非电行业复产偏缓，需求整体不及预期，需求端对煤价支撑减弱。

炼焦煤方面：供给方面，炼焦煤矿山开工率、洗煤厂开工率较上周持平，炼焦煤供给保持稳定。下游方面，钢厂高炉开工率、焦炭产能利用率下降。焦钢博弈继续加剧，本周焦炭第六轮提降执行落地，焦企持续亏损，保持低负荷生产，焦炭生产收缩对炼焦煤采购偏谨慎。整体来看，安监力度还将维持一定强度，炼焦煤供给保持稳定，钢材下游需求出现好转，市场情绪有所提振，但短期内钢厂高炉复产偏缓，双焦需求兑现难以一蹴而就，当前双焦库存均到达历史低位，向下空间比较有限，对价格形成支撑。

➤ 行业表现

本周，沪深300指数下跌0.7%，申万煤炭行业指数上涨0.32%，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0.96%，焦煤下跌1.57%，焦炭III上涨2.64%。

➤ 要闻资讯

(1) 国家能源局近日印发《2024年能源工作指导意见》中提出：全国能源生产总量达到49.8亿吨标准煤左右，煤炭稳产增产。煤电“三改联动”持续推进。

(2) 1—2月份，规上工业原煤产量7.1亿吨，同比下降4.2%，上年12月份为增长1.9%；日均产量1175万吨。进口煤炭7452万吨，同比增长22.9%，继续保持较快增长。

(3) 2024年2月份，中国进口动力煤2500.7万吨，同比增长21.38%，环比下降16.33%。

➤ 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	-2.64%	13.05%	14.30%
相对表现 (PCT)	-6.6	17.8	24.3

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（3.11-3.15）焦炭第五轮提降落地，关注需求恢复进展》2024-3-16
- 《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）供需双弱动力煤维持运行，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: 今年 1-2 月, 我国生产原煤 7.1 亿吨, 同比下降 4.2%, 得益于进口煤的补充, 整体供应保持平稳。今年以来, 煤矿生产安全引起重视, 安监力度增强对煤炭生产造成一定扰动。本周市场整体成交偏弱, 煤价承压下行。在调度和库存方面, 本周环渤海港煤炭调入 1327.1 万吨, 环比上周增加 13.1 万吨; 本周调出 1287.5 万吨, 环比上周减少 -62.7 万吨; 本周净调入 39.6 万吨。截至本周, 环渤海港煤炭库存合计 2197.8 万吨, 较去年同期减少 462 万吨/减少 17.37%。下游六大发电集团煤炭库存为 1281.7 万吨, 环比上周减少 12.4 万吨; 六大发电集团日均耗煤量为 79.24 万吨, 环比上周增加 1.6 万吨; 六大发电集团煤炭库存平均可用天数 16.1 天, 环比上周减少 0.5 天。伴随气温回升, 电煤消费转淡, 新能源出力开始增强, 电厂库存高位补库意愿不强, 成交以刚需为主; 下游非电行业复产偏缓, 需求整体不及预期, 需求端对煤价支撑减弱。

炼焦煤方面: 供给方面, 炼焦煤矿山开工率、洗煤厂开工率较上周持平, 炼焦煤供给保持稳定。下游方面, 钢厂高炉开工率、焦炭产能利用率下降。焦钢博弈继续加剧, 本周焦炭第六轮提降执行落地, 焦企持续亏损, 保持低负荷生产, 焦炭生产收缩对炼焦煤采购偏谨慎。整体来看, 安监力度还将维持一定强度, 炼焦煤供给保持稳定, 钢材下游需求出现好转, 市场情绪有所提振, 但短期内钢厂高炉复产偏缓, 双焦需求兑现难以一蹴而就, 当前双焦库存均到达历史低位, 向下空间比较有限, 对价格形成支撑。

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
焦煤价格 (元/吨)						
产地车板	山西介休主焦煤	1,750	-150	-7.89%	-23.91%	-19.72%
	河北邯郸主焦煤	1,870	-120	-6.03%	-11.79%	-22.08%
	河南平顶山主焦煤	2,320	-	-	-	-9.38%
港口库提	俄罗斯主焦煤	1,748	-129	-6.86%	-20.83%	-19.15%
	加拿大主焦煤	2,050	-150	-6.82%	-19.61%	-19.61%
	澳大利亚主焦煤	2,090	-150	-6.70%	-19.31%	-19.31%
国际离岸 (美元)	山西主焦煤	2,000	-100	-4.76%	-21.57%	-20.00%
	澳大利亚峰景矿	245	-26	-9.56%	-21.97%	-26.87%
	澳大利亚主焦煤	206	-25	-10.63%	-20.92%	-31.10%
焦炭价格 (元/吨)						
一级焦	山西临汾	2,190	-110	-4.78%	-13.10%	-17.36%
	河北邯郸	2,000	-100	-4.76%	-13.04%	-31.03%
	河南平顶山	2,450	-	-	-7.55%	-19.41%
准一级湿熄	山西长治	1,745	-100	-5.42%	-14.67%	-29.64%
	河北邯郸	1,780	-100	-5.32%	-14.42%	-31.27%
	河南平顶山	2,170	-	-	-8.44%	-23.32%
准一级干熄	山西长治	2,000	-110	-5.21%	-14.16%	-29.33%
	河北邯郸	2,020	-110	-5.16%	-14.04%	-29.86%
	河南安阳	2,050	-110	-5.09%	-13.87%	-29.07%
库存情况 (万吨)						
炼焦煤库存	炼焦煤库存合计	1,656	-18	-1.08%	-13.88%	-9.71%
	——样本钢厂库存	766	-7	-0.91%	-9.35%	-7.38%
	——独立焦化厂库存	674	-27	-3.85%	-21.45%	-20.05%
	——港口库存	216	16	8.00%	-1.82%	30.91%
焦炭库存	焦炭库存合计	906	-9	-0.98%	-3.31%	-2.69%
	——样本钢厂库存	598	-11	-1.81%	-6.42%	-7.29%
	——独立焦化厂库存	124	-3	-2.36%	-8.15%	19.23%
	——港口库存	184	6	3.37%	13.58%	1.10%
开工率情况 (%)						
炼焦煤开工	样本矿山开工率	84.18%	/	-0.34pct	12.61pct	-16.4pct
	样本洗煤厂开工率	66.58%	/	-1.04pct	7.78pct	-6.94pct
焦炭开工	样本钢厂焦炭产能利用率	86.14%	/	-0.86pct	-1.34pct	-0.46pct
钢铁开工	样本钢厂高炉开工率	73.30%	/	-0.6pct	-2.5pct	-6.6pct
	样本钢厂电炉开工率	62.82%	/	0.64pct	30.77pct	-2.56pct

来源: 钢联数据、同花顺 iFinD、华福证券研究所

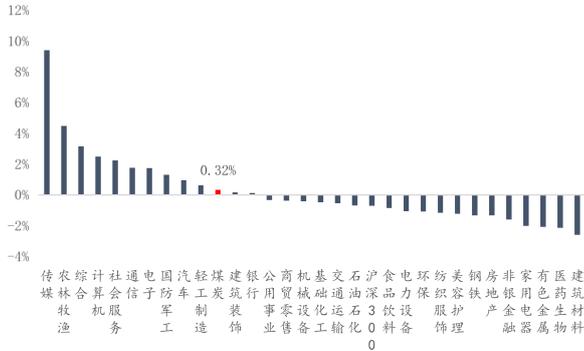


2 一周回顾

2.1 行业表现

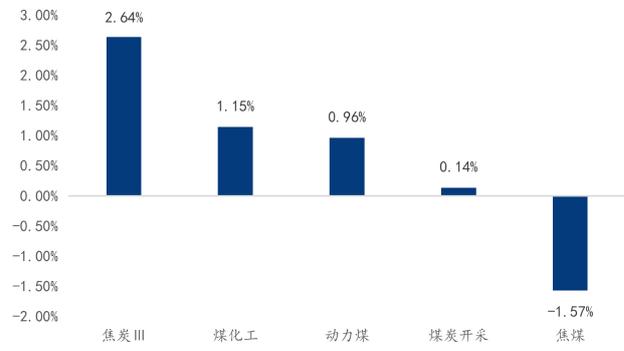
本周，沪深 300 指数下跌 0.7%，申万煤炭行业指数上涨 0.32%，煤炭表现强于沪深 300 指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤上涨 0.96%，焦煤下跌 1.57%，焦炭 III 上涨 2.64%。

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

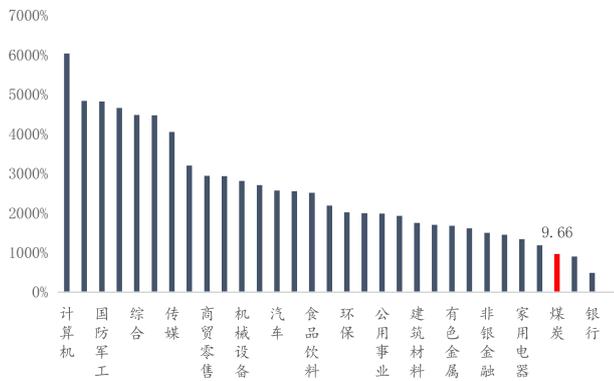


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

截至本周，煤炭行业 PE (TTM) 估值为 9.66 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 10.32 倍，焦煤为 7.28 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 1.88 倍，焦煤为 1.1 倍。

图表 4：煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平



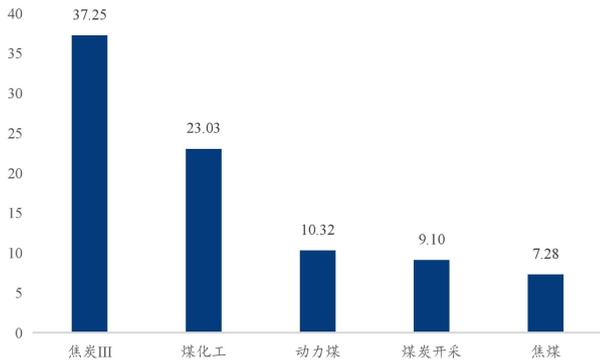
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 5：煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平



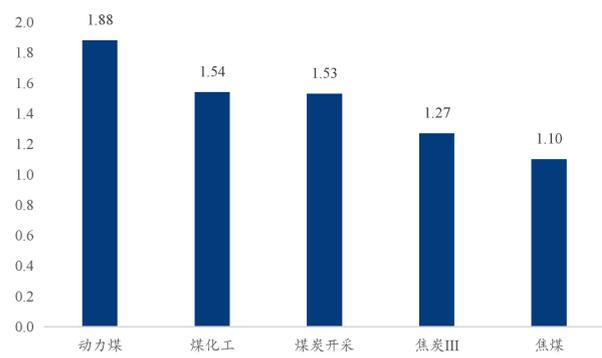
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



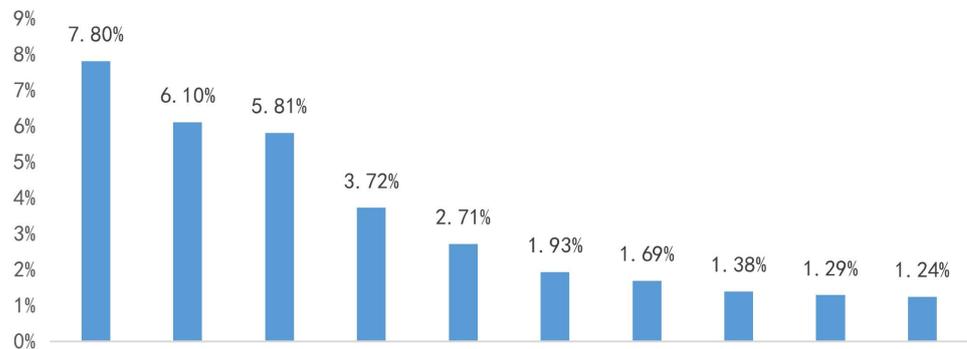
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

周涨幅前十: 新大洲 A (7.8%)、美锦能源 (6.1%)、新集能源 (5.81%)、云维股份 (3.72%)、陕西煤业 (2.71%)、郑州煤电 (1.93%)、中国神华 (1.69%)、昊华能源 (1.38%)、山煤国际 (1.29%)、晋控煤业 (1.24%)。

周跌幅前十: 上海能源 (-7.24%)、中煤能源 (-6.37%)、电投能源 (-4.14%)、潞安环能 (-3.77%)、冀中能源 (-3.01%)、物产环能 (-2.9%)、陕西黑猫 (-2.62%)、盘江股份 (-2.4%)、大有能源 (-2.28%)、山西焦化 (-2.21%)。

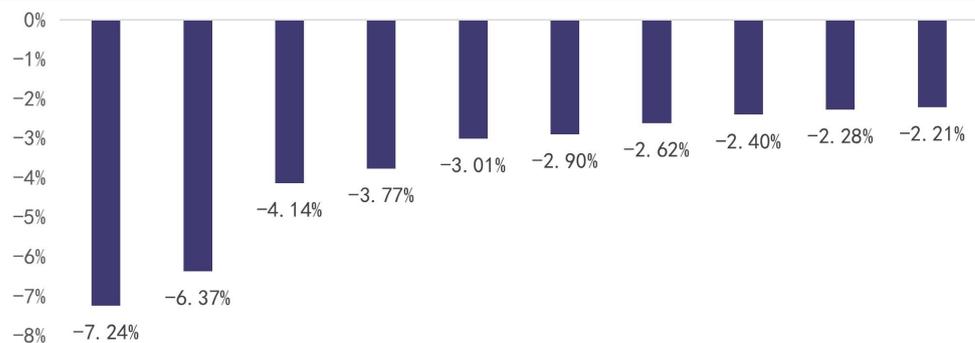
图表 8: 周涨幅前十



新大洲A 美锦能源 新集能源 云维股份 陕西煤业 郑州煤电 中国神华 昊华能源 山煤国际 晋控煤业

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 9: 周跌幅前十



上海能源 中煤能源 电投能源 潞安环能 冀中能源 物产环能 陕西黑猫 盘江股份 大有能源 山西焦化

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.国家能源局近日印发《2024年能源工作指导意见》。其中在「煤炭」相关方面，主要目标有：全国能源生产总量达到49.8亿吨标准煤左右，煤炭稳产增产。煤电“三改联动”持续推进。（来源：CCTD中国煤炭市场网）

2.国家能源局印发《煤矿智能化标准体系建设指南》。（来源：中国煤炭经济研究会）

3.国家统计局消息，1—2月份，规模以上工业（以下简称规上工业）原煤生产有所下降，电力生产稳定增长。1—2月份，规上工业原煤产量7.1亿吨，同比下降4.2%，上年12月份为增长1.9%；日均产量1175万吨。进口煤炭7452万吨，同比增长22.9%，继续保持较快增长。（来源：CCTD中国煤炭市场网）

4.海关总署最新数据显示，2024年2月份，中国进口动力煤（包含褐煤、其他烟煤和其他煤，下同）2500.7万吨，同比增长21.38%，环比下降16.33%。（来源：CCTD中国煤炭市场网）

5.据印度平台公司BigMint 3月13日发布的信息，印度2024财年动力煤消费需求预计为11亿吨左右，预测2025财年动力煤需求将达11.3亿吨，同比增长3%。（来源：中国煤炭经济研究会）

6.越南财政部海关总局（GENERAL DEPARTMENT OF CUSTOMS, MINISTRY OF FINANCE OF VIETNAM）发布的商品进出口数据显示，2024年1-2月，越南煤炭进口925.34万吨，比上年同期增长95.9%；煤炭出口1827吨，同比增长13.1%。其中，2月份，煤炭进口量为417.57万吨，同比增长33.9%，环比下降17.8%；煤炭出口量仅为746吨，同比增长7.7%，环比下降31.0%。（来源：中国煤炭经济研究会）

3.2 煤矿生产

1.近期，各主要产煤市通过有关部门和媒体相继公布了2023年煤炭产量情况。鄂尔多斯市：8.1亿吨；榆林市：6.06亿吨；朔州市：2.33亿吨；昌吉州：2.13亿吨；长治市：1.72亿吨；大同市：1.67亿吨；吕梁市：1.6亿吨；哈密市：1.5亿吨；晋城市：1.47亿吨；锡林郭勒盟：1.37亿吨；晋中市：1.28亿吨；忻州市：1.22亿吨（2023年1-11月数据）；呼伦贝尔市：1.09亿吨（来源：中国煤炭工业协会）

2.内蒙古自治区统计局数据显示，2024年1-2月份，全区规模以上工业原煤生产稳定增长，电力生产步伐加快，1-2月累计原煤产量及发电量均位居全国第一。全区规模以上工业企业原煤产量2.03亿吨，位居全国首位，同比增长1.7%，月均产量达到亿吨以上。（来源：CCTD中国煤炭市场网）

3.2023年全年，陕西省原煤产量7.61亿吨，同比增长2.3%，占全国煤炭产量的16.3%，在全国产煤省中排名第三位。（来源：中国煤炭经济研究会）

4.3月13日至14日，山西省自然资源厅首次通过网上挂牌方式，实现两宗煤炭探矿权市场化配置，成交价共计202.95亿元。（来源：新疆煤炭交易中心）

5.截至3月18日，国家能源集团新疆能源有限责任公司今年累计完成煤炭销售2024.4万吨，同比增加71.6万吨，增幅3.7%，创历史同期新高。其中，3月13日单日煤炭销量超30万吨，创下历史最高纪录。（来源：新疆煤炭交易中心）

3.3 未来天气

1.降水方面

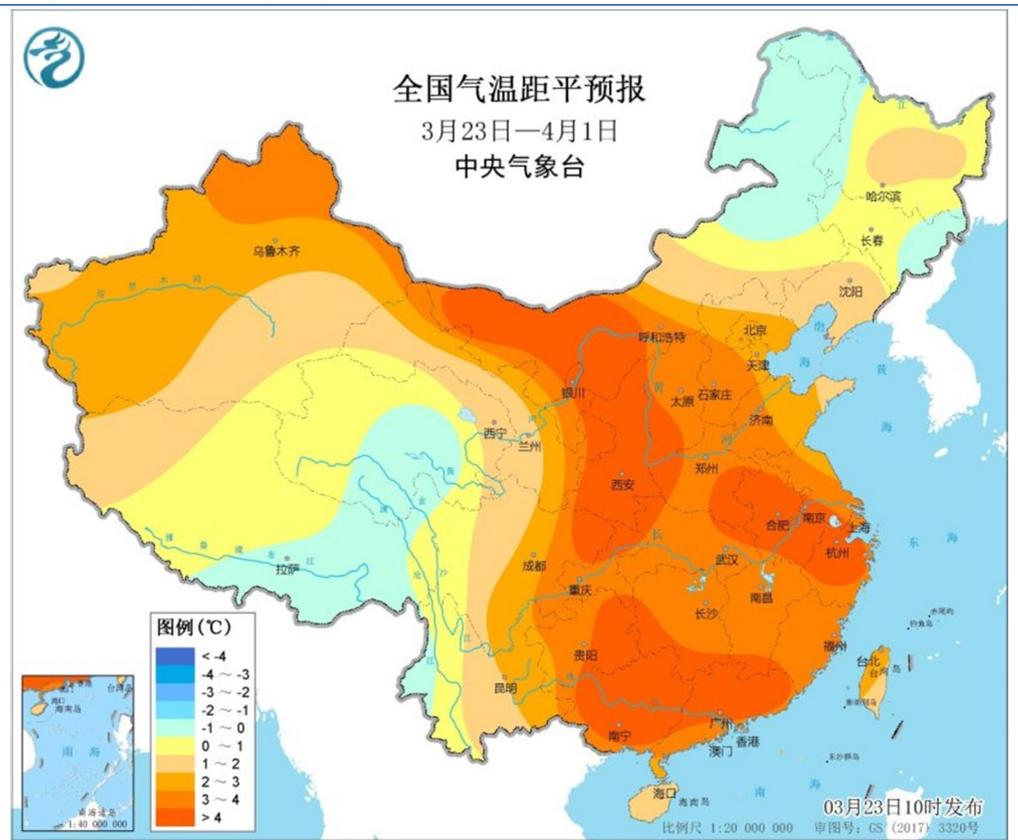
未来10天（3月23日-4月1日），江淮、江汉南部和东部、江南、华南中北部、贵州东部、重庆东部及西藏东南部等地累计降水量有40~80毫米，其中湖北东南部、安徽西南部、江西中北部、湖南东部和西部、广西北部、广东西北部等地部分地区

有 100~130 毫米，局地超过 150 毫米；新疆西北部、西北地区中东部、华北西部、内蒙古东北部、东北地区北部和东部、黄淮等地部分地区有 5~15 毫米，陕西北部、河南中南部等地部分地区有 25~50 毫米；西北地区中东部、华北西部和南部、黄淮、江汉、江淮、江南西北部、重庆、贵州及青藏高原东部等地大部地区降水较常年同期偏多 4~7 成，局地偏多 1 倍以上；我国其余大部地区降水略偏少。（来源：中央气象台）

2. 气温方面

未来 10 天，除青藏高原东部、云南西部、内蒙古东北部、吉林东部平均气温接近常年或略偏低外，我国其余大部地区气温偏高，其中，新疆北部、西北地区大部、内蒙古西部、华北西部和南部、黄淮、江淮、江汉、江南及华南等地部分地区平均气温较常年同期偏高 2~4℃，局地偏高 4℃ 以上。（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 724 元/吨，周环比下跌 4 元/吨。CCTD 秦皇岛港动力煤（Q5500）综合交易价为 735 元/吨，周环比下跌 8 元/吨。NCEI 国煤下水动力煤（5500K）综合指数为 731 元/吨，周环比下跌 11 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



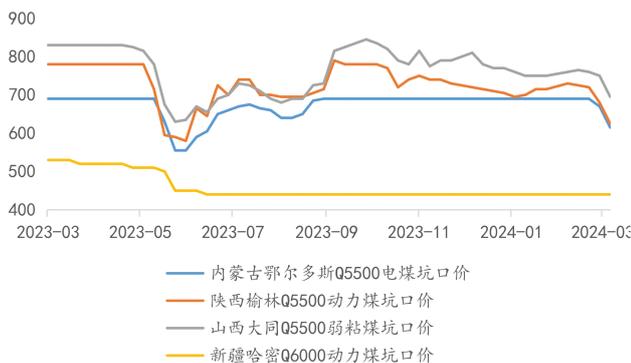
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(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 615 元/吨, 周环比下跌 55 元/吨; 陕西榆林 Q5500 动力煤坑口价为 625 元/吨, 周环比下跌 55 元/吨; 山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价为 695 元/吨, 周环比下跌 55 元/吨; 新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价为 440 元/吨, 周环比不变。

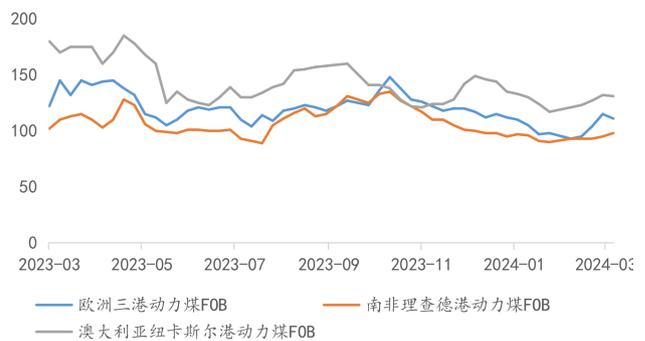
国际价格: 截至本周, 欧洲三港 ARA (阿姆斯特丹、鹿特丹和安特卫鲁) 动力煤离岸价(FOB)为 111 美元/吨, 周环比下跌 4 美元/吨; 南非理查德港 RB 动力煤离岸价(FOB)为 98 美元/吨, 周环比上涨 3 美元/吨; 澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价(FOB)为 131 美元/吨, 周环比下跌 1 美元/吨。

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

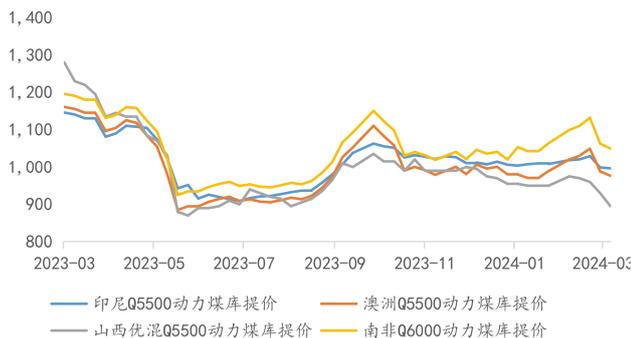


(3) 港口价格及国内外价差

截至本周，广州港印尼 Q5500 动力煤库提价 996.48 元/吨，周环比下跌 2.16 元/吨；广州港澳洲 Q5500 动力煤库提价为 976.6 元/吨，周环比下跌 11.46 元/吨；广州港山西优混 Q5500 动力煤库提价为 895 元/吨，周环比下跌 35 元/吨；广州港南非 Q6000 动力煤库提价为 1049.32 元/吨，周环比下跌 13.07 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）101.48 元/吨，周环比提高 32.84 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）81.6 元/吨，周环比提高 23.54 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

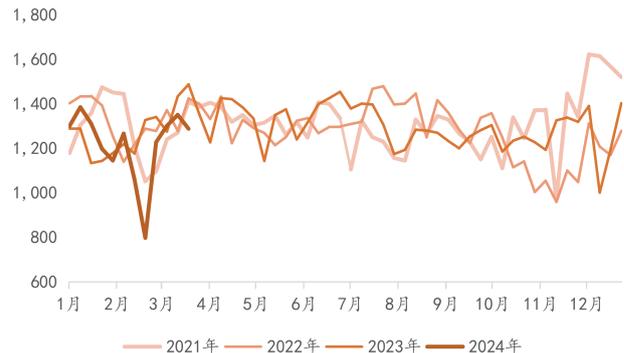
本周，环渤海港煤炭调入 1327.1 万吨，环比上周增加 13.1 万吨；本周调出 1287.5 万吨，环比上周减少 -62.7 万吨；本周净调入 39.6 万吨。

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

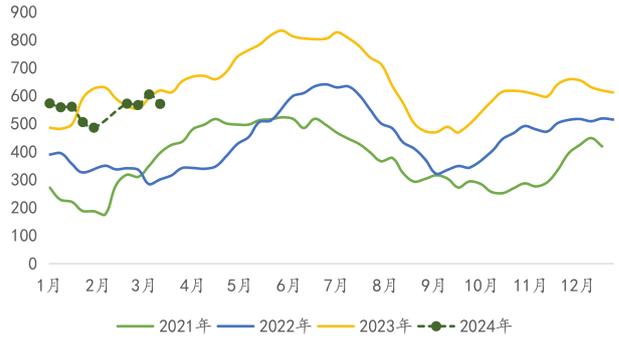
截至本周，环渤海港煤炭库存合计 2197.8 万吨，较去年同期减少 462 万吨/减少 17.37%；截至本周，长江口煤炭库存合计（万吨）571 万吨，较去年同期减少 48 万吨/减少 7.75%。

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 1281.7 万吨, 环比上周减少 12.4 万吨; 六大发电集团日均耗煤量为 79.24 万吨, 环比上周增加 1.6 万吨; 六大发电集团煤炭库存平均可用天数 16.1 天, 环比上周减少 0.5 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

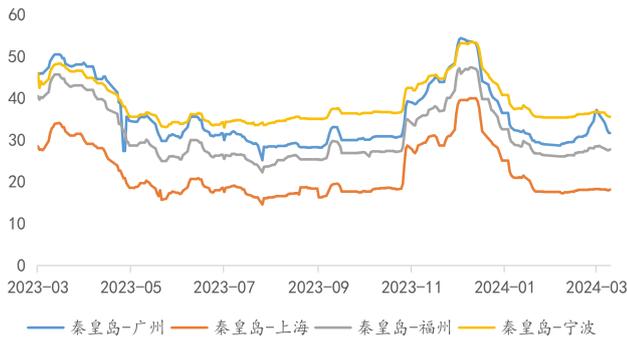
4.3 运输费用

(1) 国内海运

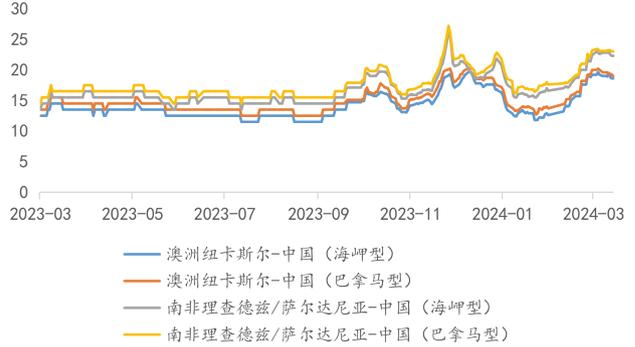
截至本周, 国内煤炭(秦皇岛-广州)海运费为 31.7 元/吨, 周环比下跌 4.2 元/吨; 国内煤炭(秦皇岛-上海)海运费为 18.2 元/吨, 周环比不变; 国内煤炭(秦皇岛-福州)海运费为 27.8 元/吨, 周环比下跌 0.7 元/吨; 国内煤炭(秦皇岛-宁波)海运费为 35.6 元/吨, 周环比下跌 1 元/吨。

(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 18.5 元/吨, 周环比下跌 0.5 美元/吨; 国际煤炭(澳洲纽卡斯尔-中国; 巴拿马型)海运费为 19 元/吨, 周环比下跌 0.6 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 22.2 元/吨, 周环比下跌 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 23 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)


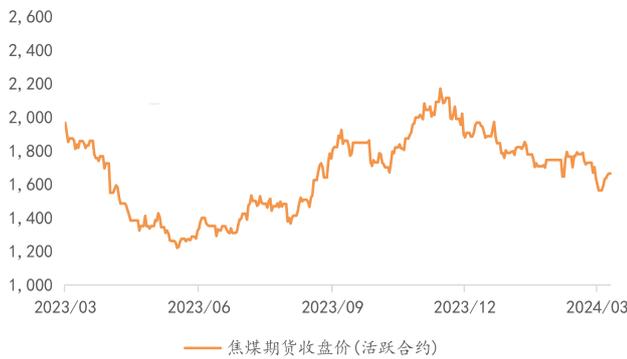
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 1,666 元/吨, 环比上周上涨 101 元/吨。焦碳期货主力合约收盘价为 2,186 元/吨, 环比上周上涨 45 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

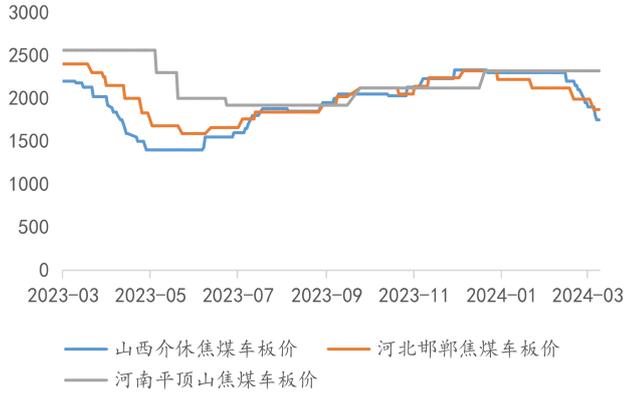
(2) 产地及国际价格

国内产地: 截至本周, 山西介休焦煤车板价 1750 元/吨, 周环比下跌 150 元/吨; 河北邯郸焦煤车板价 1870 元/吨, 周环比下跌 120 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 245 美元/吨, 周环比下跌 25.9 美元/吨; 澳大利亚主焦煤(中等挥发)离岸价(FOB)为 206 美元/吨, 周环比下跌 24.5 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 1748 元/吨, 周环比下跌 128.8 元/吨; 加拿大主焦煤库提价为 2050 元/吨, 周环比下跌 150 元/吨; 澳大利亚主焦煤库提价为 2090 元/吨, 周环比下跌 150 元/吨; 山西主焦煤库提价为 2000 元/吨, 周环比下跌 100 元/吨。

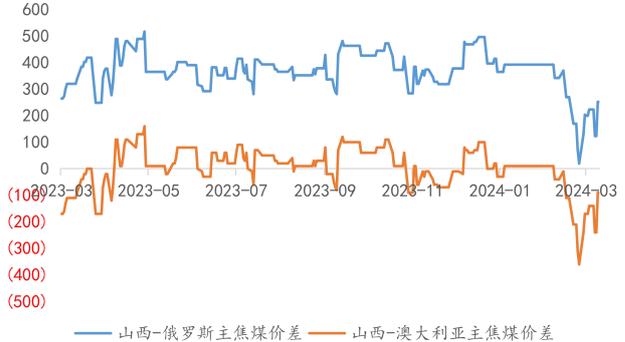
截至本周, 俄罗斯主焦煤价格低于国内, (山西-俄罗斯) 主焦煤价差为 252 元/吨, 价差较上周提高 29 元/吨; 澳大利亚主焦煤价格高于国内, (山西-澳大利亚) 主焦煤价差为-90 元/吨, 价差较上周提高 50 元/吨。

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)

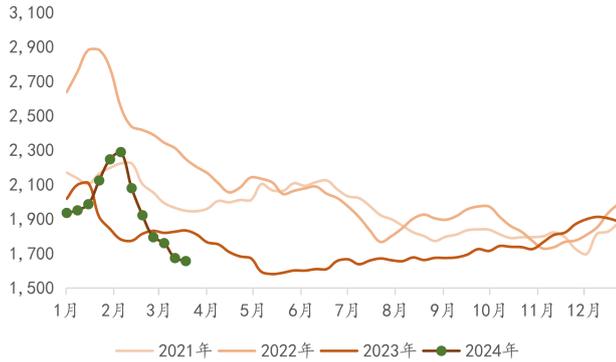


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

5.2 炼焦煤库存

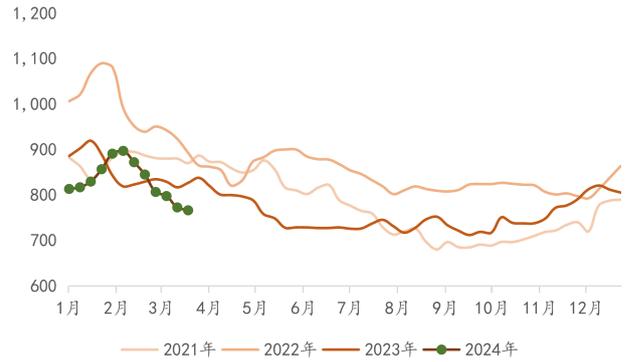
炼焦煤库存 (样本钢厂+独立焦化厂+六港口) 合计 1,656 万吨, 环比上周减少 18 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 766 万吨, 环比上周减少 7 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 674 万吨, 环比上周减少 27 万吨; 六港口合计库存 216 万吨, 环比上周增加 16 万吨。

图表 33: 炼焦煤库存合计 (万吨)



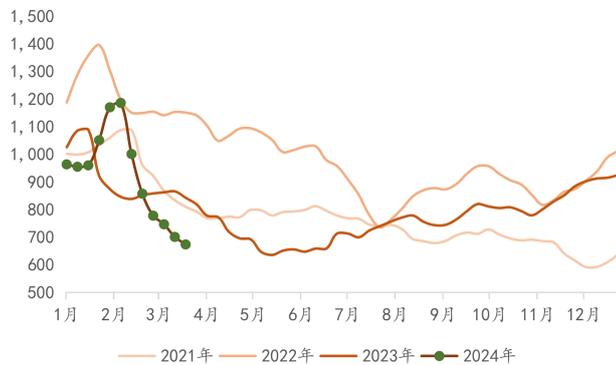
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 906 万吨, 环比上周减少 9 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 598 万吨, 环比上周减少 11 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 124 万吨, 环比上周减少 3 万吨; 四港口合计库存 184 万吨, 环比上周增加 6 万吨。

图表 37: 焦炭库存合计 (万吨)



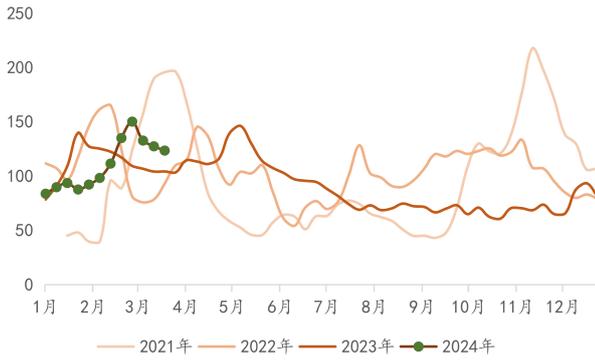
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38: 焦炭库存:样本钢厂(247家) (万吨)



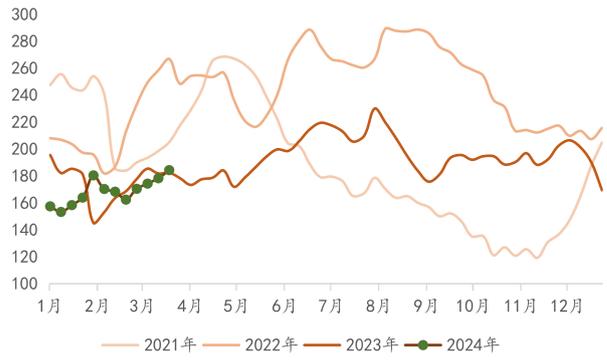
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

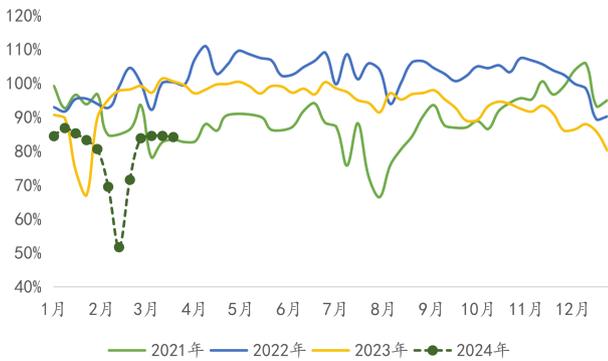
图表 40: 焦炭库存:四港口(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

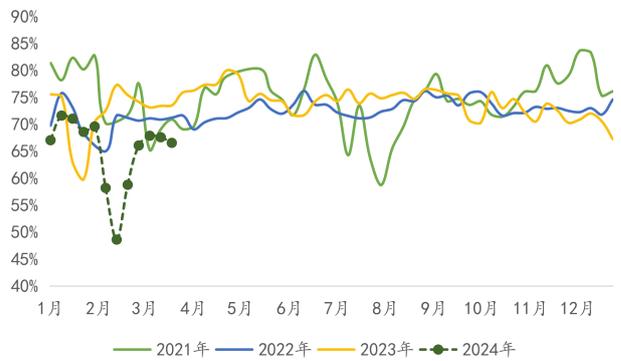
5.4 开工情况

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(%)



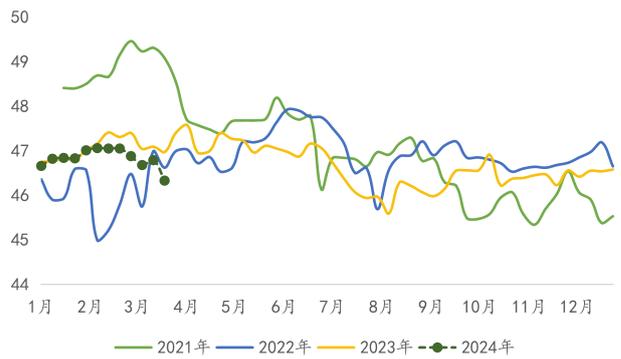
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

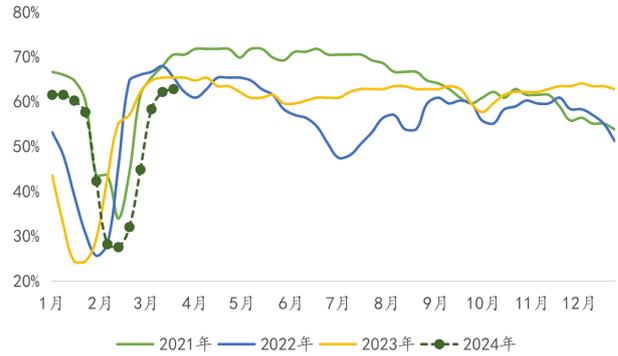
图表 44: 焦炭样本钢厂日均产量(万吨)



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