

煤炭行业：国际海运费明显上涨，动力煤进口量减少

2024年3月26日

看好/维持

煤炭

行业报告

国内动力煤价格下降，国外动力煤价格上涨。截至3月20日，秦皇岛动力煤山西优混5500平仓价格852.00元/吨，环比上月降8.68%；内蒙古乌海Q5500大卡动力煤车板含税价665.00元/吨，环比上月降幅10.62%；澳大利亚纽卡斯尔港NEWC动力煤离岸价格131.00美元/吨，环比上月涨8.26%；欧洲三港DESARA动力煤离岸价格111.00美元/吨，环比上月涨19.35%。

国内炼焦煤价格下降。截至3月18日，综合的中国炼焦煤价格指数报收2011.59元/吨，环比上月跌264.66元/吨，跌幅为11.63%。截至3月20日，太原古交2号焦煤坑口含税价报收900元/吨，环比上月下跌300.00元/吨，降幅为25.00%。

国内动力煤进口量减少，港口和发电集团库存环比上月增加。2月，国有重点煤矿内蒙古煤炭月度产量环比上月跌37.01%；动力煤月度进口量达到1024.65万吨，环比上月跌22.65%。截至3月20日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港煤炭库存合计1095.50万吨，环比上月涨5.99%；六大发电集团煤炭库存共1287.40万吨，环比上月涨幅1.22%；同比涨幅5.58%。六大发电集团煤炭可用天数环比上月跌17.77%，同比涨幅3.18%。

国内海运费月环比略微上涨，国外运费月环比上涨明显。截至3月20日，从秦皇岛到上海航线上4-5万DWT的CBCFI报收18.00元/吨，较上月环比涨幅为2.86%；从秦皇岛到宁波航线上1.5-2万DWT的CBCFI报收35.80元/吨，较上月环比涨幅为1.13%。截至3月20日，澳洲纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收19.20美元/吨，环比上月涨幅为25.49%；印尼塔巴尼奥-中国广州（50000MT/10%）的煤炭CDFI程租报收12.13美元/吨，环比上月涨18.88%。

结论：国内动力煤价格均下降，国外动力煤价格上涨。国内炼焦煤价格下降。国内动力煤进口量减少，港口和发电集团库存环比上月上涨。国内海运费月环比略微上涨，国外运费月环比上涨明显。

风险提示：行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

未来3-6个月行业大事：

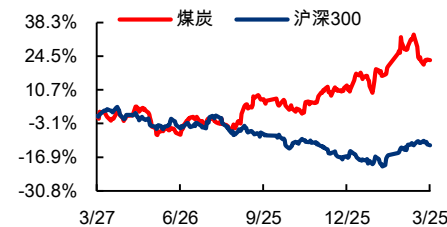
无

行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.41%
行业市值(亿元)	40361.71	4.77%
流通市值(亿元)	34978.05	5.19%
行业平均市盈率	11.01	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：曹奕丰

021-25102904

caoyf_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050005

研究助理：莫文娟

010-66555574

mwj882004@163.com

执业证书编号：

S1480122080006

1. 动力煤

1.1 价格

动力煤价格环比上月下降。截至3月20日，秦皇岛动力煤山西优混5500平仓价格852.00元/吨，环比上月跌81元/吨，降幅为8.68%。

产地动力煤价格内蒙古地区月环比下降，山西地区环比下跌。截至3月20日，内蒙古乌海Q5500大卡动力煤车板含税价665.00元/吨，环比上月下降79.00元/吨，降幅为10.62%；大同南郊Q5500大卡动力煤车板含税价735.00元/吨，环比上月下跌53.00元/吨，跌幅为6.73%。

图1：3月动力煤价852元/吨,月环比下降8.68%



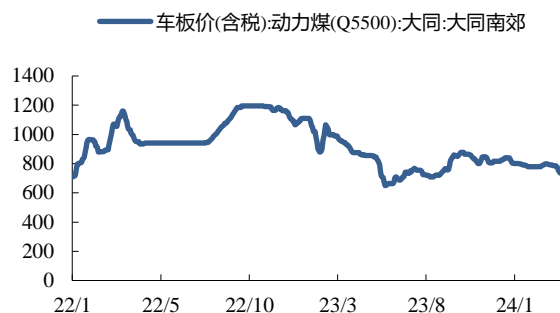
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：3月内蒙古动力煤价格665元/吨,月环比降10.62%



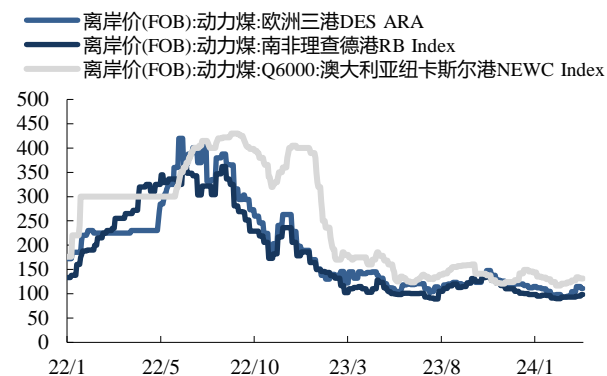
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：3月山西动力煤价格735元/吨，月环比跌6.73%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：3月国际动力煤离岸价情况（美元/吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

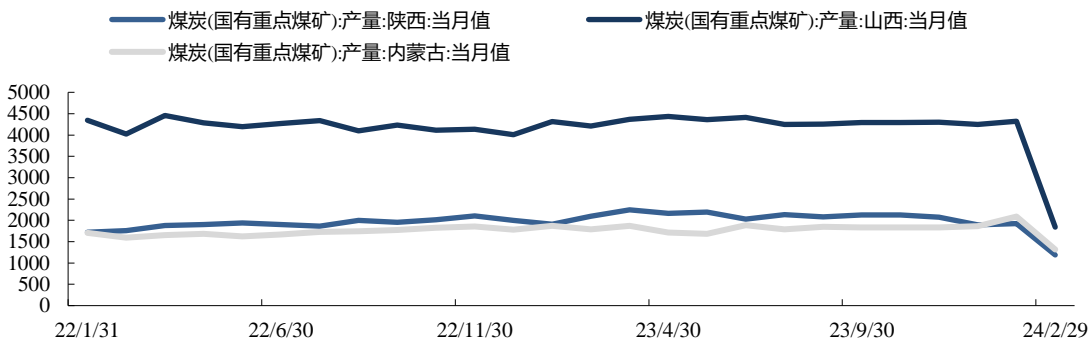
国际动力煤价格：澳大利亚、欧洲、南非月环比均上涨。截至3月20日，澳大利亚纽卡斯尔港NEWC动力煤离岸价格131.00美元/吨，环比上月上涨10美元/吨，涨幅为8.26%；南非理查德RB动力煤离岸价格98.00

美元/吨，环比上月上涨 5.00 美元/吨，涨幅为 5.38%；欧洲三港 DES ARA 动力煤离岸价格 111.00 美元/吨，环比上月上涨 18.00 美元/吨，涨幅为 19.35%。

1.2 产量

陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量环比同比大幅下降。2 月国有重点煤矿煤炭月度产量：陕西产 1192.50 万吨，环比上月下降 728.50 万吨，降幅为 37.92%；同比下降 907.50 万吨，降幅为 43.21%；山西产 1839.80 万吨，环比上月下跌 2486.40 万吨，跌幅为 57.47%，同比下降 2371.30 万吨，跌幅为 56.31%；内蒙古产 1315.00 万吨，环比上月下降 772.50 万吨，跌幅为 37.01%；同比下降 477.70 万吨，跌幅为 26.65%；

图5：陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量整体环比同比下降



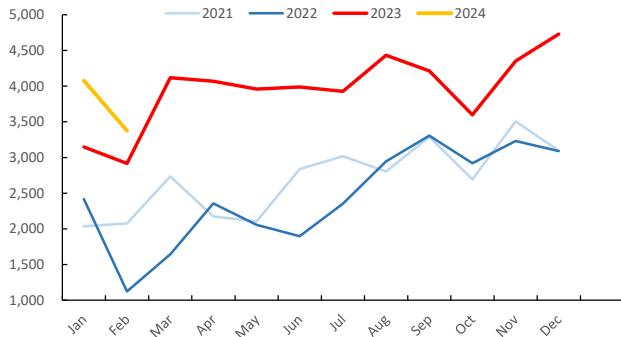
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

1.3 进口

煤及褐煤月度进口量同比上涨，环比上月下降。2 月，煤及褐煤月度进口量达到 3375.00 万吨，同比上涨 15.70%，环比上月下降 702.00 万吨，跌幅为 17.22%。

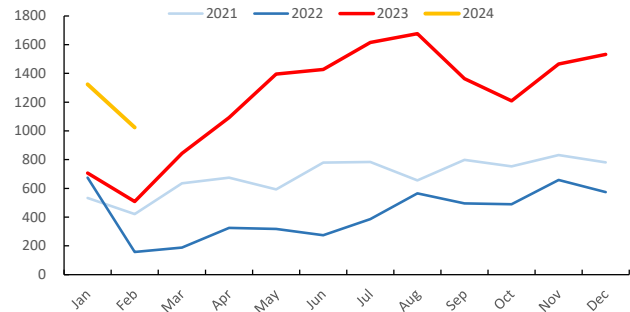
动力煤月度进口量同比大幅上涨，环比上月下降。2 月，动力煤月度进口量达到 1024.65 万吨，同比上涨 101.61%，环比上月下降 300.04 万吨，跌幅达 22.65%。

图6：2月褐煤月度进口 3375 万吨，环比下降 17.22%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图7：2月动力煤当月进口 1024.65 万吨，环比下降 22.65%

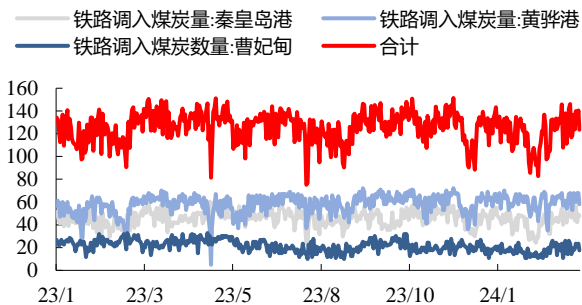


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

1.4 库存

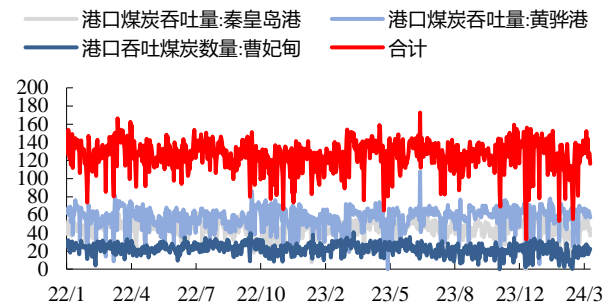
三港合计铁路调入煤炭量月环比上涨，同比下降；吞吐量月环比大幅上涨，同比下降。截至 3 月 20 日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港铁路调入煤炭量合计 123.50 万吨，环比上月上涨 26.20 万吨，涨幅 26.93%，同比下降 27 万吨，跌幅为 17.94%；三港煤炭吞吐量合计 116.40 万吨，环比上月涨 38.20 万吨，涨幅 48.85%，同比下降 33.60 万吨，跌幅为 22.40%。

图8：3月三港合计铁路调入量月环比上涨 26.93%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：3月三港合计吞吐量月环比上涨 48.85%

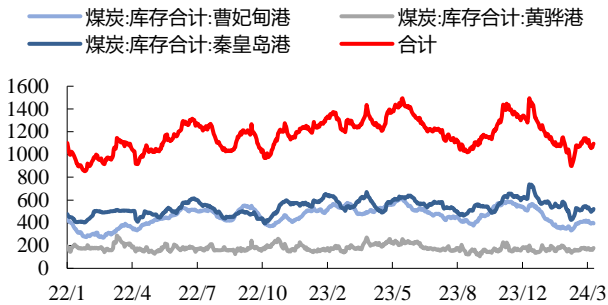


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

三港合计煤炭库存月环比上涨。截至 3 月 20 日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港煤炭库存合计 1095.50 万吨，环比上月上涨 61.90 万吨，涨幅 5.99%；同比下跌 144.30 万吨，跌幅 11.64%。

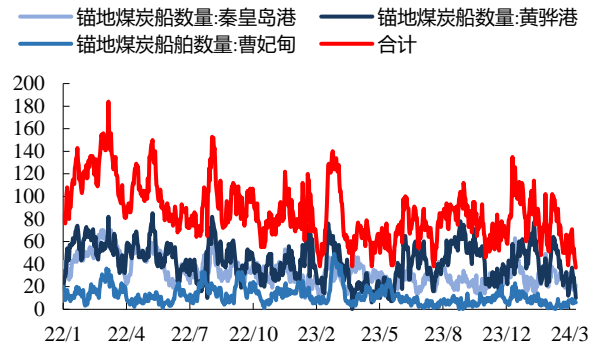
三港合计锚地煤炭船舶数量环比上月大幅下跌。截至 3 月 20 日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港锚地煤炭船舶合计 37 艘，环比下跌 52 艘，跌幅 58.43%。

图10：3月三港合计煤炭库存量月环比上涨5.99%



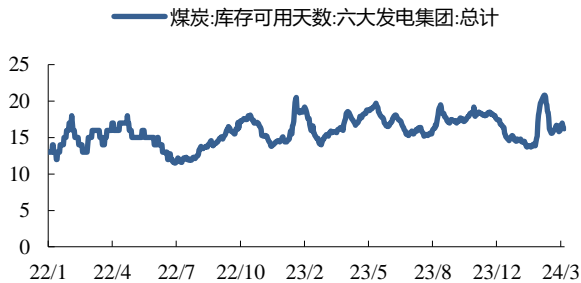
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图11：3月三港合计锚地船舶数量月环比大幅下跌58.43%



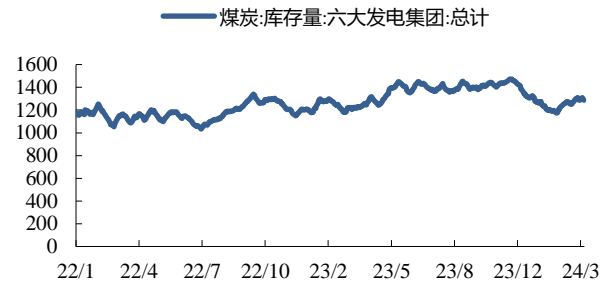
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图12：3月六大发电集团库存可用天数月环比下跌



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图13：3月六大发电集团库存量月环比上涨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

六大发电集团煤炭库存可用天数月环比下降；库存量月环比、同比均上涨。截至3月20日，六大发电集团煤炭库存共1287.40万吨，环比上月上涨15.50万吨，涨幅1.22%；同比上涨68.00万吨，涨幅5.58%；六大发电集团煤炭可用天数共16.20天，环比上月下跌3.50天，跌幅17.77%，同比上涨0.50天，涨幅3.18%。

1.5 下游需求

六大发电集团日均耗煤量月环比上涨，同比上涨。截至3月20日，六大发电集团日均耗煤量共79.13万吨，环比上月上涨14.67万吨，涨幅22.76%；同比上涨1.89万吨，涨幅2.45%。

图14：3月六大发电集团日均耗煤量环比上涨 22.76%



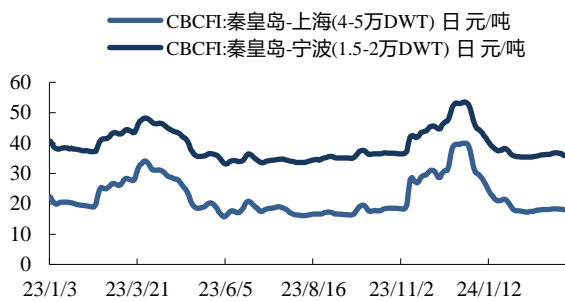
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

1.6 运费

国内海运费环比上月稍有上涨。截至3月20日，从秦皇岛到上海航线上4-5万DWT的CBCFI报收18.00元/吨，较上月环比稍涨为2.86%；从秦皇岛到宁波航线上1.5-2万DWT的CBCFI报收35.80元/吨，较上月环比稍涨为1.13%。

国际海运费环比上月上涨明显。截至3月20日，澳洲纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收19.20美元/吨，环比上月上涨3.90美元/吨，涨幅为25.49%；截至3月20日，印尼塔巴尼奥-中国广州（50000MT/10%）的煤炭CDFI程租报收12.13美元/吨，环比上月上涨18.88%。

图15：3月国内航线CBCFI月环比上涨（单位：元/吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图16：3月国际海运费环比上月上涨（单位：美元/吨）



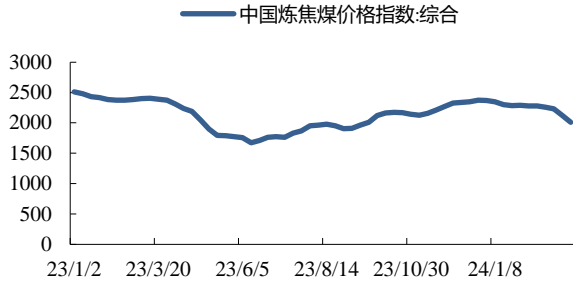
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 炼焦煤

2.1 价格

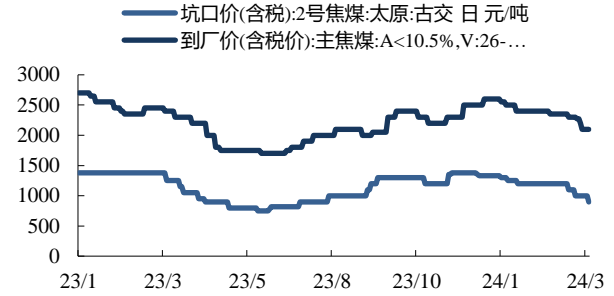
中国炼焦煤价格指数环比上月下跌。截至 2024 年 3 月 18 日，综合的中国炼焦煤价格指数报收 2011.59 元/吨，环比上月下跌 264.66 元/吨，跌幅为 11.63%。

图17：3月中国炼焦煤价格指数 2011.59 元/吨，环比下跌



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图18：3月太原和贵州炼焦煤价格月环比下降（单位：元/吨）



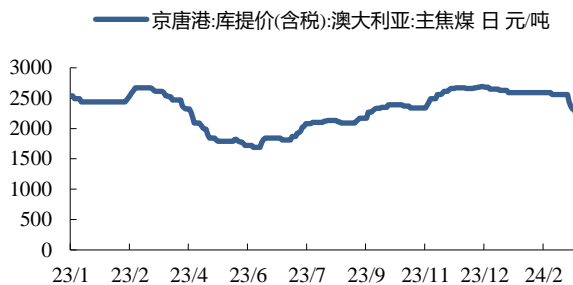
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

太原炼焦煤价格环比上月下降，贵州炼焦煤价格环比下降。截至 3 月 20 日，太原古交 2 号焦煤坑口含税价报收 900.00 元/吨，环比上月下跌 300.00 元/吨，降幅为 25.00%；贵州六盘水主焦煤到厂含税价报收 2100.00 元/吨，环比上月下降 250 元/吨，降幅为 10.64%。

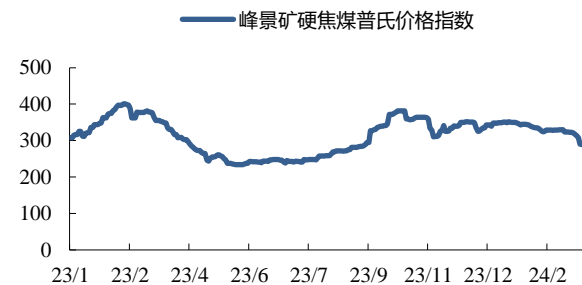
国际炼焦煤价格月环比下降。截至 3 月 20 日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收 2240.00 元/吨，环比上月降 359 元/吨，降幅为 13.51%；峰景矿硬焦煤普氏价格指数 280.85 美元/吨，环比下降 47.80 美元/吨，降幅为 14.54%。

图19：3月国际主焦煤库提价 2240 元/吨,环比下降 13.51%

图20：3月硬焦煤普氏价格指数环比下降



资料来源：iFinD，东兴证券研究所



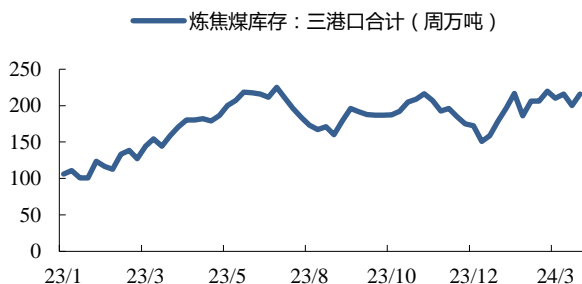
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2.2 三港口合计炼焦煤库存量稍减，钢厂和独立焦化厂炼焦煤库存下降

三港口合计炼焦煤库存量月环比下降。截至 3 月 22 日，三港口炼焦煤库存量共 216.10 万吨，环比上月下降 3.83 万吨，跌幅为 1.74%。

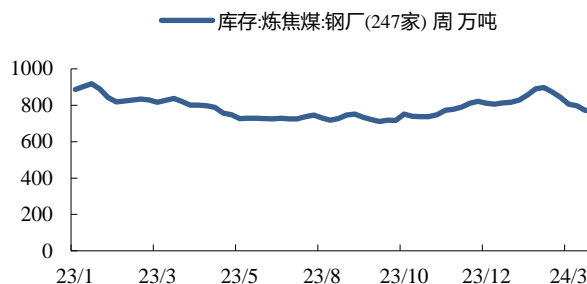
钢厂炼焦煤库存量环比上月下降。截至3月22日，247家钢厂炼焦煤库存量达766.45万吨，环比上月下降78.64万吨，跌幅为9.31%。

图21：3月三港口合计炼焦煤库存量环比下降



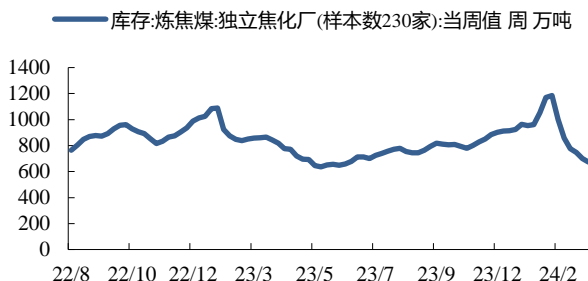
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图22：3月钢厂炼焦煤库存量月环比下降



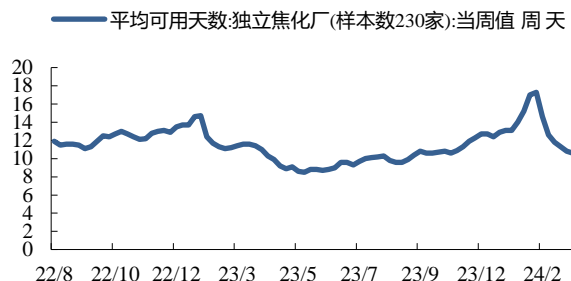
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图23：3月焦化厂炼焦煤库存环比下降

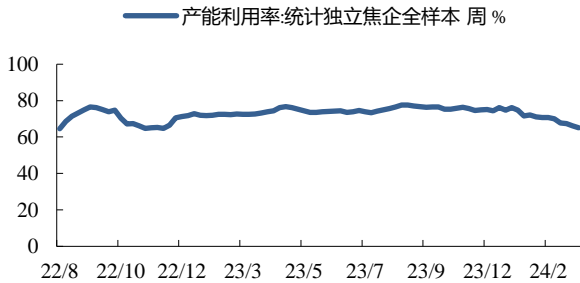


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

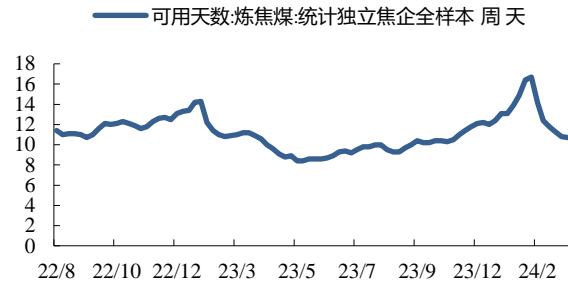
图24：3月焦化厂平均可用天数环比下降



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图25：3月全样本焦企产能利用率月环比下降


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图26：3月全样本焦企炼焦煤可用天数月环比下降


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

230家独立焦化厂炼焦煤库存环比下降，同比下降。截至3月22日，230家独立焦化厂炼焦煤库存共673.89万吨，环比上月下降183.71万吨，跌幅23.61%，同比下降169.81万吨，跌幅20.13%。230家独立焦化厂炼焦煤库存平均可用天数共10.60天，环比上月下降2.00天，跌幅15.87%，同比下降0.80天，跌幅7.02%。

全样本独立焦企的产能利用率环比上月下跌，炼焦煤可用天数环比上月下降。截至3月22日，统计全样本独立焦企的产能利用率为65.18%，环比上月下跌4.89个百分点，跌幅为6.98%；同比下降8.02个百分点，跌幅为10.96%；统计全样本独立焦企的炼焦煤平均可用天数为10.70天，环比上月下降1.70天，跌幅为13.71%；同比下降0.20天，跌幅达1.83%。

3. 风险提示

行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	煤炭行业：国内动力煤价格上涨，六大发电集团日均耗煤需求量下降	2024-03-05
行业普通报告	煤炭行业：国内动力煤去库存明显，进口量增加	2024-01-30
行业普通报告	煤炭行业：国内煤价上升，动力煤去库存明显，下游需求恢复	2024-01-04
行业深度报告	煤炭行业 2024 年投资展望：煤炭板块低估值情况有望改善，未来盈利稳定性有望增强	2023-12-06
行业普通报告	煤炭行业报告：炼焦煤价上升，国内动力煤下游需求正在恢复	2023-10-30
行业普通报告	煤炭行业报告：国内外煤价上涨，海运费增加	2023-09-26
行业普通报告	煤炭行业报告：炼焦煤价上升，下游需求较强，去库存明显	2023-08-30
行业普通报告	煤炭行业报告：煤价上涨趋势有望持续，运费走低，进口量增加	2023-07-28
行业普通报告	煤炭行业报告：季节性需求高峰将至，煤价反弹仍旧可期	2023-07-04
行业普通报告	煤炭行业：煤价走弱，呈现供强需弱格局，反弹仍旧可期	2023-05-30
公司普通报告	中国神华（601088）：发电业务经营持续向好，集团资产助力煤炭产量外延增长	2023-11-17
公司普通报告	中国神华（601088）：煤炭成本增长利润降低，电力量价齐升毛利率增长	2023-08-30

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

曹奕丰

复旦大学数学与应用数学学士，金融数学硕士，6年投资研究经验，2015-2018年就职于广发证券发展研究中心，2019年加盟东兴证券研究所，专注于交通运输行业研究。现兼任东兴证券能源与材料组组长。

研究助理简介

莫文娟

能源行业研究助理，博士，2019-2020年美国康奈尔大学访问学者，从事生物质能源工作。2022年加入东兴证券，主要覆盖能源开采与转型、有色金属、碳中和等领域的研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526