

煤炭行业周报（4.15-4.19）

焦炭开启提涨，关注钢厂复产节奏

投资要点:

投资策略:

动力煤方面: 受大秦线检修影响，港口煤调入量保持低位，叠加发运倒挂，市场挺价情绪升温，本周煤价有所反弹。1) 产地方面，近段时间山西、陕西等地安全检查增多，安监保持一定强度，供应有收缩预期，产地价格企稳探涨。2) 港口方面，环渤海港煤炭库存周环比略有上升，同比仍处于低位，同时随着下游询货增多和部分抄底需求释放，港口贸易商挺价意愿较强。3) 下游方面，淡季电厂日耗继续降低，且电厂库存处于高位，补库意愿弱以刚需采购为主；本周化工、建材等非电行业开工率周环比有所下降，显示非电需求改善偏缓，对需求拉动比较有限。4) 整体来看，电力消费步入淡季特征明显，叠加水电出力增长的预期，电煤需求难有改善，同时非电需求释放偏缓，对需求整体拉动比较有限，煤价上涨比较乏力。当下大秦线检修进入下半场，受发运成本影响，煤价尚有一定支撑。

炼焦煤方面: 焦炭首轮提涨落地，部分焦化厂对焦炭价格开启二轮提涨，市场情绪提振，双焦持续回暖。1) 焦煤方面，受安监增强等影响，今年以来矿山开工率保持低位，炼焦煤供给偏紧。随着下游预期持续好转，炼焦煤库存有见底回升的信号，当前炼焦煤库存处于历史低位，叠加市场情绪好转，炼焦煤开启一轮缓慢补库可期。2) 焦炭方面，近期在政策支持下，项目开工和用钢消费预期不断稳固，市场对钢厂复产预期开始增强，本周钢厂高炉开工率有所回升，叠加焦炭在止于八轮提降后本周首轮提涨迅速落地，且部分焦化厂已开启二轮提涨，市场情绪快速升温。3) 整体来看，当前钢铁供需关系正在持续改善，旺季钢材消费仍维持高位，库存压力得到大幅缓解，钢厂库存已降至去年同期水平以下，叠加近期钢厂即期利润有所修复，钢厂复产动力有所增强，复产节奏可能适当加快。

行业表现

本周，沪深300指数上涨1.89%，申万煤炭行业指数上涨3.29%，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3.87%，焦煤上涨4.03%，焦炭III下跌4.93%。

要闻资讯

(1) 3月，规上原煤产量4.0亿吨，同比下降4.2%；进口煤炭4138万吨，同比增长0.5%。1-3月份，规上原煤产量11.1亿吨，同比下降4.1%。进口煤炭1.2亿吨，同比增长13.9%。(2) 3月，规上工业发电量7477亿千瓦时，同比增长2.8%。1-3月份，规上工业发电量22372亿千瓦时，同比增长6.7%。(2) 3月，全社会用电量7942亿千瓦时，同比增长7.4%。从分产业用电看，第一产业同比增长7.0%；第二产业同比增长4.9%；第三产业同比增长11.6%；城乡居民生活用电同比增长15.8%。(4) 陕西省开展安全生产重大事故隐患整改销号“大起底”行动，隐患“大起底”行动从2024年4月中旬至9月底。

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	7.46%	28.33%	23.15%
相对表现 (PCT)	8.2	26.4	36.6

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
联系人: 胡森皓 (S0210122070105)
邮箱: HSH3809@hfzq.com.cn

- 《煤炭行业周报 (4.8-4.12) 焦炭八轮提降落地，下游需求逐渐明确》2024-4-13
- 《煤炭行业周报 (4.1-4.5) 动力煤淡季需求提振乏力，关注炼焦煤下游持续复苏》2024-4-6
- 《煤炭行业周报 (3.25-3.29) 大秦线春季检修降至影响煤炭运量，焦炭第七轮提降落地降价空间有限》2024-3-30
- 《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》2024-3-23
- 《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》2024-3-16
- 《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》2024-3-9
- 《煤炭行业周报 (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
- 《煤炭行业周报 (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	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	12
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: 煤炭行业数据回顾	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)	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)	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)	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)	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:

动力煤方面: 受大秦线检修影响, 港口煤调入量保持低位, 叠加发运倒挂, 市场挺价情绪升温, 本周煤价有所反弹。1) 产地方面, 近段时间山西、陕西等地安全检查增多, 安监保持一定强度, 供应有收缩预期, 产地价格企稳探涨。2) 港口方面, 环渤海港煤炭库存周环比略有上升, 同比仍处于低位, 同时随着下游询货增多和部分抄底需求释放, 港口贸易商挺价意愿较强。3) 下游方面, 淡季电厂日耗继续降低, 且电厂库存处于高位, 补库意愿弱以刚需采购为主; 本周化工、建材等非电行业开工率周环比有所下降, 显示非电需求改善偏缓, 对需求拉动比较有限。4) 整体来看, 电力消费步入淡季特征明显, 叠加水电出力增长的预期, 电煤需求难有改善, 同时非电需求释放偏缓, 对需求整体拉动比较有限, 煤价上涨比较乏力。当下大秦线检修进入下半场, 受发运成本影响, 煤价尚有一定支撑。

炼焦煤方面: 焦炭首轮提涨落地, 部分焦化厂对焦炭价格开启二轮提涨, 市场情绪提振, 双焦持续回暖。1) 焦煤方面, 受安监增强等影响, 今年以来矿山开工率保持低位, 炼焦煤供给偏紧。随着下游预期持续好转, 炼焦煤库存有见底回升的信号, 当前炼焦煤库存处于历史低位, 叠加市场情绪好转, 炼焦煤开启一轮缓慢补库可期。2) 焦炭方面, 近期在政策支持下, 项目开工和用钢消费预期不断稳固, 市场对钢厂复产预期开始增强, 本周钢厂高炉开工率有所回升, 叠加焦炭在止于八轮提降后本周首轮提涨迅速落地, 且部分焦化厂已开启二轮提涨, 市场情绪快速升温。3) 整体来看, 当前钢铁供需关系正在持续改善, 旺季钢材消费仍维持高位, 库存压力得到大幅缓解, 钢厂库存已降至去年同期水平以下, 叠加近期钢厂即期利润有所修复, 钢厂复产动力有所增强, 复产节奏可能适当加快。

图表 1: 煤炭行业数据回顾

【华福煤炭】煤炭行业数据库											2024年4月19日			
类别	指标	最新值	周环比	月环比	同比	类别	指标	最新值	周环比	月环比	同比			
股市	行情	沪深300	3542	1.89%	-1.22%	-13.89%	炼焦煤	产地	山西介休主焦煤	1,800	10.43%	-2.86%	-2.17%	
		煤炭	3309	3.29%	7.25%	19.52%			河北邯郸主焦煤	1,720	0.00%	-8.02%	-20.00%	
		动力煤	1937	3.87%	9.25%	31.90%			河南平顶山主焦煤	2,120	0.00%	-8.62%	-17.19%	
		焦炭	5796	4.03%	6.53%	11.42%		港口	京唐港俄罗斯主焦煤	1,886	13.89%	0.49%	10.22%	
		焦炭III	1470	-4.93%	-6.35%	-24.56%			京唐港澳大利亚主焦煤	2,240	12.56%	0.00%	7.18%	
		煤化工	5771	0.42%	6.03%	4.61%			京唐港山西主焦煤	2,100	10.53%	5.00%	-4.55%	
		煤炭开采	3743	3.92%	8.37%	24.74%			国际	澳大利亚峰景矿	254	13.17%	-3.06%	-2.87%
动力煤	指数	环渤海动力煤Q5500	712	0.00%	-1.66%	-2.73%	焦炭	一级焦	山西临汾	2,080	5.58%	-5.02%	-15.10%	
		秦皇岛动力煤Q5500	724	0.28%	-1.50%	-7.54%			河北邯郸	1,900	5.56%	-5.00%	-26.92%	
		国煤下水动力煤Q5500	718	0.00%	-1.78%	-8.07%			河南平顶山	2,150	0.00%	-12.24%	-29.28%	
	产地	内蒙古鄂尔多斯Q5500	610	3.39%	-0.81%	-11.59%		准一级湿熄	山西长治	1,650	0.00%	-5.44%	-27.63%	
		陕西榆林Q5500	605	0.83%	-3.20%	-22.44%			河北邯郸	1,690	6.29%	-5.06%	-27.16%	
		山西大同Q5500	670	3.08%	-3.60%	-19.28%			河南平顶山	1,870	0.00%	-13.82%	-33.92%	
		新疆哈密Q6000	440	0.00%	0.00%	-15.38%			准一级干熄	山西长治	1,900	0.00%	-5.00%	-26.36%
	广州港印尼Q5500	958	1.64%	-3.82%	-12.06%	河北邯郸		1,910		6.11%	-5.45%	-26.82%		
	广州港澳洲Q5500	933	1.34%	-4.50%	-15.58%	河南安阳		1,950		5.98%	-4.88%	-26.14%		
	港口	广州港山西优混Q5500	870	0.58%	-2.79%	-24.02%		炼焦煤库存	炼焦煤库存合计	1,558	1.56%	-5.92%	-8.84%	
		欧洲三港ARA	119	0.00%	7.21%	-17.36%			分: 样本钢厂库存	708	0.14%	-7.57%	-11.50%	
		南非理查德港RB	107	3.88%	9.18%	3.88%			分: 独立焦化厂库存	647	3.85%	-4.01%	-10.01%	
	需求	环渤海港调度	澳洲纽卡斯尔港NEWC	127	-0.78%	-3.05%		-20.63%	焦炭库存	分: 港口库存	203	-0.49%	-6.02%	6.84%
周度调入量			1,263	6.55%	-4.87%	-6.09%	焦炭库存合计	906		-1.74%	0.00%	-1.20%		
周度调出量			1,218	-1.96%	-5.37%	-14.23%	分: 样本钢厂库存	594		-0.83%	-0.67%	-5.26%		
电厂煤耗		调入-调出	44	101.9	4.6	120.3	供给	分: 独立焦化厂库存	105	-9.48%	-15.32%	-5.41%		
		环渤海港煤炭库存	2,280	0.89%	3.75%	-14.75%		矿山开工率	85.28%	0.07pct	1.1pct	-14.41pct		
		六大集团电厂库存	1,365	1.70%	5.43%	7.49%		洗煤厂开工率	67.91%	0.98pct	1.33pct	-9.45pct		
		六大集团电厂日耗	72	-1.18%	-5.89%	-0.88%		焦炭产能利用率	87.09%	0.76pct	0.95pct	0.46pct		
海运费	国内	库存平均可用天数	19	0.6	2.1	1.5	需求	焦炭日均产量	46.84	0.88%	1.10%	-0.32%		
		秦皇岛-广州	37	9.09%	17.35%	-17.15%		高炉开工率	78.86%	0.45pct	1.96pct	-1.04pct		
	秦皇岛-上海	23	24.32%	26.37%	-19.30%	电炉开工率		66.84%	-2.09pct	-1.98pct	1.46pct			
国际	澳洲纽卡斯尔-中国	18	15.03%	-4.86%	40.80%	下游								
	南非理查德兹-中国	20	8.79%	-10.81%	27.74%									

来源: 钢联数据、同花顺 iFinD、华福证券研究所

备注: 1.国内价格单位为元/吨, 国际价格单位为美元/吨; 2.数量单位为万吨

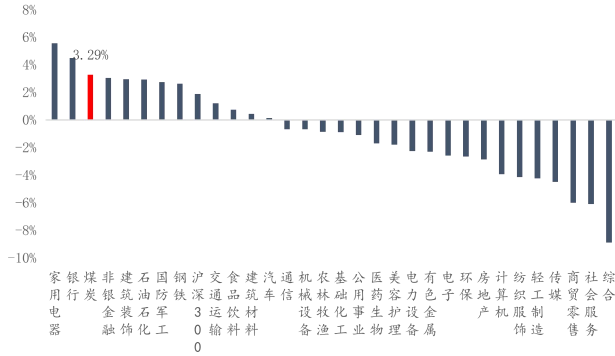


2 一周回顾

2.1 行业表现

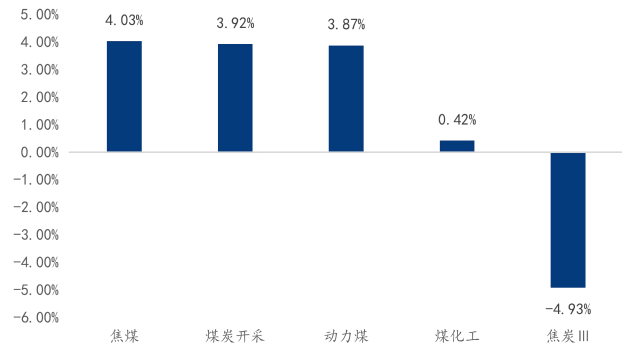
本周，沪深 300 指数上涨 1.89%，申万煤炭行业指数上涨 3.29%，煤炭表现强于沪深 300 指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤上涨 3.87%，焦煤上涨 4.03%，焦炭 III 下跌 4.93%。

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

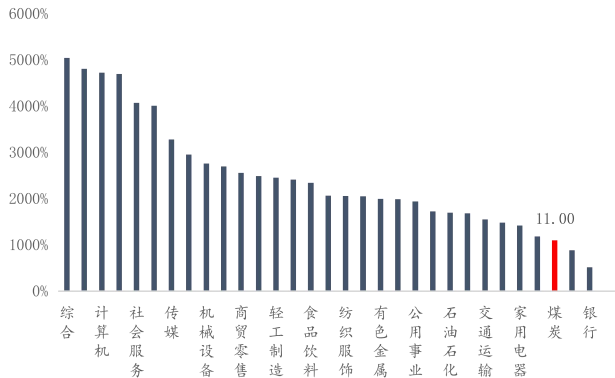


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

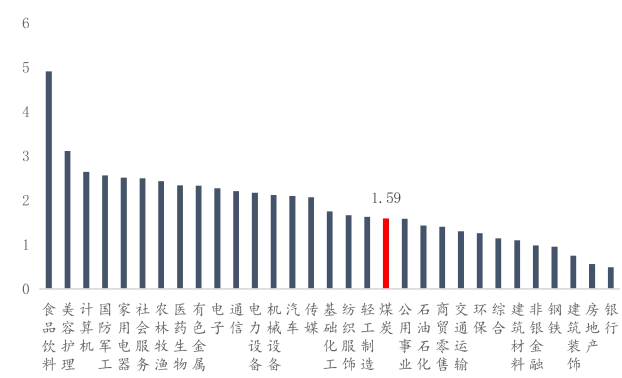
截至本周，煤炭行业 PE (TTM) 估值为 11.00 倍，估值处于所有行业的低水平；在子行业及相关行业中，动力煤为 11.56 倍，焦煤为 8.74 倍。煤炭行业 PB (LF) 估值为 1.59 倍，处于所有行业中低水平；在子行业及相关行业中，动力煤为 2.00 倍，焦煤为 1.17 倍。

图表 4：煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平



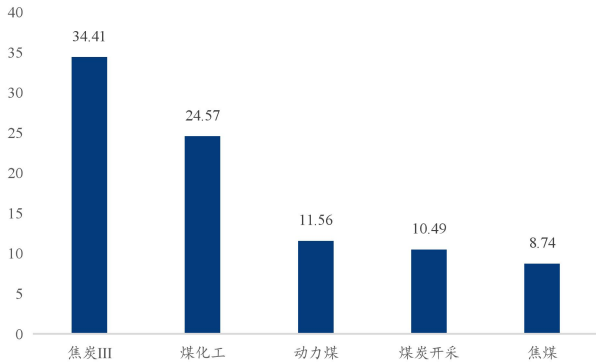
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 5：煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平



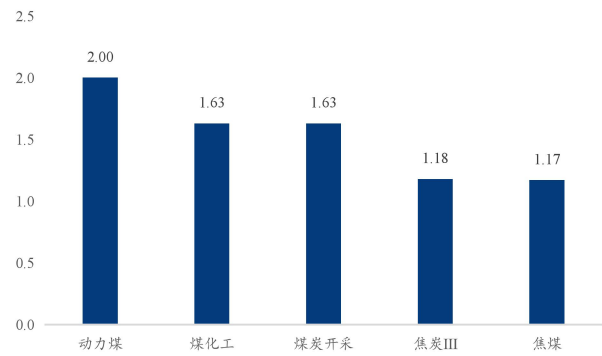
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



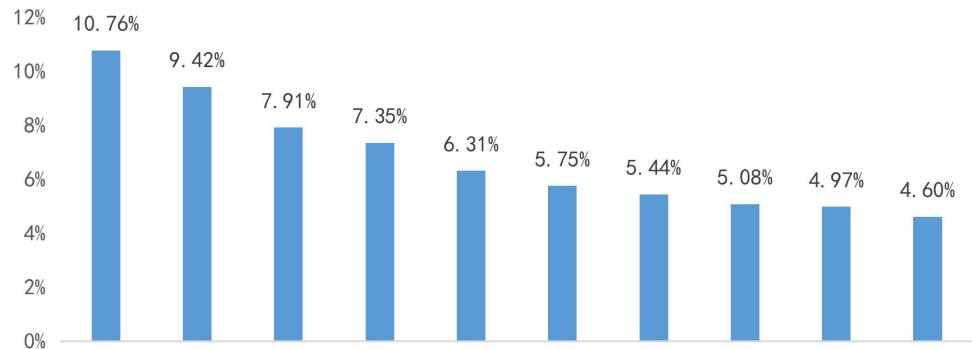
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

周涨幅前十: 甘肃能化 (10.76%)、潞安环能 (9.42%)、电投能源 (7.91%)、淮北矿业 (7.35%)、冀中能源 (6.31%)、中煤能源 (5.75%)、中国神华 (5.44%)、恒源煤电 (5.08%)、陕西煤业 (4.97%)、平煤股份 (4.60%)。

周跌幅前十: 云煤能源 (-14.35%)、安源煤业 (-12.98%)、宝泰隆 (-11.57%)、郑州煤电 (-9.63%)、陕西黑猫 (-9.59%)、云维股份 (-8.70%)、辽宁能源 (-8.31%)、安泰集团 (-8.04%)、新大洲 A (-6.96%)、大有能源 (-5.97%)。

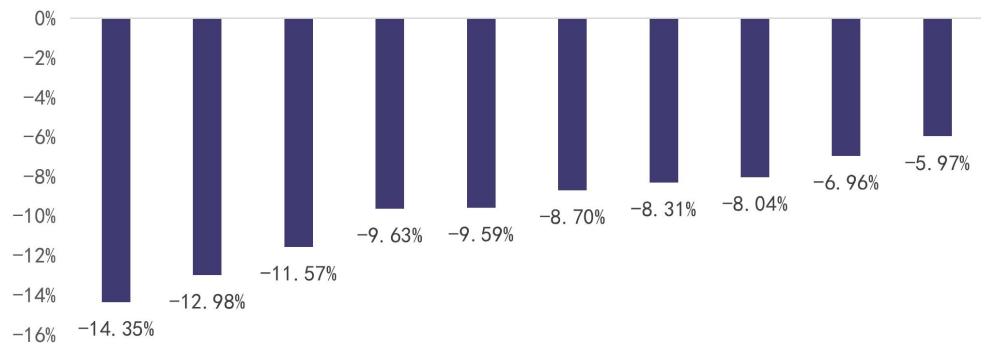
图表 8: 周涨幅前十



甘肃能化 潞安环能 电投能源 淮北矿业 冀中能源 中煤能源 中国神华 恒源煤电 陕西煤业 平煤股份

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 9: 周跌幅前十



云煤能源 安源煤业 宝泰隆 郑州煤电 陕西黑猫 云维股份 辽宁能源 安泰集团 新大洲 A 大有能源

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. 原煤生产基本稳定。3月份，规上工业原煤产量4.0亿吨，同比下降4.2%，增速与1—2月份持平；日均产量1288万吨，仍处较高水平。1—3月份，规上工业原煤产量11.1亿吨，同比下降4.1%。（来源：中国煤炭报）

2. 煤炭进口同比增长。3月份，进口煤炭4138万吨，同比增长0.5%。1—3月份，进口煤炭1.2亿吨，同比增长13.9%。（来源：中国煤炭报）

3. 电力生产稳定增长。3月份，规上工业发电量7477亿千瓦时，同比增长2.8%，增速比1—2月份回落5.5个百分点，日均发电241.2亿千瓦时。1—3月份，规上工业发电量22372亿千瓦时，同比增长6.7%。

分品种看，3月份，规上工业水电、风电、太阳能发电增速加快，火电增速回落，核电由增转降。其中，规上工业火电同比增长0.5%，增速比1—2月份回落9.2个百分点；规上工业水电增长3.1%，增速比1—2月份加快2.3个百分点；规上工业核电下降4.8%，1—2月份为增长3.5%；规上工业风电增长16.8%，增速比1—2月份加快11.0个百分点；规上工业太阳能发电增长15.8%，增速比1—2月份加快0.4个百分点。（来源：中国煤炭报）

4. 3月份，全社会用电量7942亿千瓦时，同比增长7.4%。从分产业用电看，第一产业用电量96亿千瓦时，同比增长7.0%；第二产业用电量5421亿千瓦时，同比增长4.9%；第三产业用电量1365亿千瓦时，同比增长11.6%；城乡居民生活用电量1060亿千瓦时，同比增长15.8%。（来源：CCTD中国煤炭市场网）

5. 3月份，焦炭产量为3937万吨，同比下降6.0%。1-3月份，全国焦炭产量11989万吨，同比降0.5%。（来源：CCTD中国煤炭市场网）

6. 我国2024年3月份出口煤炭38万吨，同比增长41.3%，环比增长65.22%。1-3月份，累计出口煤炭139万吨，同比增长57.5%。此外，我国3月份出口焦炭及半焦炭90万吨，同比增长26.3%。1-3月份，累计出口焦炭及半焦炭241万吨，同比增长22.6%。（来源：CCTD中国煤炭市场网）

3.2 煤矿生产

1. 自然资源部等七部门发布《关于进一步加强绿色矿山建设的通知》，到2028年底，绿色矿山建设工作机制更加完善，持证在产的90%大型矿山、80%中型矿山要达到绿色矿山标准要求。（来源：Mysteel）

2. 国家矿山安全监察局公布全国灾害严重生产煤矿名单，共计1128处煤矿。各省级矿山安全监管部门要督促灾害严重煤矿落实重大灾害区域治理、工程治理、超前治理、地面治理等措施，建立健全灾害治理管理制度、机构和队伍，保障治理资金投入。要督促矿山企业深化隐蔽致灾因素普查，充分运用普查成果，对灾害严重程度升级的，按照“就高不就低”的原则，重新确定灾害等级。（来源：国家矿山安全监察局）

3. 陕西省安委会印发方案，在全省部署开展安全生产重大事故隐患整改销号“大起底”行动，督促有关单位切实落实重大事故隐患整改措施，举一反三、查漏补缺，强化安全基础。隐患“大起底”行动从2024年4月中旬至9月底，分自查自改、专项检查、问责问效三个阶段进行。（来源：陕西应急管理）

4. 陕西省发布《关于贯彻落实〈空气质量持续改善行动计划〉的实施意见（征求意见稿）》。其中提出，2024年10月底前，关中地区完成炭化室高度4.3米及以下7座430万吨焦炉淘汰，完成焦化产能优化调整。（来源：Mysteel）

5. 据中国煤炭工业协会统计与信息部统计数据显示，2024年前三个月，我国排名前10家企业原煤产量合计为5.5亿吨，同比减少3676万吨，占规模以上企业原煤

产量的 49.5%。具体情况为：国家能源集团 15543 万吨，下降 1.1%；晋能控股集团 8124 万吨，下降 25.0%；中煤集团 6530 万吨，同比下降 1.9%；山东能源集团 6477 万吨，同比增长 14.3%；陕煤集团 6080 万吨，同比下降 0.5%；山西焦煤集团 3582 万吨，同比下降 22.6%；华能集团 2897 万吨，同比增长 3.4%；国电投集团 2112 万吨，同比下降 3.4%；潞安化工集团 2079 万吨，同比下降 20.7%；淮河能源集团 1841 万吨，同比增长 0.2%。（来源：新疆煤炭交易中心）

3.3 未来天气

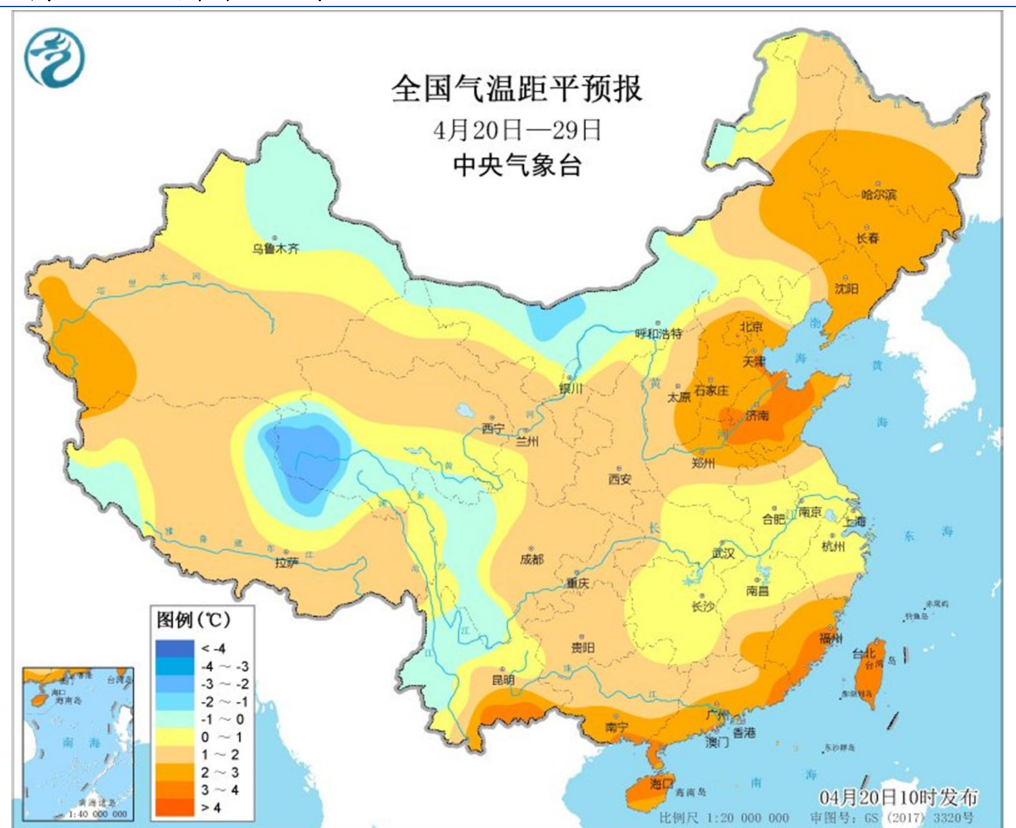
1. 降水方面

未来 10 天（4 月 20-29 日），江南、华南、四川盆地南部及贵州东部等地累计降水量有 50~120 毫米，其中湖南东南部、江西东部和南部、福建中西部、广西东北部和广东中东部等地的部分地区有 150~250 毫米，局地超过 400 毫米；西北地区东南部、华北北部及东北部分地区累计降水量有 10~20 毫米，局地超过 30 毫米；上述大部地区降水量较常年同期偏多 5~8 成，部分地区偏多 1 倍以上。（来源：中央气象台）

2. 气温方面

未来 10 天，影响我国的冷空气活动比较频繁，我国中东部地区平均气温将由目前的显著偏高转为接近常年同期，华北、东北、黄淮及华南等地偏高 1~3℃。（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

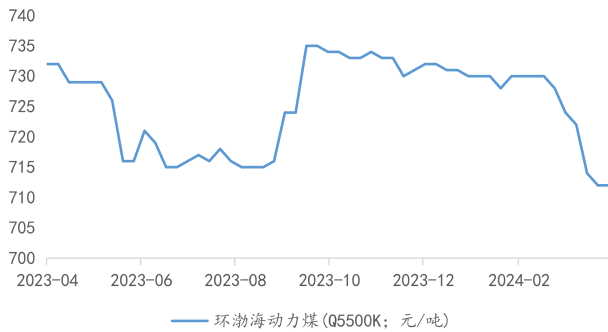
(1) 指数价格

截至本周，BSPI 环渤海动力煤（Q5500）综合平均价格为 712 元/吨，周环比不变。CCTD 秦皇岛港动力煤（Q5500）综合交易价为 724 元/吨，周环比上涨 2 元/吨。



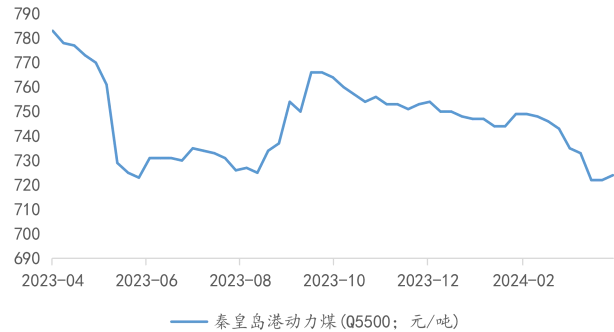
NCEI 国煤下水动力煤（5500K）综合指数为 718 元/吨，周环比不变。本月秦皇岛港 Q5500 动力煤长协价格为 701 元/吨，较上月下跌 7 元/吨。

图表 11: BSPI 环渤海动力煤价格指数



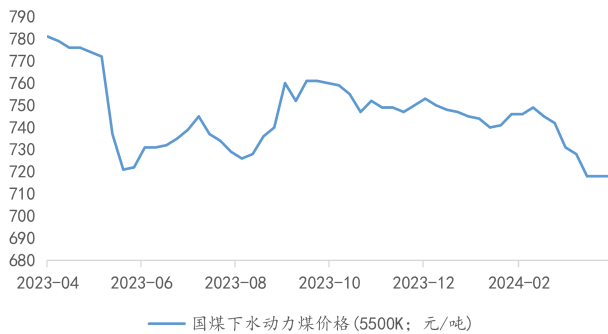
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 12: CCTD 秦皇岛港动力煤价格指数



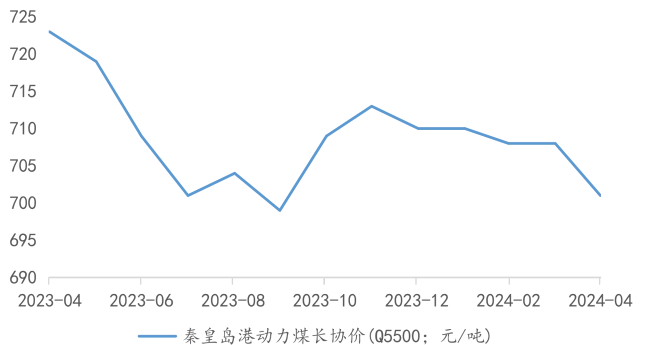
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

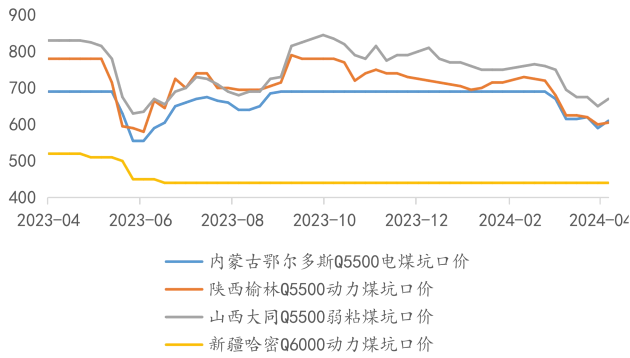
(2) 产地及国际价格

国内产地: 截至本周, 内蒙古鄂尔多斯 Q5500 电煤坑口价为 610 元/吨, 周环比上涨 20 元/吨; 陕西榆林 Q5500 动力煤坑口价为 605 元/吨, 周环比上涨 5 元/吨; 山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价为 670 元/吨, 周环比上涨 20 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 119 美元/吨, 周环比不变; 南非理查德港 RB 动力煤离岸价(FOB)为 107 美元/吨, 周环比上涨 4 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。

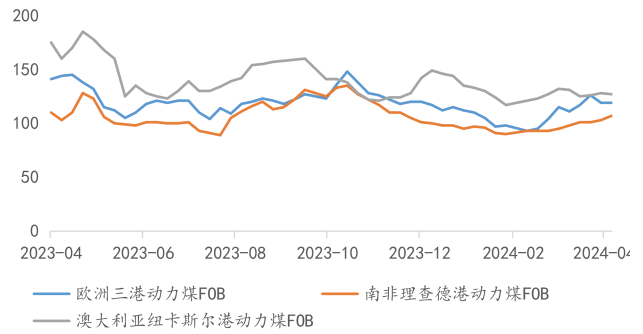


图表 15: 产地动力煤价格 (元/吨)



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)



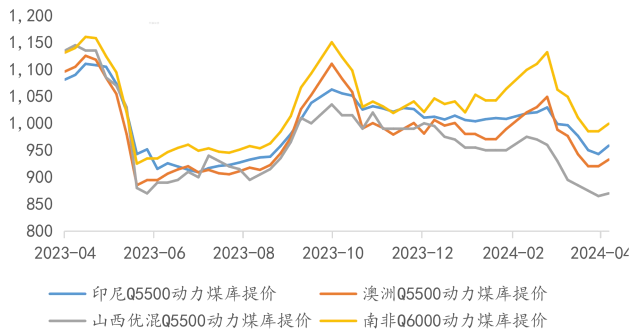
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(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 958.46 元/吨, 周环比上涨 15.5 元/吨; 广州港澳洲 Q5500 动力煤库提价为 932.69 元/吨, 周环比上涨 12.31 元/吨; 广州港山西优混 Q5500 动力煤库提价为 870 元/吨, 周环比上涨 5 元/吨; 广州港南非 Q6000 动力煤库提价为 999.27 元/吨, 周环比上涨 14.04 元/吨。

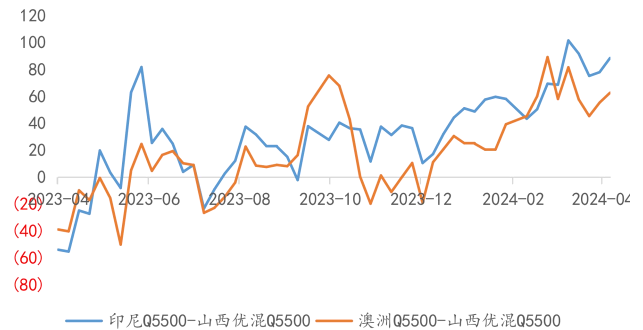
截至本周, 国外动力煤价格强势: 印尼动力煤价格高于国内, 高于山西优混, 价差 (印尼 Q5500-山西优混 Q5500) 88.46 元/吨, 周环比提高 10.5 元/吨; 澳洲动力煤价格高于国内, 高于山西优混, 价差 (澳洲 Q5500-山西优混 Q5500) 62.69 元/吨, 周环比提高 7.31 元/吨。

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

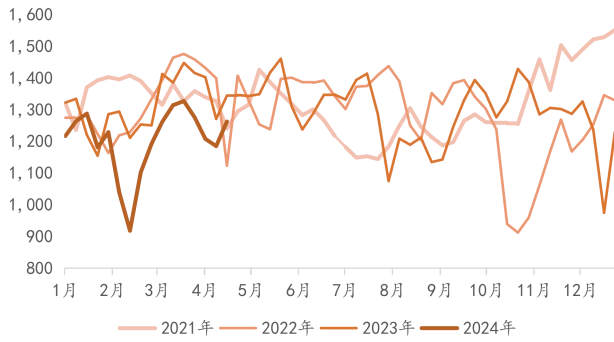
4.2 动力煤调度及库存

(1) 煤炭调度

本周, 环渤海港煤炭调入 1262.5 万吨, 环比上周增加 77.6 万吨; 本周调出 1218.3 万吨, 环比上周减少 24.3 万吨; 本周净调入 44.2 万吨。

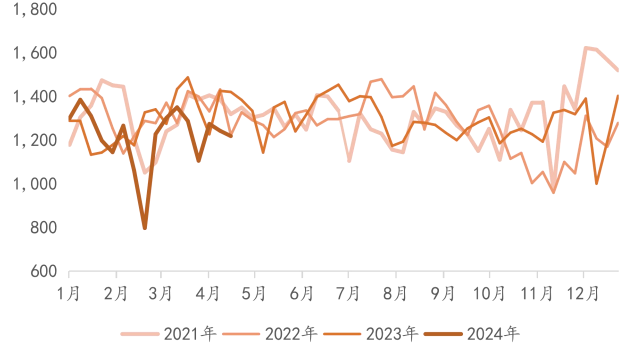


图表 19: 环渤海港煤炭周度调入量 (万吨)



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

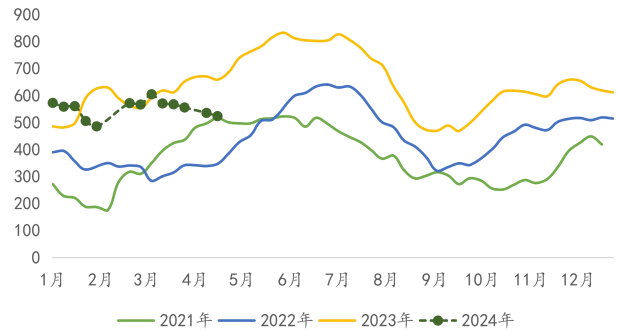
截至本周, 环渤海港煤炭库存合计 2280.2 万吨, 较去年同期减少 394.5 万吨/减少 14.75%; 截至本周, 长江口煤炭库存合计 (万吨) 524 万吨, 较去年同期减少 135 万吨/减少 20.49%。

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)

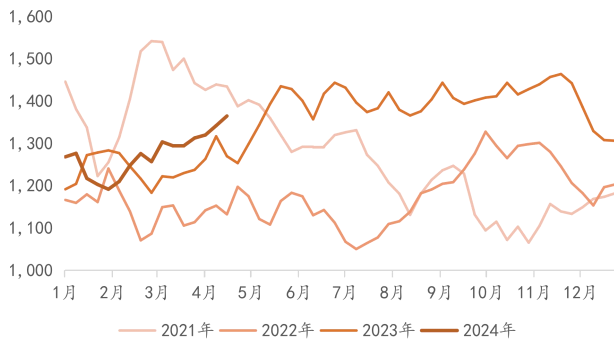


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(3) 下游发电

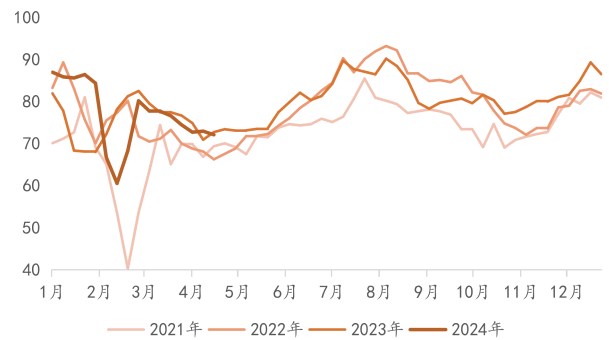
截至本周, 六大发电集团煤炭库存为 1364.6 万吨, 环比上周增加 22.8 万吨; 六大发电集团日均耗煤量为 72.09 万吨, 环比上周减少 0.9 万吨; 六大发电集团煤炭库存平均可用天数 18.9 天, 环比上周增加 0.6 天。

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

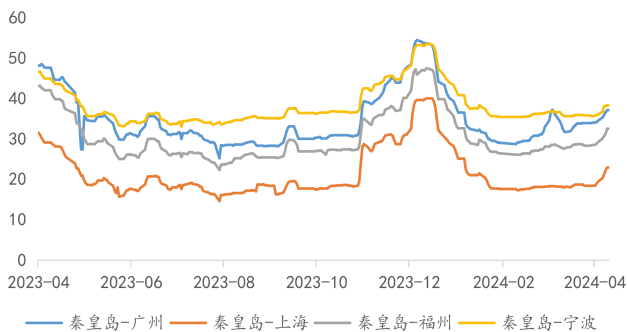
(1) 国内海运

截至本周，国内煤炭（秦皇岛-广州）海运费为 37.2 元/吨，周环比上涨 3.1 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-上海）海运费为 23 元/吨，周环比上涨 4.5 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-福州）海运费为 32.5 元/吨，周环比上涨 4 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-宁波）海运费为 38.3 元/吨，周环比上涨 2.5 元/吨。

(2) 国际海运

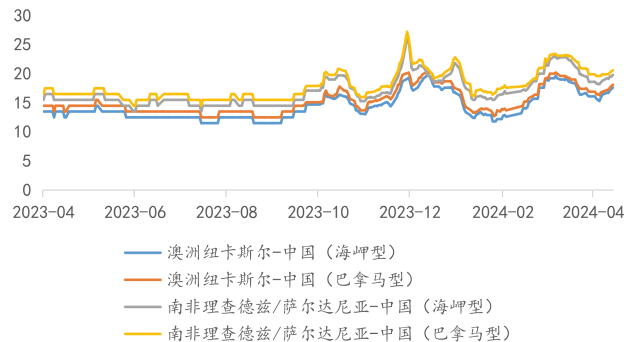
截至本周，国际煤炭（澳洲纽卡斯尔-中国；海岬型）海运费为 17.6 元/吨，周环比上涨 2.3 美元/吨；国际煤炭（澳洲纽卡斯尔-中国；巴拿马型）海运费为 18.1 元/吨，周环比上涨 1.8 美元/吨；国际煤炭（南非理查德兹/萨尔达尼亚-中国；海岬型）海运费为 19.8 元/吨，周环比上涨 1.6 美元/吨；国际煤炭（南非理查德兹/萨尔达尼亚-中国；巴拿马型）海运费为 20.6 元/吨，周环比上涨 1 美元/吨。

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 1,803 元/吨，环比上周上涨 94 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,308 元/吨，环比上周上涨 144 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

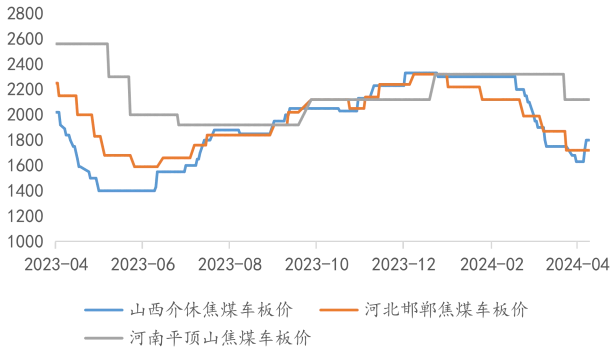
(2) 产地及国际价格



国内产地：截至本周，山西介休焦煤车板价 1800 元/吨，周环比上涨 170 元/吨；河北邯郸焦煤车板价 1720 元/吨，周环比不变；河南平顶山焦煤车板价为 2120 元/吨，周环比不变。

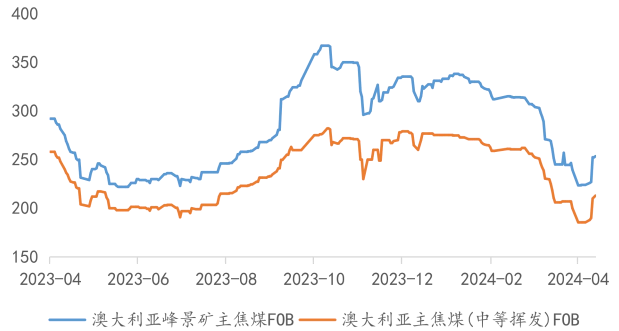
国际澳洲：截至本周，澳大利亚峰景矿主焦煤离岸价(FOB)为 253.5 美元/吨，周环比上涨 29.5 美元/吨；澳大利亚主焦煤(中等挥发)离岸价(FOB)为 213 美元/吨，周环比上涨 27.5 美元/吨。

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）



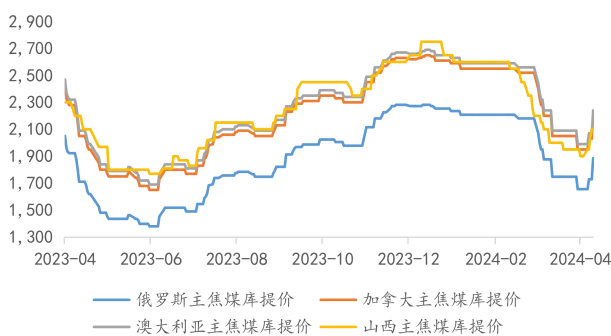
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

(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 1886 元/吨，周环比上涨 230 元/吨；加拿大主焦煤库提价为 2200 元/吨，周环比上涨 250 元/吨；澳大利亚主焦煤库提价为 2240 元/吨，周环比上涨 250 元/吨；山西主焦煤库提价为 2100 元/吨，周环比上涨 200 元/吨。

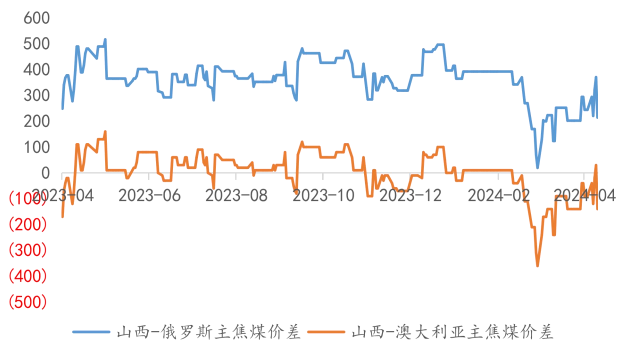
截至本周，俄罗斯主焦煤价格低于国内，（山西-俄罗斯）主焦煤价差为 214 元/吨，价差较上周下降 30 元/吨；澳大利亚主焦煤价格高于国内，（山西-澳大利亚）主焦煤价差为-140 元/吨，价差较上周下降 50 元/吨。

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）



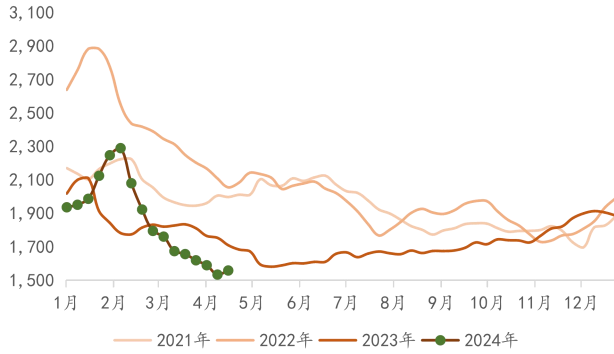
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 1,558 万吨，环比上周增加 24 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 708 万吨，环比上周增加 1 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 647 万吨，环比上周增加 24 万吨；六港口合计库存 203 万吨，环比上周减少 1 万吨。

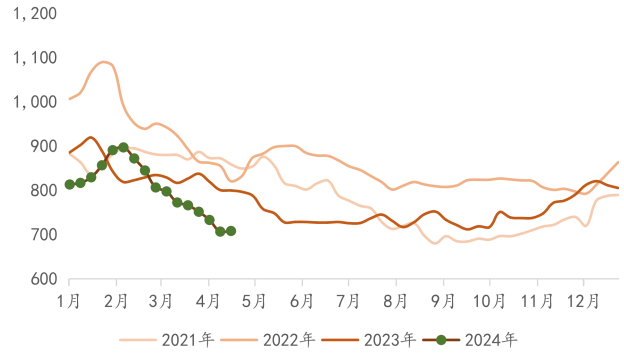


图表 33: 炼焦煤库存合计 (万吨)



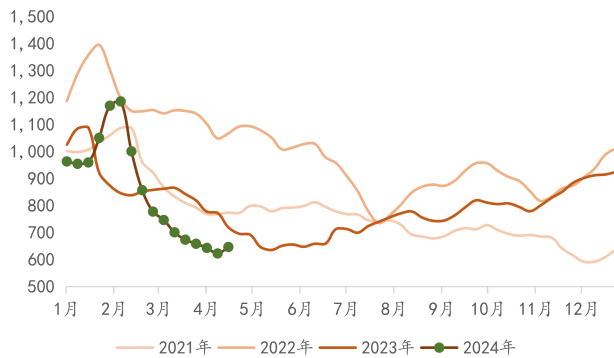
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 34: 炼焦煤库存:样本钢厂(247家) (万吨)



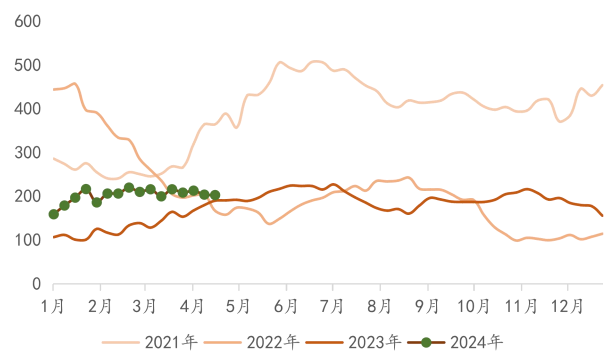
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)

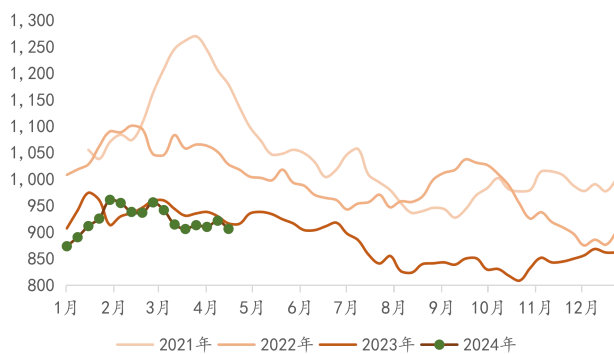


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

5.3 焦炭库存

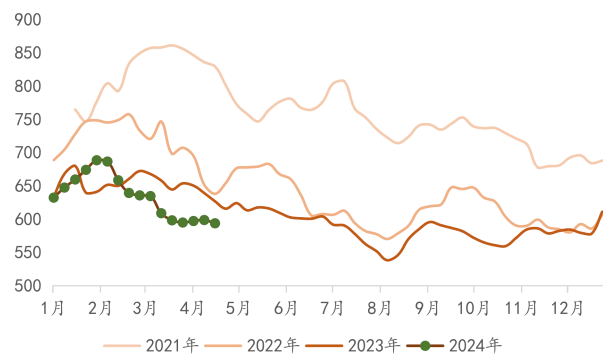
焦炭库存 (样本钢厂+独立焦化厂+四港口) 合计 906 万吨, 环比上周减少 16 万吨。其中: 样本钢厂(247家)库存 594 万吨, 环比上周减少 5 万吨; 独立焦化厂(230家)库存 105 万吨, 环比上周减少 11 万吨; 四港口合计库存 207 万吨, 环比上周不变。

图表 37: 焦炭库存合计 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

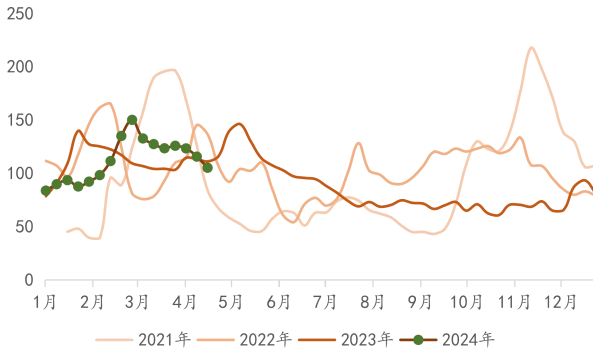
图表 38: 焦炭库存:样本钢厂(247家) (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

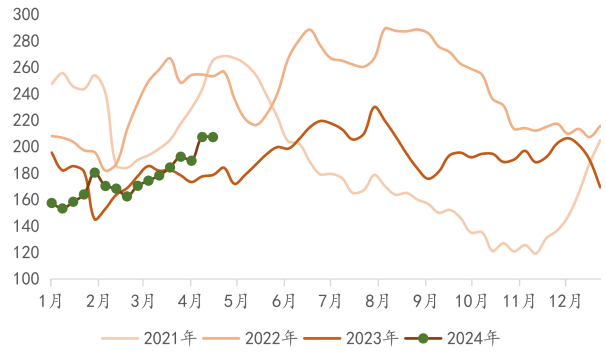


图表 39: 焦炭库存:独立焦化厂(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

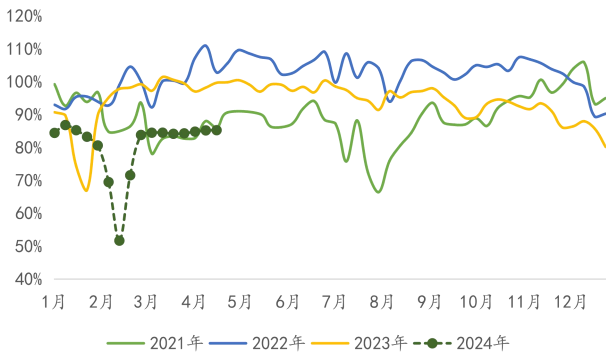
图表 40: 焦炭库存:四港口(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

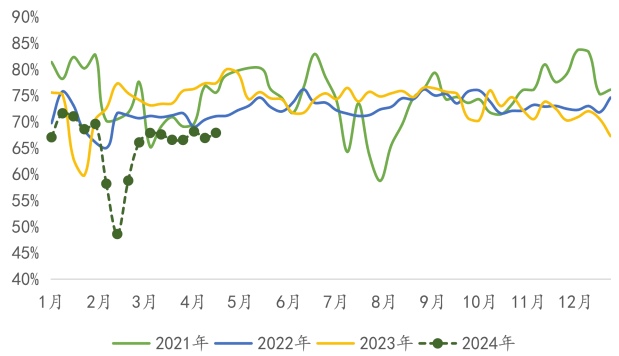
5.4 开工情况

图表 41: 炼焦煤样本矿山开工率(%)



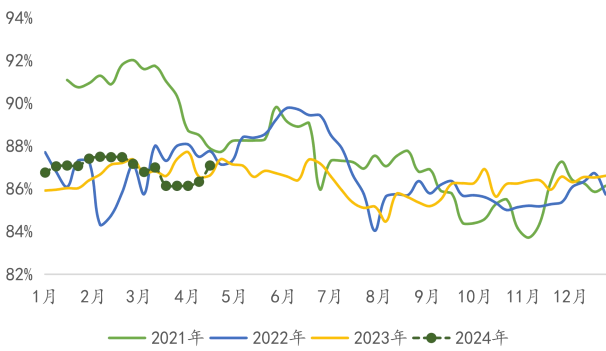
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 42: 炼焦煤样本洗煤厂开工率(%)



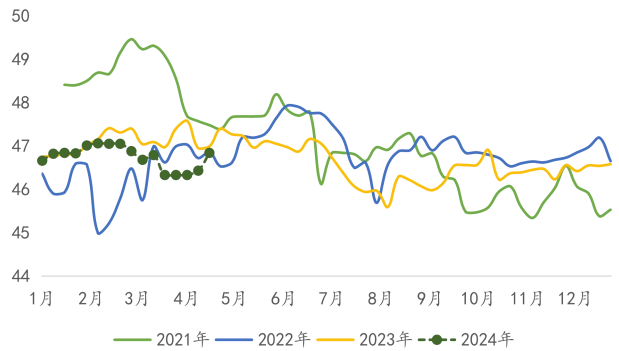
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 43: 焦炭样本钢厂产能利用率(%)

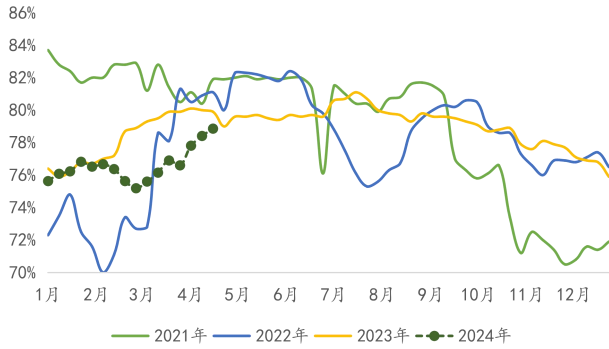


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

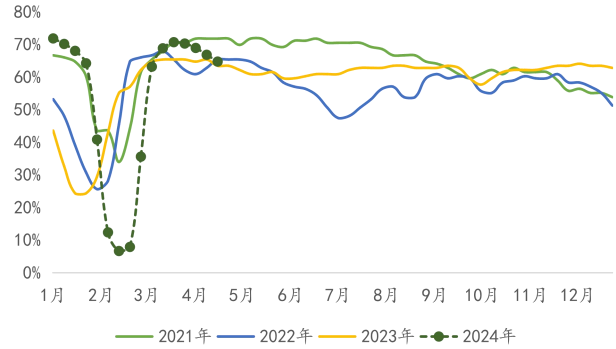
图表 44: 焦炭样本钢厂日均产量(万吨)



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: 钢联数据、华福证券研究所

图表 46: 样本钢厂电炉开工率 (%)


来源: 钢联数据、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