

# 煤炭行业周报（4.22-4.26）

## 大秦线提前结束检修，焦炭第三轮提涨落地

### 投资要点：

#### 投资策略：

**本周动力煤市场：**受安监强度和大秦线检修影响，煤炭生产和发运受到抑制，港口煤调入量和库存保持低位，叠加发运倒挂，贸易商惜售挺价，本周煤价有所反弹。

1、产地方面，产地安全检查较多，安监督查保持强度，产量有收缩预期，本周产地销售情况有所好转，价格随港口煤价小幅上涨。

2、港口方面，随着产地供应收紧，叠加发运倒挂等因素，贸易商发运偏谨慎，挺价意愿较强，本周环渤海港煤炭库存合计2,333万吨，周环比+2.3%/同比-10.9%，库存同比偏低。

3、下游方面，受季节性因素影响，本周电厂日耗继续降低，同时电厂库存周环比+3.96%/同比+39.62%，电厂补库意愿减弱且空间不大；非电行业需求表现仍然不振，水泥开工率48.62%，周环比-3.19pct/同比-19.31pct；甲醇和尿素开工率周环比分别下降1.66和1.69个百分点，对需求支撑有所减弱。

4、短期来看，**煤价有承压的可能。**1) 大秦线检修提前完成，铁路运输恢复在即，叠加部分铁路运费下调，预计港口调入量将有明显增长。2) 需求整体仍处于季节性淡季，随着气温回升以及新能源发电出力的提升，煤电需求预期还将走弱；非电方面需求改善偏缓，受行业景气下行影响水泥需求不振，季节性的备库需求也比较有限。3) 在港口调入量回升的预期下，需求难见明显改善，港口库存或进一步回升，煤价有承压的可能。

5、中长期来看，**2024年动力煤供需或将回到紧平衡，煤价有上升空间**

1) 1-3月，国内动力煤产量9.08亿吨，同比-2.6%；进口动力煤0.86亿吨，同比+15.8%；供给略有收缩，同比-0.12亿吨/-1.2%。2) 经济持续复苏，火电主体地位不改，1-3月火力发电量16028亿千瓦时，同比+6.6%。3) 2024年煤炭长协方案量价整体维持稳定，长协煤发挥压舱石作用，稳定市场供需和煤价，同时2024年动力煤供需或将回到紧平衡，煤价有上升空间。

**本周炼焦煤市场：**焦炭连续三轮提涨落地，市场情绪提振，炼焦煤库存触底回升，钢铁复产预期不减，进一步正反馈正在蓄势，双焦价格持续回暖。

1、焦煤方面，1) 主产区安监增强，炼焦煤增产不显仍保持较低负荷生产。矿山开工率85.5%，周环比+0.22pct/同比-14.34pct；洗煤厂开工率67.14%，周环比-0.77pct/同比-12.9pct。2) 本周炼焦煤库存合计1,660万吨，周环比+6.55%/同比-1.37%，其中焦化厂和港口率先开启补库，钢厂补库还比较温和，后续还有空间。

2、焦炭方面，1) 本周焦炭第三轮提涨落地，提涨符合市场预期，此三轮提涨落地节奏较快，市场情绪明显好转。2) 本周钢厂焦炭日均产量46.84万吨，周环比不变，同比-1.18%，现阶段还是以按需生产为主。3) 焦炭库存处在底部，未来补库有一定预期。本周焦炭库存合计859万吨，周环比-5.19%/同比-6.22%。

3、钢铁方面，旺季钢材消费处于相对较高水平，五大品种钢材库存继续下降，叠加节前有一定补库预期，钢厂复产动能增强。本周高炉开工率79.73%，周环比+0.87pct/同比+0.73pct，生产节奏保持逐步加快态势。

4、短期来看，**煤价或偏强运行。**矿山安监形势或将保持，炼焦煤供给整体呈现收缩。随着下游钢铁供需关系改善，钢厂生产积极性有所回升，复产预期仍然存在，对原料端形成支撑。随着焦炭价格提涨落地，焦化厂利润有所改善，市场信心开始恢复，炼焦煤备库开始加快，煤价或偏强运行。保持关注钢铁下游消费形势以及钢厂生产节奏。

5、中长期来看，**2024年炼焦煤供需或进一步收紧，多因素对炼焦煤价格形成支撑。**

1) 1-3月，国内炼焦煤产量1.1亿吨，同比-10.8%；进口炼焦煤0.27亿吨，同比+19.0%；供给有一定收缩，同比-908万吨/-6.2%。2) 下游钢铁需求韧性充足，控产或收紧落实，需求有所收缩，1-3月焦炭产量同比-0.5%，生铁产量同比-2.9%，粗钢产量同比-1.9%。3) 山西煤炭生产转向稳产保供，炼焦煤供给收缩幅度或大于需求，叠加双焦库存处于历史低位、海外需求旺盛以及贸易关税政策变化等因素，对炼焦煤价格形成较强支撑。

#### 建议关注：

当前煤炭生产基调逐渐向“稳”发展，政策强调矿山安全生产，安监形势趋严，煤炭供给收缩预期增强。1) 在动力煤板块，关注市值管理考核推动央企国企估值修复的机会，业绩稳定、长协煤占比较高且重视分红回报的公司关注：**中国神华、陕西煤业、中煤能源**。2) 经济持续向好发展叠加算力崛起，电力需求旺盛火电仍有空间，需求提振下具备高弹性的公司关注：**兖矿能源、广汇能源**。3) 在炼焦煤板块，用钢需求韧性充足，炼焦煤供给收紧预期下供需或存在缺口，叠加双焦库存低位有一定补库空间，业绩稳健且持续高分红的公司关注：**潞安环能、山西焦煤、冀中能源**。

#### 风险提示：

(1) 下游需求不及预期；(2) 煤炭进口超预期；(3) 煤炭产量超预期。

## 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	-0.39%	20.32%	12.95%
相对表现 (PCT)	-1.5	20.3	24.1

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（4.15-4.19）焦炭开启提涨，关注钢厂复产节奏》2024-4-20

《煤炭行业周报（4.8-4.12）焦炭八轮提涨落地，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，焦炭第七轮提涨落地降价空间有限》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）焦炭第五轮提涨落地，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，焦炭第三轮提涨落地》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	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: 煤炭行业表现	5
图表 2: 煤炭子行业及相关行业表现	5
图表 3: 煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平	5
图表 4: 煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平	5
图表 5: 煤炭子行业及相关行业 PE (TTM)	6
图表 6: 煤炭子行业及相关行业 PB (LF)	6
图表 7: 周涨幅前十	6
图表 8: 周跌幅前十	6
图表 9: 全国未来气温情况预报	8
图表 10: BSPI 环渤海动力煤价格指数	9
图表 11: CCTD 秦皇岛港动力煤价格指数	9
图表 12: NCEI 国煤下水动力煤价格指数	9
图表 13: 秦皇岛港动力煤长协价	9
图表 14: 产地动力煤价格 (元/吨)	9
图表 15: 国际动力煤价格 (美元/吨)	9
图表 16: 港口 (广州港) 动力煤价格 (元/吨)	10
图表 17: 国内外动力煤价差 (元/吨)	10
图表 18: 环渤海港煤炭周度调入量 (万吨)	10
图表 19: 环渤海港煤炭周度调出量 (万吨)	10
图表 20: 环渤海港煤炭库存合计 (万吨)	11
图表 21: 长江口煤炭库存合计 (万吨)	11
图表 22: 六大发电集团煤炭库存 (万吨)	11
图表 23: 六大发电集团日均耗煤量 (万吨)	11
图表 24: 国内煤炭海运费 (元/吨)	12
图表 25: 国际煤炭海运费 (元/吨)	12
图表 26: 焦煤期货价格 (元/吨)	12
图表 27: 焦碳期货价格 (元/吨)	12
图表 28: 产地炼焦煤价格 (元/吨)	13
图表 29: 国际主焦煤价格 (美元/吨)	13



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



## 1 投资策略:

### ➤ 投资策略:

**本周动力煤市场:** 受安监强度和大秦线检修影响, 煤炭生产和发运受到抑制, 港口煤调入量和库存保持低位, 叠加发运倒挂, 贸易商惜售挺价, 本周煤价有所反弹。

6、产地方面, 产地安全检查较多, 安监督查保持强度, 产量有收缩预期, 本周产地销售情况有所好转, 价格随港口煤价小幅上涨。

7、港口方面, 随着产地供应收紧, 叠加发运倒挂等因素, 贸易商发运偏谨慎, 挺价意愿较强, 本周环渤海港煤炭库存合计 2,333 万吨, 周环比+2.3%/同比-10.9%, 库存同比偏低。

8、下游方面, 受季节性因素影响, 本周电厂日耗继续降低, 同时电厂库存周环比+3.96%/同比+39.62%, 电厂补库意愿减弱且空间不大; 非电行业需求表现仍然不振, 水泥开工率 48.62%, 周环比-3.19pct/同比-19.31pct; 甲醇和尿素开工率周环比分别下降 1.66 和 1.69 个百分点, 对需求支撑有所减弱。

9、短期来看, **煤价有承压的可能**。1) 大秦线检修提前完成, 铁路运输恢复在即, 叠加部分铁路运费下调, 预计港口调入量将有明显增长。2) 需求整体仍处于季节性淡季, 随着气温回升以及新能源发电出力的提升, 煤电需求预期还将走弱; 非电方面需求改善偏缓, 受行业景气下行影响水泥需求不振, 季节性的备库需求也比较有限。3) 在港口调入量回升的预期下, 需求难见明显改善, 港口库存或进一步回升, 煤价有承压的可能。

10、中长期来看, **2024 年动力煤供需或将回到紧平衡, 煤价有上升空间**

1) 1-3 月, 国内动力煤产量 9.08 亿吨, 同比-2.6%; 进口动力煤 0.86 亿吨, 同比+15.8%; 供给略有收缩, 同比-12 亿吨/-1.2%。2) 经济持续复苏, 火电主体地位不改, 1-3 月火力发电量 16028 亿千瓦时, 同比+6.6%。3) 2024 年煤炭长协方案量价整体维持稳定, 长协煤发挥压舱石作用, 稳定市场供需和煤价, 同时 2024 年动力煤供需或将回到紧平衡, 煤价有上升空间。

**本周炼焦煤市场:** 焦炭连续三轮提涨落地, 市场情绪提振, 炼焦煤库存触底回升, 钢铁复产预期不减, 进一步正反馈正在蓄势, 双焦价格持续回暖。

6、焦煤方面, 1) 主产区安监增强, 炼焦煤增产不显仍保持较低负荷生产。矿山开工率 85.5%, 周环比+0.22pct/同比-14.34pct; 洗煤厂开工率 67.14%, 周环比-0.77pct/同比-12.9pct。2) 本周炼焦煤库存合计 1,660 万吨, 周环比+6.55%/同比-1.37%, 其中焦化厂和港口率先开启补库, 钢厂补库还比较温和, 后续还有空间。

7、焦炭方面, 1) 本周焦炭第三轮提涨落地, 提涨符合市场预期, 此三轮提涨落地节奏较快, 市场情绪明显好转。2) 本周钢厂焦炭日均产量 46.84 万吨, 周环比不变, 同比-1.18%, 现阶段还是以按需生产为主。3) 焦炭库存处在底部, 未来补库有一定预期。本周焦炭库存合计 859 万吨, 周环比-5.19%/同比-6.22%。

8、钢铁方面, 旺季钢材消费处于相对较高水平, 五大品种钢材库存继续下降, 叠加节前有一定补库预期, 钢厂复产动能增强。本周高炉开工率 79.73%, 周环比+0.87pct/同比+0.73pct, 生产节奏保持逐步加快态势。

9、短期来看, **煤价或偏强运行**。矿山安监形势或将保持, 炼焦煤供给整体呈现收缩。随着下游钢铁供需关系改善, 钢厂生产积极性有所回升, 复产预期仍然存在, 对原料端形成支撑。随着焦炭价格提涨落地, 焦化厂利润有所改善, 市场信心开始恢复, 炼焦煤备库开始加快, 煤价或偏强运行。保持关注钢铁下游消费形势以及钢厂生产节奏。

10、中长期来看, **2024 年炼焦煤供需或进一步收紧, 多因素对炼焦煤价格形成支撑**。

1) 1-3 月, 国内炼焦煤产量 1.1 亿吨, 同比-10.8%; 进口炼焦煤 0.27 亿吨, 同比+19.0%; 供给有一定收缩, 同比-908 万吨/-6.2%。2) 下游钢铁需求韧性充足, 控产或收紧落实, 需求有所收缩, 1-3 月焦炭产量同比-0.5%, 生铁产量同比-2.9%, 粗钢产量同比-1.9%。3) 山西煤炭生产转向稳产保供, 炼焦煤供给收缩幅度或大于需求, 叠加双焦库存处于历史低位、海外需求旺盛以及贸易关税政策变化等因素, 对炼焦煤价格形成较强支撑。

### ➤ 建议关注:

当前煤炭生产基调逐渐向“稳”发展, 政策强调矿山安全生产, 安监形势趋严, 煤炭供给收缩预期增强。1) 在动力煤板块, 关注市值管理考核推动央企估值修复的机会, 业绩稳定、长协煤占比较高且重视分红回报的公司关注: **中国神华、陕西煤业、中煤能源**。2) 经济持续向好发展叠加算力崛起, 电力需求旺盛火电仍有机会, 需求提振下具备高弹性的公司关注: **兖矿能源、广汇能源**。3) 在炼焦煤板块, 用钢需求韧性充足, 炼焦煤供给收紧预期下供需存在缺口, 叠加双焦库存低位有一定补库空间, 业绩稳健且持续高分红的公司关注: **潞安环能、山西焦煤、冀中能源**。

### ➤ 风险提示:

(1) 下游需求不及预期; (2) 煤炭进口超预期; (3) 煤炭产量超预期。

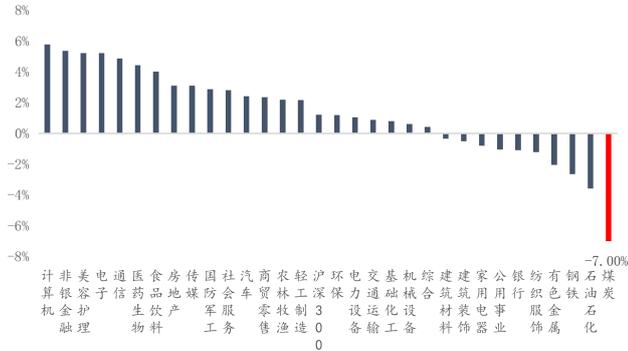


## 2 一周回顾

### 2.1 行业表现

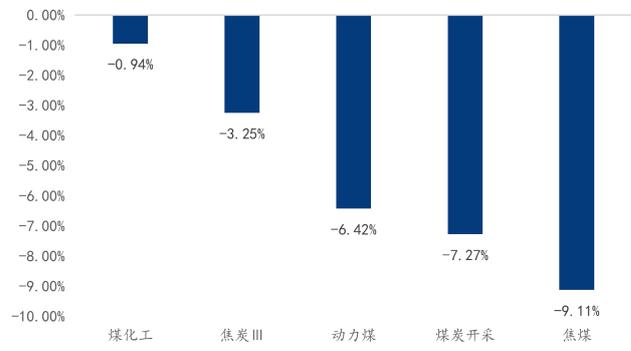
本周，沪深 300 指数上涨 1.20%，申万煤炭行业指数下跌 7.00%，煤炭表现弱于沪深 300 指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤下跌 6.42%，焦煤下跌 9.11%，焦炭 III 下跌 3.25%。

图表 1：煤炭行业表现



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2：煤炭子行业及相关行业表现

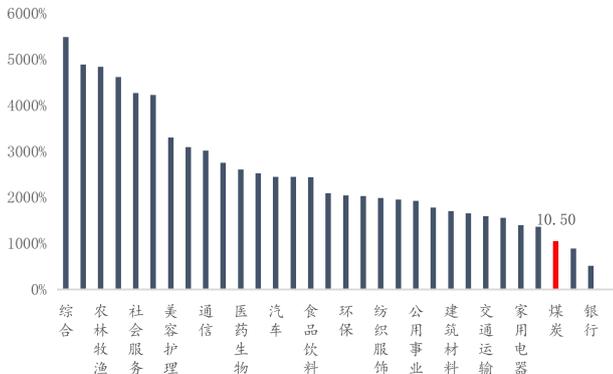


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.2 行业估值

截至本周，煤炭行业 PE (TTM) 估值为 10.50 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 11.02 倍，焦煤为 8.29 倍。煤炭行业 PB (LF) 估值为 1.46 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 1.82 倍，焦煤为 1.05 倍。

图表 3：煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

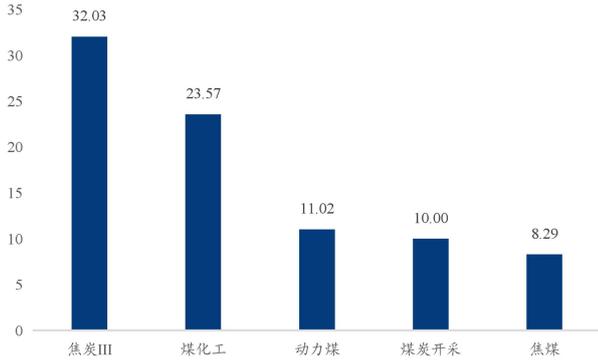
图表 4：煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

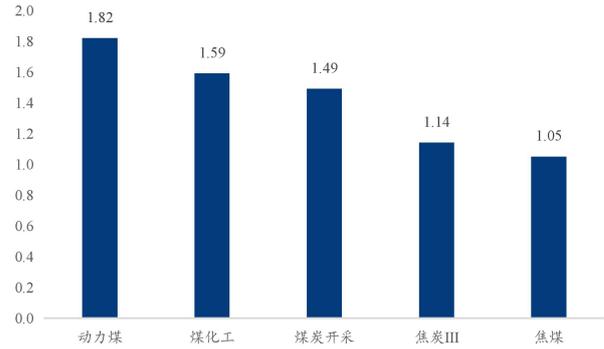


图表 5: 煤炭子行业及相关行业 PE (TTM)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 煤炭子行业及相关行业 PB (LF)



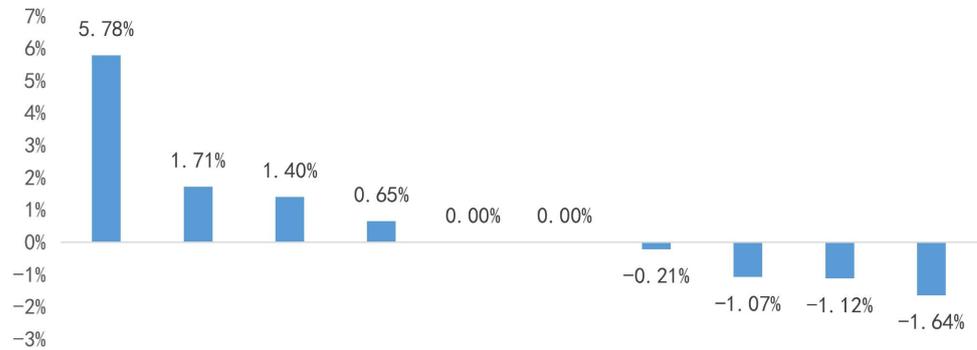
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.3 个股涨跌

**周涨幅前十:** 新大洲 A (5.78%)、甘肃能化 (1.71%)、淮河能源 (1.40%)、辽宁能源 (0.65%)、永泰能源 (0.00%)、云维股份 (0.00%)、物产环能 (-0.21%)、苏能股份 (-1.07%)、美锦能源 (-1.12%)、新集能源 (-1.64%)。

**周跌幅前十:** 兰花科创 (-22.80%)、潞安环能 (-12.34%)、盘江股份 (-12.25%)、山西焦化 (-12.09%)、大有能源 (-11.18%)、淮北矿业 (-10.74%)、恒源煤电 (-10.36%)、山煤国际 (-10.08%)、平煤股份 (-9.99%)、晋控煤业 (-9.18%)。

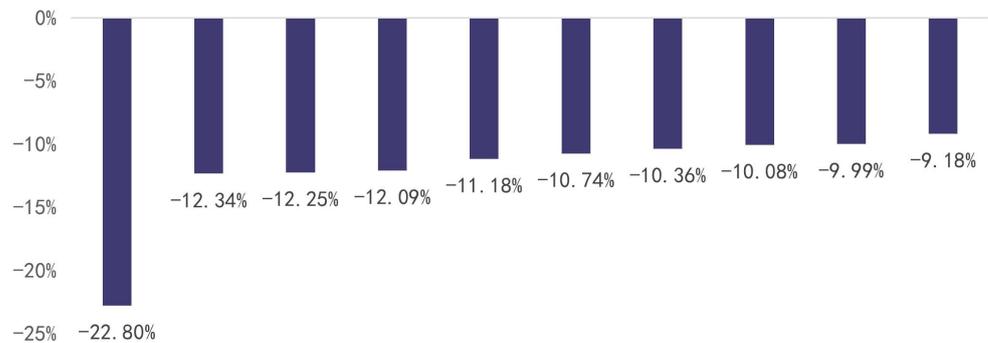
图表 7: 周涨幅前十



新大洲A 甘肃能化 淮河能源 辽宁能源 永泰能源 云维股份 物产环能 苏能股份 美锦能源 新集能源

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 周跌幅前十



兰花科创 潞安环能 盘江股份 山西焦化 大有能源 淮北矿业 恒源煤电 山煤国际 平煤股份 晋控煤业

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. 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 23 日下午在重庆主持召开新时代推动西部大开发座谈会并发表重要讲话。其中强调，大力推动传统产业节能降碳改造，有序推进煤炭清洁高效利用。要坚持统筹发展和安全，提升能源资源等重点领域安全保障能力。（来源：中国煤炭经济研究会）

2. 截至 3 月底，全国累计发电装机容量约 29.9 亿千瓦，同比增长 14.5%。其中，太阳能发电装机容量约 6.6 亿千瓦，同比增长 55%；风电装机容量约 4.6 亿千瓦，同比增长 21.5%。（来源：新疆煤炭交易中心）

3. 4 月中旬，全国各煤种价出现了全面上涨：无烟煤（洗中块，挥发分 $\leq 8\%$ ）价格 1053.3 元/吨，较上期上涨 52.8 元/吨，涨幅 5.3%；普通混煤（山西粉煤与块煤的混合煤，热值 4500 大卡）价格 628.9 元/吨，较上期上涨 3.2 元/吨，涨幅 0.5%；山西大混（质量较好的混煤，热值 5000 大卡）价格为 723.6 元/吨，较上期上涨 3.6 元/吨，涨幅 0.5%；山西优混（优质的混煤，热值 5500 大卡）价格为 823.6 元/吨，较上期上涨 3.6 元/吨，涨幅 0.4%；大同混煤（大同产混煤，热值 5800 大卡）价格为 868.3 元/吨，较上期上涨 3.8 元/吨，涨幅 0.4%；焦煤（主焦煤，含硫量 $<1\%$ ）价格为 1860.7 元/吨，较上期上涨 57.1 元/吨，涨幅 3.2%。（来源：中国煤炭经济研究会）

#### 3.2 煤矿生产

1. 焦企开启第三轮提涨。4 月 26 日 0 时起，山西阳光焦化集团股份有限公司干熄焦上调 110 元/吨；山西鹏飞集团有限公司熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨；内蒙古广聚新材料有限责任公司熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨。（来源：Mysteel）

2. 4 月 22 日，随着河北、山东等地主流钢厂上调焦炭采购价格，焦炭二轮正式落地，累涨 200-220 元/吨。（来源：Mysteel）

3. 河北省人民政府制定并印发《河北省空气质量持续改善行动计划实施方案》，其中提到，严控煤炭消费总量。到 2025 年，煤炭消费量较 2020 年下降 10% 左右。重点区域新改扩建用煤项目，依法实行煤炭等量或减量替代。原则上不再新增自备燃煤机组。优化货物运输结构。大宗货物中长距离优先采用铁路、水路运输，短距离优先采用封闭式皮带廊道或新能源车船运输。（来源：中国煤炭经济研究会）

4. 根据山西省能源局制定《山西省煤炭高标准交易市场建设实施方案》。从 5 月 1 日开始，山西省煤炭经营主体全部煤炭资源全品种销售、采购等所有煤炭购销活动，在中国太原煤炭交易中心平台统一开展合同签订、物流衔接等全流程交易。（来源：中国煤炭经济研究会）

5. 近日，吉林省工业和信息化厅发布关于遴选省级煤炭储备基地的通知，在全省范围内遴选优质煤炭经营企业，确认为 2024 年新增省级储煤基地，进一步提升全省电煤应急保障能力，确保储备能力达到国家要求。本次遴选的煤炭经营企业需要符合年度经营规模 30 万吨以上、具有较大规模的储煤场地(或长期租赁)等条件。（来源：中国煤炭经济研究会）

6. 内蒙古统计局发布的数据显示，一季度，全区规模以上工业原煤产量 3.2 亿吨，位居全国首位，同比增长 2.9%，较 1-2 月份加快 1.2 个百分点。（来源：中国煤炭经济研究会）

7. 陕西省煤炭工业协会发布的数据显示，截至 3 月底，陕西省煤炭产量 17773.3 万吨，同比持平。全省煤炭销量 15989.97 万吨，同比下降 442.19 万吨，降幅 2.77%。煤炭库存 206.49 万吨。（来源：CCTD 中国煤炭市场网）

8. 截至 4 月 20 日，国家能源集团包神铁路集团年累计完成货运量 10003 万吨，突破亿吨大关。（来源：新疆煤炭交易中心）

### 3.3 未来天气

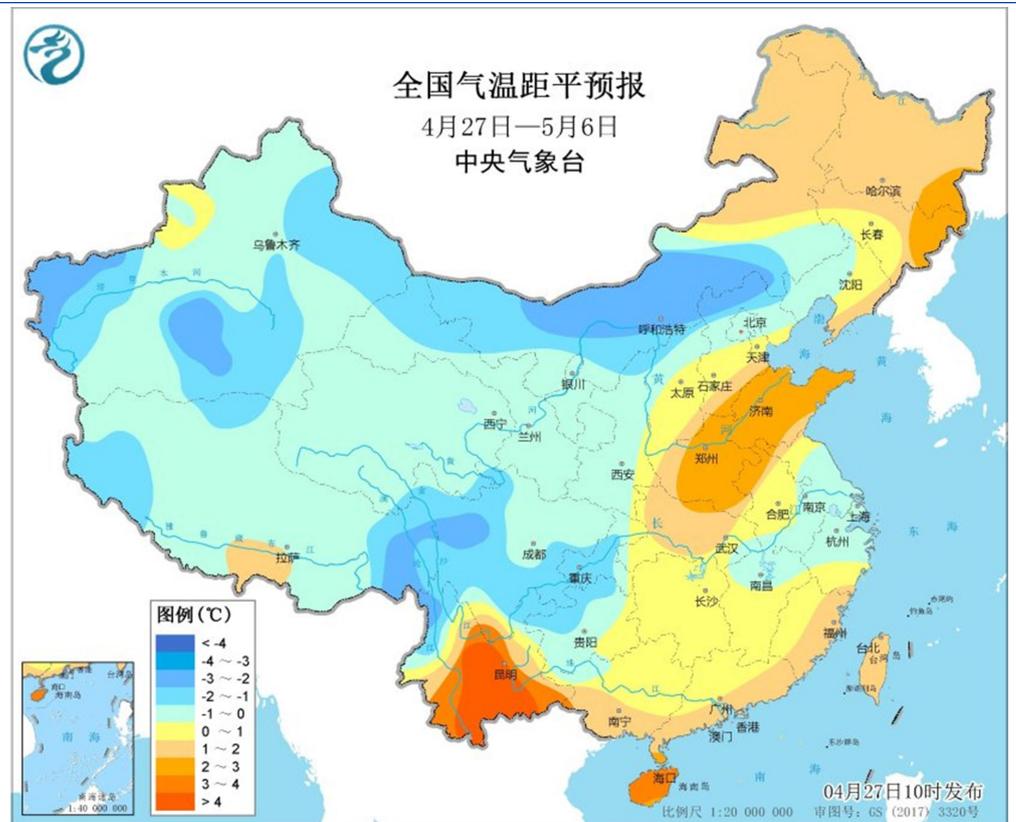
#### 1.降水方面

未来 10 天（4 月 27 日-5 月 6 日），江淮、江南、华南、四川盆地南部及贵州等地累计降水量有 50~120 毫米，其中广西东北部、广东中东部、福建西部、江西东部、湖南东部等地的部分地区有 150~250 毫米，局地超过 300 毫米；西北地区东南部、华北北部、黑龙江东部、吉林东部、辽宁等地的累计降水量有 10~30 毫米，局地超过 40 毫米；上述大部地区累计降水量较常年同期偏多 5~8 成，局部地方偏多 1 倍以上。（来源：中央气象台）

#### 2.气温方面

未来 10 天，黄淮、东北地区、华南和云南、海南等地平均气温较常年同期偏高 1~3℃，西北地区、内蒙古、青藏高原等地偏低 1~2℃，其余地区气温基本接近常年。（来源：中央气象台）

图表 9：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 723 元/吨，周环比下跌 1 元/吨。NCEI 国煤下水动力煤（5500K）综合指数为 719 元/吨，周环比上涨 1 元/吨。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 10: 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 11: CCTD 秦皇岛港动力煤价格指数



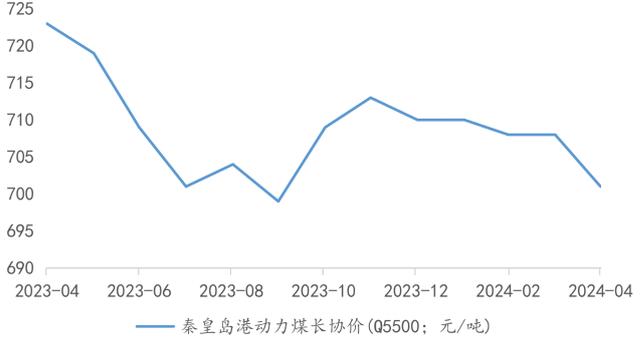
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 12: 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 13: 秦皇岛港动力煤长协价



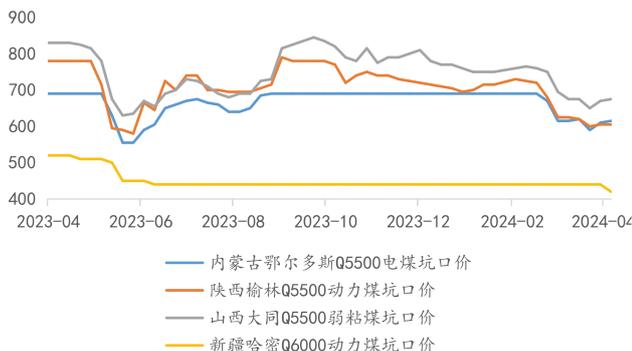
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(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, 周环比上涨 5 元/吨; 陕西榆林 Q5500 动力煤坑口价为 605 元/吨, 周环比不变; 山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价为 675 元/吨, 周环比上涨 5 元/吨; 新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价为 420 元/吨, 周环比下跌 20 元/吨。

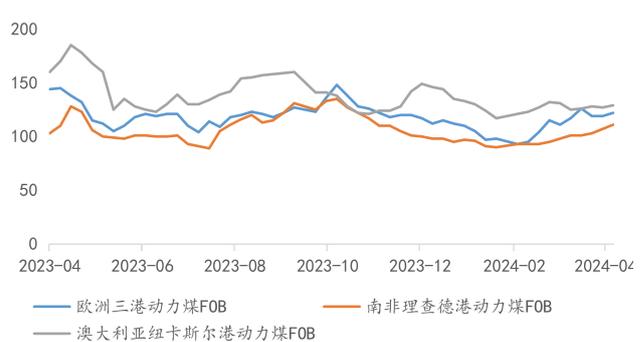
国际价格: 截至本周, 欧洲三港 ARA (阿姆斯特丹、鹿特丹和安特卫鲁) 动力煤离岸价(FOB)为 122 美元/吨, 周环比上涨 3 美元/吨; 南非理查德港 RB 动力煤离岸价(FOB)为 111 美元/吨, 周环比上涨 4 美元/吨; 澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价(FOB)为 129 美元/吨, 周环比上涨 2 美元/吨。

图表 14: 产地动力煤价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 15: 国际动力煤价格 (美元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

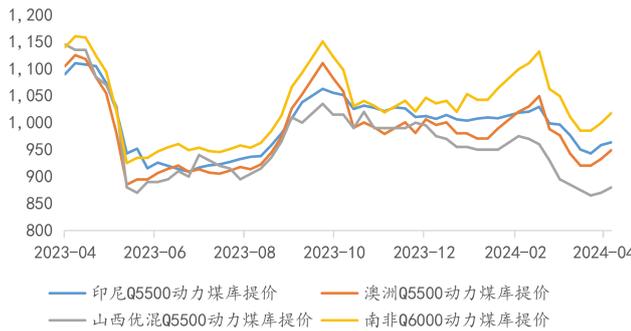


(3) 港口价格及国内外价差

截至本周，广州港印尼 Q5500 动力煤库提价 963.62 元/吨，周环比上涨 5.16 元/吨；广州港澳洲 Q5500 动力煤库提价为 949.09 元/吨，周环比上涨 16.4 元/吨；广州港山西优混 Q5500 动力煤库提价为 880 元/吨，周环比上涨 10 元/吨；广州港南非 Q6000 动力煤库提价为 1017.96 元/吨，周环比上涨 18.69 元/吨。

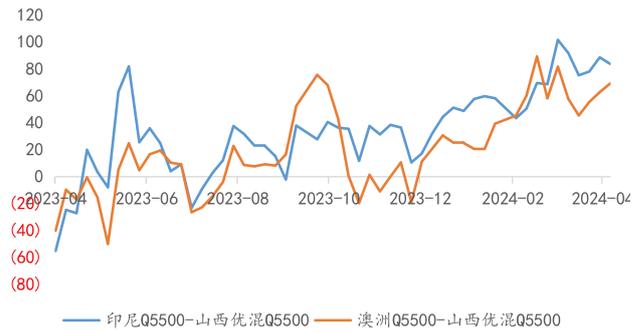
截至本周，国外动力煤价格强势：印尼动力煤价格高于国内，高于山西优混，价差（印尼 Q5500-山西优混 Q5500）83.62 元/吨，周环比下降 4.84 元/吨；澳洲动力煤价格高于国内，高于山西优混，价差（澳洲 Q5500-山西优混 Q5500）69.09 元/吨，周环比提高 6.4 元/吨。

图表 16: 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 17: 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

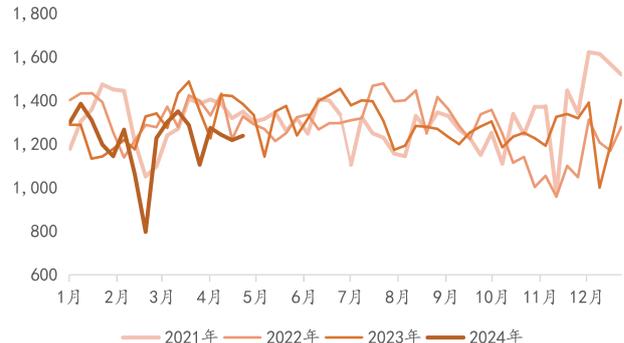
本周，环渤海港煤炭调入 1284.5 万吨，环比上周增加 22 万吨；本周调出 1238.3 万吨，环比上周增加 20 万吨；本周净调入 46.2 万吨

图表 18: 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 19: 环渤海港煤炭周度调出量（万吨）

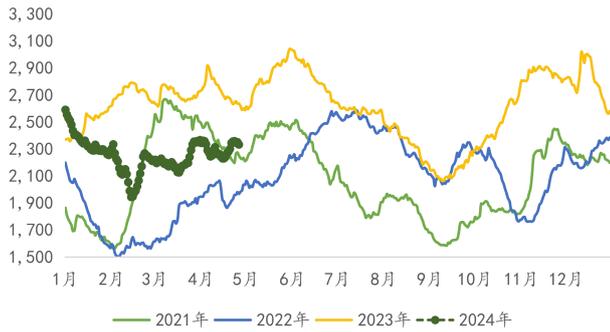


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

(2) 煤炭库存

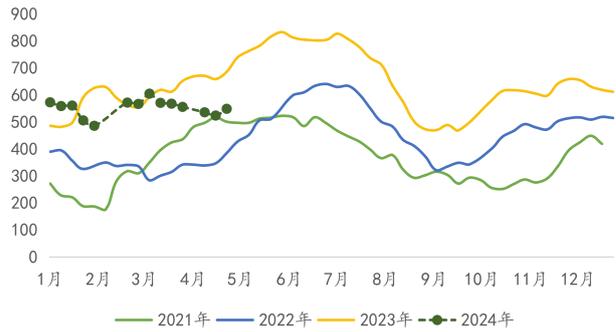
截至本周，环渤海港煤炭库存合计 2332.7 万吨，较去年同期减少 286.3 万吨/减少 10.93%；截至本周，长江口煤炭库存合计（万吨）549 万吨，较去年同期减少 137 万吨/减少 19.97%。

图表 20: 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 21: 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 1390.3 万吨, 环比上周增加 25.7 万吨; 六大发电集团日均耗煤量为 72.19 万吨, 环比上周增加 0.1 万吨; 六大发电集团煤炭库存平均可用天数 19.2 天, 环比上周增加 0.3 天。

图表 22: 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 23: 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 33.7 元/吨, 周环比下跌 2.9 元/吨; 国内煤炭(秦皇岛-上海)海运费为 20.9 元/吨, 周环比下跌 1.4 元/吨; 国内煤炭(秦皇岛-福州)海运费为 30.8 元/吨, 周环比下跌 0.5 元/吨; 国内煤炭(秦皇岛-宁波)海运费为 37.7 元/吨, 周环比下跌 0.5 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 16.4 元/吨, 周环比下跌 0.7 美元/吨; 国际煤炭(澳洲纽卡斯尔-中国; 巴拿马型)海运费为 17.2 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 18.8 元/吨, 周环比下跌 0.7 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 19.6 元/吨, 周环比下跌 0.6 美元/吨。


**图表 24: 国内煤炭海运费 (元/吨)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 25: 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 1,818 元/吨, 环比上周上涨 15 元/吨。焦碳期货主力合约收盘价为 2,358 元/吨, 环比上周上涨 50 元/吨。

**图表 26: 焦煤期货价格 (元/吨)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

**图表 27: 焦碳期货价格 (元/吨)**


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

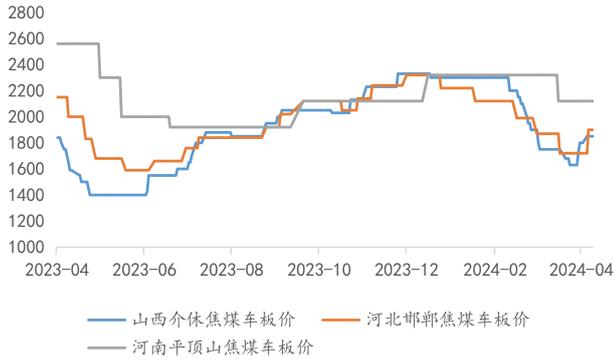
#### (2) 产地及国际价格

国内产地: 截至本周, 山西介休焦煤车板价 1850 元/吨, 周环比上涨 50 元/吨; 河北邯郸焦煤车板价 1900 元/吨, 周环比上涨 180 元/吨; 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 245 美元/吨, 周环比下跌 7.33 美元/吨; 澳大利亚主焦煤(中等挥发)离岸价(FOB)为 208.5 美元/吨, 周环比下跌 1.5 美元/吨。



图表 28: 产地炼焦煤价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 29: 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 156.4 元/吨; 加拿大主焦煤库提价为 2200 元/吨, 周环比上涨 170 元/吨; 澳大利亚主焦煤库提价为 2240 元/吨, 周环比上涨 170 元/吨; 山西主焦煤库提价为 2150 元/吨, 周环比上涨 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 264 元/吨, 价差较上周下降 56 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, 价差较上周下降 70 元/吨。

图表 30: 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 31: 国内外主焦煤价差 (元/吨)



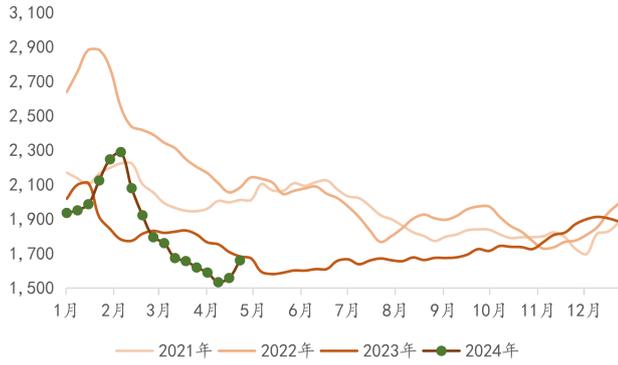
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 1,660 万吨, 环比上周增加 102 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 731 万吨, 环比上周增加 23 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 709 万吨, 环比上周增加 62 万吨; 六港口合计库存 221 万吨, 环比上周增加 18 万吨。

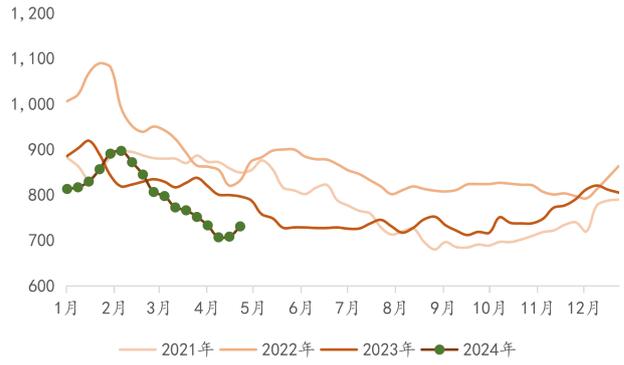


图表 32: 炼焦煤库存合计(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 33: 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 34: 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 35: 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

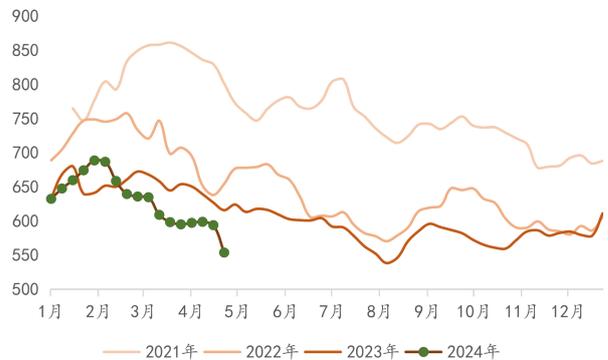
焦炭库存(样本钢厂+独立焦化厂+四港口)合计 859 万吨, 环比上周减少 47 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 554 万吨, 环比上周减少 40 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 95 万吨, 环比上周减少 10 万吨; 四港口合计库存 210 万吨, 环比上周增加 3 万吨。

图表 36: 焦炭库存合计(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

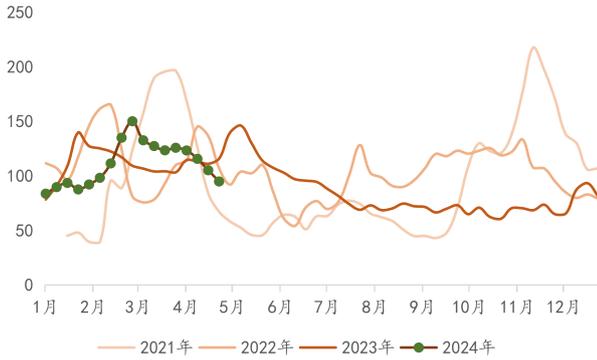
图表 37: 焦炭库存:样本钢厂(247家)(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

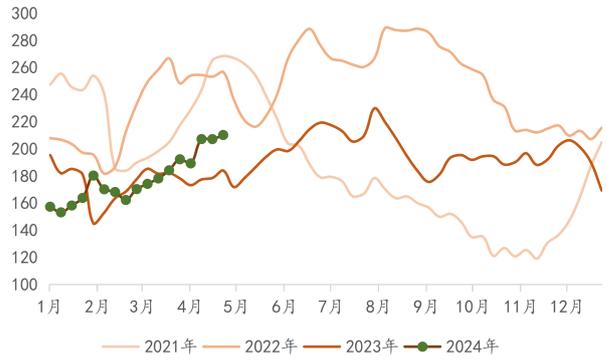


图表 38: 焦炭库存:独立焦化厂 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

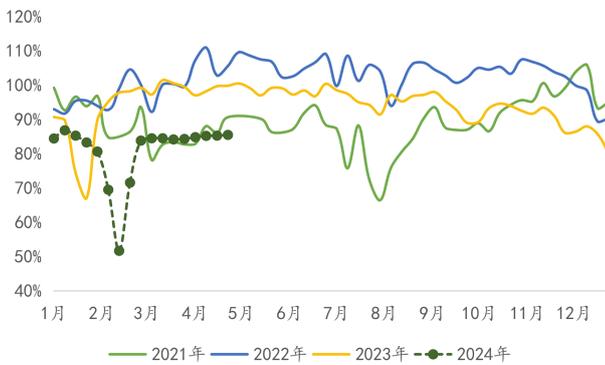
图表 39: 焦炭库存:四港口 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

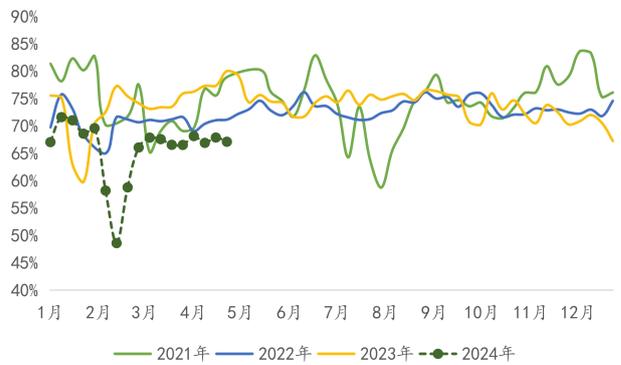
5.4 开工情况

图表 40: 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 41: 炼焦煤样本洗煤厂开工率 (%)



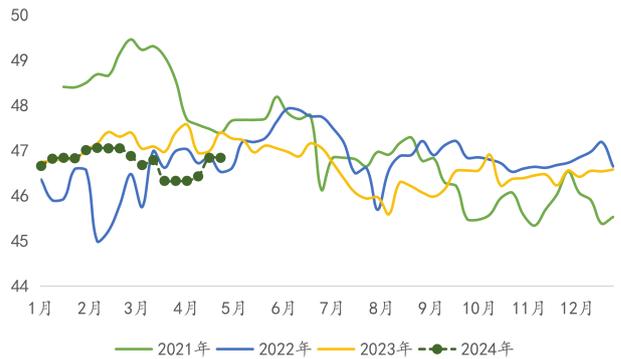
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 42: 焦炭样本钢厂产能利用率 (%)

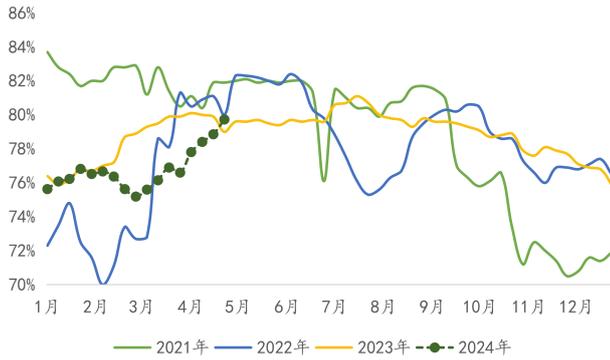


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

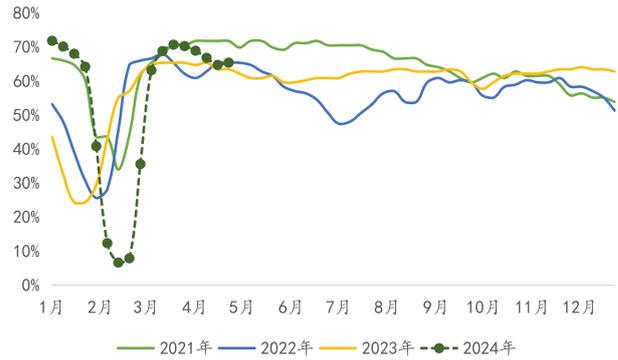
图表 43: 焦炭样本钢厂日均产量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所


**图表 44: 样本钢厂高炉开工率 (%)**


来源: 钢联数据、华福证券研究所

**图表 45: 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