

煤炭行业周报（5.6-5.10）

备煤和非电需求集中释放，焦炭第五轮提涨搁置

投资要点：

➤ 投资策略：

动力煤方面

1、产地方面，产地安全检查较严格，产量维持相对较低水平，产地市场相对活跃，产地煤价周环比增长，市场挺价情绪较高。

2、港口方面，1) 随大秦线春季检修结束，煤炭运输开始恢复，环渤海港煤炭周调入量1318万吨，周环比+1.63%。2) 本周环渤海港煤炭库存合计2,378万吨，周环比+3.83%/同比-15.61%，受迎峰度夏预期影响，贸易商补库积极性增强。

3、下游方面，1) 受气温回升影响，本周全国电厂日耗212.5万吨，较节前明显回升，电厂补库意愿有所增强。2) 利好政策支持下，非电行业需求持续回暖，水泥熟料开工率55.43%，周环比+3.59/同比+2.8pct；甲醇和尿素开工率分别为81.38%和85.52%。

4、短期来看，随着气温升高，迎峰度夏有望提前，备煤需求推动行情上涨。我们认为现阶段处于煤炭淡季逐渐向旺季过渡阶段，考虑到电厂库存已处于高位，空间比较有限，叠加夏季煤电需求近期尚难以兑现以及水电出力增长的预期，煤价持续上行动力略有不足。当前政策持续利好，经济动力增强非电行业需求回暖，叠加产地安监仍然较严，支撑煤价在高位运行。

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) 根据海关总署最新数据显示，4月，我国进口煤炭0.45亿吨，环比+9.4%/同比+11.2%，1-4月累计进口煤炭1.61亿吨，同比+13.1%，4月用煤需求上升带动进口煤采购增长。2) 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%。3) 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%。4) 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。

炼焦煤方面

1、焦煤方面，1) 产区安监保持压制，炼焦煤矿山保持较低负荷生产。矿山开工率87.08%，周环比+1.83pct/同比-12.11pct；洗煤厂开工率64.1%，周环比-2.83pct/同比-10.2pct。2) 本周炼焦煤库存合计1,730万吨，周环比+2.85%/同比+8.6%，焦化厂和港口补库较快，钢厂补库较温和。

2、焦炭方面，1) 焦炭第五轮提涨未能如期落地，显示钢厂利润受到明显挤压，焦钢博弈加剧。2) 本周钢厂焦炭日均产量47.12万吨，周环比+0.13%，同比-0.23%，现阶段以按需生产为主。3) 焦炭库存处在底部，本周钢厂和港口有适当补库，补库仍有一定预期。本周焦炭库存合计857万吨，周环比+2.02%/同比-8.64%。

3、钢铁方面，1) 旺季尾声钢材消费仍处于相对高位，五大品种消费量周环比+4.65%。2) 五大品种钢材库存继续下降，库存压力进一步减轻。3) 本周高炉开工率81.5%，周环比+0.9pct/同比+0.4pct，日均铁水产量235万吨/日，周环比+1.66%/同比-1.99%，预计短期内钢厂保持复产态势。

4、短期来看，煤矿事故致使产区矿山安监形势可能增强，部分矿山发生停产，炼焦煤供给产生扰动。下游钢铁供需继续改善，钢材库存下降叠加钢材消费高位，钢厂延续复产，但随着高温雨天天气增多，消费预期有所减弱，日产铁水峰值或已接近，预计短期内钢厂生产节奏不会放缓，对双焦需求形成支撑但空间不大。当前钢厂利润受到挤压，焦钢博弈加剧，焦炭第五轮提涨推迟落地，市场情绪转弱，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，多重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。

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	5.29%	26.90%	19.15%
相对表现 (PCT)	2.9	25.4	27.9

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（4.22-4.26）大秦线提前结束检修，焦炭第三轮提涨落地》2024-4-27

《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	7
4 动力煤	8
4.1 价格趋势	8
4.2 动力煤调度及库存	9
4.3 运输费用	11
5 炼焦煤&焦炭	11
5.1 价格趋势	11
5.2 炼焦煤库存	12
5.3 焦炭库存	13
5.4 开工情况	14
6 风险提示	15

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: BSPI 环渤海动力煤价格指数	8
图表 10: CCTD 秦皇岛港动力煤价格指数	8
图表 11: NCEI 国煤下水动力煤价格指数	8
图表 12: 秦皇岛港动力煤长协价	8
图表 13: 产地动力煤价格 (元/吨)	9
图表 14: 国际动力煤价格 (美元/吨)	9
图表 15: 港口 (广州港) 动力煤价格 (元/吨)	9
图表 16: 国内外动力煤价差 (元/吨)	9
图表 17: 环渤海港煤炭周度调入量 (万吨)	10
图表 18: 环渤海港煤炭周度调出量 (万吨)	10
图表 19: 环渤海港煤炭库存合计 (万吨)	10
图表 20: 长江口煤炭库存合计 (万吨)	10
图表 21: 六大发电集团煤炭库存 (万吨)	10
图表 22: 六大发电集团日均耗煤量 (万吨)	10
图表 23: 国内煤炭海运费 (元/吨)	11
图表 24: 国际煤炭海运费 (元/吨)	11
图表 25: 焦煤期货价格 (元/吨)	11
图表 26: 焦炭期货价格 (元/吨)	11
图表 27: 产地炼焦煤价格 (元/吨)	12
图表 28: 国际主焦煤价格 (美元/吨)	12
图表 29: 港口 (京唐港) 主焦煤价格 (元/吨)	12



图表 30:	国内外主焦煤价差 (元/吨)	12
图表 31:	炼焦煤库存合计 (万吨)	13
图表 32:	炼焦煤库存:样本钢厂(247 家) (万吨)	13
图表 33:	炼焦煤库存:独立焦化厂(230 家) (万吨)	13
图表 34:	炼焦煤库存:六港口 (万吨)	13
图表 35:	焦炭库存合计 (万吨)	13
图表 36:	焦炭库存:样本钢厂(247 家) (万吨)	13
图表 37:	焦炭库存:独立焦化厂 (万吨)	14
图表 38:	焦炭库存:四港口 (万吨)	14
图表 39:	炼焦煤样本矿山开工率 (%)	14
图表 40:	炼焦煤样本洗煤厂开工率 (%)	14
图表 41:	焦炭样本钢厂产能利用率 (%)	14
图表 42:	焦炭样本钢厂日均产量 (万吨)	14
图表 43:	样本钢厂高炉开工率 (%)	15
图表 44:	样本钢厂电炉开工率 (%)	15



1 投资策略

动力煤方面

1、产地方面，产地安全检查较严格，产量维持相对较低水平，产地市场相对活跃，产地煤价周环比增长，市场挺价情绪较高。

2、港口方面，1) 随大秦线春季检修结束，煤炭运输开始恢复，环渤海港煤炭周调入量 1318 万吨，周环比+1.63%。2) 本周环渤海港煤炭库存合计 2,378 万吨，周环比+3.83%/同比-15.61%，受迎峰度夏预期影响，贸易商补库积极性增强。

3、下游方面，1) 受气温回升影响，本周全国电厂日耗 212.5 万吨，较节前明显回升，电厂补库意愿有所增强。2) 利好政策支持下，非电行业需求持续回暖，水泥熟料开工率 55.43%，周环比+3.59%/同比+2.8pct；甲醇和尿素开工率分别为 81.38%和 85.52%。

4、短期来看，随着气温升高，迎峰度夏有望提前，备煤需求推动行情上涨。我们认为现阶段处于煤炭淡季逐渐向旺季过渡阶段，考虑到电厂库存已处于高位，空间比较有限，叠加夏季煤电需求近期尚难以兑现以及水电出力增长的预期，煤价持续上行动力略有不足。当前政策持续利好，经济动力增强非电行业需求回暖，叠加产地安监仍然较严，支撑煤价在高位运行。

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) 根据海关总署最新数据显示，4 月，我国进口煤炭 0.45 亿吨，环比+9.4%/同比+11.2%，1-4 月累计进口煤炭 1.61 亿吨，同比+13.1%，4 月用煤需求上升带动进口煤采购增长。2) 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%。3) 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%。4) 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。

炼焦煤方面

1、焦煤方面，1) 产区安监保持压制，炼焦煤矿山保持较低负荷生产。矿山开工率 87.08%，周环比+1.83pct/同比-12.11pct；洗煤厂开工率 64.1%，周环比-2.83pct/同比-10.2pct。2) 本周炼焦煤库存合计 1,730 万吨，周环比+2.85%/同比+8.6%，焦化厂和港口补库较快，钢厂补库较温和。

2、焦炭方面，1) 焦炭第五轮提涨未能如期落地，显示钢厂利润受到明显挤压，焦钢博弈加剧。2) 本周钢厂焦炭日均产量 47.12 万吨，周环比+0.13%，同比-0.23%，现阶段以按需生产为主。3) 焦炭库存处在底部，本周钢厂和港口有适当补库，补库仍有一定预期。本周焦炭库存合计 857 万吨，周环比+2.02%/同比-8.64%。

3、钢铁方面，1) 旺季尾声钢材消费仍处于相对高位，五大品种消费量周环比+4.65%。2) 五大品种钢材库存继续下降，库存压力进一步减轻。3) 本周高炉开工率 81.5%，周环比+0.9pct/同比+0.4pct，日均铁水产量 235 万吨/日，周环比+1.66%/同比-1.99%，预计短期内钢厂保持复产态势。

4、短期来看，煤矿事故致使产区矿山安监形势可能增强，部分矿山发生停产，炼焦煤供给产生扰动。下游钢铁供需继续改善，钢材库存下降叠加钢材消费高位，钢厂延续复产，但随着高温雨天天气增多，消费预期有所减弱，日产铁水峰值或已接近，预计短期内钢厂生产节奏不会放缓，对双焦需求形成支撑但空间不大。当前钢厂利润受到挤压，焦钢博弈加剧，焦炭第五轮提涨推迟落地，市场情绪转弱，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，多重因素对炼焦煤价格形成支撑。**

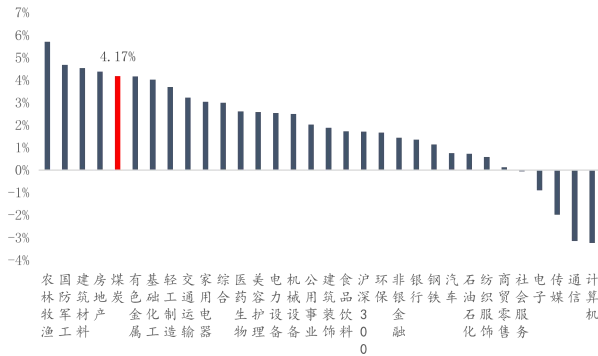
1) 1-3 月，国内炼焦煤产量 1.1 亿吨，同比-10.8%；进口炼焦煤 0.27 亿吨，同比+19.0%；供给有一定收缩，同比-908 万吨/-6.2%。2) 下游钢铁需求韧性充足，控产或收紧落实，需求有所收缩，1-3 月焦炭产量同比-0.5%，生铁产量同比-2.9%，粗钢产量同比-1.9%。3) 山西煤炭生产转向稳产保供，炼焦煤供给收缩幅度或大于需求，叠加双焦库存处于历史低位、海外需求旺盛以及贸易关税政策变化等因素，对炼焦煤价格形成较强支撑。

2 一周回顾

2.1 行业表现

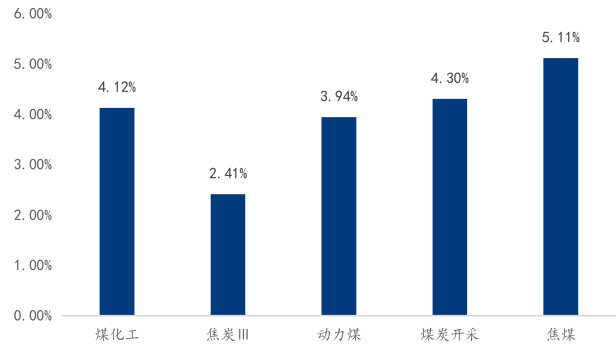
本周，沪深 300 指数上涨 1.72%，申万煤炭行业指数上涨 4.17%，煤炭表现强于沪深 300 指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤上涨 3.94%，焦煤上涨 5.11%，焦炭 III 上涨 2.41%。

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

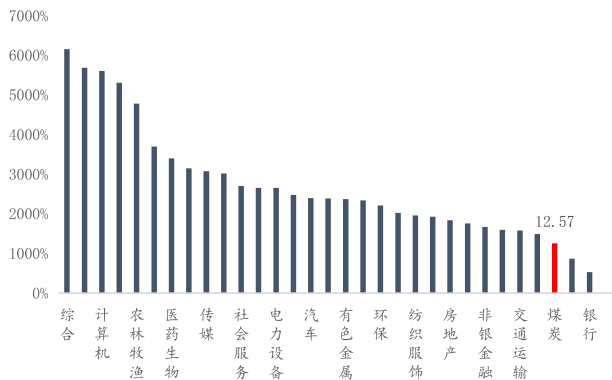


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

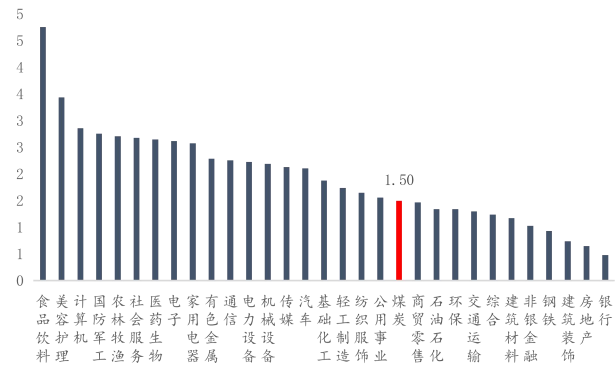
截至本周，煤炭行业 PE (TTM) 估值为 12.57 倍，估值处于所有行业的低水平；在子行业及相关行业中，动力煤为 12.19 倍，焦煤为 11.11 倍。煤炭行业 PB (LF) 估值为 1.50 倍，处于所有行业中低水平；在子行业及相关行业中，动力煤为 1.85 倍，焦煤为 1.09 倍。

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

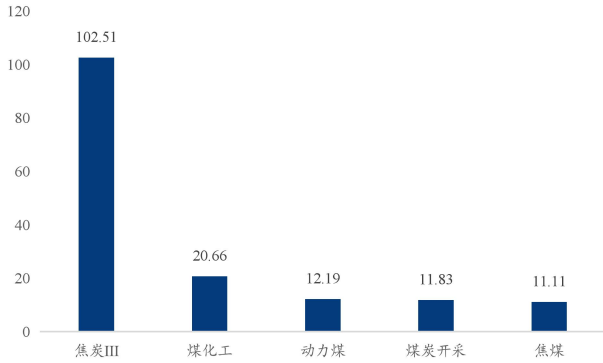
图表 4: 煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

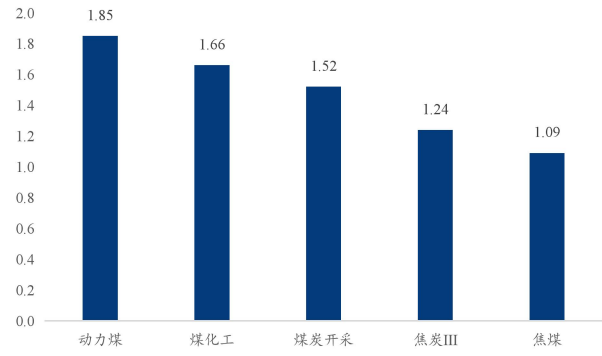


图表 5: 煤炭子行业及相关行业 PE (TTM)



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)



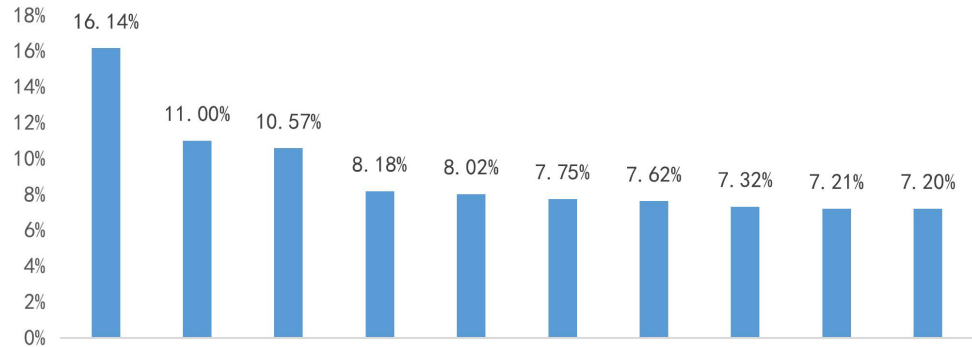
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

周涨幅前十: 昊华能源 (16.14%)、淮河能源 (11.00%)、晋控煤业 (10.57%)、潞安环能 (8.18%)、新集能源 (8.02%)、兰花科创 (7.75%)、华阳股份 (7.62%)、兖矿能源 (7.32%)、冀中能源 (7.21%)、盘江股份 (7.20%)。

周跌幅前十: 甘肃能化 (-1.14%)、永泰能源 (0%)、山西焦化 (0.66%)、新大洲 A (1.60%)、陕西煤业 (1.75%)、安源煤业 (1.83%)、美锦能源 (1.97%)、云维股份 (2.11%)、苏能股份 (2.21%)、物产环能 (2.56%)。

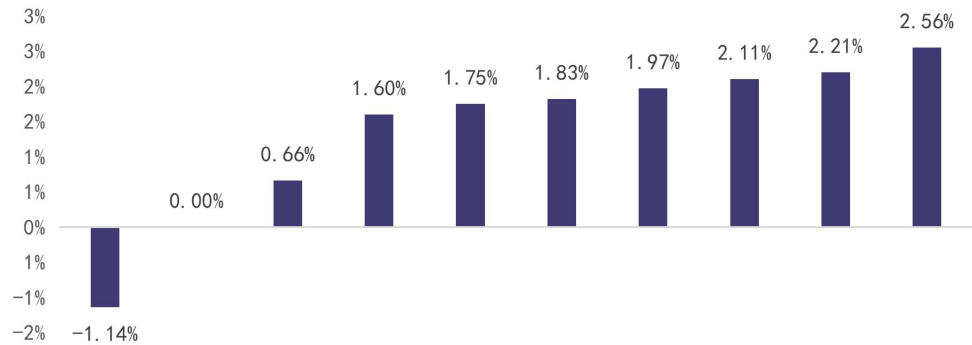
图表 7: 周涨幅前十



昊华能源 淮河能源 晋控煤业 潞安环能 新集能源 兰花科创 华阳股份 兖矿能源 冀中能源 盘江股份

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 周跌幅前十



甘肃能化 永泰能源 山西焦化 新大洲A 陕西煤业 安源煤业 美锦能源 云维股份 苏能股份 物产环能

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. 中共中央政治局召开会议并指出，要扎实推进绿色低碳发展。认真实施空气质量持续改善行动计划，加强煤炭清洁高效利用和可再生能源消纳利用，持续有力开展“碳达峰十大行动”，加快废旧物资循环利用体系建设。（来源：中国煤炭经济研究会）

2. 海关总署5月9日公布的数据显示，2024年4月份，我国进口煤炭4525.20万吨，较去年同期的4067.6万吨增加457.6万吨，增长11.25%；较3月份的4137.9万吨增加387.3万吨，增长9.36%。2024年1-4月份，我国共进口煤炭16115.40万吨，同比增长13.1%。（来源：新疆煤炭交易中心）

3. 今年一季度，我国用电量在增长的同时，煤电发电量出现了下降，新能源发电的占比进一步提高，我国能源结构进一步优化。（来源：CCTD中国煤炭市场网）

3.2 煤矿生产

1. 一季度全国规模以上分省区原煤产量数据发布，四大省两增两减，山西产量大幅下滑，内蒙产量超过山西，增速最快为新疆，陕西出现小幅下滑。（来源：全国煤炭交易中心）

2. 大秦铁路2024年4月货物运输量为3032万吨，较去年同期减少了0.95%。日均运量达到101.07万吨。2024年1-4月，大秦线累计完成货物运输量12855万吨，同比减少4.87%。（来源：CCTD中国煤炭市场网）

3. 新疆铁路1-4月完成货运发送量7666万吨，同比增长6.6%。其中发运煤炭5381万吨，同比增长21.3%。其中疆煤外运超2800万吨，同比增长52%。（来源：CCTD中国煤炭市场网）

4. 近日，山西省自然资源厅发布了一则煤炭探矿权挂牌出让公告。根据公告信息，公开出让的是山西省翼城县隆化北区块煤炭探矿权，位置在山西省临汾市翼城县，面积101.5882平方千米。拟出让年限为5年，起始价是2200万元，出让收益率2.40%。（来源：CCTD中国煤炭市场网）

5. 陕西能源煤炭核定产能3000万吨/年（其中，已投产煤矿核定产能2400万吨/年，在建产能600万吨/年），筹建400万吨/年，均为大型现代化煤矿。（来源：CCTD中国煤炭市场网）

6. 陕西煤业发布公告，2024年4月，煤炭产量1450.00万吨，同比增长1.89%；前4月累计产量5595.47万吨，同比增长1.59%。4月份自产煤销量1444.00万吨，同比增长1.68%；累计销量5535.00万吨，同比增长1.30%。（来源：中国煤炭经济研究会）

7. 随着澳大利亚对中国煤炭出口的逐渐恢复，今年4月份澳大利亚向中国出口的煤炭总量超过了向日本的出口量，使中国再次成为澳大利亚煤炭出口的第一大目的地。（来源：CCTD中国煤炭市场网）

8. 2024年1月1日至5月6日，蒙古国对华出口煤炭量已达2470万吨，比去年同期增长27%。（来源：CCTD中国煤炭市场网）

3.3 未来天气

1. 降水方面

未来10天（5月11-20日），江南西南部、华南及西南地区中部和东南部等地累计降水量有50~100毫米，其中华南中西部及贵州南部等地的部分地区有120~200毫米，局地可达250毫米左右。上述大部地区累计降水量偏多3~7成，局部偏多1倍左右。（来源：中央气象台）

2. 气温方面



未来 10 天，黄淮及华北南部等地多晴热天气，降雨较常年同期偏少，气象干旱将持续或发展。（来源：中央气象台）

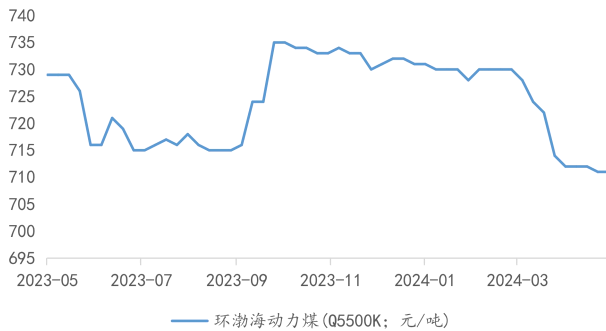
4 动力煤

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 711 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，周环比不变。NCEI 国煤下水动力煤（5500K）综合指数为 720 元/吨，周环比不变。本月秦皇岛港 Q5500 动力煤长协价格为 697 元/吨，较上月下跌 4 元/吨。

图表 9: BSPI 环渤海动力煤价格指数



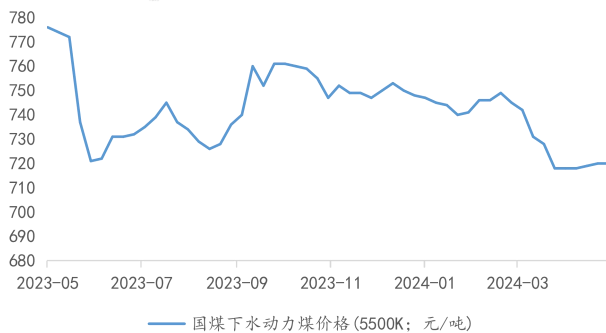
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10: CCTD 秦皇岛港动力煤价格指数



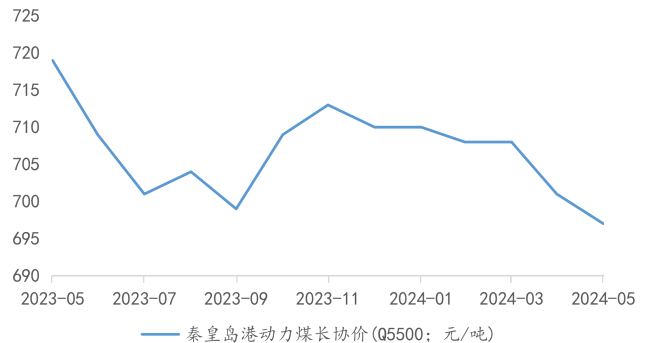
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 11: 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 12: 秦皇岛港动力煤长协价



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

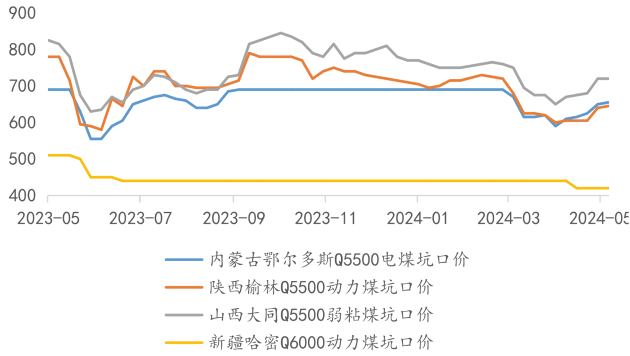
(2) 产地及国际价格

国内产地：截至本周，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 电煤坑口价为 650 元/吨，周环比上涨 25 元/吨；陕西榆林 Q5500 动力煤坑口价为 640 元/吨，周环比上涨 35 元/吨；山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价为 720 元/吨，周环比上涨 40 元/吨；新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价为 420 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 104 美元/吨，周环比下跌 10 美元/吨；南非理查德港 RB 动力煤离岸价(FOB)为 104 美元/吨，周环比下跌 3 美元/吨；澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价(FOB)为 142 美元/吨，周环比上涨 10 美元/吨。

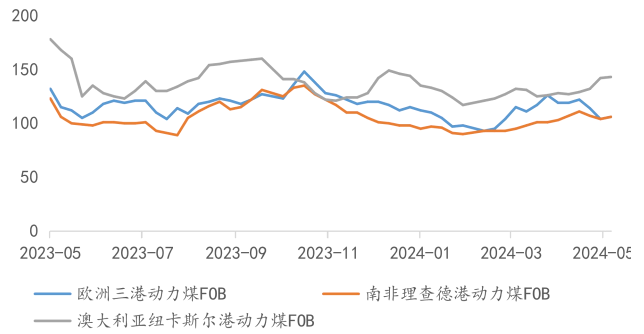


图表 13: 产地动力煤价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 国际动力煤价格 (美元/吨)



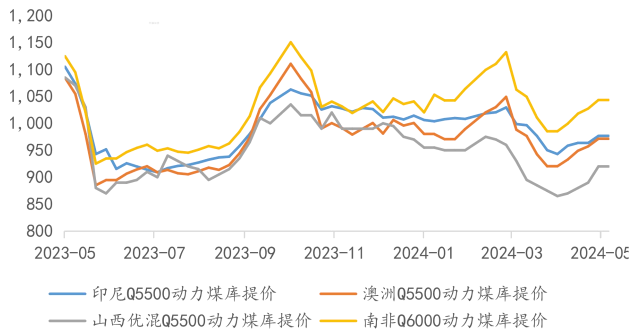
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(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 976.66 元/吨, 周环比上涨 13.04 元/吨; 广州港澳洲 Q5500 动力煤库提价为 971.3 元/吨, 周环比上涨 14 元/吨; 广州港山西优混 Q5500 动力煤库提价为 920 元/吨, 周环比上涨 30 元/吨; 广州港南非 Q6000 动力煤库提价为 1043.28 元/吨, 周环比上涨 15.96 元/吨。

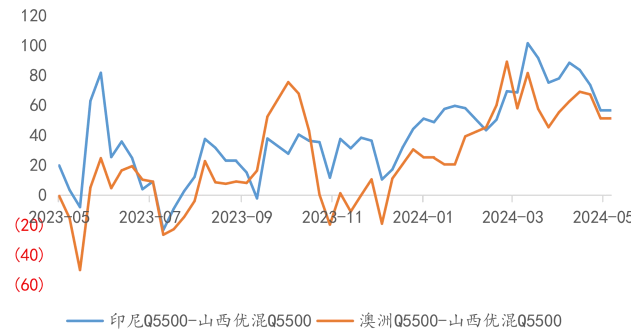
截至本周, 国外动力煤价格强势: 印尼动力煤价格高于国内, 高于山西优混, 价差 (印尼 Q5500-山西优混 Q5500) 56.66 元/吨, 周环比下降 16.96 元/吨; 澳洲动力煤价格高于国内, 高于山西优混, 价差 (澳洲 Q5500-山西优混 Q5500) 51.3 元/吨, 周环比下降 16 元/吨。

图表 15: 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 16: 国内外动力煤价差 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

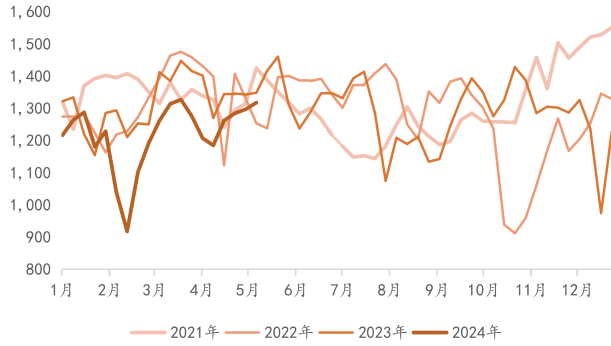
4.2 动力煤调度及库存

(1) 煤炭调度

本周, 环渤海港煤炭调入 1317.8 万吨, 环比上周增加 20.7 万吨; 本周调出 1235.8 万吨, 环比上周减少 103.3 万吨; 本周净调入 82.万吨。

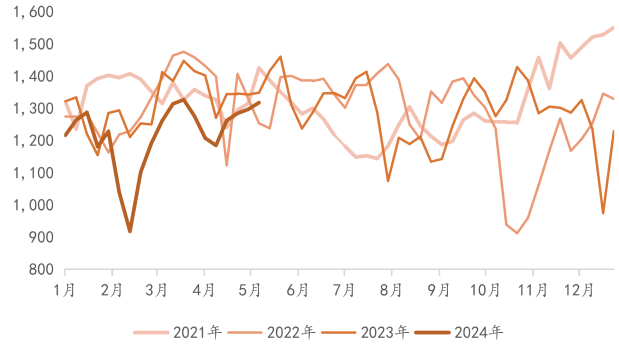


图表 17: 环渤海港煤炭周度调入量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 环渤海港煤炭周度调出量 (万吨)

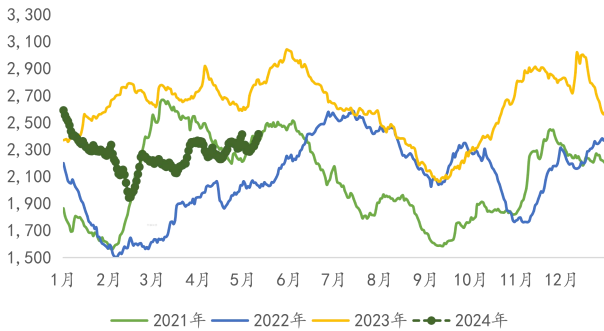


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(2) 煤炭库存

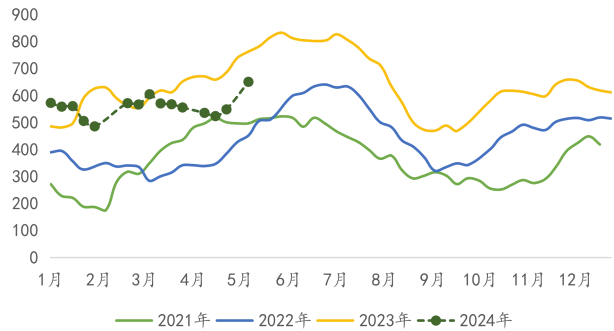
截至本周, 环渤海港煤炭库存合计 2378 万吨, 较去年同期减少 439.9 万吨/减少 15.61%; 截至本周, 长江口煤炭库存合计 (万吨) 651 万吨, 较去年同期减少 112 万吨/减少 14.68%。

图表 19: 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 20: 长江口煤炭库存合计 (万吨)

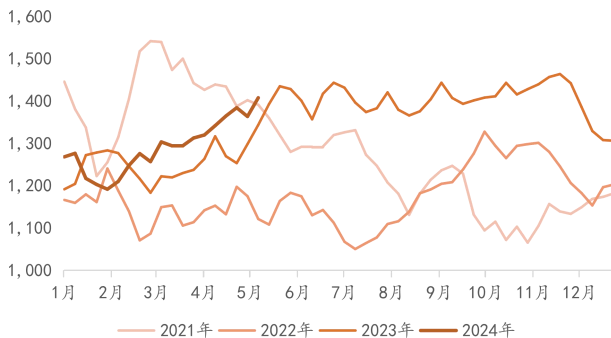


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(3) 下游发电

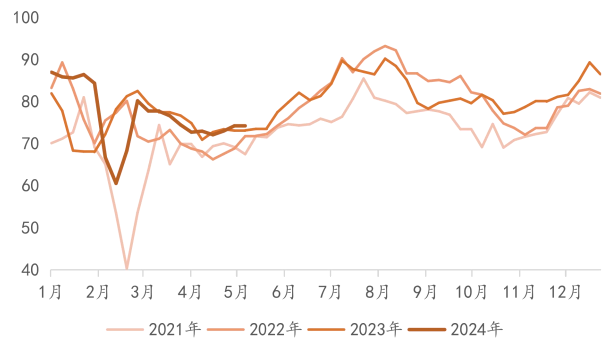
截至本周, 六大发电集团煤炭库存为 1407.7 万吨, 环比上周增加 44.2 万吨; 六大发电集团日均耗煤量为 74.2 万吨, 环比上周不变; 六大发电集团煤炭库存平均可用天数 18.9 天, 环比上周增加 0.6 天。

图表 21: 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 22: 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

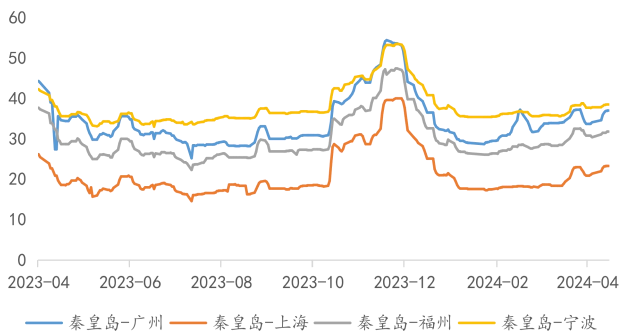
(1) 国内海运

截至本周，国内煤炭（秦皇岛-广州）海运费为 37 元/吨，周环比上涨 1.1 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-上海）海运费为 23.3 元/吨，周环比上涨 0.5 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-福州）海运费为 31.8 元/吨，周环比上涨 0.3 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-宁波）海运费为 38.5 元/吨，周环比上涨 0.4 元/吨。

(2) 国际海运

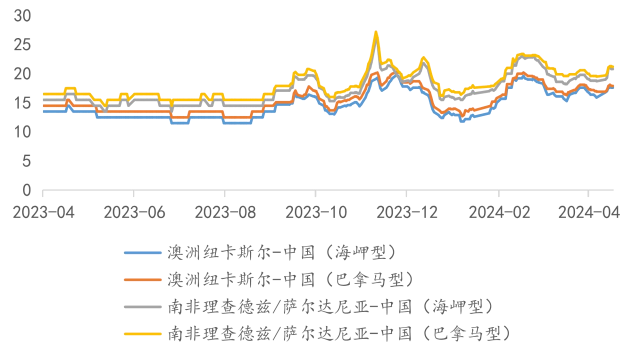
截至本周，国际煤炭（澳洲纽卡斯尔-中国；海岬型）海运费为 17.6 元/吨，周环比上涨 0.6 美元/吨；国际煤炭（澳洲纽卡斯尔-中国；巴拿马型）海运费为 17.9 元/吨，周环比上涨 0.7 美元/吨；国际煤炭（南非理查德兹/萨尔达尼亚-中国；海岬型）海运费为 20.8 元/吨，周环比上涨 1.5 美元/吨；国际煤炭（南非理查德兹/萨尔达尼亚-中国；巴拿马型）海运费为 21.2 元/吨，周环比上涨 1.2 美元/吨。

图表 23: 国内煤炭海运费 (元/吨)



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 24: 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 1,754 元/吨，环比上周下跌 52 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,269 元/吨，环比上周下跌 86 元/吨。

图表 25: 焦煤期货价格 (元/吨)



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 26: 焦炭期货价格 (元/吨)



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

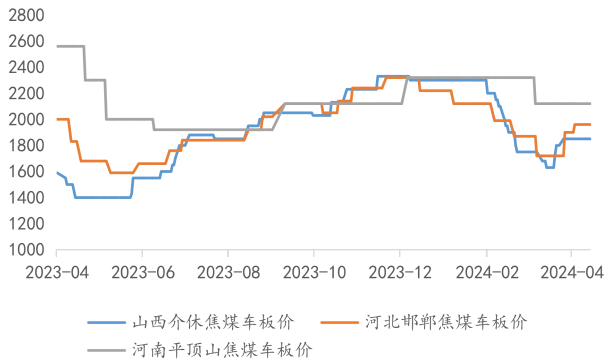
(2) 产地及国际价格



国内产地：截至本周，山西介休焦煤车板价 1850 元/吨，周环比不变；河北邯郸焦煤车板价 1960 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。

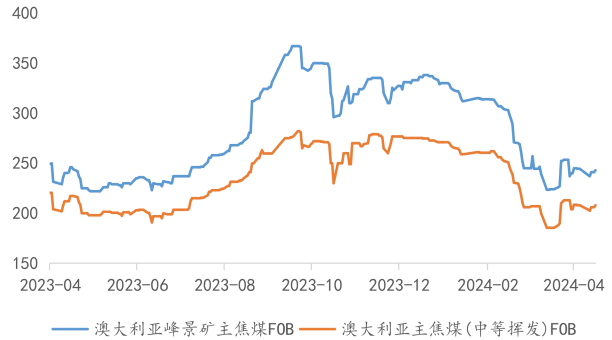
国际澳洲：截至本周，澳大利亚峰景矿主焦煤离岸价(FOB)为 241 美元/吨，周环比上涨 3 美元/吨；澳大利亚主焦煤(中等挥发)离岸价(FOB)为 206 美元/吨，周环比上涨 2.5 美元/吨。

图表 27：产地炼焦煤价格（元/吨）



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 28：国际主焦煤价格（美元/吨）



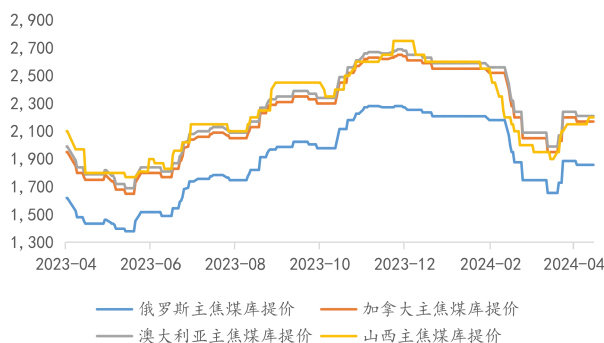
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

（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 1858.4 元/吨，周环比不变；加拿大主焦煤库提价为 2170 元/吨，周环比不变；澳大利亚主焦煤库提价为 2210 元/吨，周环比不变；山西主焦煤库提价为 2200 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。

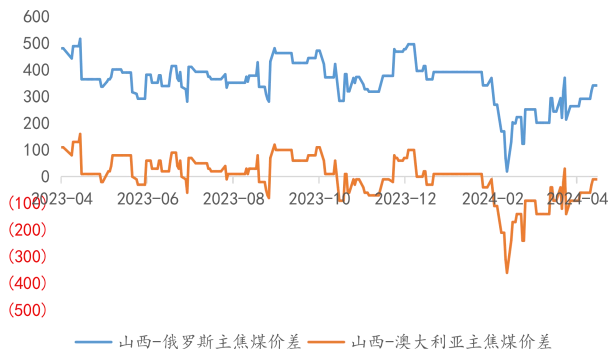
截至本周，俄罗斯主焦煤价格低于国内，（山西-俄罗斯）主焦煤价差为 341.6 元/吨，价差较上周提高 50 元/吨；澳大利亚主焦煤价格高于国内，（山西-澳大利亚）主焦煤价差为-10 元/吨，价差较上周提高 50 元/吨。

图表 29：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 30：国内外主焦煤价差（元/吨）



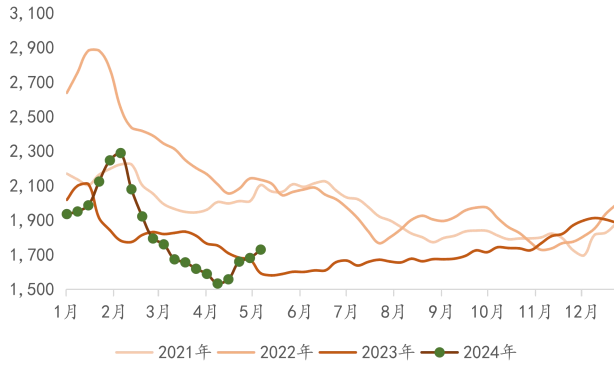
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 1,730 万吨，环比上周增加 48.0 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 749 万吨，环比上周增加 8 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 754 万吨，环比上周增加 34 万吨；六港口合计库存 228 万吨，环比上周增加 6 万吨。

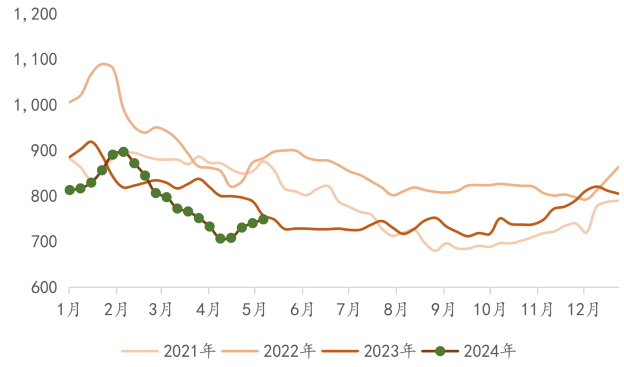


图表 31: 炼焦煤库存合计 (万吨)



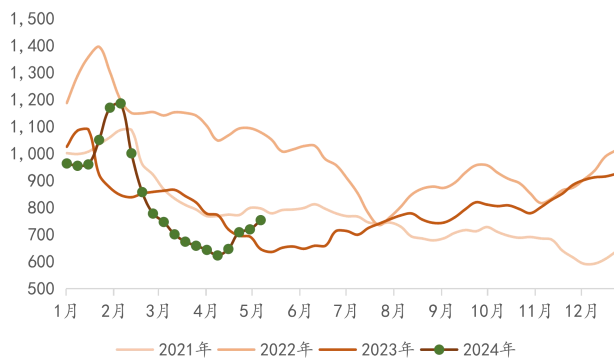
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 32: 炼焦煤库存:样本钢厂(247家) (万吨)



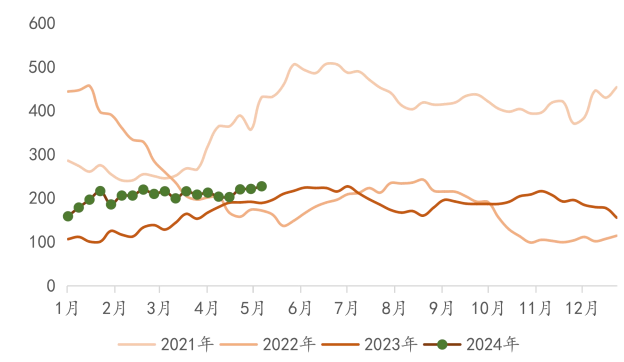
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 33: 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 34: 炼焦煤库存:六港口 (万吨)

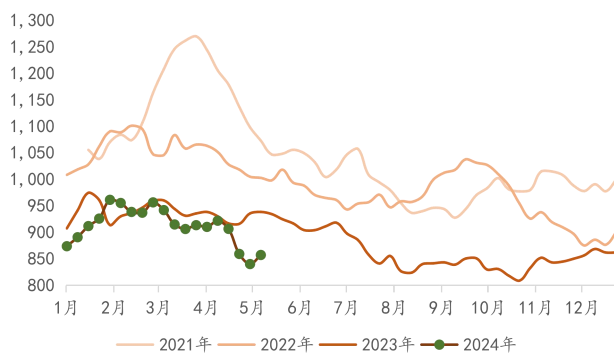


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

5.3 焦炭库存

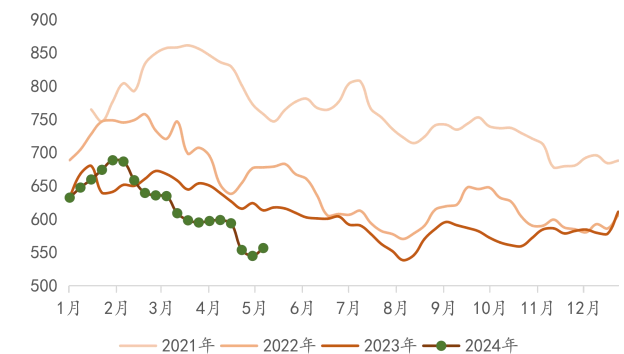
焦炭库存 (样本钢厂+独立焦化厂+四港口) 合计 857 万吨, 环比上周增加 17 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 557 万吨, 环比上周增加 12 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 78 万吨, 环比上周减少 9 万吨; 四港口合计库存 222 万吨, 环比上周增加 14 万吨。

图表 35: 焦炭库存合计 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

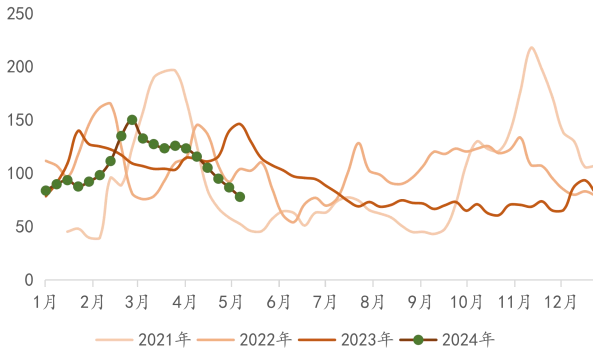
图表 36: 焦炭库存:样本钢厂(247家) (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

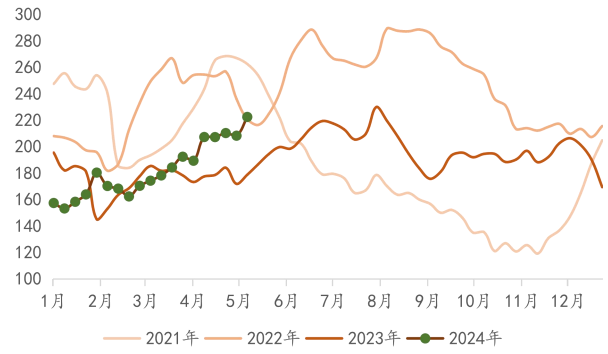


图表 37: 焦炭库存:独立焦化厂 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

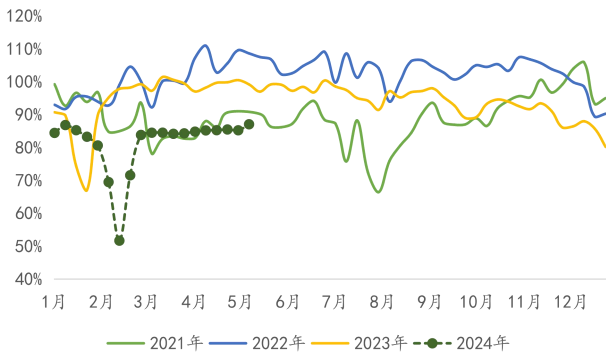
图表 38: 焦炭库存:四港口 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

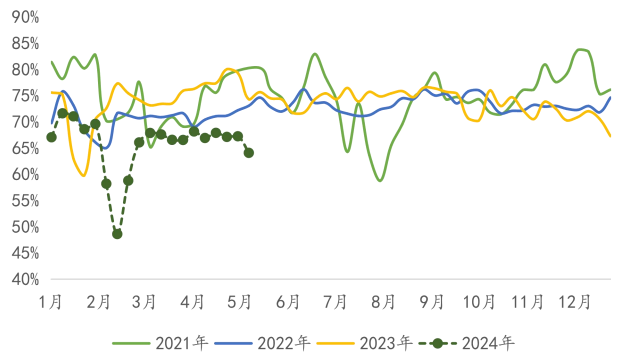
5.4 开工情况

图表 39: 炼焦煤样本矿山开工率 (%)



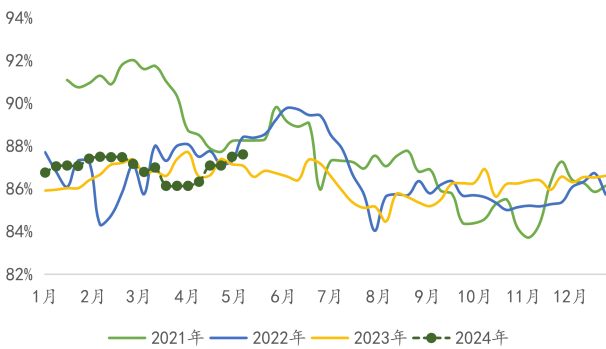
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 40: 炼焦煤样本洗煤厂开工率 (%)



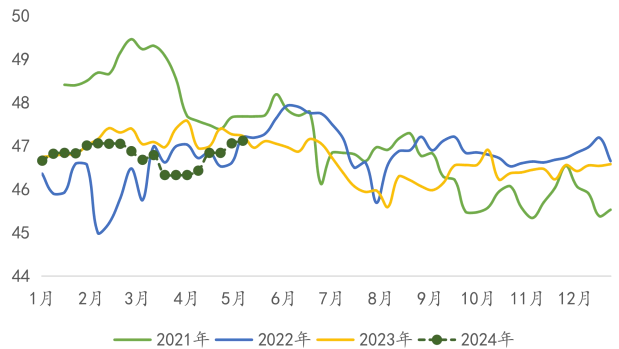
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 41: 焦炭样本钢厂产能利用率 (%)

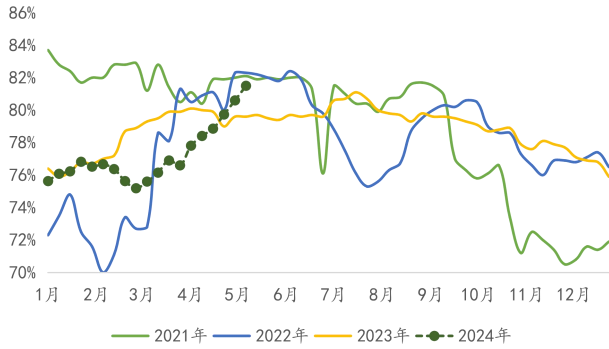


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

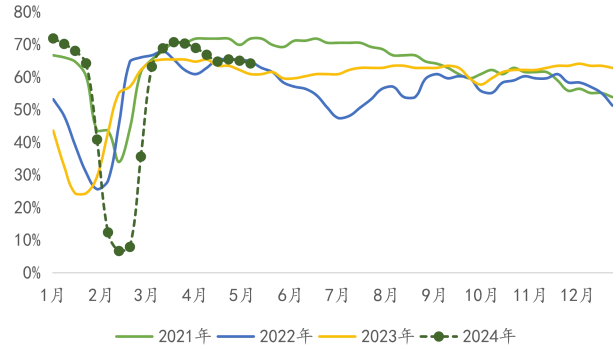
图表 42: 焦炭样本钢厂日均产量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所


图表 43: 样本钢厂高炉开工率 (%)


来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 44: 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