

# 煤炭行业周报（5.13-5.17）

## 矿山开工有所恢复，“迎峰度夏”有望提前

投资要点：

### 投资策略：

#### 动力煤方面

1、产地方面，产地矿山开工有所恢复，生产积极性提高，但安全生产检查仍较严格，产量增量空间短期预计有限，价格维持稳定。

2、港口方面，1）环渤海港煤炭周调入量1,302万吨，周环比-1.24%。2）本周环渤海港煤炭库存合计2,465万吨，周环比+3.64%/同比-14.13%，贸易商备货较积极，港口库存提升。

3、下游方面，1）需求释放比较有限，本周全国电厂日耗205万吨，周环比-3.76%，电厂库存周环比+2.53%。2）非电行业需求表现一般，水泥熟料开工率57.94%，周环比+2.51pct/同比-8.42pct；甲醇开工率为76.27%，周环比-5.18pct/同比+5.72%；尿素开工率为81.23%，周环比-4.29pct/同比+1.05pct。

4、短期来看，下周气温将明显升高，“迎峰度夏”有望提前到来，下游电厂或将陆续开启补库；宏观政策利好偏多，非电需求有一定增长预期；需求整体预计有所增长，考虑到电厂库存高位和新能源水电等出力提升，短期需求的拉动较为有限。旺季逐渐临近，煤炭消费开始提升，叠加产地安监仍然较严，市场情绪逐渐增强。

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）4月进口煤炭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%。2）4月原煤产量3.72亿吨，同比-2.9%；1-4月原煤产量14.76亿吨，同比-3.5%。3）4月火电发电量4,579亿千瓦时，同比+1.3%；1-4月火电发电量20,622亿千瓦时，同比+5.5%。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）本周矿山开工率87.49%，周环比+0.41pct/同比-9.52pct；洗煤厂开工率67.92%，周环比+3.82pct/同比-7.75pct。2）本周炼焦煤库存合计1,744万吨，周环比+0.81%/同比+10.31%，焦化厂和港口补库较快，钢厂补库较温和。

2、焦炭方面，1）本周钢厂焦炭日均产量47.12万吨，周环比持平/同比+0.34%；产能利用率87.61%，周环比持平/同比+1.05pct，以按需生产为主。2）焦炭库存处在底部，本周焦炭库存合计851万吨，周环比-0.7%/同比-8.89%。

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+3.32%。2）钢材库存继续下降，五大品种库存周环比-3.8%。3）本周高炉开工率81.5%，周环比持平/同比-0.86pct；日均铁水产量提升至237万吨，周环比+1.02%/同比-1.03%，钢厂保持复产态势。

4、短期来看，山西召开煤矿企业安全生产和提质增效会议，但预计增量落地还需要时间，目前铁水保持增产但钢厂以按需采购为主，供需边际增量均相对有限，短期在高铁水以及焦炭市场继续博弈下，对价格仍有一定支撑。当前钢厂利润承压，焦钢博弈加剧，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）下游需求有所收缩。4月焦炭产量3,849万吨，同比-6.9%，1-4月产量15,848万吨，同比-2.1%；4月生铁产量7,163万吨，同比-8%，1-4月产量28,499万吨，同比-4.3%；4月粗钢产量8,594万吨，同比-7.2%，1-4月产量34,367万吨，同比-3%。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。

## 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	-1.71%	19.35%	14.87%
相对表现 (PCT)	-6.7	17.4	21.5

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（5.6-5.10）备煤和非电需求集中释放，焦炭第五轮提涨搁置》2024-5-11

《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	11
5.1 价格趋势	11
5.2 炼焦煤库存	13
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	9
图表 12: 秦皇岛港动力煤长协价	9
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)	10
图表 16: 国内外动力煤价差 (元/吨)	10
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)	11
图表 22: 六大发电集团日均耗煤量 (万吨)	11
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)	12
图表 26: 焦炭期货价格 (元/吨)	12
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)	13



图表 30: 国内外主焦煤价差 (元/吨) .....	13
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) .....	14
图表 36: 焦炭库存:样本钢厂(247 家) (万吨) .....	14
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 (%) .....	15
图表 42: 焦炭样本钢厂日均产量 (万吨) .....	15
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，产地矿山开工有所恢复，生产积极性提高，但安全生产检查仍较严格，产量增量空间短期预计有限，价格维持稳定。

2、港口方面，1) 环渤海港煤炭周调入量 1,302 万吨，周环比-1.24%。2) 本周环渤海港煤炭库存合计 2,465 万吨，周环比+3.64%/同比-14.13%，贸易商备货较积极，港口库存提升。

3、下游方面，1) 需求释放比较有限，本周全国电厂日耗 205 万吨，周环比-3.76%，电厂库存周环比+2.53%。2) 非电行业需求表现一般，水泥熟料开工率 57.94%，周环比+2.51pct/同比-8.42pct；甲醇开工率为 76.27%，周环比-5.18pct/同比+5.72%；尿素开工率为 81.23%，周环比-4.29pct/同比+1.05pct。

4、短期来看，下周气温将明显升高，“迎峰度夏”有望提前到来，下游电厂或将陆续开启补库；宏观政策利好偏多，非电需求有一定增长预期；需求整体预计有所增长，考虑到电厂库存高位和新能源水电等出力提升，短期需求的拉动较为有限。旺季逐渐临近，煤炭消费开始提升，叠加产地安监仍然较严，市场情绪逐渐增强。

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) 4 月进口煤炭 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%。2) 4 月原煤产量 3.72 亿吨，同比-2.9%；1-4 月原煤产量 14.76 亿吨，同比-3.5%。3) 4 月火电发电量 4,579 亿千瓦时，同比+1.3%；1-4 月火电发电量 20,622 亿千瓦时，同比+5.5%。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) 本周矿山开工率 87.49%，周环比+0.41pct/同比-9.52pct；洗煤厂开工率 67.92%，周环比+3.82pct/同比-7.75pct。2) 本周炼焦煤库存合计 1,744 万吨，周环比+0.81%/同比+10.31%，焦化厂和港口补库较快，钢厂补库较温和。

2、焦炭方面，1) 本周钢厂焦炭日均产量 47.12 万吨，周环比持平/同比+0.34%；产能利用率 87.61%，周环比持平/同比+1.05pct，以按需生产为主。2) 焦炭库存处在底部，本周焦炭库存合计 851 万吨，周环比-0.7%/同比-8.89%。

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+3.32%。2) 钢材库存继续下降，五大品种库存周环比-3.8%。3) 本周高炉开工率 81.5%，周环比持平/同比-0.86pct；日均铁水产量提升至 237 万吨，周环比+1.02%/同比-1.03%，钢厂保持复产态势。

4、短期来看，山西召开煤矿企业安全生产和提质增效会议，但预计增量落地还需要时间，目前铁水保持增产但钢厂以按需采购为主，供需边际增量均相对有限，短期在高铁水以及焦炭市场继续博弈下，对价格仍有一定支撑。当前钢厂利润承压，焦钢博弈加剧，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) 下游需求有所收缩。4 月焦炭产量 3,849 万吨，同比-6.9%，1-4 月产量 15,848，同比-2.1%；4 月生铁产量 7,163，同比-8%，1-4 月产量 28,499 万吨，同比-4.3%；4 月粗钢产量 8,594，同比-7.2%，1-4 月产量 34,367，同比-3%。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。

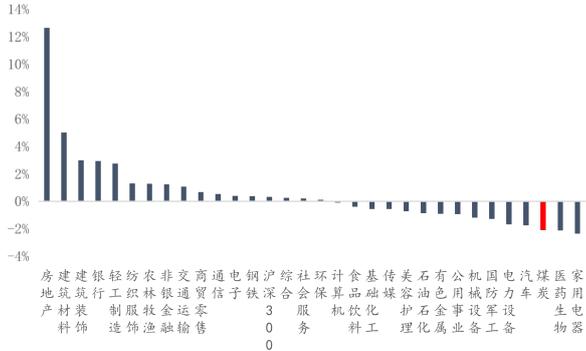


## 2 一周回顾

### 2.1 行业表现

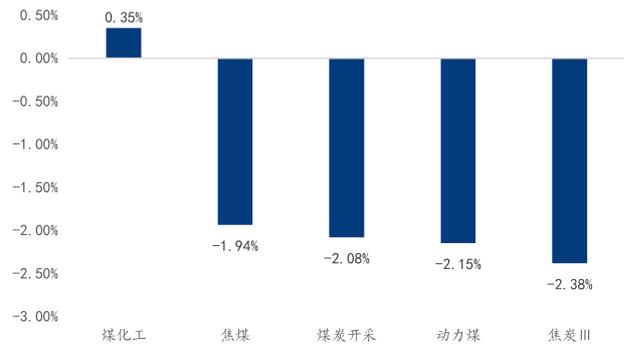
本周，沪深 300 指数上涨 0.32%，申万煤炭行业指数下跌 2.10%，煤炭表现弱于沪深 300 指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤下跌 2.15%，焦煤下跌 1.94%，焦炭 III 下跌 2.38%。

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

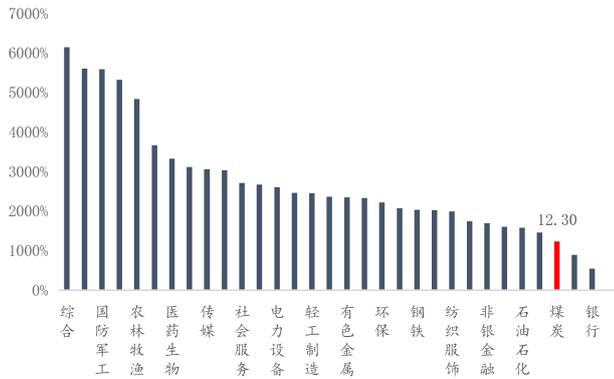


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.2 行业估值

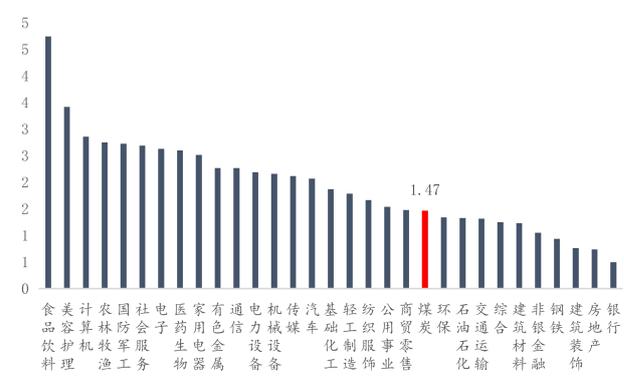
截至本周，煤炭行业 PE (TTM) 估值为 12.30 倍，估值处于所有行业的低水平；在子行业及相关行业中，动力煤为 11.92 倍，焦煤为 10.89 倍。煤炭行业 PB (LF) 估值为 1.47 倍，处于所有行业中低水平；在子行业及相关行业中，动力煤为 1.81 倍，焦煤为 1.07 倍。

图表 3: 煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平



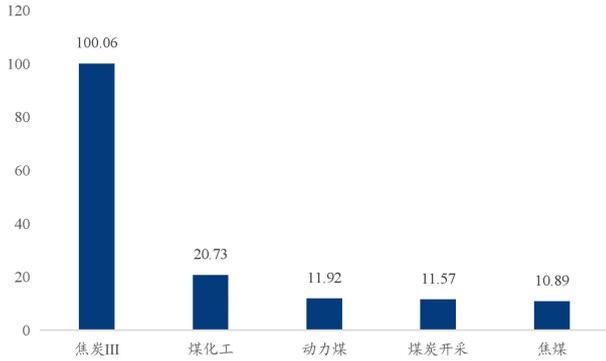
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4: 煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平



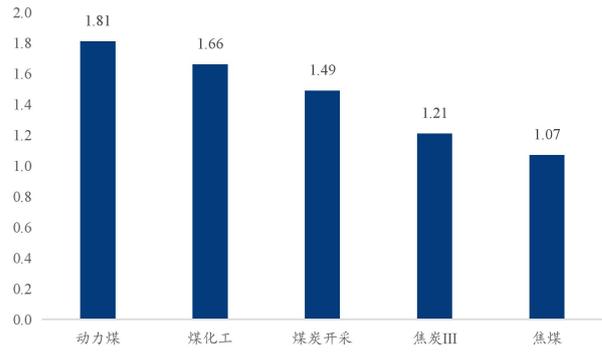
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



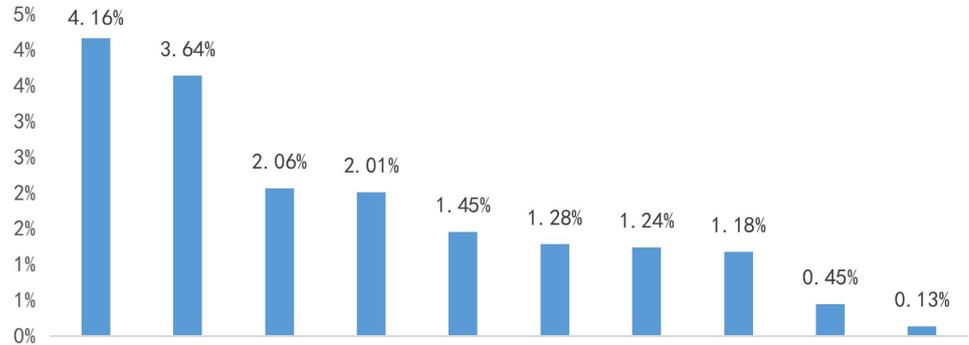
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 2.3 个股涨跌

**周涨幅前十:** 盘江股份 (4.16%)、华阳股份 (3.64%)、云维股份 (2.06%)、甘肃能化 (2.01%)、昊华能源 (1.45%)、大有能源 (1.28%)、淮河能源 (1.24%)、辽宁能源 (1.18%)、安源煤业 (0.45%)、物产环能 (0.13%)。

**周跌幅前十:** 淮北矿业 (-5.51%)、开滦股份 (-5.18%)、潞安环能 (-4.72%)、美锦能源 (-4.19%)、山煤国际 (-3.58%)、平煤股份 (-3.28%)、兖矿能源 (-3.23%)、中煤能源 (-3.15%)、中国神华 (-2.64%)、兰花科创 (-2.47%)。

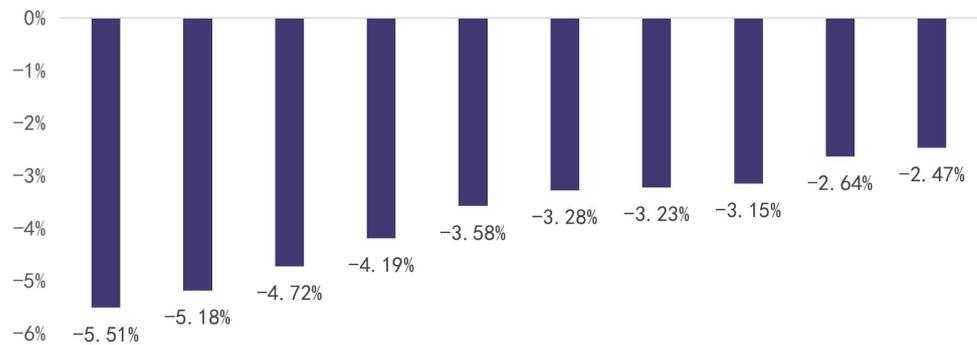
图表 7: 周涨幅前十



盘江股份 华阳股份 云维股份 甘肃能化 昊华能源 大有能源 淮河能源 辽宁能源 安源煤业 物产环能

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 周跌幅前十



淮北矿业 开滦股份 潞安环能 美锦能源 山煤国际 平煤股份 兖矿能源 中煤能源 中国神华 兰花科创

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. (1)国家发展改革委办公厅发布关于深入开展重点用能单位能效诊断的通知。其中提出,到2024年底,各地区建立年综合能耗1万吨标准煤及以上重点用能单位节能管理档案,完成60%以上重点用能单位节能监察,摸清重点用能单位及其主要用能设备能效水平,滚动更新节能降碳改造和用能设备更新项目储备清单。到2025年底,各地区建立年综合能耗5000吨标准煤及以上重点用能单位节能管理档案,实现重点用能单位节能监察全覆盖,重点用能单位节能降碳管理水平进一步提升,持续完善节能降碳改造和用能设备更新项目储备清单。(来源:中国煤炭经济研究会)

2. 国家发展改革委近期印发《电力市场运行基本规则》,对加快建设全国统一电力市场体系做出顶层设计,《规则》将于7月施行。(来源:全国煤炭交易中心)

3. 国家统计局日前公布的数据显示,5月上旬,全国煤炭价格以涨为主。各煤种具体价格变化情况如下:无烟煤(洗中块,挥发分 $\leq 8\%$ )价格1125.0元/吨,较上期下跌10.0元/吨,跌幅0.9%。普通混煤(山西粉煤与块煤的混合煤,热值4500大卡)价格653.3元/吨,较上期上涨21.3元/吨,涨幅3.4%。山西大混(质量较好的混煤,热值5000大卡)价格为751.7元/吨,较上期上涨23.8元/吨,涨幅3.3%。山西优混(优质的混煤,热值5500大卡)价格为843.3元/吨,较上期上涨16.7元/吨,涨幅2.0%。大同混煤(大同产混煤,热值5800大卡)价格为889.2元/吨,较上期上涨17.6元/吨,涨幅2.0%。焦煤(主焦煤,含硫量 $< 1\%$ )价格为1975.0元/吨,较上期上涨50.0元/吨,涨幅2.6%。(来源:中国煤炭经济研究会)

4. 4月份,规上工业原煤产量3.7亿吨,同比下降2.9%,降幅比3月份收窄1.3个百分点;日均产量1239万吨。进口煤炭4525万吨,同比增长11.3%。1—4月份,规上工业原煤产量14.8亿吨,同比下降3.5%。进口煤炭1.6亿吨,同比增长13.1%。(来源:中国煤炭工业协会)

5. 4月,煤炭开采和洗选业出厂价格环比下降3.0%,同比下降14.2%;1月至4月平均同比下降15.0%。(来源:全国煤炭交易中心)

6. 近日,自然资源部办公厅印发的《2023年全国非油气地质勘查统计年报》显示:2023年全国非油气地质勘查投入资金200.72亿元,同比增长7.7%,连续3年实现正增长。全国新发现矿产地124处,其中煤炭新发现矿产地4处,石墨新发现矿产地10处。(来源:全国煤炭交易中心)

#### 3.2 煤矿生产

1. 山东省印发关于进一步压实安全生产责任全面提升煤矿安全监管和治理能力的通知。(来源:中国煤炭经济研究会)

2. 据中国煤炭运销协会数据,4月下旬,重点监测30家焦煤企业日均产量完成57.3万吨,环比上一旬增长2.1%,同比下降2.7%,4月份累计完成同比下降2.8%,日均月环比增长1.9%。(来源:Mysteel)

3. 榆林市发改委消息,4月份全市动力煤市场整体降后趋稳运行,市场交易活跃度不高,坑口煤均价为674元/吨,环比下降5.60%。(来源:CCTD中国煤炭市场网)

4. 4月份,内蒙古煤炭平均价格为819.36元/吨,环比下降2.9%,与去年同一时期相比(下称同比)下降2.0%。(来源:CCTD中国煤炭市场网)

5. 截至5月8日,国家能源集团港口公司年累计煤炭进港10087.2万吨,超年进度计划236万吨,同比增加5.68%;煤炭出港10054.8万吨,超年进度计划386.8万吨,同比增加7.1%,切实扛牢国家能源保供责任。(来源:新疆煤炭交易中心)

6. 山西华阳集团新能股份有限公司的控股子公司山西平舒煤业有限公司温家庄煤矿产能核增至500万吨/年。(来源:中国煤炭工业协会)



7. 据蒙古国海关 (Mongolian Customs)发布的统计数据显示, 2024 年 1-4 月份, 蒙古国煤炭出口量累计为 2502.6 万吨, 比上年同期的 1961.89 万吨增加 540.7 万吨, 同比增长 27.6%。(来源: 中国煤炭经济研究会)

8. 据韩国海关 (Korea Customs Service -KCS) 最新发布的统计数据显示, 2024 年 1-4 月, 韩国煤炭进口总量为 3894.45 万吨, 比上年同期下降 2.2%。(来源: 中国煤炭经济研究会)

### 3.3 未来天气

#### 1.降水方面

未来 10 天 (5 月 18-27 日), 江南南部和西部、华南、西南地区东部及西藏东南部等地累计降水量有 60~100 毫米, 部分地区有 120~180 毫米, 广西东部、广东西南部等地局地 250 毫米以上; 新疆西北部、西北地区东南部、华北中东部、东北地区等地有 10~30 毫米, 局地超过 40 毫米; 上述地区累计降水量较常年同期偏多 3~6 成, 局部偏多 1 倍以上, 我国其余大部地区降水偏少。(来源: 中央气象台)

#### 2.气温方面

未来 10 天, 新疆盆地地区有 5~8 天日最高气温为 35~38℃ 的高温天气, 局地最高气温可达 39~41℃。(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 713 元/吨, 周环比上涨 2 元/吨。CCTD 秦皇岛港动力煤 (Q5500) 综合交易价为 725 元/吨, 周环比上涨 1 元/吨。NCEI 国煤下水动力煤 (5500K) 综合指数为 724 元/吨, 周环比上涨 4 元/吨。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



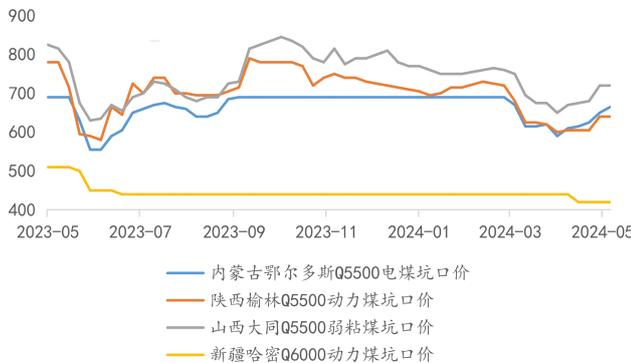
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(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 665 元/吨, 周环比上涨 15 元/吨; 陕西榆林 Q5500 动力煤坑口价为 640 元/吨, 周环比不变; 山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价为 720 元/吨, 周环比不变; 新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价为 420 元/吨, 周环比不变。

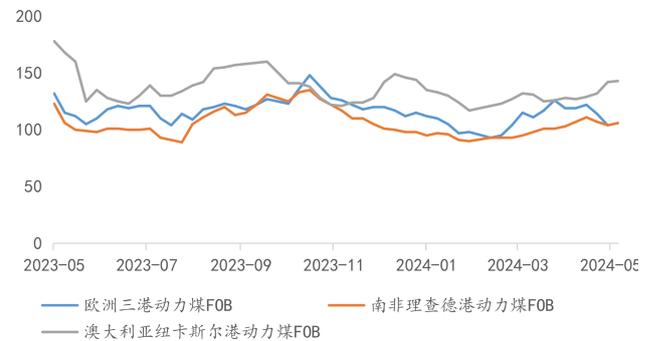
国际价格: 截至本周, 欧洲三港 ARA (阿姆斯特丹、鹿特丹和安特卫鲁) 动力煤离岸价(FOB)为 106 美元/吨, 周环比上涨 2 美元/吨; 南非理查德港 RB 动力煤离岸价(FOB)为 106 美元/吨, 周环比上涨 2 美元/吨; 澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价(FOB)为 143 美元/吨, 周环比上涨 1 美元/吨。

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

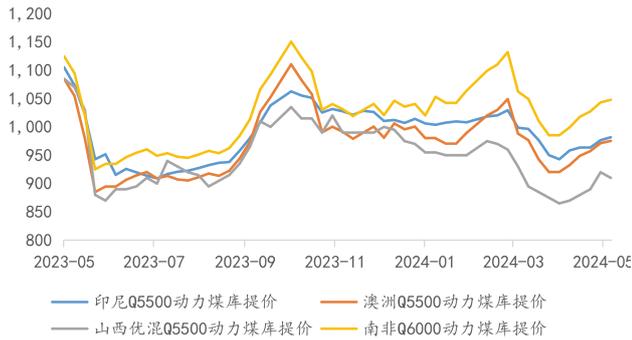
(3) 港口价格及国内外价差

截至本周, 广州港印尼 Q5500 动力煤库提价 981.82 元/吨, 周环比上涨 5.16 元/吨; 广州港澳洲 Q5500 动力煤库提价为 975.39 元/吨, 周环比上涨 4.09 元/吨; 广州港山西优混 Q5500 动力煤库提价为 910 元/吨, 周环比下跌 10 元/吨; 广州港南非 Q6000 动力煤库提价为 1047.94 元/吨, 周环比上涨 4.66 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) 71.82 元/吨, 周环比提高 15.16 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) 65.39 元/吨, 周环比提高 14.09 元/吨。

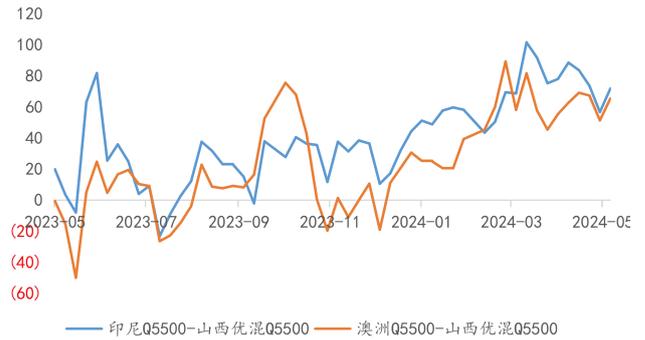


图表 15: 港口 (广州港) 动力煤价格 (元/吨)



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

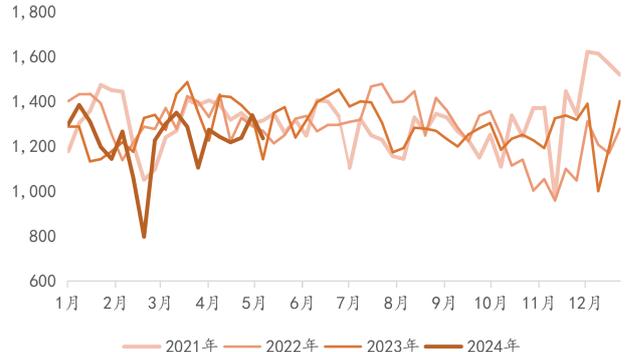
本周,环渤海港煤炭调入 1301.5 万吨,环比上周减少 16.3 万吨;本周调出 1225.05 万吨,环比上周减少 10.7 万吨;本周净调入 76.45 万吨。

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)

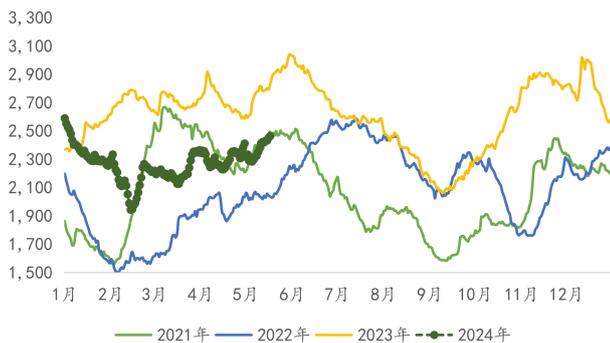


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### (2) 煤炭库存

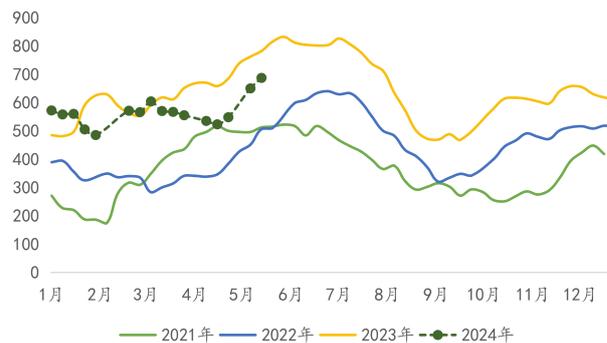
截至本周,环渤海港煤炭库存合计 2464.6 万吨,较去年同期减少 405.6 万吨/减少 14.13%;截至本周,长江口煤炭库存合计 (万吨) 688 万吨,较去年同期减少 95 万吨/减少 12.13%。

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)

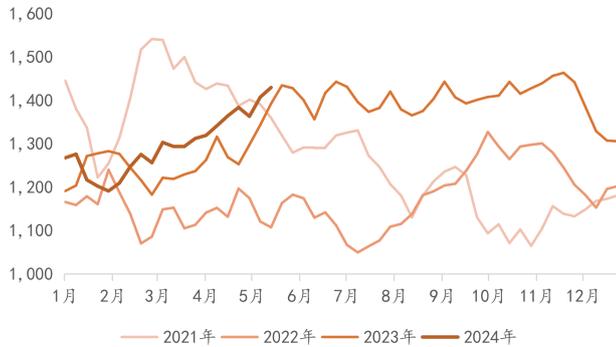


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所



### (3) 下游发电

截至本周，六大发电集团煤炭库存为 1430 万吨，环比上周增加 22.3 万吨；六大发电集团日均耗煤量为 74.95 万吨，环比上周增加 0.8 万吨；六大发电集团煤炭库存平均可用天数 19 天，环比上周增加 0.1 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

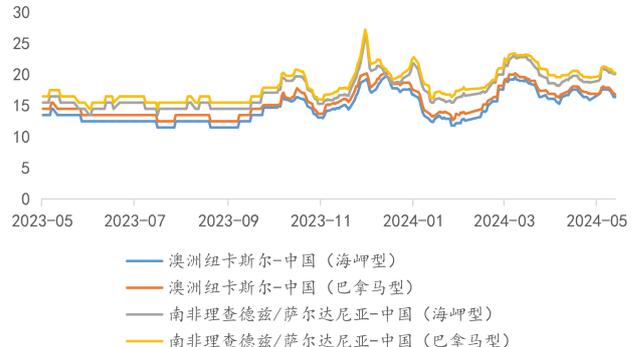
截至本周，国内煤炭（秦皇岛-广州）海运费为 37.6 元/吨，周环比上涨 0.5 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-上海）海运费为 23.3 元/吨，周环比上涨 0.2 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-福州）海运费为 32.7 元/吨，周环比上涨 0.7 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-宁波）海运费为 38.4 元/吨，周环比下跌 0.1 元/吨。

### (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 16.3 元/吨，周环比下跌 1.2 美元/吨；国际煤炭（澳洲纽卡斯尔-中国；巴拿马型）海运费为 16.8 元/吨，周环比下跌 1 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 元/吨，周环比下跌 0.3 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 20.3 元/吨，周环比下跌 0.6 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 1,725 元/吨,环比上周下跌 29 元/吨。焦碳期货主力合约收盘价为 2,264 元/吨,环比上周下跌 5 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 235 美元/吨,周环比下跌 8 美元/吨;澳大利亚主焦煤(中等挥发)离岸价(FOB)为 203 美元/吨,周环比下跌 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 1821.6 元/吨,周环比下跌 36.8 元/吨;加拿大主焦煤库提价为 2130 元/吨,周环比下跌 40 元/吨;澳大利亚主焦煤库提价为 2170 元/吨,周环比下跌 40 元/吨;山西主焦煤库提价为 2100 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 278.4 元/吨,价差较上周下降 63 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-70 元/吨,价差较上周下降 60 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

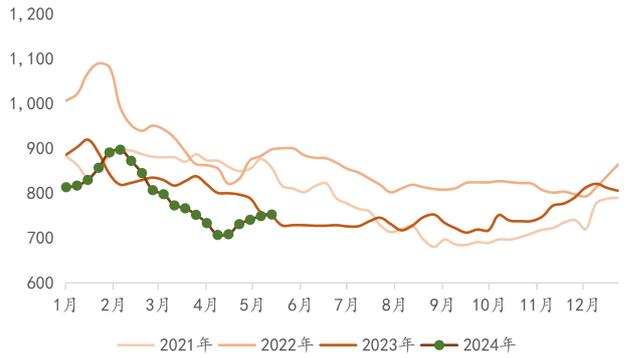
炼焦煤库存 (样本钢厂+独立焦化厂+六港口) 合计 1,744 万吨, 环比上周增加 14 万吨。其中: 样本钢厂 (247 家) 库存 752 万吨, 环比上周增加 3 万吨; 独立焦化厂 (230 家) 库存 768 万吨, 环比上周增加 14 万吨; 六港口合计库存 224 万吨, 环比上周减少 4 万吨。

图表 31: 炼焦煤库存合计 (万吨)



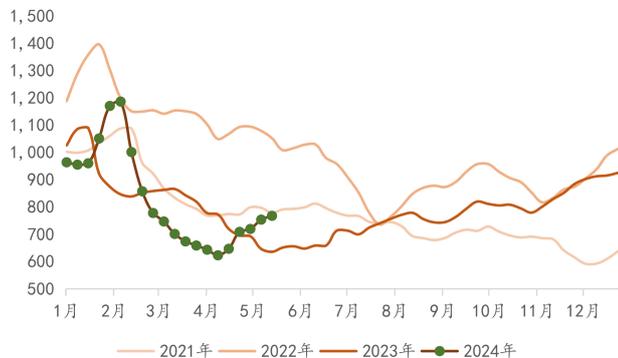
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



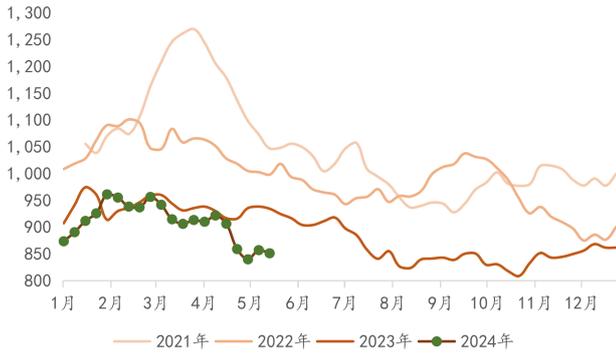
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

### 5.3 焦炭库存

焦炭库存 (样本钢厂+独立焦化厂+四港口) 合计 851 万吨, 环比上周减少 6 万吨。其中: 样本钢厂 (247 家) 库存 558 万吨, 环比上周增加 1 万吨; 独立焦化厂 (230 家) 库存 67 万吨, 环比上周减少 11 万吨; 四港口合计库存 226 万吨, 环比上周增加

4 万吨。

图表 35: 焦炭库存合计 (万吨)



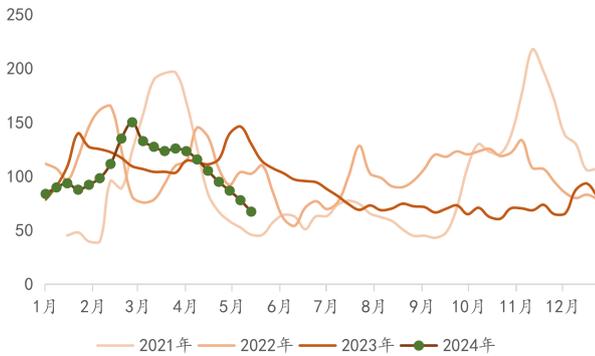
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 36: 焦炭库存:样本钢厂(247 家) (万吨)



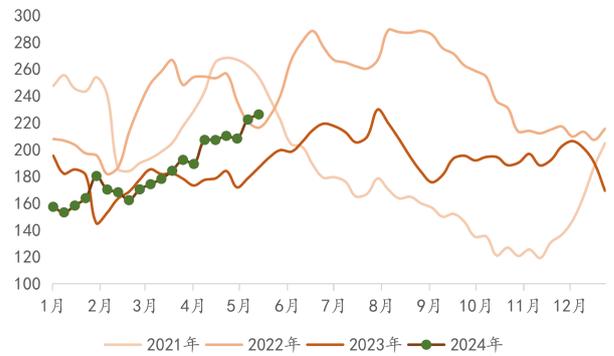
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

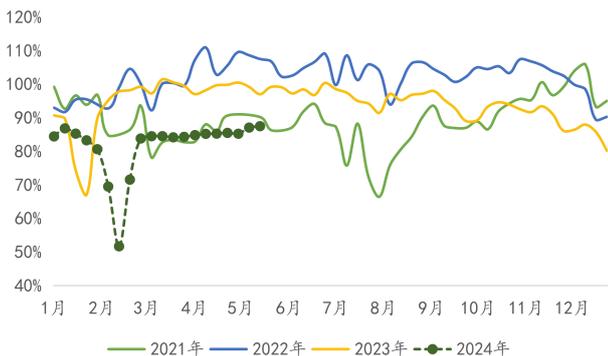
图表 38: 焦炭库存:四港口 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

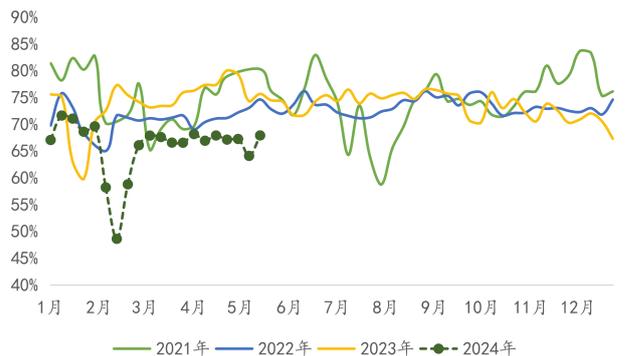
### 5.4 开工情况

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)



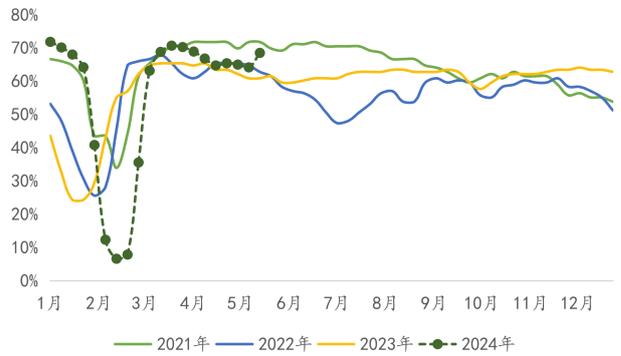
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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) **下游需求不及预期:** 若下游耗煤需求减少, 煤炭消费量下降, 将压制煤价。
- (2) **煤炭进口超预期:** 若煤炭进口超预期, 煤炭供应量上升, 将压制煤价。
- (3) **煤炭产量超预期:** 若煤炭产量超预期, 煤炭供应量上升, 将压制煤价。

## 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