

煤炭行业周报（5.27-5.31）

迎峰度夏囤煤或实质启动，煤价有望再度走强

投资要点：

➤ 投资策略

动力煤方面

1、产地方面，月底煤矿检修停产增多，动力煤矿山开工率 90.8%，周环比下降 0.6pct，产区煤价相对坚挺；近期煤矿事故仍时有发生，6 月安全生产月预计安监仍将对生产保持压制，供给整体偏紧。

2、港口方面，1）环渤海港煤炭日均调入量 182 万吨，周环比-4.3%；日均调出 193 万吨，周环比+17.64%。2）本周环渤海港煤炭库存合计 2573 万吨，周环比-1.17%/同比-15.13%，采购需求有所提升，港口调出量上升，环渤海港库存下降。

3、下游方面，1）用电需求提升，电厂有适当补库。本周全国电厂日耗 213 万吨，周环比+1.19%，全国电厂库存 5,211 万吨，周环比+2.95%。2）非电行业需求维持刚需，水泥熟料开工率 58.24%，周环比-3.3pct/同比-8.9pct；甲醇开工率为 81.84%，周环比+2.61pct/同比+8.34pct；尿素开工率为 79.57%，周环比-0.28pct/同比+0.51pct。

4、短期来看，供给偏紧需求渐强对煤价支撑加强。南方雨水天气降温叠加水电出力提升，对煤电需求有一定压制，加上贸易商对高价煤有所抵触，煤价阶段性走弱。但伴随 6 月气温再度回升，迎峰度夏囤煤或实质启动，目前港口库存同比偏低，高温将带动贸易商和下游情绪，煤价有望再度走强。

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）1-4 月，国内动力煤产量 12.18 亿吨，同比-1.19%；进口动力煤 1.19 亿吨，同比+13.04%；供给基本持平，同比-95 万吨/-0.07%。2）经济持续复苏，火电主体地位不改，1-4 月火力发电量 20,622 亿千瓦时，同比+5.5%。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。

炼焦煤方面

1、焦煤方面，1）本周炼焦煤矿山开工率 88.15%，周环比+0.81pct/同比-10.93pct；洗煤厂开工率 68.82%，周环比+0.51pct/同比-5.48pct。2）本周炼焦煤库存合计 2,387 万吨，周环比+0.27%/同比+3.16%。

2、焦炭方面，1）本周钢厂焦炭产能利用率 87.52%，周环比+0.22pct/同比+0.79pct；日均产量 47.07 万吨，周环比+0.26%/同比+0.04%，焦炭生产同比基本持平。2）焦炭库存处在底部，本周焦炭库存合计 844 万吨，周环比-0.24%/同比-7.96%。

3、钢铁方面，1）本周高炉开工率 81.65%，周环比+0.15pct/同比+2.25pct；日均铁水产量 235.8 万吨，周环比-0.41%/同比-2.07%。2）钢材消费淡季，本周五大品种产量周环比+0.77%，消费量周环比-4.46%，库存周环比-0.28%。

4、短期来看，山西煤炭增产预期落地还需要时间，矿山开工有所改善，供给恢复相对缓慢；下游随着政策预期降温叠加钢材消费下滑以及铁水见顶回落，在粗钢控产预期下，原料采购呈回稳态势。铁水产量短期仍有望落在高位，原料采购刚需为主，价格尚有支撑。

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。

➤ 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**。4）“迎峰度夏”有望提前，在山西煤炭增产预期下，或将实现量价齐升，关注山煤国际、晋控煤业、山西焦煤、潞安环能、兰花科创、华阳股份。

➤ 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	6.39%	18.70%	27.23%
相对表现 (PCT)	5.0	16.1	34.3

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（5.20-5.24）南方大范围出现降雨，焦炭第一轮提降落地》2024-5-25

《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》2024-5-18

《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）供需双弱动力煤维持运行，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



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 未来天气	7
4 动力煤	7
4.1 价格趋势	7
4.2 动力煤调度及库存	9
4.3 运输费用	10
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: 环渤海港煤炭调入量 (万吨)	10
图表 18: 环渤海港煤炭调出量 (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: 国内煤炭海运费用 (元/吨)	11
图表 24: 国际煤炭海运费用 (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)	12
图表 32:	炼焦煤库存:样本钢厂(247 家) (万吨)	12
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:	炼焦煤库存:矿山 (万吨)	13
图表 36:	炼焦煤库存:洗煤厂 (万吨)	13
图表 37:	焦炭库存合计 (万吨)	13
图表 38:	焦炭库存:样本钢厂(247 家) (万吨)	13
图表 39:	焦炭库存:独立焦化厂 (万吨)	14
图表 40:	焦炭库存:四港口 (万吨)	14
图表 41:	炼焦煤样本矿山开工率 (%)	14
图表 42:	炼焦煤样本洗煤厂开工率 (%)	14
图表 43:	焦炭样本钢厂产能利用率 (%)	14
图表 44:	焦炭样本钢厂日均产量 (万吨)	14
图表 45:	样本钢厂高炉开工率 (%)	15
图表 46:	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，月底煤矿检修停产增多，动力煤矿山开工率 90.8%，周环比下降 0.6pct，产区煤价相对坚挺；近期煤矿事故仍时有发生，6 月安全生产月预计安监仍将对生产保持压制，供给整体偏紧。

2、港口方面，1）环渤海港煤炭日均调入量 182 万吨，周环比-4.3%；日均调出 193 万吨，周环比+17.64%。2）本周环渤海港煤炭库存合计 2573 万吨，周环比-1.17%/同比-15.13%，采购需求有所提升，港口调出量上升，环渤海港库存下降。

3、下游方面，1）用电需求提升，电厂有适当补库。本周全国电厂日耗 213 万吨，周环比+1.19%，全国电厂库存 5,211 万吨，周环比+2.95%。2）非电行业需求维持刚需，水泥熟料开工率 58.24%，周环比-3.3pct/同比-8.9pct；甲醇开工率为 81.84%，周环比+2.61pct/同比+8.34pct；尿素开工率为 79.57%，周环比-0.28pct/同比+0.51pct。

4、短期来看，供给偏紧需求渐强对煤价支撑加强。南方雨水天气降温叠加水电出力提升，对煤电需求有一定压制，加上贸易商对高价煤有所抵触，煤价阶段性走弱。但伴随 6 月气温再度回升，迎峰度夏囤煤或实质启动，目前港口库存同比偏低，高温将带动贸易商和下游情绪，煤价有望再度走强。

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）1-4 月，国内动力煤产量 12.18 亿吨，同比-1.19%；进口动力煤 1.19 亿吨，同比+13.04%；供给基本持平，同比-95 万吨/-0.07%。2）经济持续复苏，火电主体地位不改，1-4 月火力发电量 20,622 亿千瓦时，同比+5.5%。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。

炼焦煤方面

1、焦煤方面，1）本周炼焦煤矿山开工率 88.15%，周环比+0.81pct/同比-10.93pct；洗煤厂开工率 68.82%，周环比+0.51pct/同比-5.48pct。2）本周炼焦煤库存合计 2,387 万吨，周环比+0.27%/同比+3.16%。

2、焦炭方面，1）本周钢厂焦炭产能利用率 87.52%，周环比+0.22pct/同比+0.79pct；日均产量 47.07 万吨，周环比+0.26%/同比+0.04%，焦炭生产同比基本持平。2）焦炭库存处在底部，本周焦炭库存合计 844 万吨，周环比-0.24%/同比-7.96%。

3、钢铁方面，1）本周高炉开工率 81.65%，周环比+0.15pct/同比+2.25pct；日均铁水产量 235.8 万吨，周环比-0.41%/同比-2.07%。2）钢材消费淡季，本周五大品种产量周环比+0.77%，消费量周环比-4.46%，库存周环比-0.28%。

4、短期来看，山西煤炭增产预期落地还需要时间，矿山开工有所改善，供给恢复相对缓慢；下游随着政策预期降温叠加钢材消费下滑以及铁水见顶回落，在粗钢控产预期下，原料采购呈回稳态势。铁水产量短期仍有望落在高位，原料采购刚需为主，价格尚有支撑。

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。

建议关注

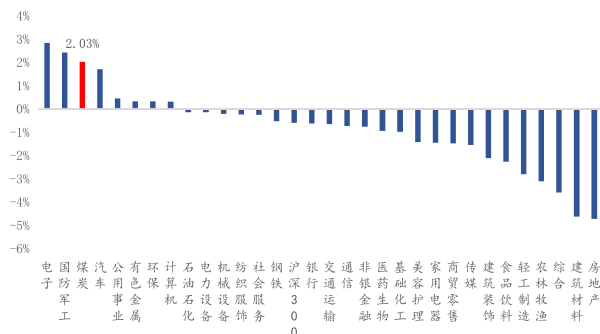
当前煤炭生产基调逐渐向“稳”发展，政策强调矿山安全生产，安监形势趋严，煤炭供给收缩预期增强。1）在动力煤板块，关注市值管理考核推动央国企估值修复的机会，业绩稳定、长协煤占比较高且重视分红回报的公司关注：中国神华、陕西煤业、中煤能源。2）经济持续向好发展叠加算力崛起，电力需求旺盛火电仍有机会，需求提振下具备高弹性的公司关注：兖矿能源、广汇能源。3）在炼焦煤板块，用钢需求韧性充足，炼焦煤供给收紧预期下供需存在缺口，叠加双焦库存低位有一定补库空间，业绩稳健且持续高分红的公司关注：潞安环能、山西焦煤、冀中能源。4）“迎峰度夏”有望提前，在山西煤炭增产预期下，或将实现量价齐升，关注山煤国际、晋控煤业、山西焦煤、潞安环能、兰花科创、华阳股份。

2 一周回顾

2.1 行业表现

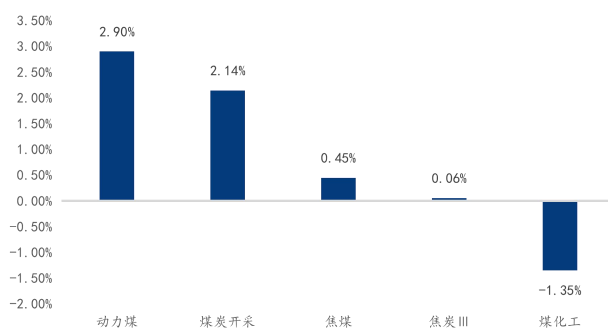
本周，沪深 300 指数下跌 0.60%，申万煤炭行业指数上涨 2.03%，煤炭表现强于沪深 300 指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤上涨 2.90%，焦煤上涨 0.45%，焦炭Ⅲ上涨 0.06%。

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

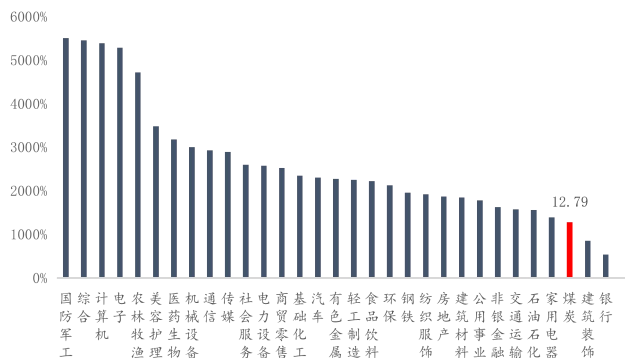


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

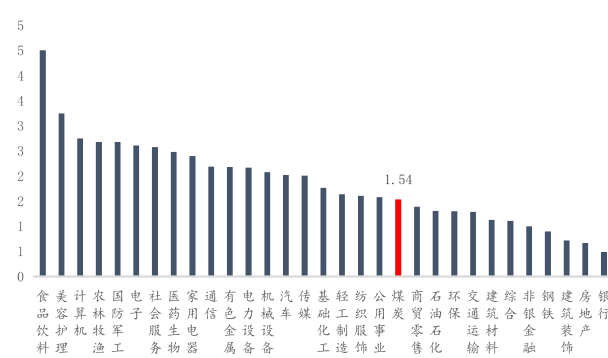
截至本周，煤炭行业 PE（TTM）估值为 12.79 倍，估值处于所有行业的低水平：在子行业及相关行业中，动力煤为 12.67 倍，焦煤为 11.09 倍。煤炭行业 PB（LF）估值为 1.54 倍，处于所有行业中低水平：在子行业及相关行业中，动力煤为 1.92 倍，焦煤为 1.09 倍。

图表 3: 煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平



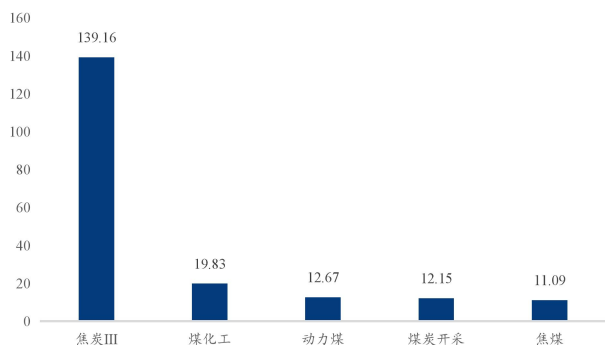
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4: 煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平



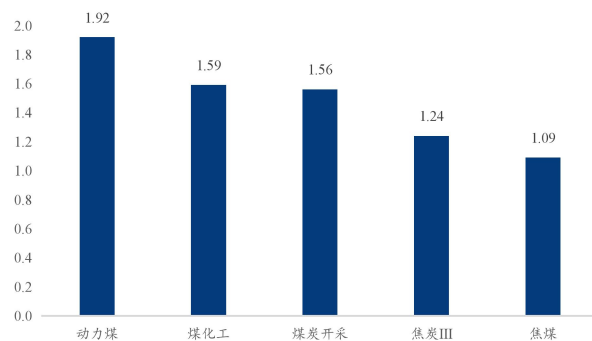
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



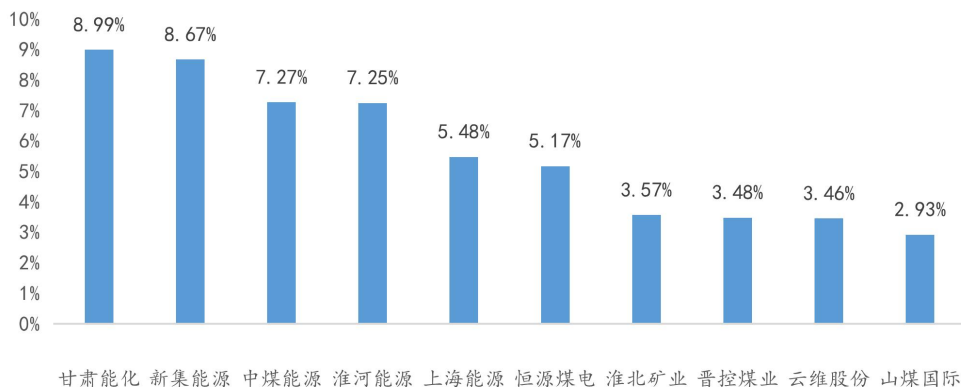
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

周涨幅前十: 甘肃能化 (8.99%)、新集能源 (8.67%)、中煤能源 (7.27%)、淮河能源 (7.25%)、上海能源 (5.48%)、恒源煤电 (5.17%)、淮北矿业 (3.57%)、晋控煤业 (3.48%)、云维股份 (3.46%)、山煤国际 (2.93%)。

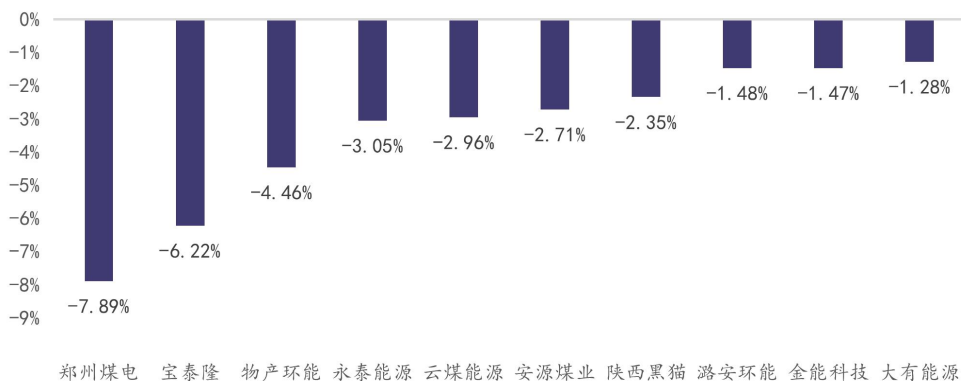
周跌幅前十: 郑州煤电 (-7.89%)、宝泰隆 (-6.22%)、物产环能 (-4.46%)、永泰能源 (-3.05%)、云煤能源 (-2.96%)、安源煤业 (-2.71%)、陕西黑猫 (-2.35%)、潞安环能 (-1.48%)、金能科技 (-1.47%)、大有能源 (-1.28%)。

图表 7: 周涨幅前十



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 周跌幅前十



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) 日前, 国务院印发《2024~2025 年节能降碳行动方案》。《行动方案》提出, 2025 年, 非化石能源消费占比达到 20% 左右, 重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨, 尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。(来源: WIND)

(2) 山西省人民政府办公厅发布关于稳妥有序推进符合条件的煤矿井工开采转为露天开采的通知。指出煤矿井工开采拟转为露天开采, 露天设计生产能力应达到 120 万吨/年及以上, 且露天开采服务年限要符合《煤炭工业露天煤矿设计规范》中改扩建露天煤矿服务年限的要求。(来源: 中国煤炭经济研究会)

(3) 生态环境部新闻发言人裴晓菲表示, 将加快研究发布电力、煤炭、燃油等重点产品碳足迹核算方法和碳足迹因子, 为下游产品全生命周期碳足迹核算工作提供坚实基础, “全方位” “全链条” “全过程” 推动碳足迹工作落细、落实、落地。(来源: 中国新闻网)

(4) 国家能源局发布关于进一步加快煤矿智能化建设促进煤炭高质量发展的通知, 其中提出, 加快推进生产煤矿智能化改造。生产煤矿在保障煤炭安全稳定供应的前提下, 积极有序推进生产、经营、管理环节智能化改造, 重点推进大型煤矿和灾害严重煤矿智能化改造。大型煤矿要加快智能化改造, 到 2025 年底前建成单个或多个系统智能化, 具备条件的要实现采掘系统智能化。鼓励 300 万吨/年以上的生产煤矿全面推进主要生产环节智能化改造, 力争率先建成全系统智能化煤矿。(来源: 中国煤炭经济研究会)

(5) 中石油新疆油田公司近日在新疆克拉玛依市举行新能源及配套煤电、碳捕集一体化项目启动仪式。这标志着中国石油最大的“新能源+煤电+CCUS”一体化项目正式启动。(来源: 全国煤炭交易中心)

(6) 今年迎峰度夏期间, 全国用电最高负荷预计同比增超 1 亿千瓦, 电力保供面临一定压力。当前有关部门、企业多措并举, 加快支撑性电源建设投产, 提前加大电煤储备力度, 为即将到来的夏季用能高峰做好准备。(来源: 经济参考报、WIND)

3.2 未来天气

1. 降水方面

未来 10 天 (6 月 1 日至 10 日), 西南地区、江南大部、华南等地及西藏东南部等地累计降水量有 40~80 毫米, 部分地区有 100~180 毫米, 华南北部及江西中北部、西藏东南部等局地可达 250 毫米以上; 新疆沿天山一带和南疆西部、西北地区中东部、东北地区中北部等地累计降水量有 20~40 毫米, 局地超过 50 毫米; 上述大部地区降水量较常年同期偏多 2~7 成, 局部偏多 1 倍以上; 华北中南部、黄淮、江淮、江汉等地降水偏少。(来源: 中央气象台)

2. 气温方面

6-10 日, 华北南部、黄淮大部及汾渭平原地区最高气温普遍在 32~35℃, 局地可达 37℃ 左右。南方大部地区多阴雨天气, 西南及华南、江南等地部分地区有强降雨。(来源: 中央气象台)

4 动力煤

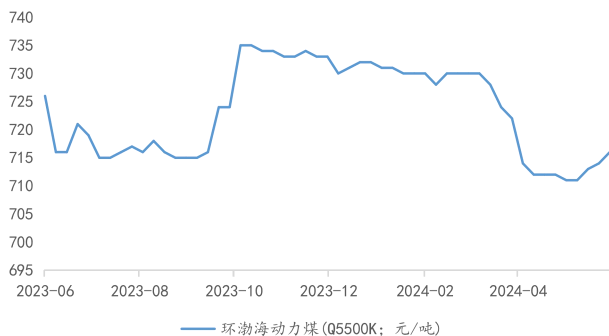
4.1 价格趋势

(1) 指数价格

截至本周, BSPI 环渤海动力煤 (Q5500) 综合平均价格为 716 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 730 元/吨, 周环比上涨 1 元/吨。NCEI 国煤下水动力煤 (5500K) 综合指数为 730 元/吨, 周环比上涨 4 元/

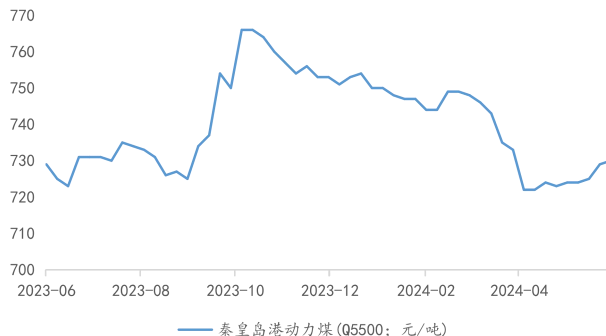
吨。本月秦皇岛港 Q5500 动力煤长协价格为 697 元/吨，较上月下跌 4 元/吨。

图表 9: BSPI 环渤海动力煤价格指数



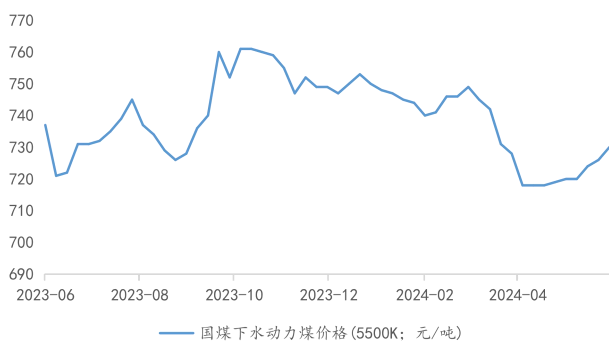
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10: CCTD 秦皇岛港动力煤价格指数



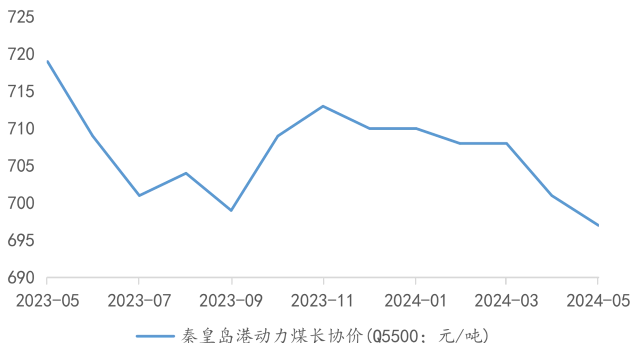
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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



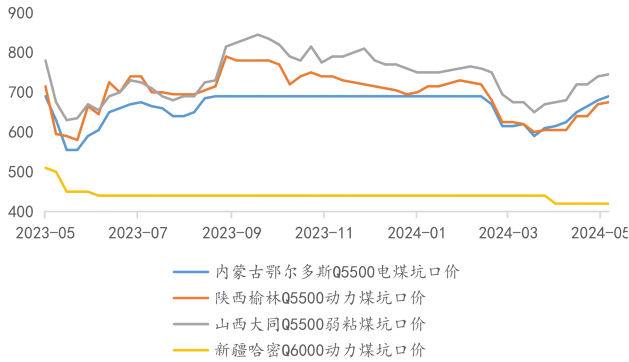
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(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 690 元/吨, 周环比上涨 10 元/吨; 陕西榆林 Q5500 动力煤坑口价为 675 元/吨, 周环比上涨 5 元/吨; 山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价为 745 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。

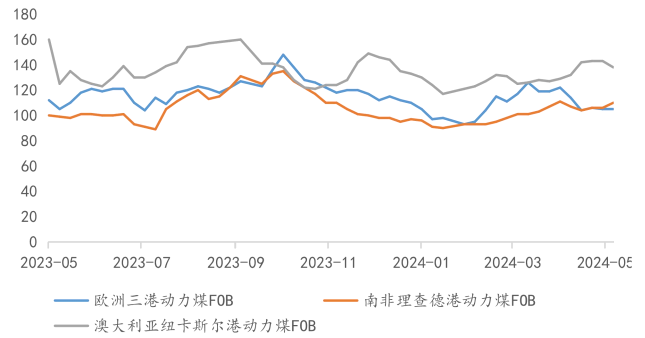
国际价格: 截至本周, 欧洲三港 ARA (阿姆斯特丹、鹿特丹和安特卫普) 动力煤离岸价(FOB)为 105 美元/吨, 周环比不变美元/吨; 南非理查德港 RB 动力煤离岸价(FOB)为 110 美元/吨, 周环比上涨 4 美元/吨; 澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价(FOB)为 138 美元/吨, 周环比下跌 5 美元/吨。

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)



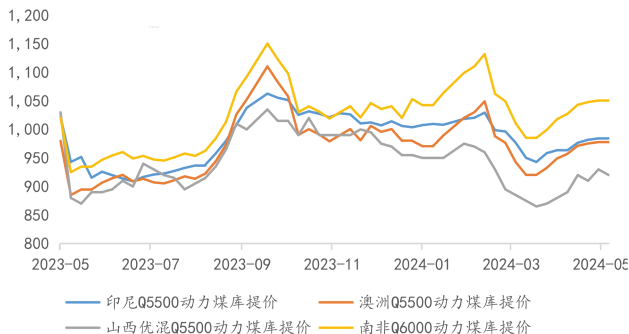
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(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 984.3 元/吨, 周环比不变 0.元/吨; 广州港澳洲 Q5500 动力煤库提价为 977.81 元/吨, 周环比不变 0.元/吨; 广州港山西优混 Q5500 动力煤库提价为 920 元/吨, 周环比下跌 10 元/吨; 广州港南非 Q6000 动力煤库提价为 1050.7 元/吨, 周环比不变 0.元/吨。

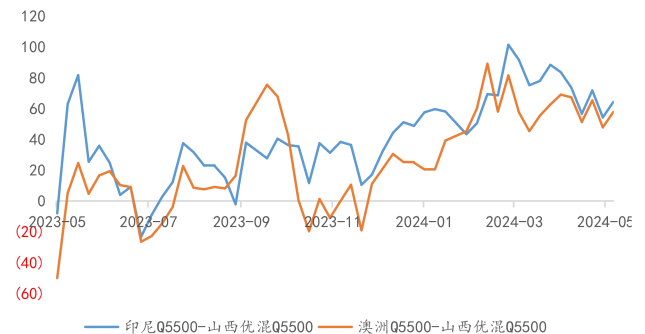
截至本周, 国外动力煤价格强势: 印尼动力煤价格高于国内, 高于山西优混, 价差 (印尼 Q5500-山西优混 Q5500) 64.3 元/吨, 周环比提高 10.元/吨; 澳洲动力煤价格高于国内, 高于山西优混, 价差 (澳洲 Q5500-山西优混 Q5500) 57.80999999999999 元/吨, 周环比提高 10.元/吨。

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)

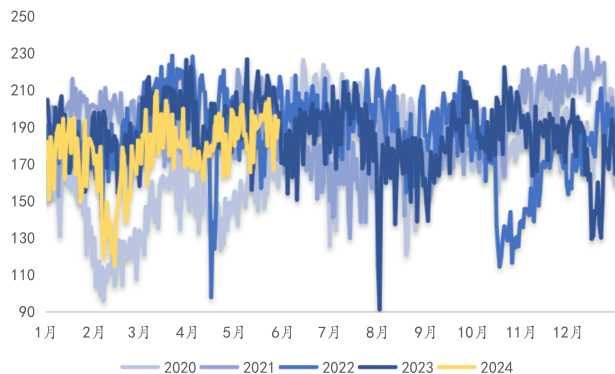


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

4.2 动力煤调度及库存

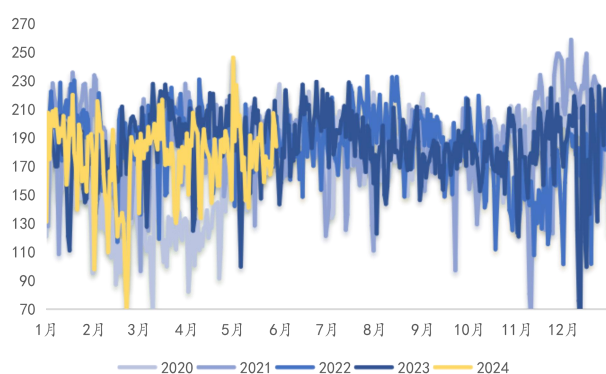
(1) 煤炭调度

图表 17: 环渤海港煤炭调入量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 环渤海港煤炭调出量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

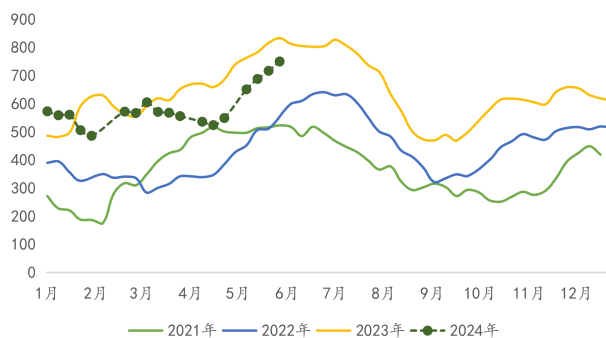
(2) 煤炭库存

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

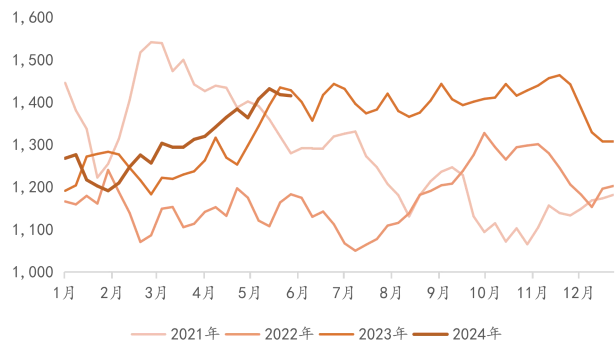
图表 20: 长江口煤炭库存合计 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

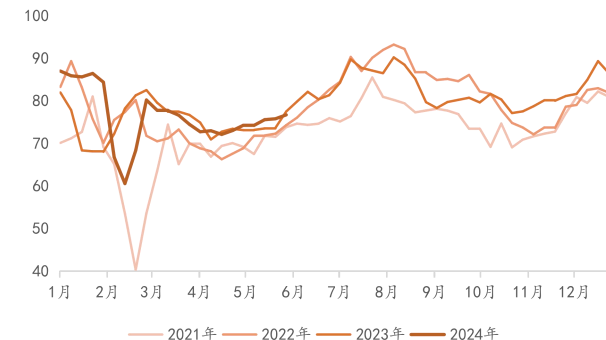
(3) 下游发电

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

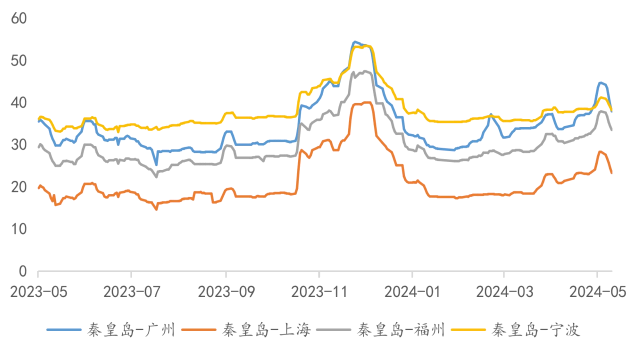
图表 22: 六大发电集团日均耗煤量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

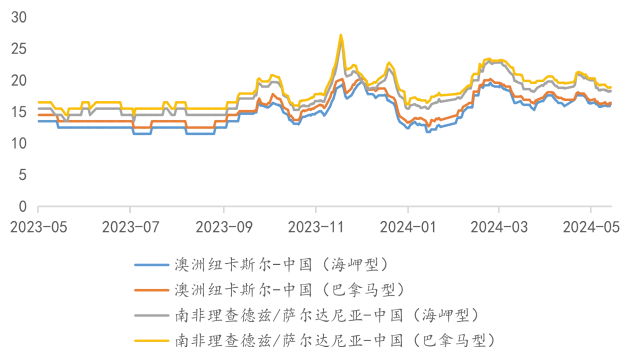
4.3 运输费用

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 1,671 元/吨, 环比上周下跌 143 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,273 元/吨, 环比上周下跌 102 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)



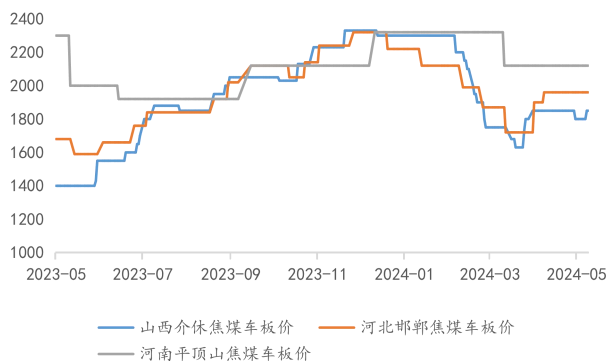
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(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, 周环比上涨 50 元/吨; 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。

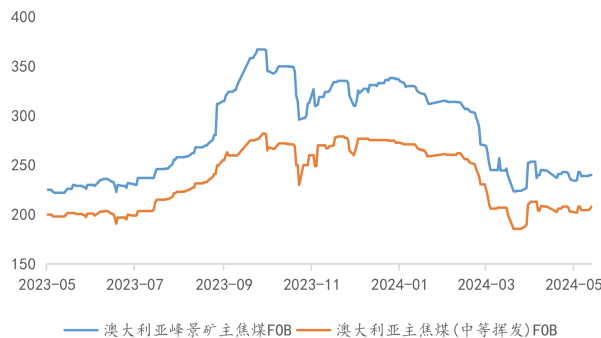
国际澳洲: 截至本周, 澳大利亚峰景矿主焦煤离岸价(FOB)为 240 美元/吨, 周环比上涨 1.美元/吨; 澳大利亚主焦煤(中等挥发)离岸价(FOB)为 208 美元/吨, 周环比上涨 3.5 美元/吨。

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

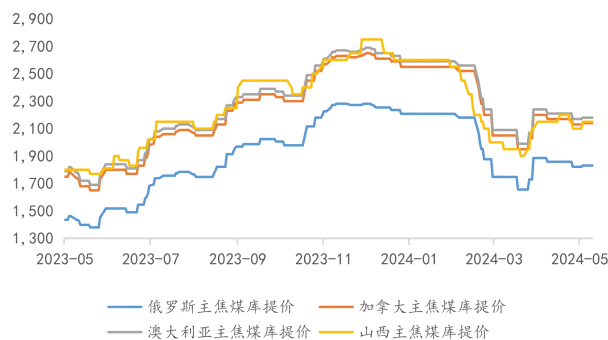
图表 28: 国际主焦煤价格 (美元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

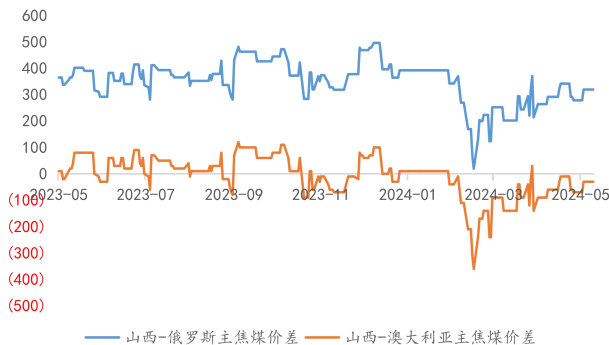
(3) 港口价格及国内外价差

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

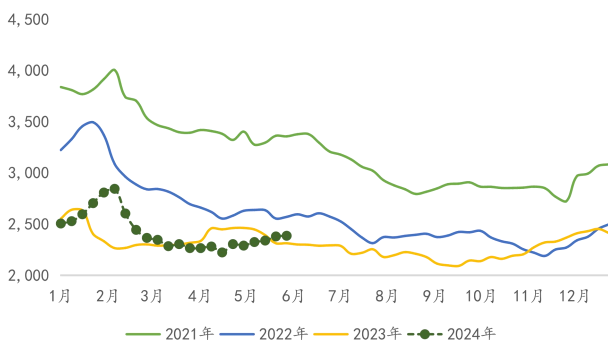
图表 30: 国内外主焦煤价差 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

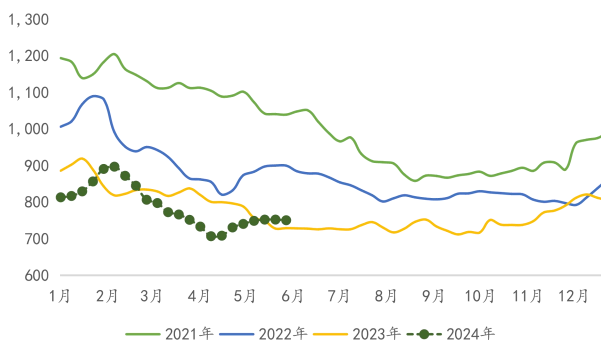
5.2 炼焦煤库存

图表 31: 炼焦煤库存合计 (万吨)



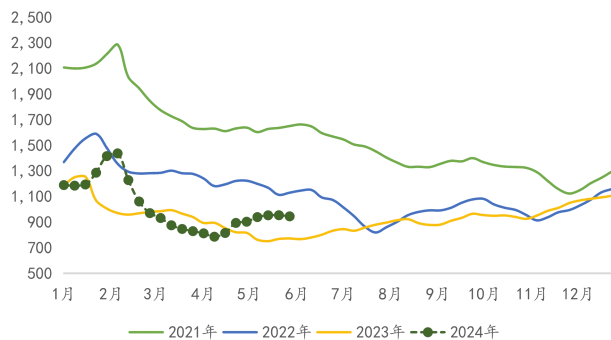
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 32: 炼焦煤库存:样本钢厂(247 家) (万吨)



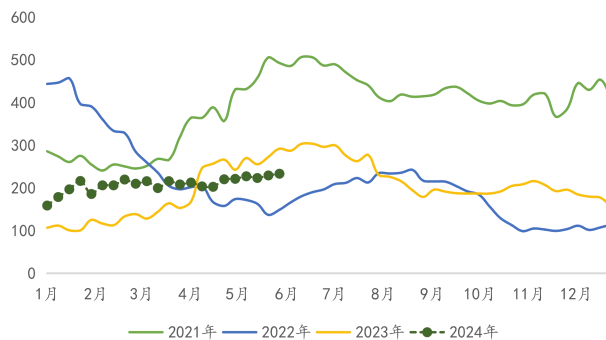
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 33: 炼焦煤库存:独立焦化厂(230 家) (万吨)



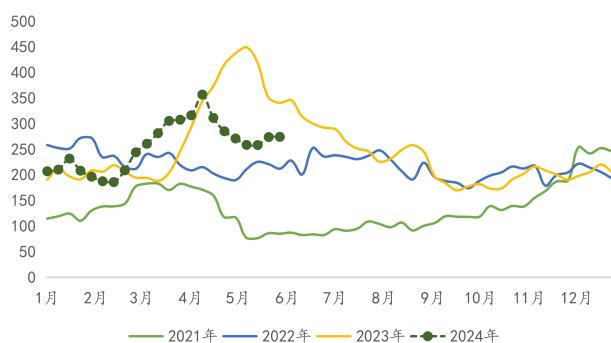
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 34: 炼焦煤库存:六港口 (万吨)



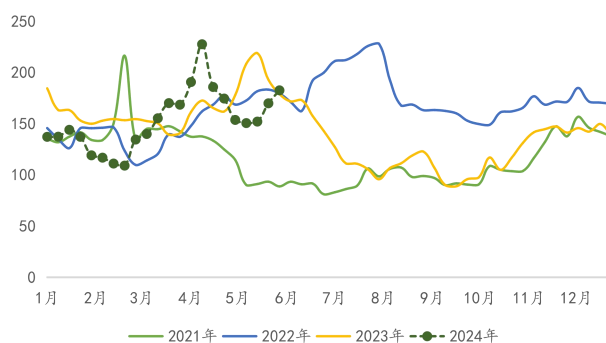
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 35: 炼焦煤库存:矿山 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 36: 炼焦煤库存:洗煤厂 (万吨)

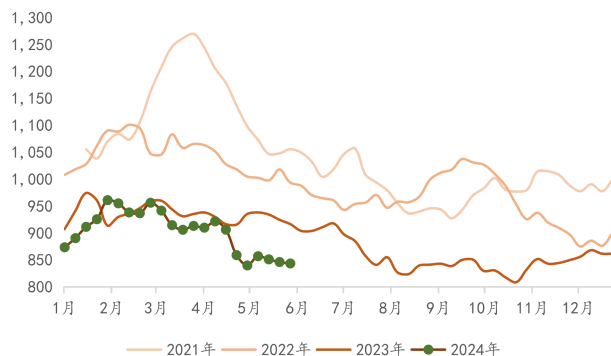


来源: 钢联数据、华福证券研究所

5.3 焦炭库存

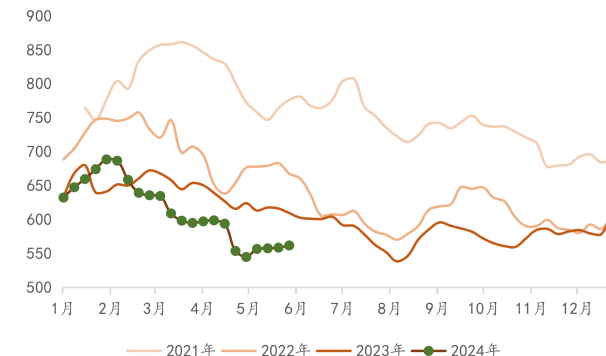
焦炭库存(样本钢厂+独立焦化厂+四港口)合计 844 万吨, 环比上周减少 2.0 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 562 万吨, 环比上周增加 3.0 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 68 万吨, 环比上周减少 7.0 万吨; 四港口合计库存 213 万吨, 环比上周增加 1.0 万吨。

图表 37: 焦炭库存合计 (万吨)



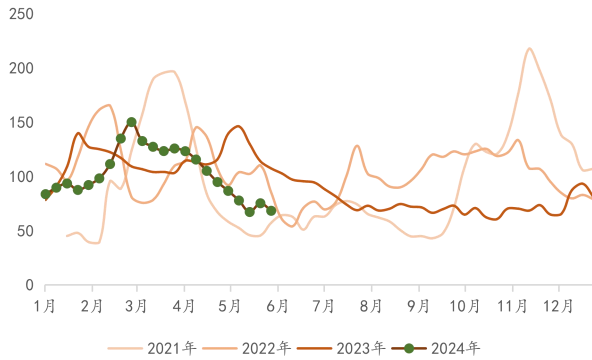
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38: 焦炭库存:样本钢厂(247 家) (万吨)



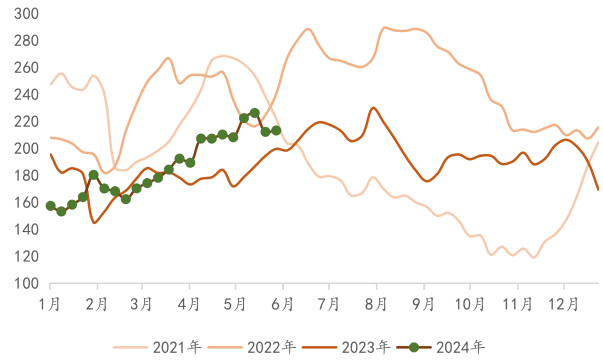
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

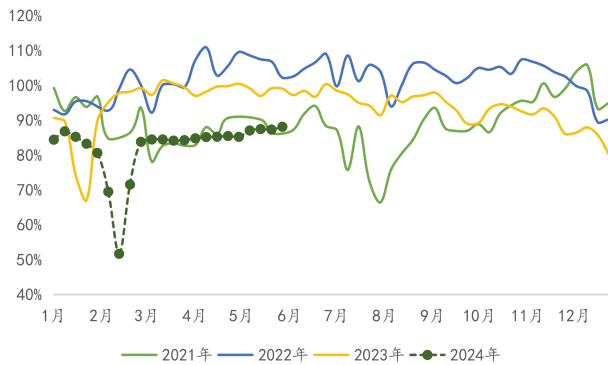
图表 40: 焦炭库存:四港口 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

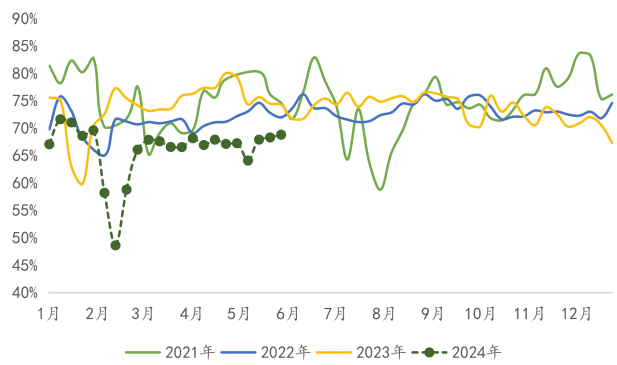
5.4 开工情况

图表 41: 炼焦煤样本矿山开工率 (%)



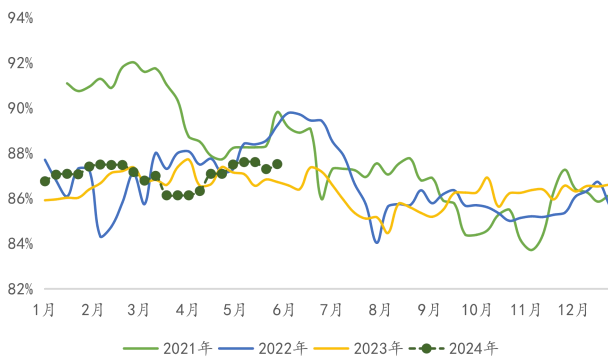
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 42: 炼焦煤样本洗煤厂开工率 (%)



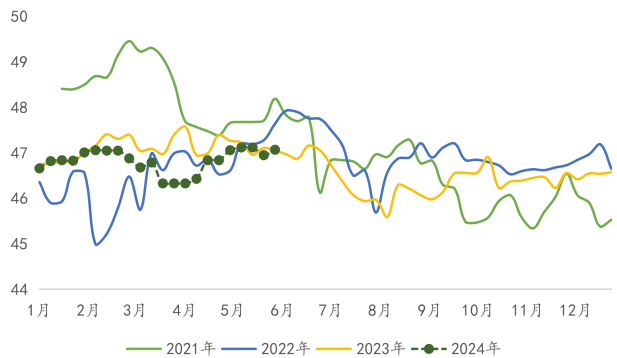
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 43: 焦炭样本钢厂产能利用率 (%)



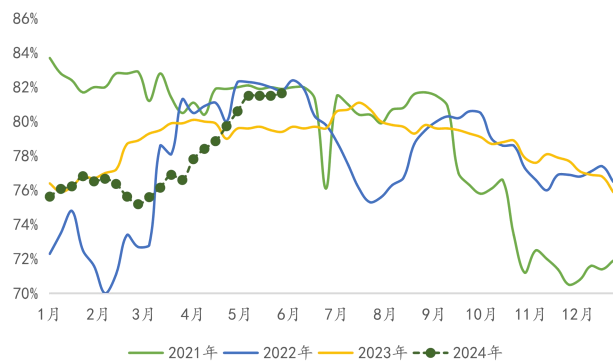
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 44: 焦炭样本钢厂日均产量 (万吨)



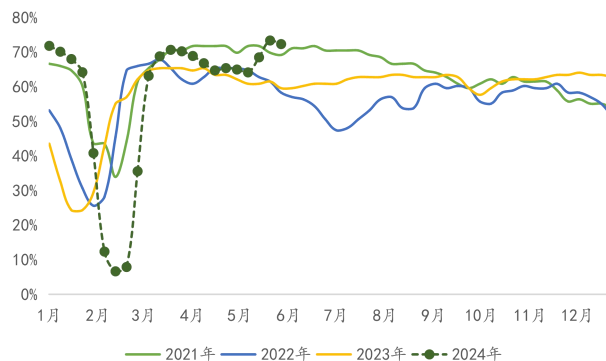
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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) 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