

煤炭行业周报 (6.17-6.21)

南北气温分化高库存压制动力煤, 需求淡季铁水高位炼焦煤涨跌两难

投资要点:

➤ 投资策略

动力煤方面

1、产地方面, 1) 降雨增多对矿山生产造成不利影响, 动力煤矿山开工率 92.6%, 周环比下降 1.1ct; 2) 6 月安全生产月叠加汛期到来, 煤矿加强部署安全度汛工作, 对生产效率产生一定影响, 预计增产空间有限; 3) 产地成交一般, 产地价格弱稳运行。

2、港口方面, 1) 环渤海港煤炭发运和采购减少, 日均调入量 174 万吨, 周环比 -1.22%; 日均调出 163 万吨, 周环比 -3.48%; 2) 本周环渤海港煤炭库存继续升高, 库存合计 2713 万吨, 周环比 +3.05%/同比 -2.16%; 3) 港口成交偏冷清, 库存持续升高, 港口煤价有一定压力。

3、下游方面, 1) 用电需求提升, 全国电厂日耗 225 万吨, 周环比 +5.34%/同比 +9.33%; 电厂库存同比偏高, 全国电厂库存 5,462 万吨, 周环比 +0.35%/同比 27.3%。2) 非电需求维持中性, 水泥熟料开工率 42.93%, 周环比 -2.52pct/同比 -18.75pct; 甲醇开工率为 82.16%, 周环比 -2.54pct/同比 +8.22pct; 尿素开工率为 82.62%, 周环比 -0.47pct/同比 +1pct。

4、短期来看, 南方降雨持续旺季兑现延迟, 高库存压制煤价。安全月叠加汛期, 产地供给继续受限, 在发运倒挂影响下环渤海港煤炭发运持续降低, 但下游采购仍冷清, 致使环渤海港库存升高。北方出现高温天气, 下游电厂日耗继续提升, 然而由于电厂库存处于高位, 叠加南方降雨持续旺季需求未能兑现, 煤价短期将继续承压, 关注南方气候变化和上下游库存变化。

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) 1-5 月, 国内原煤产量 18.58 亿吨, 同比 -3%; 进口煤及褐煤 2.05 亿吨, 同比 +12.6%; 煤炭供给基本持平, 同比 -0.31 亿吨/-1.46%。2) 经济持续复苏, 火电主体地位不改, 1-5 月火力发电量 25,173 亿千瓦时, 同比 +3.6%。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。

炼焦煤方面

1、焦煤方面, 1) 本周炼焦煤矿山开工率 87.47%, 周环比 -1.1pct/同比 -9.28pct; 洗煤厂开工率 66.57%, 周环比 -2.38pct/同比 -7.67pct。2) 本周炼焦煤库存合计 2,372 万吨, 周环比 -0.44%/同比 +3.59%。

2、焦炭方面, 1) 本周钢厂焦炭产能利用率 87.57%, 周环比 +0.03/同比 +0.2pct; 日均产量 47.1 万吨, 周环比 +0.04%/同比 -0.13%。2) 焦炭库存处在底部, 本周焦炭库存合计 821 万吨, 周环比 -0.12%/同比 -9.88%。

3、钢铁方面, 1) 铁水回升, 本周高炉开工率 82.81%, 周环比 +0.76pct; 日均铁水产量 240 万吨, 周环比 +0.26%。2) 消费企稳回升, 本周, 五大品种钢材产量合计 891.49 万吨, 环比上周减少 5.72 万吨; 消费量合计 896.72 万吨, 环比上周增长 8.25 万吨。

4、短期来看, 需求淡季铁水高位, 炼焦煤涨跌两难。在供需方面, 山西等地安全检查较严, 矿山复产缓慢, 供给偏紧; 本周铁水继续回升刚性需求稳固, 部分焦企提涨但钢厂尚未回应, 钢厂利润承压焦钢博弈加剧, 短期来看焦企生产整体持平, 需求较为稳固。在价格方面, 铁水回升后黑色系的负反馈暂时受阻, 淡季深入铁水增产空间有限, 钢价承压炼钢薄利采购以刚需为主, 炼焦煤价格涨跌两难, 暂稳运行为主。

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) 1-5 月, 山西原煤产量 4.74 亿吨, 同比 -15%; 进口炼焦煤 0.48 亿吨, 同比 +26%。2) 下游需求有所收缩。1-5 月焦炭/生铁/粗钢产量分别为 19,947/36,113/43,861 万吨, 分别同比 -1.9%/-3.7%/-1.4%。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, 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) 迎峰度夏煤价有望走强, 在山西煤炭增产的预期下, 或将实现量价齐升的公司关注: 山煤国际、晋控煤业。

➤ 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	-1.83%	16.09%	26.73%
相对表现 (PCT)	3.5	11.2	37.7

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 (6.10-6.14) 需求改善动力煤稳中向好, 多空交织炼焦煤维稳运行》 2024-6-15

《煤炭行业周报 (6.3-6.7) 6 月煤价有望走强, 煤炭股迎新轮上行周期布局机会》 2024-6-9

《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》 2024-6-1

《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) 供需双弱动力煤持续运行, 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)	8
图表 14: 国际动力煤价格 (美元/吨)	8
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)	9
图表 18: 环渤海港煤炭调出量 (万吨)	9
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)	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，1) 降雨增多对矿山生产造成不利影响，动力煤矿山开工率 92.6%，周环比下降 1.1ct；2) 6 月安全生产月叠加汛期到来，煤矿加强部署安全度汛工作，对生产效率产生一定影响，预计增产空间有限；3) 产地成交一般，产地价格弱稳运行。

2、港口方面，1) 环渤海港煤炭发运和采购减少，日均调入量 174 万吨，周环比-1.22%；日均调出 163 万吨，周环比-3.48%；2) 本周环渤海港煤炭库存继续升高，库存合计 2713 万吨，周环比+3.05%/同比-2.16%；3) 港口成交偏冷清，库存持续升高，港口煤价有一定压力。

3、下游方面，1) 用电需求提升，全国电厂日耗 225 万吨，周环比+5.34%/同比+9.33%；电厂库存同比偏高，全国电厂库存 5,462 万吨，周环比+0.35%/同比 27.3%。2) 非电需求维持中性，水泥熟料开工率 42.93%，周环比-2.52pct/同比-18.75pct；甲醇开工率为 82.16%，周环比-2.54pct/同比+8.22pct；尿素开工率为 82.62%，周环比-0.47pct/同比+1pct。

4、短期来看，**南方降雨持续旺季兑现延迟，高库存压制煤价**。安全月叠加汛期，产地供给继续受限，在发运倒挂影响下环渤海港煤炭发运持续降低，但下游采购仍冷清，致使环渤海港库存升高。北方出现高温天气，下游电厂日耗继续提升，然而由于电厂库存处于高位，叠加南方降雨持续旺季需求未能兑现，煤价短期将继续承压，关注南方气候变化和上下游库存变化。

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) 1-5 月，国内原煤产量 18.58 亿吨，同比-3%；进口煤及褐煤 2.05 亿吨，同比+12.6%；煤炭供给基本持平，同比-0.31 亿吨/-1.46%。2) 经济持续复苏，火电主体地位不改，1-5 月火力发电量 25,173 亿千瓦时，同比+3.6%。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。

炼焦煤方面

1、焦煤方面，1) 本周炼焦煤矿山开工率 87.47%，周环比-1.1pct/同比-9.28pct；洗煤厂开工率 66.57%，周环比-2.38pct/同比-7.67pct。2) 本周炼焦煤库存合计 2,372 万吨，周环比-0.44%/同比+3.59%。

2、焦炭方面，1) 本周钢厂焦炭产能利用率 87.57%，周环比+0.03/同比+0.2pct；日均产量 47.1 万吨，周环比+0.04%/同比-0.13%。2) 焦炭库存处在底部，本周焦炭库存合计 821 万吨，周环比-0.12%/同比-9.88%。

3、钢铁方面，1) 铁水回升，本周高炉开工率 82.81%，周环比+0.76pct；日均铁水产量 240 万吨，周环比+0.26%。2) 消费企稳回升，本周，五大品种钢材产量合计 891.49 万吨，环比上周减少 5.72 万吨；消费量合计 896.72 万吨，环比上周增长 8.25 万吨。

4、短期来看，**需求淡季铁水高位，炼焦煤涨跌两难**。在供需方面，山西等地安全检查较严，矿山复产缓慢，供给偏紧；本周铁水继续回升刚性需求稳固，部分焦企提涨但钢厂尚未回应，钢厂利润承压焦钢博弈加剧，短期来看焦企生产整体持平，需求较为稳固。在价格方面，铁水回升后黑色系的负反馈暂时受阻，淡季深入铁水增产空间有限，钢价承压焦钢薄利采购以刚需为主，炼焦煤价格涨跌两难，暂稳运行为主。

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) 1-5 月，山西原煤产量 4.74 亿吨，同比-15%；进口炼焦煤 0.48 亿吨，同比+26%。2) 下游需求有所收缩。1-5 月焦炭/生铁/粗钢产量分别为 19,947/36,113/43,861 万吨，分别同比-1.9%/-3.7%/-1.4%。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，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) 迎峰度夏煤价有望走强，在山西煤炭增产的预期下，或将实现量价齐升的公司关注：**山煤国际、晋控煤业**。

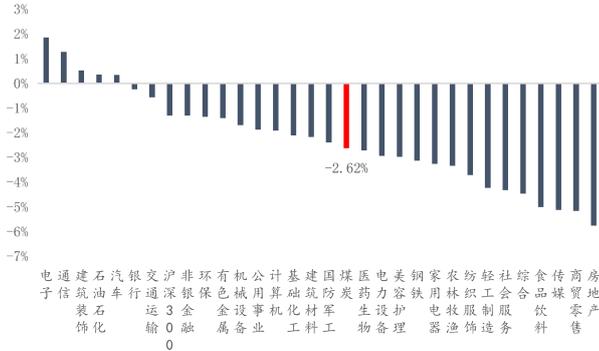


2 一周回顾

2.1 行业表现

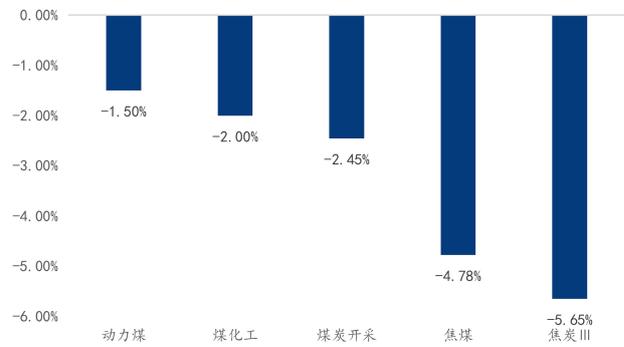
本周，沪深 300 指数下跌 1.30%，申万煤炭行业指数下跌 2.62%，煤炭表现弱于沪深 300 指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤下跌 1.50%，焦煤下跌 4.78%，焦炭 III 下跌 5.65%。

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

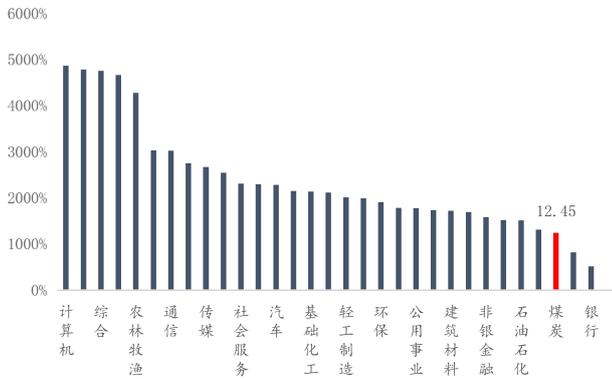


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

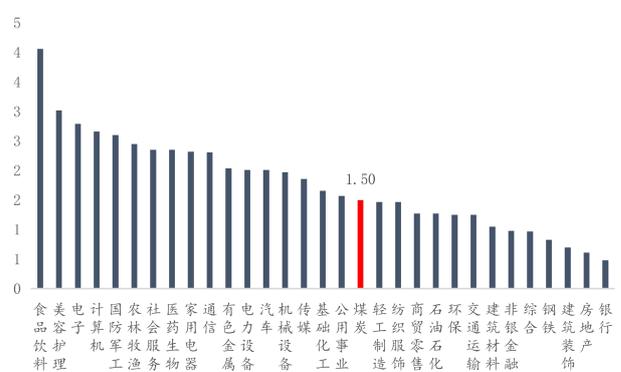
截至本周，煤炭行业 PE (TTM) 估值为 12.45 倍，估值处于所有行业的低水平；在子行业及相关行业中，动力煤为 12.73 倍，焦煤为 10.21 倍。煤炭行业 PB (LF) 估值为 1.5 倍，处于所有行业中低水平；在子行业及相关行业中，动力煤为 1.92 倍，焦煤为 1 倍。

图表 3: 煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平



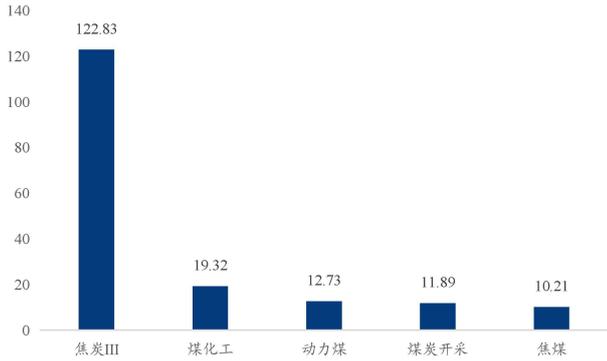
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4: 煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平



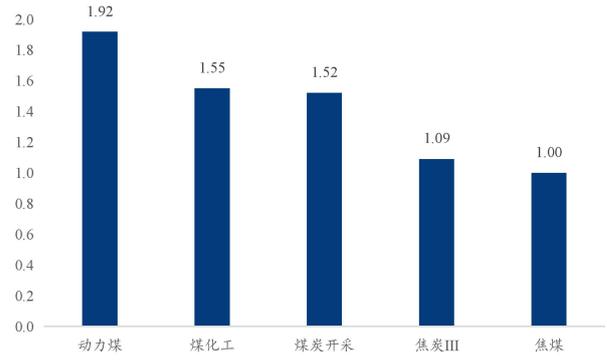
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



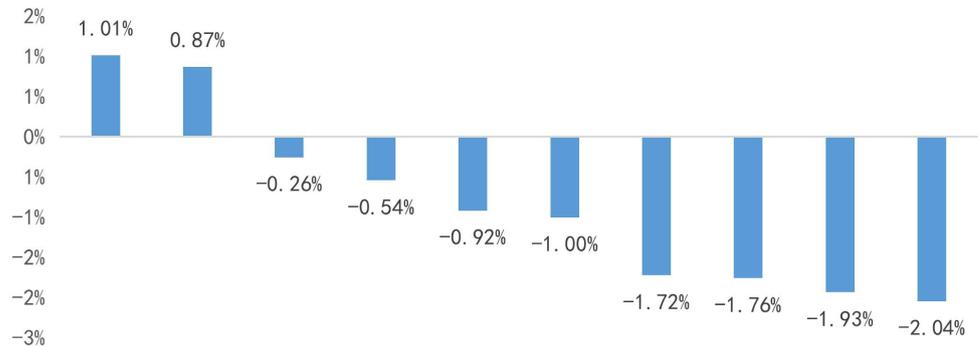
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.3 个股涨跌

周涨幅前十: 新大洲 A (1.01%)、云煤能源 (0.87%)、陕西煤业 (-0.26%)、中国神华 (-0.54%)、云维股份 (-0.92%)、中煤能源 (-1.00%)、昊华能源 (-1.72%)、电投能源 (-1.76%)、兖矿能源 (-1.93%)、新集能源 (-2.04%)。

周跌幅前十: 甘肃能化 (-10.41%)、潞安环能 (-9.93%)、宝泰隆 (-9.77%)、陕西黑猫 (-7.19%)、安源煤业 (-7.11%)、盘江股份 (-6.98%)、大有能源 (-6.90%)、美锦能源 (-6.56%)、兰花科创 (-6.15%)、金能科技 (-5.84%)。

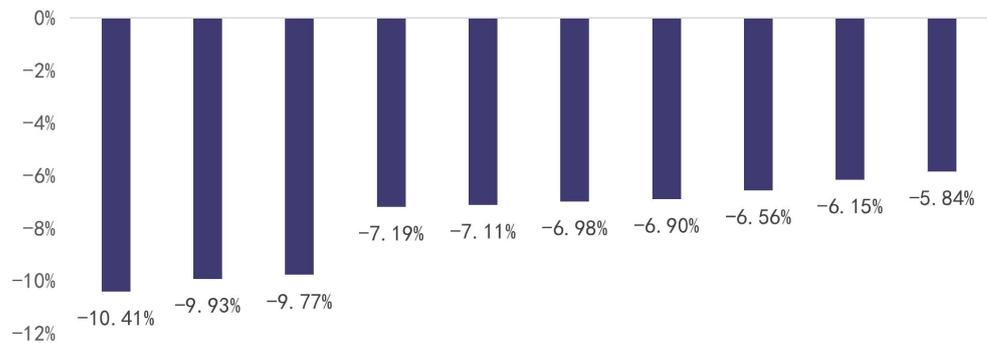
图表 7: 周涨幅前十



新大洲A 云煤能源 陕西煤业 中国神华 云维股份 中煤能源 昊华能源 电投能源 兖矿能源 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



甘肃能化 潞安环能 宝泰隆 陕西黑猫 安源煤业 盘江股份 大有能源 美锦能源 兰花科创 金能科技

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) 国家能源局局长章建华表示，我国的新能源行业是在开放竞争中练就了真本事，代表的是先进产能。不论从比较优势还是全球市场需求的角度来说，我国新能源产业不存在所谓的“产能过剩”问题；将严格合理控制煤炭消费，持续推动用能方式转型升级。（来源：Mysteel）

(2) 国家统计局最新数据显示，2024年5月份，中国原煤产量为38385.3万吨，同比下降0.8%；1-5月累计产量185787.8万吨，同比下降3.0%。5月份，中国焦炭产量为4096.1万吨，同比下降1.5%；1-5月累计产量19946.8万吨，同比下降1.9%。（来源：Mysteel）

(3) 国家统计局：5月，中国原煤产量3.8亿吨，同比下降0.8%；1-5月，原煤产量18.6亿吨，同比下降3.0%。5月，水泥产量为1.80亿吨，同比下降8.2%；1-5月，水泥产量为6.87亿吨，同比下降9.8%。（来源：Mysteel）

(4) 海关总署最新数据显示，2024年5月，中国出口煤及褐煤31万吨，同比下降16.0%；1-5月累计出口225万吨，同比增长40.3%。5月，中国出口焦炭及半焦炭66万吨，同比下降6.5%；1-5月累计出口400万吨，同比增长18.0%。5月，中国进口煤及褐煤4382万吨，同比增长10.7%；1-5月累计进口20497万吨，同比增长12.6%。（来源：Mysteel）

(5) 国家矿山安全监察局6月20日17:00发布全国受降雨影响煤矿安全预警分析报告，报告显示，未来24小时，全国多地降雨量超过50mm区域范围内共有各类正常生产建设矿井36座。（来源：国家矿山安全监察局）

(6) 内蒙古自治区能源局18日消息称，近日，《内蒙古新街矿区总体规划(修编)》获得国家发展和改革委员会批复，新街矿区是内蒙古2024年首个获得国家批复的煤炭矿区，也是“十四五”期间内蒙古获得国家批复的第4个煤炭矿区总体规划。（来源：Mysteel）

3.2 未来天气

1.降水方面

未来10天（6月23日-7月2日），黄淮南部、江淮、江汉、江南、华南、西南地区及西藏东部等地累计降水量有50~150毫米，其中湖南、湖北东部、江西中北部、安徽中南部、江苏南部、浙江北部和西部、广西北部、云南西北部、西藏东南部等地的部分地区有200~400毫米，局地可达600毫米以上；内蒙古东部、东北地区北部和东部、华北北部、青海东部和南部等地累计降水量有30~70毫米。上述大部地区累计降水量较常年同期偏多3~7成，江淮、江南北部和西部、广西北部等地部分地区偏多1倍以上。（来源：中央气象台）

2.气温方面

未来10天，新疆和内蒙古西部多高温天气，高温日数有4-9天。湖北、安徽、江苏及河南、山东等地降雨逐渐增多，对缓解气象干旱较为有利；但河北、山西等地降雨较小，气象干旱仍将持续。（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718元/吨，周环比不变。CCTD秦皇岛港动力煤(Q5500)综合交易价为731元/吨，周环比下跌1元/吨。NCEI国煤下水动力煤(5500K)综合指数为729元/吨，周环比下跌1元/吨。本月秦皇岛港Q5500动力煤长协价格为700元/吨，较上月上涨3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



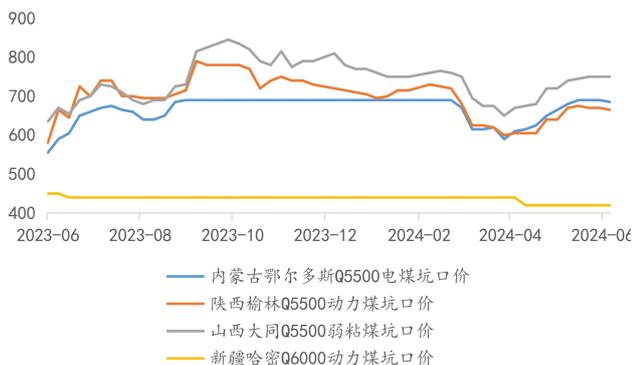
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(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 685 元/吨, 周环比下跌 5 元/吨; 陕西榆林 Q5500 动力煤坑口价为 665 元/吨, 周环比下跌 5 元/吨; 山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价为 750 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。

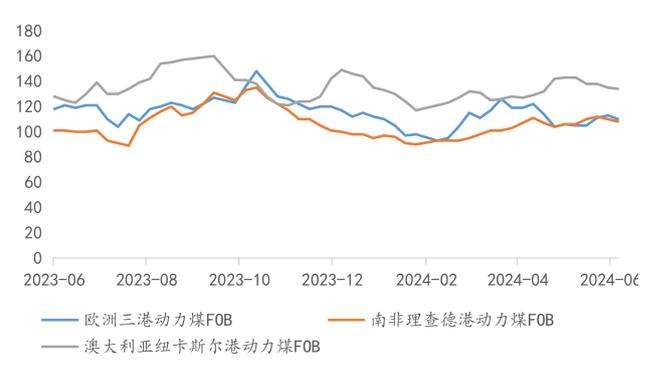
国际价格: 截至本周, 欧洲三港 ARA (阿姆斯特丹、鹿特丹和安特卫鲁) 动力煤离岸价(FOB)为 110 美元/吨, 周环比下跌 3 美元/吨; 南非理查德港 RB 动力煤离岸价(FOB)为 108 美元/吨, 周环比下跌 2 美元/吨; 澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价(FOB)为 134 美元/吨, 周环比下跌 1 美元/吨。

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

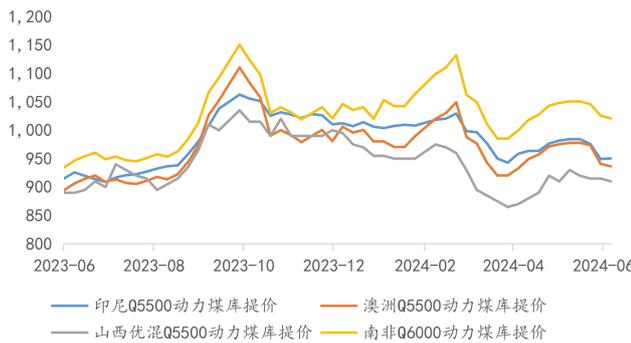


(3) 港口价格及国内外价差

截至本周，广州港印尼 Q5500 动力煤库提价 950.49 元/吨，周环比上涨 1.18 元/吨；广州港澳洲 Q5500 动力煤库提价为 936.43 元/吨，周环比下跌 4.58 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 5 元/吨；广州港南非 Q6000 动力煤库提价为 1020.63 元/吨，周环比下跌 5.22 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）40.49 元/吨，周环比提高 6.18 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）26.43 元/吨，周环比提高 0.42 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）

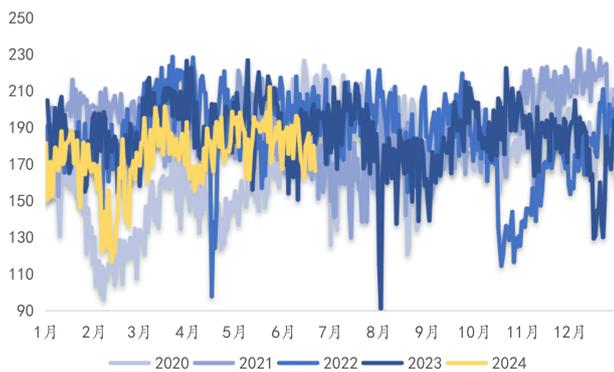


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

4.2 动力煤调度及库存

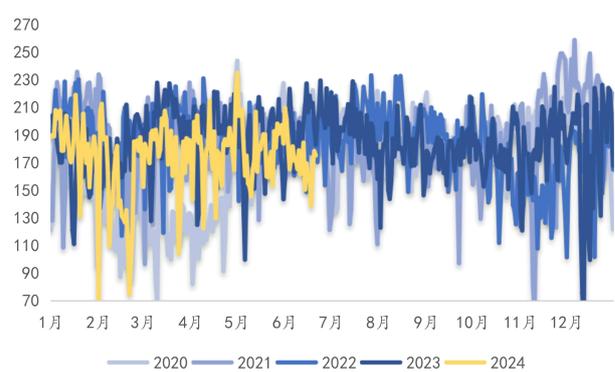
(1) 煤炭调度

图表 17: 环渤海港煤炭调入量（万吨）



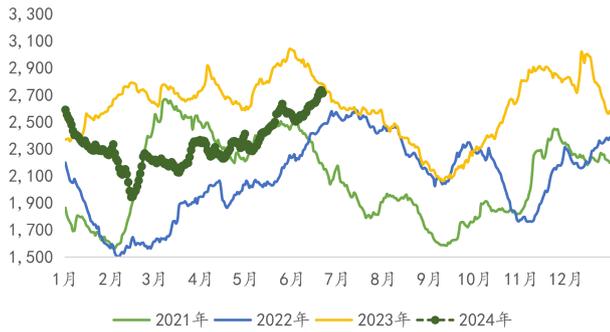
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 环渤海港煤炭调出量（万吨）

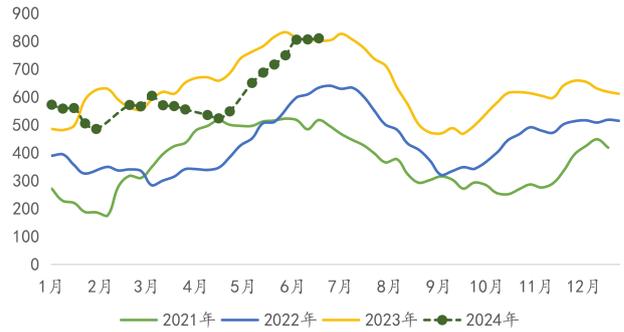


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

(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

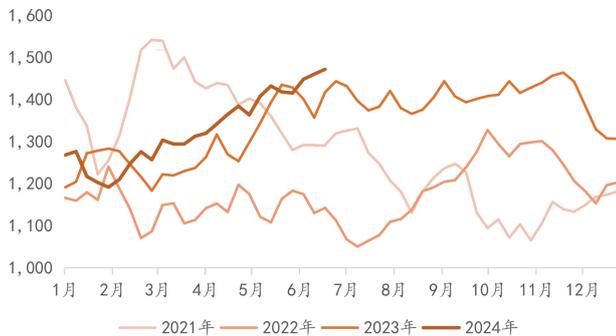
图表 20: 长江口煤炭库存合计 (万吨)


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

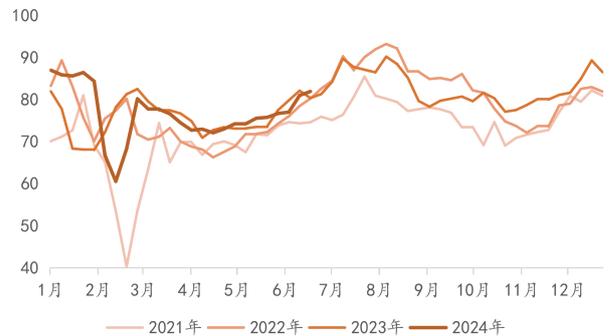
(3) 下游发电

截至本周, 全国电厂煤炭库存为 5461.7 万吨, 环比上周增加 19.3 万吨; 全国电厂日均耗煤量为 224.9 万吨, 环比上周增加 11.4 万吨; 全国电厂煤炭库存平均可用天数 24.3 天, 环比上周减少 1.2 天。

截至本周, 六大发电集团煤炭库存为 1471.7 万吨, 环比上周增加 11.5 万吨; 六大发电集团日均耗煤量为 81.92 万吨, 环比上周增加 0.9 万吨; 六大发电集团煤炭库存平均可用天数 17.9 天, 环比上周减少 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

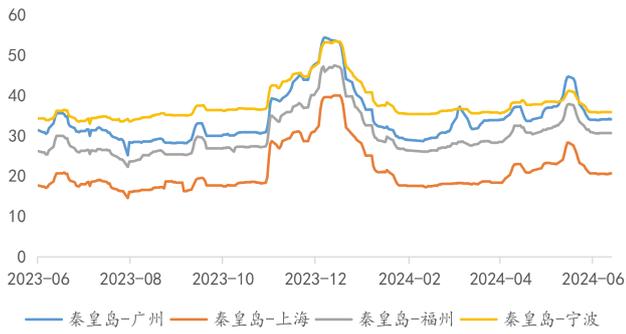
4.3 运输费用

(1) 国内海运

截至本周, 国内煤炭(秦皇岛-广州)海运费为 34.2 元/吨, 周环比上涨 0.1 元/吨; 国内煤炭(秦皇岛-上海)海运费为 20.7 元/吨, 周环比上涨 0.1 元/吨; 国内煤炭(秦皇岛-福州)海运费为 30.7 元/吨, 周环比不变; 国内煤炭(秦皇岛-宁波)海运费为 35.9 元/吨, 周环比不变。

(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 16.6 元/吨, 周环比上涨 0.1 美元/吨; 国际煤炭(澳洲纽卡斯尔-中国; 巴拿马型)海运费为 17.5 元/吨, 周环比上涨 0.2 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, 周环比上涨 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 22.4 元/吨, 周环比上涨 0.5 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)

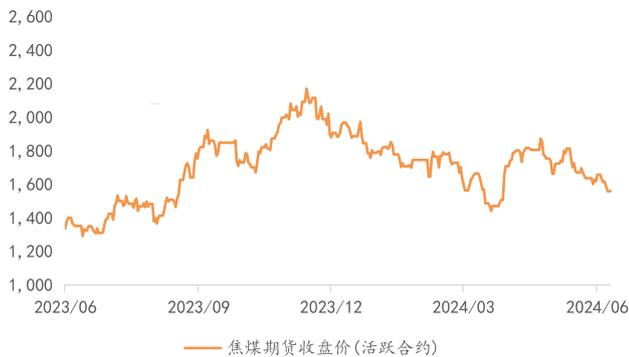

来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 1,560 元/吨, 环比上周下跌 98 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,215 元/吨, 环比上周下跌 116 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

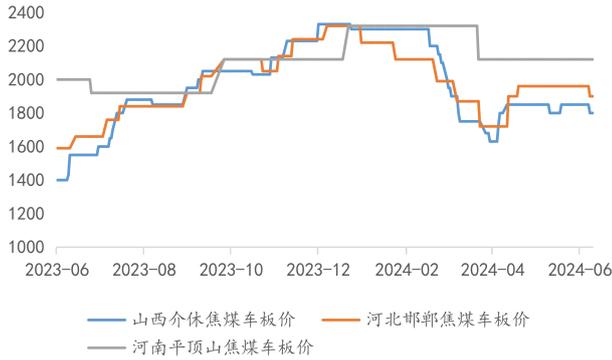
(2) 产地及国际价格

国内产地: 截至本周, 山西介休焦煤车板价 1800 元/吨, 周环比下跌 50 元/吨; 河北邯郸焦煤车板价 1900 元/吨, 周环比下跌 60 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 255 美元/吨, 周环比下跌 1 美元/吨; 澳大利亚主焦煤(中等挥发)离岸价(FOB)为 223 美元/吨, 周环比下跌 0.75 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 1794 元/吨, 周环比不变; 加拿大主焦煤库提价为 2100 元/吨, 周环比不变; 澳大利亚主焦煤库提价为 2140 元/吨, 周环比不变; 山西主焦煤库提价为 2050 元/吨, 周环比不变。

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 256 元/吨, 价差较上周不变; 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, 价差较上周不变。

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

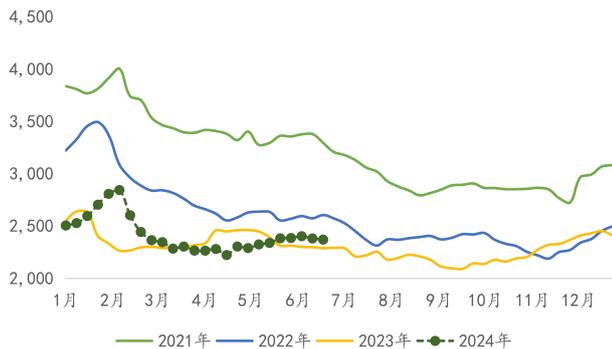
图表 30: 国内外主焦煤价差 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

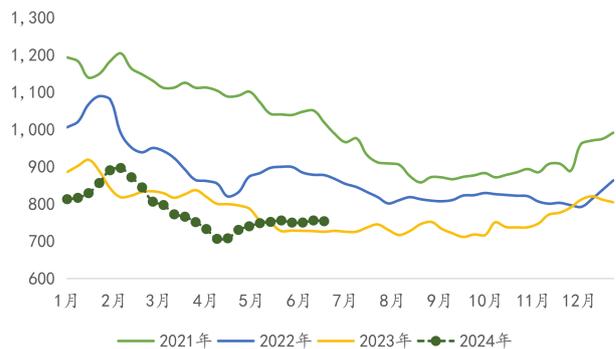
5.2 炼焦煤库存

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

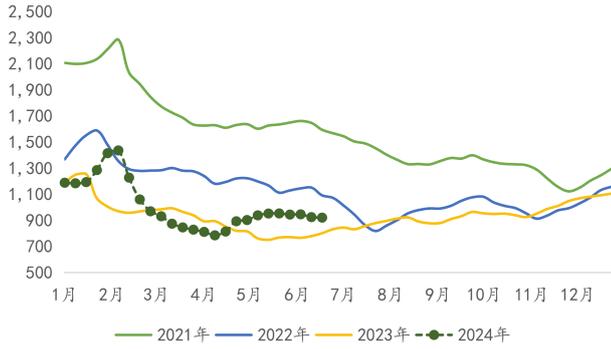
图表 32: 炼焦煤库存: 样本钢厂 (247 家) (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

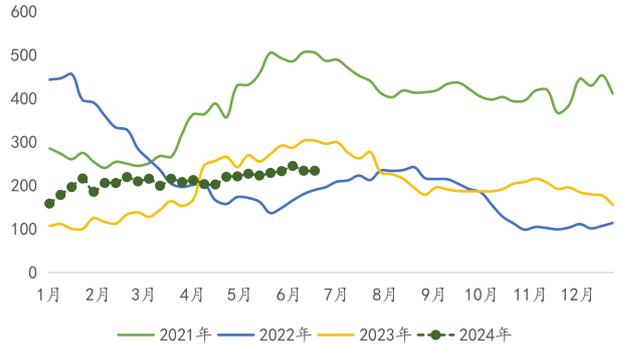


图表 33: 炼焦煤库存:独立焦化厂(230 家) (万吨)



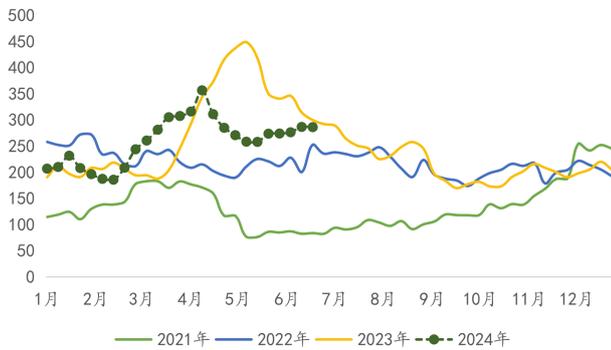
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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)

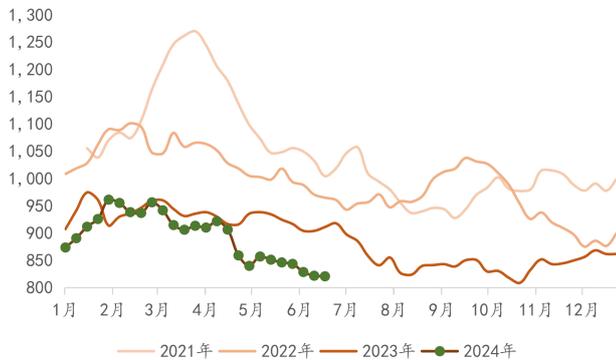


来源: 钢联数据、华福证券研究所

5.3 焦炭库存

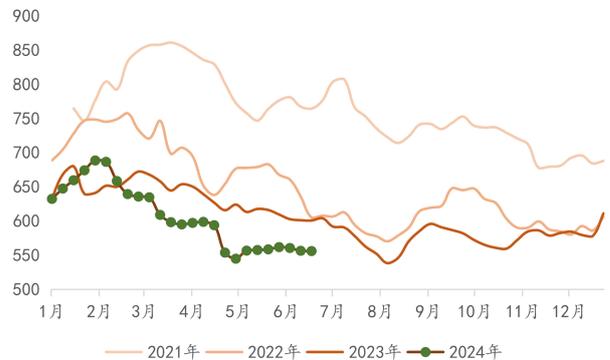
焦炭库存(样本钢厂+独立焦化厂+四港口)合计 821 万吨, 环比上周减少 1 万吨。其中: 样本钢厂(247 家)库存 556 万吨, 环比上周减少 1 万吨; 独立焦化厂(230 家)库存 61 万吨, 环比上周增加 1 万吨; 四港口合计库存 203 万吨, 环比上周减少 2 万吨。

图表 37: 焦炭库存合计 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

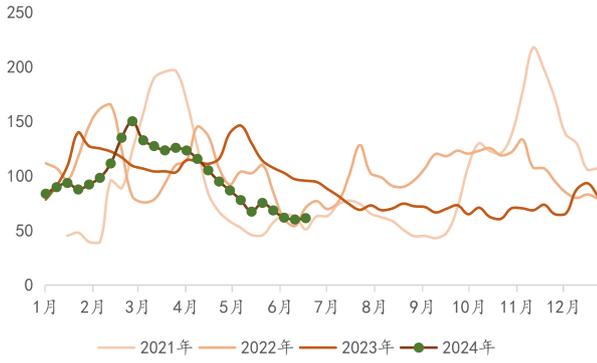
图表 38: 焦炭库存:样本钢厂(247 家) (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

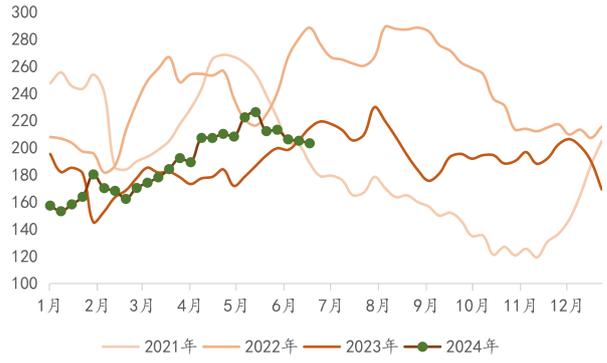


图表 39: 焦炭库存:独立焦化厂 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

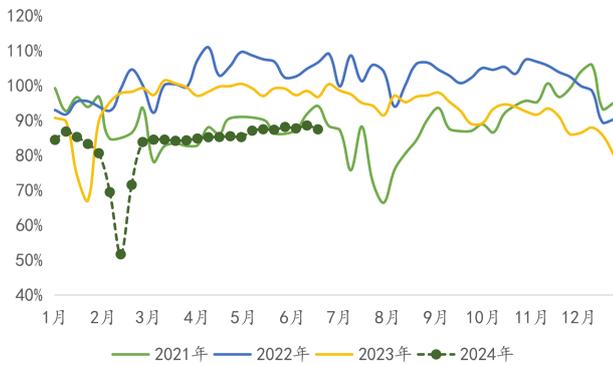
图表 40: 焦炭库存:四港口 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

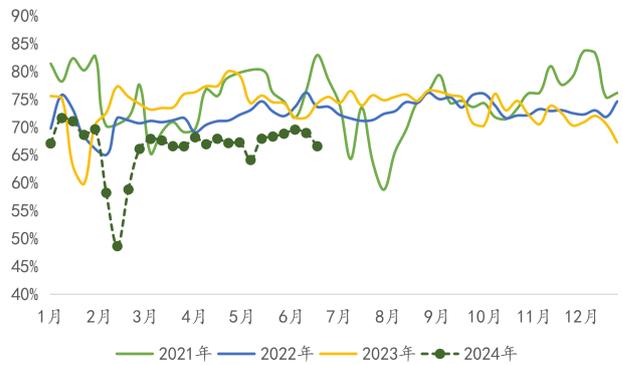
5.4 开工情况

图表 41: 炼焦煤样本矿山开工率 (%)



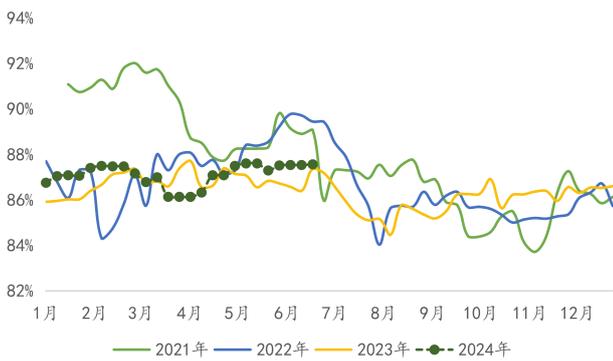
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 42: 炼焦煤样本洗煤厂开工率 (%)



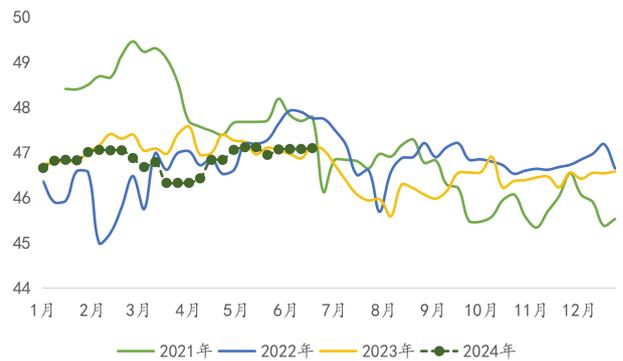
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 43: 焦炭样本钢厂产能利用率 (%)

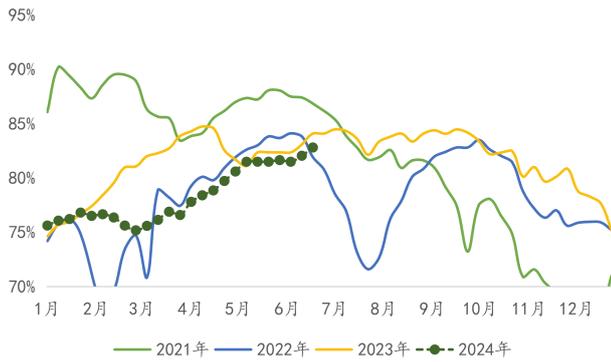


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

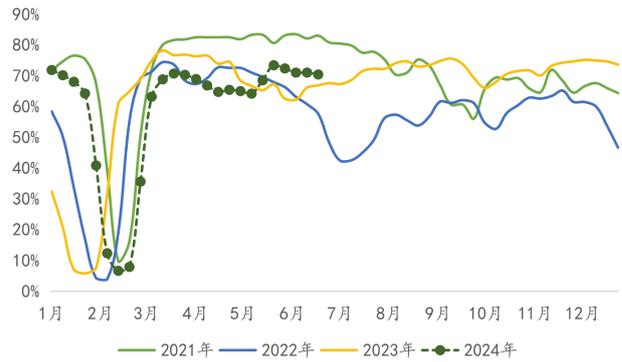
图表 44: 焦炭样本钢厂日均产量 (万吨)



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