

煤炭行业周报（6.24-6.28）

气温回升在即动力煤有望止跌，焦炭首轮提涨落地炼焦煤暂稳运行

投资要点:

➤ 投资策略

动力煤方面

1、产地方面，1) 动力煤矿山开工恢复至高位，动力煤矿山开工率 93%，周环比上升 0.4ct/同比+2.8pct；2) 面临需求不足，采购观望居多，发运积极性不高，坑口价格承压。

2、港口方面，1) 往环渤海港煤炭发运减少，日均调入量 173 万吨，周环比-0.55%；采购有所好转，日均调出 182 万吨，周环比+11.32%；2) 本周环渤海港煤炭库存有所下降，库存合计 2701 万吨，周环比-0.42%；3) 电厂采购意愿较弱，需求疲软，港口煤价回落。

3、下游方面，1) 电厂日耗回升+高库存，全国电厂日耗 229 万吨，周环比+1.96%/同比+13.68%；全国电厂库存 5,545 万吨，周环比+1.53%/同比 27.28%。2) 非电需求维持中性，水泥熟料开工率 45.52%，周环比+2.59pct/同比-16.99pct；甲醇开工率为 81.22%，周环比-3.02pct/同比+7.46pct；尿素开工率为 80.06%，周环比-2.57pct/同比+0.21pct。

4、短期来看，气温回升在即，煤价有望止跌。前期受南方持续降雨及水电出力提升影响，电厂日耗回升偏缓，叠加中下游煤炭高库存等因素，市场情绪走弱煤价下行。据中央气象台预报，长江中下游地区强降雨将持续至下周，南方地区将出现高温过程。伴随气温回升电厂日耗增加，煤价有望逐渐止跌。未来随着库存发生消耗，大规模采购发生，煤价有望开启反弹。

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 月动力煤产量 15.23 亿吨，累计同比-0.37%；进口 1.52 亿吨，累计同比+11.03%；动力煤总供给同比+0.09 亿吨，略有提升。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 91.13%，周环比+3.66pct/同比-9.26pct；洗煤厂开工率 68.98%，周环比+2.41pct/同比-6.45pct。2) 本周炼焦煤库存合计 2,375 万吨，周环比+0.11%/同比+3.559%。

2、焦炭方面，1) 本周钢厂焦炭产能利用率 87.3%，周环比-0.27/同比+0.11pct；日均产量 46.95 万吨，周环比-0.32%/同比-0.23%。2) 焦炭库存处在底部，本周焦炭库存合计 826 万吨，周环比+0.61%/同比-10.02%。

3、钢铁方面，1) 铁水见顶，本周高炉开工率 83.11%，周环比+0.3pct；日均铁水产量 239 万吨，周环比-0.21%。2) 消费企稳，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；库存合计 1761.57 万吨，环比上周减少 5.23 万吨。

4、短期来看，焦炭首轮提涨落地，炼焦煤暂稳运行。在供需方面，本周矿山生产有较明显提升，供给稳中有升；铁水见顶企稳需求仍稳固，焦钢企业利润承压以按需采购为主，原料需求短期保持平稳。在价格方面，终端需求较弱钢价承压，叠加焦炭首轮提涨，钢厂利润下降焦钢博弈或加剧，焦炭继续提涨难度较大，短期焦炭生产或有提升，煤价有望持稳运行。

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 月炼焦煤产量 1.87 亿吨，累计同比-9.74%；进口 4,752 万吨，累计同比+25.99%；炼焦煤总供给同比-0.11 亿吨/-4.33%，有所收缩。2) 下游需求亦有收缩。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

1) 在动力煤板块，建议关注高长协业绩稳定性强，现金流充沛持续高分红，同时受益于央国企估值修复预期的公司：中国神华、陕西煤业、中煤能源。2) 考虑经济向好发展叠加算力崛起，电力需求旺盛且旺季即将到来，建议关注业绩具备高弹性的公司：兖矿能源、广汇能源。3) 在炼焦煤板块，政策强预期下游需求有望进一步改善，建议关注低估值、高股息的公司：潞安环能、山西焦煤、冀中能源。4) 迎峰度夏旺季在即，山西煤炭增产在望，建议关注旺季可能实现量价齐升的公司：山煤国际、晋控煤业。

➤ 风险提示

下游需求不及预期；煤炭进口超预期；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（6.17-6.21）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》 2024-6-22

《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，焦炭第一轮提涨落地》 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	13
6 风险提示	14

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)	5
图表 6: 煤炭子行业及相关行业 PB (LF)	5
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)	9
图表 20: 长江口煤炭库存合计 (万吨)	9
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)	10
图表 24: 国际煤炭海运费 (元/吨)	10
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)	11
图表 28: 国际主焦煤价格 (美元/吨)	11
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)	12
图表 34:	炼焦煤库存:六港口(万吨)	12
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)	13
图表 40:	焦炭库存:四港口(万吨)	13
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(%)	14
图表 46:	样本钢厂电炉开工率(%)	14



1 投资策略

动力煤方面

1、产地方面，1) 动力煤矿山开工恢复至高位，动力煤矿山开工率 93%，周环比上升 0.4ct/同比+2.8pct；2) 面临需求不足，采购观望居多，发运积极性不高，坑口价格承压。

2、港口方面，1) 往环渤海港煤炭发运减少，日均调入量 173 万吨，周环比-0.55%；采购有所好转，日均调出 182 万吨，周环比+11.32%；2) 本周环渤海港煤炭库存有所下降，库存合计 2701 万吨，周环比-0.42%；3) 电厂采购意愿较弱，需求疲软，港口煤价回落。

3、下游方面，1) 电厂日耗回升+高库存，全国电厂日耗 229 万吨，周环比+1.96%/同比+13.68%；全国电厂库存 5,545 万吨，周环比+1.53%/同比 27.28%。2) 非电需求维持中性，水泥熟料开工率 45.52%，周环比+2.59pct/同比-16.99pct；甲醇开工率为 81.22%，周环比-3.02pct/同比+7.46pct；尿素开工率为 80.06%，周环比-2.57pct/同比+0.21pct。

4、短期来看，气温回升在即，煤价有望止跌。前期受南方持续降雨及水电出力提升影响，电厂日耗回升偏缓，叠加中下游煤炭高库存等因素，市场情绪走弱煤价下行。据中央气象台预报，长江中下游地区强降雨将持续至下周，南方地区将出现高温过程。伴随气温回升电厂日耗增加，煤价有望逐渐止跌。未来随着库存发生消耗，大规模采购发生，煤价有望开启反弹。

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 月动力煤产量 15.23 亿吨，累计同比-0.37%；进口 1.52 亿吨，累计同比+11.03%；动力煤总供给同比+0.09 亿吨，略有提升。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 91.13%，周环比+3.66pct/同比-9.26pct；洗煤厂开工率 68.98%，周环比+2.41pct/同比-6.45pct。2) 本周炼焦煤库存合计 2,375 万吨，周环比+0.11%/同比+3.559%。

2、焦炭方面，1) 本周钢厂焦炭产能利用率 87.3%，周环比-0.27/同比+0.11pct；日均产量 46.95 万吨，周环比-0.32%/同比-0.23%。2) 焦炭库存处在底部，本周焦炭库存合计 826 万吨，周环比+0.61%/同比-10.02%。

3、钢铁方面，1) 铁水见顶，本周高炉开工率 83.11%，周环比+0.3pct；日均铁水产量 239 万吨，周环比-0.21%。2) 消费企稳，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；库存合计 1761.57 万吨，环比上周减少 5.23 万吨。

4、短期来看，焦炭首轮提涨落地，炼焦煤暂稳运行。在供需方面，本周矿山生产有较明显提升，供给稳中有升；铁水见顶企稳需求仍稳固，焦钢企业利润承压以按需采购为主，原料需求短期保持平稳。在价格方面，终端需求较弱钢价承压，叠加焦炭首轮提涨，钢厂利润下降焦钢博弈或加剧，焦炭继续提涨难度较大，短期焦炭生产或有提升，煤价有望持稳运行。

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 月炼焦煤产量 1.87 亿吨，累计同比-9.74%；进口 4,752 万吨，累计同比+25.99%；炼焦煤总供给同比-0.11 亿吨/-4.33%，有所收缩。2) 下游需求亦有收缩。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

1) 在动力煤板块，建议关注高长协业绩稳定性强，现金流充沛持续高分红，同时受益于央企估值修复预期的公司：**中国神华、陕西煤业、中煤能源**。

2) 考虑到经济向好发展叠加算力崛起，电力需求旺盛且旺季即将到来，建议关注业绩具备高弹性的公司：**兖矿能源、广汇能源**。

3) 在炼焦煤板块，政策强预期下游需求有望进一步改善，建议关注低估值、高股息的公司：**潞安环能、山西焦煤、冀中能源**。

4) 迎峰度夏旺季在即，山西煤炭增产在望，建议关注旺季可能实现量价齐升的公司：**山煤国际、晋控煤业**。

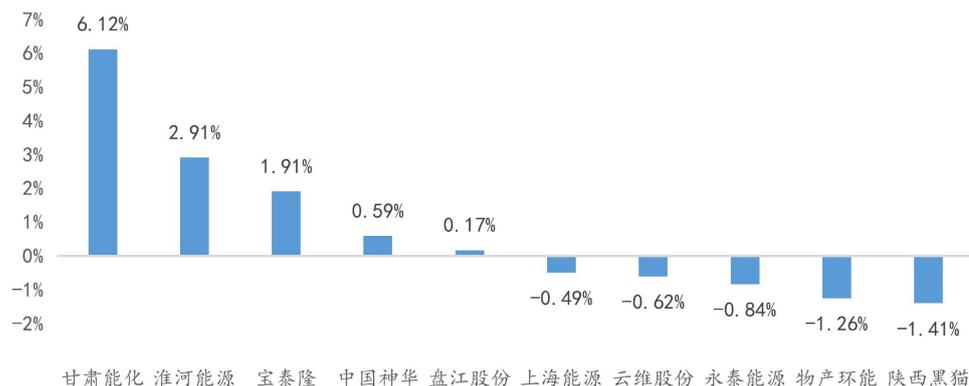


2.3 个股涨跌

周涨幅前十：甘肃能化（6.12%）、淮河能源（2.91%）、宝泰隆（1.91%）、中国神华（0.59%）、盘江股份（0.17%）、上海能源（-0.49%）、云维股份（-0.62%）、永泰能源（-0.84%）、物产环能（-1.26%）、陕西黑猫（-1.41%）。

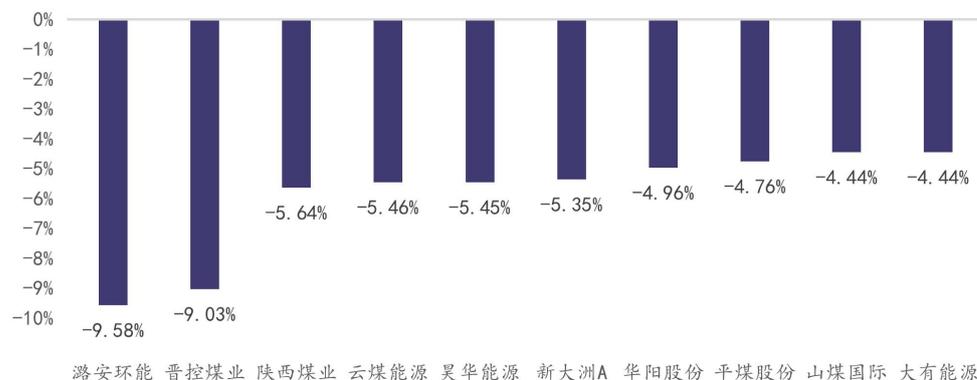
周跌幅前十：潞安环能（-9.58%）、晋控煤业（-9.03%）、陕西煤业（-5.64%）、云煤能源（-5.46%）、昊华能源（-5.45%）、新大洲 A（-5.35%）、华阳股份（-4.96%）、平煤股份（-4.76%）、山煤国际（-4.44%）、大有能源（-4.44%）。

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) 国家统计局日前公布的数据显示, 6月中旬, 全国煤炭价格稳中有跌。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1254.4元/吨, 较上期下跌75.6元/吨, 跌幅5.7%。普通混煤(山西粉煤与块煤的混合煤, 热值4500大卡)价格677.9元/吨, 较上期下跌2.1元/吨, 跌幅0.3%。山西大混(质量较好的混煤, 热值5000大卡)价格为777.9元/吨, 较上期下跌2.1元/吨, 跌幅0.3%。山西优混(优质的混煤, 热值5500大卡)价格为877.9元/吨, 较上期下跌3.6元/吨, 跌幅0.4%。大同混煤(大同产混煤, 热值5800大卡)价格为925.9元/吨, 较上期下跌3.6元/吨, 跌幅0.4%。焦煤(主焦煤, 含硫量 $< 1\%$)价格为1950.0元/吨, 与上期持平。从上述数据可以看出, 6月中旬, 无烟煤价格由涨转跌, 动力煤价格跌幅略有扩大, 焦煤价格持稳运行。此外, 6月中旬, 全国焦炭(准一级冶金焦)价格1874.4元/吨, 较上期下跌38.5元/吨, 跌幅2.0%。(来源: 中国煤炭经济研究会)

(2) 6月28日, 国家能源局发布1-5月份全国电力工业统计数据。截至5月底, 全国累计发电装机容量约30.4亿千瓦, 同比增长14.1%。其中, 太阳能发电装机容量约6.9亿千瓦, 同比增长52.2%; 风电装机容量约4.6亿千瓦, 同比增长20.5%。1-5月份, 全国发电设备累计平均利用1372小时, 比上年同期减少59小时。1-5月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资2578亿元, 同比增长6.5%。电网工程完成投资1703亿元, 同比增长21.6%。(来源: 中国煤炭经济研究会)

(3) 据路透社(Reuters)6月26日消息, 6月份, 预计亚洲海运动力煤进口基本上保持稳定, 但北亚日韩买家对高热值煤炭的购买与印度和中国寻求低等级煤的采购趋缓之间也显示出一些差异。大宗商品分析机构开普勒(Kpler)汇编的数据显示, 全球发电用煤量最大的燃料进口地区——亚洲, 今年6月, 将可能有7639万吨的燃料进入市场, 比5月的7867万吨略有下降, 但比去年6月的7481万吨则有所上升。根据开普勒的数据, 6月份进口量的小幅度下降很大程度上归因于中国的进口趋缓, 中国是世界上最大的煤炭进口国, 从5月份的3074万吨下降到2821万吨。(来源: 中国煤炭经济研究会)

3.2 未来天气

1. 降水方面

7月3日之前, 强降雨中心仍位于长江中下游附近地区, 其中江淮、长江中下游沿江附近、江南西北部等地偏多1~2倍, 局地累计雨量接近或超过历史同期。之后, 强降雨带北抬至华北、黄淮及东北地区南部等地。(来源: 中央气象台)

2. 气温方面

6月30日, 华北中南部、黄淮及陕西中南部等地的部分地区仍有高温天气, 局地可达 39°C 左右。7月3-8日, 江南、华南等地将出现高温过程。(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717元/吨, 周环比下跌1元/吨。CCTD秦皇岛港动力煤(Q5500)综合交易价为729元/吨, 周环比下跌2元/吨。NCEI国煤下水动力煤(5500K)综合指数为727元/吨, 周环比下跌2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



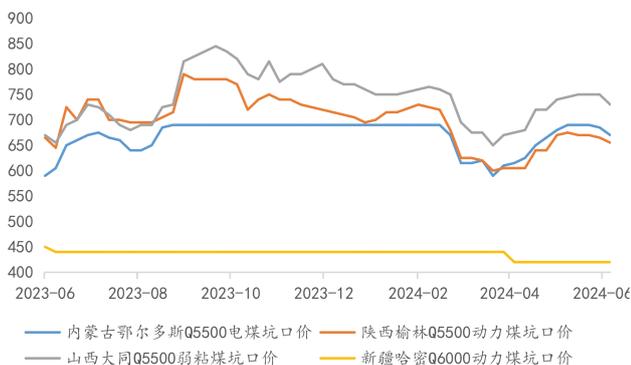
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(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 670 元/吨, 周环比下跌 15 元/吨; 陕西榆林 Q5500 动力煤坑口价为 655 元/吨, 周环比下跌 10 元/吨; 山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价为 730 元/吨, 周环比下跌 20 元/吨; 新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价为 420 元/吨, 周环比不变 0 元/吨。

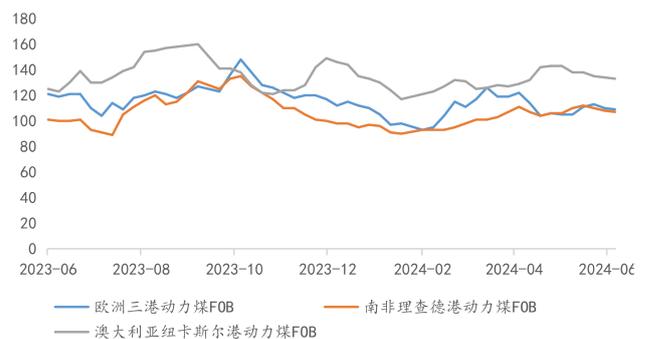
国际价格: 截至本周, 欧洲三港 ARA (阿姆斯特丹、鹿特丹和安特卫鲁) 动力煤离岸价(FOB)为 109 美元/吨, 周环比下跌 1 美元/吨; 南非理查德港 RB 动力煤离岸价(FOB)为 107 美元/吨, 周环比下跌 1 美元/吨; 澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价(FOB)为 133 美元/吨, 周环比下跌 1 美元/吨。

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)



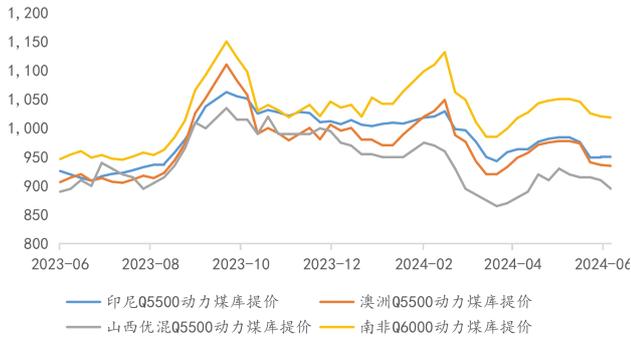
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所



(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，周环比不变 0.元/吨；广州港澳洲 Q5500 动力煤库提价为 934.79 元/吨，周环比下跌 1.64 元/吨；广州港山西优混 Q5500 动力煤库提价为 895 元/吨，周环比下跌 15 元/吨；广州港南非 Q6000 动力煤库提价为 1018.76 元/吨，周环比下跌 1.87 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)

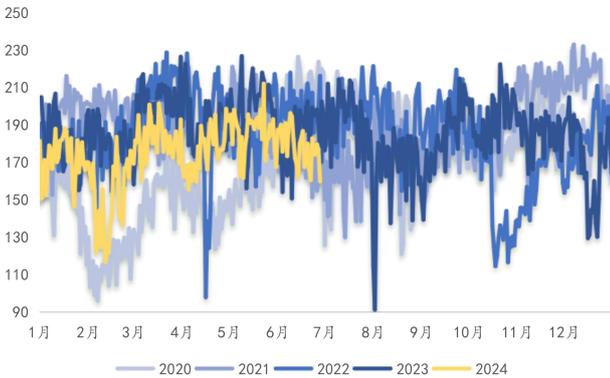


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

4.2 动力煤调度及库存

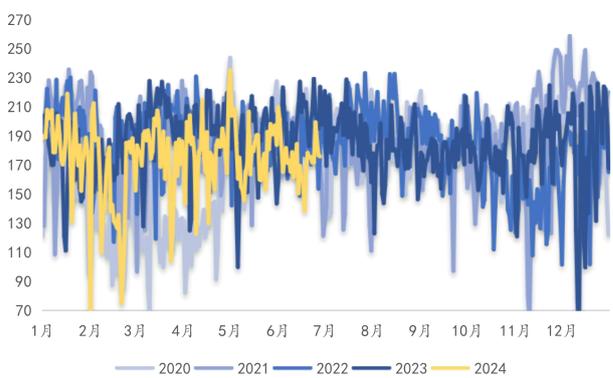
(1) 煤炭调度&库存

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

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)



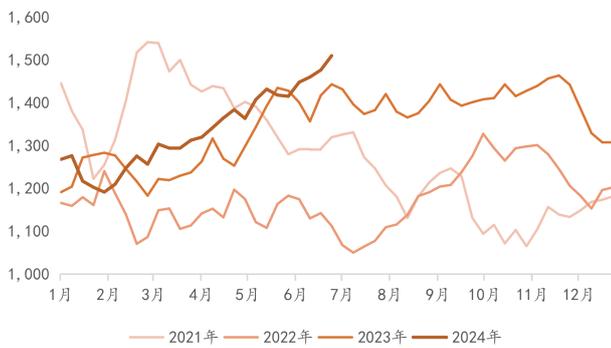
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(2) 下游发电

截至本周，全国电厂煤炭库存为 5545.4 万吨，环比上周增加 83.7 万吨；全国电厂日均耗煤量为 229.3 万吨，环比上周增加 4.4 万吨；全国电厂煤炭库存平均可用天数 24.2 天，环比上周减少 0.1 天。

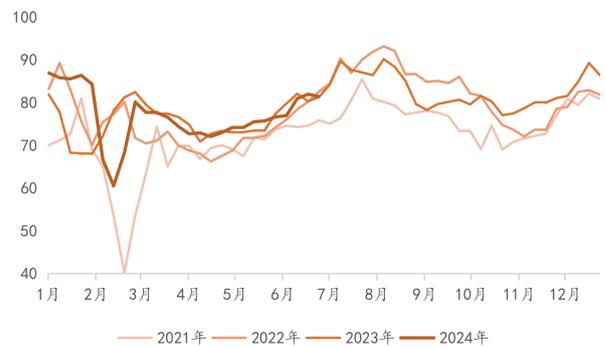
截至本周，六大发电集团煤炭库存为 1510.1 万吨，环比上周增加 33.6 万吨；六大发电集团日均耗煤量为 81.43 万吨，环比上周减少 0.6 万吨；六大发电集团煤炭库存平均可用天数 18.5 天，环比上周增加 0.5 天。

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 元/吨，周环比下跌 0.2 元/吨；国内煤炭（秦皇岛-上海）海运费为 20.7 元/吨，周环比不变；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

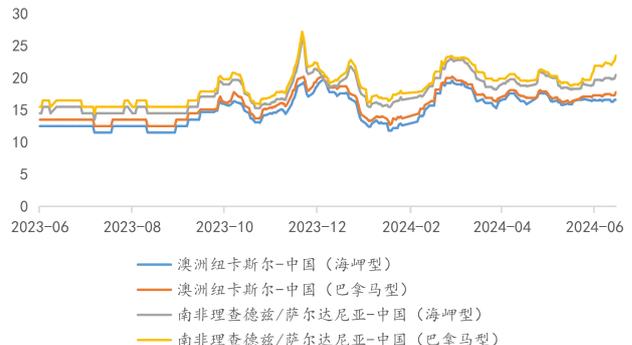
截至本周，国际煤炭（澳洲纽卡斯尔-中国；海岬型）海运费为 16.7 元/吨，周环比上涨 0.1 美元/吨；国际煤炭（澳洲纽卡斯尔-中国；巴拿马型）海运费为 17.8 元/吨，周环比上涨 0.3 美元/吨；国际煤炭（南非理查德兹/萨尔达尼亚-中国；海岬型）海运费为 20.5 元/吨，周环比上涨 0.5 美元/吨；国际煤炭（南非理查德兹/萨尔达尼亚-中国；巴拿马型）海运费为 23.5 元/吨，周环比上涨 1.1 美元/吨。

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 1,574 元/吨，环比上周上涨 14 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,250 元/吨，环比上周上涨 35 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, 周环比不变 0 元/吨; 河北邯郸焦煤车板价 1900 元/吨, 周环比不变 0 元/吨; 河南平顶山焦煤车板价为 2120 元/吨, 周环比不变 0 元/吨。

国际澳洲: 截至本周, 澳大利亚峰景矿主焦煤离岸价(FOB)为 237 美元/吨, 周环比下跌 18.美元/吨; 澳大利亚主焦煤(中等挥发)离岸价(FOB)为 207 美元/吨, 周环比下跌 16.0 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 1738.8 元/吨, 周环比下跌 55.2 元/吨; 加拿大主焦煤库提价为 2040 元/吨, 周环比下跌 60 元/吨; 澳大利亚主焦煤库提价为 2080 元/吨, 周环比下跌 60 元/吨; 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 311.2 元/吨, 价差较上周提高 55 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-30 元/吨, 价差较上周提高 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

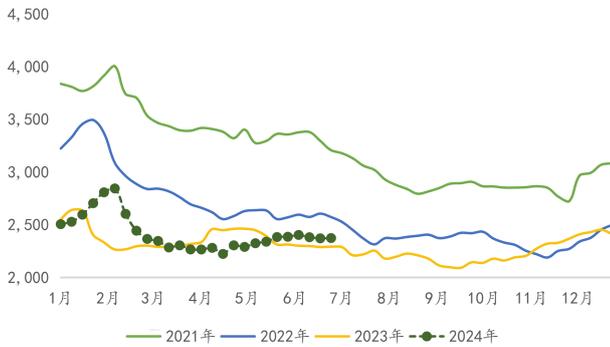
图表 30: 国内外主焦煤价差(元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

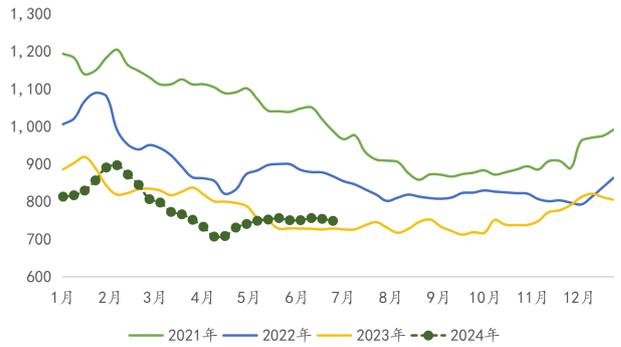
5.2 炼焦煤库存

图表 31: 炼焦煤库存合计(万吨)



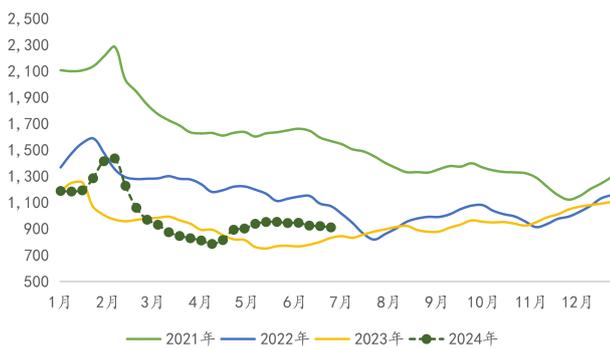
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 32: 炼焦煤库存:样本钢厂(247家)(万吨)



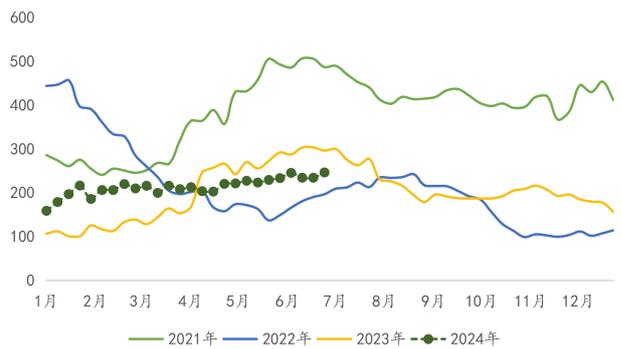
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

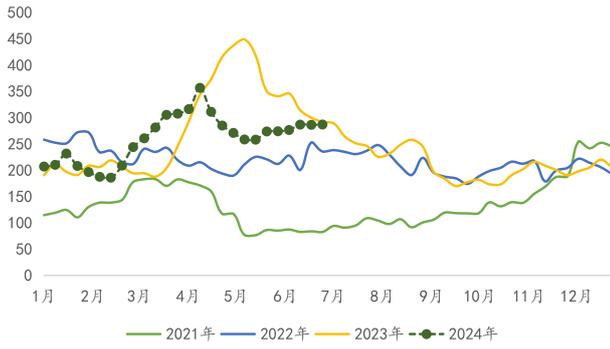
图表 34: 炼焦煤库存:六港口(万吨)



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

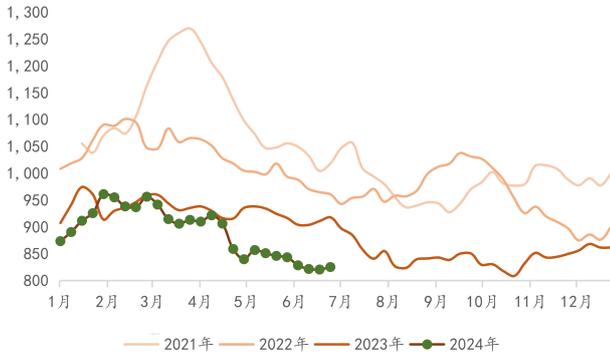
图表 36: 炼焦煤库存:洗煤厂 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

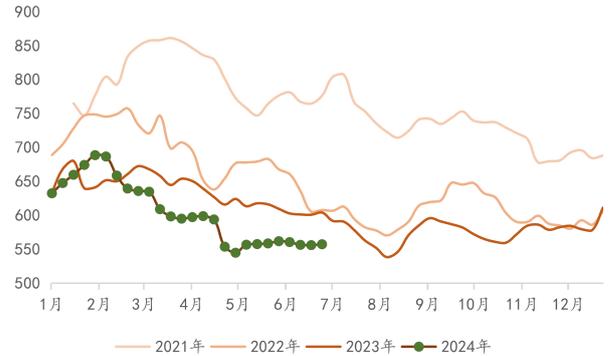
5.3 焦炭库存

图表 37: 焦炭库存合计 (万吨)



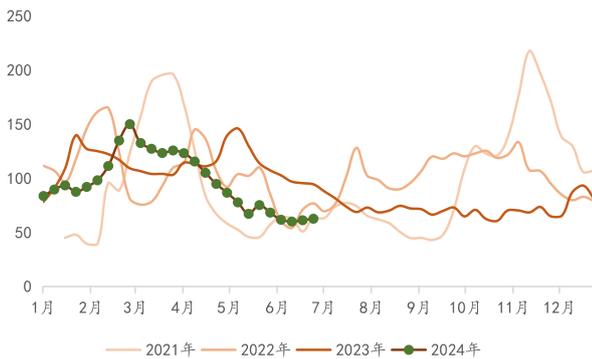
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)

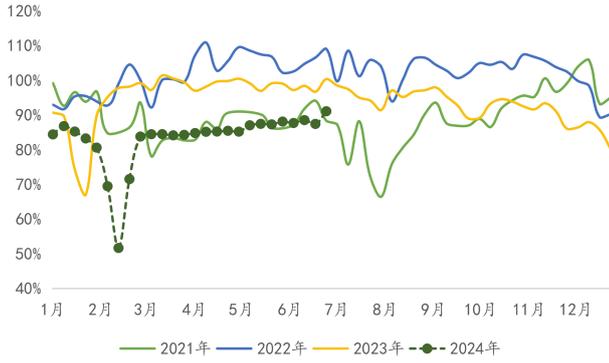


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

5.4 开工情况

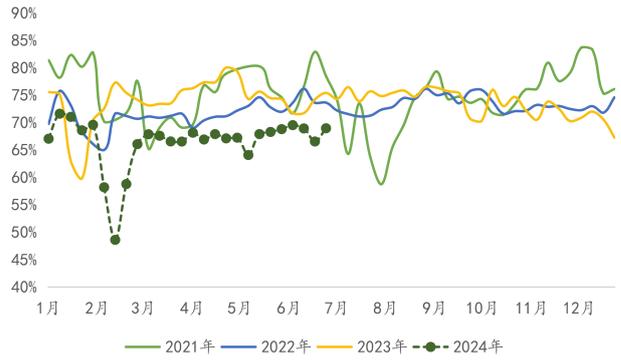


图表 41: 炼焦煤样本矿山开工率 (%)



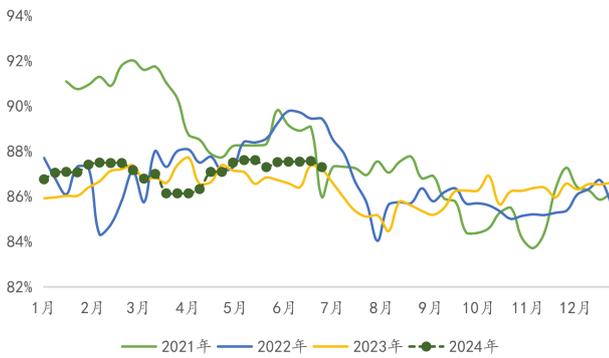
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 42: 炼焦煤样本洗煤厂开工率 (%)



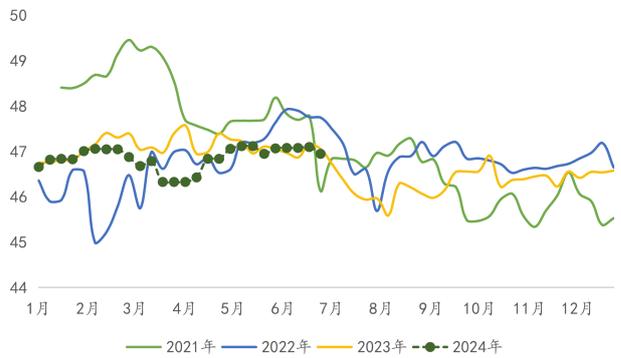
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 43: 焦炭样本钢厂产能利用率 (%)



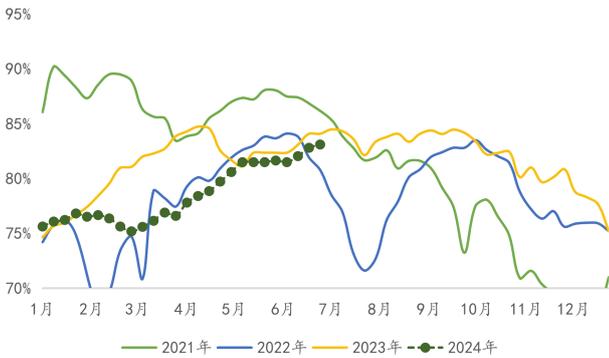
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 44: 焦炭样本钢厂日均产量 (万吨)



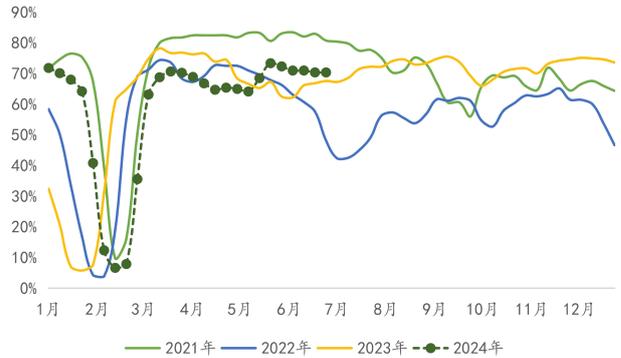
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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