

煤炭行业周报（7.1-7.5）

南方高温持续，动力煤价格或完成筑底，短期高库存限制涨幅

投资要点：

➤ 投资策略

动力煤方面

1、产地方面，1) 动力煤矿山开工继续升高，动力煤矿山开工率 94%，周环比上升 0.9ct/同比+2.5pct；2) 贸易商采购偏谨慎，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 164 万吨，周环比-4.9%；港口市场出货较冷，日均调出 153 万吨，周环比-16%；环渤海港煤炭库存略有上升，库存合计 2716 万吨，周环比+0.56%；2) 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 243 万吨，周环比+5.89%/同比+13.72%；全国电厂库存 5,783 万吨，周环比+4.28%/同比+28.88%。2) 非电需求改善，水泥熟料开工率 54.72%，周环比+9.2pct；甲醇开工率为 80.09%，周环比-1.13pct；尿素开工率为 82.62%，周环比+2.56pct。

4、短期来看，江南华南等地持续高温，煤价完成筑底。在本周晚些时候受高温天气以及电厂日耗回升的影响，煤价如期止跌，市场情绪向乐观发展。据中央气象台预报，未来江南华南等地持续高温，高温预期下电厂日耗或将加快攀升。同时重要会议临近，煤矿安全生产趋严，供给或有收紧；政策亦存在预期，下半年经济稳增长拉动煤电需求。在“暖预期”、“热现实”下，煤价或完成筑底实现反弹，但当前高库存仍限制煤价上涨幅度。

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 90.03%，周环比-1.1pct/同比-8.52pct；洗煤厂开工率 69.83%，周环比+0.85pct/同比-4.5pct。2) 本周炼焦煤库存合计 2,400 万吨，周环比+1.07%/同比+4.85%。

2、焦炭方面，1) 本周钢厂焦炭产能利用率 87.3%，周环比持平/同比+0.72pct；日均产量 46.95 万吨，周环比持平/同比+0.47%。2) 焦炭库存处在底部，本周焦炭库存合计 822 万吨，周环比+0.48%/同比-8.36%。

3、钢铁方面，1) 铁水见顶回落，本周高炉开工率 82.81%，周环比-0.3pct；日均铁水产量 239 万吨，周环比-0.05%。2) 淡季消费走弱，本周五大品种钢材产量合计 897.92 万吨，环比上周减少 12.80 万吨；消费量合计 891.84 万吨，环比上周减少 6.54 万吨；库存合计 1779.99 万吨，环比上周增长 6.08 万吨。

4、短期来看，下游铁水维持高位震荡，煤价持稳运行。在供需方面，本周矿山生产有所回落，未来还有一定收紧预期；铁水见顶略有回落仍在高位震荡，下游需求稳固。在价格方面，政策预期下市场情绪有所好转，但下游淡季弱现实的基本面维持，钢材供需矛盾仍在累积，焦钢博弈仍在继续，焦炭提涨空间有限，煤价或持稳运行为主。

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	-5.24%	7.26%	21.00%
相对表现 (PCT)	-0.8	5.7	32.9

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（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》 2024-6-22

《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，煤炭股迎新新一轮上行周期布局机会》 2024-6-9

《煤炭行业周报（5.27-5.31）迎峰度夏回煤或实质启动，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



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	10
5.1 价格趋势	10
5.2 炼焦煤库存	11
5.3 焦炭库存	12
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)	11
图表 30: 国内外主焦煤价差 (元/吨)	11



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)	12
图表 36:	炼焦煤库存:洗煤厂(万吨)	12
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(%)	13
图表 42:	炼焦煤样本洗煤厂开工率(%)	13
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) 动力煤矿山开工继续升高，动力煤矿山开工率 94%，周环比上升 0.9ct/同比+2.5pct；2) 贸易商采购偏谨慎，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 164 万吨，周环比-4.9%；港口市场出货较冷，日均调出 153 万吨，周环比-16%；环渤海港煤炭库存略有上升，库存合计 2716 万吨，周环比+0.56%；2) 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 243 万吨，周环比+5.89%/同比+13.72%；全国电厂库存 5,783 万吨，周环比+4.28%/同比+28.88%。2) 非电需求改善，水泥熟料开工率 54.72%，周环比+9.2pct；甲醇开工率为 80.09%，周环比-1.13pct；尿素开工率为 82.62%，周环比+2.56pct。

4、短期来看，江南华南等地持续高温，煤价完成筑底。在本周晚些时候受高温天气以及电厂日耗回升的影响，煤价如期止跌，市场情绪向乐观发展。据中央气象台预报，未来江南华南等地持续高温，高温预期下电厂日耗或将加快攀升。同时重要会议临近，煤矿安全生产趋严，供给或有收紧；政策亦存在预期，下半年经济稳增长拉动煤电需求。在“暖预期”、“热现实”下，煤价或完成筑底实现反弹，但当前高库存仍限制煤价上涨幅度。

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 90.03%，周环比-1.1pct/同比-8.52pct；洗煤厂开工率 69.83%，周环比+0.85pct/同比-4.5pct。2) 本周炼焦煤库存合计 2,400 万吨，周环比+1.07%/同比+4.85%。

2、焦炭方面，1) 本周钢厂焦炭产能利用率 87.3%，周环比持平/同比+0.72pct；日均产量 46.95 万吨，周环比持平/同比+0.47%。2) 焦炭库存处在底部，本周焦炭库存合计 822 万吨，周环比+0.48%/同比-8.36%。

3、钢铁方面，1) 铁水见顶回落，本周高炉开工率 82.81%，周环比-0.3pct；日均铁水产量 239 万吨，周环比-0.05%。2) 淡季消费走弱，本周五大品种钢材产量合计 897.92 万吨，环比上周减少 12.80 万吨；消费量合计 891.84 万吨，环比上周减少 6.54 万吨；库存合计 1779.99 万吨，环比上周增长 6.08 万吨。

4、短期来看，下游铁水维持高位震荡，煤价持稳运行。在供需方面，本周矿山生产有所回落，未来还有一定收紧预期；铁水见顶略有回落仍在高位震荡，下游需求稳固。在价格方面，政策预期下市场情绪有所好转，但下游淡季弱现实的基本面维持，钢材供需矛盾仍在累积，焦钢博弈仍在继续，焦炭提涨空间有限，煤价或持稳运行为主。

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**。

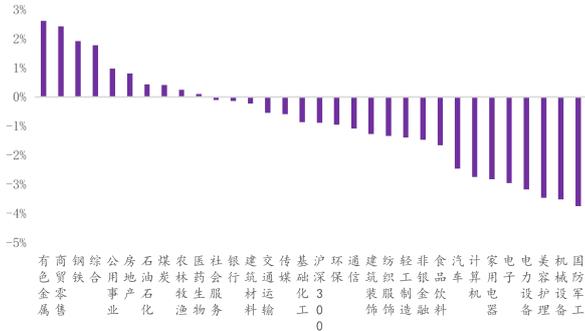
4) 迎峰度夏旺季在即，山西煤炭增产在望，建议关注旺季可能实现量价齐升的公司：**山煤国际、晋控煤业**。

2 一周回顾

2.1 行业表现

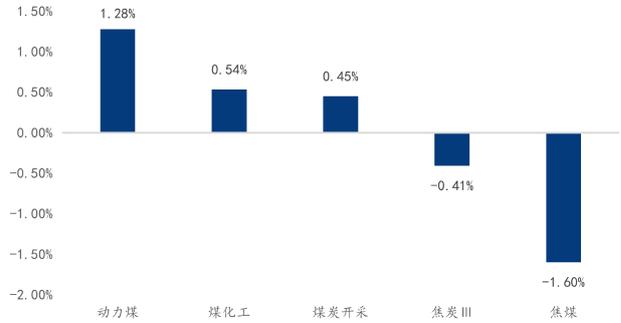
本周，沪深 300 指数下跌 0.88%，申万煤炭行业指数上涨 0.41%，煤炭表现强于沪深 300 指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤上涨 1.28%，焦煤下跌 1.60%，焦炭 III 下跌 0.41%。

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

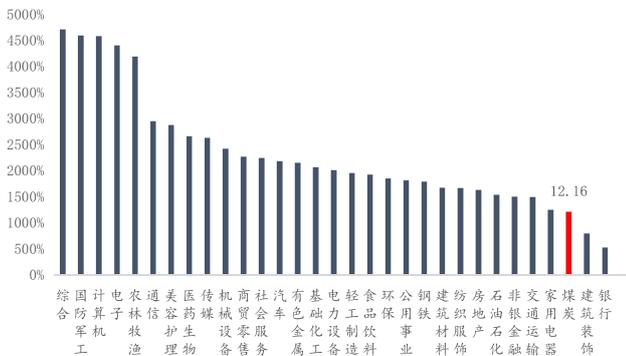


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

截至本周，煤炭行业 PE (TTM) 估值为 12.16 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 12.64 倍，焦煤为 9.65 倍。煤炭行业 PB (LF) 估值为 1.46 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 1.90 倍，焦煤为 0.96 倍。

图表 3: 煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平



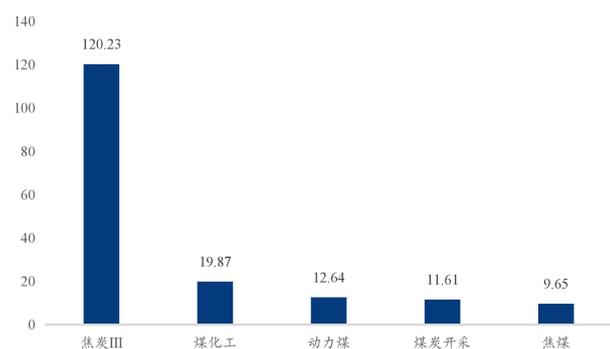
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4: 煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平



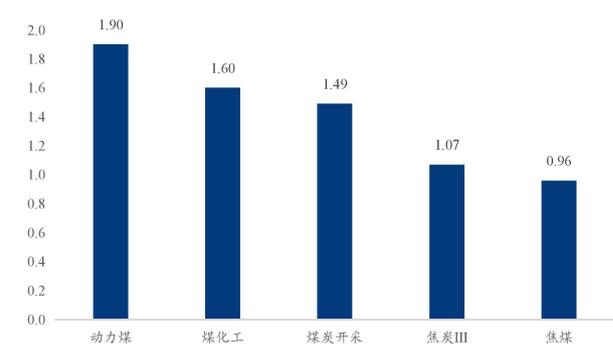
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

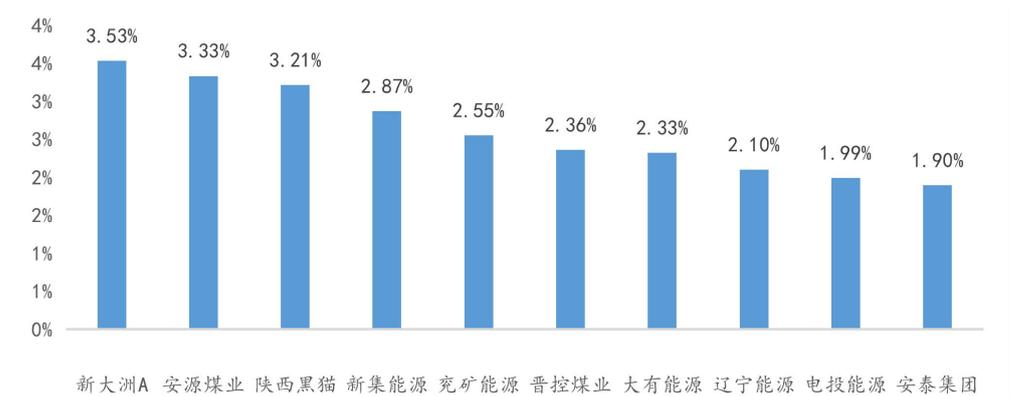


2.3 个股涨跌

周涨幅前十：新大洲 A (3.53%)、安源煤业 (3.33%)、陕西黑猫 (3.21%)、新集能源 (2.87%)、兖矿能源 (2.55%)、晋控煤业 (2.36%)、大有能源 (2.33%)、辽宁能源 (2.10%)、电投能源 (1.99%)、安泰集团 (1.90%)。

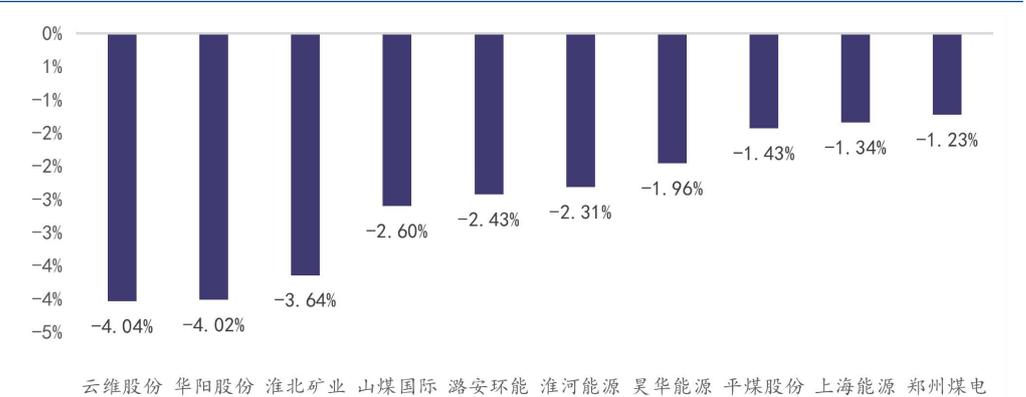
周跌幅前十：云维股份 (-4.04%)、华阳股份 (-4.02%)、淮北矿业 (-3.64%)、山煤国际 (-2.60%)、潞安环能 (-2.43%)、淮河能源 (-2.31%)、昊华能源 (-1.96%)、平煤股份 (-1.43%)、上海能源 (-1.34%)、郑州煤电 (-1.23%)。

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)《河南省加快推进煤矿数字化智能化高质量发展三年行动方案(2024—2026年)》印发(来源:中国煤炭经济研究会)

(2)据美国能源信息署(EIA),2024年1-5月,美国煤炭产量累计为1.96亿短吨(合1.78亿吨),比上年同期下降19.5%。其中,5月份美国煤炭产量为3679.6万短吨,同比下降23.7%,环比增长11.3%。(来源:中国煤炭经济研究会)

(3)据日本财务省,2024年1-5月,日本煤炭进口量累计为6666.9万吨,比上年同期下降4.9%。其中,5月份煤炭进口1152.23万吨,同比减少1.8%,环比下降13.7%。(中国煤炭经济研究会)

(4)据南非海关,2024年1-5月,南非煤炭出口量累计为2986.82万吨,比上年同期下降3.5%。其中,5月份,南非煤炭出口量为607.29万吨,同比减少2.5%,环比下降2.1%。(来源:中国煤炭经济研究会)

(5)据菲律宾财政部海关局,2023年1-5月,菲律宾煤炭进口量累计为1612.4万吨,比上年同期增长9.8%。其中,5月份菲律宾煤炭进口大幅增长,当月进口量为441.34万吨,同比增加20.6%,环比增长14.9%,已连续3个月煤炭进口量保持同比环比都大幅度增长。(来源:中国煤炭经济研究会)

(6)据越南国家统计局,2024年1-6月,越南煤炭产量累计为2382.75万吨,与上年同期持平。其中,6月份煤炭产量预计为404.88万吨,同比增长1.3%,环比下降7.4%。(来源:中国煤炭经济研究会)

3.2 未来天气

1.降水方面

7月7-16日,西北地区东南部、黄淮、江淮、江汉、西南地区东部、青藏高原东部和南部及广西中西部等地累计降水量有50~90毫米,部分地区有100~180毫米,山东南部、河南东北部、苏皖北部、四川盆地西部和北部等地局地可达250毫米以上;上述大部地区累计降水量较常年同期偏多5~8成,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,江南、华南大部、新疆盆地地区、内蒙古西部等地将出现持续性高温天气,高温日数可达6~10天,最高气温一般为35~38℃。(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



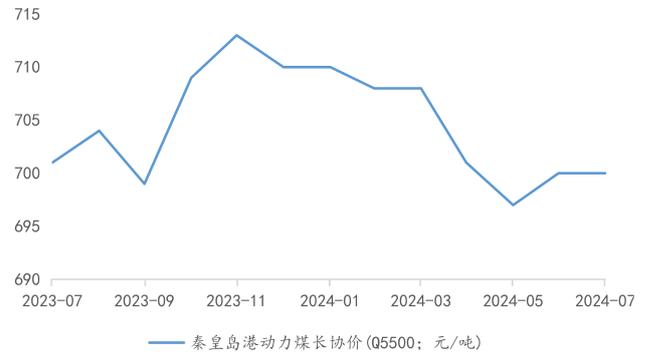
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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



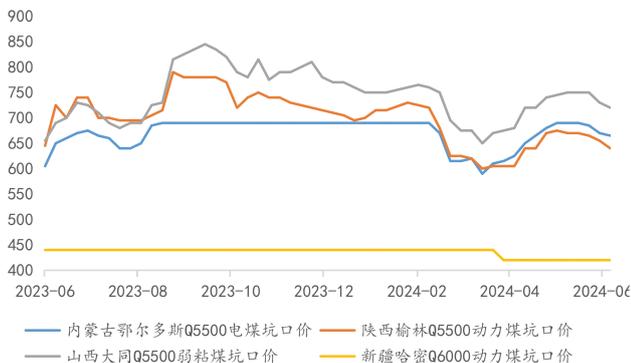
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(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 665 元/吨, 周环比下跌 5 元/吨; 陕西榆林 Q5500 动力煤坑口价为 640 元/吨, 周环比下跌 15 元/吨; 山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价为 720 元/吨, 周环比下跌 10 元/吨; 新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价为 420 元/吨, 周环比不变。

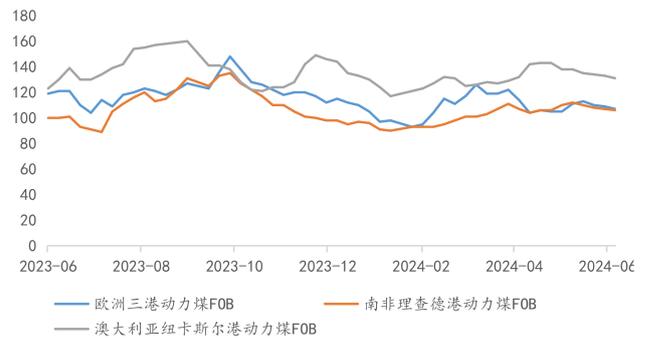
国际价格: 截至本周, 欧洲三港 ARA (阿姆斯特丹、鹿特丹和安特卫鲁) 动力煤离岸价(FOB)为 107 美元/吨, 周环比下跌 2 美元/吨; 南非理查德港 RB 动力煤离岸价(FOB)为 106 美元/吨, 周环比下跌 1 美元/吨; 澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价(FOB)为 131 美元/吨, 周环比下跌 2 美元/吨。

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)



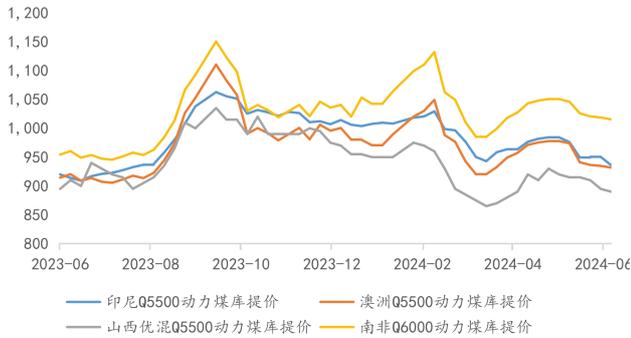
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所



(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 936.12 元/吨，周环比下跌 14.37 元/吨；广州港澳洲 Q5500 动力煤库提价为 931.84 元/吨，周环比下跌 2.95 元/吨；广州港山西优混 Q5500 动力煤库提价为 890 元/吨，周环比下跌 5 元/吨；广州港南非 Q6000 动力煤库提价为 1015.4 元/吨，周环比下跌 3.36 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）

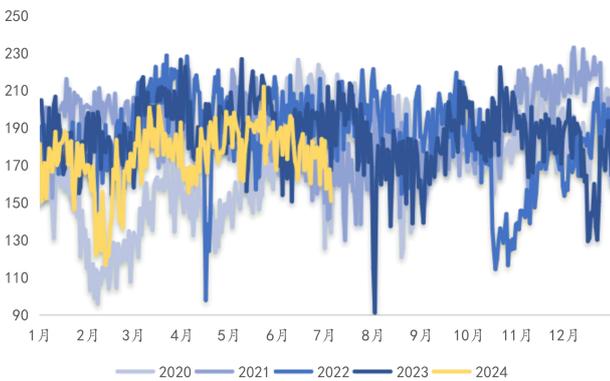


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

4.2 动力煤调度及库存

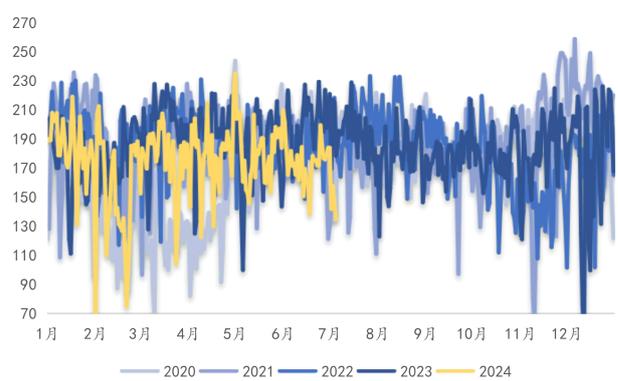
(1) 煤炭调度&库存

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）



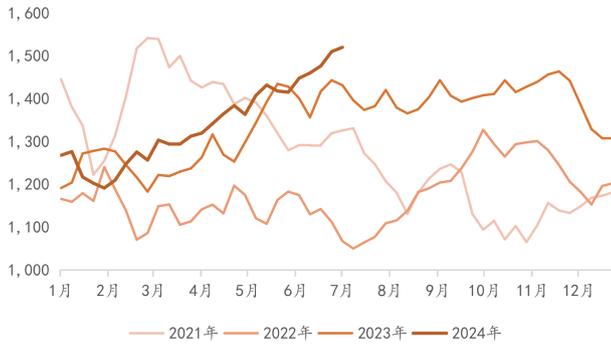
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

(2) 下游发电

截至本周，全国电厂煤炭库存为 5782.8 万吨，环比上周增加 237.4 万吨；全国电厂日均耗煤量为 242.8 万吨，环比上周增加 13.5 万吨；全国电厂煤炭库存平均可用天数 23.8 天，环比上周减少 0.4 天。

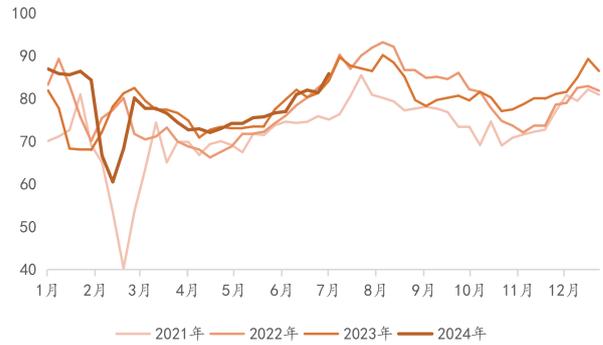
截至本周，六大发电集团煤炭库存为 1520.2 万吨，环比上周增加 10.1 万吨；六大发电集团日均耗煤量为 85.84 万吨，环比上周增加 4.4 万吨；六大发电集团煤炭库存平均可用天数 17.7 天，环比上周减少 0.8 天。

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

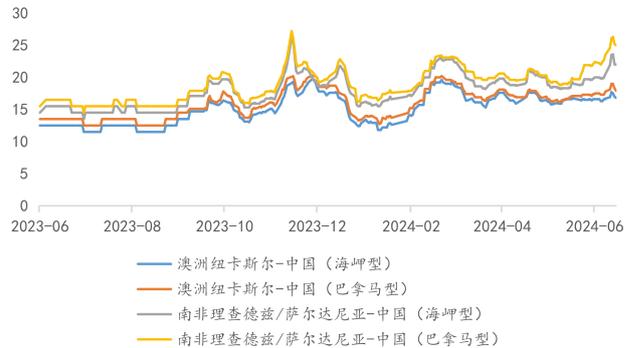
4.3 运输费用

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



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

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

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)

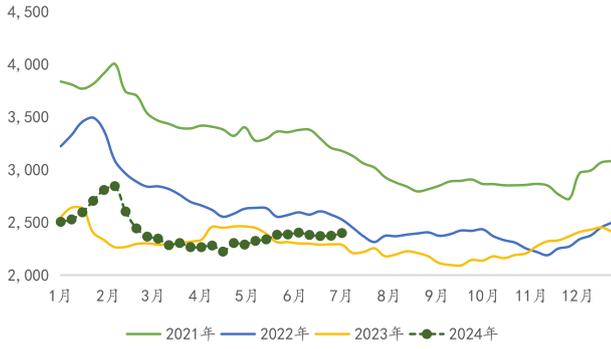


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

5.2 炼焦煤库存

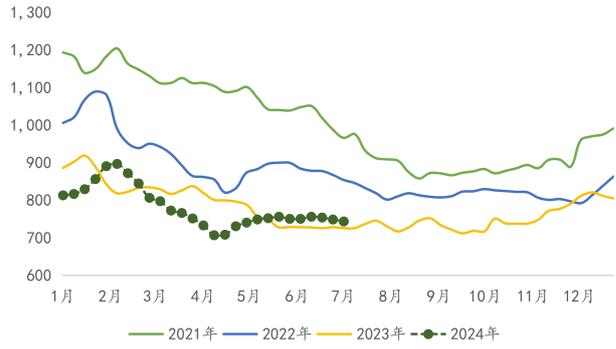


图表 31: 炼焦煤库存合计(万吨)



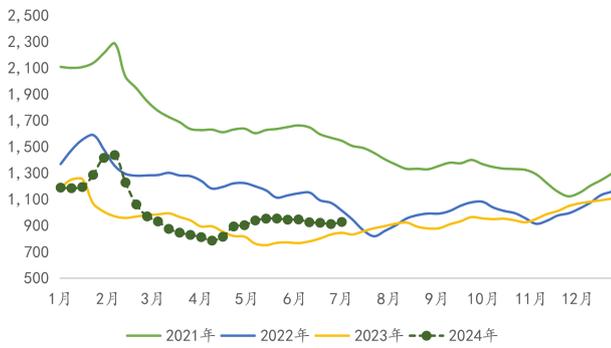
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 32: 炼焦煤库存:样本钢厂(247家)(万吨)



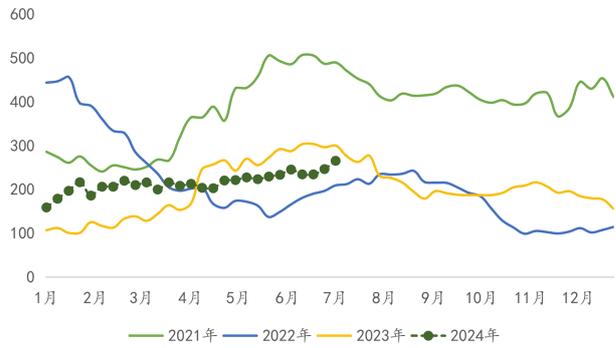
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 33: 炼焦煤库存:独立焦化厂(230家)(万吨)



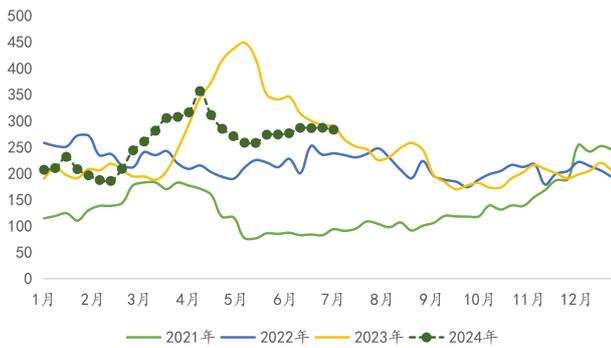
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 34: 炼焦煤库存:六港口(万吨)



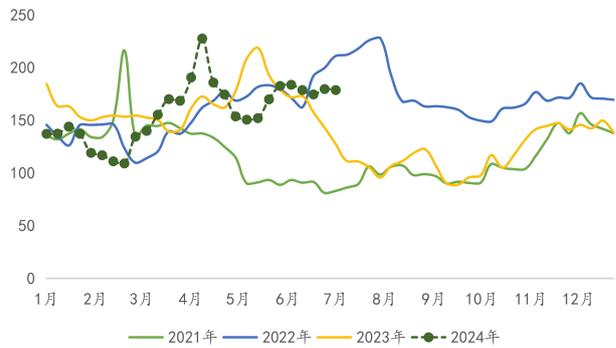
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

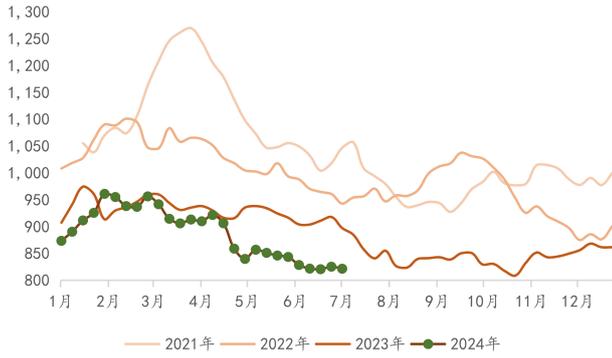
图表 36: 炼焦煤库存:洗煤厂(万吨)



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)



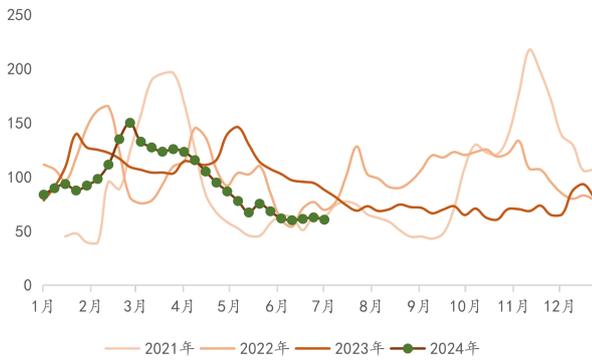
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38: 焦炭库存:样本钢厂(247家) (万吨)



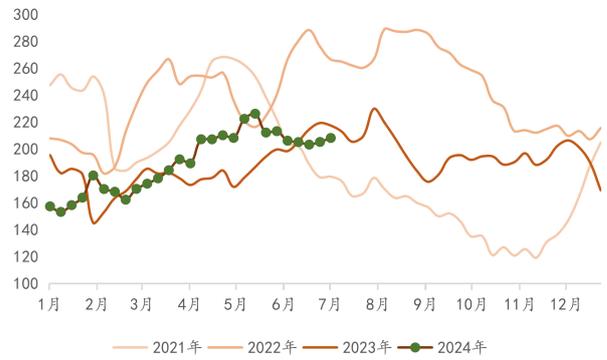
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

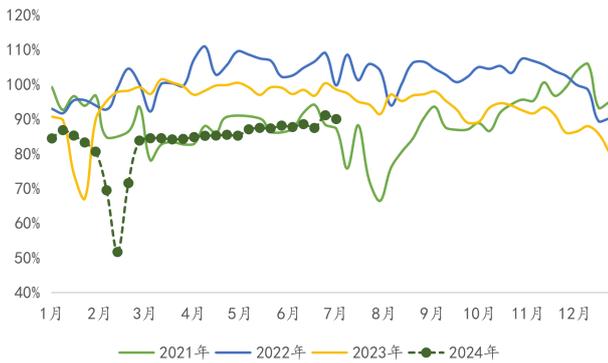
图表 40: 焦炭库存:四港口 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

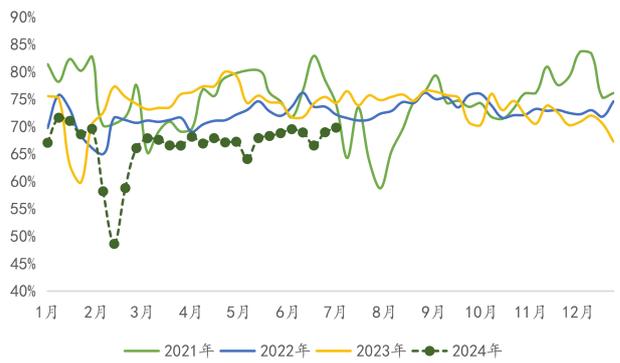
5.4 开工情况

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

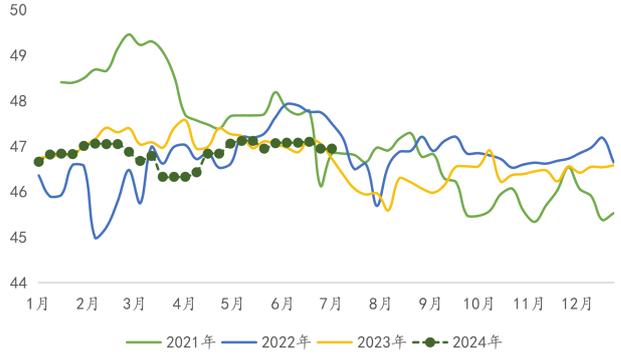


图表 43: 焦炭样本钢厂产能利用率 (%)



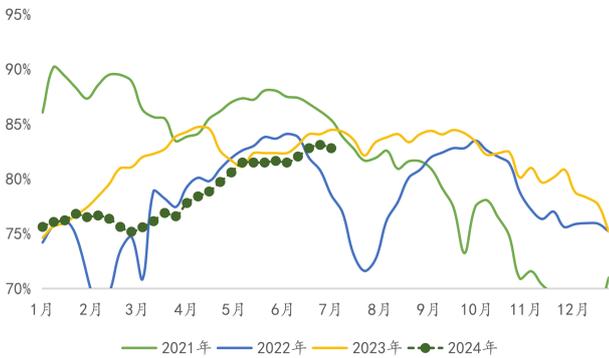
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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