

煤炭行业周报（7.8-7.12）

入伏在即，动力煤向好趋势不变，等待下游库存拐点

投资要点：

➤ 投资策略

动力煤方面

1、产地方面，1) 动力煤矿山开工保持稳定，动力煤矿山开工率 93.8%，周环比-0.2ct/同比+2.5pct；2) 交易活跃度提升，情绪积极，坑口价格上涨。

2、港口方面，1) 往环渤海港煤炭发运减少，日均调入量 155 万吨，周环比-5.85%/同比-20.99%；港口市场出货较冷，日均调出 170 万吨，周环比+11.37%/同比-15.16%；环渤海港煤炭库存下降，库存合计 2,645 万吨，周环比-2.61%/同比+2.21%；2) 贸易商挺价情绪上升，港口煤价有所反弹。

3、下游方面，1) 电厂日耗回升+高库存，全国电厂日耗 247 万吨，周环比+1.57%/同比+5.75%；全国电厂库存 5,896 万吨，周环比+1.96%/同比+28.39%。2) 非电需求维持中性，水泥熟料开工率 57.55%，周环比+2.83pct；甲醇开工率为 79%，周环比-1.09pct；尿素开工率为 81.94%，周环比-0.68pct。

4、短期来看，煤价向好趋势不变，等待下游库存拐点。本周煤价小幅反弹符合预期，随着即将入伏，未来江南华南等多地高温持续，电厂日耗还将继续提升。但中下游库存还在高位，港口库存堆积较多，自燃风险加大，贸易商出货压力增大；下游电厂库存高位，补库意愿不高；同时在进口煤冲击下，煤价不利因素始终存在。整体来看，煤价上涨动力有所不足，高温天气仍有提振作用，关注下游库存去化情况。

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 90.23%，周环比+0.2pct/同比-7.25pct；洗煤厂开工率 69.48%，周环比-0.35pct/同比-6.99pct。2) 本周炼焦煤库存合计 2,390 万吨，周环比-0.43%/同比+8.09%。

2、焦炭方面，1) 本周钢厂焦炭产能利用率 87.67%，周环比+0.37pct/同比+1.74pct；日均产量 47 万吨，周环比+0.43%/同比+1.66%。2) 本周焦炭库存合计 799 万吨，周环比-2.8%/同比-9.82%。

3、钢铁方面，1) 本周高炉开工率 82.5%，周环比-0.31pct；日均铁水产量 238 万吨，周环比-0.43%。2) 本周五大品种钢材产量合计 889.012 万吨，环比上周减少 8.91 万吨；消费量合计 896.19 万吨，环比上周增长 4.35 万吨；库存合计 1772.81 万吨，环比上周减少 7.18 万吨。

4、短期来看，铁水高位略有回落，淡季煤价震荡调整。在供需方面，本周矿山开工率整体保持稳定，短期供给难有增量；下游铁水高位略有回落，焦炭开工有所回升，需求仍稳固。在价格方面，下游淡季弱现实，钢材供需矛盾累积，钢价承压下行，钢厂采购谨慎，双焦库存还在消耗，市场情绪偏弱。

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**。

➤ 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	-10.76%	-1.20%	12.28%
相对表现 (PCT)	-8.8	-7.2	22.0

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（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》 2024-7-7

《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



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	8
4.1 价格趋势	8
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)	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)	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) 动力煤矿山开工保持稳定，动力煤矿山开工率 93.8%，周环比-0.2ct/同比+2.5pct；2) 交易活跃度提升，情绪积极，坑口价格上涨。

2、港口方面，1) 往环渤海港煤炭发运减少，日均调入量 155 万吨，周环比-5.85%/同比-20.99%；港口市场出货较冷，日均调出 170 万吨，周环比+11.37%/同比-15.16%；环渤海港煤炭库存下降，库存合计 2,645 万吨，周环比-2.61%/同比+2.21%；2) 贸易商挺价情绪上升，港口煤价有所反弹。

3、下游方面，1) 电厂日耗回升+高库存，全国电厂日耗 247 万吨，周环比+1.57%/同比+5.75%；全国电厂库存 5,896 万吨，周环比+1.96%/同比+28.39%。2) 非电需求维持中性，水泥熟料开工率 57.55%，周环比+2.83pct；甲醇开工率为 79%，周环比-1.09pct；尿素开工率为 81.94%，周环比-0.68pct。

4、短期来看，煤价向好趋势不变，等待下游库存拐点。本周煤价小幅反弹符合预期，随着即将入伏，未来江南华南等多地高温持续，电厂日耗还将继续提升。但中下游库存还在高位，港口库存堆积较多，自燃风险加大，贸易商出货压力增大；下游电厂库存高位，补库意愿不高；同时在进口煤冲击下，煤价不利因素始终存在。整体来看，煤价上涨动力有所不足，高温天气仍有提振作用，关注下游库存去化情况。

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 90.23%，周环比+0.2pct/同比-7.25pct；洗煤厂开工率 69.48%，周环比-0.35pct/同比-6.99pct。2) 本周炼焦煤库存合计 2,390 万吨，周环比-0.43%/同比+8.09%。

2、焦炭方面，1) 本周钢厂焦炭产能利用率 87.67%，周环比+0.37pct/同比+1.74pct；日均产量 47 万吨，周环比+0.43%/同比+1.66%。2) 本周焦炭库存合计 799 万吨，周环比-2.8%/同比-9.82%。

3、钢铁方面，1) 本周高炉开工率 82.5%，周环比-0.31pct；日均铁水产量 238 万吨，周环比-0.43%。2) 本周五大品种钢材产量合计 889.012 万吨，环比上周减少 8.91 万吨；消费量合计 896.19 万吨，环比上周增长 4.35 万吨；库存合计 1772.81 万吨，环比上周减少 7.18 万吨。

4、短期来看，铁水高位略有回落，淡季煤价震荡调整。在供需方面，本周矿山开工率整体保持稳定，短期供给难有增量；下游铁水高位略有回落，焦炭开工有所回升，需求仍稳固。在价格方面，下游淡季弱现实，钢材供需矛盾累积，钢价承压下行，钢厂采购谨慎，双焦库存还在消耗，市场情绪偏弱。

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：

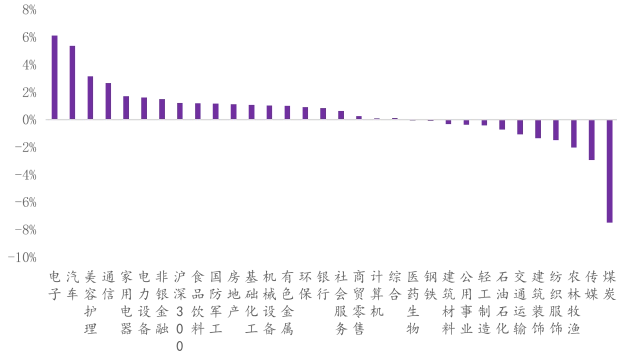
当前煤炭生产基调逐渐向“稳”发展，政策强调矿山安全生产，安监形势趋严，煤炭供给收缩预期增强。1) 在动力煤板块，建议关注高长协业绩稳定性强，现金流充沛持续高分红，同时受益于央企估值修复预期的公司：**中国神华、陕西煤业、中煤能源**。2) 考虑到经济向好发展叠加算力崛起，电力需求旺盛且旺季即将到来，建议关注业绩具备高弹性的公司：**兖矿能源、广汇能源**。3) 在炼焦煤板块，政策强预期下游需求有望进一步改善，建议关注低估值、高股息的公司：**潞安环能、山西焦煤、冀中能源**。4) 迎峰度夏旺季在即，山西煤炭增产在望，建议关注旺季可能实现量价齐升的公司：**山煤国际、晋控煤业**。

2 一周回顾

2.1 行业表现

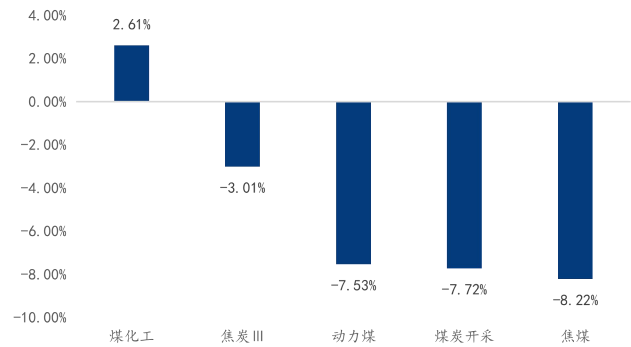
本周，沪深 300 指数上涨 1.20%，申万煤炭行业指数下跌 7.49%，煤炭表现弱于沪深 300 指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤下跌 7.53%，焦煤下跌 8.22%，焦炭 III 下跌 3.01%。

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

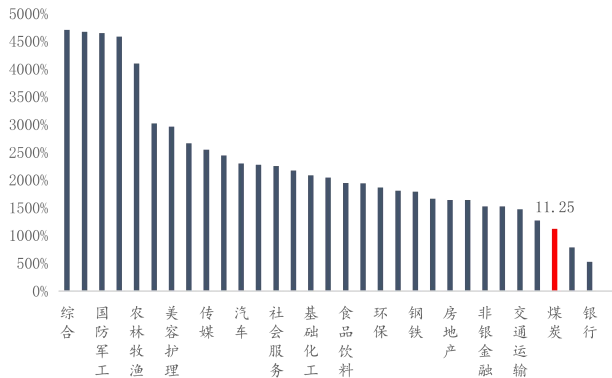


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

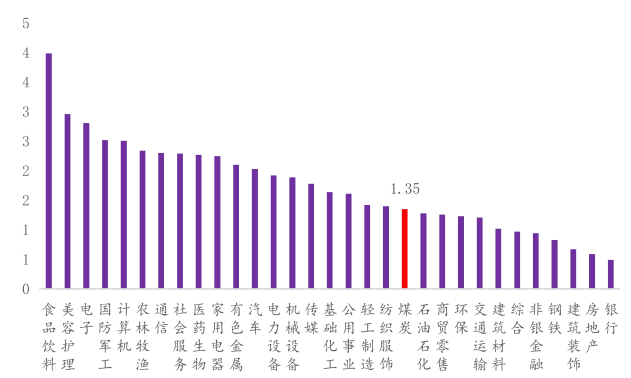
截至本周，煤炭行业 PE (TTM) 估值为 11.25 倍，估值处于所有行业的低水平；在子行业及相关行业中，动力煤为 11.68 倍，焦煤为 8.86 倍。煤炭行业 PB (LF) 估值为 1.35 倍，处于所有行业中低水平；在子行业及相关行业中，动力煤为 1.76 倍，焦煤为 0.88 倍。

图表 3: 煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平



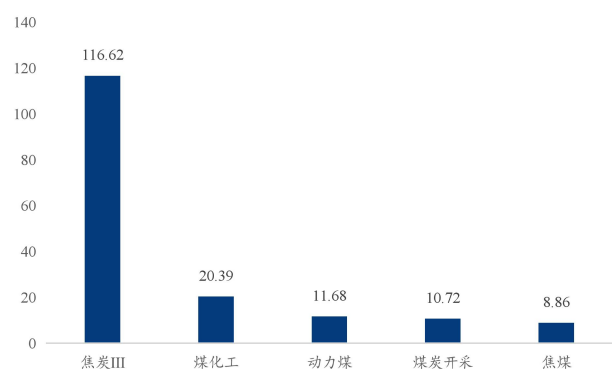
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4: 煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平



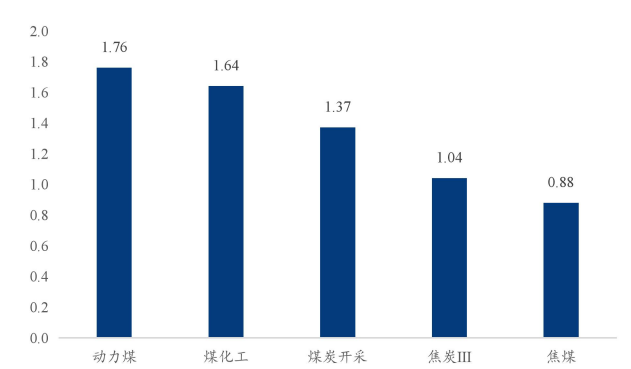
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

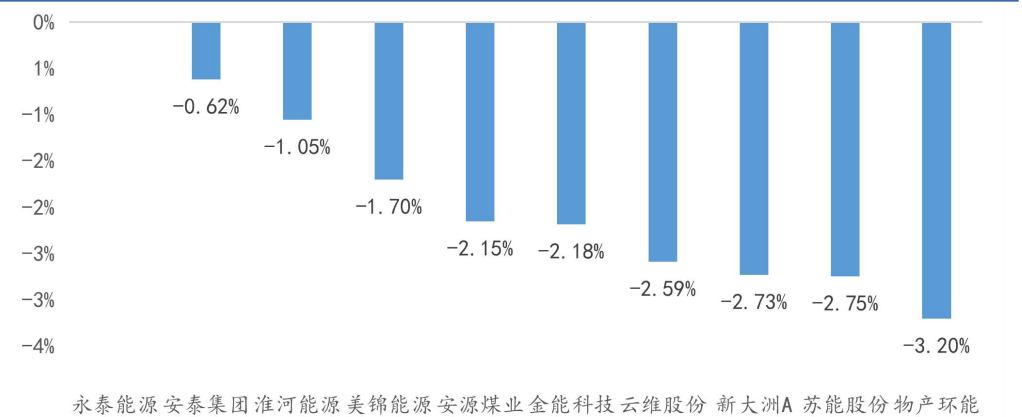


2.3 个股涨跌

周涨幅前十：永泰能源（0.00%）、安泰集团（-0.62%）、淮河能源（-1.05%）、美锦能源（-1.70%）、安源煤业（-2.15%）、金能科技（-2.18%）、云维股份（-2.59%）、新大洲A（-2.73%）、苏能股份（-2.75%）、物产环能（-3.20%）。

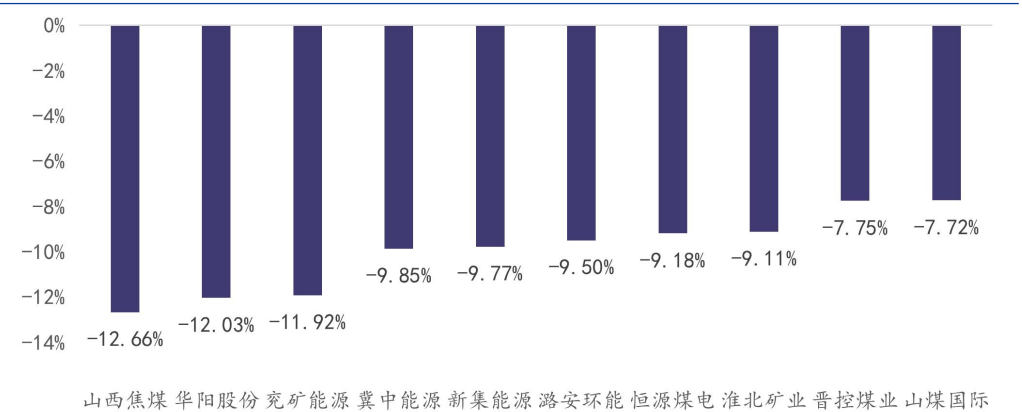
周跌幅前十：山西焦煤（-12.66%）、华阳股份（-12.03%）、兖矿能源（-11.92%）、冀中能源（-9.85%）、新集能源（-9.77%）、潞安环能（-9.50%）、恒源煤电（-9.18%）、淮北矿业（-9.11%）、晋控煤业（-7.75%）、山煤国际（-7.72%）。

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) 根据国家海关总署发布的最新数据, 2024年6月份, 我国进口煤炭4460.3万吨, 较去年同期的3987.1万吨增加473.2万吨, 增幅为11.9%; 较5月份的4381.6万吨增加78.7万吨, 增幅为1.8%。2024年1-6月份, 全国累计进口煤炭24957.2万吨, 同比增长12.5%。(来源: CCTD中国煤炭市场网)

(2) 据路透社7月8日报道, 两位知情人士表示, 印度将从本月晚些时候开始试行从蒙古进口焦煤, 以减少对澳大利亚焦煤的过度依赖。(来源: CCTD中国煤炭市场网)

(3) 据印度煤炭部 (Ministry of Coal) 公布的统计数据显示, 2024年1-6月, 印度全国煤炭总产量 (包括褐煤) 累计为5.854亿吨, 比上年同期增长10.3%。其中, 国有印度煤炭公司(CIL)产量为4.31亿吨, 同比增长7.9%; 辛加瑞尼煤矿公司(SCCL)产量3707万吨, 同比增长0.2%; 自用煤矿(Captive)和其它煤矿(Others)产量9213万吨, 同比增长29.1%; 褐煤煤矿(Lignite)产量2517万吨, 同比增长10.6%。(来源: 中国煤炭经济研究会)

(4) 国家矿山安全监察局网站7月3日消息, 《煤矿安全监管监察行政处罚裁量权基准》已经国家矿山安全监察局2024年第11次局务会议审议通过, 2023年6月28日印发的《煤矿安全监管监察行政处罚自由裁量基准》(矿安〔2023〕61号)同时废止。(来源: 全国煤炭交易中心)

(5) 甘肃省人民政府近日举行的新闻发布会介绍, 甘肃省将出台《推进新时代甘肃能源高质量发展行动方案》, 以新能源、传统能源、电力输送通道等8个关键领域建设为抓手, 实施八大行动, 推动能源高质量发展。(来源: 中国煤炭经济研究会)

(6) 煤炭生产方面, 受市场影响, 今年以来山西煤炭产量大幅下滑, 目前煤炭产能约360万吨/日; 电厂存煤方面, 2024年山西省内省调大型燃煤电厂基本实现电煤长协合同全覆盖, 总存煤量已突破900万吨, 仍在逐步提高, 各电厂存煤量均能保障至少15天以上生产用煤; 煤炭价格方面, 6月份电煤长协价格较港口市场煤价格低, 电煤长协履约比例有所提高, 煤炭市场价格总体平稳; 煤炭调运方面, 中铁太原局、郑州局、北京局6月份山西省内煤炭调运量稳定在200万吨/日左右, 跨区域煤炭调运渠道畅通并平稳运行。(来源: CCTD中国煤炭市场网)

(7) 内蒙古自治区发展和改革委员会数据显示, 6月份, 全区动力煤月度平均坑口价格为368.62元/吨, 与5月份相比(下称环比)上涨4.67%, 与2023年6月份相比(下称同比)上涨3.23%。其中, 东部褐煤平均坑口价格为322.57元/吨, 环比价格持平, 同比价格下降3.13%; 鄂尔多斯地区动力煤平均坑口价格为507.50元/吨, 环比价格上涨8.70%, 同比价格上涨10.93%。(来源: CCTD中国煤炭市场网)

(8) 截至6月30日, 国家能源集团新疆能源有限责任公司今年累计销售煤炭4609万吨, 较去年同期增加2万吨。其中, “疆煤外运”销量1085万吨, 较去年同期增销416万吨, 增幅62.18%。(来源: CCTD中国煤炭市场网)

(9) 大秦铁路7月5日公告, 6月份, 公司核心经营资产大秦线货物运输量完成3079万吨, 同比下降14.61%。环比减少279万吨, 下降8.31%。(来源: CCTD中国煤炭市场网)

(10) “今年以来, 电厂库存和可用天数始终高于上年同期水平, 创近年来历史新高。截至7月4日, 纳入中电联燃料统计的燃煤电厂煤炭库存超过1.2亿吨, 较去年同期增加228.5万吨, 库存可用天数27.1天, 较上年同期增加3.3天。”中国电力企业联合会(以下简称“中电联”)规划发展部副主任卢国良在7月10日的《中国电力行业年度发展报告2024》(以下简称“《报告》”)发布会上表示, 综合煤炭供需运等多方信息判断, 预计后期煤炭供需呈现大体平衡态势, 局部性、时段性因素对市场走势的影响将会增强。(来源: 中国煤炭经济研究会)

3.2 未来天气



1.降水方面

未来 10 天（7 月 14-23 日），西北地区东南部、华北中南部、东北地区、黄淮、江汉北部、四川盆地、青藏高原东部、云南西部、华南等地累计降水量有 60~120 毫米，其中四川盆地西部、黄淮北部、陕西南部、甘肃东南部及广东南部沿海等地的部分地区有 150~250 毫米，四川盆地北部局地 400 毫米以上；上述大部地区累计降水量较常年同期偏多 5~9 成，部分地区偏多 1~3 倍。（来源：中央气象台）

2.气温方面

未来 10 天，江南、华南大部、江汉东部、江淮及新疆盆地地区、内蒙古西部等地将出现持续性高温天气，高温日数有 5~10 天，最高气温一般为 35~39℃，局地可达 40℃ 以上。（来源：中央气象台）

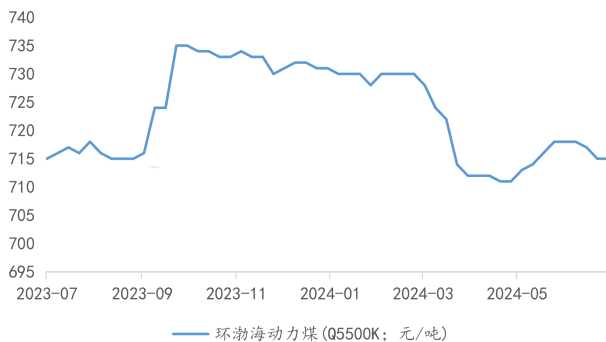
4 动力煤

4.1 价格趋势

(1) 指数价格

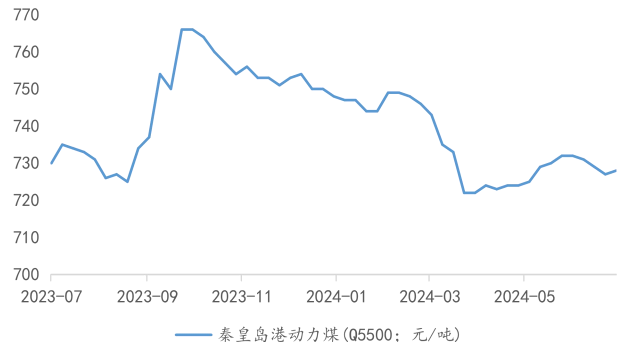
截至本周，BSPI 环渤海动力煤（Q5500）综合平均价格为 715 元/吨，周环比不变。CCTD 秦皇岛港动力煤（Q5500）综合交易价为 728 元/吨，周环比上涨 1 元/吨。NCEI 国煤下水动力煤（5500K）综合指数为 723 元/吨，周环比下跌 1 元/吨。本月秦皇岛港 Q5500 动力煤长协价格为 700 元/吨，较上月持平。

图表 9: BSPI 环渤海动力煤价格指数



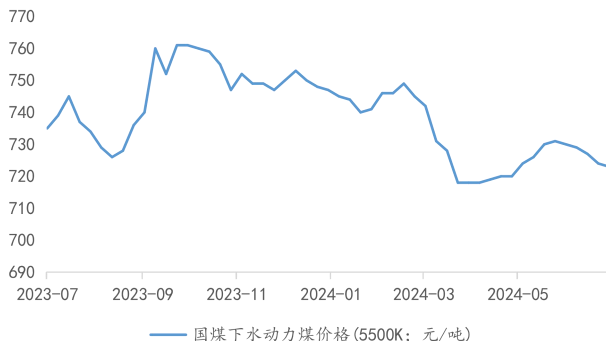
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10: CCTD 秦皇岛港动力煤价格指数



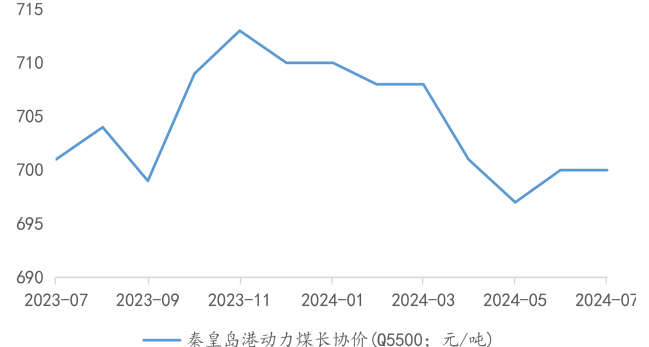
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

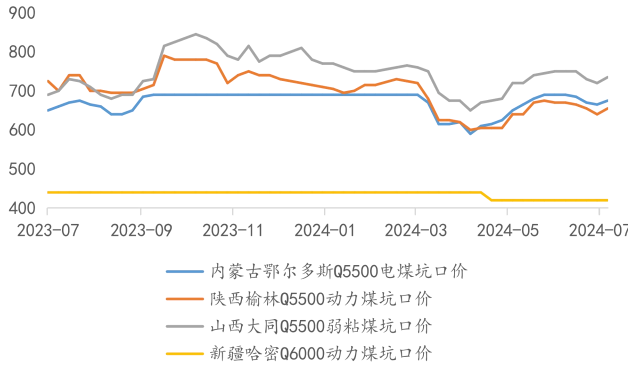
(2) 产地及国际价格

国内产地：截至本周，内蒙古鄂尔多斯 Q5500 电煤坑口价为 675 元/吨，周环比上涨 10 元/吨；陕西榆林 Q5500 动力煤坑口价为 655 元/吨，周环比上涨 15 元/吨；

山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价为 735 元/吨，周环比上涨 15 元/吨；新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价为 420 元/吨，周环比不变。

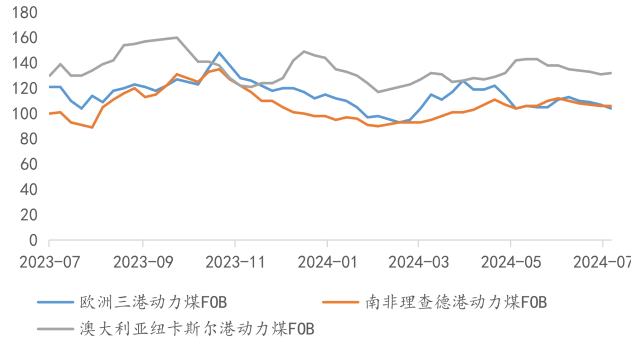
国际价格：截至本周，欧洲三港 ARA（阿姆斯特丹、鹿特丹和安特卫鲁）动力煤离岸价(FOB)为 104 美元/吨，周环比下跌 3 美元/吨；南非理查德港 RB 动力煤离岸价(FOB)为 106 美元/吨，周环比不变美元/吨；澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价(FOB)为 132 美元/吨，周环比上涨 1 美元/吨。

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)

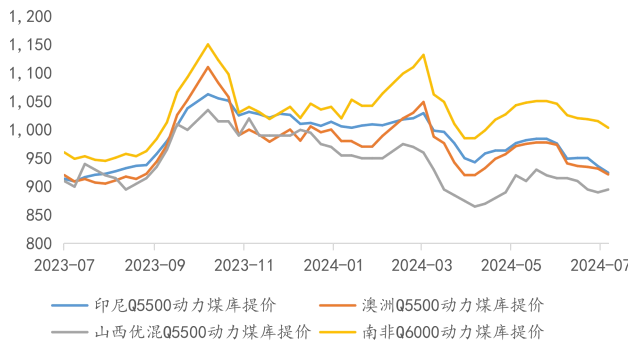


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

(3) 港口价格及国内外价差

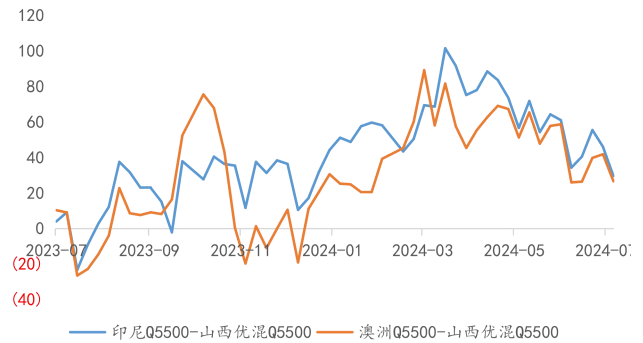
截至本周，广州港印尼 Q5500 动力煤库提价 924.59 元/吨，周环比下跌 11.53 元/吨；广州港澳洲 Q5500 动力煤库提价为 921.62 元/吨，周环比下跌 10.22 元/吨；广州港山西优混 Q5500 动力煤库提价为 895 元/吨，周环比上涨 5 元/吨；广州港南非 Q6000 动力煤库提价为 1003.75 元/吨，周环比下跌 11.65 元/吨。

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)

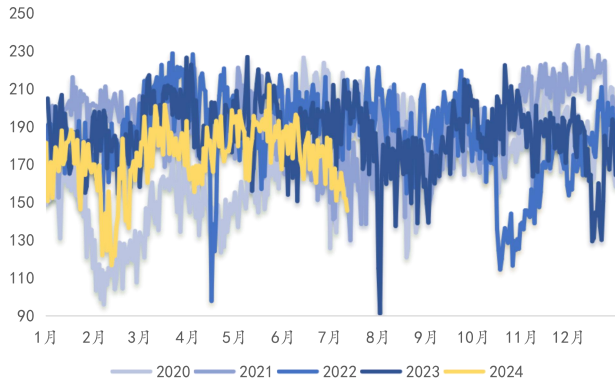


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

4.2 动力煤调度及库存

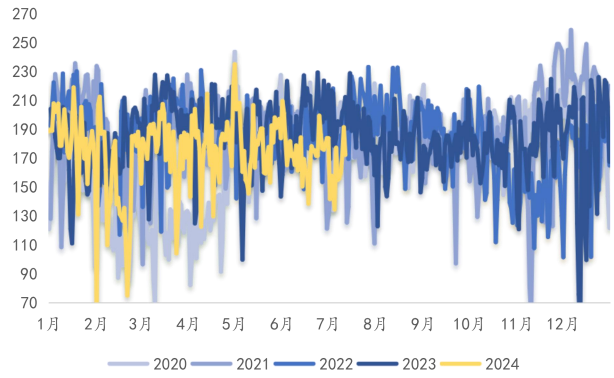
(1) 煤炭调度&库存

图表 17: 环渤海港煤炭调入量 (万吨)



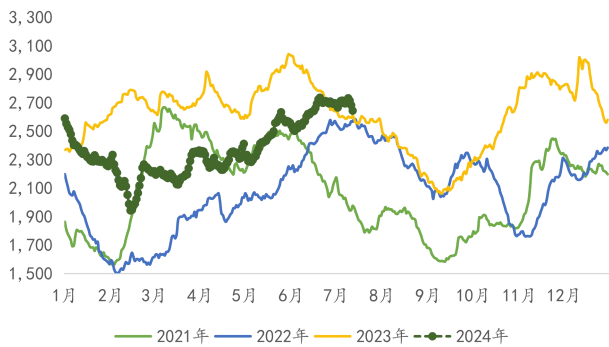
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 环渤海港煤炭调出量 (万吨)



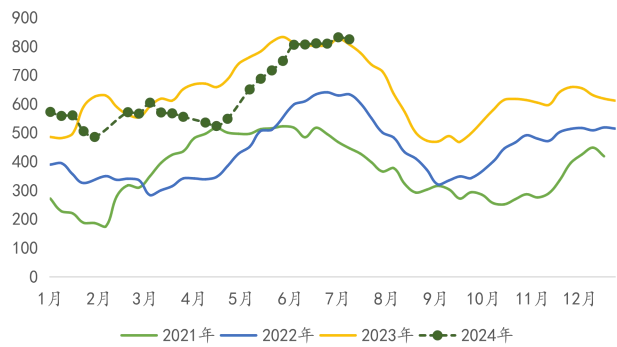
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



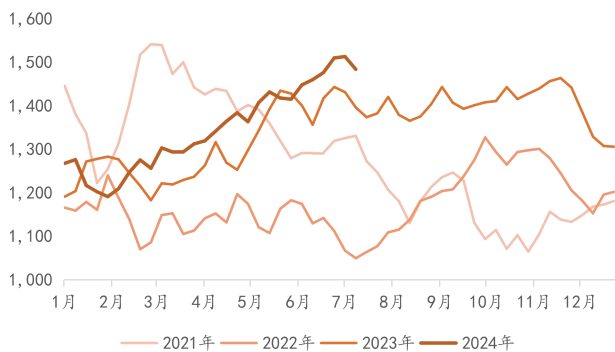
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(2) 下游发电

截至本周, 全国电厂煤炭库存为 5896 万吨, 环比上周增加 113.2 万吨; 全国电厂日均耗煤量为 246.6 万吨, 环比上周增加 3.8 万吨; 全国电厂煤炭库存平均可用天数 23.9 天, 环比上周增加 0.1 天。

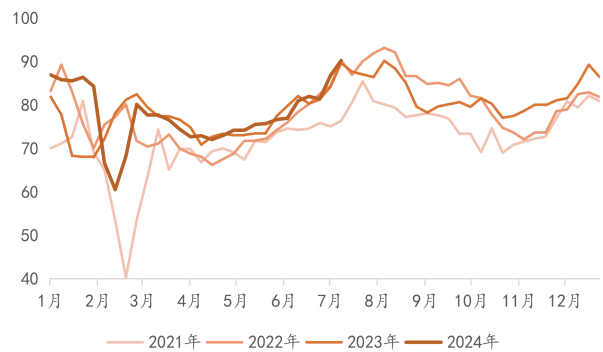
截至本周, 六大发电集团煤炭库存为 1483.9 万吨, 环比上周减少 29.3 万吨; 六大发电集团日均耗煤量为 90.28 万吨, 环比上周增加 3.5 万吨; 六大发电集团煤炭库存平均可用天数 16.4 天, 环比上周减少 1 天。

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

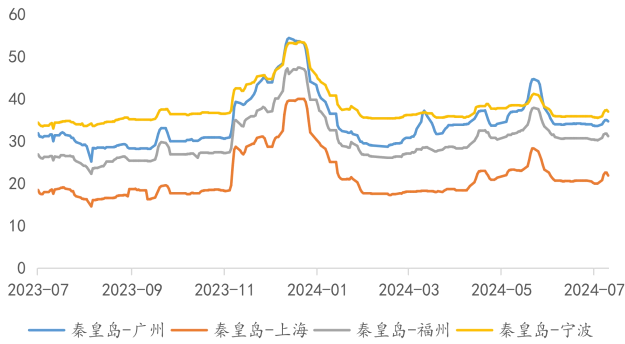
图表 22: 六大发电集团日均耗煤量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

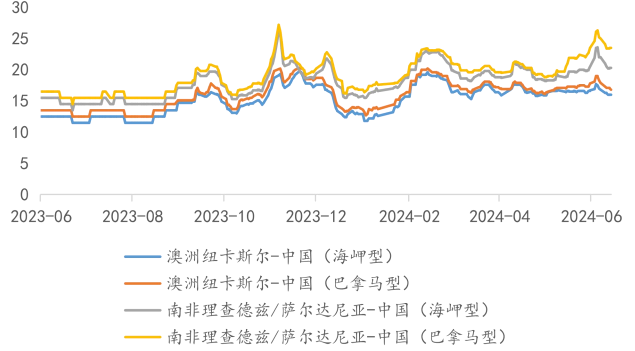
4.3 运输费用

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)



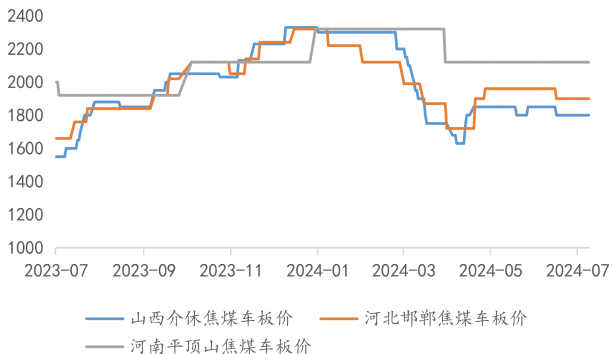
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 26: 焦炭期货价格 (元/吨)



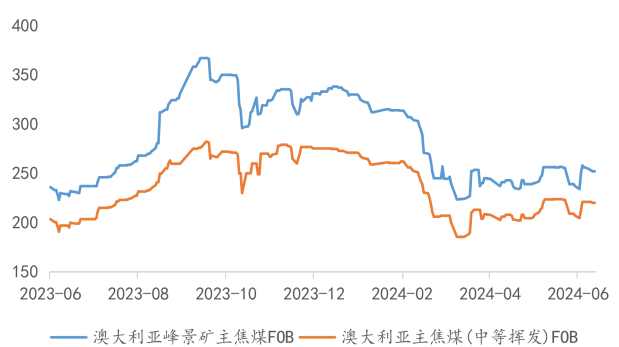
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

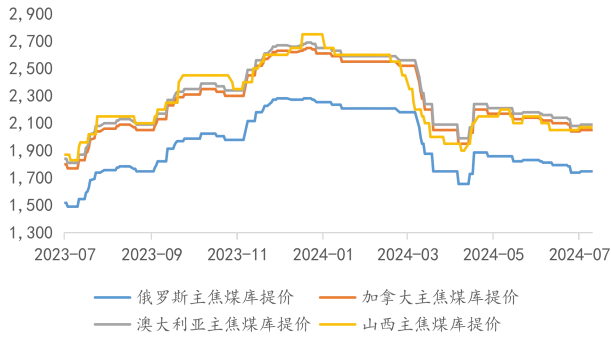
图表 28: 国际主焦煤价格 (美元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

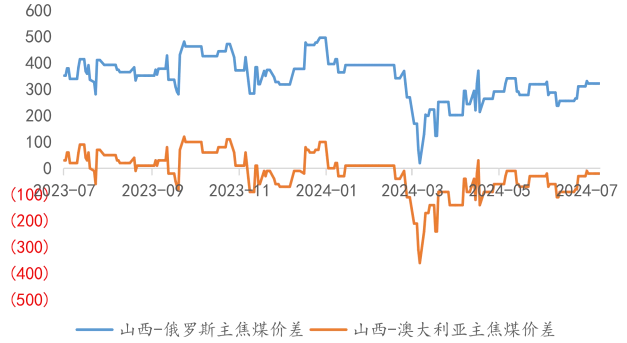


图表 29: 港口 (京唐港) 主焦煤价格 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

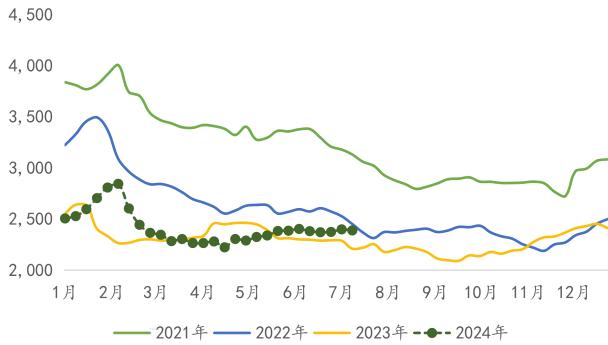
图表 30: 国内外主焦煤价差 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

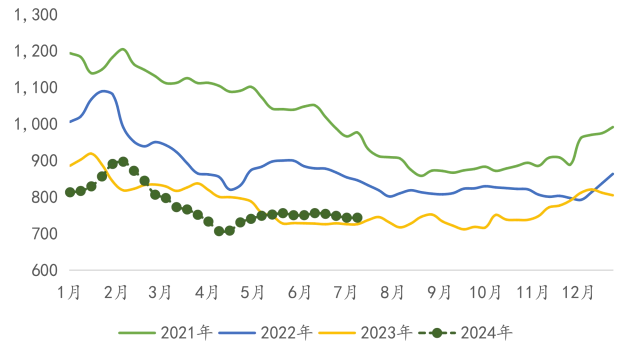
5.2 炼焦煤库存

图表 31: 炼焦煤库存合计 (万吨)



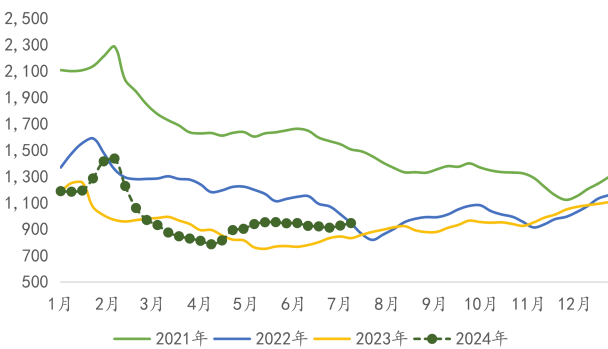
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 32: 炼焦煤库存:样本钢厂(247家) (万吨)



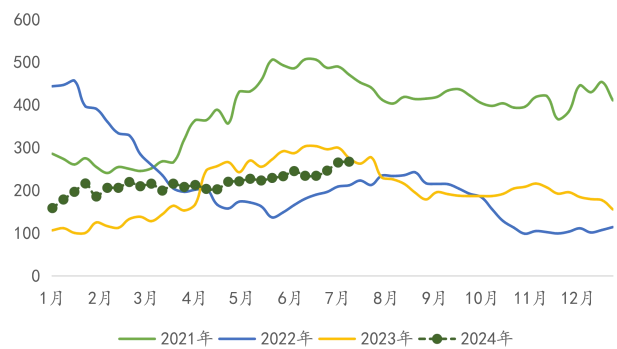
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

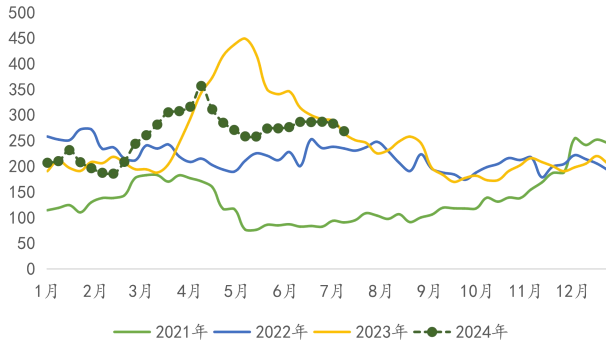
图表 34: 炼焦煤库存:六港口 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

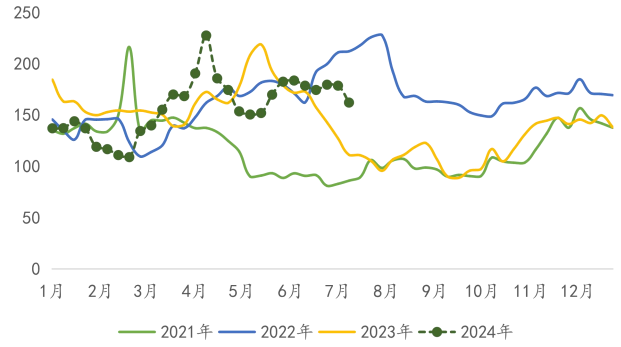


图表 35: 炼焦煤库存:矿山 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

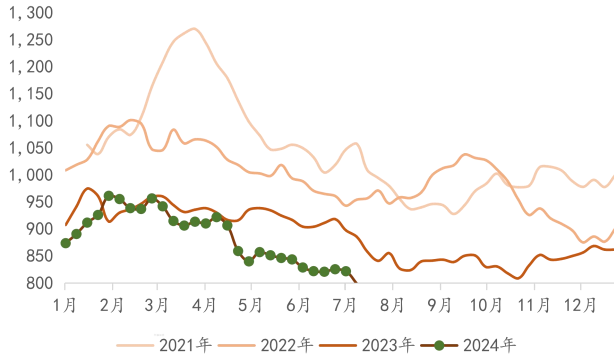
图表 36: 炼焦煤库存:洗煤厂 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

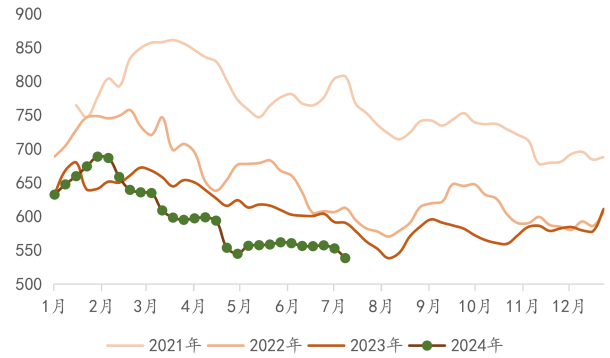
5.3 焦炭库存

图表 37: 焦炭库存合计 (万吨)



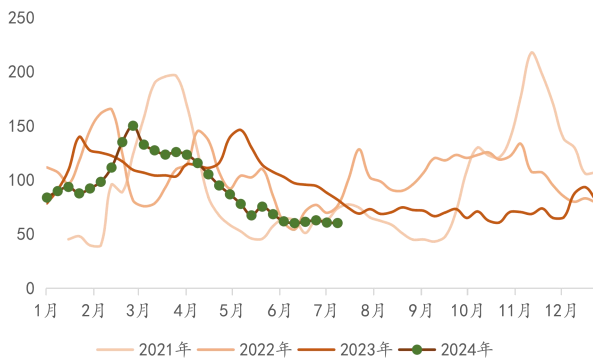
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38: 焦炭库存:样本钢厂(247家) (万吨)



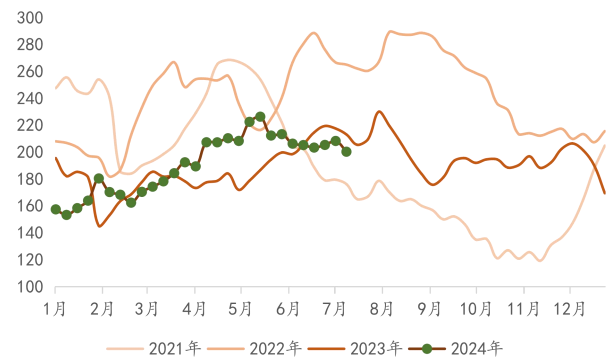
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)

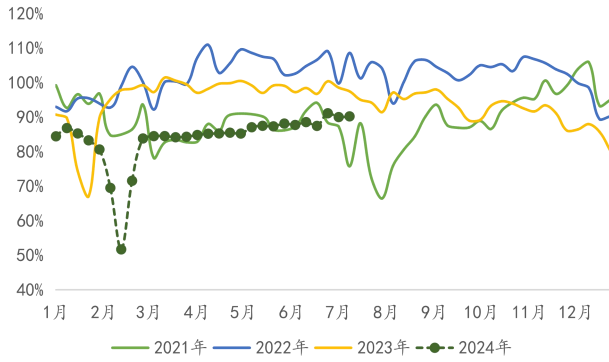


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

5.4 开工情况

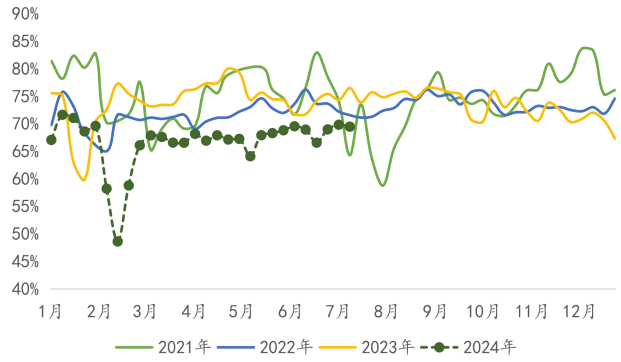


图表 41: 炼焦煤样本矿山开工率 (%)



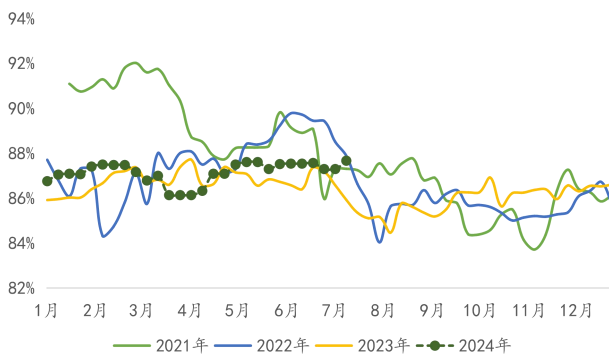
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 42: 炼焦煤样本洗煤厂开工率 (%)



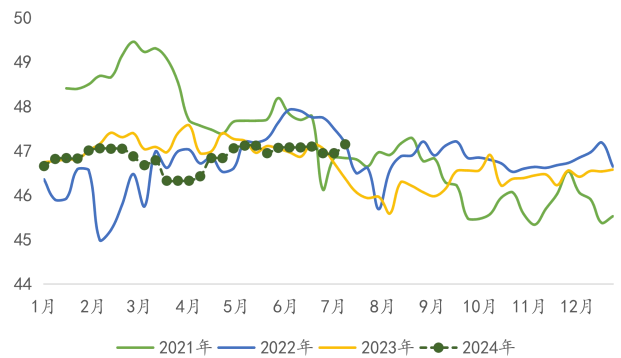
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 43: 焦炭样本钢厂产能利用率 (%)



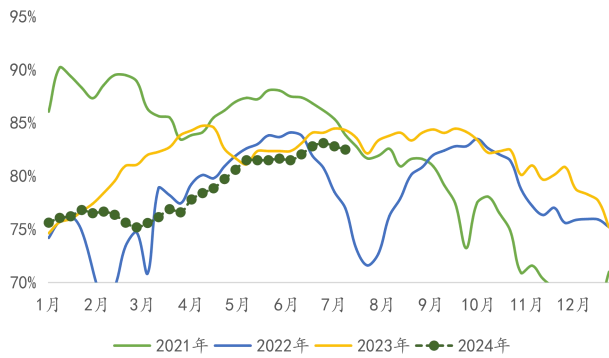
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 44: 焦炭样本钢厂日均产量 (万吨)



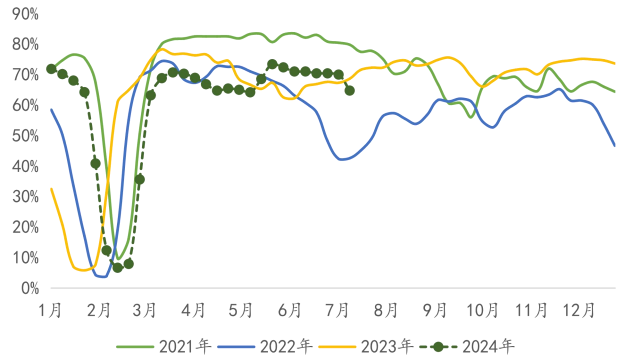
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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