

煤炭行业：六大发电集团日均耗煤需求量增大，全样本独立焦企的产能利用率提升

2024年7月19日

看好/维持

煤炭

行业报告

国内外动力煤价格下行。截至7月1日，秦皇岛动力煤山西优混5500平仓价格847元/吨，环比上月降3.42%；内蒙古乌海Q5500大卡动力煤车板含税价714元/吨，环比上月降幅3.51%；大同南郊Q5500大卡动力煤车板含税价753元/吨，环比降2.84%。截至7月1日，澳大利亚纽卡斯尔港NEWC动力煤离岸价格131.00美元/吨，环比上月下跌5.07%。

煤及褐煤月度进口量环比上月下跌。5月，煤及褐煤月度进口量达到4382万吨，环比上月下跌143万吨，跌幅为3.16%。

六大发电集团煤炭库存量月环比上涨，其日均耗煤量月环比同比均上涨。截至6月28日，六大发电集团煤炭库存共1510.10万吨，涨幅6.70%；六大发电集团日均耗煤量共81.43万吨，环比上月涨1.38%，同比上涨1.61万吨，涨幅2.02%。

国内海运费环比上月有所下降。截至7月1日，从秦皇岛到上海航线上4-5万DWT的CBCFI报收20.50元/吨，环比上月跌幅为9.29%；从秦皇岛到宁波航线上1.5-2万DWT的CBCFI报收35.90元/吨，环比上月跌幅为4.52%。

国内外炼焦煤价格下行。截至7月1日，综合的中国炼焦煤价格指数报收1893.02元/吨，环比上月跌40.95元/吨，跌幅为2.12%；京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收2080元/吨，环比上月跌100元/吨，跌幅为4.59%；峰景矿硬焦煤普氏价格指数249.25美元/吨，环比下跌8.30美元/吨，跌幅为3.22%。

钢厂和独立焦化厂炼焦煤库存量月环比下降，全样本独立焦企的产能利用率环比上月上涨。截至6月28日，247家钢厂炼焦煤库存量达748.94万吨，环比上月降0.24%；230家独立焦化厂炼焦煤库存共733.56万吨，环比上月降4.16%；全样本独立焦企的产能利用率为72.96%，环比上月涨0.73个百分点。

结论：国内外动力煤价格下行，国内海运费有所下调，六大发电集团煤炭库存量月环比上涨，其日均耗煤量月环比同比均上涨。国内外炼焦煤价格下行。钢厂和独立焦化厂炼焦煤库存量月环比下降，全样本独立焦企的产能利用率环比上月上涨。

风险提示：行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

未来3-6个月行业大事：

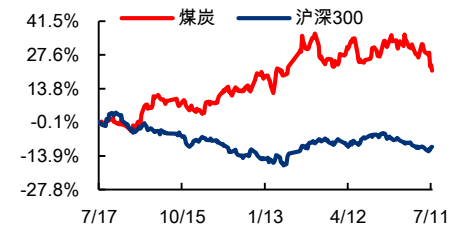
无

行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.42%
行业市值(亿元)	41641.71	5.09%
流通市值(亿元)	36188.65	5.52%
行业平均市盈率	12.16	/

行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

分析师：曹奕丰

021-25102904

caoyf_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050005

研究助理：莫文娟

010-66555574

mwj882004@163.com

执业证书编号：

S1480122080006

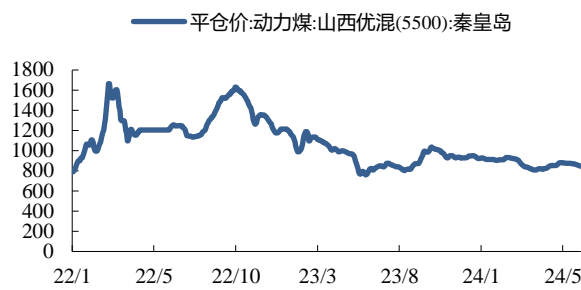
1. 动力煤

1.1 价格

动力煤价格环比上月下降。截至7月1日，秦皇岛动力煤山西优混5500平仓价格847.00元/吨，环比上月跌30元/吨，降幅为3.42%。

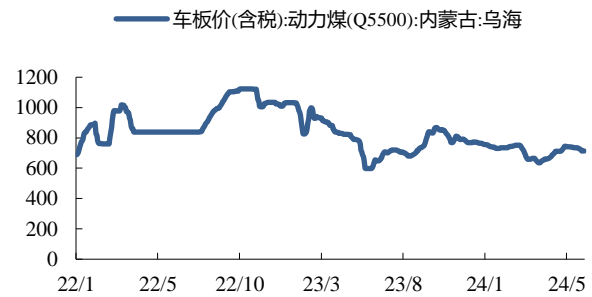
产地动力煤价格内蒙古地区月环比下降，山西地区环比下跌。截至7月1日，内蒙古乌海Q5500大卡动力煤车板含税价714.00元/吨，环比上月下降26.00元/吨，降幅为3.51%；大同南郊Q5500大卡动力煤车板含税价753.00元/吨，环比上月下跌22.00元/吨，跌幅为2.84%。

图1：6月动力煤价847元/吨，月环比下降3.42%



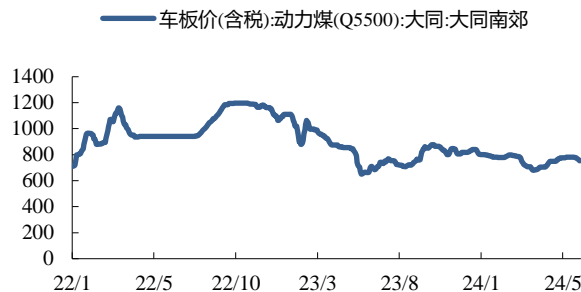
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：6月内蒙古动力煤价格714元/吨，月环比降3.51%



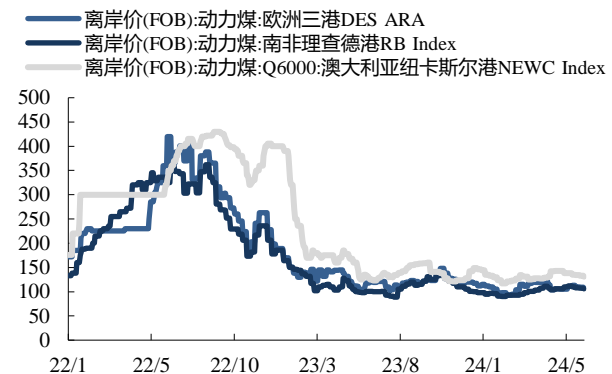
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：6月山西动力煤价格753元/吨，月环比跌2.84%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：6月国际动力煤离岸价情况（美元/吨）



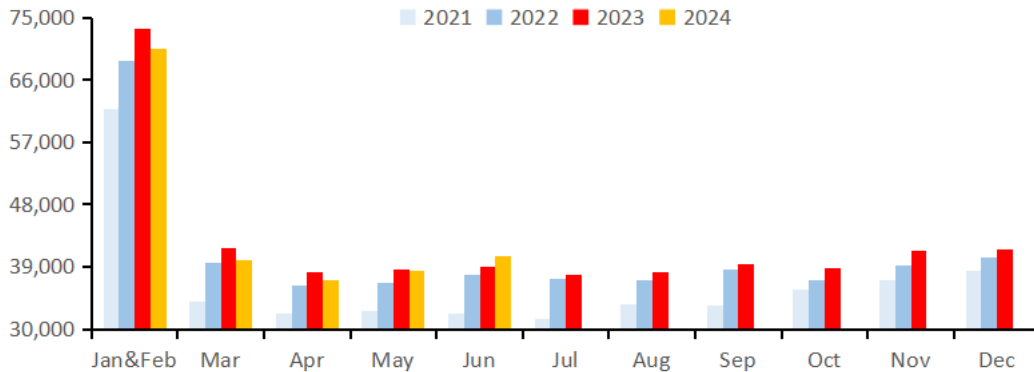
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

国际动力煤价格：澳大利亚、欧洲、南非月环比下降。截至7月1日，澳大利亚纽卡斯尔港NEWC动力煤离岸价格131.00美元/吨，环比上月下跌7美元/吨，跌幅为5.07%；南非理查德港RB动力煤离岸价格106.00美元/吨，环比上月下跌6.00美元/吨，跌幅为5.36%；欧洲三港DES ARA动力煤离岸价格107.00美元/吨，环比上月下跌4.00美元/吨，跌幅为3.60%。

1.2 产量

原煤月度产量同比上涨。6月，原煤月度产量为40538.20万吨，同比上涨1528.90万吨，涨幅为3.92%。

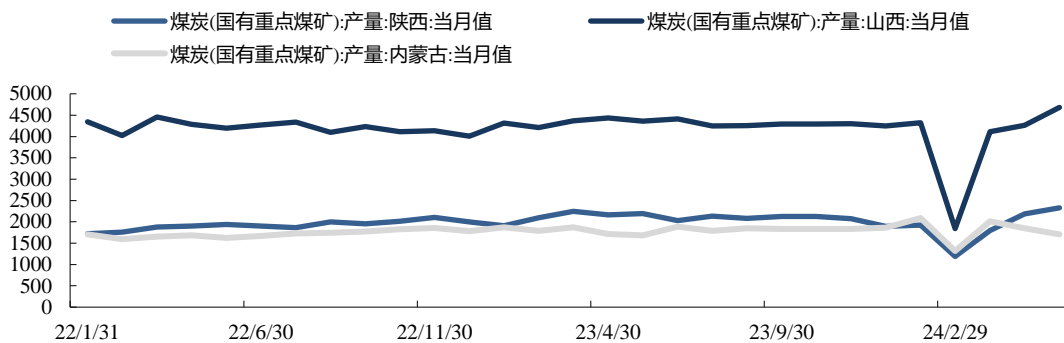
图5：原煤月度产量同比上涨（万吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量同比上涨，陕晋月度产量环比上月上涨，内蒙古月度产量环比上月下降。5月国有重点煤矿煤炭月度产量：陕西产2331.90万吨，环比上月上涨143.10吨，涨幅为6.54%；同比上涨140.90万吨，涨幅为6.43%；山西产4685.50万吨，环比上月上涨421.70万吨，涨幅为9.89%，同比上涨325.80万吨，涨幅为7.47%；内蒙古产1707.30万吨，环比上月下降144.30万吨，跌幅为7.79%；同比上涨19.70万吨，涨幅为1.17%。

图6：陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量整体同比上涨（万吨）



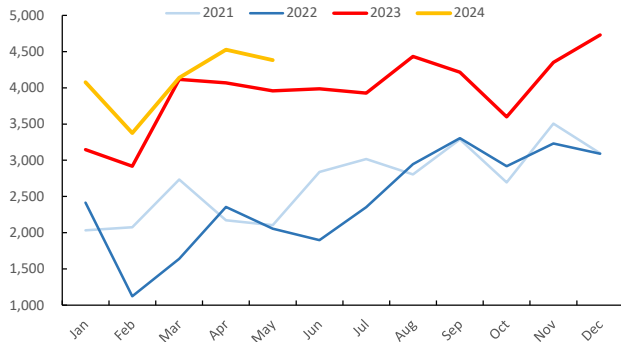
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

1.3 进口

煤及褐煤月度进口量同比上涨，环比上月下跌。5月，煤及褐煤月度进口量达到4382.00万吨，同比上涨10.71%，环比上月下跌143.00万吨，跌幅为3.16%。

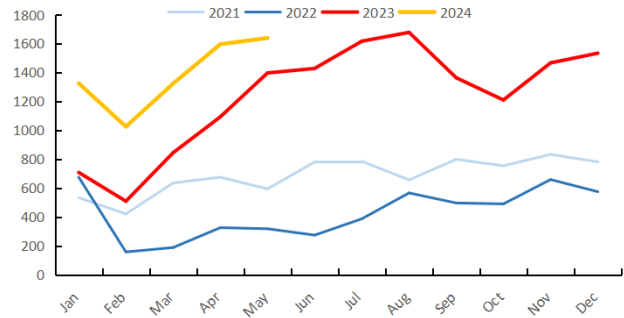
动力煤月度进口量同比大幅上涨，环比上月上涨。5月，动力煤月度进口量达到1638.08万吨，同比上涨17.34%，环比上月涨43.25万吨，涨幅为2.71%。

图7：5月煤及褐煤月度进口4382万吨，环比下跌3.16%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：5月动力煤当月进口1638.08万吨，环比涨2.71%

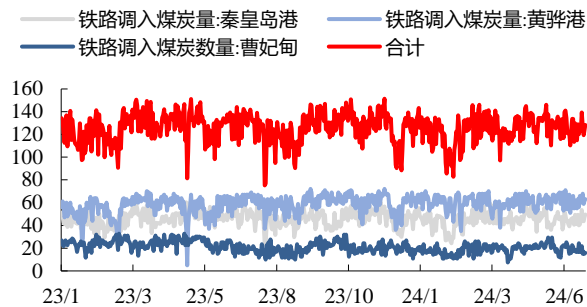


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

1.4 库存

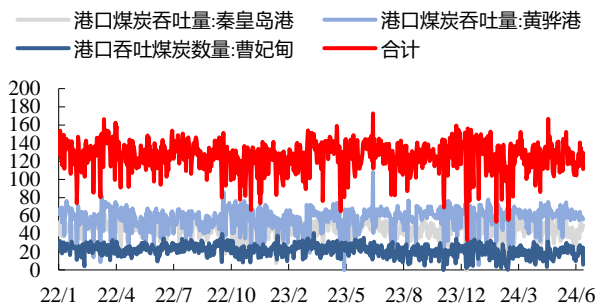
三港合计铁路调入煤炭量月环比下降、同比上涨；吞吐量月环比同比均下降。截至7月1日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港铁路调入煤炭量合计128.40万吨，环比上月下降2.60万吨，跌幅1.98%，同比上涨12.50万吨，涨幅为10.79%；三港煤炭吞吐量合计111.50万吨，环比上月下降40.80万吨，跌幅26.79%，同比下降61.30万吨，降幅为35.47%。

图9：6月三港合计铁路调入量月环比下降1.98%（万吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图10：6月三港合计吞吐量月环比下降26.79%（万吨）

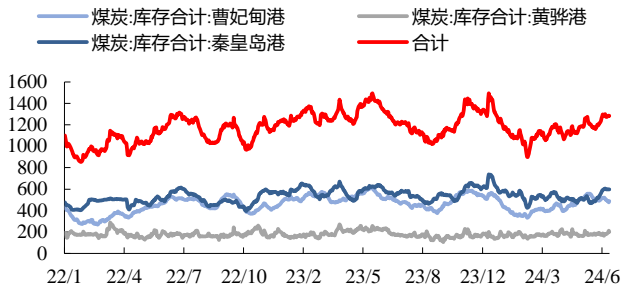


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

三港合计煤炭库存月环比同比均上涨。截至7月1日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港煤炭库存合计1284.60万吨，环比上月上涨1.08万吨，涨幅0.09%；同比上涨1.01万吨，涨幅0.08%。

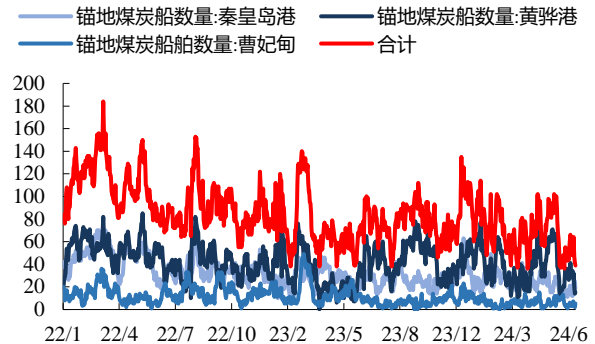
三港合计锚地煤炭船舶数量环比同比均下降。截至7月1日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港锚地煤炭船舶合计39艘，环比下跌23艘，跌幅37.10%，同比下跌32艘，跌幅为45.07%。

图11：6月三港合计煤炭库存量月环比上涨0.09%（万吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图12：6月三港合计锚地船舶数量月环比下跌37.10%（艘）



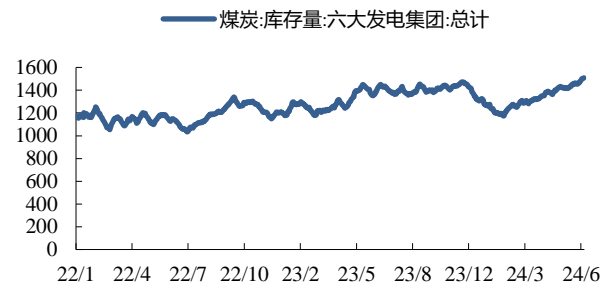
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图13：6月六大发电集团库存可用天数库存量月环比上涨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图14：6月六大发电集团库存量月环比上涨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

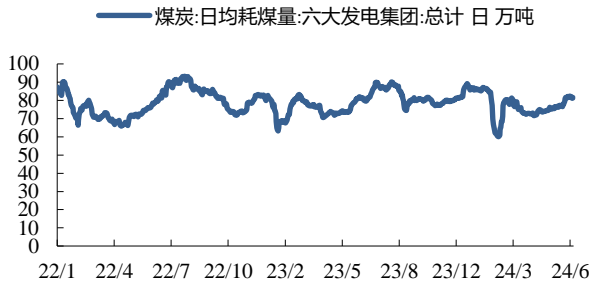
六大发电集团煤炭库存可用天数月环比上涨；库存量月环比、同比均上涨。截至6月28日，六大发电集团煤炭可用天数共18.50天，环比上月上涨0.10天，涨幅为0.54%，同比上涨0.40天，涨幅2.21%。六大发电集团煤炭库存共1510.10万吨，环比上月上涨94.80万吨，涨幅6.70%；同比上涨59.40万吨，涨幅4.09%。

1.5 下游需求

六大发电集团日均耗煤量月环比同比均上涨。截至6月28日，六大发电集团日均耗煤量共81.43万吨，环比上月上涨1.06万吨，涨幅1.38%；同比上涨1.61万吨，涨幅2.02%。

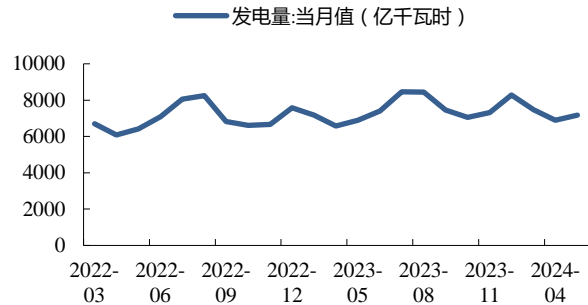
全国发电量同比上涨，火力发电量同比下跌。5月，当月发电量同比增长4.25%至7178.50亿千瓦时。其中，5月当月火力发电量同比下跌3.69%至4538.40亿千瓦时。

图15：6月六大发电集团日均耗煤量环比上涨1.38%



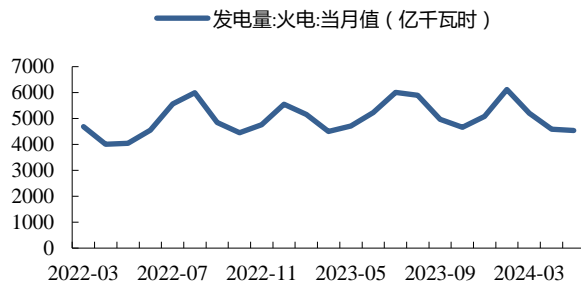
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图16：5月发电7178.50亿千瓦时，环比上涨4.25%



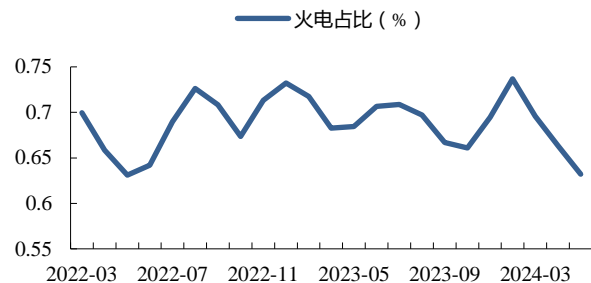
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图17：5月火电发电4538.40亿千瓦时



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图18：5月火电占发电的比重达63.22%，同比下降



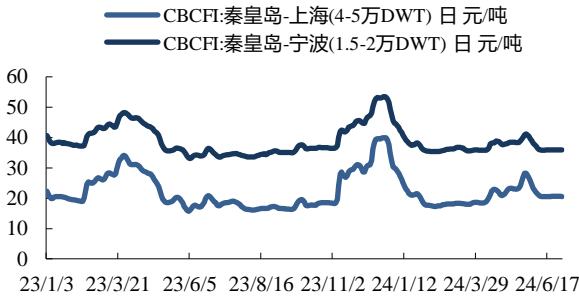
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

全国发电量火电占比同比下降。5月当月火力发电量占的比重达63.22%，同比下降5.22%。

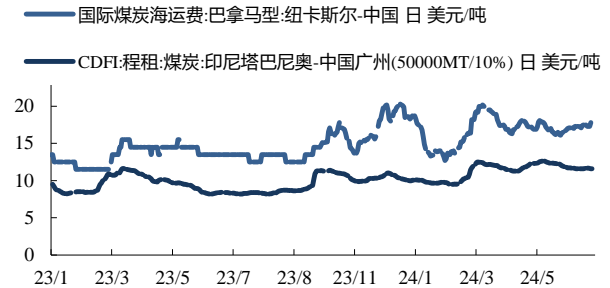
1.6 运费

国内海运费环比上月下降。截至7月1日，从秦皇岛到上海航线上4-5万DWT的CBCFI报收20.50元/吨，较上月环比跌幅为9.29%；从秦皇岛到宁波航线上1.5-2万DWT的CBCFI报收35.90元/吨，较上月环比跌幅为4.52%。

国际海运费环比上月有升有降。截至6月30日，澳洲纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收18.10美元/吨，环比上月上涨1.40美元/吨，涨幅为8.38%；截至7月1日，印尼塔巴尼奥-中国广州（50000MT/10%）的煤炭CDFI程租报收11.56美元/吨，环比上月下跌1.95%。

图19：6月国内航线CBCFI月环比下跌（单位：元/吨）


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

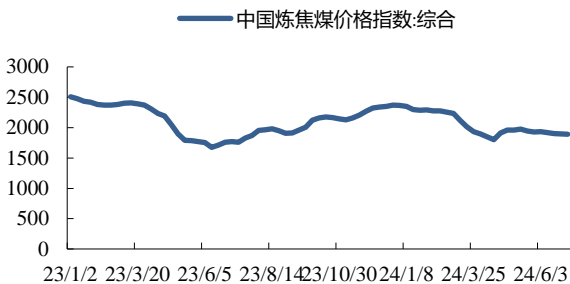
图20：6月国际海运运费环比上月有升有降（单位：美元/吨）


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

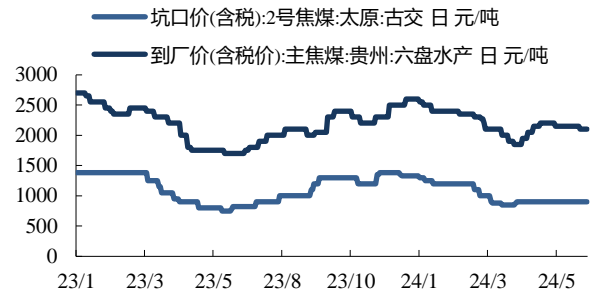
2. 炼焦煤

2.1 价格

中国炼焦煤价格指数环比上月下跌。截至 2024 年 7 月 1 日，综合的中国炼焦煤价格指数报收 1893.02 元/吨，环比上月下跌 40.95 元/吨，跌幅为 2.12%。

图21：6月中国炼焦煤价格指数 1893.02 元/吨，环比下跌


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

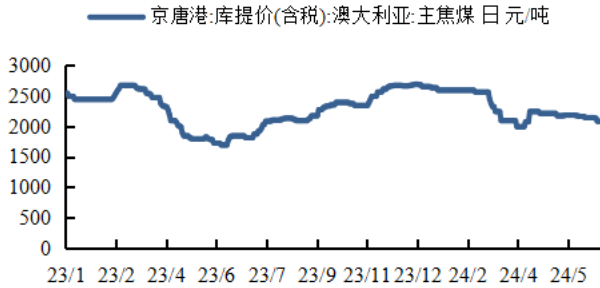
图22：6月太原和贵州炼焦煤价格


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

太原炼焦煤价格环比上月不变，贵州炼焦煤价格环比下降。截至 7 月 1 日，太原古交 2 号焦煤坑口含税价报收 900.00 元/吨，环比上月不变；贵州六盘水主焦煤到厂含税价报收 2100.00 元/吨，环比上月下降 50.00 元/吨，降幅为 2.33%。

国际炼焦煤价格月环比下降。截至 7 月 1 日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收 2080.00 元/吨，环比上月下跌 100.00 元/吨，跌幅为 4.59%；峰景矿硬焦煤普氏价格指数 249.25 美元/吨，环比下跌 8.30 美元/吨，跌幅为 3.22%。

图23：6月国际主焦煤库提价 2080 元/吨，环比跌 4.59%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图24：6月硬焦煤普氏价格指数环比下跌



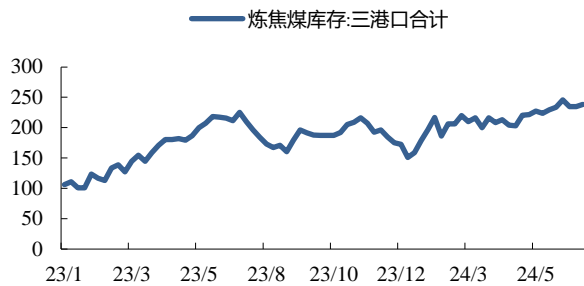
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2.2 钢厂和独立焦化厂炼焦煤库存下降，全样本独立焦企的产能利用率环比上月上涨

三港口合计炼焦煤库存量月环比上涨。截至6月28日，三港口炼焦煤库存量共238.50万吨，环比上月上涨5.00万吨，涨幅为2.14%。

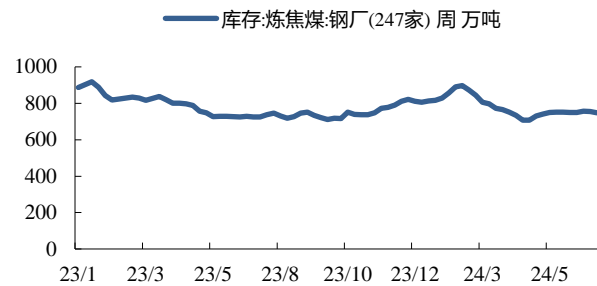
钢厂炼焦煤库存量环比上月下降。截至6月28日，247家钢厂炼焦煤库存量达748.94万吨，环比上月下降1.78万吨，跌幅为0.24%。

图25：6月三港口合计炼焦煤库存量环比上涨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图26：6月钢厂炼焦煤库存量月环比下降

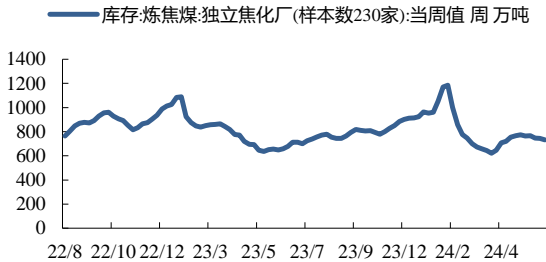


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

230家独立焦化厂炼焦煤库存环比下降，库存平均可用天数环比下降。截至6月28日，230家独立焦化厂炼焦煤库存共733.56万吨，环比上月下降31.81万吨，跌幅为4.16%，同比上涨20.36万吨，涨幅2.85%。230家独立焦化厂炼焦煤库存平均可用天数共10.30天，环比上月下降0.50天，跌幅为4.63%，同比上涨0.70天，涨幅7.29%。

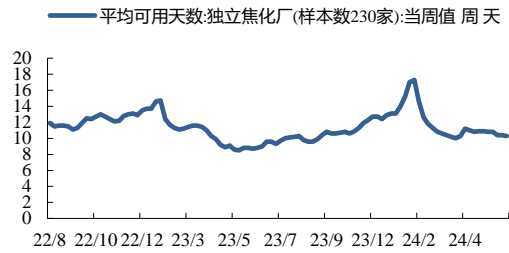
全样本独立焦企的产能利用率环比上月上涨，炼焦煤可用天数环比上月下跌。截至6月28日，全样本独立焦企的产能利用率为72.96%，环比上月上涨0.73个百分点；同比下跌0.54个百分点，跌幅为0.73%；统计全样本独立焦企的炼焦煤平均可用天数为10.20天，环比上月下跌0.50天，跌幅为4.67%；同比上涨0.90天，涨幅达9.68%。

图27：6月焦化厂炼焦煤库存环比下降



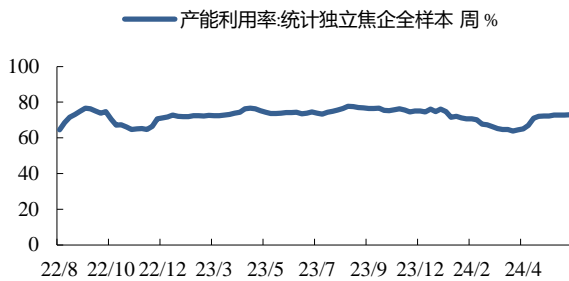
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图28：6月焦化厂平均可用天数环比下降



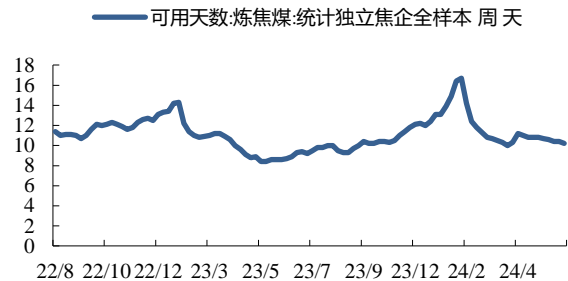
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图29：6月全样本焦企产能利用率月环比上涨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图30：6月全样本焦企炼焦煤可用天数月环比下降

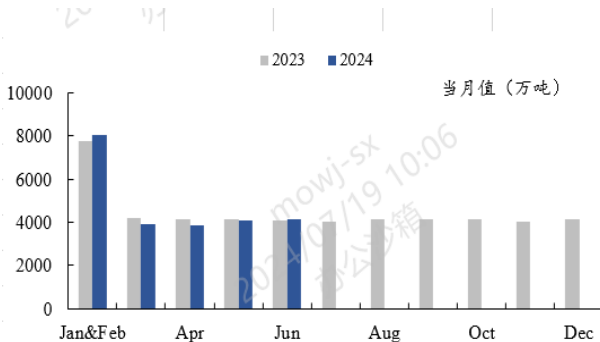


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

焦炭月度产量环比上涨。6月，焦炭月度产量达4164万吨，环比增加67.4万吨，涨幅为1.65%；同比增加94.6万吨，涨幅为2.32%。

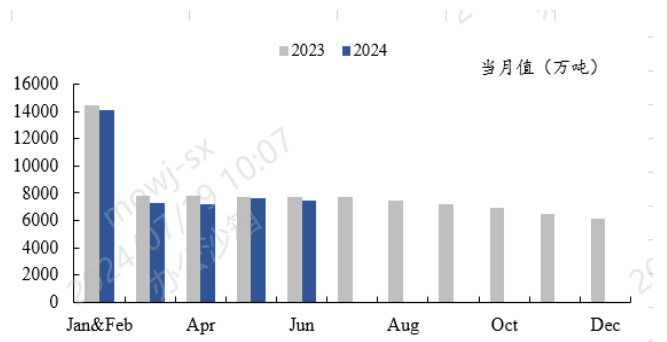
生铁月度产量环比下跌。6月，生铁月度产量达7499万吨，环比下跌163.9万吨，降幅为2.2%；同比下跌249.1万吨，降幅为3.24%。

图31：6月焦炭当月产量环比上涨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

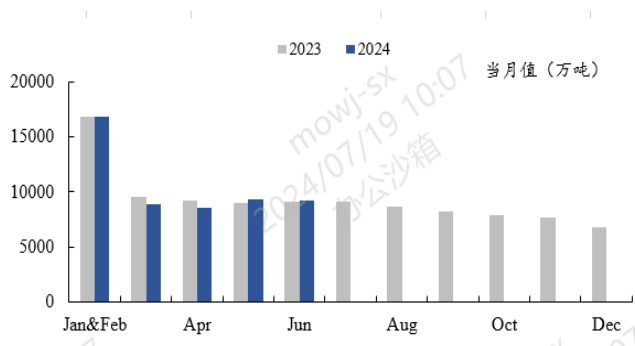
图32：6月生铁当月产量环比下跌



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

粗钢月度产量环比下跌。6月，粗钢月度产量达9161万吨，环比下跌124.9万吨，降幅为1.35%；同比增加50万吨，涨幅为0.55%。

图33：6月粗钢当月产量环比下跌



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

3. 风险提示

行业面临有效需求不足，煤价下跌等不及预期的风险。

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	煤炭行业：动力煤增加进口量，炼焦煤开始去库存	2024-04-24
行业普通报告	煤炭行业：国际海运费明显上涨，动力煤进口量减少	2024-03-26
行业普通报告	煤炭行业：国内动力煤价格上涨，六大发电集团日均耗煤需求量下降	2024-03-05
行业普通报告	煤炭行业：国内动力煤去库存明显，进口量增加	2024-01-30
行业普通报告	煤炭行业：国内煤价上升，动力煤去库存明显，下游需求恢复	2024-01-04
行业深度报告	煤炭行业 2024 年投资展望：煤炭板块低估值情况有望改善，未来盈利稳定性有望增强	2023-12-06
行业普通报告	煤炭行业报告：炼焦煤价上升，国内动力煤下游需求正在恢复	2023-10-30
行业普通报告	煤炭行业报告：国内外煤价上涨，海运费增加	2023-09-26
行业普通报告	煤炭行业报告：炼焦煤价上升，下游需求较强，去库存明显	2023-08-30
行业普通报告	煤炭行业报告：煤价上涨趋势有望持续，运费走低，进口量增加	2023-07-28
公司普通报告	中国神华（601088.SH）：煤电联营业务拓展，有望持续高分红—2023 年报点评	2024-04-11
公司普通报告	中国神华（601088）：发电业务经营持续向好，集团资产助力煤炭产量外延增长	2023-11-17

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

曹奕丰

复旦大学数学与应用数学学士，金融数学硕士，6年投资研究经验，2015-2018年就职于广发证券发展研究中心，2019年加盟东兴证券研究所，专注于交通运输行业研究。现兼任东兴证券能源与材料组组长。

研究助理简介

莫文娟

能源行业研究助理，博士，2019-2020年美国康奈尔大学访问学者，从事生物质能源工作。2022年加入东兴证券，主要覆盖能源开采与转型、有色金属、碳中和等领域的研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526