

煤炭行业周报（7.15-7.19）

高温持续情绪提振，电厂高日耗支撑煤价

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 94%，周环比+0.2ct/同比+5.5pct。2) 煤炭供给保持稳定，发运量下降，坑口价格承压。

2、港口方面，1) 环渤海港煤炭日均调入量 151 万吨，周环比-2.24%/同比-21.95%；港口需求偏弱日均调出 165 万吨，周环比-3.16%/同比-13.32%；环渤海港煤炭库存下降，库存合计 2,552 万吨，周环比-3.53%/同比-1.39%。2) 下游采购节奏放缓，贸易商挺价积极，港口煤价止跌。

3、下游方面，1) 全国电厂日耗 242 万吨，周环比-1.99%/同比+5.32%；沿海六厂日耗 93 万吨，周环比+2.74%/同比+5.75%。2) 全国电厂库存 5,919 万吨，周环比+0.39%/同比+29.19%；沿海六厂库存 1,462 万吨，周环比-1.48%/同比+6.41%。3) 非电需求收缩，水泥熟料开工率 53.51%，周环比-4.04pct；甲醇开工率为 76.01%，周环比-2.79pct；尿素开工率为 82.91%，周环比+0.97pct。

4、短期来看，高温天气持续，煤价走势稳中有升。本周煤价止跌企稳，煤炭高库存、高进口以及泄洪需求推高水电出力等压制煤价走势，但下周三伏天江南华南北部等地区高温持续，电厂日耗有望在高位继续向上突破，库存去化有望加速，挺价情绪或再度升高。整体来看，高温天气持续电厂日耗攀升，煤价或继续提振，但高库存高进口仍限制上涨动力。

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) 6 月原煤产量 4.05 亿吨，同比+3.6%；6 月进口煤及褐煤 4,460 万吨，同比+11.9%。2) 水电出力提升压制火电，6 月火力发电量 4,870 亿千瓦时，同比-7.4%。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 88.05%，周环比-2.18pct/同比-6.99pct；洗煤厂开工率 66.4%，周环比-3.08pct/同比-7.5pct。2) 本周炼焦煤库存合计 2,384 万吨，周环比-0.24%/同比+7.36%。

2、焦炭方面，1) 本周钢厂焦炭产能利用率 87.05%，周环比-0.62pct/同比+1.69pct；日均产量 47 万吨，周环比持平/同比+2.34%。2) 本周焦炭库存合计 814 万吨，周环比+1.88%/同比-5.13%。

3、钢铁方面，1) 本周高炉开工率 82.63%，周环比+0.13pct；日均铁水产量 240 万吨，周环比+0.57%。2) 本周五大品种钢材产量合计 883.99 万吨，环比上周减少 5.02 万吨；消费量合计 899.58 万吨，环比上周增长 3.39 万吨；库存合计 1757.22 万吨，环比上周减少 15.59 万吨。

4、短期来看，铁水日环升，刚需稳固煤价延续震荡。在供需方面，7 月安监力度不减矿山开工率本周有所回落，重要会议后复产或有加快；下游铁水日产高位环比升高，焦炭开工持平，双焦刚性需求仍然稳固。整体来看，黑色系淡季弱现实，钢材供需矛盾累积，钢厂采购保持谨慎，双焦库存保持低位维持刚需采购，炼焦煤震荡运行为主。

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) 6 月山西原煤产量 1.15 亿吨，同比-6.5%；6 月进口炼焦煤 987 万吨，同比+27.43%。2) 6 月焦炭/生铁/粗钢产量分别为 4,164/7,449/9,161 万吨，分别同比+2.2%/-3.3%/+0.2%。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) 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	-10.41%	0.28%	17.04%
相对表现 (PCT)	-10.2	-9.3	25.5

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

分析师：胡森皓 (S0210524070005)

邮箱：HSH3809@hfzq.com.cn

《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》 2024-7-14

《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



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.....	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).....	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).....	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: 国内煤炭海运费用 (元/吨).....	10
图表 24: 国际煤炭海运费用 (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) 动力煤矿山开工保持稳定，动力煤矿山开工率 94%，周环比+0.2ct/同比+5.5pct。2) 煤炭供给保持稳定，发运量下降，坑口价格承压。

2、港口方面，1) 环渤海港煤炭日均调入量 151 万吨，周环比-2.24%/同比-21.95%；港口需求偏弱日均调出 165 万吨，周环比-3.16%/同比-13.32%；环渤海港煤炭库存下降，库存合计 2,552 万吨，周环比-3.53%/同比-1.39%。2) 下游采购节奏放缓，贸易商挺价积极，港口煤价止跌。

3、下游方面，1) 全国电厂日耗 242 万吨，周环比-1.99%/同比+5.32%；沿海六厂日耗 93 万吨，周环比+2.74%/同比+5.75%。2) 全国电厂库存 5,919 万吨，周环比+0.39%/同比+29.19%；沿海六厂库存 1,462 万吨，周环比-1.48%/同比+6.41%。3) 非电需求收缩，水泥熟料开工率 53.51%，周环比-4.04pct；甲醇开工率为 76.01%，周环比-2.79pct；尿素开工率为 82.91%，周环比+0.97pct。

4、短期来看，高温天气持续，煤价走势稳中有升。本周煤价止跌企稳，煤炭高库存、高进口以及泄洪需求推高水电出力等压制煤价走势，但下周三伏天江南华南北部等地区高温持续，电厂日耗有望在高位继续向上突破，库存去化有望加速，挺价情绪或再度升高。整体来看，高温天气持续电厂日耗攀升，煤价或继续提振，但高库存高进口仍限制上涨动力。

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) 6 月原煤产量 4.05 亿吨，同比+3.6%；6 月进口煤及褐煤 4,460 万吨，同比+11.9%。2) 水电出力提升压制火电，6 月火力发电量 4,870 亿千瓦时，同比-7.4%。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 88.05%，周环比-2.18pct/同比-6.99pct；洗煤厂开工率 66.4%，周环比-3.08pct/同比-7.5pct。2) 本周炼焦煤库存合计 2,384 万吨，周环比-0.24%/同比+7.36%。

2、焦炭方面，1) 本周钢厂焦炭产能利用率 87.05%，周环比-0.62pct/同比+1.69pct；日均产量 47 万吨，周环比持平/同比+2.34%。2) 本周焦炭库存合计 814 万吨，周环比+1.88%/同比-5.13%。

3、钢铁方面，1) 本周高炉开工率 82.63%，周环比+0.13pct；日均铁水产量 240 万吨，周环比+0.57%。2) 本周五大品种钢材产量合计 883.99 万吨，环比上周减少 5.02 万吨；消费量合计 899.58 万吨，环比上周增长 3.39 万吨；库存合计 1757.22 万吨，环比上周减少 15.59 万吨。

4、短期来看，铁水日产环比升高，刚需稳固煤价延续震荡。在供需方面，7 月安监力度不减矿山开工率本周有所回落，重要会议后复产或有加快；下游铁水日产高位环比升高，焦炭开工持平，双焦刚性需求仍然稳固。整体来看，黑色系淡季弱现实，钢材供需矛盾累积，钢厂采购保持谨慎，双焦库存保持低位维持刚需采购，炼焦煤震荡运行为主。

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) 6 月山西原煤产量 1.15 亿吨，同比-6.5%；6 月进口炼焦煤 987 万吨，同比+27.43%。2) 6 月焦炭/生铁/粗钢产量分别为 4,164/7,449/9,161 万吨，分别同比+2.2%/-3.3%/+0.2%。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：

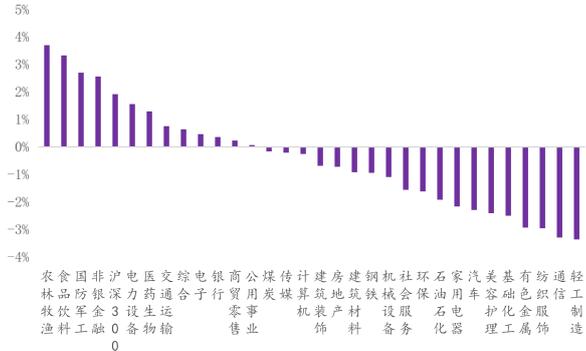
当前煤炭生产基调逐渐向“稳”发展，政策强调矿山安全生产，安监形势趋严，煤炭供给收缩预期增强。1) 在动力煤板块，建议关注高长协业绩稳定性强，现金流充沛持续高分红，同时受益于央企国企估值修复预期的公司：中国神华、陕西煤业、中煤能源。2) 考虑到经济向好发展叠加算力崛起，电力需求旺盛且旺季即将到来，建议关注业绩具备高弹性的公司：兖矿能源、广汇能源。3) 在炼焦煤板块，政策强预期下游需求有望进一步改善，建议关注低估值、高股息的公司：潞安环能、山西焦煤、冀中能源。4) 迎峰度夏旺季在即，山西煤炭增产在望，建议关注旺季可能实现量价齐升的公司：山煤国际、晋控煤业。

2 一周回顾

2.1 行业表现

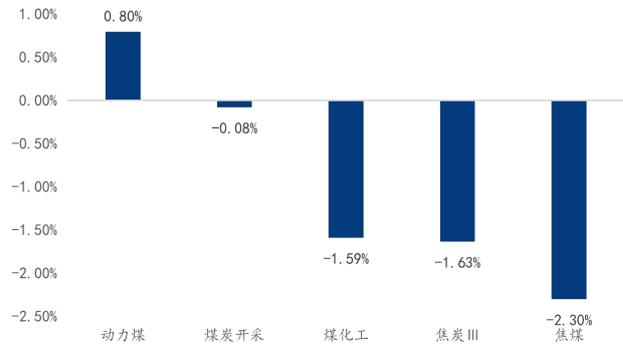
本周，沪深 300 指数上涨 1.92%，申万煤炭行业指数下跌 0.16%，煤炭表现弱于沪深 300 指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤上涨 0.80%，焦煤下跌 2.30%，焦炭 III 下跌 1.63%。

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

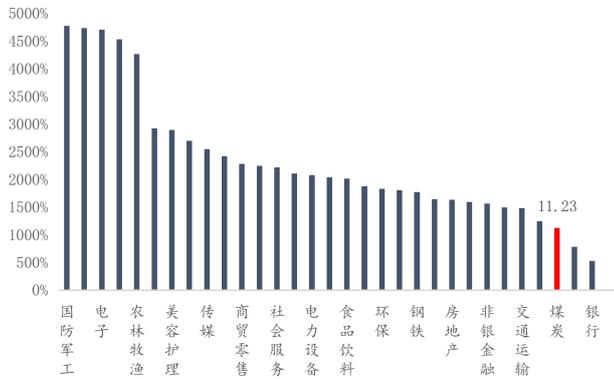


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

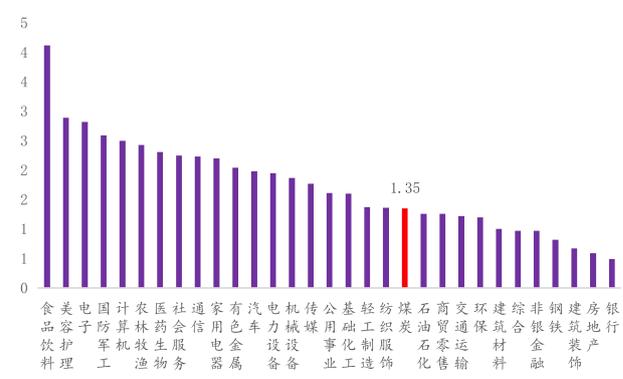
截至本周，煤炭行业 PE (TTM) 估值为 11.23 倍，估值处于所有行业的低水平；在子行业及相关行业中，动力煤为 11.78 倍，焦煤为 8.65 倍。煤炭行业 PB (LF) 估值为 1.35 倍，处于所有行业中低水平；在子行业及相关行业中，动力煤为 1.77 倍，焦煤为 0.86 倍。

图表 3: 煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平



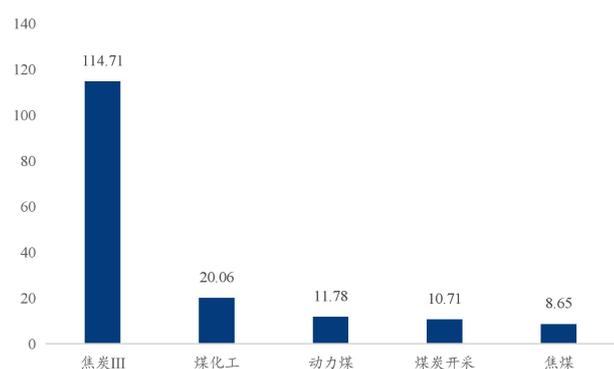
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4: 煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平



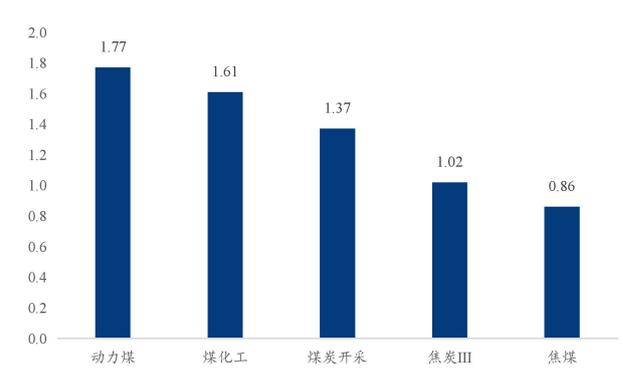
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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 (5.96%)、兖矿能源 (4.80%)、陕西煤业 (1.89%)、中国神华 (1.84%)、中煤能源 (1.70%)、山煤国际 (1.37%)、淮北矿业 (0.95%)、平煤股份 (0.78%)、盘江股份 (0.36%)、郑州煤电 (0.32%)。

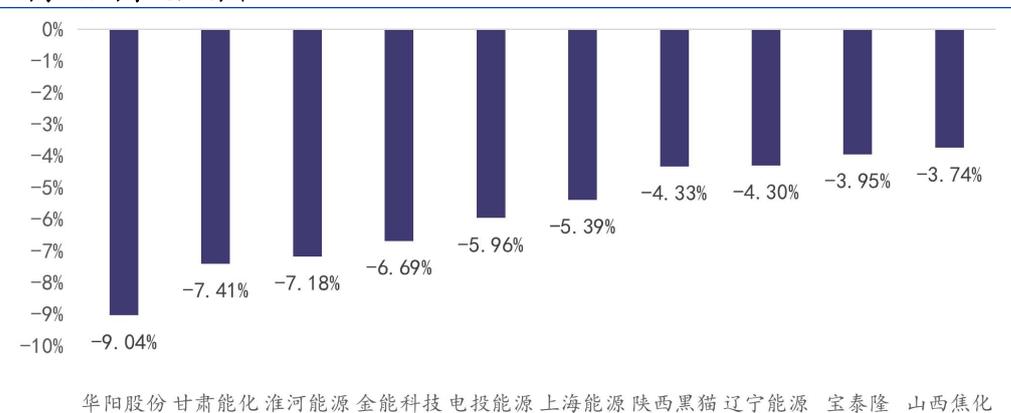
周跌幅前十：华阳股份 (-9.04%)、甘肃能化 (-7.41%)、淮河能源 (-7.18%)、金能科技 (-6.69%)、电投能源 (-5.96%)、上海能源 (-5.39%)、陕西黑猫 (-4.33%)、辽宁能源 (-4.30%)、宝泰隆 (-3.95%)、山西焦化 (-3.74%)。

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) 两部门印发《煤电低碳化改造建设行动方案(2024-2027年)》提出,到2025年,首批煤电低碳化改造建设项目全部开工,相关项目度电碳排放较2023年同类煤电机组平均碳排放水平降低20%左右,到2027年降低50%左右。(来源:Wind)

(2) 中国煤炭运销协会:7月上旬,30家煤炭企业炼焦精煤库存总量208万吨,旬度环比增加9.4万吨,增幅4.7%;比年初增加75.4万吨,增幅39.4%;同比下降59万吨,降幅22.2%。(来源:Mysteel)

(3) 6月份,规模以上工业(以下简称规上工业)原煤、原油、天然气、电力生产平稳增长。原煤生产由降转增。6月份,规上工业原煤产量4.1亿吨,同比增长3.6%,增速由负转正,5月份为下降0.8%;日均产量1351.3万吨。进口煤炭4460万吨,同比增长11.9%。1-6月份,规上工业原煤产量22.7亿吨,同比下降1.7%。进口煤炭2.5亿吨,同比增长12.5%。(来源:CCTD中国煤炭市场网)

(4) 近日,山东省人民政府印发《山东省空气质量持续改善暨第三轮“四减四增”行动实施方案》。《实施方案》明确了产业结构绿色升级、能源结构清洁低碳高效发展、交通结构绿色转型、面源污染精细化管理提升等九大行动。其中提到,严格合理控制煤炭消费总量。到2025年,全省重点区域煤炭消费量较2020年下降10%左右,重点削减非电力用煤。(来源:CCTD中国煤炭市场网)

(5) 国家统计局数据显示,6月份规上工业发电量7685亿千瓦时,同比增长2.3%,增速与5月份持平;规上工业日均发电256.2亿千瓦时。1-6月份,规上工业发电量44354亿千瓦时,同比增长5.2%。(来源:中国煤炭经济研究会)

(6) 国家统计局数据显示,7月上旬全国煤炭价格以跌为主。无烟煤(洗中块,挥发份≤8%)价格1155.8元/吨,较上期下跌29.2元/吨,跌幅2.5%。山西优混(优质的混煤,热值5500大卡)价格为849.1元/吨,较上期下跌16.0元/吨,跌幅1.8%。焦煤(主焦煤,含硫量<1%)价格为1950.0元/吨,与上期持平。(来源:中国煤炭经济研究会)

(7) 国电电力日前发布2024年上半年电量情况。2024年上半年,公司合并报表口径完成发电量2137.50亿千瓦时,上网电量2029.69亿千瓦时,较上年同期分别增长3.19%和3.34%;参与市场化交易电量占上网电量的92.31%;平均上网电价439.21元/千千瓦时。2024年上半年,国电电力火电发电量1641.77亿千瓦时,同比降低1.42%;水电发电量242.47亿千瓦时,同比增长32.11%;风电发电量99.67亿千瓦时,同比增长5.88%;光伏发电量45.78亿千瓦时,同比增长118.95%。(来源:CCTD中国煤炭市场网)

(8) 山东成为东部沿海地区首个新能源装机过亿省份,年底规模将超煤电。(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21-30日),我国主要降雨区将位于西北地区东部、华北大部、东北地区、黄淮东部、四川盆地西部、青藏高原东部和南部、云南、华南、江南东部等地,大部地区累计降水量有60~120毫米,四川盆地西部、黄淮东部、东北地区中南部、华南南部沿海及浙闽沿海等地的部分地区有150~200毫米,局地超过250毫米;上述大部地区累计降水量较常年同期偏多3~7成,部分地区偏多1~2倍。未来10天,西北太平洋将有2个台风生成,受其影响,21-23日华南沿海及25前后东南沿海将有强风雨天气。(来源:中央气象台)

2.气温方面



未来一周，江南大部、华南北部、四川盆地东部及新疆盆地地区、内蒙古西部等地将出现持续性高温天气，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，周环比不变。NCEI 国煤下水动力煤（5500K）综合指数为 724 元/吨，周环比上涨 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

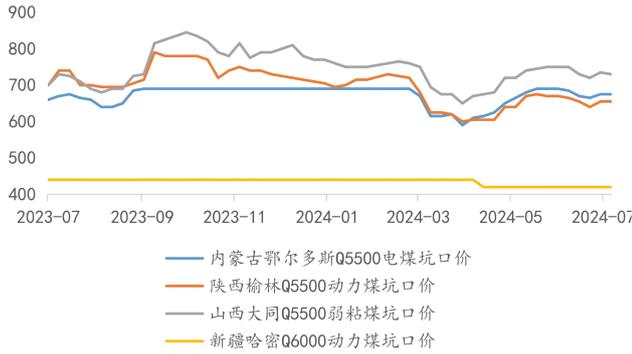
(2) 产地及国际价格

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，周环比不变；陕西榆林 Q5500 动力煤坑口价为 655 元/吨，周环比不变；山西大同 Q5500 弱粘煤坑口价为 730 元/吨，周环比下跌 5 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 103 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 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 133 美元/吨，周环比上涨 1 美元/吨。

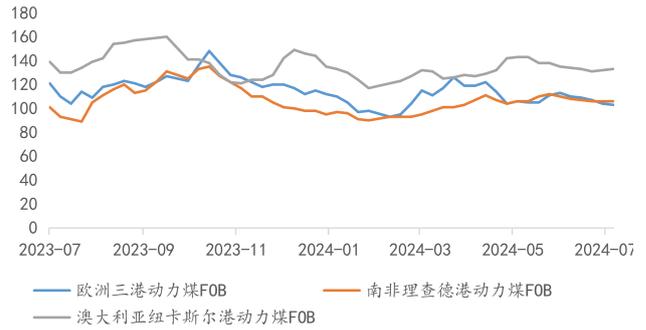


图表 13: 产地动力煤价格 (元/吨)



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)

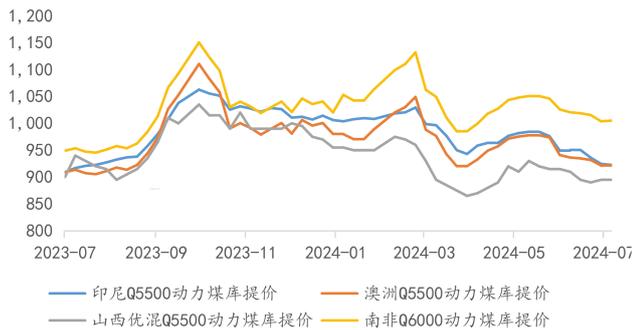


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(3) 港口价格及国内外价差

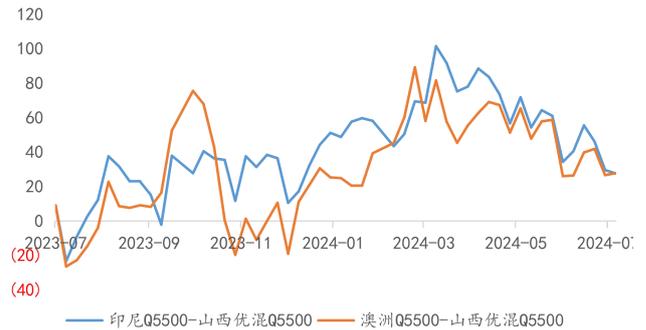
截至本周, 广州港印尼 Q5500 动力煤库提价 922.62 元/吨, 周环比下跌 1.97 元/吨; 广州港澳洲 Q5500 动力煤库提价为 922.77 元/吨, 周环比上涨 1.15 元/吨; 广州港山西优混 Q5500 动力煤库提价为 895 元/吨, 周环比不变元/吨; 广州港南非 Q6000 动力煤库提价为 1005.06 元/吨, 周环比上涨 1.31 元/吨。

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)

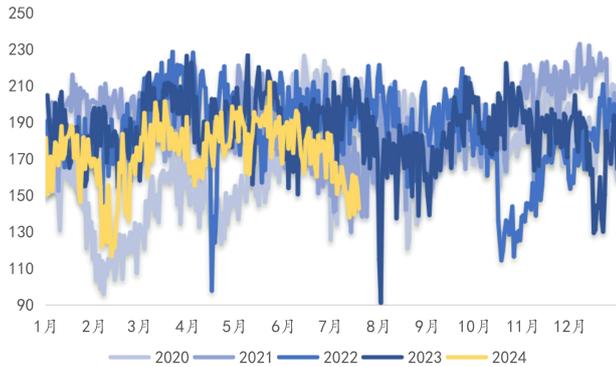


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

4.2 动力煤调度及库存

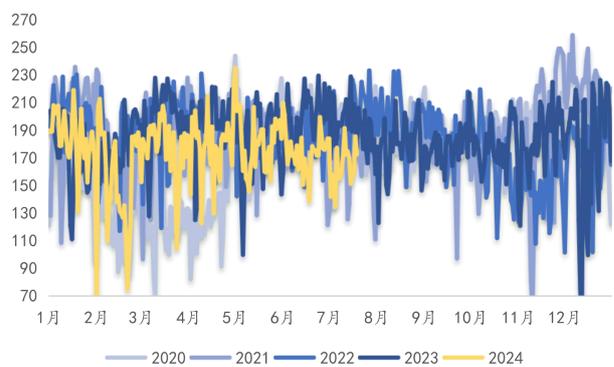
(1) 煤炭调度&库存

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

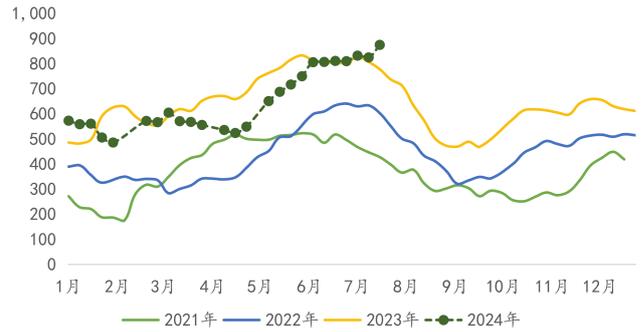


图表 19: 环渤海港煤炭库存合计 (万吨)



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)



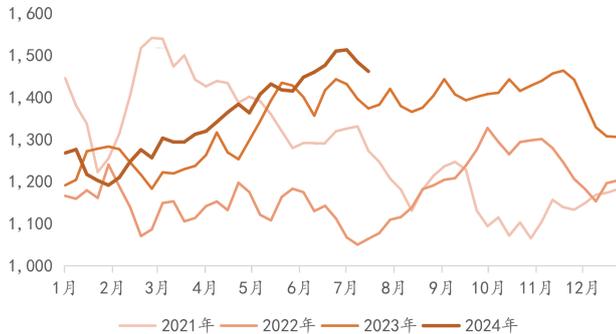
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(2) 下游发电

截至本周, 全国电厂煤炭库存为 5918.7 万吨, 环比上周增加 22.7 万吨; 全国电厂日均耗煤量为 241.7 万吨, 环比上周减少 4.9 万吨; 全国电厂煤炭库存平均可用天数 24.5 天, 环比上周增加 0.6 天。

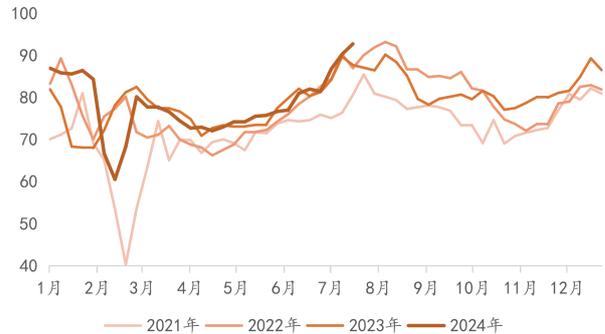
截至本周, 六大发电集团煤炭库存为 1462 万吨, 环比上周减少 21.9 万吨; 六大发电集团日均耗煤量为 92.75 万吨, 环比上周增加 2.5 万吨; 六大发电集团煤炭库存平均可用天数 15.7 天, 环比上周减少 0.7 天。

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

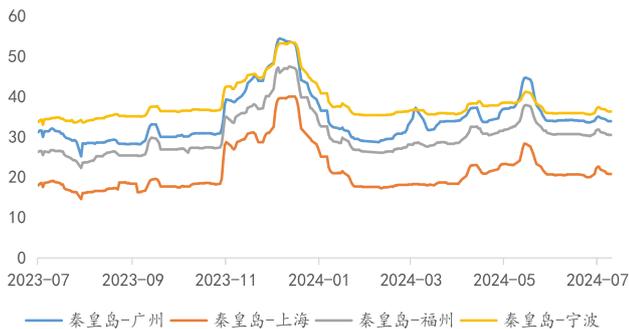
图表 22: 六大发电集团日均耗煤量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

4.3 运输费用

图表 23: 国内煤炭海运费用 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 24: 国际煤炭海运费用 (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)



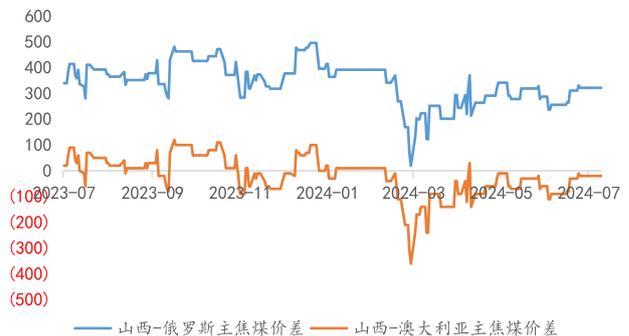
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

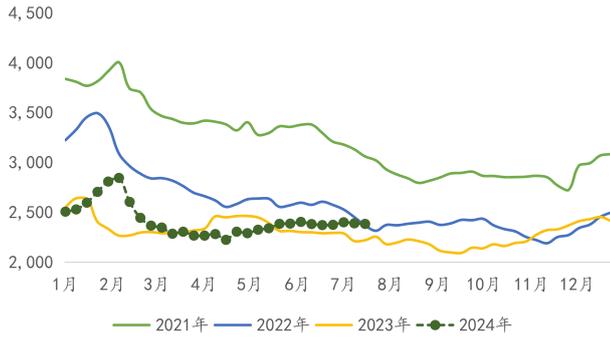
图表 30: 国内外主焦煤价差 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

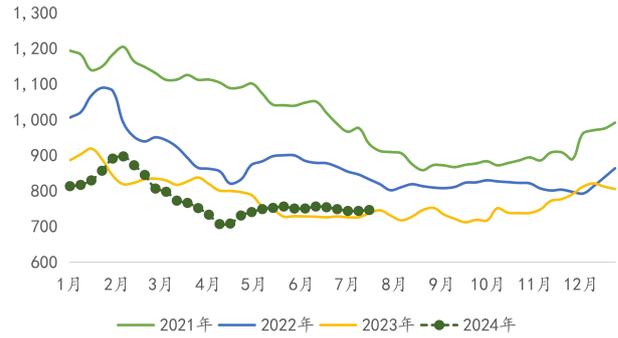
5.2 炼焦煤库存

图表 31: 炼焦煤库存合计 (万吨)



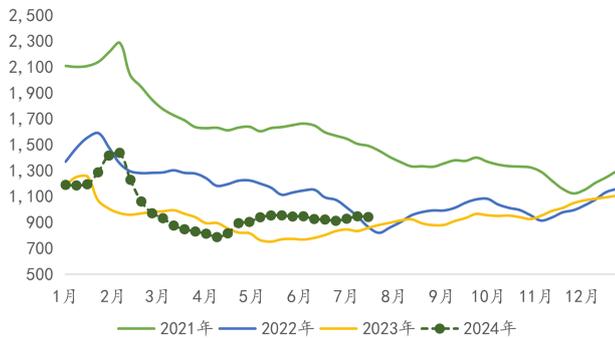
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 32: 炼焦煤库存:样本钢厂(247家) (万吨)



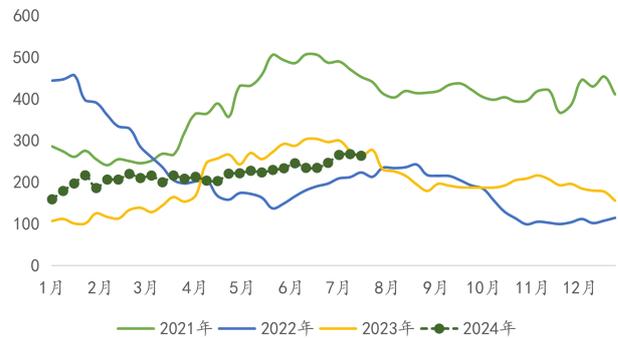
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 33: 炼焦煤库存:独立焦化厂(230家) (万吨)



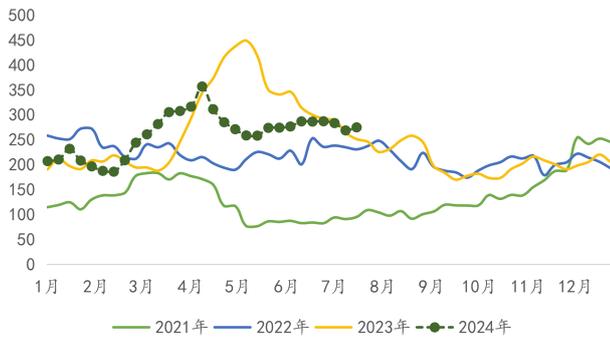
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 34: 炼焦煤库存:六港口 (万吨)



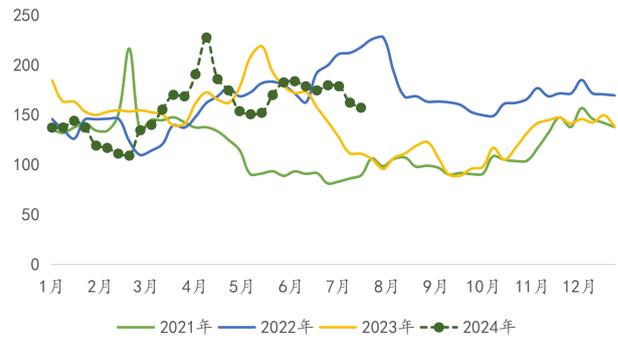
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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)

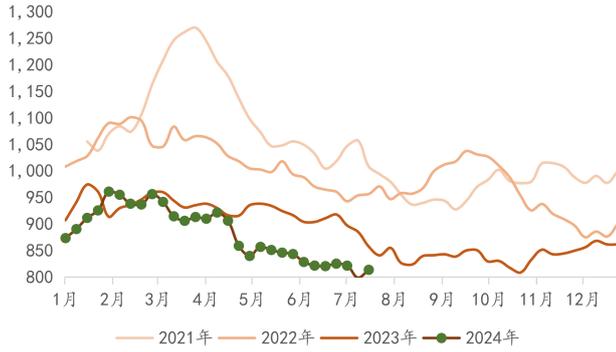


来源: 钢联数据、华福证券研究所

5.3 焦炭库存



图表 37: 焦炭库存合计(万吨)



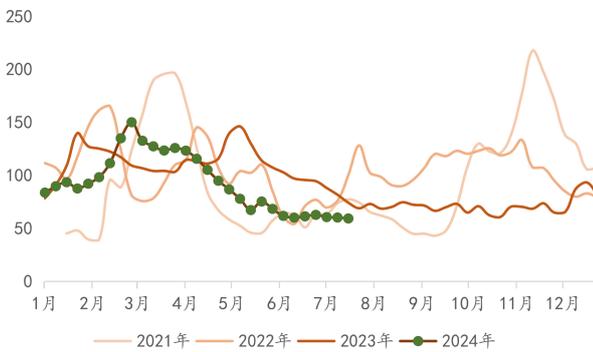
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38: 焦炭库存:样本钢厂(247家)(万吨)



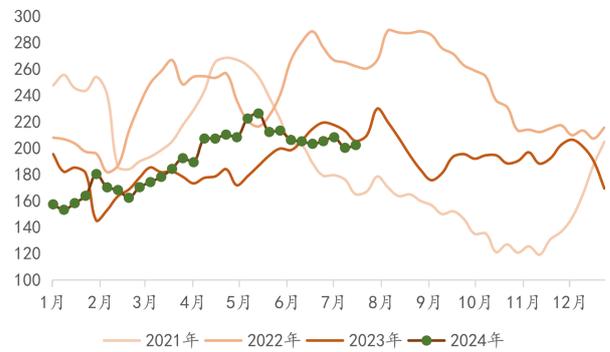
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

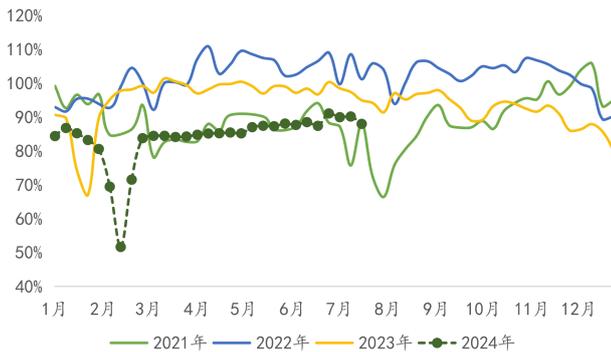
图表 40: 焦炭库存:四港口(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

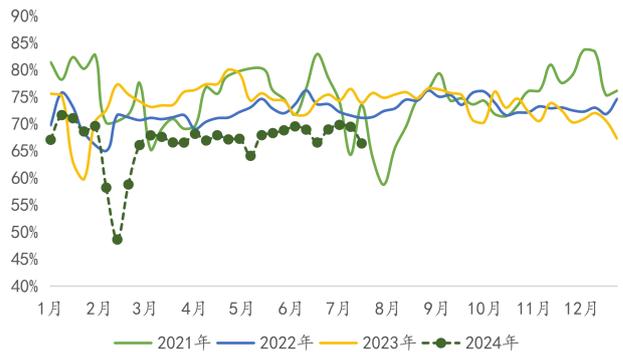
5.4 开工情况

图表 41: 炼焦煤样本矿山开工率(%)

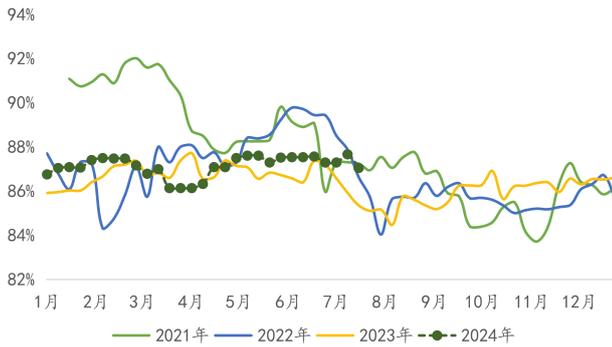


来源: 钢联数据、华福证券研究所

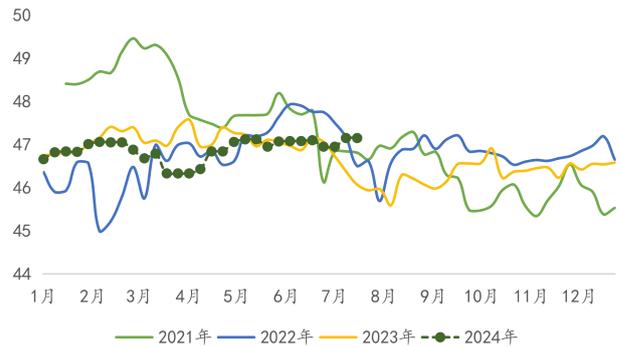
图表 42: 炼焦煤样本洗煤厂开工率(%)



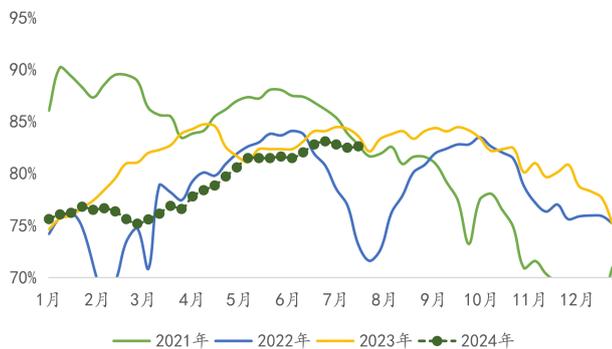
来源: 钢联数据、华福证券研究所


图表 43: 焦炭样本钢厂产能利用率 (%)


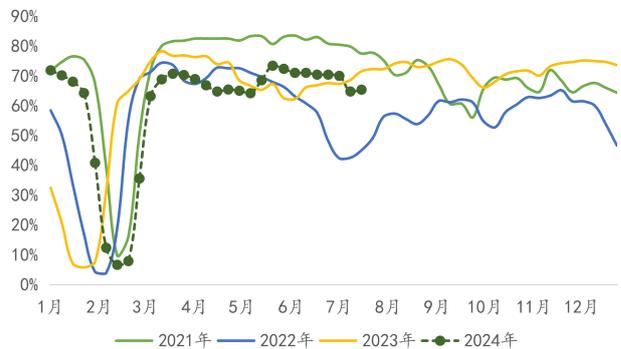
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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