

煤炭行业月报 (2024.06)

煤矿复产原煤产量回升，水电出力提升压制火电

投资要点:

➤ 投资策略:

1、供给：原煤产量持续回升，同比增速由负转正，进口增幅再度扩大

1) 原煤：6月原煤产量4.05亿吨，同比+3.6%；6月进口煤炭4,460万吨，同比+11.9%。1-6月原煤产量22.66亿吨，累计同比-1.7%；进口煤炭2.5亿吨，累计同比+12.5%；煤炭总供给（国产+进口）同比-0.07亿吨/-0.29%。

2) 动力煤：6月动力煤产量3.25亿吨，同比+7.32%；进口3,348.03万吨，同比+11.53%。1-6月动力煤产量18.48亿吨，累计同比-0.15%；进口1.85亿吨，累计同比+11.12%；动力煤总供给同比+0.15亿吨/+0.76%，略有增强。

3) 炼焦煤：6月炼焦煤产量4,117万吨，同比-1.35%；进口986.73万吨，同比+27.43%。1-6月炼焦煤产量2.28亿吨，累计同比-8.34%；进口炼焦煤5,739万吨，累计同比+26.24%；炼焦煤总供给同比-911万吨/-3.1%，有所收缩。

2、需求：水电出力显著提升，火电发电量下降，钢铁传统淡季深入

1) 电力：6月火电发电量4,870亿千瓦时，同比-7.4%；1-6月，火电累计发电量30,053亿千瓦时，累计同比+1.7%。6月水电发电量1,438亿千瓦时，同比+44.5%。

2) 非电：6月水泥产量16,397万吨，同比-10.7%；甲醇产量744万吨，同比+11.72%；尿素产量531万吨，同比+3.77%。

3) 钢铁：6月焦炭产量4,164万吨，同比+2.2%；1-6月焦炭产量24,182万吨，累计同比-0.9%。6月生铁产量7,449万吨，同比-3.3%；1-6月生铁产量43,562万吨，累计同比-3.6%。6月粗钢产量9,161万吨，同比+0.2%；1-6月粗钢产量53,057万吨，累计同比-1.1%。

3、供需回顾和展望:

1) 供给：6月我国原煤产量保持恢复性增长，产量已超过去年同期水平，进口数量同比增速再度扩大，整体供给边际增强。分品种来看，今年以来动力煤产量受安监影响较小叠加进口增长，供给略有增强；炼焦煤进口高增但复产较慢，整体供给有所收缩。

2) 需求：水电出力显著提升，压制火电致使火电发电量下降，电力旺季对煤炭的消费受到一定程度抑制；同时随着钢铁传统淡季深入，冶金、建材等行业消费减弱，需求整体有所下降。

3) 展望：随着矿山持续复产，叠加煤炭高进口格局延续，供给边际偏向宽松。**动力煤方面**，中下游面临高库存压力，叠加水电出力提升压制电厂日耗，煤炭库存去化相对偏缓，近期持续高温天气对煤价有提振作用，但高进口高库存限制煤价上涨空间。**炼焦煤方面**，下游面临淡季深入，但短期铁水仍维持高位，需求有支撑，同时政策落地节奏可能加快，需求整体稳固，煤价有望修复性反弹。

➤ 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、恒源煤电。

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:

(1) 下游需求不及预期；(2) 进口规模超预期；(3) 产量增长超预期。

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	-12.23%	-1.22%	12.67%
相对表现(pct)	-10.0	-6.4	23.7

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

分析师：胡森皓 (S0210524070005)

邮箱：HSH3809@hfzq.com.cn

相关报告

《煤炭行业月报 (2024.05)：煤价阶段性承压，迎峰度夏旺季虽迟但到》

——2024.6.27

《煤炭行业月报 (2024.04)：原煤产量降幅收窄，关注山西增产进程》

——2024.5.26

《煤炭行业月报 (2024.03)：煤炭供给收缩，需求有待启动》

——2024.4.22

《行业深度报告系列之炼焦煤：供需关系或进一步收紧，多重因素对价格形成支撑》

——2024.3.20

《行业深度报告系列之动力煤：2023年供需过剩逐步减轻，2024年供需或将回到紧平衡》

——2024.3.19

《2024年度煤炭行业策略报告：行稳致远，煤炭价值凸显》

——2023.12.27



正文目录

1 投资建议.....	4
2 指数.....	5
3 原煤.....	5
4 动力煤.....	6
5 炼焦煤.....	9
6 下游.....	12
7 风险提示.....	15

图表目录

图表 1: BSPI 环渤海动力煤价格指数.....	5
图表 2: CCTD 秦皇岛港动力煤价格指数.....	5
图表 3: NCEI 国煤下水动力煤价格指数.....	5
图表 4: 秦皇岛港动力煤长协价.....	5
图表 5: 全国原煤当月产量 (亿吨).....	5
图表 6: 全国原煤累计产量 (亿吨).....	5
图表 7: 山西原煤当月产量 (亿吨).....	6
图表 8: 内蒙古原煤当月产量 (亿吨).....	6
图表 9: 陕西原煤当月产量 (亿吨).....	6
图表 10: 新疆原煤当月产量 (亿吨).....	6
图表 11: 原煤当月进口数量 (万吨).....	6
图表 12: 原煤累计进口数量 (万吨).....	6
图表 13: 动力煤当月产量 (亿吨).....	7
图表 14: 动力煤累计产量 (亿吨).....	7
图表 15: 动力煤当月进口数量 (万吨).....	7
图表 16: 动力煤累计进口数量 (亿吨).....	7
图表 17: 动力煤累计进口数量占比.....	7
图表 18: 印度尼西亚动力煤当月进口数量 (万吨).....	8
图表 19: 澳大利亚动力煤当月进口数量 (万吨).....	8
图表 20: 俄罗斯动力煤当月进口数量 (万吨).....	8
图表 21: 蒙古动力煤当月进口数量 (万吨).....	8
图表 22: 全国煤炭铁路当月日均装车 (车).....	8
图表 23: 大秦线煤炭当月运量 (万吨).....	8
图表 24: 环渤海港煤炭调入量 (万吨).....	9
图表 25: 环渤海港煤炭调出量 (万吨).....	9
图表 26: 环渤海港煤炭库存合计 (万吨).....	9
图表 27: 长江口煤炭库存合计 (万吨).....	9
图表 28: 全国炼焦煤当月产量 (万吨).....	9
图表 29: 全国炼焦煤累计产量 (万吨).....	9
图表 30: 山西炼焦煤当月产量 (万吨).....	10
图表 31: 山西炼焦煤累计产量 (万吨).....	10
图表 32: 炼焦煤样本矿山开工率.....	10
图表 33: 炼焦煤样本洗煤厂开工率.....	10
图表 34: 炼焦煤当月进口数量 (万吨).....	10
图表 35: 炼焦煤累计进口数量 (亿吨).....	10
图表 36: 炼焦煤累计进口来源结构.....	11
图表 37: 蒙古炼焦煤当月进口量 (万吨).....	11
图表 38: 俄罗斯炼焦煤当月进口量 (万吨).....	11
图表 39: 加拿大炼焦煤当月进口量 (万吨).....	11
图表 40: 美国炼焦煤当月进口量 (万吨).....	11
图表 41: 澳大利亚炼焦煤当月进口量 (万吨).....	11



图表 42:	甘其毛都口岸蒙煤日通关数 (万吨)	12
图表 43:	全国当月发电量 (亿千瓦时)	12
图表 44:	全国累计发电量 (亿千瓦时)	12
图表 45:	各发电方式累计发电占比	13
图表 46:	火电当月发电量 (亿千瓦时)	13
图表 47:	水电当月发电量 (亿千瓦时)	13
图表 48:	核电当月发电量 (亿千瓦时)	13
图表 49:	风电当月发电量 (亿千瓦时)	13
图表 50:	太阳能当月发电量 (亿千瓦时)	13
图表 51:	全国水泥当月产量 (万吨)	14
图表 52:	全国水泥出库量 (万吨)	14
图表 53:	全国甲醇当月产量 (万吨)	14
图表 54:	全国尿素当月产量 (万吨)	14
图表 55:	全国焦炭当月产量 (万吨)	14
图表 56:	焦炭库存合计 (万吨)	14
图表 57:	生铁当月产量 (万吨)	15
图表 58:	粗钢当月产量 (万吨)	15
图表 59:	重点钢企生铁日均产量 (万吨)	15
图表 60:	重点钢企粗钢日均产量 (万吨)	15
图表 61:	样本钢厂焦炭产能利用率	15
图表 62:	样本钢厂焦炭日均产量	15

1 投资建议

1、供给：原煤产量持续回升，同比增速由负转正，进口增幅再度扩大

4) 原煤: 6月原煤产量4.05亿吨, 同比+3.6%; 6月进口煤炭4,460万吨, 同比+11.9%。1-6月原煤产量22.66亿吨, 累计同比-1.7%; 进口煤炭2.5亿吨, 累计同比+12.5%; 煤炭总供给(国产+进口)同比-0.07亿吨/-0.29%。

5) 动力煤: 6月动力煤产量3.25亿吨, 同比+7.32%; 进口3,348.03万吨, 同比+11.53%。1-6月动力煤产量18.48亿吨, 累计同比-0.15%; 进口1.85亿吨, 累计同比+11.12%; 动力煤总供给同比+0.15亿吨/+0.76%, 略有增强。

6) 炼焦煤: 6月炼焦煤产量4,117万吨, 同比-1.35%; 进口986.73万吨, 同比+27.43%。1-6月炼焦煤产量2.28亿吨, 累计同比-8.34%; 进口炼焦煤5,739万吨, 累计同比+26.24%; 炼焦煤总供给同比-911万吨/-3.1%, 有所收缩。

2、需求：水电出力显著提升，火电发电量下降，钢铁传统淡季深入

1) 电力: 6月火电发电量4,870亿千瓦时, 同比-7.4%; 1-6月, 火电累计发电量30,053亿千瓦时, 累计同比+1.7%。6月水电发电量1,438亿千瓦时, 同比+44.5%。

2) 非电: 6月水泥产量16,397万吨, 同比-10.7%; 甲醇产量744万吨, 同比+11.72%; 尿素产量531万吨, 同比+3.77%。

3) 钢铁: 6月焦炭产量4,164万吨, 同比+2.2%; 1-6月焦炭产量24,182万吨, 累计同比-0.9%。6月生铁产量7,449万吨, 同比-3.3%; 1-6月生铁产量43,562万吨, 累计同比-3.6%。6月粗钢产量9,161万吨, 同比+0.2%; 1-6月粗钢产量53,057万吨, 累计同比-1.1%。

3、供需回顾和展望:

1) 供给: 6月我国原煤产量保持恢复性增长, 产量已超过去年同期水平, 进口数量同比增速再度扩大, 整体供给边际增强。分品种来看, 今年以来动力煤产量受安监影响较小叠加进口增长, 供给略有增强; 炼焦煤进口高增但复产较慢, 整体供给有所收缩。

2) 需求: 水电出力显著提升, 压制火电致使火电发电量下降, 电力旺季对煤炭的消费受到一定程度抑制; 同时随着钢铁传统淡季深入, 冶金、建材等行业消费减弱, 需求整体有所下降。

3) 展望: 随着矿山持续复产, 叠加煤炭高进口格局延续, 供给边际偏向宽松。**动力煤方面**, 中下游面临高库存压力, 叠加水电出力提升压制电厂日耗, 煤炭库存去化相对偏缓, 近期持续高温天气对煤价有提振作用, 但高进口高库存限制煤价上涨空间。**炼焦煤方面**, 下游面临淡季深入, 但短期铁水仍维持高位, 需求有支撑, 同时政策落地节奏可能加快, 需求整体稳固, 煤价有望修复性反弹。

4、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。

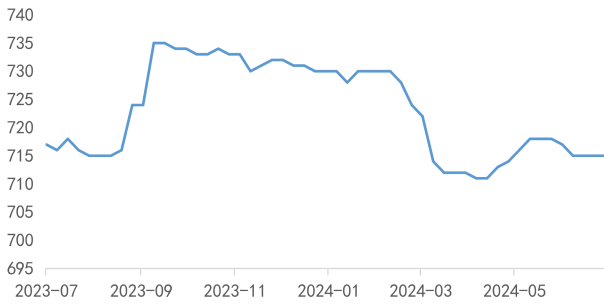
2) 考虑到经济向好发展叠加算力崛起, 电力需求旺盛且旺季即将到来, 建议关注业绩具备高弹性的公司: 兖矿能源、广汇能源。

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、恒源煤电。

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。

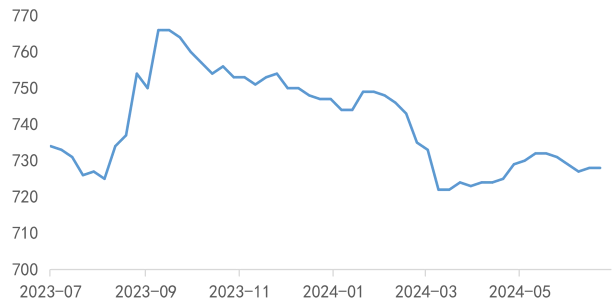
2 指数

图表 1: BSPI 环渤海动力煤价格指数



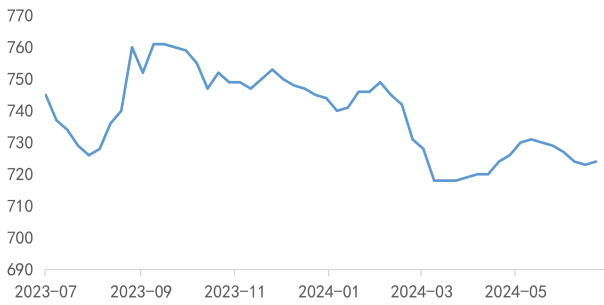
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2: CCTD 秦皇岛港动力煤价格指数



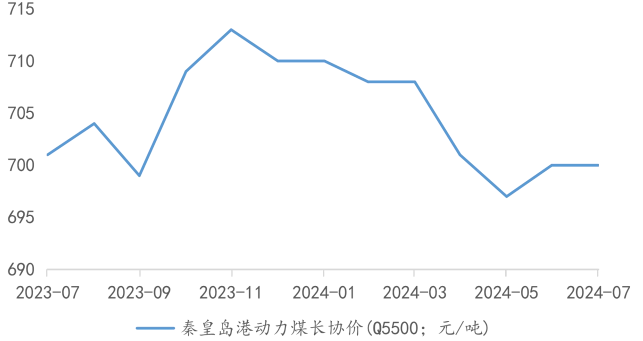
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 3: 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 4: 秦皇岛港动力煤长协价

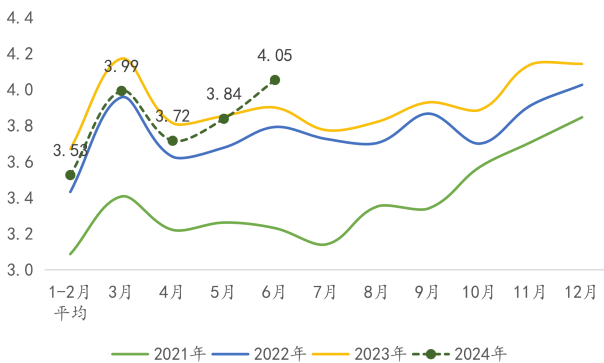


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

3 原煤

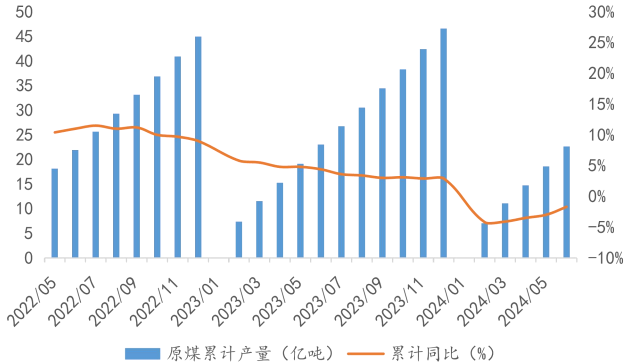
1. 产量方面: 6月规上工业原煤产量4.05亿吨, 同比3.6%, 较上月扩大4.4个百分点; 1-6月规上工业原煤产量22.66亿吨, 累计同比-1.7%。

图表 5: 全国原煤当月产量 (亿吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 全国原煤累计产量 (亿吨)

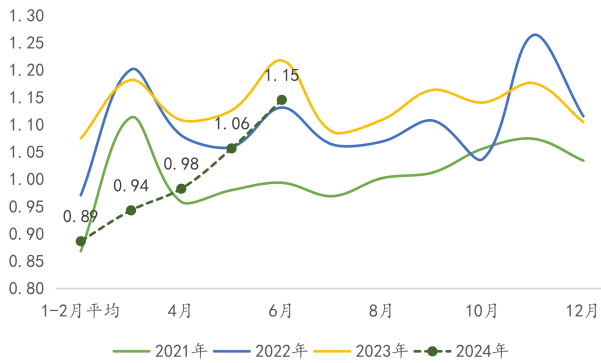


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2. 分省份来看: 在6月份, (1) 山西当月原煤产量1.15亿吨, 环比+8.42%/同比-6.5%, 累计原煤产量5.88亿吨, 较去年-13.5%; (2) 内蒙古当月原煤产量1.08亿吨, 环比+7.6%/同比+9.7%, 累计原煤产量6.34亿吨, 较去年+3.8%; (3) 陕西

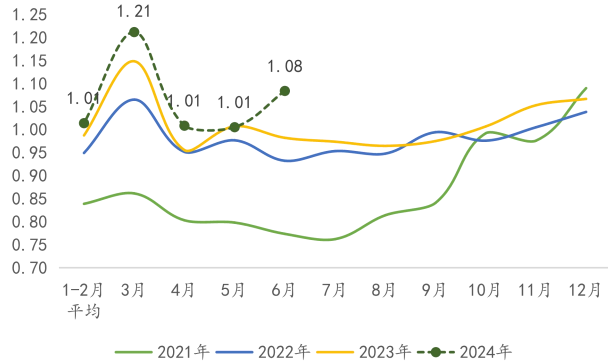
当月原煤产量 0.66 亿吨，环比+0.0%/同比+1.1%，累计原煤产量 3.76 亿吨，较去年+1.5%；（4）新疆当月原煤产量 0.43 亿吨，环比+13.7%/同比+47.3%，累计原煤产量 2.4 亿吨，较去年+13.4%。

图表 7: 山西原煤当月产量 (亿吨)



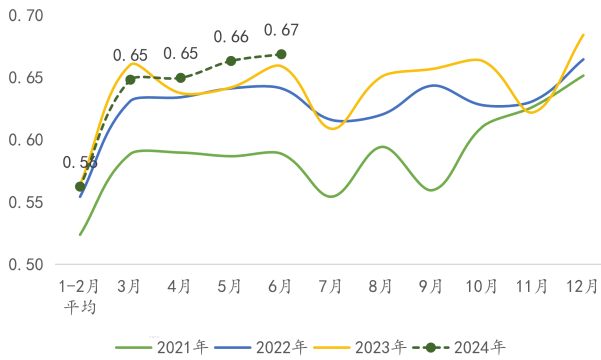
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 内蒙古原煤当月产量 (亿吨)



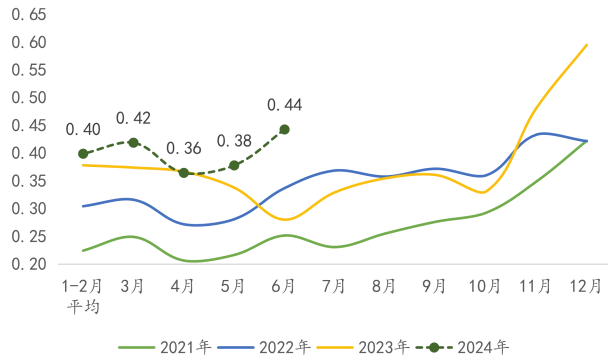
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 9: 陕西原煤当月产量 (亿吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

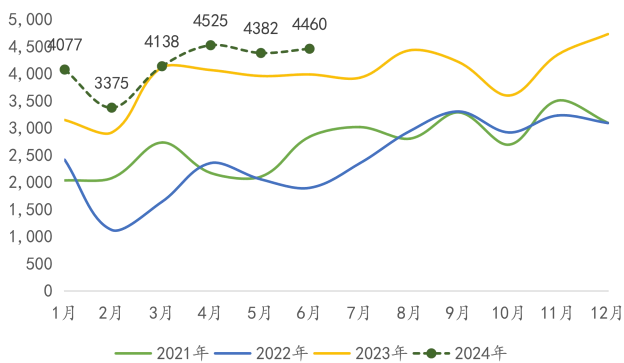
图表 10: 新疆原煤当月产量 (亿吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

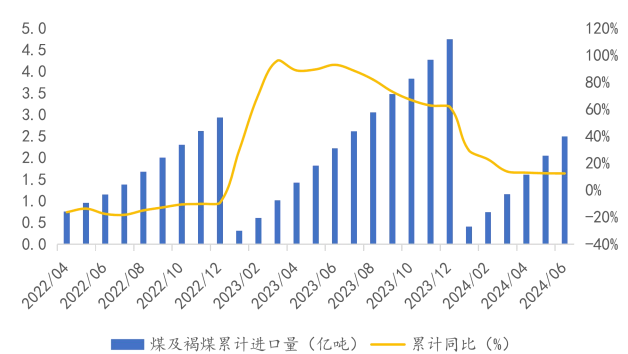
3. 进口方面: 6月进口煤及褐煤 4,460 万吨, 同比+11.9%; 1-6 月累计进口煤及褐煤 24,957 万吨, 累计同比+12.5%。

图表 11: 煤炭当月进口数量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 12: 煤炭累计进口数量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

4 动力煤

1. 供给方面

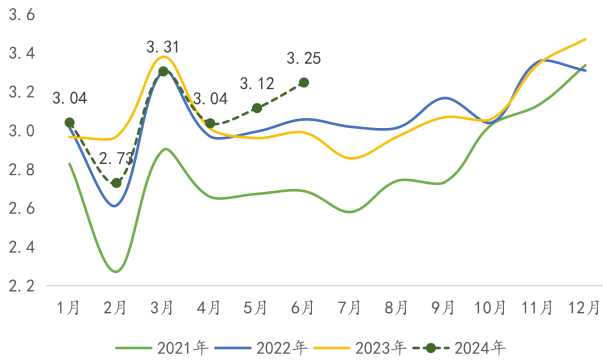
(1) 6月, 动力煤产量 3.25 亿吨, 环比+4.22%/同比+7.32%; 1-6 月, 动力煤产量 18.48 亿吨, 累计同比-0.15%。

(2) 6月, 进口动力煤 3,348.03 万吨, 环比 2.27%/同比+11.53%; 1-6 月, 进口



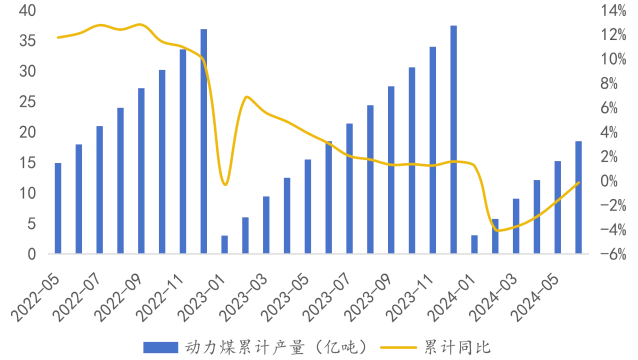
动力煤 1.85 亿吨，累计同比+11.12%。

图表 13: 动力煤当月产量 (亿吨)



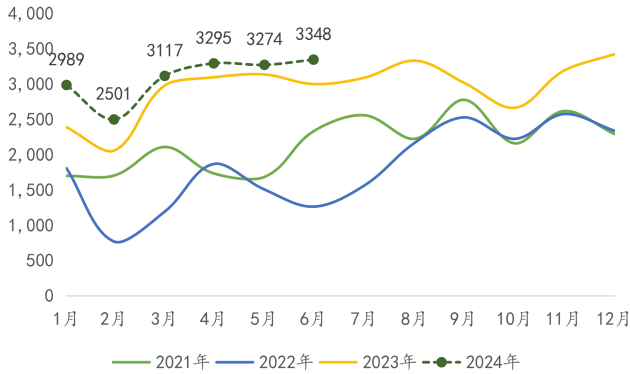
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 动力煤累计产量 (亿吨)



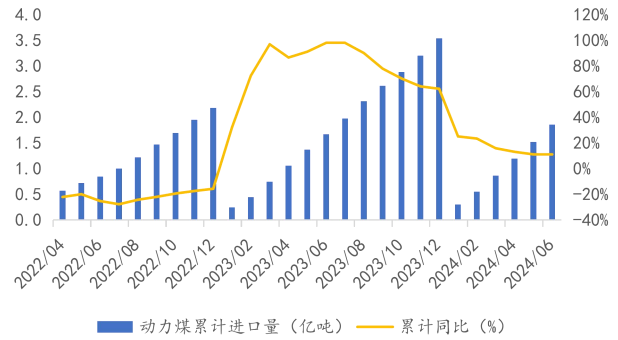
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 15: 动力煤当月进口数量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 16: 动力煤累计进口数量 (亿吨)

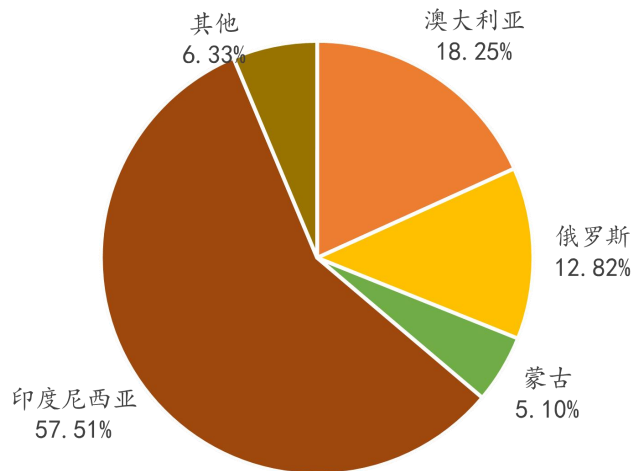


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2. 进口来源方面

(1) 1-6 月, 印度尼西亚是动力煤最大的进口来源, 占动力煤进口总量的 57.51%; 其他重要的进口来源国有澳大利亚 (18.25%)、俄罗斯 (12.82%)、蒙古 (5.1%)。

图表 17: 动力煤累计进口数量占比



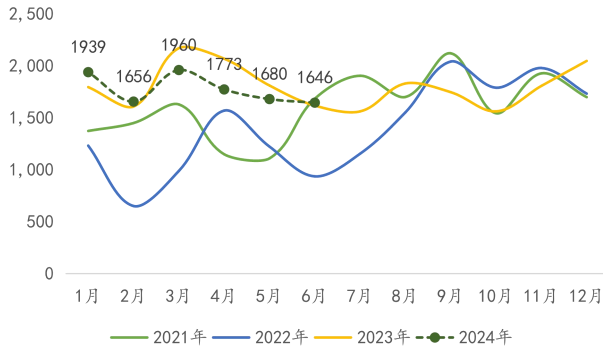
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(2) 澳大利亚动力煤贡献主要增量。1-6 月, 累计进口澳大利亚动力煤 3,381 万吨, 同比+120.02%; 累计进口蒙古动力煤 944 万吨, 同比+37.58%; 累计进口俄罗



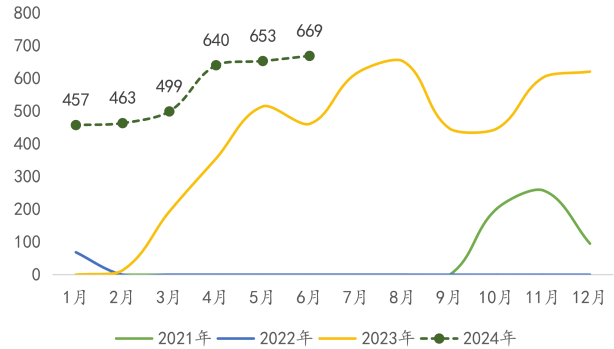
斯动力煤 2,374 万吨, 同比-16.14%; 累计进口印尼动力煤 10,653 万吨, 同比-3.77%。

图表 18: 印度尼西亚动力煤当月进口数量 (万吨)



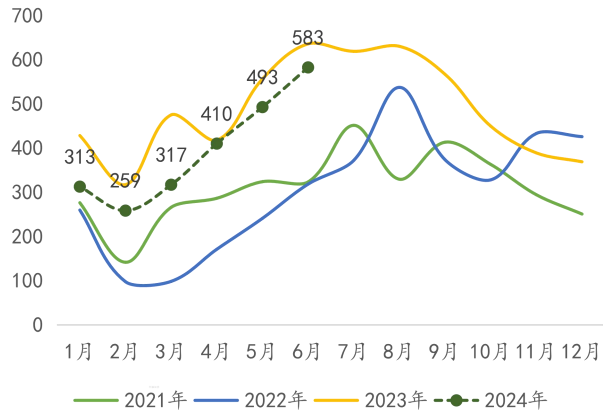
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 19: 澳大利亚动力煤当月进口数量 (万吨)



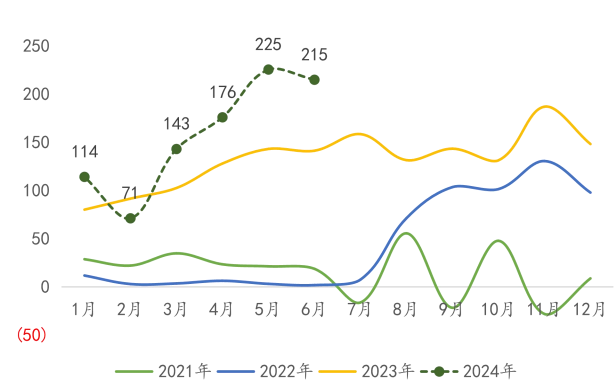
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 20: 俄罗斯动力煤当月进口数量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 21: 蒙古动力煤当月进口数量 (万吨)

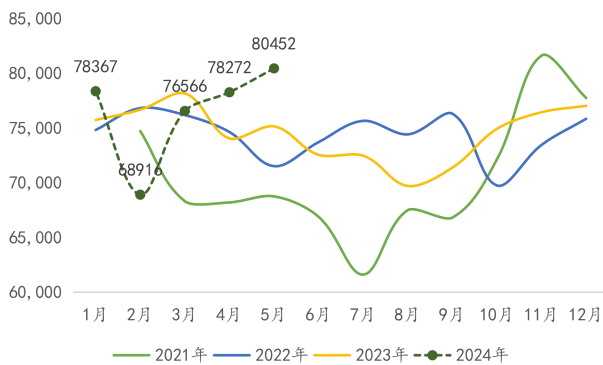


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

3. 港口方面

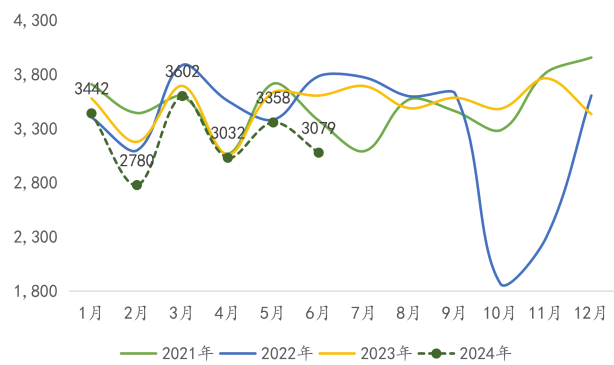
环渤海港口煤炭调度量同比偏低, 发运积极性偏弱, 环渤海港煤炭库存有下降迹象, 接近去年同期水平。

图表 22: 全国煤炭铁路当月日均装车 (车)



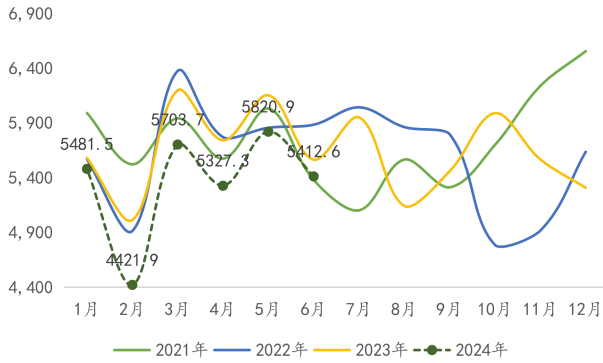
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 23: 大秦线煤炭当月运量 (万吨)



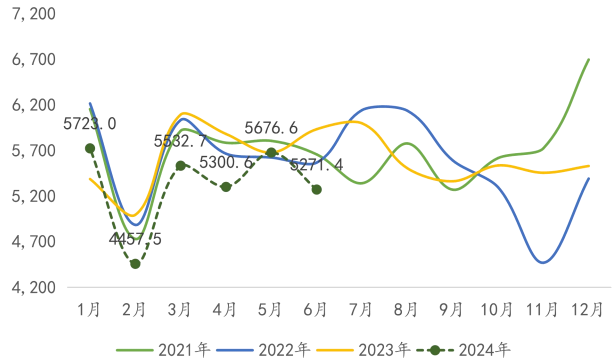
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 24: 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 25: 环渤海港煤炭调出量 (万吨)



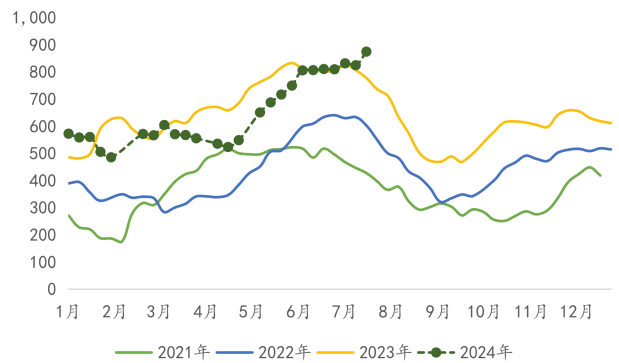
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 26: 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 27: 长江口煤炭库存合计 (万吨)



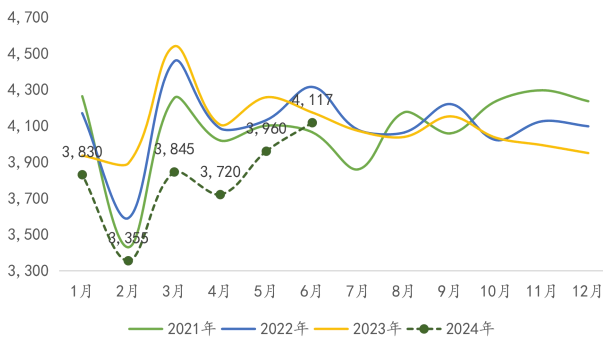
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

5 炼焦煤

1. 国产方面

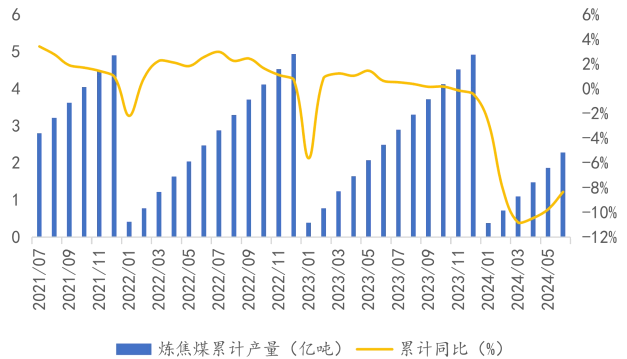
6月, 全国炼焦煤产量4,117万吨, 环比+3.98%/同比-1.35%; 1-6月炼焦煤产量2.28亿吨, 累计同比-8.34%; 1-6月山西炼焦煤产量1.02亿吨, 累计同比-12.38%。

图表 28: 全国炼焦煤当月产量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

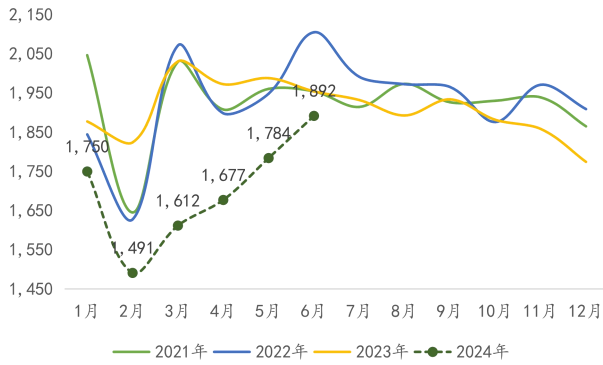
图表 29: 全国炼焦煤累计产量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

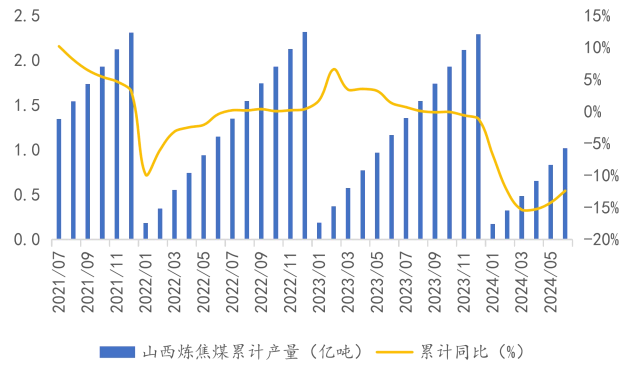


图表 30: 山西炼焦煤当月产量 (万吨)



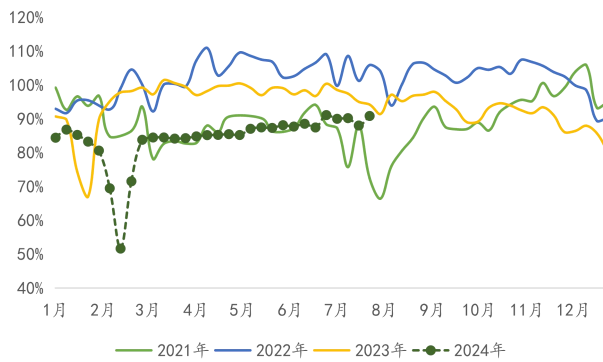
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 31: 山西炼焦煤累计产量 (万吨)



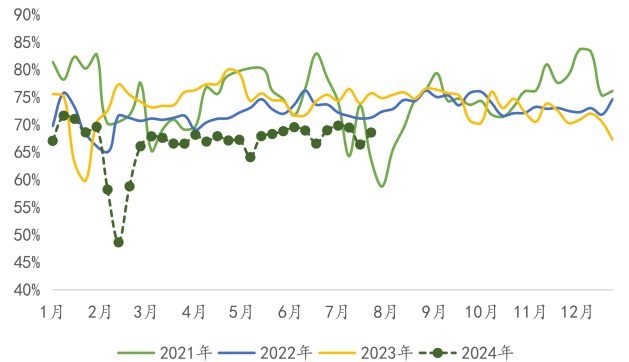
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 32: 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 33: 炼焦煤样本洗煤厂开工率



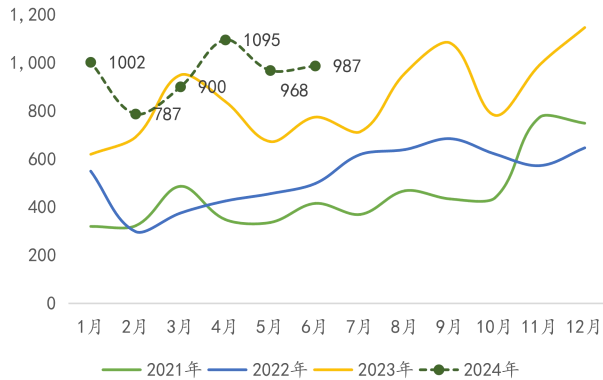
来源: 钢联数据、华福证券研究所

2. 进口方面

(1) 2024 年 6 月, 进口炼焦煤 986.73 万吨, 同比+27.43%; 1-6 月进口炼焦煤 5,739 万吨, 累计同比+26.24%。

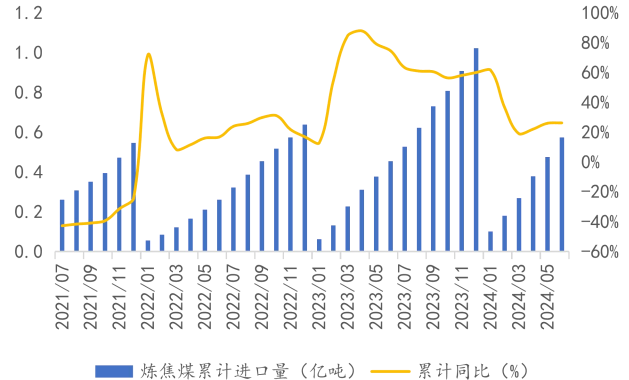
(2) 2024 年 1-6 月, 蒙古是炼焦煤最大的进口来源, 占炼焦煤进口总量的 51.48%; 其他重要的进口来源国有俄罗斯 (26.36%)、加拿大 (7.76%)、美国 (5.95%)、澳大利亚 (4.96%) 等。

图表 34: 炼焦煤当月进口数量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

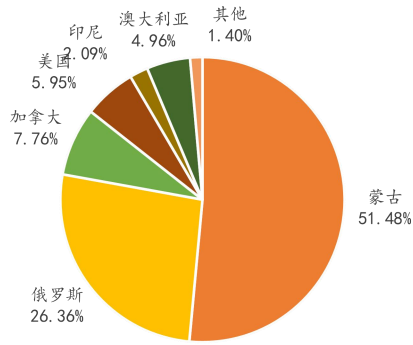
图表 35: 炼焦煤累计进口数量 (亿吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

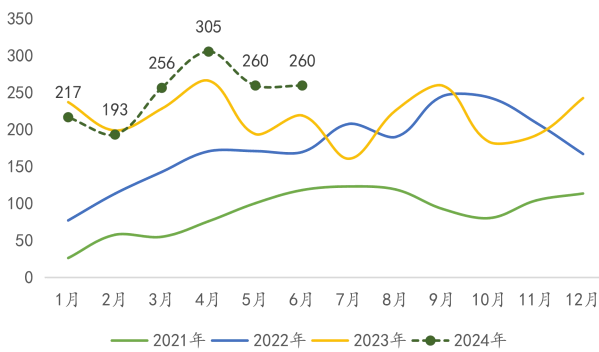


图表 36: 炼焦煤累计进口来源结构



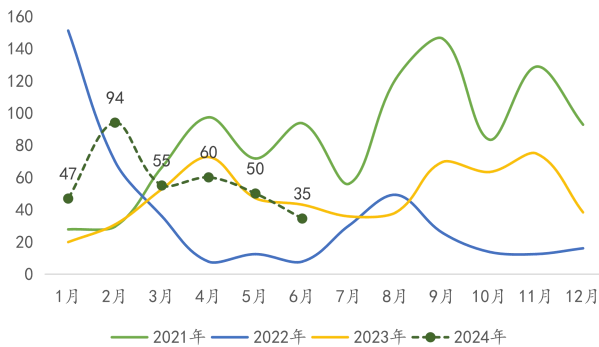
来源: 同花顺 iFinD、Wind、华福证券研究所

图表 38: 俄罗斯炼焦煤当月进口量 (万吨)



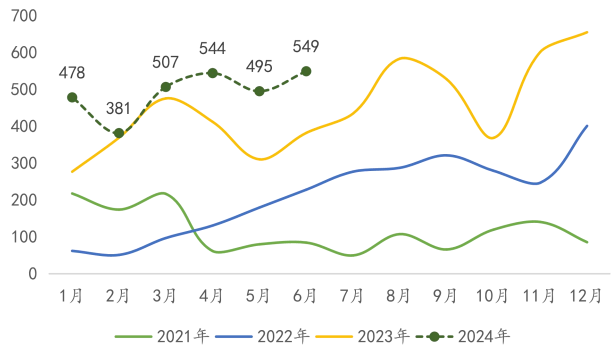
来源: 同花顺 iFinD、Wind、华福证券研究所

图表 40: 美国炼焦煤当月进口量 (万吨)



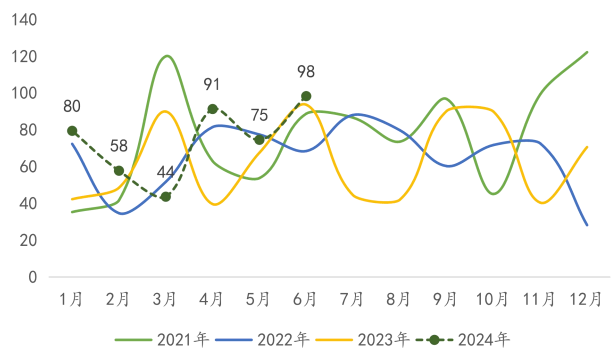
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 37: 蒙古炼焦煤当月进口量 (万吨)



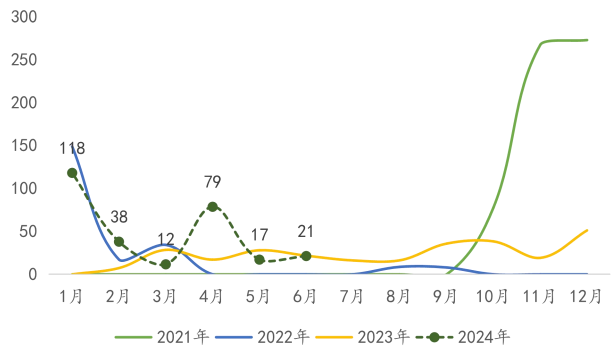
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 39: 加拿大炼焦煤当月进口量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

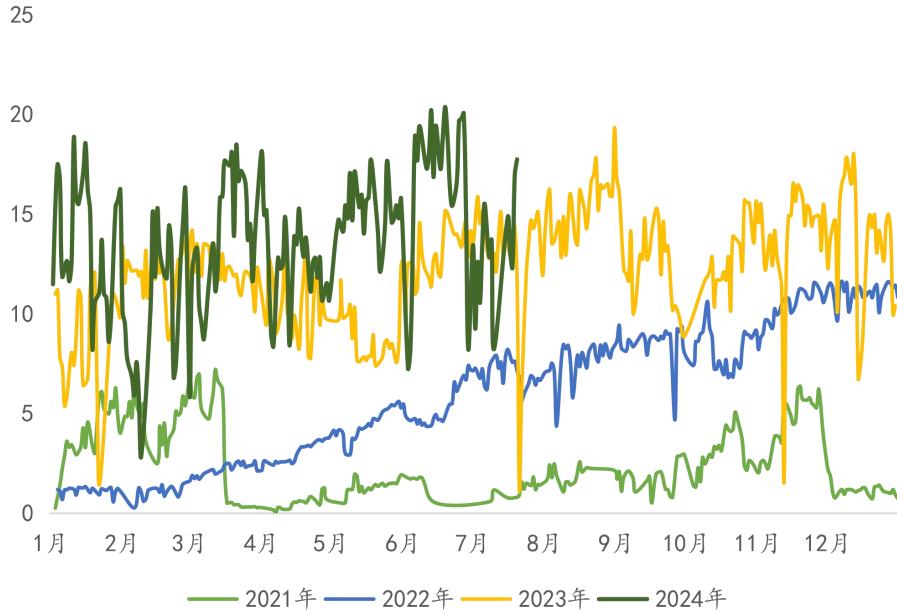
图表 41: 澳大利亚炼焦煤当月进口量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所



图表 42: 甘其毛都口岸蒙煤日通关数 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

6 下游

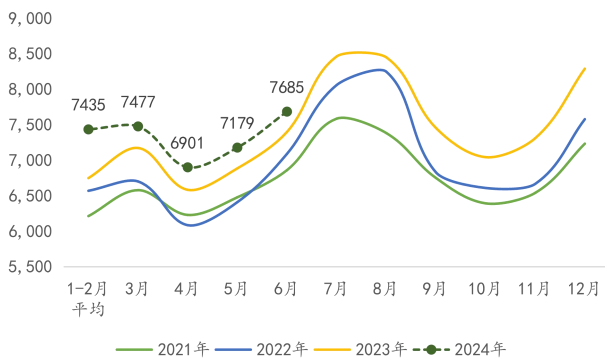
1. 电力方面

(1) 6月, 全国规上工业发电量 7,685 亿千瓦时, 同比+2.3%; 1-6月, 全国规上工业累计发电量 44,355 亿千瓦时, 累计同比+5.2%。

(2) 6月, 全国火电发电量 4,870 亿千瓦时, 同比-7.4%; 1-6月, 火电累计发电量 30,053 亿千瓦时, 累计同比+1.7%。

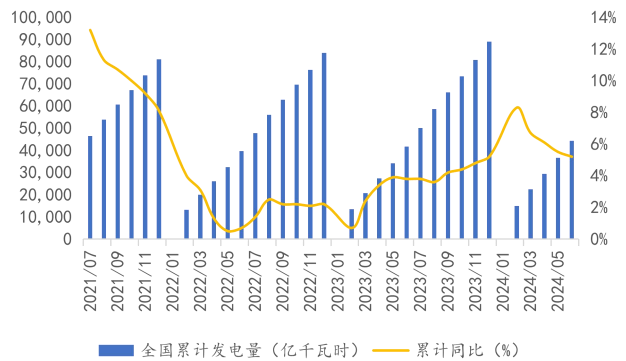
(3) 6月, 全国水电发电量 1,438 亿千瓦时, 同比+44.5%; 1-6月, 水电累计发电量 5,526 亿千瓦时, 同比+21.4%。

图表 43: 全国当月发电量 (亿千瓦时)



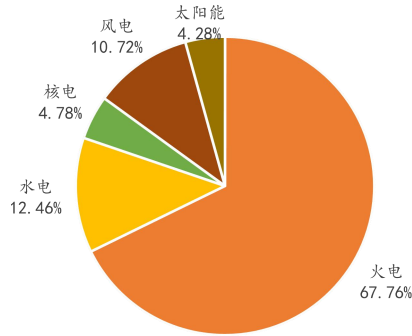
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 44: 全国累计发电量 (亿千瓦时)



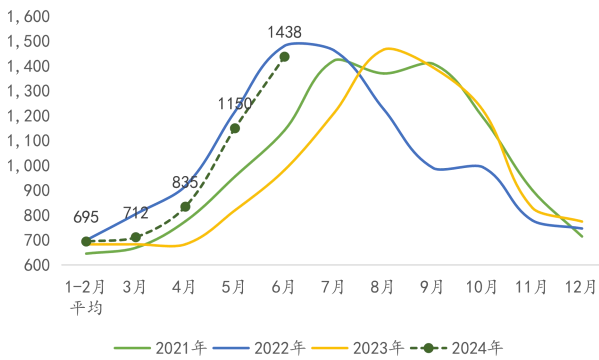
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 45: 各发电方式累计发电占比



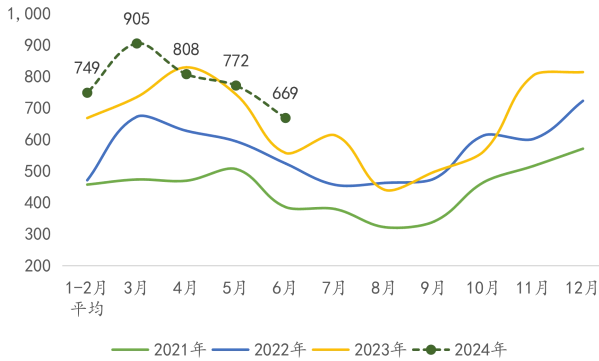
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 47: 水电当月发电量 (亿千瓦时)



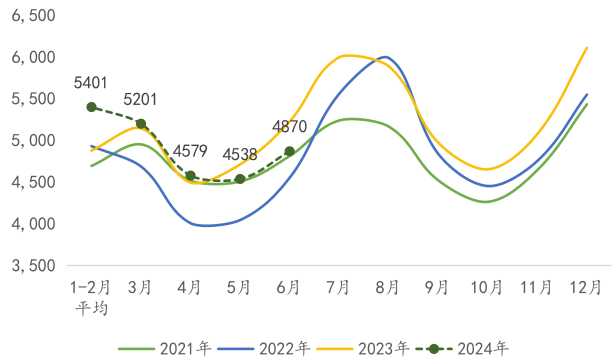
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 49: 风电当月发电量 (亿千瓦时)



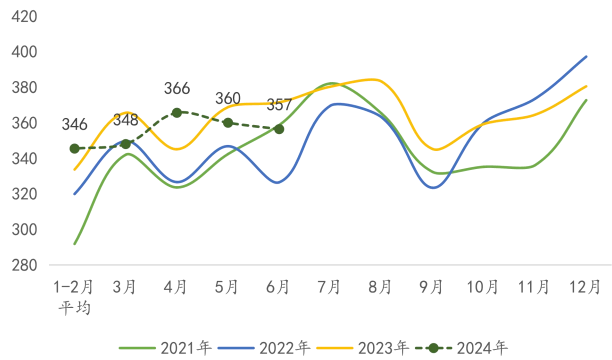
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 46: 火电当月发电量 (亿千瓦时)



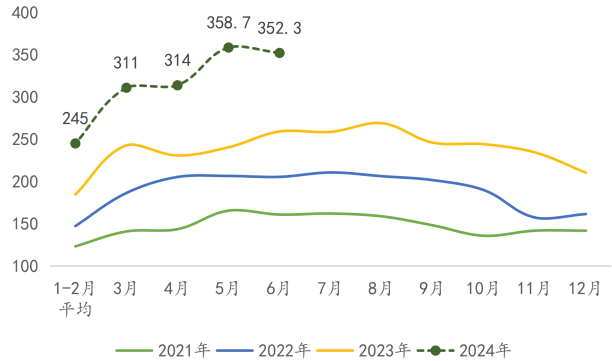
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 48: 核电当月发电量 (亿千瓦时)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 50: 太阳能当月发电量 (亿千瓦时)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

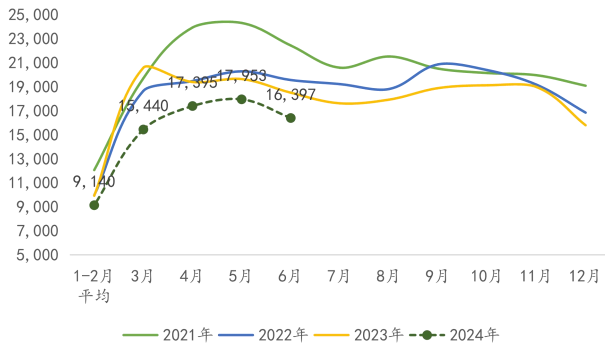
2. 非电方面

(1) 建材方面: 6月水泥产量 16,397 万吨, 环比-8.67%/同比-10.7%; 1-6月水泥产量 85,047 万吨, 累计同比-10%。

(2) 化工方面: 6月甲醇产量 744 万吨, 环比+0.32%/同比+11.72%; 1-6月甲醇产量 4,487 万吨, 同比+12.49%。5月尿素产量 531 万吨, 环比-3.06%/同比+3.77%; 1-6月尿素产量 3,236 万吨, 同比+8.78%。

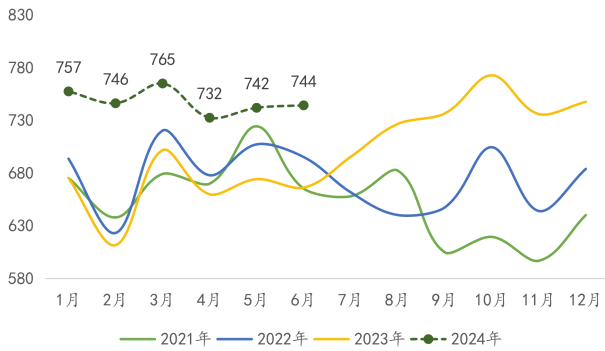


图表 51: 全国水泥当月产量 (万吨)



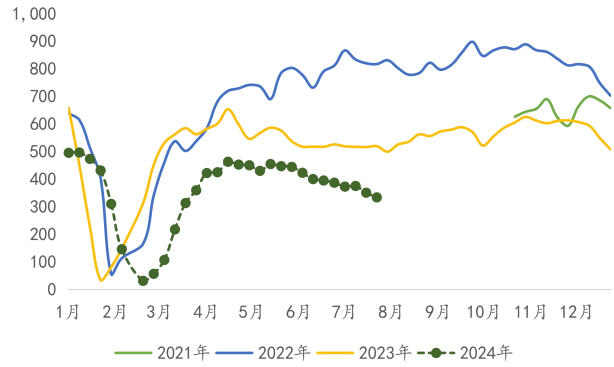
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 53: 全国甲醇当月产量 (万吨)



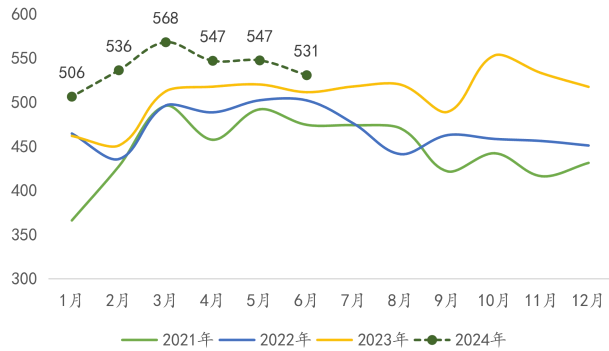
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 52: 全国水泥出库量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 54: 全国尿素当月产量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

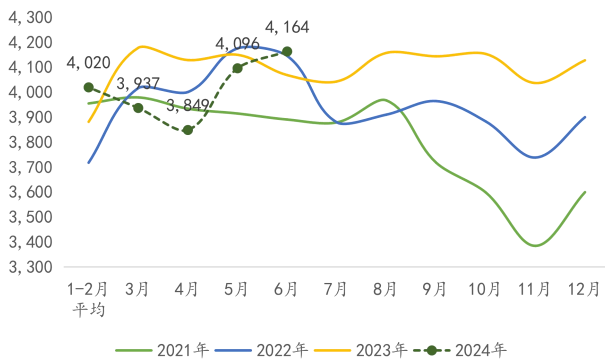
3. 钢铁方面

(1) 6月焦炭产量4,164万吨, 环比+1.65%/同比2.2%; 1-6月焦炭产量24,182万吨, 累计同比-0.9%。

(2) 6月生铁产量7,449万吨, 环比-2.16%/同比-3.3%; 1-6月生铁产量43,562万吨, 累计同比-3.6%。

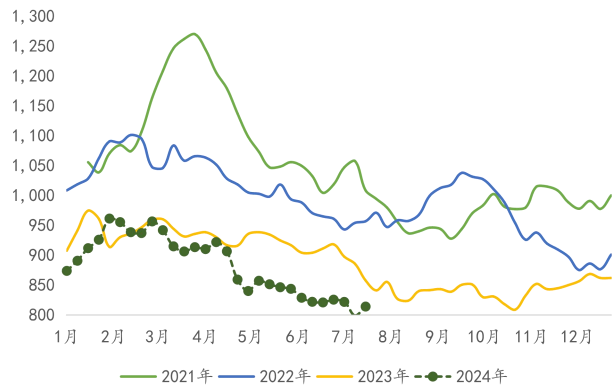
(3) 6月粗钢产量9,161万吨, 环比-1.35%/同比+0.2%; 1-6月粗钢产量53,057万吨, 累计同比-1.1%。

图表 55: 全国焦炭当月产量 (万吨)



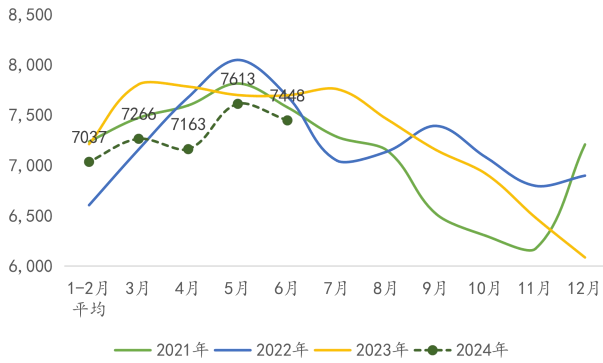
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 56: 焦炭库存合计 (万吨)



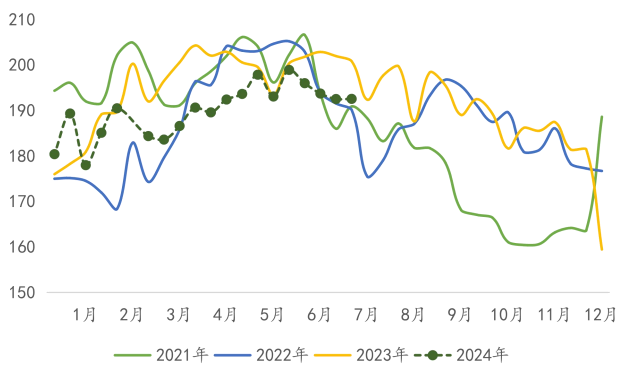
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 57: 生铁当月产量 (万吨)



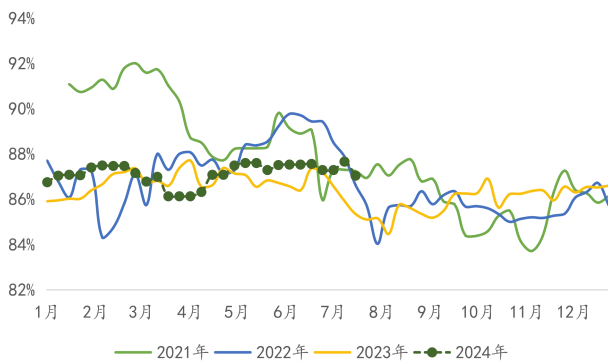
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 59: 重点钢企生铁日均产量 (万吨)



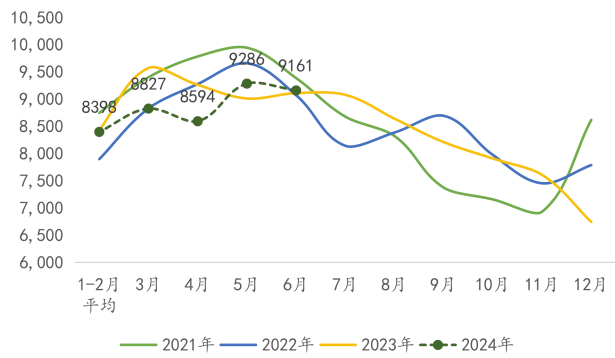
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 61: 样本钢厂焦炭产能利用率



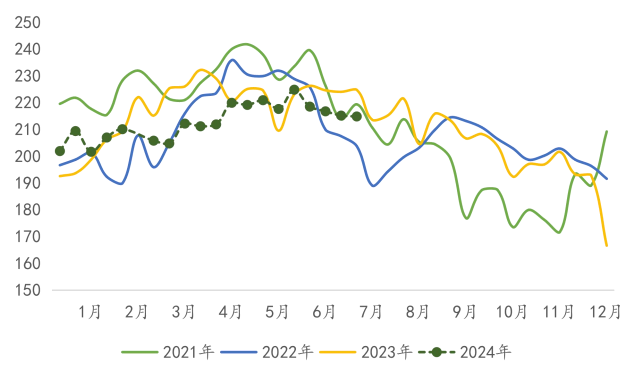
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 58: 粗钢当月产量 (万吨)



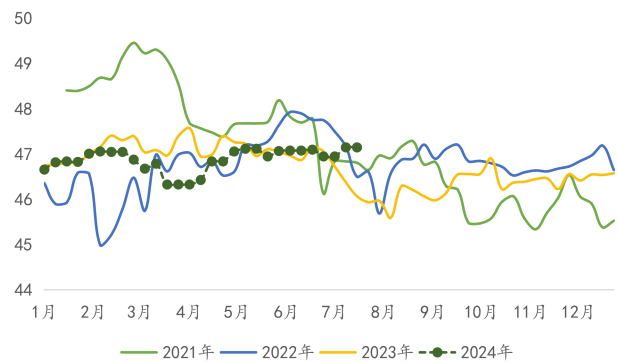
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 60: 重点钢企粗钢日均产量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 62: 样本钢厂焦炭日均产量



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

7 风险提示

- (1) **下游需求不及预期。**若下游需求不及预期, 煤炭或面临需求下降, 煤价有下行风险。
- (2) **进口规模超预期。**若煤炭进口规模超预期, 供给可能产生过剩, 煤价有下行风险
- (3) **产量增长超预期。**若煤炭产量增长超预期, 供给可能产生过剩, 煤价有下行风险。

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