

高温需求带来动力煤去库希望 焦煤需求或迎来底部反弹

【2024. 7. 29-2024. 8. 04】

行业评级：看好

煤炭行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

分析师：景剑文

执业证书编号：S0770523090001

电话：0351-7219913

E-mail：jingjw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西

世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

行情回顾

- ◆ **动力煤趋势走平。**动力煤下游港口库存仍然过高，存量需求主导下，采购端观望趋势明显。虽然夏季持续的高温，为动力煤带来去库希望，但短期依旧无法加速库存的消化，产地供给以稳价为主，短期或难有上行趋势。但好在当前各大煤矿尚未出现明显销售压力，价格虽相对走低，但仍能维持稳定。后续仍需关注上下游实际需求释放情况，同时需关注安全监测对相关动力煤产地影响。
- ◆ **焦煤短期震荡，长期或有所回暖。**短期来看，焦煤受季节性影响较大，终端钢厂、焦企需求走低下，采购意愿不足。上游港口受前期库存去化影响，备货意愿惯性增强，当前库存相对较高，短期需警惕产地出货端通道压力下的价格震荡。长期来看，库存去化带来的影响仍在，终端企业走出淡季后备货需求仍然相对充足，叠加房地产企稳带来的焦煤需求回暖，长期焦煤需求或迎来底部反转的可能。后续仍需关注产业链终端相关钢厂、焦企需求情况，以及地产等相关政策落地情况。
- ◆ **航运尚处低位。**航运整体仍处于近年低位，成本下降的背后或反映出煤炭库存高企，供需两弱的实情。但好在短期船舶数量、运价企稳回暖，向好趋势相对显著。
- ◆ **综上，夏季的持续高温下，终端电厂库存得到消化，有望带来动力煤库存去化，但当前存量需求仍占据主导，产地煤价趋势走平；焦煤短期受季节性影响，终端需求走低下价格震荡，但库存去化和地产企稳带来的利好仍在，长期或可期待需求阶段性回暖可能。**

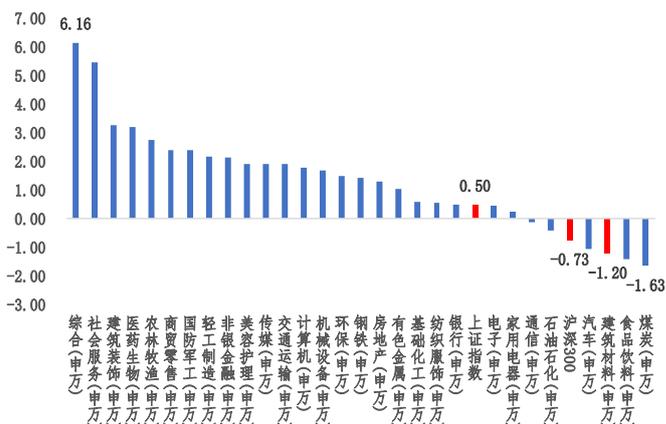
风险提示

国内产量释放超预期，下游需求不及预期。

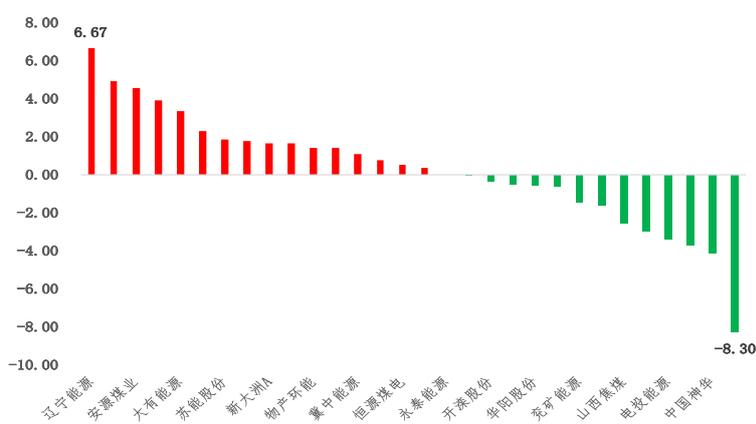
一、市场表现

本周上证指数有所回暖，周度收涨 0.50%，重回 2900 点上方，收报 2905.34 点，沪深 300 指数下跌 0.73%，收报 3384.39 点。申万一级行业中，煤炭指数虽较上周回暖，跌幅收窄，但依旧未跑赢大盘，下跌 1.20%，收报 2721.32 点。个股方面，本周煤炭板块 30 家上市公司呈现结构性行情，除永泰能源横盘震荡外，共计 16 家上涨，13 家下跌，涨幅最大的三家公司分别为：辽宁能源、平煤股份、安源煤业；跌幅最大的三家公司分别为：新集能源、中国神华、山煤国际。

图表 1：煤炭行业上周末跑赢大盘



图表 2：煤炭行业上周结构性分化



数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

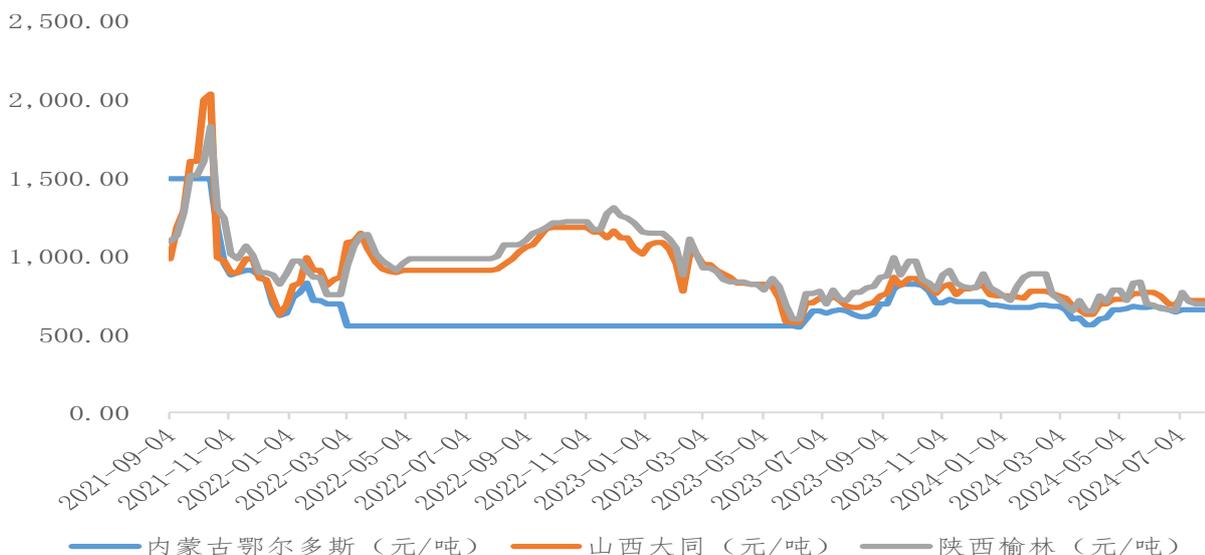
二、动力煤：供需相对平稳，下游库存较高，采购端观望情绪较重，价格维持低位

上周（7.29-8.4），产地动力煤价格维稳，多个产地 5500 卡动力煤坑口价周环比持平。虽然进入高温天气带来的煤炭需求走高，但当前上游港口仍在去库进程中，煤炭储备意愿较低，下游多个港口库存达到近年新高，终端电厂库存虽有所消化，但整体仍处于较高位置，采购需求相对较低，观望情绪较重，存量需求占据市场主流，产地煤矿为稳定出货，价格难有起色。预计短期动力煤产地价格上行偏难，但好在当前各大煤矿尚未出现明显销售压力，价格虽相对走低，但仍能维持稳定。

1. 价格：产地动力煤调价意愿较低，维持相对平稳态势

产地动力煤价格平稳，均同上周持平。上周（7.29-8.4），内蒙古鄂尔多斯动力煤（Q5500）坑口价 660 元/吨，周度环比持平，同比上涨 27 元/吨；山西大同动力煤（Q5500）坑口价 718 元/吨，周度环比持平，同比上涨 41 元/吨；陕西榆林动力煤（Q5500）坑口价 700 元/吨，周度环比持平，同比下降 74 元/吨。

图表 3：产地动力煤(Q5500)坑口价（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

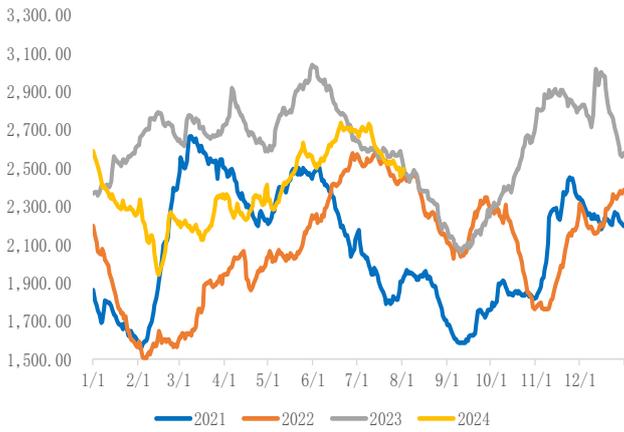
2. 供需结构：下游库存尚处高位，市场仍处于存量交易

下游库存仍在消化中，采购端意愿回落，市场仍处于存量交易。上游环渤海港口方面，上周（7.29-8.4），环渤海九大港口库存持续下滑，日均动力煤库存量 2484.76 万吨，周环比下降 38.45 万吨，较去年同期下降 70.94 万吨。其中，日均调入量 162.90 万吨，周环比上涨 0.19 万吨，较去年同期上涨 9.07 万吨；日均调出量 163.82 万吨，周环比下降 1.39 万吨，较去年同期下降 5.09 万吨。

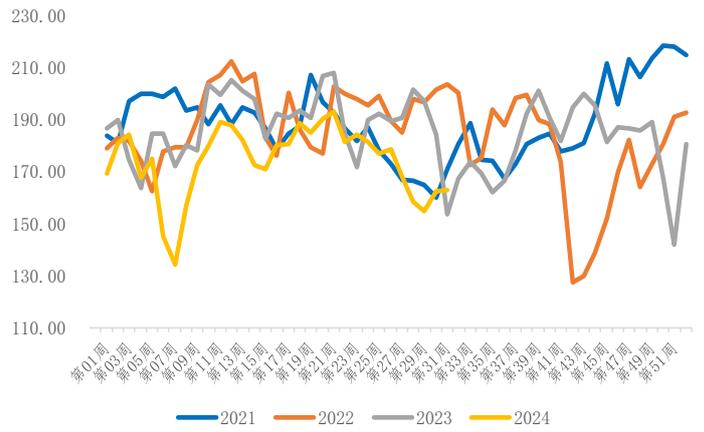
下游港口方面，上周（7.29-8.4），长江港口库存仍然维持高位，日均动力煤库存量 754 万吨，周环比下降 22 万吨，较去年同期上涨 101 万吨；广州港港口库存同样位居高位，日均动力煤库存量 327.80 万吨，周环比下降 10.38 万吨，较去年同期上涨 26.12 万吨。

需求侧，上周（7.29-8.4），南方电厂动力煤库存续降，日均动力煤库存量 3632 万吨，较上周环比下降 29 万吨，较去年同期下降 72 万吨，需求侧库存消化表现相对良好，但整体仍处于相对较高的区间，后续库存消化情况仍有待观察。

图表 4：环渤海港口动力煤库存量（万吨）



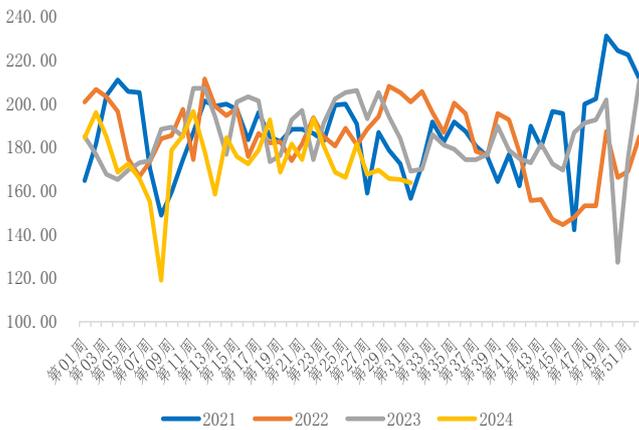
图表 5：环渤海港口动力煤调入量（万吨）



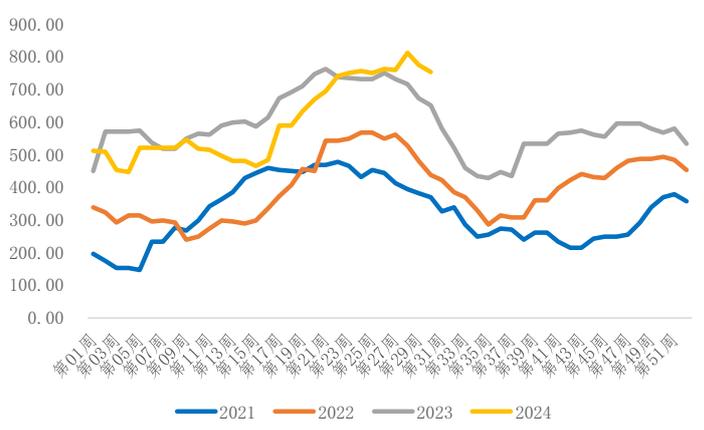
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 6：环渤海港口动力煤调出量（万吨）



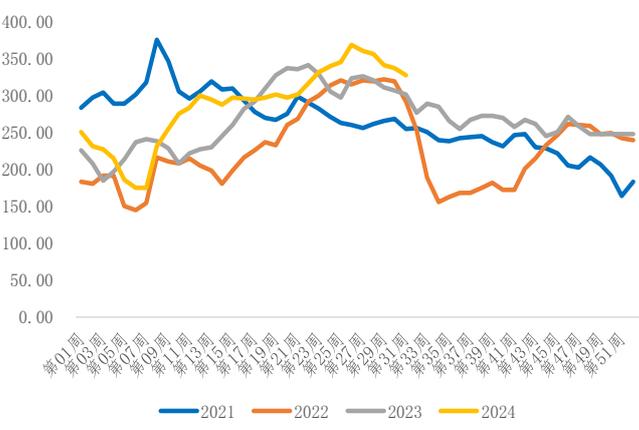
图表 7：长江港口动力煤库存量（万吨）



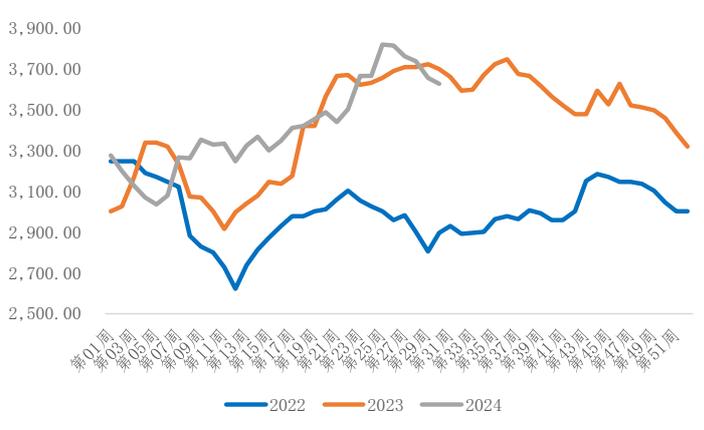
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 8：广州港港口动力煤库存量（万吨）



图表 9：南方电厂动力煤库存（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

三、炼焦煤：季节性影响下价格短期或窄幅震荡 长期多重利好助力需求底部反弹

上周（7.29-8.4）炼焦煤价格有所波动，受下游需求终端进入淡季影响，CCI 焦煤价格指数多个指标回落。供需方面，经过连续库存去化影响后，整体需求边际回暖，刺激上游港口库存阶段性拉升，但终端各大焦企和钢厂，进入需求淡季，库存虽持续下降，但整体备货意愿不足。因此我们认为，短期需求端疲软或导致焦煤价格短期窄幅震荡，同时需警惕当前上游港口库存高企与终端采购意愿不足带来的短期库存走高。但长期来看，终端库存去化明显，伴随房地产行业企稳下，焦煤需求整体下行动力有限，待终端行业季节性回暖后，焦煤需求或有望底部反弹，迎来阶段性行情。

1. 价格：整体优于去年同期，但短期仍难回高位

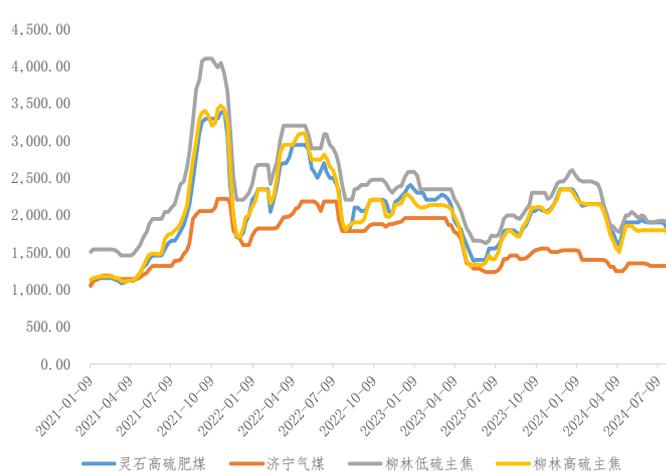
产地炼焦煤受季节性影响，价格有所波动。上周（7.29-8.4），山西古交 2 号焦煤坑口含税价报收 820 元/吨，环比下降 110 元/吨，降幅较大，较去年同期下降 100 元/吨；安徽淮北 1/3 焦精煤车板含税价报收 1730 元/吨，环比持平，较去年同期上涨 10 元/吨；贵州六盘水主焦煤车板价，报收 1975 元/吨，环比持平，较去年同期上涨 285 元/吨；河北唐山焦精煤车板价报收 1950 元/吨，环比持平，较去年同期下降 140 元/吨。

就 CCI-焦煤指数来看，灵石高硫肥煤报收 1710 元/吨，周环比下降 130 元/吨；济宁气煤报收 1310 元/吨，周环比下降 10 元/吨；柳林低硫主焦煤报收 1848 元/吨，环比下降 60 元/吨；柳林高硫主焦煤报收 1668 元/吨，周环比下降 132 元/吨。多个焦煤价格指数走低，或受季节性影响及下游钢厂需求偏低所致

图表 10：产地炼焦煤价格（元/吨）



图表 11：CCI-焦煤指数（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

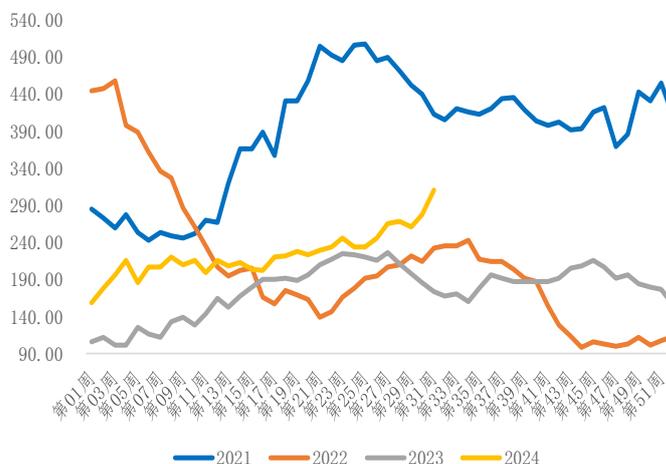
数据来源：Wind，大同证券

2. 供需结构：上游备货意愿惯性拉升，需警惕下游短期需求走低风险

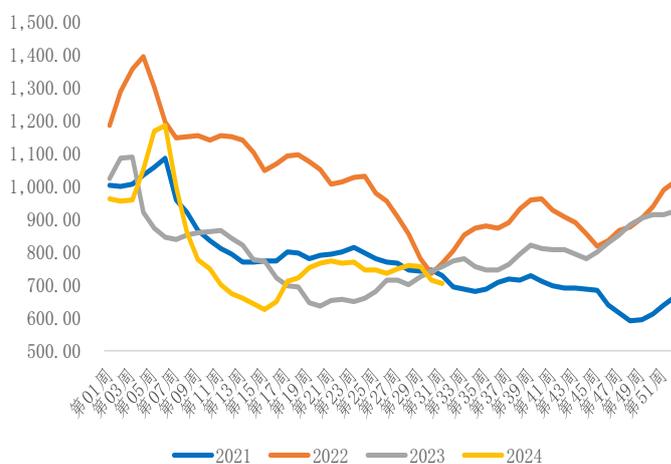
下游库存去化影响持续，上游备货意愿惯性拉升。上周（7.29-8.4），上游六大港口库存持续拉升，日均炼焦煤库存量 311.19 万吨，年内首次突破 300 万吨，周环比上涨 32.88 万吨，较去年同期上涨 137.89 万吨。受下游库存去化效果显著影响，上游备货持续拉升，但仍需警惕下游短期需求走低风险后，上游库存无法顺利消化的风险。

下游库存持续走低，但采购意愿或并不强烈。下游 230 家独立焦企炼焦煤库存 704.72 万吨，周环比下降 11.00 万吨，同比偏低 52.12 万吨；247 家钢厂炼焦煤库存 724.50 万吨，周环比下降 11.95 万吨，同比偏低 6.59 万吨。当下正处于终端需求淡季阶段，下游库存在阶段性小幅拉升后再度回落，短期采购意愿或并不强烈。

图表 12：六大港口炼焦煤库存（万吨）

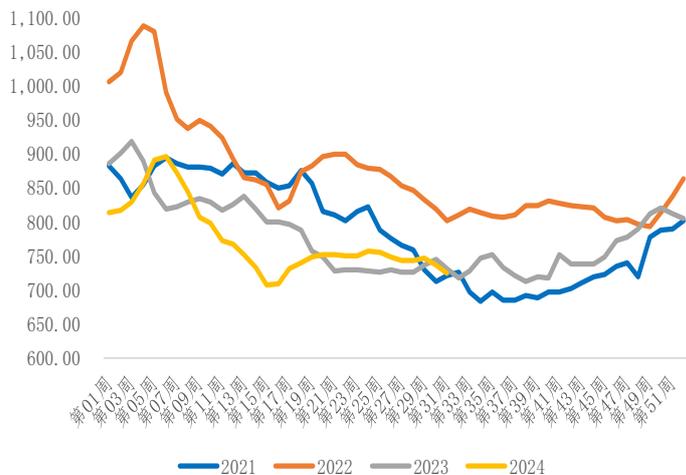


图表 13：230 家独立焦企炼焦煤库存（万吨）



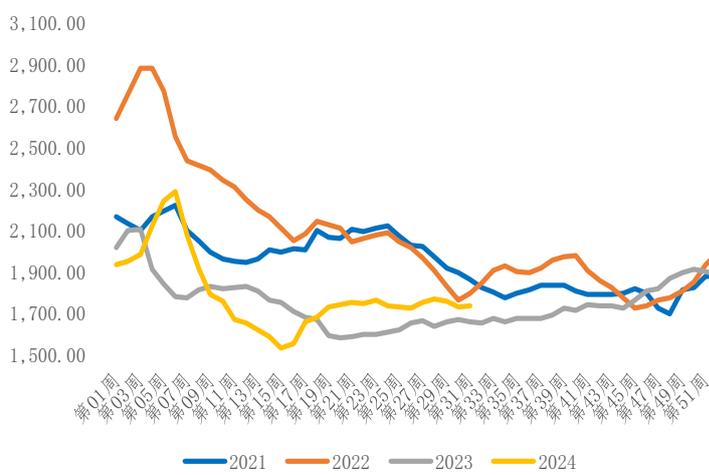
数据来源：Wind，大同证券

图表 14：247 家样本钢厂炼焦煤库存（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 15：总体库存（港口+焦企+钢厂）（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

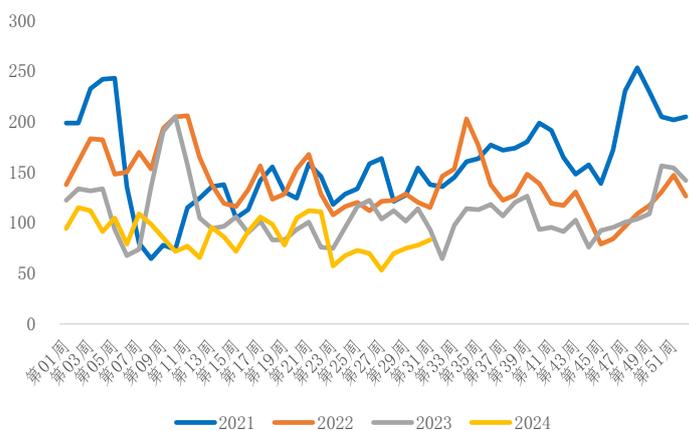
数据来源：Wind，大同证券

四、海运情况：量价皆处低位，成本走低不改供需偏弱事实

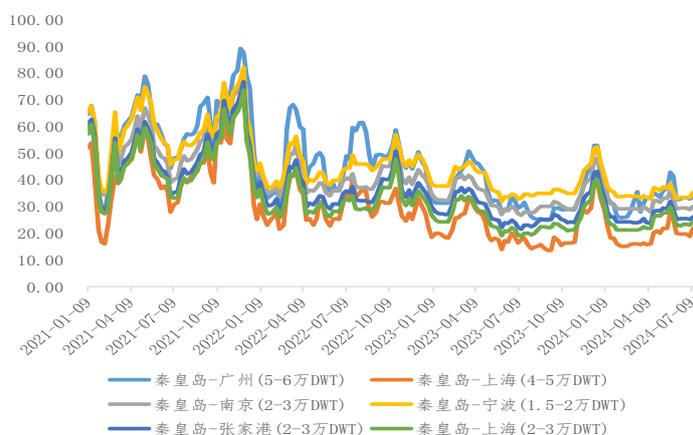
上周（7.29-8.4），环渤海9港锚地船舶数量日均83艘，周环比上涨5艘，但仍不及去年同期，较去年同期下降10艘。

运价方面，整体运价区间震荡，依旧处于近年较低区间。根据OCFI指数表现可以看出，秦皇岛六大航线运价均处于区间震荡，相较过往历史仍处于阶段性低位。运价持续走低有望进一步降低煤炭运输成本，但也反映出当前煤炭库存高涨，供需两弱，采购意愿较低的情况。

图表 16：环渤海港锚地船舶数（只）



图表 17：海运煤炭运价指数 OCFI（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

五、行业资讯

1. 行业要闻：

全球煤炭需求在今明两年将保持稳定。国际能源署近日发布的全球煤炭市场趋势报告指出，受主要经济体电力需求激增的抵消作用，尽管水电、太阳能和风能有所复苏与扩张，但预计全球煤炭需求在2024年和2025年将基本保持稳定。（煤炭市场网，2024.7.29）

全国煤矿充填开采大会在南京召开。2024年7月25日-26日，全国煤矿充填开采大会在江苏南京顺利召开。会议由中国煤炭学会主办、中煤科工集团南京设计研究院有限公司和国家能源集团技术经济研究院等单位承办。（煤炭市场网，2024.7.30）

国家能源局：上半年我国能源供需平衡。7月31日，国家能源局举行新闻发布会，并表示，今年上半年，我国能源消费持续增长，供应能力稳步提升，能源供需平衡。主要呈现以下四个特点：一是，能源消费总体保持稳定增长；二是，能源供应整体充足，价格总体稳定；三是，迎峰度夏能源保供基础进一步夯实；四是，绿色低碳转型取得新进展。（煤炭市场网，2024.7.31）

上半年煤炭经济运行呈现五大特点。近日，中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会组织召开了今年上半年煤炭经济运行分析座谈会，分析当前煤炭经济运行态势，研判下半年煤炭供需形势。会议指出，今年上半年，我国宏观经济稳中有进，工业企业生产经营稳定恢复，优质煤炭产能有序释放，全国煤炭供需总体平稳。煤炭经济运行情况整体呈现五大特点：一是煤炭产量保持相对高位；二是煤炭进口量创历史同期新高；三是煤炭消费增长不及预期；四是全社会存煤维持高位；五是煤炭价格波动下行。（煤炭市场网，2024.7.31）

全国煤炭企业“五小”技术创新大会在江苏召开。2024年7月31日至8月2日，全国煤炭企业“五小”技术创新大会在江苏无锡召开。中国煤炭工业协会副会长、中国煤炭学会理事长刘峰作书面主旨报告，国家矿山安全监察局监察专员张文杰，陕西省煤炭工业协会会长朱周岐等应邀出席会议；全国各煤炭行业企业代表共200余人参加了会议。会议由中国煤炭工业协会咨询中心主任汤家轩主持。（煤炭市场网，2024.8.2）

2. 公司公告：

图表 17：煤炭行业公司公告

公司代码	公司名称	公告类型	公告内容	发布日期
000723.SZ	美锦能源	违纪违规	经查，美锦能源集团有限公司为山西美锦能源股份有限公司(以下简称美锦能源)第一大股东，2023年12月20日至2023年12月27日间，长城国瑞证券有限公司通过集中竞价交易方式对美锦能源集团所持美锦能源股票采取强制平仓措施，美锦能源集团累计被动减持股份1,215.36万股，涉及金额8,108.20万元。美锦能源集团在知悉所持有的美锦能源股票存在被动减持风险后，未及时履行信息披露义务。	7.29
601666.SH	平煤股份	股东增持	2024年7月29日，公司收到控股股东中国平煤神马集团的告知函，基于对公司长期投资价值的认可，以及对公司未来持续稳定发展的信心，中国平煤神马集团计划在未来6个月内，通过集中竞价的方式，以不高于12元/股的价格增持公司股票，累计增持金额不低于人民币3亿元，不超过人民币6亿元，累计增持比例不超过公司总股本的2%。	7.30
600403.SH	大有能源	子公司投资	董事会同意公司向控股子公司洛阳义安矿业有限公司提供32,000万元委托贷款，期限为一年，年利率为6.5%，委托贷款手续费以银行实际扣费为准，本次委托贷款由义马煤业集团股份有限公司、万基控股集团有公司分别按50.5%、49.5%的比例提供担保。	7.30

600997.SH	开滦股份	子公司投资	<p>本次为唐山中润公司提供的担保金额为 20,000.00 万元，为唐山中浩公司提供的担保金额为 10,000.00 万元。截至本公告日，已实际为唐山中润公司提供的担保余额为 30,000.00 万元，为唐山中浩公司提供的担保余额为 35,085.93 万元。</p>	8.01
-----------	------	-------	---	------

600397.SH	安源煤业	子公司转让	<p>安源煤业集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟将公司全资子公司江西煤业集团有限责任公司分公司江西煤业集团有限责任公司尚庄煤矿（以下简称“尚庄煤矿”）全部资产及负债转让至公司控股股东江西省能源集团有限公司（以下简称“江能集团”），转让价格参照上述资产以 2024 年 5 月 31 日为基准日的评估价值确定，即转让价格为 19,721.62 万元，同时，江能集团将承接公司持有的尚庄煤矿债权 42,929.56 万元，江能集团以现金方式支付。转让完成后，公司将不再持有尚庄煤矿全部资产且不对其负债承担责任。公司生产矿井总核定生产能力将减少 40 万吨，占公司现有总核定生产能力的 16.59%。</p>	8.02
-----------	------	-------	---	------

数据来源：Wind，大同证券

大同证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者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注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

特别提示：

1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，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。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。