

煤炭行业周报（7.29-8.2）

电厂日耗攀升旺季不旺，关注库存消耗情况

投资要点：

➤ 投资策略

动力煤方面

1、产地方面，坑口价平稳为主。1) 动力煤矿山开工率 93.6%，周环比+0.2ct/同比+4.2pct。2) 发运积极性回落，往环渤海港煤炭发运下降，日均调入量 157 万吨，周环比-1.68%。

2、港口方面，港口价保持稳定。1) 港口市场出货僵持，日均调出 155 万吨，周环比-4.11%。2) 环渤海港煤炭库存继续去化，库存合计 2,497 万吨，周环比-1.59%。

3、下游方面，1) 全国电厂日耗 278.9 万吨，周环比+8.35%/同比+26.03%；全国电厂库存 5,831 万吨，周环比-0.93%/同比+28.33%。2) 沿海六大电厂日耗 93.1 万吨，周环比+1.58%/同比+7.66%；六厂库存 1,384 万吨，周环比-5.34%/同比-2.55%。3) 非电：水泥熟料开工率 48.76%，周环比+2.58pct；甲醇开工率为 77.64%，周环比+5.08pct；尿素开工率为 79.8%，周环比-2.69pct。

4、短期来看，高温持续电厂日耗攀升，市场成交陷入僵持。本周长江中下游等地持续出现高温天气，电厂日耗再创新高，然而下游采购观望居多，电厂在高库存、高进口和稳长协的背景下，对高价煤接受程度较低，港口市场成交低迷陷入僵持阶段，宣告迎峰度夏半程已呈旺季不旺。进入 8 月后，高温带动下电厂日耗仍有望保持在高位，电厂库存继续去化，叠加汛期对矿山开工有所压制，煤价仍有较强支撑，关注后续电厂库存消耗情况。

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) 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 月动力煤总供给同比+0.15 亿吨/+0.76%，略有增强。2) 水电出力提升压制火电，6 月火电发电量 4,870 亿千瓦时，同比-7.4%；6 月水电发电量 1,438 亿千瓦时，同比+44.5%。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 89.39%，周环比-1.48pct/同比-2.06pct；洗煤厂开工率 66.62%，周环比-1.96pct/同比-8.22pct。2) 本周炼焦煤库存合计 2,406 万吨，周环比+1.69%/同比+10.41%。

2、焦炭方面，1) 本周钢厂焦炭产能利用率 86.93%，周环比+0.27pct/同比+1.76pct；日均产量 47.1 万吨，周环比+0.3%/同比+2.41%。2) 本周焦炭库存合计 798 万吨，周环比持平/同比-6.78%。

3、钢铁方面，1) 本周高炉开工率 81.28%，周环比-1.05pct；日均铁水产量 237 万吨，周环比-1.25%。2) 本周五大品种钢材产量合计 844.06 万吨，环比上周减少 31.42 万吨；消费量合计 854.51 万吨，环比上周减少 20.33 万吨；库存合计 1747.41 万吨，环比上周减少 10.45 万吨。

4、短期来看，下游需求呈现疲软，焦炭二轮提降开启带动煤价走弱。在供需方面，汛期矿山开工有所回落但整体保持稳定，但出货继续偏缓，中上游矿山、洗煤厂、港口库存升高出货压力显现；短期焦炭开工维持，但下游建材减产、铁水日产环比回落，需求呈现疲软。整体来看，受消费淡季影响叠加旧国标螺纹钢去库压力，钢厂停产检修增多，铁水及螺纹有减产预期，钢价持续回落下部分钢厂再次开启焦炭二轮提降，带动煤价走弱。

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) 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 月炼焦煤总供给同比-911 万吨/-3.1%，有所收缩。2) 6 月焦炭产量 4,164 万吨，同比+2.2%；生铁产量 7,449 万吨，同比-3.3%；粗钢产量 9,161 万吨，同比+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、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

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	-15.00%	-7.96%	9.76%
相对表现 (PCT)	-12.5	-13.2	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（7.22-7.26）高温再袭动力煤仍有上涨动力，焦炭开启首轮提降》 2024-7-28

《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》 2024-7-21

《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，焦炭首轮提降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）迎峰度夏因煤或实质启动，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，焦炭第五轮提降搁置》 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，坑口价平稳为主。1) 动力煤矿山开工率 93.6%，周环比+0.2ct/同比+4.2pct。2) 发运积极性回落，往环渤海港煤炭发运下降，日均调入量 157 万吨，周环比-1.68%。

2、港口方面，港口价保持稳定。1) 港口市场出货僵持，日均调出 155 万吨，周环比-4.11%。2) 环渤海港煤炭库存继续去化，库存合计 2,497 万吨，周环比-1.59%。

3、下游方面，1) 全国电厂日耗 278.9 万吨，周环比+8.35%/同比+26.03%；全国电厂库存 5,831 万吨，周环比-0.93%/同比+28.33%。2) 沿海六大电厂日耗 93.1 万吨，周环比+1.58%/同比+7.66%；六厂库存 1,384 万吨，周环比-5.34%/同比-2.55%。3) 非电：水泥熟料开工率 48.76%，周环比+2.58pct；甲醇开工率为 77.64%，周环比+5.08pct；尿素开工率为 79.8%，周环比-2.69pct。

4、短期来看，高温持续电厂日耗攀升，市场成交陷入僵持。本周长江中下游等地持续出现高温天气，电厂日耗再创新高，然而下游采购观望居多，电厂在高库存、高进口和稳增长背景下，对高价煤接受程度较低，港口市场成交低迷陷入僵持阶段，宣告迎峰度夏半程已呈旺季不旺。进入 8 月后，高温带动下电厂日耗仍有望保持在高位，电厂库存继续去化，叠加汛期对矿山开工有所压制，煤价仍有较强支撑，关注后续电厂库存消耗情况。

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) 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 月动力煤总供给同比+0.15 亿吨/+0.76%，略有增强。2) 水电出力提升压制火电，6 月火电发电量 4,870 亿千瓦时，同比-7.4%；6 月水电发电量 1,438 亿千瓦时，同比+44.5%。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 89.39%，周环比-1.48pct/同比-2.06pct；洗煤厂开工率 66.62%，周环比-1.96pct/同比-8.22pct。2) 本周炼焦煤库存合计 2,406 万吨，周环比+1.69%/同比+10.41%。

2、焦炭方面，1) 本周钢厂焦炭产能利用率 86.93%，周环比+0.27pct/同比+1.76pct；日均产量 47.1 万吨，周环比+0.3%/同比+2.41%。2) 本周焦炭库存合计 798 万吨，周环比持平/同比-6.78%。

3、钢铁方面，1) 本周高炉开工率 81.28%，周环比-1.05pct；日均铁水产量 237 万吨，周环比-1.25%。2) 本周五大品种钢材产量合计 844.06 万吨，环比上周减少 31.42 万吨；消费量合计 854.51 万吨，环比上周减少 20.33 万吨；库存合计 1747.41 万吨，环比上周减少 10.45 万吨。

4、短期来看，下游需求呈现疲软，焦炭二轮提降开启带动煤价走弱。在供需方面，汛期矿山开工有所回落但整体保持稳定，但出货继续偏缓，中上游矿山、洗煤厂、港口库存升高出货压力显现；短期焦炭开工维持，但下游建材减产、铁水日产环比回落，需求呈现疲软。整体来看，受消费淡季影响叠加旧国标螺纹钢去库压力，钢厂停产检修增多，铁水及螺纹有减产预期，钢价持续回落下部分钢厂再次开启焦炭二轮提降，带动煤价走弱。

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) 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 月炼焦煤总供给同比-911 万吨/-3.1%，有所收缩。2) 6 月焦炭产量 4,164 万吨，同比+2.2%；生铁产量 7,449 万吨，同比-3.3%；粗钢产量 9,161 万吨，同比+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：

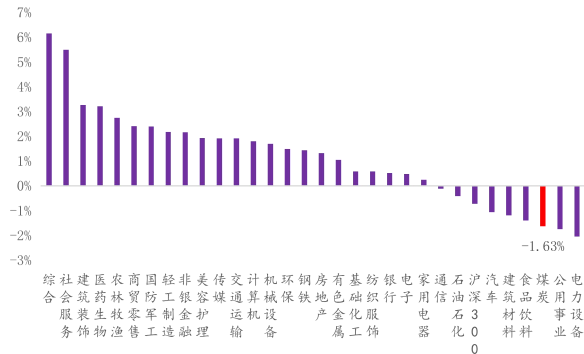
当前煤炭生产基调逐渐向“稳”发展，政策强调矿山安全生产，安监形势趋严，煤炭供给收缩预期增强。1) 在动力煤板块，建议关注高长协业绩稳定性强，现金流充沛持续高分红，同时受益于央企国企估值修复预期的公司：中国神华、陕西煤业、中煤能源。2) 考虑到经济向好发展叠加算力崛起，电力需求旺盛且旺季即将到来，建议关注业绩具备高弹性的公司：兖矿能源、广汇能源。3) 在炼焦煤板块，政策强预期下游需求有望进一步改善，建议关注低估值、高股息的公司：潞安环能、山西焦煤、冀中能源、恒源煤电。4) 迎峰度夏旺季在即，山西煤炭增产在望，建议关注旺季可能实现量价齐升的公司：山煤国际、晋控煤业。

2 一周回顾

2.1 行业表现

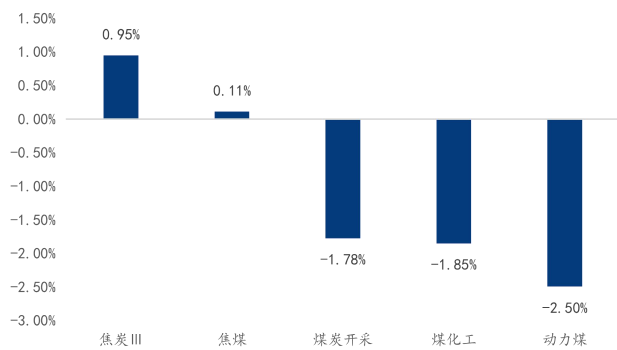
本周，沪深 300 指数下跌 0.73%，申万煤炭行业指数下跌 1.63%，煤炭表现弱于沪深 300 指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤下跌 2.50%，焦煤上涨 0.11%，焦炭 III 上涨 0.95%。

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

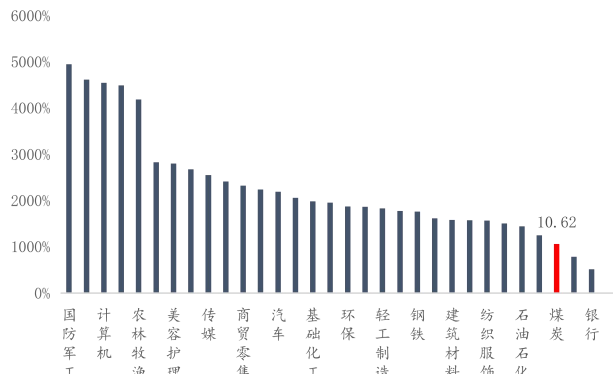


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

2.2 行业估值

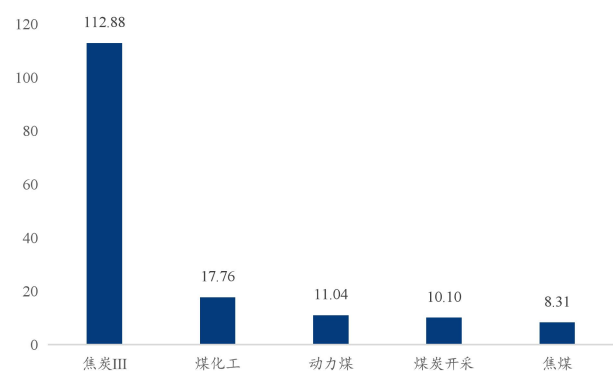
截至本周，煤炭行业 PE (TTM) 估值为 10.62 倍，估值处于所有行业的低水平：在子行业及相关行业中，动力煤为 11.04 倍，焦煤为 8.31 倍。煤炭行业 PB (LF) 估值为 1.27 倍，处于所有行业中低水平：在子行业及相关行业中，动力煤为 1.66 倍，焦煤为 0.82 倍。

图表 3：煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平



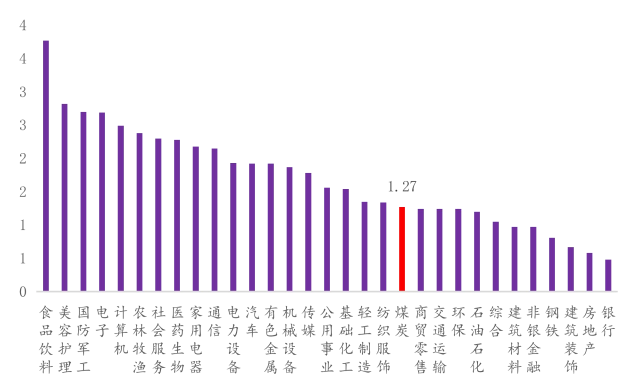
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 5：煤炭子行业及相关行业 PE (TTM)



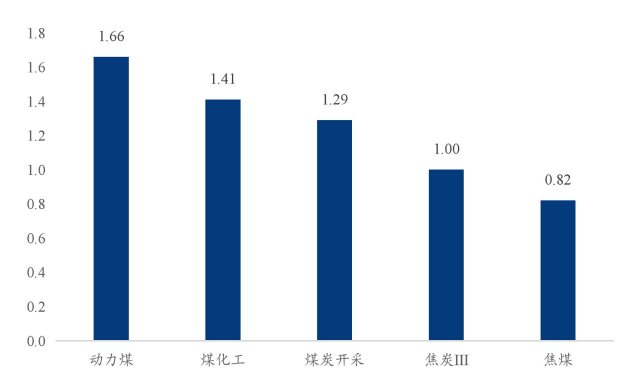
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 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 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

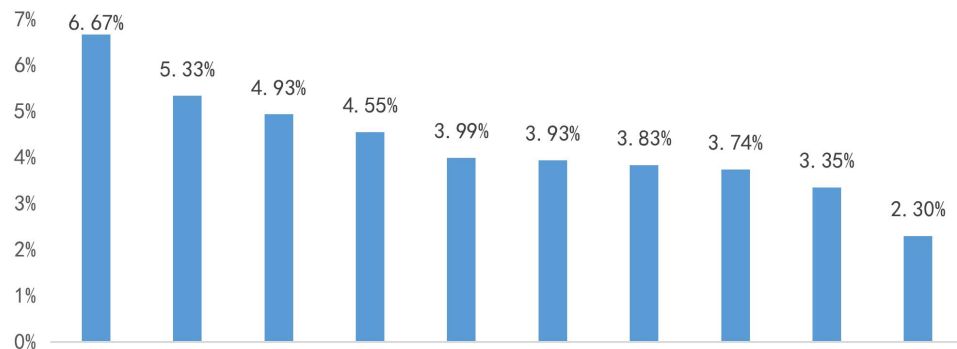


2.3 个股涨跌

周涨幅前十：辽宁能源（6.67%）、宝泰隆（5.33%）、平煤股份（4.93%）、安源煤业（4.55%）、云煤能源（3.99%）、郑州煤电（3.93%）、陕西黑猫（3.83%）、山西焦化（3.74%）、大有能源（3.35%）、淮河能源（2.30%）。

周跌幅前十：新集能源（-8.30%）、中国神华（-4.14%）、山煤国际（-3.70%）、电投能源（-3.41%）、潞安环能（-2.97%）、山西焦煤（-2.54%）、陕西煤业（-1.64%）、兖矿能源（-1.48%）、美锦能源（-0.92%）、云维股份（-0.65%）。

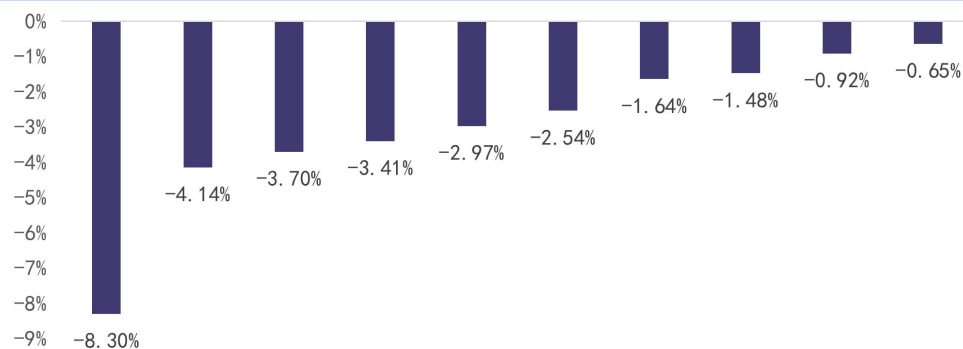
图表 7：周涨幅前十



辽宁能源 宝泰隆 平煤股份 安源煤业 云煤能源 郑州煤电 陕西黑猫 山西焦化 大有能源 淮河能源

来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8：周跌幅前十



新集能源 中国神华 山煤国际 电投能源 潞安环能 山西焦煤 陕西煤业 兖矿能源 美锦能源 云维股份

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) 中共中央政治局 7 月 30 日召开会议, 分析研究当前经济形势, 部署下半年经济工作, 审议《整治形式主义为基层减负若干规定》。会议强调, 要加大保障和改善民生力度。要强化就业优先政策, 做好高校毕业生等重点群体就业。要加强低收入人口救助帮扶, 织密扎牢社会保障网。要全力做好防汛抗洪救灾工作, 做好迎峰度夏期间能源电力供应, 抓好安全生产, 认真解决食品安全、社会治安等问题。要深入打好污染防治攻坚战, 扎实推进碳达峰碳中和。要做好“十五五”规划前期研究谋划工作。(来源: 中国煤炭经济研究会)

(2) 2024 年 1-6 月, 全球国际海运煤炭装运量(不包括国内沿海运输)累计为 6.725 亿吨, 比上年同期的 6.556 亿吨增长 2.6%。(来源: 中国煤炭经济研究会)

(3) 国家统计局公布, 1-6 月份, 全国规模以上煤炭开采和洗选业实现利润总额 3168.6 亿元, 同比下降 24.8%;实现营业收入 15586.2 亿元, 同比下降 12.6%;实现营业成本 10360.4 亿元, 同比下降 8.4%。(来源: 中国煤炭经济研究会)

(4) 据山东省统计局发布数据显示, 上半年, 全省规模以上工业原煤产量 4437.3 万吨, 同比增长 4.1%, 增幅较一季度加快 1.3 个百分点。(来源: CCTD 中国煤炭市场网)

(5) 鄂尔多斯统计局数据显示, 上半年, 该市规模以上工业煤炭产量增速逐步提升, 规模以上工业原煤产量 4.4 亿吨, 同比增长 5%, 增幅较上月提升 1.9 个百分点。(来源: CCTD 中国煤炭市场网)

(6) 1-6 月份, 宁夏规模以上工业原煤产量 5203.69 万吨, 同比增长 6.6%, 增速比 1-5 月份回落 0.6 个百分点。全区规模以上工业原煤销售量 2424.52 万吨, 同比下降 8.8%。截至 6 月末, 全区原煤生产库存 450.30 万吨, 库存周转天数为 34 天。(来源: 中国煤炭经济研究会)

(7) 7 月 29 日, 焦炭开启首轮降价!(来源: 新疆煤炭交易中心)

(8) 国家能源局新闻发布会介绍, 今年上半年, 我国能源消费总体保持稳定增长工业是拉动用能增长的主力, 能源供应整体充足, 价格总体稳定;迎峰度夏能源保供基础进一步夯实, 电力互济能力持续增强;绿色低碳转型取得新进展, 非化石能源发展保持强劲势头。(来源: 中国煤炭经济研究会)

(9) 近日, 山东省人民政府印发《关于进一步促进经济稳健向好、进中提质的若干政策措施》并指出, 推进煤电转型升级, 2024 年下半年新建成大型煤电机组 135 万千瓦, 有序推动供暖燃煤锅炉清洁替代, 完成存量煤电机组“三改联动”500 万千瓦优化大气污染防治重点区域新上原料用煤项目煤炭消费替代政策, 对新上原料用煤项目实行 1:1 等量替代。(来源: 中国煤炭经济研究会)

(10) 从山西省统计局获悉, 今年以来这个省加快推进致密砂岩气、页岩气、煤层气“三气”共探共采, 上半年非常规天然气总产量达 83.8 亿立方米, 同比增长 18.7%, 创历史同期产量新高。(来源: 新疆煤炭交易中心)

(11) 入夏以来, 全国多地出现持续性高温天气, 最大电力负荷快速攀升, 多次刷新历史最高纪录。7 月 24 日, 全国最大电力负荷达 14.51 亿千瓦, 为历史新高, 相比去年最大负荷超 1 亿千瓦。目前已有北京、天津、冀南、蒙东、上海、江苏、浙江、安徽、福建、江西、山东、河南、湖北、湖南、广东、海南、重庆等 17 个省级电网负荷创历史新高。(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(8 月 4-13 日), 主要降雨区位于东北地区、华北、黄淮、西北地区东部、西南地区以及西藏南部等地, 累计降水量一般有 40~80 毫米, 其中吉林东南

部、辽宁、河北东北部、山东北部、四川盆地西部、云南西部、西藏东南部等地的部分地区有 100~150 毫米，云南西部和西藏东南部的局地有 200 毫米以上；上述大部地区累计降雨量较常年同期偏多 3~7 成，部分地区偏多 1 倍左右。（来源：中央气象台）

2. 气温方面

未来 10 天，黄淮南部、江淮、江汉东部、江南、华南东部以及四川盆地东部、新疆盆地地区、内蒙古西部等地有 4~8 天日最高气温 35~39℃ 的高温天气，长江中下游、新疆盆地地区等地的局地可超过 40℃。（来源：中央气象台）

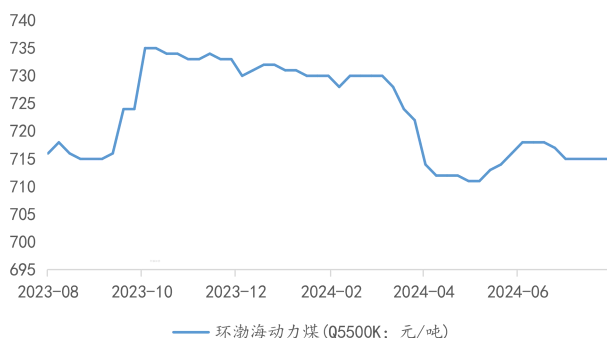
4 动力煤

4.1 价格趋势

（1）指数价格

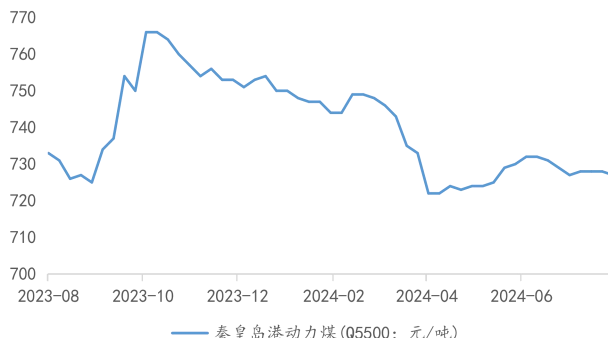
截至本周，BSPI 环渤海动力煤（Q5500）综合平均价格为 715 元/吨，周环比不变。CCTD 秦皇岛港动力煤（Q5500）综合交易价为 727 元/吨，周环比下跌 1 元/吨。NCEI 国煤下水动力煤（5500K）综合指数为 724 元/吨，周环比下跌 1 元/吨。本月秦皇岛港 Q5500 动力煤长协价格为 699 元/吨，较上月下跌 1 元/吨。

图表 9: BSPI 环渤海动力煤价格指数



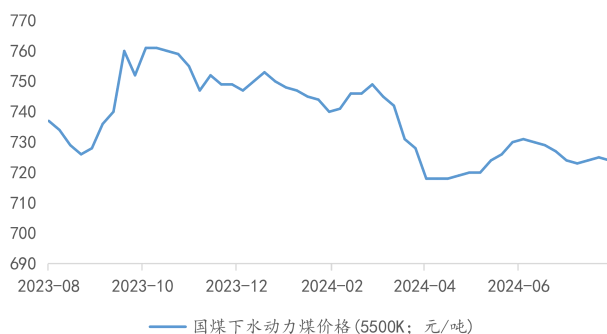
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10: CCTD 秦皇岛港动力煤价格指数



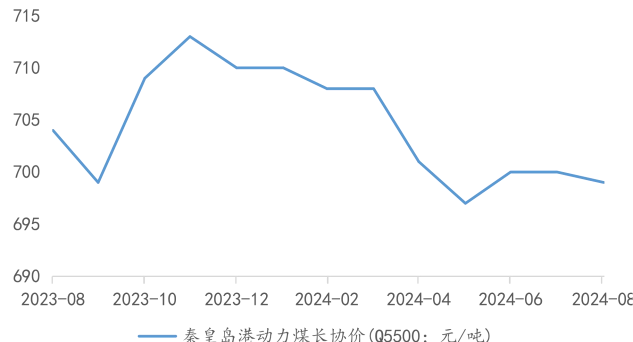
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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



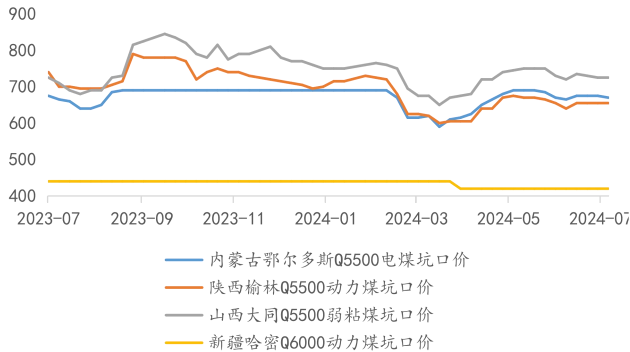
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

（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 670 元/吨，周环比下跌 5 元/吨；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 725 元/吨，周环比不变；新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价为 420 元/吨，周环比不变

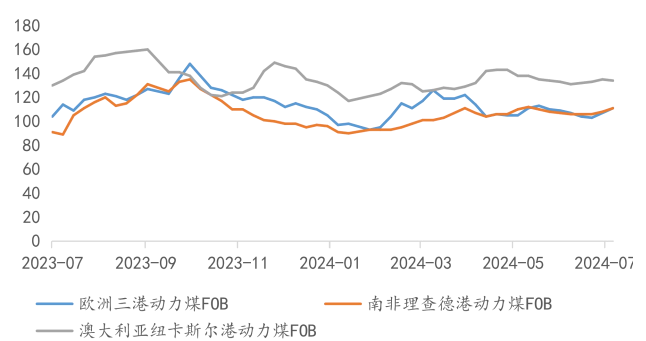
国际价格：截至本周，欧洲三港 ARA（阿姆斯特丹、鹿特丹和安特卫鲁）动力煤离岸价(FOB)为 111 美元/吨，周环比上涨 4 美元/吨；南非理查德港 RB 动力煤离岸价(FOB)为 111 美元/吨，周环比上涨 3 美元/吨；澳大利亚纽卡斯尔港 NEWC 动力煤离岸价(FOB)为 134 美元/吨，周环比下跌 1 美元/吨。

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）

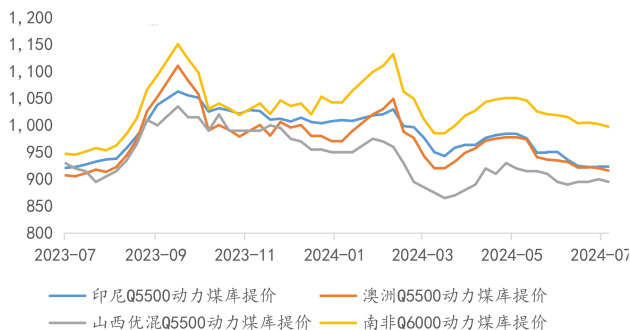


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

（3）港口价格及国内外价差

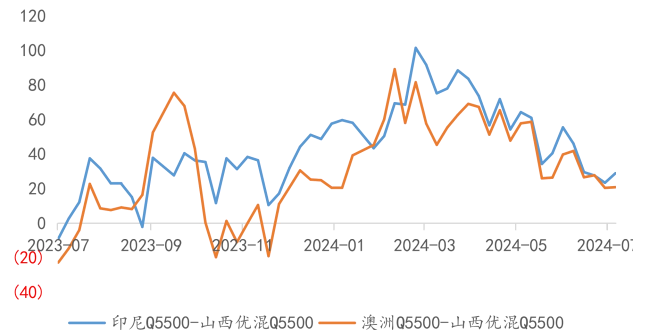
截至本周，广州港印尼 Q5500 动力煤库提价 923.97 元/吨，周环比上涨 0.54 元/吨；广州港澳洲 Q5500 动力煤库提价为 915.88 元/吨，周环比下跌 4.6 元/吨；广州港山西优混 Q5500 动力煤库提价为 895 元/吨，周环比下跌 5 元/吨；广州港南非 Q6000 动力煤库提价为 997.2 元/吨，周环比下跌 5.25 元/吨。

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）

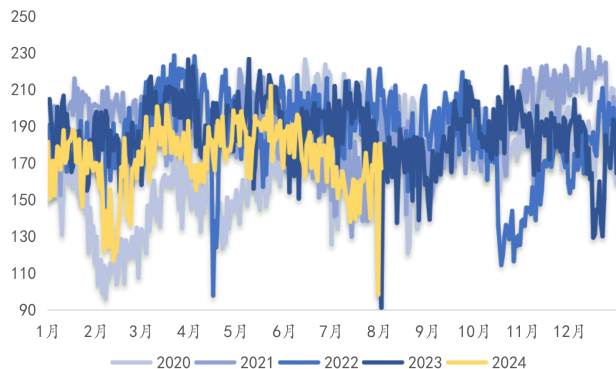


来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

4.2 动力煤调度及库存

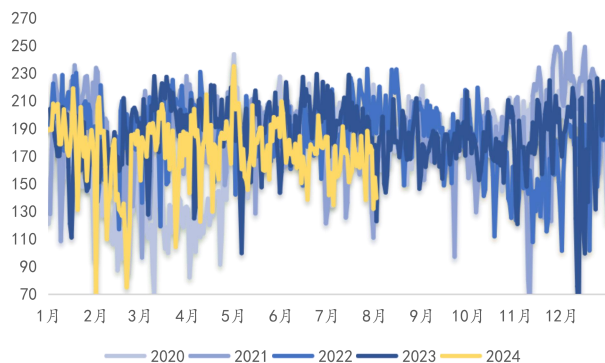
（1）煤炭调度&库存

图表 17: 环渤海港煤炭调入量 (万吨)



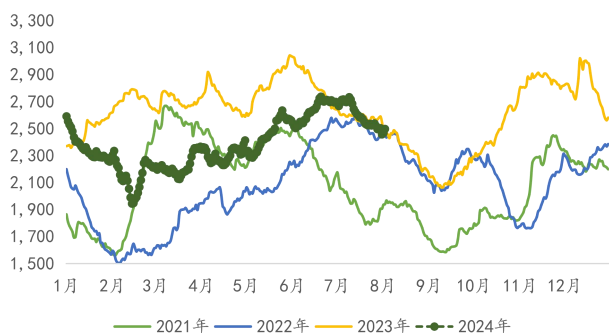
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 环渤海港煤炭调出量 (万吨)



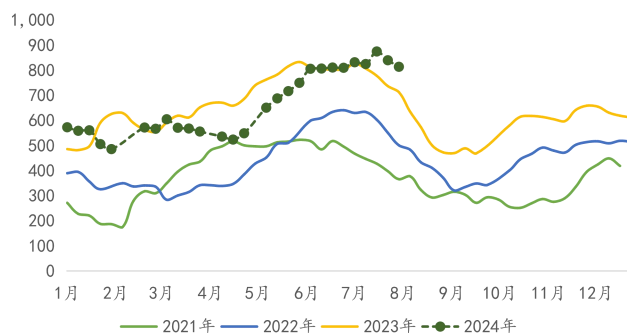
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



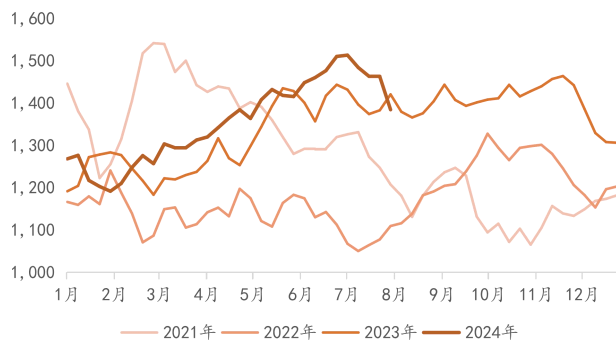
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

(2) 下游发电

截至本周, 全国电厂煤炭库存为 5831.3 万吨, 环比上周减少 55 万吨; 全国电厂日均耗煤量为 278.9 万吨, 环比上周增加 21.5 万吨; 全国电厂煤炭库存平均可用天数 20.9 天, 环比上周减少 2 天。

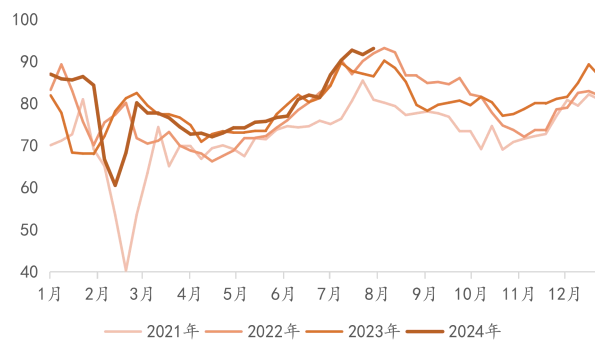
截至本周, 六大发电集团煤炭库存为 1384.2 万吨, 环比上周减少 78.1 万吨; 六大发电集团日均耗煤量为 93.08 万吨, 环比上周增加 1.5 万吨; 六大发电集团煤炭库存平均可用天数 14.8 天, 环比上周减少 1.1 天。

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

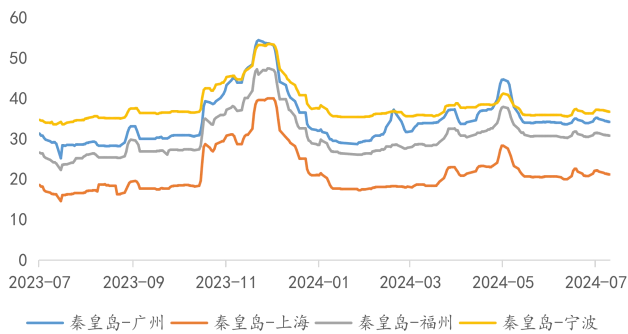
图表 22: 六大发电集团日均耗煤量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

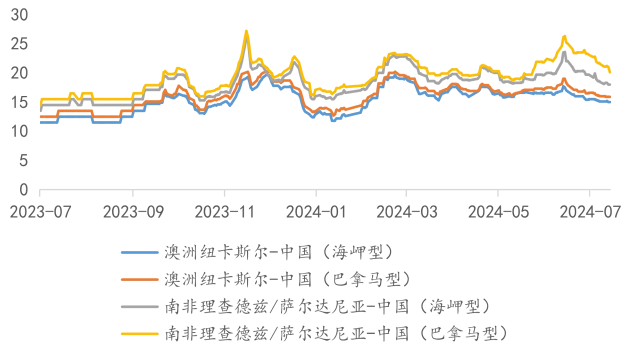
4.3 运输费用

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)



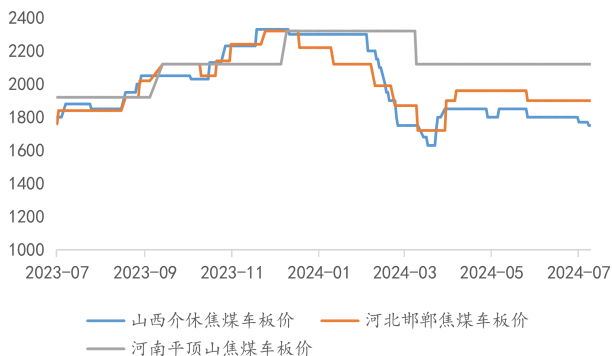
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 26: 焦炭期货价格 (元/吨)



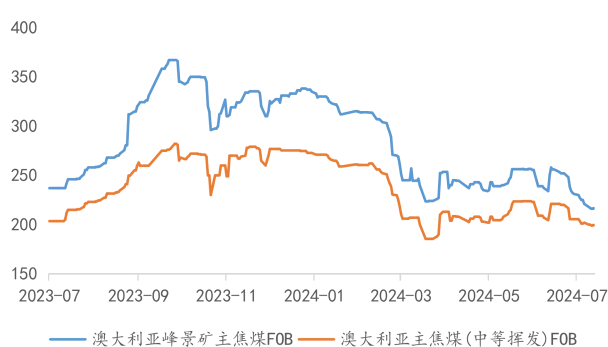
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 27: 产地炼焦煤价格 (元/吨)



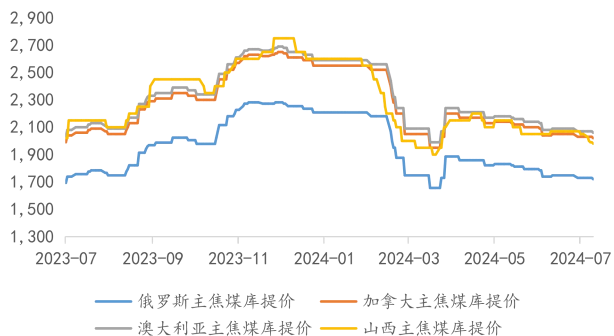
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 28: 国际主焦煤价格 (美元/吨)



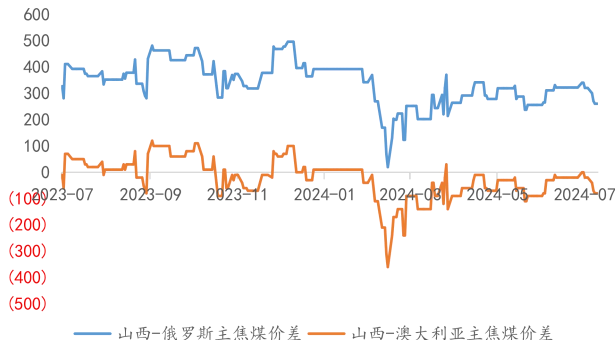
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

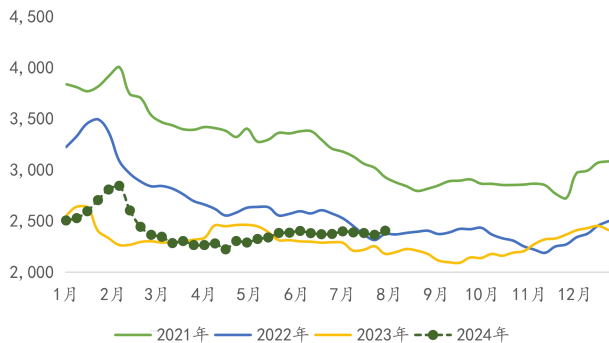
图表 30: 国内外主焦煤价差（元/吨）



来源：同花顺 iFind、华福证券研究所

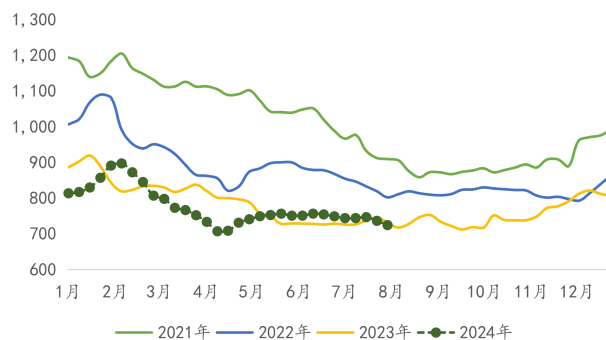
5.2 炼焦煤库存

图表 31: 炼焦煤库存合计（万吨）



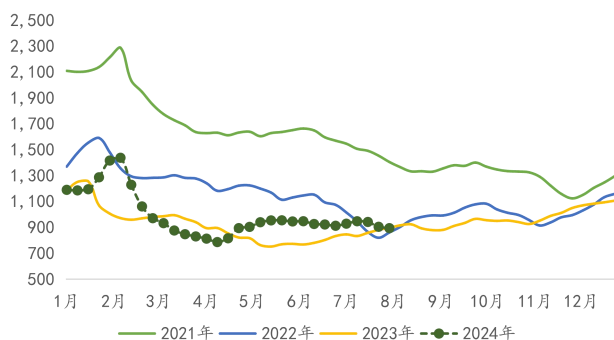
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 32: 炼焦煤库存:样本钢厂(247 家)（万吨）



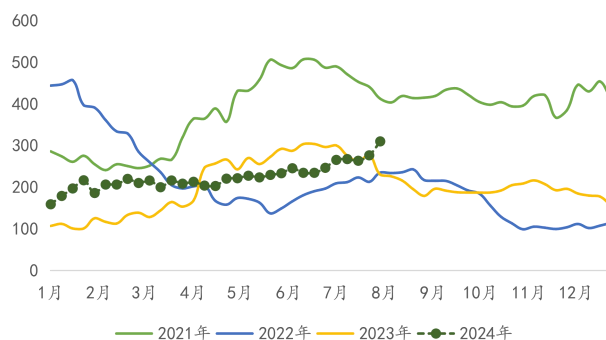
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 33: 炼焦煤库存:独立焦化厂(230 家)（万吨）



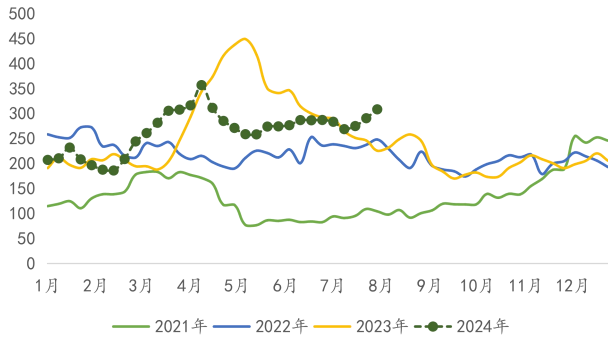
来源：钢联数据、华福证券研究所

图表 34: 炼焦煤库存:六港口（万吨）



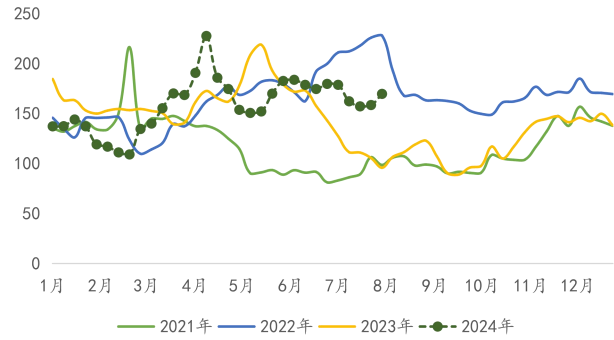
来源：钢联数据、华福证券研究所

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

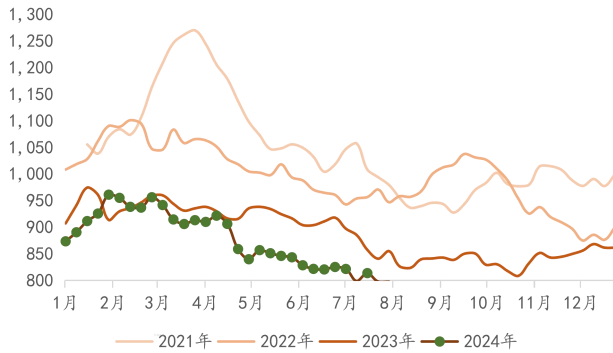
图表 36: 炼焦煤库存:洗煤厂 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

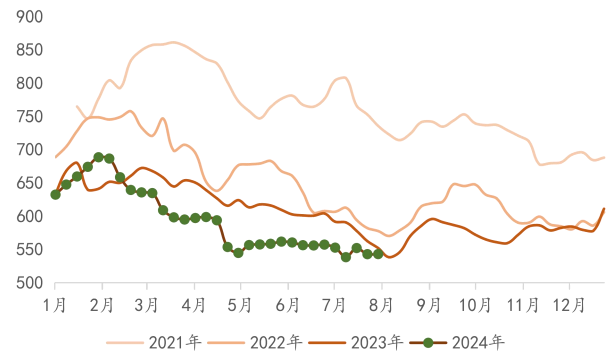
5.3 焦炭库存

图表 37: 焦炭库存合计 (万吨)



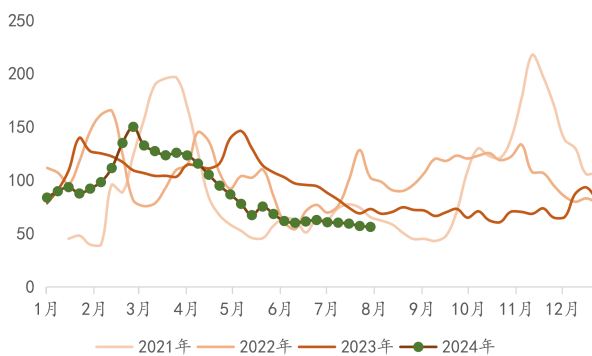
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 38: 焦炭库存:样本钢厂(247 家) (万吨)



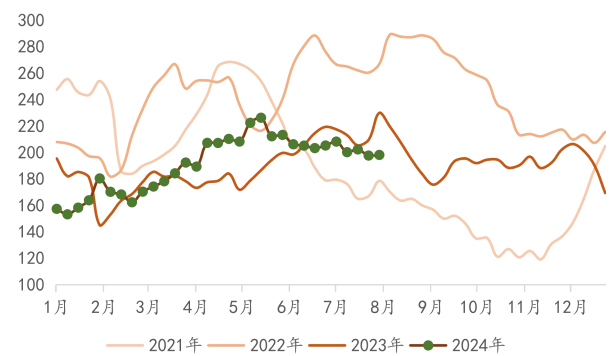
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

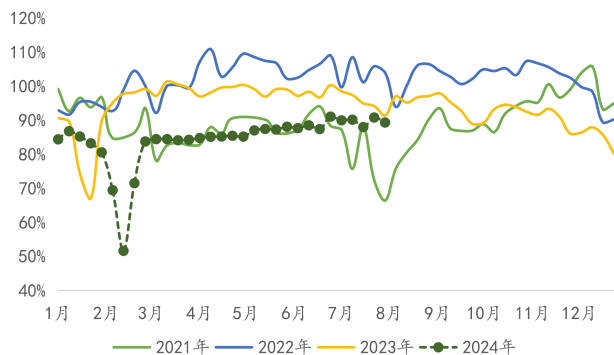
图表 40: 焦炭库存:四港口 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

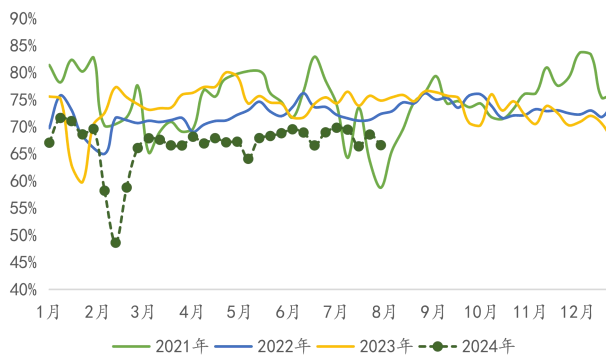
5.4 开工情况

图表 41: 炼焦煤样本矿山开工率 (%)



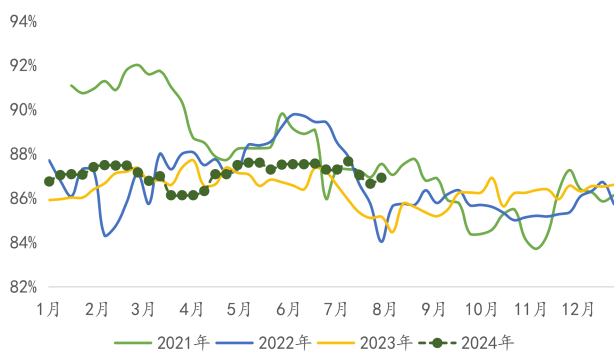
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 42: 炼焦煤样本洗煤厂开工率 (%)



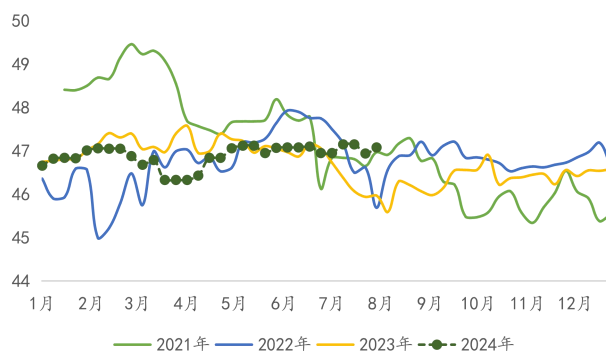
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 43: 焦炭样本钢厂产能利用率 (%)



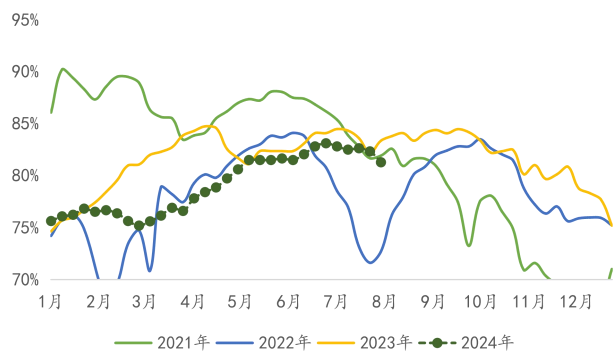
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 44: 焦炭样本钢厂日均产量 (万吨)



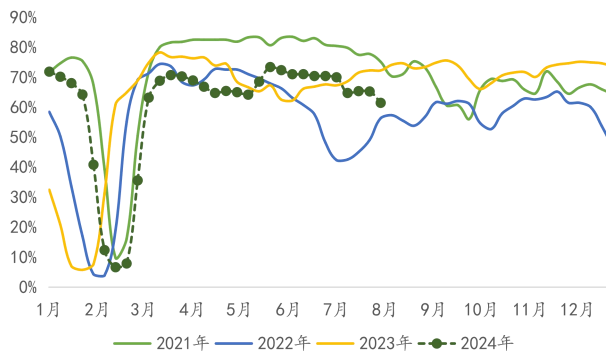
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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