

煤炭行业：动力煤价上调，下游去库存明显

2024年8月6日

看好/维持

煤炭

行业报告

国内外动力煤价格有所上调。截至8月2日，国内秦皇岛动力煤山西优混5500平仓价格850元/吨，环比上月涨0.95%；国际上澳大利亚、欧洲、南非动力煤价格月环比均上涨：澳大利亚纽卡斯尔港NEWC动力煤离岸价格134.00美元/吨，环比上月涨2.29%；南非理查德RB动力煤离岸价格111.00美元/吨，环比上月涨4.72%；欧洲三港DESARA动力煤离岸价格111.00美元/吨，环比上月涨3.74%。

陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量环比均上涨，动力煤月度进口量环比上月下跌。6月国有重点煤矿煤炭月度产量：陕西产2381.60万吨，环比上月上涨49.70万吨，涨幅为2.13%；山西产5104.50万吨，环比上月上涨419.00万吨，涨幅为8.94%；内蒙古产1861.40万吨，环比上月上涨154.10万吨，涨幅为9.03%。6月，动力煤月度进口量达到1597.27万吨，环比上月下跌40.83万吨，跌幅为2.49%。

三大港口和六大发电集团煤炭去库存明显，六大发电集团日均耗煤量上涨。截至8月2日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港煤炭库存合计1207.10万吨，环比上月下跌92.80万吨，跌幅7.14%；六大发电集团煤炭库存环比上月下跌134.80万吨，跌幅8.91%；六大发电集团日均耗煤量环比上月上涨6.71万吨，涨幅7.73%。

国内海运费上涨，国际海运费下降。截至8月2日，从秦皇岛到上海航线上4-5万DWT的CBCFI报收21.20元/吨，环比上月涨幅为6.00%；从秦皇岛到宁波航线上1.5-2万DWT的CBCFI报收36.60元/吨，环比上月涨幅为3.10%。截至8月1日，澳洲纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收15.80美元/吨，环比上月下跌11.73%；截至8月2日，印尼塔巴尼奥-中国广州（50000MT/10%）的煤炭CDFI程租报收11.27美元/吨，环比上月下跌0.15%。

结论：国内外动力煤价格有所上调，三大港口和六大发电集团煤炭开始去库存，六大发电集团日均耗煤量上涨。6月陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量环比均上涨，动力煤月度进口量环比上月下跌。

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：

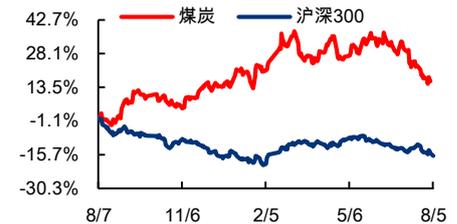
无

行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.42%
行业市值(亿元)	36633.26	4.65%
流通市值(亿元)	31762.51	5.03%
行业平均市盈率	10.7	/

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：莫文娟

010-66555574

mowj@dxqj.net.cn

执业证书编号：

S1480524070001

1. 动力煤

1.1 价格

动力煤价格环比上月上涨。截至8月2日，秦皇岛动力煤山西优混5500平仓价格850.00元/吨，环比上月涨8元/吨，涨幅为0.95%。

产地动力煤价格内蒙古、山西地区月环比均上涨。截至8月2日，内蒙古乌海Q5500大卡动力煤车板含税价716.00元/吨，环比上月上涨7.00元/吨，涨幅为0.99%；大同南郊Q5500大卡动力煤车板含税价752.00元/吨，环比上月上涨2.00元/吨，涨幅为0.27%。

图1：8月动力煤价850元/吨，月环比上涨0.95%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：8月内蒙古动力煤价格716元/吨，月环比涨0.99%



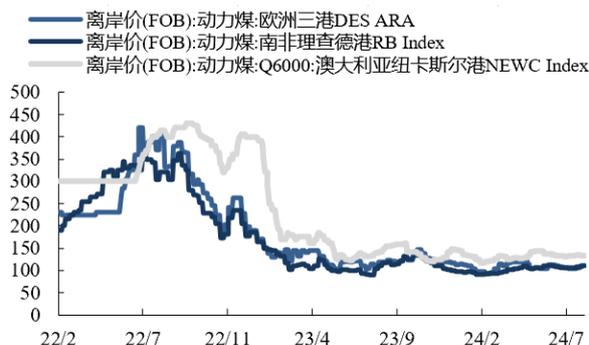
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：8月山西动力煤价格752元/吨，月环比涨0.27%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：8月国际动力煤离岸价情况（美元/吨）



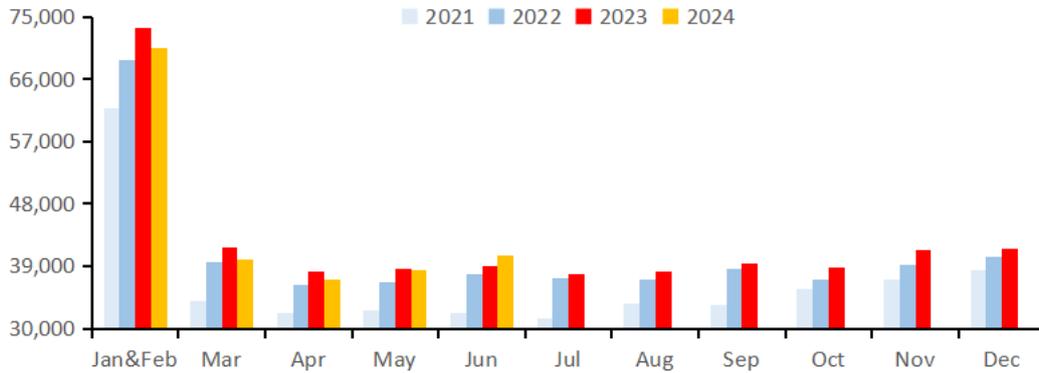
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

国际动力煤价格：澳大利亚、欧洲、南非月环比上涨。截至8月2日，澳大利亚纽卡斯尔港NEWC动力煤离岸价格134.00美元/吨，环比上月上涨3美元/吨，涨幅为2.29%；南非理查德RB动力煤离岸价格111.00美元/吨，环比上月上涨5.00美元/吨，涨幅为4.72%；欧洲三港DES ARA动力煤离岸价格111.00美元/吨，环比上月上涨4.00美元/吨，涨幅为3.74%。

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%。

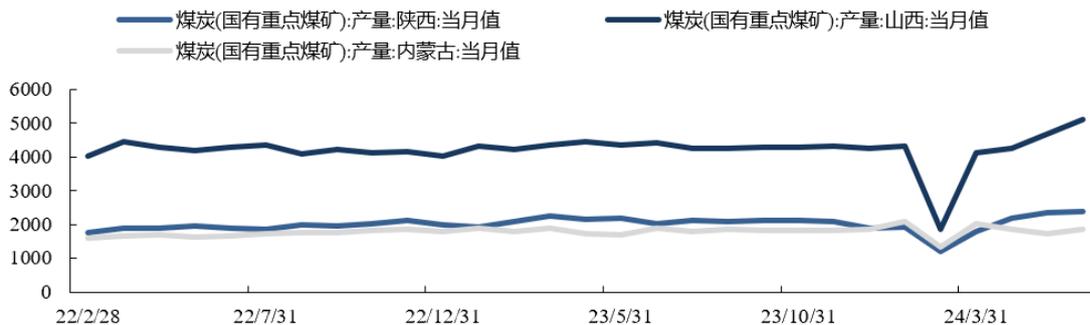
图5：原煤月度产量同比上涨（万吨）



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环比均上涨，陕晋月度产量同比上月上涨，内蒙古月度产量同比上月下降。6月国有重点煤矿煤炭月度产量：陕西产2381.60万吨，环比上月上涨49.70吨，涨幅为2.13%；同比上涨350.20万吨，涨幅为17.24%；山西产5104.50万吨，环比上月上涨419.00万吨，涨幅为8.94%，同比上涨689.50万吨，涨幅为15.62%；内蒙古产1861.40万吨，环比上月上涨154.10万吨，涨幅为9.03%；同比下降25.00万吨，跌幅为1.33%。

图6：陕晋蒙三省国有重点煤矿煤炭月度产量整体环比上涨（万吨）



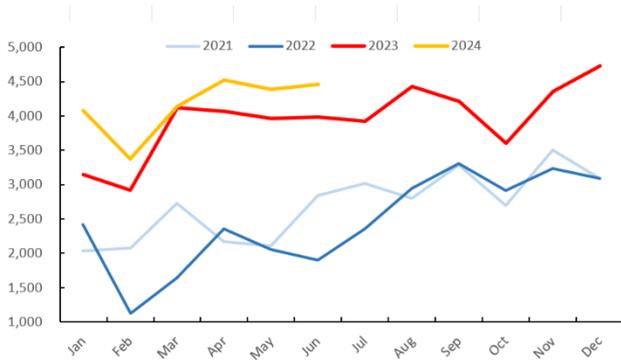
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

1.3 进口

煤及褐煤月度进口量同比上涨，环比上月上涨。6月，煤及褐煤月度进口量达到4460.00万吨，同比上涨11.86%，环比上月上涨78.00万吨，涨幅为1.78%。

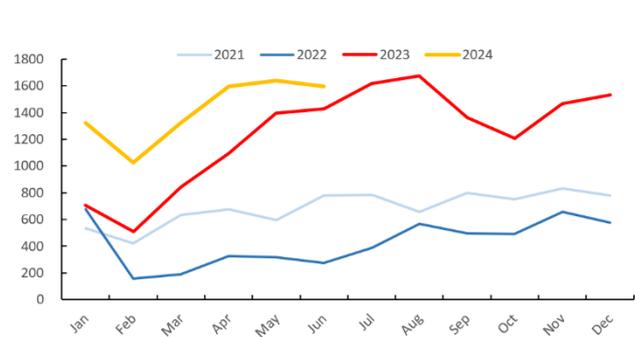
动力煤月度进口量同比上涨，环比上月下跌。6月，动力煤月度进口量达到1597.27万吨，同比上涨11.89%，环比上月下跌40.83万吨，跌幅为2.49%。

图7：6月煤及褐煤月度进口4460万吨，环比上涨1.78%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：6月动力煤当月进口1597.27万吨，环比下跌2.49%

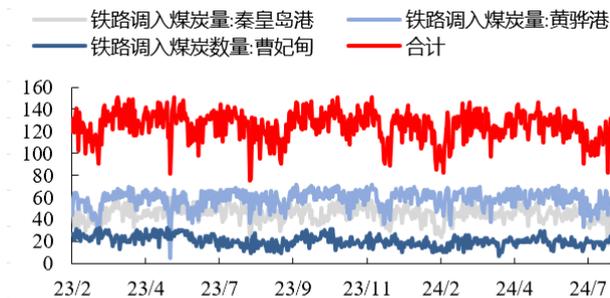


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

1.4 库存

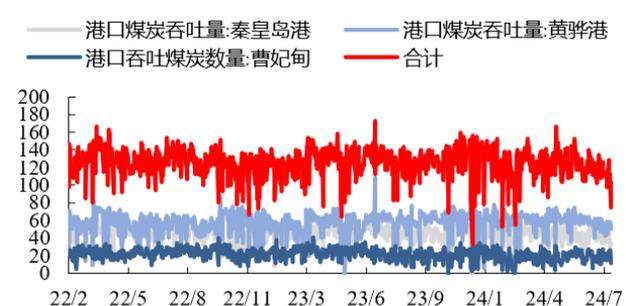
三港合计铁路调入煤炭量月环比同比均上涨；吞吐量月环比下降、同比上涨。截至8月2日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港铁路调入煤炭量合计131.90万吨，环比上月上涨11.30万吨，涨幅9.37%，同比上涨55.00万吨，涨幅为71.52%；三港煤炭吞吐量合计95.70万吨，环比上月下降29.70万吨，跌幅23.68%，同比上涨12.90万吨，涨幅为15.58%。

图9：8月三港合计铁路调入量月环比上涨9.37%（万吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图10：8月三港合计吞吐量月环比下降23.68%（万吨）

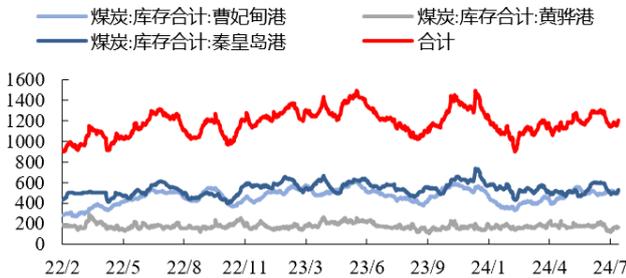


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

三港合计煤炭库存月环比下跌、同比上涨。截至8月2日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港煤炭库存合计1207.10万吨，环比上月下跌92.80万吨，跌幅7.14%；同比上涨52.40万吨，涨幅4.54%。

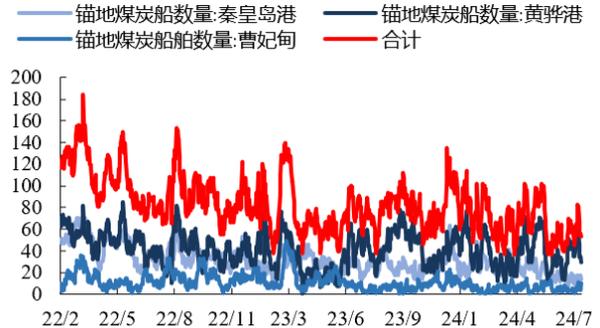
三港合计锚地煤炭船舶数量环比上涨、同比下降。截至8月2日，秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港三港锚地煤炭船舶合计53艘，环比上涨4艘，涨幅8.16%，同比下降13艘，降幅为19.70%。

图11：8月三港合计煤炭库存量月环比下跌7.14%（万吨）



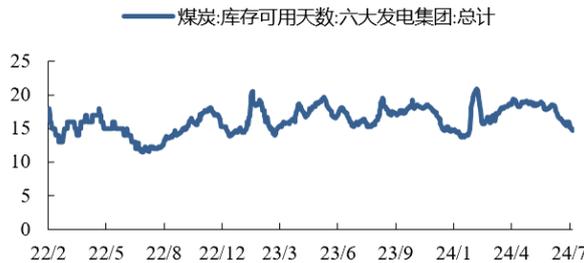
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图12：8月三港合计锚地船舶数量月环比上涨8.16%（艘）



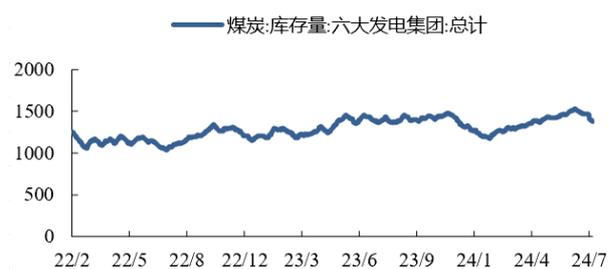
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图13：8月六大发电集团库存可用天数库存量月环比下跌



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图14：8月六大发电集团库存量月环比下跌



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

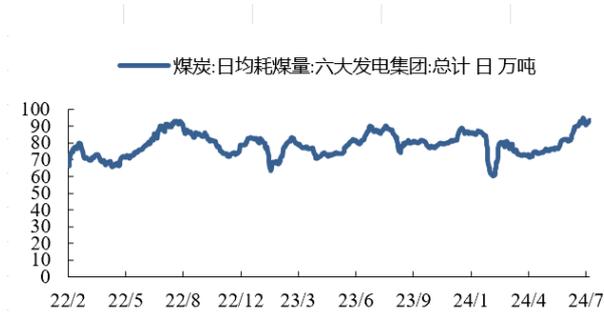
六大发电集团煤炭库存可用天数与库存量月环比、同比均下跌。截至8月2日，六大发电集团煤炭可用天数共14.70天，环比上月下跌2.70天，跌幅为15.52%，同比下跌1.60天，跌幅9.82%。六大发电集团煤炭库存共1378.40万吨，环比上月下跌134.80万吨，跌幅8.91%；同比下跌24.50万吨，跌幅1.75%。

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8月2日，六大发电集团日均耗煤量共93.51万吨，环比上月上涨6.71万吨，涨幅7.73%；同比上涨7.77万吨，涨幅9.06%。

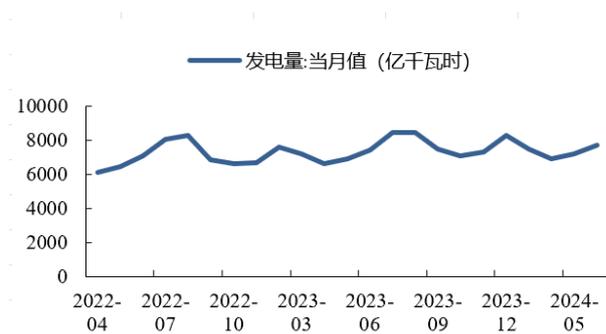
全国发电量同比上涨，火力发电量同比下降。6月，当月发电量同比增长3.87%至7685.20亿千瓦时。其中，6月当月火力发电量同比下降至4870.10亿千瓦时。

图15：8月六大发电集团日均耗煤量环比上涨7.73%



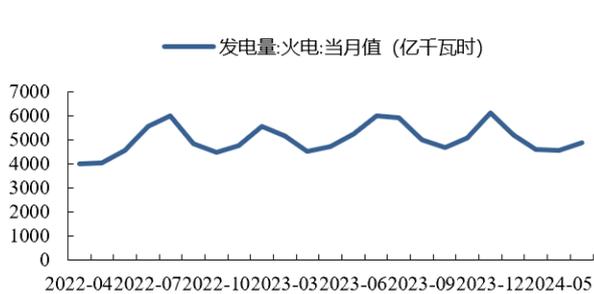
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图16：6月发电7685.20亿千瓦时，同比上涨3.87%



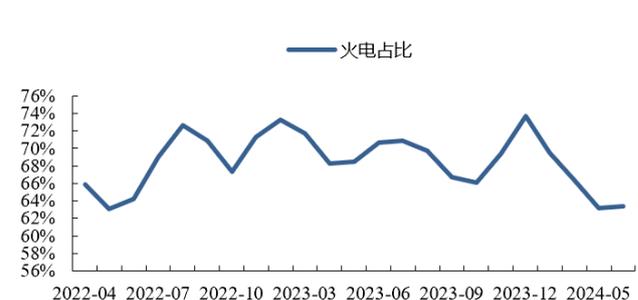
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图17：6月火电发电4870.10亿千瓦时



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图18：6月火电占发电的比重达63.37%，同比下降



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

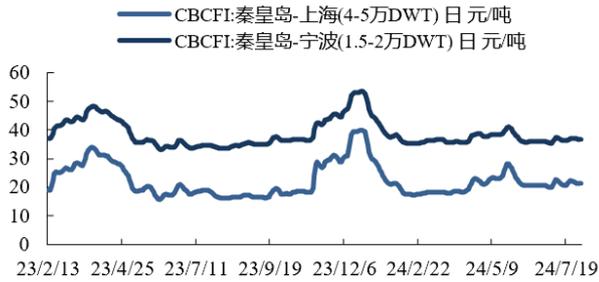
全国发电量火电占比同比下降。6月当月火力发电量占的比重达63.37%，同比下降7.29个百分点。

1.6 运费

国内海运费环比上月上涨。截至8月2日，从秦皇岛到上海航线上4-5万DWT的CBCFI报收21.20元/吨，较上月环比涨幅为6.00%；从秦皇岛到宁波航线上1.5-2万DWT的CBCFI报收36.60元/吨，较上月环比涨幅为3.10%。

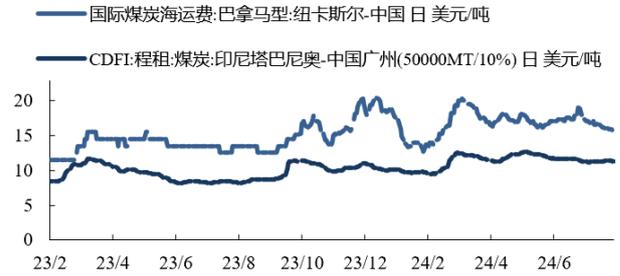
国际海运费环比上月下降。截至8月1日，澳洲纽卡斯尔-中国煤炭海运费（巴拿马型）报收15.80美元/吨，环比上月下跌2.10美元/吨，跌幅为11.73%；截至8月2日，印尼塔巴尼奥-中国广州（50000MT/10%）的煤炭CDFI程租报收11.27美元/吨，环比上月下跌0.15%。

图19：8月国内航线CBCFI月环比上涨（单位：元/吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图20：8月国际海运运费环比上月下降（单位：美元/吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

2. 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：煤价承压，下游焦企的产能利用率继续提升	2024-08-01
行业深度报告	煤炭行业 2024 年半年度投资展望：低估值与高分红兼备，核心价值资产有望再起	2024-07-30
行业普通报告	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	2024-07-19
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
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

莫文娟

能源行业分析师，博士，2019-2020 年在美国康奈尔大学从事生物质能源工作一年。2022 年加入东兴证券，主要覆盖能源开采与转型、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	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526