

煤炭行业周报（8.5-8.9）

电厂日耗或季节性见顶，焦炭三轮提降迅速落地

投资要点：

投资策略

动力煤方面

1、产地方面，坑口价整体平稳。1) 动力煤矿山开工率 92.3%，周环比-1.3ct/同比+2.5pct。2) 发运积极性提升，往环渤海港煤炭发运上升，日均调入量 160 万吨，周环比+2.16%。

2、港口方面，港口价稳中趋弱。1) 港口市场出货好转，日均调出 164 万吨，周环比+5.87%。2) 环渤海港煤炭库存继续去化，库存合计 2,485 万吨，周环比-0.5%。

3、下游方面，1) 全国电厂日耗 257.9 万吨，周环比-7.53%/同比+10.26%；全国电厂库存 5,724 万吨，周环比-1.85%/同比+27.65%。2) 沿海六大电厂日耗 95.2 万吨，周环比+2.29%/同比+7.35%；六厂库存 1,376 万吨，周环比-0.63%/同比-0.75%。3) 非电：水泥熟料开工率 42.44%，周环比-6.32pct；甲醇开工率为 83.3%，周环比+6.26pct；尿素开工率为 79.32%，周环比-0.48pct。

4、短期来看，电厂日耗或季节性见顶，库存保持去化。本周南方地区持续高温，沿海电厂日耗继续攀高；电厂在进口和长协的补充下，库存保持相对高位，采购不甚积极，港口煤价出现回落迹象。下周，南方大部高温逐渐缓解，电厂日耗或季节性见顶，市场情绪或有所回落，需要注意部分贸易商在煤价上涨预期落空下或降价出货。但电厂日耗短期还将维持高位，需求整体还较稳定，叠加矿区防汛时期，煤价仍有支撑。

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 89.8%，周环比+0.41pct/同比-7.34pct；洗煤厂开工率 67.49%，周环比+0.87pct/同比-7.95pct。2) 本周炼焦煤库存合计 2,372 万吨，周环比-1.44%/同比+7.94%。

2、焦炭方面，1) 本周钢厂焦炭产能利用率 87.15%，周环比+0.22pct/同比+2.68pct；日均产量 47.2 万吨，周环比+0.25%/同比+3.53%。2) 本周焦炭库存合计 793 万吨，周环比-0.64%/同比-4.11%。

3、钢铁方面，1) 本周高炉开工率 80.21%，周环比-1.07pct；日均铁水产量 232 万吨，周环比-2.08%。2) 本周五大品种钢材产量合计 783.51 万吨，周环比-60.55 万吨；消费量合计 808.29 万吨，周环比-46.22 万吨；库存合计 1722.63 万吨，周环比-24.78 万吨。

4、短期来看，需求疲软采购延后，焦炭三轮提降落地打压煤价。在供需方面，矿山开工平稳但出货偏冷，上游矿山库存升高；焦炭开工维持，但铁水、成材产量回落下游需求支撑减弱，钢价走弱钢厂亏损控制焦炭采购，焦化厂焦炭库存升高。整体来看，淡季终端需求提振乏力，铁水减产需求减弱，钢材价格下行负反馈作用显现，焦炭三轮提降落地较快，压制煤价弱势运行。

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	-11.11%	-8.72%	12.39%
相对表现 (PCT)	-8.0	-8.4	28.9

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（7.29-8.2）电厂日耗攀升旺季不旺，关注库存消耗情况》

《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》

《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》

《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》

《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》

《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》

《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》

《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》

《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》

《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》

《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》



正文目录

1 投资策略.....	4
2 一周回顾.....	5
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.....	10
5.1 价格趋势.....	10
5.2 炼焦煤库存.....	11
5.3 焦炭库存.....	12
6 产业链情况.....	13
7 风险提示.....	15

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).....	8
图表 14: 国际动力煤价格 (美元/吨).....	8
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: 环渤海港煤炭日均调入量 (万吨).....	9
图表 18: 环渤海港煤炭日均调出量 (万吨).....	9
图表 19: 环渤海港煤炭库存合计 (万吨).....	9
图表 20: 长江口煤炭库存合计 (万吨).....	9
图表 21: 全国电厂日均耗煤量 (万吨).....	10
图表 22: 六大发电集团日均耗煤量 (万吨).....	10
图表 23: 全国电厂煤炭库存 (万吨).....	10
图表 24: 六大发电集团煤炭库存 (万吨).....	10
图表 25: 国内煤炭海运费 (元/吨).....	10
图表 26: 国际煤炭海运费 (元/吨).....	10
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).....	11
图表 32: 炼焦煤库存:样本钢厂(247 家) (万吨).....	11
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)	12
图表 38:	焦炭库存:样本钢厂(247 家) (万吨)	12
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:	动力煤样本矿山开工率 (%)	13
图表 42:	炼焦煤样本矿山开工率 (%)	13
图表 43:	样本钢厂焦炭产能利用率 (%)	13
图表 44:	样本钢厂焦炭日均产量 (万吨)	13
图表 45:	样本钢厂高炉开工率 (%)	14
图表 46:	日均铁水产量 (万吨)	14
图表 47:	五大品种成材产量 (万吨)	14
图表 48:	五大品种成材消费量 (万吨)	14

1 投资策略

动力煤方面

1、产地方面，坑口价整体平稳。1) 动力煤矿山开工率 92.3%，周环比-1.3ct/同比+2.5pct。2) 发运积极性提升，往环渤海港煤炭发运上升，日均调入量 160 万吨，周环比+2.16%。

2、港口方面，港口价稳中趋弱。1) 港口市场出货好转，日均调出 164 万吨，周环比+5.87%。2) 环渤海港煤炭库存继续去化，库存合计 2,485 万吨，周环比-0.5%。

3、下游方面，1) 全国电厂日耗 257.9 万吨，周环比-7.53%/同比+10.26%；全国电厂库存 5,724 万吨，周环比-1.85%/同比+27.65%。2) 沿海六大电厂日耗 95.2 万吨，周环比+2.29%/同比+7.35%；六厂库存 1,376 万吨，周环比-0.63%/同比-0.75%。3) 非电：水泥熟料开工率 42.44%，周环比-6.32pct；甲醇开工率为 83.3%，周环比+6.26pct；尿素开工率为 79.32%，周环比-0.48pct。

4、短期来看，电厂日耗或季节性见顶，库存保持去化。本周南方地区持续高温，沿海电厂日耗继续攀高；电厂在进口和长协的补充下，库存保持相对高位，采购不甚积极，港口煤价出现回落迹象。下周，南方大部高温逐渐缓解，电厂日耗或季节性见顶，市场情绪或有所回落，需要注意部分贸易商在煤价上涨预期落空下或降价出货。但电厂日耗短期还将维持高位，需求整体还较稳定，叠加矿区防汛时期，煤价仍有支撑。

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 89.8%，周环比+0.41pct/同比-7.34pct；洗煤厂开工率 67.49%，周环比+0.87pct/同比-7.95pct。2) 本周炼焦煤库存合计 2,372 万吨，周环比-1.44%/同比+7.94%。

2、焦炭方面，1) 本周钢厂焦炭产能利用率 87.15%，周环比+0.22pct/同比+2.68pct；日均产量 47.2 万吨，周环比+0.25%/同比+3.53%。2) 本周焦炭库存合计 793 万吨，周环比-0.64%/同比-4.11%。

3、钢铁方面，1) 本周高炉开工率 80.21%，周环比-1.07pct；日均铁水产量 232 万吨，周环比-2.08%。2) 本周五大品种钢材产量合计 783.51 万吨，周环比-60.55 万吨；消费量合计 808.29 万吨，周环比-46.22 万吨；库存合计 1722.63 万吨，周环比-24.78 万吨。

4、短期来看，需求疲软采购延后，焦炭三轮提降落地打压煤价。在供需方面，矿山开工平稳但出货偏冷，上游矿山库存升高；焦炭开工维持，但铁水、成材产量回落下游需求支撑减弱，钢价走弱钢厂亏损控制焦炭采购，焦化厂焦炭库存升高。整体来看，淡季终端需求提振乏力，铁水减产需求减弱，钢材价格下行负反馈作用显现，焦炭三轮提降落地较快，压制煤价弱势运行。

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：

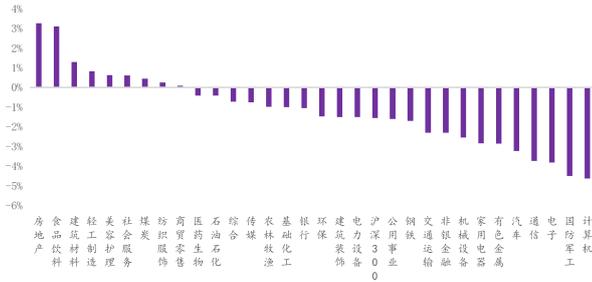
当前煤炭生产基调逐渐向“稳”发展，政策强调矿山安全生产，安监形势趋严，煤炭供给收缩预期增强。1) 在动力煤板块，建议关注高长协业绩稳定性强，现金流充沛持续高分红，同时受益于央企估值修复预期的公司：中国神华、陕西煤业、中煤能源。2) 考虑到经济向好发展叠加算力崛起，电力需求旺盛且旺季即将到来，建议关注业绩具备高弹性的公司：兖矿能源、广汇能源。3) 在炼焦煤板块，政策强预期下游需求有望进一步改善，建议关注低估值、高股息的公司：潞安环能、山西焦煤、冀中能源、恒源煤电。4) 迎峰度夏旺季在即，山西煤炭增产在望，建议关注旺季可能实现量价齐升的公司：山煤国际、晋控煤业。



2 一周回顾

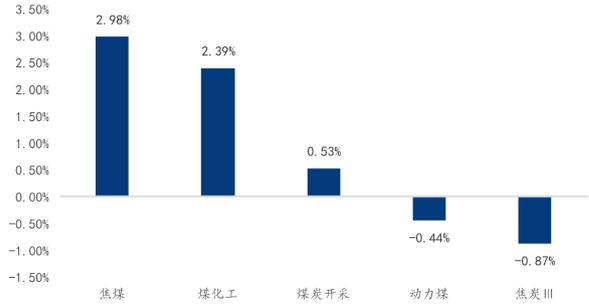
本周，沪深 300 指数下跌 1.56%，申万煤炭行业指数上涨 0.45%，煤炭表现强于沪深 300 指数。在煤炭子行业及相关行业中，动力煤下跌 0.44%，焦煤上涨 2.98%，焦炭 III 下跌 0.87%。煤炭行业 PE (TTM) 估值为 10.67 倍，估值处于所有行业的低水平：在子行业及相关行业中，动力煤为 10.99 倍，焦煤为 8.56 倍。煤炭行业 PB(LF) 估值为 1.28 倍，处于所有行业中低水平；在子行业及相关行业中，动力煤为 1.65 倍，焦煤为 0.85 倍。

图表 1: 煤炭行业表现



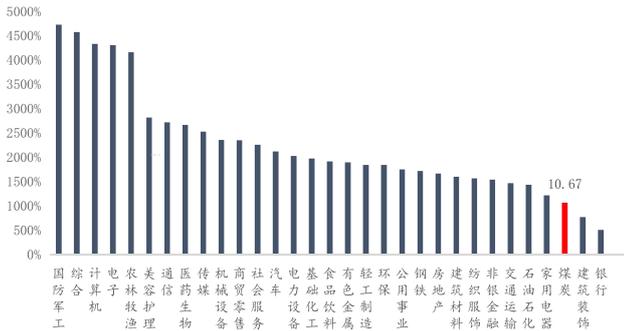
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

图表 3: 煤炭行业 PE (TTM) 处于低水平



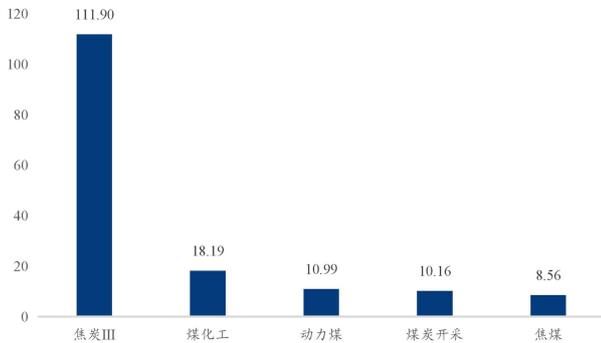
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4: 煤炭行业 PB (LF) 处于中低水平



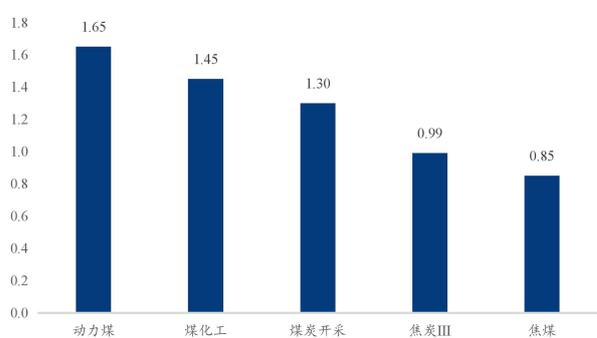
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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)



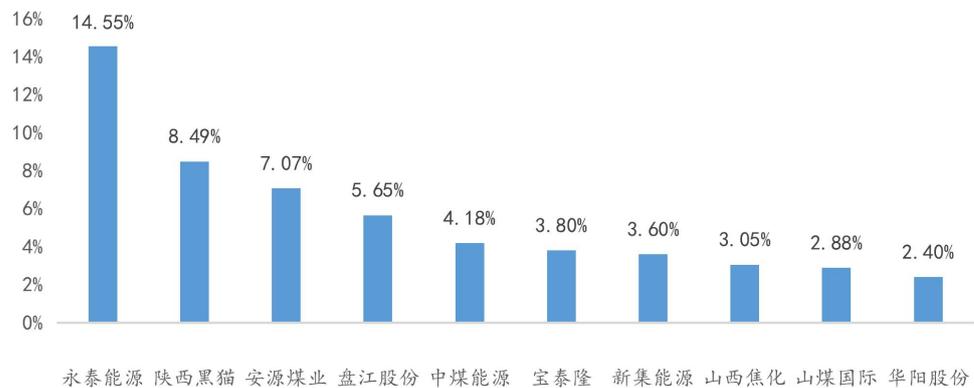
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所



周涨幅前十：永泰能源（14.55%）、陕西黑猫（8.49%）、安源煤业（7.07%）、盘江股份（5.65%）、中煤能源（4.18%）、宝泰隆（3.80%）、新集能源（3.60%）、山西焦化（3.05%）、山煤国际（2.88%）、华阳股份（2.40%）。

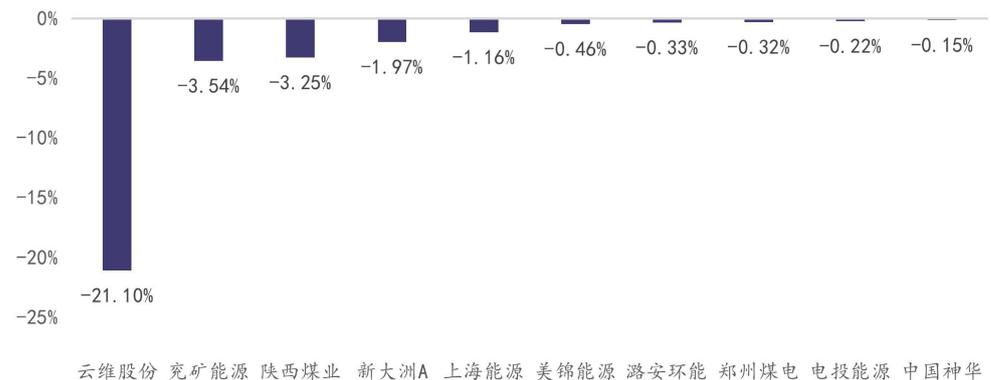
周跌幅前十：云维股份（-21.10%）、兖矿能源（-3.54%）、陕西煤业（-3.25%）、新大洲 A（-1.97%）、上海能源（-1.16%）、美锦能源（-0.46%）、潞安环能（-0.33%）、郑州煤电（-0.32%）、电投能源（-0.22%）、中国神华（-0.15%）。

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) 海关总署 8 月 7 日公布的数据显示, 2024 年 7 月份, 我国进口煤炭 4620.9 万吨, 较去年同期的 3926 万吨增加 694.9 万吨, 增长 17.7%; 较 6 月份的 4460.3 万吨增加 160.6 万吨, 增长 3.6%。2024 年 1-7 月份, 我国共进口煤炭 29577.9 万吨, 同比增长 13.3%。(来源: CCTD 中国煤炭市场网)

(2) 近日, 国家能源集团宁夏煤业公司取得了积家井矿区马儿庄二井煤矿采矿许可证, 西部能源公司取得了王洼矿区南湾煤矿采矿许可证, 为马儿庄二井和南湾煤矿依法合规开工建设奠定了基础。马儿庄二井煤矿和南湾煤矿是宁夏回族自治区重点建设项目, 是国家能源集团 2024 年度重点推进的新建煤矿项目, 两矿设计生产能力分别为 240 万吨/年和 300 万吨/年, 配套建设同等规模选煤厂。(来源: CCTD 中国煤炭市场网)

(3) 云南省发改委公布的数据显示, 上半年, 云南省规模以上工业原煤产量 3481.27 万吨, 同比下降 8.4%。较一季度降幅扩大 2.6 个百分点, 较 1-5 月降幅扩大 0.5 个百分点, 增速较全国 (-1.7%) 低 6.7 个百分点, 增速在全国 23 个有原煤产量的省份中排第 21 位。其中, 6 月份, 原煤产量 557.62 万吨, 同比下降 14.1%, 日均产量 17.99 万吨。(来源: CCTD 中国煤炭市场网)

(4) 国家发展改革委、国家能源局、国家数据局 8 月 6 日联合发布《加快构建新型电力系统行动方案(2024—2027 年)》。行动方案提出, 2024 年至 2027 年重点开展 9 项专项行动, 包括电力系统稳定保障行动、大规模高比例新能源外送攻坚行动、配电网高质量发展行动、新一代煤电升级行动、电动汽车充电设施网络拓展行动等。(来源: 全国煤炭交易中心)

(5) 为贯彻落实《国务院关于印发〈空气质量持续改善行动计划〉的通知(国发〔2023〕24 号)》要求, 江苏省人民政府近日印发《江苏省空气质量持续改善行动计划实施方案》。其中明确其主要目标是, 到 2025 年, 全省 PM2.5 浓度总体达标, 重度及以上污染天数比率不高于 0.2%, 各设区市 PM2.5 浓度比 2020 年下降 10%, 空气质量持续改善; 氮氧化物和 VOCs 排放总量比 2020 年分别下降 10% 以上, 完成国家下达的减排目标。《实施方案》提到, 严格合理控制煤炭消费总量。原则上不再新增自备燃煤机组, 支持自备燃煤机组实施清洁能源替代。未达到能耗强度降低基本目标进度要求的地区, 在节能审查等环节对高耗能项目缓批限批。在保障能源安全供应的前提下, 继续实施煤炭消费总量控制, 鼓励发电向高效、清洁机组倾斜, 到 2025 年全省煤炭消费量较 2020 年下降 5% 左右。(来源: CCTD 中国煤炭市场网)

(6) 云南省政府于 8 月 1 日举行了上半年经济运行情况新闻发布会。会议介绍, 上半年云南省新能源红利加速释放, 上半年统调发电量增长 21.7%, 工业用电量增长 18.6%, 电力保障情况大幅好于往年, 绿色能源优势更加彰显。能源保供为云南省上半年经济增长起到非常大的支撑作用。(来源: CCTD 中国煤炭市场网)

(7) 7 月 31 日, 乌兰察布地区电网日供电量突破 2 亿千瓦时大关, 最大负荷达 868.3 万千瓦, 同比增长 20%, 均创历史新高。(来源: CCTD 中国煤炭市场网)"

3.2 未来天气

1. 降水方面

未来 10 天(8 月 11-20 日), 江南南部、华南以及云南西部和南部、西藏东南部等地累计降雨量有 80~180 毫米, 局地超过 250 毫米; 华北东部、内蒙古东南部、东北地区东部等地累计降雨量有 40~80 毫米, 其中辽宁东北部、吉林西南部等地的部分地区有 100~130 毫米; 上述大部分地区累计降雨量较常年同期偏多 3~7 成, 局地偏多 1 倍以上。(来源: 中央气象台)

2. 气温方面



11-12日，江淮、江汉、江南、华南东部等地仍有较大范围日最高气温在35℃以上的高温天气，局地可达到40℃以上；之后，上述大部分地区的高温天气得以缓解。16-20日，浙江、江苏及安徽东部等地有持续性高温天气。（来源：中央气象台）

4 动力煤

4.1 价格趋势

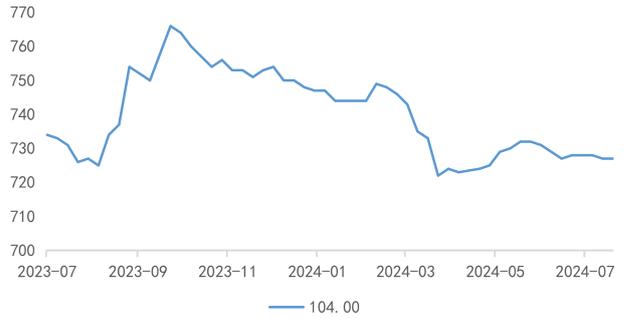
(1) 指数价格

图表 9: BSPI 环渤海动力煤价格指数



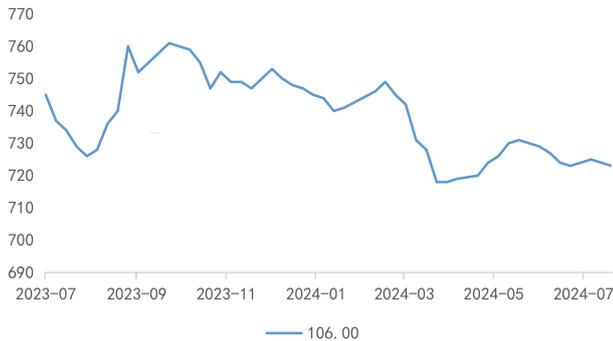
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

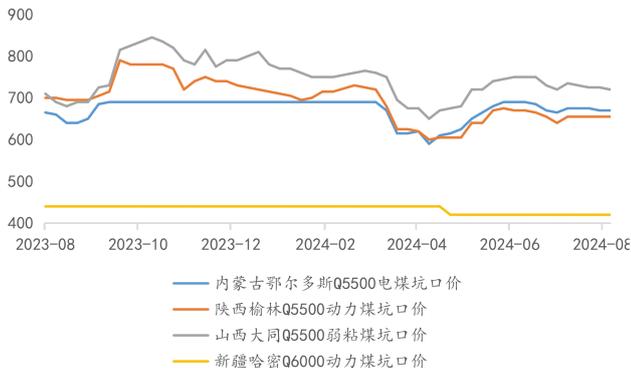
图表 12: 秦皇岛港动力煤长协价



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

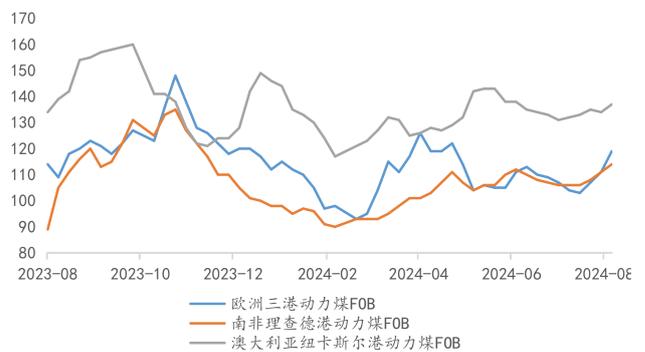
(2) 动力煤价格

图表 13: 产地动力煤价格 (元/吨)



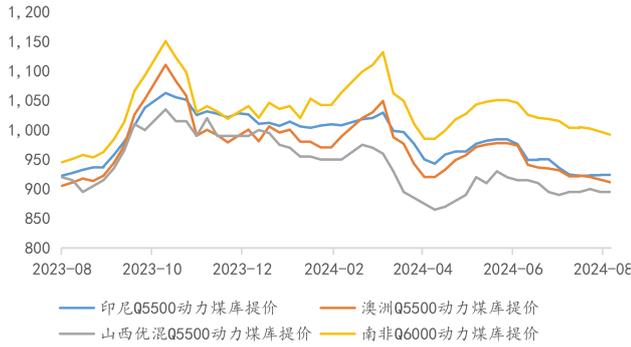
来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

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)

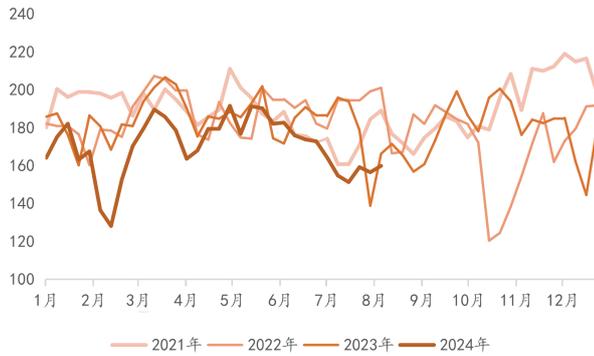


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

4.2 动力煤调度及库存

(1) 煤炭调度&库存

图表 17: 环渤海港煤炭日均调入量 (万吨)



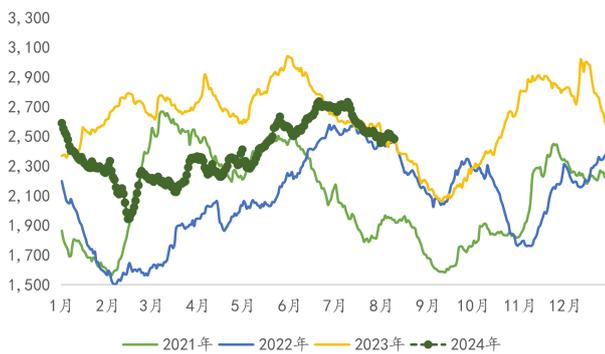
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 18: 环渤海港煤炭日均调出量 (万吨)



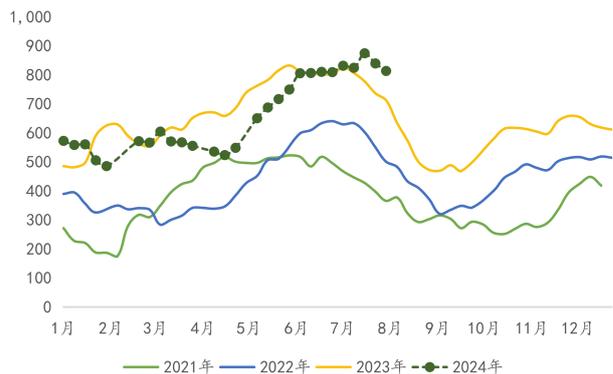
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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



图表 21: 全国电厂日均耗煤量 (万吨)



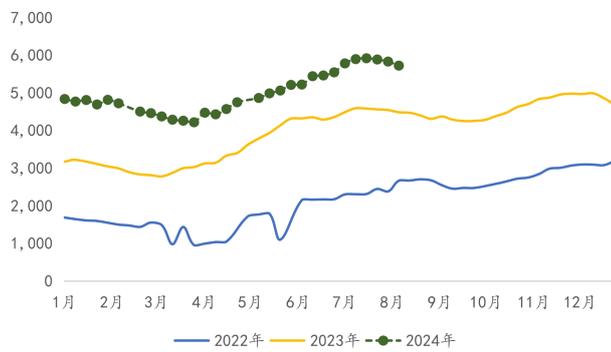
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 22: 六大发电集团日均耗煤量 (万吨)



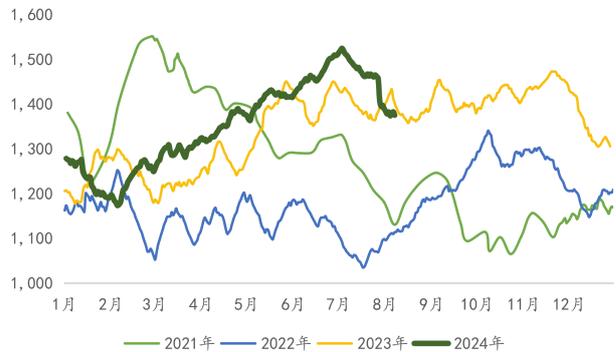
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 23: 全国电厂煤炭库存 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

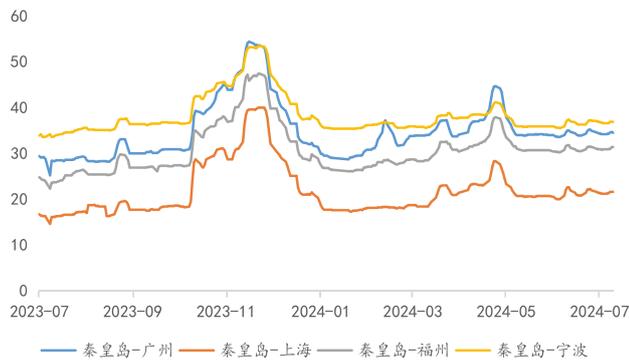
图表 24: 六大发电集团煤炭库存 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

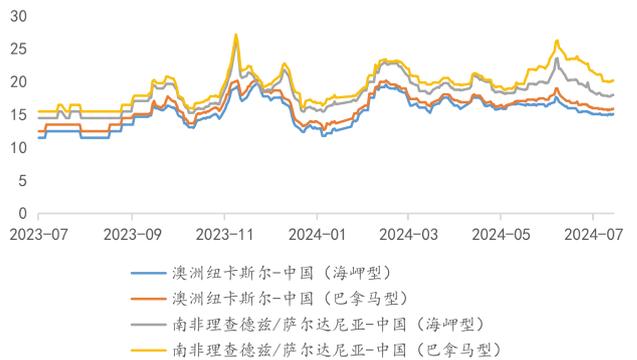
4.3 运输费用

图表 25: 国内煤炭海运费 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 26: 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 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

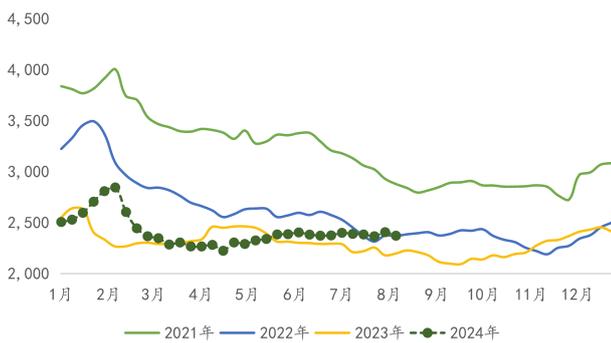
图表 30: 国内外主焦煤价差 (元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

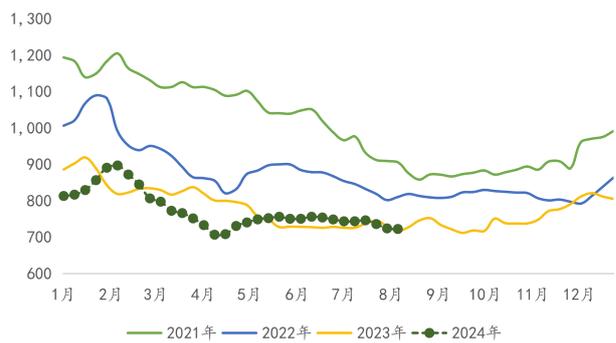
5.2 炼焦煤库存

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

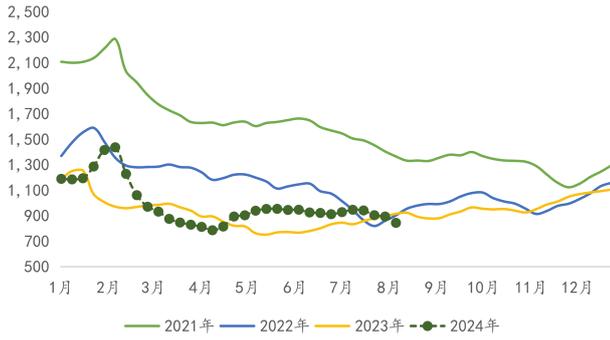
图表 32: 炼焦煤库存:样本钢厂(247家) (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

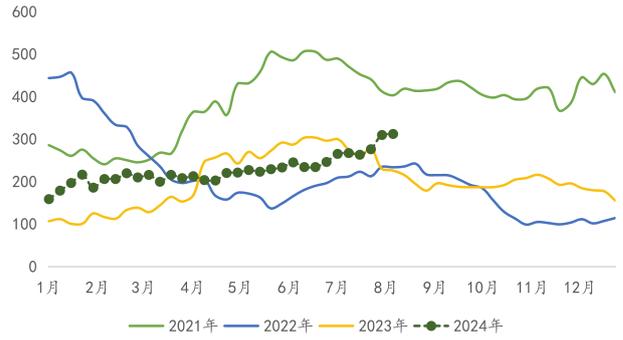


图表 33: 炼焦煤库存:独立焦化厂(230 家)(万吨)



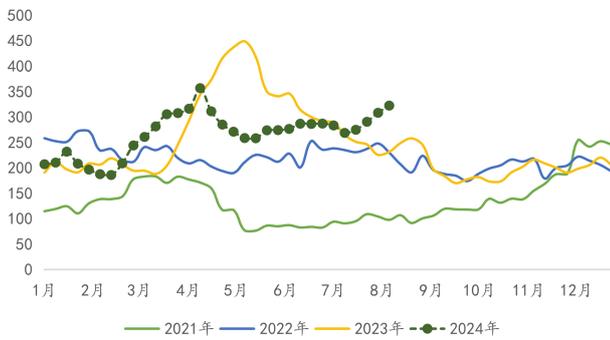
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 34: 炼焦煤库存:六港口(万吨)



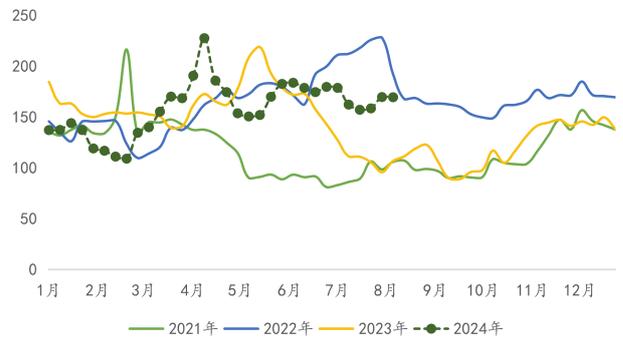
来源: 钢联数据、华福证券研究所

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

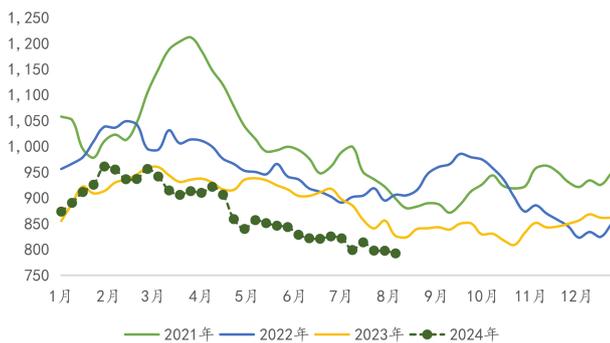
图表 36: 炼焦煤库存:洗煤厂(万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

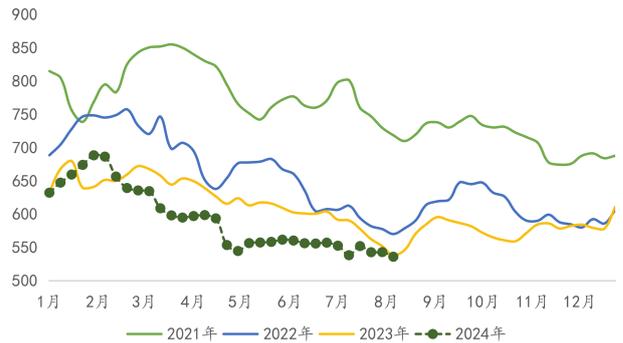
5.3 焦炭库存

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

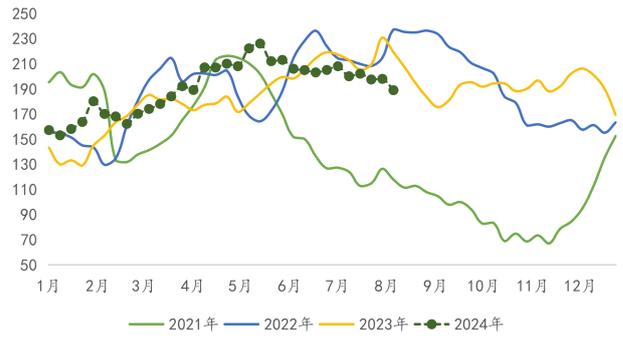


图表 39: 焦炭库存:独立焦化厂 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

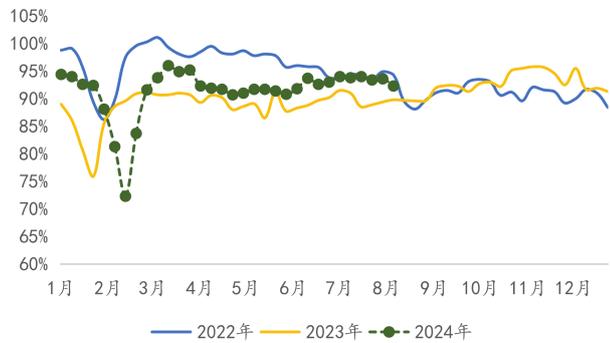
图表 40: 焦炭库存:四港口 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

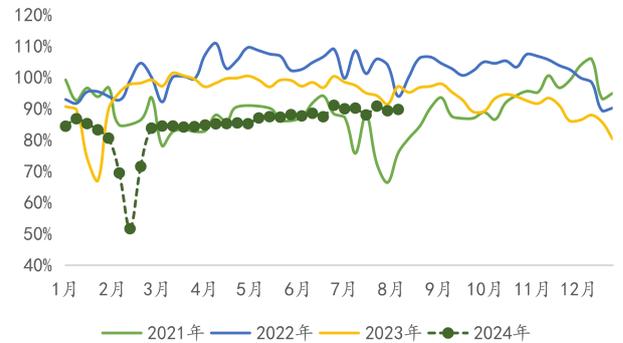
6 产业链情况

图表 41: 动力煤样本矿山开工率 (%)



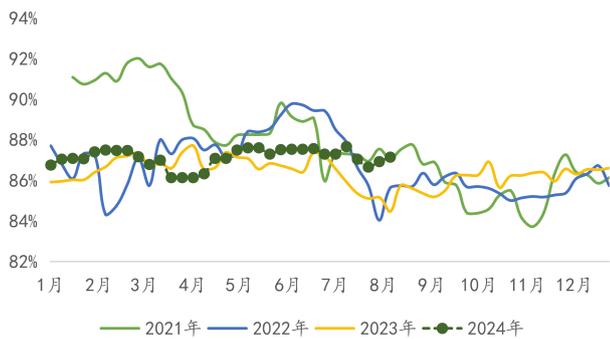
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 42: 炼焦煤样本矿山开工率 (%)



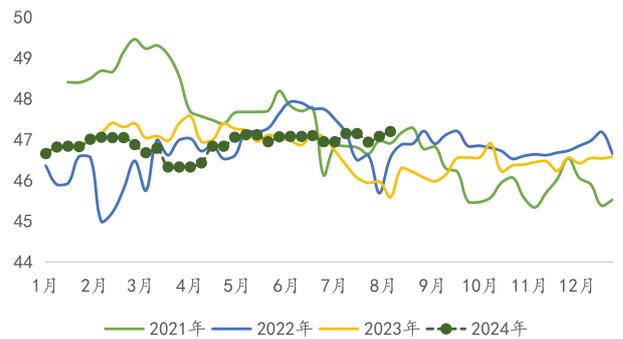
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 43: 样本钢厂焦炭产能利用率 (%)



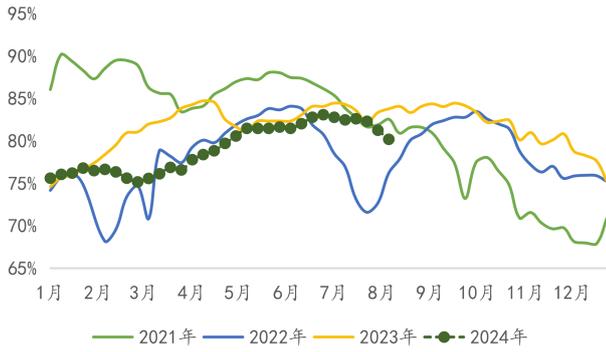
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 44: 样本钢厂焦炭日均产量 (万吨)



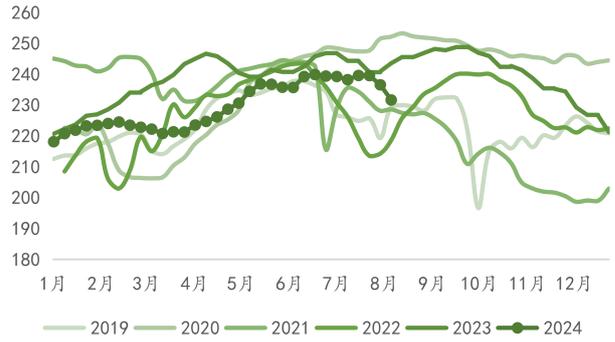
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 45: 样本钢厂高炉开工率 (%)



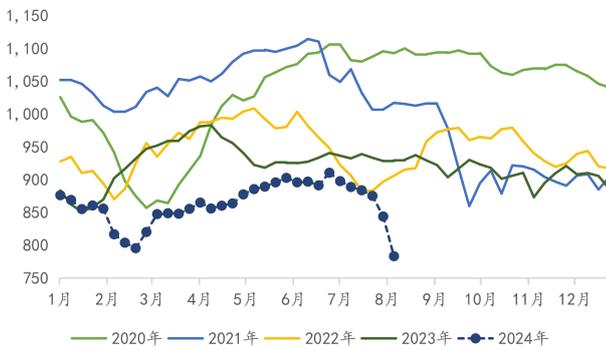
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 46: 日均铁水产量 (万吨)



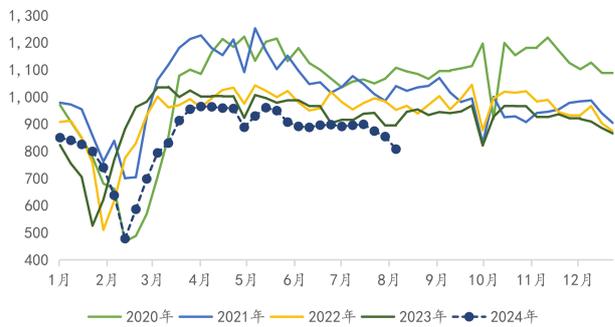
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 47: 五大品种成材产量 (万吨)



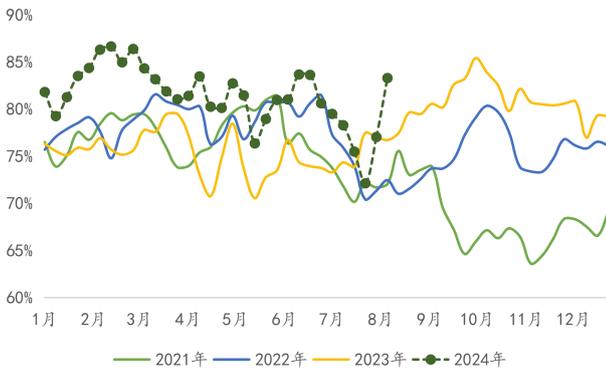
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 48: 五大品种成材消费量 (万吨)



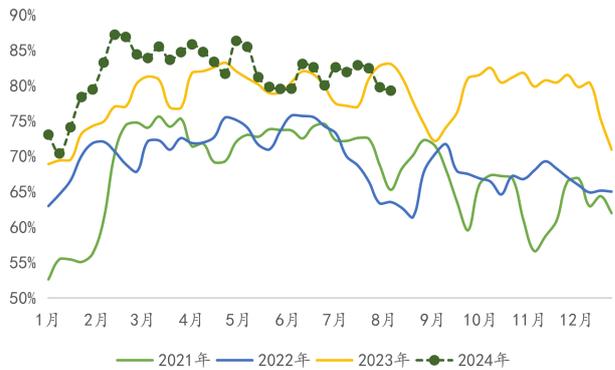
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 49: 甲醇产能利用率 (%)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

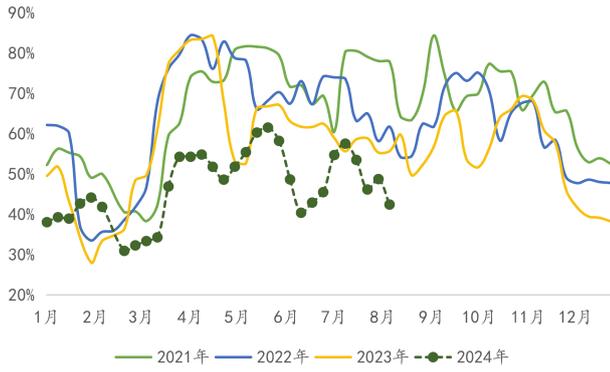
图表 50: 尿素产能利用率 (%)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

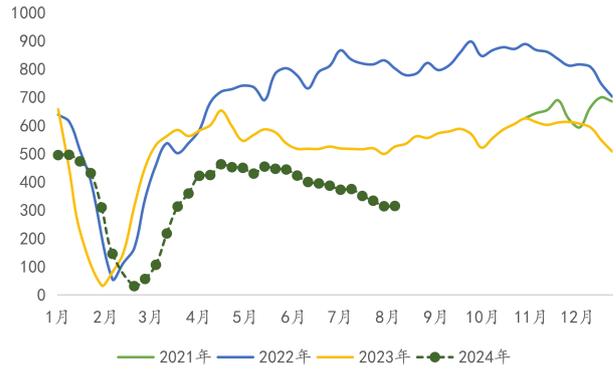


图表 51: 尿素产能利用率 (%)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 52: 水泥出库量 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

7 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