

煤炭

动力煤价延续反弹，煤炭板块再迎布局良机

投资要点:

➤ 动力煤

截至 2024 年 9 月 20 日，秦港 5500K 动力末煤平仓价 866 元/吨，周环比上涨 9 元/吨，周涨幅 1.05%。产地价格全面上涨，晋陕蒙三省煤矿开工率为 83.2%，环比+0.5pct。需求方面，当前电厂日耗水平处于历史偏高水平，库存绝对数偏高但库存可用天数处于历史同期偏低水平，电煤需求表现出较强韧性；甲醇与尿素开工率均处于历史同期偏高水平，截至 9 月 19 日，甲醇开工率为 87.8%，周环比上涨 2.4 个百分点；截至 9 月 18 日，尿素开工率为 85.2%，周环比上涨 3.4 个百分点。

➤ 焦煤

截至 9 月 20 日，京唐港主焦煤库提价 1770 元/吨，环比持平，产地价格表现平稳。本周焦炭价格上涨而螺纹钢价格小幅下跌，截至 9 月 20 日，山西临汾一级冶金焦出厂价 1650 元/吨，环比+50 元/吨（+3.13%），螺纹钢现货价格 3310 元，环比-10 元/吨（-0.3%），钢企利润走阔下复产预期增强，而焦炭在提降过程中有所减产，截至 9 月 20 日，焦化厂产能（>200 万吨）开工率为 72.9%，周环比-0.4pct，随着本周日均铁水产量继续上涨，焦炭第一轮提涨落地。

➤ 核心观点

我们正处在能源大变革时代，在先立后破的政策导向和能源安全诉求下，煤炭或仍处于黄金时代。煤炭的供给紧张表现为多个方面，一是双碳政策背景下产能控制严格，而安监与环保政策的趋严挤出超产部分；二是供给呈现区域分化，随着东部地区资源减少以及山西进入“稳产”时代，开采难度或逐步加大，国内产能进一步向西部集中，加大供应成本；三是开采深入及安全标准提高后，焦煤开采难度加大，欠产或将成为新常态，资源稀缺性将体现更为明显。煤炭作为主要能源的地位短期难以改变，叠加发电量持续增长，煤炭需求展现较强韧性。在宏观经济偏弱、水电显著增多、新能源高速发展及进口煤延续增长的压力测试下，2024 年至今动力煤价仍在 800 元以上运行，我们仍看好煤价后续维持高位震荡，煤企利润可持续性较强，在经历资产负债表优化后煤企现金流或具有比较优势。

➤ 投资建议

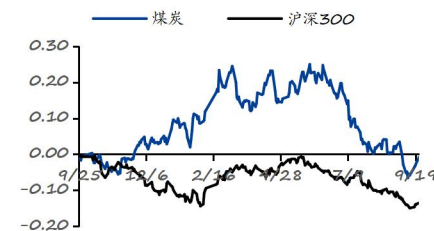
我们建议从以下几个维度把握煤炭投资机会：（1）资源禀赋优秀，经营业绩稳定且分红比例高或存在提高分红可能的标的，建议关注：中国神华、陕西煤业、中煤能源；（2）煤电联营或一体化模式，受益于市场煤与长协煤价差，平抑周期波动的标的，建议关注：新集能源、淮河能源、陕西能源；（3）具有增产潜力且受益于煤价弹性的标的，建议关注：山煤国际、晋控煤业、兖矿能源、华阳股份、潞安环能、广汇能源、甘肃能化；（4）受益于长周期供给偏紧，具有全球性稀缺资源属性的标的，建议关注：淮北矿业、平煤股份、山西焦煤。

➤ 风险提示

国内煤炭产能释放超预期，进口煤超预期，替代电源发电量超预期，宏观经济不及预期

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：李骥(S0210524080008)
lj30599@hfzq.com.cn
联系人：汤悦(S0210124080034)

相关报告

- 1、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——2024.08.11
- 2、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——2024.08.04
- 3、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——2024.07.28



正文目录

1 本周行情回顾	4
2 动力煤	6
2.1 重要指标一览	6
2.2 年度长协价	6
2.3 现货价格	7
2.3.1 国内煤价	7
2.3.2 国际煤价	8
2.4 供需及库存	9
2.4.1 供给	9
2.4.2 需求	9
2.4.3 库存调度	11
3 炼焦煤	13
3.1 重要指标一览	13
3.2 现货价格	13
3.2.1 焦煤	13
3.2.2 无烟煤及喷吹煤	15
3.2.3 焦炭及钢	15
3.3 供需及库存	16
3.3.1 需求	16
3.3.2 库存	17
4 重要新闻公告	18
4.1 行业重要新闻	18
4.2 公司重点公告	19
5 风险提示	19

图表目录

图表 1: 各行业一周行情表现 (%)	4
图表 2: 各行业市盈率比较	4
图表 3: 各行业市净率比较	5
图表 4: 本周煤炭个股涨跌幅 (%)	5
图表 5: 动力煤重要指标数据一览表	6
图表 6: 秦港动力煤 (Q5500) 长协价 (元/吨)	7
图表 7: 秦港 5500K 动力煤价格 (元/吨)	7
图表 8: 内蒙动力煤产地价格 (元/吨)	7
图表 9: 山西动力煤产地价格 (元/吨)	8
图表 10: 陕西动力煤产地价格 (元/吨)	8
图表 11: 国际煤价走势 (美元/吨)	8
图表 12: 欧洲 ARA 港动力煤价 (美元/吨)	8
图表 13: 理查德 RB 动力煤价格 (美元/吨)	8
图表 14: 纽卡斯尔动力煤价格 (美元/吨)	8
图表 15: 晋陕蒙三省煤矿开工率	9
图表 16: 山西省煤矿开工率	9
图表 17: 内蒙古煤矿开工率	9
图表 18: 陕西省煤矿开工率	9
图表 19: 六大电厂日耗水平 (万吨)	1
图表 20: 六大电厂煤炭库存 (万吨)	10
图表 21: 六大电厂煤炭库存可用天数 (天)	10
图表 22: 甲醇开工率 (%)	10
图表 23: 尿素开工率 (%)	10
图表 24: 三峡水位 (米)	11

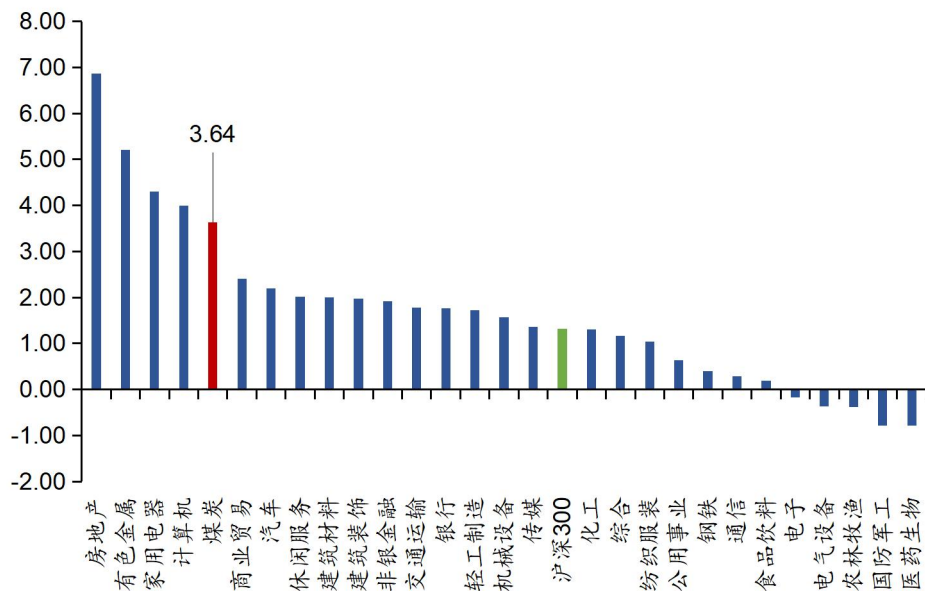


图表 25:	三峡出库流量 (立方米/秒)	11
图表 26:	动力煤生产企业库存 (万吨)	11
图表 27:	秦皇岛港口库存 (万吨)	11
图表 28:	长江口库存 (万吨)	11
图表 29:	广州港库存 (万吨)	11
图表 30:	秦皇岛港煤炭调入量 (万吨)	12
图表 31:	秦皇岛港锚地船舶数 (艘)	12
图表 32:	秦皇岛-上海运费 (元/吨)	12
图表 33:	秦皇岛-广州运费 (元/吨)	12
图表 34:	炼焦煤重要指标数据一览表	13
图表 35:	京唐港主焦煤库提价 (元/吨)	14
图表 36:	山西产地价 (元/吨)	14
图表 37:	河南产地价 (元/吨)	14
图表 38:	安徽产地价 (元/吨)	14
图表 39:	峰景矿到岸价 (美元/吨)	14
图表 40:	晋城无烟煤 (元/吨)	15
图表 41:	阳泉无烟煤 (元/吨)	15
图表 42:	阳泉喷吹煤 (元/吨)	15
图表 43:	长治喷吹煤 (元/吨)	15
图表 44:	山西冶金焦出厂价 (元/吨)	16
图表 45:	上海螺纹钢现货价 (元/吨)	16
图表 46:	焦化厂开工率 (%)	16
图表 47:	日均铁水产量 (万吨)	17
图表 48:	高炉开工率 (%)	17
图表 49:	样本钢厂(247 家)炼焦煤库存 (万吨)	17
图表 50:	独立焦化厂(230 家)炼焦煤库存 (万吨)	17
图表 51:	样本钢厂(247 家)炼焦煤可用天数 (天)	17
图表 52:	独立焦化厂(230 家)炼焦煤可用天数 (天)	17
图表 53:	重点公司本周重点公告	19

1 本周行情回顾

本周煤炭指数小涨 3.64%，沪深 300 指数小涨 1.32%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 2.31 个百分点。年初至今煤炭指数大跌 5.77%，沪深 300 指数大跌 6.71%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 0.9 个百分点。

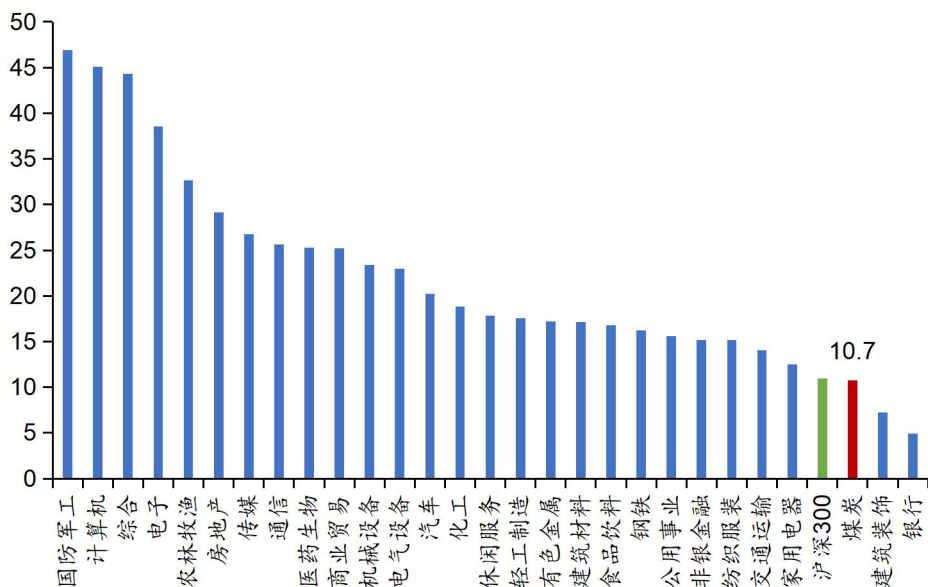
图表 1：各行业一周行情表现（%）



来源：Wind，华福证券研究所

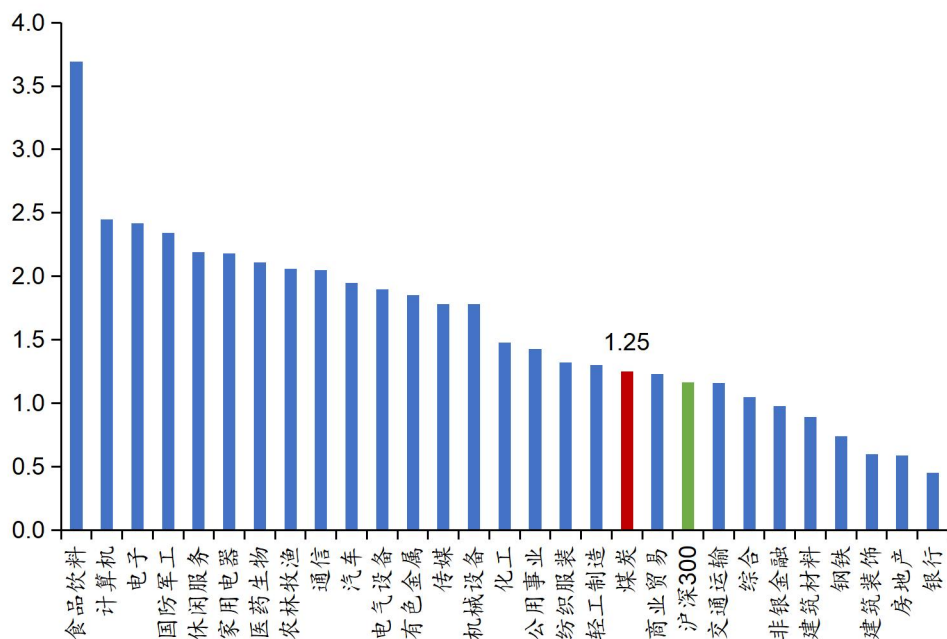
本周煤炭板块市盈率 PE 为 10.7 倍，位列 A 股全行业倒数第三位；市净率 PB 为 1.25 倍，位于 A 股中下游水平。

图表 2：各行业市盈率比较



来源：Wind，华福证券研究所

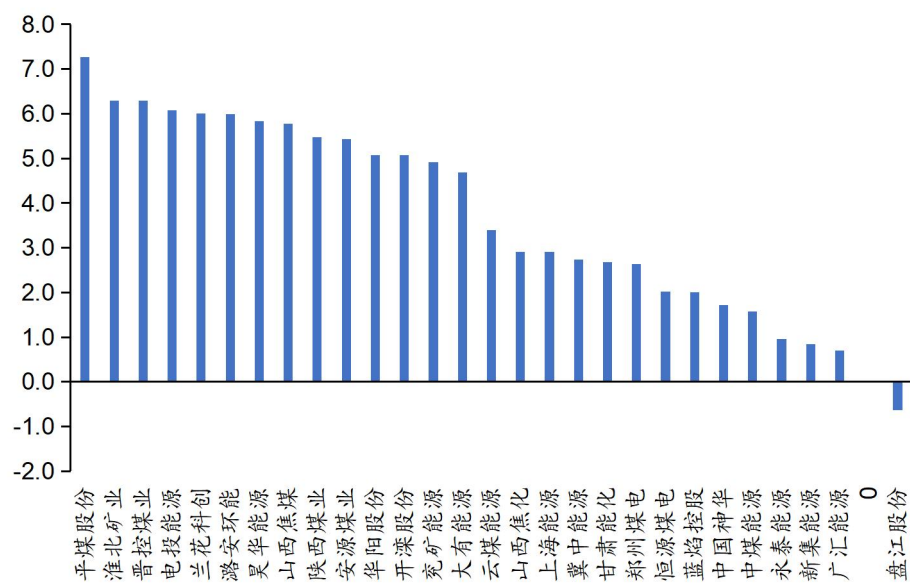
图表 3：各行业市净率比较



来源：Wind，华福证券研究所

本周煤炭板块上市公司普遍上涨，涨幅前五家公司为：平煤股份（+7.27%）、淮北矿业（+6.3%）、晋控煤业（+6.29%）、电投能源（+6.08%）、兰花科创（+6.00%）；仅有盘江股份下跌（-0.63%）。

图表 4：本周煤炭个股涨跌幅（%）



来源：Wind，华福证券研究所

2 动力煤

2.1 重要指标一览

图表 5：动力煤重要指标数据一览表

指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅	
长协价格		秦港山西产 Q5500	元/吨	697	月环比-2 元/吨 (-0.3%)		
					月同比-2 元/吨 (-0.3%)		
现货价格	国内煤价	秦港 5500K 动力末煤	元/吨	866	857	9.0	1.05%
		内蒙东胜大块精煤车板价（5500K）	元/吨	700	697	3.0	0.43%
		大同弱粘煤坑口价（5500K）	元/吨	724	721	3.0	0.42%
		榆林动力块煤坑口价（6000K）	元/吨	870	830	40.0	4.82%
	国际煤价	欧洲 ARA 动力煤	美元/吨	119.3	119.3	0.0	0.00%
		理查德 RB 动力煤	美元/吨	110.5	108.9	1.6	1.47%
		纽卡斯尔动力煤	美元/吨	137.5	143.6	-6.1	-4.28%
供需及库存	供给	晋陕蒙三省煤矿开工率	%	83.2%	82.7%	0.5pct	-
		山西省煤矿开工率	%	72.1%	71.7%	0.4pct	-
		内蒙古煤矿开工率	%	89.7%	88.4%	1.3pct	-
		陕西省煤矿开工率	%	92.9%	93.5%	-0.6pct	-
	需求	六大电厂日耗	万吨	93.0	95.9	-2.9	-3.15%
		六大电厂库存	万吨	1334.2	1320.2	14.0	1.06%
		六大电厂可用天数	天	14.3	13.7	0.6	4.23%
		甲醇开工率	%	87.8%	85.4%	2.4pct	-
		尿素开工率	%	85.2%	81.8%	3.4pct	-
		三峡水位	米	160.1	155.4	4.7	3.04%
		三峡出库流量	立方米/秒	7600.0	7650.0	-50.0	-0.65%
	库存调度	动力煤生产企业库存	万吨	1398.8	1402.4	-3.6	-0.26%
		秦港煤炭库存	万吨	488.0	507.0	-19.0	-3.75%
		长江口煤炭库存	万吨	460.0	502.0	-42.0	-8.37%
		广州港煤炭库存	万吨	304.3	286.8	17.5	6.10%
		秦港调入量	万吨	37.4	38.1	-0.7	-1.84%
秦皇岛港锚地船舶数		艘	12.0	19.0	-7.0	-36.84%	
秦皇岛-上海海运费		元/吨	26.3	22.4	3.9	17.41%	
秦皇岛-广州海运费		元/吨	38.5	35.4	3.1	8.76%	

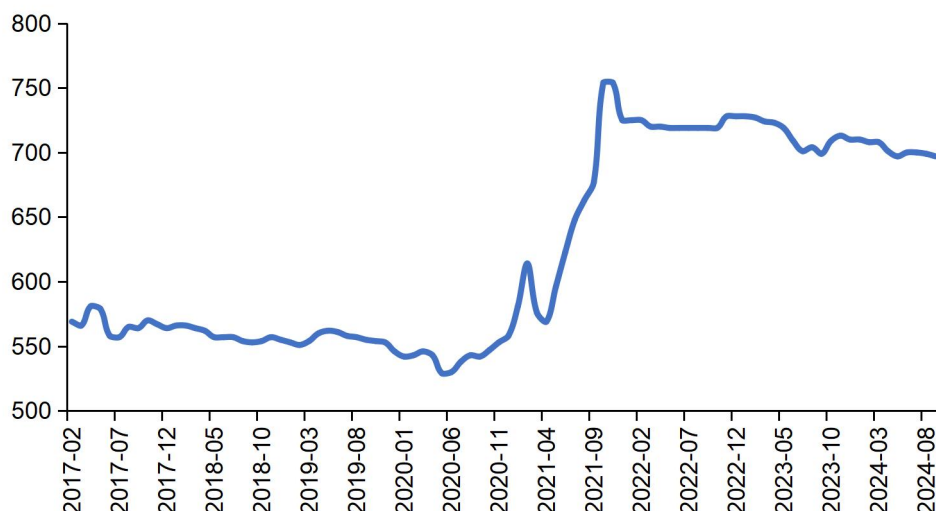
来源：Wind、IFind、sxcoal，华福证券研究所

2.2 年度长协价

截至 2024 年 9 月秦港动力煤(Q5500)长协价为 697 元/吨,月环比-2 元/吨(-0.3%),月同比-2 元/吨(-0.3%)。2024 年以来长协价均值为 702.2 元/吨,同比-13 元/吨(-1.8%)。



图表 6: 秦港动力煤 (Q5500) 长协价 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 现货价格

2.3.1 国内煤价

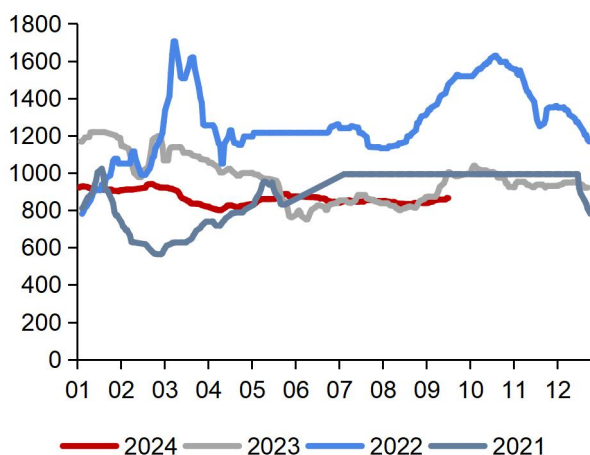
秦港 5500K 动力末煤平仓价小涨。截至 9 月 20 日, 秦港 5500K 动力末煤平仓价 866 元/吨, 周环比上涨 9 元/吨, 周涨幅 1.05%。

内蒙古产地价 (5500K) 微涨。截至 9 月 20 日, 内蒙古东胜大块精煤 (5500K) 车板价 700 元/吨, 周环比上涨 3 元/吨, 周涨幅 0.43%。

山西产地价 (5500K) 微涨。截至 9 月 20 日, 山西大同弱粘煤 (5500K) 坑口价 724 元/吨, 周环比上涨 3 元/吨, 周涨幅 0.42%。

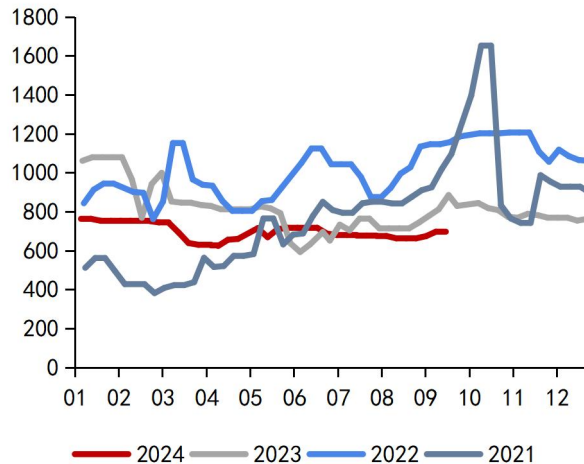
陕西产地价 (6000K) 大涨。截至 9 月 20 日, 陕西榆林动力块煤 (6000K) 坑口价 870 元/吨, 周环比上涨 40 元/吨, 周涨幅 4.82%。

图表 7: 秦港 5500K 动力煤价格 (元/吨)



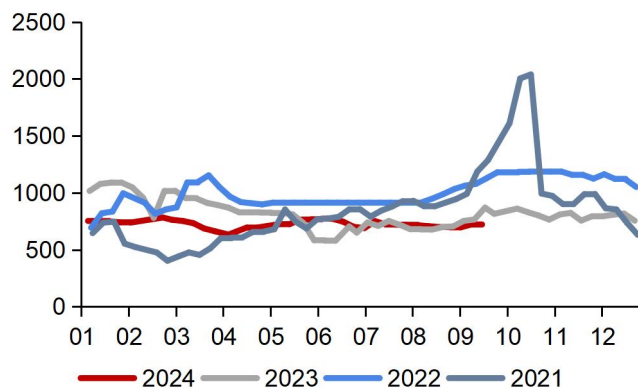
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 8: 内蒙动力煤产地价格 (元/吨)



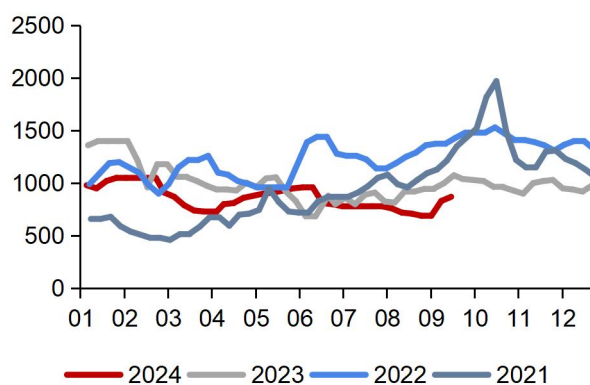
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: 山西动力煤产地价格 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 10: 陕西动力煤产地价格 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

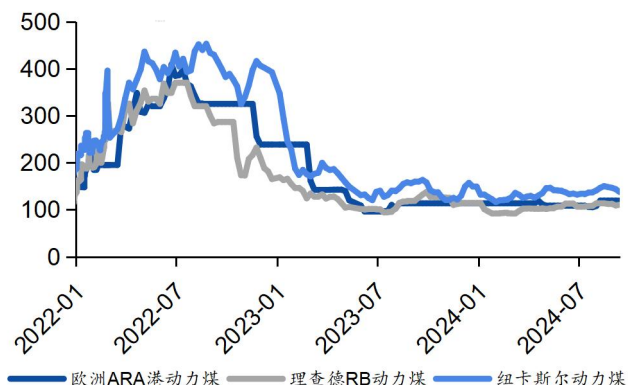
2.3.2 国际煤价

欧洲 ARA 动力煤持平。截至 9 月 13 日, 欧洲 ARA 动力煤 119.3 美元/吨, 周环比持平。

理查德 RB 动力煤小涨。截至 9 月 13 日, 理查德 RB 动力煤 110.5 美元/吨, 周环比上涨 1.6 美元/吨, 周涨幅 1.47%。

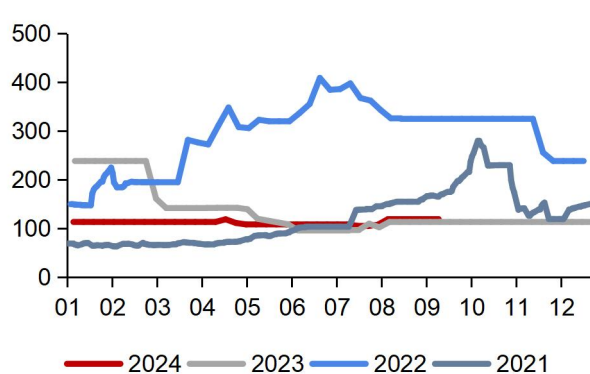
纽卡斯尔动力煤大跌。截至 9 月 13 日, 纽卡斯尔动力煤 137.5 美元/吨, 周环比下跌 6.1 美元/吨, 周跌幅 4.28%。

图表 11: 国际煤价走势 (美元/吨)



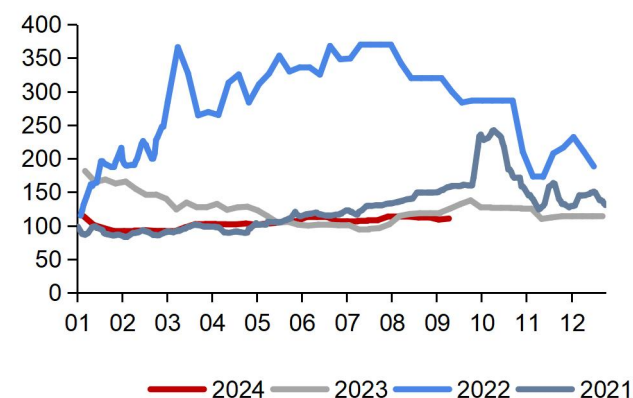
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 12: 欧洲 ARA 港动力煤价 (美元/吨)



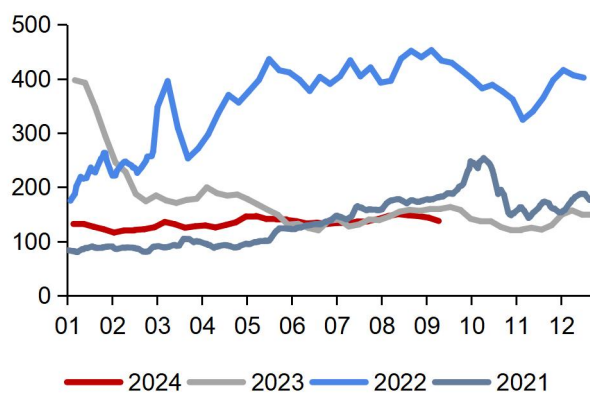
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 13: 理查德 RB 动力煤价格 (美元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 14: 纽卡斯尔动力煤价格 (美元/吨)



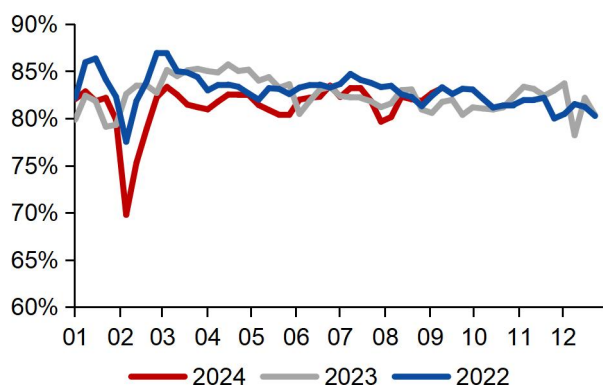
来源: Wind, 华福证券研究所

2.4 供需及库存

2.4.1 供给

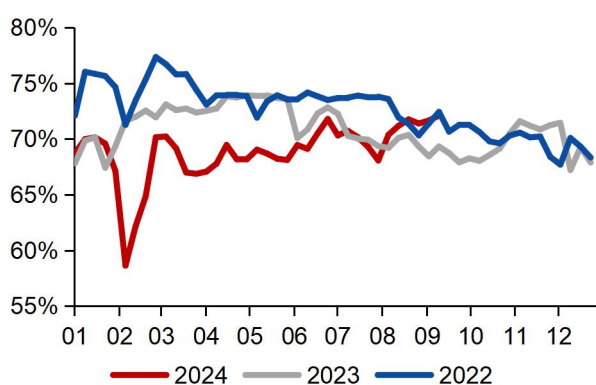
晋陕蒙三省煤矿开工率微涨。截至9月15日，晋陕蒙三省442家煤矿开工率83.2%，周环比上涨0.5个百分点；其中山西省煤矿开工率72.1%，周环比上涨0.4个百分点；内蒙古煤矿开工率89.7%，周环比上涨1.3个百分点；陕西省煤矿开工率92.9%，周环比下跌0.6个百分点。

图表 15: 晋陕蒙三省煤矿开工率



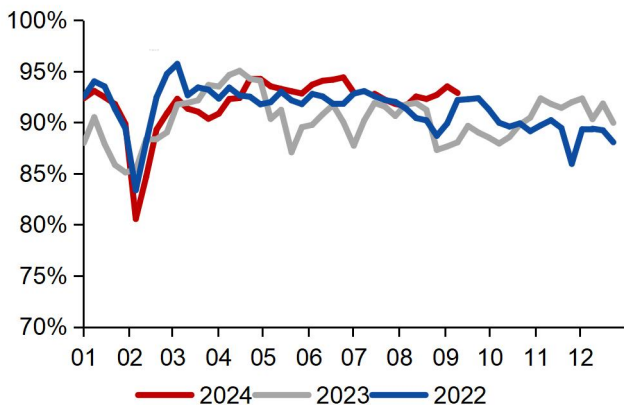
来源：煤炭市场网，华福证券研究所

图表 16: 山西省煤矿开工率



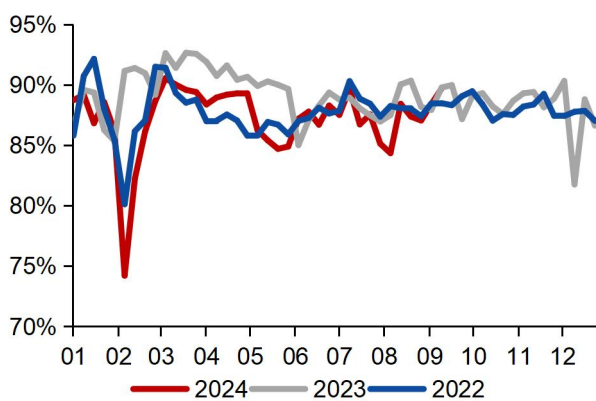
来源：煤炭市场网，华福证券研究所

图表 17: 内蒙古煤矿开工率



来源：煤炭市场网，华福证券研究所

图表 18: 陕西省煤矿开工率



来源：煤炭市场网，华福证券研究所

2.4.2 需求

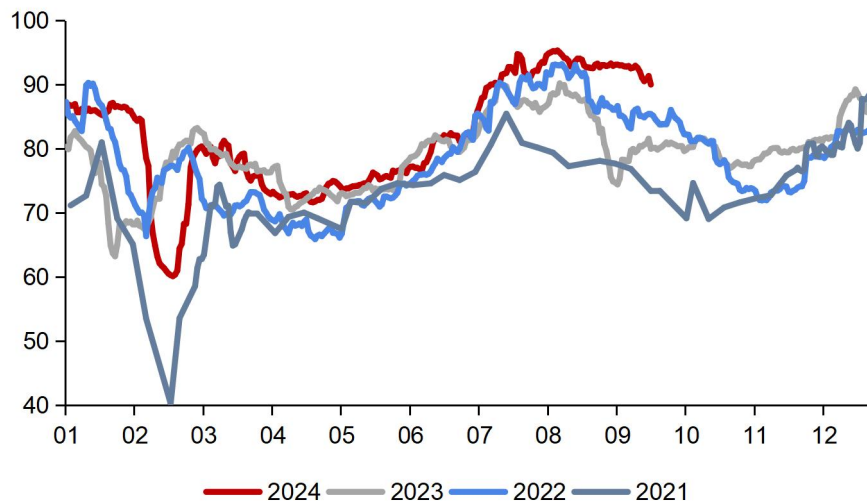
六大电厂日耗小跌。截至9月20日，六大电厂日耗90万吨，周环比下跌2.9万吨，周跌幅3.15%。

六大电厂库存小涨。截至9月20日，六大电厂库存1336.5万吨，周环比上涨14万吨，周涨幅1.06%。

六大电厂可用天数大涨。截至9月20日，六大电厂可用天数14.8天，周环比上涨0.6天，周涨幅4.23%。

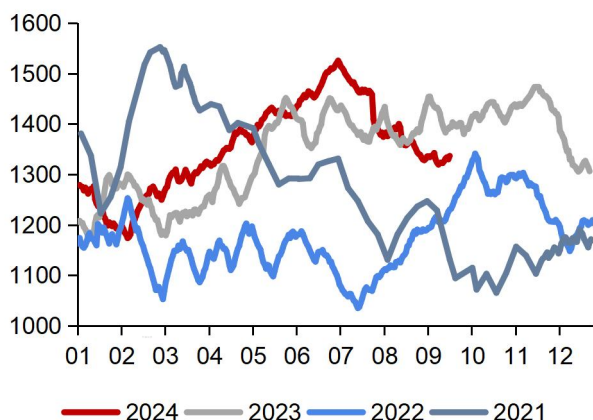


图表 19: 六大电厂日耗水平 (万吨)



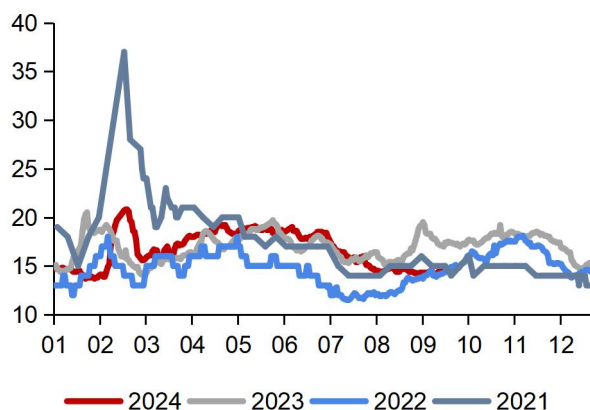
数据来源: IFind, 华福证券研究所

图表 20: 六大电厂煤炭库存 (万吨)



来源: IFind, 华福证券研究所

图表 21: 六大电厂煤炭库存可用天数 (天)

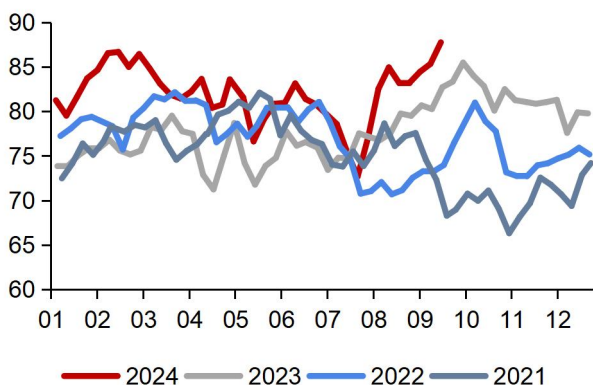


来源: IFind, 华福证券研究所

甲醇开工率小涨。截至 9 月 19 日, 甲醇开工率为 87.8%, 周环比上涨 2.4 个百分点。

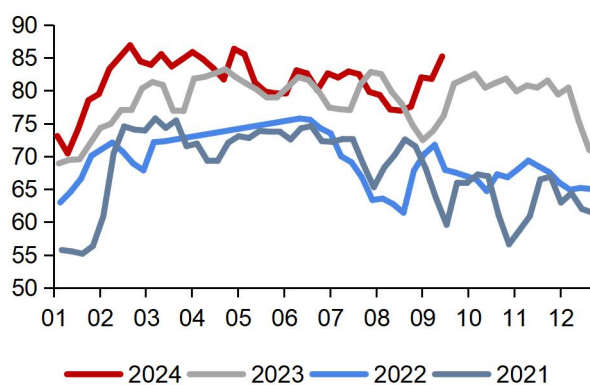
尿素开工率小涨。截至 9 月 18 日, 尿素开工率 85.2%, 周环比上涨 3.4 个百分点。

图表 22: 甲醇开工率 (%)



来源: Wind, 华福证券研究所

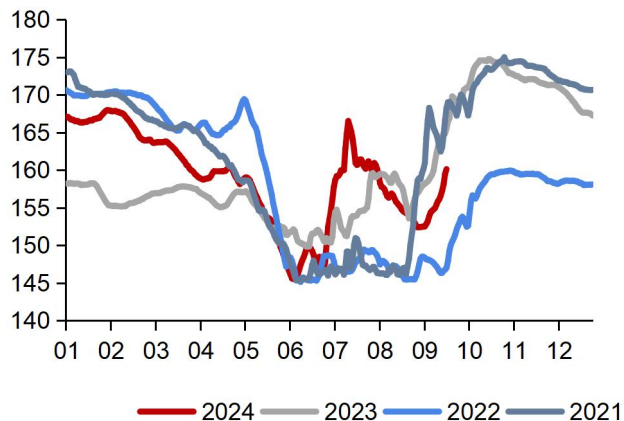
图表 23: 尿素开工率 (%)



来源: Wind, 华福证券研究所

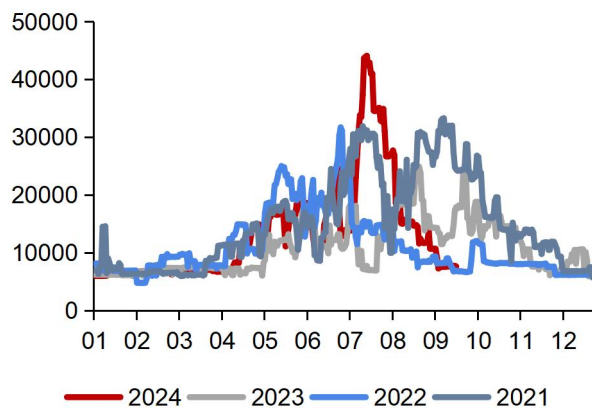
三峡水位小涨。截至9月20日，三峡水位160.1米，周环比上涨4.7米，周涨幅3.04%。三峡出库微跌。截至9月20日，三峡出库7600立方米/秒，周环比下跌50立方米/秒，周跌幅0.65%。

图表 24：三峡水位（米）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 25：三峡出库流量（立方米/秒）



来源：Wind，华福证券研究所

2.4.3 库存调度

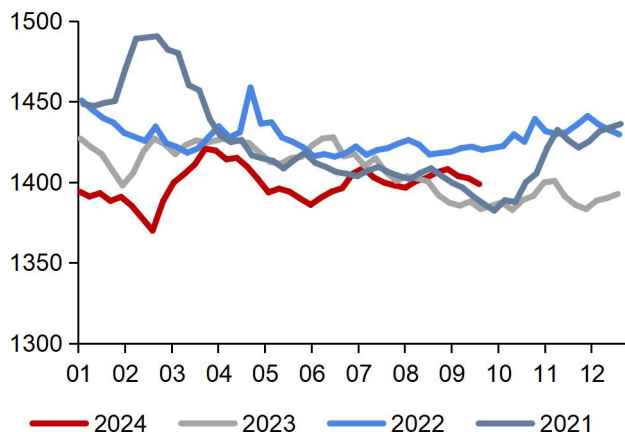
动力煤生产企业库存微跌。截至9月23日，动力煤生产企业库存1398.8万吨，周环比下跌3.6万吨，周跌幅0.26%。

秦港煤炭库存小跌。截至9月20日，秦港煤炭库存488万吨，周环比下跌19万吨，周跌幅3.75%。

长江口煤炭库存大跌。截至9月20日，长江口煤炭库存460万吨，周环比下跌42万吨，周跌幅8.37%。

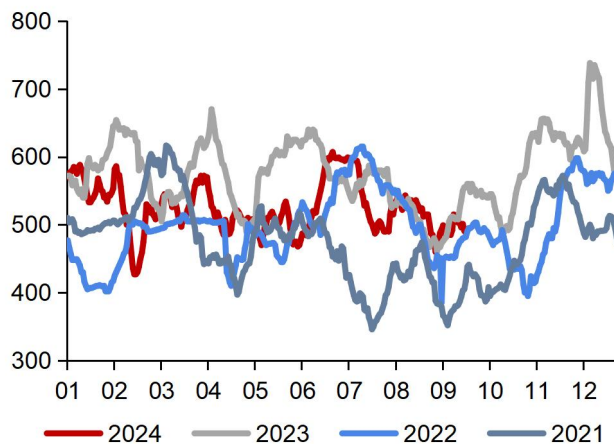
广州港煤炭库存大涨。截至9月20日，广州港煤炭库存304.3万吨，周环比上涨17.5万吨，周涨幅6.1%。

图表 26：动力煤生产企业库存（万吨）



来源：煤炭市场网，华福证券研究所

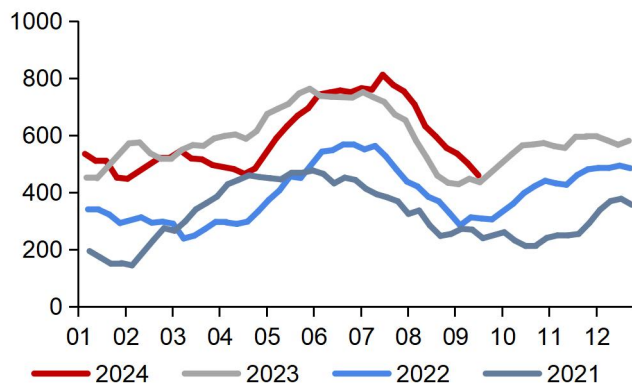
图表 27：秦皇岛港口库存（万吨）



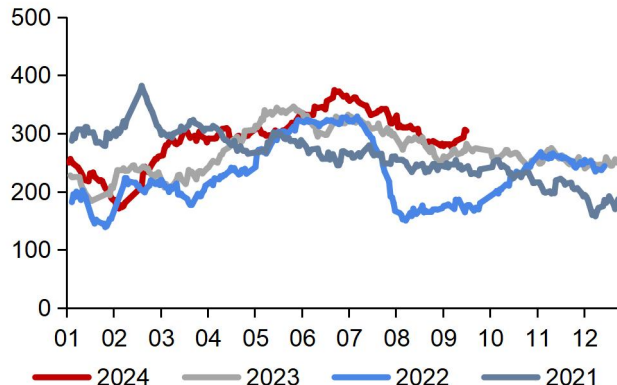
来源：Wind，华福证券研究所

图表 28：长江口库存（万吨）

图表 29：广州港库存（万吨）



来源: Wind, 华福证券研究所



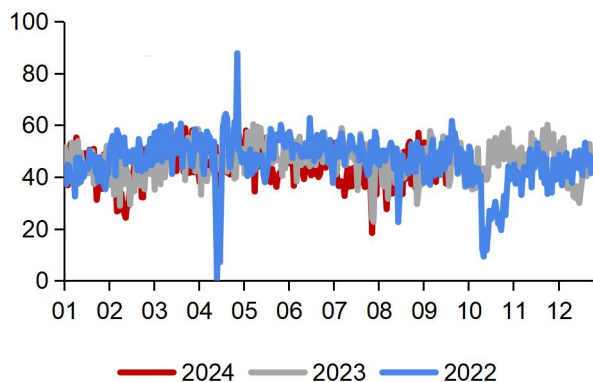
来源: Wind, 华福证券研究所

秦港调入量小跌。截至9月20日,秦港调入量37.4万吨,周环比下跌0.7万吨,周跌幅1.84%。锚地船舶数大跌。截至9月20日,锚地船舶数12艘,周环比下跌7,周跌幅36.84%。

秦皇岛-上海海运费大涨。截至9月20日,秦皇岛-上海海运费26.3元/吨,周环比上涨3.9元/吨,周涨幅17.41%。

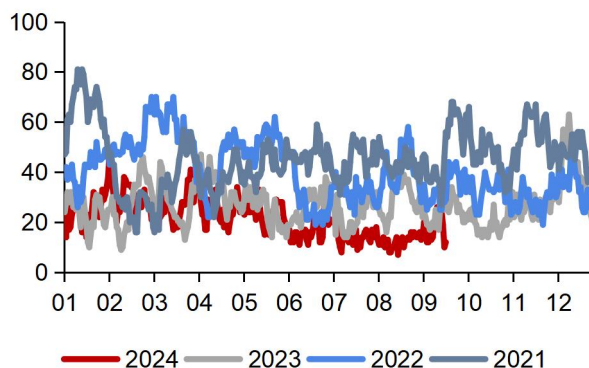
秦皇岛-广州海运费大涨。截至9月20日,秦皇岛-广州海运费38.5元/吨,周环比上涨3.1元/吨,周涨幅8.76%。

图表 30: 秦皇岛港煤炭调入量 (万吨)



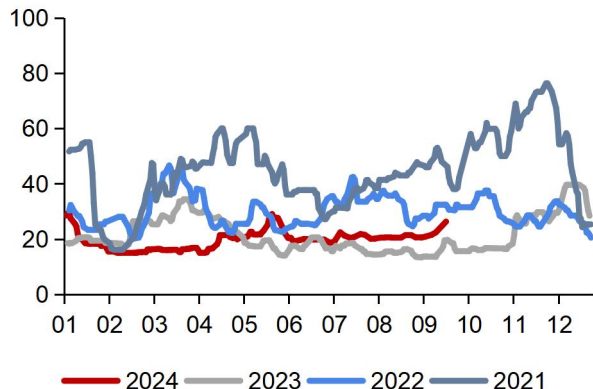
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31: 秦皇岛港锚地船舶数 (艘)



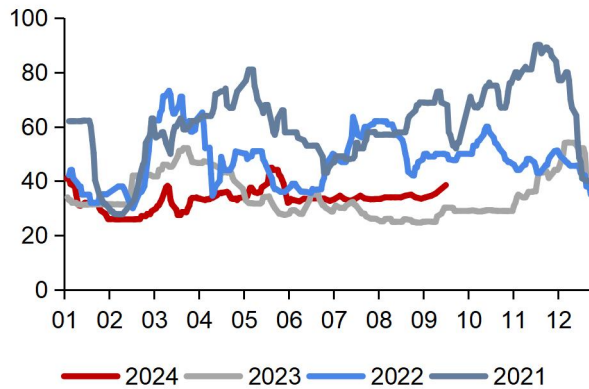
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 32: 秦皇岛-上海运费 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 33: 秦皇岛-广州运费 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所



3 炼焦煤

3.1 重要指标一览

图表 34: 炼焦煤重要指标数据一览表

指标			单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
现货 价格	焦煤	京唐港主焦煤库提价	元/吨	1770	1770	0.0	0.00%
		山西吕梁焦煤出矿价	元/吨	1560	1560	0.0	0.00%
		河南平顶山焦煤出矿价	元/吨	1920	1920	0.0	0.00%
		安徽淮北焦煤车板价	元/吨	1890	1890	0.0	0.00%
		峰景矿到岸价	美元/吨	195.0	196.0	-1.0	-0.51%
	无烟煤及 喷吹煤	晋城无烟煤价	元/吨	1140	1140	0.0	0.00%
		阳泉无烟煤价	元/吨	1120	1120	0.0	0.00%
		阳泉喷吹煤价	元/吨	1010	1010	0.0	0.00%
		长治喷吹煤价	元/吨	1050	1050	0.0	0.00%
	焦炭及钢	山西一级冶金焦出厂价	元/吨	1650	1600	50.0	3.13%
		上海螺纹钢价	元/吨	3310	3320	-10.0	-0.30%
供需 及库 存	需求	焦化厂产能(>200 万吨)开工率	%	72.9%	73.3%	-0.36pct	-
		焦化厂产能(100-200 万吨)开工率	%	66.4%	67.0%	-0.59pct	-
		焦化厂产能(<100 万吨)开工率	%	41.7%	41.2%	0.56pct	-
		中国日均铁水产量	万吨	223.9	223.4	0.5	0.21%
		高炉开工率	%	78.2%	77.6%	0.6pct	-
	库存	国内样本钢厂炼焦煤库存	万吨	723.1	718.2	4.9	0.69%
		国内独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	707.9	695.2	12.8	1.84%
		国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数	天	11.7	11.6	0.1	0.69%
		国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数	天	10.5	10.3	0.2	1.94%

来源: Wind, 华福证券研究所

3.2 现货价格

3.2.1 焦煤

京唐港主焦煤库提价持平。截至 9 月 20 日, 京唐港主焦煤库提价 1770 元/吨, 环比持平。

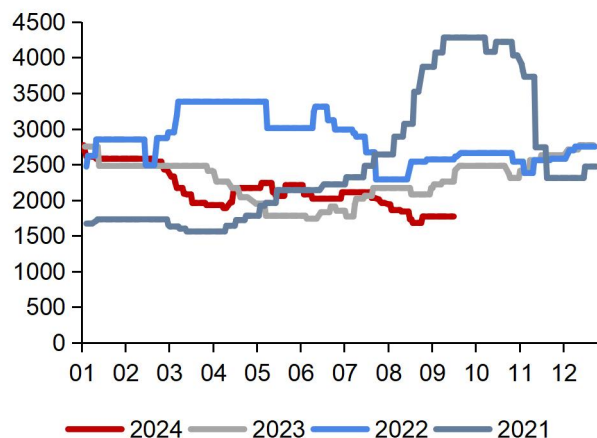
山西产地价持平。截至 9 月 20 日, 山西吕梁焦煤出矿价 1560 元/吨, 环比持平。

河南产地价持平。截至 9 月 20 日, 河南平顶山焦煤出矿价 1920 元/吨, 环比持平。

安徽产地价持平。截至 9 月 20 日, 安徽淮北焦煤车板价 1890 元/吨, 环比持平。

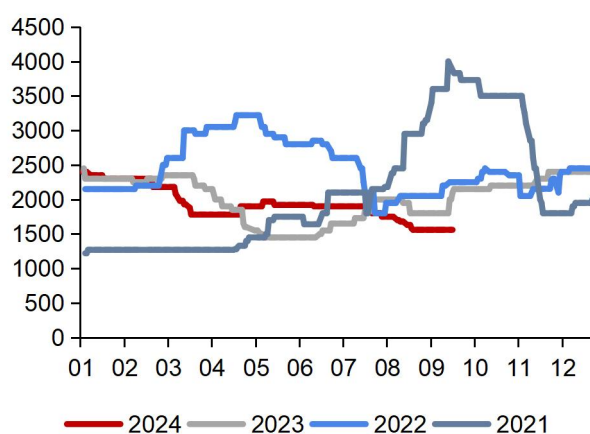


图表 35: 京唐港主焦煤库提价 (元/吨)



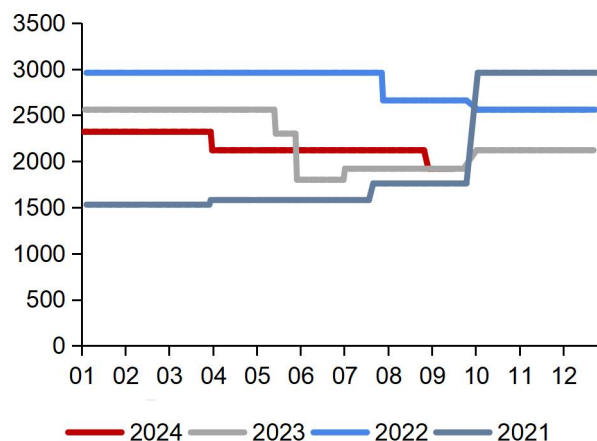
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: 山西产地价 (元/吨)



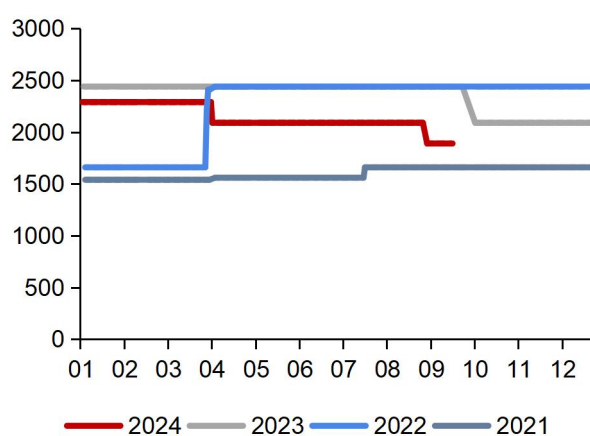
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 37: 河南产地价 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

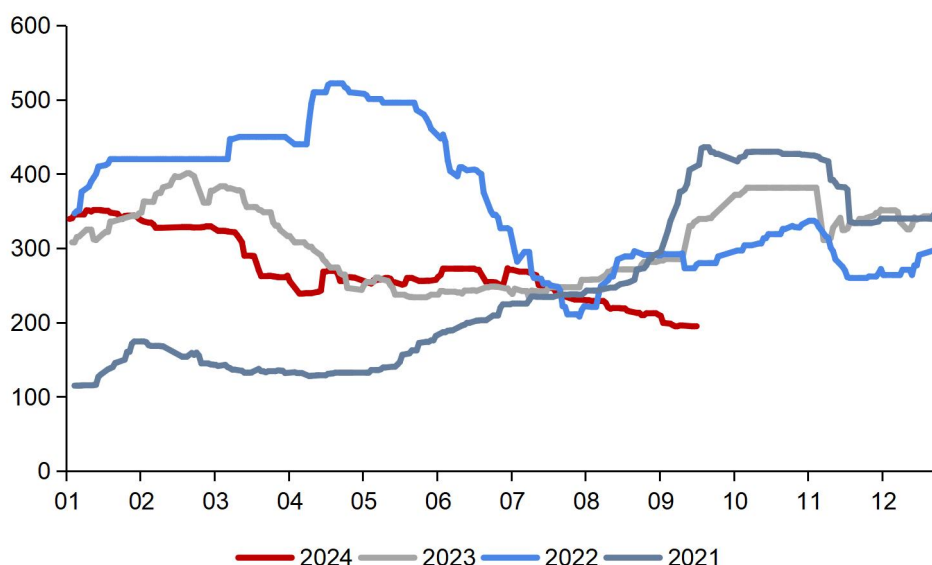
图表 38: 安徽产地价 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

峰景矿到岸价微跌。截至 9 月 20 日, 峰景矿到岸价 195 美元/吨, 环比下跌 1 美元/吨, 跌幅 0.51%。

图表 39: 峰景矿到岸价 (美元/吨)



数据来源: Wind, 华福证券研究所



3.2.2 无烟煤及喷吹煤

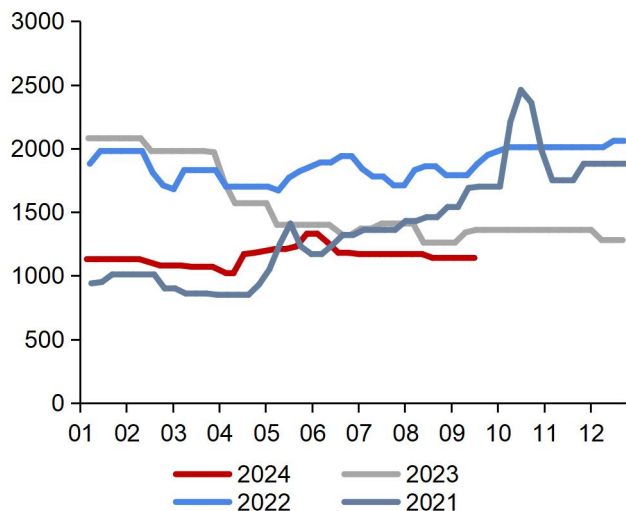
晋城无烟煤持平。截至9月20日，晋城无烟煤1140元/吨，环比持平。

阳泉无烟煤持平。截至9月20日，阳泉无烟煤1120元/吨，环比持平。

阳泉喷吹煤持平。截至9月20日，阳泉喷吹煤1010元/吨，环比持平。

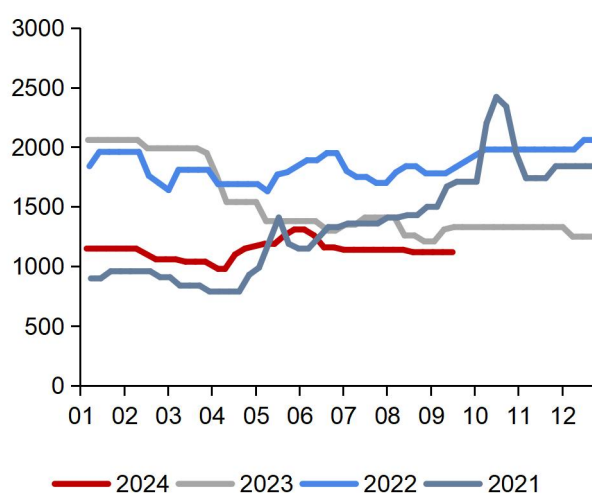
长治喷吹煤持平。截至9月20日，长治喷吹煤1050元/吨，环比持平。

图表 40: 晋城无烟煤 (元/吨)



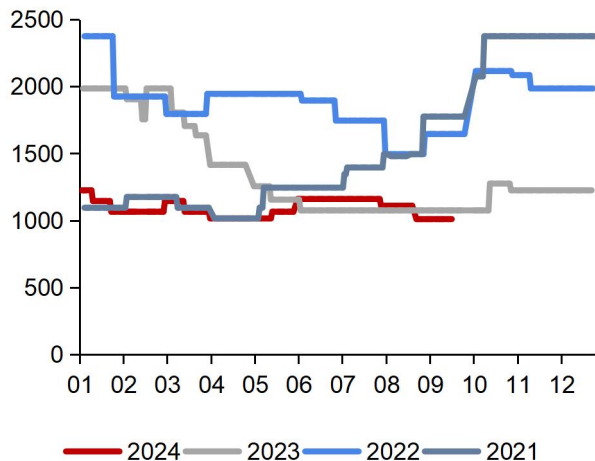
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 41: 阳泉无烟煤 (元/吨)



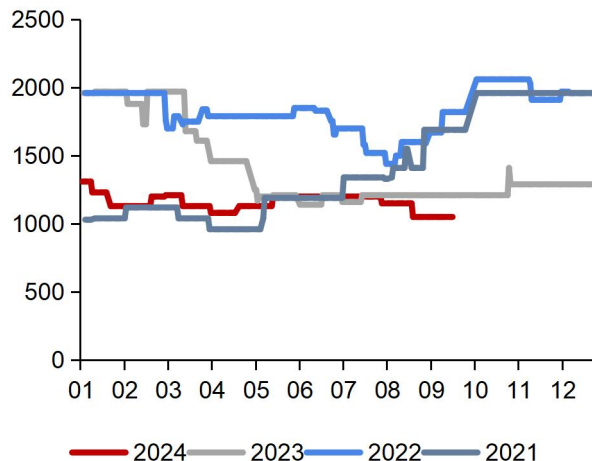
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 42: 阳泉喷吹煤 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 43: 长治喷吹煤 (元/吨)



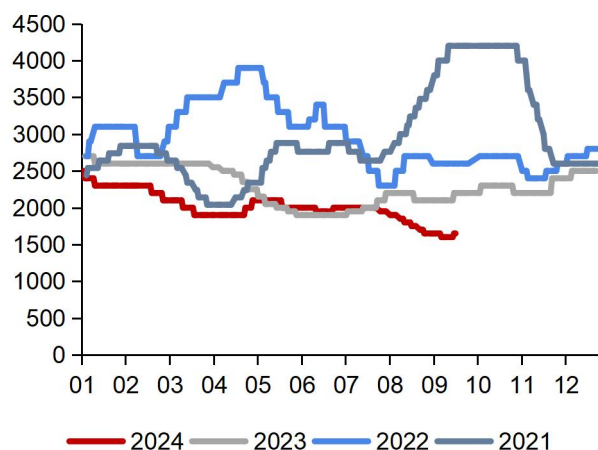
来源: Wind, 华福证券研究所

3.2.3 焦炭及钢

山西冶金焦出厂价小涨。截至9月20日，山西临汾一级冶金焦出厂价1650元/吨，环比上涨50元/吨，涨幅3.13%。

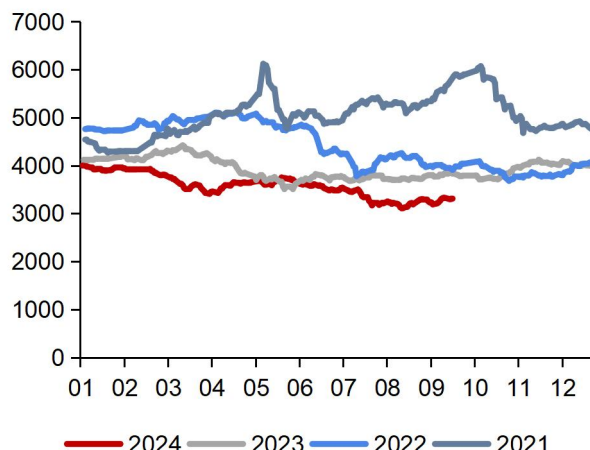
上海螺纹钢价格微跌。截至9月20日，上海螺纹钢价格3310元/吨，环比下跌10元/吨，跌幅0.3%。

图表 44: 山西冶金焦出厂价 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 45: 上海螺纹钢现货价 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

3.3 供需及库存

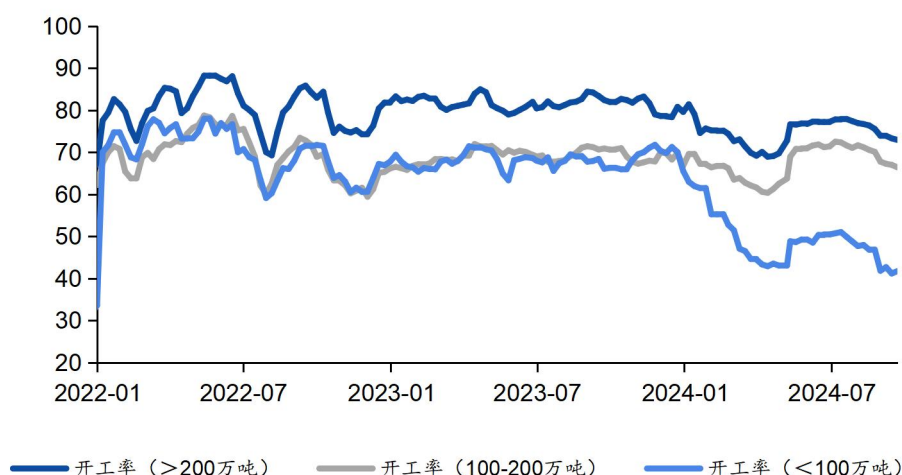
3.3.1 需求

焦化厂产能 (>200 万吨) 开工率微跌。截至 9 月 20 日, 焦化厂产能 (>200 万吨) 开工率 72.9%, 周环比下跌 0.4 个百分点。

焦化厂产能 (100-200 万吨) 开工率微跌。截至 9 月 20 日, 焦化厂产能 (100-200 万吨) 开工率 66.4%, 周环比下跌 0.6 个百分点。

焦化厂产能 (<100 万吨) 开工率微涨。截至 9 月 20 日, 焦化厂产能 (<100 万吨) 开工率 41.7%, 周环比上涨 0.6 个百分点。

图表 46: 焦化厂开工率 (%)

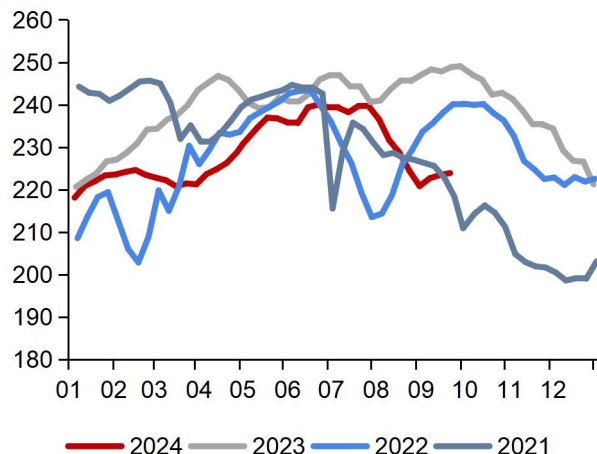


数据来源: Wind, 华福证券研究所

中国日均铁水产量微涨。截至 9 月 20 日, 中国日均铁水产量 (247 家) 223.9 万吨, 周环比上涨 0.5 万吨, 周涨幅 0.21%。

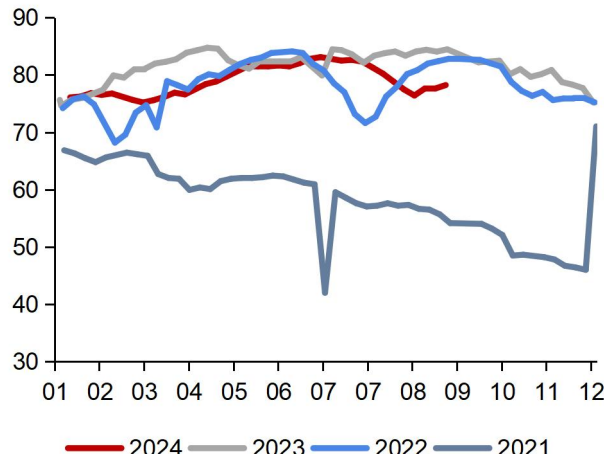
高炉开工率微涨。截至 9 月 20 日, 高炉开工率 78.2%, 周环比上涨 0.6 个百分点。

图表 47: 日均铁水产量 (万吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 48: 高炉开工率 (%)



来源: Wind, 华福证券研究所

3.3.2 库存

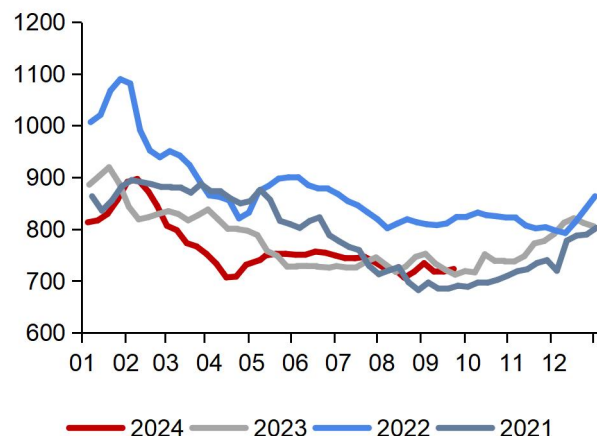
国内样本钢厂炼焦煤库存微涨。截至 9 月 20 日, 国内样本钢厂炼焦煤库存 723.1 万吨, 环比上涨 4.9 万吨, 涨幅 0.69%。

国内独立焦化厂炼焦煤库存小涨。截至 9 月 20 日, 国内独立焦化厂炼焦煤库存 707.9 万吨, 环比上涨 12.8 元/吨, 涨幅 1.84%。

国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数微涨。截至 9 月 20 日, 国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数 11.7 天, 环比上涨 0.1 天, 涨幅 0.69%。

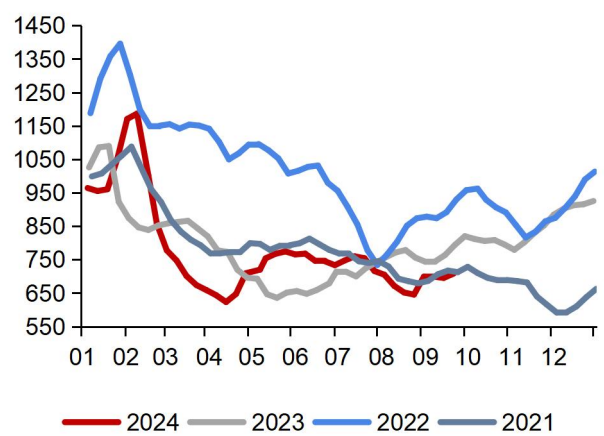
国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数小涨。截至 9 月 20 日, 国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数 10.5 天, 环比上涨 0.2 天, 涨幅 1.94%。

图表 49: 样本钢厂(247 家)炼焦煤库存 (万吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

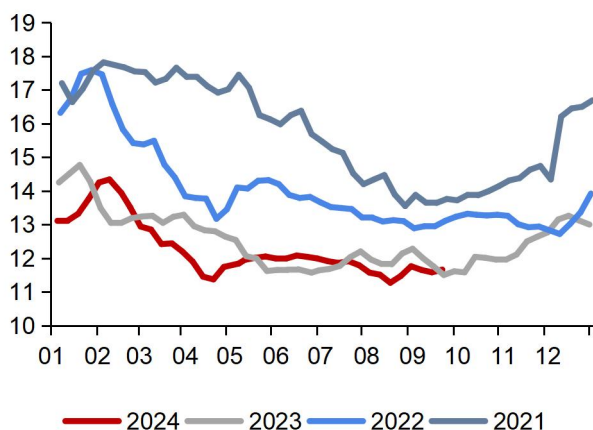
图表 50: 独立焦化厂(230 家)炼焦煤库存 (万吨)



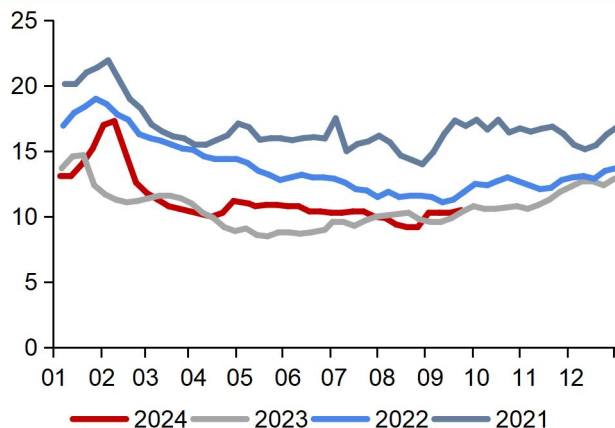
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 51: 样本钢厂(247 家)炼焦煤可用天数 (天)

图表 52: 独立焦化厂(230 家)炼焦煤可用天数 (天)



来源: Wind, 华福证券研究所



来源: Wind, 华福证券研究所

4 重要新闻公告

4.1 行业重要新闻

【9月上旬重点钢企粗钢日产环比+2.7% 生铁+1.6%】据 CCTD 资讯，2024 年 9 月上旬重点统计钢铁企业共生产粗钢 1936 万吨，平均日产 193.6 万吨，日产环比+2.7%；生铁 1783 万吨，平均日产 178.3 万吨，日产环比+1.6%；钢材 1865 万吨，平均日产 186.5 万吨，日产环比-4.6%。据此估算，本旬全国日产粗钢 263 万吨、环比+2.0%，日产生铁 224 万吨、环比+1.2%，日产钢材 378 万吨、环比-1.4%。

【2024 年 8 月重点钢企粗钢产量同比-8.0%】据 CCTD 资讯，2024 年 8 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 6463 万吨、同比-8.0%，日产 208.49 万吨、环比-5.4%；产生铁 5963 万吨、同比-6.7%，日产 192.37 万吨、环比-3.7%；生产钢材 6485 万吨、同比-9.3%，日产 209.21 万吨、环比-4.1%。。

【9月上旬重点钢企钢材库存量环比+2.9%】据 CCTD 资讯，2024 年 9 月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1497 万吨，环比上一旬增加 43 万吨，增长 2.9%；比年初增加 261 万吨，上升 21.1%；比上月同旬减少 93 万吨，下降 5.8%；比去年同旬减少 83 万吨，下降 5.3%，比前年同旬减少 209 万吨，下降 12.3%。

【新疆铁路今年疆煤外运量同比+51%】中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司称，截至 9 月 18 日，今年新疆铁路疆煤外运量超 6000 万吨，同比+51%。今年以来，新疆铁路部门发运煤炭 10500 万吨、同比+17.1%，其中疆煤外运 6016.6 万吨。

【全国煤炭价格以涨为主】据商务部市场运行监测系统显示，9 月 9 日至 15 日，全国煤炭价格以涨为主，其中二号无烟块煤、动力煤每吨 1271 元和 827 元，分别上涨 0.6%和 0.1%；炼焦煤每吨 1185 元，下降 0.2%。钢材价格略有上涨，其中螺纹钢、高速线材、热轧带钢每吨 3539 元、3721 元和 3654 元，分别上涨 0.7%、0.5%和 0.4%。

【2024 年 8 月份全社会用电量同比+8.9%】9 月 20 日，国家能源局发布 8 月份全社会用电量等数据，8 月份，全社会用电量 9649 亿千瓦时，同比+8.9%；1~8 月，

全社会用电量累计 65619 亿千瓦时，同比+7.9%，其中规模以上工业发电量为 62379 亿千瓦时。

4.2 公司重点公告

图表 53：重点公司本周重点公告

日期	标的公司		公告	内容
9.18	002128.SZ	电投能源	《关于落实通辽市防沙治沙和风电光伏一体化项目首批 110 万千瓦工程防沙治沙资金的公告》	2024 年 9 月 6 日，电投能源和项目公司收到《通辽市人民政府关于加快推进防沙治沙和风电光伏一体化工程项目相关工作的函》：鉴于防沙治沙施工季节性要求高，为保障项目顺利实施，要求支付防沙治沙项目资金 1 亿元。如果 9 月份防沙治沙资金不能到位，将影响防沙治沙工作的如期推进。
9.19	000552.SZ	甘肃能化	《关于下属景泰白岩子煤矿取得联合试运转复函的公告》	公司下属公司景泰煤业白岩子煤矿联合试运转方案已完成备案，联合试运转时间为 2024 年 9 月 18 日至 2025 年 3 月 17 日。
9.21	600188.SH	兖矿能源	《关于收购境外公司股权事项完成交割的公告》	公司拟以现金收购交易对方合计持有的 SMT Scharf AG2,907,454 股普通股股份，公司实际支付转让价款约为 3,216.95 万欧元。
9.21	601666.SH	平煤股份	《关于调整公司回购股份用途的公告》	现修改后方案为：“回购股份的用途：本次回购股份拟用于员工持股计划。若公司未能在股份回购实施结果暨股份变动公告日后三年内实施上述用途，未使用部分股份将被注销。”

来源：Wind，华福证券研究所

5 风险提示

国内煤炭产能释放超预期。若国内煤炭产能持续释放，则可能加大供给体量，引发供需失衡，造成煤价下跌。

进口煤超预期。2023-2024 年期间进口煤规模显著高于过往年份，若进口煤持续增长超预期，则可能对国内煤价产生压制。

替代电源发电量超预期。若风光等新能源发展迅速且储能技术实现大规模覆盖，或来水量超预期，则可能造成对火力发电量的挤压，带动耗煤量的减少。

宏观经济不及预期。若宏观经济不及预期则可能影响全社会用电量水平，同时影响铁水产量，进而造成煤炭需求不及预期。

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