

煤炭

动力煤静待冬储释放，政策加持下焦煤仍可补涨

投资要点:

➤ 动力煤

截至2024年10月18日，秦港5500K动力末煤平仓价840元/吨，周环比下跌12元/吨，周跌幅1.4%。产地价格下跌，晋陕蒙三省煤矿开工率为83.4%，环比+0.9pct。需求方面，当前电厂日耗出现季节性下滑，冬储需求逐步释放，动力煤价格有望企稳反弹；非电方面，甲醇与尿素开工率均处于历史同期偏高水平，截至10月17日，甲醇开工率为88.8%，周环比-0.6pct；截至10月16日，尿素开工率为84.6%，周环比-1.8pct。

➤ 焦煤

截至10月18日，京唐港主焦煤库提价1910元/吨，环比下跌100元/吨，产地价格表现相对平稳。宏观政策出现明显改善，财政政策加码，针对经济和地产的积极表述有利于煤焦产业链反弹。本周焦炭价格上涨、螺纹钢价格大跌，截至10月18日，山西临汾一级冶金焦出厂价1900元/吨，环比上涨50元/吨(+2.7%)，螺纹钢现货价格3510元，环比-150元/吨(-4.1%)，焦炭第六轮提涨落地，本周大型焦化开工率反弹，截至10月18日，焦化厂产能(>200万吨)开工率为79.8%，周环比+1.6pct，焦煤相较于焦钢环节仍有上涨空间。

➤ 核心观点

短期来看，动力煤价格有望企稳反弹，四季度价格中枢或将高于三季度，焦煤价格仍有反弹空间，政策或是短期边际影响重要变量，整体来看煤炭板块仍可积极布局。

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持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

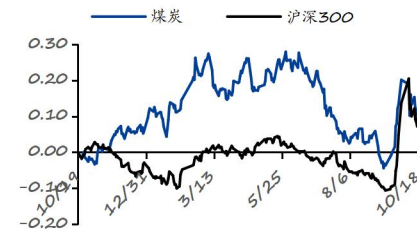
我们建议从以下几个维度把握煤炭投资机会：(1)资源禀赋优秀，经营业绩稳定且分红比例高或存在提高分红可能的标的，建议关注：**中国神华、陕西煤业、中煤能源**；(2)煤电联营或一体化模式，受益于市场煤与长协煤价差，平抑周期波动的标的，建议关注：**新集能源、淮河能源、陕西能源**；(3)具有增产潜力且受益于煤价弹性的标的，建议关注：**山煤国际、晋控煤业、兖矿能源、华阳股份、潞安环能、广汇能源、甘肃能化**；(4)受益于长周期供给偏紧，具有全球性稀缺资源属性的标的，建议关注：**淮北矿业、平煤股份、山西焦煤**。

➤ 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、冬储将起动力煤无忧，焦煤反弹仍在持续——2024.10.13
- 2、政策改善预期，看好焦煤估值修复及基本面改善——2024.09.29
- 3、动力煤价延续反弹，煤炭板块再迎布局良机——2024.09.23



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.....	14
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.....	18
5 风险提示.....	20

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).....	7
图表 10: 陕西动力煤产地价格 (元/吨).....	7
图表 11: 国际煤价走势 (美元/吨).....	1
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).....	10
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

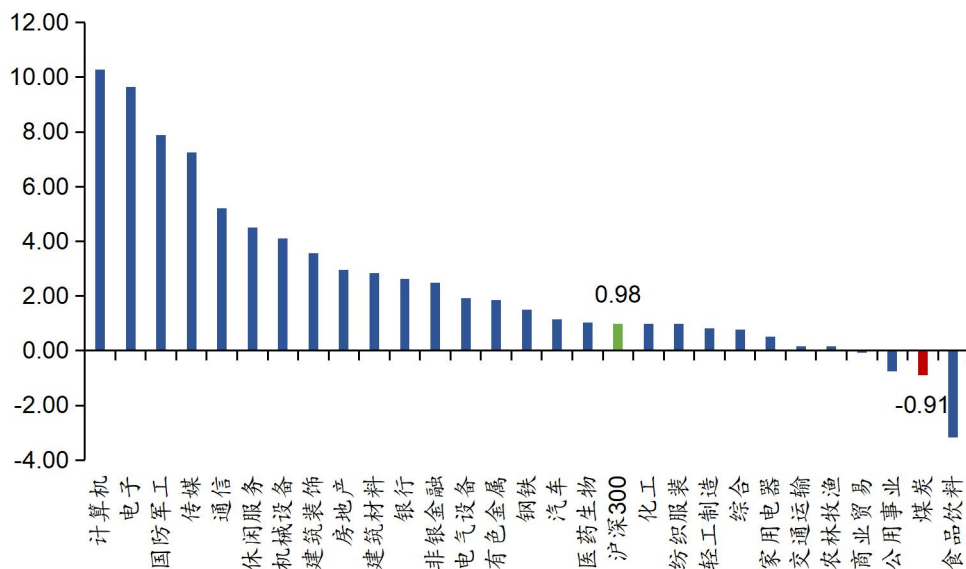


图表 25:	三峡出库流量 (立方米/秒)	11
图表 26:	动力煤生产企业库存 (万吨)	11
图表 27:	秦皇岛港口库存 (万吨)	11
图表 28:	长江口库存 (万吨)	11
图表 29:	广州港库存 (万吨)	11
图表 30:	秦皇岛港煤炭调入量 (万吨)	12
图表 31:	秦皇岛港锚地船舶数 (艘)	12
图表 32:	秦皇岛-上海运费 (元/吨)	12
图表 33:	秦皇岛-广州运费 (元/吨)	12
图表 34:	炼焦煤重要指标数据一览表	13
图表 35:	京唐港主焦煤库提价 (元/吨)	13
图表 36:	山西产地价 (元/吨)	13
图表 37:	河南产地价 (元/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

本周煤炭指数微跌 0.91%，沪深 300 指数微涨 0.98%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 1.89 个百分点。年初至今煤炭指数大涨 5.93%，沪深 300 指数大涨 14.4%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 8.47 个百分点。

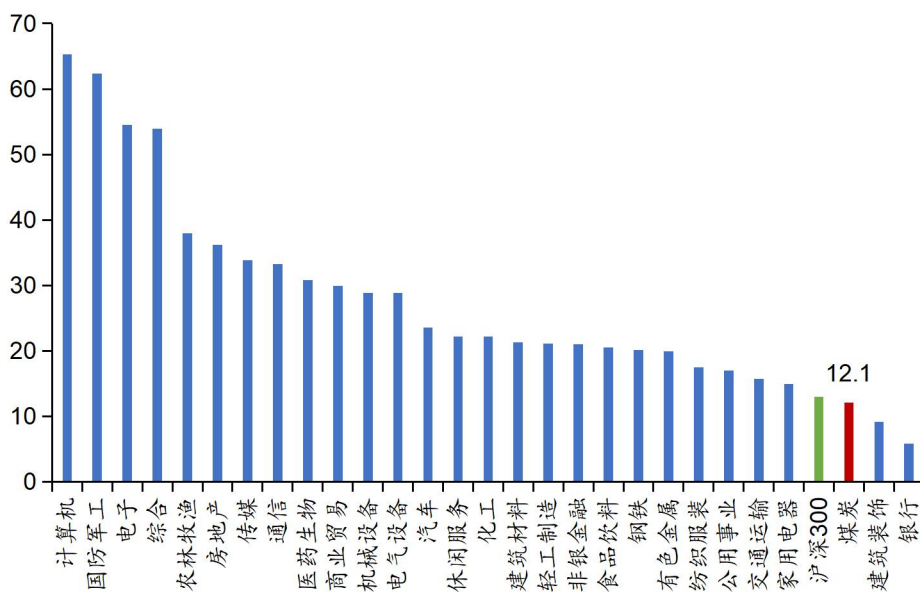
图表 1: 各行业一周行情表现 (%)



来源: Wind, 华福证券研究所

本周煤炭板块市盈率 PE 为 12.1 倍, 位列 A 股全行业倒数第三位; 市净率 PB 为 1.41 倍, 位于 A 股中下游水平。

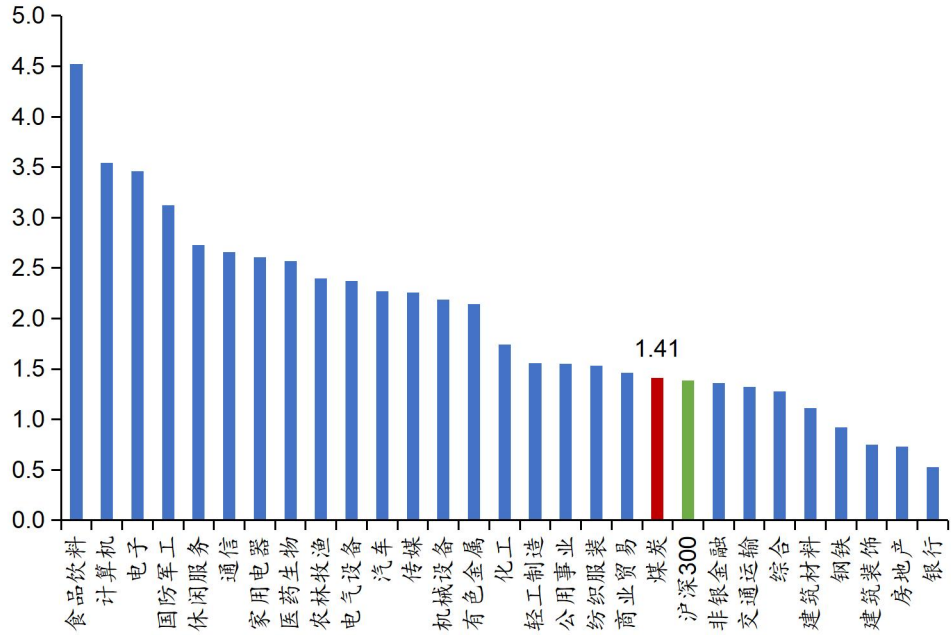
图表 2: 各行业市盈率比较



来源: Wind, 华福证券研究所



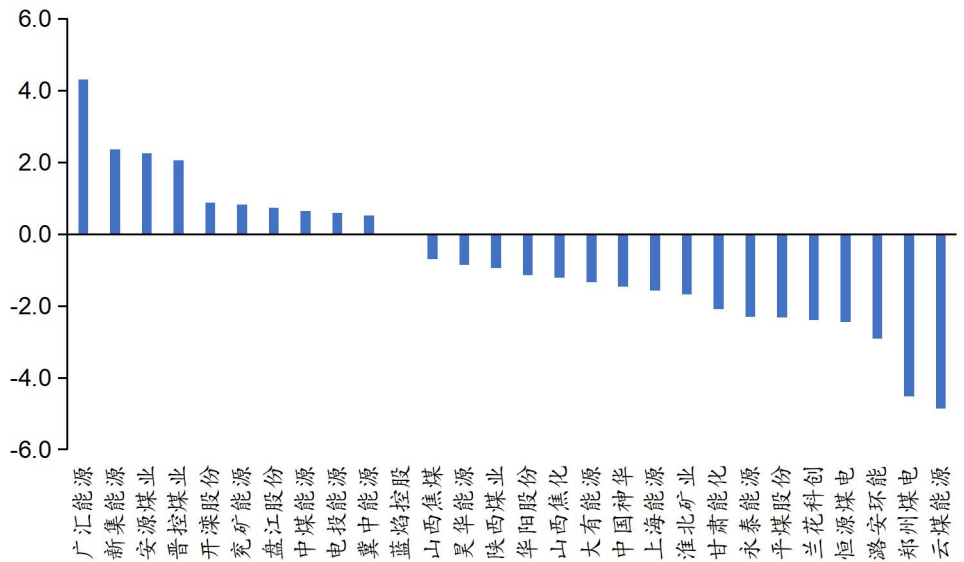
图表 3: 各行业市净率比较



来源: Wind, 华福证券研究所

本周涨幅前五家公司为: 广汇能源 (+4.31%)、新集能源 (+2.36%)、安源煤业 (+2.25%)、晋控煤业 (+2.06%)、开滦股份 (+0.88%)。跌幅前五家公司为: 云煤能源 (-4.85%)、郑州煤电 (-4.51%)、潞安环能 (-2.90%)、恒源煤电 (-2.44%)、兰花科创 (-2.4%)。

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	699	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	840	852	-12.0	-1.41%	
		内蒙东胜大块精煤车板价 (5500K)	元/吨	659	662	-3.0	-0.45%	
		大同弱粘煤坑口价 (5500K)	元/吨	717	739	-22.0	-2.98%	
		榆林动力块煤坑口价 (6000K)	元/吨	780	880	-100.0	-11.36%	
	国际煤价	欧洲 ARA 动力煤	美元/吨	119.3	119.3	0.0	0.03%	
		理查德 RB 动力煤	美元/吨	116.6	112.9	3.7	3.28%	
		纽卡斯尔动力煤	美元/吨	148.8	141.4	7.3	5.20%	
	供需及库存	供给	晋陕蒙三省煤矿开工率	%	83.4%	82.5%	0.9pct	-
			山西省煤矿开工率	%	72.2%	70.8%	1.4pct	-
内蒙古煤矿开工率			%	90.0%	89.3%	0.7pct	-	
陕西省煤矿开工率			%	93.0%	92.5%	0.5pct	-	
需求		六大电厂日耗	万吨	81.2	84.3	-3.1	-3.69%	
		六大电厂库存	万吨	1470.6	1418.6	52.0	3.67%	
		六大电厂可用天数	天	18.0	16.8	1.2	7.14%	
		甲醇开工率	%	88.8%	89.4%	-0.6pct	-	
		尿素开工率	%	84.6%	86.3%	-1.8pct	-	
		三峡水位	米	164.8	162.4	2.4	1.50%	
		三峡出库流量	立方米/秒	7190.0	7220.0	-30.0	-0.42%	
库存调度		动力煤生产企业库存	万吨	1402.7	1395.4	7.3	0.52%	
		秦港煤炭库存	万吨	544.0	514.0	30.0	5.84%	
		长江口煤炭库存	万吨	589.0	506.0	83.0	16.40%	
		广州港煤炭库存	万吨	292.0	295.5	-3.5	-1.18%	
	秦港调入量	万吨	42.6	39.5	3.1	7.85%		
	秦皇岛港锚地船舶数	艘	15.0	11.0	4.0	36.36%		
	秦皇岛-上海海运费	元/吨	25.2	24.5	0.7	2.86%		
秦皇岛-广州海运费	元/吨	39.7	36.4	3.3	9.07%			

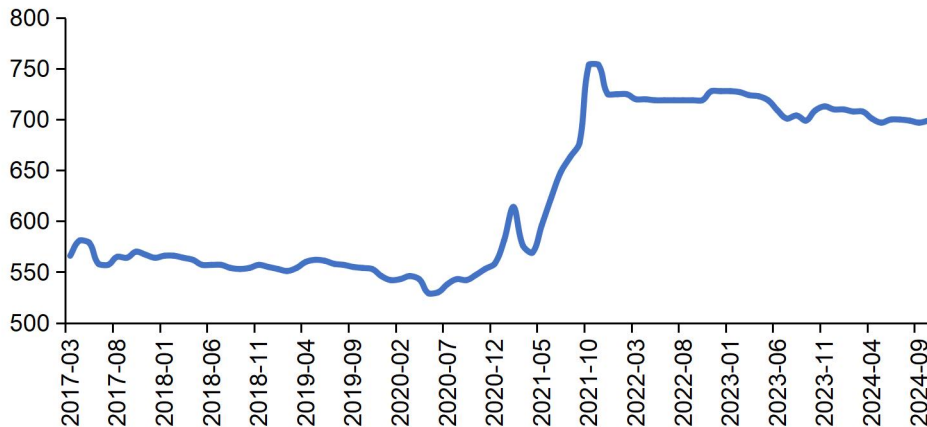
来源: Wind, IFind, sxcoal, 华福证券研究所

2.2 年度长协价

截至 2024 年 10 月秦港动力煤 (Q5500) 长协价为 699 元/吨, 月环比+2 元/吨 (+0.3%), 年同比-10 元/吨 (-1.4%)。2024 年以来长协价均值为 701.9 元/吨, 同比-12.4 元/吨 (-1.7%)。



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

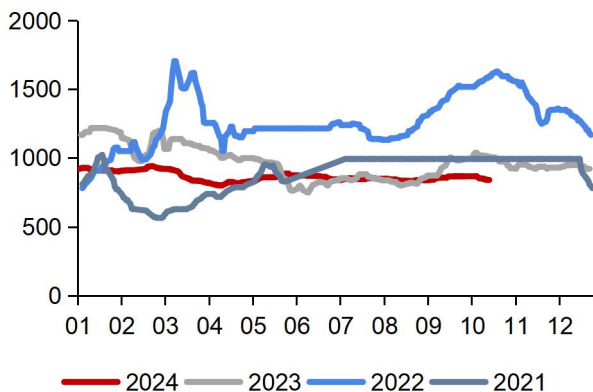
秦港 5500K 动力末煤平仓价小跌。截至 10 月 18 日, 秦港 5500K 动力末煤平仓价 840 元/吨, 周环比下跌 12 元/吨, 周跌幅 1.4%; 年同比下跌 166 元/吨, 年跌幅 16.5%。

内蒙古产地价 (5500K) 微跌。截至 10 月 18 日, 内蒙古东胜大块精煤 (5500K) 车板价 659 元/吨, 周环比下跌 3 元/吨, 周跌幅 0.5%; 年同比下跌 159 元/吨, 年跌幅 19.4%。

山西产地价 (5500K) 小跌。截至 10 月 18 日, 山西大同弱粘煤 (5500K) 坑口价 717 元/吨, 周环比下跌 22 元/吨, 周跌幅 3.0%; 年同比下跌 112 元/吨, 年跌幅 13.5%。

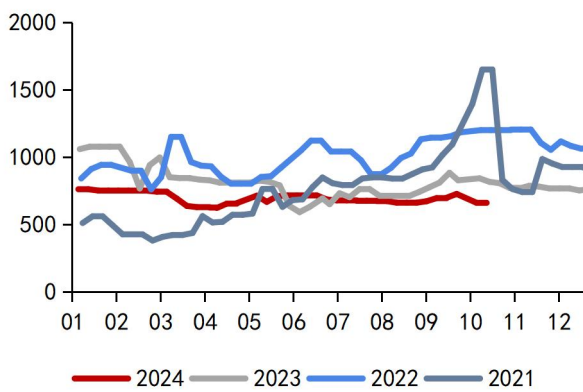
陕西产地价 (6000K) 大跌。截至 10 月 18 日, 陕西榆林动力块煤 (6000K) 坑口价 780 元/吨, 周环比下跌 100 元/吨, 周跌幅 11.4%; 年同比下跌 185 元/吨, 年跌幅 19.2%。

图表 7: 秦港 5500K 动力煤价格 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

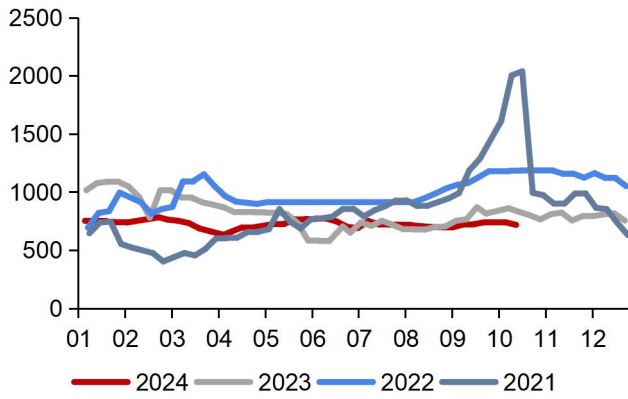
图表 8: 内蒙动力煤产地价格 (元/吨)



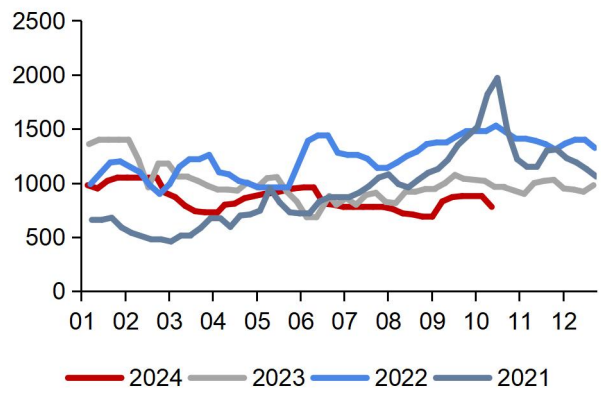
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: 山西动力煤产地价格 (元/吨)

图表 10: 陕西动力煤产地价格 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所



来源: Wind, 华福证券研究所

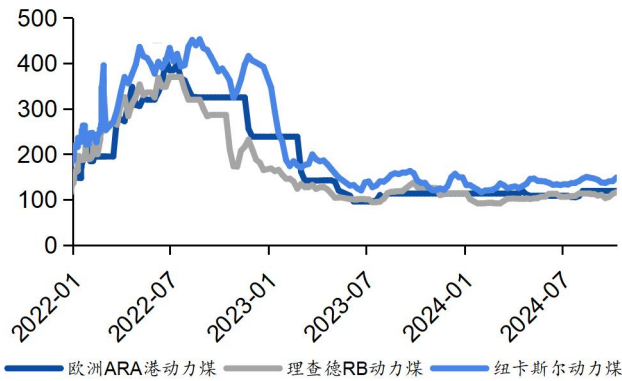
2.3.2 国际煤价

欧洲 ARA 动力煤微涨。截至 10 月 11 日，欧洲 ARA 动力煤 119.3 美元/吨，周环比上涨 0.04 元/吨，周涨幅 0.03%；年同比上涨 5.8 元/吨，年涨幅 5.1%。

理查德 RB 动力煤小涨。截至 10 月 11 日，理查德 RB 动力煤 116.6 美元/吨，周环比上涨 3.7 美元/吨，周涨幅 3.3%。年同比下跌 9.9 元/吨，年跌幅 7.8%。

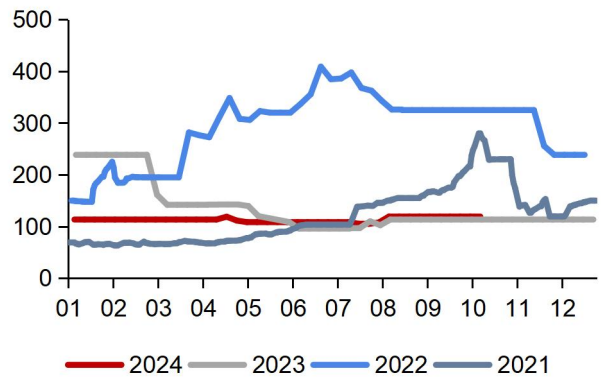
纽卡斯尔动力煤大涨。截至 10 月 11 日，纽卡斯尔动力煤 148.8 美元/吨，周环比上涨 7.3 美元/吨，周涨幅 5.2%；年同比上涨 11.9 元/吨，年涨幅 8.7%。

图表 11: 国际煤价走势 (美元/吨)



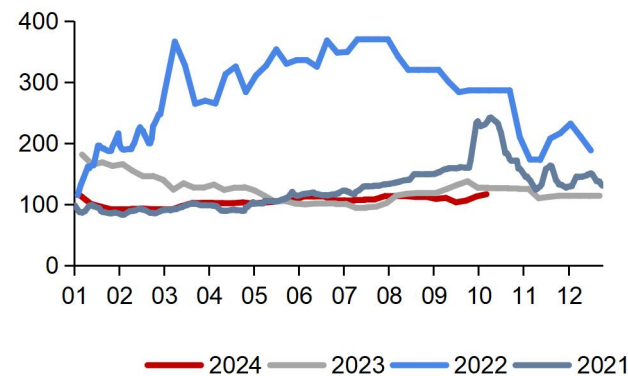
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 12: 欧洲 ARA 港动力煤价 (美元/吨)



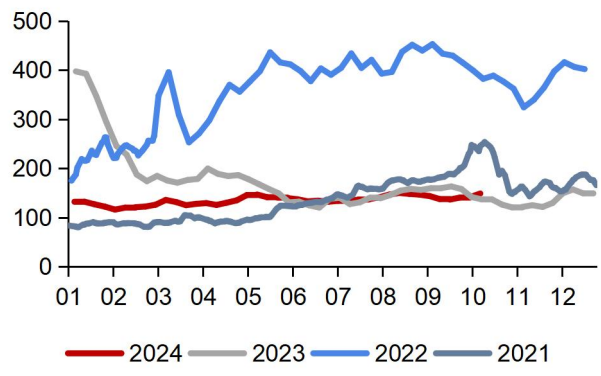
来源: Wind, 华福证券研究所

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

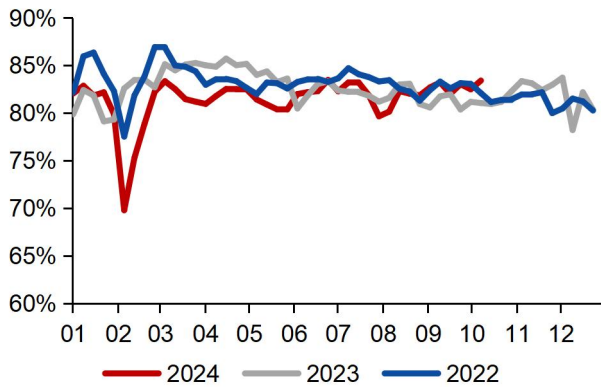


2.4 供需及库存

2.4.1 供给

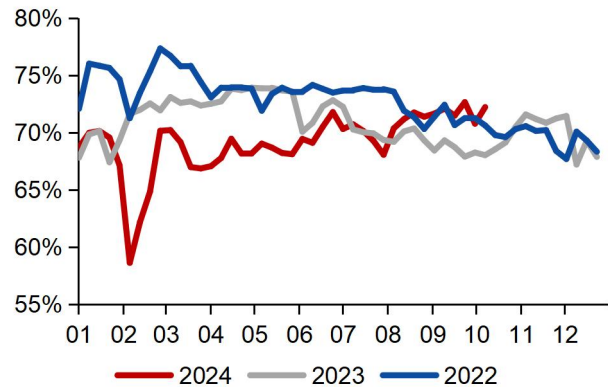
晋陕蒙三省煤矿开工率微涨。截至10月13日，晋陕蒙三省442家煤矿开工率83.4%，周环比上涨0.9个百分点，年同比上涨2.4个百分点。其中，山西省煤矿开工率72.2%，周环比上涨1.4个百分点，年同比上涨4.2个百分点；内蒙古煤矿开工率90%，周环比上涨0.7个百分点，年同比上涨0.7个百分点；陕西省煤矿开工率93%，周环比上涨0.5个百分点，年同比上涨5.1个百分点。

图表 15: 晋陕蒙三省煤矿开工率



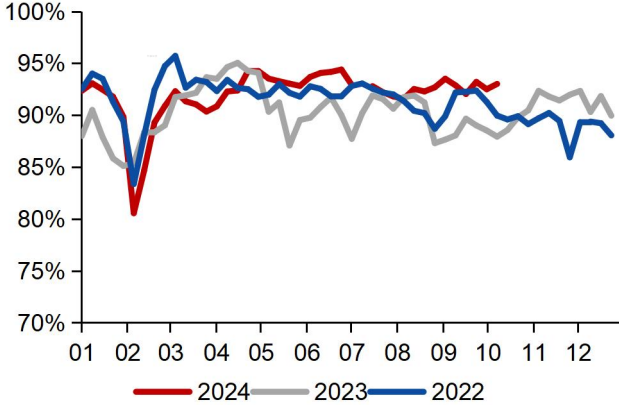
来源：煤炭市场网，华福证券研究所

图表 16: 山西省煤矿开工率



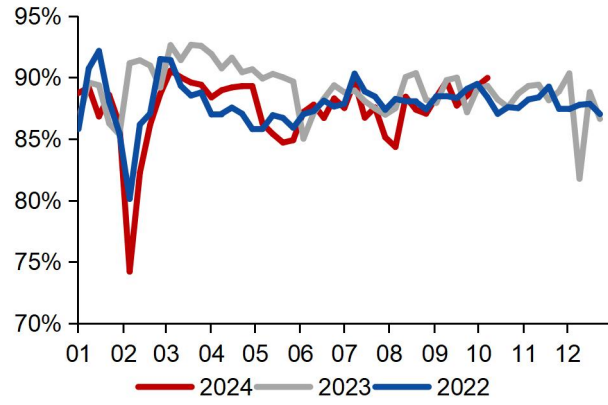
来源：煤炭市场网，华福证券研究所

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

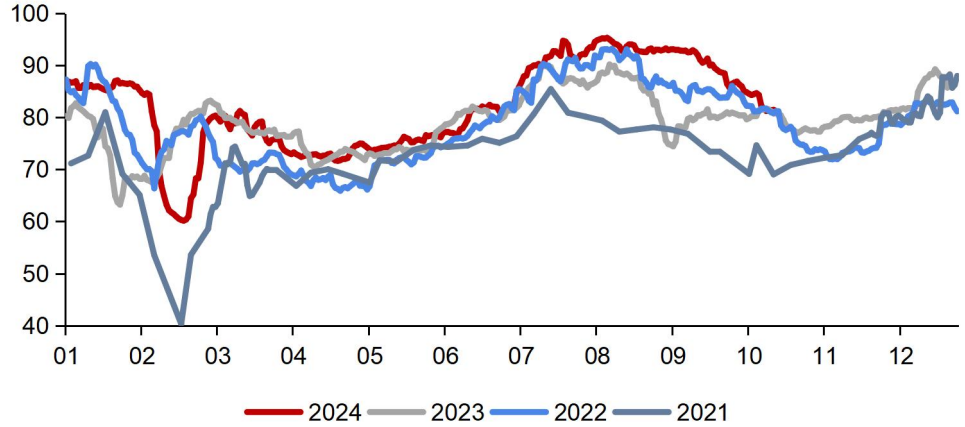
六大电厂日耗小跌。截至10月17日，六大电厂日耗81.2万吨，周环比下跌3.1万吨，周跌幅3.7%；年同比上涨0.4万吨，年涨幅0.5%。

六大电厂库存小涨。截至10月17日，六大电厂库存1470.6万吨，周环比上涨52.0万吨，周涨幅3.7%；年同比上涨31.3万吨，年涨幅2.2%。

六大电厂可用天数大涨。截至10月17日，六大电厂可用天数18.0天，周环比上涨1.2天，周涨幅7.1%；年同比上涨0.2天，年涨幅1.1%。

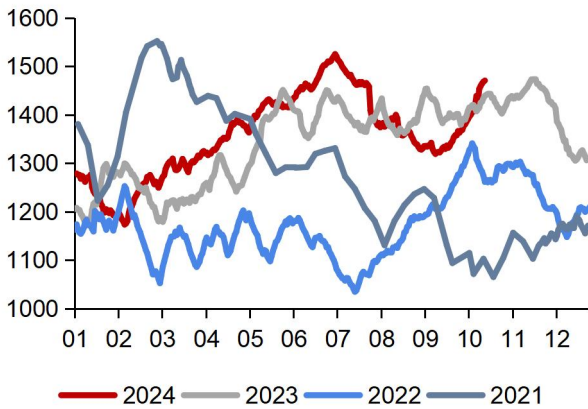


图表 19: 六大电厂日耗水平 (万吨)



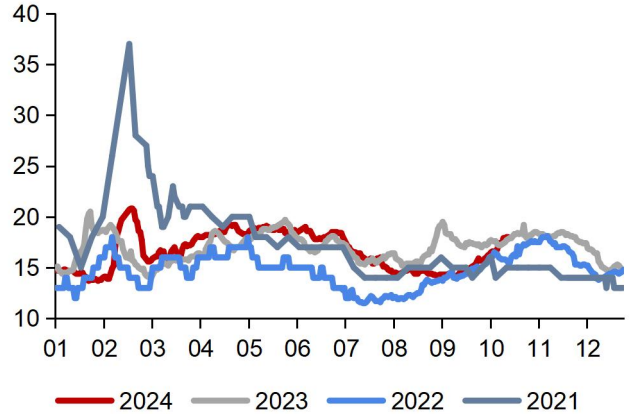
数据来源: IFind, 华福证券研究所

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)

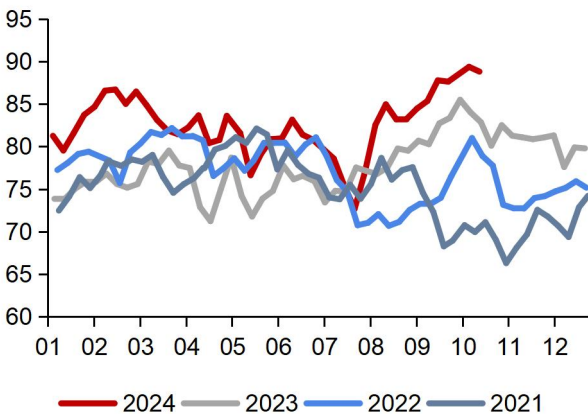


来源: IFind, 华福证券研究所

甲醇开工率持平。截至 10 月 17 日, 甲醇开工率为 88.8%, 周环比下降 0.6 个百分点, 年同比上涨 6.0 个百分点。

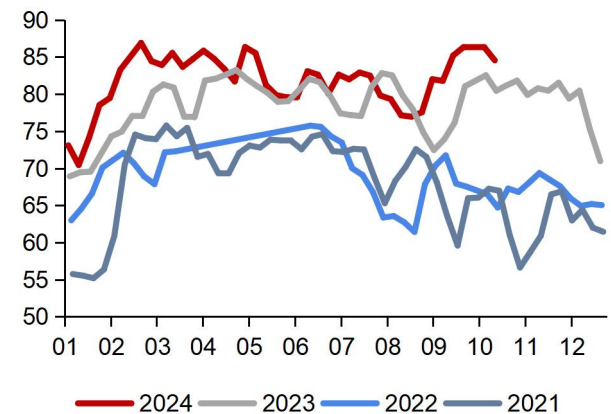
尿素开工率持平。截至 10 月 16 日, 尿素开工率 84.6%, 周环比下降 1.8 个百分点, 年同比上涨 4.1 个百分点。

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 (%)



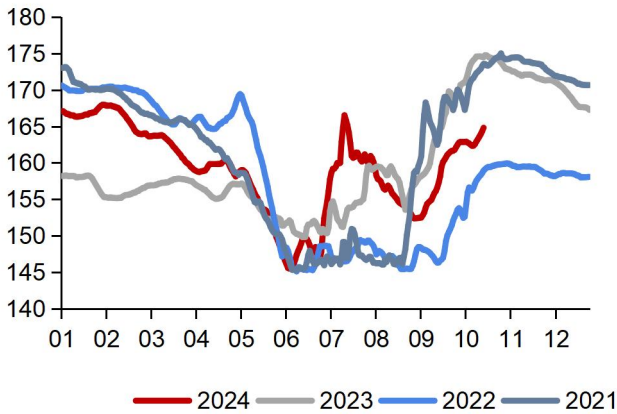
来源: Wind, 华福证券研究所

三峡水位小涨。截至 10 月 18 日, 三峡水位 164.8 米, 周环比上涨 2.4 米, 周涨幅 1.5%; 年同比下跌 9.7 米, 年跌幅 5.5%。三峡出库微跌。截至 10 月 18 日, 三峡



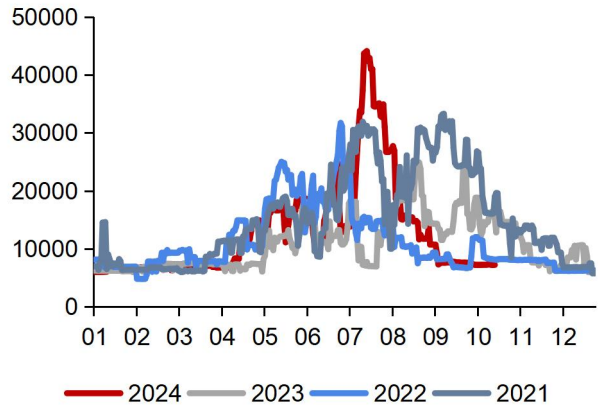
出库 7190 立方米/秒，周环比下跌 30 立方米/秒，周跌幅 0.4%；年同比下跌 8010 米，年跌幅 52.7%。

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

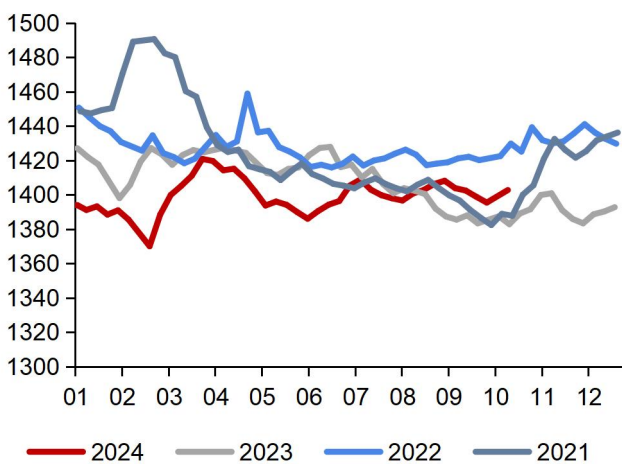
动力煤生产企业库存微涨。截至 10 月 14 日，动力煤生产企业库存 1402.7 万吨，周环比上涨 7.3 万吨，周涨幅 0.5%；年同比上涨 19.9 万吨，年涨幅 1.4%。

秦港煤炭库存大涨。截至 10 月 18 日，秦港煤炭库存 544 万吨，周环比上涨 30 元/吨，周涨幅 5.8%；年同比上涨 52.0 万吨，年涨幅 10.6%。

长江口煤炭库存大涨。截至 10 月 18 日，长江口煤炭库存 589 万吨，周环比上涨 83 元/吨，周涨幅 16.4%；年同比上涨 24.0 万吨，年涨幅 4.2%。

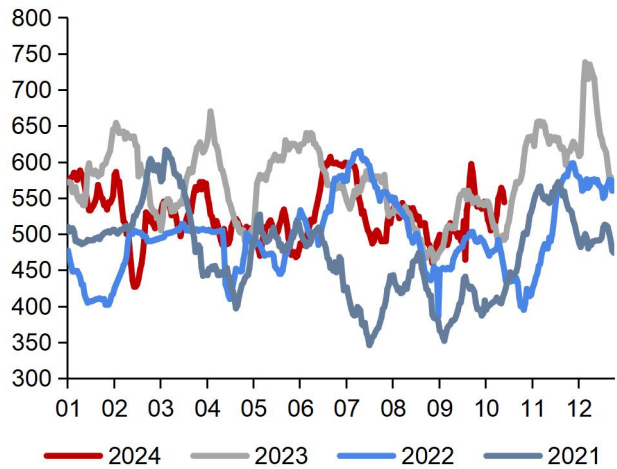
广州港煤炭库存小跌。截至 10 月 18 日，广州港煤炭库存 292 万吨，周环比下跌 3.5 万吨，周跌幅 1.2%；年同比上涨 26.7 万吨，年涨幅 10.1%。

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

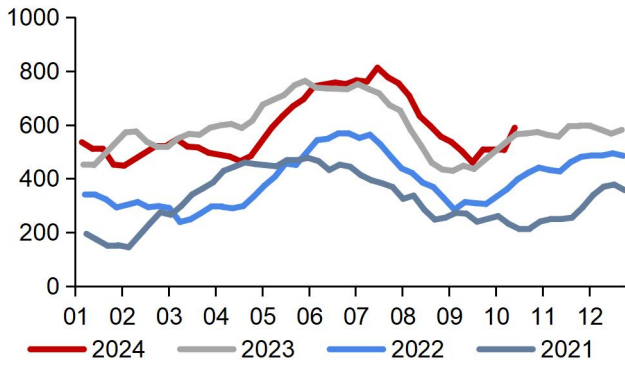
图表 27: 秦皇岛港口库存 (万吨)



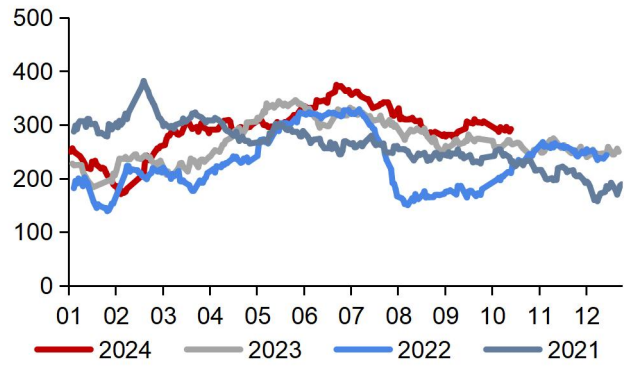
来源: Wind, 华福证券研究所

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



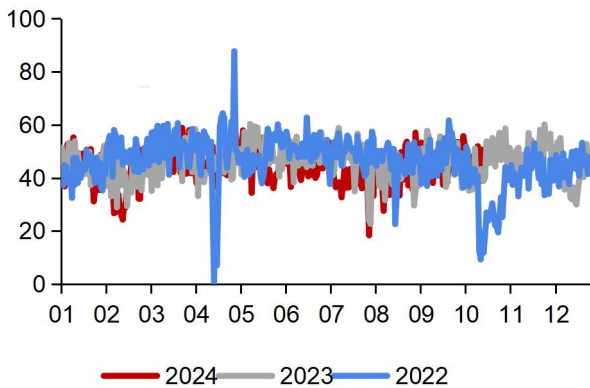
来源: Wind, 华福证券研究所

秦港调入量大涨。截至10月18日,秦港调入量42.6万吨,周环比上涨3.1万吨,周涨幅7.8%;年同比上涨3.7万吨,年涨幅9.5%。锚地船舶数大涨。截至10月18日,锚地船舶数15艘,周环比上涨4艘,周涨幅36.4%;年同比持平。

秦皇岛-上海海运费小涨。截至10月18日,秦皇岛-上海海运费25.2元/吨,周环比上涨0.7元/吨,周涨幅2.9%;年同比上涨8.5元/吨,年涨幅50.9%。

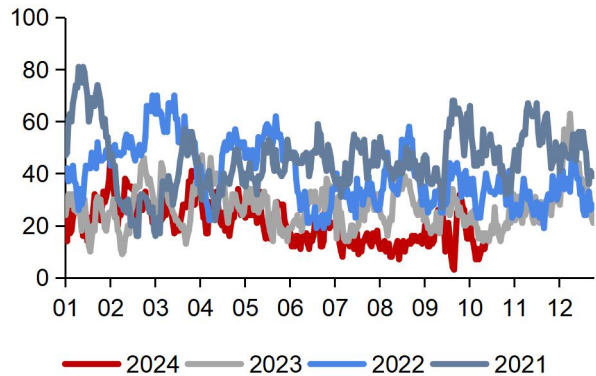
秦皇岛-广州海运费大涨。截至10月18日,秦皇岛-广州海运费39.7元/吨,周环比上涨3.3元/吨,周涨幅9.1%;年同比上涨10.4元/吨,年涨幅35.5%。

图表 30: 秦皇岛港煤炭调入量(万吨)



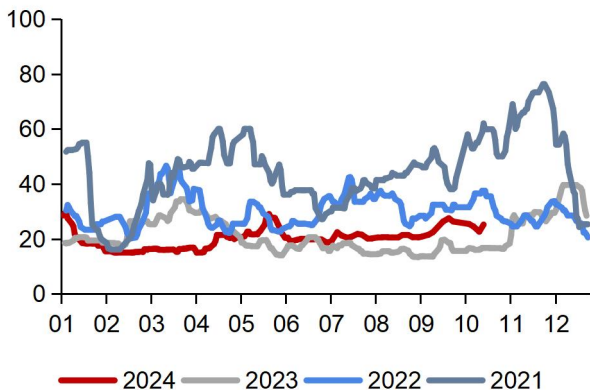
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31: 秦皇岛港锚地船舶数(艘)



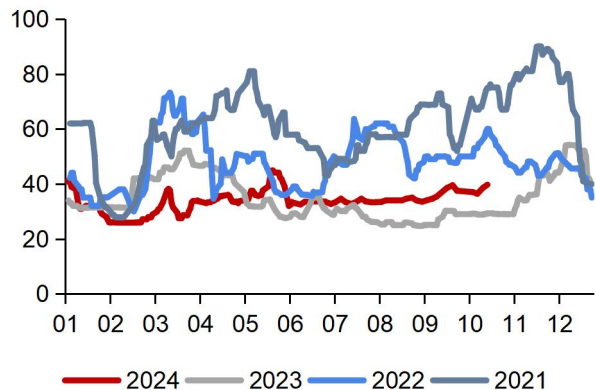
来源: Wind, 华福证券研究所

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	1910	2010	-100.0	-4.98%
		山西吕梁焦煤出矿价	元/吨	1710	1750	-40.0	-2.29%
		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	219.0	222.0	-3.0	-1.35%
	无烟煤及 喷吹煤	晋城无烟煤价	元/吨	1230	1140	90.0	7.89%
		阳泉无烟煤价	元/吨	1190	1120	70.0	6.25%
		阳泉喷吹煤价	元/吨	1160	1090	70.0	6.42%
		长治喷吹煤价	元/吨	1230	1130	100.0	8.85%
	焦炭及钢	山西一级冶金焦出厂价	元/吨	1900	1850	50.0	2.70%
上海螺纹钢价		元/吨	3510	3660	-150.0	-4.10%	
供需 及库 存	需求	焦化厂产能(>200万吨)开工率	%	79.8%	78.2%	1.6pct	-
		焦化厂产能(100-200万吨)开工率	%	69.3%	69.5%	-0.27pct	-
		焦化厂产能(<100万吨)开工率	%	47.1%	47.4%	-0.3pct	-
		中国日均铁水产量	万吨	234.4	233.1	1.3	0.55%
		高炉开工率	%	81.7%	80.8%	0.89pct	-
	库存	国内样本钢厂炼焦煤库存	万吨	735.5	734.5	1.0	0.14%
		国内独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	797.5	772.8	24.7	3.19%
		国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数	天	11.8	11.6	0.2	1.46%
国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数		天	11.2	11.0	0.2	1.82%	

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大跌。截至 10 月 18 日, 京唐港主焦煤库提价 1910 元/吨, 周环比下跌 100 元/吨, 周跌幅 5.0%; 年同比下跌 570 元/吨, 年跌幅 23.0%。

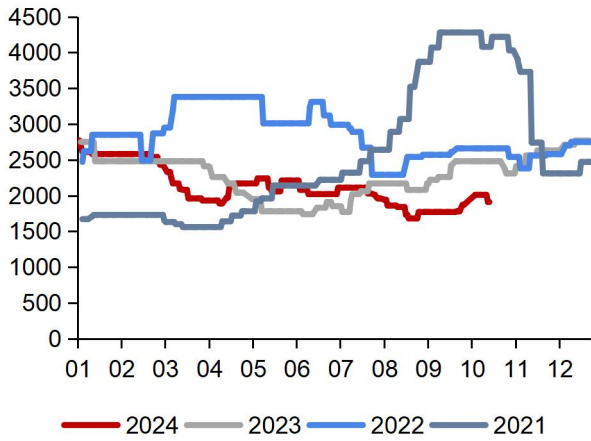
山西产地价小跌。截至 10 月 18 日, 山西吕梁焦煤出矿价 1710 元/吨, 周环比下跌 40 元/吨, 周跌幅 2.3%; 年同比下跌 490 元/吨, 年跌幅 22.3%。

河南产地价持平。截至 10 月 18 日, 河南平顶山焦煤出矿价 1920 元/吨, 周环比持平; 年同比下跌 200 元/吨, 年跌幅 9.4%。

安徽产地价持平。截至 10 月 18 日, 安徽淮北焦煤车板价 1890 元/吨, 周环比持平; 年同比下跌 200 元/吨, 年跌幅 9.6%。

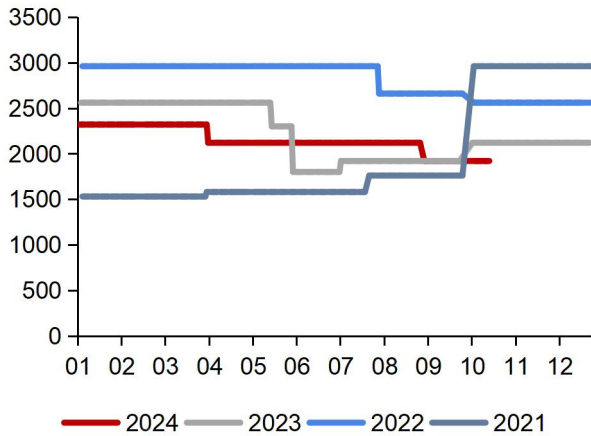
图表 35: 京唐港主焦煤库提价 (元/吨)

图表 36: 山西产地价 (元/吨)

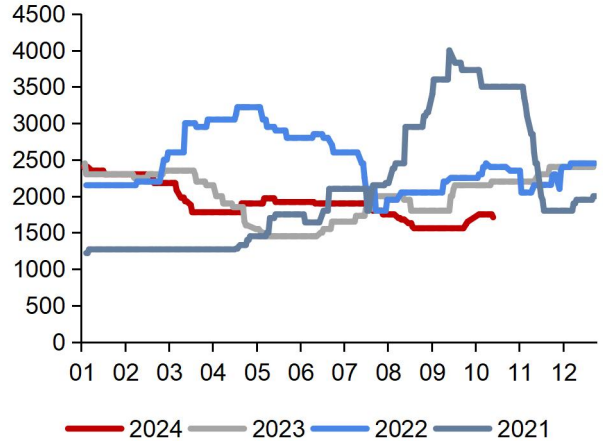


来源: Wind, 华福证券研究所

图表 37: 河南产地价 (元/吨)

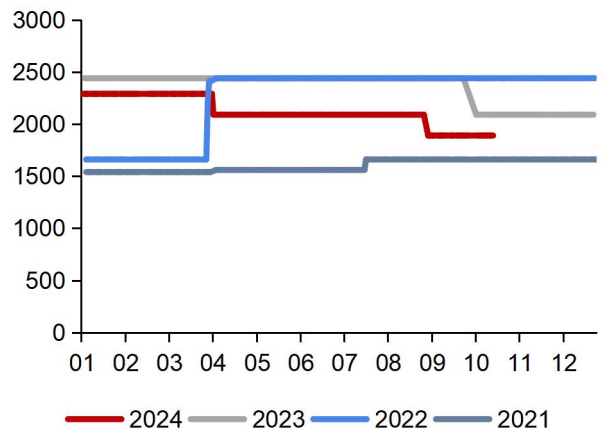


来源: Wind, 华福证券研究所



来源: Wind, 华福证券研究所

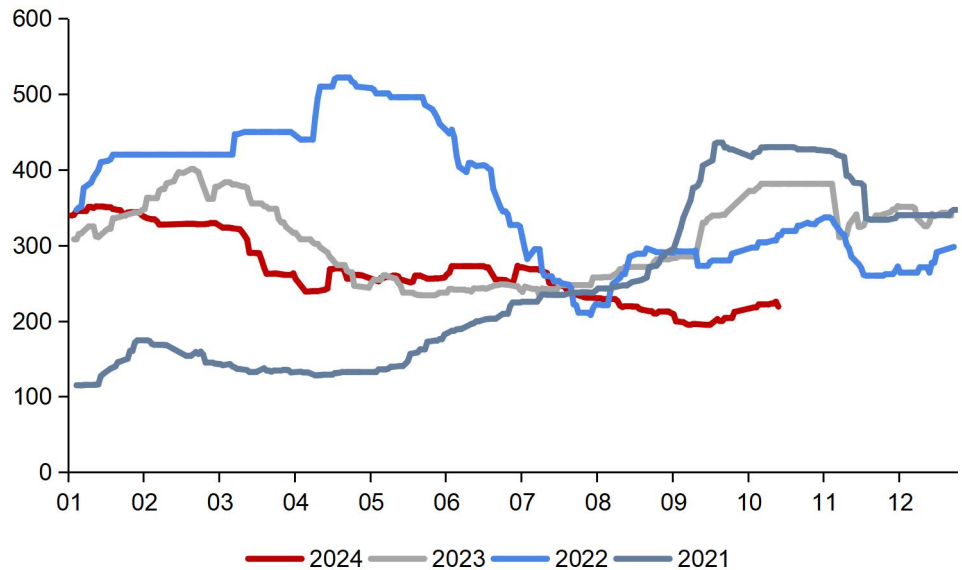
图表 38: 安徽产地价 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

峰景矿到岸价小跌。截至 10 月 18 日, 峰景矿到岸价 219 美元/吨, 周环比下跌 3 美元/吨, 周跌幅 1.4%; 年同比下跌 162.5 元/吨, 年跌幅 42.6%。

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

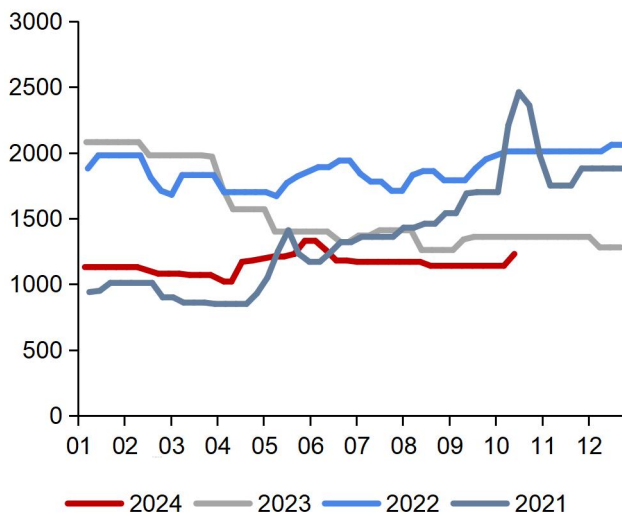


晋城无烟煤大涨。截至10月18日，晋城无烟煤1230元/吨，周环比上涨90元/吨，周涨幅7.9%；年同比下跌130元/吨，年跌幅9.6%。

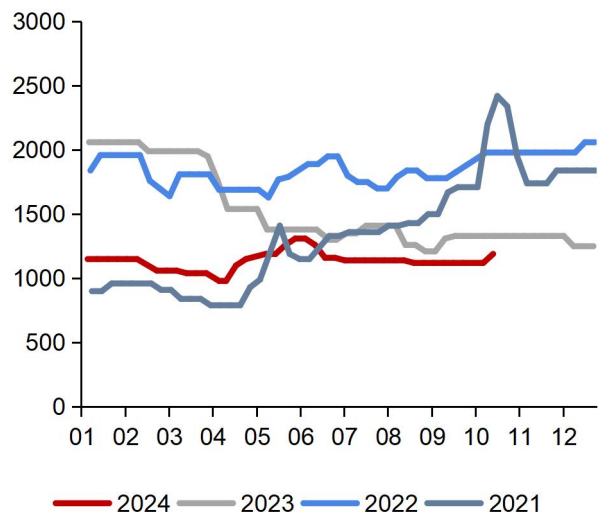
阳泉无烟煤大涨。截至10月18日，阳泉无烟煤1190元/吨，周环比上涨70元/吨，周涨幅6.3%；年同比下跌140元/吨，年跌幅10.5%。

阳泉喷吹煤大涨。截至10月18日，阳泉喷吹煤1160元/吨，周环比上涨70元/吨，周涨幅6.4%；年同比下跌115元/吨，年跌幅9%。

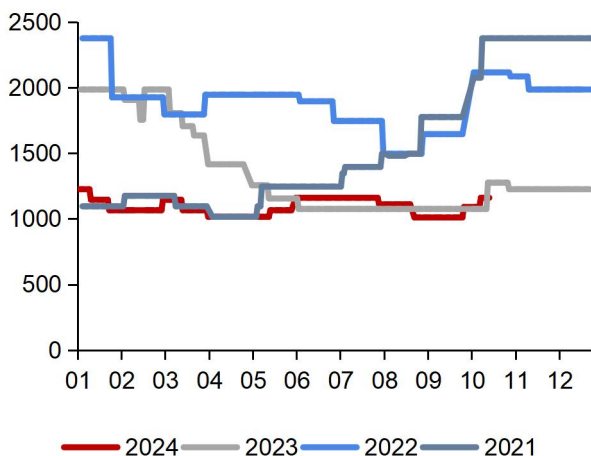
长治喷吹煤大涨。截至10月18日，长治喷吹煤1230元/吨，周环比上涨100元/吨，周涨幅8.8%；年同比上涨20元/吨，年涨幅1.7%。

图表 40: 晋城无烟煤 (元/吨)


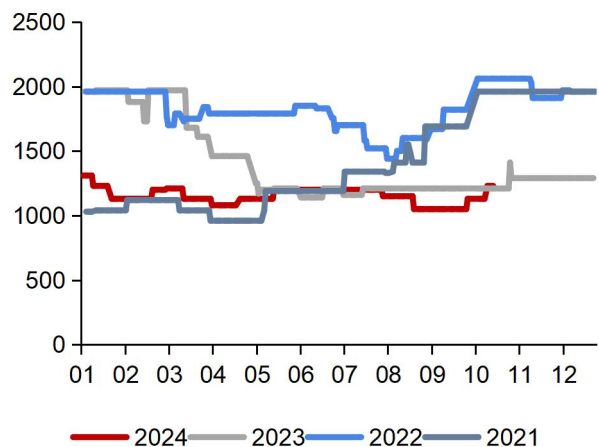
来源: Wind, 华福证券研究所

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

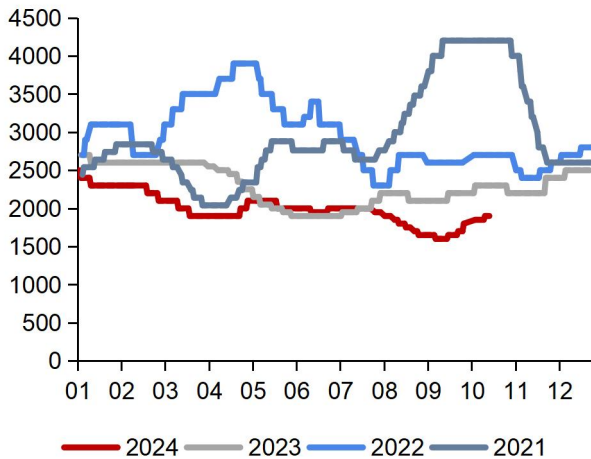
山西冶金焦出厂价小涨。截至10月18日，山西临汾一级冶金焦出厂价1900元/吨，周环比上涨50元/吨，周涨幅2.7%；年同比下跌400元/吨，年跌幅17.4%。

上海螺纹钢价格大跌。截至10月18日，上海螺纹钢价格3510元/吨，周环比下



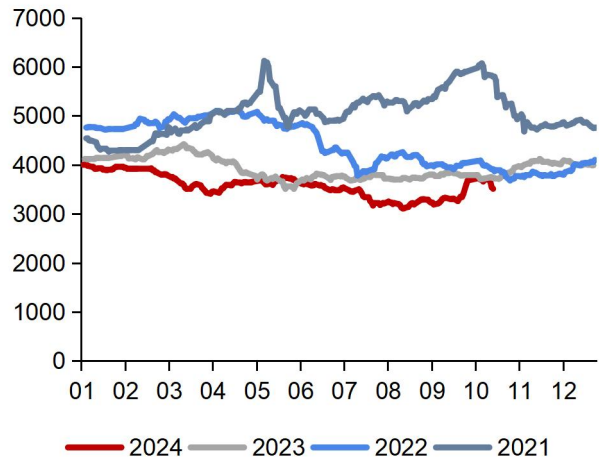
跌 150 元/吨，周跌幅 4.1%；年同比下跌 220 元/吨，年跌幅 5.9%。

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

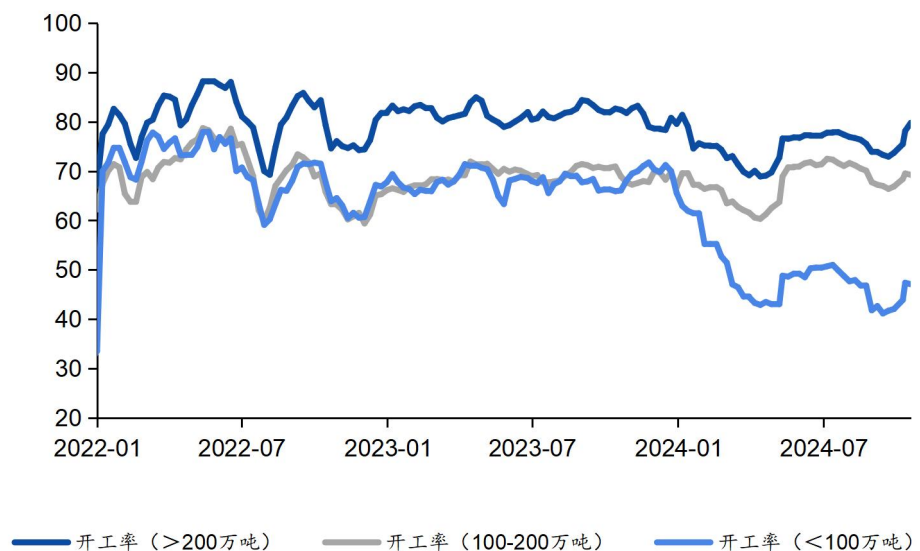
3.3.1 需求

焦化厂产能 (>200 万吨) 开工率小涨。截至 10 月 18 日, 焦化厂产能 (>200 万吨) 开工率 79.8%, 周环比上涨 1.6 个百分点, 年同比下跌 2.6 个百分点。

焦化厂产能 (100-200 万吨) 开工率微跌。截至 10 月 18 日, 焦化厂产能 (100-200 万吨) 开工率 69.3%, 周环比下跌 0.3 个百分点, 年同比上涨 0.3 个百分点。

焦化厂产能 (<100 万吨) 开工率微跌。截至 10 月 18 日, 焦化厂产能 (<100 万吨) 开工率 47.1%, 周环比下跌 0.3 个百分点, 年同比下跌 19 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

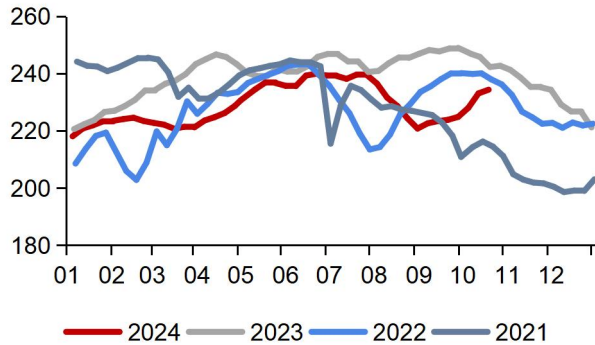
中国日均铁水产量微涨。截至 10 月 18 日, 中国日均铁水产量 (247 家) 234.4



万吨，周环比上涨 1.3 万吨，周涨幅 0.6%；年同比下跌 8 万吨，年跌幅 3.3%。

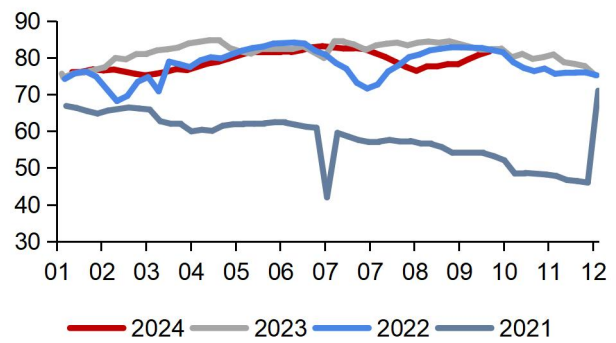
高炉开工率微涨。截至 10 月 18 日，高炉开工率 81.7%，周环比上涨 0.9 个百分点，年同比下跌 0.7 个百分点。

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

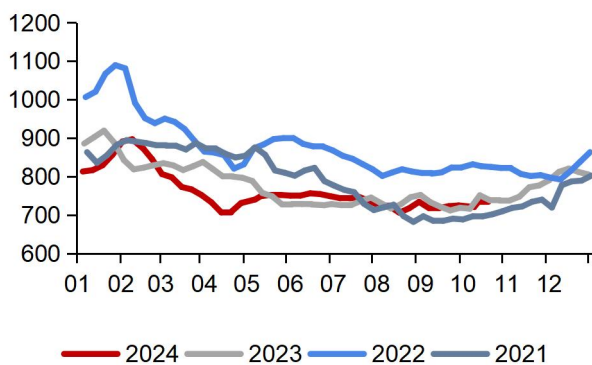
国内样本钢厂炼焦煤库存微涨。截至 10 月 18 日，国内样本钢厂炼焦煤库存 735.5 万吨，周环比上涨 1 万吨，周涨幅 0.1%；年同比下跌 3.3 万吨，年跌幅 0.4%。

国内独立焦化厂炼焦煤库存小涨。截至 10 月 18 日，国内独立焦化厂炼焦煤库存 797.5 万吨，周环比上涨 24.7 万吨，周涨幅 3.2%；年同比下跌 11 万吨，年跌幅 1.4%。

国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数小涨。截至 10 月 18 日，国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数 11.8 天，周环比上涨 0.2 天，周涨幅 1.5%；年同比下跌 0.2 天，年跌幅 1.7%。

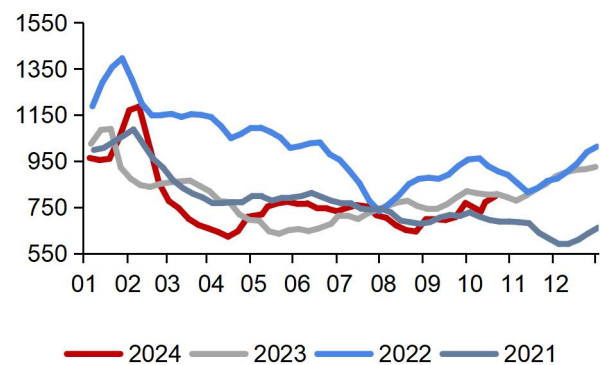
国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数小涨。截至 10 月 18 日，国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数 11.2 天，周环比上涨 0.2 天，周涨幅 1.8%；年同比上涨 0.5 天，年涨幅 4.7%。

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

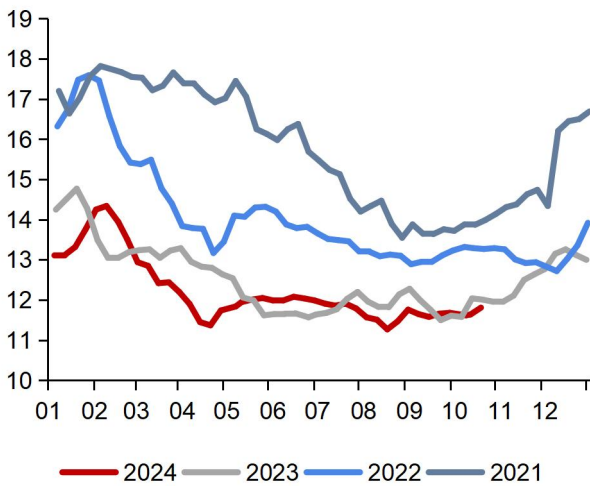
图表 50: 独立焦化厂(230家)炼焦煤库存(万吨)



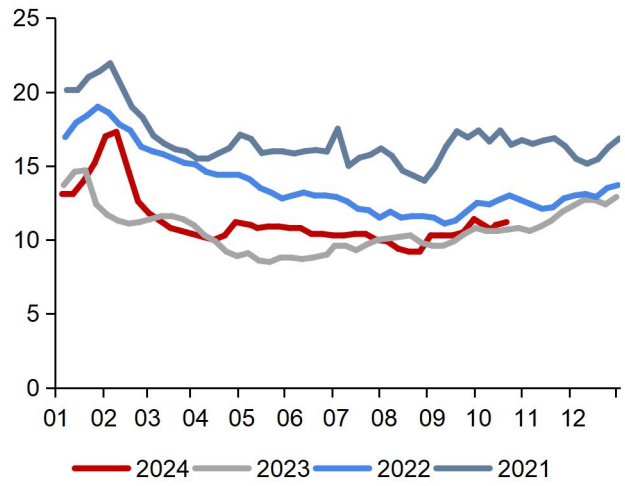
来源: Wind, 华福证券研究所

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

【海关总署公布 2024 年 9 月进口煤炭数据】据海关总署，2024 年 9 月煤及褐煤进口量为 4758.8 万吨，同比+12.9%，环比+3.8%；2024 年 1-9 月合计煤及褐煤进口量为 38912.8 万吨，同比+11.9%。

【9 月份全国能源生产情况】据国家统计局数据，2024 年 9 月，规模以上工业原煤、原油、天然气、电力生产平稳增长。其中，规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比+4.4%，增速环比 8 月+1.6pct；日均产量 1381.5 万吨。进口煤炭 4759 万吨，同比+13.0%。2024 年 1-9 月，规上工业原煤产量 34.8 亿吨，同比+0.6%；进口煤炭 3.9 亿吨，同比+11.9%。

【截至 2023 年底中国煤炭储量同比+5.6%】据 CCTD 资讯，自然资源部对外发布《中国矿产资源报告（2024）》，截至 2023 年底，全国已发现 173 种矿产，去年新发现矿产地 124 处。在能源矿产方面，截至 2023 年底，中国煤炭储量较 2022 年底增长 5.6%，石油、天然气剩余探明技术可采储量分别增长 1.2%和 2.6%。

【新疆加快构建疆煤外运大能力铁路运输通道】据 CCTD 资讯，中国国家铁路集团有限公司组织专家对梧桐水经淖毛湖至将军庙铁路进行现场踏勘，并在乌鲁木齐开展新建梧桐水至淖毛湖铁路可行性研究、改建淖毛湖至将军庙铁路增建第二线初步设计技术评审。据悉，本次规划建设的梧桐水至淖毛湖铁路、改建淖毛湖至将军庙铁路增建第二线是疆煤外运铁路通道建设最紧迫的重点项目，均按照开行万吨列车标准设计，建成后与临河至哈密铁路构建北翼大能力通道，为保障国家能源安全提供有力支撑。

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
10.14	600758.SH	辽宁能源	《关于蒙西煤业收到呼伦贝尔市自然资源局行政处罚决定书的公告》	公司全资子公司沈焦股份所属全资子公司蒙西煤业收到呼伦贝尔市自然资源局《行政处罚决定书》。未取得用地审批手续在海拉尔区谢尔塔拉八队、宝三矿北侧 5 公里处,超出用地审批范围建设建筑物、进行地面硬化并设置采煤存放区(违法占地总面积 17,556 平方米),责令十五日内退还拆除,处以每平方米 900 元罚款,罚款金额 15,800,400 元。
10.15	600123.SH	兰花科创	《关于所属化工分公司停产公告》	根据《关于实施 2024-2025 年秋冬季重点行业企业差异化管控的通知》,所属化工分公司 2024.10.15 至 2025.1.12 停产,停产时间为 90 天,预计影响 24Q4 尿素产量减少约 4.55 万吨,销售收入减少约 7,800 万元;25Q1 尿素产量减少约 0.7 万吨,销售收入减少约 1,200 万元。
10.15	601699.SH	潞安环保	《2024 年 9 月主要运营数据公告》	24Q1-3 原煤产量 4247 万吨,同比-4.82%;商品煤产量 3807 万吨,同比-5.79%。24 年 9 月原煤产量 495 万吨,同比-6.60%;商品煤产量 488 万吨,同比+3.17%。
10.15	600971.SH	恒源煤电	《2024 年前三季度经营数据公告》	24Q1-3 原煤产量 729.32 万吨,同比+3.83%;商品煤产量 563.29 万吨,同比+1.08%;商品煤销量 568.81 万吨,同比-1.06%。24Q1-3 煤炭主营销售收入 51.2 亿元,同比-8.59%;商品煤销售毛利 18.7 亿元,同比-31.77%。
10.15	600121.SH	郑州煤电	《2024 年前三季度经营数据公告》	24Q1-3 煤炭产量 515 万吨,同比+7.52%;煤炭销量 518 万吨,同比+7.69%。24Q3 煤炭产量 170 万吨,同比+18.06%;煤炭销量 174 万吨,同比+14.47%。
10.15	601088.SH	中国神华	《2024 年 9 月主要运营数据公告》	24Q1-3 商品煤产量 244.4 万吨,同比+1.0%;煤炭销售量 345.3 万吨,同比+3.8%。24 年 9 月原煤产量 26.6 万吨,同比-2.2%;煤炭销售量 36.9 万吨,同比-2.6%。
10.15	601101.SH	昊华能源	《关于 2024 年 1-9 月经营情况的公告》	24Q1-3 煤炭产量 1,404.54 万吨,同比+9.98%;煤炭销量 1,405.74 万吨,同比+10.04%。24Q3 煤炭产量 454.37 万吨,同比+6.64%;煤炭销量 455.56 万吨,同比+6.20%。
10.15	000571.SZ	新大洲 A	《关于控股子公司五九集团一号井复产的公告》	公司持股 51%的控股子公司五九集团所属牙星分公司一号井于 2024 年 8 月 30 日发生了一起安全事故,当日主动停产,于 2024 年 10 月 11 日中午开始恢复生产,直接经济损失约 6644 万元,按照持股比例预计影响公司净利润减少约 3388.44 万元。
10.16	600157.SH	永泰能源	《关于调增 2023 年度利润分配方案每股分配比例的公告》	公司以集中竞价交易方式实施股份回购,每股现金分红金额相应调增。2023 年度利润分配方案调整为:每股派发现金红利 0.00556 元(含税),合计派发现金红利 122,398,708.17 元(含税)
10.17	601898.SH	中煤能源	《2024 年 9 月主要运营数据公告》	24Q1-3 商品煤产量 10,231 万吨,同比+1.1%;商品煤销售量 20,551 万吨,同比-4.3%。24 年 9 月原煤产量 1,190 万吨,同比+9.1%;商品煤销售量 2,461 万吨,同比+18.5%。
10.18	600188.SH	兖矿能源	《2024 年前三季度经营数据公告》	24Q1-3 煤炭产量 10,581 万吨,同比+8.75%;煤炭销量 10,134 万吨,同比+2.18%。24Q3 煤炭产量 3,673 万吨,同比+9.81%;煤炭销量 3,346 万吨,同比+0.68%。
10.18	600256.SH	广汇能源	《关于取得马朗一号煤矿采矿许可证的公告》	新疆维吾尔自治区自然资源厅于 2024 年 9 月 24 日召开了 2024 年第二十四次厅长办公会,审查通过了公司控股子公司伊吾广汇矿业有限公司马朗一号煤矿采矿权。经公示无异议,公司于 2024 年 10 月 17 日正式取得《中华人民共和国采矿许可证》,生产规模 1000 万吨/年,有限期限 25 年。
10.19	600971.SH	恒源煤电	《关于参与竞拍山西省保德县化树塔区块煤炭探矿权的公告》	根据业务发展需要,公司拟参与竞拍山西省保德县化树塔区块煤炭探矿权,由山西省自然资源厅在山西省自然资源网上交易平台挂牌出让。



			公告》	
10.19	601088.SH	中国神华	《关于惠州二期第四套机组通过168小时试运行的公告》	公司全资子公司“惠州二期”第四套机组（包括1台燃气轮机发电机和1台汽轮机发电机，装机容量共计500MW）顺利通过168小时连续满负荷试运行，正式投入商业运营。至此，惠州二期项目两套机组（装机容量合计1,000MW）全部建成投运。
10.19	601088.SH	中国神华	《关于控股股东增持公司股份计划实施结果的公告》	基于对公司未来发展的信心及长期投资价值的认可，公司控股股东国家能源集团公司计划自2023年10月20日起未来12个月内，通过其全资子公司“资本控股以上交所允许的方式增持本公司A股股份，增持金额不低于人民币5亿元、不超过人民币6亿元，增持价格不超过人民币33.10元/股，资金来源为自有资金。截至2024年10月18日累计增持本公司A股股份11,593,528股，占本公司已发行股份总数的0.0584%，累计增持A股股份金额为36,527.9万元，占增持计划下限金额人民币5亿元的73.06%。

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：hfjys@hfzq.com.cn