

市场研究部

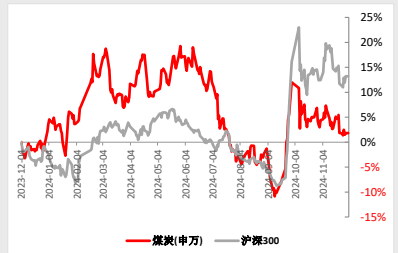
2024年12月2日

煤炭周度数据点评（11/18-11/24）

中性

市场表现截至

2024.12.2



数据来源：Wind，国新证券整理

本周煤炭行业指数表现

本周（11.18-11.22）煤炭（申万）板块下跌0.87%，沪深300指数下跌2.59%，煤炭板块跑赢沪深300 1.72个百分点。和申万其他行业对比，煤炭行业涨幅位列第11位。

子板块中，动力煤下跌1.20%，焦煤下跌0.50%，焦炭上涨1.05%。

本周煤炭板块，涨幅前3名的分别为宝泰隆（+8.33%）、云维股份（+4.85%）、新大洲A（+3.78%），跌幅前3名分别为晋控煤业（-4.40%）、新集能源（-5.11%）、山煤国际（-5.47%）。

煤炭产业链周度观察

截至11月22日，秦皇岛港Q5500动力煤平仓价为824元/吨，环比下降13元/吨。截至11月20日，环渤海动力煤指数为713元/吨，环比下降1元/吨，动力煤港口价格持续回落。

截至11月22日，欧洲ARA港动力煤现货价119.25美元/吨，环比无变化；理查德RB动力煤现货价109美元/吨，环比无变化；纽卡斯尔NEWC动力煤现货价139.45美元/吨，环比下跌1.52美元/吨。

截至11月22日，京唐港山西产主焦煤库提价为1640元/吨，环比无变化，国内主要港口俄罗斯主焦煤进口平均价为1353元/吨，环比无变化，产地煤方面，截至11月22日，2号焦煤价格为800元/吨，环比下降10元/吨，4号焦煤价格为780元/吨，环比下降10元/吨，焦煤港口价企稳，产地价小幅下跌。

截至11月22日，晋城无烟中块坑口价为1110元/吨，环比下降10元/吨，晋城无烟小块坑口价为1100元/吨，环比无变化。

截至11月22日，国内独立焦化厂（100家）焦炉生产率（产能>200万吨）为77.69%，环比上涨0.06个百分点，国内独立焦化厂（100家）焦炉生产率（产能100-200万吨）为70.18%，环比上涨1.53个百分点，炼焦煤平均可用天数（产能>200万吨）为10.30天，环比上涨0.2天，炼焦煤平均可用天数（产能100-200万吨）为12.30天，环比无变化。

投资建议

本周动力煤价格持续下行，当前电厂库存充足、天气升温下电厂负荷不高，电厂以长协拉运为主，采购需求不足，今年冬天温度较高，导致旺季需求有所延后，后续我们认为随着气温的下降，电厂日耗或有所提升，带动动力煤短期企稳。钢焦企业目前以消耗前期库存为主，采购积极性不高，需求仍然较为疲软，但伴随着政策端对于地产行业的改善和财政政策的逐步落地，地产、基建板块回暖有望，有利于提振需求，进而带动焦煤价格走出底部。建议可以关注业绩稳定、分红较高的龙头企业。

分析师：王闻

登记编码：S1490519010001

邮箱：wangwenyj@crsec.com.cn

证券研究报告

 **风险提示**

- 1、煤炭价格大幅波动；
- 2、需求不及预期；
- 3、政策不及预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

王闻, 在此声明, 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等。国新证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格, 以下简称本公司)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真: 010-85556155 网址: www.crsec.com.cn