

# 煤炭行业：炼焦煤价格下跌，独立焦企产能利用率下跌

2025年1月13日

看好/维持

煤炭

行业报告

**炼焦煤价格下跌。**截至2025年1月6日，综合的中国炼焦煤价格指数报收1487.02元/吨，环比上月下跌97.25元/吨，跌幅为6.14%；截至1月10日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收1470元/吨，环比上月下跌100.00元/吨，跌幅为6.37%；峰景矿硬焦煤普氏价格指数206.90美元/吨，环比下跌9.15美元/吨，跌幅为4.24%。

**三港口合计炼焦煤库存量环比继续上涨。**截至1月10日，三港口炼焦煤库存量共465.02万吨，环比上月上涨26.11万吨，涨幅为5.95%。

**247家钢厂和230家独立焦化厂炼焦煤库存量环比继续上涨。**截至1月10日，247家钢厂炼焦煤库存量达814.31万吨，环比上月上涨7.71%；230家独立焦化厂炼焦煤库存共896.84万吨，环比上月上涨2.74%。

**全样本独立焦企的产能利用率环比上月下跌，炼焦煤可用天数环比上月上涨。**截至1月10日，全样本独立焦企的产能利用率为73.15%，环比上月下跌0.87个百分点；统计全样本独立焦企的炼焦煤平均可用天数为12.40天，环比上月上涨0.70天，涨幅为5.98%。

**焦炭、生铁和粗钢月度产量月环比下降。**11月，焦炭月度产量达4068.20万吨，环比下降1.26%；粗钢月度产量达7840.00万吨，环比下降4.25%；生铁月度产量达6748.29万吨，环比下降3.95%。

**结论：**炼焦煤价格下跌。全样本独立焦企的产能利用率环比上月下跌，独立焦化厂炼焦煤库存继续上涨。焦炭、生铁和粗钢月度产量月环比继续下降。

**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：

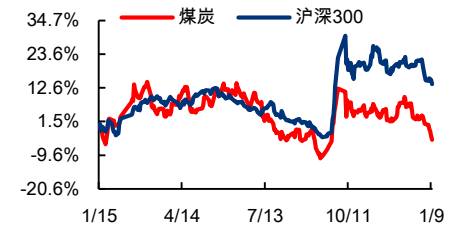
无

## 行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.43%
行业市值(亿元)	37262.54	4.16%
流通市值(亿元)	32364.5	4.47%
行业平均市盈率	11.25	/

## 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@dxzq.net.cn

执业证书编号：

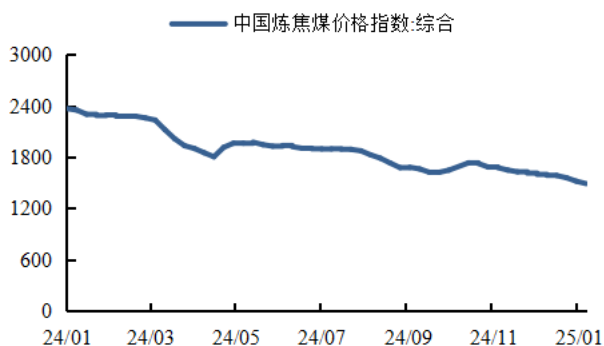
S1480524070001

## 1. 炼焦煤

### 1.1 价格

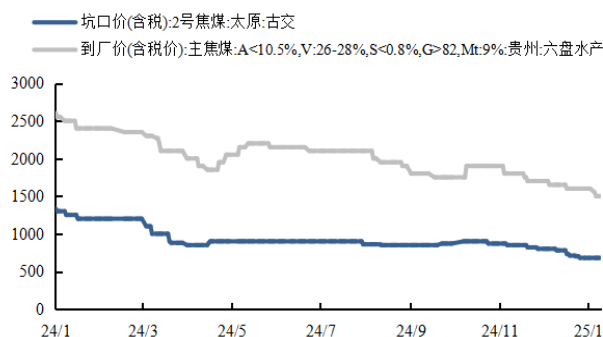
中国炼焦煤价格指数环比上月下跌。截至 2025 年 1 月 6 日，综合的中国炼焦煤价格指数报收 1487.02 元/吨，环比上月下跌 97.25 元/吨，跌幅为 6.14%。

图1：1月中国炼焦煤价格指数 1487.02 元/吨环比下跌



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：1月太原和贵州炼焦煤价格月环比下跌（元/吨）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

太原、贵州炼焦煤价格环比上月均下跌。截至 1 月 10 日，太原古交 2 号焦煤坑口含税价报收 680.00 元/吨，环比上月下跌 120.00 元/吨，跌幅为 15.00%；贵州六盘水主焦煤到厂含税价报收 1500.00 元/吨，环比上月下跌 150.00 元/吨，跌幅为 9.09%。

国际炼焦煤价格月环比下跌。截至 1 月 10 日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收 1470.00 元/吨，环比上月下跌 100.00 元/吨，跌幅为 6.37%；峰景矿硬焦煤普氏价格指数 206.90 美元/吨，环比下跌 9.15 美元/吨，跌幅为 4.24%。

图3：1月国际主焦煤库报价 1470 元/吨，环比跌 6.37%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：1月硬焦煤普氏价格指数报价 206.90 美元/吨，环比跌



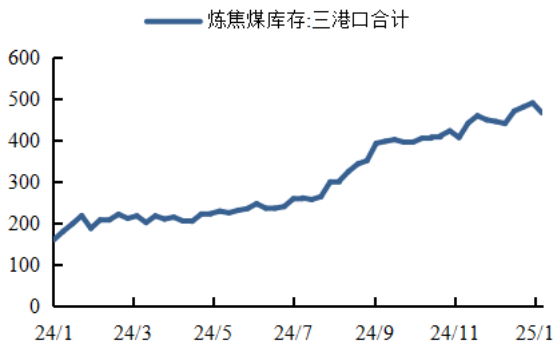
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

## 1.2 钢厂和独立焦化厂炼焦煤库存量增长，全样本独立焦企的产能利用率环比上月下跌

三港口合计炼焦煤库存量月环比上涨。截至1月10日，三港口炼焦煤库存量共465.02万吨，环比上月上涨26.11万吨，涨幅为5.95%。

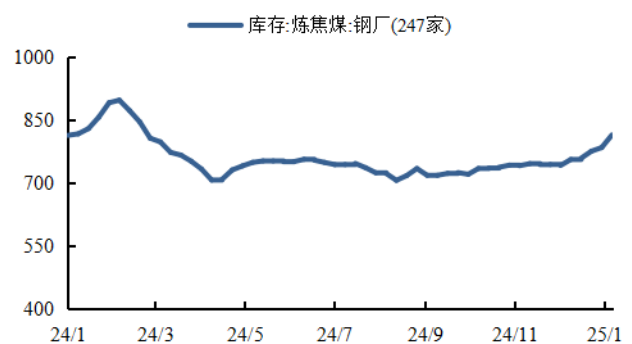
钢厂炼焦煤库存量环比上月上涨。截至1月10日，247家钢厂炼焦煤库存量达814.31万吨，环比上月上涨58.29万吨，涨幅为7.71%。

图5：1月三港口合计炼焦煤库存量月环比上涨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图6：1月钢厂炼焦煤库存量月环比上涨

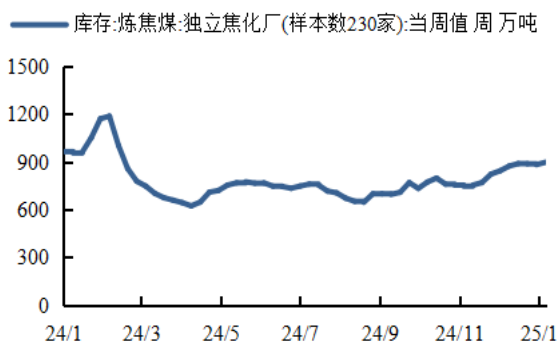


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

230家独立焦化厂炼焦煤库存环比上涨，库存平均可用天数环比上涨。截至1月10日，230家独立焦化厂炼焦煤库存共896.84万吨，环比上月上涨23.88万吨，涨幅为2.74%，同比下降58.29万吨，跌幅6.10%。230家独立焦化厂炼焦煤库存平均可用天数共13.10天，环比上月上涨0.70天，涨幅为5.65%，同比保持不变。

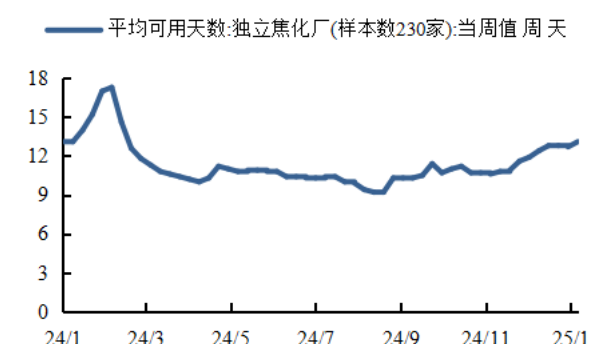
全样本独立焦企的产能利用率环比上月下跌，炼焦煤可用天数环比上月上涨。截至1月10日，全样本独立焦企的产能利用率为73.15%，环比上月下跌0.87个百分点，同比下跌1.53个百分点；统计全样本独立焦企的炼焦煤平均可用天数为12.40天，环比上月上涨0.70天，涨幅为5.98%；同比下降0.70天，降幅达5.34%。

图7：1月焦化厂炼焦煤库存环比上涨



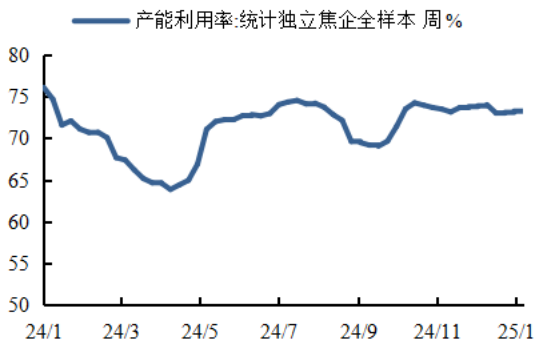
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：1月焦化厂平均可用天数环比上涨



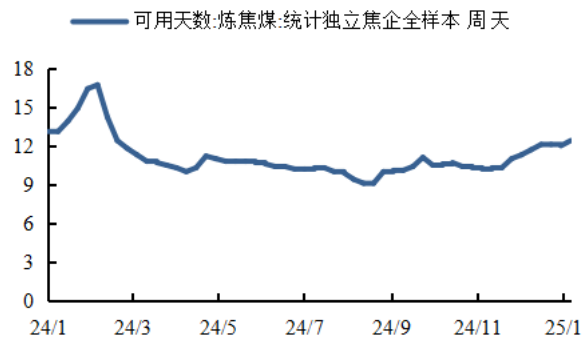
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：1月全样本焦企产能利用率月环比下跌



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图10：1月全样本焦企炼焦煤可用天数月环比上涨

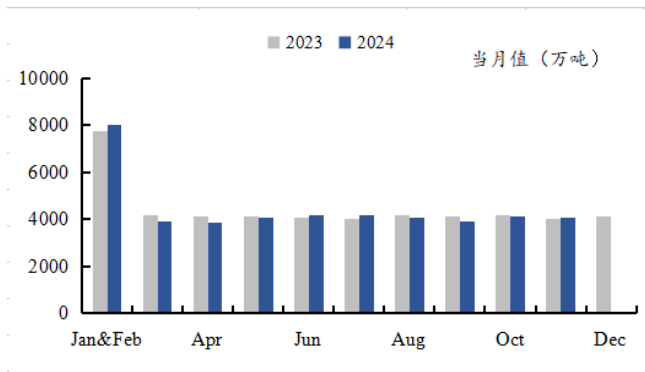


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

焦炭月度产量环比下降。11月，焦炭月度产量达4068.20万吨，环比下降51.80万吨，降幅为1.26%；同比增长31.20万吨，增幅为0.77%。

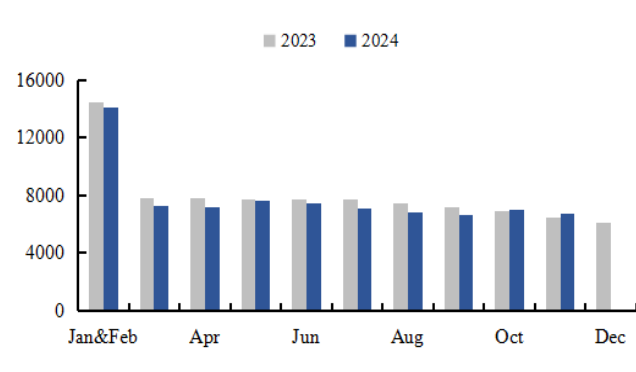
生铁月度产量环比下降。11月，生铁月度产量达6748.29万吨，环比下降277.16万吨，降幅为3.95%；同比增长264.39万吨，增幅为4.08%。

图11：11月焦炭当月产量环比下降



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

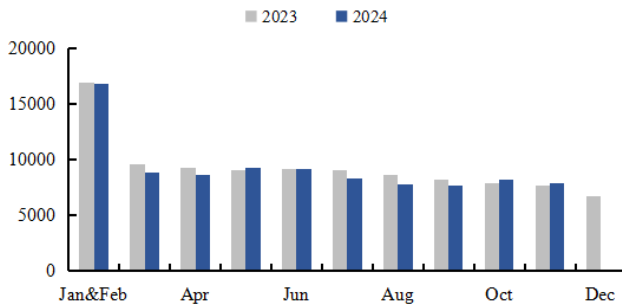
图12：11月生铁当月产量环比下降



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

粗钢月度产量环比下降。11月，粗钢月度产量达7840.00万吨，环比下降348.07万吨，降幅为4.25%；同比增长230.10万吨，增幅为3.02%。

图13：11月粗钢当月产量环比下降



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：动力煤价格下跌，下游库存减少	2025-01-03
行业深度报告	煤炭行业 2025 年投资展望：政策加码，低估值与高分红兼备，核心资产具配置价值	2024-12-17
行业普通报告	煤炭行业：动力煤月度进口量下降明显，国内海运费显著上涨	2024-12-08
行业普通报告	煤炭行业：炼焦煤价格上涨明显，下游需求端月度产量继续下降	2024-10-23
行业普通报告	煤炭行业：国内动力煤价微跌，火力发电量占比继续提升	2024-10-23
行业普通报告	煤炭行业：炼焦煤价继续探底，库存量涨	2024-09-20
行业普通报告	煤炭行业：国内动力煤下游继续去库存但放缓，火力发电量增	2024-09-20
行业普通报告	煤炭行业：独立焦企产能利用率提高，焦炭月产量增	2024-08-06
行业普通报告	煤炭行业：动力煤价上调，下游去库存明显	2024-08-06
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
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

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

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526