信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

市值管理或纳入央企考核，助力煤炭国央企价值修复

煤炭开采

2024 年 1 月 28 日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明 能源行业首席分析师
执业编号：S1500518070001
联系电话：010-83326712
邮 箱：zuoqianming@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编：100031

市值管理或纳入央企考核，助力煤炭国央企价值修复

2024 年 1 月 28 日

本期内容提要：

- **本周产地煤价涨跌互现。**截至 1 月 26 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 985.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）755.3 元/吨，周环比下跌 0.9 元/吨;大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）750.0 元/吨，周环比下跌 10.0 元/吨。

- **内陆电煤日耗环比下降。**截至 1 月 26 日，本周秦皇岛港铁路到车 5457 车,周环比下降 14.81%；秦皇岛港口吞吐 45.9 万吨,周环比增加 2.00%。国内重要港口（秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港）周内库存水平均值 1090.8 万吨，较上周的 1121.29 万吨下跌 30.5 万吨，周环比下降 2.72%。截至 1 月 25 日，内陆十七省煤炭库存 8204.90 万吨，较上周下降 149.30 万吨，周环比下降 1.79%；日耗为 426.80 万吨，较上周下降 0.90 万吨/日，周环比下降 0.21%；可用天数为 19.2 天，较上周下降 0.30 天。

- **国际动力煤价格涨跌互现。**港口动力煤：截至 1 月 26 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 908.0 元/吨，周下跌 4.0 元/吨。截至 1 月 26 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 95.8 美元/吨，周环比上涨 0.2 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 99.5 美元/吨，周环比下跌 2.5 美元/吨;理查兹港动力煤 FOB 现货价 80.0 美元/吨，周环比下跌 1.6 美元/吨。

- **焦炭方面：供应收紧需求回升，焦炭基本面改善中。**产地指数：截至 2024 年 1 月 26 日，汾渭 CCI 吕梁准一级冶金焦报 2110 元/吨，周环比持平。港口指数：CCI 日照准一级冶金焦报 2330 元/吨，周环比上涨 80 元/吨。综合来看，焦炭市场持稳运行，焦企成本高位，利润仍然倒挂，叠加环保以及出货压力等因素影响，供应持续下滑；本周少数高炉复产，铁水产量有小幅增加，焦炭刚需稍有回升，临近周末，宏观利好政策发布，市场情绪有所好转，且年关临近，钢厂控量现象减少，焦企出货压力略有降低，前期累积库存有一定程度下滑；整体看，焦炭供需结构稍有好转，后期需关注铁水产量变化以及钢材采购节奏。

- **焦煤方面：蒙煤通关回落，煤价整体偏稳震荡。**截止 1 月 26 日，CCI 山西低硫指数 2480 元/吨，日环比持平；CCI 山西高硫指数 2150 元/吨，日环比持平；CCI 灵石肥煤指数 2150 元/吨，日环比持平。近日产地煤矿陆续开始放假停产，供应缩减预期明显，而下游部分企业尚未备库完成仍在积极采购拉运，焦煤整体市场成交尚可，不过介于目前下游焦钢利润倒挂，对高价原料采买仍较为谨慎，且临近春节，中间环节逐步离市休假，煤价继续上行动力不足，短期煤矿坑口报价多以稳为主，线上竞拍延续窄幅波动调整。

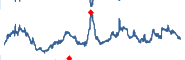
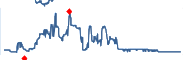
- **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。**供给方面，煤炭产地安全生产形势依旧严峻复杂，临近春节，产地供给整体呈收缩态势（截至 1 月 21 日，晋陕蒙三省样本煤矿产能利用率 81.8%，环比前一周降 1.03 个 pct；截至 1 月 26 日，110 家炼焦煤洗煤厂开工率为 68.6%，周环比下跌 2.5 百分点）。同时，本周，应急管理部会议要求，全力抓好春节前后安全生产和防灾减灾救灾工作，在矿山方面，组织力量直插现场、突击检查，抓一批超能力超强度生产、隐蔽工作面、灾害治理不到位等典型案例，同时坚持严格执法与指导帮扶并重，切实帮助企业解决实际问题。煤炭主产区部分省份同样安排部署省“两会”及春节期间安全防范工作，要求加大春节及两会期间安全监察执法力度、强化责任落实，切实做好春节及两会期间应急值守工作以及严格验收把关，认真做好煤矿重大事故隐患复查和春节后煤矿复工复产工作，煤炭主产区矿山安全治理工作仍持续推进。需求方面，本周，电厂煤电日耗环比基本持平（截至 1 月 25 日，内陆十七省煤炭日耗为 426.80 万吨，较上周下降 0.90 万吨/日，周环比下降 0.21%；沿海八省煤炭日耗为 224.50 万吨，较上周上升 0.50 万吨/日，周环比增加 0.22%），但同比仍处于较高水平；非电需求尤其是化工耗煤依旧旺盛（截至 1 月 26 日，化工周度耗煤为 631.46 万吨，较上周上升 10.72 万吨/日，周环比增加 1.73 百分点）。动力煤方面，月底少数民营煤矿停产减产，坑口供应陆续收紧，伴随春节临近，我们预计下周民营煤矿停产会相对集中，届时产能利用率可能会明显下降。同时，主要港口煤炭库存继续去库（截至 1 月 19 日，55 个港口动力煤库存较上周同期下降 162.8 万吨至 5757.6 万吨），终端电厂日耗同比高位运行，可用天数处于同比低位，我们预计动力煤价格整体趋稳运行。炼焦煤方面，短期看，伴随煤矿陆续开始安排放假，产地供应或将继续收缩，而当前下游焦企节前补库仍有需求，备库较为积极，有望支撑产地部分优质资源价格小幅探涨。中长期看，我国煤矿生产地质条件更加复杂的炼焦煤矿井更容易发生安全生产事故，一定程度上决定着炼焦煤供给整体刚性甚至阶段性边际收缩，反观炼焦煤需求在国内粗钢产量稳中略增的背景下保持平稳，进而愈加凸显炼焦煤尤其优质主焦煤的稀缺性，或支撑炼焦煤价格中枢持续保持高位。值得关注的是，1 月 24 日国资委表示将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引导中央企业负责人更加关注、更加重视所控股上市公司的市场表现，煤炭企业大多数为央国企，有望迎来价值修复。**总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，再度提示板块逢低配置。**

- **投资建议：**结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景

下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央国企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。**我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；四是建议关注可做冶金喷吹煤的无烟煤相关标的兰花科创、华阳股份等，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。**

- **风险因素：**重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济大幅失速下滑。

重要指标前瞻

指标		单位	上周	本周	环比	同比	趋势图
动力煤价格	秦皇岛港动力煤山西产市场价(Q5500)	元/吨	912	908	-0.4%	-25.3%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	95.6	95.8	0.2%	-27.1%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2600	2600	0.0%	4.0%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	348.3	345	-0.9%	-4.8%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	1.14	3.84	-	-	
国内供给	晋陕蒙三省产地煤矿产能利用率	%	82.9%	81.8%	-1.0%	2.7%	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	224	224.5	0.2%	42.2%	
	沿海8省煤电可用天数	天	14	13.7	-2.1%	-31.5%	
	三峡出库量	立方米/秒	6810	6760	-0.7%	-9.6%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	148.83	149.93	0.7%	-4.8%	
	高炉开工率	%	76.23	76.82	0.8%	-2.0%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	545	540	-0.9%	-9.7%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	186.94	206.67	10.6%	-17.3%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	196.94	216.57	10.0%	114.9%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	1503.00	1518	1.0%	124.6%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	572.90	681.3	18.9%	-32.7%	
	大秦线煤炭运量	万吨	120.79	110.40	-8.6%	-10.0%	
	环渤海四大港口货船比	-	16.17	18.29	13.1%	60.4%	

资料来源：Ifind，煤炭资源网，煤炭市场网，信达证券研发中心 注：红色点为高点。因数据披露频度、日期不一致，因此按周变动展示。

目 录

一、 本周核心观点及重点关注：市值管理或纳入央企考核，助力煤炭国央企价值修复 8
二、 本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘 10
三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比下降 11
四、煤炭供需跟踪：电厂煤炭日耗环比基本持平 14
五、 煤炭库存情况：秦港煤炭库存环比下降 20
六、 煤炭运输情况 23
七、 天气情况：南方大部气温逐步回升 31 日开始中东部有明显降水 25
八、上市公司估值表及重点公告 26
九、本周行业重要资讯 28
十、风险因素 29

表 目 录

表 1：重点上市公司估值表 26

图 目 录

图 1：各行业板块一周表现（%） 10
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%） 10
图 3：煤炭开采洗选板块个股表现（%） 10
图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)（元/吨） 11
图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K)（元/吨） 11
图 7：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨） 12
图 8：产地煤炭价格变动（元/吨） 12
图 9：国际动力煤 FOB 变动情况（美元/吨） 12
图 10：广州港：印尼煤库提价（元/吨） 12
图 11：港口焦煤价格变动情况（元/吨） 12
图 12：产地焦煤价格变动情况（元/吨） 12
图 13：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况（美元/吨） 13
图 14：产地无烟煤车板价变动情况（元/吨） 13
图 15：喷吹煤车板价（含税）变动情况（元/吨） 13
图 16：山西省周度产能利用率 14
图 17：内蒙古周度产能利用率 14
图 18：陕西省周度产能利用率 14
图 19：三省周度产能利用率 14
图 21：印尼煤（Q5000）进口价差（元/吨） 15
图 22：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨） 15
图 23：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨） 15
图 24：内陆 17 省区煤炭库存量变化情况（万吨） 15
图 25：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况（日） 15
图 26：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨） 16
图 27：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨） 16
图 28：沿海八省区煤炭可用天数变化情况（日） 16
图 29：三峡出库量变化情况（立方米/秒） 16
图 30：Myspic 综合钢价指数 16
图 31：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北（元） 16
图 32：高炉开工率（%） 17
图 38：华中地区尿素市场平均价（元/吨） 18
图 39：全国甲醇价格指数 18
图 40：全国乙二醇价格指数 18
图 41：全国合成氨价格指数 18
图 42：全国醋酸价格指数 19
图 43：全国水泥价格指数 19
图 44：水泥熟料产能利用率（万吨） 19

图 45：全国浮法玻璃开工率（%）.....19
图 46：化工周度耗煤（万吨）.....19
图 47：秦皇岛港煤炭库存（万吨）.....20
图 48：55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....20
图 50：生产地炼焦煤库存（万吨）.....21
图 51：六大港口炼焦煤库存（万吨）.....21
图 52：国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存（万吨）.....21
图 53：国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存（万吨）.....21
图 54：焦化厂合计焦炭库存（万吨）.....21
图 55：四港口合计焦炭库存（万吨）.....21
图 56：国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存（万吨）.....22
图 57：波罗的海干散货指数(BDI).....23
图 58：中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI).....23
图 59：大秦线铁路发运量（万吨）.....23
图 60：中国铁路煤炭发货量（万吨）.....23
图 61：2020-2023 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况.....24
图 63：未来 10 天降水量情况.....25

一、 本周核心观点及重点关注：市值管理或纳入央企考核，助力煤炭国央企价值修复

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。供给方面，煤炭产地安全生产形势依旧严峻复杂，临近春节，产地供给整体呈收缩态势（截至 1 月 21 日，晋陕蒙三省样本煤矿产能利用率 81.8%，环比前一周降 1.03 个 pct；截至 1 月 26 日，110 家炼焦煤洗煤厂开工率为 68.6%，周环比下跌 2.5 百分点）。同时，本周，应急管理部会议要求，全力抓好春节前后安全生产和防灾减灾救灾工作，在矿山方面，组织力量直插现场、突击检查，抓一批超能力超强度生产、隐蔽工作面、灾害治理不到位等典型案例，同时坚持严格执法与指导帮扶并重，切实帮助企业解决实际问题。煤炭主产区部分省份同样安排部署省“两会”及春节期间安全防范工作，要求加大春节及两会期间安全监察执法力度、强化责任落实，切实做好春节及两会期间应急值守工作以及严格验收把关，认真做好煤矿重大事故隐患复查和春节后煤矿复工复产工作，煤炭主产区矿山安全治理工作仍持续推进。需求方面，本周，电厂煤电日耗环比基本持平（截至 1 月 25 日，内陆十七省煤炭日耗为 426.80 万吨，较上周下降 0.90 万吨/日，周环比下降 0.21%；沿海八省煤炭日耗为 224.50 万吨，较上周上升 0.50 万吨/日，周环比增加 0.22%），但同比仍处于较高水平；非电需求尤其是化工耗煤依旧旺盛（截至 1 月 26 日，化工周度耗煤为 631.46 万吨，较上周上升 10.72 万吨/日，周环比增加 1.73 百分点）。动力煤方面，月底少数民营煤矿停产减产，坑口供应陆续收紧，伴随春节临近，我们预计下周民营煤矿停产会相对集中，届时产能利用率可能会明显下降。同时，主要港口煤炭库存继续去库（截至 1 月 19 日，55 个港口动力煤库存较上周同期下降 162.8 万吨至 5757.6 万吨），终端电厂日耗同比高位运行，可用天数处于同比低位，我们预计动力煤价格整体趋稳运行。炼焦煤方面，短期看，伴随煤矿陆续开始安排放假，产地供应或将继续收缩，而当前下游焦企节前补库仍有需求，备库较为积极，有望支撑产地部分优质资源价格小幅探涨。中长期看，我国煤矿生产地质条件更加复杂的炼焦煤矿井更容易发生安全生产事故，一定程度上决定着炼焦煤供给整体刚性甚至阶段性边际收缩，反观炼焦煤需求在国内粗钢产量稳中略增的背景下保持平稳，进而愈加凸显炼焦煤尤其优质主焦煤的稀缺性，或支撑炼焦煤价格中枢持续保持高位。值得关注的是，1 月 24 日国资委表示将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引导中央企业负责人更加关注、更加重视所控股上市公司的市场表现，煤炭企业大多数为央国企，有望迎来价值修复。**总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，再度提示板块逢低配置。**

结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央国企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。**我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；四是建议关注可做冶金喷吹煤的无烟煤相关标的兰花**

科创、华阳股份等，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。

近期重点关注

1、应急管理部：全力抓好春节前后安全生产和防灾减灾救灾工作：会议要求，要举一反三、深化治理，坚决稳控重点行业领域安全。矿山方面，要组织力量直插现场、突击检查，抓一批超能力超强度生产、隐蔽工作面、灾害治理不到位等典型案例，同时坚持严格执法与指导帮扶并重，切实帮助企业解决实际问题。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-108-239556-1.html）

2、国家矿监局陕西局关于加强春节及两会期间煤矿安全防范工作的紧急通知：24 年春节临近，为认真贯彻落实《中共中央办公厅 国务院办公厅关于做好 2024 年元旦春节期间有关工作的通知》要求，切实做好春节两会期间煤矿安全生产工作，有效防范和遏制煤矿重特大事故，确保春节、两会期间全省煤矿安全生产形势稳定，从以下五方面做出通知。提高思想认识，高度重视春节及两会期间煤矿安全生产工作、细化工作安排，认真落实春节及两会期间煤矿安全防范措施、突出工作重点，加大春节及两会期间安全监察执法力度、强化责任落实，切实做好春节及两会期间应急值守工作以及严格验收把关，认真做好煤矿重大事故隐患复查和春节后煤矿复工复产工作。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-108-239496-1.html）

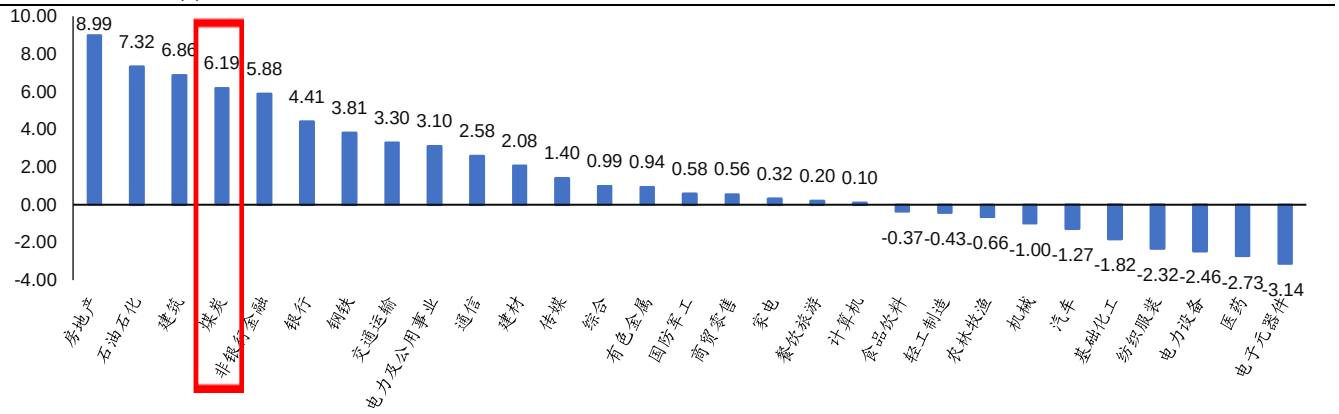
3、山西省安委办安排部署省“两会”及春节期间安全防范工作：《通知》强调，针对寒假和春节假期临近等特点，各市要组织燃气、电力、消防等部门和乡（镇、街办）、村（社区）等基层力量深入一线开展重要区域安全督导检查，加强对城中村和人口聚居的城边村、留校学生住宿等人员聚集区域的安全防范工作，尤其是加强农村（社区）、城中村、旅馆、饭店、火锅店等场所使用的燃气灶具、燃气锅炉、炭火炉易引发一氧化碳中毒风险的管控，以及自建房“煤改气”私接私改、双火源和大功率电采暖等违规用火用电用气安全隐患的排查整治。对发现的重大问题重大隐患，要立即责令整改督办。（资料来源：https://www.cctd.com.cn/show-108-239505-1.html）

4、国务院国资委：进一步研究将市值管理纳入央企负责人业绩考核：1 月 24 日上午，国务院新闻办公室就聚焦增强核心功能、提升核心竞争力，更好实现中央企业高质量发展举行发布会。国务院国有资产监督管理委员会产权管理局负责人谢小兵在会上表示，国务院国资委将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核。前期，国务院国资委已经推动央企把上市公司的价值实现相关指标纳入到上市公司的绩效评价体系中，在此基础上，将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。（资料来源：https://baijiahao.baidu.com/s?id=1788943412959240336&wfr=spider&for=pc）

二、 本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘

- 本周煤炭板块上涨 6.19%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 1.96%到 3333.82；涨幅前三的行业分别是房地产(8.99%)、石油石化(7.32%)、建筑(6.86%)。

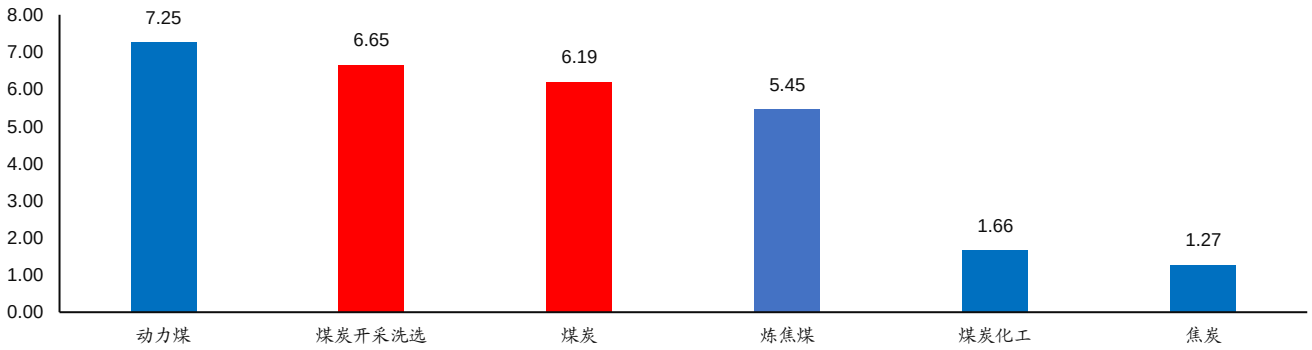
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块上涨 6.65%，动力煤板块上涨 7.25%，炼焦煤板块上涨 5.45%；焦炭板块上涨 1.27%，煤炭化工上涨 1.66%。

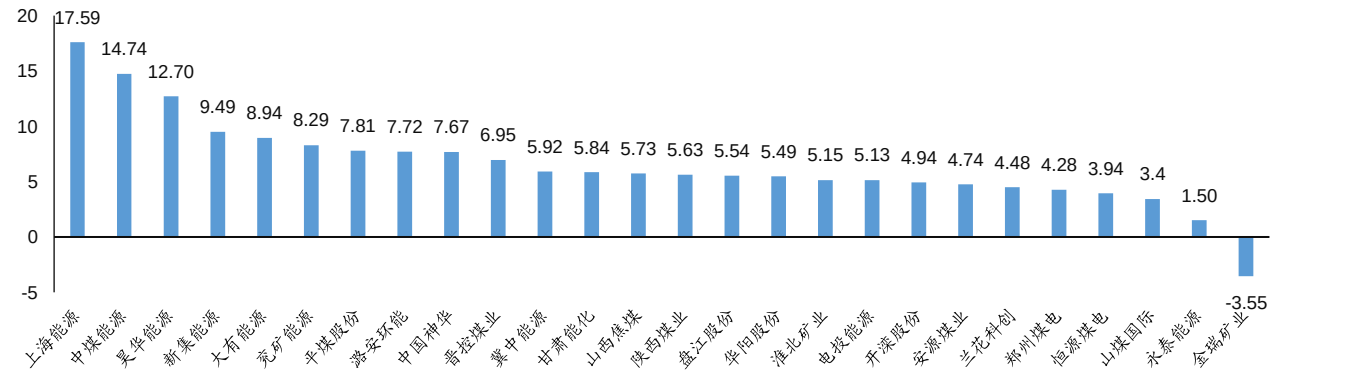
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨幅前三的分别为上海能源(17.59%)、中煤能源(14.74%)、昊华能源(12.70%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现（%）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比下降

1、煤炭价格指数

- 截至 1 月 26 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 747.0 元/吨，周环比持平。截至 1 月 24 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 730.0 元/吨，周环比持平。截至 1 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 710.0 元/吨，月环比持平。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)（元/吨）



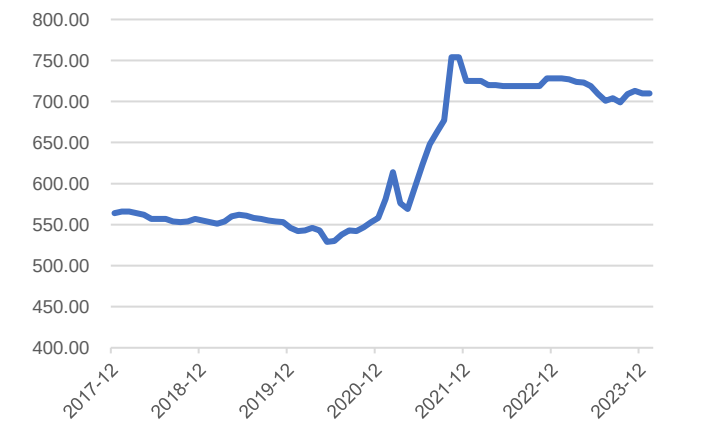
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K)（元/吨）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 6：年度长协价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)（元/吨）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

- **港口动力煤：**截至 1 月 26 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 908.0 元/吨，周下跌 4.0 元/吨。
- **产地动力煤：**截至 1 月 26 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 985.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）755.3 元/吨，周环比下跌 0.9 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）750.0 元/吨，周环比下跌 10.0 元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至 1 月 26 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 95.8 美元/吨，周环比上涨 0.2 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 99.5 美元/吨，周环比下跌 2.5 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 80.0 美元/吨，周环比下跌 1.6 美元/吨。【注：本价格为国际港口 FOB 价格，与指数价格有所出入】
- **国际动力煤到岸价：**截至 1 月 26 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 1007.6 元/吨，周环比上涨 3.9 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 970.6 元/吨，周环比下跌 9.4 元/吨。

图 7：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 8：产地煤炭价格变动（元/吨）



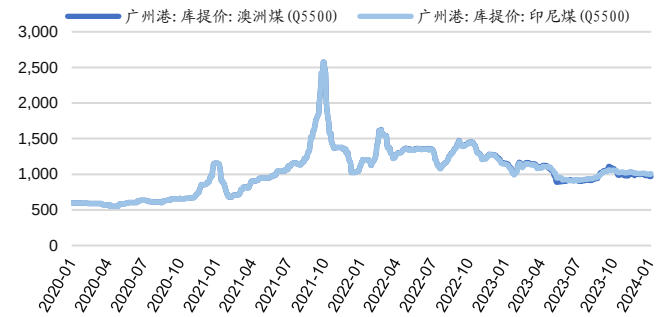
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 9：国际动力煤 FOB 变动情况（美元/吨）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 10：广州港：印尼煤库提价（元/吨）

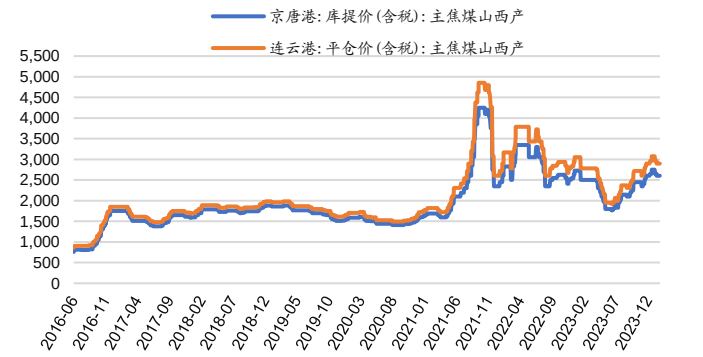


资料来源：Ifind，信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

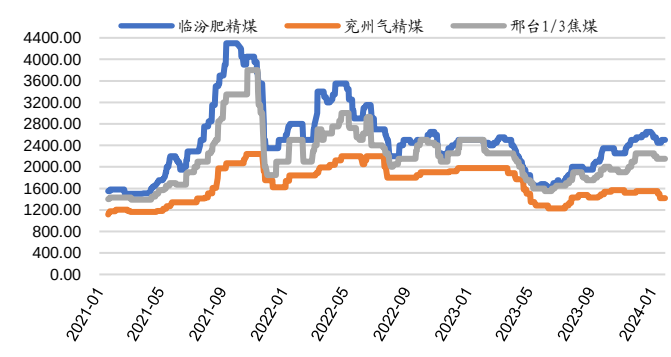
- **港口炼焦煤：**截至 1 月 25 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2600.0 元/吨，周环比持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2900.8 元/吨，周环比持平。
- **产地炼焦煤：**截至 1 月 26 日，临汾肥精煤车板价(含税)2500.0 元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价 1420.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 2150.0 元/吨，周环比持平。
- **国际炼焦煤：**截至 1 月 26 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 345.0 美元/吨，周环比下跌 3.3 美元/吨。

图 11：港口焦煤价格变动情况（元/吨）



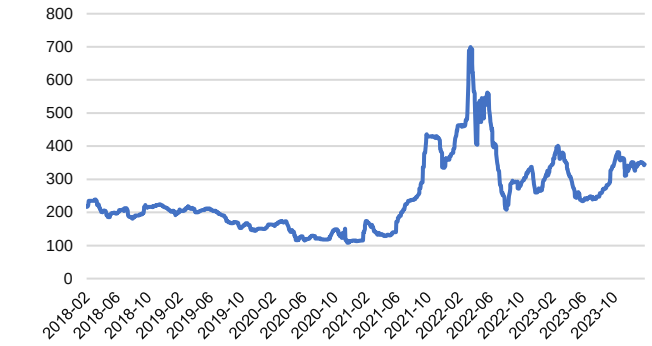
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 12：产地焦煤价格变动情况（元/吨）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 13：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况（美元/吨）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 1 月 26 日，焦作无烟煤车板价 1040.0 元/吨，周环比持平。
- 截至 1 月 19 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1082.0 元/吨，周环比下跌 50.0 元/吨；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1074.2 元/吨，周环比下跌 51.1 元/吨。

图 14：产地无烟煤车板价变动情况（元/吨）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 15：喷吹煤车板价（含税）变动情况（元/吨）



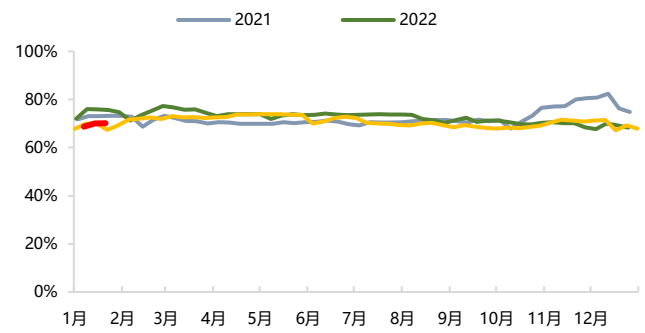
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪：电厂煤炭日耗环比基本持平

1、煤矿及炼焦煤洗煤厂产能利用率

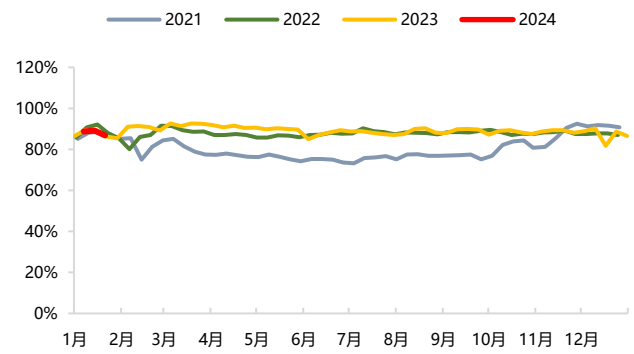
- 截至 1 月 21 日，山西省样本煤矿（303 处，总产能 5.85 亿吨）产能利用率 70.1%，环比前一周升 0.17 个 pct；
- 截至 1 月 21 日，内蒙古样本煤矿（90 处，总产能 6.3 亿吨）产能利用率 86.8%，，环比前一周降 2.35 个 pct；
- 截至 1 月 21 日，陕西省样本煤矿（49 处，总产能 3.3 亿吨）产能利用率 92.5%，环比前一周降 0.61 个 pct；
- 截至 1 月 21 日，三省样本煤矿（448 处，总产能 15.6 亿吨）产能利用率 81.8%，环比前一周降 1.03 个 pct。

图 16：山西省周度产能利用率



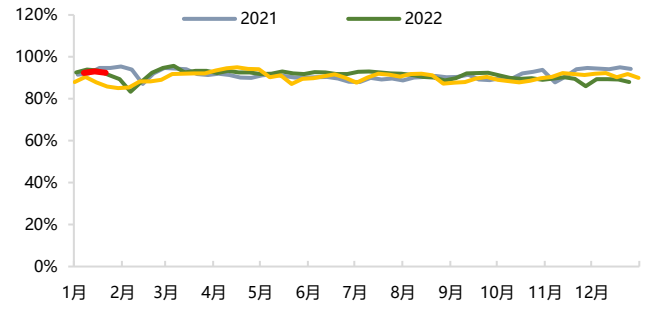
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 17：内蒙古周度产能利用率



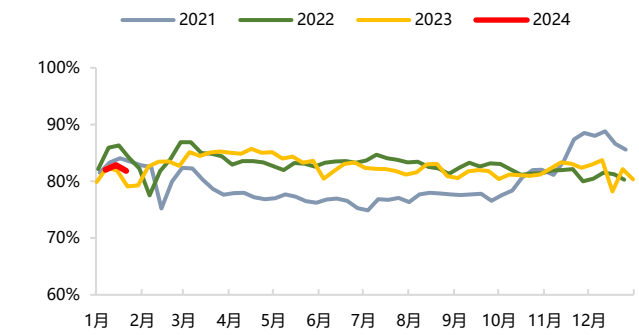
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 18：陕西省周度产能利用率



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

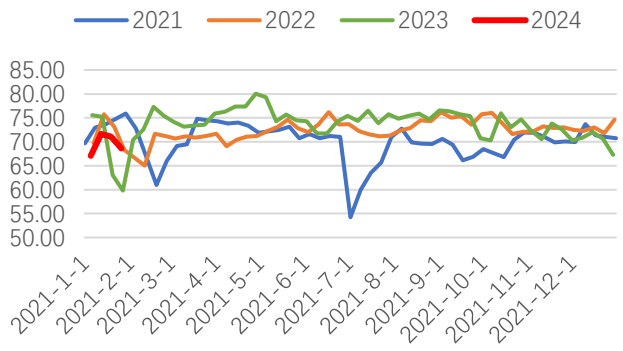
图 19：三省周度产能利用率



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

- 截至 1 月 26 日，110 家炼焦煤洗煤厂开工率为 68.6%，周环比下跌 2.5 百分点。

图 20：炼焦煤洗煤厂开工率（%）

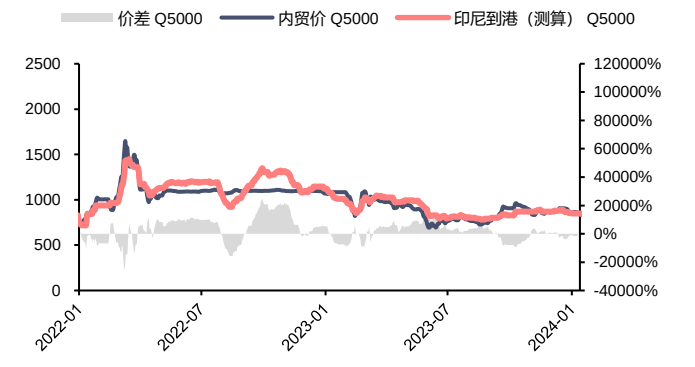


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、进口煤价差

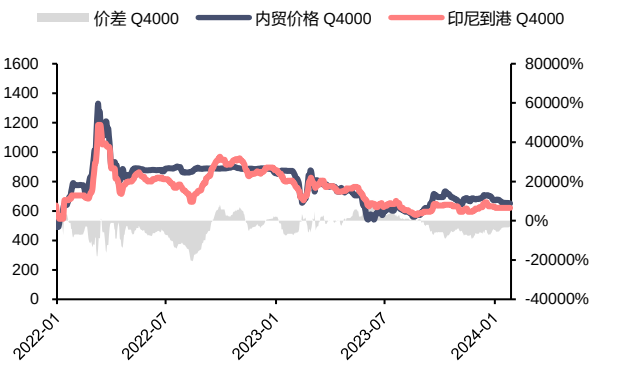
- 进口煤价差：截至 1 月 26 日，5000 大卡动力煤国内外价差 3.8 元/吨，周环比上涨 2.7 元/吨；4000 大卡动力煤国内外价差-30.2 元/吨，周环比上涨 3.4 元/吨。

图 21：印尼煤（Q5000）进口价差（元/吨）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

图 22：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）

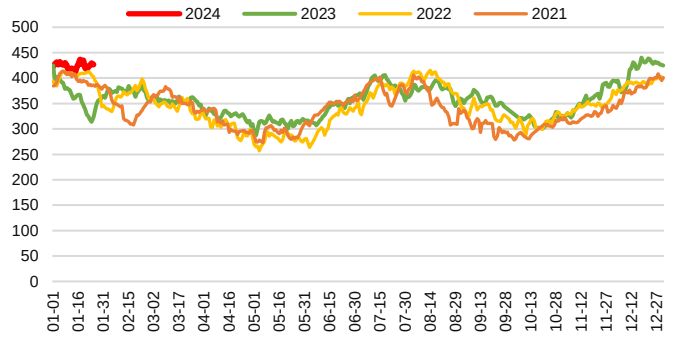


资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3、煤电日耗及库存情况

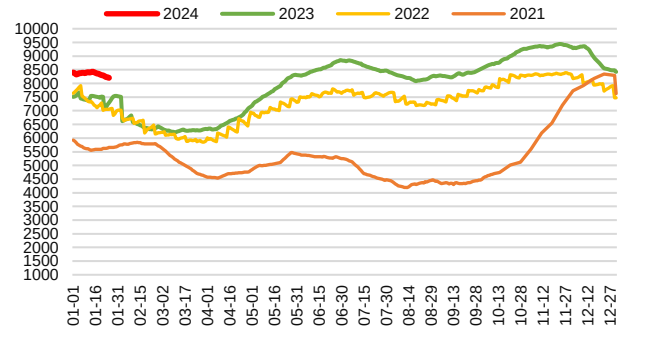
- **内陆 17 省：**截至 1 月 25 日，内陆十七省煤炭库存 8204.90 万吨，较上周下降 149.30 万吨，周环比下降 1.79%；日耗为 426.80 万吨，较上周下降 0.90 万吨/日，周环比下降 0.21%；可用天数为 19.2 天，较上周下降 0.30 天。

图 23：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）



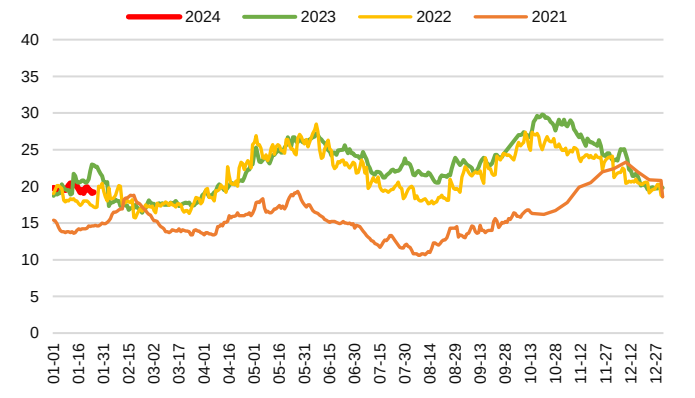
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 24：内陆 17 省区煤炭库存量变化情况（万吨）



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

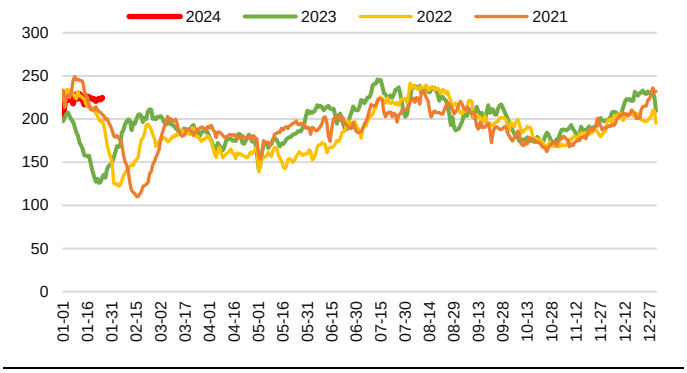
图 25：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况（日）



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

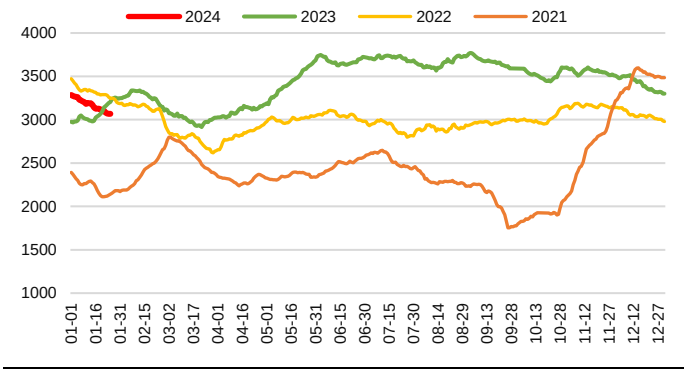
- **沿海八省：**截至 1 月 25 日，沿海八省煤炭库存 3069.60 万吨，较上周下降 56.40 万吨，周环比下降 1.80%；日耗为 224.50 万吨，较上周上升 0.50 万吨/日，周环比增加 0.22%；可用天数为 13.7 天，较上周下降 0.30 天。
- 截至 1 月 19 日，三峡出库流量 6760 立方米/秒，周环比上升-0.73%。

图 26：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）



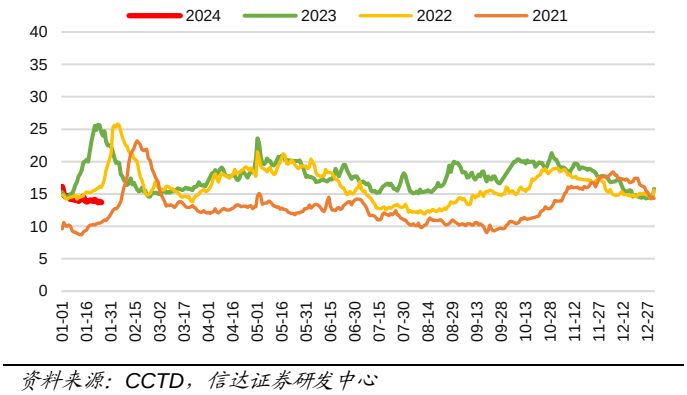
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 27：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）



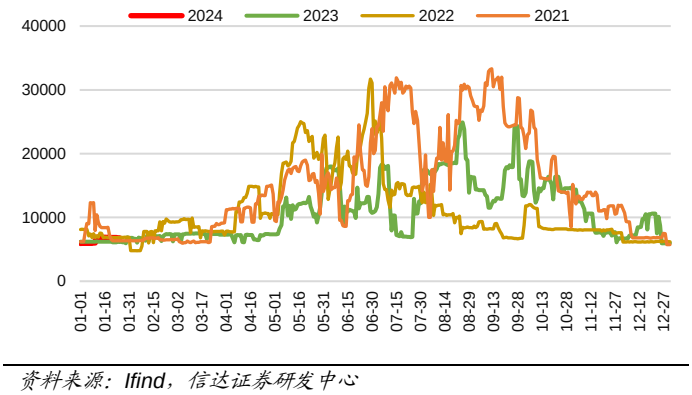
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 28：沿海八省区煤炭可用天数变化情况（日）



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 29：三峡出库量变化情况（立方米/秒）

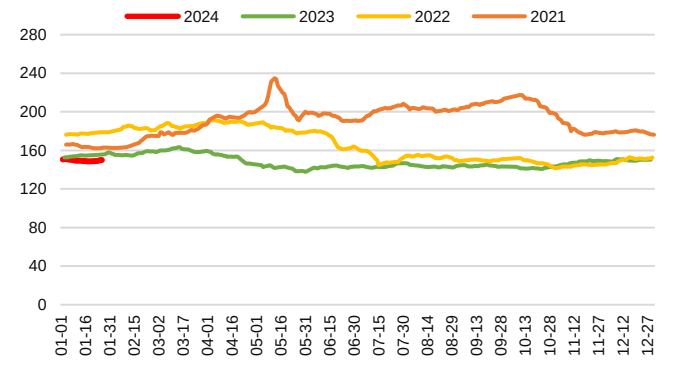


资料来源：Ifind，信达证券研发中心

4、下游冶金煤价格及需求

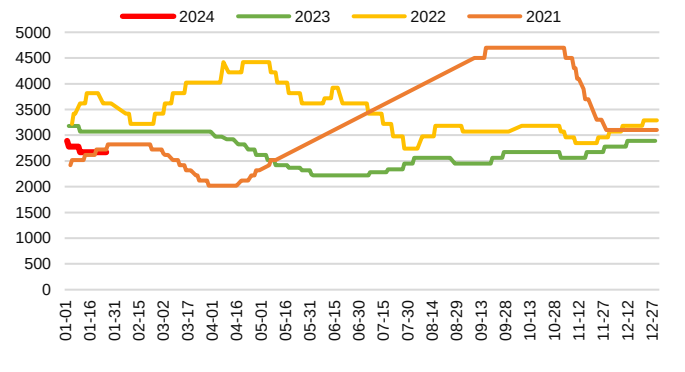
- 截至 1 月 26 日，Myspic 综合钢价指数 149.9 点，周环比上涨 1.10 点。
- 截至 1 月 26 日，唐山产一级冶金焦价格 2670.0 元/吨，周环比持平。

图 30：Myspic 综合钢价指数



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 31：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北（元）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- **高炉开工率：**截至 1 月 26 日，全国高炉开工率 76.8%，周环比增加 0.59 百分点。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：https://d.book118.com/236240101011010042