

# 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年10月23日

看好/维持

煤炭

行业报告

**炼焦煤价格上涨明显。**截至10月14日，综合的中国炼焦煤价格指数报收1730.70元/吨，环比上月上涨110.68元/吨，涨幅为6.83%；截至10月18日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收1770元/吨，环比上月上涨110.00元/吨，涨幅为6.63%；峰景矿硬焦煤普氏价格指数219.20美元/吨，环比上涨24.35美元/吨，涨幅为12.50%。

**三港口合计炼焦煤库存量环比继续上涨。**截至10月18日，三港口炼焦煤库存量共406.56万吨，环比上月上涨6.46万吨，涨幅为1.61%。

**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10月18日，247家钢厂炼焦煤库存量达735.66万吨，环比上月上涨1.71%；230家独立焦化厂炼焦煤库存共797.39万吨，环比上月上涨12.59%。

**全样本独立焦企的产能利用率环比上月提升，炼焦煤可用天数环比上月继续上涨。**截至10月18日，全样本独立焦企的产能利用率为74.24%，环比上月上涨5.19个百分点；统计全样本独立焦企的炼焦煤平均可用天数为10.70天，环比上月上涨0.30天，涨幅为2.88%。

**焦炭、生铁和粗钢月度产量继续下降。**9月，焦炭月度产量达3932.00万吨，环比下降3.83%；粗钢月度产量达7707.00万吨，环比下降1.09%；生铁月度产量达6676.00万吨，环比下降2.02%。

**结论：**炼焦煤价格上涨明显。全样本独立焦企的产能利用率环比上月提升，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：

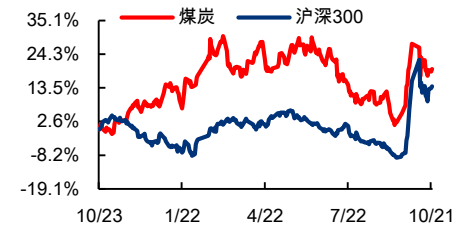
无

## 行业基本资料

占比%

股票家数	65	1.43%
行业市值(亿元)	38853.16	4.17%
流通市值(亿元)	33669.98	4.48%
行业平均市盈率	11.52	/

## 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：

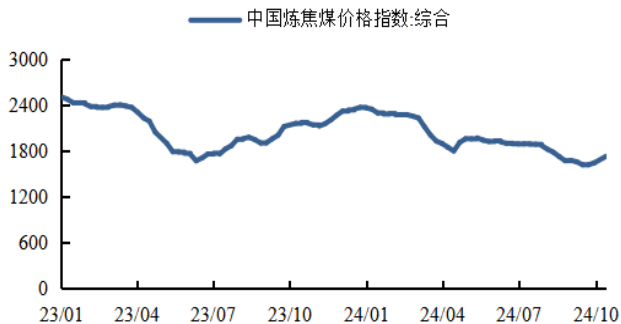
S1480524070001

## 1. 炼焦煤

### 1.1 价格

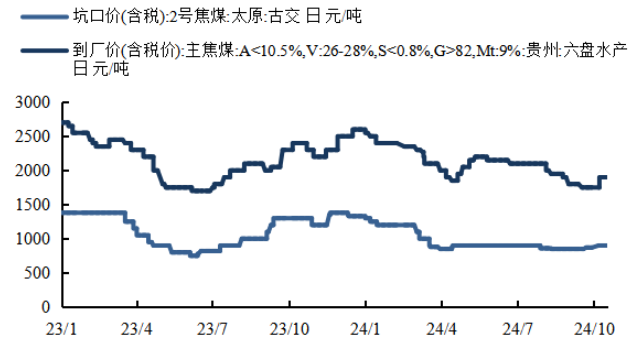
中国炼焦煤价格指数环比上月上涨。截至2024年10月14日，综合的中国炼焦煤价格指数报收1730.70元/吨，环比上月上涨110.68元/吨，涨幅为6.83%。

图1：10月中国炼焦煤价格指数1730.70元/吨环比上涨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：10月太原和贵州炼焦煤价格环比上涨

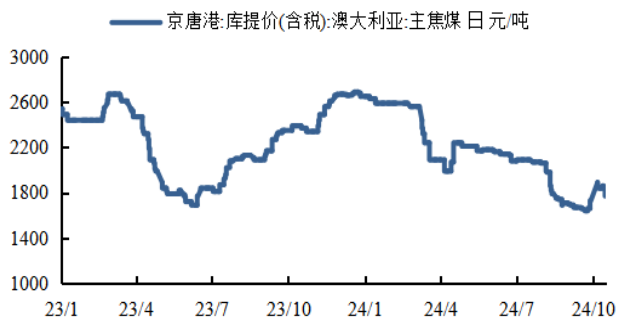


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

太原、贵州炼焦煤价格环比上月均上涨。截至10月18日，太原古交2号焦煤坑口含税价报收900.00元/吨，环比上月上涨50.00元/吨，涨幅为5.88%；贵州六盘水主焦煤到厂含税价报收1900.00元/吨，环比上月上涨150.00元/吨，涨幅为8.57%。

国际炼焦煤价格月环比上涨。截至10月18日，京唐港对来自澳大利亚的主焦煤库提含税价报收1770.00元/吨，环比上月上涨110.00元/吨，涨幅为6.63%；峰景矿硬焦煤普氏价格指数219.20美元/吨，环比上涨24.35美元/吨，涨幅为12.50%。

图3：10月国际主焦煤库提价1770元/吨，环比涨6.63%



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：10月硬焦煤普氏价格指数环比涨12.5%



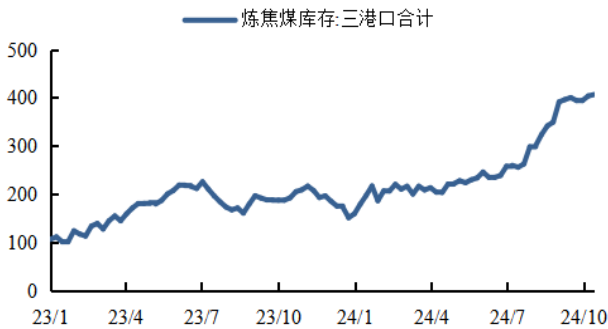
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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

三港口合计炼焦煤库存量月环比上涨。截至 10 月 18 日，三港口炼焦煤库存量共 406.56 万吨，环比上月上涨 6.46 万吨，涨幅为 1.61%。

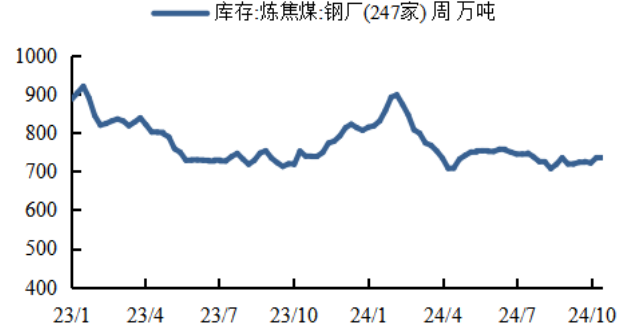
钢厂炼焦煤库存量环比上月上涨。截至 10 月 18 日，247 家钢厂炼焦煤库存量达 735.66 万吨，环比上月上涨 12.76 万吨，涨幅为 1.77%。

图5：10月三港口合计炼焦煤库存量环比上涨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图6：10月钢厂炼焦煤库存量月环比上涨

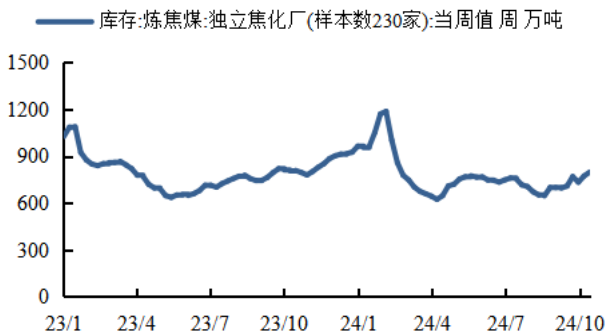


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

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 10 月 18 日，230 家独立焦化厂炼焦煤库存共 797.39 万吨，环比上月上涨 89.17 万吨，涨幅为 12.59%，同比下降 10.97 万吨，跌幅 1.36%。230 家独立焦化厂炼焦煤库存平均可用天数共 11.20 天，环比上月上涨 0.70 天，涨幅为 6.67%，同比上涨 0.50 天，涨幅 4.67%。

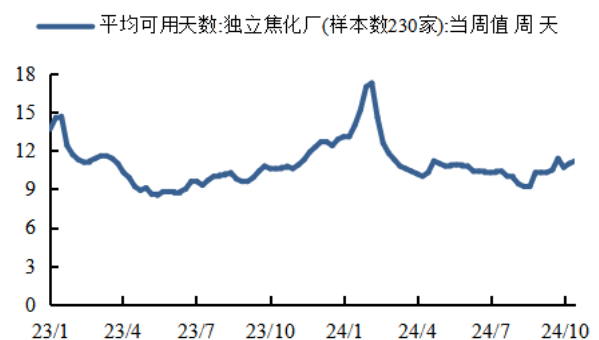
全样本独立焦企的产能利用率环比上月上涨，炼焦煤可用天数环比上月上涨。截至 10 月 18 日，全样本独立焦企的产能利用率为 74.24%，环比上月上涨 5.19 个百分点，同比下降 1.08 个百分点；统计全样本独立焦企的炼焦煤平均可用天数为 10.70 天，环比上月上涨 0.30 天，涨幅为 2.88%；同比上涨 0.30 天，涨幅达 2.88%。

图7：10月焦化厂炼焦煤库存环比上涨



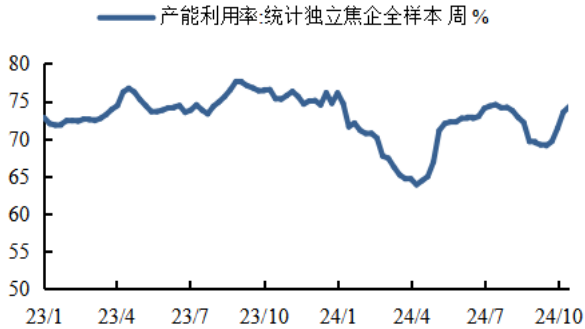
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图8：10月焦化厂平均可用天数环比上涨



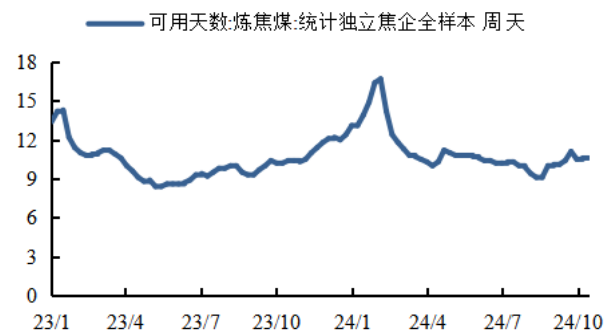
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图9：10月全样本焦企产能利用率月环比上涨



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图10：10月全样本焦企炼焦煤可用天数月环比上涨

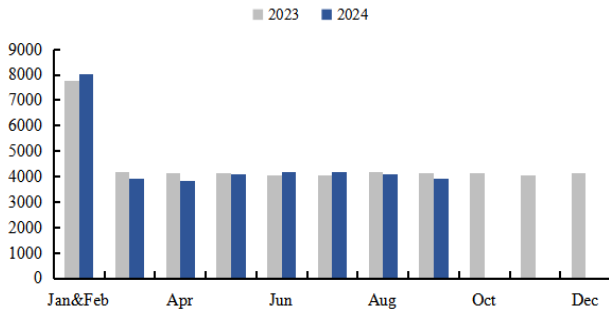


资料来源：iFinD，东兴证券研究所

焦炭月度产量同环比下降。9月，焦炭月度产量达3932.00万吨，环比下降156.60万吨，跌幅为3.83%；同比下降212.1万吨，跌幅为5.12%。

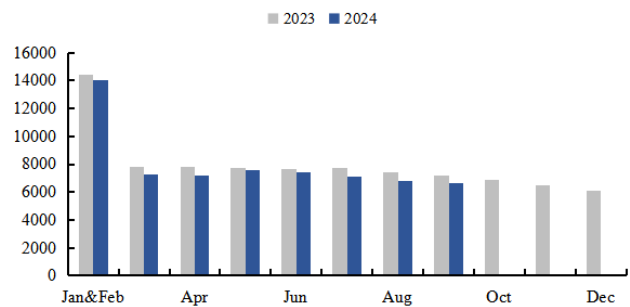
生铁月度产量同环比下降。9月，生铁月度产量达6676.00万吨，环比下降137.56万吨，跌幅为2.02%；同比下降478.20万吨，跌幅为6.68%。

图11：9月焦炭当月产量环比下降



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

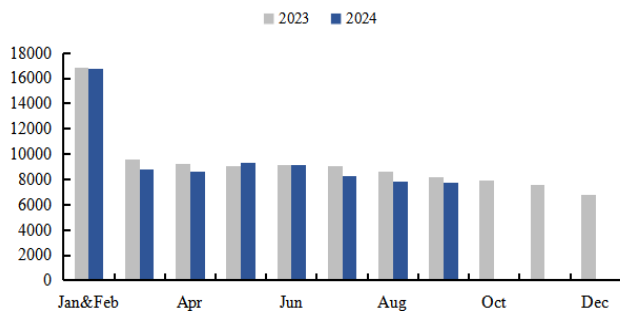
图12：9月生铁当月产量环比下降



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

粗钢月度产量环比下降。9月，粗钢月度产量达7707.00万吨，环比下降85.12万吨，跌幅为1.09%；同比下降503.80万吨，跌幅为6.14%。

图13：9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：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
行业深度报告	煤炭行业 2024 年半年度投资展望：低估值与高分红兼备，核心价值资产有望再起	2024-07-30
行业普通报告	煤炭行业：六大发电集团日均耗煤需求量增大，全样本独立焦企的产能利用率提升	2024-07-19
行业普通报告	煤炭行业：动力煤增加进口量，炼焦煤开始去库存	2024-04-24
行业普通报告	煤炭行业：国际海运费明显上涨，动力煤进口量减少	2024-03-26
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
公司普通报告	中国神华（601088）：发电业务经营持续向好，集团资产助力煤炭产量外延增长	2023-11-17

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