

煤炭

政策加持下焦煤配置价值逐步显现

投资要点:

➤ 动力煤

截至2024年11月8日，秦港5500K动力末煤平仓价847元/吨，周环比下跌1元/吨，周跌幅0.1%。陕蒙产地价格上涨，晋陕蒙三省煤矿开工率为83.5%，环比-0.3pct。需求方面，当前电厂日耗出现季节性下滑，随着北方天气转冷，供暖逐步开启，动力煤产地价格率先上涨有望带动港口价格反弹；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11月7日，甲醇开工率为90.3%，周环比+0.6pct；截至11月6日，尿素开工率为83.2%，周环比-1.2pct。

➤ 焦煤

截至11月8日，京唐港主焦煤库提价1640元/吨，环比下跌100元/吨，产地价格表现相对平稳。当前正逐步进入开工淡季，需求存在回落可能性，但宏观政策出现明显改善，财政政策加码，焦煤价格无需悲观。本周焦炭价格下跌、螺纹钢价格小涨，截至11月8日，山西临汾一级冶金焦出厂价1800元/吨，环比-50元/吨（-2.7%），螺纹钢现货价格3530元，环比+10元/吨（+0.3%），焦炭第二轮提降落地，本周大型焦化开工率小跌，截至11月8日，焦化厂产能（>200万吨）开工率为77.7%，周环比-1.4pct。

➤ 核心观点

短期看，动力煤产地价格先行上涨，港口价格或跟随反弹，Q4价格中枢或将高于Q3，重点关注产销量有改善的公司，政策加持下焦煤赔率较高，逢低可积极配置。

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延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

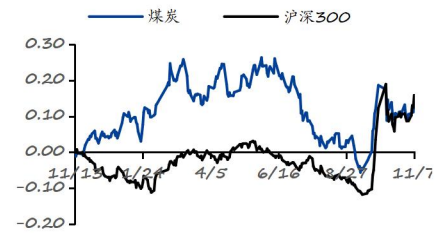
我们建议从以下几个维度把握煤炭投资机会：（1）资源禀赋优秀，经营业绩稳定且分红比例高或存在提高分红可能的标的，建议关注：**中国神华、陕西煤业、中煤能源**；（2）煤电联营或一体化模式，受益于市场煤与长协煤价差，平抑周期波动的标的，建议关注：**新集能源、淮河能源、陕西能源**；（3）具有增产潜力且受益于煤价弹性的标的，建议关注：**山煤国际、晋控煤业、兖矿能源、华阳股份、潞安环能、广汇能源、甘肃能化**；（4）受益于长周期供给偏紧，具有全球性稀缺资源属性的标的，建议关注：**淮北矿业、平煤股份、山西焦煤**。

➤ 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

- 供暖陆续开启产地先行上涨，关注后续增量政策——2024.11.03
- 动力煤企稳反弹，关注三季报超预期标的——2024.10.27
- 动力煤静待冬储释放，政策加持下焦煤仍可补涨——2024.10.19



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.....	15
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.....	19
5 风险提示.....	19

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).....	8
图表 10: 陕西动力煤产地价格 (元/吨).....	8
图表 11: 国际煤价走势 (美元/吨).....	8
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



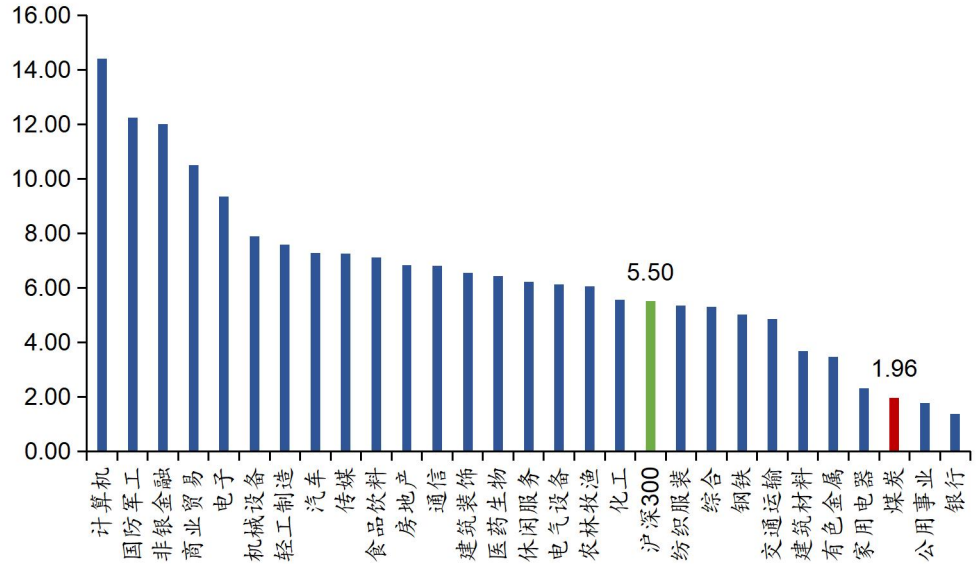
图表 25:	三峡出库流量 (立方米/秒)	11
图表 26:	动力煤生产企业库存 (万吨)	11
图表 27:	秦皇岛港口库存 (万吨)	11
图表 28:	长江口库存 (万吨)	12
图表 29:	广州港库存 (万吨)	12
图表 30:	秦皇岛港煤炭调入量 (万吨)	12
图表 31:	秦皇岛港锚地船舶数 (艘)	12
图表 32:	秦皇岛-上海运费 (元/吨)	12
图表 33:	秦皇岛-广州运费 (元/吨)	12
图表 34:	炼焦煤重要指标数据一览表	13
图表 35:	京唐港主焦煤库提价 (元/吨)	14
图表 36:	山西产地价 (元/吨)	14
图表 37:	河南产地价 (元/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)	18
图表 52:	独立焦化厂(230家)炼焦煤可用天数 (天)	18
图表 53:	重点公司本周重点公告	19



1 本周行情回顾

本周煤炭指数小涨 1.96%，沪深 300 指数大涨 5.5%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 3.55 个百分点。年初至今煤炭指数大涨 7.71%，沪深 300 指数大涨 19.61%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 11.9 个百分点。

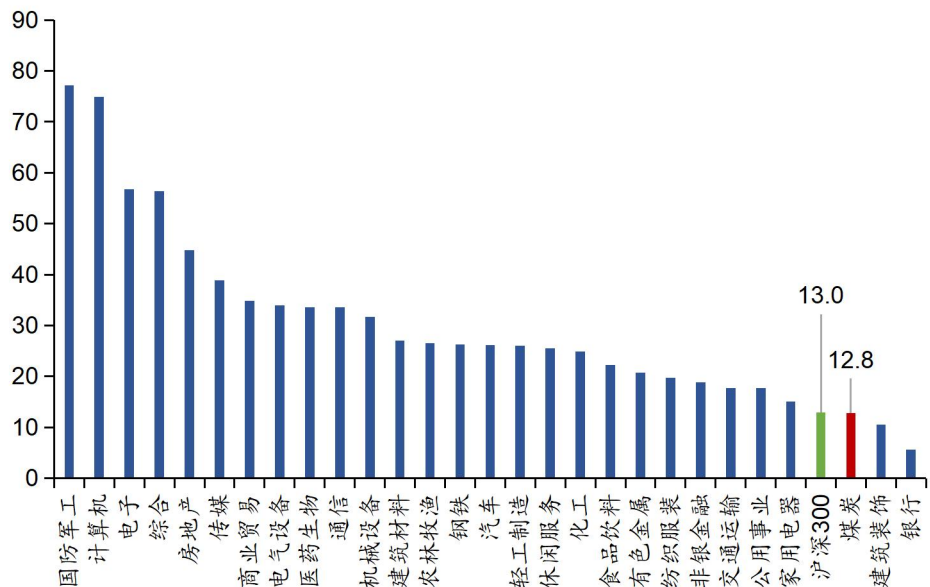
图表 1: 各行业一周行情表现 (%)



来源: Wind, 华福证券研究所

本周煤炭板块市盈率 PE 为 12.8 倍, 位列 A 股全行业倒数第三位; 市净率 PB 为 1.4 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

2 动力煤

2.1 重要指标一览

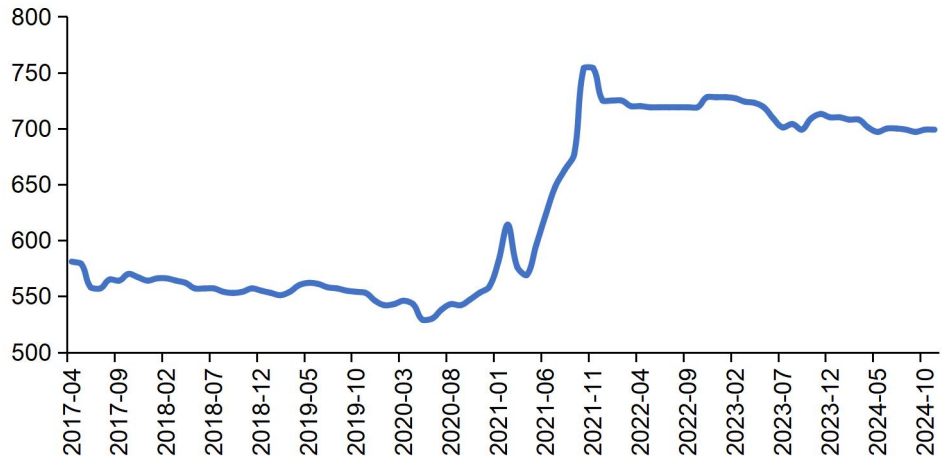
图表 5: 动力煤重要指标数据一览表

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	月环比持平			
				年同比-14.0 元/吨 (-2.0%)			
现货价格	国内煤价	秦港 5500K 动力末煤	元/吨	847	848	-1.0	-0.12%
		内蒙东胜大块精煤车板价 (5500K)	元/吨	712	693	19.0	2.74%
		大同弱粘煤坑口价 (5500K)	元/吨	712	712	0.0	0.00%
		榆林动力块煤坑口价 (6000K)	元/吨	900	870	30.0	3.45%
	国际煤价	欧洲 ARA 动力煤	美元/吨	119.3	119.3	0.0	0.00%
		理查德 RB 动力煤	美元/吨	111.2	110.0	1.2	1.09%
纽卡斯尔动力煤		美元/吨	145.0	143.0	1.9	1.34%	
供需及库存	供给	晋陕蒙三省煤矿开工率	%	83.5%	83.8%	-0.3pct	-
		山西省煤矿开工率	%	73.1%	73.1%	0pct	-
		内蒙古煤矿开工率	%	89.7%	90.4%	-0.7pct	-
		陕西省煤矿开工率	%	92.4%	92.7%	-0.3pct	-
	需求	六大电厂日耗	万吨	78.0	78.8	-0.8	-1.07%
		六大电厂库存	万吨	1486.8	1473.9	12.9	0.88%
		六大电厂可用天数	天	19.0	18.6	0.4	2.15%
		甲醇开工率	%	90.3%	89.7%	0.6pct	-
		尿素开工率	%	83.2%	84.4%	-1.2pct	-
		三峡水位	米	167.6	168.0	-0.4	-0.23%
		三峡出库流量	立方米/秒	6990.0	6990.0	0.0	0.00%
	库存调度	动力煤生产企业库存	万吨	1408.0	1406.6	1.4	0.10%
		秦港煤炭库存	万吨	660.0	597.0	63.0	10.55%
		长江口煤炭库存	万吨	567.0	589.0	-22.0	-3.74%
广州港煤炭库存		万吨	290.9	288.7	2.2	0.76%	
秦港调入量		万吨	59.2	56.2	3.0	5.34%	
秦皇岛港锚地船舶数		艘	11.0	12.0	-1.0	-8.33%	
秦皇岛-上海海运费		元/吨	34.4	33.4	1.0	2.99%	
秦皇岛-广州海运费	元/吨	46.3	44.7	1.6	3.58%		

来源: Wind, IFind, 华福证券研究所

2.2 年度长协价

截至 2024 年 11 月秦港动力煤 (Q5500) 长协价为 699 元/吨, 月环比持平, 年同比-14.0 元/吨 (-2.0%)。2024 年以来长协价均值为 701.6 元/吨, 同比-12.5 元/吨 (-1.8%)。


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

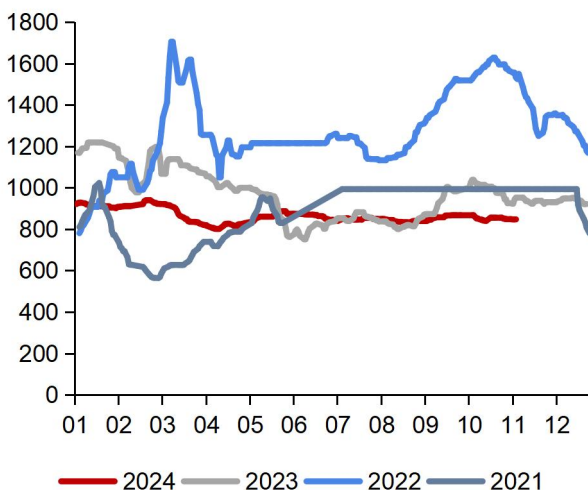
2.3.1 国内煤价

秦港 5500K 动力末煤平仓价微跌。截至 11 月 8 日, 秦港 5500K 动力末煤平仓价 847 元/吨, 周环比下跌 1 元/吨, 周跌幅 0.1%; 年同比下跌 105 元/吨, 年跌幅 11%。

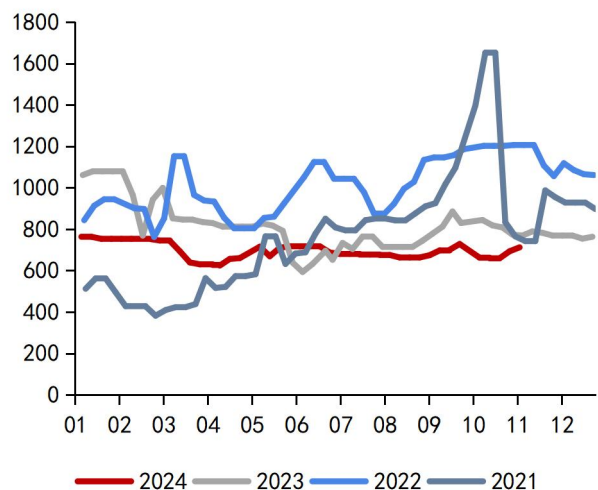
内蒙古产地价 (5500K) 小涨。截至 11 月 8 日, 内蒙古东胜大块精煤 (5500K) 车板价 712 元/吨, 周环比上涨 19 元/吨, 周涨幅 2.7%; 年同比下跌 57 元/吨, 年跌幅 7.4%。

山西产地价 (5500K) 持平。截至 11 月 8 日, 山西大同弱粘煤 (5500K) 坑口价 712 元/吨, 周环比持平; 年同比下跌 97 元/吨, 年跌幅 12%。

陕西产地价 (6000K) 小涨。截至 11 月 8 日, 陕西榆林动力块煤 (6000K) 坑口价 900 元/吨, 周环比上涨 30 元/吨, 周涨幅 3.4%; 年同比持平。

图表 7: 秦港 5500K 动力煤价格 (元/吨)


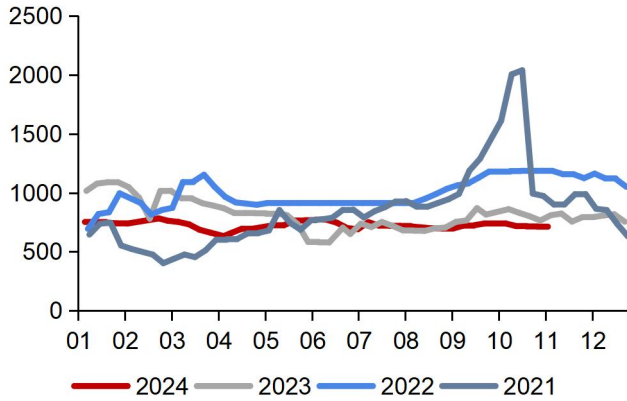
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 8: 内蒙动力煤产地价格 (元/吨)


来源: Wind, 华福证券研究所

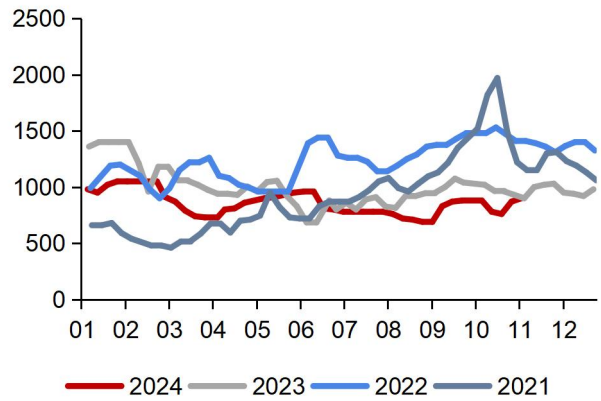


图表 9: 山西动力煤产地价格 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 10: 陕西动力煤产地价格 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

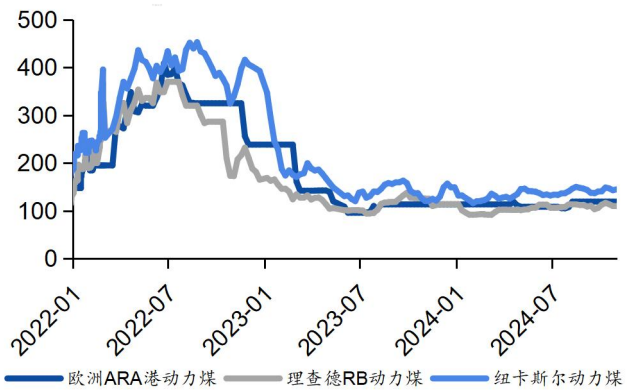
2.3.2 国际煤价

欧洲 ARA 动力煤持平。截至 11 月 1 日, 欧洲 ARA 动力煤 119.3 美元/吨, 周环比持平; 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 11 月 1 日, 理查德 RB 动力煤 111.2 美元/吨, 周环比上涨 1.2 美元/吨, 周涨幅 1.1%。年同比下跌 14.1 元/吨, 年跌幅 11.2%。

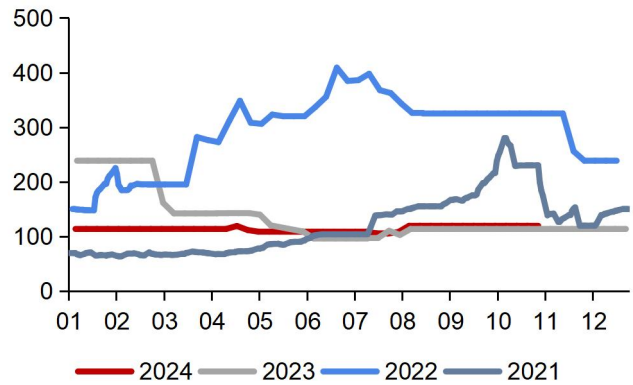
纽卡斯尔动力煤小涨。截至 11 月 1 日, 纽卡斯尔动力煤 145 美元/吨, 周环比上涨 1.9 美元/吨, 周涨幅 1.3%; 年同比上涨 24.4 元/吨, 年涨幅 20.3%。

图表 11: 国际煤价走势 (美元/吨)



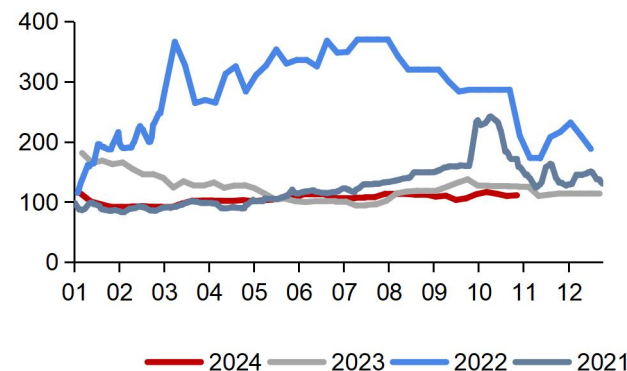
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 12: 欧洲 ARA 港动力煤价 (美元/吨)



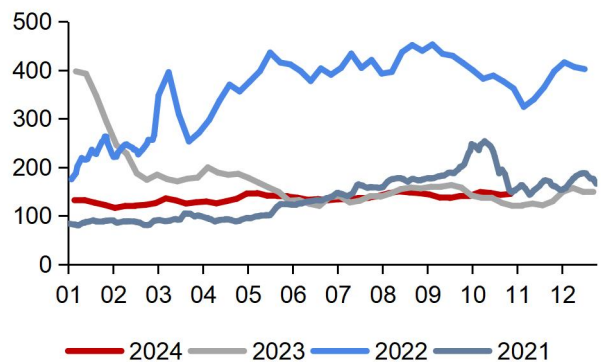
来源: Wind, 华福证券研究所

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

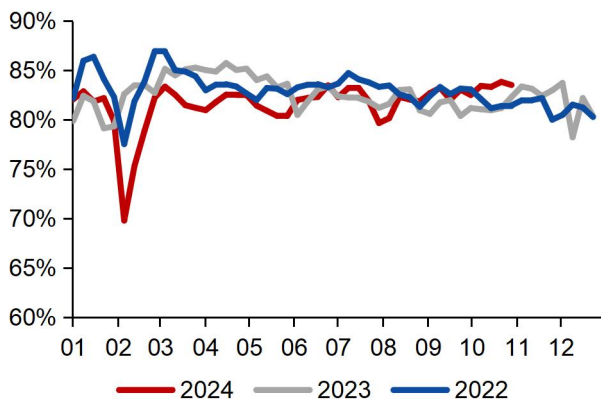


2.4 供需及库存

2.4.1 供给

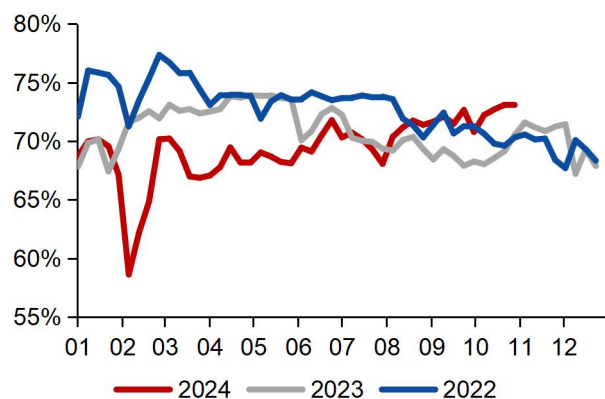
晋陕蒙三省煤矿开工率微跌。截至11月3日,晋陕蒙三省442家煤矿开工率83.5%,周环比下跌0.3个百分点,年同比上涨1.2个百分点。其中,山西省煤矿开工率73.1%,周环比上涨0.05个百分点,年同比上涨2.6个百分点;内蒙古煤矿开工率89.7%,周环比下跌0.7个百分点,年同比上涨1个百分点;陕西省煤矿开工率92.4%,周环比下跌0.3个百分点,年同比上涨2个百分点。

图表 15: 晋陕蒙三省煤矿开工率



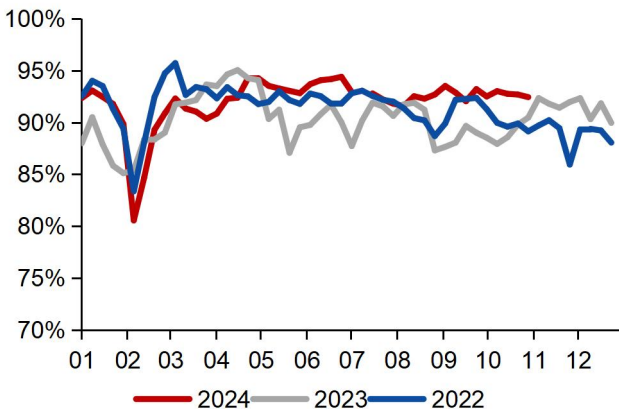
来源: 煤炭市场网, 华福证券研究所

图表 16: 山西省煤矿开工率



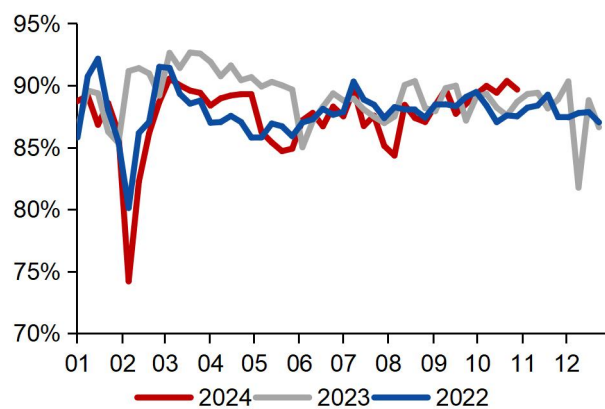
来源: 煤炭市场网, 华福证券研究所

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

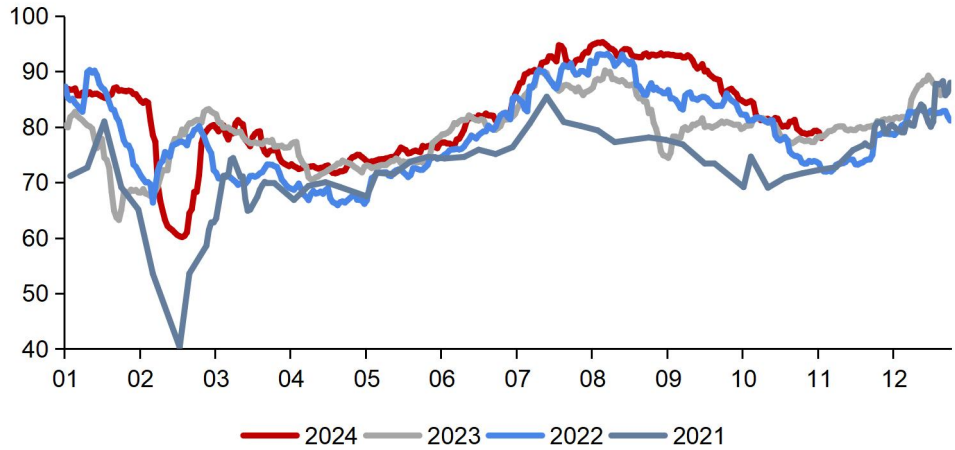
六大电厂日耗小跌。截至11月7日,六大电厂日耗78万吨,周环比下跌0.8万吨,周跌幅1.1%;年同比下跌0.3万吨,年跌幅0.4%。

六大电厂库存微涨。截至11月7日,六大电厂库存1486.8万吨,周环比上涨12.9万吨,周涨幅0.9%;年同比上涨52万吨,年涨幅3.6%。

六大电厂可用天数小涨。截至11月7日,六大电厂可用天数19天,周环比上涨0.4天,周涨幅2.2%;年同比上涨0.7天,年涨幅3.8%。

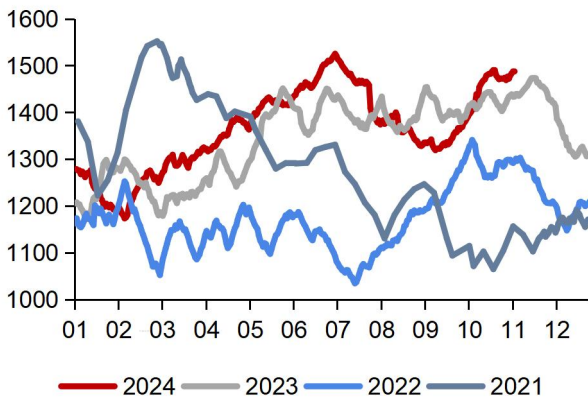


图表 19: 六大电厂日耗水平 (万吨)



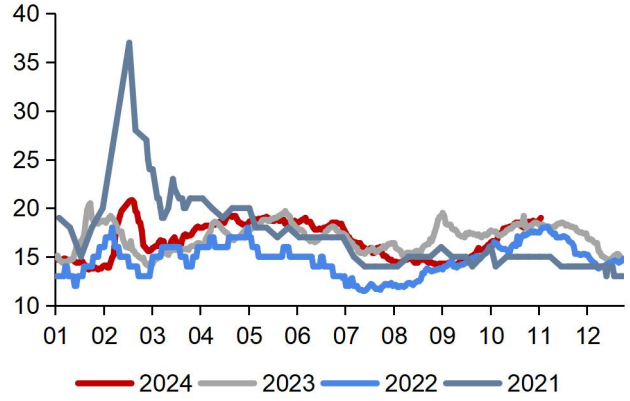
数据来源: IFind, 华福证券研究所

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: 六大电厂煤炭可用天数 (天)

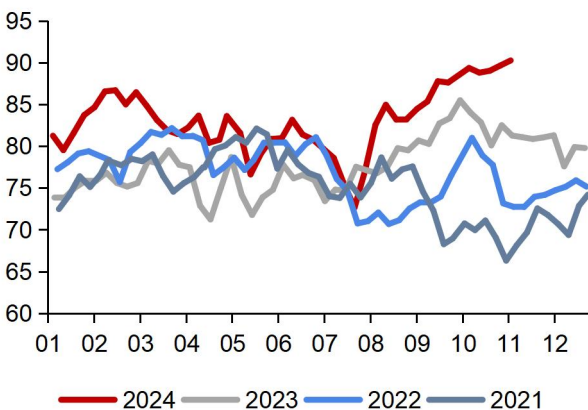


来源: IFind, 华福证券研究所

甲醇开工率微涨。截至 11 月 7 日, 甲醇开工率为 90.3%, 周环比上涨 0.6 个百分点, 年同比上涨 9 个百分点。

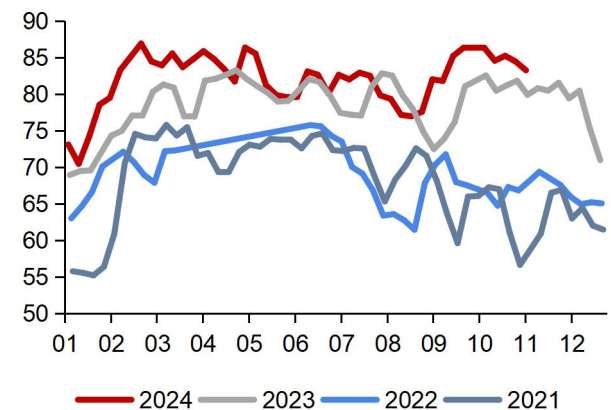
尿素开工率小跌。截至 11 月 6 日, 尿素开工率 83.2%, 周环比下跌 1.2 个百分点, 年同比上涨 3.3 个百分点。

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 (%)

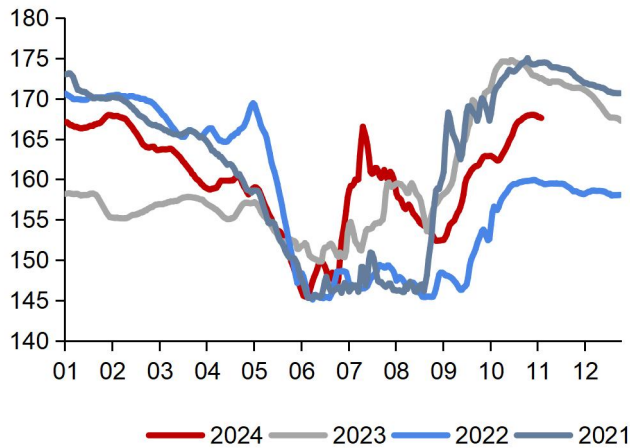


来源: Wind, 华福证券研究所



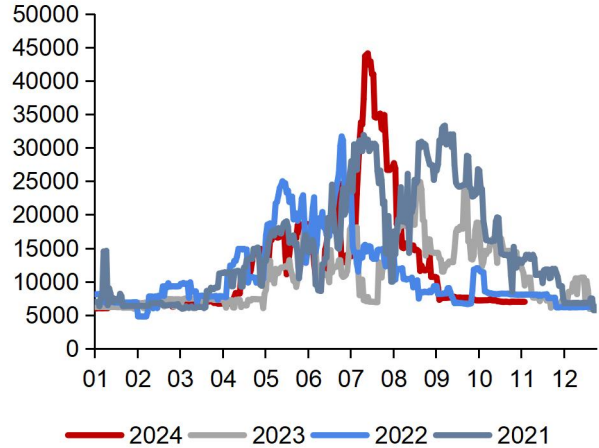
三峡水位微跌。截至11月8日，三峡水位167.6米，周环比下跌0.4米，周跌幅0.2%；年同比下跌4.9米，年跌幅2.9%。三峡出库持平。截至11月8日，三峡出库6990立方米/秒，周环比持平；年同比下跌2430米，年跌幅25.8%。

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

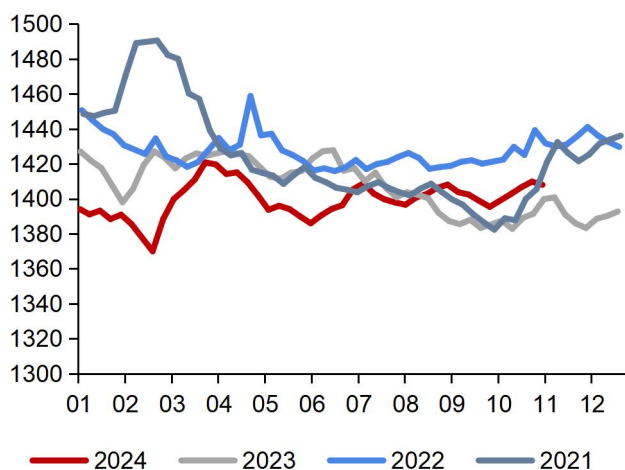
动力煤生产企业库存微涨。截至11月4日，动力煤生产企业库存1408万吨，周环比上涨1.4万吨，周涨幅0.1%；年同比上涨8.2万吨，年涨幅0.6%。

秦港煤炭库存大涨。截至11月8日，秦港煤炭库存660万吨，周环比上涨63万吨，周涨幅10.6%；年同比上涨18万吨，年涨幅2.8%。

长江口煤炭库存小涨。截至11月8日，长江口煤炭库存581万吨，周环比上涨14万吨，周涨幅2.5%；年同比上涨19万吨，年涨幅3.4%。

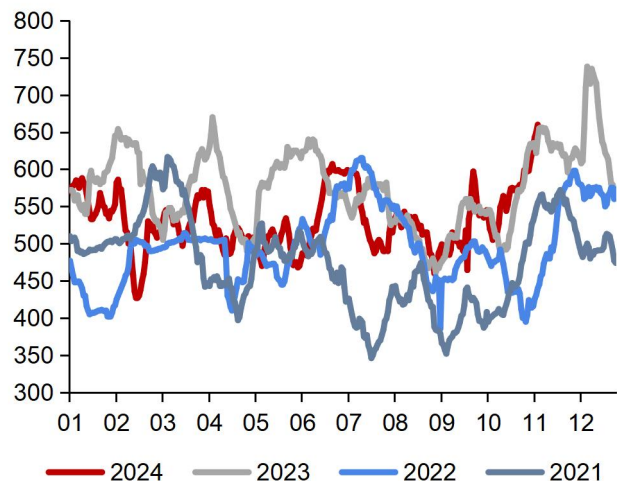
广州港煤炭库存微涨。截至11月8日，广州港煤炭库存290.9万吨，周环比上涨2.2万吨，周涨幅0.8%；年同比上涨41.9万吨，年涨幅16.8%。

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

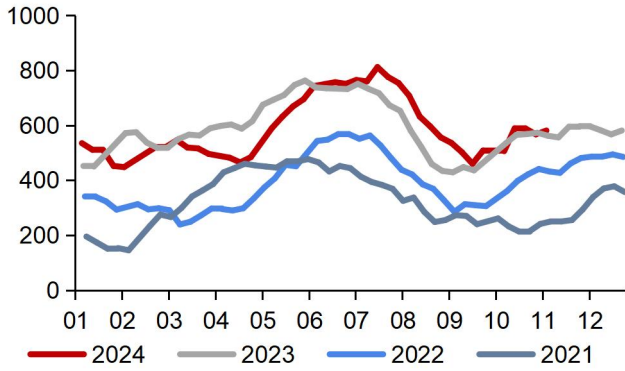
图表 27: 秦皇岛港口库存 (万吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

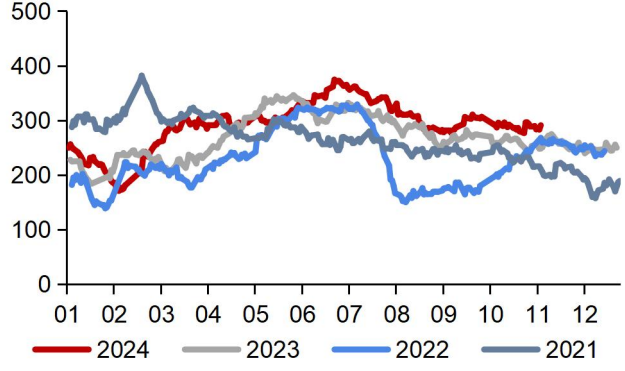


图表 28: 长江口库存 (万吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 29: 广州港库存 (万吨)



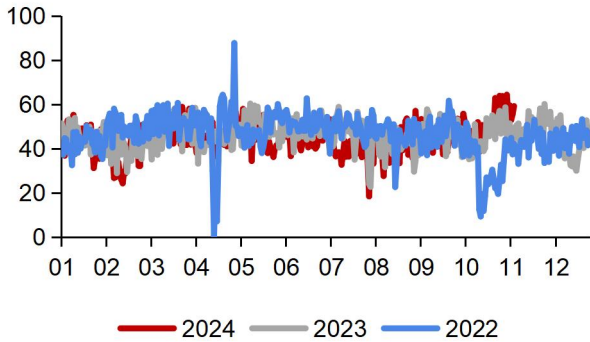
来源: Wind, 华福证券研究所

秦港调入量大涨。截至 11 月 8 日, 秦港调入量 59.2 万吨, 周环比上涨 3 万吨, 周涨幅 5.3%; 年同比上涨 12 万吨, 年涨幅 25.4%。锚地船舶数大跌。截至 11 月 8 日, 锚地船舶数 11 艘, 周环比下跌 1 艘, 周跌幅 8.3%; 年同比下跌 20 艘, 年跌幅 64.5%。

秦皇岛-上海海运费小涨。截至 11 月 8 日, 秦皇岛-上海海运费 34.4 元/吨, 周环比上涨 1 元/吨, 周涨幅 3%; 年同比上涨 5.8 元/吨, 年涨幅 20.3%。

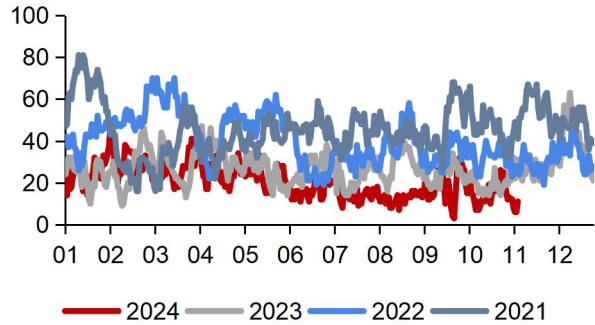
秦皇岛-广州海运费小涨。截至 11 月 8 日, 秦皇岛-广州海运费 46.3 元/吨, 周环比上涨 1.6 元/吨, 周涨幅 3.6%; 年同比上涨 12.3 元/吨, 年涨幅 36.2%。

图表 30: 秦皇岛港煤炭调入量 (万吨)



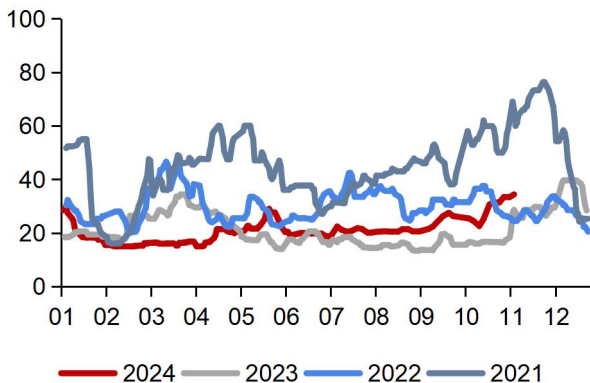
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 31: 秦皇岛港锚地船舶数 (艘)



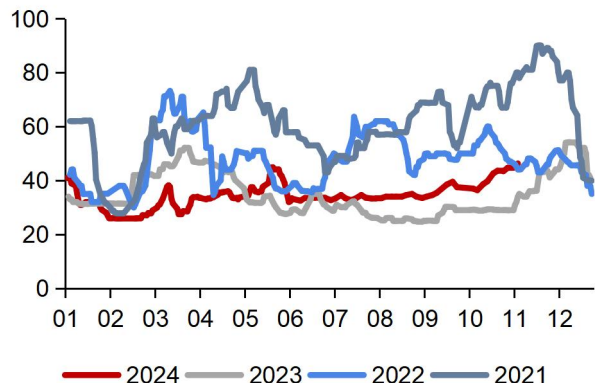
来源: Wind, 华福证券研究所

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	周涨跌幅	周涨跌幅	
现货价格	焦煤	京唐港主焦煤库提价	元/吨	1640	1740	-100.0	-5.75%
		山西吕梁焦煤出矿价	元/吨	1600	1600	0.0	0.00%
		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	221	218	3.0	1.38%
	无烟煤及喷吹煤	晋城无烟煤价	元/吨	1120	1230	-110.0	-8.94%
		阳泉无烟煤价	元/吨	1130	1190	-60.0	-5.04%
		阳泉喷吹煤价	元/吨	1160	1160	0.0	0.00%
		长治喷吹煤价	元/吨	1200	1200	0.0	0.00%
	焦炭及钢	山西一级冶金焦出厂价	元/吨	1800	1850	-50.0	-2.70%
		上海螺纹钢价	元/吨	3530	3520	10.0	0.28%
供需及库存	需求	焦化厂产能(>200万吨)开工率	%	77.7%	79.1%	-1.4pct	-
		焦化厂产能(100-200万吨)开工率	%	69.4%	68.2%	1.2pct	-
		焦化厂产能(<100万吨)开工率	%	47.9%	47.8%	0.0pct	-
		中国日均铁水产量	万吨	234.0	235.4	-1.4	-0.60%
		高炉开工率	%	82.3%	82.4%	-0.1pct	-
	库存	国内样本钢厂炼焦煤库存	万吨	741.3	742.2	-0.9	-0.12%
		国内独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	746.4	753.6	-7.2	-0.95%
		国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数	天	11.9	11.9	0.0	-0.17%
国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数		天	10.6	10.7	-0.1	-0.93%	

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 11 月 8 日, 京唐港主焦煤库提价 1640 元/吨, 周环比下跌 100 元/吨, 周跌幅 5.7%; 年同比下跌 770 元/吨, 年跌幅 32%。

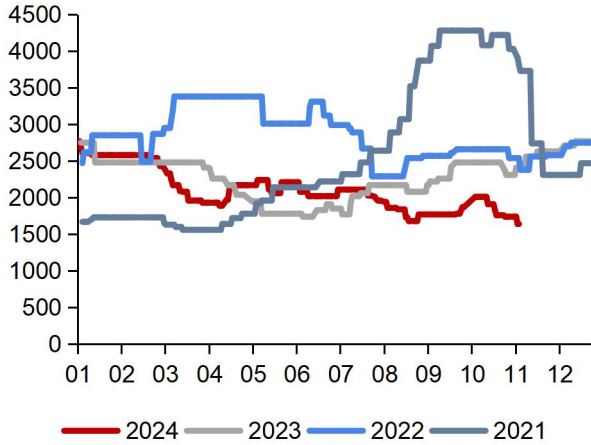
山西产地价持平。截至 11 月 8 日, 山西吕梁焦煤出矿价 1600 元/吨, 周环比持平; 年同比下跌 600 元/吨, 年跌幅 27.3%。

河南产地价持平。截至 11 月 8 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 11 月 8 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%。

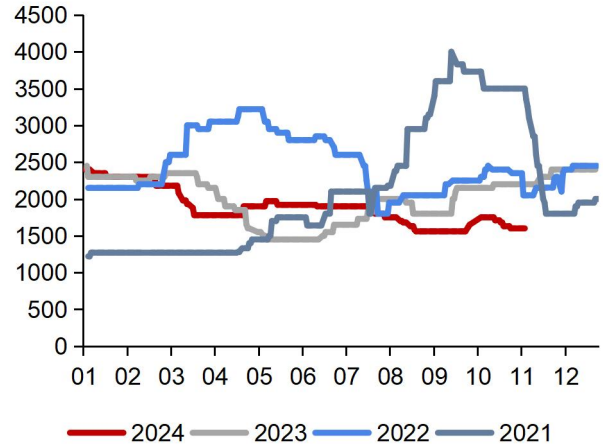


图表 35: 京唐港主焦煤库提价 (元/吨)



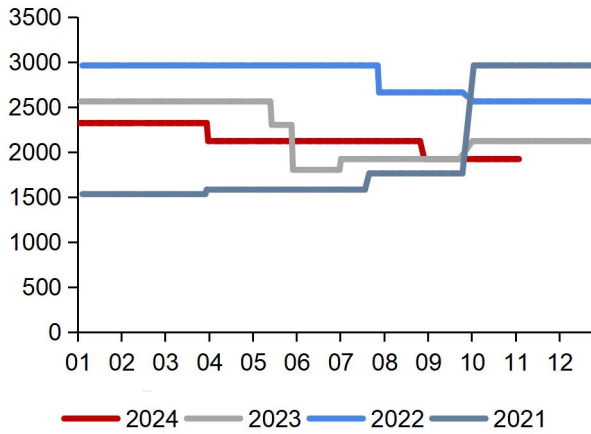
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 36: 山西产地价 (元/吨)



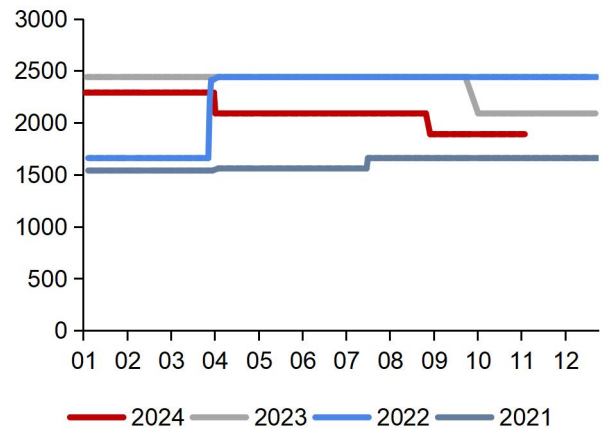
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 37: 河南产地价 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

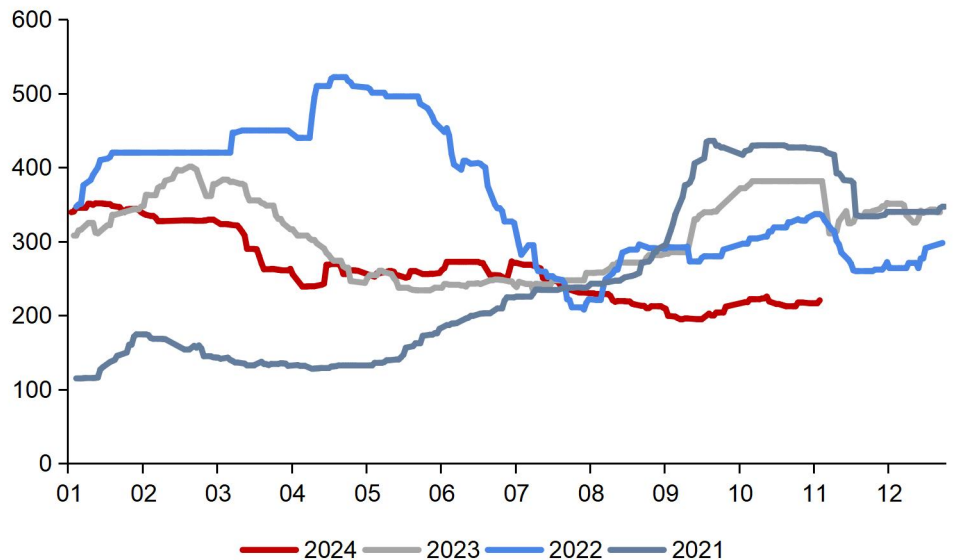
图表 38: 安徽产地价 (元/吨)



来源: Wind, 华福证券研究所

峰景矿到岸价小涨。截至 11 月 8 日, 峰景矿到岸价 220.5 美元/吨, 周环比上涨 3 美元/吨, 周涨幅 1.4%; 年同比下跌 161 元/吨, 年跌幅 42.2%。

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

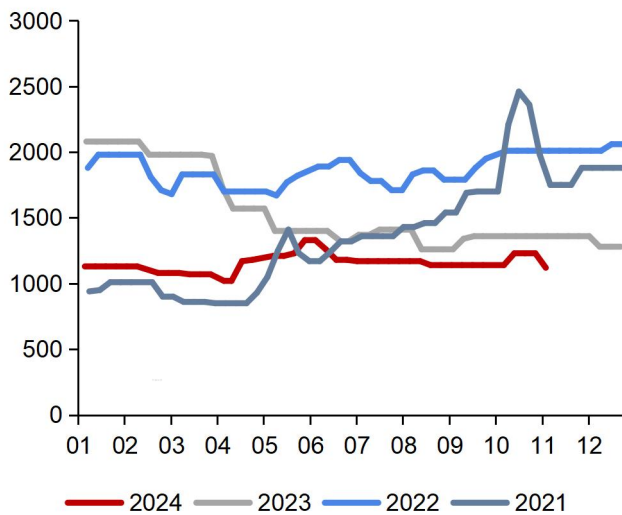
晋城无烟煤大跌。截至11月8日，晋城无烟煤1120元/吨，周环比下跌110元/吨，周跌幅8.9%；年同比下跌240元/吨，年跌幅17.6%。

阳泉无烟煤大跌。截至11月8日，阳泉无烟煤1130元/吨，周环比下跌60元/吨，周跌幅5%；年同比下跌200元/吨，年跌幅15%。

阳泉喷吹煤持平。截至11月8日，阳泉喷吹煤1160元/吨，周环比持平；年同比下跌65元/吨，年跌幅5.3%。

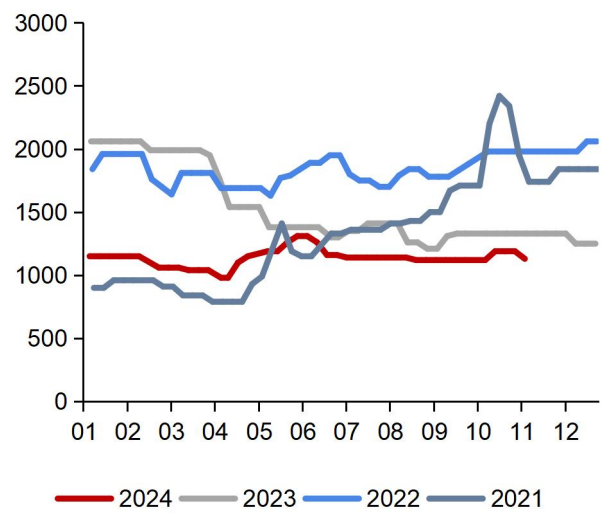
长治喷吹煤持平。截至11月8日，长治喷吹煤1200元/吨，周环比持平；年同比下跌90元/吨，年跌幅7%。

图表 40: 晋城无烟煤 (元/吨)



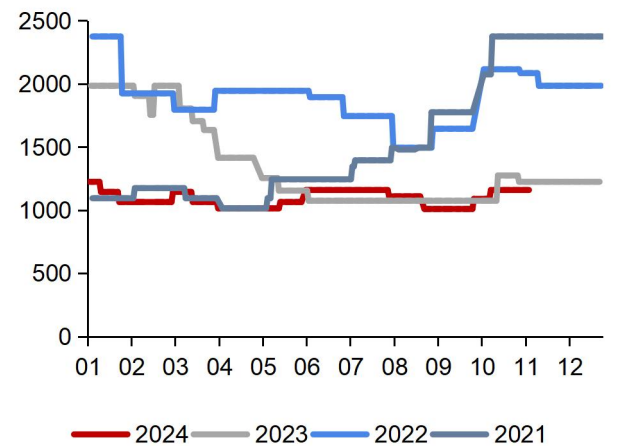
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 41: 阳泉无烟煤 (元/吨)



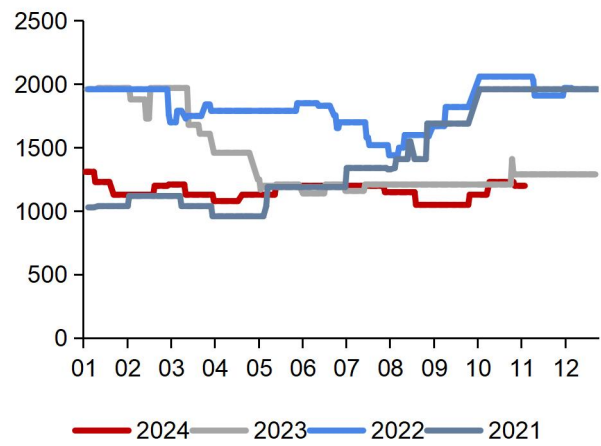
来源: Wind, 华福证券研究所

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

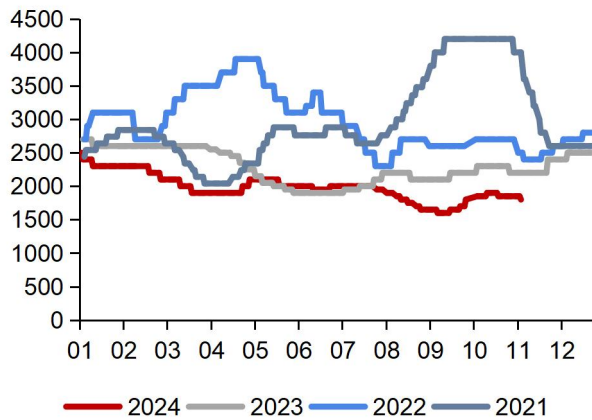
3.2.3 焦炭及钢

山西冶金焦出厂价小跌。截至11月8日，山西临汾一级冶金焦出厂价1800元/吨，周环比下跌50元/吨，周跌幅2.7%；年同比下跌400元/吨，年跌幅18.2%。



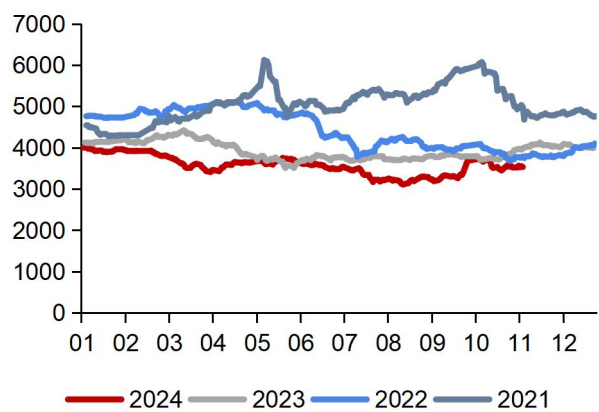
上海螺纹钢价格微涨。截至11月8日，上海螺纹钢价格3530元/吨，周环比上涨10元/吨，周涨幅0.3%；年同比下跌450元/吨，年跌幅11.3%。

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

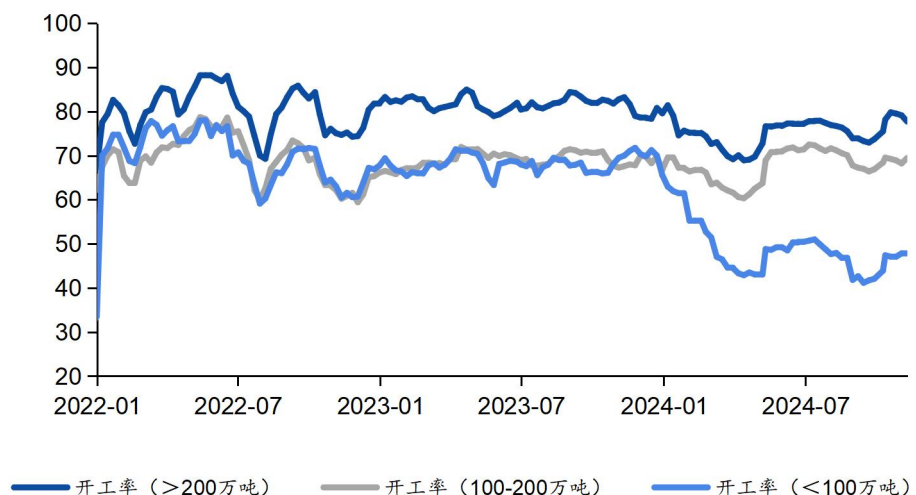
3.3.1 需求

焦化厂产能 (>200万吨) 开工率小跌。截至11月8日，焦化厂产能 (>200万吨) 开工率 77.7%，周环比下跌 1.4 个百分点，年同比下跌 5.5 个百分点。

焦化厂产能 (100-200万吨) 开工率小涨。截至11月8日，焦化厂产能 (100-200万吨) 开工率 69.4%，周环比上涨 1.2 个百分点，年同比上涨 1.8 个百分点。

焦化厂产能 (<100万吨) 开工率微涨。截至11月8日，焦化厂产能 (<100万吨) 开工率 47.9%，周环比上涨 0.03 个百分点，年同比下跌 22.1 个百分点。

图表 46: 焦化厂开工率 (%)

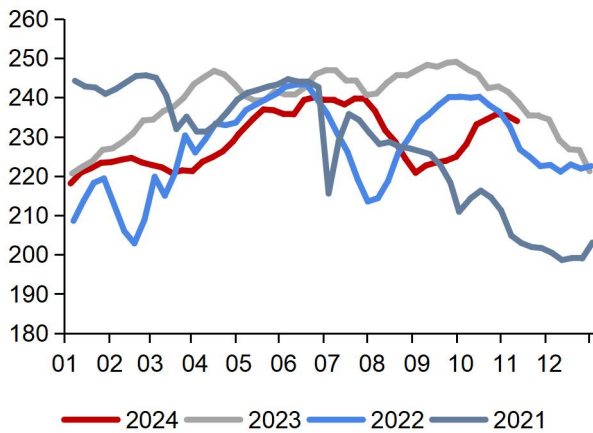


数据来源: Wind, 华福证券研究所

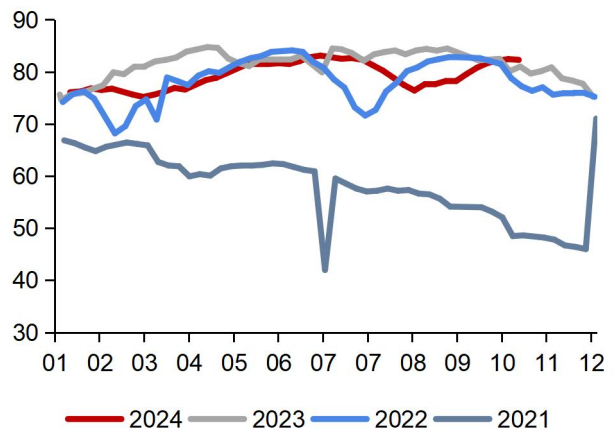
中国日均铁水产量微跌。截至11月8日，中国日均铁水产量 (247家) 234万吨，周环比下跌 1.4 万吨，周跌幅 0.6%；年同比下跌 4.7 万吨，年跌幅 2%。



高炉开工率微跌。截至11月8日，高炉开工率82.3%，周环比下跌0.1个百分点，年同比上涨1.3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

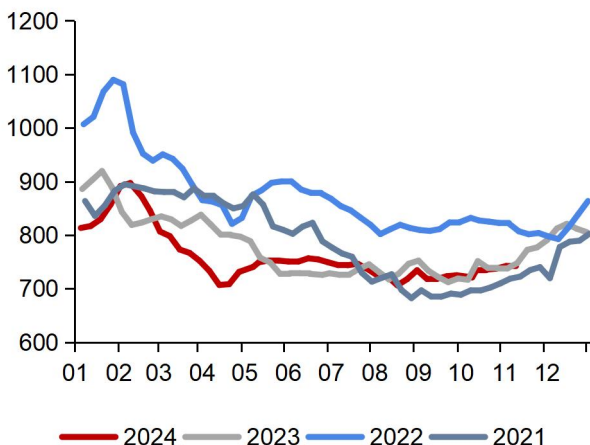
3.3.2 库存

国内样本钢厂炼焦煤库存微跌。截至11月8日，国内样本钢厂炼焦煤库存741.3万吨，周环比下跌0.9万吨，周跌幅0.1%；年同比下跌6.5万吨，年跌幅0.9%。

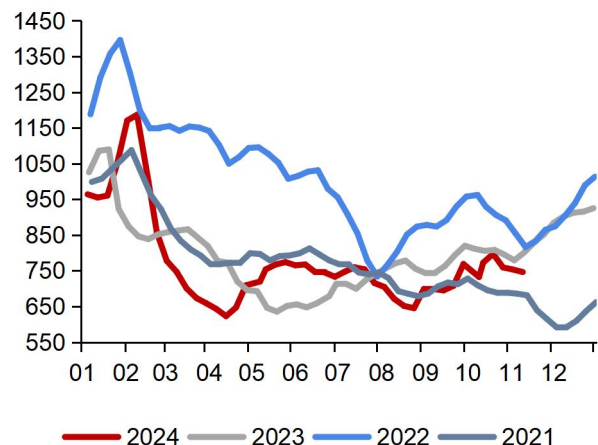
国内独立焦化厂炼焦煤库存微跌。截至11月8日，国内独立焦化厂炼焦煤库存746.4万吨，周环比下跌7.2万吨，周跌幅1%；年同比下跌54.9万吨，年跌幅6.8%。

国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数微跌。截至11月8日，国内样本钢厂炼焦煤平均可用天数11.9天，周环比下跌0.02天，周跌幅0.2%；年同比下跌0.2天，年跌幅1.9%。

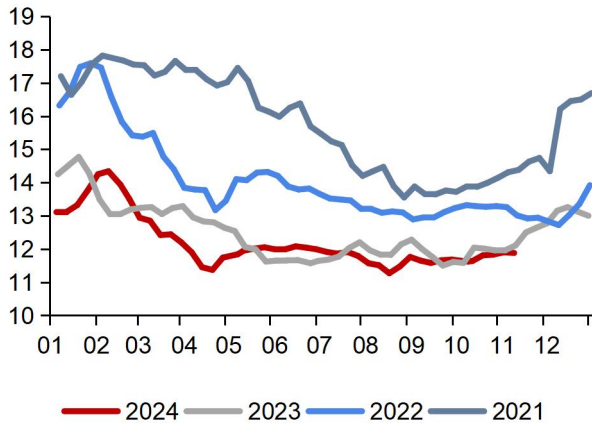
国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数微跌。截至11月8日，国内独立焦化厂炼焦煤平均可用天数10.6天，周环比下跌0.1天，周跌幅0.9%；年同比下跌0.3天，年跌幅2.8%。

图表 49: 样本钢厂(247家)炼焦煤库存 (万吨)


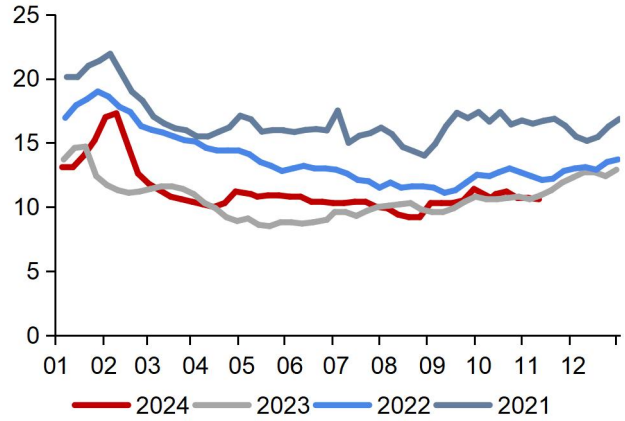
来源: Wind, 华福证券研究所

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)


来源: Wind, 华福证券研究所

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

4 重要新闻公告

4.1 行业重要新闻

【前 9 月新疆竞争性出让部省两级探矿权 163 个】据 CCTD 资讯, 新疆维吾尔自治区自然资源厅公布, 24 年 1-9 月新疆竞争性出让部省两级探矿权 163 个, 收缴矿业权出让收益 175.99 亿元, 同比增长 45.44%, 矿种以煤、石油天然气、金、铜、锂等为主。

【《中华人民共和国能源法》2025 年 1 月 1 日起施行】据新华社消息, 11 月 8 日, 十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过能源法。该法自 2025 年 1 月 1 日起施行。能源法突出加快能源绿色低碳发展的战略导向。我国能源资源禀赋“富煤、贫油、少气”, 同时风能、太阳能、生物质能、地热能、海洋能等资源丰富, 发展可再生能源潜力巨大。

【2024 年 10 月煤及褐煤进口数据发布】据海关总署, 2024 年 10 月, 煤及褐煤进口量为 4624.8 万吨, 同比+28.5%, 环比-2.8%; 2024 年 1-10 月合计煤及褐煤进口量为 43536.9 万吨, 同比+13.5%。

【财政化债方案落地】据新华社报道, 11 月 8 日, 十四届全国人大常委会第十二次会议周五审议通过《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》, 为近年来力度最大的化债举措: 一次性增加地方政府债务限额 6 万亿元, 用于置换存量隐性债务, 为地方政府腾出空间更好发展经济、保障民生。财政部表示, 除了一次性增加 6 万亿元地方债限额置换存量隐性债外, 2024 年开始还将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元, 补充政府性基金财力, 专门用于化债。同时, 2029 年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元仍按原合同偿还。上述三项政策协同发力, 2028 年之前, 地方需消化的隐性债务总额从 2023 年底的 14.3 万亿元大幅降至 2.3 万亿元。



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
11.5	600256.SH	广汇能源	《关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告》	公司审议通过了《广汇能源股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的议案》，同意公司使用不低于人民币 4 亿元（含），不超过人民币 8 亿元（含）的自有资金或符合相关法律、法规规定的自筹资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份，并全部予以注销用于减少公司注册资本。
11.6	601225.SH	陕西煤业	《2024 年 10 月主要运营数据公告》	2024 年 10 月煤炭产量 1,375.48 万吨，同比-5.21%；自产煤销量 1,407.60 万吨，同比-2.46%。2024 年 1-10 月 14,152.87 万吨，同比+1.98%；自产煤销量 14,006.04 万吨，同比 1.87%。
11.6	601666.SH	平煤股份	《关于竞拍煤勘探探矿权成交结果的公告》	公司参与了新疆维吾尔自治区自然资源厅网上挂牌出让的“2024 年新疆托里县塔城白杨河矿区铁厂沟一号井煤矿勘查探矿权”的竞拍，公司以 174,797.8 万元报价竞得该探矿权。
11.7	600157.SH	永泰能源	《关于发行股份购买资产事项的进展公告》	公司拟通过发行股份方式购买山西昕益能源集团有限公司持有的山西灵石昕益天悦煤业有限公司 51.0095% 股权
11.7	600157.SH	永泰能源	《2023 年年度权益分派实施公告》	A 股每股现金红利 0.00556 元
11.7	600397.SH	安源煤业	《关于公司土地收储的公告》	公司全资子公司江西煤业拟与江西省萍乡市安源区人民政府签署《土地收储及附属资产补偿协议书》，本次收储的土地及附属资产总价款为 3,554.96 万元，
11.9	600395.SH	盘江股份	《关于子公司投资建设新能源发电项目的公告》	公司拟通过公司控股子公司盘江新能源发电(关岭)有限公司投资建设关岭县沙营镇石老虎风电场项目，建设安装容量 100MW，总投资为 55,895.17 万元；通过全资子公司盘江新能源(普定)有限公司投资建设普定县猫洞乡余家尖山新民风电场项目，建设安装容量 100MW，总投资为 55,623.39 万元。前述项目合计建设安装容量 200MW，总投资为 111,518.56 万元。
11.9	600985.SH	淮北矿业	《关于授权经理层开展市场化竞买煤炭资源的公告》	根据公司发展战略安排，为增加煤炭资源后续储备，增强煤炭主业发展后劲,提升公司核心竞争力和可持续发展能力，同时为提高公司决策效率和保守商业秘密，公司董事会拟在决策权限内授权经理层负责办理市场化竞买煤炭资源事宜。

来源：公司公告，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去年份，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