

分析师： 刘元瑞 (8621) 68751729 anpeng@cjsc.com.cn

执业证书编号： S0490209080266

联系人： 安鹏 (8621) 68751729 anpeng@cjsc.com.cn

动力煤市场继续向好，沿海运价、国内外煤价均上涨

——煤炭行业周报（10/19-10/25）

报告要点

■ 各地煤炭市场：价格持续上涨，动力煤涨幅最为明显

山西：动力煤价格继续上扬，其他煤种较上周稳定

- ◇ 动力煤：本周山西动力煤价继续保持上涨态势，各地动力煤上涨 5-10 元/吨。其中，大同弱粘煤和朔州块煤较上周再次上涨 5 元/吨。随着气温的降低，动力煤市场交易愈发活跃，下游厂商购煤和储煤积极性较高，导致市场需求持续上涨，动力煤价格继续攀升。后期，随着气温的进一步下降，冬季高峰期逐渐来临，预计动力煤市场有望继续上涨；
- ◇ 炼焦煤：本周山西炼焦煤价格保持不变。近期，钢材市场震荡回调，且受加息利空影响，钢材价格显著下跌，由于钢材市场即将进入消费淡季，预计炼焦煤市场需求难有增长，不过受制于资源整合带来的供给收缩以及大型钢厂对原料的冬储，部分地区焦煤价格可能有所回升；
- ◇ 无烟煤：本周无烟煤市场价格维持不变。近期尽管国内化肥企业出口形势较好，企业开工率较高，块煤市场需求旺盛，后期化肥生产仍有可能维持高位，支撑无烟块煤的上涨；
- ◇ 喷吹煤：本周阳泉喷吹煤价格保持不变。

全国：煤炭市场稳中有升，动力煤上涨较明显

本周全国煤炭市场价格稳中有升，其中，华北、华东和中南地区涨幅明显。

- ◇ 东北、华东、中南地区：市场成交较好，各煤种较上周均有小幅上涨，其中动力煤、无烟煤涨幅最为明显；
- ◇ 华北、西南、西北地区：各煤种价格基本稳定，仅部分动力煤上涨较为明显。

■ 中转地：秦港价格平均上涨 15 元/吨，沿海运价大涨

秦皇岛港：价格上涨 15 元/吨，库存显著回升至 755 万吨

- ◇ 本周秦皇岛煤炭维持上涨态势，大同优混、山西优混、山西大混和普通混煤价格分别 795 元/吨，740 元/吨，645 元/吨，565 元/吨，较上周分别上涨 25 元/吨，10 元/吨，15 元/吨和 10 元/吨。近期受大风大雾天气影响，10 月 25 日秦皇岛港煤炭库存连续攀升至 25 日 754.97 万吨，较 10 月 18 日回升 75.8 万吨。预计后期港口库存可能有所回落，一方面随着北方气温下降，电煤需求将继续增加；另一方面近期受河南矿难影响，煤矿安监力度有所加

大，调入量可能会受到影响。

广州港：库存 191 万吨，内外贸价差缩小

✧ 10 月 25 日，广州港库存 191 万吨，较 10 月 15 日下降 44.2 万吨，周平均库存 212.4 万吨，较上周下降 10.8 万吨。本周广州港内贸价格保持不变，外贸价格小幅上升，广州港山西大混价与印尼煤价之差回落至 40 元/吨。

运价：沿海煤炭运价大幅上涨

✧ 10 月 20 日，综合运价指数较 10 月 13 日上涨 12.69%，煤炭运价指数上涨 17.76%。本周沿海煤炭运价较上周呈现 12%-36% 的大幅上涨，其中秦皇岛至福州涨幅最高，达 35.85%，天津至宁波最低涨幅最低，为 12.24%。由于近期冬储煤抢运提前，且恰逢恶劣天气使得船舶运输受阻，使得海运价格大幅上涨。

■ 国际煤炭价格：各大指数强势上涨

✧ 本周国际三大港口动力煤价格指数全面上涨。10 月 22 日，RB 指数涨幅最大，报于 93.96 美元/吨，增长 6.91%；ARA 指数突破百元大关，达 101.76 美元/吨；尽管 NEWC 指数涨幅最低，也达到 2.19%，报于 99.03 美元/吨，达到近四月以来的最高点；澳大利亚 BJ 动力煤价格为 95.75 美元/吨，较上周上涨 0.31%。

■ 重点电厂：库存维持高位，日耗煤量略有回升

✧ 10 月 24 日，全国重点电厂库存 6227 万吨，库存可用天数 21 天，较上周基本持平（分地区数据尚未公布）。

✧ 10 月 24 日，全国重点电厂日耗煤量 299.66 万吨，较上周略有上涨（分地区数据尚未公布）。

■ 焦炭：各地价格总体稳定，局部小幅上涨

✧ 本周焦炭价格较上周总体稳定，尽管钢铁市场仍较疲弱，但由于焦炭主要产区保持一定的限产幅度，部分地区焦炭价格仍有所上涨，其中介休和唐山二级冶金焦分别上涨 20 元/吨和 30 元/吨。

正文目录

各地煤炭市场：价格持续上涨，动力煤涨幅最为明显	4
山西：动力煤价格继续上扬，其他煤种较上周稳定	4
全国：煤炭市场稳中有升，动力煤上涨较明显	5
中转地：秦港价格平均上涨 15 元/吨，沿海运价大涨.....	7
秦皇岛港：价格上涨 15 元/吨，库存显著回升至 755 万吨	7
广州港：库存 213 万吨，内外贸价差缩小	8
运价：沿海煤炭运价大幅上涨	8
国际煤炭价格：各大指数强势上涨	9
重点电厂：库存维持高位，日耗煤量略有回升	10
重点电厂库存保持平稳，可用天数维持 21 天	10
重点电厂耗煤量略有回升	10
焦炭：各地价格总体稳定，局部小幅上涨	11
对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部.....	12
投资评级说明	12

各地煤炭市场：价格持续上涨，动力煤涨幅最为明显

山西：动力煤价格继续上扬，其他煤种较上周稳定

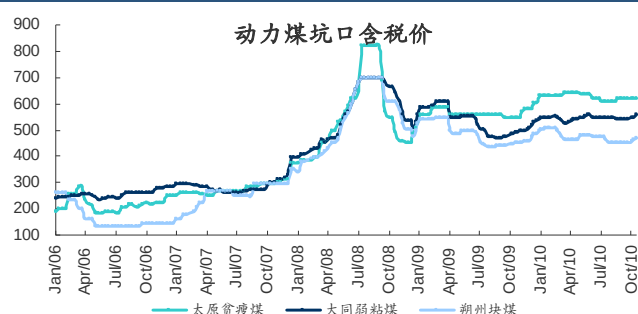
- ✧ 动力煤：本周山西动力煤价继续保持上涨态势，各地动力煤上涨 5-10 元/吨。其中，大同弱粘煤和朔州块煤较上周再次上涨 5 元/吨。随着气温的降低，动力煤市场交易愈发活跃，下游厂商购煤和储煤积极性较高，导致市场需求持续上涨，动力煤价格继续攀升。后期，随着气温的进一步下降，冬季高峰期逐渐来临，预计动力煤市场有望继续上涨；
- ✧ 炼焦煤：本周山西炼焦煤价格保持不变。近期，钢材市场震荡回调，且受加息利空影响，钢材价格显著下跌，由于钢材市场即将进入消费淡季，预计炼焦煤市场需求难有增长，不过受制于资源整合带来的供给收缩以及大型钢厂对原料的冬储，部分地区焦煤价格可能有所回升；
- ✧ 无烟煤：本周无烟煤市场价格维持不变。近期尽管国内化肥企业出口形势较好，企业开工率较高，块煤市场需求旺盛，后期化肥生产仍有可能维持高位，支撑无烟块煤的上涨；
- ✧ 喷吹煤：本周阳泉喷吹煤价格保持不变。

表 1：10 月 25 日山西煤炭主要坑口价格走势

	本周 (元/吨)	上周 (元/吨)	周上涨 (元/吨)	周涨幅 (%)	上月 (元/吨)	月上涨 (元/吨)	月涨幅 (%)
动力煤							
太原贫瘦煤	620	620	0	0.00%	620	0	0.00%
大同弱粘煤	560	550	10	1.82%	550	10	1.82%
朔州块煤	470	465	5	1.08%	465	5	1.08%
炼焦煤							
柳林 4 号焦煤	1010	1010	0	0.00%	1010	0	0.00%
洪洞肥煤	920	920	0	0.00%	920	0	0.00%
洪洞 1/3 焦煤	835	835	0	0.00%	835	0	0.00%
古交 2 号焦煤	860	860	0	0.00%	860	0	0.00%
无烟煤							
阳泉无烟末煤	630	630	0	0.00%	630	0	0.00%
晋城无烟末煤	710	710	0	0.00%	710	0	0.00%
喷吹煤							
阳泉喷吹煤(7200-7500)	1050	1050	0	0.00%	1050	0	0.00%

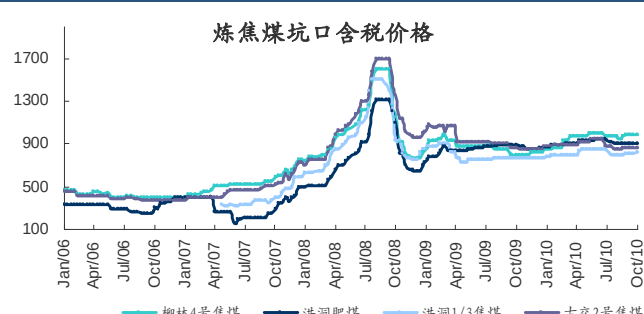
资料来源：中国煤炭资源网，长江证券研究部

图 1: 10 月 25 日 动力煤价格小幅上涨



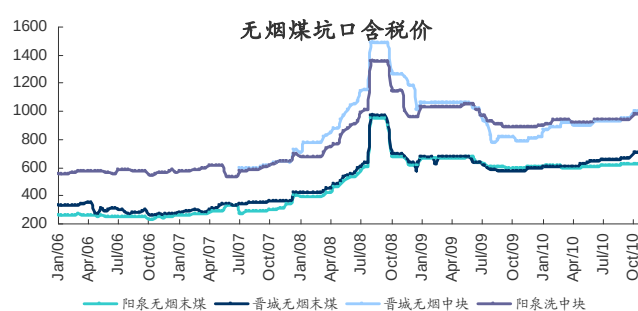
资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

图 2: 10 月 25 日 炼焦煤价格保持不变



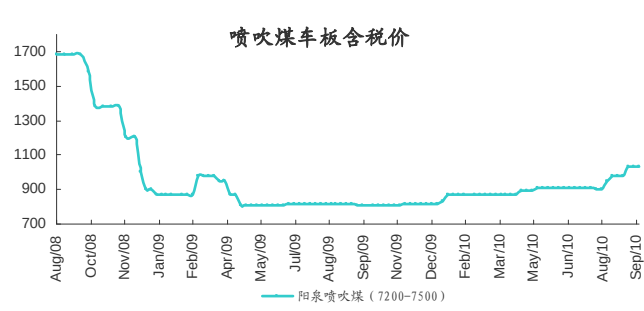
资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

图 3: 10 月 25 日 无烟块煤价格保持不变



资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

图 4: 10 月 25 日 喷吹煤价格保持不变



资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

全国：煤炭市场稳中有升，动力煤上涨较明显

本周全国煤炭市场价格稳中有升，其中，华东、华北部分地区有较小涨幅。

✧ 东北、华东、中南地区：市场成交较好，各煤种较上周均有小幅上涨，其中动力煤、无烟煤涨幅最为明显；

✧ 华北、西南、西北地区：各煤种价格基本稳定，仅部分动力煤上涨较为明显。

表 2: 10 月 25 日华北地区煤价：部分煤种小幅上涨

	煤种	主要煤种	平均价格	上周	周涨幅	上月	月涨幅
内蒙古	褐煤	褐煤	180	180	0.00%	170	5.88%
	动力煤	动力煤，动力块煤，大块精煤	484	480	0.69%	457	5.93%
	炼焦煤	焦精煤，肥精煤，1/3 焦精煤	918	918	0.00%	917	0.18%
河北	动力煤	动力煤，烟煤块，烟煤末	521	520	0.17%	509	2.32%
	炼焦煤	焦精煤，1/3 焦精煤，肥精煤	1400	1387	0.92%	1387	0.92%
	喷吹煤	喷吹煤	1075	1075	0.00%	1040	3.37%
北京	电煤	电煤	680	680	0.00%	670	1.49%
	无烟煤	无烟末煤	890	890	0.00%	890	0.00%

资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

表 3: 10 月 25 日东北地区价格：各地价格均有明显上涨

	煤种	主要煤种	平均价格	上周	周涨幅	上月	月涨幅
黑龙江	动力煤	长焰煤, 动力块煤	564	548	2.97%	546	3.20%
	炼焦煤	气煤, 1/3 焦精煤, 焦精煤	1196	1196	0.00%	1193	0.21%
	无烟煤	无烟混煤, 无烟煤	525	505	3.96%	498	5.53%
辽宁	动力煤	长焰煤	460	453	1.47%	442	4.15%
	炼焦煤	气煤, 肥精煤, 1/3 焦精煤	1220	1213	0.55%	1213	0.55%
	喷吹煤	喷吹煤	980	950	3.16%	950	3.16%
吉林	动力煤	动力煤	450	420	7.14%	420	7.14%
	炼焦煤	焦精煤	1500	1450	3.45%	1450	3.45%

资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

表 4: 10 月 25 日华东地区价格: 各地价格明显上涨, 动力煤和无烟煤涨幅明显

	煤种	主要煤种	平均价格	上周	周涨幅	上月	月涨幅
山东	动力煤	动力煤, 电煤, 贫瘦混煤	701	686	2.08%	679	3.15%
	炼焦煤	气肥煤, 气精煤, 焦精煤	1138	1129	0.75%	1128	0.89%
安徽	动力煤	动力煤, 皖南贫煤	621	615	0.91%	604	2.69%
	炼焦煤	肥精煤, 焦精煤, 瘦精煤	1358	1347	0.87%	1347	0.87%
	无烟煤	无烟末煤	490	490	0.00%	480	2.08%
江苏	动力煤	动力煤, 烟煤	691	672	2.83%	664	4.07%
	无烟煤	晋城无烟煤	1350	1320	2.27%	1220	10.66%
上海	炼焦煤	焦精煤	1550	1550	0.00%	1550	0.00%
	喷吹煤	喷吹煤	1150	1150	0.00%	1080	6.48%
江西	炼焦煤	焦精煤, 1/3 焦精煤	1415	1415	0.00%	1415	0.00%
	无烟煤	无烟煤	970	920	5.43%	920	5.43%
浙江	动力煤	动力煤	840	840	0.00%	840	0.00%
	无烟煤	无烟中块	1350	1300	3.85%	1200	12.50%

资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

表 5: 10 月 25 日中南地区价格: 各地价格小幅上涨

	煤种	主要煤种	平均价格	上周	周涨幅	上月	月涨幅
广东	动力煤	山西优混, 神木优混	920	920	0.00%	918	0.27%
	无烟煤	无烟块煤	1360	1330	2.26%	1220	11.48%
广西	无烟煤	无烟煤	1200	1180	1.69%	1130	6.19%
湖南	烟煤	烟煤	628	610	3.01%	610	3.01%
	无烟煤	无烟煤, 无烟末煤, 无烟块煤	763	746	2.18%	724	5.35%
	喷吹煤	喷吹煤	880	880	0.00%	875	0.57%
河南	动力煤	贫瘦煤, 长焰块煤	620	616	0.65%	612	1.31%
	炼焦煤	主焦煤, 1/3 焦精煤	1308	1307.5	0.00%	1275	2.55%
	无烟煤	无烟中块, 小块, 末块	932	931	0.12%	894	4.29%
湖北	动力煤	电煤	620	610	1.64%	600	3.33%

资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

表 6: 10 月 25 日西南地区价格: 部分地区动力煤价格小幅上涨

	煤种	主要煤种	平均价格	上周	周涨幅	上月	月涨幅
四川	动力煤	动力煤	439	439	0.00%	415	5.72%
	炼焦煤	焦精煤	1233	1233	0.00%	1200	2.78%
	无烟煤	无烟块煤, 无烟末煤	558	558	0.00%	543	2.76%
贵州	动力煤	混煤, 贫瘦煤	519	513	1.22%	508	2.22%
	炼焦煤	焦精煤, 1/3 焦精煤, 瘦精煤	1178	1178	0.00%	1171	0.53%

	喷吹煤	喷吹煤	735	735	0.00%	728	1.03%
云南	炼焦煤	1/3 焦精煤, 焦精煤	1020	1020	0.00%	1020	0.00%
	无烟煤	无烟煤	880	880	0.00%	870	1.15%
重庆	动力煤	动力煤	459	447	2.68%	447	2.68%
	炼焦煤	焦精煤, 肥精煤, 瘦精煤	923	923	0.00%	923	0.00%
	无烟煤	无烟煤	438	433	1.16%	433	1.16%

资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

表 7: 10 月 25 日西北地区价格: 动力煤价格小幅上涨, 其他煤种稳中有升

	煤种	主要煤种	平均价格	上周	周涨幅	上月	月涨幅
陕西	动力煤	烟煤块, 烟煤末, 烟煤混	498	482	3.30%	467	6.52%
	炼焦煤	肥精煤, 瘦精煤	759	748	1.49%	733	3.56%
	喷吹煤	喷吹煤	900	880	2.27%	830	8.43%
甘肃	动力煤	烟煤块, 烟煤末, 长焰煤	491	483	1.81%	470	4.52%
	炼焦煤	主焦煤	935	915	2.19%	915	2.19%
宁夏	动力煤	烟煤块, 烟煤末, 贫瘦煤	752	747	0.68%	725	3.77%
	炼焦煤	肥精煤, 主焦煤, 焦精煤	828	828	0.00%	910	-9.07%
	无烟煤	无烟块煤, 无烟中块	990	990	0.00%	890	11.24%
	喷吹煤	喷吹煤	533	528	0.95%	665	-19.92%
新疆	动力煤	弱粘煤, 长焰煤, 动力块煤	253	251	0.80%	243	4.12%
	炼焦煤	焦煤, 1/3 焦煤, 瘦煤, 肥煤	451	451	0.00%	451	0.00%
青海	动力煤	动力煤	425	425	0.00%	425	0.00%
	炼焦煤	焦煤	783	783	0.00%	783	0.00%

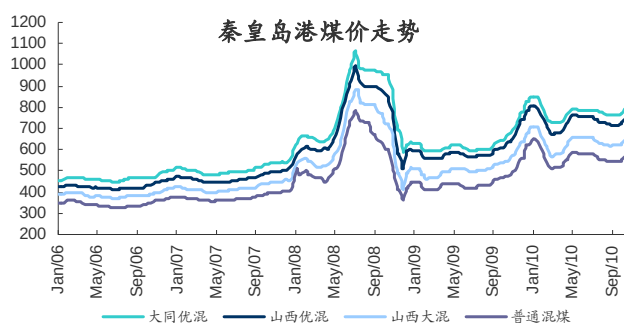
资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

中转地: 秦港价格平均上涨 15 元/吨, 沿海运价大涨

秦皇岛港: 价格上涨 15 元/吨, 库存显著回升至 755 万吨

◇ 本周秦皇岛煤炭维持上涨态势, 大同优混、山西优混、山西大混和普通混煤价格分别 795 元/吨, 740 元/吨, 645 元/吨, 565 元/吨, 较上周分别上涨 25 元/吨, 10 元/吨, 15 元/吨和 10 元/吨。近期受大风大雾天气影响, 10 月 25 日秦皇岛港煤炭库存连续攀升至 25 日 754.97 万吨, 较 10 月 18 日回升 75.8 万吨。预计后期港口库存可能有所回落, 一方面随着北方气温下降, 电煤需求将继续增加; 另一方面近期受河南矿难影响, 煤矿安监力度有所加大, 调入量可能会受到影响。

图 5: 10 月 25 日秦皇岛港价格继续上涨



资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

图 6: 10 月 25 日秦皇岛库存回升至 755 万吨

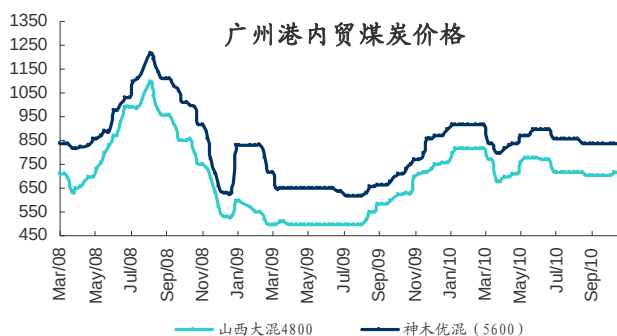


资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

广州港：库存 213 万吨，内外贸价差缩小

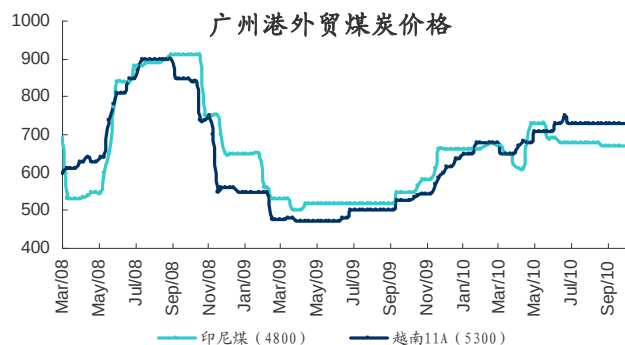
✧ 10 月 22 日，广州港库存 213 万吨，较 10 月 15 日上升 4.9 万吨，周平均库存 224.7 万吨，较上周上升 1.5 万吨。本周广州港内贸价格保持不变，外贸价格小幅上升，广州港山西大混价与印尼煤价之差回落至 40 元/吨。

图 7：10 月 25 日广州港内贸价格保持不变



资料来源：中国煤炭资源网，长江证券研究部

图 8：10 月 25 日广州港外贸煤价小幅上升



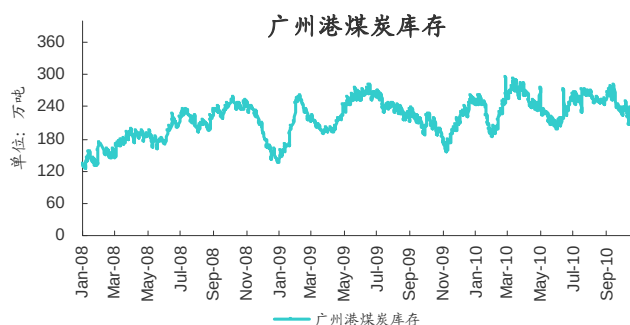
资料来源：中国煤炭资源网，长江证券研究部

图 9：10 月 25 日广州港内外贸价差回落



资料来源：中国煤炭资源网，长江证券研究部

图 10：10 月 25 日广州港库存小幅下降

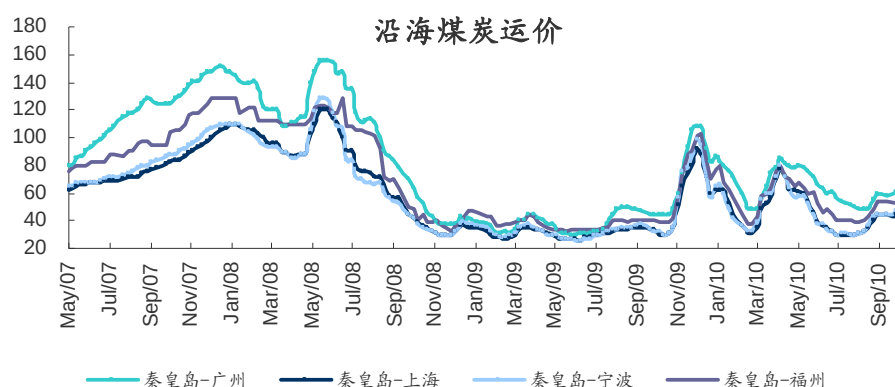


资料来源：中国煤炭资源网，长江证券研究部

运价：沿海煤炭运价大幅上涨

✧ 10 月 20 日，综合运价指数较 10 月 13 日上涨 12.69%，煤炭运价指数上涨 17.76%。本周沿海煤炭运价较上周呈现 12%-36% 的大幅上涨，其中秦皇岛至福州涨幅最高，达 35.85%，天津至宁波最低涨幅最低，为 12.24%。由于近期冬储煤抢运提前，且恰逢恶劣天气使得船舶运输受阻，使得海运价格大幅上涨。

图 11: 10 月 20 日沿海煤炭运价全面上涨



资料来源：中国煤炭资源网，长江证券研究部

国际煤炭价格：各大指数强势上涨

✧ 本周国际三大港口动力煤价格指数全面上涨。10月22日，RB指数，NEWC指数和ARA指数价格分别达到93.96美元/吨，99.03美元/吨和101.76美元/吨，涨幅分别为6.91%，2.19%和2.80%；澳大利亚BJ动力煤价格为95.75美元/吨，较上周上涨0.31%。

图 12: 10 月 15 日澳大利亚 BJ 动力煤价格 95.75 美元



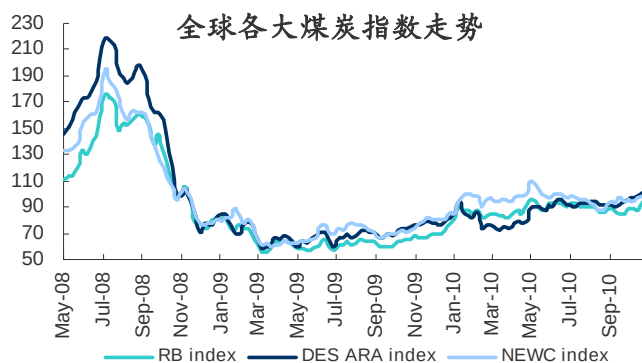
资料来源：中国煤炭资源网，长江证券研究部

图 13: 10 月 15 日国内外价差缩小



资料来源：中国煤炭资源网，长江证券研究部

图 14: 10 月 22 日全球各大煤炭指数升至高点



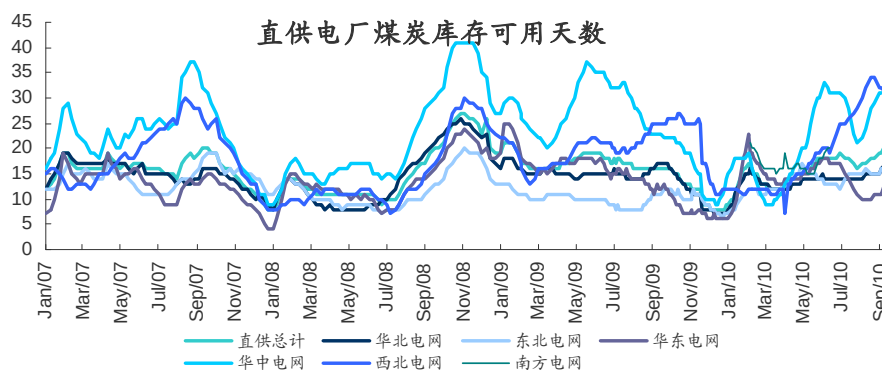
资料来源: GlobalCoal, 长江证券研究部

重点电厂：库存维持高位，日耗煤量略有回升

重点电厂库存保持平稳，可用天数维持 21 天

◇ 10 月 24 日，全国重点电厂库存 6227 万吨，库存可用天数 21 天，较上周基本持平。

图 15: 10 月 24 日直供电厂煤炭库存可用天数保持 21 天

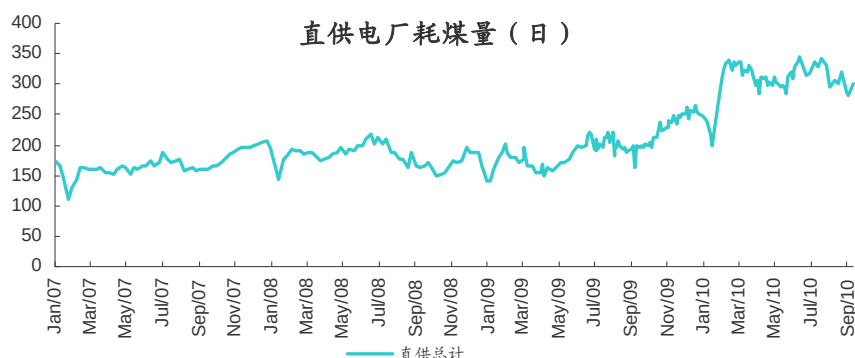


资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

重点电厂耗煤量略有回升

◇ 10 月 24 日，全国重点电厂日耗煤量 299.66 万吨，较上周略有上涨（分地区数据尚未公布）。

图 16: 10 月 24 日重点电厂日耗煤量维持较低水平

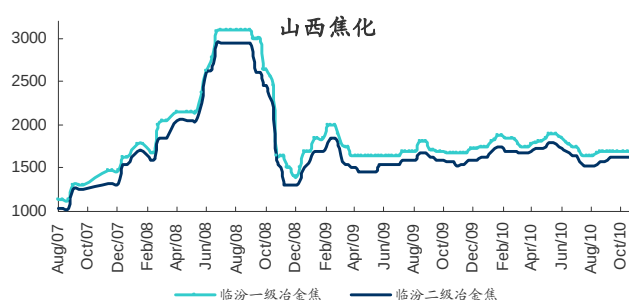


资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

焦炭: 各地价格总体稳定, 局部小幅上涨

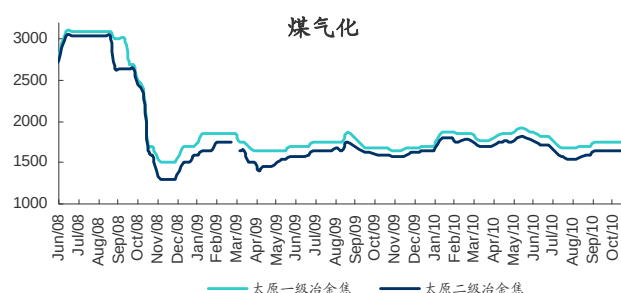
本周焦炭价格较上周总体稳定, 尽管钢铁市场仍较疲弱, 但由于焦炭主要产区保持一定的限产幅度, 部分地区焦炭价格仍有所上涨, 其中介休和唐山二级冶金焦分别上涨 20 元/吨和 30 元/吨。

图 17: 10 月 25 日临汾地区冶金焦价格保持不变



资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

图 18: 10 月 25 日太原地区焦炭价格保持不变



资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

图 19: 10 月 25 日介休二级冶金焦价小幅上升



资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

图 20: 10 月 25 日唐山地区焦炭价格有所上升



资料来源: 中国煤炭资源网, 长江证券研究部

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话	E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 68752398	13564079561 wuzh@cjsc.com.cn
甘露	华东区总经理	(8621) 68751916	13701696936 ganlu@cjsc.com.cn
王磊	华东区总经理助理	(8621) 68751003	13917628525 wanglei3@cjsc.com.cn
鞠雷	华南区副总经理	(8621) 68751863	13817196202 julei@cjsc.com.cn
程杨	华北区总经理助理	(8621) 68753198	13564638080 chengyang1@cjsc.com.cn
李劲雪	上海私募总经理	(8621) 68751926	13818973382 lijx@cjsc.com.cn
张晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130 zhanghui1@cjsc.com.cn
沈方伟	深圳私募总经理助理	(0755) 82750396	15818552093 shenfw@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看好： 相对表现优于市场 中性： 相对表现与市场持平 看淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5% ~ 10% 之间 中性： 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间 减持： 相对大盘涨幅小于 -5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券系列报告的信息均来源于公开资料，本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。本公司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，不代表对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。本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。

本报告版权仅为本公司所有，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，需注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。