



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

底部夯实待旺季，煤价企稳势渐明

2025 年 6 月 8 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

高升：煤炭钢铁行业首席分析师
执业编号：S1500524100002
邮箱：gaosheng@cindasc.com

李睿：煤炭行业分析师
执业编号：S1500525040002
邮箱：lirui@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDASECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲 127 号
金隅大厦 B 座
邮编：100031

底部夯实待旺季，煤价企稳势渐明

2025 年 6 月 8 日

本期内容提要：

- ◆ **动力煤价格方面：**本周秦港价格周环比下降，产地大同价格周环比下降。港口动力煤：截至 6 月 7 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 611 元/吨，周环比下跌 2 元/吨。产地动力煤：截至 6 月 6 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 575 元/吨，周环比上涨 20.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)475 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)467 元/吨，周环比下跌 1 元/吨。国际动力煤离岸价：截至 6 月 7 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 66.8 美元/吨，周环比下跌 0.2 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 100.8 美元/吨，周环比上涨 10.8 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 70.4 美元/吨，周环比下跌 1.1 美元/吨。
- ◆ **炼焦煤价格方面：**本周京唐港价格周环比下降，产地临汾价格周环比下降。港口炼焦煤：截至 6 月 6 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1290 元/吨，周下跌 30 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1350 元/吨，周下跌 36 元/吨。产地炼焦煤：截至 6 月 6 日，临汾肥精煤车板价(含税)1190.0 元/吨，周环比下跌 40.0 元/吨；兖州气精煤车板价 840.0 元/吨，周环比下跌 30.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1130.0 元/吨，周环比下跌 40.0 元/吨。国际炼焦煤：截至 6 月 6 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 196.6 美元/吨，周环比下跌 11.8 美元/吨。
- ◆ **动力煤矿井产能利用率周环比下降，炼焦煤矿井产能利用率周环比下降。**截至 6 月 6 日，样本动力煤矿井产能利用率为 95%，周环比下降 1.1 个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为 84.65%，周环比下降 0.8 个百分点。
- ◆ **沿海八省日耗周环比增加，内陆十七省日耗周环比增加。**沿海八省：截至 6 月 5 日，沿海八省煤炭库存较上周上升 49.80 万吨，周环比增加 1.49%；日耗较上周上升 0.70 万吨/日，周环比增加 0.41%；可用天数较上周上升 0.20 天。内陆十七省：截至 6 月 5 日，内陆十七省煤炭库存较上周上升 64.00 万吨，周环比增加 0.76%；日耗较上周上升 33.00 万吨/日，周环比增加 11.76%；可用天数较上周下降 2.90 天。
- ◆ **化工耗煤周环比增加，钢铁高炉开工率周环比下降。**化工周度耗煤：截至 6 月 6 日，化工周度耗煤较上周上升 8.41 万吨/日，周环比增加 1.22%。高炉开工率：截至 6 月 6 日，全国高炉开工率 83.6%，周环比下降 0.31 个百分点。水泥开工率：截至 6 月 6 日，水泥熟料产能利用率为 61.0%，周环比下跌 0.3 个百分点。
- ◆ **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。**本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 95%(-1.1 个百分点)，样本炼焦煤矿



井产能利用率为 84.65%(-0.84 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 33.00 万吨/日(+11.76%)，沿海 8 省日耗周环比上升 0.70 万吨/日(+0.41%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 8.41 万吨/日(+1.22%)；钢铁高炉开工率为 83.56%(-0.31 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 61.01%(-0.29 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 611 元/吨(-2 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1290 元/吨(-30 元/吨)。值得注意的是，当前旺季开端电厂日耗略显平淡，但随着气温逐渐升高，未来电厂日耗有望迎来季节性上升，火电发电增速或由负转正。此外，在近期产地安全检查持续高压和煤价负反馈影响下，供应端或呈现继续收缩趋势。我们认为，伴随着供给端收缩趋势，当前煤炭价格或企稳运行，未来随着旺季逐步深入，需求潜力仍有释放空间，煤炭价格或迎来企稳回升。煤炭配置核心观点：当下，我们信达能源团队一直提出的煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变（短期供需基本平衡，中长期仍存缺口）、煤价底部确立并中枢站上新平台的趋势未变、优质煤企高盈利&高现金流&高 ROE&高分红的核心资产属性未变（ROE 为 10-20%，股息率 > 5%，新增中期分红）、以及煤炭资产相对低估且估值整体性仍有提升的判断未变（一级矿权市场高溢价，多数公司 PB 约 1 倍），且公募基金煤炭持仓处于低配状态。基于此，煤炭板块配置策略不可忽视红利特性，又要把握顺周期弹性。即，煤炭板块向下回调有高股息边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，叠加伴随煤价底部确认有望带来估值重塑且具有较大提升空间，煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和高赔率资产。当前，煤炭板块迎来较大回调，再次出现较高性价比的底部机会，反观煤炭企业不断实施增持、回购彰显发展信心。我们继续坚定看多煤炭，再度提示逢低配置。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，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。

- ◆ **投资建议：**结合我们对能源产能周期的研判，煤炭供给瓶颈约束有望持续至“十五五”，仍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，国内经济开发刚性成本和国外进口煤成本的抬升均有望支撑煤价中枢保持高位。当前，煤炭板块仍属高业绩、高现金、高分红资产，行业仍具高景气、长周期、高壁垒特征，叠加宏观经济底部向好，央企市值管理新规落地，煤炭央国企资产注入工作已然开启，以及一二级市场估值倒挂，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。煤炭板块向下调整有高股息安全边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，我们继续全面看多“或跃在渊”的煤炭板块。自上而下重点关注：一是经营稳定、业绩稳健的中国神华、陕西煤业、中煤能源、新集能源；二是前期超跌、弹性较大的兖矿能源、电投能源、广汇能源、晋控煤业、山煤国际、甘肃能化等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司淮北矿业、平煤股份、潞安环能、山西焦煤、盘江股份等；同时建议关注充煤澳大利亚、天地科技、兰花科创、上海能源、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；宏观经济超预期下滑。

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	613	611	-0.3%	-30.2%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	67	66.8	-0.3%	-26.8%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	1320	1290	-2.3%	-40.0%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	208.4	196.6	-5.7%	-27.9%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	86.57	77.35	-10.6%	527.6%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	96.1	95	-1.1	3.2	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	85.49	84.65	-0.8	-2.7	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	0.4%	0.6%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	11.8%	4.6%	
	三峡出库量	立方米/秒	12000	15900	32.5%	-5.9%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	120.33	119.95	-0.3%	-14.5%	
	高炉开工率	%	83.87	83.56	-0.3	1.5	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	675	655	-3.0%	34.2%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	473.03	480.73	1.6%	75.4%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	303.09	313.02	3.3%	27.5%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	110.46	105.18	-4.8%	-0.4%	
	环渤海四大港口货船比	-	26.34	30.29	15.0%	-9.7%	

资料来源: Ifind, 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	8
二、本周煤炭板块及个股表现	10
三、煤炭价格跟踪	11
四、煤炭供需跟踪	14
五、煤炭库存情况	20
六、煤炭运输情况	23
七、天气情况	24
八、上市公司估值表及重点公告	25
九、本周行业重要资讯	27
十、风险因素	29

表目录

表 1: 重点上市公司估值表	25
----------------	----

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 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (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)	13
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	13
图 14: 焦作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: 样本动力煤矿井产能利用率 (%)	14
图 17: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)	14
图 18: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	14
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	14
图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 26: Myspic 综合钢价指数	16
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	16
图 28: 高炉开工率 (%)	16
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)	16
图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)	17
图 31: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)	17
图 32: 铁水废钢价差 (元/吨)	17

图 33: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 34: 全国甲醇价格指数	18
图 35: 全国乙二醇价格指数	18
图 36: 全国合成氨价格指数	18
图 37: 全国醋酸价格指数	18
图 38: 全国水泥价格指数	18
图 39: 水泥熟料产能利用率 (万吨)	19
图 40: 全国浮法玻璃开工率 (%)	19
图 41: 化工周度耗煤 (万吨)	19
图 42: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	20
图 43: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....	20
图 44: 生产地动力煤库存情况 (万吨)	20
图 45: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	21
图 46: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	21
图 47: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 48: 国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 49: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	22
图 50: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	22
图 51: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	22
图 52: 波罗的海干散货指数(BDI).....	23
图 53: 大秦线铁路发运量 (万吨)	23
图 54: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	23
图 55: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	24
图 56: 未来 10 天降水量情况	24

一、本周核心观点及重点关注

本周核心观点

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。

本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 95%(-1.1 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 84.65%(-0.84 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 33.00 万吨/日(+11.76%)，沿海 8 省日耗周环比上升 0.70 万吨/日(+0.41%)。非电需求方面，化工耗煤周环比上升 8.41 万吨/日(+1.22%)；钢铁高炉开工率为 83.56%(-0.31 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 61.01%(-0.29 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 611 元/吨(-2 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1290 元/吨(-30 元/吨)。值得注意的是，当前旺季开端电厂日耗略显平淡，但随着气温逐渐升高，未来电厂日耗有望迎来季节性上升，火电发电增速或由负转正。此外，在近期产地安全检查持续高压和煤价负反馈影响下，供应端或呈现继续收缩趋势。我们认为，伴随着供给端收缩趋势，当前煤炭价格或企稳运行，未来随着旺季逐步深入，需求潜力仍有释放空间，煤炭价格或迎来企稳回升。

煤炭配置核心观点：当下，我们信达能源团队一直提出的煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变（短期供需基本平衡，中长期仍存缺口）、煤价底部确立并中枢站上新平台的趋势未变、优质煤企高盈利&高现金流&高 ROE&高分红的核心资产属性未变（ROE 为 10-20%，股息率 > 5%，新增中期分红）、以及煤炭资产相对低估且估值整体性仍有提升的判断未变（一级矿权市场高溢价，多数公司 PB 约 1 倍），且公募基金煤炭持仓处于低配状态。基于此，煤炭板块配置策略不可忽视红利特性，又要把握顺周期弹性。即，煤炭板块向下回调有高股息边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，叠加伴随煤价底部确认有望带来估值重塑且具有较大提升空间，煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和高赔率资产。当前，煤炭板块迎来较大回调，再次出现较高性价比的底部机会，反观煤炭企业不断实施增持、回购彰显发展信心。我们继续坚定看多煤炭，再度提示逢低配置。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，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。

结合我们对能源产能周期的研判，煤炭供给瓶颈约束有望持续至“十五五”，仍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，国内经济开发刚性成本和国外进口煤成本的抬升均有望支撑煤价中枢保持高位。当前，煤炭板块仍属高业绩、高现金、高分红资产，行业仍具高景气、长周期、高壁垒特征，叠加宏观经济底部向好，央企市值管理新规落地，煤炭央企资产注入工作已然开启，以及一二级市场估值倒挂，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。煤炭板块向下调整有高股息安全边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，我们继续全面看多“或跃在渊”的煤炭板块。

自上而下重点关注：一是经营稳定、业绩稳健的中国神华、陕西煤业、中煤能源、新集能源；二是前期超跌、弹性较大的兖矿能源、电投能源、广汇能源、晋控煤业、山煤国际、甘肃能化等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司淮北矿业、平煤股份、潞安环能、山西焦煤、盘江股份等；同时建议关注兖煤澳大利亚、天地科技、兰花科创、上海能源、天玛智控等。

近期重点关注

1. 印尼统计局：前 4 个月印尼煤炭出口同比下降 7.6%。据印度尼西亚国家统计局（BPS）6 月 6 日发布的统计数据显示，2025 年 1-4 月，印尼煤炭出口总量累计为 16233.29 万吨，比上年同期减少 1340.13 万吨，同比下降 7.6%，较一季度降幅加大 2.1 个百分点。其中，4 月份印尼煤炭出口出现大幅下降，且已是连续 3 个月同比环比全都下降。4 月当月出口量为 3870.51 万吨，同比减少 13.1%，环比下降 5.5%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/HO4Vu9wYVXIpmelGIVAGLQ>）

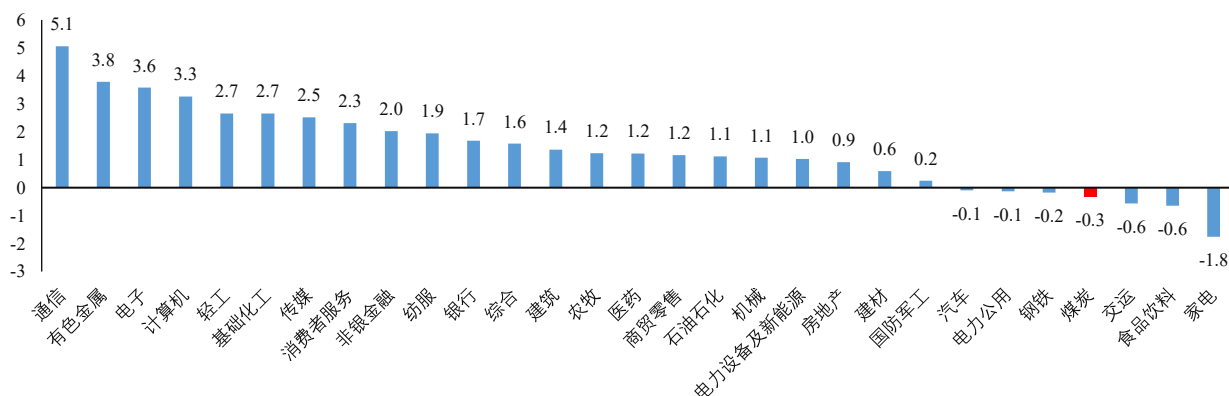
2. 4 月份印度煤炭进口量达到 11 个月以来最高水平。据印度媒体《印度商业线报》（Hindu Businessline）近期报道的消息，2025 年 4 月，印度动力煤进口量达到 11 个月来的最高水平，电力部门为炎热的夏季储备了较为充足的电煤供应，本月高峰电力需求可能达到 270 吉瓦（GW）。全球实时数据和分析提供商克普勒（Kpler）数据显示，今年 4 月份，印度采购的国外动力煤（通常由电力部门采购）环比增长 6.6%，达到约 1540 万吨。而与去年同期相比，动力煤进口量还下降了约 2.8%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/UgZ32Eo9Lsl0Hs7Kp_9TcQ）

3. 2025 年 1-4 月越南煤炭产量预计同比增长 4.8%据越南规划和投资部（MINISTRY OF PLANNING & INVESTMENT）国家统计局（General Statistics Office）发布的主要工业产品产量初步统计快报数据显示，2025 年 1-4 月，越南煤炭产量预计为 1623.37 万吨，比上年同期增长 4.8%。其中，4 月份煤炭产量预计为 428.27 万吨，同比增长 4.2%，环比下降 3.5%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/HR-i0A-kUw_MMmUVEIlzdA）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌 0.32%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 0.88% 到 3873.98；涨跌幅前三的行业分别是通信(5.06%)、有色金属(3.79%)、电子(3.58%)。

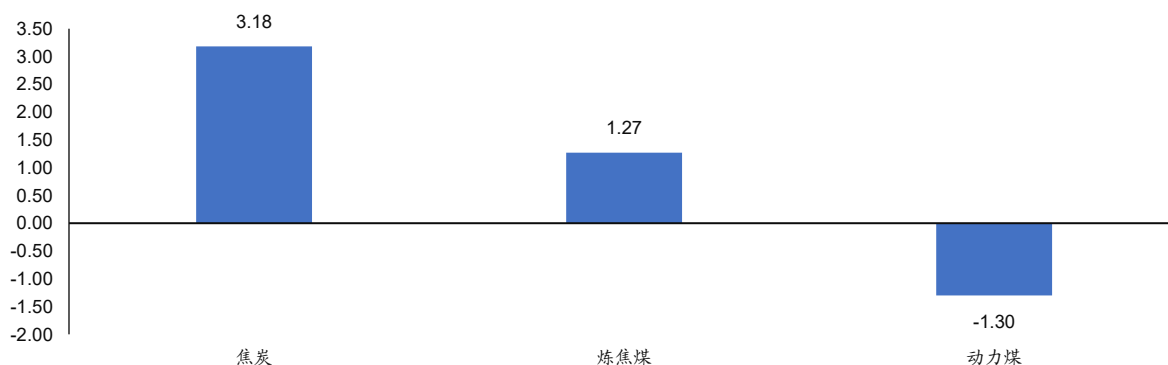
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块下跌 1.30%，炼焦煤板块上涨 1.27%，焦炭板块上涨 3.18%。

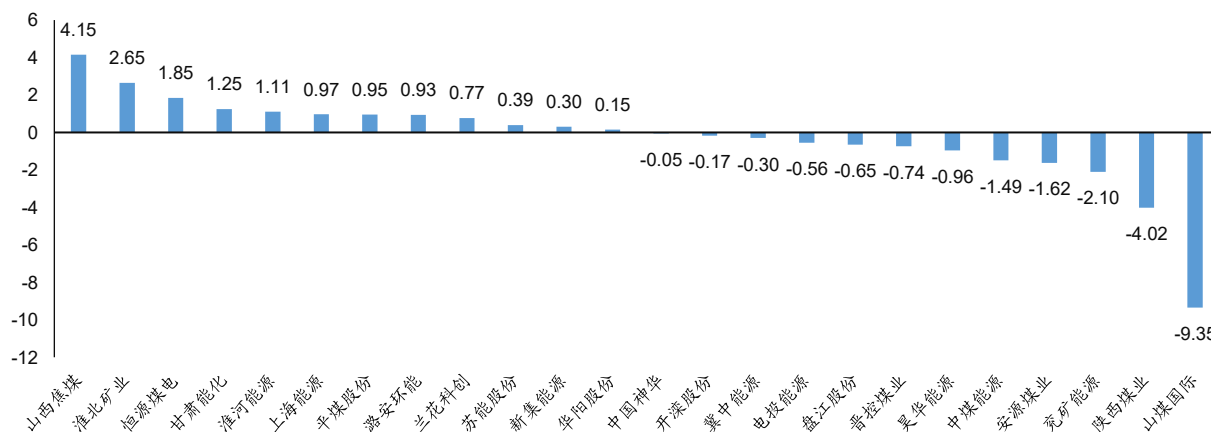
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨跌幅前三的分别为山西焦煤(4.15%)、淮北矿业(2.65%)、恒源煤电(1.85%)。

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

1. 煤炭价格指数

- 截至 6 月 6 日, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 660.0 元/吨, 周环比下跌 5.0 元/吨。截至 6 月 4 日, 环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 669.0 元/吨, 周环比持平。截至 6 月, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 669.0 元/吨, 月环比下跌 6.0 元/吨。

图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



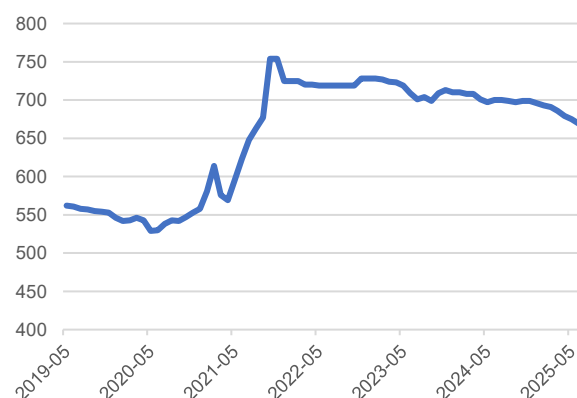
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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)



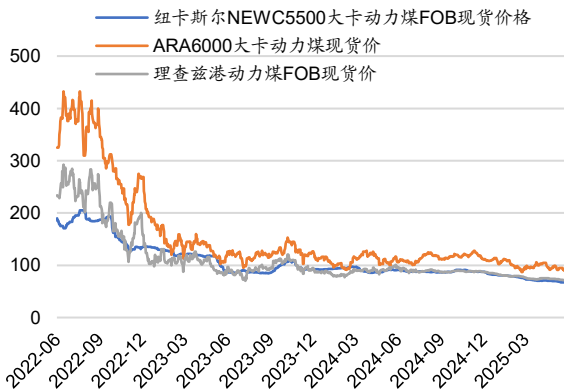
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 动力煤价格

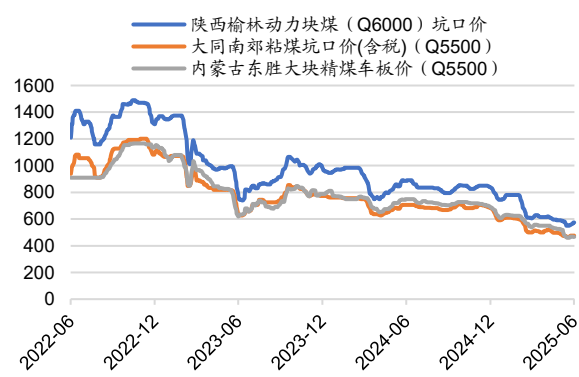
- 港口动力煤: 截至 6 月 7 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 611 元/吨, 周环比下跌 2 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 6 月 6 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 575 元/吨, 周环比上涨 20.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 475 元/吨, 周环比持平; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 467 元/吨, 周环比下跌 1 元/吨。
- 国际动力煤离岸价: 截至 6 月 7 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 66.8 美元/吨, 周环比下跌 0.2 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 100.8 美元/吨, 周环比上涨 10.8 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 70.4 美元/吨, 周环比下跌 1.1 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价: 截至 6 月 6 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 674.0 元/吨, 周环比下跌 10.6 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 699.7 元/吨, 周环比下跌 5.8 元/吨。

图 7：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）

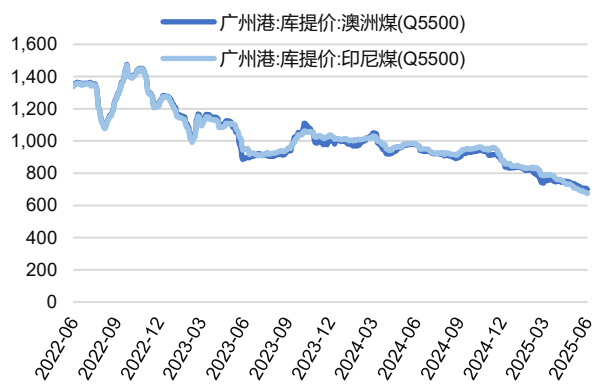

资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 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 8：产地煤炭价格变动（元/吨）


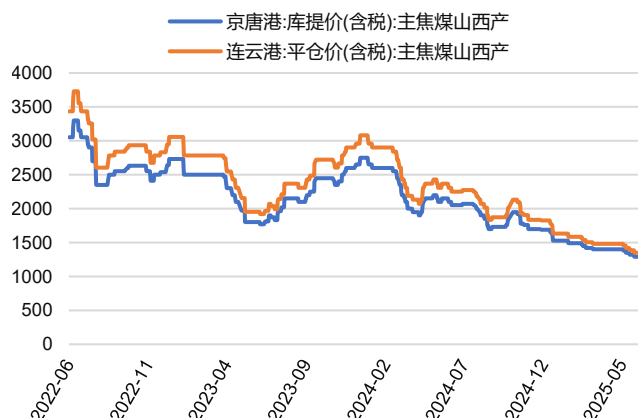
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 10：广州港：印尼煤库提价（元/吨）


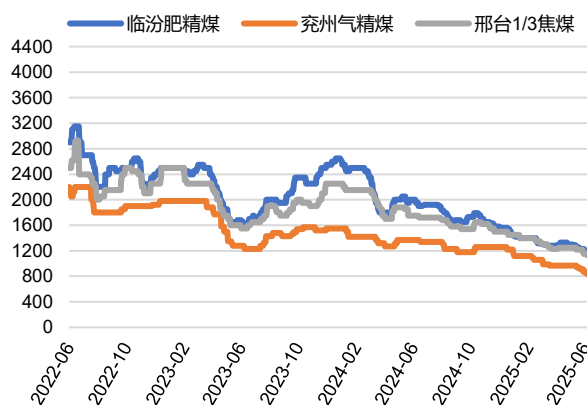
资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

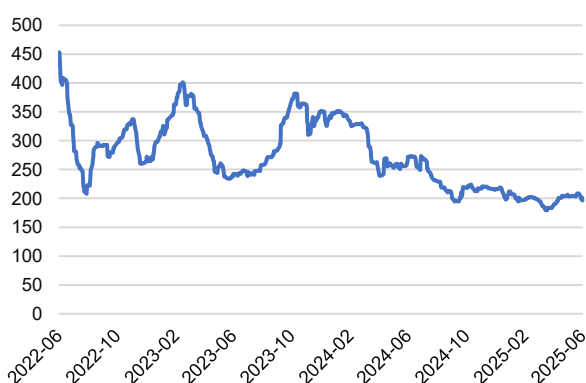
- 港口炼焦煤：截至 6 月 6 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1290 元/吨，周下跌 30 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1350 元/吨，周下跌 36 元/吨。
- 产地炼焦煤：截至 6 月 6 日，临汾肥精煤车板价(含税)1190.0 元/吨，周环比下跌 40.0 元/吨；兖州气精煤车板价 840.0 元/吨，周环比下跌 30.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1130.0 元/吨，周环比下跌 40.0 元/吨。
- 国际炼焦煤：截至 6 月 6 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 196.6 美元/吨，周环比下跌 11.8 美元/吨。

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）


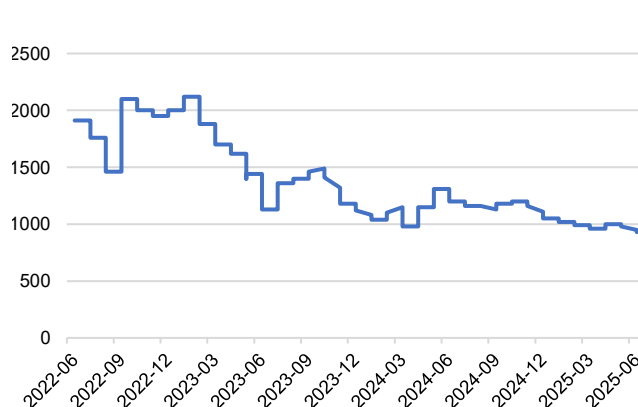
资料来源：iFind，信达证券研发中心

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 6 月 6 日，焦作无烟煤车板价 930.0 元/吨，周环比持平。
- 截至 5 月 30 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 832.0 元/吨，周环比下跌 20.0 元/吨；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)818.4 元/吨，周环比下跌 20.5 元/吨。

图 14：焦作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）

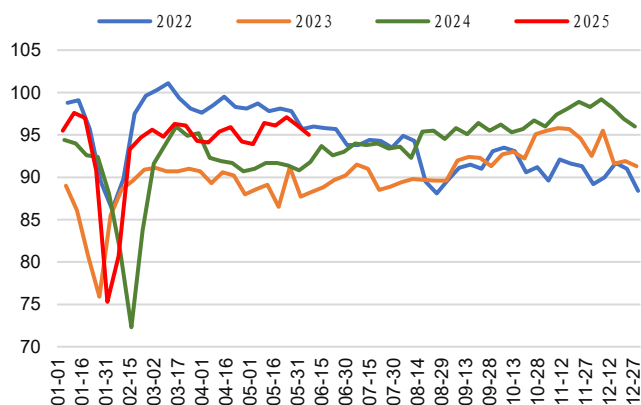

资料来源：iFind，信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

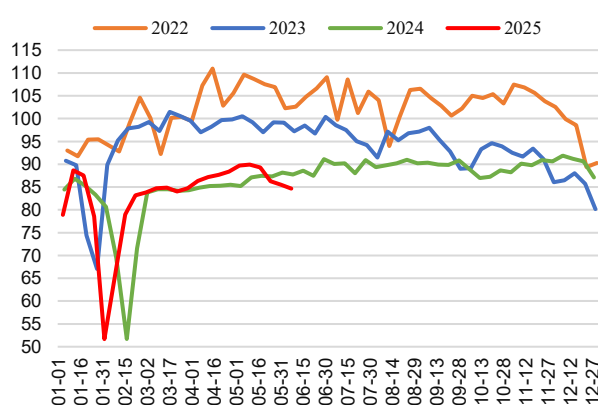
- 截至6月6日，样本动力煤矿井产能利用率为95%，周环比下降1.1个百分点。
- 截至6月6日，样本炼焦煤矿井开工率为84.65%，周环比下降0.8个百分点。

图 16：样本动力煤矿井产能利用率（%）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 17：样本炼焦煤矿井产能利用率（%）

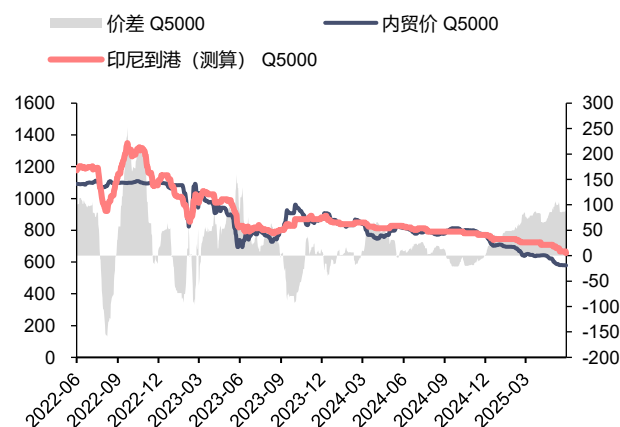


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 进口煤价差

- 截至6月6日，5000大卡动力煤国内外价差77.4元/吨，周环比下跌9.2元/吨；4000大卡动力煤国内外价差54.3元/吨，周环比上涨0.2元/吨。

图 18：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 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）

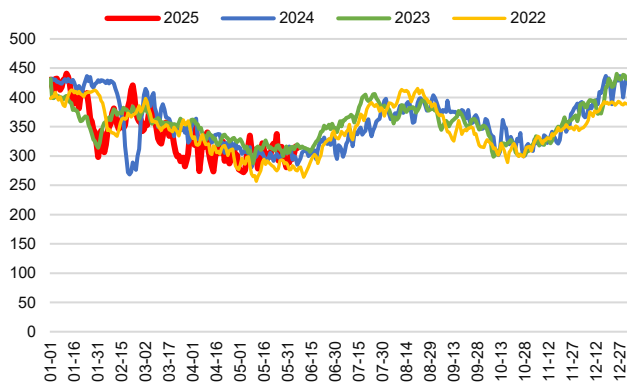


资料来源：iFind，信达证券研发中心 注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 煤电日耗及库存情况

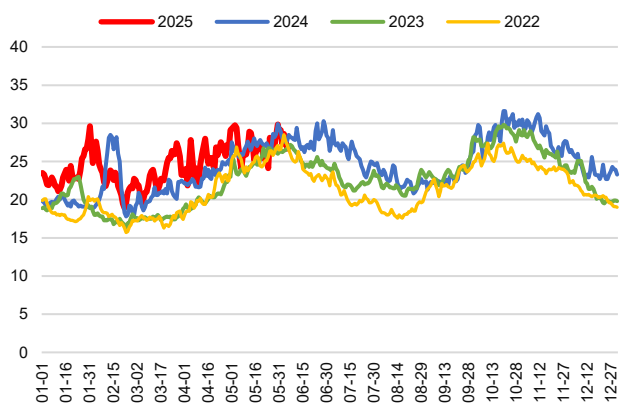
- 内陆 17 省：截至6月5日，内陆十七省煤炭库存较上周上升64.00万吨，周环比增加0.76%；日耗较上周上升33.00万吨/日，周环比增加11.76%；可用天数较上周下降2.90天。
- 沿海 8 省：截至6月5日，沿海八省煤炭库存较上周上升49.80万吨，周环比增加1.49%；日耗较上周上升0.70万吨/日，周环比增加0.41%；可用天数较上周上升0.20天。

图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)



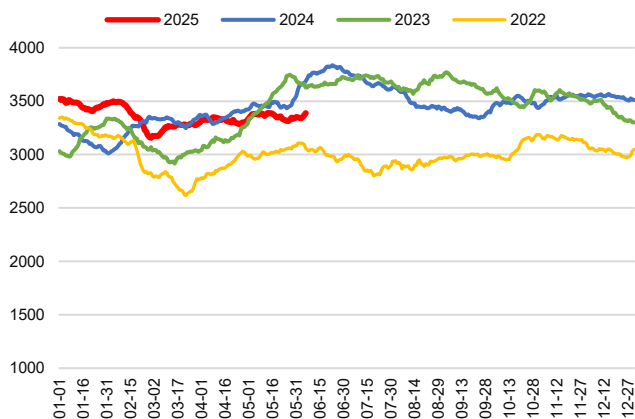
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)



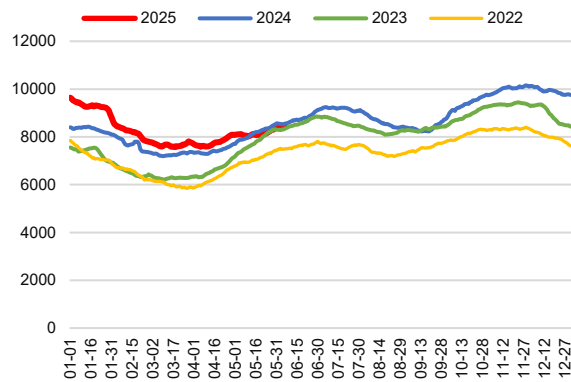
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)



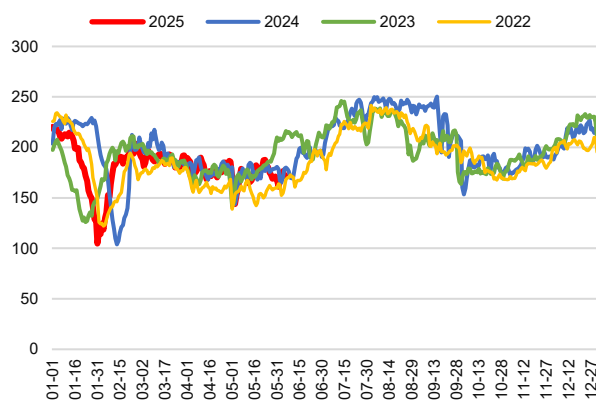
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)



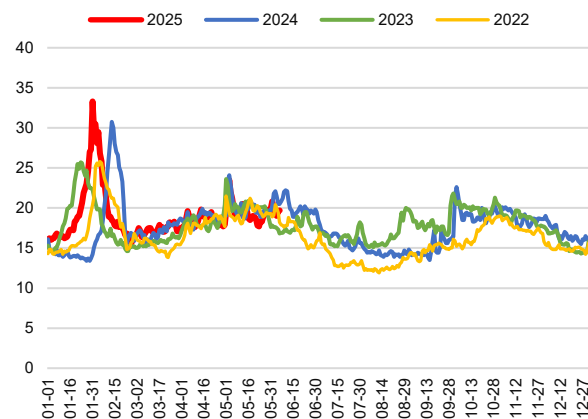
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 23: 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 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)

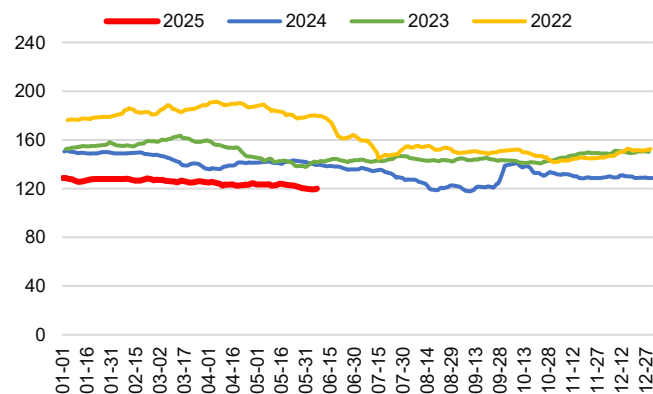


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

4. 下游冶金需求

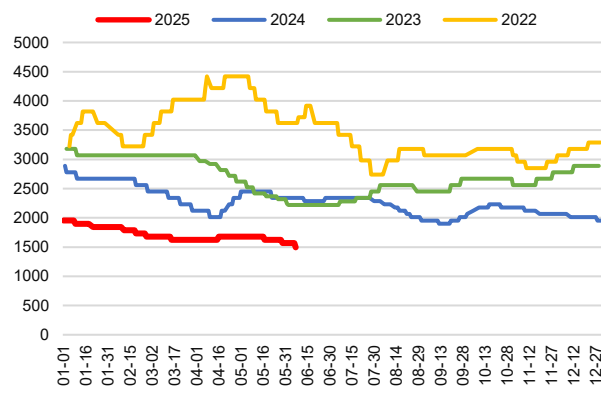
- 截至6月6日，Myspic综合钢价指数120.0点，周环比下跌0.38点。
- 截至6月6日，唐山产一级冶金焦价格1495.0元/吨，周环比下跌75.0元/吨。

图 26: Myspic 综合钢价指数



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

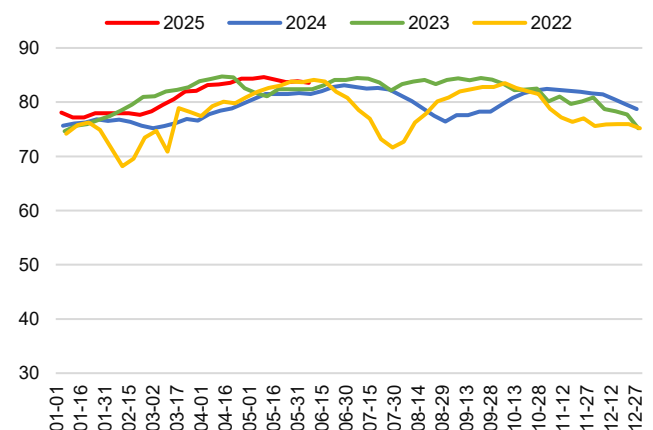
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

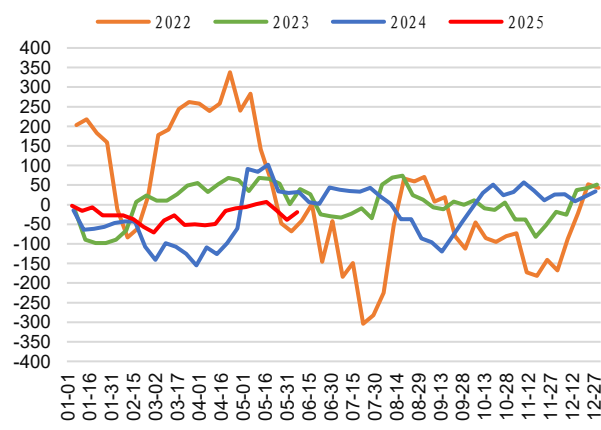
- 高炉开工率: 截至6月6日，全国高炉开工率83.6%，周环比下降0.31个百分点。
- 吨焦利润: 截至6月6日，独立焦化企业吨焦平均利润为-19元/吨，周环比增加20.0元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至6月6日，螺纹钢高炉吨钢利润为99元/吨，周环比增加10.0元/吨。
- 铁废价差: 截至6月5日，铁水废钢价差为-299.1元/吨，周环比下降16.0元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至6月6日，纯高炉企业废钢消耗比为13.25%，周环比下降0.1个百分点。

图 28: 高炉开工率 (%)

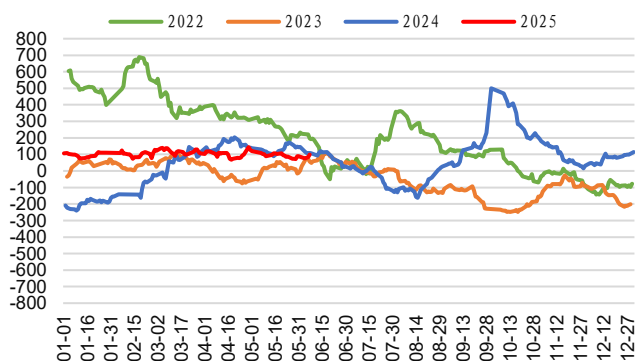


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

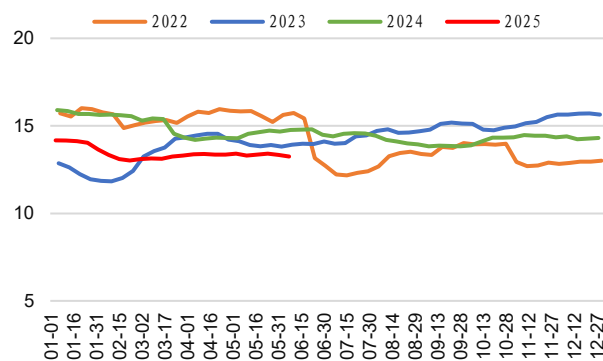
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 31: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)


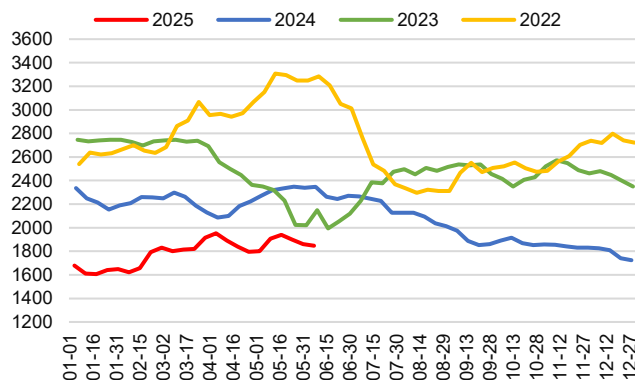
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 32: 铁水废钢价差 (元/吨)

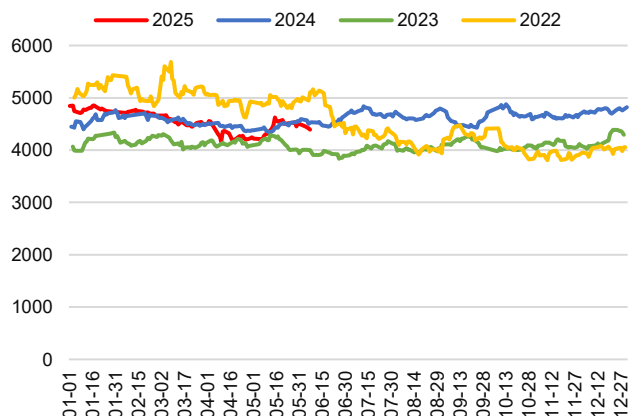

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5. 下游化工和建材需求

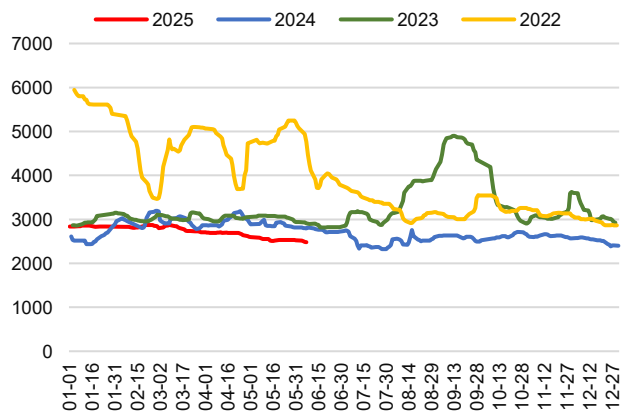
- 截至 6 月 6 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1847.5 元/吨, 周环比下跌 12.5 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1950.0 元/吨, 周环比持平; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1937.5 元/吨, 周环比上涨 7.5 元/吨。
- 截至 6 月 6 日, 全国甲醇价格指数较上周同期上涨 11 点至 2207 点。
- 截至 6 月 6 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 115 点至 4394 点。
- 截至 6 月 6 日, 全国醋酸价格指数较上周同期下跌 49 点至 2480 点。
- 截至 6 月 6 日, 全国合成氨价格指数较上周同期上涨 26 点至 2289 点。
- 截至 6 月 6 日, 全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.35 点至 115.1 点。

图 33：华中地区尿素市场平均价（元/吨）


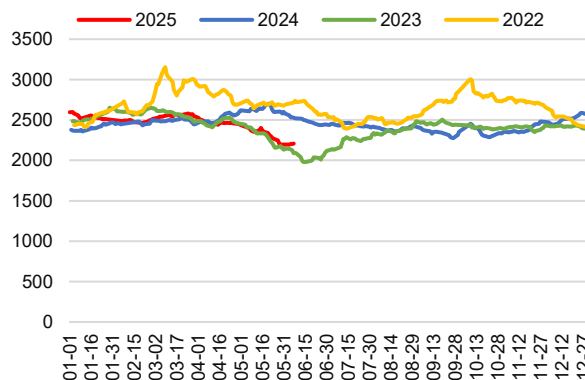
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 35：全国乙二醇价格指数


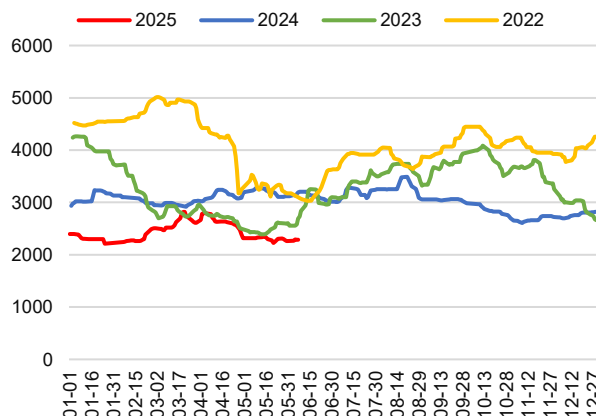
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 37：全国醋酸价格指数


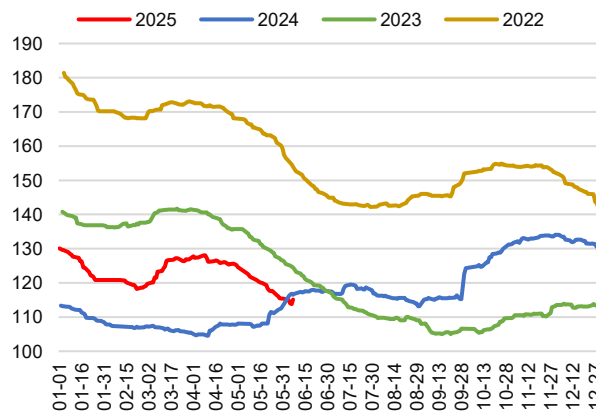
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 34：全国甲醇价格指数


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 36：全国合成氨价格指数


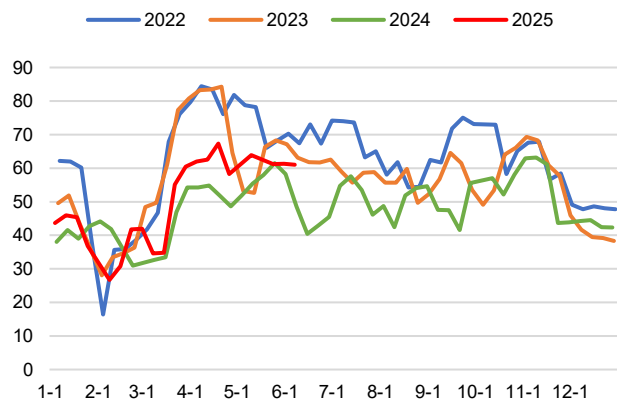
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 38：全国水泥价格指数


资料来源：iFind，信达证券研发中心

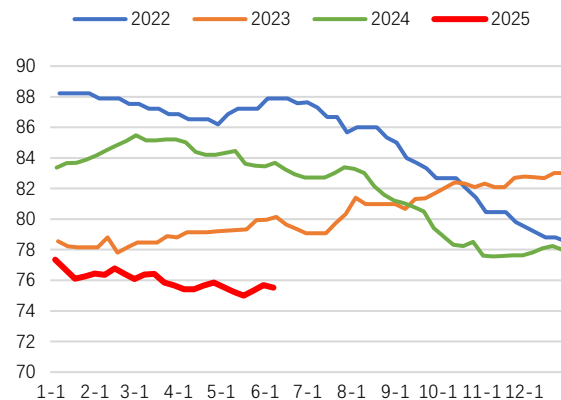
- 水泥开工率：截至 6 月 6 日，水泥熟料产能利用率为 61.0%，周环比下跌 0.3 百分点。
- 浮法玻璃开工率：截至 6 月 6 日，浮法玻璃开工率为 75.5%，周环比下跌 0.2 百分点。
- 化工周度耗煤：截至 6 月 6 日，化工周度耗煤较上周上升 8.41 万吨/日，周环比增加 1.22%。

图 39: 水泥熟料产能利用率 (万吨)



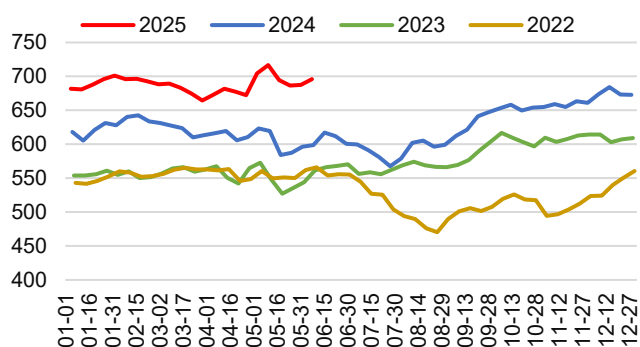
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 40: 全国浮法玻璃开工率 (%)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 41: 化工周度耗煤 (万吨)



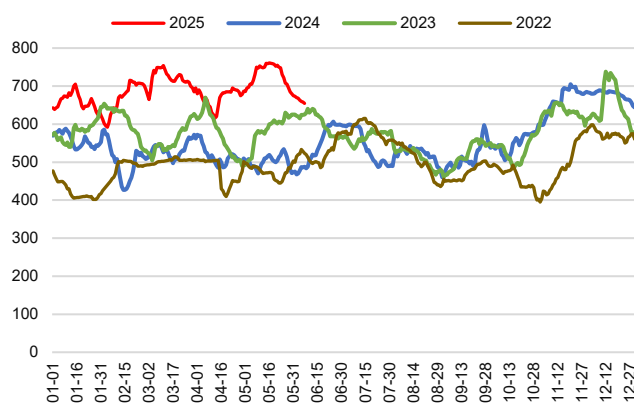
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

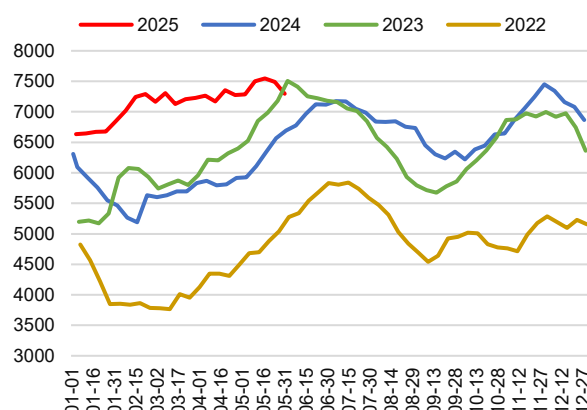
- 秦港库存：截至 6 月 6 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 20.0 万吨至 655.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 5 月 30 日，55 个港口动力煤库存较上周同期下降 194.6 万吨至 7298.1 万吨。
- 产地库存：截至 6 月 6 日，462 家样本矿山动力煤库存 333.3 万吨，周环比上涨 1.0 万吨。

图 42：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



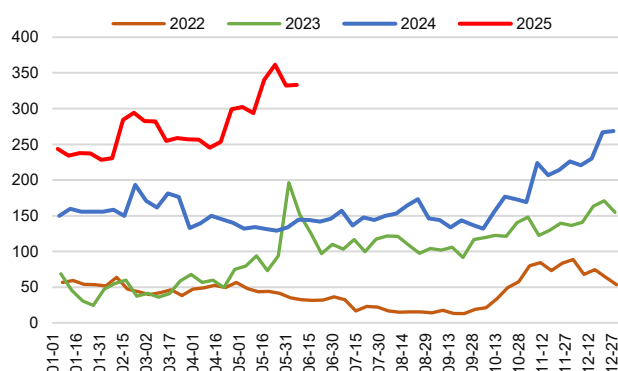
资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 43：55 港口动力煤库存(万吨)



资料来源：钢联，信达证券研发中心

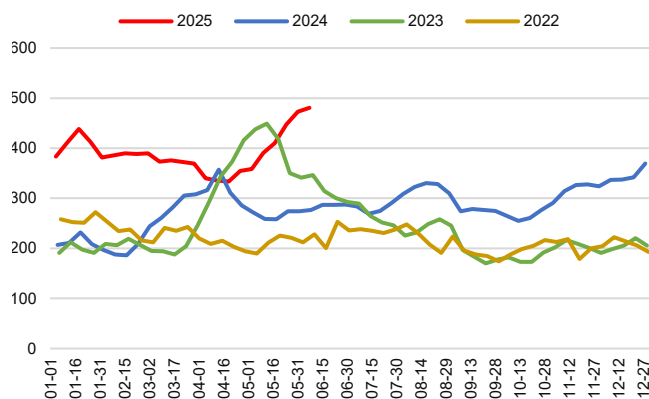
图 44：生产地动力煤库存情况（万吨）



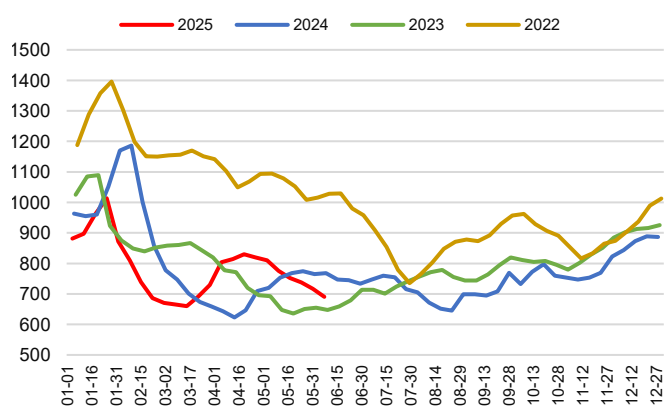
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

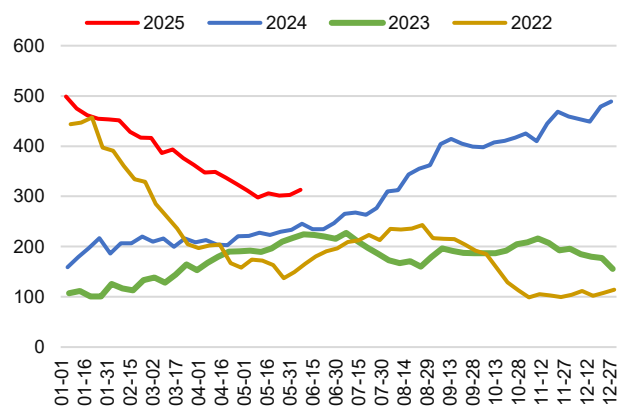
- 产地库存：截至 6 月 6 日，生产地炼焦煤库存较上周增加 7.7 万吨至 480.7 万吨，周环比增加 1.63%。
- 港口库存：截至 6 月 6 日，六大港口炼焦煤库存较上周增加 9.9 万吨至 313.0 万吨，周环比增加 3.28%。
- 焦企库存：截至 6 月 6 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周下降 25.8 万吨至 690.9 万吨，周环比下降 3.60%。
- 钢厂库存：截至 6 月 6 日，国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周下降 15.9 万吨至 770.9 万吨，周环比下降 2.02%。

图 45：生产地炼焦煤库存（万吨）


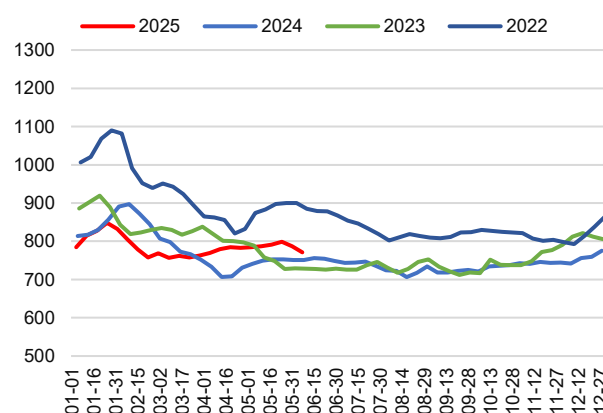
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 47：国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存（万吨）


资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 46：六大港口炼焦煤库存（万吨）


资料来源：iFind，信达证券研发中心

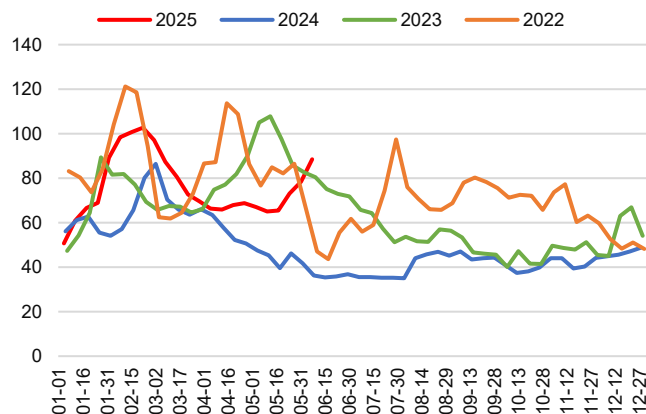
图 48：国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存（万吨）


资料来源：iFind，信达证券研发中心

3. 焦炭库存

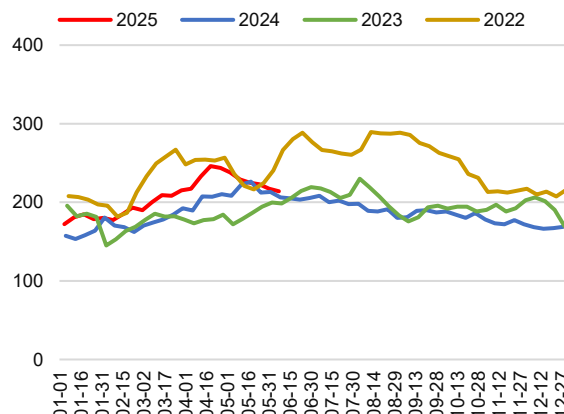
- 焦企库存：截至 6 月 6 日，焦化厂合计焦炭库存较上周增加 10.1 万吨至 88.4 万吨，周环比增加 12.87%。
- 港口库存：截至 6 月 6 日，四港口合计焦炭库存较上周下降 3.0 万吨至 214.2 万吨，周环比下降 1.40%。
- 钢厂库存：截至 6 月 6 日，国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存较上周下跌 9.13 万吨至 645.8 万吨。

图 49: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)



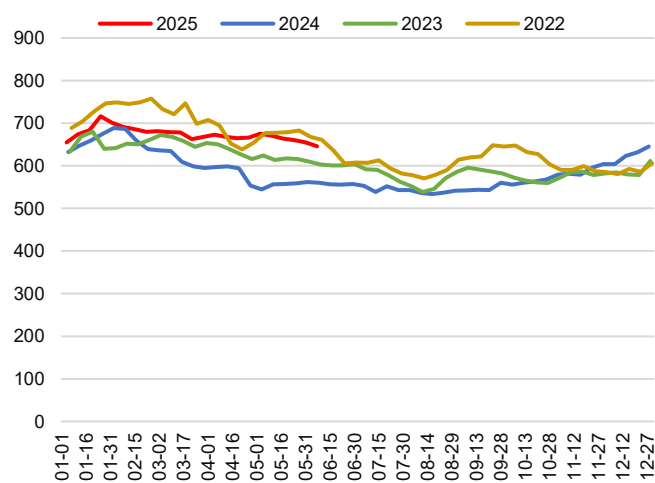
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 50: 四港口合计焦炭库存 (万吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 51: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)



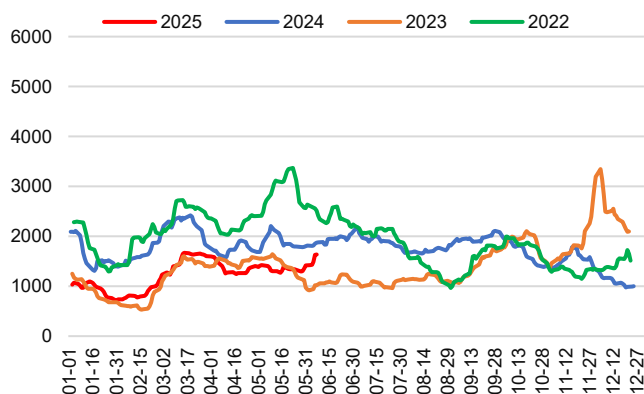
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际和国内煤炭运输情况

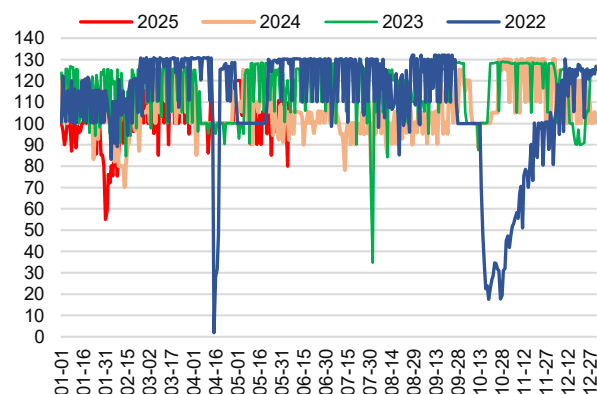
- 截至6月6日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1633.0 点，周环比上涨 215.0 点。
- 截至6月5日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 105.2 万吨，上周周度日均发运量 110.5 万吨，周环比下跌 5.28 万吨。

图 52: 波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 53: 大秦线铁路发运量 (万吨)

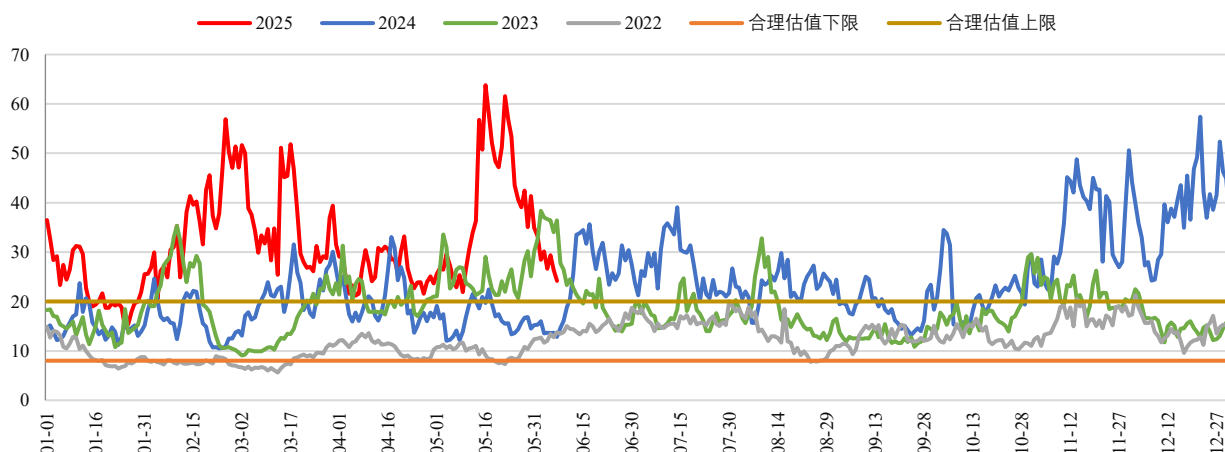


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至6月6日，环渤海地区四大港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港）的库存为 1629.9 万吨（周环比下降 102.30 万吨），锚地船舶数为 74 艘（周环比增加 7 艘），货船比（库存与船舶比）为 30.3，周环比增加 3.95。

图 54: 北方四港货船比（库存与船舶比）情况

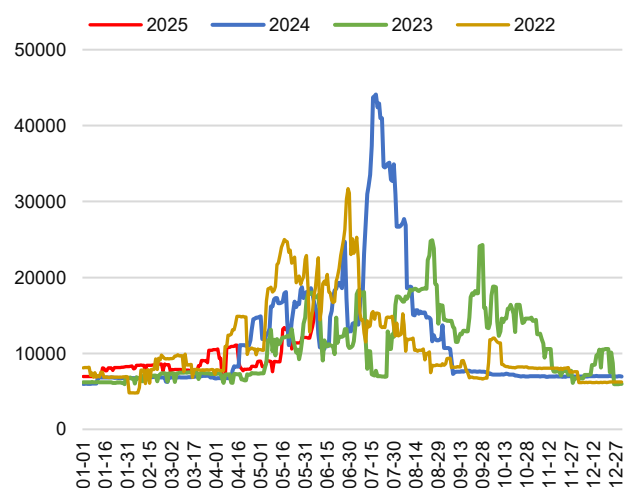


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

七、天气情况

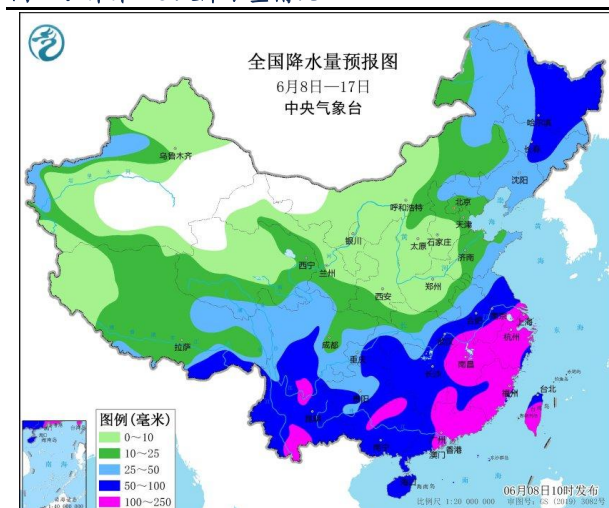
- 截至6月6日，三峡出库流量为 15900 立方米/秒，周环比增加 32.50%。
- 未来 10 天（6 月 8-17 日），主要降雨区位于江汉南部、江淮、江南、华南、云贵高原、川西高原南部及西藏东南部等地，累计降雨量有 50~80 毫米，其中安徽南部、上海、浙江、江西、福建、广东东部等地的部分地区有 100~160 毫米，局地超过 200 毫米。另外，新疆西部、内蒙古东部、东北地区等地累计降水量有 15~40 毫米，局部地区有 50 毫米左右。与常年同期相比，江南东北部、云南、内蒙古东部、东北地区大部等地降水量偏多 2~6 成，局地偏多 1 倍左右。
- 高影响天气与关注：8-10 日，江汉、江淮、江南、华南及西南地区东部等地将有中到大雨，江南北部、江淮等地部分地区有暴雨、局地大暴雨。17 日前后，长江中下游地区还将出现一次强降雨过程。
- 长期天气展望：未来 11-14 天（6 月 18-21 日），长江中下游地区至四川盆地东部和贵州等地累计降水量有 40~80 毫米，局地超过 100 毫米。内蒙古东部、东北地区及黄淮等地累计降水量有 10~35 毫米。

图 55：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 56：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国天气网、中央气象台，信达证券研发中心

八、上市公司估值表及重点公告

1. 上市公司估值表

表 1：重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元/股)	归母净利润 (亿元)				EPS				PE			
		2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
兖矿能源	12.60	144	133	139	142	1.4	1.3	1.4	1.4	8.8	9.5	9.1	8.9
陕西煤业	20.03	224	206	219	222	2.3	2.1	2.3	2.3	8.7	9.4	8.9	8.7
山煤国际	8.82	23	14	16	18	1.1	0.7	0.8	0.9	7.7	12.1	10.7	9.8
广汇能源	5.97	30	36	42	47	0.5	0.6	0.7	0.7	13.1	10.8	9.1	8.3
晋控煤业	12.06	28	23	25	26	1.7	1.4	1.5	1.6	7.2	8.7	8.1	7.7
中国神华	39.54	587	568	569	574	3.0	2.9	2.9	2.9	13.4	13.8	13.8	13.7
中煤能源	10.55	193	183	186	189	1.5	1.4	1.4	1.4	7.2	7.7	7.5	7.4
新集能源	6.72	24	24	27	29	0.9	0.9	1.1	1.1	7.3	7.3	6.3	6.0
电投能源	19.68	53	56	60	62	2.4	2.5	2.7	2.8	8.3	7.9	7.3	7.1
平煤股份	8.48	23	12	14	17	0.9	0.5	0.6	0.7	8.9	16.9	14.7	12.6
淮北矿业	12.76	49	36	44	49	1.8	1.3	1.6	1.8	7.1	9.5	7.8	7.1
山西焦煤	6.27	31	28	33	35	0.5	0.5	0.6	0.6	11.5	12.9	10.9	10.2
潞安环能	10.84	24	19	24	27	0.8	0.6	0.8	0.9	13.2	17.5	13.3	11.8
盘江股份	4.56	1.0	2.2	2.8	1.3	0.0	0.1	0.1	0.1	94.0	44.5	35.5	74.4
兰花科创	6.53	7	8	9	5	0.5	0.5	0.6	0.3	13.4	12.8	10.9	18.9
天地科技	5.88	26	28	30	32	0.6	0.7	0.7	0.8	9.3	8.6	8.1	7.6
天玛智控	19.30	3.4	3.5	3.8	4.3	0.8	0.8	0.9	1.0	24.6	23.9	22.0	19.4

资料来源：iFind、信达证券研发中心 注：山煤国际、晋控煤业、电投能源、盘江股份和兰花科创为同花顺一致预测；收盘价截至 6 月 6 日。

2. 本周重点公告

平煤股份：平煤股份关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告。根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关规定，公司于 2024 年 11 月 28 日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份，截至 2025 年 5 月 31 日，公司本次已累计回购股份 96,171,340 股，占公司总股本的比例为 3.89%，购买的最高价为 10.70 元/股、最低价为 8.26 元/股，已支付的总金额为 941,690,562.44 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

淮北矿业：淮北矿业控股股份有限公司关于控股股东增持计划实施完毕暨增持结果的公告。截至 2025 年 5 月 30 日，淮北矿业集团通过上海证券所交易系统以集中竞价方式累计增持公司 A 股股份 25,576,850 股，约占公司总股本的 0.95%，累计增持金额 333,442,154.85 元（不含手续费），本次增持计划已实施完毕。

盘江股份：盘江股份关于全资子公司投资建设新能源发电项目的公告。为贯彻落实国家“双碳”目标政策和省委省政府组建贵州能源集团战略决策部署，抢抓国发〔2022〕2 号文件历史机遇，贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”）围绕建设新型综合能源基地，加快布局发展清洁能源，拟通过公司全资子公司盘江新能源发电（盘州）有限公司（以下简称“新能源盘州公司”）投资建设盘州市落喜河风电场项目，建设规模 120MW，总投

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>25

资为 72,117 万元；投资建设盘州市响水镇大龙潭一期农业光伏电站项目，建设规模 50MW，总投资为 24,127 万元；前述项目合计建设安装容量 17 万千瓦，总投资为 96,224 万元。

冀中能源：2024 年年度权益分派实施公告。公司 2024 年年度股东大会审议通过的利润分配方案为：以 2024 年度分红派息股权登记日的总股本为基准，向全体股东每 10 股派现金 6 元(含税)，共计 2,120,128,110.00 元。自公司 2024 年度利润分配方案披露至实施期间，公司股本总额未发生变化；若公司股本总额在本次权益分派实施前发生变化，将按照现金分红总额固定不变原则，以分红派息股权登记日的股本总额为基数相应调整每股分配比例。

新集能源：新集能源关于持股 5%以上股东进行股票质押式回购交易展期的公告。截至本公告披露日，中煤新集能源股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）持股 5%以上股东安徽新集煤电（集团）有限公司（以下简称“新集煤电”）持有本公司股份 185,902,860 股，占公司总股本的比例为 7.18%。本次质押展期股份数量 21,200,000 股，占其持有公司股份总数的 11.40%，占公司总股本的 0.82%。本次质押展期完成后，新集煤电累计质押股份 92,150,000 股，占其所持股份比例的 49.57%，占公司总股本的 3.56%。

九、本周行业重要资讯

1. 生态环境部：2024 年煤炭消费量占能源消费总量的 53.2%。2025 年 6 月 5 日，生态环境部正式发布《2024 中国生态环境状况公报》。初步核算，2024 年一次能源生产总量为 49.8 亿吨标准煤，比 2023 年增长 4.6%。其中原煤产量 47.8 亿吨，同比增长 1.2%；原油产量 21289.1 万吨，同比增长 1.8%；天然气产量 2464.5 亿立方米，同比增长 6.0%；发电量 100868.8 亿千瓦时，同比增长 6.7%。初步核算，2024 年能源消费总量 59.6 亿吨标准煤，同比增长 4.3%；其中，煤炭消费增长 1.7%，原油消费下降 1.2%，天然气消费增长 7.3%，电力消费增长 6.8%。煤炭消费量占能源消费总量比重为 53.2%，比 2023 年下降 1.6 个百分点；天然气、水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源消费量占能源消费总量比重为 28.6%，比 2023 年上升 2.2 个百分点。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-250011-1.html>）

2. 印度煤炭公司 5 月煤炭产量同比降 1.4%。印度煤炭公司（CIL）最新数据显示，2025 年 5 月份，公司煤炭产量为 6350 万吨，同比下降 1.4%，环比增长 2.25%。上年同期，印度煤炭公司煤炭产量为 6440 万吨，而今年 4 月份产量为 6210 万吨。5 月份，该公司煤炭销量为 6400 万吨，较上年同期的 6940 万吨下降 7.78%，较前一月的 6340 万吨增长 0.95%。本财年前两个月（2025 年 4-5 月），印度煤炭公司煤炭产量为 1.26 亿吨，同比微降 0.48%；煤炭销量为 1.29 亿吨，同比下降 3.89%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1929742933715791873>）

3. 永泰能源：将适时开展并购重组相关业务。永泰能源在投资互动平台表示，国家鼓励上市公司并购重组，意在实现资源优化配置、产业升级和资本市场稳健发展，增强上市公司持续经营能力。公司将结合国家产业政策和市场发展形势，紧紧围绕能源主业，立足公司发展战略、促进公司巩固、转型和升级，提升公司整体业绩和核心竞争力，综合运用多种工具，适时开展并购重组相关业务。据介绍，永泰能源拥有煤炭与电力两个主营业务板块，目前虽因煤种不同未实现内部供需平衡，但因煤炭产量与发电用煤量基本相当，从而形成了煤电板块互补的总体经营格局，有效规避了煤炭与电力板块在生产经营中的周期性风险问题，对煤电价格周期性波动起到了平抑作用，保障了企业稳健发展。近三年及一期，永泰能源实现经营性净现金流净额分别 64.42 亿元、70.25 亿元、65.10 亿元和 10.35 亿元，保持持续稳定水平。为全面实现煤电一体化和产业协同效益最大化，永泰能源正在全力加快推进拥有优质化工用煤及动力煤资源的海则滩煤矿建设，该项目为国家北煤南运大通道浩吉铁路的重要煤源点和陕北煤化工的重要原料供应点，其投产后所生产的 6,500 大卡以上高热值优质动力煤可直接通过浩吉铁路运往公司所属河南和江苏地区电厂，可满足永泰能源所属电厂大部分用煤需求，进一步增强公司整体盈利能力、核心竞争力和抗风险能力。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1930428962332442626>）

4. 5 月澳大利亚煤炭出口量环比继续下滑。Kpler 船舶追踪数据显示，2025 年 5 月份，澳大利亚煤炭出口量同环比均降，环比下降 5.44%、同比下降 14.65%，至 2509.71 万吨，环比连续第二月下滑。分国别看，当月澳大利亚向中国大陆出口煤炭 580.43 万吨，环比降 14.35%，同比降 21.08%；向日本出口煤炭 438.99 万吨，环比降 26.09%，同比降 31.22%；向印度出口 372.04 万吨，环比增 26.04%，同比降 7.70%。5 月份，澳大利亚向中国台湾出口煤炭 201.75 万吨，环比增 6.96%，同比降 25.89%；向越南出口 179.13 万吨，环比降 17.14%，同比增 40.34%。2025 年 1-5 月份，澳大利亚煤炭出口量累计 1.30 亿吨，同比下降 9.07%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1930828705685905410>）

5. 俄罗斯能源部公布针对煤炭行业定向扶持的初步标准。据塔斯社 6 月 3 日报道，俄罗斯能源部煤炭工业发展司司长彼得·博比列夫（Pyotr Bobylev）表示，煤炭企业要获得定向扶持必须满足一系列标准，其中包括已证实的亏损规模、债务规模和息税折旧摊销前利润（EBITDA）。据博比列夫向记者透露的消息，这些标准目前正在讨论中。其中，已证实的亏损规模被视为首要标准。5 月底时，在俄罗斯总理米哈伊尔·米舒斯京（Mikhail Mishustin）召开的煤炭行业形势会议之后，俄罗斯能源部和财政部接到指示，要在 6 月 5 日结束之前制定并批准这些标准，并在此基础上审议煤炭公司提交的国家支持申请，然后做出决定。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-113-250013-1.html>）

十、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；宏观经济超预期下滑。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，现为煤炭钢铁行业首席分析师，中国矿业大学(北京)采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、下属煤矿副矿长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作。2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。