

2024 年 04 月 21 日

煤炭

SDIC

行业周报

证券研究报告

一季度煤炭内产降幅明显，供给约束下 板块投资机会持续凸显

目 行业走势：本周上证指数上涨 1.52%，沪深 300 指数上涨 1.89%，创业板指数下跌 0.39%，煤炭行业指数（中信）上涨 3.23%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：甘肃能化、潞安环能、电投能源、淮北矿业、冀中能源。本周板块个股跌幅前 5 名分别为：云煤能源、安源煤业、宝泰隆、郑州煤电、陕西黑猫。

目 本周观点：

3 月国内煤炭产量同比仍呈降势，其中山西地区降幅尤为明显。从国内生产端看，据国家统计局，2024 年 3 月，全国规上工业原煤产量 3.99 亿吨，同比-4.2%，增速与 2024 年 1-2 月基本持平，日均产量 1288 万吨。2024 年 1-3 月全国规上工业原煤产量 11.1 亿吨，同比-4.1%。分省来看，2024 年 3 月，山西、内蒙、陕西同比增幅分别为-21%、6.1%、-1.7%。值得注意的是，3 月山西省原煤产量同比-21%的跌幅创下了 2016 年 8 月以来的新低，1-3 月累计同比跌幅达-18.9%。山西产量骤降有两方面原因：一是 2024 年进入“稳产保供”阶段，超产不再被默许，同时现阶段仍处于矿山安全生产综合整治排查工作中，部分煤矿或处于停产整顿后缓慢复产阶段，一定程度影响产量释放。二是根据山西省人民政府办公厅日前印发的《2024 年山西省煤炭生产稳产稳供工作方案》，2024 年全省预计煤炭产量在 13 亿吨左右，相比 2023 年山西省全省原煤产量达 137752 万吨（山西省统计局公布）减产约 7752 万吨，因此对于山西省而言，减产是今年既定基调。而中国煤炭工业协会统计与信息部最新发布的数据显示，2024 年一季度排名前 10 家企业原煤产量合计为 5.5 亿吨，同比减少 3676 万吨，占规模以上企业原煤产量的 49.5%。但即便如此，山东能源集团、陕煤集团、华能集团、淮河能源集团依旧实现同比增长，而地处山西的晋能控股集团同比降幅达 25.0%，山西焦煤达 22.6%，潞安化工集团达 20.7%。

3 月进口煤量继续维持高位，同比增速显著减缓。从进口端看，据海关总署，2024 年 3 月我国进口煤炭数量为 4138 万吨，同比+0.5%，增速相比 2 月的 36.8%以及 1 月的 29.5%明显放缓。2024 年 1-3 月我国合计进口煤炭数量 1.2 亿吨，同比+13.9%。据煤炭市场网的分析，受船期因素影响，3 月到港通关的进口煤大多为 1 月招标采购的货源，因此 3 月依旧维持高位进口。展望 4 月，由于 2-3 月国内煤价下行后与进口煤出现价差，叠加海运费攀升，进口煤价格倒挂后或部分抑制终端的采购积极性，但同样受船期因素影响，预计对进口量的影响或将于 4 月显现。此外，俄罗斯由于经济制裁和物流问题，2024 年一季度俄罗斯海港转运煤炭同比下降 15.2%（中国煤炭经济研究会）。

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价（元）	评级
601918 新集能源	10.35	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

	1M	3M	12M
升幅%			
相对收益	8.3	8.7	41.9
绝对收益	7.3	17.0	27.8

周喆

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

林祎楠

联系人

SAC 执业证书编号：S1450122070049

linyn@essence.com.cn

相关报告

新“国九条”要求强化上市公司现金分红监管，持续看好煤炭板块投资机会	2024-04-14
PMI 回升释放积极信号，关注需求恢复力度	2024-03-31
产量同比下滑，静待需求复苏；年报陆续发布，分红强化价值	2024-03-24
需求偏弱致价格下行，短期波动不改长期价值	2024-03-17
“以稳为主”成 2024 年煤炭生产主要思路，“强安监”或持续限制产能释放	2024-03-11

同时自 2024 年 3 月 1 日起，俄罗斯重新恢复征收煤炭出口关税，上述因素叠加或进一步限制俄罗斯煤炭出口量，进而影响国内进口。

电力生产稳定增长，火电同比维持增长态势，水电与新能源接连发力。据国家统计局，2024 年 3 月，规上工业发电量 7477 亿千瓦时，同比+2.8%，增速比 1-2 月份回落 5.5 个百分点，日均发电 241.2 亿千瓦时。1-3 月份，规上工业发电量 22372 亿千瓦时，同比+6.7%。分品种看，2024 年 3 月规上工业水电、风电、太阳能发电增速加快，火电增速回落，核电由增转降。目前来看，水电方面，据国家气候中心，今年以来，云南气象干旱持续发展。云南大部、四川西南部等地降水较常年同期偏少 5 至 9 成，气温较常年同期偏高。目前预期四川南部和云南等地 5 月降水较常年同期偏少 2~5 成；另外今年汛期（4—9 月）广西大部地区平均气温偏高、高温日数偏多，有阶段性高温热浪天气过程，部分地区可能出现较重气象干旱，若后续来水仍受影响，火电发电托底作用将继续凸显。

从投资策略看，动力煤方面，考虑到当前宏观经济和资本市场复杂多变，十年期国债收益率水平接近历史低位水平，高股息率资产成为低利率环境下不确定时代下拥有较高确定性收益的资产。现货价格波动下，应当继续考虑长协占比较高、盈利较为稳定，可以为高股息提供盈利支撑的相关标的，建议关注盈利稳健、历年分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】。炼焦煤方面，精煤洗选率下降叠加安全事故频发，安监压力陡增情况下国内焦煤产量难言成长。在未来高炉大型化和钢铁工业转型发展新趋势下，国内对于优质主焦煤的需求或更为迫切。现货方面，本周焦炭第一轮提涨落地，带动原料交易情绪迅速升温，由于此前整体终端焦煤库存持续压降，而近期终端铁水产量逐步回升，补库需求强劲下或带动焦煤价格继续上行。建议关注【淮北矿业】、【平煤股份】、【恒源煤电】、【山西焦煤】、【潞安环能】。此外，新一轮国企改革正当时，“一利五率”结合“市值管理”有望驱动煤炭央企 ROE 持续改善，助力估值重塑，重点推荐煤电联营典型标的【新集能源】，各财务指标逐步修复，新产能释放带来成长空间的煤炭央企【中煤能源】，同时建议关注【上海能源】、【电投能源】。

目 煤炭市场信息跟踪：

煤炭价格：据煤炭资源网，截至 2024 年 4 月 20 日，山西大同动力煤车板价报收于 725 元/吨，较上周上涨 19 元/吨（2.7%）；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 725 元/吨，较上周上涨 19 元/吨（2.7%）。陕西榆林动力块煤坑口价报收于 790 元/吨，较上周上涨 25 元/吨（3.3%）；韩城动力煤车板价报收于 740 元/吨，较上周上涨 10 元/吨（1.4%）。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于 402 元/吨，较上周上涨 7 元/吨（1.8%）；内蒙古包头市动力煤车板价报收于 597 元/吨，较上周上涨 13 元/吨（2.2%）。

煤炭库存：据煤炭市场网，截至 2024 年 4 月 20 日，CCTD 主流港口合计库存为 5871.7 万吨，较上周增加 101.6 万吨（1.8%）；沿海港口库存为 4974.7 万吨，较上周增加 58.5 万吨（1.2%）；内河港口库存为 897.0 万吨，较上周增加 42.9 万吨（5.0%）；北方港口库存为 2875.9 万吨，较上周减少 23 万吨（-0.8%）；南方港口库存为 2995.8 万吨，

较上周增加 124.4 万吨 (4.3%); 华东港口库存为 1875.2 万吨, 较上周增加 27.9 万吨 (1.5%); 华南港口库存为 1504.4 万吨, 较上周增加 84.8 万吨 (6.0%)。

煤炭运价: 据煤炭市场网, 截至 2024 年 4 月 20 日, 中国沿海煤炭运价综合指数报收于 626.0 点, 较上周上涨 66.5 点 (3.4%); 秦皇岛-广州运价 (5-6 万 DWT) 报收于 37.2 元/吨, 较上周上涨 2.7 元/吨 (7.8%); 秦皇岛-上海运价 (4-5 万 DWT) 报收于 23.0 元/吨, 较上周上涨 3.6 元/吨 (18.6%); 秦皇岛-宁波运价 (1.5-2 万 DWT) 报收于 38.3 元/吨, 较上周上涨 2.3 元/吨 (6.4%)。

风险提示: 煤价大幅波动风险; 下游需求增长低于预期; 安全事故生产风险



目 内容目录

1. 本周观点	5
1.1. 3 月内产同比仍呈降势，山西地区降幅尤为明显	5
1.2. 投资策略	7
2. 市场回顾	7
2.1. 板块及个股表现	7
2.2. 煤炭行业一览	9
2.2.1. 煤炭价格	9
2.2.2. 煤炭库存	11
2.2.3. 煤炭运价	13
3. 产业动态	13
4. 重点公告	14

目 图表目录

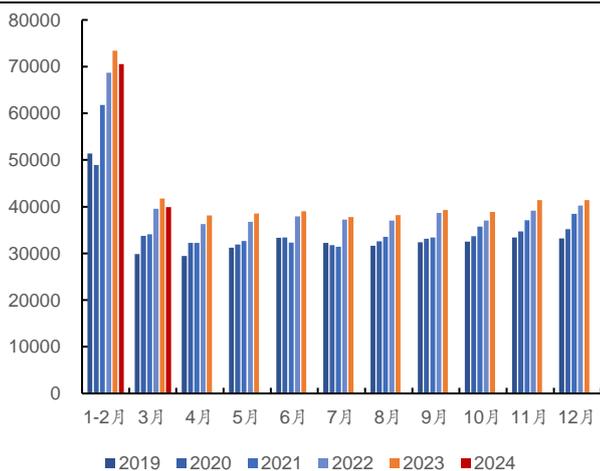
图 1. 月度原煤产量 (万吨)	5
图 2. 月度原煤日均产量 (万吨)	5
图 3. 月度原煤产量同比增速 (%)	5
图 4. 国内主要产煤省原煤产量情况	5
图 5. 月度煤炭进口量 (万吨)	6
图 6. 月度煤炭进口价格 (美元/吨)	6
图 7. 火电/水电发电量同比增速 (%)	7
图 8. 风电/光伏发电量同比增速 (%)	7
图 9. 本周市场主要指数表现	8
图 10. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现	8
图 11. 煤炭指数表现及估值情况	8
图 12. 本周煤炭行业相关数据一览	9
图 13. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)	10
图 14. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)	10
图 15. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)	10
图 16. 山西省动力煤产地价格 (元/吨)	11
图 17. 陕西省动力煤产地价格 (元/吨)	11
图 18. 内蒙古动力煤产地价格 (元/吨)	11
图 19. 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 (元/吨)	11
图 20. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)	12
图 21. 沿海/内河港口库存 (万吨)	12
图 22. 北方/南方港口库存 (万吨)	12
图 23. 华东/华南港口库存 (万吨)	12
图 24. 六大电厂合计日耗 (万吨)	12
图 25. 六大电厂合计库存 (万吨)	13
图 26. 六大电厂合计可用天数 (天)	13
图 27. 中国沿海煤炭运价综合指数	13
图 28. 中国沿海煤炭运价情况 (元/吨)	13
表 1: 已公布 2023 年业绩的上市煤企	16

1. 本周观点

1.1. 3 月内产同比仍呈降势，山西地区降幅尤为明显

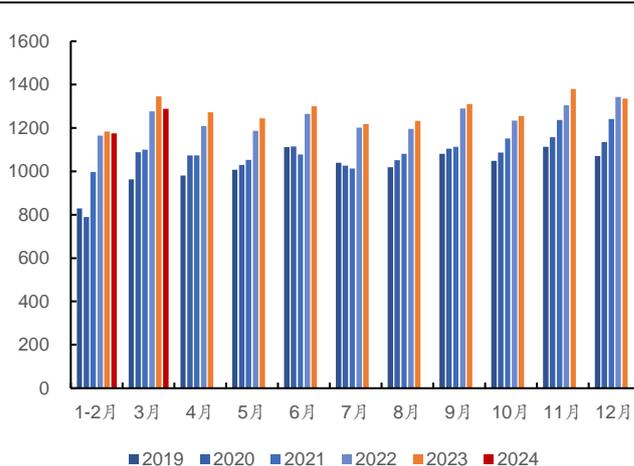
3 月国内煤炭产量同比仍呈降势，其中山西地区降幅尤为明显。从国内生产端看，据国家统计局，2024 年 3 月，全国规上工业原煤产量 3.99 亿吨，同比-4.2%，增速与 2024 年 1-2 月基本持平，日均产量 1288 万吨。2024 年 1-3 月全国规上工业原煤产量 11.1 亿吨，同比-4.1%。分省来看，2024 年 3 月，山西、内蒙、陕西分别贡献原煤产量 0.94 亿吨、1.21 亿吨、0.65 亿吨，同比分别为-21%、6.1%、-1.7%。值得注意的是，3 月山西省原煤产量同比-21%的跌幅创下了 2016 年 8 月以来的新低，1-3 月累计同比跌幅达-18.9%。山西产量骤降有两方面原因：一是 2024 年进入“稳产保供”阶段，超产不再被默许，同时现阶段仍处于矿山安全生产综合整治排查工作中，部分煤矿或处于停产整顿后缓慢复产阶段，一定程度影响产量释放。二是根据山西省人民政府办公厅日前印发的《2024 年山西省煤炭生产稳产稳供工作方案》，2024 年全省预计煤炭产量在 13 亿吨左右，相比 2023 年山西省全省原煤产量达 137752 万吨（山西省统计局公布）减产约 7752 万吨，因此对于山西省而言，减产是今年既定基调。而中国煤炭工业协会统计与信息部最新发布的数据显示，2024 年一季度排名前 10 家企业原煤产量合计为 5.5 亿吨，同比减少 3676 万吨，占规模以上企业原煤产量的 49.5%。但即便如此，山东能源集团、陕煤集团、华能集团、淮河能源集团依旧实现同比增长，而地处山西的晋能控股集团同比降幅达 25.0%，山西焦煤达 22.6%，潞安化工集团达 20.7%。

图1. 月度原煤产量 (万吨)



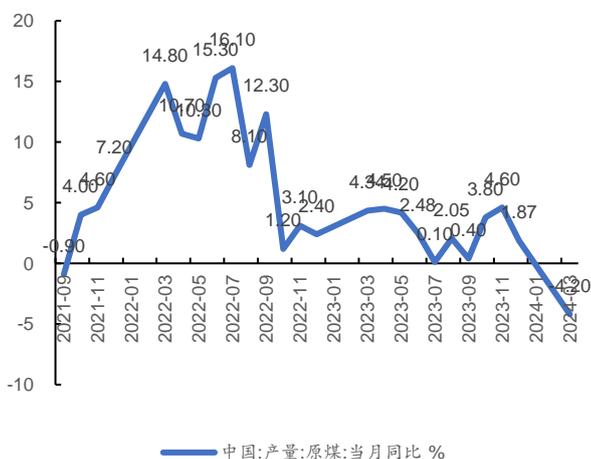
资料来源：国家统计局、国投证券研究中心

图2. 月度原煤日均产量 (万吨)



资料来源：国家统计局、国投证券研究中心

图3. 月度原煤产量同比增速 (%)



资料来源：国家统计局、国投证券研究中心

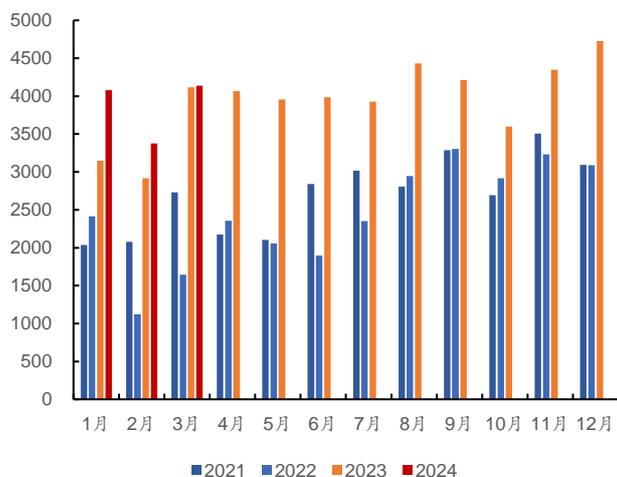
图4. 国内主要产煤省原煤产量情况

地区	3月原煤产量 (万吨)	同比%	1-3月累计原煤产量 (万吨)	累计同比%
内蒙古	12116.8	6.1	32404.1	2.9
山西	9432.5	-21	27161.7	-18.9
陕西	6458.7	-1.7	17733.3	0.1
新疆	4146	10.2	12166.9	7.6
贵州	1258.8	-1.8	3165.6	2.4
安徽	927.9	-8	2727.6	-2.6
宁夏	908.2	4.6	2562.9	8.9
河南	902	2.1	2419.5	-4
云南	763.3	-8.1	1776.5	-5.8
山东	738.8	1.4	2122.9	2.8
甘肃	671.6	26.1	1848	27

资料来源：国家统计局、国投证券研究中心

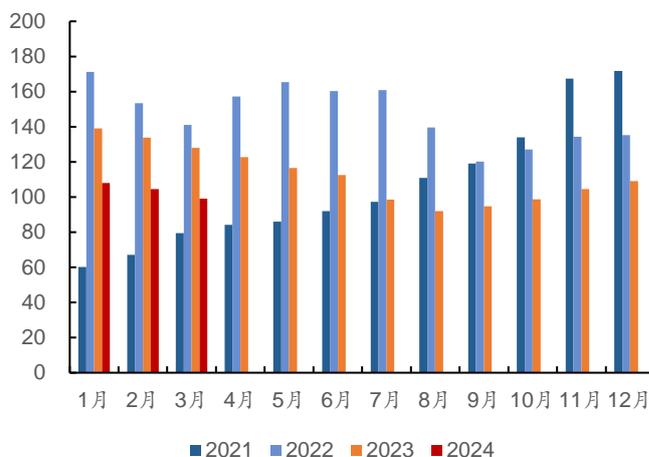
3月进口煤量继续维持高位，同比增速显著减缓。从进口端看，据海关总署，2024年3月我国进口煤炭数量为4138万吨，同比+0.5%，增速相比2月的36.8%以及1月的29.5%明显放缓。2024年1-3月我国合计进口煤炭数量1.2亿吨，同比+13.9%。据煤炭市场网的分析，受船期因素影响，3月到港通关的进口煤大多为1月招标采购的货源，因此3月依旧维持高位进口。展望4月，由于2-3月国内煤价下行后与进口煤出现价差，叠加海运费攀升，进口煤价格倒挂后或部分抑制终端的采购积极性，但同样受船期因素影响，预计对进口量的影响或将于4月显现。此外，俄罗斯由于经济制裁和物流问题，2024年一季度俄罗斯海港转运煤炭同比下降15.2%（中国煤炭经济研究会）。同时自2024年3月1日起，俄罗斯重新恢复征收煤炭出口关税，上述因素叠加或进一步限制俄罗斯煤炭出口量，进而影响国内进口。

图5. 月度煤炭进口量（万吨）



资料来源：国家统计局、海关总署、国投证券研究中心

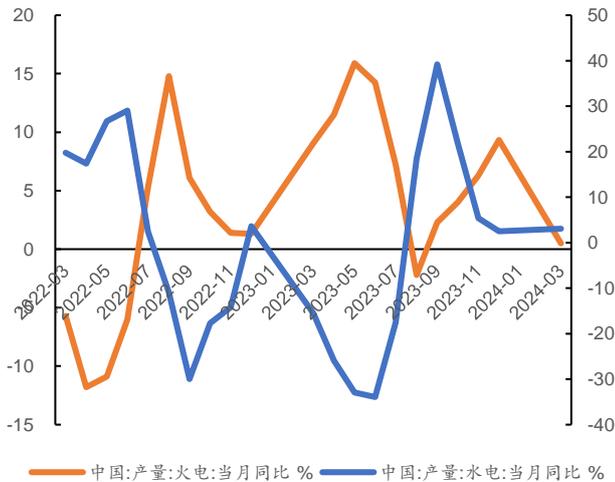
图6. 月度煤炭进口价格（美元/吨）



资料来源：国家统计局、海关总署、国投证券研究中心

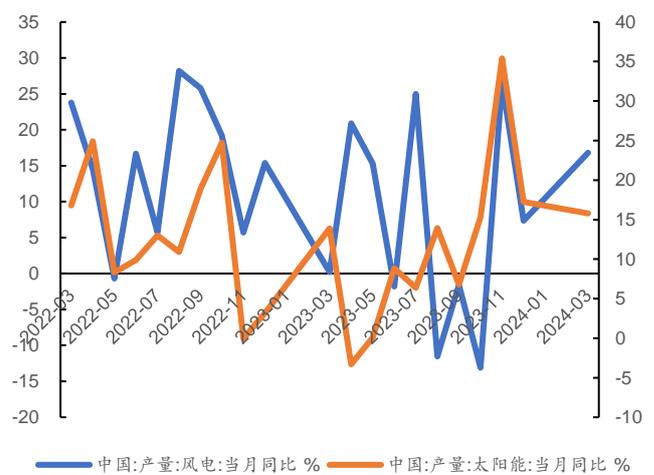
电力生产稳定增长，火电同比维持增长态势，水电与新能源接连发力。据国家统计局，2024年3月，规上工业发电量7477亿千瓦时，同比+2.8%，增速比1-2月份回落5.5个百分点，日均发电241.2亿千瓦时。1-3月份，规上工业发电量22372亿千瓦时，同比+6.7%。分品种看，2024年3月规上工业水电、风电、太阳能发电增速加快，火电增速回落，核电由增转降。其中，规上工业火电同比增长0.5%，增速比1-2月份回落9.2个百分点；规上工业水电增长3.1%，增速比1-2月份加快2.3个百分点；规上工业核电下降4.8%，1-2月份为增长3.5%；规上工业风电增长16.8%，增速比1-2月份加快11.0个百分点；规上工业太阳能发电增长15.8%，增速比1-2月份加快0.4个百分点。目前来看，水电方面，据国家气候中心，今年以来，云南气象干旱持续发展。云南大部、四川西南部等地降水较常年同期偏少5至9成，气温较常年同期偏高。目前预期四川南部和云南等地5月降水较常年同期偏少2~5成；另外今年汛期(4—9月)广西大部地区平均气温偏高、高温日数偏多，有阶段性高温热浪天气过程，部分地区可能出现较重气象干旱，若后续来水仍受影响，火电发电托底作用将继续凸显。

图7. 火电/水电发电量同比增速 (%)



资料来源：国家统计局、国投证券研究中心

图8. 风电/光伏发电量同比增速 (%)



资料来源：国家统计局、国投证券研究中心

1.2. 投资策略

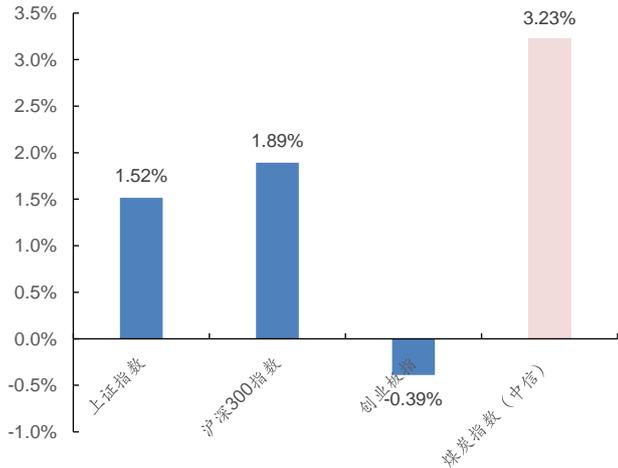
从投资策略看，动力煤方面，考虑到当前宏观经济和资本市场复杂多变，十年期国债收益率水平接近历史低位水平，高股息率资产成为低利率环境下不确定时代下拥有较高确定性收益的资产。现货价格波动下，应当继续考虑长协占比较高、盈利较为稳定，可以为高股息提供盈利支撑的相关标的，建议关注盈利稳健、历年分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】。炼焦煤方面，精煤洗选率下降叠加安全事故频发，安监压力陡增情况下国内焦煤产量难言成长。在未来高炉大型化和钢铁工业转型发展新趋势下，国内对于优质主焦煤的需求或更为迫切。现货方面，本周焦炭第一轮提涨落地，带动原料交易情绪迅速升温，由于此前整体终端焦煤库存持续压降，而近期终端铁水产量逐步回升，补库需求强劲下或带动焦煤价格继续上行。建议关注【淮北矿业】、【平煤股份】、【恒源煤电】、【山西焦煤】、【潞安环能】。此外，新一轮国企改革正当时，“一利五率”结合“市值管理”有望驱动煤炭央企ROE持续改善，助力估值重塑，重点推荐煤电联营典型标的【新集能源】，各财务指标逐步修复，新产能释放带来成长空间的煤炭央企【中煤能源】，同时建议关注【上海能源】、【电投能源】。

2. 市场回顾

2.1. 板块及个股表现

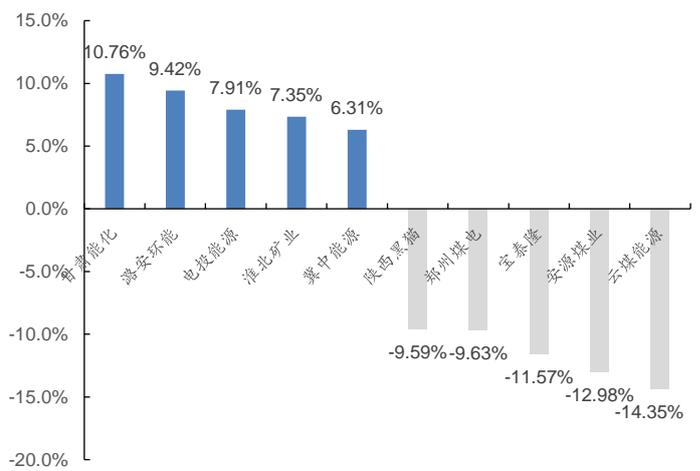
本周上证指数上涨 1.52%，沪深 300 指数上涨 1.89%，创业板指数下跌 0.39%，煤炭行业指数（中信）上涨 3.23%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：甘肃能化、潞安环能、电投能源、淮北矿业、冀中能源。本周板块个股跌幅前 5 名分别为：云煤能源、安源煤业、宝泰隆、郑州煤电、陕西黑猫。

图9. 本周市场主要指数表现



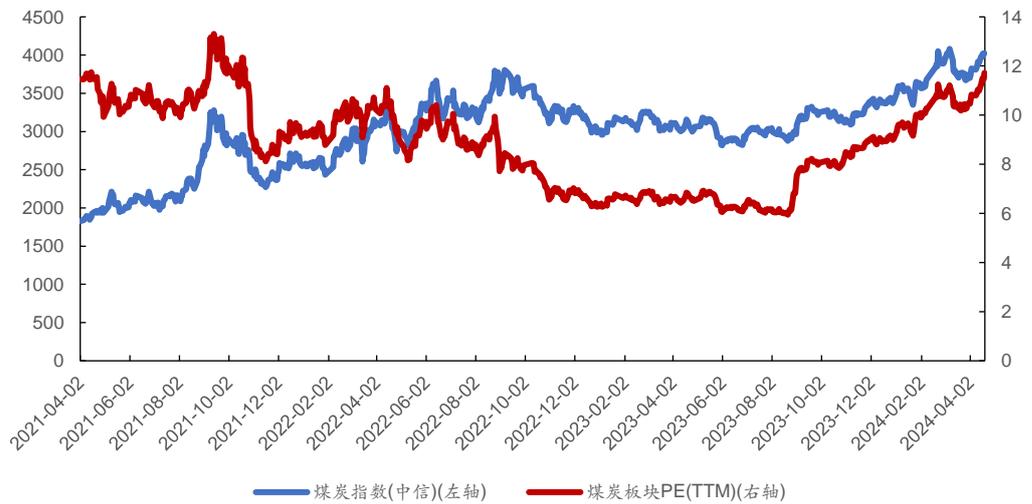
资料来源: Wind、国投证券研究中心

图10. 本周煤炭行业个股涨跌幅前5名表现



资料来源: Wind、国投证券研究中心

图11. 煤炭指数表现及估值情况



资料来源: Wind、国投证券研究中心

2.2. 煤炭行业一览

图12. 本周煤炭行业相关数据一览

类别	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	更新日期
煤价指数									
环渤海动力煤价格指数	元/吨	712.0	712.0	0.0%	724.0	-1.7%	732.0	-2.7%	2024/4/20
动力煤长协指数CCI5500	元/吨	701.0	701.0	0.0%	708.0	-1.0%	720.0	-2.6%	2024/4/20
动力煤大宗指数CCI5500	元/吨	828.0	828.0	0.0%	918.0	-9.8%	900.0	-8.0%	2024/4/20
动力煤综合指数CCI5500	元/吨	752.0	752.0	0.0%	792.0	-5.1%	792.0	-5.1%	2024/4/20
煤炭价格									
山西									
大同动力煤车板价	元/吨	715.0	696.0	2.7%	785.0	-8.9%	885.0	-19.2%	2024/4/19
阳泉平定县动力煤车板价	元/吨	725.0	706.0	2.7%	795.0	-8.8%	895.0	-19.0%	2024/4/19
陕西									
榆林动力块煤坑口价	元/吨	790.0	765.0	3.3%	850.0	-7.1%	980.0	-19.4%	2024/4/19
韩城动力煤车板价	元/吨	740.0	730.0	1.4%	760.0	-2.6%	895.0	-17.3%	2024/4/19
内蒙古									
鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价	元/吨	402.0	395.0	1.8%	450.0	-10.7%	550.0	-26.9%	2024/4/19
包头市动力煤车板价	元/吨	597.0	584.0	2.2%	642.0	-7.0%	753.0	-20.7%	2024/4/19
港口									
秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价	元/吨	826.0	801.0	3.1%	855.0	-3.4%	1022.0	-19.2%	2024/4/18
京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2140.0	1890.0	13.2%	1960.0	9.2%	2170.0	-1.4%	2024/4/18
海外									
纽卡斯尔动力煤现货价	美元/吨	125.5	129.3	-2.9%	135.9	-7.7%	199.6	-37.1%	2024/4/12
欧洲ARA动力煤现货价	美元/吨	113.5	113.5	0.0%	113.5	0.0%	142.3	-20.2%	2024/4/12
理查德RB动力煤现货价	美元/吨	101.9	102.1	-0.2%	91.8	11.1%	132.4	-23.0%	2024/4/12
煤炭库存									
CCTD主流港口煤炭库存	万吨	5871.7	5770.3	1.8%	5674.8	3.5%	6622.7	-11.3%	2024/4/15
沿海港口库存	万吨	4974.7	4916.2	1.2%	4742.5	4.9%	5615.7	-11.4%	2024/4/15
内河港口库存	万吨	897.0	854.1	5.0%	932.3	-3.8%	1007.0	-10.9%	2024/4/15
北方港口库存	万吨	2875.9	2898.9	-0.8%	2734.9	5.2%	3771.9	-23.8%	2024/4/15
南方港口库存	万吨	2995.8	2871.4	4.3%	2939.0	1.9%	2850.8	5.1%	2024/4/15
华东港口库存	万吨	1875.2	1847.3	1.5%	1847.0	1.5%	2026.2	-7.5%	2024/4/15
华南港口库存	万吨	1504.4	1419.6	6.0%	1435.8	4.8%	1328.6	13.2%	2024/4/15
煤炭运价									
中国沿海煤炭运价综合指数	点	626.0	559.5	11.9%	549	14.1%	758	-17.4%	2024/4/20
秦皇岛-广州运价(5-6万DWT)	元/吨	37.2	34.5	7.8%	36	3.6%	45	-16.6%	2024/4/20
秦皇岛-上海运价(4-5万DWT)	元/吨	23.0	19.4	18.6%	18	26.4%	28	-18.1%	2024/4/20
秦皇岛-宁波运价(1.5-2万DWT)	元/吨	38.3	36.0	6.4%	37	4.6%	44	-12.2%	2024/4/20
下游情况									
电力									
六大电厂合计日耗	万吨	0.0	72.7	-100.0%	77.7	-100.0%	72.7	-100.0%	2024/4/20
六大电厂合计库存	万吨	0.0	1347.5	-100.0%	1294.1	-100.0%	1269.5	-100.0%	2024/4/20
六大电厂可用天数	天	0.0	18.5	-100.0%	16.6	-100.0%	17.5	-100.0%	2024/4/20
三峡(入库)流量	立方米/秒	9600.0	9500.0	1.1%	5400.0	77.8%	7200.0	33.3%	2024/4/20
三峡(出库)流量	立方米/秒	11000.0	8280.0	32.9%	6960.0	58.0%	6450.0	70.5%	2024/4/20

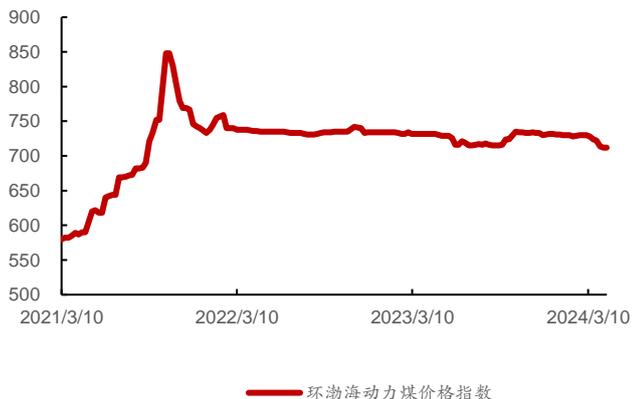
资料来源：煤炭市场网、Wind、煤炭资源网、国投证券研究中心

2.2.1. 煤炭价格

据煤炭市场网，截至2024年4月20日，环渤海动力煤价格指数报收于712元/吨，较上周持平。

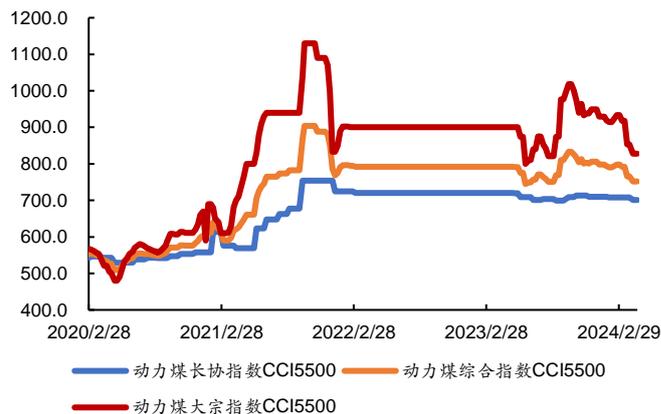
据Wind，截至2024年4月20日，动力煤CCI5500长协指数报收于701元/吨，较上周持平；动力煤CCI5500大宗指数报收于828元/吨，较上周持平；动力煤CCI5500综合指数报收于752元/吨，较上周持平。

图13. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)



资料来源: 煤炭市场网、国投证券研究中心

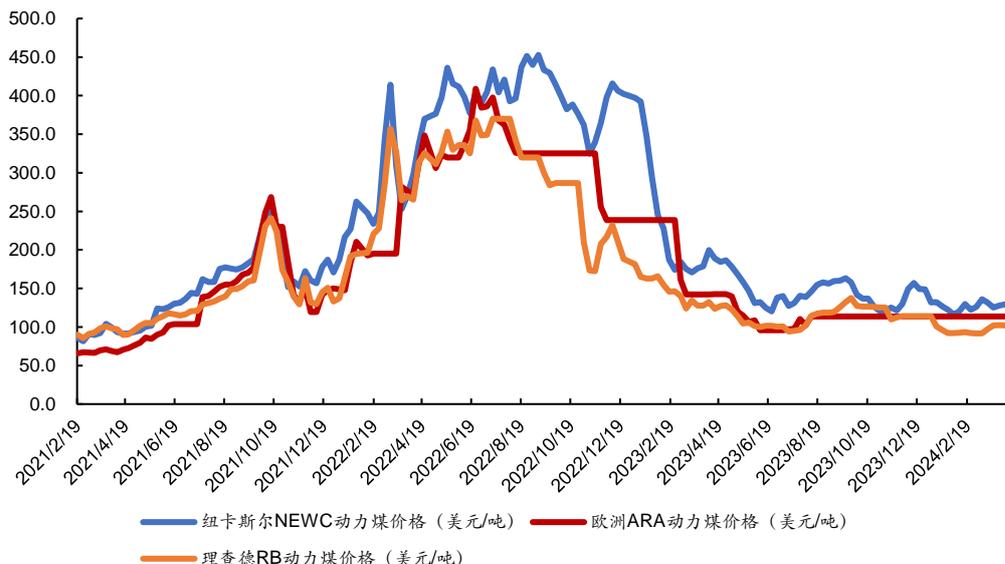
图14. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)



资料来源: Wind、国投证券研究中心

据Wind, 截至2024年4月12日, 纽卡斯尔动力煤现货价报收于125.5美元/吨, 较上周下跌3.8美元/吨(-2.9%); 欧洲ARA动力煤现货价报收于113.5美元/吨, 较上周持平; 理查德RB动力煤现货价报收于101.9美元/吨, 较上周下跌0.2美元/吨(-0.23%)。

图15. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)

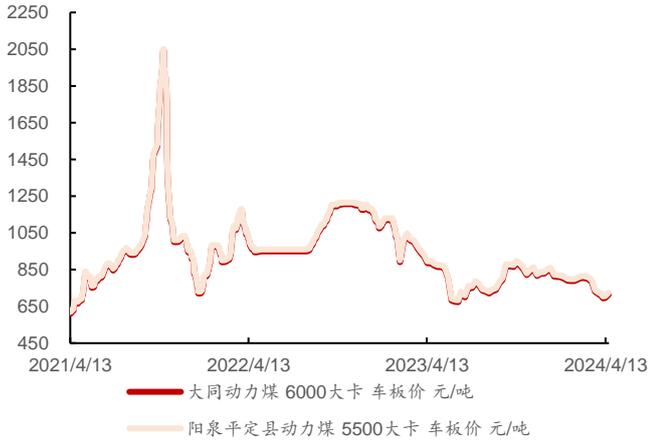


资料来源: Wind、国投证券研究中心

据煤炭资源网, 截至2024年4月20日, 山西大同动力煤车板价报收于725元/吨, 较上周上涨19元/吨(2.7%); 山西阳泉平定县动力煤车板价报收于725元/吨, 较上周上涨19元/吨(2.7%)。陕西榆林动力煤坑口价报收于790元/吨, 较上周上涨25元/吨(3.3%); 韩城动力煤车板价报收于740元/吨, 较上周上涨10元/吨(1.4%)。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于402元/吨, 较上周上涨7元/吨(1.8%); 内蒙古包头市动力煤车板价报收于597元/吨, 较上周上涨13元/吨(2.2%)。

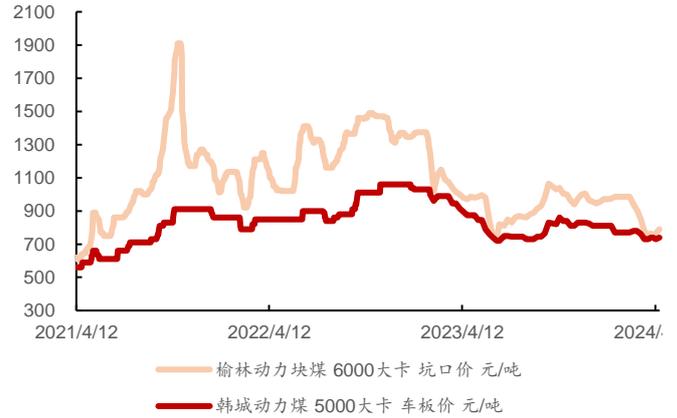
据Wind, 截至2024年4月20日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价报收于826元/吨, 较上周上涨25元/吨(3.1%)。

图16. 山西省动力煤产地价格（元/吨）



资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图17. 陕西省动力煤产地价格（元/吨）



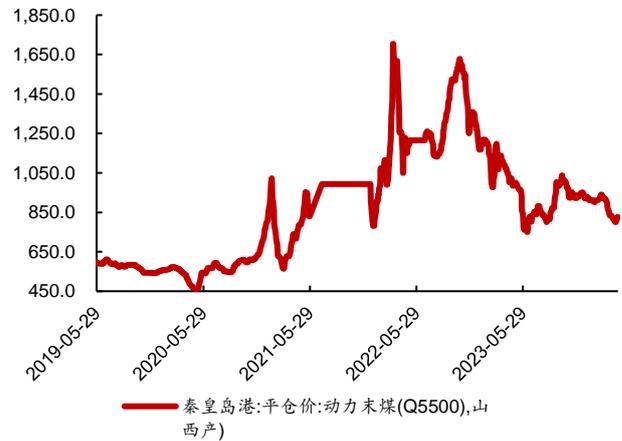
资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图18. 内蒙古动力煤产地价格（元/吨）



资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图19. 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价（元/吨）



资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

2.2.2. 煤炭库存

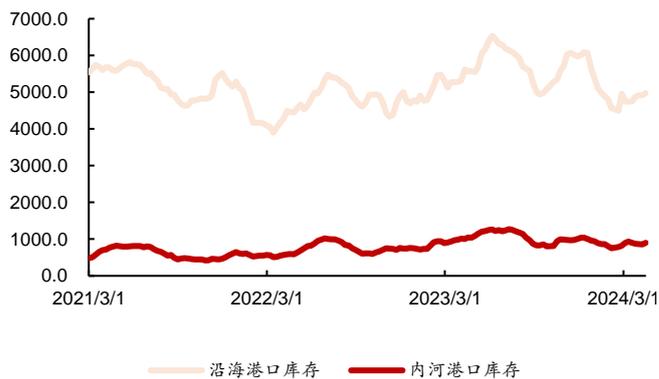
据煤炭市场网，截至2024年4月20日，CCTD主流港口合计库存为5871.7万吨，较上周增加101.6万吨（1.8%）；沿海港口库存为4974.7万吨，较上周增加58.5万吨（1.2%）；内河港口库存为897.0万吨，较上周增加42.9万吨（5.0%）；北方港口库存为2875.9万吨，较上周减少23万吨（-0.8%）；南方港口库存为2995.8万吨，较上周增加124.4万吨（4.3%）；华东港口库存为1875.2万吨，较上周增加27.9万吨（1.5%）；华南港口库存为1504.4万吨，较上周增加84.8万吨（6.0%）。

图20. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)



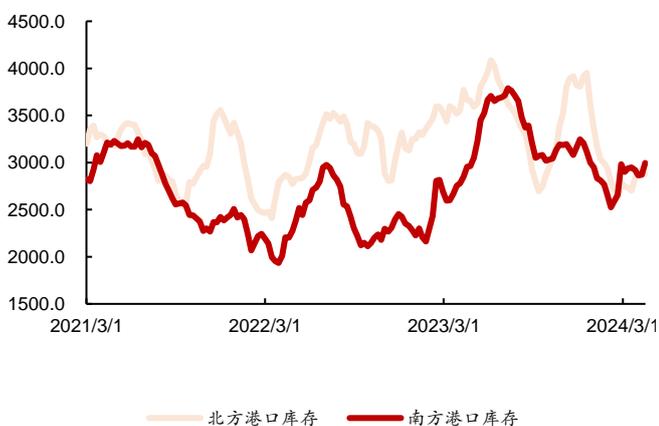
资料来源: 煤炭市场网、国投证券研究中心

图21. 沿海/内河港口库存 (万吨)



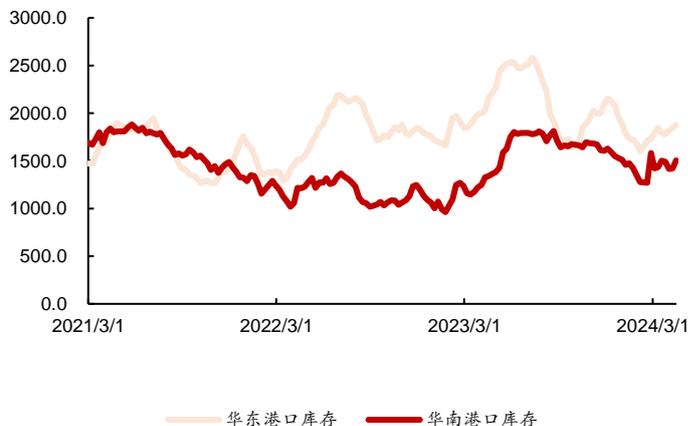
资料来源: 煤炭市场网、国投证券研究中心

图22. 北方/南方港口库存 (万吨)



资料来源: 煤炭市场网、国投证券研究中心

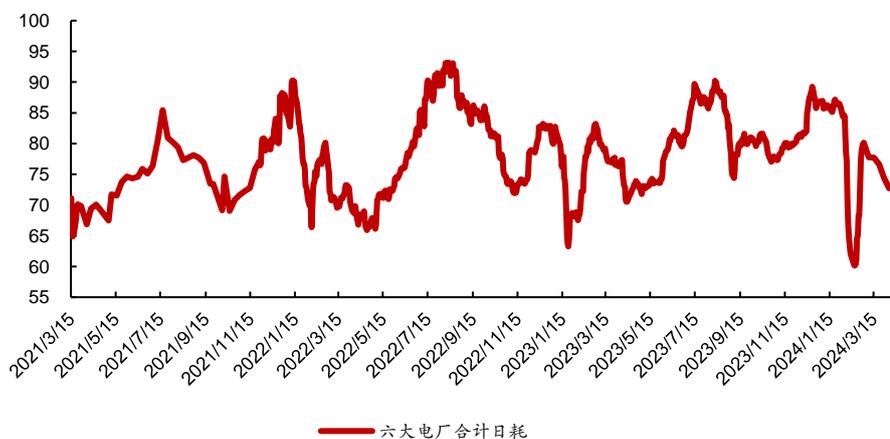
图23. 华东/华南港口库存 (万吨)



资料来源: 煤炭市场网、国投证券研究中心

据煤炭资源网, 截至 2024 年 4 月 20 日, 六大电厂合计日耗 72.1 万吨, 较上周减少 0.9 万吨 (-1.2%); 六大电厂合计库存为 1364.6 万吨, 较上周增加 22.8 万吨 (1.7%); 六大电厂合计可用天数为 18.9 天, 较上周增加 0.6 天 (3.2%)。

图24. 六大电厂合计日耗 (万吨)



资料来源: 煤炭资源网、国投证券研究中心

图25. 六大电厂合计库存 (万吨)

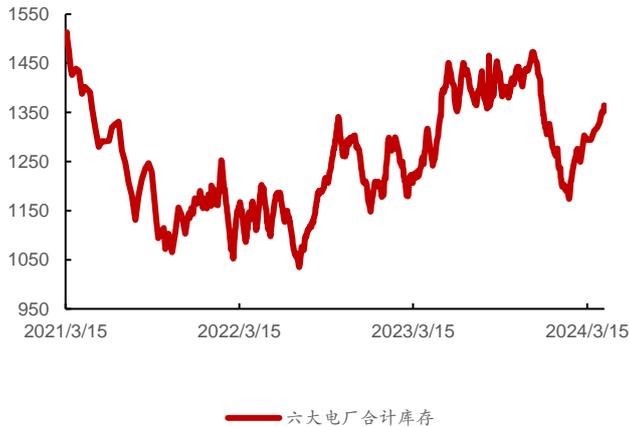
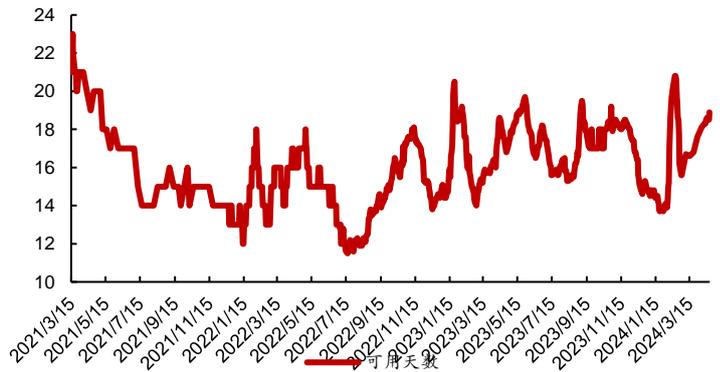


图26. 六大电厂合计可用天数 (天)



资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

2.2.3. 煤炭运价

据煤炭市场网，截至 2024 年 4 月 20 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 626.0 点，较上周上涨 66.5 点 (3.4%)；秦皇岛-广州运价 (5-6 万 DWT) 报收于 37.2 元/吨，较上周上涨 2.7 元/吨 (7.8%)；秦皇岛-上海运价 (4-5 万 DWT) 报收于 23.0 元/吨，较上周上涨 3.6 元/吨 (18.6%)；秦皇岛-宁波运价 (1.5-2 万 DWT) 报收于 38.3 元/吨，较上周上涨 2.3 元/吨 (6.4%)。

图27. 中国沿海煤炭运价综合指数

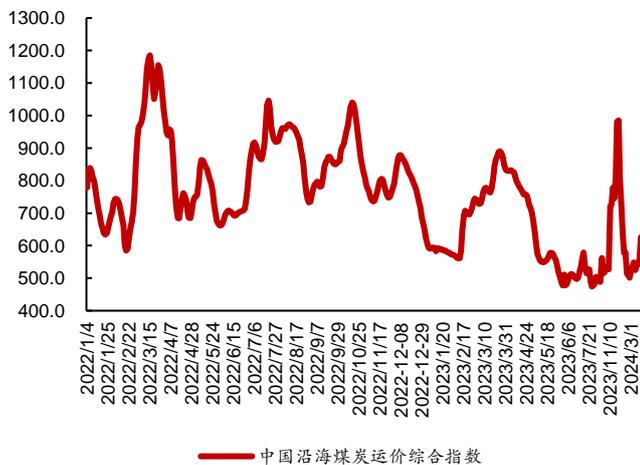
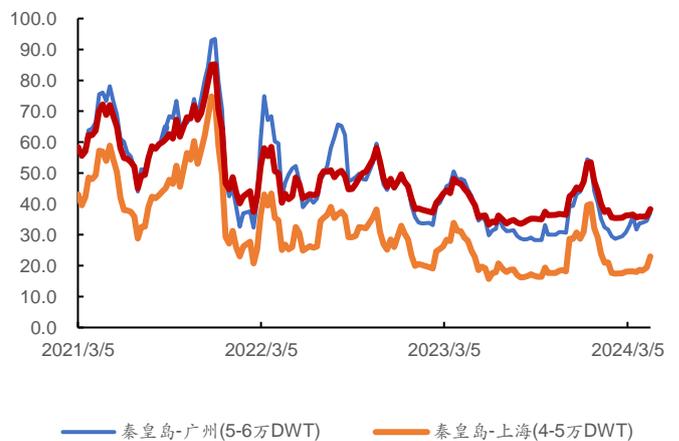


图28. 中国沿海煤炭运价情况 (元/吨)



资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

3. 产业动态

煤炭行业首个通信团体标准正式发布

4 月 19 日，据中国煤科报，由中国煤科煤科院牵头，联合国家能源集团、中国信通院、长扬科技和中国信息通信科技集团等单位制定的中国通信标准化协会团体标准 T/CCSA 495-2024《面向煤矿的数据安全管理技术要求》正式发布。该标准是煤炭行业单位牵头立项的首个中国通信标准化协会团体标准，将于 2024 年 6 月 1 日起正式实施。

<https://www.cctd.com.cn/show-176-241402-1.html>

四川首个国家级储煤基地即将投入运行

4月17日，据四川新闻网报，2024年初全面完成项目建设、目前正开展设备联调联试和试运行的四川省广安华蓥市高兴物流园区煤炭储备基地，将于5月中旬正式投入运行，确保该基地在夏季用电高峰前期实现煤炭储备，起到煤炭安全“迎峰度夏”兜底保供作用。

<https://www.cctd.com.cn/show-176-241298-1.html>

一季度全国煤炭开采和洗选业产能利用率为 71.6%

4月17日，据国家统计局发布，2024年一季度，全国规模以上工业产能利用率为73.6%，比上年同期下降0.7个百分点，比上季度下降2.3个百分点。采矿业产能利用率为75.0%，比上年同期下降0.2个百分点；制造业产能利用率为73.8%，下降0.7个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为71.2%，下降0.7个百分点。

<https://www.cctd.com.cn/show-361-241308-1.html>

煤炭行业社会责任与可持续发展专题研讨会召开

4月17日，据中国煤炭工业协会报，中国煤炭工业协会在浙江宁波组织召开煤炭行业社会责任建设交流研讨会。自中国社科院、责任云研究院、中国上市公司协会专家教授分别做“ESG体系的进展与煤炭企业的应对之道”“社会责任及ESG报告编制实务”“上市公司ESG发展现状、趋势及建议”主题报告。

<https://www.cctd.com.cn/show-67-241307-1.html>

1-3月份规上工业原煤、原油、天然气、电力生产总体平稳

4月16日，据国家统计局发布，1—3月份，规上工业原煤产量11.1亿吨，同比下降4.1%。进口煤炭1.2亿吨，同比增长13.9%；规上工业原油产量5348万吨，同比增长2.3%。进口原油13736万吨，同比增长0.7%；规上工业天然气产量632亿立方米，同比增长5.2%，进口天然气3279万吨，同比增长22.8%；规上工业发电量22372亿千瓦时，同比增长6.7%。

<https://www.cctd.com.cn/show-361-241288-1.html>

贵州能源集团获得主体信用评级国内最高“AAA”等级

4月15日，据贵州能源集团，经国内权威评级机构上海新世纪资信评估投资咨询有限公司综合评定，贵州能源集团主体信用等级为“AAA”，评级展望为“稳定”，成为贵州省省管大（一）型主体信用“AAA”等级的非金融类国有企业之一。

<https://www.cctd.com.cn/show-22-241338-1.html>

我国将建立煤炭产能储备制度

4月15日，据人民日报，国家发展改革委、国家能源局近日印发《关于建立煤炭产能储备制度的实施意见》，提出到2027年，初步建立煤炭产能储备制度，有序核准建设一批产能储备煤矿项目，形成一定规模的可调度产能储备；到2030年，力争形成3亿吨/年左右的可调度产能储备。

<https://www.cctd.com.cn/show-176-241239-1.html>

京津冀铁路电煤储运首季开门红

4月15日，据新华社报，今年一季度，位于河北井陘县的河北省煤炭应急保障储运中心共发送电煤127列、42.2万吨，同比增长5.02%，电煤储运实现首季开门红。据了解，河北省现有4家煤炭应急保障储运中心，位于井陘县的煤炭应急保障储运中心年发运量居全省第一位，由中联铁运物流（井陘）有限公司经营，煤源主要来自山西，部分来自内蒙古和新疆，承担着京津冀及山东部分电厂、钢厂煤炭保供责任，石家庄、保定、邢台、衡水、德州、聊城等地所需电煤从这里发运。

<https://www.cctd.com.cn/show-39-241236-1.html>

4. 重点公告

中国神华：关于控股股东增持公司股份进展情况的公告

公司 4 月 19 日发布公告，国家能源集团公司计划自该公告披露之日起 12 个月内，通过其全资子公司国家能源集团资本控股有限公司（“资本控股”），以上海证券交易所允许的方式（包括但不限于集中竞价交易、大宗交易等）增持本公司 A 股股份，增持金额不低于人民币 5 亿元、不超过人民币 6 亿元，增持价格不超过人民币 33.10 元/股（“增持计划”）。自 2023 年 10 月 20 日至 2024 年 4 月 19 日期间，资本控股通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持本公司 A 股股份 11,593,528 股，占本公司已发行总股本的 0.0584%；增持金额约为人民币 36,527.90 万元（不含佣金及交易税费），占增持计划下限金额 5 亿元的 73.1%。资本控股后续将按照增持计划继续择机增持本公司股份。

广汇能源：关于 2023 年度利润分配预案的公告

公司 4 月 19 日发布公告，公司将实施差异化分红方案，即以实施权益分派股权登记日登记的总股本（扣除回购专用证券账户中股数）为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 7 元（含税），即派发现金红利 0.7 元/股（含税），剩余未分配利润全部滚存结转至以后年度分配；2023 年度不送股，不进行资本公积金转增股本。目前，公司回购专用证券账户持有股份数量为 69,707,300 股，拟按公司总股本 6,565,755,139 股扣除回购专用证券账户中股数后的股份数量 6,496,047,839 股为基数进行计算，本次拟分配现金红利总额为 4,547,233,487.30 元（含税），占公司 2023 年度归属于上市公司股东的净利润比例为 87.90%。

中煤能源：关于控股股东增持公司股份的进展公告

公司 4 月 19 日发布公告，中国中煤能源股份有限公司于 2023 年 10 月 16 日披露了《中国中煤能源股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的公告》（公告编号：2023-035），公司控股股东中国中煤能源集团有限公司（简称“中国中煤”）拟自该公告披露之日起 12 个月内通过上海证券交易所采用集中竞价、大宗交易等方式增持公司 A 股股份，累计增持数量不超过 5,000 万股（简称“本次增持计划”）。增持进展情况：中国中煤于 2023 年 10 月 16 日至 2024 年 4 月 16 日期间通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式累计增持公司 2,036,100 股 A 股股份，占公司总股本比例约为 0.02%

华阳股份：2023 年年度报告

公司 4 月 18 日发布公告，2023 年，公司实现营业收入 285.18 亿元；归母净利润 51.79 亿元；扣非净利润 50.83 亿元；基本每股收益为 1.44 元。拟 10 股派 7.18 元（含税），合计拟派发现金红利 25.9 亿元（含税）。公告显示，2023 年公司主要收入来源为：洗末煤收入 186.01 亿元，占营业收入的 65.23%；洗块煤收入 39.01 亿元，占营业收入的 13.68%；洗粉煤收入 18.86 亿元，占营业收入的 6.61%

兖矿能源：关于年度预计担保的进展公告

公司 4 月 18 日发布公告，自 2024 年 3 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日，公司在年度预计担保金额内为兖矿瑞丰提供人民币 9.50 亿元融资担保；截至 2024 年 3 月 31 日，公司已实际为兖矿瑞丰提供的担保余额为人民币 21.80 亿元。截至 2024 年 3 月 31 日，兖煤澳洲为其子公司提供担保余额为 600 万澳元，兖煤澳洲下属子公司以银行保函和保险保函形式为兖矿能源澳洲附属公司提供担保余额为 9.15 亿澳元，前述担保余额合计为 9.21 亿澳元。

美锦能源：关于不向下修正“美锦转债”转股价格的公告

公司 4 月 17 日发布公告，公司股票已触发“美锦转债”转股价格向下修正条款。经公司十届十五次董事会会议审议通过，公司董事会决定本次不行使“美锦转债”的转股价格向下修正的权利。从 2024 年 4 月 18 日开始计算，若再次触发“美锦转债”的转股价格向下修正条款，届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“美锦转债”的转股价格向下修正权利。

表1：已公布 2023 年业绩的上市煤企

公司简称	总市值	营业收入 (亿元)		同比 (%)	归母净利润 (亿元)		同比 (%)
		2023/12/31	2022/12/31		2023/12/31	2022/12/31	
中国神华	7914.54	3430.74	3445.33	-0.42%	596.94	696.26	-14.26%
陕西煤业	2639.95	1708.14	1668.48	2.38%	212.60	351.23	-39.47%
兖矿能源	1632.90	1500.25	2008.29	-25.30%	201.40	307.74	-34.56%
中煤能源	1458.20	1929.69	2205.77	-12.52%	195.34	182.41	7.09%
潞安环能	712.55	431.37	542.97	-20.55%	79.22	141.68	-44.09%
淮北矿业	539.19	735.92	692.25	6.31%	62.25	70.10	-11.20%
神火股份	517.88	376.25	427.04	-11.89%	59.05	75.71	-22.00%
华阳股份	366.16	285.18	350.42	-18.62%	51.79	70.26	-26.28%
冀中能源	297.88	243.30	360.36	-32.49%	49.44	44.58	10.92%
山煤国际	312.83	373.71	463.91	-19.44%	42.60	69.81	-38.98%
平煤股份	354.61	315.61	360.44	-12.44%	40.03	57.25	-30.08%
新集能源	237.29	128.45	120.03	7.01%	21.09	20.64	2.18%
兰花科创	171.98	132.84	141.56	-6.16%	20.98	32.24	-34.93%
恒源煤电	171.36	77.86	83.86	-7.16%	20.36	25.13	-18.98%
甘肃能化	187.31	112.59	122.61	-8.17%	17.38	31.69	-45.16%
开滦股份	138.77	228.41	260.04	-12.16%	10.90	18.51	-41.10%
昊华能源	123.41	84.37	92.87	-9.15%	10.40	13.44	-22.60%
上海能源	109.06	109.78	126.34	-13.11%	9.69	17.40	-44.30%
淮河能源	111.15	273.33	253.57	7.79%	8.40	3.47	141.97%
郑州煤电	44.59	43.23	44.23	-2.26%	0.32	0.68	-52.98%
大有能源	79.14	58.14	85.89	-32.30%	-4.81	15.55	扭亏
陕西黑猫	71.28	185.93	232.00	-19.86%	-5.12	2.78	扭亏
安泰集团	20.74	100.06	126.96	-21.19%	-6.78	-2.97	减亏

资料来源：公司公告、国投证券研究中心

目 行业评级体系

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034