

煤炭

行业周报（20240415-20240421）

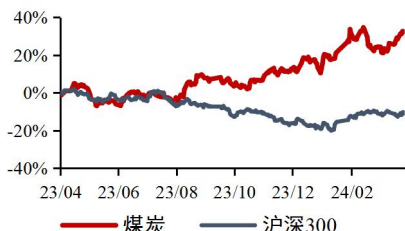
领先大市-A(维持)

基建预期提振叠加低库存，炼焦煤价格如期反弹

2024年4月22日

行业研究/行业周报

煤炭行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证煤炭】煤炭月度供需数据点评:3月原煤供给收缩，制造业投资高增  
2024.4.17

【山证煤炭】炼焦煤可以乐观起来-【山证煤炭】行业周报(20240408-20240414):  
2024.4.14

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@sxzq.com

刘贵军

执业登记编码：S0760519110001

邮箱：liuguijun@sxzq.com

投资要点

➤ 动态数据跟踪

➤ 动力煤：港口库存走低，港口煤价反弹。上周煤炭产地安监严格常态化，产地煤炭供应变化不大。需求方面，上周气温继续回升，民用电力负荷支撑不强，但受原油价格上涨，需求释放等因素影响，煤化工产品价格走强，化工用煤需求有所释放；库存方面，大秦线检修影响延续，且坑口价格偏强，到港成本较高，同时需求恢复仍低，调入调出一般，港口库存小幅走低。综合来看，动力煤淡季需求主导，但受化工煤、焦煤走强影响，动力煤价格止跌企稳，港口煤价有所回升。展望后期，宏观经济目标符合预期，后期稳经济政策措施预计继续推进，工业用电及非电用煤需求仍有增长空间；供应端安监趋紧常态化，预计国内产地产量的增长空间有限；同时地缘政治危机延续，国际煤价维持高位，进口煤价差延续倒挂，后期进口煤增量预期仍存变数，预计国内动力煤价格继续回落空间不大。截至4月18日，广州港山西优混Q5500库提价880元/吨，周变化+30元/吨（+3.53%）；4月秦皇岛动力煤长协价701元/吨，环比变化-7元/吨。4月19日，北方港口合计煤炭库存2103万吨，周变化-0.71%；长江八港煤炭库存465万吨，周变化-3.53%。

➤ 冶金煤：下游开工提升利润恢复，冶金煤价格如期反弹。安监依然严格，冶金煤煤矿生产供应一般。需求方面，受二季度地方债发行增加，基建投资回升，成材需求整体有所改善；钢厂利润有所恢复，高炉开工率回升；同时，铁矿石受资源上涨影响价格回升较快，且冶金煤库存低位，综合影响下，冶金煤价格如期上涨；截至4月19日，山西吕梁主焦煤车板价1800元/吨，周持平；1/3焦煤1500元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价2140元/吨，周变化+13.23%；京唐港1/3焦煤库提价1760元/吨，周变化+10.69%；日照港喷吹煤1253元/吨，周变化+0.64%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价269.5美元/吨，周变化+30美元/吨（+12.53%）。京唐港主焦煤内贸与进口均价差+132元/吨，价差回正。截至4月19日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别647.06吨和708.35万吨，周变化分别+3.86%、+0.21%；247家样本钢厂喷吹煤库存399.19元/吨，周变化-0.43%。独立焦化厂焦炉开工率64.47%，周变化+0.54个百分点。

➤ 焦、钢产业链：产业链回暖，焦炭价格提涨落地。本周，天气转暖，地方债等基建利好消息多发，推动下游企业用钢需求释放，钢材价格回升，钢企开工率提高，焦炭价格首轮提涨落地。后期，稳经济政策继续加码，经济信心有望恢复，钢材需求刚性仍存，将导致焦炭需求增加；同时焦煤供需改善进度缓慢，价格强势，成本支撑下焦炭价格预计下降空间不大。截至4月19日，天津港一级冶金焦均价1910元/吨，周变化+100元/吨（+5.52%）；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）505元/吨，周变化+13.74%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别52.20万吨和593.99万吨，周变化分别-9.55%、-0.82%；四港口焦炭总库存212.25万吨，周变化-0.02%；247家样本钢厂高炉开工率78.88%，



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



周变化+0.57个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 3812 元/吨，周变化+2.8%；35 城螺纹钢社会库存合计 755.04 万吨，周变化-5.17%。

➤ **煤炭运输：运力需求回暖叠加油价支撑，沿海煤炭运价上涨。** 上周煤炭价格反弹，且化工煤、焦煤价格上涨带动下下游刚需拉运积极性提高。而且，北方港口封航频发，运力周转受限，且油价上涨推高成本，沿海煤炭运价继续回升。截止 4 月 19 日，中国沿海煤炭运价综合指数 509.82 点，周变化+0.92%；国际海运价格（印尼南加-连云港）13.44 美元/吨·公里，周变化+1.28%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格 0.23 元/吨公里，周变化+4.55%；环渤海四港货船比 17.8，周变化+1.71%。

#### ➤ **煤炭板块行情回顾**

上周煤炭板块继续回升，并跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 4021.48 点，周变化+3.23%。子板块中煤炭采选 II（中信）周变化+3.9%；煤化工 II（中信）指数周变化-4.14%。煤炭采选个股普涨，靖远煤电、潞安环能、电投能源、淮北矿业、冀中能源涨幅居前；煤化工个股回调为主，山西焦化回调幅度较小。

#### ➤ **本周观点及投资建议**

煤炭产地安监严格常态化，但多番整改下，多数煤矿维持正常生产；需求方面，气温回升，非电开工继续恢复，且化工煤受下游产品价格走强及原油上涨带来的替代性需求增强影响，需求有所释放；大秦线检修叠加坑口成本支撑，港口调入一般，库存有所走低。综合影响下，上周国内港口动力煤价格反弹。焦煤、焦炭方面，产地生产一般；需求方面，受及建立好提振用钢需求预期，钢材价格回升，钢厂开工率提高；叠加铁矿石价格较快反弹，带动双焦期货价格跟随上涨，双焦现货也走强，且受低库存影响，焦煤走势相对更为强势；后期预计仍然表现较强。整体来看，短期内煤炭供需关系仍难言宽松，预计煤炭价格旺季前回落空间有限；且地产、基建等稳经济政策仍存边际改善预期，煤炭刚性需求仍存；同时，市值管理地位提高叠加低利率环境长期存在，“高股息+央企”估值后期仍有望提升。建议关注以下标的：1、当前需求预期改善、查三超影响供给、进口预期下修、焦煤库存降至低位，炼焦煤可以乐观起来，关注【平煤股份】、【山煤国际】、【淮北矿业】、【恒源煤电】、【潞安环能】；2、利率环境未明显转变，当前时点更看好“高股息+煤电一体化”，关注【新集能源】、【中国神华】。

#### ➤ **风险提示**

供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

## 目录

1. 煤炭行业动态数据跟踪.....	6
1.1 动力煤：淡季效应延续，价格弱勢震荡.....	6
1.2 冶金煤：库存继续走低，冶金煤价格企稳.....	8
1.3 焦钢产业链：负反馈延续，焦炭价格稳中有降。.....	10
1.4 煤炭运输：运力需求回暖叠加油价支撑，沿海煤炭运价上涨。.....	12
1.5 煤炭相关期货：利好频发，双焦期价全面反弹.....	13
2. 煤炭板块行情回顾.....	14
3. 行业要闻汇总.....	15
4. 上市公司重要公告.....	16
5. 下周观点及投资建议.....	17
6. 风险提示.....	18

## 图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价.....	6
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价.....	6
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）.....	6
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	6
图 5：国际煤炭价格走势.....	7
图 6：海外价差与进口价差.....	7
图 7：环渤海九港口煤炭库存合计.....	7
图 8：中国电煤采购经理人指数.....	7
图 9：产地焦煤价格.....	8

图 10: 山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	8
图 11: 京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	9
图 12: 京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差.....	9
图 13: 独立焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 14: 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	9
图 15: 六港口炼焦煤库存.....	10
图 16: 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	10
图 17: 不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	10
图 18: 独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	10
图 19: 一级冶金焦价格.....	11
图 20: 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	11
图 21: 样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	11
图 22: 样本钢厂焦炭库存可用天数.....	11
图 23: 钢厂高炉开工率.....	12
图 24: 螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	12
图 25: 中国沿海煤炭运价指数.....	12
图 26: 国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）.....	12
图 27: 环渤海四港货船比历年比较.....	12
图 28: 鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	12
图 29: 南华能化指数收盘价.....	13
图 30: 焦煤、焦炭期货收盘价.....	13
图 31: 螺纹钢期货收盘价.....	13
图 32: 铁矿石期货收盘价.....	13

图 33: 煤炭指数与沪深 300 比较.....	14
图 34: 中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	14
图 35: 中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	15
图 36: 中信煤化工板块周涨幅排序.....	15
表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	14

## 1. 煤炭行业动态数据跟踪

### 1.1 动力煤：淡季效应延续，价格弱势震荡

- **价格：**截至 4 月 19 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 880 元/吨，周变化+3.53%；4 月秦皇岛动力煤长协价 701 元/吨，环比上月变化-7 元/吨。本周环渤海动力煤综合平均价格指数（BSPI）712 元/吨，周持平；全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 718 元/吨，周持平；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 724 元/吨，周变化+0.28%。国际煤价方面，4 月 19 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 854.2 元/吨，周变化-4.05%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 767.7 元/吨，周变化+1.04%；广州港蒙煤库提价 730 元/吨，周变化+7.35%；澳煤库提价 940 元/吨，周变化+2.06%。
- **库存：**港口方面，4 月 19 日，北方港口合计煤炭库存 2103 万吨，周变化-0.71%；长江八港煤炭库存 465 万吨，周变化-3.53%。
- **需求：**本周电煤采购经理人需求指数 48.24 点，变化+1.21 点（+2.57%）。

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价



资料来源：wind，山西证券研究所

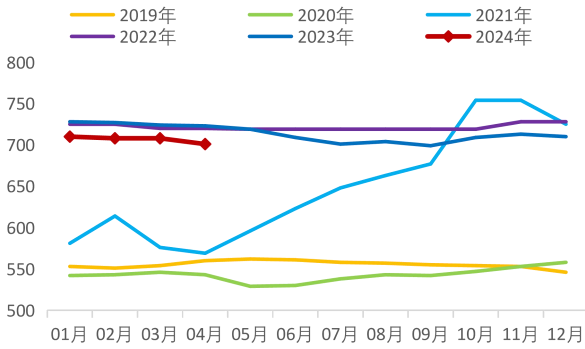
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

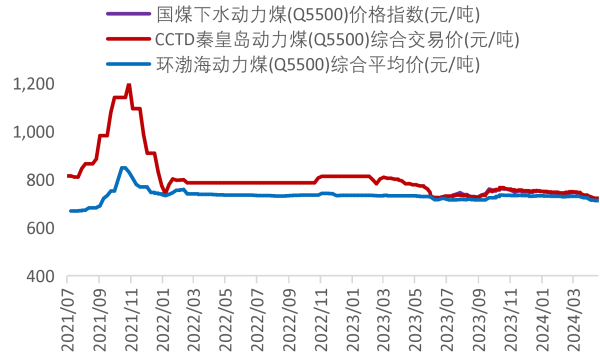
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）



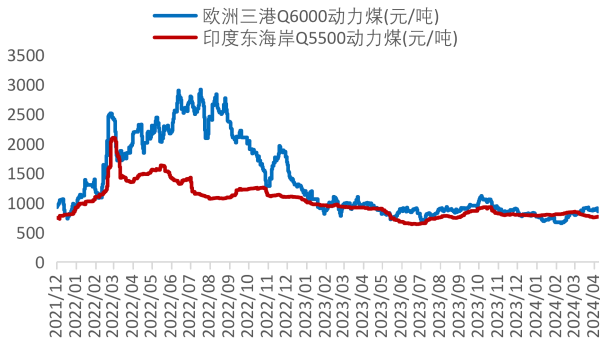
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



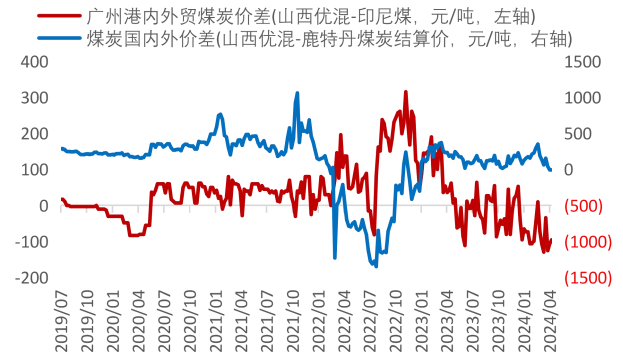
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



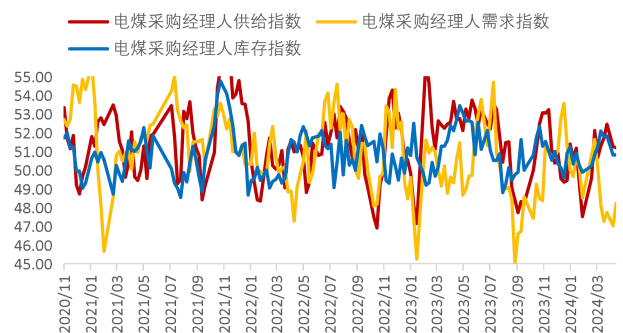
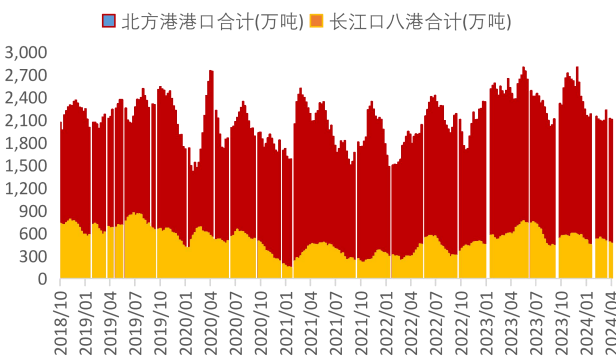
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：环渤海九港口煤炭库存合计



资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：中国电煤采购经理人指数



资料来源：wind，山西证券研究所

备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

资料来源：wind，山西证券研究所

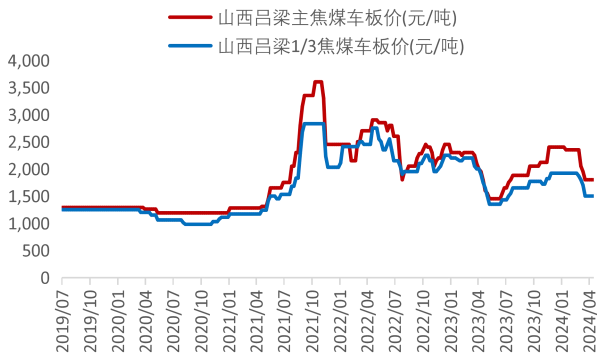
## 1.2 冶金煤：库存继续走低，冶金煤价格企稳

- **价格：**截至 4 月 19 日，山西吕梁主焦煤车板价 1800 元/吨，周持平；1/3 焦煤 1500 元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价 2140 元/吨，周变化+13.23%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1760 元/吨，周变化+10.69%；日照港喷吹煤 1253 元/吨，周变化+0.64%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 269.5 美元/吨，周变化+12.53%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+132 元/吨，价差回正。
- **库存：**截至 4 月 19 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 647.06 万吨和 708.35 万吨，周变化分别+3.86%、+0.21%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 399.19 元/吨，周变化-0.43%。
- **需求：**截至 4 月 19 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.3 天，周变化+0.3 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 11.37 和 12.2 天，周变化分别-0.08 天和-0.2 天。独立焦化厂焦炉开工率 64.47%，周变化+0.54 个百分点。

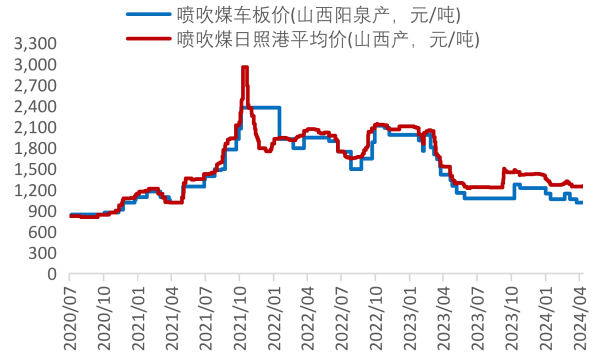
图 9：产地焦煤价格

图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价



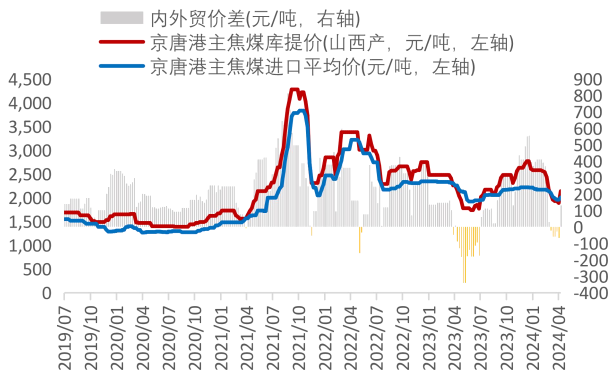


资料来源：wind，山西证券研究所



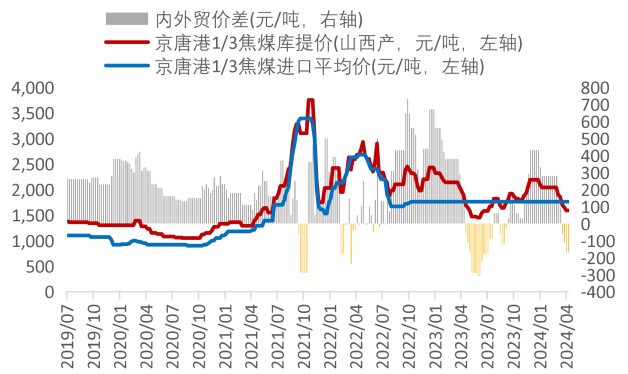
资料来源：wind，山西证券研究所

图 11：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：独立焦化厂炼焦煤库存

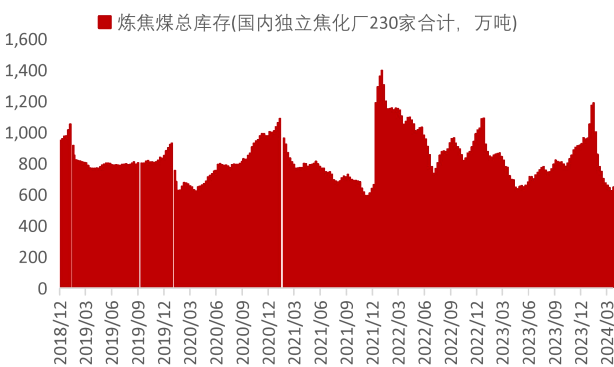
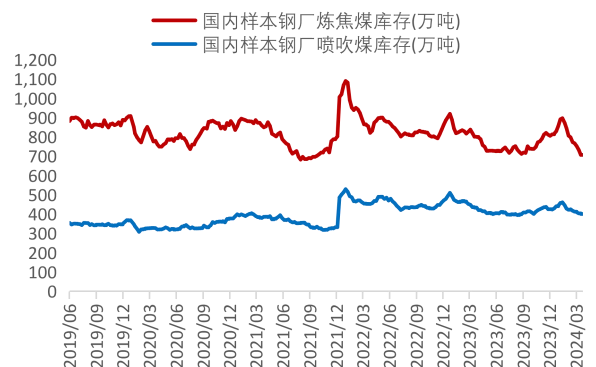
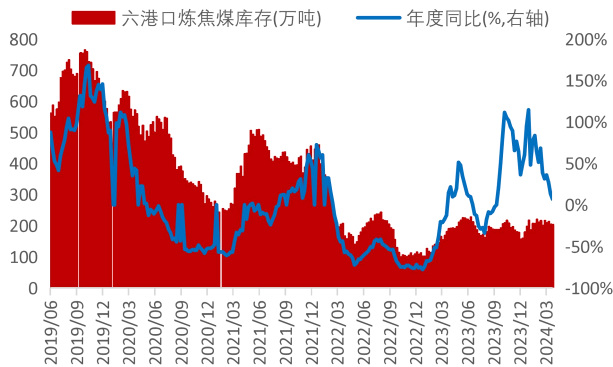


图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：六港口炼焦煤库存

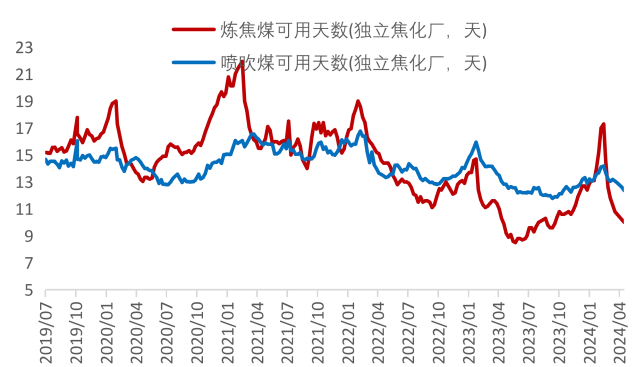


资料来源：wind，山西证券研究所

备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

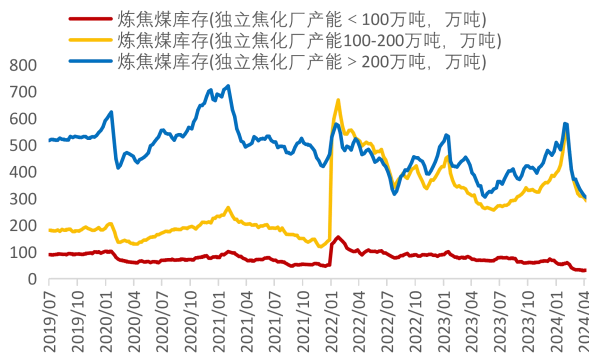
资料来源：wind，山西证券研究所

图 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率



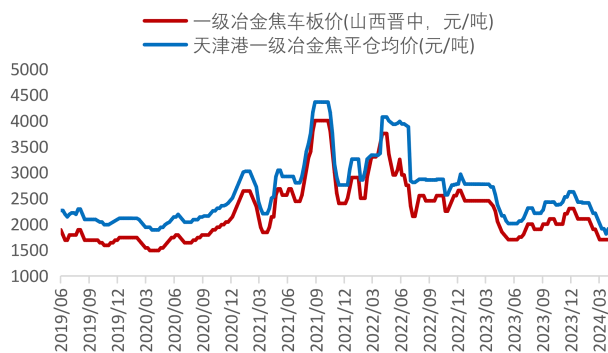
资料来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 焦钢产业链：负反馈延续，焦炭价格稳中有降。

- **价格**：4 月 19 日，山西晋中一级冶金焦 1700 元/吨，周持平；天津港一级冶金焦均价 1910 元/吨，周变化+100 元/吨。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 505 元/吨，周变化+13.74%。

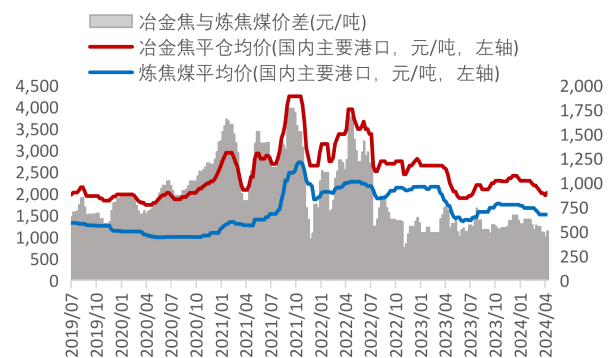
- **库存:** 4月19日, 独立焦化厂焦炭总库存 52.2 万吨, 周变化-9.55%; 247 家样本钢厂焦炭总库存 593.99 万吨, 周变化-0.82%; 四港口(天津港+日照港+青岛港+连云港)焦炭总库存 212.25 万吨, 周变化-0.02%; 样本钢厂焦炭库存可用天数 11.56 天, 周变化-0.2 天。
- **需求:** 4月19日, 全国样本钢厂高炉开工率 78.88%, 周变化+0.57 个百分点。下游价格方面, 截至 4月19日, 全国市场螺纹钢平均价格 3812 元/吨, 周变化+2.80%; 35 城螺纹钢社会库存 755.04 万吨, 周变化-5.17%。

图 19: 一级冶金焦价格



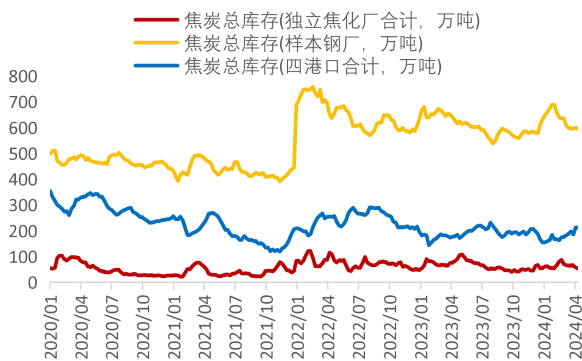
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 20: 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 21: 样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存



资料来源: wind, 山西证券研究所

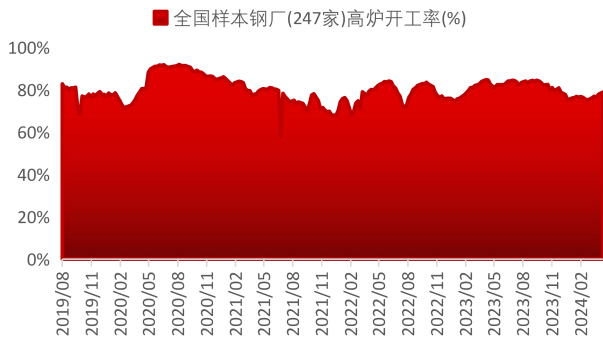
备注: 四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

图 22: 样本钢厂焦炭库存可用天数



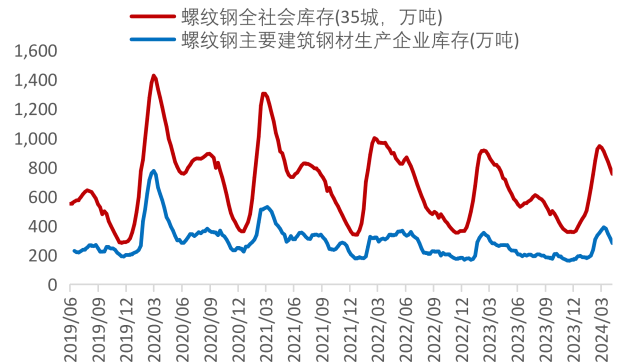
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 23：钢厂高炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

图 24：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



资料来源：wind，山西证券研究所

## 1.4 煤炭运输：运力需求回暖叠加油价支撑，沿海煤炭运价上涨。

- **煤炭运价：**4月19日，中国沿海煤炭运价综合指数509.82点，周变化+0.92%。国际海运价格（印尼南加-连云港）13.44美元/吨·公里，周变化+1.28%。
- **货船比：**截止4月19日，环渤海四港货船比17.8，周变化+1.71%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

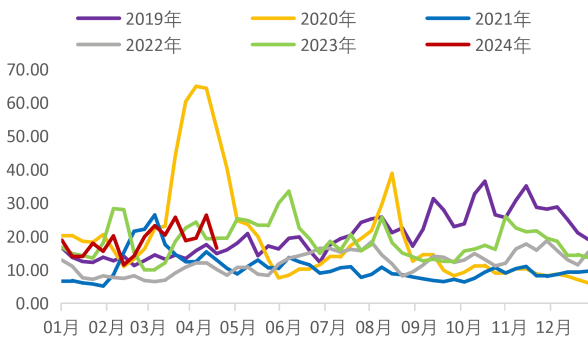
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



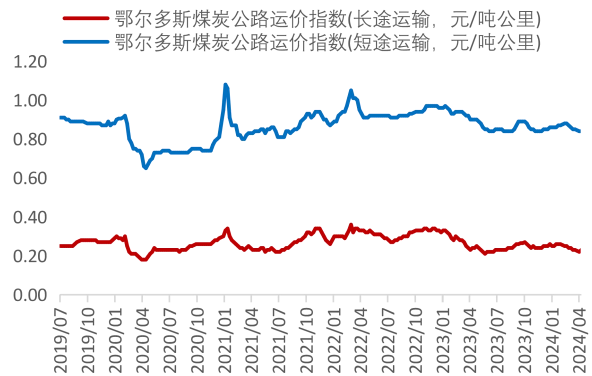
资料来源：wind，山西证券研究所

图 27：环渤海四港货船比历年比较

图 28：鄂尔多斯煤炭公路运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

### 1.5 煤炭相关期货：利好频发，双焦期价全面反弹

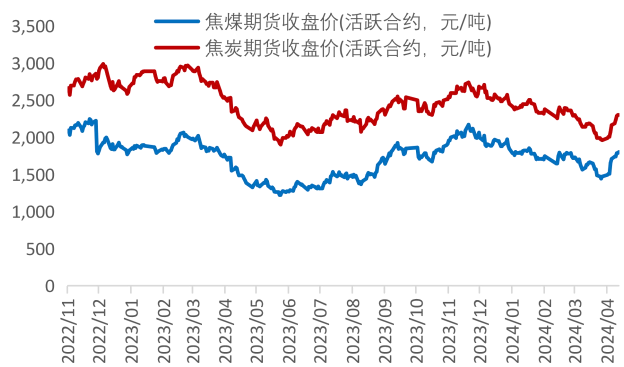
- **焦煤焦炭期货**：4月19日，南华能化指数收盘 2057.75 点，周变化+0.52%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1802.5 元/吨，周变化+5.47%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2308 元/吨，周变化+6.65%。
- **下游相关期货**：4月19日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3675 元/吨，周变化+1.3%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 871 元/吨，周变化+3.26%。

图 29：南华能化指数收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 30：焦煤、焦炭期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 31：螺纹钢期货收盘价

图 32：铁矿石期货收盘价



资料来源: wind, 山西证券研究所



资料来源: wind, 山西证券研究所

## 2. 煤炭板块行情回顾

上周煤炭板块继续回升, 并跑赢沪深 300 等大盘指数; 中信煤炭指数周五收报 4021.48 点, 周变化+3.23%。子板块中煤炭采选 II (中信) 周变化+3.9%; 煤化工 II (中信) 指数周变化-4.14%。煤炭采选个股普涨, 靖远煤电、潞安环能、电投能源、淮北矿业、冀中能源涨幅居前; 煤化工个股回调为主, 山西焦化回调幅度较小。

表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现

代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,065.26	-0.29%	1.52%	-0.47%	3.04%
399001.SZ	深证成指	9,279.46	-1.04%	0.56%	-4.51%	-2.57%
399006.SZ	创业板指	1,756.00	-1.76%	-0.39%	-8.03%	-7.16%
000300.SH	沪深300	3,541.66	-0.79%	1.89%	-1.22%	3.22%
CI005002.WI	煤炭(中信)	4,021.48	0.20%	3.23%	6.81%	18.45%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,811.09	0.20%	3.90%	7.95%	21.84%
CI005105.WI	煤化工(中信)	1,506.18	0.22%	-4.14%	-5.15%	-10.77%

资料来源: wind, 山西证券研究所

图 33: 煤炭指数与沪深 300 比较

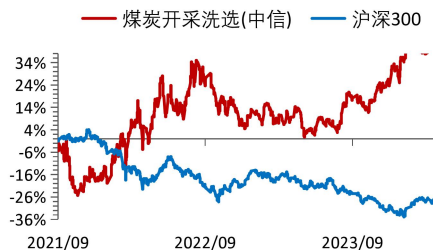
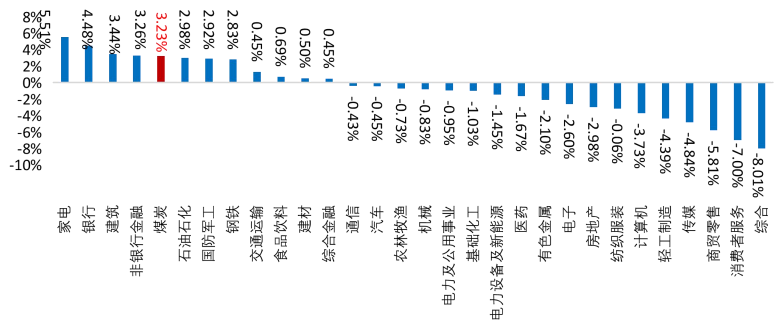


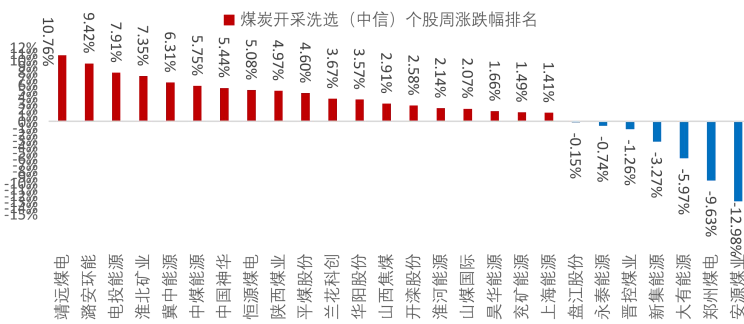
图 34: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

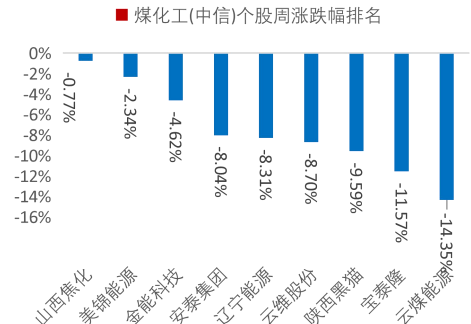
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序



资料来源：wind，山西证券研究所

图 36：中信煤化工板块周涨幅排序



资料来源：wind，山西证券研究所

### 3. 行业要闻汇总

**【2024 年 1-3 月全国原煤产量前十名企业排名公布】**原煤生产基本稳定，进口同比增长。根据国家统计局统计数据显示，2024 年 1-3 月，规模以上企业生产原煤 11.1 亿吨，同比下降 4.1%；3 月，生产原煤 4.0 亿吨，同比下降 4.2%。进口煤炭 1.2 亿吨，同比增长 13.9%。据中国煤炭工业协会统计与信息部统计数据显示，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%。具体情况为：国家能源集团 15543 万吨，下降 1.1%；晋能控股集团 8124 万吨，下降 25.0%；中煤集团 6530 万吨，同比下降 1.9%；山东能源集团 6477 万吨，同比增长 14.3%；陕煤集团 6080 万吨，同比下降 0.5%；山西焦煤集团 3582 万吨，同比下降 22.6%；华能集团 2897 万吨，同比增长 3.4%；国电投集团 2112 万吨，同比下降 3.4%；潞安化工集团 2079 万吨，同比下降 20.7%；淮河能源集团 1841 万吨，同比增长 0.2%。（资料来源：中国煤炭工业协会）

**【《2023 煤炭行业发展年度报告》：煤炭供应总量再创新高，开发布局持续优化】**日前，中国煤炭工业协会发布的《2023 煤炭行业发展年度报告》（以下简称《报告》）指出，2023 年煤炭行业统筹发展和安全，全力做好煤炭增产保供稳价工作，扎实推进现代化煤炭产业体系建设，绿色低碳转型和高质量发展迈出坚实步伐。去年，全国煤炭供应总量再创新高，能源安全保障的基础更加坚实；煤炭生产开发布局持续优化，东中西区域协同发展格局加快形成；产业结构加快优化升级，以智能化为代表的现代化产业体系建设取得重要进展。（资料来源：中国能源报）

**【国务院安委会办公室关于学好用好重大事故隐患判定标准的通知】**为深入推进安全生产治本攻坚三年行动，进一步提高风险隐患排查整治质量，持续推动重大事故隐患动态清零，现就学好用好重大事故隐患判

定标准通知如下：一、充分认识重大事故隐患判定标准的重要意义；二、督促指导生产经营单位学好用好重大事故隐患判定标准；三、督促指导安全生产社会化服务机构学好用好重大事故隐患判定标准；四、将学好用好重大事故隐患判定标准作为精准执法和行业管理的重要手段；五、加强重大事故隐患判定标准宣贯解读，不断提高标准质量。（资料来源：国务院安委办）

**【2024年3月全国重点钢企粗钢产量同比下降5.0%】**中钢协数据显示，2024年3月，重点统计钢铁企业共生产粗钢7038.09万吨、同比下降5.0%，日产227.04万吨；生产生铁6224.20万吨、同比下降3.53%，日产200.78万吨；生产钢材6977.21万吨、同比下降3.25%，日产225.07万吨。1-3月，重点统计钢铁企业累计生产粗钢2.06亿吨、累计同比增长0.93%，粗钢累计日产226.64万吨；累计生产生铁1.83亿吨、累计同比增长0.55%，生铁累计日产200.96万吨；累计生产钢材2.02亿吨、累计同比增长2.2%，钢材累计日产221.99万吨。（资料来源：中国钢铁工业协会）

**【3月份全社会用电量同比增长7.4%】**4月17日，国家能源局发布3月份全社会用电量等数据。3月份，全社会用电量7942亿千瓦时，同比增长7.4%。从分产业用电看，第一产业用电量96亿千瓦时，同比增长7.0%；第二产业用电量5421亿千瓦时，同比增长4.9%；第三产业用电量1365亿千瓦时，同比增长11.6%；城乡居民生活用电量1060亿千瓦时，同比增长15.8%。1-3月，全社会用电量累计23373亿千瓦时，同比增长9.8%，其中规模以上工业发电量为22372亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量288亿千瓦时，同比增长9.7%；第二产业用电量15056亿千瓦时，同比增长8.0%；第三产业用电量4235亿千瓦时，同比增长14.3%；城乡居民生活用电量3794亿千瓦时，同比增长12.0%。（资料来源：国家能源局）

## 4. 上市公司重要公告

**【中国神华:关于控股股东增持公司股份进展情况的公告】**本次增持的主体为资本控股，为本公司控股股东国家能源集团公司的全资子公司。增持计划实施之前，国家能源集团公司持有本公司13,812,709,196股A股股份，占本公司已发行总股本的69.5206%；资本控股未持有本公司A股股份。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%。截至本公告披露日，国家能源集团公司直接持有本公司13,812,709,196股A股股份，通过资本控股持有本公司11,593,528股A股股份，直接及间接持有本公司A股股份数占本公司已发行总股本的69.5789%。资本控股后续将按照增持计划继续择机增持本公司股份。（资料来源：公司公告）

**【潞安环能:关于2023年度利润分配预案的公告】**经立信会计师事务所审计，公司2023年度实现归属于母公司所有者的净利润为792,159.85万元。按照中国证监会、上海证券交易所关于上市公司利润分配的相关规定，并结合公司实际拟定了年度利润分配方案。本年度公司拟以2023年12月31日总股本299,140.92万股为基数，向全体股东按每10股派现金红利15.89元（含税），共计分配利润4,753,349,218.80元，剩余未分配利润结转下一年度。（资料来源：公司公告）



**【潞安环能:关于控股子公司购买煤炭产能置换指标的公告】**龙关煤业拟购买山西阳煤寺家庄煤业有限责任公司产能指标 30 万吨/年,用于核增产能置换,交易费用约 6750 万元。黑龙煤业拟购买山西阳煤寺家庄煤业有限责任公司产能指标 30 万吨/年,用于核增产能置换,交易费用约 6750 万元。慈林山煤矿拟购买山西阳泉煤业(集团)有限责任公司五矿产能指标 60 万吨/年,用于核增产能置换,交易费用约 13474 万元。根据《上海证券交易所股票上市规则》的规定,本次交易构成关联交易,但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。(资料来源:公司公告)

**【兖矿能源:境外控股子公司发布 2024 年第一季度运营数据公告】**兖矿能源集团股份有限公司控股子公司兖煤澳大利亚有限公司发布了 2024 年第一季度运营数据公告,2024 年第一季度商品煤产量(应占份额)8.8 百万吨,同比+49%;商品煤销量(应占份额)8.3 百万吨,同比+41%;平均实现价格 180 澳元/吨,同比-48%。(资料来源:公司公告)

**【中煤能源:关于召开 2024 年第一季度业绩说明会的预告公告】**本次业绩说明会为公司 2024 年第一季度业绩说明会,将针对公司报告期内业绩和经营情况,在信息披露允许的范围内就投资者普遍关注的问题进行交流。会议召开时间:2024 年 4 月 25 日(星期四)15:00-16:30;会议召开方式:视频直播、网络互动、电话会议(中英双语);公司参加人员:公司执行董事、总裁,独立非执行董事,首席财务官,董事会秘书及有关部门负责人。投资者参会方式:(一)视频直播及网络互动方式:上证路演中心网址:<https://roadshow.sseinfo.com/>;"进门财经"网址:<https://s.comein.cn/A9m4m>;Webcast Link(English):<https://s.comein.cn/A9m46>;网络参会的投资者需提前完成相关网络平台用户注册,于 2024 年 4 月 25 日 15:00 登录后选择本次会议,在线观看视频直播,并通过文字提问形式与公司进行交流。(二)电话会议方式:大陆:4001-888-938;香港:+852-57006920,台湾:+886-277031747,美国:+1-2025524791;国际:+86-1053827720;会议密码:601898(中文)001898(英文同传);电话参会的投资者需于 2024 年 4 月 25 日 15:00 以电话拨入方式参与会议,会议以中文进行,并提供英文同传。提问预征集方式:(一)网络预征集方式:投资者可于 2024 年 4 月 24 日 15:00 前,登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目提问。(二)邮件预征集方式:投资者可于 2024 年 4 月 24 日 15:00 前,将需要了解的情况和关注的问题以电子邮件形式发送至公司邮箱(IRD@chinacoal.com)。(资料来源:公司公告)

## 5. 下周观点及投资建议

煤炭产地安监严格常态化,但多番整改下,多数煤矿维持正常生产;需求方面,气温回升,非电开工继续恢复,且化工煤受下游产品价格走强及原油上涨带来的替代性需求增强影响,需求有所释放;大秦线检修叠加坑口成本支撑,港口调入一般,库存有所走低。综合影响下,上周国内港口动力煤价格反弹。焦煤、焦炭方面,产地生产一般;需求方面,受及建立好提振用钢需求预期,钢材价格回升,钢厂开工率提高;叠加铁矿石价格较快反弹,带动双焦期货价格跟随上涨,双焦现货也走强,且受低库存影响,焦煤走势相对更为强势;后期预计仍然表现较强。整体来看,短期内煤炭供需关系仍难言宽松,预计煤炭价格旺季前回落空间有限;且地产、基建等稳经济政策仍存边际改善预期,煤炭刚性需求仍存;同时,市值管理地位提高叠加低利率环境长期存在,“高股息+央企”估值后期仍有望提升。建议关注以下标的:1、当前需求



预期改善、查三超影响供给、进口预期下修、焦煤库存降至低位，炼焦煤可以乐观起来，关注【平煤股份】、【山煤国际】、【淮北矿业】、【恒源煤电】、【潞安环能】；2、利率环境未明显转变，当前时点更看好“高股息+煤电一体化”，关注【新集能源】、【中国神华】。

## 6. 风险提示

供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究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，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。



### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

