

煤炭行业周报（4月第5周）

下游需求明显好转，焦煤有望继续补库

行业研究 · 行业周报

煤炭 · 煤炭

投资评级：超配（维持）

证券分析师：樊金璐

010-88005330

fanjinlu@guosen.com.cn

S0980522070002

证券分析师：胡瑞阳

0755-81982908

huruiyang@guosen.com.cn

S0980523060002

- 1. 煤炭板块收跌，跑输沪深300指数。** 中信煤炭行业收跌7.18%，沪深300指数上涨1.2%，跑输沪深300指数8.38个百分点。全板块整周4只股价上涨，31只下跌，2只持平。ST大洲涨幅最高，整周涨幅为5.78%。
- 2. 重点煤矿周度数据：**中国煤炭运销协会数据，4月19日-25日，重点监测企业煤炭日均销量为745万吨，周环比增加0.8%，年同比减少4.2%。其中，动力煤周日均销量较上周减少0.8%，炼焦煤销量较上周增加12.9%，无烟煤销量较上周减少1.6%。截至4月25日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2523万吨，周环比减少4.6%，年同比增加0.9%。今年以来，供给端，重点监测企业煤炭累计销量82476万吨，同比减少6.5%；其中动力煤、焦煤、无烟煤累计销量分别同比减少4.43%、减少15.65%、减少10.64%。需求端，电力、化工、钢铁行业累计耗煤分别同比增加1.89%、增加11.63%、减少3.66%。
- 3. 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数712元/吨，周环比持平，中国进口电煤采购价格指数1034元/吨，周环比下跌0.67%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比上涨0.12%，黄骅港周环比持平，广州港周环比上涨1.13%；从产地看，大同动力煤车板价环比持平，榆林环比下跌1.21%，鄂尔多斯环比上涨1.33%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨1.57%。库存方面，秦皇岛煤炭库存507万吨，周环比减少3万吨；北方港口库存合计3018.4万吨，周环比增加142.5万吨。
- 4. 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为2150元/吨，周环比持平，产地柳林主焦煤出矿价周环比上涨5.41%，吕梁周环比上涨8.33%，六盘水周环比上涨5.41%；喷吹煤价格1130元/吨，周环比上涨4.63%；澳洲峰景煤价格周环比下跌3.28%；焦煤期货结算价格1805.5元/吨，周环比持平；主要港口一级冶金焦价格2140元/吨，周环比上涨10.31%；二级冶金焦价格1940元/吨，周环比上涨11.49%；螺纹价格3640元/吨，周环比持平。库存方面，京唐港炼焦煤库存81.5万吨，周环比增加18.65万吨（29.67%）；独立焦化厂总库存894.09万吨，周环比增加78.63万吨（9.64%）；可用天数11.2天，周环比增加0.9天。
- 5. 煤化工产业链：**中国煤炭市场网数据，煤化工耗煤量环比+0.8%，甲醇/合成氨/PVC/纯碱/乙二醇周用煤分别环比+0.7%/+1.4%/+1.3%/+2.7%/-2.6%。阳泉无烟煤价格（小块）1110元/吨，周环比上涨60元/吨；华东地区甲醇市场价2638.18元/吨，周环比下跌50.91元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2170元/吨，周环比持平；纯碱（重质）纯碱均价2175元/吨，周环比上涨156.25元/吨；华东地区电石到货价2883.33元/吨，周环比下跌116.67元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5601.5元/吨，上涨29元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4345元/吨，周环比下跌104元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。
- 6. 投资建议：动力煤价、焦煤价继续上涨，化工煤需求高位，铁水周产量继续增加至229万吨。** 动力煤方面，日耗继续降低，长协供应充足，电厂维持高库存策略，正常补库，安检趋严、市场供需趋向双弱状态，动力煤价维持平稳；铁水周产量继续增加，至229万吨，焦煤期货价格上涨、现货价格持平，库存上涨但仍在低位，焦煤价格仍有向上支撑；化工品价格涨跌不一，用煤需求高位上涨。淡季煤炭价格底部验证，旺季煤价仍有空间，维持行业“超配”评级。布局动力煤、焦煤公司，关注焦煤公司淮北矿业、平煤股份、山西焦煤、盘江股份、金能科技、美锦能源，动力煤公司中国神华、陕西煤业、中煤能源；关注煤机龙头天地科技。
- 7. 风险提示：**海外经济放缓；产能大量释放；新能源的替代；安全事故影响。

板块估值		供给方面	需求方面	价格方面	情绪方面
证券简称	市盈率PE	<p>1.供给环比增加。中国煤炭运销协会数据，4月19日-25日，重点监测企业煤炭日均销量为745万吨，周环比增加0.8%，年同比减少4.2%。</p> <p>2.库存环比减少。截至4月25日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2523万吨，周环比减少4.6%，年同比增加0.9%。</p>	<p>1. 进入消费淡季，日耗回落，北港库存增加。</p> <p>2. 周度化工用煤量环比增加，维持高位。</p> <p>3. 铁水产量增加到229万吨。</p> <p>4.水泥库容比上升。</p>	<p>1.煤炭市场价格微涨。</p> <p>2.钢价持平。</p> <p>3.化工品价格涨跌不一。</p> <p>4.水泥价格指数下降。</p>	<p>1.原油价格上涨。</p> <p>2.美天然气价格上涨。</p> <p>3.澳洲动力煤价格上涨。</p> <p>4.焦煤期货价格持平。</p>
无烟煤	7.6				
炼焦煤	10.0				
煤炭	11.6				
动力煤	12.0				
其他煤化工	23.6				
焦炭	32.7				

资料来源：iFinD，中国煤炭市场网，中国煤炭资源网，国信证券经济研究所整理

表1：一周煤炭市场动态速览-动力煤

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
港口价格	秦皇岛港Q5500平仓价	元/吨	821.0	1.0	0.1%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	724.0	0.0	0.0%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	736.0	0.0	0.0%
	黄骅港Q5000平仓价	元/吨	851.0	-5.0	-0.6%
	广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	895.0	10.0	1.1%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	880.0	10.0	1.1%
动力煤产业链	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	949.1	16.4	1.8%
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	963.6	5.2	0.5%
	山西大同Q6000车板价	元/吨	675.0	0.0	0.0%
产地价格	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	732.0	-9.0	-1.2%
	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	608.0	8.0	1.3%
电厂价格	中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1034.0	-7.0	-0.7%
	中国电煤采购经理人指数：价格指数	%	46.7	-4.4	-8.6%
库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	507.0	-3.0	-0.6%
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	443.0	36.0	8.8%
	北方港口：合计	万吨	3018.4	142.5	5.0%

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表3：一周煤炭市场动态速览-煤化工

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比	
煤化工产业链	原料价格	阳泉小块无烟煤出矿价	元/吨	1110.0	60.0	5.7%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	88.2	0.1	0.1%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2638.2	-50.9	-1.9%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2170.0	0.0	0.0%
		电石：华东地区到货价	元/吨	2883.3	-116.7	-3.9%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	5601.5	29.0	0.5%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4345.0	-104.0	-2.3%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9350.0	0.0	0.0%
		聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	8000.0	0.0	0.0%

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表2：一周煤炭市场动态速览-炼焦煤

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2150.0	50.0	2.4%
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2240.0	0.0	0.0%
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2140.0	200.0	10.3%
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	1940.0	200.0	11.5%
产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1950.0	100.0	5.4%
	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	1950.0	150.0	8.3%
	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	1950.0	100.0	5.4%
炼焦煤产业链	炼焦煤库存	万吨	81.5	18.7	29.7%
	炼焦煤库存：六港口合计	万吨	220.5	17.7	8.7%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	731.0	22.6	3.2%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	11.7	0.4	3.3%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	894.1	78.6	9.6%
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	11.2	0.9	8.7%
	焦炭库存	万吨	210.3	3.0	1.5%
	焦炭库存	万吨	553.8	-40.1	-6.8%
下游价格	独立焦化厂焦炭库存	万吨	95.0	-10.3	-9.7%
	上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3640.0	0.0	0.0%
	上海6.5高线线材价格	元/吨	3900.0	-40.0	-1.0%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4350.0	-20.0	-0.5%
	上海普20mm中板价格	元/吨	3850.0	0.0	0.0%

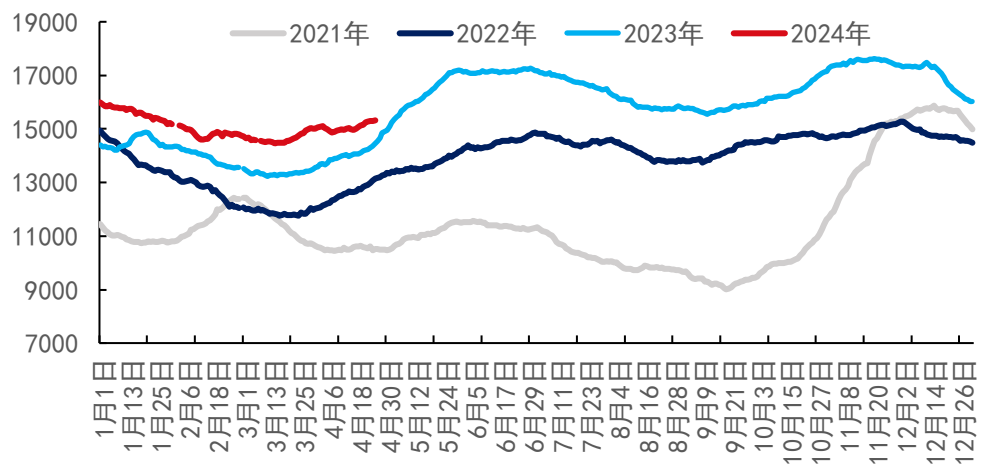
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表4：一周煤炭市场动态速览-全球能源价格

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比	
全球能源价格对比	期货收盘价（活跃合约）	甲醇	元/吨	2503.0	-76.0	-2.9%
		NYMEX轻质原油	元/GJ	106.3	2.1	2.0%
		NYMEX天然气	元/GJ	13.2	1.1	9.2%
		IPE英国天然气	元/GJ	64.2	-1.6	-2.4%

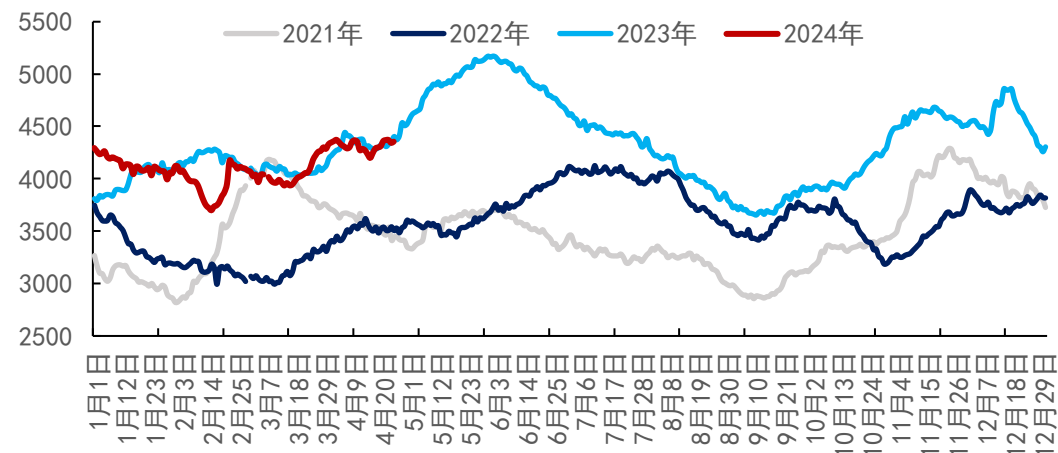
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图1：煤炭社会库存：港口+矿井+电厂（万吨）



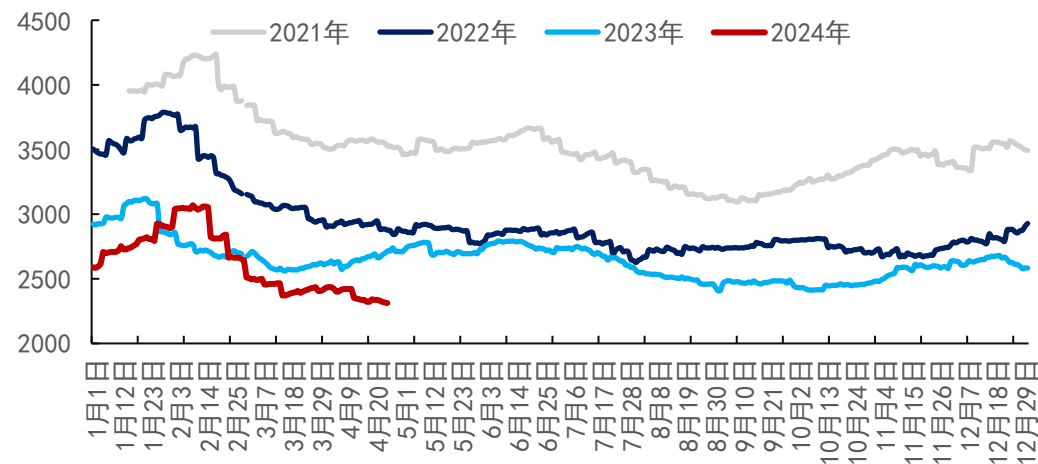
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图2：煤炭社会库存：港口+矿井（万吨）



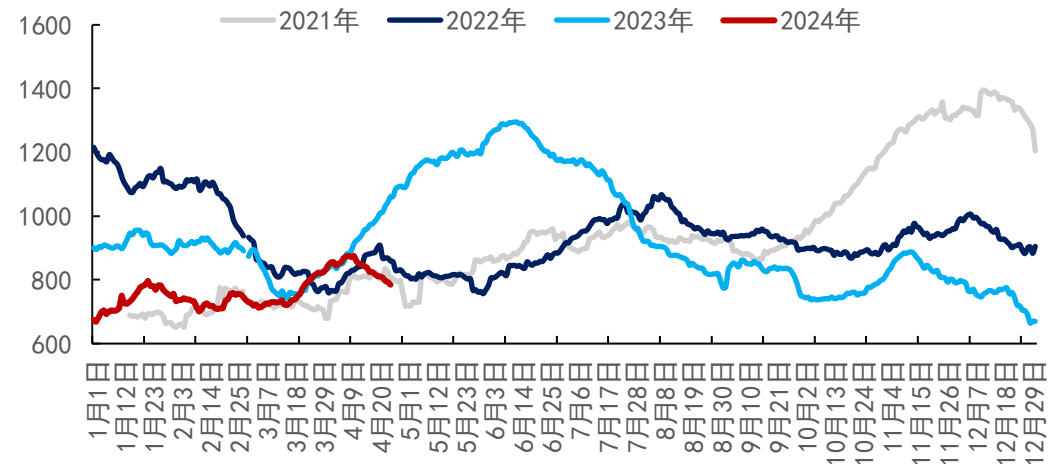
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图3：焦煤社会库存：矿井+港口+钢厂+焦厂（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图4：焦煤库存：矿井+港口（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

- [01] 行业市场表现回顾
- [02] 行业新闻及动态跟踪
- [03] 行业相关产业链跟踪
- [04] 投资建议及风险提示

1. 行业市场表现回顾

➤ 一周行业市场整体表现

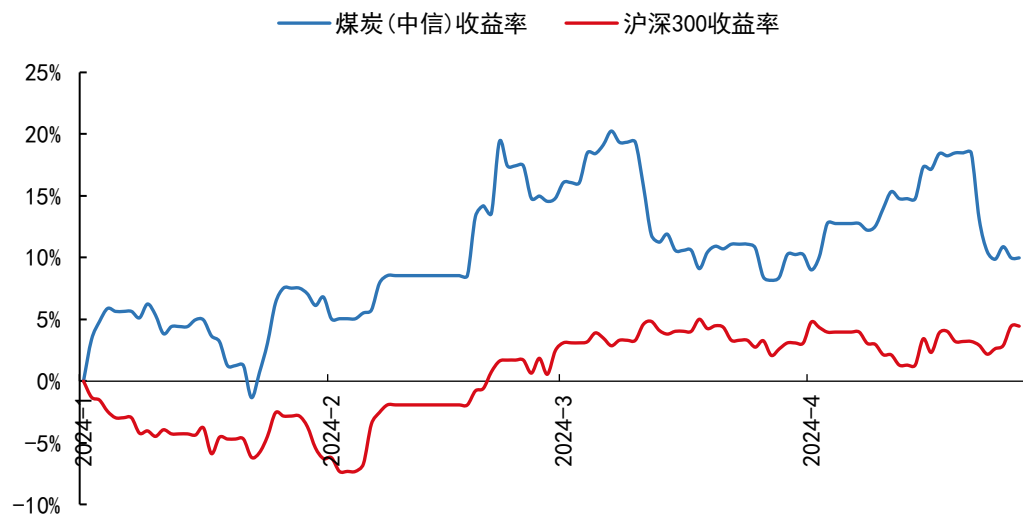
中信煤炭行业收跌7.18%，沪深300指数上涨1.2%。年初至今，中信煤炭上涨9.97%，跑赢同期沪深300指数5.5个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第1。

本周最后一个交易日，煤炭行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为11.6，环比前一周上升0.15。在中信30个一级行业中，国防军工、计算机、电子元器件、农林牧渔、综合、餐饮旅游、医药市盈率水平居前，煤炭行业位于第28位，环比前一周持平，仅高于建筑、银行。

➤ 子板块市场及个股表现

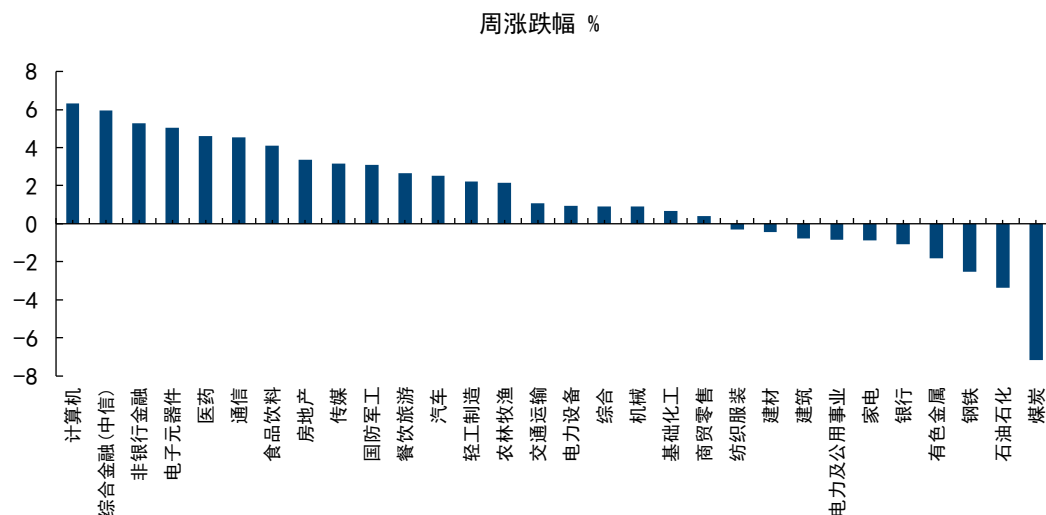
各子板块普跌，其他煤化工板块表现最好，环比持平，无烟煤板块跌幅最大，为12.65%。本周煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计37只A股标的，4只股价上涨，31只股价下跌，2只股价持平。涨幅榜中，ST大洲涨幅最高，整周涨幅为5.78%；兰花科创跌幅为22.8%，为跌幅最大股票。

图5：中信煤炭行业指数走势



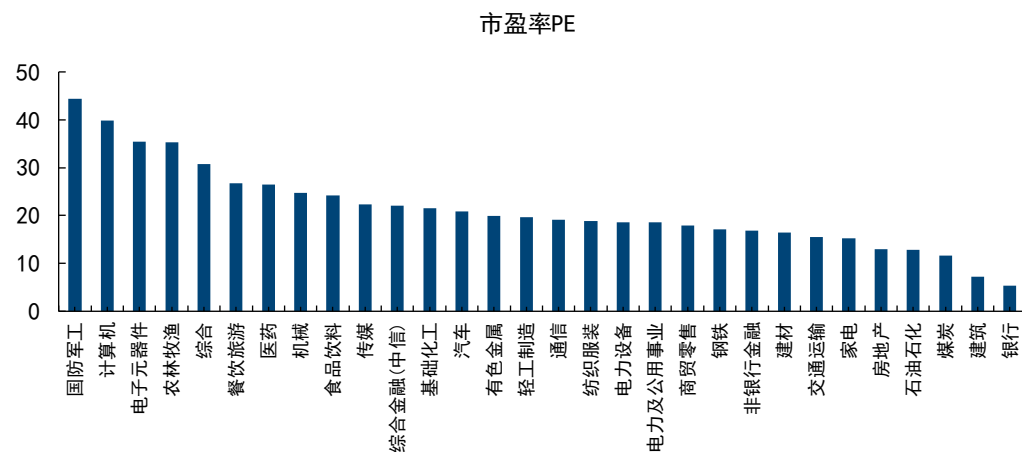
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图6：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图7：行业市盈率



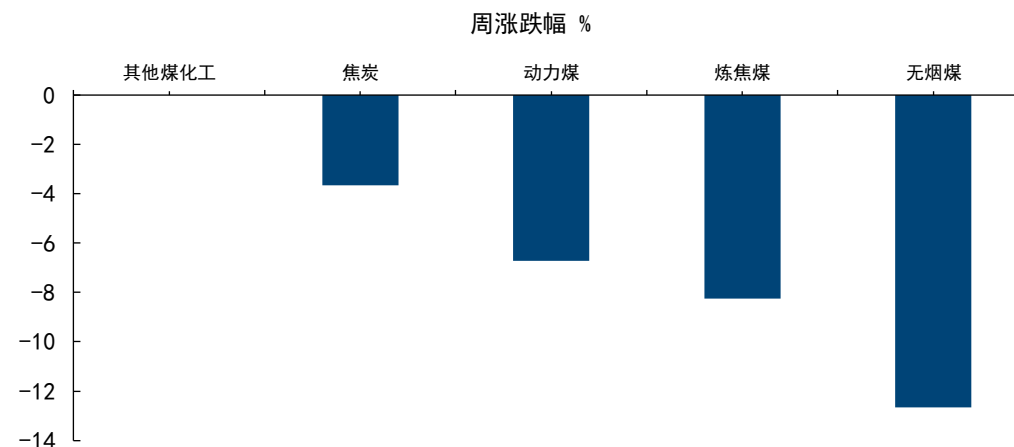
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表5：上周煤炭行业涨跌幅排名前10的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率PE	周换手率 %
000571.SZ	ST大洲	5.78	2.30	-14.83	11.46
000552.SZ	甘肃能化	1.71	20.68	10.96	9.12
600575.SH	淮河能源	1.40	10.69	11.68	5.52
600758.SH	辽宁能源	0.65	-1.89	-22.75	5.86
600157.SH	永泰能源	0.00	0.75	12.87	5.13
600725.SH	云维股份	0.00	-2.15	653.54	4.38
000990.SZ	诚志股份	-0.79	5.30	23.62	8.47
600925.SH	苏能股份	-1.07	5.74	15.90	3.57
000723.SZ	美锦能源	-1.12	-5.34	-56.49	3.20
601918.SH	新集能源	-1.64	3.44	11.05	6.28

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图8：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表6：上周煤炭行业涨跌幅排名后10的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率PE	周换手率 %
600123.SH	兰花科创	-22.80	-19.31	9.10	14.64
601699.SH	潞安环能	-12.34	0.92	10.72	6.98
600395.SH	盘江股份	-12.25	-4.92	30.87	8.57
600740.SH	山西焦化	-12.09	-5.45	19.98	7.74
600403.SH	大有能源	-11.18	-12.50	-6.59	2.87
600985.SH	淮北矿业	-10.74	7.52	8.44	4.16
600971.SH	恒源煤电	-10.36	4.15	8.26	6.39
600546.SH	山煤国际	-10.08	-17.31	8.97	9.35
601666.SH	平煤股份	-9.99	5.05	8.87	10.68
601001.SH	晋控煤业	-9.18	-2.92	7.42	10.05

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

2. 行业新闻及动态跟踪

国内行业动态

1. 甘肃能化：2024年计划煤炭产量1820万吨 已建成智能化采煤工作面12个

甘肃能化披露的投资者关系活动记录表显示，2023年公司实现煤炭产品产量1967.68万吨、销量1926.73万吨，2024年公司计划煤炭产量1820万吨，力争产销平衡。已建成智能化采煤工作面12个，天祝煤业公司被评为2023年全国煤炭行业“标杆煤矿”，大水头煤矿成为甘肃省第一座国家级智能化示范矿井。2024年公司严格按照安全监管要求下达生产计划，根据市场供需变化，继续通过增量、提质、控本，促进在建项目投产见效等措施，稳固、提升煤炭主业，丰富、优化产品和销售结构。

2. 5月1日起 山西省所有煤炭购销统一在太原煤炭交易中心交易

据山西日报报道，从5月1日开始，山西省煤炭经营主体全部煤炭资源全品种销售、采购等所有煤炭购销活动，在中国太原煤炭交易中心平台统一开展合同签订、物流衔接等全流程交易。为落实山西省《关于推动全省煤炭高标准交易市场建设的意见》，山西省能源局制定《山西省煤炭高标准交易市场建设实施方案》，中国太原煤炭交易中心今年将建设成为全省统一的煤炭交易中心，形成统一开放、层次分明、方式多样、功能齐全、数据完整的煤炭交易市场，并逐步辐射全国。

3. 一季度陕西煤炭产量同比持平 销量下降2.77%

陕西省煤炭工业协会发布的数据显示，截至3月底，陕西省煤炭产量17773.3万吨，同比持平。全省煤炭销量15989.97万吨，同比下降442.19万吨，降幅2.77%。煤炭库存206.49万吨。3月末，陕西省煤炭综合售价663元/吨，环比上月下降92元/吨，降幅12.19%；同比下降201元/吨，降幅23.26%。

4. 国家能源集团包神铁路货运量破1亿吨

国家能源集团消息，截至4月20日，国家能源集团包神铁路集团年累计完成货运量10003万吨，突破亿吨大关，持续稳定为能源保供注入新动能。包神铁路集团运营的铁路通道贯穿神府煤田东西向872公里，穿越毛乌素沙漠、黄土高原与华北平原三地，肩负我国核心矿区70%以上的煤炭装车职责，同时还负责部分地区煤炭和非煤产品的外运任务。

（中国煤炭资源网）

➤ 国内行业动态

5. 云南组织开展煤矿领域两个专项监察

近日，国家矿山安全监察局印发通知，部署隐蔽致灾因素普查和汛期水害防治专项监察。云南局立即细化落实，组织开展煤矿领域两个专项监察。专项监察时间从4月下旬到10月底，重点监察煤与瓦斯突出矿井，高瓦斯矿井，水文地质类型复杂矿井，隐蔽致灾因素普查不清以及近年来发生过瓦斯、水害、顶板类事故的煤矿，资源整合煤矿，周边有关闭的小窑或井田范围内有溶洞、陷落柱的煤矿。

6. 统计局：4月中旬全国各煤种出现了久违的全面上涨

国家统计局日前公布的数据显示，4月中旬，全国各煤种价出现了久违的全面上涨。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块，挥发份≤8%）价格1053.3元/吨，较上期上涨52.8元/吨，涨幅5.3%。普通混煤（山西粉煤与块煤的混合煤，热值4500大卡）价格628.9元/吨，较上期上涨3.2元/吨，涨幅0.5%。山西大混（质量较好的混煤，热值5000大卡）价格为723.6元/吨，较上期上涨3.6元/吨，涨幅0.5%。山西优混（优质的混煤，热值5500大卡）价格为823.6元/吨，较上期上涨3.6元/吨，涨幅0.4%。大同混煤（大同产混煤，热值5800大卡）价格为868.3元/吨，较上期上涨3.8元/吨，涨幅0.4%。焦煤（主焦煤，含硫量<1%）价格为1860.7元/吨，较上期上涨57.1元/吨，涨幅3.2%。从上述数据可以看出，4月中旬，无烟煤价格维持小幅上涨走势，焦煤、动力煤价格均反弹上涨。

7. 大有能源：耿村煤矿尽早复工复产 控股股东承诺今年不减持

大有能源披露2024年度“提质增效重回报”行动方案。公司2024年度的经营目标为商品煤产销量991万吨，实现营业收入60亿元，实现安全“零事故”、环保“零事件”。围绕上述经营目标，公司将重点做好以下工作：一是提升矿井防灾、抗灾能力，有效预防或避免各类事故发生，保障矿井安全生产，从而实现经济效益提升。二是全力做好耿村煤矿13采区复工复产前期准备工作，确保各项安全技术措施落实到位；配合做好上级部门对13采区复工复产验收工作，力争耿村煤矿尽早实现全面复工复产。三是抓好采掘管理，持续稳定生产接续，提升单产单进水平，促进采掘接替平衡。四是加强煤质源头管控和精准地质预测，科学制订配采方案，多出煤、出好煤。同时，优化洗选工艺，深挖洗选潜力，提高商品煤质量。五是增加高附加值产品产量，重点提高高炉喷吹煤、焦精煤等产品产量，确保2024年高附加值产品产量同比提升30%。六是持续强化源头成本管控理念，严控非生产性支出，推进材料、电力等可控成本下降。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

1. 4月印尼动力煤参考价涨跌互现 高卡煤价涨幅明显

近日，印尼能源与矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）发布2024年4月份印尼动力煤参考价（HBA），各品种煤价格较前一月涨跌互现，其中高卡煤价格较前一月明显上调，上调幅度超10%。HBA：高位6322大卡（全水12.26%，全硫0.66%，灰分7.94%）动力煤参考价121.13美元/吨，较前月上调11.36美元/吨，涨幅10.3%，作为发热量6100-6500大卡动力煤参考价。

2. 英美资源拒绝了必和必拓的收购要约

据最新消息，英美资源公司（Anglo American）拒绝了必和必拓（BHP）提出的分拆并收购公司的提议，称该提议“大大低估”了英美资源公司及其未来前景，且该交易对其股东“极不具吸引力”。必和必拓本月接洽了英美资源，提出全股票收购要约，条件是剥离英美资源在南非的铂和铁矿石业务。

3. 印度政府努力确保雨季前电厂存煤充足

据外媒报道，印度煤炭部近日表示，为确保今年雨季到来前电厂煤炭库存充足，到6月底，印度国内燃煤电厂煤炭库存预计将达到3800-4000万吨，这一目标较上年同期库存高出13-19%。为防止在需求高峰期因煤炭供应不足而导致断电现象发生，印度政府已将煤炭库存提升至较高水平。

4. 澳洲斯坦莫尔资源公司将收购伊戈尔唐斯冶金煤项目剩余权益

据相关公告，斯坦莫尔资源公司（Stanmore Resources）已与中国宝武两家全资子公司——阿奎拉煤炭公司（Aquila Coal Pty Ltd）和阿奎拉勘探公司（Aquila Exploration Pty Ltd）签署了最终买卖协议，将收购其尚未拥有的伊戈尔唐斯冶金煤项目（Eagle Downs）剩余50%的权益，以及收购伊戈尔唐斯南冶金煤项目（Eagle Downs South）100%权益及相关资产。据此，斯坦莫尔资源公司将持有上述两个项目100%的权益。此次交易将使斯坦莫尔资源公司获得对这些资产的完全所有权和控制权。

5. 英美资源一季度冶金煤产量同比增7% 销量增近15%

4月23日，矿工英美资源公司（Anglo American）发布季度运营报告显示，今年1-3月份，公司冶金煤产量为378万吨，同比增加7%，环比下降20.5%。其中，硬焦煤产量为292.1万吨，同比增长2.8%，环比下降23.2%；喷吹煤和半软焦煤产量85.9万吨，同比增长24.3%，环比下降9.8%；出口动力煤产量为32.4万吨，同比增长14%，环比大增8.5倍。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

6. 印度国营港口3月煤炭进口环比增18.9% 创四个月高位

印度港口协会（Indian Ports Association）最新数据显示，2024年3月份，印度国营港口煤炭进口量较前一月再次显著增长，创四个月以来新高，但较上年同期小幅下降。数据显示，3月份，印度12个大型国营港口共进口煤炭1710.8万吨，同比下降1.28%，环比增长18.93%。

7. 越南呼吁增加煤炭产量以避免今夏断电危机

据外媒报道，近日越南政府敦促矿商在炎热夏季到来之前最大限度地提高煤炭产量，该国也是近期寻求化石燃料用于满足不断增加电力需求的新兴国家之一。越南政府在4月23日晚间发布的一份公告中表示，随着水力发电能力下降，越南燃煤发电需求激增，尤其是该国北部地区。越南总理范明正已要求当地煤炭生产商增加煤炭开采能力。

8. 南32公司1-3月煤炭产量环比增60% 煤炭业务出售预将于25财年上半年完成

澳大利亚矿商南32公司（South32）最新季报显示，2024财年第三季度（2024年1-3月），南32公司煤炭产量为140.5万吨，同比降2%，环比增60%。同期，南32公司煤炭销量为123.8万吨，同比降16%，环比增38%。其中，第三季度冶金煤产量为124.4万吨，同比持平，环比增67%；销量105.3万吨，同比降12%，环比增38%。动力煤产量16.1万吨，同比降18%，环比增21%；销量18.5万吨，同比降34%，环比增35%。该公司煤炭目前全部来自于其持股100%的伊拉瓦拉冶金煤业务（Illawarra）。

9. 纽卡斯尔港3月煤炭出口环比增超10%

今年3月份，澳大利亚纽卡斯尔港（Port of Newcastle）煤炭出口量在前一月基础上明显回升，环比增幅超10%，同比同样有所增长。纽卡斯尔港最新数据显示，2024年3月份，纽卡斯尔港共出口煤炭1216.58万吨，同比增加5.84%，环比增长10.76%。

10. EIA：3月美国煤炭产量同比降21.9%

4月25日，美国能源信息署（EIA）发布最新《月度能源回顾》报告显示，2024年3月份，美国煤炭产量为4061.2万短吨（3684.26万吨），较上年同期的5198.4万短吨下降21.9%，较前一月的4283.7万短吨下降5.2%。出口方面，2024年2月份，美国煤炭出口量为911.9万短吨，较上年同期的799.5万短吨增长14.06%，较前一月的841.1万短吨增长8.42%。

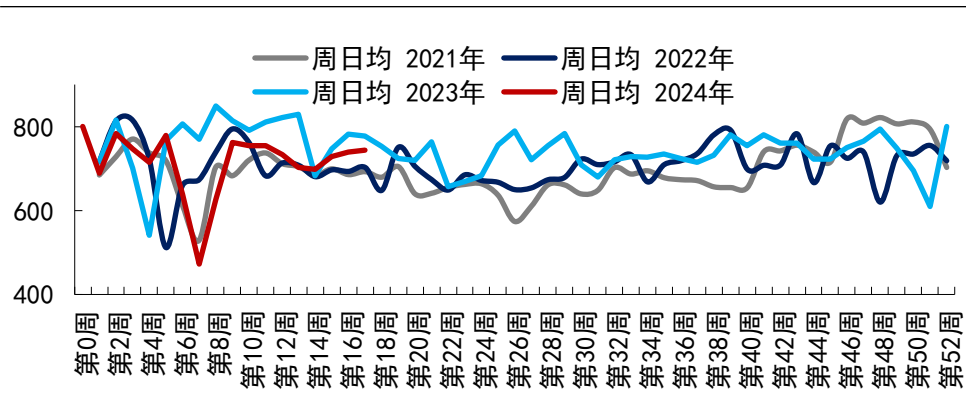
（中国煤炭资源网）

3. 行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

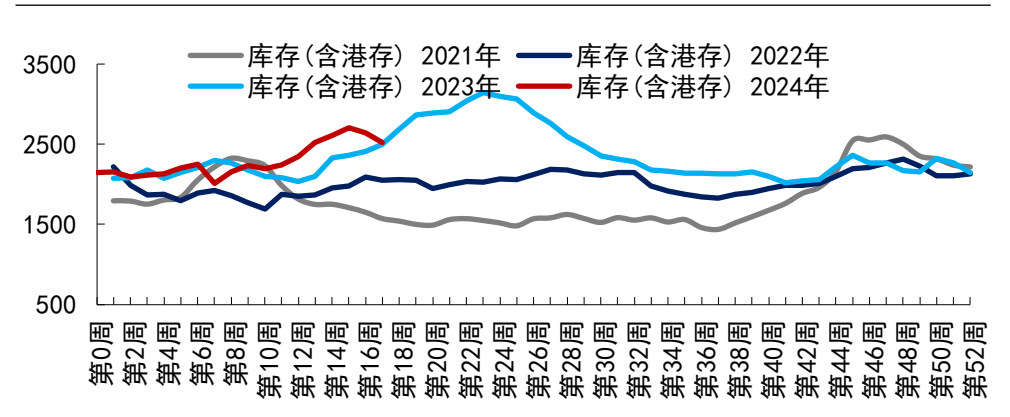
中国煤炭运销协会数据，4月19日-25日，重点监测企业煤炭日均销量为745万吨，周环比增加0.8%，年同比减少4.2%。其中，动力煤周日均销量较上周减少0.8%，炼焦煤销量较上周增加12.9%，无烟煤销量较上周减少1.6%。截至4月25日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2523万吨，周环比减少4.6%，年同比增加0.9%。

图9：20家煤炭集团（销量）（万吨）



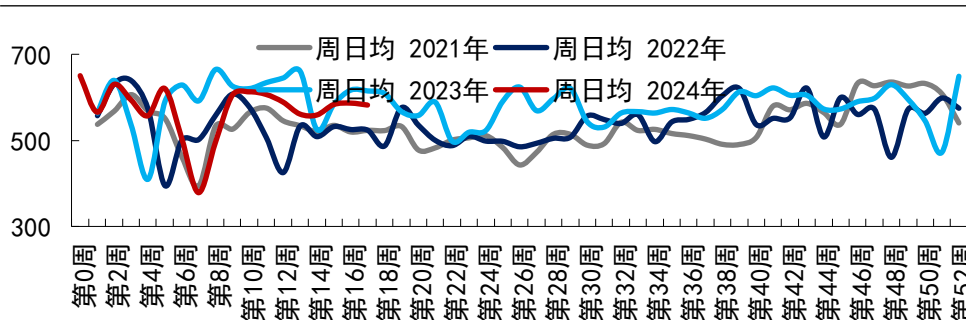
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图10：20家煤炭集团（库存，包括港口库存）（万吨）



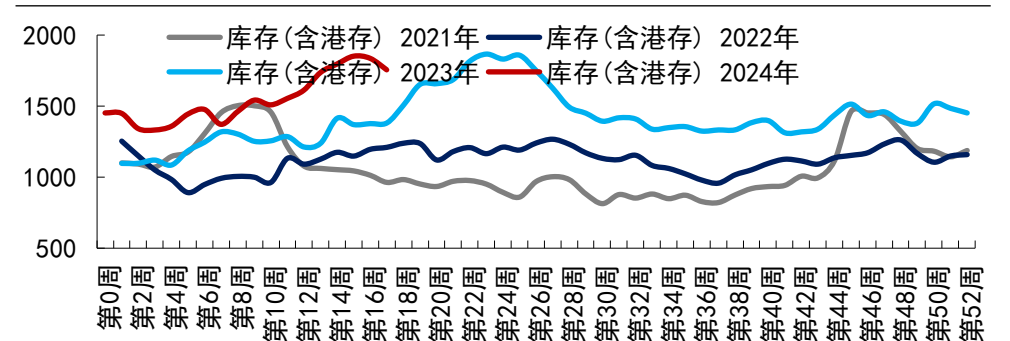
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图11：7家动力煤集团（销量）（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

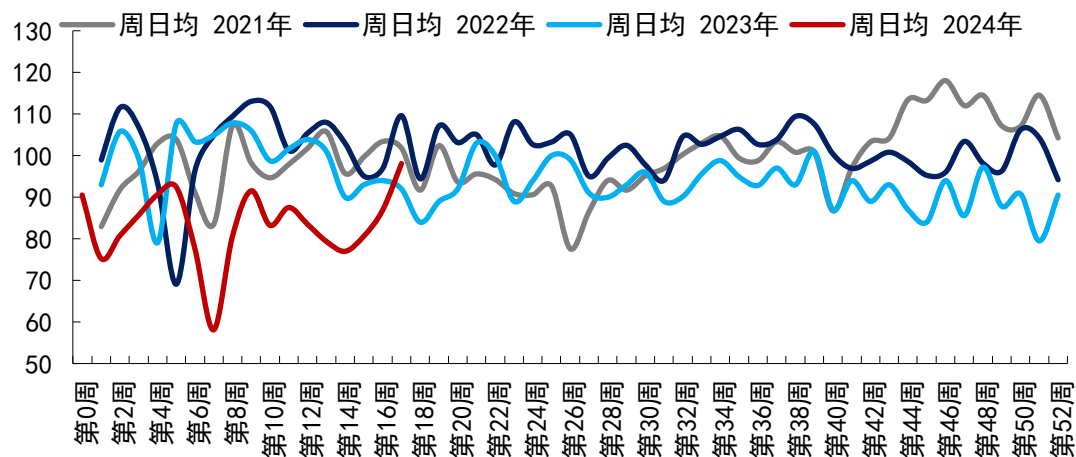
图12：7家动力煤集团（库存，包括港口库存）（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

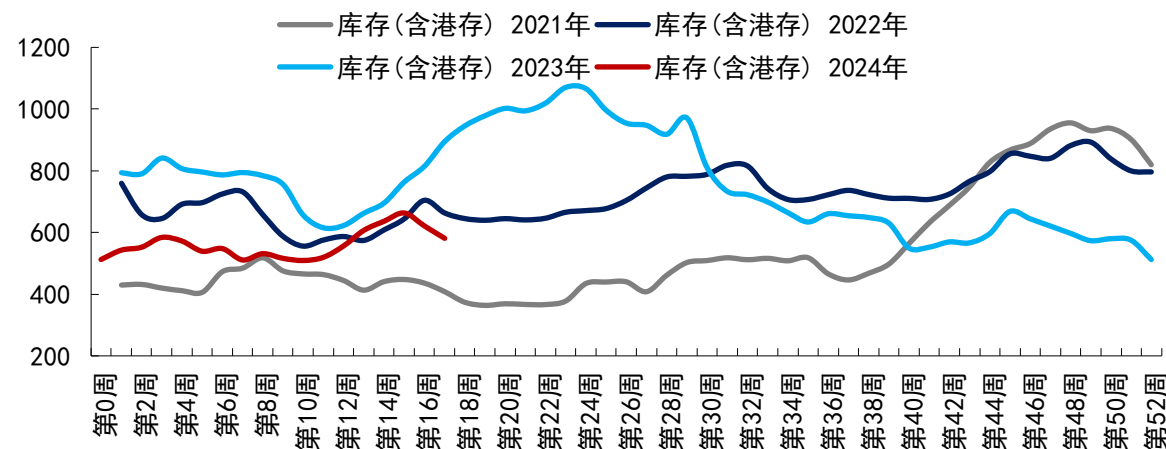
行业相关产业链跟踪

图13：9家焦煤集团(销量) (万吨)



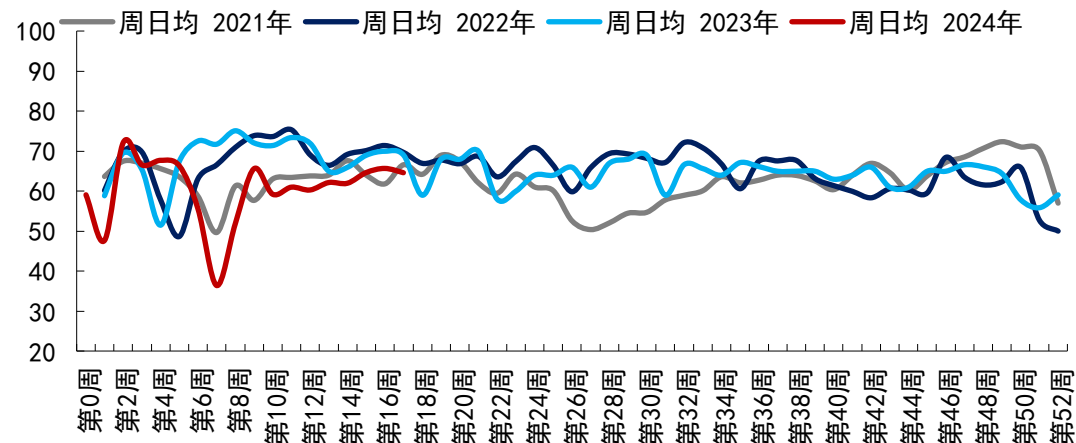
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图14：9家焦煤集团(库存, 包括港口库存) (万吨)



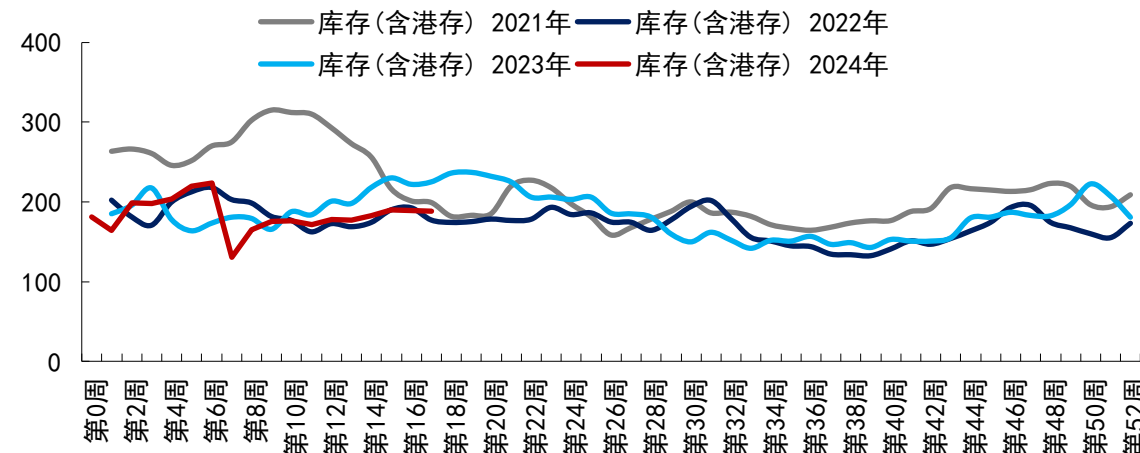
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图15：4家无烟煤集团(销量) (万吨)



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图16：4家无烟煤集团(库存, 包括港口库存) (万吨)



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

动力煤产业链跟踪——价格走势

从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为712元/吨，周环比持平；中国进口电煤采购价格指数1034元/吨，周环比下跌0.67%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格821元/吨，周环比上涨0.12%，黄骅港动力煤（Q5500）价格736元/吨，周环比持平。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格895元/吨，周环比上涨1.13%。从产地看，大同动力煤车板价环比持平，榆林环比下跌1.21%，鄂尔多斯环比上涨1.33%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨1.57%。

图17：环渤海动力煤价格指数（元/吨）

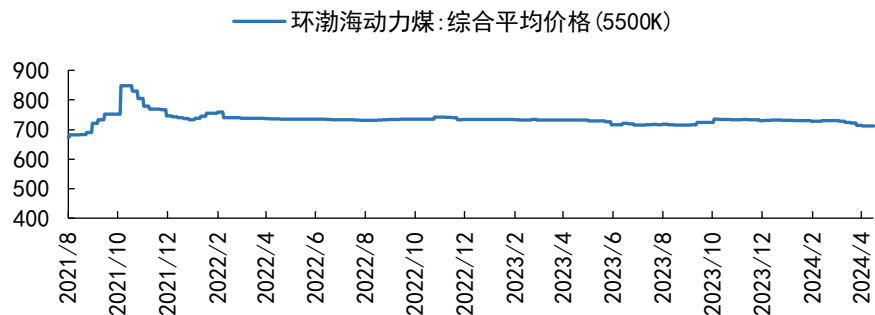
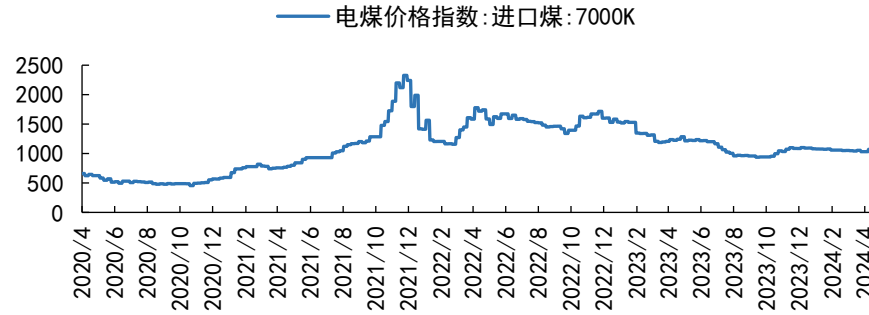


图18：电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图19：北方港口煤炭价格（元/吨）

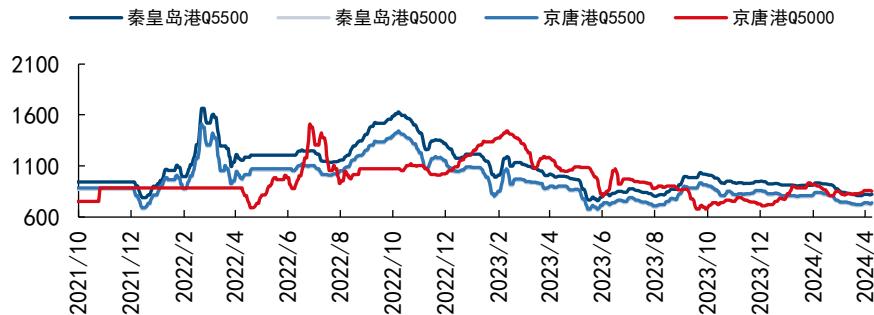
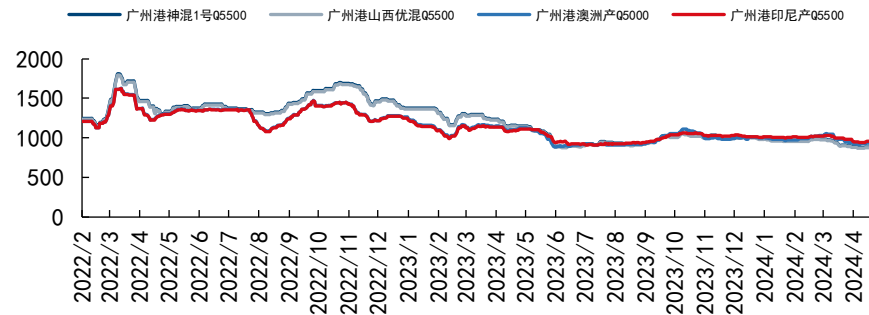


图20：广州港口煤炭价格（元/吨）

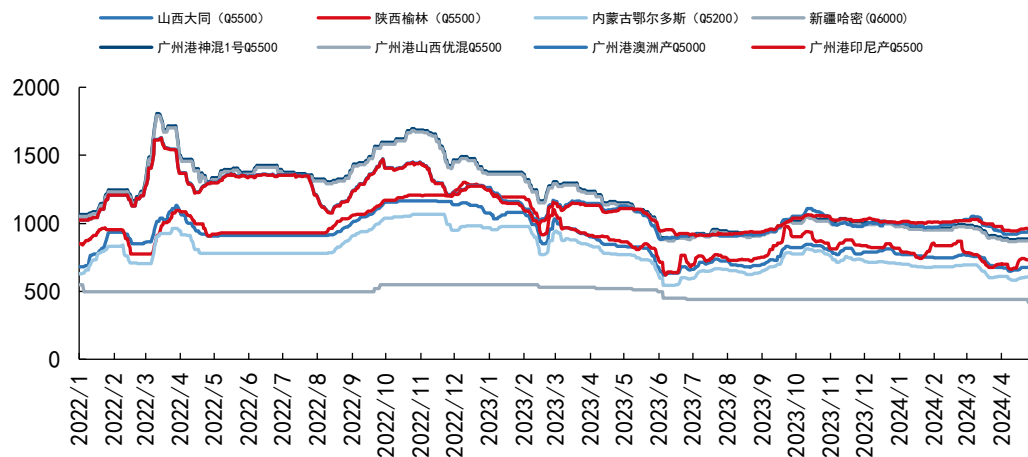


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

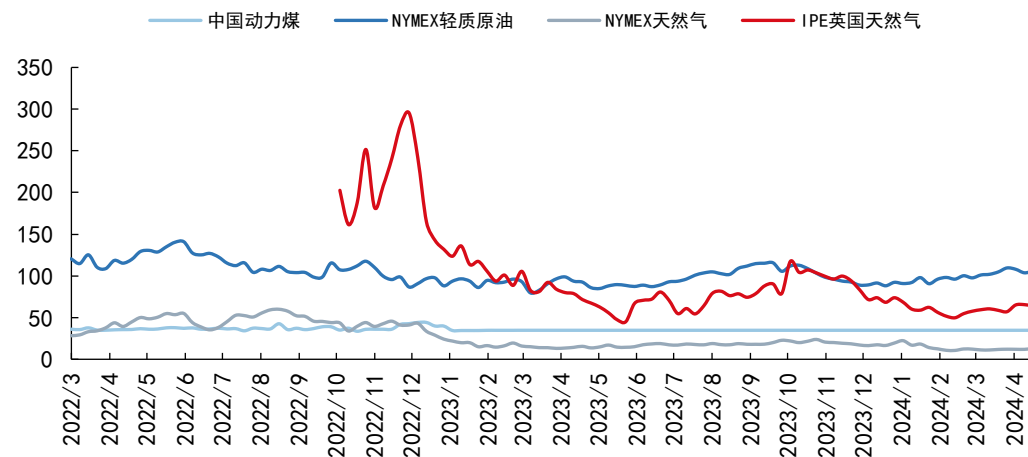
行业相关产业链跟踪

图21：产地动力煤价格（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图22：海内外能源价格对比（元/GJ）



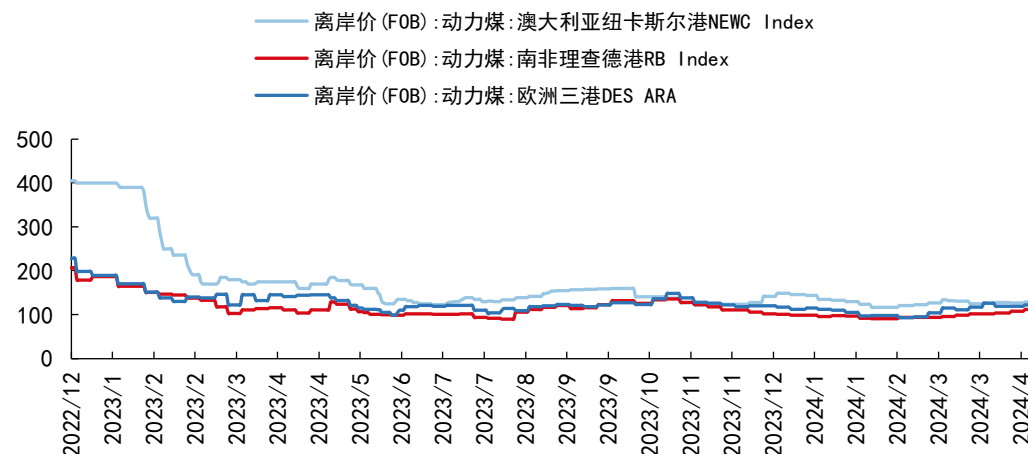
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图23：动力煤期货价格与基差（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图24：国际动力煤价格（美元/吨）



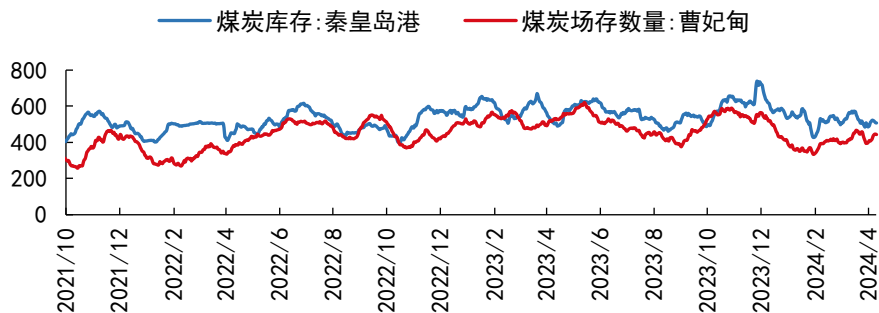
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存507万吨，周环比减少3万吨（0.59%）；曹妃甸港煤炭库存443万吨，周环比增加36万吨（8.85%）；长江口煤炭库存524万吨，周环比减少12万吨（2.24%）；北方港口库存合计3018.4万吨，周环比增加142.5万吨（4.95%）。

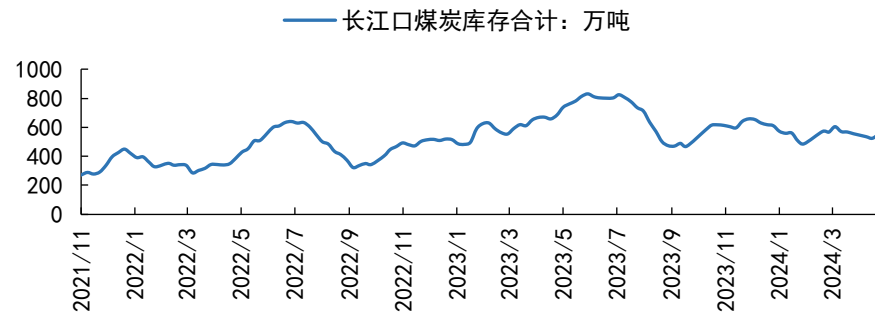
3月发电量总量同比增长2.8%，较上月增长2.8个百分点；其中火电发电量同比增加0.5%，较上月增加0.5个百分点；规模以上电厂水电发电量3月份同比增长3.1%，增速有所提高。

图25：北方重点港口煤炭库存



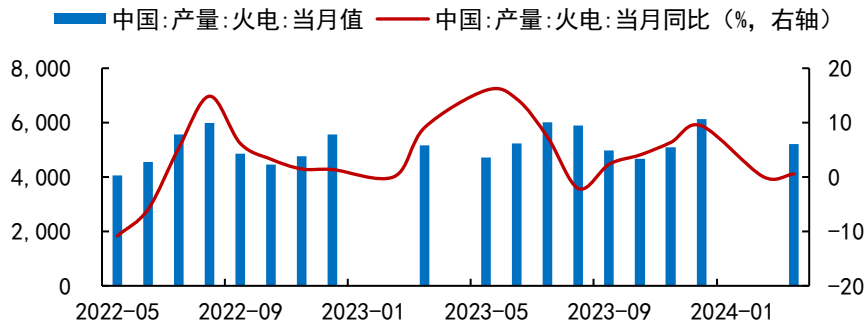
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图26：长江口煤炭库存



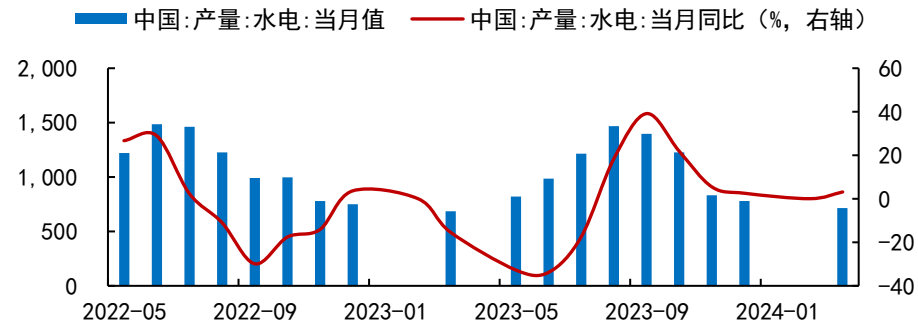
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图27：月度火电发电量变化情况



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理 注：2月发电量取1-2月发电量均值

图28：月度水电发电量变化情况

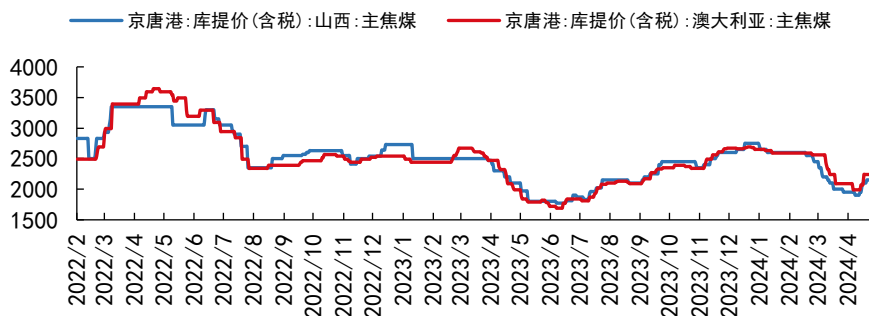


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理 注：2月发电量取1-2月发电量均值

炼焦煤产业链跟踪——价格走势

从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2150元/吨，周环比上涨2.38%；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2240元/吨，周环比持平。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为1950元/吨、1950元/吨、1950元/吨，周环比分别上涨5.41%、上涨8.33%、上涨5.41%。从海外看，澳洲峰景煤价格周环比下跌3.28%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1805.5元/吨，周环比持平，基差扩大。

图29：京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



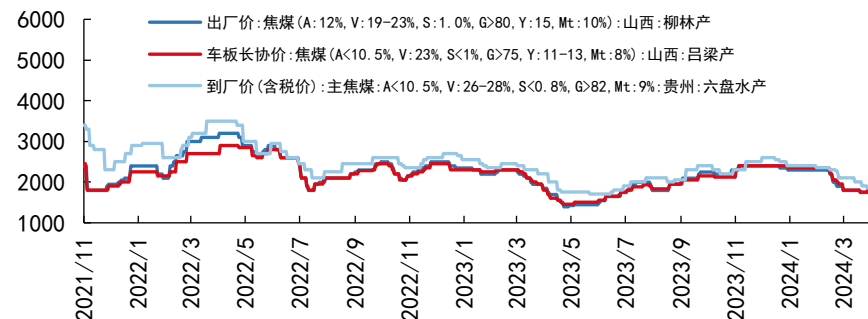
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图31：峰景矿硬焦煤价格走势（美元/吨）



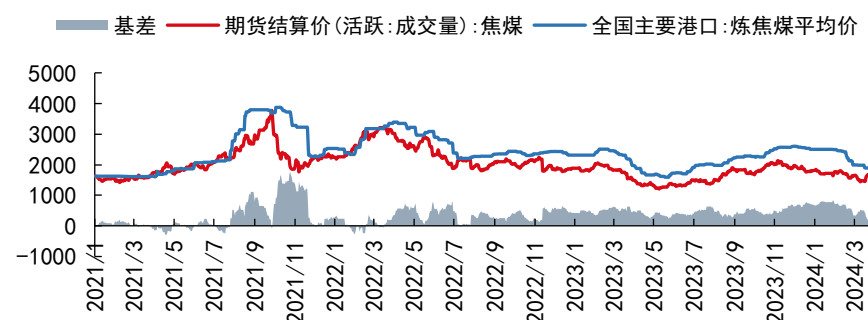
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图30：产地炼焦煤价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图32：焦煤期货结算价走势



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 炼焦煤产业链跟踪——供需跟踪

从库存看，截至本周五，京唐港炼焦煤库存81.5万吨，周环比增加18.65万吨（29.67%）；独立焦化厂总库存894.09万吨，周环比增加78.63万吨（9.64%）；可用天数11.2天，周环比增加0.9天。国内样本钢厂（247家）库存731.04万吨，周环比增加3.18%；可用天数11.74天，周环比增加0.37天。

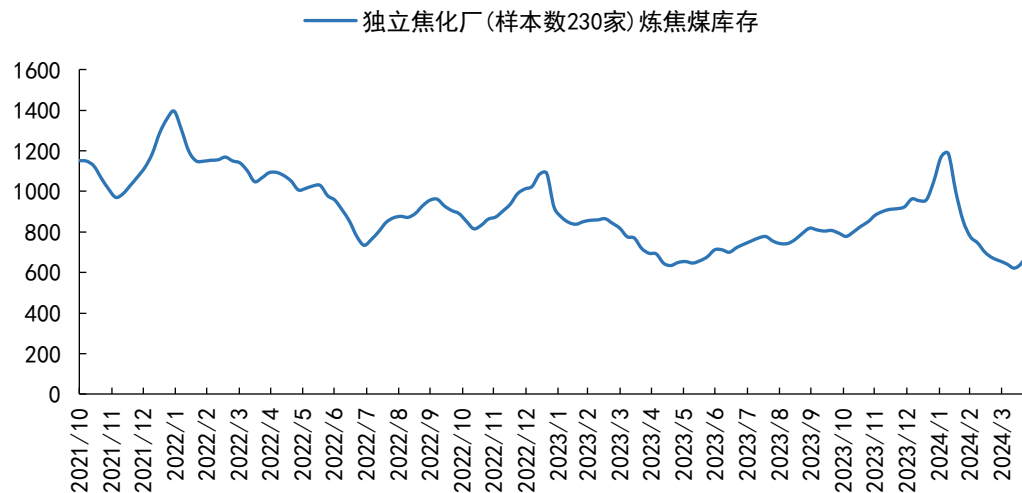
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2140元/吨，周环比上涨10.31%；二级冶金焦价格1940元/吨，周环比上涨11.49%。螺纹价格3640元/吨，周环比持平。

图33：京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



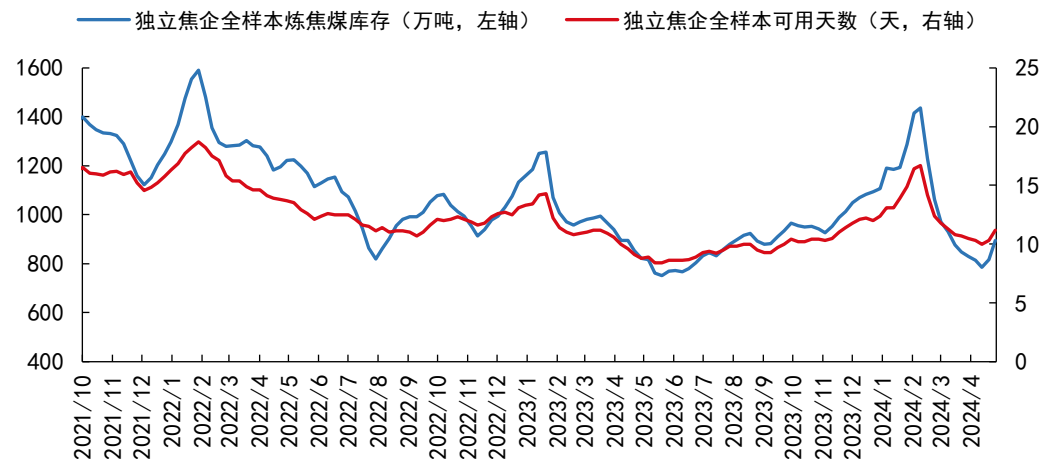
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图34：独立焦化厂库存走势（万吨）



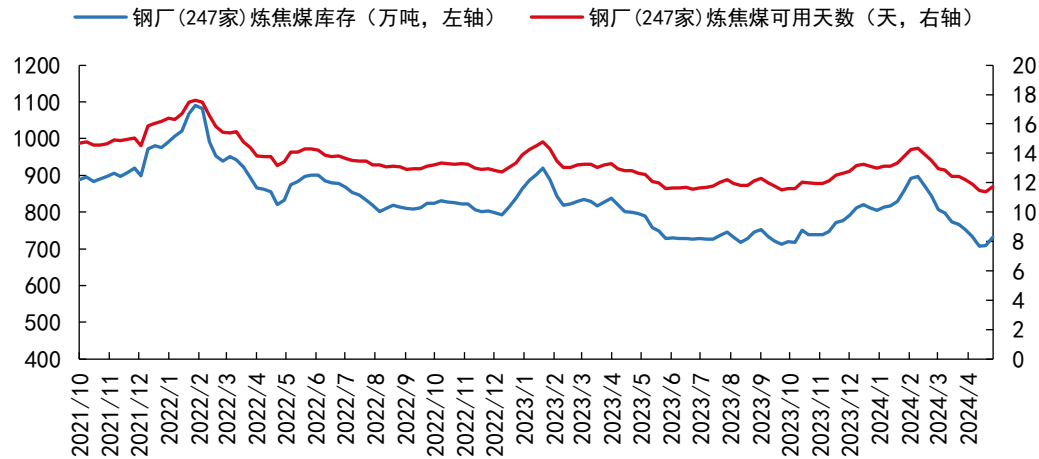
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图35: 国内样本独立焦化厂库存与可用天数



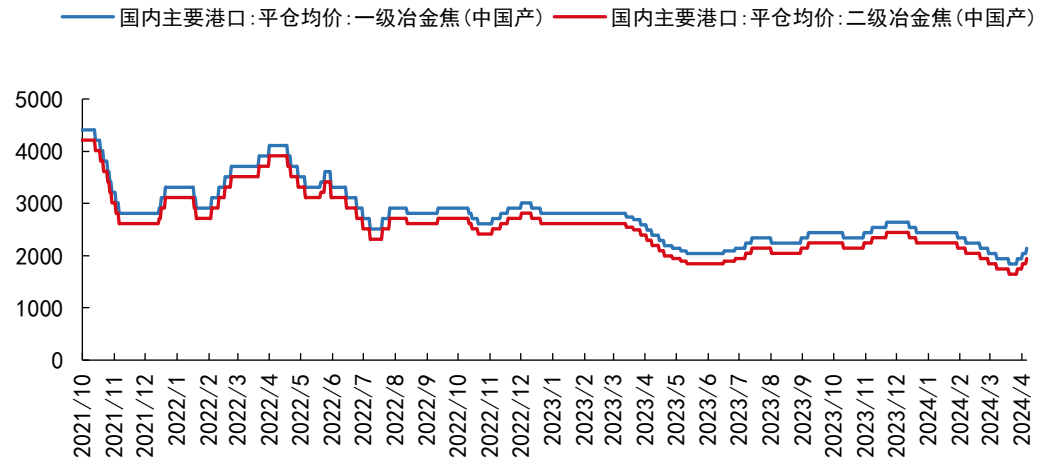
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图36: 国内样本钢厂库存与可用天数



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图37: 冶金焦价格走势 (元/吨)



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图38: 钢材价格走势 (元/吨)

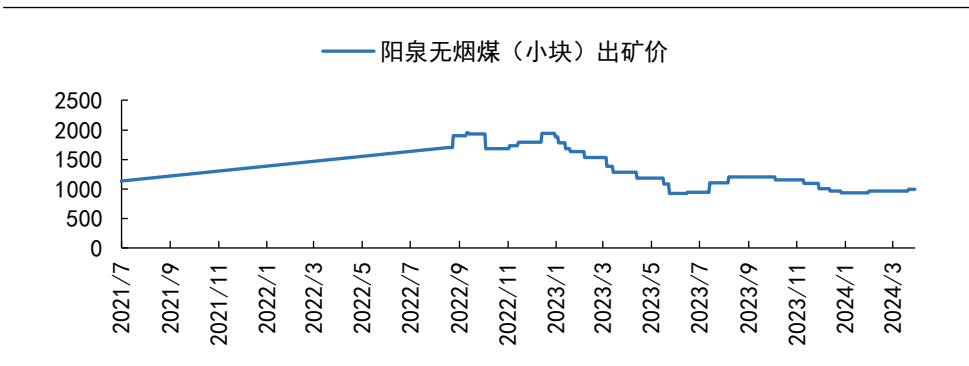


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

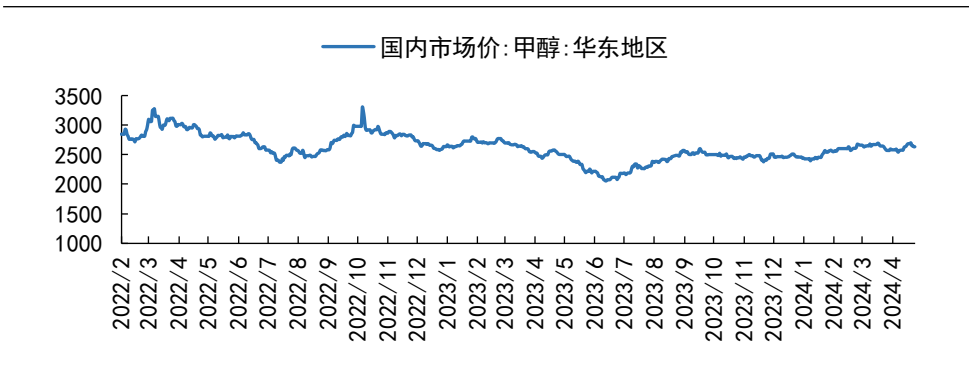
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1110元/吨，周环比上涨60元/吨；英国布伦特原油（现货价）88.19美元/桶，周环比上涨0.09美元/桶；华东地区甲醇市场价2638.18元/吨，周环比下跌50.91元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2170元/吨，周环比持平；纯碱（重质）纯碱均价2175元/吨，周环比上涨156.25元/吨；华东地区电石到货价2883.33元/吨，周环比下跌116.67元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5601.5元/吨，上涨29元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4345元/吨，周环比下跌104元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。

图39：无烟煤价格走势（元/吨）



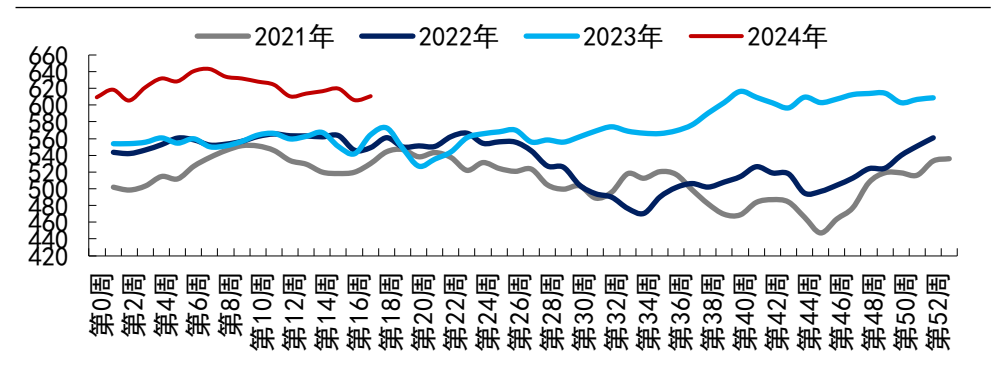
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图41：甲醇价格走势（元/吨）



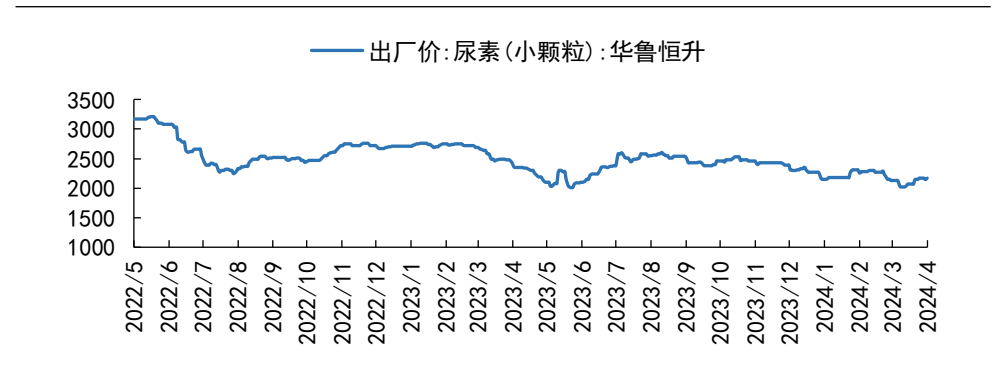
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图40：化工煤周度消耗数据（万吨）



资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

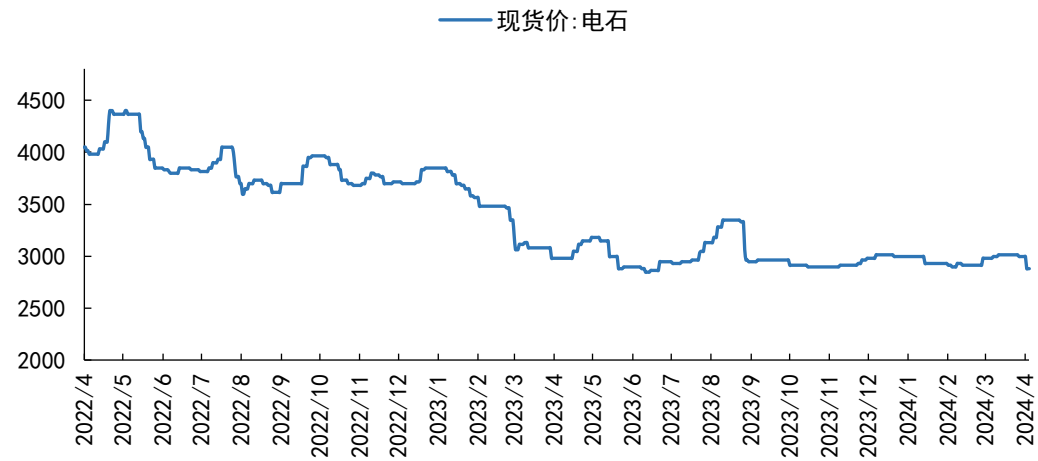
图42：尿素价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

行业相关产业链跟踪

图43: 电石价格走势 (元/吨)



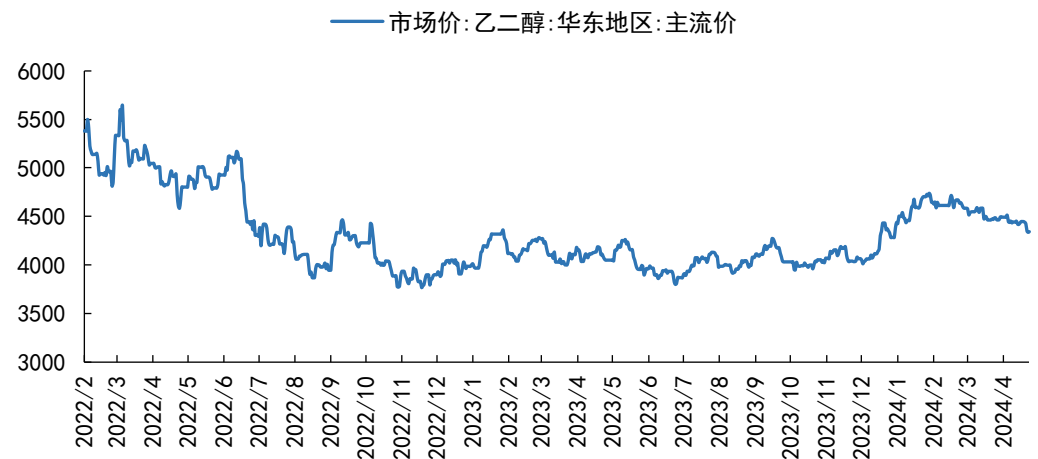
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图44: 聚氯乙烯 (PVC) 价格走势 (元/吨)



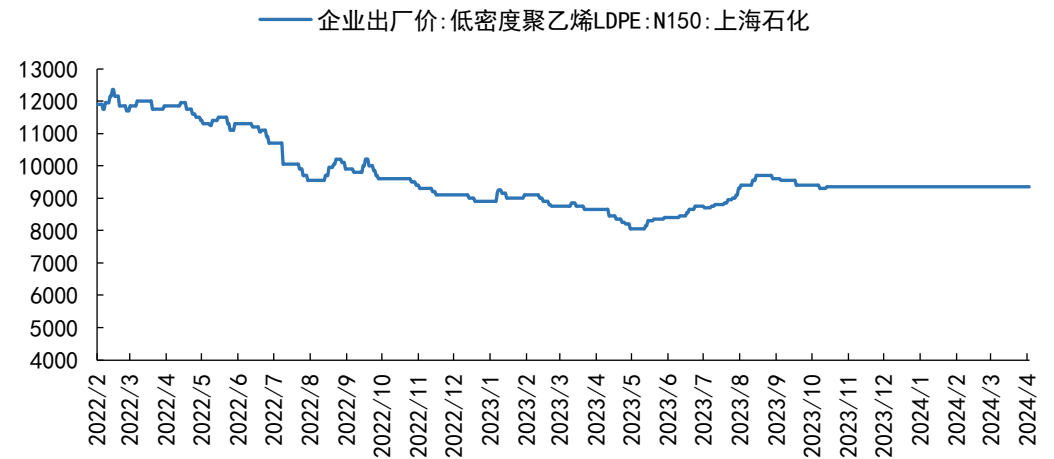
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图45: 乙二醇价格走势 (元/吨)



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图46: 聚乙烯 (PE) 市场价格走势 (元/吨)



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

4. 投资建议及风险提示

投资建议：动力煤价、焦煤价继续上涨，化工煤需求高位，铁水周产量继续增加至229万吨。动力煤方面，日耗继续降低，长协供应充足，电厂维持高库存策略，正常补库，安检趋严、市场供需趋向双弱状态，动力煤价维持平稳；铁水周产量继续增加，至229万吨，焦煤期货价格上涨、现货价格持平，库存上涨但仍在低位，焦煤价格仍有向上支撑；化工品价格涨跌不一，用煤需求高位上涨。淡季煤炭价格底部验证，旺季煤价仍有空间，维持行业“超配”评级。布局动力煤、焦煤公司，关注焦煤公司淮北矿业、平煤股份、山西焦煤、盘江股份、金能科技、美锦能源，动力煤公司中国神华、陕西煤业、中煤能源；关注煤机龙头天地科技。

风险提示：

1. 海外经济增长放缓。海外经济增长不及预期，可能导致全球能源及煤炭需求低迷，同时导致国内煤炭消费需求下降。
2. 煤炭产能大量释放。随着煤炭行业产能优化推进，可能出现煤炭产能释放超过预期，导致供应大于需求，造成煤价较大幅度下跌。
3. 新能源对煤炭替代。碳中和政策下，低成本、低排放新能源技术出现替代煤炭部分需求，导致煤炭需求下降。
4. 煤矿安全事故影响。煤矿安全事故发生，导致相关公司停业整顿，对生产经营造成影响。

重点公司估值表

表7：重点公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2022A	2023A/E	2024E	2022A	2023A/E	2024E
600985.SH	淮北矿业	买入	17.87	481.29	2.83	2.51	2.21	6.87	7.12	8.09
600395.SH	盘江股份	增持	5.80	124.50	1.11	0.44	0.6	5.67	13.18	9.67
600582.SH	天地科技	买入	7.45	308.32	0.47	0.59	0.64	15.79	12.63	11.64
601088.SH	中国神华	增持	39.55	7,858.00	3.50	3.00	3.03	11.29	13.18	13.05
601225.SH	陕西煤业	增持	25.06	2,429.57	3.62	2.33	2.4	6.92	10.76	10.44
601898.SH	中煤能源	未评级	11.39	1,510.16	1.38	1.47	1.60	8.28	7.35	6.95
000983.SZ	山西焦煤	未评级	10.52	597.23	2.09	1.21	1.28	5.57	6.98	6.58
601666.SH	平煤股份	未评级	12.89	319.20	2.47	1.74	1.86	5.58	7.16	6.66
603113.SH	金能科技	买入	6.69	56.73	0.29	0.11	0.61	22.77	60.98	10.97
600348.SH	华阳股份	未评级	9.32	336.22	2.92	1.33	1.44	4.79	5.50	5.13
000723.SZ	美锦能源	未评级	6.20	268.23	0.52	0.14	0.26	12.14	45.76	24.03

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理；未评级公司盈利预测来自WIND一致性预期；取最近交易日收盘价

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032