



Research and
Development Center

煤价企稳回升仍具上涨趋势，供需基本面持续向好

煤炭开采

2024年5月12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

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

煤价企稳回升仍具上涨趋势，供需基本面持续向好

2024年5月12日

本期内容提要:

- **本周产地煤价环比上涨。**截至5月10日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价840.0元/吨，周环比上涨30.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)682.5元/吨，周环比上涨20.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)720.0元/吨，周环比上涨35.0元/吨。
- **内陆电煤日耗环比下降。**截至5月10日，本周秦皇岛港铁路到车6033车，周环比下降3.39%；秦皇岛港口吞吐35.9万吨，周环比下降41.34%。国内重要港口(秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港)周内库存水平均值1128万吨，较上周的1130.00万吨下跌2.0万吨，周环比下降0.18%。截至5月9日，内陆十七省煤炭库存较上周上升151.90万吨，周环比增加2.05%；日耗较上周下降20.40万吨/日，周环比下降6.47%；可用天数较上周上升2.60天。
- **港口动力煤价格环比提升。**港口动力煤：截至5月9日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价849.0元/吨，周环比上涨22.0元/吨。截至5月9日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格91.3美元/吨，周环比上涨2.1美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价110.1美元/吨，周环比上涨7.1美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价90.1美元/吨，周环比下跌1.0美元/吨。
- **焦炭方面：焦钢暂稳运行，五轮提涨趋势减弱。**产地指数：截至2024年5月10日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1910元/吨，周环比持平。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报2000元/吨，周环比下跌50元/吨。综合来看，焦炭市场稳中偏强运行，本周焦炭开始五轮提涨，不过由于钢焦博弈，提涨暂未落地；随着黑色盘面整体下移，钢材价格下跌，成交量下滑，钢厂利润空间被压缩，部分钢厂对五轮提涨抵触情绪较大，不过近期钢厂整体库存偏低，补库需求尚可，影响焦企出货顺畅；整体来看，焦炭供应量持续上涨，供需格局紧平衡，后期需关注钢材价格及成交表现。
- **焦煤方面：下游采购心态谨慎，煤价整体暂稳为主。**截止5月10日，CCI山西低硫指数2046元/吨，日环比持平；CCI山西高硫指数1812元/吨，日环比持平；灵石肥煤指数1900元/吨，日环比持平。自5月份以来产地供应虽继续恢复，但主产地仍有煤矿因事故或自身原因停产或限产，目前整体供应仍未恢复至去年同期水平。黑色系盘面继续下行，终端对焦煤五轮提涨出现一定抵触心态，原料端观望情绪增加，高价资源新签订单不佳，部分煤矿库存有小幅累积，不过多数煤矿有前期订单仍在拉运，暂无库存压力，叠加下游焦钢企业开工持续回升，原料仍有一定支撑，短期或偏稳运行为主。
- **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。**供给方面，晋陕蒙三省

产能利用率 82.5%，环比下降 0.1 个百分点，整体上供给端维持平稳。需注意的是，4-5 月，煤矿安检力度仍较大，山西省 4 月 1 日至 5 月 31 日处于安全生产帮扶指导“回头看”期间，且山西省下发《关于开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治的补充通知》，将整治时间延伸至 2024 年 12 月底结束；陕西省于 4 月中旬开始启动安全生产重大事故隐患整改销号“大起底”行动，分自查自改、专项检查、问责问效三个阶段进行，至 9 月底结束。同时其余主要产煤省份均开展安全监察专项行动，我们预计在安监高压态势下，5-6 月或乃至全年的主产地煤炭供应将同比保持负增长或增速出现回落。需求方面，内陆十七省和沿海八省日耗下降（内陆十七省日耗较上周下降 20.40 万吨/日，沿海八省日耗较上周下降 2.40 万吨/日）。非电需求方面，化工周度耗煤较上周下降 4.08 万吨/日，周环比下降 0.65 个百分点，同比维持高位；本周焦炭开启第五轮提涨，由于钢焦博弈提涨暂未落地，鉴于近期焦钢企业多有提产，短期需求具备一定支撑（截至 5 月 10 日，全国高炉开工率 81.5%，周环比增加 0.90 个百分点）。价格方面，本周煤炭价格继续上行，反弹幅度较上周有所提升（截至 5 月 9 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 849 元/吨，周环比上涨 22 元/吨；京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2200 元/吨，周环比上涨 50 元/吨)。值得关注的是，海外印度、越南等国家煤炭需求强劲（2024 年 1-3 月，印度煤炭进口量累计为 6551 万吨，比上年同期增长 24.1%；2024 年 1-4 月，越南煤炭进口 2056.88 万吨，比上年同期增长 72.3%），叠加中东地缘政治局势新一轮升温的影响，国际市场煤炭价格随之大涨至 150 美元/吨。整体上，随着下游复工复产向好尤其是停缓建基建项目的复工，非电需求有望逐步改善，叠加安全监管持续约束下国内煤炭供给收缩（24 年 1-4 月，全国原煤产量同比下降 4.1%）和海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，特别是现货量紧张和库存并未明显垒库甚至焦煤库存处于同期相对较低水平，我们预计短期煤价呈小幅震荡但振幅收窄，而一旦进入迎峰度夏前期电厂主动补库（6-7 月）及非电需求持续边际改善（8-9 月），动力煤价格仍具上涨动能且具有较大向上弹性，焦煤价格有望反弹力度更高。与此同时，我们认为，煤炭供需两端供给最为关键，供给无弹性而需求有弹性，主要矛盾在于需求能否兑现明显复苏。当前要客观看待煤价淡旺季的正常波动，无需过度在意短期价格回调，更应该关注全年价格中枢有望处于相对较高水平，进而决定着优质煤炭企业仍有望保持较高 ROE 水平。基于此，我们认为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催化，叠加伴随煤价底部确认带来估值重塑且具有较大提升空间，建议关注现阶段底部布局机会。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，再度建议重点把握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，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”

乃至“十五五”，或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，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；四是建议关注可做冶金喷吹煤的无烟煤相关标的兰花科创、华阳股份等，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、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；宏观经济大幅失速下滑。

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	827	849	2.7%	-13.8%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	89.25	91.3	2.3%	-24.1%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2150	2200	2.3%	11.7%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	260.35	258.05	-0.9%	3.0%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	42.15	26.02	-	-	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	-	-	-1.3%	0.7%	
	沿海8省煤电可用天数	天	-	-	2.1%	9.5%	
	三峡出库量	立方米/秒	12600	17100	35.7%	44.9%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	141.16	141.27	0.1%	-2.0%	
	高炉开工率	%	80.6	81.5	1.1%	-1.0%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	495	495	0.0%	-14.8%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	253.26	245.36	-3.1%	-28.3%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	221.5	227.5	2.7%	20.2%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	1688	2166	28.3%	39.0%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	532.59	556.51	4.5%	-12.4%	
	大秦线煤炭运量	万吨	110.12	110.03	-0.1%	-14.2%	
	环渤海四大港口货船比	-	16.87	22.40	32.8%	-16.8%	

资料来源: Iifind, 煤炭资源网, 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：煤价企稳回升仍具上涨趋势，供需基本面持续向好	8
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘	10
三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比上涨	11
四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比下降	14
五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比持平	20
六、煤炭运输情况	23
七、天气情况：未来 10 天南方地区降雨再度加强，云南中东部降雨较前期增多	25
八、上市公司估值表及重点公告	26
九、本周行业重要资讯	28
十、风险因素	29

表 目 录

表 1: 重点上市公司估值表	26
----------------	----

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 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: 产地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: 样本炼焦煤矿井开工率	14
图 21: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	14
图 22: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	14
图 23: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 24: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 25: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 26: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 27: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 28: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	16
图 29: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	16
图 30: Myspic 综合钢价指数	16
图 31: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	16
图 32: 高炉开工率 (%)	17
图 38: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 39: 全国甲醇价格指数	18
图 40: 全国乙二醇价格指数	18
图 41: 全国合成氨价格指数	18
图 42: 全国醋酸价格指数	18
图 43: 全国水泥价格指数	18
图 44: 水泥熟料产能利用率 (万吨)	19
图 45: 全国浮法玻璃开工率 (%)	19
图 46: 化工周度耗煤 (万吨)	19

图 47: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	20
图 48: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....	20
图 50: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	21
图 51: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	21
图 52: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 53: 国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 54: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	21
图 55: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	21
图 56: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	22
图 57: 波罗的海干散货指数(BDI).....	23
图 58: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI).....	23
图 59: 大秦线铁路发运量 (万吨)	23
图 60: 中国铁路煤炭发货量 (万吨)	23
图 61: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况.....	24
图 62: 未来 10 天降水量情况.....	25

一、本周核心观点及重点关注：煤价企稳回升仍具上涨趋势，供需基本面持续向好

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。供给方面，晋陕蒙三省产能利用率 82.5%，环比下降 0.1 个百分点，整体上供给端维持平稳。需注意的是，4-5 月，煤矿安检力度仍较大，山西省 4 月 1 日至 5 月 31 日处于安全生产帮扶指导“回头看”期间，且山西省下发《关于开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治的补充通知》，将整治时间延伸至 2024 年 12 月底结束；陕西省于 4 月中旬开始启动安全生产重大事故隐患整改销号“大起底”行动，分自查自改、专项检查、问责问效三个阶段进行，至 9 月底结束。同时其余主要产煤省份均开展安全监察专项行动，我们预计在安监高压态势下，5-6 月或乃至全年的主产地煤炭供应将同比保持负增长或增速出现回落。需求方面，内陆十七省和沿海八省日耗下降（内陆十七省日耗较上周下降 20.40 万吨/日，沿海八省日耗较上周下降 2.40 万吨/日）。非电需求方面，化工周度耗煤较上周下降 4.08 万吨/日，周环比下降 0.65 个百分点，同比维持高位；本周焦炭开启第五轮提涨，由于钢焦博弈提涨暂未落地，鉴于近期焦钢企业多有提产，短期需求具备一定支撑（截至 5 月 10 日，全国高炉开工率 81.5%，周环比增加 0.90 个百分点）。价格方面，本周煤炭价格继续上行，反弹幅度较上周有所提升（截至 5 月 9 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 849 元/吨，周环比上涨 22 元/吨；京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2200 元/吨，周环比上涨 50 元/吨）。值得关注的是，海外印度、越南等国家煤炭需求强劲（2024 年 1-3 月，印度煤炭进口量累计为 6551 万吨，比上年同期增长 24.1%；2024 年 1-4 月，越南煤炭进口 2056.88 万吨，比上年同期增长 72.3%），叠加中东地缘政治局势新一轮升温的影响，国际市场煤炭价格随之大涨至 150 美元/吨。整体上，随着下游复工复产向好尤其是停缓建基建项目的复工，非电需求有望逐步改善，叠加安全监管持续约束下国内煤炭供给收缩（24 年 1-4 月，全国原煤产量同比下降 4.1%）和海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，特别是现货量紧张和库存并未明显垒库甚至焦煤库存处于同期相对较低水平，我们预计短期煤价呈小幅震荡但振幅收窄，而一旦进入迎峰度夏前期电厂主动补库（6-7 月）及非电需求持续边际改善（8-9 月），动力煤价格仍具上涨动能且具有较大向上弹性，焦煤价格有望反弹力度更高。与此同时，我们认为，煤炭供需两端供给最为关键，供给无弹性而需求有弹性，主要矛盾在于需求能否兑现明显复苏。当前要客观看待煤价淡旺季的正常波动，无需过度在意短期价格回调，更应该关注全年价格中枢有望处于相对较高水平，进而决定着优质煤炭企业仍有望保持较高 ROE 水平。基于此，我们认为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催化，叠加伴随煤价底部确认带来估值重塑且具有较大提升空间，建议关注现阶段底部布局机会。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，再度建议重点把握现阶段煤炭的配置机遇。

结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或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，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企国有资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司

平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；四是建议关注可做冶金喷吹煤的无烟煤相关标的兰花科创、华阳股份等，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。

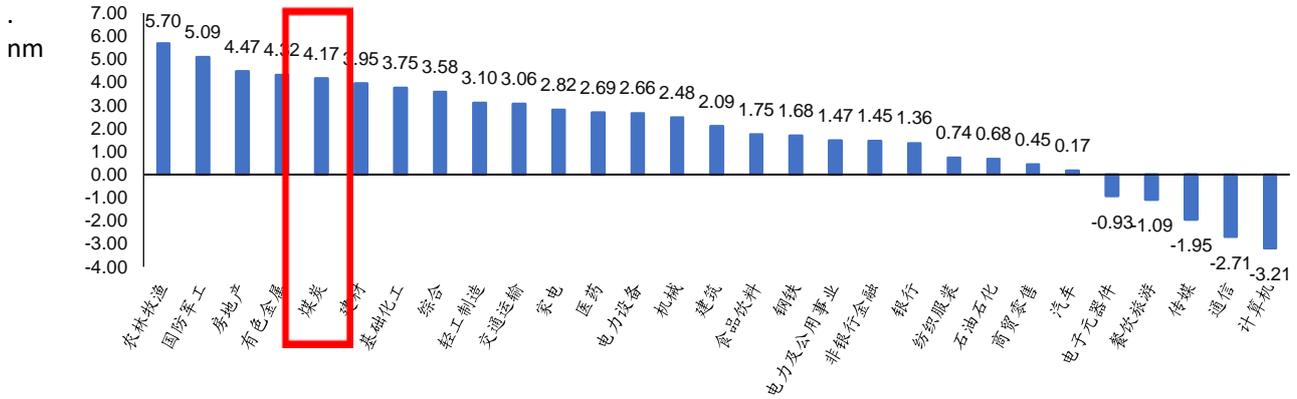
近期重点关注

- 1、4月全国进口煤炭4525.2万吨，同比增长11.25%：**海关总署5月9日公布的数据显示，2024年4月份，我国进口煤炭4525.20万吨，较去年同期的4067.6万吨增加457.6万吨，增长11.25%；较3月份的4137.9万吨增加387.3万吨，增长9.36%。2024年1-4月份，我国共进口煤炭16115.40万吨，同比增长13.1%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/GPezxoXLmTu_4_tActCEkg）
- 2、2024年一季度印度煤与煤焦进口同比增长24.1%：**据印度商工部（Ministry of Commerce and Industry）发布的商品进出口统计数据显示，2024年1-3月，印度煤炭及焦炭（COAL, COKE AND BRIQUITTES ETC）进口量累计为6551.55万吨，比上年同期增长24.1%。其中，3月份煤炭及焦炭进口量为2233.24万吨，同比增加11.4%，环比增长2.5%。从印度的财年来看，2023-24财年（2023年4月-2024年3月），印度煤炭及焦炭进口量累计为2.69亿吨，比上一财年增加2727万吨，同比增长11.3%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/ytKv96BI6nV3ELeQJpHVbw>）
- 3、五一假期国际市场煤炭价格大涨逼近150美元/吨：**据CNBC印度尼西亚频道5月5日雅加达发布的消息，上周，由于亚洲大多数国家遭遇高温热浪，空调用电量增加，煤炭需求增长，推动煤炭价格上涨约8%。据路孚特（Refinitiv）数据显示，上周四（5月2日），洲际交易所（ICE）煤炭期货纽卡斯尔合约价格一度达到年内最高水平，触及每吨148.25美元，逼近150美元/吨关口，连续四天保持上涨态势，累计上涨了10%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/r9jZM8Edxr0600bk-vAi8g>）
- 4、2024年1-4月越南煤炭进口同比增长72.3%：**据越南财政部海关总局（GENERAL DEPARTMENT OF CUSTOMS, MINISTRY OF FINANCE OF VIETNAM）发布的商品进出口数据显示，2024年1-4月，越南煤炭进口2056.88万吨，比上年同期增长72.3%；煤炭出口11.2万吨，同比增长3048.3%。其中，4月份，煤炭进口量为589.74万吨，同比增长65.8%，环比增长8.6%；煤炭出口量10.92万吨，比上年同期增长153.5倍，环比前一个月增长101.6倍。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/dfNmiRbYQSo7MG2-KcwSDQ>）

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘

- 本周煤炭板块上涨 4.17%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 1.72% 到 3666.28；涨幅前三的行业分别是农林牧渔(5.70%)、国防军工(5.09%)、房地产(4.47%)。

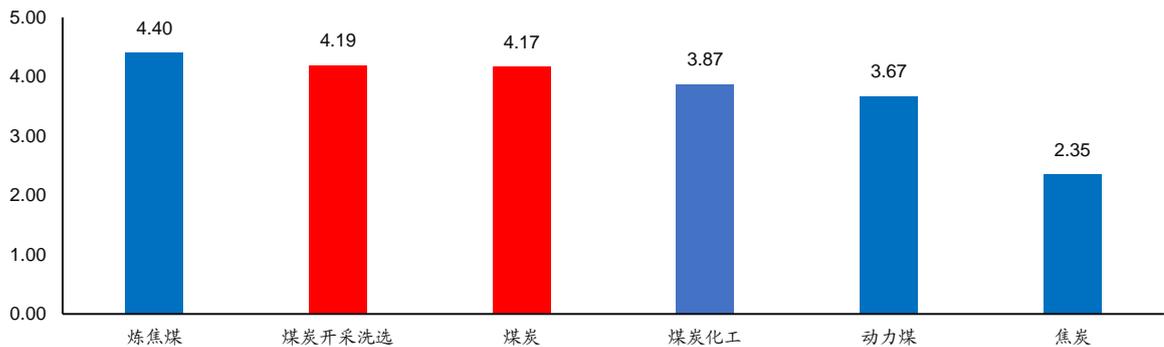
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块上涨 4.19%，动力煤板块上涨 3.67%，炼焦煤板块上涨 4.40%；焦炭板块上涨 2.35%，煤炭化工上涨 3.87%。

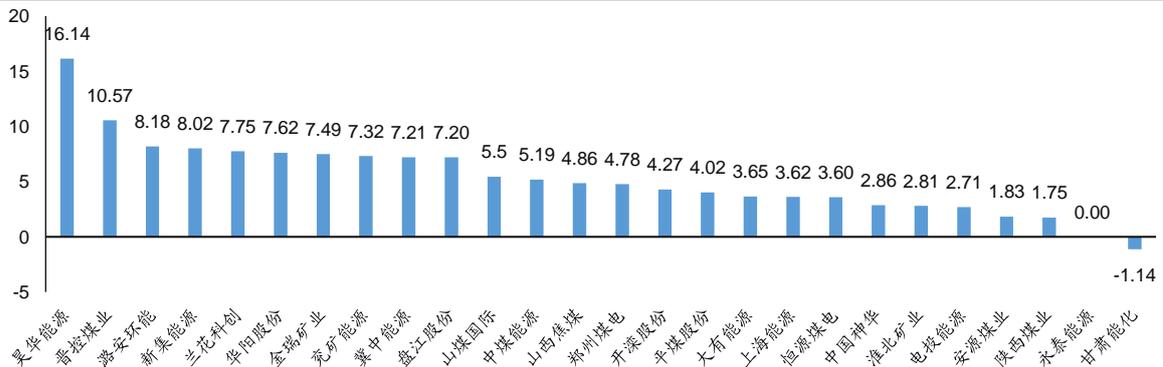
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨幅前三的分别为昊华能源(16.14%)、晋控煤业(10.57%)、潞安环能(8.18%)。

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：港口动力煤价格环比上涨

1、煤炭价格指数

- 截至5月10日，CCTD秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价724.0元/吨，周环比上涨1.0元/吨。截至5月8日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为711.0元/吨，周环比下跌1.0元/吨。截至5月，CCTD秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价697.0元/吨，月环比下跌4.0元/吨。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)

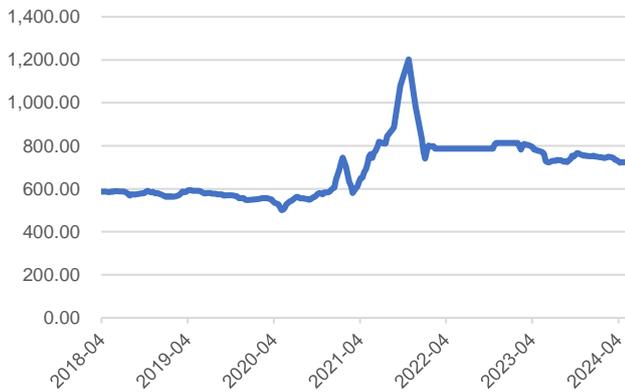


图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

资料来源：Iifind，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：Iifind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

- **港口动力煤：**截至5月9日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价849.0元/吨，周环比上涨22.0元/吨。
- **产地动力煤：**截至5月10日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价840.0元/吨，周环比上涨30.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)682.5元/吨，周环比上涨20.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)720.0元/吨，周环比上涨35.0元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至5月9日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格91.3美元/吨，周环比上涨2.1美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价110.1美元/吨，周环比上涨7.1美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价90.1美元/吨，周环比下跌1.0美元/吨。
- **国际动力煤到岸价：**截至5月10日，广州港印尼煤(Q5500)库提价976.7元/吨，周环比上涨13.0元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价971.3元/吨，周环比上涨14.0元/吨。

图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)

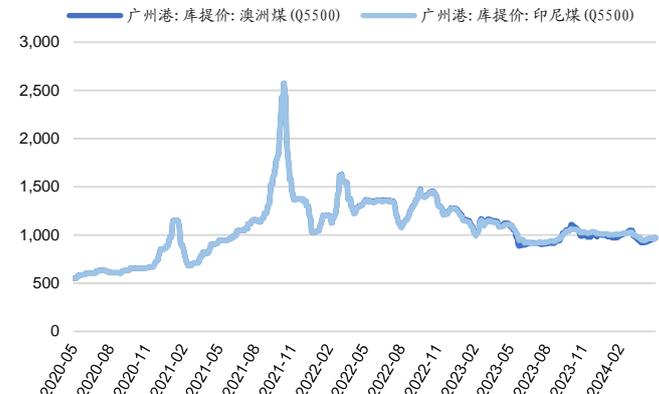

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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)

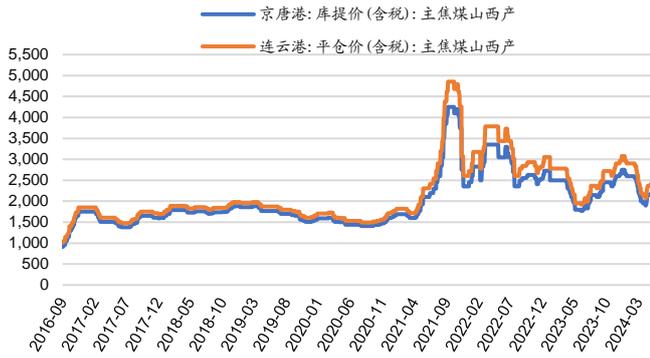

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)


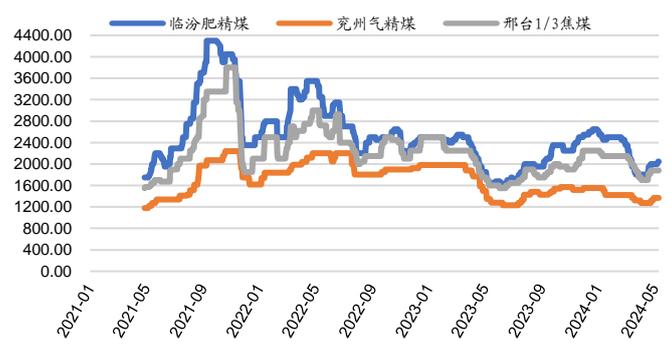
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

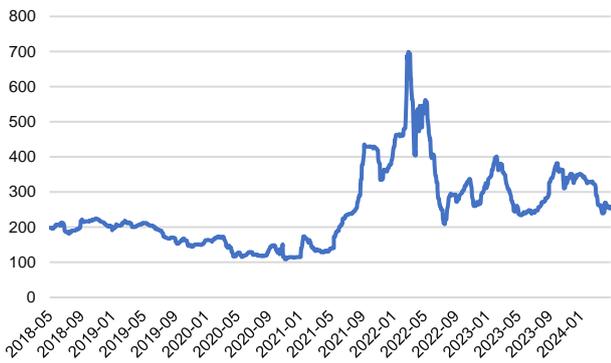
- **港口炼焦煤:** 截至 5 月 9 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2200.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2427.2 元/吨, 周环比上涨 59.2 元/吨。
- **产地炼焦煤:** 截至 5 月 10 日, 临汾肥精煤车板价(含税)2050.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1370.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1880.0 元/吨, 周环比持平。
- **国际炼焦煤:** 截至 5 月 10 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 258.1 美元/吨, 周环比下跌 2.3 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 5 月 10 日, 焦作无烟煤车板价 1150.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 5 月 3 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1182.0 元/吨, 周环比上涨 20.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200) 1176.5 元/吨, 周环比上涨 20.5 元/吨。

图 14: 产地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)

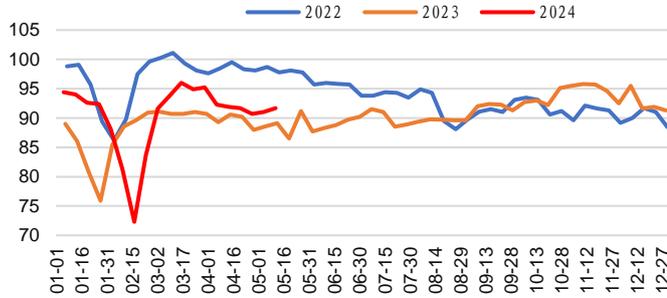

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比下降

1、煤矿及炼焦煤洗煤厂产能利用率

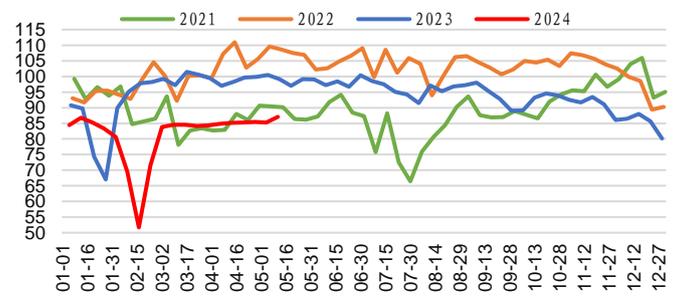
- 截至5月10日，样本动力煤矿井产能利用率为91.7%，周环比增加0.7个百分点。
- 截至5月10日，样本炼焦煤矿井开工率为87.08%，周环比增加1.8个百分点。

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：样本炼焦煤矿井开工率

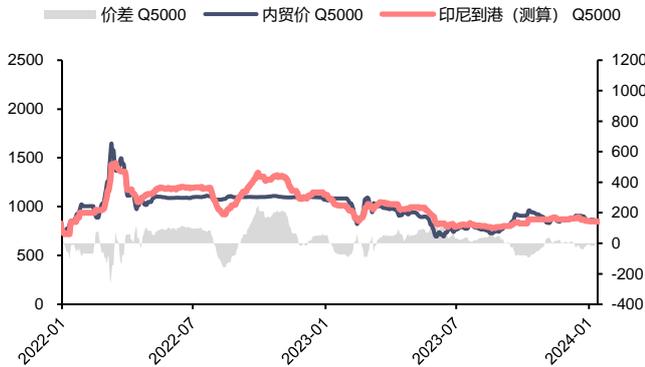


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、进口煤价差

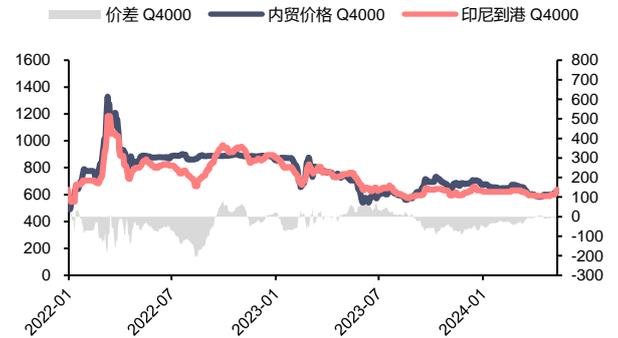
- **进口煤价差：**截至5月9日，5000大卡动力煤国内外价差26.0元/吨，周环比下跌16.1元/吨；4000大卡动力煤国内外价差5.4元/吨，周环比上涨8.7元/吨。

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

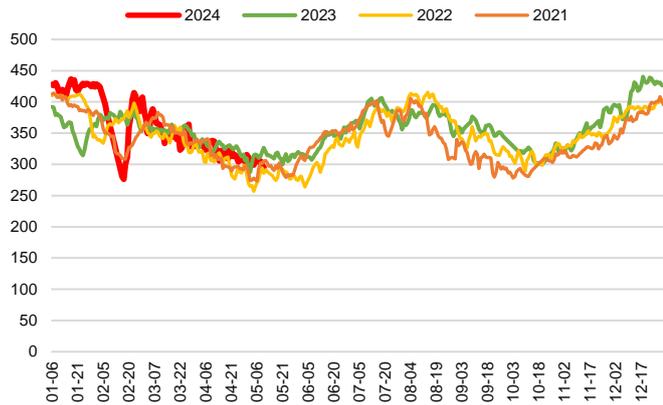
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）



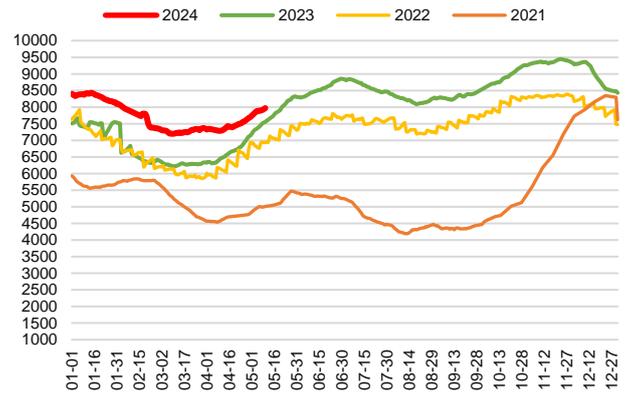
资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3、煤电日耗及库存情况

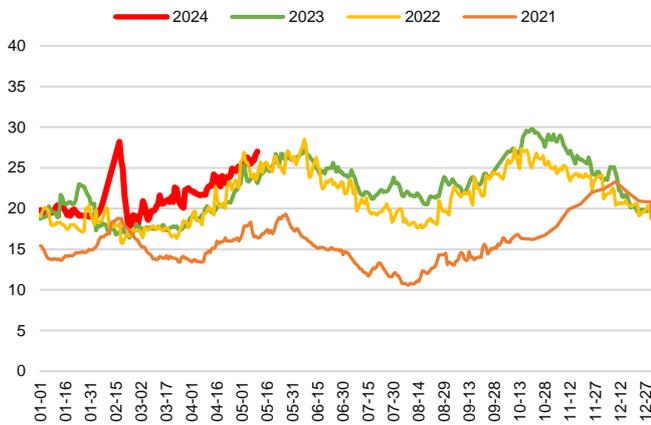
- **内陆 17 省：**截至5月9日，内陆十七省煤炭库存较上周上升151.90万吨，周环比增加2.05%；日耗较上周下降20.40万吨/日，周环比下降6.47%；可用天数较上周上升2.60天。

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

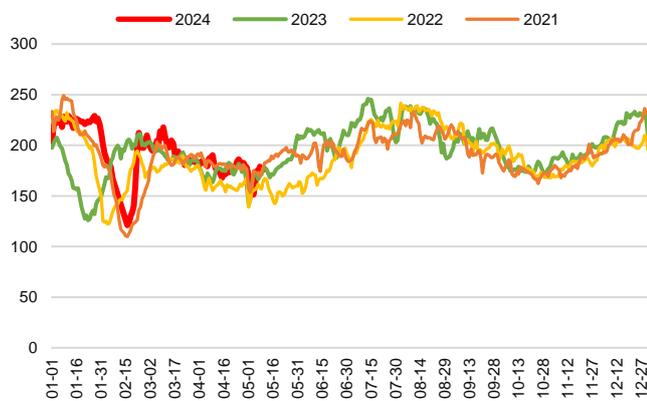
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

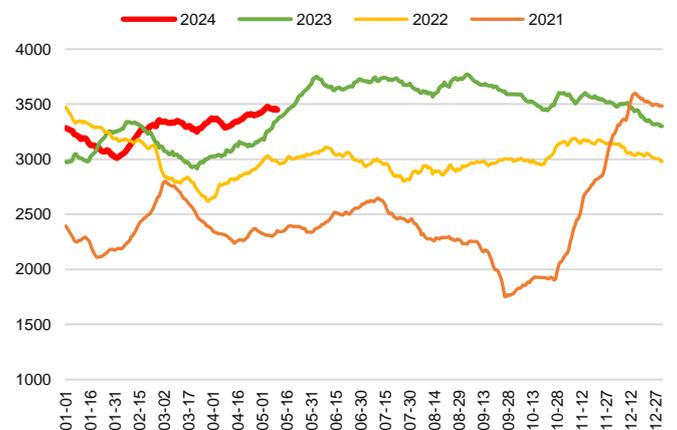
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

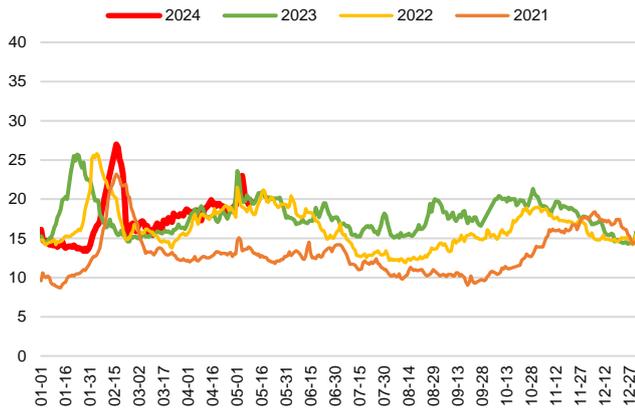
- **沿海八省:** 截至 5 月 9 日, 沿海八省煤炭库存较上周上升 29.50 万吨, 周环比增加 0.86%; 日耗较上周下降 2.40 万吨/日, 周环比下降 1.35%; 可用天数较上周上升 0.40 天。
- 截至 5 月 10 日, 三峡出库流量 17100 立方米/秒, 周环比上升 35.71%。

图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


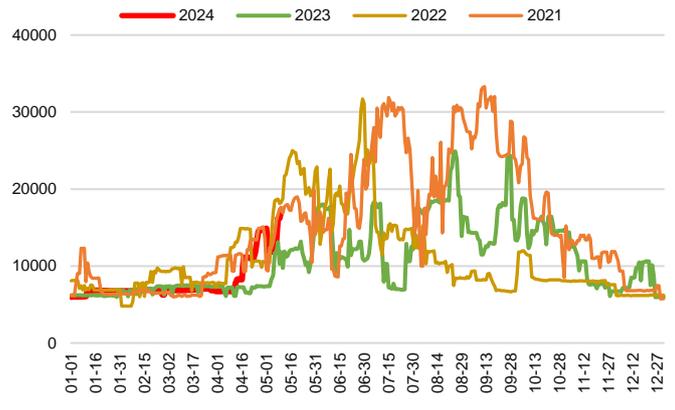
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 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 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)


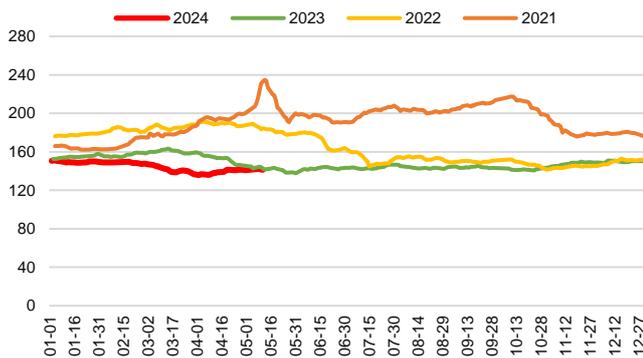
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 26: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


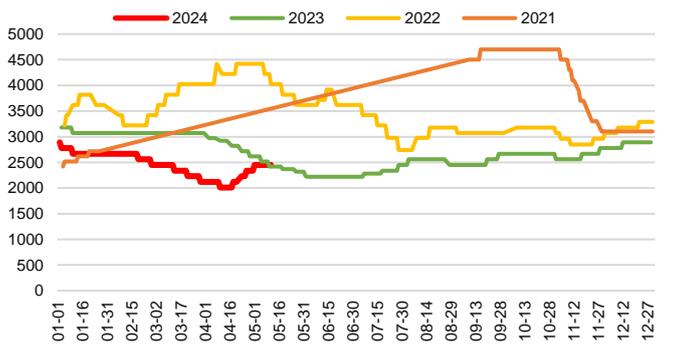
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 5 月 10 日, Myspic 综合钢价指数 141.3 点, 周环比上涨 0.11 点。
- 截至 5 月 10 日, 唐山产一级冶金焦价格 2450.0 元/吨, 周环比持平。

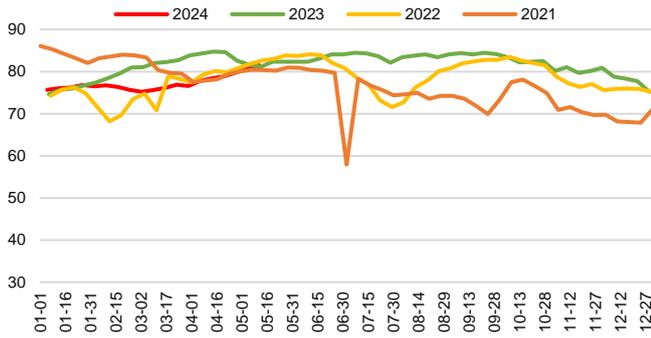
图 27: Myspic 综合钢价指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

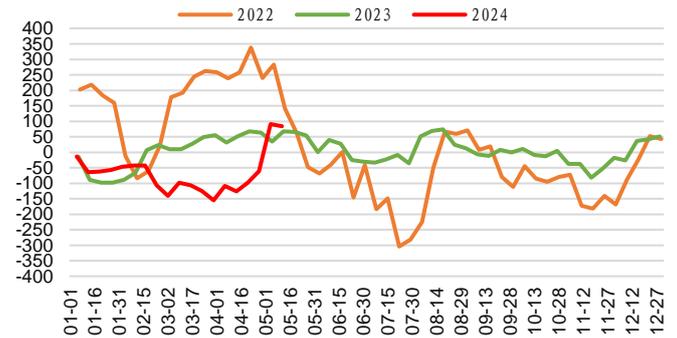
图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

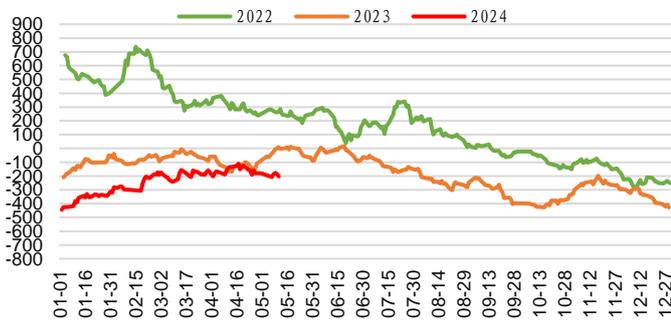
- **高炉开工率:** 截至 5 月 10 日, 全国高炉开工率 81.5%, 周环比增加 0.90 百分点。
- **吨焦利润:** 截至 5 月 10 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为 84 元/吨, 周环比下降 7.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润:** 截至 5 月 10 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-202.83 元/吨, 周环比下降 21.1 元/吨。
- **电炉吨钢利润:** 截至 5 月 10 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-318.67 元/吨, 周环比下降 74.7 元/吨。
- **铁废价差:** 截至 5 月 9 日, 铁水废钢价差为-232.6 元/吨, 周环比增加 7.4 元/吨。
- **高炉废钢消耗比:** 截至 5 月 10 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.55%, 周环比增加 0.3 个百分点。

图 29: 高炉开工率 (%)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 30: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)


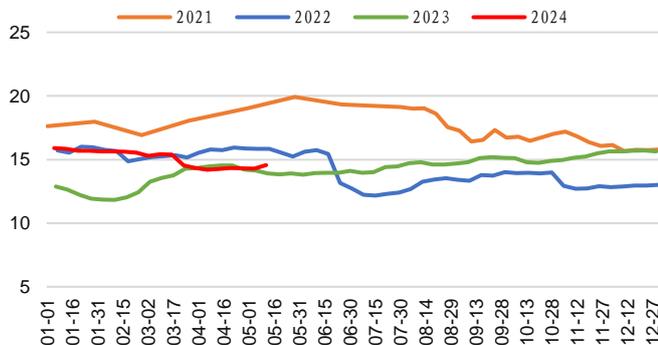
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 31: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


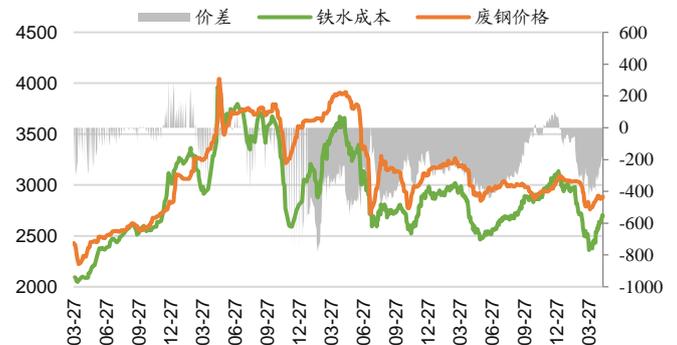
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 32: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 33: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

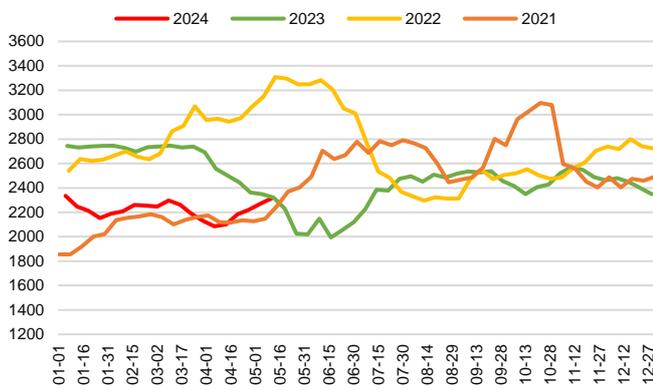
图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

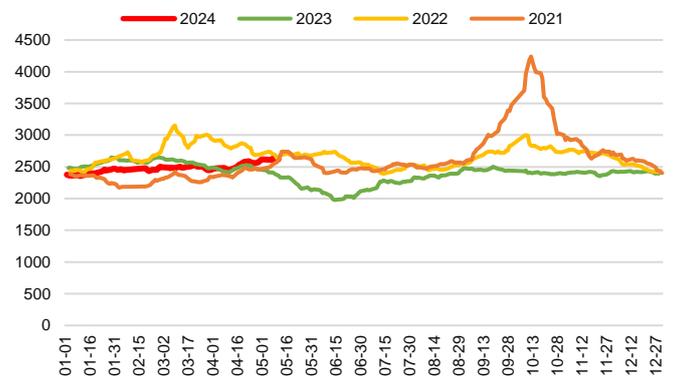
5、下游化工、建材价格及需求

- 截至 5 月 10 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2315.0 元/吨, 周环比上涨 45.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2455.0 元/吨, 周环比上涨 55.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2204.5 元/吨, 周环比上涨 11.5 元/吨。
- 截至 5 月 10 日, 全国甲醇价格指数较上周同期上涨 1 点至 2620 点。
- 截至 5 月 10 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 37 点至 4345 点。
- 截至 5 月 10 日, 全国合成氨价格指数较上周同期上涨 122 点至 2990 点。

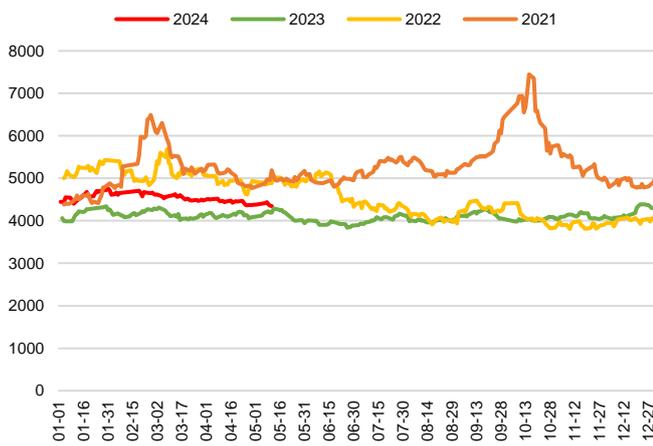
- 截至5月10日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨173点至3249点。
- 截至5月9日，全国水泥价格指数较上周同期下跌0.01点至107.8点。

图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


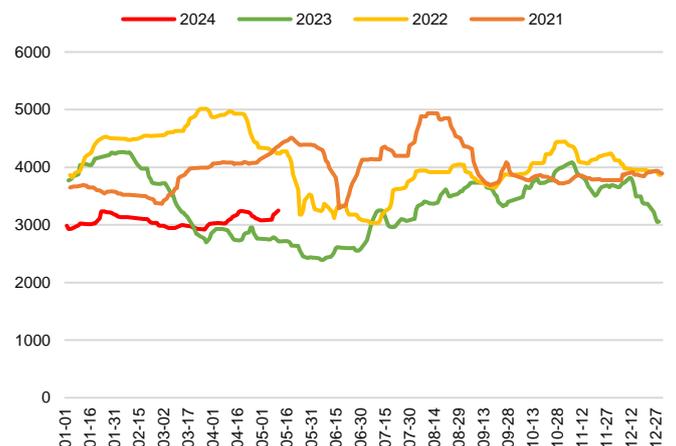
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 36: 全国甲醇价格指数


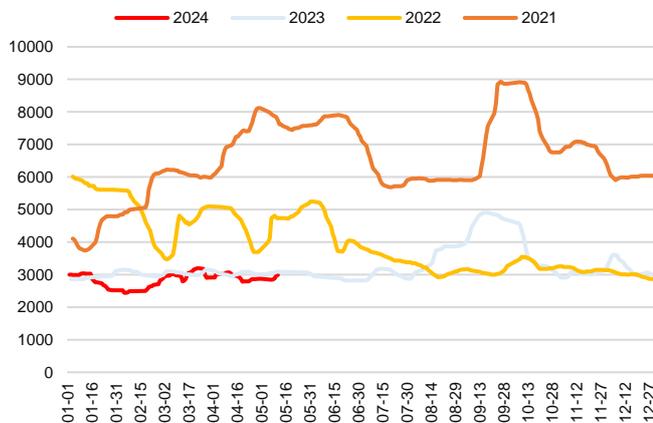
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 37: 全国乙二醇价格指数


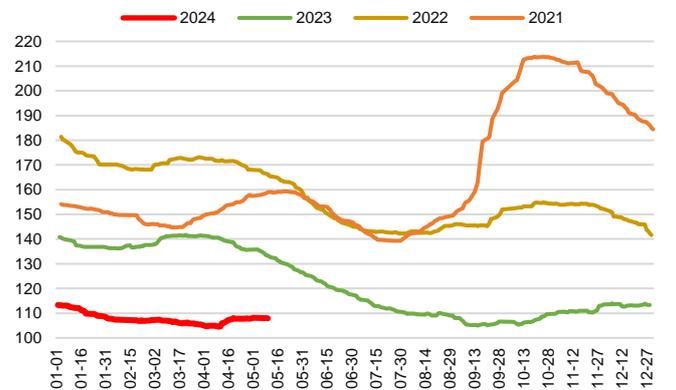
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 38: 全国合成氨价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

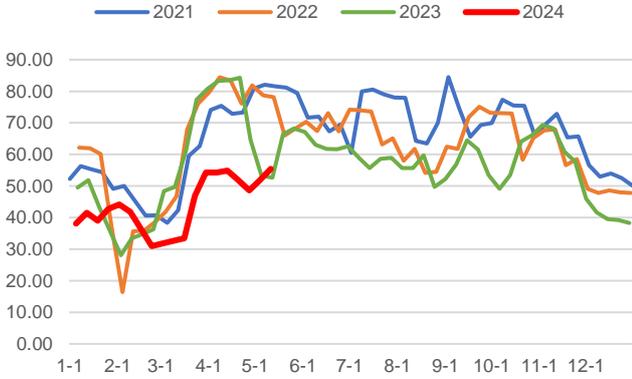
图 39: 全国醋酸价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

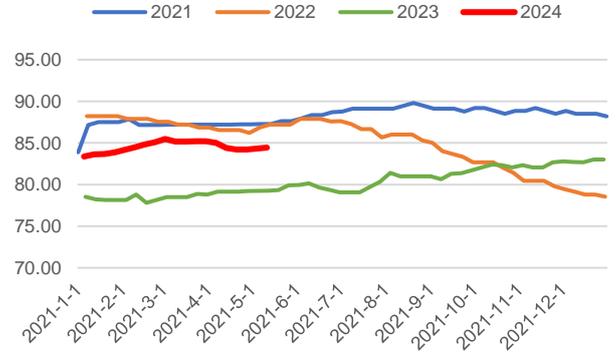
图 40: 全国水泥价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

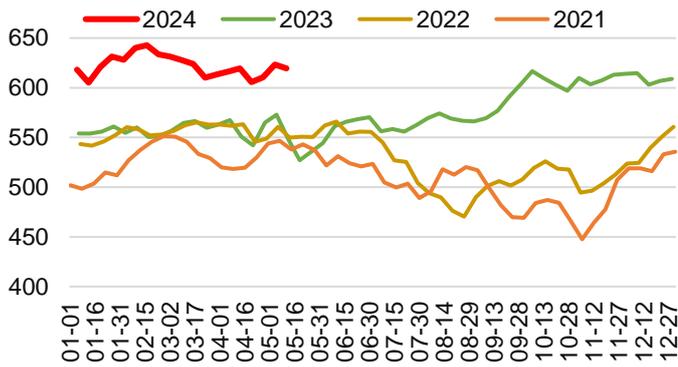
- 截至 5 月 10 日，水泥熟料产能利用率为 55.4%，周环比上涨 3.6 个百分点。
- 截至 5 月 10 日，浮法玻璃开工率为 84.5%，周环比上涨 0.2 个百分点。
- 截至 5 月 10 日，化工周度耗煤较上周下降 4.08 万吨/日，周环比下降 0.65 个百分点。

图 41: 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 42: 全国浮法玻璃开工率(%)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 43: 化工周度耗煤(万吨)


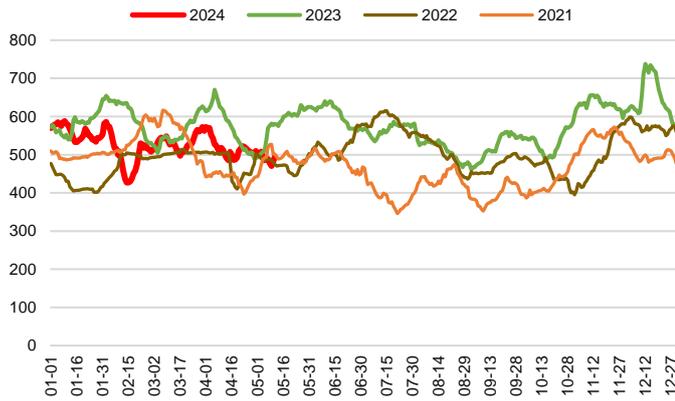
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比持平

1、动力煤库存

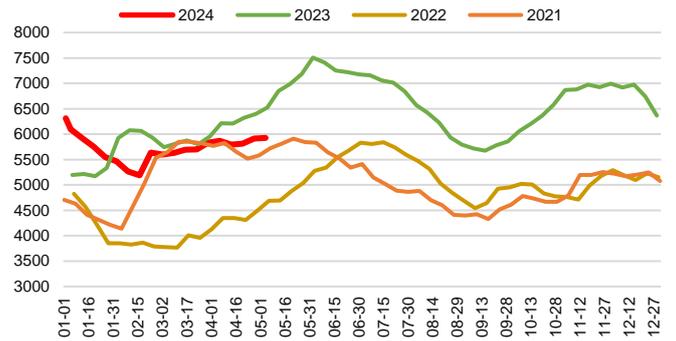
- **秦港库存：**截至5月10日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期持平至495.0万吨。
- **55港动力煤库存：**截至5月3日，55个港口动力煤库存较上周同期增加11.1万吨至5926.6万吨。
- **产地库存：**截至5月10日，462家样本矿山动力煤库存134.3万吨，上周周度日均发运量131.7万吨，周环比上涨2.6万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



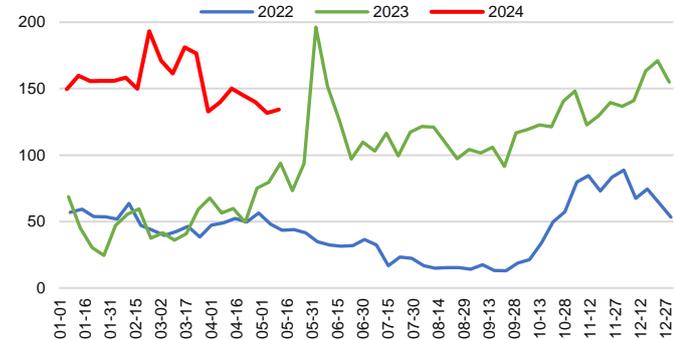
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 45：55 港口动力煤煤炭库存(万吨)



资料来源：钢联，信达证券研发中心

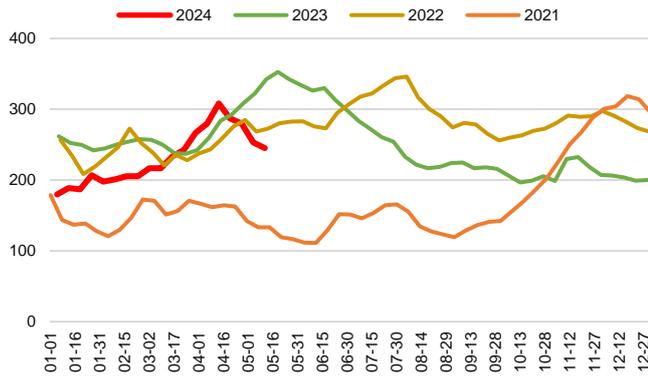
图 46：生产地动力煤库存情况（万吨）



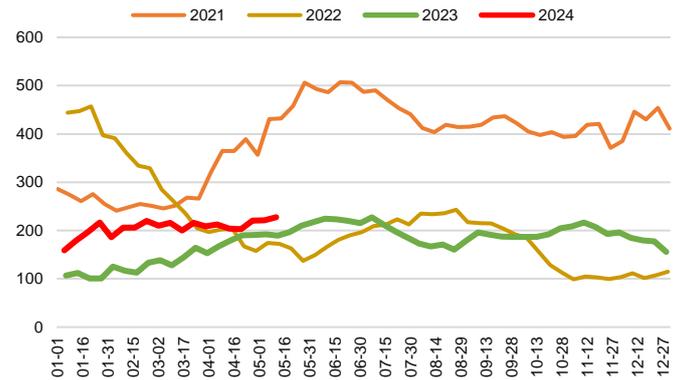
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

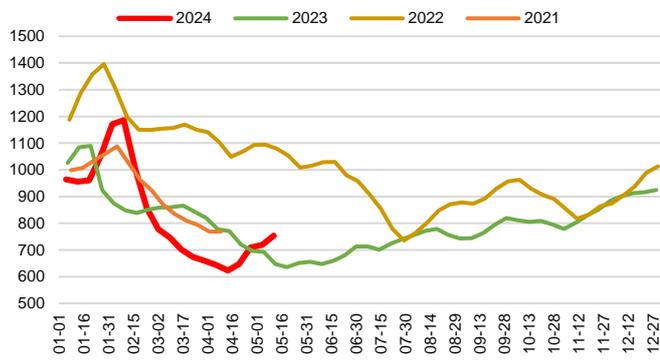
- **产地库存：**截至5月10日，生产地炼焦煤库存较上周下降7.9万吨至245.4万吨，周环比下降3.12%。
- **港口库存：**截至5月10日，六大港口炼焦煤库存较上周增加6.0万吨至227.5万吨，周环比增加2.71%。
- **焦企库存：**截至5月10日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周增加34.1万吨至753.7万吨，周环比增加4.74%。
- **钢厂库存：**截至5月10日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周增加8.4万吨至749.1万吨，周环比增加1.13%。

图 47: 生产地炼焦煤库存(万吨)


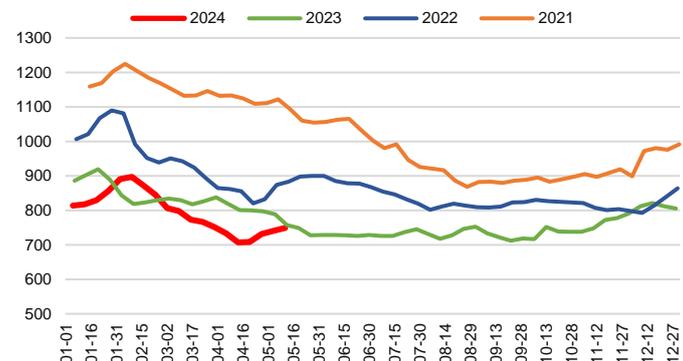
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

图 48: 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 49: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存(万吨)


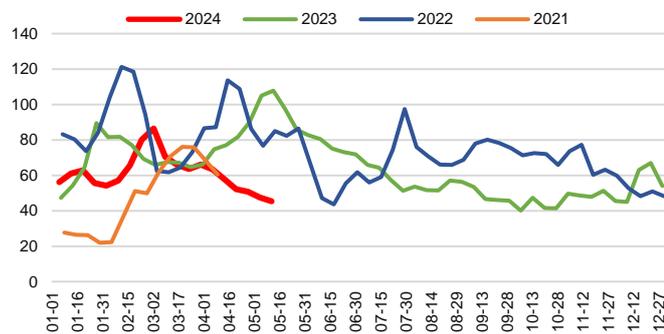
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 50: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存(万吨)


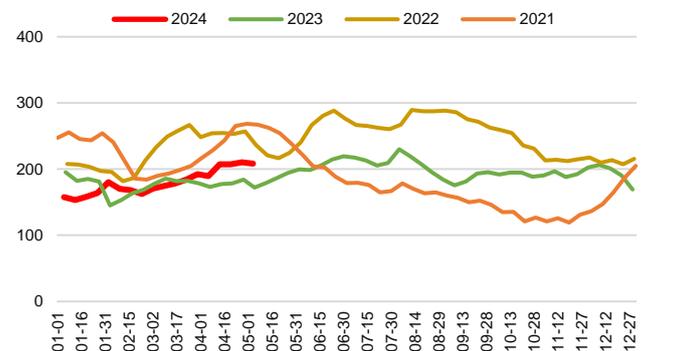
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

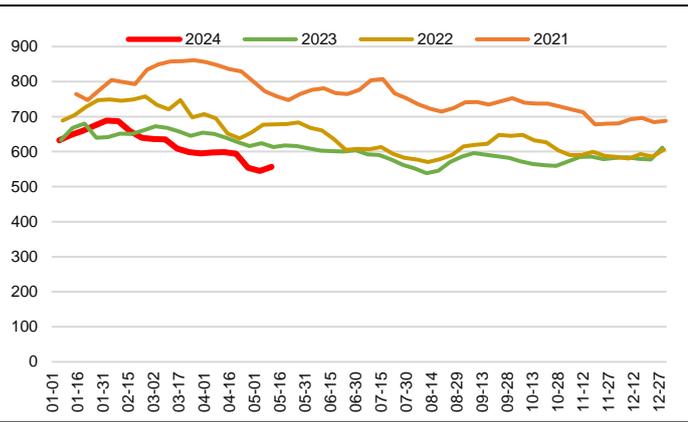
- **焦企库存:** 截至 5 月 10 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 2.2 万吨至 45.4 万吨, 周环比下降 4.55%。
- **港口库存:** 截至 5 月 3 日, 四港口合计焦炭库存较上周下降 2.0 万吨至 208.3 万吨, 周环比下降 0.95%。
- **钢厂库存:** 截至 5 月 10 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 11.82 万吨至 556.71 万吨。

图 51: 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 52: 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 53: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)


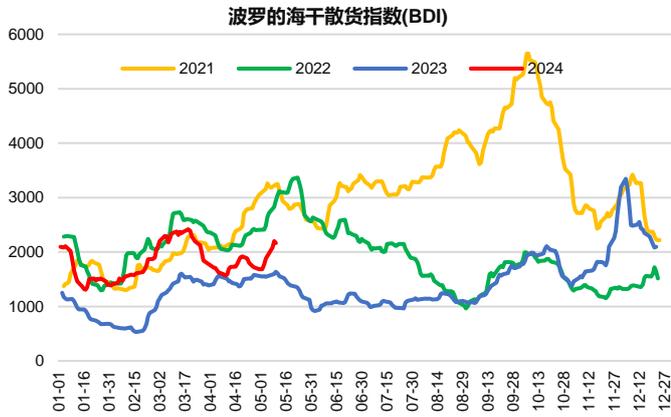
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1、国际煤炭运输价格指数

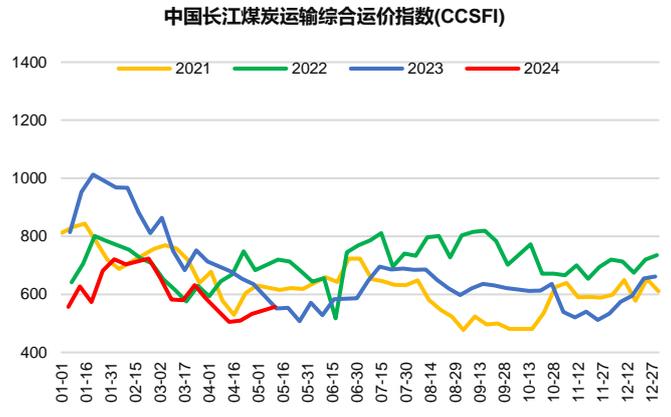
- 截至5月9日，波罗的海干散货指数(BDI)为2166.0点，周环比上涨478.0点；截至5月9日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为556.5点，周环比上涨23.9点。

图 54: 波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 55: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)

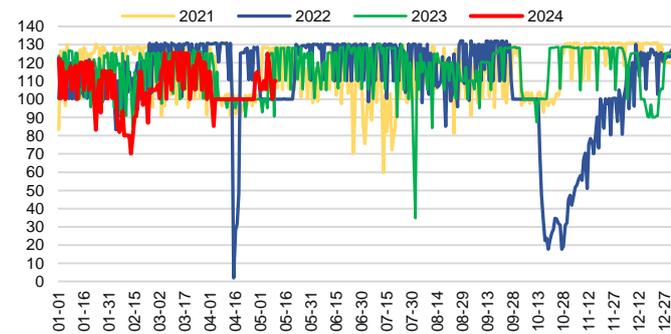


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2、国内煤炭运输情况

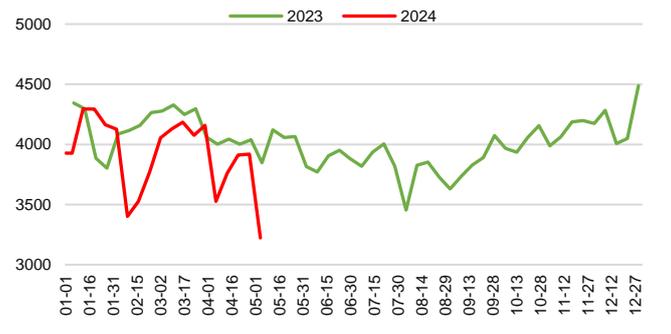
- 截至5月9日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量110.0万吨，上周周度日均发运量110.1万吨，周环比下跌0.1万吨。
- 截至5月3日周五，本周中国铁路煤炭发货量3222.6万吨，上周周度日均发运量3919.4万吨，周环比下跌696.8万吨。

图 56: 大秦线铁路发运量(万吨)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

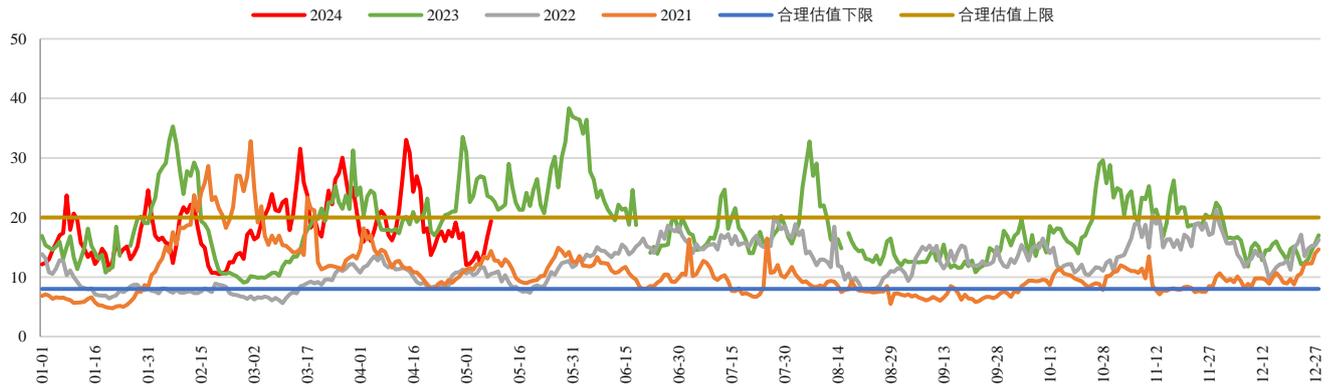
图 57: 中国铁路煤炭发货量(万吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至5月10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1325.3万吨（周环比增加16.26万吨），锚地船舶数为76.0艘（周环比增加11.00艘），货船比（库存与船舶比）为2.4，周环比增加5.53。

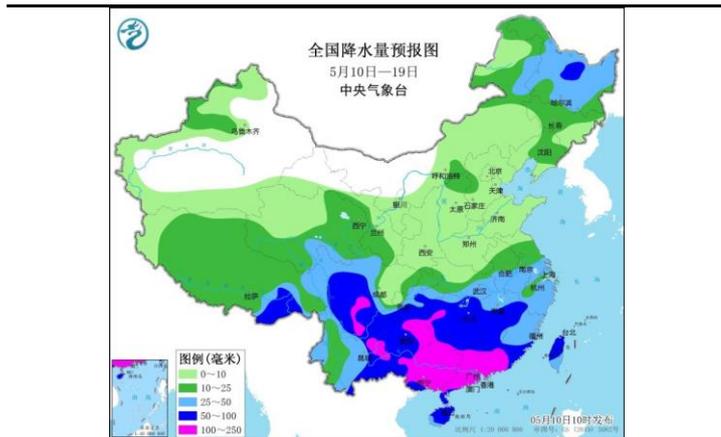
图 58: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

七、天气情况：未来 10 天南方地区降雨再度加强，云南中东部降雨较前期增多

- 未来 10 天华南等地降水偏多，江南大部、华南大部及贵州、西藏东南部、川西高原东部、云南东部等地累计降水量有 50~100 毫米，其中华南中北部及贵州南部等地的部分地区有 120~180 毫米，局地可达 200 毫米左右；黑龙江大部降水量有 20~40 毫米，局地可达 50 毫米以上。江南西部、华南中西部及贵州、云南东部等地累计降水量偏多 3~7 成，局部偏多 1 倍左右。
- 未来 11-14 天（5 月 20-23 日），江南西部和南部、华南及贵州、云南中东部等地累计降雨量有 20~40 毫米，局地有 50~80 毫米。
- 未来 10 天，南方地区降雨将再度加强，主要出现在 10-12 日、14-15 日及 18 日前后；其中 10-12 日，江南、华南及贵州等地有中到大雨，部分地区有暴雨，局地大暴雨。

图 59：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)	归母净利润 (百万元)				EPS (元/股)				PE			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
兖矿能源	24.79	20100	21100	23700	26500	2.71	2.84	3.18	3.57	9.15	8.73	7.80	6.94
陕西煤业	24.96	21239	23505	24963	26665	2.19	2.42	2.57	2.75	11.40	10.31	9.71	9.08
山煤国际	15.09	4260	3410	3527	3569	2.15	1.72	1.78	1.80	7.02	8.77	8.48	8.38
广汇能源	7.87	5173	5536	6872	8152	0.79	0.84	1.05	1.24	9.96	9.37	7.50	6.35
晋控煤业	17.57	3301	3512	3750	4060	1.97	2.10	2.24	2.43	8.92	8.37	7.84	7.23
中国神华	40.97	59694	63335	65369	67217	3.00	3.19	3.29	3.38	13.66	12.84	12.45	12.12
中煤能源	12.37	19534	20564	21414	22227	1.47	1.55	1.62	1.68	8.41	7.98	7.64	7.36
新集能源	9.70	2109	2430	2547	2904	0.81	0.94	0.99	1.12	11.98	10.32	9.80	8.66
平煤股份	13.73	4003	4591	5048	5419	1.73	1.85	2.04	2.19	7.94	7.42	6.73	6.27
淮北矿业	19.78	6225	7263	8187	9709	2.35	2.74	3.09	3.66	8.42	7.22	6.40	5.40
山西焦煤	11.01	6771	6536	6973	7390	1.23	1.15	1.23	1.30	8.96	9.56	8.97	8.47
潞安环能	22.87	7922	8092	8900	9391	2.65	2.71	2.98	3.14	8.63	8.44	7.67	7.28
盘江股份	6.25	732	1079	1540	1862	0.34	0.5	0.72	0.87	18.38	12.50	8.68	7.18
华阳股份	10.17	5179	4012	4153	4695	1.44	1.11	1.15	1.3	7.06	9.16	8.84	7.82
兰花科创	9.73	2098	1556	1889	2130	1.41	1.05	1.27	1.44	6.89	9.27	7.65	6.78
天玛智控	22.81	425	464	503	546	0.98	1.07	1.16	1.26	23.28	21.32	19.66	18.10

资料来源: ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价截至 2024 年 5 月 10 日; 山西焦煤、兰花科创为同花顺一致性预测。

2、上市公司重点公告

【山煤国际】山煤国际能源集团股份有限公司关于控股股东非公开发行可交换公司债券换股价格调整的提示性公告: 公司控股股东山煤集团已于 2022 年 9 月 28 日完成本期可交换债券的发行。本期可交换债券简称“22 山煤 EB”，债券代码“137154”，发行规模 20 亿元，债券期限 3 年，票面利率 0.1%/年。具体内容详见公司于 2022 年 9 月 29 日在上海证券交易所网站公告的《山煤国际关于控股股东非公开发行可交换公司债券发行完成的公告》(临 2022-055 号)。本期可交换债券换股期限为 2023 年 3 月 29 日至 2025 年 9 月 26 日止。具体内容详见公司于 2023 年 3 月 24 日在上海证券交易所网站公告的《山煤国际关于控股股东非公开发行可交换公司债券进入换股期的提示性公告》(临 2023-001 号)。

【兖矿能源】兖矿能源集团股份有限公司关于部分限制性股票回购注销实施的公告: 鉴于本激励计划 16 名激励对象因职务调动等原因已不符合激励条件, 2 名激励对象绩效考核结果为“不合格”, 4 名激励对象绩效考核结果为“达标”, 应对上述 22 名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票 140.118 万股进行回购注销。公司已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(“中登上海分公司”)开立了回购专用账户(B886112545), 并向中登上海分公司申请办理了对上述 22 名激励对象所持限制性股票的回购过户手续。预计本次限制性股票于 2024 年 5 月 13 日完成注销, 公司后续将根据有关法律法规要求, 办理相关工商变更登记手续。

【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：截至2024年4月30日，平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）已累计回购股份26,241,182股，占目前公司总股本的比例为1.06%，购买的最高价为12.01元/股、最低价为9.76元/股，已支付的总金额为278,712,737.15元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【盘江股份】盘江股份关于控股子公司关岭县盘江百万千瓦级光伏基地项目一期全容量并网的公告：近日，贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”）接到控股子公司盘江新能源发电（关岭）有限公司（以下简称“新能源关岭公司”）报告，新能源关岭公司投资建设的关岭县盘江百万千瓦级光伏基地项目一期105万千瓦已于2024年4月30日实现全容量并网发电，预计年平均上网发电量10.49亿kW·h，每年可节约标煤33万吨，减排二氧化碳89.6万吨、二氧化硫109.3吨、氮氧化物164.49吨。该项目建成并网后，有利于公司优化能源结构，促进传统能源与新能源多能互补，深入推进公司煤电新能源一体化发展，助推公司加快建设新型综合能源基地。

【淮河能源】淮河能源（集团）股份有限公司关于集中竞价减持已回购股份计划的公告：河能源（集团）股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年5月10日至2021年6月24日期间实施回购股份计划，共计回购公司股份88,545,105股，占公司总股本的2.28%，本次回购股份用于公司为维护公司价值及股东权益所必需。截至本次出售计划披露前，公司于2023年7月3日至2024年1月2日、2024年2月7日至2024年4月9日，通过集中竞价交易方式，按市场价格累计出售已回购股份77,723,500股，约占公司总股本的2.00%（注：累计出售比例未达到总股本的2%，尚差约1800股）；公司回购专用证券账户还持有10,821,605股股份，占公司总股本的0.28%（具体内容详见公司在指定信息披露媒体及上海证券交易所网站刊登的临2024-001号、025号公告）。

九、本周行业重要资讯

1、大秦铁路4月份运量环比降15.82%，同比降0.95%：大秦铁路5月9日公告，4月份，公司核心经营资产大秦线货物运输量完成3032万吨，同比下降0.95%。环比减少570万吨，下降15.82%。其中日均运量101.07万吨，较3月份的116.19万吨减少15.12万吨，下降13.01%。日均开行重车66.5列，其中：日均开行2万吨列车51.9列。公告还显示，2024年1-4月，大秦线累计完成货物运输量12855万吨，同比下降4.87%。降幅较一季度收窄了1.15个百分点。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1788390952402030593>）

2、今年第三宗，山西继续出让煤炭探矿权 起始价2200万元：近日，山西省自然资源厅发布了一则煤炭探矿权挂牌出让公告。根据公告信息，公开出让的是山西省翼城县隆化北区块煤炭探矿权，位置在山西省临汾市翼城县，面积101.5882平方千米。拟出让年限为5年，起始价是2200万元，出让收益率2.40%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1788007348891160578>）

3、青海省首个煤矿智能化开采工作面调试运行：青海省发改委消息，为积极推动智能化技术与煤炭生产融合发展，打造符合高海拔地区井工煤矿特征的首个智能化采煤工作面，青海省争取中央预算内资金1980万元，支持青海省能源集团公司鱼卡一号井开展煤矿智能化改造工作。据悉，此次青海能源集团鱼卡一号井是青海省首个安装的1179智能化综放工作面。鱼卡一号井项目原生产规模为90万吨/年，后经青海省发改委积极争取，于2013年11月份获国家发改委核准，允许实施改扩建。项目总投资10.66亿元，在90万吨/年生产矿井基础上改扩建400万吨/年矿井，建成后将是青海省最大的动力煤生产煤矿。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1788369925170634754>）

4、1-4月中国出口钢材3502.40万吨，同比增27.0%：据海关总署公布的最新数据，2024年1-4月份，中国出口钢材3502.40万吨，同比增27.0%。1-4月钢材出口额累计275.2亿美元，同比降13.4%。据此测算，1-4月中国钢材出口均价为785.64美元/吨，同比降31.8%。4月份，我国钢材出口量922.40万吨，同比增16.3%，环比降6.7%。出口额71.7亿美元，同比降17.6%，环比降7.4%；出口均价为777.58美元/吨，同比降29.2%，环比降0.8%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1788451877655519234>）

5、进出口评述：3月南非煤炭出口环比显著回升 半数流向印度越南：2024年3月份，南非煤炭出口量较前一月大幅反弹，增幅达17%，同时出口量略高于上年同期水平。南非海关数据显示，今年3月份，南非煤炭出口量为621.56万吨，较上年同期的608.15万吨增加2.21%，较前一月的531.16万吨增长17.02%。尽管3月份南非煤炭出口量较前一月明显增加，但当月南非铁路煤炭运输受到影响。3月中旬，当地向南非主要煤炭出口港理查兹湾港的煤炭调入量迅速下降，周度调入量曾一度创下2月中旬以来新低。同时，当月热带气旋菲利波（Filipo）对当地煤炭供应链同样产生一定负面影响，部分港口外海域受到强风和巨浪袭击，但影响很快消退。煤供应预期收紧叠加巴基斯坦和越南进口需求回升，带动3月份南非煤炭价格出现明显上涨。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1787405360345751554>）

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；宏观经济大幅失速下滑。

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，中国注册会计师协会会员，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，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，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，从事煤炭行业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，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。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、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，从事煤炭行业研究。

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硕士，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭行业研究。

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成分不曾与，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。