

煤炭行业周报（5月第2周）

下游需求持续转好，煤价继续反弹

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. 煤炭板块收涨，跑赢沪深300指数。** 中信煤炭行业收涨4.17%，沪深300指数上涨1.72%，跑赢沪深300指数2.45个百分点。全板块整周35只股价上涨，1只下跌，1只持平。昊华能源涨幅最高，整周涨幅为16.14%。
- 2. 重点煤矿周度数据：**中国煤炭运销协会数据，5月3日-5月9日，重点监测企业煤炭日均销量为716万吨，周环比减少3.9%，年同比减少1.2%。其中，动力煤周日均销量较上周减少2.4%，炼焦煤销量较上周减少13.4%，无烟煤销量较上周减少2.8%。截至5月9日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2361万吨，周环比减少6.4%，年同比减少17.7%。今年以来，供给端，重点监测企业煤炭累计销量92649万吨，同比减少6.17%；其中动力煤、焦煤、无烟煤累计销量分别同比减少4.47%、减少13.71%、减少9.62%。需求端，电力、化工、钢铁行业累计耗煤分别同比增加1.61%、增加11.55%、减少3.31%。
- 3. 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数711元/吨，周环比下跌0.14%，中国进口电煤采购价格指数1012元/吨，周环比下跌2.13%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比上涨3.02%，黄骅港涨跌不一，广州港周环比上涨3.31%；从产地看，大同动力煤车板价环比上涨5.11%，榆林环比上涨4.95%，鄂尔多斯环比上涨6.14%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨8.33%。库存方面，秦皇岛煤炭库存500万吨，周环比增加15万吨；北方港口库存合计2935.7万吨，周环比减少144.8万吨。
- 4. 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为2200元/吨，周环比上涨2.33%，产地柳林主焦煤出矿价周环比上涨2.56%，吕梁周环比上涨2.56%，六盘水周环比上涨4.88%；喷吹煤价格1130元/吨，周环比持平；澳洲峰景煤价格周环比上涨0.7%；焦煤期货结算价格1754.5元/吨，周环比下跌2.77%；主要港口一级冶金焦价格2240元/吨，周环比上涨4.67%；二级冶金焦价格2040元/吨，周环比上涨5.15%；螺纹价格3610元/吨，周环比下跌1.1%。库存方面，京唐港炼焦煤库存82.5万吨，周环比减少1万吨（1.2%）；独立焦化厂总库存939.54万吨，周环比增加36.01万吨（3.99%）；可用天数10.8天，周环比减少0.2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-0.7%，甲醇/合成氨/PVC/纯碱/乙二醇周用煤分别环比-1.6%/-1.1%/持平/-2.3%/+7.5%。阳泉无烟煤价格（小块）1130元/吨，周环比上涨20元/吨；华东地区甲醇市场价2686.82元/吨，周环比下跌1.82元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2210元/吨，周环比上涨10元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2237.5元/吨，周环比持平；华东地区电石到货价2816.67元/吨，周环比下跌66.66元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5681.5元/吨，上涨69.42元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4310元/吨，周环比下跌39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：煤价继续上涨，化工煤需求高位，铁水周产量继续增加至235万吨。**动力煤方面，五一节后日耗有所回升，长协供应充足，电厂维持高库存策略，电厂和贸易商继续补库；铁水周产量继续增加，焦煤期货价格回落、现货价格上涨，库存上涨但仍在低位，焦煤价格维持高位；化工品价格涨跌不一，用煤需求高位。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.供给环比减少。中国煤炭运销协会数据，5月3日-5月9日，重点监测企业煤炭日均销量为716万吨，周环比减少3.9%，年同比减少1.2%。</p> <p>2.库存环比减少。截至5月9日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2361万吨，周环比减少6.4%，年同比减少17.7%。</p>	<p>1.节后日耗回升，北港库存减少。</p> <p>2.周度化工用煤量环比减少，维持高位。</p> <p>3.铁水产量增加到235万吨。</p> <p>4.水泥库容比上升。</p>	<p>1.煤炭市场价格上涨。</p> <p>2.钢价下跌。</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.原油价格持平。</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.焦煤期货价格下降。</p>
无烟煤	9.5				
炼焦煤	11.3				
煤炭	12.4				
动力煤	12.6				
其他煤化工	28.0				
焦炭	29.3				

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	852.0	25.0	3.0%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	755.0	24.0	3.3%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	767.0	24.0	3.2%
	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	935.0	30.0	3.3%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	920.0	30.0	3.4%
动力煤产业链	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	971.3	14.0	1.5%
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	976.7	13.0	1.4%
	山西大同Q6000车板价	元/吨	720.0	35.0	5.1%
产地价格	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	764.0	36.0	4.9%
	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	657.0	38.0	6.1%
电厂价格	中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1012.0	-22.0	-2.1%
	中国电煤采购经理人指数：价格指数	%	56.8	10.1	21.7%
库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	500.0	15.0	3.1%
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	502.0	50.0	11.1%
	北方港口：合计	万吨	2935.7	-144.8	-4.7%

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	1130.0	20.0	1.8%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	83.2	-0.1	-0.1%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2686.8	-1.8	-0.1%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2210.0	10.0	0.5%
		电石：华东地区到货价	元/吨	2816.7	-66.7	-2.3%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	5681.5	69.4	1.2%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4310.0	-39.0	-0.9%
		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	2200.0	50.0	2.3%	
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2210.0	0.0	0.0%	
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2240.0	100.0	4.7%	
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2040.0	100.0	5.2%	
产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	2000.0	50.0	2.6%	
	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2000.0	50.0	2.6%	
	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2150.0	100.0	4.9%	
炼焦煤产业链	炼焦煤库存	万吨	82.5	-1.0	-1.2%	
	钢厂炼焦煤库存	万吨	749.1	8.4	1.1%	
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	12.0	0.1	0.9%	
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	939.5	36.0	4.0%	
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	10.8	-0.2	-1.8%	
	焦炭库存	万吨	222.5	14.2	6.8%	
	钢厂焦炭库存	万吨	556.7	11.8	2.2%	
	独立焦化厂焦炭库存	万吨	78.0	-8.9	-10.2%	
	下游价格	上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3610.0	-40.0	-1.1%
	上海6.5高线线材价格	元/吨	3850.0	-20.0	-0.5%	
上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4310.0	-20.0	-0.5%		
上海普20mm中板价格	元/吨	3850.0	0.0	0.0%		

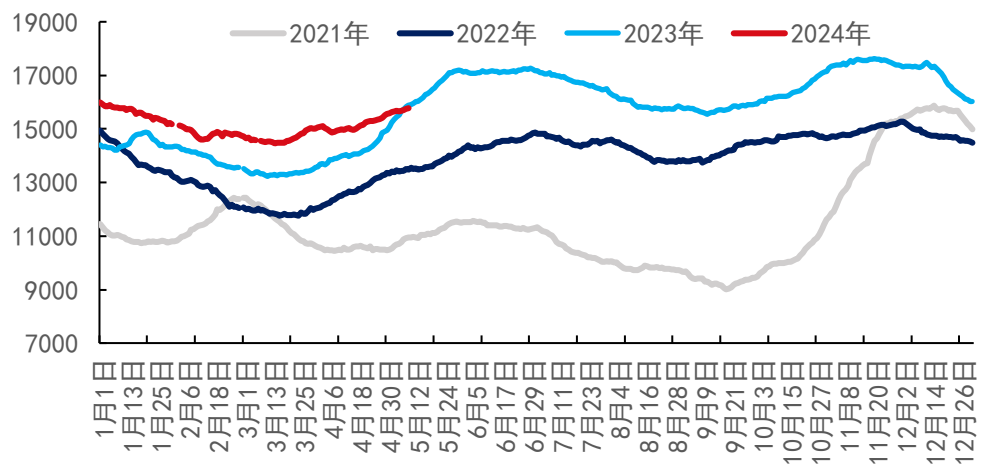
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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	2544.0	-12.0	-0.5%
	NYMEX轻质原油	元/GJ	99.0	0.0	0.0%	
	NYMEX天然气	元/GJ	15.4	0.7	4.5%	
	IPE英国天然气	元/GJ	65.0	2.0	3.1%	

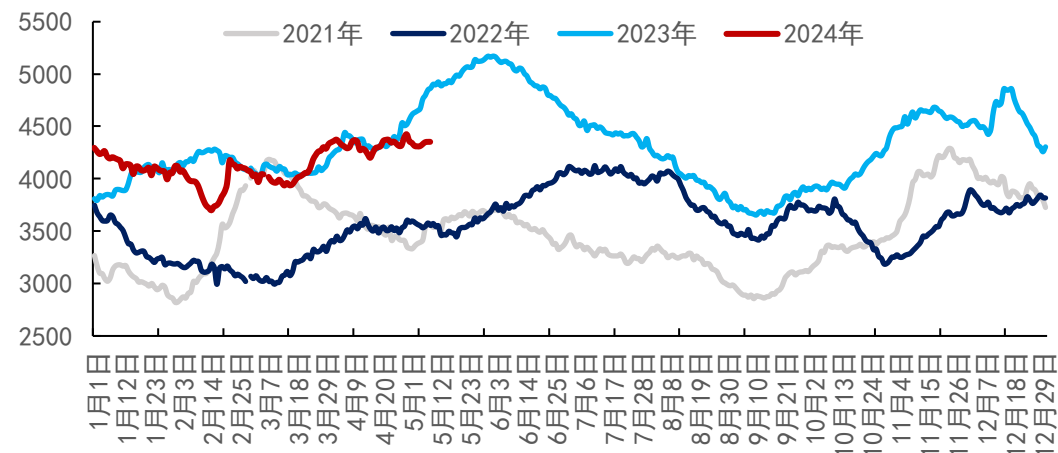
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图1：煤炭社会库存：港口+矿井+电厂（万吨）



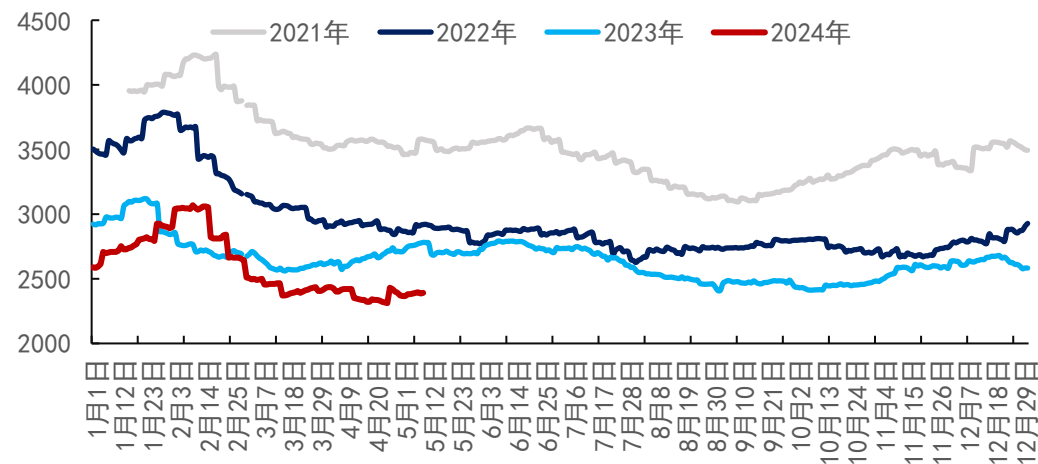
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图2：煤炭社会库存：港口+矿井（万吨）



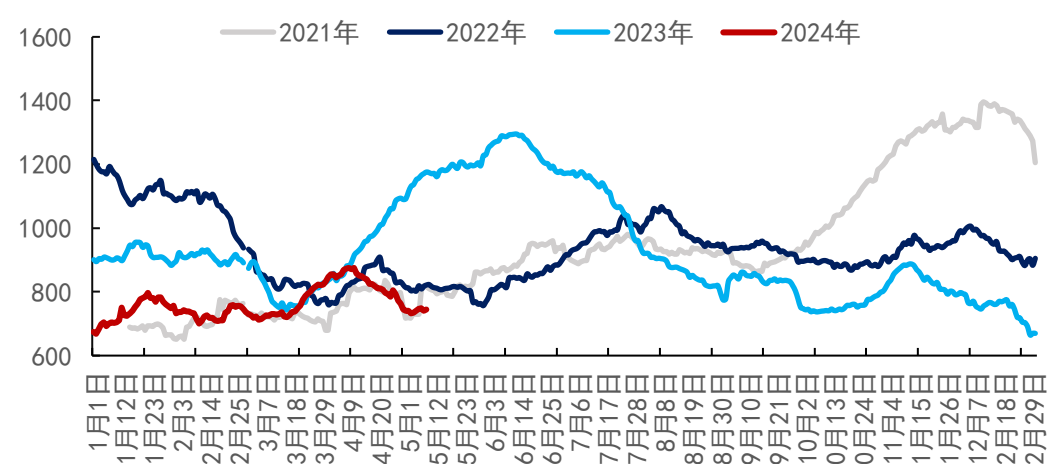
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

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

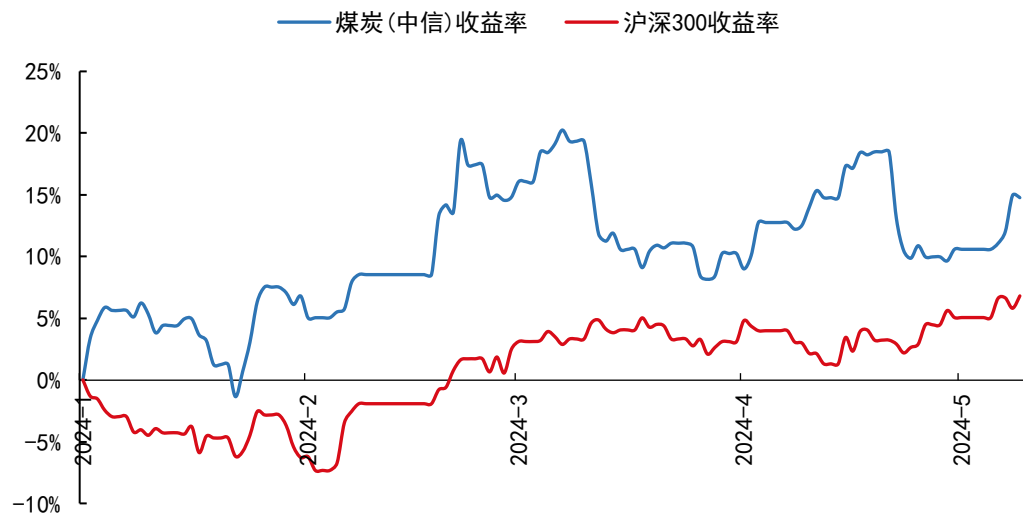
中信煤炭行业收涨4.17%，沪深300指数上涨1.72%。年初至今，中信煤炭上涨14.76%，跑赢同期沪深300指数7.96个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭涨幅排第5。

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12.36，环比前一周上升0.48。在中信30个一级行业中，国防军工、计算机、综合、电子元器件、医药、餐饮旅游、机械市盈率水平居前，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

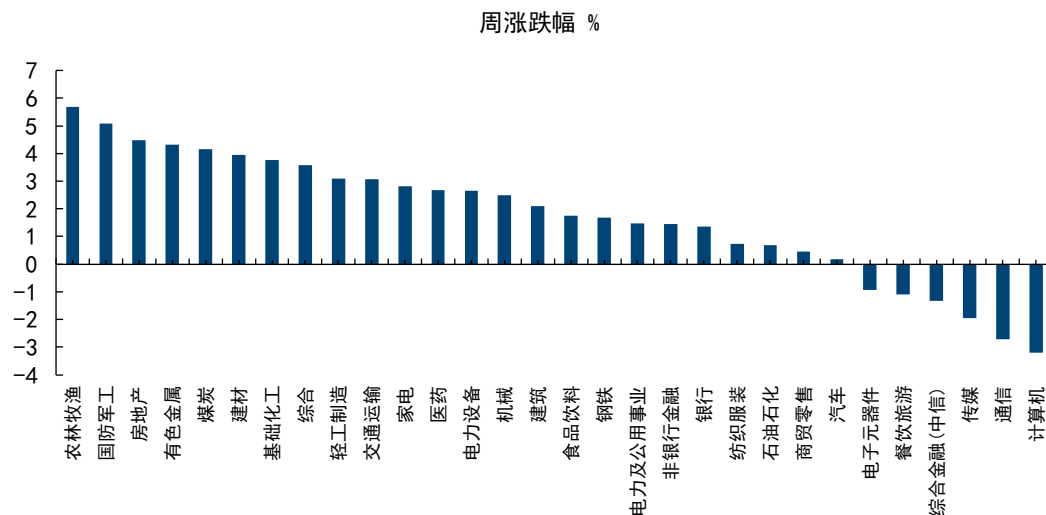
各子板块涨多跌少，无烟煤板块涨幅最大，为9.04%，其他煤化工板块表现最差，环比持平。本周煤炭板块个股整体表现较好。中信煤炭行业共计37只A股标的，35只股价上涨，1只股价下跌，1只股价持平。涨幅榜中，昊华能源涨幅最高，整周涨幅为16.14%；甘肃能化跌幅为1.14%，为跌幅最大股票。

图5：中信煤炭行业指数走势



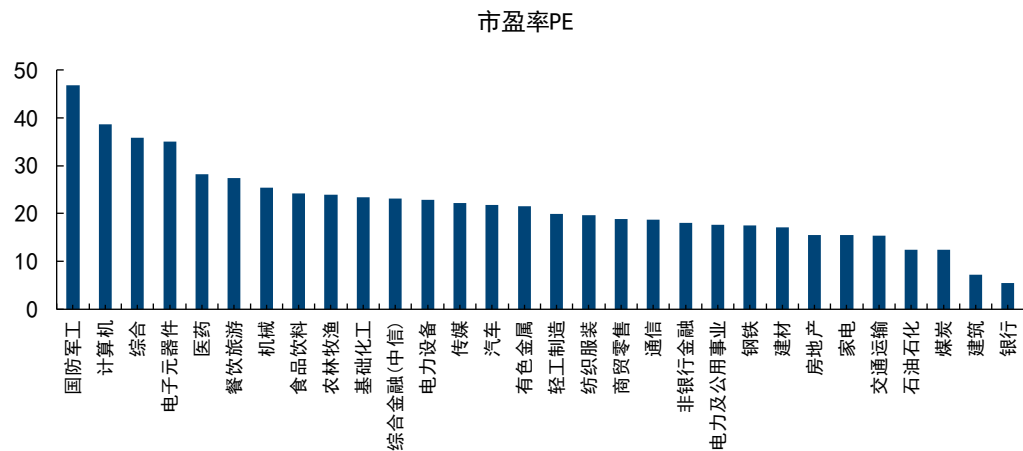
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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



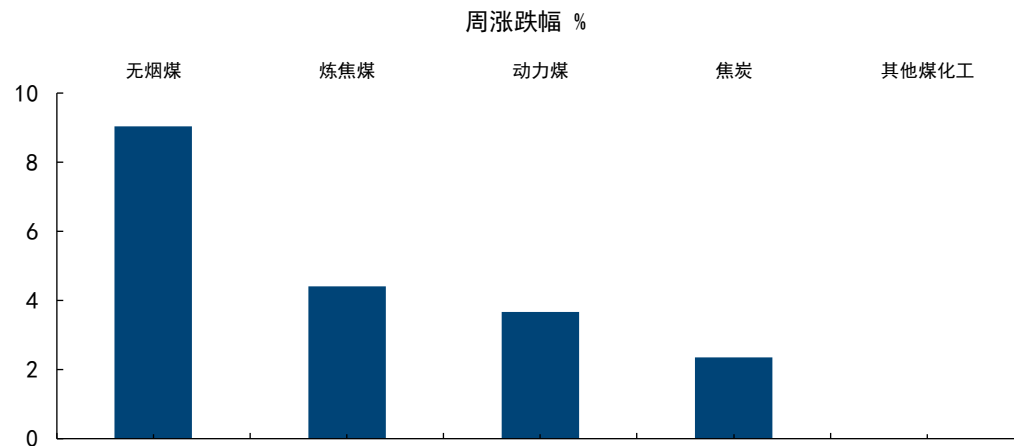
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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 %
601101.SH	昊华能源	16.14	16.14	13.07	9.17
000990.SZ	诚志股份	15.63	15.63	28.00	18.62
600575.SH	淮河能源	11.00	11.00	13.01	8.32
601001.SH	晋控煤业	10.57	10.57	8.73	7.98
601699.SH	潞安环能	8.18	8.18	11.74	4.68
601918.SH	新集能源	8.02	8.02	11.89	6.23
600123.SH	兰花科创	7.75	7.75	9.90	9.00
600348.SH	华阳股份	7.62	7.62	8.49	5.04
600188.SH	兖矿能源	7.32	7.32	10.58	3.78
000937.SZ	冀中能源	7.21	7.21	9.63	7.93

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 %
000552.SZ	甘肃能化	-1.14	-1.14	14.15	5.10
600157.SH	永泰能源	0.00	0.00	12.96	4.85
600740.SH	山西焦化	0.66	0.66	20.20	3.37
000571.SZ	ST大洲	1.60	1.60	-24.81	15.66
601225.SH	陕西煤业	1.75	1.75	12.75	2.46
600397.SH	安源煤业	1.83	1.83	-8.24	5.98
000723.SZ	美锦能源	1.97	1.97	-56.49	4.13
600725.SH	云维股份	2.11	2.11	950.92	3.79
600925.SH	苏能股份	2.21	2.21	19.33	3.16
601015.SH	陕西黑猫	2.56	2.56	-9.42	2.97

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. 山东能源集团年产500万吨油房壕矿井及选煤厂项目开工

闪电新闻消息，5月9日，“蒙煤入鲁”重点项目——山东能源集团西北矿业年产500万吨油房壕矿井及选煤厂项目开工，这是蒙鲁两省保障国家能源安全战略合作项目。油房壕矿井及选煤厂项目开工，是山东能源集团贯彻新时代推动西部大开发座谈会精神的具体行动，也是山东能源集团融入内蒙古自治区高质量发展的重要体现。

2. 4月全国进口煤炭4525.2万吨 同增11.25% 环增9.36%

海关总署5月9日公布的数据显示，中国2024年4月份进口煤炭4525.20万吨，较去年同期的4067.6万吨增加457.6万吨，增长11.25%。4月份进口量较3月份的4137.9万吨增加387.3万吨，增长9.36%。4月份煤炭进口额为457380万美元，同比下降8.37%，环比增长11.58%。据此推算进口均价为101.07美元/吨，同比下跌21.65美元/吨，环比上涨2.01美元/吨。

3. 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。

4. 山西省部署汛期煤矿安全防范工作

日前，山西省应急管理厅印发《关于切实做好2024年度汛期煤矿安全防范工作的通知》，要求各级煤矿安全监管部門、各煤矿企业强化风险意识、底线思维，立足防大汛、抢大险、救大灾，突出关口前移、预防为主，突出固本强基、提质强能，压紧压实责任措施，扎实做好汛期煤矿安全防范工作。一是着力夯实“防”的基础，全面开展汛前煤矿安全风险隐患排查整治。二是着力增强“减”的效果，切实加强汛期煤矿安全防范工作。三是着力提升“救”的能力，建立落实汛期煤矿应急工作机制。四是着力提高“监”的效能，严格开展汛期煤矿安全防范工作检查执法。

(中国煤炭资源网)

国内行业动态

5. 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。

6. 太原局管内太中、京包、韩原、侯月等线路开展集中修施工

中新网消息，5月7日从中国铁路太原局集团有限公司(太原局集团公司)获悉，晋煤外运南部要道侯月铁路及侯马北枢纽集中修施工拉开序幕。在经历春运高负荷运输之后，山西南部这条主要铁路干线开始全面维修保养，为完成好暑期运输夯实设施设备基础。侯月铁路自山西侯马至河南月山，是晋煤外运的重要南部通道，2024年以来，太原局集团公司管内线路累计运输货物3376万吨。面对气温不断升高，防洪防胀压力和施工组织难度明显增大等情况，太原局集团公司精细化组织、高质量施工。

7. 河南：到2026年全省智能化煤矿产能占比不低于60%

河南省人民政府办公厅近日发文加快推进煤矿数字化智能化高质量发展三年（2024—2026年）行动，明确到2026年，全省智能化煤矿产能占比不低于60%。通知表示，牢固树立安全发展理念，以实现煤矿少人、增安、提效为出发点，以煤矿数字化转型带动高端化、绿色化、智能化建设为着力点，以满足煤矿职工对美好生活的向往为落脚点，推广应用新工艺、新技术、新材料、新设备，推进煤矿机械化、自动化、数字化、智能化建设，助力煤矿安全治理模式向事前预防转型，提高煤矿安全高效生产水平，为全省经济社会发展提供能源保障。

8. 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%。出让公告时间：2024年4月30日至2024年5月30日；报名时间：2024年5月16日8:00至2024年5月30日18:00止；资质审查截止时间：2024年5月31日18:00。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

1. 巴尔的摩事故清理工作进行中 EIA上调4、5月美国煤炭出口预期

美国能源信息署（EIA）5月7日发布最新《短期能源展望》报告显示，由于2月份冶金煤出口量高于预期，加之巴尔的摩港相关清理工作的进展，4、5月份美国煤炭出口量较前一月预期值有所上调。报告指出，美国大部分冶金煤产自阿巴拉契亚地区，其中约20%冶金煤经由巴尔的摩港出口。预计4月和5月美国冶金煤出口总量将接近800万短吨，较前一月预期值增长13%。

2. 哥伦比亚拟对采矿法进行改革 或将禁发新动力煤生产许可

据外媒报道，未来几个月，哥伦比亚政府将向国会提交一项法案，拟对2001年开始实施的采矿法进行改革。采矿法修正案是哥伦比亚采矿业目前面临的最大挑战之一，因为新采矿法将带来一些重大变化，其中包括禁止发放新的动力煤生产许可证、加强环境监管、支持小型或手工采矿等。如果获得批准，新采矿法将赋予政府在采矿业中更大权力，包括开采战略矿产。

3. 4月俄罗斯海运煤出口量环比攀升

Kpler船舶追踪数据显示，2024年4月份，俄罗斯海运煤出口量1400.01万吨，环比增14.89%，同比降21.96%。4月份俄罗斯向中国出口海运煤544.58万吨，环比增22.85%，同比降33.19%，占俄罗斯出口总量的39%。

4. 印度煤炭公司4月煤炭产量同比增7.29%

印度煤炭公司（Coal India Ltd）最新公告显示，2024年4月，公司煤炭产量为6180万吨，同比增长7.29%，较前一月的高位下降30.25%。上年同期，印度煤炭公司煤炭产量为5760万吨，而今年3月份该公司煤炭产量曾创下8860万吨历史高位。

5. 越南最大煤企拟大幅增加对国内电企的煤炭供应

据外媒报道，越南最大的煤炭生产商越南国家煤炭矿业集团（Vinacomin）近日表示，公司计划大幅增加对发电厂的煤炭销售，以满足全国不断飙升的能源需求。越南国家煤炭矿业集团在一份公告中表示，今年1-4月份，公司累计向国内电力行业销售煤炭1530万吨，同比增长13.8%。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

6. 印度将再次面临缺电危机？

据外媒援引印度政府消息人士表示，预计今年6月印度将出现14年来最严重的电力短缺，夜间电峰值期间供电缺口将达到1.4万兆瓦。近年来，随着极端天气频发，印度每年因用电激增导致的供电短缺的情况屡见不鲜。尽管每年印度政府都出台一系列相应措施，确保在入夏前有充足的煤炭储备，但供电短缺的情况仍无法避免。

7. 进出口评述：3月印尼煤炭出口环比增4.76% 对华出口超四成

2024年3月份，印尼煤炭出口量连续第二个月增加，创今年以来新高，但仍低于上年同期水平。印尼统计局（BPS）最新数据显示，2024年3月份，印尼煤炭出口量为4610.23万吨，较上年同期的4962.66万吨下降7.1%，较2月份的4400.93万吨增长4.76%，继连续五个月创历史同期新高之后再次同比减量。

8. 印尼普吉亚森煤炭公司一季度销量同比增10%

印尼国营煤企普吉亚森煤炭公司（PTBA）一高管近日表示，今年一季度，印尼煤炭销量为970万吨，同比增长10%。其中，国内市场义务（DMO）销量590万吨，同比增长14%；出口煤炭量380万吨，同比增长4%。

9. 4月澳大利亚煤炭出口量2833.7万吨 日本目的地首位被打破

Kpler船舶追踪数据显示，2024年4月份，澳大利亚煤炭出口量2833.68万吨，环比降3.87%，而同比增0.54%。分国别看，数据显示，今年4月份，澳大利亚向中国出口的煤炭量时隔三年多再次超过了向日本的出口量，使中国再次成为澳大利亚煤炭出口的第一大目的地。当月澳大利亚向中国出口煤炭666.69万吨，环比降1.66%，但同比增16.91%。

10. 印度国营港口4月煤炭进口同比降超5%

印度港口协会（Indian Ports Association）最新数据显示，2024年4月份，印度国营港口煤炭进口量同环比均有所下降，其中同比降幅超5%。数据显示，4月份，印度12个大型国营港口共进口煤炭1562.9万吨，同比下降5.23%，环比下降8.65%。

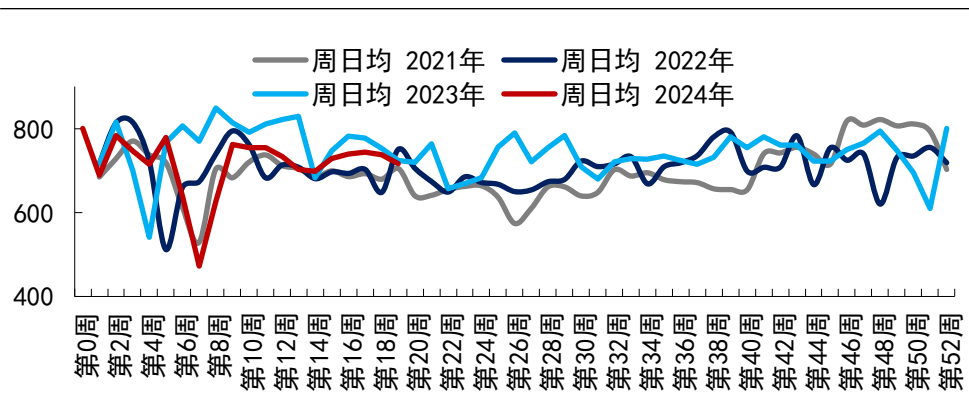
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

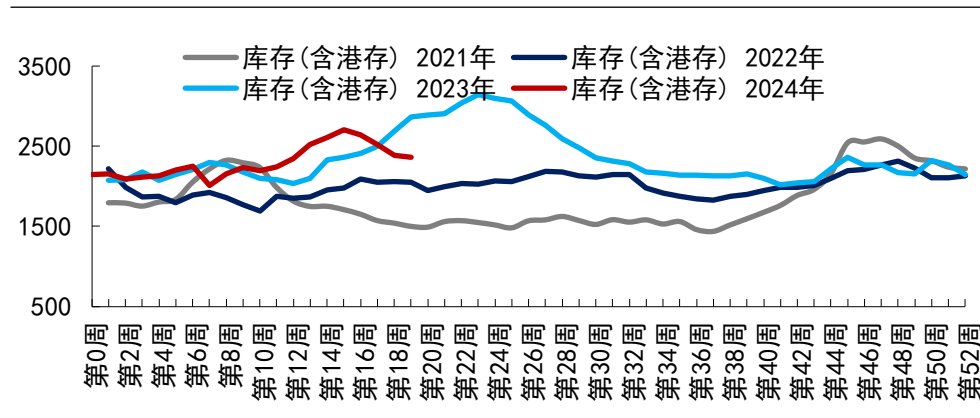
中国煤炭运销协会数据，5月3日-5月9日，重点监测企业煤炭日均销量为716万吨，周环比减少3.9%，年同比减少1.2%。其中，动力煤周日均销量较上周减少2.4%，炼焦煤销量较上周减少13.4%，无烟煤销量较上周减少2.8%。截至5月9日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2361万吨，周环比减少6.4%，年同比减少17.7%。

图9：20家煤炭集团（销量）（万吨）



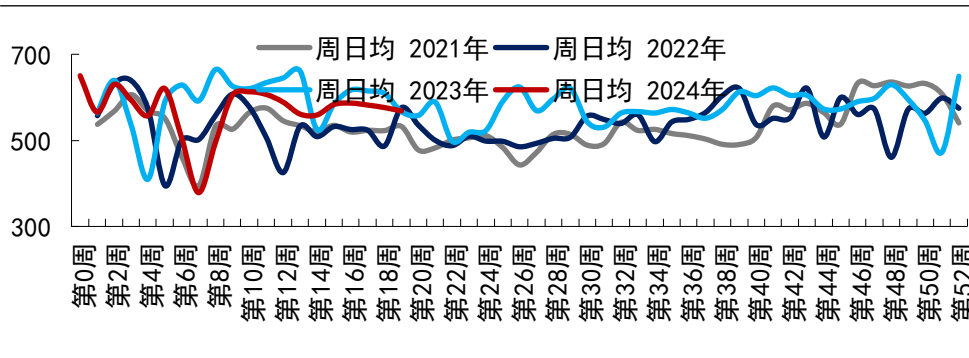
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图10：20家煤炭集团（库存，包括港口库存）（万吨）



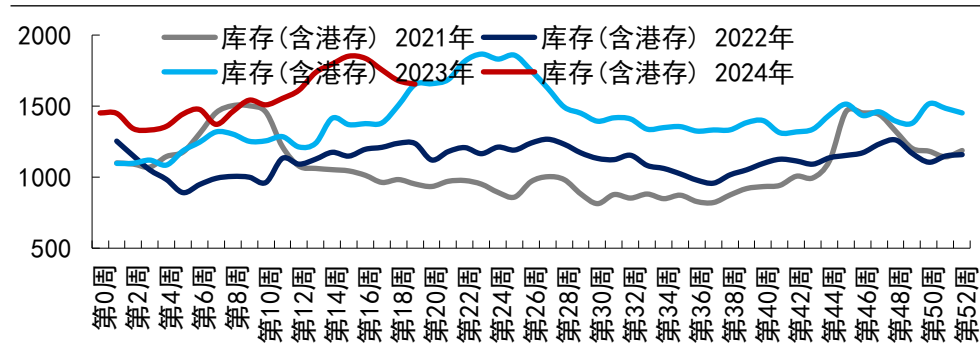
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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

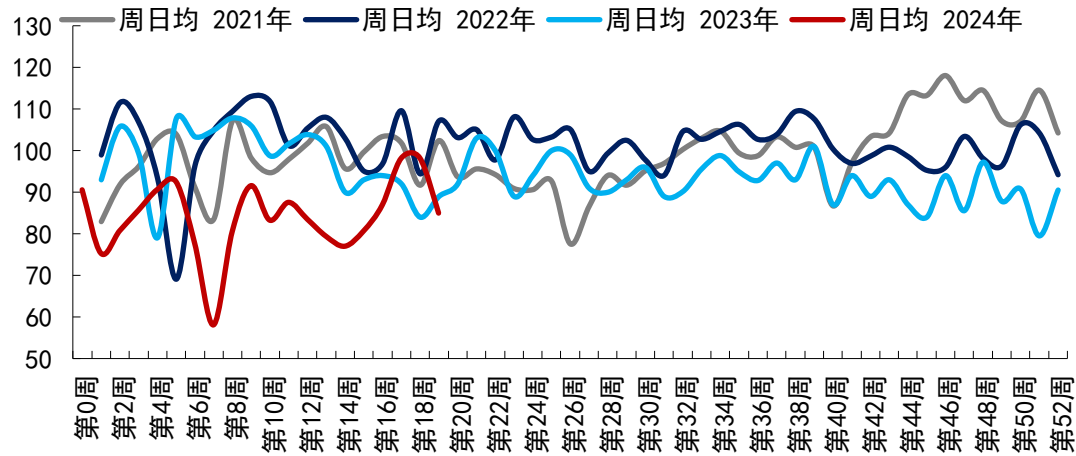
图12：7家动力煤集团（库存，包括港口库存）（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

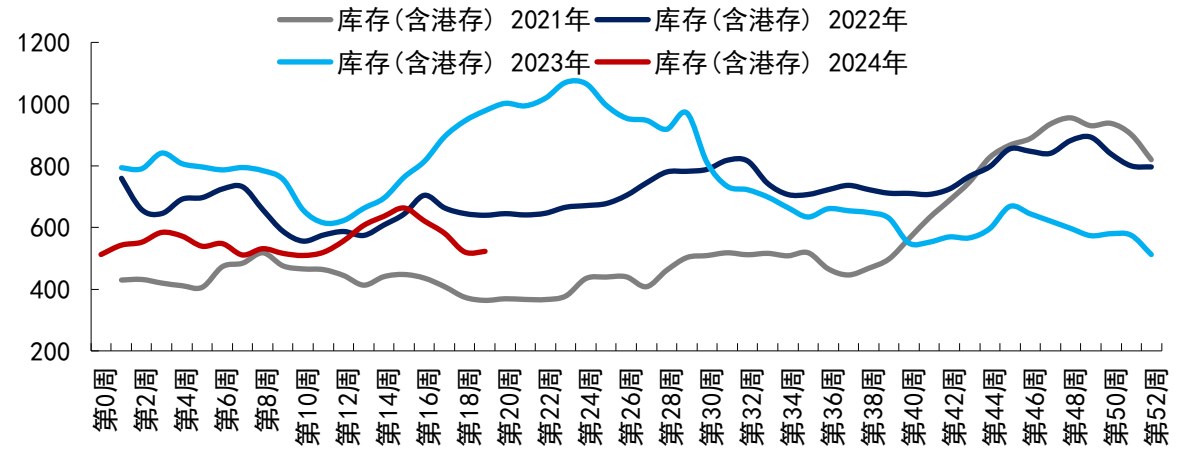
行业相关产业链跟踪

图13：9家焦煤集团(销量) (万吨)



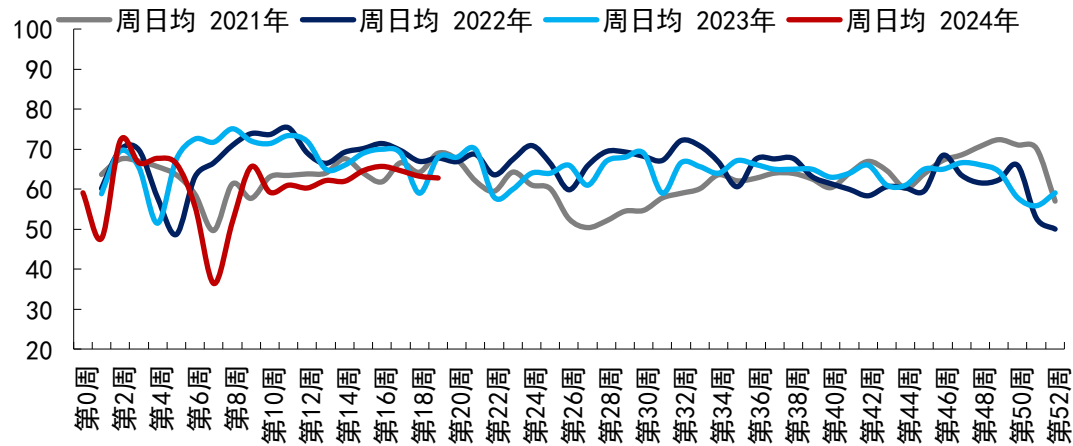
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图14：9家焦煤集团(库存, 包括港口库存) (万吨)



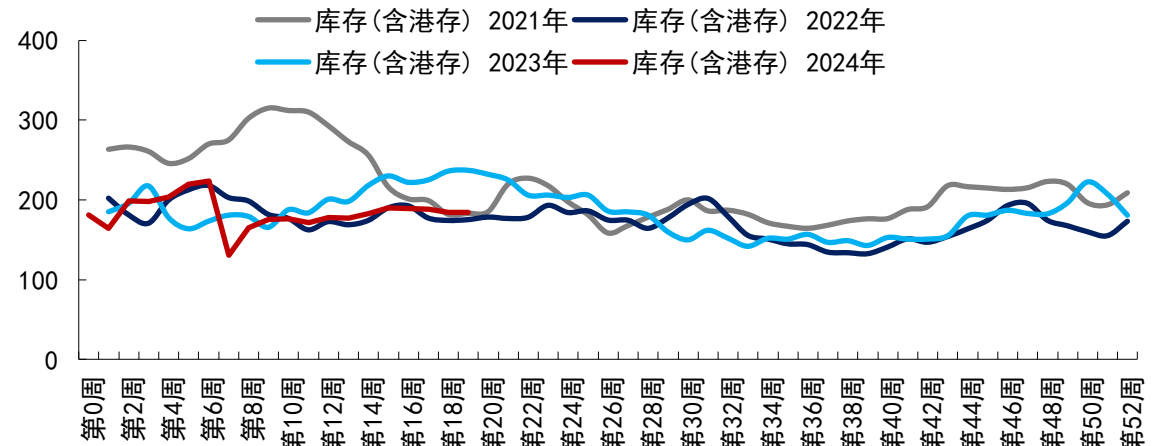
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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711元/吨，周环比下跌0.14%；中国进口电煤采购价格指数1012元/吨，周环比下跌2.13%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格852元/吨，周环比上涨3.02%，黄骅港动力煤（Q5500）价格767元/吨，周环比上涨3.23%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格935元/吨，周环比上涨3.31%。从产地看，大同动力煤车板价环比上涨5.11%，榆林环比上涨4.95%，鄂尔多斯环比上涨6.14%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨8.33%。

图17：环渤海动力煤价格指数（元/吨）

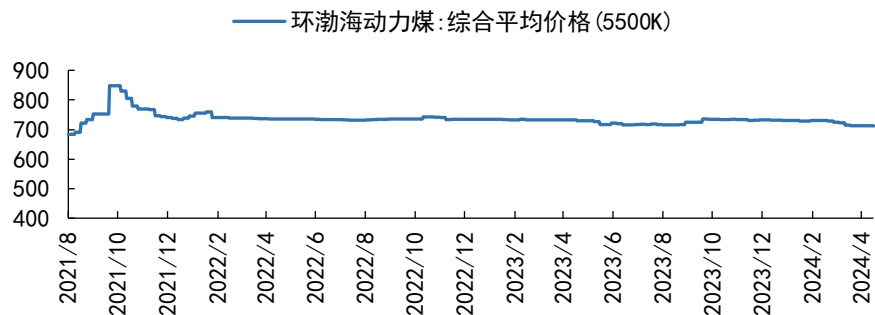


图18：电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



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）

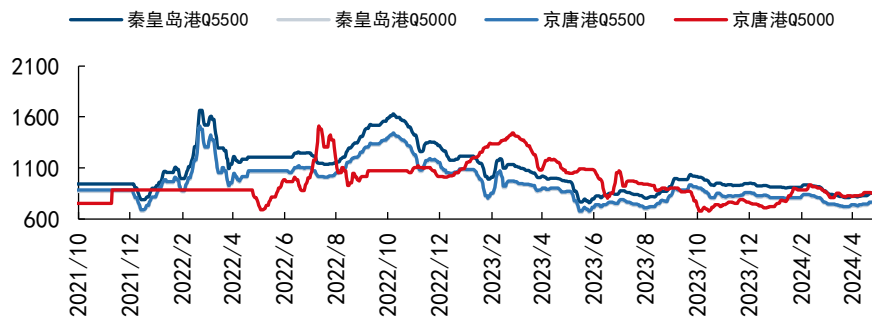
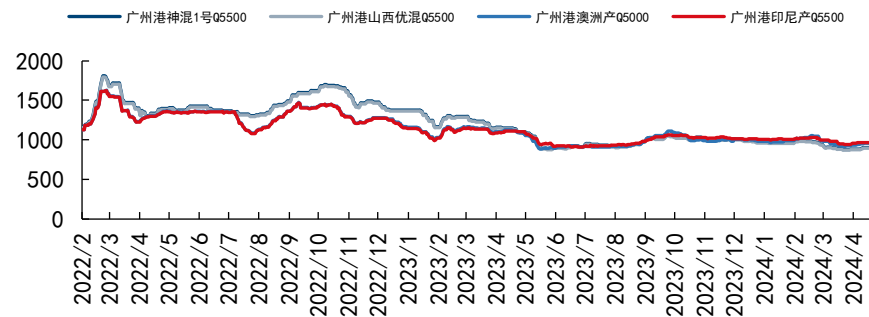


图20：广州港口煤炭价格（元/吨）

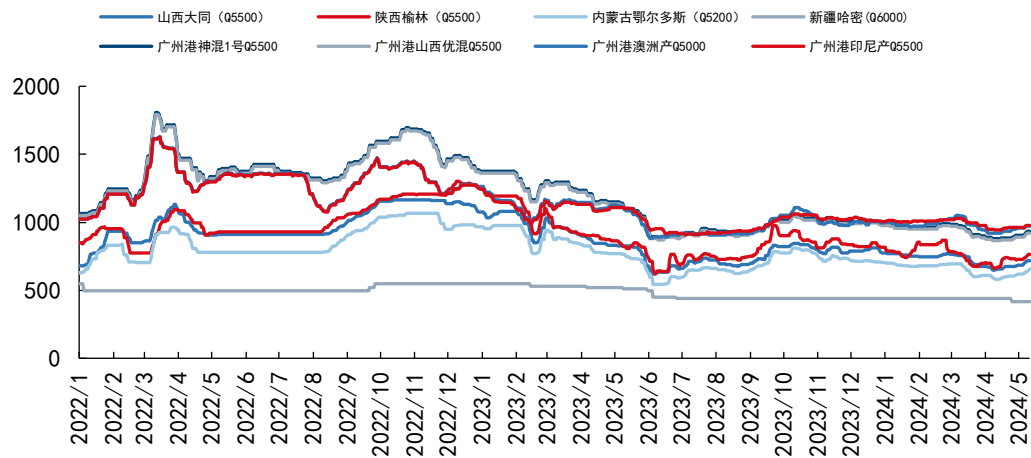


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

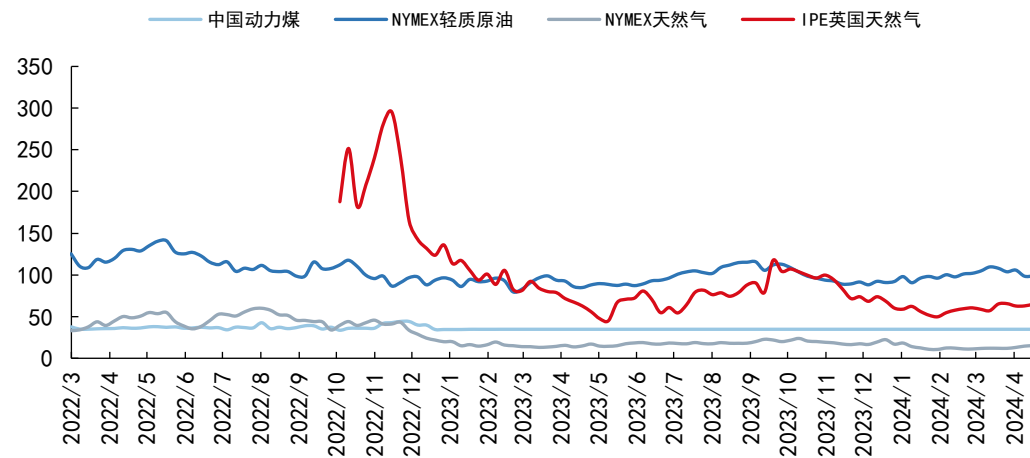
行业相关产业链跟踪

图21：产地动力煤价格（元/吨）



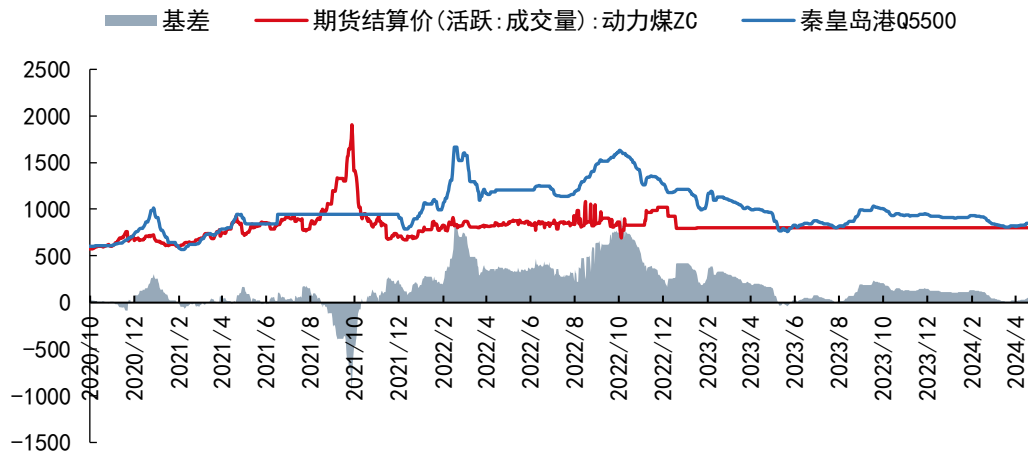
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图22：海内外能源价格对比（元/GJ）



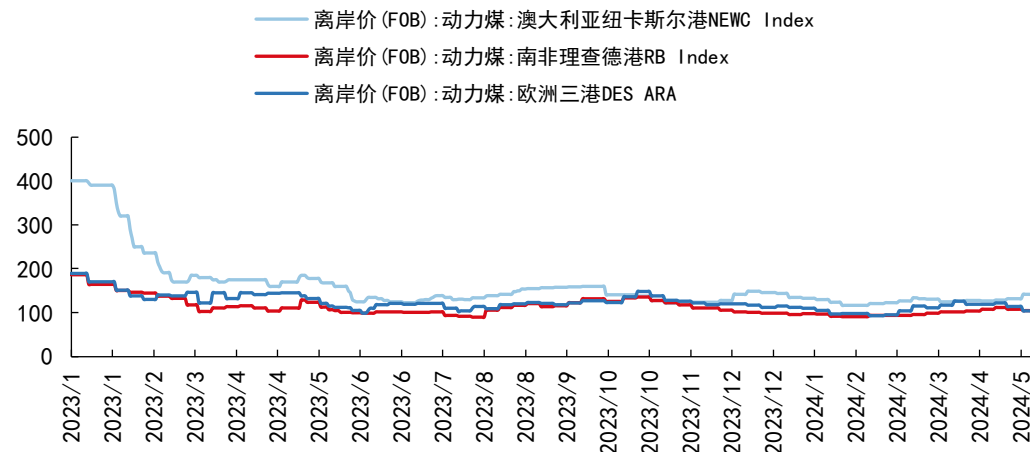
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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）



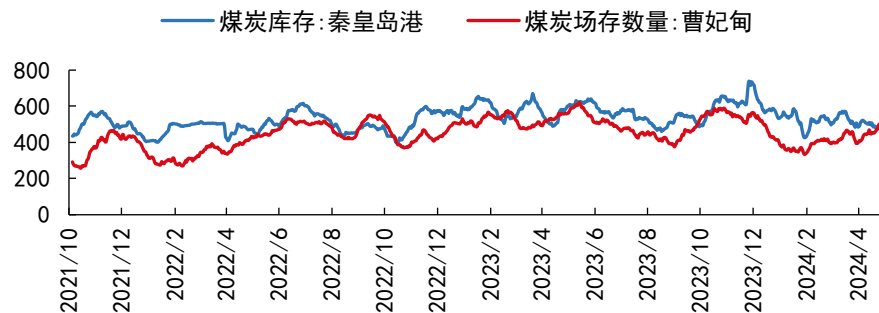
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存500万吨，周环比增加15万吨（3.09%）；曹妃甸港煤炭库存502万吨，周环比增加50万吨（11.06%）；长江口煤炭库存549万吨，周环比增加25万吨（4.77%）；北方港口库存合计2935.7万吨，周环比减少144.8万吨（4.7%）。

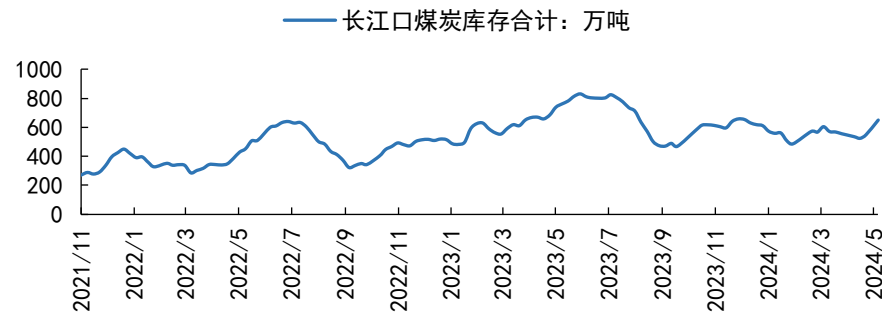
3月发电量总量同比增长2.8%，较上月增长2.8个百分点；其中火电发电量同比增加0.5%，较上月增加0.5个百分点；规模以上电厂水电发电量3月份同比增长3.1%，增速有所提高。

图25：北方重点港口煤炭库存



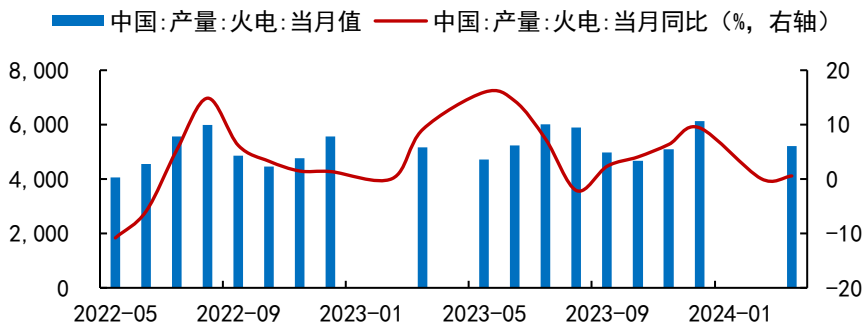
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图26：长江口煤炭库存



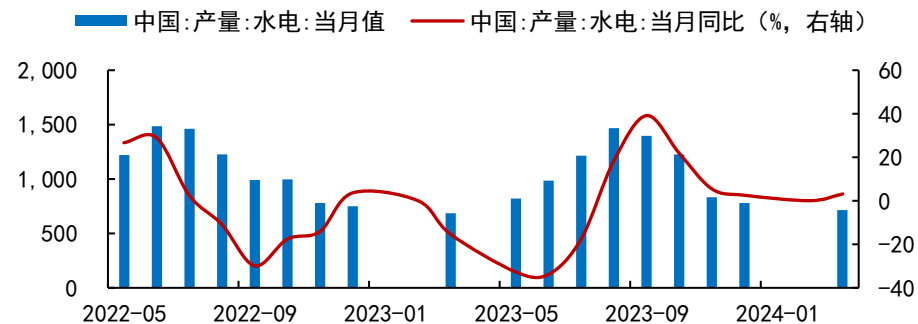
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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

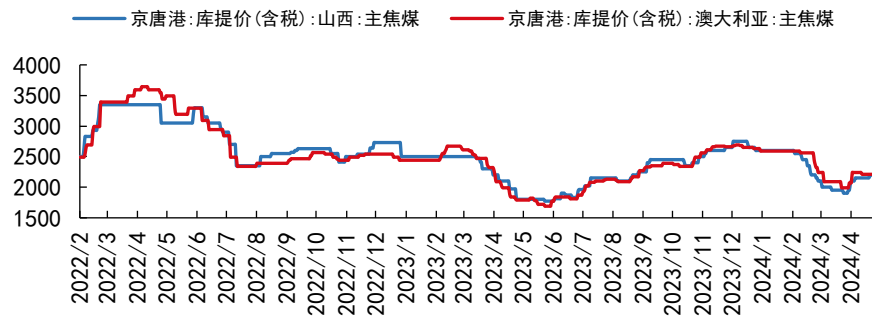


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理 注：2月发电量取1-2月发电量均值

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2200元/吨，周环比上涨2.33%；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2210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2000元/吨、2000元/吨、2150元/吨，周环比分别上涨2.56%、上涨2.56%、上涨4.88%。从海外看，澳洲峰景煤价格周环比上涨0.7%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1754.5元/吨，周环比下跌2.77%，基差扩大。

图29：京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



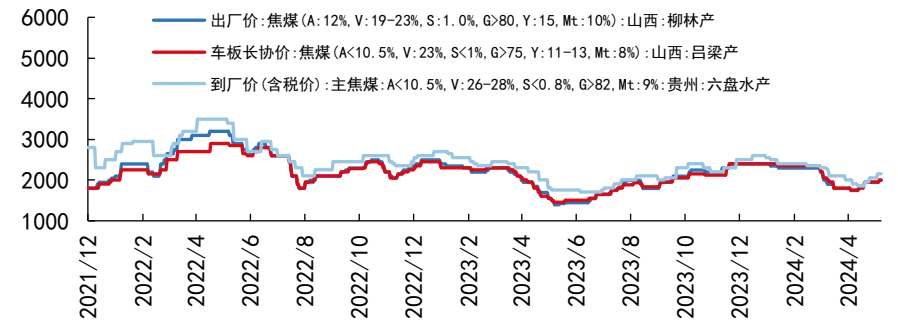
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图31：峰景矿硬焦煤价格走势（美元/吨）



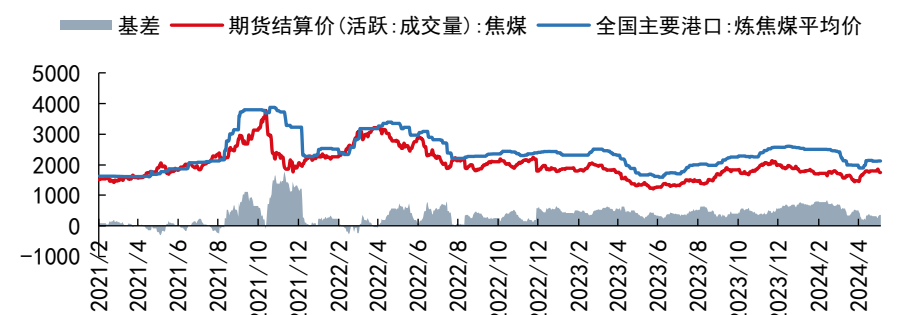
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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82.5万吨，周环比减少1万吨（1.2%）；独立焦化厂总库存939.54万吨，周环比增加36.01万吨（3.99%）；可用天数10.8天，周环比减少0.2天。国内样本钢厂（247家）库存749.09万吨，周环比增加1.13%；可用天数11.95天，周环比增加0.11天。

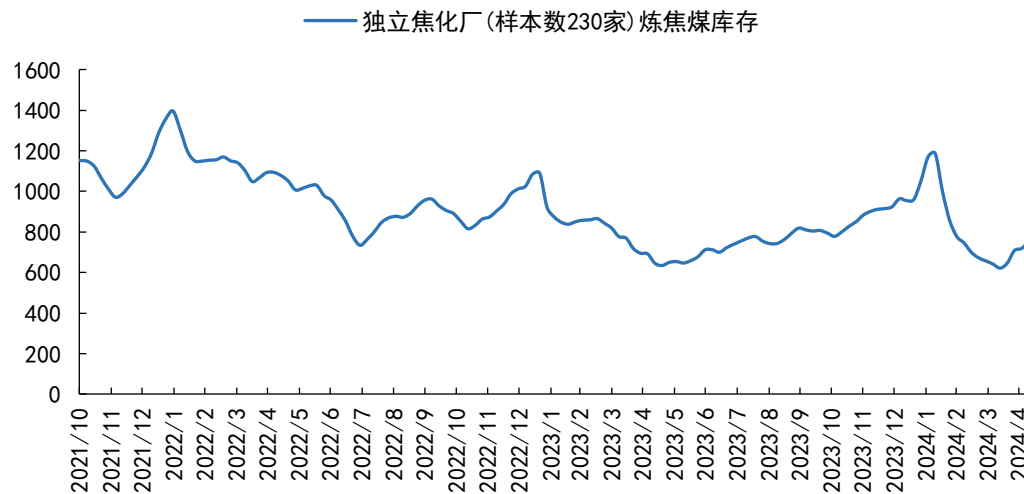
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2240元/吨，周环比上涨4.67%；二级冶金焦价格2040元/吨，周环比上涨5.15%。螺纹价格3610元/吨，周环比下跌1.1%。

图33：京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



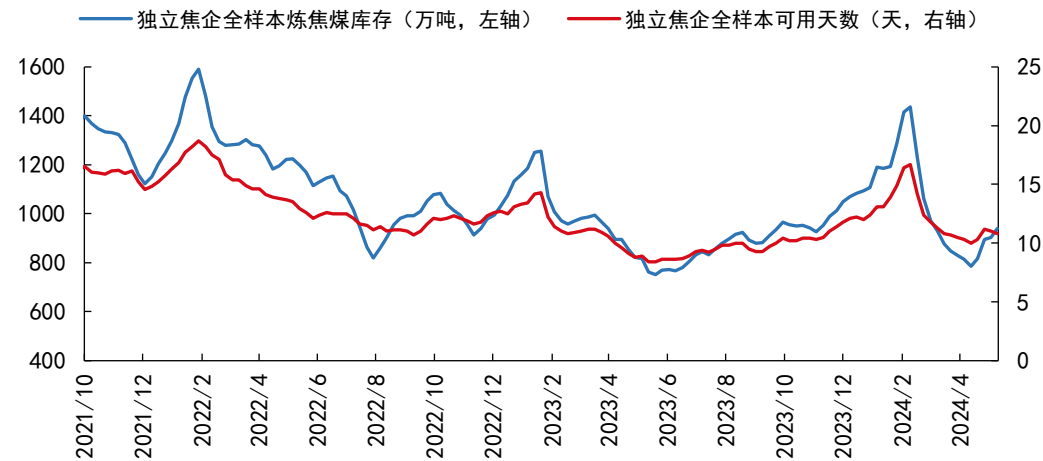
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图34：独立焦化厂库存走势（万吨）



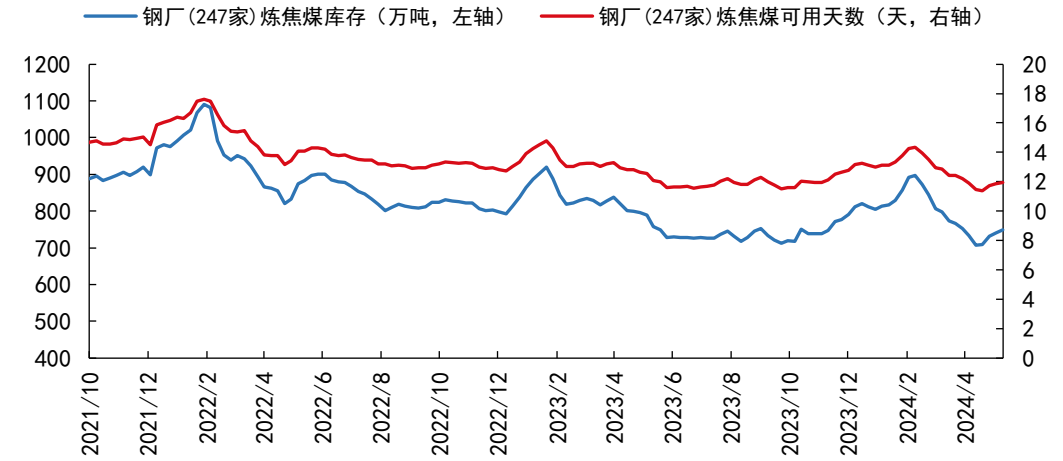
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图35: 国内样本独立焦化厂库存与可用天数



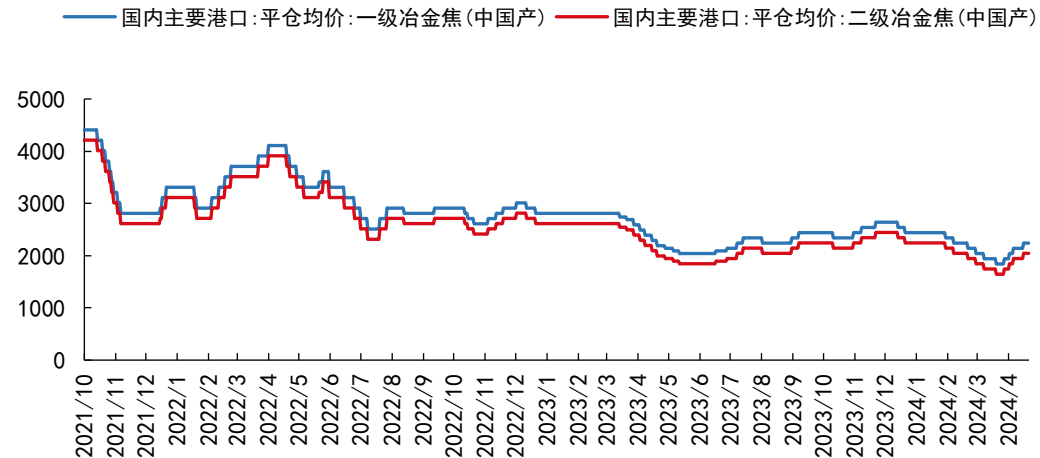
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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)

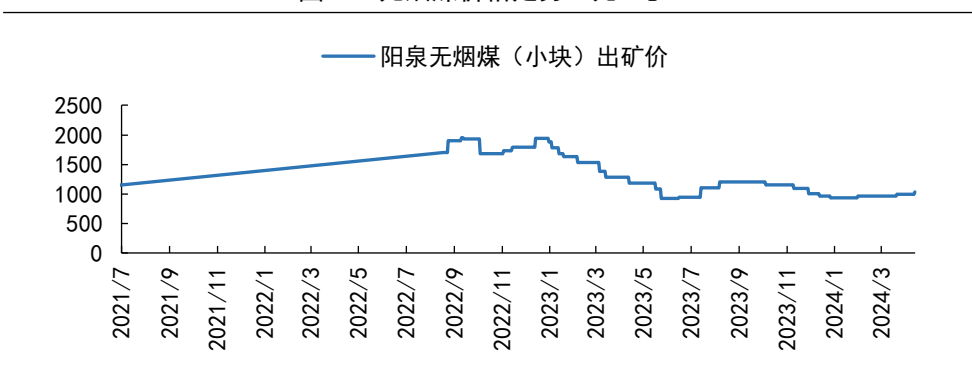


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

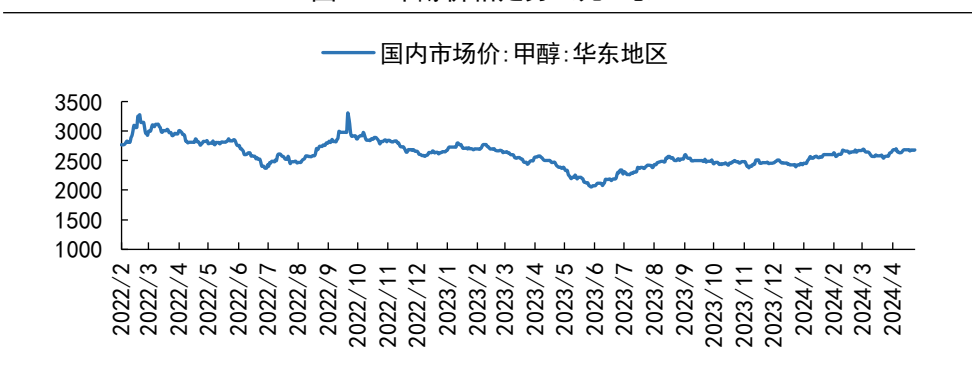
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1130元/吨，周环比上涨20元/吨；英国布伦特原油（现货价）83.21美元/桶，周环比下跌0.08美元/桶；华东地区甲醇市场价2686.82元/吨，周环比下跌1.82元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2210元/吨，周环比上涨10元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2237.5元/吨，周环比持平；华东地区电石到货价2816.67元/吨，周环比下跌66.66元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5681.5元/吨，上涨69.42元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4310元/吨，周环比下跌39元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。

图39：无烟煤价格走势（元/吨）



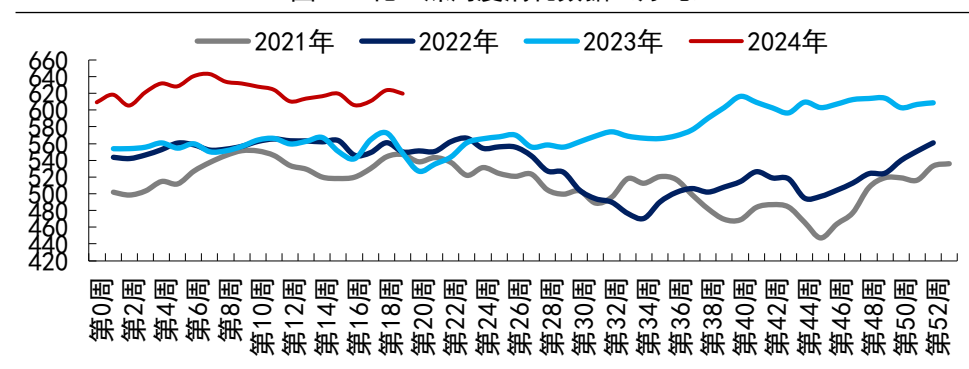
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图41：甲醇价格走势（元/吨）



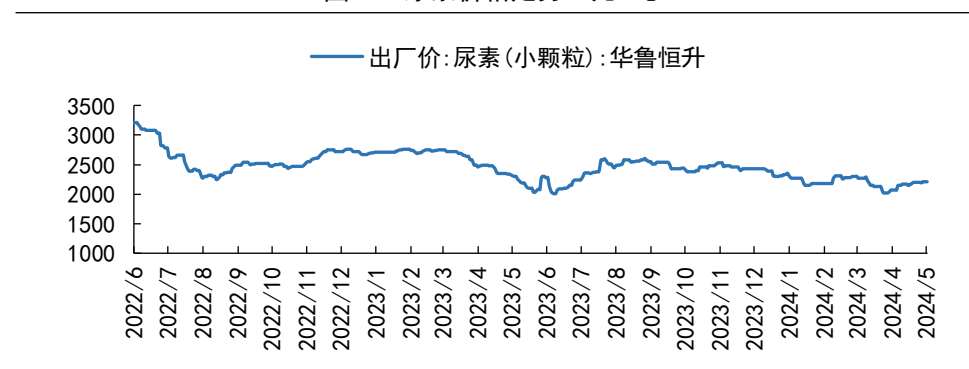
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图40：化工煤周度消耗数据（万吨）



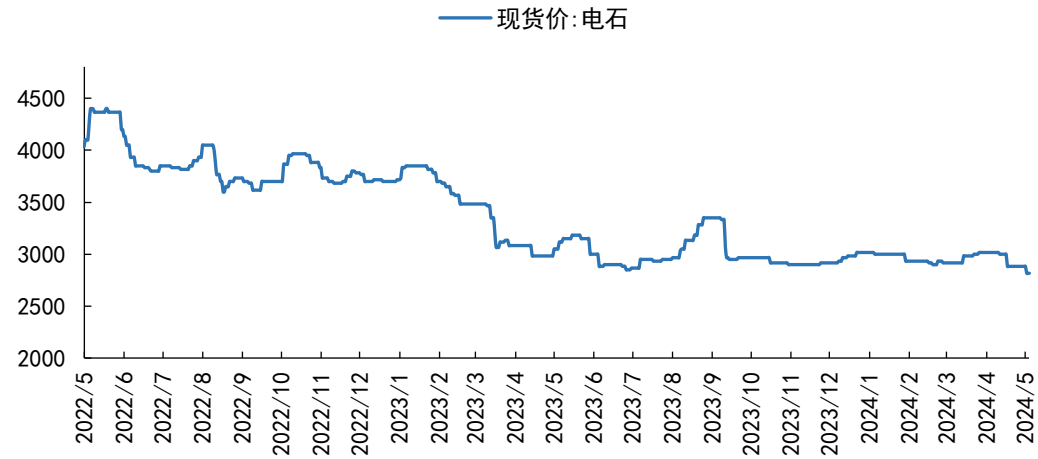
资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

图42：尿素价格走势（元/吨）



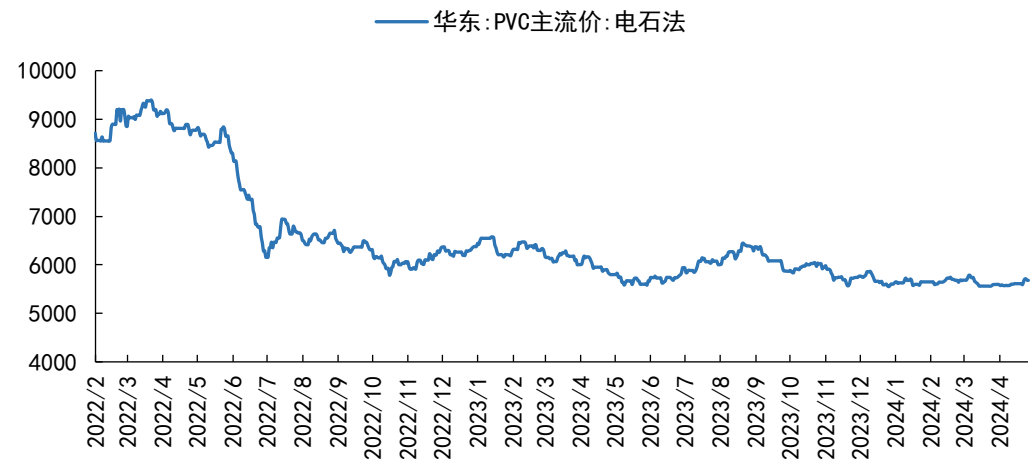
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图43: 电石价格走势 (元/吨)



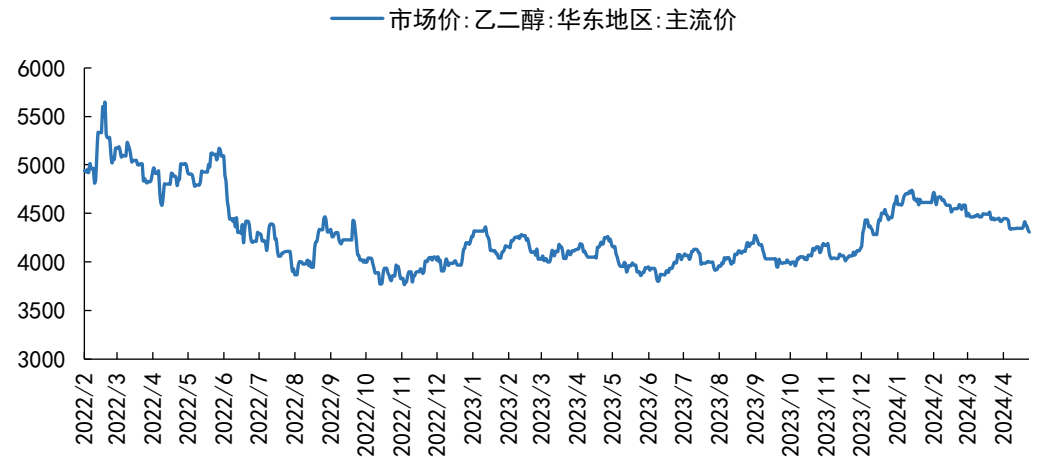
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图44: 聚氯乙烯 (PVC) 价格走势 (元/吨)



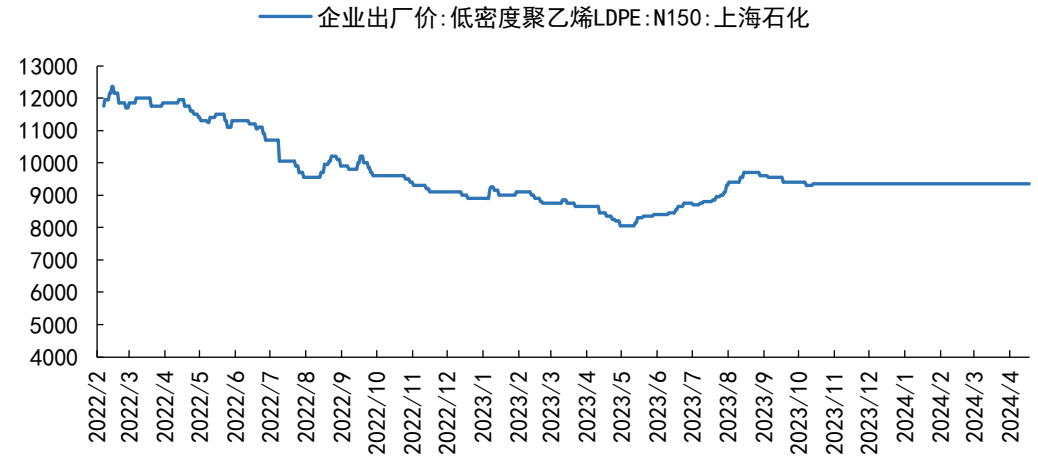
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

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：煤价继续上涨，化工煤需求高位，铁水周产量继续增加至235万吨。动力煤方面，五一节后日耗有所回升，长协供应充足，电厂维持高库存策略，电厂和贸易商继续补库；铁水周产量继续增加，焦煤期货价格回落、现货价格上涨，库存上涨但仍在低位，焦煤价格维持高位；化工品价格涨跌不一，用煤需求高位。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		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
600985.SH	淮北矿业	买入	19.78	532.73	2.51	2.21	2.35	7.60	8.95	8.42
600395.SH	盘江股份	增持	6.25	134.16	0.34	0.44	0.47	6.11	14.20	13.30
600582.SH	天地科技	买入	7.58	313.71	0.57	0.64	0.71	16.07	11.84	10.68
601088.SH	中国神华	增持	40.97	8,140.13	3.00	3.03	3.07	11.69	13.52	13.35
601225.SH	陕西煤业	增持	24.96	2,419.87	2.19	2.40	2.44	6.89	10.40	10.23
601898.SH	中煤能源	未评级	12.37	1,640.10	1.47	1.62	1.65	8.99	7.64	7.50
000983.SZ	山西焦煤	未评级	11.01	625.05	1.23	1.17	1.24	5.83	9.41	8.87
601666.SH	平煤股份	未评级	13.73	340.00	1.73	1.73	1.85	5.94	7.95	7.42
603113.SH	金能科技	买入	7.11	60.29	0.16	0.39	0.61	24.20	18.23	11.66
600348.SH	华阳股份	未评级	10.17	366.88	1.44	1.21	1.33	5.22	8.40	7.67
000723.SZ	美锦能源	未评级	6.20	268.23	0.07	0.09	0.12	12.14	69.82	52.50

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