

煤炭

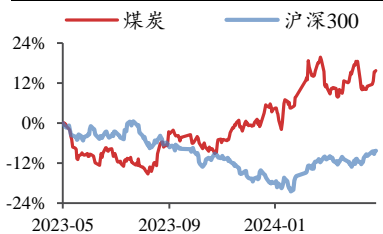
2024年05月13日

煤价加速上涨，高股息与周期弹性双逻辑凸显

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《高股息和周期弹性，煤炭核心价值资产再起—煤炭行业 2024 年中期投资策略》-2024.5.8

《政治局会议召开和财报季结束，煤炭价值资产再出发—行业周报》-2024.5.5

《火电碳达峰时间或比预期来的更晚—行业深度报告》-2024.4.29

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

● 本周要闻回顾：煤价加速上涨，高股息与周期弹性双逻辑凸显

本周煤炭板块大幅上涨，主因是煤价反弹更快且幅度大、年报和一季报披露结束利空因素出尽。从基本面来看煤价向好态势不变：秦港 Q5500 平仓价报价 860 元，环比上涨 2.7%且幅度扩大；京唐港主焦煤现货报价 2240 元/吨，环比上涨 3.2%且幅度扩大；其中煤电产业链转好：港口低位补库、电厂日耗同比大幅上涨；冶金产业链继续向好：铁水日均产量连续多周环比上涨、独立焦化厂和钢厂的开工率和炼焦煤库存均在上行、钢铁库存大幅去库，说明生产需求和主动补库需求均在提升，1-4 月份我国钢材出口同比增长 27%，钢材出口需求依然景气，同时我们可以推断非电煤里“冶金加热用动力煤”也在反弹（与铁水日均产量正相关）。4 月 30 日中共中央政治局召开会议，对财政政策、货币政策、房地产、碳达峰均有涉及，稳增长政策有望使煤炭需求边际改善，且能源转型过程中煤炭的阶段性错配仍将存在，有望支撑煤炭价格。

● 投资逻辑：高股息与周期弹性兼备，煤炭核心价值资产有望再起

煤价判断。动力煤属于政策煤种，各方对动力煤价的关注度更高，我们判断价格仍将以稳为主，并将在箱体区间里震荡，当前正处于区间的下限，从而也具备向上弹性且表现为区间内的弹性。之前我们一直判断港口动力煤价在 800 元存在很强支撑，4 月中旬以来煤价开始反弹，本周短暂回调后再反弹，主要原因包括：一是产地开工率受安监的影响下降且较高煤价也能一定程度纾解地方财政压力；二是电厂受限于“煤电价格联动机制”，在一定程度上保煤价即是保电价；三是疆煤外运存在 800 元港口价格的临界值影响，煤炭出疆量敏感度较高；四是煤化工和煤化工存在成本优势的竞争，即体现煤和油价格的联动，布油 70 美金与港口煤价 800 元所制烯烃成本相当，而油价难跌至 70 美金以下，当前布油价格 80 美金以上致煤化工成本优势非常明显；五是水库水位处在历史地位，推测水电难以大幅替代火电。**炼焦煤属于市场化煤种，我们判断价格更多由供需基本面决定，当前仍处于低位，具备向上的弹性且是完全弹性。**之前我们判断通过“炼焦煤与动力煤价格的比值”可作为炼焦煤价格底部判断的参考，即若秦港动力煤价存在 800 元支撑，则炼焦煤价格存在 1920 元的支撑，4 月中旬以来炼焦煤价格已在此值附近触底反弹，再次验证我们的判断。当前正处于“煤焦钢产业链”的施工旺季，国家政策对中央预算内的投资、地方专项债等都在部署工作，预计需求将随季节性和政府稳增长政策推进中得到明显回升，此外 2023 年出现的钢铁下游结构的转化（从地产基建转向机械汽车等制造业）、钢材的出口大增等现象仍在持续，此外炼焦煤生产大省山西“查三超”和明确减量，基本面“供紧需增”，判断炼焦煤价格具备向上反弹的动能。**我们认为，煤炭板块有望迎重新布局的起点，这一轮投资是高股息与周期弹性兼备，有望吸引比上一轮更多资金的配置。煤炭股高股息投资逻辑仍是主线，**因为当前弱经济和低利率环境下，资金更加注重投资收益的确定性，煤炭高股息和持续性符合资金配置的偏好，根据我们 2024 年 1 月 22 日发布的《股息率敏感性分析，再论高股息煤炭股投资价值》来看，即使动力煤价 800 元，多数煤炭公司仍有很高的股息率；我们可以从煤炭的高股息和低估值两个维度判定未来板块的涨幅空间：一是若板块股价上行，则股息率将会回落，当股息率回落至银行长贷利率时，之间股息差变动的幅度即为板块上涨的资本利得空间；二是煤炭股低估值表现为多家重点煤企 2023A（见表 1）业绩对应的静态市盈率 PE 的平均值约为 8 倍，中国神华是煤炭板块提估值的典范且当前 2023 年静态 PE 超过 13 倍，中国神华有望作为板块估值提升的锚。**煤炭股周期弹性投资逻辑也将重现，**当前无论动力煤和炼焦煤价格均已触底反弹，判断仍将处于上行通道，随着供需基本面的持续改善，两类煤种仍将具备向上弹性，且空间涨幅均较大，其中动力煤存在区间内弹性而炼焦煤则是完全弹性，一定的周期弹性属性将获得周期品资金的青睐。**多维度精选煤炭个股将获得超额收益。一是炼焦煤弹性标的，推荐【平煤股份、潞安环能、淮北矿业、山西焦煤】，**周期品属性且受益价格底部反弹；**二是动力煤弹性标的，推荐【兖矿能源、晋控煤业、广汇能源】，**现货煤占比多且有望获益价格在底部反弹；**三是动力煤稳定收益标的，推荐【中国神华】、受益标的【陕西煤业】，**年度长协占比多，股息率稳定且持续；**四是动力煤煤电一体化且高股息期权标的，推荐【新集能源】，**未来对煤炭价格脱敏实现更高的业绩稳定性，资本开支结束后有望获得高股息。

● **风险提示：**经济增速下行风险，进口煤大增风险，新能源加速替代。

目录

1、投资观点：高股息与周期弹性兼备，煤炭核心价值资产有望再起	4
2、煤炭板块回顾：本周大涨 4.17%，跑赢沪深 300	6
2.1、行情：本周大涨 4.17%，跑赢沪深 300 指数 2.46 个百分点	6
2.2、估值表现：本周 PE 为 12.6，PB 为 1.5	7
3、煤市关键指标速览	8
4、煤电产业链：秦港现货价小涨，秦港库存大涨	9
4.1、国内动力煤价格：秦港现货价小涨，产地价格大涨	9
4.2、年度长协价格：5 月价格微跌	10
4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大涨，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 小涨	11
4.4、海外油气价格：布油现货价小跌，天然气收盘价小跌	12
4.5、煤矿生产：开工率微跌	12
4.6、港口调入量：秦港铁路调入量大跌	13
4.7、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗大涨，库存微跌，可用天数大跌	14
4.8、水库水位：三峡水库水位小跌	15
4.9、下游开工率：甲醇开工率小跌，水泥开工率微涨	15
4.10、动力煤库存：本周秦港库存大涨	16
4.11、国内海运费价格变动：本周海运费大涨	17
5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格小涨，全国钢厂开工率小涨	17
5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格小涨，山西产地价格上涨，期货价格小跌	17
5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤价格持平	18
5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价小涨，中国港口到岸价持平	18
5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价大涨，螺纹钢现货价小跌	19
5.5、焦钢厂需求：中大型焦化厂开工率小涨	19
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量大涨，库存可用天数微跌	20
5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量小涨	21
5.8、钢铁库存：库存总量大跌	22
6、无烟煤：晋城小涨，阳泉小涨	22
6.1、国内无烟煤产地价格：晋城小涨，阳泉小涨	22
7、公司公告回顾	23
8、行业动态	24
9、风险提示	26

图表目录

图 1：本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 2.46 个百分点 (%)	6
图 2：本周主要煤炭上市公司涨多跌少 (%)	6
图 3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 12.6 倍，位列 A 股全行业倒数第三位	7
图 4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.5 倍，位列 A 股全行业倒数第十位	7
图 5：本周秦港现货价小涨 (元/吨)	10
图 6：本周产地价格大涨 (元/吨)	10
图 7：2024 年 5 月动力煤长协价格微跌 (元/吨)	10
图 8：本周 BSPI 指数微跌 (元/吨)	10
图 9：本周 CCTD 指数微涨 (元/吨)	11
图 10：本周 NCEI 指数微涨 (元/吨)	11
图 11：动力煤 Q5500 港口年度长协价格 5 月环比微跌 (元/吨)	11
图 12：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大涨 (美元/吨)	12
图 13：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格小涨 (美元/吨)	12
图 14：本周布油现货价小跌 (美元/桶)	12
图 15：本周天然气收盘价小跌 (便士/色姆)	12
图 16：本周煤矿开工率微跌	13
图 17：本周山西煤矿开工率小跌	13
图 18：本周内蒙古煤矿开工率微涨	13
图 19：本周陕西煤矿开工率小涨	13
图 20：秦港铁路调入量大跌 (万吨)	13

图 21: 本周电厂日耗大涨 (万吨)	14
图 22: 本周电厂日耗大涨 (农历/万吨)	14
图 23: 本周电厂库存微跌 (万吨)	14
图 24: 本周电厂库存微跌 (农历/万吨)	14
图 25: 本周电厂库存可用天数大跌 (天)	14
图 26: 本周电厂库存可用天数大跌 (农历/天)	14
图 27: 本周三峡水库水位环比小跌	15
图 28: 三峡水库出库流量环比大涨	15
图 29: 本周甲醇开工率小跌	15
图 30: 本周甲醇开工率微小跌 (农历)	15
图 31: 本周水泥开工率微涨	16
图 32: 本周水泥开工率微涨 (农历)	16
图 33: 本周秦港库存大涨 (万吨)	16
图 34: 本周长江口库存大涨 (万吨)	16
图 35: 本周广州港库存大跌 (万吨)	16
图 36: 本周海运费大涨 (元)	17
图 37: 本周港口焦煤价格小涨 (元/吨)	17
图 38: 本周山西产地价格上涨 (元/吨)	17
图 39: 本周河北主焦煤价格持平 (元/吨)	18
图 40: 本周焦煤期货价格小跌 (元/吨)	18
图 41: 长治喷吹煤价格持平 (元/吨)	18
图 42: 本周海外焦煤价格小涨 (美元/吨)	19
图 43: 本周中国港口焦煤 (澳洲产) 到岸价持平 (元/吨)	19
图 44: 本周焦炭现货价大涨 (元/吨)	19
图 45: 螺纹钢现货价小跌 (元/吨)	19
图 46: 中大型焦化厂开工率小涨 (%)	20
图 47: 全国钢厂开工率小涨 (%)	20
图 48: 主要钢厂日均铁水产量小涨 (万吨)	20
图 49: 独立焦化厂炼焦煤库存总量大涨 (万吨)	21
图 50: 样本钢厂炼焦煤库存总量小涨 (万吨)	21
图 51: 独立焦化厂库存可用天数微跌 (天)	21
图 52: 样本钢厂可用天数微涨 (天)	21
图 53: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量小涨 (万吨)	22
图 54: 钢材库存总量大跌 (万吨)	22
图 55: 晋城无烟煤价格小涨 (元/吨)	23
图 56: 阳泉无烟煤价格小涨 (元/吨)	23
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	5
表 2: 煤电产业链指标梳理	8
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理	8
表 4: 无烟煤价格指标梳理	9

1、投资观点：高股息与周期弹性兼备，煤炭核心价值资产有望再起

- 煤价判断。动力煤属于政策煤种，各方对动力煤价的关注度更高，我们判断价格仍将以稳为主，并将在箱体区间里震荡，当前正处于区间的下限，从而也具备向上弹性且表现为区间内的弹性。**之前我们一直判断港口动力煤价在 800 元存在很强支撑，4 月中旬以来煤价开始反弹，本周短暂回调后再反弹，主要原因包括：一是产地开工率受安监的影响下降且较高煤价也能一定程度纾解地方财政压力；二是电厂受限于“煤电价格联动机制”，在一定程度上保煤价即是保电价；三是疆煤外运存在 800 元港口价格的临界值影响，煤炭出疆量敏感度较高；四是煤化工和石油化工存在成本优势的竞争，即体现煤和油价格的联动，布油 70 美金与港口煤价 800 元所制烯烃成本相当，而油价难跌至 70 美金以下，当前布油价格 80 美金以上致煤化工成本优势非常明显；五是水库水位处在历史地位，推测水电难以大幅发力替代火电。**炼焦煤属于市场化煤种，我们判断价格更多由供需基本面决定，当前仍处于低位，具备向上的弹性且是完全弹性。**之前我们判断通过“炼焦煤与动力煤价格的比值”可作为炼焦煤价格底部判断的参考，即若秦港动力煤价存在 800 元支撑，则炼焦煤价格存在 1920 元的支撑，4 月中旬以来炼焦煤价格已在此值附近触底反弹，再次验证我们的判断。当前正处于“煤焦钢产业链”的施工旺季，国家政策对中央预算内的投资、地方专项债等都在部署工作，预计需求将随季节性和政府稳增长政策推进中得到明显回升，此外 2023 年出现的钢铁下游结构的转化（从地产基建转向机械汽车等制造业）、钢材的出口大增等现象仍在持续，此外炼焦煤生产大省山西“查三超”和明确减量，基本面“供紧需增”，判断炼焦煤价格具备向上反弹的动能。**我们认为，煤炭板块有望迎重新布局的起点，这一轮投资是高股息与周期弹性兼备，有望吸引比上一轮更多资金的配置。煤炭股高股息投资逻辑仍是主线**，因为当前弱经济和低利率环境下，资金更加注重投资收益的确定性，煤炭高股息和持续性符合资金配置的偏好，根据我们 2024 年 1 月 22 日发布的《股息率敏感性分析，再论高股息煤炭股投资价值》来看，即使动力煤价 800 元，多数煤炭公司仍有很高的股息率；我们可以从煤炭的高股息和低估值两个维度判定未来板块的涨幅空间：一是若板块股价上行，则股息率将会回落，当股息率回落至银行长贷利率时，之间股息差变动的幅度即为板块上涨的资本利得空间；二是煤炭股低估值表现为多家重点煤企 2023A（见表 1）业绩对应的静态市盈率 PE 的平均值约为 8 倍，中国神华是煤炭板块提估值的典范且当前 2023 年静态 PE 超过 13 倍，中国神华有望作为板块估值提升的锚。**煤炭股周期弹性投资逻辑也将重现**，当前无论动力煤和炼焦煤价格均已触底反弹，判断仍将处于上行通道，随着供需基本面的持续改善，两类煤种仍将具备向上弹性，且空间涨幅均较大，其中动力煤存在区间内弹性而炼焦煤则是完全弹性，一定的周期弹性属性将获得周期品资金的青睐。**多维度精选煤炭个股将获得超额收益。一是炼焦煤弹性标的，推荐【平煤股份、潞安环能、淮北矿业、山西焦煤】**，周期品属性且受益价格底部反弹；**二是动力煤弹性标的，推荐【兖矿能源、晋控煤业、广汇能源】**，现货煤占比多且有望获益价格在底部反弹；**三是动力煤稳定收益标的，推荐【中国神华】、受益标的【陕西煤业】**，年度长协占比多，股息率稳定且持续；**四是动力煤煤电一体化且高股息期权标的，推荐【新集能源】**，未来对煤炭价格脱敏实现更高的业绩稳定性，资本开支结束后有望获得高股息。

表1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值

上市公司	股价(元)	归母净利润(亿元)			EPS(元)			PE			PB	评级
	2024/5/10	2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E	2024/5/10	
中国神华	40.97	696.26	596.94	615.18	3.50	3.00	3.10	11.71	13.64	13.22	1.91	买入
潞安环能	22.87	141.68	79.22	80.73	4.74	2.65	2.70	4.82	8.64	8.47	1.37	买入
盘江股份	6.25	21.94	7.32	7.66	1.11	0.34	0.36	5.65	18.32	17.36	1.17	买入
山西焦煤	11.01	107.22	67.71	66.51	2.09	1.19	1.17	5.27	9.23	9.41	1.61	买入
平煤股份	13.73	57.25	40.03	46.61	2.47	1.71	1.88	5.55	8.05	7.30	1.34	买入
山煤国际	15.09	69.81	42.60	41.22	3.52	2.15	2.08	4.29	7.02	7.25	1.83	买入
神火股份	23.78	75.71	59.05	62.76	3.39	2.63	2.79	7.01	9.06	8.52	2.55	买入
金能科技	7.11	2.49	1.37	3.35	0.29	0.16	0.39	24.52	43.89	18.23	0.71	买入
淮北矿业	19.78	70.10	62.25	65.72	2.83	2.51	2.44	6.99	7.88	8.11	1.27	买入
宝丰能源	17.08	63.03	56.51	85.56	0.86	0.77	1.17	19.86	22.17	14.60	3.13	买入
兖矿能源	24.79	307.74	201.40	210.60	6.30	2.71	2.83	3.93	9.16	8.76	3.10	买入
电投能源	21.64	39.87	45.60	50.35	2.07	2.03	2.25	10.45	10.64	9.62	1.47	买入
晋控煤业	17.57	30.44	33.01	33.94	1.82	1.97	2.03	9.65	8.91	8.66	1.65	买入
广汇能源	7.87	113.38	51.73	65.47	1.73	0.79	1.00	4.56	9.99	7.87	1.73	买入
美锦能源	6.20	22.09	2.89	3.84	0.52	0.07	0.09	11.92	92.81	68.89	1.91	买入
甘肃能化	3.48	31.69	17.38	21.44	0.78	0.32	0.40	4.46	10.72	8.70	1.13	买入
中煤能源	12.37	182.41	195.34	205.50	1.38	1.47	1.55	8.96	8.40	7.98	1.10	买入
兰花科创	9.73	32.24	20.98	12.03	2.82	1.41	0.81	3.45	6.89	12.01	0.92	买入
昊华能源	9.64	13.44	10.40	32.91	0.93	0.72	2.29	10.37	13.35	4.21	1.18	买入
永泰能源	1.35	19.09	22.66	24.10	0.09	0.10	0.11	15.72	13.24	12.27	0.64	增持
新集能源	9.70	20.64	21.09	24.37	0.80	0.81	0.94	12.17	11.91	10.32	1.77	买入
陕西煤业	24.96	351.23	212.39	223.18	3.62	2.19	2.30	6.90	11.40	10.84	2.55	未评级
冀中能源	8.03	44.58	49.44	32.91	1.26	1.40	0.93	6.37	5.74	8.62	1.22	未评级
开滦股份	8.30	18.51	10.90	17.08	1.17	0.69	1.08	7.09	12.03	7.72	0.91	未评级
山西焦化	4.56	25.82	12.75	11.53	1.01	0.50	0.45	4.53	9.16	10.13	0.77	未评级

数据来源：Wind、开源证券研究所

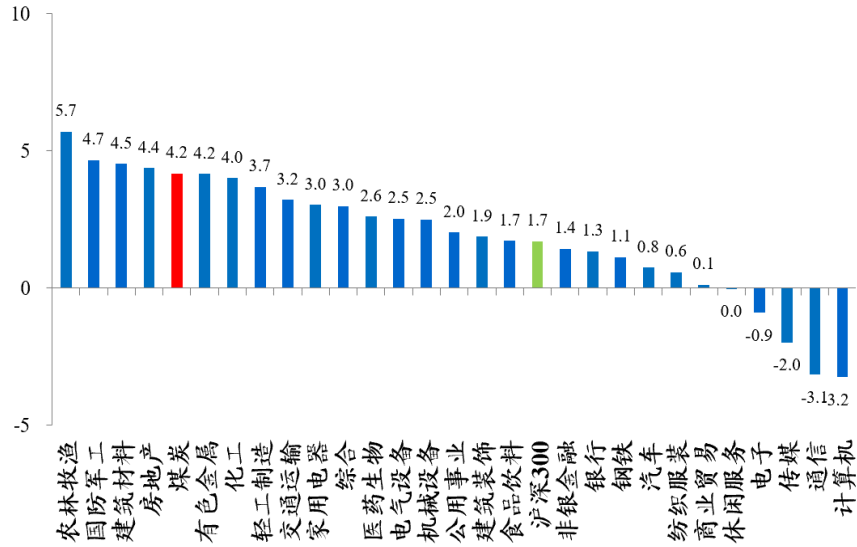
注：上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源证券研究所预测，未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期；港股股价以港币披露。

2、煤炭板块回顾：本周大涨 4.17%，跑赢沪深 300

2.1、行情：本周大涨 4.17%，跑赢沪深 300 指数 2.46 个百分点

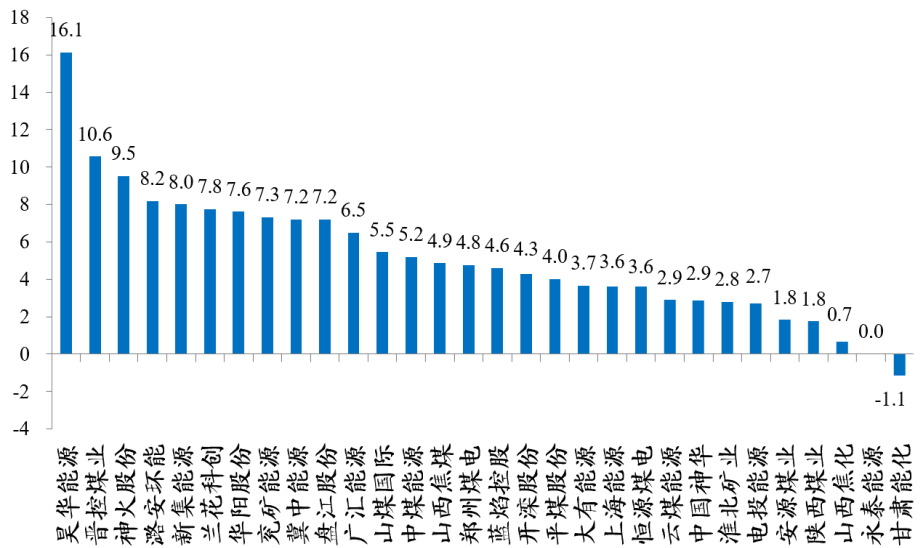
本周（5月6日-5月12日，下同）煤炭指数大涨 4.17%，沪深 300 指数小涨 1.72%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 2.46 个百分点，主要煤炭上市公司涨多跌少，涨幅前三名公司为：昊华能源（+16.14%）、晋控煤业（+10.57%）、神火股份（+9.53%）；跌幅前一名公司为：甘肃能化（-1.14%）。

图1：本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 2.46 个百分点（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周主要煤炭上市公司涨多跌少（%）

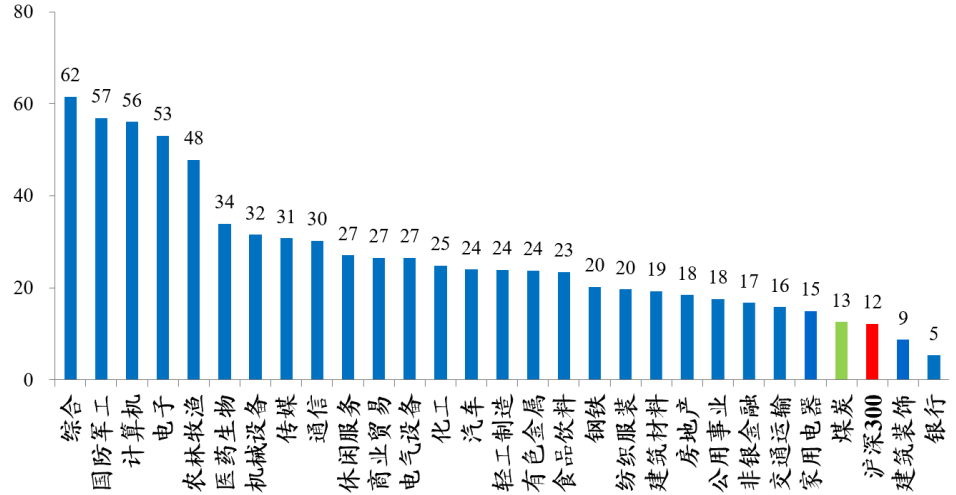


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现：本周 PE 为 12.6，PB 为 1.5

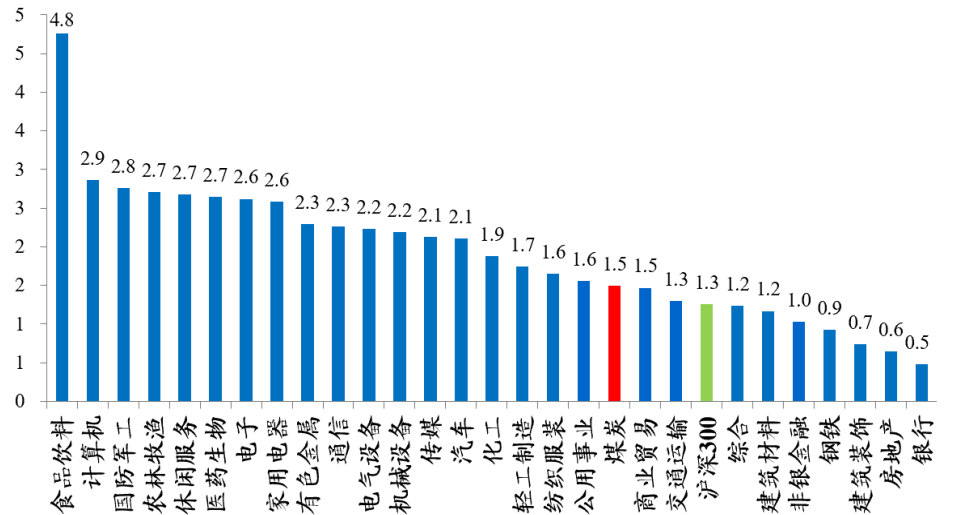
截至 2024 年 5 月 10 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，本周煤炭板块市盈率 PE 为 12.6 倍，位列 A 股全行业倒数第三位；市净率 PB 为 1.5 倍，位列 A 股全行业倒数第十位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 12.6 倍，位列 A 股全行业倒数第三位



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.5 倍，位列 A 股全行业倒数第十位



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、煤市关键指标速览

表2：煤电产业链指标梳理

煤电产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	秦港山西产 Q5500	元/吨	860	837	23	2.75%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1285	1260	25	1.98%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	760	730	30	4.11%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	645	610	35	5.74%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	700	660	40	6.06%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	697	701	-4	-0.57%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	711	712	-1	-0.14%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	724	723	1	0.14%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	720	719	1.0	0.14%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	108.5	111.5	-3.0	-2.69%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	101.34	103.13	-1.79	-1.74%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	145.74	135	10.82	8.02%
	纽卡斯尔 1# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	91.30	89	2.35	2.64%
	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	89.0	87	2.30	2.65%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	976	966	10	1.04%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	984	963	21	2.18%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	980	920	60	6.52%
	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	0.0	-45	44.5	——
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	83.3	84.15	-0.89	-1.06%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	72.7	75.4	-2.7	-3.61%
煤矿产量	晋陕蒙 442 家煤矿产量	万吨	2740	2745	-4.46	-0.16%
	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	82.5	82.6	-0.1	——
港口调入	秦港调入量	万吨	34.4	47.9	-13.5	-28.18%
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	175.8	144	31.9	22.17%
	库存合计	万吨	3449.5	3468	-18.2	-0.52%
	可用天数	天	19.6	24.1	-4.5	-18.67%
水库水位	三峡水库水位	米	156.34	158.96	-2.62	-1.65%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	16600	12600	4000	31.75%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	71.8	74.3	-2.5	——
	水泥开工率	%	49.69	48.8	0.9	——
港口库存	秦皇岛港库存量	万吨	510	490	20	4.08%
	长江口库存量	万吨	590	484	106	21.90%
	广州港库存量	万吨	296	311	-15	-4.82%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：煤焦钢产业链指标梳理

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	2240	2170	70	3.23%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1970	1900	70	3.68%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	1980	1780	200	11.24%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1100	1100	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1015	1015	0	0.00%
	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	260	254	6.2	2.44%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤 (到京唐港)	元/吨	2205	2156	50	2.31%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	2240	2170	70	3.23%
	京唐港主焦煤 (澳洲产) 库提价	元/吨	2430	2430	0	0.00%
	京唐港主焦煤 (俄罗斯产) 库提价	元/吨	2079	2079	0	0.00%
	天津港主焦煤 (蒙古产) 库提价	元/吨	2317	2317	0	0.00%
	(山西-澳洲) 差价	元/吨	-190	-260	70	——
期货价格	焦煤：期货价格	元/吨	1754	1806	-53	-2.91%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅	
	焦煤：现货价格	元/吨	1970	1900	70	3.68%	
	焦煤期货升贴水	元/吨	-217	-94	-123	——	
	焦炭：期货价格	元/吨	2269	2355	-86	-3.65%	
	焦炭：现货价格	元/吨	2000	1800	200	11.11%	
	焦炭期货升贴水	元/吨	269	555	-286	——	
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3662	3656	6	0.16%	
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3600	3650	-70	-1.37%	
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	62	6	56	——	
	需求	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	43.04	43.04	0	——
		焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	63.72	62.51	1.21	——
		焦化厂开工率:产能>200万吨	%	72.77	69.73	3.04	——
		全国钢厂高炉开工率	%	81.5	79.73	1.77	——
库存	247家钢厂日均铁水产量	万吨	235	230.7	3.85	1.67%	
	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100家）	万吨	754	720	34	4.7%	
	炼焦煤库存：国内样本钢厂（110家）	万吨	749	741	9	1.18%	
	炼焦煤库存可用天数：独立焦化厂	天	10.7	10.8	-0.1	-0.93%	
	炼焦煤库存可用天数：国内样本钢厂（110家）	天	11.95	11.8	0.11	0.93%	
	焦炭库存：国内样本钢厂（110家）	万吨	557	545	11.9	2.18%	
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	290	306	-16.3	-5.31%	

数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：无烟煤价格指标梳理

无烟煤指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	1210	1180	30	2.54%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	920	910	10	1.10%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1200	1180	20	1.69%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	920	900	20	2.22%

数据来源：Wind、开源证券研究所

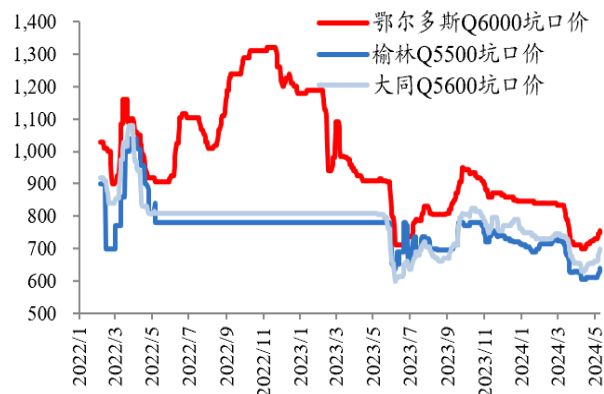
4、煤电产业链：秦港现货价小涨，秦港库存大涨

4.1、国内动力煤价格：秦港现货价小涨，产地价格大涨

- **港口价格小涨。**截至 5 月 10 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 860 元/吨，环比上涨 23 元/吨，涨幅 2.75%。截至 5 月 10 日，广州港神木块库提价为 1285 元/吨，环比上涨 25 元/吨，涨幅 1.98%。
- **产地价格大涨。**截至 5 月 10 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 760 元/吨，环比上涨 30 元/吨，涨幅 4.11%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 645 元/吨，环比上涨 35 元/吨，涨幅 5.74%；山西大同 Q5600 坑口报价 700 元/吨，环比上涨 40 元/吨，涨幅 6.06%。

图5：本周秦港现货价小涨（元/吨）

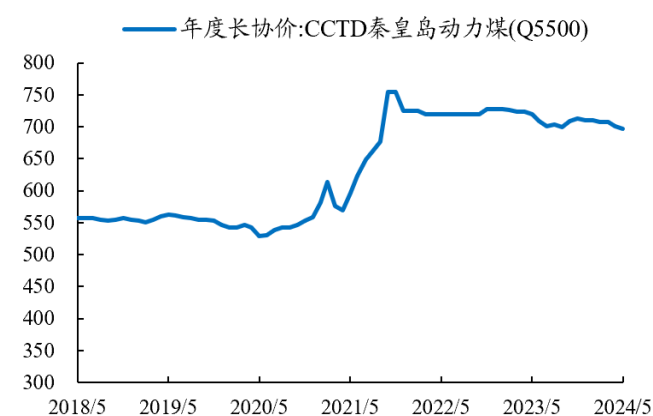

数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周产地价格大涨（元/吨）


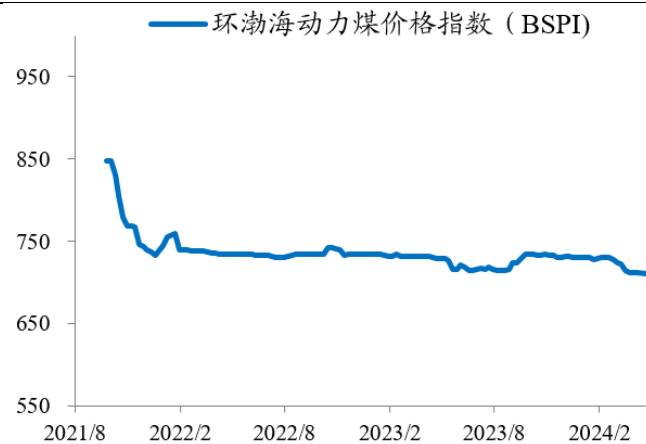
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、年度长协价格：5月价格微跌

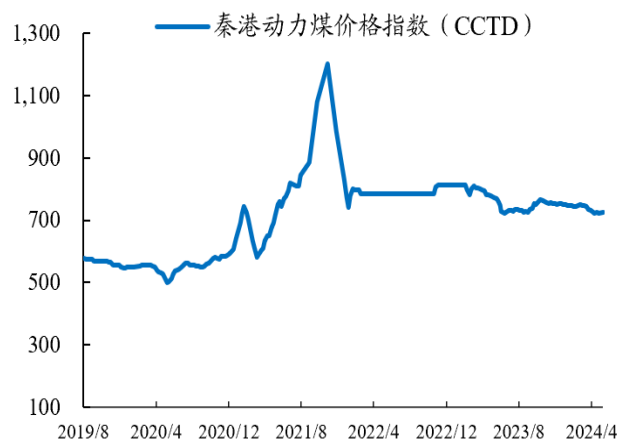
- **2024年5月动力煤长协价格微跌。**截至2024年5月，CCTD秦港动力煤Q5500年度长协价格697元/吨，环比下跌4元/吨，跌幅0.57%。
- **BSPI价格指数微跌，CCTD价格指数微涨，NCEI价格指数微涨。**截至5月8日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格711元/吨，环比下跌1元，跌幅0.14%；截至5月10日，CCTD秦港动力煤Q5500价格724元/吨，环比上涨1元/吨，涨幅0.14%；截至5月10日，NCEI下水动力煤指数720元/吨，环比上涨1元/吨，涨幅0.14%。

图7：2024年5月动力煤长协价格微跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周BSPI指数微跌（元/吨）


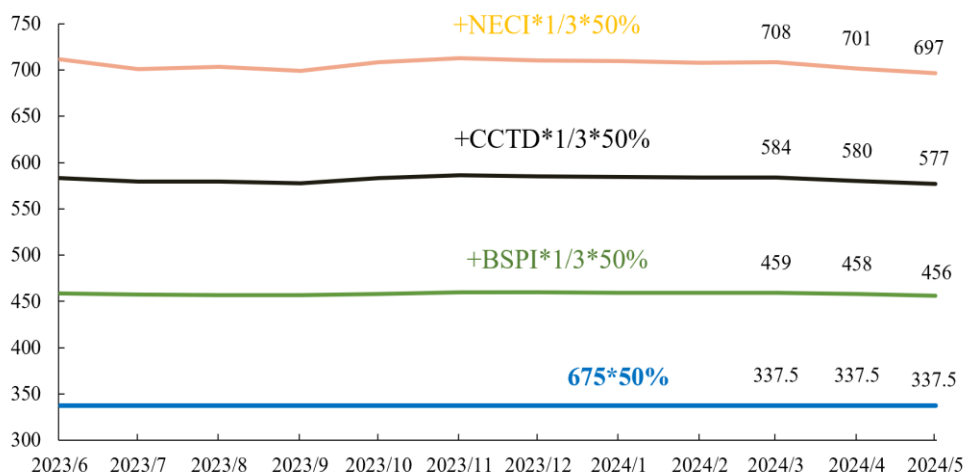
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周 CCTD 指数微涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周 NCEI 指数微涨（元/吨）

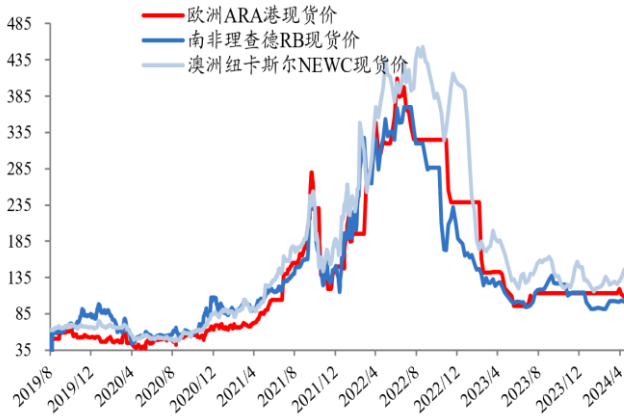

数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：动力煤 Q5500 港口年度长协价格 5 月环比微跌（元/吨）


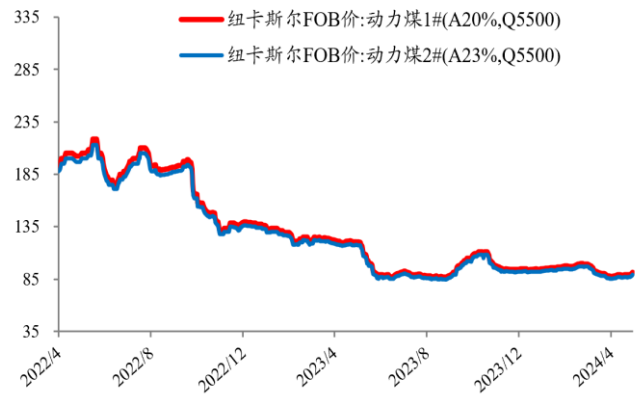
数据来源：Wind、全国煤炭交易中心、开源证券研究所

4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大涨，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 小涨

- **纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大涨。**截至 5 月 3 日，欧洲 ARA 港报价 108.5 美元/吨，环比下跌 3 美元/吨，跌幅 2.69%；理查德 RB 报价 101.34 美元/吨，环比下跌 2 美元/吨，跌幅 1.74%；纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 报价 145.74 美元/吨，环比上涨 10.82 美元/吨，涨幅 8.02%。
- **本周纽卡 FOB (Q5500) 价格小涨。**截至 5 月 9 日，纽卡斯尔 1#动力煤 FOB 报价 91.3 美元/吨，环比上涨 2.35 美元/吨，涨幅 2.64%；纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 89 美元/吨，环比上涨 2.3 美元/吨，涨幅 2.65%。
- **进口动力煤价上涨。**截至 5 月 10 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 976 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 1.04%；广州港印尼煤 Q5500 到价 984 元/吨，环比上涨 21 元/吨，涨幅 2.18%；广州港山西煤 Q5500 到价 980 元/吨，环比上涨 60 元/吨，涨幅 6.52%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）0 元/吨。

图12: 纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大涨 (美元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格小涨 (美元/吨)


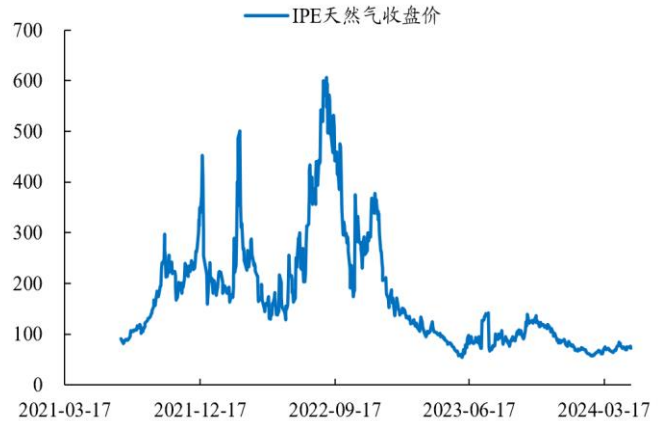
数据来源: Wind、开源证券研究所

4.4、海外油气价格：布油现货价小跌，天然气收盘价小跌

布油现货价小跌，天然气收盘价小跌。截至 5 月 10 日，布油现货价为 83.3 美元/桶，环比下跌 0.9 美元/桶，跌幅 1.06%。截至 5 月 10 日，IPE 天然气收盘价为 72.7 便士/色姆，环比下跌 2.7 便士/色姆，跌幅 3.61%。

图14: 本周布油现货价小跌 (美元/桶)


数据来源: Wind、开源证券研究所

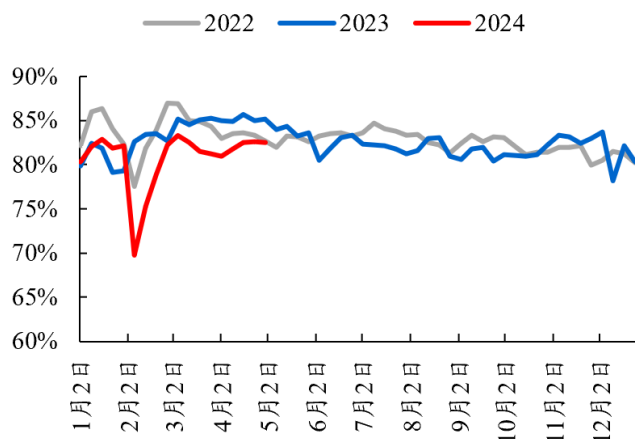
图15: 本周天然气收盘价小跌 (便士/色姆)


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.5、煤矿生产：开工率微跌

- **本周煤矿开工率微跌。**截至 5 月 5 日，晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 82.5%，环比下跌 0.1 个百分点；其中山西省煤矿开工率 68.2%，环比下跌 1.2 个百分点；内蒙古煤矿开工率 89.3%，环比上涨 0.2 个百分点；陕西省煤矿开工率 94.3%，环比上涨 1.1 个百分点。

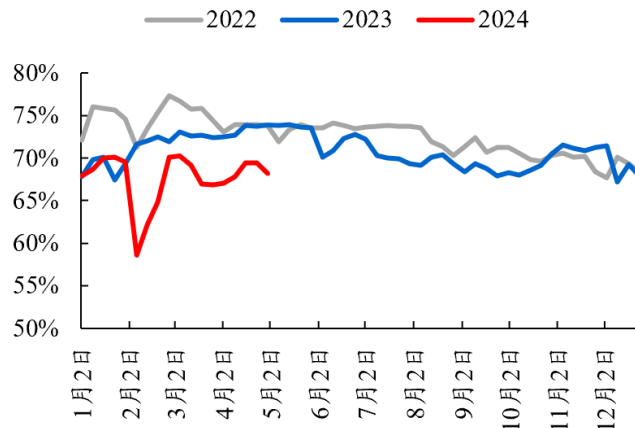
图16: 本周煤矿开工率微跌



资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

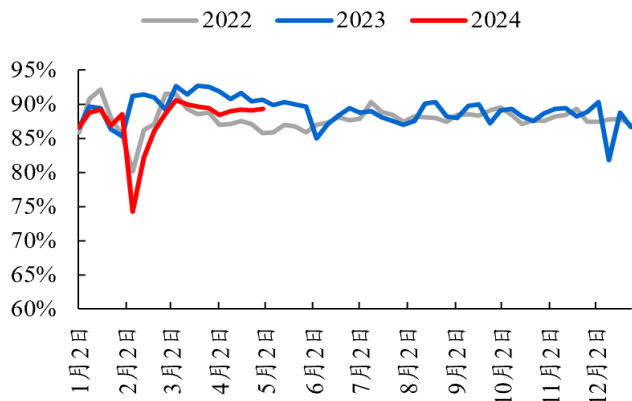
图17: 本周山西煤矿开工率小跌



资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

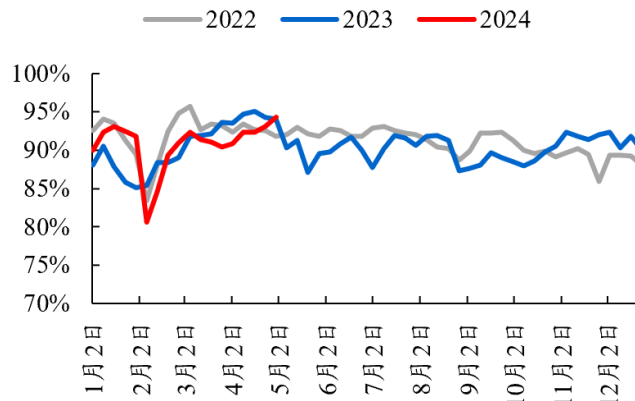
图18: 本周内蒙古煤矿开工率微涨



资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

图19: 本周陕西煤矿开工率小涨



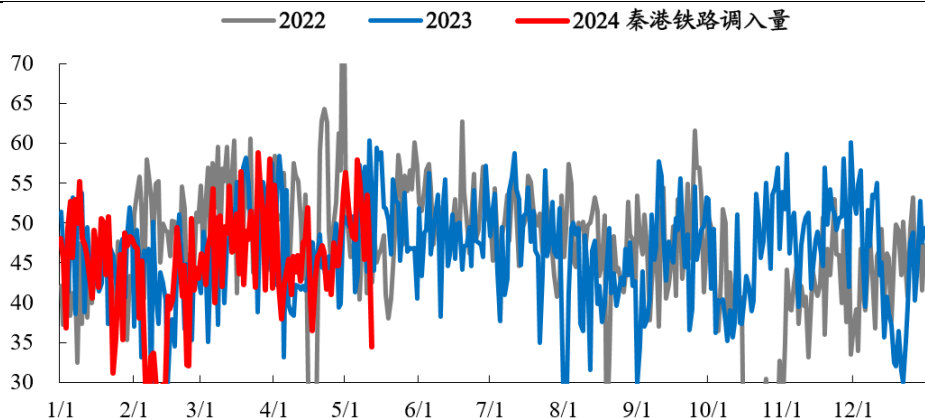
资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

4.6、港口调入量: 秦港铁路调入量大跌

- 秦港铁路调入量大跌。截至 5 月 11 日, 本周秦皇岛港铁路调入量 34.4 万吨, 环比下跌 13.5 万吨, 跌幅-28.18%。

图20: 秦港铁路调入量大跌(万吨)

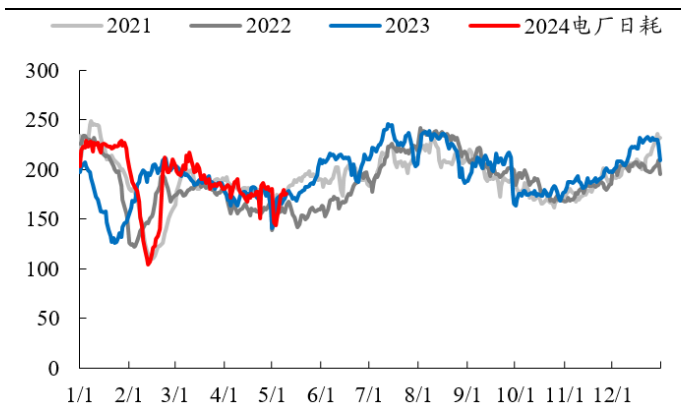


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.7、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗大涨，库存微跌，可用天数大跌

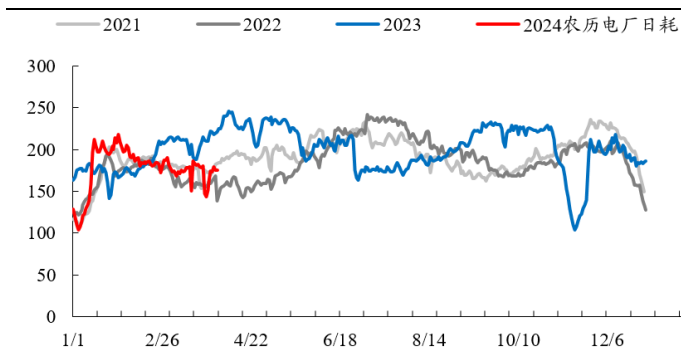
- **电厂日耗大涨。**截至 5 月 9 日，沿海八省电厂日耗合计 175.8 万吨，环比上涨 31.9 万吨，涨幅 22.17%。
- **电厂库存微跌。**截至 5 月 9 日，沿海八省电厂库存合计 3449.5 万吨，环比下跌 18.2 万吨，跌幅 0.52%。
- **电厂库存可用天数大跌。**截至 5 月 9 日，沿海八省电厂库存可用天数 19.6 天，环比下跌 4.5 天，跌幅 18.67%。

图21：本周电厂日耗大涨（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

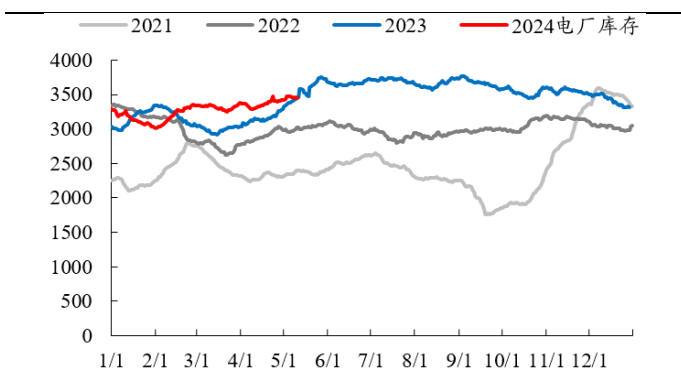
图22：本周电厂日耗大涨（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

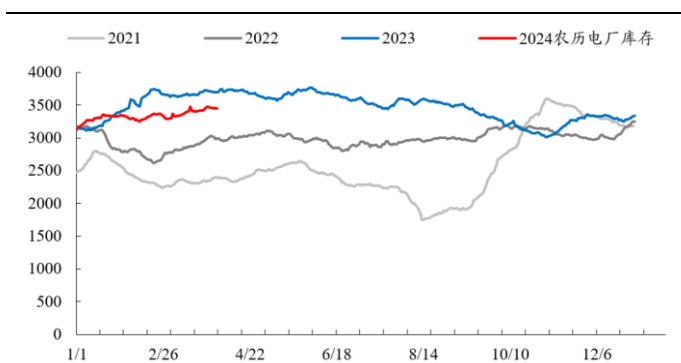
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图23：本周电厂库存微跌（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

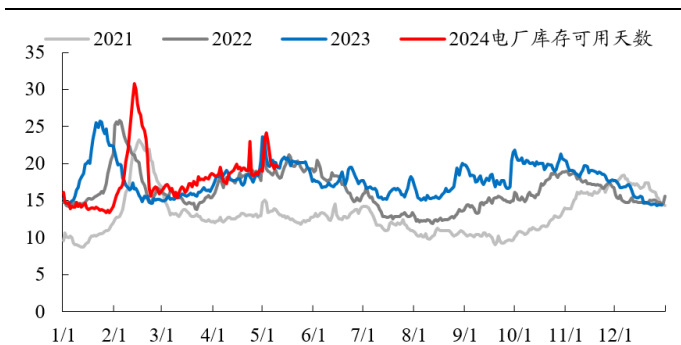
图24：本周电厂库存微跌（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

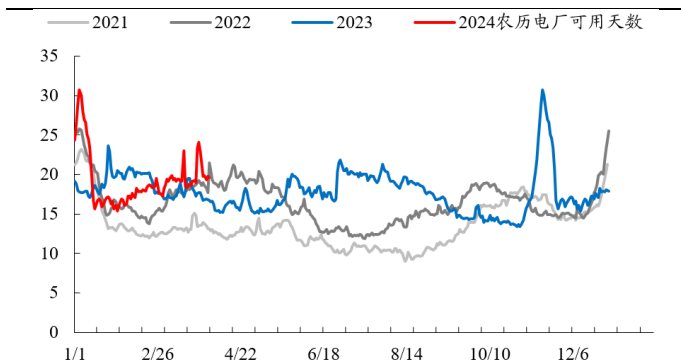
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图25：本周电厂库存可用天数大跌（天）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

图26：本周电厂库存可用天数大跌（农历/天）

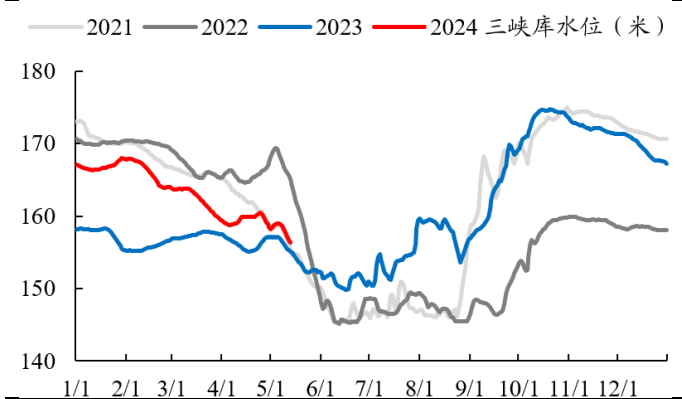


数据来源：CCTD、开源证券研究所

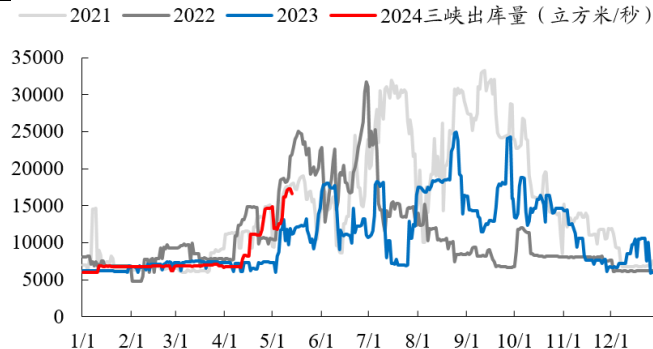
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.8、水库水位：三峡水库水位小跌

- **三峡水库水位小跌。**截至 5 月 12 日，三峡水库水位 156.34 米，环比下跌 2.62 米，跌幅 1.65%，同比上涨 1.26 米，涨幅 0.81%。截至 5 月 12 日，三峡水库出库流量 16600 立方米/秒，环比上涨 4000 立方米/秒，涨幅 31.75%，同比上涨 5400 立方米/秒，涨幅 48.21%。

图27：本周三峡水库水位环比小跌


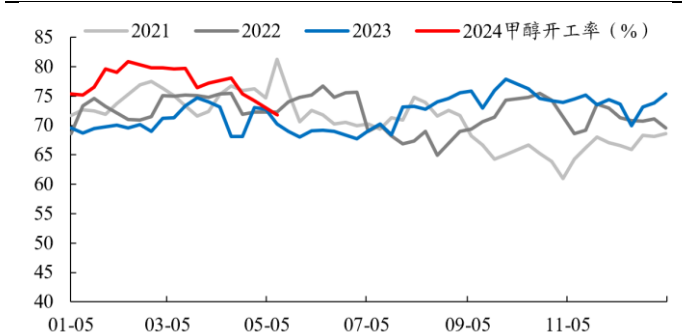
数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：三峡水库出库流量环比大涨


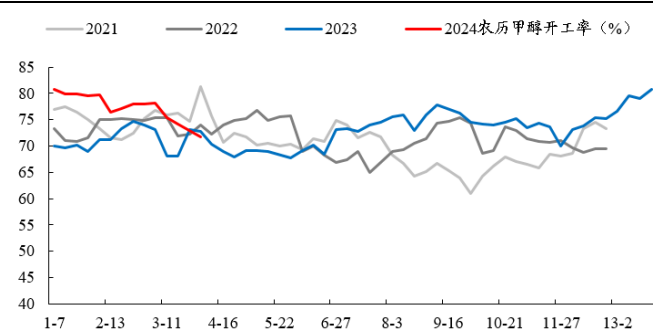
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.9、下游开工率：甲醇开工率小跌，水泥开工率微涨

- **甲醇开工率小跌。**截至 5 月 9 日，国内甲醇开工率 71.8%，环比下跌 2.5pct。
- **水泥开工率微涨。**截至 5 月 9 日，国内水泥开工率 49.69%，环比上涨 0.9pct。

图29：本周甲醇开工率小跌


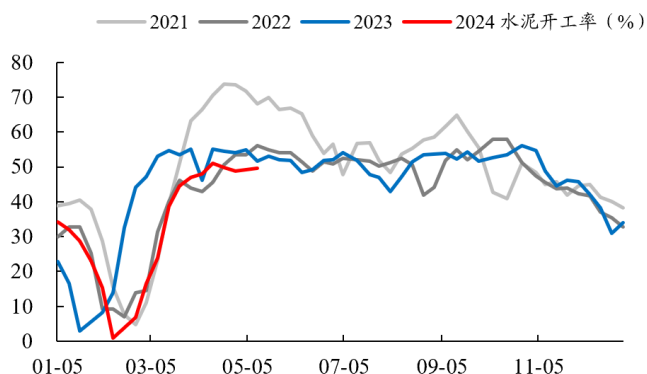
数据来源：Wind、开源证券研究所

图30：本周甲醇开工率微小跌（农历）


数据来源：Wind、开源证券研究所

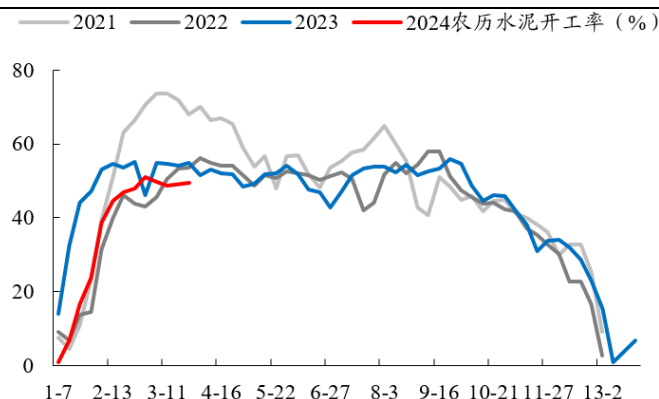
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图31：本周水泥开工率微涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图32：本周水泥开工率微涨（农历）



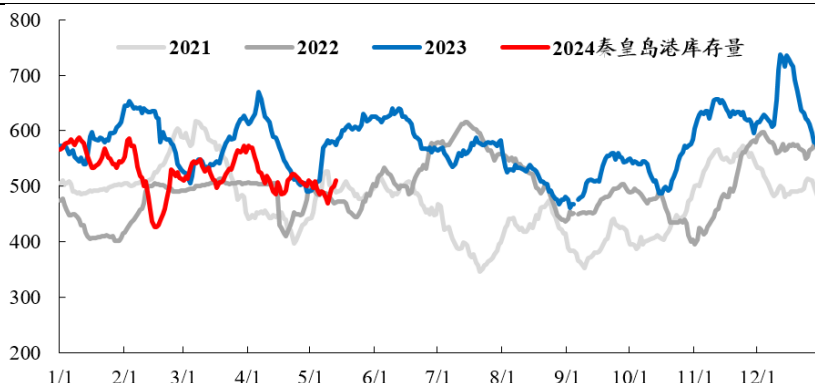
数据来源：Wind、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.10、动力煤库存：本周秦港库存大涨

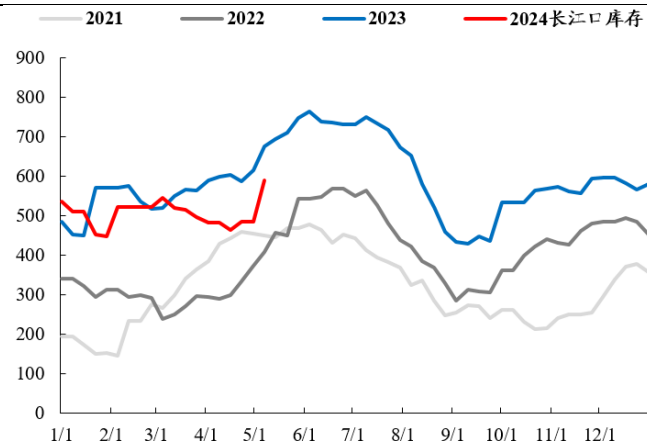
- 秦港库存大涨，长江口库存大涨，广州港库存大跌。截至 5 月 12 日，秦港库存 510 万吨，环比上涨 20 万吨，涨幅 4.08%；截至 5 月 10 日，长江口库存 590 万吨，环比上涨 106 万吨，涨幅 21.9%；截至 5 月 12 日，广州港库存 296 万吨，环比下跌 15 万吨，跌幅 4.82%。

图33：本周秦港库存大涨（万吨）



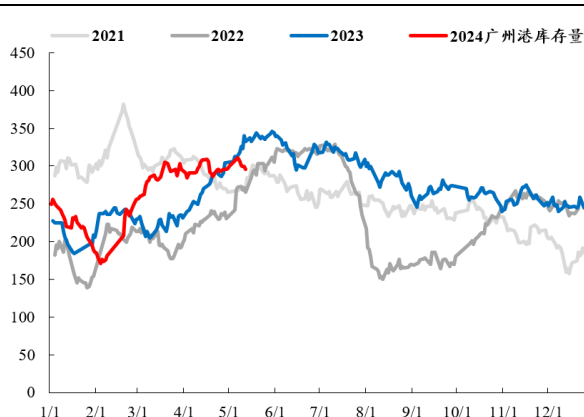
数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：本周长江口库存大涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周广州港库存大跌（万吨）

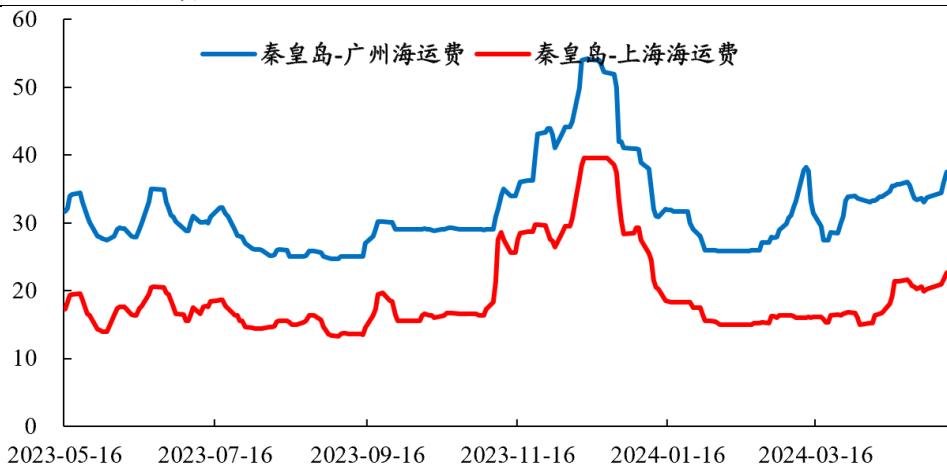


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.11、国内海运费价格变动：本周海运费大涨

- **海运费大涨。**截至 5 月 10 日，秦皇岛-广州运费 36.7 元/吨，环比上涨 2.3 元/吨，涨幅 6.69%；秦皇岛-上海运费 21.7 元/吨，环比上涨 0.8 元/吨，涨幅 3.83%。

图36：本周海运费大涨（元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格小涨，全国钢厂开工率小涨

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格小涨，山西产地价格上涨，期货价格小跌

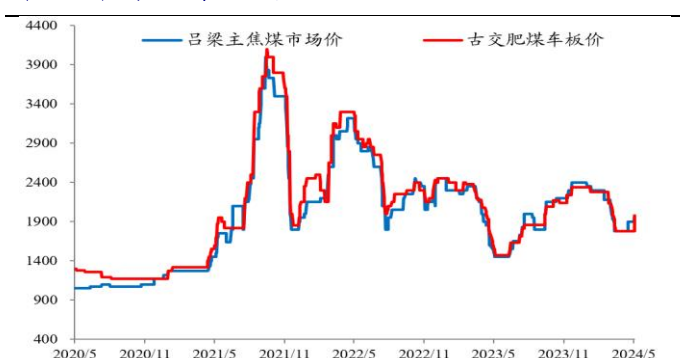
- **港口价格小涨。**截至 5 月 10 日，京唐港主焦煤报价 2240 元/吨，环比上涨 70 元/吨，涨幅 3.23%。
- **山西产地价格上涨。**截至 5 月 10 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 1970 元/吨，环比上涨 70 元/吨，涨幅 3.68%；古交肥煤报价 1980 元/吨，环比上涨 200 元/吨，涨幅 11.24%。截至 5 月 10 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 2090 元/吨，环比持平。
- **期货价格小跌。**截至 5 月 10 日，焦煤期货主力合约报价 1754 元/吨，环比下跌 53 元/吨，跌幅 2.91%；现货报价 1970 元/吨，环比上涨 70 元/吨，涨幅 3.68%；期货贴水 217 元/吨，贴水幅度上升。

图37：本周港口焦煤价格小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：本周山西产地价格上涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图39：本周河北主焦煤价格持平（元/吨）

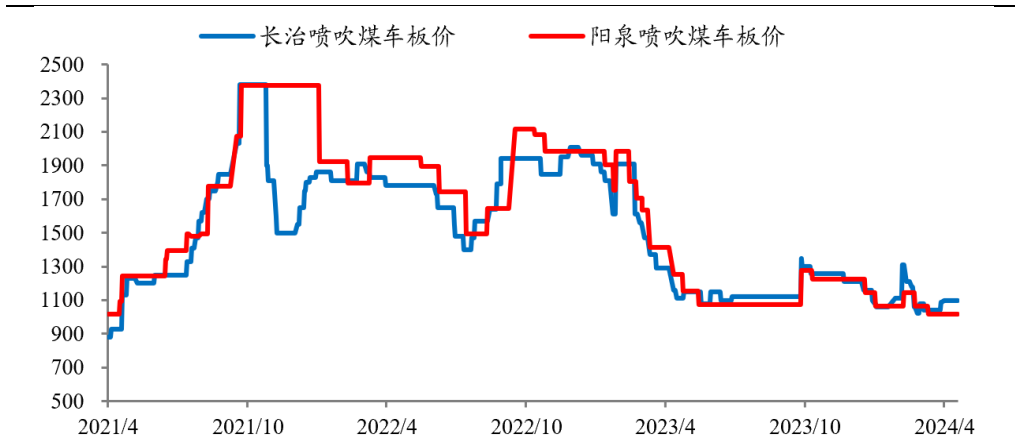

数据来源：Wind、开源证券研究所

图40：本周焦煤期货价格小跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：长治喷吹煤价格持平

- **长治喷吹煤价格持平。**截至5月10日，长治喷吹煤车板价报价1100元/吨，环比持平；阳泉喷吹煤车板价报价1015元/吨，环比持平。

图41：长治喷吹煤价格持平（元/吨）


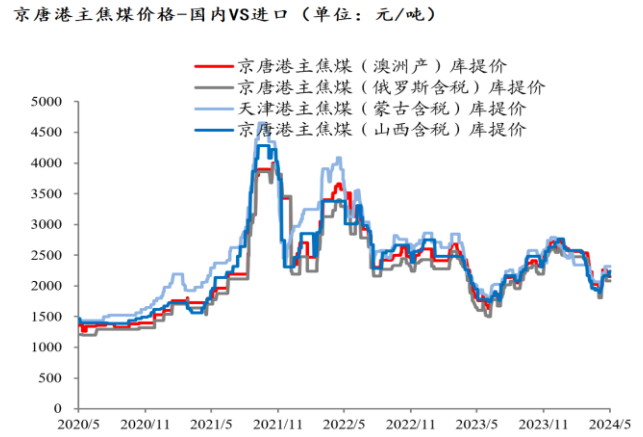
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价小涨，中国港口到岸价持平

- **海外焦煤价格小涨。**截至5月10日，峰景矿硬焦煤报价260美元/吨，环比上涨6.2美元/吨，涨幅2.44%。截至5月10日，京唐港峰景矿硬焦煤报价2205元/吨，环比上涨50元/吨，涨幅2.31%。
- **中国港口（澳洲产）到岸价持平。**截至5月9日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价2430元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价2079元/吨，环比持平；天津港主焦煤（蒙古含税）报价2317元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（山西含税）报价2240元/吨，环比上涨70元/吨，涨幅3.23%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-190元/吨。

图42：本周海外焦煤价格小涨（美元/吨）

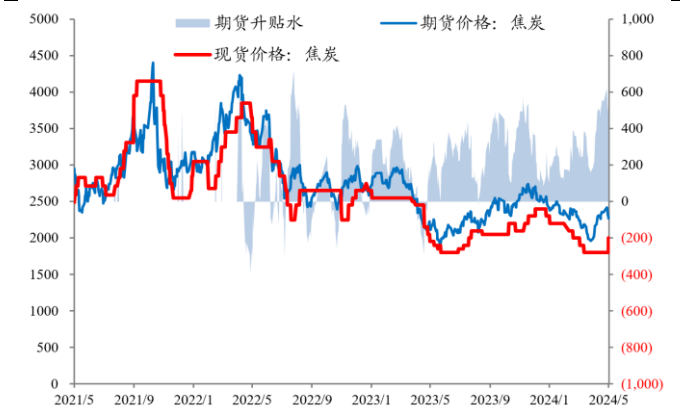

数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：本周中国港口焦煤（澳洲产）到岸价持平（元/吨）


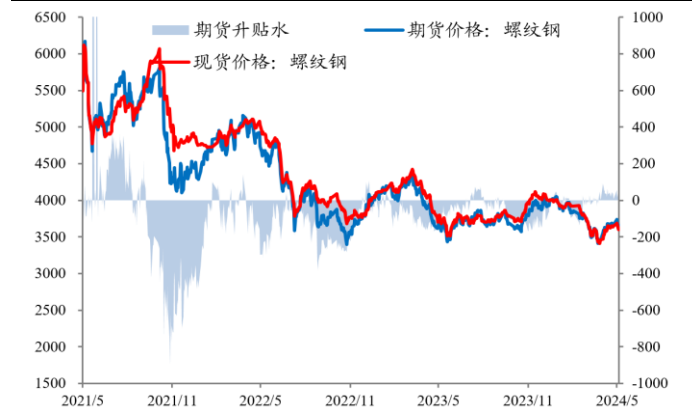
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价大涨，螺纹钢现货价小跌

- **焦炭现货价大涨。**截至5月10日，焦炭现货报价2000元/吨，环比上涨200元/吨，涨幅11.11%；焦炭期货主力合约报价2269元/吨，环比下降86元/吨，跌幅3.65%；期货升水269元/吨，升水幅度下降。
- **螺纹钢现货价小跌。**截至5月10日，螺纹钢现货报价3600元/吨，环比下跌70元/吨，跌幅1.37%；期货主力合约报价3662元/吨，环比上涨6元/吨，涨幅0.16%；期货升水62元/吨，升水幅度上升。

图44：本周焦炭现货价大涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

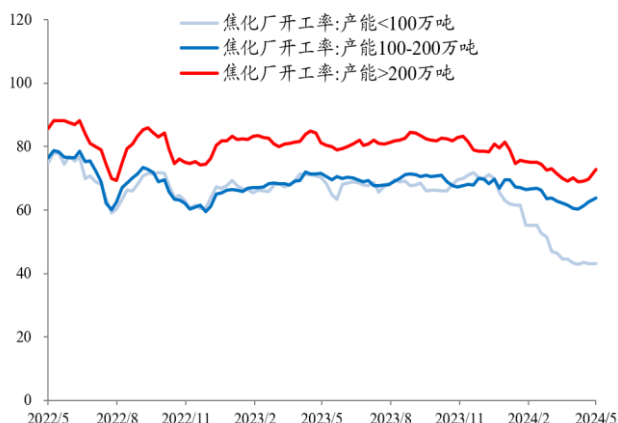
图45：螺纹钢现货价小跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、焦钢厂需求：中大型焦化厂开工率小涨

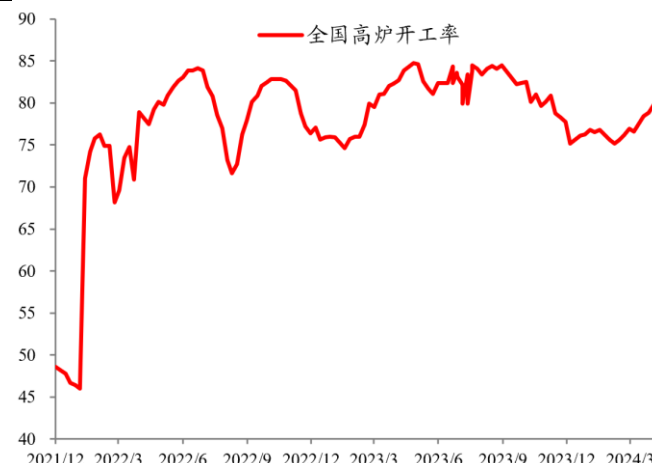
- **中大型焦化厂开工率小涨。**截至5月6日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于100万吨为43.04%，环比持平；产能100-200万吨为63.72%，环比上涨1.21个百分点；产能大于200万吨为72.77%，环比上涨3.04个百分点。
- **全国钢厂开工率小涨。**截至5月11日，全国钢厂高炉开工率为81.5%，环比上涨1.77个百分点。
- **日均铁水产量小涨。**截至5月10日，国内主要钢厂日均铁水产量235万吨，周环比上涨3.85万吨，涨幅1.67%。

图46：中大型焦化厂开工率小涨（%）



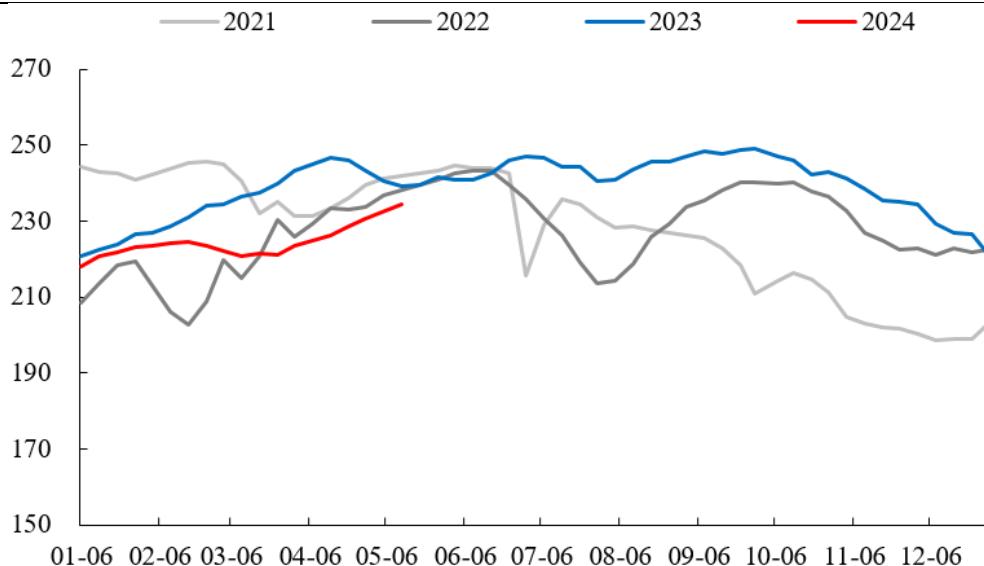
数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：全国钢厂开工率小涨（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

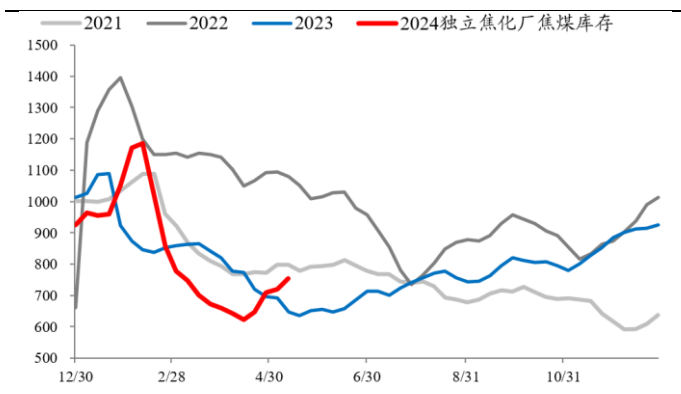
图48：主要钢厂日均铁水产量小涨（万吨）



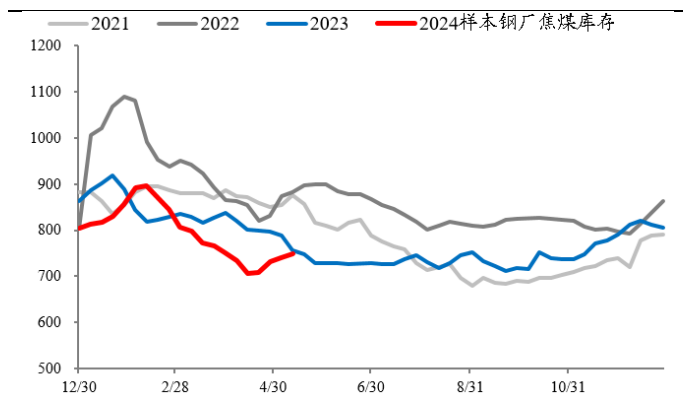
资料来源：Wind、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量大涨，库存可用天数微跌

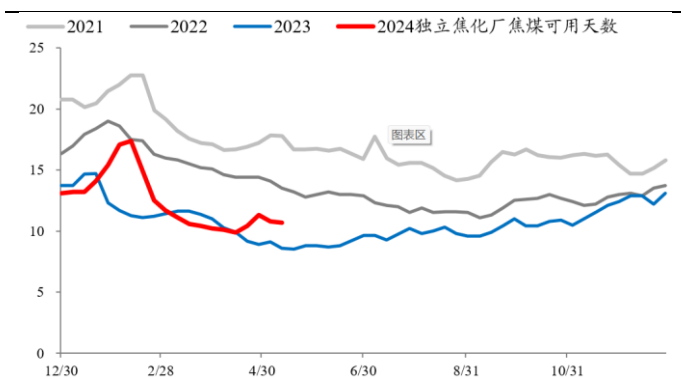
- 独立焦化厂炼焦煤库存总量大涨，样本钢厂炼焦煤库存总量小涨。截至 5 月 10 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 754 万吨，环比上涨 34 万吨，涨幅 4.7%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 749 万吨，环比上涨 9 万吨，涨幅 1.18%。
- 独立焦化厂库存可用天数微跌，样本钢厂可用天数微涨。截至 5 月 10 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.7 天，环比下跌 0.1 天，跌幅-0.9%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 11.95 天，环比上涨 0.1 天，涨幅 0.9%。

图49：独立焦化厂炼焦煤库存总量大涨（万吨）


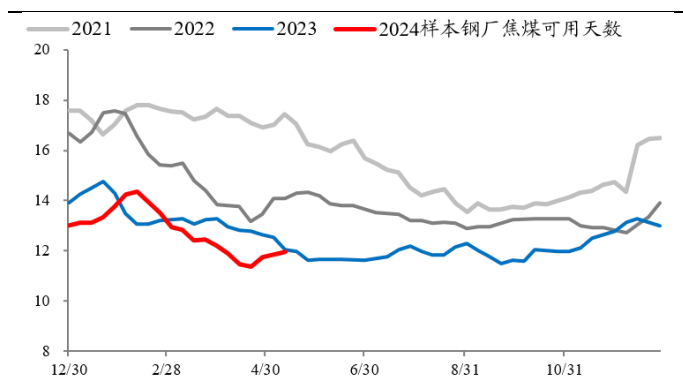
数据来源：Wind、开源证券研究所

图50：样本钢厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图51：独立焦化厂库存可用天数微跌（天）


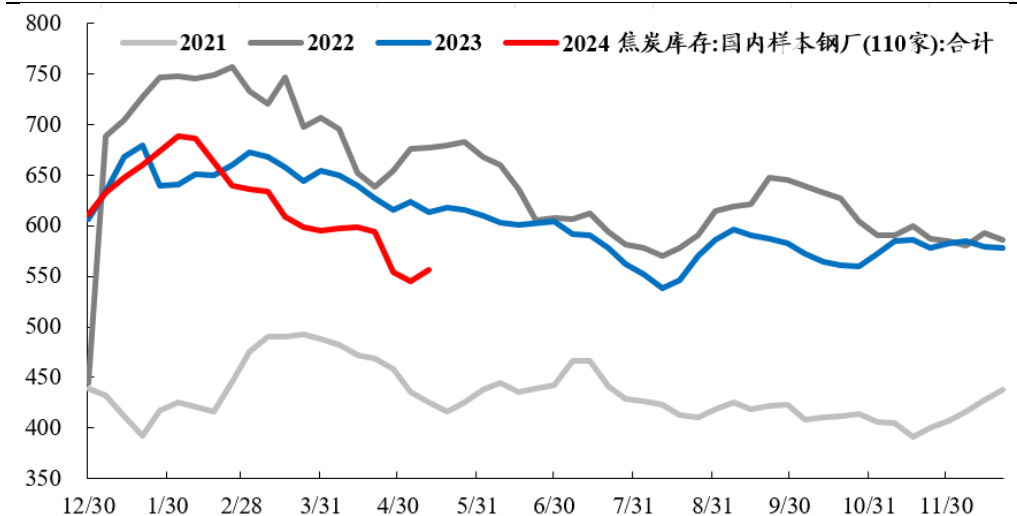
数据来源：Wind、开源证券研究所

图52：样本钢厂可用天数微涨（天）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小涨

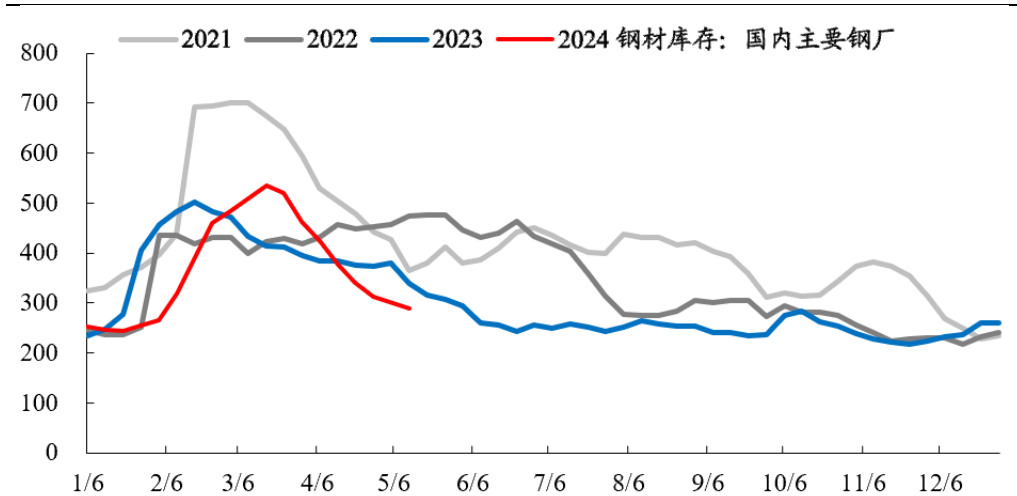
- **焦炭库存总量小涨。**截至5月12日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存557万吨，环比上涨11.9万吨，涨幅2.2%。

图53：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小涨（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存：库存总量大跌

- **钢材库存总量大跌。**截至5月10日，国内主要钢厂钢铁库存290万吨，环比下跌16.25万吨，跌幅5.31%。

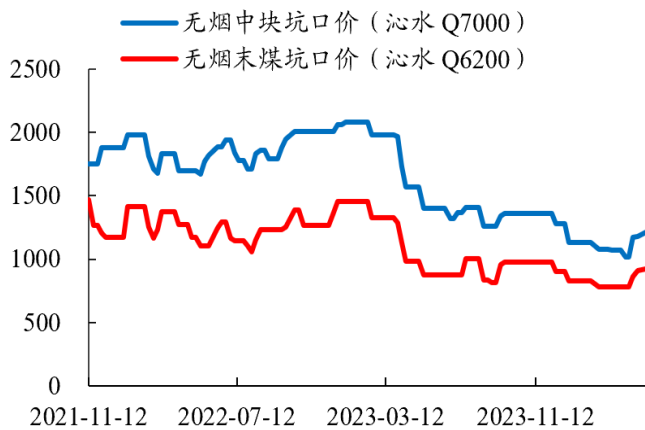
图54：钢材库存总量大跌（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

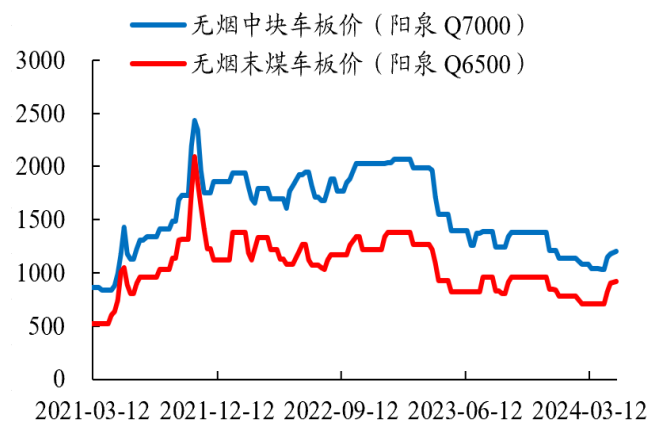
6、无烟煤：晋城小涨，阳泉小涨

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城小涨，阳泉小涨

- **晋城无烟煤价格小涨。**截至5月10日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价1210元/吨，环比上涨30元/吨，涨幅2.54%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价920元/吨，环比上涨10元/吨，涨幅1.1%。
- **阳泉无烟煤价格小涨。**截至5月10日，阳泉 Q7000 无烟中块车板报价1200元/吨，环比上涨20元/吨，涨幅1.69%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板报价920元/吨，环比上涨20元/吨，涨幅2.22%。

图55：晋城无烟煤价格小涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图56：阳泉无烟煤价格小涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

- **【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。
- **【平煤股份】关于公司副总经理辞职的公告**

平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）董事会近日收到公司副总经理焦振营先生提交的书面辞职申请，焦振营先生因工作变动原因辞去公司副总经理职务。根据《公司法》《公司章程》的有关规定，焦振营先生的辞职申请自送达公司董事会之日生效。
- **【山煤国际】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**

2024 年 4 月 26 日，公司 2023 年年度股东大会审议通过了《关于 2023 年度利润分配方案的议案》，公司 2023 年度利润分配方案为：每股派发现金红利 0.65 元（含税），共计派发现金红利 1,288,596,491 元。本次 2023 年年度权益分派的股权登记日为 2024 年 5 月 14 日，除权（息）日和现金红利发放日为 2024 年 5 月 15 日。具体内容详见公司于 2024 年 5 月 9 日在上海证券交易所网站公告的《山煤国际 2023 年年度权益分派实施公告》（临 2024-014 号）。根据上述约定，“22 山煤 EB”的换股价格自 2024 年 5 月 15 日起由 21.64 元/股调整为 20.99 元/股。
- **【云煤能源】关于使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用的自筹资金的公告**

公司募集资金投资项目：包括 200 万吨焦化主体工程的备煤系统、焦处理系统、炼焦设施、脱硫脱硝装置、干熄焦设施、煤气净化装置等生产设施，

配套剩余焦炉煤气发电利用工程，及相应的全厂公用辅助设施。拟投入 1,100,000,000 元。

■ **【兖矿能源】关于部分限制性股票回购注销实施的公告**

鉴于公司 2021 年 A 股限制性股票激励计划（“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。

■ **【陕西黑猫】关于控股股东股份质押的公告**

陕西黑猫焦化股份有限公司（简称“公司”）控股股东陕西黄河矿业（集团）有限责任公司（简称“黄河矿业”）持有公司股份 922,028,420 股，占公司总股本的 45.14%；黄河矿业累计质押本公司股份 275,000,000 股，占其所持公司股份的 29.83%，占公司总股本的 13.46%。近日，公司收到控股股东黄河矿业的通知，黄河矿业将其所持有的部分公司无限售流通股 90,000,000 股质押给平安银行股份有限公司西安分行。

■ **【陕西煤业】2024 年 4 月主要运营数据公告**

2024 年四月公司煤炭产量 1450 万吨，同比 1.89%；自产煤销量 1444 万吨，同比 1.68%。

8、行业动态

- **4 月第四周内蒙古煤炭价格环比上涨。**据商务部重要生产资料市场监测系统数据显示：4 月 20 日-4 月 26 日，从监测品种样本数据来看，内蒙古煤炭平均价格为 812.2 元/吨，环比上涨 0.2%，与上一年同期相比（下称同比）下降 8.5%。其中，无烟煤 2 号洗选块煤均价为 885.41 元/吨，环比上涨 0.6%，同比下降 6.6%；动力煤发热量 5000-5500 大卡均价为 705.4 元/吨，环比下降 0.3%，同比下降 9.0%；炼焦煤 1/3 焦煤均价为 845.8 元/吨，环比上涨 0.3%，同比下降 9.9%。受局部地区安全检查影响，煤炭市场供应能力减弱，贸易商持仓待涨情绪增强。冶金化工需求良好，市场需求稳中有增。受发运成本上涨和货源紧缺影响，进口煤市场运行坚挺，共同推动煤炭价格环比上涨。预计近期煤炭市场运行稳定，价格将涨跌震荡运行。
- **山东能源集团年产 500 万吨矿井开工建设。**据了解，油房壕矿井及选煤厂项目位于鄂尔多斯市东胜区杭锦旗泊尔江海子镇，矿井井田面积 110.0749 平方公里，探明煤炭资源储量 8.89 亿吨，矿井设计生产能力 500 万吨/年、洗选能力 500 万吨/年。
- **生产运输两旺，新疆煤炭动能涌现。**随着我国煤炭产能西移，作为煤炭供应的新增长极，新疆发挥的作用愈加显著。记者近日从新疆铁路部门获悉，1 至 4 月，新疆铁路发运煤炭 5381 万吨，同比增长 21.3%，其中疆煤外运超 2800 万吨，同比增长 52%。面对旺盛的煤炭运输需求，新疆铁路部门充分运用兰新铁路、临哈铁路、格库铁路的“一主两辅”运输通道能力，抓好分界口进出疆列车的运输组织，1 至 4 月日均交接列车同比增长 17 对，保障煤炭列车实现快装快运。为进一步加强煤炭保供，一些物流企业在甘肃、宁夏等地建设了煤炭储运基地。位于甘肃省酒泉市瓜州县的广汇柳沟物流基地，大型封闭煤炭存储仓和一条条连接成线的快装系统在戈壁滩上格外引人注目。广汇物流股份有限公司瓜州汇陇物流有限公司生产运行部

部长严振山介绍，柳沟物流基地通过煤仓前置，缓解“疆煤外运”的铁路运输压力，目前这一基地拥有3条铁路装车线，2套铁路快装系统，可实现日装车达到18列以上。稳定的煤炭生产是外运增长的基础。“十四五”以来，新疆充分把握全国煤炭产能西移的机会，全面加快大型煤炭供应保障基地建设，以煤矿智能化建设为抓手，促进新一代信息技术与煤炭产业深度融合。2023年，新疆天池能源有限责任公司南露天煤矿、徐州矿业（集团）新疆天山矿业有限责任公司俄霍布拉克煤矿、国家能源集团新疆能源有限责任公司乌东煤矿建成全国首批智能化示范煤矿。目前，新疆在建设国家大型煤炭供应保障基地方面迈上了新台阶，形成准东、哈密两个亿吨级煤炭生产基地。国家统计局数据显示，2024年一季度，新疆原煤产量超过1.2亿吨，同比增长7.7%。

- **1-4月中国出口钢材3502.40万吨，同比增长27.0%，1-4月中国钢材进口量同比下降3.7%，铁矿石增长7.2%。** 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%。海关总署最新公布的数据显示，2024年1-4月份，中国钢材进口量240.5万吨，同比降3.7%；进口额为39.9亿美元，同比降7.3%。据此测算，1-4月中国钢材进口均价为1660.8美元/吨，同比降3.8%。4月份，中国进口钢材65.8万吨，环比增6.6%，同比增12.5%；进口额为11.2亿美元，环比增11.9%，同比增8.6%；进口均价为1707.4美元/吨，环比增5.0%，同比降3.5%。1-4月份，中国进口铁矿砂及其精矿（铁矿石，下同）4.1亿吨，同比增7.2%。进口额561.1亿美元，同比增14.6%。据此测算进口均价为125.3美元/吨，同比增6.9%。4月份，中国进口铁矿石1.0亿吨，环比增1.1%，同比增12.6%；进口额115.2亿美元，环比降9.2%，同比增5.7%；进口均价为113.1美元/吨，环比降10.2%，同比降6.2%。
- **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2023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%。
- **4月下旬全国各煤种价格继续上涨。** 国家统计局日前公布的数据显示，4月下旬，全国各煤种价格继续上涨。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1135.0元/吨，较上期上涨81.7元/吨，涨幅7.8%。普通混煤（山西粉煤与块煤的混合煤，热值4500大卡）价格632.0元/吨，较上期上涨3.1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727.9元/吨，较上期上涨4.3元/吨，涨幅0.6%。山西优混（优质的混煤，热值5500大卡）价格为826.6元/吨，较上期上涨3.0元/吨，涨幅0.4%。大同混煤（大同产混煤，热值5800大卡）价格为871.6元/吨，较上期上涨3.3元/吨，涨幅0.4%。焦煤（主焦煤，含硫量<1%）价格为1925.0元/吨，较上期上涨64.3元/吨，涨幅3.5%。从上述数据可以看出，4月下旬，无烟煤、炼焦煤价格涨幅有所扩大，动力煤维持了小幅上涨的态势。此外，4月下旬，全国焦炭（准一级冶金焦）价

格 1855.8 元/吨，较上期上涨 200.0 元/吨，涨幅 12.1%。

- **1-4 月新疆铁路发运煤炭 5381 万吨，同比增长 21.3%**。2024 年以来，新疆铁路部门积极推进现代物流体系建设，围绕煤炭、金属矿石、化工等大宗货物运输，开展物流总包业务。2024 年 1-4 月完成货运发送量 7666 万吨，同比增长 6.6%。其中发运煤炭 5381 万吨，同比增长 21.3%。其中疆煤外运超 2800 万吨，同比增长 52%。新疆煤炭资源富集，新疆铁路担负着疆内企业电煤，生产用煤，民生煤，及河西走廊、成、昆等地企业煤炭供应任务。煤炭运量占全年货运量的 50% 以上。2024 年以来，新疆铁路通过实施淡旺季互保，运力倾斜等措施，稳住货运发送量基本盘，签约运量达 1.78 亿吨。在准东、将军庙、哈密、红淖等地，每天都有源源不断的煤炭搭载火车运往疆内外。面对旺盛的运输需求，新疆铁路充分运用兰新铁路、临哈铁路、格库铁路，一主两辅运输通道能力，抓好分界口进出疆列车的运输组织，一季度日均交接列车同比增长 17 对，保障煤炭列车实现快装快运。。

9、风险提示

- 经济增速下行风险
- 进口煤大增风险
- 可再生能源加速替代风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn