



Research and
Development Center

地产链政策利好频发，上游炼焦煤资源或更受益

煤炭开采

2024年5月19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

地产链政策利好频发，上游炼焦煤资源或更受益

2024年5月19日

本期内容提要:

- **本周产地煤价环比下跌。**截至5月17日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价845.0元/吨，周环比下跌5.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)676.1元/吨，周环比下跌9.1元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)720.0元/吨，周环比持平。
- **内陆电煤日耗环比上升。**截至5月17日，本周秦皇岛港铁路到车6405车，周环比增加6.17%；秦皇岛港口吞吐56.3万吨，周环比增加56.82%。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1191.74万吨，较上周的1142.00万吨上涨49.7万吨，周环比增加4.36%。截至5月16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%；日耗较上周上升8.90万吨/日，周环比增加3.02%；可用天数较上周持平。
- **港口动力煤价格环比持平。**港口动力煤：截至5月17日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价852.0元/吨，周环比持平。截至5月17日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格92.3美元/吨，周环比上涨0.5美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价105.0美元/吨，周环比下跌7.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价91.0美元/吨，周环比上涨0.5美元/吨。
- **焦炭方面：焦钢博弈加剧，期货盘面大涨。**产地指数：截至2024年5月17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1900元/吨，周环比下跌100元/吨。综合来看，本周焦炭市场弱稳运行；近期焦炭市场看跌情绪严重，焦企纷纷出货，场内库存低位运行，在利润影响下，焦企开工积极，产量攀升；钢厂方面，多数企业对原料保持按需采购，少数钢厂有控量行为，焦炭供需稍显宽松，且原料价格出现下移，影响焦炭价格下跌预期较强，不过临近周末，在利好消息的影响下，市场情绪稍有改善，后期建议关注终端需求情况及钢材价格走势。
- **焦煤方面：产地供应偏紧格局，短期煤价稳弱运行。**截止5月17日，CCI山西低硫指数1953元/吨，日环比下跌43元/吨；CCI山西高硫指数1753元/吨，日环比持平；灵石肥煤指数1900元/吨，日环比持平。主产地部分煤矿因事故或其他原因停减产现象增多，区域内供应减量明显，不过近期政府鼓励煤矿提产，关注后期产量回升程度。需求方面，焦炭提降声音渐起，原料端观望情绪愈发浓重，交投氛围冷清，线上竞拍降幅继续扩大，昨日长治低硫瘦焦(A8 S0.5 G75)降至1880元/吨竞拍仍有大量流拍，煤矿坑口成交也逐步承压，报价陆续出现50-100元/吨降幅，短期看煤价或将延续稳中偏弱运行。
- **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 81.4%，环比下降 1.1 个百分点，供给端小幅收缩。4 月份，规上工业原煤产量 3.7 亿吨，同比下降 2.9%，降幅比 3 月份收窄 1.3 个百分点。1-4 月，规上工业原煤产量 14.8 亿吨，同比下降 3.5%；进口煤炭 1.6 亿吨，同比增长 13.1%；总供给同比下降 2%。近日，山西省山西煤炭增产消息引起市场关注，5 月 14 日，山西省能源局组织召开全省煤矿企业安全生产和提质增效工作会议，要求正确处理安全与生产的辩证关系，既要严守安全底线，又要确保高效率生产。我们预计在一季度煤炭产量大幅下滑背景下，山西省要完成年初计划的 13 亿吨煤炭产量目标，后续逐步恢复生产也在预期之中。但需注意的是，晋陕蒙主产地安检力度持续高压态势，鄂尔多斯专项整治提升，山西矿山安全“回头看”，陕西省“大起底”，尤其是严格限制 110% 产能内组织生产，仍将直接影响产量，5-6 月的煤炭产量或仍将维持负增长但降幅收窄。需求方面，内陆十七省日耗上升和沿海八省日耗下降（内陆十七省日耗较上周上升 8.90 万吨/日，周环比增加 3.02%，沿海八省日耗较上周下降 5.20 万吨/日，周环比下降 2.96%）。非电需求方面，化工周度耗煤较上周下降 35.30 万吨/日，周环比下降 5.70 百分点；焦炭四轮提涨连续落地后，当前焦企基本处于盈利状态，生产积极性高，部分焦企有提产行为（截至 5 月 17 日，全国高炉开工率 81.5%，周环比持平）。价格方面，本周煤炭价格以震荡为主（截至 5 月 17 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 852 元/吨，周环比持平；京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2100 元/吨，周环下降 100 元/吨)。值得关注的是，本周解决房地产问题的“重大举措”陆续发布，除了下调最低首付比例和公积金贷款利率、取消商贷利率下限外，还有扩大“保交房”救助范围，地方收购闲置宅地和库存商品房作为保障房的“收储”政策，也被中央层面首次提及。我们预计房地产行业政策频频落地，有望支撑地产链企稳，而炼焦煤作为地产链上游资源在供给约束、需求边际向好预期下有望更受益，现阶段应当重点关注炼焦煤板块配置机遇。整体上，随着多地进入高温天气带动电厂补库，以及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 3.5%）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，我们预计在进入迎峰度夏之前短期煤价呈小幅震荡但振幅收窄，而一旦进入迎峰度夏电厂主动补库（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，叠加煤炭央国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	852	852	0.0%	-11.8%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	91.8	92.3	0.5%	-15.9%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2200	2100	-4.5%	16.7%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	259.85	254.1	-2.2%	8.3%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	31.08	30.53	-	-	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	-	-	-3.0%	-4.3%	
	沿海8省煤电可用天数	天	-	-	4.6%	14.5%	
	三峡出库量	立方米/秒	17300	17900	3.5%	47.9%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	141.04	141.73	0.5%	-1.1%	
	高炉开工率	%	81.5	81.5	0.0%	-1.0%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	495	506	2.2%	-16.4%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	245.36	239.44	-2.4%	-28.3%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	227.5	223.5	-1.8%	13.7%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	2129	1844	-13.4%	35.1%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	556.51	565.99	1.7%	2.6%	
	大秦线煤炭运量	万吨	110.03	120.55	9.6%	-6.1%	
	环渤海四大港口货船比	-	22.40	13.35	-40.4%	-39.7%	

资料来源: IFind, 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：地产链政策利好频发，上游炼焦煤资源或更受益	8
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘	10
三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比持平	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：秦皇岛港库存环比增加	20
六、煤炭运输情况	23
七、天气情况：南方地区降水将再度加强，北方部分地区有高温	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：地产链政策利好频发，上游炼焦煤资源或更受益

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 81.4%，环比下降 1.1 个百分点，供给端小幅收缩。4 月份，规上工业原煤产量 3.7 亿吨，同比下降 2.9%，降幅比 3 月份收窄 1.3 个百分点。1-4 月，规上工业原煤产量 14.8 亿吨，同比下降 3.5%；进口煤炭 1.6 亿吨，同比增长 13.1%；总供给同比下降 2%。近日，山西省山西煤炭增产消息引起市场关注，5 月 14 日，山西省能源局组织召开全省煤矿企业安全生产和提质增效工作会议，要求正确处理安全与生产的辩证关系，既要严守安全底线，又要确保高效率生产。我们预计在一季度煤炭产量大幅下滑背景下，山西省要完成年初计划的 13 亿吨煤炭产量目标，后续逐步恢复生产也在预期之中。但需注意的是，晋陕蒙主产地安检力度持续高压态势，鄂尔多斯专项整治提升，山西矿山安全“回头看”，陕西省“大起底”，尤其是严格限制 110% 产能内组织生产，仍将直接影响产量，5-6 月的煤炭产量或仍将维持负增长但降幅收窄。需求方面，内陆十七省日耗上升和沿海八省日耗下降（内陆十七省日耗较上周上升 8.90 万吨/日，周环比增加 3.02%，沿海八省日耗较上周下降 5.20 万吨/日，周环比下降 2.96%）。非电需求方面，化工周度耗煤较上周下降 35.30 万吨/日，周环比下降 5.70 百分点；焦炭四轮提涨连续落地后，当前焦企基本处于盈利状态，生产积极性高，部分焦企有提产行为（截至 5 月 17 日，全国高炉开工率 81.5%，周环比持平）。价格方面，本周煤炭价格以震荡为主（截至 5 月 17 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 852 元/吨，周环比持平；京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2100 元/吨，周环下降 100 元/吨)。值得关注的是，本周解决房地产问题的“重大举措”陆续发布，除了下调最低首付比例和公积金贷款利率、取消商贷利率下限外，还有扩大“保交房”救助范围，地方收购闲置宅地和库存商品房作为保障房的“收储”政策，也被中央层面首次提及。我们预计房地产行业政策频频落地，有望支撑地产链企稳，而炼焦煤作为地产链上游资源在供给约束、需求边际向好预期下有望更受益，现阶段应当重点关注炼焦煤板块配置机遇。整体上，随着多地进入高温天气带动电厂补库，以及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 3.5%）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，我们预计在进入迎峰度夏之前短期煤价呈小幅震荡但振幅收窄，而一旦进入迎峰度夏电厂主动补库（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。

近期重点关注

1、2024年4月份能源生产情况：4月份，规模以上工业（以下简称规上工业）原煤、原油、天然气、电力生产总体平稳。原煤生产降幅收窄，进口明显回升。4月份，规上工业原煤产量3.7亿吨，同比下降2.9%，降幅比3月份收窄1.3个百分点；日均产量1239万吨。进口煤炭4525万吨，同比增长11.3%。1—4月份，规上工业原煤产量14.8亿吨，同比下降3.5%。进口煤炭1.6亿吨，同比增长13.1%。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/EDGcvPVL0I6FWYpVzY3Qw>）

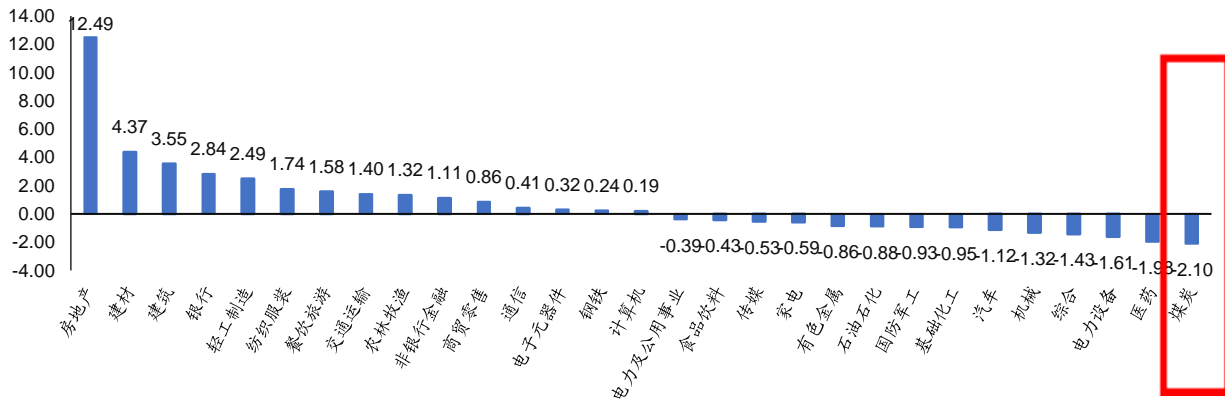
2、山东省人民政府办公厅关于进一步压实安全生产责任全面提升煤矿安全监管和治理能力的通知：各市人民政府，各县（市、区）人民政府，省政府各部门、各直属机构，各大企业：为深入学习贯彻党中央、国务院决策部署，落实《煤矿安全生产条例》有关规定，加快健全属地监管与分级监管相结合、以属地监管为主的煤矿安全监管体系，坚决防范遏制各类事故发生，经省政府同意，现将全面提升煤矿安全监管和治理能力有关事项通知如下。一、强化省级部门监管责任。二、明确属地监管责任。三、压实企业主体责任。四、提升应急处置能力。五、强化安全责任落实。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/KgFJACYCVxZ0o9pj-5dVxg>）

3、陕西省下发通知，要求切实加强汛期煤矿安全防范工作：各设区产煤市煤矿安全监管部门，陕西煤业化工集团有限责任公司、陕西投资集团有限公司、陕西延长石油（集团）有限责任公司、国家能源神东煤炭集团公司、华能煤业有限公司陕西矿业分公司、山东能源集团西北矿业有限公司、陕西省益秦集团公司、陕西有色榆林新材料集团有限公司：为有效预防汛期极端天气引发煤矿事故，切实加强汛期煤矿安全防范工作，现就有关工作通知如下：一、提高政治站位，超前部署安排。二、加强隐患排查，狠抓整改落实。三、加强预警预报，强化应急处置。四、加强应急值守，严格信息报送。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/3noasU-VcmY1vFsoIKM6aw>）

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘

- 本周煤炭板块下跌 2.10%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 0.32% 到 3677.97；涨幅前三的行业分别是房地产(12.49%)、建材(4.37%)、建筑(3.55%)。

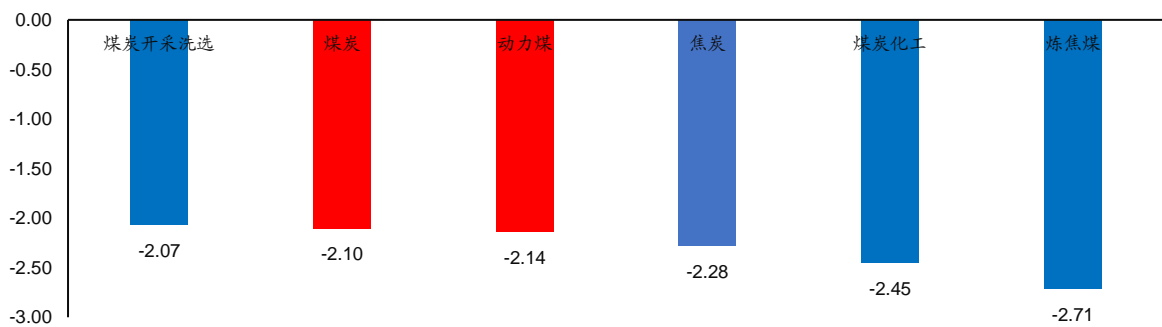
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 2.07%，动力煤板块下跌 2.14%，炼焦煤板块下跌 2.71%；焦炭板块下跌 2.28%，煤炭化工下跌 2.45%。

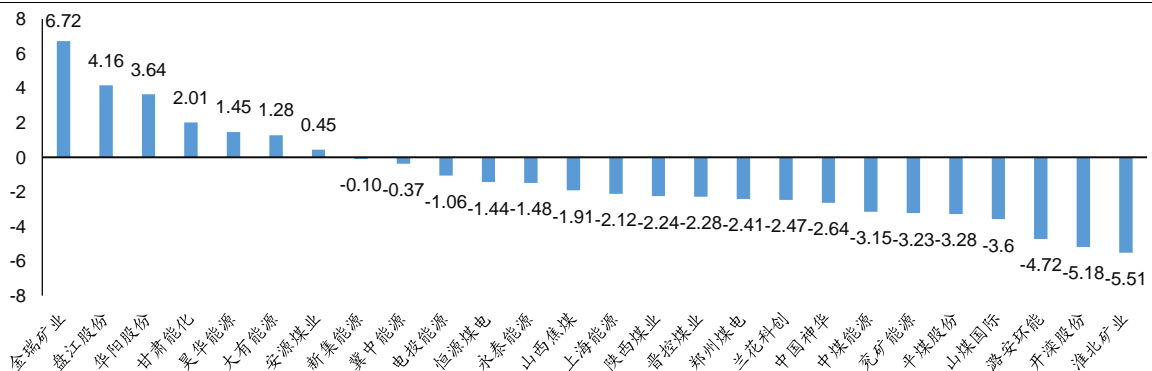
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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金瑞矿业(6.72%)、盘江股份(4.16%)、华阳股份(3.64%)。

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持平

1、煤炭价格指数

- 截至5月17日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价725.0元/吨，周环比上涨1.0元/吨。截至5月15日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为713.0元/吨，周环比上涨2.0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)



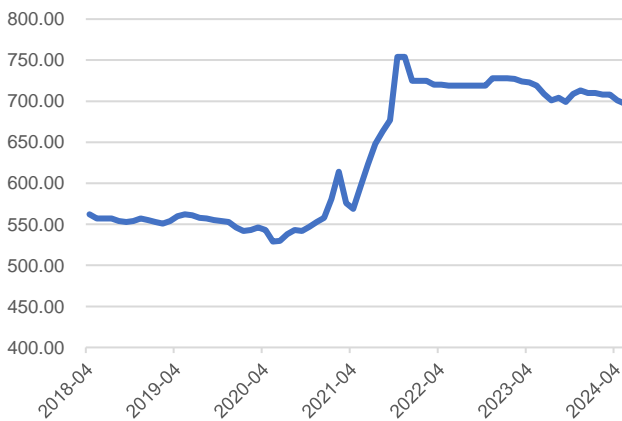
图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



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)



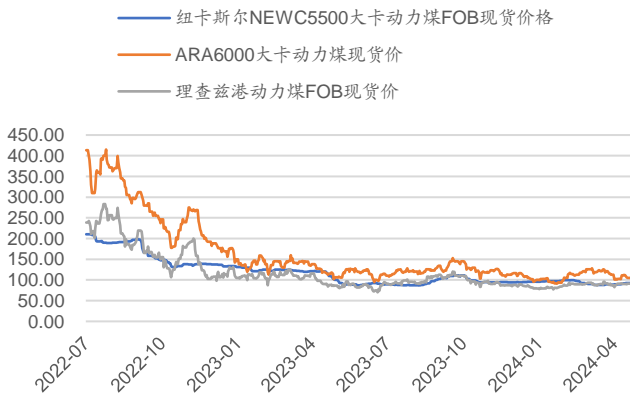
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

- **港口动力煤：**截至5月17日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价852.0元/吨，周环比持平。
- **产地动力煤：**截至5月17日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价845.0元/吨，周环比下跌5.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)676.1元/吨，周环比下跌9.1元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)720.0元/吨，周环比持平。
- **国际动力煤离岸价：**截至5月17日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格92.3美元/吨，周环比上涨0.5美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价105.0美元/吨，周环比下跌7.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价91.0美元/吨，周环比上涨0.5美元/吨。
- **国际动力煤到岸价：**截至5月17日，广州港印尼煤(Q5500)库提价981.8元/吨，周环比上涨5.2元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价975.4元/吨，周环比上涨4.1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)

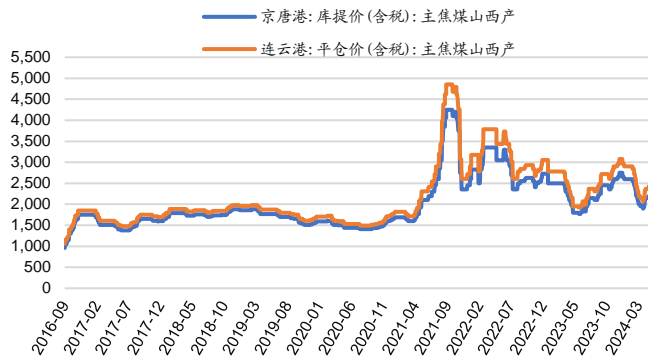

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)

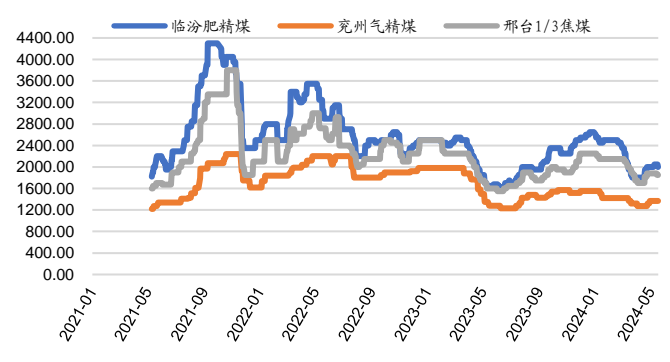

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

- **港口炼焦煤:** 截至 5 月 16 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2100.0 元/吨, 周环比下跌 100.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2308.8 元/吨, 周环比下跌 118.4 元/吨。
- **产地炼焦煤:** 截至 5 月 17 日, 临汾肥精煤车板价(含税)2000.0 元/吨, 周环比下跌 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 1850.0 元/吨, 周环比下跌 30.0 元/吨。
- **国际炼焦煤:** 截至 5 月 17 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 254.1 美元/吨, 周环比下跌 5.8 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)


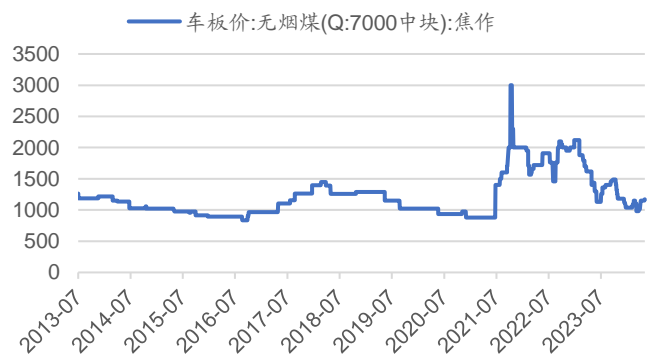
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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 17 日, 焦作无烟煤车板价 1170.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 5 月 10 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1182.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200) 1176.5 元/吨, 周环比持平。

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)

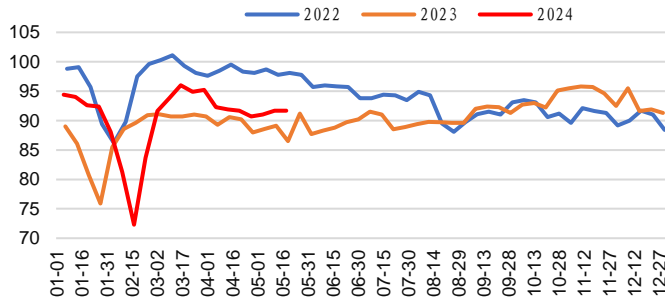

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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

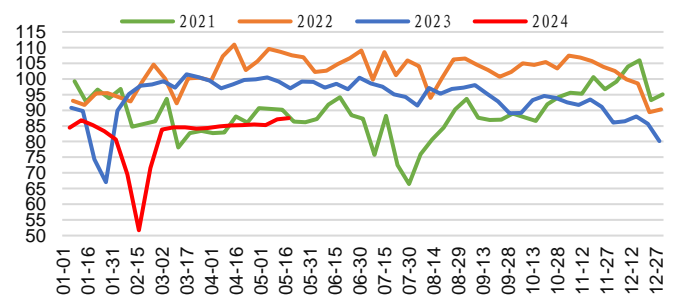
- 截至5月17日，样本动力煤矿井产能利用率为91.7%，周环比持平。
- 截至5月17日，样本炼焦煤矿井开工率为87.49%，周环比增加0.4个百分点。

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

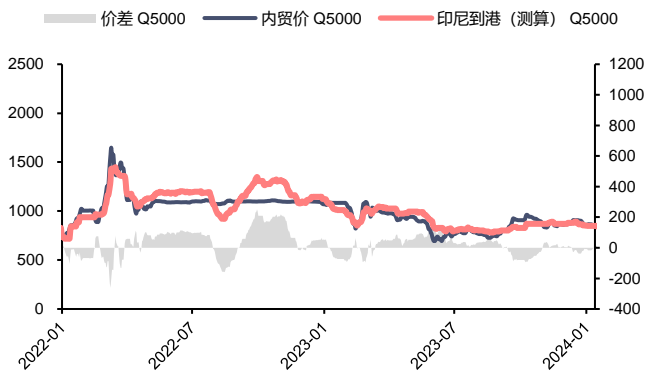


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、进口煤价差

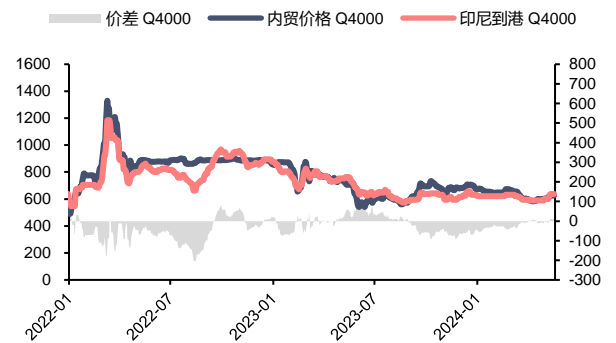
- **进口煤价差：**截至5月17日，5000大卡动力煤国内外价差30.5元/吨，周环比下跌0.6元/吨；4000大卡动力煤国内外价差8.1元/吨，周环比下跌2.3元/吨。

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

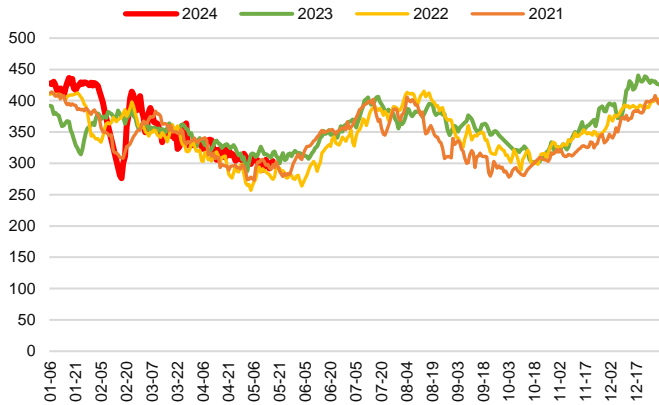
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）



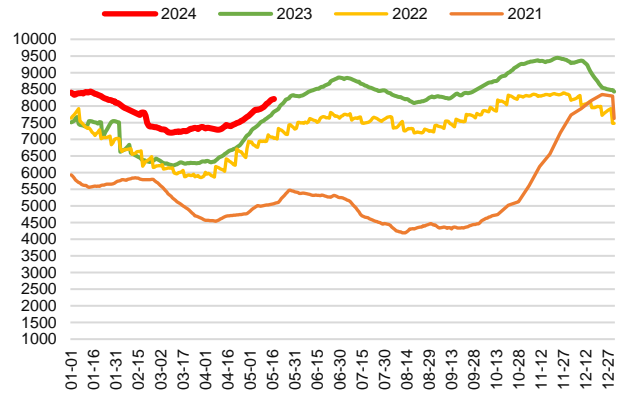
资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3、煤电日耗及库存情况

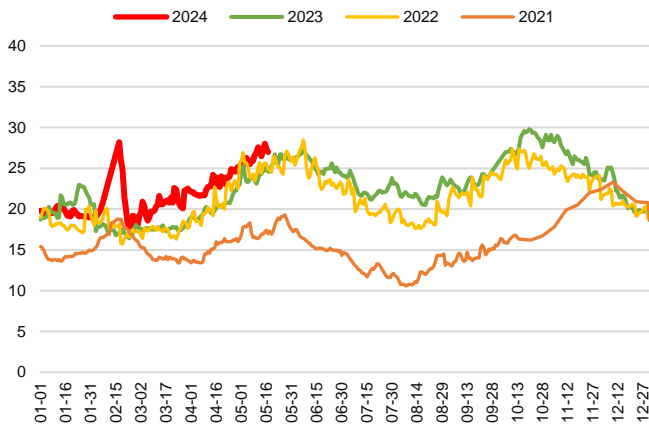
- **内陆17省：**截至5月16日，内陆十七省煤炭库存较上周上升151.90万吨，周环比增加2.05%；日耗较上周上升8.90万吨/日，周环比增加3.02%；可用天数较上周持平。

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

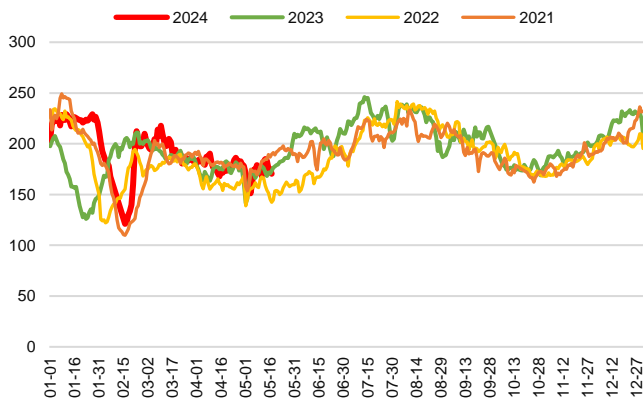
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

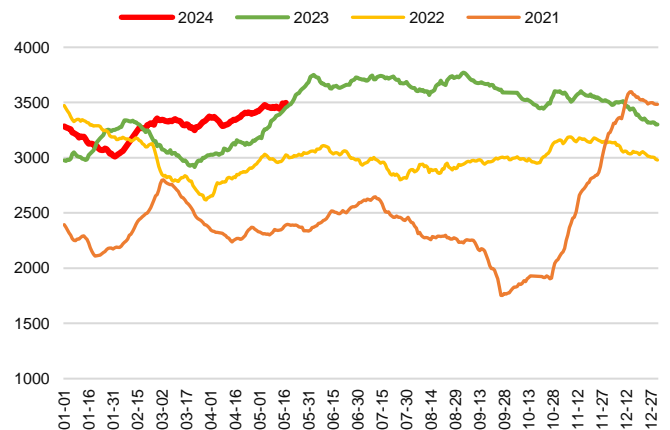
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

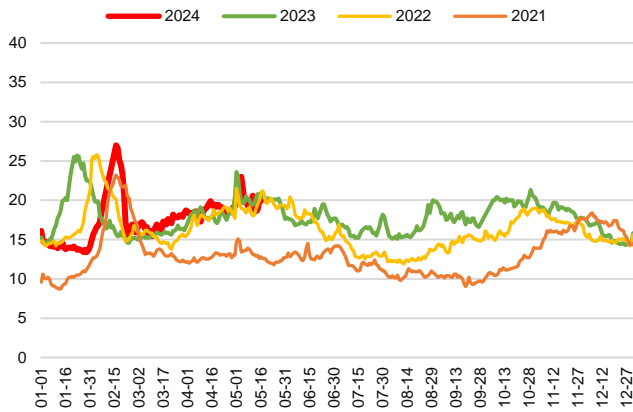
- **沿海八省:** 截至 5 月 16 日, 沿海八省煤炭库存较上周上升 47.70 万吨, 周环比增加 1.38%; 日耗较上周下降 5.20 万吨/日, 周环比下降 2.96%; 可用天数较上周上升 0.90 天。
- 截至 5 月 17 日, 三峡出库流量 17900 立方米/秒, 周环比上升 3.47%。

图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


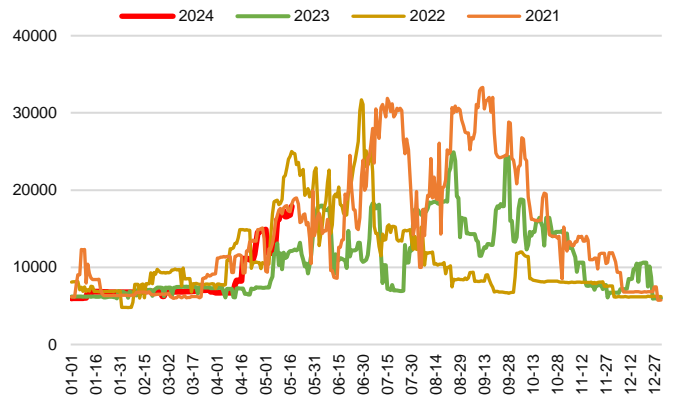
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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)


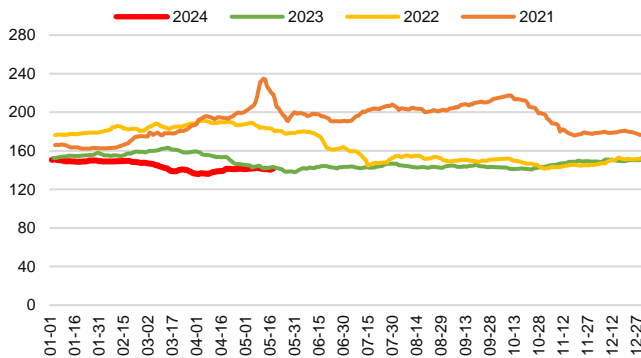
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 26: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


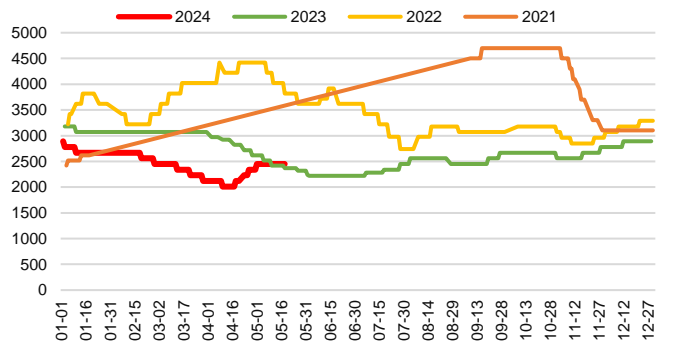
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 5 月 17 日, Myspic 综合钢价指数 141.7 点, 周环比上涨 0.69 点。
- 截至 5 月 17 日, 唐山产一级冶金焦价格 2450.0 元/吨, 周环比持平。

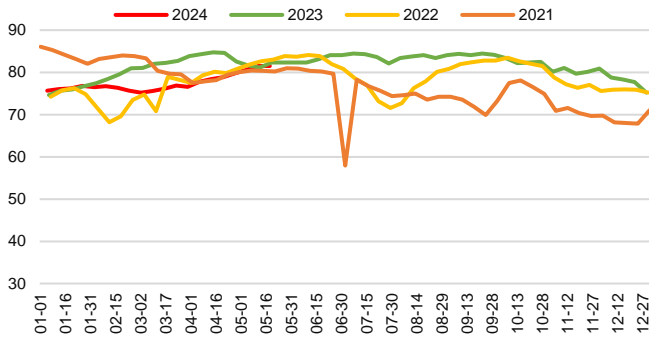
图 27: Myspic 综合钢价指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

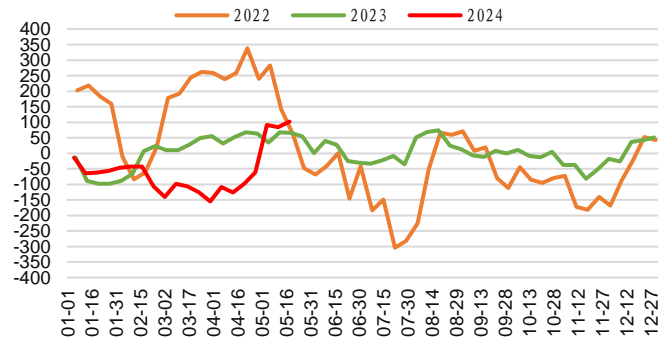
图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

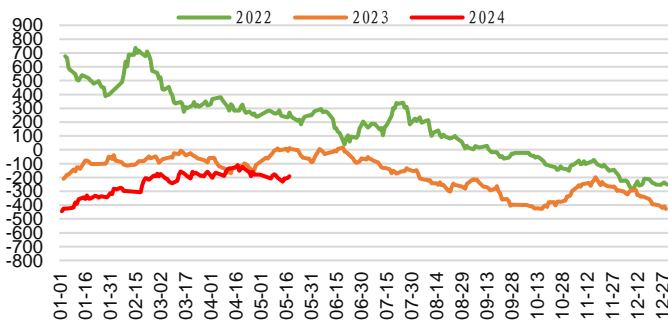
- **高炉开工率:** 截至 5 月 17 日, 全国高炉开工率 81.5%, 周环比持平。
- **吨焦利润:** 截至 5 月 17 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为 102 元/吨, 周环比增加 18.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润:** 截至 5 月 17 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-192.14 元/吨, 周环比增加 10.7 元/吨。
- **电炉吨钢利润:** 截至 5 月 17 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-283.62 元/吨, 周环比增加 25.1 元/吨。
- **铁废价差:** 截至 5 月 16 日, 铁水废钢价差为-188.3 元/吨, 周环比增加 29.3 元/吨。
- **高炉废钢消耗比:** 截至 5 月 17 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.63%, 周环比增加 0.1 个百分点。

图 29: 高炉开工率 (%)


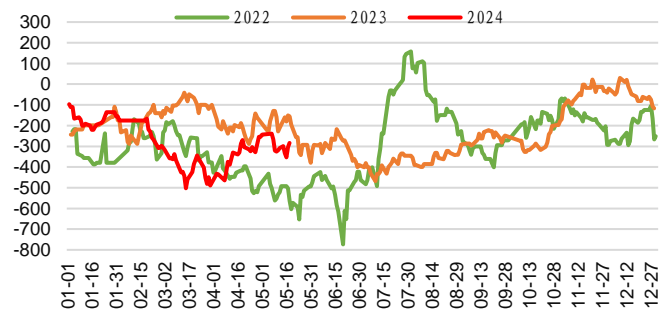
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 30: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)


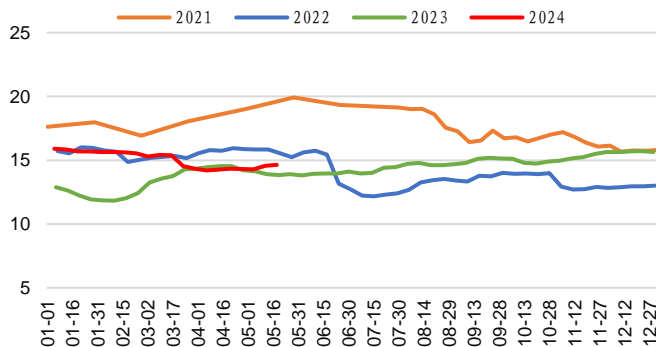
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 31: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


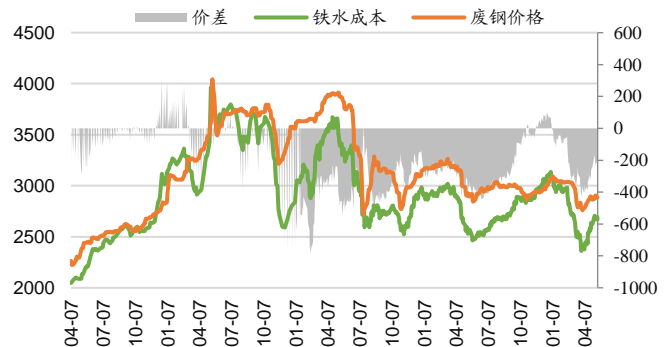
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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

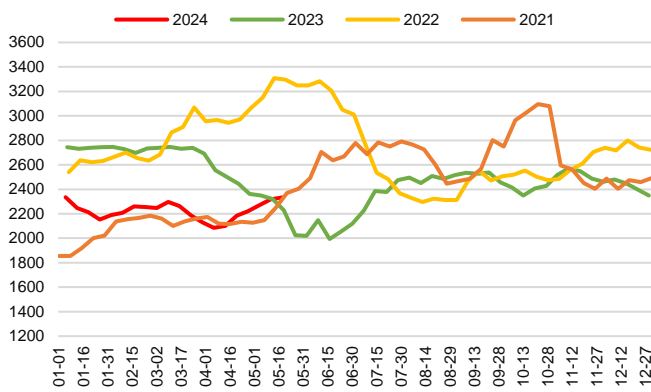
图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

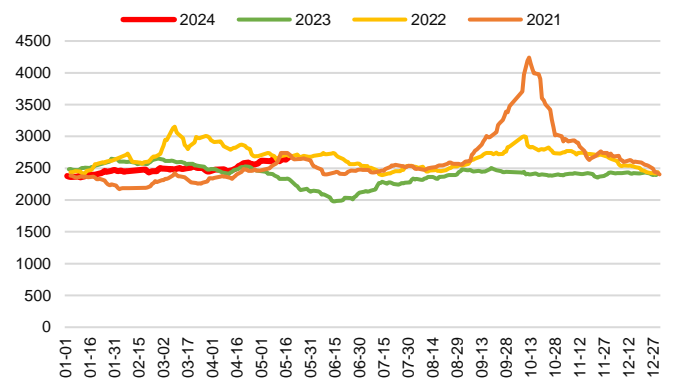
5、下游化工、建材价格及需求

- 截至 5 月 17 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2334.0 元/吨, 周环比上涨 17.3 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2466.0 元/吨, 周环比上涨 14.3 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2304.2 元/吨, 周环比上涨 92.5 元/吨。
- 截至 5 月 17 日, 全国甲醇价格指数较上周同期上涨 67 点至 2677 点。
- 截至 5 月 17 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 145 点至 4484 点。
- 截至 5 月 17 日, 全国合成氨价格指数较上周同期上涨 145 点至 3185 点。

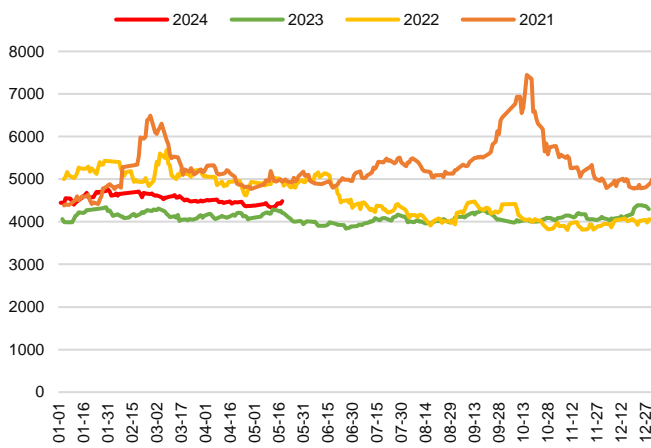
- 截至 5 月 17 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 4 点至 3267 点。
- 截至 5 月 17 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 0.97 点至 108.1 点。

图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


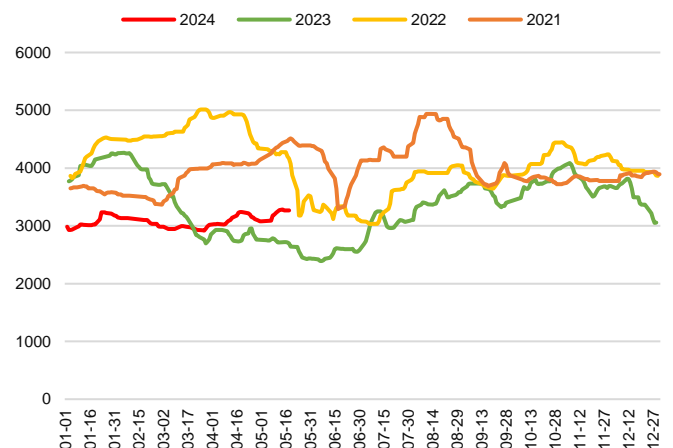
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 36: 全国甲醇价格指数


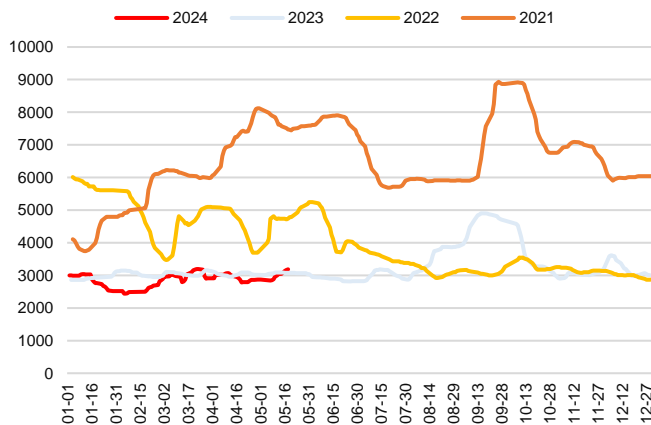
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 37: 全国乙二醇价格指数


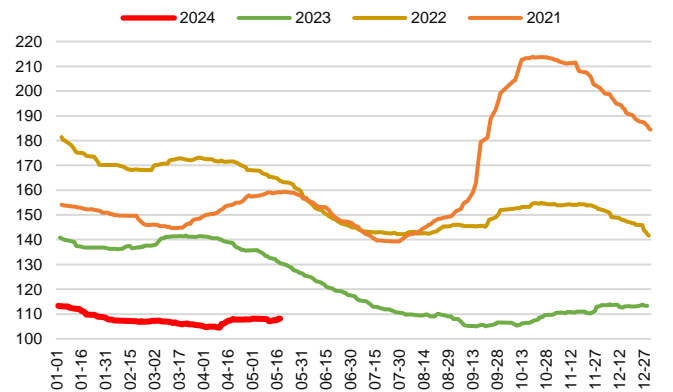
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 38: 全国合成氨价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

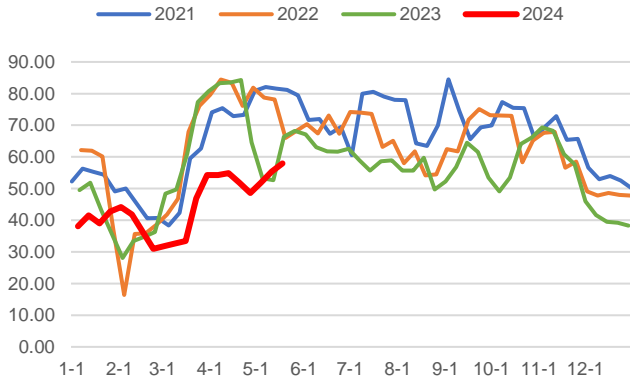
图 39: 全国醋酸价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

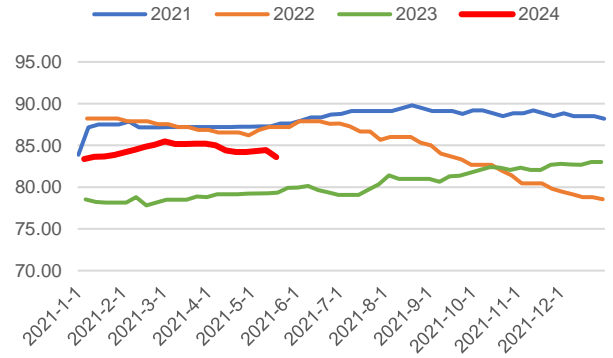
图 40: 全国水泥价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

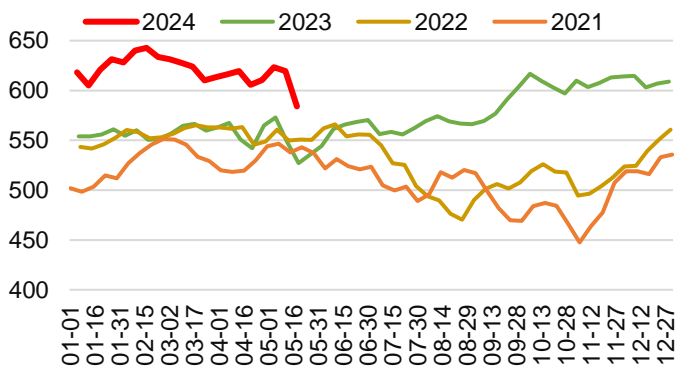
- 截至5月17日，水泥熟料产能利用率为57.9%，周环比上涨2.5个百分点。
- 截至5月17日，浮法玻璃开工率为83.6%，周环比下跌0.8个百分点。
- 截至5月17日，化工周度耗煤较上周下降35.30万吨/日，周环比下降5.70个百分点。

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)


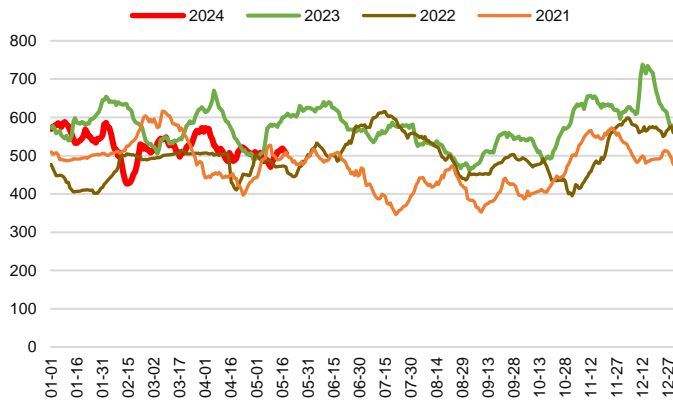
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比增加

1、动力煤库存

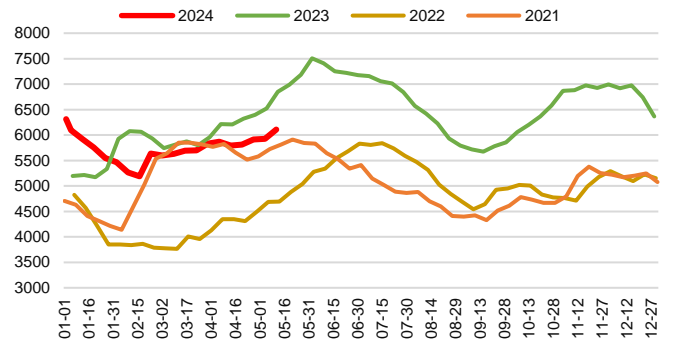
- **秦港库存：**截至5月17日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加11.0万吨至506.0万吨。
- **55港动力煤库存：**截至5月10日，55个港口动力煤库存较上周同期增加184.1万吨至6110.7万吨。
- **产地库存：**截至5月17日，462家样本矿山动力煤库存131.3万吨，上周周度日均发运量134.3万吨，周环比下跌3.0万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



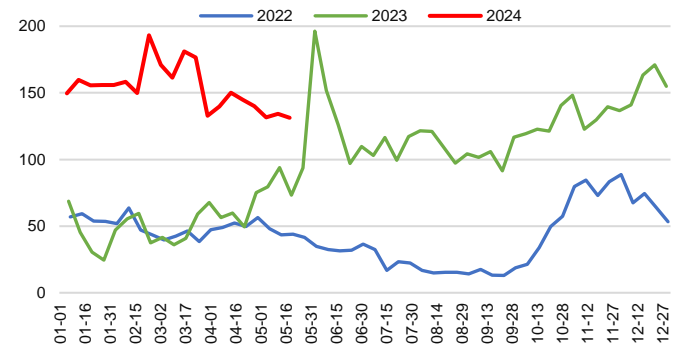
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

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

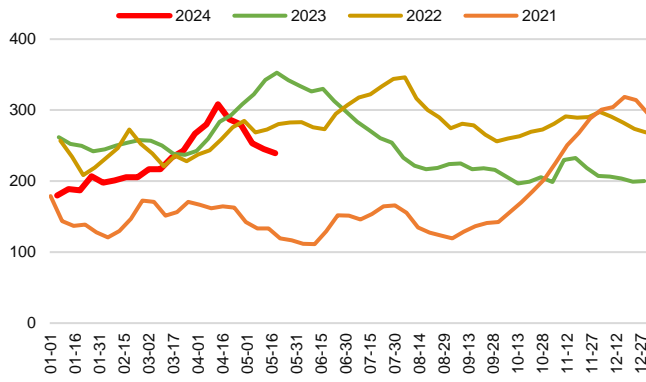
图 46：生产地动力煤库存情况（万吨）



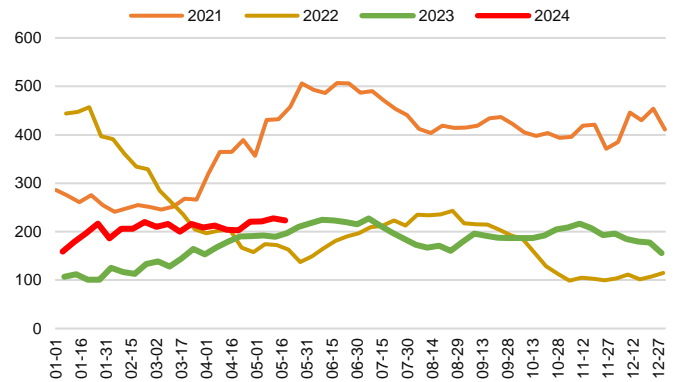
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

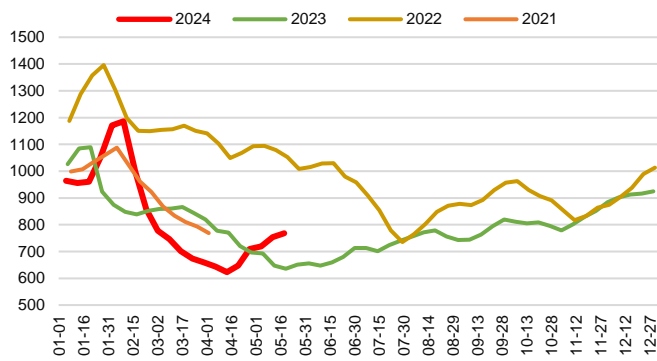
- **产地库存：**截至5月17日，生产地炼焦煤库存较上周下降5.9万吨至239.4万吨，周环比下降2.41%。
- **港口库存：**截至5月17日，六大港口炼焦煤库存较上周下降4.0万吨至223.5万吨，周环比下降1.76%。
- **焦企库存：**截至5月17日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周增加13.9万吨至767.6万吨，周环比增加1.85%。
- **钢厂库存：**截至5月17日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周增加3.4万吨至752.5万吨，周环比增加0.45%。

图 47: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


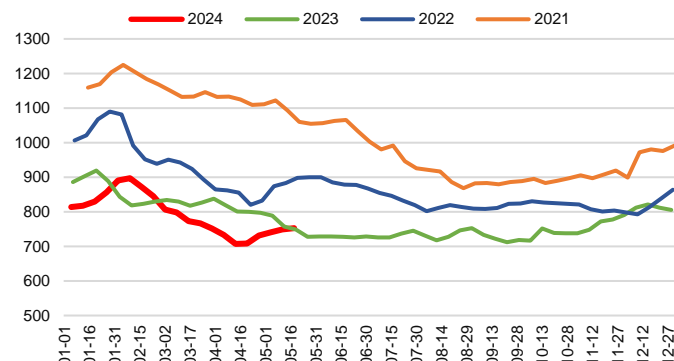
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

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)


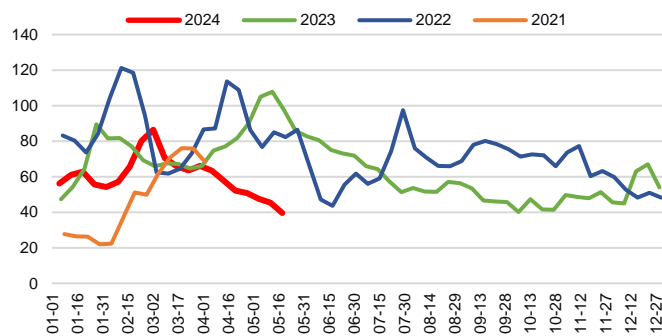
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 50: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存 (万吨)


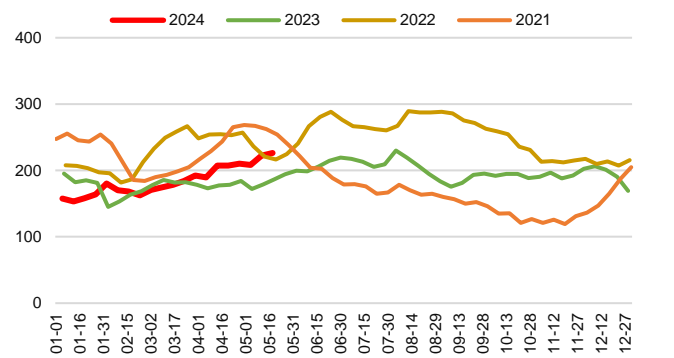
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

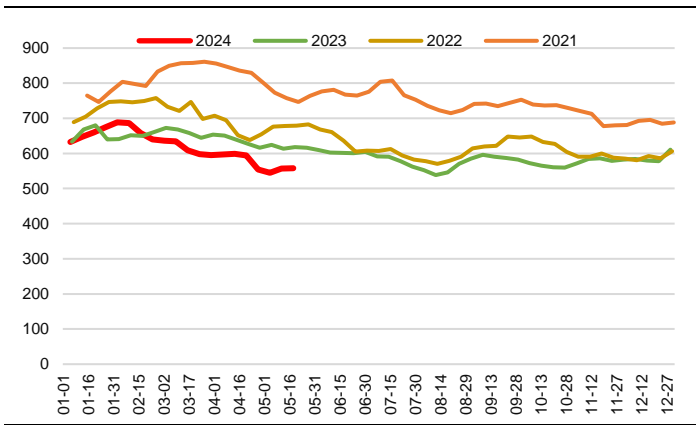
- **焦企库存:** 截至 5 月 17 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 5.8 万吨至 39.6 万吨, 周环比下降 12.79%。
- **港口库存:** 截至 5 月 17 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 3.8 万吨至 226.3 万吨, 周环比增加 1.72%。
- **钢厂库存:** 截至 5 月 17 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 0.92 万吨至 557.63 万吨。

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)


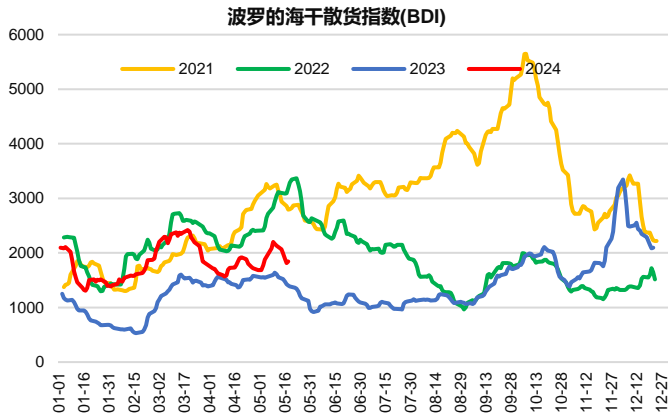
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1、国际煤炭运输价格指数

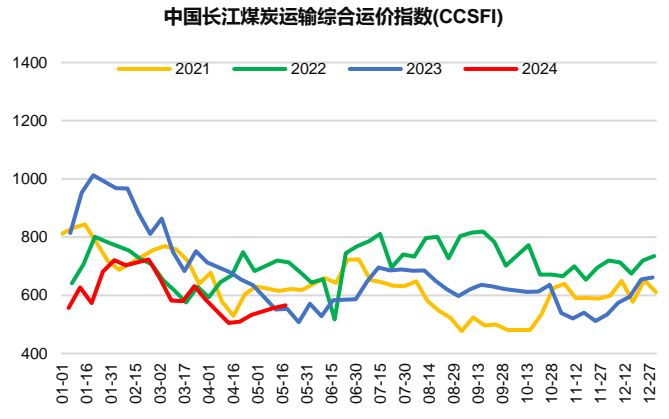
- 截至5月17日，波罗的海干散货指数(BDI)为1844.0点，周环比下跌285.0点；截至5月17日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为566.0点，周环比上涨9.5点。

图 54：波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源：Iifind，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)

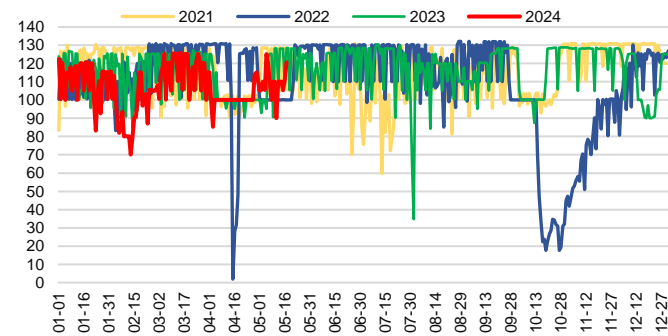


资料来源：Iifind，信达证券研发中心

2、国内煤炭运输情况

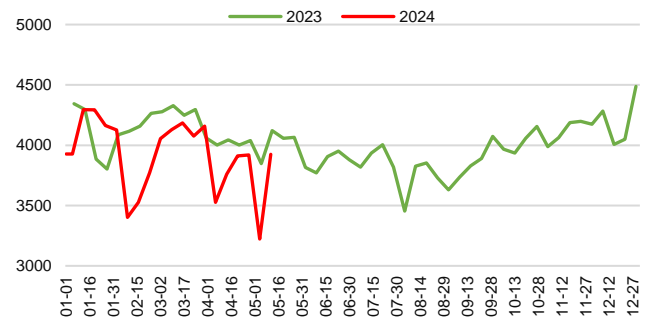
- 截至5月16日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量120.6万吨，上周周度日均发运量110.0万吨，周环比上涨10.5万吨。
- 截至5月10日周五，本周中国铁路煤炭发运量3924.6万吨，上周周度日均发运量3222.6万吨，周环比上涨702.0万吨。

图 56：大秦线铁路发运量(万吨)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

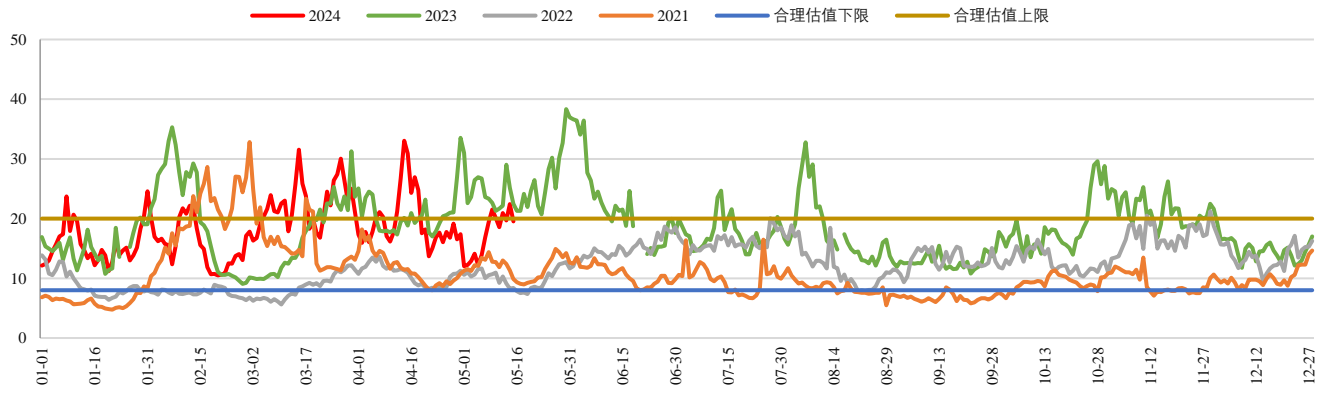
图 57：中国铁路煤炭发运量(万吨)



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17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1367.6万吨（周环比增加42.30万吨），锚地船舶数为87.0艘（周环比增加11.00艘），货船比（库存与船舶比）为13.3，周环比下降9.05。

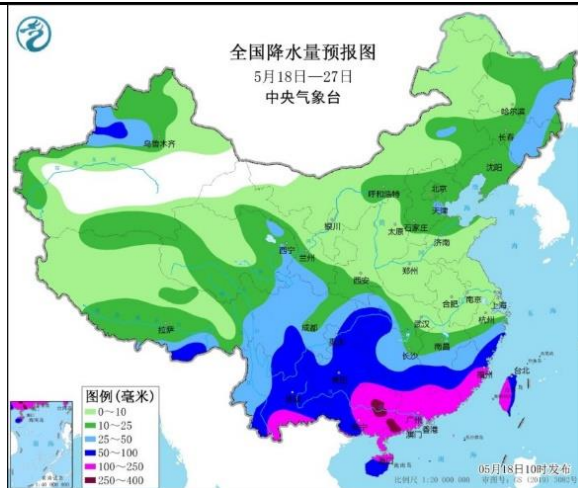
图 58: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

七、天气情况：南方地区降水将再度加强，北方部分地区有高温

- 未来 10 天南方地区降水将再度加强，北方部分地区有高温天气。江南南部和西部、华南、西南地区东部及西藏东南部等地累计降水量有 60~100 毫米，部分地区有 120~180 毫米，广西东部、广东西南部等地局地 250 毫米以上；新疆西北部、西北地区东南部、华北中东部、东北地区等地有 10~30 毫米，局地超过 40 毫米；上述地区累计降水量较常年同期偏多 3~6 成，局部偏多 1 倍以上，我国其余大部地区降水偏少。
- 未来 11-14 天（5 月 28-31 日），江南、华南及贵州、云南、四川、西藏东南部等地累计降雨量有 30~50 毫米，部分地区有 60~90 毫米，局部超过 100 毫米。
- 未来 10 天，新疆盆地地区有 5~8 天日最高气温为 35~38℃ 的高温天气，局地最高气温可达 39~41℃。

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	23.99	20100	21100	23700	26500	2.71	2.84	3.18	3.57	8.85	8.45	7.54	6.72
陕西煤业	24.40	21239	23505	24963	26665	2.19	2.42	2.57	2.75	11.14	10.08	9.49	8.87
山煤国际	14.55	4260	3410	3527	3569	2.15	1.72	1.78	1.80	6.77	8.46	8.17	8.08
广汇能源	8.02	5173	5536	6872	8152	0.79	0.84	1.05	1.24	10.15	9.55	7.64	6.47
晋控煤业	17.17	3301	3512	3750	4060	1.97	2.10	2.24	2.43	8.72	8.18	7.67	7.07
中国神华	39.89	59694	63335	65369	67217	3.00	3.19	3.29	3.38	13.30	12.50	12.12	11.80
中煤能源	11.98	19534	20564	21414	22227	1.47	1.55	1.62	1.68	8.15	7.73	7.40	7.13
新集能源	9.69	2109	2430	2547	2904	0.81	0.94	0.99	1.12	11.96	10.31	9.79	8.65
平煤股份	13.28	4003	4591	5048	5419	1.73	1.85	2.04	2.19	7.68	7.18	6.51	6.06
淮北矿业	18.69	6225	7263	8187	9709	2.35	2.74	3.09	3.66	7.95	6.82	6.05	5.11
山西焦煤	10.80	6771	6535	6969	7390	1.23	1.15	1.23	1.30	8.79	9.38	8.80	8.30
潞安环能	21.79	7922	8092	8900	9391	2.65	2.71	2.98	3.14	8.22	8.04	7.31	6.94
盘江股份	6.51	732	1079	1540	1862	0.34	0.5	0.72	0.87	19.15	13.02	9.04	7.48
华阳股份	10.54	5179	4012	4153	4695	1.44	1.11	1.15	1.3	7.32	9.50	9.17	8.11
兰花科创	9.49	2098	1558	1890	2130	1.41	1.05	1.27	1.44	6.72	9.04	7.46	6.61
天玛智控	22.35	425	464	503	546	0.98	1.07	1.16	1.26	22.81	20.89	19.27	17.74

资料来源: ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价截至 2024 年 5 月 17 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

【兰花科创】兰花科创关于以集中竞价交易方式回购股份的预案: 回购股份金额: 不低于人民币 1 亿元(含)且不超过人民币 2 亿元(含)。 回购股份资金来源: 自有资金。 回购股份用途: 本次回购股份将依法全部予以注销并减少公司注册资本。 回购股份价格: 不超过人民币 15.00 元/股, 该回购价格上限不高于董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。 回购股份方式: 通过上海证券交易所集中竞价交易方式回购公司股份。 回购股份期限: 自公司股东大会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月。 相关股东是否存在减持计划: 截止本公告日, 经询问公司控股股东、实际控制人, 均不存在未来 3 个月、未来 6 个月减持公司股票的计划。

【平煤股份】平煤股份 2023 年度权益分派实施公告: 根据公司 2023 年年度股东大会决议通过的利润分配方案, 以股权登记日总股本 2,476,312,521 股扣除回购账户 26,241,182 股后 2,450,071,339 股为基数, 向全体股东每股派发现金股利 0.99 元(含税), 共计 2,425,570,625.61 元。 本次利润分配不送股, 不进行资本公积转增股本。

【山煤国际】山煤国际关于为全资子公司山西金石达国际贸易有限公司向银行申请授信提供担保的公告: 2024 年 5 月 17 日, 公司第八届董事会第二十四次会议审议通过了《关于公司为全资子公司山西金石达国际贸易有限公司向银行申请授信提供担保的议案》, 同意金石达公司向中国银行申请授信 4 亿元; 向光大银行申请授信 2.5 亿元; 向广发银行申请授信 3 亿元; 向平安银行申请授信 1.5 亿元; 向进出口银行申请授信 1 亿元。 公司为上述授信提供

连带责任担保，担保期限自公司董事会审议通过之日起 12 个月内有效，担保期限内担保额度可滚动使用。董事会表决情况为：11 票同意，0 票反对，0 票弃权。本次担保方式为连带责任保证，本次担保协议尚未签署。

【中国神华】中国神华关于参与设立国能科技成果转化投资基金暨关联交易进展的公告：经中国神华能源股份有限公司（“本公司”）第五届董事会第二十五次会议批准，本公司拟作为有限合伙人，以自有资金出资 0.6 亿元参与设立国能科技成果转化投资基金（有限合伙）（“科技成果转化基金”或“基金”，暂定名），并与有限合伙人陕西省政府投资引导基金合伙企业（有限合伙）（“引导基金”）、国华能源投资有限公司（“国华投资”）及普通合伙人国华投资开发资产管理（北京）有限公司（“国华资管”），共同签署《国能科技成果转化投资基金（有限合伙）合伙协议》（“《合伙协议》”）。相关情况详见本公司于 2023 年 12 月 29 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《中国神华关于参与设立国能科技成果转化投资基金暨关联交易的公告》（“《参与设立科技成果转化基金公告》”）。

【盘江股份】盘江股份关于以公开摘牌方式参与收购贵州首黔资源开发有限公司 9%股权的公告：交易简要内容：贵州盘江精煤股份有限公司（以下简称“公司”）拟通过公开摘牌方式参与收购首钢水城钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“水钢集团”）公开挂牌转让的贵州首黔资源开发有限公司（以下简称“首黔公司”）9%股权，挂牌转让底价 11,150.33 万元。

九、本周行业重要资讯

1、2023年贵州省建成投产煤矿42处，产能同比净增1050万吨/年：贵州省能源局消息，2023年，贵州省全面落实能源安全新战略，围绕建设新型综合能源基地和西南地区煤炭保供中心目标，加快构建完善现代能源产业发展的政策支撑体系、保障能源供应的机制运转体系、能源安全生产的监管制度体系。数据显示，2023年，全省规模以上能源产业产值占全省十大工业产业产值比重为29.20%；煤电产业对规模以上工业增加值贡献率为12.7%，拉动规模以上工业增长0.7个百分点；能源产业的税收占全省工业税收12.8%，占全省税收6.9%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1791269145292677122>）

2、山西：地下采煤工作面全部综合机械化，54%的煤炭产能智能化开采：全面提高能源供给水平，在确保安全的基础上，依靠智能化、绿色化改造，进一步提升开采效能，做好能源保供。现在，山西地下采煤工作面全部实现了综合机械化，54%的煤炭产能实现智能化开采，煤炭先进产能占比达到80%以上，吸引了包括华为煤矿军团在内的一大批煤矿智能化企业落户山西。同时，大力开发非常规天然气，优先发展新能源，煤层气年产量超过上百亿立方米，新能源和清洁能源装机占比达46.4%，特别值得一提的是，山西省外送绿电在全国位居第一位。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1790640038039654401>）

3、5月上旬重点钢企粗钢日产环比降0.4%，同比降2.6%：2024年5月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2191.49万吨、生铁1936.49万吨、钢材2023.90万吨。其中，粗钢日产219.15万吨，环比下降0.36%，同口径比去年同期下降2.63%，同口径比前年同期下降4.93%。生铁日产193.65万吨，环比增长0.64%，同口径比去年同期下降3.45%，同口径比前年同期下降4.69%。钢材日产202.39万吨，环比下降5.87%（受部分会员企业上月底集中结算入库影响，本旬钢材日产波动与铁、钢日产波动幅度差异较大，剔除集中结算入库这一影响因素，本旬会员企业钢材日产环比下降3.81%），同口径比去年同期下降3.02%，同口径比前年同期下降6.39%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1790926519903850497>）

4、浩吉、包西两大煤运通道实现互联互通：5月12日，在陕西延安，随着列车从玉皇庙线路所通过进入闫玉联络线，标志着浩吉铁路闫玉联络线开通运营，浩吉、包西铁路两大煤运通道顺利实现互联互通，陕煤外运再添新“引擎”，浩吉铁路“由线变网”再上新台阶。以上消息来自央视报道。众所周知，浩吉铁路北起内蒙古浩勒报吉南站，南达江西吉安站，全长1813.5公里，是中国“北煤南运”最长的煤炭运输大通道，也是世界上一次性建成并开通运营里程最长的重载铁路。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1790568001843077121>）

5、进出口评述：韩国4月煤炭进口量低位回升，澳煤占比超三分之一：2024年4月份，韩国煤炭进口量较前一月的低位止跌回升，同比同样有所增加，但受季节性淡季影响，当月动力煤进口仍处于低位。韩国海关最新数据显示，2024年4月份，韩国煤炭进口总量为893.54万吨，较上年同期的838.59万吨增加6.55%，较前一月的近一年半低点822.65万吨增长8.62%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1790660852698423297>）

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部分不曾与，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。