

煤炭

行业周报（20240513-20240519）

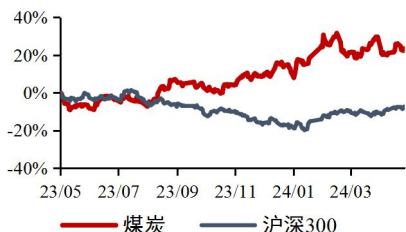
领先大市-A(维持)

山西复产，顺势而为

2024年5月20日

行业研究/行业周报

煤炭行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证煤炭】供给收缩，制造业投资延续高增-煤炭月度供需数据点评 2024.5.19

【山证煤炭】迎峰度夏补库需求启动，动力煤价上涨-【山证煤炭】行业周报（20240506-20240512）： 2024.5.12

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@sxzq.com

刘贵军

执业登记编码：S0760519110001

邮箱：liuguijun@sxzq.com

投资要点

➤ 动态数据跟踪

➤ 动力煤：旺季补库需求启动，港口煤价仍相对强势。煤炭产地安监严格常态化，产地煤炭供应维持政正常水平，但山西会议引发复产预期，后续日产量或有所增长。需求方面，高温天气开启，火电负荷有所提高；下游迎峰度夏补库需求有所释放，而宏观政策面延续向好，地产企业资金面有所改善，非电行业备库需求提升，提振了煤炭需求。但水电出力增加，影响煤炭需求增量，港口调入大于调出，港口煤炭库存增加。综合影响下，产地、港口动力煤价格维持相对强势。展望后期，稳经济政策措施继续出台，预计工业用电及非电用煤需求仍有增长空间；山西复产增量空间有限，国内供给以小幅增长为主；同时，国际煤价高位，进口煤价差并不高，后期进口煤增量预期仍存变数，预计国内动力煤价格回落空间不大。截至5月17日，广州港山西优混Q5500库提价980元/吨，周持平；广州港澳洲煤库提价973元/吨，周变化-0.31%；5月秦皇岛动力煤长协价697元/吨，月变化-4元/吨。5月17日，北方港口合计煤炭库存2260万吨，周变化+3.57%；长江八港煤炭库存632万吨，周变化+7.12%。

➤ 冶金煤：需求恢复补库开启，焦煤价格上涨。山西会议引发炼焦煤复产预期，但安监依然严格，区域冶金煤煤矿生产供应一般。需求方面，超长期国债及房地产利率下降等利好提振，下游建材及投资性钢材需求释放，钢厂开工率继续提高，铁水产量增加，下游冶金煤补库、消费需求回升，价格以涨为主。截至5月17日，山西吕梁主焦煤车板价2000元/吨，周变化+11.11%；1/3焦煤1600元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价2110元/吨，周变化-5.80%；京唐港1/3焦煤库提价1740元/吨，周变化-4.40%；日照港喷吹煤1295元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价254美元/吨，周变化-4美元/吨(-1.55%)。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+102元/吨，价差收窄。截至5月17日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别767.40吨和752.31万吨，周变化分别+1.81%、+0.41%；247家样本钢厂喷吹煤库存403.06元/吨，周变化-0.29%。独立焦化厂焦炉开工率72.72%，周变化+0.74个百分点。

➤ 焦、钢产业链：产业链继续回暖，焦炭价格稳中有涨。上周钢材价格继续回升，钢厂利润好转，开工率提升，焦炭需求增加；同时，焦化开工率低位，焦炭供给一般；综合影响下，焦炭价格维持强势。后期，稳经济政策继续加码，经济信心有望恢复，钢材需求刚性仍存，将导致焦炭需求增加；同时焦煤供需改善进度缓慢，成本支撑下焦炭价格预计下降空间不大。截至5月17日，天津港一级冶金焦均价2210元/吨，周持平；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）579元/吨，周变化+0.87%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别39.5万吨和557.50万吨，周变化分别-12.86%、+0.16%；四港口焦炭总库存229.29万吨，周变化+2.13%；247家样本钢厂高炉开工率81.52%，周持平；全国市场螺纹钢平均价格3849元/吨，周变化+0.57%；35城螺纹钢社会库存合计613.07万吨，周变化-7.18%。

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



➤ **煤炭运输：港口交投恢复，沿海煤炭运价上涨。**迎峰度夏来临，港口交投情绪升温，海外煤价上涨，内外贸兼营船舶外流增多，沿海煤炭运价延续小幅上涨。截止5月17日，中国沿海煤炭运价综合指数629.17点，周变化+0.14%；国际海运价格（印尼南加-连云港）14.48美元/吨·公里，周变化-0.82%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格0.23元/吨公里，周变化-4.17%；环渤海四港货船比15.7，周变化-9.77%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

上周煤炭板块回调，没有跑赢沪深300等大盘指数；中信煤炭指数周五收报3827.72点，周变化-2.10%。子板块中煤炭采选II（中信）周变化-2.07%；煤化工II（中信）指数周变化-2.45%。煤炭采选个股涨跌互现，盘江股份、华阳股份和靖远煤电涨幅居前；煤化工个股回调为主，云维股份、辽宁能源涨幅靠前。

➤ **本周观点及投资建议**

煤炭产地安监严格常态化，煤炭产地供给一般，山西会议引发复产预期，后期日度产量或有所增加；需求方面，高温天气开启，火电负荷有所提高；下游迎峰度夏补库需求有所释放，而宏观政策面延续向好，地产企业资金面有所改善，非电行业备库需求提升，提振了煤炭需求。但水电出力增加，影响煤炭需求增量，港口调入大于调出，港口煤炭库存增加。综合影响下，上周国内港口动力煤价格相对强势。焦煤、焦炭方面，产地安监延续，但山西炼焦煤复产，炼焦煤供应后期或有所增加；需求受宏观、地产利好提振，用钢需求预期增加，钢材价格继续回升，开工率提高，铁水产量增加提振双焦需求，双焦价格以涨为主。整体来看，我们认为2024年煤炭供需关系很难进一步宽松，随着迎峰度夏旺季到来，预计国内煤炭价格进一步回落空间不大；且后期地产、基建等稳经济政策仍存边际改善预期，煤炭需求刚性较强。从板块投资价值角度来看，随着市值管理地位提高叠加低利率环境预期长期存在，“高股息+央企”估值后期仍有望提升。建议关注：1、炼焦煤底部确认，后续有望偏强运行，山西区域产量有望加速释放，关注【潞安环能】、【山煤国际】、【山西焦煤】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【恒源煤电】；2、夏季补库有望支撑动力煤价格，关注【陕西煤业】、【晋控煤业】、【广汇能源】、【新集能源】。3、高股息关注【中国神华】。

➤ **风险提示**

供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

目录

1. 煤炭行业动态数据跟踪.....	6
1.1 动力煤：旺季补库需求启动，港口煤价仍相对强势.....	6
1.2 冶金煤：需求恢复补库开启，焦煤价格上涨.....	8
1.3 焦钢产业链：产业链回暖，焦炭价格稳中有涨.....	10
1.4 煤炭运输：港口交投恢复，沿海煤炭运价上涨.....	12
1.5 煤炭相关期货：预期落地，双焦期价回调.....	13
2. 煤炭板块行情回顾.....	14
3. 行业要闻汇总.....	15
4. 上市公司重要公告.....	16
5. 下周观点及投资建议.....	17
6. 风险提示.....	17

图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价.....	6
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价.....	6
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）.....	6
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	6
图 5：国际煤炭价格走势.....	7
图 6：海外价差与进口价差.....	7
图 7：北方港口煤炭库存合计.....	7
图 8：中国电煤采购经理人指数.....	7
图 9：产地焦煤价格.....	8

图 10: 山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	8
图 11: 京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	9
图 12: 京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差.....	9
图 13: 独立焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 14: 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	9
图 15: 六港口炼焦煤库存.....	10
图 16: 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	10
图 17: 不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	10
图 18: 独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	10
图 19: 一级冶金焦价格.....	11
图 20: 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	11
图 21: 样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	11
图 22: 样本钢厂焦炭库存可用天数.....	11
图 23: 钢厂高炉开工率.....	11
图 24: 螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	11
图 25: 中国沿海煤炭运价指数.....	12
图 26: 国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）.....	12
图 27: 环渤海四港货船比历年比较.....	12
图 28: 鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	12
图 29: 南华能化指数收盘价.....	13
图 30: 焦煤、焦炭期货收盘价.....	13
图 31: 螺纹钢期货收盘价.....	13
图 32: 铁矿石期货收盘价.....	13

图 33: 煤炭指数与沪深 300 比较.....	14
图 34: 中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	14
图 35: 中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	15
图 36: 中信煤化工板块周涨幅排序.....	15
表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	14

1. 煤炭行业动态数据跟踪

1.1 动力煤：旺季补库需求启动，港口煤价仍相对强势

- **价格：**截至 5 月 17 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 980 元/吨，周持平；5 月秦皇岛动力煤长协价 697 元/吨，环比上月变化-4 元/吨。本周环渤海动力煤综合平均价格指数(BSPI) 713 元/吨，周变化+0.28%；全国煤炭交易中心综合价格指数(NCEI) 收报 724 元/吨，周变化+4 元/吨(+0.56%)；CCTD 秦皇岛动力煤(5500K) 综合交易价格指数 725 元/吨，周变化+0.14%。国际煤价方面，5 月 17 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 750.76 元/吨，周变化-6.02%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 800.56 元/吨，周变化+0.39%；广州港蒙煤库提价 850 元/吨，周持平；澳煤库提价 973 元/吨，周变化-0.31%。
- **库存：**港口方面，5 月 17 日，北方港口合计煤炭库存 2260 万吨，周变化+3.57%；长江八港煤炭库存 632 万吨，周变化+7.12%。
- **需求：**本周电煤采购经理人需求指数 48.65 点，变化+0.01 点(+0.02%)。

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价



资料来源：wind，山西证券研究所

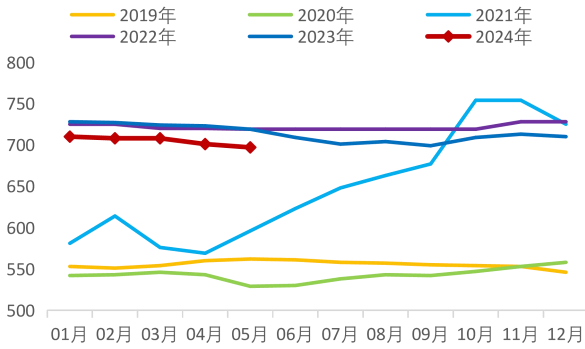
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

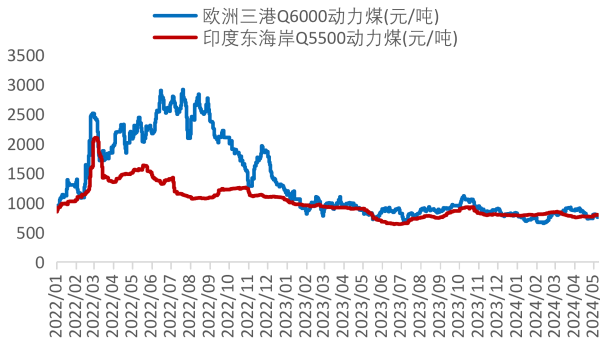
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数(NCEI、CCTD、BSPI)



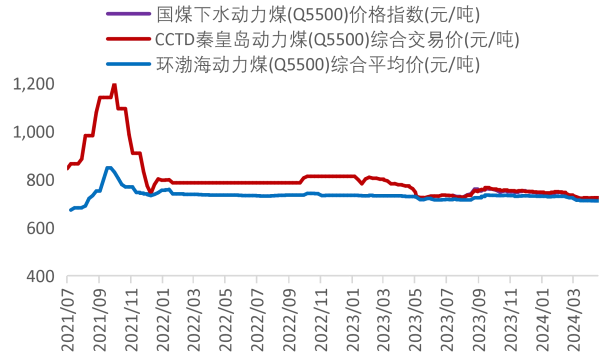
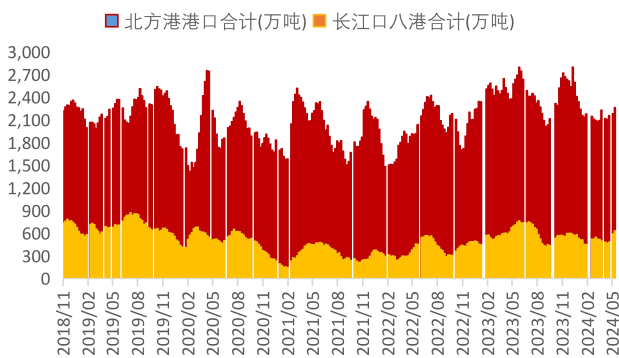
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



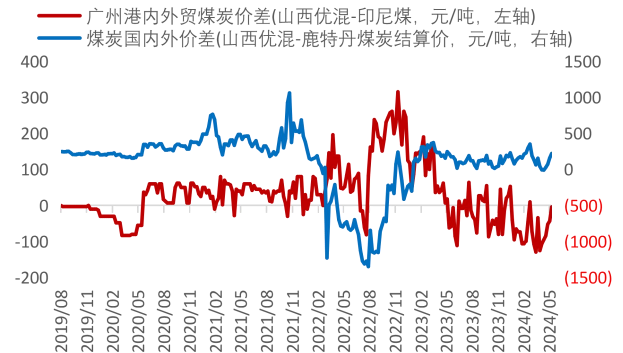
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存合计



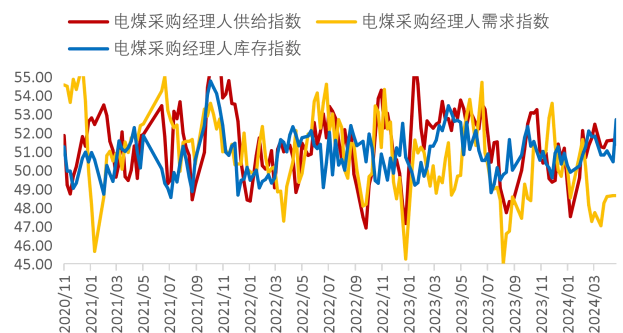
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：中国电煤采购经理人指数



资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

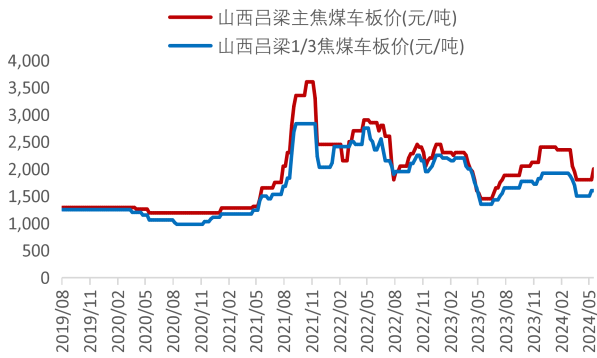
备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

1.2 冶金煤：需求恢复补库开启，焦煤价格上涨

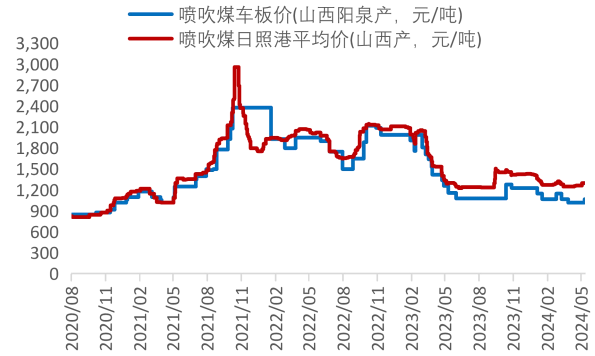
- **价格：**截至 5 月 17 日，山西吕梁主焦煤车板价 2000 元/吨，周变化+11.11%；1/3 焦煤 1600 元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价 2110 元/吨，周变化-5.80%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1740 元/吨，周变化-4.40%；日照港喷吹煤 1295 元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 254 美元/吨，周变化-1.55%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+102 元/吨，价差收窄。
- **库存：**截至 5 月 17 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 767.40 万吨和 752.31 万吨，周变化分别+1.81%、+0.41%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 403.06 元/吨，周变化-0.29%。
- **需求：**截至 5 月 17 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.9 天，周变化+0.1 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 12.01 和 12.22 天，周变化分别+0.06 天和-0.03 天。独立焦化厂焦炉开工率 72.72%，周变化+0.74 个百分点。

图 9：产地焦煤价格

图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价

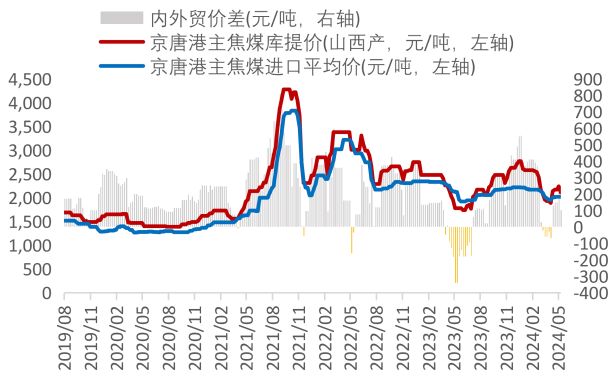


资料来源：wind，山西证券研究所



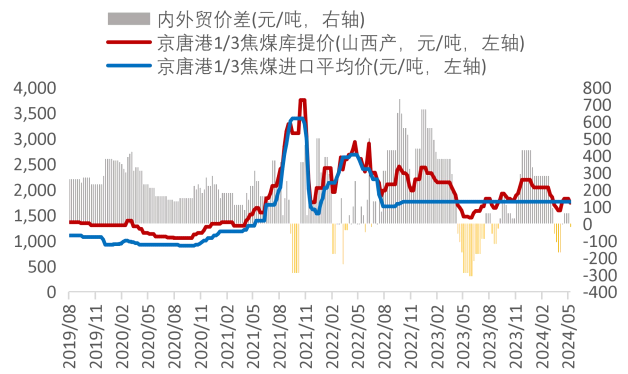
资料来源：wind，山西证券研究所

图 11：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：独立焦化厂炼焦煤库存

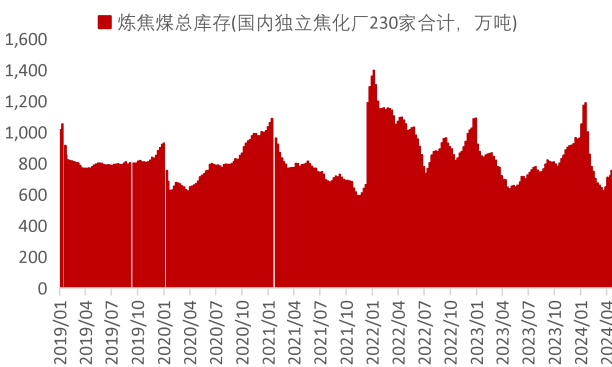
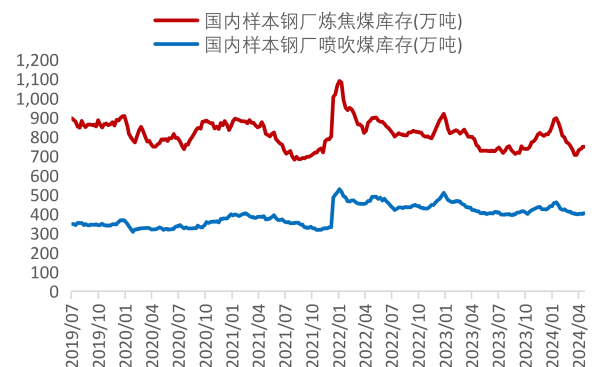
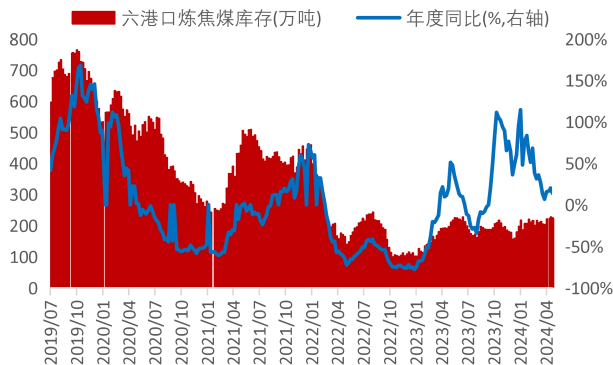


图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源：wind，山西证券研究所

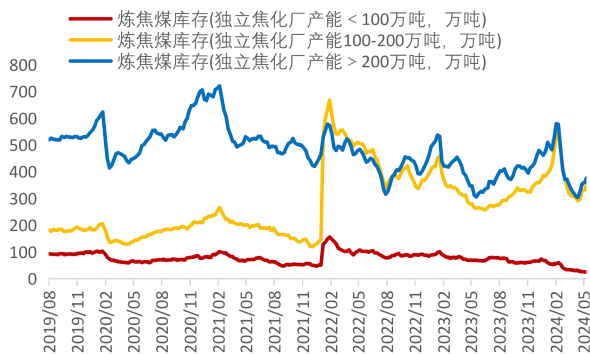
图 15：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

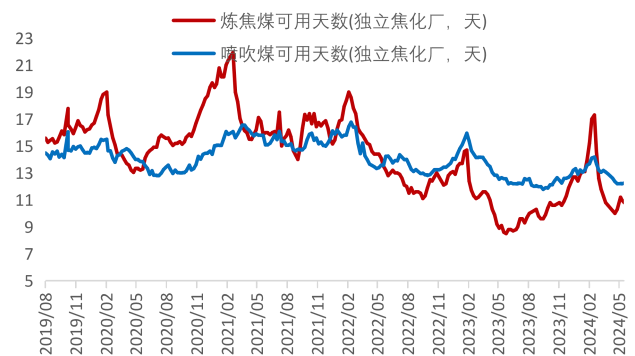
图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

图 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

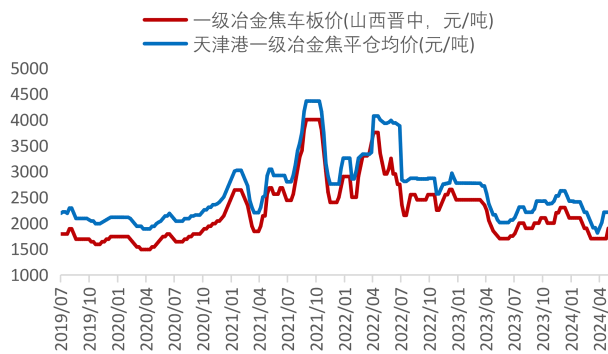
1.3 焦钢产业链：产业链回暖，焦炭价格稳中有涨

- **价格**：5 月 17 日，山西晋中一级冶金焦 1900 元/吨，周变化+11.76%；天津港一级冶金焦均价 2210 元/吨，周持平。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 579 元/吨，周变化+0.87%。
- **库存**：5 月 17 日，独立焦化厂焦炭总库存 39.50 万吨，周变化-12.86%；247 家样本钢厂焦

炭总库存 557.50 万吨，周变化+0.16%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 229.29 万吨，周变化+2.13%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.75 天，周变化+0.03 天。

➤ **需求：**5 月 17 日，全国样本钢厂高炉开工率 81.52%，周持平。下游价格方面，截至 5 月 17 日，全国市场螺纹钢平均价格 3849 元/吨，周变化+0.57%；35 城螺纹钢社会库存 613 万吨，周变化-7.18%。

图 19：一级冶金焦价格



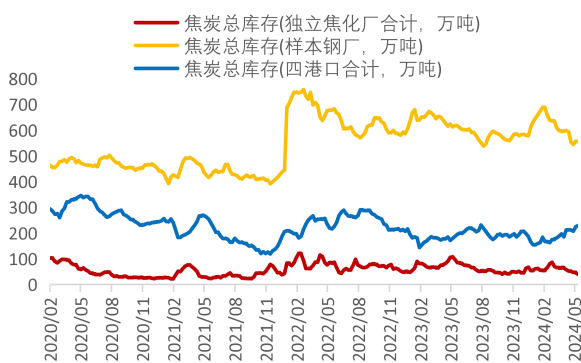
资料来源：wind，山西证券研究所

图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



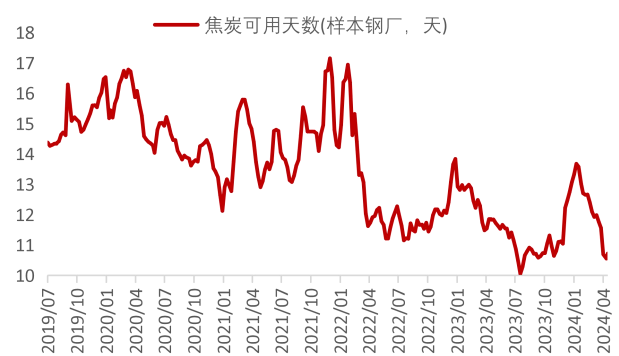
资料来源：wind，山西证券研究所

图 21：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所
备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

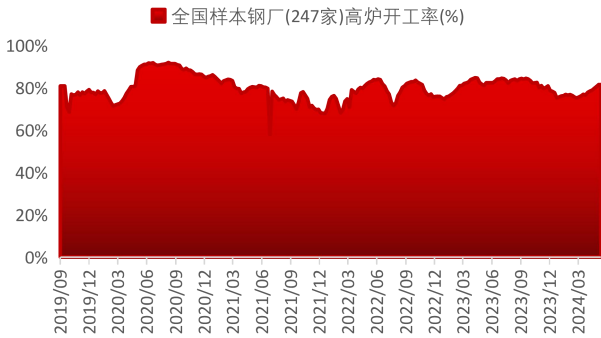
图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数



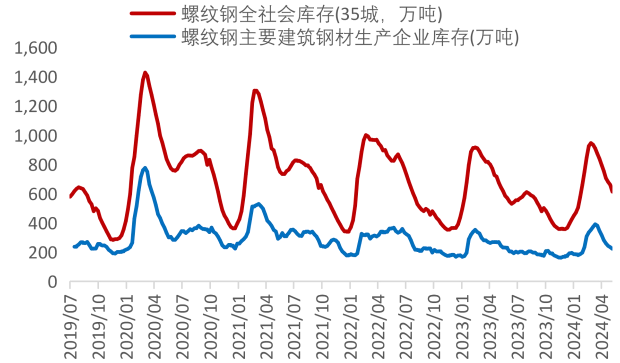
资料来源：wind，山西证券研究所

图 23：钢厂高炉开工率

图 24：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：港口交投恢复，沿海煤炭运价上涨

- **煤炭运价：**5月17日，中国沿海煤炭运价综合指数 629.17 点，周变化+0.14%；中国长江煤炭运输综合运价指数 565.99 点，周变化+1.70%；国际海运价格（印尼南加-连云港）14.48 美元/吨·公里，周变化-0.82%。
- **货船比：**截止5月17日，环渤海四港货船比 15.7，周变化-9.77%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

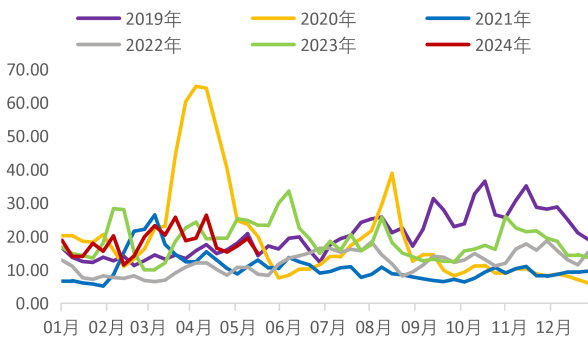
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



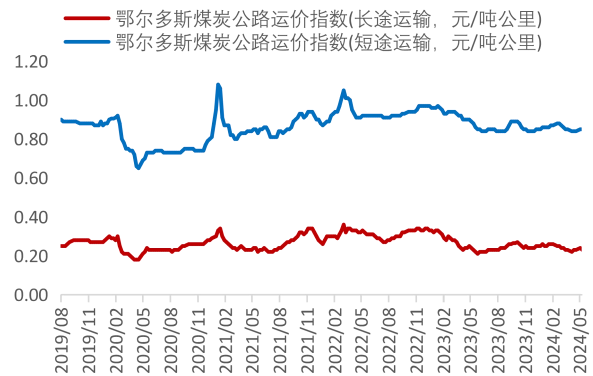
资料来源：wind，山西证券研究所

图 27：环渤海四港货船比历年比较

图 28：鄂尔多斯煤炭公路运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

1.5 煤炭相关期货：预期落地，双焦期价回调

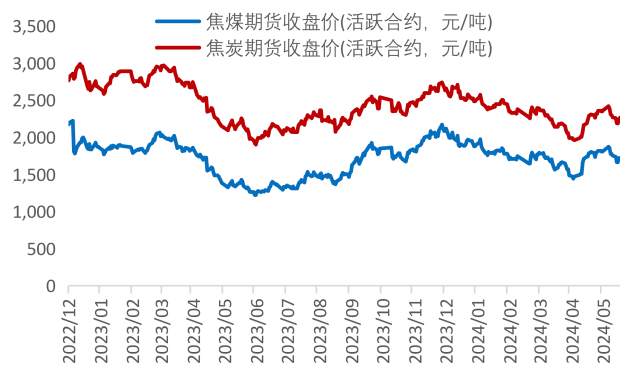
- **焦煤焦炭期货**：5月17日，南华能化指数收盘 2048.50 点，周变化+1.44%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1724.5 元/吨，周变化-1.65%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2264 元/吨，周变化-0.22%。
- **下游相关期货**：5月17日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3716 元/吨，周变化+1.47%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 891.50 元/吨，周变化+2.06%。

图 29：南华能化指数收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 30：焦煤、焦炭期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 31：螺纹钢期货收盘价

图 32：铁矿石期货收盘价



资料来源: wind, 山西证券研究所



资料来源: wind, 山西证券研究所

2. 煤炭板块行情回顾

➤ 上周煤炭板块回调，没有跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3827.72 点，周变化-2.10%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化-2.07%；煤化工 II (中信)指数周变化-2.45%。煤炭采选个股涨跌互现，盘江股份、华阳股份和靖远煤电涨幅居前；煤化工个股回调为主，云维股份、辽宁能源涨幅靠前。

表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现

代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,154.03	1.01%	-0.02%	4.89%	6.02%
399001.SZ	深证成指	9,709.42	1.10%	-0.22%	6.06%	1.94%
399006.SZ	创业板指	1,864.94	1.12%	-0.70%	5.95%	-1.40%
000300.SH	沪深300	3,677.97	1.03%	0.32%	4.75%	7.19%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,827.72	0.82%	-2.10%	-3.74%	12.75%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,565.01	0.80%	-2.07%	-4.30%	15.61%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,488.14	0.99%	-2.45%	3.21%	-11.84%

资料来源: wind, 山西证券研究所

图 33: 煤炭指数与沪深 300 比较

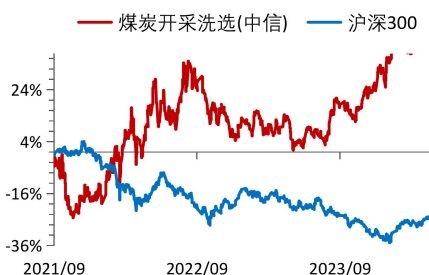
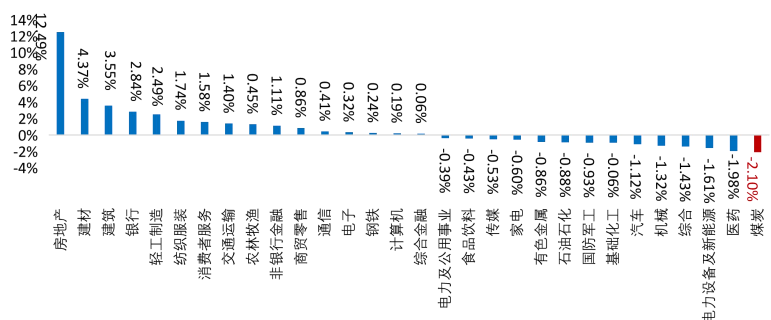


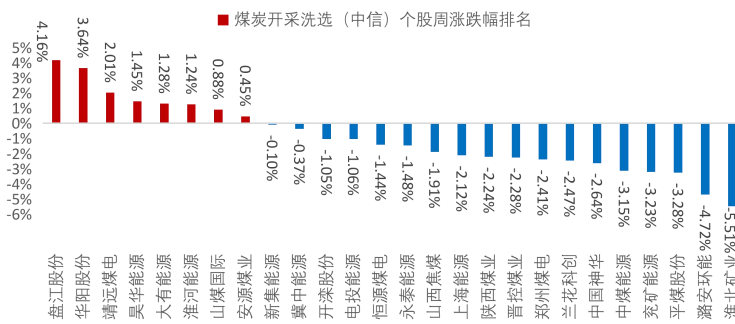
图 34: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

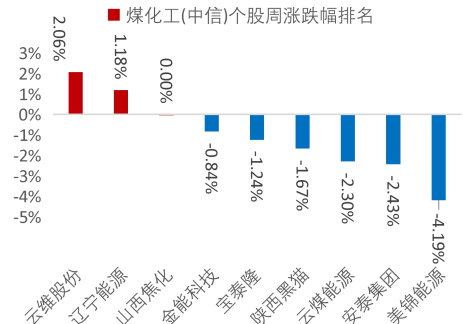
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序



资料来源：wind，山西证券研究所

图 36：中信煤化工板块周涨幅排序



资料来源：wind，山西证券研究所

3. 行业要闻汇总

【山西省：切实做好煤矿安全生产和提质增效各项工作】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专班第一次会议。会议通报了1-4月份全省煤炭产量完成情况，解读《全省煤矿企业安全生产和提质增效实施方案》，并安排部署下一步全省煤矿企业安全生产和提质增效工作。（资料来源：山西省能源局）

【2023年煤炭矿产勘查投入资金19.72亿元，增长19.3%】近日，自然资源部印发《2023年全国非油气地质勘查统计年报》。《年报》显示，2023年矿产勘查投入资金117.56亿元，同比增长18.5%。资金来源：中央财政16.22亿元，占13.8%，同比增长9.9%；地方财政46.53亿元，占39.6%，同比增长20.0%；社会资金54.81亿元，占46.6%，同比增长20.0%。资金投向：以煤炭（19.72亿元）、铀（11.79亿元）、金（14.04亿元）、铜（8.71亿元）、铅锌（8.63亿元）、铁（5.52亿元）为主，占矿产勘查总投入的58.2%。与2022年相比，投入增长的矿种主要有镍、铅锌、稀土、铜、钼、金、铁等，投入减少的矿种主要有石墨、磷等。其中，煤炭矿产勘查投入资金19.72亿元，同比增长19.3%。全国新发现矿产地124处，其中，大型44处、中型52处、小型28处。其中，新发现煤炭矿产地4处（大型4处）。全国完成阶段性勘查的矿产地428处。完成阶段性勘查矿产地数量排名前5位的分别是：建筑用灰岩、煤炭、水泥用灰岩、普通萤石、金。其中，完成阶段性勘查的煤炭矿产地16处（普查2处、详查1处、勘探13处）。（资料来源：自然资源部）

【探创科技挂牌！山东能源集团新三板企业增至5家】5月15日上午，山东能源集团南美公司旗下的北京探创资源科技股份有限公司（下称“探创科技”，股票代码：874441.NQ）在全国中小企业股份转让系统（俗

称“新三板”)公开挂牌,标志着探创科技正式跻身资本市场舞台。截至目前,山东能源集团境内外上市公司已达7家,新三板挂牌企业增至5家。(资料来源:经济导报)

【1-4月份全国规上工业原煤产量14.8亿吨,同比下降3.5%】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:国家统计局)

【4月份国民经济运行延续回升向好态势】4月份,在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下,各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署,坚持稳中求进工作总基调,完整、准确、全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局,扎实推动高质量发展,加大宏观政策实施力度,生产需求平稳增长,就业物价总体向好,社会预期持续改善,高质量发展扎实推进,国民经济运行总体稳定,延续回升向好态势。4月份,全国规模以上工业增加值同比增长6.7%,比上月加快2.2个百分点;环比增长0.97%。分三大门类看,采矿业增加值同比增长2.0%,制造业增长7.5%,电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.8%。装备制造业增加值增长9.9%,比上月加快3.9个百分点;高技术制造业增加值增长11.3%,加快3.7个百分点。分经济类型看,国有控股企业增加值增长5.4%;股份制企业增长6.9%,外商及港澳台投资企业增长6.2%;私营企业增长6.3%。分产品看,3D打印设备、新能源汽车、集成电路产品产量同比分别增长55.0%、39.2%、31.9%。1-4月份,全国规模以上工业增加值同比增长6.3%,比1-3月份加快0.2个百分点。4月份,制造业采购经理指数为50.4%,企业生产经营活动预期指数为55.2%。1-3月份,全国规模以上工业企业实现利润总额15055亿元,同比增长4.3%。(资料来源:国家统计局)

4. 上市公司重要公告

【平煤股份:平煤股份关于可转换公司债券转股价格调整的公告】由于公司本次分红为差异化分红,每股派送现金股利(D)指根据总股本摊薄调整后计算的每股现金股利,即本次差异化分红虚拟分派的现金红利。平煤转债”的转股价格由9.06元/股调整为8.08元/股,调整后的转股价格自2024年5月24日(除息日)起生效。因公司实施2023年年度权益分派,平煤转债于2024年5月17日至2024年5月23日期间停止转股,自2024年5月24日起恢复转股,敬请广大投资者注意投资风险。(资料来源:公司公告)

【恒源煤电:恒源煤电2023年年度权益分派实施公告】发放年度:2023年年度;分派对象:截至股权登记日下午上海证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(以下简称“中国结算上海分公司”)登记在册的本公司全体股东。分配方案:本次利润分配以方案实施前的公司总股本1,200,004,884股为基数,每股派发现金红利0.85元(含税),共计派发现金红利1,020,004,151.40元。(资料来源:公司公告)

【中煤能源:2024年4月份主要经营数据公告】2024年4月公司商品煤产量1048万吨,同比-5.8%;1-4月累计4,321万吨,同比-2.7%;4月商品煤销量2240万吨,同比-11.90%;1-4月商品煤销量累计8627万吨,

同比-13.9%；其中：自产商品煤销量 1110 万吨，同比+6.2%；1-4 月自产商品煤销量累计 4341 万吨，同比+0.9%。（资料来源：公司公告）

【中国神华:2024 年 4 月份主要运营数据公告】4 月公司商品煤产量 27.5 百万吨，同比+5.4%；1-4 月累计 108.8 百万吨，同比+2.4%；4 月煤炭销售量 37.0 百万吨，同比+1.1%；1-4 月煤炭销售量 154.1 百万吨，同比+6.9%。4 月总发电量 16.13 十亿千瓦时，同比+8.5%；1-4 月总发电量 71.48 十亿千瓦时，同比+7.4%；4 月总售电量 15.17 十亿千瓦时，同比+9.0%；1-4 月总售电量 67.33 十亿千瓦时，同比+7.4%。（资料来源：公司公告）

【盘江股份:盘江股份关于放弃毕节火风光一体化发电项目商业机会暨关联交易的公告】公司于近日收到控股股东贵州能源集团有限公司《关于征询投资建设毕节火风光一体化发电项目意见的函》。为抢抓国发〔2022〕2 号文件历史机遇，深入贯彻落实省委省政府组建贵州能源集团战略决策部署，加快构建清洁低碳、安全高效的能源体系，助力贵州省新型综合能源基地建设，贵州能源集团与中国华电集团有限公司所属企业贵州乌江水电开发有限责任公司签订了《投资合作框架协议》，拟按照“两个联营”方式，共同在贵州省毕节市投资建设“毕节火风光一体化发电项目”。按照双方合作方式，为有序推动下一步工作，贵州能源集团拟安排所属企业具体实施与贵州乌江水电合作投资建设及运营“毕节火风光一体化发电项目”，并及时将该商业机会优先提供给公司选择。经调查研究，综合考虑公司财务状况和项目投资风险等因素，从稳健经营的角度出发，公司拟放弃本次商业机会。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

煤炭产地安监严格常态化，煤炭产地供给一般，山西会议引发复产预期，后期日度产量或有所增加；需求方面，高温天气开启，火电负荷有所提高；下游迎峰度夏补库需求有所释放，而宏观政策面延续向好，地产企业资金面有所改善，非电行业备库需求提升，提振了煤炭需求。但水电出力增加，影响煤炭需求增量，港口调入大于调出，港口煤炭库存增加。综合影响下，上周国内港口动力煤价格相对强势。焦煤、焦炭方面，产地安监延续，但山西炼焦煤复产，炼焦煤供应后期或有所增加；需求受宏观、地产利好提振，用钢需求预期增加，钢材价格继续回升，开工率提高，铁水产量增加提振双焦需求，双焦价格以涨为主。整体来看，我们认为 2024 年煤炭供需关系很难进一步宽松，随着迎峰度夏旺季到来，预计国内煤炭价格进一步回落空间不大；且后期地产、基建等稳经济政策仍存边际改善预期，煤炭需求刚性较强。从板块投资价值角度来看，随着市值管理地位提高叠加低利率环境预期长期存在，“高股息+央企”估值后期仍有望提升。建议关注：1、炼焦煤底部确认，后续有望偏强运行，山西区域产量有望加速释放，关注【潞安环能】、【山煤国际】、【山西焦煤】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【恒源煤电】；2、夏季补库有望支撑动力煤价格，关注【陕西煤业】、【晋控煤业】、【广汇能源】、【新集能源】。3、高股息关注【中国神华】。

6. 风险提示

供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

