



Research and
Development Center

煤价如期上涨，基本面持续向好

煤炭开采

2024年5月26日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

煤价如期上涨，基本面持续向好

2024年5月26日

本期内容提要:

- **本周产地煤价环比上涨。**截至5月24日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价870.0元/吨，周环比上涨25.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)693.4元/吨，周环比上涨17.3元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)742.0元/吨，周环比上涨22.0元/吨。
- **内陆电煤日耗环比上升。**截至5月24日，本周秦皇岛港铁路到车4988车，周环比下降22.12%；秦皇岛港口吞吐35.3万吨，周环比下降37.30%。国内重要港口(秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港)周内库存水平平均值1256万吨，较上周的1197.10万吨上涨58.9万吨，周环比增加4.92%。截至5月23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6.30万吨/日，周环比增加2.07%；可用天数较上周下降0.10天。
- **港口动力煤价格环比上涨。**港口动力煤：截至5月23日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价878.0元/吨，周环比上涨26.0元/吨。截至5月23日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格93.6美元/吨，周环比上涨0.3美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价99.0美元/吨，周环比下跌6.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价92.0美元/吨，周环比下跌1.0美元/吨。
- **焦炭方面：下游积极看涨，焦炭支撑走强。**产地指数：截至2024年5月24日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1810元/吨，周环比下降100元/吨。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报2000元/吨，周环比上涨100元/吨。综合来看，受利多消息提振，期货盘面大幅升水，叠加目前原料出现止跌企稳迹象，市场情绪回暖，本周焦炭经历一轮提降之后，焦企仍能保持盈利，开工处于高位，在焦炭刚需影响下，场内无库存压力，临近周末，部分钢厂已有补库计划，焦企出货顺畅；整体来看，在宏观预期及原料的带动下，焦炭提降预期减弱，短期内或将稳中偏强运行，后期需关注钢焦利润以及原料煤价格表现。
- **焦煤方面：市场成交价格上涨，焦煤刚需支撑较强。**截止5月24日，CCI山西低硫指数1994元/吨，日环比上涨50元/吨；CCI山西高硫指数1773元/吨，日环比上涨20元/吨；灵石肥煤指数1900元/吨，日环比持平。焦炭价格企稳，原料端市场信心逐步回归，近日部分低库存焦企开始适当增加采购，贸易需求也陆续释放，煤矿出货明显好转，部分煤矿接单顺畅报价出现反弹，线上竞拍情绪亦有所回温，涨价资源也不断增多，当前焦钢企业开工均处高位，原料煤刚需支撑转强，煤矿报价零星上涨，昨日安泽低硫主焦部分上调50元/吨至2000元/吨，且已有成交。
- **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 80.9%，环比下降 0.5 个百分点，供给端继续小幅收缩。近日，山西煤炭增产消息引起市场关注，我们预计在年初以来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仍呈高压态势，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，内陆十七省和沿海八省日耗上升（内陆十七省日耗较上周上升 6.3 万吨/日，周环比增加 2.07%，沿海八省日耗较上周上升 11.6 万吨/日，周环比增加 6.8%）。非电需求方面，化工周度耗煤较上周上升 3.27 万吨/日，周环比增加 0.56 百分点；本周焦炭第一轮降价落地，焦企整体仍多在盈利状态，开工维持高位；随着房地产等利好政策发布，市场情绪改善，铁水产量持续上涨。价格方面，本周煤炭价格呈上涨态势（截至 5 月 23 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 878 元/吨，周环比上涨 26 元/吨；京唐港山西产主焦煤库提价(含税) 2150 元/吨，周环上涨 50 元/吨）。值得关注的是，电力需求方面，6 月迎峰度夏旺季即将开启，终端电厂日耗有望抬升，长协保供或将趋严。非电需求方面，据国家发展改革委消息，去年我国增发了 1 万亿元国债项目，专门用于支持以京津冀为重点的华北地区等灾后恢复重建。目前，在已落地的 1.5 万个项目中，1.1 万个已经开工建设，开工率达到 72%，剩余项目将力争在 6 月底前全部开工。随着宏观政策落地实施，水泥、钢铁等非电用煤需求有望持续边际改善。整体上，随着多地进入高温天气带动电厂补库和日耗增加，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，特别是优质现货煤相对紧张和库存并未明显垒库，我们预计一旦进入迎峰度夏电厂持续补库（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	878	3.1%	-5.6%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	93.3	93.55	0.3%	-8.8%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2100	2150	2.4%	19.4%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	254.1	256.3	0.9%	9.4%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	30.53	-1.48	-	-	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	-	-	6.8%	28.9%	
	沿海8省煤电可用天数	天	-	-	-7.8%	-19.9%	
	三峡出库量	立方米/秒	14200	16800	18.3%	52.7%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	141.73	142.93	0.8%	3.3%	
	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	506	534	5.5%	-12.5%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	239.44	237.39	-0.9%	-27.3%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	223.5	229.5	2.7%	9.3%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	1817	1796	-1.2%	53.2%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	565.99	549.78	-2.9%	-0.7%	
	大秦线煤炭运量	万吨	120.55	110.38	-8.4%	-8.7%	
	环渤海四大港口货船比	-	13.35	15.21	13.9%	-30.7%	

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：煤价如期上涨，基本面持续向好	8
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘	10
三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比上涨	11
四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比上升	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：南方地区将出现大范围较强降雨过程	25
八、上市公司估值表及重点公告	26
九、本周行业重要资讯	28
十、风险因素	29

表目录

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

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	10
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	10
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	10
图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)	11
图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	12
图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	12
图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	12
图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)	12
图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	13
图 14: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	13
图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	13
图 16: 样本动力煤矿井产能利用率	14
图 17: 样本炼焦煤矿井开工率	14
图 21: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	14
图 22: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	14
图 23: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 24: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 25: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 26: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 27: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 28: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	16
图 29: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	16
图 30: Myspic 综合钢价指数	16
图 31: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	16
图 32: 高炉开工率 (%)	17
图 38: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 39: 全国甲醇价格指数	18
图 40: 全国乙二醇价格指数	18
图 41: 全国合成氨价格指数	18
图 42: 全国醋酸价格指数	18
图 43: 全国水泥价格指数	18
图 44: 水泥熟料产能利用率 (万吨)	19
图 45: 全国浮法玻璃开工率 (%)	19

图 46: 化工周度耗煤 (万吨)	19
图 47: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	20
图 48: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....	20
图 50: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	21
图 51: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	21
图 52: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 53: 国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 54: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	21
图 55: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	21
图 56: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	22
图 57: 波罗的海干散货指数(BDI).....	23
图 58: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI).....	23
图 59: 大秦线铁路发运量 (万吨)	23
图 60: 中国铁路煤炭发货量 (万吨)	23
图 61: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况.....	24
图 62: 未来 10 天降水量情况.....	25

一、本周核心观点及重点关注：煤价如期上涨，基本面持续向好

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。供给方面，晋陕蒙三省产能利用率 80.9%，环比下降 0.5 个百分点，供给端继续小幅收缩。近日，山西煤炭增产消息引起市场关注，我们预计在年初以来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仍呈高压态势，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，内陆十七省和沿海八省日耗上升（内陆十七省日耗较上周上升 6.3 万吨/日，周环比增加 2.07%，沿海八省日耗较上周上升 11.6 万吨/日，周环比增加 6.8%）。非电需求方面，化工周度耗煤较上周上升 3.27 万吨/日，周环比增加 0.56 百分点；本周焦炭第一轮降价落地，焦企整体仍多在盈利状态，开工维持高位；随着房地产等利好政策发布，市场情绪改善，铁水产量持续上涨。价格方面，本周煤炭价格呈上涨态势（截至 5 月 23 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 878 元/吨，周环比上涨 26 元/吨；京唐港山西产主焦煤库提价(含税) 2150 元/吨，周环上涨 50 元/吨）。值得关注的是，电力需求方面，6 月迎峰度夏旺季即将开启，终端电厂日耗有望抬升，长协保供或将趋严。非电需求方面，据国家发展改革委消息，去年我国增发 1 万亿元国债项目，专门用于支持以京津冀为重点的华北地区等灾后恢复重建。目前，在已落地的 1.5 万个项目中，1.1 万个已经开工建设，开工率达到 72%，剩余项目将力争在 6 月底前全部开工。随着宏观政策落地实施，水泥、钢铁等非电用煤需求有望持续边际改善。整体上，随着多地进入高温天气带动电厂补库和日耗增加，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，特别是优质现货煤相对紧张和库存并未明显垒库，我们预计一旦进入迎峰度夏电厂持续补库（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，叠加煤炭央企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；四是建议关注可做冶金喷吹煤的无烟煤相关标的兰花

科创、华阳股份等，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。

近期重点关注

1、4月份全社会用电量同比增长7.0%：5月17日，国家能源局发布4月份全社会用电量等数据。4月份，全社会用电量7412亿千瓦时，同比增长7.0%。从分产业用电看，第一产业用电量96亿千瓦时，同比增长10.5%；第二产业用电量5171亿千瓦时，同比增长6.2%；第三产业用电量1270亿千瓦时，同比增长10.8%；城乡居民生活用电量875亿千瓦时，同比增长5.9%。1-4月，全社会用电量累计30772亿千瓦时，同比增长9.0%，其中规模以上工业发电量为29329亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量384亿千瓦时，同比增长10.1%；第二产业用电量20214亿千瓦时，同比增长7.5%；第三产业用电量5505亿千瓦时，同比增长13.5%；城乡居民生活用电量4669亿千瓦时，同比增长10.8%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/nAHFjdpjLiIF3CrDiRtdg>）

2、2024年一季度印度煤炭进口同比增长24.3%：据印度商工部（Ministry of Commerce and Industry）发布的商品进出口统计数据显示，2024年1-3月，印度煤炭进口量累计为6438.97万吨，比上年同期增长24.3%。其中，3月份印度煤炭进口量为2201.21万吨，同比增加11.9%，环比增长3.0%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/YXbprMV-MCBbFA88oW5wNA>）

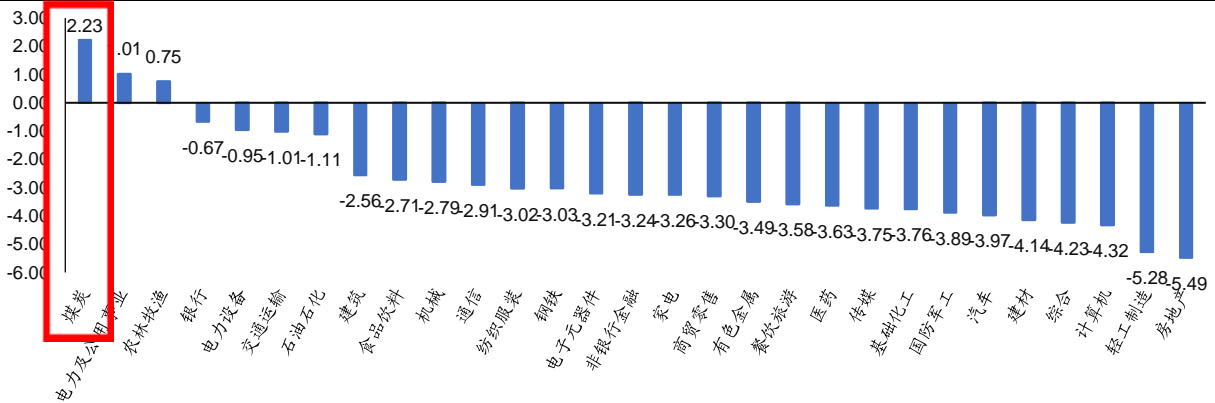
3、印尼4月份煤炭出口同比下降0.4%，环比下降4.4%：据咨询机构开普勒（Kpler）船运追踪数据显示，2024年1-4月，印尼海运煤炭出口量累计为1.72亿吨，比上年同期增长3.9%。4月份，印尼煤炭出口量为4269.22万吨，同比减少0.4%，环比下降4.4%。其中，向中国大陆出口煤炭数量最多为1456.19万吨，同比减少23.0%，环比下降23.9%；向印度出口煤炭969.5万吨，同比微降0.1%，环比下降5.4%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Dgw8ZusVxLDq3mu0q2TpIg>）

4、非电用煤需求有望得到提振：据国家发展改革委消息，去年我国增发了1万亿元国债项目，专门用于支持以京津冀为重点的华北地区等灾后恢复重建。目前，在已落地的1.5万个项目中，1.1万个已经开工建设，开工率达到72%，剩余项目将力争在6月底前全部开工。随着宏观政策落地生效，水泥、钢铁等非电用煤需求将得到提振。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-42-242114-1.html>）

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘

- 本周煤炭板块上涨 2.23%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 2.08%到 3601.48；涨幅前三的行业分别是煤炭（2.23%）、电力及公用事业（1.01%）、农林牧渔（0.75%）。

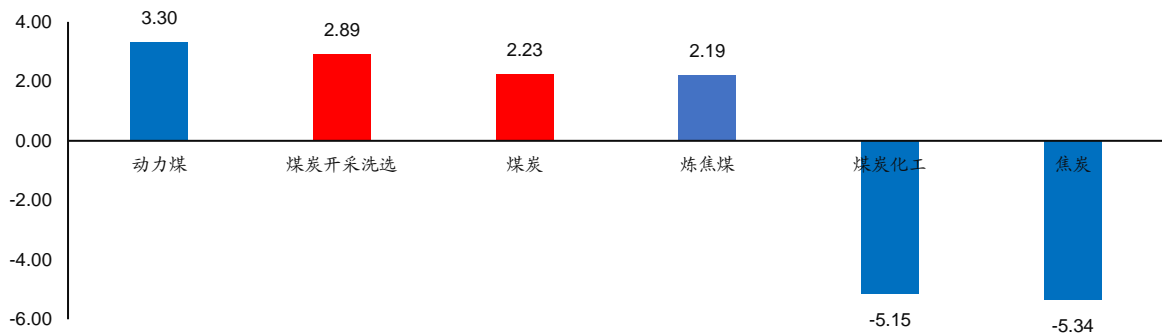
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块上涨 2.89%，动力煤板块上涨 3.30%，炼焦煤板块上涨 2.19%；焦炭板块下跌 5.34%，煤炭化工下跌 5.15%。

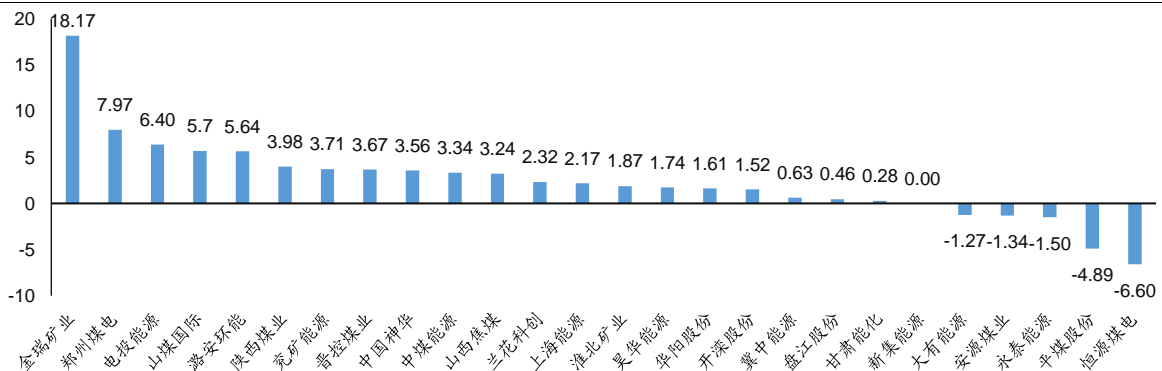
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



资料来源：Iifind，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（18.17%）、郑州煤电（7.97%）、电投能源（6.40%）。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现（%）



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比上涨

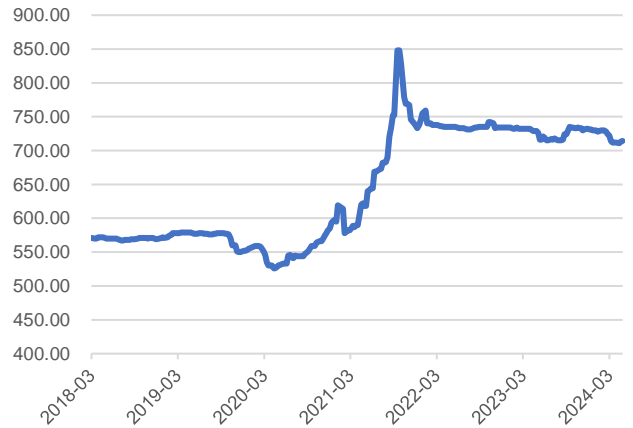
1、煤炭价格指数

- 截至5月24日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价729.0元/吨，周环比上涨4.0元/吨。截至5月22日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为714.0元/吨，周环比上涨1.0元/吨。截至5月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价697.0元/吨，月环比下跌4.0元/吨。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



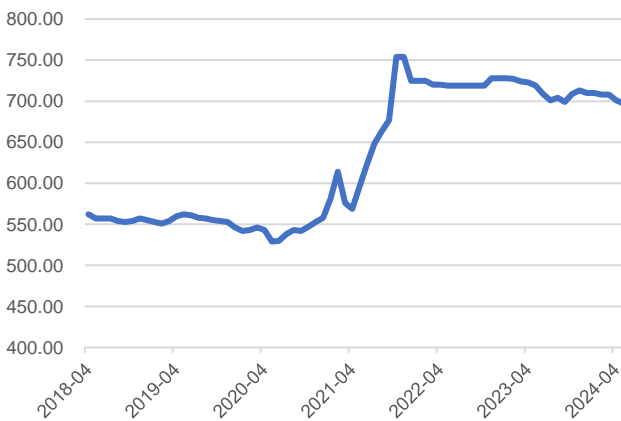
图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 6：年度长协价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

- **港口动力煤：**截至5月23日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价878.0元/吨，周环比上涨26.0元/吨。
- **产地动力煤：**截至5月24日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价870.0元/吨，周环比上涨25.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)693.4元/吨，周环比上涨17.3元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)742.0元/吨，周环比上涨22.0元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至5月23日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格93.6美元/吨，周环比上涨0.3美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价99.0美元/吨，周环比下跌6.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价92.0美元/吨，周环比下跌1.0美元/吨。
- **国际动力煤到岸价：**截至5月24日，广州港印尼煤(Q5500)库提价984.3元/吨，周环比上涨2.5元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价977.8元/吨，周环比上涨2.4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 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 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)

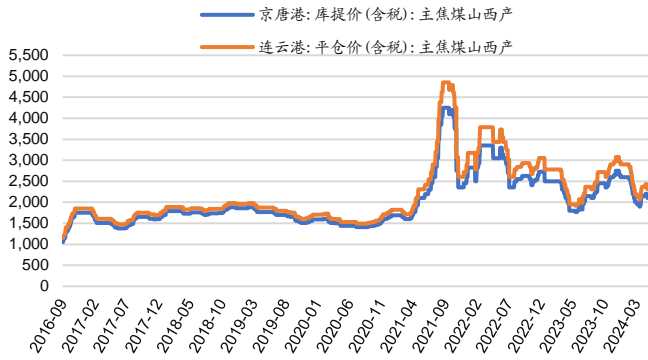

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)

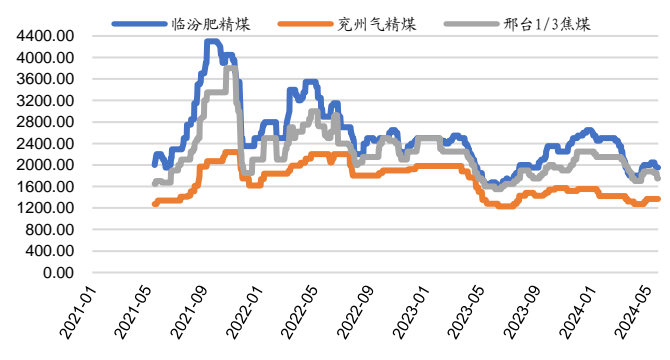

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

- **港口炼焦煤:** 截至 5 月 23 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税) 2150.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税) 2368.0 元/吨, 周环比上涨 59.2 元/吨。
- **产地炼焦煤:** 截至 5 月 24 日, 临汾肥精煤车板价(含税) 1950.0 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 1750.0 元/吨, 周环比下跌 100.0 元/吨。
- **国际炼焦煤:** 截至 5 月 24 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 256.3 美元/吨, 周环比上涨 2.2 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)


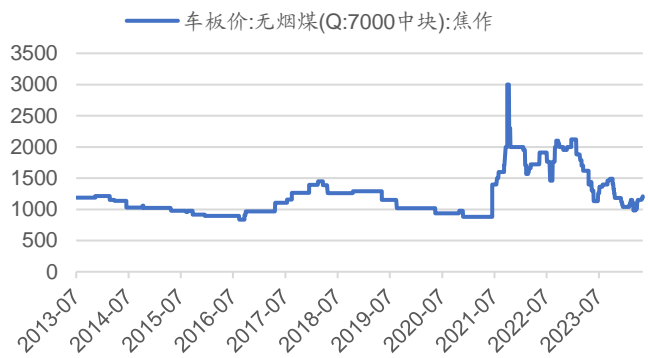
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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 24 日, 焦作无烟煤车板价 1210.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 5 月 17 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1162.0 元/吨, 周环比下跌 20.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200) 1156.0 元/吨, 周环比下跌 20.5 元/吨。

图 14: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 15: 喷吹煤车板价(含税)变动情况 (元/吨)

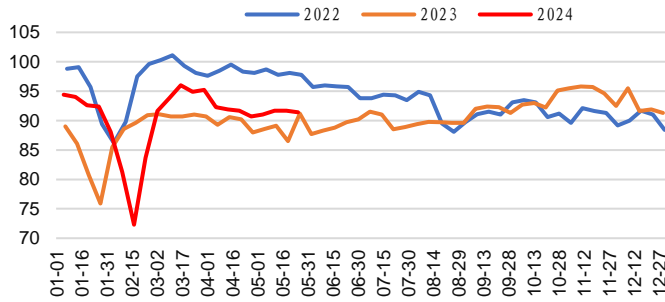

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比上升

1、煤矿及炼焦煤洗煤厂产能利用率

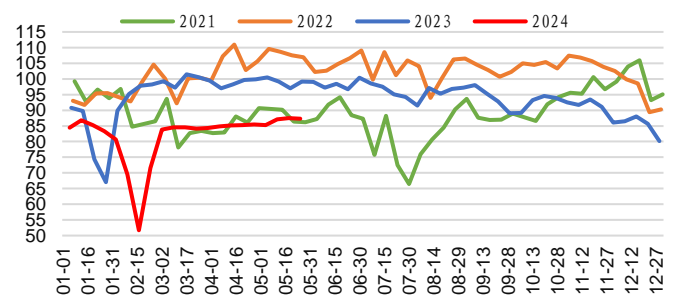
- 截至5月24日，样本动力煤矿井产能利用率为91.4%，周环比下降0.3个百分点。
- 截至5月24日，样本炼焦煤矿井开工率为87.34%，周环比下降0.1个百分点。

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

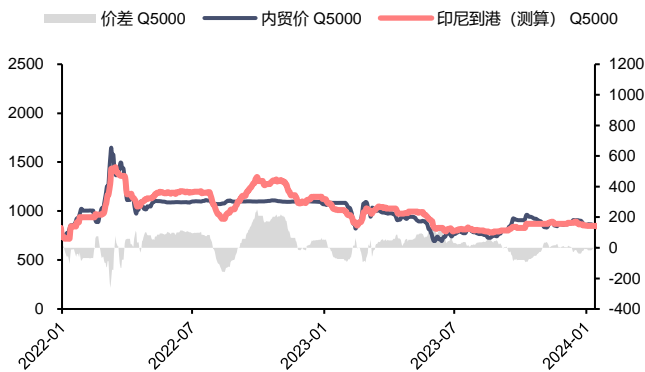


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、进口煤价差

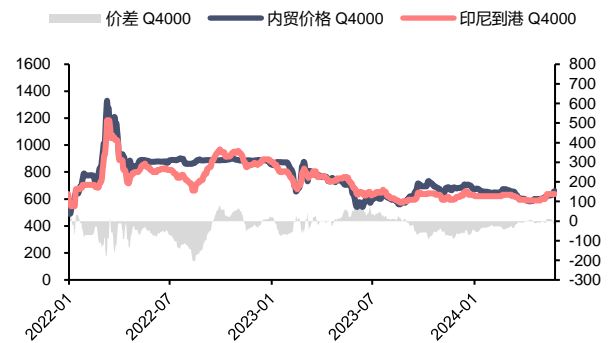
- **进口煤价差：**截至5月23日，5000大卡动力煤国内外价差-1.5元/吨，周环比下跌32.0元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-20.2元/吨，周环比下跌28.3元/吨。

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

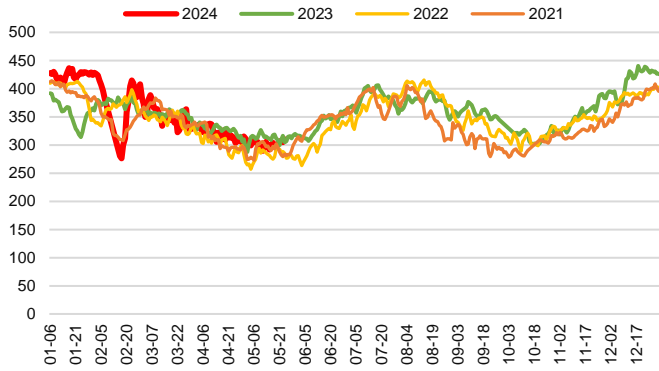
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）



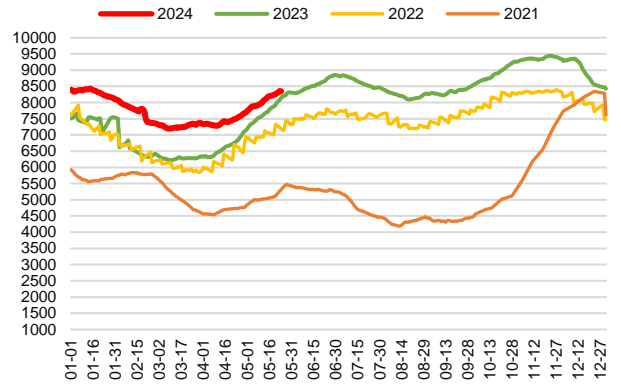
资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3、煤电日耗及库存情况

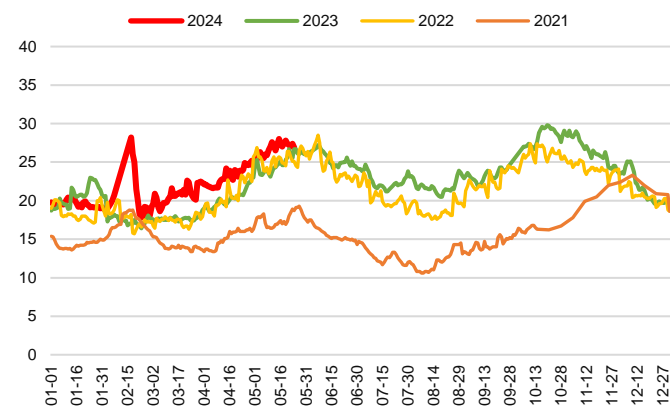
- **内陆17省：**截至5月23日，内陆十七省煤炭库存较上周上升151.90万吨，周环比增加2.05%；日耗较上周上升6.30万吨/日，周环比增加2.07%；可用天数较上周下降0.10天。

图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

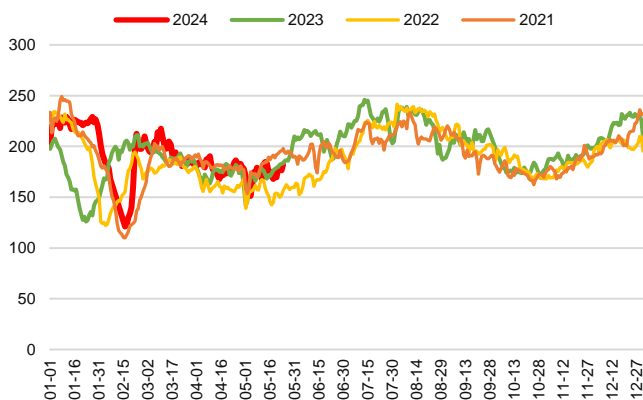
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

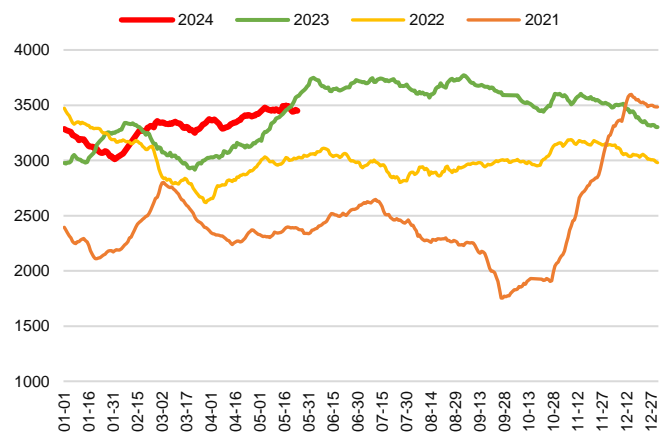
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

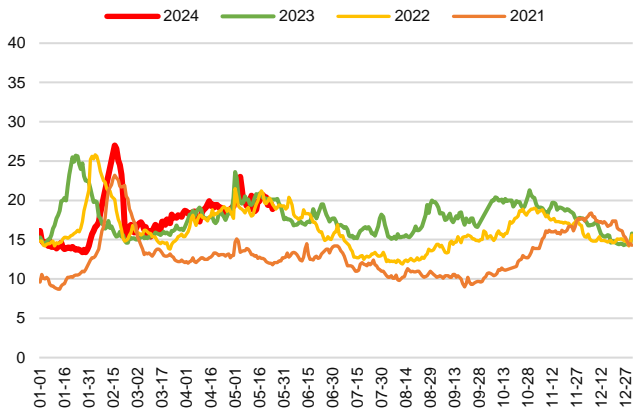
- **沿海八省:** 截至 5 月 23 日, 沿海八省煤炭库存较上周下降 47.00 万吨, 周环比下降 1.34%; 日耗较上周上升 1.60 万吨/日, 周环比增加 6.80%; 可用天数较上周下降 1.60 天。
- 截至 5 月 24 日, 三峡出库流量 16800 立方米/秒, 周环比上升 18.31%。

图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


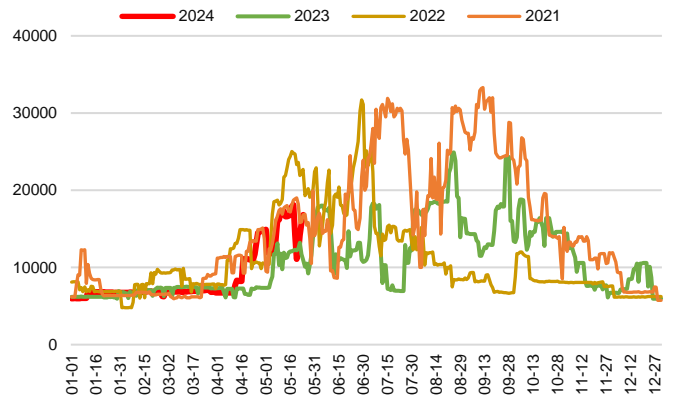
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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)


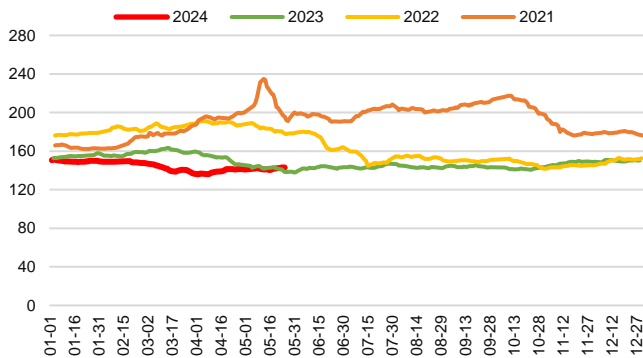
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 26: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


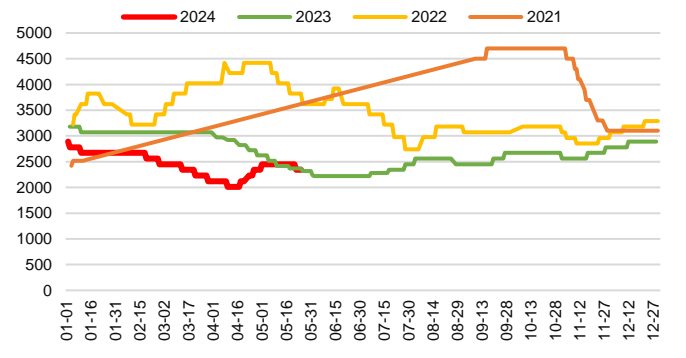
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 5 月 24 日, Myspic 综合钢价指数 142.9 点, 周环比上涨 1.20 点。
- 截至 5 月 24 日, 唐山产一级冶金焦价格 2340.0 元/吨, 周环比下跌 110.0 元/吨。

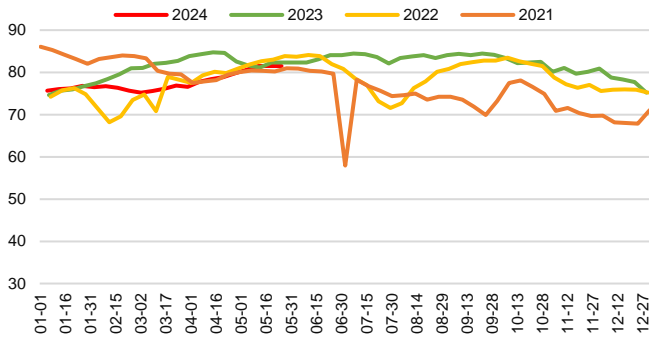
图 27: Myspic 综合钢价指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

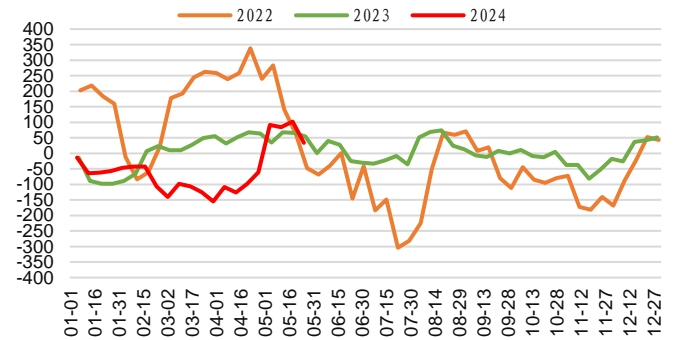
图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

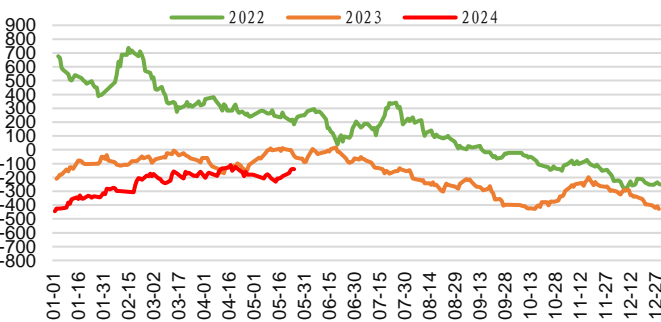
- **高炉开工率:** 截至 5 月 24 日, 全国高炉开工率 81.5%, 周环比持平。
- **吨焦利润:** 截至 5 月 24 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为 34 元/吨, 周环比下降 68.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润:** 截至 5 月 24 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-141.05 元/吨, 周环比增加 51.1 元/吨。
- **电炉吨钢利润:** 截至 5 月 24 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-228.34 元/吨, 周环比增加 55.3 元/吨。
- **铁废价差:** 截至 5 月 23 日, 铁水废钢价差为-291.2 元/吨, 周环比下降 111.2 元/吨。
- **高炉废钢消耗比:** 截至 5 月 24 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.73%, 周环比增加 0.1 个百分点。

图 29: 高炉开工率 (%)


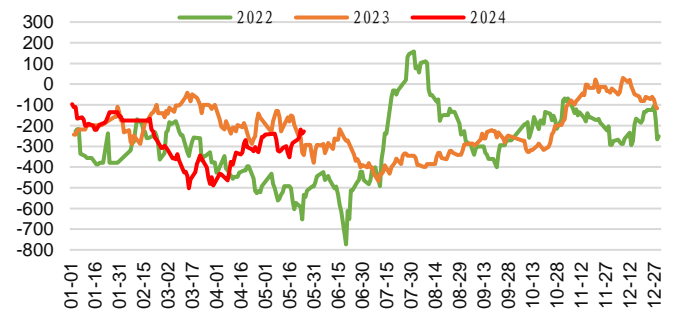
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 30: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)


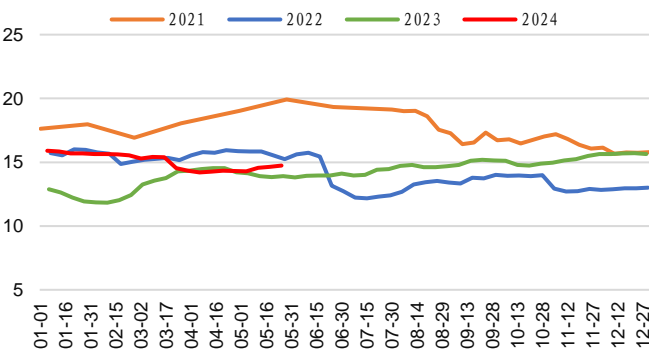
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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

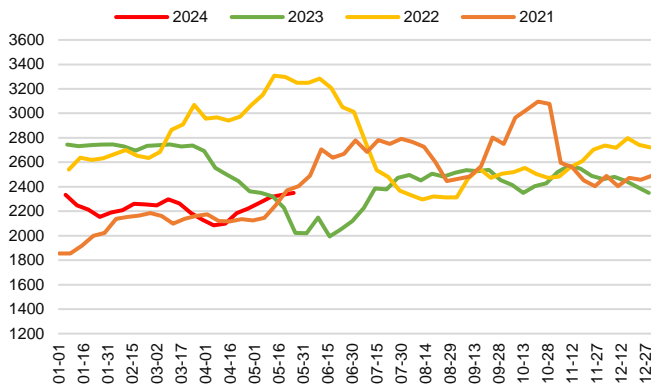
图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

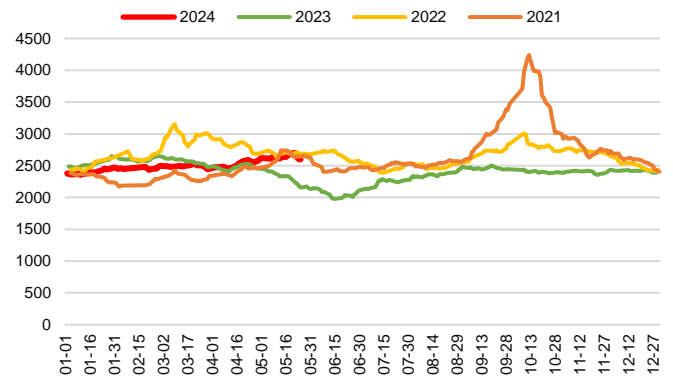
5、下游化工、建材价格及需求

- 截至 5 月 24 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2350.0 元/吨, 周环比上涨 16.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2492.5 元/吨, 周环比上涨 26.5 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2347.0 元/吨, 周环比上涨 42.8 元/吨。
- 截至 5 月 24 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 77 点至 2600 点。
- 截至 5 月 24 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 39 点至 4523 点。

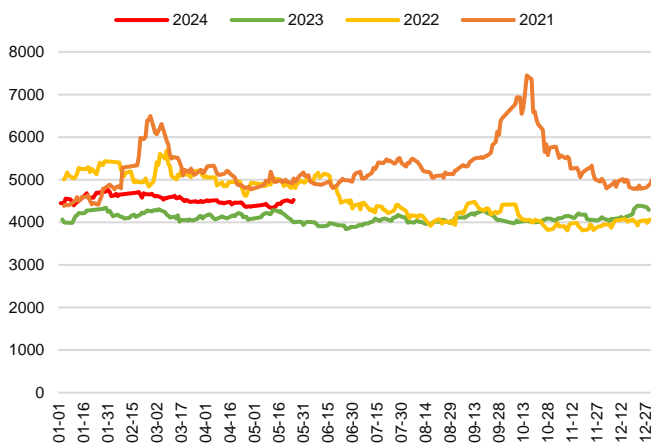
- 截至 5 月 24 日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌 247 点至 2938 点。
- 截至 5 月 24 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 88 点至 3179 点。
- 截至 5 月 24 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 2.98 点至 111.1 点。

图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


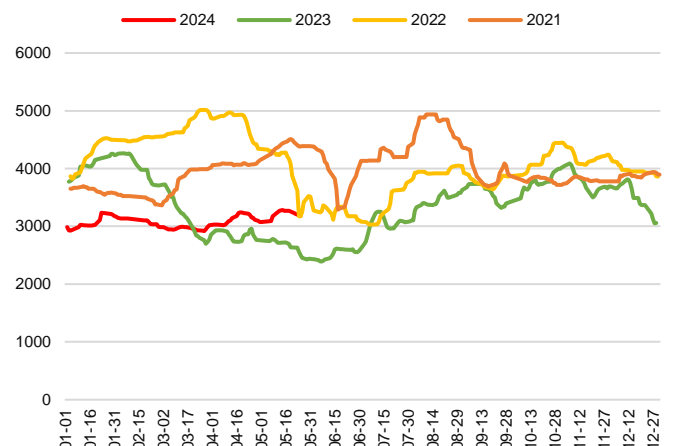
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 36: 全国甲醇价格指数


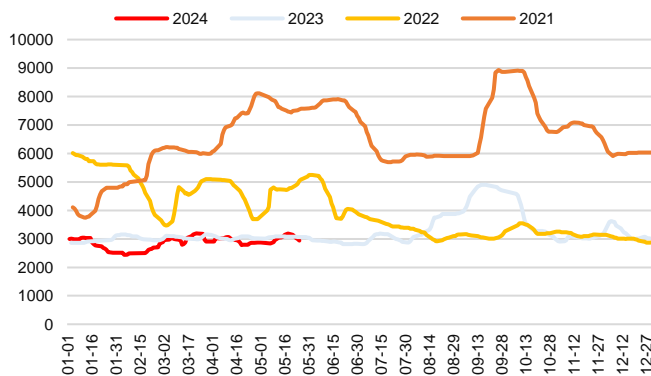
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 37: 全国乙二醇价格指数


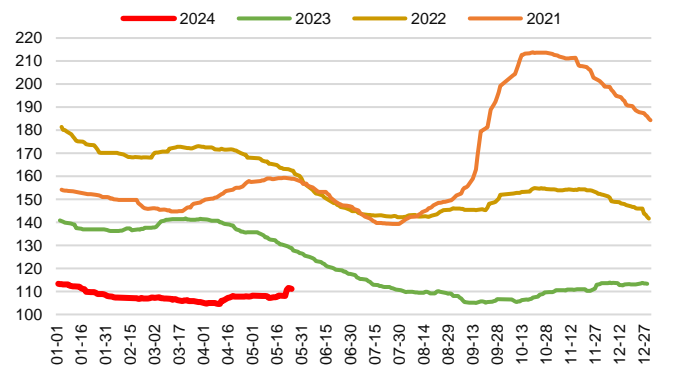
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 38: 全国合成氨价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

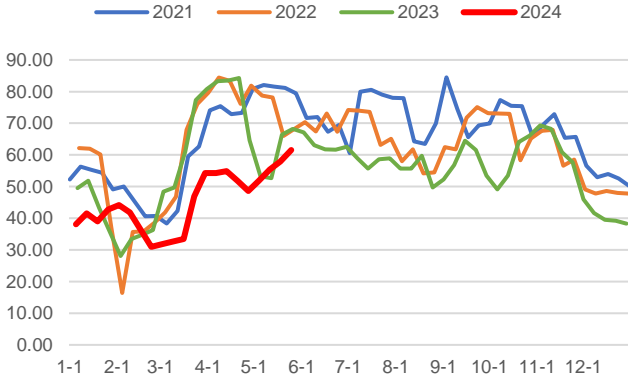
图 39: 全国醋酸价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

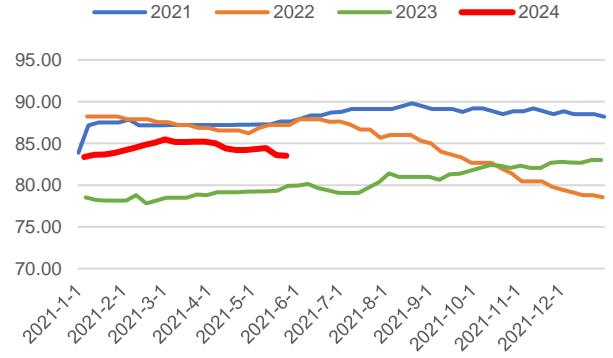
图 40: 全国水泥价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

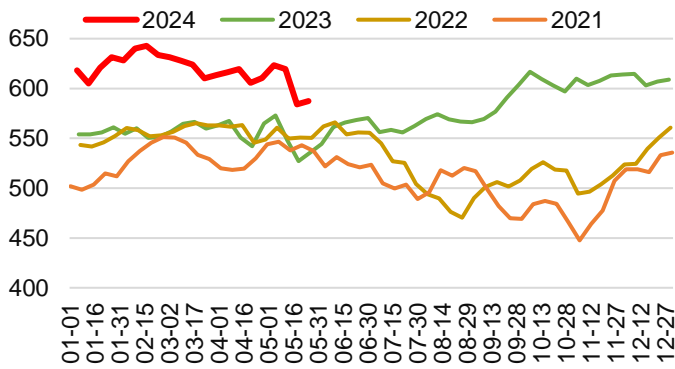
- 截至5月24日，水泥熟料产能利用率为61.5%，周环比上涨3.6个百分点。
- 截至5月24日，浮法玻璃开工率为83.5%，周环比下跌0.1个百分点。
- 截至5月24日，化工周度耗煤较上周上升3.27万吨/日，周环比增加0.56个百分点。

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)


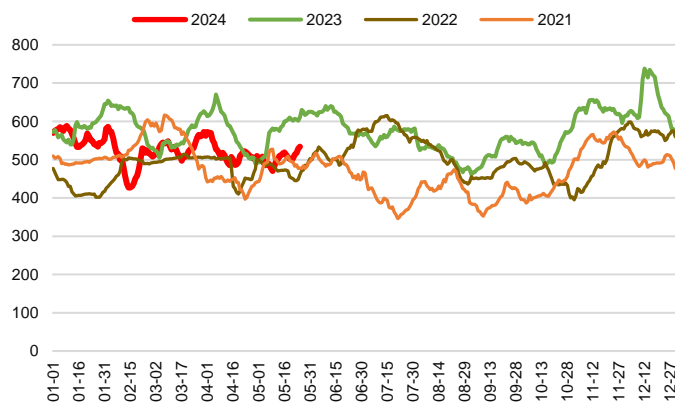
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比增加

1、动力煤库存

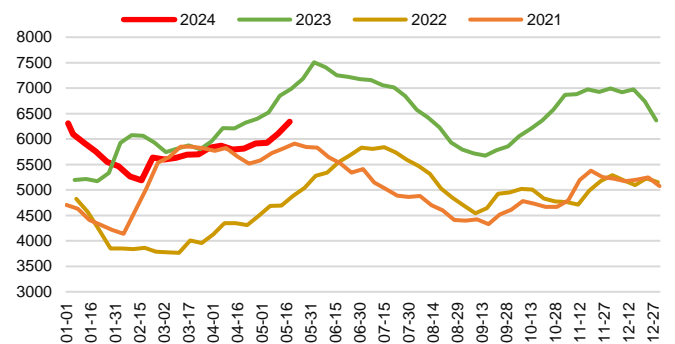
- **秦港库存：**截至5月24日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加28.0万吨至534.0万吨。
- **55港动力煤库存：**截至5月17日，55个港口动力煤库存较上周同期增加229.7万吨至6340.4万吨。
- **产地库存：**截至5月24日，462家样本矿山动力煤库存129.1万吨，上周周度日均发运量131.3万吨，周环比下跌2.2万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



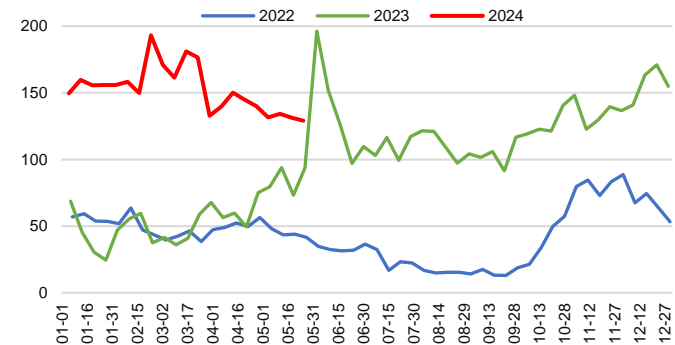
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

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

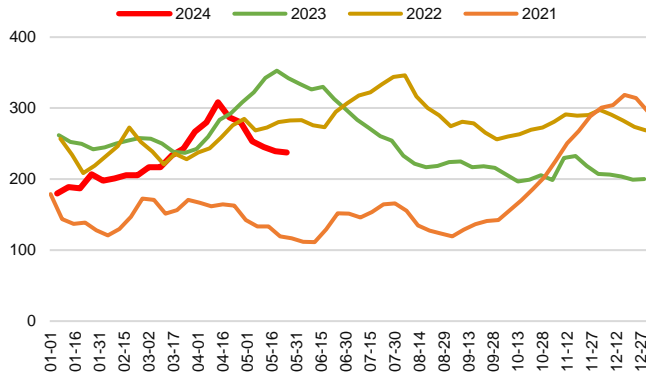
图 46：生产地动力煤库存情况（万吨）



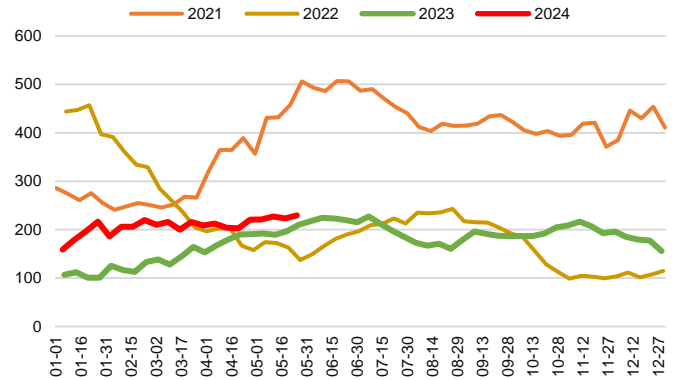
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

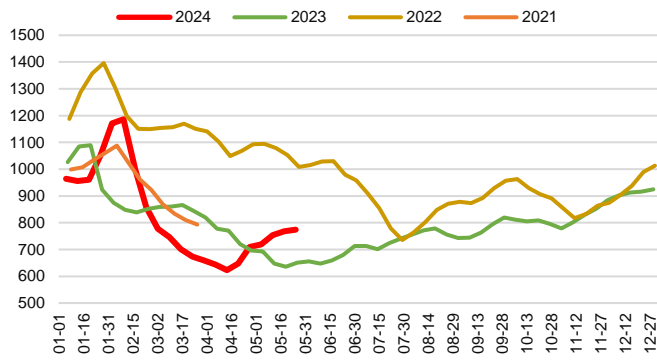
- **产地库存：**截至5月24日，生产地炼焦煤库存较上周下降2.1万吨至237.4万吨，周环比下降0.86%。
- **港口库存：**截至5月24日，六大港口炼焦煤库存较上周增加6.0万吨至229.5万吨，周环比增加2.68%。
- **焦企库存：**截至5月24日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周增加6.5万吨至774.1万吨，周环比增加0.85%。
- **钢厂库存：**截至5月24日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周增加0.0万吨至752.5万吨，周环比增加0.01%。

图 47: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


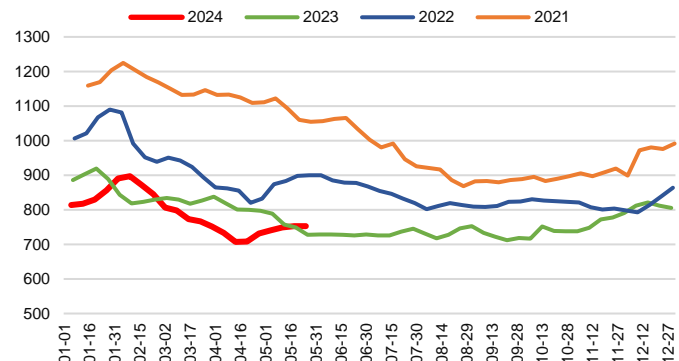
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

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)


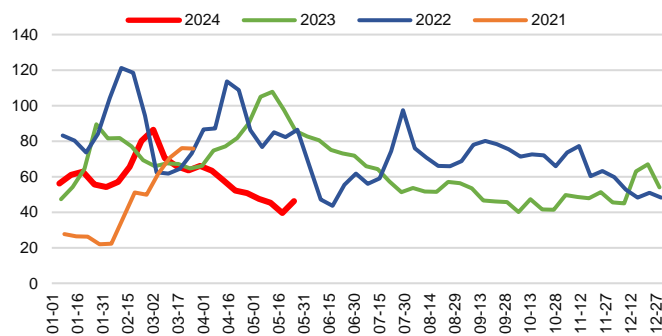
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 50: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存 (万吨)


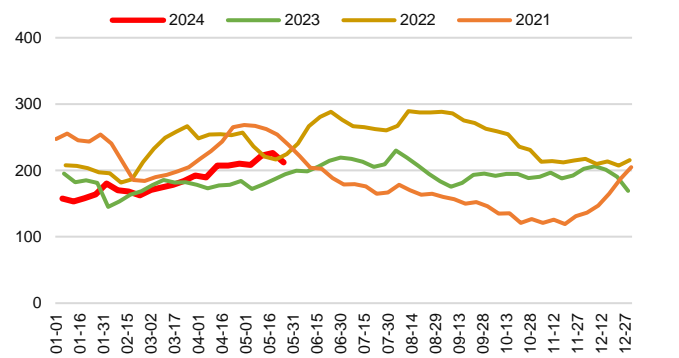
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

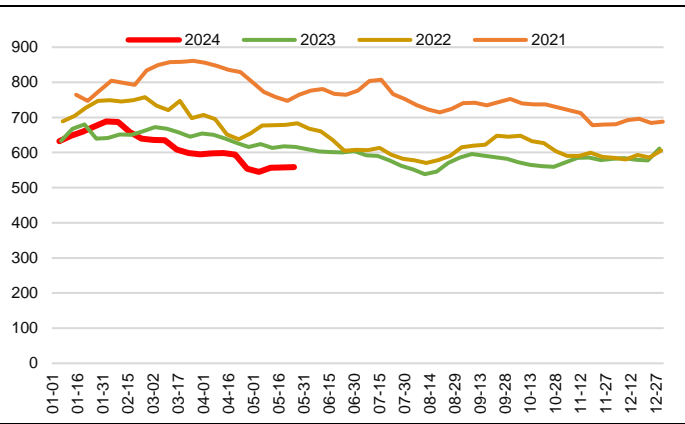
- **焦企库存:** 截至 5 月 24 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周增加 6.7 万吨至 46.2 万吨, 周环比增加 16.84%。
- **港口库存:** 截至 5 月 24 日, 四港口合计焦炭库存较上周下降 14.0 万吨至 212.3 万吨, 周环比下降 6.20%。
- **钢厂库存:** 截至 5 月 24 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 0.98 万吨至 558.61 万吨。

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)


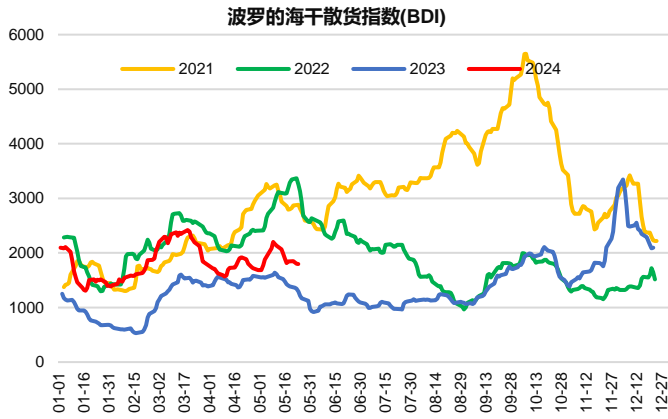
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1、国际煤炭运输价格指数

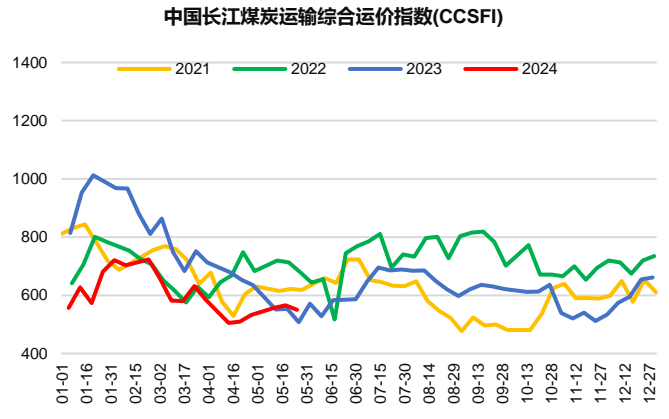
- 截至5月23日，波罗的海干散货指数(BDI)为1796.0点，周环比下跌21.0点；截至5月23日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为549.8点，周环比下跌16.2点。

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)

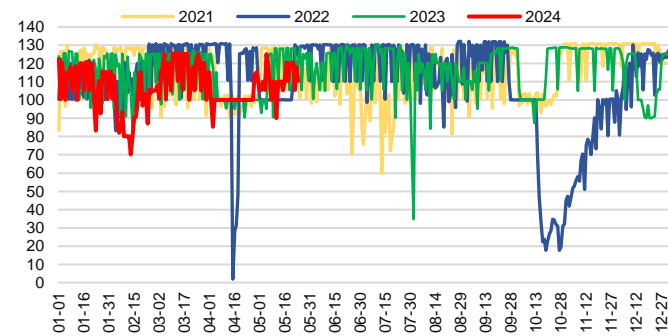


资料来源：Iifind，信达证券研发中心

2、国内煤炭运输情况

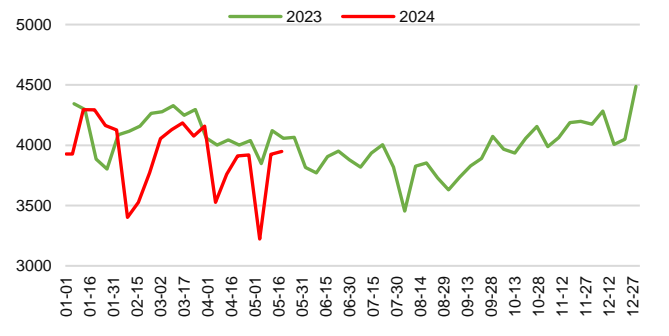
- 截至5月23日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量110.4万吨，上周周度日均发运量120.6万吨，周环比下跌10.2万吨。
- 截至5月17日周五，本周中国铁路煤炭发运量3947.6万吨，上周周度日均发运量3924.6万吨，周环比上涨23.0万吨。

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

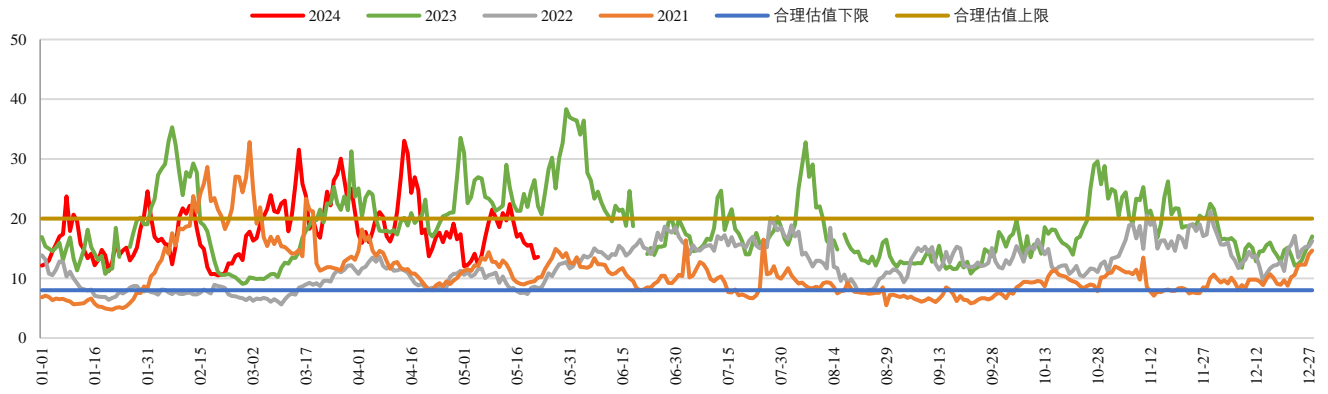
图 57：中国铁路煤炭发运量(万吨)



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24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1462.0万吨（周环比增加94.38万吨），锚地船舶数为108.0艘（周环比增加21.00艘），货船比（库存与船舶比）为15.2，周环比增加1.86。

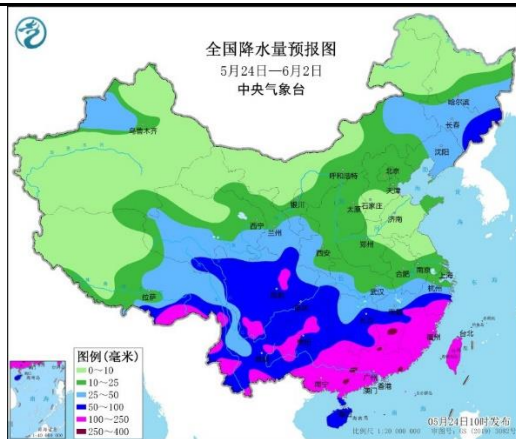
图 58: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

七、天气情况：南方地区将出现大范围较强降雨过程

- 未来 10 天南方地区将出现大范围较强降雨过程，江南中南部、华南、四川盆地及贵州、云南、西藏东南部等地大部地区累计降水量有 40~80 毫米，部分地区有 120~180 毫米，江南南部、华南中北部等地局部有 250 毫米以上；新疆伊犁河谷、东北地区中部等地累计降水量有 25~40 毫米，局地超过 50 毫米；上述大部地区降水量较常年同期偏多 3~7 成，局部偏多 1 倍以上；我国其余大部降水偏少。
- 未来 11-14 天（6 月 3 日-6 月 6 日），江南、华南、西南地区及西藏东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，中东部地区无持续性高温天气。今明两天，陕西关中、四川盆地、黄淮等地部分地区有 35~37℃ 高温天气。

图 59：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国天气网、中央气象台，信达证券研发中心

八、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表 1: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元)	归母净利润 (百万元)				EPS (元/股)				PE			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
兖矿能源	24.88	20100	21100	23700	26500	2.71	2.84	3.18	3.57	9.18	8.76	7.82	6.97
陕西煤业	25.37	21239	23505	24963	26665	2.19	2.42	2.57	2.75	11.58	10.48	9.87	9.23
山煤国际	15.38	4260	3410	3527	3569	2.15	1.72	1.78	1.80	7.15	8.94	8.64	8.54
广汇能源	8.00	5173	5536	6872	8152	0.79	0.84	1.05	1.24	10.13	9.52	7.62	6.45
晋控煤业	17.80	3301	3512	3750	4060	1.97	2.10	2.24	2.43	9.04	8.48	7.95	7.33
中国神华	41.31	59694	63335	65369	67217	3.00	3.19	3.29	3.38	13.77	12.95	12.56	12.22
中煤能源	12.38	19534	20564	21414	22227	1.47	1.55	1.62	1.68	8.42	7.99	7.64	7.37
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	12.63	4003	4591	5048	5419	1.73	1.85	2.04	2.19	7.30	6.83	6.19	5.77
淮北矿业	19.04	6225	7263	8187	9709	2.35	2.74	3.09	3.66	8.10	6.95	6.16	5.20
山西焦煤	11.15	6771	6535	6969	7390	1.23	1.15	1.23	1.30	9.08	9.68	9.09	8.57
潞安环能	23.02	7922	8092	8900	9391	2.65	2.71	2.98	3.14	8.69	8.49	7.72	7.33
盘江股份	6.54	732	1079	1540	1862	0.34	0.5	0.72	0.87	19.24	13.08	9.08	7.52
华阳股份	10.71	5179	4012	4153	4695	1.44	1.11	1.15	1.3	7.44	9.65	9.31	8.24
兰花科创	9.71	2098	1558	1890	2130	1.41	1.05	1.27	1.44	6.87	9.25	7.64	6.77
天玛智控	21.26	425	464	503	546	0.98	1.07	1.16	1.26	21.69	19.87	18.33	16.87

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价截至 2024 年 5 月 24 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

【永泰能源】永泰能源集团股份有限公司关于控股股东部分股份解质及再质押的公告: 永泰能源集团股份有限公司(以下简称“公司”)控股股东永泰集团有限公司(以下称“永泰集团”)持有公司无限售流通股 4,027,292,382 股, 占公司总股本的 18.13%。永泰集团本次股票解质及再质押后, 累计质押公司股份 4,024,096,952 股, 占其持有公司股份的 99.92%, 占公司总股本的 18.11%。本次永泰集团所持股份办理解质及再质押是为了配合其融资方内部管理需要, 通过本次股份解质押将股份的质押权变更至融资方名下。截至本公告日, 永泰集团累计质押公司股份数量(含本次解押及再质押)占其持有公司股份数量比例超过 80%。

【物产环能】浙江物产环保能源股份有限公司 2023 年年度权益分派实施公告: 本次利润分配方案经公司 2024 年 5 月 9 日的 2023 年年度股东大会审议通过。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 557,954,442 股为基数, 每股派发现金红利 0.7 元(含税), 共计派发现金红利 390,568,109.40 元(含税)。

【美锦能源】关于回购注销 2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票的债权人通知暨减资公告: 根据公司《山西美锦能源股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划(草案修订稿)》的相关规定, 授予的限制性股票第二个解

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 26

除限售期解锁条件中，公司层面的业绩考核条件为“以 2019-2021 年三年平均净利润为基数，公司 2023 年净利润增长率不低于 10%”；未达公司业绩条件目标的，所有激励对象对应考核当年可解除限售限制性股票均不得解除限售，由公司按授予价格加上银行同期存款利息回购注销。上述股份回购注销完成后，公司总股本将由 4,326,235,637 股变更为 4,298,269,887 股。

【金能科技】金能科技股份有限公司关于实施权益分派时“金能转债”停止转股暨转股价格调整的提示性公告：

金能科技股份有限公司（以下简称“公司”）2023 年度利润分配方案为：以权益分派股权登记日的公司总股本为基数，每 10 股派发现金股利 0.94 元（含税）。公司资本公积不转增股本，不送红股。在实施权益分派的股权登记日前，因可转债转股致使公司总股本发生变动的，公司维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。具体内容详见公司披露在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）及指定媒体的《金能科技股份有限公司 2023 年度利润分配方案的公告》（编号：2024-033 号）

【郑州煤电】郑州煤电股份有限公司关于回复上海证券交易所对公司 2023 年年度报告信息披露监管工作函的公告：

公告显示，公司 2021 年至 2023 年与控股股东及关联方发生的日常关联交易总额分别为 9.82 亿元、12.73 亿元、19.79 亿元，呈现逐年上升趋势，同时公告称预计 2024 年关联交易总额将进一步增长至 26.84 亿元。

九、本周行业重要资讯

1、三亚海关今年以来共监管电煤进口 33.6 万吨：据海南日报报道，据统计，今年以来，三亚海关共监管电煤进口 33.6 万吨，同比增长 145.9%。据悉，三亚海关充分运用便携辐射探测仪、移动查验单兵设备等智能设备，结合新一代查验管理系统、视频监控等数据信息平台，以科技手段辅助人工查验，查验效率提升了近 40%，查验时长进一步压缩。4 月以来，多地气温屡创新高，海南提前进入暑季，居民用电负荷节节攀升。位于海南省乐东黎族自治县的国能乐东电厂建设有 2×350MW 超临界燃煤发电机组，配套建设 7 万吨级煤炭接卸码头，持续为海南电网南部地区输送稳定电能。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1793806794593800193>）

2、1-4 月内蒙古原煤产量增长 3.5%，鄂尔多斯增长 3.6%：内蒙古统计局发布的数据显示，1-4 月份，全区规模以上工业原煤产量 4.25 亿吨，位居全国首位，同比增长 3.5%，增速较一季度加快 0.6 个百分点，其中，4 月份产量 1.01 亿吨，同比增长 5.6%。其中，1-4 月份，鄂尔多斯市原煤产量 2.9 亿吨，同比增长 3.6%，拉动全区原煤产量增长 2.4 个百分点；锡林郭勒盟原煤产量 4703.9 万吨，同比增长 7.4%，较一季度加快 1.7 个百分点，拉动全区原煤产量增长 0.8 个百分点。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1793083070173286401>）

3、4 月中国进口动力煤同比增 6.24%，再创历史同期新高：海关总署最新数据显示，2024 年 4 月份，中国进口动力煤（非炼焦煤）3430.3 万吨，同比增长 6.24%，环比增加 5.94%，再创历史同期新高。4 月份，动力煤进口额为 29.04 亿美元，同比下降 12.8%，环比增长 8.33%。由此推算，4 月份动力煤进口均价为 84.67 美元/吨，同比下降 17.92%，环比增长 2.25%。2024 年 1-4 月份，中国累计进口动力煤 12330.8 万吨，同比增加 1196.81 万吨，增长 10.75%；累计金额 103.86 亿美元，同比下降 16.03%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1792469336555917314>）

4、5 月中旬重点钢企粗钢日产环比增 0.8%：2024 年 5 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2209.22 万吨、生铁 1978.68 万吨、钢材 2120.07 万吨。其中，粗钢日产 220.92 万吨，环比增长 0.81%，同口径比去年同期下降 1.61%，同口径比前年同期下降 3.91%。生铁日产 197.87 万吨，环比增长 2.18%，同口径比去年同期下降 0.83%，同口径比前年同期下降 2.57%。钢材日产 212.01 万吨，环比增长 4.75%（受部分大型企业根据市场情况相应调整生产节奏和个别企业上期数据调整影响，本旬钢材产量相比上月增加较多），同口径比去年同期下降 0.92%，同口径比前年同期下降 4.48%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1793813738746417154>）

5、泰国 4 月动力煤进口量同比大增 60%，创 8 个月新高：泰国海关最新数据显示，2024 年 4 月份，泰国动力煤（包括烟煤和次烟煤）进口量为 178.94 万吨，较上年同期的 111.8 万吨大增 60.04%，较前一月的 169.79 万吨增长 5.39%，仍是去年 9 月份以来的高位。4 月份，泰国进口烟煤 63.12 万吨，同比增加 37.62%，环比增长 9.45%。其中，从澳大利亚进口烟煤 43.95 万吨，较上年同期的 28.23 万吨增加 55.69%；从印尼进口烟煤 18.78 万吨，较上年同期的 7.11 万吨大增 1.6 倍。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1793803719221055489>）

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。