

煤炭

行业周报（20240520-20240526）

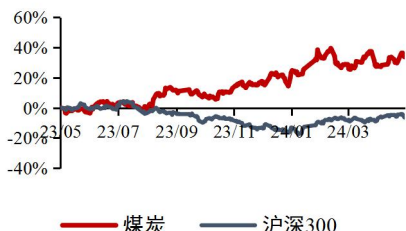
领先大市-A(维持)

运价先行，迎峰度夏用煤需求提升

2024年5月26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】4月内需改善，进口补缺-煤炭进口数据拆解 2024.5.23

【山证煤炭】山西复产，顺势而为-【山证煤炭】行业周报(20240513-20240519)：2024.5.20

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，产地煤炭供应增量有限。需求方面，高温天气延续，火电负荷继续提高；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，非电行业备库需求继续提升，提振了煤炭需求。但南方水电出力增加，影响煤炭需求增量，港口调入继续大于调出，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24日，广州港山西优混Q5500库提价960元/吨，周变化+12.94%；广州港澳洲煤库提价980元/吨，周变化+0.72%；5月秦皇岛动力煤长协价697元/吨，月变化-4元/吨。5月24日，北方港口合计煤炭库存2382万吨，周变化+5.40%；长江八港煤炭库存669万吨，周变化+5.85%。

➤ 冶金煤：下游继续强势，供给信息边际影响焦煤价格回调。产地安监依然严格，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，但受山西会议引发炼焦煤复产预期及美国降息预期变化带来的边际影响，冶金煤价格止涨回调。截至5月24日，山西吕梁主焦煤车板价1950元/吨，周变化-2.50%；京唐港主焦煤库提价2060元/吨，周持平；京唐港1/3焦煤库提价1600元/吨，周变化-8.05%；日照港喷吹煤1253元/吨，周变化-1.65%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价260美元/吨，周变化+6美元/吨（+2.36%）。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+345元/吨，价差延续。截至5月24日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别774.25万吨和752.33万吨，周变化分别+0.89%、+0%；247家样本钢厂喷吹煤库存400.61元/吨，周变化-0.61%。独立焦化厂焦炉开工率72.94%，周变化+0.22个百分点。

➤ 焦、钢产业链：供需信息影响，焦炭止涨。上周钢材价格继续回升，钢厂利润好转，开工率提升；但同时，焦化开工率回升较快，焦炭供给增加；叠加焦煤供给增加预期及美元降息预期变化等边际影响，焦炭价格有所下降。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24日，天津港一级冶金焦均价2110元/吨，周变化-4.52%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）409元/吨，周变化-170元/吨。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别46.21万吨和558.72万吨，周变化分别+16.99%、+0.22%；四港口焦炭总库存208.28万吨，周变化-9.16%；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3891元/吨，周变化+1.09%；35



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



城螺纹钢社会库存合计 581.09 万吨，周变化-5.22%。

➤ **煤炭运输：港口交投提振，沿海煤炭运价延续上涨。**迎峰度夏来临，港口交投情绪升温，海外煤价高位，内外贸兼营船舶外流增多，沿海运力吃紧，煤炭运价延续上涨。截止 5 月 24 日，中国沿海煤炭运价综合指数 741.28 点，周变化+17.82%；国际海运价格（印尼南加-连云港）14.33 美元/吨·公里，周变化-1.04%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格 0.23 元/吨公里，周持平；环渤海四港货船比 13.5，周变化-14.01%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

上周煤炭板块反弹，跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3912.99 点，周变化+2.23%。子板块中煤炭采选 II（中信）周变化+2.89%；煤化工 II（中信）指数周变化-5.15%。煤炭采选个股以涨为主，郑州煤电、电投能源、山煤国际、潞安环能和淮河能源涨幅居前；煤化工个股回调为主，山西焦化回调幅度较小。

➤ **本周观点及投资建议**

煤炭产地安监严格常态化继续，煤炭产地供给增量有限；需求方面，高温天气继续，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。但同时，南方水电出力增加，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仍相对强势。焦煤、焦炭方面，产地安监延续；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，但山西炼焦煤复产，炼焦煤供应有增长预期，同时美元降息预期引发世界经济复苏担忧，双焦价格止涨回调。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.....	5
1.1 动力煤：旺季补库需求启动，港口煤价仍相对强势.....	5
1.2 冶金煤：下游继续强势，供给信息边际影响焦煤价格回调.....	7
1.3 焦钢产业链：供需信息影响，焦炭止涨.....	9
1.4 煤炭运输：港口交投提振，沿海煤炭运价延续上涨.....	11
1.5 煤炭相关期货：利好继续发酵，双焦期价上涨.....	12
2. 煤炭板块行情回顾.....	13
3. 行业要闻汇总.....	14
4. 上市公司重要公告.....	15
5. 下周观点及投资建议.....	16
6. 风险提示.....	17

图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价.....	5
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价.....	5
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）.....	5
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	5
图 5：国际煤炭价格走势.....	6
图 6：海外价差与进口价差.....	6
图 7：北方港口煤炭库存合计.....	6
图 8：中国电煤采购经理人指数.....	6
图 9：产地焦煤价格.....	7
图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	7
图 11：京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	8
图 12：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差.....	8
图 13：独立焦化厂炼焦煤库存.....	8
图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	8
图 15：六港口炼焦煤库存.....	9
图 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	9
图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	9
图 19：一级冶金焦价格.....	10
图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	10
图 21：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	10
图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数.....	10
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.....	11
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）.....	11
图 27：环渤海四港货船比历年比较.....	11

图 28：鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	11
图 29：南华能化指数收盘价.....	12
图 30：焦煤、焦炭期货收盘价.....	12
图 31：螺纹钢期货收盘价.....	12
图 32：铁矿石期货收盘价.....	12
图 33：煤炭指数与沪深 300 比较.....	13
图 34：中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	13
图 35：中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	14
图 36：中信煤化工板块周涨幅排序.....	14
表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	13

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 24 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 960 元/吨，周变化+12.94%；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）714 元/吨，周变化+0.14%；全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 726 元/吨，周变化+2 元/吨（+0.28%）；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 729 元/吨，周变化+0.55%。国际煤价方面，5 月 24 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 716.85 元/吨，周变化-3.90%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 809.22 元/吨，周变化+0.72%；广州港蒙煤库提价 820 元/吨，周变化-3.53%；澳煤库提价 980 元/吨，周变化+0.72%。
- **库存：**港口方面，5 月 24 日，北方港口合计煤炭库存 2382 万吨，周变化+5.40%；长江八港煤炭库存 669 万吨，周变化+5.85%。
- **需求：**本周电煤采购经理人需求指数 49.43 点，变化+0.78 点（+1.60%）。

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

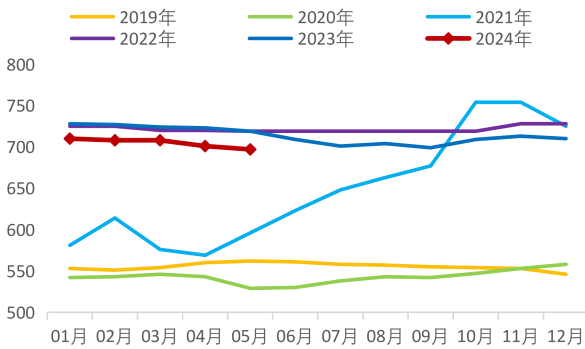
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

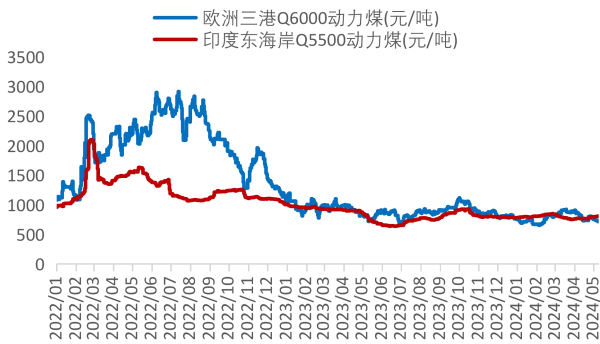
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）



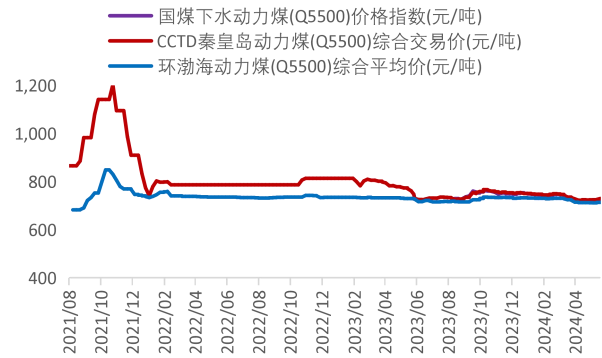
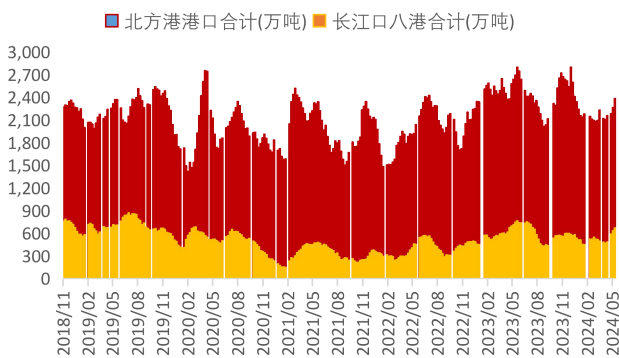
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



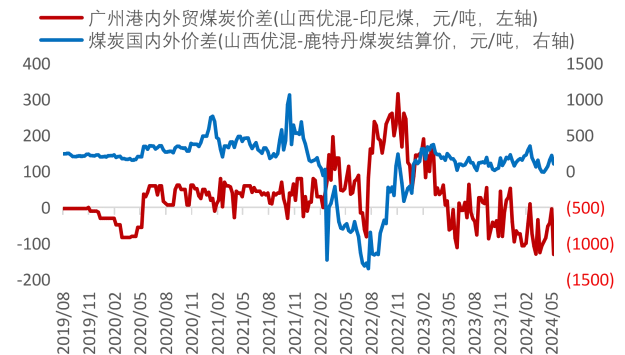
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存合计



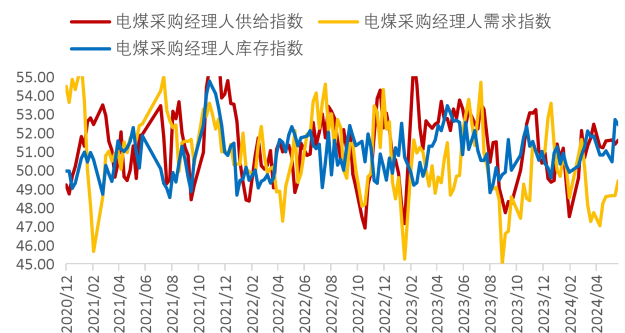
资料来源：wind，山西证券研究所

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

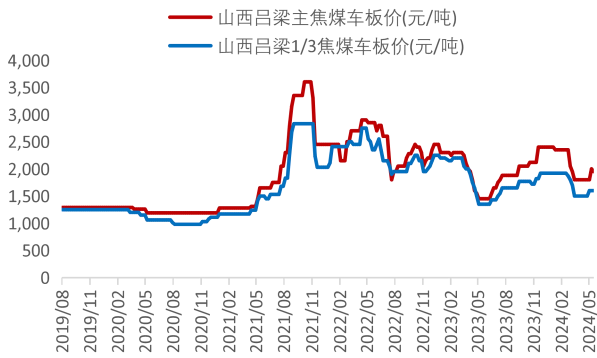
备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

1.2 冶金煤：下游继续强势，供给信息边际影响焦煤价格回调

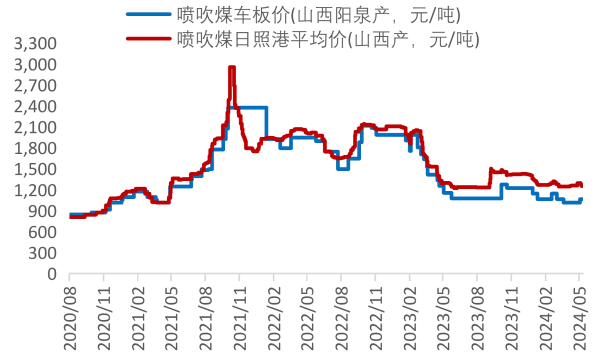
- **价格：**截至 5 月 24 日，山西吕梁主焦煤车板价 1950 元/吨，周变化-2.50%；京唐港主焦煤库提价 2060 元/吨，周变化-2.37%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1600 元/吨，周变化-8.05%；日照港喷吹煤 1253 元/吨，周变化-1.65%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 260 美元/吨，周变化+2.36%。京唐港主焦煤内贸与进口均价差+345 元/吨，价差延续。
- **库存：**截至 5 月 24 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 774.25 万吨和 752.33 万吨，周变化分别+0.89%、+0%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 400.61 元/吨，周变化-0.61%。
- **需求：**截至 5 月 24 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.9 天，周持平；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 12.05 和 12.12 天，周变化分别+0.04 天和-0.1 天。独立焦化厂焦炉开工率 72.94%，周变化+0.22 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

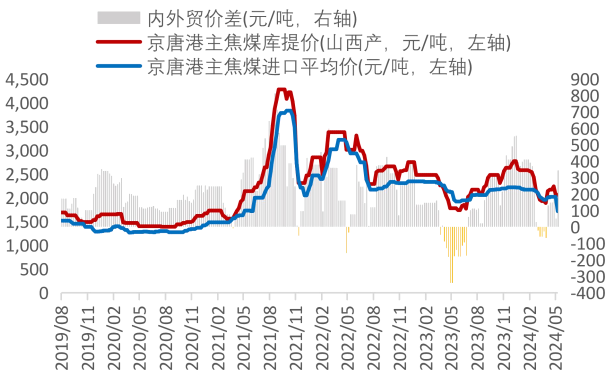


资料来源：wind，山西证券研究所



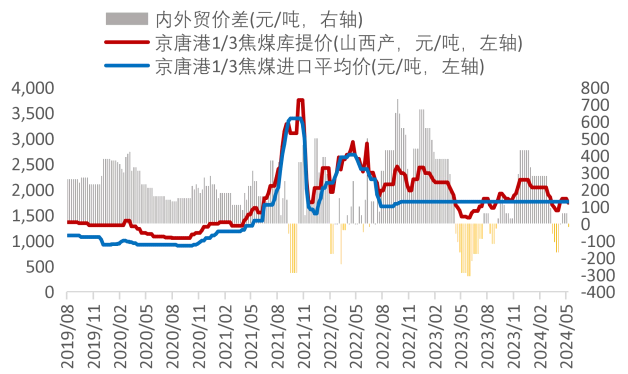
资料来源：wind，山西证券研究所

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

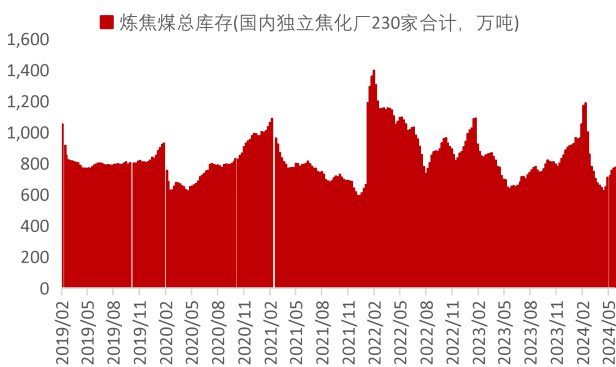
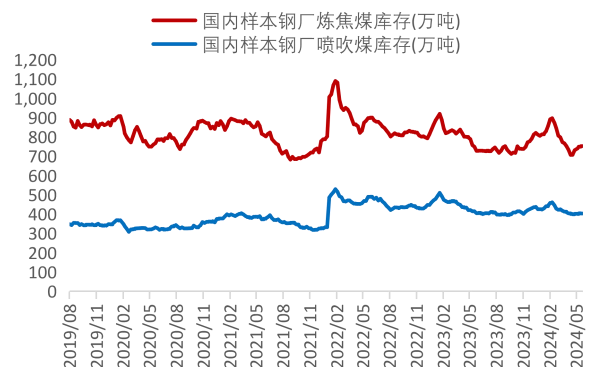
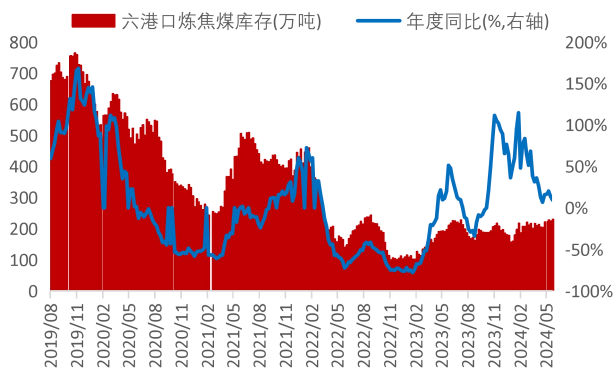


图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：六港口炼焦煤库存

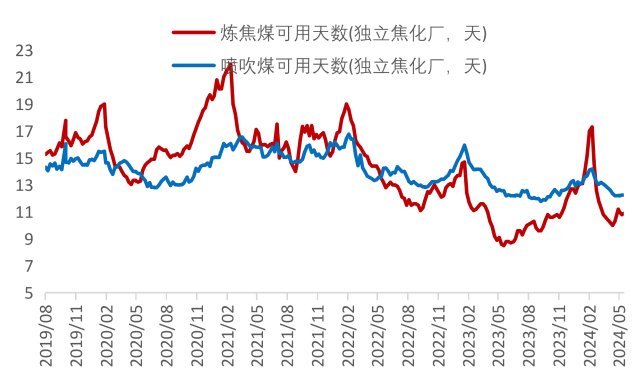


资料来源：wind，山西证券研究所

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。

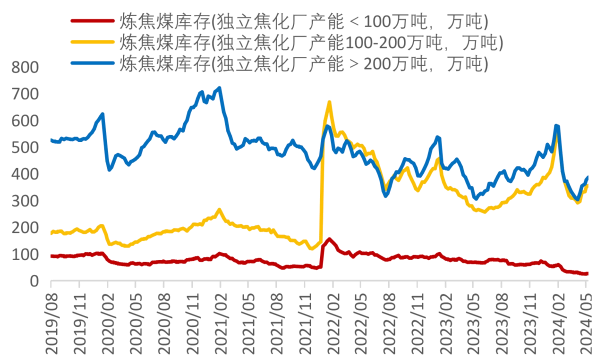
资料来源：wind，山西证券研究所

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 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

图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率



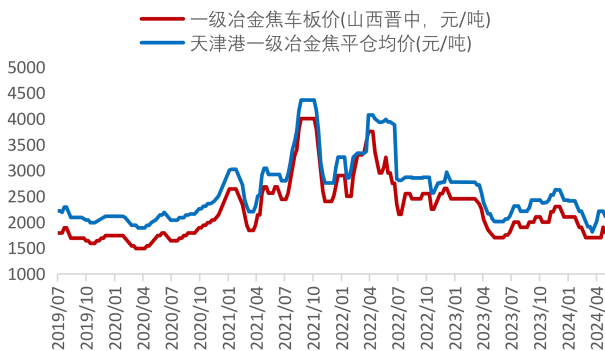
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：供需信息影响，焦炭止涨

- **价格**：5 月 24 日，山西晋中一级冶金焦 1800 元/吨，周变化-5.26%；天津港一级冶金焦均价 2110 元/吨，周变化-4.52%。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 409 元/吨，周变化 -170 元/吨。

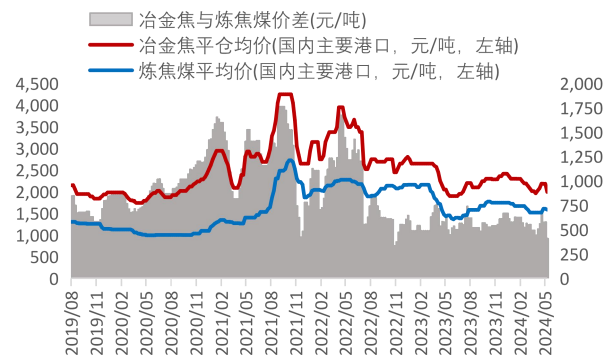
- **库存：**5月24日，独立焦化厂焦炭总库存46.21万吨，周变化+16.99%；247家样本钢厂焦炭总库存558.72万吨，周变化+0.22%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存208.28万吨，周变化-9.16%；样本钢厂焦炭库存可用天数10.71天，周变化-0.04天。
- **需求：**5月24日，全国样本钢厂高炉开工率81.52%，周持平。下游价格方面，截至5月24日，全国市场螺纹钢平均价格3891元/吨，周变化+1.09%；35城螺纹钢社会库存581.09万吨，周变化-5.22%。

图 19：一级冶金焦价格



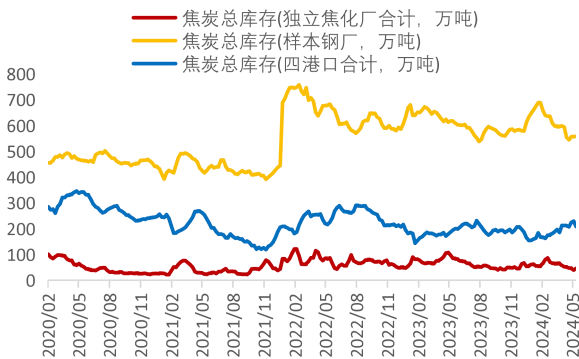
资料来源：wind，山西证券研究所

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

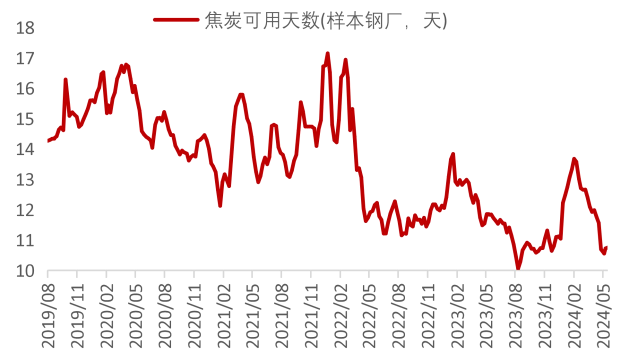
图 21：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

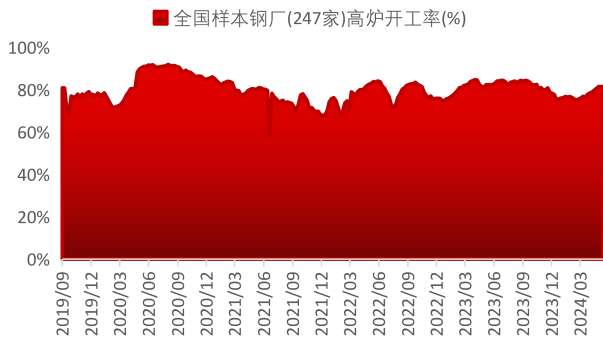
备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数



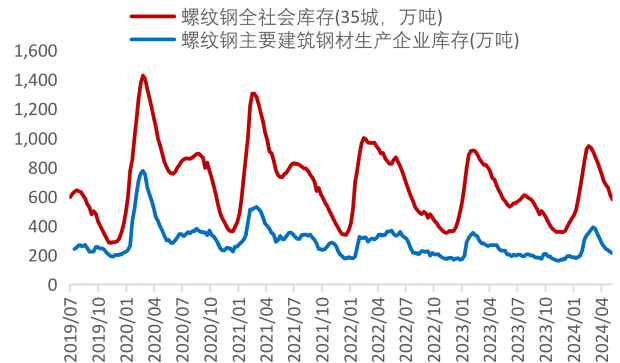
资料来源：wind，山西证券研究所

图 23：钢厂高炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

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

1.4 煤炭运输：港口交投提振，沿海煤炭运价延续上涨

- **煤炭运价：**5月24日，中国沿海煤炭运价综合指数741.28点，周变化+17.82%；中国长江煤炭运输综合运价指数549.78点，周变化-2.86%；国际海运价格（印尼南加-连云港）14.33美元/吨·公里，周变化-1.04%。
- **货船比：**截止5月24日，环渤海四港货船比13.5，周变化-14.01%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

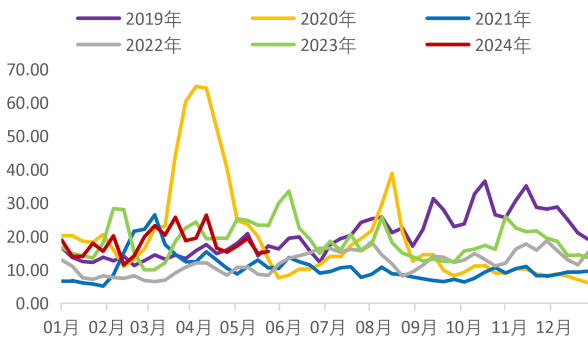
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



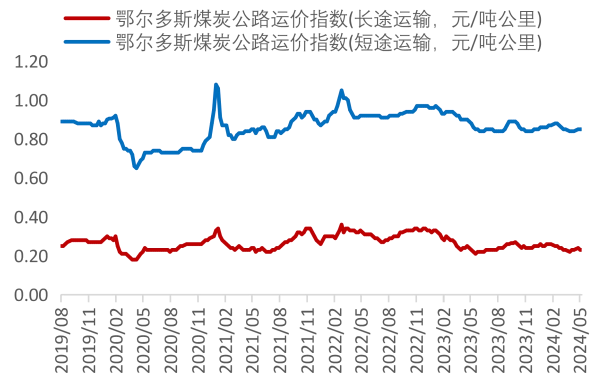
资料来源：wind，山西证券研究所

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：利好继续发酵，双焦期价上涨

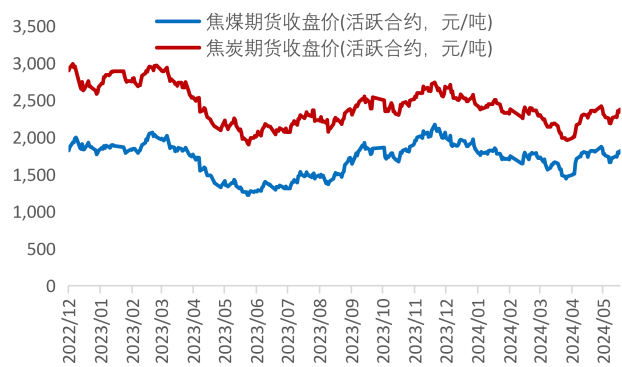
- **焦煤焦炭期货**：5月24日，南华能化指数收盘 2063.31 点，周变化+0.72%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1814 元/吨，周变化+5.19%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2374.5 元/吨，周变化+4.88%。
- **下游相关期货**：5月24日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3788 元/吨，周变化+1.94%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 908 元/吨，周变化+1.85%。

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

➤ 上周煤炭板块反弹，跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3912.99 点，周变化+2.23%。子板块中煤炭采选 II(中信)周变化+2.89%；煤化工 II(中信)指数周变化-5.15%。煤炭采选个股以涨为主，郑州煤电、电投能源、山煤国际、潞安环能和淮河能源涨幅居前；煤化工个股回调为主，山西焦化回调幅度较小。

表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现

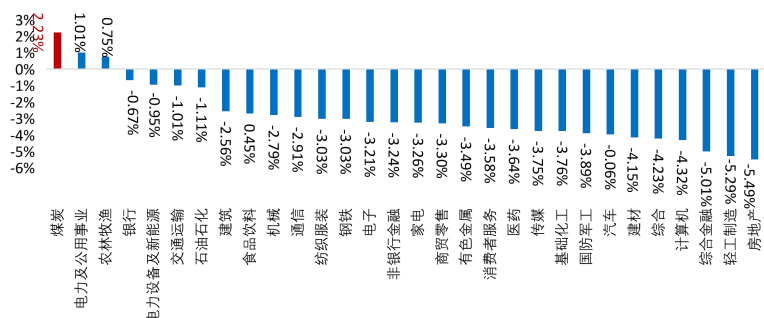
代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,088.87	-0.88%	-2.07%	2.21%	3.83%
399001.SZ	深证成指	9,424.58	-1.23%	-2.93%	2.63%	-1.05%
399006.SZ	创业板指	1,818.56	-1.81%	-2.49%	3.73%	-3.85%
000300.SH	沪深300	3,601.48	-1.11%	-2.08%	2.72%	4.97%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,912.99	-0.57%	2.23%	4.33%	15.26%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,696.91	-0.61%	2.89%	4.79%	18.95%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,411.57	-0.01%	-5.15%	-0.71%	-16.38%

资料来源: wind, 山西证券研究所

图 33: 煤炭指数与沪深 300 比较



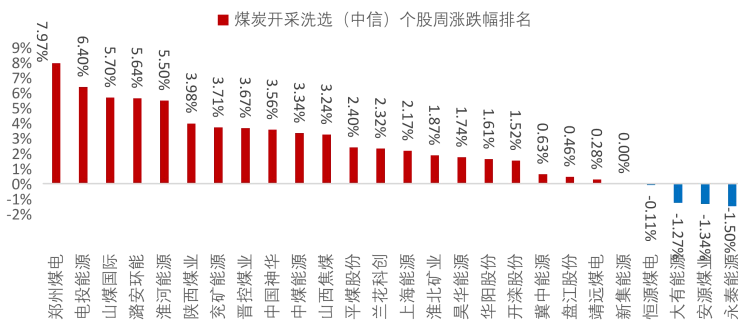
图 34: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

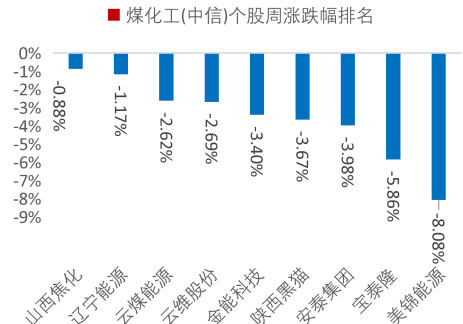
资料来源：wind，山西证券研究所

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

【解宏绪会见山西省能源局副局长毛晓文一行】5月22日上午，山西省能源局副局长毛晓文一行到中国煤炭工业协会调研座谈。协会副会长解宏绪出席座谈会。会上，毛晓文首先介绍了近年来山西省煤炭行业改革发展新成绩、煤炭企业生产经营总体情况及省能源局煤炭业务主要工作等。在随后的工作交流中，双方重点围绕煤矿稳产稳供、智能化、先进产能建设、经济运行、政策研究等进行了深入交流探讨。解宏绪指出，山西作为煤炭资源大省，是能源革命的排头兵，是煤炭行业高质量发展的先行军，在构建现代化煤炭经济体系中的地位举足轻重。中国煤炭工业协会要与山西省能源局更多地加强信息交流，在调查研究、政策咨询、经济运行、产能建设、绿色低碳转型等方面加强合作，发挥各自优势，推动工作融合，共同促进煤炭行业健康发展。（资料来源：中国煤炭工业协会）

【前4月哥伦比亚煤进口量飙升！】2024年1-4月，我国从哥伦比亚、澳大利亚、菲律宾、美国、蒙古国和加拿大进口煤炭数量同比均出现不同程度的增加。尤其是从哥伦比亚和澳大利亚进口煤同比增幅高达1233%和265%，我国从菲律宾、美国、蒙古国和加拿大进口煤炭数量同比分别增长141%、53%、24%和13%。然而，我国从印尼、俄罗斯和南非进口煤炭数量同比分别减少5%、15%和69%。（资料来源：中国煤炭市场网）

【国内首次，中国煤科为煤炭与天然气协同开采提出解决方案】中国煤科武汉设计院科研团队开展的“新街台格庙矿区煤-气资源协同开采理论与技术评价”课题近日顺利完成验收。这意味着，该科研团队在我国首次深入煤炭与天然气协同开发“无人区”，填补了国内整装煤田煤炭与天然气协同开采领域的空白。鄂尔多斯盆地储存着丰富的矿藏资源，是国家级重点开发区域和全国重要的能源和新型化工基地。地处其中

的新街台格庙矿区是煤炭和天然气资源上下叠置的典型代表。“在新街台格庙矿区，天然气井和管线星罗棋布，压覆了大量煤炭资源，对煤炭开采带来重大安全隐患。同样，煤炭开采形成的采空区导致天然气钻井困难、开发受限，煤矿采掘扰动影响现有天然气井及地面设施设备安全。”中国煤科武汉设计院智慧矿山院院长辛德林介绍，因矿权重叠，多资源协调开发机制不健全，缺乏顶层规划和协调机制，且单一矿种开采技术不适用于两种或多种资源开发等诸多因素，天然气与煤炭资源协同开采存在协调难度大、开采成本高、资源浪费多、安全隐患大等诸多问题，国内外尚未深入开展相关研究。（资料来源：中国煤科）

【穗恒运 A 携手中远海运签署进口煤运输合作协议】5月21日，恒运集团携手中远海运签署进口煤运输合作协议。此次签约是双方在煤炭运输领域的深度合作，将进一步巩固和深化战略合作关系，实现优势互补、共同谱写保供新篇章。签约仪式上，许鸿生董事长介绍了公司“电、热、氢、储”四大产业板块发展情况，以及近年来在能源保供、新能源技术等方面的主要成果。同时，他对中远海运散运在集团保供中给予的大力支持表示衷心感谢，希望双方以合作协议的签署为契机，进一步加大相互支持力度，持续深化合作关系，共同为区域经济发展贡献国企力量。中远海运散运党委副书记、董事、总经理陈新川介绍了中远海运散运是全球规模最大的专业化散装货物运输企业，航线覆盖国内沿海和世界主要港口，服务网络遍布全球。他表示，中远海运散运将持续提供稳定可靠的运力保障及高质量的运输服务，为电煤运输提供有力保证，实现互利共赢，协同发展。（资料来源：广州恒运企业集团股份有限公司）

【4月全球粗钢产量同比降 5.0% 前 4 月累计降 0.9%】世界钢铁协会发布的初步数据显示，2024年4月份，全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.56亿吨，同比降5.0%。4月全球十大粗钢生产国为中国、印度、日本、美国、俄罗斯、韩国、德国、土耳其、巴西和伊朗。数据显示，4月份，中国粗钢产量8590万吨，同比降7.2%；印度粗钢产量1210万吨，同比增3.6%；日本粗钢产量为710万吨，同比降2.5%；美国粗钢产量670万吨，同比降2.8%。同期，俄罗斯粗钢产量为620万吨（估计值），同比降5.7%；韩国粗钢产量为510万吨，同比降10.4%；德国粗钢产量为340万吨（估计值），同比增6.4%。土耳其粗钢产量为280万吨，同比增4.5%；巴西粗钢产量为270万吨（估计值），同比降2.1%；伊朗粗钢产量为270万吨（估计值），同比降12.3%。1-4月份，全球粗钢产量累计6.25亿吨，同比降0.9%。其中，中国、印度、日本、美国和俄罗斯粗钢产量分别3.44亿吨、4950万吨、2850万吨、2650万吨和2460万吨，同比变化-3.0%、8.5%、-1.2%、-2.2%和-2.5%。同期，韩国、德国、土耳其、巴西和伊朗粗钢产量分别为2120万吨、1310万吨、1230万吨、1100万吨和1030万吨，同比变化-5.1%、6.1%、22.1%、4.0%和7.2%。（资料来源：世界钢铁协会）

4. 上市公司重要公告

【郑州煤电:澄清公告】1.公司于2024年5月23日召开2023年年度股东大会，会上有投资者问到“2018年公司控股股东承诺将优质煤炭资产注入上市公司，何时兑现？”郑煤集团董事长、公司副董事长于泽阳先生对该问题予以了回答，表示郑煤集团多年来一直致力于实现煤炭主业的整体上市，但目前郑煤集团的相关煤炭资产尚未达到资产证券化的要求，距注入上市公司的条件还有差距。并以杨河煤业为例说明，去

年郑煤集团将杨河煤业另一股东所持的 60% 股份收回，实现了控股。由于该矿目前盈利能力较弱，尚不具备注入上市公司条件，我们将采取有力措施，努力改善其经营状况，待培育成熟达到条件后，适时注入。2. 郑煤集团关于承诺事项的解决方案，公司在 2018 年 8 月 30 日已通过指定媒体进行详细披露，上述资源的详细情况也有相关说明（详见公司编号为临 2018-027 号公告）。此外，公司每年在年度报告中对控股股东承诺事项也均有公告，不存在需要更正和补充之处。3. 公司控股股东和实际控制人不存在关于公司应披露而未披露的重大事项，亦不存在处于筹划阶段的重大事项。上述资产的注入尚存在重大不确定性，提醒广大投资者注意投资风险。（资料来源：公司公告）

【永泰能源:关于召开 2023 年度业绩说明会的公告】会议召开时间:2024 年 6 月 3 日(星期一)15:00—16:30; 会议召开地点:上海证券交易所上证路演中心（网址：<https://roadshow.sseinfo.com/>）；会议召开方式:视频和网络互动结合；投资者可于 2024 年 5 月 27 日（星期一）至 5 月 31 日（星期五）16:00 前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过公司邮箱 wteclbg@126.com 进行提问。公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。永泰能源集团股份有限公司已于 2024 年 4 月 26 日发布公司 2023 年年度报告，为便于广大投资者更全面深入地了解公司 2023 年度经营成果、财务状况、海则滩煤矿重点项目建设及储能项目实施进展，公司计划于 2024 年 6 月 3 日 15:00—16:30 举行 2023 年度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。（资料来源：公司公告）

【潞安环能:关于控股股东非公开发行可交换公司债券进入换股期的提示性公告】公司控股股东潞安集团于 2023 年 12 月 4 日完成本期债券的发行，债券简称“23 潞安 EB”，债券代码“137183.SH”，发行规模为 40 亿元，债券期限为 3 年，票面利率为 0.01%，具体详见公司于 2023 年 12 月 5 日刊登在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上的《山西潞安环能能源开发股份有限公司关于控股股东非公开发行可交换公司债券发行完成的公告》（公告编号：2023-050）。根据《山西潞安矿业（集团）有限责任公司 2023 年面向专业投资者非公开发行科技创新可交换公司债券（第一期）募集说明书》的约定，本期债券换股期限自可交换公司债券发行结束之日满 6 个月后的第 1 个交易日起至可交换公司债券摘牌日前 1 个交易日止，即本期可交换债券换股期限为 2024 年 6 月 5 日至 2026 年 12 月 3 日止（若为非交易日，则顺延至下一交易日）（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继续，煤炭产地供给增量有限；需求方面，高温天气继续，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。但同时，南方水电出力增加，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仍相对强势。焦煤、焦炭方面，产地安监延续；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，但山西炼焦煤复产，炼焦煤供应有增长预期，同时美元降息预期引发世界经济复苏担忧，双焦价格止涨回调。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

