



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

**国务院印发节能降碳方案，严格合理控制煤炭消费
煤炭开采**

2024 年 6 月 1 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

国务院印发节能降碳方案，严格合理控制煤炭消费

2024年6月1日

本期内容提要:

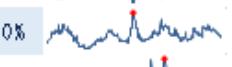
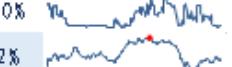
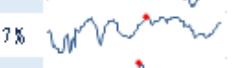
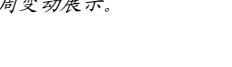
- **本周产地煤价环比上涨。**截至5月31日,陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价885.0元/吨,周环比上涨15.0元/吨;内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)705.3元/吨,周环比上涨11.8元/吨;大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)745.0元/吨,周环比上涨3.0元/吨。
- **内陆电煤日耗环比下降。**截至5月31日,本周秦皇岛港铁路到车6090车,周环比增加22.09%;秦皇岛港口吞吐47.3万吨,周环比增加33.99%。国内重要港口(秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港)周内库存水平均值1238.6万吨,较上周的1261.86万吨下跌23.3万吨,周环比下降1.84%。截至5月30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%;日耗较上周下降19.60万吨/日,周环比下降6.32%;可用天数较上周上升2.60天。
- **港口动力煤价格环比下降。**港口动力煤:截至5月30日,秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价877.0元/吨,周环比下跌1.0元/吨。截至5月30日,纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格93.3美元/吨,周环比持平;ARA6000大卡动力煤现货价113.1美元/吨,周环比上涨6.0美元/吨;理查兹港动力煤FOB现货价98.6美元/吨,周环比上涨2.3美元/吨。
- **焦炭方面:市场以稳为主,焦钢再度僵持。**产地指数:截至2024年5月31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,周环比持平。综合来看,焦炭市场暂稳运行;随着宏观利多情绪逐步减弱,盘面及钢材价格震荡运行,焦炭看涨预期回落,本周个别焦企开启焦炭提涨后,主流焦企暂未跟涨,钢厂对提涨有抵触情绪,钢焦持续博弈;产地方面,焦企开工整体维持高负荷运行,由于钢厂采购积极性尚可,场内库存维持低位;整体来看,焦炭供需基本平衡,预计短期内焦炭市场稳定运行,后期需关注钢材成交以及价格走势。
- **焦煤方面:原料刚需仍存,焦价持续稳定。**截止5月31日,CCI山西低硫指数1994元/吨,日环比持平;CCI山西高硫指数1773元/吨,日环比持平;灵石肥煤指数1950元/吨,日环比持平。在稳产保供背景下,本周产地整体供应继续小幅增量,虽仍有个别煤矿因事故停产,但整体影响范围不大。需求方面,铁水产量高位震荡,短期原料需求仍有一定支撑,产地煤矿多有订单执行,暂无明显库存压力,报价主体偏稳,不过焦炭提涨预期暂时落空,下游对高价煤种采购多偏谨慎,个别煤矿因前期价格涨幅过大近日签单开始转差,线上竞拍降价成交也开始增多,个别高价起拍资源连续流拍。
- **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 80.5%，环比下降 0.5 个百分点，供给端继续小幅收缩。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下降（内陆十七省日耗较上周下降 19.60 万吨/日，周环比下降 6.32%；沿海八省日耗较上周下降 1.50 万吨/日，周环比下降 0.82%）。非电需求方面，化工周度耗煤较上周上升 9.01 万吨/日，周环比增加 1.53 百分点；本周焦企多处于盈利状态，开工维持高负荷运行，铁水产量相对高位，焦炭刚需偏强（全国高炉开工率 81.7%，周环比增加 0.15 百分点）。价格方面，本周煤炭价格呈上涨态势（截至 5 月 30 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 877 元/吨，周环比下降 1 元/吨；京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2150 元/吨，周环比持平）。值得关注的是，本周国务院印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》，文件要求 2024 年、2025 年每个年份都要减少节能量约 5000 万吨标准煤。2024-2025 年合计减少节能量约 1 亿吨标准煤，其中钢铁行业节能 2000 万吨标准煤、石化化工行业节能 4000 万吨标准煤、有色金属行业节能 500 万吨标准煤、建材行业节能 1000 万吨标准煤。考虑石化行业以石油消费为主，我们认为，本次节能降碳方案目标煤炭年需求量减少约 3000 万吨标准煤。我们认为该控制目标是“十四五”节能降碳发展目标的具象化，亦契合碳达峰碳中和的长期控碳趋势，严格煤炭消费控制的重点在于合理，在当前原料煤不纳入消费总量考核背景下，实际的煤炭总量控制目标较“十四五”初明显宽松，而且现阶段宏观政策仍以稳经济促发展为主，叠加当前钢铁和水泥建材等产量同比有所下降，我们预计该控制方案短期影响或有限，还需进一步跟踪执行情况。需注意的是，若方案逐步严格执行，下游钢铁、石化化工、建材和有色金属等行业有望依据能耗和碳排放水平进行产量和产能进一步调控，从而实现钢铁、水泥等产品供给端优化调整，有望带动下游产品价格和上游煤炭价格向好，尤其相对利好拥有优质煤炭资源的企业，下游需求稳健且更受价格弹性。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尤其环渤海港口库存环比去年高点明显回落，我们预计进入迎峰度夏电厂日耗抬升及非电需求持续边际改善后，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，建议关注逢低配置。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；宏观经济超预期下滑。

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	878	877	-0.1%	11.6%	
	NEWC动力煤PDB现货价(Q5500)	美元/吨	93.3	93.3	0.0%	1.0%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2150	2150	0.0%	19.4%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	256.3	256	-0.1%	5.5%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	-3.58	6.83	-	-	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	-	-	-0.8%	6.4%	
	沿海8省煤电可用天数	天	-	-	4.2%	-2.0%	
	三峡出库量	立方米/秒	16600	17500	5.4%	19.0%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	142.93	141.41	-1.1%	2.2%	
	高炉开工率	%	81.5	81.65	0.2%	-1.7%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	534	475	-11.0%	-24.0%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	237.39	246.51	3.8%	-25.3%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	229.5	233.5	1.7%	7.5%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	1804	1801	-0.2%	96.0%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSPCI)	点	549.78	576.46	4.9%	13.6%	
	大秦线煤炭运量	万吨	110.38	106.33	-3.7%	-15.5%	
	环渤海四大港口货船比	-	15.21	12.83	-15.6%	-57.5%	

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：国务院印发节能降碳方案，严格合理控制煤炭消费	8
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘	11
三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比下降	12
四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比下降	15
五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比下降	21
六、煤炭运输情况	24
七、天气情况：云贵川及华南等地持续多降雨，蒙东及东北多阵雨天气	26
八、上市公司估值表及重点公告	27
九、本周行业重要资讯	29
十、风险因素	30

表 目 录

表 1：重点上市公司估值表	27
---------------------	----

图 目 录

图 1：各行业板块一周表现（%）	11
图 2：A股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）	11
图 3：煤炭开采洗选板块个股表现（%）	11
图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	12
图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)	12
图 7：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产 (元/吨)	13
图 8：产地煤炭价格变动 (元/吨)	13
图 9：国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	13
图 10：广州港：印尼煤库提价 (元/吨)	13
图 11：港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	14
图 12：产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	14
图 13：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	14
图 14：产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	14
图 15：喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	14
图 16：样本动力煤矿井产能利用率	15
图 17：样本炼焦煤矿井开工率	15
图 21：印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	15
图 22：印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	15
图 23：内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	16
图 24：内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	16
图 25：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	16
图 26：沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	16
图 27：沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	16
图 28：沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	17
图 29：三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	17
图 30：Myspic 综合钢价指数	17
图 31：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北 (元)	17
图 32：高炉开工率 (%)	18
图 38：华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	19
图 39：全国甲醇价格指数	19
图 40：全国乙二醇价格指数	19
图 41：全国合成氨价格指数	19
图 42：全国醋酸价格指数	19
图 43：全国水泥价格指数	19
图 44：水泥熟料产能利用率 (万吨)	20
图 45：全国浮法玻璃开工率 (%)	20

图 46: 化工周度耗煤 (万吨)	20
图 47: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	21
图 48: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....	21
图 50: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	22
图 51: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	22
图 52: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	22
图 53: 国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存 (万吨)	22
图 54: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	22
图 55: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	22
图 56: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	23
图 57: 波罗的海干散货指数(BDI)	24
图 58: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	24
图 59: 大秦线铁路发运量 (万吨)	24
图 60: 中国铁路煤炭发货量 (万吨)	24
图 61: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	25
图 62: 未来 10 天降水量情况.....	26

一、本周核心观点及重点关注：国务院印发节能降碳方案，严格合理控制煤炭消费

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 80.5%，环比下降 0.5 个百分点，供给端继续小幅收缩。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下降（内陆十七省日耗较上周下降 19.60 万吨/日，周环比下降 6.32%；沿海八省日耗较上周下降 1.50 万吨/日，周环比下降 0.82%）。非电需求方面，化工周度耗煤较上周上升 9.01 万吨/日，周环比增加 1.53 百分点；本周焦企多处于盈利状态，开工维持高负荷运行，铁水产量相对高位，焦炭刚需偏强（全国高炉开工率 81.7%，周环比增加 0.15 百分点）。价格方面，本周煤炭价格呈上涨态势（截至 5 月 30 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 877 元/吨，周环比下降 1 元/吨；京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2150 元/吨，周环比持平）。值得关注的是，本周国务院印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》，文件要求 2024 年、2025 年每个年份都要减少节能量约 5000 万吨标准煤。2024-2025 年合计减少节能量约 1 亿吨标准煤，其中钢铁行业节能 2000 万吨标准煤、石化化工行业节能 4000 万吨标准煤、有色金属行业节能 500 万吨标准煤、建材行业节能 1000 万吨标准煤。考虑石化行业以石油消费为主，我们认为，本次节能降碳方案目标煤炭年需求量减少约 3000 万吨标准煤。我们认为该控制目标是“十四五”节能降碳发展目标的具象化，亦契合碳达峰碳中和的长期控碳趋势，严格煤炭消费控制的重点在于合理，在当前原料煤不纳入消费总量考核背景下，实际的煤炭总量控制目标较“十四五”初明显宽松，而且现阶段宏观政策仍以稳经济促发展为主，叠加当前钢铁和水泥建材等产量同比有所下降，我们预计该控制方案短期影响或有限，还需进一步跟踪执行情况。需注意的是，若方案逐步严格执行，下游钢铁、石化化工、建材和有色金属等行业有望依据能耗和碳排放水平进行产量和产能进一步调控，从而实现钢铁、水泥等产品供给端优化调整，有望带动下游产品价格和上游煤炭价格向好，尤其相对利好拥有优质煤炭资源的企业，下游需求稳健且更受价格弹性。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尤其环渤海港口库存环比去年高点明显回落，我们预计进入迎峰度夏电厂日耗抬升及非电需求持续边际改善后，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，建议关注逢低配置。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、国务院关于印发《2024—2025年节能降碳行动方案》的通知：2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。钢铁行业方面，2024—2025年，钢铁行业节能降碳改造形成节能量约2000万吨标准煤、减排二氧化碳约5300万吨。石化化工行业方面，2024—2025年，石化化工行业节能降碳改造形成节能量约4000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.1亿吨。有色金属行业方面，2024—2025年，有色金属行业节能降碳改造形成节能量约500万吨标准煤、减排二氧化碳约1300万吨。建材行业方面，2024—2025年，建材行业节能降碳改造形成节能量约1000万吨标准煤、减排二氧化碳约2600万吨。（资料来源：
https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202405/content_6954323.htm）

2、我国煤矿智能化建设现状与发展建议：我国煤矿正在向数字化、智能化与绿色化协同的方向发展。数字化强调煤矿生产、管理等数据的横向和纵向自由流动，为生产全流程、管控全环节的智能化奠定基础，数据将成为生产要素；智能化强调煤炭资源开发过程中减少对人的依赖，实现“减人、增安、提效”；绿色化强调降低煤炭资源开发对生态的扰动，减少煤矿碳排放和污染物排放量，提高能源利用效率。煤矿的数字化、智能化和绿色化，目前已从被动建设走向主动建设。数据中心、高速通信网络等煤矿数字基础设施日臻完善，采煤、掘进、运输等生产环节正从机械化迈向智能化，数字监测与智能控制等手段的应用加速了绿色煤矿的建设步伐。随着云计算、大数据、人工智能等新一代信息技术与煤炭开发利用的不断融合，绿色智能开采、能耗管理、能源调度、碳排放管理系统等将在煤矿普遍应用，多能互补、清洁绿色、智慧互联的绿色智能低碳运行将成为矿区常态。（资料来源：
https://mp.weixin.qq.com/s/UTKwDmh-mjj8hUm_1KRFjA）

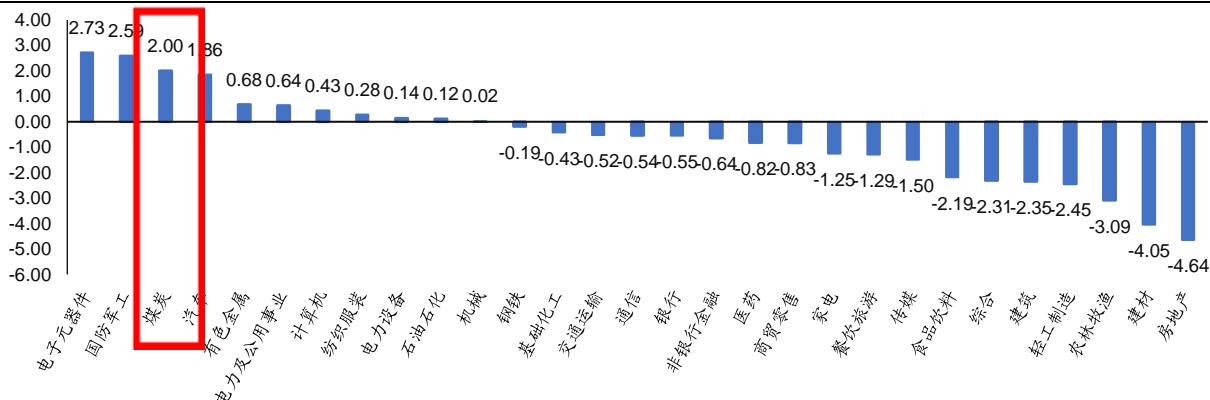
3、全国累计建成智能化采煤工作面1922个，智能化掘进工作面2154个：煤炭是我国的主体能源，在保障国家能源安全中发挥“压舱石”重要作用，煤矿智能化对于促进煤炭产业转型升级、实现煤炭高质量发展具有重要意义。近年来，国家能源局会同有关部门，立足我国以煤为主的基本国情，加快新一代信息技术与煤炭行业深度融合

合，大力推进煤矿智能化建设，持续完善政策措施，印发建设指南，发布标准化体系，推进试点示范，指导地方和企业结合实际制定实施方案，建成了一批技术先进、引领性强的智能化示范煤矿，减人增安提效成效显著，煤炭在能源安全中的兜底保障作用进一步夯实。据调度，截至 2024 年 4 月底，全国累计建成智能化采煤工作面 1922 个，智能化掘进工作面 2154 个。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/5n-Gr8uCvseFEvjv4_NeJw）

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 2.00%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.60%到 3579.92；涨幅前三的行业分别是电子元器件(2.73%)、国防军工(2.59%)、煤炭(2.00%)。

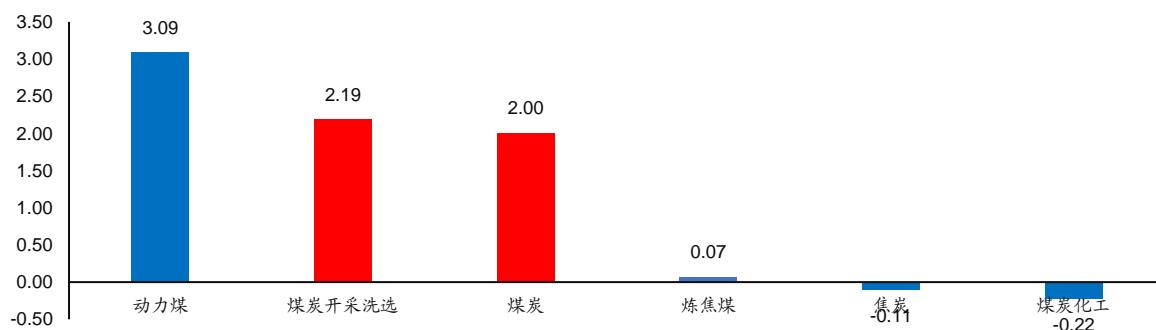
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块上涨 2.19%，动力煤板块上涨 3.09%，炼焦煤板块上涨 0.07%；焦炭板块下跌 0.11%，煤炭化工下跌 0.22%。

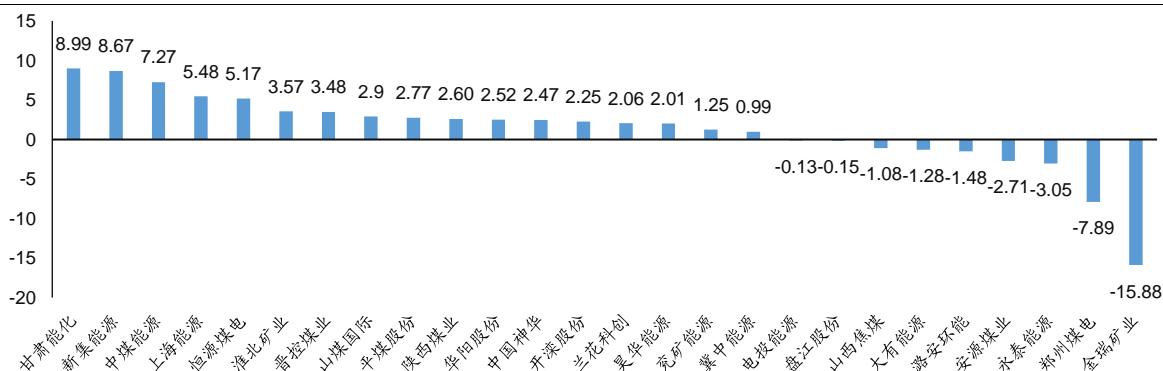
图 2：A股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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甘肃能化(8.99%)、新集能源(8.67%)、中煤能源(7.27%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



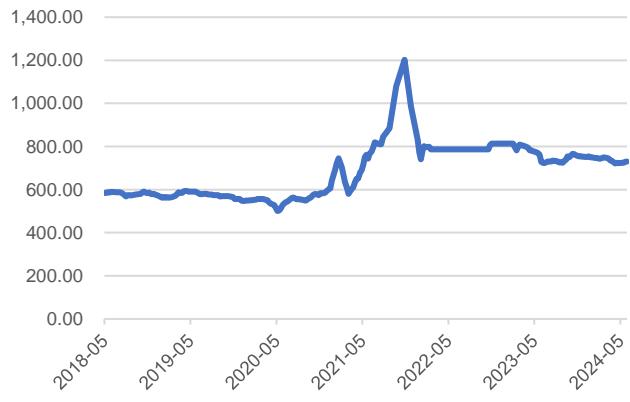
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比下降

1、煤炭价格指数

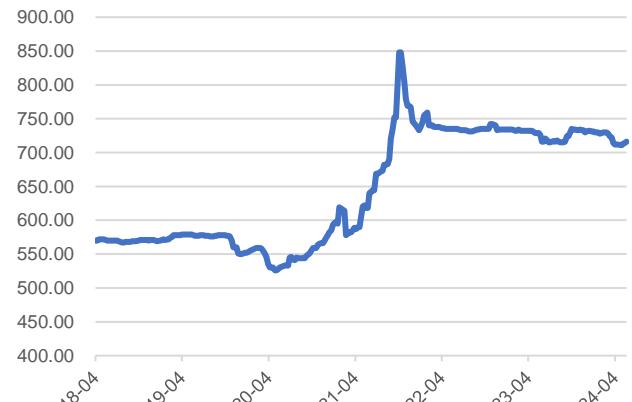
- 截至 5 月 31 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) 综合交易价 730.0 元/吨，周环比上涨 1.0 元/吨。截至 5 月 29 日，环渤海动力煤(Q5500) 综合平均价格指数为 716.0 元/吨，周环比上涨 2.0 元/吨。截至 5 月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) 年度长协价 697.0 元/吨，月环比下跌 4.0 元/吨。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)（元/吨）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K)（元/吨）



资料来源：Ifind，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：Ifind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

- 港口动力煤：** 截至 5 月 30 日，秦皇岛港动力煤(Q5500) 山西产市场价 877.0 元/吨，周环比下跌 1.0 元/吨
- 产地动力煤：** 截至 5 月 31 日，陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价 885.0 元/吨，周环比上涨 15.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价 (Q5500) 705.3 元/吨，周环比上涨 11.8 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税) (Q5500) 745.0 元/吨，周环比上涨 3.0 元/吨。
- 国际动力煤离岸价：** 截至 5 月 30 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 93.3 美元/吨，周环比持平；ARA6000 大卡动力煤现货价 113.1 美元/吨，周环比上涨 6.0 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 98.6 美元/吨，周环比上涨 2.3 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价：** 截至 5 月 31 日，广州港印尼煤(Q5500) 库提价 984.3 元/吨，周环比持平；广州港澳洲煤 (Q5500) 库提价 977.8 元/吨，周环比持平。

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）

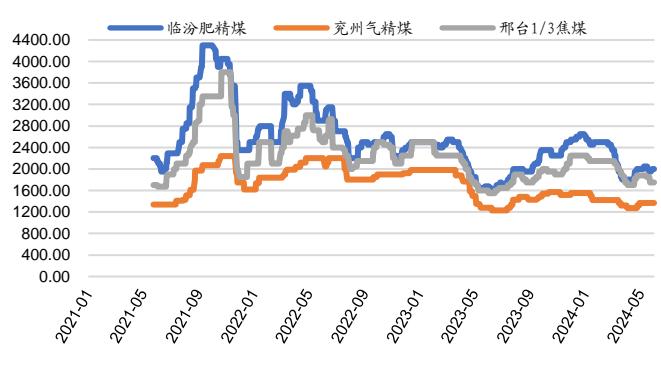

资料来源：Ifind，信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

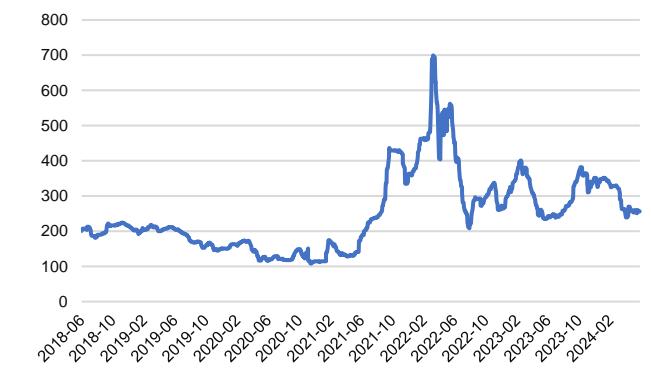
- 港口炼焦煤：**截至 5 月 30 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2150.0 元/吨，周环比持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2368.0 元/吨，周环比持平。
- 产地炼焦煤：**截至 5 月 31 日，临汾肥精煤车板价(含税)2000.0 元/吨，周环比上涨 50.0 元/吨；兗州气精煤车板价 1370.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 1750.0 元/吨，周环比持平。
- 国际炼焦煤：**截至 5 月 31 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 256.0 美元/吨，周环比下跌 0.3 美元/吨。

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 31 日，焦作无烟煤车板价 1310.0 元/吨，周环比持平。
- 截至 5 月 24 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1162.0 元/吨，周环比持平；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1156.0 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)

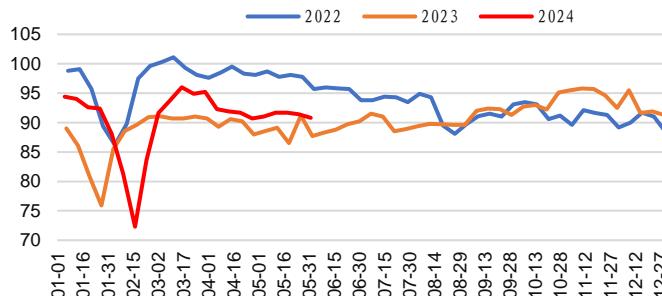

资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

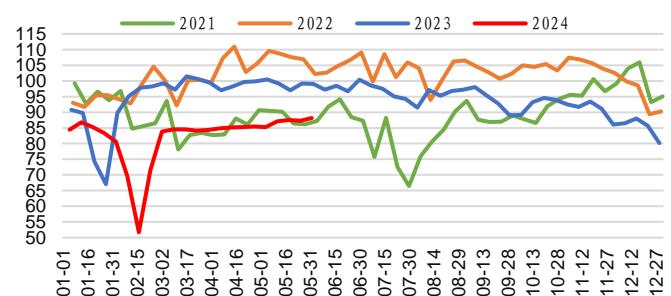
- 截至 5 月 31 日，样本动力煤矿产能利用率为 90.8%，周环比下降 0.6 个百分点。
- 截至 5 月 31 日，样本炼焦煤矿开工率为 88.15%，周环比增加 0.8 个百分点。

图 16：样本动力煤矿产能利用率



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

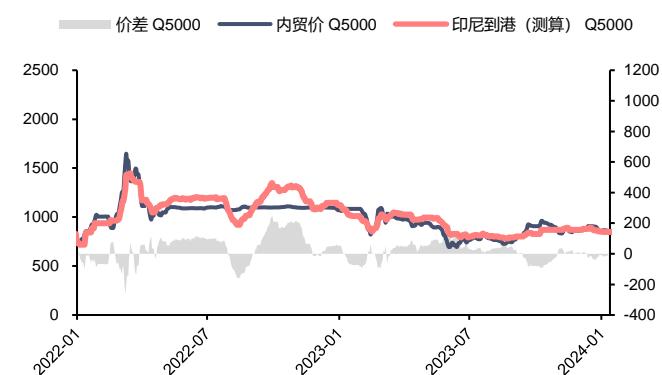


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、进口煤价差

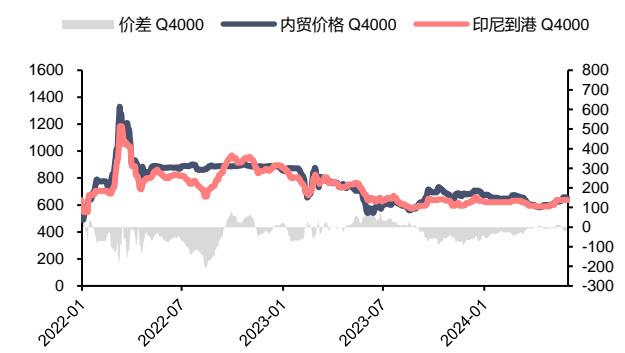
- 进口煤价差：**截至 5 月 30 日，5000 大卡动力煤国内外价差 6.8 元/吨，周环比上涨 10.4 元/吨；4000 大卡动力煤国内外价差 -12.2 元/吨，周环比上涨 9.0 元/吨。

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

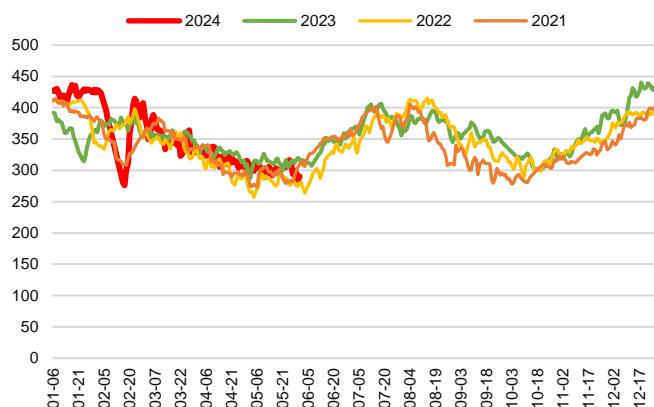
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）



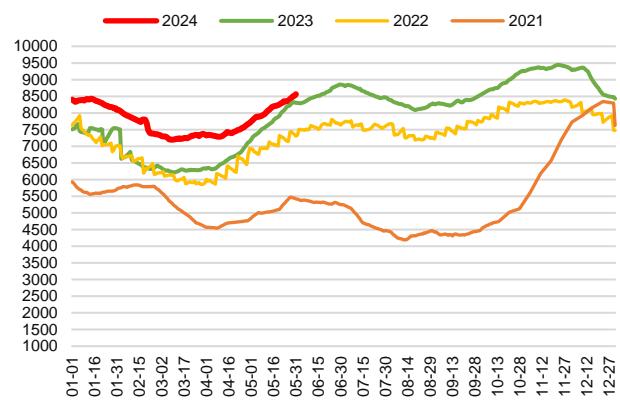
资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3、煤电日耗及库存情况

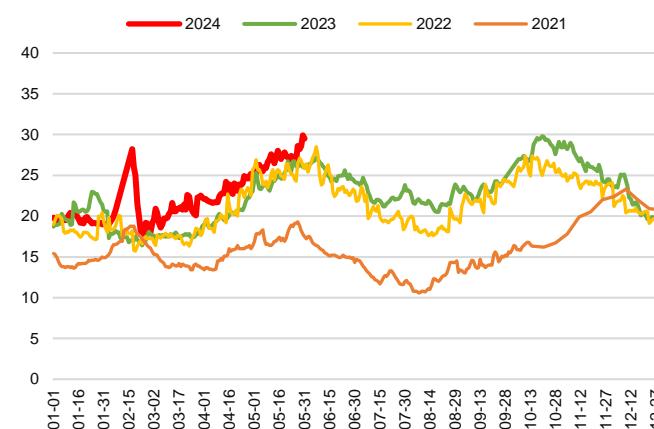
- 内陆 17 省：**截至 5 月 30 日，内陆十七省煤炭库存较上周上升 151.90 万吨，周环比增加 2.05%；日耗较上周下降 19.60 万吨/日，周环比下降 6.32%；可用天数较上周上升 2.60 天。

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

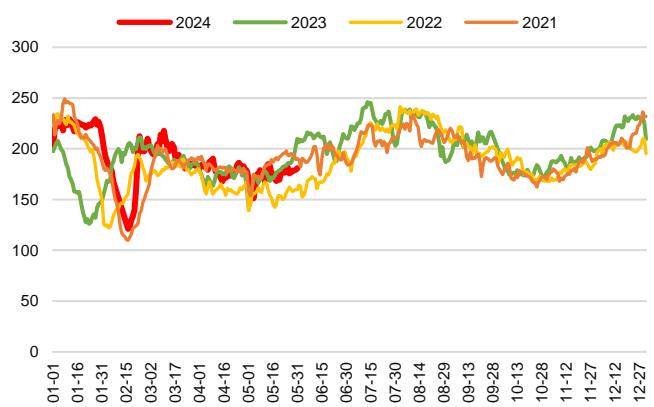
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

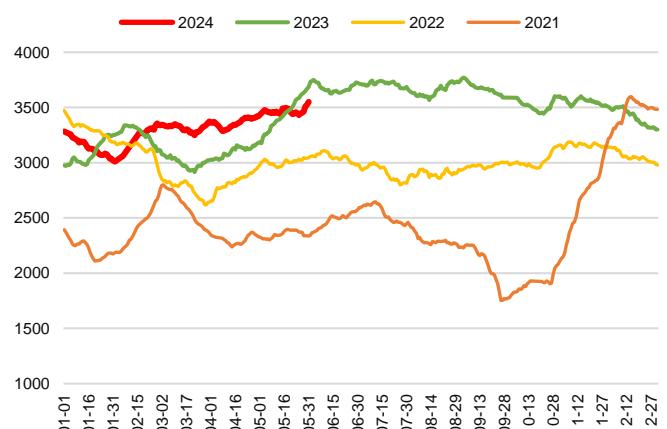
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

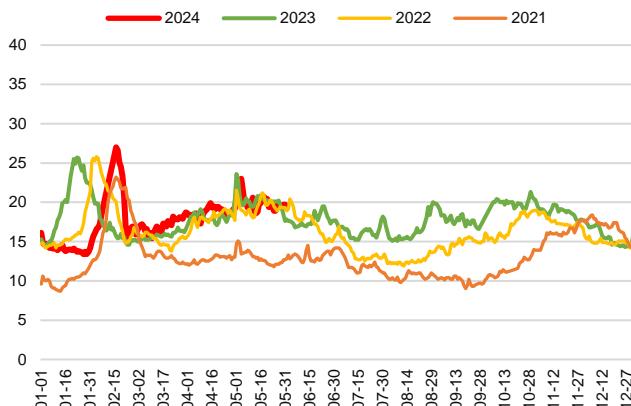
- **沿海八省:** 截至 5 月 30 日, 沿海八省煤炭库存较上周上升 100.70 万吨, 周环比增加 2.92%; 日耗较上周下降 1.50 万吨/日, 周环比下降 0.82%; 可用天数较上周上升 0.80 天。
- 截至 5 月 31 日, 三峡出库流量 17500 立方米/秒, 周环比上升 5.42%。

图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


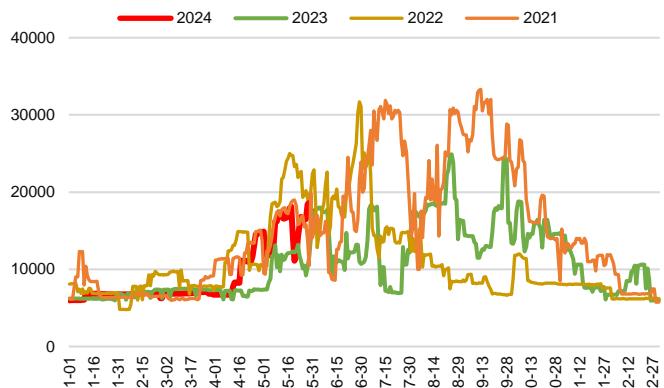
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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）


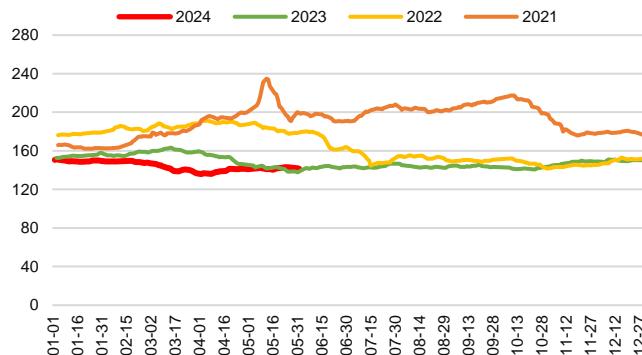
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 26：三峡出库量变化情况（立方米/秒）


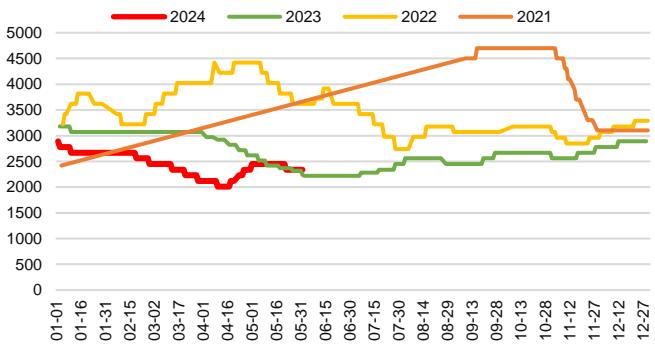
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 5 月 31 日，Myspic 综合钢价指数 141.4 点，周环比下跌 1.52 点。
- 截至 5 月 31 日，唐山产一级冶金焦价格 2340.0 元/吨，周环比持平。

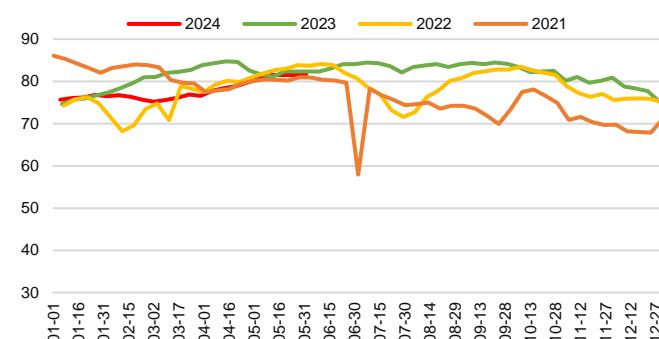
图 27：Myspic 综合钢价指数


资料来源：Ifind，信达证券研发中心

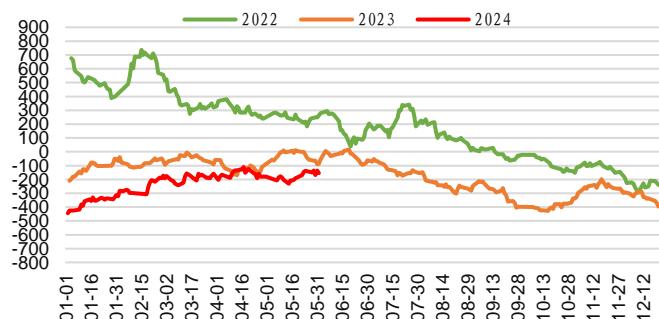
图 28：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北 (元)


资料来源：Ifind，信达证券研发中心

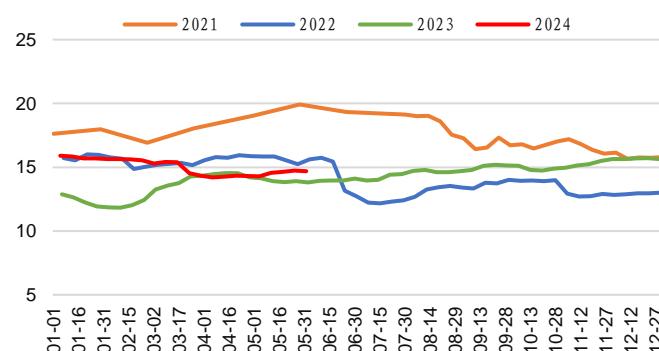
- 高炉开工率：**截至 5 月 31 日，全国高炉开工率 81.7%，周环比增加 0.15 百分点。
- 吨焦利润：**截至 5 月 31 日，独立焦化企业吨焦平均利润为 30 元/吨，周环比下降 4.0 元/吨。
- 高炉吨钢利润：**截至 5 月 31 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 -155.26 元/吨，周环比下降 14.2 元/吨。
- 电炉吨钢利润：**截至 5 月 31 日，螺纹钢电炉吨钢利润为 -173.38 元/吨，周环比增加 55.0 元/吨。
- 铁废价差：**截至 5 月 30 日，铁水废钢价差为 -286.8 元/吨，周环比增加 1.4 元/吨。
- 高炉废钢消耗比：**截至 5 月 31 日，纯高炉企业废钢消耗比为 14.68%，周环比下降 0.1 个百分点。

图 29: 高炉开工率 (%)


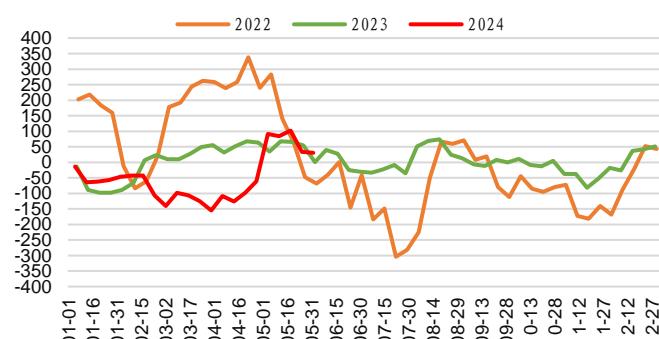
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 31: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


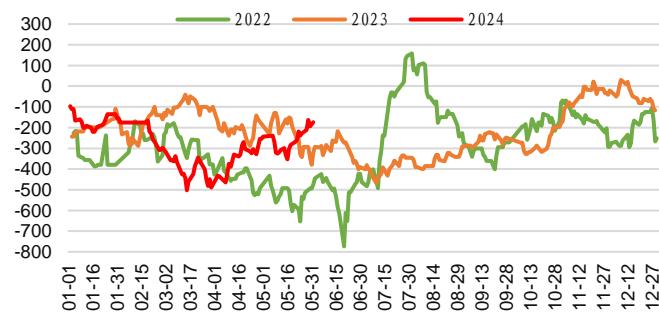
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 33: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)


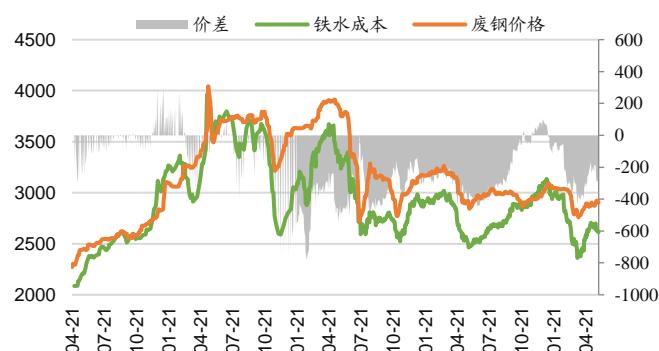
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 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

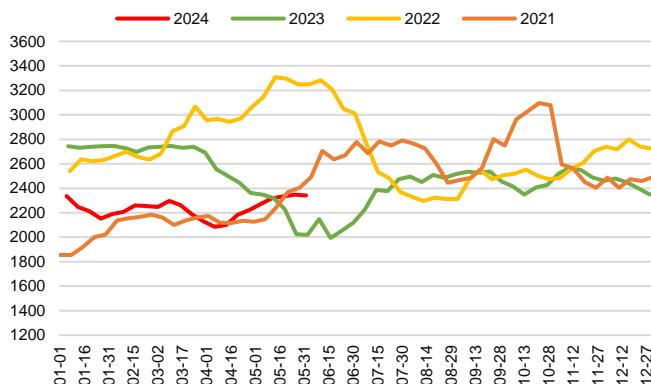
图 32: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)


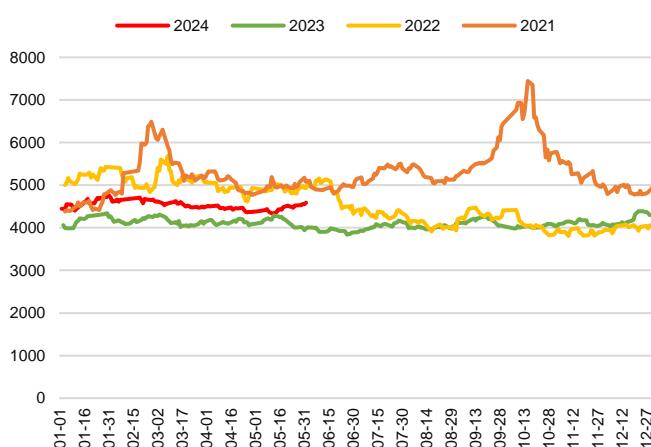
- 截至 5 月 31 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 62 点至 3117 点。
- 截至 5 月 30 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 1.95 点至 113.3 点。

图 35：华中地区尿素市场平均价（元/吨）



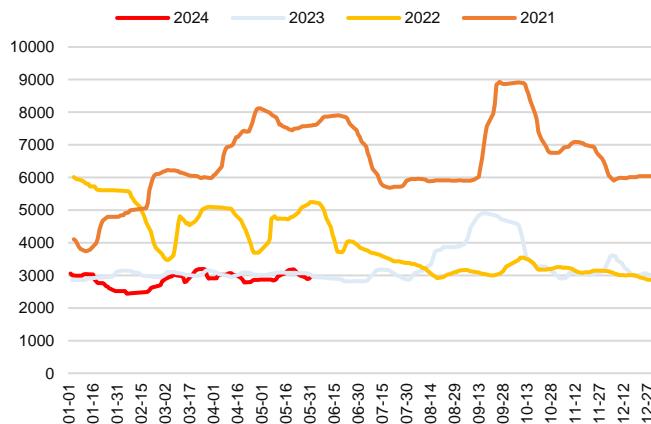
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 37：全国乙二醇价格指数



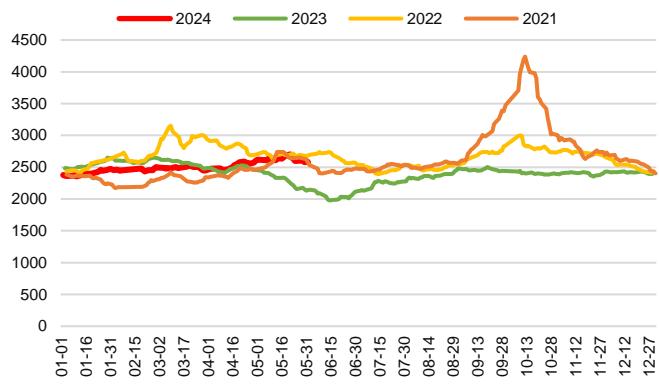
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 39：全国醋酸价格指数



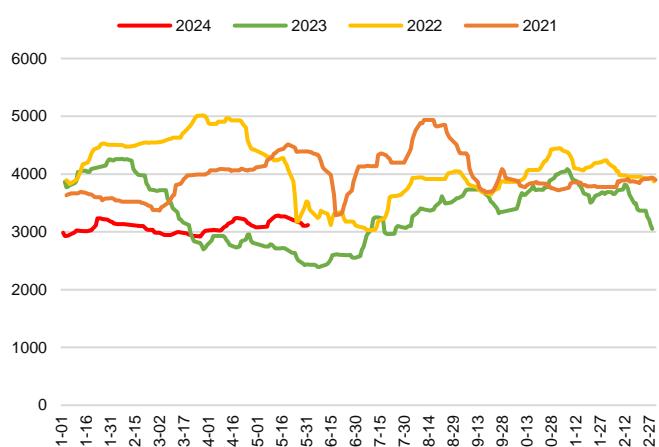
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 36：全国甲醇价格指数



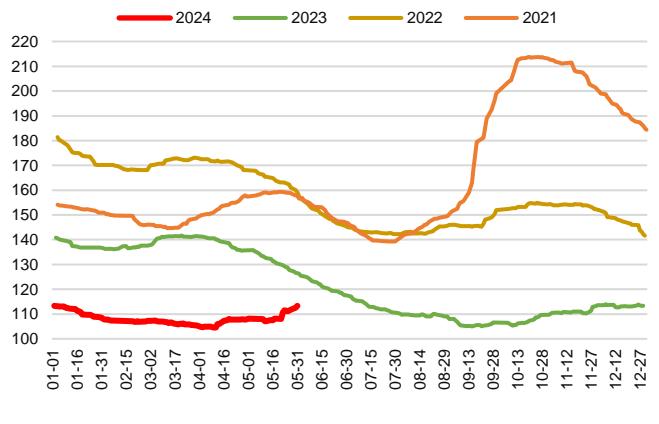
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 38：全国合成氨价格指数



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

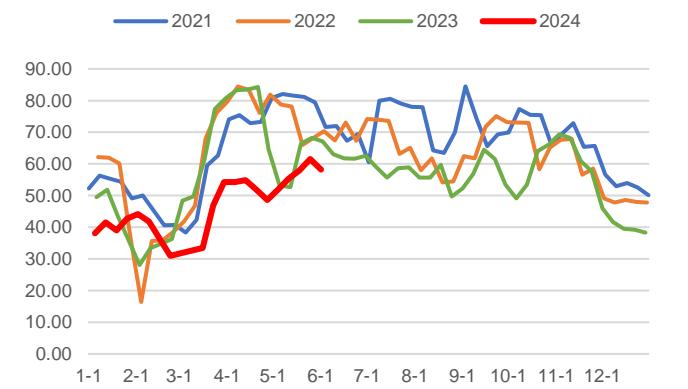
图 40：全国水泥价格指数



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

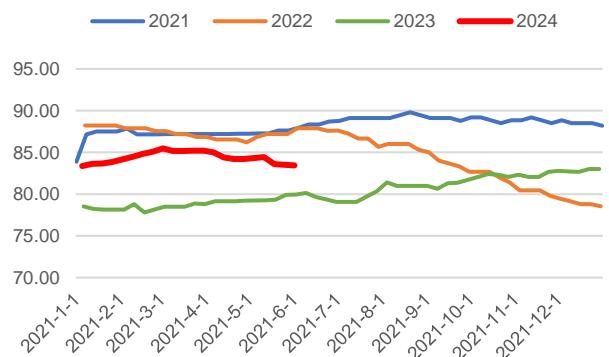
- 截至 5 月 31 日，水泥熟料产能利用率为 58.2%，周环比下跌 3.3 百分点。
- 截至 5 月 31 日，浮法玻璃开工率为 83.5%，周环比下跌 0.0 百分点。
- 截至 5 月 31 日，化工周度耗煤较上周上升 9.01 万吨/日，周环比增加 1.53 百分点。

图 41：水泥熟料产能利用率（万吨）



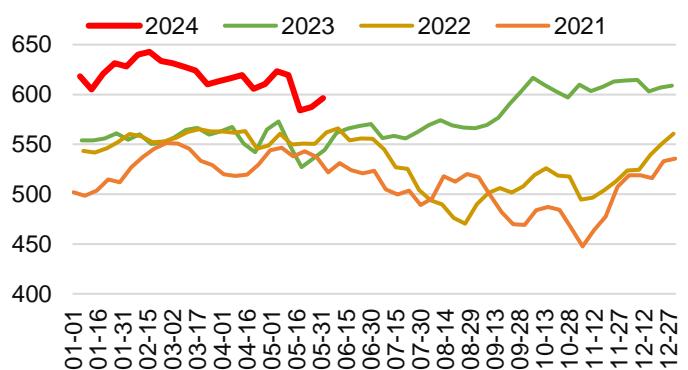
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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）



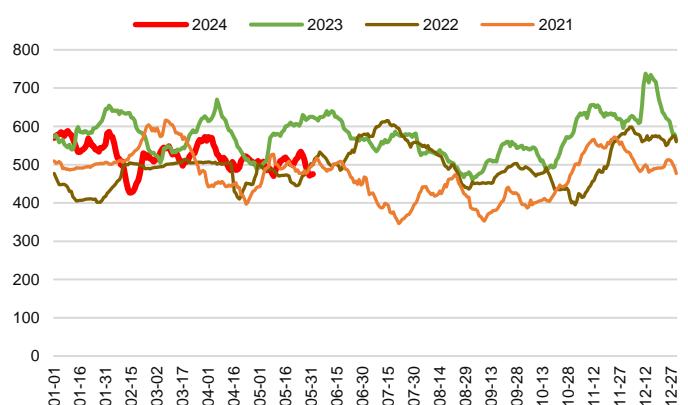
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比下降

1、动力煤库存

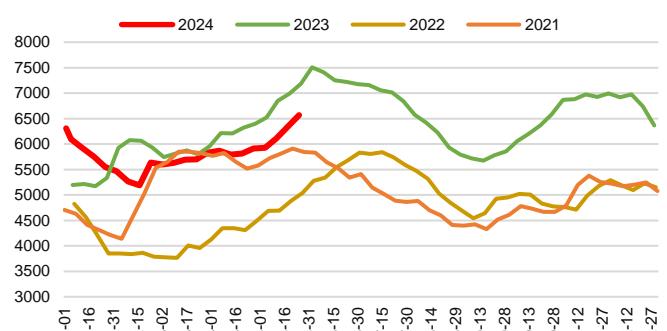
- 秦港库存：截至 5 月 31 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降 59.0 万吨至 475.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 5 月 24 日，55 个港口动力煤库存较上周同期增加 227.5 万吨至 6567.9 万吨。
- 产地库存：截至 5 月 31 日，462 家样本矿山动力煤库存 133.9 万吨，上周周度日均发运量 129.1 万吨，周环比上涨 4.8 万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



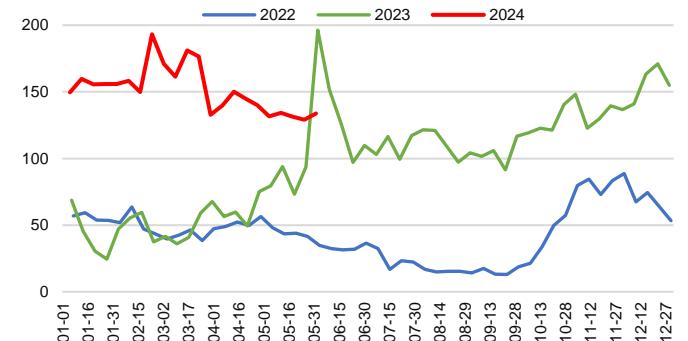
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

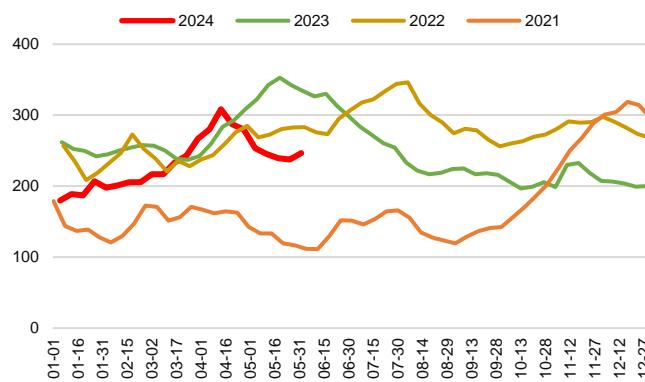
图 46：生产地动力煤库存情况 (万吨)



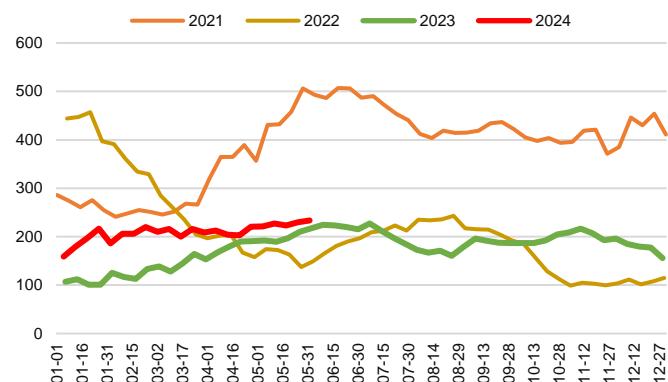
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

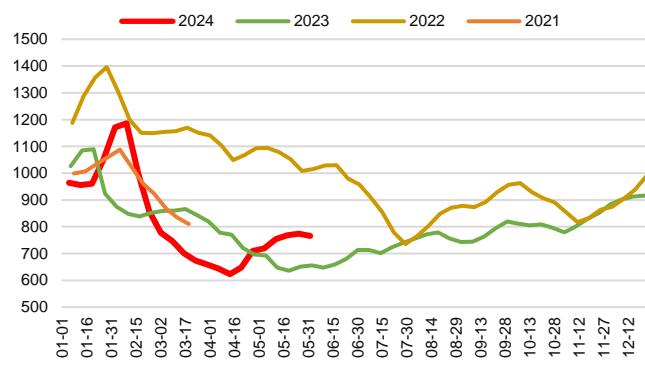
- 产地库存：截至 5 月 31 日，生产地炼焦煤库存较上周增加 9.1 万吨至 246.5 万吨，周环比增加 3.84%。
- 港口库存：截至 5 月 31 日，六大港口炼焦煤库存较上周增加 4.0 万吨至 233.5 万吨，周环比增加 1.74%。
- 焦企库存：截至 5 月 31 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周下降 8.7 万吨至 765.4 万吨，周环比下降 1.13%。
- 钢厂库存：截至 5 月 31 日，国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存较上周下降 1.8 万吨至 750.7 万吨，周环比下降 0.24%。

图 47: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


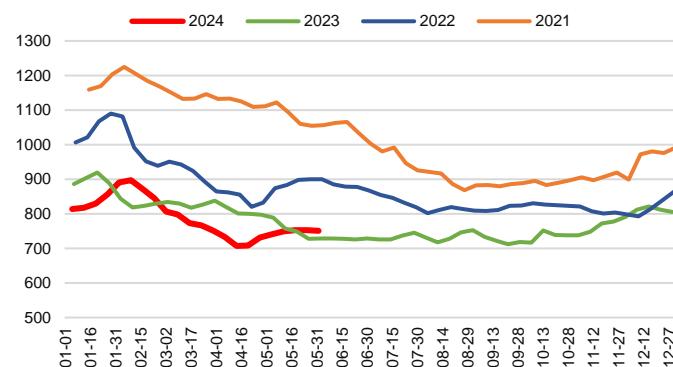
资料来源：煤炭资源网，信达证券研发中心

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)


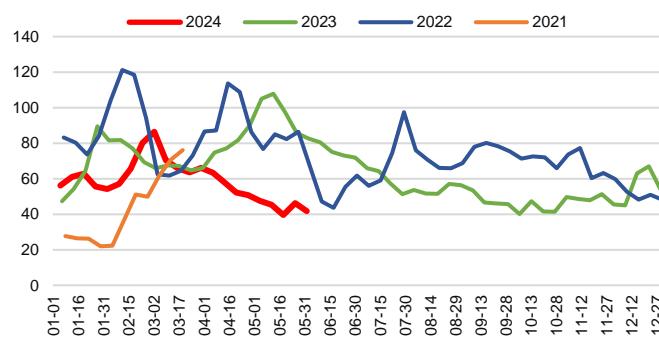
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 50: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存 (万吨)


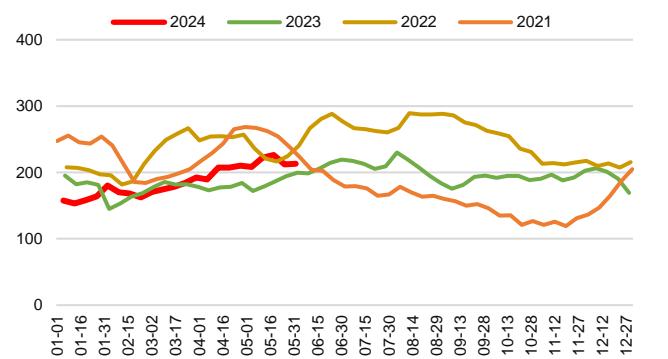
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

3. 焦炭库存

- 焦企库存：**截至 5 月 31 日，焦化厂合计焦炭库存较上周下降 4.4 万吨至 41.8 万吨，周环比下降 9.61%
- 港口库存：**截至 5 月 31 日，四港口合计焦炭库存较上周增加 1.0 万吨至 213.3 万吨，周环比增加 0.49%
- 钢厂库存：**截至 5 月 31 日，国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存较上周上涨 3.26 万吨至 561.87 万吨。

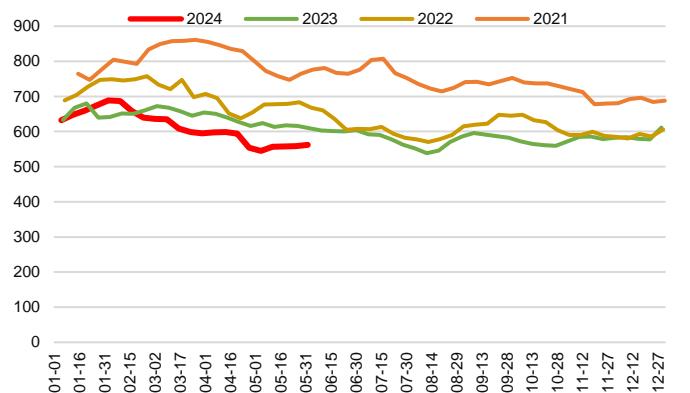
图 51: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)


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）



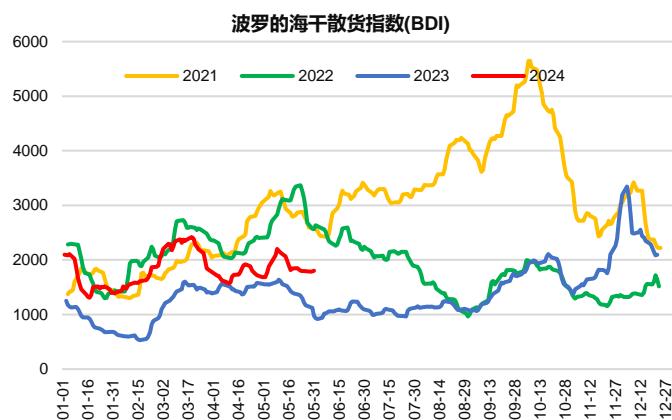
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1、国际煤炭运输价格指数

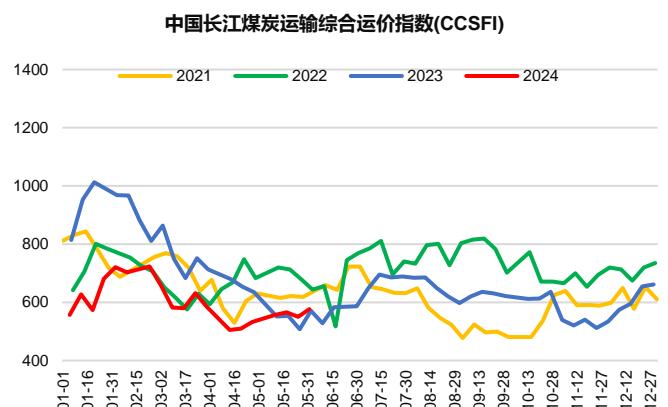
- 截至 5 月 30 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1801.0 点，周环比下跌 3.0 点；截至 5 月 30 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 576.5 点，周环比上涨 26.7 点。

图 54：波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源：ifind，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)

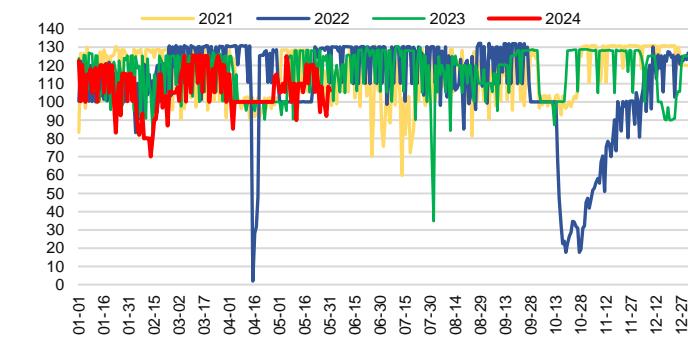


资料来源：ifind，信达证券研发中心

2、国内煤炭运输情况

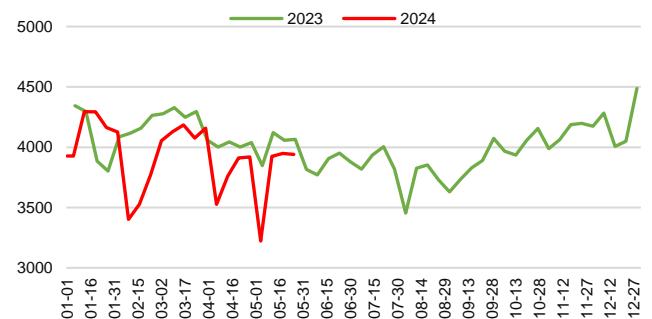
- 截至 5 月 30 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 106.3 万吨，上周周度日均发运量 110.4 万吨，周环比下跌 4.1 万吨。
- 截至 5 月 24 日周五，本周中国铁路煤炭发货量 3939.4 万吨，上周周度日均发运量 3947.6 万吨，周环比下跌 8.2 万吨。

图 56：大秦线铁路发运量（万吨）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

图 57：中国铁路煤炭发货量（万吨）

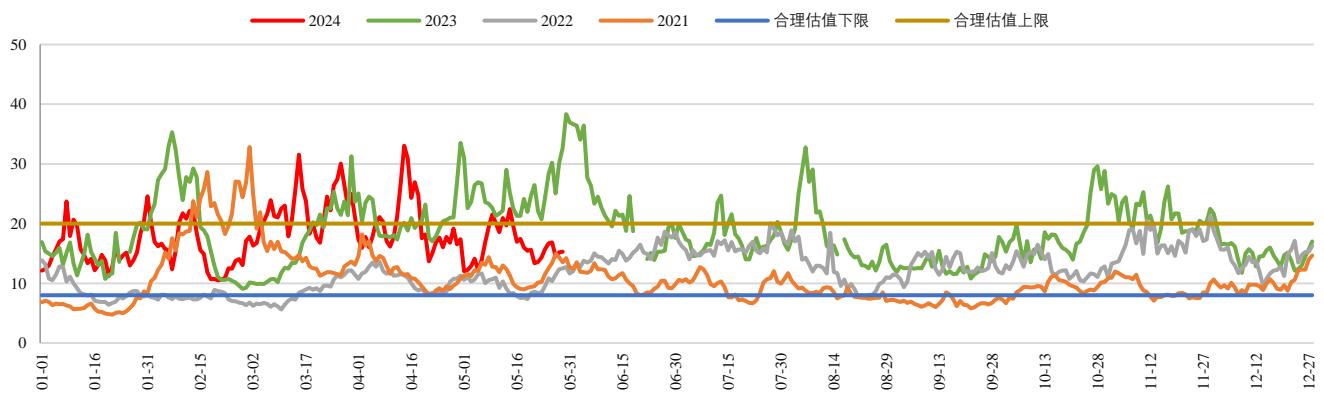


资料来源：钢联，信达证券研发中心

3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 5 月 31 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 1229.0 万吨（周环比下降 233.01 万吨），锚地船舶数为 39.0 艘（周环比下降 69.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 1.2.8，周环比下降 2.37。

图 58：2020-2023 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况

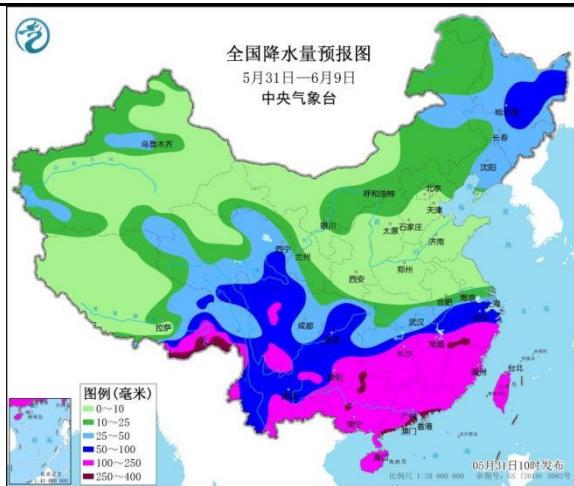


资料来源：Ifind，信达证券研发中心

七、天气情况：云贵州及华南等地持续多降雨，蒙东及东北多阵雨天气

- 未来 10 天华南等地持续多降雨，西南地区、江南大部、华南等地大部及西藏东南部等地累计降水量有 40~80 毫米，部分地区有 100~180 毫米，贵州、华南西部和南部及西藏东南部等局地可达 250 毫米以上；新疆沿天山一带和南疆西部、西北地区东南部、东北地区中东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；华北南部、黄淮、江淮北部等地降水偏少。
- 未来 11-14 天（6 月 10 日-13 日），西南地区、华南及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。
- 未来 10 天，华南南部、江南及云南东部、贵州、四川西部和南部多降雨天气，大部地区有中到大雨，部分地区有暴雨。

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	25.19	20100	21100	23700	26500	2.71	2.84	3.18	3.57	9.30	8.87	7.92	7.06
陕西煤业	26.03	21239	23505	24963	26665	2.19	2.42	2.57	2.75	11.89	10.76	10.13	9.47
山煤国际	15.83	4260	3410	3527	3569	2.15	1.72	1.78	1.80	7.36	9.20	8.89	8.79
广汇能源	8.01	5173	5536	6872	8152	0.79	0.84	1.05	1.24	10.14	9.54	7.63	6.46
晋控煤业	18.42	3301	3512	3750	4060	1.97	2.10	2.24	2.43	9.35	8.77	8.22	7.58
中国神华	42.33	59694	63335	65369	67217	3.00	3.19	3.29	3.38	14.11	13.27	12.87	12.52
中煤能源	13.28	19534	20564	21414	22227	1.47	1.55	1.62	1.68	9.03	8.57	8.20	7.90
新集能源	10.53	2109	2430	2547	2904	0.81	0.94	0.99	1.12	13.00	11.20	10.64	9.40
平煤股份	12.98	4003	4591	5048	5419	1.73	1.85	2.04	2.19	7.50	7.02	6.36	5.93
淮北矿业	19.72	6225	7263	8187	9709	2.35	2.74	3.09	3.66	8.39	7.20	6.38	5.39
山西焦煤	11.03	6771	6535	6969	7390	1.23	1.15	1.23	1.30	8.98	9.58	8.99	8.48
潞安环能	22.68	7922	8092	8900	9391	2.65	2.71	2.98	3.14	8.56	8.37	7.61	7.22
盘江股份	6.53	732	1079	1540	1862	0.34	0.5	0.72	0.87	19.21	13.06	9.07	7.51
华阳股份	10.98	5179	4012	4153	4695	1.44	1.11	1.15	1.3	7.63	9.89	9.55	8.45
兰花科创	9.91	2098	1558	1890	2130	1.41	1.05	1.27	1.44	7.02	9.44	7.79	6.91
天玛智控	21.69	425	464	503	546	0.98	1.07	1.16	1.26	22.13	20.27	18.70	17.21

资料来源：Ifind，信达证券研发中心。注：收盘价截至2024年5月31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

【中国神华】中国神华关于子公司参与设立国能（北京）科创种子基金暨关联交易的公告：经2024年5月30日本公司第五届董事会第三十次会议批准，本公司所属国能神东煤炭集团有限责任公司（“神东煤炭”）、神华准格尔能源有限责任公司（“准能公司”）、国能朔黄铁路发展有限责任公司（“朔黄铁路”）、国能北电胜利能源有限公司（“胜利能源”）、国能铁路装备有限责任公司（“铁路装备”）、国能黄骅港务有限责任公司（“黄骅港务”）等6家子公司，与国家能源集团公司所属国家能源集团资本控股有限公司（“资本控股”）、中国神华煤制油化工有限公司（“化工公司”）、国华能源投资有限公司（“国华投资”）、国家能源集团浙江电力有限公司（“浙江公司”）、国能（北京）私募基金管理有限公司（“国能基金”）等5家子公司（“交易对方”），共同签署了《国能（北京）科创种子基金（有限合伙）合伙协议》（“《合伙协议》”）。《合伙协议》约定，本公司所属6家子公司合计出资1.2亿元，国家能源集团公司所属5家子公司合计出资0.8亿元，共同投资设立科创种子基金，基金规模2亿元，国能基金为科创种子基金的管理人。同日，科创种子基金已完成工商登记，取得北京市昌平区市场监督管理局颁发的营业执照。

【淮北矿业】淮北矿业控股股份有限公司2023年年度权益分派实施公告：《公司2023年度利润分配方案》已经公司第九届董事会第二十三次会议、2023年年度股东大会审议通过，方案主要内容为：公司2023年度利润分配以实

施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每股派发现金红利 1.00 元（含税）。截至 2024 年 3 月 26 日，公司总股本 2,651,786,518 股，依此计算合计派发现金红利 2,651,786,518.00 元（含税），占 2023 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 42.60%。在实施权益分派股权登记日前公司总股本发生变动的，拟维持每股分配金额不变，相应调整分配总额。

【中煤能源】中国中煤能源股份有限公司关于收到控股股东提议公司实施特别分红和 2024 年度中期分红的公告：为提升上市公司投资价值，与投资者共享发展成果，增强投资者获得感，推动上市公司高质量发展，在公司已制定的 2023 年年度利润分配方案基础上，中国中煤提议：在保证公司正常经营和长期发展不受影响的前提下，提议向全体股东分派现金红利 15 亿元，以截至 2023 年 12 月 31 日总股本 13,258,663,400 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.113 元（含税）；提议公司董事会提请股东大会授权董事会根据股东大会决议在符合利润分配的条件下制定并实施 2024 年度中期分红方案，建议分红金额不低于 2024 年上半年归属于上市公司股东的净利润（以中国企业会计准则和国际财务报告准则下的金额孰低者为准）的 30%，且不超过相应期间归属于上市公司股东的净利润。中国中煤承诺将在公司股东大会审议该等事项时投“赞成”票。

【平煤股份】平煤股份关于全资子公司吸收合并控股股东子公司及孙公司暨关联交易的公告：平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“平煤股份”或“公司”）全资子公司河南超蓝能源科技有限公司（以下简称“超蓝公司”）拟吸收合并平煤神马首安清洁能源有限公司（以下简称“首安清洁”）和平煤煌龙新能源有限公司（以下简称“煌龙公司”），被吸收合并的两家公司系控股股东中国平煤神马控股集团有限公司（以下简称“中国平煤神马集团”）下属子公司及孙公司。吸收合并完成后，首安清洁和煌龙公司将依法予以注销，其全部资产、负债、所有者权益以及人员等由超蓝公司承继。

【兖矿能源】兖矿能源集团股份有限公司关于控股股东增持计划进展的公告：兖矿能源集团股份有限公司（“公司”）于 2023 年 11 月 29 日披露了《兖矿能源集团股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的公告》，控股股东山东能源集团有限公司（“山东能源”）计划在未来 12 个月内，通过上海证券交易所交易系统及香港联合交易所有限公司交易系统，以集中竞价、大宗交易或场内交易等方式增持公司 A 股和 H 股股份，累计增持金额不低于人民币 3 亿元，不超过人民币 6 亿元，其中 A 股股份累计增持金额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元；H 股股份累计增持金额不低于人民币 2 亿元，不超过人民币 4 亿元。

九、本周行业重要资讯

1、中国煤炭运销协会：进口煤对东南沿海地区能源保供至关重要：中国煤炭运销协会消息，近日，该协会煤炭进出口专业委员会在浙江省召开第十一次会议。中国煤炭工业协会党委委员、副秘书长张宏在讲话中指出，今后一个时期全国煤炭市场供需保持总体平衡、时段性紧张将成为一种常态。张宏称，进口煤发挥着国内煤炭市场的调节补充作用，在对东南沿海地区能源保供中至关重要，针对我国煤炭进口量大、来源国集中、定价权缺失、劣质煤占比高等特点，煤炭进出口专业委员会要研究建立“1221”工作机制，促进进口煤市场健康发展。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1795640034989817858>）

2、内蒙古一煤矿发生塌陷 4人下落不明：新华社消息，5月25日10时从内蒙古自治区赤峰市应急管理、消防救援等部门获悉，24日19时45分，赤峰市林西县金源矿业开发有限公司治理塌陷区进行充填作业时地表发生塌陷，4人坠入塌陷坑，下落不明。记者了解到，事故发生后，内蒙古自治区应急管理厅立即成立工作组，赶赴事故现场指导救援。现场已制定救援方案，出动挖掘机8台、铲车4台、翻斗汽车4台、吊车1台、钻机2台，救援工作正在推进。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1794894440300703745>）

3、1-4月全国煤炭开采和洗选业实现利润1998.9亿元，同比下降34.2%：国家统计局发布消息称，2024年1-4月，全国规模以上工业企业实现营业收入41.92万亿元，同比增长2.6%。采矿业主营业务收入19082.1亿元，同比下降6.9%，降幅较前3月收窄0.8个百分点。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入10203.2亿元，同比下降17.8%，降幅较前3月收窄0.7个百分点；石油和天然气开采业为4080.0亿元，同比增长6.5%；黑色金属矿采选业为1826.3亿元，同比增长25.0%；有色金属矿采选业为1141.1亿元，同比增长11.5%；非金属采选业为1055.0亿元，同比下降2.0%；其他采矿业为6.2亿元，同比增长12.7%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1794913369710555138>）

4、2024年5月钢铁行业PMI连续2个月明显上升：据中物联钢铁物流专业委员会发布的数据，2024年5月份钢铁行业PMI为49.8%，环比上升1.9个百分点，连续2个月明显上升，显示钢铁行业稳步回升。5月份，新订单指数为49.6%，较上月上升2.2个百分点，连续3个月明显上升。中物联钢铁物流专业委员会分析指出，随着多地房地产政策优化，部分城市房地产市场出现回升迹象，存量房逐步消化，地产开工、施工端传出一定的积极信号，建筑钢材需求边际有所好转。超长期特别国债、大规模设备更新和消费品以旧换新对钢材需求预期的提振作用继续释放，因此尽管钢铁行业面临一定季节性影响，但在调控政策力度加大的带动下，钢材需求整体趋稳回升。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1796369676776357890>）

5、进出口评述：4月日本煤炭进口量同比略降 动力煤增5.0%：日本财务省贸易统计数据显示，2024年4月份日本煤炭进口总量为1319.52万吨，同比减少3.71万吨，降幅0.28%，环比增加6.70万吨，增幅0.51%。当月，日本煤炭进口金额为4003.66亿日元（约合人民币184.96亿元），同比降22.67%，环比增3.84%。据此计算当月煤炭进口均价为30341.76日元/吨（1401.68元/吨），同比降22.45%，环比增3.32%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1796418335218495489>）

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；宏观经济超预期下滑。

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。

邢泰浩，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、意见及推论仅供参考，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
	买入： 股价相对强于基准 15%以上；	看好： 行业指数超越基准；
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；	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；
时间段：报告发布之日起 6 个月内。	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，并应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。