

煤炭

行业周报（20240527-20240602）

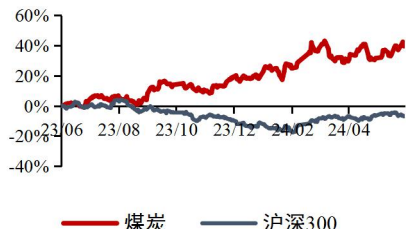
领先大市-A(维持)

节能降碳方案利好煤电一体化，中煤新分红方案彰显央企价值

2024年6月2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】运价先行，迎峰度夏用煤需求提升-【山证煤炭】行业周报（20240520-20240526）：2024.5.26

【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

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：补库需求降温，动力煤价格以稳为主。**煤炭产地安监严格常态化，且近期停产检修情况增多，产地煤炭供应增量有限。需求方面，上周高温天气减弱，火电负荷提振有限；非电行业经过前一阶段备库，库存处于相对高位，煤炭增量需求有限。同时，新能源、南方水电出力增加，也影响煤炭需求，港口调入继续大于调出，港口煤炭库存增加。综合影响下，动力煤价格维涨势暂缓。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31日，广州港山西优混Q5500库提价970元/吨，周持平；广州港澳洲煤库提价981元/吨，周变化+0.1%；6月秦皇岛动力煤长协价700元/吨，月变化+3元/吨。5月31日，北方港口合计煤炭库存2331万吨，周变化2.14%；长江八港煤炭库存695万吨，周变化+3.89%；欧洲三港Q6000动力煤折人民币819.1元/吨，周变化+5.62%；印度东海岸5000动力煤折人民币802.8元/吨，周变化-0.48%。

➤ **冶金煤：供增需弱，焦煤价格弱勢震荡。**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，国家粗钢产能控制及减碳政策继续出台，利空原料煤需求预期，同时，临近传统钢材消费淡季，且部分地区受强降雨天气影响，基建开工下滑，下游冶金煤备库需求暂缓，冶金煤价格止涨回调。截至5月31日，山西吕梁主焦煤车板价1950元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价2210元/吨，周持平；京唐港1/3焦煤库提价1600元/吨，周持平；日照港喷吹煤1268元/吨，周变化+0.6%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价256美元/吨，周变化-4美元/吨(-1.54%)。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+505元/吨，价差延续。截至5月31日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别765.37吨和750.54万吨，周变化分别-1.15%、-0.24%；247家样本钢厂喷吹煤库存402.34元/吨，周变化+0.43%。独立焦化厂焦炉开工率72.94%，周持平。

➤ **焦、钢产业链：粗钢平控利空，焦炭止涨。**受国家粗钢产能控制及减碳政策继续出台，以及淡季钢材需求下行影响，上周钢材价格回调；同时，焦化开工率维持相对高位，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，焦炭价格弱勢震荡。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31日，天津港一级冶金焦均价2110元/吨，周持平；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）409元/吨，周持平。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别41.71万吨和561.92万吨，周变化分别-9.74%、+0.57%；四港口焦炭总库存213.34万吨，周变化+2.43%；247家样本钢厂高炉开工率81.67%，周变化+0.15



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 3830 元/吨，周变化-1.57%；35 城螺纹钢社会库存合计 571.43 万吨，周变化-1.66%。

➤ **煤炭运输：港口交投降温，沿海煤炭运价下跌。**下游库存高位，新能源、水电多发叠加粗钢平控影响，终端补库降温，港口煤炭价格下行，市场拉运积极性降低，且船多货少，沿海煤炭运价下行。截止 5 月 31 日，中国沿海煤炭运价综合指数 622.16 点，周变化-16.07%；国际海运价格（印尼南加-连云港）14.01 美元/吨·公里，周变化-2.23%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格 0.22 元/吨公里，周变化-4.35%；环渤海四港货船比 14.6，周变化+8.15%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

上周煤炭板块继续小幅反弹，跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3991.43 点，周变化+2.00%。子板块中煤炭采选 II（中信）周变化+2.16%；煤化工 II（中信）指数周变化-0.22%。煤炭采选个股以涨为主，靖远煤电、新集能源、中煤能源、淮河能源和上海能源涨幅居前；煤化工个股回调为主，云维股份和美锦能源小幅上涨。

➤ **本周观点及投资建议**

煤炭产地安监严格常态化，叠加检修增加，煤炭产地供给增量有限；需求方面，上周高温天气减弱，火电负荷提振有限；非电行业经过前一阶段备库，库存处于相对高位，煤炭增量需求有限。同时，新能源、南方水电出力增加，影响煤炭需求增量，港口煤炭调入继续大于调出，库存增加。综合影响下，上周国内港口动力煤价格涨势暂缓。焦煤、焦炭方面，产地安监延续；需求受粗钢平控、减碳新政动向变化等预期影响，以及淡季钢材需求偏弱，且钢厂煤焦库存偏高等影响，双焦价格也止涨。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。建议关注：①山西复产预期下，未来有望持续出台增量政策，【潞安环能】、【山煤国际】、【晋控煤业】、【华阳股份】、【山西焦煤】等相关标的有望受益。②《2024—2025 年节能降碳行动方案》更加利好【中国神华】、【新集能源】、【甘肃能化】、【淮河能源】、【陕西能源】等煤电一体化标的。③煤炭红利价值尚有空间，【陕西煤业】、【兖矿能源】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【恒源煤电】、【中煤能源】、【上海能源】等高股息标的估值仍存在修复空间。

➤ **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：补库需求降温，动力煤价格以稳为主.....	5
1.2 冶金煤：供增需弱，焦煤价格弱勢震荡.....	7
1.3 焦钢产业链：粗钢平控利空，焦炭止涨.....	9
1.4 煤炭运输：港口交投降温，沿海煤炭运价下跌.....	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.....	16
5. 下周观点及投资建议.....	18
6. 风险提示.....	18

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.....	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.....	10
图 24：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	10
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：补库需求降温，动力煤价格以稳为主

- **价格：**截至 5 月 31 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 970 元/吨，周持平；6 月秦皇岛动力煤长协价预计为 700 元/吨，环比上月变化+3 元/吨。本周环渤海动力煤综合平均价格指数（BSPI）716 元/吨，周变化+0.28%；全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 730 元/吨，周变化+4 元/吨（+0.55%）；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 730 元/吨，周变化+0.55%。国际煤价方面，5 月 31 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 819.1 元/吨，周变化+5.62%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 802.8 元/吨，周变化-0.48%；广州港蒙煤库提价 840 元/吨，周变化+2.44%；澳煤库提价 981 元/吨，周变化+0.1%。
- **库存：**港口方面，5 月 31 日，北方港口合计煤炭库存 2331 万吨，周变化-2.14%；长江八港煤炭库存 695 万吨，周变化+3.89%。
- **需求：**本周电煤采购经理人需求指数 50.95 点，变化+1.52 点（+3.08%）。

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

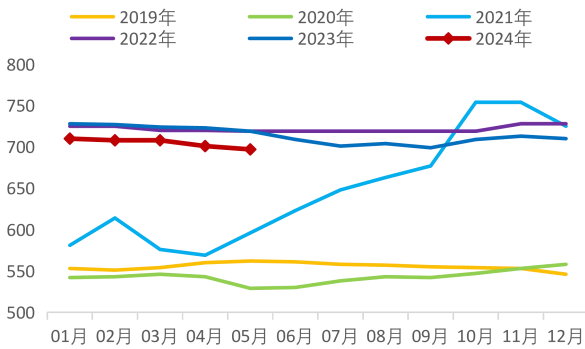
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

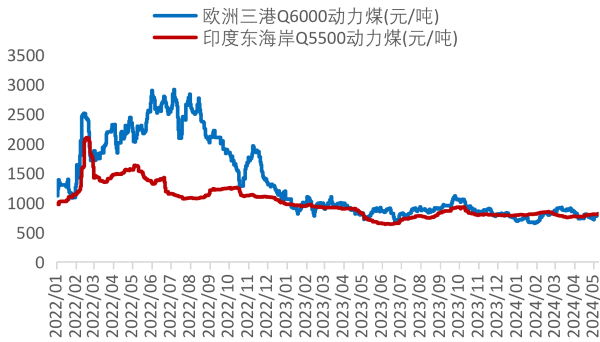
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）



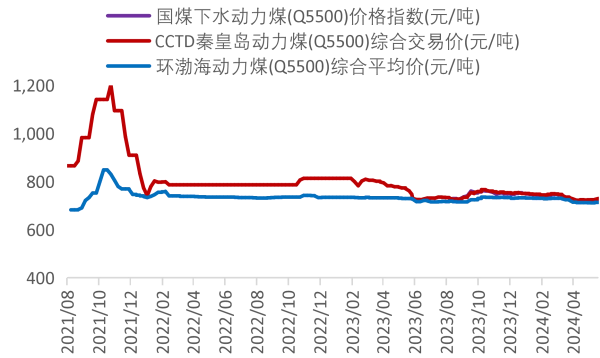
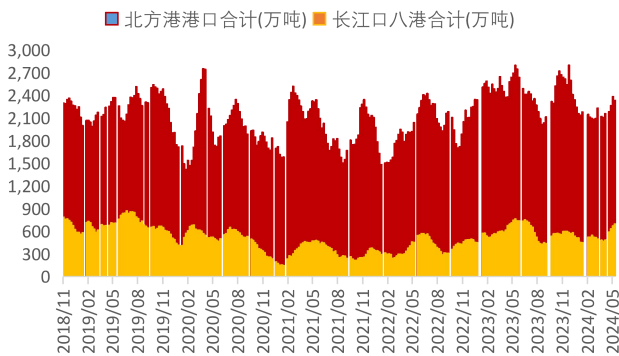
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



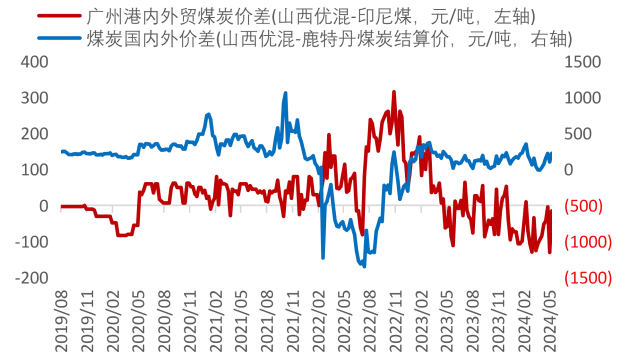
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存合计



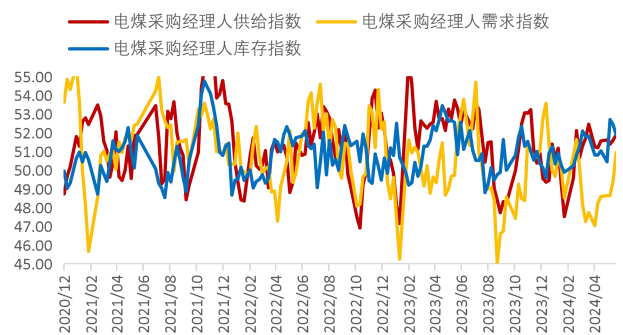
资料来源：wind，山西证券研究所

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

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。

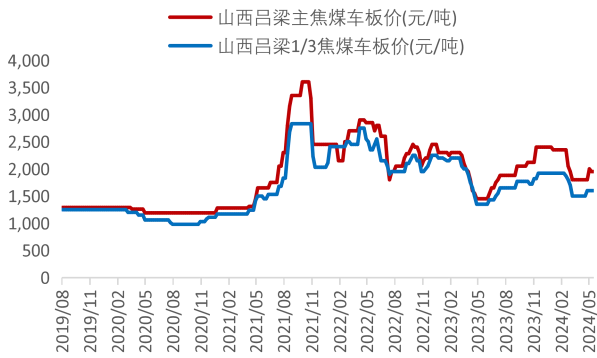
资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：供增需弱，焦煤价格弱勢震荡

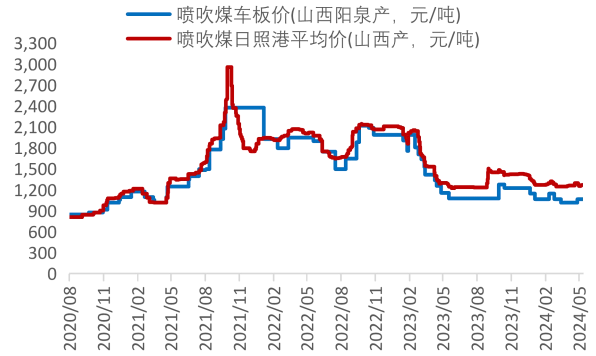
- **价格：**截至 5 月 31 日，山西吕梁主焦煤车板价 1950 元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价 2210 元/吨，周持平；京唐港 1/3 焦煤库提价 1600 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1268 元/吨，周变化+0.6%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 256 美元/吨，周变化+1.54%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+505 元/吨，价差延续。
- **库存：**截至 5 月 31 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 765.37 万吨和 750.54 万吨，周变化分别-1.15%、-0.24%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 402.34 元/吨，周变化+0.43%。
- **需求：**截至 5 月 31 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.8 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 11.99 和 12.07 天，周变化分别-0.06 天和-0.05 天。独立焦化厂焦炉开工率 72.94%，周持平。

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

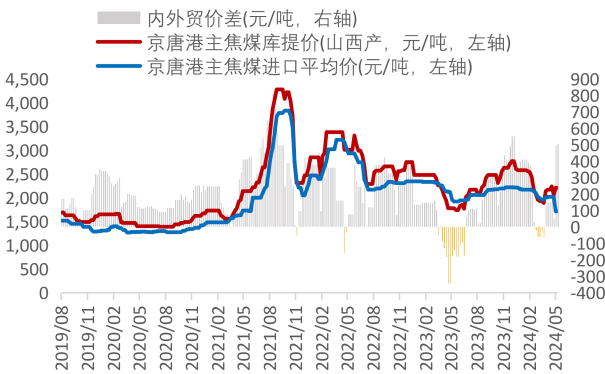


资料来源：wind，山西证券研究所



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



资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：独立焦化厂炼焦煤库存

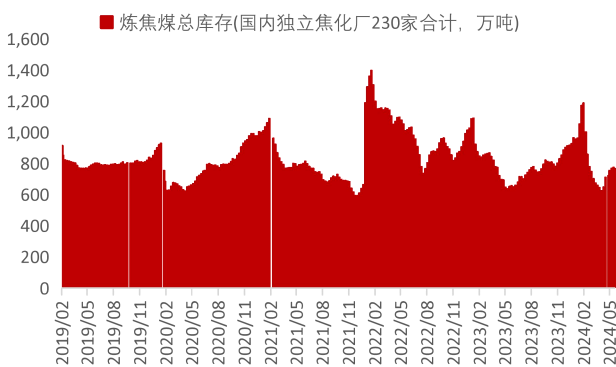
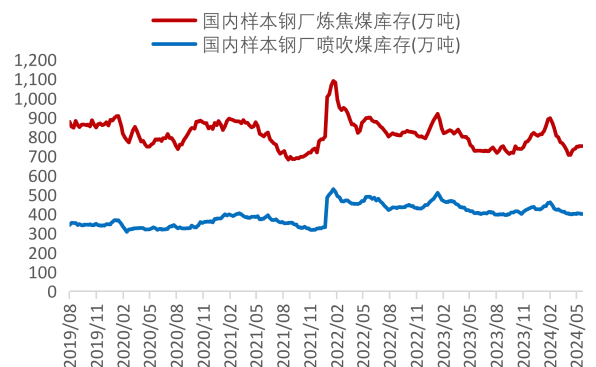
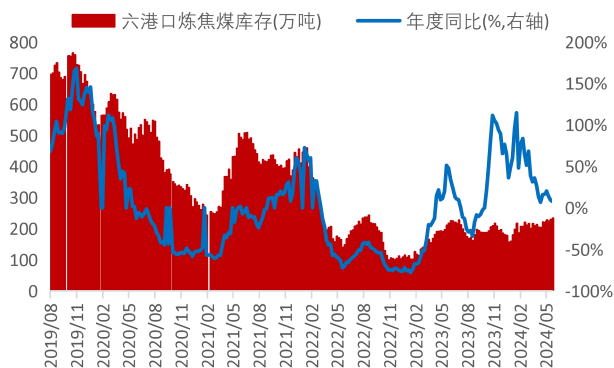


图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：六港口炼焦煤库存

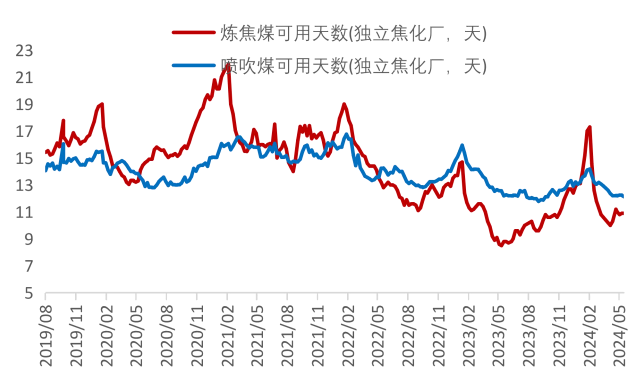


资料来源：wind，山西证券研究所

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。

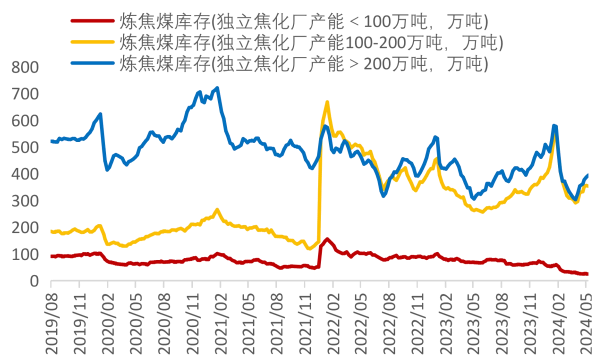
资料来源：wind，山西证券研究所

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

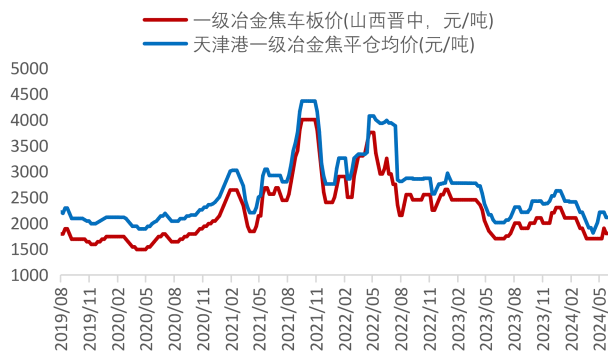
1.3 焦钢产业链：粗钢平控利空，焦炭止涨

- **价格**：5 月 31 日，山西晋中一级冶金焦 1800 元/吨，周持平；天津港一级冶金焦均价 2110 元/吨，周持平。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 409 元/吨，周持平。
- **库存**：5 月 31 日，独立焦化厂焦炭总库存 41.71 万吨，周变化-9.74%；247 家样本钢厂焦

炭总库存 561.92 万吨，周变化+0.57%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 213.34 万吨，周变化+2.43%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.62 天，周变化-0.09 天。

➤ **需求：**5 月 31 日，全国样本钢厂高炉开工率 81.67%，周变化+0.15 百分点。下游价格方面，截至 5 月 31 日，全国市场螺纹钢平均价格 3830 元/吨，周变化-1.57%；35 城螺纹钢社会库存 571.43 万吨，周变化-1.66%。

图 19：一级冶金焦价格



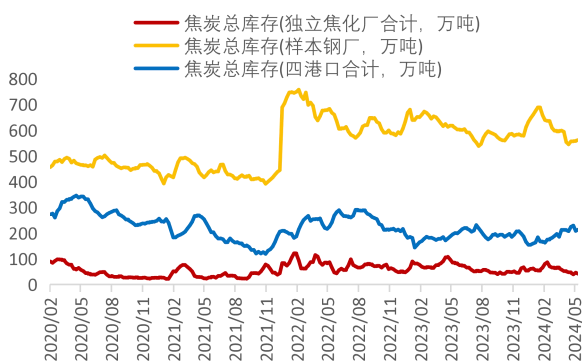
资料来源：wind，山西证券研究所

图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



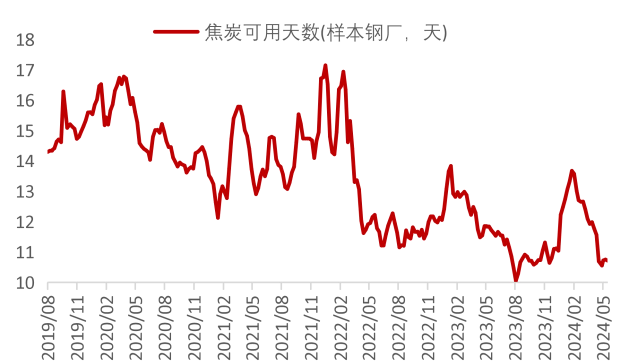
资料来源：wind，山西证券研究所

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”

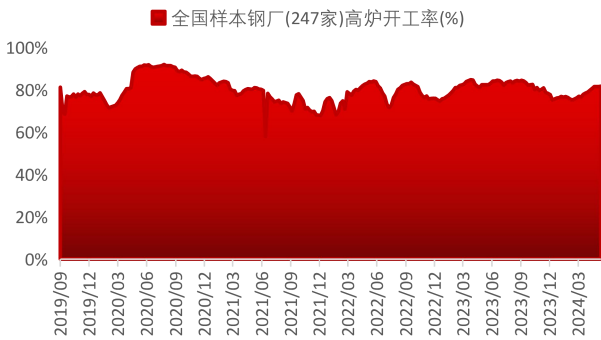
图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数



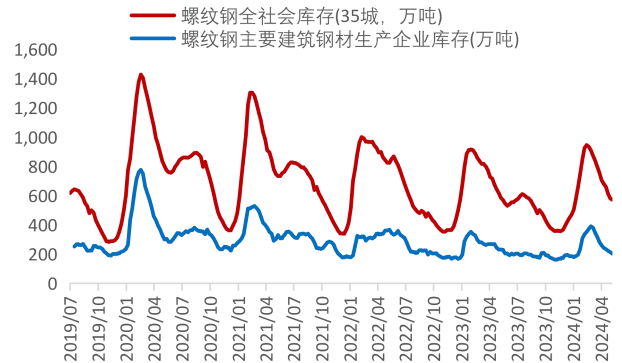
资料来源：wind，山西证券研究所

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

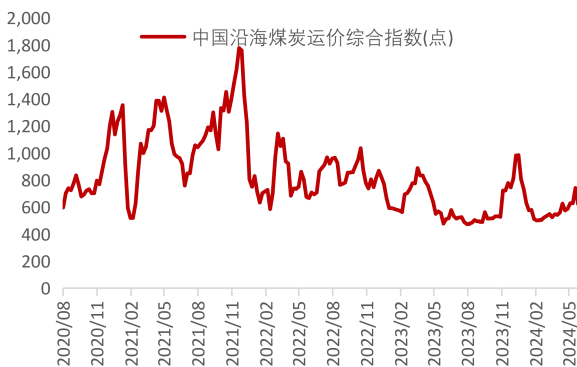


资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：港口交投降温，沿海煤炭运价下跌

- **煤炭运价：**5月31日，中国沿海煤炭运价综合指数 622.16 点，周变化-16.07%；中国长江煤炭运输综合运价指数 576.46 点，周变化+4.85%；国际海运价格（印尼南加-连云港）14.01 美元/吨·公里，周变化-2.23%。
- **货船比：**截止5月31日，环渤海四港货船比 14.6，周变化+8.15%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

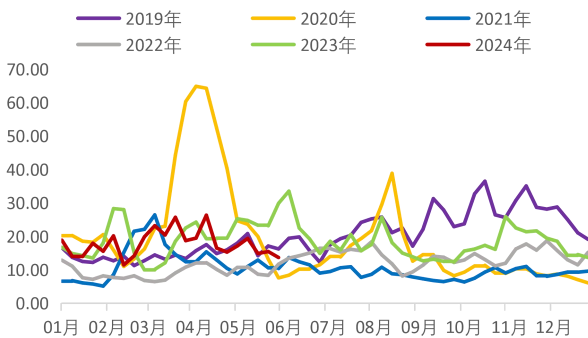
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



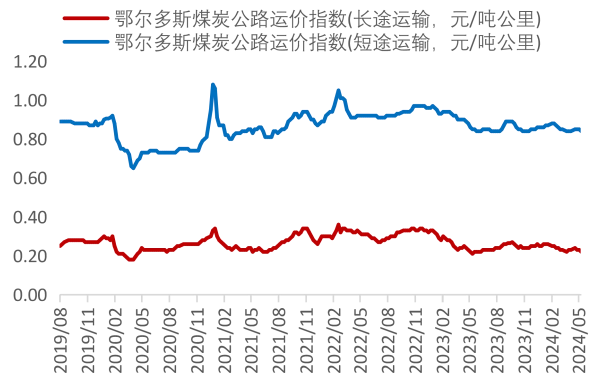
资料来源：wind，山西证券研究所

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

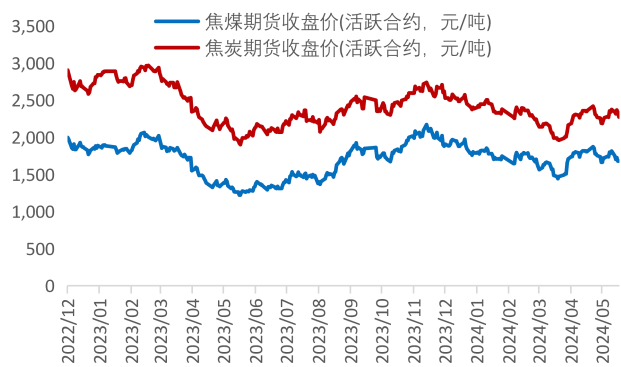
- **焦煤焦炭期货**：5月31日，南华能化指数收盘 2064.22 点，周变化+0.04%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1670.5 元/吨，周变化-7.91%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2273 元/吨，周变化-4.27%。
- **下游相关期货**：5月31日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3706 元/吨，周变化-2.16%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 865 元/吨，周变化-4.74%。

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

➤ 上周煤炭板块继续小幅反弹，跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3991.43 点，周变化+2.00%。子板块中煤炭采选 II(中信)周变化+2.16%；煤化工 II(中信)指数周变化-0.22%。煤炭采选个股以涨为主，靖远煤电、新集能源、中煤能源、淮河能源和上海能源涨幅居前；煤化工个股回调为主，云维股份和美锦能源小幅上涨。

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	3,086.81	-0.16%	-0.07%	-0.58%	3.76%
399001.SZ	深证成指	9,364.38	-0.22%	-0.64%	-2.32%	-1.68%
399006.SZ	创业板指	1,805.11	-0.44%	-0.74%	-2.87%	-4.56%
000300.SH	沪深300	3,579.92	-0.40%	-0.60%	-0.68%	4.34%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,991.43	0.12%	2.00%	6.34%	17.57%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,799.71	0.16%	2.19%	7.29%	21.55%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,408.47	-0.33%	-0.22%	-4.10%	-16.56%

资料来源：wind，山西证券研究所

图 33：煤炭指数与沪深 300 比较

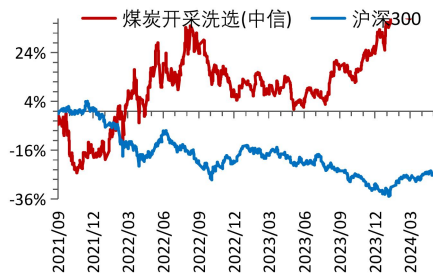
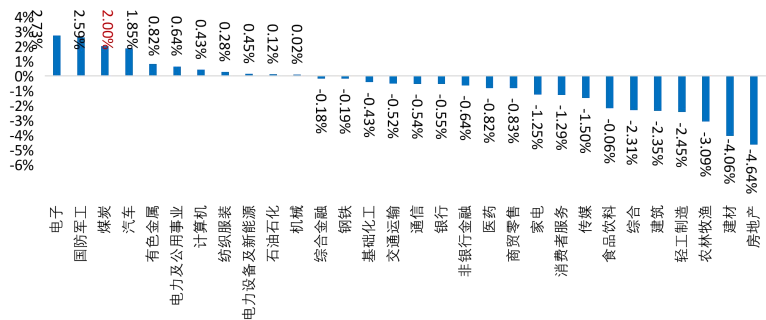


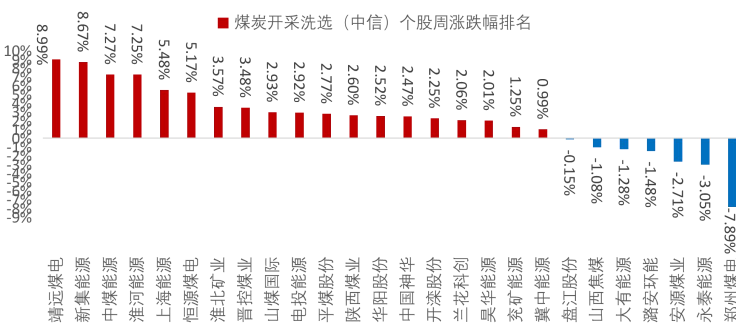
图 34：中信一级行业指数周涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

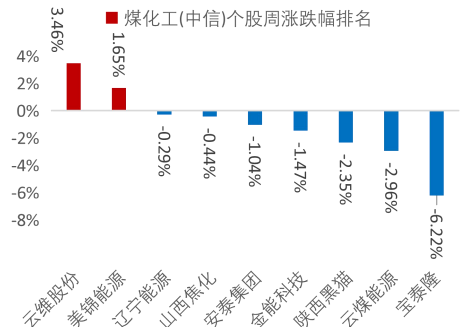
资料来源：wind，山西证券研究所

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

【生态环境部：加快研究发布电力、煤炭、燃油等重点产品碳足迹核算方法和碳足迹因子】碳足迹通常是指以二氧化碳当量表示的特定对象温室气体排放量和清除量之和，特定对象包括产品、个人、家庭、机构或企业，石油、煤炭等含碳资源消耗越多，二氧化碳排放量越大，碳足迹就越大，反之，碳足迹就小。产品碳足迹是碳足迹中应用最广的概念，是指产品的整个生命周期，包括从原材料的生产、运输、分销、使用到废弃等流程所产生的碳排放量总和，是衡量生产企业和产品绿色低碳水平的重要指标。例如，塑料袋的生产过程需要消耗大量的石油资源，使用塑料袋会增加碳足迹；太阳能热水器利用太阳能进行加热，不需要使用传统能源，能够减少碳排放，使用太阳能热水器能够减少碳足迹。为加强碳足迹的管理，生态环境部编制了《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》，拟于近期会同其他部委联合印发，从产品碳足迹着手，完善国内规则、促进国际衔接，建立统一规范的碳足迹管理体系。（资料来源：生态环境部）

【新疆发布推进矿山安全高质量发展的实施意见】为深入贯彻落实《中共中央办公厅、国务院办公厅关于进一步加强矿山安全生产工作的意见》，推进新疆矿山安全高质量发展，结合自治区实际，现提出如下实施意见。一、健全完善矿山安全责任体系；二、强化矿山安全源头管控；三、夯实矿山安全基础；四、推进矿山转型升级；五、提升矿山安全保障能力；六、强化矿山安全监管执法；七、保障措施。（资料来源：人民网）

【我国分类部署推进煤矿智能化建设】近日，国家能源局印发《关于进一步加快煤矿智能化建设促进煤炭高质量发展的通知》（以下简称《通知》），推进数智技术与煤炭产业深度融合，进一步提升煤矿智能化建设水平。《通知》指出，全面推进建设煤矿智能化发展。新建煤矿原则上按照智能化标准设计建设，采掘（剥）

机运通选等主要生产环节可结合实际情况编制智能化专项设计，工艺选择、设备选型等应符合智能化标准规范，在联合试运转和竣工验收时要对智能化生产系统进行评估、验收，保证系统运转正常。在建煤矿特别是大型在建煤矿要结合建设进度优化设计，及时增补智能化建设方案，具备条件的力争在竣工投产前完成智能化建设。（资料来源：中国煤炭报）

【2024年一季度全球主要煤炭进口国和地区进口情况】

序号	国别	2019年		2020年		2021年		2022年		2023年		2024年1-3月		备注
		进口量 (亿吨)	增速 (%)	进口量 (亿吨)	增速 (%)	进口量 (亿吨)	增速 (%)	进口量 (亿吨)	增速 (%)	进口量 (万吨)	增速 (%)	进口量 (万吨)	增速 (%)	
	世界	14.36	1.3	13.38	-8.6	13.71	2.5	13.67	-0.5	146800	7.4	32900	3.2	此表由中国煤炭经济研究会根据各国发布的初步数据整理而成 2019-2023为国际能源署IEA数据，2024年一季度为航运数据。
1	中国	2.997	6.3	3.04	1.5	3.23	6.6	2.93	-9.2	47441.6	61.8	11590	13.9	1-4月进口4525.2万吨同比增长11.3%
2	印度	2.49	9.7	2.186	-12.4	2.12	-3.2	2.28	8.1	25203.4	7.7	6439	24.1	印度商工部数据
3	日本	1.87	-2.1	1.743	-6.8	1.85	6.2	1.84	-0.4	16796.0	-8.9	4180	-7.1	日本财务省数据
4	韩国	1.41	-4.9	1.235	-12.7	1.26	1.8	1.25	-0.4	11947.4	-4.5	3018	-4.0	韩国海关数据
5	中国台湾	0.677	-2.5	0.631	-5.9	0.69	9.3	0.63	-7.9	5895.0	-6.9	1284	0.1	
6	德国	0.402	-14.7	0.297	-26.3	0.41	31.1	0.44	8.1	3262.0	-27.1	795	-30.6	德国联邦统计局数据
7	土耳其	0.361	-5.2	0.387	7.4	0.38	-6.2	0.38	1.2	4019.2	6.9	1060	10.5	土耳其外贸统计数据
8	越南	0.439	91.9	0.548	25.0	0.36	-33.8	0.32	-12.1	5115.9	61.4	1468	76.0	越南财政部海关数据
9	马来西亚	0.34	0.5	0.36	4.8	0.35	-2.8	0.31	-11.6					
10	菲律宾	0.3	18.0	0.23	-22.6	0.31	4.2	0.32	2.5	3618.0	14.6	789	-0.5	菲律宾财政部海关数据
11	泰国	0.217	-13.6	0.239	7.3	0.24	0.6	0.22	-11.7	1807.5	-15.7	453	-17.7	泰国海关数据

（资料来源：中国煤炭经济研究会）

【2024年一季度世界主要煤炭生产国产量变化情况】

序号	国别	2019年		2020年		2021年		2022年		2023年		2024年1-3月		备注
		产量 (亿吨)	增速 (%)	产量 (亿吨)	增速 (%)	产量 (亿吨)	增速 (%)	产量 (万吨)	增速 (%)	产量 (万吨)	增速 (%)	产量 (万吨)	增速 (%)	
	世界	79.44	1.7	75.75	-4.8	78.88	3.9	858200	7.0	874100	1.8			国际能源署 IEA 数据
1	中国	38.5	4.0	39.0	1.4	41.30	5.7	456000	10.5	471000	3.4	110556	-4.1	
2	印度	7.32	-1.6	7.412	0.8	8.04	7.0	90948	12.1	101090	10.9	32566	9.5	包括褐煤
3	印度尼西亚	6.16	9.5	5.63	-8.3	6.14	8.9	68487	11.6	77500	12.8			印尼能矿部数据,今年一季度增长态势
4	美国	6.4	-6.7	4.89	-23.7	5.25	8.0	54175	3.4	52763	-2.1	11467	-15.0	
5	澳大利亚	6.14	2.8	5.67	-7.7	5.63	-0.8	54210	-3.7	54223	0.0			一季度增长态势
6	俄罗斯	4.37	1.0	4.012	-8.2	4.37	8.8	43700	0.4	43000	-1.0	10800	1.5	联邦统计局数据
7	南非	2.585	2.2	2.471	-4.4	2.29	-8.0	22992	-1.2	22850	-0.7			
8	德国	1.313	-21.0	1.074	-18.2	1.26	17.7	13080	3.6	10225	-21.8	2468.9	-17.3	全为褐煤
9	波兰	1.12	-8.2	1.005	-10.4	1.07	6.7	10768	0.5	8862.4	-17.7	2152.7	-5.7	包括硬煤及褐煤
10	哈萨克斯坦	1.15	-2.6	1.132	-1.6	1.16	2.0	11798	1.5	11635.2	-1.2	2784.8	-8.5	包括硬煤及褐煤
11	土耳其	0.871	3.8	0.71	-18.5	0.74	4.2	8230.0	11.2	5700.0	-30.7			
12	哥伦比亚	0.797	-7.5	0.495	-40.0	0.60	20.9	5670.0	-2.5	5390.0	-5.1			
13	越南	0.461	11.6	0.486	5.1	0.50	9.0	4983.2	3.2	4817.9	-3.3	1142.3	-0.3	
14	加拿大	0.518	-5.1	0.405	-21.8	0.42	3.2	3942.3	-5.7	4806.7	13.6	670.0	-17.0	1-2月产量
15	蒙古国	0.508	1.7	0.405	-20.3	0.30	-29.7	3716.8	23.4	8119.2	118.2	2193.2	24.5	包括硬煤及褐煤

(资料来源: 中国煤炭经济研究会)

4. 上市公司重要公告

【中煤能源: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。(资料来源: 公司公

告)

【上海能源:关于收到控股股东提议公司实施 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,中煤能源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的 30%,且不超过相应期间归属于上市公司股东的净利润。中煤能源承诺将在公司股东大会审议该等事项时投“赞成”票。(资料来源:公司公告)

【兖矿能源:关于并购物泊科技有限公司的公告】2024 年 5 月 31 日,兖矿能源集团股份有限公司与物泊科技有限公司、福建东聚科技有限公司及东铭实业集团有限公司签署《关于物泊科技有限公司之增资协议》及其附件;公司与目标公司原股东福建东沃投资中心(有限合伙)、福建东创投资中心(有限合伙)及福建东聚签署《表决权委托协议》(为《增资协议》附件之一)。根据《增资协议》,公司拟以现金方式出资人民币 1,554,545,455 元(“增资款”),取得目标公司 45%的股权。其中,人民币 448,768,004 元计入目标公司注册资本,人民币 1,105,777,451 元计入目标公司资本公积(“本次增资”)。同时,福建东沃及福建东创分别将其所持有的全部目标公司股权(合计 6.32%)所对应的全部表决权独家、无条件且不可撤销地全权授予公司,使得本次交易完成后公司可行使的表决权占目标公司全部实缴出资的 51.32%,实现公司获得目标公司控制权。本次交易完成后,目标公司将成为公司的控股子公司,并纳入合并财务报表范围。2024 年 5 月 31 日,公司在山东省邹城市公司总部召开第九届董事会第八次会议,会议应出席董事 11 名,实际出席董事 11 名。经 11 名董事一致赞成,会议批准《关于并购物泊科技有限公司的议案》。本次交易不构成关联交易,不构成重大资产重组,根据境内外上市监管规则和《公司章程》规定,本次交易属于董事会决策权限,无需提交股东大会审议。(资料来源:公司公告)

【平煤股份:华泰联合证券有限责任公司关于平顶山天安煤业股份有限公司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核查意见】为优化企业结构,充分发挥瓦斯综合利用上下游协同效应,提升整体运营效率,助力公司形成集瓦斯抽采、发电、集中制冷、热害治理于一体的瓦斯绿色开发高效利用新模式,公司全资子公司超蓝公司拟吸收合并首安清洁和煌龙公司,被吸收合并的两家公司分别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”)下属控股子公司及孙公司。首安清洁和煌龙公司的原股东中国平煤神马集团、襄城县合盛能源有限公司和河南煌龙新能源发展有限公司以其持有的首安清洁和煌龙公司股份向超蓝公司增资,成为超蓝公司的股东。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。超蓝公司为平煤股份的全资子公司,中国平煤神马集团为平煤股份的控股股东;首安清洁为中国平煤神马集团的控股子公司,煌龙公司为首安清洁的控股子公司。根据《上海证券交易所股票上市规则》,本次交易构成关联交易,不构成重大资产重组。(资料来源:公司公告)

【中国神华:关于总经理辞任的公告】中国神华能源股份有限公司董事会于 2024 年 5 月 30 日收到吕志韧先生递交的书面辞呈。因工作变动,吕志韧先生向本公司董事会请辞总经理职务,该辞任即日生效。吕志韧先生辞任本公司总经理职务后,将继续担任本公司董事长、执行董事,董事会战略与投资委员会主席,安

全、健康、环保及 ESG 工作委员会主席职务。吕志韧先生确认其与本公司董事会之间没有不一致意见，也没有任何因辞任而须告知本公司股东及债权人的其他事宜。本公司董事会及吕志韧先生确认，没有因其辞任而可能影响本公司及其附属公司营运的任何事宜。（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，叠加检修增加，煤炭产地供给增量有限；需求方面，上周高温天气减弱，火电负荷提振有限；非电行业经过前一阶段备库，库存处于相对高位，煤炭增量需求有限。同时，新能源、南方水电出力增加，影响煤炭需求增量，港口煤炭调入继续大于调出，库存增加。综合影响下，上周国内港口动力煤价格涨势暂缓。焦煤、焦炭方面，产地安监延续；需求受粗钢平控、减碳新政动向变化等预期影响，以及淡季钢材需求偏弱，且钢厂煤焦库存偏高等影响，双焦价格也止涨。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。建议关注：①山西复产预期下，未来有望持续出台增量政策，【潞安环能】、【山煤国际】、【晋控煤业】、【华阳股份】、【山西焦煤】等相关标的有望受益。②《2024—2025 年节能降碳行动方案》更加利好【中国神华】、【新集能源】、【甘肃能化】、【淮河能源】、【陕西能源】等煤电一体化标的。③煤炭红利价值尚有空间，【陕西煤业】、【兖矿能源】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【恒源煤电】、【中煤能源】、【上海能源】等高股息标的估值仍存在修复空间。

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。本报告清晰准确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

