

# 煤炭行业月报（6月第1周）

## 关注旺季兑现，气温和水电是核心变量

行业研究 · 行业月报

煤炭 · 煤炭

投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：樊金璐

010-88005330

fanjinlu@guosen.com.cn

S0980522070002

证券分析师：胡瑞阳

0755-81982908

huruiyang@guosen.com.cn

S0980523060002

- 1. 煤炭板块收涨，跑赢沪深300指数。** 中信煤炭行业收涨2%，沪深300指数下跌0.6%。全板块整周22只股价上涨，15只下跌。甘肃能化涨幅最高，整周涨幅为8.99%。
- 2. 5月回顾及6月展望：5月供给减少。** 重点监测企业煤炭日均销量为708.5万吨，比上月日均销量减少21.6万吨，比上年同期减少8.8万吨。分煤种看，动力煤供给同比+0.2%、环比-2.9%，焦煤供给同比-9.2%、环比-4.9%，无烟煤供给同比-1.9%、环比-0.6%。5月需求转好，煤价整体上涨。进入消费旺季，预计6月煤炭市场继续震荡偏强。
- 3. 重点煤矿周度数据：** 中国煤炭运销协会数据，5月24日-30日，重点监测企业煤炭日均销量为699万吨，周环比减少2.4%，年同比增加6.5%。其中，动力煤周日均销量较上周减少3.4%，炼焦煤销量较上周增加2.4%，无烟煤销量较上周增加0.3%。截至5月30日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2409万吨，周环比减少2.2%，年同比减少20.8%。今年以来，供给端，重点监测企业煤炭累计销量107506万吨，同比减少5.58%；其中动力煤、焦煤、无烟煤累计销量分别同比减少3.86%、减少13.42%、减少8.74%。需求端，电力、化工、钢铁行业累计耗煤分别同比增加1.02%、增加11.34%、减少2.97%。
- 4. 动力煤产业链：** 价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数716元/吨，周环比上涨0.28%，中国进口电煤采购价格指数1013元/吨，周环比上涨0.4%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比下跌0.34%，黄骅港周环比下跌0.38%，广州港周环比下跌1.06%；从产地看，大同动力煤车板价环比上涨0.4%，榆林环比上涨0.39%，鄂尔多斯环比上涨1.18%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌3.5%。库存方面，秦皇岛煤炭库存468万吨，周环比减少57万吨；北方港口库存合计3329.4万吨，周环比增加147.9万吨。
- 5. 炼焦煤产业链：** 价格方面，京唐港主焦煤价格为2150元/吨，周环比持平，产地柳林主焦煤出矿价周环比持平，吕梁周环比持平，六盘水周环比下跌2.27%；喷吹煤价格1200元/吨，周环比持平；澳洲峰景煤价格周环比下跌0.12%；焦煤期货结算价格1682元/吨，周环比下跌6.66%；主要港口一级冶金焦价格2140元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格1940元/吨，周环比持平；螺纹价格3670元/吨，周环比下跌1.87%。库存方面，京唐港炼焦煤库存84.5万吨，周环比减少2万吨（2.31%）；独立焦化厂总库存945.53万吨，周环比减少8.74万吨（0.92%）；可用天数10.7天，周环比减少0.1天。
- 6. 煤化工产业链：** 中国煤炭市场网数据，煤化工耗煤量环比+1.5%，甲醇/合成氨/PVC/纯碱/乙二醇周用煤分别环比+2.4%/+0.2%/+1.3%/-0.7%/+2.3%。阳泉无烟煤价格（小块）1270元/吨，周环比上涨100元/吨；华东地区甲醇市场价2731.36元/吨，周环比下跌6.36元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2300元/吨，周环比持平；纯碱（重质）纯碱均价2325元/吨，周环比上涨43.75元/吨；华东地区电石到货价2833.33元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6122.5元/吨，下跌18.5元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4565元/吨，周环比上涨80元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。
- 7. 投资建议：** 逐渐进入消费旺季，下游需求转好，预计6月煤炭市场继续震荡偏强。本周动力煤价小幅回落、焦煤价持平，化工煤需求高位，铁水周产量小幅下降至236万吨。动力煤方面，旺季备煤，贸易商和电厂维持采购，局部煤矿检修、旺季预期等支撑动力煤价格；铁水周产量小幅下降，焦煤期货价格下跌、现货价格持平，库存上涨但仍在低位；化工品价格涨跌不一，用煤需求高位。预计随着旺季到来，需求逐步兑现，关注气温和水电，维持行业“优大于市”评级。布局焦煤、动力煤公司，关注焦煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、盘江股份、金能科技、美锦能源，动力煤公司中国神华、陕西煤业、中煤能源；关注煤机龙头天地科技。
- 8. 风险提示：** 海外经济放缓；产能大量释放；新能源的替代；安全事故影响。

| 板块估值  |       | 供给方面   | 需求方面  | 价格方面   | 情绪方面   |
|-------|-------|--|---|--|--|
| 证券简称  | 市盈率PE | <p>1.供给环比减少。中国煤炭运销协会数据，5月24日-30日，重点监测企业煤炭日均销量为699万吨，周环比减少2.4%，年同比增加6.5%。</p> <p>2.库存环比减少。截至5月30日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2409万吨，周环比减少2.2%，年同比减少20.8%。</p> | <p>1.日耗回落，北港库存增加。</p> <p>2.周度化工用煤量增加，维持高位。</p> <p>3.铁水产量小幅下降至236万吨。</p> <p>4.水泥库容比上升。</p> | <p>1.煤炭市场价格小幅下降。</p> <p>2.钢价下降。</p> <p>3.化工品价格涨跌不一。</p> <p>4.水泥价格指数上涨。</p> | <p>1.原油价格下降。</p> <p>2.美天然气价格上涨。</p> <p>3.澳洲动力煤价格下跌。</p> <p>4.焦煤期货价格下跌。</p> |
| 无烟煤   | 10.1  |  |   |  |  |
| 炼焦煤   | 11.1  |  |   |  |  |
| 煤炭    | 12.7  |  |   |  |  |
| 动力煤   | 13.1  |  |   |  |  |
| 其他煤化工 | 24.7  |  |   |  |  |
| 焦炭    | 28.5  |  |   |  |  |

资料来源：iFinD，中国煤炭市场网，中国煤炭资源网，国信证券经济研究所整理

**表1：一周煤炭市场动态速览-动力煤**

| 产业链    | 指标               | 单位  | 价格/数量  | 周增减   | 周环比    |
|--------|------------------|-----|--------|-------|--------|
| 港口价格   | 秦皇岛港Q5500平仓价     | 元/吨 | 877.0  | -3.0  | -0.3%  |
|        | 秦皇岛港Q5000平仓价     | 元/吨 | 776.0  | -3.0  | -0.4%  |
|        | 黄骅港Q5500平仓价      | 元/吨 | 788.0  | -3.0  | -0.4%  |
|        | 黄骅港Q5000平仓价      | 元/吨 | 851.0  | -5.0  | -0.6%  |
|        | 广州港神混1号Q5500库提价  | 元/吨 | 935.0  | -10.0 | -1.1%  |
|        | 广州港山西优混Q5500库提价  | 元/吨 | 920.0  | -10.0 | -1.1%  |
| 动力煤产业链 | 广州港澳洲煤Q5500库提价   | 元/吨 | 977.8  | 0.0   | 0.0%   |
|        | 广州港印尼煤Q5500库提价   | 元/吨 | 984.3  | 0.0   | 0.0%   |
|        | 山西大同Q6000车板价     | 元/吨 | 745.0  | 3.0   | 0.4%   |
| 产地价格   | 陕西榆林Q5500市场价     | 元/吨 | 774.0  | 3.0   | 0.4%   |
|        | 内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价  | 元/吨 | 687.0  | 8.0   | 1.2%   |
| 电厂价格   | 中国电煤采购价格指数：进口煤   | 元/吨 | 1013.0 | 4.0   | 0.4%   |
|        | 中国电煤采购经理人指数：价格指数 | %   | 49.1   | -6.7  | -12.0% |
| 库存     | 秦皇岛港煤炭库存         | 万吨  | 468.0  | -57.0 | -10.9% |
|        | 曹妃甸港煤炭库存         | 万吨  | 546.0  | -12.0 | -2.2%  |
|        | 北方港口：合计          | 万吨  | 3329.4 | 147.9 | 4.6%   |

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

**表3：一周煤炭市场动态速览-煤化工**

| 产业链    | 指标                | 单位         | 价格/数量  | 周增减    | 周环比   |       |
|--------|-------------------|------------|--------|--------|-------|-------|
| 煤化工产业链 | 原料价格              | 阳泉小块无烟煤出矿价 | 元/吨    | 1270.0 | 100.0 | 8.5%  |
|        | 原油价格              | 英国布伦特原油现货价 | 美元/桶   | 81.2   | 1.5   | 1.8%  |
|        | 下游产品价格            | 甲醇：华东地区市场价 | 元/吨    | 2731.4 | -6.4  | -0.2% |
|        |                   | 尿素：华鲁恒升出厂价 | 元/吨    | 2300.0 | 0.0   | 0.0%  |
|        |                   | 电石：华东地区到货价 | 元/吨    | 2833.3 | 0.0   | 0.0%  |
|        | 聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价 | 元/吨        | 6122.5 | -18.5  | -0.3% |       |
|        | 乙二醇：华东地区市场价       | 元/吨        | 4565.0 | 80.0   | 1.8%  |       |
|        | 聚乙烯：上海石化出厂价       | 元/吨        | 9350.0 | 0.0    | 0.0%  |       |
|        | 聚丙烯：上海石化出厂价       | 元/吨        | 8000.0 | 0.0    | 0.0%  |       |

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

**表2：一周煤炭市场动态速览-炼焦煤**

| 产业链    | 指标              | 单位  | 价格/数量  | 周增减   | 周环比   |
|--------|-----------------|-----|--------|-------|-------|
| 港口价格   | 京唐港山西产主焦煤库提价    | 元/吨 | 2150.0 | 0.0   | 0.0%  |
|        | 京唐港澳大利亚产主焦煤库提价  | 元/吨 | 2180.0 | 0.0   | 0.0%  |
|        | 国内主要港口一级冶金焦平仓均价 | 元/吨 | 2140.0 | 0.0   | 0.0%  |
|        | 国内主要港口二级冶金焦平仓均价 | 元/吨 | 1940.0 | 0.0   | 0.0%  |
| 产地价格   | 山西柳林产主焦煤出矿价     | 元/吨 | 1900.0 | 0.0   | 0.0%  |
|        | 山西吕梁产主焦煤车板价     | 元/吨 | 1950.0 | 0.0   | 0.0%  |
|        | 河北唐山产主焦煤市场价     | 元/吨 | 2150.0 | -50.0 | -2.3% |
| 炼焦煤产业链 | 炼焦煤库存           | 万吨  | 84.5   | -2.0  | -2.3% |
|        | 钢厂炼焦煤库存         | 万吨  | 750.7  | -1.8  | -0.2% |
|        | 钢厂炼焦煤库存可用天数     | 天   | 12.0   | -0.1  | -0.5% |
|        | 独立焦化厂炼焦煤库存      | 万吨  | 945.5  | -8.7  | -0.9% |
|        | 独立焦化厂炼焦煤可用天数    | 天   | 10.7   | -0.1  | -0.9% |
|        | 焦炭库存            | 万吨  | 213.3  | 1.0   | 0.5%  |
|        | 钢厂焦炭库存          | 万吨  | 561.9  | 3.3   | 0.6%  |
| 下游价格   | 独立焦化厂焦炭库存       | 万吨  | 68.5   | -6.9  | -9.2% |
|        | 上海20mm螺纹钢价格     | 元/吨 | 3670.0 | -70.0 | -1.9% |
|        | 上海6.5高线线材价格     | 元/吨 | 3850.0 | -40.0 | -1.0% |
|        | 上海3.0mm热轧板卷价格   | 元/吨 | 4310.0 | 10.0  | 0.2%  |
|        | 上海普20mm中板价格     | 元/吨 | 3830.0 | -30.0 | -0.8% |

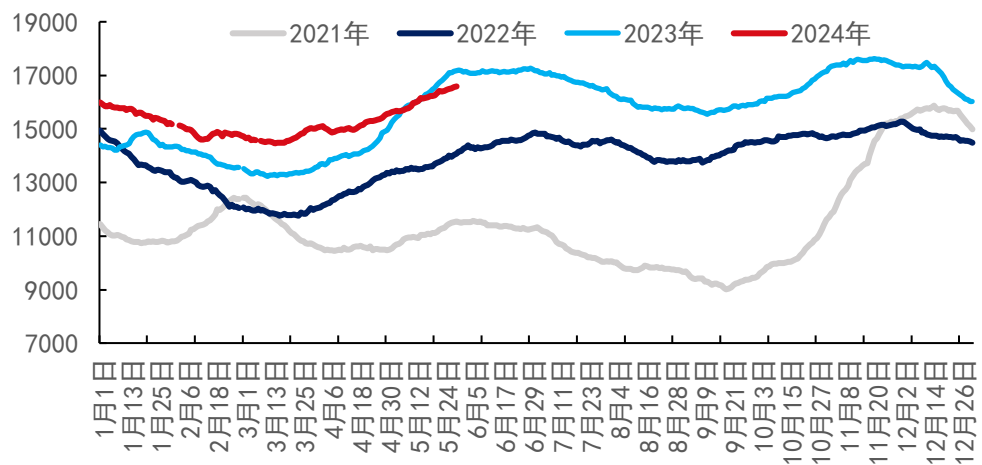
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

**表4：一周煤炭市场动态速览-全球能源价格**

| 产业链      | 指标          | 单位        | 价格/数量 | 周增减    | 周环比  |       |
|----------|-------------|-----------|-------|--------|------|-------|
| 全球能源价格对比 | 期货收盘价（活跃合约） | 甲醇        | 元/吨   | 2653.0 | 46.0 | 1.8%  |
|          |             | NYMEX轻质原油 | 元/GJ  | 98.0   | -0.8 | -0.8% |
|          |             | NYMEX天然气  | 元/GJ  | 17.7   | 0.5  | 3.1%  |
|          |             | IPE英国天然气  | 元/GJ  | 72.5   | 1.0  | 1.4%  |

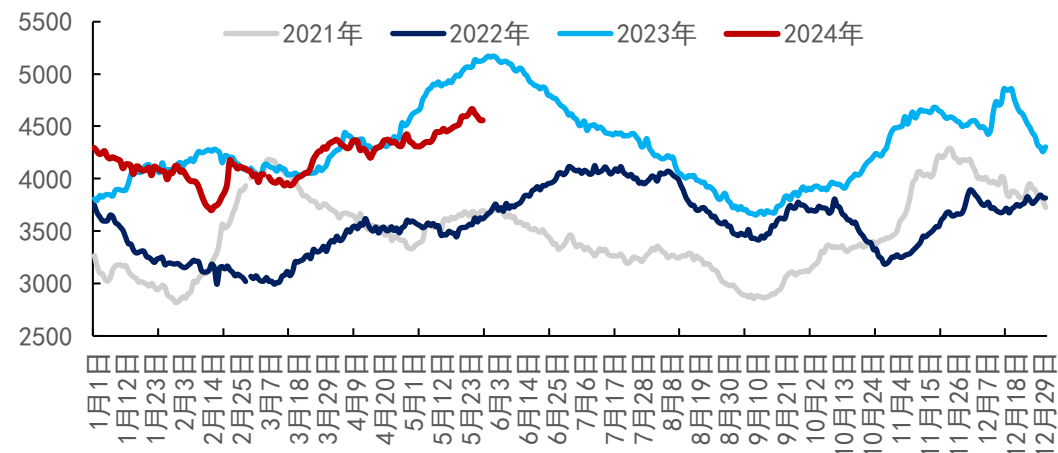
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图1：煤炭社会库存：港口+矿井+电厂（万吨）



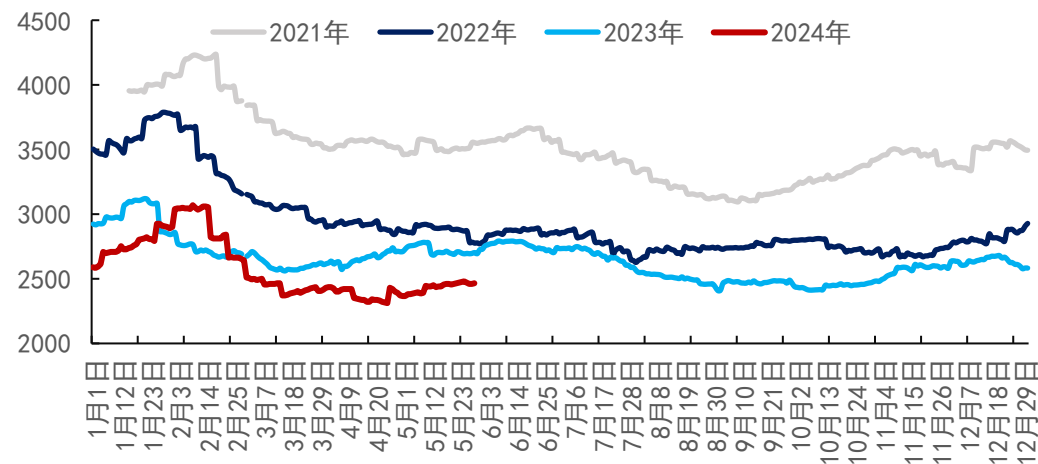
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图2：煤炭社会库存：港口+矿井（万吨）



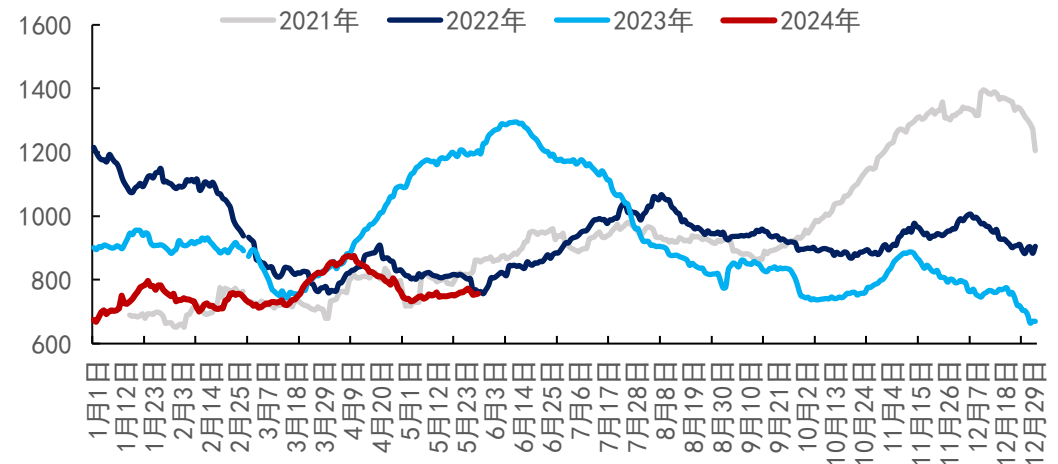
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图3：焦煤社会库存：矿井+港口+钢厂+焦厂（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图4：焦煤库存：矿井+港口（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

# 月度策略：旺季预期支撑需求转好，6月关注气温和水电

# 5月回顾 | 产量：4月国内煤炭生产环比增加，同比减少



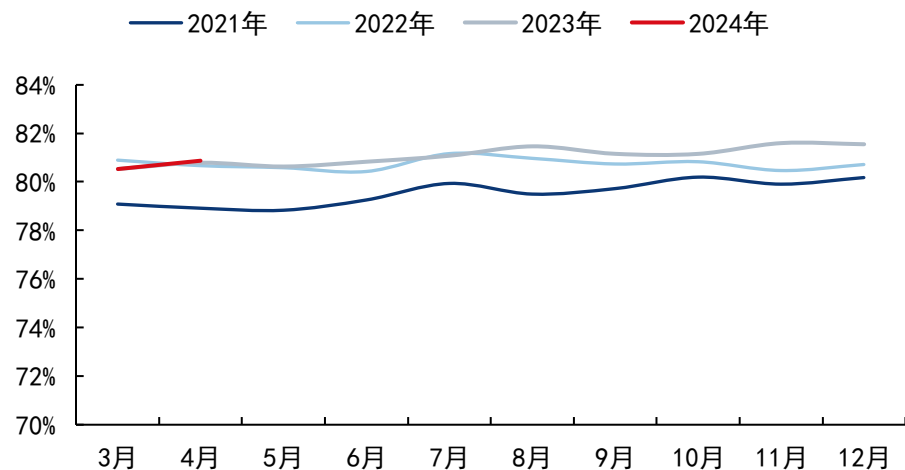
- **原煤产量：** 1-4月，全国原煤产量累计完成14.8亿吨，同比减少3.5%。其中4月份，全国原煤产量完成3.7亿吨，同比减少2.9%。2024年5月，重点监测企业煤炭日均销量为708.5万吨，比上月日均销量减少21.6万吨，减少3.0%，比上年同期减少8.8万吨，减少1.2%。**分煤种看**，动力煤日均销量558.9万吨、同比+0.2%、环比-2.9%，焦煤日均销量85.6万吨、同比-9.2%、环比-4.9%，无烟煤日均销量63.9万吨、同比-1.9%、环比-0.6%。
- **从主产区看：** 2024年1-4月，山西、内蒙古、陕西、新疆累计生产原煤分别为3.7、4.2、2.4、1.6亿吨，同比增速分别-16.9%、+3.5%、+0.6%、+5.5%。四省原煤总产量11.9亿吨，占全国总产量的80.9%。
- **部分上市公司煤炭产量：** 2024年4月，中国神华商品煤产量27.5百万吨，同比+5.4%；陕西煤业煤炭产量14.5百万吨，同比+1.9%；中煤能源商品煤产量10.5百万吨，同比-5.8%；潞安环能原煤产量4.8百万吨，同比-7.8%。

图5：2024年20大煤炭集团销量情况（万吨）

| 时间        | 20家重点单位 |            |         | 动力煤    |            | 焦煤     |           | 无烟煤   |            |
|-----------|---------|------------|---------|--------|------------|--------|-----------|-------|------------|
|           | 20家销量   | 20家库存(含港存) | 20家矿井库存 | 动力煤销量  | 动力煤库存(含港存) | 焦煤销量   | 焦煤库存(含港存) | 无烟煤销量 | 无烟煤库存(含港存) |
| 2021      | 253954  | 2199       | 1136    | 194944 | 1206       | 36208  | 793       | 22825 | 201        |
| 2022      | 258450  | 2098       | 1271    | 196669 | 1139       | 37092  | 791       | 23893 | 168        |
| 2023      | 271624  | 2138       | 1258    | 213141 | 1456       | 34470  | 514       | 23861 | 168        |
| 2024/5/30 | 107506  | 2409       | 1552    | 85509  | 1725       | 12690  | 515       | 9307  | 169        |
| 2023/5/30 | 113862  | 3005       | 1735    | 88940  | 1786       | 14658  | 1017      | 10198 | 202        |
| 年累计同比     | -5.6%   | -19.8%     | -10.5%  | -3.9%  | -3.4%      | -13.4% | -49.4%    | -8.7% | -16.4%     |

资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图6：晋陕蒙疆四省煤炭产量占比（%）



资料来源：Iifind，国信证券经济研究所整理

# 5月回顾 | 价格：5月煤价整体环比上涨，同比仅焦煤价上涨



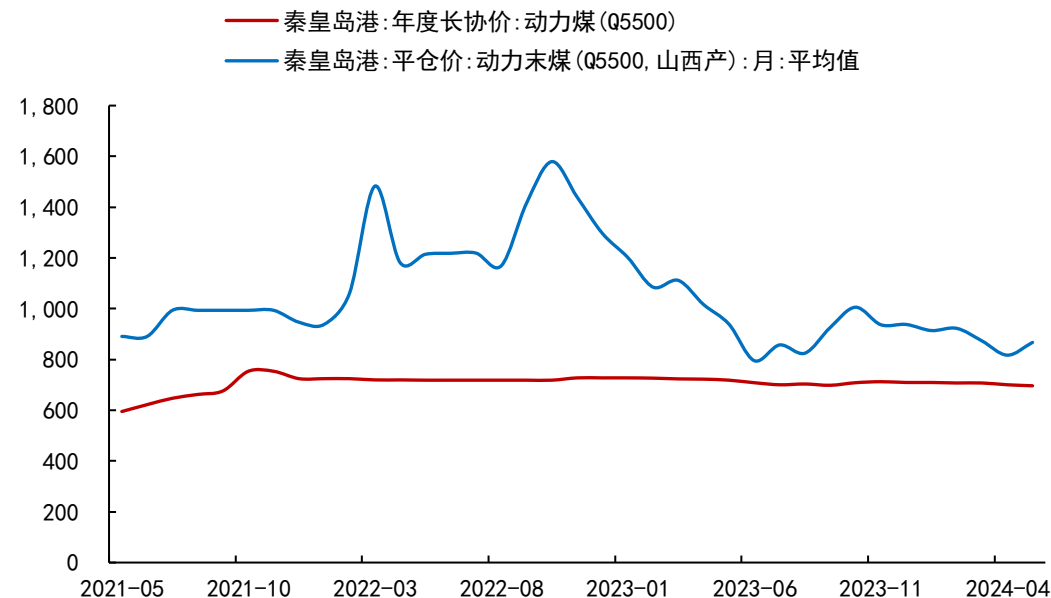
- 煤价整体回落：**5月，动力煤（广州港）、炼焦煤（京唐港）、无烟煤（阳泉）价格均值分别为983.50元/吨、2,171.00元/吨、1,007.14元/吨，较2023年同期分别-60.5元/吨、+342.4元/吨、-201.4元/吨，同比-5.8%、+18.7%、-16.7%。截止5月31日，动力煤（广州港）、炼焦煤（京唐港）、无烟煤（阳泉）价格均值分别为938.6元/吨、2292.2元/吨、967.4元/吨，较2023年同期分别-253.1元/吨、-22.1元/吨、-560.5元/吨，同比-21.2%、-1.0%、-36.7%。
- 秦皇岛长协价格平稳：**2024年5月，5500大卡动力煤长协价697.0元/吨，同比-3.1%，环比-0.6%，长协价格维持平稳。

表5：煤价中枢变化（元/吨）

| 动力煤   | 2024年  | 2023年  | 同比变化   | 同比变化率  |
|-------|--------|--------|--------|--------|
| Q1    | 936.5  | 1250.6 | -314.1 | -25.1% |
| 4月    | 900.0  | 1162.5 | -262.5 | -22.6% |
| 5月    | 983.5  | 1044.0 | -60.5  | -5.8%  |
| 1-5月  | 938.6  | 1191.7 | -253.1 | -21.2% |
| 炼焦煤   | 2024年  | 2023年  | 同比变化   | 同比变化率  |
| Q1    | 2415.7 | 2519.0 | -103.3 | -4.1%  |
| 4月    | 2042.7 | 2186.0 | -143.3 | -6.6%  |
| 5月    | 2171.0 | 1828.6 | +342.4 | +18.7% |
| 1-5月  | 2292.2 | 2314.3 | -22.1  | -1.0%  |
| 无烟煤   | 2024年  | 2023年  | 同比变化   | 同比变化率  |
| Q1    | 952.0  | 1708.5 | -756.5 | -44.3% |
| 4月    | 973.6  | 1305.0 | -331.4 | -25.4% |
| 5月    | 1007.1 | 1208.6 | -201.4 | -16.7% |
| 1-5月  | 967.4  | 1527.8 | -560.5 | -36.7% |
| 动力煤长协 | 2024年  | 2023年  | 同比变化   | 同比变化率  |
| Q1    | 708.7  | 726.3  | -17.7  | -2.4%  |
| 4月    | 701.0  | 723.0  | -22.0  | -3.0%  |
| 5月    | 697.0  | 719.0  | -22.0  | -3.1%  |
| 1-5月  | 704.8  | 724.2  | -19.4  | -2.7%  |
| 焦煤长协  | 2024年  | 2023年  | 同比变化   | 同比变化率  |
| Q1    | 2229.8 | 2278.7 | -48.9  | -2.1%  |
| 4月    | 1961.9 | 1845   | +116.9 | +6.3%  |
| 5月    | 1961.9 | 1485.7 | +476.2 | +32.1% |
| 1-5月  | 2122.6 | 2033.4 | +89.3  | +4.4%  |

资料来源：I find，国信证券经济研究所整理

图7：秦皇岛港Q5500长协价及市场月均价（元/吨）



资料来源：I find，国信证券经济研究所整理



# 5月回顾 | 5月煤炭总供给整体环比降低，仅动力煤环比小幅增加

20大煤炭集团：

5月（截止5月30日）：

销量日均值708.5万吨，同比-1.2%；

动力煤日均值558.9万吨，同比+0.2%；

焦煤日均值85.6万吨，同比-9.2%；

无烟煤日均值63.9万吨，同比-1.9%。

1-5月（截止5月30日）：

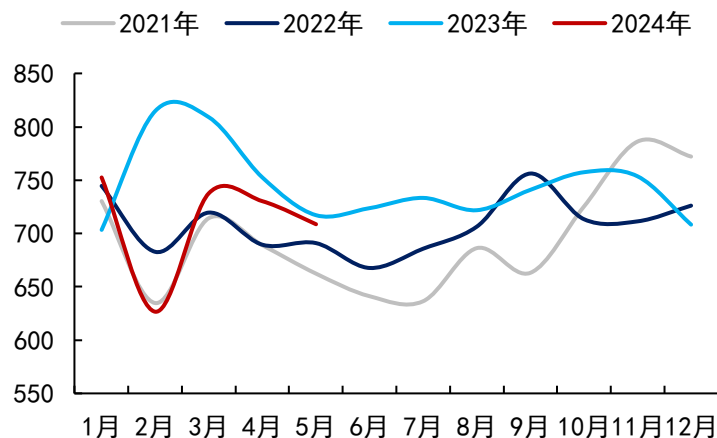
销量日均值711.0万吨，同比-6.4%；

动力煤日均值565.4万吨，同比-4.7%；

焦煤日均值84.0万吨，同比-14.2%；

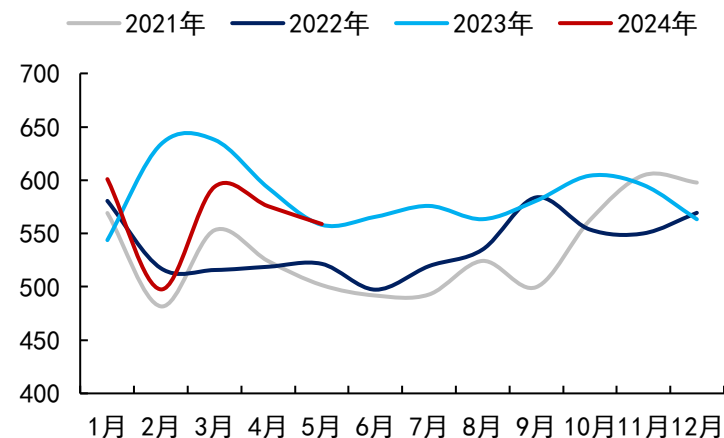
无烟煤日均值61.5万吨，同比-9.5%。

图8：20大集团销量（万吨/天）



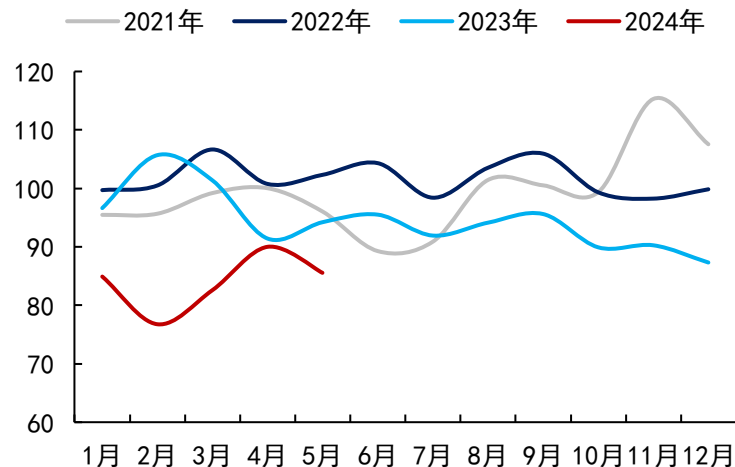
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图9：20大集团动力煤销量（万吨/天）



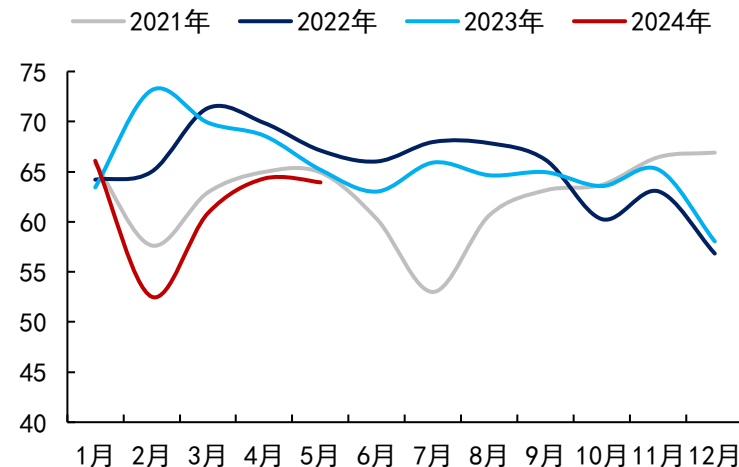
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图10：20大集团焦煤销量（万吨/天）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图11：20大集团无烟煤销量（万吨/天）

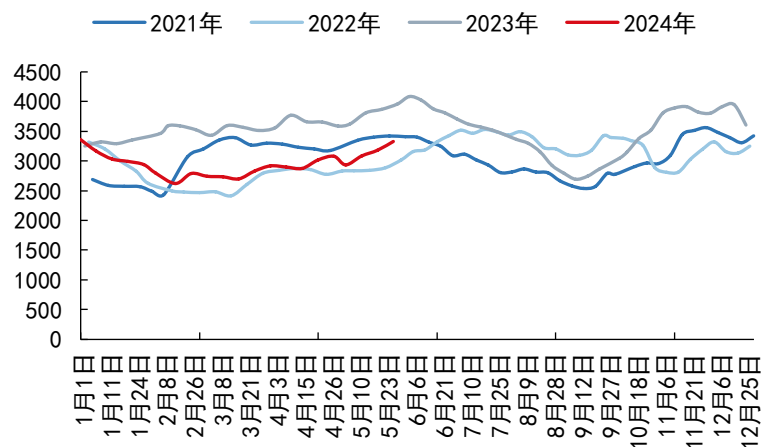


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

# 5月回顾 | 电厂库存高位，临近旺季，采购积极性增强

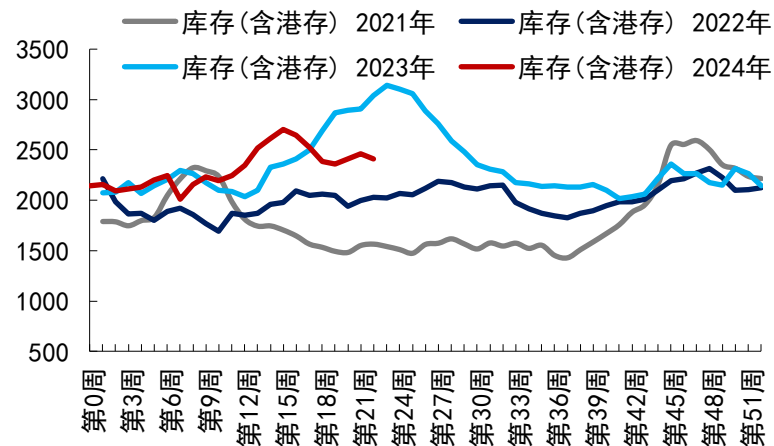
- **全国主要港口：**截至6月1日，秦皇岛港煤炭库存为468万吨，周环比、月环比、年同比分别变化-10.86%、-7.87%、-24.76%；曹妃甸港库存为546万吨，周环比、月环比、年同比分别变化-2.15%、+21.33%、-7.77%；截至5月27日，北港合计库存3,329.40万吨，周环比、月环比、年同比分别变化+4.65%、+8.08%、-14.01%。
- **煤炭企业库存：**煤炭运销协会重点监测煤炭企业库存同比减少、环比减少。截至5月30日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2409万吨，周环比减少2.2%，年同比减少20.8%。
- **六大发电集团：**截止5月31日，存煤1,415.30万吨，比去年同期-1.38%；可用天数18.40天，比去年同期-3.66%。
- **电厂维持高库存策略：**电厂保持库存高位。当前沿海港口库存较低，随着消费旺季到来，电厂、贸易商采购积极性增强。

图12：北港库存合计（万吨）



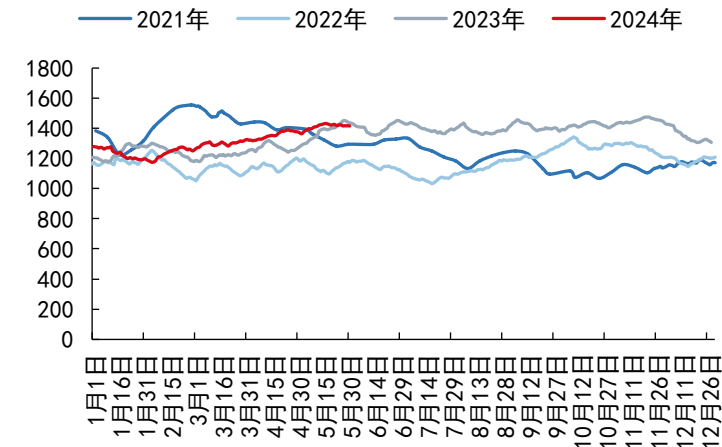
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图13：重点监测煤炭企业库存（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图14：六大发电集团存煤（万吨）

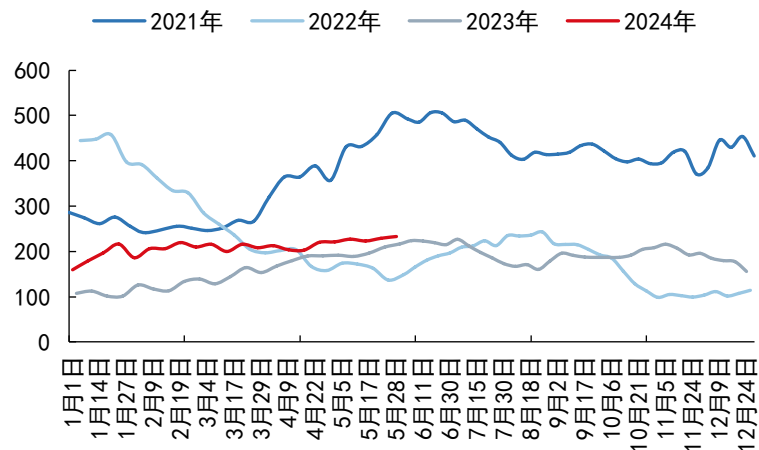


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 5月回顾 | 焦煤下游补库，但整体仍偏低

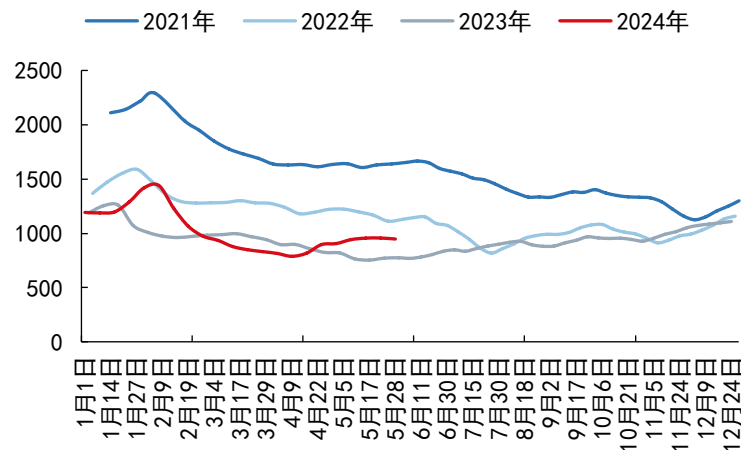
- **主要港口：**截至5月31日，炼焦煤库存六港口合计233.50万吨，周环比、月环比、年同比分别变化+1.74%、+5.42%、+7.50%；焦炭库存四港口合计213.32万吨，周环比、月环比、年同比分别变化+0.49%、+2.41%、+6.82%。
- **独立焦化厂：**独立焦化厂（全样本）焦煤库存处于低位，焦炭库存同比下降。截至5月31日，国内独立焦化厂（全样本）炼焦煤总库存945.53万吨，周环比、月环比、年同比分别变化-0.92%、+4.65%、+22.40%；可用天数为10.70天，周环比、月环比、年同比分别变化-0.93%、-2.73%、+24.42%；焦炭库存为68.47万吨，周环比、月环比、年同比分别变化-9.20%、-21.13%、-36.31%。
- **钢厂焦化厂：**钢厂焦煤库存处于低位，焦炭库存同比下降。截至5月31日，钢厂（样本247家）焦煤库存750.72万吨，周环比、月环比、年同比分别变化-0.24%、+1.35%、+2.97%；可用天数为11.99天，周环比、月环比、年同比分别变化-0.50%、+1.27%、+2.92%。焦炭库存561.87万吨，周环比、月环比、年同比分别变化+0.58%、+3.12%、-7.82%。

图15：六港炼焦煤库存合计（万吨）



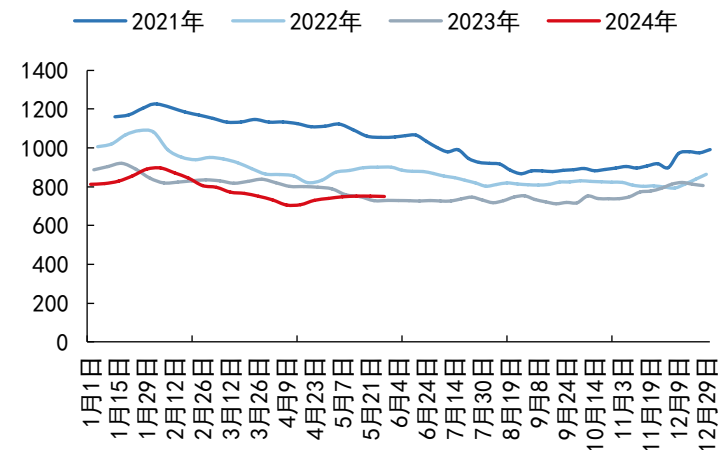
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图16：独立焦化厂全样本炼焦煤库存（万吨）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图17：钢厂（247家）炼焦煤库存（万吨）

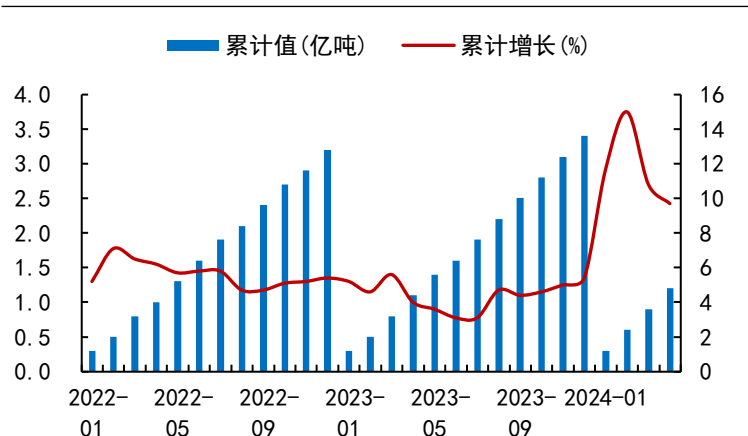


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 5月回顾 | 煤油价差仍大，煤化工用煤需求旺盛

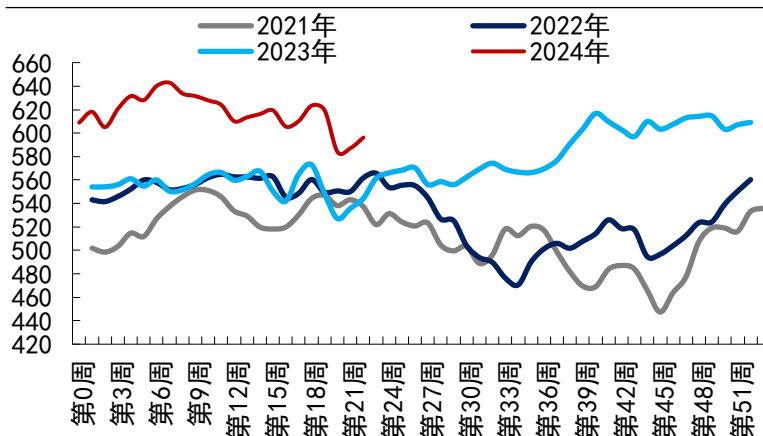
化工行业煤炭消费量维持高增长。2024年1-4月，化工耗煤1.2亿吨，同比增9.7%；4月0.3亿吨，同比增长6.4%。高频数据来看，1-5月化工耗煤量累计同比增长11.3%，纯碱、甲醇、乙二醇等耗煤量同比维持较高水平。

图18：化工行业商品煤消费量（亿吨，%）



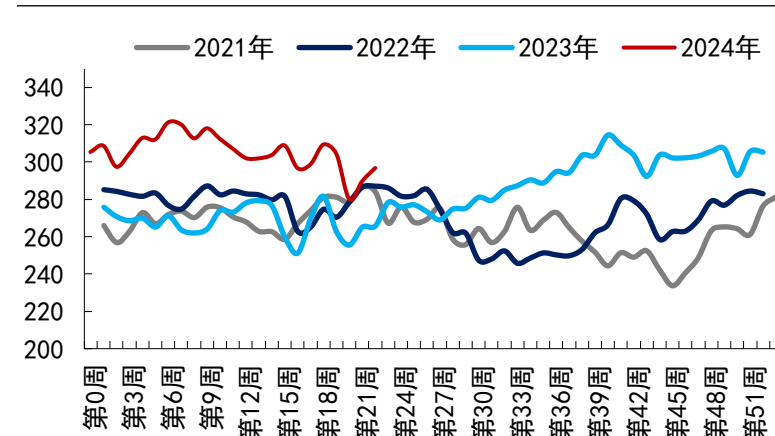
资料来源：中国煤炭工业协会，国信证券经济研究所整理

图19：化工行业合计耗煤（万吨）



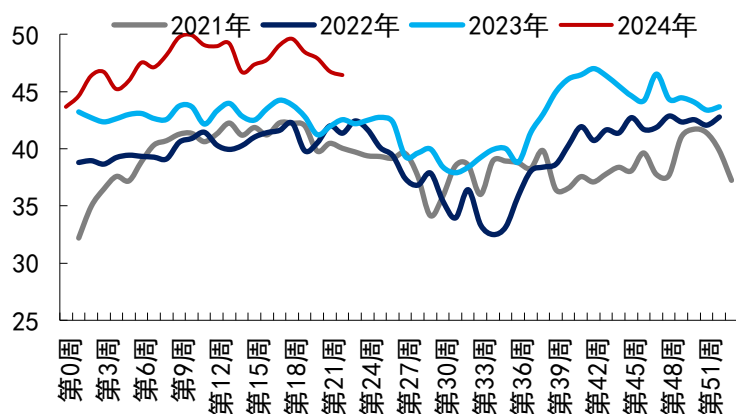
资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

图20：甲醇耗煤（万吨）



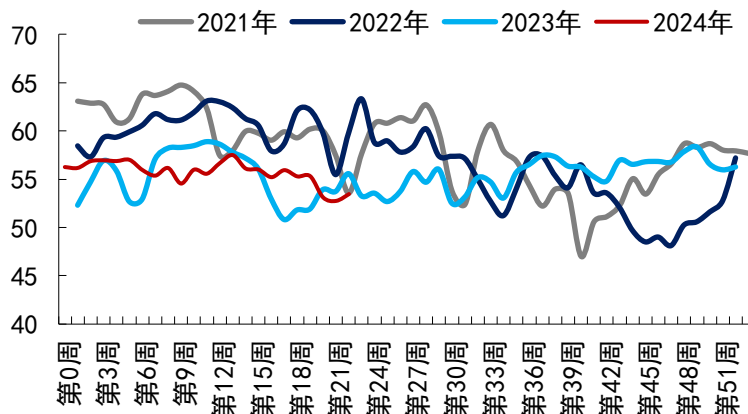
资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

图21：纯碱耗煤（万吨）



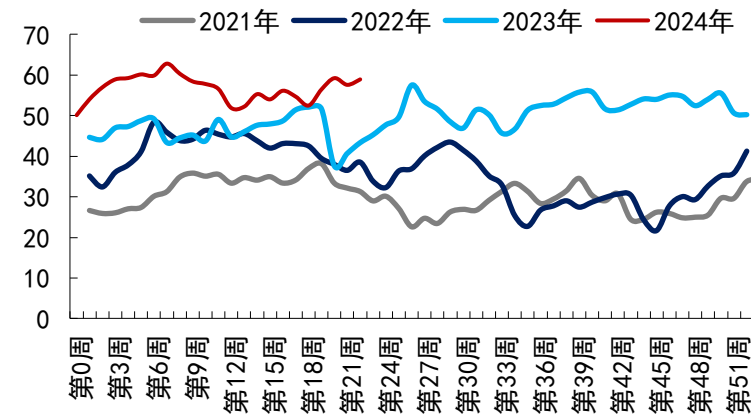
资料来源：中国煤炭工业协会，国信证券经济研究所整理

图22：PVC耗煤（万吨）



资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

图23：乙二醇耗煤（万吨）



资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

- [ 01 ] 行业市场表现回顾
- [ 02 ] 行业新闻及动态跟踪
- [ 03 ] 行业相关产业链跟踪
- [ 04 ] 投资建议及风险提示

# 1. 行业市场表现回顾

## 一周行业市场整体表现

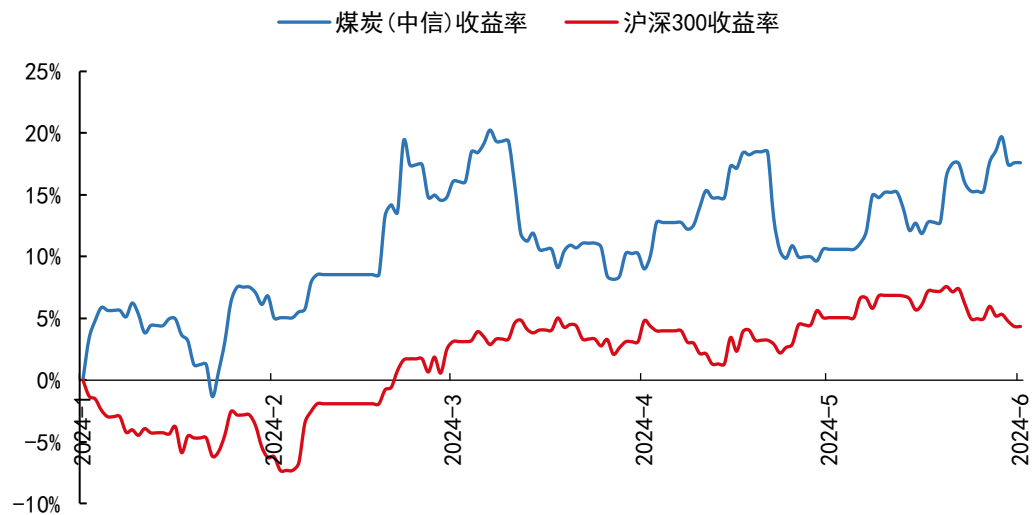
中信煤炭行业收涨2%，沪深300指数下跌0.6%。年初至今，中信煤炭上涨17.59%，跑赢同期沪深300指数13.25个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭涨幅排第3。

本周最后一个交易日，煤炭行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为12.72，环比前一周上升0.31。在中信30个一级行业中，国防军工、计算机、电子元器件、综合、餐饮旅游、医药、机械市盈率水平居前，煤炭行业位于第27位，环比前一周持平，仅高于石油石化、建筑、银行。

## 子板块市场及个股表现

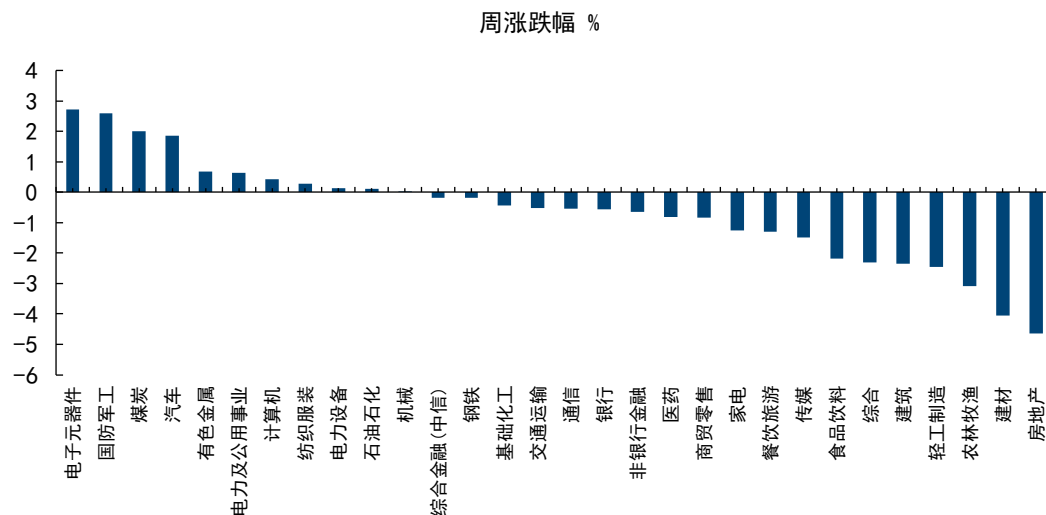
各子板块涨多跌少，动力煤板块涨幅最大，为3.09%，焦炭板块跌幅最大，为0.11%。本周煤炭板块个股整体表现较好。中信煤炭行业共计37只A股标的，22只股价上涨，15只股价下跌。涨幅榜中，甘肃能化涨幅最高，整周涨幅为8.99%；郑州煤电跌幅为7.89%，为跌幅最大股票。

图24：中信煤炭行业指数走势



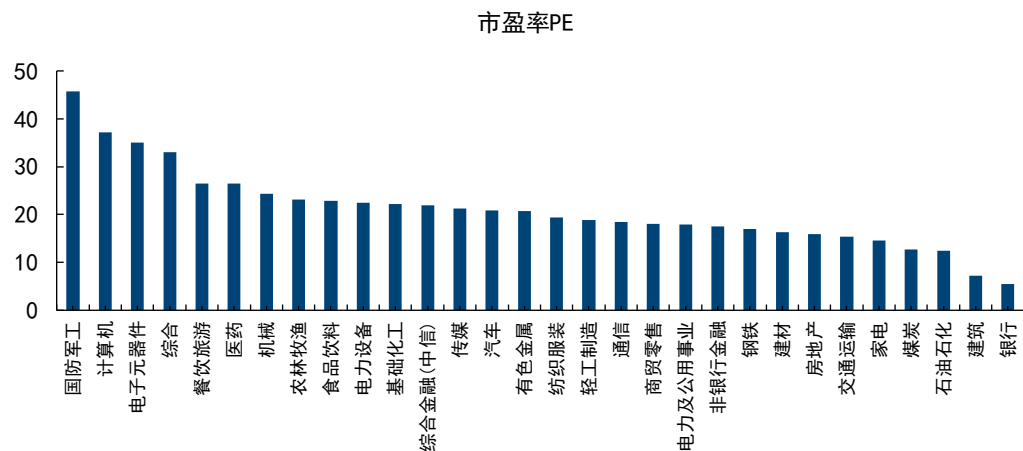
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图25：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图26：行业市盈率



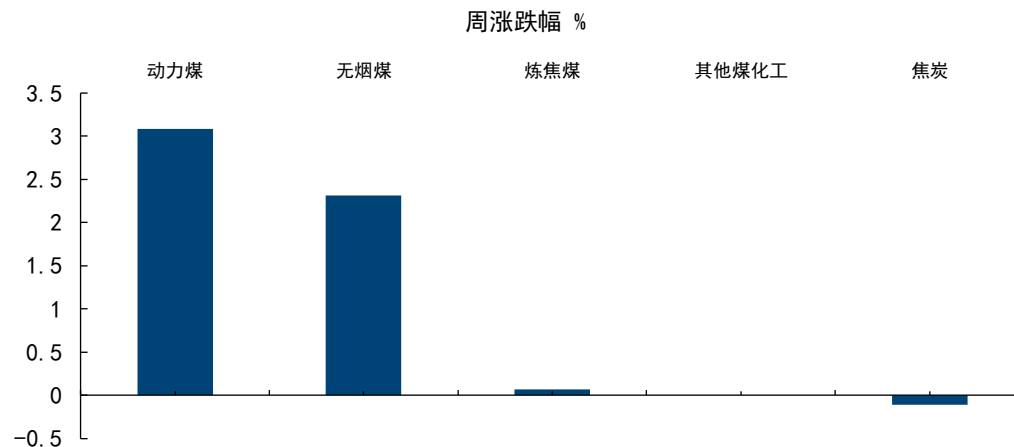
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表6：上周煤炭行业涨跌幅排名前10的个股

| 证券代码      | 证券简称 | 周涨跌幅 % | 月涨跌幅 % | 市盈率PE  | 周换手率 % |
|-----------|------|--------|--------|--------|--------|
| 000552.SZ | 甘肃能化 | 8.99   | 10.23  | 15.78  | 7.43   |
| 601918.SH | 新集能源 | 8.67   | 17.26  | 12.91  | 5.37   |
| 601898.SH | 中煤能源 | 7.27   | 12.93  | 10.15  | 1.66   |
| 600575.SH | 淮河能源 | 7.25   | 27.15  | 14.91  | 12.76  |
| 600508.SH | 上海能源 | 5.48   | 9.29   | 25.52  | 6.26   |
| 600971.SH | 恒源煤电 | 5.17   | 0.31   | 8.27   | 5.09   |
| 600985.SH | 淮北矿业 | 3.57   | 2.49   | 9.31   | 3.62   |
| 601001.SH | 晋控煤业 | 3.48   | 15.92  | 9.15   | 5.79   |
| 600725.SH | 云维股份 | 3.46   | 4.91   | 977.06 | 5.34   |
| 600546.SH | 山煤国际 | 2.93   | 10.62  | 10.00  | 8.43   |

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图27：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表7：上周煤炭行业涨跌幅排名后10的个股

| 证券代码      | 证券简称 | 周涨跌幅 % | 月涨跌幅 % | 市盈率PE     | 周换手率 % |
|-----------|------|--------|--------|-----------|--------|
| 600121.SH | 郑州煤电 | -7.89  | 1.69   | -3,476.69 | 21.50  |
| 601011.SH | 宝泰隆  | -6.22  | -9.83  | -2.44     | 7.19   |
| 600157.SH | 永泰能源 | -3.05  | -5.93  | 12.20     | 5.20   |
| 600792.SH | 云煤能源 | -2.96  | -5.00  | 100.86    | 4.37   |
| 600397.SH | 安源煤业 | -2.71  | -1.83  | -7.95     | 5.94   |
| 601015.SH | 陕西黑猫 | -2.35  | -5.13  | -8.72     | 2.75   |
| 000990.SZ | 诚志股份 | -1.62  | 2.07   | 24.72     | 5.91   |
| 601699.SH | 潞安环能 | -1.48  | 7.28   | 11.64     | 3.27   |
| 603113.SH | 金能科技 | -1.47  | -1.18  | 22.60     | 3.01   |
| 600403.SH | 大有能源 | -1.28  | 2.33   | -6.91     | 1.69   |

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理



## 2. 行业新闻及动态跟踪

## 国内行业动态

### 1. 因多项违规问题 陕西黑猫全资子公司被责令停产整顿并罚款

陕西黑猫公告称，因违反《煤矿重大事故隐患判定标准》、《煤矿安全生产条例》、《中华人民共和国安全生产法》等相关法规，其全资子公司张掖市宏能煤业有限公司被责令停产整顿3日，并合并罚款人民币139万元整。国家矿山安全监察局甘肃局出具的《行政处罚决定书》显示，宏能煤业违法事实有，违规将2024年3月开工的三采区回风下山、轨道下山作为独立工程承包给温州二井建设有限公司；温州二井建设有限公司花草滩项目部未按规定对3月份新招录工人进行安全生产培训，有6名工人未经培训合格入井作业；矿井1300轨道大巷、胶带大巷、回风大巷200m至700m处巷道浆皮开裂，支护失效，影响行人安全；矿井雨季前未组织开展水害应急预案演练；矿井三采区回风下山内使用串车提升，未在倾斜井巷内安设能够将运行中断绳、脱钩的车辆阻止住的跑车防护装置；矿井三采区回风下山提升机在用钢丝绳(直径18.5mm)未进行性能检验。

### 2. 粤电力A：2024年度公司国内煤及进口煤的采购比例均约为五成

2024年度公司国内煤及进口煤的采购比例均约为五成，其中进口煤以印尼煤为主。针对有关广东省电力市场的提问，粤电力A介绍称，根据广东电力交易中心公布的交易结果，广东省2024年年度双边协商交易、年度挂牌交易、年度集中竞争交易的成交均价同比有所下降，其中双边协商成交电量2,431.14亿千瓦时，成交均价465.64元/千千瓦时（含税，下同），同比上年下降88.24元/千千瓦时。现货电价受当前电力供需情况影响变动较大。

### 3. 浙江能源监管办：进一步推动落实电煤中长协签订履约工作

国家能源局浙江监管办消息，近日，中国电力企业联合会组织召开新形势下电力企业煤炭采购及保障相关问题调研座谈会，浙江能源监管办受邀参会。座谈会上，浙江各电力企业就2020年以来电煤中长协签订履约情况、平均价格和热值情况进行交流，详细分析当前供需形势下煤炭采购存在的困难和问题，深入探讨煤电企业在能源保供持续承压和新能源装机快速增长的背景下的可持续发展路径。浙江能源监管办提出，煤电仍是浙江省电力保供的主力电源，要充分发挥煤电的基础性调节性作用，统筹电力保供和减污降碳。一是进一步推动落实电煤中长协签订履约工作，促进电煤保质保量供应，夯实能源供应保障基础。二是进一步提升煤电机组清洁高效灵活性水平，积极推进煤炭清洁高效利用，为系统调峰备用提供有力支撑。三是进一步深化煤、电价格联动机制，推动有效市场和有为政府更好结合，助力煤炭行业和煤电行业高质量发展。

（中国煤炭资源网）

## 国内行业动态

### 4. 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“12221”工作机制，促进进口煤市场健康发展。

### 5. 贵州出台方案强化煤矿顶板管理

据贵州日报报道，日前，贵州省能源局、国家矿山安全监察局贵州局联合印发《贵州省煤矿顶板管理治本攻坚三年行动方案（2024—2026年）》，旨在进一步夯实煤矿安全生产基础，坚决防范遏制煤矿顶板事故。方案指出，要聚焦煤矿顶板管理存在的共性问题、突出问题和重大问题，坚持治标与治本、当前与长远相结合，扎实开展顶板管理治本攻坚三年行动，推动树立顶板“零事故”和井巷工程“零维修”目标理念，加快推进煤矿支护技术与工艺改革升级，建立健全科学完备的煤矿顶板安全管理体系。

### 6. 平庄煤业玻璃沟矿井及选煤厂项目开工建设

据媒体报道，5月26日，国家能源集团平庄煤业玻璃沟矿井及选煤厂项目开工建设，标志着平庄煤业正式进入集团煤炭产业核心区，对平庄煤业加快推进落实集团公司重大项目，实施开拓蒙西发展战略具有里程碑式意义。据悉，玻璃沟矿井及选煤厂项目是国家能源集团2024年重点投资建设的30个重大工程项目之一，也是内蒙古自治区2024年重大工程项目之一。该项目位于国家批复的内蒙古准格尔矿区北部，属国家能源集团发展核心区。

### 7. 山西矿产资源管理有新规 煤炭矿业权出让登记归省厅负责

山西省自然资源厅近日发布了《关于进一步完善矿产资源勘查开采管理若干事项的通知》，从空间布局、出让规模、出让方式选择、出让登记权限等方面，进一步完善矿产资源勘查开采管理，严守资源安全底线，提高能源资源保障能力，促进矿业健康可持续发展。通知明确，在空间布局方面，山西除省级以上重点项目需单独选址用地外，其它项目用地原则上不得压覆战略性矿产资源，不得挤占重点勘查开采区。对已设矿业权应有序退出生态保护红线、保护地等禁止限制勘查开采区域。

（中国煤炭资源网）

## ➤ 国际行业动态

### 1. 印度4月煤炭进口量环比增近10%

印度煤炭贸易商伊曼资源公司（Iman Resources）近日发布数据显示，2024年4月份，印度共进口煤炭和焦炭2594.7万吨，同比增加6.14%，环比增长9.99%。4月份，印度非炼焦煤进口量1724.41万吨，同比增加3.1%，环比增长14.04%；炼焦煤进口量496.57万吨，同比增加10.08%，环比增长6.7%。

### 2. EIA：4月美国煤炭产量同比降近30%

5月28日，美国能源信息署（EIA）发布最新《月度能源回顾》报告显示，2024年4月份，美国煤炭产量为3306.7万短吨（2999.79万吨），较上年同期的4696.9万短吨下降29.6%，较前一月的4061.2万短吨下降18.6%。1-4月份，美国煤炭总产量为1.59亿短吨，较上年同期的1.96亿短吨下降18.5%。

### 3. 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 displays，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%。

### 4. 土耳其4月煤炭进口量两连降 创一年来新低

土耳其统计局（TUIK）外贸统计数据 displays，2024年4月份，土耳其煤炭进口总量为250.06万吨，同比增长3.11%，环比下降24.9%，创去年5月份以来新低。数据显示，2023年4月份，土耳其煤炭进口量为242.52万吨，而今年3月份进口量为332.97万吨。

### 5. 4月波兰硬煤产量同比降1.2% 褐煤增4.9%

波兰中央统计局数据 displays，2024年4月份，波兰硬煤产量为350.6万吨，同比降1.2%，环比降2.9%；褐煤产量为314.1万吨，同比增4.9%，环比降6.6%。据此计算，4月份，波兰煤炭产量为664.7万吨，同比增1.6%，环比降4.7%。

（中国煤炭资源网）

## ➤ 国际行业动态

### 6. 人工智能领域用电需求激增 美国退煤进度放缓

据金融时报报道，随着对新一代技术的需求激增引发了对潜在电力紧张的担忧，使得美国电力行业退煤进度放缓，部分美国企业推迟了燃煤电厂的退役年限。国际能源署（IEA）预计，人工智能应用ChatGPT的耗电量几乎是谷歌搜索引擎的10倍。

### 7. 越南4月煤炭产量环比再次转降 同比降超8%

越南国家统计局（GSO）最新数据显示，2024年4月份，越南煤炭产量继前一月环比显著增加之后再次转降，同比同样下降8%，但仍在400万吨以上。数据显示，4月份，越南煤炭产量为411.16万吨，较上年同期的450.44万吨下降8.72%，较前一月的432.92万吨下降5.03%。

### 8. 西伯库伦-策克口岸跨境铁路建设完成

蒙古国媒体报道称，蒙古国交通运输部宣布，连接蒙古国西伯库伦口岸与中国策克口岸的6.9公里跨境铁路建设已经完成。据称，通过铁路连接西伯库伦口岸与策克口岸标志着蒙古国西部纵贯铁路西伯库伦-纳林苏海图-阿尔查苏日铁路的开始，该铁路是中蒙俄“经济走廊”的跨境铁路线。

### 9. 印度政府多措施保障电力供应 迎战夏季高温天气

随着又一个夏季高温天气到来，印度政府已出台多项措施，保障对电厂的煤炭供应，同时电力行业也在努力应对前所未有的电力需求激增压力。连日来，印度北部德里地区、旁遮普邦、哈里亚纳邦等地27日出现热浪或极端热浪，可能持续至28日。印度气象部门还对北阿坎德邦、北方邦、喜马偕尔邦发布高温黄色预警。

### 10. 越南为避免停电再次转向煤炭 欧盟投资机构不乐意了？

为避免再次出现2023年夏季出现的用电短缺，越南正在降低清洁能源在发电结构中的占比，重新转向燃煤发电。不过，作为越南绿色能源转型积极的合作伙伴之一，此举可能会削弱越南与欧盟投资机构之间的纽带。

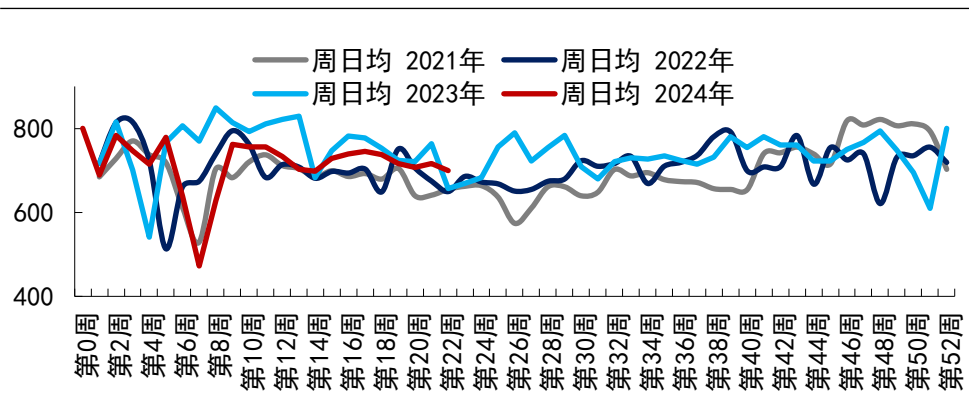
（中国煤炭资源网）

## 3.行业相关产业链跟踪

## 重点煤矿周度数据

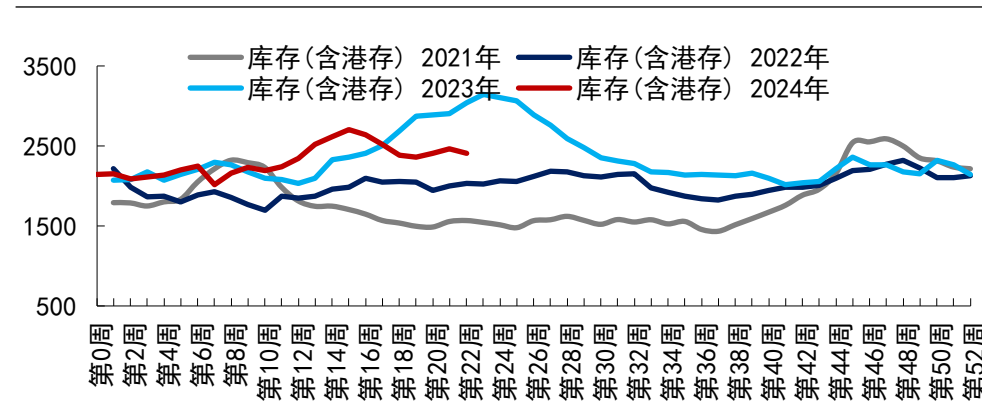
中国煤炭运销协会数据，5月24日-30日，重点监测企业煤炭日均销量为699万吨，周环比减少2.4%，年同比增加6.5%。其中，动力煤周日均销量较上周减少3.4%，炼焦煤销量较上周增加2.4%，无烟煤销量较上周增加0.3%。截至5月30日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2409万吨，周环比减少2.2%，年同比减少20.8%。

图28：20家煤炭集团(销量) (万吨)



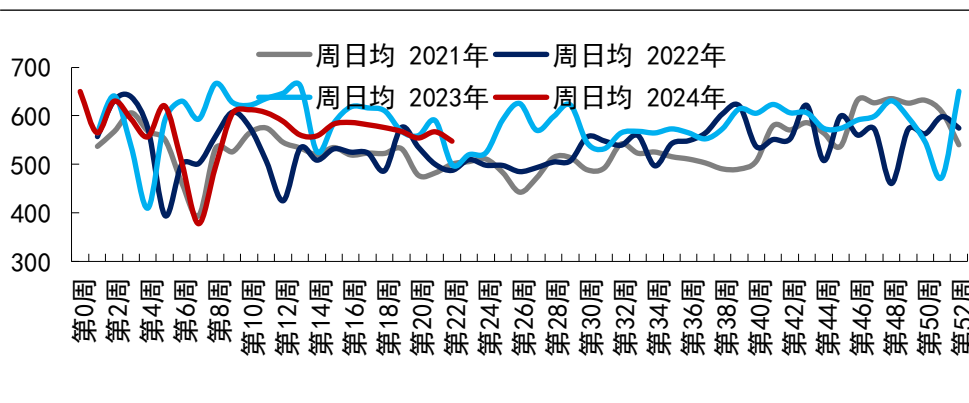
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图29：20家煤炭集团(库存，包括港口库存) (万吨)



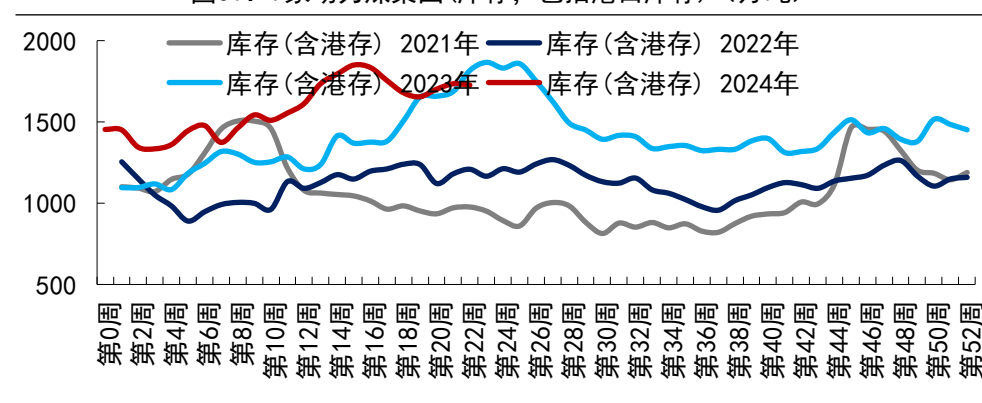
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图30：7家动力煤集团(销量) (万吨)



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

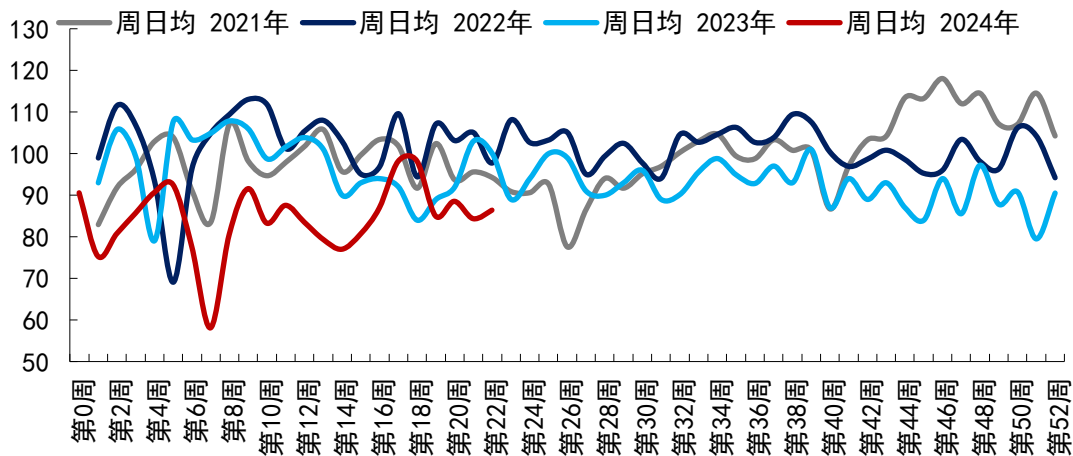
图31：7家动力煤集团(库存，包括港口库存) (万吨)



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

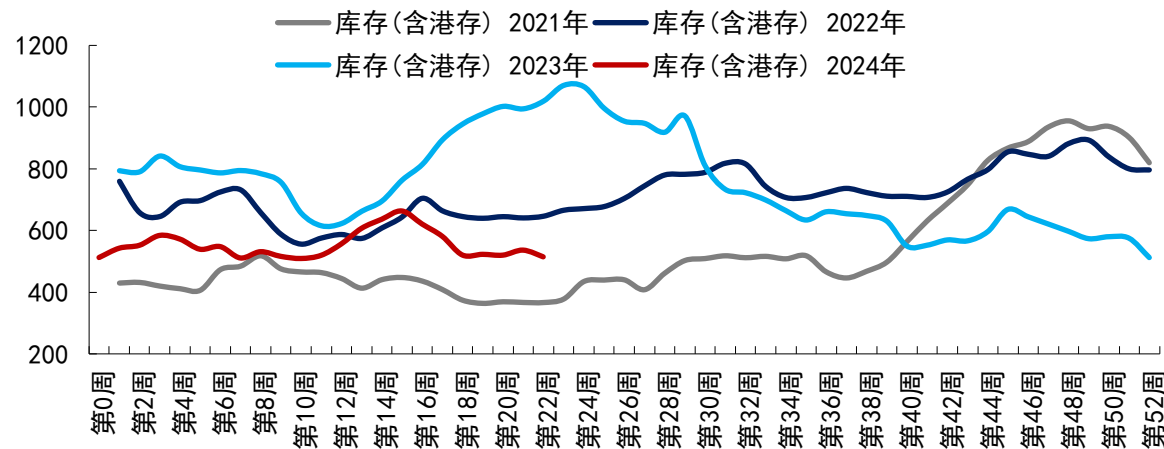
# 行业相关产业链跟踪

图32：9家焦煤集团(销量) (万吨)



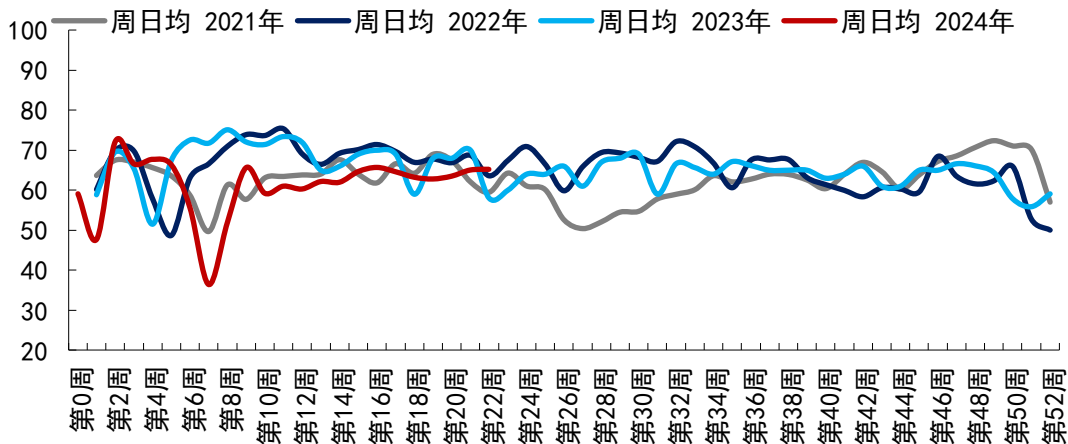
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图33：9家焦煤集团(库存, 包括港口库存) (万吨)



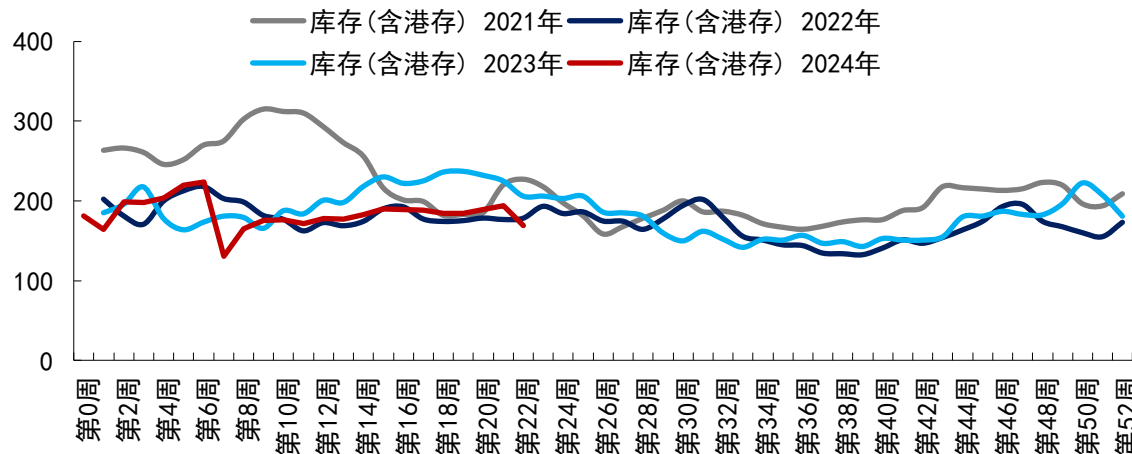
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图34：4家无烟煤集团(销量) (万吨)



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图35：4家无烟煤集团(库存, 包括港口库存) (万吨)



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理



## 动力煤产业链跟踪——价格走势

从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为716元/吨，周环比上涨0.28%；中国进口电煤采购价格指数1013元/吨，周环比上涨0.4%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格877元/吨，周环比下跌0.34%，黄骅港动力煤（Q5500）价格788元/吨，周环比下跌0.38%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格935元/吨，周环比下跌1.06%。从产地看，大同动力煤车板价环比上涨0.4%，榆林环比上涨0.39%，鄂尔多斯环比上涨1.18%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌3.5%。

图36：环渤海动力煤价格指数（元/吨）

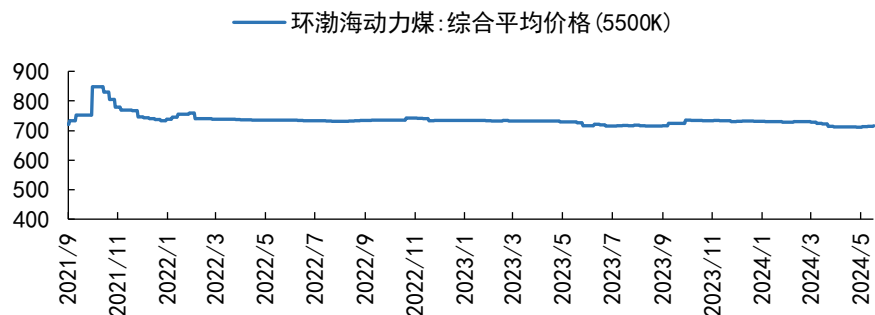


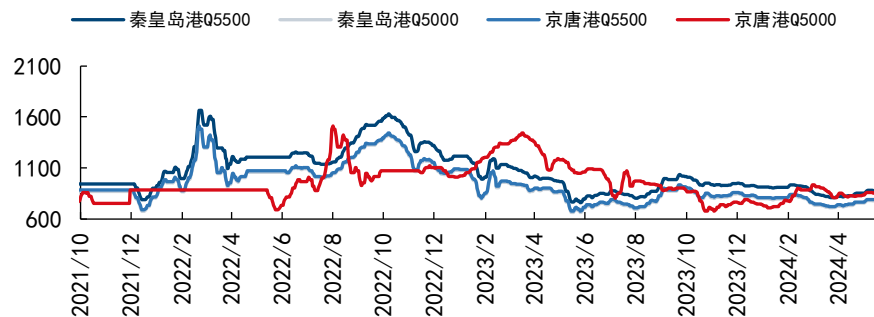
图37：电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

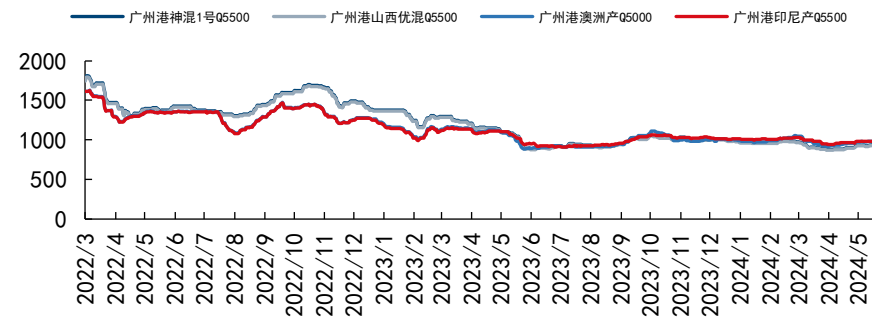
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图38：北方港口煤炭价格（元/吨）



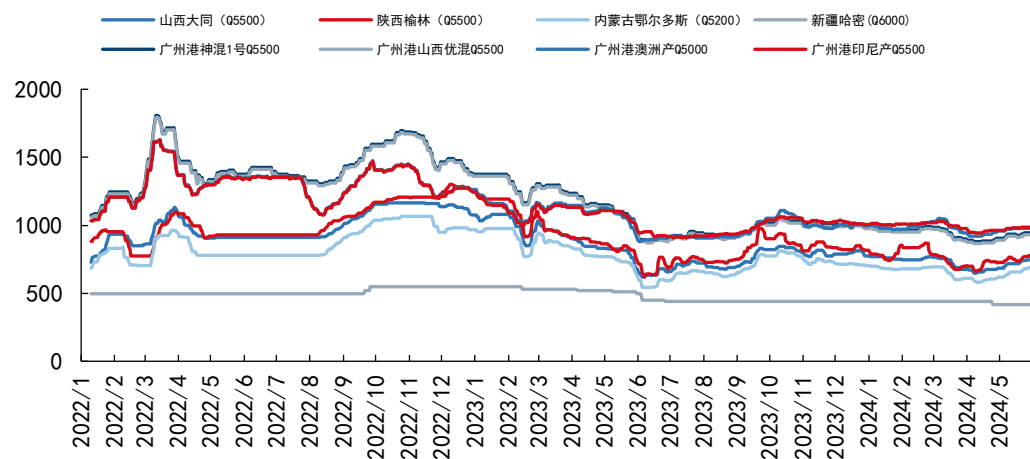
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图39：广州港口煤炭价格（元/吨）



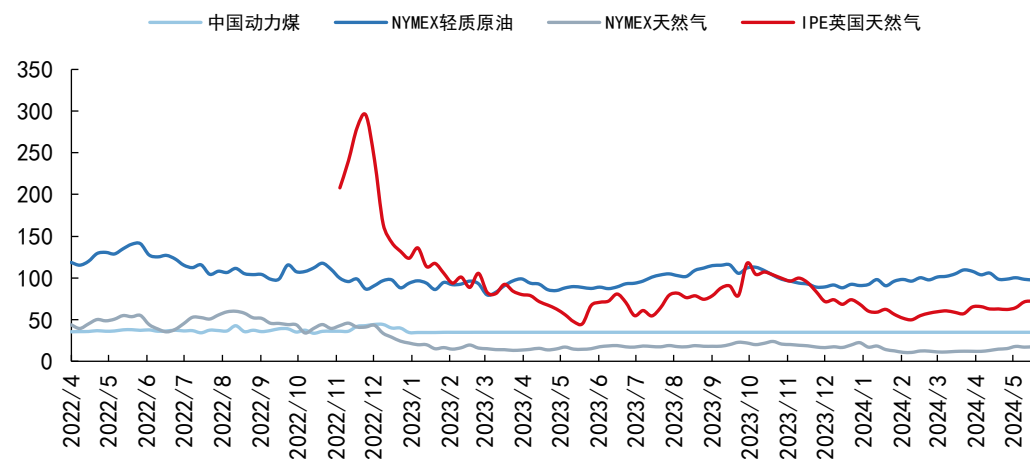
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图40：产地动力煤价格（元/吨）



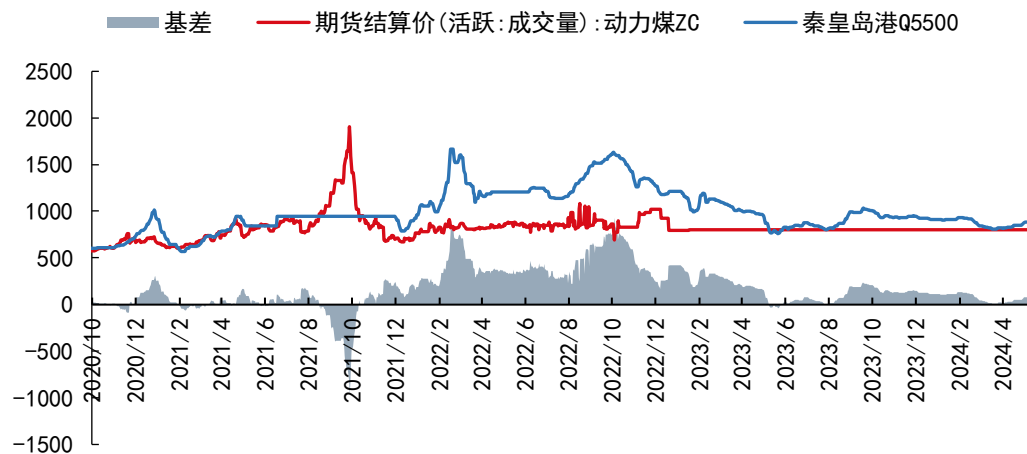
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图41：海内外能源价格对比（元/GJ）



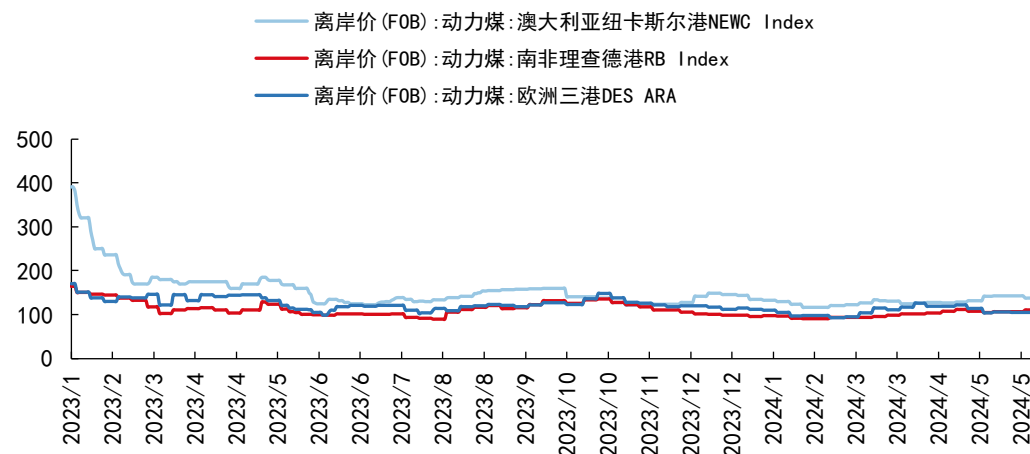
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图42：动力煤期货价格与基差（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图43：国际动力煤价格（美元/吨）



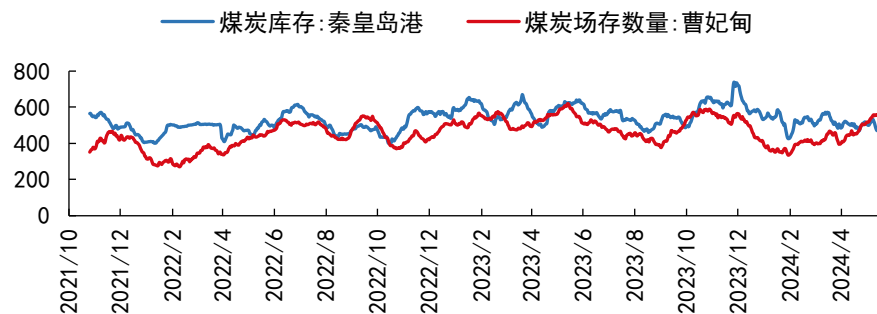
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

## 动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存468万吨，周环比减少57万吨（10.86%）；曹妃甸港煤炭库存546万吨，周环比减少12万吨（2.15%）；长江口煤炭库存717万吨，周环比增加29万吨（4.22%）；北方港口库存合计3329.4万吨，周环比增加147.9万吨（4.65%）。

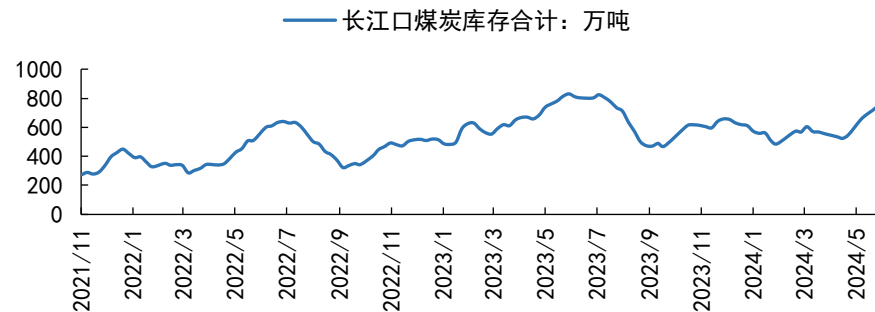
4月发电量总量同比增长3.1%，较上月增长0.3个百分点；其中火电发电量同比增加1.3%，较上月增加0.8个百分点；规模以上电厂水电发电量4月份同比增长21%，增速有所提高。

图44：北方重点港口煤炭库存



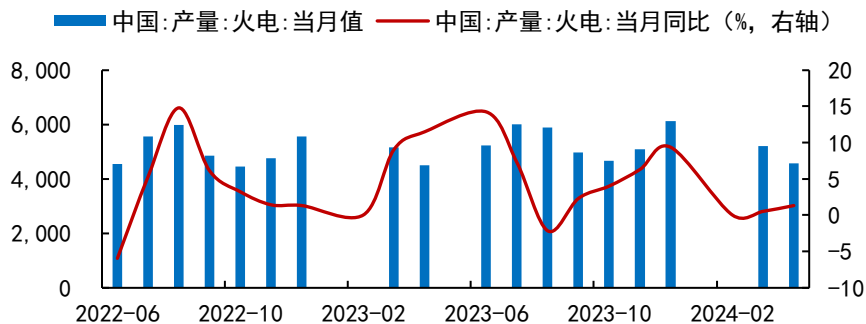
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图45：长江口煤炭库存



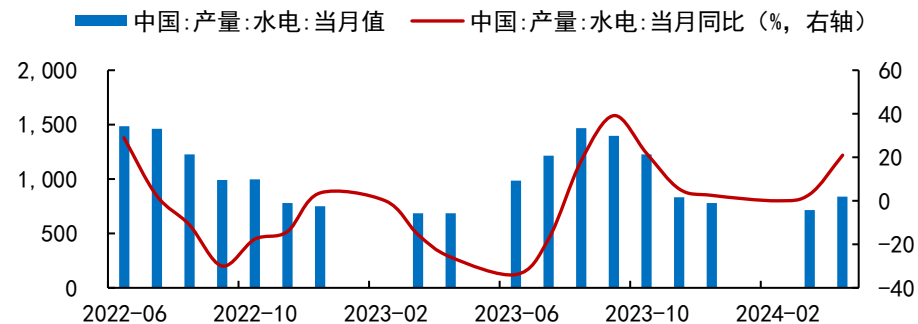
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图46：月度火电发电量变化情况



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理 注：2月发电量取1-2月发电量均值

图47：月度水电发电量变化情况

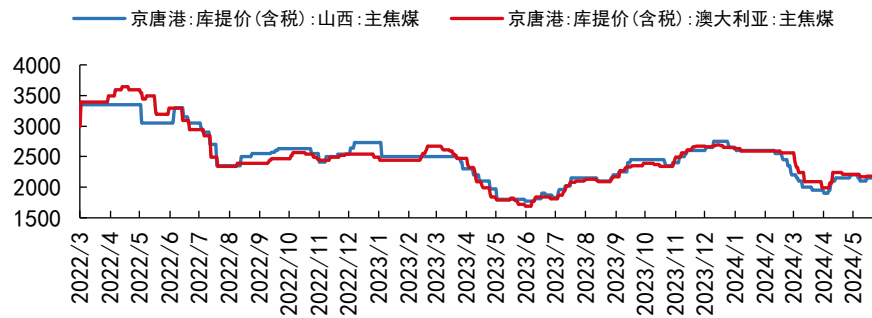


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理 注：2月发电量取1-2月发电量均值

## 炼焦煤产业链跟踪——价格走势

从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2150元/吨，周环比持平；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2180元/吨，周环比持平。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为1900元/吨、1950元/吨、2150元/吨，周环比分别持平、持平、下跌2.27%。从海外看，澳洲峰景煤价格周环比下跌0.12%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1682元/吨，周环比下跌6.66%，基差扩大。

图48：京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



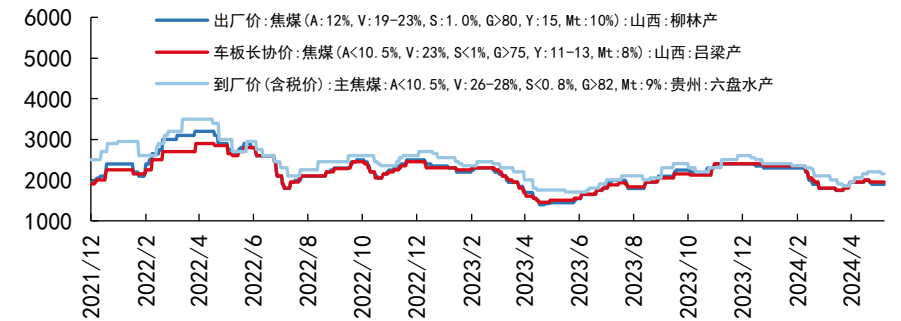
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图50：峰景矿硬焦煤价格走势（美元/吨）



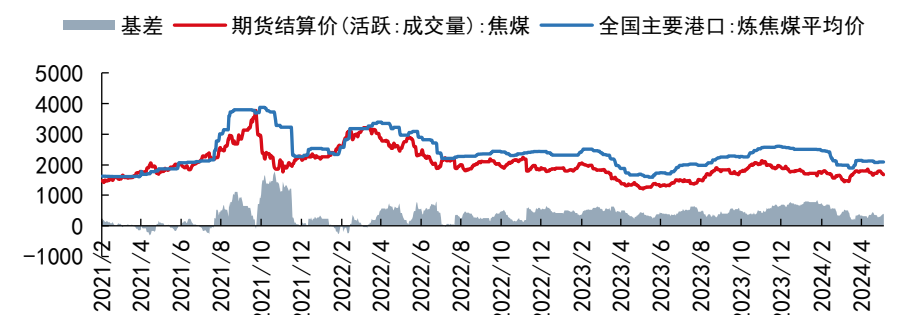
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图49：产地炼焦煤价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图51：焦煤期货结算价走势



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

## ➤ 炼焦煤产业链跟踪——供需跟踪

从库存看，截至本周五，京唐港炼焦煤库存84.5万吨，周环比减少2万吨（2.31%）；独立焦化厂总库存945.53万吨，周环比减少8.74万吨（0.92%）；可用天数10.7天，周环比减少0.1天。国内样本钢厂（247家）库存750.72万吨，周环比减少0.24%；可用天数11.99天，周环比减少0.06天。

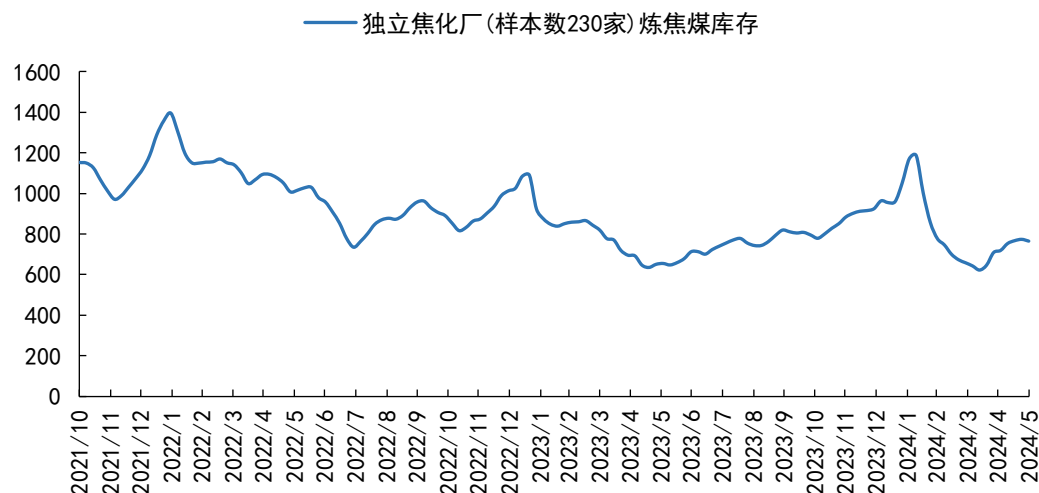
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2140元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格1940元/吨，周环比持平。螺纹价格3670元/吨，周环比下跌1.87%。

图52：京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



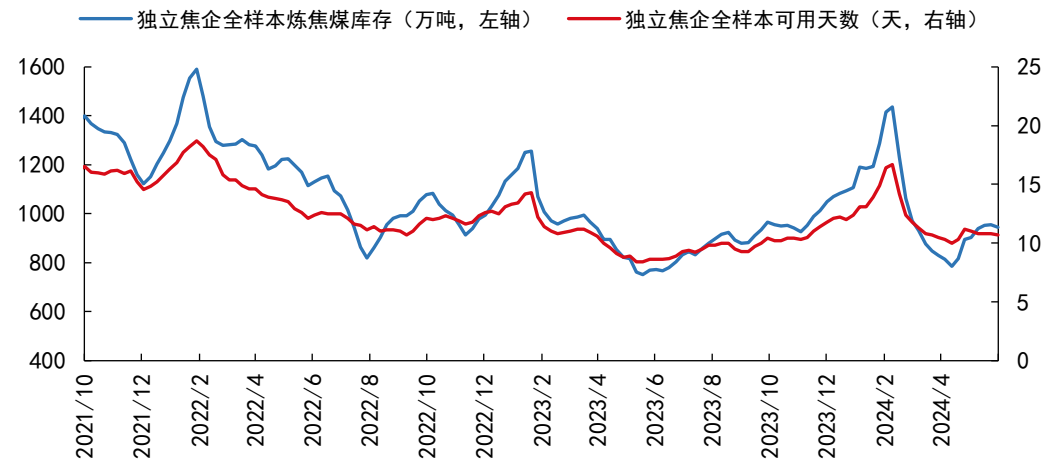
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图53：独立焦化厂库存走势（万吨）



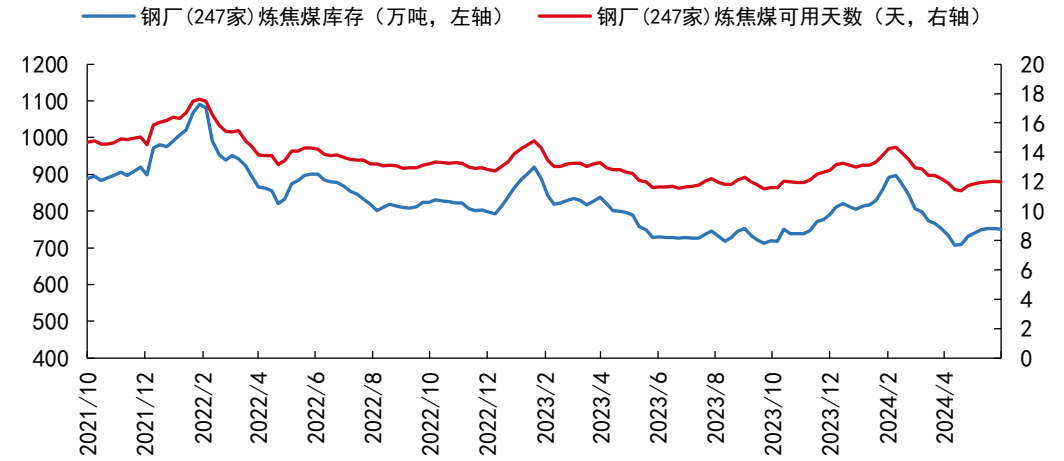
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图54：国内样本独立焦化厂库存与可用天数



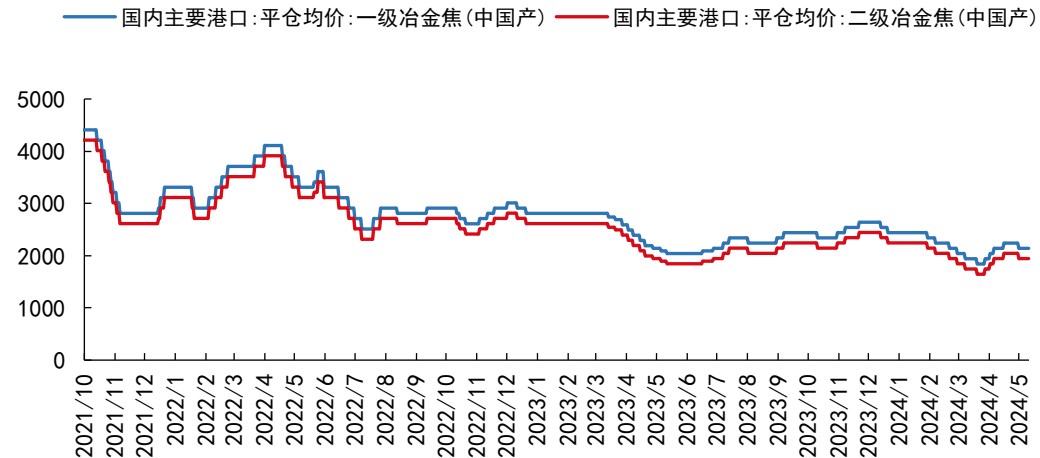
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图55：国内样本钢厂库存与可用天数



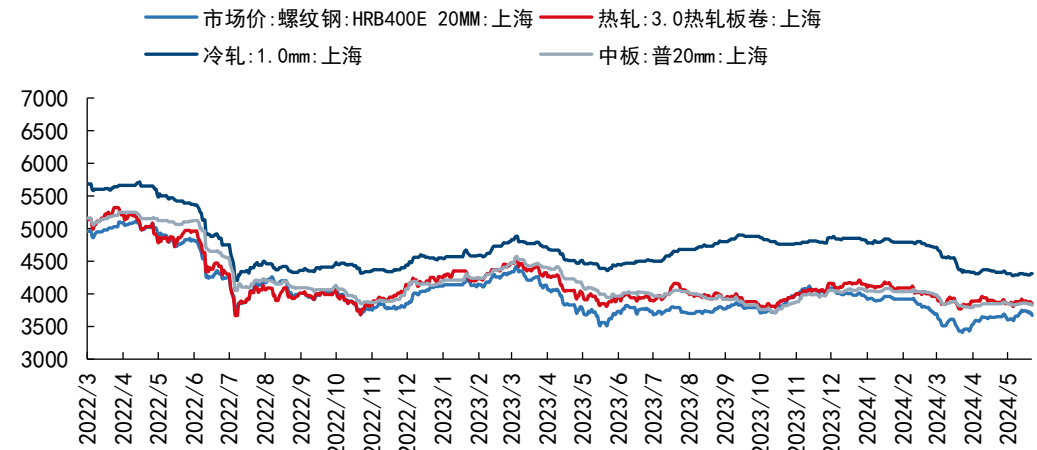
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图56：冶金焦价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图57：钢材价格走势（元/吨）

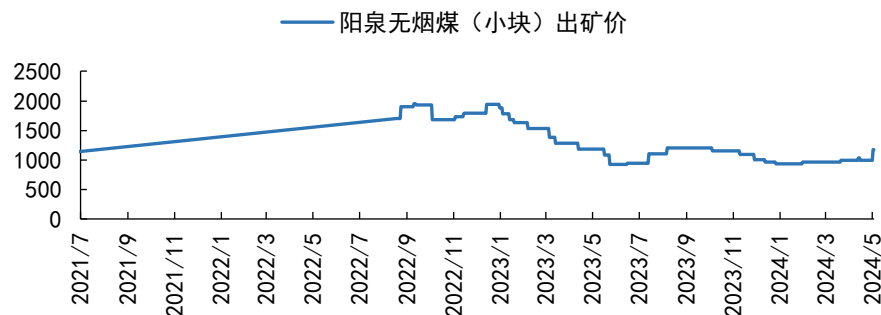


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

## ➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

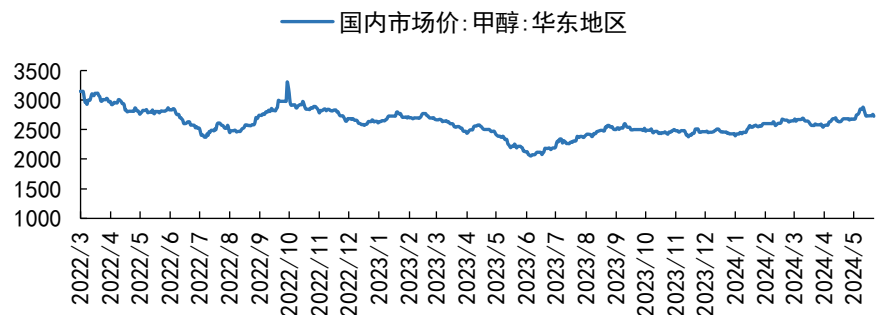
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1270元/吨，周环比上涨100元/吨；英国布伦特原油（现货价）81.2美元/桶，周环比上涨1.47美元/桶；华东地区甲醇市场价2731.36元/吨，周环比下跌6.36元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2300元/吨，周环比持平；纯碱（重质）纯碱均价2325元/吨，周环比上涨43.75元/吨；华东地区电石到货价2833.33元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6124.44元/吨，下跌16.56元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4565元/吨，周环比上涨80元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。

图58：无烟煤价格走势（元/吨）



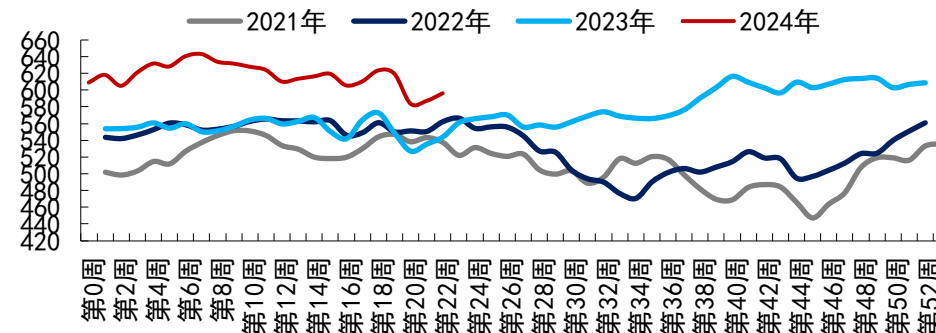
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图60：甲醇价格走势（元/吨）



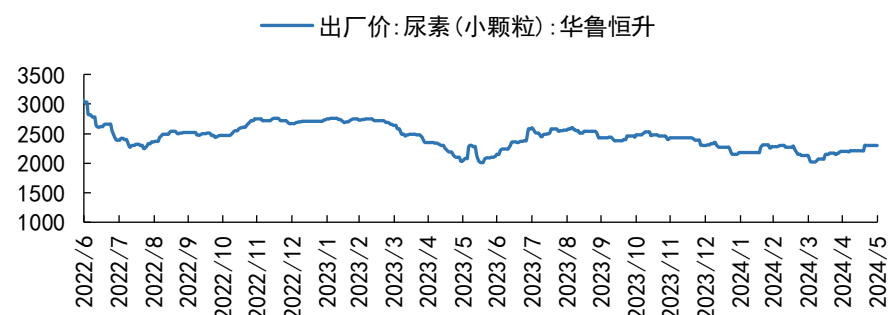
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图59：化工煤周度消耗数据（万吨）



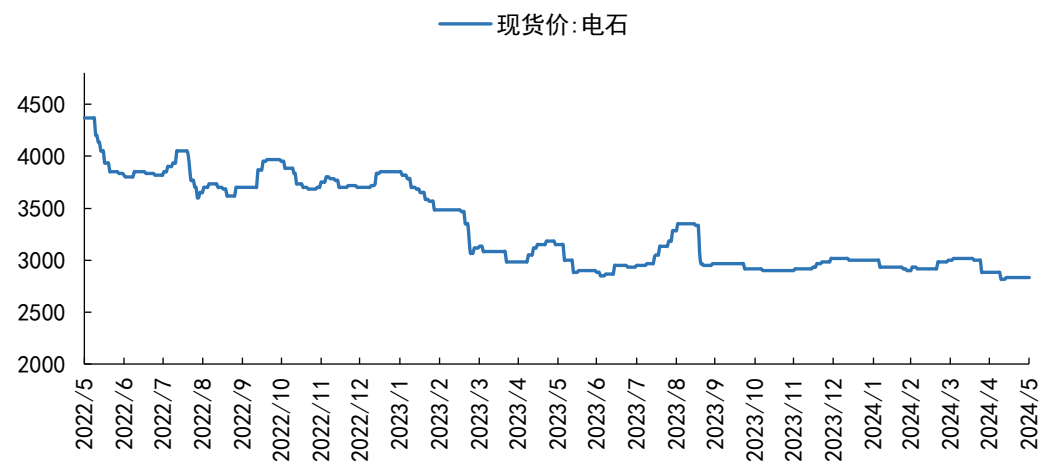
资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

图61：尿素价格走势（元/吨）



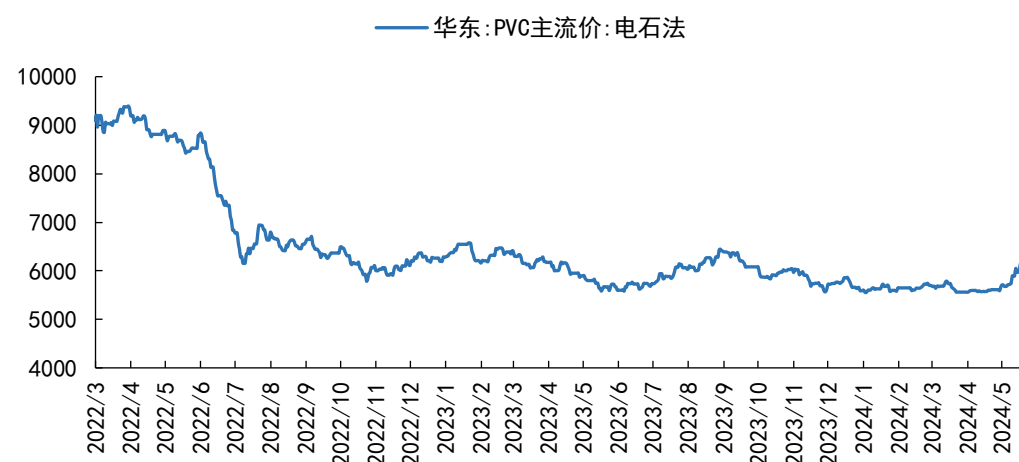
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图62：电石价格走势（元/吨）



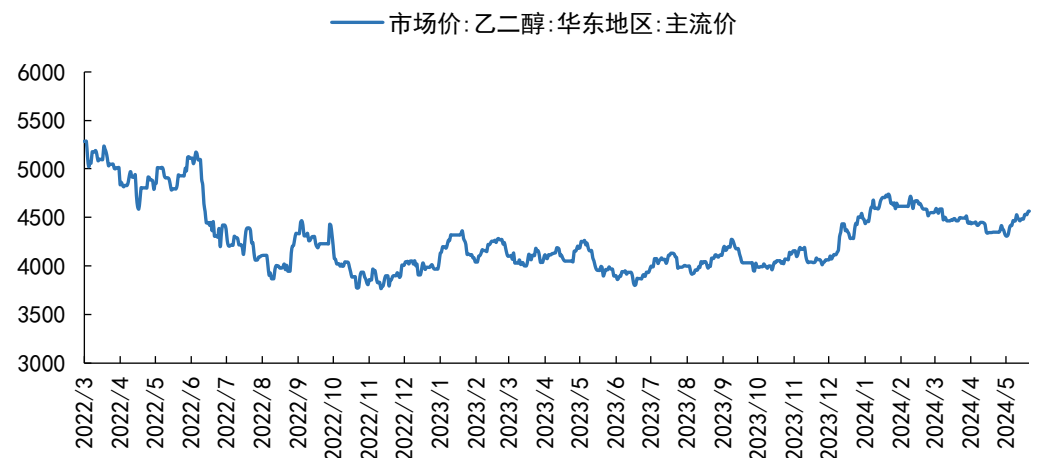
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图63：聚氯乙烯（PVC）价格走势（元/吨）



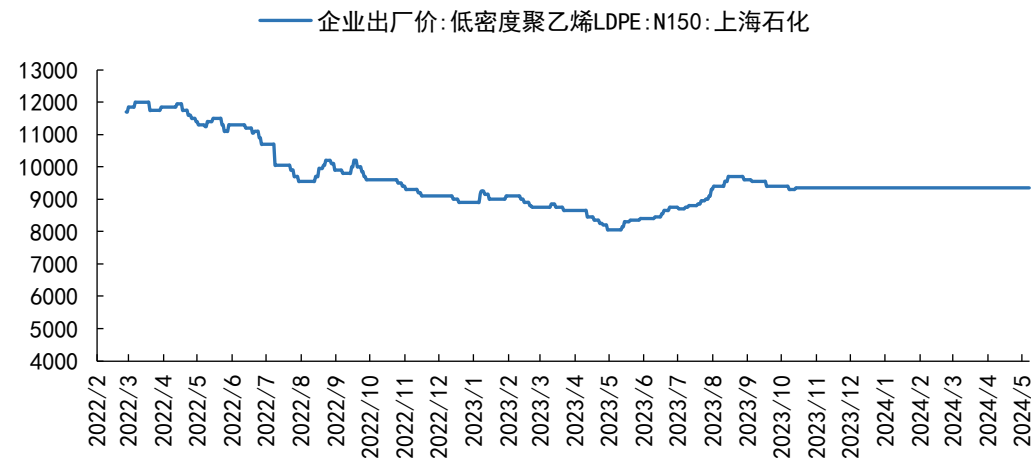
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图64：乙二醇价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图65：聚乙烯（PE）市场价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理



## 4. 投资建议及风险提示

**投资建议：**逐渐进入消费旺季，下游需求转好，预计6月煤炭市场继续震荡偏强。本周动力煤价小幅回落、焦煤价持平，化工煤需求高位，铁水周产量小幅下降至236万吨。动力煤方面，旺季备煤，贸易商和电厂维持采购，局部煤矿检修、旺季预期等支撑动力煤价格；铁水周产量小幅下降，焦煤期货价格下跌、现货价格持平，库存上涨但仍在低位；化工品价格涨跌不一，用煤需求高位。预计随着旺季到来，需求逐步兑现，关注气温和水电，维持行业“优大于市”评级。布局焦煤、动力煤公司，关注焦煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、盘江股份、金能科技、美锦能源，动力煤公司中国神华、陕西煤业、中煤能源；关注煤机龙头天地科技。

## 风险提示：

1. 海外经济增长放缓。海外经济增长不及预期，可能导致全球能源及煤炭需求低迷，同时导致国内煤炭消费需求下降。
2. 煤炭产能大量释放。随着煤炭行业产能优化推进，可能出现煤炭产能释放超过预期，导致供应大于需求，造成煤价较大幅度下跌。
3. 新能源对煤炭替代。碳中和政策下，低成本、低排放新能源技术出现替代煤炭部分需求，导致煤炭需求下降。
4. 煤矿安全事故影响。煤矿安全事故发生，导致相关公司停业整顿，对生产经营造成影响。

# 重点公司估值表

表8：重点公司估值表

| 公司<br>代码  | 公司<br>名称 | 投资<br>评级 | 收盘价<br>(元) | 总市值<br>(亿元) | EPS   |       |       | PE    |       |       |
|-----------|----------|----------|------------|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|           |          |          |            |             | 2023A | 2024E | 2025E | 2023A | 2024E | 2025E |
| 600985.SH | 淮北矿业     | 优于大市     | 19.72      | 531.11      | 2.51  | 2.21  | 2.35  | 7.58  | 8.92  | 8.39  |
| 600395.SH | 盘江股份     | 优于大市     | 6.53       | 140.17      | 0.34  | 0.44  | 0.47  | 6.39  | 14.84 | 13.89 |
| 600582.SH | 天地科技     | 优于大市     | 7.08       | 293.01      | 0.57  | 0.64  | 0.71  | 15.01 | 11.06 | 9.97  |
| 601088.SH | 中国神华     | 优于大市     | 42.33      | 8,410.34    | 3.00  | 3.03  | 3.07  | 12.08 | 13.97 | 13.79 |
| 601225.SH | 陕西煤业     | 优于大市     | 26.03      | 2,523.61    | 2.19  | 2.40  | 2.44  | 7.19  | 10.85 | 10.67 |
| 601898.SH | 中煤能源     | 优于大市     | 13.28      | 1,760.75    | 1.47  | 1.62  | 1.65  | 9.65  | 8.20  | 8.05  |
| 000983.SZ | 山西焦煤     | 无评级      | 11.03      | 626.18      | 1.23  | 1.17  | 1.24  | 5.84  | 9.43  | 8.89  |
| 601666.SH | 平煤股份     | 无评级      | 12.98      | 321.43      | 1.73  | 1.73  | 1.85  | 5.61  | 7.52  | 7.01  |
| 603113.SH | 金能科技     | 优于大市     | 6.71       | 56.90       | 0.16  | 0.39  | 0.61  | 22.83 | 17.21 | 11.00 |
| 600348.SH | 华阳股份     | 无评级      | 10.98      | 396.10      | 1.44  | 1.21  | 1.33  | 5.64  | 9.07  | 8.28  |
| 000723.SZ | 美锦能源     | 无评级      | 5.55       | 240.11      | 0.07  | 0.09  | 0.12  | 10.87 | 62.50 | 46.99 |

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理；未评级公司盈利预测来自WIND一致性预期；取最近交易日收盘价

## 国信证券投资评级

| 投资评级标准  | 类别     | 级别   | 说明                    |
|---|--------|------|-----------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。 | 股票投资评级 | 优于大市 | 股价表现优于市场代表性指数10%以上    |
|   |        | 中性   | 股价表现介于市场代表性指数±10%之间   |
|   |        | 弱于大市 | 股价表现弱于市场代表性指数10%以上    |
|   |        | 无评级  | 股价与市场代表性指数相比无明确观点     |
|   | 行业投资评级 | 优于大市 | 行业指数表现优于市场代表性指数10%以上  |
|   |        | 中性   | 行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间 |
|   |        | 弱于大市 | 行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上  |

### 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券  
GUOSEN SECURITIES

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046      总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032