



Research and
Development Center

传统消费旺季逐渐临近，煤炭价格有望震荡上行

煤炭开采

2024年6月10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

传统消费旺季逐渐临近，煤炭价格有望震荡上行

2024年6月10日

本期内容提要:

- **本周产地煤价环比上涨。**截至6月7日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价890.0元/吨，周环比上涨5.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）705.3元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价（含税）（Q5500）750.0元/吨，周环比上涨5.0元/吨。
- **内陆电煤日耗环比上升。**截至6月7日，本周秦皇岛港铁路到车4511车，周环比下降25.93%；秦皇岛港口吞吐40.5万吨，周环比下降14.38%。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1205万吨，较上周的1229.71万吨下跌24.7万吨，周环比下降2.01%。截至6月6日，内陆十七省煤炭库存较上周上升151.90万吨，周环比增加2.05%；日耗较上周上升12.80万吨/日，周环比增加4.41%；可用天数较上周上升273.80天。
- **港口动力煤价格环比下降。**港口动力煤：截至6月6日，秦皇岛港动力煤（Q5500）山西产市场价875.0元/吨，周环比下跌2.0元/吨。截至6月6日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格93.3美元/吨，周环比上涨0.5美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价108.0美元/吨，周环比下跌6.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价97.0美元/吨，周环比下跌0.7美元/吨。
- **焦炭方面：焦企产销平衡，预期提降势微。**产地指数：截至2024年6月7日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1810元/吨，周环比持平。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报1920元/吨，周环比下降80元/吨。综合来看，焦炭市场弱稳运行；焦炭方面，本周焦企利润基本稳定，生产意愿较高，除少数企业有检修外，多数企业开工保持稳定，随着市场下跌预期的出现，焦企出货积极，场内库存低位；下游方面，进入消费淡季，钢材成交疲软局面难改，价格持续下跌，钢厂利润被挤压，叠加原料煤价格松动，钢厂欲向上索要利润，不过目前焦炭供需矛盾不是很突出，且焦炭刚需仍存，钢焦将继续博弈，后期需关注钢材成交及价格情况。
- **焦煤方面：焦企多持观望态度，短期市场稳弱运行。**截止6月7日，CCI山西低硫指数1943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1900元/吨，日环比持平。双焦看降情绪影响下，下游焦企多放缓原料采购，中间环节也多保持观望，焦煤市场交易氛围继续降温，煤矿线上竞拍跌多涨少，且流拍现象逐渐增多，产地新签订单也表现一般，昨日多煤种坑口报价下调50元/吨，部分资源降价后成交也未有明显好转，整体看，市场短期或将延续稳中偏弱运行。
- **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 80.4%，周环比持平。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，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，内陆十七省日耗周环比增加 4.41%，沿海八省日耗周环比下降 1.33%。非电需求方面，化工耗煤周环比增加 0.37%；钢铁高炉开工率 81.5%，周环比下降 0.15 个百分点。价格方面，本周港口动力煤价格保持平稳，炼焦煤价格小幅下跌（本周秦港 Q5500 煤价收报 875 元/吨，周环比下降 2 元/吨；京唐港主焦煤收报 2100 元/吨，周环比下降 50 元/吨）。值得关注的是，由于天气高温热浪，推动用电需求大幅增加，印度 5 月份燃煤发电量同比增长 12.7%。尽管印度燃煤电厂当前煤炭库存仍保持较高水平，但其煤炭库存水平正在快速下降，从 4 月 30 日到 5 月 29 日煤炭库存下降了 9% 以上，已降至 4316 万吨。为满足夏季高峰用电需求的增长，印度政府除了采取增加国内煤炭产量的措施外，还要求增加煤炭进口以确保电力供应稳定。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	877	875	-0.2%	10.8%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	92.8	93.3	0.5%	4.5%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2150	2100	-2.3%	16.7%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	256	272.5	6.4%	13.3%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	10.03	8.92	-	-	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	-	-	-1.3%	3.8%	
	沿海8省煤电可用天数	天	-	-	5.6%	1.0%	
	三峡出库量	立方米/秒	18100	16100	-11.0%	-7.5%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	141.41	139.67	-1.2%	-1.5%	
	高炉开工率	%	81.65	81.5	-0.2%	-3.1%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	475	484	1.9%	-23.1%	
	炼焦煤产地库存	万吨	246.51	251.54	2.0%	-19.6%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	233.5	245.5	5.1%	9.4%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	1815	1881	3.6%	78.1%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSF1)	点	576.46	575.96	-0.1%	0.8%	
	大秦线煤炭运量	万吨	106.33	105.77	-0.5%	-12.1%	
	环渤海四大港口货船比	-	12.83	33.81	163.5%	-7.1%	

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：传统消费旺季逐渐临近，煤炭价格有望震荡上行.....	8
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘.....	10
三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比下降.....	11
四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比下降.....	14
五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比增加.....	20
六、煤炭运输情况.....	23
七、天气情况：华南及西南地区等地持续多雨，北黄淮等地有持续性高温.....	25
八、上市公司估值表及重点公告.....	26
九、本周行业重要资讯.....	28
十、风险因素.....	29

表目录

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

图目录

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

图 45: 全国浮法玻璃开工率 (%)	19
图 46: 化工周度耗煤 (万吨)	19
图 47: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	20
图 48: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....	20
图 50: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	21
图 51: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	21
图 52: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 53: 国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 54: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	21
图 55: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	21
图 56: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	22
图 57: 波罗的海干散货指数(BDI).....	23
图 58: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI).....	23
图 59: 大秦线铁路发运量 (万吨)	23
图 60: 中国铁路煤炭发运量 (万吨)	23
图 61: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况.....	24
图 62: 未来 10 天降水量情况.....	25

一、本周核心观点及重点关注：传统消费旺季逐渐临近，煤炭价格有望震荡上行

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 80.4%，周环比持平。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，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，内陆十七省日耗周环比增加 4.41%，沿海八省日耗周环比下降 1.33%。非电需求方面，化工耗煤周环比增加 0.37%；钢铁高炉开工率 81.5%，周环比下降 0.15 个百分点。价格方面，本周港口动力煤价格保持平稳，炼焦煤价格小幅下跌（本周秦港 Q5500 煤价收报 875 元/吨，周环比下降 2 元/吨；京唐港主焦煤收报 2100 元/吨，周环比下降 50 元/吨）。值得关注的是，由于天气高温热浪，推动用电需求大幅增加，印度 5 月份燃煤发电量同比增长 12.7%。尽管印度燃煤电厂当前煤炭库存仍保持较高水平，但其煤炭库存水平正在快速下降，从 4 月 30 日到 5 月 29 日煤炭库存下降了 9% 以上，已降至 4316 万吨。为满足夏季高峰用电需求的增长，印度政府除了采取增加国内煤炭产量的措施外，还要求增加煤炭进口以确保电力供应稳定。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、5月份印度燃煤发电量同比增长12.7%: 由于天气高温热浪,推动用电需求大幅增加,印度5月份燃煤发电量显著增长。印度中央电力局(CEA)数据显示,今年5月份,全印度燃煤发电量达到1195.3亿千瓦时,同比增加12.7%,环比增长2.6%。随着电力需求增加,印度电企发电耗煤需求同样增多,今年以来,印度煤炭进口量呈现逐月增加趋势。Kpler 船舶追踪数据显示,5月份,印度煤炭进口量达到2315.96万吨,同比下降5.96%,环比增加3.29%,连续第四个月增长。据阿格斯(Argus)近期信息,目前尽管印度电厂煤炭库存仍保持在较高水平,但近一个月来库存下降幅度不小。根据CEA的最新数据,从4月30日到5月29日,印度燃煤发电厂的煤炭库存下降了9%以上,已降至4316万吨。为满足夏季高峰用电需求的增长,印度政府除了采取增加国内煤炭产量的措施外,还要求增加煤炭进口以确保电力供应稳定。(资料来源:

<https://mp.weixin.qq.com/s/7APJLdS7dxplhIeJsxitJw>)

2、海关总署:前5个月我国煤炭进口同比增长12.6%: 海关总署6月7日公布的数据显示,我国2024年5月份进口煤炭4381.6万吨,较去年同期的3958.4万吨增加423.2万吨,增长10.69%。5月份进口量较4月份的4525.2万吨减少143.6万吨,下降3.17%。5月份煤炭进口额为422250万美元,同比下降8.45%,环比下降7.68%。2024年1-5月份,全国共进口煤炭20496.9万吨,同比增长12.6%;累计进口金额2083170万美元,同比下降10.5%。

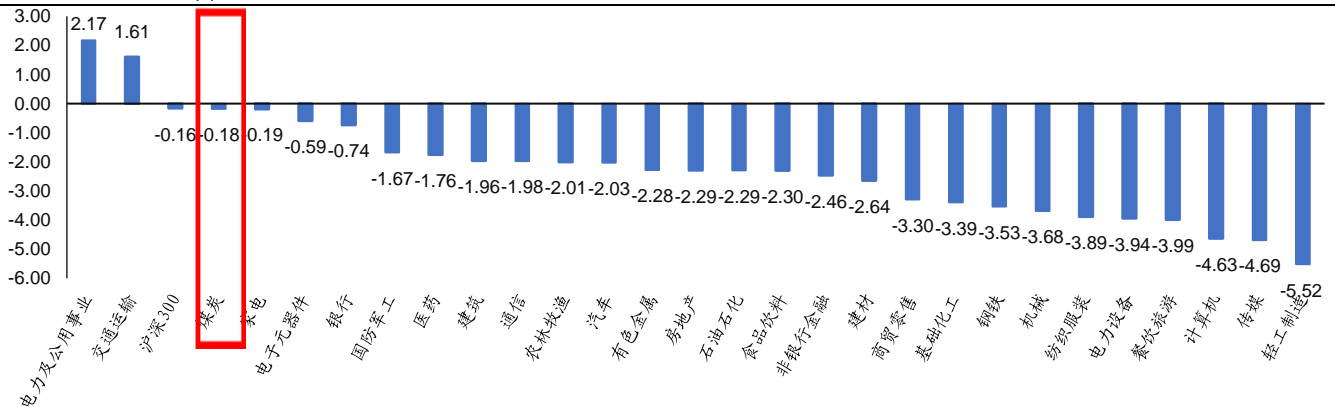
(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/LiDzvBEFzqTrzE0dYAgTIg>)

3、2024年1-4月煤炭工业规模以上企业主要经济指标发布: 1-4月煤炭工业规模以上企业主要经济指标:亏损面本月止累计46.68%,去年同期40.02%,增长7%;利润总额(补贴后)本月止累计1998.9亿元,去年同期3038.1亿元,减少34.2%。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/xG7KXuE0Bsi05Skf6KaLug>)

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘

- 本周煤炭板块下跌 0.18%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 0.16% 到 3574.11；涨跌幅前三的行业分别是电力及公用事业 (2.17%)、交通运输 (1.61%)、煤炭 (-0.18%)。

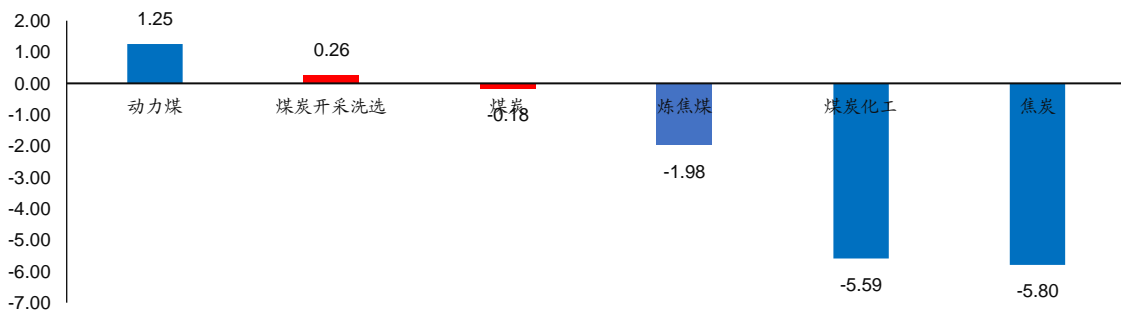
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 0.26%，动力煤板块上涨 1.25%，炼焦煤板块下跌 1.98%；焦炭板块下跌 5.80%，煤炭化工下跌 5.59%。

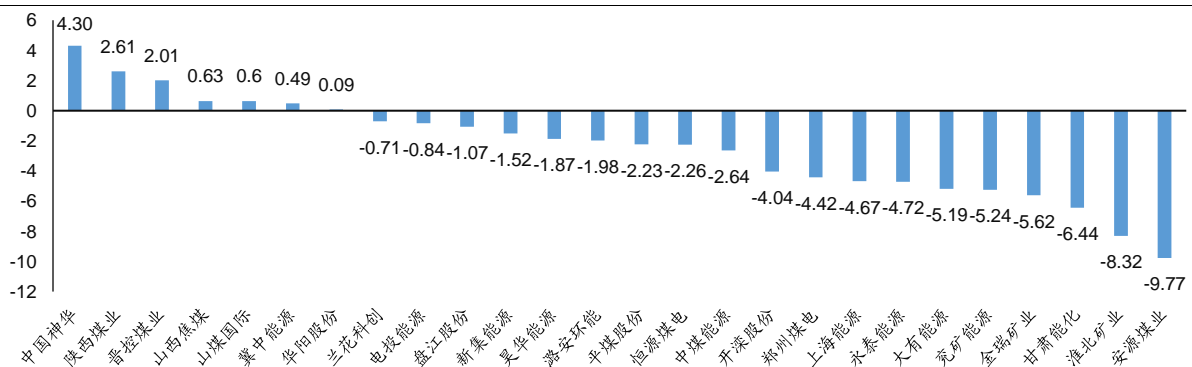
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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中国神华 (4.30%)、陕西煤业 (2.61%)、晋控煤业 (2.01%)。

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6月7日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 732.0 元/吨，周环比上涨 2.0 元/吨。截至6月5日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 718.0 元/吨，周环比上涨 2.0 元/吨。截至6月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 700.0 元/吨，月环比上涨 3.0 元/吨。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



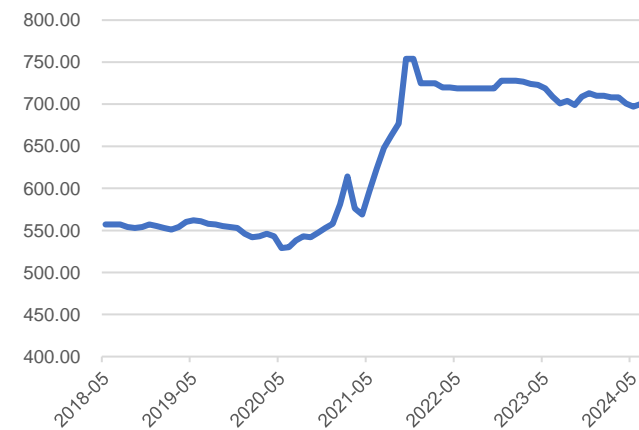
图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 6：年度长协价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

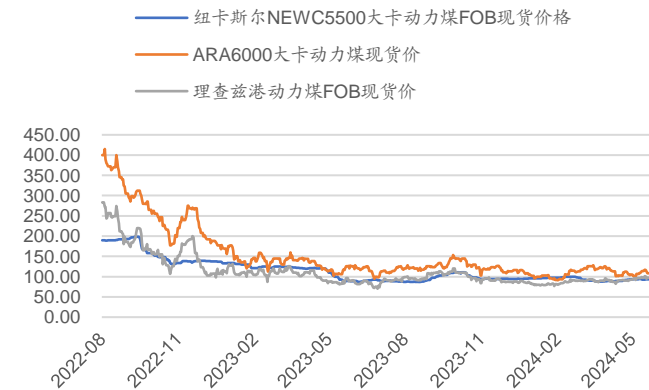
2、动力煤价格

- **港口动力煤：**截至6月7日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 875.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨。
- **产地动力煤：**截至6月7日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 890.0 元/吨，周环比上涨 5.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 705.3 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 750.0 元/吨，周环比上涨 5.0 元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至6月7日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 93.3 美元/吨，周环比上涨 0.5 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 108.0 美元/吨，周环比下跌 6.0 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 97.0 美元/吨，周环比下跌 0.7 美元/吨。

- **国际动力煤到岸价:** 截至6月7日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 976.0 元/吨, 周环比下跌 8.3 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 973.7 元/吨, 周环比下跌 4.1 元/吨。

图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)

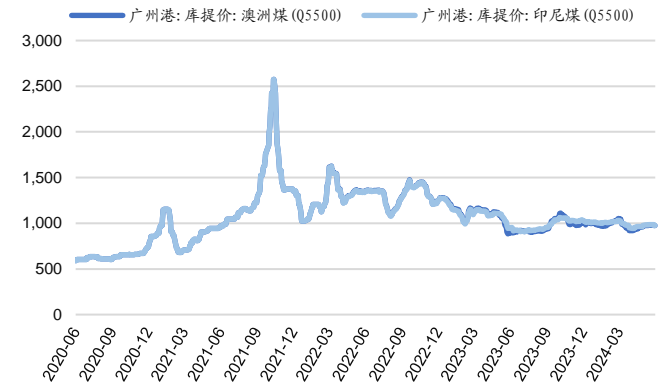

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 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)

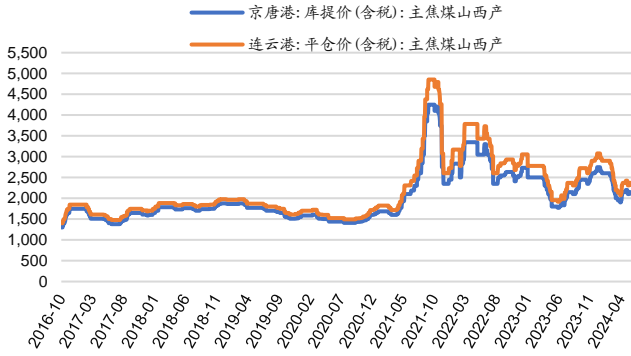

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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

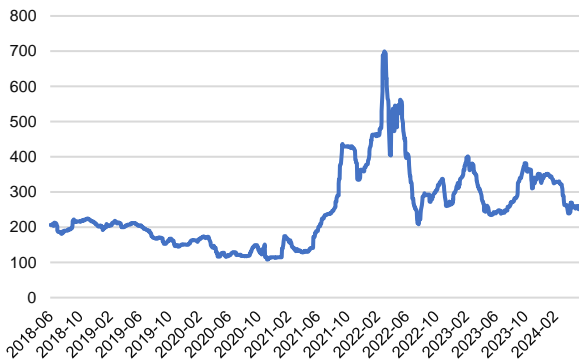
- **港口炼焦煤:** 截至6月6日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税) 2100.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税) 2308.8 元/吨, 周环比下跌 59.2 元/吨。
- **产地炼焦煤:** 截至6月7日, 临汾肥精煤车板价(含税) 1950.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1370.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1750.0 元/吨, 周环比持平。
- **国际炼焦煤:** 截至6月7日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 272.5 美元/吨, 周环比上涨 16.5 美元/吨。

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)

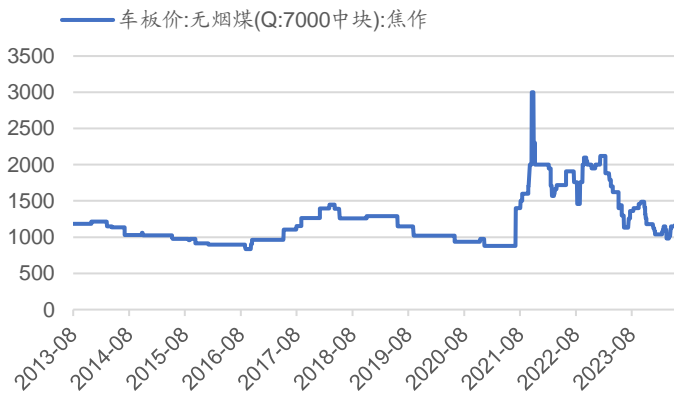

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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 6 月 7 日, 焦作无烟煤车板价 1310.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 5 月 31 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1182.0 元/吨, 周环比上涨 20.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税) (Q7000-7200) 1176.5 元/吨, 周环比上涨 20.5 元/吨。

图 14: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)

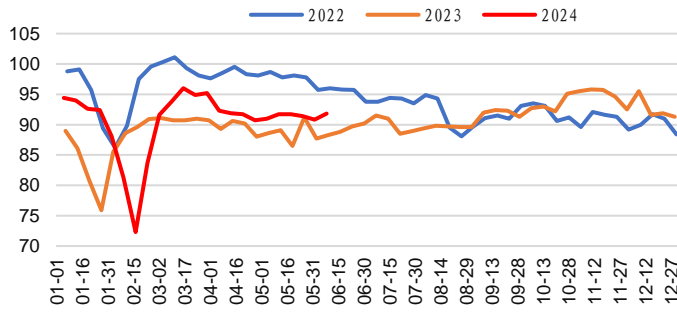

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比下降

1、煤矿及炼焦煤洗煤厂产能利用率

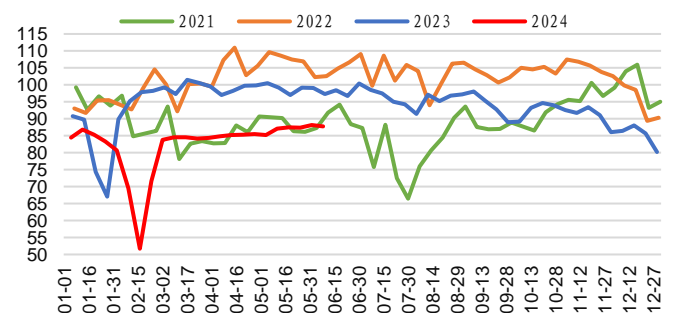
- 截至6月7日，样本动力煤矿井产能利用率为91.8%，周环比增加1.0个百分点。
- 截至6月7日，样本炼焦煤矿井开工率为87.74%，周环比下降0.4个百分点。

图 16: 样本动力煤矿井产能利用率



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 17: 样本炼焦煤矿井开工率

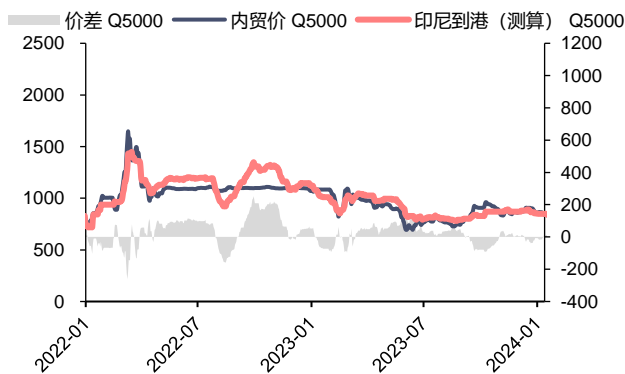


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、进口煤价差

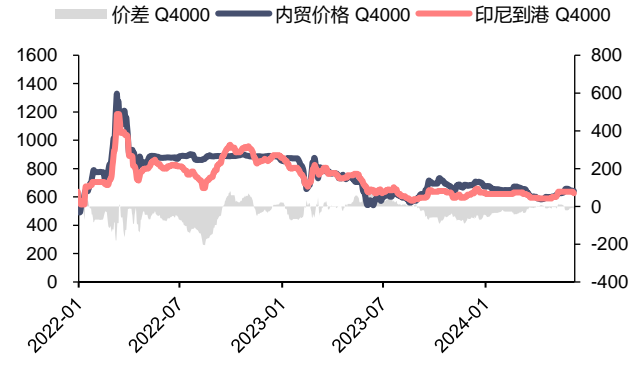
- **进口煤价差：**截至6月7日，5000大卡动力煤国内外价差8.9元/吨，周环比下跌1.1元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-15.7元/吨，周环比下跌6.5元/吨。

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

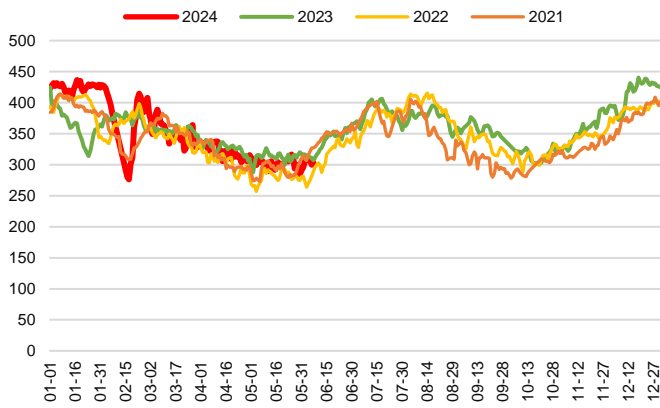
图 19: 印尼煤(Q4000)进口价差(元/吨)



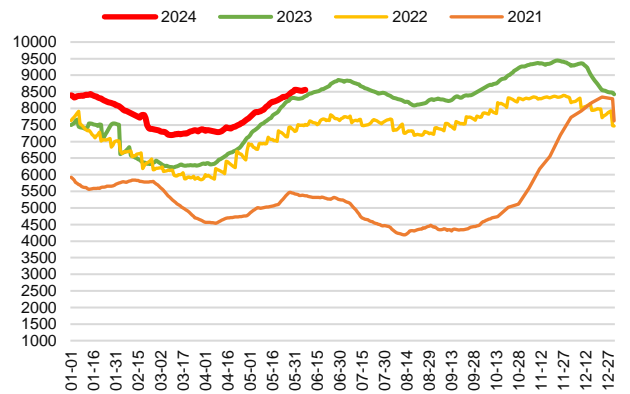
资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3、煤电日耗及库存情况

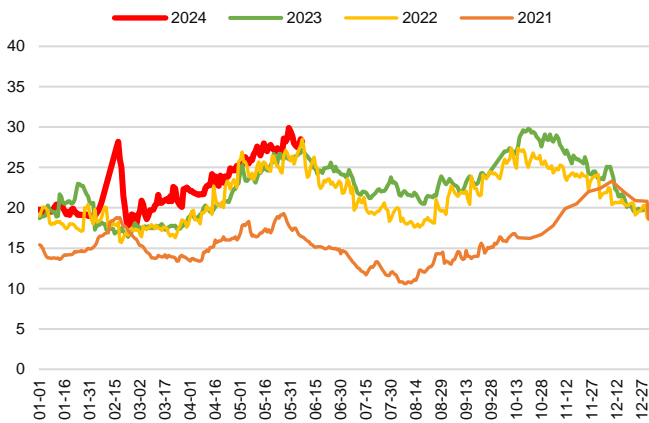
- **内陆 17 省：**截至6月6日，内陆十七省煤炭库存较上周上升151.90万吨，周环比增加2.05%；日耗较上周上升12.80万吨/日，周环比增加4.41%；可用天数较上周上升273.80天。

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

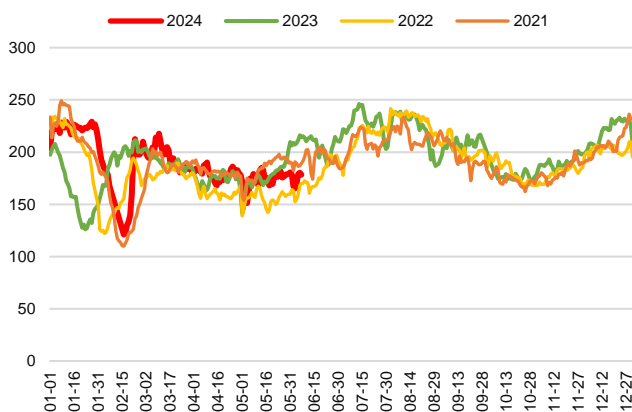
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

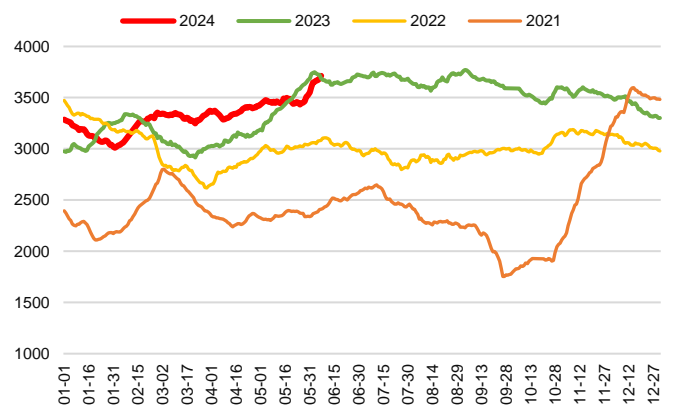
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

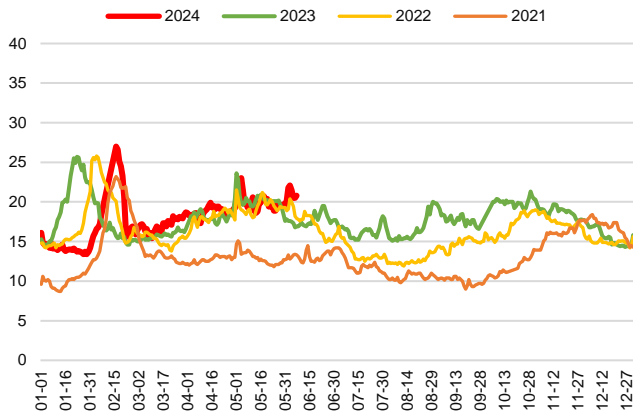
- **沿海八省:** 截至 6 月 6 日, 沿海八省煤炭库存较上周上升 162.20 万吨, 周环比增加 4.57%; 日耗较上周下降 2.40 万吨/日, 周环比下降 1.33%; 可用天数较上周上升 1.10 天。
- 截至 6 月 7 日, 三峡出库流量 16100 立方米/秒, 周环比下降 11.05%。

图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


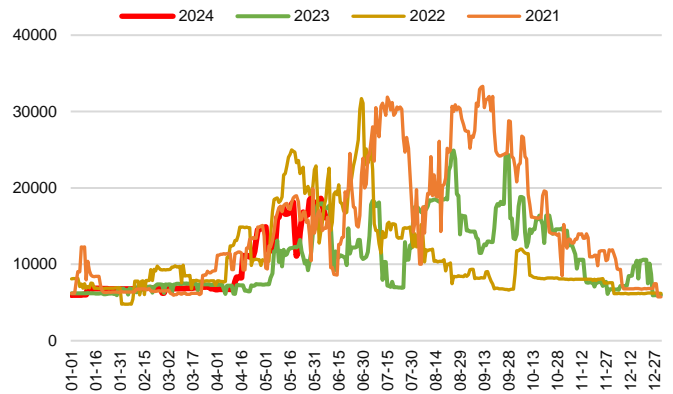
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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)


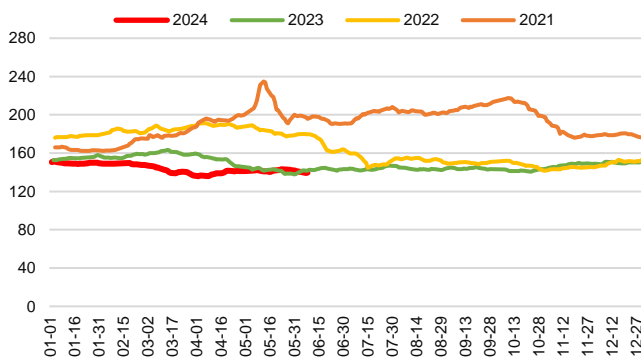
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 26: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


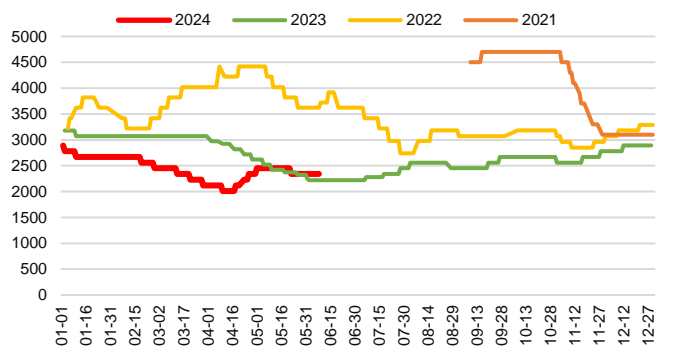
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 6 月 7 日, Myspic 综合钢价指数 139.7 点, 周环比下跌 1.74 点。
- 截至 6 月 7 日, 唐山产一级冶金焦价格 2340.0 元/吨, 周环比持平。

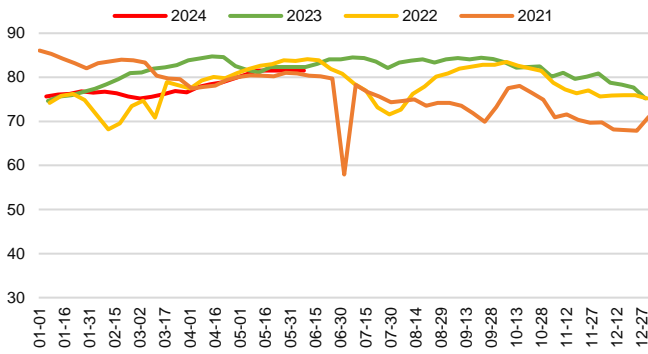
图 27: Myspic 综合钢价指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

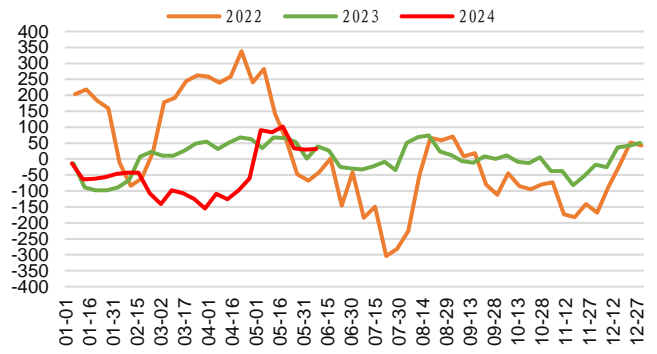
图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

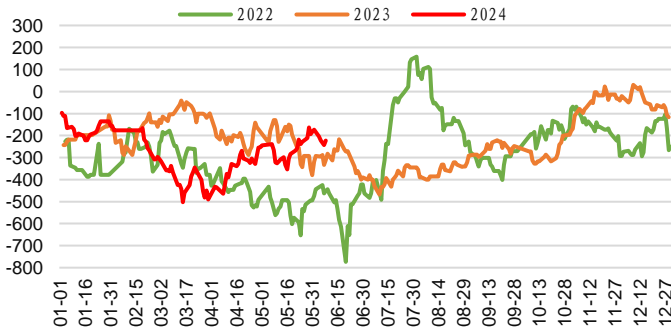
- **高炉开工率:** 截至 6 月 7 日, 全国高炉开工率 81.5%, 周环比下降 0.15 个百分点。
- **吨焦利润:** 截至 6 月 7 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为 32 元/吨, 周环比增加 2.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润:** 截至 6 月 7 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-181.26 元/吨, 周环比下降 26.0 元/吨。
- **电炉吨钢利润:** 截至 6 月 7 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-223.38 元/吨, 周环比下降 50.0 元/吨。
- **铁废价差:** 截至 6 月 6 日, 铁水废钢价差为-286.6 元/吨, 周环比增加 1.7 元/吨。
- **高炉废钢消耗比:** 截至 6 月 7 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.76%, 周环比增加 0.1 个百分点。

图 29: 高炉开工率 (%)


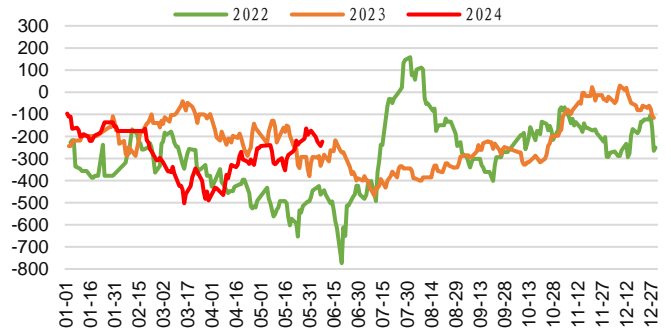
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 30: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)


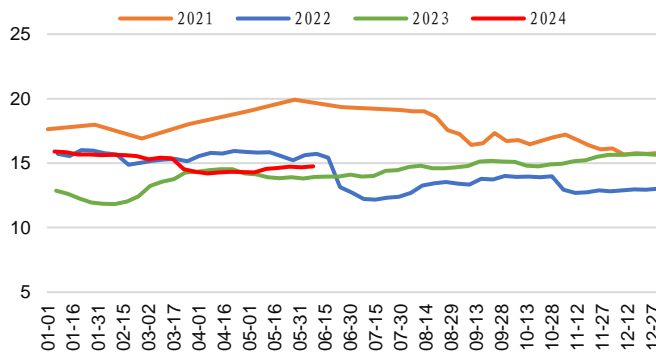
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 31: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


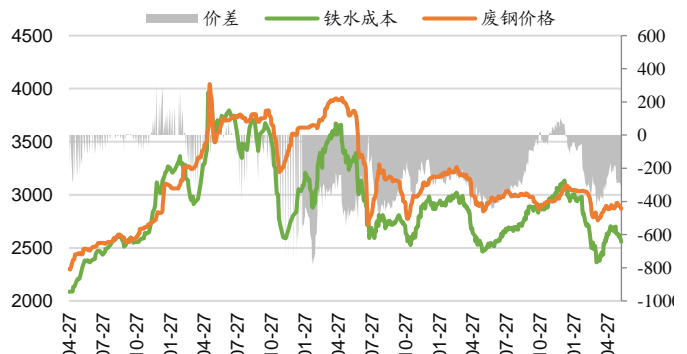
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 32: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 33: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

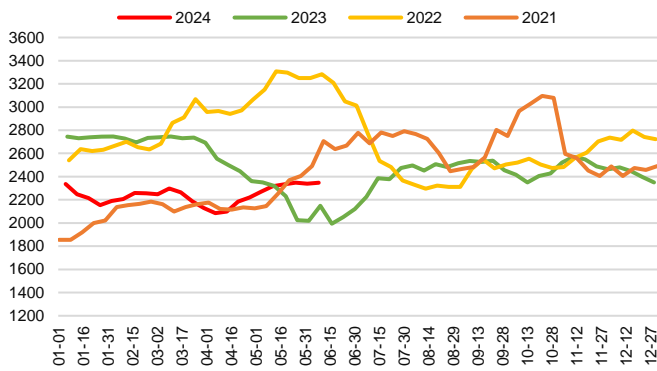
图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

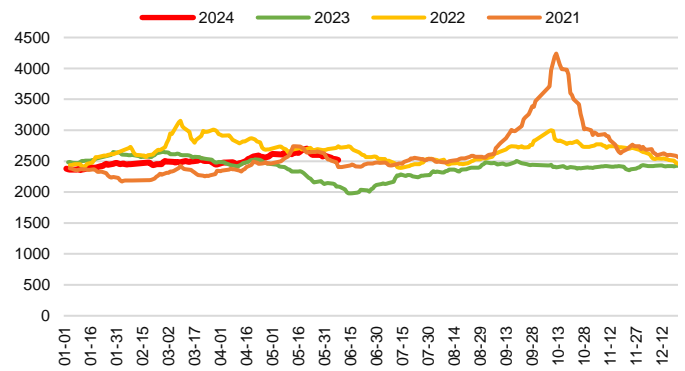
5、下游化工、建材价格及需求

- 截至 6 月 7 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价) 2346.0 元/吨, 周环比上涨 8.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价) 2504.0 元/吨, 周环比上涨 30.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价) 2430.8 元/吨, 周环比上涨 78.4 元/吨。
- 截至 6 月 7 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 61 点至 2520 点。

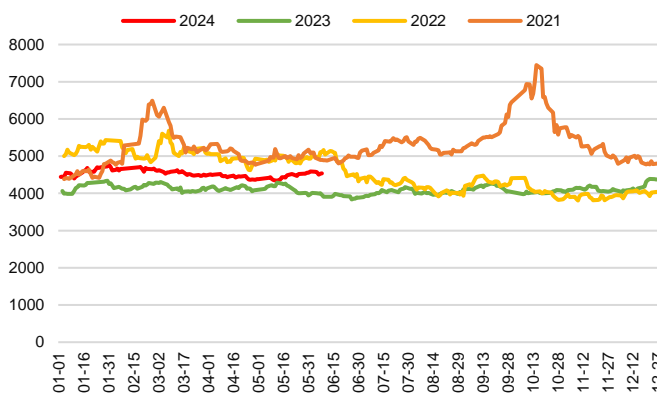
- 截至6月7日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌58点至4534点。
- 截至6月7日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌146点至2843点。
- 截至6月7日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨15点至3132点。
- 截至6月7日，全国水泥价格指数较上周同期上涨3.04点至116.9点。

图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


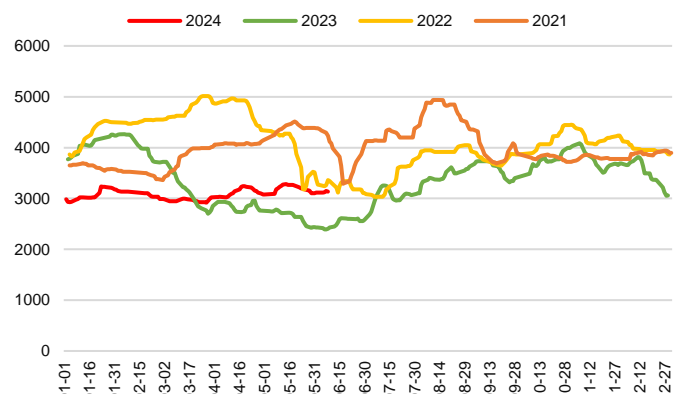
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 36: 全国甲醇价格指数


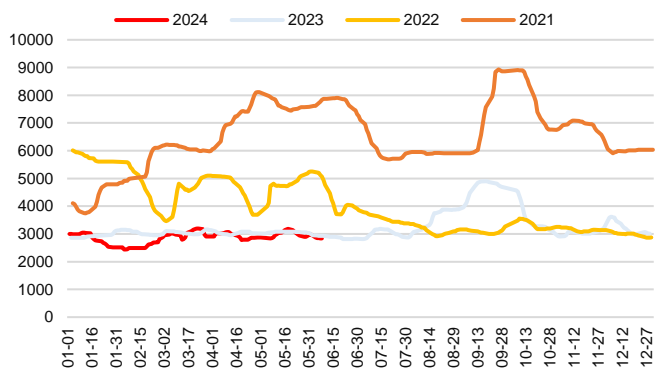
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 37: 全国乙二醇价格指数


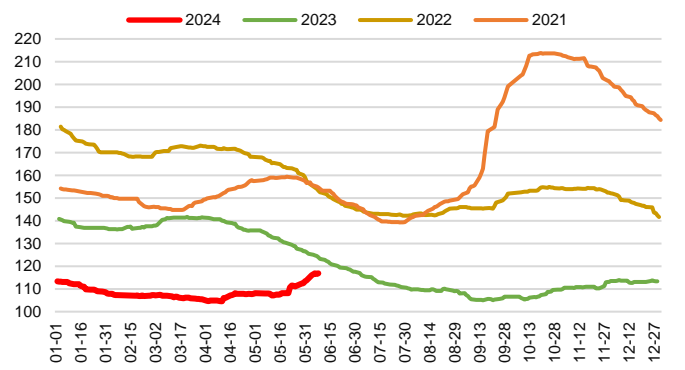
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 38: 全国合成氨价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

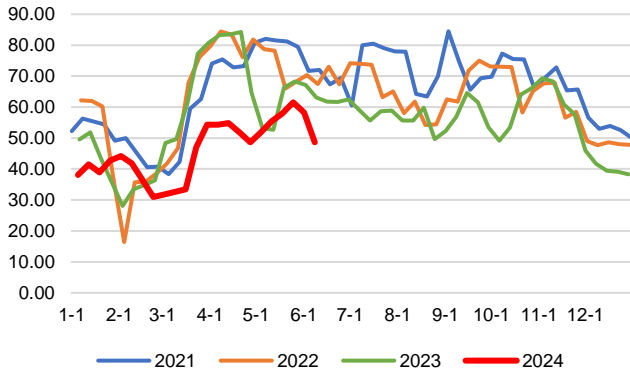
图 39: 全国醋酸价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

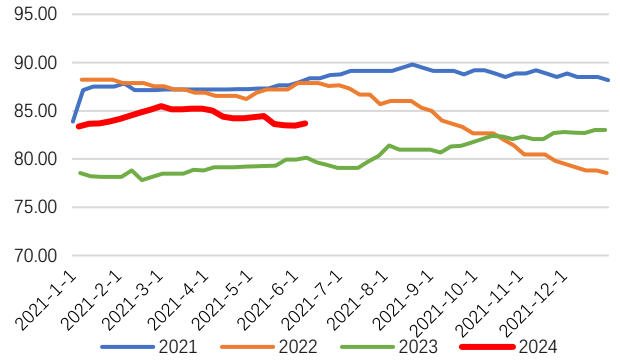
图 40: 全国水泥价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

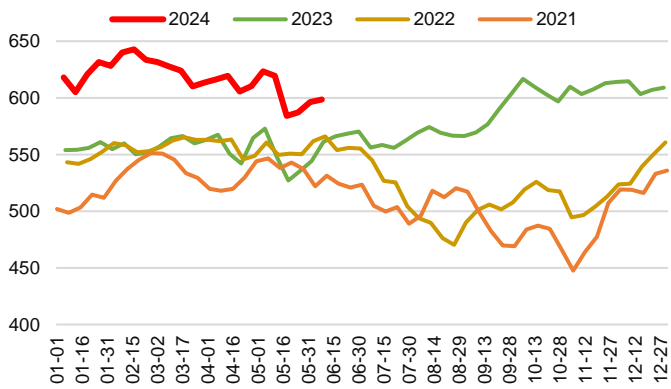
- 截至 6 月 7 日，水泥熟料产能利用率为 48.7%，周环比下跌 9.6 百分点。
- 截至 6 月 7 日，浮法玻璃开工率为 83.7%，周环比上涨 0.2 百分点。
- 截至 6 月 7 日，化工周度耗煤较上周上升 2.20 万吨/日，周环比增加 0.37 百分点。

图 41: 水泥熟料产能利用率 (万吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 42: 全国浮法玻璃开工率 (%)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 43: 化工周度耗煤 (万吨)


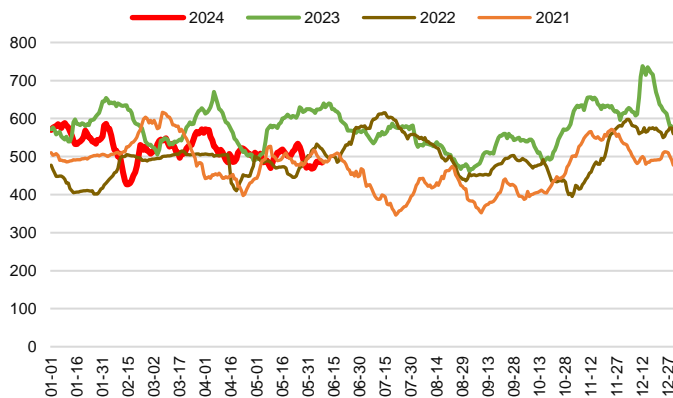
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比增加

1、动力煤库存

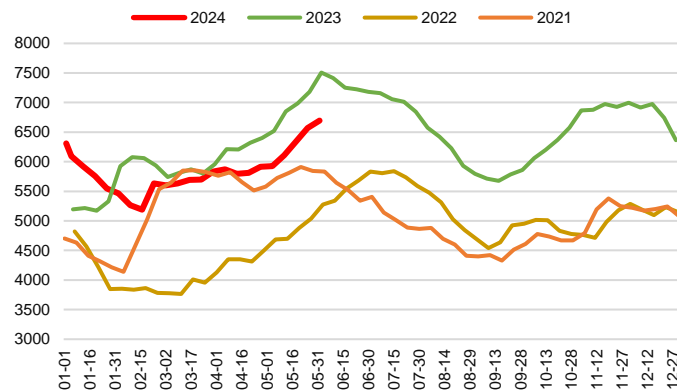
- **秦港库存：**截至6月7日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加9.0万吨至484.0万吨。
- **55港动力煤库存：**截至5月31日，55个港口动力煤库存较上周同期增加126.9万吨至6694.8万吨。
- **产地库存：**截至6月7日，462家样本矿山动力煤库存144.5万吨，上周周度日均发运量133.9万吨，周环比上涨10.6万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存(万吨)



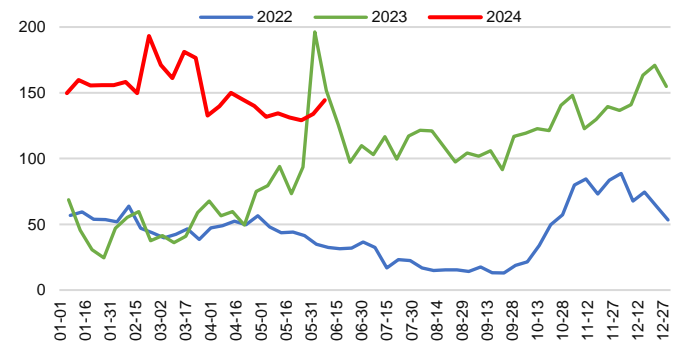
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

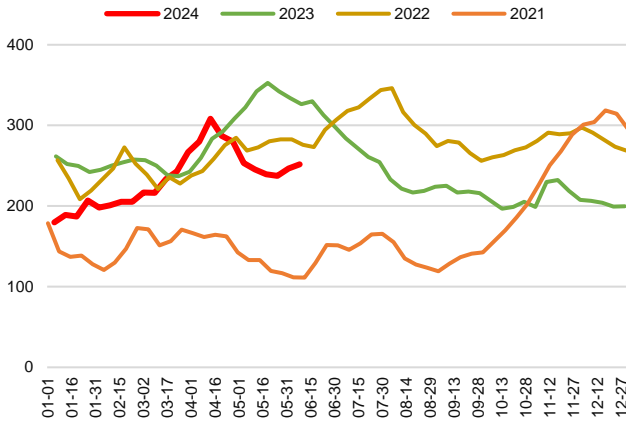
图 46：生产地动力煤库存情况(万吨)



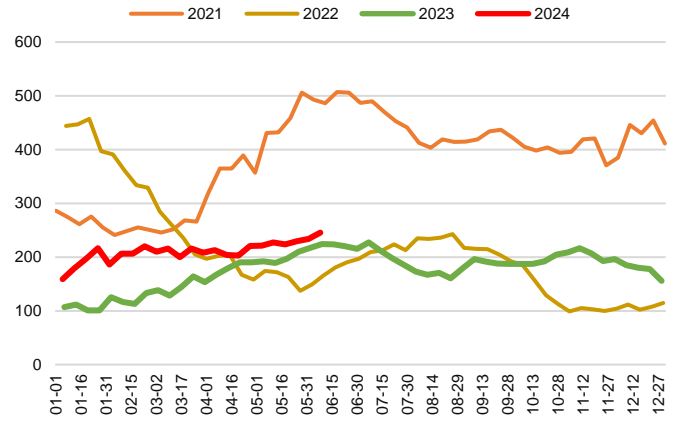
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

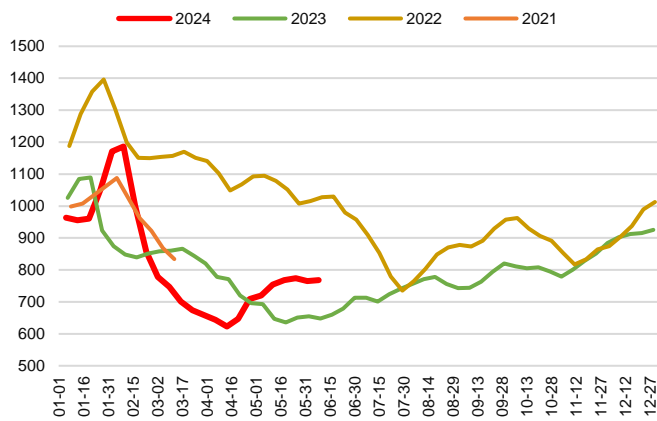
- **产地库存：**截至6月7日，生产地炼焦煤库存较上周增加5.0万吨至251.5万吨，周环比增加2.04%。
- **港口库存：**截至6月7日，六大港口炼焦煤库存较上周增加12.0万吨至245.5万吨，周环比增加5.14%。
- **焦企库存：**截至6月7日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周增加2.3万吨至767.7万吨，周环比增加0.30%。
- **钢厂库存：**截至6月7日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周增加0.1万吨至750.8万吨，周环比增加0.01%。

图 47: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


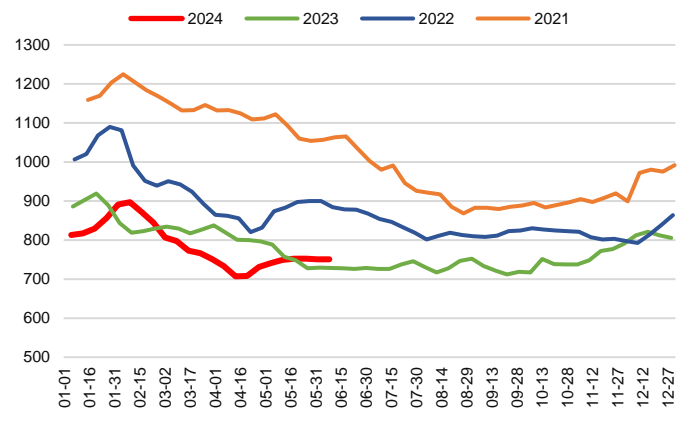
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

图 48: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 49: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存 (万吨)


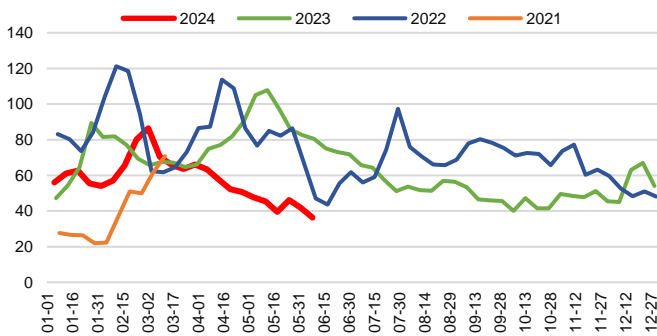
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 50: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存 (万吨)


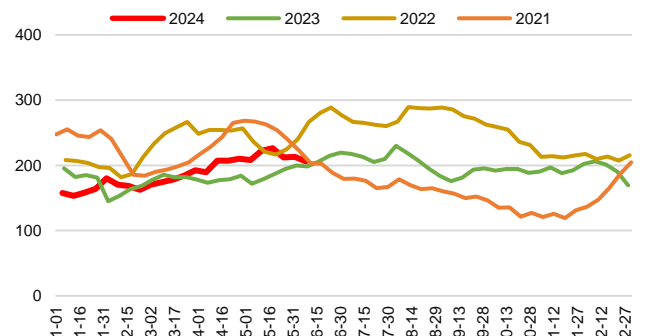
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

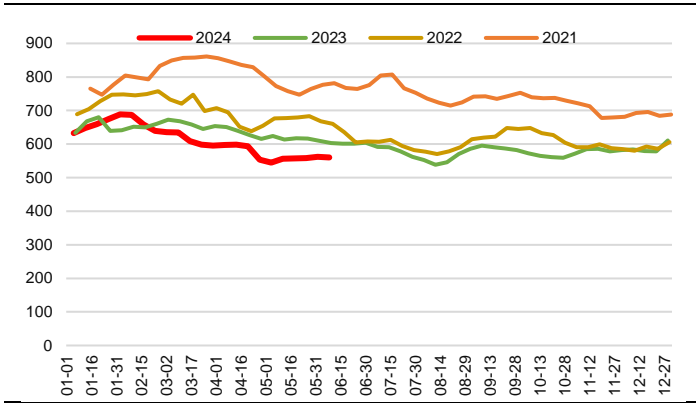
- **焦企库存:** 截至 6 月 7 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 5.5 万吨至 36.3 万吨, 周环比下降 13.07%。
- **港口库存:** 截至 6 月 7 日, 四港口合计焦炭库存较上周下降 7.1 万吨至 206.3 万吨, 周环比下降 3.31%。
- **钢厂库存:** 截至 6 月 7 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周下跌 1.28 万吨至 560.59 万吨。

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)


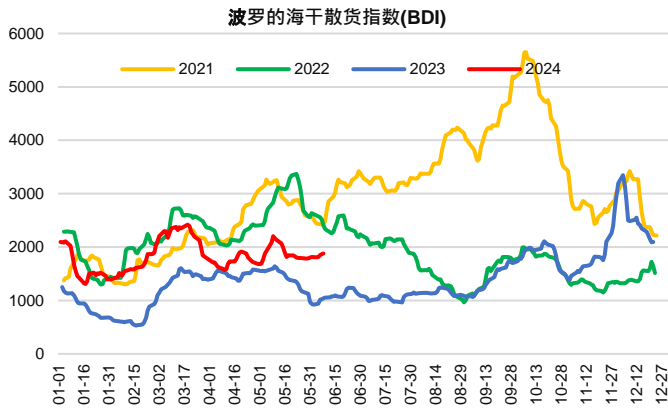
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1、国际煤炭运输价格指数

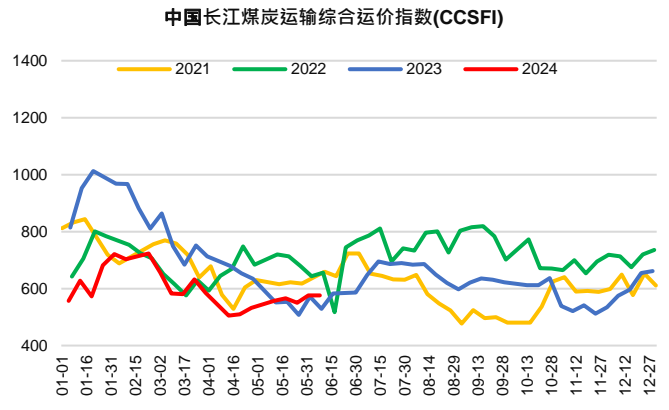
- 截至6月7日，波罗的海干散货指数(BDI)为1881.0点，周环比上涨66.0点；截至6月7日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为576.0点，周环比下跌0.5点。

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)

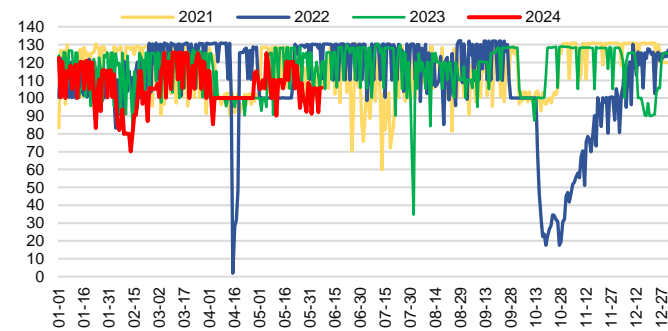


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2、国内煤炭运输情况

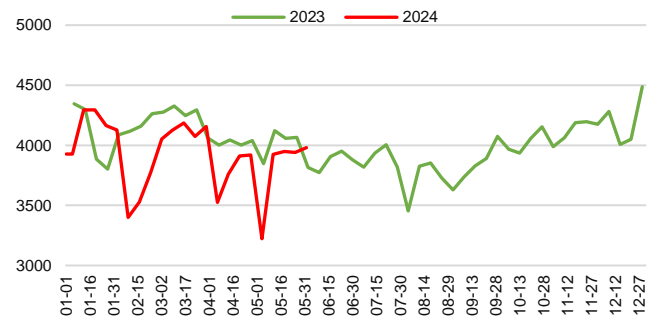
- 截至6月6日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量105.8万吨，上周周度日均发运量106.3万吨，周环比下跌0.6万吨。
- 截至5月31日周五，本周中国铁路煤炭发货量3981.7万吨，上周周度日均发运量3939.4万吨，周环比上涨42.2万吨。

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

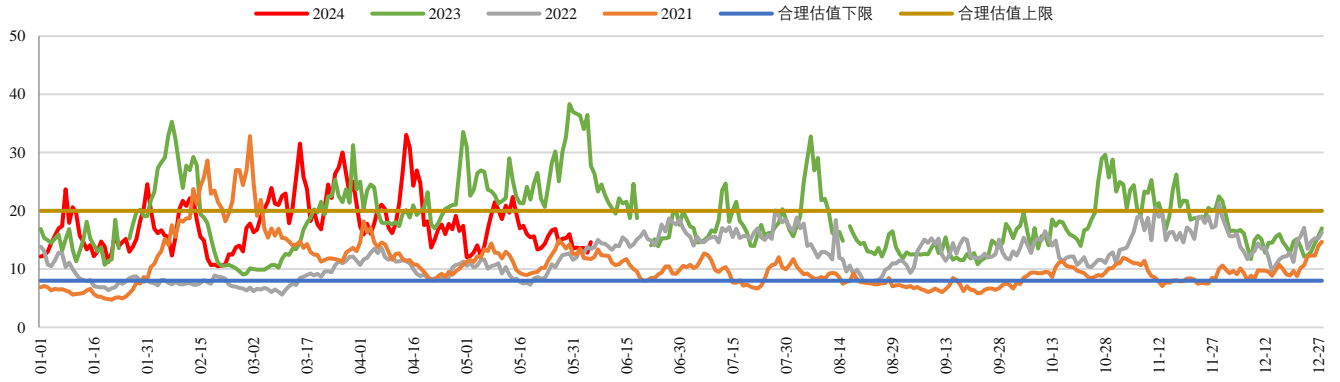
图 57：中国铁路煤炭发货量(万吨)



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6月7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1207.0万吨（周环比下降202.54万吨），锚地船舶数为22.0艘（周环比下降53.00艘），货船比（库存与船舶比）为33.8，周环比增加20.98。

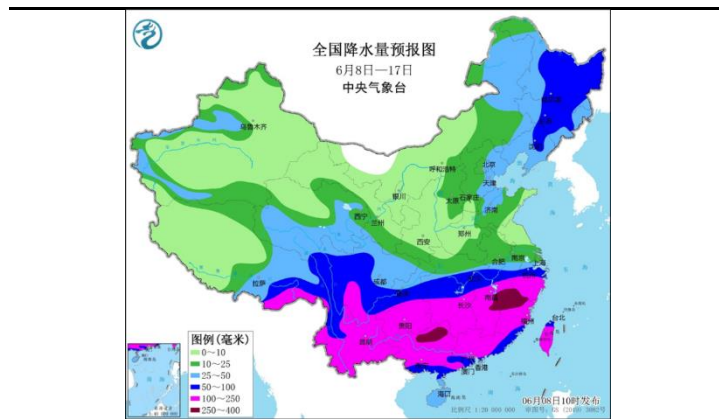
图 58: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

七、天气情况：华南及西南地区等地持续多雨，北黄淮等地有持续性高温

- 未来 10 天华南及西南地区等地持续多雨，华北黄淮等地有持续性高温。江南、华南、西南地区大部及西藏东南部等地累计降水量有 50~120 毫米，部分地区有 150~200 毫米，广西北部、江西中部、福建北部等地的局部地区可达 250 毫米以上；内蒙古东北部、东北地区、华北北部以及青海东部和南部、甘肃西南部、新疆沿天山附近和南疆西部等地累计降水量有 15~40 毫米，黑龙江和吉林的部分地区超过 50 毫米；上述大部地区累计降水量较常年同期偏多 3~7 成，局部偏多 1 倍以上；华北中南部、黄淮、江淮、江汉及陕西等地降水量偏少。
- 未来 11-14 天（6 月 17-20 日），强降雨带有所北抬，江汉南部、江淮、江南、华南北部、西南地区大部及西藏东部等地累计降水量有 30~60 毫米，部分地区 70~90 毫米，局地可达 100 毫米以上。
- 未来 10 天，华南、江南中南部及云南、贵州及四川西部等地多降雨天气，累计降雨日数有 5~9 天，累计降雨量也较常年同期偏多。

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	23.87	20100	21100	23700	26500	2.71	2.84	3.18	3.57	8.81	8.40	7.51	6.69
陕西煤业	26.71	21239	23505	24963	26665	2.19	2.42	2.57	2.75	12.20	11.04	10.39	9.71
山煤国际	15.93	4260	3410	3527	3569	2.15	1.72	1.78	1.80	7.41	9.26	8.95	8.85
广汇能源	7.86	5173	5536	6872	8152	0.79	0.84	1.05	1.24	9.95	9.36	7.49	6.34
晋控煤业	18.79	3301	3512	3750	4060	1.97	2.10	2.24	2.43	9.54	8.95	8.39	7.73
中国神华	44.15	59694	63335	65369	67217	3.00	3.19	3.29	3.38	14.72	13.84	13.42	13.06
中煤能源	12.93	19534	20564	21414	22227	1.47	1.55	1.62	1.68	8.80	8.34	7.98	7.70
新集能源	10.37	2109	2430	2547	2904	0.81	0.94	0.99	1.12	12.80	11.03	10.47	9.26
平煤股份	12.69	4003	4591	5048	5419	1.73	1.85	2.04	2.19	7.34	6.86	6.22	5.79
淮北矿业	18.08	6225	7263	8187	9709	2.35	2.74	3.09	3.66	7.69	6.60	5.85	4.94
山西焦煤	11.10	6771	6535	6969	7390	1.23	1.15	1.23	1.30	9.04	9.64	9.05	8.53
潞安环能	22.23	7922	8092	8900	9391	2.65	2.71	2.98	3.14	8.39	8.20	7.46	7.08
盘江股份	6.46	732	1079	1540	1862	0.34	0.5	0.72	0.87	19.00	12.92	8.97	7.43
华阳股份	10.99	5179	4012	4153	4695	1.44	1.11	1.15	1.3	7.63	9.90	9.56	8.45
兰花科创	9.84	2098	1558	1890	2130	1.41	1.05	1.27	1.44	6.97	9.37	7.74	6.86
天玛智控	20.47	425	464	503	546	0.98	1.07	1.16	1.26	20.89	19.13	17.65	16.25

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价截至 2024 年 6 月 7 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

【兰花科创】兰花科创通知债权人公告: 根据本次回购方案, 公司将以集中竞价交易方式回购公司股份, 本次回购资金总额不低于人民币 1 亿元 (含) 且不超过人民币 2 亿元 (含), 本次回购股份价格为不超过人民币 15.00 元/股, 按照本次回购金额下限人民币 1 亿元 (含), 回购价格上限 15 元/股进行测算, 回购数量为 6,666,666 股, 占目前公司总股本的 0.45%; 按照本次回购金额上限人民币 2 亿元 (含), 回购价格上限 15 元/股 (含) 进行测算, 回购数量为 13,333,333 股, 占目前公司总股本的 0.90%。具体的回购数量及占公司总股本比例以回购完毕或回购实施期限届满时公司的实际回购情况为准。待回购完成后, 本次回购的股份将依法全部予以注销并减少公司注册资本。回购期限自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。

【盘江股份】盘江股份关于以公开摘牌方式参与收购贵州首黔资源开发有限公司 9%股权的进展公告: 2024 年 4 月 28 日, 首钢水城钢铁 (集团) 有限责任公司在北京产权交易所公开挂牌转让其持有的贵州首黔资源开发有限公司 (以下简称“首黔公司”) 9% 股权, 挂牌转让底价为 11,150.33 万元。2024 年 5 月 15 日, 贵州盘江精煤股份有限公司 (以下简称“公司”) 召开第六届董事会 2024 年第四次临时会议, 审议通过了《关于以公开摘牌方式参与收购贵州首黔资源开发有限公司 9% 股权的议案》, 同意公司以公开摘牌方式参与收购首钢水城钢铁 (集团) 有限责任公司公开挂牌转让的首黔公司 9% 股权, 并授权公司经理层根据交易实际情况决定本次收购的相关事项, 包括但

不限于确定最终交易价格、具体实施公开摘牌等。具体内容详见公司于 2024 年 5 月 16 日在上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn) 披露的《关于以公开摘牌方式参与收购贵州首黔资源开发有限公司 9%股权的公告》(公告编号: 临 2024-025)。

【新集能源】新集能源关于持股 5%以上股东进行约定购回式证券交易提前购回暨持股变动超过 1%的提示性公告:

2024 年 6 月 5 日, 公司接到持股 5%以上股东新集煤电的通知, 新集煤电于 2024 年 6 月 3 日将其所持有的公司无限售流通股股票 51,000,000 股(占公司总股本的 1.97%)与国元证券股份有限公司(以下简称“国元证券”)办理了约定购回式证券交易的提前购回手续, 导致其持有公司股份的比例由 5.21%增至 7.18%, 持股变动超过 1%。

【冀中能源】2023 年年度权益分派实施公告: 本公司 2023 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 3,533,546,850 股为基数, 向全体股东每 10 股派 6 元人民币现金(含税; 本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整, 没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。扣税后, 通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 5.4 元; 持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收, 本公司暂不扣缴个人所得税, 待个人转让股票时, 根据其持股期限计算应纳税额【注】; 持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税, 对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收, 对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收)。

【兖矿能源】兖矿能源集团股份有限公司关于根据一般性授权发行 H 股的公告: 为利用资本市场融资功能, 改善公司资本结构, 落实战略储备资金, 降低公司资产负债率, 公司拟进行本次发行。就本次发行, 公司已于 2023 年 6 月 30 日举行的 2022 年度股东周年大会审议通过议案授予董事会一般性授权, 批准公司董事会决定适时增发不超过股东周年大会召开时公司已发行 H 股股份 20%的 H 股股份。2024 年 5 月 31 日, 公司召开第九届董事会第八次会议审议本次发行相关议案(议案表决情况: 同意 11 票, 反对 0 票, 弃权 0 票), 同意由被授权人士在董事会决议范围内根据股东周年大会的一般性授权办理本次发行具体事宜。

九、本周行业重要资讯

1、长城一号煤矿转为合法生产矿井：鄂托克前旗发布消息，6月5日，鄂托克前旗长城煤矿有限责任公司长城一号煤矿改扩建项目竣工验收备案在鄂尔多斯市能源局官网正式公告。标志着长城一号煤矿由基建矿井正式转为合法生产矿井。长城一号煤矿是上海庙国家级能源化工基地建成投产的第一座矿井，井田面积13.763平方公里，查明煤炭资源量2.38514亿吨，设计可采储量为1.38277亿吨，规划产能300万吨/年。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1798969828603183105>）

2、国家能源集团航运公司外贸货运量突破1000万吨：国家能源集团消息，近日，国家能源集团航运公司年累计完成外贸货运量1003.2万吨，同比增长126%，比去年提前147天突破1000万吨，外贸货运量创历史同期最高水平。2024年以来，航运公司聚焦保障国家能源集团进口煤运输，扎实推进国际化业务，积极开辟货运航线，共承运集团进口煤620万吨，其中珠海高栏中转进口煤152万吨。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1797793248114274305>）

3、5月我国钢材出口量同比增15.3%，为近几年较高水平：据海关总署公布的最新数据，2024年1-5月份，我国出口钢材4465.5万吨，同比增24.7%。1-5月钢材出口额累计348.4亿美元，同比降11.5%。据此测算，1-5月我国钢材出口均价为780.2美元/吨，同比降29.0%。5月份，我国钢材出口量963.1万吨，同比增15.3%，环比增4.4%，这是2016年8月份以来第二高单月水平，仅次于今年3月份的988.8万吨。5月钢材出口额73.3亿美元，同比降4.9%，环比增2.1%；出口均价为760.7美元/吨，同比降17.5%，环比降2.2%。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1798952989934907393>）

4、南京港口岸进出口煤炭超300万吨，创历史新高：据南京日报报道，5月29日晚10时许，随着从印度尼西亚驶来的“银年”号货轮运载4.4万多吨煤炭，入境停靠华能南京金陵发电有限公司码头，今年以来，南京港口岸进出口煤炭已超300万吨，同比增长16.5%，创历史新高。煤炭是我国的主体能源，在能源保供中发挥“压舱石”和“稳定器”作用。南京港发挥长江“黄金水道”运输功能，优化提升长江沿岸煤炭主码头集疏运能力和堆存能力，深入开展煤炭进口转运工作，全力打造现代化、专业化长江煤炭运输枢纽。（资料来源：

<https://www.sxcoal.com/news/detail/1798537139985739778>）

5、进出口评述：4月南非煤炭出口同比显著下降，短期内仍有下行预期：2024年4月份，南非煤炭出口量较前一月微幅增长，但较上年同期明显下降，降幅接近14%。同时受事故频发影响，短期内南非煤炭出口仍有继续下行预期。南非海关数据显示，今年4月份，南非煤炭出口量为622万吨，较上年同期的722.67万吨下降13.93%，较前一月的619.42万吨微增0.42%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1797913502987481090>）

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。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学硕士，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并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。