

评级：增持（维持）

分析师：杜冲

执业证书编号：S0740522040001

电话：

Email: duchong@zts.com.cn

联系人：鲁昊

电话：

Email: luhao@zts.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PB	评级
		2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E		
山西焦煤	11.10	1.19	1.21	1.31	1.39	9.3	9.2	8.5	8.0	1.62	买入
潞安环能	22.23	2.65	2.54	2.75	2.93	8.4	8.8	8.1	7.6	1.33	买入
平煤股份	12.69	1.71	1.90	2.04	2.19	7.4	6.7	6.2	5.8	1.37	买入
兖矿能源	23.87	2.71	2.92	3.39	3.81	8.8	8.2	7.0	6.3	2.99	买入
中国神华	44.15	3.00	3.20	3.28	3.37	14.7	13.8	13.5	13.1	2.06	买入
陕西煤业	26.71	2.19	2.29	2.53	2.61	12.2	11.7	10.6	10.2	2.73	买入
中煤能源	12.93	1.47	1.65	1.77	1.93	8.8	7.8	7.3	6.7	1.14	买入
山煤国际	15.93	2.15	2.68	2.86	3.02	7.4	5.9	5.6	5.3	2.10	买入
淮北矿业	18.08	2.31	2.48	2.60	2.71	7.8	7.3	7.0	6.7	1.24	买入
盘江股份	6.46	0.34	0.35	0.41	0.43	19.0	18.5	15.8	15.0	1.20	买入
兰花科创	9.84	1.41	1.45	1.68	1.87	7.0	6.8	5.9	5.3	0.93	买入

备注：股价为2024年6月7日收盘价

投资要点

投资建议：节能降碳下钢铁成本刚性望增强，高温来袭日耗抬升提振动煤价格。6月上旬属于淡旺季转换阶段，下游电厂日耗逐渐攀升，但受制于旺季属性还未凸显，煤价保持弱势震荡趋势，后伴随气温逐步升高，煤价有望企稳再次回升。根据中央气象台预报员杨舒楠6月6日表示，6月8日起内蒙古中西部、华北、黄淮等地区高温将开始逐步发展，或将出现35℃以上高温天气，6月10日之后局部地区气温将达到39到42℃以上高温天气，将接近或突破历史同期极值。2024年6月7日，国家发改委等部门印发《钢铁行业节能降碳专项行动计划》的通知，宣布到2025年底，钢铁行业能效标杆水平以上产能占比达到30%，逐步淘汰限制类工艺和装备。到2025年底，电炉钢产量占粗钢产量比例提升至15%。我们认为电炉钢占比提高可能会给钢铁带来更强的成本刚性，叠加当前焦煤供给下滑预期下，炼焦煤价格有望获得强支撑。一方面电炉钢生产成本低，占比提高可能增加成本刚性。根据世界钢协数据，2023年中国电炉钢产量占粗钢产量比例约为9.9%，距离15%目标仍有较大差距，主要系电炉钢所需主要原材料废钢资源不足，导致废钢采购成本偏高，电炉钢与高炉钢相比盈利能力偏差，钢厂难以大范围推行电炉钢。若电炉钢占比出现大幅提高，可能会提高钢铁生产成本。根据钢联数据，2023年螺纹钢高炉利润以及电炉利润分别为-174.42元/吨和-217.62元/吨，价差达到43.20元/吨。另一方面炼焦煤产量明显下滑，有望受益于钢铁成本刚性增加。炼焦煤作为稀缺性煤种，且大多分布于山西、山东、河北、河南等中东部老矿区，产能淘汰以及下滑情况较为严重，2024年国内炼焦煤生产水平明显下滑，炼焦煤在焦钢产业链中竞争力有望增强，钢铁成本刚性增加或将为炼焦煤价格提供强支撑。2024年523家炼焦煤样本矿山原煤日均产量为185.48万吨，同比下滑13.21%。煤炭板块高分红、低估值以及需求复苏下的高弹性，攻守兼备，配置价值更加突出。重点推荐三大投资主线，第一、重点配置龙头【中国神华】【陕西煤业】，经营稳健，确定性强，穿越周期。第二、加强配置焦煤【山西焦煤】【平煤股份】【淮北矿业】【盘江股份】【潞安环能】【上海能源】，资源属性更强，拥抱全球资源品的共振。第三、逐步配置动力煤弹性标的：拥有海外业务敞口且高分红承诺的【兖矿能源】【广汇能源】、销售结构改善且有资产注入预期的【晋控煤业】、煤电一体化稀缺成长标的【新集能源】。【山煤国际】【兰花科创】【中煤能源】【华阳股份】【甘肃能化】【电投能源】【冀中能源】【淮河能源】有望受益。

基本状况

上市公司数	37
行业总市值(百万元)	1,886,954
行业流通市值(百万元)	500,347

行业-市场走势对比



相关报告

- **动力煤方面，下游需求渐起，市场博弈加剧。**供应方面，本周主产地煤矿整体库存偏低，伴随迎峰度夏到来，市场补库需求渐起，产地市场价格易涨难跌。需求方面，终端日耗仍处于淡旺季转换阶段，下游电厂库存小幅累库，采购积极性下滑。截至6月6日，京唐港动力末煤(Q5500)山西产平仓价878.0元/吨，相比于上周下跌1.0元/吨，周环比下降0.1%，相比于去年同期上涨74.5元/吨，年同比增加9.3%。
- **中国神华：**2024年4月实现商品煤产量2750万吨（同比+5.4%），销量3700万吨（同比+1.1%）；总发电量161.3亿千瓦时（同比+8.5%），总售电量151.7亿千瓦时（同比+9.0%）。2024年1-4月实现商品煤产量1.09亿吨（同比+2.4%），销量1.54亿吨（同比+6.9%）；总发电量714.8亿千瓦时（同比+7.4%），总售电量673.3亿千瓦时（同比+7.4%）。中国神华公布外购煤采购价格（6月4日起），外购4500/5000/5500/5800大卡分别为498/590/686/772元/吨，较上期持平；外购神优1/2/3分别为748/733/734元/吨，较上期持平。**陕西煤业：**2024年5月实现煤炭产量1533万吨（同比+5.05%），自产煤销量1520万吨（同比+5.08%）。2024年1-5月公司实现煤炭产量7128万吨（同比+2.32%），自产煤销量7055万吨（同比+2.08%）。**中煤能源：**2024年4月实现煤炭产量1048万吨（同比-5.8%），销量2240万吨（同比-11.9%），其中自产煤销量1110万吨（同比+6.2%）。2024年1-4月公司实现煤炭产量4321万吨（同比-2.7%），销量8627万吨（同比-13.9%），其中自产煤销量4341万吨（同比+0.9%）。**兖矿能源：**2024年Q1公司实现商品煤产量3463万吨（同比+15.42%），商品煤销量3562万吨（同比+11.59%），其中自产煤销量3166万吨（同比+14.60%）。**山煤国际：**2024年Q1实现原煤产量751万吨（同比-29.30%），商品煤销量为929万吨（同比-5.09%）。
- **焦煤及焦炭方面，供需双弱，煤价弱稳。**供应方面，进入安全生产月后，各地安检逐渐趋严，主产地煤矿生产水平有所下滑。需求方面，焦炭市场预期有所走弱，钢焦企业对于焦煤采购积极性继续放缓，同时伴随铁水连续回落，刚需有所下滑。截至6月6日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2080.0元/吨，相比于上周下跌130.0元/吨，周环比下降5.9%，相比于去年同期上涨300.0元/吨，年同比增加16.9%。
- **潞安环能：**2024年4月实现原煤产量475万吨（同比-7.77%），实现商品煤销售量383万吨（同比-21.19%）。2024年1-4月实现原煤产量1799万吨（同比-9.38%），实现商品煤销量1564万吨（同比-10.98%）。**平煤股份：**2024年Q1实现原煤产量663万吨（同比-15.04%），商品煤销量为691万吨（同比-12.86%），其中自有商品煤销量为588万吨（同比-16.90%）。**淮北矿业：**2024Q1实现商品煤产量534万吨（同比-7.73%），商品煤销量403万吨（同比-21.08%）；焦炭产量88万吨（同比+0.15%），销售量86万吨（同比-0.25%）。**盘江股份：**2024Q1实现商品煤产量204万吨（同比-35.72%），商品煤销量190万吨（同比-45.67%）。
- **风险提示：**政策限价风险；煤炭进口放量；宏观经济大幅失速下滑；第三方数据存在因数据获取方式、处理方法等因素导致的可信性风险；研报使用信息更新不及时风险。

内容目录

1 核心观点及投资建议	- 6 -
2 煤炭价格跟踪	- 7 -
2.1 煤炭价格指数.....	- 7 -
2.2 动力煤价格.....	- 8 -
2.2.1 港口及产地动力煤价格.....	- 8 -
2.2.2 国际动力煤价格.....	- 9 -
2.2.3 国内外动力煤价差跟踪.....	- 11 -
2.3 炼焦煤价格.....	- 12 -
2.3.1 港口及产地炼焦煤价格.....	- 12 -
2.3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况.....	- 13 -
2.3.3 蒙煤通关量追踪.....	- 13 -
2.4 无烟煤及喷吹煤价格.....	- 14 -
3 煤炭库存跟踪	- 15 -
3.1 动力煤生产水平及库存.....	- 15 -
3.2 炼焦煤生产水平及库存.....	- 17 -
3.3 港口煤炭调度及海运费情况.....	- 20 -
3.4 环渤海四大港口货船比情况.....	- 21 -
4 煤炭行业下游表现	- 21 -
4.1 港口及产地焦炭价格.....	- 22 -
4.2 钢价、吨钢利润及高炉开工率情况.....	- 22 -
4.3 甲醇、水泥价格以及水泥需求情况.....	- 24 -
5 本周煤炭板块及个股表现	- 26 -
风险提示.....	- 27 -
投资评级说明.....	- 28 -

图表目录

图表 1: 本周煤炭价格速览	- 7 -
图表 2: 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)	- 8 -
图表 3: 综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	- 8 -
图表 4: 京唐港港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产	- 8 -
图表 5: 坑口价(含税):弱粘煤(Q5500):大同南郊	- 8 -
图表 6: 坑口价:烟煤末(Q5500):陕西榆林	- 9 -
图表 7: 坑口价:动力煤(Q5500):鄂尔多斯	- 9 -
图表 8: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	- 9 -
图表 9: 欧洲 ARA 港动力煤现货价	- 10 -
图表 10: 理查德 RB 动力煤现货价	- 10 -
图表 11: 期货结算价(连续):IPE 理查德湾煤炭	- 10 -

图表 12: 期货结算价(连续):IPE 鹿特丹煤炭.....	- 10 -
图表 13: 广州港:库提价:印尼煤(Q5500).....	- 10 -
图表 14: 广州港:库提价:澳洲煤(Q5500).....	- 10 -
图表 15: 国内外 5000 大卡动力煤价差跟踪情况.....	- 11 -
图表 16: 国内外 4500 大卡动力煤价差跟踪情况.....	- 11 -
图表 17: 京唐港:库提价(含税):主焦煤山西产.....	- 12 -
图表 18: 连云港:平仓价(含税):主焦煤山西产.....	- 12 -
图表 19: 车板价:1/3 焦煤(吕梁产):山西.....	- 12 -
图表 20: 均价:主焦煤:山西.....	- 12 -
图表 21: 中国到岸现货价:峰景矿硬焦煤(澳大利亚).....	- 13 -
图表 22: DCE 焦煤期货收盘价.....	- 13 -
图表 23: 蒙煤通关量.....	- 13 -
图表 24: 车板价(含税):无烟洗中块(Q7000):阳泉.....	- 14 -
图表 25: 车板价:无烟中块(Q7000):河南:焦作.....	- 14 -
图表 26: 车板价(含税):喷吹煤(Q7000-7200):阳泉.....	- 14 -
图表 27: 车板价(含税):喷吹煤(Q6700-7000):长治.....	- 14 -
图表 28: 本周煤炭库存及调度速览.....	- 15 -
图表 29: 动力煤(462 家矿山)周平均日产量.....	- 16 -
图表 30: 动力煤(462 家矿山)周平均产能利用率.....	- 16 -
图表 31: 动力煤(462 家样本矿山)库存.....	- 16 -
图表 32: 秦皇岛煤炭库存.....	- 16 -
图表 33: 终端动力煤库存.....	- 16 -
图表 34: 样本洗煤厂(110 家)精煤周平均日产量.....	- 17 -
图表 35: 样本洗煤厂(110 家)周平均开工率.....	- 17 -
图表 36: 523 家样本矿山炼焦烟煤日均产量.....	- 18 -
图表 37: 523 家样本矿山炼焦精煤日均产量.....	- 18 -
图表 38: 523 家样本矿山精煤洗出率.....	- 18 -
图表 39: 523 家样本矿山炼焦烟煤库存.....	- 18 -
图表 40: 523 家样本矿山炼焦精煤库存.....	- 18 -
图表 41: 进口港口炼焦煤库存.....	- 19 -
图表 42: 全样本独立焦化企业炼焦煤库存.....	- 19 -
图表 43: 247 家钢铁企业炼焦煤库存.....	- 19 -
图表 44: 煤炭调度:秦皇岛港:铁路到车量.....	- 20 -
图表 45: 煤炭调度:秦皇岛港:港口吞吐量.....	- 20 -
图表 46: OCFI:秦皇岛-上海(4-5 万 DWT).....	- 20 -

图表 47: OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	- 20 -
图表 48: 北方四港货船比(库存与船舶比)变化	- 21 -
图表 49: 本周煤炭下游情况速览	- 21 -
图表 50: 日照港:平仓价(含税):准一级冶金焦	- 22 -
图表 51: 出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	- 22 -
图表 52: 全国平均吨焦盈利	- 22 -
图表 53: Mysteel 普钢绝对价格指数	- 23 -
图表 54: 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	- 23 -
图表 55: 吨钢利润	- 23 -
图表 56: 高炉开工率(247 家):全国	- 23 -
图表 57: 全国 247 家钢厂盈利率(周)	- 24 -
图表 58: 价格指数:甲醇	- 24 -
图表 59: 甲醇产能利用率(%)	- 24 -
图表 60: 水泥价格指数	- 25 -
图表 61: 水泥熟料产能利用率(%)	- 25 -
图表 62: 全国水泥库容率(%)	- 25 -
图表 63: 全国水泥出库量(万吨)	- 25 -
图表 64: 本周煤炭板块周环比下跌 0.2%	- 26 -
图表 65: 煤炭板块个股表现	- 26 -
图表 66: 重点公司盈利预测(截至 2024 年 6 月 7 日)	- 27 -

1 核心观点及投资建议

- **核心逻辑：产能周期驱动，煤炭行业高景气度延续。**2016年启动的供给侧改革化解过剩产能目标8亿吨，实际退出落后产能11亿吨，导致供给能力超预期下降。十三五开启的煤炭行业供给侧改革，超额完成去产能任务。2016-2018年先后化解过剩产能2.9、2.5、2.7亿吨，实现当年2.5、1.5、1.5亿吨去产能目标，提前完成《煤炭工业十三五规划》化解8亿吨过剩落后产能任务。2019-2020年发改委《关于做好2019/2020年重点领域化解过剩产能工作的通知》要求：1)加快退出落后和不安全的煤矿；2)加快退出达不到环保和质量要求的煤矿；3)严格新建改扩建煤矿准入；4)分类处置30万吨/年以下煤矿。根据各省（自治区、直辖市）政府、行业主管部门披露数据，不完全统计，2019-2021年分别化解煤炭过剩产能0.9、1.7、0.3亿吨。不难发现，累计去产能规模已经超标，达到11亿吨。**国家发改委要求加快发展壮大新动能，培育发展优质先进产能，但远水解不了近渴。**2018年发改委和能源局核准批复的煤矿数量规模大幅提升，进入加速先进产能释放阶段。2018-2022年，政府核准批复的百万吨以上煤矿产能数量分别为16、42、23、6、8，产能规模分别达到6600、21150、4460、1920、3390万吨。我们认为，整个十三五期间新建产能释放相对比较充分，表外产能转表内历史遗留问题得以解决，实际新增产能有限，未释放在建产能规模相对较小。依据煤炭企业3-5年的建矿周期判断，未来能够真实释放的煤炭产能规模整体比较有限。十四五期间，伴随国民经济的增长，全社会的用能需求预计仍将保持增长态势，煤炭在能源体系中的兜底保障作用或更加突出，煤炭的绝对消费量将稳中有增，煤炭行业依然处在高景气发展阶段。
- **动力煤方面，下游需求渐起，市场博弈加剧。**供应方面，本周主产地煤矿整体库存偏低，伴随迎峰度夏到来，市场补库需求渐起，产地市场价格易涨难跌。需求方面，终端日耗仍处于淡旺季转换阶段，下游电厂库存小幅累库，采购积极性下滑。截至6月6日，京唐港动力末煤(Q5500)山西产平仓价878.0元/吨，相比于上周下跌1.0元/吨，周环比下降0.1%，相比于去年同期上涨74.5元/吨，年同比增加9.3%。**焦煤及焦炭方面，供需双弱，煤价弱稳。**供应方面，进入安全生产月后，各地安检逐渐趋严，主产地煤矿生产水平有所下滑。需求方面，焦炭市场预期有所走弱，钢焦企业对于焦煤采购积极性继续放缓，同时伴随铁水连续回落，刚需有所下滑。截至6月6日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2080.0元/吨，相比于上周下跌130.0元/吨，周环比下降5.9%，相比于去年同期上涨300.0元/吨，年同比增加16.9%。

投资建议：节能降碳下钢铁成本刚性增强，高温来袭日耗抬升提振动煤价格。重点推荐三大投资主线，第一、重点配置龙头【中国神华】【陕西煤业】，经营稳健，确定性强，穿越周期。第二、加强配置焦煤【山西焦煤】【平煤股份】【淮北矿业】【盘江股份】【潞安环能】【上海能源】，资源属性更强，拥抱全球资源共振。第三、逐步配置动力煤弹性标的：拥有海外业务敞口且高分红承诺的【兖矿能源】【广汇能源】、销售结构改善且有资产注入预期的【晋控煤业】、煤电一体化稀缺成长标的【新集能源】。【山煤国际】【兰花科创】【中煤能源】【华阳股

份】【甘肃能化】【电投能源】【冀中能源】【淮河能源】有望受益。

2 煤炭价格跟踪

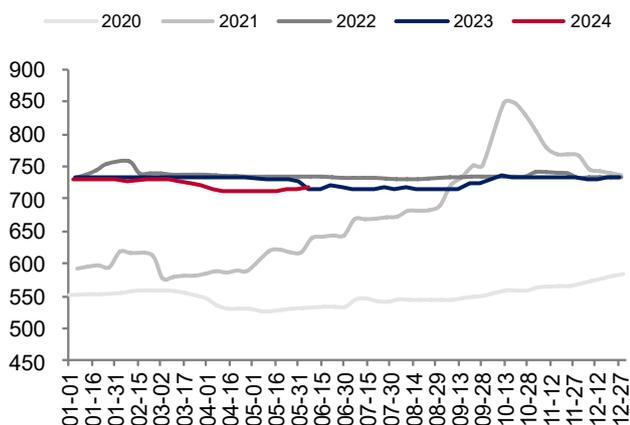
图表 1: 本周煤炭价格速览

	指标	价格	周变化	周环比	年同比	单位	
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	718.00	2.00	0.28%	0.28%	元/吨	
	综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	732.00	2.00	0.27%	-2.92%	元/吨	
港口价格	京唐港动力末煤(Q5500)山西产平仓价	878.00	-1.00	-0.11%	9.27%	元/吨	
	大同南郊弱粘煤(Q5500)坑口价(含税)	767.00	43.00	5.94%	31.67%	元/吨	
产地价格	陕西榆林烟煤末(Q5500)坑口价	840.00	120.00	16.67%	21.39%	元/吨	
	内蒙古东胜大块精煤(Q5500)坑口价	717.00	7.00	0.99%	12.38%	元/吨	
动力煤价格	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	139.40	-1.01	-0.72%	-40.98%	美元/吨	
	欧洲 ARA 港动力煤现货价	108.50	0.00	0.00%	-44.50%	美元/吨	
	理查德 RB 动力煤现货价	106.60	0.15	0.14%	-52.84%	美元/吨	
	国际价格	IPE 理查德湾煤炭期货结算价(连续)	109.00	1.50	1.40%	8.73%	美元/吨
	IPE 鹿特丹煤炭期货结算价(连续)	108.00	2.50	2.37%	1.27%	美元/吨	
	广州港印尼煤(Q5500)库提价	978.00	-10.00	-1.01%	2.52%	元/吨	
	广州港澳洲煤(Q5500)库提价	976.00	-5.00	-0.51%	8.81%	元/吨	
	期货价格	收盘价	801.40	0.00	0.00%	-12.53%	元/吨
	炼焦煤价格	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	2,080.00	-130.00	-5.88%	16.85%
连云港山西产主焦煤平仓价(含税)		2,290.00	-120.00	-4.98%	18.41%	元/吨	
产地价格		山西吕梁 1/3 焦煤车板价	1,570.00	0.00	0.00%	-15.14%	元/吨
		山西主焦煤均价	1,811.00	-7.00	-0.39%	29.26%	元/吨
国际价格		澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	272.50	16.50	6.45%	12.84%	美元/吨
期货价格	收盘价	1,637.00	-42.50	-2.53%	29.61%	元/吨	
无烟煤价格	产地价格	阳泉无烟洗中块(Q7000)车板价(含税)	1,330.00	110.00	9.02%	-5.00%	元/吨
		河南焦作无烟中块(Q7000)车板价	1,440.00	50.00	3.60%	-4.64%	元/吨
喷吹煤价格	产地价格	阳泉喷吹煤(Q7000-7200)车板价(含税)	1,282.00	66.00	5.43%	5.78%	元/吨
		长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)	1,210.00	90.00	8.04%	6.89%	元/吨

来源: Wind、中泰证券研究所

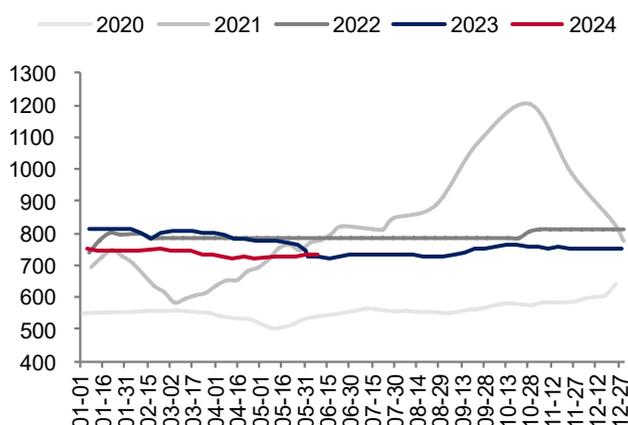
2.1 煤炭价格指数

- 截至 6 月 5 日, 秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数(环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格)报收于 718.0 元/吨, 相比于上周上涨 2.0 元/吨, 周环比增加 0.3%, 相比于去年同期上涨 2.0 元/吨, 年同比增加 0.3%。
- 截至 6 月 7 日, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价报收于 732.0 元/吨, 相比于上周上涨 2.0 元/吨, 周环比增加 0.3%, 相比于去年同期下跌 22.0 元/吨, 年同比下降 2.9%。

图表 2: 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K)


来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

图表 3: 综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)


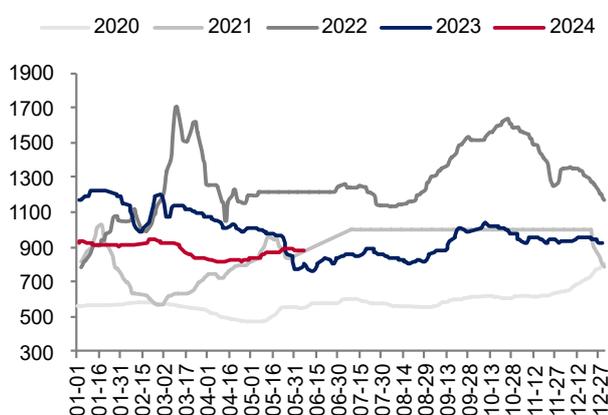
来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

2.2 动力煤价格

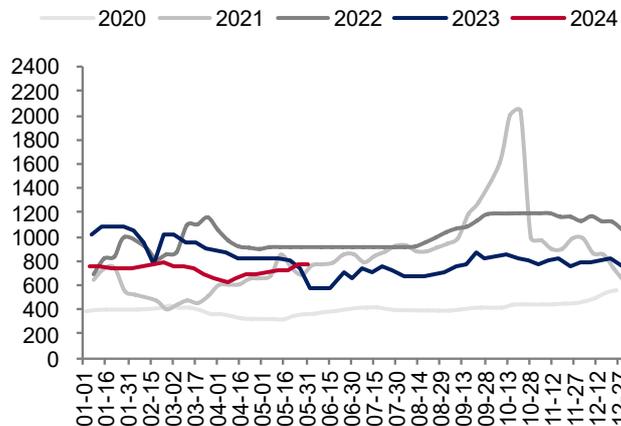
2.2.1 港口及产地动力煤价格

- 港口动力煤:截至6月6日,京唐港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 878.0 元/吨,相比于上周下跌 1.0 元/吨,周环比下降 0.1%,相比于去年同期上涨 74.5 元/吨,年同比增加 9.3%。
- 产地动力煤:截至5月31日,大同南郊弱粘煤(Q5500)坑口价(含税)767.0 元/吨,相比于上周上涨 43.0 元/吨,周环比增加 5.9%,相比于去年同期上涨 184.5 元/吨,年同比增加 31.7%; 陕西榆林烟煤末(Q5500)坑口价 840.0 元/吨,相比于上周上涨 120.0 元/吨,周环比增加 16.7%,相比于去年同期上涨 148.0 元/吨,年同比增加 21.4%; 内蒙古东胜大块精煤(Q5500)坑口价 717.0 元/吨,相比于上周上涨 7.0 元/吨,周环比增加 1.0%,相比于去年同期上涨 79.0 元/吨,年同比增加 12.4%。

图表 4: 京唐港港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产


来源: Wind、中泰证券研究所

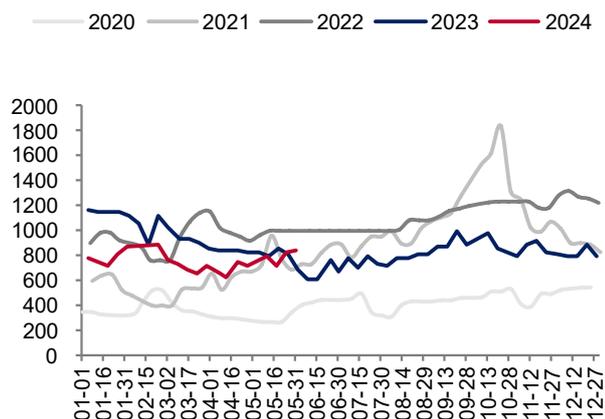
(单位: 元/吨)

图表 5: 坑口价(含税):弱粘煤(Q5500):大同南郊


来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

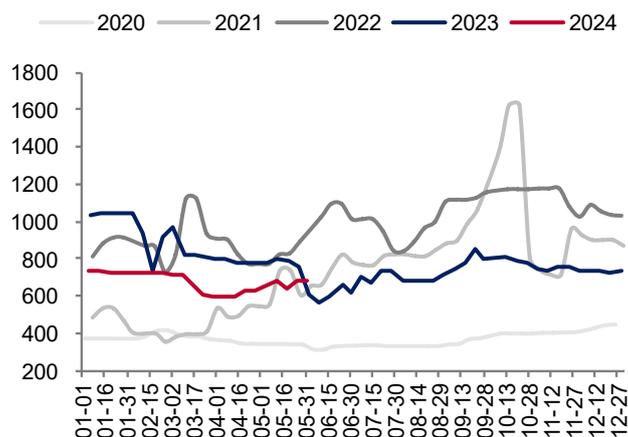
图表 6: 坑口价:烟煤末(Q5500):陕西榆林



来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

图表 7: 坑口价:动力煤(Q5500):鄂尔多斯



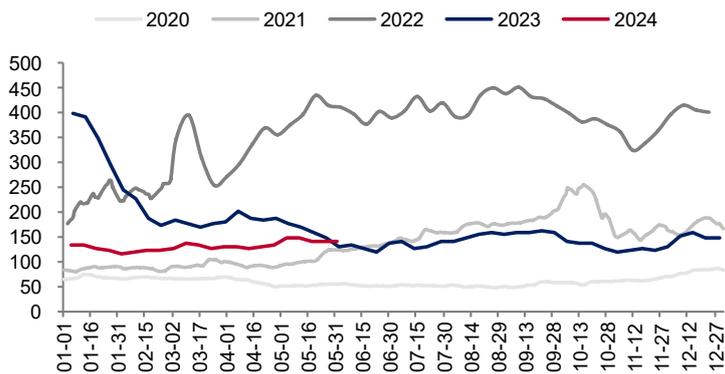
来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

2.2.2 国际动力煤价格

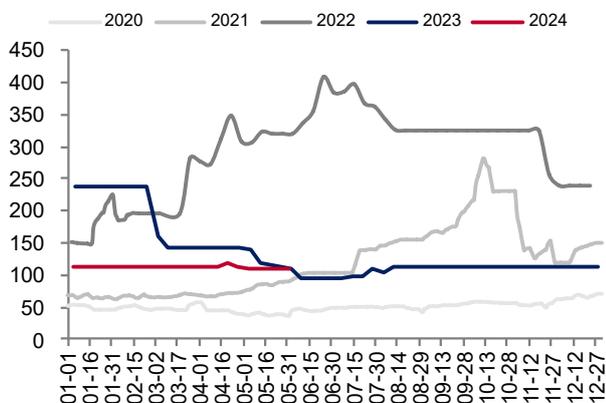
- 国际煤价指数: 截至 5 月 31 日, ARA 指数 108.5 美元/吨, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期下跌 87.0 美元/吨, 年同比下降 44.5%; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 106.6 美元/吨, 相比于上周上涨 0.1 美元/吨, 周环比增加 0.1%, 相比于去年同期下跌 119.5 美元/吨, 年同比下降 52.8%; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 139.4 美元/吨, 相比于上周下跌 1.0 美元/吨, 周环比下降 0.7%, 相比于去年同期下跌 96.8 美元/吨, 年同比下降 41.0%。
- 国际动力煤期货: 截至 6 月 7 日, IPE 理查德湾煤炭期货结算价(连续)109.0 美元/吨, 相比于上周上涨 1.5 美元/吨, 周环比增加 1.4%; IPE 鹿特丹煤炭期货结算价(连续)108.0 美元/吨, 相比于上周上涨 2.5 美元/吨, 周环比增加 2.4%。
- 广州港进口煤价: 截至 6 月 6 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 978.0 元/吨, 相比于上周下跌 10.0 元/吨, 周环比下降 1.0%, 相比于去年同期上涨 24.0 元/吨, 年同比增加 2.5%; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 976.0 元/吨, 相比于上周下跌 5.0 元/吨, 周环比下降 0.5%, 相比于去年同期上涨 79.0 元/吨, 年同比增加 8.8%。

图表 8: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价



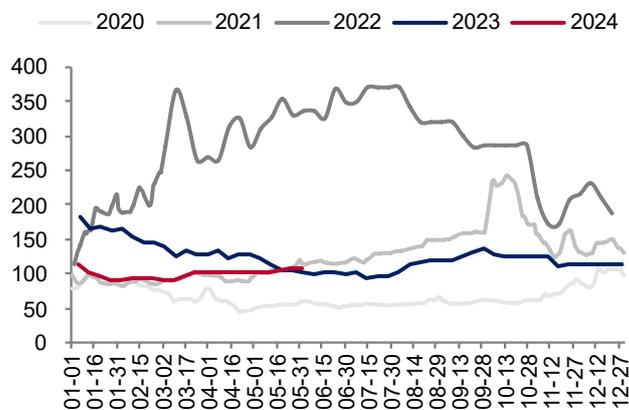
来源： Wind、中泰证券研究所 (单位：美元/吨)

图表 9: 欧洲 ARA 港动力煤现货价



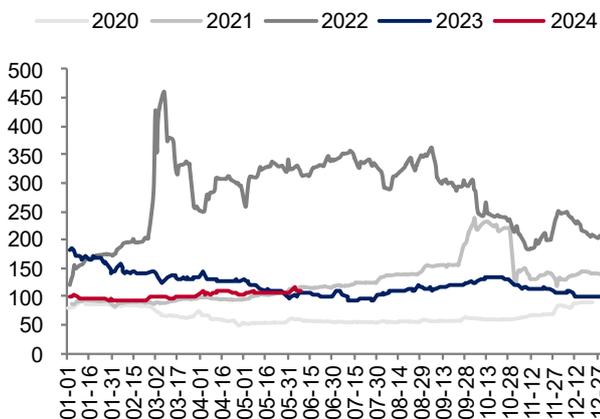
来源： Wind、中泰证券研究所 (单位：美元/吨)

图表 10: 理查德 RB 动力煤现货价



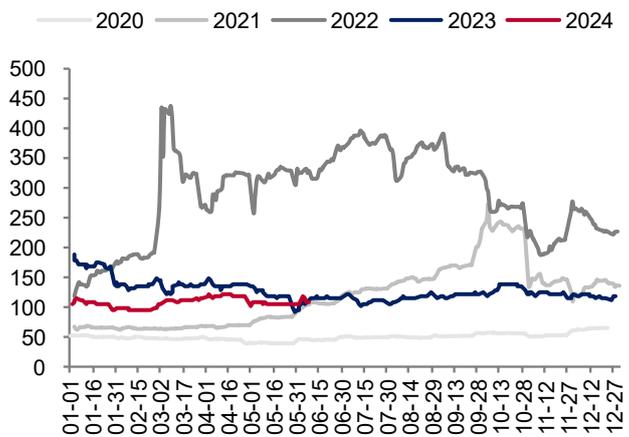
来源： Wind、中泰证券研究所 (单位：美元/吨)

图表 11: 期货结算价(连续): IPE 理查德湾煤炭



来源： Wind、中泰证券研究所 (单位：美元/吨)

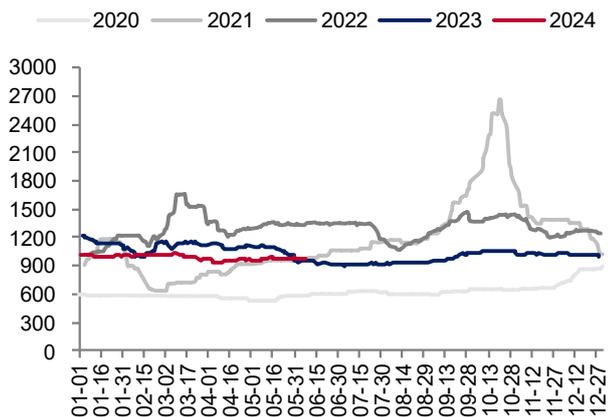
图表 12: 期货结算价(连续): IPE 鹿特丹煤炭



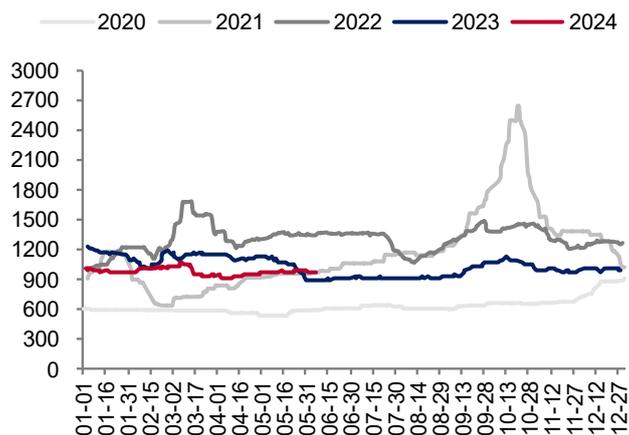
来源： Wind、中泰证券研究所 (单位：美元/吨)

图表 13: 广州港:库提价:印尼煤(Q5500)

图表 14: 广州港:库提价:澳洲煤(Q5500)



来源：Wind、中泰证券研究所 (单位：元/吨)



来源：Wind、中泰证券研究所 (单位：元/吨)

2.2.3 国内外动力煤价差跟踪

- 国内外 5000 大卡动力煤价差: 本周印尼 5000 大卡华南地区港口到岸价 (巴拿马船型) 报收于 748 元/吨, 较上期下降 7 元/吨, 较国内煤华南地区港口到岸价低 62 元/吨, 进口煤到岸价低于国内煤离岸成本且与上期持平。
- 国内外 4500 大卡动力煤价差: 本周印尼 4500 大卡华南地区港口到岸价 (超灵便船型) 报收于 680 元/吨, 较上期下降 7 元/吨, 较国内煤华南地区港口到岸价低 34 元/吨, 进口煤到岸价低于国内煤离岸成本且与上期持平。

图表 15: 国内外 5000 大卡动力煤价差跟踪情况



来源：CCTD、中泰证券研究所 (单位：元/吨)

图表 16: 国内外 4500 大卡动力煤价差跟踪情况



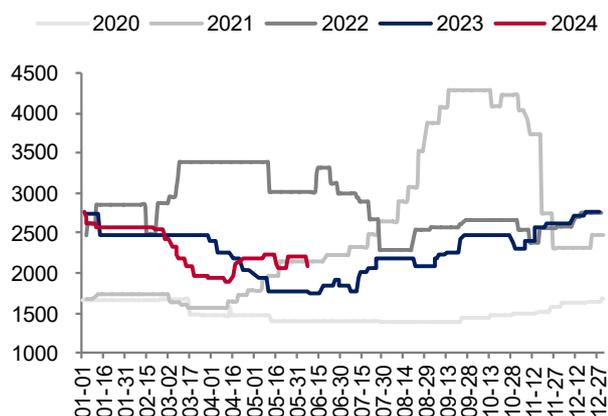
来源：CCTD、中泰证券研究所 (单位：元/吨)

2.3 炼焦煤价格

2.3.1 港口及产地炼焦煤价格

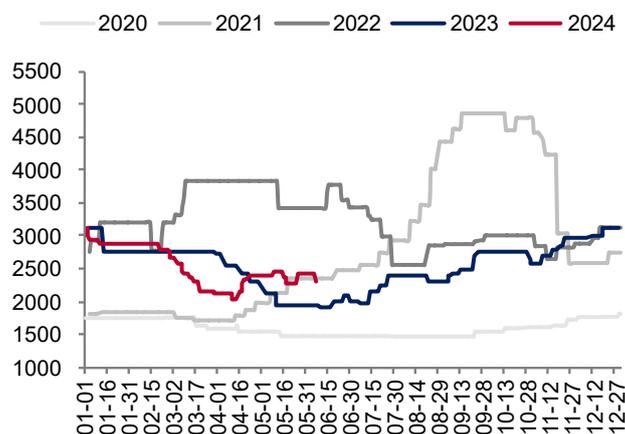
- 港口炼焦煤：**截至6月6日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2080.0元/吨，相比于上周下跌130.0元/吨，周环比下降5.9%，相比于去年同期上涨300.0元/吨，年同比增加16.9%；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2290.0元/吨，相比于上周下跌120.0元/吨，周环比下降5.0%，相比于去年同期上涨356.0元/吨，年同比增加18.4%。
- 产地炼焦煤：**截至6月7日，山西吕梁1/3焦煤车板价1570.0元/吨，相比于上周持平，周环比持平，相比于去年同期下跌280.0元/吨，年同比下降15.1%。山西主焦煤平均价1811.0元/吨，相比于上周下跌7.0元/吨，周环比下降0.4%，相比于去年同期上涨410.0元/吨，年同比增加29.3%。

图表 17: 京唐港:库提价(含税):主焦煤山西产



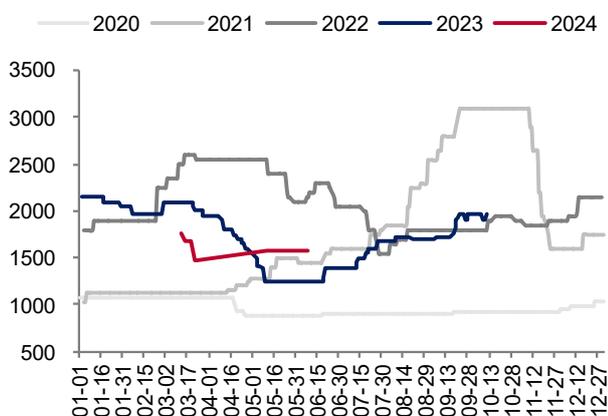
来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

图表 18: 连云港:平仓价(含税):主焦煤山西产



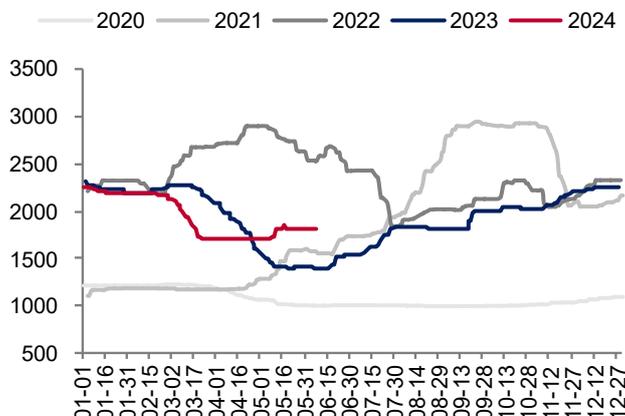
来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

图表 19: 车板价:1/3焦煤(吕梁产):山西



来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

图表 20: 平均价:主焦煤:山西

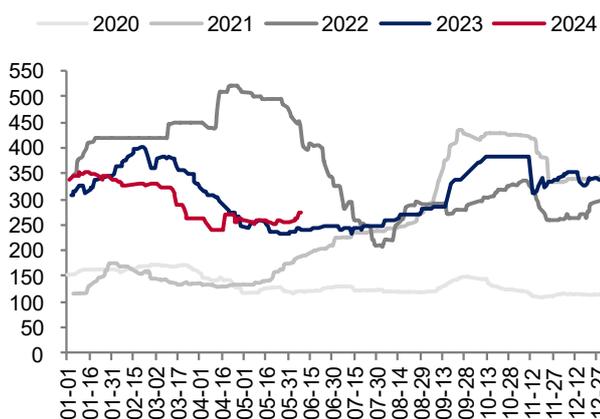


来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

2.3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

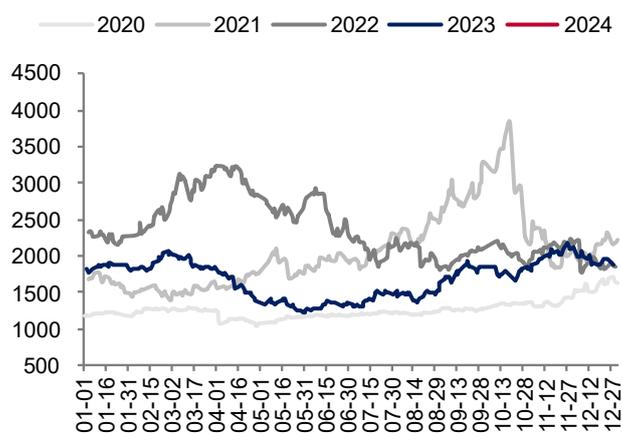
- 国际炼焦煤：截至6月7日，澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 272.5 美元/吨，相比于上周上涨 16.5 美元/吨，周环比增加 6.4%，相比于去年同期上涨 31.0 美元/吨，年同比增加 12.8%。
- 焦煤期货：截至6月7日，DCE 焦煤期货收盘价 1637.0 元/吨，相比于上周下跌 42.5 元/吨，周环比下降 2.5%，相比于去年同期上涨 374.0 元/吨，年同比增加 29.6%。

图表 21：中国到岸现货价：峰景矿硬焦煤(澳大利亚)



来源：Wind、中泰证券研究所 (单位：美元/吨)

图表 22：DCE 焦煤期货收盘价

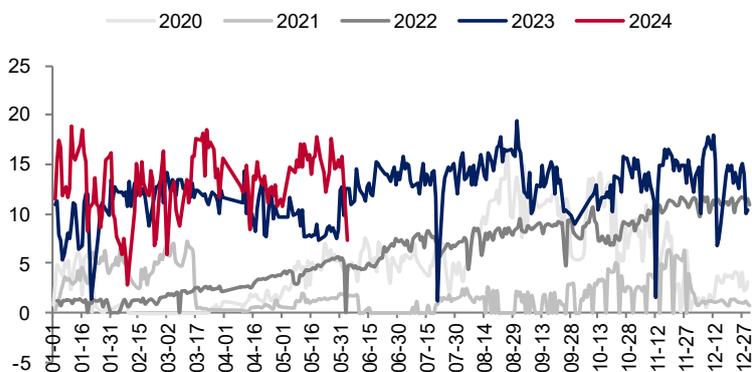


来源：Wind、中泰证券研究所 (单位：元/吨)

2.3.3 蒙煤通关量追踪

- 蒙煤通关量：截至6月3日，甘其毛都蒙煤通关 7 万吨，相比于上周减少 10 万吨，周环比下降 58.8%，相比于去年同期减少 1 万吨，年同比下降 12.1%。

图表 23：蒙煤通关量

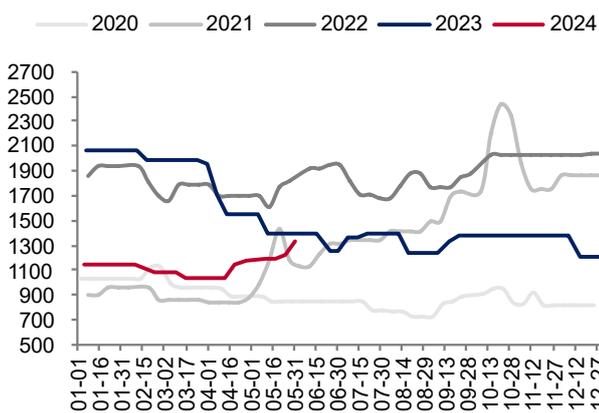


来源：钢联数据、中泰证券研究所 (单位：万吨)

2.4 无烟煤及喷吹煤价格

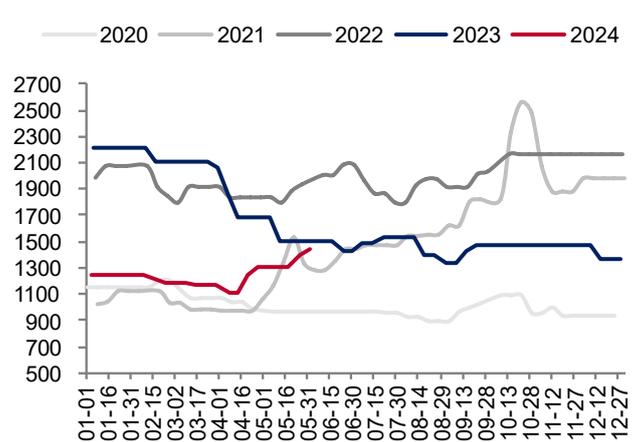
- 无烟煤: 截至5月31日, 阳泉无烟洗中块(Q7000)车板价(含税)1330.0元/吨, 相比于上周上涨110.0元/吨, 周环比增加9.0%, 相比于去年同期下跌70.0元/吨, 年同比下降5.0%; 河南焦作无烟中块(Q7000)车板价1440.0元/吨, 相比于上周上涨50.0元/吨, 周环比增加3.6%, 相比于去年同期下跌70.0元/吨, 年同比下降4.6%。
- 喷吹煤: 截至5月31日, 阳泉喷吹煤(Q7000-7200)车板价(含税)1282.0元/吨, 相比于上周上涨66.0元/吨, 周环比增加5.4%, 相比于去年同期上涨70.0元/吨, 年同比增加5.8%; 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)1210.0元/吨, 相比于上周上涨90.0元/吨, 周环比增加8.0%, 相比于去年同期上涨78.0元/吨, 年同比增加6.9%。

图表 24: 车板价(含税):无烟洗中块(Q7000):阳泉



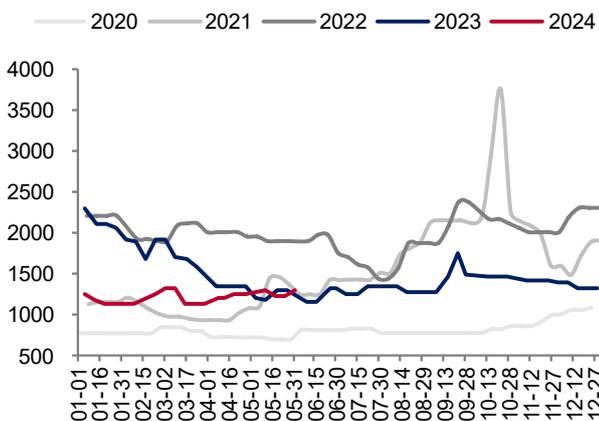
来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

图表 25: 车板价:无烟中块(Q7000):河南:焦作

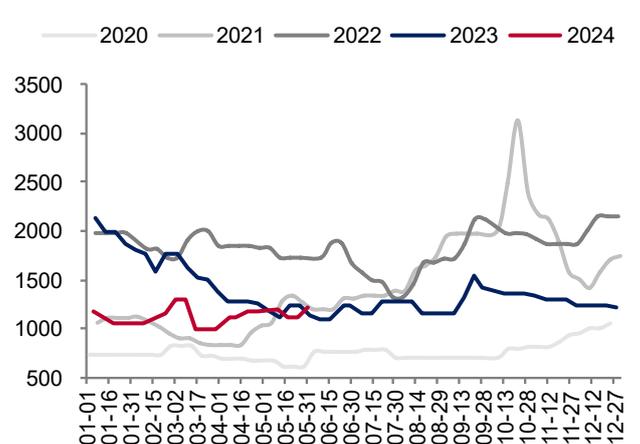


来源: Wind、中泰证券研究所 (单位: 元/吨)

图表 26: 车板价(含税):喷吹煤(Q7000-7200):阳泉



图表 27: 车板价(含税):喷吹煤(Q6700-7000):长治



来源：Wind、中泰证券研究所

(单位：元/吨)

来源：Wind、中泰证券研究所

(单位：元/吨)

3 煤炭库存跟踪

图表 28：本周煤炭库存及调度速览

	指标	数量	周变化	周环比	年同比	单位
动力煤生产水平及库存	462 家动力煤矿山周平均日产量	551.70	6.40	1.17%	8.18%	万吨
	462 家动力煤矿山周平均产能利用率	91.80	1.00	1.10%	3.96%	%
	462 家动力煤矿山库存	133.90	4.80	3.72%	6.27%	万吨
	秦皇岛港煤炭库存	484.00	9.00	1.89%	-21.68%	万吨
	终端动力煤库存	12,272.30	159.70	1.32%	4.67%	万吨
炼焦煤生产水平及库存	110 家洗煤厂精煤周平均日产量	59.133	0.805	1.38%	-3.24%	万吨
	110 家洗煤厂周平均开工率	69.55	0.73	1.06%	-3.04%	%
	523 家样本矿山炼焦烟煤日均产量	197.73	-0.91	-0.46%	-10.94%	万吨
	523 家样本矿山炼焦精煤日均产量	75.23	-0.42	-0.56%	-9.80%	万吨
	523 家样本矿山精煤洗出率	38.05	-0.04	-0.10%	-0.30%	万吨
	523 家样本矿山炼焦烟煤库存	335.16	-0.87	-0.26%	15.77%	万吨
	523 家样本矿山炼焦精煤库存	276.74	2.38	0.87%	-5.36%	万吨
	进口港口炼焦煤库存	245.50	12.00	5.14%	-14.57%	万吨
	全样本独立焦化企业炼焦煤库存	947.25	1.72	0.18%	13.76%	
	247 家钢铁企业炼焦煤库存	750.79	0.07	0.01%	3.06%	万吨
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车量	4,511.00	-1,579.00	-25.93%	-29.57%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	40.60	-6.80	-14.35%	-15.06%	万吨
煤炭海运费	OCFI 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	19.10	-3.60	-15.86%	15.76%	元/吨
	OCFI 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	33.00	-6.10	-15.60%	17.86%	元/吨
货船比	环渤海四大港口货船比	34.45	19.81	135.27%	1.19%	-

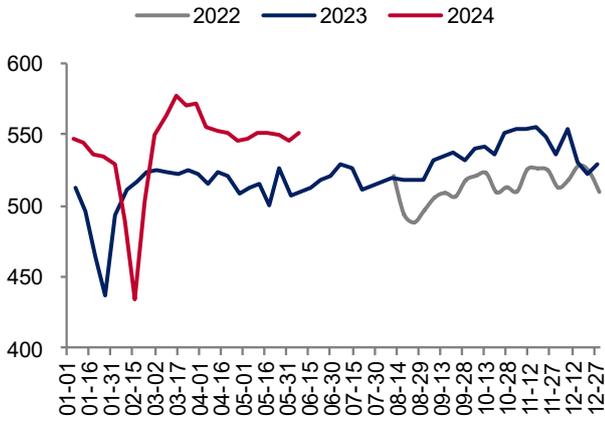
来源：Wind、中泰证券研究所

3.1 动力煤生产水平及库存

- 动力煤（462 家样本矿山）周平均日产量：截至 6 月 7 日，动力煤（462 家样本矿山）周平均日产量 551.7 万吨，相比于上周上涨 6.4 万吨，周环比增加 1.2%，相比于去年同期上涨 41.7 万吨，年同比增加 8.2%。
- 动力煤（462 家样本矿山）周平均产能利用率：截至 6 月 7 日，动力煤（462 家样本矿山）周平均产能利用率 91.8%，相比于上周上涨 1.0%，周环比增加 1.1%，相比于去年同期上涨 3.5%，年同比增加 4.0%。
- 动力煤（462 家样本矿山）库存：截至 5 月 31 日，动力煤（462 家样本矿山）库存 133.9 万吨，相比于上周上涨 4.8 万吨，周环比增加 3.7%，相比于去年同期上涨 7.9 万吨，年同比增加 6.3%。
- 秦皇岛港库存：截至 6 月 7 日，秦皇岛港煤炭库存 484.0 万吨，相比于上周上涨 9.0 万吨，周环比增加 1.9%，相比于去年同期下跌 134.0 万吨，年同比下降 21.7%。
- 终端库存：截至 6 月 7 日，沿海 8 省和内陆 17 省终端库存合计 12272.3 万吨，相比于上周增加 159.7 万吨，周环比增加 1.3%，相比于去年同期

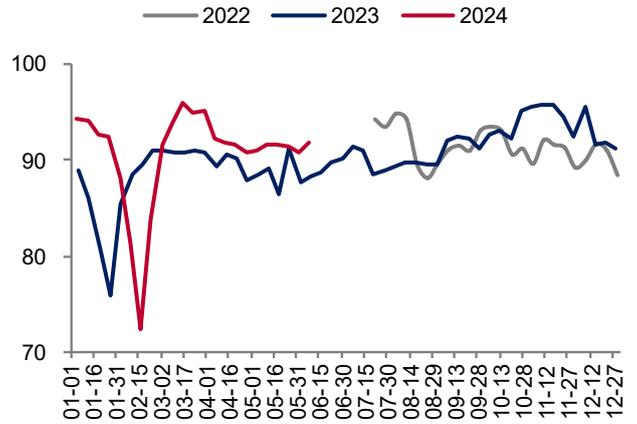
增加 547.0 万吨，年同比增加 4.7%。

图表 29: 动力煤 (462 家矿山) 周平均日产量



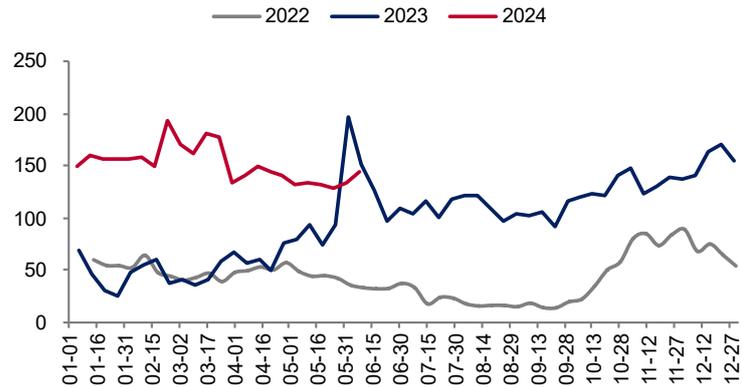
来源: 钢联数据、中泰证券研究所 (单位: 万吨)

图表 30: 动力煤 (462 家矿山) 周平均产能利用率



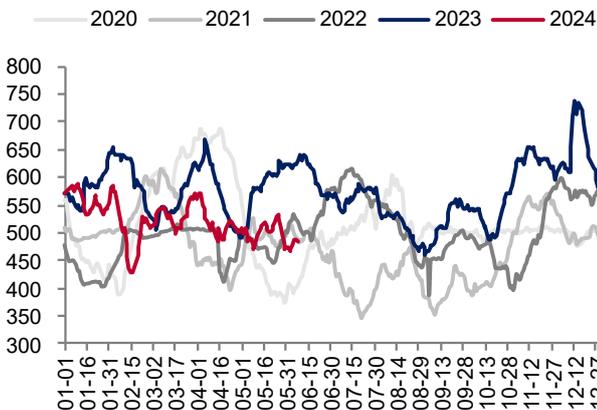
来源: 钢联数据、中泰证券研究所 (单位: %)

图表 31: 动力煤 (462 家样本矿山) 库存

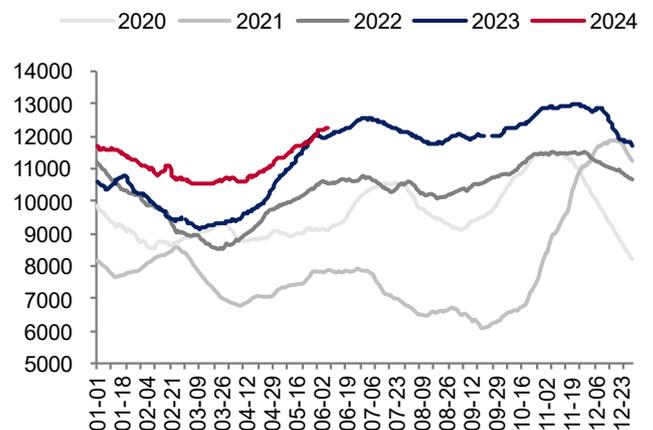


来源: 钢联数据、中泰证券研究所 (单位: 万吨)

图表 32: 秦皇岛煤炭库存



图表 33: 终端动力煤库存



来源：Wind、中泰证券研究所

(单位：万吨)

来源：CCTD、中泰证券研究所

(单位：万吨)

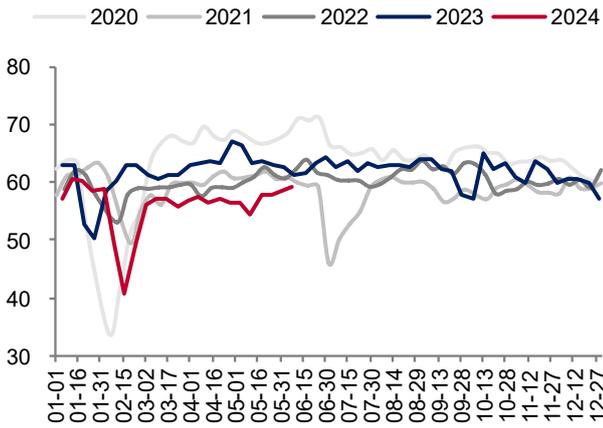
3.2 炼焦煤生产水平及库存

- 样本洗煤厂（110家）精煤周平均日产量：截至6月7日，样本洗煤厂（110家）精煤周平均日产量59.1万吨，相比于上周上涨0.8万吨，周环比增加1.4%，相比于去年同期下跌2.0万吨，年同比下降3.2%。
- 样本洗煤厂（110家）周平均开工率：截至6月7日，样本洗煤厂（110家）周平均开工率69.6%，相比于上周上涨0.7%，周环比增加1.1%，相比于去年同期下跌2.2%，年同比下降3.0%。
- 523家样本矿山炼焦烟煤日均产量：截至6月7日，523家样本矿山炼焦烟煤日均产量197.7万吨，相比于上周下跌0.9万吨，周环比下降0.5%，相比于去年同期下跌24.3万吨，年同比下降10.9%。
- 523家样本矿山炼焦精煤日均产量：截至6月7日，523家样本矿山炼焦精煤日均产量75.2万吨，相比于上周下跌0.4万吨，周环比下降0.6%，相比于去年同期下跌8.2万吨，年同比下降9.8%。

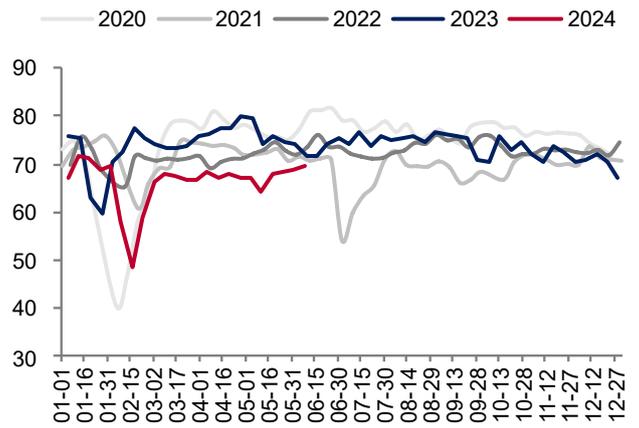
- 523家样本矿山精煤洗出率：截至6月7日，523家样本矿山精煤洗出率38.0%，相比于上周下跌0.0pct，相比于去年同期下跌0.116pct。

- 523家样本矿山炼焦煤库存：截至6月7日，523家样本矿山炼焦煤库存335.2万吨，相比于上周下跌0.9万吨，周环比下降0.3%，相比于去年同期上涨45.7万吨，年同比增加15.8%；523家样本矿山炼焦精煤库存276.7万吨，相比于上周上涨2.4万吨，周环比增加0.9%，相比于去年同期下跌15.7万吨，年同比下降5.4%。
- 进口港口库存：截至6月7日，进口港口炼焦煤库存245.5万吨，相比于上周上涨12.0万吨，周环比增加5.1%，相比于去年同期下跌41.9万吨，年同比下降14.6%。
- 焦化厂炼焦煤库存：截至6月7日，全样本独立焦化企业炼焦煤库存947.3万吨，相比于上周上涨1.7万吨，周环比增加0.2%，相比于去年同期上涨114.6万吨，年同比增加13.8%；247家钢铁企业炼焦煤库存750.8万吨，相比于上周上涨0.1万吨，周环比增加0.0%，相比于去年同期上涨22.3万吨，年同比增加3.1%。

图表 34：样本洗煤厂（110家）精煤周平均日产量**图表 35：样本洗煤厂（110家）周平均开工率**



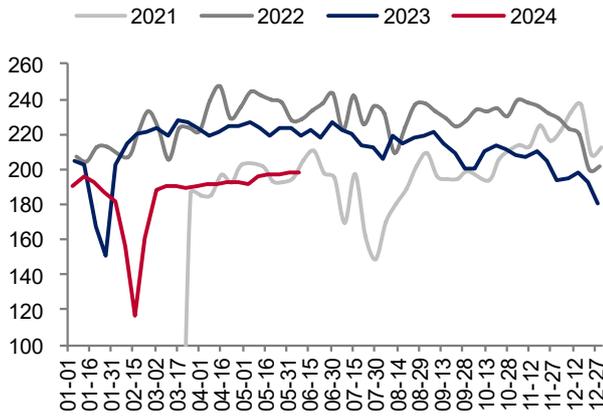
来源： 钢联数据、中泰证券研究所 (单位：万吨)



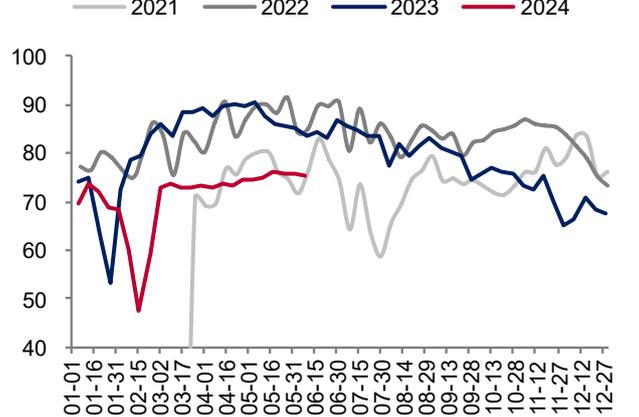
来源： 钢联数据、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 36： 523 家样本矿山炼焦烟煤日均产量

图表 37： 523 家样本矿山炼焦精煤日均产量

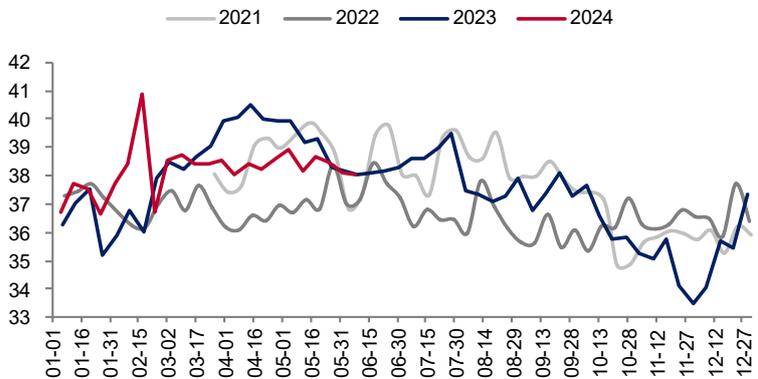


来源： 钢联数据、中泰证券研究所 (单位：万吨)



来源： 钢联数据、中泰证券研究所 (单位：万吨)

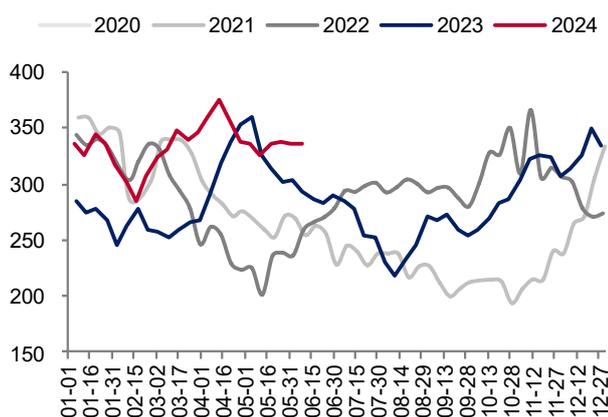
图表 38： 523 家样本矿山精煤洗出率



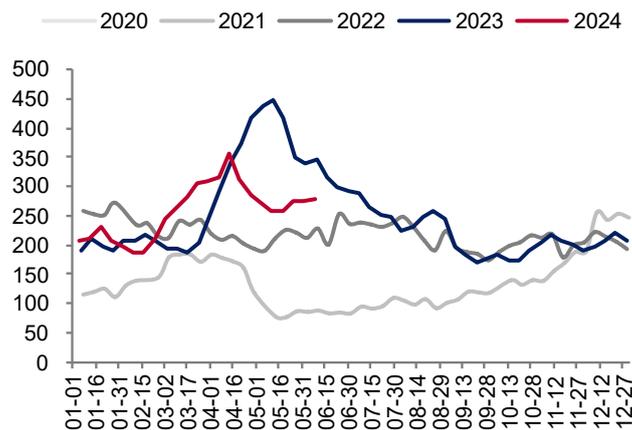
来源： 钢联数据、中泰证券研究所 (单位：%)

图表 39： 523 家样本矿山炼焦烟煤库存

图表 40： 523 家样本矿山炼焦精煤库存

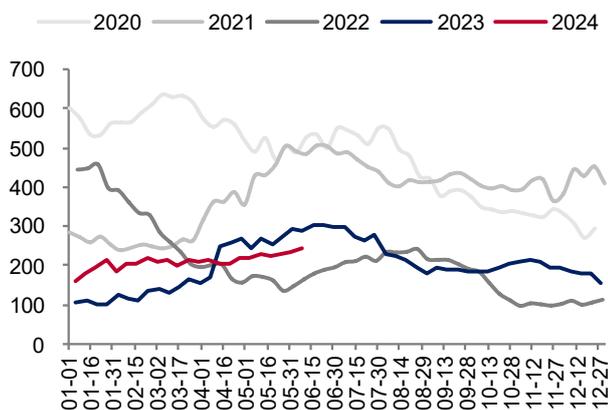


来源： 钢联数据、中泰证券研究所 (单位：万吨)



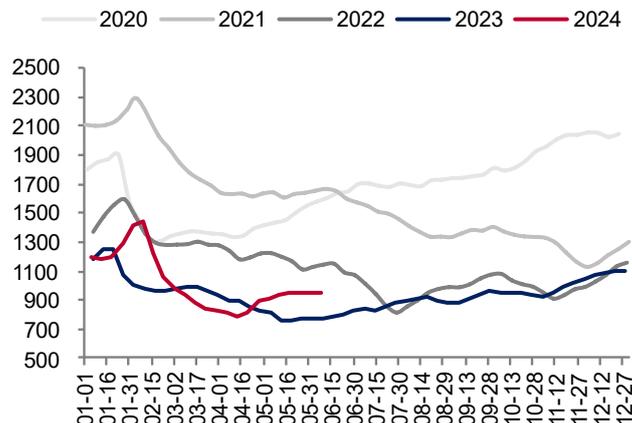
来源： 钢联数据、中泰证券研究所 (单位：万吨)

图表 41： 进口港口炼焦煤库存



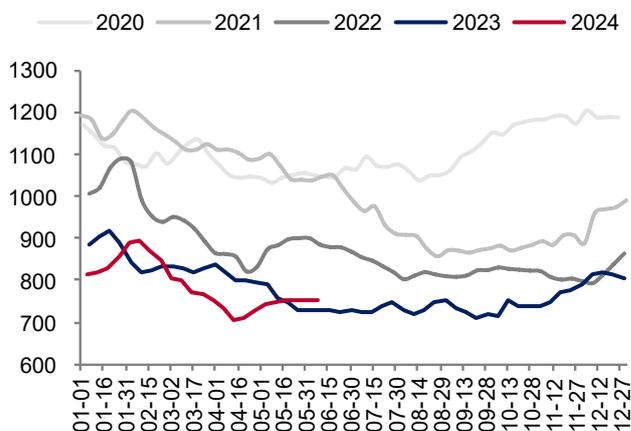
来源： Wind、中泰证券研究所 (单位：万吨)

图表 42： 全样本独立焦化企业炼焦煤库存



来源： 钢联数据、中泰证券研究所 (单位：万吨)

图表 43： 247 家钢铁企业炼焦煤库存



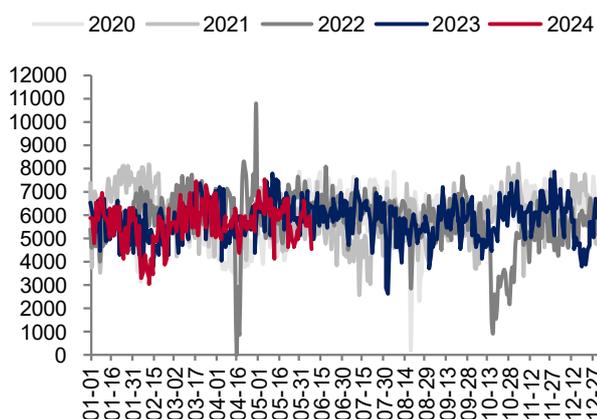
来源： 钢联数据、中泰证券研究所

(单位：%)

3.3 港口煤炭调度及海运费情况

- 秦皇岛港煤炭调度：截至6月7日，秦皇岛港铁路到车量为4511.0车，相比于上周减少1579.0车，周环比下降25.9%，相比于去年同期减少1894.0车，年同比下降29.6%；秦皇岛港港口吞吐量为40.6万吨，相比于上周下跌6.8万吨，周环比下降14.3%，相比于去年同期下跌7.2万吨，年同比下降15.1%。
- 煤炭海运费：截至6月7日，秦皇岛-上海(4-5万DWT)海运煤炭运价指数OCFI为19.1元/吨，相比于上周下跌3.6元/吨，周环比下降15.9%，相比于去年同期上涨2.6元/吨，年同比增加15.8%；秦皇岛-广州(5-6万DWT)海运煤炭运价指数OCFI为33.0元/吨，相比于上周下跌6.1元/吨，周环比下降15.6%，相比于去年同期上涨5.0元/吨，年同比增加17.9%。

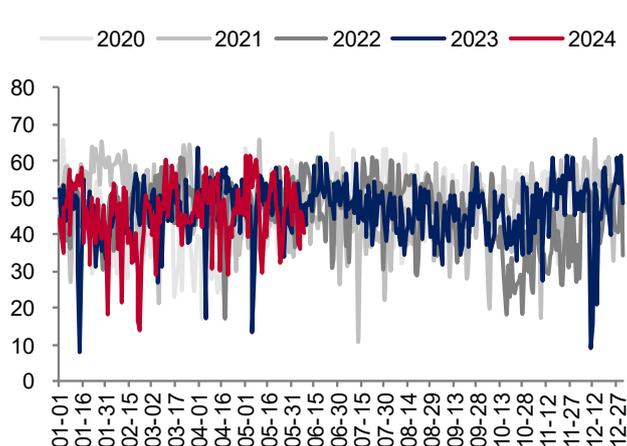
图表 44：煤炭调度:秦皇岛港:铁路到车量



来源： Wind、中泰证券研究所

(单位：车)

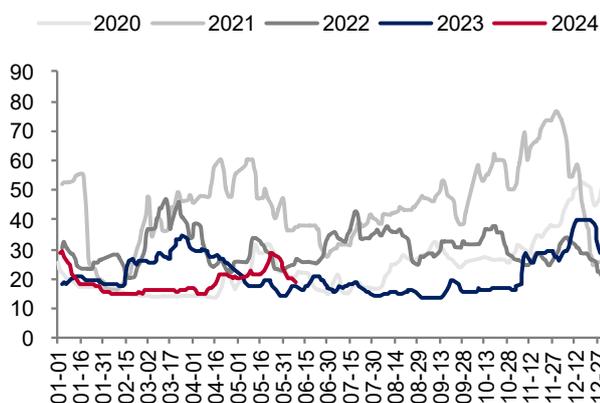
图表 45：煤炭调度:秦皇岛港:港口吞吐量



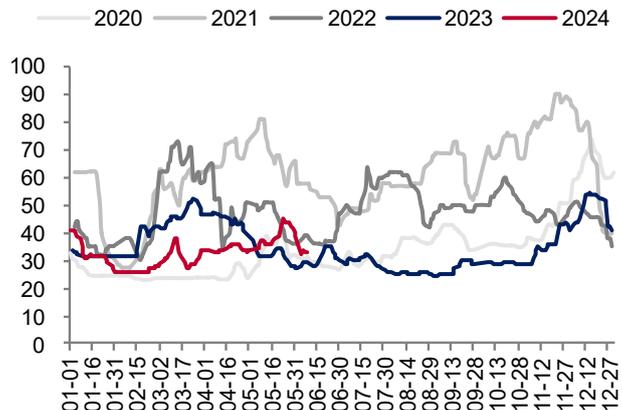
来源： Wind、中泰证券研究所

(单位：万吨)

图表 46：OCFI:秦皇岛-上海(4-5万DWT)



图表 47：OCFI:秦皇岛-广州(5-6万DWT)



来源: Wind、中泰证券研究所

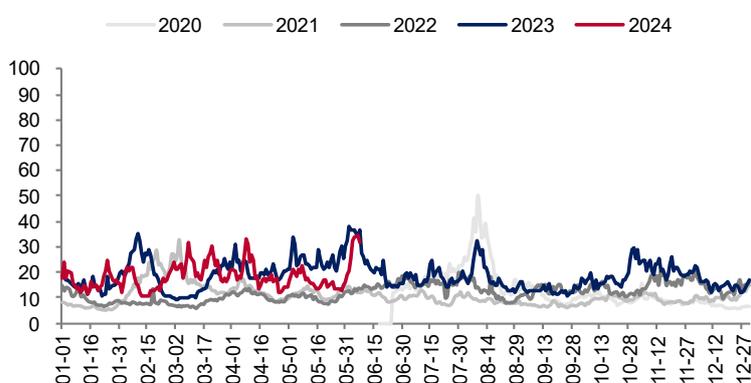
(单位: 元/吨)

来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

3.4 环渤海四大港口货船比情况

- 截至6月5日,环渤海地区秦皇岛港、曹妃甸港、京唐港、黄骅港的煤炭总库存为1378.0万吨,相比于上周下跌27.7万吨,周环比下降2.0%,相比于去年同期下跌256.1万吨,年同比下降15.7%;锚地船舶总数为40.0艘,相比于上周减少56.0艘,周环比下降58.3%,相比于去年同期减少8.0艘,年同比下降16.7%;货船比(库存与船舶比)为34.5,相比于上周上涨19.8,周环比增加135.3%,相比于去年同期上涨0.4,年同比增加1.2%。

图表 48: 北方四港货船比(库存与船舶比)变化


来源: Wind、中泰证券研究所

4 煤炭行业下游表现

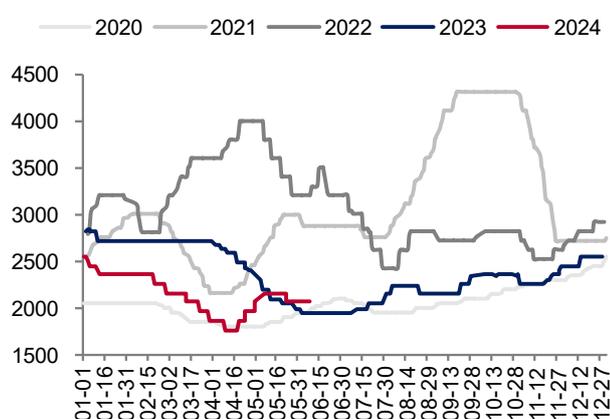
图表 49: 本周煤炭下游情况速览

	指标	价格	周变化	周环比	年同比	单位
煤焦钢产业链	日照港准一级冶金焦平仓价(含税)	2,060.00	0.00	0.00%	6.19%	元/吨
	吕梁准一级冶金焦出厂价(含税)	1,800.00	0.00	0.00%	5.88%	元/吨
	Mysteel 普钢绝对价格指数	3,951.54	-45.98	-1.15%	-1.56%	-
	上海螺纹钢价格	3,620.00	-50.00	-1.36%	-2.16%	元/吨
	吨钢利润	-57.87	51.93	-47.29%	-183.76%	元/吨
	全国高炉开工率	81.50	-0.15	-0.18%	-1.91%	%
	全国钢厂盈利率	52.81	0.00	0.00%	1.66%	%
化工建材产业链	甲醇价格指数	2,520.00	-61.00	-2.36%	20.75%	-
	甲醇产能利用率	81.96	0.21	0.25%	10.19%	%
	水泥价格指数	116.86	3.04	2.67%	-5.74%	-
	水泥熟料产能利用率	48.67	-9.57	-16.43%	-22.88%	%
	水泥库容率	70.87	0.10	0.14%	-6.52%	%
	水泥出库量	423.30	-21.35	-4.80%	-18.28%	万吨

来源: Wind、中泰证券研究所

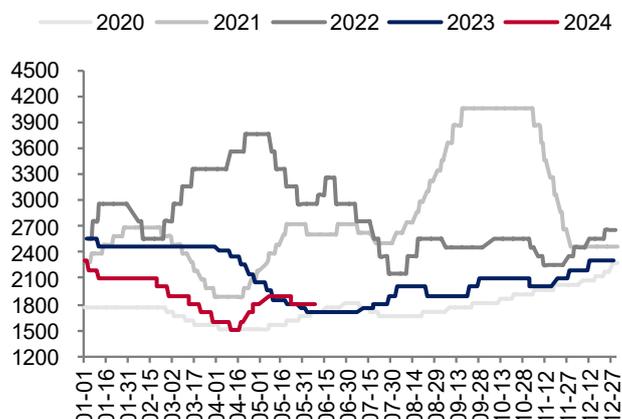
4.1 港口及产地焦炭价格

- 港口焦炭: 截至 6 月 7 日, 日照港准一级冶金焦平仓价(含税)2060.0 元/吨, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期上涨 120.0 元/吨, 年同比增加 6.2%。
- 产地焦炭: 截至 6 月 7 日, 吕梁准一级冶金焦出厂价(含税)1800.0 元/吨, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期上涨 100.0 元/吨, 年同比增加 5.9%。
- 吨焦盈利: 截至 6 月 6 日, 全国平均吨焦盈利 32.0 元/吨, 相比于上周上涨 2.0, 周环比增加 100.0%, 相比于去年同期下跌 8.0 元/吨, 年同比下降 20.0%。

图表 50: 日照港:平仓价(含税):准一级冶金焦


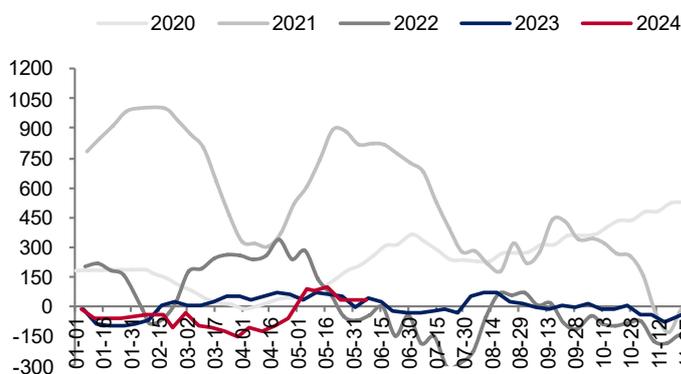
来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

图表 51: 出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁


来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

图表 52: 全国平均吨焦盈利


来源: Mysteel、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

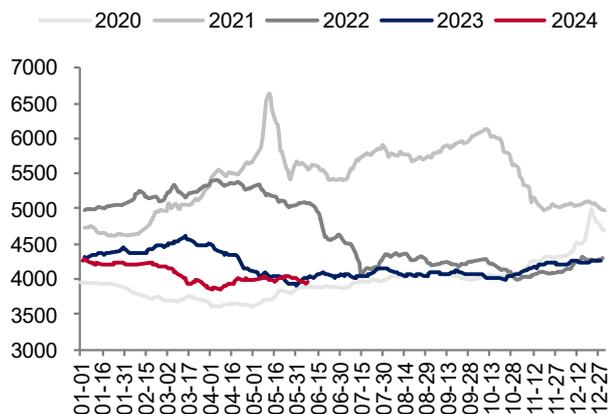
4.2 钢价、吨钢利润及高炉开工率情况

- Mysteel 普钢绝对价格指数: 截至 6 月 7 日, Mysteel 普钢绝对价格指数

3951.5, 相比于上周下跌 46.0, 周环比下降 1.2%, 相比于去年同期下跌 62.8, 年同比下降 1.6%。

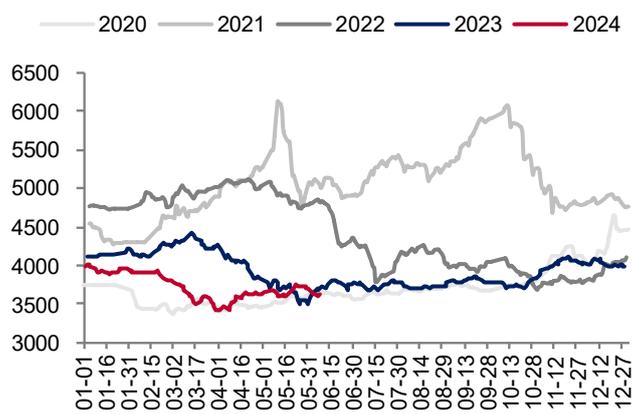
- 螺纹钢价格: 截至 6 月 7 日, 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)3620.0 元/吨, 相比于上周下跌 50.0 元/吨, 周环比下降 1.4%, 相比于去年同期下跌 80.0 元/吨, 年同比下降 2.2%。
- 吨钢利润: 截至 6 月 6 日, 吨钢利润-57.9 元/吨, 相比于上周上涨 51.9 元/吨, 周环比下降 47.3%, 相比于去年同期下跌 127.0 元/吨, 年同比下降 183.8%。
- 高炉开工率: 截至 6 月 7 日, 全国高炉开工率(247 家)81.5%, 相比于上周下跌 0.2%, 周环比下降 0.2%, 相比于去年同期下跌 1.6%, 年同比下降 1.9%。
- 全国 247 家钢厂盈利率: 截至 6 月 7 日, 全国 247 家钢厂盈利率 52.8%, 相比于上周持平, 周环比持平, 相比于去年同期上涨 0.9%, 年同比增加 1.7%。

图表 53: Mysteel 普钢绝对价格指数



来源: Wind、中泰证券研究所

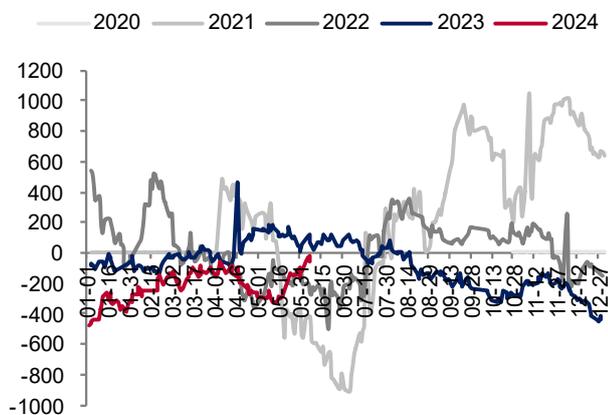
图表 54: 价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海



来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

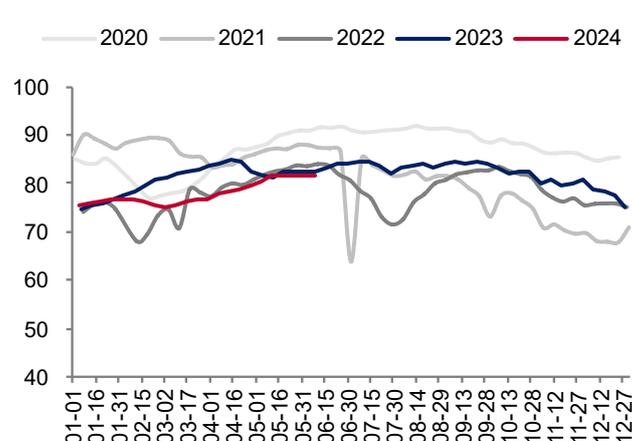
图表 55: 吨钢利润



来源: wind、中泰证券研究所

(单位: 元/吨)

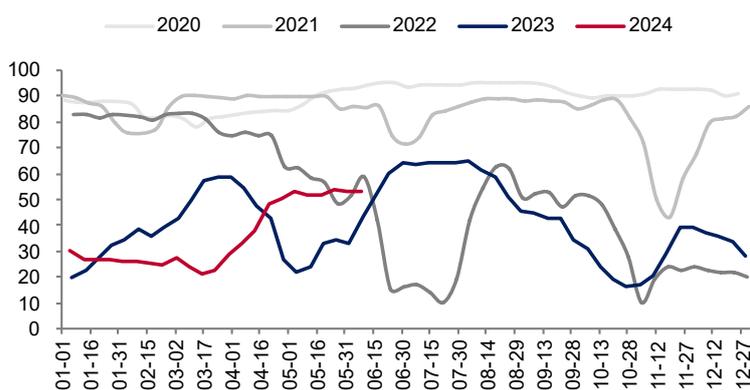
图表 56: 高炉开工率(247 家):全国



来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: %)

图表 57: 全国 247 家钢厂盈利率 (周)



来源: Mysteel、中泰证券研究所

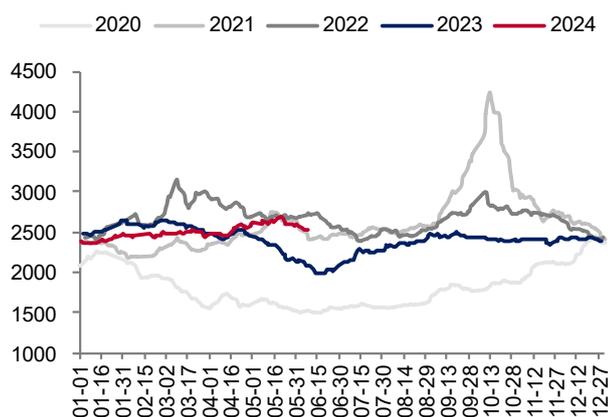
(单位: %)

4.3 甲醇、水泥价格以及水泥需求情况

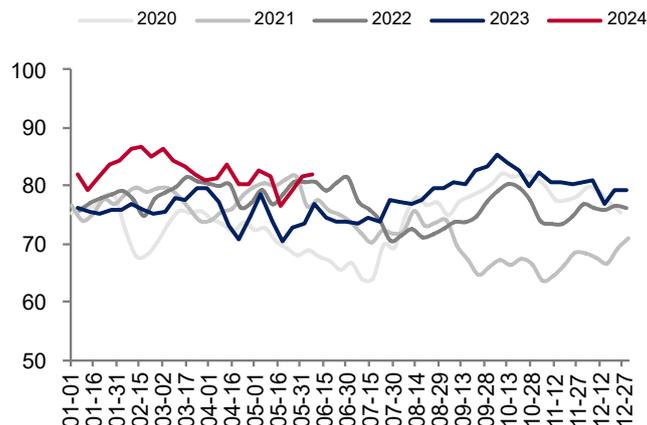
- 甲醇价格指数: 截至 6 月 7 日, 甲醇价格指数 2520.0, 相比于上周下跌 61.0, 周环比下降 2.4%, 相比于去年同期上涨 433.0, 年同比增加 20.7%。
- 甲醇产能利用率: 截至 6 月 7 日, 甲醇产能利用率 82.0%, 相比于上周上涨 0.2%, 周环比增加 0.3%, 相比于去年同期上涨 7.6%, 年同比增加 10.2%。
- 水泥价格指数: 截至 6 月 7 日, 全国水泥价格指数 116.9, 相比于上周上涨 3.0, 周环比增加 2.7%, 相比于去年同期下跌 7.1, 年同比下降 5.7%。
- 水泥熟料产能利用率: 截至 6 月 7 日, 水泥熟料产能利用率 48.7%, 相比于上周下跌 9.6%, 周环比下降 16.4%, 相比于去年同期下跌 14.4%, 年同比下降 22.9%。
- 全国水泥库容率: 截至 6 月 7 日, 全国水泥库容率 70.9%, 相比于上周上涨 0.1%, 周环比增加 0.1%, 相比于去年同期下跌 4.9%, 年同比下降 6.5%。
- 全国水泥出库量: 截至 6 月 7 日, 全国水泥出库量 423.3 万吨, 相比于上周下跌 21.4 万吨, 周环比下降 4.8%, 相比于去年同期下跌 94.7 万吨, 年同比下降 18.3%。

图表 58: 价格指数: 甲醇

图表 59: 甲醇产能利用率 (%)

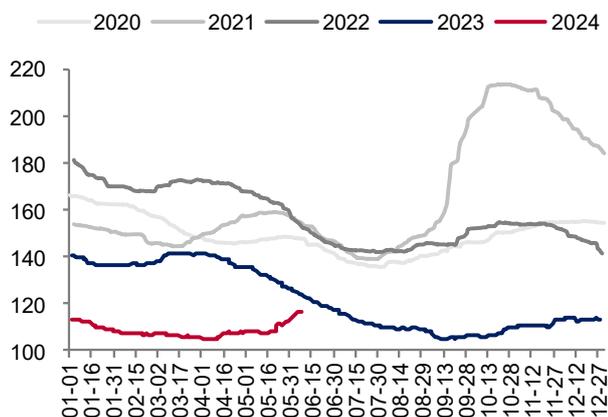


来源：Wind、中泰证券研究所



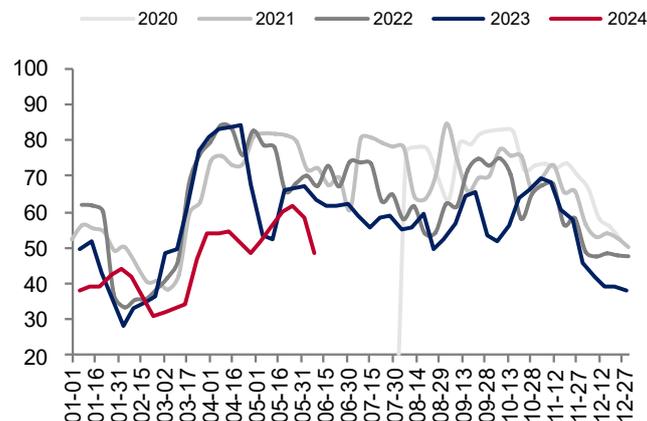
来源：钢联数据、中泰证券研究所

图表 60: 水泥价格指数



来源：Wind、中泰证券研究所

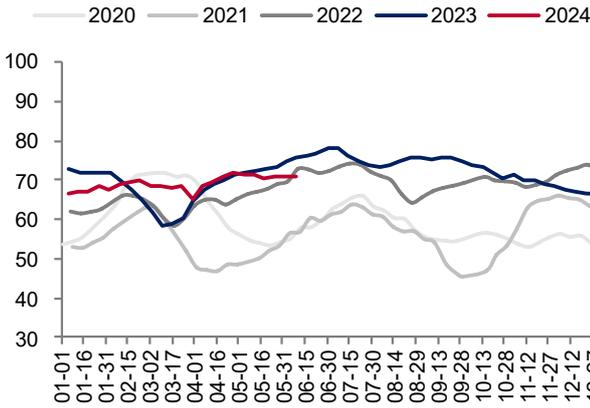
图表 61: 水泥熟料产能利用率 (%)



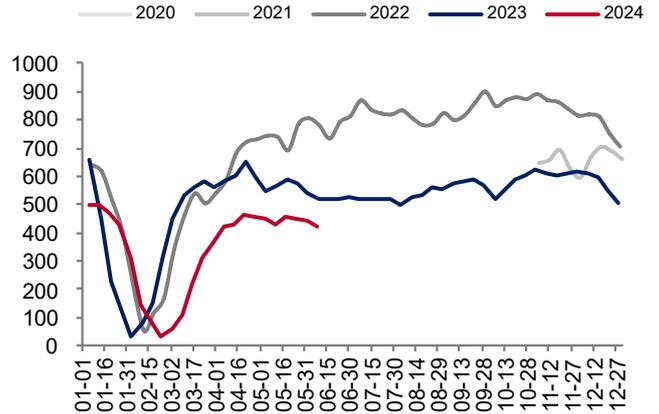
来源：钢联数据、中泰证券研究所

图表 62: 全国水泥库容率 (%)

图表 63: 全国水泥出库量 (万吨)



来源：数字水泥网、中泰证券研究所

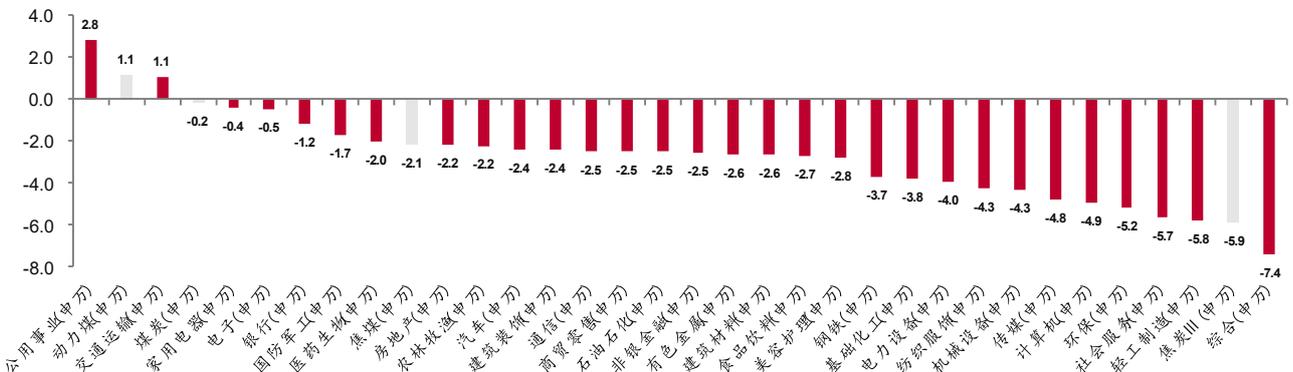


来源：钢联数据、中泰证券研究所

5 本周煤炭板块及个股表现

- 本周沪深 300 下跌 0.2% 到 3574.1；涨幅前三的行业分别为公用事业(申万)(2.8%)、动力煤(申万)(1.1%)、交通运输(申万)(1.1%)。本周煤炭板块下跌 0.2%，表现优于大盘；其中动力煤板块上涨 1.1%，焦煤板块下跌 2.1%，焦炭板块下跌 5.9%。

图表 64：本周煤炭板块周环比下跌 0.2%

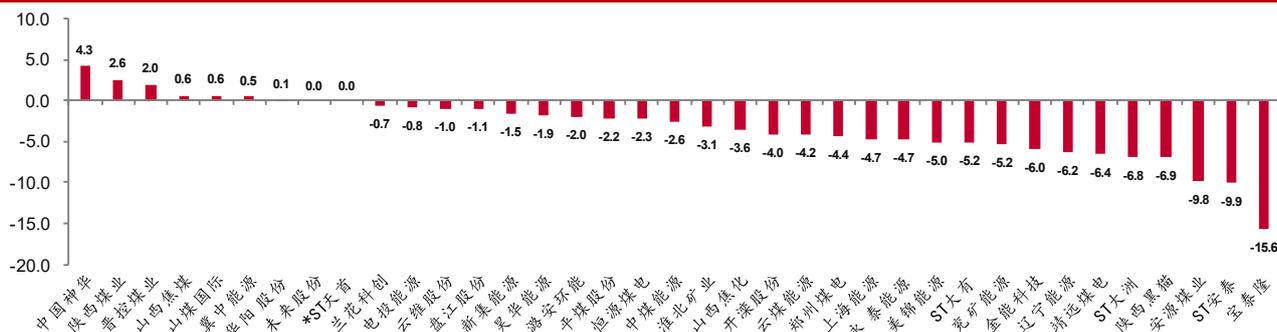


来源：Wind、中泰证券研究所

(单位：%)

- 本周煤炭板块中涨幅前三的分别为中国神华(4.3%)、陕西煤业(2.6%)、晋控煤业(2.0%)；跌幅前三的分别为宝泰隆(-15.6%)、ST 安泰(-9.9%)、安源煤业(-9.8%)。

图表 65：煤炭板块个股表现



来源: Wind、中泰证券研究所

(单位: %)

图表 66: 重点公司盈利预测 (截至 2024 年 6 月 7 日)

公司名称	股价 (元)	EPS					PE					评级
	2024/6/7	22A	23A	24E	25E	26E	22A	23A	24E	25E	26E	
中国神华	44.15	3.5	3.0	3.2	3.3	3.4	12.6	14.7	13.8	13.5	13.1	买入
兖矿能源	23.87	6.3	2.7	2.9	3.4	3.8	3.8	8.8	8.2	7.0	6.3	买入
陕西煤业	26.71	3.6	2.2	2.3	2.5	2.6	7.4	12.2	11.7	10.6	10.2	买入
中煤能源	12.93	1.4	1.5	1.7	1.8	1.9	9.4	8.8	7.8	7.3	6.7	买入
山煤国际	15.93	3.5	2.2	2.7	2.9	3.0	4.5	7.4	5.9	5.6	5.3	买入
山西焦煤	11.10	1.9	1.2	1.2	1.3	1.4	5.9	9.3	9.2	8.5	8.0	买入
潞安环能	22.23	4.7	2.7	2.5	2.8	2.9	4.7	8.4	8.8	8.1	7.6	买入
平煤股份	12.69	2.5	1.7	1.9	2.0	2.2	5.1	7.4	6.7	6.2	5.8	买入
淮北矿业	18.08	2.8	2.3	2.5	2.6	2.7	6.4	7.8	7.3	7.0	6.7	买入
盘江股份	6.46	1.0	0.3	0.4	0.4	0.4	6.3	19.0	18.5	15.8	15.0	买入
上海能源	14.69	2.4	1.3	2.0	2.5	3.0	6.1	11.0	7.4	6.0	5.0	买入
兰花科创	9.84	2.2	1.4	1.5	1.7	1.9	4.5	7.0	6.8	5.9	5.3	买入

来源: Wind、中泰证券研究所

风险提示

- 政策限价风险; 煤炭进口放量; 宏观经济大幅失速下滑; 第三方数据存在因数据获取方式、处理方法等因素导致的可信性风险; 研报使用信息更新不及时风险。

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。