

煤炭行业周报（6月第2周）

煤价维持高位震荡，旺季日耗逐步回升

行业研究 · 行业周报

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. 煤炭板块收跌，跑输沪深300指数。** 中信煤炭行业收跌0.18%，沪深300指数下跌0.16%，跑输沪深300指数0.02个百分点。全板块整周8只股价上涨，29只下跌。淮河能源涨幅最高，整周涨幅为4.59%。
- 2. 重点煤矿周度数据：**中国煤炭运销协会数据，5月31日-6月6日，重点监测企业煤炭日均销量为718万吨，周环比增加2.6%，年同比增加9.3%。其中，动力煤周日均销量较上周增加4.4%，炼焦煤销量较上周减少2.1%，无烟煤销量较上周减少6.3%。截至6月6日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2402万吨，周环比减少0.3%，年同比减少21%。今年以来，供给端，重点监测企业煤炭累计销量112530万吨，同比减少4.97%；其中动力煤、焦煤、无烟煤累计销量分别同比减少3.19%、减少13.11%、减少8.18%。需求端，电力、化工、钢铁行业累计耗煤分别同比增加0.58%、增加11.14%、减少2.88%。
- 3. 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数718元/吨，周环比上涨0.28%，中国进口电煤采购价格指数1032元/吨，周环比上涨1.88%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比下跌0.23%，黄骅港周环比下跌0.25%，广州港周环比下跌0.53%；从产地看，大同动力煤车板价环比上涨0.67%，榆林环比下跌1.29%，鄂尔多斯环比下跌0.58%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比持平。库存方面，秦皇岛煤炭库存484万吨，周环比增加9万吨；北方港口库存合计3233万吨，周环比减少96.4万吨。
- 4. 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为2100元/吨，周环比下跌2.33%，产地柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格周环比持平；喷吹煤价格1200元/吨，周环比持平；澳洲峰景煤价格周环比上涨6.45%；焦煤期货结算价格1647元/吨，周环比下跌2.08%；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3620元/吨，周环比下跌1.36%。库存方面，京唐港炼焦煤库存105.5万吨，周环比增加21万吨（24.85%）；独立焦化厂总库存947.25万吨，周环比增加1.72万吨（0.18%）；可用天数10.6天，周环比减少0.1天。
- 5. 煤化工产业链：**中国煤炭市场网数据，煤化工耗煤量环比+0.4%，甲醇/合成氨/PVC/纯碱/乙二醇周用煤分别环比持平/-0.2%/+3.0%/-0.7%/+2.1%。阳泉无烟煤价格（小块）1270元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价2622.73元/吨，周环比下跌108.64元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2340元/吨，周环比上涨40元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2350元/吨，周环比上涨25元/吨；华东地区电石到货价2830元/吨，周环比下跌3.33元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5953.75元/吨，下跌170.69元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4528元/吨，周环比下跌37元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。
- 6. 投资建议：动力煤价小幅回落，焦煤价下跌，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，天气逐渐转热，日耗有所反弹，电厂维持高库存策略，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、现货价格均下跌，库存上涨但仍在低位；化工品价格多数下跌，用煤需求高位。预计随着旺季到来，需求有望逐步兑现，同时下游库存较高，煤价维持高位震荡，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。
- 7. 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.供给环比增加。中国煤炭运销协会数据，5月31日-6月6日，重点监测企业煤炭日均销量为718万吨，周环比增加2.6%，年同比增加9.3%。</p> <p>2.库存环比减少。截至6月6日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2402万吨，周环比减少0.3%，年同比减少21%。</p>	<p>1.日耗增加，北港库存减少。</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.化工品价格多数下跌。</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.澳洲动力煤价格持平。</p> <p>4.焦煤期货价格下跌。</p>
无烟煤	10.0				
炼焦煤	10.8				
煤炭	12.8				
动力煤	13.3				
其他煤化工	23.8				
焦炭	27.3				

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	875.0	-2.0	-0.2%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	774.0	-2.0	-0.3%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	786.0	-2.0	-0.3%
	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	930.0	-5.0	-0.5%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	915.0	-5.0	-0.5%
动力煤产业链	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	973.7	-4.1	-0.4%
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	976.0	-8.3	-0.8%
	山西大同Q6000车板价	元/吨	750.0	5.0	0.7%
产地价格	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	764.0	-10.0	-1.3%
	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	683.0	-4.0	-0.6%
电厂价格	中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1032.0	19.0	1.9%
	中国电煤采购经理人指数：价格指数	%	48.6	-0.5	-1.0%
库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	484.0	9.0	1.9%
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	500.0	-50.0	-9.1%
	北方港口：合计	万吨	3233.0	-96.4	-2.9%

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	0.0	0.0%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	78.6	-2.7	-3.3%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2622.7	-108.6	-4.0%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2340.0	40.0	1.7%
		电石：华东地区到货价	元/吨	2830.0	-3.3	-0.1%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	5953.8	-170.7	-2.8%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4528.0	-37.0	-0.8%
		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	2100.0	-50.0	-2.3%
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2160.0	-20.0	-0.9%
	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	0.0	0.0%
炼焦煤产业链	炼焦煤库存	万吨	105.5	21.0	24.9%
	炼焦煤库存：六港口合计	万吨	245.5	12.0	5.1%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	750.8	0.1	0.0%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	12.0	0.0	0.0%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	947.3	1.7	0.2%
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	10.6	-0.1	-0.9%
	焦炭库存	万吨	206.3	-7.1	-3.3%
	焦炭库存	万吨	560.6	-1.3	-0.2%
下游价格	独立焦化厂焦炭库存	万吨	61.9	-6.6	-9.7%
	上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3620.0	-50.0	-1.4%
	上海6.5高线线材价格	元/吨	3830.0	-20.0	-0.5%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4260.0	-50.0	-1.2%
	上海普20mm中板价格	元/吨	3820.0	-10.0	-0.3%

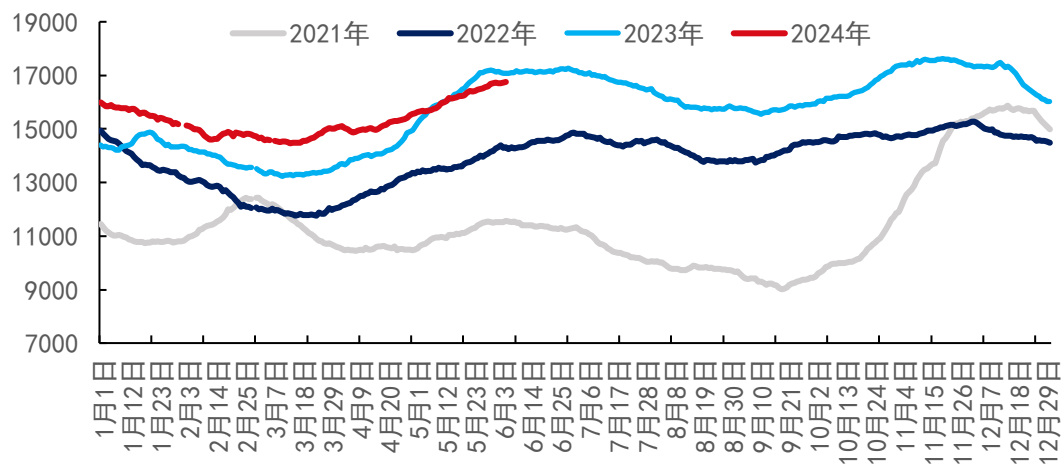
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

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	2564.0	-89.0	-3.4%
	期货收盘价（活跃合约）	NYMEX轻质原油	元/GJ	95.7	-2.3	-2.4%
	期货收盘价（活跃合约）	NYMEX天然气	元/GJ	20.2	2.4	13.8%
	期货收盘价（活跃合约）	IPE英国天然气	元/GJ	69.3	-3.2	-4.3%

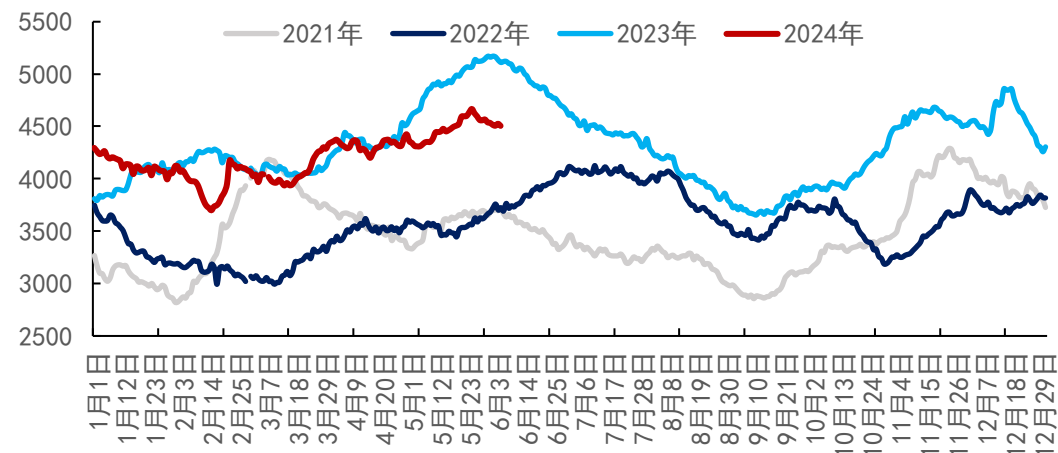
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图1：煤炭社会库存：港口+矿井+电厂（万吨）



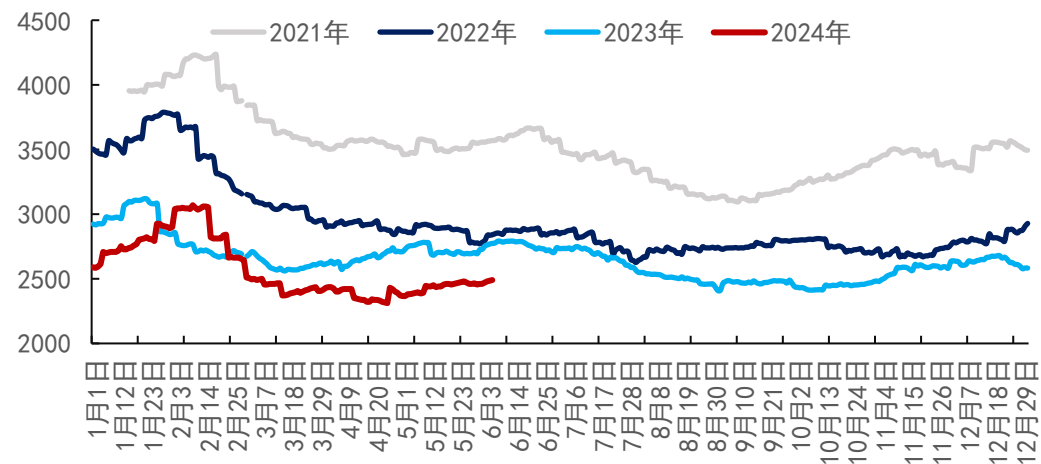
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图2：煤炭社会库存：港口+矿井（万吨）



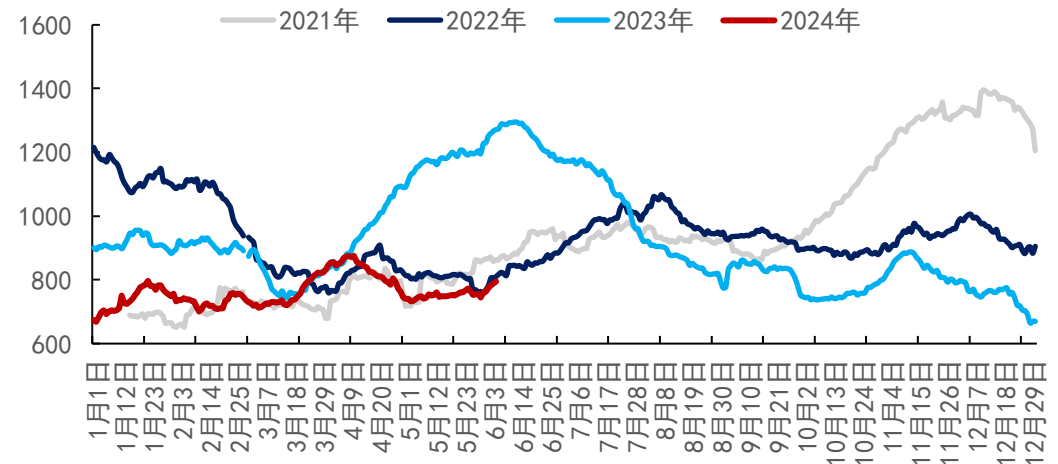
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

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

- [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

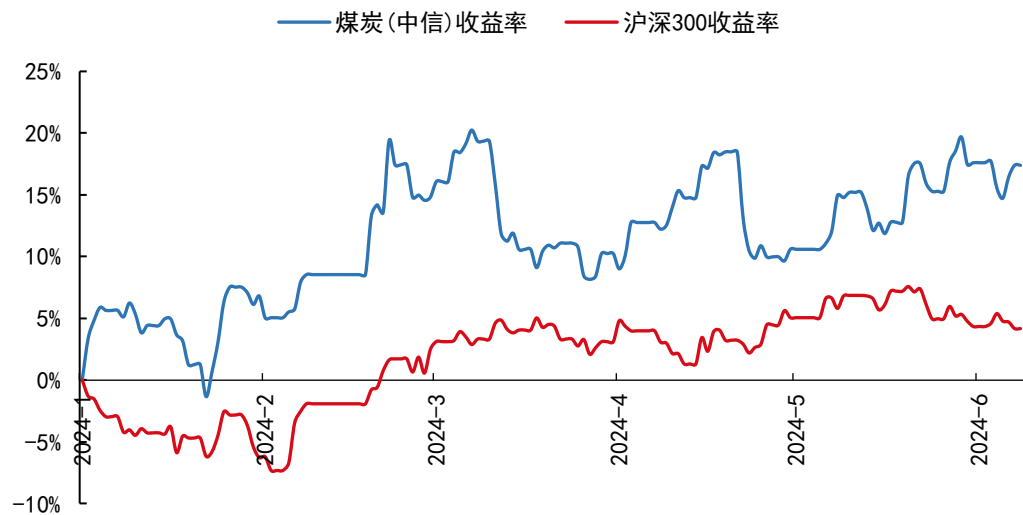
中信煤炭行业收跌0.18%，沪深300指数下跌0.16%。年初至今，中信煤炭上涨17.38%，跑赢同期沪深300指数13.21个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第28。

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12.82，环比前一周上升0.1。在中信30个一级行业中，国防军工、计算机、电子元器件、综合、医药、餐饮旅游、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

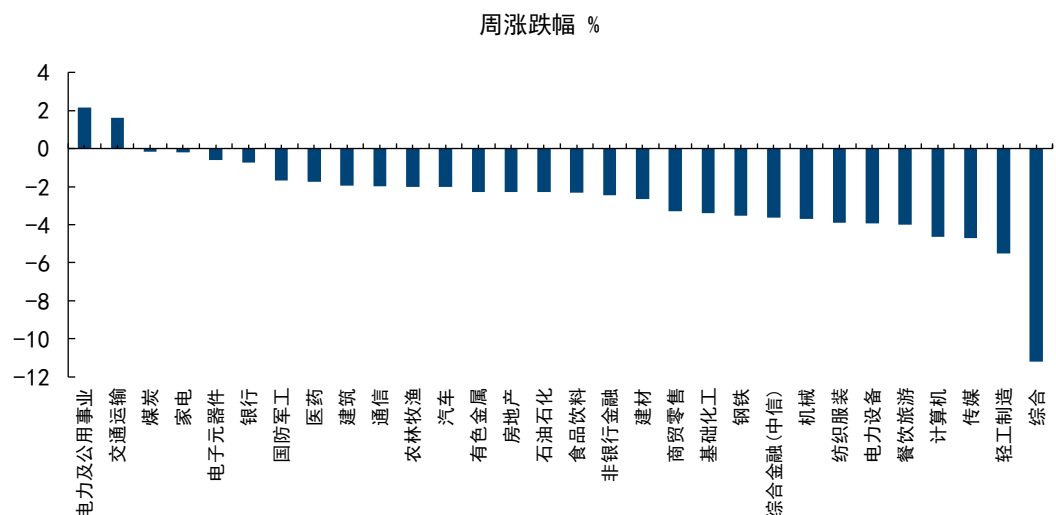
各子板块跌多涨少，动力煤板块涨幅最大，为1.25%，焦炭板块跌幅最大，为5.8%。本周煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计37只A股标的，8只股价上涨，29只股价下跌。涨幅榜中，淮河能源涨幅最高，整周涨幅为4.59%；宝泰隆跌幅为15.64%，为跌幅最大股票。

图5：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

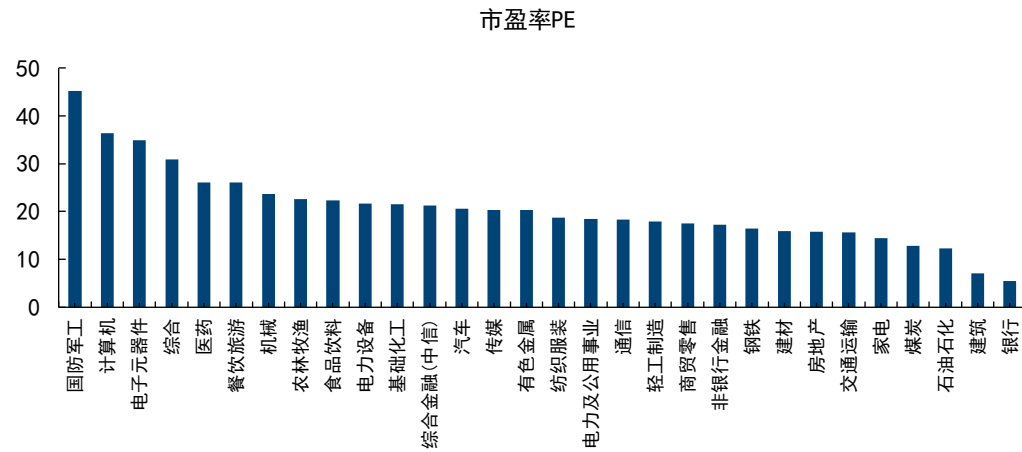
图6：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

行业市场表现回顾

图7：行业市盈率



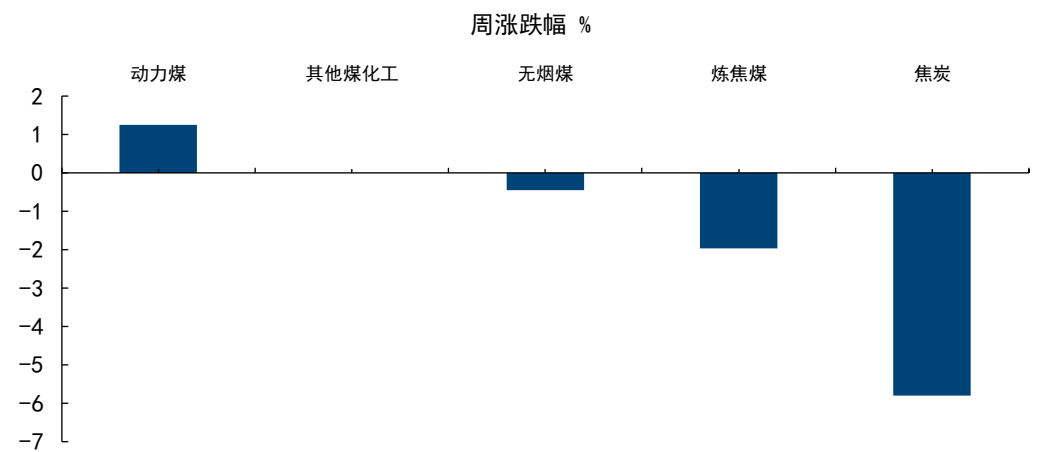
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表5：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 %
600575.SH	淮河能源	4.59	27.15	15.59	9.07
601088.SH	中国神华	4.30	6.28	15.40	0.86
601225.SH	陕西煤业	2.61	6.11	13.64	1.72
601001.SH	晋控煤业	2.01	15.92	9.33	4.65
000983.SZ	山西焦煤	0.63	5.05	12.00	2.97
600546.SH	山煤国际	0.63	10.62	10.07	6.56
000937.SZ	冀中能源	0.49	8.54	9.80	4.98
600348.SH	华阳股份	0.09	16.19	9.18	3.83
600123.SH	兰花科创	-0.71	9.75	10.01	4.98
600725.SH	云维股份	-1.00	4.91	967.26	5.61

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图8：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6：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 %
601011.SH	宝泰隆	-15.64	-9.83	-2.06	17.37
600408.SH	安泰集团	-9.95	-2.55	-2.55	6.65
600397.SH	安源煤业	-9.77	-1.83	-7.17	8.01
600985.SH	淮北矿业	-8.32	2.49	8.54	3.22
603113.SH	金能科技	-7.30	-1.18	20.95	4.18
601015.SH	陕西黑猫	-6.91	-5.13	-8.11	3.87
000571.SZ	ST大洲	-6.82	-1.28	-22.46	8.57
000552.SZ	甘肃能化	-6.44	10.23	14.76	7.95
600758.SH	辽宁能源	-6.21	4.32	-23.19	4.70
600188.SH	兖矿能源	-5.24	9.05	10.18	3.54

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. 安徽省能源局召开2024年迎峰度夏电煤保供工作会议

安徽省发改委消息，6月4日，安徽省能源局在合肥召开2024年迎峰度夏电煤保供工作视频会。该委副主任、安徽省能源局局长汪振宇指出，今年以来，安徽省超额完成电煤中长期合同签约率、履约率国家任务目标，电厂存煤量创历史最高水平，电煤保供形势稳定，为迎峰度夏打下了坚实的基础。汪振宇强调，一要做好省内煤炭稳产保供工作，严抓煤矿安全生产，全力保障煤炭产量稳定，加大中长期合同履约力度，做好应急储备工作。二要强化电煤供应主体保障能力，加大电厂电煤采购力度，坚决守住电煤库存底线。三要优化电煤运输对接协调，力争省内外电煤有序发运。四要落实电量保供工作，加强机组运行管理，加快推进新机组按期投产，确保度夏期间顶峰出力。

2. 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。

3. 5月全国进口煤炭4381.6万吨 同增10.69% 环降3.17%

海关总署6月7日公布的数据显示，中国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%。据此推算进口均价为96.37美元/吨，同比下跌20.14美元/吨，环比下跌4.71美元/吨。

4. 云南省发改委约谈电煤中长期合同履约低的地区和企业

云南省发改委消息，为严肃电煤中长期合同履约纪律，督促提升合同履约率，压实电煤供应主体责任，5月27日，云南省发展改革委会同云南省能源局、国家能源局云南监管办针对当前电煤中长期合同履约率低的昭通、曲靖片区及省煤炭产业集团，对有关主管部门负责同志开展了约谈。会议通报了当前电煤中长期合同履约兑现进展，强调电煤中长期合同履约的重要性，查找差距，分析原因，就提升电煤中长期合同履约率提出工作要求。

（中国煤炭资源网）

国内行业动态

5. 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。

6. 国能集团黄骅港务5月煤炭下水量创历史同期最高

据科技日报报道，5月份，国家能源集团黄骅港务公司完成煤炭下水量1933.9万吨，同比增长22.2%，创历史同期最高水平。5月份以来，该公司依托国家能源集团一体化运营优势，紧跟集团总调度室生产运营节奏，与朔黄铁路、销售集团等单位紧密配合，持续扩大区域协同和内部协同优势，科学组织装卸作业流程，装、卸流程效率同比均增长3%；高效组织船舶进出港，提高船舶周转率，积极安排双向通航65批次，涉及船舶287艘次，同比增加282%，泊位利用率同比增加13.6%，实现船舶“快进快出”；持续完善公司气象服务平台，创新恶劣天气应对机制，成功防范30日强对流天气，保障公司安全平稳可控的生产态势，为半年生产任务“双过半”打下坚实基础。

7. 山东华丰煤矿突水事故搜救工作结束 3人死亡

据央视报道，6月5日，华丰煤矿突水事故现场救援指挥部发布消息，经过72小时的不懈努力，搜救工作基本结束。6月4日在井下找到剩余全部7名被困人员。目前，5人状况平稳；另外2人经医学鉴定，已无生命体征。

8. 山西省制定出台《煤矿复产复建验收管理办法》

日前，山西省政府办公厅制定出台《山西省煤矿复工复产验收管理办法》（以下简称《管理办法》），旨在进一步规范全省煤矿复工复产验收工作，切实加强煤矿安全生产监督管理，维护煤矿生产建设秩序，确保安全生产。为规范全省煤矿复产复建验收工作，省政府办公厅于2016年制定了《山西省煤矿复产复建验收管理办法》。随着机构改革、部门职能调整，以及新的政策文件出台，该《办法》部分条款已不再适用，亟需修订。《管理办法》坚持总体稳定、局部细化的原则，以适应新要求、解决新问题为导向，从具体化、可操作化的角度出发，作出修订完善。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

1. 印度煤炭公司5月煤炭产量同比增7.5%

印度煤炭公司（CIL）最新数据显示，2024年5月份，公司煤炭产量为6440万吨，同比增加7.5%，环比增长4.2%。上年同期，印度煤炭公司产量为5990万吨，而前一月产量为6180万吨。

2. 拒绝必和必拓后 英美资源开始正式启动剥离计划

据英美资源（Anglo American）首席执行官邓肯·万布拉德（Duncan Wanblad）5月30日透露，在拒绝了必和必拓集团（BHP Group）的收购后，英美资源正启动出售煤炭资产和探索镍业务选择的正式程序。在拒绝了必和必拓的三次收购提议后，这位英美资源首席执行官正面临来自投资者的压力，他需要通过提高运营效率和加快资产出售来提升公司价值。

3. 5月澳大利亚煤炭出口量环比增5.4% 中国为首大目的地

Kpler船舶追踪数据显示，2024年5月份，澳大利亚煤炭出口量2939.34万吨，环比增5.43%，同比降4.78%。分国别看，数据显示，5月份中国为澳大利亚煤炭出口第一大目的地。当月澳大利亚向中国出口煤炭690.69万吨，环比增2.01%，同比增19.76%。

4. 蒙古国煤炭出口高位有增 全年出口目标有望实现

鉴于今年以来煤炭出口的大幅增加以及物流运输预期改善等情况，蒙古国有望实现其今年6000万吨的煤炭出口目标。去年，随着疫情管控政策优化、通关效率提升及我国煤炭进口“零关税”政策延续等因素推动下，蒙古国煤炭出口量达到6670万吨的历史新高。根据蒙古国海关总署的数据，去年蒙古国出口的煤炭中，有99.5%运往中国。

5. 今年以来越南煤炭需求和碳排放量均创历史新高

今年以来，越南对煤炭的依赖持续升高，尽管该国一直努力在全国范围内大力推动清洁能源发电，但今年越南煤炭需求、进口量以及碳排放量均创下历史高位。根据能源智库Ember近期发布的数据，今年4月份，燃煤发电在越南发电总量中的占比达到创纪录的64.4%，相比之下，2023年全年越南发电总量中煤电平均占比仅46%。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

6. 印度国营港口5月煤炭进口环比增近15% 创6个月新高

印度港口协会（Indian Ports Association）最新数据显示，2024年5月份，印度国营港口煤炭进口量同环比均有所增长，其中环比增幅接近15%，进口量创去年12月份以来新高。数据显示，5月份，印度12个大型国营港口共进口煤炭1793.9万吨，同比增加2.63%，环比增长14.78%。

7. 热浪推高用电需求 印度5月燃煤发电量同比增12.7%

由于高温热浪推动用电需求大幅增加，5月份，印度燃煤发电量同环比均显著增长。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%。

8. 俄罗斯财政部提议提高煤炭开采税

据报道，俄罗斯财政部提议，从2025年起提高煤炭、黄金、钻石、铁矿石和化肥的生产税。据悉，税法相关修正案已于6月3日提交国家杜马。这一变化可能会在2025-2027年期间增加2305亿卢布的税收收入。

9. 哥伦比亚4月煤炭出口环比增23.2% 创四个月高位

哥伦比亚国家统计局数据显示，2024年4月份，哥伦比亚煤炭出口量为605.93万吨，同比大增96.04%，环比增长23.19%，创今年以来新高。数据显示，上年同期，哥伦比亚煤炭出口量为309.09万吨，而今年3月份出口量为491.88万吨。

10. 印度5月煤炭总产销量同比均增超10%

印度煤炭部数据显示，2024年5月份，印度煤炭总产量为8391万吨，同比增加10.15%，环比增长6.63%。数据显示，上年同期，印度煤炭产量为7618万吨，而今年4月份产量为7869万吨。

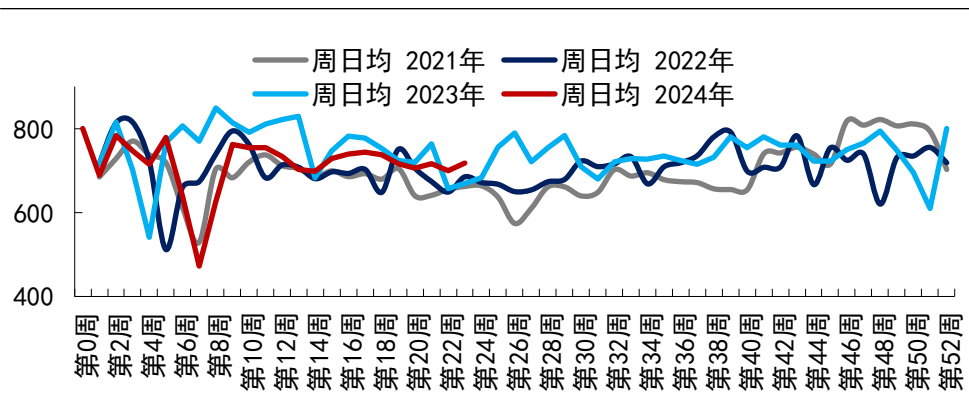
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

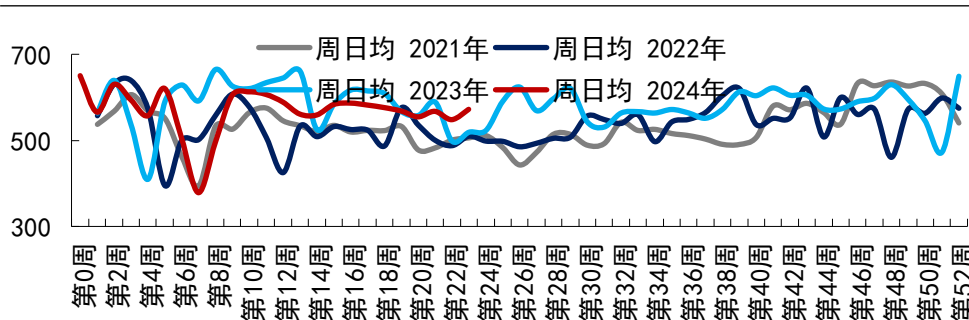
中国煤炭运销协会数据，5月31日-6月6日，重点监测企业煤炭日均销量为718万吨，周环比增加2.6%，年同比增加9.3%。其中，动力煤周日均销量较上周增加4.4%，炼焦煤销量较上周减少2.1%，无烟煤销量较上周减少6.3%。截至6月6日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2402万吨，周环比减少0.3%，年同比减少21%。

图9：20家煤炭集团（销量）（万吨）



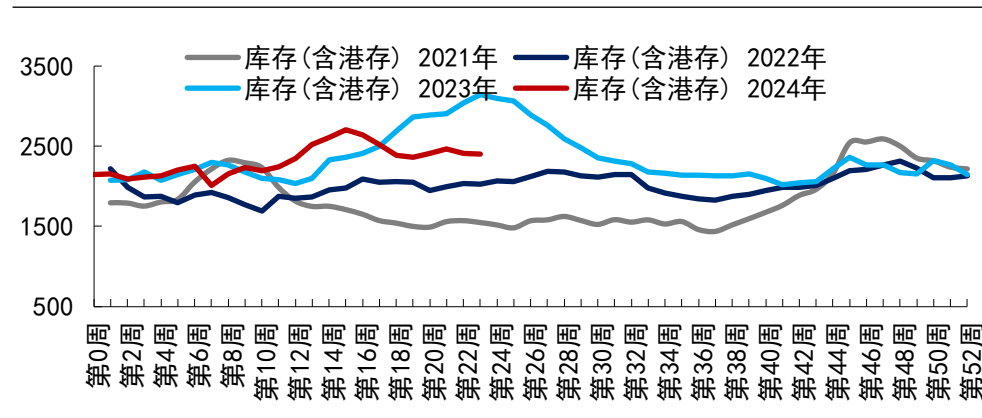
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图11：7家动力煤集团（销量）（万吨）



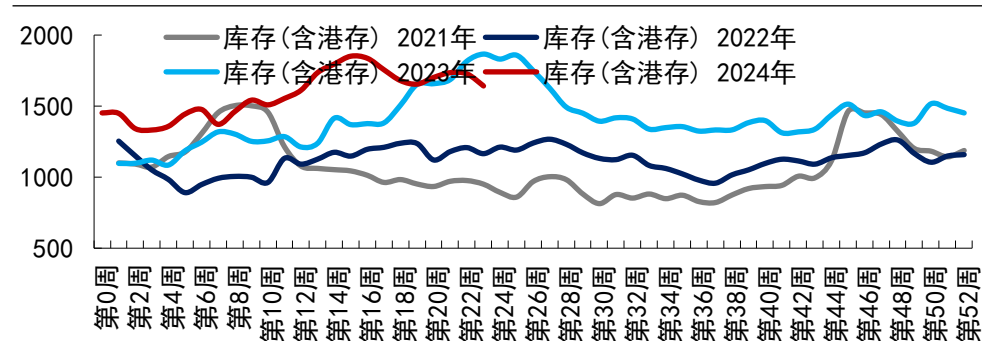
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图10：20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

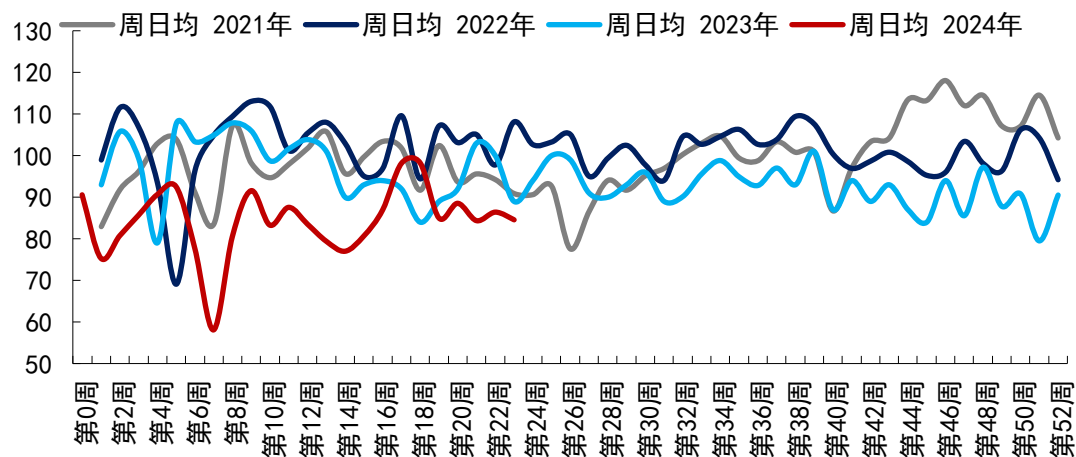
图12：7家动力煤集团（库存，包括港口库存）（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

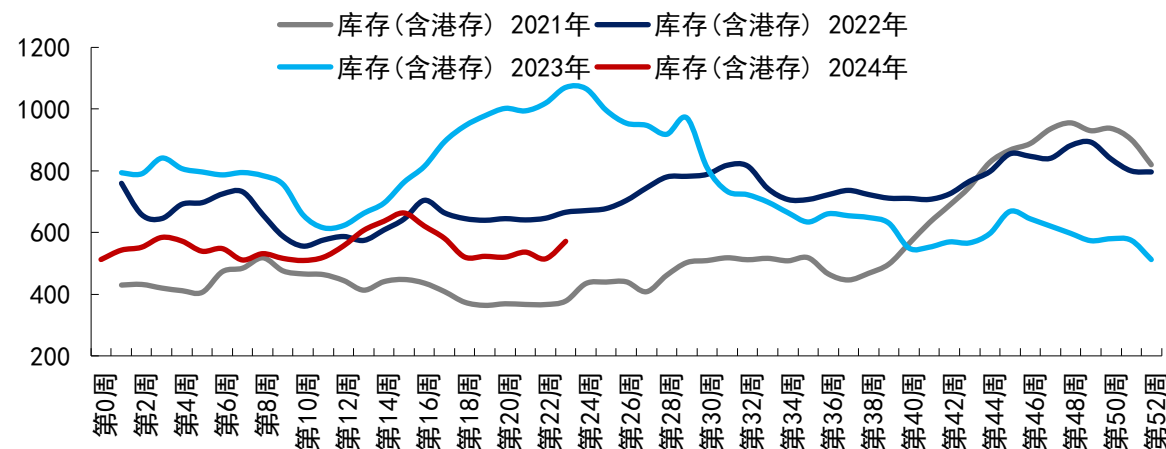
行业相关产业链跟踪

图13：9家焦煤集团(销量) (万吨)



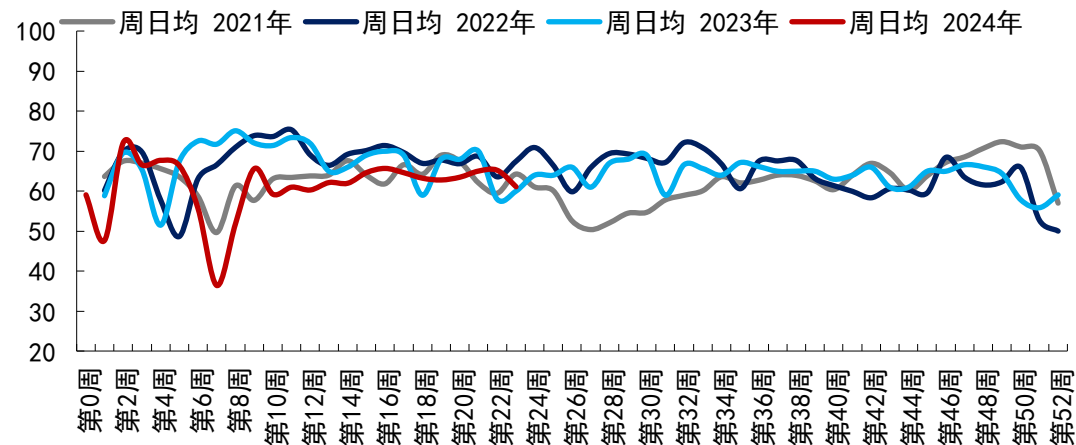
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图14：9家焦煤集团(库存, 包括港口库存) (万吨)



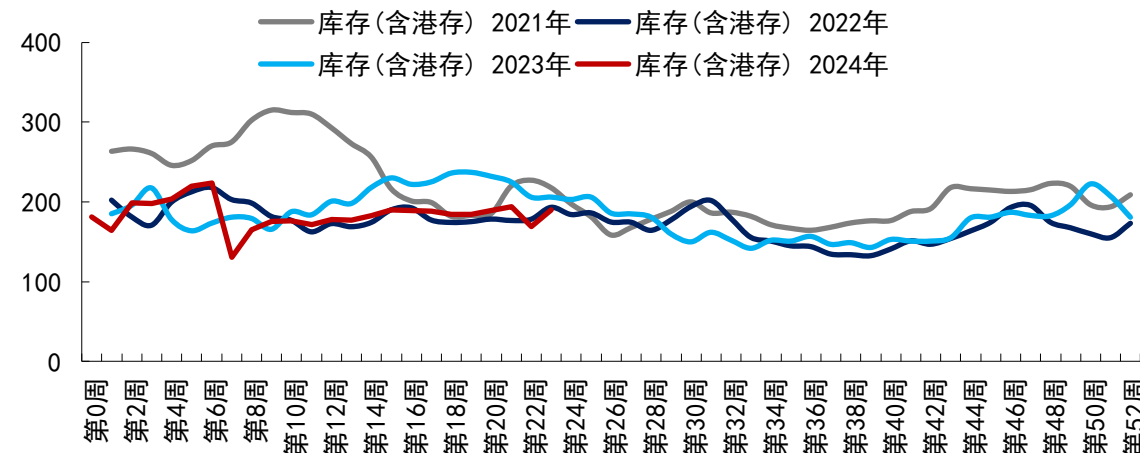
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图15：4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16：4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718元/吨，周环比上涨0.28%；中国进口电煤采购价格指数1032元/吨，周环比上涨1.88%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格875元/吨，周环比下跌0.23%，黄骅港动力煤（Q5500）价格786元/吨，周环比下跌0.25%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格930元/吨，周环比下跌0.53%。从产地看，大同动力煤车板价环比上涨0.67%，榆林环比下跌1.29%，鄂尔多斯环比下跌0.58%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比持平。

图17：环渤海动力煤价格指数（元/吨）

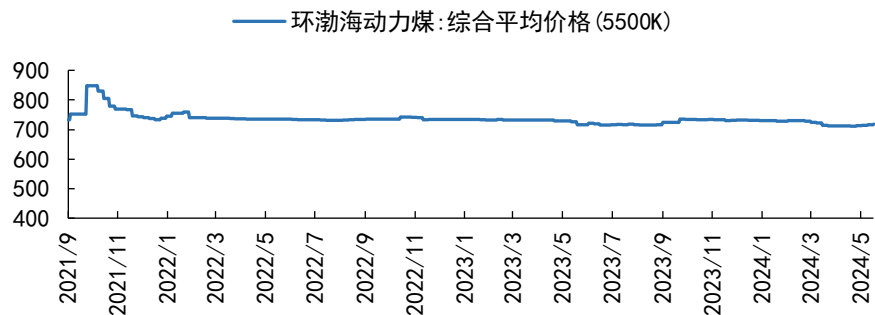


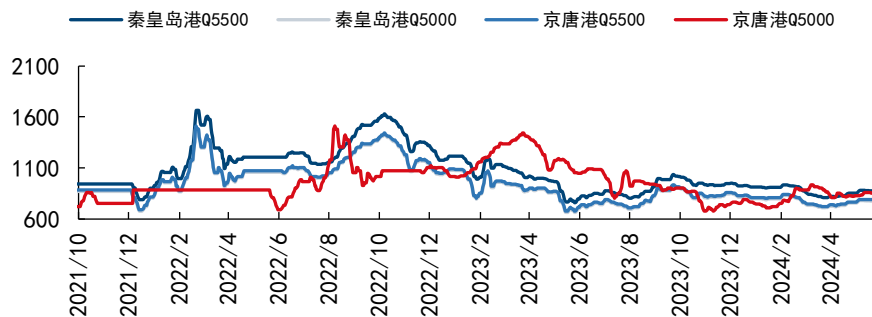
图18：电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

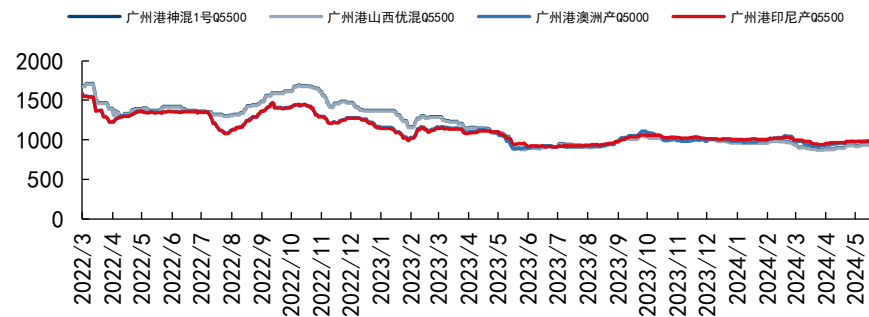
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图19：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

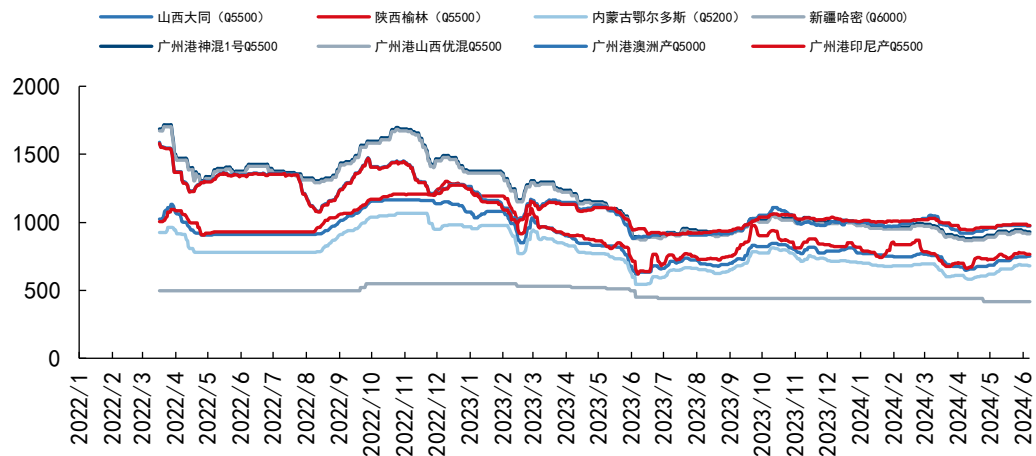
图20：广州港口煤炭价格（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

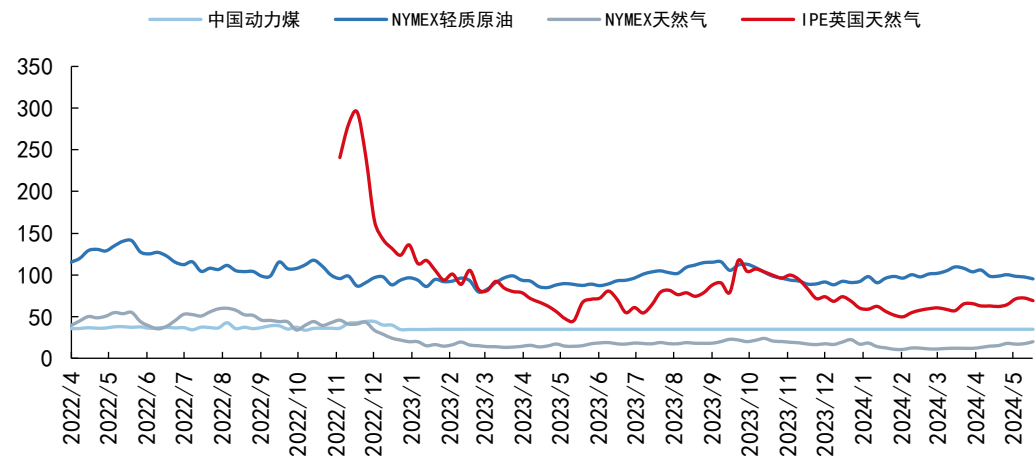
行业相关产业链跟踪

图21：产地动力煤价格（元/吨）



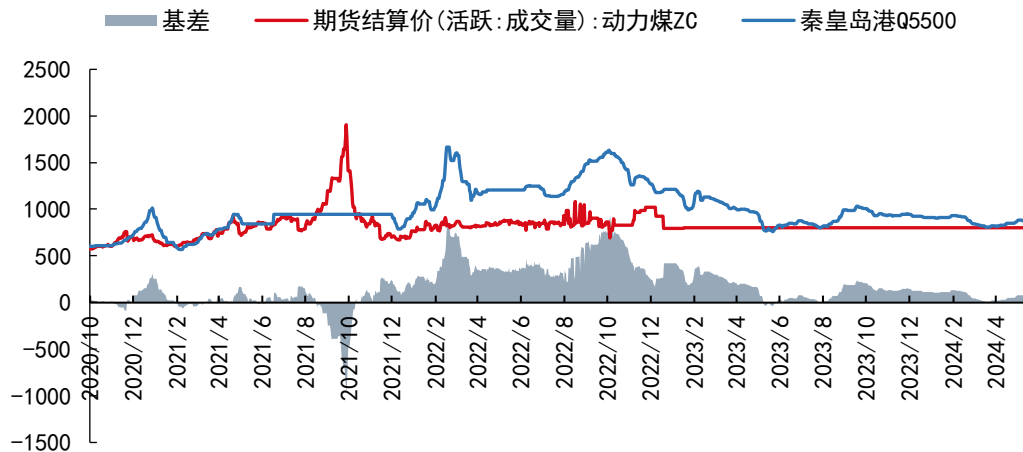
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图22：海内外能源价格对比（元/GJ）



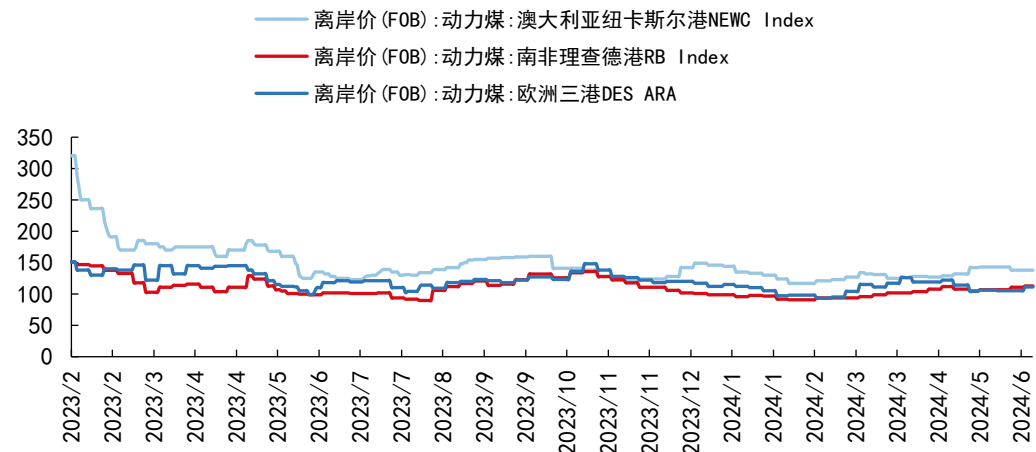
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图23：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24：国际动力煤价格（美元/吨）



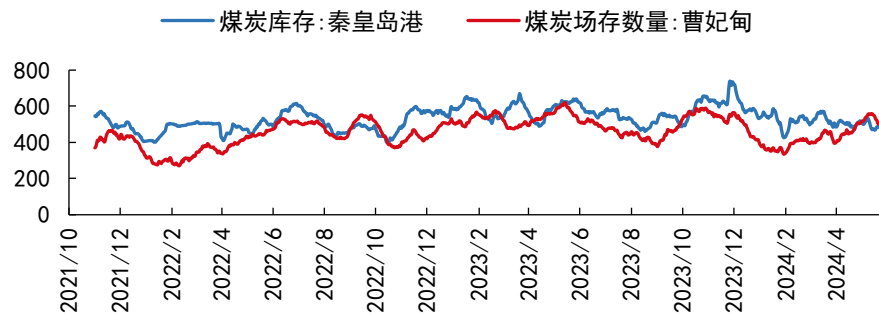
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存484万吨，周环比增加9万吨（1.89%）；曹妃甸港煤炭库存500万吨，周环比减少50万吨（9.09%）；长江口煤炭库存750万吨，周环比增加33万吨（4.6%）；北方港口库存合计3233万吨，周环比减少96.4万吨（2.9%）。

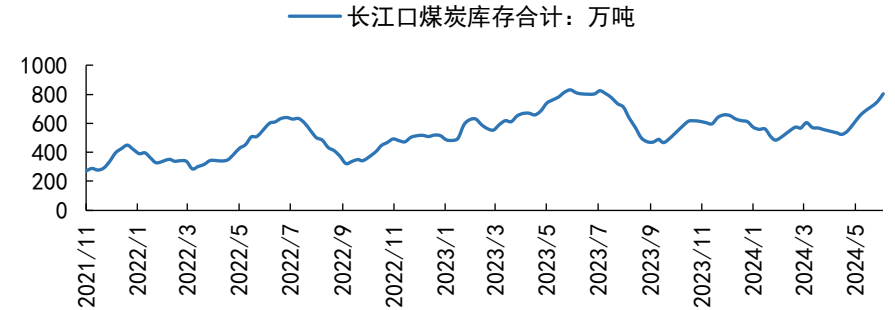
4月发电量总量同比增长3.1%，较上月增长0.3个百分点；其中火电发电量同比增加1.3%，较上月增加0.8个百分点；规模以上电厂水电发电量4月份同比增长21%，增速有所提高。

图25：北方重点港口煤炭库存



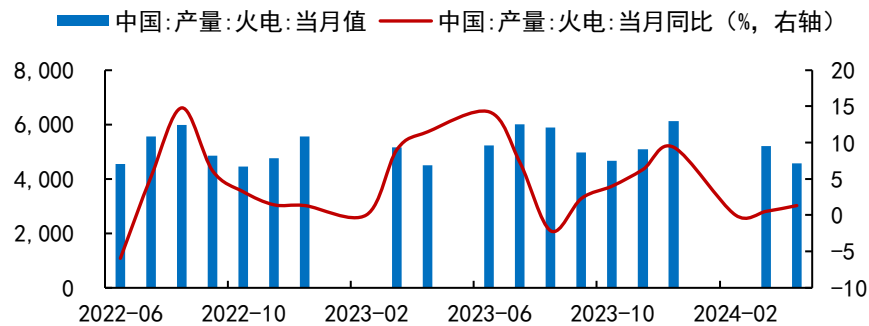
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图26：长江口煤炭库存



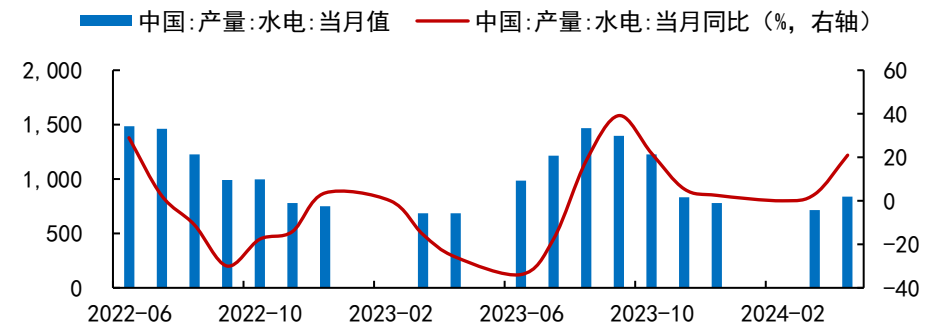
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图27：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28：月度水电发电量变化情况

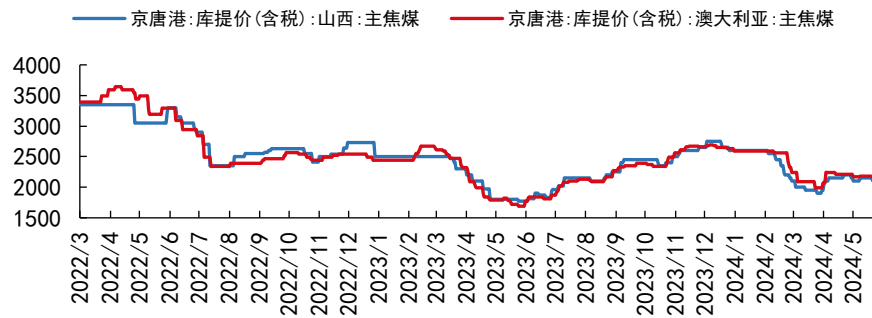


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理 注：2月发电量取1-2月发电量均值

炼焦煤产业链跟踪——价格走势

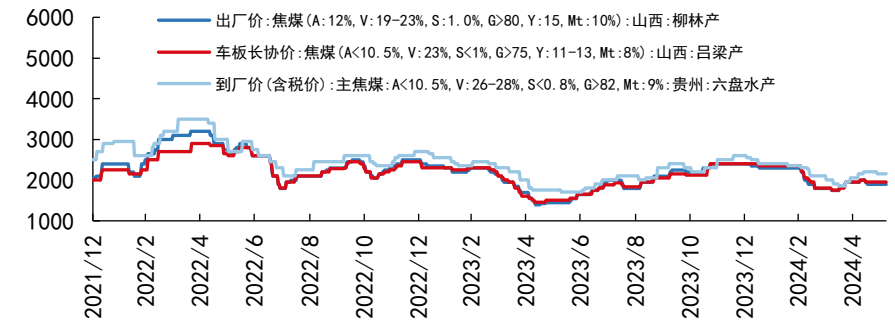
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2100元/吨，周环比下跌2.33%；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2160元/吨，周环比下跌0.92%。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为1900元/吨、1950元/吨、2150元/吨，周环比均持平。从海外看，澳洲峰景煤价格周环比上涨6.45%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1647元/吨，周环比下跌2.08%，基差扩大。

图29：京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30：产地炼焦煤价格走势（元/吨）



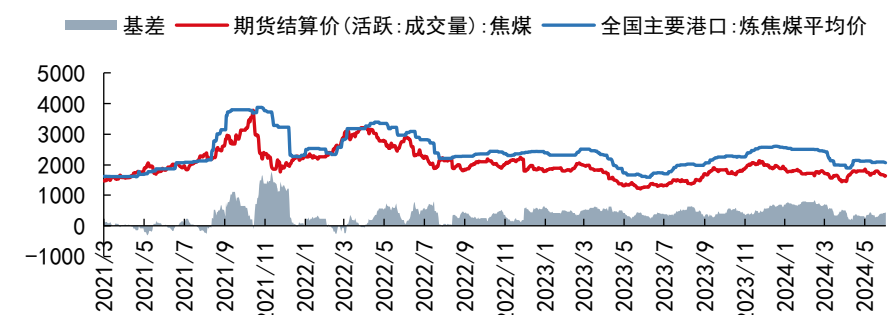
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图31：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32：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105.5万吨，周环比增加21万吨（24.85%）；独立焦化厂总库存947.25万吨，周环比增加1.72万吨（0.18%）；可用天数10.6天，周环比减少0.1天。国内样本钢厂（247家）库存750.79万吨，周环比增加0.01%；可用天数11.99天，周环比持平。

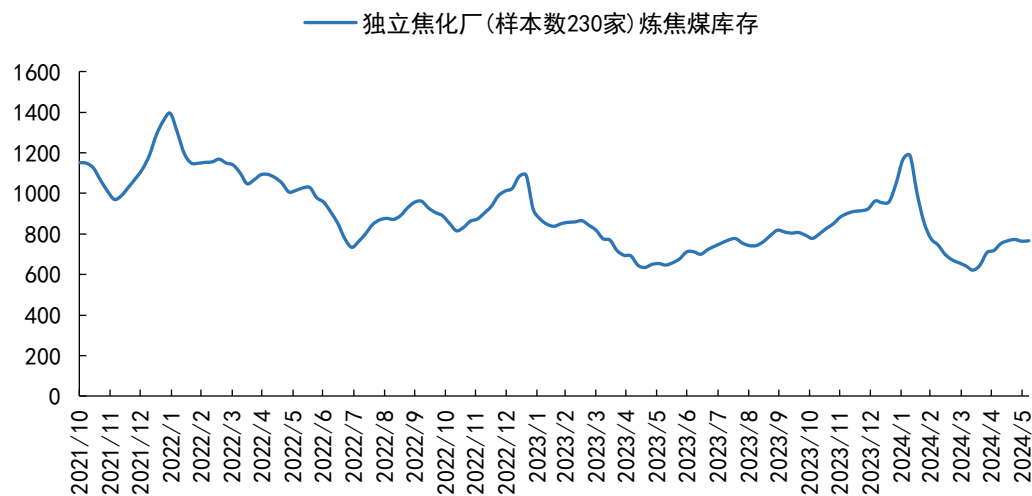
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2140元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格1940元/吨，周环比持平。螺纹价格3620元/吨，周环比下跌1.36%。

图33：京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



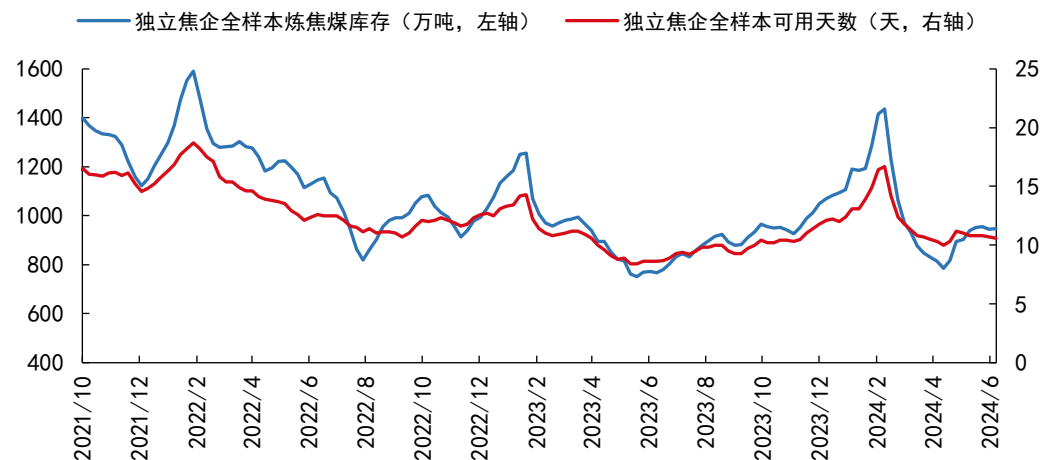
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图34：独立焦化厂库存走势（万吨）



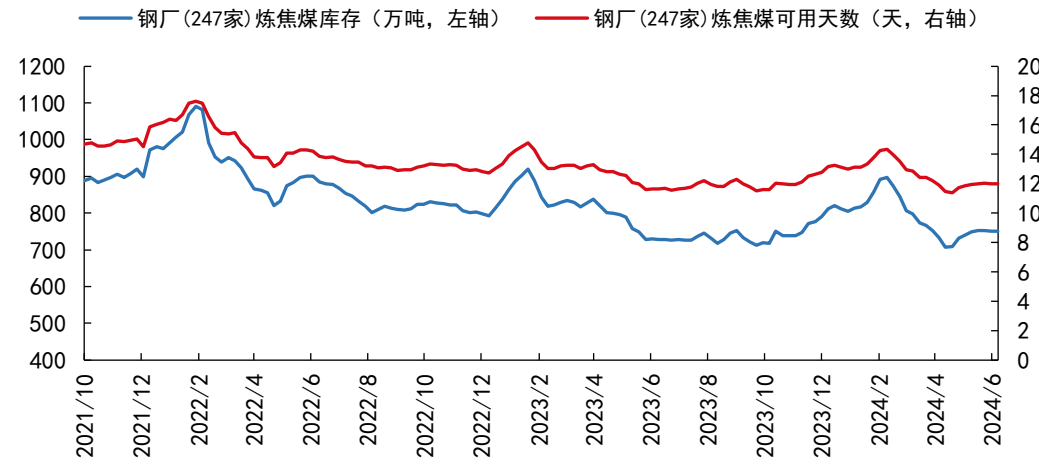
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图35: 国内样本独立焦化厂库存与可用天数



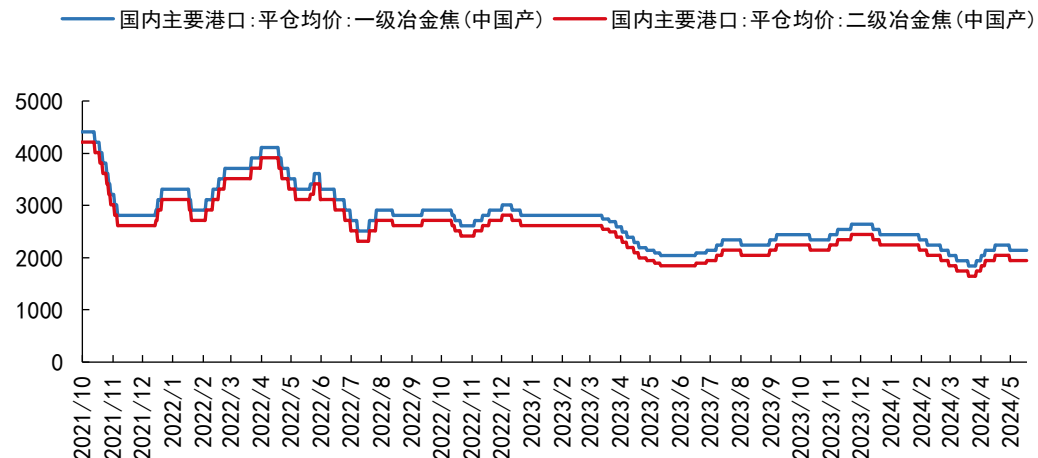
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图36: 国内样本钢厂库存与可用天数



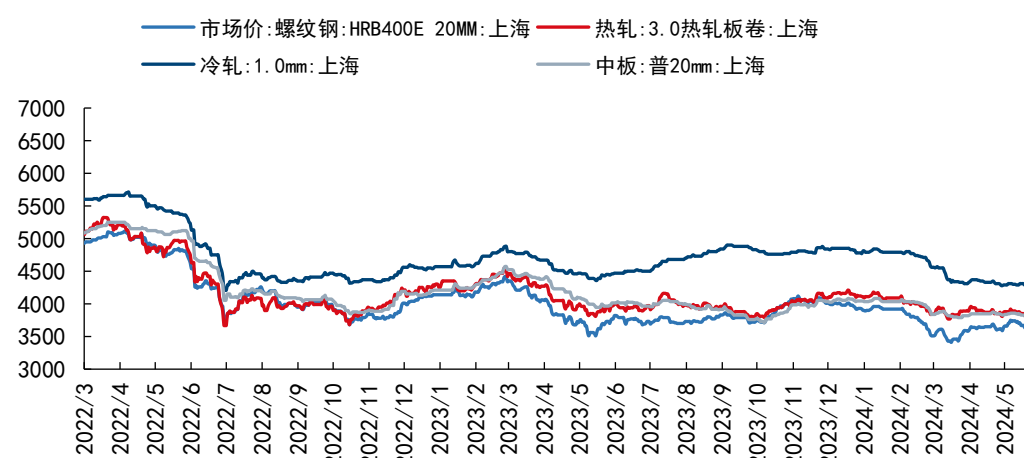
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图37: 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38: 钢材价格走势（元/吨）

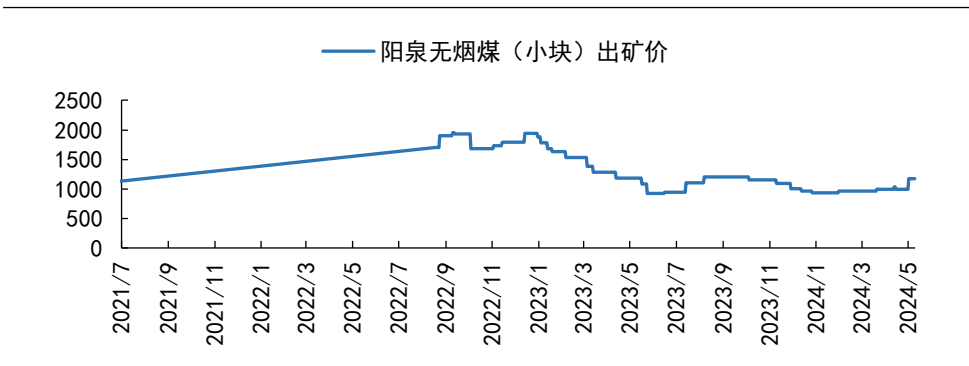


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

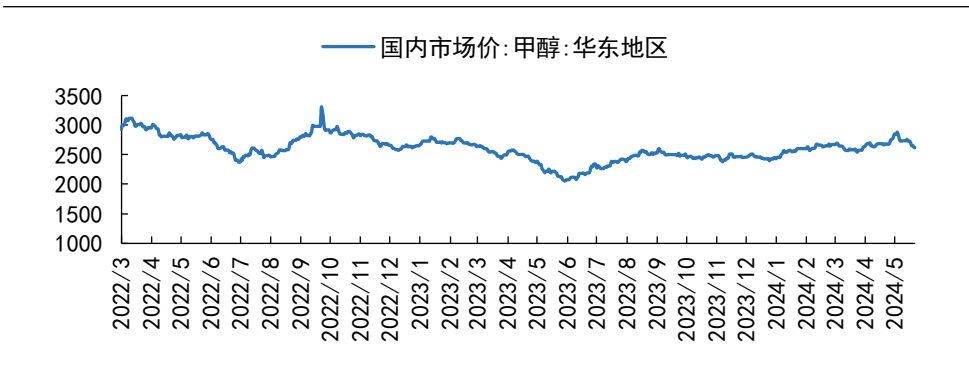
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1270元/吨，周环比持平；英国布伦特原油（现货价）78.55美元/桶，周环比下跌2.65美元/桶；华东地区甲醇市场价2622.73元/吨，周环比下跌108.64元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2340元/吨，周环比上涨40元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2350元/吨，周环比上涨25元/吨；华东地区电石到货价2830元/吨，周环比下跌3.33元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5953.75元/吨，下跌170.69元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4528元/吨，周环比下跌37元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。

图39：无烟煤价格走势（元/吨）



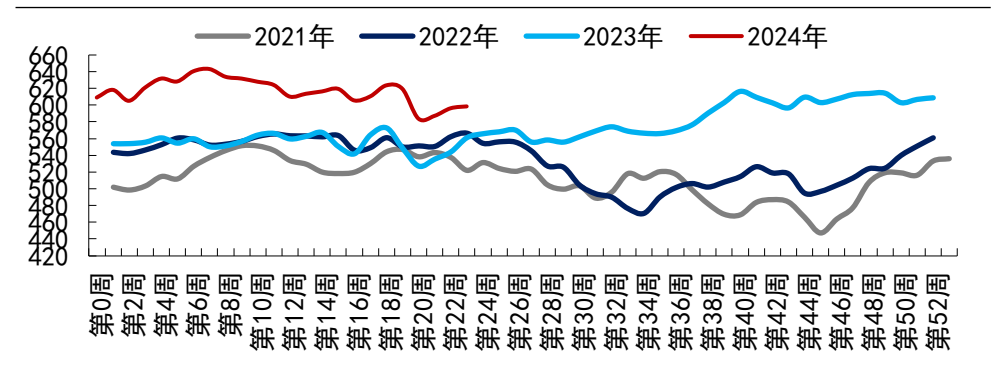
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图41：甲醇价格走势（元/吨）



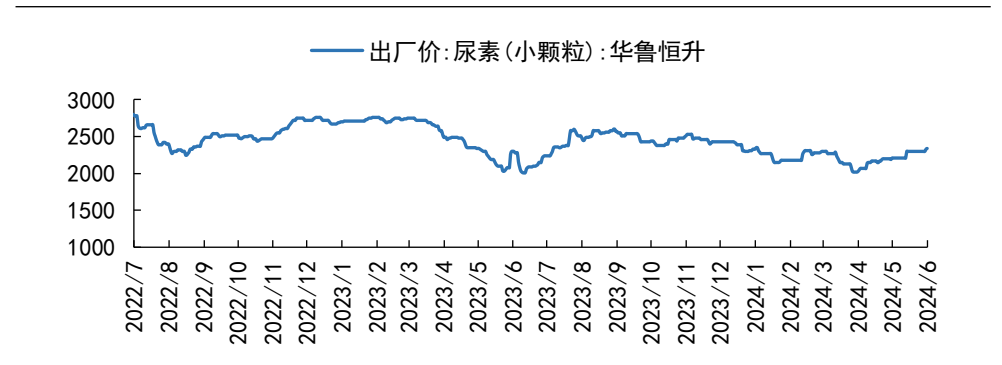
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图40：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42：尿素价格走势（元/吨）

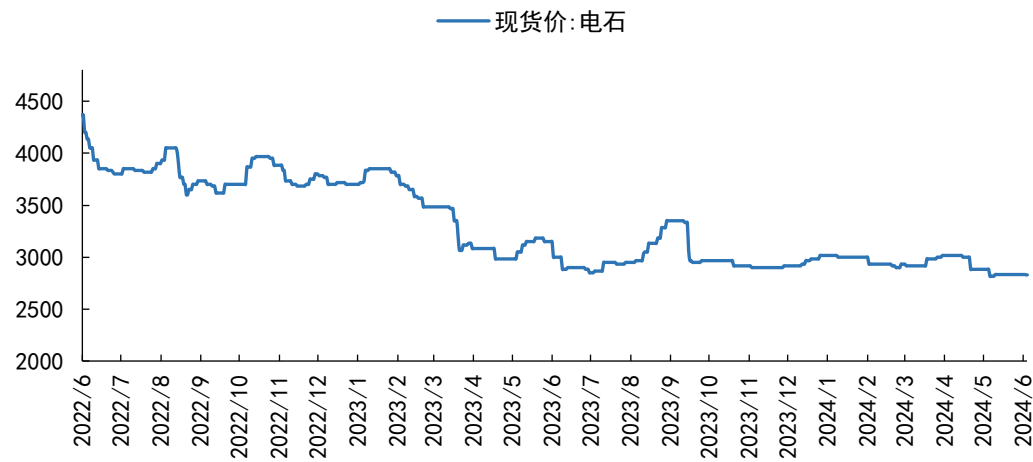


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

行业相关产业链跟踪

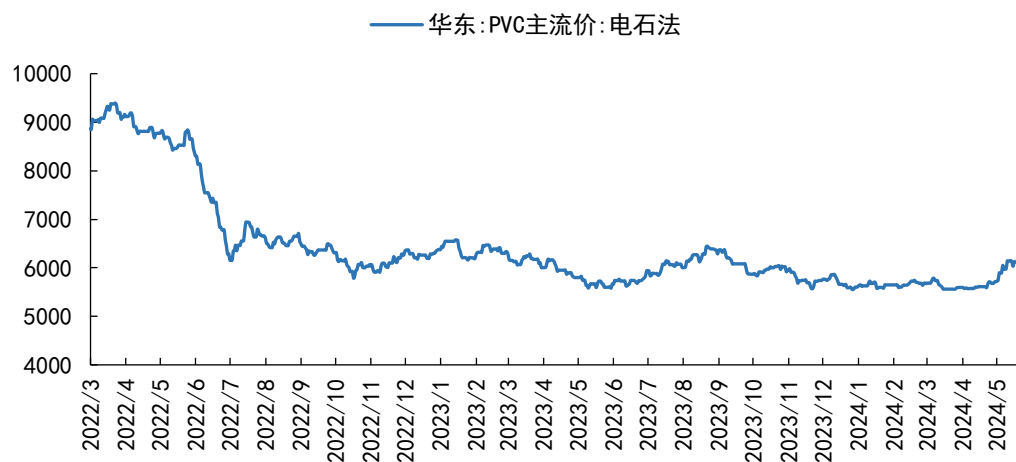


图43: 电石价格走势 (元/吨)



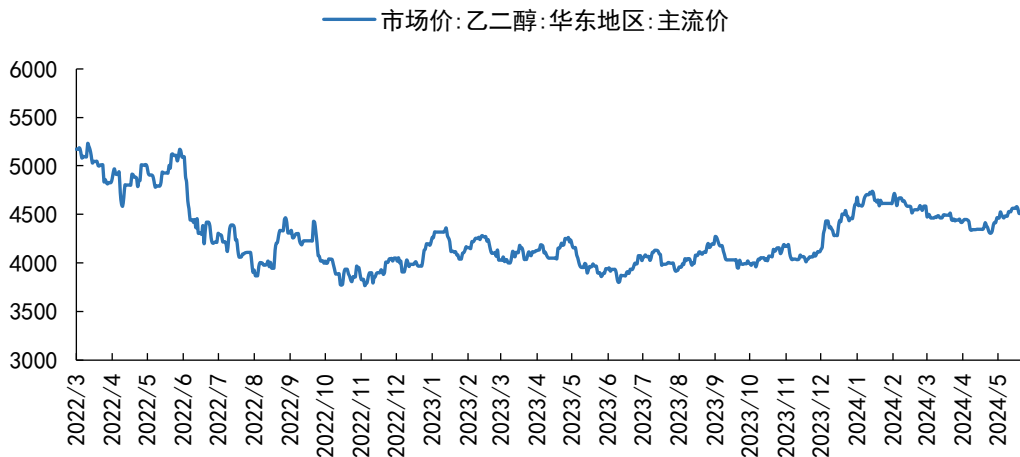
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图44: 聚氯乙烯 (PVC) 价格走势 (元/吨)



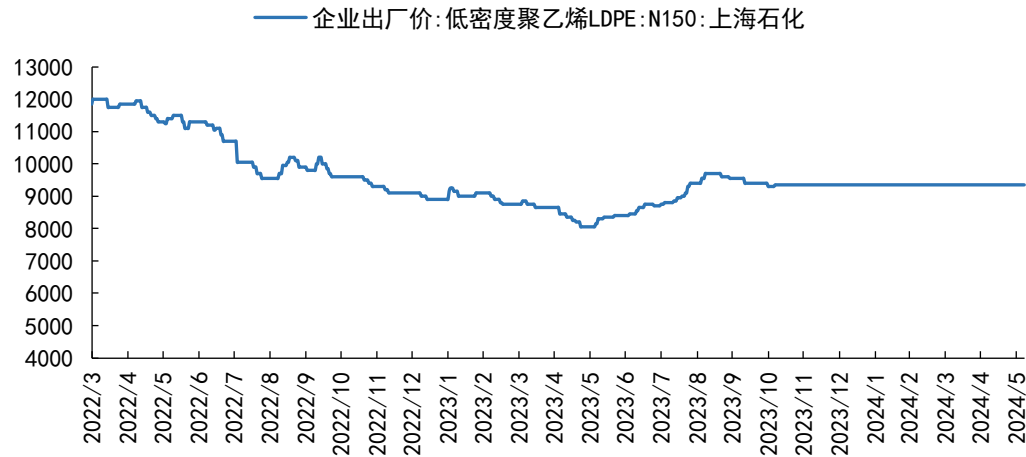
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图45: 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46: 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：动力煤价小幅回落，焦煤价下跌，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，天气逐渐转热，日耗有所反弹，电厂维持高库存策略，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、现货价格均下跌，库存上涨但仍在低位；化工品价格多数下跌，用煤需求高位。预计随着旺季到来，需求有望逐步兑现，同时下游库存较高，煤价维持高位震荡，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 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
600985.SH	淮北矿业	优于大市	18.08	486.94	2.51	2.21	2.35	6.95	8.18	7.69
600395.SH	盘江股份	优于大市	6.46	138.67	0.34	0.44	0.47	6.32	14.68	13.74
600582.SH	天地科技	优于大市	7.18	297.15	0.57	0.64	0.71	15.22	11.22	10.11
601088.SH	中国神华	优于大市	44.15	8,771.95	3.00	3.03	3.07	12.60	14.57	14.38
601225.SH	陕西煤业	优于大市	26.71	2,589.53	2.19	2.40	2.44	7.37	11.13	10.95
601898.SH	中煤能源	优于大市	12.93	1,714.35	1.47	1.62	1.65	9.40	7.98	7.84
000983.SZ	山西焦煤	无评级	11.10	630.16	1.23	1.17	1.24	5.88	9.49	8.94
601666.SH	平煤股份	无评级	12.69	314.24	1.73	1.73	1.85	5.49	7.36	6.86
603113.SH	金能科技	优于大市	6.22	52.74	0.16	0.39	0.61	21.17	15.95	10.20
600348.SH	华阳股份	无评级	10.99	396.46	1.44	1.21	1.33	5.64	9.08	8.29
000723.SZ	美锦能源	无评级	5.27	227.99	0.07	0.09	0.12	10.32	59.35	44.62

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