

煤炭

行业周报（20240603-20240609）

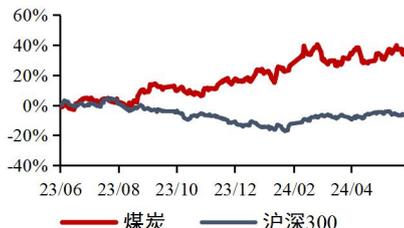
领先大市-A(维持)

海外煤价上行，国内迎峰煤炭需求增量可期

2024年6月11日

行业研究/行业周报

煤炭行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证煤炭】节能降碳方案利好煤电一体化，中煤新分红方案彰显央企价值-【山证煤炭】行业周报(20240527-20240602)：2024.6.2

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

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubol@sxzq.com

刘贵军

执业登记编码：S0760519110001

邮箱：liuguijun@sxzq.com

投资要点

➤ 动态数据跟踪

➤ **动力煤：阶段性需求降温，动力煤价格回落。**煤炭产地安监严格常态化，且近期停产检修情况增多，产地煤炭供应增量有限。需求方面，上周高温天气减弱，火电负荷提振有限；非电行业经过前一阶段备库，库存处于相对高位，煤炭增量需求受到制约。同时，新能源、南方水电出力增加，也影响煤炭需求，港口调入继续大于调出，港口煤炭库存增加。综合影响下，动力煤价格涨势暂缓。展望后期，稳经济政策措施继续出台，预计工业用电及非电用煤需求仍有增长空间；山西复产增量空间有限，国内供给以小幅增长为主；同时，国际煤价高位，进口煤价差不高，后期进口煤增量预期仍存变数，预计国内动力煤价格回落空间不大。截至6月7日，广州港山西优混 Q5500 库提价 860 元/吨，周变化-2.27%；广州港澳洲煤库提价 976 元/吨，周变化-0.1%；6月秦皇岛动力煤长协价 700 元/吨，月变化+3 元/吨。6月7日，北方港口合计煤炭库存 2341 万吨，周变化+0.43%；长江八港煤炭库存 743 万吨，周变化+6.91%；欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 782.71 元/吨，周变化-6.46%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 802.28 元/吨，周变化+0.76%。

➤ **冶金煤：供增需弱，焦煤价格弱勢震荡。**产地安监依然严格，区域冶金煤煤矿生产供应一般。需求方面，国家粗钢产能控制及减碳政策继续出台，利空原料煤需求预期，同时，临近传统钢材消费淡季，且部分地区受强降雨天气影响，基建开工下滑，下游冶金煤备库需求暂缓，冶金煤价格止涨回调。截至6月7日，山西吕梁主焦煤车板价 1950 元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价 2080 元/吨，周变化-5.88%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1600 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1313 元/吨，周变化+1.74%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 272.5 美元/吨，周变化+16.5 美元/吨（+6.45%）。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+380 元/吨，价差缩小。截至6月7日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 767.75 吨和 750.61 万吨，周变化分别+0.31%、+0.01%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 399.43 元/吨，周变化-0.72%。独立焦化厂焦炉开工率 73.44%，周变化+0.5 个百分点。

➤ **焦、钢产业链：粗钢平控利空，焦炭弱勢调整。**受国家粗钢产能控制及减碳政策继续出台，以及淡季钢材需求下行影响，上周钢材价格继续回调；同时，焦化开工率维持相对高位，焦炭供给增加；焦煤供给增加及美元降息预期变化带来经济增速预期等边际影响，焦炭价格弱勢震荡。后期，稳经济政策继续加码，经济信心有望恢复，钢材需求刚性仍存，将导致焦炭需求增加；同时焦煤供需改善进度缓慢，成本支撑下焦炭价格预计下降空间不大。截至6月7日，天津港一级冶金焦均价 2110 元/吨，周持平；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）415 元/吨，周变化+1.47%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别 36.29 万吨和 560.29 万吨，周变化分别-12.99%、-0.29%；四港口焦炭总库存 204.24 万吨，周变化-4.27%；247 家样本钢厂高炉开工



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

率 81.48%，周变化-0.19 个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 3758 元/吨，周变化-1.88%；35 城螺纹钢社会库存合计 570.61 万吨，周变化-0.82%。

➤ **煤炭运输：港口交投降温，沿海煤炭运价继续下行。**下游库存高位，新能源、水电多发叠加粗钢平控影响，终端补库降温，港口煤炭价格下行，市场拉运积极性降低，船多货少格局依旧，沿海煤炭运价延续下行。截止 6 月 7 日，中国沿海煤炭运价综合指数 565.04 点，周变化-9.18%；国际海运价格（印尼南加-连云港）13.71 美元/吨·公里，周变化-2.14%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格 0.22 元/吨公里，周持平；环渤海四港货船比 31.7，周变化+68.62%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

上周煤炭板块窄幅震荡，但跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3984.06 点，周变化-0.18%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化+0.25%；煤化工 II (中信)指数周变化-5.6%。煤炭采选个股涨跌互现，淮河能源、中国神华、陕西煤业、晋控煤业涨幅居前；煤化工个股回调为主，云维股份下跌幅度较小。

➤ **本周观点及投资建议**

煤炭产地安监严格常态化，叠加检修增加，煤炭产地供给增量有限；需求方面，上周高温天气减弱，火电负荷提振有限；非电行业经过前一阶段备库，库存处于相对高位，煤炭增量需求不及预期。同时，新能源、南方水电出力增加，也影响煤炭需求增量，港口煤炭调入继续大于调出，库存增加。综合影响下，上周国内港口动力煤价格涨势暂缓。焦煤、焦炭方面，产地安监延续；需求受粗钢平控、减碳新政动向变化等预期影响，以及淡季钢材需求偏弱，且钢厂煤焦库存偏高等影响，双焦价格也止涨。整体来看，我们认为 2024 年煤炭供需关系很难进一步宽松，随着迎峰度夏旺季到来，预计国内煤炭价格进一步回落空间不大；且后期地产、基建等稳经济政策仍存边际改善预期，煤炭需求刚性较强。建议关注：①山西复产预期下，未来有望持续出台增量政策，【潞安环能】、【山煤国际】、【晋控煤业】、【华阳股份】、【山西焦煤】等相关标的有望受益。②《2024—2025 年节能降碳行动方案》更加利好【中国神华】、【新集能源】、【甘肃能化】、【淮河能源】、【陕西能源】等煤电一体化标的。③煤炭红利价值尚有空间，【陕西煤业】、【兖矿能源】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【恒源煤电】、【中煤能源】、【上海能源】等高股息标的估值仍存在修复空间。

➤ **风险提示**

供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

目录

1. 煤炭行业动态数据跟踪.....	6
1.1 动力煤：补库需求降温，动力煤价格以稳为主.....	6
1.2 冶金煤：供增需弱，焦煤价格弱勢震荡.....	8
1.3 焦钢产业链：粗钢平控利空，焦炭止涨.....	10
1.4 煤炭运输：港口交投降温，沿海煤炭运价下跌.....	12
1.5 煤炭相关期货：利好继续发酵，双焦期价上涨.....	13
2. 煤炭板块行情回顾.....	14
3. 行业要闻汇总.....	15
4. 上市公司重要公告.....	16
5. 下周观点及投资建议.....	18
6. 风险提示.....	18

图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价.....	6
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价.....	6
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）.....	6
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	6
图 5：国际煤炭价格走势.....	7
图 6：海外价差与进口价差.....	7
图 7：北方港口煤炭库存合计.....	7
图 8：中国电煤采购经理人指数.....	7
图 9：产地焦煤价格.....	8

图 10: 山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	8
图 11: 京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	9
图 12: 京唐港 1/3 焦煤价格.....	9
图 13: 独立焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 14: 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	9
图 15: 六港口炼焦煤库存.....	10
图 16: 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	10
图 17: 不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	10
图 18: 独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	10
图 19: 一级冶金焦价格.....	11
图 20: 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	11
图 21: 样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	11
图 22: 样本钢厂焦炭库存可用天数.....	11
图 23: 钢厂高炉开工率.....	11
图 24: 螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	11
图 25: 中国沿海煤炭运价指数.....	12
图 26: 国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）.....	12
图 27: 环渤海四港货船比历年比较.....	12
图 28: 鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	12
图 29: 南华能化指数收盘价.....	13
图 30: 焦煤、焦炭期货收盘价.....	13
图 31: 螺纹钢期货收盘价.....	13
图 32: 铁矿石期货收盘价.....	13



图 33: 煤炭指数与沪深 300 比较.....	14
图 34: 中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	14
图 35: 中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	15
图 36: 中信煤化工板块周涨幅排序.....	15
表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	14

1. 煤炭行业动态数据跟踪

1.1 动力煤：补库需求降温，动力煤价格以稳为主

- **价格：**截至 6 月 7 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 860 元/吨，周变化-2.27%；6 月秦皇岛动力煤长协价预计为 700 元/吨，环比上月变化+3 元/吨。本周环渤海动力煤综合平均价格指数（BSPI）718 元/吨，周变化+0.28%；全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 731 元/吨，周变化+1 元/吨（+0.14%）；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 732 元/吨，周变化+0.27%。国际煤价方面，6 月 7 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 782.71 元/吨，周变化-6.46%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 802.28 元/吨，周变化+0.76%；广州港蒙煤库提价 730 元/吨，周变化-13.10%；澳煤库提价 976 元/吨，周变化-0.51%。
- **库存：**港口方面，6 月 7 日，北方港口合计煤炭库存 2341 万吨，周变化+0.43%；长江八港煤炭库存 743 万吨，周变化+6.91%。
- **需求：**本周电煤采购经理人需求指数 50.15 点，变化-0.8 点（-1.57%）。

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价



资料来源：wind，山西证券研究所

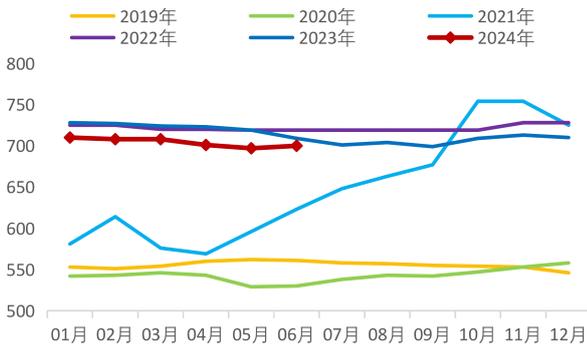
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）



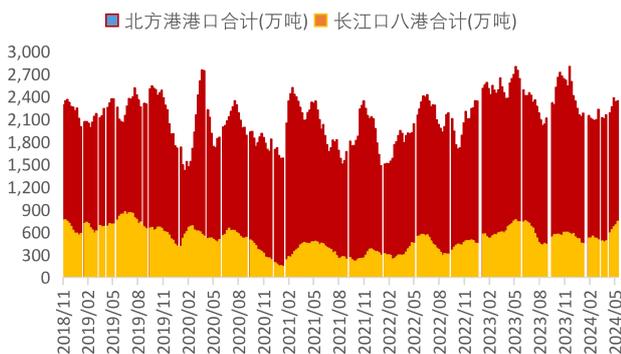
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存合计



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明



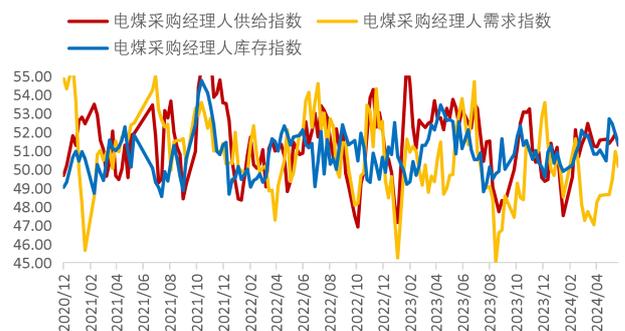
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：中国电煤采购经理人指数



资料来源：wind，山西证券研究所

备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：供增需弱，焦煤价格弱勢震荡

- **价格：**截至 6 月 7 日，山西吕梁主焦煤车板价 1950 元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价 2080 元/吨，周变化-5.88%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1600 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1313 元/吨，周变化+1.74%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 272.5 美元/吨，周变化+6.45%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+380 元/吨，价差收窄。
- **库存：**截至 6 月 7 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 767.75 万吨和 750.61 万吨，周变化分别+0.31%、+0.01%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 399.43 元/吨，周变化-0.72%。
- **需求：**截至 6 月 7 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.8 天，周持平；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 11.99 和 11.99 天，周变化分别 0 天和-0.08 天。独立焦化厂焦炉开工率 73.44%，周变化+0.5 个百分点。

图 9：产地焦煤价格

图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

图 11：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：京唐港 1/3 焦煤价格



资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：独立焦化厂炼焦煤库存

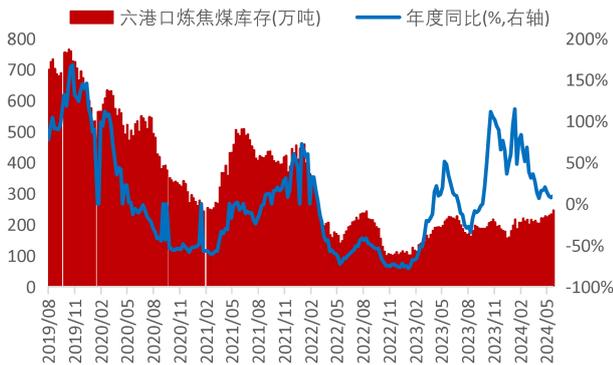


图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

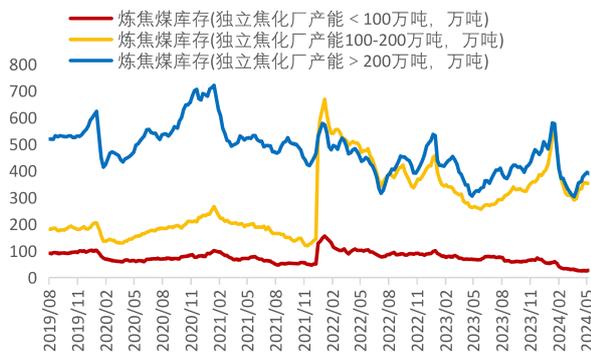
资料来源：wind，山西证券研究所

图 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：粗钢平控利空，焦炭止涨

- **价格**：6 月 7 日，山西晋中一级冶金焦 1800 元/吨，周持平；天津港一级冶金焦均价 2110 元/吨，周持平。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 415 元/吨，周变化+1.47%。
- **库存**：6 月 7 日，独立焦化厂焦炭总库存 36.29 万吨，周变化-12.99%；247 家样本钢厂焦

炭总库存 560.29 万吨，周变化-0.29%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 204.24 万吨，周变化-4.27%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.61 天，周变化-0.01 天。

➤ **需求：**6月7日，全国样本钢厂高炉开工率 81.48%，周变化-0.19 百分点。下游价格方面，截至 6 月 7 日，全国市场螺纹钢平均价格 3758 元/吨，周变化-1.88%；35 城螺纹钢社会库存 570.61 万吨，周变化-0.14%。

图 19：一级冶金焦价格



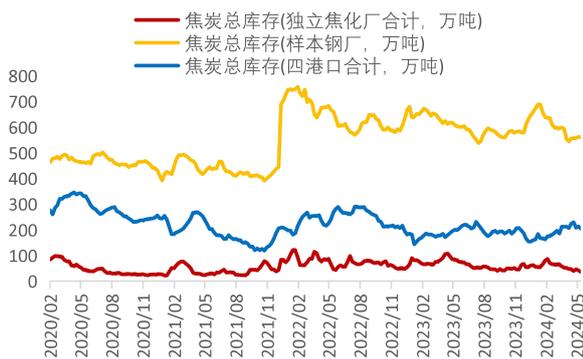
资料来源：wind，山西证券研究所

图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 21：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所
备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数



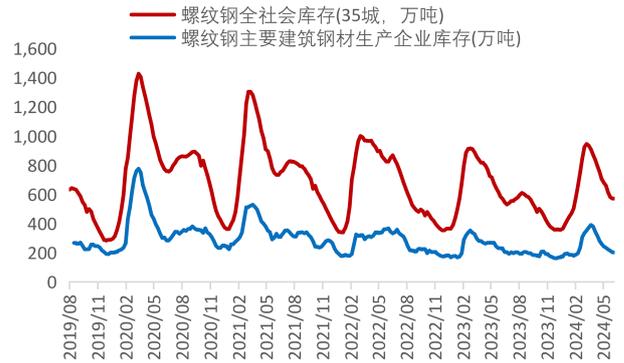
资料来源：wind，山西证券研究所

图 23：钢厂高炉开工率

图 24：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：港口交投降温，沿海煤炭运价下跌

- **煤炭运价：**6月7日，中国沿海煤炭运价综合指数 565.04 点，周变化-9.18%；中国长江煤炭运输综合运价指数 575.96 点，周变化-0.09%；国际海运价格（印尼南加-连云港）13.71 美元/吨·公里，周变化-2.14%。
- **货船比：**截止6月7日，环渤海四港货船比 31.7，周变化+68.62%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

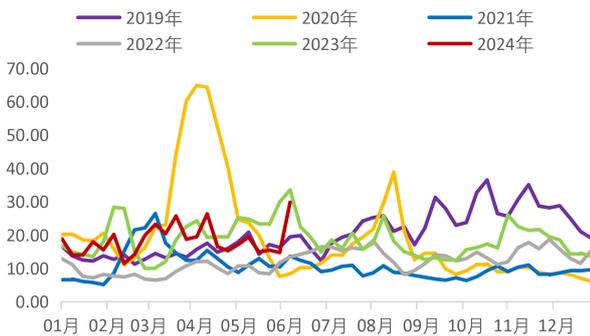
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



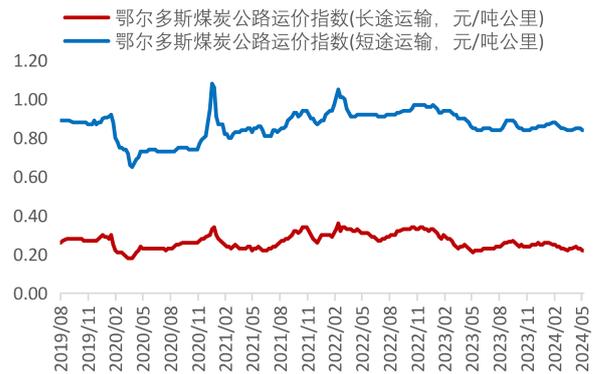
资料来源：wind，山西证券研究所

图 27：环渤海四港货船比历年比较

图 28：鄂尔多斯煤炭公路运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

1.5 煤炭相关期货：利好继续发酵，双焦期价上涨

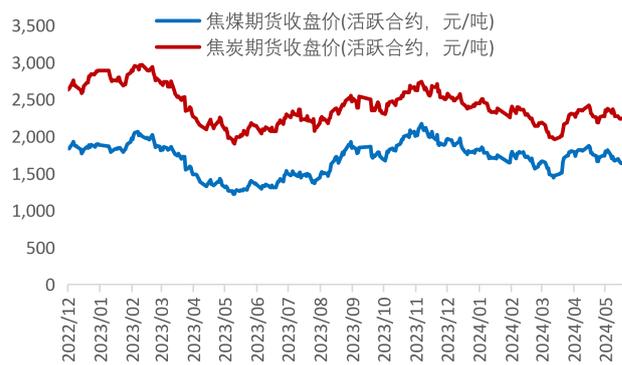
- **焦煤焦炭期货**：6月7日，南华能化指数收盘 2017.48 点，周变化-2.26%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1637 元/吨，周变化-2.01%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2252 元/吨，周变化-0.92%。
- **下游相关期货**：6月7日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3655 元/吨，周变化-1.38%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 839.5 元/吨，周变化-2.95%。

图 29：南华能化指数收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 30：焦煤、焦炭期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 31：螺纹钢期货收盘价

图 32：铁矿石期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

2. 煤炭板块行情回顾

- 上周煤炭板块窄幅震荡，但跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3984.06 点，周变化-0.18%。子板块中煤炭采选 II(中信)周变化+0.25%；煤化工 II(中信)指数周变化-5.6%。煤炭采选个股涨跌互现，淮河能源、中国神华、陕西煤业、晋控煤业涨幅居前；煤化工个股回调为主，云维股份下跌幅度较小。

表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现

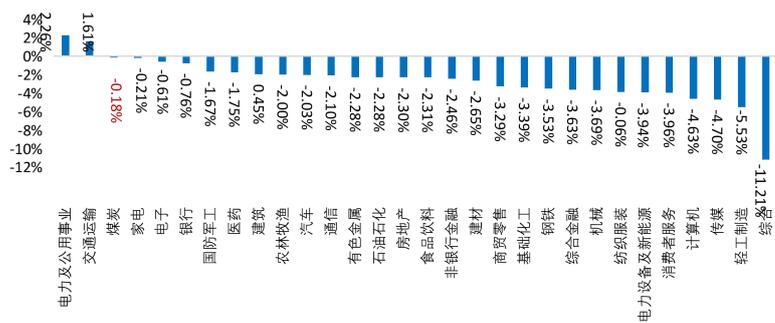
代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,051.28	0.08%	-1.15%	-3.27%	2.57%
399001.SZ	深证成指	9,255.68	-0.90%	-1.16%	-4.89%	-2.82%
399006.SZ	创业板指	1,781.07	-2.16%	-1.33%	-5.17%	-5.83%
000300.SH	沪深300	3,574.11	-0.50%	-0.16%	-2.51%	4.17%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,984.06	0.82%	-0.18%	1.90%	17.35%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,811.86	0.64%	0.25%	3.23%	21.86%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,329.65	3.21%	-5.60%	-12.84%	-21.23%

资料来源：wind，山西证券研究所

图 33：煤炭指数与沪深 300 比较



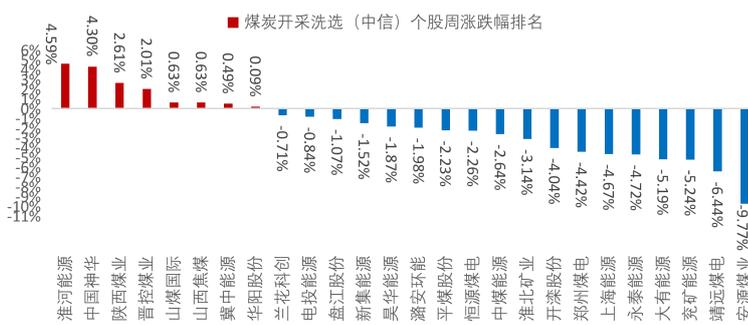
图 34：中信一级行业指数周涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

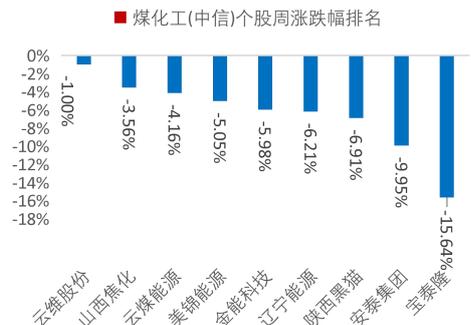
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序



资料来源：wind，山西证券研究所

图 36：中信煤化工板块周涨幅排序



资料来源：wind，山西证券研究所

3. 行业要闻汇总

【山西修订完善矿山安全监管专员制度】《山西省矿山安全监管专员制度》已经省人民政府同意，现印发给你们，请认真贯彻落实。《山西省人民政府办公厅关于认真落实煤矿安全监管责任扎实搞好煤矿安全工作的通知》（晋政办发〔2009〕186号）和《山西省人民政府办公厅关于印发山西省矿山安全监管专员制度的通知》（晋政办发〔2023〕13号）同时废止。（资料来源：山西省人民政府）

【矿山安全开采相关财税优惠政策】一、对煤层气抽采企业的增值税一般纳税人抽采销售煤层气实行增值税先征后退政策。二、企业购置并实际使用列入《安全生产专用设备企业所得税优惠目录》范围内的安全生产专用设备，可以按专用设备投资额的10%抵免当年企业所得税应纳税额；当年不足抵免的，可以在以后5个纳税年度结转抵免。三、对煤炭开采企业因安全生产需要抽采的煤成（层）气，免征资源税。四、对充填开采置换出来的煤炭，资源税减征50%。五、煤炭企业的矸石山、排土场用地，防排水沟用地等暂免征收土地使用税。六、非煤矿山采矿场、排土场、尾矿库、炸药库的安全区、采区运矿及运岩公路、尾矿输送管道及回水系统用地，免征土地使用税；采掘地下矿造成的塌陷地以及荒山占地，在未利用之前，暂免征收土地使用税。七、新购置500万元以下设备器具允许一次性税前扣除。八、企业符合条件的固定资产按规定享受固定资产加速折旧政策。（资料来源：国家矿山安全监察局）

【国家矿山安全监察局强调坚决防范各类矿山安全事故】6月4日，国家矿山安全监察局召开党组会和局务会，认真贯彻落实习近平总书记关于安全生产的重要指示批示精神，传达学习贯彻中共中央政治局会议精神，研究推动“八项硬措施”硬落实举措，再部署当前矿山安全防范工作。会议强调，要提高政治判断力、政治领悟力、政治执行力，推动“八项硬措施”得到硬落实，强化政策制度的刚性约束和执行，切实担起

监管责任，坚决防范各类矿山安全事故。会议强调，要提高政治站位，深督实抓保障落实，进一步统一思想、统一行动，学明白、讲明白、抓明白两办《意见》、“八项硬措施”、《煤矿安全生产条例》，以矿山安全生产治本攻坚三年行动为抓手，加大通报、约谈、曝光、查处力度，确保各项硬举措在基层末梢得到有效硬落实。（资料来源：中国煤炭报）

【关于动力煤期货 2506 合约有关事项的公告】经研究决定，现将动力煤期货 2506 合约有关事项公告如下：一、交易保证金标准和涨跌停板幅度：交易保证金标准为 50%，涨跌停板幅度为 10%。按规则规定执行的交易保证金标准和涨跌停板幅度高于上述标准的，仍按相关规定执行。二、交易限额：非期货公司会员或者客户单日开仓交易的最大数量为 20 手。单日开仓交易数量是指非期货公司会员或者客户当日在单个期货合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和。实际控制关系账户组单日开仓交易的最大数量按照单个客户执行。套期保值交易和做市交易的开仓数量不受交易限额限制。对于第一次超过交易限额的非期货公司会员或者客户，郑州商品交易所将采取暂停开仓不低于 5 个交易日的监管措施，累计两次超过交易限额的，将采取暂停开仓不低于 1 个月的监管措施。情节严重的，按照《郑州商品交易所违规处理办法》有关规定处理。上述事项与动力煤期货当前挂牌合约保持一致。（资料来源：郑州商品交易所）

【5 月下旬重点钢企粗钢日产环比下降 1.5% 钢材库存量下降 13.4%】2024 年 5 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2394.04 万吨、生铁 2123.93 万吨、钢材 2461.18 万吨。其中，粗钢日产 217.64 万吨，环比下降 1.49%，同口径比去年同期增长 3.87%，同口径比前年同期下降 6.16%。生铁日产 193.08 万吨，环比下降 2.42%，同口径比去年同期下降 0.20%，同口径比前年同期下降 5.66%。钢材日产 223.74 万吨，环比增长 5.54%（受部分会员企业月底集中结算影响，本旬钢材日产环比相对增长较大，剔除这一影响因素，本旬会员企业钢材日产环比增加 0.23%。），同口径比去年同期增长 3.84%，同口径比前年同期下降 1.27%。据此估算，本旬全国日产粗钢 286.97 万吨、环比下降 1.04%，日产生铁 238.38 万吨、环比下降 2.06%，日产钢材 396.71 万吨、环比增长 0.11%。2024 年 5 月下旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约 1456.69 万吨，比上一旬（即 5 月中旬）减少 225.95 万吨、下降 13.43%；比上月同旬减少 131.41 万吨、下降 8.27%；比去年同旬减少 105.38 万吨、下降 6.75%；比前年同旬减少 337.55 万吨、下降 18.81%。（资料来源：中国钢铁工业协会）

4. 上市公司重要公告

【辽宁能源:关于全资子公司收到辽阳市自然资源局行政处罚决定书的公告】辽宁能源煤电产业股份有限公司的全资子公司沈阳焦煤股份有限公司收到辽阳市自然资源局《行政处罚决定书》（辽市自然资罚字[2024]3 号），责令你公司西马煤矿退回本矿区范围内开采，并对你公司作出如下行政处罚：1、没收违法所得 34,033,796.04 元（已扣除商品煤完全成本 348,001,490.31 元，资源税 4,102,410.61 元，城建税、地方教育税附加、教育费附加金额为 5,333,133.79 元，所得税额为 16,040,150.55 元）；2、按违法所得百分之三十进行罚款，计：34,033,796.04 元×30%=10,210,138.812 元；以上两项合计人民币 44,243,934.852 元，上缴国库。本次处罚预计影响公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润 44,243,934.852 元。目前公司各项经营管理、业务及财务状况正常。按照《行政处罚决定书》要求，已停止越界区域采矿行为。公司目前正积极与相关

部门沟通，按照相关要求准备各类材料，办理采矿权扩界，依法依规采矿。公司本次收到的《行政处罚决定书》涉及的情形未触及《上海证券交易所股票上市规则》规定的重大违法强制退市的情形。公司将引以为戒，全面开展排查工作，严格执行相关安全生产管理制度，并严格遵守相关法律法规规定。（资料来源：公司公告）

【山西焦煤:山西焦煤能源集团股份有限公司 2024 年度跟踪评级报告】根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于山西焦煤能源集团股份有限公司（以下简称“焦煤股份”或“公司”）煤炭资源禀赋优异、很强的市场竞争力、保持很好的盈利和获现能力以及融资渠道畅通等方面的优势。同时中诚信国际关注到煤炭价格波动及电力板块存在一定经营压力等因素对公司经营及整体信用状况的影响。中诚信国际认为，山西焦煤能源集团股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。（资料来源：公司公告）

【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。（资料来源：公司公告）

【兰花科创:关于通过市场化方式购买煤炭资源的公告】公司拟通过市场化方式购买煤炭资源，董事会提请股东大会授权董事会具体办理相关事项，购买金额连续 12 个月内不超过公司最近一期经审计总资产 30%或净资产 50%，授权期限自股东大会审议通过之日起一年；根据公司章程相关规定，上述授权事项尚需提交公司股东大会审议；通过市场化方式参与竞拍的结果存在不确定性，公司将根据后续进展情况及时履行信息披露义务。山西兰花科技创业股份有限公司于 2024 年 6 月 6 日召开的第八届董事会第一次会议以 9 票同意，0 票弃权，0 票反对，审议通过《关于通过市场化方式购买煤炭资源的议案》。（资料来源：公司公告）

【苏能股份:2023 年年度权益分派实施公告】本次利润分配方案经江苏徐矿能源股份有限公司（以下简称“公司”）2024 年 5 月 15 日的 2023 年年度股东大会审议通过。1. 发放年度：2023 年年度；2. 分派对象：截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的本公司全体股东。3. 分配方案：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 6,888,888,889 股为基数，每股派发现金红利 0.21 元（含税），共计派发现金红利 1,446,666,666.69 元。股份类别：A 股；股权登记日 2024/6/17；除权（息）日 2024/6/18；现金红利发放日 2024/6/18。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

煤炭产地安监严格常态化，叠加检修增加，煤炭产地供给增量有限；需求方面，上周高温天气减弱，火电负荷提振有限；非电行业经过前一阶段备库，库存处于相对高位，煤炭增量需求有限。同时，新能源、南方水电出力增加，影响煤炭需求增量，港口煤炭调入继续大于调出，库存增加。综合影响下，上周国内港口动力煤价格涨势暂缓。焦煤、焦炭方面，产地安监延续；需求受粗钢平控、减碳新政动向变化等预期影响，以及淡季钢材需求偏弱，且钢厂煤焦库存偏高等影响，双焦价格也止涨。整体来看，我们认为2024年煤炭供需关系很难进一步宽松，随着迎峰度夏旺季到来，预计国内煤炭价格进一步回落空间不大；且后期地产、基建等稳经济政策仍存边际改善预期，煤炭需求刚性较强。建议关注：①山西复产预期下，未来有望持续出台增量政策，【潞安环能】、【山煤国际】、【晋控煤业】、【华阳股份】、【山西焦煤】等相关标的有望受益。②《2024—2025年节能降碳行动方案》更加利好【中国神华】、【新集能源】、【甘肃能化】、【淮河能源】、【陕西能源】等煤电一体化标的。③煤炭红利价值尚有空间，【陕西煤业】、【兖矿能源】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【恒源煤电】、【中煤能源】、【上海能源】等高股息标的估值仍存在修复空间。

6. 风险提示

供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明:

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息,但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险,投资需谨慎。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期,公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的,还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权,本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品,或再次分发给任何其他人,或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则,公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明,禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构;禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定,且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人,提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所:

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

