

电煤日耗环比上升，煤价有望稳中偏强

煤炭开采

2024 年 6 月 16 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

电煤日耗环比上升，煤价有望稳中偏强

2024年6月16日

本期内容提要:

- **本周产地煤价环比上涨。**截至6月14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，周环比持平。
- **内陆电煤日耗环比上升。**截至6月14日，本周秦皇岛港铁路到车4935车，周环比增加9.40%；秦皇岛港口吞吐26.2万吨，周环比下降35.31%。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1245.2万吨，较上周的1209.86万吨上涨35.3万吨，周环比增加2.92%。截至6月13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24.40万吨/日，周环比增加8.04%；可用天数较上周下降1.60天。
- **港口动力煤价格环比下降。**港口动力煤：截至6月14日，秦皇岛港动力煤（Q5500）山西产市场价872.0元/吨，周环比下跌3.0元/吨。截至6月14日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格93.1美元/吨，周环比下跌0.5美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价111.6美元/吨，周环比上涨6.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价94.0美元/吨，周环比下跌2.1美元/吨。
- **焦炭方面：焦钢持续博弈，提降艰难落地。**产地指数：截至2024年6月14日，汾渭吕梁准一级焦1760元/吨，日环比持平；日照港准一级焦1950元/吨，日环比上涨30元/吨。综合来看，焦炭市场弱稳运行；焦炭方面，主流钢厂对焦炭价格提降后，部分焦企决定延期至15日下调本轮价格；钢材进入消费淡季，成交疲软，钢材价格震荡偏弱运行，部分钢厂原料采购谨慎，按需为主，部分库存水平较低钢厂，仍有一定催货行为；供应方面，在原料让利下，焦企仍能保持微利状态，焦炭供应高位徘徊，由于市场预期偏弱，焦企积极出货为主，库存低位运行；整体来看，铁水产量仍处高位，焦炭刚需支撑偏强，供需基本平衡，价格继续下探幅度有限，后期需关注终端消费以及原料煤价格表现。
- **焦煤方面：市场采购能力转弱，部分煤矿报价下调。**截至6月14日，CCI山西低硫指数1893元/吨，日环比持平；CCI山西高硫指数1745元/吨，日环比持平；灵石肥煤指数1900元/吨，日环比持平。终端铁水产量回升提振盘面情绪，原料端心态稍有好转，但介于焦炭下跌后焦企普遍亏损，对原料采购意愿仍不高，中间环节也仍以观望为主，焦煤市场交易氛围仍显平淡，煤矿签单一般，报价继续下跌，降幅50-100元/吨不等，线上竞拍整体仍跌多涨少，不过跌幅已明显收窄，流拍情况也陆续减少，整体看在下游刚需支撑下，煤价后期继

续降价空间或较为有限。

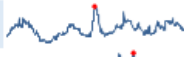
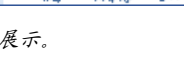
➤ **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。**供给方面，晋陕蒙三省产能利用率 82%，周环比提升 1.6 个百分点。山西省要完成年初计划的 13 亿吨煤炭产量目标，后续逐步恢复生产也在预期之中；但需注意的是，晋陕蒙主产地安检力度仍呈高压态势，5-6 月的煤炭产量或仍将维持负增长但降幅收窄。需求方面，内陆十七省和沿海八省日耗分别周环比增加 8.04% 和 7.07%。非电需求方面，化工耗煤周环比增加 3.13%；钢铁高炉开工率 82.1%，周环比增加 0.55 个百分点。价格方面，本周港口煤价小幅下跌（本周秦港 Q5500 煤价收报 872 元/吨，周环比下降 3 元/吨；京唐港主焦煤收报 2050 元/吨，周环比下降 50 元/吨）。值得关注的是，本周煤炭价格依旧呈震荡态势，迎峰度夏预期尚未兑现。6 月中旬，江南、华南及西南地区持续多雨，累计降水量较常年同期偏多 3-7 成，沿海电厂日耗上升缓慢。在迎峰度夏前夕，贸易商对后市预期向好，叠加发运成本持续倒挂，贸易商仍在挺价。我们预计，短期内煤炭价格仍以震荡为主，未来随着多数沿海城市气温升高，终端日耗或低位回升，有望带动煤炭价格震荡上行。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。自上而下重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、陕西煤业、广汇能源、山煤国际、晋控煤业、华阳股份等；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；同时建议关注甘肃能化、陕西能源、电投能源和兰花科创等相关标的，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	875	872	-0.3%	11.8%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	93.55	93.1	-0.5%	4.9%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2100	2050	-2.4%	15.8%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	272.5	272.55	0.0%	11.9%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	8.97	6.61	-	-	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	-	-	7.1%	4.8%	
	沿海8省煤电可用天数	天	-	-	-5.3%	-1.5%	
	三峡出库量	立方米/秒	12600	11200	-11.1%	0.0%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	139.41	138.69	-0.5%	-3.3%	
	高炉开工率	%	81.5	82.05	0.7%	-2.4%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	484	531	9.7%	-15.0%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	251.54	274.45	9.1%	-8.0%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	245.5	234.5	-4.5%	4.9%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	1881	1948	3.6%	82.9%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	575.96	577.57	0.3%	9.3%	
	大秦线煤炭运量	万吨	105.77	102.30	-3.3%	-18.6%	
	环渤海四大港口货船比	-	33.81	31.88	-5.7%	40.3%	

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：电煤日耗环比上升，煤价有望稳中偏强	8
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘	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上升	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: 中国铁路煤炭发货量 (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：电煤日耗环比上升，煤价有望稳中偏强

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 82%，周环比提升 1.6 个百分点。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，内陆十七省和沿海八省日耗分别周环比增加 8.04% 和 7.07%。非电需求方面，化工耗煤周环比增加 3.13%；钢铁高炉开工率 82.1%，周环比增加 0.55 百分点。价格方面，本周港口煤价小幅下跌（本周秦港 Q5500 煤价收报 872 元/吨，周环比下降 3 元/吨；京唐港主焦煤收报 2050 元/吨，周环比下降 50 元/吨）。值得关注的是，本周煤炭价格依旧呈震荡态势，迎峰度夏预期尚未兑现。6 月中旬，江南、华南及西南地区持续多雨，累计降水量较常年同期偏多 3-7 成，沿海电厂日耗上升缓慢。在迎峰度夏前夕，贸易商对后市预期向好，叠加发运成本持续倒挂，贸易商仍在挺价。我们预计，短期内煤炭价格仍以震荡为主，未来随着多数沿海城市气温升高，终端日耗或低位回升，有望带动煤炭价格震荡上行。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；同时建议关注甘肃能化、电投能源、兰花科创和华阳股份等相关标的，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、天气因素对市场走势的影响愈发明显，中间环节库存持续走高：6月中旬，江南、华南及西南地区持续多雨，累计降水量较常年同期偏多 3-7 成，沿海终端日耗将延续低位，库存或继续攀升，市场观望情绪仍占据主导地位；6月下旬，随着多数沿海城市天气转晴、气温升高，终端日耗或低位回升，其采购市场煤的积极性或提高，煤炭市场交投活跃度将随之提升。目前北方港口煤炭库存接近 2600 万吨，处于年内高位水平。同时，南方和江内港口库存均处于年内最高水平，疏港压力较大。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-42-242685-1.html>）

2、2024 年 1-4 月印尼煤炭出口 1.76 亿吨 同比增长 4.2%：据印度尼西亚国家统计局（BPS-Statistics Indonesia）发布的统计数据显示，2024 年 1-4 月，印尼煤炭出口量累计为 17557.82 万吨，比上年同期增加 708.64 万吨，同比增长 4.2%。其中，4 月份煤炭出口量为 4453.8 万吨，同比增长 2.2%，环比下降 3.4%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/o8VJfTI47hL9ApBwpHmzkW>）

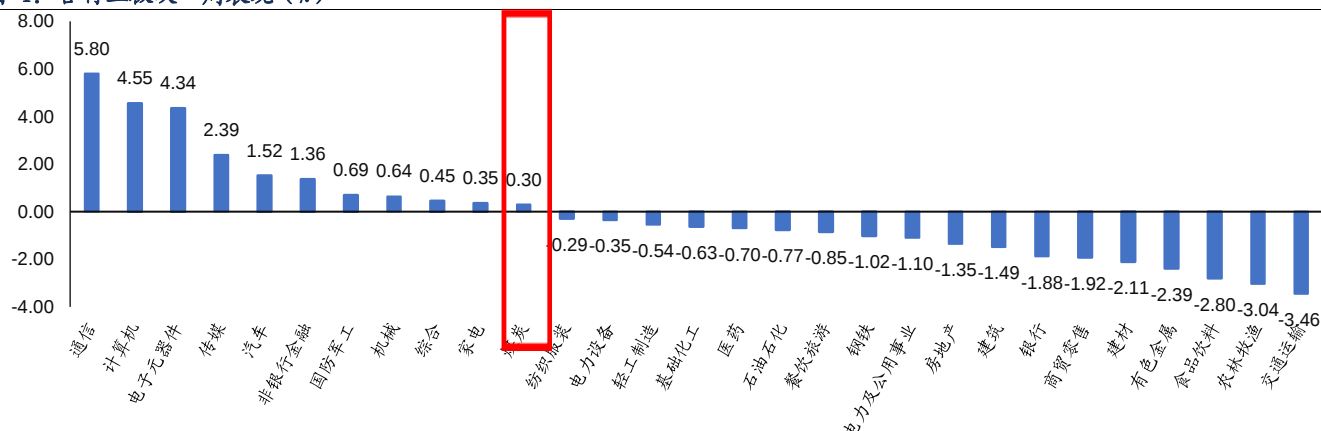
3、2024 年 1-4 月印度煤炭进口同比增长 21.1%：据印度商工部（Ministry of Commerce and Industry）发布的商品进出口统计数据显示，2024 年 1-4 月，印度煤炭进口量累计为 8697.08 万吨，比上年同期增长 21.1%。其中，4 月份印度煤炭进口量为 2258.17 万吨，同比增加 13.0%，环比增长 2.6%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/rm6AldEVImT4xeQeCTM1hA>）

4、热浪推高用电需求，印度 5 月燃煤发电量同比增长 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%。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%，继续保持连月增长。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/rm6AldEVImT4xeQeCTM1hA>）

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘

- 本周煤炭板块上涨 0.30%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.91%到 3541.53；涨跌幅前三的行业分别是通信(5.8%)、计算机(4.55%)、电子元器件(4.34%)。

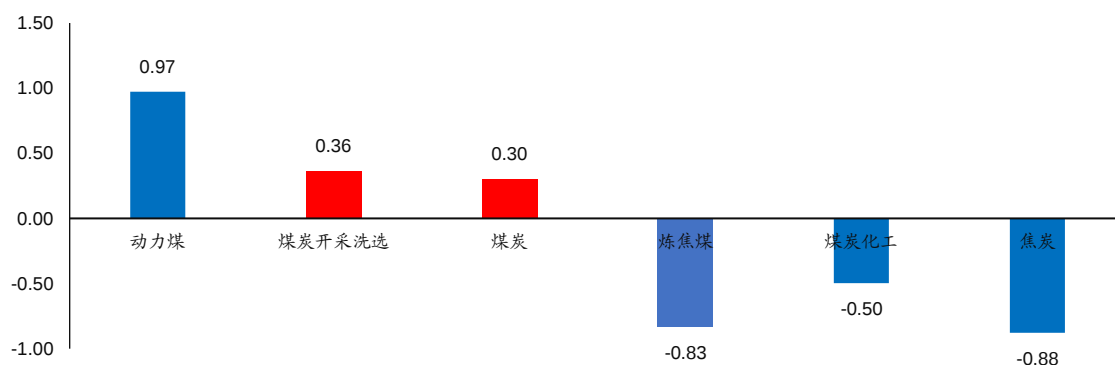
图 1：各行业板块一周表现(%)



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 0.36%，动力煤板块上涨 0.97%，炼焦煤板块下跌 0.83%；焦炭板块下跌 0.88%，煤炭化工下跌 0.50%。

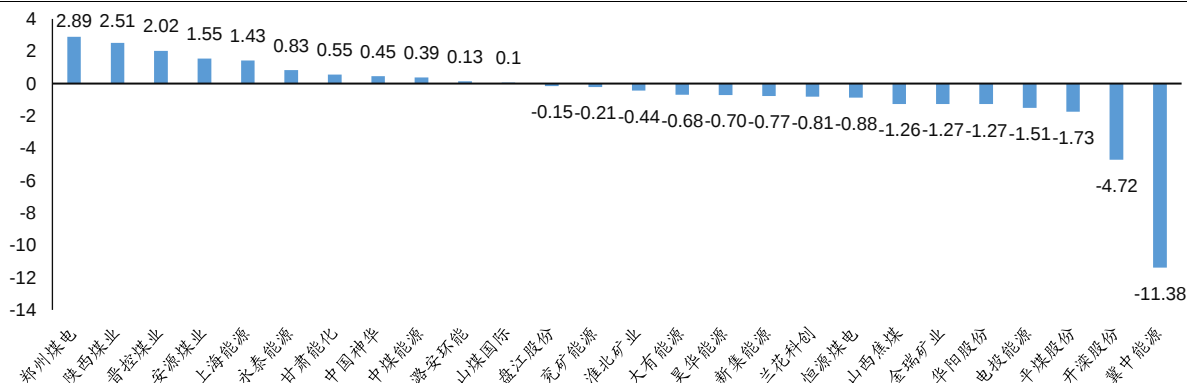
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅(%)



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郑州煤电(2.89%)、陕西煤业(2.51%)、晋控煤业(2.02%)。

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 14 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 732.0 元/吨，周环比持平。截至 6 月 12 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 718.0 元/吨，周环比持平。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)



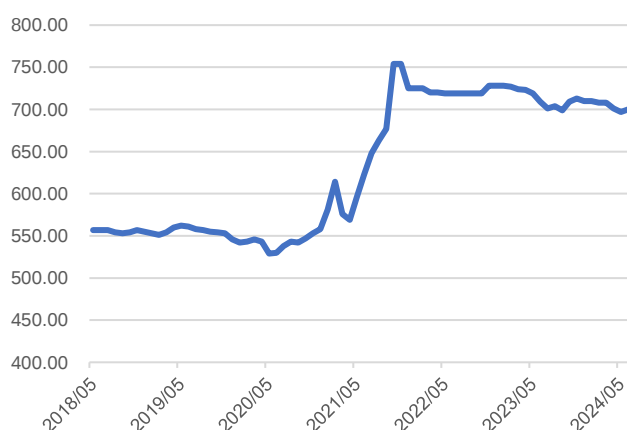
图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

资料来源：Ifind，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：Ifind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

- 港口动力煤：**截至 6 月 14 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 872.0 元/吨，周环比下跌 3.0 元/吨。
- 产地动力煤：**截至 6 月 14 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，周环比持平。
- 国际动力煤离岸价：**截至 6 月 14 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 93.1 美元/吨，周环比下跌 0.5 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 111.6 美元/吨，周环比上涨 6.0 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 94.0 美元/吨，周环比下跌 2.1 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价：**截至 6 月 14 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 949.3 元/吨，周环比下跌 28.0 元/吨；广

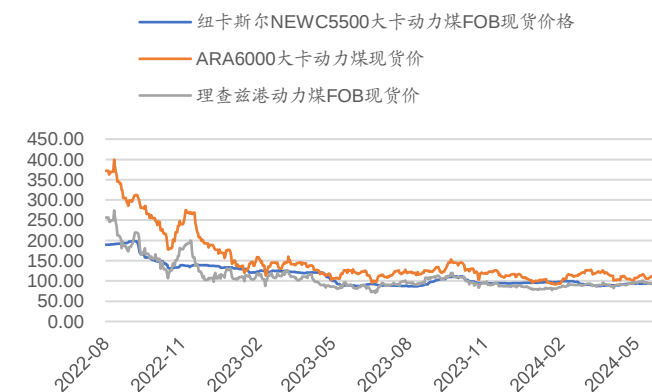
州港澳洲煤(Q5500)库提价 941.0 元/吨, 周环比下跌 33.9 元/吨。

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)



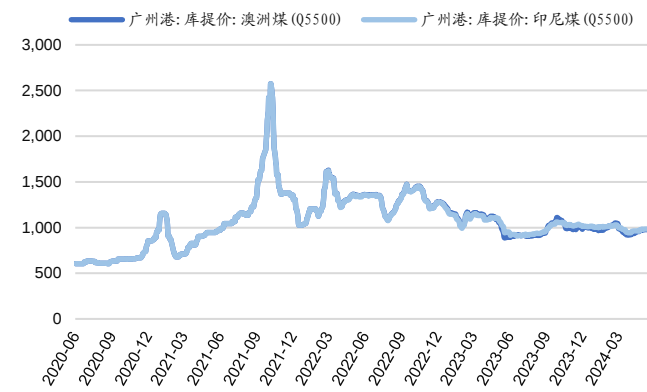
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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

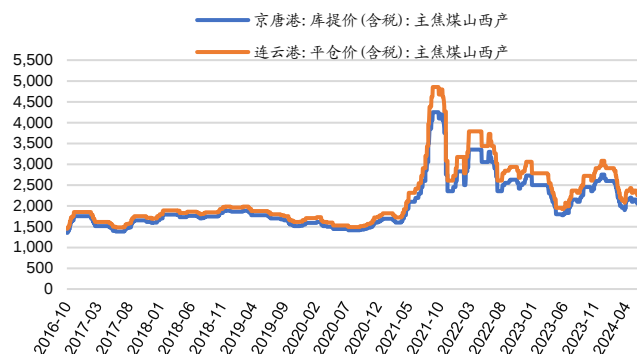
图 10: 广州港: 印尼煤库提价(元/吨)



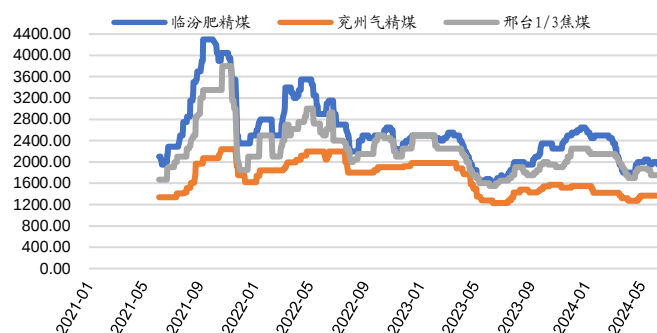
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

- **港口炼焦煤:** 截至 6 月 13 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2050.0 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)2249.6 元/吨, 周环比下跌 59.2 元/吨。
- **产地炼焦煤:** 截至 6 月 14 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1900.0 元/吨, 周环比下跌 100.0 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 1720.0 元/吨, 周环比下跌 30.0 元/吨。
- **国际炼焦煤:** 截至 6 月 14 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 272.6 美元/吨, 周环比上涨 0.1 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)


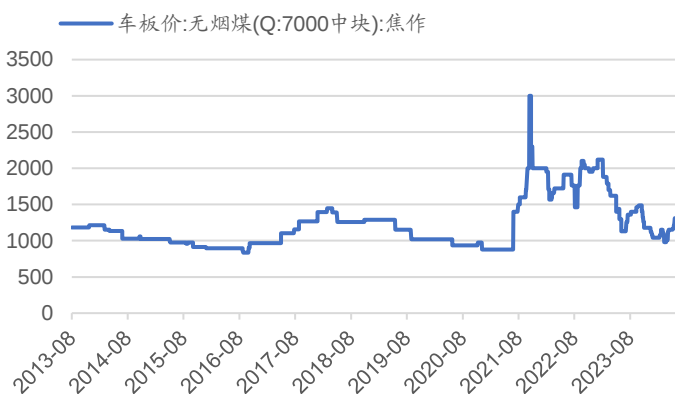
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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 14 日, 焦作无烟煤车板价 1260.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨。
- 截至 6 月 7 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1182.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200) 1176.5 元/吨, 周环比持平。

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)

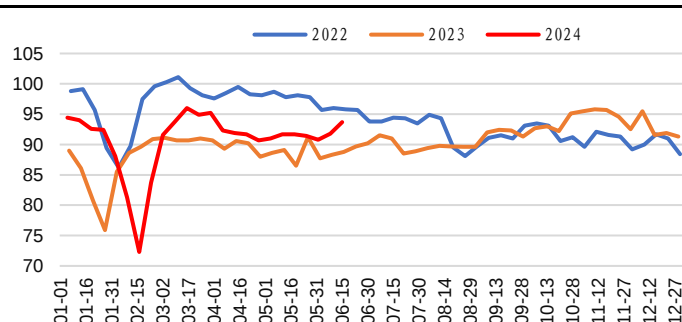

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比上升

1、煤矿及炼焦煤洗煤厂产能利用率

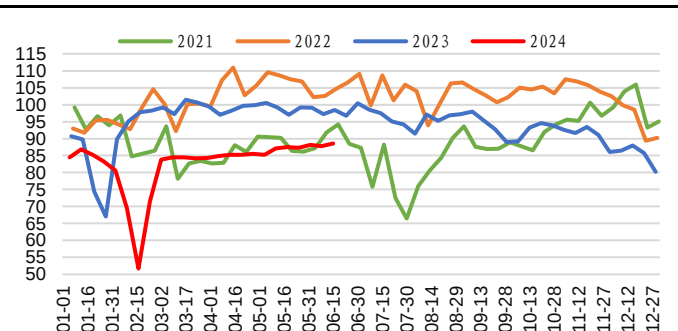
- 截至 6 月 14 日，样本动力煤矿井产能利用率为 93.7%，周环比增加 1.9 个百分点。
- 截至 6 月 14 日，样本炼焦煤矿井开工率为 88.57%，周环比增加 0.8 个百分点。

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

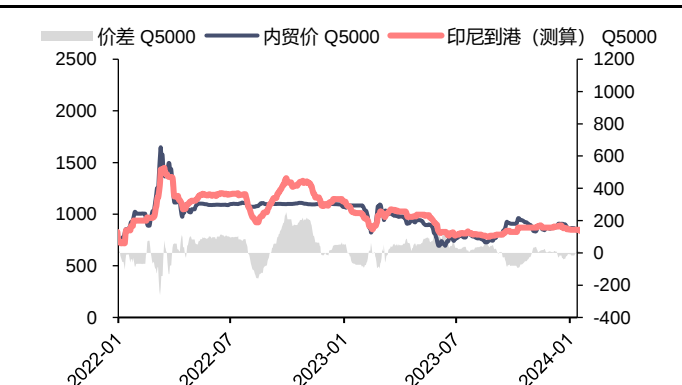


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、进口煤价差

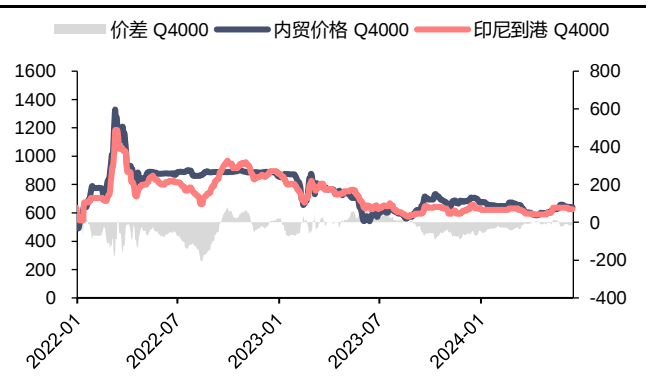
- **进口煤价差：**截至 6 月 14 日，5000 大卡动力煤国内外价差 6.6 元/吨，周环比下跌 2.4 元/吨；4000 大卡动力煤国内外价差-14.0 元/吨，周环比上涨 1.6 元/吨。

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

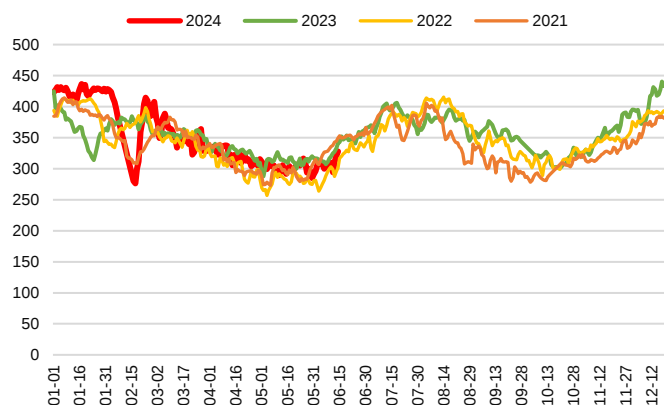
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）



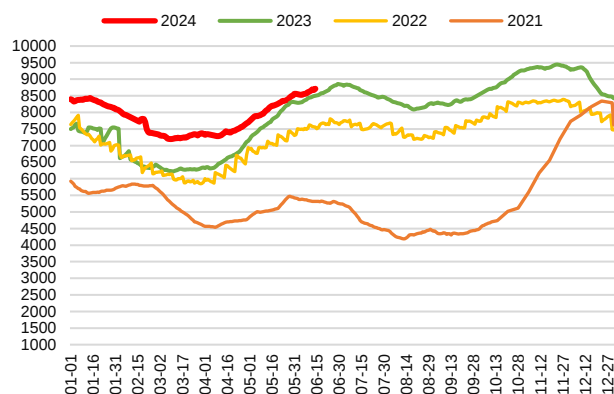
资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3、煤电日耗及库存情况

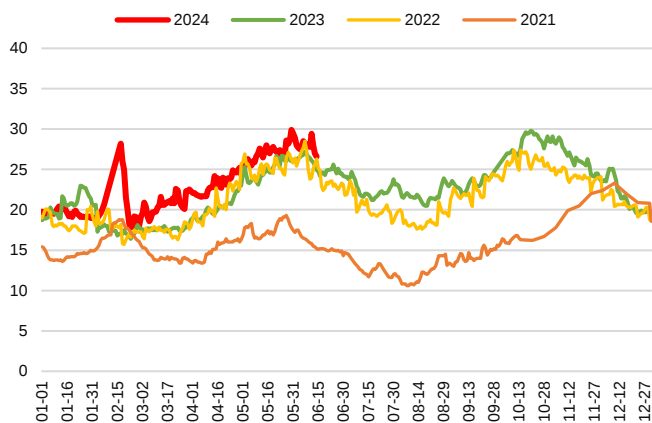
- **内陆 17 省：**截至 6 月 13 日，内陆十七省煤炭库存较上周上升 151.90 万吨，周环比增加 2.05%；日耗较上周上升 24.40 万吨/日，周环比增加 8.04%；可用天数较上周下降 1.60 天。

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

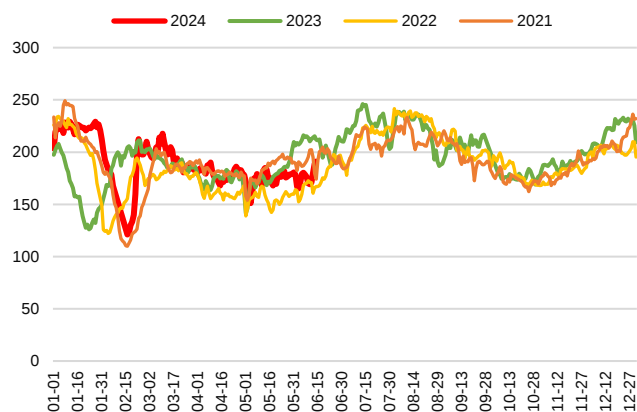
图 21：内陆 17 省区煤炭库存量变化情况（万吨）


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

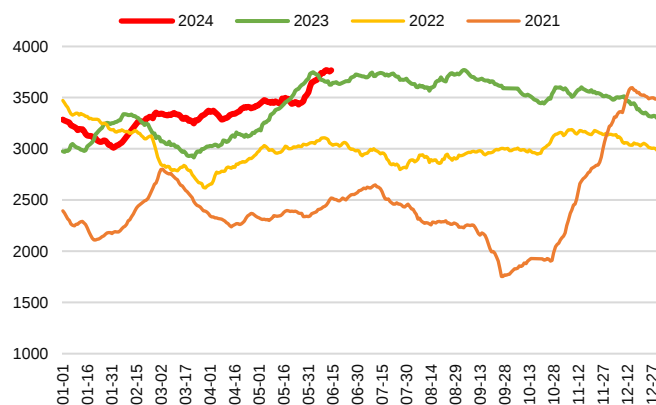
图 22：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况（日）


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

- **沿海八省：**截至 6 月 13 日，沿海八省煤炭库存较上周上升 54.60 万吨，周环比增加 1.47%；日耗较上周上升 1 2.60 万吨/日，周环比增加 7.07%；可用天数较上周下降 1.10 天。
- 截至 6 月 14 日，三峡出库流量 11200 立方米/秒，周环比下降 11.11%。

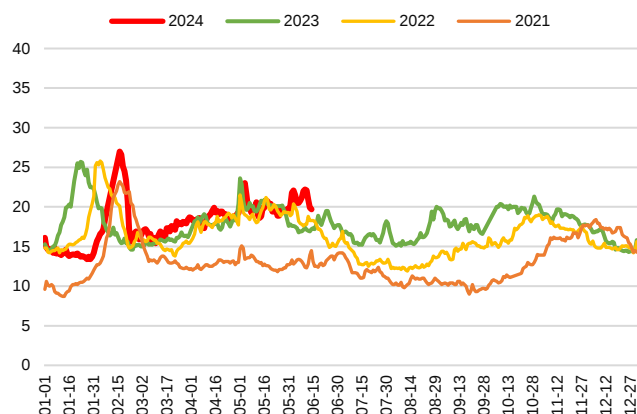
图 23：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）


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）


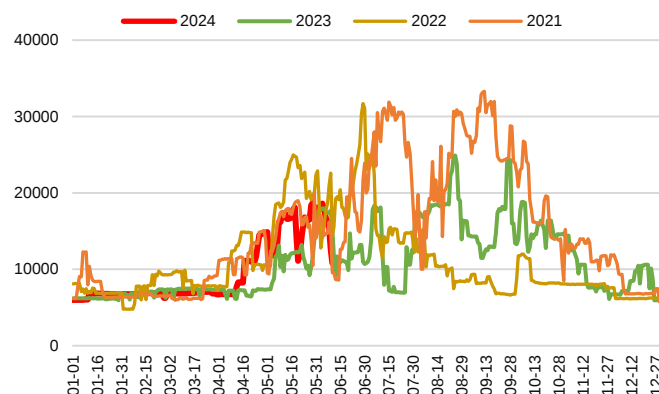
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

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)

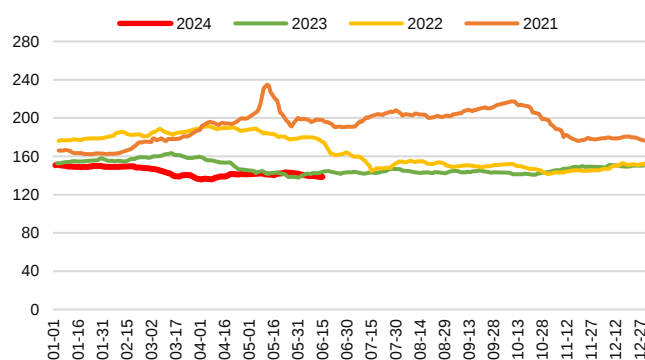


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、下游冶金煤价格及需求

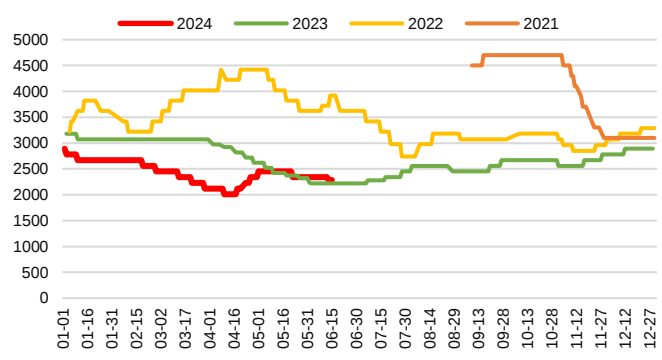
- 截至 6 月 14 日, Myspic 综合钢价指数 138.7 点, 周环比下跌 0.72 点。
- 截至 6 月 14 日, 唐山产一级冶金焦价格 2285.0 元/吨, 周环比下跌 55.0 元/吨。

图 27: Myspic 综合钢价指数



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

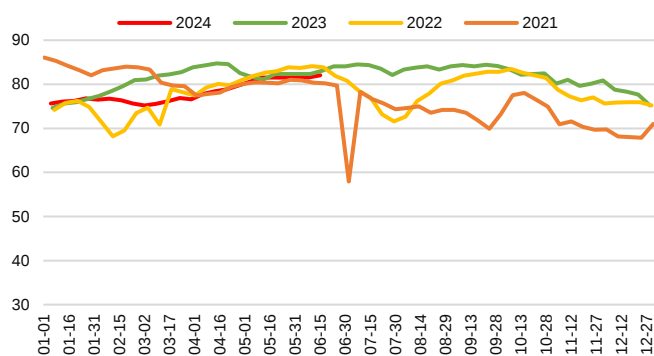
图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

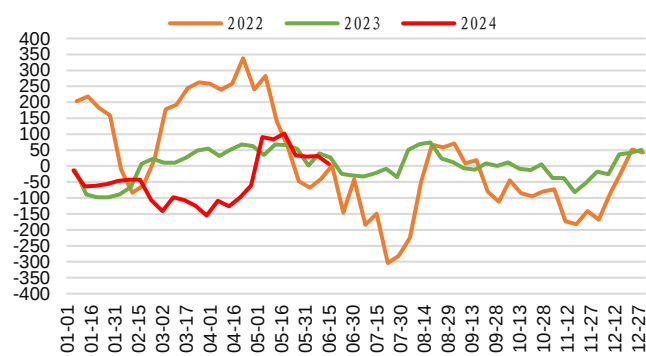
- **高炉开工率:** 截至 6 月 14 日, 全国高炉开工率 82.1%, 周环比增加 0.55 百分点。
- **吨焦利润:** 截至 6 月 14 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为 6 元/吨, 周环比下降 26.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润:** 截至 6 月 14 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-181 元/吨, 周环比增加 8.7 元/吨。
- **电炉吨钢利润:** 截至 6 月 14 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-233.15 元/吨, 周环比增加 10.2 元/吨。
- **铁废价差:** 截至 6 月 13 日, 铁水废钢价差为-328.8 元/吨, 周环比下降 42.1 元/吨。
- **高炉废钢消耗比:** 截至 6 月 14 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.78%, 周环比增加 0.0 个百分点。

图 29：高炉开工率（%）



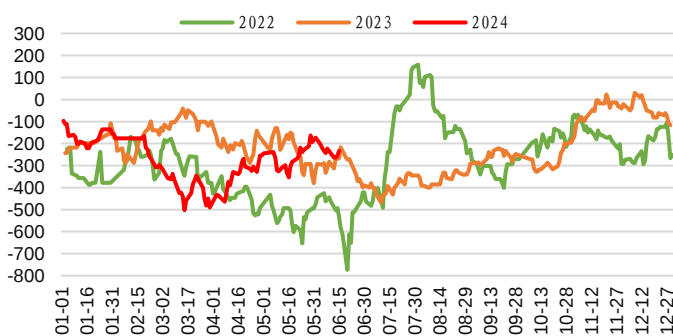
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 30：独立焦化企业吨焦利润（元/吨）



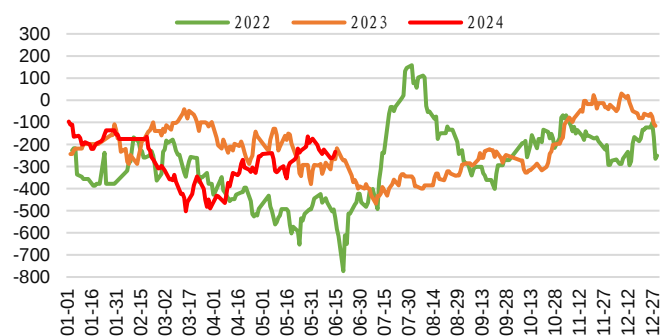
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 31：螺纹钢高炉利润（元/吨）



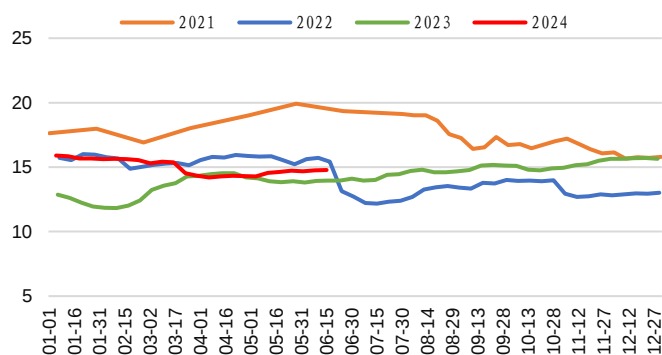
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 32：螺纹钢电炉利润（元/吨）



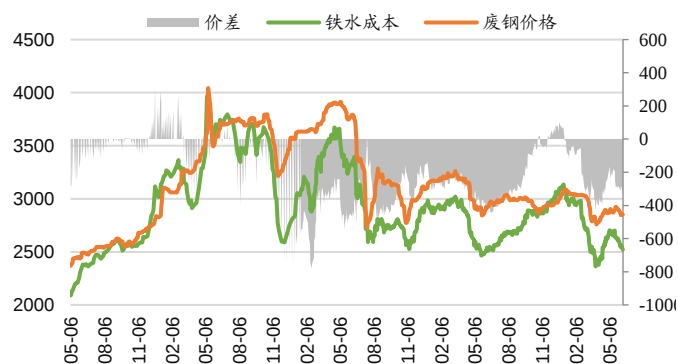
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）



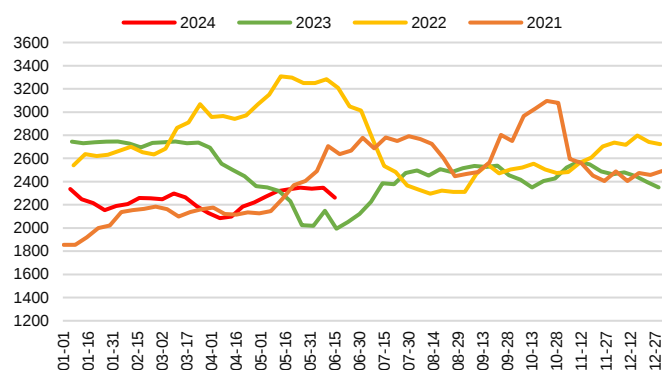
资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、下游化工、建材价格及需求

- 截至 6 月 14 日，湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2262.5 元/吨，周环比下跌 83.5 元/吨；广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2432.5 元/吨，周环比下跌 71.5 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2439.5 元/吨，周环比上涨 8.7 元/吨。
- 截至 6 月 14 日，全国甲醇价格指数较上周同期下跌 33 点至 2495 点。

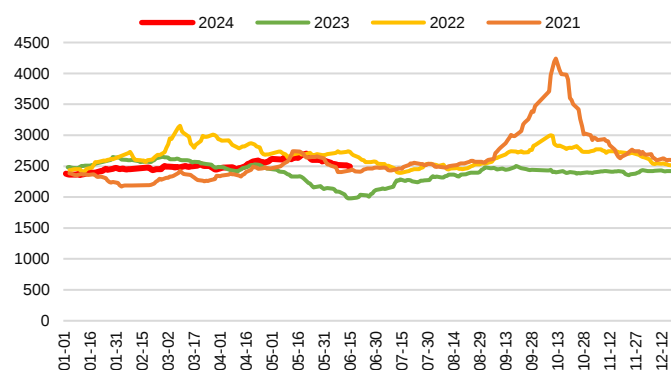
- 截至 6 月 14 日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 58 点至 4470 点。
- 截至 6 月 14 日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨 68 点至 2911 点。
- 截至 6 月 14 日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨 63 点至 3207 点。
- 截至 6 月 14 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 1.02 点至 117.6 点。

图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)



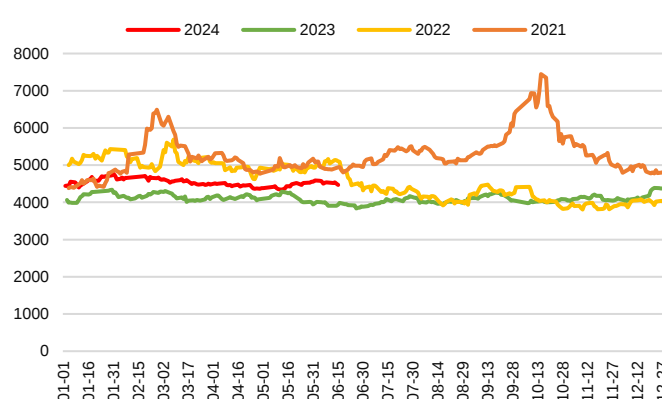
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 36: 全国甲醇价格指数



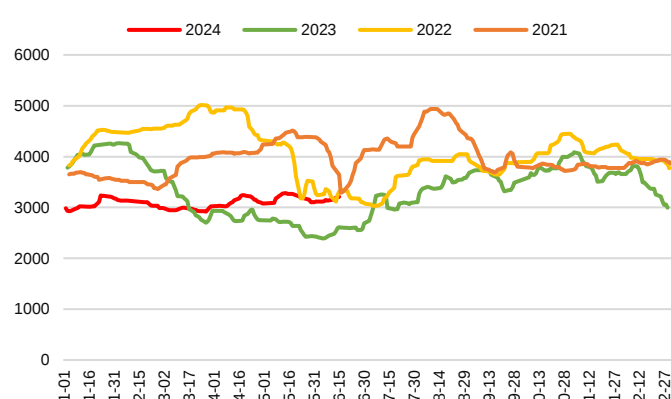
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 37: 全国乙二醇价格指数



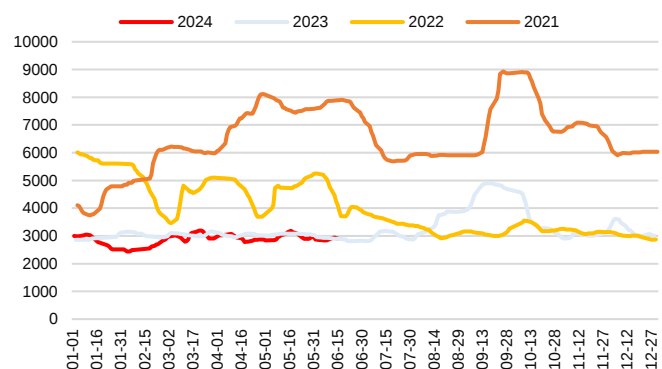
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 38: 全国合成氨价格指数



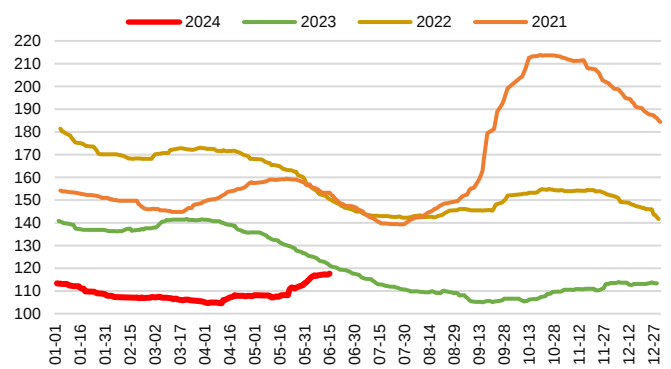
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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

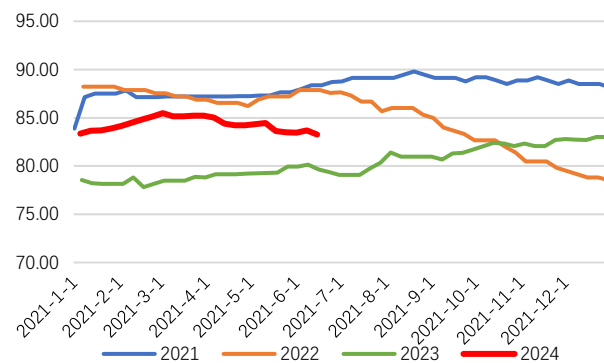
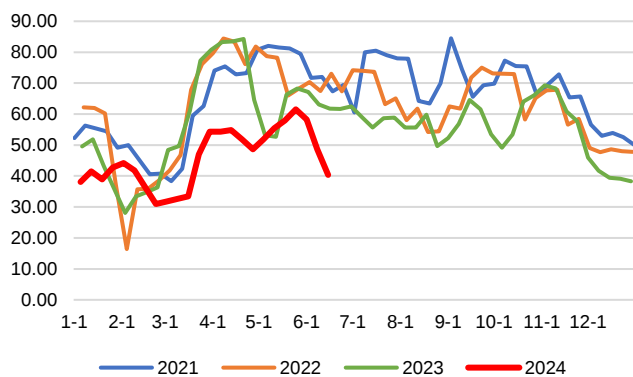


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 截至 6 月 14 日，水泥熟料产能利用率为 40.4%，周环比下跌 8.3 百分点
- 截至 6 月 14 日，浮法玻璃开工率为 83.3%，周环比下跌 0.4 百分点。
- 截至 6 月 14 日，化工周度耗煤较上周上升 18.76 万吨/日，周环比增加 3.13 百分点。

图 41: 水泥熟料产能利用率 (万吨)

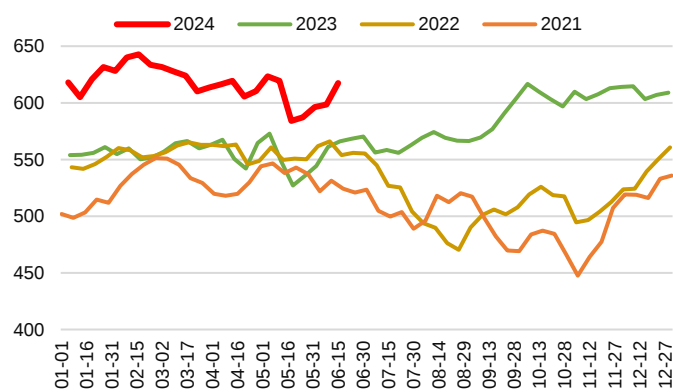
图 42: 全国浮法玻璃开工率 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 43: 化工周度耗煤 (万吨)



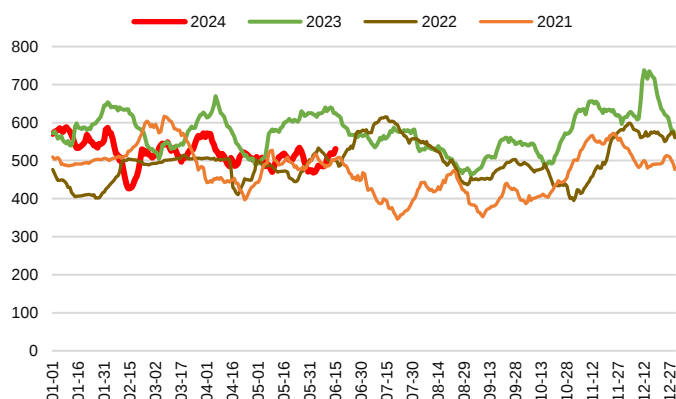
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比增加

1、动力煤库存

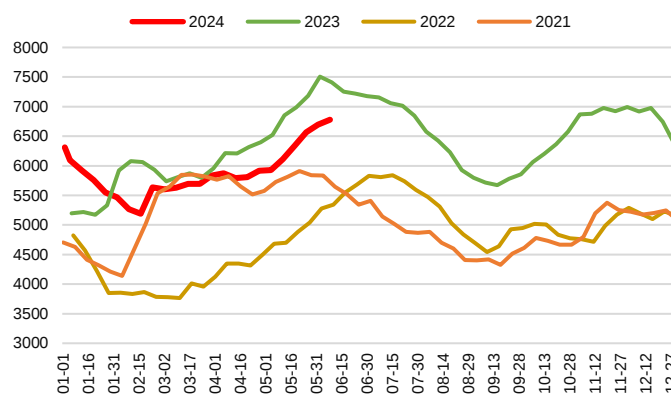
- **秦港库存：**截至 6 月 14 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 47.0 万吨至 531.0 万吨。
- **55 港动力煤库存：**截至 6 月 7 日，55 个港口动力煤库存较上周同期增加 83.4 万吨至 6778.2 万吨。
- **产地库存：**截至 6 月 14 日，462 家样本矿山动力煤库存 143.9 万吨，上周周度日均发运量 144.5 万吨，周环比下跌 0.6 万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



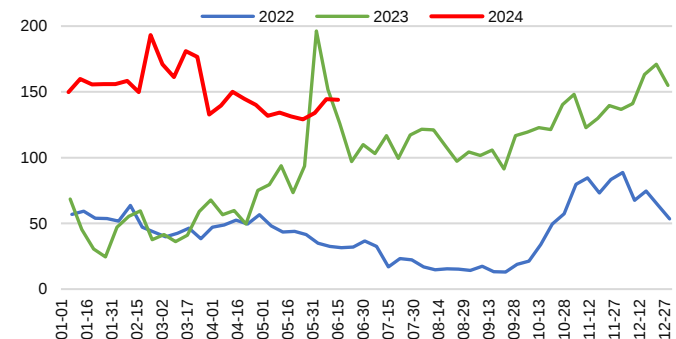
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

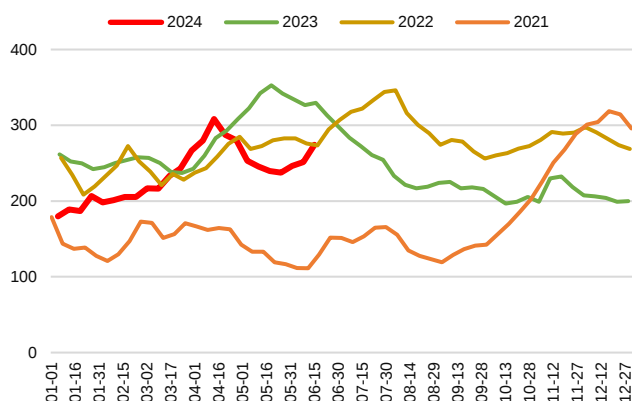
图 46：生产地动力煤库存情况（万吨）



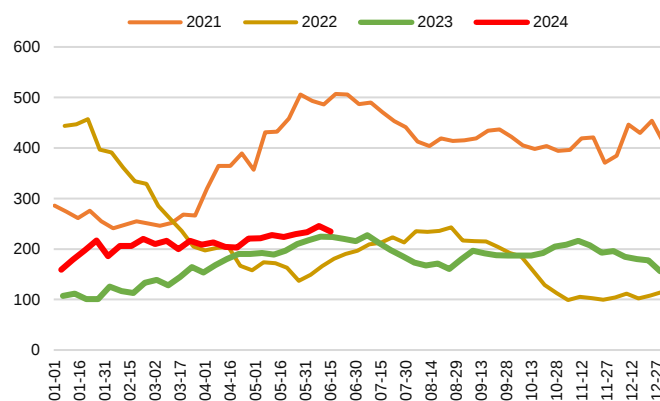
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

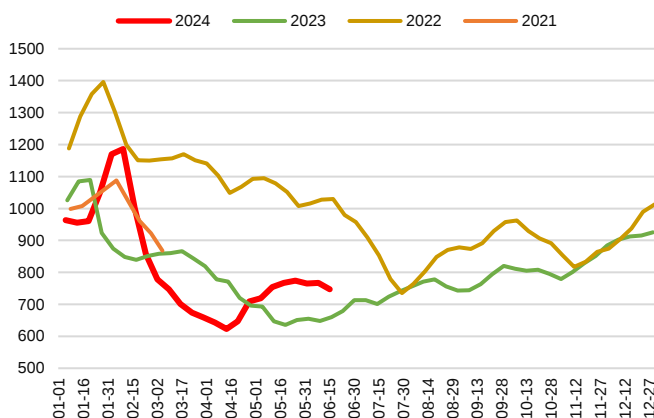
- **产地库存：**截至 6 月 14 日，生产地炼焦煤库存较上周增加 22.9 万吨至 274.5 万吨，周环比增加 9.11%。
- **港口库存：**截至 6 月 14 日，六大港口炼焦煤库存较上周下降 11.0 万吨至 234.5 万吨，周环比下降 4.48%。
- **焦企库存：**截至 6 月 14 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周下降 20.9 万吨至 746.7 万吨，周环比下降 2.73%。
- **钢厂库存：**截至 6 月 14 日，国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存较上周增加 5.6 万吨至 756.4 万吨，周环比增加 0.74%。

图 47：生产地炼焦煤库存（万吨）


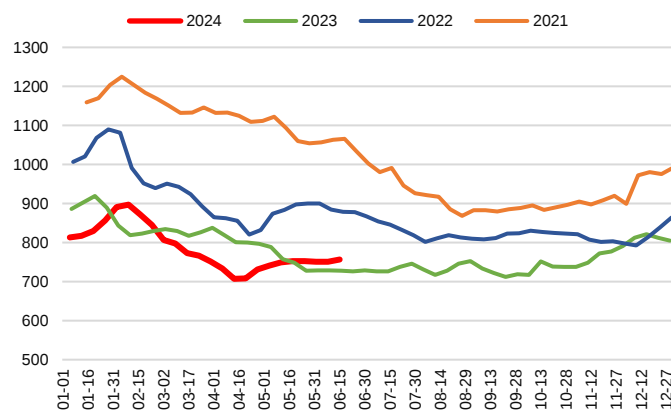
资料来源：煤炭资源网，信达证券研发中心

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）


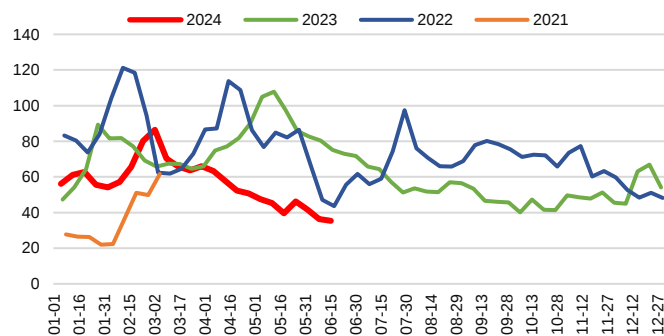
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 50：国内样本钢厂（110 家）炼焦煤总库存（万吨）


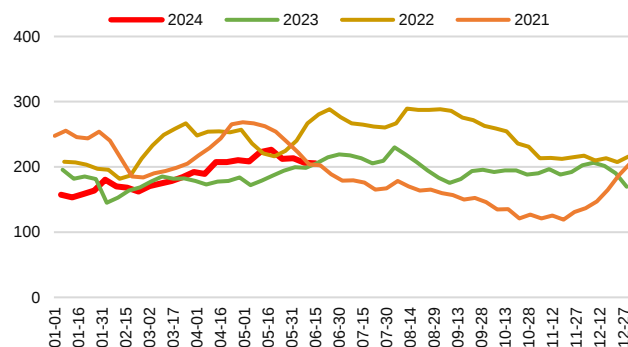
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

3、焦炭库存

- **焦企库存：**截至 6 月 14 日，焦化厂合计焦炭库存较上周下降 1.0 万吨至 35.4 万吨，周环比下降 2.64%。
- **港口库存：**截至 6 月 14 日，四港口合计焦炭库存较上周下降 1.0 万吨至 205.2 万吨，周环比下降 0.50%。
- **钢厂库存：**截至 6 月 14 日，国内样本钢厂（247 家）合计焦炭库存较上周下跌 4.08 万吨至 556.51 万吨。

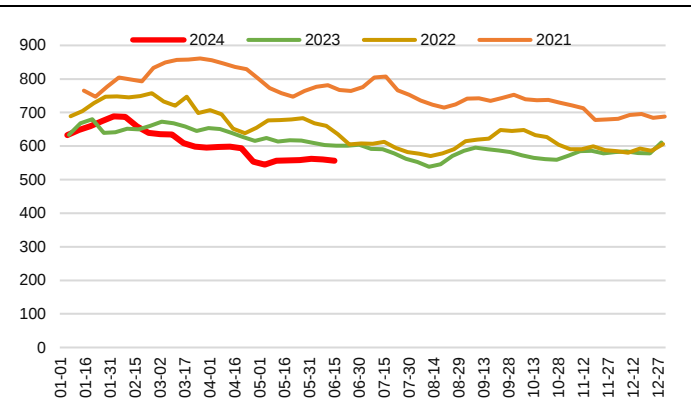
图 51：焦化厂合计焦炭库存（万吨）


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)



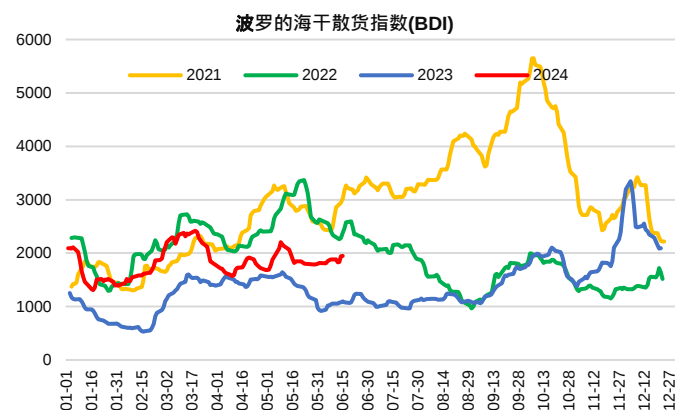
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1、国际煤炭运输价格指数

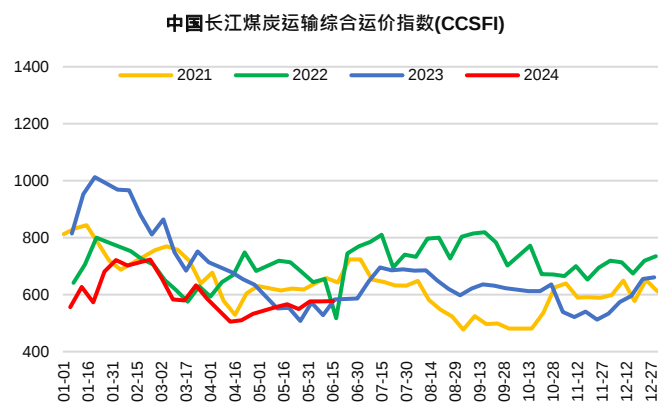
- 截至 6 月 14 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1948.0 点，周环比上涨 67.0 点；截至 6 月 14 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 577.6 点，周环比上涨 1.6 点。

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)

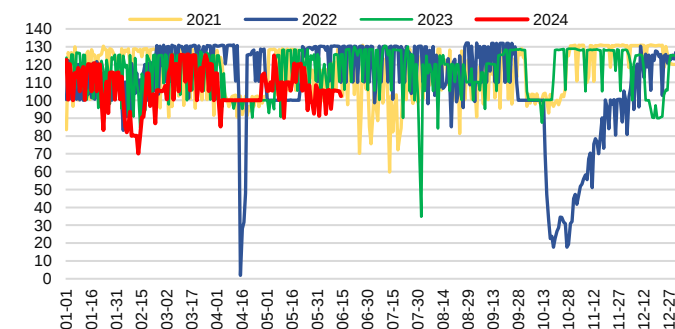


资料来源：ifind，信达证券研发中心

2、国内煤炭运输情况

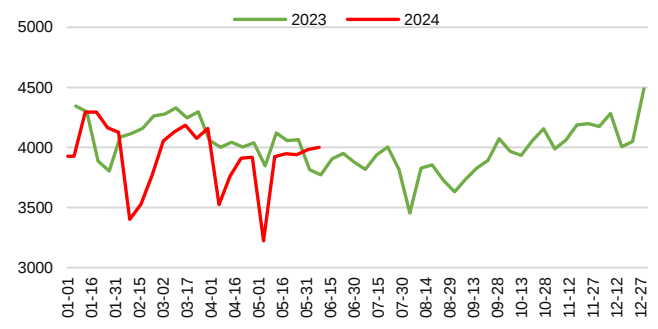
- 截至 6 月 13 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 102.3 万吨，上周周度日均发运量 105.8 万吨，周环比下跌 3.5 万吨。
- 截至 6 月 7 日周五，本周中国铁路煤炭发运量 4001.6 万吨，上周周度日均发运量 3981.7 万吨，周环比上涨 20.0 万吨。

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：中国铁路煤炭发运量(万吨)

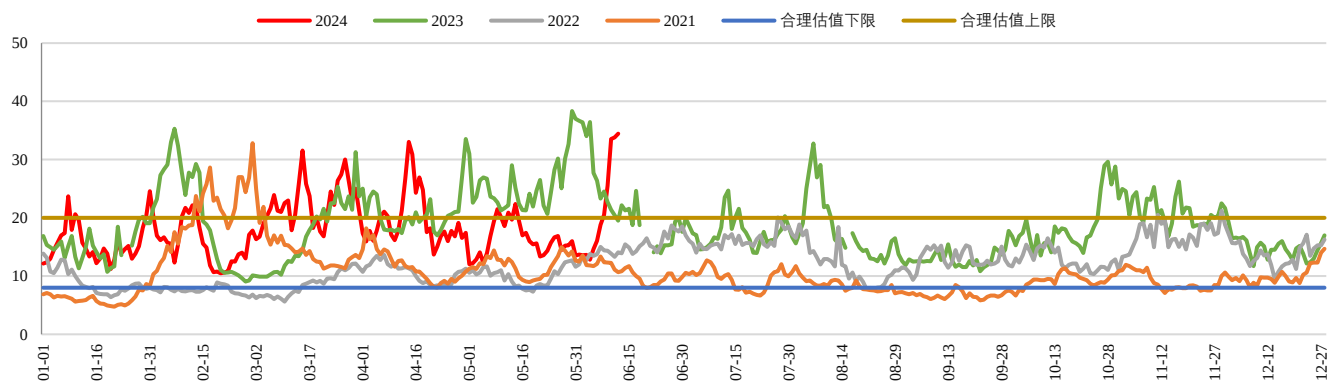


资料来源：钢联，信达证券研发中心

3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 6 月 14 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 1440.7 万吨（周环比增加 50.84 万吨），锚地船舶数为 56.0 艘（周环比增加 17.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 31.9，周环比下降 1.94。

图 58：2020-2023 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况

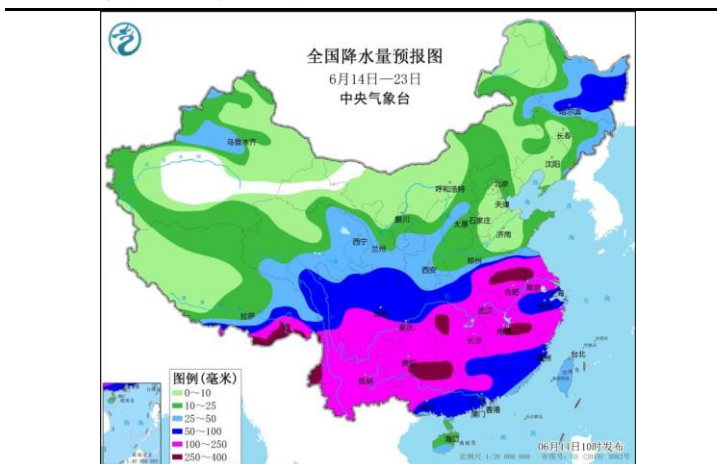


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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 天江南华南等地持续多雨，江汉、江淮、江南、华南北部和西部、西南地区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，贵州南部、广西北部、江西北部、安徽北部等地的局部地区可达 250 毫米以上；华北、东北地区以及青海、甘肃中南部、新疆沿天山地区等地累计降水量有 15~40 毫米，黑龙江中东部及甘肃南部的部分地区有 50~80 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；华北东部、黄淮北部等地降水量偏少。
- 未来 11-14 天（6 月 24-27 日），黄淮南部、江汉、江淮、江南北部和西部、华南、西南地区及西藏东部等地累计降水量有 30~70 毫米，部分地区 90~140 毫米。

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 14 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

【盘江股份】贵州盘江精煤股份有限公司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%股权完成工商变更登记的公告: 2024 年 4 月 18 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”)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。2024 年 6 月 5 日, 公司与首钢水城钢铁(集团)有限责任公司签署了《产权交易合同》, 并支付完毕全部转让价款 11,150.33 万元(具体内容详见公司公告: 临 2024-025、临 2024-031)。

【中煤能源】中国中煤能源股份有限公司回报股东特别分红方案公告: 经安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)审计, 在中国企业会计准则下中国中煤能源股份有限公司 2023 年度合并财务报表实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 195.34 亿元, 基本每股收益为人民币 1.47 元。截至 2023 年 12 月 31 日, 公司可供股东分配利润为人民币 329.42 亿元(母公司报表)。经公司第五届董事会 2024 年第一次会议决议, 公司 2023 年度拟以实施权益分

派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东派发现金红利 5,860,214,700 元（含税），该利润分配方案尚需提交股东大会审议。

【兰花科创】兰花科创关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书：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（含）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%。若公司在回购期间内发生派息、送股、资本公积转增股本、配股等除权除息事项，回购数量将按相关规定作相应调整。本次回购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。

【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 股完成交割的公告：兖矿能源集团股份有限公司（以下简称“兖矿能源”“公司”）于 2024 年 6 月 4 日发布《关于根据一般性授权发行 H 股的公告》（公告编号：临 2024-036），公司拟向不少于 6 名专业、机构及/或其他投资者配售 285,000,000 股 H 股股份（以下简称“本次发行”）。次发行完成后，公司已发行股份总数由 7,437,969,540 股增加为 7,722,969,540 股，其中 H 股已发行股份总数由 2,850,000,000 股增加至 3,135,000,000 股，A 股已发行股份数量不变，为 4,587,969,540 股。次发行完成后，公司已发行股份总数由 7,437,969,540 股增加为 7,722,969,540 股，其中 H 股已发行股份总数由 2,850,000,000 股增加至 3,135,000,000 股，A 股已发行股份数量不变，为 4,587,969,540 股。

【甘肃能化】关于使用闲置募集资金和自有资金进行现金管理的进展公告：甘肃能化股份有限公司（以下称“公司”）于 2024 年 3 月 25 日召开第十届董事会第三十三次会议、第十届监事会第二十一次会议，审议通过《关于使用闲置募集资金和自有资金进行现金管理的议案》，为进一步提高公司资金的使用效率，在确保不影响募集资金项目建设和公司正常经营的情况下，公司使用不超过 5 亿元闲置募集资金和 8 亿元自有资金进行现金管理，使用额度合计不超过 13 亿元，期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月，具体内容详见公司 2024 年 3 月 27 日刊登于《证券时报》《上海证券报》和巨潮资讯网《关于使用闲置募集资金和自有资金进行现金管理的公告》（公告编号：2024-15）。

九、本周行业重要资讯

1、浙能集团进口电煤首次靠卸可门港：作为浙能旗下电煤集采专业平台，富兴燃料持续提升优质电煤保障能力，不断做大做强进口煤业务。今年 5 月，该公司进口煤月度通关量达到 183.8 万吨，首次突破 180 万吨大关；此外，重点提升海关通关效率，实现部分进口煤船“即靠即放”，5 月进口煤月度直放量达 121.5 万吨，创历史新高。

（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1801417091774529537>）

2、杭州热电：2024 年煤炭购销合同数量拟增至 300 万吨：杭州热电 6 月 13 日公告，2022 年 12 月 12 日，公司召开第二届董事会第十一次会议审议通过了《关于拟与伊泰能源（上海）有限公司签订事项的议案》。2024 年 1 月 24 日，公司召开的第二届董事会第二十次会议审议通过了《关于拟签订煤炭购销合同之补充协议的议案》。前述签订的两份协议统称“原合同”。近日，公司与伊泰能源（上海）有限公司、上海伊泰申浦能源有限公司三方协商，决定在原合同基础上调整 2024 年合同数量，由原 200 万吨增至 300 万吨，其他内容按照原合同履行，并拟签订补充协议。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1801439899485323265>）

3、苏能股份：子公司以 322 万元竞得煤炭资源勘探探矿权：苏能股份公告，全资子公司崇信县百贯沟煤业有限公司（简称“百贯沟煤业”）以 322 万元竞得甘肃省崇信县百贯沟西煤炭资源勘探探矿权。根据公告，探矿权位置在甘肃省崇信县新窑镇、黄花镇，首次出让期限为 5 年，按规定进行延续，每次延续时间为 5 年。区块面积 16.0783 平方千米。该勘查区水文地质类型为第 II 类第二型，勘查区煤层赋存标高在+1200~-700m 水平，可采煤层煤 5 层一层，煤类为不粘煤，干燥基高位发热量平均值为 26.75MJ/kg，属中高发热量煤（MHQ），勘探区范围内查明资源量 3605.60 万吨。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1801163863531044866>）

4、6 月上旬重点钢企粗钢日产环比增 3.3%：2024 年 6 月上旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约 1608.62 万吨，比上一旬（即 5 月下旬）增加 151.94 万吨、上升 10.43%；比上月同旬减少 19.32 万吨、下降 1.19%；比去年同旬增加 28.19 万吨、上升 1.78%；比前年同旬减少 246.12 万吨、下降 13.27%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1801527950767714306>）

5、进出口评述：东南亚需求向好 印尼 4 月煤炭出口再创同期新高：受印度和东南亚国家需求向好带动，今年 4 月份，印尼煤炭出口量明显高于上年同期水平，创至少 2014 年以来同期高位。印尼统计局（BPS）最新数据显示，2024 年 4 月份，印尼煤炭出口量为 4599.26 万吨，较上年同期的 4359.15 万吨增加 5.51%，较 3 月份的 4610.23 万吨微降 0.24%，环比降幅创多年来同期新低。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1800814056132165633>）

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，从事煤矿生产生产管理、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。