

煤炭

行业周报（20240610-20240616）

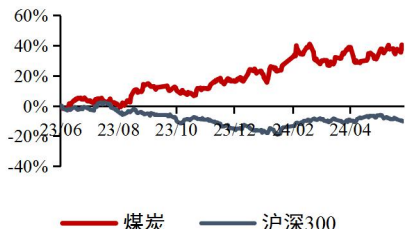
领先大市-A(维持)

高温天气回归，迎峰煤炭需求仍将可期

2024年6月17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】海外煤价上行，国内迎峰煤炭需求增量可期-【山证煤炭】行业周报（20240603-20240609）：2024.6.11

【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

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@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：高温需求预期仍在，动力煤价格偏稳运行。**煤炭产地安监严格常态化，且近期停产检修情况仍较多，产地煤炭供应增量有限。需求方面，上周高温天气回归，火电负荷提升，电煤需求有所回升；非电行业钢铁化工等受高温及多雨天气影响，施工进度较慢，且终端库存仍处于相对高位，煤炭增量需求受到制约。同时，新能源、南方水电出力仍较大，也影响煤炭需求；港口煤炭调入继续大于调出，港口库存增加。综合影响下，动力煤价格弱稳运行。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，进口煤价差并不高，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14日，广州港山西优混Q5500库提价860元/吨，周持平；环渤海动力煤现货参考价878元/吨，周变化-0.11%；6月秦皇岛动力煤长协价700元/吨，月变化+3元/吨。6月14日，北方港口合计煤炭库存2417万吨，周变化+3.25%；长江八港煤炭库存750万吨，周变化+0.94%；欧洲三港Q6000动力煤折人民币808.96元/吨，周变化+4.5%；印度东海岸5000动力煤折人民币800.26元/吨，周变化-0.42%。

➤ **冶金煤：供需双弱，焦煤价格低位震荡。**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，且部分地区受强降水天气影响，基建开工下滑，下游冶金煤备库需求暂缓，冶金煤价格有所回调。截至6月14日，山西吕梁主焦煤车板价1900元/吨，周变化-2.56%；京唐港主焦煤库提价2020元/吨，周变化-2.88%；京唐港1/3焦煤库提价1600元/吨，周持平；日照港喷吹煤1308元/吨，周变化-0.38%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价272.5美元/吨，周持平。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+320元/吨，价差缩小。截至6月14日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别746.37吨和756.55万吨，周变化分别-2.78%、+0.79%；247家样本钢厂喷吹煤库存396.9元/吨，周变化-0.63%。独立焦化厂焦炉开工率73.59%，周变化+0.15个百分点。

➤ **焦、钢产业链：钢材消费增量有限，焦炭继续弱势调整。**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；焦炭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，焦炭价格弱势震荡。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；同时焦炭供需改善进度缓慢，成本支撑下焦炭价格预计下降空间不大。截至6月14日，天津港一级冶金焦均价2060元/吨，周变化-2.37%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）365元/吨，周变化-12.05%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别35.34万吨和556.74万吨，周变化分别-2.62%、



-0.63%；四港口焦炭总库存 204.21 万吨，周变化-0.01%；247 家样本钢厂高炉开工率 82.07%，周变化+0.59 个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 3725 元/吨，周变化-0.88%；35 城螺纹钢社会库存合计 570.88 万吨，周变化+0.05%。

➤ **煤炭运输：港口交投降温，沿海煤炭运价低位波动。**下游库存高位，新能源、水电多发叠加非电需求不振等影响，终端补库降温，港口煤炭拉运以长协为主，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 14 日，中国沿海煤炭运价综合指数 564.46 点，周变化-0.10%；国际海运价格（印尼南加-连云港）13.71 美元/吨·公里，周持平；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 25.7，周变化-27.81%。

#### ➤ **煤炭板块行情回顾**

上周煤炭板块上涨，并跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3996.37 点，周变化+1.13%。子板块中煤炭采选 II（中信）周变化+1.01%；煤化工 II（中信）指数周变化+2.7%。煤炭采选个股以涨为主，大有能源、安源煤业、郑州煤电、淮河能源、陕西煤业涨幅居前；煤化工个股普遍回升，云维股份、安泰集团涨幅靠前。

#### ➤ **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，上周高温天气回归，火电负荷增加；但非电行业库存处于相对高位，同时高温多雨影响开工，非电耗煤增量需求不及预期。叠加新能源、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博弈，叠加淡季钢材需求偏弱，且钢厂煤焦库存偏高等影响，双焦价格也止涨回调。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山西复产预期下的【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煤电一体化【中国神华】、【新集能源】、【甘肃能化】、【淮河能源】、【陕西能源】。③煤炭红利【陕西煤业】、【兖矿能源】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【恒源煤电】、【中煤能源】。

#### ➤ **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.....	5
1.1 动力煤：高温需求预期仍在，动力煤价格偏稳运行.....	5
1.2 冶金煤：供需双弱，焦煤价格低位震荡.....	7
1.3 焦钢产业链：钢材消费增量有限，焦炭继续弱势调整.....	9
1.4 煤炭运输：港口交投降温，沿海煤炭运价低位波动.....	11
1.5 煤炭相关期货：供应增量不及预期，双焦期价反弹.....	12
2. 煤炭板块行情回顾.....	13
3. 行业要闻汇总.....	14
4. 上市公司重要公告.....	15
5. 下周观点及投资建议.....	17
6. 风险提示.....	17

## 图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价.....	5
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价.....	5
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）.....	5
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	5
图 5：国际煤炭价格走势.....	6
图 6：海外价差与进口价差.....	6
图 7：北方港口煤炭库存合计.....	6
图 8：中国电煤采购经理人指数.....	6
图 9：产地焦煤价格.....	7
图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	7
图 11：京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	8
图 12：京唐港 1/3 焦煤价格.....	8
图 13：独立焦化厂炼焦煤库存.....	8
图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	8
图 15：六港口炼焦煤库存.....	9
图 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	9
图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	9
图 19：一级冶金焦价格.....	10
图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	10
图 21：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	10
图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数.....	10
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.....	11
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）.....	11
图 27：环渤海四港货船比历年比较.....	11

图 28：鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	11
图 29：南华能化指数收盘价.....	12
图 30：焦煤、焦炭期货收盘价.....	12
图 31：螺纹钢期货收盘价.....	12
图 32：铁矿石期货收盘价.....	12
图 33：煤炭指数与沪深 300 比较.....	13
图 34：中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	13
图 35：中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	14
图 36：中信煤化工板块周涨幅排序.....	14
表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	13

## 1. 煤炭行业动态数据跟踪

### 1.1 动力煤：高温需求预期仍在，动力煤价格偏稳运行

- **价格：**截至 6 月 14 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 860 元/吨，周持平；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，周持平；全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 730 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，周持平。国际煤价方面，6 月 14 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 808.96 元/吨，周变化+4.50%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 800.26 元/吨，周变化-0.42%；广州港蒙煤库提价 730 元/吨，周持平；澳煤库提价 958 元/吨，周变化-1.24%。
- **库存：**港口方面，6 月 14 日，北方港口合计煤炭库存 2417 万吨，周变化+3.25%；长江八港煤炭库存 750 万吨，周变化+0.94%。
- **需求：**本周电煤采购经理人需求指数 5097 点，变化+0.82 点（+1.64%）。

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

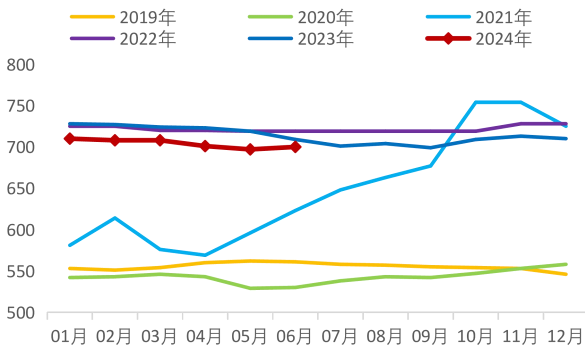
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

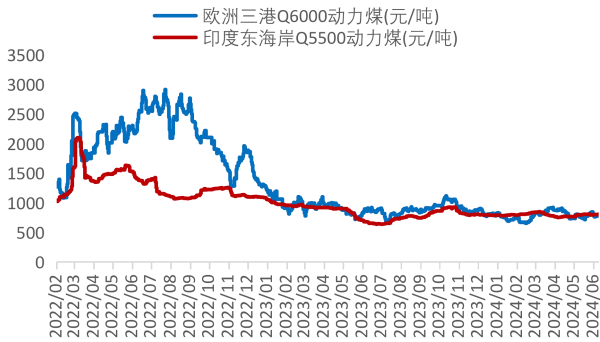
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）



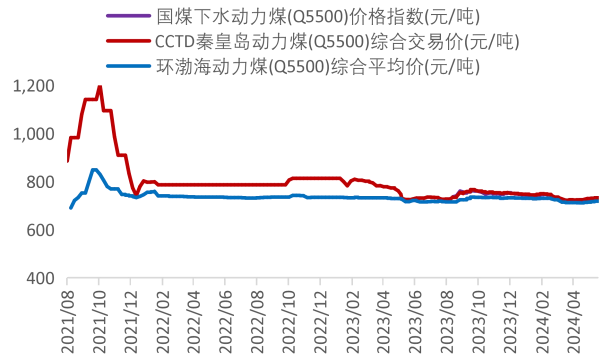
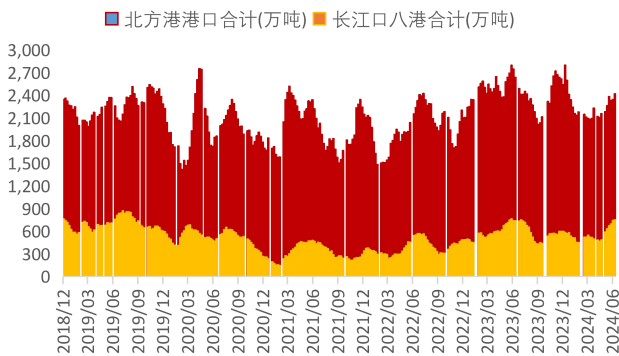
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



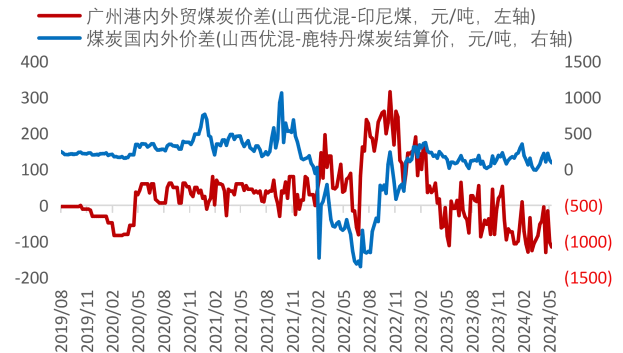
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存合计



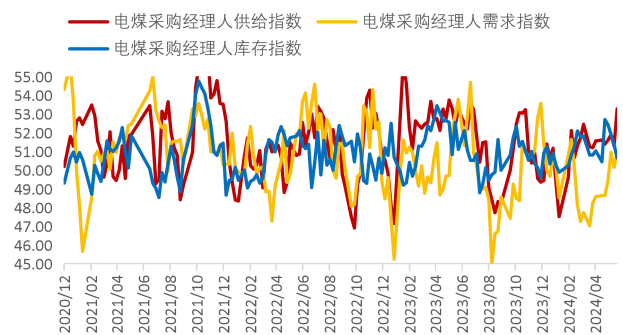
资料来源：wind，山西证券研究所

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

资料来源：wind，山西证券研究所

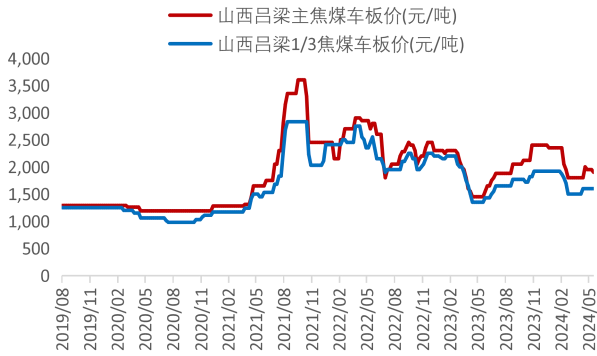
备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

## 1.2 冶金煤：供需双弱，焦煤价格低位震荡

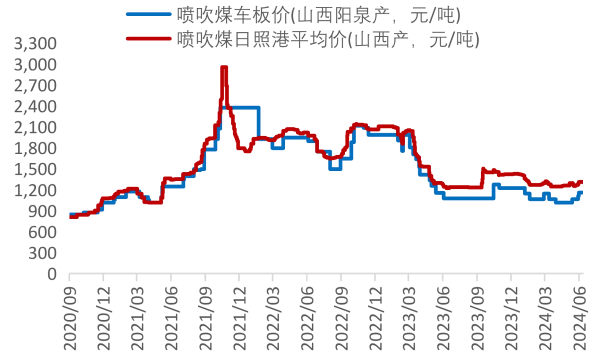
- **价格：**截至 6 月 14 日，山西吕梁主焦煤车板价 1900 元/吨，周变化-2.56%；京唐港主焦煤库提价 2020 元/吨，周变化-2.88%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1600 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1308 元/吨，周变化-0.38%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 272.5 美元/吨，周持平。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+320 元/吨，价差收窄。
- **库存：**截至 6 月 14 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 746.37 万吨和 756.55 万吨，周变化分别-2.78%、+0.79%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 396.90 元/吨，周变化-0.63%。
- **需求：**截至 6 月 14 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.4 天，周变化-0.4 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 12.08 和 11.90 天，周变化分别+0.09 天和-0.09 天。独立焦化厂焦炉开工率 73.59%，周变化+0.15 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

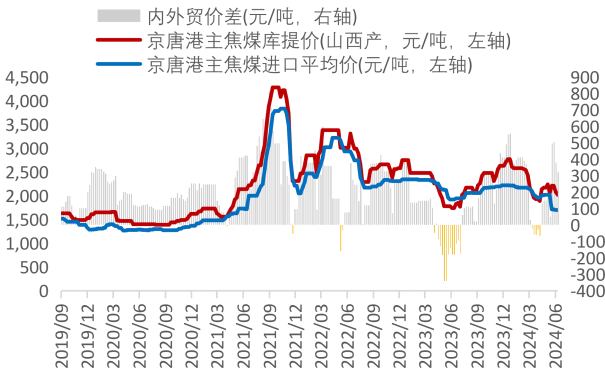


资料来源：wind，山西证券研究所



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

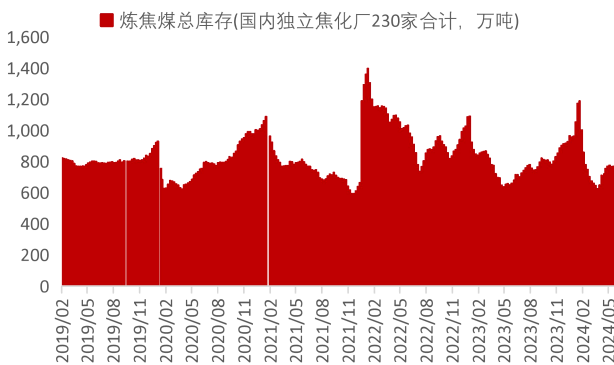
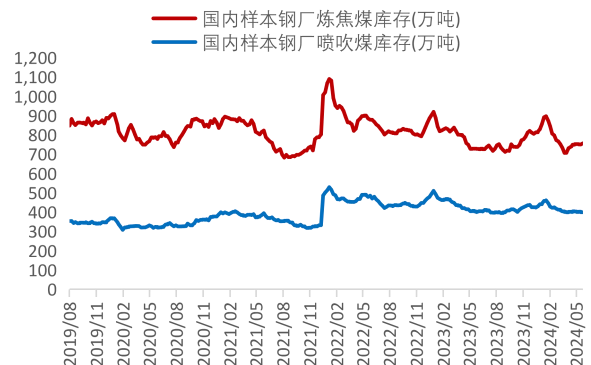


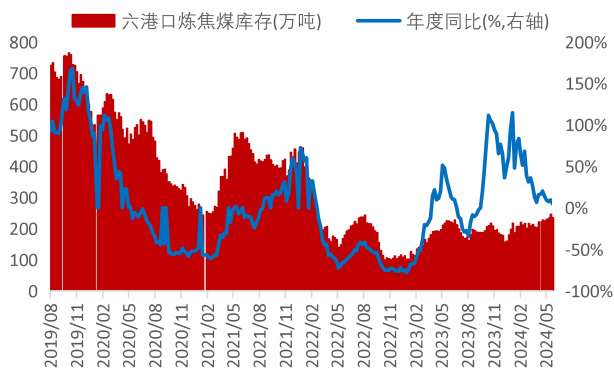
图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存





资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：六港口炼焦煤库存

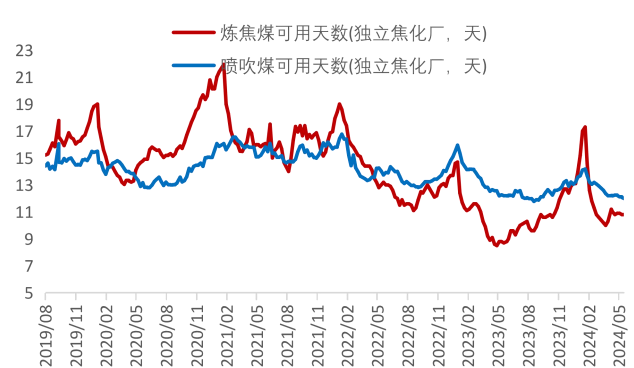


资料来源：wind，山西证券研究所

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。

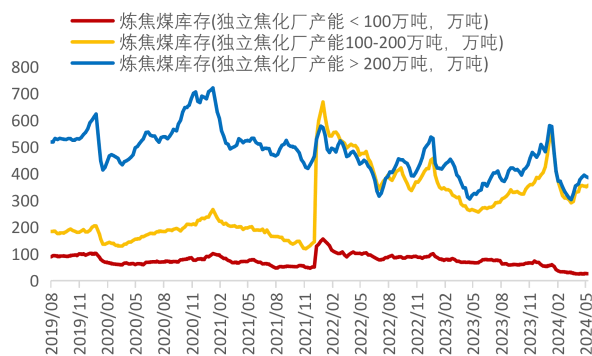
资料来源：wind，山西证券研究所

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



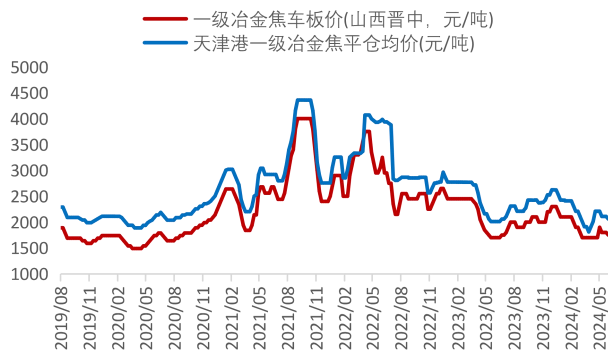
资料来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 焦钢产业链：钢材消费增量有限，焦炭继续弱势调整

- **价格**：6月14日，山西晋中一级冶金焦 1750 元/吨，周变化-2.78%；天津港一级冶金焦均价 2060 元/吨，周变化-2.37%。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 365 元/吨，周变化 -12.05%。

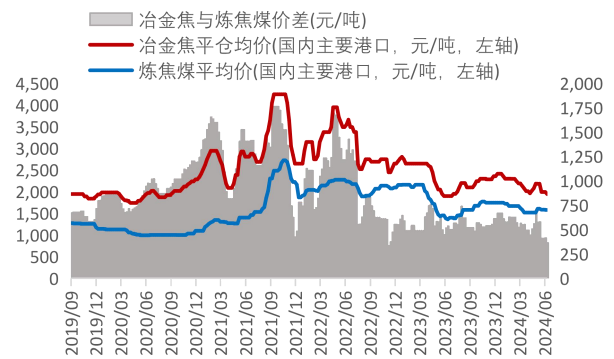
- **库存：**6月14日，独立焦化厂焦炭总库存 35.34 万吨，周变化-2.62%；247 家样本钢厂焦炭总库存 556.74 万吨，周变化-0.63%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 204.21 万吨，周变化-0.01%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.52 天，周变化-0.09 天。
- **需求：**6月14日，全国样本钢厂高炉开工率 82.07%，周变化+0.59 百分点。下游价格方面，截至 6 月 14 日，全国市场螺纹钢平均价格 3725 元/吨，周变化-0.88%；35 城螺纹钢社会库存 570.88 万吨，周变化+0.05%。

图 19：一级冶金焦价格



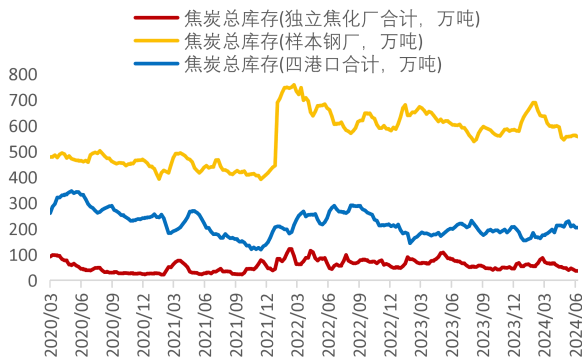
资料来源：wind，山西证券研究所

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

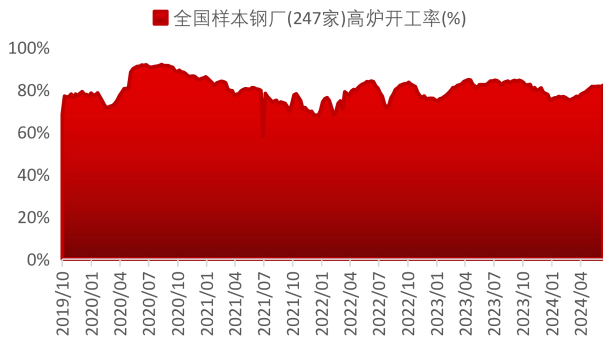
备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数



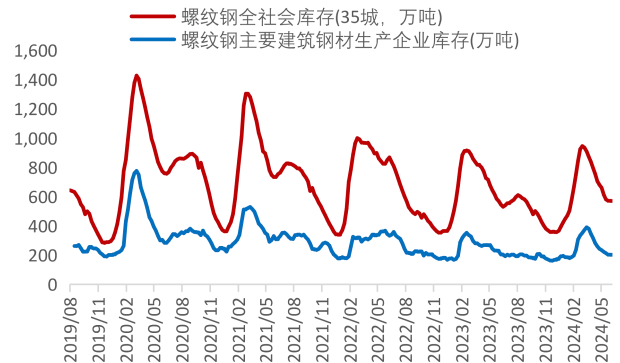
资料来源：wind，山西证券研究所

图 23：钢厂高炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

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

## 1.4 煤炭运输：港口交投降温，沿海煤炭运价低位波动

- **煤炭运价：**6月14日，中国沿海煤炭运价综合指数564.46点，周变化-0.1%；中国长江煤炭运输综合运价指数577.57点，周变化+0.28%；国际海运价格（印尼南加-连云港）13.71美元/吨·公里，周持平。
- **货船比：**截止6月14日，环渤海四港货船比25.7，周变化-27.81%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

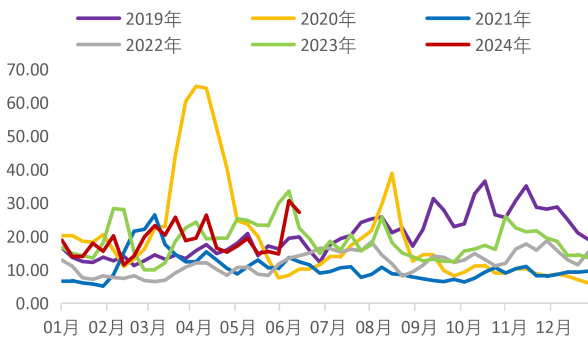
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



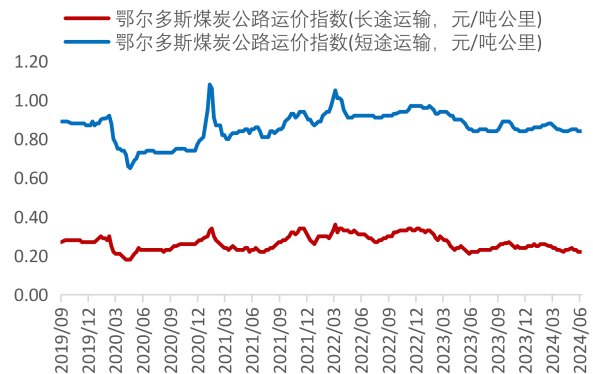
资料来源：wind，山西证券研究所

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：供应增量不及预期，双焦期价反弹

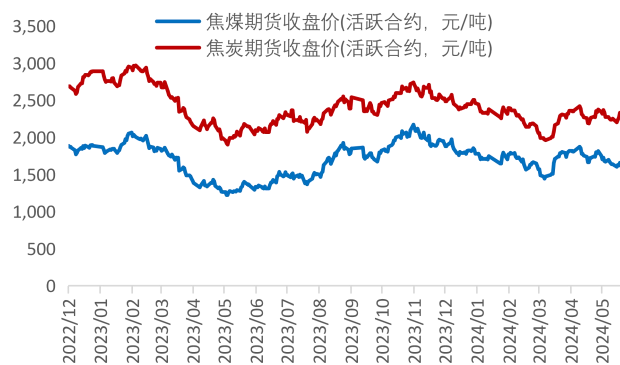
- **焦煤焦炭期货**：6月14日，南华能化指数收盘 2025.37 点，周变化+0.85%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1658 元/吨，周变化+1.25%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2331 元/吨，周变化+3.95%。
- **下游相关期货**：6月14日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3637 元/吨，周变化-0.76%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 827.5 元/吨，周变化-1.43%。

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

- 上周煤炭板块上涨，并跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3996.37 点，周变化+1.13%。子板块中煤炭采选 II (中信) 周变化+1.01%；煤化工 II (中信) 指数周变化+2.7%。煤炭采选个股以涨为主，大有能源、安源煤业、郑州煤电、淮河能源、陕西煤业涨幅居前；煤化工个股普遍回升，云维股份、安泰集团涨幅靠前。

表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现

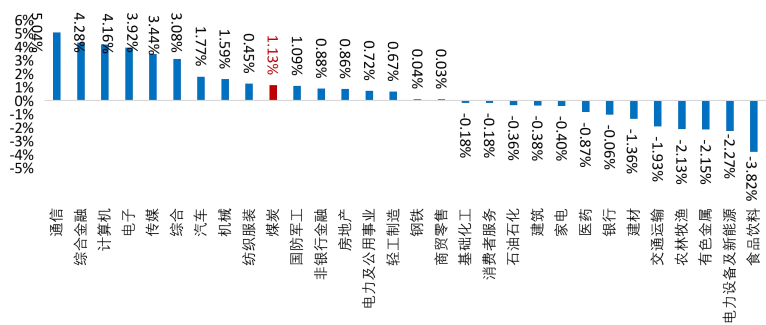
代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,032.63	0.12%	-0.53%	-2.87%	1.94%
399001.SZ	深证成指	9,252.25	0.50%	-0.94%	-3.66%	-2.86%
399006.SZ	创业板指	1,791.36	0.76%	-1.60%	-2.87%	-5.29%
000300.SH	沪深300	3,541.53	0.44%	-1.41%	-2.71%	3.22%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,996.37	-0.63%	1.13%	5.26%	17.71%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,829.71	-0.71%	1.01%	6.64%	22.31%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,323.08	0.44%	2.70%	-10.21%	-21.62%

资料来源：wind，山西证券研究所

图 33：煤炭指数与沪深 300 比较



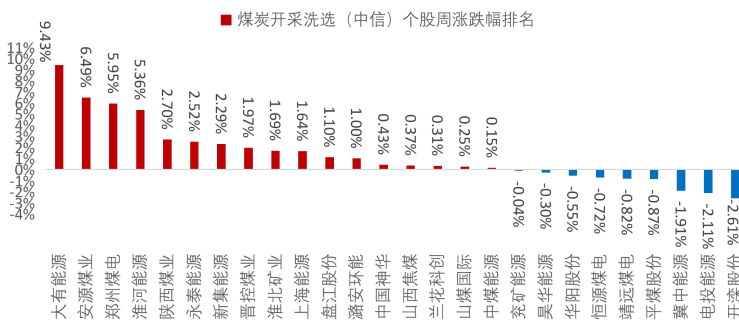
图 34：中信一级行业指数周涨跌幅排名



资料来源：wind，山西证券研究所

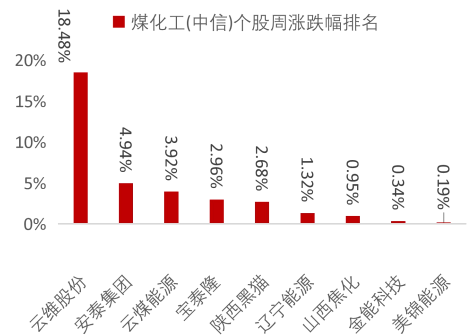
资料来源：wind，山西证券研究所

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

**【5月中国国家铁路发送货物 3.37 亿吨】** 中国国家铁路集团有限公司(下称“国铁集团”)13 日消息，今年 5 月，国家铁路发送货物 3.37 亿吨，同比增长 2.8%，日均装车 18.05 万车，同比增长 3.0%。中欧班列开行 1724 列，发送货物 18.6 万标箱，同比分别增长 14%、13%，创单月运量历史新高。在重点物资运输保障方面，用好大秦、浩吉、瓦日、唐呼、兰新铁路等主要货运通道，加强西煤东运、北煤南运、疆煤外运组织，国家铁路煤炭、电煤日均装车分别保持在 8 万车、5.5 万车以上高位水平，助力各地“迎峰度夏”。（资料来源：中国新闻网）

**【保障国家能源安全传来利好消息 我国页岩气勘探获重要突破】** 记者 6 月 11 日从中国石化了解到，四川盆地的两口页岩气探测井接连获高产工业气流，具备规模增加储量潜力，对推动我国页岩气勘探开发和保障国家能源安全具有十分重要的意义。两口页岩气探测井分别是金页 3 井和资阳 2 井，完成钻井深度分别达到 5850 米和 6666 米，测试日产量分别为 82.6 万立方米和 125.7 万立方米。此次实现突破的寒武系页岩地质年龄古老，埋藏更深，规模改造难度大，至今未能实现商业突破。两口探测井接连获得高产工业气流，证实了深层、超深层寒武系页岩具备规模增储潜力，有望成为四川盆地页岩气新的接替层系。四川盆地页岩气是我国天然气产量增长的重要阵地，已提交探明储量近 3 万亿立方米、年产超过 240 亿立方米。（资料来源：央视网）

**【大唐集团多措并举做好迎峰度夏能源保供工作】** 5 月 29 日，大唐集团再次通过党组会对迎峰度夏能源保供工作进行专题安排和部署，确保各项工作扎实推进，能源电力安全稳定供应。大唐集团坚持能源保供日调度机制，加大考核力度，推动应检机组动态清零。扎实开展春季安全大检查、设备检修、冬病夏治等工

作，完成 201 台机组检修，处理 190 余项重大缺陷，全面提高机组可靠性水平；完成 213 台机组大负荷试验，制定下发防止夏季高温设备异常重点要求，组织系统企业对各类设备的冷却系统进行全面排查，确保机组关键时刻顶峰能力。聚焦近年来机组突出问题，开展设备治理专项攻坚 7 项；聚焦问题较多区域，实施专项调度机制，强化技术帮扶，进一步夯实设备基础。同时，全面总结运用近年来迎峰度夏储煤工作实践经验，加强电力供需形势分析，研判电煤市场变化趋势，科学有序开展燃料采购储运，严守燃料保供底线。根据大负荷“先南后北”鲜明特点，明确分区域库存控制节点目标，实施“分区轮动”错峰采购；在持续深化与大型煤炭企业良好合作的基础上，积极拓展新的煤源渠道，扩大优质增量供给；加强与铁路、港口的沟通，确保煤炭运输畅通；加强与相关方的协调，实施厂内外电煤联储联备，提前完成迎峰度夏储煤 17000 万吨目标。此外，还坚持未雨绸缪，筑牢防汛减灾防线。进一步加强应急管理，优化完善防汛减灾应急预案，开展各类演练 509 次，持续提升处突能力水平；制定水电站防洪度汛安全评价工作手册，开展专项汛前检查并及时进行整改；密切关注全国雨水汛情，4 月以来共下发预警和风险提示 17 次，有效应对广西和广东多轮极端天气挑战，生产运营持续保持平稳。（资料来源：大唐集团）

**【新疆铁路全力保障疆煤外运 前 5 月煤炭外运量增长 49.4%】**今年，新疆铁路前 5 个月煤炭外运量达到 3505.3 万吨，同比增长 49.4%。作为我国重要的能源基地，新疆的煤炭资源丰富，品质优良，成为各地企业争相采购的对象。新疆铁路部门充分发挥自身优势，通过高效的运输服务，确保了煤炭能够及时运往全国各地。据悉，为保障煤炭运输，新疆铁路部门近年来持续加大铁路基础设施建设力度，充分发挥兰新铁路、临哈铁路、格库铁路的“一主两辅”运输通道作用，煤炭外运通道更多、运能更足。兰新铁路作为连接新疆与内地的主要铁路干线，承担了大量的煤炭运输任务；临哈铁路和格库铁路作为辅助运输通道，有效缓解了兰新铁路的运输压力，提升了整体运输效率。（资料来源：中国新闻网）

**【印度铁路部门向电厂供煤量同比增加 9.3%】**据外媒援引印度铁路官员表示，为增加对电厂的煤炭供应、满足夏季用电高峰期间电厂的电力供应，今年 5 月份，印度铁路公司（Indian Railways）运输煤炭量较上年同期增加 9.3%。由于今年印度政府提前做好货运规划，印度火电厂煤炭库存得以及时补充。连接印度比哈尔邦煤矿和北部电厂的东部专用货运走廊已全面投入使用，有助于加快煤炭向电厂的运输。同时，5 月份印度铁路网所有商品货运量也增长了 3.9%，并未像此前人们所预期的受到印度大选的影响。自 2020 年 10 月份以来，印度铁路公司已连续 56 个月创下最高货运纪录。其中，煤炭仍然是该公司运输量最大的商品，为 7201 万吨；其次是铁矿石，为 1461 万吨。经该铁路官员证实，2024 年 5 月份，印度货运量达 1.3916 亿吨，较 4 月份的 1.283 亿吨增长 8.4%。当月，印度铁路公司货运收入达到 1523.09 亿卢比，环比增长 8.2%，同比增长 4%。（资料来源：印度铁路公司）

## 4. 上市公司重要公告

**【苏能股份:关于竞得煤炭资源勘探探矿权的公告】**贯沟煤业有限公司（以下简称“百贯沟煤业”）按照法定程序，参与了甘肃省崇信县百贯沟西煤炭资源勘探探矿权挂牌出让竞拍。近日，百贯沟煤业以人民币 322 万元竞得上述探矿权并与甘肃省公共资源交易中心签订了《探矿权挂牌出让成交确认书》。探矿权出让结

果公示期为 2024 年 5 月 29 日~2024 年 6 月 12 日，截至本公告披露日，公示期已满且无异议。公司将与甘肃省自然资源厅签订《探矿权出让合同》，并按有关规定和要求办理探矿权登记手续，领取勘查许可证。

（资料来源：公司公告）

**【中煤能源:回报股东特别分红方案公告】**本公告全文已于本公告日刊登于上海证券交易所网站、香港联合交易所有限公司网站、本公司网站、中国证券报、上海证券报、证券时报和证券日报。每股分配比例：A 股每股派发现金红利 0.113 元（含税）。本次特别分红以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，具体日期将在权益分派实施公告中明确。在实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变动的，拟维持分配总额不变，相应调整每股分配比例，并将在相关公告中披露。（资料来源：公司公告）

**【山西焦化:2023 年年度权益分派实施公告】**本次利润分配方案经公司 2024 年 5 月 16 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 2,562,121,154 股为基数，每股派发现金红利 0.05 元（含税），共计派发现金红利 128,106,057.70 元。（资料来源：公司公告）

**【潞安环能:关于选举董事长、董事会各专门委员会委员、监事会主席、监事会副主席及续聘高级管理人员、董事会秘书的公告】**2024 年 6 月 13 日，公司召开第八届董事会第一次会议，审议通过了《关于选举公司董事长的议案》、《关于董事会下设各专门委员会人员调整的议案》、《关于续聘公司总经理的议案》、《关于续聘公司副总经理的议案》、《关于续聘公司董事会秘书的议案》，选举产生了公司第八届董事会董事长、第八届董事会各专门委员会人员，续聘了公司总经理、副总经理和董事会秘书。同日，公司召开了第八届监事会第一次会议，审议通过了《关于选举公司第八届监事会主席的议案》、《关于选举公司第八届监事会副主席的议案》，选举产生了第八届监事会主席。（资料来源：公司公告）

**【美锦能源:关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告】**根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》和公司《募集资金管理制度》的相关规定，公司拟使用部分闲置的募集资金不超过 40,000 万元进行现金管理，购买安全性高、流动性好的产品。具体情况如下：1、现金管理目的：为提高募集资金的使用效率、提升公司的经营效益，合理利用闲置募集资金，在保证募集资金投资项目建设计划正常实施的前提下，为公司和股东获取较好的投资回报，有利于提高募集资金的使用效率，降低公司财务费用，增加公司收益。2、现金管理额度及期限：公司拟使用部分闲置的募集资金不超过 40,000 万元进行现金管理，使用期限自本次董事会审议通过之日起不超过 12 个月，资金在上述期限和额度内可以滚动使用。3、现金管理品种：为控制风险，公司使用暂时闲置的募集资金进行现金管理的品种包括但不限于七天通知存款、定期存款、结构性存款等产品，不涉及证券投资、衍生品交易等高风险投资产品，投资产品的期限不得超过十二个月，且必须符合以下条件：①安全性高的保本型产品；②流动性好，不得影响募集资金投资计划正常进行。上述投资产品不得用于质押，产品专用结算账户不得存放非募集资金或用作其他用途，开立或注销产品专用结算账户的，公司将及时公告。4、实施方式：在额度范围和有效期内，董事会授权公司管理层行使该项投资决策权并签署相关合同文件，包括但不限于：选择合格的理财产品发行



主体、明确理财金额、期间、选择理财产品品种、签署合同及协议等。（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，上周高温天气回归，火电负荷增加；但非电行业库存处于相对高位，同时高温多雨影响开工，非电耗煤增量需求不及预期。叠加新能源、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博弈，叠加淡季钢材需求偏弱，且钢厂煤焦库存偏高等影响，双焦价格也止涨回调。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山西复产预期下的【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煤电一体化【中国神华】、【新集能源】、【甘肃能化】、【淮河能源】、【陕西能源】。③煤炭红利【陕西煤业】、【兖矿能源】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【恒源煤电】、【中煤能源】。

## 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

