

## 电煤日耗环比改善，煤价易涨难跌

煤炭开采

2024年6月22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

## 电煤日耗环比改善，煤价易涨难跌

2024年6月22日

## 本期内容提要:

- **本周产地煤价环比下跌。**截至6月21日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价865.0元/吨，周环比下跌25.0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)748.0元/吨，周环比下跌2.0元/吨。
- **内陆电煤日耗环比上升。**截至6月21日，本周秦皇岛港铁路到车5145车，周环比增加4.26%；秦皇岛港口吞吐35.3万吨，周环比增加34.73%。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1304.4万吨，较上周的1249.00万吨上涨55.4万吨，周环比增加4.44%。截至6月20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0.50万吨/日，周环比增加0.15%；可用天数较上周上升0.20天。
- **港口动力煤价格环比下降。**港口动力煤：截至6月20日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价869.0元/吨，周环比下跌4.0元/吨。截至6月20日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格91.8美元/吨，周环比下跌1.0美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价109.5美元/吨，周环比下跌0.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价94.8美元/吨，周环比上涨5.8美元/吨。
- **焦炭方面：焦企微利提涨，市场看法不一。**产地指数：截至2024年6月21日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1760元/吨，周环比持平。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报1950元/吨，周环比持平。综合来看，焦炭市场暂稳运行；本周由于个别煤种价格上探，焦炭成本支撑增强，叠加焦企出货顺畅，场内库存低位，焦企在本周对焦炭价格开启提涨，不过考虑近期钢材成交疲软，成材有累库风险，且粗钢压减消息的传出，对原料起到压制作用，钢厂抵制意愿较强，钢焦将继续博弈，短期内价格暂稳运行，后期需关注钢焦利润及钢材价格走势。
- **焦煤方面：产地供应逐步恢复，短期煤价小幅震荡。**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。截止6月21日，CCI山西低硫指数1912元/吨，日环比上涨19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。多数焦企仍按需采购为主，煤矿接单表现一般，部分超跌资源小幅反弹，线上竞拍仍维持涨跌互现态势，但近两日涨价成交资源逐渐增多，昨日个别低硫主焦(S0.6A11G88)竞拍上涨至2040元/吨，但市场整体投机氛围一般。考虑到正处钢材消费淡季，终端需求未有改善，原料上涨支撑不强，煤价短期或仍以稳为主。

- **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 82.2%，周环比提升 0.2 个百分点。5 月原煤生产降幅继续收窄，规上工业原煤产量 3.8 亿吨，同比下降 0.8%，降幅比 4 月份收窄 2.1 个百分点；但需注意的是，晋陕蒙主产地安检力度仍呈高压态势，随着迎峰度夏来临，我们预计 6 月的煤炭产量或呈现环比增长态势但增幅有限。需求方面，内陆十七省和沿海八省日耗连续两周上行，本周分别环比增加 0.15% 和 1.05%。非电需求方面，化工耗煤周环比小幅下降 0.87%；钢铁高炉开工率 82.8%，周环比增加 0.76 个百分点；水泥熟料产能利用率为 42.9%，周环比上涨 2.5 个百分点。整体看，受全国高温天气南北分化，阶段性水电挤压，火电发电下降，终端电厂日耗尚未明显改善，仍略低于往年同期，叠加夏季高温天气部分基建项目停工和高耗能产业错峰生产，短期非电需求也相对较弱。价格方面，本周港口煤价以震荡为主（本周秦港 Q5500 煤价收报 869 元/吨，周环比下降 4 元/吨；京唐港主焦煤收报 2050 元/吨，周环比持平），主要是港口和电厂库存相对高位以及需求仍未兑现旺季预期，终端需求刚需采购，价格相对平稳。值得关注的是，6 月 18 日国家发改委新闻发布会提出“全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应”，明确提出必须对今年迎峰度夏电力安全保供形势保持清醒客观的认识。据国家气候中心预计，今年迎峰度夏期间，全国大部分地区气温较常年同期偏高，部分地区可能发生强度较大的高温天气过程。今年夏季高峰电力保供，必须充分考虑极端天气事件影响和巨大的消暑降温用电需求，做好充足的准备工作。整体上，随着多地进入高温天气带动电厂日耗增加，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 1-5 月，全国原煤产量同比下降 3%），产地港口煤价倒挂，以及海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，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，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旺季的正常波动，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。

- **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	872	866	-0.7%	5.0%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	92.8	91.8	-1.1%	5.2%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2050	2050	0.0%	13.3%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	272.55	270.8	-0.6%	9.0%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	6.61	13.51	-	-	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	-	-	1.0%	-0.6%	
	沿海8省煤电可用天数	天	-	-	0.5%	3.1%	
	三峡出库量	立方米/秒	11000	18500	68.2%	25.9%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	138.69	137.23	-1.1%	-4.4%	
	高炉开工率	%	82.05	82.81	0.9%	-2.0%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	531	598	12.6%	2.6%	
	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	234.5	234.5	0.0%	6.7%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	1942	1984	2.2%	60.0%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	577.57	579.22	0.3%	-0.7%	
	大秦线煤炭运量	万吨	102.30	100.38	-1.9%	-20.4%	
	环渤海四大港口货船比	-	31.88	28.31	-11.2%	50.9%	

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：电煤日耗环比改善，煤价易涨难跌	8
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘	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：江淮江南北部等地降雨增多，华北黄淮仍有高温天气	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)	22
图 55: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	22
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: 中国铁路煤炭发运量 (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：电煤日耗环比改善，煤价易涨难跌

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 82.2%，周环比提升 0.2 个百分点。5 月原煤生产降幅继续收窄，规上工业原煤产量 3.8 亿吨，同比下降 0.8%，降幅比 4 月份收窄 2.1 个百分点；但需注意的是，晋陕蒙主产地安检力度仍呈高压态势，随着迎峰度夏来临，我们预计 6 月的煤炭产量或呈现环比增长态势但增幅有限。需求方面，内陆十七省和沿海八省日耗连续两周上行，本周分别环比增加 0.15% 和 1.05%。非电需求方面，化工耗煤周环比小幅下降 0.87%；钢铁高炉开工率 82.8%，周环比增加 0.76 百分点；水泥熟料产能利用率为 42.9%，周环比上涨 2.5 百分点。整体看，受全国高温天气南北分化，阶段性水电挤压，火电发电下降，终端电厂日耗尚未明显改善，仍略低于往年同期，叠加夏季高温天气部分基建项目停工和高耗能产业错峰生产，短期非电需求也相对较弱。价格方面，本周港口煤价以震荡为主（本周秦港 Q5500 煤价收报 869 元/吨，周环比下降 4 元/吨；京唐港主焦煤收报 2050 元/吨，周环比持平），主要是港口和电厂库存相对高位以及需求仍未兑现旺季预期，终端需求刚需采购，价格相对平稳。值得关注的是，6 月 18 日国家发改委新闻发布会提出“全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应”，明确提出必须对今年迎峰度夏电力安全保供形势保持清醒客观的认识。据国家气候中心预计，今年迎峰度夏期间，全国大部分地区气温较常年同期偏高，部分地区可能发生强度较大的高温天气过程。今年夏季高峰电力保供，必须充分考虑极端天气事件影响和巨大的消暑降温用电需求，做好充足的准备工作。整体上，随着多地进入高温天气带动电厂日耗增加，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 1-5 月，全国原煤产量同比下降 3%），产地港口煤价倒挂，以及海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，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，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旺季的正常波动，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. 国家发展改革委：全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应 重点抓好煤炭稳产稳供：**“迎峰度夏是能源电力保供的重点，为全力做好迎峰度夏工作，国家发改委会同有关部门、地方和企业，持续加强能源产供储销体系建设，提前谋划安排各项保供工作。”李超介绍，截至目前，全国发电装机保持较快增长，统调电厂存煤 1.98 亿吨，水电来水蓄水形势好于去年同期，为今年迎峰度夏电力保供提供了良好工作基础。同时，李超指出，必须对今年迎峰度夏电力安全保供形势保持清醒客观的认识，充分研判可能出现的风险挑战。她提到，据国家气候中心预计，今年迎峰度夏期间，全国大部分地区气温较常年同期偏高；特别是今年华东、南方地区入夏较早，部分地区可能发生强度较大的高温天气过程。今年夏季高峰电力保供，必须充分考虑极端天气事件影响和巨大的消暑降温用电需求，持续动态研判形势，做好充足的准备工作。（资源来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/w5Xd5v5-V21NVf2iZP1P-A>）

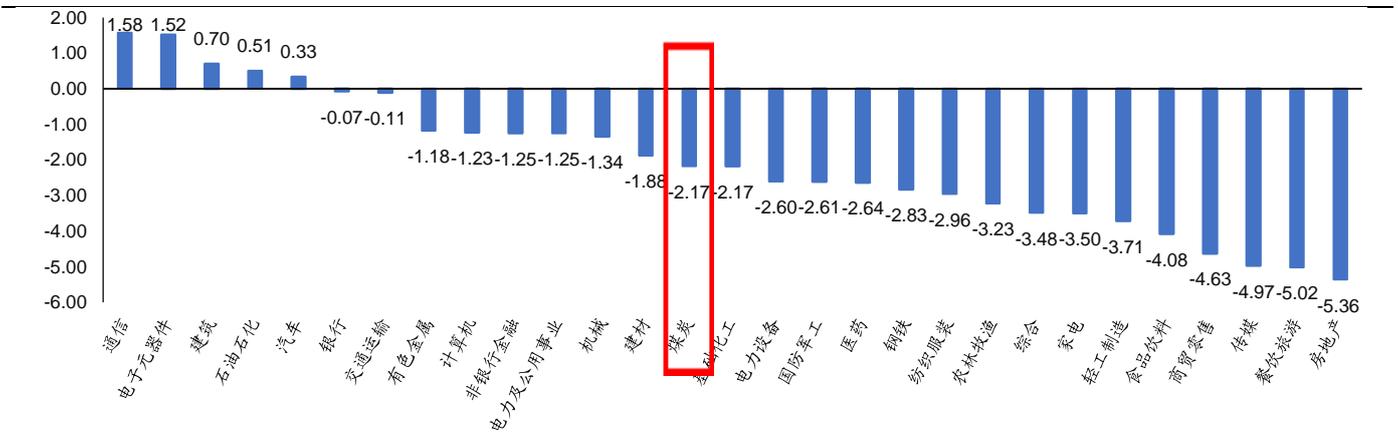
**2. 1-5 月份全国规模以上原煤产量 18.6 亿吨 同比下降 3.0%：**原煤生产降幅继续收窄，进口保持较快增长。5 月份，规上工业原煤产量 3.8 亿吨，同比下降 0.8%，降幅比 4 月份收窄 2.1 个百分点；日均产量 1238.2 万吨。进口煤炭 4382 万吨，同比增长 10.7%。进口煤炭 2.0 亿吨，同比增长 12.6%。规上工业电力生产保持稳定。5 月份，规上工业发电量 7179 亿千瓦时，同比增长 2.3%，增速比 4 月份放缓 0.8 个百分点；规上工业日均发电 231.6 亿千瓦时。1—5 月份，规上工业发电量 36570 亿千瓦时，同比增长 5.5%。分品种看，5 月份，规上工业火电、核电由增转降，水电、太阳能发电增速加快，风电降幅收窄。其中，规上工业火电同比下降 4.3%，4 月份为增长 1.3%。（资源来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/W8fdLcBTNaWd3C5xdvGkIg>）

**3. 5 月份全社会用电量同比增长 7.2%：**5 月份，全社会用电量 7751 亿千瓦时，同比增长 7.2%。从分产业用电看，第一产业用电量 110 亿千瓦时，同比增长 10.3%；第二产业用电量 5304 亿千瓦时，同比增长 6.8%；第三产业用电量 1413 亿千瓦时，同比增长 9.9%；城乡居民生活用电量 924 亿千瓦时，同比增长 5.5%。1~5 月，全社会用电量累计 38370 亿千瓦时，同比增长 8.6%，其中规模以上工业发电量为 36570 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 495 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第二产业用电量 25365 亿千瓦时，同比增长 7.2%；第三产业用电量 6918 亿千瓦时，同比增长 12.7%；城乡居民生活用电量 5592 亿千瓦时，同比增长 9.9%。（资源来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/OjetY2Eqa-0pdg2o710DgQ>）

## 二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块劣于大盘

- 本周煤炭板块下跌 2.17%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 1.30% 到 3495.62；涨幅前三的行业分别是通信 (1.58%)、电子元器件 (1.52%)、建筑 (0.70%)。

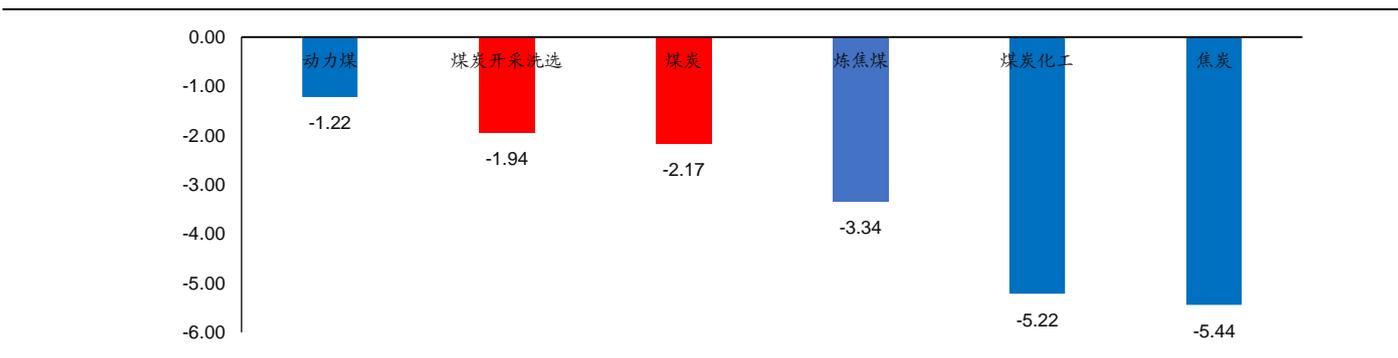
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 1.94%，动力煤板块下跌 1.22%，炼焦煤板块下跌 3.34%；焦炭板块下跌 5.44%，煤炭化工下跌 5.22%

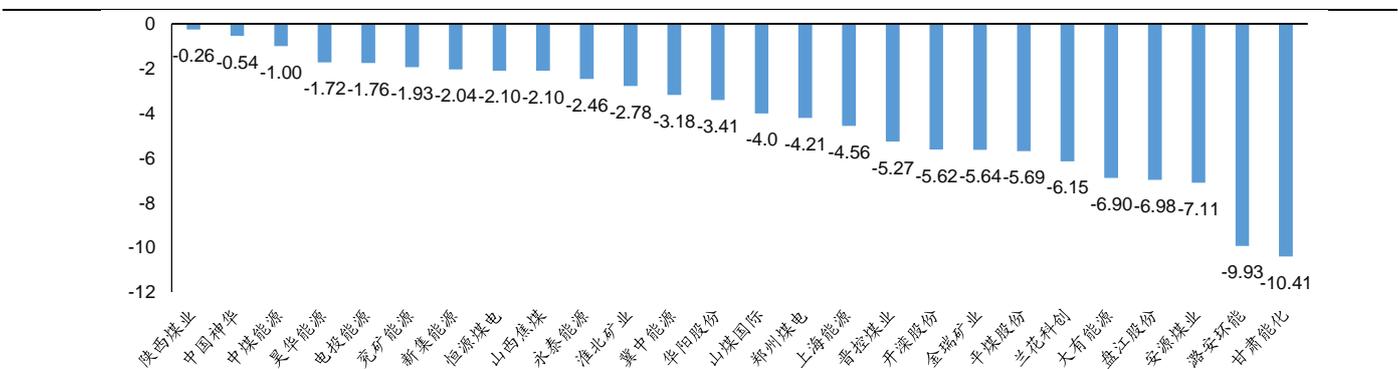
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨跌幅前三的分别为陕西煤业 (-0.26%)、中国神华 (-0.54%)、中煤能源 (-1.00%)。

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

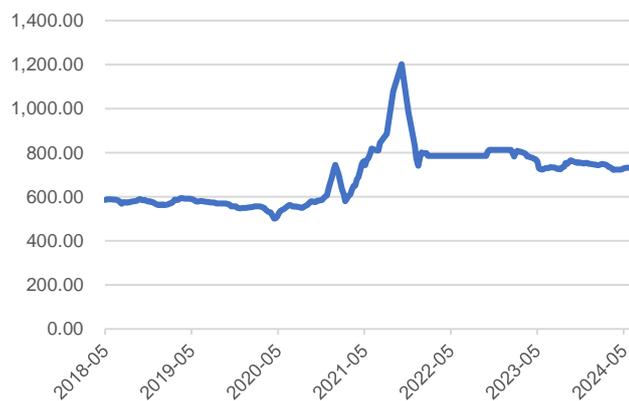
### 三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比下降

#### 1、煤炭价格指数

- 截至6月21日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 731.0 元/吨，周环比下跌 1.0 元/吨。截至6月19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)

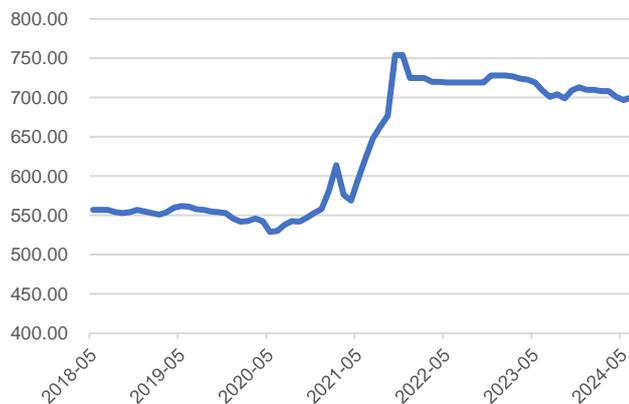
图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



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20日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 869.0 元/吨，周环比下跌 4.0 元/吨。
- **产地动力煤：**截至6月21日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 865.0 元/吨，周环比下跌 25.0 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) 748.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至6月20日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 91.8 美元/吨，周环比下跌 1.0 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 109.5 美元/吨，周环比下跌 0.0 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 94.8 美元/吨，周环比上涨 5.8 美元/吨。
- **国际动力煤到岸价：**截至6月21日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 950.5 元/吨，周环比上涨 1.2 元/吨；广

州港澳洲煤(Q5500)库提价 936.4 元/吨，周环比下跌 4.6 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)



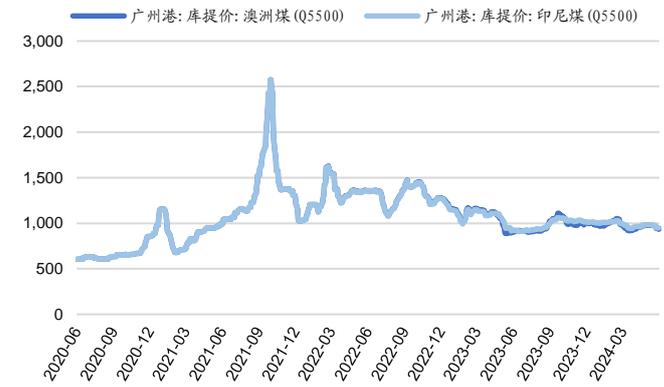
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

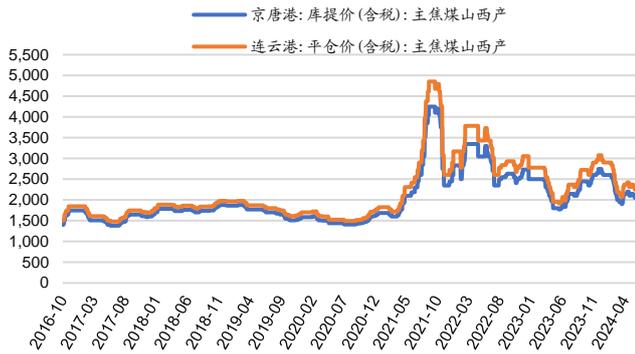
图 10：广州港：印尼煤库提价(元/吨)



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 20 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2050.0 元/吨，周环比持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2249.6 元/吨，周环比持平。
- **产地炼焦煤：**截至 6 月 21 日，临汾肥精煤车板价(含税)1900.0 元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价 1340.0 元/吨，周环比下跌 30.0 元/吨；邢台 1/3 焦精煤车板价 1720.0 元/吨，周环比持平。
- **国际炼焦煤：**截至 6 月 21 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 270.8 美元/吨，周环比下跌 1.8 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 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)**

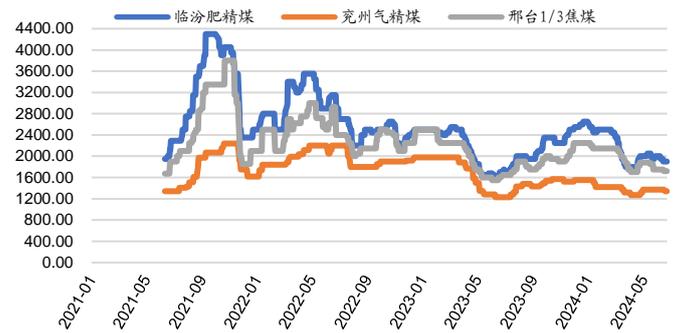

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

#### 4、无烟煤及喷吹煤价格

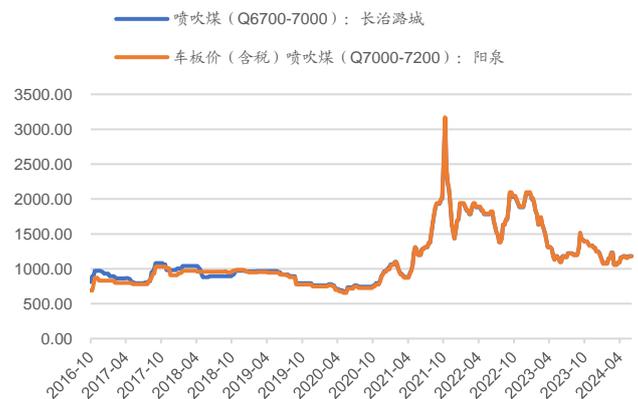
- 截至 6 月 21 日, 焦作无烟煤车板价 1200.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 6 月 14 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1182.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1176.5 元/吨, 周环比持平。

**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 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 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)**


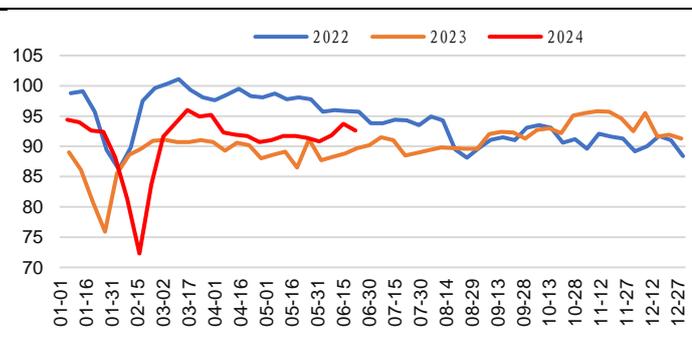
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 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

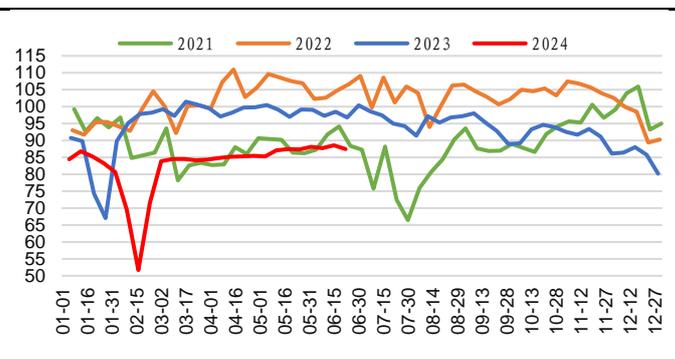
- 截至6月21日，样本动力煤矿井产能利用率为92.6%，周环比下降1.1个百分点
- 截至6月21日，样本炼焦煤矿井开工率为87.47%，周环比下降1.1个百分点。

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

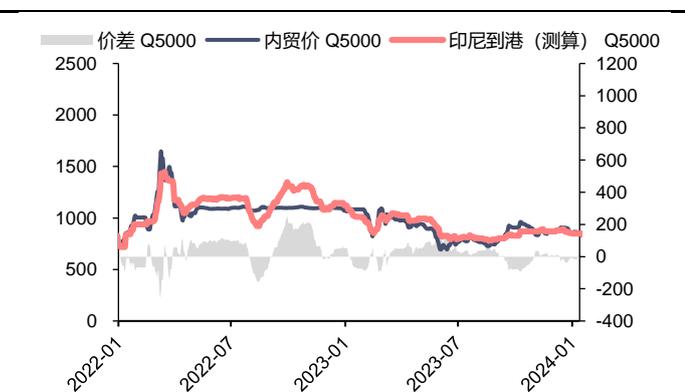


资料来源：钢联，信达证券研发中心

### 2、进口煤价差

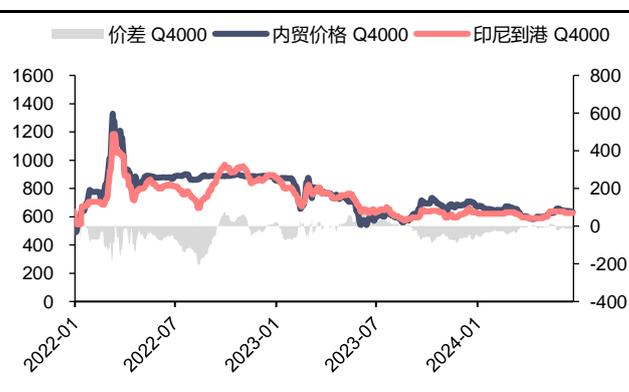
- **进口煤价差：**截至6月20日，5000大卡动力煤国内外价差12.6元/吨，周环比上涨6.0元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-8.7元/吨，周环比上涨5.3元/吨。

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

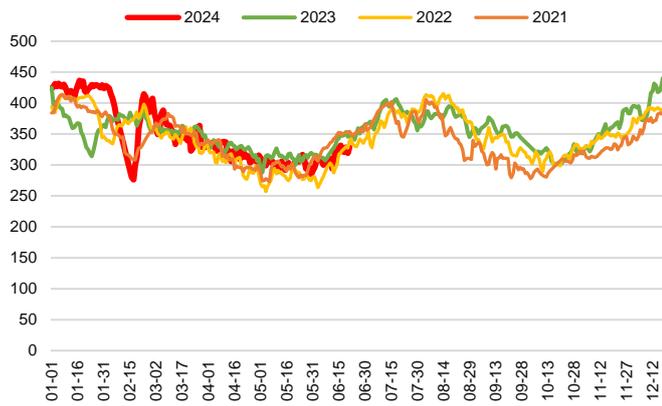
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）



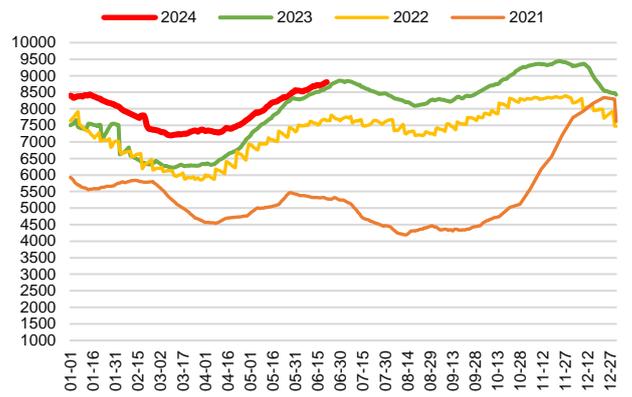
资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

### 3、煤电日耗及库存情况

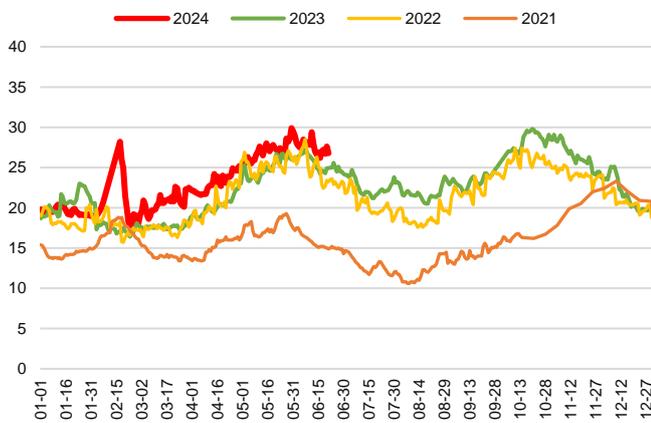
- **内陆17省：**截至6月20日，内陆十七省煤炭库存较上周上升151.90万吨，周环比增加2.05%；日耗较上周上升0.50万吨/日，周环比增加0.15%；可用天数较上周上升0.20天。

**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

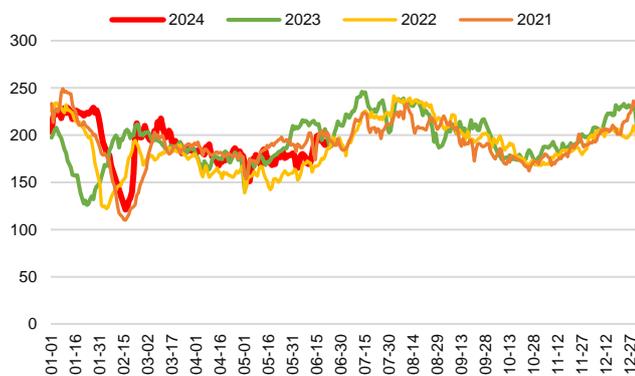
**图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

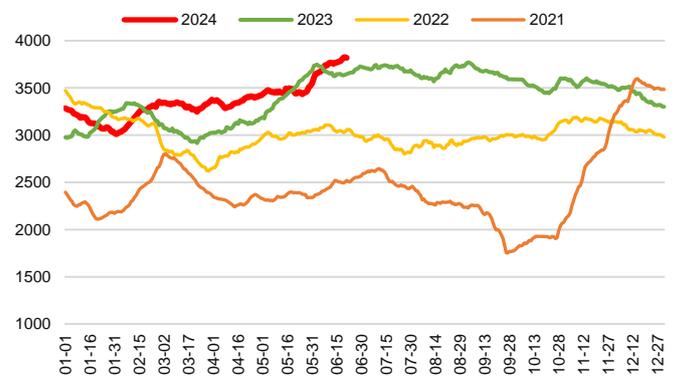
**图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

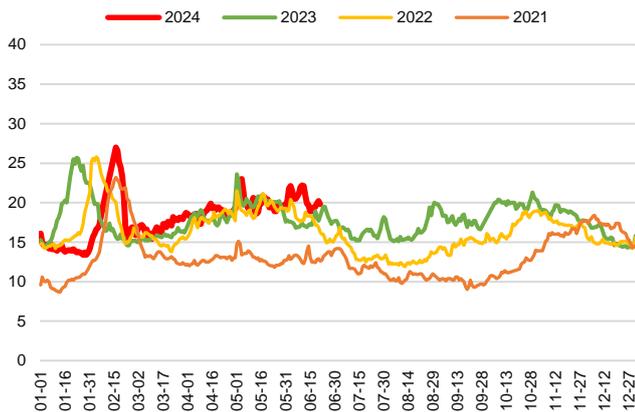
- **沿海八省:** 截至 6 月 20 日, 沿海八省煤炭库存较上周上升 50.80 万吨, 周环比增加 1.35%; 日耗较上周上升 2.00 万吨/日, 周环比增加 1.05%; 可用天数较上周上升 0.10 天。
- 截至 6 月 21 日, 三峡出库流量 18500 立方米/秒, 周环比下降 68.18%。

**图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)**


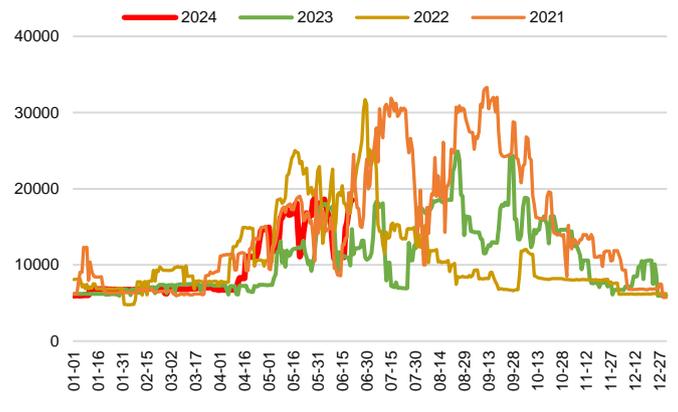
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**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)**


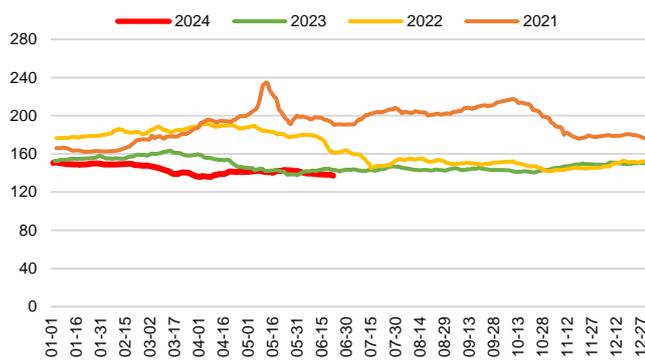
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**图 26: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)**


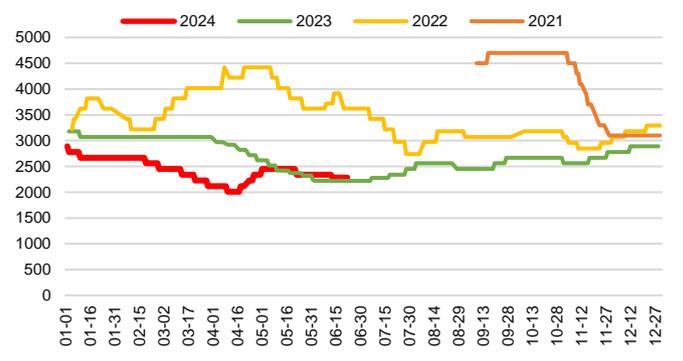
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

#### 4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 6 月 21 日, Myspic 综合钢价指数 137.2 点, 周环比下跌 1.46 点。
- 截至 6 月 21 日, 唐山产一级冶金焦价格 2285.0 元/吨, 周环比持平。

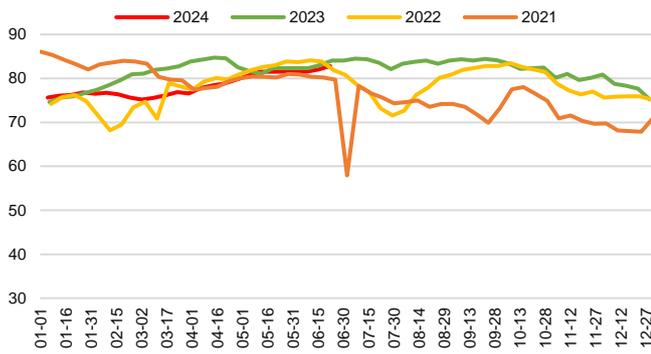
**图 27: Myspic 综合钢价指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

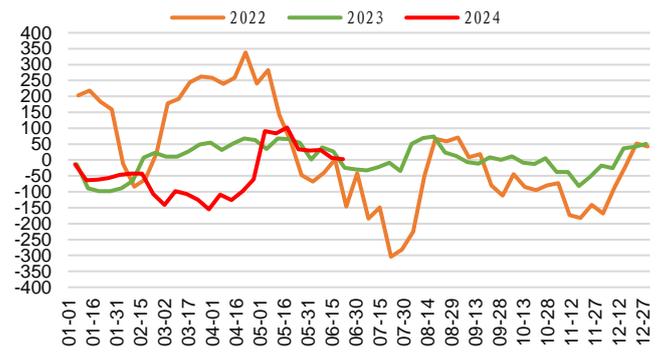
**图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

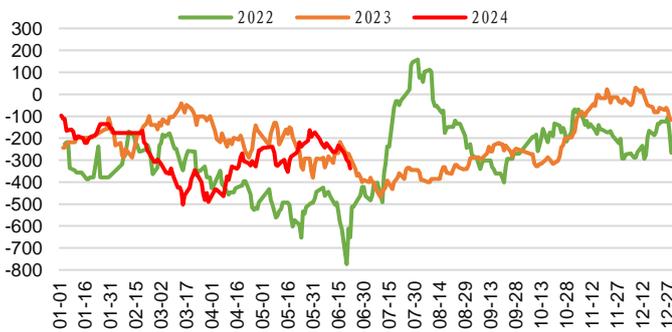
- **高炉开工率:** 截至 6 月 21 日, 全国高炉开工率 82.8%, 周环比增加 0.76 百分点。
- **吨焦利润:** 截至 6 月 21 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为 2 元/吨, 周环比下降 4.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润:** 截至 6 月 21 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-207.16 元/吨, 周环比下降 26.2 元/吨。
- **电炉吨钢利润:** 截至 6 月 21 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-337.87 元/吨, 周环比下降 104.7 元/吨。
- **铁废价差:** 截至 6 月 20 日, 铁水废钢价差为-332.5 元/吨, 周环比下降 11.5 元/吨。
- **高炉废钢消耗比:** 截至 6 月 21 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.81%, 周环比增加 0.0 个百分点。

**图 29: 高炉开工率 (%)**


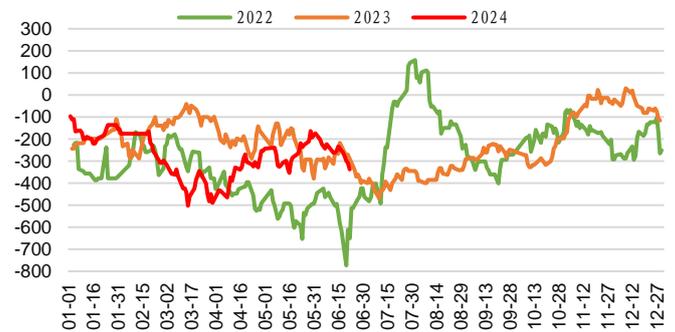
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**图 30: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)**


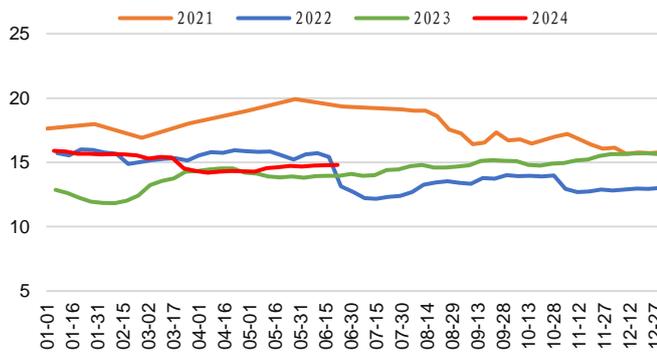
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 31: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)**


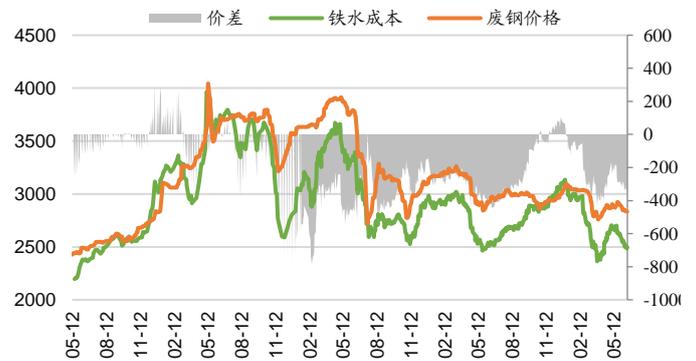
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**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

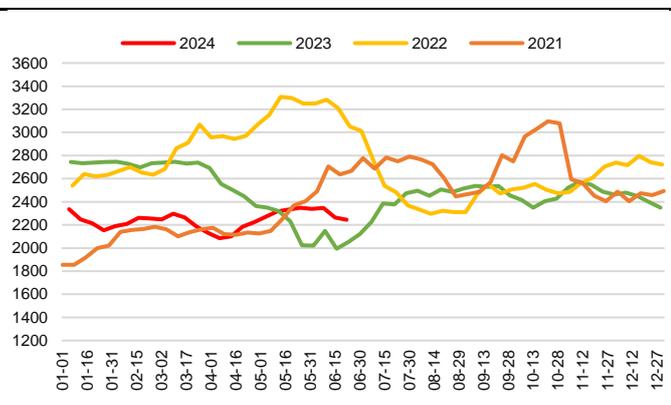
**图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

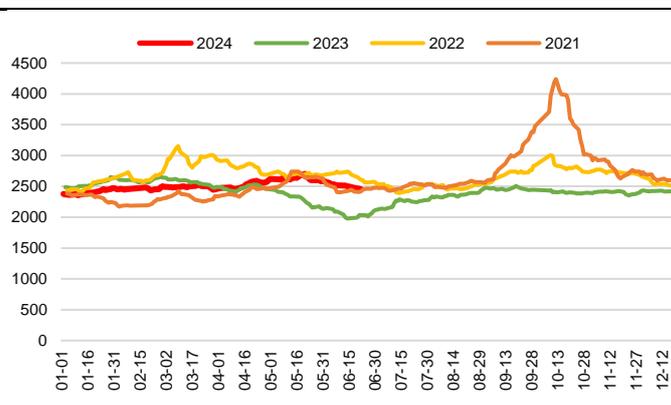
## 5、下游化工、建材价格及需求

- 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 21 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 43 点至 2452 点。

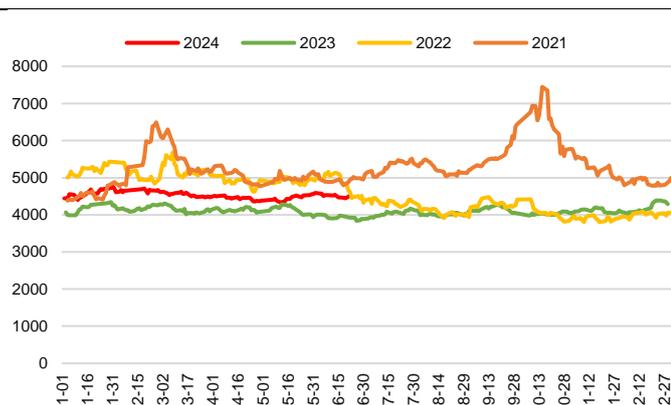
- 截至 6 月 21 日，全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 52 点至 4522 点。
- 截至 6 月 21 日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌 99 点至 2812 点。
- 截至 6 月 21 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 92 点至 3115 点。
- 截至 6 月 21 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 0.71 点至 118.0 点。

**图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)**


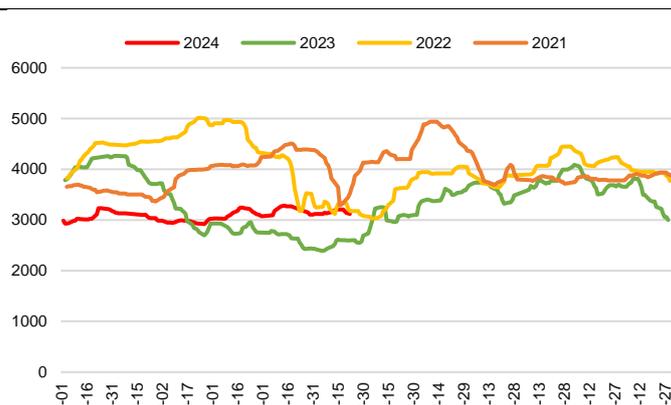
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 36: 全国甲醇价格指数**


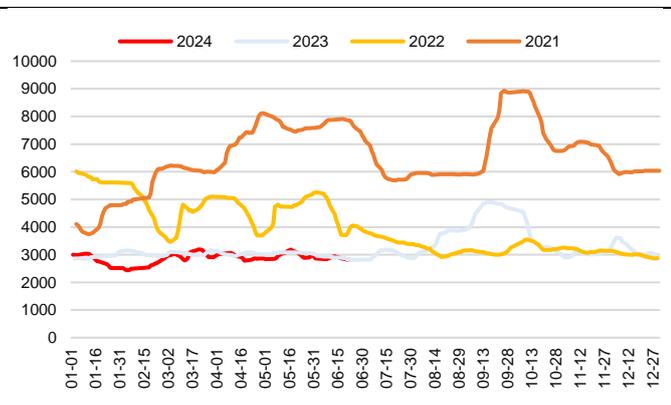
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 37: 全国乙二醇价格指数**


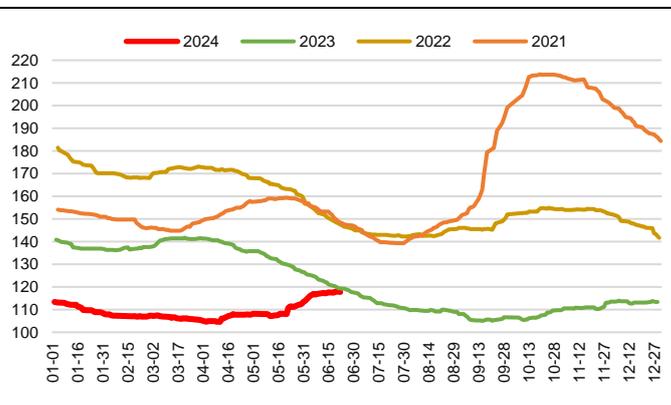
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 38: 全国合成氨价格指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

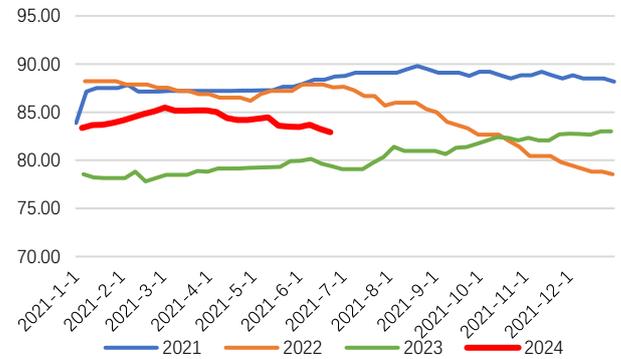
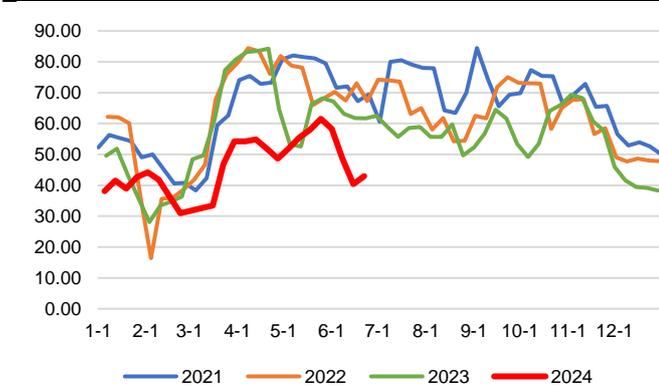
**图 39: 全国醋酸价格指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 40: 全国水泥价格指数**


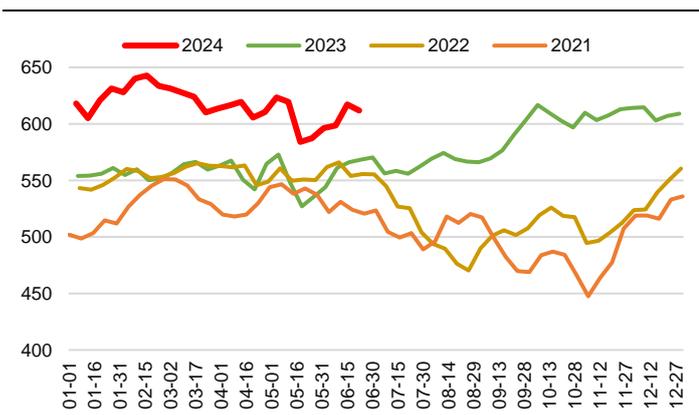
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 截至6月21日，水泥熟料产能利用率为42.9%，周环比上涨2.5个百分点。
- 截至6月21日，浮法玻璃开工率为82.9%，周环比下跌0.3个百分点。
- 截至6月21日，化工周度耗煤较上周下降5.36万吨/日，周环比下降0.87个百分点。

**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)**


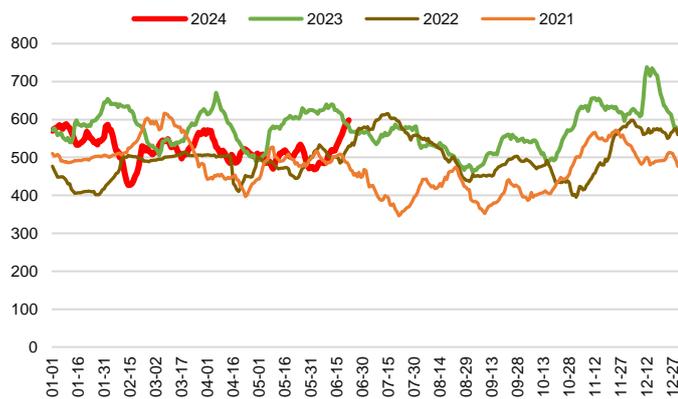
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

## 五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比增加

### 1、动力煤库存

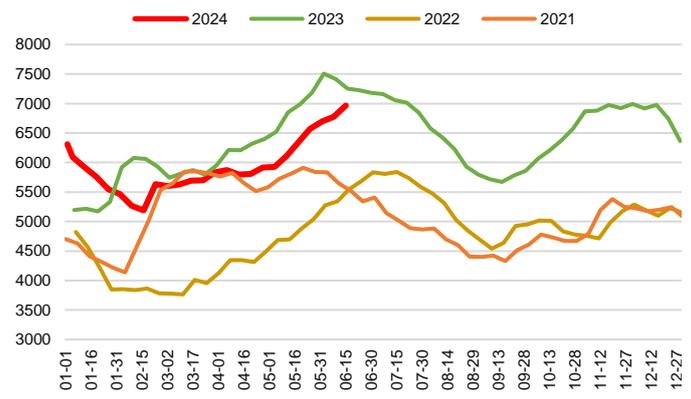
- **秦港库存：**截至6月21日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加67.0万吨至598.0万吨。
- **55港动力煤库存：**截至6月14日，55个港口动力煤库存较上周同期增加187.4万吨至6965.6万吨。
- **产地库存：**截至6月21日，462家样本矿山动力煤库存141.7万吨，上周周度日均发运量143.9万吨，周环比下跌2.2万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



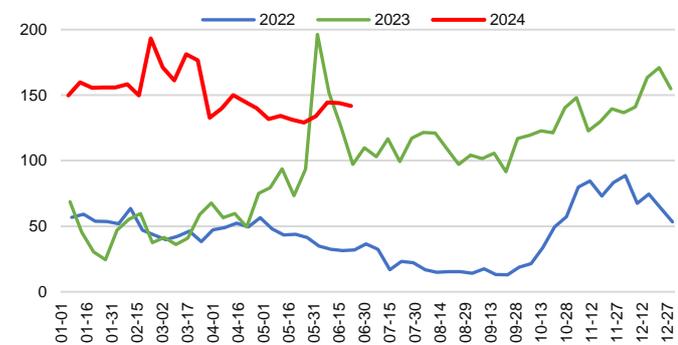
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

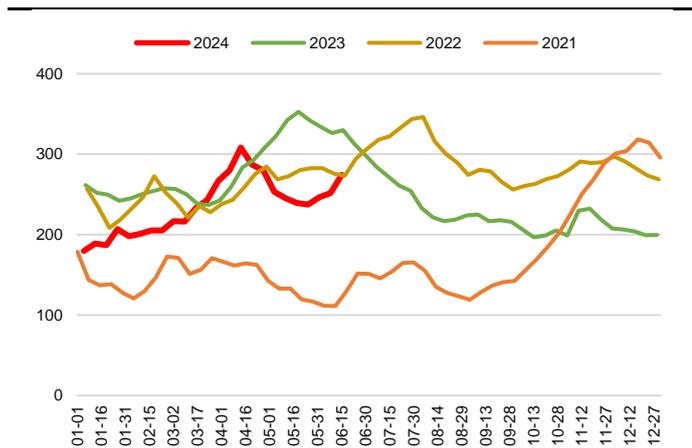
图 46：生产地动力煤库存情况（万吨）



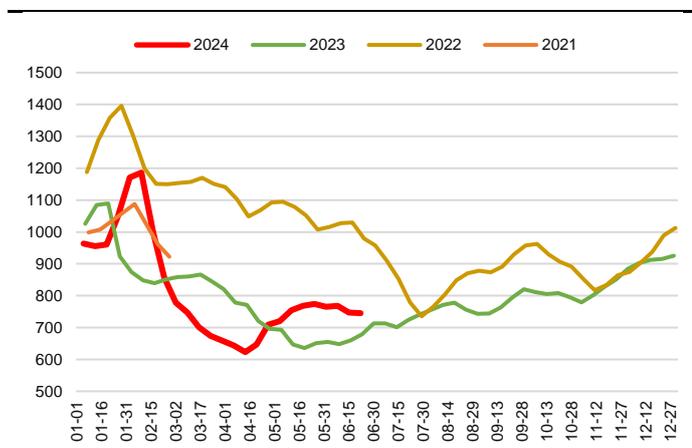
资料来源：钢联，信达证券研发中心

### 2、炼焦煤库存

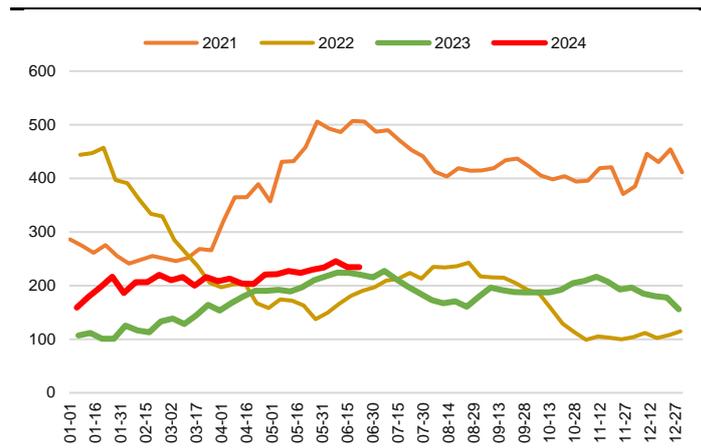
- **产地库存：**截至6月14日，生产地炼焦煤库存较上周增加22.9万吨至274.5万吨，周环比增加9.11%。
- **港口库存：**截至6月21日，六大港口炼焦煤库存较上周持平至234.5万吨，周环比持平。
- **焦企库存：**截至6月21日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周下降2.0万吨至744.7万吨，周环比下降0.27%。
- **钢厂库存：**截至6月21日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周下降2.1万吨至754.3万吨，周环比下降0.27%。

**图 47: 生产地炼焦煤库存 (万吨)**


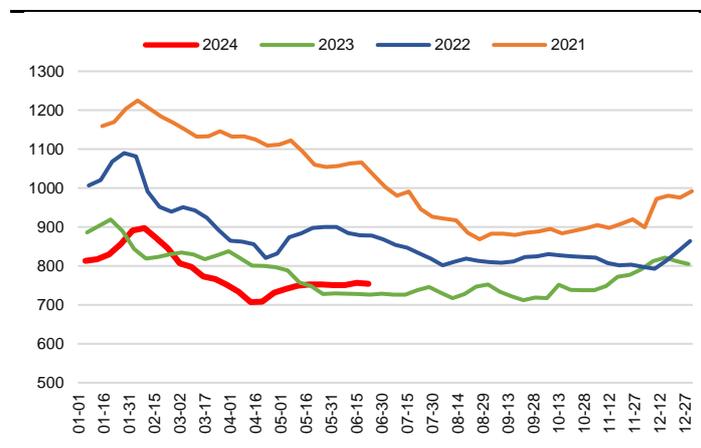
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

**图 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 48: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)**


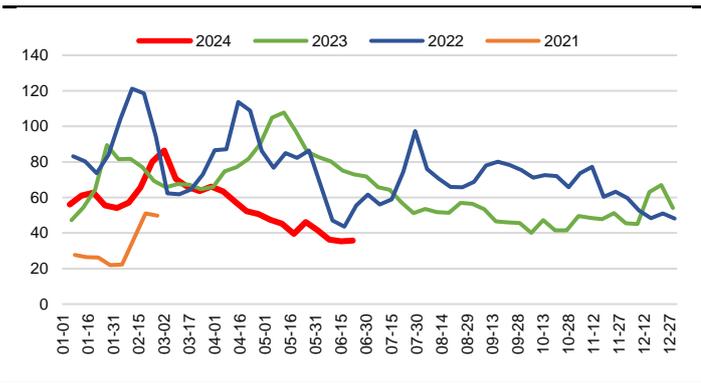
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 50: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存 (万吨)**


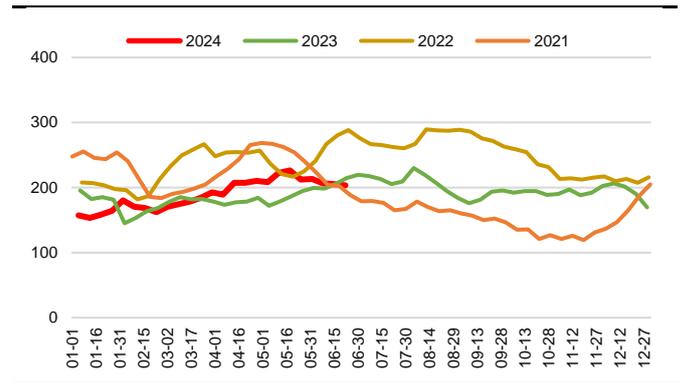
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 3、焦炭库存

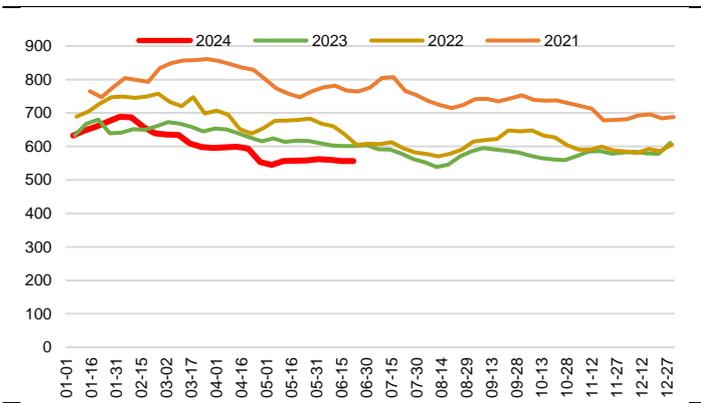
- **焦企库存:** 截至 6 月 21 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周增加 0.4 万吨至 35.8 万吨, 周环比增加 1.13%。
- **港口库存:** 截至 6 月 21 日, 四港口合计焦炭库存较上周下降 1.9 万吨至 203.4 万吨, 周环比下降 0.91%。
- **钢厂库存:** 截至 6 月 21 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周下跌 0.40 万吨至 556.11 万吨。

**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)**


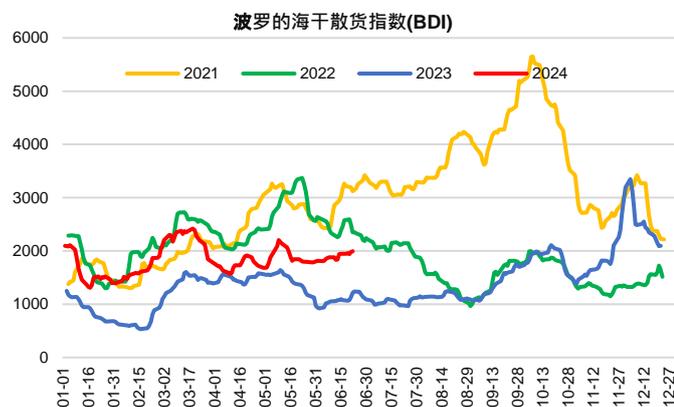
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 六、煤炭运输情况

### 1、国际煤炭运输价格指数

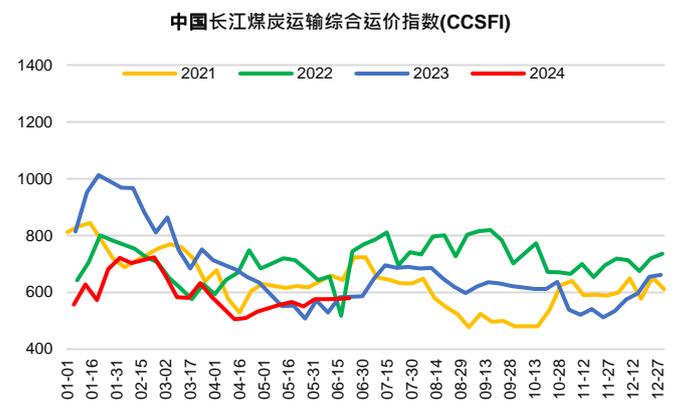
- 截至 6 月 20 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1984.0 点，周环比上涨 42.0 点；截至 6 月 20 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 579.2 点，周环比上涨 1.6 点。

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)

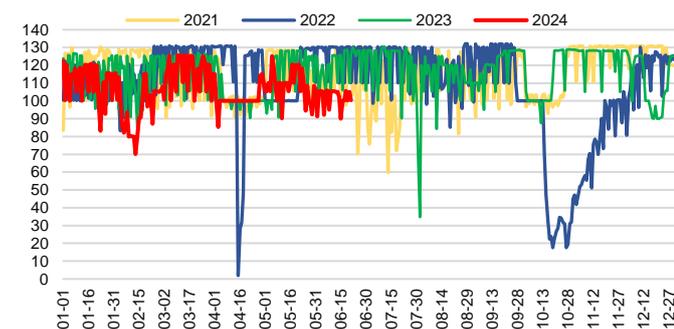


资料来源：ifind，信达证券研发中心

### 2、国内煤炭运输情况

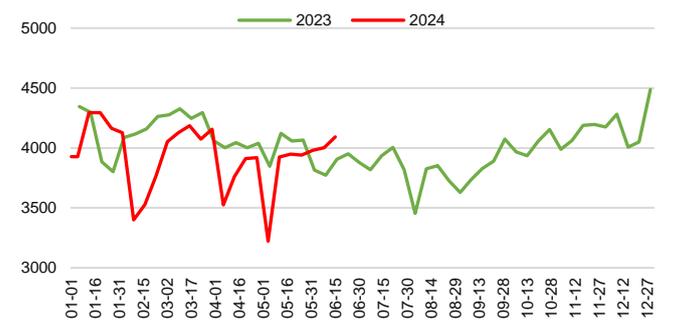
- 截至 6 月 20 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 100.4 万吨，上周周度日均发运量 102.3 万吨，周环比下跌 1.9 万吨。
- 截至 6 月 14 日周五，本周中国铁路煤炭发运量 4093.9 万吨，上周周度日均发运量 4001.6 万吨，周环比上涨 92.2 万吨。

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)

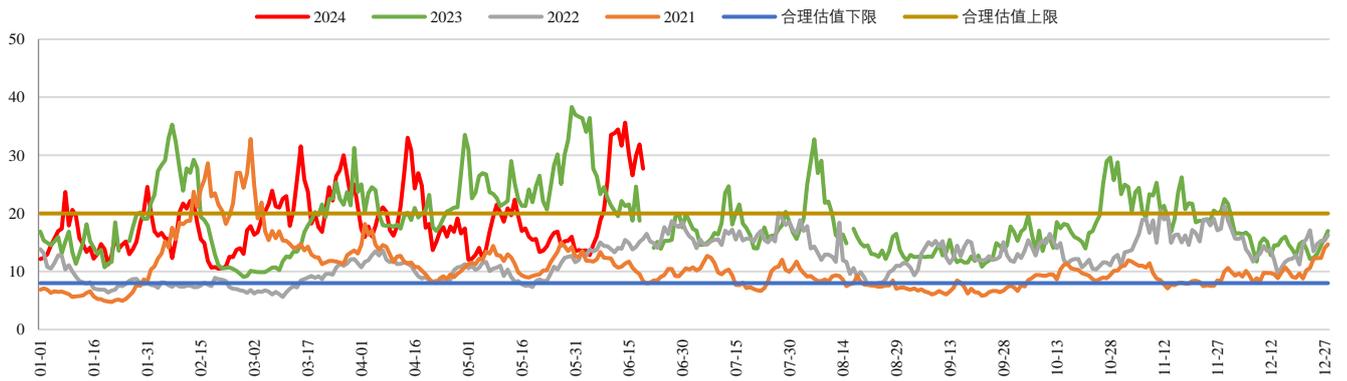


资料来源：钢联，信达证券研发中心

### 3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 6 月 21 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 1493.0 万吨（周环比增加 52.30 万吨），锚地船舶数为 63.0 艘（周环比增加 7.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 28.3，周环比下降 3.57。

图 58: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况

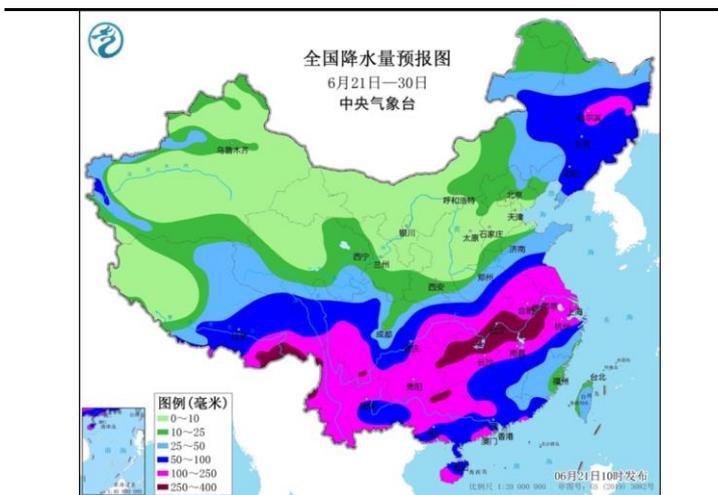


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 七、天气情况：江淮江南北部等地降雨增多，华北黄淮仍有高温天气

- 未来 10 天，江淮江南北部等地降雨增多华北黄淮仍有高温天气，黄淮南部、江淮、江汉、江南、华南西部、西南地区及西藏东部等地累计降水量有 50~120 毫米，其中湖南北部、湖北南部、江西北部、安徽中南部、江苏中南部、广西西北部、西藏东南部等地的部分地区有 150~250 毫米，局地可达 300 毫米以上；内蒙古东部、东北地区、青海东部和南部等地累计降水量有 30~70 毫米，黑龙江南部局地超过 100 毫米。上述大部地区累计降水量较常年同期偏多 3~7 成，部分地区偏多 1 倍以上。
- 未来 11-14 天（7 月 1-4 日），黄淮、江淮、江汉、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，其中广西西北部、贵州南部及西藏东南部的部分地区有 90~130 毫米。
- 未来 10 天，河南南部、安徽、江苏、湖北、山东南部等地降雨呈增多趋势，对缓解当地气象干旱较为有利；但华北南部、河南北部、山东北部等气象干旱区降雨较小，气象干旱仍将持续。

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	23.36	20100	21100	23700	26500	2.71	2.84	3.18	3.57	8.62	8.23	7.35	6.54
陕西煤业	27.31	21239	23505	24963	26665	2.19	2.42	2.57	2.75	12.47	11.29	10.63	9.93
山煤国际	15.30	4260	3410	3527	3569	2.15	1.72	1.78	1.80	7.12	8.90	8.60	8.50
广汇能源	7.49	5173	5536	6872	8152	0.79	0.84	1.05	1.24	9.48	8.92	7.13	6.04
晋控煤业	18.16	3301	3512	3750	4060	1.97	2.10	2.24	2.43	9.22	8.65	8.11	7.47
中国神华	44.11	59694	63335	65369	67217	3.00	3.19	3.29	3.38	14.70	13.83	13.41	13.05
中煤能源	12.85	19534	20564	21414	22227	1.47	1.55	1.62	1.68	8.74	8.29	7.93	7.65
新集能源	10.08	2109	2430	2547	2904	0.81	0.94	0.99	1.12	12.44	10.72	10.18	9.00
平煤股份	11.76	4003	4591	5048	5419	1.73	1.85	2.04	2.19	6.80	6.36	5.76	5.37
淮北矿业	17.50	6225	7263	8187	9709	2.35	2.74	3.09	3.66	7.45	6.39	5.66	4.78
山西焦煤	10.73	6771	6535	6969	7390	1.23	1.15	1.23	1.30	8.74	9.32	8.75	8.25
潞安环能	20.05	7922	8092	8900	9391	2.65	2.71	2.98	3.14	7.57	7.40	6.73	6.39
盘江股份	6.00	732	1079	1540	1862	0.34	0.5	0.72	0.87	17.65	12.00	8.33	6.90
华阳股份	10.48	5179	4012	4153	4695	1.44	1.11	1.15	1.3	7.28	9.44	9.11	8.06
兰花科创	9.16	2098	1558	1890	2130	1.41	1.05	1.27	1.44	6.49	8.72	7.20	6.38
天玛智控	21.15	425	464	503	546	0.98	1.07	1.16	1.26	21.58	19.77	18.23	16.79

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价截至 2024 年 6 月 21 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

**【兖矿能源】兖矿能源集团股份有限公司因董事会获得回购 H 股一般性授权通知债权人公告:** 兖矿能源集团股份有限公司 (“本公司” “公司”) 2024 年 6 月 21 日召开 2023 年度股东周年大会, 授予公司董事会一般性授权, 由公司董事会根据需求和市场情况, 在获得有关监管机构批准以及符合法律、行政法规、部门规章、规范性文件和《公司章程》的情况下, 在相关授权期间适时决定回购不超过有关决议案通过之日公司已发行 H 股总额 10% 的 H 股股份。若公司董事会行使上述一般性授权, 根据有关规定, 公司将依法注销回购的 H 股股份或作为库存股份。

**【甘肃能化】关于能化转债恢复转股的公告:** 甘肃能化股份有限公司 (以下简称 “公司”) 因实施 2023 年年度权益分派, 根据《公开发行可转换公司债券募集说明书》相关规定, 自 2024 年 6 月 13 日起公司可转换公司债券 (债券简称: 能化转债, 债券代码: 127027) 暂停转股, 具体内容详见公司 2024 年 6 月 12 日披露于《证券时报》《上海证券报》及巨潮资讯网 (www.cninfo.com.cn) 的《关于实施权益分派期间能化转债暂停转股的公告》 (公告编号: 2024-42)。根据相关规定, “能化转债” 将在本次权益分派股权登记日后的第一个交易日, 即 2024 年 6 月 21 日起恢复转股。敬请公司可转换公司债券持有人留意。

**【平煤股份】平顶山天安煤业股份有限公司关于 “平煤转债” 预计满足赎回条件的提示性公告:** 平顶山天安煤业股份有限公司 (以下简称公司) 股票自 2024 年 6 月 6 日至 2024 年 6 月 20 日期间, 已有 10 个交易日的收盘价不

低于“平煤转债”当期转股价格的 130%（即 10.504 元/股），若在未来连续 20 个交易日内，公司股票有 5 个交易日收盘价均不低于当期转股价格的 130%（含 130%），将触发“平煤转债”的有条件赎回条款，届时根据《平顶山天安煤业股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》（以下简称《募集说明书》）中有条件赎回条款的相关规定，公司董事会有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“平煤转债”。

**【中煤能源】中国中煤能源股份有限公司关于控股股东增持公司股份的进展公告：**增持计划基本情况：中国中煤能源股份有限公司于 2023 年 10 月 16 日披露了《中国中煤能源股份有限公司关于控股股东增持公司股份计划的公告》（公告编号：2023-035），公司控股股东中国中煤能源集团有限公司（简称“中国中煤”）拟自该公告披露之日起 12 个月内通过上海证券交易所采用集中竞价、大宗交易等方式增持公司 A 股股份，累计增持数量不超过 5,000 万股（简称“本次增持计划”）。增持进展情况：中国中煤于 2023 年 10 月 16 日至 2024 年 6 月 21 日期间通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式增持公司 3,545,600 股 A 股股份，占公司总股本比例约为 0.03%。

**【中国神华】中国神华 2024 年 5 月份主要运营数据公告：**2024 年 5 月，本公司黄骅港装船量同比增加的主要原因，是上年同期到港船舶数量不足导致基数较低；聚乙烯、聚丙烯销售量同比减少的主要原因，是本月煤制烯烃生产设备按计划检修导致产量减少。2024 年 1-5 月，本公司黄骅港装船量同比增加的主要原因，是上年同期到港资源偏少影响基数较低；聚乙烯、聚丙烯销售量同比减少的主要原因，是煤制烯烃生产设备按计划检修，导致聚烯烃产品产量减少，5 月 19 日生产设备已恢复生产。

## 九、本周行业重要资讯

- 1. 初步数据：日本5月煤炭进口量同比降1.8%：**6月19日，日本财务省发布初步贸易统计数据显示，2024年5月份，日本共进口煤炭1146万吨，同比下降1.8%；煤炭进口额为3380.09亿日元（21.41亿美元），同比下降17.5%。初步数据显示，5月份，日本从美国进口煤炭101.4万吨，同比增长48.4%；进口额为360.93亿日元，同比增长24.3%。从俄罗斯进口煤炭18.8万吨，同比下降19.9%；进口额43.87亿日元，同比下降42%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1803249020043902977>）
- 2. 包钢股份Q420NE风电钢首次批量供货万余吨：**据包钢集团消息，近日，随着最后一批次钢板在宽厚板产线下线，包钢股份完成了首批次10962吨Q420NE风电钢板生产交付，各项性能检验合格率均为100%，标志着包钢风电钢生产技术和供货能力取得新突破，此批钢板将用于东方电气风电股份有限公司某新风电场项目。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1803714327987027969>）
- 3. 5月国家铁路煤炭日均装车保持在8万车以上高位水平：**据人民铁道报报道，5月份，国铁集团多措并举保障重点物资运输。用好大秦、浩吉、瓦日、唐呼、兰新等主要货运通道，加强西煤东运、北煤南运、疆煤外运组织，5月国家铁路煤炭、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”。同时，精心组织重点物资运输，实行运力倾斜，开辟绿色通道，确保高效送达，5月化肥、冶炼物资、矿建运量同比分别增长26%、9%、17.5%。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1803952695146020866>）
- 4. 皖能电力：公司长协煤耗用占比70-80%：**皖能电力近期在接待机构投资者调研时表示，公司长协煤耗用占比70-80%，剩下均为市场煤，包括纯现货煤和市场协议煤。该公司还指出，2024年省内煤价下行，在成本端为公司带来较大的改善。一季度省内发电企业综合耗用不含税标单略高于1000元/吨，呈现逐月下降的态势，3月份当月已跌破1000元/吨。促使公司一季度所有火电项目全部实现盈利。（资源来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1804027338006134786>）
- 5. 内蒙古今年首个煤炭矿区获国家批复：**内蒙古自治区能源局6月18日消息称，近日，《内蒙古新街矿区总体规划(修编)》获得国家发展和改革委员会批复，新街矿区是内蒙古2024年首个获得国家批复的煤炭矿区，也是“十四五”期间内蒙古获得国家批复的第4个煤炭矿区总体规划。矿区总规模5900万吨/年，规划7个矿井，最大规模1300万吨/年，最小规模400万吨/年，其中3处为新建矿井，均为井工开采，总规模2000万吨/年。（资源来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1803592586192601090>）

## 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，从事煤矿生产技术管理、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该公司的当然客户。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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。

