

煤炭行业周报（6月第4周）

电煤消费环比改善，同比仍偏低

行业研究 · 行业周报

煤炭 · 煤炭

投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：樊金璐

010-88005330

fanjinlu@guosen.com.cn

S0980522070002

证券分析师：胡瑞阳

0755-81982908

huruiyang@guosen.com.cn

S0980523060002

- 1. 煤炭板块收跌，跑输沪深300指数。**中信煤炭行业收跌2.17%，沪深300指数下跌1.3%，跑输沪深300指数0.87个百分点。全板块整周2只股价上涨，35只下跌。ST大洲涨幅最高，整周涨幅为1.01%。
- 2. 重点煤矿周度数据：**中国煤炭运销协会数据，6月14日-6月20日，重点监测企业煤炭日均销量为715万吨，周环比减少1.1%，年同比减少5.4%。其中，动力煤周日均销量较上周减少1.4%，炼焦煤销量较上周增加3.3%，无烟煤销量较上周减少3.5%。截至6月20日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2535万吨，周环比减少0.6%，年同比减少17.2%。今年以来，供给端，重点监测企业煤炭累计销量122595万吨，同比减少4.43%；其中动力煤、焦煤、无烟煤累计销量分别同比减少2.65%、减少12.78%、减少7.3%。需求端，电力、化工、钢铁行业累计耗煤分别同比减少1.27%、增加10.91%、减少2.74%。
- 3. 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数718元/吨，周环比持平，中国进口电煤采购价格指数1030元/吨，周环比上涨0.59%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比下跌0.69%，黄骅港周环比下跌1.02%，广州港周环比下跌0.54%；从产地看，大同动力煤车板价环比下跌0.27%，榆林环比下跌1.46%，鄂尔多斯环比下跌1.03%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌0.74%。库存方面，秦皇岛煤炭库存598万吨，周环比增加67万吨；北方港口库存合计3436万吨，周环比增加105.6万吨。
- 4. 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为2050元/吨，周环比持平，产地柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格周环比持平；喷吹煤价格1200元/吨，周环比持平；澳洲峰景煤价格周环比下跌0.64%；焦煤期货结算价格1580元/吨，周环比下跌4.07%；主要港口一级冶金焦价格2090元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格1890元/吨，周环比持平；螺纹钢价格3530元/吨，周环比下跌2.22%。库存方面，京唐港炼焦煤库存94.5万吨，周环比持平；独立焦化厂总库存922.03万吨，周环比减少3.9万吨（0.42%）；可用天数10.4天，周环比持平。
- 5. 煤化工产业链：**中国煤炭市场网数据，煤化工耗煤量环比-0.9%，甲醇/合成氨/PVC/纯碱/乙二醇周用煤分别环比-3.3%/+0.2%/+3.7%/+1.5%/+2.7%。阳泉无烟煤价格（小块）1220元/吨，周环比下跌30元/吨；华东地区甲醇市场价2525.91元/吨，周环比下跌38.64元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2270元/吨，周环比上涨50元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2243.75元/吨，周环比下跌81.25元/吨；华东地区电石到货价2816.67元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5832.73元/吨，下跌67.27元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4508元/吨，周环比上涨41元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。
- 6. 投资建议：动力煤价继续小幅回落，焦煤价持平，化工煤需求高位，铁水周产量增加至240万吨。**动力煤方面，天气逐渐转热，日耗增加，电厂维持高库存策略，旺季预期等支撑动力煤价格，但受南方降雨偏多以及今年水电较好等的影响，电煤消费不及预期，致动力煤价持续小幅下跌；铁水周产量增加，焦煤期货价格下跌、现货价格持平，库存回落；化工品价格涨跌不一，用煤需求高位。预计随着旺季到来，电煤消费环比增加同比下降，同时下游库存较高，煤价向上动力不够，考虑股息较高，维持行业“优大于市”评级。布局焦煤、动力煤公司，关注焦煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、盘江股份、金能科技、美锦能源，动力煤公司中国神华、陕西煤业、中煤能源；关注煤机龙头天地科技。
- 7. 风险提示：**海外经济放缓；产能大量释放；新能源的替代；安全事故影响。

板块估值		供给方面	需求方面	价格方面	情绪方面
证券简称	市盈率PE	1.供给环比减少。中国煤炭运销协会数据，6月14日-6月20日，重点监测企业煤炭日均销量为715万吨，周环比减少1.1%，年同比减少5.4%。 2.库存环比减少。截至6月20日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2535万吨，周环比减少0.6%，年同比减少17.2%。	1. 日耗增加，北港库存增加。 2. 周度化工用煤量减少，维持高位。 3. 铁水产量增加至240万吨。 4.水泥库容比下降。	1.煤炭市场价格小幅下降。 2.钢价下降。 3.化工品价格涨跌不一。 4.水泥价格指数上涨。	1.原油价格上涨。 2.美天然气价格下跌。 3.澳洲动力煤价格下降。 4.焦煤期货价格下跌。
无烟煤	9.6				
炼焦煤	10.1				
煤炭	12.7				
动力煤	13.3				
其他煤化工	23.6				
焦炭	26.4				

资料来源：iFinD，中国煤炭市场网，中国煤炭资源网，国信证券经济研究所整理

表1：一周煤炭市场动态速览-动力煤					
产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
港口价格	秦皇岛港Q5500平仓价	元/吨	866.0	-6.0	-0.7%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	765.0	-8.0	-1.0%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	777.0	-8.0	-1.0%
	黄骅港Q5000平仓价	元/吨	851.0	-5.0	-0.6%
	广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	925.0	-5.0	-0.5%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	910.0	-5.0	-0.5%
动力煤产业链	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	936.4	-4.6	-0.5%
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	950.5	1.2	0.1%
	山西大同Q6000车板价	元/吨	748.0	-2.0	-0.3%
	产地价格 陕西榆林Q5500市场价	元/吨	744.0	-11.0	-1.5%
	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	673.0	-7.0	-1.0%
	电厂价格 中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1030.0	6.0	0.6%
库存	中国电煤采购经理人指数：价格指数	%	47.4	-0.8	-1.6%
	秦皇岛港煤炭库存	万吨	598.0	67.0	12.6%
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	517.0	27.0	5.5%
	北方港口：合计	万吨	3436.0	105.6	3.2%

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表3：一周煤炭市场动态速览-煤化工					
产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
煤化工产业链	原料价格 阳泉小块无烟煤出矿价	元/吨	1220.0	-30.0	-2.4%
	原油价格 英国布伦特原油现货价	美元/桶	87.0	5.1	6.3%
	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2525.9	-38.6	-1.5%
	尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2270.0	50.0	2.3%
	电石：华东地区到货价	元/吨	2816.7	0.0	0.0%
	下游产品价格 聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	5832.7	-67.3	-1.1%
	乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4508.0	41.0	0.9%
	聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9350.0	0.0	0.0%
	聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	8000.0	0.0	0.0%

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

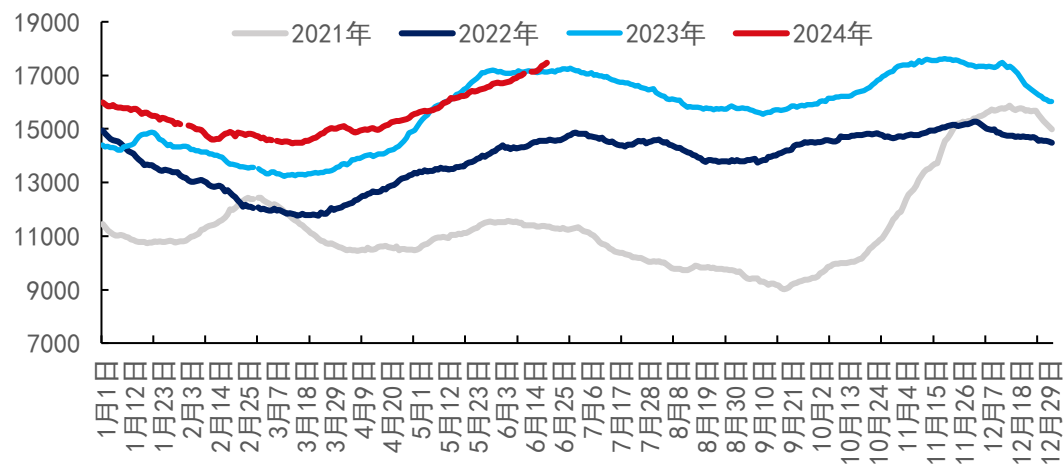
表2：一周煤炭市场动态速览-炼焦煤					
产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2050.0	0.0	0.0%
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2140.0	0.0	0.0%
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2090.0	0.0	0.0%
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	1890.0	0.0	0.0%
	产地价格 山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1900.0	0.0	0.0%
	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	1900.0	0.0	0.0%
炼焦煤产业链	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2150.0	0.0	0.0%
	炼焦煤库存 京唐港炼焦煤库存	万吨	94.5	0.0	0.0%
	炼焦煤库存：六港口合计	万吨	234.5	0.0	0.0%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	754.3	-2.1	-0.3%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	12.0	0.0	-0.3%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	922.0	-3.9	-0.4%
焦炭库存	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	10.4	0.0	0.0%
	四大港口焦炭库存合计	万吨	203.4	-1.9	-0.9%
	钢厂焦炭库存	万吨	556.1	-0.4	-0.1%
	独立焦化厂焦炭库存	万吨	61.4	1.2	2.0%
	下游价格 上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3530.0	-80.0	-2.2%
	上海6.5高线线材价格	元/吨	3770.0	-50.0	-1.3%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4200.0	-60.0	-1.4%
	上海普20mm中板价格	元/吨	3740.0	-60.0	-1.6%

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表4：一周煤炭市场动态速览-全球能源价格					
产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
全球能源价格对比	甲醇	元/吨	2512.0	-18.0	-0.7%
	期货收盘价（活跃合约） NYMEX轻质原油	元/GJ	102.6	3.3	3.3%
	NYMEX天然气	元/GJ	18.7	-1.1	-5.7%
	IPE英国天然气	元/GJ	68.9	-4.3	-5.8%

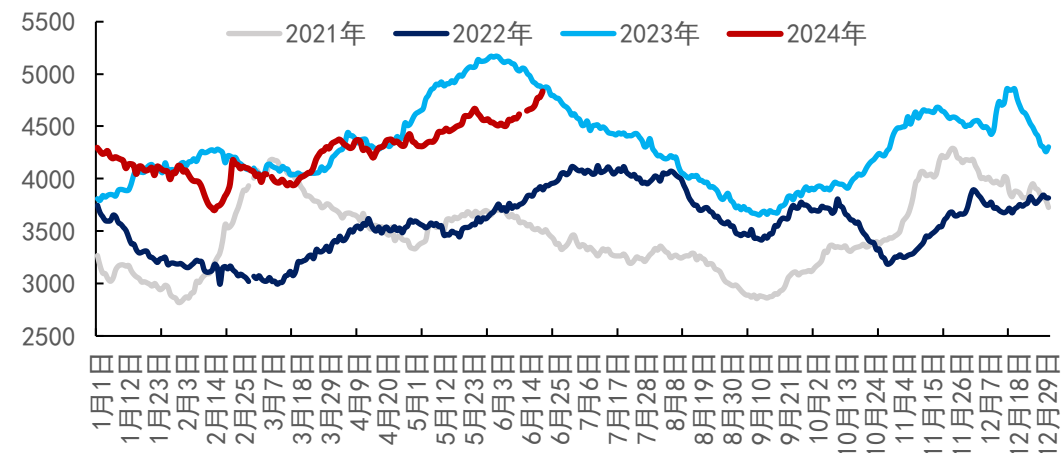
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图1：煤炭社会库存：港口+矿井+电厂（万吨）



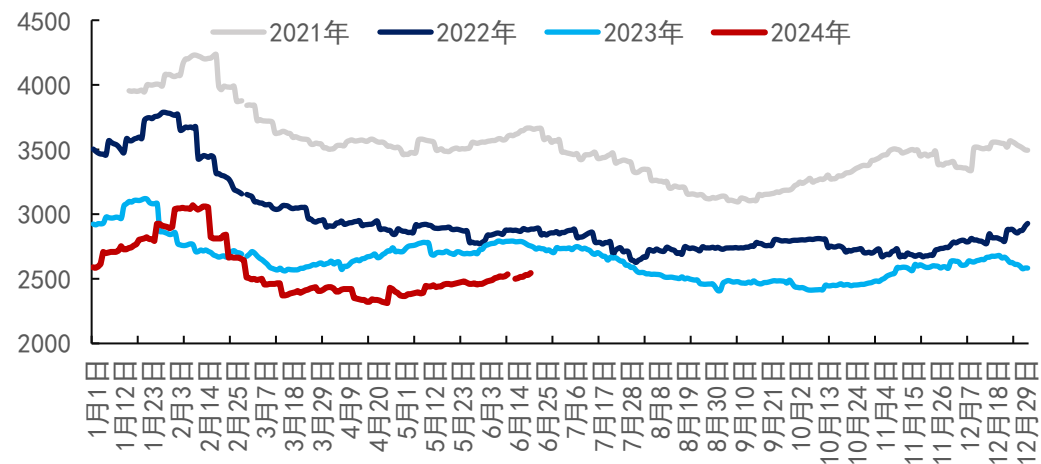
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图2：煤炭社会库存：港口+矿井（万吨）



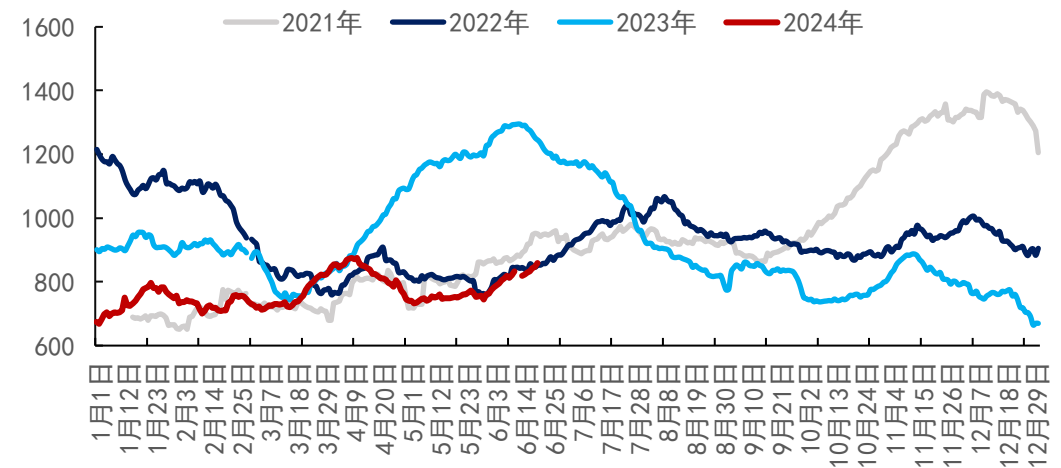
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图3：焦煤社会库存：矿井+港口+钢厂+焦厂（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图4：焦煤库存：矿井+港口（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

- [01] 行业市场表现回顾
- [02] 行业新闻及动态跟踪
- [03] 行业相关产业链跟踪
- [04] 投资建议及风险提示

1.行业市场表现回顾

➤ 一周行业市场整体表现

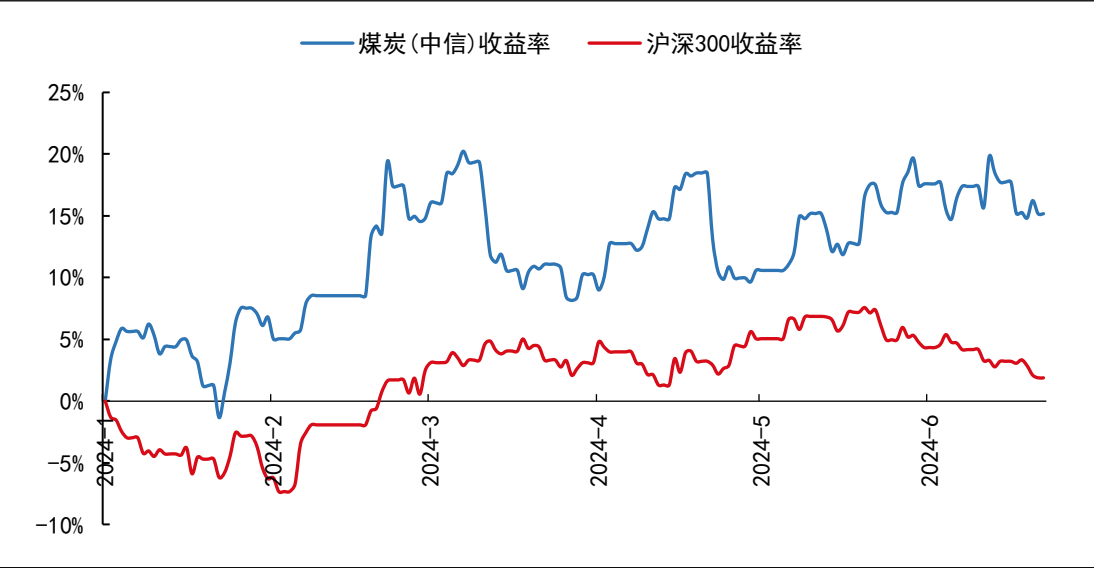
中信煤炭行业收跌2.17%，沪深300指数下跌1.3%。年初至今，中信煤炭上涨15.18%，跑赢同期沪深300指数13.29个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第17。

本周最后一个交易日，煤炭行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为12.67，环比前一周下降0.23。在中信30个一级行业中，国防军工、计算机、电子元器件、综合、医药、餐饮旅游、机械市盈率水平居前，煤炭行业位于第27位，环比前一周持平，仅高于石油石化、建筑、银行。

➤ 子板块市场及个股表现

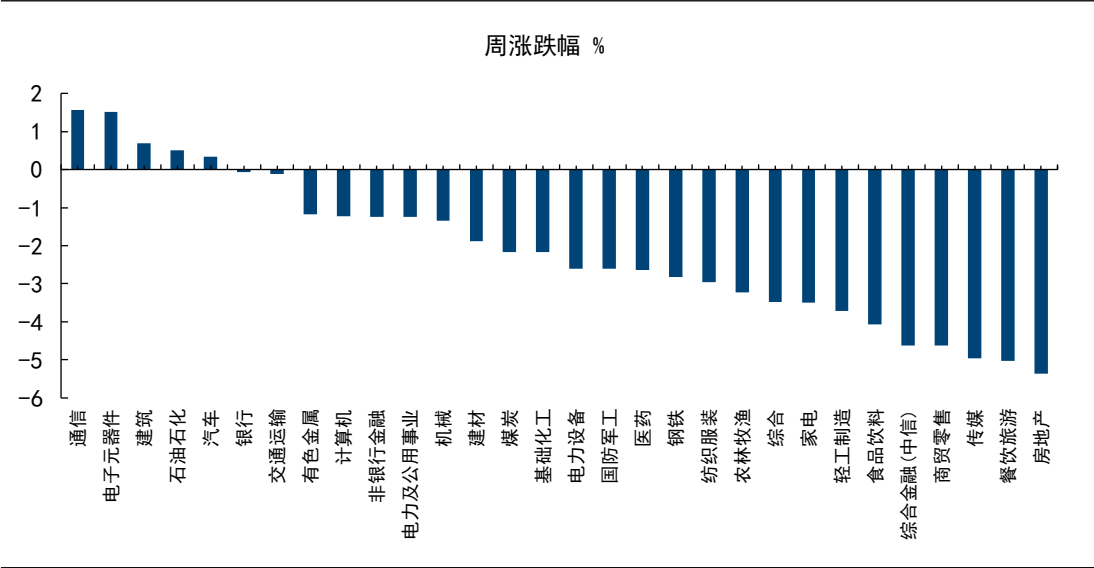
各子板块普跌，其他煤化工板块表现最好，环比持平，焦炭板块跌幅最大，为5.44%。本周煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计37只A股标的，2只股价上涨，35只股价下跌。涨幅榜中，ST大洲涨幅最高，整周涨幅为1.01%；甘肃能化跌幅为10.41%，为跌幅最大股票。

图5：中信煤炭行业指数走势



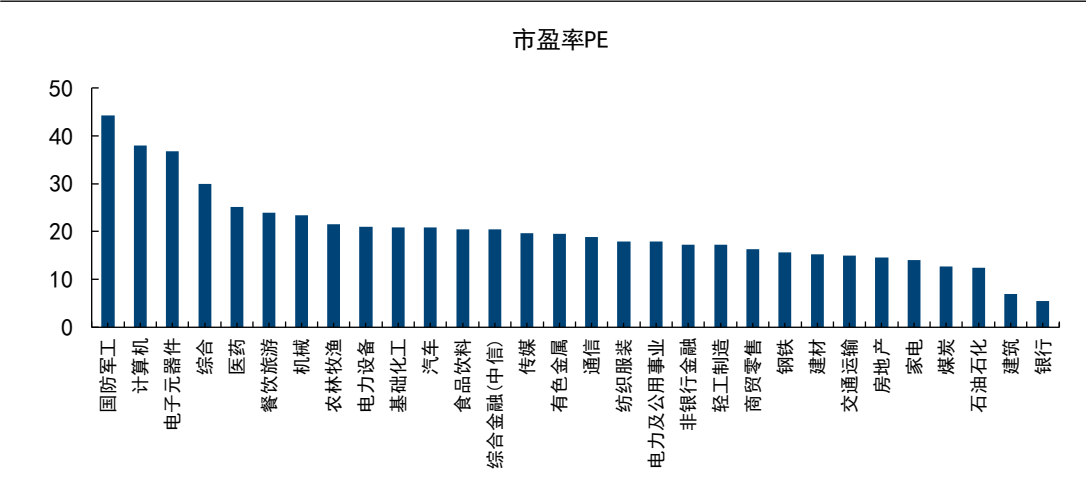
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图6：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图7：行业市盈率



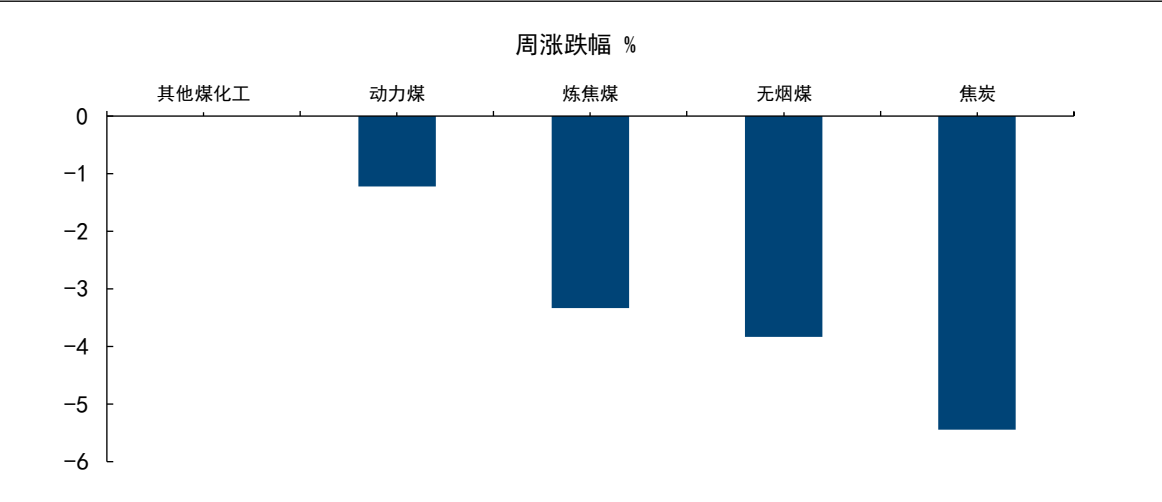
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表5：上周煤炭行业涨跌幅排名前10的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率PE	周换手率 %
000571. SZ	ST大洲	1. 01	-1. 28	-23. 40	3. 75
600792. SH	云煤能源	0. 87	-5. 00	97. 23	5. 61
601225. SH	陕西煤业	-0. 26	6. 11	13. 95	1. 19
601088. SH	中国神华	-0. 54	6. 28	15. 38	0. 75
600725. SH	云维股份	-0. 92	4. 91	1, 058. 76	9. 56
601898. SH	中煤能源	-1. 00	12. 93	9. 82	1. 10
601101. SH	昊华能源	-1. 72	22. 29	13. 18	4. 11
600188. SH	兖矿能源	-1. 93	9. 05	10. 35	2. 26
601918. SH	新集能源	-2. 04	17. 26	12. 36	4. 54
600971. SH	恒源煤电	-2. 10	0. 31	7. 84	2. 48

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图8：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表6：上周煤炭行业涨跌幅排名后10的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率PE	周换手率 %
000552. SZ	甘肃能化	-10. 41	10. 23	13. 30	10. 76
601699. SH	潞安环能	-9. 93	7. 28	10. 29	2. 81
601011. SH	宝泰隆	-9. 77	-9. 83	-1. 82	8. 46
601015. SH	陕西黑猫	-7. 19	-5. 13	-7. 43	2. 48
600397. SH	安源煤业	-7. 11	-1. 83	-6. 76	3. 93
600395. SH	盘江股份	-6. 98	12. 01	31. 93	3. 84
600403. SH	大有能源	-6. 90	2. 33	-6. 06	2. 83
000723. SZ	美锦能源	-6. 56	-8. 72	-44. 10	2. 68
600123. SH	兰花科创	-6. 15	9. 75	9. 32	5. 04
603113. SH	金能科技	-5. 84	-1. 18	18. 99	3. 91

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

2. 行业新闻及动态跟踪

➤ 国内行业动态

1. 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。

2. 5月中国进口动力煤同比增3.89% 累计进口增9.19%

海关总署最新数据显示，2024年5月份，中国进口动力煤（非炼焦煤）3413.7万吨，同比增长3.89%，环比微降0.48%，继续创历史同期新高。5月份，动力煤进口额为27.83亿美元，同比下降18.32%，环比下降4.18%。由此推算，5月份动力煤进口均价为81.52美元/吨，同比下降21.37%，环比下降3.71%。

3. 5月中国炼焦煤进口量有所回落

海关总署公布的最新数据显示，2024年5月份，中国进口炼焦煤967.9万吨，同比增43.9%，环比降11.6%。5月中国炼焦煤进口额为14.4亿美元，同比增19.5%，环比降13.8%；据此推算进口均价为148.7美元/吨，同比降30.5美元/吨，环比降3.7美元/吨。

4. 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%。

5. 塔克什肯口岸单日进口焦煤量再创新高

阿勒泰新闻网消息，6月14日，记者从塔克什肯口岸委办公室了解到，塔克什肯口岸单日进口焦煤量再创新高，达254车18415吨。塔克什肯口岸位于青河县境内，毗邻蒙古国科布多省，是国家一类陆路口岸，也是中国新疆对蒙开放的第一大口岸，是中蒙间的重要贸易通道。

（中国煤炭资源网）

➤ 国内行业动态

6. 5月份安徽规上原煤产量854.8万吨 下降10.5%

安徽省能源局消息，5月份，安徽省规模以上工业企业原煤产量继续下降。5月份，生产原煤854.8万吨，同比下降10.5%，降幅比4月份收窄1.6个百分点。电力生产小幅下降。5月份，发电257.4亿千瓦时，同比下降3.5%，降幅比4月份扩大3.7个百分点。

7. 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。据了解，新街煤炭矿区位于鄂尔多斯市境内，东胜煤田南部，属于国家大型煤炭基地神东煤炭基地的骨干矿区，也是蒙西（内蒙古西部）地区煤炭产能接续的主力矿区。

8. 新疆有两个煤炭整装井田矿业权出让

6月14日召开的2024年新疆矿业权出让项目推介媒体吹风会上，新疆对127个拟出让矿业权项目进行集中推介。127个拟出让矿业权项目涉及金、铜、石油天然气、铅锌、铁、锂、锰、膨润土、钒、煤、铬、萤石12类矿产，面积将达22600平方千米，大部分为我区优势矿产。其中，铜矿和金矿数量最多，分别为36个、33个；石油天然气项目和铅锌矿次之，分别为17个、13个；其余铁矿9个、锂矿5个、锰矿4个、膨润土3个，钒矿、煤矿和铬矿各2个，萤石矿1个。

9. 5月份全国出口煤炭31万吨 同比下降16.0%

海关总署公布的数据显示，中国2024年5月份出口煤炭31万吨，同比下降16.0%，环比下降43.64%。5月份煤炭出口额为6029.7万美元，同比下降43.4%，环比下降47.61%。据此推算出口单价为194.51美元/吨，同比下跌93.22美元/吨，环比下跌14.77美元/吨。

10. 新朔大准线年累煤炭自装量突破5000万吨

国家能源集团消息，截至6月9日，国家能源集团新朔铁路大准线年累计煤炭自装量达5023.5万吨，同比增加419.8万吨，能源保供持续发力。2024年以来，新朔铁路认真贯彻落实集团公司“136”发展战略，延续会战精神，立足大一体化运输格局建设，紧抓货物运量目标不放松，充分发挥主观能动性，从煤源摸排、运输组织、分界口协调配合等环节发力，最大限度争取运输计划兑现。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

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%。

2. 印度将启动第十轮商业煤矿竞拍

据印度媒体报道，6月19日一份官方声明称，印度煤炭部兼矿业部部长G基尚·雷迪（G Kishan Reddy）将启动第十轮商业煤矿竞拍，涉及60座煤矿。此举将提高印度国内煤炭产量，确保国家能源安全。根据印度煤炭部的声明，拟出售的煤矿包括炼焦煤和非炼焦煤煤矿。第十轮商业煤矿竞拍将于周五6月21日在海得拉巴（Hyderabad）启动。

3. 印尼5月煤炭出口环比增4.45% 再创同期新高

2024年5月份，印尼海运煤炭出口量环比再次回升，较上年同期同样增长明显，再创历史同期新高。Kpler船舶追踪数据显示，2024年5月份，印尼海运煤炭出口量为4423.54万吨，同比增加6.58%，环比增长4.45%。

4. 泰国2025年开征碳税 每吨约40元

据曼谷邮报近日消息，继新加坡之后，泰国将成为东盟第二个实施碳税的国家，泰国计划《全球变暖法案》（Global Warming Act）于2025年启用时，实施碳税征收。鉴于该税种将与《全球变暖法案》挂钩，政府部门将不必通过新的立法来实施。泰国消费税部门（Excise Department）负责人埃尼蒂（Ekniti Nitithanprapas）强调，征收碳税不会对民众造成影响。政府官员此前曾表示，碳税政策预计将覆盖泰国的能源、交通和工业部门，目标是将该国的排放量减少至多30%。财政部下属的税务局将采用国际标准来实施征税，并将从排放源头征税。这一举措的原因是泰国为应对欧洲CBAM（碳边境调节机制）而设，并预计在CBAM实施（2026年）时立刻受益。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

5. 5月蒙古国煤炭产量同比增40.3% 铁矿石增16.3%

蒙古国家统计局数据显示，2024年5月份，蒙古国煤炭产量828.14万吨，同比增40.31%，环比增7.13%。2024年1-5月份，蒙古国煤炭产量累计3670.98万吨，同比增23.54%。

6. 印度燃煤发电量将迎近10年来最大增幅

由于印度政府大力部署发电设施以应对不断增长的电力需求，本财年印度新增燃煤发电装机容量预计将创近10年来新高。据知情人士透露，2024-25财年（2024年4月-2025年3月），印度预计将新增燃煤发电装机1.54万兆瓦，这一增量将9年来最高水平。

7. 4月澳大利亚煤炭出口额环比连续第二月下降

澳大利亚统计局数据显示，2024年4月份，澳大利亚煤炭出口额为68.76亿澳元，环比降2.89%，连续第二月环比下降，同比降25.34%。其中，对日本煤炭出口额为18.76亿澳元，环比降20.44%，同比降26.85%，占澳大利亚煤炭出口总额的27%；对印度煤炭出口额为10.43亿澳元，环比增0.09%，同比降35.53%；对中国煤炭出口额为9.49亿澳元，环比降8.12%，同比增14.60%。

8. 进出口评述：韩国5月煤炭进口量环比持稳 动力煤占四分之三

2024年5月份，韩国煤炭进口量较前一月微幅下降，同样低于上年同期水平。当月，韩国动力煤在总进口量中的占比升至四分之三，较前一月显著增加。韩国海关最新数据显示，2024年5月份，韩国煤炭进口总量为892.31万吨，较上年同期的927.46万吨下降3.79%，较前一月的893.54万吨微降0.14%。

9. 用电激增基础设施发展迅速 印度煤炭进口有望增加

受极端高温天气带动，近几个月，印度电力需求激增，加之自上一财年以来该国降雨量持续偏少、水力发电不足，作为发电主力的燃煤发电量显著增加。同时，随着印度经济刺激政策利好基础设施发展迅速，钢铁行业增长带动冶金煤需求增加，未来或将带动印度对进口煤的需求持续增长。

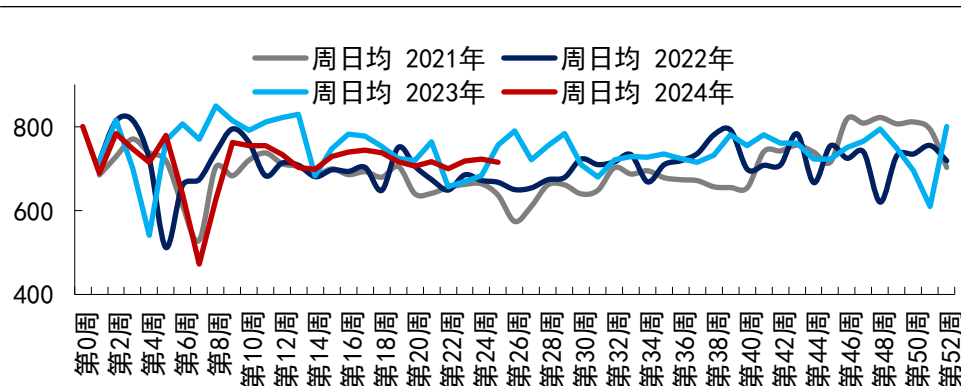
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

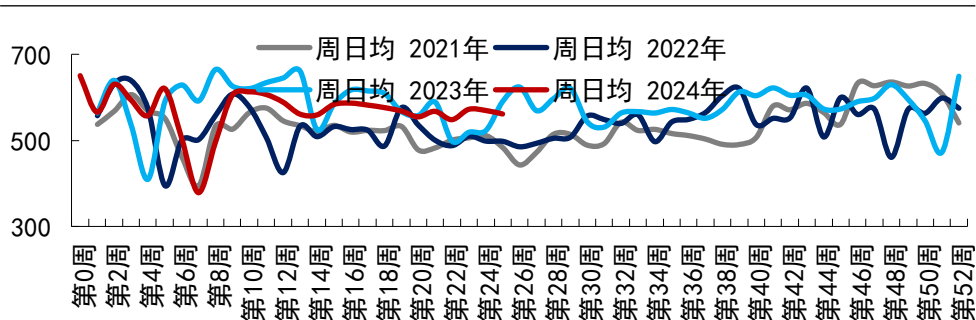
中国煤炭运销协会数据，6月14日-6月20日，重点监测企业煤炭日均销量为715万吨，周环比减少1.1%，年同比减少5.4%。其中，动力煤周日均销量较上周减少1.4%，炼焦煤销量较上周增加3.3%，无烟煤销量较上周减少3.5%。截至6月20日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2535万吨，周环比减少0.6%，年同比减少17.2%。

图9：20家煤炭集团（销量）（万吨）



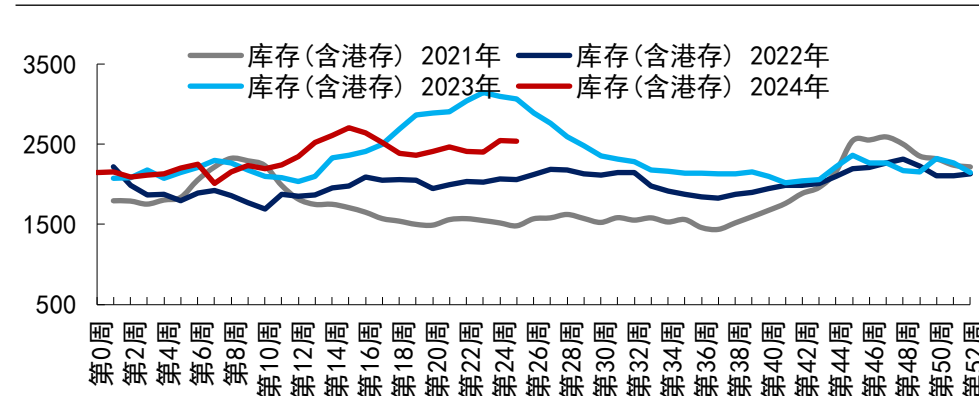
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图11：7家动力煤集团（销量）（万吨）



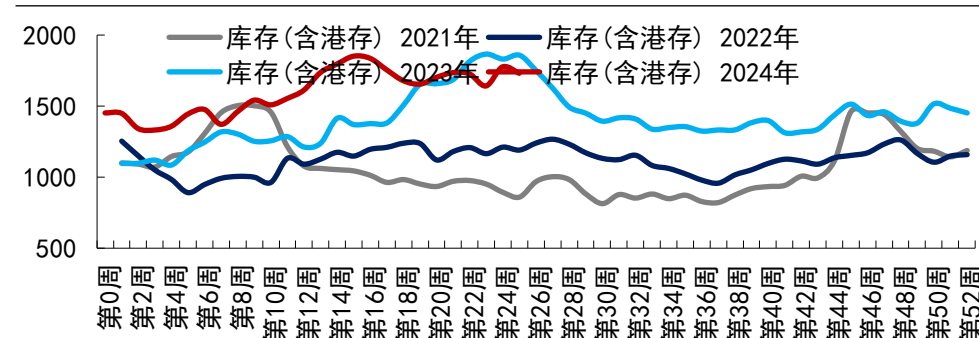
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图10：20家煤炭集团（库存，包括港口库存）（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图12：7家动力煤集团（库存，包括港口库存）（万吨）

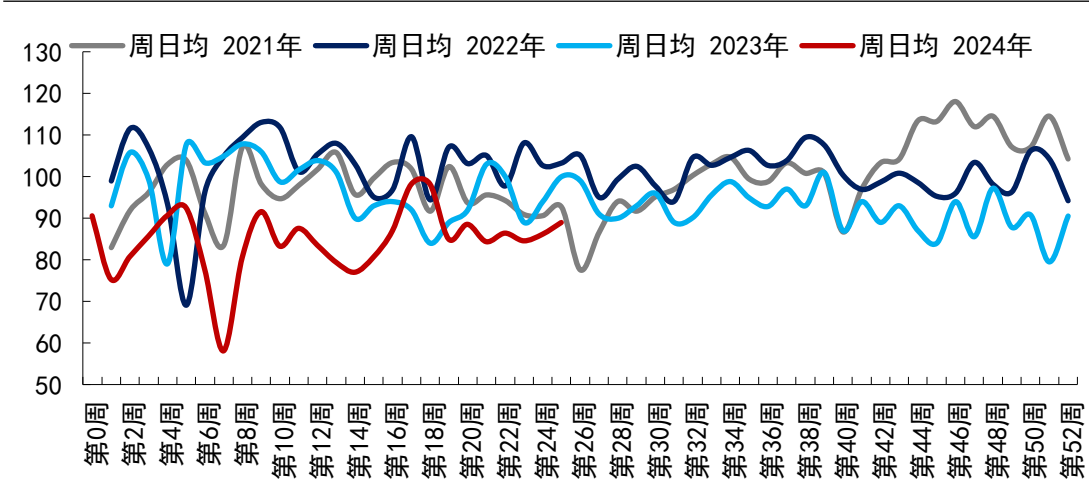


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

行业相关产业链跟踪

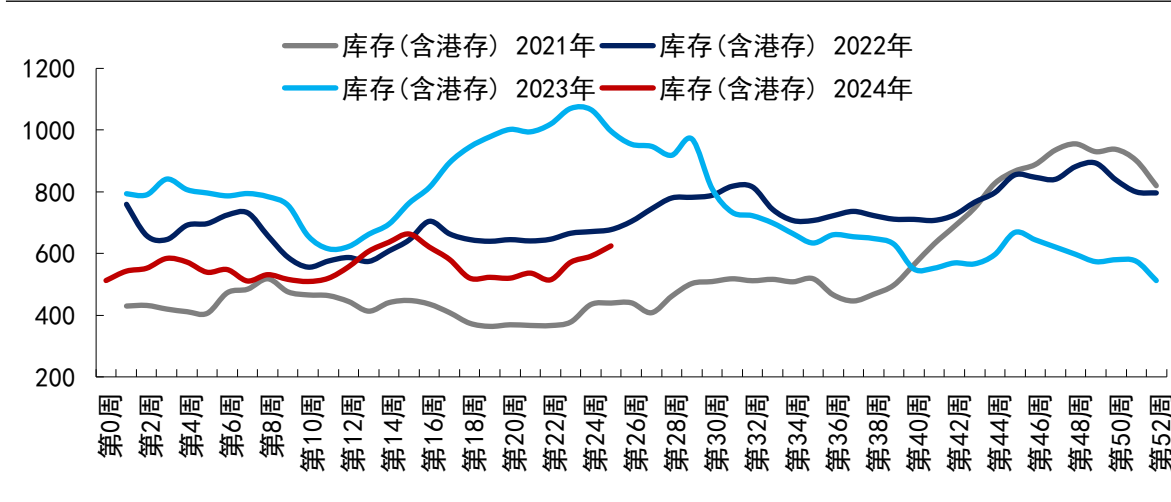


图13：9家焦煤集团(销量)（万吨）



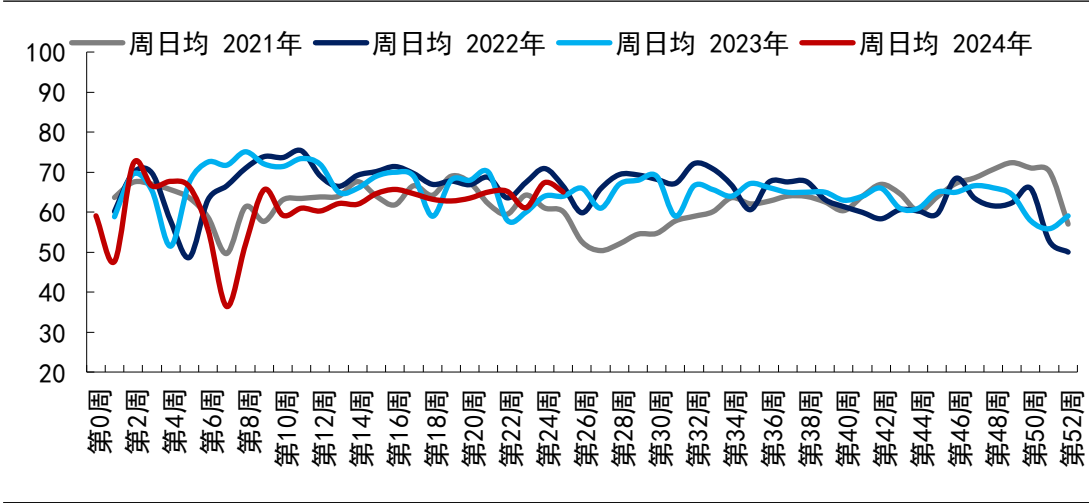
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图14：9家焦煤集团(库存，包括港口库存)（万吨）



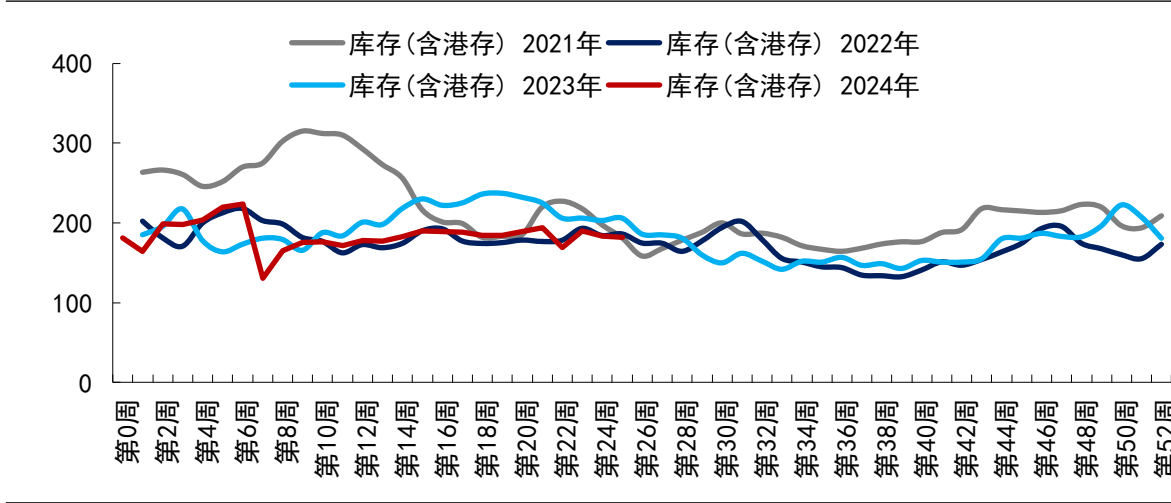
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图15：4家无烟煤集团(销量)（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图16：4家无烟煤集团(库存，包括港口库存)（万吨）

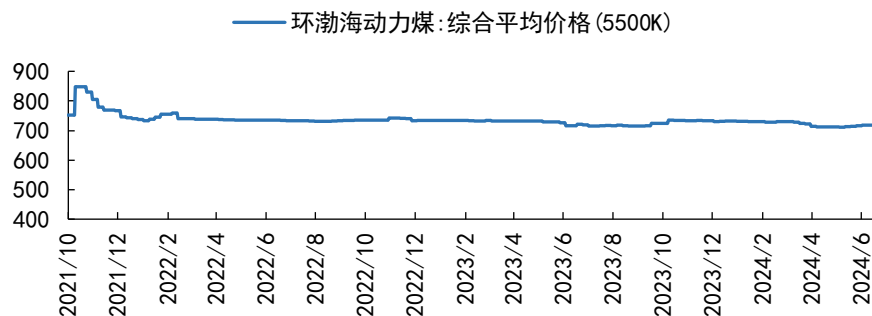


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——价格走势

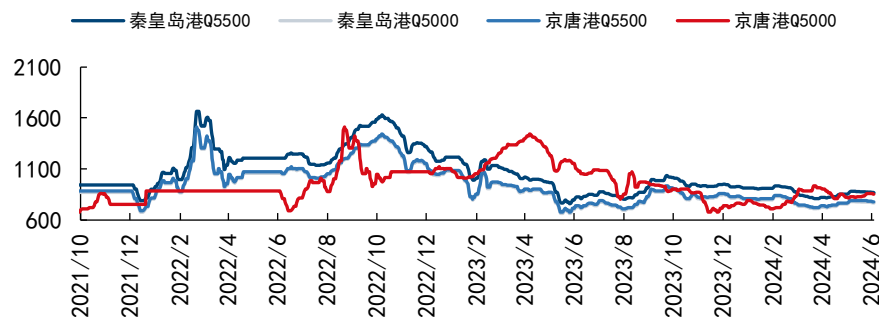
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为718元/吨，周环比持平；中国进口电煤采购价格指数1030元/吨，周环比上涨0.59%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格866元/吨，周环比下跌0.69%，黄骅港动力煤（Q5500）价格777元/吨，周环比下跌1.02%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格925元/吨，周环比下跌0.54%。从产地看，大同动力煤车板价环比下跌0.27%，榆林环比下跌1.46%，鄂尔多斯环比下跌1.03%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比下跌0.74%。

图17：环渤海动力煤价格指数（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图19：北方港口煤炭价格（元/吨）



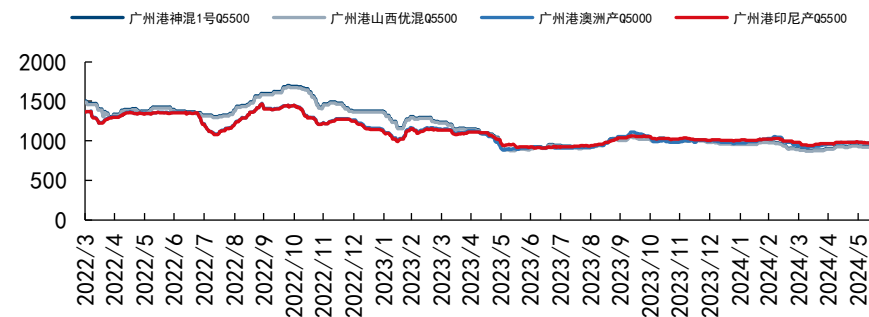
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图18：电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



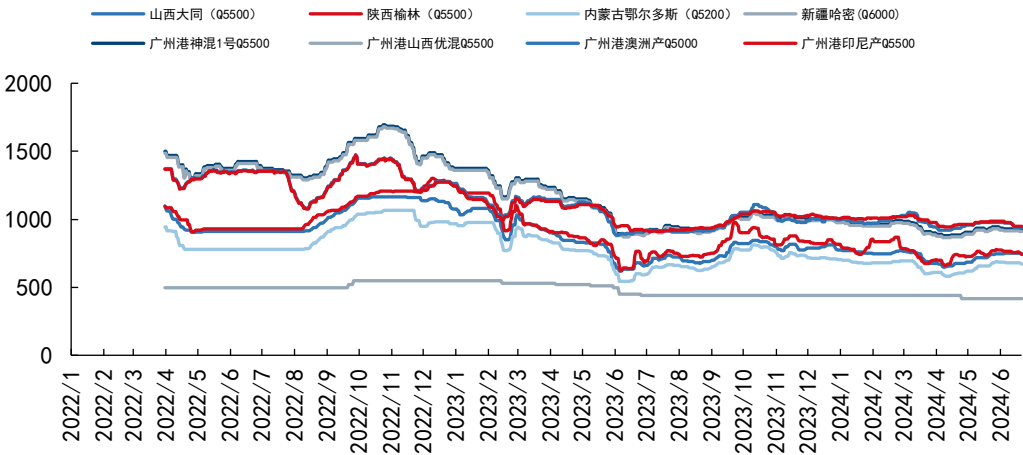
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图20：广州港口煤炭价格（元/吨）



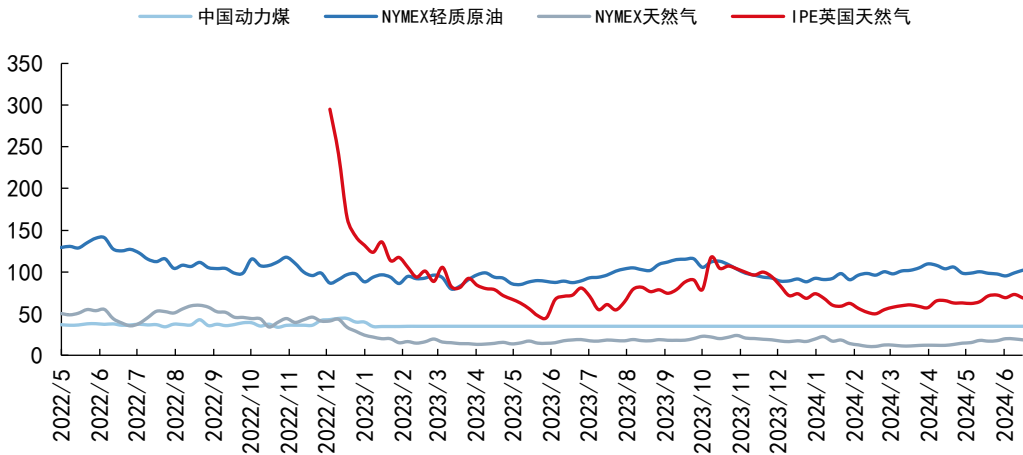
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图21：产地动力煤价格（元/吨）



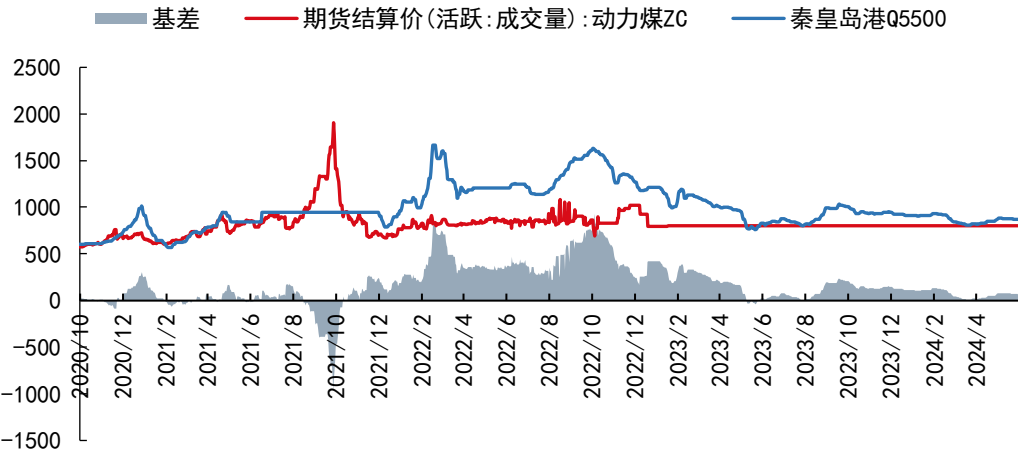
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图22：海内外能源价格对比（元/GJ）



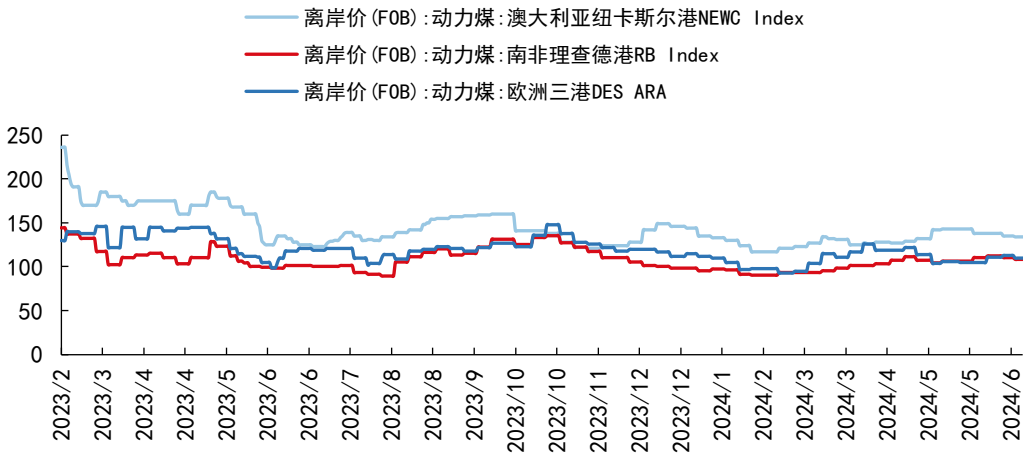
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图23：动力煤期货价格与基差（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图24：国际动力煤价格（美元/吨）



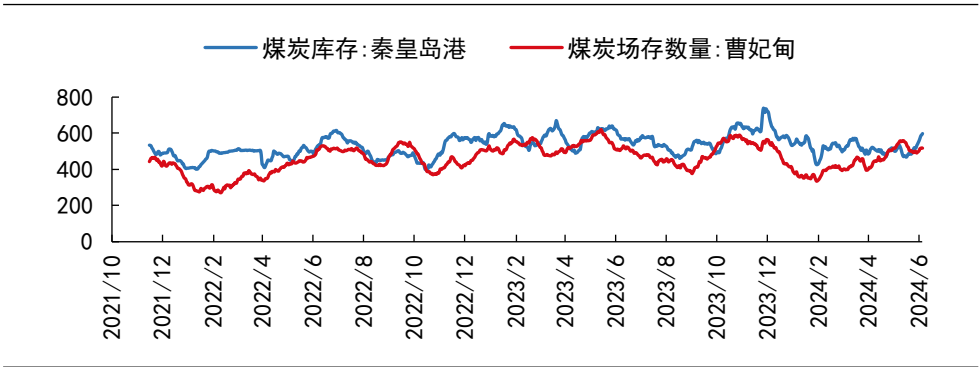
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存598万吨，周环比增加67万吨（12.62%）；曹妃甸港煤炭库存517万吨，周环比增加27万吨（5.51%）；长江口煤炭库存807万吨，周环比增加1万吨（0.12%）；北方港口库存合计3436万吨，周环比增加105.6万吨（3.17%）。

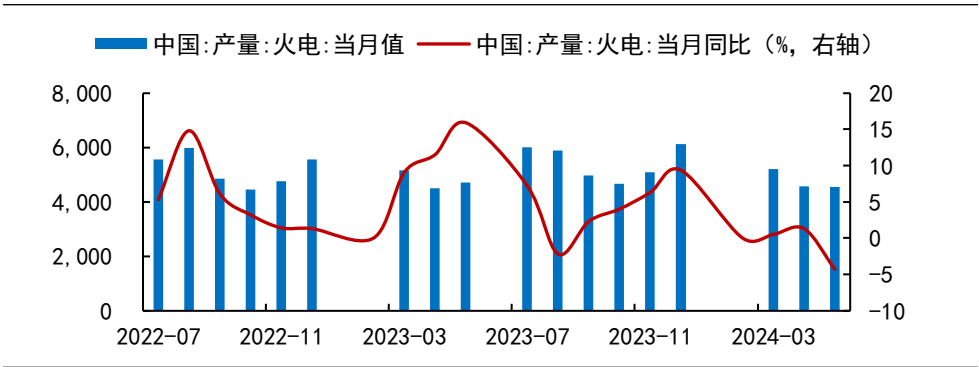
5月发电量总量同比增长2.3%，较上月减少0.8个百分点；其中火电发电量同比减少4.3%，较上月减少5.6个百分点；规模以上电厂水电发电量5月份同比增长38.6%，增速有所提高。

图25：北方重点港口煤炭库存



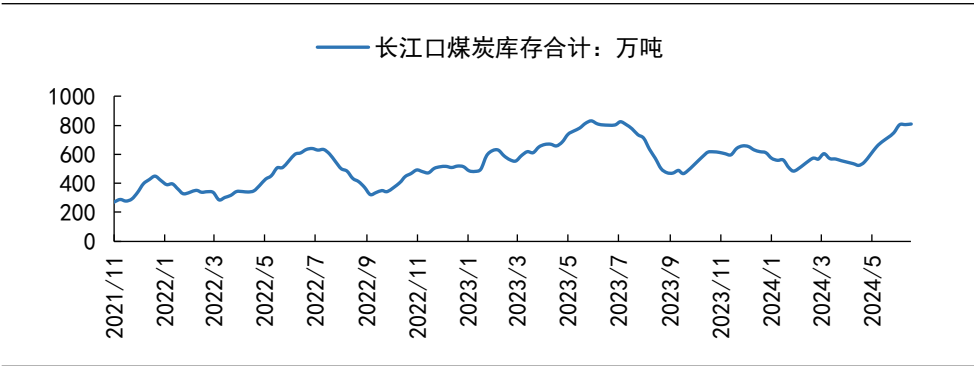
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图27：月度火电发电量变化情况



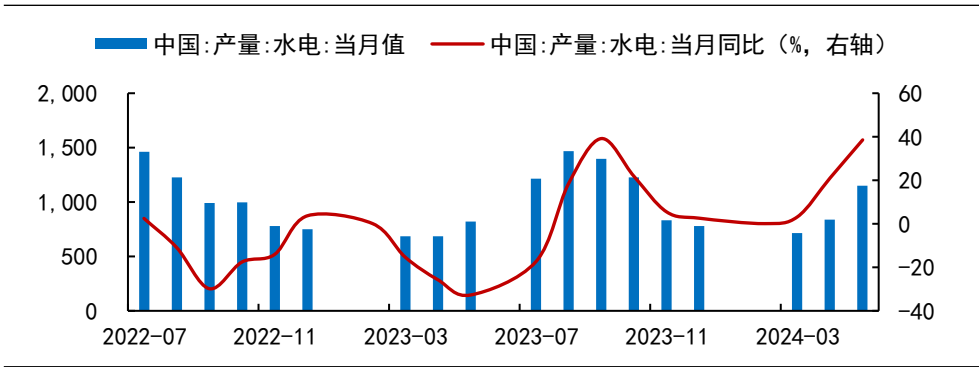
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理 注：2月发电量取1-2月发电量均值

图26：长江口煤炭库存



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图28：月度水电发电量变化情况

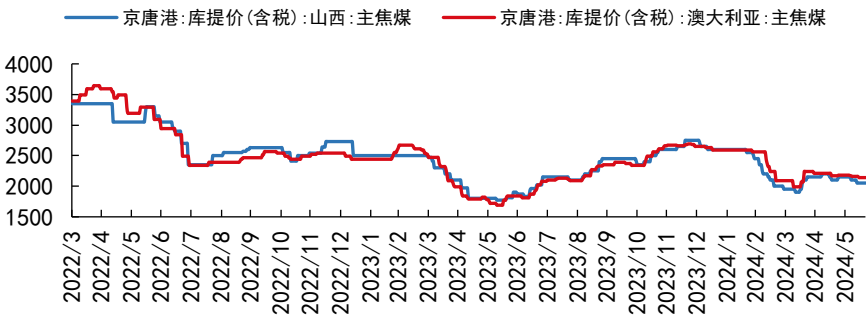


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理 注：2月发电量取1-2月发电量均值

炼焦煤产业链跟踪——价格走势

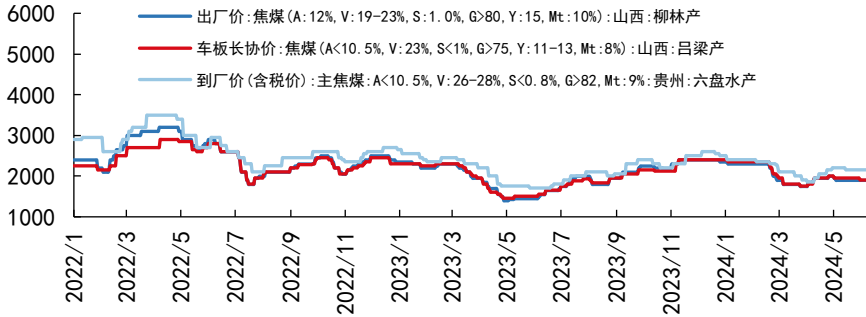
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2050元/吨，周环比持平；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2140元/吨，周环比持平。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为1900元/吨、1900元/吨、2150元/吨，周环比均持平。从海外看，澳洲峰景煤价格周环比下跌0.64%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1580元/吨，周环比下跌4.07%，基差扩大。

图29：京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图30：产地炼焦煤价格走势（元/吨）



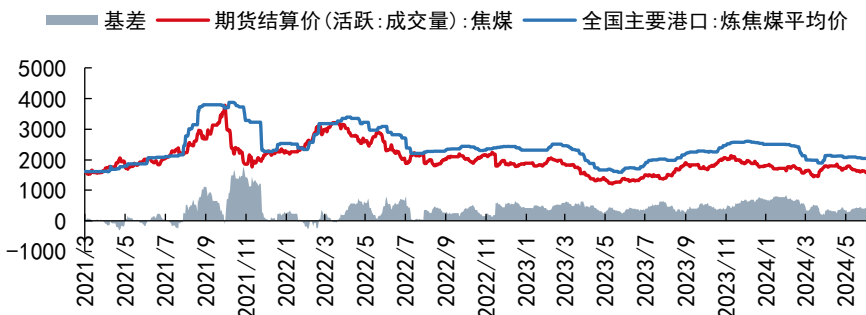
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图31：峰景矿硬焦煤价格走势（美元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图32：焦煤期货结算价走势



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 炼焦煤产业链跟踪——供需跟踪

从库存看，截至本周五，京唐港炼焦煤库存94.5万吨，周环比持平；独立焦化厂总库存922.03万吨，周环比减少3.9万吨（0.42%）；可用天数10.4天，周环比持平。国内样本钢厂（247家）库存754.31万吨，周环比减少0.27%；可用天数12.04天，周环比减少0.04天。

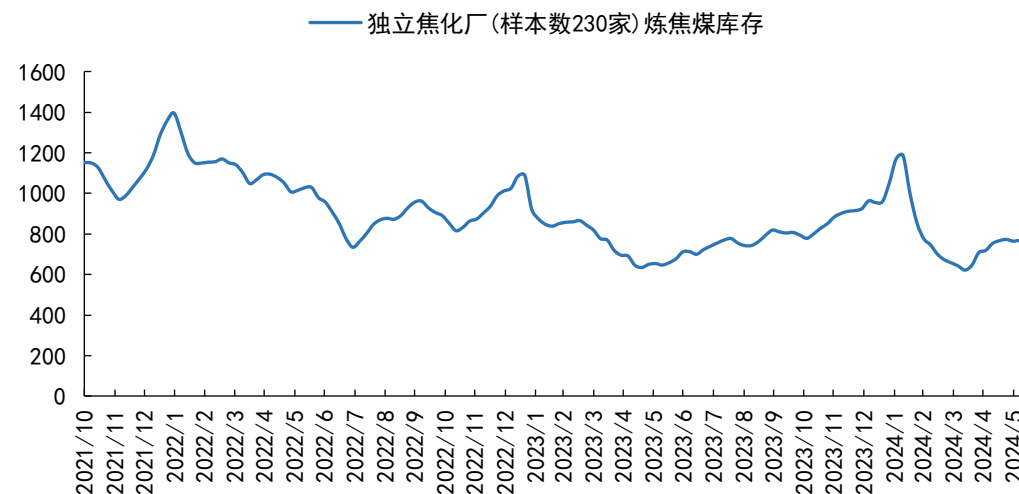
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2090元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格1890元/吨，周环比持平。螺纹价格3530元/吨，周环比下跌2.22%。

图33：京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图34：独立焦化厂库存走势（万吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图35：国内样本独立焦化厂库存与可用天数

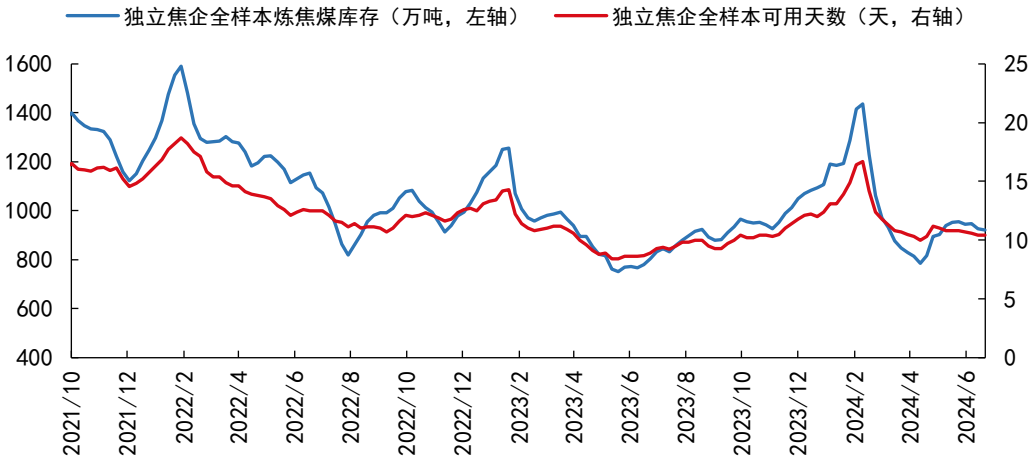
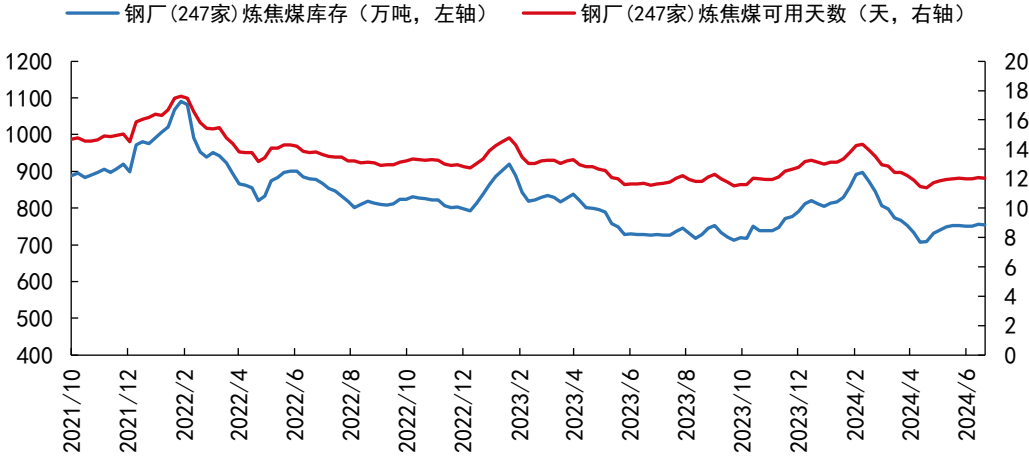


图36：国内样本钢厂库存与可用天数



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图37：冶金焦价格走势（元/吨）

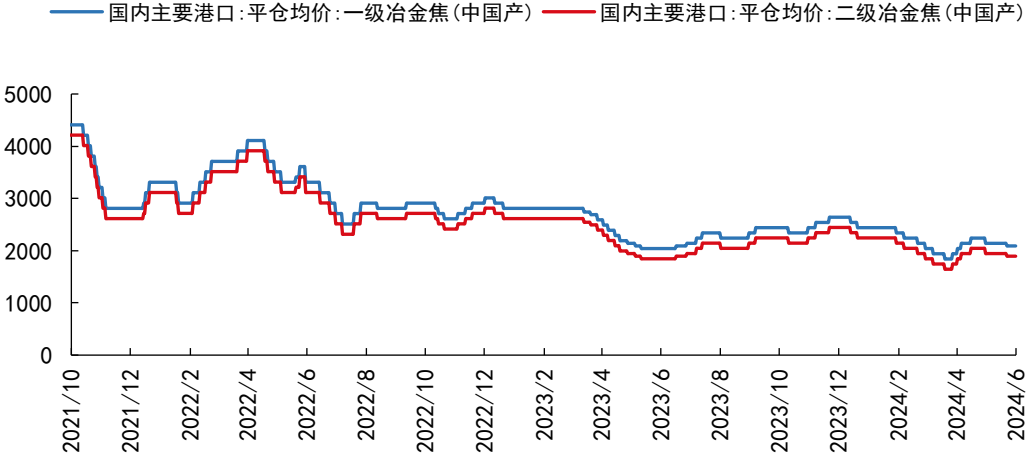
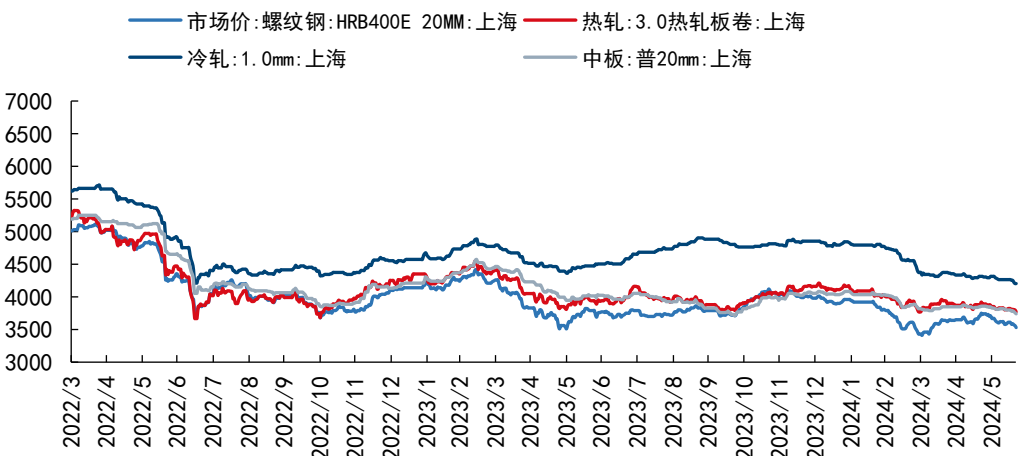


图38：钢材价格走势（元/吨）



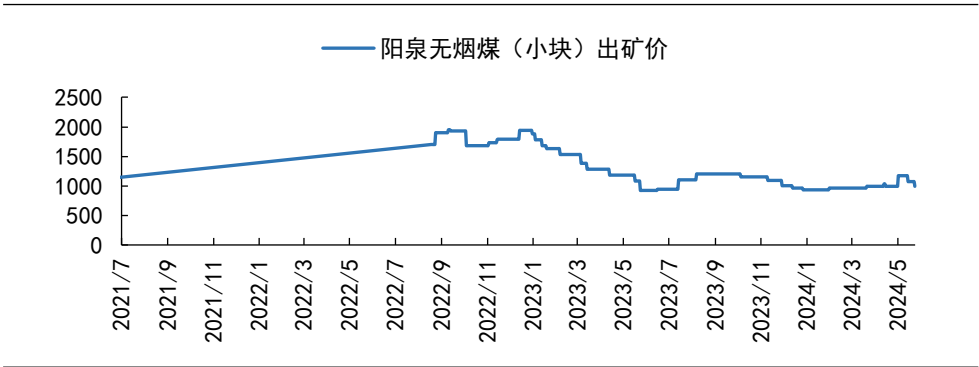
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

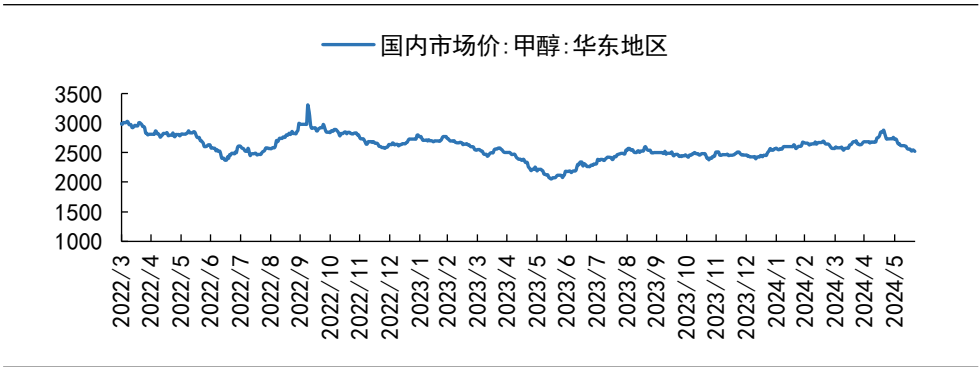
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1220元/吨，周环比下跌30元/吨；英国布伦特原油（现货价）87.02美元/桶，周环比上涨5.14美元/桶；华东地区甲醇市场价2525.91元/吨，周环比下跌38.64元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2270元/吨，周环比上涨50元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2243.75元/吨，周环比下跌81.25元/吨；华东地区电石到货价2816.67元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5832.73元/吨，下跌67.27元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4508元/吨，周环比上涨41元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。

图39：无烟煤价格走势（元/吨）



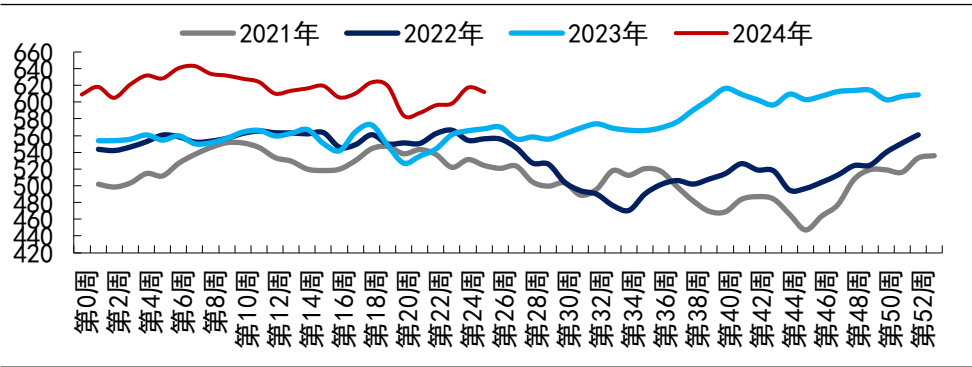
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图41：甲醇价格走势（元/吨）



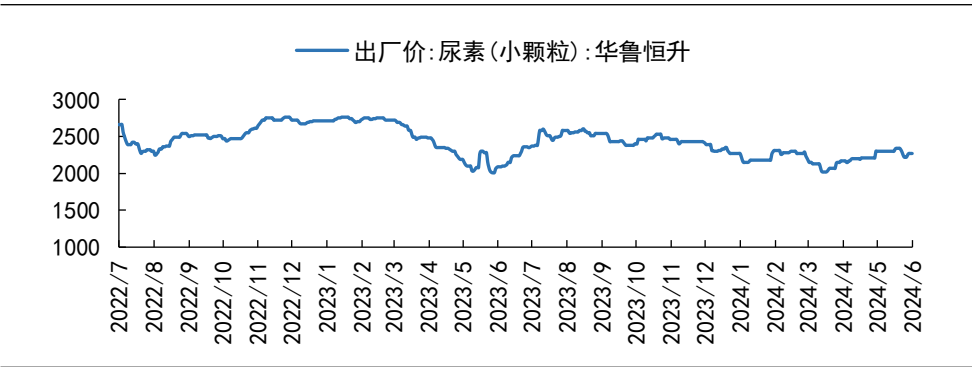
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图40：化工煤周度消耗数据（万吨）



资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

图42：尿素价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图43：电石价格走势（元/吨）

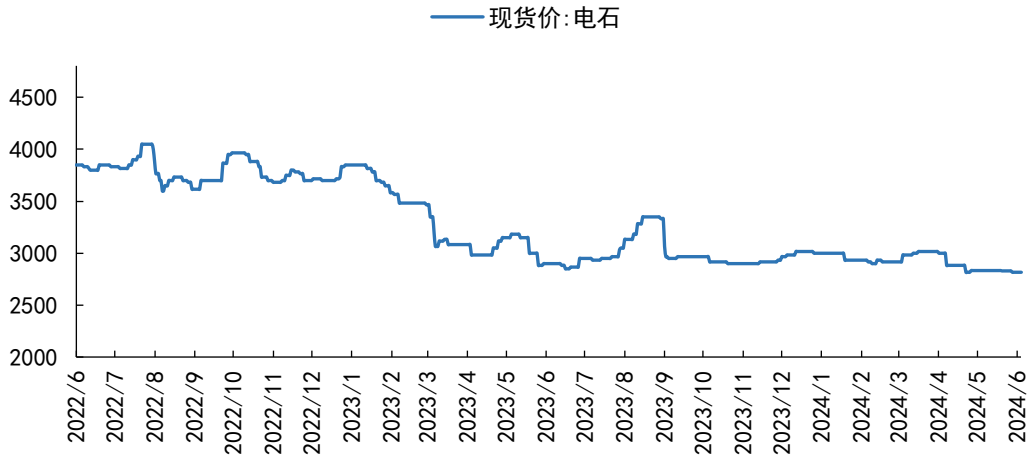


图44：聚氯乙烯（PVC）价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图45：乙二醇价格走势（元/吨）

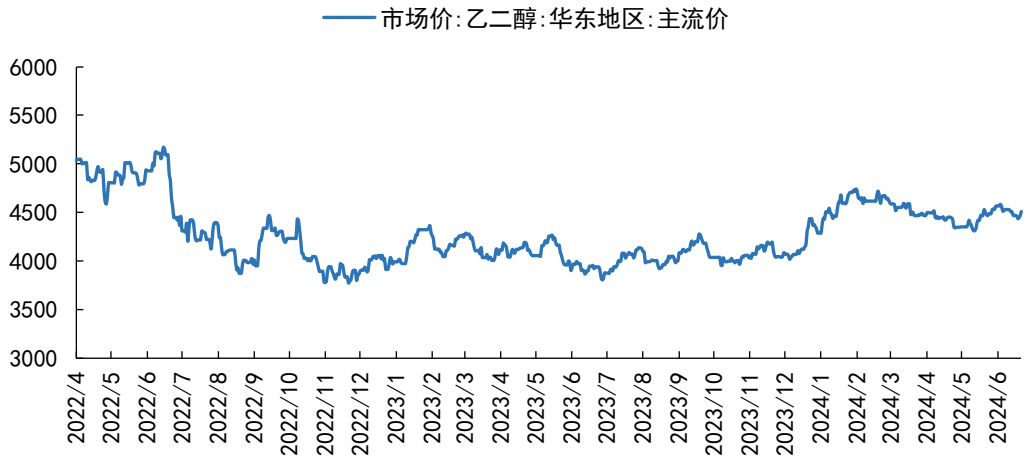
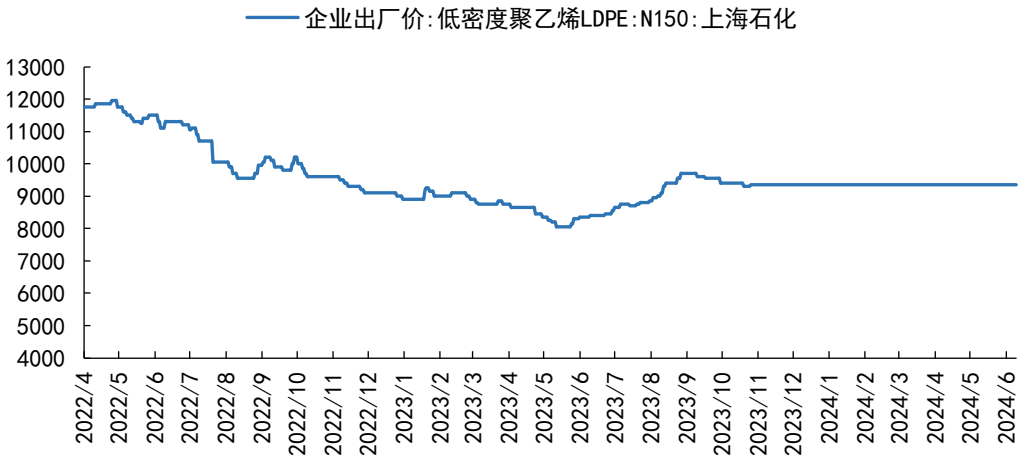


图46：聚乙烯（PE）市场价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

4.投资建议及风险提示

投资建议：动力煤价继续小幅回落，焦煤价持平，化工煤需求高位，铁水周产量增加至240万吨。动力煤方面，天气逐渐转热，日耗增加，电厂维持高库存策略，旺季预期等支撑动力煤价格，但受南方降雨偏多以及今年水电较好等的影响，电煤消费不及预期，致动力煤价持续小幅下跌；铁水周产量增加，焦煤期货价格下跌、现货价格持平，库存回落；化工品价格涨跌不一，用煤需求高位。预计随着旺季到来，电煤消费环比增加同比下降，同时下游库存较高，煤价向上动力不够，考虑股息较高，维持行业“优大于市”评级。布局焦煤、动力煤公司，关注焦煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、盘江股份、金能科技、美锦能源，动力煤公司中国神华、陕西煤业、中煤能源；关注煤机龙头天地科技。

风险提示：

1. 海外经济增长放缓。海外经济增长不及预期，可能导致全球能源及煤炭需求低迷，同时导致国内煤炭消费需求下降。
2. 煤炭产能大量释放。随着煤炭行业产能优化推进，可能出现煤炭产能释放超过预期，导致供应大于需求，造成煤价较大幅度下跌。
3. 新能源对煤炭替代。碳中和政策下，低成本、低排放新能源技术出现替代煤炭部分需求，导致煤炭需求下降。
4. 煤矿安全事故影响。煤矿安全事故发生，导致相关公司停业整顿，对生产经营造成影响。

表8：重点公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	2023A	EPS 2024E	2025E	2023A	PE 2024E	2025E
600985.SH	淮北矿业	优于大市	17.50	471.32	2.51	2.21	2.35	6.72	7.92	7.45
600395.SH	盘江股份	优于大市	6.00	128.80	0.34	0.44	0.47	5.87	13.64	12.77
600582.SH	天地科技	优于大市	6.87	284.32	0.57	0.64	0.71	14.56	10.73	9.68
601088.SH	中国神华	优于大市	44.11	8,764.00	3.00	3.03	3.07	12.59	14.56	14.37
601225.SH	陕西煤业	优于大市	27.31	2,647.70	2.19	2.40	2.44	7.54	11.38	11.19
601898.SH	中煤能源	优于大市	12.85	1,703.74	1.47	1.62	1.65	9.34	7.93	7.79
000983.SZ	山西焦煤	无评级	10.73	609.15	1.23	1.17	1.24	5.68	9.17	8.64
601666.SH	平煤股份	无评级	11.76	291.22	1.73	1.73	1.85	5.09	6.82	6.36
603113.SH	金能科技	优于大市	5.64	47.82	0.16	0.39	0.61	19.19	14.46	9.25
600348.SH	华阳股份	无评级	10.48	378.07	1.44	1.21	1.33	5.38	8.66	7.90
000723.SZ	美锦能源	无评级	4.84	209.39	0.07	0.09	0.12	9.48	54.50	40.98

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理；未评级公司盈利预测来自WIND一致性预期；取最近交易日收盘价

免责声明



国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032