

2024年06月23日

煤炭

SDIC

行业周报

证券研究报告

“稳产保供”仍在路上，迎峰度夏静待 电煤需求释放

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

目 行业走势: 本周上证指数下跌 1.14%，沪深 300 指数下跌 1.30%，创业板指数下跌 1.98%，煤炭行业指数（中信）下跌 2.16%。本周板块个股涨幅前 1 名分别为：云煤能源；本周板块个股跌幅前 5 名分别为：宝泰隆、甘肃能化、陕西黑猫、安源煤业、盘江股份。

目 本周观点:

5月国内原煤产量同比微降，山西省产量有回升迹象。从国内生产端看，据国家统计局，2024年5月全国规上工业原煤产量3.8亿吨，同比-0.8%，降幅比4月份收窄2.1个百分点，日均产量1238.2万吨。2024年1-5月全国规上工业原煤产量18.6亿吨，同比-3.0%。分省来看，2024年5月，山西、内蒙、陕西同比增幅分别为-6.9%、-1.2%、12.3%，地区间产量变化的不均衡性仍然存在。5月，山西省原煤产量较上月有所恢复，达到10566.4万吨，环比+7.51%；其次是内蒙古，产量为10055万吨，环比-0.74%。根据山西省办公厅2024年4月5日印发的《2024年山西省煤炭稳产稳供工作方案》，山西省将在确保安全生产前提下，将2024年全省煤炭产量稳定在13亿吨左右，为达到这一目标，后续月度平均产量需至少达到1.18亿吨，预计后续会有序组织增产。

进口量环比略降，整体保持高位运行。据海关总署，2024年5月我国进口煤炭4381.6万吨，较去年同期的3958.4万吨增加423.2万吨，同比+10.69%；1-5月累计进口2.05亿吨，同比+12.6%。分国别看，5月我国主要进口来源国分别为印尼、俄罗斯、蒙古、澳大利亚、哥伦比亚，对应占进口总量比分别为39%、21%、16%、15%、4%。当前国际主要进口国的煤炭库存相对充足，中国和印度等关键市场的需求并未显著提升，导致其对进口煤采购持观望态度，国际动力煤市场价格走弱。同时，据煤炭市场网，由于国内中转港口库存偏高，新到煤船等待时间拉长，卸船效率降低，或将抑制终端和贸易商对进口煤的采购积极性，6月进口煤量月环比存在继续减少的可能。

水电出力明显，火电与核电增速回落，清洁能源增速显著。据国家统计局，2024年5月，规上工业发电量7179亿千瓦时，同比+2.3%，增速比4月份放缓0.8个百分点。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，2024年5月规上工业火电、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%；规上工业水电增长38.6%，增速比4月份加快17.6个百分点；规上工业核电下降2.4%，4月份为增长5.9%；规上工业风电下降3.3%，降幅比4月份收窄5.1个百分点；规上工业太阳能发电增长29.1%，增速比4月份加快7.7个百分点。

首选股票	目标价(元)	评级
601918 新集能源	10.35	买入-A
600575 淮河能源	4.2	买入-A
001286 陕西能源	14.11	买入-A

行业表现



资料来源: Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.9	6.4	46.8
绝对收益	-2.0	4.0	37.3

周 结

SAC 执业证书编号: S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

林祎楠

联系人

SAC 执业证书编号: S1450122070049

linyn@essence.com.cn

相关报告

动力煤价窄幅震荡，“纠结”时点下继续推荐“煤电一体化”	2024-06-16
煤价震荡盘整，“纠结”的时点下，“煤电一体化”或依旧是优质选择	2024-06-02
“稳产保供”是主要思路，旺季来临关注电厂需求释放力度	2024-05-19
本周煤市情绪高涨，5月关注终端需求	2024-05-12
需求边际持续改善，焦煤继续偏强运行	2024-04-28

从投资策略看，动力煤方面，考虑到当前宏观经济和资本市场复杂多变，十年期国债收益率水平接近历史低位水平，高股息率资产成为低利率环境下不确定时代下拥有较高确定性收益的资产。现货价格波动下，应当继续考虑长协占比较高、盈利较为稳定，可以为高股息提供盈利支撑的相关标的，建议关注盈利稳健、历年分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】。炼焦煤方面，精煤洗选率下降叠加安全事故频发，安监压力陡增情况下国内焦煤产量难言成长。在未来高炉大型化和钢铁工业转型发展新趋势下，国内对于优质主焦煤的需求或更为迫切。短期来看，考虑到近期房地产政策优化对市场情绪的提振，建议关注【淮北矿业】、【平煤股份】、【恒源煤电】、【山西焦煤】、【潞安环能】。此外，新一轮国企改革正当时，“一利五率”结合“市值管理”有望驱动煤炭央企 ROE 持续改善，助力估值重塑，重点推荐各财务指标逐步修复，新产能释放带来成长空间的煤炭央企【中煤能源】，同时建议关注【上海能源】、【电投能源】。煤电一体化板块，能源安全背景下，重点推荐位于安徽省的中煤集团旗下上市央企【新集能源】、在煤电一体化运营上具备丰富经营的安徽省属企业【淮河能源】、煤炭开采成本优势凸显的陕西国企【陕西能源】，建议关注其他省属煤电联营企业【苏能股份】、【盘江股份】。

目 煤炭市场信息跟踪：

煤炭价格：据煤炭资源网，截至 2024 年 6 月 22 日，山西大同动力煤车板价报收于 788 元/吨，较上周下跌 2 元/吨（-0.3%）；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 798 元/吨，较上周下跌 2 元/吨（-0.2%）。陕西榆林动力煤坑口价报收于 865 元/吨，较上周下跌 25 元/吨（-2.8%）；韩城动力煤车板价报收于 760 元/吨，较上周持平。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于 469 元/吨，较上周下跌 5 元/吨（-1.1%）；内蒙古包头市动力煤车板价报收于 660 元/吨，较上周下跌 9 元/吨（-1.3%）。

煤炭库存：据煤炭市场网，截至 2024 年 6 月 22 日，CCTD 主流港口合计库存为 7156.6 万吨，较上周增加 228.3 万吨（3.3%）；沿海港口库存为 5960.8 万吨，较上周增加 213.2 万吨（3.7%）；内河港口库存为 1195.8 万吨，较上周增加 15.1 万吨（1.3%）；北方港口库存为 3436.0 万吨，较上周增加 105.6 万吨（3.2%）；南方港口库存为 3720.6 万吨，较上周增加 122.7 万吨（3.4%）；华东港口库存为 2351.2 万吨，较上周增加 40.3 万吨（1.7%）；华南港口库存为 1871.9 万吨，较上周增加 77.9 万吨（4.3%）。

煤炭运价：据煤炭市场网，截至 2024 年 6 月 22 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 565.7 点，较上周上涨 1.2 点（0.2%）；秦皇岛-广州运价（5-6 万 DWT）报收于 34.2 元/吨，较上周上涨 0.1 元/吨（0.3%）；秦皇岛-上海运价（4-5 万 DWT）报收于 20.7 元/吨，较上周上涨 0.1 元（0.3%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2 万 DWT）报收于 35.9 元/吨，较上周持平。

目 **风险提示：**煤价大幅波动风险；下游需求增长低于预期；安全事故生产风险

目 录

1. 本周观点	4
1.1. “稳产保供”仍在路上，迎峰度夏静待电煤需求释放	4
1.2. 投资策略	6
2. 市场回顾	6
2.1. 板块及个股表现	6
2.2. 煤炭行业一览	7
2.2.1. 煤炭价格	7
2.2.2. 煤炭库存	9
2.2.3. 煤炭运价	11
3. 产业动态	11
4. 重点公告	13

目 录

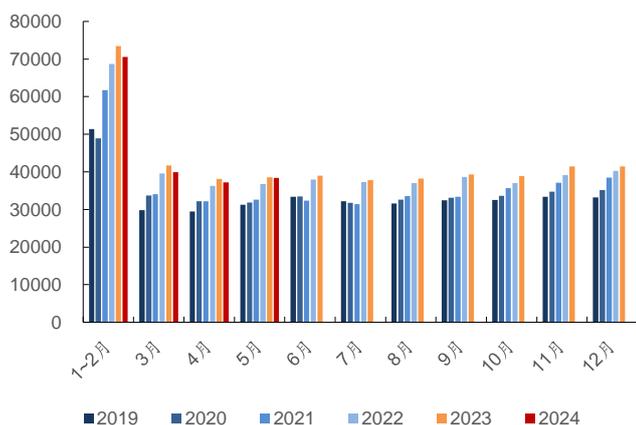
图 1. 月度原煤产量 (万吨)	4
图 2. 月度原煤同比增速 (%)	4
图 3. 山西省月度原煤产量变化 (万吨)	4
图 4. 主要产煤省份月度原煤变化情况	4
图 5. 我国月度煤炭进口量 (万吨)	5
图 6. 我国月度煤炭进口金额 (美元/吨)	5
图 7. 水电/火电发电量同比增速 (%)	5
图 8. 太阳能/风电发电量同比增速 (%)	5
图 9. 本周市场主要指数表现	6
图 10. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现	6
图 11. 煤炭指数表现及估值情况	6
图 12. 本周煤炭行业相关数据一览	7
图 13. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)	8
图 14. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)	8
图 15. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)	8
图 16. 山西省动力煤产地价格 (元/吨)	9
图 17. 陕西省动力煤产地价格 (元/吨)	9
图 18. 内蒙古动力煤产地价格 (元/吨)	9
图 19. 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 (元/吨)	9
图 20. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)	10
图 21. 沿海/内河港口库存 (万吨)	10
图 22. 北方/南方港口库存 (万吨)	10
图 23. 华东/华南港口库存 (万吨)	10
图 24. 六大电厂合计日耗 (万吨)	10
图 25. 六大电厂合计库存 (万吨)	11
图 26. 六大电厂合计可用天数 (天)	11
图 27. 中国沿海煤炭运价综合指数	11
图 28. 中国沿海煤炭运价情况 (元/吨)	11
表 1: 中国神华 2024 年 5 月主要运营数据	13
表 2: 中煤能源:2024 年 5 月份主要生产经营数据公告(单位:万吨)	14

1. 本周观点

1.1. “稳产保供”仍在路上，迎峰度夏静待电煤需求释放

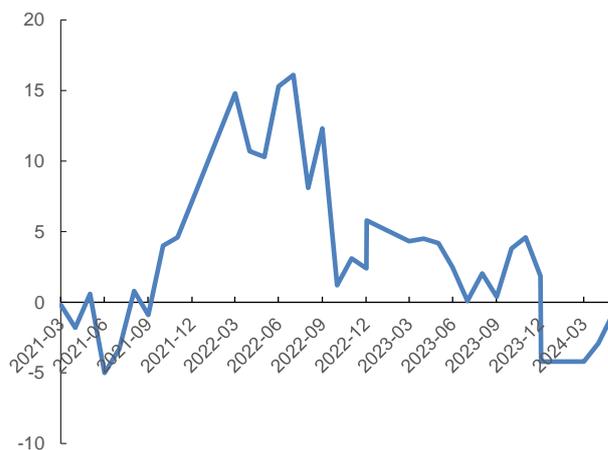
5月国内原煤产量同比微降，山西省产量有回升迹象。从国内生产端看，据国家统计局，2024年5月全国规上工业原煤产量3.8亿吨，同比-0.8%，降幅比4月份收窄2.1个百分点，日均产量1238.2万吨。2024年1-5月全国规上工业原煤产量18.6亿吨，同比-3.0%。分省来看，2024年5月，山西、内蒙、陕西同比增幅分别为-6.9%、-1.2%、12.3%，地区间产量变化的不均衡性仍然存在。5月，山西省原煤产量较上月有所恢复，达到10566.4万吨，环比+7.51%；其次是内蒙古，产量为10055万吨，环比-0.74%。根据山西省办公厅2024年4月5日印发的《2024年山西省煤炭稳产稳供工作方案》，山西省将在确保安全生产前提下，将2024年全省煤炭产量稳定在13亿吨左右，为达到这一目标，后续月度平均产量需至少达到1.18亿吨，预计后续会有序组织增产。据中国煤炭工业协会统计与信息部统计数据，2024年1-5月排名前10家企业原煤产量合计为9.3亿吨，同比减少4400万吨，占规模以上企业原煤产量的50.0%，山东能源集团、陕煤集团、华能集团继续保持增长，淮河能源集团原煤产量同比由正增长转为-5.1%，地处山西的晋能控股、山西焦煤、潞安化工降幅仍较大，分别为20.7%/16.3%/17.4%。

图1. 月度原煤产量 (万吨)



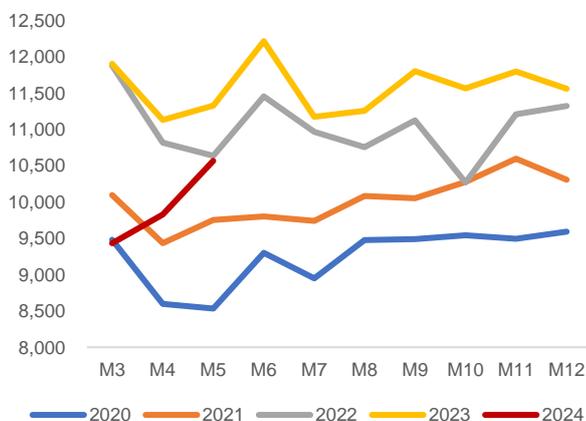
资料来源: Wind、国投证券研究中心

图2. 月度原煤同比增速 (%)



资料来源: Wind、国投证券研究中心

图3. 山西省月度原煤产量变化 (万吨)



资料来源: Wind、国投证券研究中心

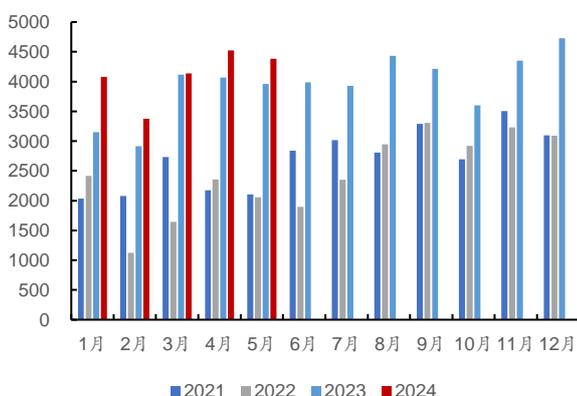
图4. 主要产煤省份月度原煤变化情况

地区	5月原煤产量(万吨)	同比 (%)	1~5月累计原煤产量(万吨)	累计同比 (%)
内蒙古	10055.0	-1.2	52544.6	2.7
山西	10566.4	-6.9	47390.6	-15
陕西	6633.5	5.3	30864.9	1.4
新疆	3779.3	12.3	19591.3	6.6
贵州	1246.0	6	5578.2	6.1
安徽	854.8	-10.5	4394.7	-6.1
宁夏	902.0	7	4313.3	7.2
河南	916.4	7.6	4206.1	-0.6
云南	588.8	-13.2	2905.5	-7.9
山东	812.0	9.3	3682.0	4.2
甘肃	477.9	-3.9	2844.0	18.7

资料来源: Wind、国投证券研究中心

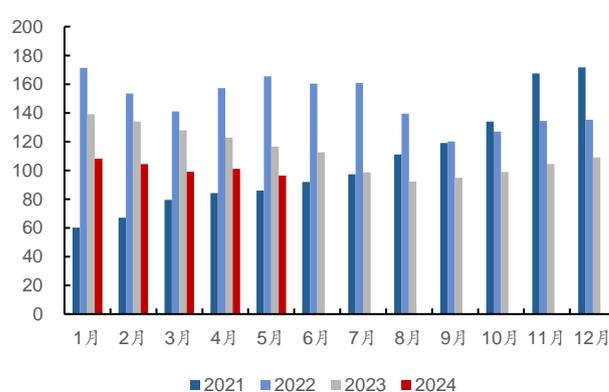
进口量环比略降，整体保持高位运行。据海关总署，2024年5月我国进口煤炭4381.6万吨，较去年同期的3958.4万吨增加423.2万吨，同比+10.69%；1-5月累计进口2.05亿吨，同比+12.6%。分国别看，5月我国主要进口来源国分别为印尼、俄罗斯、蒙古、澳大利亚、哥伦比亚，对应占进口总量比分别为39%、21%、16%、15%、4%。分煤种看，5月中国进口动力煤达3413.7万吨，同比+3.9%，环比-0.5%；其中，49%动力煤进口来自印度尼西亚；其次是澳大利亚煤，占比19%。5月中国进口炼焦煤967.9万吨，同比+43.9%，环比-11.6%。其中，从蒙古进口炼焦煤仍然最多，占比51%；其次是俄罗斯，占比29%。当前国际主要进口国的煤炭库存相对充足，中国和印度等关键市场的需求并未显著提升，导致其对进口煤采购持观望态度，国际动力煤市场价格走弱。同时，据煤炭市场网，由于国内中转港口库存偏高，新到煤船等待时间拉长，卸船效率降低，或将抑制终端和贸易商对进口煤的采购积极性，6月进口煤量月环比存在继续减少的可能。

图5. 我国月度煤炭进口量 (万吨)



资料来源: Wind、国投证券研究中心

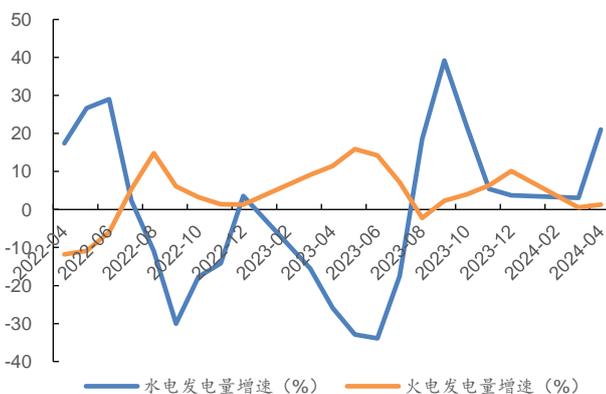
图6. 我国月度煤炭进口金额 (美元/吨)



资料来源: Wind、国投证券研究中心

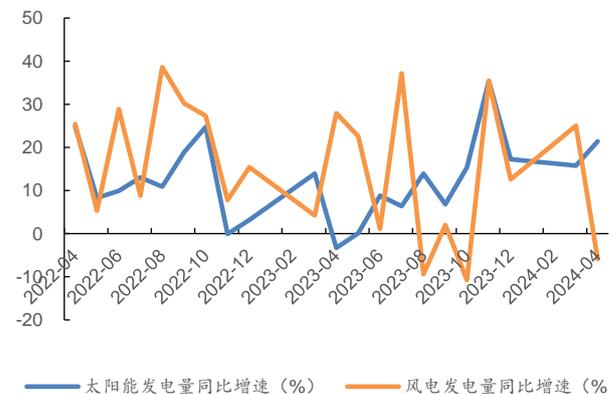
水电出力明显，火电与核电增速回落，清洁能源增速显著。据国家统计局，2024年5月，规上工业发电量7179亿千瓦时，同比+2.3%，增速比4月份放缓0.8个百分点。1-5月份，规上工业发电量36570亿千瓦时，同比增长5.5%。分品种看，2024年5月规上工业火电、核电由增转降，水电、太阳能发电增速加快，风电降幅收窄。其中，规上工业火电同比下降4.3%，4月份为增长1.3%；规上工业水电增长38.6%，增速比4月份加快17.6个百分点；规上工业核电下降2.4%，4月份为增长5.9%；规上工业风电下降3.3%，降幅比4月份收窄5.1个百分点；规上工业太阳能发电增长29.1%，增速比4月份加快7.7个百分点。

图7. 水电/火电发电量同比增速 (%)



资料来源: Wind、国投证券研究中心

图8. 太阳能/风电发电量同比增速 (%)



资料来源: Wind、国投证券研究中心

1.2. 投资策略

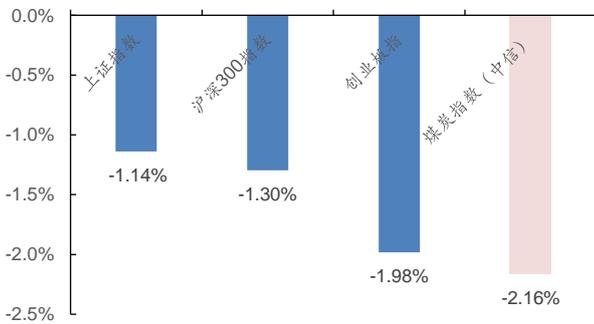
从投资策略看，动力煤方面，考虑到当前宏观经济和资本市场复杂多变，十年期国债收益率水平接近历史低位水平，高股息率资产成为低利率环境下不确定时代下拥有较高确定性收益的资产。现货价格波动下，应当继续考虑长协占比较高、盈利较为稳定，可以为高股息提供盈利支撑的相关标的，建议关注盈利稳健、历年分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】。炼焦煤方面，精煤洗选率下降叠加安全事故频发，安监压力陡增情况下国内焦煤产量难言成长。在未来高炉大型化和钢铁工业转型发展新趋势下，国内对于优质主焦煤的需求或更为迫切。短期来看，考虑到近期房地产政策优化对市场情绪的提振，建议关注【淮北矿业】、【平煤股份】、【恒源煤电】、【山西焦煤】、【潞安环能】。此外，新一轮国企改革正当时，“一利五率”结合“市值管理”有望驱动煤炭央企 ROE 持续改善，助力估值重塑，重点推荐各财务指标逐步修复，新产能释放带来成长空间的煤炭央企【中煤能源】，同时建议关注【上海能源】、【电投能源】。煤电一体化板块，能源安全背景下，重点推荐位于安徽省的中煤集团旗下上市央企【新集能源】、在煤电一体化运营上具备丰富经营的安徽省属企业【淮河能源】、煤炭开采成本优势凸显的陕西国企【陕西能源】，建议关注其他省属煤电联营企业【苏能股份】、【盘江股份】。

2. 市场回顾

2.1. 板块及个股表现

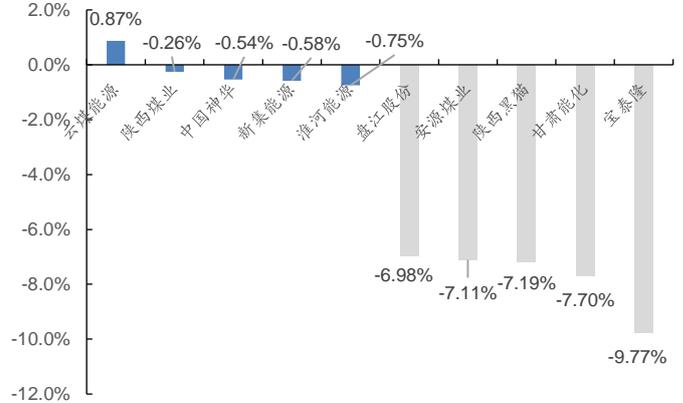
本周上证指数下跌 1.14%，沪深 300 指数下跌 1.30%，创业板指数下跌 1.98%，煤炭行业指数（中信）下跌 2.16%。本周板块个股涨幅前 1 名分别为：云煤能源；本周板块个股跌幅前 5 名分别为：宝泰隆、甘肃能化、陕西黑猫、安源煤业、盘江股份。

图9. 本周市场主要指数表现



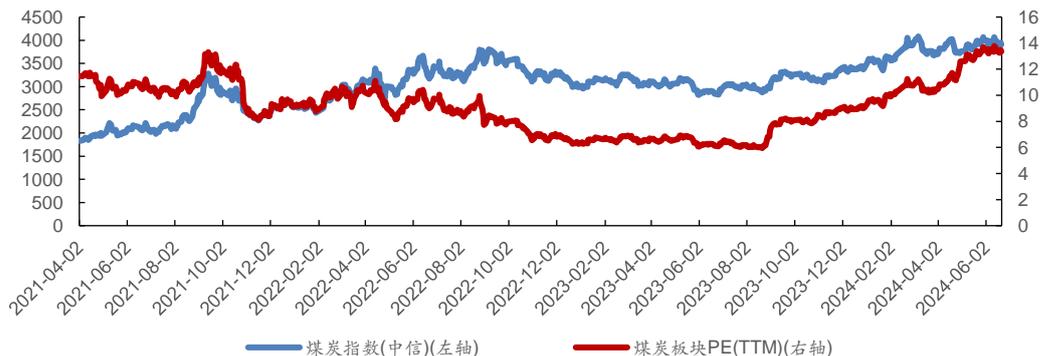
资料来源: Wind、国投证券研究中心

图10. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现



资料来源: Wind、国投证券研究中心

图11. 煤炭指数表现及估值情况



资料来源: Wind、国投证券研究中心

2.2. 煤炭行业一览

图12. 本周煤炭行业相关数据一览

类别	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	更新日期
煤价指数									
环渤海动力煤价格指数	元/吨	718.0	718.0	0.0%	714.0	0.6%	721.0	-0.4%	2024/6/22
动力煤长协指数CCI5500	元/吨	700.0	700.0	0.0%	697.0	0.4%	709.0	-1.3%	2024/6/22
动力煤大宗指数CCI5500	元/吨	872.0	879.0	-0.8%	854.0	2.1%	800.0	9.0%	2024/6/22
动力煤综合指数CCI5500	元/吨	769.0	772.0	-0.4%	760.0	1.2%	745.0	3.2%	2024/6/22
煤炭价格									
山西									
大同动力煤车板价	元/吨	788.0	790.0	-0.3%	760.0	3.7%	720.0	9.4%	2024/6/21
阳泉平定县动力煤车板价	元/吨	798.0	800.0	-0.2%	770.0	3.6%	730.0	9.3%	2024/6/21
陕西									
榆林动力块煤坑口价	元/吨	865.0	890.0	-2.8%	845.0	2.4%	820.0	5.5%	2024/6/21
韩城动力煤车板价	元/吨	760.0	760.0	0.0%	760.0	0.0%	720.0	5.6%	2024/6/21
内蒙古									
鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价	元/吨	469.0	474.0	-1.1%	448.0	4.7%	410.0	14.4%	2024/6/21
包头市动力煤车板价	元/吨	660.0	669.0	-1.3%	646.0	2.2%	599.0	10.2%	2024/6/21
港口									
秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价	元/吨	868.0	871.0	-0.3%	863.0	0.6%	827.5	4.9%	2024/6/20
京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2020.0	2020.0	0.0%	2060.0	-1.9%	1830.0	10.4%	2024/6/20
海外									
纽卡斯尔动力煤现货价	美元/吨	132.8	137.0	-3.0%	146.8	-9.5%	132.2	0.5%	2024/6/14
欧洲ARA动力煤现货价	美元/吨	108.5	108.5	0.0%	108.5	0.0%	96.0	13.0%	2024/6/14
理查德RB动力煤现货价	美元/吨	112.9	112.9	0.0%	102.9	9.7%	100.0	12.9%	2024/6/14
煤炭库存									
CCTD主流港口煤炭库存	万吨	7156.6	6928.3	3.3%	6282.1	13.9%	7678.1	-6.8%	2024/6/17
沿海港口库存	万吨	5960.8	5747.6	3.7%	5251.7	13.5%	6455.1	-7.7%	2024/6/17
内河港口库存	万吨	1195.8	1180.7	1.3%	1030.4	16.1%	1223.0	-2.2%	2024/6/17
北方港口库存	万吨	3436.0	3330.4	3.2%	3085.2	11.4%	4025.8	-14.7%	2024/6/17
南方港口库存	万吨	3720.6	3597.9	3.4%	3196.9	16.4%	3652.3	1.9%	2024/6/17
华东港口库存	万吨	2351.2	2310.9	1.7%	2046.4	14.9%	2480.1	-5.2%	2024/6/17
华南港口库存	万吨	1871.9	1794.0	4.3%	1558.6	20.1%	1782.2	5.0%	2024/6/17
煤炭运价									
中国沿海煤炭运价综合指数	点	565.7	564.5	0.2%	629	-10.1%	579	-2.2%	2024/6/22
秦皇岛-广州运价 (5-6万DWT)	元/吨	34.2	34.1	0.3%	38	-9.0%	36	-3.9%	2024/6/22
秦皇岛-上海运价 (4-5万DWT)	元/吨	20.7	20.6	0.5%	23	-11.2%	21	0.0%	2024/6/22
秦皇岛-宁波运价 (1.5-2万DWT)	元/吨	35.9	35.9	0.0%	38	-6.5%	36	-0.8%	2024/6/22
下游情况									
电力									
六大电厂合计日耗	万吨	82.0	81.0	1.3%	75.6	8.5%	81.3	0.9%	2024/6/21
六大电厂合计库存	万吨	1476.5	1460.2	1.1%	1431.9	3.1%	1398.6	5.6%	2024/6/21
六大电厂可用天数	天	18.0	18.0	0.0%	18.9	-4.8%	17.2	4.7%	2024/6/21
三峡(入库)流量	立方米/秒	16000.0	14200.0	12.7%	11000.0	45.5%	11300.0	41.6%	2024/6/21
三峡(出库)流量	立方米/秒	19100.0	11100.0	72.1%	14200.0	34.5%	11400.0	67.5%	2024/6/21
化工									
甲醇开工率	%	76.6	77.2	-0.8%	73.2	4.6%	68.0	12.6%	2024/6/20
甲醇(港口)现货价	元/吨	2530.0	2560.0	-1.2%	2940.0	-13.9%	2130.0	18.8%	2024/6/20

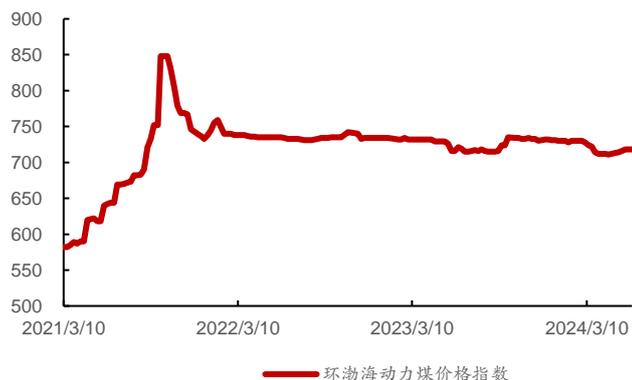
资料来源：煤炭市场网、Wind、煤炭资源网、国投证券研究中心

2.2.1. 煤炭价格

据煤炭市场网，截至2024年6月22日，环渤海动力煤价格指数报收于718元/吨，较上周持平。

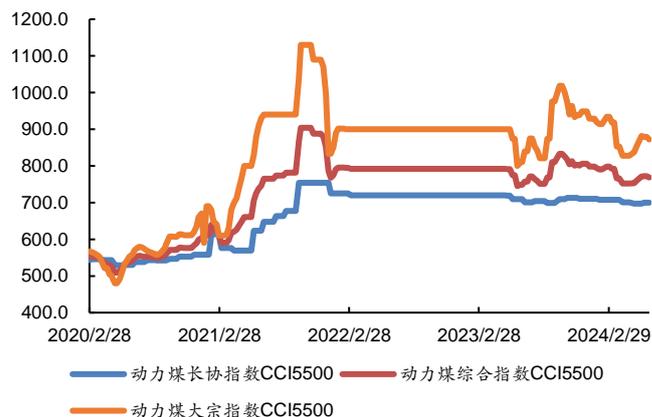
据Wind，截至2024年6月22日，动力煤CCI5500长协指数报收于700元/吨，较上周持平；动力煤CCI5500大宗指数报收于872元/吨，较上周下跌元/吨(-0.8%)；动力煤CCI5500综合指数报收于769元/吨，较上周下跌3元/吨(-0.4%)。

图13. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)



资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

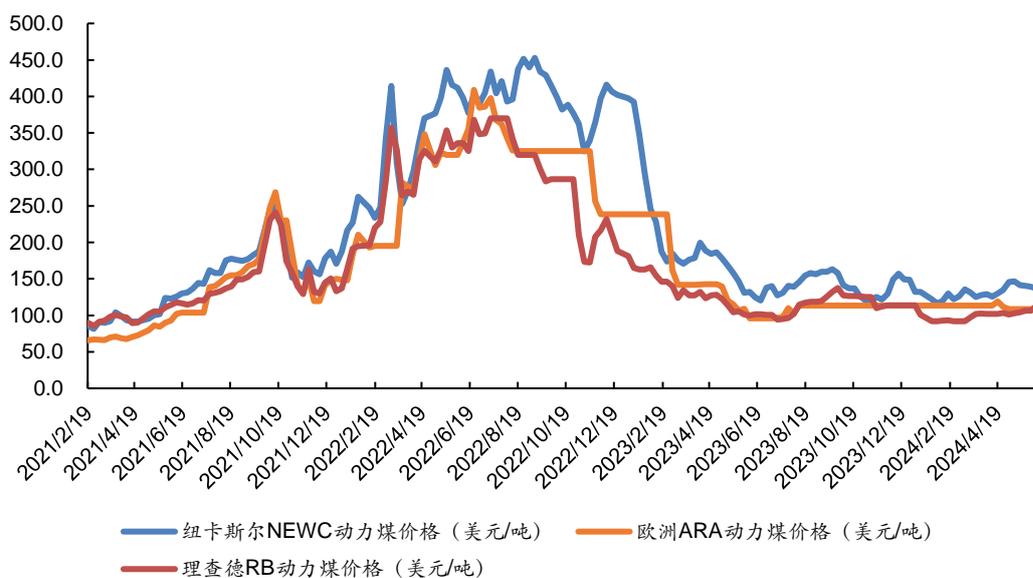
图14. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)



资料来源：Wind、国投证券研究中心

据Wind，截至2024年6月22日，纽卡斯尔动力煤现货价报收于132.8美元/吨，较上周下跌4.2美元/吨（-3.0%）；欧洲ARA动力煤现货价报收于108.5美元/吨，较上周持平；理查德RB动力煤现货价报收于112.9美元/吨，较上周持平。

图15. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)



资料来源：Wind、国投证券研究中心

据煤炭资源网，截至2024年6月22日，山西大同动力煤车板价报收于788元/吨，较上周下跌2元/吨（-0.3%）；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于798元/吨，较上周下跌2元/吨（-0.2%）。陕西榆林动力煤坑口价报收于865元/吨，较上周下跌25元/吨（-2.8%）；韩城动力煤车板价报收于760元/吨，较上周持平。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于469元/吨，较上周下跌5元/吨（-1.1%）；内蒙古包头市动力煤车板价报收于660元/吨，较上周下跌9元/吨（-1.3%）。

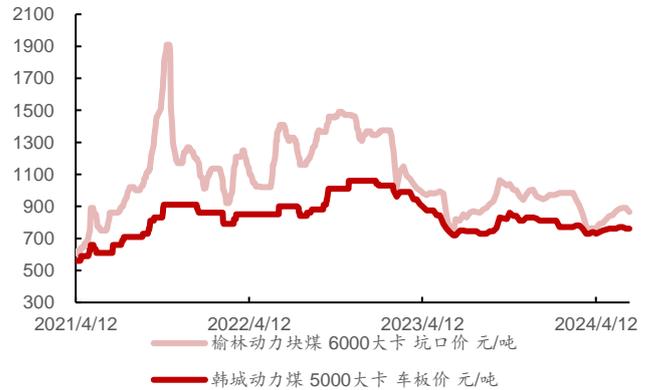
据Wind，截至2024年6月22日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价报收于868元/吨，较上周下跌3元/吨（-0.3%）。

图16. 山西省动力煤产地价格（元/吨）



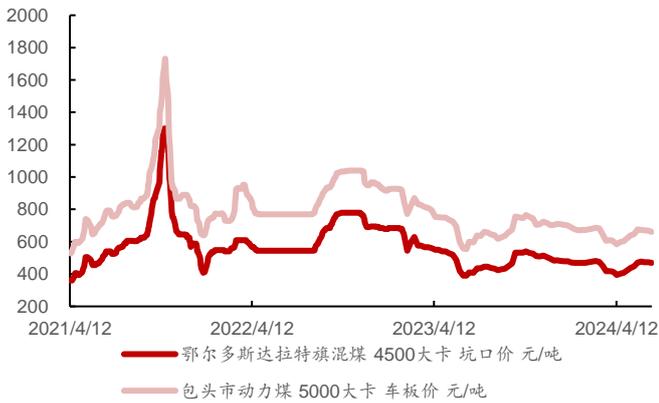
资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图17. 陕西省动力煤产地价格（元/吨）



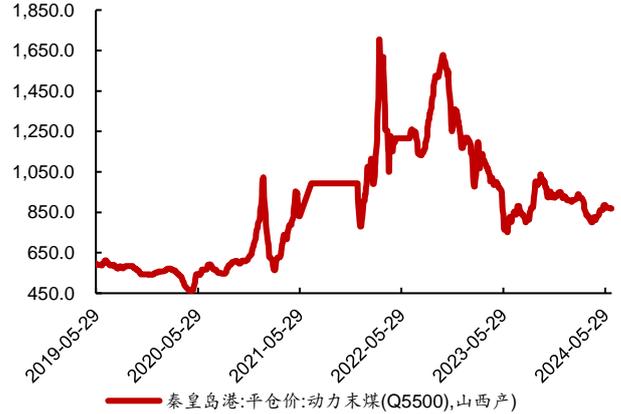
资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图18. 内蒙古动力煤产地价格（元/吨）



资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图19. 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价（元/吨）

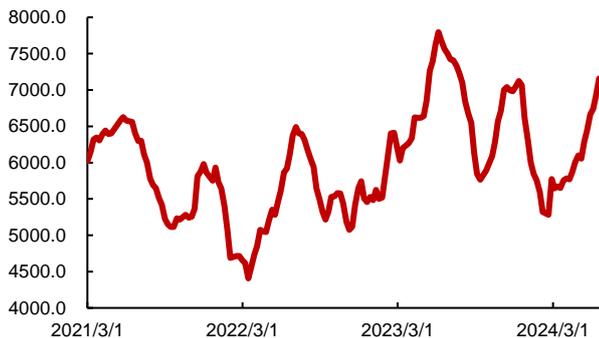


资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

2.2.2. 煤炭库存

据煤炭市场网，截至 2024 年 6 月 22 日，CCTD 主流港口合计库存为 7156.6 万吨，较上周增加 228.3 万吨 (3.3%)；沿海港口库存为 5960.8 万吨，较上周增加 213.2 万吨 (3.7%)；内河港口库存为 1195.8 万吨，较上周增加 15.1 万吨 (1.3%)；北方港口库存为 3436.0 万吨，较上周增加 105.6 万吨 (3.2%)；南方港口库存为 3720.6 万吨，较上周增加 122.7 万吨 (3.4%)；华东港口库存为 2351.2 万吨，较上周增加 40.3 万吨 (1.7%)；华南港口库存为 1871.9 万吨，较上周增加 77.9 万吨 (4.3%)。

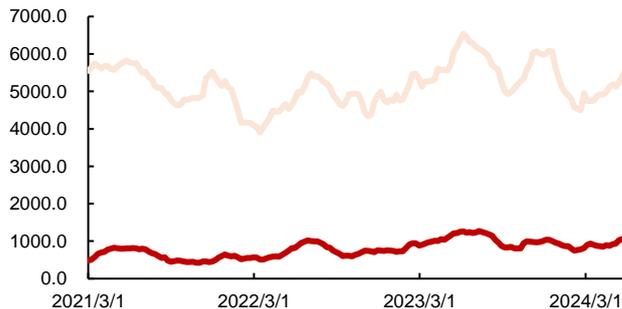
图20. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)



— CCTD主流港口合计库存

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

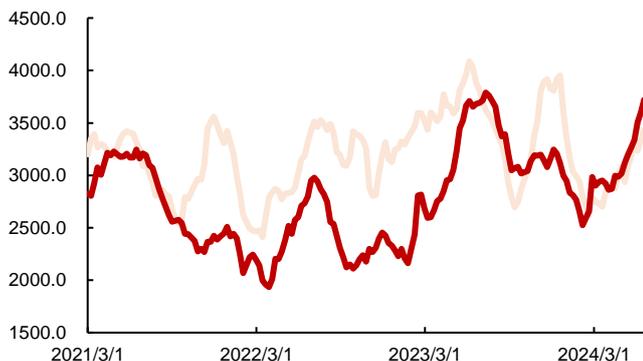
图21. 沿海/内河港口库存 (万吨)



— 沿海港口库存 — 内河港口库存

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

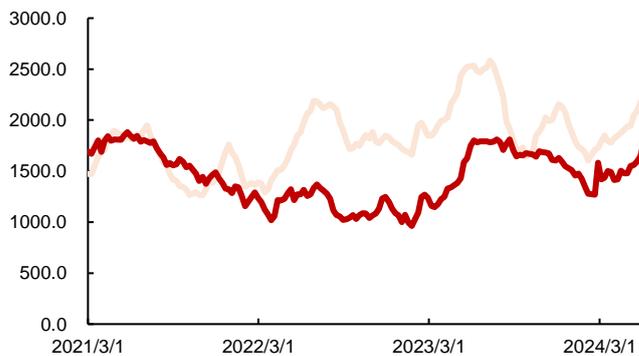
图22. 北方/南方港口库存 (万吨)



— 北方港口库存 — 南方港口库存

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

图23. 华东/华南港口库存 (万吨)

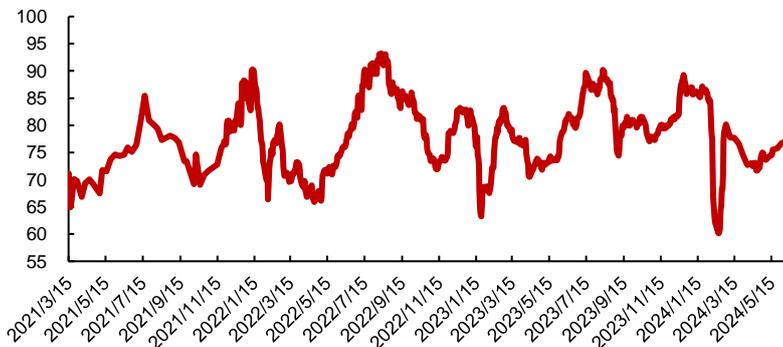


— 华东港口库存 — 华南港口库存

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

据煤炭资源网，截至 2024 年 6 月 22 日，六大电厂合计日耗 82.0 万吨，较上周增加 1.0 万吨 (1.3%)；六大电厂合计库存为 1476.5 万吨，较上周增加 16.3 万吨 (1.1%)；六大电厂合计可用天数为 18.0 天，较上周持平。

图24. 六大电厂合计日耗 (万吨)



— 六大电厂合计日耗

资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图25. 六大电厂合计库存(万吨)

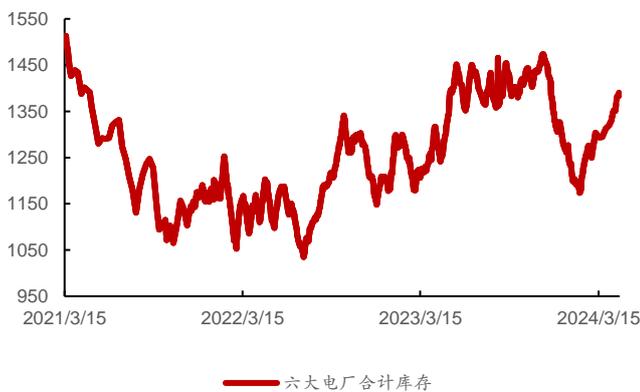
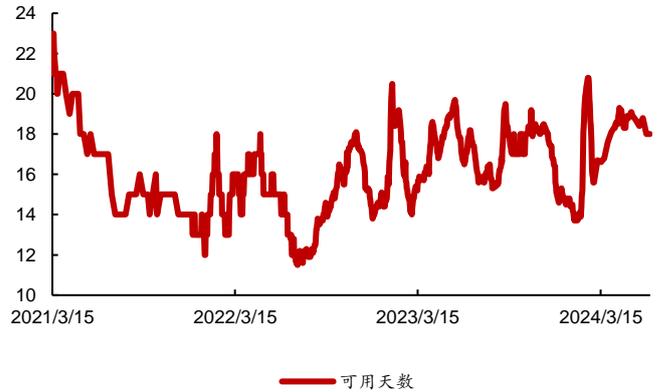


图26. 六大电厂合计可用天数(天)



资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

2.2.3. 煤炭运价

据煤炭市场网，截至2024年6月22日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于565.7点，较上周上涨1.2点(0.2%)；秦皇岛-广州运价(5-6万DWT)报收于34.2元/吨，较上周上涨0.1元/吨(0.3%)；秦皇岛-上海运价(4-5万DWT)报收于20.7元/吨，较上周上涨0.1元(0.3%)；秦皇岛-宁波运价(1.5-2万DWT)报收于35.9元/吨，较上周持平。

图27. 中国沿海煤炭运价综合指数

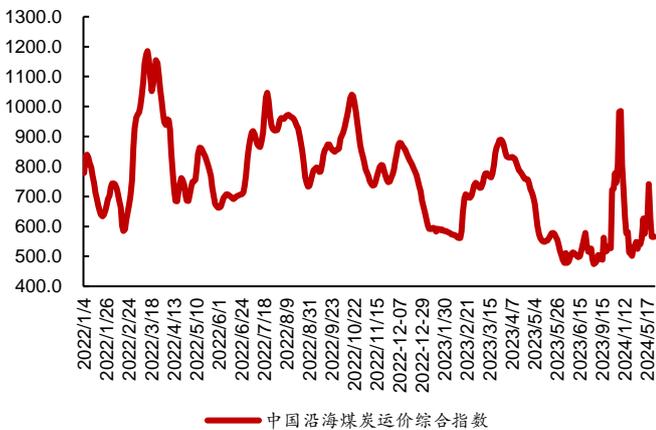
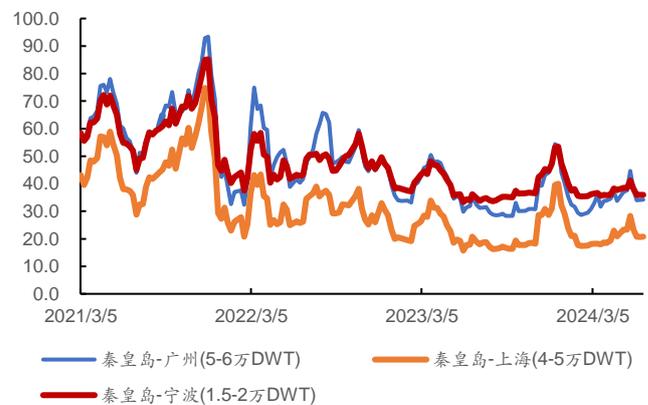


图28. 中国沿海煤炭运价情况(元/吨)



资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

3. 产业动态

锡林郭勒盟加快推进煤矿智能化建设

6月17日，据锡林郭勒盟委宣传部，锡林郭勒盟能源局以胜利西一、白三、白四3家企业为标杆，计划到2025年底，锡林郭勒盟露天煤矿无人驾驶规模增长到180台以上，数量距2023年底106台增长70%，无人驾驶运行效率达到有人驾驶的80%，煤矿胶带巡检机器人替代率达到80%，推进露天煤矿安全管控平台应用全覆盖，实现准入、预警、监控、应急、培训、无人六项功能；井工煤矿(除批复不需建设智能化采掘面煤矿)至少实现一采一掘，智能化工作面常态化运行率不低于80%，煤矿排水、供电全部实现无人值守，井下人员距2023年减少10%以上，有效防控重大安全风险，煤矿本质安全水平大幅提升。

<https://www.cctd.com.cn/show-39-242606-1.html>

国家矿山安监局山西局紧盯重点 开展集中监察执法

6月17日，据中国煤炭报，从6月5日开始国家矿山安监局山西局对山西省重点县（区）、重点煤矿企业开展为期一个月的集中监察执法。在此次集中监察执法中，山西局对晋城市沁水县、晋中市灵石县、大同市云冈区、临汾市蒲县、长治市沁源县、吕梁市中阳县开展督导检查，重点聚焦深入学习贯彻习近平总书记关于安全生产重要论述和重要指示批示精神，宣贯落实《中共中央办公厅 国务院办公厅关于进一步加强矿山安全生产工作的意见》、《煤矿安全生产条例》、国务院安委会印发的《关于防范遏制矿山领域重特大生产安全事故的硬措施》等情况；落实《地方党政领导干部安全生产责任制规定》情况；加强煤矿安全监管能力建设，强化政策、资金、队伍建设和执法装备等保障措施等情况；地方安全监管部门编制执行煤矿安全生产年度监督检查计划、督促煤矿企业消除重大事故隐患等情况。

<https://www.cctd.com.cn/show-108-242758-1.html>

蛟龙出“煤海” 新疆铁路全力保障疆煤外运

6月17日，据中国新闻网，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%。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。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。

<https://www.cctd.com.cn/show-19-242649-1.html>

5月份国民经济延续回升向好态势 运行总体平稳

6月17日，据国家统计局，5月份，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推动高质量发展，国民经济延续回升向好态势，生产稳定增长，需求持续恢复，就业物价总体稳定，国际收支平衡，转型升级持续，运行总体平稳。（一）工业生产较快增长，装备制造业和高技术制造业增势良好；（二）服务业持续恢复，现代服务业发展较好；（三）市场销售增速回升，升级类商品销售增长较快；（四）固定资产投资规模扩大，高技术产业投资增长较快；（五）货物进出口较快增长，贸易结构继续优化；（六）就业形势总体稳定，城镇调查失业率同比下降；（七）居民消费价格总体平稳，工业生产者价格降幅收窄。

<https://www.cctd.com.cn/show-19-242677-1.html>

迎峰度夏：全国最高用电负荷预计同比增长超1亿千瓦

6月18日，据人民日报，我国北方地区近期出现大范围高温天气，用电负荷较快增长。国网河北电力调度控制中心总工程师王鑫明介绍，6月12日晚间，河北电网空调负荷同比增长108%；同时，极端天气影响可能增大，晴热、暴雨天气快速切换，对电网运行提出更高要求。国家能源局数据显示：今年迎峰度夏期间，预计全国最高用电负荷同比增长超1亿千瓦，电力保供面临一定压力。各有关方面压紧压实责任、加强协调联动，全力保障能源电力供应安全稳定。

<https://www.cctd.com.cn/show-114-242682-1.html>

山东电力现货市场转入正式运行

6月20日，据国网山东电力，国家能源局山东监管办公室会同山东省发展改革委、山东省能源局按照国家政策要求依程序顺利实现山东电力现货市场转入正式运行。山东是我国首批电力现货试点建设单位之一。试点建设以来，山东积极探索创新，在前期试运行经验的基础上，山东于2021年12月1日启动电力现货市场长周期结算试运行，截至2024年6月16日已连续不间断运行929天，经历了电煤高价、供需波动、极端天气等多重场景考验。针对能源电力安全保供，山东电力现货市场通过选定适宜市场模式、优化热电解耦出清方式、设置合理市场价格限值、建立容量补偿机制、制定分时电价传导机制等做法，实现了市场环境下电力安全保供。

<https://www.cctd.com.cn/show-176-242684-1.html>

策克口岸 AGV 累计运输煤炭 50.62 万吨

6月21日，据内蒙古自治区交通运输厅，截至6月17日，策克口岸有效通关137天，国际道路运输货运量达1039.1万吨，较去年同期增长65.95%。阿拉善盟交通运输综合行政执法支队数据显示，截至目前，该口岸国际道路运输车辆通行16万余辆次，单日通行车辆达到1500辆次，共备案签章行车许可证3689张，中方运输车辆备案签发行车许可证28张，中方旅客运输车辆签发行车许可证440张，查验国际道路运输车辆4201辆。策克口岸依托“十进六出”货运通道，鼓励推广“散改集”、推进AGV无人驾驶、智能重卡、集装箱、散装运输等多元化跨境运输模式，不断提升国际运输效能，积极落实通关便利化举措。截至目前，AGV累计通关7038辆次，运输煤炭50.62万吨，智能重卡累计通关535辆次，运输煤炭7.78万吨。

<https://www.cctd.com.cn/show-22-242683-1.html>

塔克什肯口岸单日进口焦煤量再创新高

6月21日，据阿勒泰新闻网，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。近年来，塔克什肯口岸不断优化通关模式，进出口商品结构不断升级，进出口货物量不断攀升，运输货物品类也从初期以日用百货出口为主拓展至现今的焦煤、铁矿石、汽车头、机械设备、钢材、建材、服装服饰、果蔬、粮油等多元化产品

<https://www.cctd.com.cn/show-114-242909-1.html>

4. 重点公告

中国神华:2024年5月主要运营数据公告

公司6月17日发布公告，

表1：中国神华 2024 年 5 月主要运营数据

运营指标	单位	2024年5月		2023年5月		同比变化(%)	
		本月	累计	本月	累计	本月	累计
商品煤产量	百万吨	27.4	136.2	26.9	133.1	1.9	2.3
煤炭销量	百万吨	36.4	190.5	36.7	180.9	-0.8	5.3

资料来源：公司公告、国投证券研究中心

甘肃能化:2023年年度权益分派实施公告

公司6月17日发布公告，根据公司《公开发行可转换公司债券募集说明书》的相关条款，在发行之后，当公司发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，初始转股价格将做相应调整，经公司2020年度、2021年半年度、2021年度、2022年度权益分派方案实施，以及公司重大资产重组及配套募集资金股份上市，公司对可转债转股价格进行相应调整，调整后的转股价格为3.10元。公司本次实施2023年年度权益分派方案后，能化转债的转股价格由3.10元/股调整为3.00元/股。

昊华能源:2023年年度权益分派实施公告

公司6月17日发布公告，分派对象为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登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本1,439,997,926股为基数，每股派发现金红利0.35元（含税），共计派发现金红利503,999,274.10元。本次利润分配方案经公司2024年5月22日的2023年年度股东大会审议通过。

中煤能源:2024年5月份主要生产经营数据公告

公司6月17日发布公告，

表2：中煤能源：2024年5月份主要生产经营数据公告(单位：万吨)

指标项目	2024年		2023年		变化比率(%)	
	5月	累计	5月	累计	5月	累计
商品煤产量	1168	5489	1111	5553	5.1	-1.2
商品煤销量	2291	10918	2278	12298		-11.2
其中：自产商品煤销量	1110	5451	1024	5326	8.4	2.3

资料来源：公司公告、国投证券研究中心

广汇能源：2023年年度权益分派实施公告

公司6月18日发布公告，分派对象为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登记在册的本公司全体股东。根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等有关规定，公司存放于回购专用证券账户中的股份不参与本次利润分配。公司本次实施权益分派方案股权登记日的总股本为6,565,755,139股，扣除公司回购专用证券账户中的69,707,300股，最终以6,496,047,839股为基数，每股派发现金红利0.70元(含税)，共计派发现金红利4,547,233,487.30元(含税)；不送红股，不以公积金转增股本。

平煤股份：关于回购注销2020年限制性股票激励计划授予部分限制性股票的公告

公司6月18日发布公告，平顶山天安煤业股份有限公司于2024年6月18日召开第九届董事会第二十八次会议审议通过了《关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》。本次回购注销完成后，公司股份总数将由目前的2,476,377,987股变更为2,475,138,627股，公司将于本次回购完成后依法履行相应的减资程序，公司完成前述减资后，公司注册资本将由目前的2,476,377,987元变更为2,475,138,627元(实际减资数额以上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司核准数为准)。本次回购注销完成后，不会导致公司控股股东发生变化，公司股权分布仍具备上市条件，同时，公司2020年限制性股票激励计划将继续按照法规要求执行。

目 行业评级体系

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

目 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以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, 并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福华一路 119 号安信金融大厦 33 层

邮 编： 518046

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034