



Research and
Development Center

煤价跌幅或有限且仍具上涨空间

煤炭开采

2024年6月30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

煤价跌幅或有限且仍具上涨空间

2024年6月30日

本期内容提要:

- **本周产地煤价环比下跌。**截至6月28日,陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价840.0元/吨,周环比下跌25.0元/吨;内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)696.2元/吨,周环比下跌9.1元/吨;大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)725.0元/吨,周环比下跌23.0元/吨。
- **内陆电煤日耗环比下降。**截至6月28日,本周秦皇岛港铁路到车5355车,周环比增加4.08%;秦皇岛港口吞吐42.9万吨,周环比增加21.53%。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1311.6万吨,较上周的1309.14万吨上涨2.5万吨,周环比增加0.19%。截至6月27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%;日耗较上周下降29.50万吨/日,周环比下降8.99%;可用天数较上周上升3.50天
- **港口动力煤价格环比下降。**港口动力煤:截至6月27日,秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价853.0元/吨,周环比下跌16.0元/吨。截至6月27日,纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格90.3美元/吨,周环比下跌1.0美元/吨;ARA6000大卡动力煤现货价106.0美元/吨,周环比下跌1.6美元/吨;理查兹港动力煤FOB现货价89.6美元/吨,周环比下跌3.4美元/吨。
- **焦炭方面:焦炭提涨落地,提振不及预期。**据煤炭资源网讯息,截至2024年6月28日,汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1810元/吨,周环比增长50元/吨。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,本周焦炭首轮提涨落地,涨幅为50-55元/吨,由于部分钢厂原料到货不佳,焦炭库存偏低,被迫接受焦炭上涨,主流钢厂迫于压力也全面落实涨价;目前焦炭出货顺畅,库存低位运行,开工保持高位,而需求方面,在消费淡季影响下,钢材价格及成交均处弱势,盈利能力偏弱;综合来看,焦炭供需格局稍显偏紧,上下游持续博弈,短期内供需格局难改,后期需关注终端需求以及钢材价格走势。
- **焦煤方面:焦价小幅震荡调整,市场成交氛围一般。**据煤炭资源网讯息,截止6月28日,CCI山西低硫指数1905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。周三焦炭涨价全面落实后,产地情绪依然较为冷静,下游多数焦企维持按需采购策略,中间环节继续观望,煤矿接单表现平淡,不过焦炭涨价后焦企盈利小幅改善开工积极性稍有回升,且铁水产量依旧高位,焦煤刚需支撑仍存,煤矿多无明显库存压力,报价主体偏稳,部分矿点价格窄幅震荡调整。
- **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 82.3%，周环比提升 0.1 个百分点。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，内陆十七省日耗周环比下降 29.5 万吨/日（-8.99%），沿海八省日耗周环比上升 2.6 万吨/日（+1.35%）。非电需求方面，化工耗煤周环比下降 11.53 万吨/日（-1.88%）；钢铁高炉开工率 83.1%（+0.3 百分点）；水泥熟料产能利用率为 45.5%（+2.6 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，本周港口动力煤价格小幅下行，焦煤价格呈稳定态势（本周秦港 Q5500 煤价收报 853 元/吨，周环比下降 16 元/吨；京唐港主焦煤收报 2050 元/吨，周环比持平）。值得关注的是，本周煤炭价格维持偏弱走势，主要是港口和电厂库存相对高位，在自燃风险和资金压力下，部分贸易商出货意愿持续提升。随着 7 月中旬正式入伏，全国大部地区气温有望接近常年同期到偏高，高温预期下，电厂采购需求有望好转。同时，伴随二十届三中全会的召开，我们预计产地对安全生产的重视程度只增不减，煤炭供应或将增量有限。我们预计，煤炭价格短期仍将维持偏弱走势，随着夏季正式入伏煤价有望震荡上行。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预期催化，叠加伴随煤价底部确认有望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 年煤炭有望维持供需偏紧的格局，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，叠加后续煤价筑底有望推动板块估值重塑，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，再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。

- **投资建议：**结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央国企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，

叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：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	869	853	-1.8%	4.4%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	91.25	90.25	-1.1%	2.8%	
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%	7.9%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	270.8	252.35	-6.8%	4.4%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	13.51	15.29	-	-	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	-	-	1.3%	-7.6%	
	沿海8省煤电可用天数	天	-	-	-1.5%	12.7%	
	三峡出库量	立方米/秒	19100	24700	29.3%	87.1%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	137.23	135.67	-1.1%	-5.1%	
	高炉开工率	%	82.81	83.11	0.4%	-1.4%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	598	599	0.2%	5.1%	
	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	246.5	5.1%	14.4%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	1984	2031	2.4%	86.2%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	579.22	633.76	9.4%	8.1%	
	大秦线煤炭运量	万吨	100.38	105.33	4.9%	-17.9%	
	环渤海四大港口货船比	-	28.31	29.83	5.4%	97.5%	

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：煤价跌幅或有限且仍具上涨空间	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：7月3日之前长江中下游强降雨持续	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：煤价跌幅或有限且仍具上涨空间

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 82.3%，周环比提升 0.1 个百分点。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，内陆十七省日耗周环比下降 29.5 万吨/日（-8.99%），沿海八省日耗周环比上升 2.6 万吨/日（+1.35%）。非电需求方面，化工耗煤周环比下降 11.53 万吨/日（-1.88%）；钢铁高炉开工率 83.1%（+0.3 百分点）；水泥熟料产能利用率为 45.5%（+2.6 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，本周港口动力煤价格小幅下行，焦煤价格呈稳定态势（本周秦港 Q5500 煤价收报 853 元/吨，周环比下降 16 元/吨；京唐港主焦煤收报 2050 元/吨，周环比持平）。值得关注的是，本周煤炭价格维持偏弱走势，主要是港口和电厂库存相对高位，在自然风险和资金压力下，部分贸易商出货意愿持续提升。随着 7 月中旬正式入伏，全国大部地区气温有望接近常年同期到偏高，高温预期下，电厂采购需求有望好转。同时，伴随二十届三中全会的召开，我们预计产地对安全生产的重视程度只增不减，煤炭供应或将增量有限。我们预计，煤炭价格短期仍将维持偏弱走势，随着夏季正式入伏煤价有望震荡上行。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预期催化，叠加伴随煤价底部确认有望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 年煤炭有望维持供需偏紧的格局，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，叠加后续煤价筑底有望推动板块估值重塑，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，再度建议重点关注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. 2024年1-5月份全国煤炭采选业实现营业收入12836.3亿元，同比下降15.6%：1—5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额27543.8亿元，同比增长3.4%。1—5月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额9438.4亿元，同比下降2.4%；股份制企业实现利润总额20510.5亿元，增长1.0%；外商及港澳台投资企业实现利润总额6827.8亿元，增长12.6%；私营企业实现利润总额7329.3亿元，增长7.6%。1—5月份，采矿业实现利润总额5024.5亿元，同比下降16.2%。煤炭开采和洗选业实现利润总额2545.0亿元，同比下降31.8%。（资源来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/ZNbT1B0WjIffizujS9eRjw>）

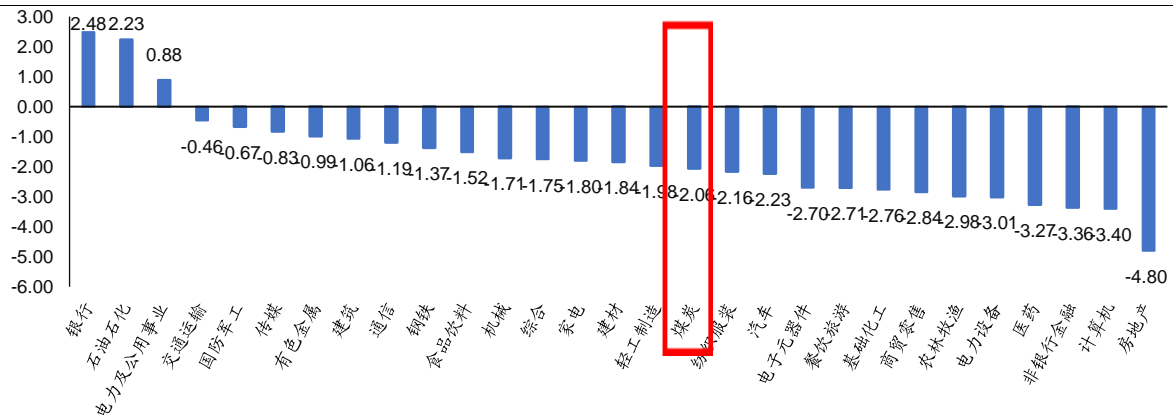
2. 《山西省进一步加强矿山安全生产工作措施》印发：为深入贯彻党的二十大精神，认真落实《中共中央办公厅、国务院办公厅关于进一步加强矿山安全生产工作的意见》要求，切实加强我省矿山安全生产工作，现印发《山西省进一步加强矿山安全生产工作措施》，从严格矿山安全生产准入、推进矿山转型升级、防范化解重大安全风险、强化企业主体责任、落实党政领导责任和部门监管监察责任、推进矿山安全依法治理和强化组织实施七个方面加强矿山安全生产工作。（资源来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/2mMywrMLF0hEPCS2j6y6mw>）

3. 6月份印度和中国动力煤进口减缓，但日韩进口增长：根据开普勒的数据，6月份进口量的小幅度下降很大程度上归因于中国的进口趋缓，中国是世界上最大的煤炭进口国，从5月份的3074万吨下降到2821万吨。今年到目前为止，中国对进口煤炭的需求仍然强劲，因为在目前加大对煤矿的安全生产检查力度的情况下，国内煤炭一直处于减产状态。虽然中国和印度6月份动力煤进口有所减缓，但主要从澳大利亚购买高热值动力煤的北亚几个发达经济体的煤炭进口量却在不断增加。日本是亚洲第三大煤炭进口国，今年6月预计将进口动力煤775万吨，高于5月的626万吨，也是自3月份以来的第一个月增长。韩国预计6月份将进口682万吨，高于5月份的450万吨，也是2月份以来煤炭进口最强劲的月份。中国台湾6月份的进口量估计为424万吨，高于5月份的403万吨，是自去年9月以来月度进口最强劲的。（资源来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/u3f-cy-ufZ7pxpwxEaporA>）

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 2.06%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 0.97%到 3461.66；涨幅前三的行业分别是银行 (2.48%)、石油石化 (2.23%)、电力及公用事业 (0.88%)。

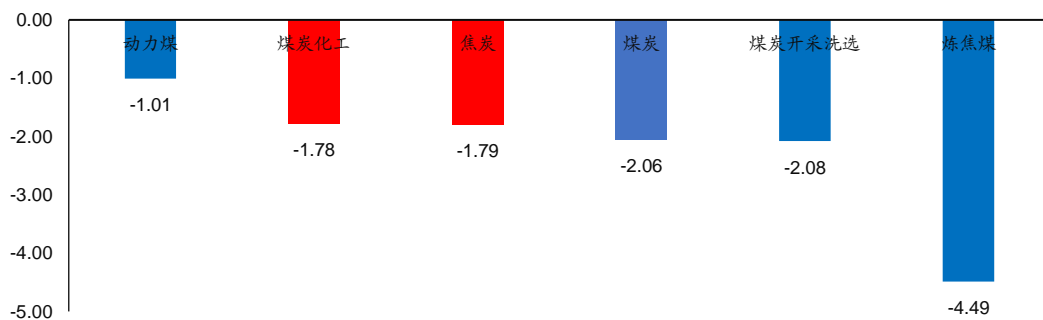
图 1：各行业板块一周表现 (%)



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 2.08%，动力煤板块下跌 1.01%，炼焦煤板块下跌 4.49%；焦炭板块下跌 1.79%，煤炭化工下跌 1.78%。

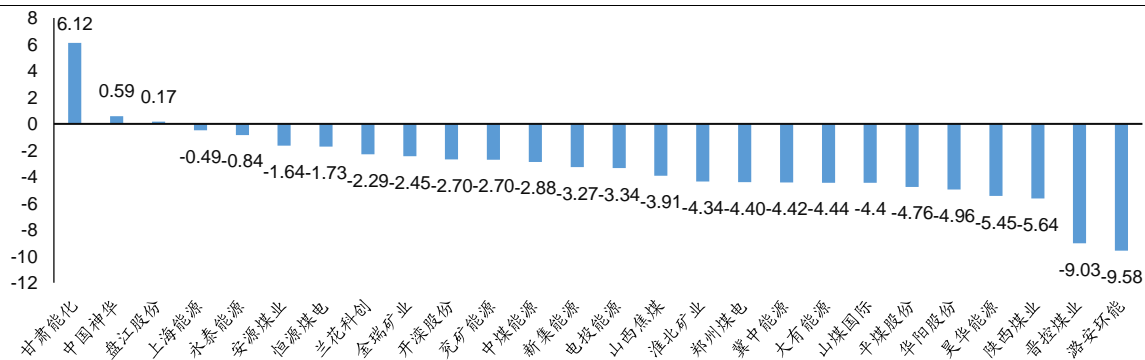
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨幅前三的分别为甘肃能化 (6.12%)、中国神华 (0.59%)、盘江股份 (0.17%)。

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

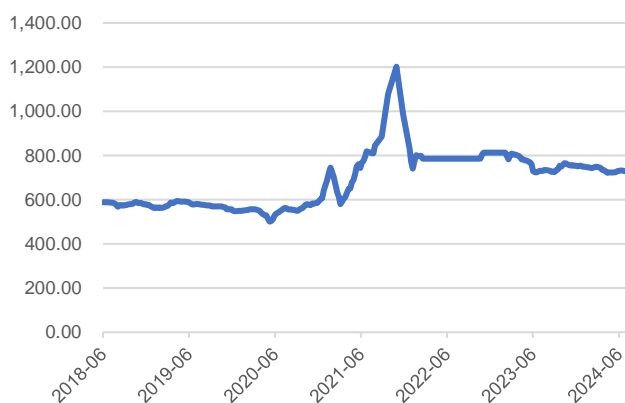
三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比下降

1、煤炭价格指数

- 截至 6 月 28 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 729.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨。截至 6 月 26 日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 717.0 元/吨，周环比下跌 1.0 元/吨。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)

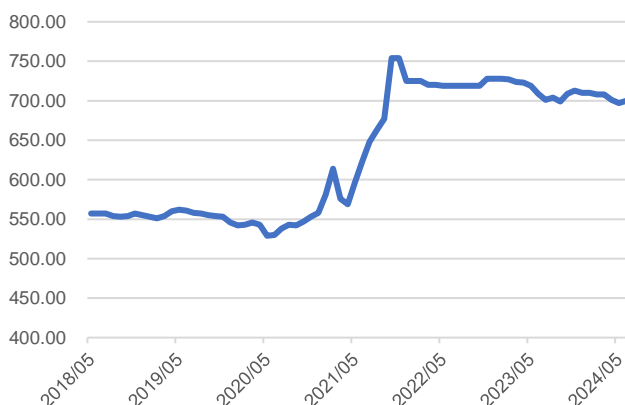
图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



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)



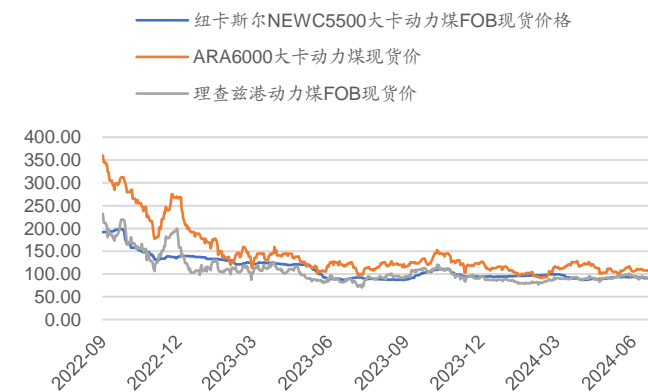
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

- **港口动力煤：**截至 6 月 27 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 853.0 元/吨，周环比下跌 16.0 元/吨。
- **产地动力煤：**截至 6 月 28 日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 840.0 元/吨，周环比下跌 25.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 696.2 元/吨，周环比下跌 9.1 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 725.0 元/吨，周环比下跌 23.0 元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至 6 月 27 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 90.3 美元/吨，周环比下跌 1.0 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 106.0 美元/吨，周环比下跌 1.6 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 89.6 美元/吨，周环比下跌 3.4 美元/吨。
- **国际动力煤到岸价：**截至 6 月 28 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 950.5 元/吨，周环比持平；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 934.8 元/吨，周环比下跌 1.6 元/吨。

图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产(元/吨)

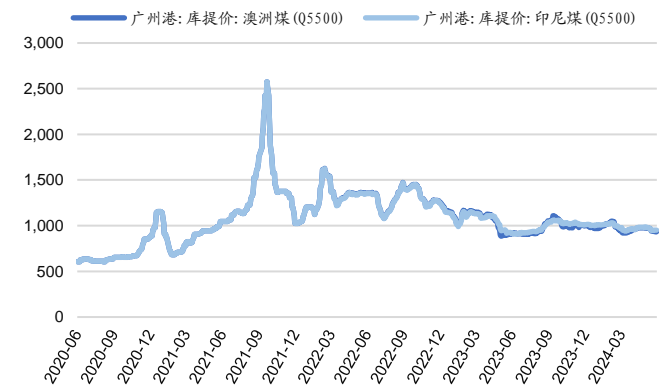

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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)

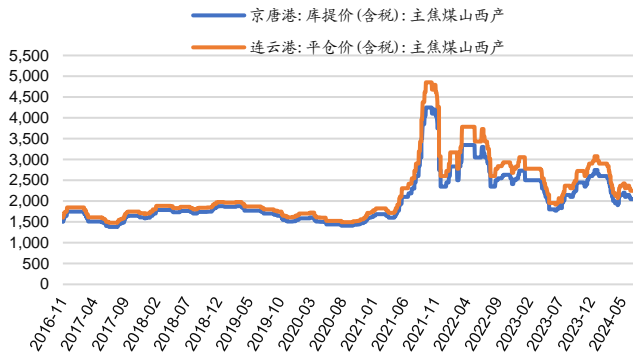

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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

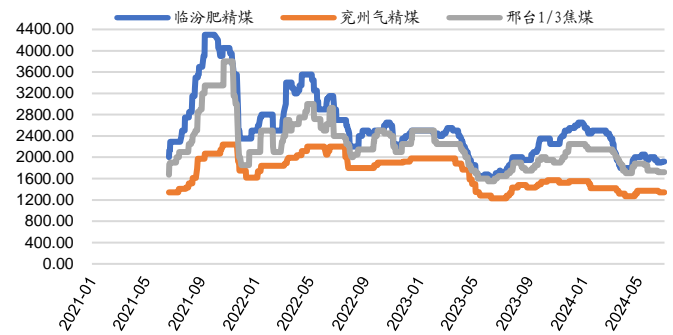
- **港口炼焦煤:** 截至 6 月 27 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2050.0 元/吨, 周环比持平; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2249.6 元/吨, 周环比持平。
- **产地炼焦煤:** 截至 6 月 28 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1920.0 元/吨, 周环比上涨 20.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1340.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1720.0 元/吨, 周环比持平。
- **国际炼焦煤:** 截至 6 月 28 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 252.4 美元/吨, 周环比下跌 18.5 美元/吨。

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

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

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 6 月 28 日, 焦作无烟煤车板价 1200.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 6 月 21 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1162.0 元/吨, 周环比下跌 20.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200) 1156.0 元/吨, 周环比下跌 20.5 元/吨。

图 14: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)

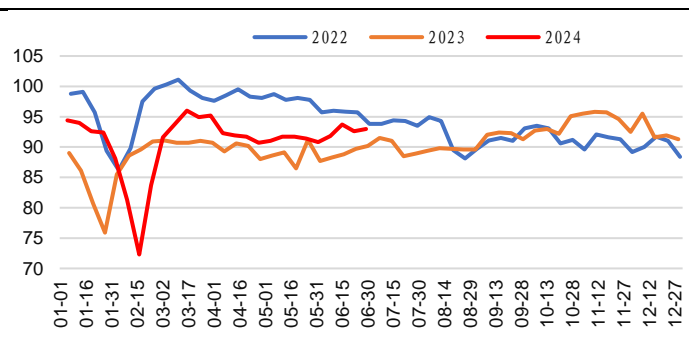

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪：沿海电厂煤炭日耗环比上升

1、煤矿及炼焦煤洗煤厂产能利用率

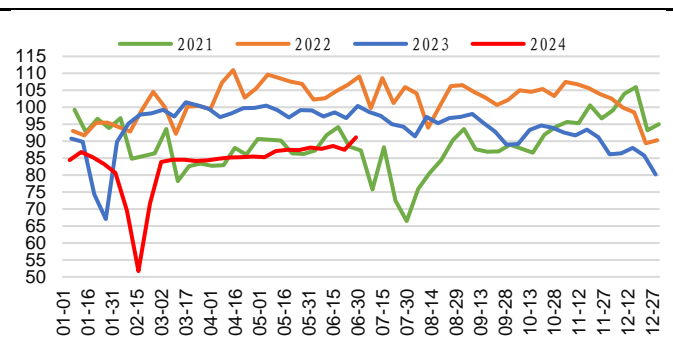
- 截至6月28日，样本动力煤矿井产能利用率为93%，周环比增加0.4个百分点。
- 截至6月28日，样本炼焦煤矿井开工率为91.13%，周环比增加3.7个百分点。

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

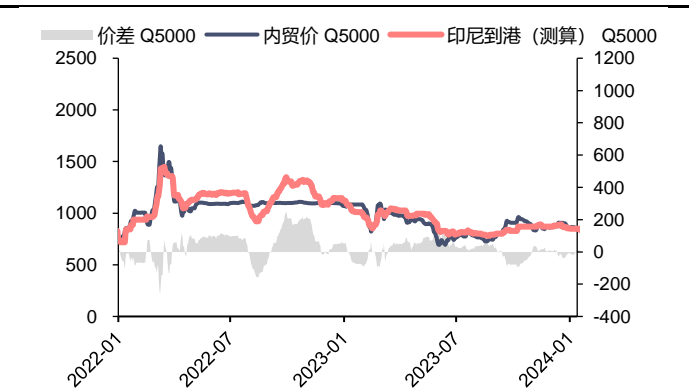


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、进口煤价差

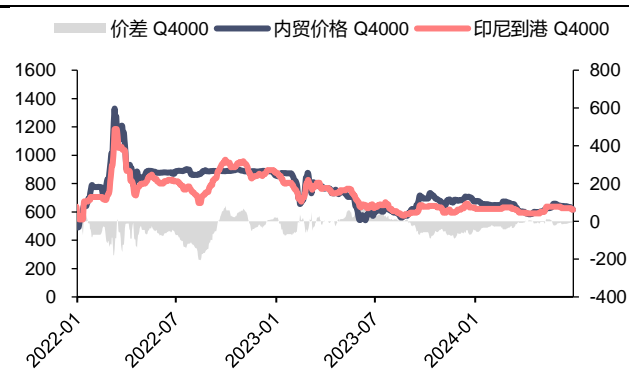
- **进口煤价差：**截至6月27日，5000大卡动力煤国内外价差15.3元/吨，周环比上涨1.8元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-3.1元/吨，周环比上涨4.8元/吨。

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

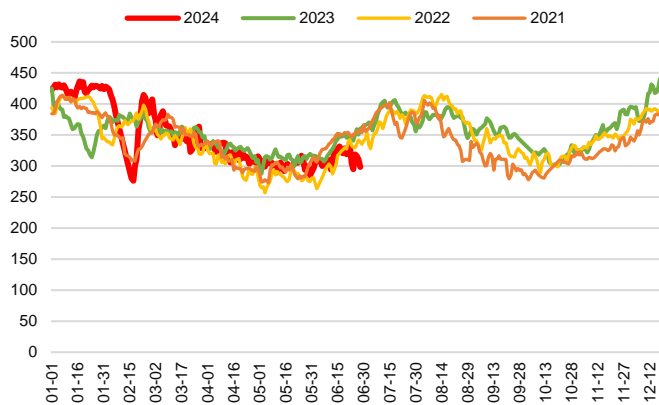
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）



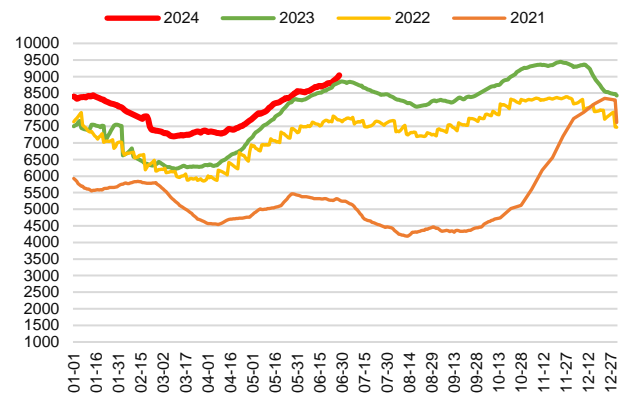
资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3、煤电日耗及库存情况

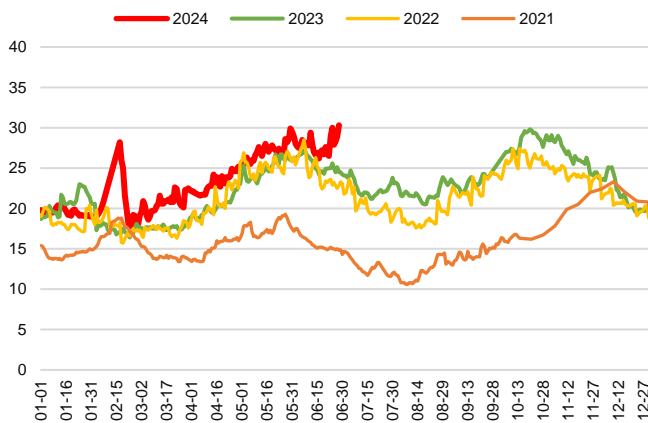
- **内陆 17 省：**截至6月27日，内陆十七省煤炭库存较上周上升151.90万吨，周环比增加2.05%；日耗较上周下降29.50万吨/日，周环比下降8.99%；可用天数较上周上升3.50天。

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

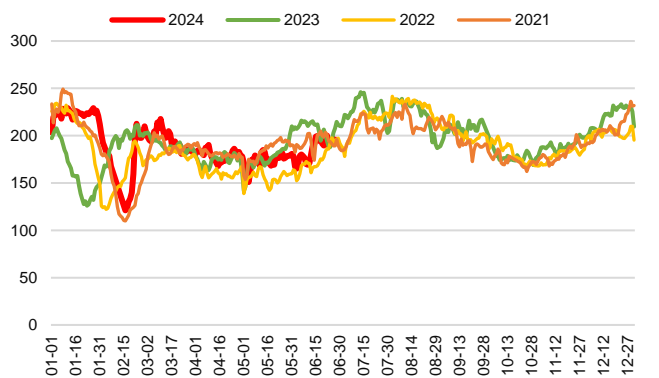
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

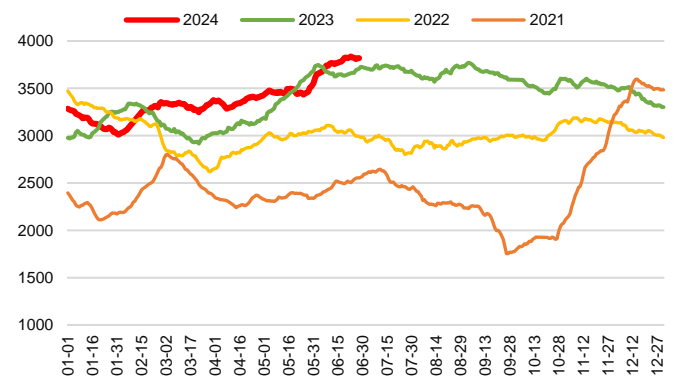
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

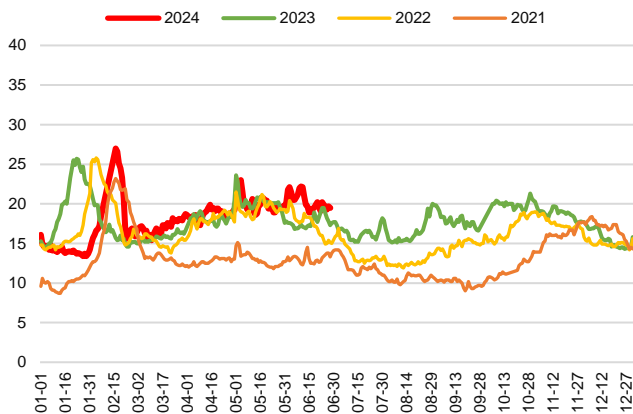
- **沿海八省:** 截至 6 月 27 日, 沿海八省煤炭库存较上周上升 2.10 万吨, 周环比增加 0.05%; 日耗较上周上升 2.60 万吨/日, 周环比增加 1.35%; 可用天数较上周下降 0.30 天。
- 截至 6 月 28 日, 三峡出库流量 24700 立方米/秒, 周环比下降 29.32%。

图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


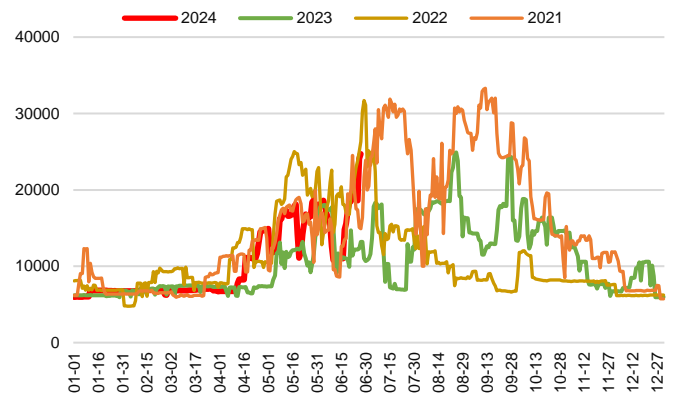
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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)


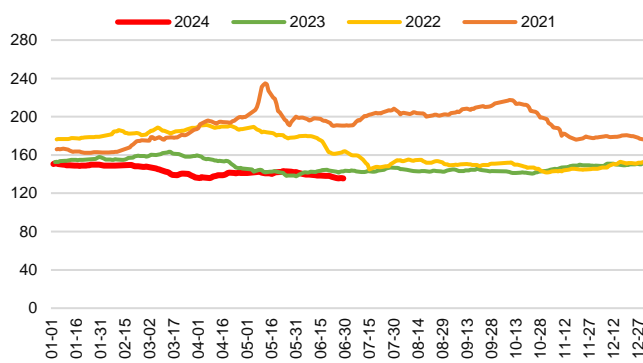
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 26: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


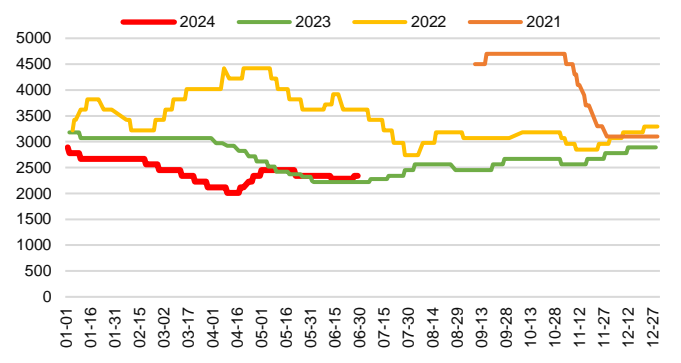
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 6 月 28 日, Myspic 综合钢价指数 135.7 点, 周环比下跌 1.56 点。
- 截至 6 月 28 日, 唐山产一级冶金焦价格 2340.0 元/吨, 周环比上涨 55.0 元/吨。

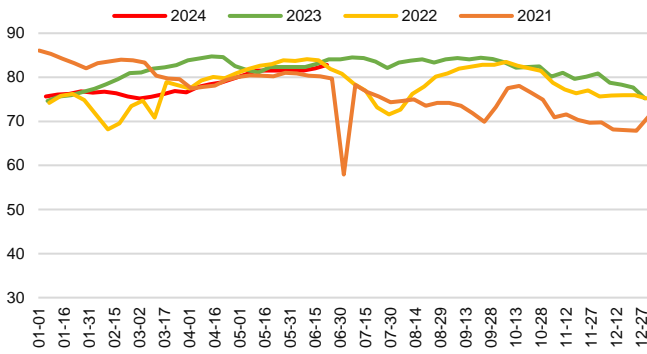
图 27: Myspic 综合钢价指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

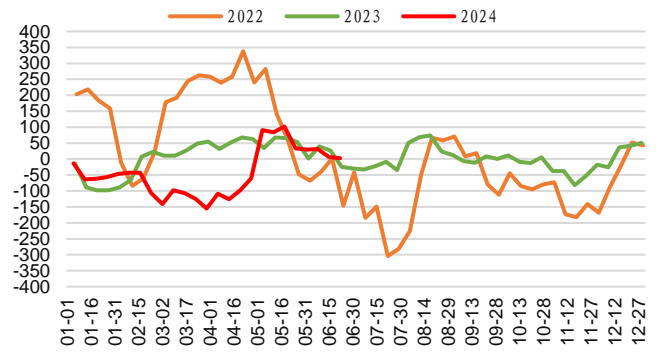
图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

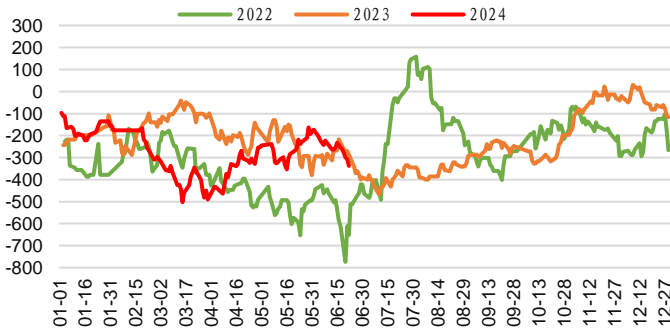
- **高炉开工率:** 截至 6 月 28 日, 全国高炉开工率 83.1%, 周环比增加 0.30 百分点。
- **吨焦利润:** 截至 6 月 28 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为 44 元/吨, 周环比增加 42.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润:** 截至 6 月 28 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-273.29 元/吨, 周环比下降 66.1 元/吨。
- **电炉吨钢利润:** 截至 6 月 28 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-337.98 元/吨, 周环比下降 0.1 元/吨。
- **铁废价差:** 截至 6 月 27 日, 铁水废钢价差为-288.3 元/吨, 周环比增加 58.3 元/吨。
- **高炉废钢消耗比:** 截至 6 月 28 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.49%, 周环比下降 0.3 个百分点。

图 29: 高炉开工率 (%)


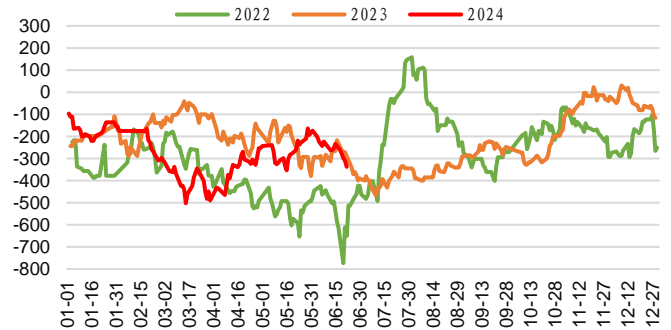
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 30: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)


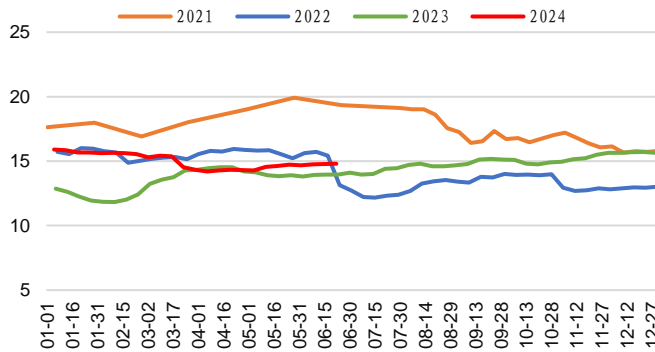
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 31: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


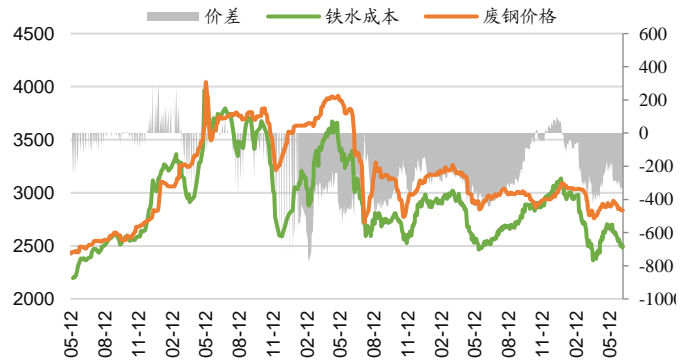
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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

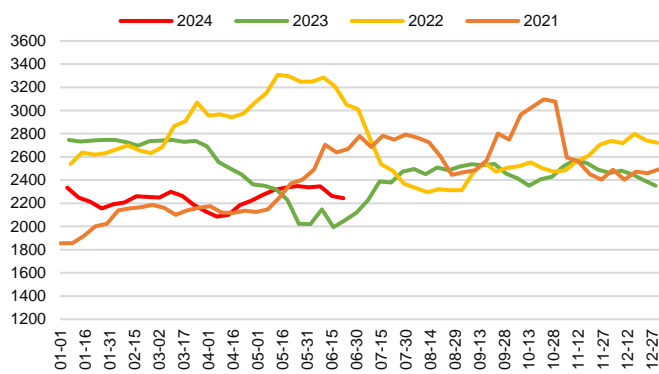
图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

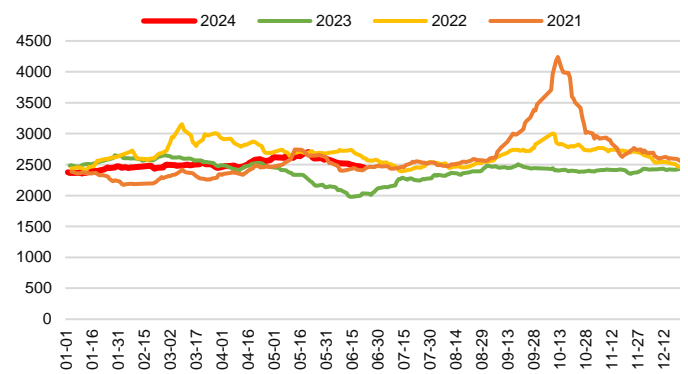
5、下游化工、建材价格及需求

- 截至 6 月 21 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2244.0 元/吨, 周环比下跌 18.5 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2428.0 元/吨, 周环比下跌 4.5 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2457.8 元/吨, 周环比上涨 18.3 元/吨。
- 截至 6 月 28 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 8 点至 2444 点。
- 截至 6 月 28 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 122 点至 4644 点。

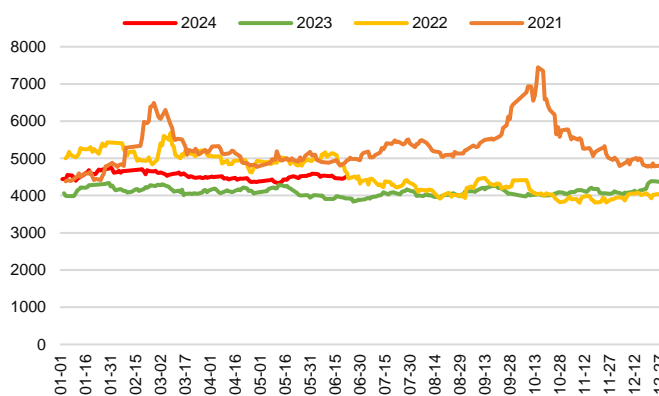
- 截至 6 月 28 日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌 11 点至 2801 点。
- 截至 6 月 28 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 79 点至 3036 点。
- 截至 6 月 27 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.28 点至 117.7 点。

图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


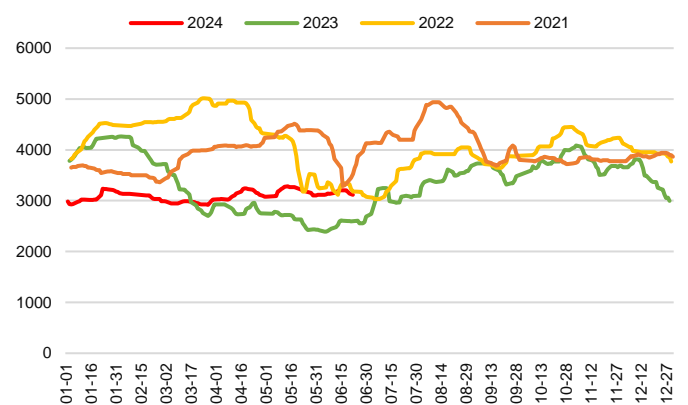
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 36: 全国甲醇价格指数


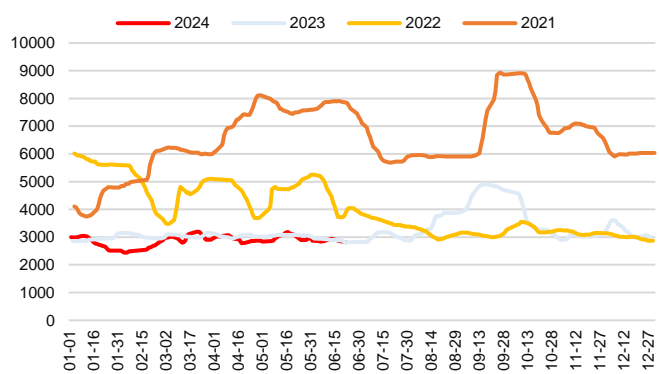
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 37: 全国乙二醇价格指数


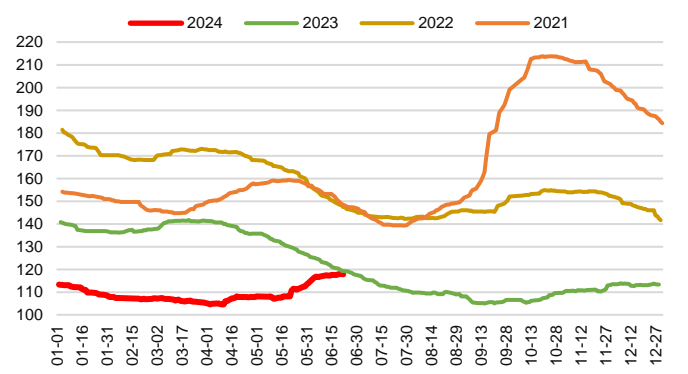
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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


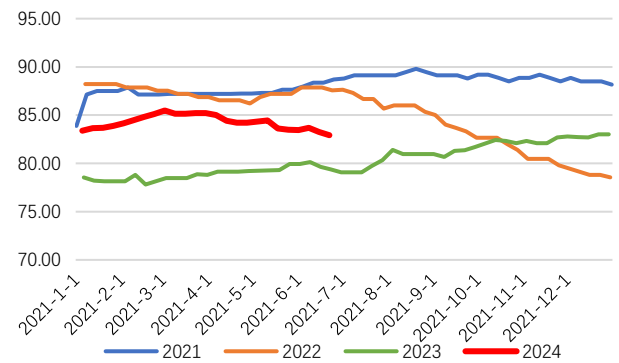
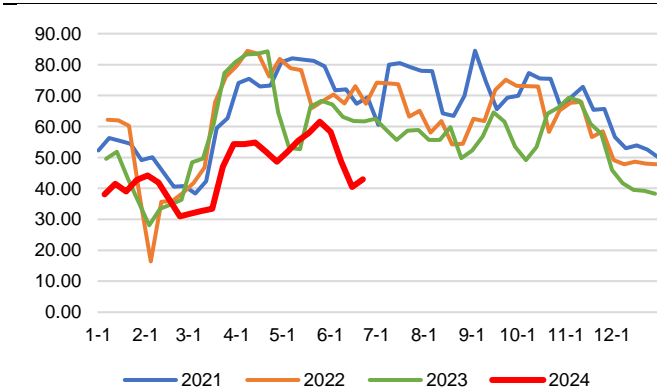
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 40: 全国水泥价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

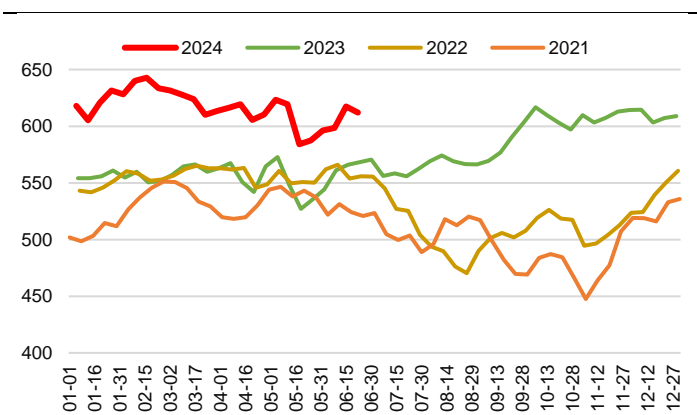
- 截至 6 月 28 日，水泥熟料产能利用率为 45.5%，周环比上涨 2.6 百分点。

- 截至 6 月 28 日，浮法玻璃开工率为 82.7%，周环比下跌 0.2 百分点。
- 截至 6 月 28 日，化工周度耗煤较上周下降 11.53 万吨/日，周环比下降 1.88 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)


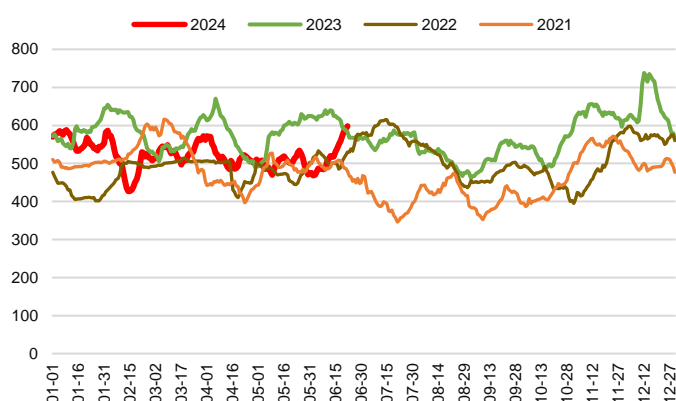
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比增加

1、动力煤库存

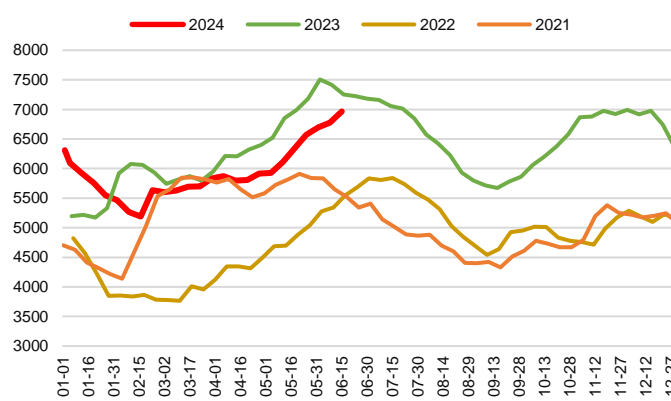
- **秦港库存：**截至6月28日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加1.0万吨至599.0万吨。
- **55港动力煤库存：**截至6月21日，55个港口动力煤库存较上周同期增加156.3万吨至7121.9万吨。
- **产地库存：**截至6月28日，462家样本矿山动力煤库存146.0万吨，上周周度日均发运量141.7万吨，周环比上涨4.3万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



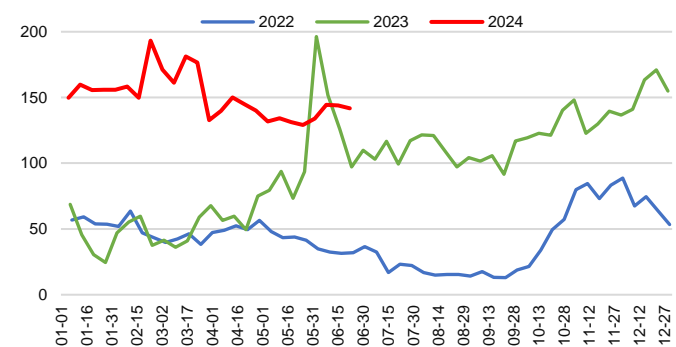
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

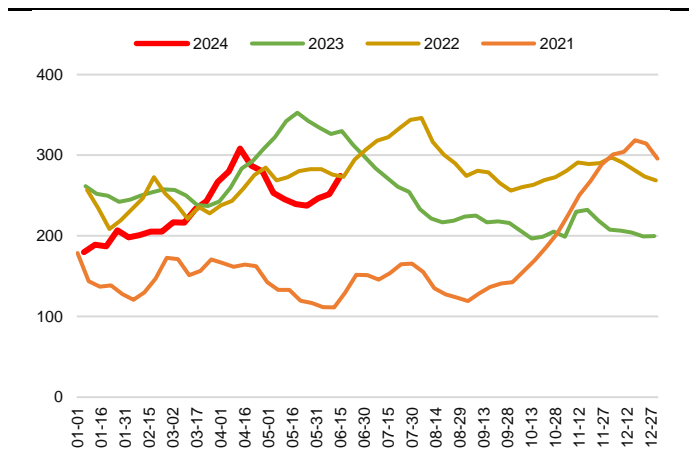
图 46：生产地动力煤库存情况（万吨）



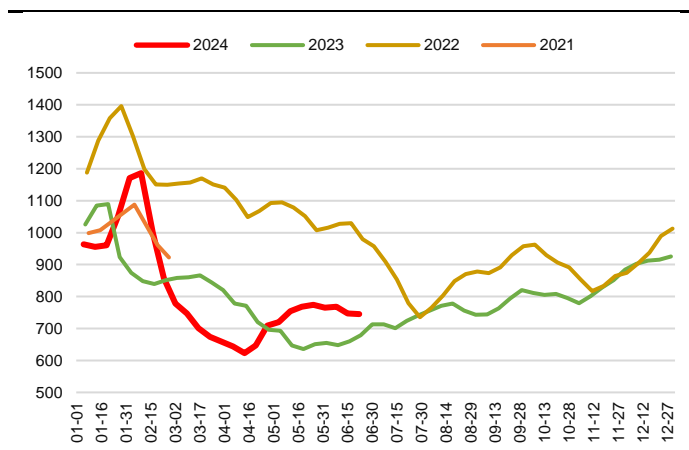
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

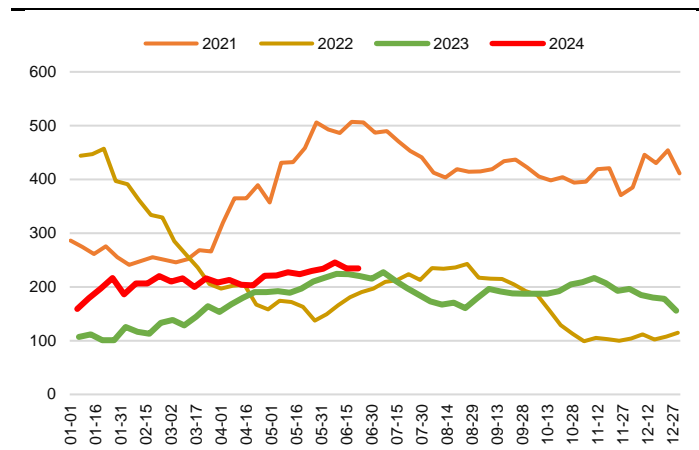
- **产地库存：**截至6月14日，生产地炼焦煤库存较上周增加22.9万吨至274.5万吨，周环比增加9.11%。
- **港口库存：**截至6月28日，六大港口炼焦煤库存较上周增加12.0万吨至246.5万吨，周环比增加5.12%。
- **焦企库存：**截至6月28日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周下降11.2万吨至733.6万吨，周环比下降1.50%。
- **钢厂库存：**截至6月28日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周下降5.4万吨至748.9万吨，周环比下降0.71%。

图 47: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


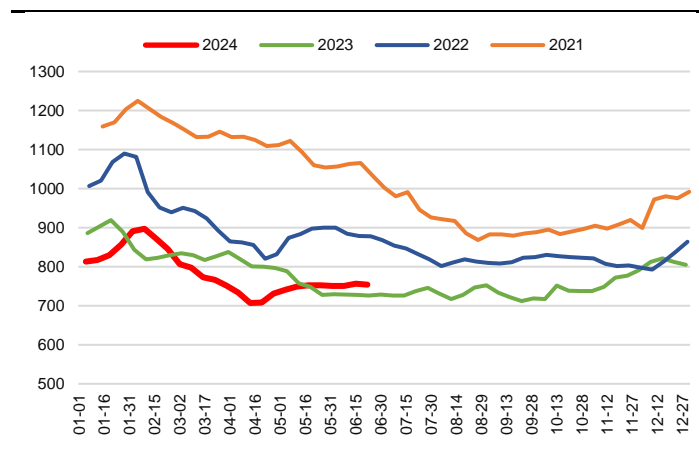
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

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)


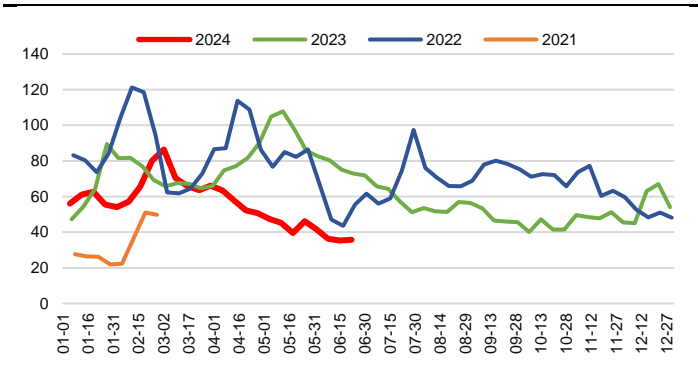
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 50: 国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤总库存 (万吨)


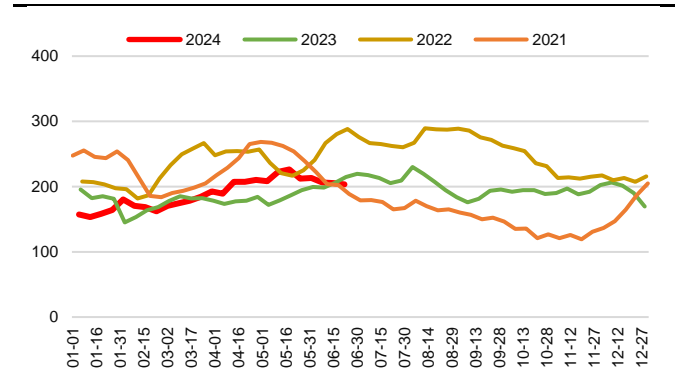
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

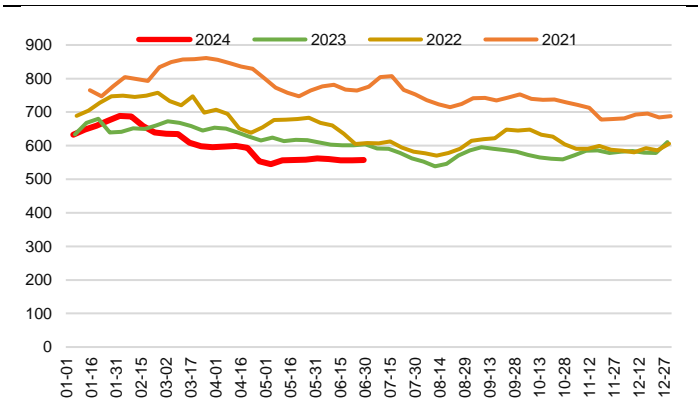
- **焦企库存:** 截至 6 月 28 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周增加 1.1 万吨至 36.9 万吨, 周环比增加 3.08%。
- **港口库存:** 截至 6 月 28 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 2.0 万吨至 205.3 万吨, 周环比增加 0.97%。
- **钢厂库存:** 截至 6 月 28 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 1.28 万吨至 557.39 万吨。

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)


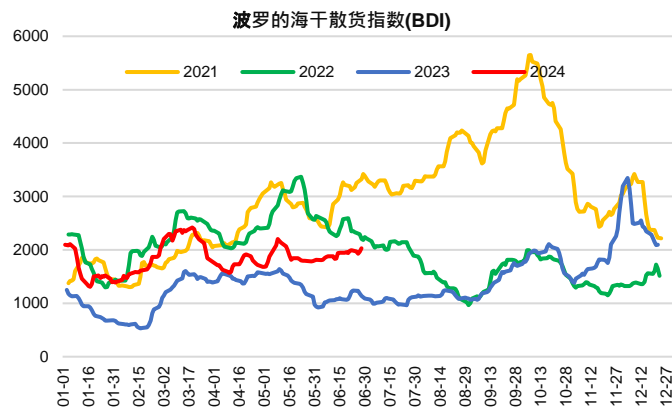
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1、国际煤炭运输价格指数

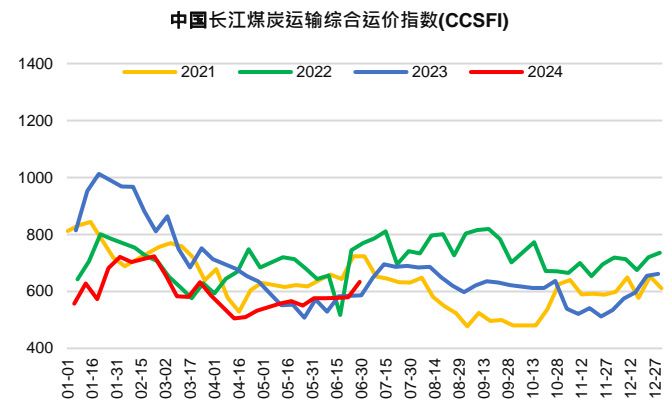
- 截至 6 月 27 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 2031.0 点，周环比上涨 47.0 点；截至 6 月 27 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 633.8 点，周环比上涨 54.5 点。

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)

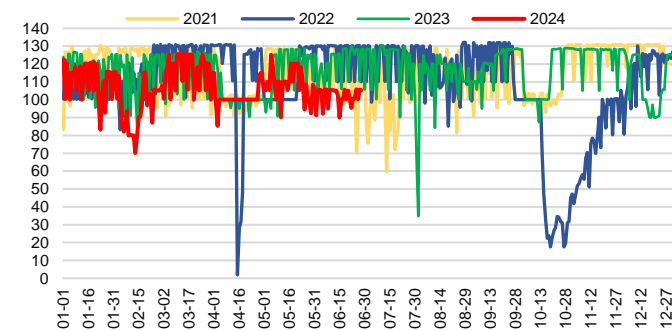


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2、国内煤炭运输情况

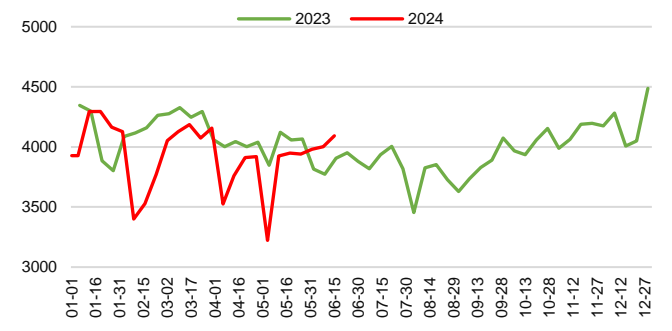
- 截至 6 月 27 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 105.3 万吨，上周周度日均发运量 100.4 万吨，周环比上涨 5.0 万吨。
- 截至 6 月 14 日周五，本周中国铁路煤炭发运量 4093.9 万吨，上周周度日均发运量 4001.6 万吨，周环比上涨 92.2 万吨。

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)

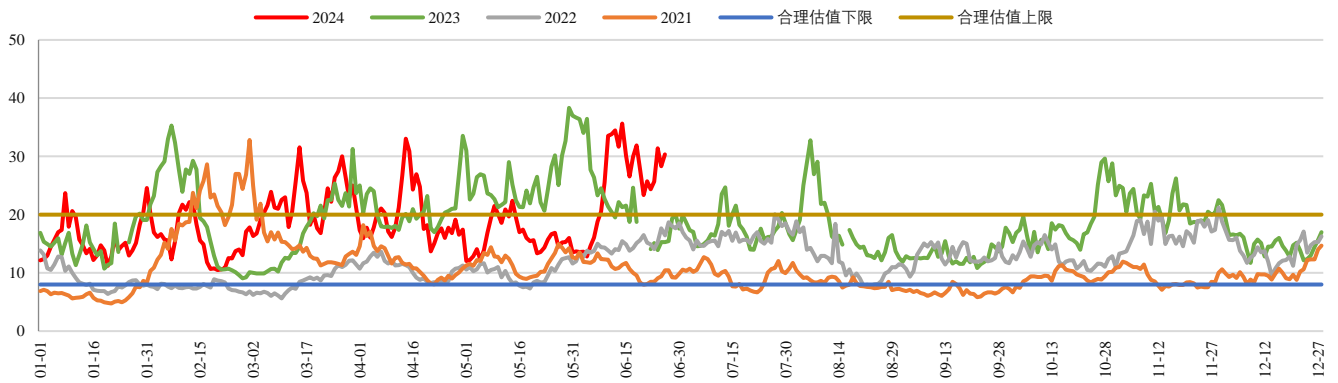


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 6 月 28 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 1491.7 万吨（周环比下降 1.29 万吨），锚地船舶数为 66.0 艘（周环比增加 3.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 29.8，周环比增加 1.52。

图 58: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况

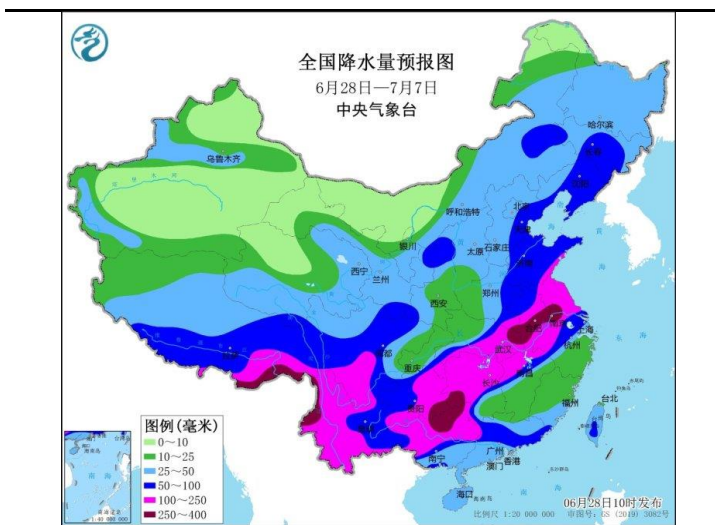


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

七、天气情况：7月3日之前长江中下游强降雨持续

- 7月3日之前长江中下游地区强降雨持续，降水量较常年同期显著偏多，华北东部、黄淮东部和南部、江淮、江汉、江南北部和西部、华南北部、西南地区及西藏东部等地累计降水量有50~120毫米，其中湖北南部、湖南北部、江西北部、安徽中南部、江苏中部、贵州南部、广西北部、云南西部、西藏东南部等地的部分地区有150~200毫米，局地可达250毫米以上；内蒙古中东部、华北中西部、东北地区、青海东部和南部、甘肃南部、新疆沿天山等地累计降水量有30~80毫米。上述大部地区累计降水量较常年同期偏多3~7成，江淮、长江中下游沿江、江南北部和西部、广西北部及云南西部等地部分地区偏多1倍以上。
- 未来11-14天（7月8-11日），华北、黄淮、东北地区中南部、西北地区东南部、西南地区及西藏东部等地累计降水量有30~60毫米，部分地区有70~100毫米。

图 59：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国天气网、中央气象台、信达证券研发中心

八、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表 1: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元)	归母净利润 (百万元)				EPS (元/股)				PE			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
兖矿能源	22.73	20140	21100	23700	26500	2.74	2.84	3.18	3.57	8.29	8.00	7.15	6.37
陕西煤业	25.77	21239	23505	24963	26665	2.19	2.42	2.57	2.75	11.77	10.65	10.03	9.37
山煤国际	14.62	4260	3410	3527	3569	2.15	1.72	1.78	1.80	6.80	8.50	8.21	8.12
广汇能源	6.70	5173	5536	6872	8152	0.80	0.84	1.05	1.24	8.42	7.98	6.38	5.40
晋控煤业	16.52	3301	3512	3750	4060	1.97	2.10	2.24	2.43	8.39	7.87	7.38	6.80
中国神华	44.37	59694	63335	65369	67217	3.00	3.19	3.29	3.38	14.77	13.91	13.49	13.13
中煤能源	12.48	19534	20564	21414	22227	1.47	1.55	1.62	1.68	8.49	8.05	7.70	7.43
新集能源	9.75	2109	2430	2547	2904	0.81	0.94	0.99	1.12	11.98	10.37	9.85	8.71
平煤股份	11.20	4003	4591	5048	5419	1.73	1.85	2.04	2.19	6.48	6.05	5.49	5.11
淮北矿业	16.74	6225	7263	8187	9709	2.51	2.74	3.09	3.66	6.67	6.11	5.42	4.57
山西焦煤	10.31	6771	6535	6969	7390	1.23	1.15	1.23	1.30	8.39	8.96	8.40	7.93
潞安环能	18.13	7922	8092	8900	9391	2.65	2.71	2.98	3.14	6.84	6.69	6.08	5.77
盘江股份	6.01	732	1079	1540	1862	0.34	0.5	0.72	0.87	17.62	12.02	8.35	6.91
华阳股份	9.96	5179	4012	4153	4695	1.44	1.11	1.15	1.3	6.92	8.97	8.66	7.66
兰花科创	8.95	2098	1558	1890	2130	1.41	1.05	1.27	1.44	6.34	8.52	7.04	6.24
天玛智控	20.39	425	464	503	546	1.07	1.07	1.16	1.26	19.06	19.06	17.58	16.18

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价截至 2024 年 6 月 28 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

【永泰能源】永泰能源集团股份有限公司 2024 年半年度业绩预增公告: 2024 年上半年, 公司生产经营持续向好, 煤炭业务保持良好利润空间, 电力业务经营效益持续提升, 得益于煤炭与电力业务互补经营优势, 公司业绩继续保持良好增长势头。同时, 海则滩煤矿重点项目加快建设, 储能项目有序实施, 公司发展前景广阔。公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 116,000 万元~126,000 万元, 与上年同期(法定披露数据)相比增长 14.54%~24.41%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 111,000 万元~121,000 万元, 与上年同期(法定披露数据)相比增长 10.46%~20.41%。

【兰花科创】兰花科创关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告: 山西兰花科技创业股份有限公司(以下简称“公司”)于 2024 年 6 月 6 日召开的 2024 年第三次临时股东大会, 审议通过《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》, 同意公司使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份, 回购股份的资金总额不低于人民币 1 亿元(含)且不超过人民币 2 亿元(含), 回购股份价格不超过人民币 15.00 元/股, 回购用途为全部予以注销并减少公司注册资本, 回购期限为自股东大会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月, 具体内容详见公司于 2024 年 6 月 12 日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)及《上海证券报》、《证券时报》上发布的《兰花科创关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》(公告编号: 临 2024-038)。

【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: 根据证券市场情况和自身资金

安排，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%。本次增持计划尚未实施完毕，后续中国中煤将在遵守沪港两地上市规则和相关法律法规的前提下，根据公司股票价格波动情况等综合判断，继续择机以适当的价格实施本次增持计划。截至本公告披露日，中国中煤持有公司 7,608,753,208 股 A 股股份，通过全资子公司中煤能源香港有限公司持有公司 132,351,000 股 H 股股份，合计约占公司已发行总股本的 58.39%。

【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 要和市 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。

【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”。

九、本周行业重要资讯

- 1. 我国首条跨境无人运输通道全线贯通：**从多方媒体报道获悉，6月18日，位于内蒙古甘其毛都口岸的自动导向车（AGV）智能通关及集装箱监管场所通过呼和浩特海关验收，这是国内首个跨境AGV无人运输专用海关监管作业场所，标志着我国首条跨境无人运输通道全线贯通。该条通道北起蒙古国嘎顺苏海图口岸数字化集装箱港，南至我国甘其毛都口岸AGV智能通关及集装箱监管场所，全长6.19公里，双向四车道，由海关智能卡口和封闭公路构成。（资源来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1805070664131510273>）
- 2. 广汇能源白石湖露天煤矿生产能力核增至3500万吨/年：**广汇能源6月23日晚间发布公告称，经新疆维吾尔自治区应急管理厅同意，伊吾广汇矿业有限公司所属白石湖露天煤矿符合生产能力核增条件，白石湖露天煤矿生产能力由1800万吨/年核增至3500万吨/年。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1805167939334373377>）
- 3. 白云铁矿8号转台破碎胶带系统工程加速推进：**包钢股份消息，目前，白云铁矿8号转台破碎胶带系统二期工程火热建设中，这一工程将优化矿石生产工艺流程，在提升生产效率同时进一步控制成本、降低能耗。据了解，白云铁矿粗破系统是重要的矿石输出枢纽，服役60多年来，为白云铁矿矿产资源稳定输出作出了重要贡献。随着时代发展，粗破系统已逐渐不能满足当前生产，诸多关键问题也影响着白云铁矿生产效率再提升。（资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1806508562731073538>）
- 4. 2023年全球化石燃料消费量创纪录新高：**近日发布的一份报告显示，尽管化石燃料在全球能源结构中所占的比例同比略有下降，2023年全球化石燃料消费量和能源排放量均创历史新高。6月20日，由英国能源协会、毕马威会计师事务所和科尔尼公司共同发布的《世界能源统计年鉴》显示，2023年，全球化石燃料消费量增长1.5%，碳排放量首次超过400亿吨。同时，全球平均气温上升近1.5摄氏度，创有记录以来最热一年。（资源来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1805523037226991617>）
- 5. 1-6月满洲里铁路口岸实现接运进口煤炭356万吨：**中新社消息，截至6月20日，满洲里站进出口货运量突破1000万吨，达1052.11万吨，同比增加113.82万吨，增长12.1%，较去年提前17天完成千万吨目标。随着海外煤炭价格持续走低，部分国内企业采购进口煤炭意愿增强，作为进口煤炭换装转运重要口岸之一的满洲里铁路口岸，主动走访对接国际货物代理企业，为企业制定“一对一”的运输计划，引导企业用好用足铁路的相关优惠政策，推动煤炭代理企业享受运输通关便利。前六个月，满洲里铁路口岸实现接运进口煤炭51034车、356万吨，增幅为42%。（资源来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1805059024363290625>）

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，CPA，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，从事煤炭行业及上下游研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，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，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

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，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1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本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

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。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。