



Research and
Development Center

煤炭价格止跌企稳，提示关注炼焦煤配置机遇

煤炭开采

2024年7月6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

煤炭价格止跌企稳，提示关注炼焦煤配置机遇

2024年7月6日

本期内容提要:

- **本周产地煤价环比下跌。**截至7月5日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价835.0元/吨，周环比下跌5.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)688.0元/吨，周环比下跌8.2元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)720.0元/吨，周环比下跌5.0元/吨。
- **内陆电煤日耗环比上升。**截至7月5日，本周秦皇岛港铁路到车5040车，周环比下降5.88%；秦皇岛港口吞吐43.9万吨，周环比增加2.33%。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1305万吨，较上周的1307.00万吨下跌2.0万吨，周环比下降0.15%。截至7月4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37.80万吨/日，周环比增加12.65%；可用天数较上周下降2.90天。
- **港口动力煤价格环比下降。**港口动力煤：截至7月4日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价842.0元/吨，周环比下跌11.0元/吨。截至7月4日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格89.8美元/吨，周环比下跌0.5美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价104.0美元/吨，周环比下跌5.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价88.9美元/吨，周环比下跌0.1美元/吨。
- **焦炭方面：刚需持续发力，市场整体趋强。**产地指数：截至2024年7月5日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1810元/吨，周环比持平。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报2000元/吨，周环比增加50元/吨。综合来看，本周焦炭价格暂稳运行，不过在焦炭刚需以及宏观预期的支撑下，焦炭仍有继续提涨预期；供应方面，临近周末骨架煤种价格小幅反弹，焦企利润被挤压，不过目前焦企仍能小幅盈利，开工保持高位，焦企整体出货顺畅，库存低位运行；需求方面，钢厂原料库存持续回落且铁水相对高位，焦炭刚需仍存，伴随少量贸易商进场采购，焦企供需格局偏紧，市场偏强运行，后期需关注铁水产量变化以及原料煤价格走势。
- **焦煤方面：市场情绪逐步升温，焦煤价格表现坚挺。**截止7月5日，CCI山西低硫指数1918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。部分国有大矿产量稳步增量，影响整体供应进一步回升，其余多数煤矿生产暂时稳定。下游焦炭再涨预期逐步增强，双焦市场心态继续好转，部分焦企自身原料库存低位有适当补库行为，焦煤需求略有回升，近日煤矿线上竞拍涨多跌少，部分矿点坑口报价也小幅上调，不过焦钢企业多盈利不佳，煤价上涨幅度多较为有限，且多为优质骨架资源，其余资源价格仍以稳为主。
- **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 83.5%，周环比提升 1.2 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上升 37.8 万吨/日 (+12.7%)，沿海八省日耗周环比上升 25.4 万吨/日 (+13%)。非电需求方面，化工耗煤周环比下降 0.56 万吨/日 (-0.09%)；钢铁高炉开工率 82.8% (-0.3 百分点)；水泥熟料产能利用率为 45.5% (周环比持平)。价格方面，本周港口动力煤价格小幅下行，焦煤价格稳中有升 (本周秦港 Q5500 煤价收报 842 元/吨，周环比下降 11 元/吨；京唐港主焦煤收报 2070 元/吨，周环比上升 20 元/吨)。值得关注的是，本周华东华南地区日耗提升迅速，需求有向好预期，港口煤炭报价逐步走稳，焦煤价格先一步企稳反弹。随着我国“平急两用”项目建设快速推进，全国第一批 54 个大城市已谋划推进了 3000 个左右“平急两用”设施建设项目，总投资超过 1 万亿元。同时，在开工数据同比尚未转正的情况下，挖机销量 5 月实现同比增长 29.2%。当前非电需求虽然逐渐步入淡季，但同时市场预期也在转弱。我们认为，挖机销量同比增加充分说明国内需求具备韧性，对于焦煤价格无需过度悲观，结合当前市场表现提示关注炼焦煤配置机遇。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	853	842	-1.3%	-0.4%	
	NBWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	90.25	89.75	-0.6%	-1.2%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2050	2070	1.0%	10.7%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	252.35	271.25	7.5%	11.8%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	18.29	#####	-	-	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	-	-	13.0%	3.2%	
	沿海8省煤电可用天数	天	-	-	-12.8%	0.0%	
	三峡出库量	立方米/秒	13000	13900	6.9%	-21.9%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	135.67	136.45	0.6%	-5.1%	
	高炉开工率	%	83.11	82.81	-0.4%	-0.9%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	599	598	-0.2%	9.5%	
	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	246.5	265.5	7.7%	16.8%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	2050	1966	-4.1%	92.0%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	633.76	927.59	46.4%	43.2%	
	大秦线煤炭运量	万吨	105.33	110.61	5.0%	-13.7%	
	环渤海四大港口货船比	-	29.83	34.71	16.4%	97.0%	

资料来源: Iiind, 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：煤炭价格止跌企稳，提示关注炼焦煤配置机遇	8
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘	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：黄淮江淮至四川盆地有强降雨，江南华南等地持续高温	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：煤炭价格止跌企稳，提示关注炼焦煤配置机遇

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 83.5%，周环比提升 1.2 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上升 37.8 万吨/日 (+12.7%)，沿海八省日耗周环比上升 25.4 万吨/日 (+13%)。非电需求方面，化工耗煤周环比下降 0.56 万吨/日 (-0.09%)；钢铁高炉开工率 82.8% (-0.3 百分点)；水泥熟料产能利用率为 45.5% (周环比持平)。价格方面，本周港口动力煤价格小幅下行，焦煤价格稳中有升 (本周秦港 Q5500 煤价收报 842 元/吨，周环比下降 11 元/吨；京唐港主焦煤收报 2070 元/吨，周环比上升 20 元/吨)。值得关注的是，本周华东华南地区日耗提升迅速，需求有向好预期，港口煤炭报价逐步走稳，焦煤价格先一步企稳反弹。随着我国“平急两用”项目建设快速推进，全国第一批 54 个大城市已谋划推进了 3000 个左右“平急两用”设施建设项目，总投资超过 1 万亿元。同时，在开工数据同比尚未转正的情况下，挖机销量 5 月实现同比增长 29.2%。当前非电需求虽然逐渐步入淡季，但同时市场预期也在转弱。我们认为，挖机销量同比增加充分说明国内需求具备韧性，对于焦煤价格无需过度悲观，结合当前市场表现提示关注炼焦煤配置机遇。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. 上半年印尼煤炭产量预计同比下降 2.5%: 印尼海关数据显示, 4 月份, 印尼煤炭出口量为 4454 万吨, 同比增长 2.2%, 但较 3 月份的 4610 万吨下降。出口量数据包括动力煤和炼焦煤等所有类型的煤炭。今年 1-4 月, 印尼煤炭出口约 1.7558 亿吨, 高于去年同期的 1.685 亿吨, 同比增长 4.2%。今年前 4 个月印尼煤炭产量的增长, 支撑了同期煤炭出口的增长。印尼能源和矿产资源部 (ESDM) 的数据显示, 2024 年 1-4 月, 印尼煤炭产量上升到 2.661 亿吨, 比去年同期增长 9.2%。但是, 5 月和 6 月的煤炭产量估计已经下滑, 今年到目前为止, 印尼煤炭总产量约为 3.71 亿吨, 比去年同期下降了 2.5%。由于还有一些煤炭生产商的报告滞后, 印尼政府相关部门经常对产量进行审查, 因此产量数据可能会进一步被修订。目前, 印尼煤炭生产可能面临着主要产煤地区加里曼丹 (Kalimantan) 部分区域暴雨天气的压力, 这些矿区的减产也可能影响印尼今年的总体产量。(资源来源:

https://mp.weixin.qq.com/s/34Y1-r5ufB2RrB7s1C_EBw)

2. 《河南省加快推进煤矿数字化智能化高质量发展三年行动方案(2024—2026年)》印发: 为深入贯彻落实《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》等文件精神和全省新型工业化暨重点产业链培育推进大会精神, 全面加快煤矿数字化转型, 提升煤矿智能化水平, 助推全省煤炭工业安全、高效、绿色发展, 制定本方案。2024—2026 年累计建成 25 处省级智能化煤矿、100 个以上智能化采煤工作面、170 个以上智能化掘进工作面, 建设 300 个以上智能化子系统。年产能 120 万吨以上的煤矿基本建成智能化煤矿, 年产能 120 万吨以下的煤矿围绕关键生产环节建设至少 1—2 个智能化子系统, 新建煤矿原则上按照智能化煤矿设计, 年产能达到 60 万吨的改扩建煤矿原则上按照采煤、掘进智能化设计。到 2026 年, 全省智能化煤矿产能占比不低于 60%; 与 2023 年相比, 全省煤矿减少用工人数 1.5 万人, 采煤、掘进工效提升 15%。筛选一批“小快灵”智能化应用场景在全省煤矿推广。(资源来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/yHhiHAWfpko-Qm0pIV1tug>)

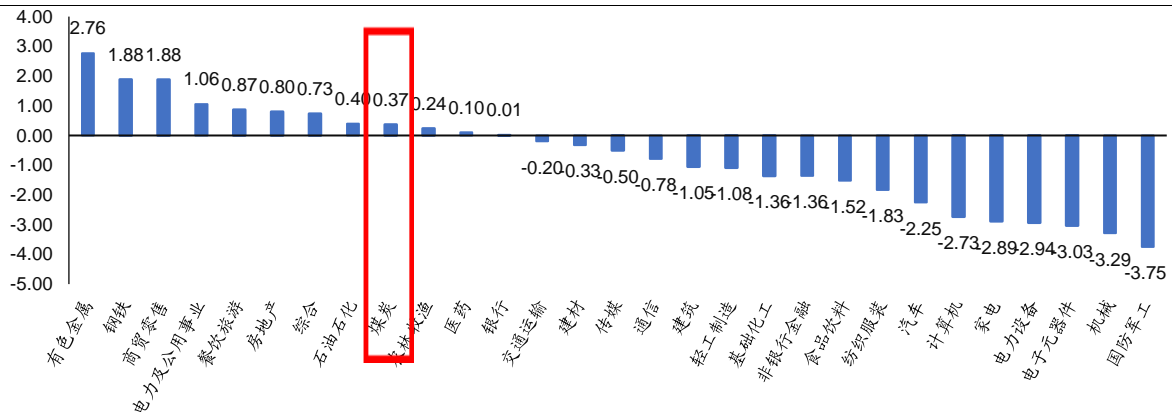
3. “平急两用”项目建设快速推进, 钢材库存总量连降三周: 作为三大工程之一的“平急两用”公共基础设施是集公共卫生、应急医疗和物资保障为一体的重大工程设施。目前, 全国第一批 54 个大城市已谋划推进了 3000 个左右“平急两用”设施建设项目, 总投资超过 1 万亿元。同时, 作为基础建设施工晴雨表之一的挖掘机销量, 2024 年 5 月份国内挖机销量同比增长 29.2%, 超出市场预期, 在开工数据同比尚未转正的情况下, 国内销量连续三个月正增长且在加速, 充分说明国内需求具备韧性。(资料来源:

[https://news.steelhome.com/wap/testlogin/news3/messageshow.php?year=2024&mon=07&day=04&newstype=n&id=4229871&invitationcode=\)](https://news.steelhome.com/wap/testlogin/news3/messageshow.php?year=2024&mon=07&day=04&newstype=n&id=4229871&invitationcode=))

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘

- 本周煤炭板块上涨 0.37%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.88%到 3431.06；涨幅前三的行业分别是有色金属(2.76%)、钢铁(1.88%)、商贸零售(1.88%)。

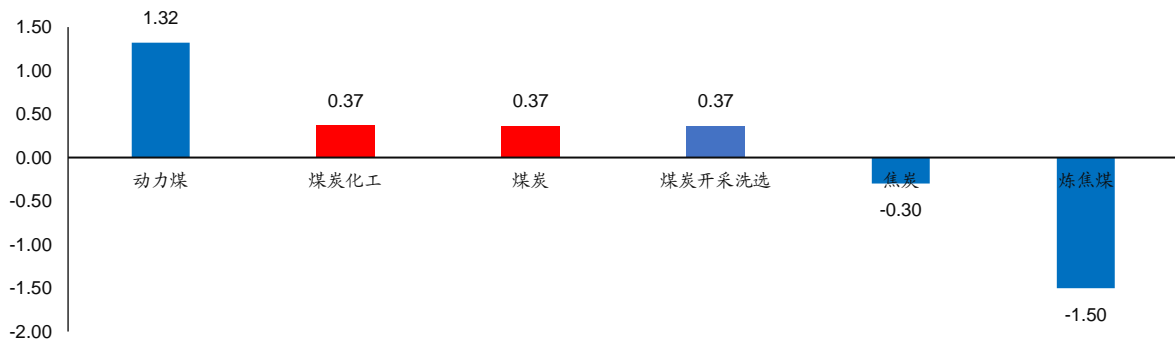
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块上涨 0.37%，动力煤板块上涨 1.32%，炼焦煤板块下跌 1.50%；焦炭板块下跌 0.30%，煤炭化工上涨 0.37%。

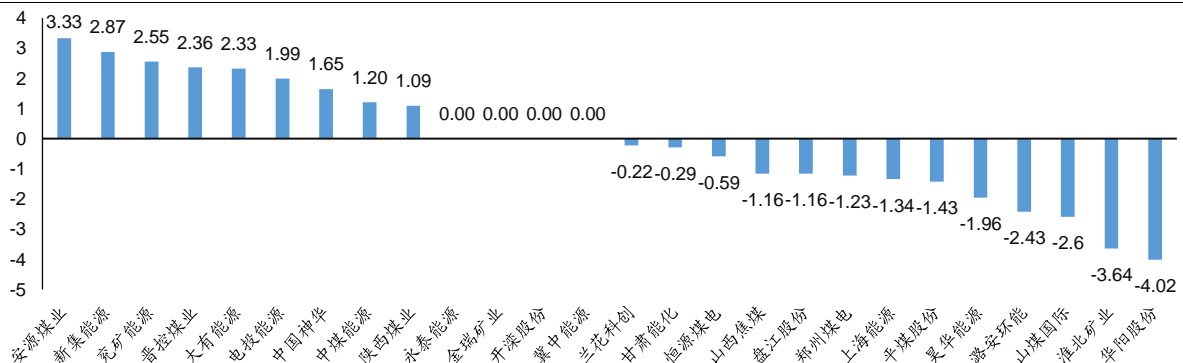
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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安源煤业(3.33%)、新集能源(2.87%)、兖矿能源(2.55%)。

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7月5日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 727.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨。截至7月3日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 715.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨。截至7月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 700.0 元/吨，月环比持平。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)

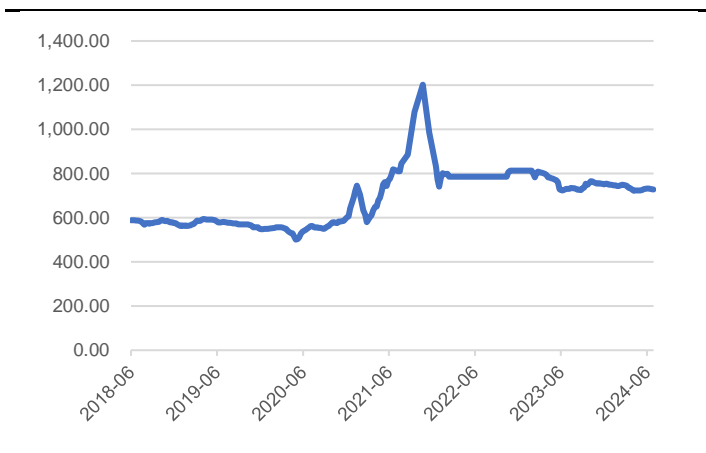
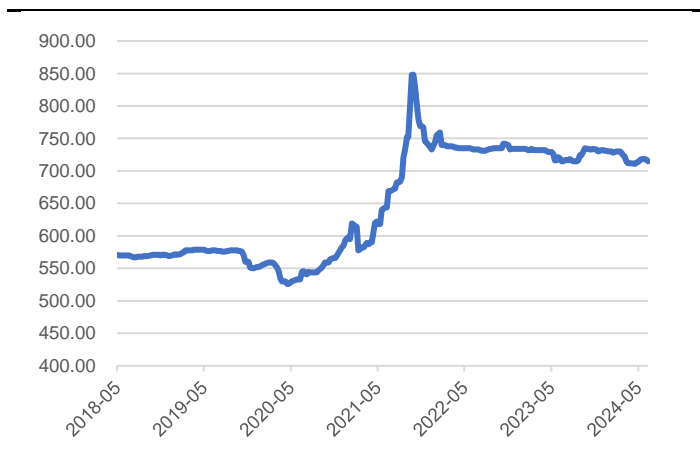


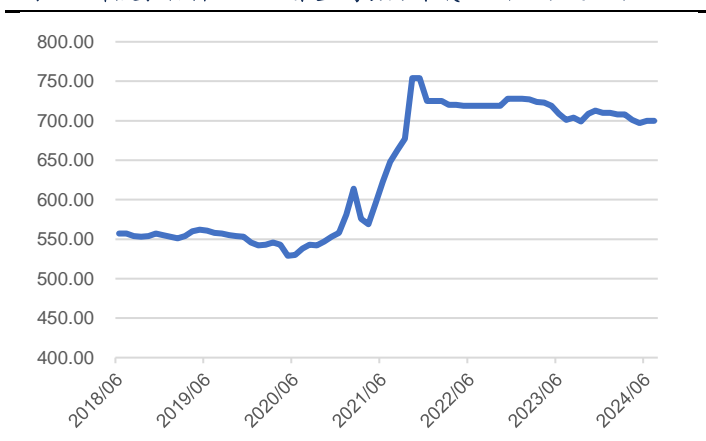
图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



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)



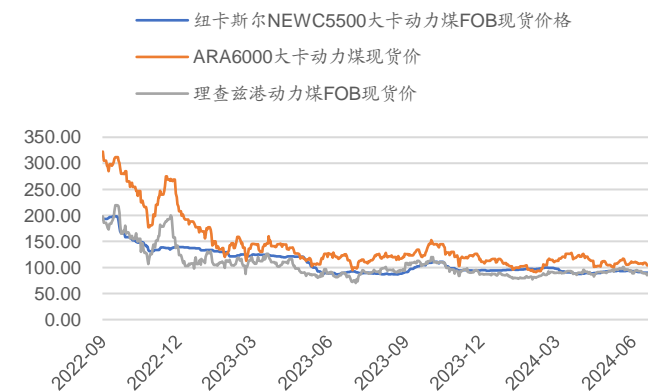
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

- **港口动力煤：**截至7月4日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 842.0 元/吨，周环比下跌 11.0 元/吨。
- **产地动力煤：**截至7月5日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 835.0 元/吨，周环比下跌 5.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 688.0 元/吨，周环比下跌 8.2 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 720.0 元/吨，周环比下跌 5.0 元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至7月4日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 89.8 美元/吨，周环比下跌 0.5 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 104.0 美元/吨，周环比下跌 5.0 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 88.9 美元/吨，周环比下跌 0.1 美元/吨。
- **国际动力煤到岸价：**截至7月5日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 936.1 元/吨，周环比下跌 14.4 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 931.8 元/吨，周环比下跌 2.9 元/吨。

图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产(元/吨)

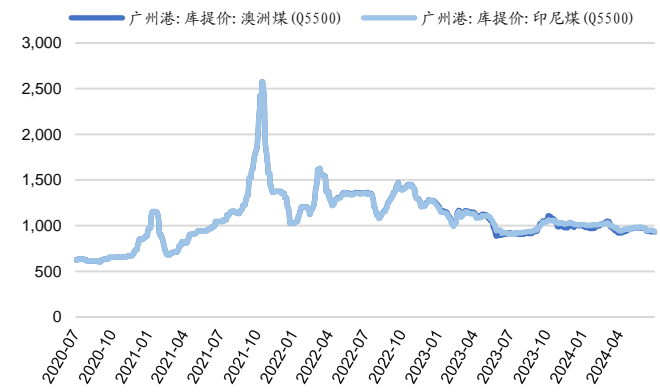

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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)

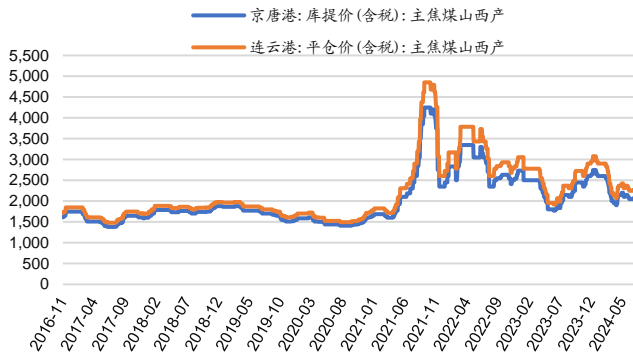

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 10: 广州港: 印尼煤库提价(元/吨)


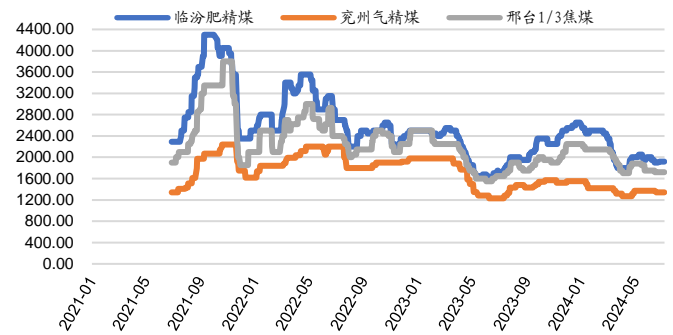
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、炼焦煤价格

- **港口炼焦煤:** 截至 7 月 4 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税) 2070.0 元/吨, 周环比上涨 20.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税) 2273.3 元/吨, 周环比上涨 23.7 元/吨。
- **产地炼焦煤:** 截至 7 月 5 日, 临汾肥精煤车板价(含税) 1920.0 元/吨, 周环比持平; 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 7 月 5 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 271.3 美元/吨, 周环比上涨 18.9 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 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)


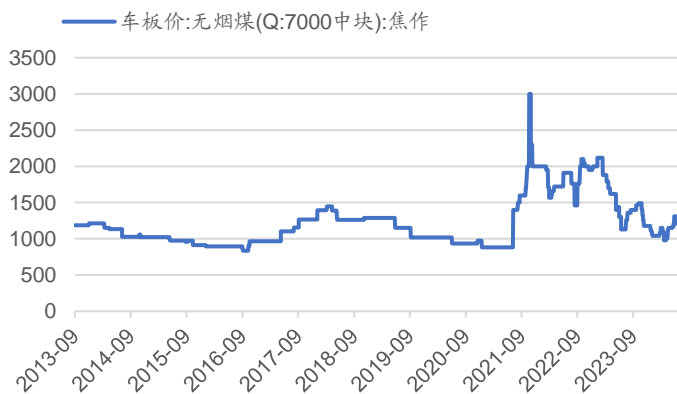
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 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 7 月 5 日, 焦作无烟煤车板价 1160.0 元/吨, 周环比下跌 40.0 元/吨。
- 截至 6 月 28 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1162.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1156.0 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 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)

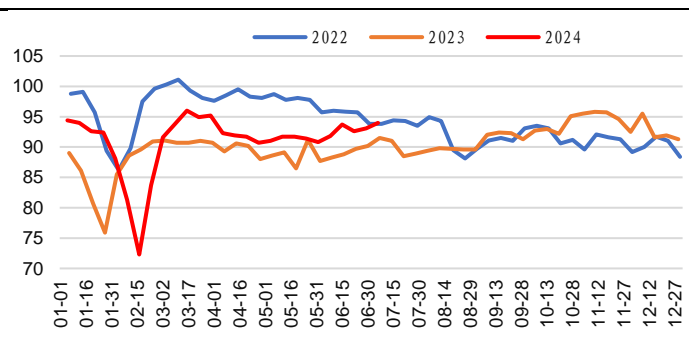

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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

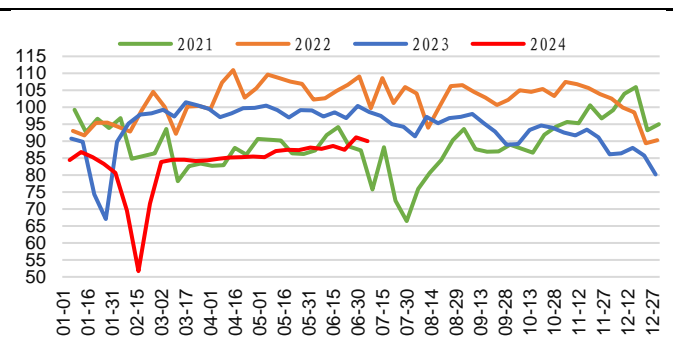
- 截至7月5日，样本动力煤矿井产能利用率为94%，周环比增加0.9个百分点。
- 截至7月5日，样本炼焦煤矿井开工率为90.03%，周环比下降1.1个百分点。

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

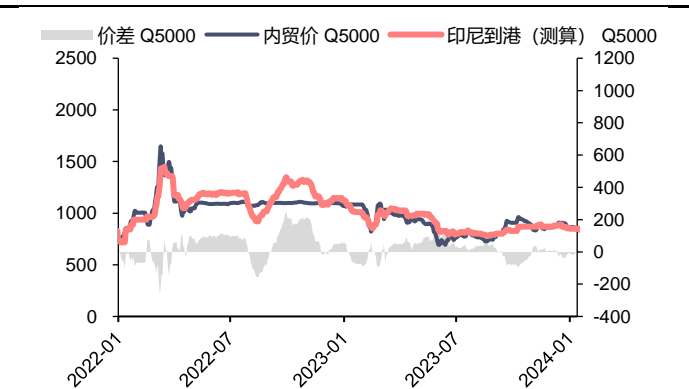


资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、进口煤价差

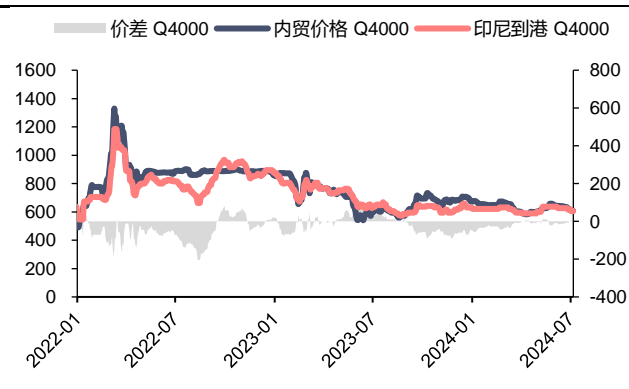
- **进口煤价差：**截至7月4日，5000大卡动力煤国内外价差23.6元/吨，周环比上涨5.3元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-1.6元/吨，周环比下跌2.0元/吨。

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

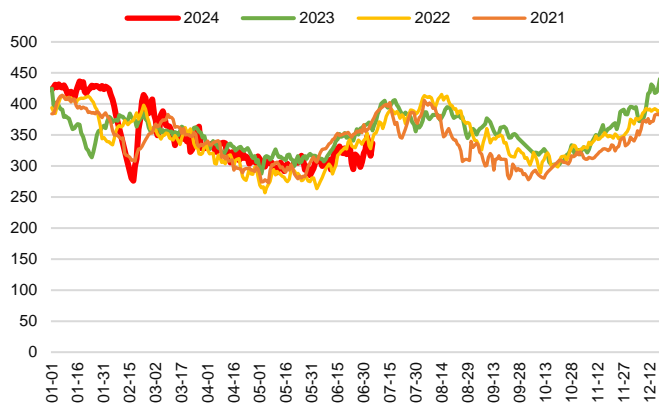
图 19：印尼煤（Q4000）进口价差（元/吨）



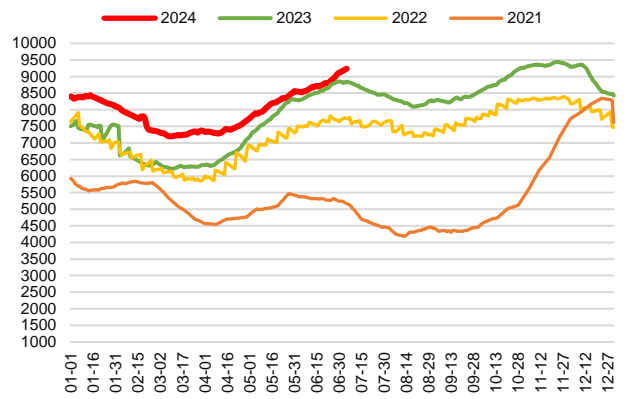
资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

3、煤电日耗及库存情况

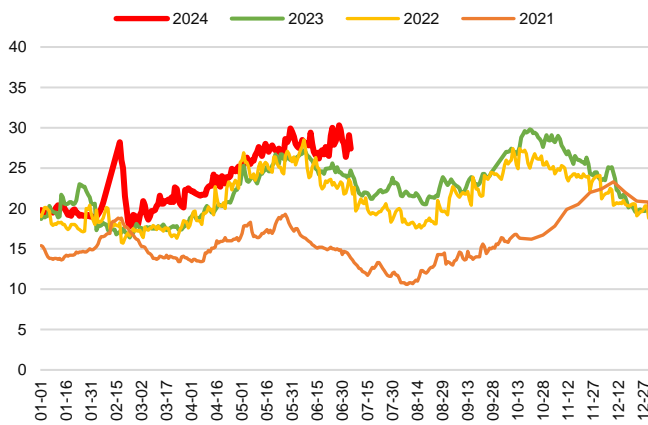
- **内陆 17 省：**截至7月4日，内陆十七省煤炭库存较上周上升151.90万吨，周环比增加2.05%；日耗较上周上升37.80万吨/日，周环比增加12.65%；可用天数较上周下降2.90天。

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

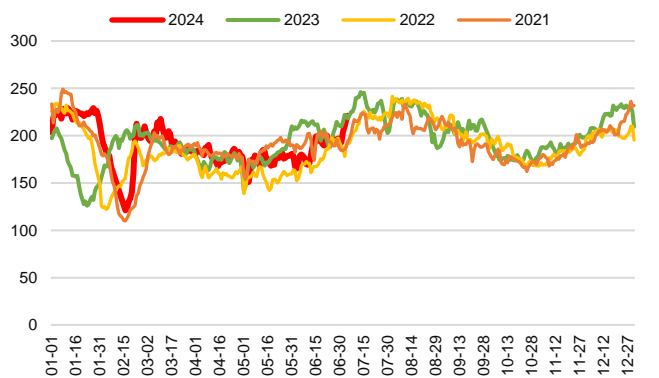
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

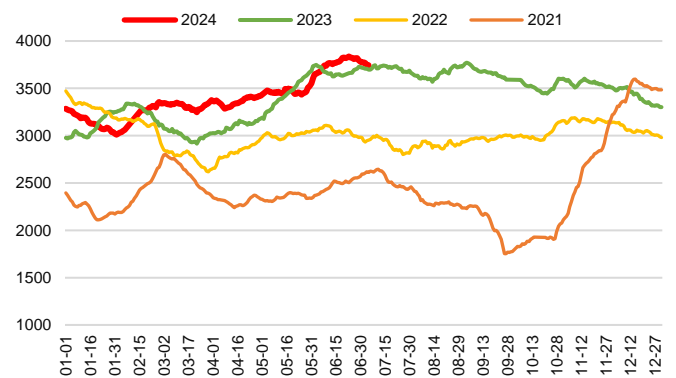
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

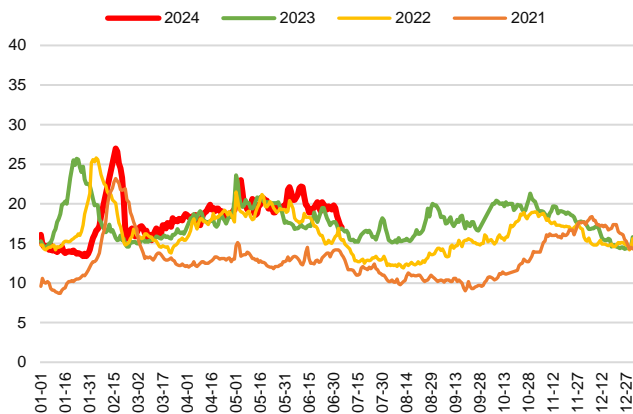
- **沿海八省:** 截至 7 月 4 日, 沿海八省煤炭库存较上周下降 74.70 万吨, 周环比下降 1.96%; 日耗较上周上升 25.40 万吨/日, 周环比增加 12.99%; 可用天数较上周下降 2.50 天。
- 截至 7 月 4 日, 三峡出库流量 13900 立方米/秒, 周环比上升 6.92%。

图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)


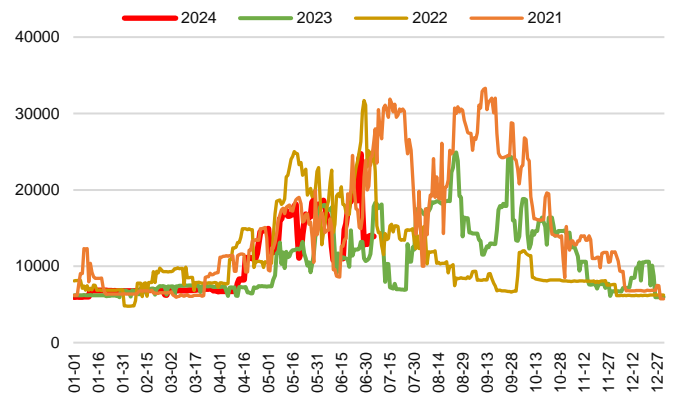
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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)


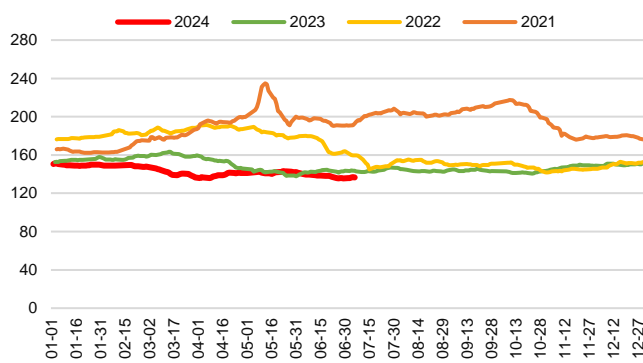
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 26: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


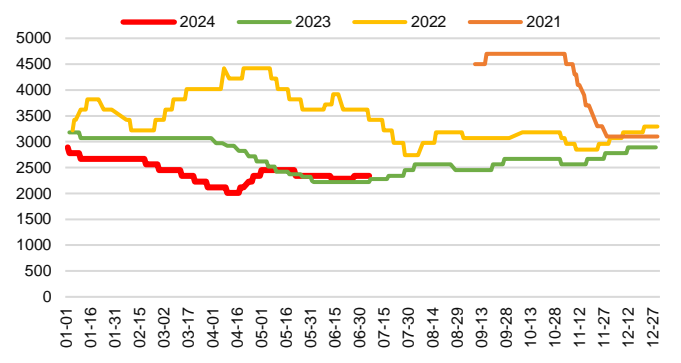
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 7 月 5 日, Myspic 综合钢价指数 136.5 点, 周环比上涨 0.78 点。
- 截至 7 月 5 日, 唐山产一级冶金焦价格 2340.0 元/吨, 周环比持平。

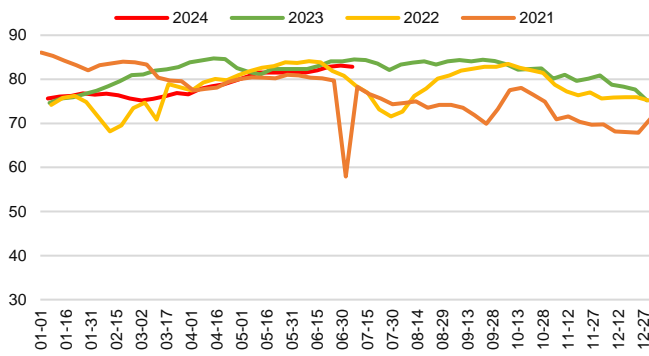
图 27: Myspic 综合钢价指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

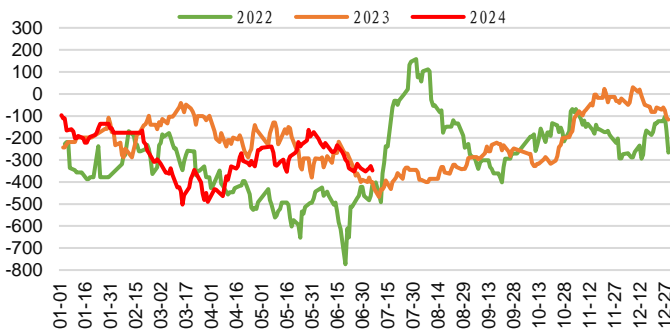
图 28: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

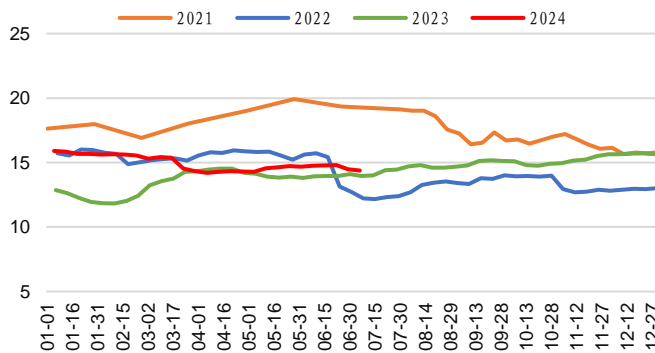
- **高炉开工率:** 截至 7 月 5 日, 全国高炉开工率 82.8%, 周环比下降 0.30 个百分点。
- **吨焦利润:** 截至 7 月 5 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为 38 元/吨, 周环比下降 6.0 元/吨。
- **高炉吨钢利润:** 截至 7 月 5 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-276.06 元/吨, 周环比下降 2.8 元/吨。
- **电炉吨钢利润:** 截至 7 月 5 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-347.87 元/吨, 周环比下降 9.9 元/吨。
- **铁废价差:** 截至 7 月 4 日, 铁水废钢价差为-242.4 元/吨, 周环比增加 37.5 元/吨。
- **高炉废钢消耗比:** 截至 7 月 5 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.39%, 周环比下降 0.1 个百分点。

图 29: 高炉开工率 (%)


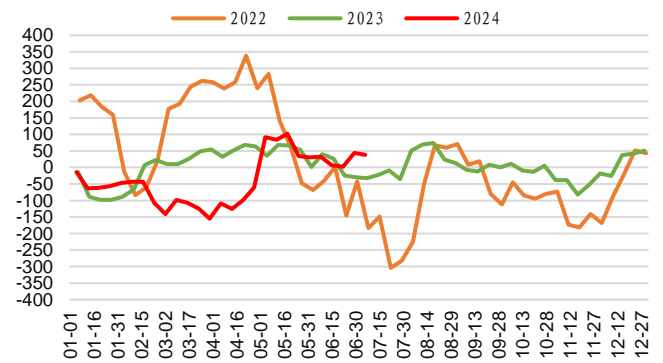
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 31: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


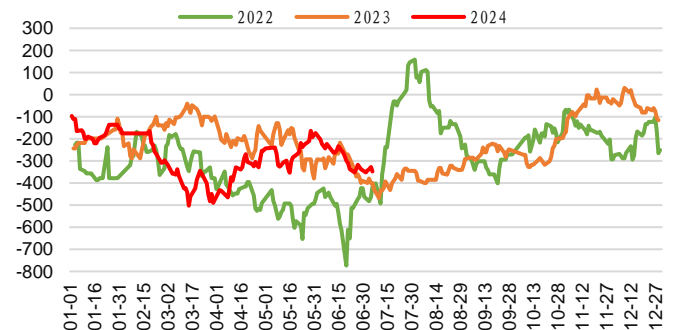
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 33: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)


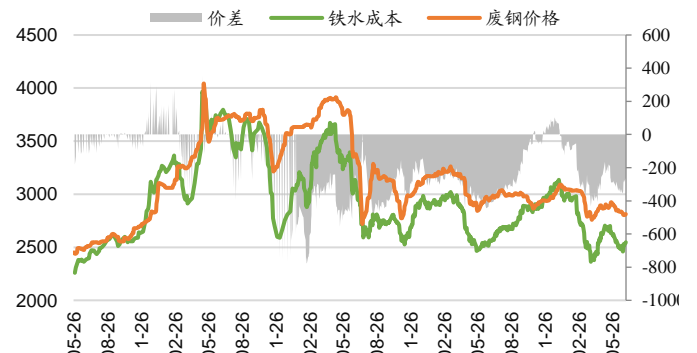
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 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 32: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

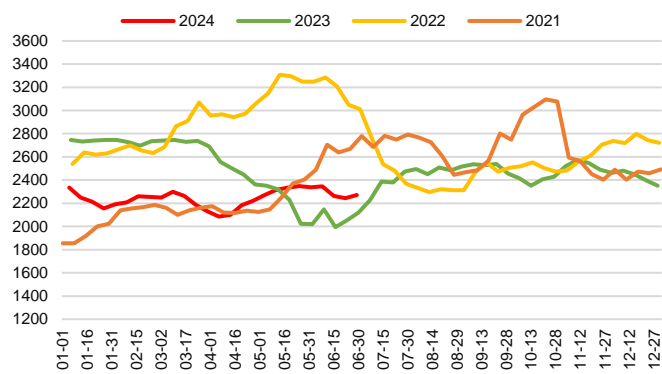
图 34: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

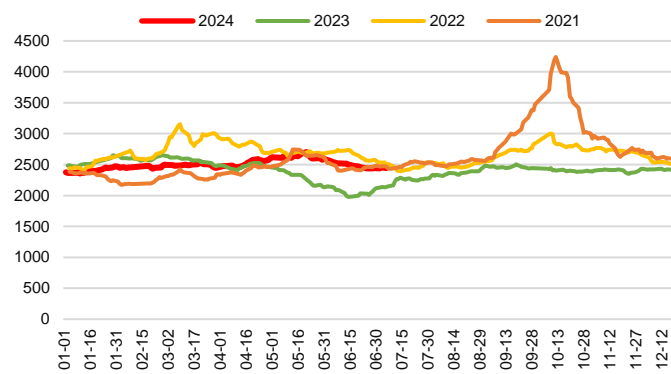
5、下游化工、建材价格及需求

- 截至 6 月 28 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2272.0 元/吨, 周环比上涨 28.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2430.0 元/吨, 周环比上涨 2.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2475.0 元/吨, 周环比上涨 17.2 元/吨。
- 截至 7 月 5 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 1 点至 2443 点。
- 截至 7 月 5 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 91 点至 4718 点。

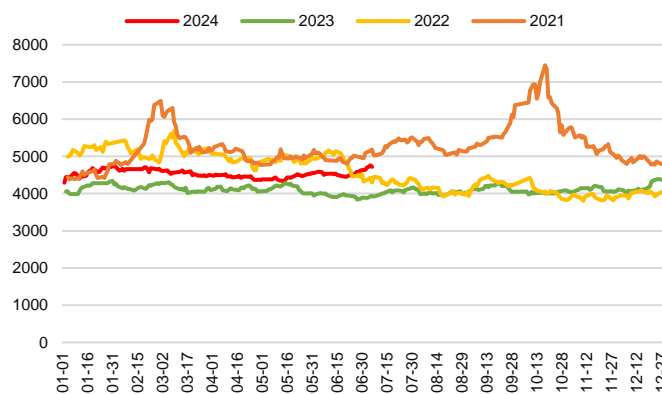
- 截至7月5日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌31点至2770点。
- 截至7月5日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌27点至3009点。
- 截至7月4日，全国水泥价格指数较上周同期下跌1.06点至116.6点。

图 35: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


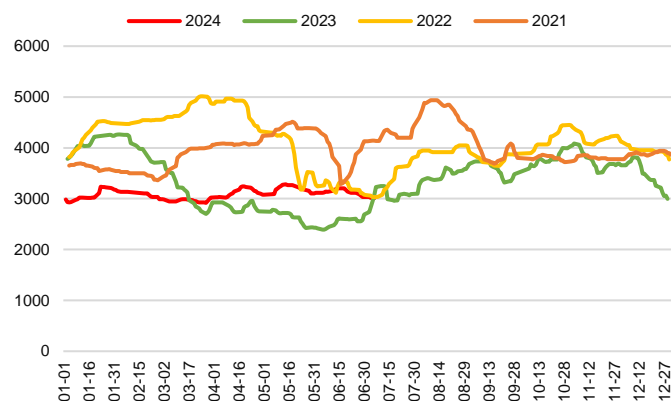
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 36: 全国甲醇价格指数


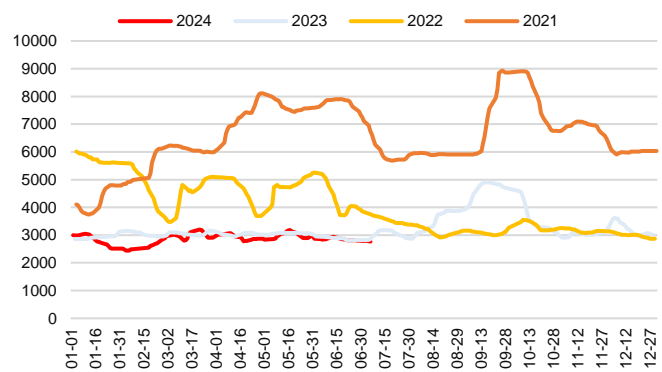
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 37: 全国乙二醇价格指数


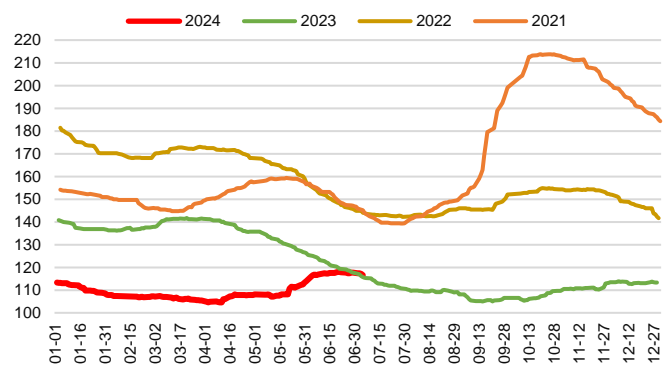
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 38: 全国合成氨价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

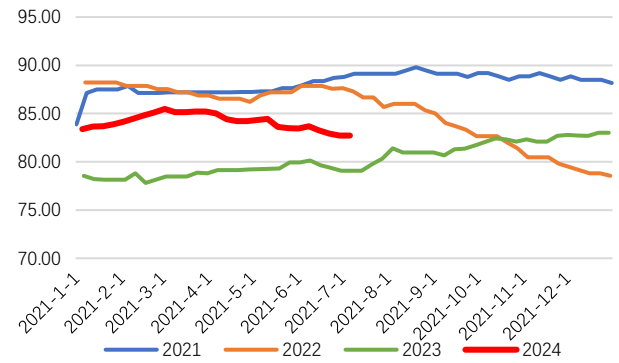
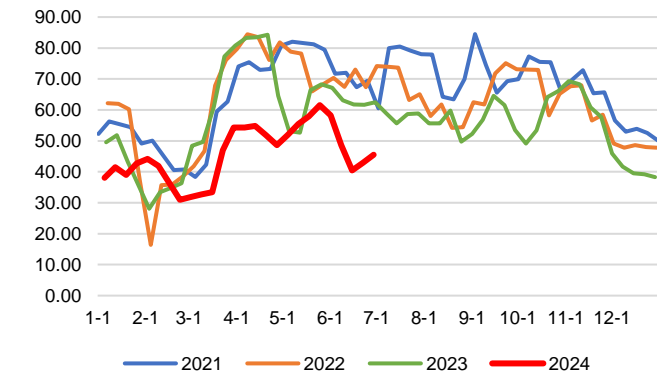
图 39: 全国醋酸价格指数


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 40: 全国水泥价格指数


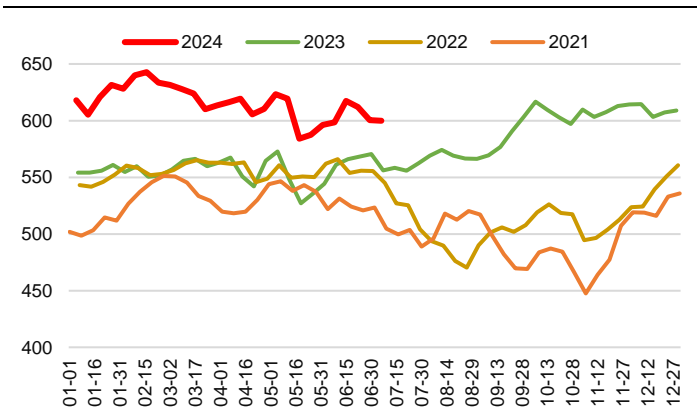
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

- 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 7 月 5 日，浮法玻璃开工率为 82.7%，周环比持平。
- 截至 7 月 5 日，化工周度耗煤较上周下降 0.56 万吨/日，周环比下降 0.09 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)


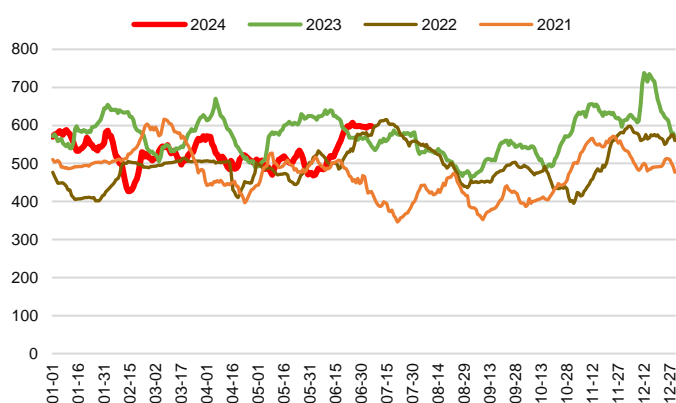
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况：秦皇岛港库存环比增加

1、动力煤库存

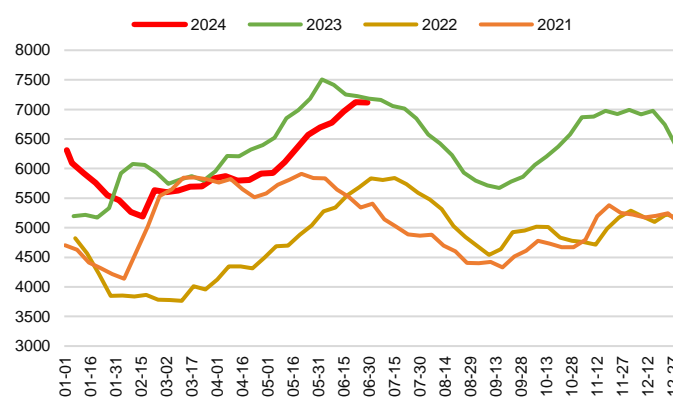
- **秦港库存：**截至7月5日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降1.0万吨至598.0万吨。
- **55港动力煤库存：**截至6月28日，55个港口动力煤库存较上周同期下降6.5万吨至7115.4万吨。
- **产地库存：**截至7月5日，462家样本矿山动力煤库存157.0万吨，上周周度日均发运量146.0万吨，周环比上涨11.0万吨。

图 44：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



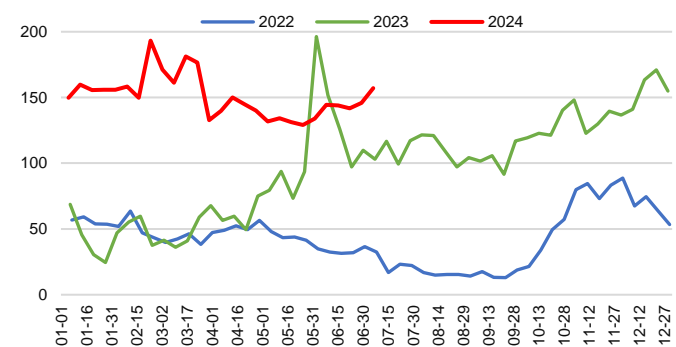
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

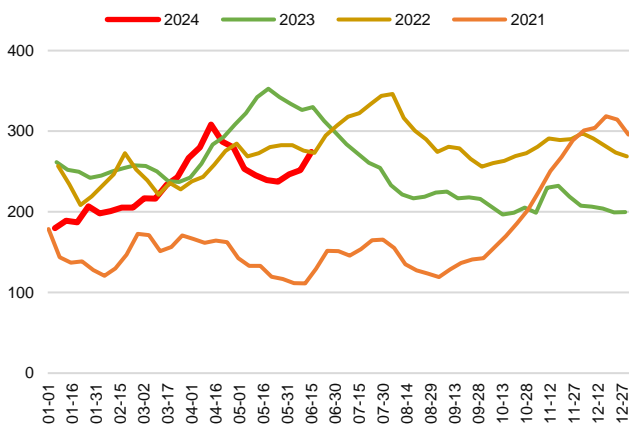
图 46：生产地动力煤库存情况（万吨）



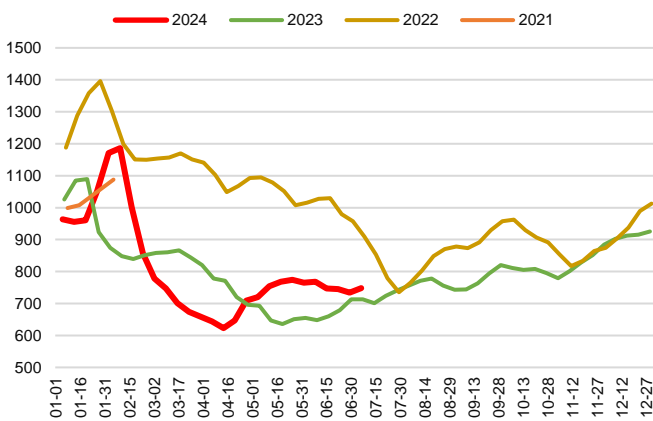
资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

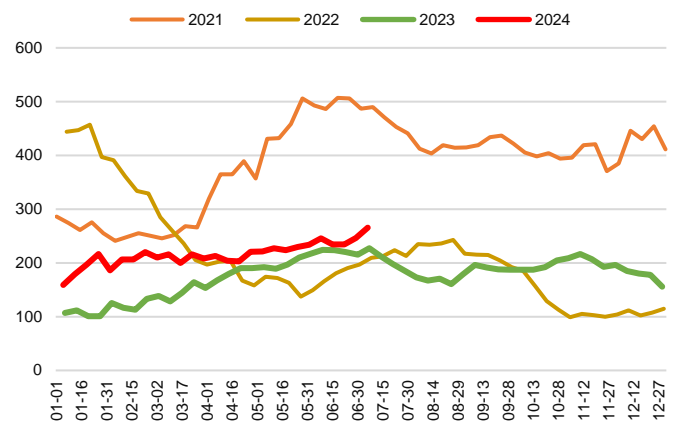
- **产地库存：**截至6月14日，生产地炼焦煤库存较上周增加22.9万吨至274.5万吨，周环比增加9.11%。
- **港口库存：**截至7月5日，六大港口炼焦煤库存较上周增加19.0万吨至265.5万吨，周环比增加7.71%。
- **焦企库存：**截至7月5日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周增加14.0万吨至747.6万吨，周环比增加1.91%。
- **钢厂库存：**截至7月5日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周下降5.1万吨至743.8万吨，周环比下降0.68%。

图 47: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


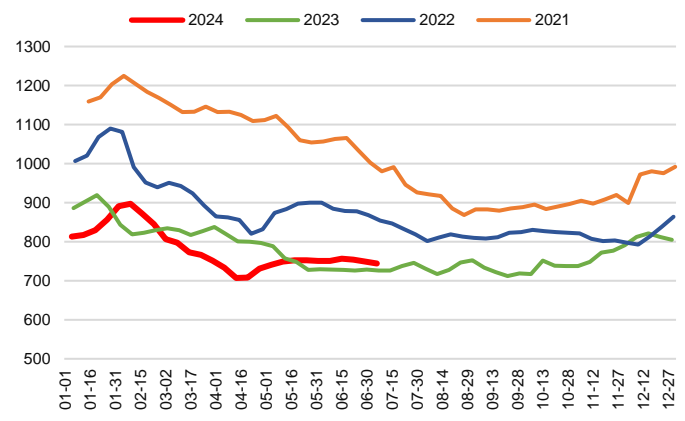
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

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)


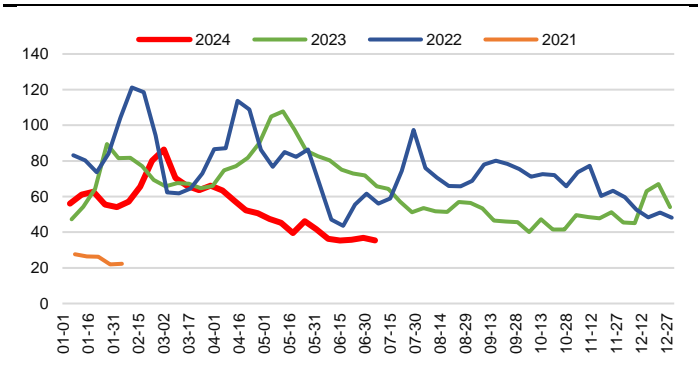
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 50: 国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤总库存 (万吨)


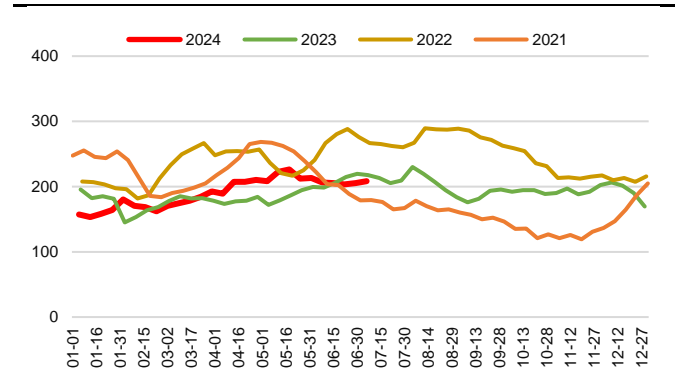
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

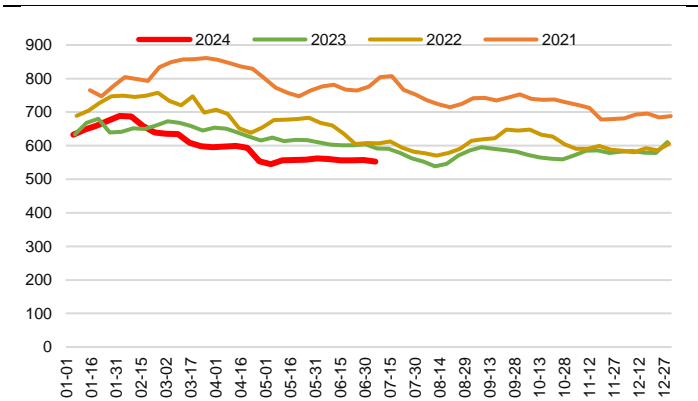
- **焦企库存:** 截至 7 月 5 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 1.4 万吨至 35.5 万吨, 周环比下降 3.69%。
- **港口库存:** 截至 7 月 5 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 3.0 万吨至 208.3 万吨, 周环比增加 1.44%。
- **钢厂库存:** 截至 7 月 5 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周下跌 4.56 万吨至 552.83 万吨。

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)


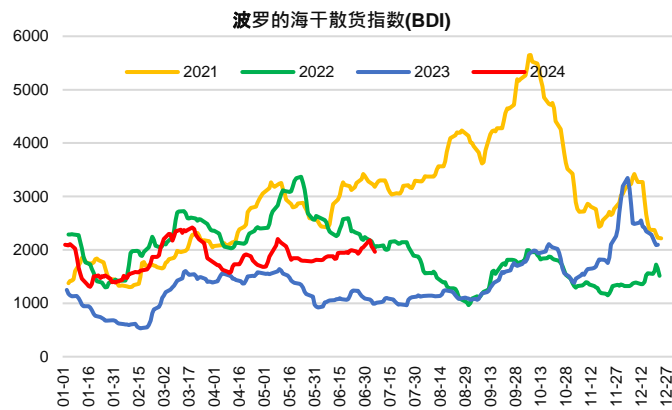
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1、国际煤炭运输价格指数

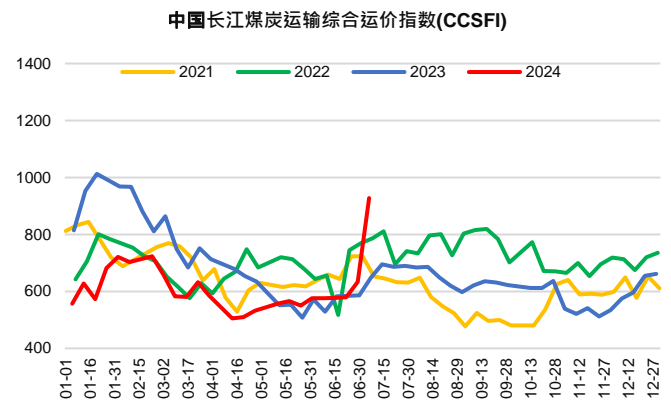
- 截至 7 月 5 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1966.0 点，周环比下跌 84.0 点；截至 7 月 5 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 927.6 点，周环比上涨 293.8 点。

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)

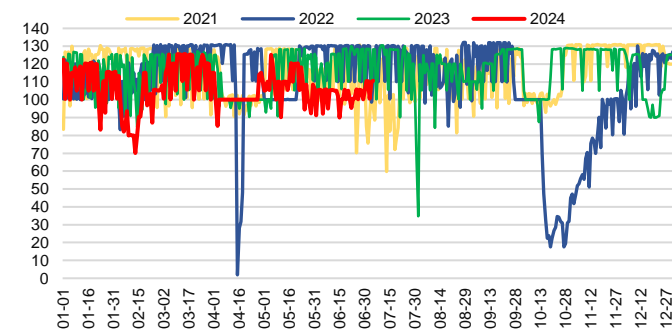


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2、国内煤炭运输情况

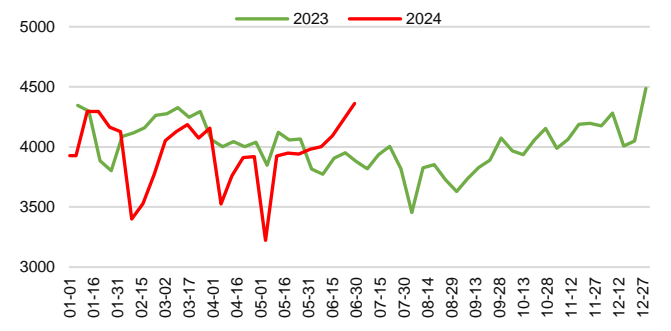
- 截至 7 月 4 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 110.6 万吨，上周周度日均发运量 105.3 万吨，周环比上涨 5.3 万吨。
- 截至 6 月 28 日周五，本周中国铁路煤炭发运量 4361.8 万吨，上周周度日均发运量 4093.9 万吨，周环比上涨 267.9 万吨。

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)

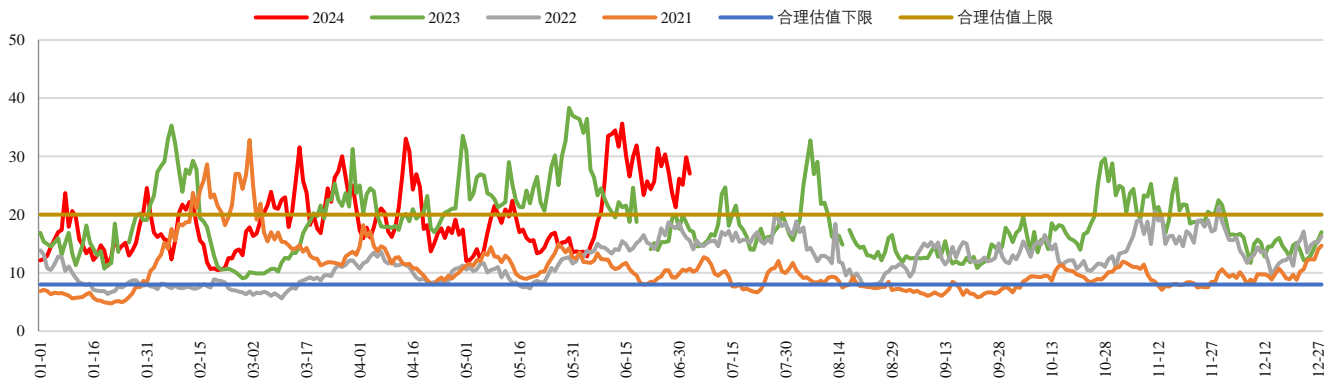


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 7 月 5 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 1521.9 万吨（周环比增加 30.16 万吨），锚地船舶数为 50.0 艘（周环比下降 16.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 34.7，周环比增加 4.88。

图 58: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况

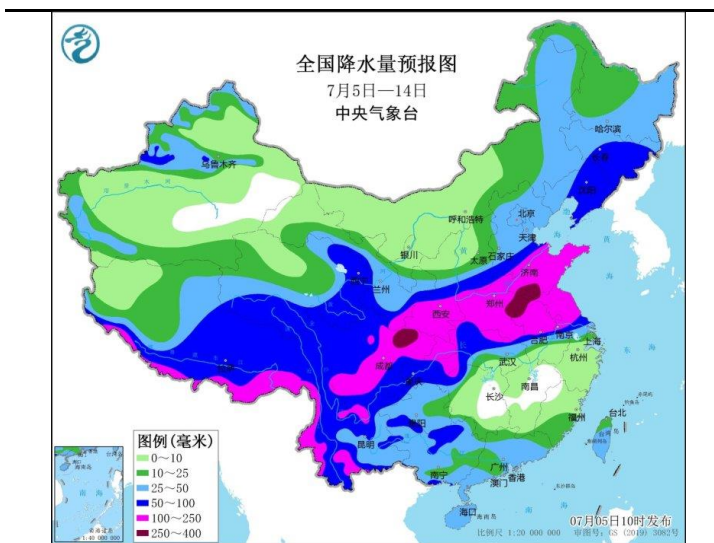


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

七、天气情况：黄淮江淮至四川盆地有强降雨，江南华南等地持续高温

- 未来 10 天黄淮江淮至四川盆地有强降雨，江南华南等地持续高温，西北地区东部和南部、华北南部、东北地区中南部、黄淮、江淮、广西北部、西南地区及西藏东部和南部等地累计降水量有 50~90 毫米，其中陕西南部、甘肃东南部、山西南部、河北南部、山东、河南、苏皖、湖北东北部、四川盆地及云南南部和西部等地部分地区有 100~180 毫米，山东西南部、河南东北部、四川盆地北部等地局地可达 250 毫米以上。上述大部地区累计降水量较常年同期偏多 5~8 成，部分地区偏多 1 倍以上。
- 未来 11-14 天（7 月 15-18 日），西北地区东南部、华北南部、东北地区南部、黄淮、江淮、四川盆地及云南西部、西藏东南部等地累计降水量有 40~80 毫米，部分地区有 100~150 毫米。
- 未来 10 天，四川盆地至陕西南部、甘肃东南部等地持续阴雨，部分地区大雨以上降雨日数有 4~6 天，上述地区累计降雨量有 100~180 毫米，四川北部局地超过 250 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	23.31	20140	21100	23700	26500	2.74	2.84	3.18	3.57	8.50	8.21	7.33	6.53
陕西煤业	26.05	21239	23505	24963	26665	2.19	2.42	2.57	2.75	11.89	10.76	10.14	9.47
山煤国际	14.24	4260	3410	3527	3569	2.15	1.72	1.78	1.80	6.62	8.28	8.00	7.91
广汇能源	6.30	5173	5536	6872	8152	0.80	0.84	1.05	1.24	7.92	7.50	6.00	5.08
晋控煤业	16.91	3301	3512	3750	4060	1.97	2.10	2.24	2.43	8.58	8.05	7.55	6.96
中国神华	45.10	59694	63335	65369	67217	3.00	3.19	3.29	3.38	15.01	14.14	13.71	13.34
中煤能源	12.63	19534	20564	21414	22227	1.47	1.55	1.62	1.68	8.59	8.15	7.80	7.52
新集能源	10.03	2109	2430	2547	2904	0.81	0.94	0.99	1.12	12.32	10.67	10.13	8.96
平煤股份	11.04	4003	4591	5048	5419	1.73	1.85	2.04	2.19	6.38	5.97	5.41	5.04
淮北矿业	16.13	6225	7263	8187	9709	2.51	2.74	3.09	3.66	6.43	5.89	5.22	4.41
山西焦煤	10.19	6771	6535	6969	7390	1.23	1.15	1.23	1.30	8.30	8.85	8.31	7.83
潞安环能	17.69	7922	8092	8900	9391	2.65	2.71	2.98	3.14	6.68	6.53	5.94	5.63
盘江股份	5.94	732	1079	1540	1862	0.34	0.5	0.72	0.87	17.42	11.88	8.25	6.83
华阳股份	9.56	5179	4012	4153	4695	1.44	1.11	1.15	1.3	6.64	8.61	8.31	7.35
兰花科创	8.93	2098	1558	1890	2130	1.41	1.05	1.27	1.44	6.32	8.50	7.02	6.22
天玛智控	19.05	425	464	503	546	1.07	1.07	1.16	1.26	17.80	17.80	16.42	15.12

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心。注: 收盘价截至 2024 年 7 月 5 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

【中国神华】中国神华 2023 年度末期 A 股红利分派实施公告: A 股每股现金红利 2.26 元 (含税)。其中, A 股自然人股东和证券投资基金暂不扣缴所得税, 派发现金红利每股人民币 2.26 元 (含税); 合格境外机构投资者 (QFII)、人民币合格境外机构投资者 (RQFII)、沪股通股东派发现金红利每股人民币 2.034 元 (税后)。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 19,868,519,955 股为基数, 每股派发现金红利人民币 2.26 元 (含税), 共计派发现金红利 44,902,855,098.30 元 (含税)。其中, A 股股本 16,491,037,955 股, 派发 A 股现金红利人民币 37,269,745,778.30 元 (含税)。

【兖矿能源】兖矿能源集团股份有限公司关于年度预计担保的进展公告: 5 月份 (自 2024 年 5 月 1 日至 2024 年 5 月 31 日) 公司在年度预计担保金额内为榆林能化提供担保金额为人民币 2.00 亿元, 截至 2024 年 5 月 31 日, 公司为榆林能化提供的担保余额为人民币 9.93 亿元; 为兖矿瑞丰提供担保金额为人民币 5.70 亿元, 截至 2024 年 5 月 31 日, 公司为兖矿瑞丰提供的担保余额为人民币 27.50 亿元; 截至 2024 年 5 月 31 日, 兖煤澳洲为其子公司提供担保余额为 600 万澳元, 兖煤澳洲下属子公司为兖矿能源澳洲附属公司提供担保余额为 9.13 亿澳元, 担保余额合计为 9.19 亿澳元。

【永泰能源】永泰能源集团股份有限公司关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告: 永泰能源集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2024 年 6 月 25 日召开第十二届董事会第十次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方

式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于员工持股计划或股权激励。本次回购股份资金总额不低于人民币 15,000 万元（含）、不超过人民币 30,000 万元（含），回购价格不超过人民币 1.89 元/股，回购期限自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。截至 2024 年 7 月 2 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式完成首次回购公司股份共计 18,000,000 股，占公司总股本的比例为 0.08%，回购成交的最高价为 1.20 元/股，最低价为 1.18 元/股，支付的回购资金总额为人民币 21,501,900 元（不含交易费用），本次回购符合法律法规的规定及公司回购方案的要求。

【平煤股份】平煤股份关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：公司于 2023 年 9 月 7 日召开的第九届董事会第十三次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意通过集中竞价交易方式进行股份回购，回购股份将用于股权激励。本次回购价格不超过人民币 12.78 元/股，回购资金总额不低于人民币 20,000 万元（含）且不超过人民币 30,000 万元（含），回购期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。具体内容详见于 2023 年 9 月 13 日披露的《平煤股份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：2023-078）。截至 2024 年 6 月 30 日，公司已累计回购股份 26,241,182 股，占目前公司总股本的比例为 1.06%，购买的最高价为 12.01 元/股、最低价为 9.76 元/股，已支付的总金额为 278,712,737.15 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【甘肃能化】2024 年第二季度可转换公司债券转股情况公告：因公司实施 2020 年年度权益分派方案，以股权登记日（2021 年 6 月 2 日）公司现有总股本 2,286,971,050 股剔除回购库存股份 46,733,789 股后的 2,240,237,261 股为基数，向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金（含税），“能化转债”的转股价格由 3.33 元/股调整为 3.23 元/股，调整后的转股价格自 2021 年 6 月 3 日（除权除息日）起生效。具体内容详见公司于 2021 年 5 月 27 日在《证券时报》《上海证券报》和巨潮资讯网披露的《关于靖远转债转股价格调整的公告》（公告编号：2021-42）。

九、本周行业重要资讯

- 1-5月宁夏规上原煤产量4313.34万吨，增长7.2%：**宁夏统计局发布的数据显示，1-5月份，宁夏规模以上工业原煤产量4313.34万吨，同比增长7.2%，增速与1-4月份持平。截至5月末，全区原煤生产库存452.71万吨，库存周转天数为35天。电力方面，1-5月份，宁夏工业发电量955.27亿千瓦时，同比增长8.5%，增速比1-4月份加快2.0个百分点。此外，1-5月份，宁夏规模以上工业原油产量51.83万吨，同比下降2.6%；原油加工量184.07万吨，下降2.9%，降幅比1-4月份扩大1.0个百分点；汽油产量147.64万吨，增长28.0%；柴油产量128.93万吨，增长15.7%；石脑油产量64.33万吨，增长26.7%。（资源来源：
<https://www.sxcoal.com/news/detail/1808302715884994561>）
- 甘肃张掖青阳煤矿项目开建，矿井设计产能180万吨/年：**据张掖市发展投资集团党委书记、董事长孙志林介绍，青阳煤矿矿井面积32平方公里，煤炭资源储量为1.73亿吨，煤层分布均匀，可采煤层为三层，煤种属于气煤和1/3焦煤，矿井设计产能180万吨/年，服务年限38.5年，项目总投资约37.8亿元，建成后年收入10亿元。山丹县煤炭资源丰富，已探明储量8.05亿吨，开发空间十分广阔，是全省重点产煤县之一。青阳煤矿作为张掖市近10年来最大的煤炭资源开发项目，位于张掖市山丹县花草滩循环经济产业园区内，东南距山丹县城45公里，距张掖市120公里，兰新铁路、连霍高速及乡镇公路与本区相连，交通便捷。（资料来源：
<https://www.sxcoal.com/news/detail/1808009225126379522>）
- 6月下旬重点钢企粗钢日产环比降0.8%：**2024年6月下旬末，重点统计钢铁企业钢材库存量约1469.43万吨，比上一旬（即6月中旬旬）减少173.15万吨、下降10.54%；比上月同旬增加12.74万吨、上升0.87%；比去年同旬减少8.60万吨、下降0.58%；比前年同旬减少225.44万吨、下降13.30%。（资料来源：
<https://www.sxcoal.com/news/detail/1809106690733424642>）
- 印度政府要求电企订购330亿美元设备以提高煤电能力：**据外媒援引两名印度政府官员表示，印度政府已要求电力企业今年订购价值330亿美元设备，以加快提升未来几年燃煤发电能力，满足迅速发展的电力需求。消息人士表示，政府此举推动了国有电企印度国家电力公司（NTPC）、印度SJVN等主要电力企业以及阿达尼电力（Adani Power）和埃萨电力（Essar Power）过去一年来设备招标创下纪录，未来5-6年内将有望增加发电能力3.1万兆瓦。（资源来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1808692512530464770>）
- 越南5月煤炭产量环比增6.37%，创一年来新高：**越南国家统计局（GSO）最新数据显示，2024年5月份，越南煤炭产量较前一月明显增加，但略低于上年同期水平，创一年来高位。数据显示，5月份，越南煤炭产量为437.35万吨，较上年同期的449.62万吨下降2.73%，较前一月的411.16万吨增长6.37%，创去年6月份以来新高。（资源来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1807686724961796097>）

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。