

2024年07月07日

煤炭

SDIC


行业周报

证券研究报告

多因素压制致 24H1 动力煤价中枢温和回落, 后续旺季来临电煤需求即将释放

 投资评级 **领先大市-A**
 维持评级

行业走势: 本周上证指数下跌 0.59%, 沪深 300 指数下跌 0.88%, 创业板指数下跌 1.65%, 煤炭行业指数 (中信) 下跌 0.38%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为: 安源煤业、陕西黑猫、新集能源、兖矿能源、晋控煤业, 本周板块个股跌幅前 5 名分别为: 云维股份、华阳股份、淮北矿业、山煤国际、潞安环能。

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

本周观点:

24H1 动力煤价维持震荡偏弱态势, 坑口同比跌幅较为明显。 动力煤方面, 2024 年上半年在需求低迷之下, 叠加水电以及新能源出力挤压火电空间, 同时港口及终端库存居高难下的多重因素作用下, 尽管产端供应出现明显收缩, 国内动力煤价格中枢有所下行, 但整体波幅较为平稳。据煤炭资源网, 2024 年 1-6 月秦港 Q5500 动力煤均价 874.88 元/吨, 同比下跌 14.29%, 其中一季度同比下跌 20.12%, 二季度跌幅缩小至 7.21%。晋陕蒙主产地煤矿跌幅较明显, 上半年均价同比下跌 20%-30%, 尤其一季度跌幅较大, 同比下跌 25%-30%, 主要原因为在当时春节后供应端逐渐恢复至正常水平的情况下, 需求端则在整体复工偏缓且居民用电需求逐步走弱下, 迟迟未见增加, 反而明显减少, 在供应宽松而需求疲软下, 煤价延续下行。

强预期与弱现实的持续博弈, 24H1 炼焦煤价同比微增。 炼焦煤方面, 2024 年 1-6 月京唐港主焦煤库提价 (山西产) 均值为 2250.81 元/吨, 同比上涨 1.25%。因春节后钢厂高炉不及预期, 铁水产量始终低位震荡, 伴随至 4 月初焦炭连续八轮的提降, 焦煤亦在一季度经历快速下跌, 最高价格出现在年初为 2770 元/吨, 最低价格出现在 4 月 9 日为 1890 元/吨, 高低价差 880 元/吨。后续则在钢厂利润修复后带动铁水产量快速回升, 叠加产端供应刚性以及宏观宽松政策频发, 焦煤跟随焦炭连续 4 轮提涨同步反弹 200-300 元幅度, 截至 6 月 28 日报价为 2020 元/吨。

江南华南等地高温天气回归, 日耗提升明显下静待库存去化。 据中央气象局, 预计今年盛夏, 除内蒙古以及东北地区的气温接近常年同期外, 全国大部地区气温偏高, 其中浙江、江西、湖南、福建、广东、广西、甘肃、宁夏等地气温降偏高 1~2℃。从本周看, 由于江南华南等地高温天气回归, 电厂日耗本周迎来明显回升。迎峰度夏期间, 电厂对已有存煤持续消耗或对动力煤价格下跌起到一定的延缓作用, 建议持续关注气温和来水情况。

多空因素交织, 情绪提振明显, 实际效果仍待观察。 近期焦煤供应端出现边际变化, 国内产端环比稍有恢复, 汾渭统计本周样本煤矿原煤产量周环比增加 12.39 万吨至 882.08 万吨, 产能利用率周环比增加 1.23% 至 87.33%。但进口蒙煤受蒙古国大选及后续那达慕大会影响, 甘其毛都口岸通关有所下滑。澳矿方面, 受 7 月 2 日格罗夫纳煤矿突发火灾影响, 由于此次事故影响范围较大, 格罗夫纳煤矿停产时间预计会较长, 或导致海运煤市场中

行业表现



资料来源: Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.3	4.3	38.2
绝对收益	-1.3	0.4	26.9

周喆 分析师

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

“稳产保供”仍在路上, 迎峰度夏静待电煤需求释放	2024-06-23
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

优质主焦煤的供应有所偏紧。目前海运煤市场价格已做出相应反应，澳洲峰景硬焦煤报价上涨 20 美元/吨左右。对于国内来讲，由于今年以来澳煤价格始终不具备进口优势，预计本次事故对国内煤炭市场更多是情绪影响，实际供需提振作用仍需观察。需求端铁水、焦炭产量依旧维持高位，刚需补库下，焦煤下行空间有限。

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，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 7 月 6 日，山西大同动力煤车板价报收于 750 元/吨，较上周下跌 15 元/吨（-2.0%）；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 770 元/吨，较上周下跌 5.0 元/吨（-0.6%）。陕西榆林动力煤坑口价报收于 835 元/吨，较上周下跌 5.0 元/吨（-0.6%）；韩城动力煤车板价报收于 740 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 455 元/吨，较上周下跌 9.0 元/吨（-1.9%）；内蒙古包头市动力煤车板价报收于 646 元/吨，较上周下跌 3.0 元/吨（-0.5%）。

煤炭库存：据煤炭市场网，截至 2024 年 7 月 6 日，CCTD 主流港口合计库存为 7403.3 万吨，较上周增加 83.2 万吨（1.1%）；沿海港口库存为 6221.5 万吨，较上周增加 89.2 万吨（1.5%）；内河港口库存为 1181.8 万吨，较上周减少 6.0 万吨（-0.5%）；北方港口库存为 3421.7 万吨，较上周减少 50.3 万吨（-1.4%）；南方港口库存为 3981.6 万吨，较上周增加 133.5 万吨（3.5%）；华东港口库存为 2398.4 万吨，较上周增加 23.0 万吨（1.0%）；华南港口库存为 2058.2 万吨，较上周增加 87.4 万吨（4.4%）。

煤炭运价：据煤炭市场网，截至 2024 年 7 月 6 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 549.9 点，较上周下跌 13.8 点（-2.4%）；秦皇岛-广州运价（5-6 万 DWT）报收于 33.6 元/吨，较上周下跌 0.4 元/吨（-1.2%）；秦皇岛-上海运价（4-5 万 DWT）报收于 20.0 元/吨，较上周下跌 0.7 元（-3.4%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2 万 DWT）报收于 35.5 元/吨，较上周下跌 0.4 元/吨（-1.1%）。

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 内容目录

1. 本周观点	4
1.1. 水电发力及库存压制致 24H1 动力煤价中枢温和回落，后续旺季来临电煤需求即将释放	4
1.2. 投资策略	5
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 图表目录

图 1. 近五年秦港动力煤 Q5500 价格变化 (元/吨)	5
图 2. 近五年京唐港主焦煤价格变化 (元/吨)	5
图 3. 炼焦煤港口+钢厂+焦炭厂库存情况 (万吨)	5
图 4. 入库流量：三峡 (立方米/秒)	5
图 5. 本周市场主要指数表现	6
图 6. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现	6
图 7. 煤炭指数表现及估值情况	6
图 8. 本周煤炭行业相关数据一览	7
图 9. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)	8
图 10. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)	8
图 11. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)	8
图 12. 山西省动力煤产地价格 (元/吨)	9
图 13. 陕西省动力煤产地价格 (元/吨)	9
图 14. 内蒙古动力煤产地价格 (元/吨)	9
图 15. 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 (元/吨)	9
图 16. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)	10
图 17. 沿海/内河港口库存 (万吨)	10
图 18. 北方/南方港口库存 (万吨)	10
图 19. 华东/华南港口库存 (万吨)	10
图 20. 六大电厂合计日耗 (万吨)	10
图 21. 六大电厂合计库存 (万吨)	11
图 22. 六大电厂合计可用天数 (天)	11
图 23. 中国沿海煤炭运价综合指数	11
图 24. 中国沿海煤炭运价情况 (元/吨)	11
表 1: 主要煤种 24 上半年价格变化	4

1. 本周观点

1.1. 水电发力及库存压制致 24H1 动力煤价中枢温和回落，后续旺季来临电煤需求即将释放

24H1 动力煤价维持震荡偏弱态势，坑口同比跌幅较为明显。动力煤方面，2024 年上半年在需求低迷之下，叠加水电以及新能源出力挤压火电空间，同时港口及终端库存居高难下的多重因素作用下，尽管产端供应出现明显收缩，国内动力煤价格中枢有所下行，但整体波动较为平稳。据煤炭资源网，2024 年 1-6 月秦港 Q5500 动力煤均价 874.88 元/吨，同比下跌 14.29%，其中一季度同比下跌 20.12%，二季度跌幅缩小至 7.21%。晋陕蒙主产地煤矿跌幅较明显，上半年均价同比下跌 20%-30%，尤其一季度跌幅较大，同比下跌 25%-30%，主要因为在当时春节后供应端逐渐恢复至正常水平的情况下，需求端则在整体复工偏缓且居民用电需求逐步走弱下，迟迟未见增加，反而明显减少，在供应宽松而需求疲软下，煤价延续下行。海外方面，以国际动力煤价格以纽卡斯尔 NEWC 为例，上半年均价在 131.42 美元/吨，较去年同期下跌 85.78 美元/吨，跌幅在 39.49%，一季度价格延续 2023 年年末的下跌趋势，环比下跌 6.63%，同比下跌 47.71%，二季度受东南亚地区需求强劲带动，加之 4 月时印度买家雨季到来前有一定补库需求，价格有所回升，环比上涨 7.4%。

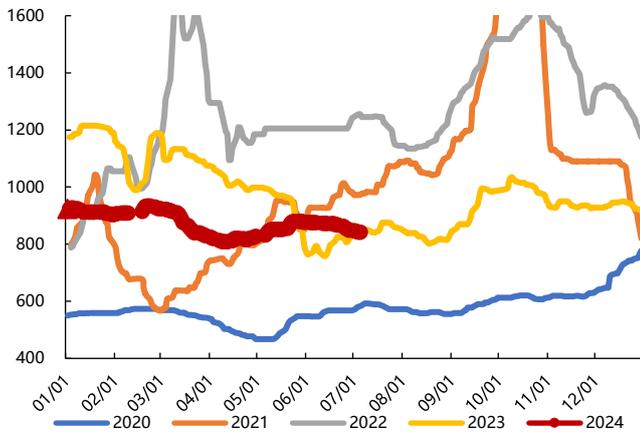
强预期与弱现实的持续博弈，24H1 炼焦煤价同比微增。炼焦煤方面，2024 年 1-6 月京唐港主焦煤库提价（山西产）均值为 2250.81 元/吨，同比上涨 1.25%。因春节后钢厂高炉不及预期，铁水产量始终低位震荡，伴随至 4 月初焦炭连续八轮的提降，焦煤亦在一季度经历快速下跌，最高价格出现在年初为 2770 元/吨，最低价格出现在 4 月 9 日为 1890 元/吨，高低价差 880 元/吨。后续则在钢厂利润修复后带动铁水产量快速回升，叠加产端供应刚性以及宏观宽松政策频发，焦煤跟随焦炭连续 4 轮提涨同步反弹 200-300 元幅度，截至 6 月 28 日报价为 2020 元/吨。

表1：主要煤种 24 上半年价格变化

	24H1 均价	同比	24Q1 均价	环比	同比	24Q2 均价	环比	同比
大同动力煤（元/吨）	767	-25.57%	798	-5.35%	-26.31%	750	-6.07%	-6.23%
阳泉平定县动力煤（元/吨）	777	-25.32%	808	-5.29%	-26.07%	760	-5.99%	-6.16%
榆林动力块煤（元/吨）	873	-29.15%	980	-0.36%	-26.46%	830	-15.27%	-8.79%
韩城动力煤（元/吨）	763	-22.90%	787	-4.59%	-23.45%	752	-4.43%	-7.78%
鄂尔多斯达拉特旗混煤（元/吨）	452	-28.68%	473	-6.75%	-29.55%	442	-6.50%	-8.74%
包头市动力煤（元/吨）	644	-25.73%	680	-5.82%	-25.16%	636	-6.46%	-6.66%
山西吕梁柳林 4#焦煤车板含税价	2144	0.70%	2320	-3.97%	-3.89%	1967	-15.22%	6.67%
纽卡斯尔 NEWC（美元/吨）	131	-39.49%	127	-6.63%	-47.71%	136	7.40%	-13.94%
秦皇岛港动力末煤(Q5500) 平仓价	875	-14.29%	902	-5.84%	-20.12%	848	-5.91%	-7.21%
京唐港:库提价(含税):主焦煤	2251	1.25%	2412	-5.86%	-4.06%	2092	-13.28%	8.04%
动力煤长协指数 CCI5500	704	-1.90%	704	-0.98%	-2.22%	699	-0.66%	-2.28%
动力煤综合指数 CCI5500	776	-1.16%	790	-2.76%	-0.25%	762	-3.59%	-2.23%
动力煤大宗指数 CCI5500	883	-0.32%	912	-5.42%	1.33%	855	-6.29%	-2.26%

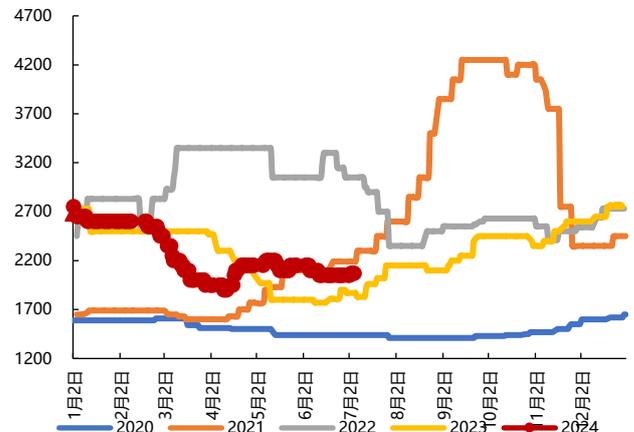
资料来源：Wind、煤炭资源网、煤炭市场网、国投证券研究中心

图1. 近五年秦港动力煤 Q5500 价格变化 (元/吨)



资料来源: Wind、国投证券研究中心 (注: 为更好显示秦港 Q5500 混煤 2024 年价格变化, 调整图表纵轴范围)

图2. 近五年京唐港主焦煤价格变化 (元/吨)

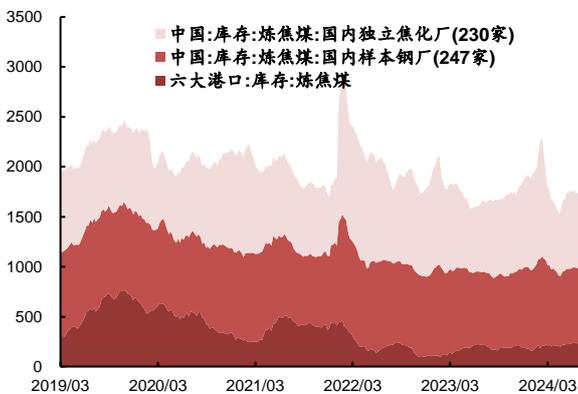


资料来源: Wind、国投证券研究中心

江南华南等地高温天气回归, 日耗提升明显下静待库存去化。据中央气象局, 预计今年盛夏, 除内蒙古以及东北地区的气温接近常年同期外, 全国大部地区气温偏高, 其中浙江、江西、湖南、福建、广东、广西、甘肃、宁夏等地气温降偏高 1~2℃。从本周看, 由于江南华南等地高温天气回归, 电厂日耗本周迎来明显回升。迎峰度夏期间, 电厂对已有存煤持续消耗或对动力煤价格下跌起到一定的延缓作用, 建议持续关注气温和来水情况。

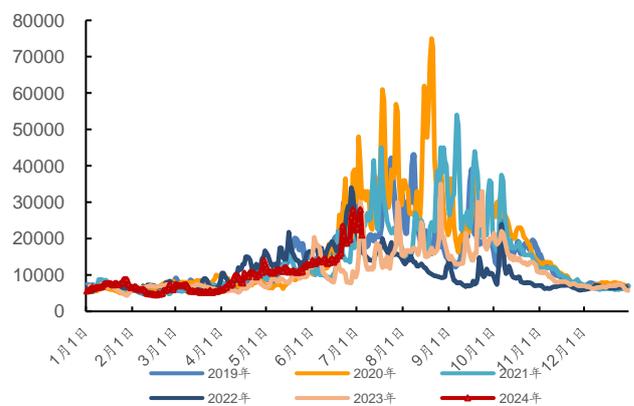
多空因素交织, 情绪提振明显, 实际效果仍待观察。近期焦煤供应端出现边际变化, 国内产端环比稍有恢复, 汾渭统计本周样本煤矿原煤产量周环比增加 12.39 万吨至 882.08 万吨, 产能利用率周环比增加 1.23%至 87.33%。但进口蒙煤受蒙古国大选及后续那达慕大会影响, 甘其毛都口岸通关有所下滑。澳矿方面, 受 7 月 2 日格罗夫纳煤矿突发火灾影响, 由于此次事故影响范围较大, 格罗夫纳煤矿停产时间预计会较长, 或导致海运煤市场中优质主焦煤的供应有所偏紧。目前海运煤市场价格已做出相应反应, 澳洲峰景硬焦煤报价上涨 20 美元/吨左右。对于国内来讲, 由于今年以来澳煤价格始终不具备进口优势, 预计本次事故对国内煤炭市场更多是情绪影响, 实际供需提振作用仍需观察。需求端铁水、焦炭产量依旧维持高位, 刚需补库下, 焦煤下行空间有限。

图3. 炼焦煤港口+钢厂+焦炭厂库存情况 (万吨)



资料来源: Wind、国投证券研究中心

图4. 入库流量: 三峡 (立方米/秒)



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

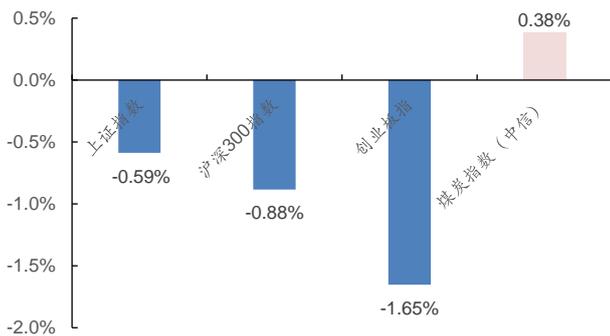
的资产。现货价格波动下，应当继续考虑长协占比比较高、盈利较为稳定，可以为高股息提供盈利支撑的相关标的，建议关注盈利稳健、历年分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】。炼焦煤方面，精煤洗选率下降叠加安全事故频发，安监压力陡增情况下国内焦煤产量难言成长。在未来高炉大型化和钢铁工业转型发展新趋势下，国内对于优质主焦煤的需求或更为迫切，建议关注【淮北矿业】、【平煤股份】、【恒源煤电】、【山西焦煤】、【潞安环能】。此外，新一轮国企改革正当时，“一利五率”结合“市值管理”有望驱动煤炭央企ROE持续改善，助力估值重塑，重点推荐各财务指标逐步修复，新产能释放带来成长空间的煤炭央企【中煤能源】，同时建议关注【上海能源】、【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

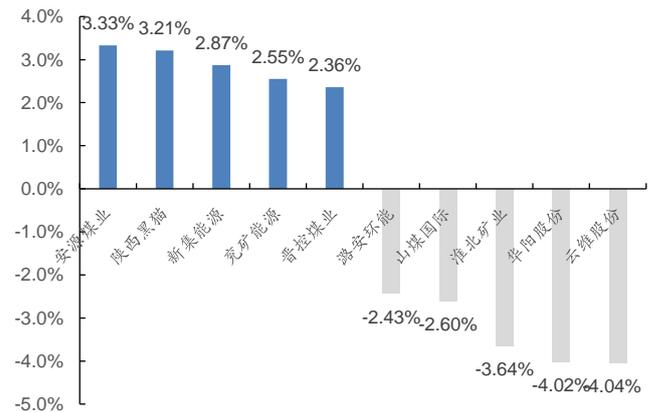
本周上证指数下跌 0.59%，沪深 300 指数下跌 0.88%，创业板指数下跌 1.65%，煤炭行业指数（中信）下跌 0.38%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：安源煤业、陕西黑猫、新集能源、兖矿能源、晋控煤业，本周板块个股跌幅前 5 名分别为：云维股份、华阳股份、淮北矿业、山煤国际、潞安环能。

图5. 本周市场主要指数表现



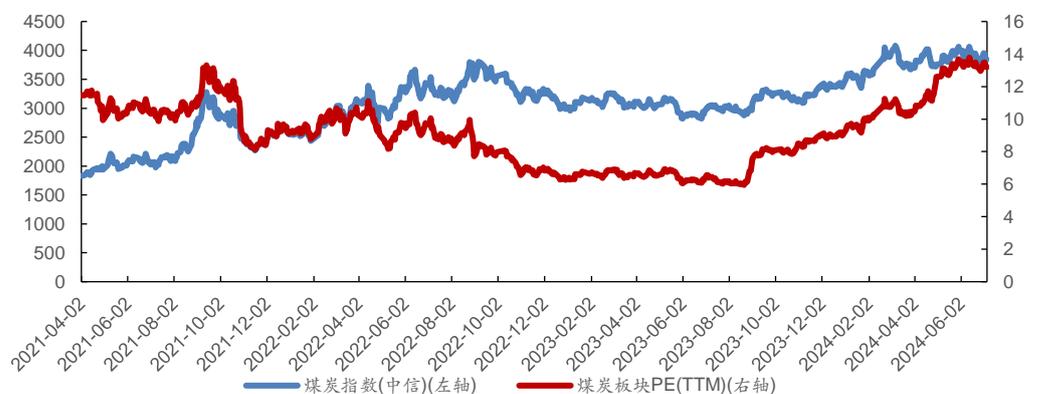
资料来源: Wind、国投证券研究中心

图6. 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7. 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8. 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	715.0	717.0	-0.3%	718.0	-0.4%	715.0	0.0%	2024/7/6
动力煤长协指数CCI5500	元/吨	700.0	700.0	0.0%	697.0	0.4%	701.0	-0.1%	2024/7/6
动力煤大宗指数CCI5500	元/吨	850.0	872.0	-2.5%	882.0	-3.6%	840.0	1.2%	2024/7/6
动力煤综合指数CCI5500	元/吨	760.0	769.0	-1.2%	771.0	-1.4%	757.0	0.4%	2024/7/6
煤炭价格									
山西									
大同动力煤车板价	元/吨	750.0	765.0	-2.0%	785.0	-4.5%	700.0	7.1%	2024/7/5
阳泉平定县动力煤车板价	元/吨	770.0	775.0	-0.6%	795.0	-3.1%	710.0	8.5%	2024/7/5
陕西									
榆林动力块煤坑口价	元/吨	835.0	840.0	-0.6%	885.0	-5.6%	810.0	3.1%	2024/7/5
韩城动力煤车板价	元/吨	740.0	740.0	0.0%	770.0	-3.9%	750.0	-1.3%	2024/7/5
内蒙古									
鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价	元/吨	455.0	464.0	-1.9%	478.0	-4.8%	408.0	11.5%	2024/7/5
包头市动力煤车板价	元/吨	646.0	649.0	-0.5%	673.0	-4.0%	595.0	8.6%	2024/7/5
港口									
秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价	元/吨	840.0	848.0	-0.9%	874.0	-3.9%	848.5	-1.0%	2024/7/4
京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2110.0	2020.0	4.5%	2210.0	-4.5%	1850.0	14.1%	2024/7/4
海外									
纽卡斯尔动力煤现货价	美元/吨	132.0	134.2	-1.6%	140.4	-6.0%	120.3	9.8%	2024/6/28
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%	2024/6/28
理查德RB动力煤现货价	美元/吨	106.4	112.9	-5.7%	106.5	0.0%	101.5	4.9%	2024/6/28
煤炭库存									
CCTD主流港口煤炭库存	万吨	7403.3	7320.1	1.1%	6667.6	11.0%	7502.3	-1.3%	2024/7/1
沿海港口库存	万吨	6221.5	6132.3	1.5%	5568.0	11.7%	6286.4	-1.0%	2024/7/1
内河港口库存	万吨	1181.8	1187.8	-0.5%	1099.5	7.5%	1215.9	-2.8%	2024/7/1
北方港口库存	万吨	3421.7	3472.0	-1.4%	3329.4	2.8%	3811.7	-10.2%	2024/7/1
南方港口库存	万吨	3981.6	3848.1	3.5%	3338.2	19.3%	3690.6	7.9%	2024/7/1
华东港口库存	万吨	2398.4	2375.4	1.0%	2177.5	10.1%	2500.9	-4.1%	2024/7/1
华南港口库存	万吨	2058.2	1970.8	4.4%	1648.4	24.9%	1792.2	14.8%	2024/7/1
煤炭运价									
中国沿海煤炭运价综合指数	点	549.9	563.7	-2.4%	622	-11.6%	515	6.8%	2024/7/6
秦皇岛-广州运价 (5-6万DWT)	元/吨	33.6	34.0	-1.2%	38	-11.3%	31	7.7%	2024/7/6
秦皇岛-上海运价 (4-5万DWT)	元/吨	20.0	20.7	-3.4%	23	-14.2%	18	11.1%	2024/7/6
秦皇岛-宁波运价 (1.5-2万DWT)	元/吨	35.5	35.9	-1.1%	38	-7.1%	34	5.3%	2024/7/6
下游情况									
电力									
六大电厂合计日耗	万吨	86.8	81.4	6.6%	76.7	13.2%	83.5	4.0%	2024/7/5
六大电厂合计库存	万吨	1513.2	1510.1	0.2%	1415.3	6.9%	1436.4	5.3%	2024/7/5
六大电厂可用天数	天	17.4	18.5	-5.9%	18.4	-5.4%	17.2	1.2%	2024/7/5
三峡(入库)流量	立方米/秒	20000.0	28000.0	-28.6%	13700.0	46.0%	15000.0	33.3%	2024/7/6
三峡(出库)流量	立方米/秒	16100.0	13000.0	23.8%	16900.0	-4.7%	18200.0	-11.5%	2024/7/6
化工									
甲醇开工率	%	71.6	77.3	-7.5%	74.7	-4.2%	66.4	7.8%	2024/7/4
甲醇(港口)现货价	元/吨	2540.0	2530.0	0.4%	2650.0	-4.2%	2180.0	16.5%	2024/7/4

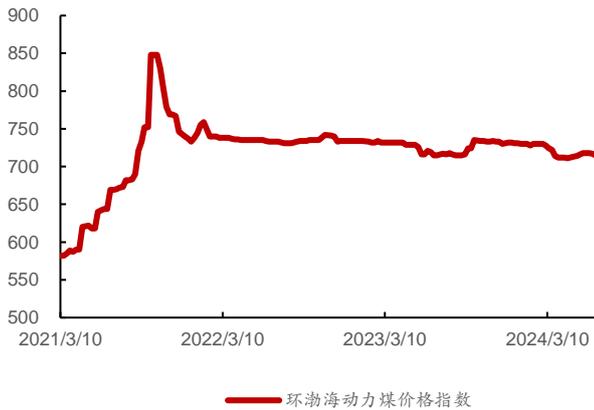
资料来源：煤炭市场网、Wind、煤炭资源网、国投证券研究中心

2.2.1. 煤炭价格

据煤炭市场网，截至2024年7月6日，环渤海动力煤价格指数报收于715元/吨，较上周下降2元/吨（-0.3%）。

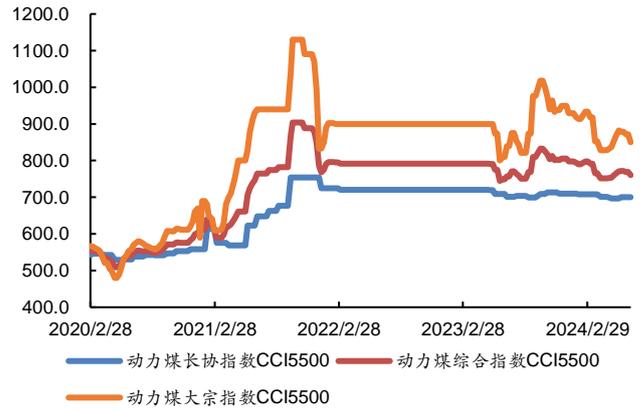
据Wind，截至2024年7月6日，动力煤CCI5500长协指数报收于700元/吨，较上周持平；动力煤CCI5500大宗指数报收于850元/吨，较上周下跌22元/吨（-2.5%）；动力煤CCI5500综合指数报收于760元/吨，较上周下跌9元/吨（-1.2%）。

图9. 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

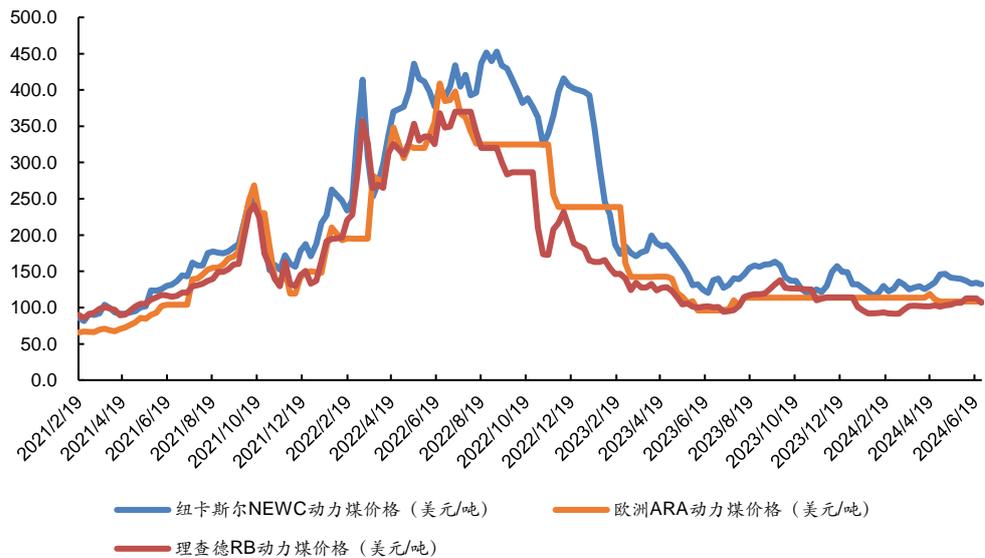
图10. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)



资料来源：Wind、国投证券研究中心

据Wind，截至2024年7月6日，纽卡斯尔动力煤现货价报收于132.0美元/吨，较上周下跌2.2美元/吨（-1.6%）；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106.4美元/吨，较上周下跌6.4美元/吨（-5.7%）。

图11. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)

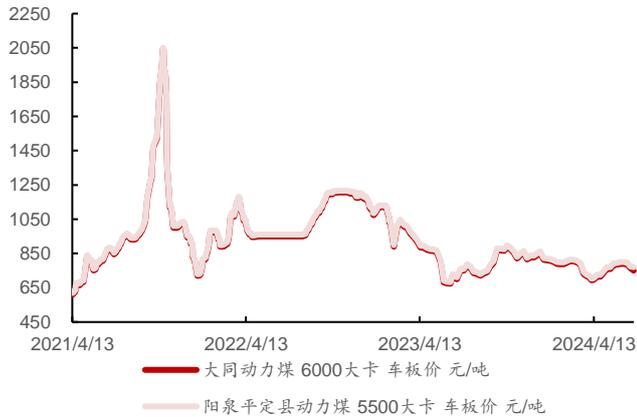


资料来源：Wind、国投证券研究中心

据煤炭资源网，截至2024年7月6日，山西大同动力煤车板价报收于750元/吨，较上周下跌15元/吨（-2.0%）；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于770元/吨，较上周下跌5.0元/吨（-0.6%）。陕西榆林动力煤坑口价报收于835元/吨，较上周下跌5.0元/吨（-0.6%）；韩城动力煤车板价报收于740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455元/吨，较上周下跌9.0元/吨（-1.9%）；内蒙古包头市动力煤车板价报收于646元/吨，较上周下跌3.0元/吨（-0.5%）。

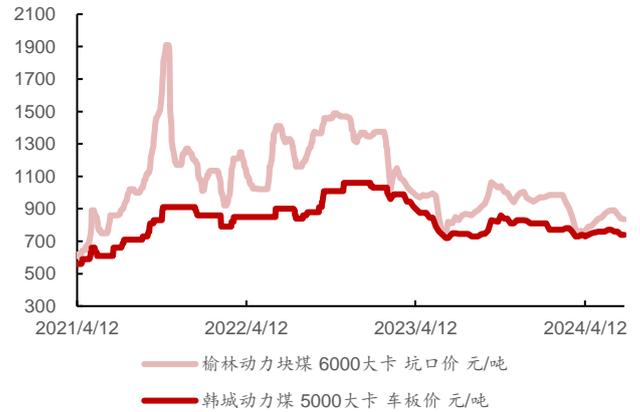
据Wind，截至2024年7月6日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价报收于840元/吨，较上周下跌8.0元/吨（-0.9%）。

图12. 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13. 陕西省动力煤产地价格（元/吨）



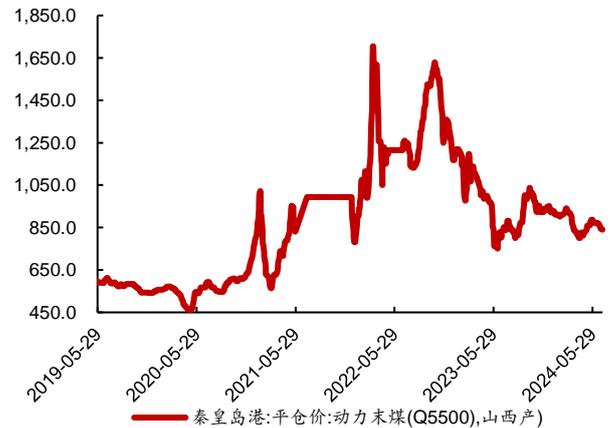
资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图14. 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15. 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

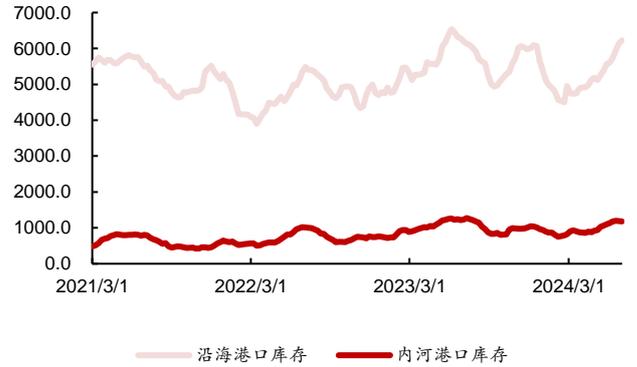
据煤炭市场网，截至2024年7月6日，CCTD主流港口合计库存为7403.3万吨，较上周增加83.2万吨（1.1%）；沿海港口库存为6221.5万吨，较上周增加89.2万吨（1.5%）；内河港口库存为1181.8万吨，较上周减少6.0万吨（-0.5%）；北方港口库存为3421.7万吨，较上周减少50.3万吨（-1.4%）；南方港口库存为3981.6万吨，较上周增加133.5万吨（3.5%）；华东港口库存为2398.4万吨，较上周增加23.0万吨（1.0%）；华南港口库存为2058.2万吨，较上周增加87.4万吨（4.4%）。

图16. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)



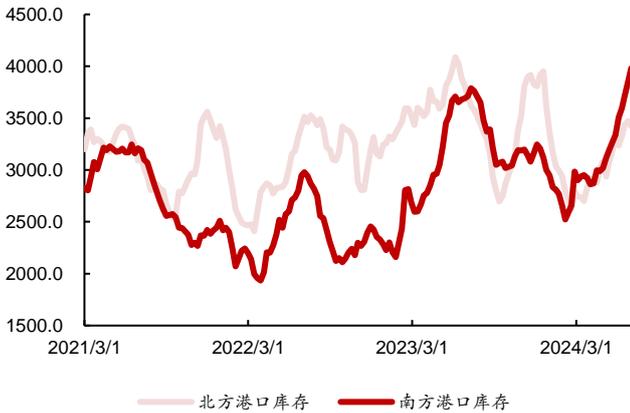
资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

图17. 沿海/内河港口库存 (万吨)



资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

图18. 北方/南方港口库存 (万吨)



资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

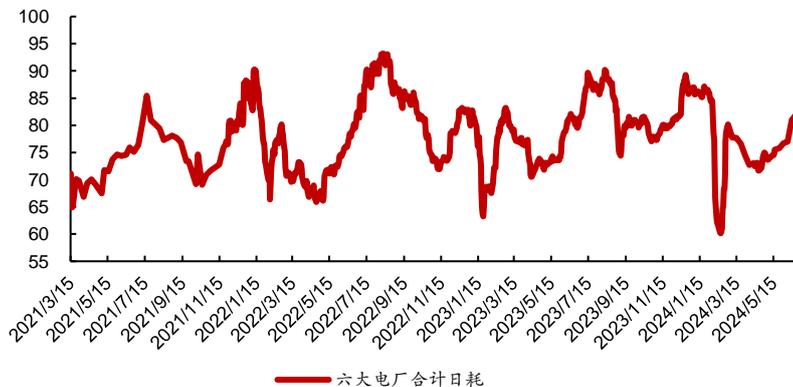
图19. 华东/华南港口库存 (万吨)



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7月6日，六大电厂合计日耗86.8万吨，较上周增加5.4万吨(6.6%)；六大电厂合计库存为1513.2万吨，较上周增加3.1万吨(0.2%)；六大电厂合计可用天数为17.4天，较上周减少1.1天(5.9%)。

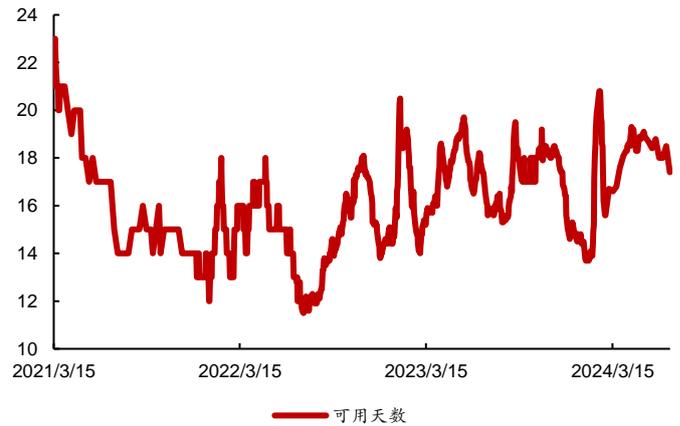
图20. 六大电厂合计日耗 (万吨)



资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图21. 六大电厂合计库存 (万吨)

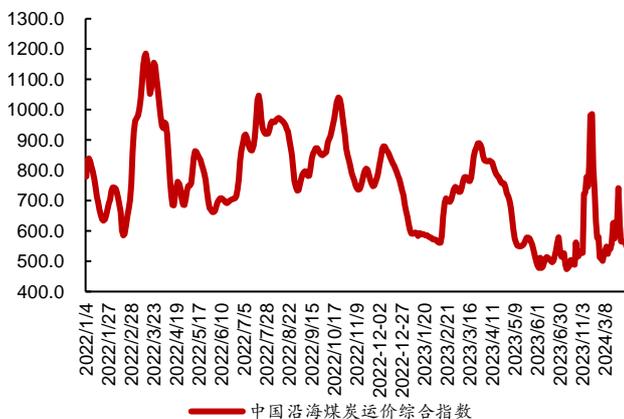

资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图22. 六大电厂合计可用天数 (天)


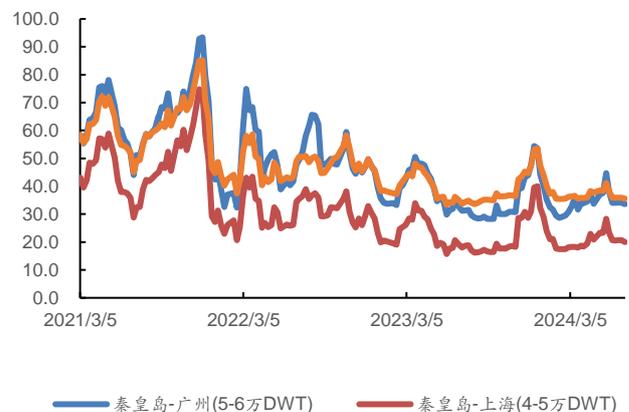
资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

2.2.3. 煤炭运价

据煤炭市场网，截至 2024 年 7 月 6 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 549.9 点，较上周下跌 13.8 点 (-2.4%)；秦皇岛-广州运价 (5-6 万 DWT) 报收于 33.6 元/吨，较上周下跌 0.4 元/吨 (-1.2%)；秦皇岛-上海运价 (4-5 万 DWT) 报收于 20.0 元/吨，较上周下跌 0.7 元 (-3.4%)；秦皇岛-宁波运价 (1.5-2 万 DWT) 报收于 35.5 元/吨，较上周下跌 0.4 元/吨 (-1.1%)。

图23. 中国沿海煤炭运价综合指数


资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

图24. 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

3. 产业动态

全国煤炭交易中心西部 (广元) 交易专区项目签约

7 月 1 日，据中新网，6 月 28 日，全国煤炭交易中心西部 (广元) 交易专区项目签约仪式暨推介会举行。会上，广元市被授予“全国煤炭交易中心西部 (广元) 交易专区”。广元市人民政府与全国煤炭交易中心有限公司签订战略合作框架协议；广元国际铁路港建设发展有限公司与全国煤炭交易中心有限公司签订交易专区项目合作协议。根据协议，双方将建立面向未来的全面战略合作关系，建设辐射成渝地区乃至西部地区，覆盖煤炭及煤化工产业生产销售、仓储物流和结算融资等环节的区域能源产业互联网数字经济平台。

<https://www.cctd.com.cn/show-176-243140-1.html>

迎峰度夏，山西单月煤层气产量创历史新高

7月1日,据新华网,当前已进入迎峰度夏能源保供关键期,能源大省山西正加大煤层气增产增供力度。记者27日从山西省统计局获悉,今年5月份山西煤层气产量11.8亿立方米,创单月煤层气产量历史新高,约占全国同期煤层气产量的81.4%。据了解,这家公司率先创立了“采煤采气一体化”的煤矿瓦斯治理新模式,形成了一套完善的、具有自主知识产权的煤矿区煤层气采前地面预抽技术体系,为我国煤炭矿区瓦斯综合治理、保证高瓦斯矿井安全生产提供了一条新的有效途径。

<https://www.cctd.com.cn/show-110-243142-1.html>

开采区域未开展突出危险性鉴定 山西一煤矿被责令停产整顿

7月1日,据中国煤炭报,安全生产月期间,国家矿山安全监察局山西局党组部署开展了对重点县和重点企业的集中监察行动。6月28日,山西局集中监察执法一组来到山西沁和能源集团南凹寺煤业有限公司(下称南凹寺煤矿),对该矿展开突击检查。监察组认定,该矿在原鉴定区域外进行开采未重新开展突出危险性鉴定,属重大隐患。因该矿正处于停产整顿状态,监察组责令其继续停产整顿,并将实施相应经济处罚。此外,监察组还检查发现该矿安全生产治本攻坚三年行动方案照搬照抄晋城市三年行动方案、未对复采区域房柱式开采遗留煤柱瓦斯富集情况开展普查、年度瓦斯涌出量测定数据未比对等一般问题11条。

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

山西焦煤汾西矿业正文煤业120万吨/年产能核增获批

7月3日,据甘肃日报,山西焦煤汾西矿业正文煤业产能核增项目正式获得批复,生产能力由90万吨/年核增至120万吨/年。2021年以来,正文煤业抢抓国家释放煤炭优质产能、鼓励有条件煤矿增产保供的政策窗口期,把推进产能核增列为“生命工程”来抓。正文煤业成立工作专班,按照“厘清思路、目标明确、超前谋划、全力以赴”的工作总基调,压紧压实责任,倒排工期挂图作战,全力加速推进产能核增手续办理。专班组全体成员迎难而上,先后完成了核定生产能力、环境影响评价、安全设施设计审查和现场验收等手续的办理,跑出了证照手续办理的加速度。

<https://www.cctd.com.cn/show-22-243230-1.html>

北部湾港首个煤炭仓储基地项目重载调试启动

7月3日,据广西北部湾国际港务集团有限公司,北部湾港首个煤炭仓储基地——防城港渔湾港区煤炭仓储基地项目顺利完成首次重载调试,标志着煤储基地项目建设迈入正式投产前的最后冲刺阶段。在重载调试阶段,项目团队将重点针对设备运行流畅度,紧盯全流程各个环节,搜集相关运行数据,及时反馈运行情况,实现项目智能、安全、经济运营。作为自治区统筹推进的重大项目,煤炭仓储基地项目于2022年9月开工建设,是落实北部湾港基础设施提升三年行动的重要组成部分。该项目位于防城港渔湾港区,由中交一航局承建,占地约37.3万平方米,配套4台自动化斗轮堆取料机及采用永磁驱动技术的带式输送机系统,设计堆场煤炭年通过能力800万吨,静态储煤能力100万吨,主要用于承接防城港码头401号、20-21号泊位专业化码头的卸船物料进场堆存。

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

国网浙江、国网安徽正式开启2024年迎峰度夏电力置换互济

7月5日,据国家电网,国网浙江省电力有限公司、国网安徽省电力有限公司正式开启2024年迎峰度夏电力置换互济。首日,在两省用电高峰时段,分别受入对方省份100万千瓦电力,总置换电量达300万千瓦时,以长三角区域合作形式提升两省电力保供能力,有效应对夏季用电高峰。此前,浙皖签订2024年迎峰度夏电力置换互济协议,约定迎峰度夏期间开展电力置换互济。由于不同区域产业结构、用电负荷高峰时段存在差异,跨省跨区电力置换互济成为可能,并成为破解电力供需结构性矛盾的高效、经济之策。电力置换互济主要根据两地用电高峰时段的差异,由用电负荷不在最高峰的省份向用电负荷高峰省份送电,并在另一时段反向送电,以优化配置电力资源。

<https://www.cctd.com.cn/show-19-243267-1.html>

甘肃花草滩煤矿北部区块采矿权由张掖宏能煤业竞得

7月5日,据甘肃省自然资源厅,根据《自然资源部关于印发矿业权出让交易规则的通知》《自然资源部关于进一步完善矿产资源勘查开采登记管理的通知》《甘肃省自然资源厅关于深化矿产资源管理改革及进一步完善勘查开采登记工作的通知》等有关规定,甘肃省自然资源厅委托甘肃省公共资源交易中心对2024年甘肃省山丹县花草滩煤矿北部区块采矿权进行公开挂牌出让。花草滩煤矿北部区块采矿权位于张掖市山丹县老军乡,区块面积0.8218平方千米,起始价35万元,最终由张掖市宏能煤业有限公司竞得,成交价格35万元。

<https://www.cctd.com.cn/show-22-243273-1.html>

4. 重点公告

兖矿能源:2023年年度权益分派实施公告

公司6月30日发布公告,本次利润分配方案经公司2024年6月21日的2023年度股东周年大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本7,722,969,540股为基数,向全体股东每股派发现金红利1.49元(含税),每股派送红股0.3股,共计派发现金红利11,507,224,614.60元,派送红股2,316,890,862股,本次分配后总股本为10,039,860,402股。对于持有公司A股的QFII、沪股通投资者及证券投资基金以外的其他机构投资者和法人股东,由纳税人按税法有关规定自行缴纳,公司实际发放现金红利为每股人民币1.49元,每股派送红股0.3股。

中国神华:2023年度末期A股红利分派实施公告

公司6月30日发布公告,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)。

永泰能源:关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书

公司7月1日发布公告,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》。基于对公司未来发展的信心和对公司价值的高度认可,为完善公司长效激励机制,充分调动公司员工积极性等因素,公司拟使用自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股(A股)股票,用于实施员工持股计划或者股权激励。本次回购股份的资金总额不低于人民币15,000万元(含),不高于人民币30,000万元(含)。按本次回购价格上限1.89元/股测算,公司本次拟回购的股份数量约为79,365,079股至158,730,158股,约占公司总股本比例的0.36%至0.71%。

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7月1日发布公告,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。

金能科技:关于“金能转债”可选择回售的公告

公司7月4日发布公告,回售价格101.34元人民币/张(含当期应计利息、含税),回售期:2024年7月12日至2024年7月18日,资金发放日:2024年7月23日。回售期内“金能转债”将停止转股,本次回售不具有强制性,满足回售条款而“金能转债”持有人未在上述回售期内申报并实施回售的,计息年度即2023年10月14日至2024年10月13日不能再行使回售权。

山西焦煤:2023 年度利润分配实施公告

公司 7 月 4 日发布公告,山西焦煤能源集团股份有限公司 2023 年度利润分配方案已获 2024 年 5 月 24 日召开的公司 2023 年年度股东大会审议通过,。2023 年度利润分配方案为:以公司股权登记日总股本 5,677,101,059 股为基数,向全体股东每 10 股派现金股利人民币 8 元(含税),共计 4,541,680,847.20 元,占 2023 年度合并报表归属于上市公司股东净利润的 67.07%。若在实施权益分派股权登记日之前,公司总股本发生变动的,公司拟维持分配总额不变,相应调整每股分配比例。

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