

煤炭行业周报（5月第3周）

地产政策发力，煤炭需求预期转好

行业研究 · 行业周报

煤炭 · 煤炭

投资评级：超配（维持）

证券分析师：樊金璐

010-88005330

fanjinlu@guosen.com.cn

S0980522070002

证券分析师：胡瑞阳

0755-81982908

huruiyang@guosen.com.cn

S0980523060002

- 1. 煤炭板块收跌，跑输沪深300指数。**中信煤炭行业收跌2.1%，沪深300指数上涨0.32%，跑输沪深300指数2.42个百分点。全板块整周9只股价上涨，26只下跌，2只持平。盘江股份涨幅最高，整周涨幅为4.16%。
- 2. 重点煤矿周度数据：**中国煤炭运销协会数据，5月10日-5月16日，重点监测企业煤炭日均销量为706万吨，周环比减少1.3%，年同比减少1.9%。其中，动力煤周日均销量较上周减少2.4%，炼焦煤销量较上周增加4.2%，无烟煤销量较上周增加1.1%。截至5月16日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2410万吨，周环比增加2.1%，年同比减少16.6%。今年以来，供给端，重点监测企业煤炭累计销量97594万吨，同比减少5.98%；其中动力煤、焦煤、无烟煤累计销量分别同比减少4.34%、减少13.17%、减少9.43%。需求端，电力、化工、钢铁行业累计耗煤分别同比增加1.42%、增加11.51%、减少3.19%。
- 3. 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数713元/吨，周环比上涨0.28%，中国进口电煤采购价格指数1017元/吨，周环比上涨0.49%。从港口看，秦皇岛动力煤价格周环比持平，黄骅港周环比持平，广州港周环比下跌1.07%；从产地看，大同动力煤车板价环比持平，榆林环比下跌3.53%，鄂尔多斯环比上涨1.39%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨0.7%。库存方面，秦皇岛煤炭库存506万吨，周环比增加11万吨；北方港口库存合计3085.2万吨，周环比增加149.5万吨。
- 4. 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为2100元/吨，周环比下跌4.55%，产地柳林主焦煤出矿价周环比下跌5%，吕梁周环比下跌2.5%，六盘水周环比上涨2.33%；喷吹煤价格1200元/吨，周环比上涨6.19%；澳洲峰景煤价格周环比下跌1.53%；焦煤期货结算价格1726元/吨，周环比下跌1.62%；主要港口一级冶金焦价格2240元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2040元/吨，周环比持平；螺纹价格3660元/吨，周环比上涨1.67%。库存方面，京唐港炼焦煤库存82.5万吨，周环比持平；独立焦化厂总库存953.57万吨，周环比增加14.03万吨（1.49%）；可用天数10.8天，周环比持平。
- 5. 煤化工产业链：**中国煤炭市场网数据，煤化工耗煤量环比-5.7%，甲醇/合成氨/PVC/纯碱/乙二醇周用煤分别环比-7.9%/-7.2%/-4.0%/-1.1%/+4.9%。阳泉无烟煤价格（小块）1130元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价2850.91元/吨，周环比上涨171.82元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2210元/吨，周环比持平；纯碱（重质）纯碱均价2237.5元/吨，周环比持平；华东地区电石到货价2833.33元/吨，周环比上涨16.66元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5895.5元/吨，上涨214元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4466元/吨，周环比上涨137元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。
- 6. 投资建议：动力煤价持平、焦煤价下跌，化工煤需求高位，铁水周产量继续增加至237万吨。**动力煤方面，日耗小幅增加，长协供应充足，电厂维持高库存策略，市场弱稳运行，动力煤价格环比持平；铁水周产量继续增加，焦煤期货价格、现货价格均回落，库存上涨但仍在低位；化工品价格多数上涨，用煤需求高位。淡季煤炭价格底部验证，旺季煤价仍有空间，维持行业“超配”评级。地产政策发力，布局焦煤、动力煤公司，关注焦煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、盘江股份、金能科技、美锦能源，动力煤公司中国神华、陕西煤业、中煤能源；关注煤机龙头天地科技。
- 7. 风险提示：**海外经济放缓；产能大量释放；新能源的替代；安全事故影响。

板块估值		供给方面	需求方面	价格方面	情绪方面
证券简称	市盈率PE	1.供给环比减少。中国煤炭运销协会数据，5月10日-5月16日，重点监测企业煤炭日均销量为706万吨，周环比减少1.3%，年同比减少1.9%。 2.库存环比增加。截至5月16日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2410万吨，周环比增加2.1%，年同比减少16.6%。	1.日耗增加，北港库存增加。 2.周度化工用煤量环比减少，维持高位。 3.铁水产量增加到237万吨。 4.水泥库容比下降。	1.煤炭市场价格持平。 2.钢价上涨。 3.化工品价格多数上涨。 4.水泥价格指数上升。	1.原油价格上涨。 2.美天然气价格上涨。 3.澳洲动力煤价格上涨。 4.焦煤期货价格下降。
无烟煤	9.7				
炼焦煤	10.9				
煤炭	12.1				
动力煤	12.3				
其他煤化工	26.6				
焦炭	29.3				

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

表1：一周煤炭市场动态速览-动力煤					
产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
港口价格	秦皇岛港Q5500平仓价	元/吨	852.0	0.0	0.0%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	755.0	0.0	0.0%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	767.0	0.0	0.0%
	黄骅港Q5000平仓价	元/吨	851.0	-5.0	-0.6%
	广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	925.0	-10.0	-1.1%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	910.0	-10.0	-1.1%
	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	975.4	4.1	0.4%
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	981.8	5.2	0.5%
	山西大同Q6000车板价	元/吨	720.0	0.0	0.0%
	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	737.0	-27.0	-3.5%
动力煤产业链	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	656.0	9.0	1.4%
	中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1017.0	5.0	0.5%
电厂价格	中国电煤采购经理人指数：价格指数	%	51.8	-5.0	-8.8%
	秦皇岛港煤炭库存	万吨	506.0	11.0	2.2%
库存	曹妃甸港煤炭库存	万吨	517.0	22.0	4.4%
	北方港口：合计	万吨	3085.2	149.5	5.1%

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表3：一周煤炭市场动态速览-煤化工						
产业链		指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
煤化工产业链	原料价格	阳泉小块无烟煤出矿价	元/吨	1130.0	0.0	0.0%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	81.8	-1.6	-1.9%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2850.9	171.8	6.4%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2210.0	0.0	0.0%
		电石：华东地区到货价	元/吨	2833.3	16.7	0.6%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	5895.5	214.0	3.8%
		乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4466.0	137.0	3.2%
		聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9350.0	0.0	0.0%
		聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	8000.0	0.0	0.0%

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

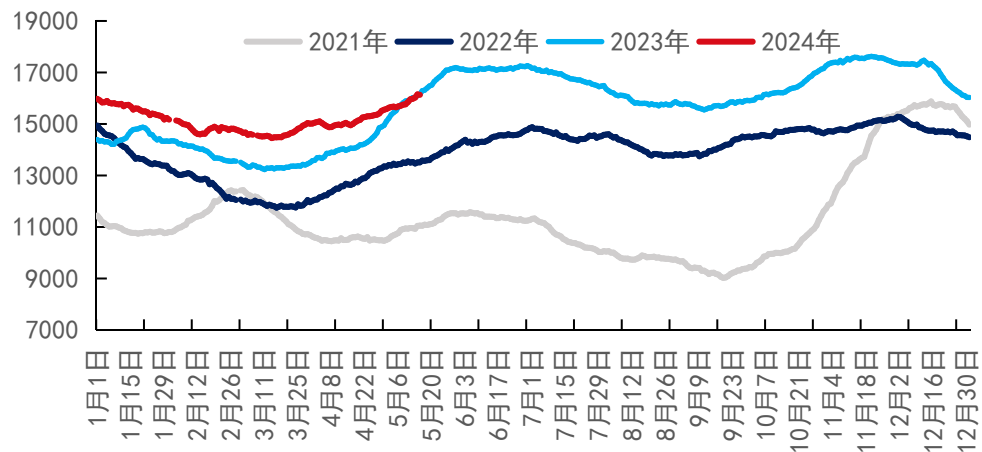
表2：一周煤炭市场动态速览-炼焦煤					
产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2100.0	-100.0	-4.5%
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2170.0	-40.0	-1.8%
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2240.0	0.0	0.0%
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2040.0	0.0	0.0%
产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1900.0	-100.0	-5.0%
	山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	1950.0	-50.0	-2.5%
	河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2200.0	50.0	2.3%
	京唐港炼焦煤库存	万吨	82.5	0.0	0.0%
炼焦煤产业链	炼焦煤库存：六港口合计	万吨	223.5	-4.0	-1.8%
	钢厂炼焦煤库存	万吨	752.5	3.4	0.5%
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	12.0	0.1	0.5%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	953.6	14.0	1.5%
焦炭库存	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	10.8	0.0	0.0%
	四大港口焦炭库存合计	万吨	226.3	3.8	1.7%
	钢厂焦炭库存	万吨	557.6	0.9	0.2%
	独立焦化厂焦炭库存	万吨	67.4	-10.6	-13.6%
下游价格	上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3660.0	60.0	1.7%
	上海6.5高线线材价格	元/吨	3880.0	30.0	0.8%
	上海3.0mm热轧板卷价格	元/吨	4290.0	-20.0	-0.5%
	上海普20mm中板价格	元/吨	3840.0	-10.0	-0.3%

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表4：一周煤炭市场动态速览-全球能源价格						
产业链		指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
全球能源价格对比	期货收盘价 (活跃合约)	甲醇	元/吨	2632.0	88.0	3.5%
		NYMEX轻质原油	元/GJ	100.7	1.7	1.7%
		NYMEX天然气	元/GJ	18.1	2.6	17.1%
		IPE英国天然气	元/GJ	64.5	2.1	3.4%

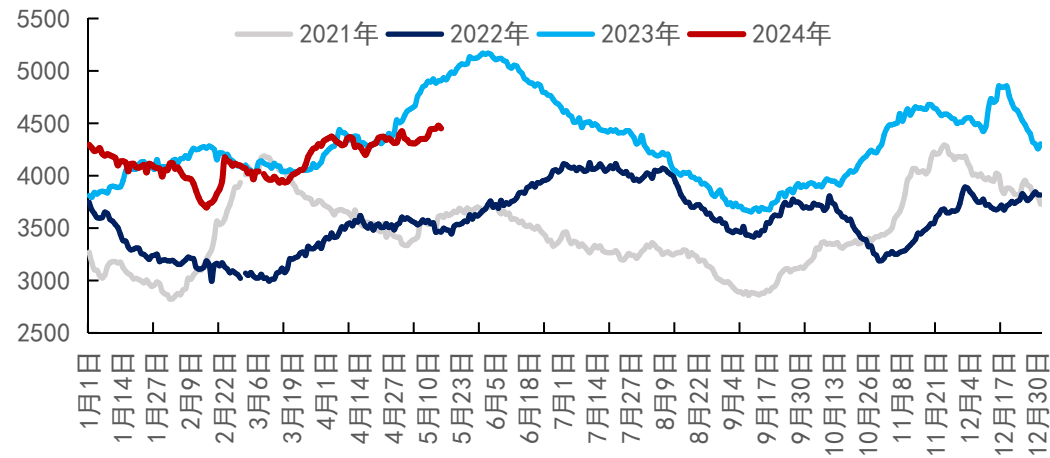
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图1：煤炭社会库存：港口+矿井+电厂（万吨）



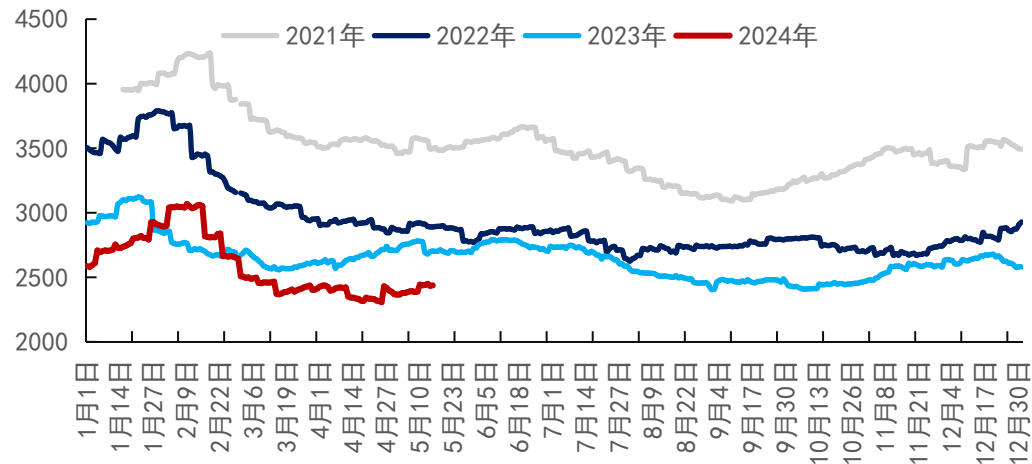
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图2：煤炭社会库存：港口+矿井（万吨）



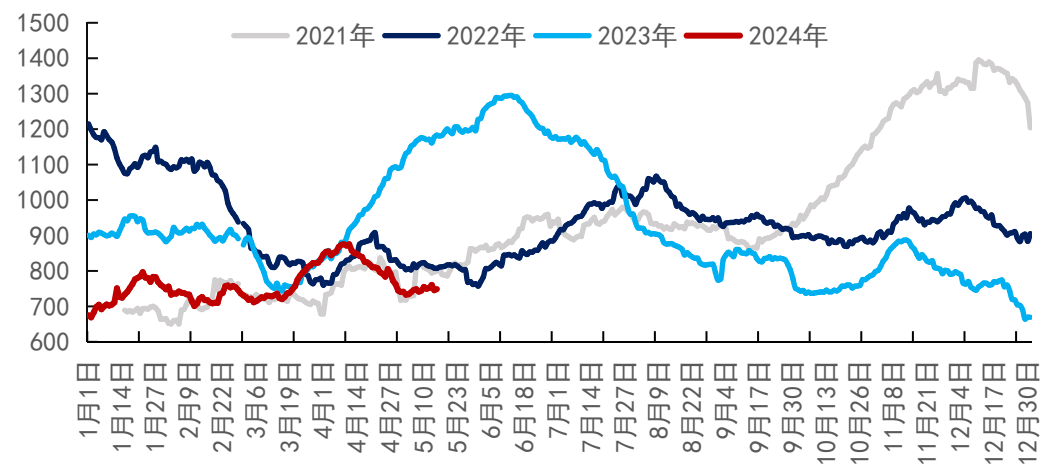
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图3：焦煤社会库存：矿井+港口+钢厂+焦厂（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图4：焦煤库存：矿井+港口（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

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

1.行业市场表现回顾

一周行业市场整体表现

中信煤炭行业收跌2.1%，沪深300指数上涨0.32%。年初至今，中信煤炭上涨12.76%，跑赢同期沪深300指数5.57个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第1。

本周最后一个交易日，煤炭行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为12.05，环比前一周下降0.3。在中信30个一级行业中，国防军工、计算机、电子元器件、综合、餐饮旅游、医药、机械市盈率水平居前，煤炭行业位于第28位，环比前一周持平，仅高于银行、建筑。

子板块市场及个股表现

各子板块跌多涨少，无烟煤板块涨幅最大，为1.61%，炼焦煤板块跌幅最大，为2.71%。本周煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计37只A股标的，9只股价上涨，26只股价下跌，2只股价持平。涨幅榜中，盘江股份涨幅最高，整周涨幅为4.16%；淮北矿业跌幅为5.51%，为跌幅最大股票。

图5：中信煤炭行业指数走势

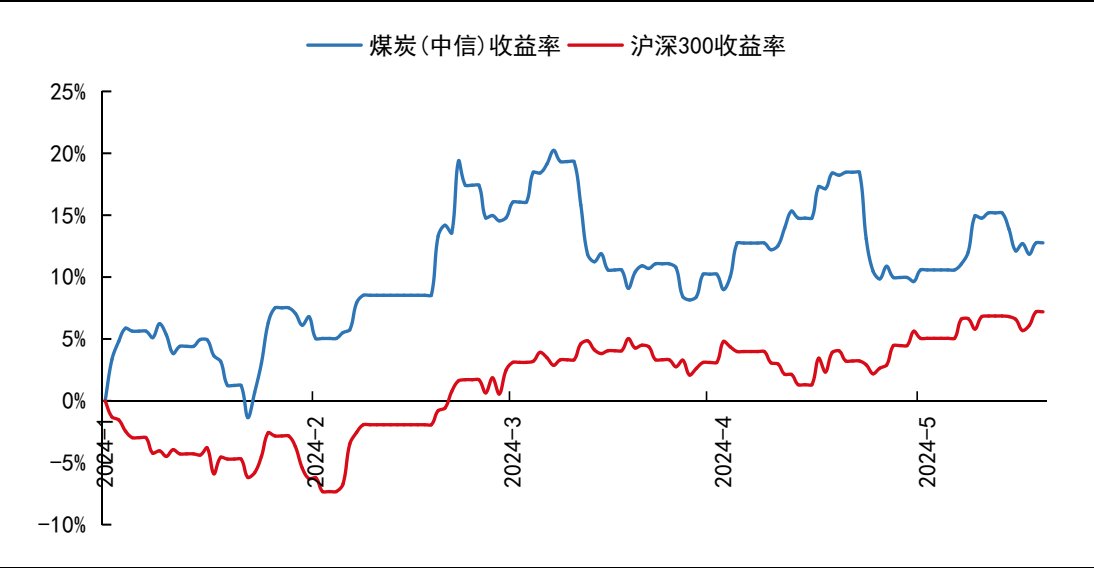
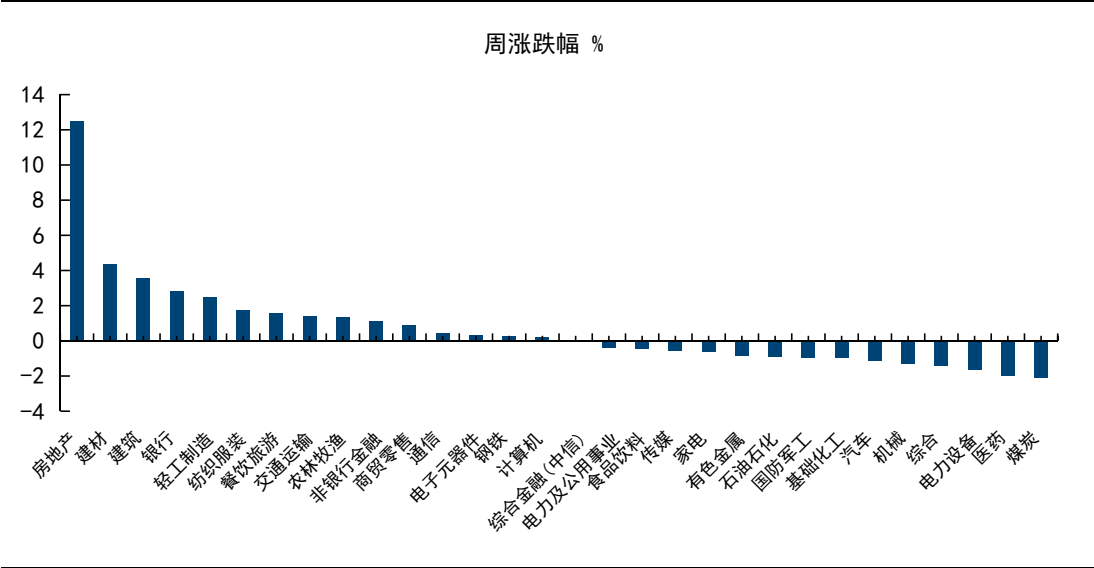


图6：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图7：行业市盈率

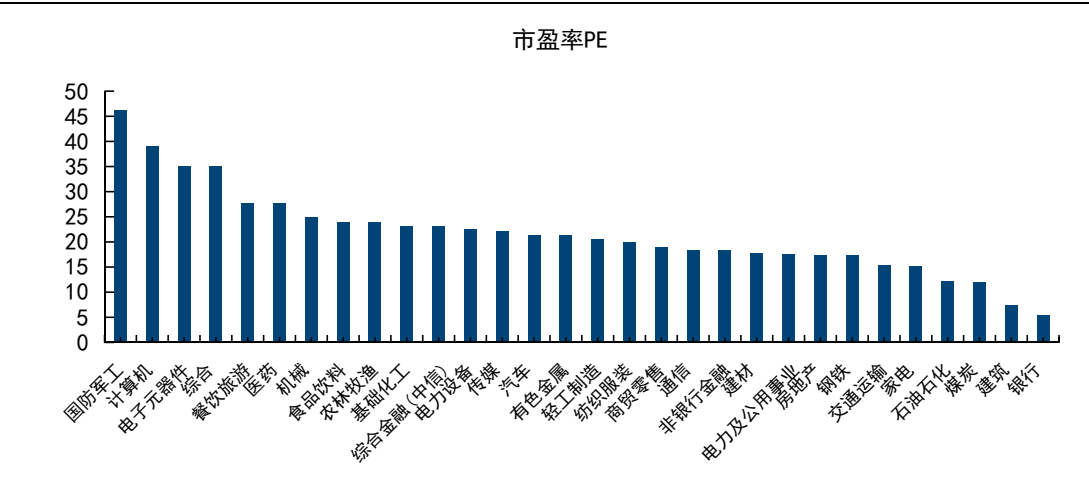
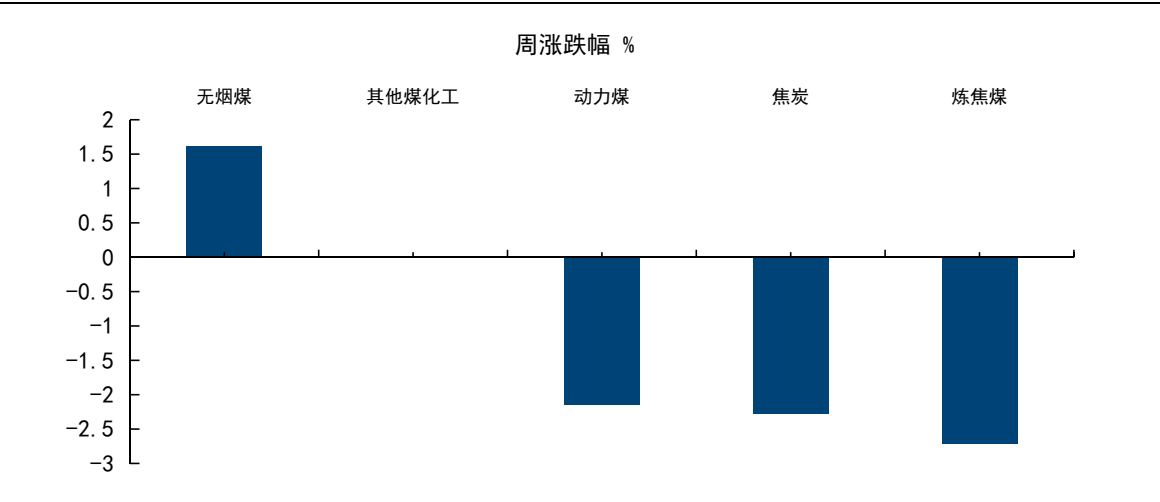


图8：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表5：上周煤炭行业涨跌幅排名前10的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率PE	周换手率 %
600395.SH	盘江股份	4.16	11.66	34.65	4.64
600348.SH	华阳股份	3.64	11.53	8.80	6.46
600725.SH	云维股份	2.06	4.21	970.53	3.94
000552.SZ	甘肃能化	2.01	0.85	14.43	5.78
601101.SH	昊华能源	1.45	17.83	13.26	6.65
600403.SH	大有能源	1.28	4.98	-7.09	1.89
600575.SH	淮河能源	1.24	12.37	13.17	7.24
600758.SH	辽宁能源	1.18	5.86	-25.09	4.38
600397.SH	安源煤业	0.45	2.28	-8.28	5.57
600925.SH	苏能股份	0.00	2.21	19.33	2.43

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表6：上周煤炭行业涨跌幅排名后10的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率PE	周换手率 %
600985.SH	淮北矿业	-5.51	-2.86	8.83	3.60
600997.SH	开滦股份	-5.18	-1.13	14.01	2.68
000990.SZ	诚志股份	-5.14	9.69	26.56	25.59
601699.SH	潞安环能	-4.72	3.07	11.18	3.90
000723.SZ	美锦能源	-4.19	-2.30	-54.12	2.97
600546.SH	山煤国际	-3.58	1.68	9.20	6.86
601666.SH	平煤股份	-3.28	0.61	9.14	7.62
600188.SH	兖矿能源	-3.23	3.85	10.23	2.78
601898.SH	中煤能源	-3.15	1.87	9.16	1.12
601088.SH	中国神华	-2.64	0.15	13.91	0.64

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

2. 行业新闻及动态跟踪

➤ 国内行业动态

1. 4月份全国原煤产量37167万吨 同比下降2.9%

国家统计局5月17日发布的最新数据显示，2024年4月份，全国原煤产量37167万吨，同比下降2.9%，降幅较上月收窄1.3个百分点。4月份，日均产量1239万吨，较3月份的1288万吨减少49万吨，较去年同期的1272万吨减少33万吨。2024年1-4月份，全国累计原煤产量147579万吨，同比下降3.5%，降幅较一季度收窄0.6个百分点。

2. 2023年贵州省建成投产煤矿42处 产能同比净增1050万吨/年

贵州省能源局消息，2023年，贵州省全面落实能源安全新战略，围绕建设新型综合能源基地和西南地区煤炭保供中心目标，加快构建完善现代能源产业发展的政策支撑体系、保障能源供应的机制运转体系、能源安全生产的监管制度体系。数据显示，2023年，全省规模以上能源产业产值占全省十大工业产业产值比重为29.20%；煤电产业对规模以上工业增加值贡献率为12.7%，拉动规模以上工业增长0.7个百分点；能源产业的税收占全省工业税收12.8%，占全省税收6.9%。

3. 贵州省打造西南地区煤炭保供中心

贵州省能源局党组书记、局长陈华近日在贵州日报撰文指出，贵州省“富矿”资源优势明显。作为南方最大的煤炭资源省，素有“江南煤海”之称，煤炭资源量丰富，煤种齐全，比较优势突出。贵州省煤炭保有资源量约800亿吨，居全国第五位，是我国南方12省（区、市）煤炭储量的总和，以现有开采水平预计可开采100年以上。含煤面积约7万平方公里，占全省面积40%以上，主要为无烟煤、贫煤、焦煤，分布在全省9个市（州）74个县（市、区、特区）。贵州省能源局坚持“富矿精开”战略，围绕“精确探矿、精准配矿、精细开矿、精深用矿”，全力推进煤炭产业结构战略性调整，加快建成全国新型综合能源基地，打造西南地区煤炭保供中心，为中国式现代化贵州实践提供安全可靠的能源保障。

4. 中国上市公司协会首次煤炭行业投资者交流会举行

据上证报报道，5月14日，中国上市公司协会在京举办“焕新发展——煤炭行业投资者交流会”，中国神华等4家煤炭行业代表性上市公司及多家企业高管，与数百位境内外专业投资者就煤炭产业发展趋势与方向、“双碳”目标下煤炭行业上市公司的机会与挑战等市场热点话题进行深入讨论。据了解，此次投资者说明会是中国上市公司协会首次举办煤炭行业代表性公司集体性活动。

（中国煤炭资源网）

➤ 国内行业动态

5. 中国神华4月商品煤产量同比增5.4% 销量增1.1%

5月16日，中国神华发布2024年4月份主要运营数据公告显示，2024年4月份，中国神华商品煤产量2750万吨，同比增加5.4%，环比下降2.5%。当月，公司煤炭销售量为3700万吨，同比增加1.1%，环比下降7.5%。

6. 山西：地下采煤工作面全部综合机械化 54%的煤炭产能智能化开采

5月15日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。山西省省委相关领导出席会议，介绍“坚持高质量发展硬道理，推动山西深化全方位转型”的情况，并回答记者提问。山西省委常委、常务副省长吴伟提到，现在，山西地下采煤工作面全部实现了综合机械化，54%的煤炭产能实现智能化开采，煤炭先进产能占比达到80%以上，吸引了包括华为煤矿军团在内的一大批煤矿智能化企业落户山西。

7. 山西省：切实做好煤矿安全生产和提质增效各项工作

5月14日，山西省能源局组织召开全省煤矿企业安全生产和提质增效工作专班第一次会议。专班组长、省能源局党组书记、局长邓维元出席会议并讲话，局一级巡视员苗还利主持会议，局党组成员毛晓文，省应急厅、省统计局、省国运公司、国家矿监局山西局分管负责同志，省属煤炭集团有关负责同志，局有关处室负责同志参加会议。会议通报了1-4月份全省煤炭产量完成情况，解读《全省煤矿企业安全生产和提质增效实施方案》，并安排部署下一步全省煤矿企业安全生产和提质增效工作。

8. 浩吉、包西两大煤运通道实现互联互通

5月12日，在陕西延安，随着列车从玉皇庙线路所通过进入闫玉联络线，标志着浩吉铁路闫玉联络线开通运营，浩吉、包西铁路两大煤运通道顺利实现互联互通，陕煤外运再添新“引擎”，浩吉铁路“由线变网”再上新台阶。以上消息来自央视报道。众所周知，浩吉铁路北起内蒙古浩勒报吉南站，南达江西吉安站，全长1813.5公里，是中国“北煤南运”最长的煤炭运输大通道，也是世界上一次性建成并开通运营里程最长的重载铁路。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

1. 美国巴尔的摩事故坍塌桥体残骸被爆破拆除

据多家外媒报道，当地时间5月13日，美国马里兰州巴尔的摩撞桥事故中一块较大坍塌桥体残骸被爆破拆除。路透社报道，爆破拆除工作原计划于当地时间12日用炸药“受控拆除”残骸，但因天气原因被推迟。美联社称，爆破拆除时，现场冒出大量浓烟。NBC报道中还配有爆破拆除现场画面。

2. 英美资源南非主要股东对必和必拓收购持开放态度 然此收购仍面临不少阻力

4月25日，澳大利亚矿业巨头必和必拓集团（BHP）向矿商英美资源公司（Anglo American）股东提出390亿美元的巨额收购方案。必和必拓收购要求，英美资源必须首先剥离其在南非的铂和铁矿石业务。据悉这两家公司的股权总价值约为130亿美元。

3. 2023-24财年印度煤炭进口量同比增7.7%

印度mjunction平台统计数据显示，2023-24财年（2023年4月-2024年3月），印度煤炭进口量为2.68亿吨，较2022-23财年的2.49亿吨增长7.7%。mjunction是由印度钢铁管理公司（SAIL）和塔塔集团（Tata Steel）联合运营的在线购销平台。该数据是由mjunction平台根据船运公司收到的船舶监测数据汇总得出。

4. 俄罗斯煤炭在国内运输变得更加困难

全球煤炭价格的下跌并没有带来俄罗斯国内物流成本的降低，这使得煤炭公司通过铁路运输变得越来越困难。俄罗斯媒体日前对此进行了报道。报道指出，最近，物流占出口价格的比例超过了50%，而在11月份，这一比例还不到40%。

5. 蒙古南戈壁资源公司一季度煤炭销量同比增75.0% 售价跌23.6%

根据蒙古国矿商南戈壁资源公司（SouthGobi Resources）发布的最新运营报告，2024年第一季度该公司煤炭销量105万吨，同比增75.0%。其中，优质半软焦煤销量36万吨，同比增9.1%；标准半软焦煤/优质动力煤销量为28万吨，远高于上年同期的1万吨；标准动力煤销量为12万吨，上年同期为零；洗精煤销量为29万吨，同比增11.5%。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

6. 印尼ITM公司一季度净利润同比大降66%

印尼煤炭生产商ITM公司（ITMG）近日公布运营报告显示，今年1-3月份，ITM公司净利润为6100万美元，同比下降66%。一季度，该公司销售收入为4.89亿美元，同比下降29%；毛利润为1.19亿美元，同比下降55%；息税折旧及摊销前利润（EBITDA）为8500万美元，同比下降64%。

7. 纽卡斯尔港4月煤炭出口同比增1.54%

今年4月份，澳大利亚纽卡斯尔港（Port of Newcastle）煤炭出口量较前一月再度回落，但略高于上年同期水平。纽卡斯尔港最新数据显示，2024年4月份，纽卡斯尔港共出口煤炭1135.66万吨，同比增加1.54%，环比下降6.65%。

8. 印度2023-24财年混配发电用煤进口量同比降超30%

随着国内煤炭产量大幅增加，上一财年，印度电厂混配发电用煤进口量同比下降超30%。印度中央电力局（CEA）最新数据显示，2023-24财年（2023年4月-2024年3月），印度电力企业用于混配发电的煤炭进口量为2392.34万吨，较2022-23财年的3510万吨下降31.85%。

9. 印度4月向电力企业供应煤炭量同比增5.4%

据印度煤炭部数据显示，今年4月份，印度向国内电力企业供应煤炭量6983万吨，同比增长5.4%。这一数字包括印度煤炭公司（CIL）、新加瑞尼矿业公司（SCCL）及自有煤矿对电企的供应量。其中，印度电力公司当月供应量为5188万吨，同比增长2.6%；新加瑞尼矿业公司供应量为517万吨，同比增长2.2%。

10. 一季度印度煤电装机占比多年来首次降至50%以下

据能源经济与金融分析研究所（IEEFA）发布的一项最新季度报告显示，由于可再生能源发电能力迅速提升，2024年第一季度，燃煤发电在印度发电总装机中的占比自二十世纪60年代以来首次降至50%以下。该机构最新发布的POWERup季度报告显示，今年一季度，印度新增电力装机容量达到创纪录的1.367万兆瓦，其中，新增可再生能源占比达到71.5%。

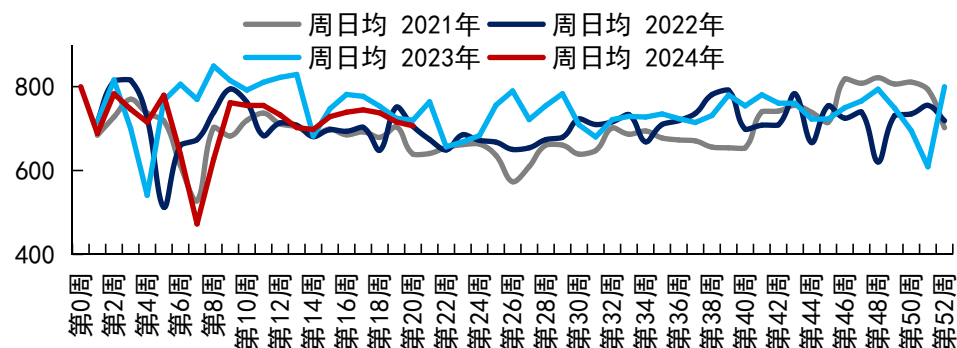
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

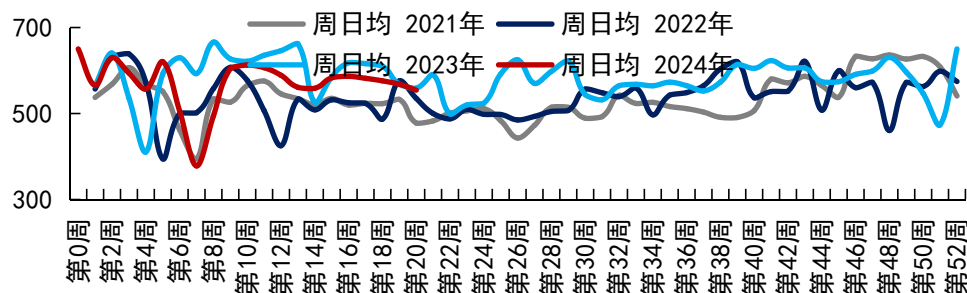
中国煤炭运销协会数据，5月10日-5月16日，重点监测企业煤炭日均销量为706万吨，周环比减少1.3%，年同比减少1.9%。其中，动力煤周日均销量较上周减少2.4%，炼焦煤销量较上周增加4.2%，无烟煤销量较上周增加1.1%。截至5月16日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2410万吨，周环比增加2.1%，年同比减少16.6%。

图9：20家煤炭集团（销量）（万吨）



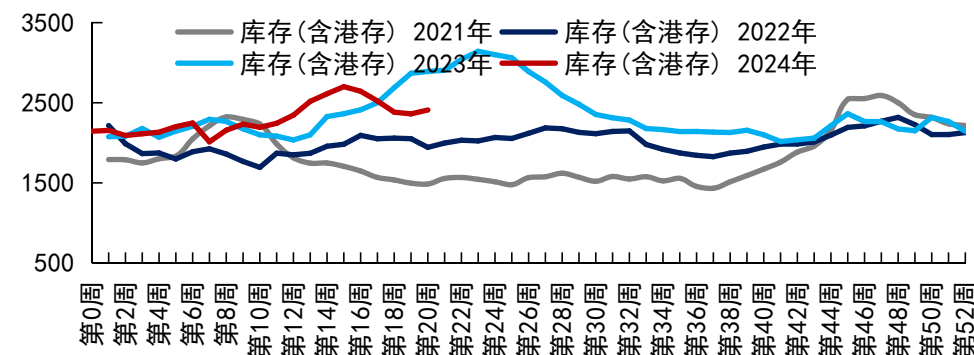
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图11：7家动力煤集团（销量）（万吨）



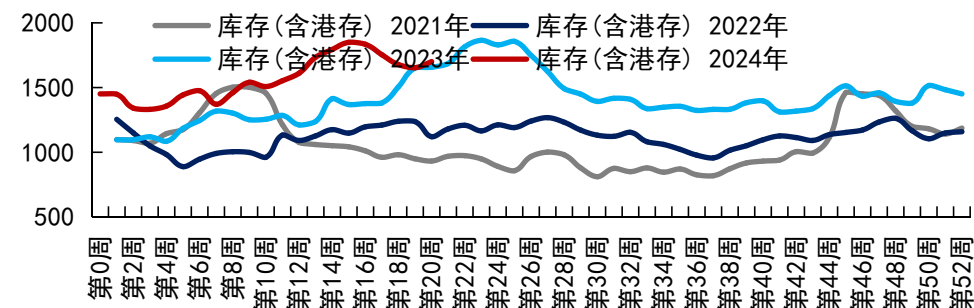
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图10：20家煤炭集团（库存，包括港口库存）（万吨）



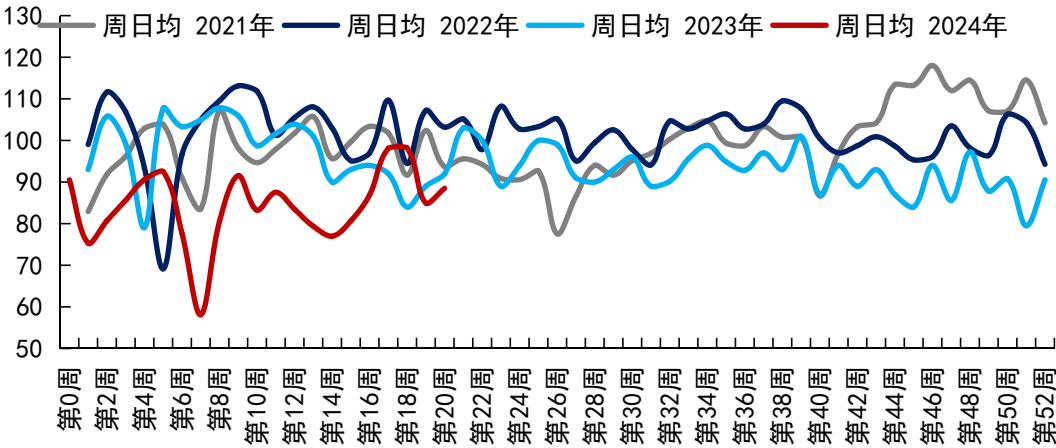
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图12：7家动力煤集团（库存，包括港口库存）（万吨）



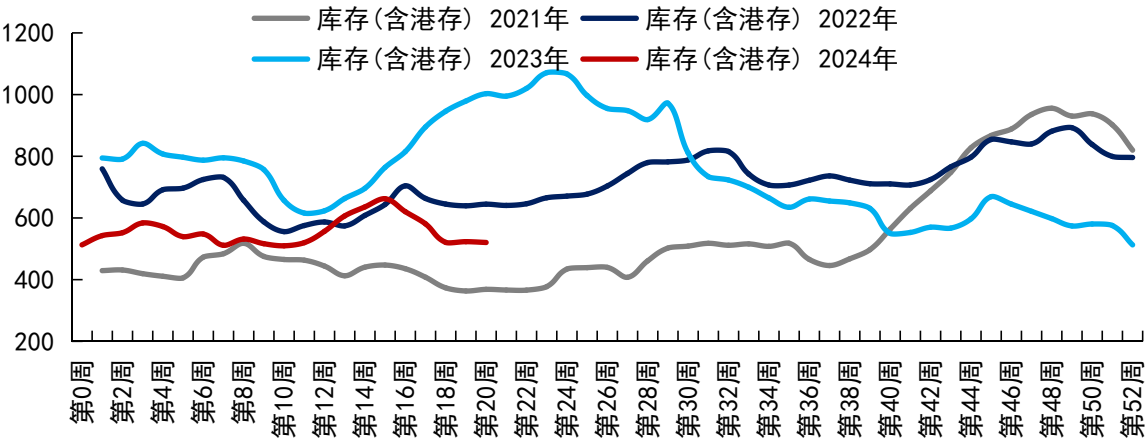
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图13：9家焦煤集团(销量)（万吨）



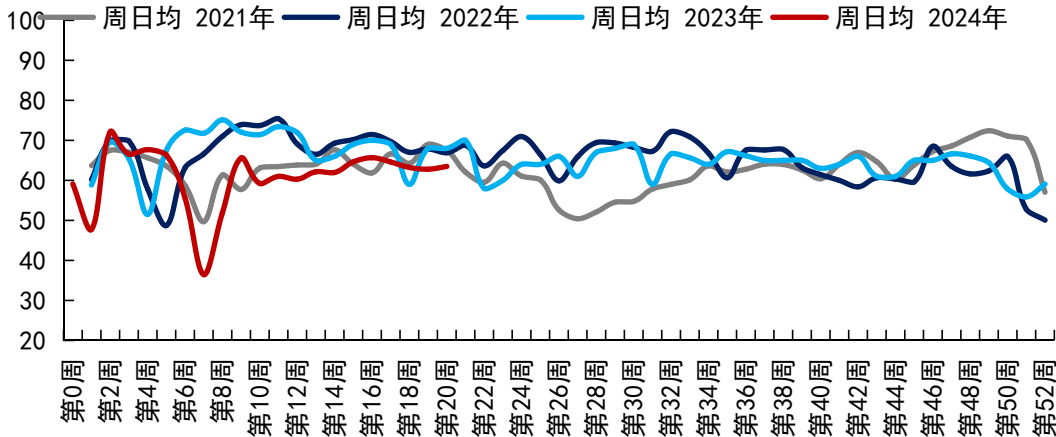
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图14：9家焦煤集团(库存，包括港口库存)（万吨）



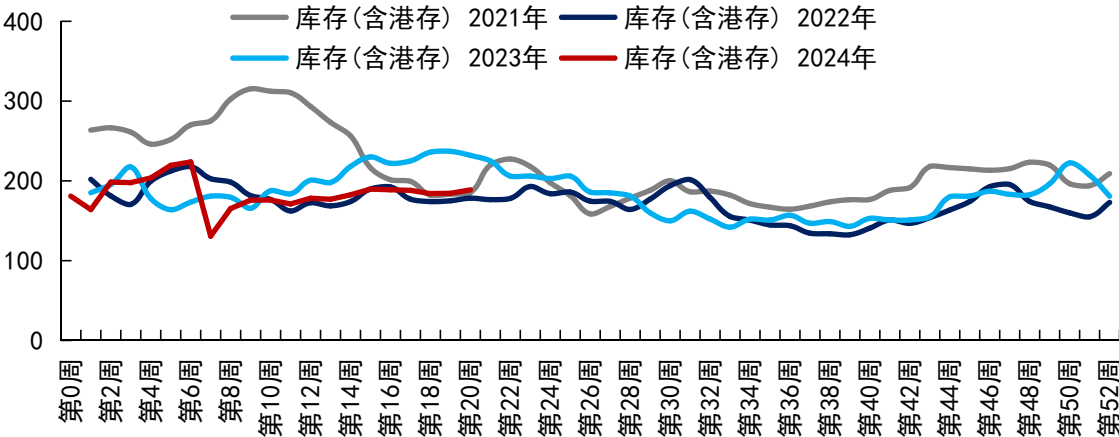
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图15：4家无烟煤集团(销量)（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图16：4家无烟煤集团(库存，包括港口库存)（万吨）

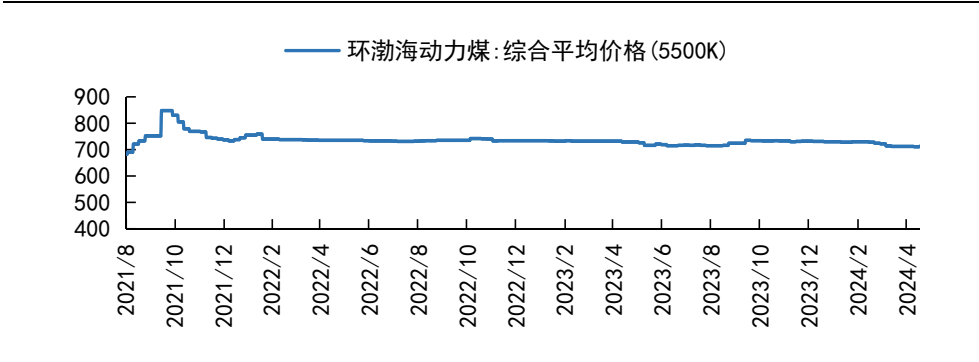


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——价格走势

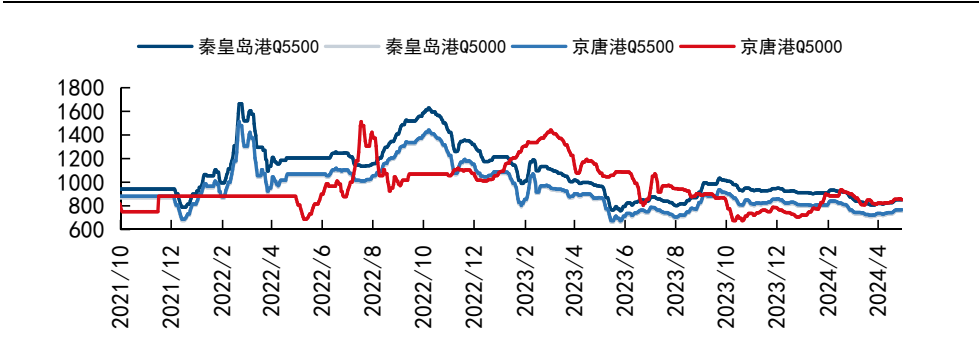
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为713元/吨，周环比上涨0.28%；中国进口电煤采购价格指数1017元/吨，周环比上涨0.49%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格852元/吨，周环比持平，黄骅港动力煤（Q5500）价格767元/吨，周环比持平。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格925元/吨，周环比下跌1.07%。从产地看，大同动力煤车板价环比持平，榆林环比下跌3.53%，鄂尔多斯环比上涨1.39%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨0.7%。

图17：环渤海动力煤价格指数（元/吨）



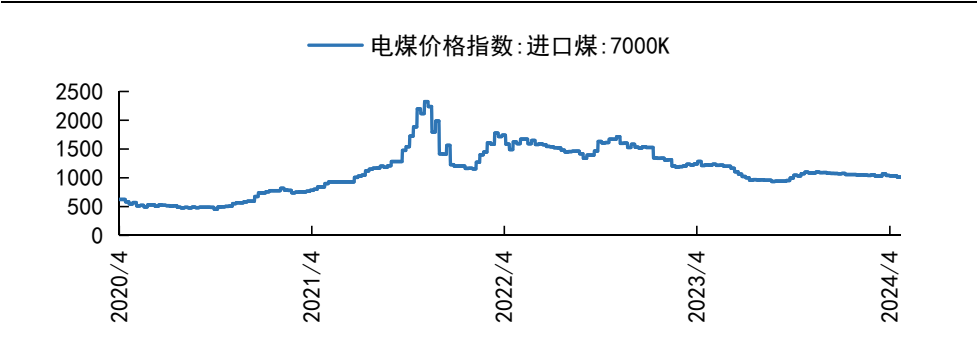
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图19：北方港口煤炭价格（元/吨）



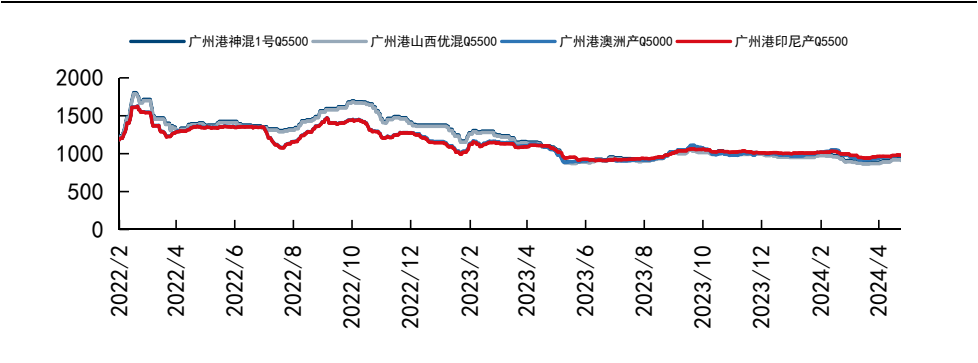
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图18：电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



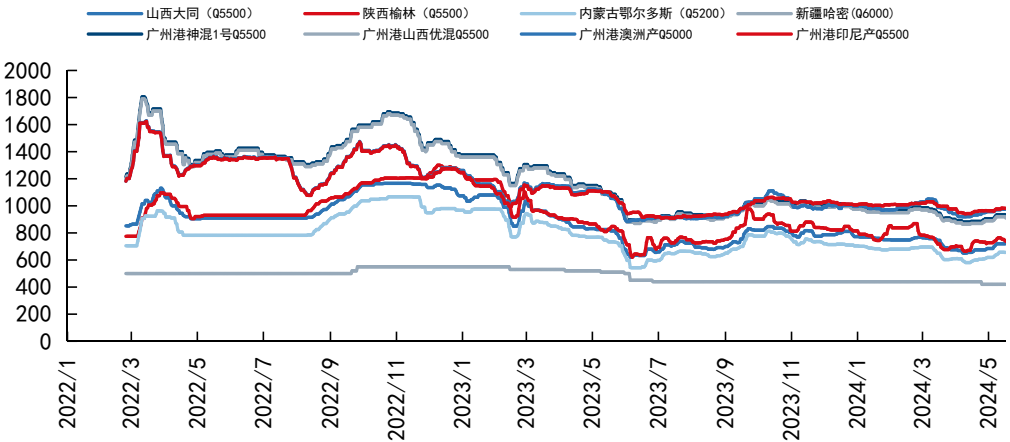
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图20：广州港口煤炭价格（元/吨）



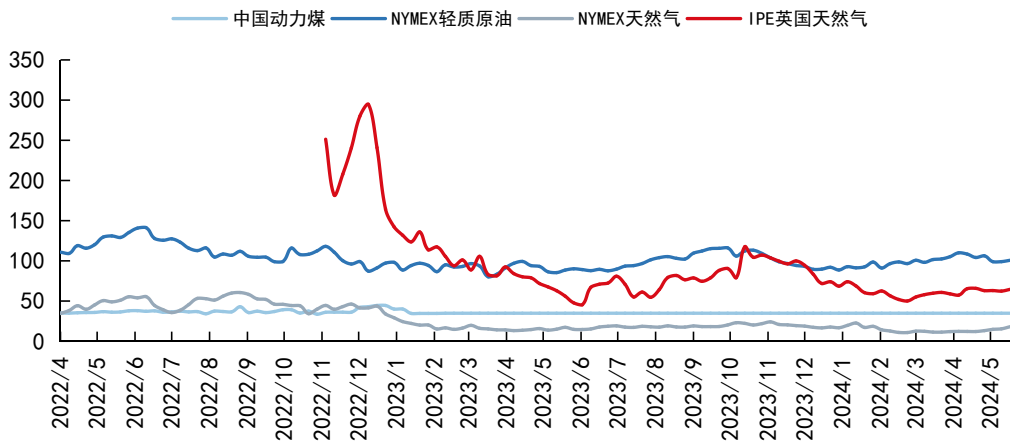
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图21：产地动力煤价格（元/吨）



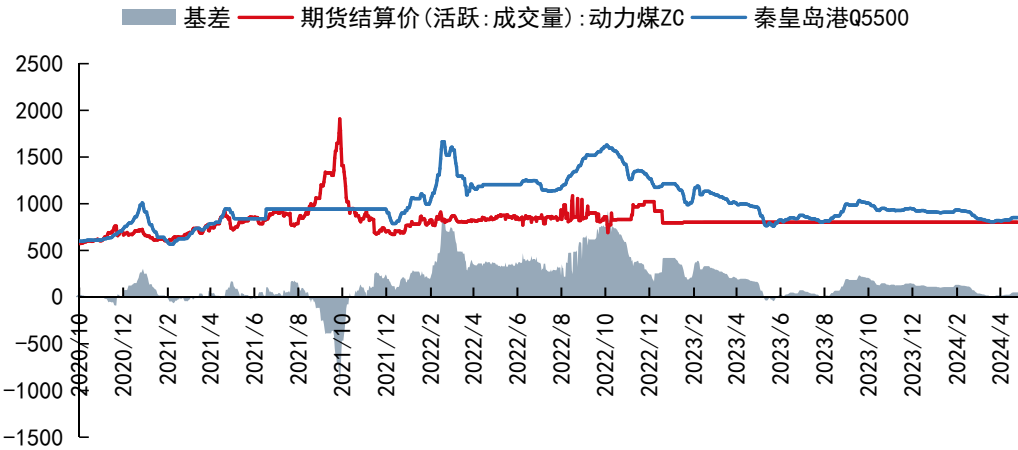
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图22：海内外能源价格对比（元/GJ）



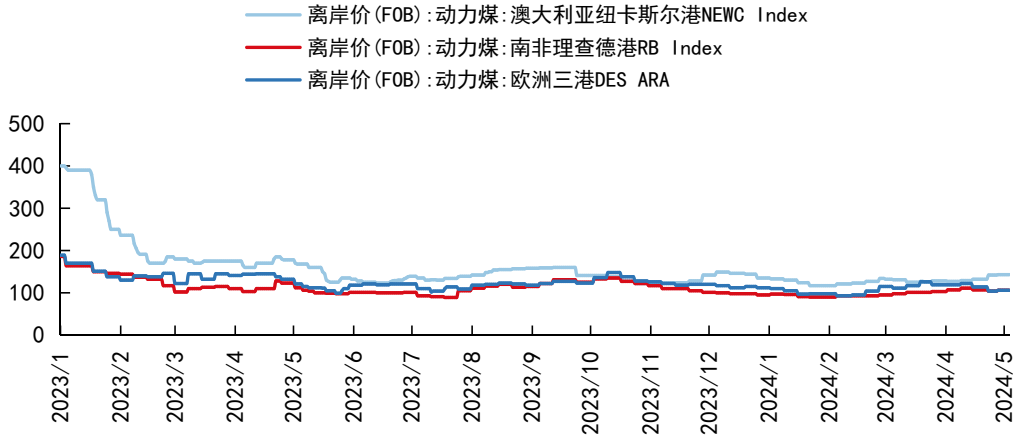
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图23：动力煤期货价格与基差（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图24：国际动力煤价格（美元/吨）



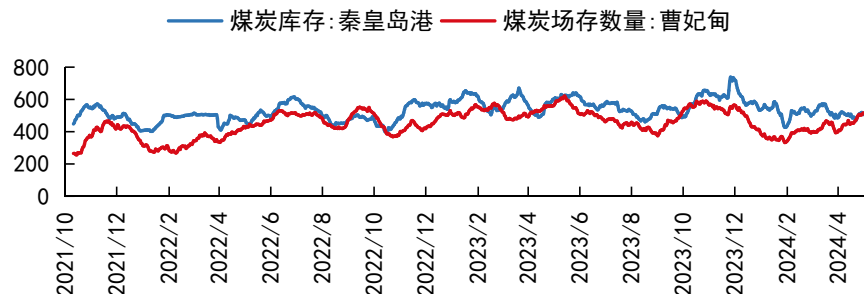
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存506万吨，周环比增加11万吨（2.22%）；曹妃甸港煤炭库存517万吨，周环比增加22万吨（4.44%）；长江口煤炭库存651万吨，周环比增加102万吨（18.58%）；北方港口库存合计3085.2万吨，周环比增加149.5万吨（5.09%）。

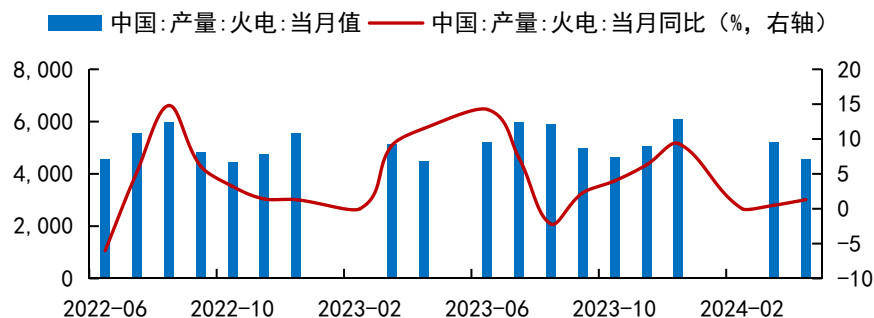
4月发电量总量同比增长3.1%，较上月增长0.3个百分点；其中火电发电量同比增加1.3%，较上月增加0.8个百分点；规模以上电厂水电发电量4月份同比增长21%，增速有所提高。

图25：北方重点港口煤炭库存



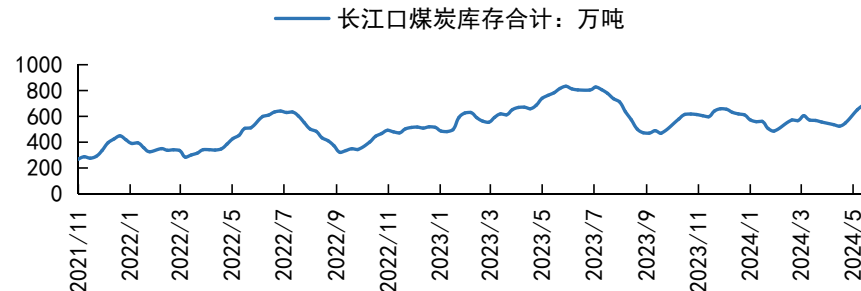
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图27：月度火电发电量变化情况



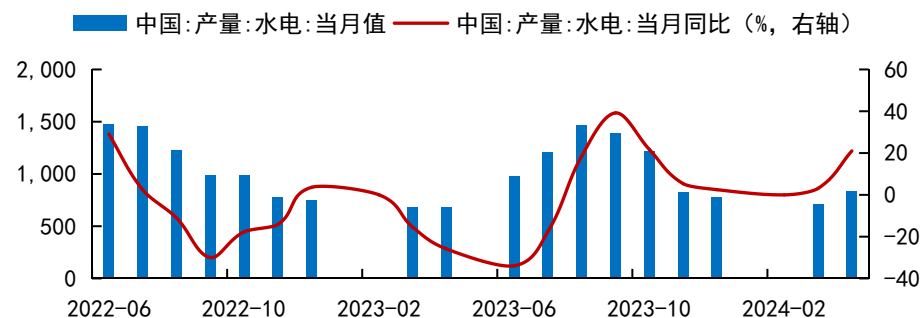
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理 注：2月发电量取1-2月发电量均值

图26：长江口煤炭库存



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图28：月度水电发电量变化情况

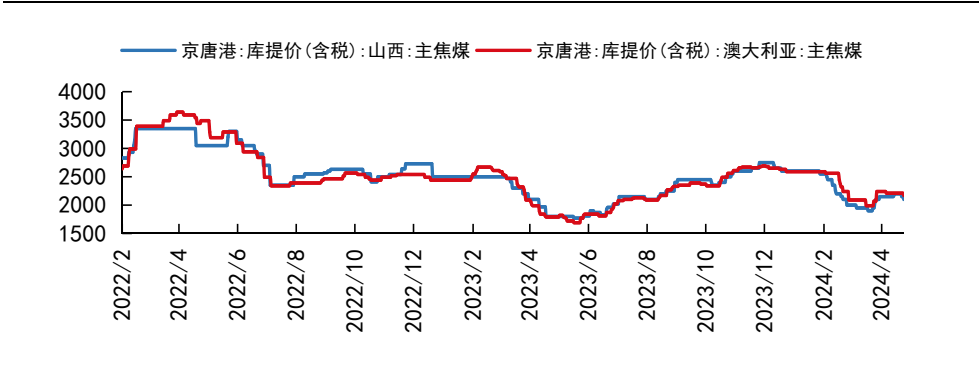


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理 注：2月发电量取1-2月发电量均值

➤ 炼焦煤产业链跟踪——价格走势

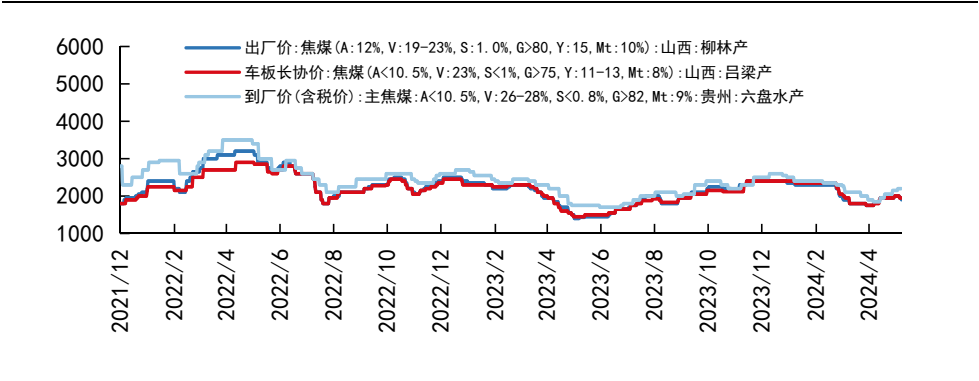
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2100元/吨，周环比下跌4.55%；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2170元/吨，周环比下跌1.81%。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为1900元/吨、1950元/吨、2200元/吨，周环比分别下跌5%、下跌2.5%、上涨2.33%。从海外看，澳洲峰景煤价格周环比下跌1.53%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1726元/吨，周环比下跌1.62%，基差缩小。

图29：京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



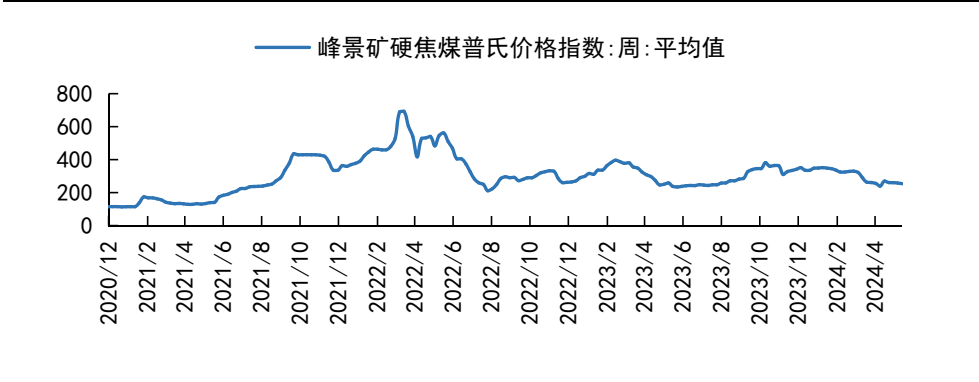
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图30：产地炼焦煤价格走势（元/吨）



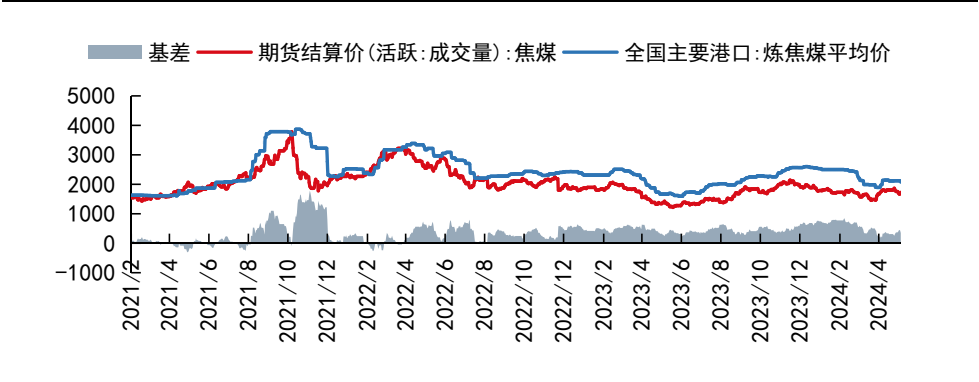
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图31：峰景矿硬焦煤价格走势（美元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图32：焦煤期货结算价走势



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 炼焦煤产业链跟踪——供需跟踪

从库存看，截至本周五，京唐港炼焦煤库存82.5万吨，周环比持平；独立焦化厂总库存953.57万吨，周环比增加14.03万吨（1.49%）；可用天数10.8天，周环比持平。国内样本钢厂（247家）库存752.49万吨，周环比增加0.45%；可用天数12.01天，周环比增加0.06天。

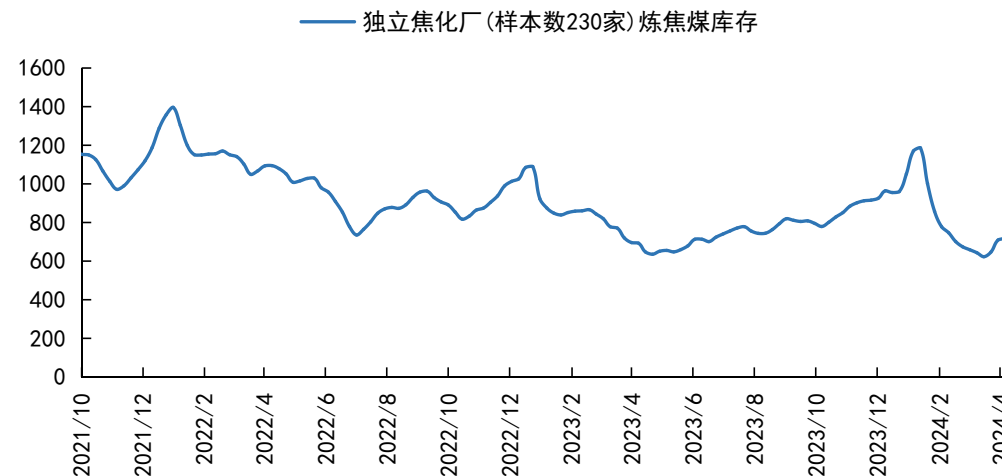
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2240元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2040元/吨，周环比持平。螺纹价格3660元/吨，周环比上涨1.67%。

图33：京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图34：独立焦化厂库存走势（万吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图35：国内样本独立焦化厂库存与可用天数

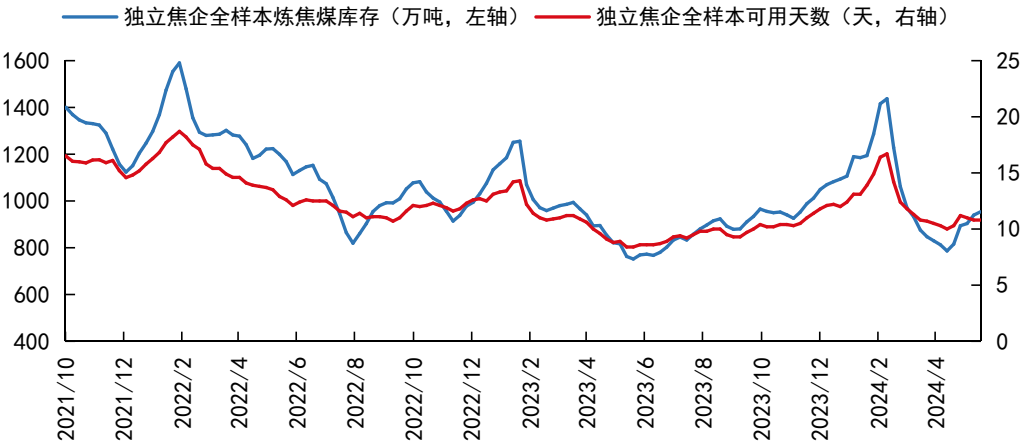
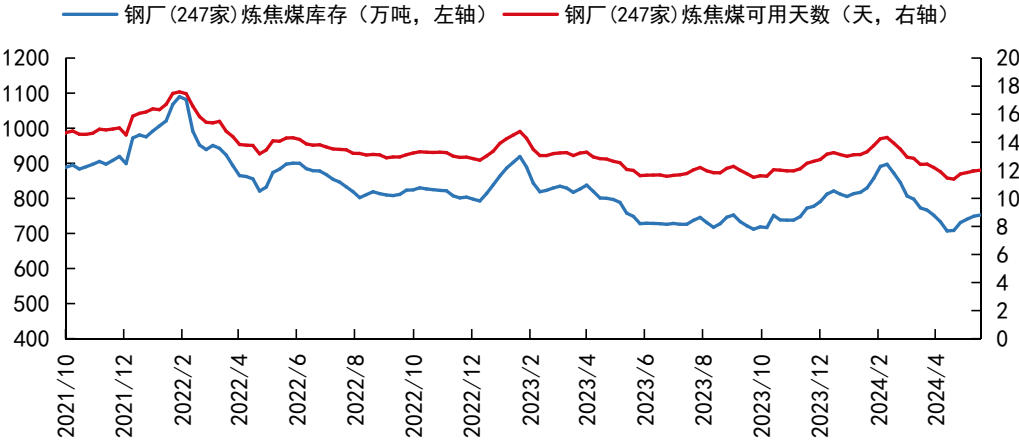


图36：国内样本钢厂库存与可用天数



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图37：冶金焦价格走势（元/吨）

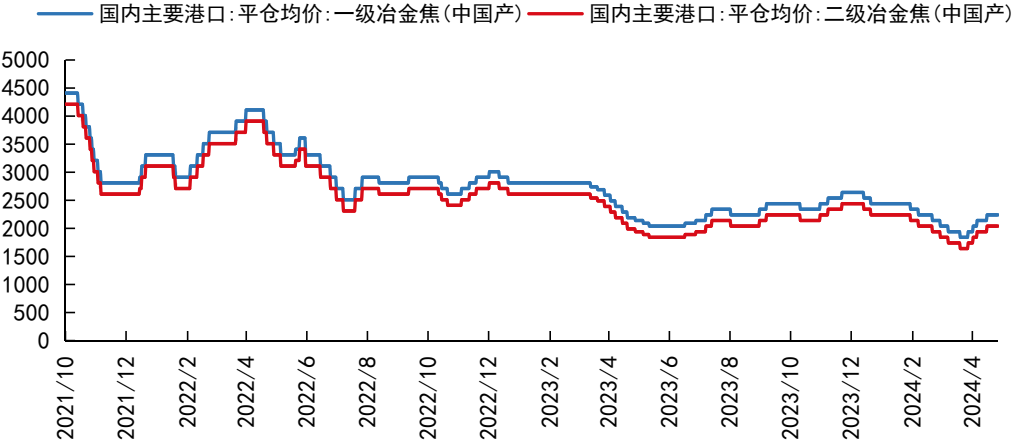
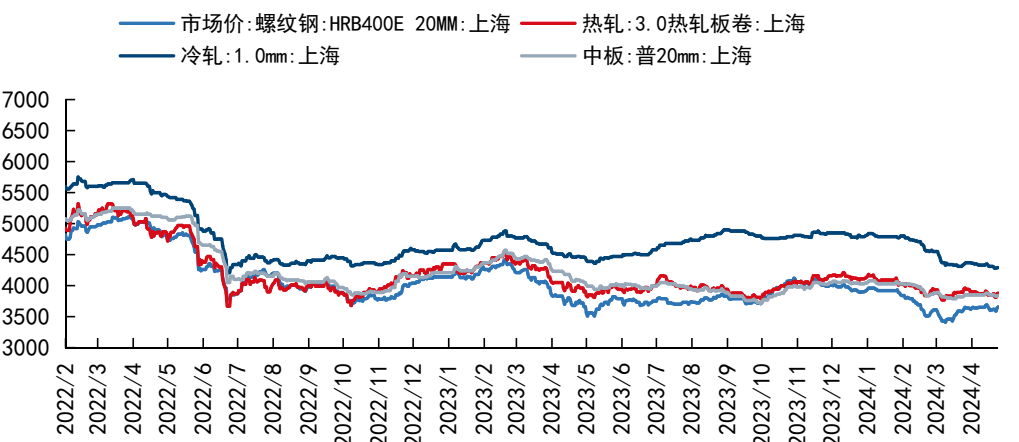


图38：钢材价格走势（元/吨）



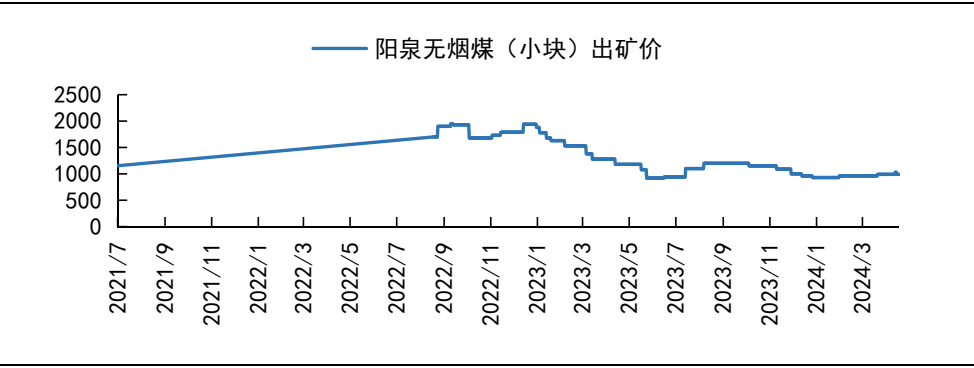
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

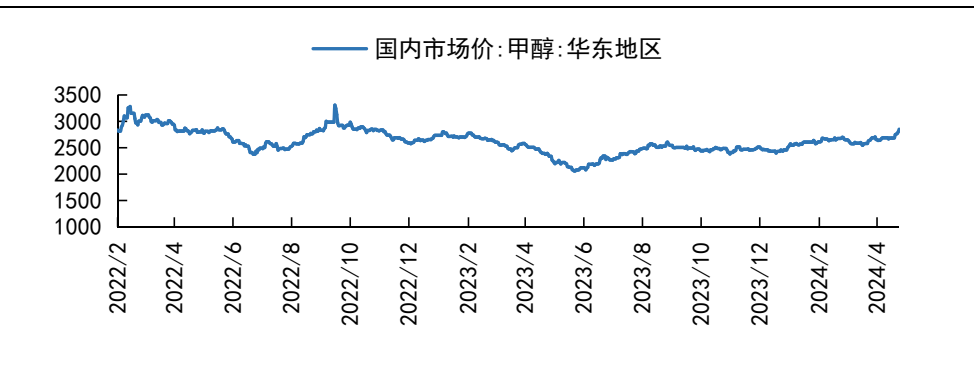
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1130元/吨，周环比持平；英国布伦特原油（现货价）81.82美元/桶，周环比下跌1.61美元/桶；华东地区甲醇市场价2850.91元/吨，周环比上涨171.82元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2210元/吨，周环比持平；纯碱（重质）纯碱均价2237.5元/吨，周环比持平；华东地区电石到货价2833.33元/吨，周环比上涨16.66元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5895.5元/吨，上涨214元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4466元/吨，周环比上涨137元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。

图39：无烟煤价格走势（元/吨）



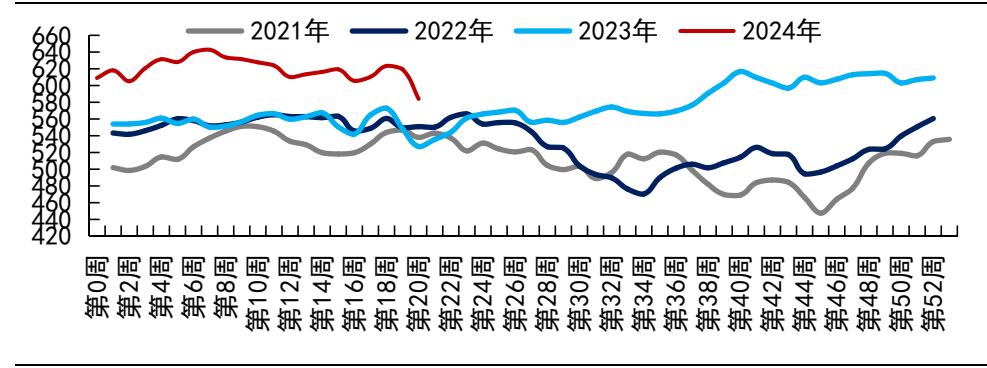
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图41：甲醇价格走势（元/吨）



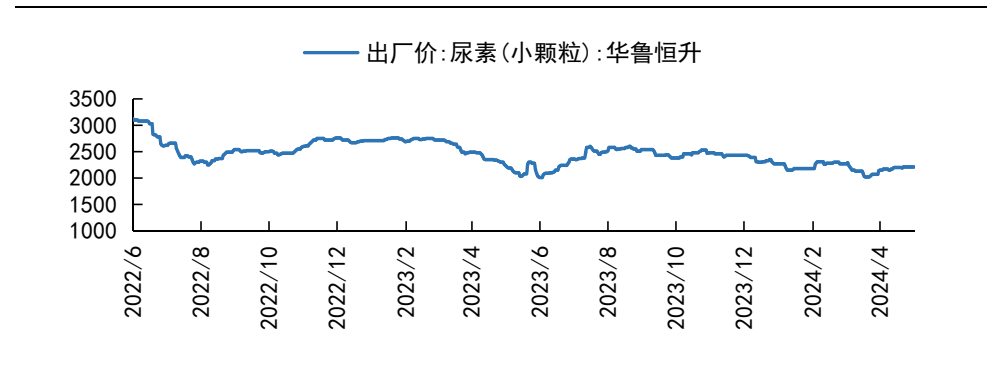
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图40：化工煤周度消耗数据（万吨）



资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

图42：尿素价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图43：电石价格走势（元/吨）



图44：聚氯乙烯（PVC）价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图45：乙二醇价格走势（元/吨）

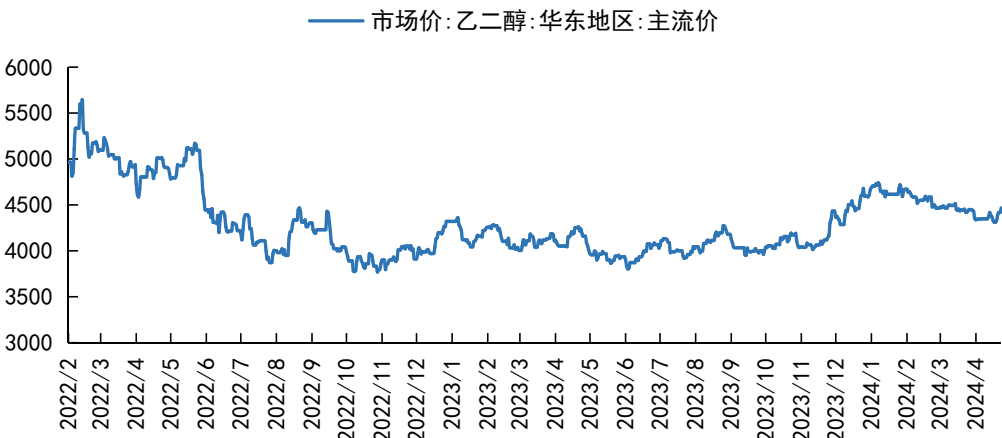
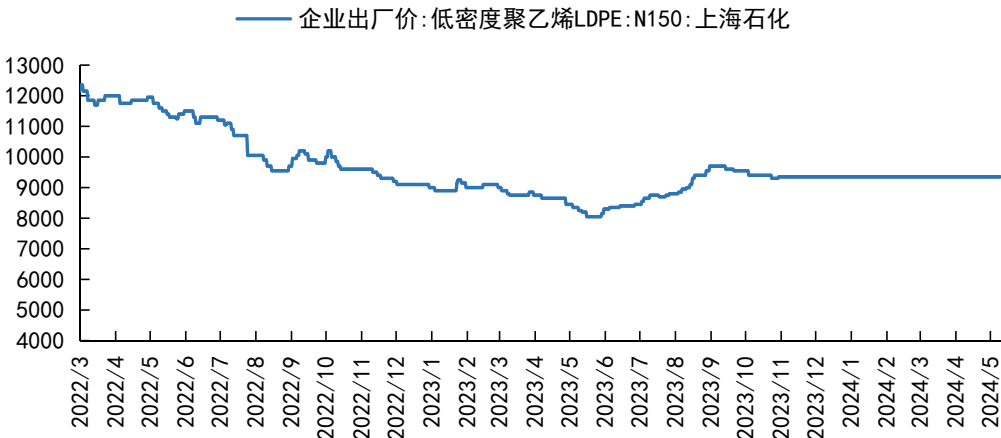


图46：聚乙烯（PE）市场价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

4.投资建议及风险提示

投资建议：动力煤价持平、焦煤价下跌，化工煤需求高位，铁水周产量继续增加至237万吨。动力煤方面，日耗小幅增加，长协供应充足，电厂维持高库存策略，市场弱稳运行，动力煤价格环比持平；铁水周产量继续增加，焦煤期货价格、现货价格均回落，库存上涨但仍在低位；化工品价格多数上涨，用煤需求高位。淡季煤炭价格底部验证，旺季煤价仍有空间，维持行业“超配”评级。地产政策发力，布局焦煤、动力煤公司，关注焦煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、盘江股份、金能科技、美锦能源，动力煤公司中国神华、陕西煤业、中煤能源；关注煤机龙头天地科技。

风险提示：

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

表7：重点公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	2023A	EPS 2024E	2025E	2023A	PE 2024E	2025E
600985.SH	淮北矿业	买入	18.69	503.37	2.51	2.21	2.35	7.18	8.46	7.95
600395.SH	盘江股份	增持	6.51	139.75	0.34	0.44	0.47	6.37	14.80	13.85
600582.SH	天地科技	买入	7.00	289.70	0.57	0.64	0.71	14.84	10.94	9.86
601088.SH	中国神华	增持	39.89	7,925.55	3.00	3.03	3.07	11.38	13.17	12.99
601225.SH	陕西煤业	增持	24.40	2,365.58	2.19	2.40	2.44	6.74	10.17	10.00
601898.SH	中煤能源	未评级	11.98	1,588.39	1.47	1.62	1.65	8.71	7.40	7.26
000983.SZ	山西焦煤	未评级	10.80	613.13	1.23	1.17	1.24	5.72	9.23	8.70
601666.SH	平煤股份	未评级	13.28	328.85	1.73	1.73	1.85	5.74	7.70	7.18
603113.SH	金能科技	买入	7.05	59.78	0.16	0.39	0.61	23.99	18.08	11.56
600348.SH	华阳股份	未评级	10.54	380.23	1.44	1.21	1.33	5.41	8.71	7.95
000723.SZ	美锦能源	未评级	5.94	256.98	0.07	0.09	0.12	11.63	66.89	50.30

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

国信证券投资评级			
投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

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

重要声明

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

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

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

证券投资咨询业务的说明

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

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



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032