



Research and
Development Center

钢材库存持续下降，补库需求有望支撑焦煤价格

2024年10月19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

高升：能源、钢铁行业联席首席分析师

执业编号：S1500524100002

邮箱：gaosheng@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDASECURITIES CO., LTD

钢材库存持续下降，补库需求有望支撑焦煤价格

2024年10月19日

本期内容提要：

- ◆ **动力煤价格方面：本周秦港价格周环比下降，产地大同价格周环比下降。**港口动力煤：截至10月18日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价852元/吨，周环比下跌8元/吨。产地动力煤：截至10月18日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价840元/吨，周环比下跌10.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)683元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)722元/吨，周环比下跌5元/吨。国际动力煤离岸价：截至10月18日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格89.8美元/吨，周环比持平；ARA6000大卡动力煤现货价116.1美元/吨，周环比下跌3.7美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价89.5美元/吨，周环比持平。
- ◆ **炼焦煤价格方面：本周京唐港价格周环比下降，产地临汾价格周环比下降。**港口炼焦煤：截至10月17日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1920元/吨，周下跌30元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2096元/吨，周下跌36元/吨。产地炼焦煤：截至10月18日，临汾肥精煤车板价(含税)1760.0元/吨，周环比下跌30.0元/吨；兖州气精煤车板价1260.0元/吨，周环比持平；邢台1/3焦精煤车板价1650.0元/吨，周环比持平。国际炼焦煤：截至10月18日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价219.2美元/吨，下跌3.0美元/吨，周环比下降1.35%，同比下降38.95%。
- ◆ **动力煤矿井产能利用率周环比增加，炼焦煤矿井产能利用率周环比增加。**截至10月18日，样本动力煤矿井产能利用率为95.7%，周环比增加0.4个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为87.22%，周环比增加0.2个百分点。
- ◆ **沿海八省日耗周环比增加，内陆十七省日耗周环比增加。**沿海八省：截至10月17日，沿海八省煤炭库存较上周上升64.00万吨，周环比增加1.84%；日耗较上周上升5.90万吨/日，周环比增加3.23%；可用天数较上周下降0.30天。内陆十七省：截至10月17日，内陆十七省煤炭库存较上周上升152.20万吨，周环比增加1.65%；日耗较上周上升19.00万吨/日，周环比增加5.94%；可用天数较上周下降1.20天。
- ◆ **化工耗煤周环比下降，钢铁高炉开工率周环比增加。**化工周度耗煤：截至10月18日，化工周度耗煤较上周下降8.26万吨/日，周环比下降1.25%。高炉开工率：截至10月18日，全国高炉开工率81.7%，周环比增加0.89个百分点。水泥开工率：截至10月18日，水泥熟料产能利用率为52.1%，周环比下跌4.9个百分点。

北京市西城区宣武门西大街甲 127
金隅大厦 B 座
邮编：100031






◆ 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。本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 95.7% (+0.4 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 87.22% (+0.23 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 19.00 万吨/日 (+5.94%)，沿海 8 省日耗周环比上升 5.90 万吨/日 (+3.23%)。非电需求方面，化工耗煤周环比下降 8.26 万吨/日 (-1.25%)；钢铁高炉开工率为 81.68% (+0.89 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 52.12% (-4.86 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 852 元/吨 (-8 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1920 元/吨 (-30 元/吨)。值得注意的是，近期国内钢材价格有所回落，但钢材仍然延续去库态势(截至 10 月 18 日全国钢材社会库存 795 万吨，同比下降 19.5%)，叠加当前宏观预期偏暖且高炉开工率持续回升，我们预计国内钢材补库需求有望带动焦煤价格企稳回升。**煤炭配置核心观点：**从煤炭供需基本面看，随着“秋老虎”威力减弱，电煤需求将迎来淡季，而非电行业用煤需求或呈现小幅提升态势，且东北、内蒙等地的冬储煤采购需求有望增加，钢厂或焦化厂四季度亦有望主动补库，尤其后续稳经济政策下需求持续改善可期，叠加安全监管持续约束下国内煤炭供给收缩(24 年 1-9 月，全国原煤产量同比增长 0.6%)，产地港口煤价持续倒挂，水电对火电挤兑效应弱化，以及海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，我们预计动力煤价格呈窄幅震荡态势，焦煤价格仍具上涨动能。从我们的煤炭投资底层逻辑看，其一，煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变，即，煤炭供需两端供给最为关键，供给无弹性而需求有弹性，行业景气周期依旧处于上行期，这是投资煤炭资产的最重要支撑。其二，煤价底部确立、中枢已站上新平台的趋势未变，即，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，更建议关注在高成本产能和疆内外运成本支撑下，尤其是近年来煤价反复压力测试下，煤价具有底部支撑且中枢仍处于相对较高水平。其三，优质煤企高盈利、高现金流、高 ROE 的核心资产属性未变，即，在煤价底部支撑下，资源禀赋优、开采成本低和服务年限长的优质煤企具有仍有望保持较高的 ROE 水平(15%-20%)和盈利创现能力，依旧是有竞争力的核心资产。其四，我们对煤炭资产估值整体性仍将提升的判断未变，即，煤炭板块具有高贝塔特性，综合考虑一级市场对价、上一轮产能周期复盘演绎、PB-ROE 估值对比、股息率边际底部下调等，煤炭板块有望由盈利驱动转为估值驱动，且市场价值有望向合理价值回归，核心龙头企业估值提升也有望带动板块整体估值修复兑现。从煤炭资产配置策略看，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，煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和高赔率资产。当下，煤炭板块迎来较大回调，我们继续坚定看多煤炭，提示逢低配置煤炭板块。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，以及一二级市场估值倒挂，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	860	852	-0.9%	-15.5%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	89.75	89.75	0.0%	-19.1%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	1950	1920	-1.5%	-21.6%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	222.2	219.2	-1.4%	-39.0%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	-15.73	-3.43	-78.2%	-94.4%	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	95.3	95.7	0.4	3.5	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	86.99	87.22	0.2	-6.1	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	3.2%	5.2%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	5.9%	12.4%	
	三峡出库量	立方米/秒	7320	7190	-1.8%	-52.7%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	138.22	132.86	-3.9%	-6.1%	
	高炉开工率	%	80.79	81.68	0.9	1.6	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	514	544	5.8%	10.6%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	255.08	260.42	2.1%	50.2%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	407.56	410.56	0.7%	113.7%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	100.01	100.03	0.0%	-0.3%	
	环渤海四大港口货船比	-	19.22	23.68	23.2%	27.7%	

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。

一、本周核心观点及重点关注	8
二、本周煤炭板块及个股表现	10
三、煤炭价格跟踪	11
四、煤炭供需跟踪	14
五、煤炭库存情况	20
六、煤炭运输情况	23
七、天气情况	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	30

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 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (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: 焦作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: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)	14
图 18: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	14
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	14
图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	16
图 26: Myspic 综合钢价指数	16
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	16
图 28: 高炉开工率 (%)	17
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)	17
图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)	17
图 31: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)	17
图 32: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)	17

图 33: 铁水废钢价差 (元/吨)	17
图 34: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 35: 全国甲醇价格指数	18
图 36: 全国乙二醇价格指数	18
图 37: 全国合成氨价格指数	18
图 38: 全国醋酸价格指数	18
图 39: 全国水泥价格指数	18
图 40: 水泥熟料产能利用率 (万吨)	19
图 41: 全国浮法玻璃开工率 (%)	19
图 42: 化工周度耗煤 (万吨)	19
图 43: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	20
图 44: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....	20
图 45: 生产地动力煤库存情况 (万吨)	20
图 46: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	21
图 47: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	21
图 48: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 49: 国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 50: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	21
图 51: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	21
图 52: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	22
图 53: 波罗的海干散货指数(BDI).....	23
图 54: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI).....	23
图 55: 大秦线铁路发运量 (万吨)	23
图 56: 中国铁路煤炭发货量 (万吨)	23
图 57: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	24
图 58: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	25
图 59: 未来 10 天降水量情况	25

一、本周核心观点及重点关注

本周核心观点

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。

本周基本面变化：供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 95.7%(+0.4 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 87.22%(+0.23 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 19.00 万吨/日(+5.94%)，沿海 8 省日耗周环比上升 5.90 万吨/日(+3.23%)。非电需求方面，化工耗煤周环比下降 8.26 万吨/日(-1.25%)；钢铁高炉开工率为 81.68%(+0.89 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 52.12%(-4.86 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 852 元/吨(-8 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1920 元/吨(-30 元/吨)。值得注意的是，近期国内钢材价格有所回落，但钢材仍然延续去库态势（截至 10 月 18 日全国钢材社会库存 795 万吨，同比下降 19.5%），叠加当前宏观预期偏暖且高炉开工率持续回升，我们预计国内钢材补库需求有望带动焦煤价格企稳回升。**煤炭配置核心观点：**从煤炭供需基本面看，随着“秋老虎”威力减弱，电煤需求将迎来淡季，而非电行业用煤需求或呈现小幅提升态势，且东北、内蒙等地的冬储煤采购需求有望增加，钢厂或焦化厂四季度亦有望主动补库，尤其后续稳增长政策下需求持续改善可期，叠加安全监管持续约束下国内煤炭供给收缩（24 年 1-9 月，全国原煤产量同比增长 0.6%），产地港口煤价持续倒挂，水电对火电挤兑效应弱化，以及海外煤价持续维持高位或引发的进口煤减量，我们预计动力煤价格呈窄幅震荡态势，焦煤价格仍具上涨动能。从我们的煤炭投资底层逻辑看，其一，煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变，即，煤炭供需两端供给最为关键，供给无弹性而需求有弹性，行业景气周期依旧处于上行期，这是投资煤炭资产的最重要支撑。其二，煤价底部确立、中枢已站上新平台的趋势未变，即，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，更建议关注在高成本产能和疆内外运成本支撑下，尤其是近年来煤价反复压力测试下，煤价具有底部支撑且中枢仍处于相对较高水平。其三，优质煤企高盈利、高现金流、高 ROE 的核心资产属性未变，即，在煤价底部支撑下，资源禀赋优、开采成本低和服务年限长的优质煤企具有仍有望保持较高的 ROE 水平（15%-20%）和盈利创现能力，依旧是有竞争力的核心资产。其四，我们对煤炭资产估值整体性仍将提升的判断未变，即，煤炭板块具有高贝塔特性，综合考虑一级市场对价、上一轮产能周期复盘演绎、PB-ROE 估值对比、股息率边际底部下调等，煤炭板块有望由盈利驱动转为估值驱动，且市场价值有望向合理价值回归，核心龙头企业估值提升也有望带动板块整体估值修复兑现。从煤炭资产配置策略看，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，煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和高赔率资产。当下，煤炭板块迎来较大回调，我们继续坚定看多煤炭，提示逢低配置煤炭板块。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，以及一二级市场估值倒挂，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. 1—9 月份，规上工业原煤产量 34.8 亿吨，同比增长 0.6%。原煤生产增速加快。9 月份，规上工业原煤产量 4.1 亿吨，同比增长 4.4%，增速比 8 月份加快 1.6 个百分点；日均产量 1381.5 万吨。进口煤炭 4759 万吨，同比增长 13.0%。1—9 月份，规上工业原煤产量 34.8 亿吨，同比增长 0.6%。进口煤炭 3.9 亿吨，同比增长 11.9%。

（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/OVYYqZtg_y3UsCBZWUMJ5w）

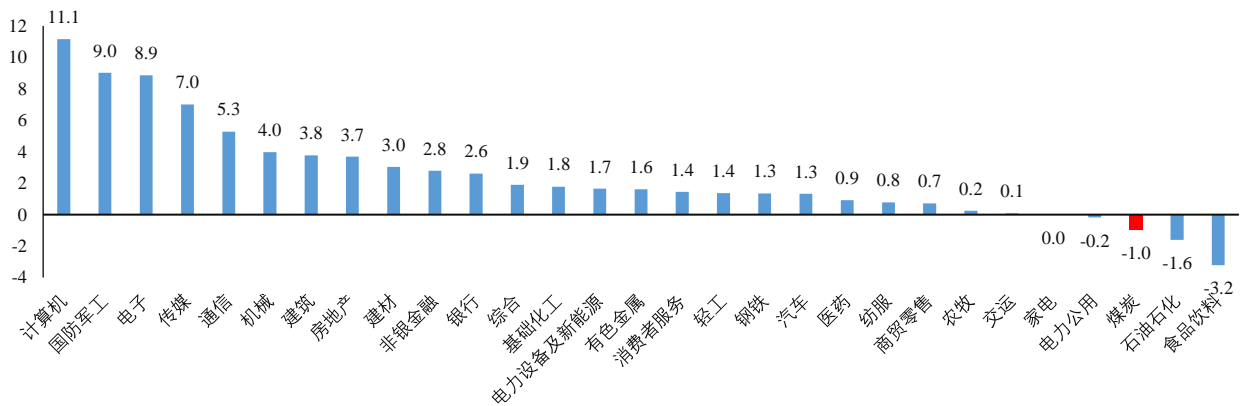
2. 2024 年前三季度全国进口煤炭 3.89 亿吨，同比增长 11.9%。海关总署 10 月 14 日公布的数据显示，我国 2024 年 9 月份进口煤炭 4758.8 万吨，同比增加 544.8 万吨，增长 12.9%。9 月份煤炭进口额为 310.0 亿元，同比增加 23.5 亿元，增长 8.2%。2024 年 1-9 月份，我国累计进口煤炭 38912.8 万吨，同比增加 4150.2 万吨，增长 11.9%；累计进口金额 2733.2 亿元，同比减少 42.3 亿元，下降 1.5%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/xK6pUUIL85OUGNQ-7LhiwQ>）

3. 国际市场煤炭价格涨势强劲再度回涨到每吨 150 美元以上。据 CNBC 印度尼西亚频道 10 月 15 日雅加达消息，受美国飓风、中东冲突加剧、乌克兰袭击俄罗斯军事基地、冬季即将到来等多种因素的影响，人们担心袭击美国佛罗里达州的飓风以及乌克兰袭击俄罗斯可能会扰乱天然气供应，同时由于担心中东可能处于全面战争的边缘，油价也出现飙升，煤炭价格随着原油和天然气等能源商品价格的上涨而上涨。加上中国 9 月份煤炭进口需求大幅增长的推动，昨天世界煤炭价格再度走强。路孚特(Refinitiv)的数据显示，洲际交易所 (ICE) 全球基准纽卡斯尔煤炭期货合约价格前一周末 (10 月 4 日) 为每吨 149.6 美元，上周末 (10 月 11 日) 收于几乎相同的水平，即每吨 149.4 美元。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/qWdX6H_Y2BXTrO9P9xWv6Q）

二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌 0.97%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 0.98% 到 3925.23；涨跌幅前三的行业分别是计算机(11.15%)、国防军工(9.01%)、电子(8.86%)。

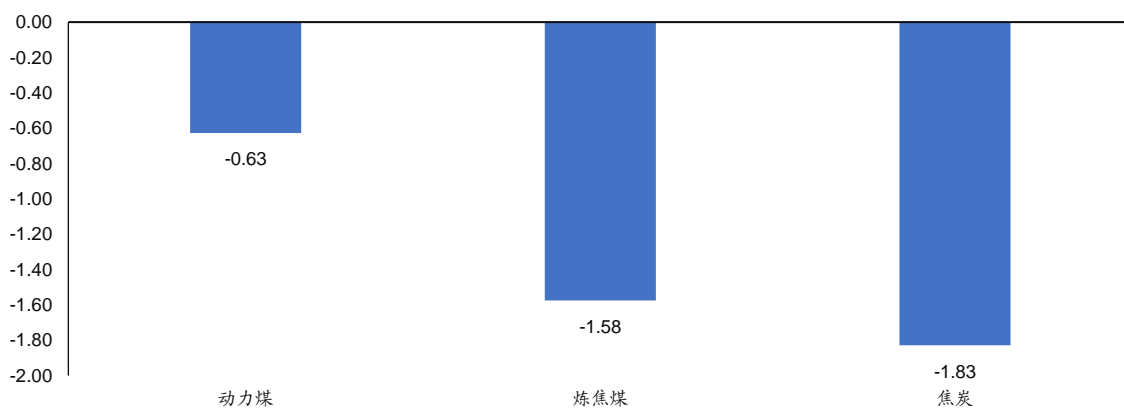
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块下跌 0.63%，炼焦煤板块下跌 1.58%，焦炭板块下跌 1.83%。

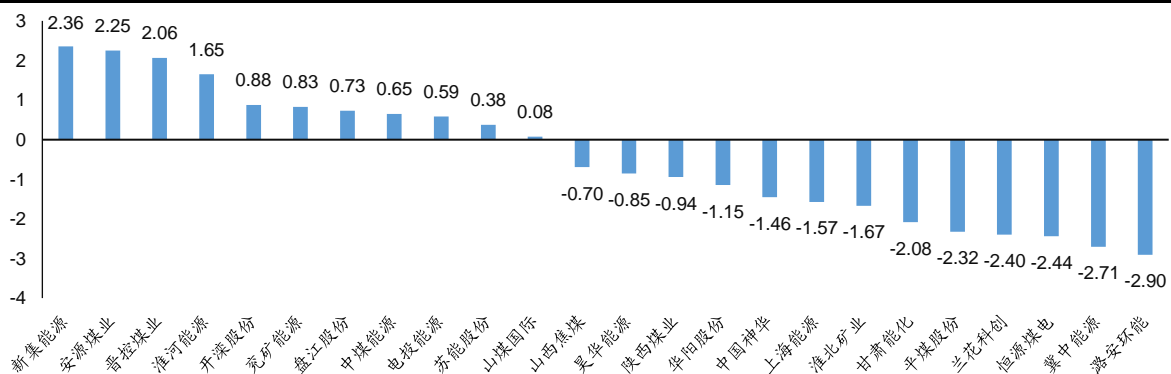
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨跌幅前三的分别为新集能源(2.36%)、安源煤业(2.25%)、晋控煤业(2.06%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



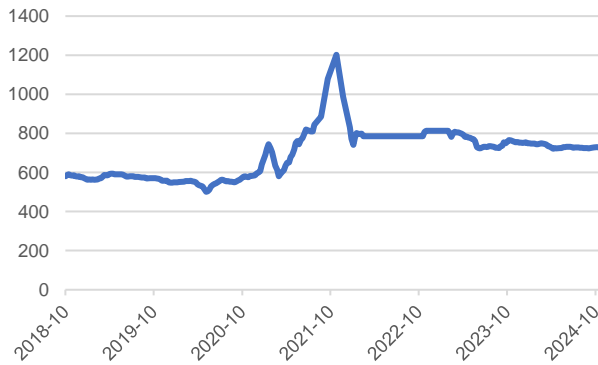
资料来源：iFind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪

1. 煤炭价格指数

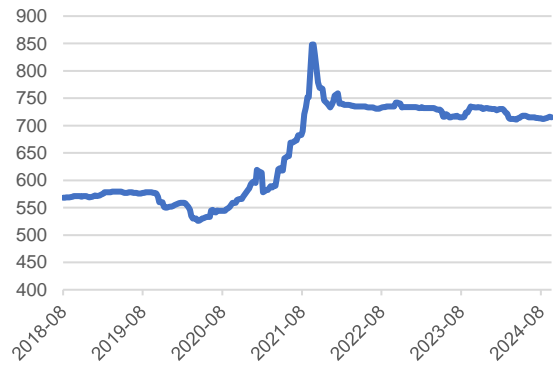
- 截至 10 月 18 日, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 728.0 元/吨, 周环比下跌 2.0 元/吨。截至 10 月 16 日, 环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 715.0 元/吨, 周环比下跌 1.0 元/吨。截至 10 月, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 699.0 元/吨, 月环比上涨 2.0 元/吨。

图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



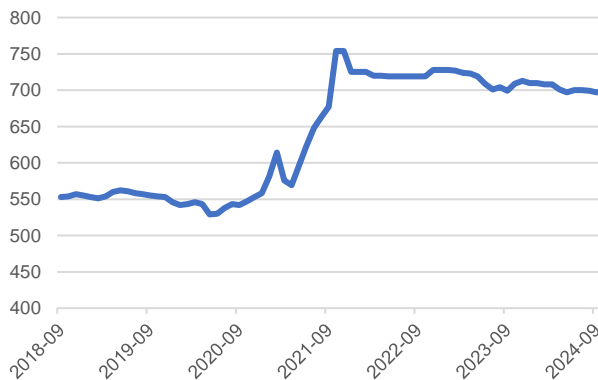
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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

图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



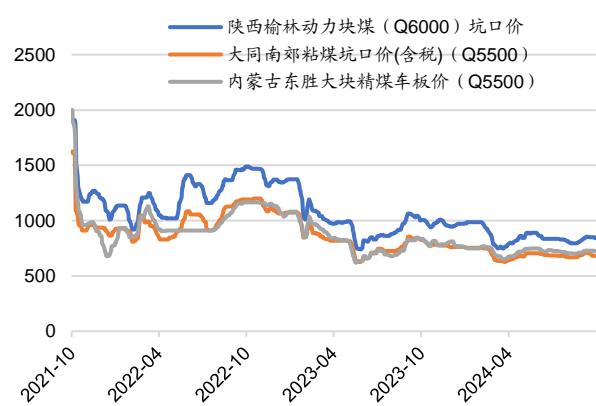
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 动力煤价格

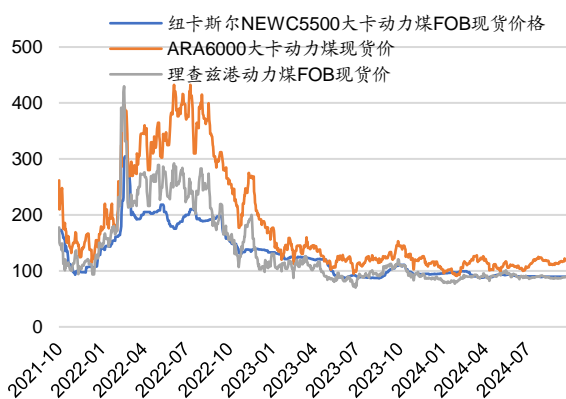
- 港口动力煤: 截至 10 月 18 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 852 元/吨, 周环比下跌 8 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 10 月 18 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 840 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 683 元/吨, 周环比持平; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 722 元/吨, 周环比下跌 5 元/吨。
- 国际动力煤离岸价: 截至 10 月 18 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 89.8 美元/吨, 周环比持平; ARA6000 大卡动力煤现货价 116.1 美元/吨, 周环比下跌 3.7 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 89.5 美元/吨, 周环比持平。
- 国际动力煤到岸价: 截至 10 月 18 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 959.8 元/吨, 周环比上涨 4.9 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 940.3 元/吨, 周环比上涨 4.8 元/吨。

图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产(元/吨)

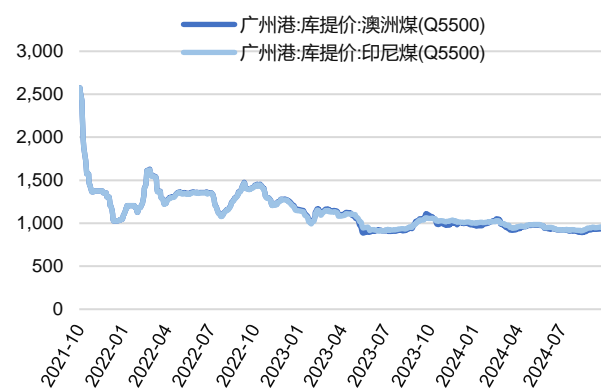

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 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 9: 国际动力煤 FOB 变动情况(美元/吨)


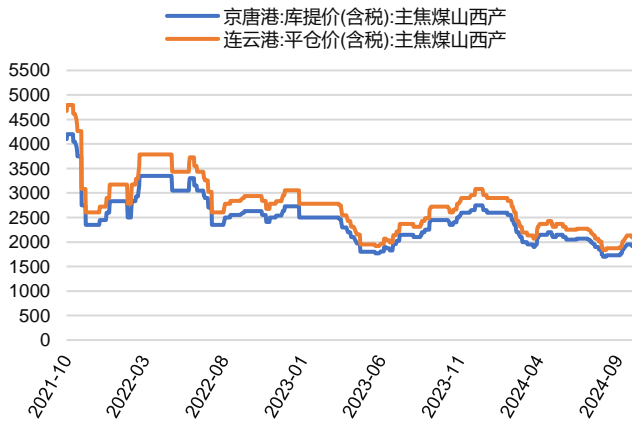
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 10: 广州港: 印尼煤库提价(元/吨)


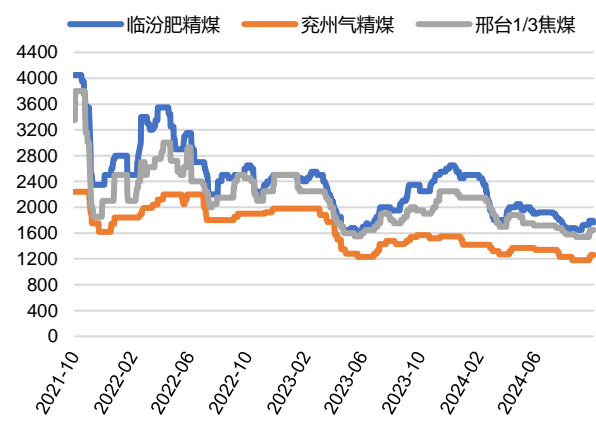
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 10 月 17 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1920 元/吨, 周下跌 30 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2096 元/吨, 周下跌 36 元/吨。
- 产地炼焦煤: 截至 10 月 18 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1760.0 元/吨, 周环比下跌 30.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1260.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1650.0 元/吨, 周环比持平。
- 国际炼焦煤: 截至 10 月 18 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 219.2 美元/吨, 下跌 3.0 美元/吨, 周环比下降 1.35%, 同比下降 38.95%。

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)


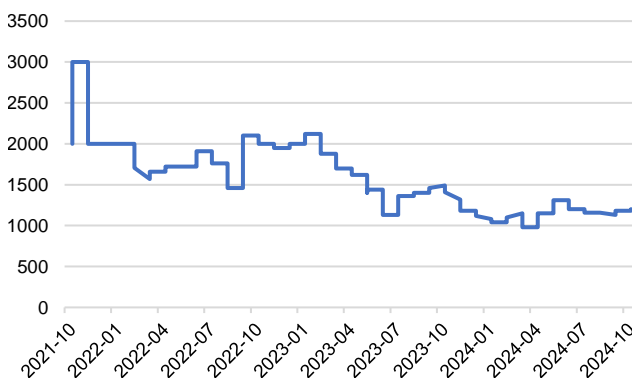
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

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 10 月 18 日, 焦作无烟煤车板价 1200.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 10 月 11 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1192.0 元/吨, 周环比上涨 160.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1186.7 元/吨, 周环比上涨 163.7 元/吨。

图 14: 焦作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)

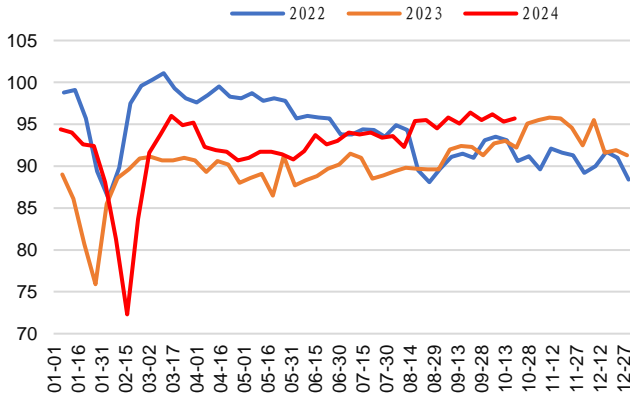

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪

1. 煤矿产能利用率

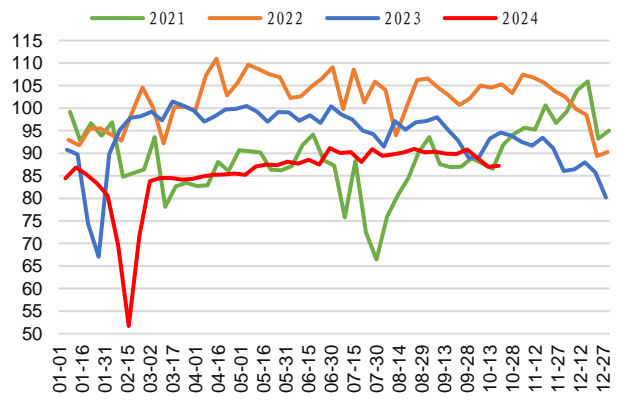
- 截至 10 月 18 日，样本动力煤矿井产能利用率为 95.7%，周环比增加 0.4 个百分点。
- 截至 10 月 18 日，样本炼焦煤矿井开工率为 87.22%，周环比增加 0.2 个百分点。

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: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)

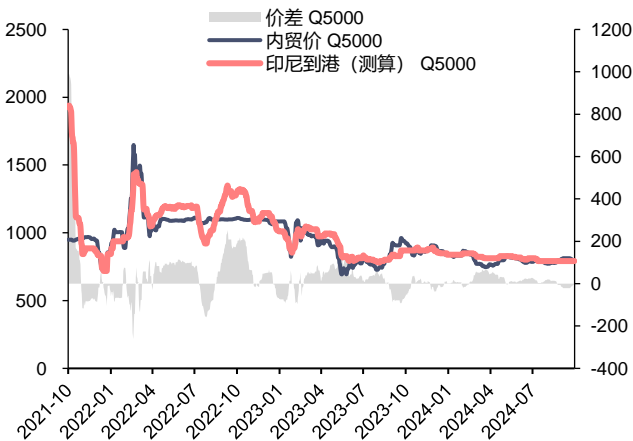


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2. 进口煤价差

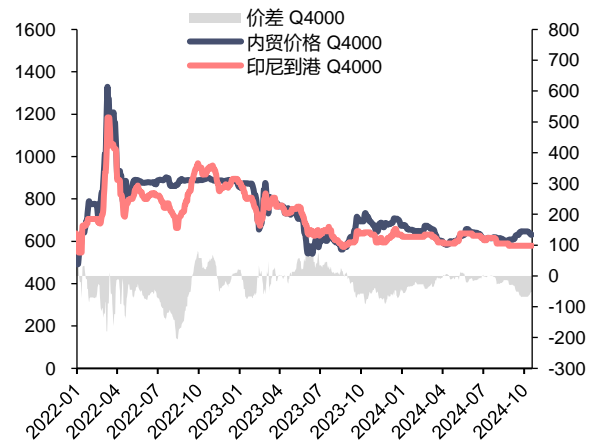
- 截至 10 月 18 日，5000 大卡动力煤国内外价差-3.4 元/吨，周环比上涨 12.3 元/吨；4000 大卡动力煤国内外价差-52.3 元/吨，周环比上涨 10.7 元/吨。

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

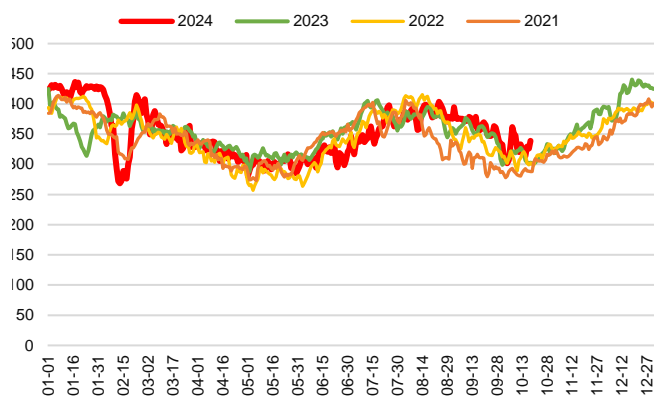
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)



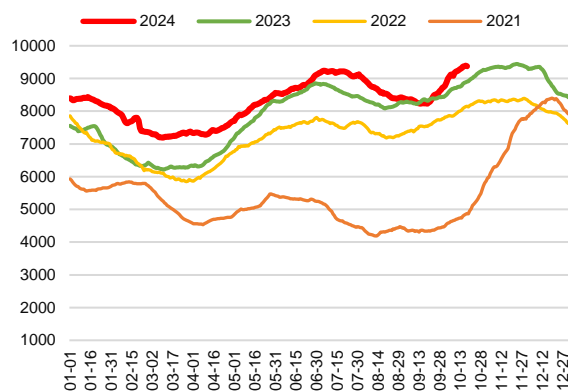
资料来源: iFind, 信达证券研发中心 注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

3. 煤电日耗及库存情况

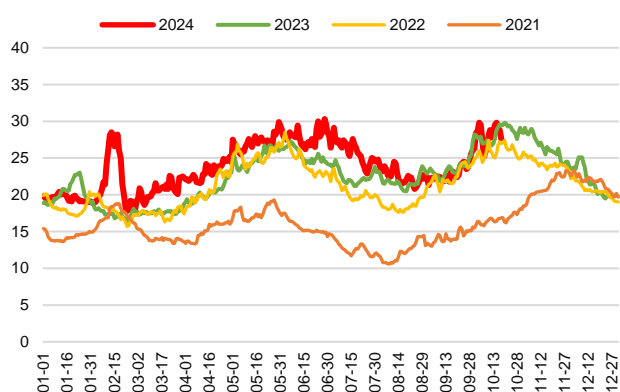
- 内陆 17 省: 截至 10 月 17 日，内陆十七省煤炭库存较上周上升 152.20 万吨，周环比增加 1.65%；日耗较上周上升 19.00 万吨/日，周环比增加 5.94%；可用天数较上周下降 1.20 天。

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

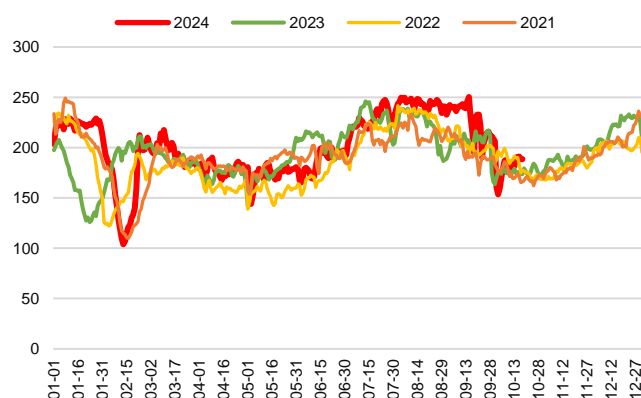
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源 CCTD, 信达证券研发中心

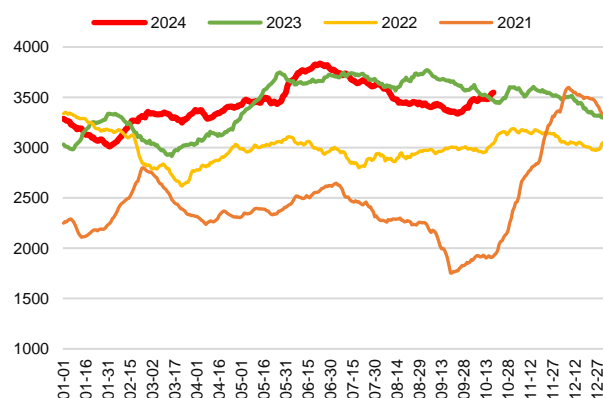
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

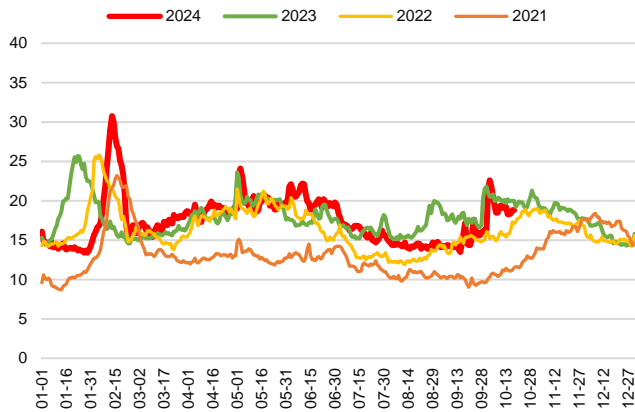
- 沿海 8 省: 截至 10 月 17 日, 沿海八省煤炭库存较上周上升 64.00 万吨, 周环比增加 1.84%; 日耗较上周上升 5.90 万吨/日, 周环比增加 3.23%; 可用天数较上周下降 0.30 天。

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)


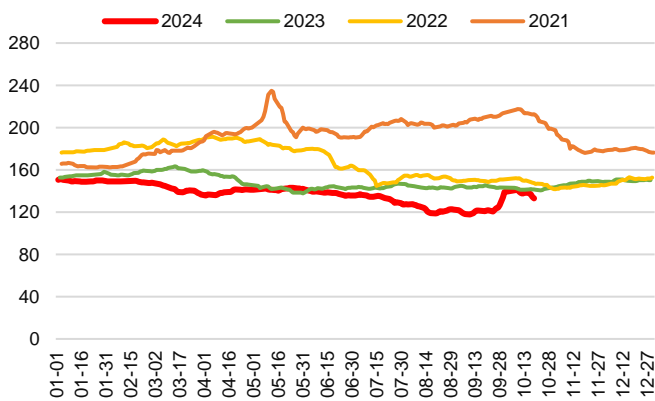
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)


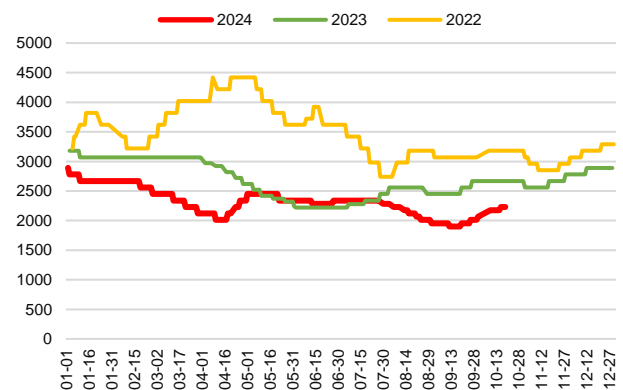
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

4. 下游冶金需求

- 截至 10 月 18 日, Myspic 综合钢价指数 132.9 点, 周环比下跌 5.36 点。
- 截至 10 月 18 日, 唐山产一级冶金焦价格 2230.0 元/吨, 周环比上涨 55.0 元/吨。

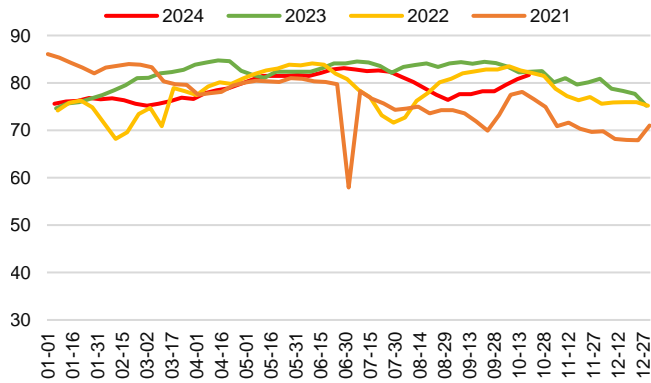
图 26: Myspic 综合钢价指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

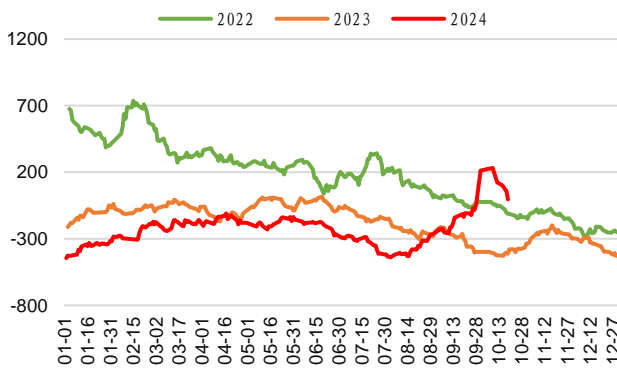
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

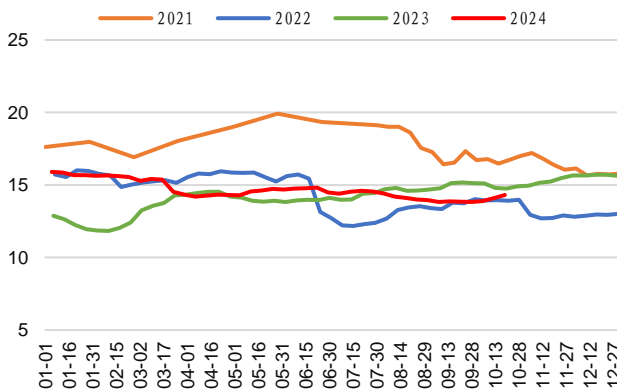
- 高炉开工率: 截至 10 月 18 日, 全国高炉开工率 81.7%, 周环比增加 0.89 百分点。
- 吨焦利润: 截至 10 月 18 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为 51 元/吨, 周环比增加 21.0 元/吨。
- 高炉吨钢利润: 截至 10 月 18 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-4.91 元/吨, 周环比下降 128.2 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 10 月 18 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-133.34 元/吨, 周环比下降 165.3 元/吨。
- 铁废价差: 截至 10 月 17 日, 铁水废钢价差为-231.8 元/吨, 周环比下降 62.8 元/吨。
- 高炉废钢消耗比: 截至 10 月 18 日, 纯高炉企业废钢消耗比为 14.32%, 周环比增加 0.2 个百分点。

图 28: 高炉开工率 (%)


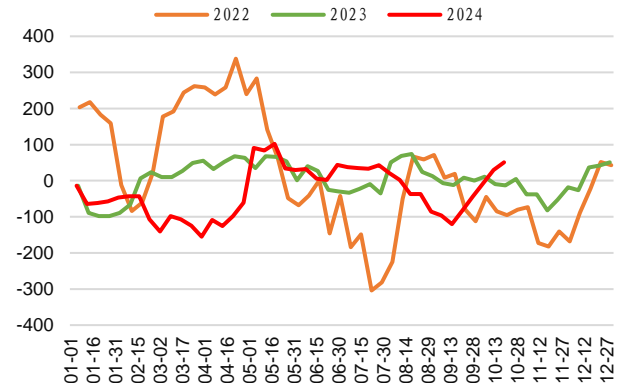
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)


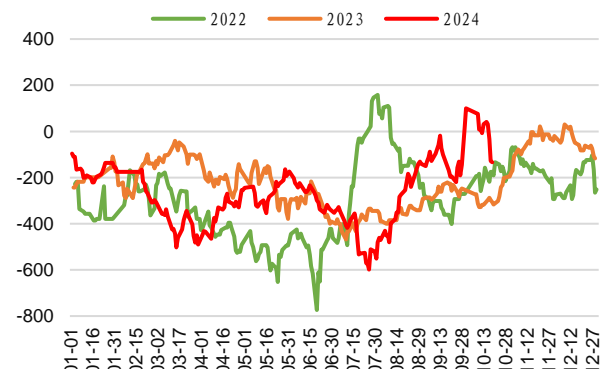
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 32: 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 29: 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: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

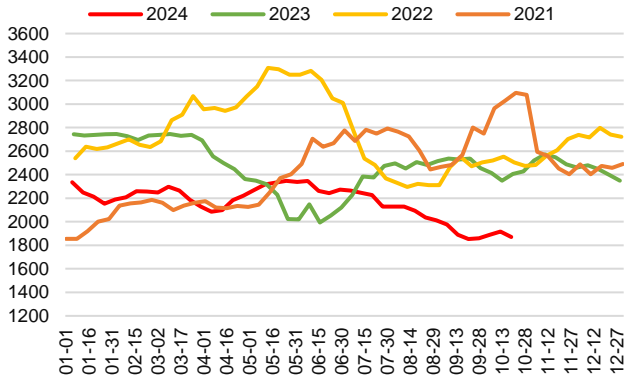
图 33: 铁水废钢价差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

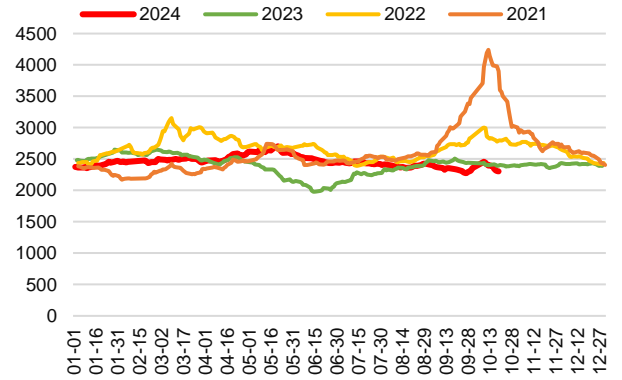
5. 下游化工和建材需求

- 截至 10 月 18 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1870.0 元/吨, 周环比下跌 46.0 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1964.0 元/吨, 周环比下跌 80.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)1930.2 元/吨, 周环比下跌 17.0 元/吨。
- 截至 10 月 18 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 97 点至 2304 点。
- 截至 10 月 18 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 176 点至 4701 点。

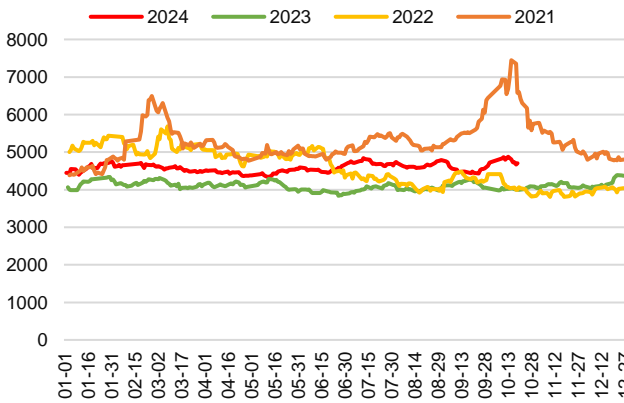
- 截至 10 月 18 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 117 点至 2846 点。
- 截至 10 月 18 日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌 64 点至 2526 点。
- 截至 10 月 18 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 3.33 点至 128.5 点。

图 34: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)


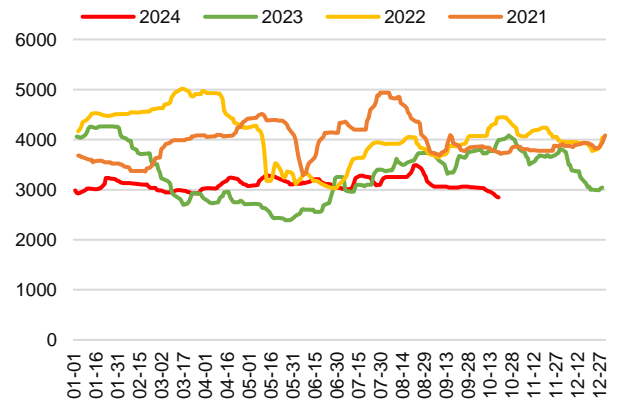
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 35: 全国甲醇价格指数


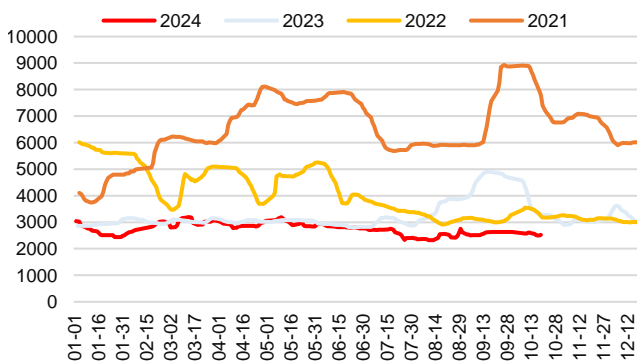
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 36: 全国乙二醇价格指数


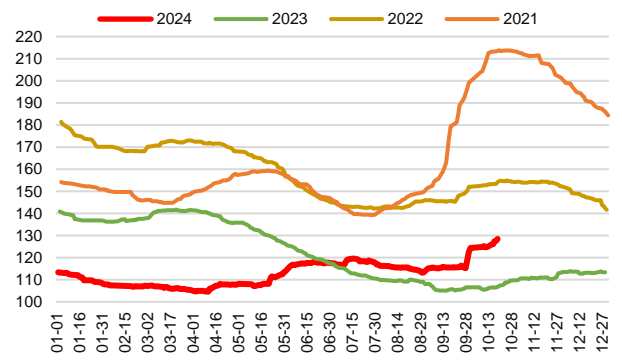
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 37: 全国合成氨价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

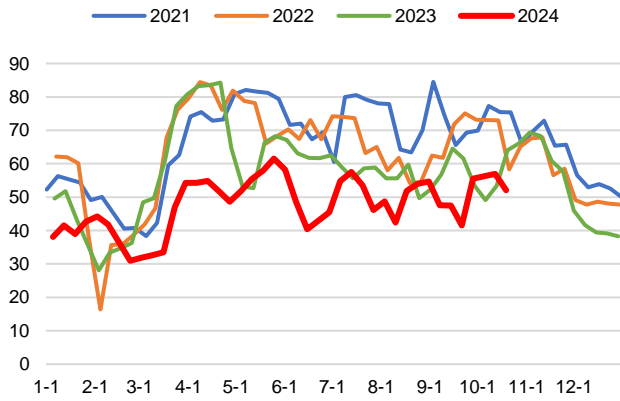
图 38: 全国醋酸价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

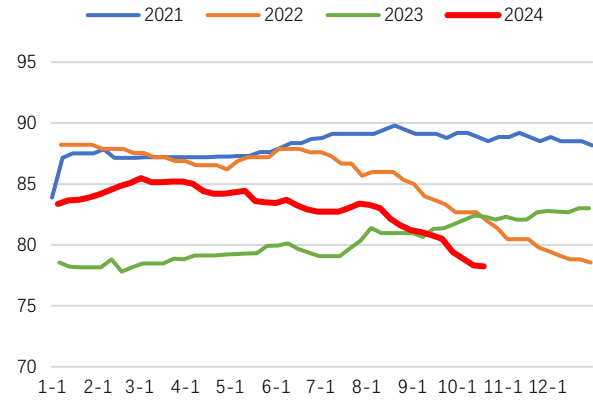
图 39: 全国水泥价格指数


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

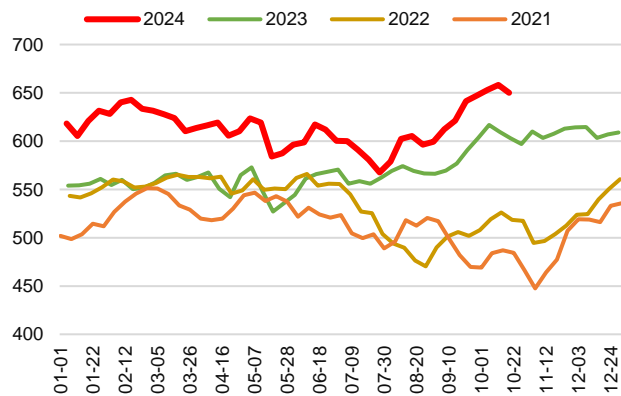
- 水泥开工率: 截至 10 月 18 日，水泥熟料产能利用率为 52.1%，周环比下跌 4.9 个百分点。
- 浮法玻璃开工率: 截至 10 月 18 日，浮法玻璃开工率为 78.2%，周环比下跌 0.1 个百分点。
- 化工周度耗煤: 截至 10 月 18 日，化工周度耗煤较上周下降 8.26 万吨/日，周环比下降 1.25%。

图 40: 水泥熟料产能利用率 (万吨)


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 41: 全国浮法玻璃开工率 (%)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 42: 化工周度耗煤 (万吨)


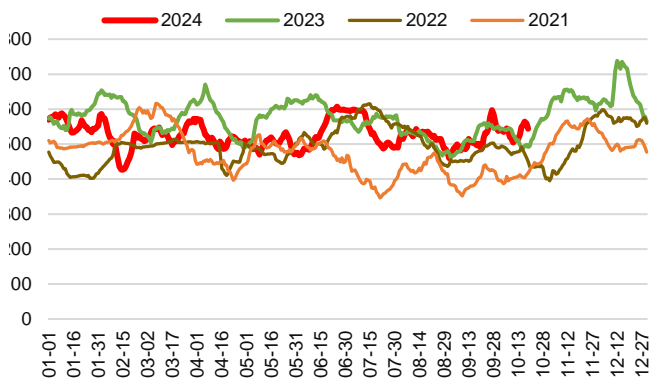
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存情况

1. 动力煤库存

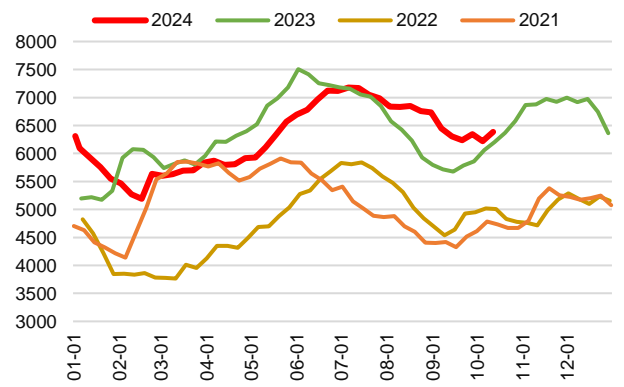
- 秦港库存：截至 10 月 18 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 30.0 万吨至 544.0 万吨。
- 55 港动力煤库存：截至 10 月 11 日，55 个港口动力煤库存较上周同期增加 165.6 万吨至 6385.1 万吨。
- 产地库存：截至 10 月 18 日，462 家样本矿山动力煤库存 176.7 万吨，上周周度日均发运量 155.4 万吨，周环比上涨 21.3 万吨。

图 43: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



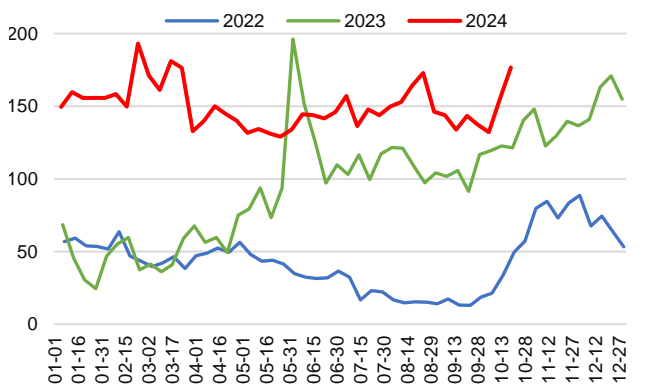
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 44: 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

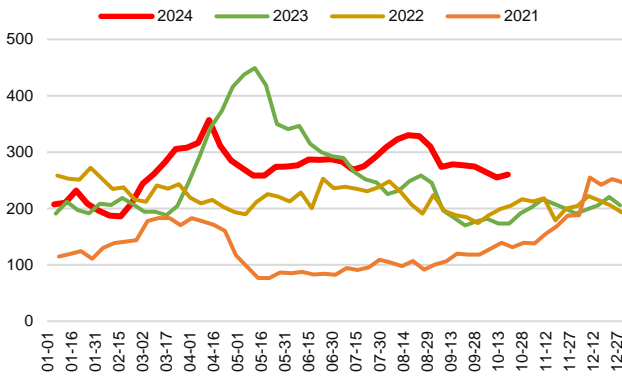
图 45: 生产地动力煤库存情况(万吨)



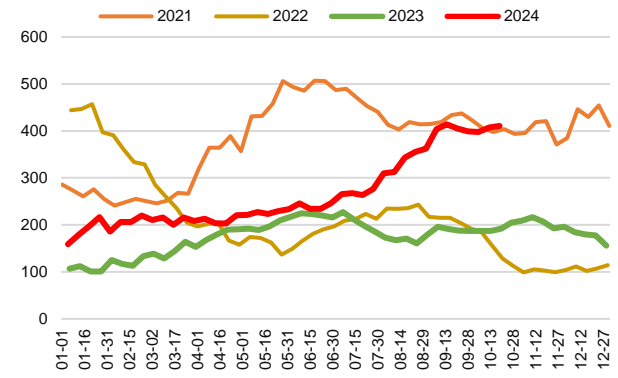
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2. 炼焦煤库存

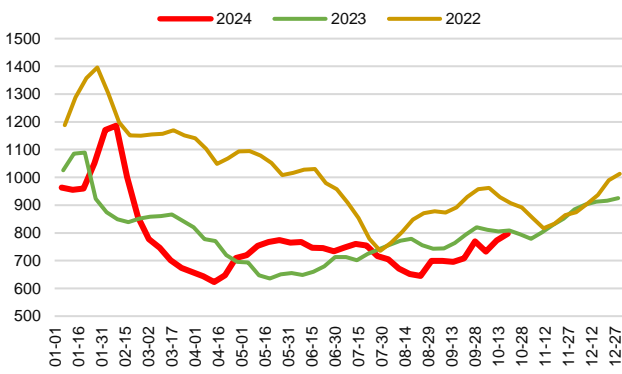
- 产地库存：截至 10 月 18 日，生产地炼焦煤库存较上周增加 5.3 万吨至 260.4 万吨，周环比增加 2.09%。
- 港口库存：截至 10 月 18 日，六大港口炼焦煤库存较上周增加 3.0 万吨至 410.6 万吨，周环比增加 0.74%。
- 焦企库存：截至 10 月 18 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周增加 24.9 万吨至 797.4 万吨，周环比增加 3.22%。
- 钢厂库存：截至 10 月 18 日，国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存较上周增加 1.0 万吨至 735.7 万吨，周环比增加 0.14%。

图 46: 生产地炼焦煤库存 (万吨)


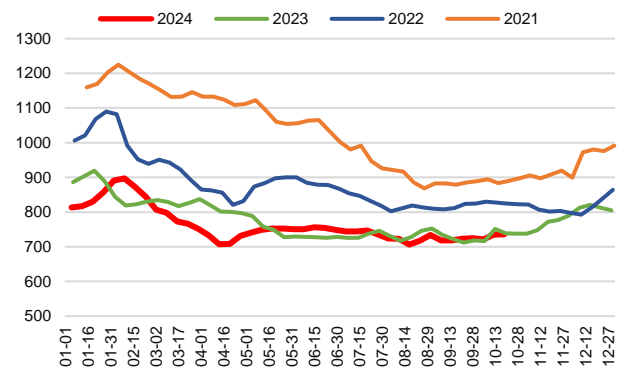
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 47: 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 48: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存 (万吨)


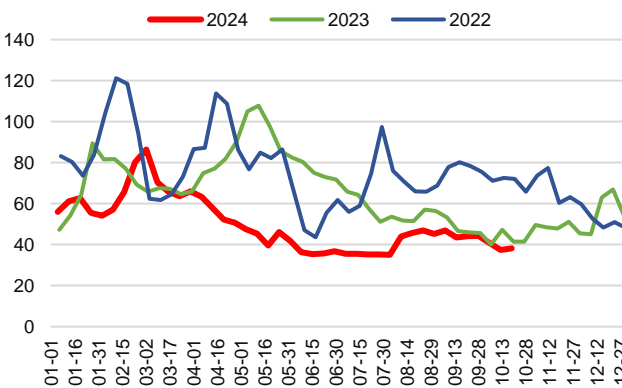
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 49: 国内样本钢厂(247家)炼焦煤总库存 (万吨)


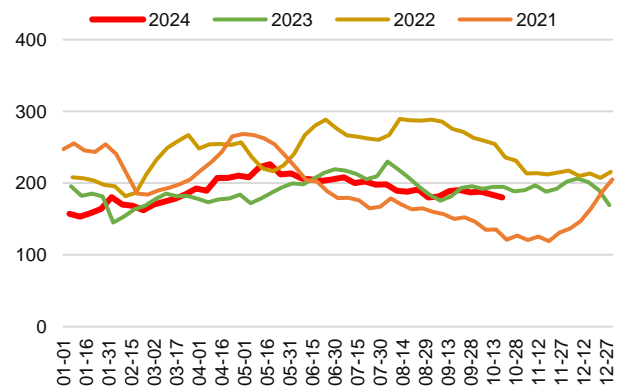
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

3. 焦炭库存

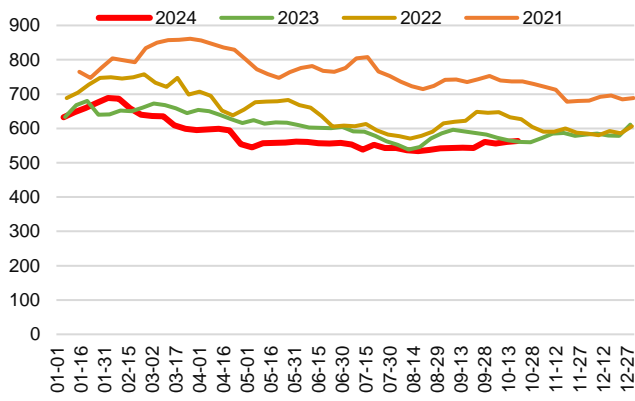
- 焦企库存: 截至 10 月 18 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周增加 0.6 万吨至 38.1 万吨, 周环比增加 1.74%。
- 港口库存: 截至 10 月 18 日, 四港口合计焦炭库存较上周下降 3.9 万吨至 180.2 万吨, 周环比下降 2.13%。
- 钢厂库存: 截至 10 月 18 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 2.49 万吨至 562.99 万吨。

图 50: 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 51: 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 52: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)


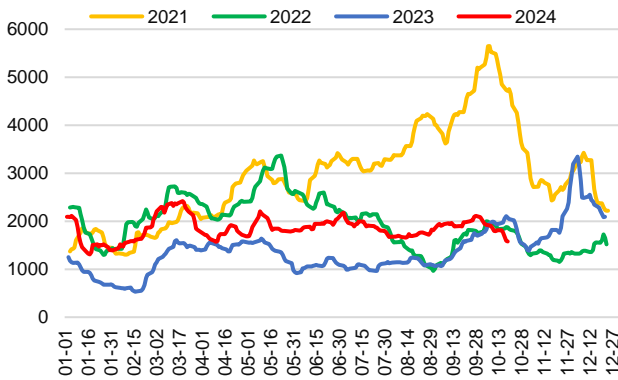
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

六、煤炭运输情况

1. 国际煤炭运输价格指数

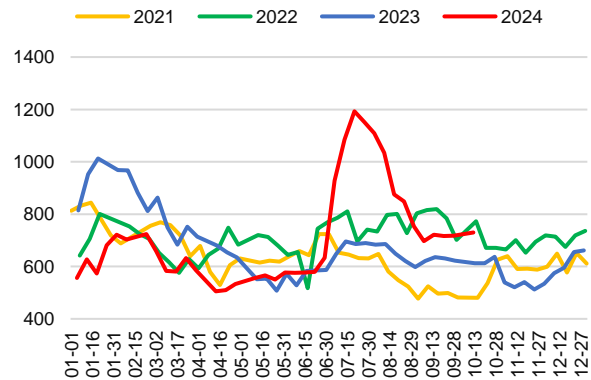
- 截至 10 月 18 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1576.0 点，周环比下跌 233.0 点；截至 10 月 18 日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为 729.5 点，周环比上涨 12.4 点。

图 53: 波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 54: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)

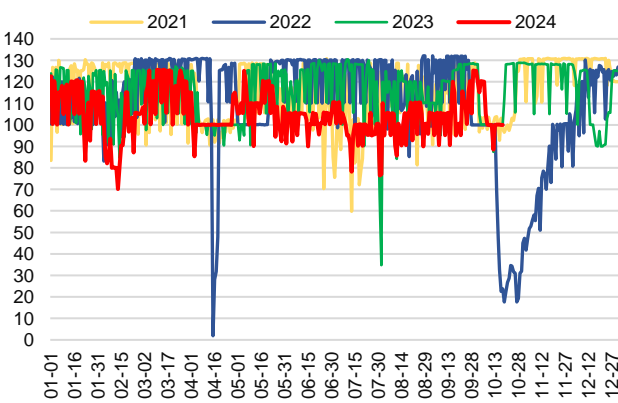


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

2. 国内煤炭运输情况

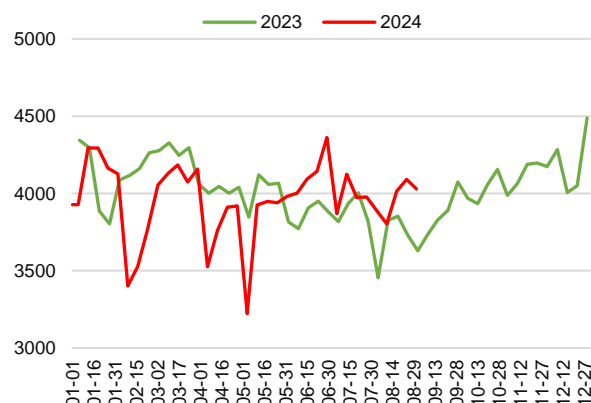
- 截至 10 月 17 日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量 100.0 万吨，上周周度日均发运量 100.0 万吨，周环比上涨 0.0 万吨。
- 截至 8 月 30 日周五，本周中国铁路煤炭发运量 4028.5 万吨，上周周度日均发运量 4090.2 万吨，周环比下跌 61.7 万吨。

图 55: 大秦线铁路发运量(万吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

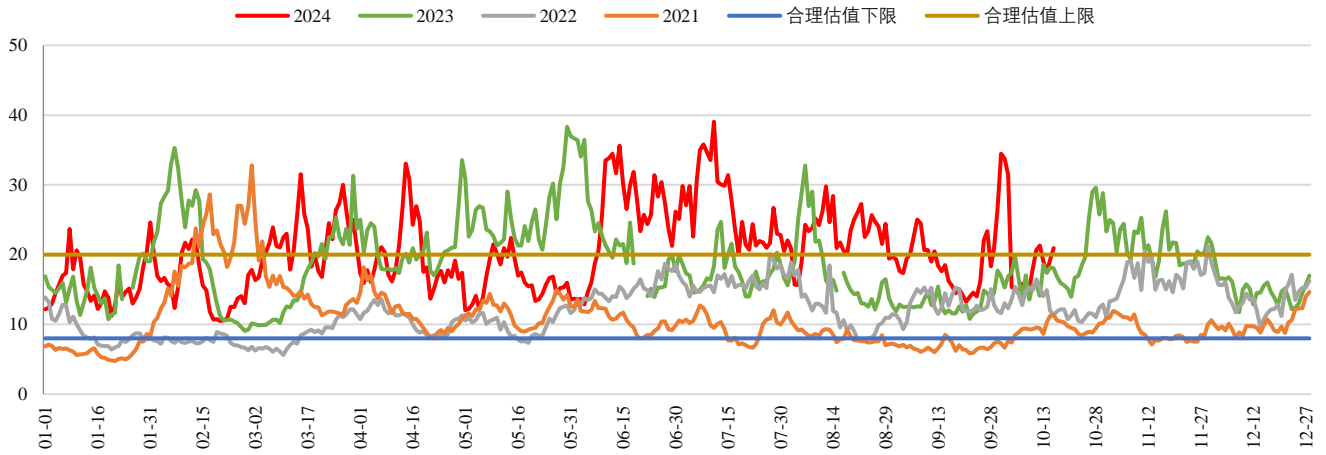
图 56: 中国铁路煤炭发运量(万吨)



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 10 月 18 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 1365.9 万吨（周环比增加 1.38 万吨），锚地船舶数为 63.0 艘（周环比下降 2.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 23.7，周环比增加 4.46。

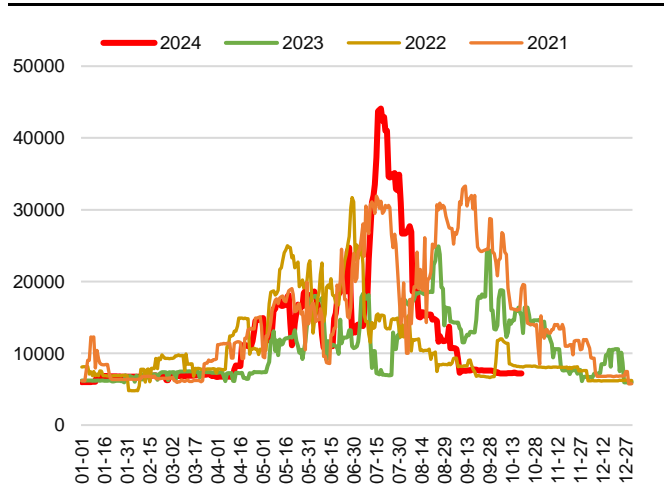
图 57: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

七、天气情况

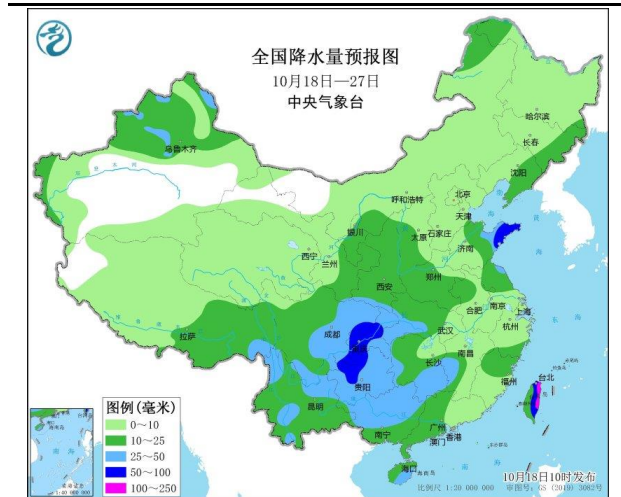
- 截至 10 月 18 日，三峡出库流量为 7190 立方米/秒，周环比下降 1.78%。
- 未来 10 天（10 月 18-27 日），新疆北部、西南地区东部、江汉、黄淮东部、江南西部、华南西部等地累计降水量有 10~30 毫米，部分地区有 50~70 毫米；上述大部地区降水量较常年同期偏多，东部大部地区降水偏少。
- 高影响天气与关注：1. 北方气温阶段性偏低：22 日前影响北方的冷空气势力偏强，北方大部地区气温将转为偏低，华北、东北偏低 2~4℃。其中 18-19 日，强冷空气影响长江以北地区，大部地区将有大风降温天气，19-20 日最低气温 0℃ 线位于山西南部、京津冀北部山区；20-22 日还将有新一股冷空气自西向东影响我国。2. 22 日前中东部降水偏多：22 日前我国降水偏多，17-18 日和 19-21 日中东部先后有两次较大范围降水天气过程，北方和高海拔山区有雪或雨夹雪。其中，华西地区阴雨日数多，累计降水量较常年同期偏多 1~3 倍。
- 长期天气展望：未来 11-14 天（10 月 28-31 日），西南地区东部、西北地区东南部、江南西部和华中中西部等地累计降雨量有 10~25 毫米；除了青藏高原、内蒙古东部、东北地区气温偏高 1~3℃ 外，我国大部气温接近常年或偏低 1~2℃。

图 58：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

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/股)	归母净利润 (亿元)				EPS				PE			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
兖矿能源	15.85	201	168	191	210	2.0	1.7	1.9	2.1	7.9	9.5	8.3	7.6
陕西煤业	25.16	212	216	223	232	2.2	2.2	2.3	2.4	11.5	11.3	10.9	10.5
山煤国际	13.11	43	27	27	28	2.1	1.3	1.4	1.4	6.1	9.8	9.5	9.2
广汇能源	7.75	52	51	65	75	0.8	0.8	1.0	1.1	9.8	9.9	7.9	6.8
晋控煤业	16.33	33	34	37	40	2.0	2.1	2.2	2.4	8.3	7.9	7.3	6.8
中国神华	41.98	597	598	628	656	3.0	3.0	3.2	3.3	14.0	13.9	13.3	12.7
中煤能源	13.97	195	198	207	215	1.5	1.5	1.6	1.6	9.5	9.3	9.0	8.6
新集能源	8.25	21	22	25	28	0.8	0.9	0.9	1.1	10.1	9.6	8.7	7.6
平煤股份	10.09	40	32	36	39	1.6	1.3	1.5	1.6	6.2	7.7	6.9	6.4
淮北矿业	16.49	62	59	69	78	2.3	2.2	2.6	2.9	7.1	7.5	6.4	5.7
山西焦煤	8.57	68	47	57	69	1.2	0.8	1.0	1.2	7.2	10.4	8.5	7.1
潞安环能	15.72	79	52	58	62	2.6	1.7	1.9	2.1	5.9	9.1	8.1	7.6
盘江股份	5.49	7.3	1.9	8.1	12	0.3	0.1	0.4	0.5	16.1	62.4	14.5	10.1
华阳股份	7.76	52	24	27	32	1.4	0.7	0.8	0.9	5.4	11.6	10.3	8.9
兰花科创	8.96	21	14	17	19	1.4	1.0	1.1	1.3	6.3	9.4	7.8	6.9
天地科技	6.11	24	26	29	31	0.6	0.6	0.7	0.8	10.7	9.7	8.8	8.0

资料来源: iFind、信达证券研发中心 注: 广汇能源、平煤股份、兰花科创为同花顺一致预测; 收盘价截至10月18日。

2. 本周重点公告

广汇能源: 广汇能源股份有限公司关于取得马朗一号煤矿采矿许可证的公告。新疆维吾尔自治区自然资源厅于2024年9月24日召开了2024年第二十四次厅长办公会, 审查通过了新立广汇能源股份有限公司(简称“公司”)控股子公司伊吾广汇矿业有限公司马朗一号煤矿采矿权, 公示期自公示发布之日起10个工作日。马朗一号煤矿采矿权许可证主要内容如下: 采矿权人为伊吾广汇矿业有限公司, 地址为新疆哈密地区伊吾县淖毛湖镇兴业路1号, 经济类型为有限责任公司, 矿山名称为伊吾广汇矿业有限公司马朗一号煤矿, 开采矿种为煤, 开采方式为露天/地下开采。生产规模为1000万吨/年, 矿区面积为85.8103平方公里, 有限期限为壹拾伍年(自2024年9月24日至2039年9月24日)。

兖矿能源: 兖矿能源集团股份有限公司2024年第三季度主要运营数据公告。经兖矿能源集团股份有限公司(“公司”)内部统计, 2024年第三季度, 煤炭业务方面, 商品煤产量3673万吨, 同比增长9.81%; 商品煤销量3346万吨, 同比增长0.68%, 其中自产煤销量为3185万吨, 同比增长6.87%。煤化工业务方面, 甲醇产量104.75万吨, 同比下降5.43%; 乙二醇产量8.73万吨, 同比下降17.09%; 醋酸产量26.31万吨, 同比下降4.78%; 醋酸乙酯产量4.71万吨, 同比下降50.84%; 己内酰胺产量6.38万吨, 同比下降19.75%; 聚甲醛产量1.54万吨, 同比下降15.85%; 粗液体蜡产量11.05万吨, 同比增加52.62%; 石脑油产量6.37万吨, 同比下降5.07%; 尿素产量17.89万吨, 同比增加3.62%。

中国神华：中国神华关于惠州二期第四套机组通过 168 小时试运行的公告。近日，中国神华能源股份有限公司全资子公司国能（惠州）热电有限责任公司二期 2×400MW 级燃气热电联产机组工程项目（“惠州二期”）第四套机组（包括 1 台燃气轮机发电机和 1 台汽轮机发电机，装机容量共计 500MW）顺利通过 168 小时连续满负荷试运行，正式投入商业运营。至此，惠州二期项目两套机组（装机容量合计 1,000MW）全部建成投运。

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计划的实施结果。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 10 月 16 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 6,000,300 股 A 股股份，占公司总股本比例约为 0.05%。截至本公告披露日，中国中煤持有公司 7,611,207,908 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 58.40%。

陕西煤业：陕西煤业股份有限公司 2024 年半年度权益分派实施公告。陕西煤业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 6 月 13 日召开 2023 年年度股东大会，审议通过了《关于提请股东大会授权董事会制定 2024 年中期利润分配方案的议案》；公司于 2024 年 8 月 28 日召开第三届董事会第四十次会议，审议通过了《关于陕西煤业股份有限公司 2024 年中期利润分配方案的议案》。截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的全体股东，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 9,695,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.109 元（含税），共计派发现金红利 1,056,755,000 元。

九、本周行业重要资讯

1.2024年印尼煤炭产量有望超7.1亿吨目标。印尼能源与矿业资源部(ESDM)近日发布数据显示,由于今年以来印尼矿工一直维持高产量,2024全年印尼煤炭产量将有望超过7.1亿吨产量目标。数据显示,1-9月份,印尼煤炭总产量约为6.13亿吨,已达到全年煤炭产量目标的86.4%。据能矿部预计,未来几周内,印尼矿工提交的月度生产计划获批之后,煤炭产量有望继续增加。2023年,印尼煤炭产量目标为6.945亿吨,全年实际产量7.75亿吨。去年1-9月份,印尼煤炭产量为5.84亿吨。该部表示,如果矿工维持今年以来的产量,则全年煤炭产量将突破8亿吨。(资料来源: <https://www.sxcoal.com/news/detail/1847121516346036226>)

2.国家能源集团自产煤连续36个月维持月产5000万吨。10月17日,国家能源集团召开的三季度新闻发布会透露,该集团的多项生产运营指标屡次刷新历史纪录,成为市场和行业的重要焦点。据新闻发言人黄清介绍,前三季度,中国的能源需求持续攀升,国家能源集团迎来了黄色周期的高峰,商品煤销售量、发电量等指标都创造了新高。在各项业务中,商品煤资源量较年初进度超出2500万吨,这一数据相较于去年同期增长了2.1%,可见稳定的供应链管理在保障供需平衡方面发挥了重要作用。同时,集团的自产煤在连续36个月维持月产5000万吨的峰值水平的情况下,近期三季度自产煤总量更是达到1.6亿吨,打破了往年记录。对于电力业务,国家能源集团同样表现不俗。在高温天气和用电高峰的挑战下,集团通过强化顶峰用电策略,实现了急需的电力增供。尤其是在度夏期间,日发电量18次超过40亿千瓦时,8月份的电量同比增长7.3%,这些都是前所未有的数据,充分反映出集团在应对市场波动和保障电力供应方面的能力。(资料来源: <https://www.sxcoal.com/news/detail/1847077058928381954>)

3.山东省:细化煤炭消费总量控制目标,加大短流程炼钢工艺推广。为全面落实《中共中央、国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》和《中共山东省委、山东省人民政府关于全面推进美丽山东建设的实施意见》部署要求,细化实化全面推进美丽山东建设的政策措施,山东省生态环境厅组织修订了《美丽山东建设规划纲要(2024—2035年)(征求意见稿)》。《征求意见稿》提出,在保障能源安全的前提下,加快煤炭减量步伐,实施可再生能源替代行动,严控煤炭消费增长。细化煤炭消费总量控制目标,并提出针对性控煤措施,确保完成到2025年京津冀及周边地区煤炭消费量比2020年下降10%左右的要求。(资料来源: <https://www.sxcoal.com/news/detail/1846828993860538370>)

4.截至2023年底中国煤炭储量较2022年底增长5.6%。10月15日,2024中国国际矿业大会在天津开幕。会上,自然资源部对外发布《中国矿产资源报告(2024)》。《报告》显示,截至2023年底,全国已发现173种矿产,去年新发现矿产地124处。数据显示,在我国已发现的173种矿产中,能源矿产有13种,金属矿产有59种,非金属矿产有95种,水气矿产有6种。2023年,我国油气勘查在塔里木、准噶尔、渤海湾等大型含油气盆地的新层系、新类型和新区带获得重大突破,非油气矿产勘查中,煤、铜、金、锂、磷等取得重大进展。在能源矿产方面,截至2023年底,中国煤炭储量较2022年底增长5.6%,石油、天然气剩余探明技术可采储量分别增长1.2%和2.6%。(资料来源: <https://www.sxcoal.com/news/detail/1846473194265055234>)

5.前9月新疆铁路疆煤外运量同比增长52%。据新疆日报报道,中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司数据显示,今年前9月,新疆铁路疆煤外运量6381万吨,同比增长52%。前9月,新疆铁路煤炭运输总量1.1亿吨,同比

增长 17.5%，疆煤外运量占一半以上。今年以来，新疆铁路部门全力保障煤炭运输。强化营销服务、优化运输组织，统筹安排客货运力投放，实施普速列车上兰新高铁运行，释放兰新铁路货运能力；在临哈铁路、乌将铁路、南疆铁路部分区段试验和常态化开行万吨列车，并实施货车提速，增加分界口交接列车数量，进一步拓宽疆煤运输通道，全力确保疆煤外运大通道畅通。(资料来源：<https://www.sxcoal.com/news/detail/1847155382082015233>)

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，现为信达能源煤炭、钢铁联席首席，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、下属煤矿副矿长，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、钢铁及上下游领域研究。

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本公司的当然客户。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。