

煤炭

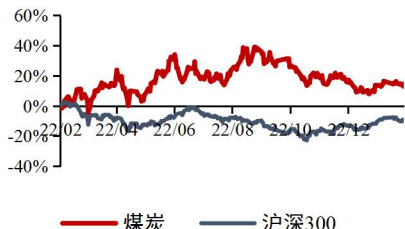
行业周报（20230206-20230212） 同步大市-A(维持)

澳峰景矿煤价大幅上涨，板块回调估值偏低

2023年2月11日

行业研究/行业周报

煤炭行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证煤炭】元宵节后复工复产潮至，看好煤炭需求复苏(20230130-20230205)

-【山证煤炭】行业周报： 2023.2.5

【山证煤炭】潞安化工开启并购，上市公司业绩预告密集出台(20230131)-【山证煤炭】山西煤炭产业月度观察 2023.2.2

分析师：

杨立宏

执业登记编码：S0760522090002

邮箱：yanglihong@sxzq.com

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubol@sxzq.com

刘贵军

执业登记编码：S0760519110001

邮箱：liuguijun@sxzq.com

投资要点

➤ **动态数据跟踪**

➤ **动力煤：供给恢复快于需求，动力煤延续回调。**供应方面，产地假期结束，煤矿多数恢复正常生产，但在港口库存较高，价格有所倒挂下，产区煤炭销售不畅。需求方面，元宵节后下游开工提速，工业用电回升，叠加气温反复，社会生活恢复常态，居民用电也有所提高，电厂负荷提升，沿海日耗增长较多。但取暖季临近收尾，下游电厂补库意愿不足，港口库存升高，港口煤价延续回调。短期内库存或将压制煤价，但随着煤价进入合理区间，产区进一步提高产量动力不大，且近期煤矿事故多发，两会临近安全生产形势趋紧，或将也限制产量的增加。后期，随着稳经济政策进一步落地，工业用电及非电用煤需求有望回升，而国内经济活动恢复，低基数下生活用电需求也有望增长，预计动力煤价格继续下降空间不大。截至2月10日，广州港山西优混Q5500库提价1230元/吨，周变化-5.75%，与2022年同比持平。2月秦皇岛动力煤长协价727元/吨，环比2月下1元/吨，本周长协挂钩指数中NCEI、BSPI、CCTD分别周变化-0.38%、-0.14%和-1.72%。2月10日，北方港口合计煤炭库存2553万吨，周变化1.83%；长江八港合计煤炭库存575万吨，周变化0.52%。

➤ **冶金煤：下游库存继续去化，炼焦煤回调幅度较小。**供应方面，假期影响减弱，炼焦煤产地供应有所增长，但利好预期下，下游开工率维持高位，港口及下游炼焦煤库存回落，对冶金煤价格形成支撑，相关价格回调幅度较小。后期随着两会临近，焦煤矿山安全形势或趋紧，供应难以大幅增加，同时国内稳经济利好实施，下游刚性需求仍存，预计冶金煤价格降幅也不大。截至2月10日，山西吕梁主焦煤车板价2250元/吨，周变化-2.17%；1/3焦煤车板价2150元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价2500元/吨，周持平；1/3焦煤库提价2160元/吨，周变化-2.26%；六港口炼焦煤库存116.7万吨，周变化-7.01%；国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存环比上周分别变化-3.01%、-2.93%；全国样本钢厂喷吹煤库存环比上周变化-1.14%。

➤ **焦、钢产业链：下游开工维持高位，焦炭价格稳定运行。**假期结束，产地焦企方面，开工率小幅提高，但下游钢铁淡季，对焦炭拉运需求不高，焦企库存小幅提高，焦煤比稳定，焦炭价格维稳运行。后期，宏观利好下地产基建或恢复，钢厂开工率有望高位运行，焦炭需求或增加，焦企利润有望恢复。截至2月10日，一级冶金焦天津港平仓价2910元/吨，周持平；焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）542元/吨，周持平。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别为0.37%、1.63%；四港口焦炭总库存周变化5.51%；全国样本钢厂高炉开工率78.42%，周变化1.01个百分点；唐山钢厂高炉开工率57.14%，周变化-0.8个百分点；焦炉开工率75%，周变化0.2个百分点。全国市场螺纹钢平均价格4260.00元/吨，周变化-0.72%；35城螺纹钢社会库存合计884.82万吨，周变化11.31%；螺纹钢生产企业库存338.35万吨，



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



周变化 6.26%。

➤ **煤炭运输：煤炭拉运需求未至，沿海运价延续回调。**节后下游开工仍处于恢复期，港口煤炭库存高位运行，煤炭拉运仍以长协保供为主，叠加节后运力较充裕，沿海煤价运价延续回调。国际煤价下行下，国际海运煤炭市场运价也有所下行。截止 2 月 10 日，中国沿海煤炭运价综合指数 562.79 点，周变化-1.97%；长江煤炭运输综合运价指数 966.96 点，周变化-0.15%；国际海运价格（印尼南加-连云港）10.41 美元/吨，周变化-1.14%；环渤海四港货船比 35.30，周变化 84.82%。

#### ➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块回调，没有跑赢大盘指数，但煤化工子板块表现稍强。煤炭(中信)指数周变化-1.77%，子板块中煤炭采选 II (中信)周变化-2.10%，煤化工 II (中信)周变化 0.45%。个股方面，煤炭采选板块个股回调为主，其中安源煤业、淮河能源、永泰能源、电投能源涨幅靠前；煤化工个股上涨居多，安泰集团、美锦能源、云维股份涨幅靠前。

#### ➤ **本周观点及投资建议**

国内市场方面，元宵节后，煤矿多数恢复正常生产，同时下游开工回升，工业用电增加，叠加气温反复，社会生活恢复常态，居民用电也有所提高，电厂负荷提升，沿海日耗增长较多，不过由于取暖季临近收尾，下游电厂补库意愿不足，港口库存升高，港口煤价延续回调。冶金煤也同样受下游淡季，需求复苏未至影响，价格随动力煤回调，但由于低库存支撑，回调幅度较小。短期内库存或将继续压制动力煤价，但随着煤价进入合理区间，产区进一步提高产量动力不大，且近期煤矿事故多发，两会临近安全生产形势趋紧，或将也限制产量的增加。后期，随着稳经济政策进一步落地，工业用电及非电用煤需求有望回升，而国内经济活动恢复，低基数下生活用电需求也有望增长，预计动力煤价格继续下降空间不大。炼焦煤因下游刚性需求仍存，且库存低位，价格降幅预计也不大。同时，近期国际煤炭市场一系列变动大概率增加煤炭进口的边际成本，或将导致 2023 年煤炭进口不及预期，煤炭行业景气度有望维持。另外，随着市场调整，煤炭股板块动态估值明显偏低，叠加高股息率水平，板块后期安全边际较高，有较高的配置价值。建议继续关注以下机会：第一，政策引导下的确定性和弹性机会，根据不同电煤长协比例构建策略矩阵，以**中国神华、中煤能源和晋控煤业**为代表的高电煤长协比例标的，受益长协量价提升，具备较高胜率，同时，**中国神华、中煤能源**还或将受益于监管部门推动央企估值回归合理水平，推动打造一批旗舰型央企上市公司等服务活动；以**陕西煤业和山煤国际**为代表的中电煤长协比例标的，受益长协价格提升，具备中等胜率和中等赔率；以**山西焦煤、潞安环能和平煤股份**为代表的低电煤长协比例标的（炼焦煤、喷吹煤），近期冶金煤逻辑变化，具备较高赔率；**兖矿能源**因拥有较大比例海外产量，国内电煤比例偏低，受益海外煤价高弹性，具备中等胜率和较高赔率。第二，高股息预期下



的行业配置价值，建议关注冀中能源、平煤股份、山西焦煤、陕西煤业、兖矿能源、盘江股份、中国神华等。第三，能源转型浪潮中的钠离子电池投资机遇，建议关注华阳股份。

➤ **风险提示**

供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

## 目录

1. 煤炭行业动态数据跟踪.....	6
1.1 动力煤：供给恢复快于需求，动力煤延续回调.....	6
1.2 冶金煤：下游库存继续去化，炼焦煤回调幅度较小.....	8
1.3 焦钢产业链：下游开工维持高位，焦炭价格稳定运行.....	10
1.4 煤炭运输：煤炭拉运需求未至，沿海运价延续回调.....	12
1.5 煤炭相关期货：基差仍高，双焦主力合约以涨为主.....	13
2. 煤炭板块行情回顾.....	14
3. 行业要闻汇总.....	15
4. 上市公司重要公告.....	16
5. 下周观点及投资建议.....	17
6. 风险提示.....	18

## 图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价.....	6
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价.....	6
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）.....	6
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	6
图 5：国际煤炭价格（IPE）走势.....	7
图 6：海外价差与进口价差.....	7
图 7：主要港口煤炭库存.....	7
图 8：南方八省电厂煤炭库存.....	7
图 9：南方八省电厂煤炭日耗及库存可用天数.....	8
图 10：中国电煤采购经理人指数.....	8
图 11：产地焦煤价格.....	9
图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	9
图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	9
图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差.....	9
图 15：独立焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 16：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	9
图 17：六港口炼焦煤库存.....	10
图 18：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	10
图 19：不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	10
图 20：独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	10
图 21：一级冶金焦价格.....	11
图 22：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	11
图 23：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	11
图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数.....	11
图 25：钢厂高炉开工率.....	11
图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	11
图 27：中国沿海煤炭运价指数.....	12



图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港） .....	12
图 29：环渤海四港货船比历年比较.....	12
图 30：鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	12
图 31：南华能化指数收盘价.....	13
图 32：焦煤、焦炭期货收盘价.....	13
图 33：螺纹钢期货收盘价.....	13
图 34：铁矿石期货收盘价.....	13
图 35：煤炭指数与沪深 300 比较.....	14
图 36：中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	14
图 37：中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	14
图 38：中信煤化工板块周涨幅排序.....	14
表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	14

## 1. 煤炭行业动态数据跟踪

### 1.1 动力煤：供给恢复快于需求，动力煤延续回调

- 价格：**截至 2 月 10 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 1010 元/吨，周变化-6.31%；广州港山西优混 Q5500 库提价 1230 元/吨，周变化-5.75%，同比去年同期持平；2023 年 2 月秦皇岛动力煤年度长协 727 元/吨，环比 1 月下调 1 元/吨，同比仍上涨 0.28%；本周挂钩指数随市场煤价有所下调，全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 789 元/吨，周变化-0.38%；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 799 元/吨，周变化-1.72%；环渤海动力煤综合平均价格指数 733 元/吨，周变化-0.14%。国际煤价方面，2 月 10 日，鹿特丹煤炭期货结算价 132.00 美元/吨，周变化-4.69%；广州港印尼煤库提价 1019 元/吨，周变化-6.51%；蒙煤库提价 1025 元/吨，周变化-5.09%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差 211 元/吨，周变化-1.86%；广州港山西优混与鹿特丹煤炭结算价价差 333.93 元/吨，周变化-10.18%，国内外价差有所减小。
- 库存：**港口库存方面，截至 2 月 10 日，北方港口合计煤炭库存 2553 万吨，周变化 1.83；长江八港煤炭库存 575 万吨，周变化 0.52%。截至 2 月 7 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3315.21 万吨，周变化-0.69%；库存可用天数 17.7 天，周变化-4 天。
- 需求：**2 月 7 日，南方八省电厂煤炭日耗 187.3 万吨，周上涨 37.8 万吨，周变化 25.28%。

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价



资料来源：wind，山西证券研究所

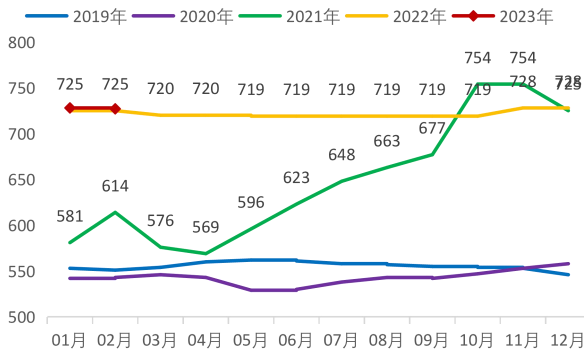
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）



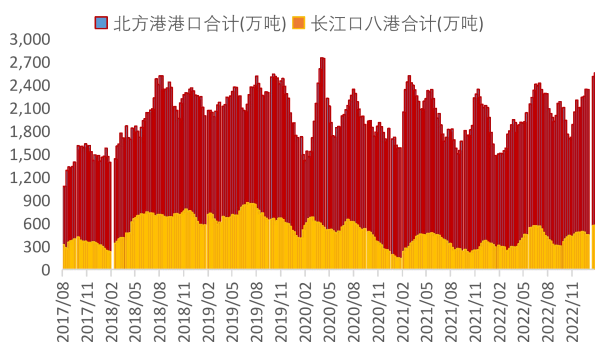
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格（IPE）走势



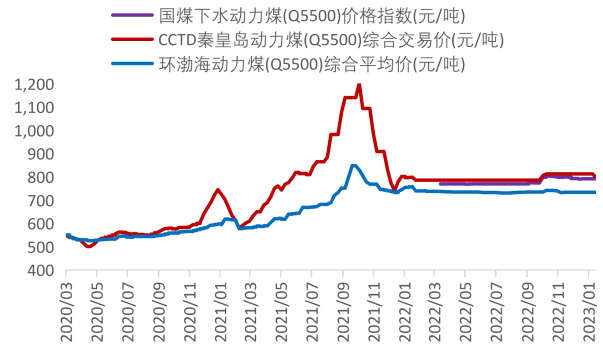
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：主要港口煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸



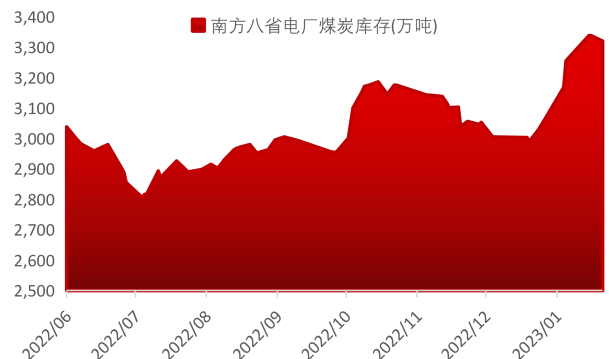
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

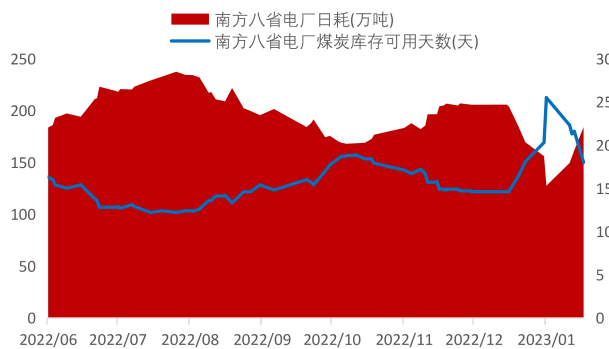
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

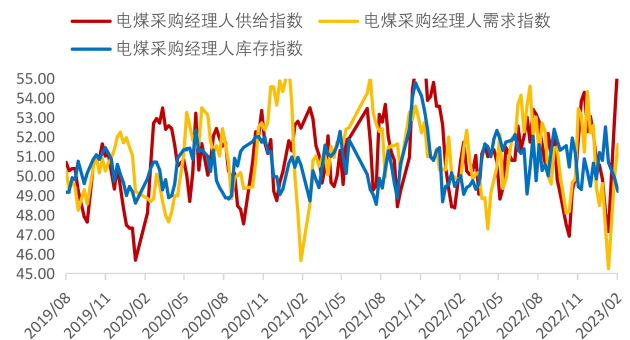
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

图 9：南方八省电厂煤炭日耗及库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 10：中国电煤采购经理人指数

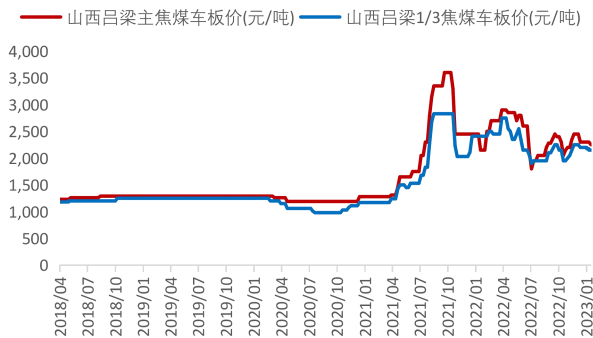


资料来源：wind，山西证券研究所

## 1.2 冶金煤：下游库存继续去化，炼焦煤回调幅度较小

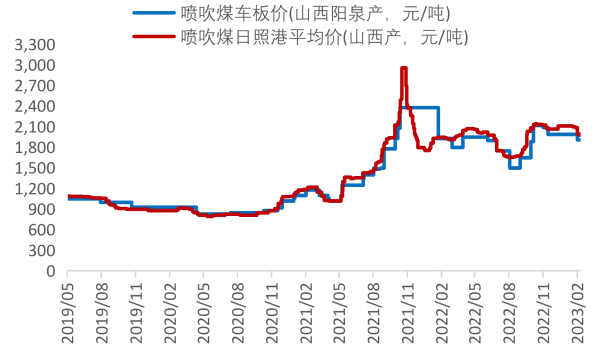
- **价格：**截至 2 月 10 日，山西吕梁产主焦煤车板价 2250 元/吨，周变化-2.17；吕梁产 1/3 焦煤车板价 2150 元/吨，周持平；喷吹煤方面，山西阳泉喷吹煤 1905 元/吨，周持平；日照港喷吹煤平均价 1973 元/吨，周变化-0.85%。港口方面，2 月 10 日，京唐港山西产主焦煤库提价 2500 元/吨，周持平；山西产 1/3 焦煤库提价 2160 元/吨，周变化-2.26%；京唐港进主焦煤进口平均价 2333 元/吨，周变化-0.51%；1/3 焦煤进口平均价 1760 元/吨，周持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 382 美元/吨，周变化 5.38%；京唐港主焦煤内贸与外贸价差 167 元/吨，周变化 7.74%；1/3 焦煤内外贸价差 400 元/吨，周变化-11.11%。
- **库存：**截至 2 月 10 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 848.4 万吨，周减少 25.3 万吨，周变化-3.01%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 818.73 万吨，周减少 24.59 万吨，周变化-2.93%；六港口合计炼焦煤库存 116.7 万吨，周减少 8.8 万吨，周变化-7.01%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 467.56 万吨，周减少 6.83 万吨，周变化-1.44%。
- **需求：**截至 2 月 10 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 11.3 天，周变化-0.4 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 13.05 和 14.4 天，周变化-0.44 和-0.26 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 75%，周变化 0.2 个百分点。

图 11：产地焦煤价格



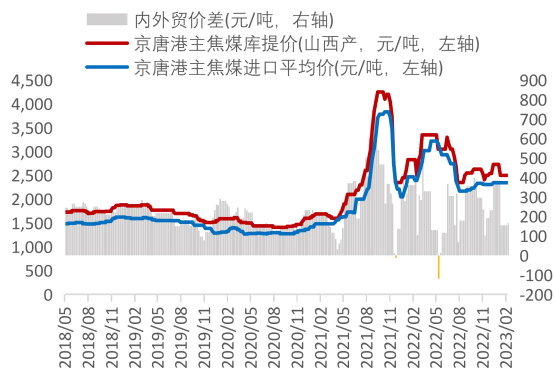
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港均价



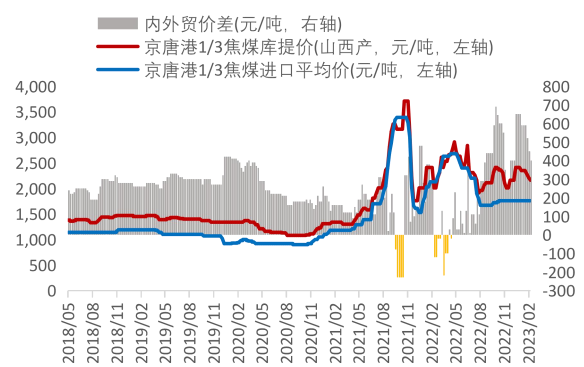
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



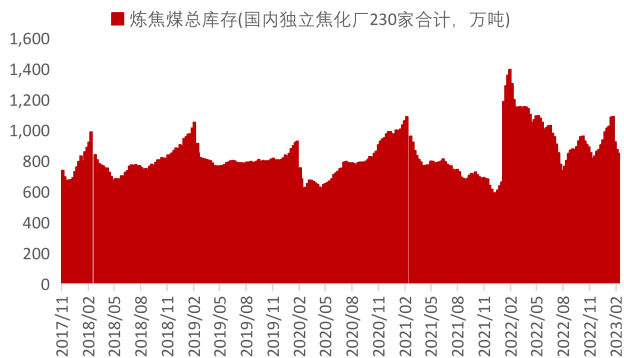
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



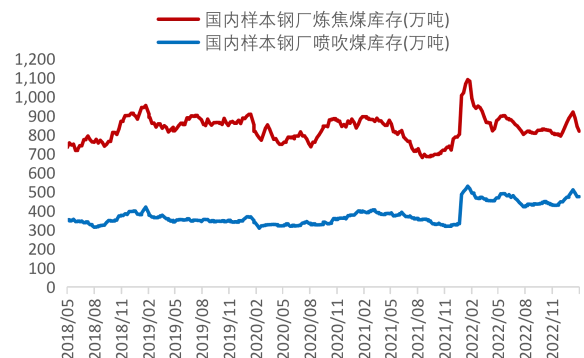
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

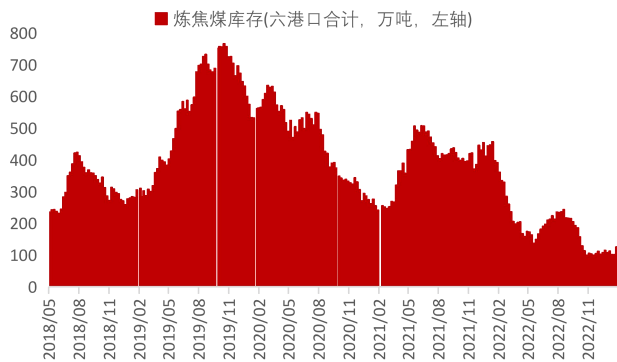
图 16：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源：wind，山西证券研究所



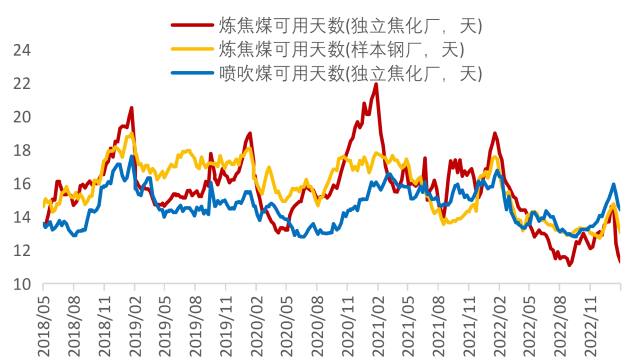
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

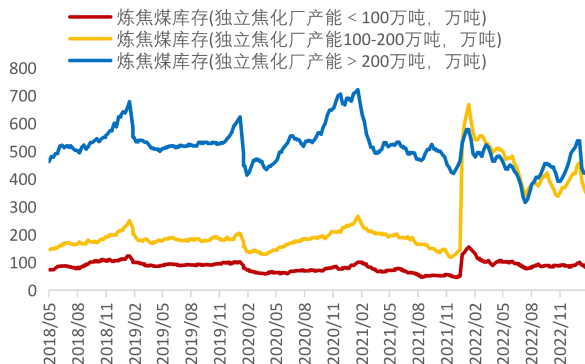
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

图 18：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



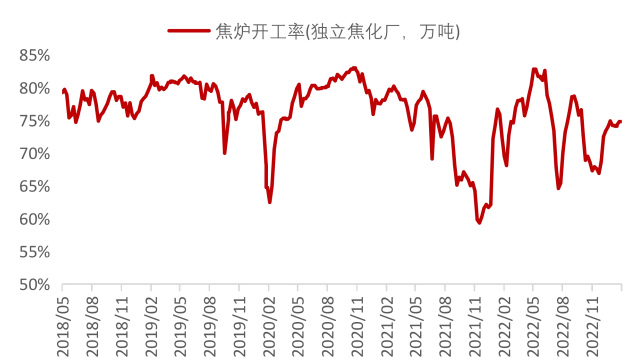
资料来源：wind，山西证券研究所

图 19：不同产能焦化厂炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

图 20：独立焦化厂（230）焦炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

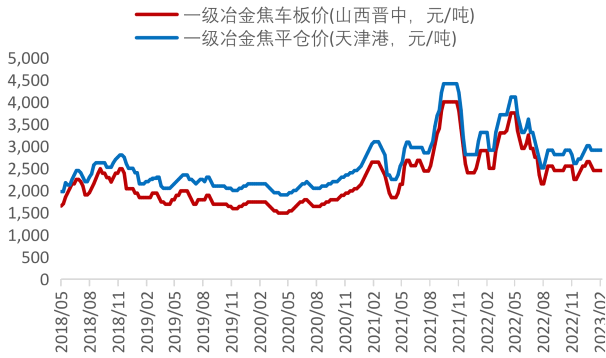
### 1.3 焦钢产业链：下游开工维持高位，焦炭价格稳定运行

- **价格：**2月10日，山西晋中一级冶金焦 2450 元/吨，周持平；一级冶金焦天津港平仓价 2910 元/吨，周持平。全国港口冶金焦平仓均价 2650 元/吨，周持平；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 542 元/吨，周持平。
- **库存：**2月10日，独立焦化厂焦炭总库存 81.8 万吨，周增加 0.3 万吨，周变化 0.37%；全国样本钢厂焦炭总库存 651.66 万吨，周增加 10.45 万吨，周变化 1.63%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 153.1 万吨，周增加 8 万吨，周变化 5.51%。
- **需求：**2月10日，样本钢厂焦炭库存可用天数 12.97 天，周变化 1.25%。全国样本钢厂高炉开工率 78.42%，周变化 1.01 个百分点；唐山钢厂高炉开工率 57.14%，周变化-0.8 个百分点。下游方面，截至 2 月 10



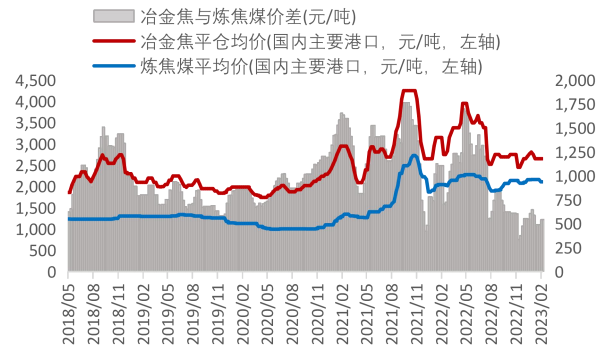
日，全国市场螺纹钢平均价格 4260.00 元/吨，周变化-0.72%；35 城螺纹钢社会库存合计 884.82 万吨，周增加 89.9 万吨，周变化 11.31%；螺纹钢生产企业库存 338.35 万吨，周增加 19.94 万吨，周变化 6.26%。

图 21：一级冶金焦价格



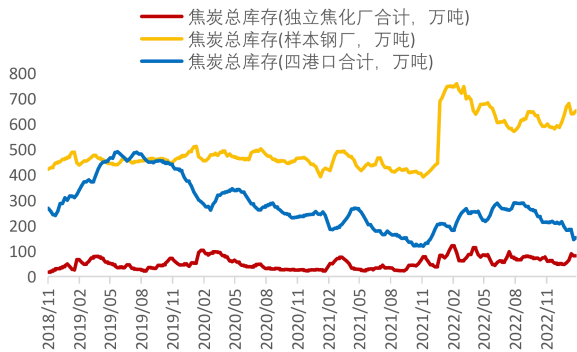
资料来源：wind，山西证券研究所

图 22：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 23：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存

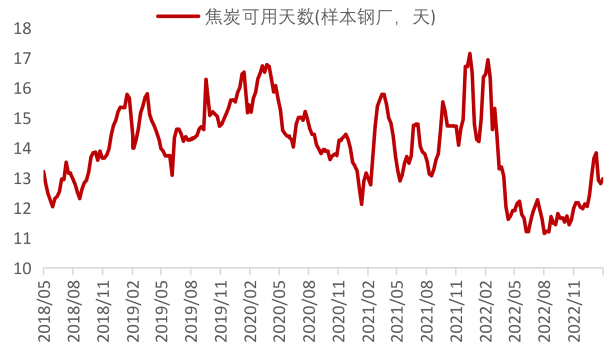


资料来源：wind，山西证券研究所

备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

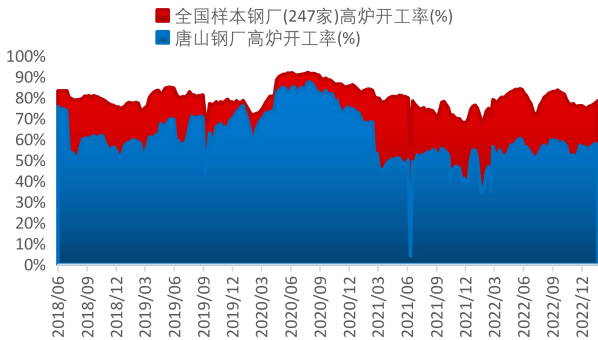
图 25：钢厂高炉开工率

图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数

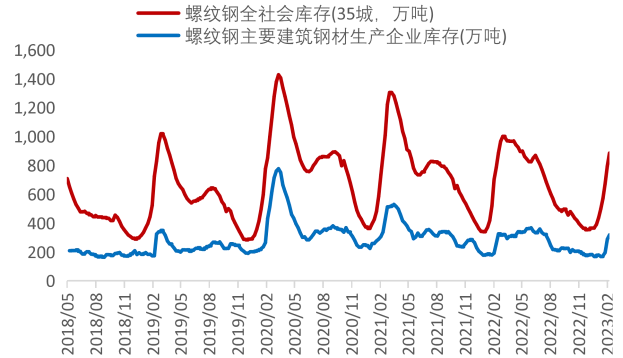


资料来源：wind，山西证券研究所

图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



资料来源：wind，山西证券研究所

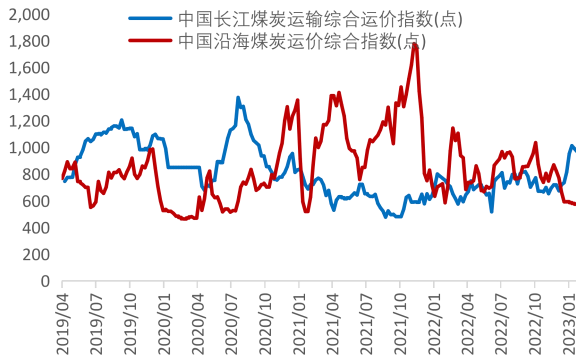


资料来源：wind，山西证券研究所

## 1.4 煤炭运输：煤炭拉运需求未至，沿海运价延续回调

- **煤炭运价：**2月10日，中国沿海煤炭运价综合指数 562.79 点，周变化-1.97%；中国长江煤炭运输综合运价指数 966.96 点，周变化-0.15%；国际海运价格（印尼南加-连云港）10.41 美元/吨，周变化-1.14%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运费 0.31 元/吨，周变化-3.13；短途运输 0.95 元/吨，周变化-1.04%。
- **货船比：**截止 2 月 10 日，环渤海四港货船比 35.3，周变化 84.82%。

图 27：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

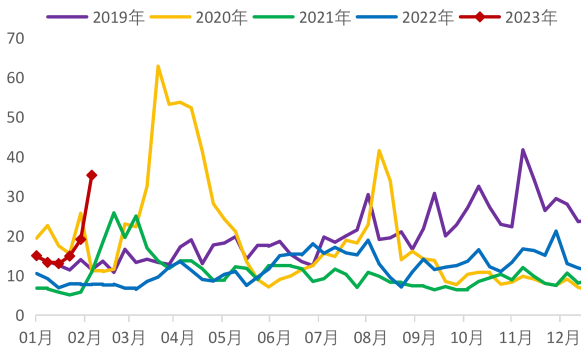
图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



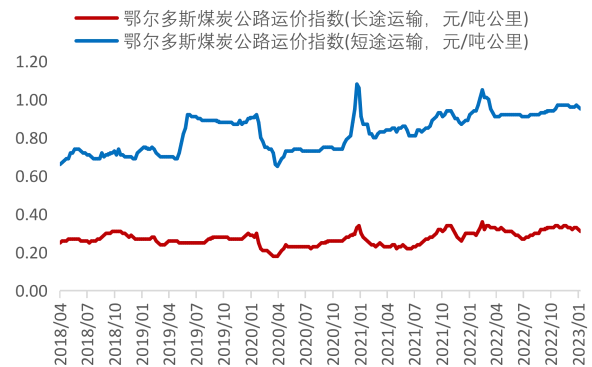
资料来源：wind，山西证券研究所

图 29：环渤海四港货船比历年比较

图 30：鄂尔多斯煤炭公路运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

## 1.5 煤炭相关期货：基差仍高，双焦主力合约以涨为主

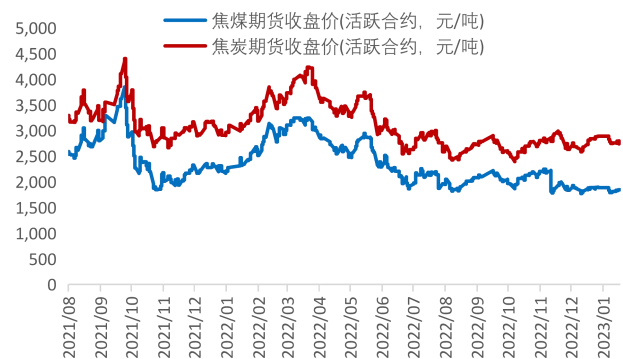
- **焦煤焦炭期货**：2月10日，南华能化指数收盘 1897 点，周变化-0.24%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1840 元/吨，周变化 1.55%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2737 元/吨，周变化-0.73%。
- **下游相关期货**：2月10日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 4074 元/吨，周变化 0.47%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 863.5 元/吨，周变化 0.06%。

图 31：南华能化指数收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 32：焦煤、焦炭期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 33：螺纹钢期货收盘价

图 34：铁矿石期货收盘价



资料来源: wind, 山西证券研究所



资料来源: wind, 山西证券研究所

## 2. 煤炭板块行情回顾

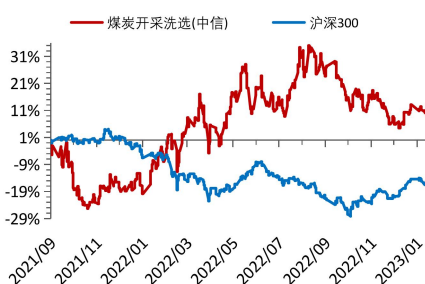
本周煤炭板块回调，没有跑赢大盘指数，但煤化工子板块表现稍强。煤炭(中信)指数周变化-1.77%，子板块中煤炭采选II(中信)周变化-2.10%，煤化工II(中信)周变化0.45%。个股方面，煤炭采选板块个股回调为主，其中安源煤业、淮河能源、永泰能源、电投能源涨幅靠前；煤化工个股上涨居多，安泰集团、美锦能源、云维股份涨幅靠前。

表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现

代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,260.67	-0.30%	-0.08%	3.26%	5.55%
399001.SZ	深证成指	11,976.85	-0.59%	-0.64%	5.36%	8.72%
399006.SZ	创业板指	2,545.16	-0.96%	-1.35%	5.08%	8.45%
000300.SH	沪深300	4,106.31	-0.59%	-0.85%	3.15%	6.06%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,087.36	-1.29%	-1.77%	3.05%	3.12%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,446.72	-1.44%	-2.10%	2.68%	2.59%
CI005105.WI	煤化工(中信)	2,067.59	-0.27%	0.45%	5.53%	6.80%

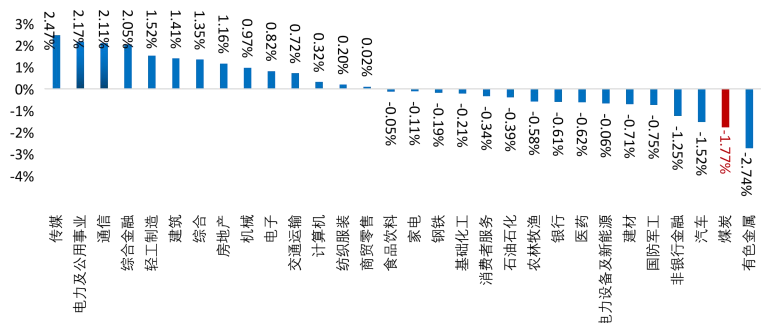
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名

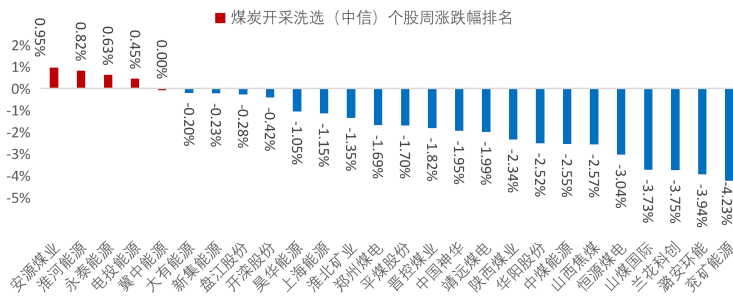


资料来源: wind, 山西证券研究所

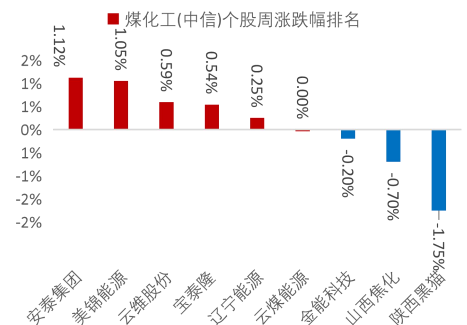
图 37: 中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序

图 38: 中信煤化工板块周涨幅排序





资料来源: wind, 山西证券研究所



资料来源: wind, 山西证券研究所

### 3. 行业要闻汇总

**【6.6万吨澳煤船在珠海台山边检站通关】** 人民网消息, 近日, 一艘运载着 6.6 万吨进口煤的东方虎轮从澳大利亚入境我国, 珠海边检总站台山出入境边防检查站迎来了 2023 年春节后第一艘入境的国际航行船舶。在收到东方虎轮入境预报申请后, 台山边检站积极主动与企业相关部门进行沟通协商, 确保船舶“随到随检”。(资料来源: 中国煤炭资源网)

**【山西吕梁离石贾家沟煤业有限公司发生一起安全事故, 死亡 1 人】** 2 月 8 日, 山西吕梁离石贾家沟煤业有限公司发生一起死亡 1 人的安全事故。2 月 9 日, 山西省应急管理厅、山西省地方煤矿安全监督管理局下发通知, 责令山西吕梁离石贾家沟煤业有限公司停产整顿。撤销山西吕梁离石贾家沟煤业有限公司一级标准化等级。通知明确, 责令山西吕梁离石贾家沟煤业有限公司从即日起停止生产按规定进行整顿。由吕梁市应急管理局(地方煤矿安全监督管理局)负责落实, 并派驻 2 名以上人员现场盯守, 负责监督该矿进行整顿, 整顿期间严禁其从事井下采掘作业。(资料来源: 中国煤炭市场网)

**【乌拉特中旗: 到 2025 年甘其毛都口岸进口煤炭达到 3000 万吨/年】** 2 月 7 日, 内蒙古自治区乌拉特中旗人民政府发布《关于加快建设零碳园区破解能耗制约第 151002 号提案的答复》。根据答复, 乌拉特中旗计划, 到 2025 年, 甘其毛都口岸进口煤炭达到 3000 万吨/年, 本地洗选规模 2500 万吨/年, 其中用于本地加工原煤从目前的 200 万吨增长到 1150 万吨, 占全部进口量的 38%。重点项目方面, 答复明确, 神华巴能煤化工扩建项目拟由神华巴能在已建成的 120 万吨煤焦化基础上扩建 360 万吨焦化产能, 新建 3 条 120 万吨捣固焦生产线, 炭化室高度为 6.25 米, 总规模达到 480 万吨, 焦化新增产能指标由神华集团内部协调或外部收购解决。项目以蒙古国进口焦煤为主要原料, 采用清洁能源、氢气等新能源替代传统能源进行建设, 是探索焦化产业低能耗、低排放的重要示范。(资料来源: 中国煤炭资源网)

**【全国煤矿智能化采掘工作面增至 1019 个】** 据中国能源报报道, 在日前召开的 2022 年煤矿智能化重大进展发布会现场, 国家矿山安全监察局安全基础司司长孙庆国介绍, 全国煤矿智能化采掘工作面由 494 个增至 1019 个, 同比增加 42%; 智能化煤矿由 242 处增至 572 处, 产能由 8.5 亿吨增至 19.36 亿吨; 煤矿井下机器人从 19 种增加到 31 种, 矿山专用操作系统、5G 专网等前沿技术得到更广泛应用。(资料来源: 中国煤炭资源网)

**【印度国营港口 1 月煤炭进口量同比增超 40%】** 印度港口协会（Indian Ports Association）最新数据显示，2023 年 1 月份，印度国营港口煤炭进口量较前一月有所下降，但同比仍大增超 40%。数据显示，1 月份，印度 12 个大型国营港口共进口煤炭 1560 万吨，同比增加 43.58%，环比下降 3.06%。（资料来源：中国煤炭资源网）

**【必和必拓三菱联盟 2023 财年冶金煤产量预计将趋于目标下限】** 澳大利亚必和必拓（BHP）指出，2022-2023 财年（2022 年 7 月至 2023 年 6 月）其必和必拓三菱联盟（BMA）的冶金煤产量可能会趋于目标 5800-6400 万吨（100%权益基础，下同）的下限。原因则在于昆士兰州潮湿天气的影响。另外，4-6 月份这一季度年产 500 万吨的罗德梅多煤矿（Broadmeadow）的长壁工作面移动也将影响产量。（资料来源：中国煤炭资源网）。

**【EIA：2023 年美国煤炭产量预计 5.18 亿短吨 同比降 12.5%】** 2 月 7 日，美国能源信息署（EIA）发布最新《短期能源展望》报告显示，2023 年，美国煤炭产量预计将较 2022 年下降 12.5%至 5.18 亿短吨（4.7 亿吨），低于前一月预期值 5.3 亿短吨。报告预计，2024 年，美国煤炭产量将进一步下降 5%至 4.94 亿短吨。消费量方面，报告显示，2023 年，美国煤炭消费量预计将同比下降 15.2%至 4.346 亿短吨。（资料来源：中国煤炭资源网）

**【本财年印度煤炭需求预计接近 11 亿吨】** 据外媒报道，印度煤炭部长普拉哈德·乔希（Pralhad Joshi）表示，2022-23 财年（2022 年 4 月-2023 年 3 月），印度煤炭需求预计将达到 10.87 亿吨。2021-22 财年，印度煤炭需求为 10.28 亿吨，而 2020-21 财年为 9.06 亿吨。（资料来源：中国煤炭资源网）

**【惠誉：2023 年全球动力煤价仍将保持高位】** 惠誉解决方案（Fitch Solutions）近日发布报告显示，2023 年，全球动力煤价格仍将保持高位，但低于 2022 年的历史峰值。惠誉表示，受俄乌冲突爆发导致的煤炭供应紧张影响，2022 年，纽卡斯尔港动力煤均价达到 358 美元/吨，预计 2023 年该价格平均为 280 美元/吨。（资料来源：中国煤炭资源网）

## 4. 上市公司重要公告

**【陕西煤业:2023 年 1 月主要运营数据公告】** 公司 2023 年 1 月煤炭产量 1309.2 万吨，同比增长 17.51%；自产煤销量 1291.01 万吨，同比增长 20.02%（资料来源：公司公告）

**【山西焦煤:关于山西焦煤能源集团股份有限公司总经理发生变动之临时受托管理事务报告(1)】** 山西焦煤能源集团股份有限公司第八届董事会第十六次会议于 2022 年 8 月 5 日上午 9:30 在太原市万柏林区新晋祠路一段 1 号山西焦煤大厦三层百人会议室召开。会议以 9 票同意，0 票反对，0 票弃权的表决结果通过了《关于聘任公司总经理的议案》。根据董事长提名，董事会聘任戎生权先生为公司总经理，任期至本届董事会届满。本次总经理变动系发行人正常经营过程中的人事调整。截至本报告出具日，发行人运作正常，预计该事项不会对公司生产经营、财务状况和偿债能力产生重大不利影响。（资料来源：公司公告）

**【恒源煤电:关于董事会、监事会延期换届的公告】** 公司第七届董事会、监事会任期将于 2023 年 2 月 12 日届满。鉴于公司新一届董事会董事候选人、监事会监事候选人的提名工作尚未完成，为保证公司正常运营，公司董事会和监事会的换届选举工作将延期进行，公司董事会各专门委员会和高级管理人员的任期亦相应

顺延。换届工作完成之前，公司第七届董事会、监事会全体成员及公司高级管理人员将依照法律、行政法规和《公司章程》的相关规定继续履行其义务和职责。公司董事会、监事会延期换届不会影响公司的正常运营。公司将积极推进换届工作进程，并及时履行信息披露义务。（资料来源：公司公告）

**【ST 大洲:关于蔡来寅纠纷案诉讼进展暨资产被冻结的公告】**本公司近日通过网络查询到上述蔡来寅案新增冻结本公司持有子公司的股权：本公司持有的内蒙古牙克石五九煤炭（集团）有限责任公司（以下简称“五九集团”）32732 万元股权、本公司持有的恒阳优品电子商务（江苏）有限公司 1000 万元股权、本公司持有的海南新大力机械工业有限公司 25 万美元股权、本公司持有的海南新大洲圣劳伦佐游艇制造有限公司 375 万欧元股权被冻结。本公司控股子公司五九集团于近日收到广东省深圳市中级人民法院《协助执行通知书》（(2022)粤 03 执 3384 号之二十），主要内容如下：“关于申请执行人蔡来寅与被执行人深圳市尚衡冠通投资企业、黑龙江恒阳牛业有限公司、陈阳友、刘瑞毅、徐鹏飞、新大洲控股股份有限公司、讷河新恒阳生化制品有限公司、许树茂借款合同纠纷一案，本院(2022)粤 03 执 3384 号执行裁定已经发生法律效力。依照《最高人民法院关于人民法院民事执行中查封、扣押、冻结财产的规定》和《最高人民法院关于适用〈中华人民共和国民事诉讼法〉的解释》的相关规定，请协助执行以下事项：请将被执行人新大洲控股股份有限公司对你司享有的股权分配利润款划付至本院账户，以人民币 77,681,041.33 元为限。”（资料来源：公司公告）

## 5. 下周观点及投资建议

国内市场方面，元宵节后，煤矿多数恢复正常生产，同时下游开工回升，工业用电增加，叠加气温反复，社会生活恢复常态，居民用电也有所提高，电厂负荷提升，沿海日耗增长较多，不过由于取暖季临近收尾，下游电厂补库意愿不足，港口库存升高，港口煤价延续回调。冶金煤也同样受下游淡季，需求复苏未至影响，价格随动力煤回调，但由于低库存支撑，回调幅度较小。短期内库存或将继续压制动力煤价，但随着煤价进入合理区间，产区进一步提高产量动力不大，且近期煤矿事故多发，两会临近安全生产形势趋紧，或将也限制产量的增加。后期，随着稳经济政策进一步落地，工业用电及非电用煤需求有望回升，而国内经济活动恢复，低基数下生活用电需求也有望增长，预计动力煤价格继续下降空间不大。炼焦煤因下游刚性需求仍存，且库存低位，价格降幅预计也不大。同时，近期国际煤炭市场一系列变动大概率增加煤炭进口的边际成本，或将导致 2023 年煤炭进口不及预期，煤炭行业景气度有望维持。另外，随着市场调整，煤炭股板块动态估值明显偏低，叠加高股息率水平，板块后期安全边际较高，有较高的配置价值。建议继续关注以下机会：第一，政策引导下的确定性和弹性机会，根据不同电煤长协比例构建策略矩阵，以**中国神华、中煤能源**和**晋控煤业**为代表的高电煤长协比例标的，受益长协价格提升，具备较高胜率，同时，**中国神华、中煤能源**还或将受益于监管部门推动央企估值回归合理水平，推动打造一批旗舰型央企上市公司等服务活动；以**陕西煤业**和**山煤国际**为代表的中电煤长协比例标的，受益长协价格提升，具备中等胜率和中等赔率；以**山西焦煤、潞安环能**和**平煤股份**为代表的低电煤长协比例标的（炼焦煤、喷吹煤），近期冶金煤逻辑变化，具备较高赔率；**兖矿能源**因拥有较大比例海外产量，国内电煤比例偏低，受益海外煤价高



弹性，具备中等胜率和较高赔率。第二，高股息预期下的行业配置价值，建议关注**冀中能源、平煤股份、山西焦煤、陕西煤业、兖矿能源、盘江股份、中国神华**等。第三，能源转型浪潮中的钠离子电池投资机遇，建议关注**华阳股份**。

## 6. 风险提示

供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究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，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。





### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层  
电话：010-83496336

