

煤炭

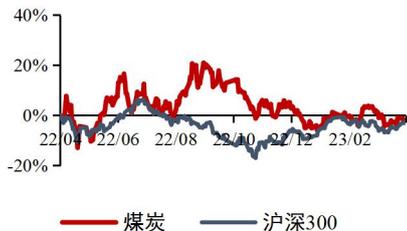
行业周报（20230327-20230402） 同步大市-A(维持)

主焦煤进口开始倒挂，看好后期需求提升

2023年4月8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】一季度赎回潮影响降低，关注山西债务期限结构变化-煤炭债季度复盘 2023.4.6

【山证煤炭】年报陆续披露，继续关注高分红个股（20230327-20230402）-【山证煤炭】行业周报： 2023.4.1

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@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：传统淡季下，煤价趋近合理价格区间下限。本周产地端供应稳定；需求方面，南方雨水增多，部分火电进入春季常规检修，电厂日耗维持低位运行；非电煤耗方面，水泥、化工等非电耗煤有所回升，但对煤炭需求贡献仍显不足。长协兜底、进口煤补充下，港口维持长协拉运为主，库存有所提升。价格方面，传统淡季效应下煤炭交投转弱，市场煤价弱势。展望后期，稳经济政策有望进一步落地，工业用电及非电用煤需求仍有增长空间，同时，低基数下生活用电需求也有望增长；另外，安全生产形势趋紧或成为常态，国内产地产量的增长空间有限，随着气温回升，国际煤炭需求供需或偏紧，进口煤增量预期仍存变数，预计动力煤价格回落幅度有限。截至4月7日，广州港山西优混 Q5500 库提价 1195 元/吨，周变化-0.25%；4月秦皇岛动力煤长协价 723 元/吨，环比3月下跌1元/吨，本周长协挂钩指数中 NCEI、BSPI、CCTD 分别周变化 0%、0%和-0.5%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差 65 元/吨，周变化-27.78%，外贸煤价格优势持续减弱。4月7日，北方港口合计煤炭库存 2645 万吨，周变化 6.31%；长江八港口合计煤炭库存 598 万吨，周变化 1.53%。八省电厂日耗 186.3 万吨，周变化-2.56%。

➤ 冶金煤：主焦煤进口价格现倒挂。本周冶金煤煤矿生产正常，供应基本稳定，三四月传统建材需求旺季，下游生产积极，4月7日，全国建材成交量 19.52 万吨，高于上周均值 11.16%；同时，下游利润恢复，焦化厂和钢厂开工继续提高，冶金煤库存继续下行，但受进口增量预期影响，国内焦煤价格有所回调，喷吹煤价格跟随下行。后期，焦煤矿山安监形势严峻形式常态化，国内冶金煤供应增加有限，后期稳经济政策逐步落地，下游需求有望继续增长；随着美国加息节奏放缓，国际需求恢复或导致国际焦煤需求增长，国内进口仍存变数，冶金煤行业利润预计维持高位。截至4月7日，山西吕梁主焦煤车板价 2000 元/吨，周变化-4.76%；京唐港主焦煤库提价 2300 元/吨，周变化-1.2%；阳泉喷吹煤 1415 元/吨，周变化-13.46%；日照港喷吹煤 1540 元/吨，周变化-7.51%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 308 美元/吨，周变化-5.08%。截至4月7日，六港口炼焦煤库存 167.8 万吨，周变化 9.46%；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-5.10%、-2.14%；全国样本钢厂喷吹煤库存环比上周变化-2.62%。样本独立焦化厂焦炉开工率 75.8%，周变化 0.4 个百分点。

➤ 焦、钢产业链：钢厂开工升势延续，焦化利润继续改善。本周，产地焦企开工率小幅回调，但下游钢厂开工率继续提升，铁水产量随之增加，焦炭日耗回升，港口焦炭库存开始下降。焦煤价格下跌改善了焦炭利润状况，本周焦炭价格维稳运行。后期，预计复产节奏延续，焦炭需求仍有增加空间，同时低库存下焦炭价格弹性增加，预计焦炭行情偏强运行。截至4月7日，一级冶金焦天津港平仓价 2840 元/吨，周变化-2.41%；焦、煤价差（焦炭-



炼焦煤) 745 元/吨, 周变化 11.19%, 焦化利润继续恢复。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别 13.18%、-0.52%; 四港口焦炭总库存 173.3 万吨, 周变化-2.80%; 全国样本钢厂高炉开工率 84.3%, 周变化 0.43 个百分点; 全国市场螺纹钢平均价格 4186 元/吨, 周变化-2.47%; 35 城螺纹钢社会库存合计 813.81 万吨, 周变化-0.41%; 螺纹钢生产企业库存 262.77 万吨, 周变化-2.34%。

➤ **煤炭运输: 煤炭淡季效应显现, 沿海运价回调。**用煤淡季, 下游拉运仍以长协为主, 整体需求偏弱, 但油价上涨导致船舶运营成本增加, 两相博弈下, 沿海煤炭运价小幅波动, 环渤海四港货船比企稳。截止 4 月 7 日, 中国沿海煤炭运价综合指数 831.95 点, 周变化-0.22%; 环渤海四港货船比 23.5, 周变化-0.84%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运输价格指数 0.24 元/吨公里, 周变化-4%, 短途运输价格指数 0.92 元/吨公里, 周持平。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块回调, 没有跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化-2.15%, 子板块中煤炭采选 II(中信)周变化-2.31%, 煤化工 II(中信)周变化-1.02%。个股普遍回调, 淮河能源、永泰能源周涨幅为正, 大有能源、盘江股份、靖远煤电和冀中能源跌幅较小; 煤化工个股方面, 安泰集团和金能科技周涨幅为正。

➤ **本周观点及投资建议**

国内市场方面, 最近煤矿产地供应稳定; 需求方面下游制造业和建筑业 PMI 处于扩张区间, 建材成交较好, 水泥、化工等下游开工维持高位, 非电用煤增加部分抵消了天气回暖影响, 但传统淡季下, 水电出力增加, 部分火电开始春检, 南方八省电厂日耗继续走低, 进口煤零关税政策延续也影响市场情绪, 周内国内动力煤市场价格弱势运行。库存方面, 淡季拉运以长协为主, 港口库存有所回升。冶金煤生产供应也较稳定, 下游复产提速, 钢厂、焦化厂开工率高位, 原料需求增加, 钢、焦产业链煤炭库存仍然偏低, 但国际金融市场动荡影响, 市场交易经济衰退预期, 国际煤价偏弱, 叠加澳煤进口增加预期, 炼焦煤和焦炭弱势运行。后期, 生产方面安监趋紧有望延续, 国内煤炭产量的增加空间有限。随着欧美银行危机缓解, 美元加息节奏放缓, 夏季峰到来之前, 补库需求仍存, 国际煤炭市场有望重新活跃, 印尼、蒙古煤价整体向上调整, 我国煤炭进口的边际成本增加, 2023 年煤炭进口仍存变数; 需求方面, 随着稳经济政策加大力度落地, 工业用电及非电用煤需求增长空间仍存, 煤炭行业景气度有望维持。随着市场调整, 煤炭股板块动态估值仍然偏低, 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。配置建议如下: 预计 4-5 月份煤炭价格博弈加剧, 行业进入布局期, 关注几类标的。第一, 央企国企价值临重估风口, 煤炭全产业链龙头**中国神华**和潜在增量且被低估的**中煤能源**或将受益。第二, 随着年度业绩预告释放, 部分超预期标的动态估值较其他可比公司偏低, 修复可期, 如**靖远煤电**和**恒**



源煤电。第三，山西焦煤具备稀缺增量，旺季料将有所表现。第四，在3-5月的市场环境下，陕西煤业、山煤国际、潞安环能、平煤股份等高弹性标的把握波段是关键。第五，海外能源价格仍具备上涨逻辑，产能分布广泛、长协占比较低以及未来仍具备增量预期的兖矿能源和未来煤炭增量空间居前且有望受益海外能源价格反弹的广汇能源需等待时机。

➤ **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：传统淡季下，煤价弱稳运行.....	6
1.2 冶金煤：进口增量预期引导煤价偏弱，但港口库存延续下行.....	8
1.3 焦钢产业链：钢厂开工继续提高，焦化利润改善.....	10
1.4 煤炭运输：船少需增，沿海煤炭运价上涨.....	12
1.5 煤炭相关期货：欧美银行危机缓解，煤焦期货企稳.....	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.....	16
6. 风险提示.....	17

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：北方港口煤炭库存.....	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：传统淡季下，煤价弱稳运行

- 价格：**截至 4 月 7 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 900 元/吨，周变化-2.49%；广州港山西优混 Q5500 库提价 1195 元/吨，周变化-2.05%；4 月秦皇岛动力煤年度长协 723 元/吨，环比 3 月下调 1 元/吨；全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 781 元/吨，周持平；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 794 元/吨，周变化-0.5%；环渤海动力煤综合平均价格指数 732 元/吨，周持平。国际煤价方面，4 月 7 日，鹿特丹煤炭期货结算价 135.1 美元/吨，周变化-2.03%；广州港印尼煤库提价 1130 元/吨，周持平；蒙煤库提价 980 元/吨，周变化-1.01%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差 65 元/吨，周变化-27.78%；广州港山西优混与鹿特丹煤炭结算价价差 273.08 元/吨，周变化-10.74%。
- 库存：**港口库存方面，截至 4 月 7 日，北方港口合计煤炭库存 2645 万吨，周变化 6.31%；长江八港煤炭库存 598 万吨，周变化 1.53%。截至 3 月 30 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3024 万吨，周变化 0.56%；库存可用天数 16.2 天，同比上期减少 0.2 天。
- 需求：**4 月 6 日，南方八省电厂煤炭日耗 186.3 万吨，比上期减少 4.9 万吨，周变化-2.56%。

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

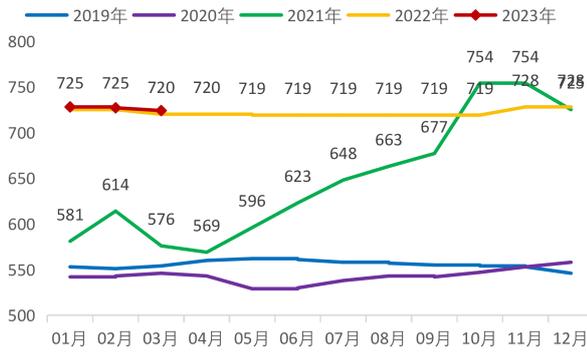
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



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）



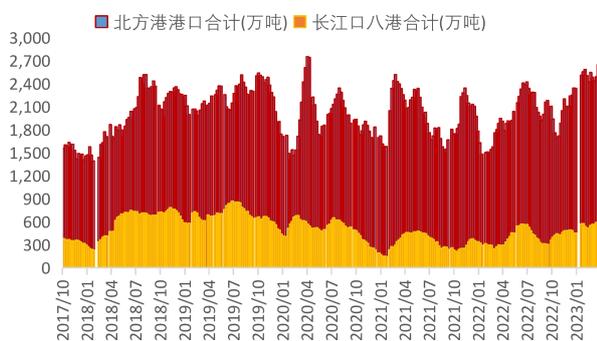
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 国际煤炭价格 (IPE) 走势



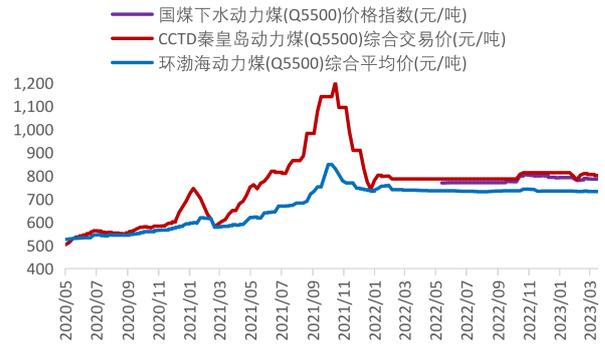
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 7: 北方港口煤炭库存



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

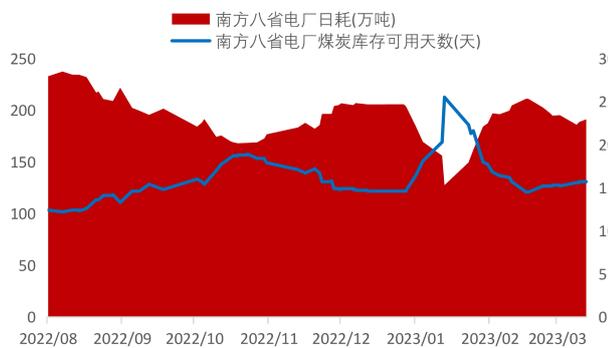
图 8: 南方八省电厂煤炭库存



资料来源: wind, 山西证券研究所

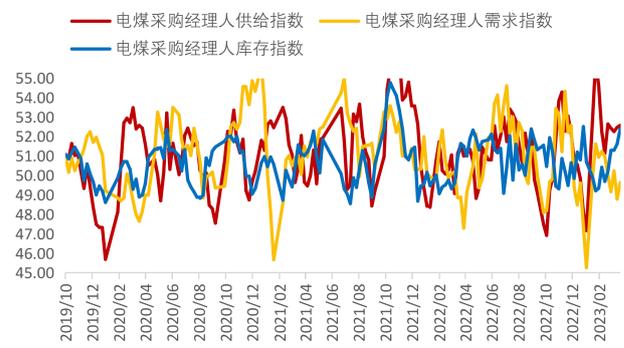
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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

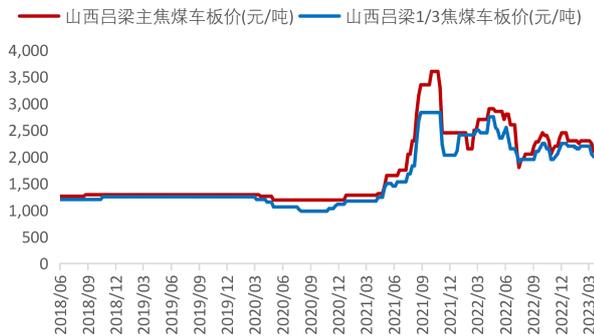


资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：进口增量预期引导煤价偏弱，但港口库存延续下行

- **价格：**截至 4 月 7 日，山西吕梁产主焦煤车板价 2000 元/吨，周变化-4.76%；吕梁产 1/3 焦煤车板价 2000 元/吨，周持平；喷吹煤方面，山西阳泉喷吹煤 1415 元/吨，周变化-13.46%；日照港喷吹煤平均价 1540 元/吨，周变化-7.51%。港口方面，4 月 7 日，京唐港山西产主焦煤库提价 2300 元/吨，周变化-8%；山西产 1/3 焦煤库提价 2010 元/吨，周变化-6.94%；京唐港主焦煤进口平均价 2308 元/吨，周持平；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 308 美元/吨，周变化-5.08%；京唐港主焦煤内贸与外贸价差-8 元/吨，周变化-104.94%，进口价格倒挂；1/3 焦煤内外贸价差 250 元/吨，周变化-16.67%。
- **库存：**截至 4 月 7 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 777.9 万吨，周变化-5.1%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 819.78 万吨，周变化-2.14%；六港口合计炼焦煤库存 167.8 万吨，周变化 9.46%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 436.71 万吨，周变化-2.62%。
- **需求：**截至 4 月 7 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.3 天，周变化-0.7 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 12.95 和 13.04 天，周变化-0.34 和-0.44 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 75.8%，周变化 0.53 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平均价



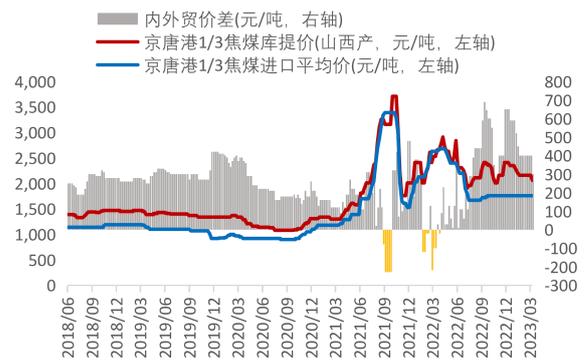
资料来源：wind，山西证券研究所

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

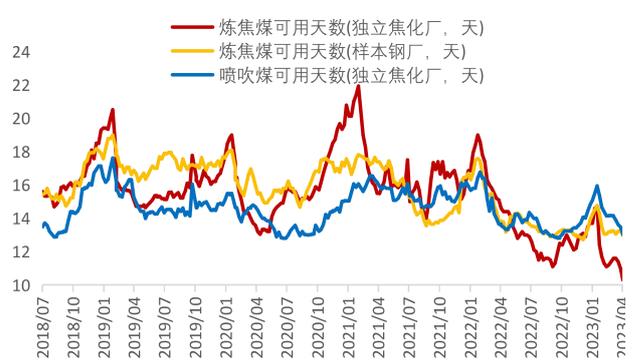
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

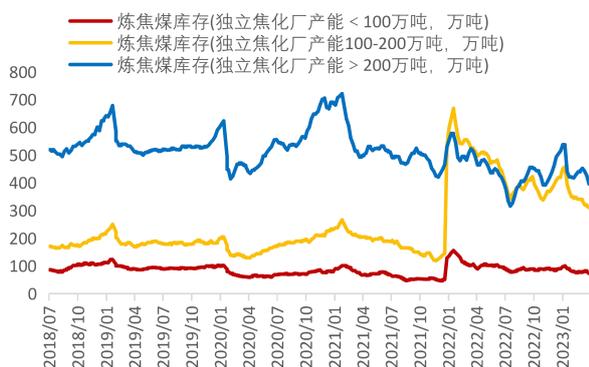
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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



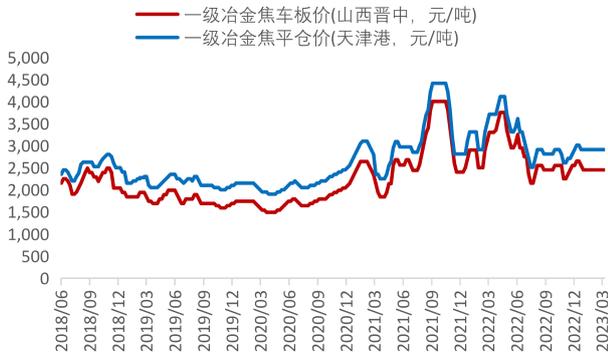
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：钢厂开工继续提高，焦化利润改善

- **价格**：4 月 7 日，山西晋中一级冶金焦 2400 元/吨，周变化-2.04%；一级冶金焦天津港平仓价 2840 元/吨，周变化-2.41%。全国港口冶金焦平仓均价 2601 元/吨，周变化-1.85%；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 745 元/吨，周变化 11.19%。
- **库存**：4 月 7 日，独立焦化厂焦炭总库存 74.7 万吨，周变化 13.18%；全国样本钢厂焦炭总库存 650.47 万吨，周变化-0.52%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 173.3 万吨，周变化-2.8%；样本钢厂焦炭库存可用天数 12.29 天，周变化-0.19 天。
- **需求**：4 月 7 日，全国样本钢厂高炉开工率 84.3%，周变化 0.43 个百分点；唐山钢厂高炉开工率 58.73%，周持平。下游方面，截至 4 月 7 日，全国市场螺纹钢平均价格 4186.00 元/吨，周变化-2.47%；35 城螺

纹钢社会库存合计 813.81 万吨，周减少 3.38 万吨，周变化-0.41%；螺纹钢生产企业库存 262.77 万吨，周变化-2.34%。

图 21：一级冶金焦价格



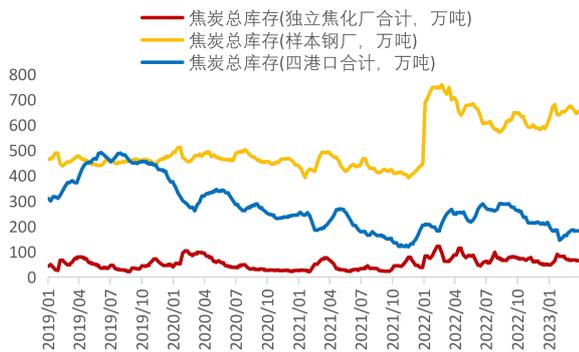
资料来源：wind，山西证券研究所

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”

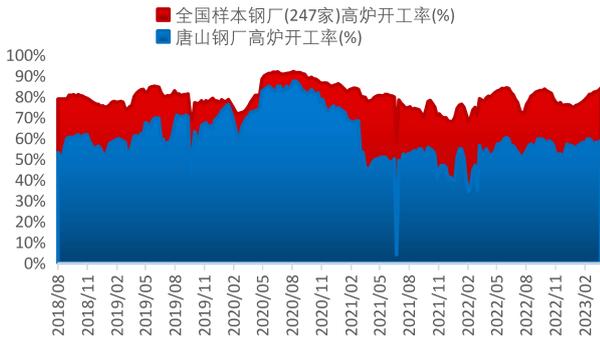
图 25：钢厂高炉开工率

图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数

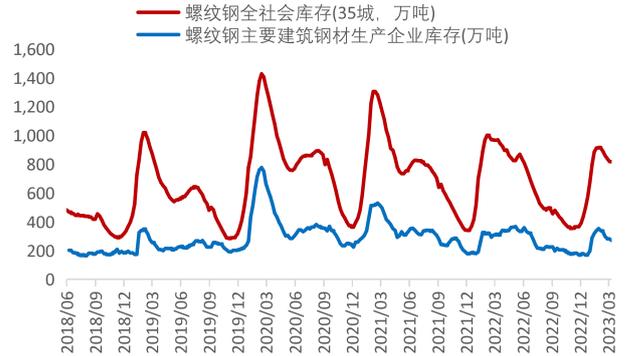


资料来源：wind，山西证券研究所

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：船少需增，沿海煤炭运价上涨

- **煤炭运价：**4月7日，中国沿海煤炭运价综合指数831.95点，周变化-0.22%；国际海运价格（印尼南加-连云港）13.15美元/吨，周变化-2.01%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运费0.24元/吨，周变化-4%；短途运输0.92元/吨，周持平。
- **货船比：**截止4月7日，环渤海四港货船比23.5，周变化-0.84%。

图 27：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

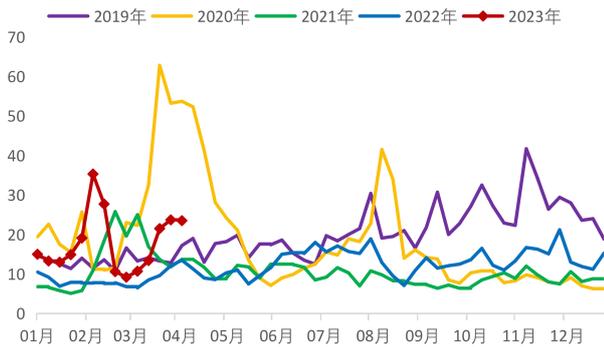
图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



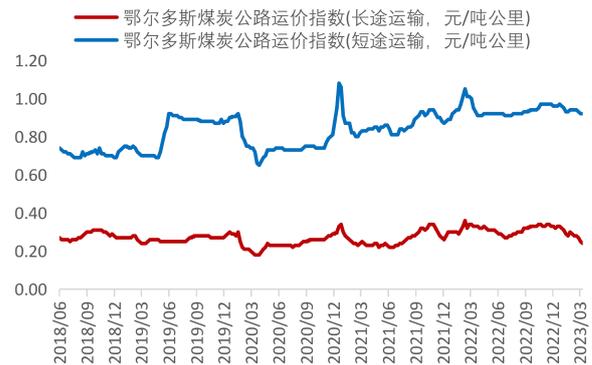
资料来源：wind，山西证券研究所

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：欧美银行危机缓解，煤焦期货企稳

- **焦煤焦炭期货**：4月7日，南华能化指数收盘 1881.12 点，周变化 1.42%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1768 元/吨，周变化-3.57%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2542 元/吨，周变化-5.13%。
- **下游相关期货**：4月7日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3989 元/吨，周变化-4.27%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 795.5 元/吨，周变化 0.32%。

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，没有跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化-2.15%，子板块中煤炭采选II(中信)周变化-2.31%，煤化工II(中信)周变化-1.02%。个股普遍回调，淮河能源、永泰能源周涨幅为正，大有能源、盘江股份、靖远煤电和冀中能源跌幅较小；煤化工个股方面，安泰集团和金能科技周涨幅为正。

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	3,327.65	0.45%	2.04%	1.57%	7.72%
399001.SZ	深证成指	11,967.74	0.85%	2.71%	3.35%	8.64%
399006.SZ	创业板指	2,446.95	0.84%	2.68%	3.13%	4.27%
000300.SH	沪深300	4,123.28	0.65%	2.10%	2.57%	6.50%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,048.95	-0.70%	-2.15%	-4.13%	1.84%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,424.70	-0.85%	-2.31%	-4.21%	1.93%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,959.48	0.33%	-1.02%	-3.54%	1.22%

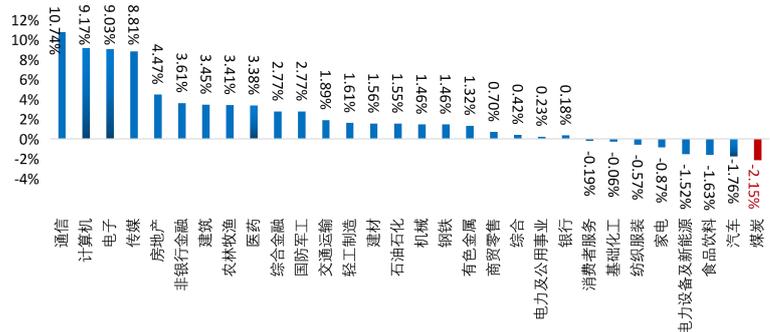
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较



资料来源: wind, 山西证券研究所

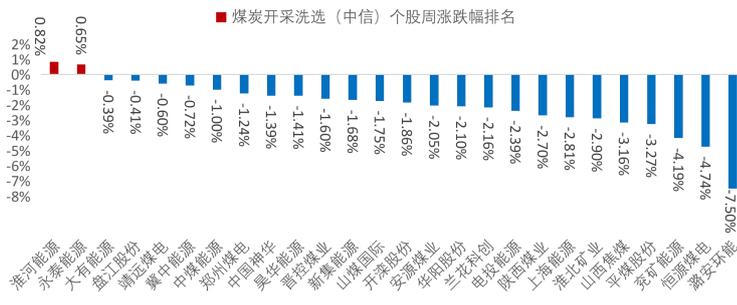
图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



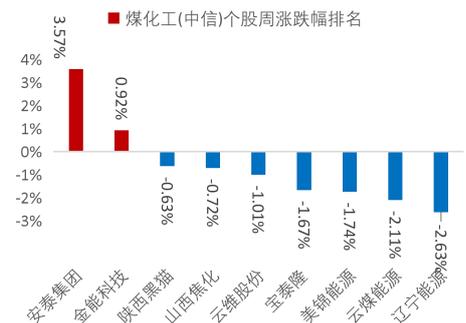
资料来源: wind, 山西证券研究所

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

【商品价格整体仍有一定的上行空间】中国物流与采购联合会认为，考虑到国内经济运行继续保持恢复态势，制造业和基建将会继续带动需求增长。短期内，大宗商品市场供需基本平衡，仍处于去库存化阶段，但当前外需不足导致整体出口形势不佳或对市场产生一定影响。预计4月国内大宗商品市场仍将维持稳中向好的态势，商品价格整体仍有一定的上行空间。（资料来源：中国煤炭资源网）

【陕西能源上市】2023年4月7日，深交所发布关于陕西能源投资股份有限公司股票上市交易的公告。陕西能源投资股份有限公司人民币普通股股票将于2023年4月10日在深交所上市。证券简称为“陕西能源”，证券代码为“001286”。公司人民币普通股股份总数为3,750,000,000股，其中727,497,699股股票自上市之日起开始上市交易。（资料来源：中国煤炭资源网）

【煤矿灾害情况发生重大变化及时报告制度发布】4月6日发布的《国家矿山安全监察局关于做好煤矿灾害情况发生重大变化及时报告和出现事故征兆等紧急情况及时撤人工作的通知》指出，建立煤矿灾害情况发生重大变化及时报告制度。煤矿出现所列10种情形的，现场作业人员应当及时向煤矿分管负责人或带班值班矿领导报告；情况严重的，及时向煤矿主要负责人报告。（资料来源：中国煤炭资源网）

【梁敦仕表示今年国际煤炭市场价格可能继续高位运行】据中国煤炭报报道，中国煤炭经济研究会副理事长梁敦仕表示，2022年，在持续偏紧的煤炭供需基本上由于通胀高企、疫情绵延、俄乌冲突、极端高温干旱天气等众多“灰犀牛”和“黑天鹅”事件的影响，全球煤炭市场紧上加紧，价格大幅振荡，创出了历史“天价”。受制于全球化石能源尤其是煤炭产业的长期投资不足，未来较长时间内，全球煤炭市场或将继续处于供应偏紧的状态，今年国际市场价格可能继续高位运行。（资料来源：中国煤炭资源网）

【印度2月进口动力煤309.11万吨，同比大增116.9%】印度中央电力局（CEA）最新数据显示，今年2月份，印度电力企业共进口动力煤309.11万吨，同比大增116.9%，环比增长5.58%。当月，129.51万吨供应直接使用进口煤发电的电厂，179.59万吨用于与国内煤混配。（资料来源：中国煤炭资源网）

【南非政府终止电力国家灾难状态】4月5日，南非政府宣布，终止电力国家灾难状态，并立即生效。2月，南非政府宣布南非进入电力国家灾难状态后，政府方面确定了相关法规，这些法规规定了国家不同机构的职责，以减轻严重的限电减载影响，防止电力供应紧张加剧，避免国家进入紧急状态。（资料来源：中国煤炭资源网）

煤炭资源网)

【瓦斯超限频繁！曲靖 9 处煤矿 27 人被集中约谈】 近日，国家矿山安全监察局云南局监察执法一处组织召开煤矿瓦斯超限警示约谈会，对曲靖市瓦斯超限次数较多的 9 处煤矿法定代表人、矿长、总工程师等 27 人进行集中约谈。今年以来，云南省大力推进煤矿重大灾害治理，持续开展煤矿安全风险监测预警系统专项整治，全省煤矿瓦斯、一氧化碳超限次数同比分别下降 64%、81%，其中高值超限重大风险次数同比下降 85%。但是，近期曲靖市区域煤矿瓦斯超限整体反弹，超限煤矿数量和超限次数均大幅增加，周超限次数占全省比例达 71.8%，给煤矿安全生产带来巨大风险。（资料来源：中国煤炭市场网）

4. 上市公司重要公告

【山煤国际:2022 年年度股东大会会议资料】 一、会议时间：2023 年 4 月 18 日（星期二）下午 15:00；二、会议地点：太原市小店区晋阳街 162 号三层会议室；三、会议召集人：公司董事会；四、会议主持人：董事长马凌云女士；五、会议方式：现场投票和网络投票相结合的方式；六、会议出席人：1. 截至 2023 年 4 月 11 日（星期二）下午交易结束后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司股东均有权参加会议。因故不能参加会议的股东可以书面委托代理人出席会议（该代理人不必是公司股东），或在网络投票时间内参加网络投票。2. 公司董事、监事及高级管理人员。3. 公司聘请的律师。4. 本次会议工作人员。七、会议内容：（一）宣布会议出席股东人数、代表股份数以及参会来宾名单，宣读股东大会须知；（二）宣读议案，股东讨论：1.《关于<2022 年度董事会工作报告>的议案》；2.《关于<2022 年度监事会工作报告>的议案》；3.《关于<2022 年年度报告及摘要>的议案》等。（资料来源：公司公告）

【平煤股份:2022 年年度报告】截至 2022 年 12 月 31 日，公司 2022 年度实现营业收入 36,044,303,563.49 元，归属于上市公司股东的净利润 5,724,840,018.12 元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5,745,181,666.54 元。公司经审计 2022 年合并财务报表归属于上市公司股东的净利润为 5,724,840,018.12 元。为保持利润分配政策的连续性和稳定性，维护企业价值和股东权益，公司董事会建议以公司总股本 2,315,215,955 股为基准，每 10 股派发人民币 8.7 元（含税），共计 2,014,237,880.85 元，占当年归属于上市公司股东净利润的 35.18%。（资料来源：公司公告）

【淮北矿业:关于控股股东减持可转换公司债券的公告】2023 年 4 月 4 日，公司接到控股股东淮北矿业集团通知，淮北矿业集团于 2023 年 4 月 4 日通过上海证券交易所交易系统减持“淮 22 转债”300 万张，占本次发行总量的 10%。本次减持完成后，淮北矿业集团持有“淮 22 转债”270 万张，占“淮 22 转债”发行总量的 9.00%。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

国内市场方面，最近煤矿产地供应稳定；需求方面下游制造业和建筑业 PMI 处于扩张区间，建材成交较好，水泥、化工等下游开工维持高位，非电用煤增加部分抵消了天气回暖影响，但传统淡季下，水电出力增加，

部分火电开始春检，南方八省电厂日耗继续走低，进口煤零关税政策延续也影响市场情绪，周内国内动力煤市场价格弱势运行。库存方面，淡季拉运以长协为主，港口库存有所回升。冶金煤生产供应也较稳定，下游复产提速，钢厂、焦化厂开工率高位，原料需求增加，钢、焦产业链煤炭库存仍然偏低，但国际金融市场动荡影响，市场交易经济衰退预期，国际煤价偏弱，叠加澳煤进口增加预期，炼焦煤和焦炭弱势运行。后期，生产方面安监趋紧有望延续，国内煤炭产量的增加空间有限。随着欧美银行危机缓解，美元加息节奏放缓，夏季度峰到来之前，补库需求仍存，国际煤炭市场有望重新活跃，印尼、蒙古煤价整体向上调整，我国煤炭进口的边际成本增加，2023年煤炭进口仍存变数；需求方面，随着稳经济政策加大力度落地，工业用电及非电用煤需求增长空间仍存，煤炭行业景气度有望维持。随着市场调整，煤炭股板块动态估值仍然偏低，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。配置建议如下：预计4-5月份煤炭价格博弈加剧，行业进入布局期，关注几类标的。第一，央企国企价值临重估风口，煤炭全产业链龙头**中国神华**和潜在增量且被低估的**中煤能源**或将受益。第二，随着年度业绩预告释放，部分超预期标的动态估值较其他可比公司偏低，修复可期，如**靖远煤电**和**恒源煤电**。第三，**山西焦煤**具备稀缺增量，旺季料将有所表现。第四，在3-5月的市场环境下，**陕西煤业**、**山煤国际**、**潞安环能**、**平煤股份**等高弹性标的把握波段是关键。第五，海外能源价格仍具备上涨逻辑，产能分布广泛、长协占比较低以及未来仍具备增量预期的**兖矿能源**和未来煤炭增量空间居前且有望受益海外能源价格反弹的**广汇能源**需等待时机。

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

