

煤炭

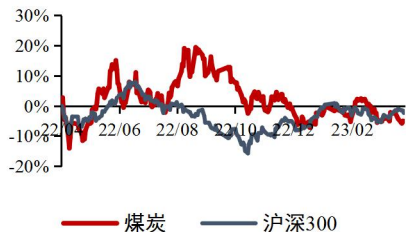
行业周报（20230410-20230416） 同步大市-A(维持)

炼焦煤下游库存可用天数创近年新低

2023年4月16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】主焦煤进口开始倒挂，看好后期需求提升（20230403-20230409）-

【山证煤炭】行业周报：2023.4.9

【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

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：回归季节规律，煤价低位运行。**本周产地端供应稳定；需求方面，取暖季结束叠加南方部分流域进入汛期，新能源出力增多，火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，补库需求仍未启动。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14日，广州港山西优混Q5500库提价1135元/吨，周变化-5.02%；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-1.51%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差54元/吨，周变化-16.92%，外贸煤价格优势持续减弱。4月14日，北方港口合计煤炭库存2525万吨，周变化-4.54%；长江八港口合计煤炭库存603万吨，周变化0.84%。南方八省电厂日耗186.3万吨，周变化-6.01%。

➤ **冶金煤：下游可用天数创近年新低。**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，根据金十期货，本周全国建材成交量日均16.69万吨，高于上周均值2.02%；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，下游企业库存可用天数创近年新低。但受供应增加及进口增量预期影响，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14日，山西吕梁主焦煤车板价1950元/吨，周变化-2.5%；京唐港主焦煤库提价2300元/吨，周持平；阳泉喷吹煤1415元/吨，周持平；日照港喷吹煤1530元/吨，周变化-0.65%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价297.5美元/吨，周变化-3.41%。截至4月14日，六港口炼焦煤库存179.9万吨，周变化7.15%；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-0.91%、-2.29%；全国样本钢厂喷吹煤库存环比上周变化-0.7%。样本独立焦化厂焦炉开工率78%，周变化2.2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，产地焦企开工率回升，下游钢厂开工率也继续提升，铁水产量随之增加，焦炭日耗回升，港口焦炭库存继续下降。受焦煤价格下跌影响，本周焦炭价格跟随回调，但焦、煤价差扩大，焦炭利润改善。后期，预计复产节奏延续，焦炭需



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



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14日，一级冶金焦天津港平仓价2790元/吨，周变化-1.76%；焦煤价差（焦炭-炼焦煤）757元/吨，周变化161%，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3.35%、-1.72%；四港口焦炭总库存177.5万吨，周变化-2.42%；全国样本钢厂高炉开工率84.74%，周变化0.44个百分点；全国市场螺纹钢平均价格4100元/吨，周变化-2.05%；35城螺纹钢社会库存合计799.13万吨，周变化-1.8%；螺纹钢生产企业库存268.41万吨，周变化2.15%。

➤ **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，外贸船只部分转向内贸，沿海运力增加，煤炭运价下行。截止4月14日，中国沿海煤炭运价综合指数787.54点，周变化-5.34%；环渤海四港货船比17.7，周变化-27.76%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运输价格指数0.23元/吨公里，周变化-4.17%，短途运输价格指数0.90元/吨公里，周变化-2.17%。

➤ **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-0.74%，子板块中煤炭采选II(中信)周变化-0.84%，煤化工II(中信)周变化-0.02%。个股回调为主，恒源煤电、中国神华、淮北矿业、电投能源、永泰能源周涨幅靠前；煤化工个股方面，安泰集团、宝泰隆、山西焦化周涨幅为正。

➤ **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继续弱势运行。库存方面，淡季拉运以长协为主，港口调入大于调出，港口库存仍处高位。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3月煤炭进口增量较多，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。

➤ **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：回归季节规律，煤价低位运行.....	6
1.2 冶金煤：下游可用天数创近年新低.....	8
1.3 焦钢产业链：钢厂开工升势延续，焦化利润继续改善.....	10
1.4 煤炭运输：煤炭淡季效应显现，沿海运价回调.....	12
1.5 煤炭相关期货：需求偏弱，煤焦期货随现货走低.....	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：回归季节规律，煤价低位运行

- 价格：**截至 4 月 14 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 865 元/吨，周变化-3.89%；广州港山西优混 Q5500 库提价 1135 元/吨，周变化-5.02%；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 792 元/吨，周变化-1.51%；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 14 日，鹿特丹煤炭期货结算价 135.9 美元/吨，周变化 0.59%；广州港印尼煤库提价 1081 元/吨，周变化-4.34%；蒙煤库提价 930 元/吨，周变化-5.1%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差 54 元/吨，周变化-16.92%；广州港山西优混与鹿特丹煤炭结算价价差 202.64 元/吨，周变化-23.53%。
- 库存：**港口库存方面，截至 4 月 14 日，北方港口合计煤炭库存 2525 万吨，周变化-4.54%；长江八港煤炭库存 603 万吨，周变化 0.84%。截至 4 月 5 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3082 万吨，周变化 0.13%；库存可用天数 18.8 天，同比上期增加 0.7 天。
- 需求：**4 月 14 日，南方八省电厂煤炭日耗 186.3 万吨，周变化-6.01%。

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

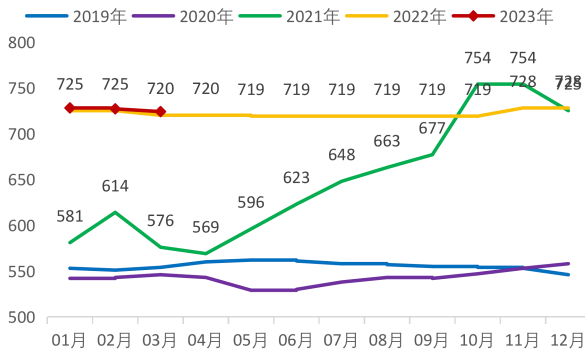
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



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）



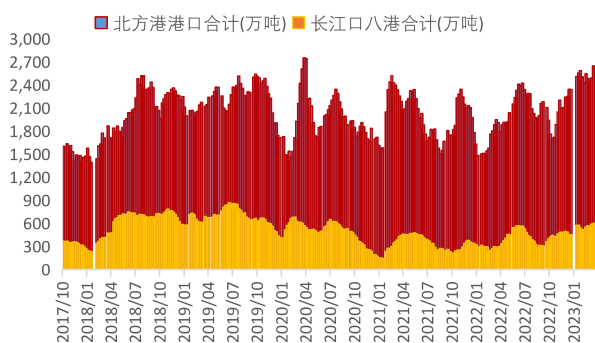
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格（IPE）走势



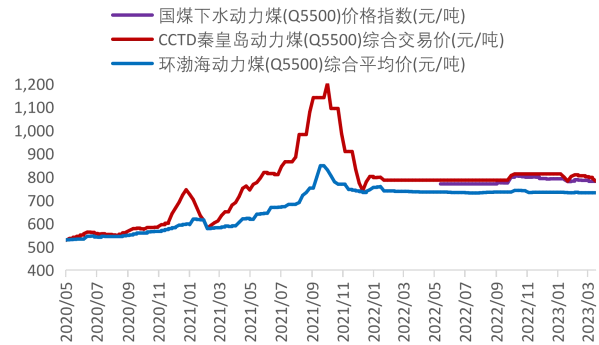
资料来源：wind，山西证券研究所

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



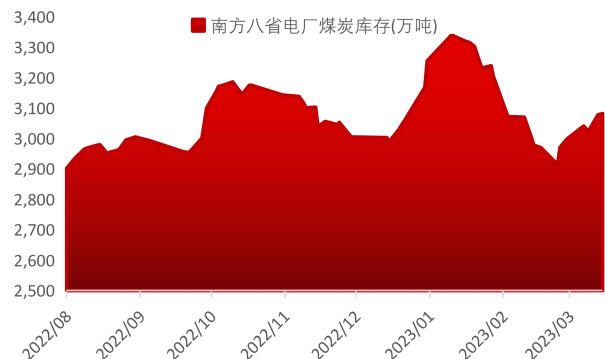
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

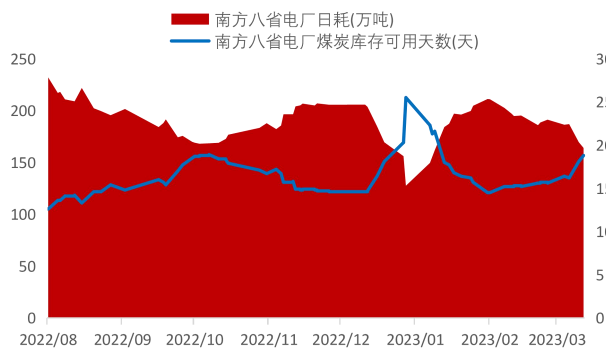
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

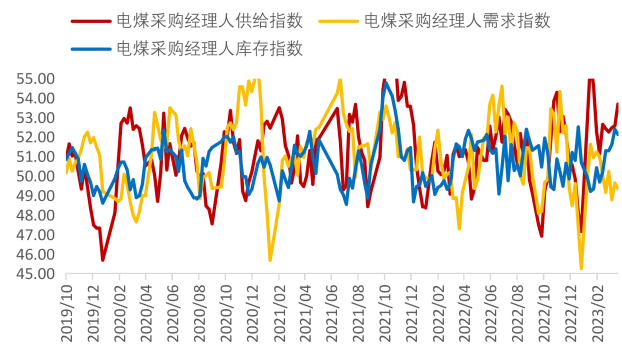
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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

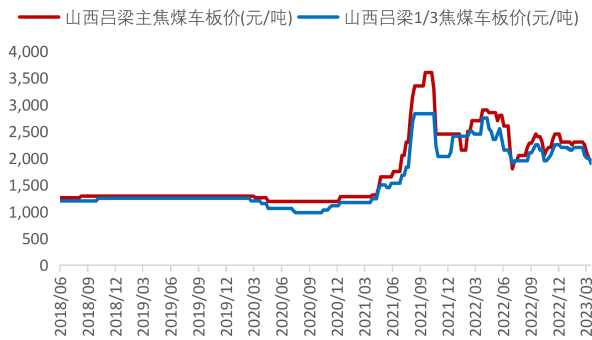


资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：下游可用天数创近年新低

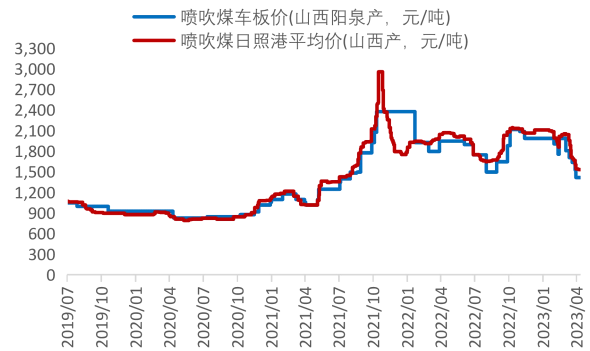
- **价格：**截至 4 月 14 日，山西吕梁产主焦煤车板价 1950 元/吨，周变化-2.5%；吕梁产 1/3 焦煤车板价 1900 元/吨，周变化-5%；喷吹煤方面，山西阳泉喷吹煤 1415 元/吨，周持平；日照港喷吹煤平均价 1530 元/吨，周变化-0.65%。港口方面，4 月 14 日，京唐港山西产主焦煤库提价 2300 元/吨，周变化-8%；山西产 1/3 焦煤库提价 1910 元/吨，周变化-4.98%；京唐港主焦煤进口平均价 2258 元/吨，周变化-2.17%；1/3 焦煤进口平均价 1760 元/吨，周持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 297.5 美元/吨，周变化-3.41%；京唐港主焦煤内贸与外贸价差 42 元/吨，周变化-625%；1/3 焦煤内外贸价差 150 元/吨，周变化-40%。
- **库存：**截至 4 月 14 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 770.8 万吨，周变化-0.91%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 801.02 万吨，周变化-2.29%；六港口合计炼焦煤库存 179.8 万吨，周变化 7.15%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 433.67 万吨，周变化-0.7%。
- **需求：**截至 4 月 14 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 9.9 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 12.83 和 12.83 天，周变化-0.12 和-0.21 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 78%，周变化 2.2 个百分点。

图 11：产地焦煤价格



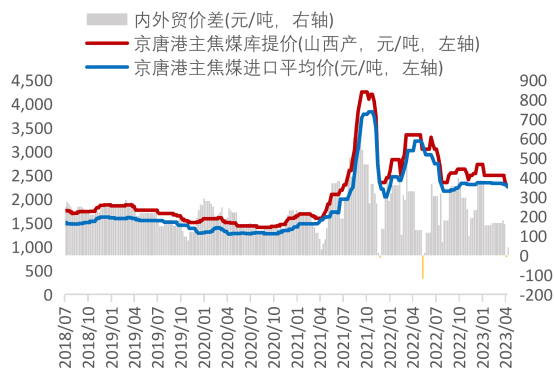
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港均价



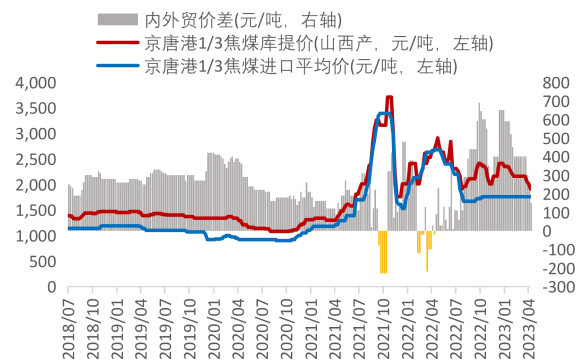
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



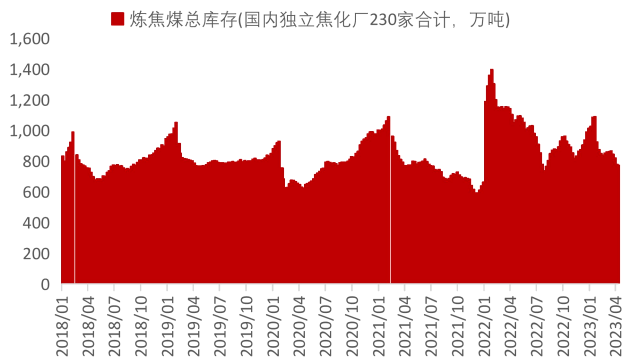
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



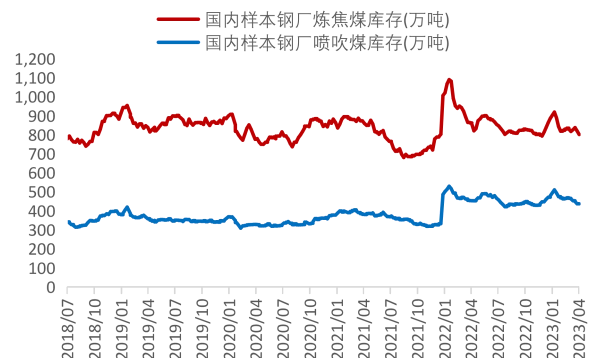
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存



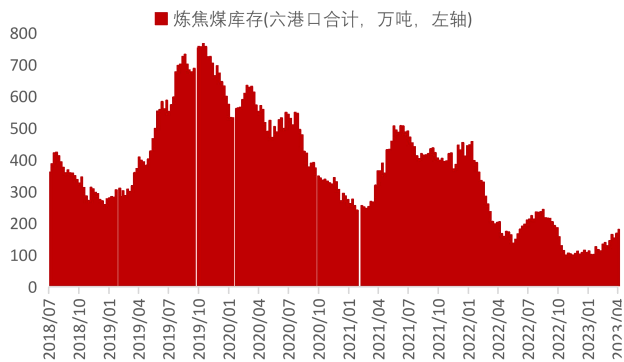
资料来源：wind，山西证券研究所

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

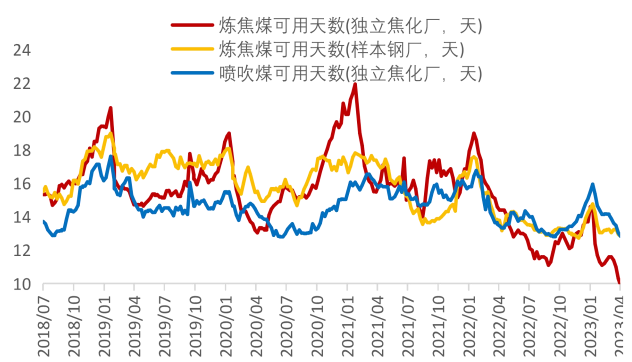
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

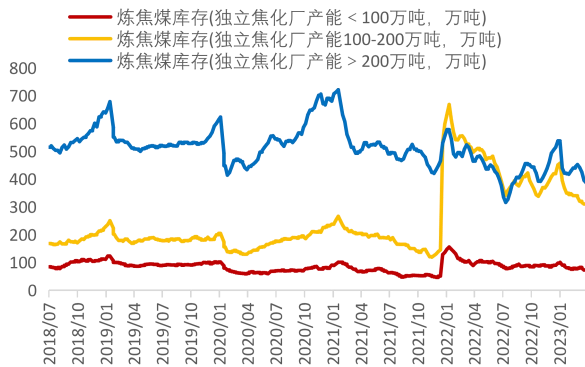
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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



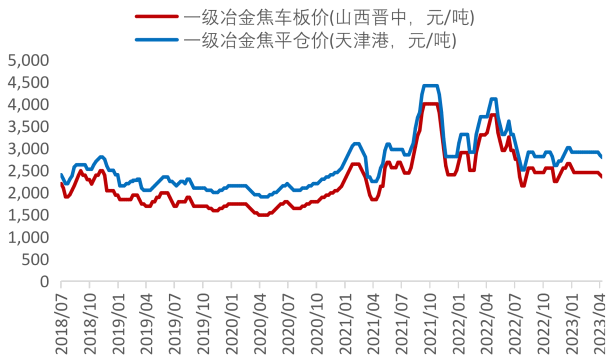
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：钢厂开工升势延续，焦化利润继续改善

- **价格：**4 月 14 日，山西晋中一级冶金焦 2350 元/吨，周变化-2.08%；一级冶金焦天津港平仓价 2790 元/吨，周变化-1.76%。全国港口冶金焦平仓均价 2573 元/吨，周变化-1.08%；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 757 元/吨，周变化 1.61%。
- **库存：**4 月 14 日，独立焦化厂焦炭总库存 77.2 万吨，周变化 3.35%；全国样本钢厂焦炭总库存 639.29 万吨，周变化-1.72%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 177.5 万吨，周变化 2.42%；样本钢厂焦炭库存可用天数 11.74 天，周变化-0.55 天。
- **需求：**4 月 14 日，全国样本钢厂高炉开工率 84.74%，周变化 0.44 个百分点；唐山钢厂高炉开工率 59.52%，周变化 0.79 个百分点。下游方面，截至 4 月 14 日，全国市场螺纹钢平均价格 4100.00 元/吨，周变化-2.05%；

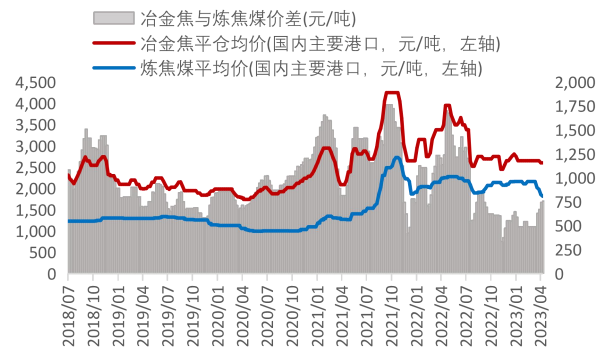
35 城螺纹钢社会库存合计 799.13 万吨，周减少 14.68 万吨，周变化-1.8%；螺纹钢生产企业库存 268.41 万吨，周变化 2.15%。

图 21：一级冶金焦价格



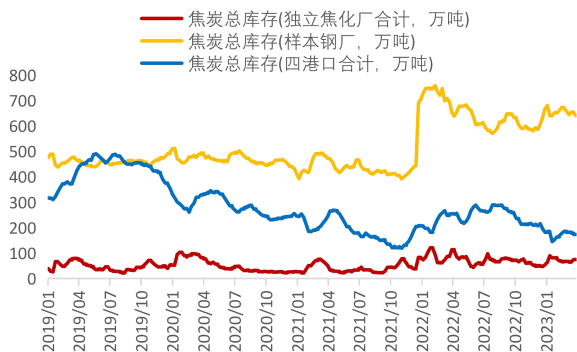
资料来源：wind，山西证券研究所

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

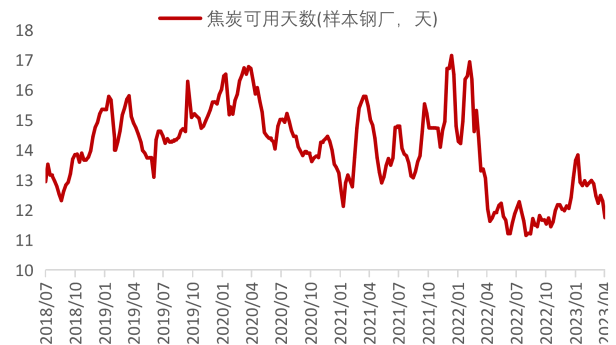


资料来源：wind，山西证券研究所

备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

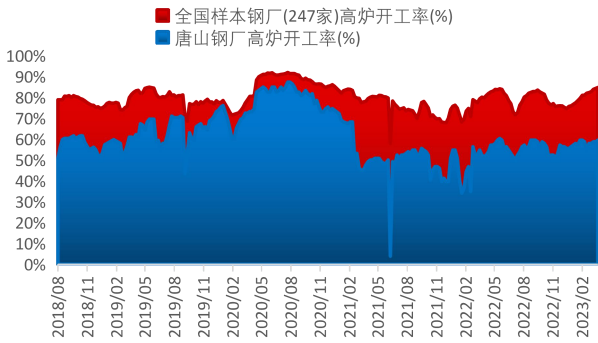
图 25：钢厂高炉开工率

图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数

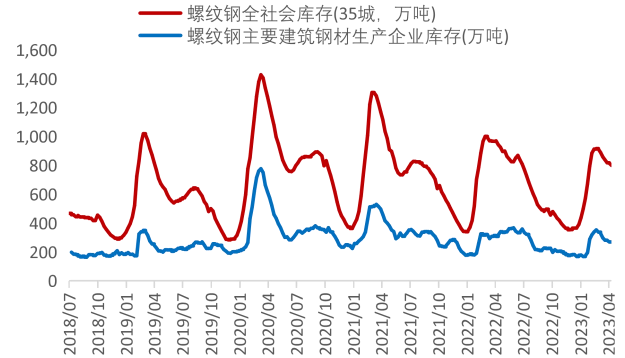


资料来源：wind，山西证券研究所

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

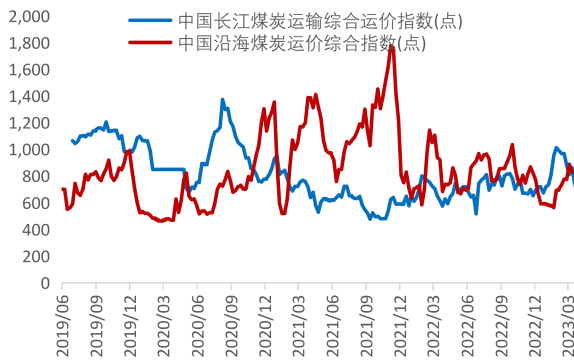


资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：煤炭淡季效应显现，沿海运价回调

- **煤炭运价：**4月14日，中国沿海煤炭运价综合指数 787.54 点，周变化-5.34%；中国长江煤炭运输综合运价指数 679.16 点，周变化-2.47%；国际海运价格（印尼南加-连云港）12.54 美元/吨，周变化-4.64%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运费 0.23 元/吨，周变化-4.17%；短途运输 0.90 元/吨，周变化-2.17%。
- **货船比：**截止 4 月 14 日，环渤海四港货船比 17.7，周变化-27.76%。

图 27：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

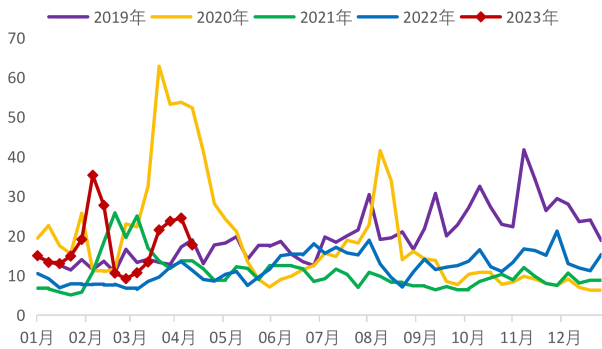
图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



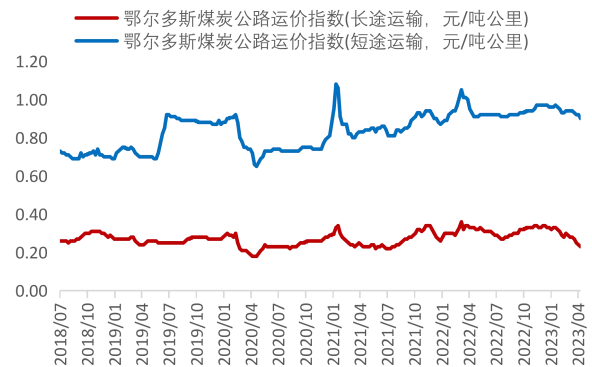
资料来源：wind，山西证券研究所

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：需求偏弱，煤焦期货随现货走低

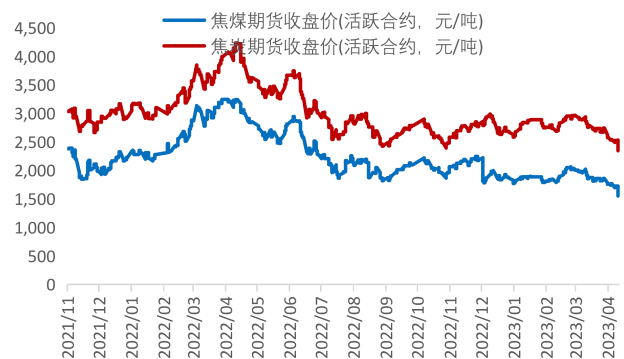
- **焦煤焦炭期货**：4月14日，南华能化指数收盘 1866.35 点，周变化-0.79%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1550 元/吨，周变化-12.3%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2344 元/吨，周变化-7.79%。
- **下游相关期货**：4月14日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3896 元/吨，周变化-2.33%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 768.5 元/吨，周变化-0.07%。

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-0.74%，子板块中煤炭采选II(中信)周变化-0.84%，煤化工II(中信)周变化-0.02%。个股回调为主，恒源煤电、中国神华、淮北矿业、电投能源、永泰能源周涨幅靠前；煤化工个股方面，安泰集团、宝泰隆、山西焦化周涨幅为正。

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	3,338.15	0.60%	0.32%	3.45%	8.06%
399001.SZ	深证成指	11,800.09	0.51%	-1.40%	5.00%	7.12%
399006.SZ	创业板指	2,428.09	0.93%	-0.77%	5.48%	3.47%
000300.SH	沪深300	4,092.00	0.57%	-0.76%	3.88%	5.69%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,026.39	0.16%	-0.74%	0.57%	1.08%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,395.79	0.19%	-0.84%	0.54%	1.07%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,959.03	0.01%	-0.02%	0.80%	1.19%

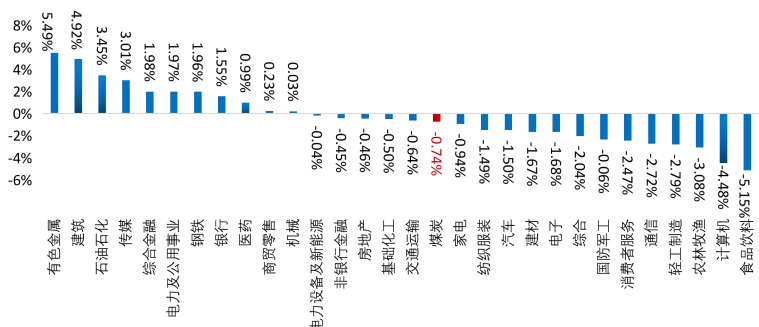
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较



资料来源: wind, 山西证券研究所

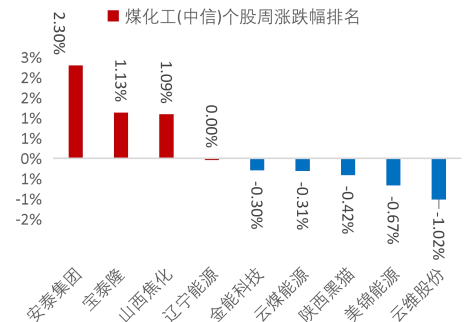
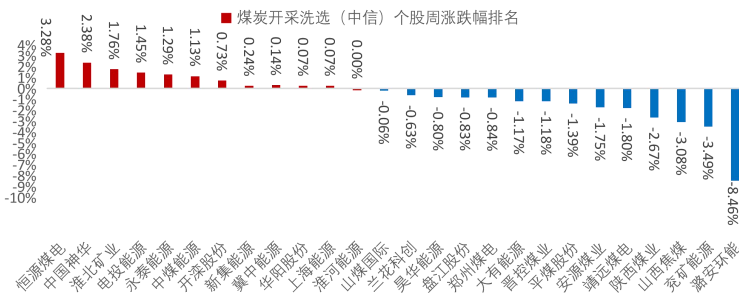
图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



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

【3月份全社会用电量7369亿千瓦时,同比增长5.9%】4月14日,国家能源局发布数据显示,3月份,全社会用电量7369亿千瓦时,同比增长5.9%。分产业看,第一产业用电量92亿千瓦时,同比增长17.1%;第二产业用电量5110亿千瓦时,同比增长6.4%;第三产业用电量1212亿千瓦时,同比增长14.0%;城乡居民生活用电量955亿千瓦时,同比下降5.7%。(资料来源:中国煤炭资源网)

【1-3月份印尼煤炭产量为1.7亿吨,未达到1.73亿吨目标】印尼能源与矿产资源部(ESDM)近日表示,由于降雨影响印尼煤矿运营,今年1-3月份,印尼煤炭产量为1.7亿吨,未达到1.73亿吨目标,但较上年同期仍增长12%。该部表示,2023年产量目标仍保持6.945亿吨不变。(资料来源:中国煤炭资源网)

【欧佩克2023年全年的全球石油需求增长预测基本不变】欧佩克将今年剩余时间的全球石油需求预测累计下调了30万桶/日,不过其上调了第一季度的全球石油需求预测,使得2023年全年的全球石油需求增长预测基本不变。欧佩克在最新月报中,将第一季度的全球石油需求预测较上一份报告上调了27万桶/日。中国、中东和拉丁美洲是上调的主因。但它下调了对接下来每个季度的全球石油需求预测,全年需求增长预测维持在约230万桶/日不变。欧佩克预计2023年的石油总需求为1.019亿桶/日。(资料来源:中国煤炭资源网)

【中煤集团与河北省人民政府签署战略合作协议】4月12日,国务院国资委党委书记、主任张玉卓和有关中央企业负责同志深入雄安新区调研,与河北省委书记、省人大常委会主任倪岳峰,河北省委副书记、省长王正谱会见并座谈。座谈会上,党委书记、董事长王树东代表中煤集团与河北省人民政府签署战略合作协议。中煤集团将以本次合作为契机,持续深入践行“四个革命、一个合作”能源安全新战略,加快落实国家重大战略,培育产业发展新引擎,积极围绕区域能源安全保障供应和新型电力系统建设、雄安新区清洁能源基础设施建设与服务、高端装备制造与服务、与地方国资企业合资合作等方面,助力河北构建现代产业体系,推动经济社会发展全面绿色转型。(资料来源:中国煤炭市场网)

【河北省煤矿瓦斯治理现场会在峰峰集团召开】4月13日,河北省煤矿瓦斯治理现场会在峰峰集团召开。国家矿山安全监察局河北局副局长孙迎辉、总工程师高有身,冀中能源集团总工程师张党育,集团公司党委副书记、副董事长、总经理孟宪营,总工程师郝永军等参加会议。(资料来源:中国煤炭市场网)

【山西局严处三矿井涉险事故】日前,国家矿山安监局山西局对盘城岭煤业等三座矿井的涉险事故调查处

理意见进行了批复，同意事故调查组对涉险事故原因的分析认定，对涉险事故责任人进行严肃追责。（资料来源：中国煤炭市场网）

【兖矿能源召开 2023 年度战略研究信息员会议暨优秀信息员表彰会议】 4 月 11 日，兖矿能源召开 2023 年度战略研究信息员会议暨优秀信息员表彰会议。此次会议是公司成立战略研究工作领导小组、组建战略研究信息员队伍以来召开的首次年度会议。会议系统总结过去近一年公司政策信息研究工作成果，安排部署 2023 年重点工作，并对优秀信息员进行表彰。（资料来源：中国煤炭市场网）

4. 上市公司重要公告

【华阳股份:2022 年年度报告摘要】截至 2022 年 12 月 31 日，公司 2022 年度实现营业收入 35,042,489,510.44 元，归属于上市公司股东的净利润 7,025,533,809.43 元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7,363,728,677.53 元。公司拟以 2022 年 12 月 31 日总股本 2,405,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股送 5 股，并每 10 股派发现金红利 8.77 元（含税）。（资料来源：公司公告）

【冀中能源:2022 年度业绩快报公告】截至 2022 年 12 月 31 日，公司 2022 年度实现营业收入 3,603,636.09 万元，归属于上市公司股东的净利润 444,413.04 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 438,148.93 万元。报告期末，公司总资产为 5,147,857.35 万元，较期初增长 3.09%；期末归属于上市公司股东的所有者权益为 2,110,651.64 万元，较期初增长 1.39%。（资料来源：公司公告）

【中国神华:2023 年 3 月份主要运营数据公告】2023 年 3 月，公司商品煤产量 27.3 百万吨，同比增长-1.8%；1-3 月累计商品煤产量 80.1 百万吨，同比增长-0.9%；3 月商品煤销售量 39.2 百万吨，同比增长-7.1%；1-3 月累计商品煤销售量 107.6 百万吨，同比增长 1.8%。3 月总发电量 18.71 十亿千瓦时，同比增长 17.2%；1-3 月累计发电量 51.71 十亿千瓦时，同比增长 10.6%；3 月总售电量 17.66 十亿千瓦时，同比增长 17.2%；1-3 月累计售电量 48.75 十亿千瓦时，同比增长 10.8%。（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继续弱势运行。库存方面，淡季拉运以长协为主，港口调入大于调出，港口库存仍处高位。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 3 月煤炭进口增量较多，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

