

煤炭

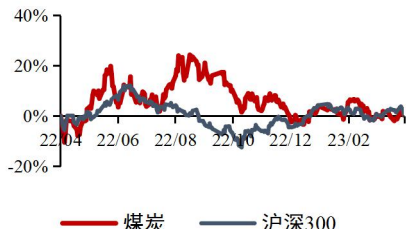
行业周报（20230417-20230423） 同步大市-A(维持)

电厂日耗回升，港口煤价反弹

2023年4月22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】1-3月供给持续放缓，需求强劲复苏-煤炭月度供需数据点评 2023.4.19

【山证煤炭】炼焦煤下游库存可用天数创近年新低(20230410-20230416)-【山证煤炭】行业周报：2023.4.16

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：补库需求有所释放，港口煤价企稳回升。本周产地端供应稳定；需求方面，上周气温回升，部分电厂机组检修结束，火电厂日耗小幅走强，沿海八省电厂日耗 181.1 万吨，周变化 3.43%；非电煤耗方面，上周大宗商品价格普遍回调，水泥、化工等非电耗煤仍显不足。长协兜底、进口煤补充为主，临近月底，部分用煤企业开始补库，但港口仍维持长协拉运为主。价格方面，受主要运煤通道检修，港口煤炭调入受限，进口煤价格利润走低甚至倒挂等影响，动力煤港口价格有所企稳。展望后期，稳经济政策措施进一步落地，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，预计动力煤价格或将有所回升。截至 4 月 21 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 1145 元/吨，周变化 0.88%；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 0.13%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差 55 元/吨，周变化 1.85%，外贸煤价格优势较小。4 月 21 日，北方港口合计煤炭库存 2447 万吨，周变化-3.09%；长江八港口合计煤炭库存 588 万吨，周变化-2.49%。

➤ 冶金煤：内外贸主焦煤价格再回倒挂。本周冶金煤煤矿生产正常，供应基本稳定。根据金十期货，本周全国建材成交量日均 16.55 万吨，周变化-0.84%；铁水产量回落，说明下游需求走弱，对炉料端影响负面，冶金煤价格回调；库存方面，下游企业低库存延续，但港口库存有所累计。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，若稳经济政策逐步落地，下游需求恢复增长；且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，冶金煤行业利润或将维持高位。截至 4 月 21 日，山西吕梁主焦煤车板价 1800 元/吨，周变化-7.69%；京唐港主焦煤库提价 2200 元/吨，周变化-4.35%；阳泉喷吹煤 1415 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1530 元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 274 美元/吨，周变化-7.90%。截至 4 月 21 日，六港口炼焦煤库存 190.1 万吨，周变化 5.73%；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-6.62%、-0.11%；全国样本钢厂喷吹煤库存环比上周变化 0.13%。样本独立焦化厂焦炉开工率 78.4%，周变化 0.4 个百分点。

➤ 焦、钢产业链：下游库存低位，静待需求恢复。本周，产地时常煤来源的焦企利润尚可，整体开工率回升，但受铁矿石、螺纹钢价格下调影响，钢厂开工率回落，铁水产量下降，焦炭需求走弱，焦炭价格受压制，有所回调，港口焦炭库存微增。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 21 日，



一级冶金焦天津港平仓价 2690 元/吨，周变化-3.58%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）715 元/吨，周变化-5.55%，焦化利润走低。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别 5.96%、-1.93%；四港口焦炭总库存 178.6 万吨，周变化 0.62%；全国样本钢厂高炉开工率 84.59%，周变化-0.15 个百分点唐山钢厂高炉开工率 58.73%，周变化-0.79 个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 4023 元/吨，周变化-1.88%；35 城螺纹钢社会库存合计 771.38 万吨，周变化-3.47%；螺纹钢生产企业库存 268.97 万吨，周变化 0.21%。

➤ **煤炭运输：煤炭淡季效应继续，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，煤炭运价整体下行，但临近周末受煤价看涨预期影响，内贸有所释放，运价在走低后有所企稳。截止 4 月 21 日，中国沿海煤炭运价综合指数 758.27 点，周变化-3.72%；环渤海四港货船比 20，周变化 10.50%。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 4.35%，短途运输价格指数 0.90 元/吨公里，周持平。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块上涨，并跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化 1.42%，子板块中煤炭采选 II (中信)周变化 2.15%，煤化工 II (中信)周变化-3.63%。个股上涨为主，中煤能源、山煤国际、冀中能源、潞安环能、兖矿能源周涨幅靠前；煤化工个股普遍回调，仅辽宁能源录得周涨幅为正。

➤ **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，动力煤受气温回升，部分电厂机组检修结束影响，电厂煤炭日耗开始增长，叠加主要运煤线路检修尚未结束，港口煤炭调入小于调出，库存开始走低；非电需求方面，下游制造业和建筑业仍处于扩张区间，虽然本周建材成交一般，但水泥、化工等下游开工整体尚可，周内港口动力煤市场价格触底反弹。焦煤、焦炭方面，受生产供应稳定，但下游需求仍待恢复，本周铁水产量下降，铁矿石、螺纹钢价格回落较多，钢厂开工率下调，对炉料价格形成压制，焦煤焦炭价格走低。受需求影响，双焦港口库存有所增加，但产业链煤炭低位库存状态延续。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。同时，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 5、6 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..... | 17 |
| 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：补库需求有所释放，港口煤价企稳回升

- 价格：**截至 4 月 21 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 865 元/吨，周持平；广州港山西优混 Q5500 库提价 1145 元/吨，周变化 0.88%；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 783 元/吨，周变化 0.13%；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 21 日，鹿特丹煤炭期货结算价 139.25 美元/吨，周变化 2.47%；广州港印尼煤库提价 1090 元/吨，周变化 0.83%；蒙煤库提价 940 元/吨，周变化 1.08%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差 55 元/吨，周变化 1.85%；广州港山西优混与鹿特丹煤炭结算价价差 187.63 元/吨，周变化-7.41%。
- 库存：**港口库存方面，截至 4 月 21 日，北方港口合计煤炭库存 2447 万吨，周变化-3.09%；长江八港煤炭库存 588 万吨，周变化-2.49%。截至 4 月 13 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3140 万吨，周变化-0.13%；库存可用天数 17.7 天，同比上期增加-0.2 天。
- 需求：**4 月 21 日，南方八省电厂煤炭日耗 181.1 万吨，周变化 3.43%。

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

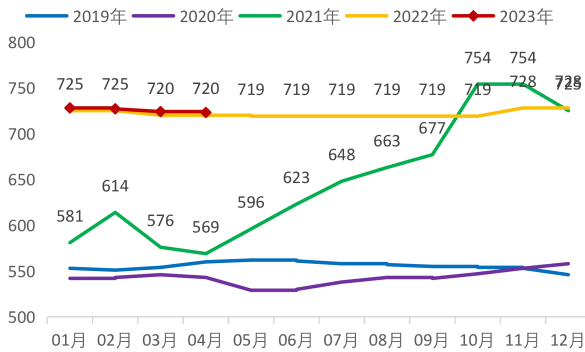
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



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）



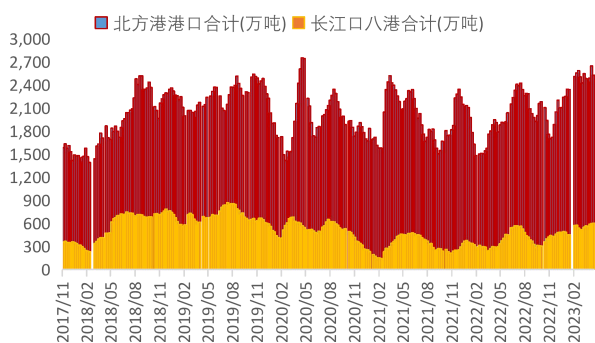
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格（IPE）走势



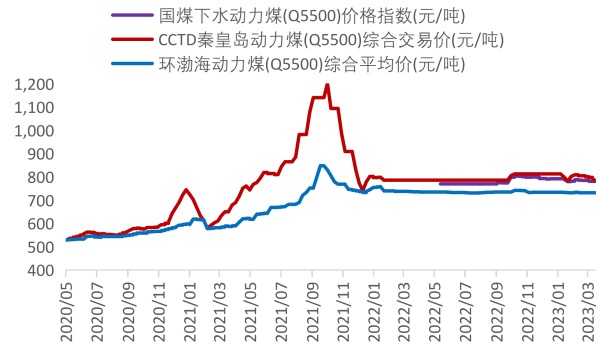
资料来源：wind，山西证券研究所

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



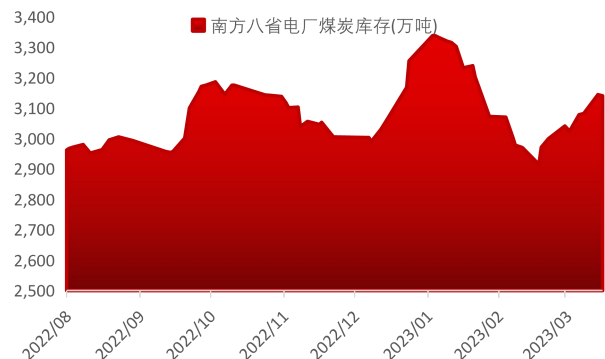
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

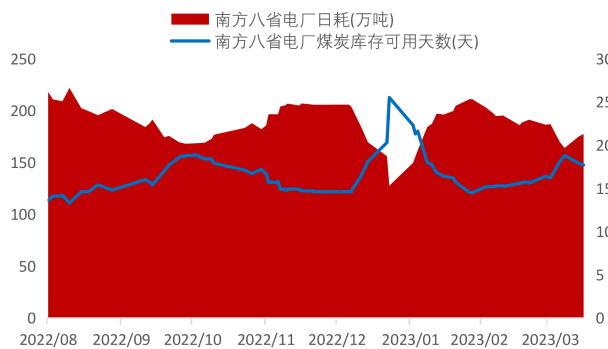
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

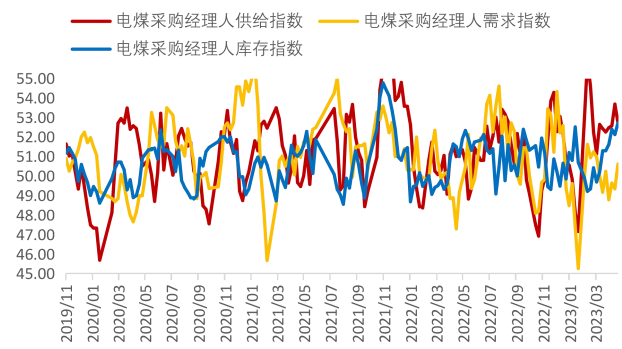
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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

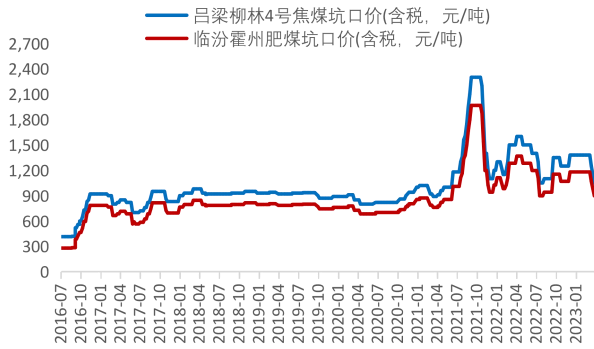


资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：内外贸主焦煤价格再回倒挂

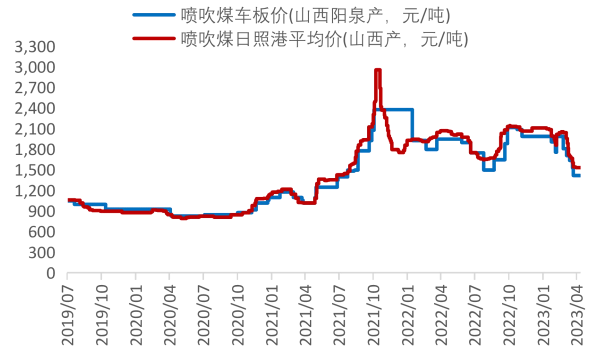
- **价格：**截至 4 月 21 日，山西吕梁产主焦煤车板价 1800 元/吨，周变化-7.69%；吕梁产 1/3 焦煤车板价 1750 元/吨，周变化-7.89%；喷吹煤方面，山西阳泉喷吹煤 1415 元/吨，周持平；日照港喷吹煤平均价 1530 元/吨，周持平。港口方面，4 月 21 日，京唐港山西产主焦煤库提价 2200 元/吨，周变化-4.35%；山西产 1/3 焦煤库提价 1760 元/吨，周变化-7.85%；京唐港主焦煤进口平均价 2258 元/吨，周持平；1/3 焦煤进口平均价 1760 元/吨，周持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 274 美元/吨，周变化-7.90%；京唐港主焦煤内贸与外贸价差-58 元/吨，周变化-238.10%；1/3 焦煤内外贸价差 0 元/吨，周变化-100%。
- **库存：**截至 4 月 21 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 719.80 万吨，周变化-6.62%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 800.1 万吨，周变化-0.11%；六港口合计炼焦煤库存 190.1 万吨，周变化 5.73%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 434.25 万吨，周变化 0.13%。
- **需求：**截至 4 月 21 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 9.2 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 12.80 和 12.82 天，周变化-0.03 和-0.01 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 78.4%，周变化 0.40 个百分点。

图 11：产地焦煤价格



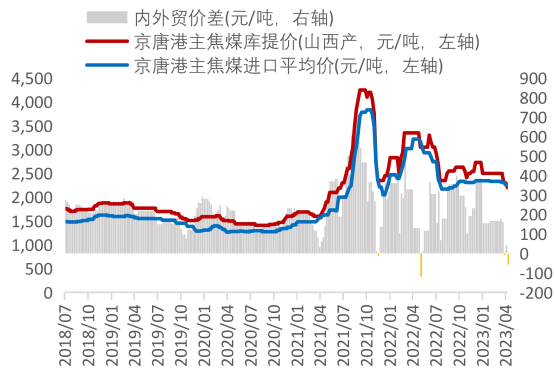
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港均价



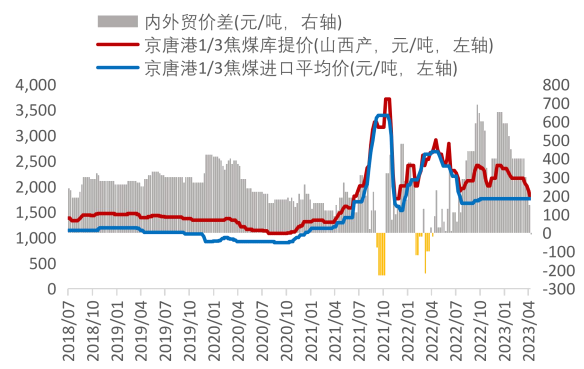
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



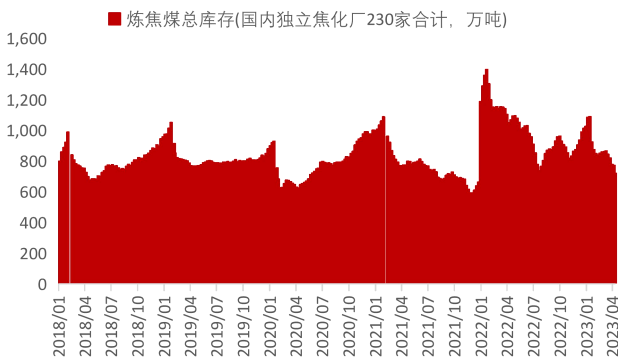
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



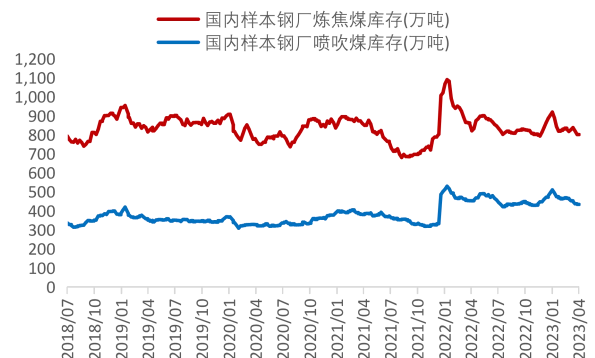
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存



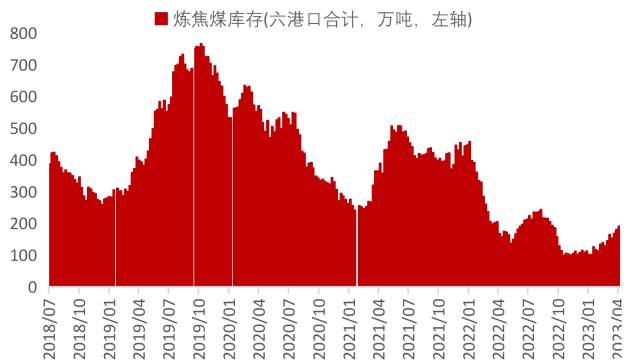
资料来源：wind，山西证券研究所

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

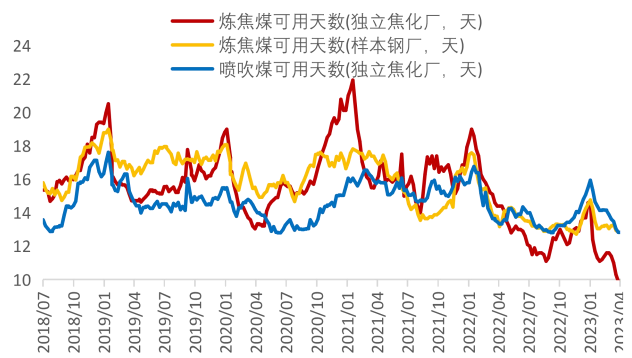
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

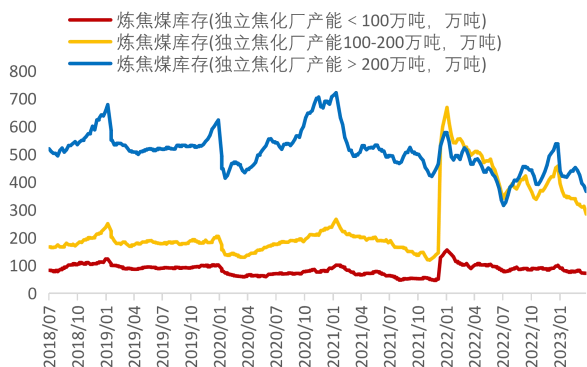
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

图 18：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



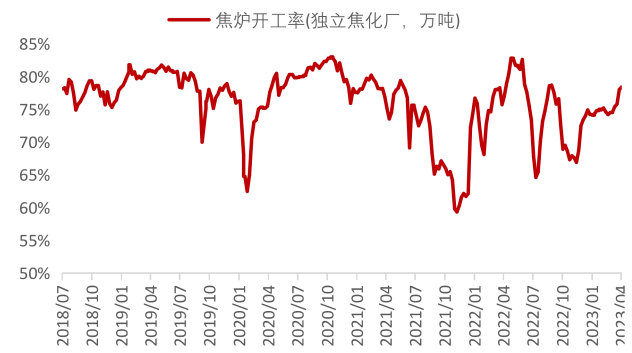
资料来源：wind，山西证券研究所

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



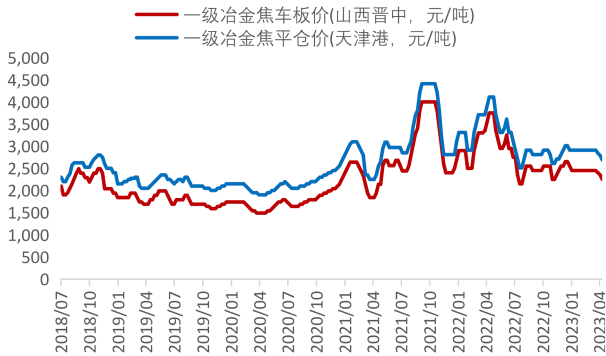
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：下游库存低位，静待需求恢复

- **价格：**4 月 21 日，山西晋中一级冶金焦 2250 元/吨，周变化-4.26%；一级冶金焦天津港平仓价 2690 元/吨，周变化-3.58%。全国港口冶金焦平仓均价 2451 元/吨，周变化-4.74%；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 715 元/吨，周变化-5.55%。
- **库存：**4 月 21 日，独立焦化厂焦炭总库存 81.8 万吨，周变化 5.96%；全国样本钢厂焦炭总库存 626.94 万吨，周变化-1.93%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 178.6 万吨，周变化 0.62%；样本钢厂焦炭库存可用天数 11.48 天，周变化-0.26 天。
- **需求：**4 月 21 日，全国样本钢厂高炉开工率 84.59%，周变化-0.15 个百分点；唐山钢厂高炉开工率 58.73%，周变化-0.79 个百分点。下游方面，截至 4 月 21 日，全国市场螺纹钢平均价格 4023.00 元/吨，周变化-1.88%；

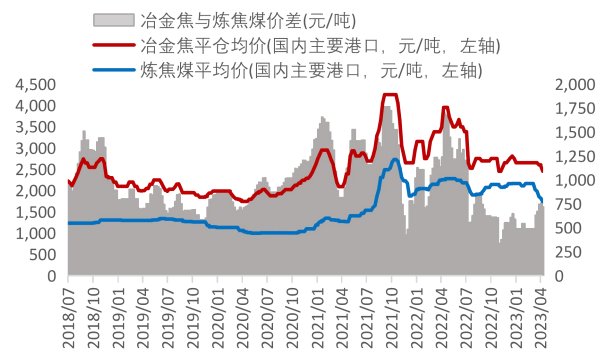
35 城螺纹钢社会库存合计 771.38 万吨，周减少 27.75 万吨，周变化-3.47%；螺纹钢生产企业库存 268.97 万吨，周变化 0.21%。

图 21：一级冶金焦价格



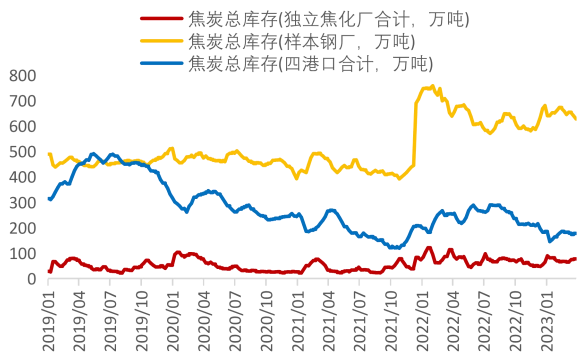
资料来源：wind，山西证券研究所

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”

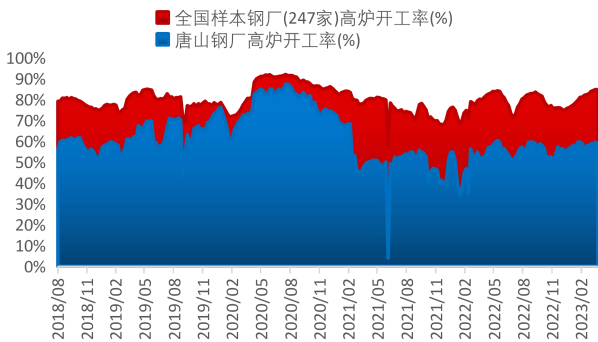
图 25：钢厂高炉开工率

图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数

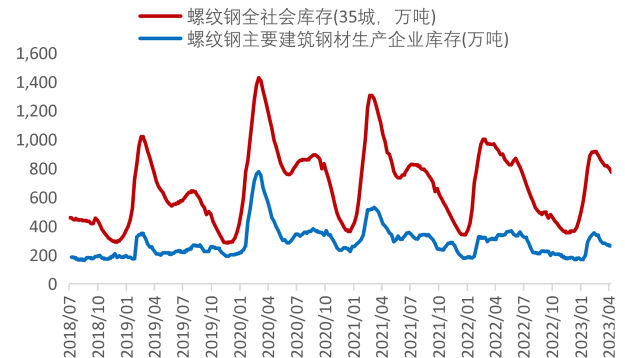


资料来源：wind，山西证券研究所

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

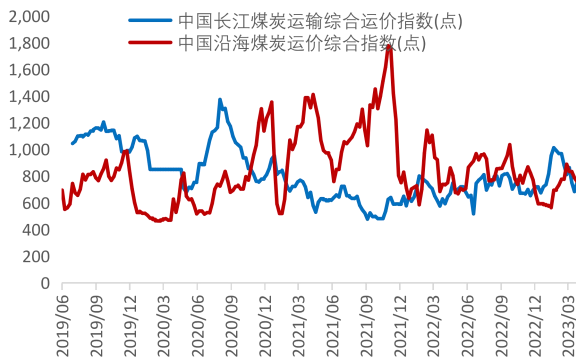


资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：煤炭淡季效应继续，沿海运价回调

- **煤炭运价：**4月21日，中国沿海煤炭运价综合指数 758.27 点，周变化-3.72%；中国长江煤炭运输综合运价指数 653.65 点，周变化-3.76%；国际海运价格（印尼南加-连云港）12.01 美元/吨，周变化-0.17%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运费 0.24 元/吨，周变化 4.35%；短途运输 0.90 元/吨，周持平。
- **货船比：**截止 4 月 21 日，环渤海四港货船比 20.00，周变化 10.50%。

图 27：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

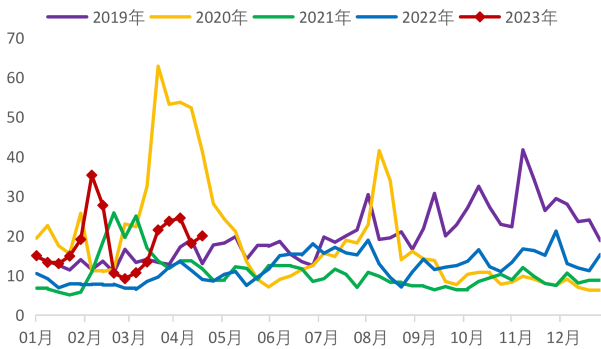
图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



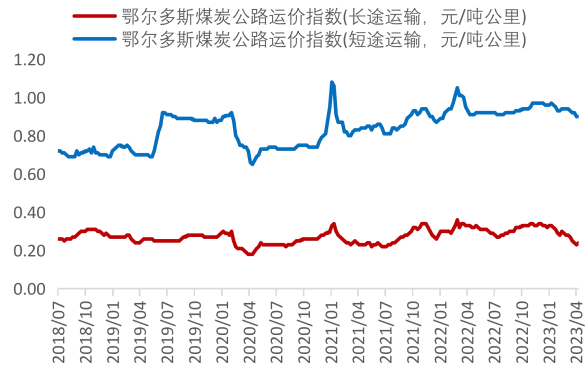
资料来源：wind，山西证券研究所

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，煤焦期货走低

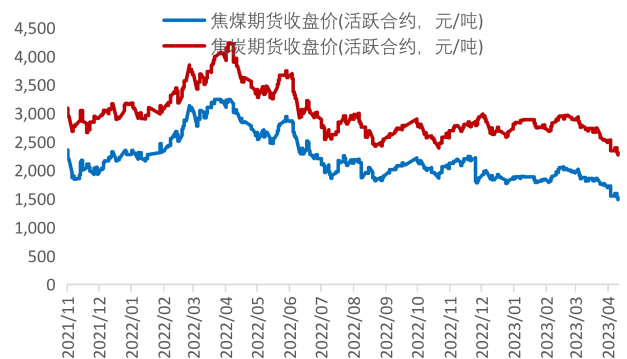
- **焦煤焦炭期货**：4月21日，南华能化指数收盘 1824.17 点，周变化-2.26%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1486.5 元/吨，周变化-4.13%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2271 元/吨，周变化-3.11%。
- **下游相关期货**：4月21日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3810 元/吨，周变化-2.21%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 730.5 元/吨，周变化-4.07%。

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

本周煤炭板块上涨，并跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化 1.42%，子板块中煤炭采选 II(中信)周变化 2.15%，煤化工 II(中信)周变化-3.63%。个股上涨为主，中煤能源、山煤国际、冀中能源、潞安环能、兖矿能源周涨幅靠前；煤化工个股普遍回调，仅辽宁能源录得周涨幅为正。

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 | 3,301.26 | -1.95% | -1.11% | 0.44% | 6.86% |
| 399001.SZ | 深证成指 | 11,450.43 | -2.28% | -2.96% | -1.33% | 3.94% |
| 399006.SZ | 创业板指 | 2,341.19 | -1.91% | -3.58% | -0.86% | -0.24% |
| 000300.SH | 沪深300 | 4,032.57 | -1.96% | -1.45% | -0.16% | 4.16% |
| CI005002.WI | 煤炭(中信) | 3,069.26 | -1.64% | 1.42% | -0.35% | 2.51% |
| CI005104.WI | 煤炭开采洗选(中信) | 3,468.94 | -1.55% | 2.15% | 0.26% | 3.25% |
| CI005105.WI | 煤炭化工(中信) | 1,887.89 | -2.32% | -3.63% | -4.56% | -2.48% |

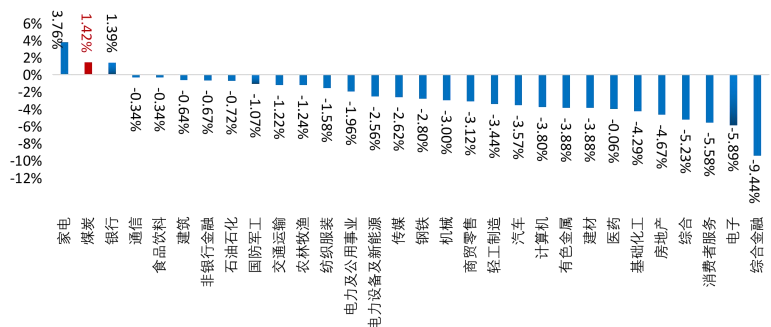
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较



资料来源: wind, 山西证券研究所

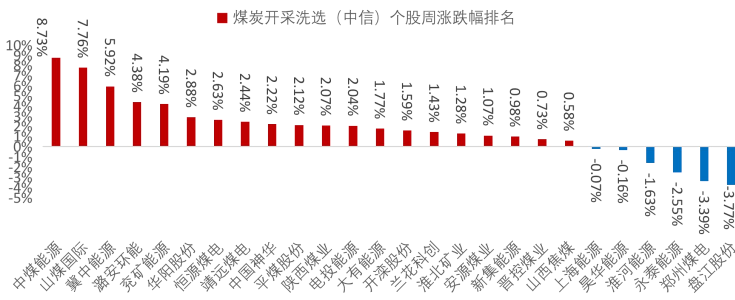
图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



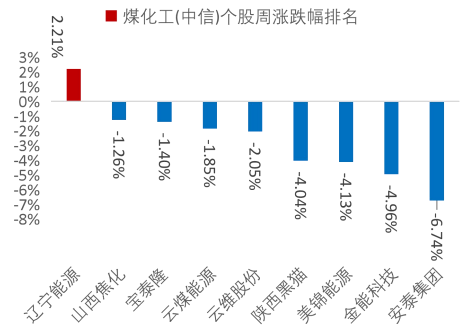
资料来源: wind, 山西证券研究所

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

【2023 年度工业节能监察工作】工业和信息化部办公厅发布关于组织开展 2023 年度工业节能监察工作的通知。通知称，要在 2021 年、2022 年工作基础上，对钢铁、焦化、铁合金、水泥（有熟料生产线）、平板玻璃、建筑和卫生陶瓷、有色金属（电解铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼）、炼油、乙烯、对二甲苯、现代煤化工（煤制甲醇、煤制烯烃、煤制乙二醇）、合成氨、电石、烧碱、纯碱、磷铵、黄磷等 17 个行业企业，开展行业强制性能耗限额标准、能效标杆水平和基准水平，以及电机、风机、空压机、泵、变压器等产品设备强制性能效标准执行情况专项监察，原则上“十四五”前三年应对本地区上述行业企业实现节能监察全覆盖。（资料来源：中国煤炭资源网）

【一季度工业经济稳步回升】国新办新闻发布会消息，一季度工业经济稳步回升，实现平稳开局。随着疫情防控平稳转段，经济循环加快畅通，一季度规模以上工业增加值同比增长 3%，增幅高于去年四季度 0.3 个百分点，扭转了去年 10 月份以来持续下行态势。其中，制造业增加值同比增长 2.9%，比 2022 年 12 月份增速加快 2.7 个百分点。制造业增加值占 GDP 的比重达 27.9%，为近年来较高水平。制造业投资持续稳定增长，一季度制造业投资同比增长 7%，高于全国固定资产投资 1.9 个百分点。其中，高技术制造业投资同比增长 15.2%。（资料来源：中国煤炭资源网）

【邹澜强调，对通缩提法要合理看待】4 月 20 日，人民银行举行 2023 年一季度金融统计数据有关情况新闻发布会，央行货币政策司司长邹澜在会上表示，总体看，金融数据领先于经济数据，实际上反映出供需恢复不匹配的现状。邹澜强调，对通缩提法要合理看待，通缩一般具有物价水平持续负增长，货币供应量持续下降的特征，经常伴随经济衰退。当前我国物价仍在温和上涨，经济运行持续好转，与通缩有明显区别。中长期看，我国经济总供求基本平衡，货币条件合理适度，居民预期稳定，不存在长期通缩或通胀的基础。（资料来源：中国煤炭资源网）

【黄玉治：抓紧抓实抓细矿山安全生产各项工作】4 月 19 日，国家矿山安全监察局召开全国矿山安全生产视频会议，深入传达贯彻习近平总书记关于安全生产重要指示精神，深刻吸取近期事故教训，研判分析当前矿山安全生产重大风险，深入推进矿山安全生产综合整治，强化汛期水害防治，全力防范化解重大安全风险，坚决防范遏制重特大事故发生。局党组书记、局长黄玉治出席会议并讲话，党组成员、副局长黄锦

生主持会议，其他党组成员、安全总监出席会议。（资料来源：中国煤炭市场网）

【陕煤集团投资 36.76 亿元建设国家级生态产业创新示范园】 4 月 18 日，陕西陕煤阳木生态科技有限公司举行揭牌仪式。标志着陕煤集团在榆投资建设系统化矿山生态修复治理工程榆北国家级生态修复产业示范园即将启动建设。陕煤集团榆北国家级生态产业创新示范园规划总投资 36.76 亿元，规划范围为小保当一号、二号煤矿和曹家滩煤矿，总面积 299 平方公里，按照“一园七产一镇一平台一中心”生态空间总体格局，分多期进行建设。（资料来源：中国煤炭市场网）

【黑德兰港（Port Hedland）的铁矿石出口总量为 4576.26 万吨，同比降 1.60%】 澳大利亚皮尔巴拉港务局公布的最新数据显示，2023 年 3 月份，位于西澳大利亚最大的铁矿石出口港黑德兰港（Port Hedland）的铁矿石出口总量为 4576.26 万吨，同比降 1.60%，环比增 17.91%。（资料来源：中国煤炭资源网）

【全球平均气温可能在 2023 年或 2024 创下新的记录】 据路透社周四报道，受气候变化和可能出现的厄尔尼诺天气现象的推动，全球平均气温可能在 2023 年或 2024 创下新的记录。报道称，在拉尼娜天气现象持续三年后，全球气温普遍略有下降。今年晚些时候，厄尔尼诺天气现象可能回归，世界多地的气温可能会快速上升，全球可能将面临创纪录的气温。此外，人类对环境的污染及大量温室气体的排放，可能使全球变得越来越热。（资料来源：中国煤炭资源网）

4. 上市公司重要公告

【安源煤业:2022 年年度报告摘要】 公司 2022 年全年自产原煤 143.6 万吨，产能利用率 59.6%，同比减产 13.6 万吨；自产商品煤 126.9 万吨，同比减产 14.7 万吨。全年销售商品煤 127.1 万吨，同比减少 14.9 万吨，其中：洗精煤 36.2 万吨，同比减少 17.4 万吨；动力煤 90.9 万吨，同比增加 2.5 万吨。实现营业收入 8,916,179,063.95 元，同比增长-4.98%；归属于上市公司股东的净利润-76,555,769.78 元，同比增长-238.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-90,145,817.42 元，同比增长-385.64%。（资料来源：公司公告）

【安泰集团:2023 年第一季度主要经营数据的公告】 2023 年第一季度，公司共生产焦炭 44.82 万吨，销售 44.99 万吨，实现产品收入 11.42 亿元，平均售价为 2,538.05 元/吨（不含税）；生产 H 型钢产品 33.83 万吨，销售 30.65 万吨，实现产品收入 11.57 亿元，平均售价为 3,775.47 元/吨（不含税）。（资料来源：公司公告）

【金能科技:关于召开 2022 年度业绩说明会的公告】 会议召开时间: 2023 年 5 月 4 日(星期四)上午 9:00-10:00; 会议召开地点: 上海证券交易所上证路演中心(网址: <http://roadshow.sseinfo.com/>); 会议召开方式: 上证路演中心网络互动; 投资者可于 2023 年 4 月 27 日(星期四)至 5 月 3 日(星期三)16:00 前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过公司邮箱 jinnengkeji@jin-neng.com 进行提问。公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。（资料来源：公司公告）

【兖矿能源:2023 年第一季度主要运营数据公告】 2023 年第一季度，公司及其附属公司煤炭业务、煤化工业务主要运营数据如下：商品煤产量 2253 万吨，同比变化-10.41%；商品煤销量 2453 万吨，同比变化-2.91%，其中自产煤销量 2024 万吨，同比变化-12.03%；煤化工业务方面，甲醇产量 92.33 万吨，同比变化 25.85%；

销量 90.54 万吨, 同比变化 16.96%。乙二醇产量 6.58 万吨, 同比变化-31.72%; 销量 702 万吨, 同比变化-33.95% 等。(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, 动力煤受气温回升, 部分电厂机组检修结束影响, 电厂煤炭日耗开始增长, 叠加主要运煤线路检修尚未结束, 港口煤炭调入小于调出, 库存开始走低; 非电需求方面, 下游制造业和建筑业仍处于扩张区间, 虽然本周建材成交一般, 但水泥、化工等下游开工整体尚可, 周内港口动力煤市场价格触底反弹。焦煤、焦炭方面, 受生产供应稳定, 但下游需求仍待恢复, 本周铁水产量下降, 铁矿石、螺纹钢价格回落较多, 钢厂开工率下调, 对炉料价格形成压制, 焦煤焦炭价格走低。受需求影响, 双焦港口库存有所增加, 但产业链煤炭低位库存状态延续。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。同时, 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 5、6 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

