

煤炭

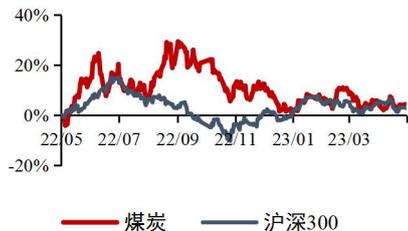
行业周报（20230424-20230506） 同步大市-A(维持)

港口煤价趋稳，静待经济信心恢复与迎峰度夏双至

2023年5月6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】3月进口量继续增加，关注海外需求端变化-煤炭进口数据拆解  
2023.4.24

【山证煤炭】电厂日耗回升，港口煤价反弹（20230417-20230423）-【山证煤炭】  
行业周报：2023.4.23

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：长协拉运为主，港口煤价趋稳。**本周五一假期，产地端安监趋严；需求方面，上周气温回升，沿海八省电厂日耗下滑；非电煤耗方面，上周多以刚需采购和错峰生产为主，需求增长不多。价格方面，受下游假期采购减少，煤炭市场供需弱稳，煤炭价格窄幅波动。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5月5日，广州港山西优混Q5500库提价1135元/吨，周持平；5月秦皇岛动力煤长协价719元/吨，环比4月下跌4元/吨，本周长协挂钩指数中NCEI、BSPI、CCTD分别周变化-0.39%、0%和-0.13%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差27元/吨，周变化-58.46%，外贸煤价格优势持续减小。5月5日，北方港口合计煤炭库存2377万吨，周变化0.25%；长江八港口合计煤炭库存675万吨，周变化9.76%。沿海八省电厂日耗173.7万吨，周变化-4.77%。

➤ **冶金煤：内外贸主焦煤价格再回倒挂。**本周冶金煤安监较严，但供应基本稳定。需求方面，根据金十期货，周五全国建材成交量19.48万吨，比上周均值提15.26%；，但受钢材价格持续下行影响，钢企利润下滑，主动减产检修增多，铁水产量连续三周回落，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，港口库存小幅波动。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5月5日，山西吕梁主焦煤车板价1550元/吨，周变化-3.13%；京唐港主焦煤库提价1970元/吨，周变化-6.19%；阳泉喷吹煤1255元/吨，周变化-11.31%；日照港喷吹煤1348元/吨，周变化-6.91%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价250.5美元/吨，周变化1.61%。京唐港主焦煤内贸与外贸价差-163元/吨，进口炼焦煤价格倒挂。截至5月5日，六港口炼焦煤库存191.9万吨，周变化0.73%；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-0.47%、-1.05%；全国样本钢厂喷吹煤库存环比上周变化0.12%。样本独立焦化厂焦炉开工率76.5%，周变化-1.6个百分点。

➤ **焦、钢产业链：下游库存低位，静待需求恢复。**本周，黑色产业链商品价格下行，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，但港口焦炭库存走低。后期，经济恢复信心重启，焦炭需求仍有增加空间，同时低库存下焦炭价格弹性增加，预计焦炭价格下跌空间有限。截至5月5日，一级冶金焦天津港平仓价1950元/吨，周变化-4.88%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）583元/吨，周变化8.97%，焦化利润



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

走低。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别 16.78%、1.34%；四港口焦炭总库存 171.9 万吨，周变化-6.63%；全国样本钢厂高炉开工率 81.69%，周变化-0.87 个百分点；唐山钢厂高炉开工率 59.52%，周持平；全国市场螺纹钢平均价格 3802 元/吨，周变化-1.93%；35 城螺纹钢社会库存合计 716.01 万吨，周变化-1.45%；螺纹钢生产企业库存 269.47 万吨，周变化 0.57%。

➤ **煤炭运输：煤炭淡季效应继续，沿海运价回调。**用煤淡季，煤炭日耗较低，下游库存较高，煤炭拉运仍以长协为主，整体需求偏弱，沿海煤炭运价整体下行。截止 5 月 5 日，中国沿海煤炭运价综合指数 638.06 点，周变化 -8.61%；环渤海四港货船比 22.60，周变化 10.78%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运输价格指数 0.25 元/吨公里，周变化 4.17%，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 2.37%，子板块中煤炭采选 II (中信)周变化 2.54%，煤化工 II (中信)周变化 1.13%。个股上涨为主，上海能源、潞安环能、安源煤业、淮河能源、中煤能源周涨幅靠前；煤化工个股反弹，云煤能源、辽宁能源和安泰集团周涨幅靠前。

#### ➤ **本周观点及投资建议**

国内市场方面，假期产地安监趋严，但煤炭生产整体稳定；需求方面，动力煤受气温回升，电厂煤炭日耗走低，非电煤耗方面，上周多以刚需采购和错峰生产为主，需求增长不多，但经过前期持续回调，叠加后期气温回升及经济恢复预期仍在，港口煤价开始企稳，整体运行在发改委限价区间。焦煤、焦炭方面，生产供应稳定，但下游需求仍待恢复，铁水产量连续三周下降，螺纹钢价格回落，钢厂开工率下调，对炉料价格形成压制，焦煤焦炭价格走低。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，随着稳增长政策加大力度落地，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：长协拉运为主，港口煤价趋稳.....    | 6  |
| 1.2 冶金煤：内外贸主焦煤价格再回倒挂.....     | 8  |
| 1.3 焦钢产业链：下游库存低位，静待需求恢复.....  | 10 |
| 1.4 煤炭运输：煤炭淡季效应继续，沿海运价回调..... | 12 |
| 1.5 煤炭相关期货：现货走弱，煤焦期货走低.....   | 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：长协拉运为主，港口煤价趋稳

- 价格：**截至 5 月 5 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 845 元/吨，周变化-0.82%；广州港山西优混 Q5500 库提价 1135 元/吨，周持平；5 月秦皇岛动力煤年度长协 719 元/吨，环比 4 月下调 4 元/吨；全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 776 元/吨，周变化-0.39%；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 777 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，5 月 5 日，鹿特丹煤炭期货结算价 127.15 美元/吨，周变化-9.18%；广州港印尼煤库提价 1108 元/吨，周变化-0.18%；蒙煤库提价 930 元/吨，周持平。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差 27 元/吨，周变化 8%；广州港山西优混与鹿特丹煤炭结算价价差 256.22 元/吨，周变化 54.68%。
- 库存：**港口库存方面，截至 5 月 5 日，北方港口合计煤炭库存 2377 万吨，周变化 0.25%；长江八港煤炭库存 675 万吨，周变化 9.76%。截至 4 月 25 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3178 万吨，周变化 0.67%；库存可用天数 17.4 天，同比上期持平。
- 需求：**5 月 5 日，南方八省电厂煤炭日耗 173.7 万吨，周变化-4.77%。

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

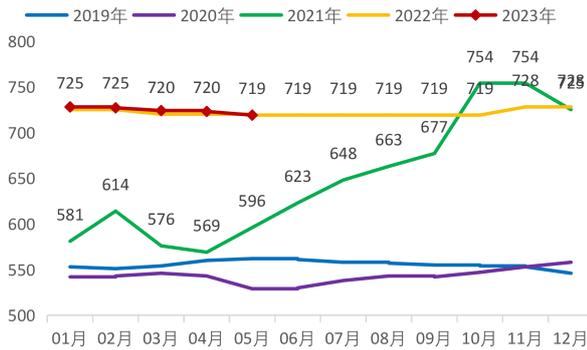
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



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）



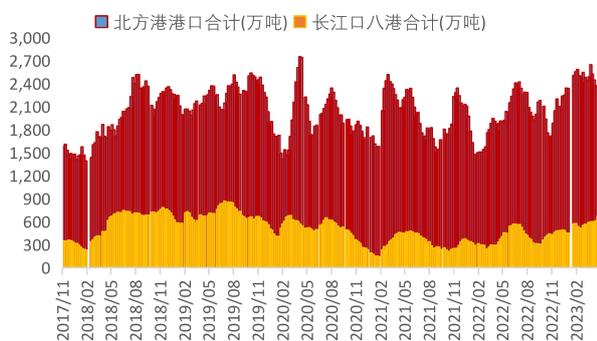
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格（IPE）走势



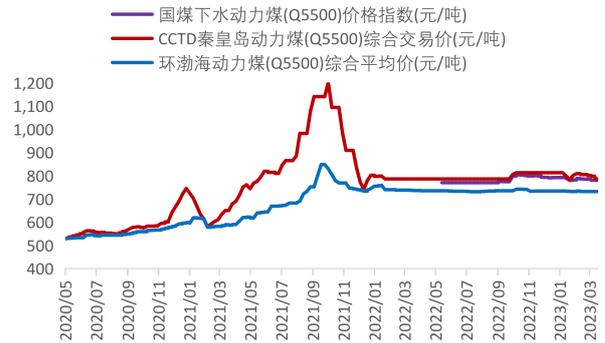
资料来源：wind，山西证券研究所

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

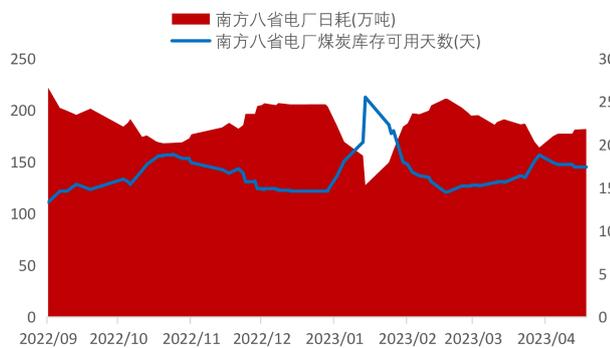
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

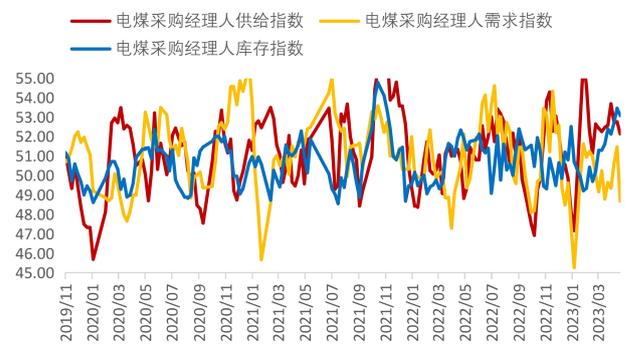
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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

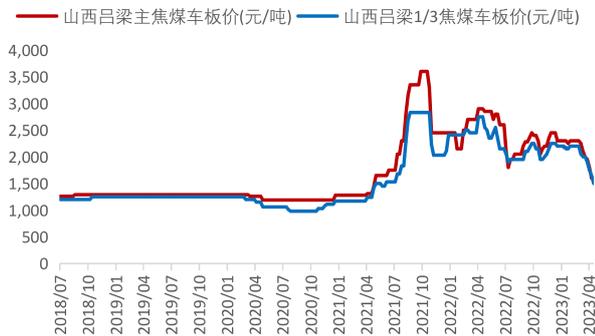


资料来源：wind，山西证券研究所

## 1.2 冶金煤：内外贸主焦煤价格再回倒挂

- **价格：**截至 5 月 5 日，山西吕梁产主焦煤车板价 1550 元/吨，周变化-3.13%；吕梁产 1/3 焦煤车板价 1500 元/吨，周变化-9.09%；喷吹煤方面，山西阳泉喷吹煤 1255 元/吨，周变化-11.31%；日照港喷吹煤均价 1348 元/吨，周变化-6.91%。港口方面，5 月 5 日，京唐港山西产主焦煤库提价 1970 元/吨，周变化-6.19%；山西产 1/3 焦煤库提价 1610 元/吨，周变化-3.01%；京唐港主焦煤进口均价 2133 元/吨，周变化-1.71%；1/3 焦煤进口均价 1760 元/吨，周持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 250.5 美元/吨，周变化 1.62%；京唐港主焦煤内贸与外贸价差-163 元/吨，周变化 132.86%；1/3 焦煤内外贸价差-150 元/吨，周变化 50%。
- **库存：**截至 5 月 5 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 692.8 万吨，周变化-0.47%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 788.35 万吨，周变化-1.05%；六港口合计炼焦煤库存 191.9 万吨，周变化 0.73%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 421.35 万吨，周变化 0.12%。
- **需求：**截至 5 月 5 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 9.1 天，周变化 0.2 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 12.54 和 12.65 天，周变化-0.10 和 0.12 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 76.5%，周变化-1.6 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

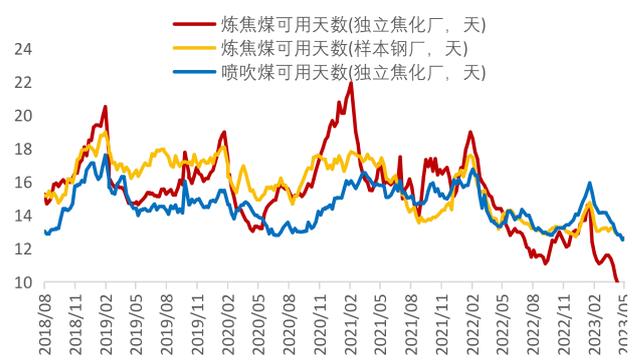
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

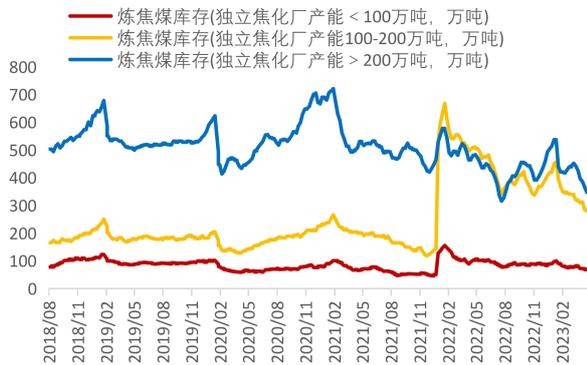
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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



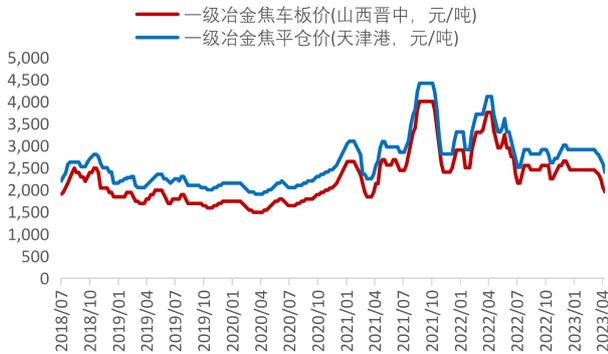
资料来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 焦钢产业链：下游库存低位，静待需求恢复

- **价格**：5 月 5 日，山西晋中一级冶金焦 1950 元/吨，周变化-4.88%；一级冶金焦天津港平仓价 2390 元/吨，周变化-7.72%。全国港口冶金焦平仓均价 2151 元/吨，周变化-4.44%；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 583 元/吨，周变化 8.97%。
- **库存**：5 月 5 日，独立焦化厂焦炭总库存 105.10 万吨，周变化 16.78%；全国样本钢厂焦炭总库存 624.11 万吨，周变化 1.34%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 171.9 万吨，周变化-6.63%；样本钢厂焦炭库存可用天数 11.85 天，周变化 0.31 天。
- **需求**：5 月 5 日，全国样本钢厂高炉开工率 81.69%，周变化-0.87 个百分点；唐山钢厂高炉开工率 59.52%，周持平。下游方面，截至 5 月 5 日，全国市场螺纹钢平均价格 380200 元/吨，周变化-1.93%；35 城螺

螺纹钢社会库存合计 716.01 万吨，周减少 10.56 万吨，周变化-1.45%；螺纹钢生产企业库存 269.47 万吨，周变化 0.57%。

图 21：一级冶金焦价格



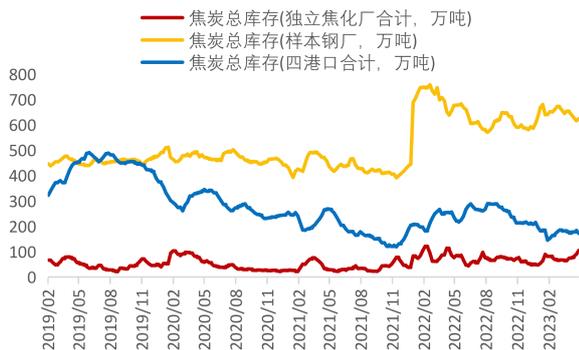
资料来源：wind，山西证券研究所

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”

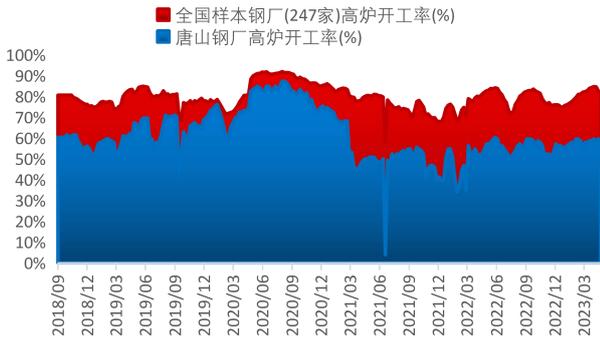
图 25：钢厂高炉开工率

图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数

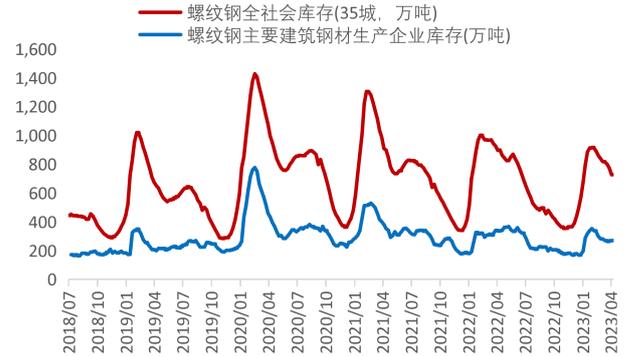


资料来源：wind，山西证券研究所

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

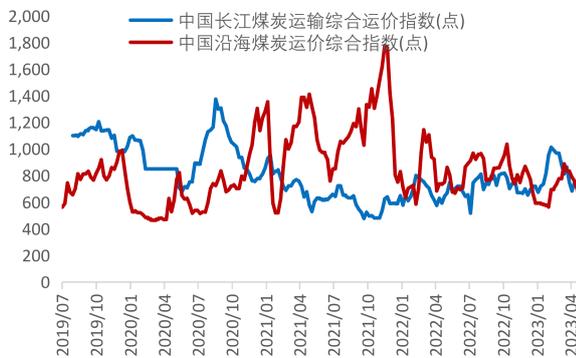


资料来源：wind，山西证券研究所

## 1.4 煤炭运输：煤炭淡季效应继续，沿海运价回调

- **煤炭运价：**5月5日，中国沿海煤炭运价综合指数638.06点，周变化-8.61%；中国长江煤炭运输综合运价指数635.05点，周变化-2.84%；国际海运价格（印尼南加-连云港）11.75美元/吨，周变化-2.16%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运费0.25元/吨，周变化4.17%；短途运输0.90元/吨，周持平。
- **货船比：**截止5月5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

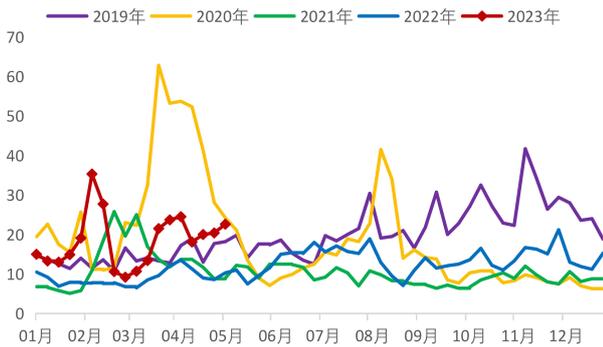
图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



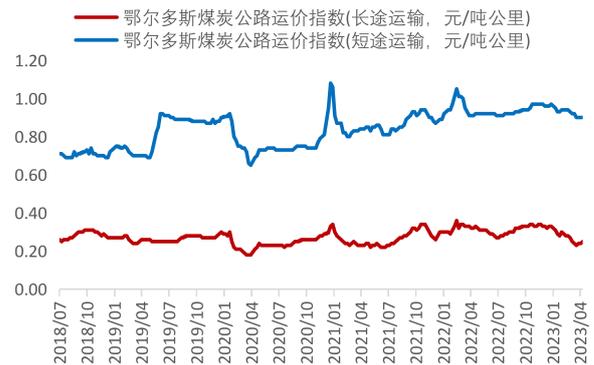
资料来源：wind，山西证券研究所

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：现货走弱，煤焦期货走低

- **焦煤焦炭期货**：5月5日，南华能化指数收盘 1704.66 点，周变化-6.39%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1352 元/吨，周变化-8.25%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2140.50 元/吨，周变化-3.06%。
- **下游相关期货**：5月5日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3622 元/吨，周变化-1.71%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 697.5 元/吨，周变化-0.14%。

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 2.37%，子板块中煤炭采选 II(中信)周变化 2.54%，煤化工 II(中信)周变化 1.13%。个股上涨为主，上海能源、潞安环能、安源煤业、淮河能源、中煤能源周涨幅靠前；煤化工个股反弹，云煤能源、辽宁能源和安泰集团周涨幅靠前。

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       | 3,334.50  | -0.48% | 2.13% | 1.16%  | 7.94%   |
| 399001.SZ   | 深证成指       | 11,180.87 | -0.82% | 0.29% | -5.96% | 1.50%   |
| 399006.SZ   | 创业板指       | 2,267.63  | -1.31% | 0.37% | -7.07% | -3.37%  |
| 000300.SH   | 沪深300      | 4,016.88  | -0.33% | 1.37% | -1.80% | 8.75%   |
| CI005002.WI | 煤炭(中信)     | 3,069.16  | 0.02%  | 2.37% | -1.29% | 2.51%   |
| CI005104.WI | 煤炭开采洗选(中信) | 3,483.81  | 0.12%  | 2.54% | -0.30% | 8.69%   |
| CI005105.WI | 煤炭化工(中信)   | 1,828.85  | -0.71% | 1.13% | -8.14% | -5.53%  |

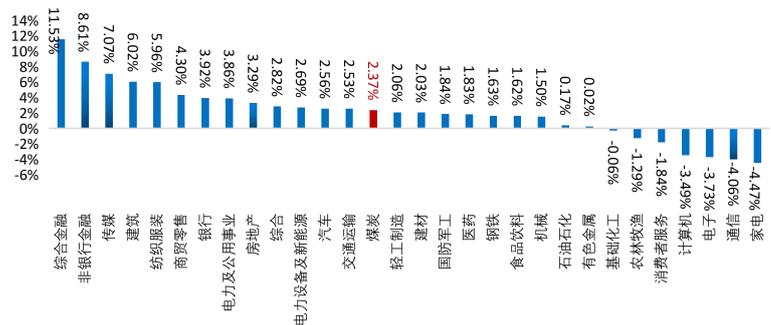
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较



资料来源: wind, 山西证券研究所

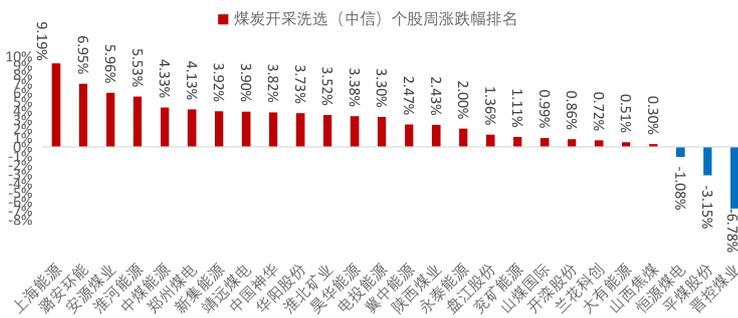
图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



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

**【苏门答腊岛南部一条铁路出现塌陷事故, 导致煤炭运输被迫中断】**据外媒报道, 5月5日, 印尼煤炭生产商普吉亚森煤炭公司 (PT Bukit Asam) 表示, 因苏门答腊岛南部一条铁路出现塌陷事故, 导致煤炭运输被迫中断。不过该公司表示目前运输正在修复当中。(资料来源: 中国煤炭资源网)

**【4月份第四周天津市钢材价格上涨】**据天津市市场运行监测数据显示, 4月份第四周(4月24日-4月30日)全市钢材价格上涨。4月下旬, 随着钢厂减产计划提振和节前备货预期支撑, 市场恐慌情绪有所缓解, 期螺跌势有所放缓。现货市场情绪较低, 整体成交依然偏谨慎, 不过价格下方支撑渐强。上周天津市钢材均价4470.36元/吨, 环比上涨1.3%, 其中棒线材均价为4250元/吨, 环比上涨2.2%、管材均价为4930元/吨, 环比上涨5.7%。总体来看, 由于地产需求依然低迷, 短期需求难有明显增量, 过节前后需求短期回暖驱动相对有限。而供应方面, 尽管受成本影响, 部分钢厂开始计划减产, 不过实施力度和持续性也有待观察, 加上目前正处在经济复苏时期, 产量大规模持续下降可能也并不大。预计五月份建筑钢材市场价格或将先扬后抑。(资料来源: 中国煤炭资源网)

**【四川省发改委回复电力迎峰度夏问题】**5月6日电, 4月中旬, 有网友通过四川省网络问政平台向该省发改委提出担忧: 今年大旱, 如何应对夏季用电高峰? 四川省发改委表示, 已完成该省电源电网发展规划编制, 科学规划并储备了一批电源电网项目, 为构建多元开发、充足可靠的电力供应体系, 提升电力系统安全保供和抗风险能力奠定了可靠基础; 印发实施电源电网发展规划任务分工方案和年度实施方案, 与电源电网项目业主单位签订加快建设任务书; 加快研究“迎峰度夏”各类电价机制, 继续实施主动错峰政策, 调整分时电价机制, 取消丰水期居民电能替代等, 进一步缓解“迎峰度夏”期间电力供需紧张局面; 推动电源电网项目核准工作, 2022年共计核准(备案)电源电网项目97个, 总投资1067亿元, 较2021年的47个、545亿元分别增长了106%、96%; 编制完成农村电网巩固提升规划, 2022年共计审批农村电网巩固提升项目4个, 总投资49亿元, 提升农村地区电力保障能力。(资料来源: 中国煤炭资源网)

**【经济学家预测欧洲央行将以相同步伐再加息两次】**在欧洲央行于本周加息25个基点后, 大多数经济学家预测该央行还将以相同步伐再加息两次。高盛、摩根士丹利等银行预计欧洲央行将再加息两次, 每次25个基点, 将存款利率上调至3.75%。ING、德国商业银行则预计还将再加息一次25个基点, 而丹斯克银行预

计还将再加息 3 次，终端利率达 4%。（资料来源：中国煤炭资源网）

**【章建华到国家能源集团调研】** 国家能源局党组书记、局长章建华一行到国家能源集团调研。章建华指出，国家能源集团等骨干能源央企是我国能源供应的主力军，在能源保供中肩负重任。国家能源局把保障国家能源安全、提升能源生产供应保障能力作为重要任务，将进一步加大支持协调力度，支持优质煤炭安全高效稳产增产，全力支持国家能源集团改革发展和重大能源项目建设，强化能源供应保障，推动绿色低碳转型，助力我国能源事业高质量发展。。（资料来源：中国煤炭市场网）

**【江苏国信：2023 年长协煤比例远超去年】** 江苏国信 5 月 4 日在投资者互动平台表示，近年由于国内煤炭市场波动较大，公司部分长协煤炭签订工作仍在进行中，就目前来看，远超前于去年长协煤比例。就近期市场煤价格下跌，江苏国信表示，对公司降低入炉综合标煤单价有促进作用。江苏国信同时表示，由于进口煤在价格以及硫份方面相对国内煤炭有一定优势，公司 2023 年结合市场综合情况，争取进口煤使用率达到 20%以上。（资料来源：中国煤炭市场网）

**【印度政府正计划停止新建燃煤电厂（在建电厂除外）】** 外媒援引消息人士表示，印度政府正计划通过撤回国家电力政策（NEP）最终草案中的一项关键条款，停止新建燃煤电厂（在建电厂除外）。消息人士表示，此举将大幅推动印度气候变化目标，如果该草案最终得到总理纳伦德拉·莫迪联邦内阁的批准，未来中国将成为唯一一个继续大力支持新建燃煤电厂的主要经济体。（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

**【山西焦煤:关于参加“山西辖区上市公司 2023 年投资者网上集体接待日“活动的公告】** 本次活动将采用网络远程的方式举行，投资者可登录“全景路演”网站（<http://rs.p5w.net>），或关注微信公众号：全景财经，或下载全景路演 APP，参与本次互动交流，活动时间为 2023 年 5 月 11 日（周四）15:00-17:00。届时公司总经理、财务总监和董事会秘书将在线就公司 2022 年度业绩、公司治理、发展战略、经营状况和可持续发展等投资者关心的问题，与投资者进行沟通与交流。（资料来源：公司公告）

**【安泰集团:关于放弃对参股公司股权优先购买权的关联交易公告】** 为适应富安新材的业务发展需要，优化其股权结构，提升其竞争优势，新泰钢铁拟通过股权转让的方式引进国有资本，完成对富安新材的混合所有制改革，即新泰钢铁将所持富安新材 25%左右的股权（“标的股权”），按照评估结果作为定价依据转让给国有资本公司，本公司拟同意本次股权转让，并放弃对标的股权的优先购买权。（资料来源：公司公告）

**【金能科技:关于 2022 年度业绩说明会召开情况的公告】** 说明会于 2023 年 5 月 4 日（星期四）上午 9:00-10:00

通过上证路演中心（网址：<http://roadshow.sseinfo.com/>）进行网络互动交流。参加人员：秦庆平先生、孙海琳女士、王忠霞女士；投资者以网络提问形式，就所关心的问题与公司参会人员进行了沟通交流。（资料来源：公司公告）

【**陕西黑猫:关于子公司新疆黑猫收购控股股东所持金宝利丰 100%股权暨关联交易的公告**】陕西黑猫焦化股份有限公司（简称“公司”）全资子公司新疆黑猫煤化工有限公司以现金 55,309.04 万元收购控股股东陕西黄河矿业（集团）有限责任公司所持乌鲁木齐市金宝利丰矿业投资有限公司 100%股权。（资料来源：公司公告）

## 5. 下周观点及投资建议

国内市场方面，假期产地安监趋严，但煤炭生产整体稳定；需求方面，动力煤受气温回升，电厂煤炭日耗走低，非电煤耗方面，上周多以刚需采购和错峰生产为主，需求增长不多，但经过前期持续回调，叠加后期气温回升及经济恢复预期仍在，港口煤价开始企稳，整体运行在发改委限价区间。焦煤、焦炭方面，生产供应稳定，但下游需求仍待恢复，铁水产量连续三周下降，螺纹钢价格回落，钢厂开工率下调，对炉料价格形成压制，焦煤焦炭价格走低。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，随着稳增长政策加大力度落地，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

