

煤炭开采

2023年05月14日

内蒙露天矿产能核减，动力煤需求已处拐点右侧

——行业周报

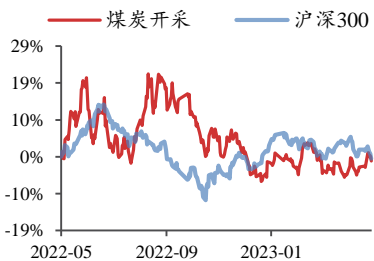
投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《传统能源国资重地，价值重估正在演绎——行业深度报告》-2023.5.10

《高分红及 Q1 强业绩，煤炭股高胜率 和安全性兼备 ——行业周报》- 2023.5.7

《煤企盈利维持同比高增，高胜率和 安全性兼备——2022 年报&2023 一季报 综述》-2023.5.5

● 投资逻辑：内蒙露天矿产能核减，动力煤需求已处拐点右侧

本周（2023.5.8-5.12，下同）国内秦港 Q5500 动力煤平仓价 975 元/吨，环比小跌；广州港神木块煤小幅反弹。生产方面，由于近期矿安全生产问题频发，5 月内蒙古印发露天煤矿安全管理通知加强安检，2023 年矿山安全局对有安全隐患煤矿产能核减 2355 万吨，同时山西省也开展安全检查，煤矿生产受到限制，尤其是超产、黑煤将受到打击，本周晋陕蒙 442 家煤矿合计开工率 84.01%，环比下跌 1.15pct。需求方面，截至 5.11 沿海八省日耗环比小涨 2.9%，可用天数小跌 1.0%；2023 年一季度全社会用电量同比+3.6%，其中 3 月全社会用电量同比+5.9%，而一季度水电发力不足，其中 3 月水电同比下降 15.5%，截至 5.12 三峡水库出库流量 1.2 万立方米/秒，同比-45.2%，水电缺口由煤电承担，3 月火电发电量同比大增 9.1%，火电仍是我国主要能源保障，国网预计 2023 年用电需求将同比增加 6%到 8%，动力煤需求有望继续提升。宏观数据也预示经济向好，一季度 GDP 增速 4.5%，基础设施投资增长 8.8%，制造业投资增长 7.0%，经济超预期回升，且 GDP 实现 5%增速更依赖二季度的发挥；4 月 28 日政治局会议指出我国经济三重压力得到缓解，经济运行实现良好开局，综合的宏观与微观角度来看，经济走势实际上已出现拐点，我们预期持续强化的数据改善，有望扭转市场对经济悲观的预期，从而移除对顺周期板块估值上的压制。从股票投资配置而言，煤炭板块“攻守兼备”的逻辑得到验证，本周煤炭指数跑赢沪深 300 指数 3.52pct，我们对煤炭板块仍维持高胜率与高安全边际的逻辑推荐：如果对经济悲观，当前买入煤炭股票则多数可以获得 10%左右的股息率，从年报和一季报发布的实际情况来看，高分红与超预期的业绩表现，都得到了资本市场资金在股价层面上给予的正面回应；如果看多经济，煤炭股同样也会成为进攻品种，作为上游资源环节必然受到下游需求的拉升而反映出价格上涨，再叠加煤炭产量供给的受限，价格还有望表现出超预期上涨，反映在股票层面上可以赚到更多的资本利得或更好的超额收益。从安全性而言，我们认为煤炭股的估值已经处在历史的底部区域，PE 估值对应 2023 年业绩多为 4-5 倍，以 PB-ROE 方法分析煤炭股高 ROE 而 PB 却大幅折价。陕西和内蒙在一级市场招牌挂出让矿权均实现了高溢价（陕西溢价率 500%+，内蒙溢价率 200%+），伊泰煤炭溢价 50%回购 H 股并港股退市，这些均证明当前煤炭企业价值被严重低估；通过煤炭股二十年复盘，盈利稳定性高且持续高分红的公司确实会提升估值，中国神华从 2021 年 11 月以来的估值提升就是强有力的证明，“中国特色估值体系”对煤炭板块的估值提升也带来催化。高分红兼具高弹性的双重受益标的（前四再叠加高成长）：山西焦煤、广汇能源、兖矿能源、潞安环能、山煤国际；经济复苏及冶金煤弹性受益标的：平煤股份、淮北矿业（含转债）、神火股份（煤铝）；稳健高分红受益标的：中国神华、陕西煤业；中特估预期差最大受益标的：中煤能源；能源转型受益标的：华阳股份、美锦能源（含转债）、电投能源、永泰能源。

● 煤电产业链：安检压力影响煤矿生产，夏季需求有望大幅上行
供给端：受安全生产压力影响，截至 5.7 晋陕蒙 442 家煤矿开工率为 84.01%，环比下跌 1.15pct。需求端：截至 5.12，沿海八省电厂日耗 178.1 万吨，环比上涨 2.89%。后期判断：供给方面，煤矿安全专项整治将持续至 2023 年底，内蒙对有安全隐患煤矿进行产能核减，开工率和黑煤均存在制约。需求方面，二季度是工业企业开工和需求的旺季，尤其是非电行业（水泥、化工）需求旺季，当前非电行业需求也更多主导了现货煤价的走势，另外临近夏季需求上行，因此预判现货煤价仍具备更强的向上动能。

● 煤焦钢产业链：焦煤库存持续低位，旺季需求有望扭转

供给端：国内供给一定程度上受到矿难影响，进口煤受到蒙古和澳洲煤有增量，3 月进口数据也受到抢先通关影响；需求端：焦化厂和钢厂的炼焦煤库存持续下跌处于历史底部，压价意图明显。后期判断：供给方面：炼焦煤国内产量并无明显增量且没有保供政策，蒙古焦煤进口受到其产量的瓶颈限制、澳洲焦煤需要比较价差。需求方面：二季度也是“煤焦钢”产业链的旺季，此外政府工作报告提出 GDP 增速为 5%左右的目标，预计相应的稳增长政策将在二季度落实和体现。

● 风险提示：经济增速下行风险，疫情恢复不及预期风险，新能源加速替代风险。

目 录

| | |
|---|----|
| 1、 投资观点：内蒙露天矿产能核减，动力煤需求已处拐点右侧..... | 5 |
| 2、 煤炭板块回顾：本周小涨 1.55%，跑赢沪深 300..... | 7 |
| 2.1、 行情：本周小涨 1.55%，跑赢沪深 300 指数 3.52 个百分点..... | 7 |
| 2.2、 估值表现：本周 PE 为 6.6，PB 为 1.27..... | 8 |
| 3、 煤市关键指标速览..... | 9 |
| 4、 煤电产业链：秦港现货价小跌，秦港库存大涨..... | 11 |
| 4.1、 国内动力煤价格：秦港现货价小跌，鄂尔多斯产地价格微涨..... | 11 |
| 4.2、 年度长协价格：5 月价格微跌..... | 11 |
| 4.3、 国际动力煤价格：欧洲 ARA 报价小跌，纽卡斯尔 Q5500 价格微跌..... | 13 |
| 4.4、 海外油气价格：布油现货价微跌，天然气结算价大跌..... | 14 |
| 4.5、 煤矿生产：产量小跌，开工率小跌..... | 14 |
| 4.6、 港口调入量：秦港铁路调入量大涨..... | 15 |
| 4.7、 沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗小涨，库存小涨，可用天数小跌..... | 15 |
| 4.8、 下游开工率：甲醇开工率小跌，水泥开工率小跌..... | 17 |
| 4.9、 动力煤库存：本周秦港库存大涨..... | 18 |
| 4.10、 国内海运费价格变动：本周海运费价格大跌..... | 19 |
| 5、 煤焦钢产业链：港口焦煤价格大跌，全国钢厂开工率微跌..... | 20 |
| 5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口大跌，产地价格大跌，期货持平..... | 20 |
| 5.2、 国内喷吹煤价格：本周阳泉喷吹煤价格大跌..... | 21 |
| 5.3、 国际炼焦煤价格：本周海外煤价小涨，中国港口到岸价小跌..... | 21 |
| 5.4、 焦&钢价格：本周焦炭现货价大跌，螺纹钢现货价微跌..... | 21 |
| 5.5、 焦&钢厂需求：本周大型焦厂开工率微跌，全国钢厂开工率微跌..... | 22 |
| 5.6、 炼焦煤库存：本周总量大跌,天数大跌..... | 23 |
| 5.7、 焦炭库存：总量小跌..... | 24 |
| 5.8、 钢铁库存：本周总量大跌..... | 24 |
| 6、 无烟煤：价格持平..... | 25 |
| 6.1、 国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平..... | 25 |
| 7、 公司公告回顾..... | 25 |
| 8、 行业动态..... | 25 |
| 9、 风险提示..... | 26 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1： 本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 3.52 个百分点（%）..... | 7 |
| 图 2： 本周主要煤炭上市公司涨多跌少（%）..... | 7 |
| 图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 6.6 倍，位列 A 股全行业倒数第二位..... | 8 |
| 图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 为 1.27 倍，位列 A 股全行业倒数第六位..... | 8 |
| 图 5： 本周秦港现货价小跌（万吨）..... | 11 |
| 图 6： 本周鄂尔多斯产地价格微涨（万吨）..... | 11 |
| 图 7： 2023 年 5 月动力煤长协价格微跌（元/吨）..... | 12 |
| 图 8： 本周 BSPI 指数持平（元/吨）..... | 12 |

| | |
|---------------------------------------|----|
| 图 9: 本周 CCTD 价格指数微跌 (元/吨) | 12 |
| 图 10: 本周 NCEI 指数持平 (元/吨) | 12 |
| 图 11: 动力煤 Q5500 港口长协价格由基准+浮动价组成 (元/吨) | 13 |
| 图 12: 欧洲 ARA 报价小跌 (美元/吨) | 13 |
| 图 13: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微跌 (美元/吨) | 13 |
| 图 14: 本周布油现货价微跌 (美元/桶) | 14 |
| 图 15: 本周天然气结算价大跌 (便士/色姆) | 14 |
| 图 16: 本周煤矿产量小跌, 煤矿开工率小跌 | 14 |
| 图 17: 秦港铁路调入量大涨 (万吨) | 15 |
| 图 18: 本周电厂日耗小涨 (万吨) | 15 |
| 图 19: 本周电厂日耗小涨 (农历/万吨) | 15 |
| 图 20: 本周电厂库存小涨 (万吨) | 16 |
| 图 21: 本周电厂库存小涨 (农历/万吨) | 16 |
| 图 22: 本周电厂库存可用天数小跌 (天) | 16 |
| 图 23: 本周电厂库存可用天数小跌 (农历/天) | 16 |
| 图 24: 本周甲醇开工率小跌 | 17 |
| 图 25: 本周甲醇开工率小跌 (农历) | 17 |
| 图 26: 本周水泥开工率小跌 | 17 |
| 图 27: 本周水泥开工率小跌 (农历) | 17 |
| 图 28: 本周秦皇岛港库存大涨 (万吨) | 18 |
| 图 29: 本周广州港库存大涨 (万吨) | 18 |
| 图 30: 本周长江港库存小涨 (万吨) | 18 |
| 图 31: 本周海运费价格大跌 (元) | 19 |
| 图 32: 本周焦煤港口价格大跌 (元/吨) | 20 |
| 图 33: 本周产地价格大跌 (元/吨) | 20 |
| 图 34: 本周河北焦煤产地价格大跌 (元/吨) | 20 |
| 图 35: 本周焦煤期货价格持平 (元/吨) | 20 |
| 图 36: 本周阳泉喷吹煤价格大跌 (元/吨) | 21 |
| 图 37: 本周海外焦煤价格小涨 (美元/吨) | 21 |
| 图 38: 本周中国港口焦煤 (澳洲产) 到岸价小跌 (元/吨) | 21 |
| 图 39: 本周焦炭现货价大跌 (元/吨) | 22 |
| 图 40: 本周螺纹钢现货价格微跌 (元/吨) | 22 |
| 图 41: 本周大型焦厂开工率微跌 (%) | 22 |
| 图 42: 本周全国钢厂高炉开工率微跌 (%) | 22 |
| 图 43: 本周独立焦化厂炼焦煤库存总量大跌 (万吨) | 23 |
| 图 44: 本周样本钢厂炼焦煤库存总量小跌 (万吨) | 23 |
| 图 45: 本周独立焦化厂库存可用天数大跌 (天) | 23 |
| 图 46: 本周样本钢厂可用天数小跌 (天) | 23 |
| 图 47: 本周焦炭库存总量小跌 (万吨) | 24 |
| 图 48: 本周钢铁库存总量大跌 (万吨) | 24 |
| 图 49: 晋城沁水无烟煤价格持平 (元/吨) | 25 |
| 图 50: 阳泉无烟煤价格持平 (元/吨) | 25 |

| | |
|----------------------|---|
| 表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值 | 5 |
|----------------------|---|

| | |
|-----------------------|----|
| 表 2: 煤电产业链指标梳理 | 9 |
| 表 3: 煤焦钢产业链指标梳理 | 9 |
| 表 4: 无烟煤价格指标梳理 | 10 |

1、投资观点：内蒙露天矿产能核减，动力煤需求已处拐点右侧

- 后期投资观点。**国内秦港 Q5500 动力煤平仓价 975 元/吨，环比小跌；广州港神木块煤小幅反弹。生产方面，由于近期矿安全生产问题频发，5 月内蒙古印发露天煤矿安全管理通知加强安检，2023 年矿山安全局对有安全隐患煤矿产能核减 2355 万吨，同时山西省也开展安全检查，煤矿生产受到限制，尤其是超产、黑煤将受到打击，本周晋陕蒙 442 家煤矿合计开工率 84.01%，环比下跌 1.15pct。需求方面，截至 5.11 沿海八省日耗环比小涨 2.9%，可用天数小跌 1.0%；2023 年一季度全社会用电量同比+3.6%，其中 3 月全社会用电量同比+5.9%，而一季度水电发力不足，其中 3 月水电同比下降 15.5%，截至 5.12 三峡水库出库流量 1.2 万立方米/秒，同比-45.2%，水电缺口由煤电承担，3 月火电发电量同比大增 9.1%，火电仍是我国主要能源保障，国网预计 2023 年用电需求将同比增加 6%到 8%，动力煤需求有望继续提升。宏观数据也预示经济向好，一季度 GDP 增速 4.5%，基础设施投资增长 8.8%，制造业投资增长 7.0%，经济超预期回升，且 GDP 实现 5%增速更依赖二三季度的发挥；4 月 28 日政治局会议指出我国经济三重压力得到缓解，经济运行实现良好开局，综合的宏观与微观角度来看，经济走势实际上已出现拐点，我们预期持续强化的数据改善，有望扭转市场对经济悲观的预期，从而移除对顺周期板块估值上的压制。从股票投资配置而言，煤炭板块“攻守兼备”的逻辑得到验证，本周煤炭指数跑赢沪深 300 指数 3.52pct，我们对煤炭板块仍维持高胜率与高安全边际的逻辑推荐：如果对经济悲观，当前买入煤炭股票则多数可以获得 10%左右的股息率，从年报和一季报发布的实际情况来看，高分红与超预期的业绩表现，都得到了资本市场资金在股价层面上给予的正面回应；如果看多经济，煤炭股同样也会成为进攻品种，作为上游资源环节必然受到下游需求的拉升而反映出价格上涨，再叠加煤炭产量供给的受限，价格还有望表现出超预期上涨，反映在股票层面上可以赚到更多的资本利得或更好的超额收益。从安全性而言，我们认为煤炭股的估值已经处在历史的底部区域，PE 估值对应 2023 年业绩多为 4-5 倍，以 PB-ROE 方法分析煤炭股高 ROE 而 PB 却大幅折价。陕西和内蒙在一级市场挂牌出让矿权均实现了高溢价（陕西溢价率 500%+，内蒙溢价率 200%+），伊泰煤炭溢价 50%回购 H 股并港股退市，这些均证明当前煤炭企业价值被严重低估；通过煤炭股二十年复盘，盈利稳定性高且持续高分红的公司确实会提升估值，中国神华从 2021 年 11 月以来的估值提升就是强有力的证明，“中国特色估值体系”对煤炭板块的估值提升也带来催化。**高分红兼具高弹性的双重受益标的（前四再叠加高成长）：山西焦煤、广汇能源、兖矿能源、潞安环能、山煤国际；经济复苏及冶金煤弹性受益标的：平煤股份、淮北矿业（含转债）、神火股份（煤铝）；稳健高分红受益标的：中国神华、陕西煤业；中特估预期差最大受益标的：中煤能源；能源转型受益标的：华阳股份、美锦能源（含转债）、电投能源、永泰能源。**

表1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值

| 上市公司 | 股价 | 归母净利润（亿元） | | | EPS（元） | | | PE | | | PB | 评级 |
|------|-------|-----------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|----|
| | （元） | 2022A | 2023E | 2024E | 2022A | 2023E | 2024E | 2022A | 2023E | 2024E | 2023/5/12 | |
| 中国神华 | 30.84 | 696.26 | 730.06 | 746.76 | 3.50 | 3.67 | 3.76 | 8.81 | 8.40 | 8.20 | 1.48 | 买入 |
| 潞安环能 | 20.31 | 141.68 | 149.30 | 151.68 | 4.74 | 4.99 | 5.07 | 4.28 | 4.07 | 4.01 | 1.15 | 买入 |
| 盘江股份 | 6.81 | 21.94 | 25.49 | 31.03 | 1.11 | 1.19 | 1.45 | 6.15 | 5.72 | 4.70 | 1.21 | 买入 |
| 山西焦煤 | 10.44 | 107.22 | 119.16 | 128.38 | 2.09 | 2.29 | 2.47 | 5.00 | 4.56 | 4.23 | 1.52 | 买入 |

| | | | | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|--------|--------|------|------|------|-------|-------|-------|------|-----|
| 平煤股份 | 9.82 | 57.25 | 63.68 | 67.52 | 2.47 | 2.75 | 2.92 | 3.97 | 3.57 | 3.36 | 1.01 | 买入 |
| 山煤国际 | 14.25 | 69.81 | 73.75 | 75.61 | 3.52 | 3.72 | 3.81 | 4.05 | 3.83 | 3.74 | 2.13 | 买入 |
| 神火股份 | 15.26 | 75.71 | 75.89 | 80.15 | 3.39 | 3.37 | 3.56 | 4.50 | 4.53 | 4.29 | 1.95 | 买入 |
| 金能科技 | 8.89 | 2.49 | 8.33 | 12.24 | 0.29 | 0.97 | 1.43 | 30.66 | 9.16 | 6.22 | 0.91 | 买入 |
| 淮北矿业 | 13.77 | 70.10 | 77.50 | 81.50 | 2.83 | 3.12 | 3.28 | 4.87 | 4.41 | 4.20 | 0.96 | 买入 |
| 宝丰能源 | 12.76 | 63.03 | 92.70 | 130.31 | 0.86 | 1.26 | 1.78 | 14.84 | 10.13 | 7.17 | 2.67 | 买入 |
| 兖矿能源 | 34.09 | 307.74 | 344.15 | 364.00 | 6.30 | 6.95 | 7.36 | 5.41 | 4.91 | 4.63 | 1.94 | 买入 |
| 电投能源 | 13.84 | 39.87 | 44.39 | 47.60 | 2.07 | 1.98 | 2.12 | 6.69 | 6.99 | 6.53 | 1.06 | 买入 |
| 晋控煤业 | 10.27 | 30.44 | 35.01 | 37.20 | 1.82 | 2.09 | 2.22 | 5.64 | 4.91 | 4.63 | 1.11 | 买入 |
| 广汇能源 | 8.85 | 113.38 | 167.85 | 213.22 | 1.73 | 2.56 | 3.25 | 5.13 | 3.46 | 2.72 | 1.82 | 买入 |
| 美锦能源 | 7.80 | 22.09 | 27.18 | 31.15 | 0.52 | 0.63 | 0.72 | 15.00 | 12.38 | 10.83 | 2.34 | 买入 |
| 靖远煤电 | 3.47 | 31.69 | 36.54 | 39.76 | 0.78 | 0.79 | 0.86 | 4.45 | 4.39 | 4.03 | 1.17 | 买入 |
| 中煤能源 | 9.09 | 182.41 | 257.41 | 277.31 | 1.38 | 1.94 | 2.09 | 6.59 | 4.69 | 4.35 | 0.87 | 买入 |
| 兰花科创 | 12.58 | 32.24 | 36.26 | 40.48 | 2.82 | 3.17 | 3.54 | 4.46 | 3.97 | 3.55 | 0.88 | 买入 |
| 华阳股份 | 14.07 | 70.26 | 73.07 | 78.10 | 2.92 | 3.04 | 3.25 | 4.82 | 4.63 | 4.33 | 1.23 | 买入 |
| 昊华能源 | 6.48 | 13.44 | 29.91 | 32.91 | 0.93 | 2.08 | 2.29 | 6.97 | 3.12 | 2.83 | 0.85 | 买入 |
| 中国旭阳集团 | 3.42 | 18.55 | 29.04 | 33.68 | 0.42 | 0.66 | 0.76 | 8.14 | 5.21 | 4.49 | 1.12 | 买入 |
| 永泰能源 | 1.55 | 19.09 | 27.84 | 30.28 | 0.09 | 0.13 | 0.14 | 18.04 | 11.92 | 11.07 | 0.77 | 增持 |
| 陕西煤业 | 20.14 | 351.23 | 300.53 | 308.09 | 3.62 | 3.10 | 3.18 | 5.56 | 6.50 | 6.34 | 1.77 | 未评级 |
| 冀中能源 | 7.82 | 44.58 | 57.36 | 53.37 | 1.26 | 1.62 | 1.51 | 6.20 | 4.82 | 5.18 | 1.16 | 未评级 |
| 开滦股份 | 7.14 | 18.51 | 18.83 | 20.41 | 1.17 | 1.19 | 1.29 | 6.10 | 6.02 | 5.56 | 0.78 | 未评级 |
| 山西焦化 | 5.42 | 25.82 | 20.17 | 24.86 | 1.01 | 0.79 | 0.97 | 5.38 | 6.89 | 5.59 | 0.91 | 未评级 |

数据来源：Wind、开源证券研究所

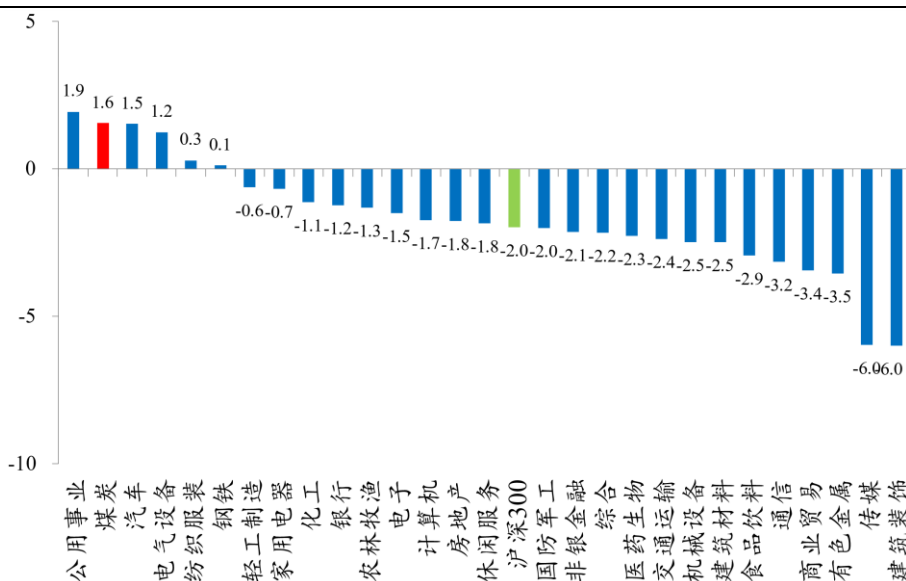
注：上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源证券研究所预测，未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期；年报披露时间以实际发布日为准；港股股价以港币披露。

2、煤炭板块回顾：本周小涨 1.55%，跑赢沪深 300

2.1、行情：本周小涨 1.55%，跑赢沪深 300 指数 3.52 个百分点

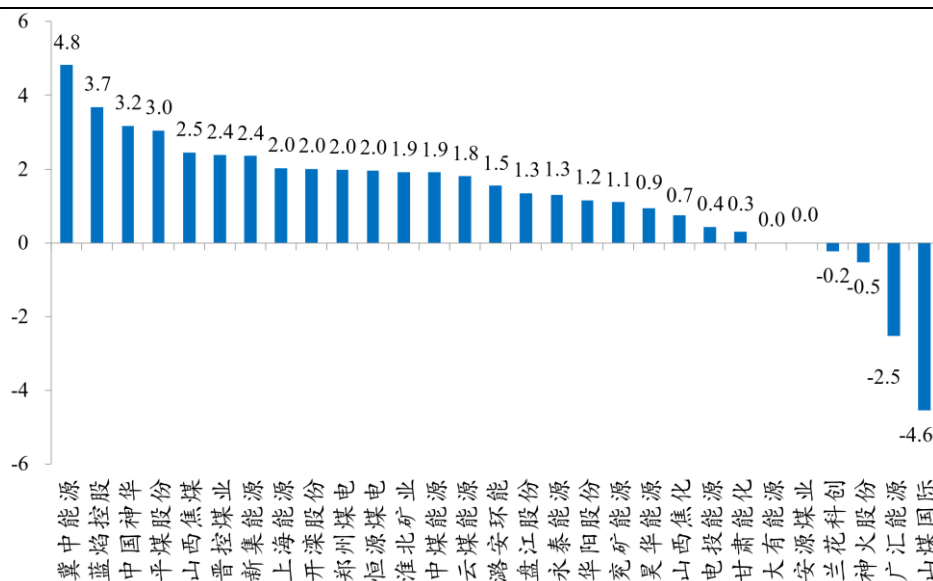
本周煤炭指数小涨 1.55%，沪深 300 指数小跌 1.97%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 3.52 个百分点。主要煤炭上市公司涨多跌少，涨幅前三名公司为：冀中能源(+4.83%)、蓝焰控股(+3.68%)、中国神华(+3.18%)；跌幅前三名公司为：山煤国际(-4.55%)、广汇能源(-2.53%)、神火股份(-0.52%)。

图1：本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 3.52 个百分点 (%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周主要煤炭上市公司涨多跌少 (%)

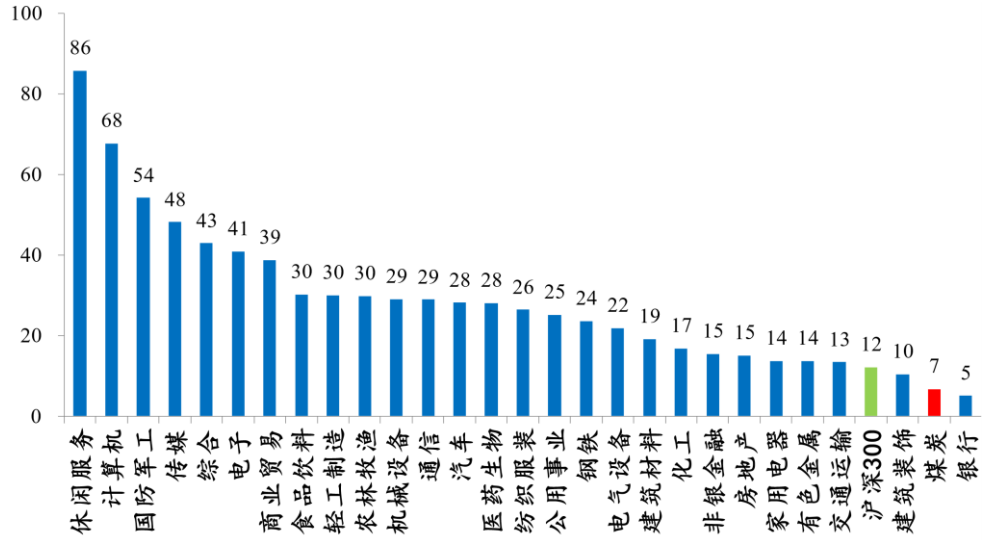


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现：本周 PE 为 6.6，PB 为 1.27

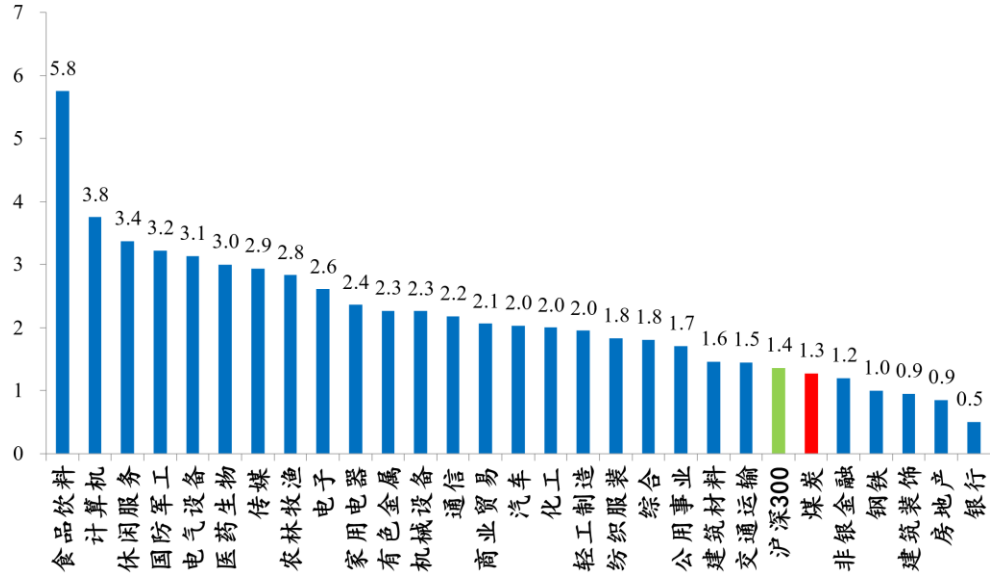
截至 2023 年 5 月 12 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 6.6 倍，位列 A 股全行业倒数第二位；市净率 PB 为 1.27 倍，位列 A 股全行业倒数第六位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 6.6 倍，位列 A 股全行业倒数第二位



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.27 倍，位列 A 股全行业倒数第六位



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、煤市关键指标速览

表2：煤电产业链指标梳理

| 煤电产业链-指标 | | 单位 | 最新数据 | 上周数据 | 周涨跌额 | 周涨跌幅 |
|----------|--------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 港口价格 | 秦港山西产 Q5500 | 元/吨 | 975 | 998 | -23 | -2.30% |
| | 广州港神木块 Q6100 | 元/吨 | 1539 | 1531 | 8 | 0.52% |
| 产地价格 | 鄂尔多斯 Q6000 坑口价 | 元/吨 | 915 | 910 | 5 | 0.55% |
| | 榆林 Q5500 坑口价 | 元/吨 | 980 | 980 | 0 | 0.00% |
| | 大同 Q5600 坑口价 | 元/吨 | 835 | 835 | 0 | 0.00% |
| 长协指数 | 秦港 Q5500 年度长协价 | 元/吨 | 719 | 723 | -4 | -0.55% |
| | BSP1Q5500 价格指数 | 元/吨 | 729 | 732 | -3 | -0.41% |
| | CCTDQ5500 价格指数 | 元/吨 | 773 | 777 | -4 | -0.51% |
| | NCEIQ5500 价格指 | 元/吨 | 776 | 776 | 0.0 | 0.00% |
| 国际价格 | 欧洲 ARA 港动力煤现货价 | 美元/吨 | 140 | 143 | -2.9 | -2.04% |
| | 理查德 RB 动力煤现货价 | 美元/吨 | 123 | 128 | -5.4 | -4.25% |
| | 纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价 | 美元/吨 | 178 | 186 | -8.3 | -4.46% |
| | 纽卡斯尔 1#动力煤 FOB | 美元/吨 | 120 | 121 | -0.80 | -0.66% |
| 港口到岸价 | 纽卡斯尔 2#动力煤 FOB | 美元/吨 | 117 | 118 | -0.8 | -0.64% |
| | 秦港山西产 Q5500 | 元/吨 | 975 | 998 | -23.0 | -2.30% |
| | 澳洲 Q5500 (到秦港) | 元/吨 | 1090 | 1096 | -6.1 | -0.56% |
| | (国内-国外, 到秦港) 价差 | 元/吨 | -115 | -98 | -16.9 | —— |
| | 广州港山西产 Q5500 | 元/吨 | 1007 | 1031 | -24.2 | -2.35% |
| 海外油气价格 | 澳洲 Q5500 (到广州港) | 元/吨 | 1051 | 1057 | -6.1 | -0.58% |
| | (国内-国外, 到广州港) 价差 | 元/吨 | -44 | -26 | -18.1 | —— |
| 煤矿产量 | 布伦特原油现货价 | 美元/桶 | 75.6 | 75.9 | -0.33 | -0.4% |
| | IPE 天然气结算价 | 便士/色姆 | 75.9 | 83.4 | -7.42 | -8.9% |
| 港口调入 | 晋陕蒙 442 家煤矿产量 | 万吨 | 2791 | 2829 | -38 | -1.35% |
| | 晋陕蒙 442 家煤矿开工率 | % | 84.0 | 85.2 | -1.15 | —— |
| 沿海八省电厂数据 | 秦港调入量 | 万吨 | 336.3 | 307.1 | 29.20 | 9.5% |
| | 日耗合计 | 万吨 | 178 | 173 | 5.0 | 2.89% |
| | 库存合计 | 万吨 | 3463 | 3386 | 77.4 | 2.29% |
| 非电行业开工率 | 可用天数 | 天 | 19.4 | 19.6 | -0.2 | -1.02% |
| | 甲醇开工率 | % | 70.3 | 72.7 | -2.44 | —— |
| 港口库存 | 水泥开工率 | % | 51.7 | 54.8 | -3.14 | —— |
| | 秦皇岛港库存量 | 万吨 | 579 | 510 | 69 | 13.53% |
| | 长江口库存量 | 万吨 | 693 | 675 | 18.0 | 2.67% |
| | 广州港库存量 | 万吨 | 332 | 313 | 19.2 | 6.13% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：煤焦钢产业链指标梳理

| 煤焦钢产业链-指标 | | 单位 | 最新数据 | 上周数据 | 周涨跌额 | 周涨跌幅 |
|-----------|------------------|-----|------|------|------|--------|
| 港口价格 | 京唐港主焦煤 (山西产) 库提价 | 元/吨 | 1800 | 1970 | -170 | -8.63% |
| 产地价格 | 山西吕梁主焦煤市场价 | 元/吨 | 1450 | 1550 | -100 | -6.45% |
| | 山西古交肥煤车板价 | 元/吨 | 1470 | 1600 | -130 | -8.13% |

| 煤焦钢产业链-指标 | | 单位 | 最新数据 | 上周数据 | 周涨跌额 | 周涨跌幅 |
|-----------|------------------------|------|-------|-------|--------|--------|
| | 长治喷吹煤车板价 | 元/吨 | 1110 | 1160 | -50 | -4.31% |
| | 阳泉喷吹煤车板价 | 元/吨 | 1255 | 1255 | 0 | 0.00% |
| 国际价格 | 澳洲峰景矿硬焦煤 | 美元/吨 | 259 | 251 | 8 | 3.19% |
| 国内 VS 进口 | 京唐港主焦煤(山西产)库提价 | 元/吨 | 1800 | 1970 | -170 | -8.63% |
| | 京唐港主焦煤(澳洲产)库提价 | 元/吨 | 1790 | 1840 | -50 | -2.72% |
| | (国内-进口)差价 | 元/吨 | 10 | —— | —— | —— |
| 期货价格 | 焦煤:期货价格 | 元/吨 | 1352 | 1352 | 0 | 0.00% |
| | 焦煤:现货价格 | 元/吨 | 1450 | 1550 | -100 | -6.45% |
| | 焦煤期货升贴水 | 元/吨 | -98 | —— | —— | —— |
| | 焦炭:期货价格 | 元/吨 | 2144 | 2141 | 4 | 0.16% |
| | 焦炭:现货价格 | 元/吨 | 1950 | 2050 | -100 | -4.88% |
| | 焦炭期货升贴水 | 元/吨 | 194 | —— | —— | —— |
| | 螺纹钢:期货价格 | 元/吨 | 3579 | 3622 | -43 | -1.19% |
| | 螺纹钢:现货价格 | 元/吨 | 3680 | 3700 | -20 | -0.54% |
| | 螺纹钢期货升贴水 | 元/吨 | -101 | —— | —— | —— |
| 需求 | 焦化厂开工率:产能<100万吨 | % | 68.4 | 70.4 | -2 | —— |
| | 焦化厂开工率:产能100-200万吨 | % | 70.5 | 71.5 | -1 | —— |
| | 焦化厂开工率:产能>200万吨 | % | 80.5 | 81.3 | -0.8 | —— |
| | 全国钢厂高炉开工率 | % | 81.1 | 81.69 | -0.59 | —— |
| | 唐山钢厂高炉开工率 | % | 57.94 | 59.52 | -1.58 | —— |
| 库存 | 炼焦煤库存:国内独立焦化厂(100家) | 万吨 | 647 | 693 | -45.7 | -6.60% |
| | 炼焦煤库存:国内样本钢厂(110家) | 万吨 | 758 | 788 | -31 | -3.89% |
| | 炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂 | 天 | 8.6 | 9.1 | -0.5 | -5.49% |
| | 炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂(110家) | 天 | 12.06 | 12.54 | -0.48 | -3.83% |
| | 焦炭库存:国内样本钢厂(110家) | 万吨 | 613 | 624 | -10.78 | -1.73% |

数据来源: Wind、开源证券研究所

表4: 无烟煤价格指标梳理

| 无烟煤指标 | | 单位 | 最新数据 | 上周数据 | 周涨跌额 | 周涨跌幅 |
|-------|------------------|-----|------|------|------|-------|
| 产地价格 | 晋城 Q7000 无烟中块坑口价 | 元/吨 | 1590 | 1590 | 0 | 0.00% |
| | 晋城 Q6200 无烟末煤坑口价 | 元/吨 | 995 | 995 | 0 | 0.00% |
| | 阳泉 Q7000 无烟中块车板价 | 元/吨 | 1570 | 1570 | 0 | 0.00% |
| | 阳泉 Q6500 无烟末煤车板价 | 元/吨 | 950 | 950 | 0 | 0.00% |

数据来源: Wind、开源证券研究所

4、煤电产业链：秦港现货价小跌，秦港库存大涨

4.1、国内动力煤价格：秦港现货价小跌，鄂尔多斯产地价格微涨

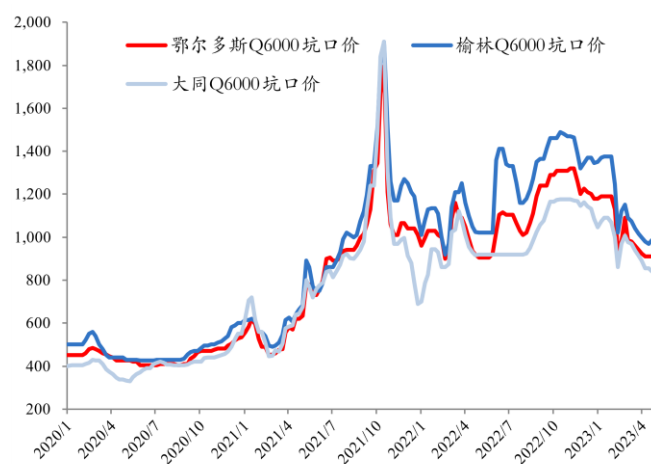
- **港口价格小跌。**截至5月12日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 975 元/吨，环比下跌 23 元/吨，跌幅 2.3%。截至5月12日，广州港神木块库提价为 1539 元/吨，环比上涨 8 元/吨，涨幅 0.52%。
- **产地价格持平。**截至5月12日，鄂尔多斯 Q6000 报价 915 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.55%；榆林 Q6000 报价 980 元/吨，环比持平；大同 Q6000 报价 835 元/吨，环比持平。

图5：本周秦港现货价小跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周鄂尔多斯产地价格微涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、年度长协价格：5月价格微跌

- **2023年5月动力煤长协价格微跌。**截至2023年5月，CCTD 秦港动力煤 Q5500 年度长协价格 719 元/吨，环比下跌 4 元/吨，跌幅 0.56%。
- **BSPI 价格指数持平，CCTD 价格指数微跌，NCEI 价格指数持平。**截至5月10日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 729 元/吨，环比持平；截至5月12日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 773 元/吨，环比下跌 4 元/吨，跌幅 0.52%；截至5月12日，NCEI 下水动力煤指数 776 元/吨，环比持平。

图7: 2023年5月动力煤长协价格微跌(元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周BSPI指数持平(元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 本周CCTD价格指数微跌(元/吨)



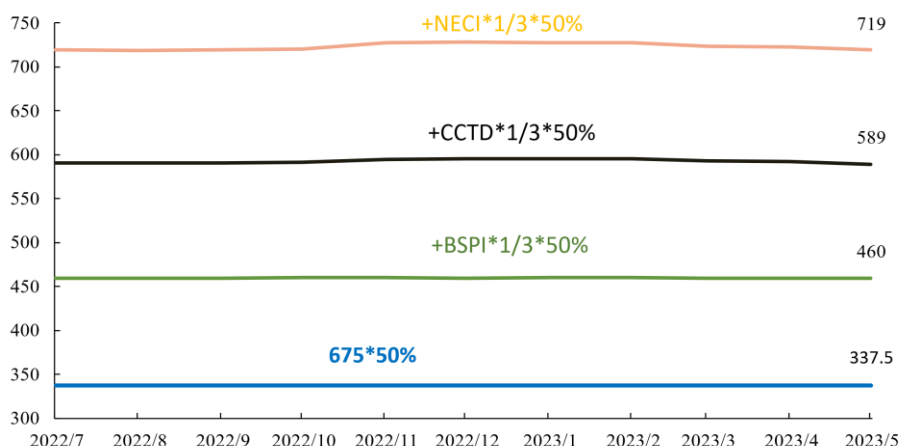
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周NCEI指数持平(元/吨)



数据来源: 全国煤炭交易中心、开源证券研究所

图11: 动力煤 Q5500 港口长协价格由基准+浮动价组成 (元/吨)

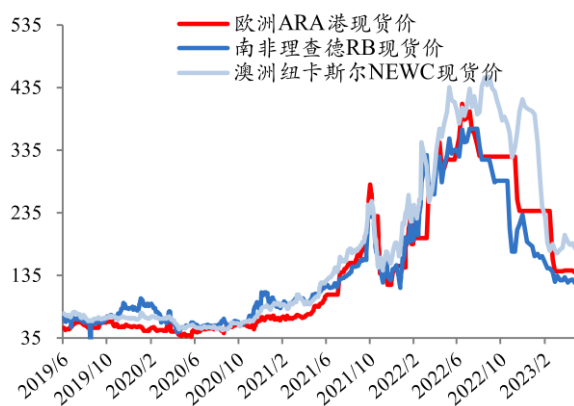


数据来源: Wind、全国煤炭交易中心、开源证券研究所

4.3、国际动力煤价格：欧洲 ARA 报价小跌，纽卡斯尔 Q5500 价格微跌

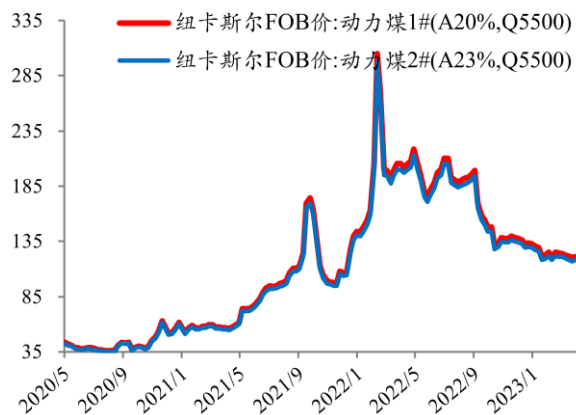
- **欧洲 ARA 报价小跌。**截至 5 月 5 日，欧洲 ARA 港报价 139.6 美元/吨，环比下跌 2.9 美元/吨，跌幅 2.04%；理查德 RB 报价 122.75 美元/吨，环比下跌 5 美元/吨，跌幅 4.25%；纽卡斯尔 NEWC 报价 178 美元/吨，环比下跌 8.31 美元/吨，跌幅 4.46%。
- **纽卡斯尔 FOB 价格微跌。**截至 5 月 11 日，纽卡斯尔 1#动力煤 FOB 报价 120.3 美元/吨，环比下跌 0.8 美元/吨，跌幅 0.66%；纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 117.25 美元/吨，环比下跌 1 美元/吨，跌幅 0.64%。
- **中国港口到岸价微跌。**截至 5 月 11 日，秦港澳煤 Q5500 到岸价 1090 美元/吨，环比下跌 6.1 美元/吨，跌幅 0.56%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-115 元/吨；广州港澳煤 Q5500 到价 1050.7 美元/吨，环比下跌 6.1 美元/吨，跌幅 0.58%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-44 元/吨。

图12: 欧洲 ARA 报价小跌 (美元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微跌 (美元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

4.4、海外油气价格：布油现货价微跌，天然气结算价大跌

- **布油现货价微跌，天然气结算价大跌。**截至5月12日，布油现货价为76美元/桶，环比下跌0美元/桶，跌幅0.43%。截至5月12日，IPE天然气结算价为76便士/色姆，环比下跌7便士/色姆，跌幅8.9%。

图14：本周布油现货价微跌（美元/桶）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周天然气结算价大跌（便士/色姆）

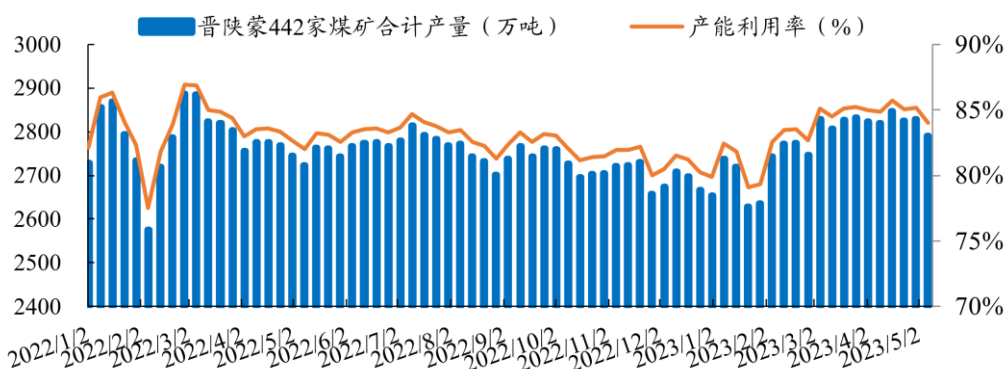


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.5、煤矿生产：产量小跌，开工率小跌

- **煤矿产量小跌。**5月1日至5月7日，晋陕蒙三省442家煤矿合计产量2791万吨，环比下跌38.3万吨，跌幅1.35%；其中山西省煤矿产量917.14万吨，环比下跌0.08%；内蒙古煤矿产量1210.86万吨，环比下跌0.83%，陕西省煤矿产量662.62万吨，环比下跌3.98%。
- **煤矿开工率小跌。**5月1日至5月7日，晋陕蒙三省442家煤矿合计开工率84.01%，环比下跌1.15个百分点。

图16：本周煤矿产量小跌，煤矿开工率小跌

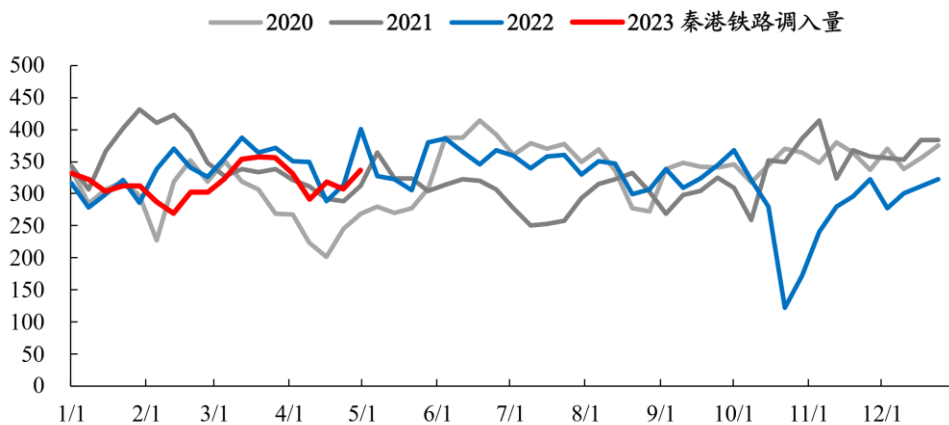


数据来源：煤炭资源网、开源证券研究所

4.6、港口调入量：秦港铁路调入量大涨

- 秦港铁路调入量大涨。截至5月6日，本周秦皇岛港铁路调入量336万吨，环比上涨29.2万吨，涨幅9.51%。

图17：秦港铁路调入量大涨（万吨）

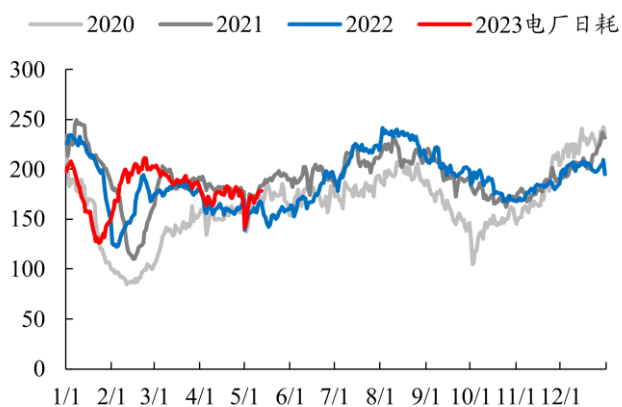


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.7、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗小涨，库存小涨，可用天数小跌

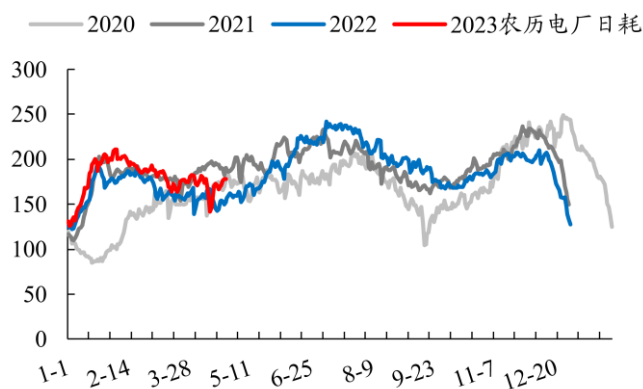
- 电厂日耗小涨。截至5月12日，沿海八省电厂日耗合计178.1万吨，环比上涨5万吨，涨幅2.89%。
- 电厂库存小涨。截至5月12日，沿海八省电厂库存合计3463.2万吨，环比上涨77.4万吨，涨幅2.29%。
- 电厂库存可用天数小跌。截至5月12日，沿海八省电厂库存可用天数19.4天，环比下跌0.2天，跌幅1.02%。

图18：本周电厂日耗小涨（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

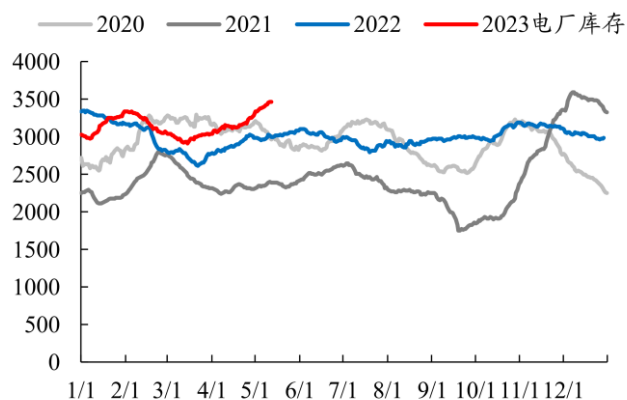
图19：本周电厂日耗小涨（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

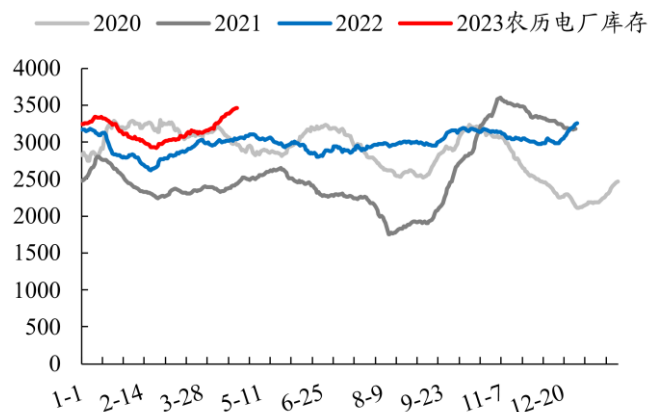
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

图20: 本周电厂库存小涨 (万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

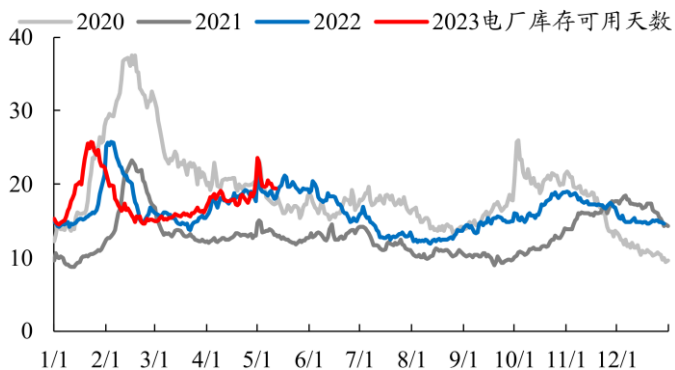
图21: 本周电厂库存小涨 (农历/万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

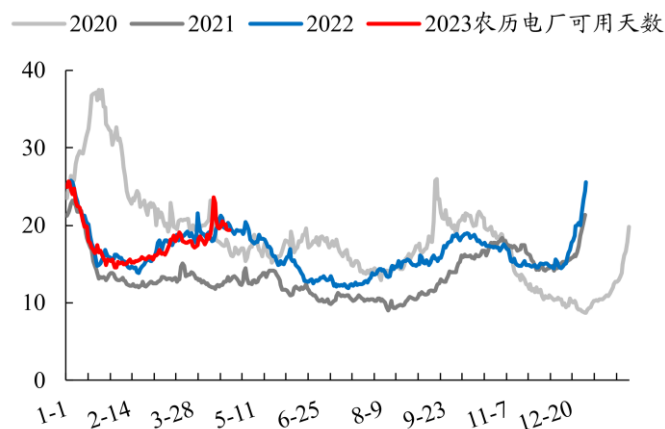
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

图22: 本周电厂库存可用天数小跌 (天)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

图23: 本周电厂库存可用天数小跌 (农历/天)



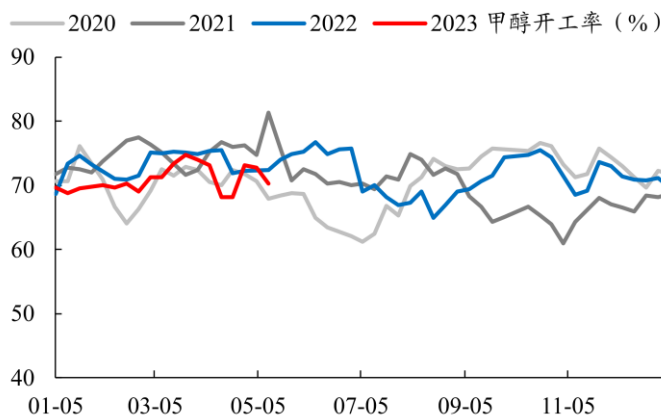
数据来源: CCTD、开源证券研究所

注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

4.8、下游开工率：甲醇开工率小跌，水泥开工率小跌

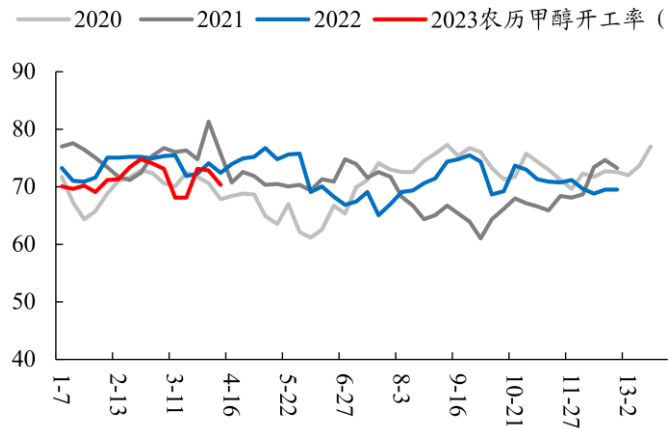
- 甲醇开工率小跌。截至5月11日，国内甲醇开工率70.3%，环比下跌2.4pct。
- 水泥开工率小跌。截至5月11日，国内水泥开工率51.7%，环比下跌3.1pct。

图24：本周甲醇开工率小跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

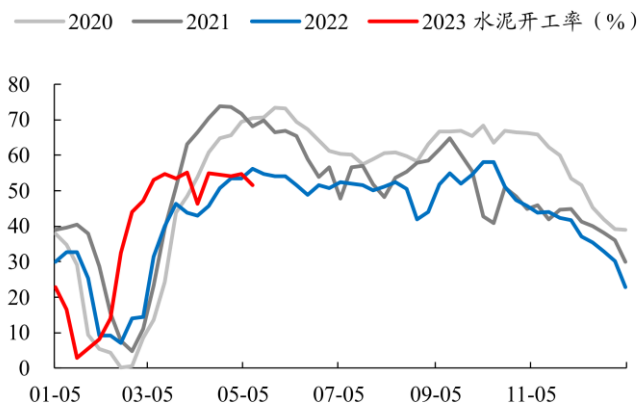
图25：本周甲醇开工率小跌（农历）



数据来源：Wind、开源证券研究所

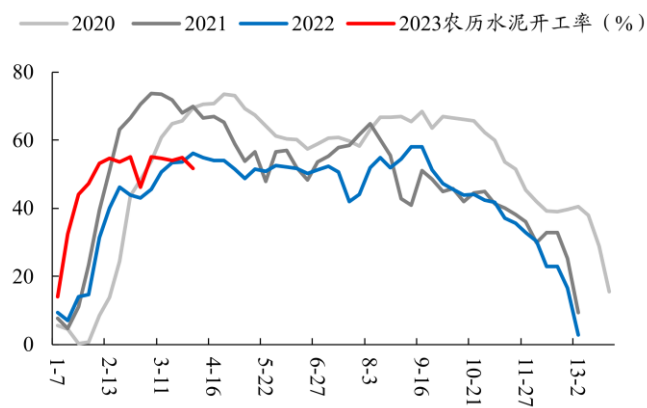
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

图26：本周水泥开工率小跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：本周水泥开工率小跌（农历）



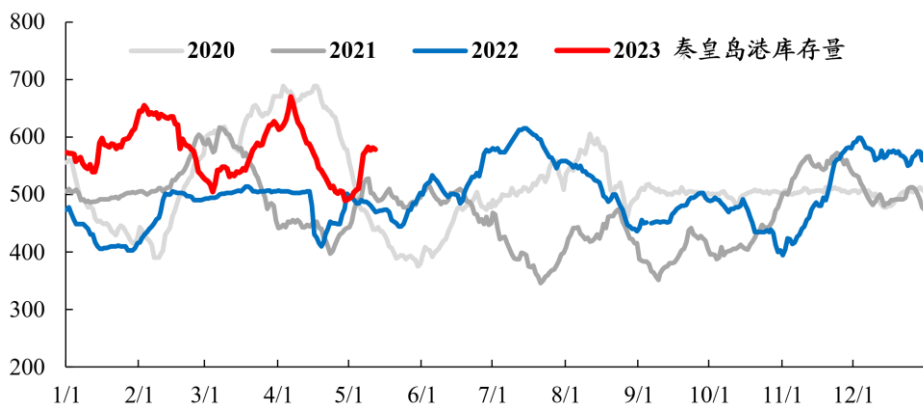
数据来源：Wind、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

4.9、动力煤库存：本周秦港库存大涨

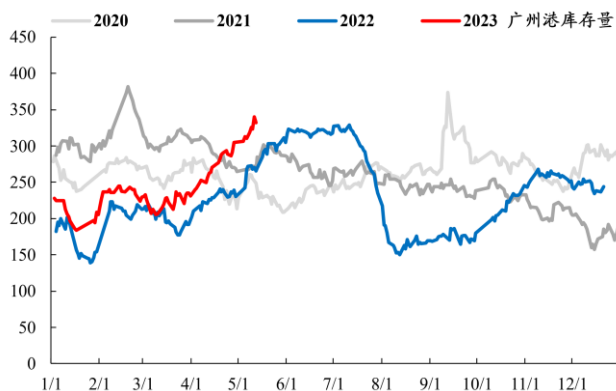
- 秦港库存大涨，广州港库存大涨，长江港库存小涨。截至5月12日，秦港库存579万吨，环比上涨69万吨，涨幅13.53%；广州港库存332万吨，环比上涨19万吨，涨幅6.13%；长江口库存693万吨，环比上涨18万吨，涨幅2.67%。

图28：本周秦皇岛港库存大涨（万吨）



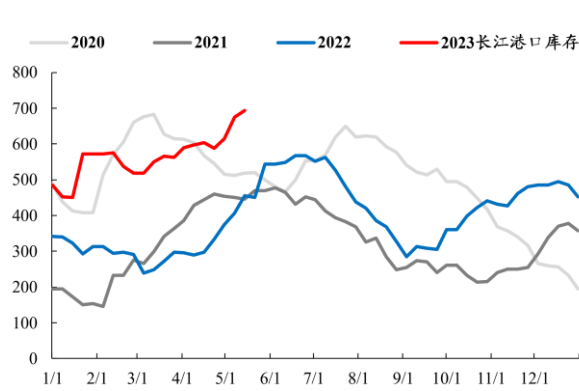
数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：本周广州港库存大涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图30：本周长江港库存小涨（万吨）

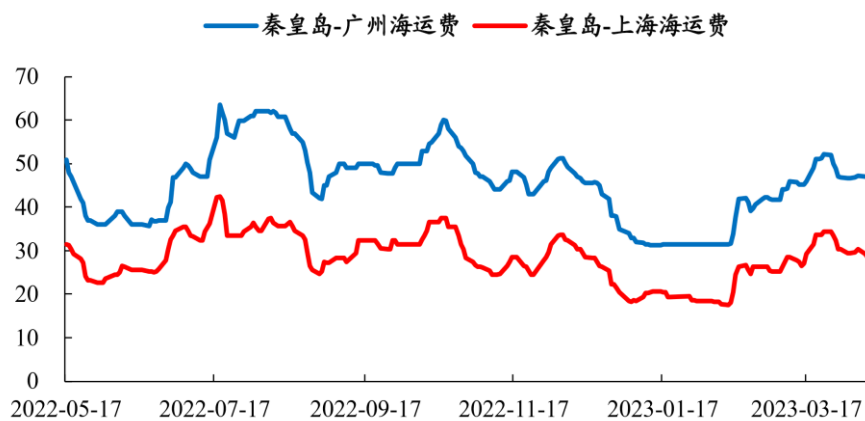


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.10、国内海运费价格变动：本周海运费价格大跌

- **海运费大跌。**截至5月12日，秦皇岛-广州运费 31.7 元/吨，环比下跌 3.2 元/吨，跌幅 9.17%；秦皇岛-上海运费 17.3 元/吨，环比下跌 1.3 元/吨，跌幅 6.99%。

图31：本周海运费价格大跌（元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格大跌，全国钢厂开工率微跌

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口大跌，产地价格大跌，期货持平

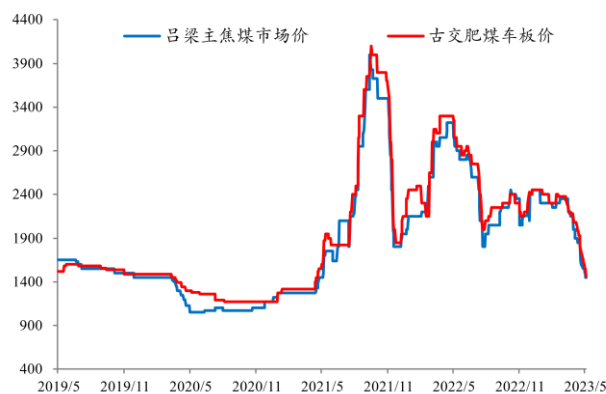
- **港口价格大跌。**截至5月12日，京唐港主焦煤报价1800元/吨，环比下跌170元/吨，跌幅8.63%。
- **产地价格大跌。**截至5月12日，山西产地，吕梁主焦煤报价1450元/吨，环比下跌100元/吨，跌幅6.45%；古交肥煤报价1470元/吨，环比下跌130元/吨，跌幅8.13%。截至5月12日，河北产地，邯郸主焦煤报价1930元/吨，环比下跌130元/吨，跌幅6.31%。
- **期货价格持平。**截至5月12日，焦煤期货主力合约报价1352元/吨，环比持平；现货报价1450元/吨，环比下跌100元/吨，跌幅6.45%；期货贴水98元/吨，贴水幅度下降。

图32：本周焦煤港口价格大跌（元/吨）



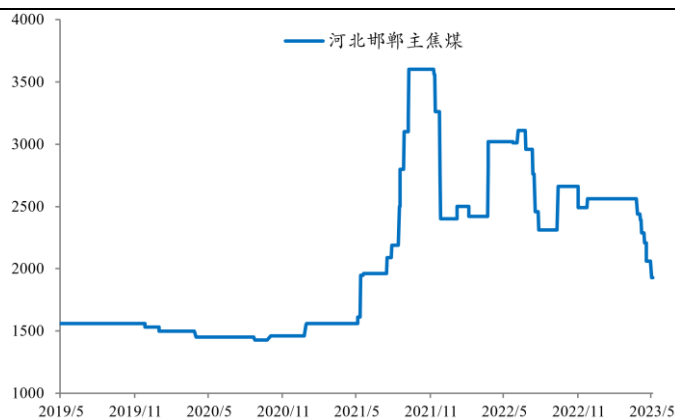
数据来源：Wind、开源证券研究所

图33：本周产地价格大跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：本周河北焦煤产地价格大跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周焦煤期货价格持平（元/吨）

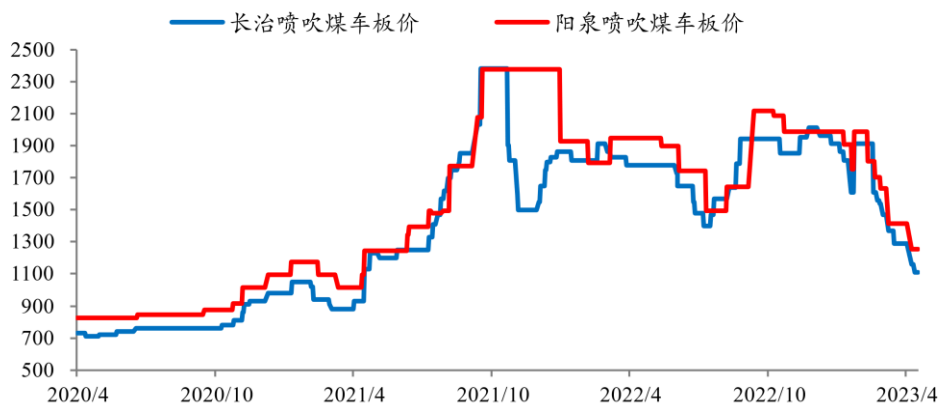


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：本周阳泉喷吹煤价格大跌

- **阳泉喷吹煤价格大跌。**截至5月12日，长治喷吹煤车板价报价1110元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅4.31%；阳泉喷吹煤车板价报价1255元/吨，环比持平。

图36：本周阳泉喷吹煤价格大跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价小涨，中国港口到岸价小跌

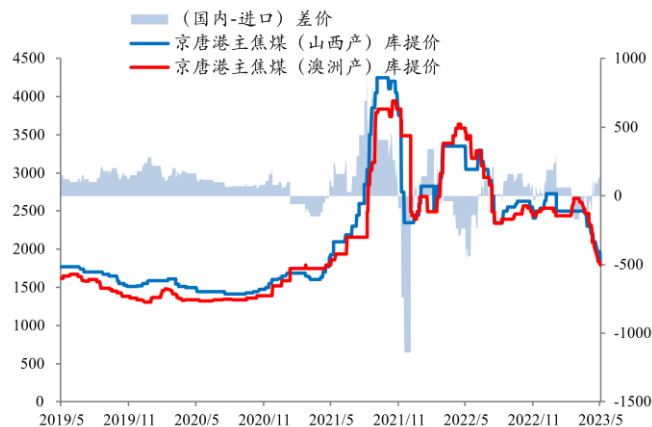
- **海外焦煤价格小涨。**截至5月12日，峰景矿硬焦煤报价259美元/吨，环比上涨8美元/吨，涨幅3.19%。
- **中国港口到岸价小跌。**截至5月12日，京唐港主焦煤（澳洲产）报价1790元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅2.72%；京唐港主焦煤（山西产）报价1800元/吨，环比下跌170元/吨，跌幅8.63%；国内焦煤价格与国外价差10元/吨。

图37：本周海外焦煤价格小涨（美元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：本周中国港口焦煤（澳洲产）到岸价小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦&钢价格：本周焦炭现货价大跌，螺纹钢现货价微跌

- **焦炭现货价大跌。**截至5月12日，焦炭现货报价1950元/吨，环比下跌100元/吨，跌幅4.88%；焦炭期货主力合约报价2144元/吨，环比上涨4元/吨，涨幅0.16%；期货升水194元/吨，升水幅度上升，贴水幅

度下降。

- **螺纹钢现货价微跌。**截至5月12日，螺纹钢现货报价3680元/吨，环比下跌20元/吨，跌幅0.54%；期货主力合约报价3579元/吨，环比下跌43元/吨，跌幅1.19%；期货贴水101元/吨，贴水幅度上升。

图39：本周焦炭现货价大跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图40：本周螺纹钢现货价格微跌（元/吨）

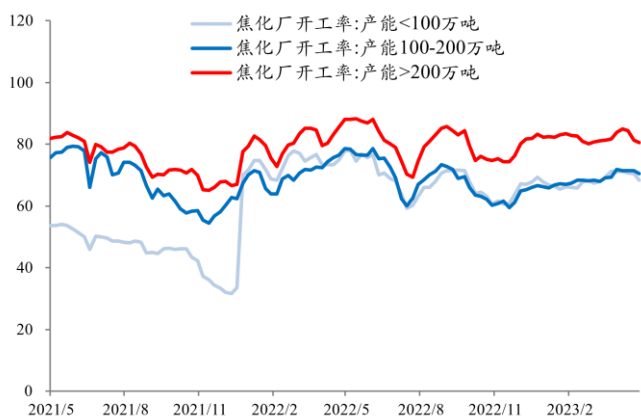


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、焦&钢厂需求：本周大型焦厂开工率微跌，全国钢厂开工率微跌

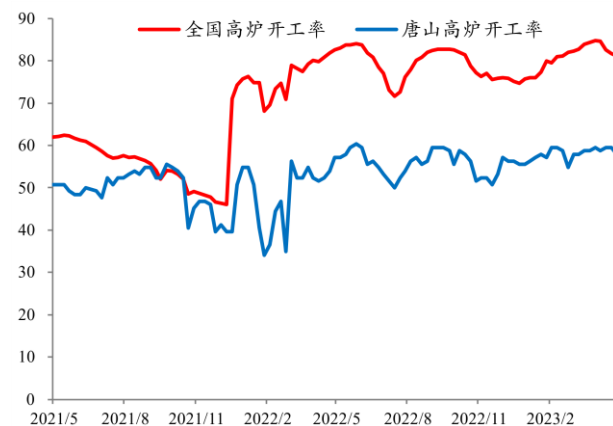
- **大型焦化厂开工率微跌。**截至5月12日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于100万吨为68.4%，环比下跌2个百分点；产能100-200万吨为70.5%，环比下跌1个百分点；产能大于200万吨为80.5%，环比下跌0.8个百分点。
- **全国钢厂开工率微跌。**截至5月12日，全国钢厂高炉开工率为81.1%，环比下跌0.59个百分点；唐山高炉开工率为57.94%，环比下跌1.58个百分点。

图41：本周大型焦厂开工率微跌（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图42：本周全国钢厂高炉开工率微跌（%）

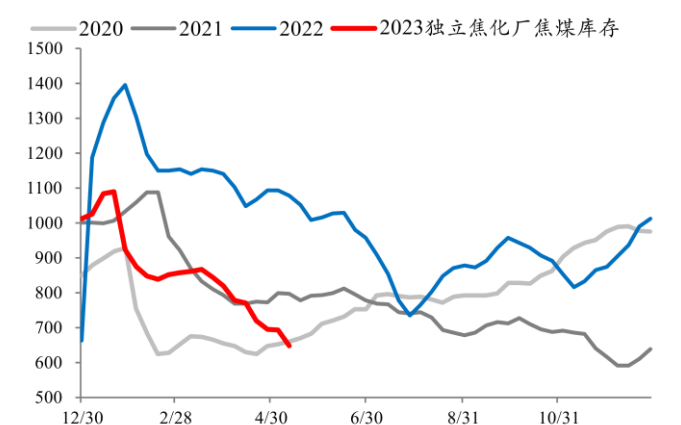


数据来源：Wind、CCTD、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存：本周总量大跌,天数大跌

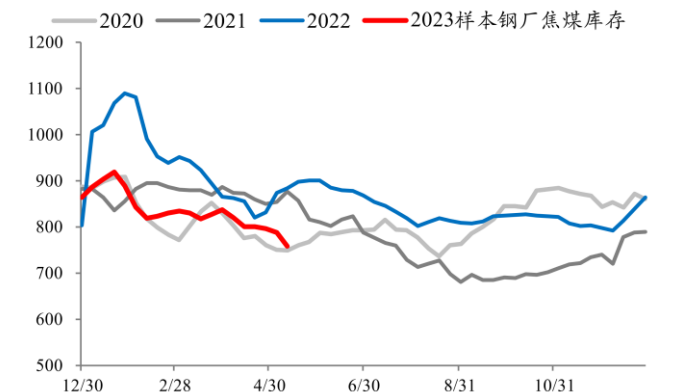
- 独立焦化厂炼焦煤库存总量大跌，样本钢厂炼焦煤库存总量小跌。**截至 5 月 12 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 647 万吨，环比下跌 46 万吨，跌幅 6.6%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 758 万吨，环比下跌 31 万吨，跌幅 3.89%。
- 独立焦化厂库存可用天数大跌，样本钢厂可用天数小跌。**截至 5 月 12 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 8.6 天，环比下跌 0.5 天，跌幅 5.49%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 12.06 天，环比下跌 0.48 天，跌幅 3.83%。

图43：本周独立焦化厂炼焦煤库存总量大跌（万吨）



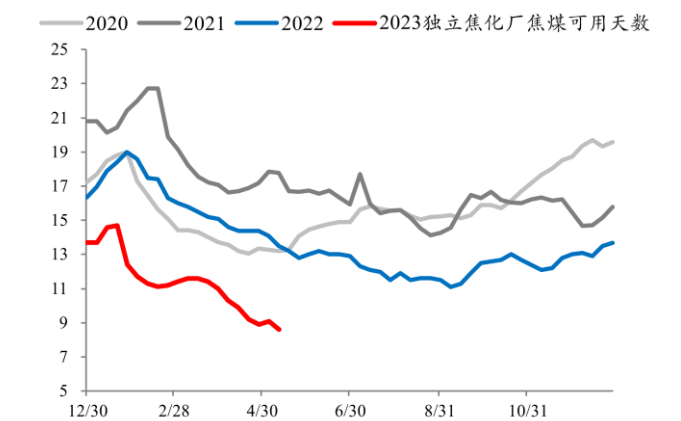
数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：本周样本钢厂炼焦煤库存总量小跌（万吨）



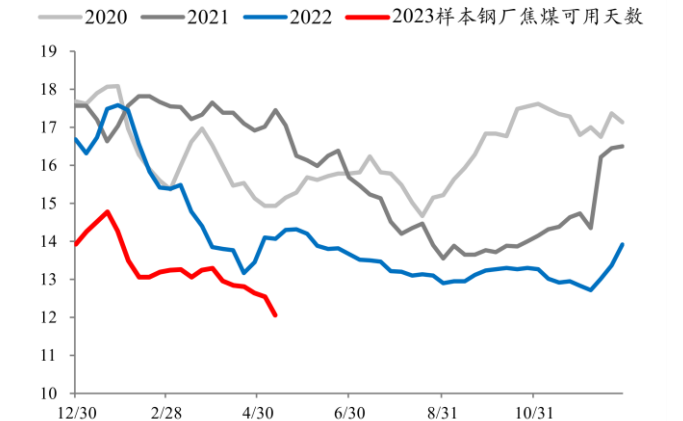
数据来源：Wind、开源证券研究所

图45：本周独立焦化厂库存可用天数大跌（天）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图46：本周样本钢厂可用天数小跌（天）

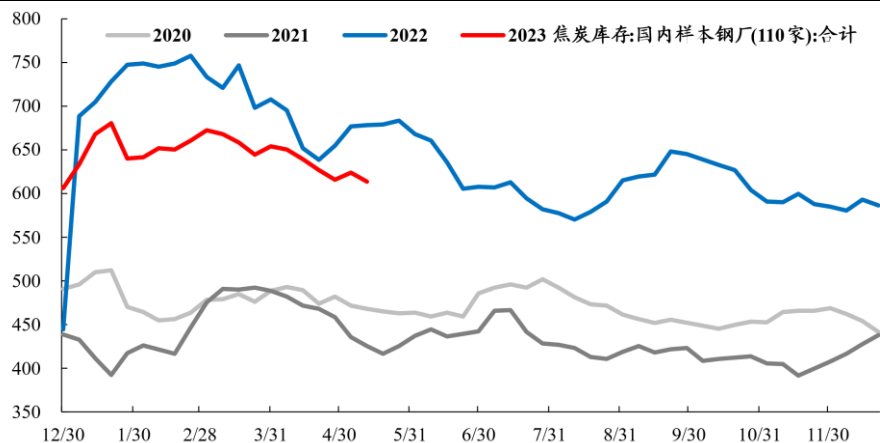


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存：总量小跌

- 焦炭库存总量小跌。截至5月12日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存613万吨，环比下跌10.8万吨，跌幅1.73%。

图47：本周焦炭库存总量小跌（万吨）

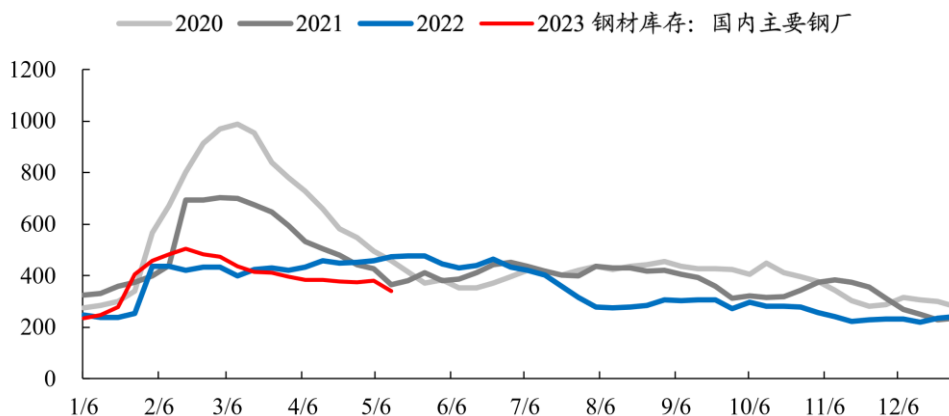


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存：本周总量大跌

- 钢材库存总量大跌。截至5月12日，国内主要钢厂钢铁库存340万吨，环比下跌39.6万吨，跌幅10.43%。

图48：本周钢铁库存总量大跌（万吨）



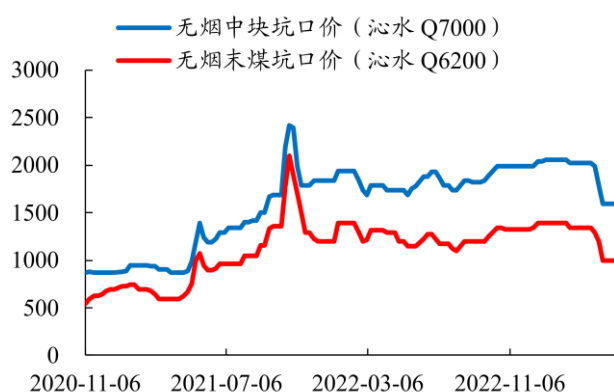
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：价格持平

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平

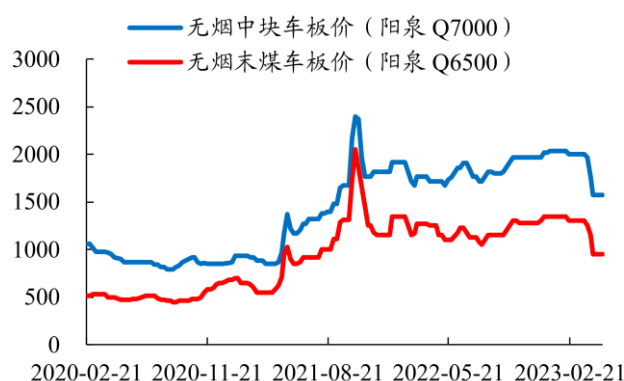
- **晋城无烟煤价格持平。**截至5月12日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1590 元/吨，环比持平；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 995 元/吨，环比持平。
- **阳泉无烟煤价格持平。**截至5月12日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1570 元/吨，环比持平；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 950 元/吨，环比持平。

图49：晋城沁水无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图50：阳泉无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

- **【大有能源】关于所属耿村煤矿发生安全事故的公告**
公司所属耿村煤矿 13 采区出现高温火点，5 月 10 日凌晨火情突然扩大，导致现场 5 名人员失联。目前其余人员全部安全撤离，救援工作正在进行。耿村煤矿为公司正在产矿井，核定生产能力为 360 万吨/年。
- **【陕西煤业】2023 年 4 月主要运营数据公告**
公司 2023 年 4 月实现煤炭产量 1423 万吨，同比+9.7%；自产煤销量 1421 万吨，同比+10.1%。
- **【潞安环能】2023 年 4 月主要运营数据公告**
公司 2023 年 4 月实现煤炭产量 515 万吨，同比-2.3%；自产煤销量 486 万吨，同比+6.8%。

8、行业动态

- **内蒙古印发《进一步加强全区露天煤矿安全管理若干措施通知》。**内蒙古自治区人民政府近日印发《进一步加强全区露天煤矿安全管理若干措施通知》，进一步强化安全生产责任落实，建立安全生产长效机制，坚决防范、遏制露天煤矿生产安全事故发生。《通知》要求，建立地震、气象、自然资

源部门与负有安全监管职责部门的联动工作机制，利用先进技术手段，加强露天煤矿安全风险预警预报，实现地震、极端灾害天气、地质灾害、卫星图像等监测信息共享互通。各级煤炭行业管理、煤矿安全监管、矿山安全监察等部门要严格落实分级监管要求，切实提升监管监察执法效能；加快推进露天煤矿重大灾害风险防控系统建设，实时监控生产状态和安全状态；始终保持打非治违高压态势。

- **1-4月中国出口钢材2801.4万吨，同比增长55.0%**。海关总署最新数据显示，2023年1-4月份，中国出口钢材2801.4万吨，同比增55.0%。2023年前4个月中国钢材出口额累计338.9亿美元，同比增32.8%。据此测算，1-4月中国钢材出口均价为1209.78美元/吨，同比降14.6%。4月份，中国出口钢材793.2万吨，环比增0.5%，同比增59.4%；出口额为87.1亿美元，环比降14.7%，同比增22.2%；据此测算出口均价为1097.53美元/吨，环比降15.2%，同比降23.3%。
- **1-4月中国钢材进口量同比下降40.1%，铁矿石增长8.6%**。海关总署最新公布的数据显示，2023年1-4月份，中国钢材进口量249.8万吨，同比降40.1%；进口额为43.1亿美元，同比降31.4%。据此测算，1-4月中国钢材进口均价为1726.3美元/吨，同比增14.5%。4月份，中国进口钢材58.5万吨，环比降14.2%，同比降38.8%；进口额为10.35亿美元，环比降8.7%，同比降31.2%；进口均价为1768.5美元/吨，环比增6.5%，同比增12.4%。1-4月份，中国进口铁矿砂及其精矿(铁矿石，下同)3.8亿吨，同比增8.6%。进口额437.6亿美元，同比降4.0%。据此测算进口均价为113.7美元/吨，同比降11.6%。4月份，中国进口铁矿石9044.2万吨，环比降9.8%，同比增5.1%；进口额109.0亿美元，环比降7.6%，同比降5.8%；进口均价为120.5美元/吨，环比增2.4%，同比降10.4%。
- **4月份大秦铁路运量环比下降17.16%，同比下降8.82%**。大秦铁路5月9日晚间发布的公告显示，2023年4月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3061万吨，同比下降8.82%，降幅较上月扩大3.88个百分点。环比来看，较2023年3月份减少634万吨，下降17.16%。4月份日均运量102.03万吨，较3月份的119.19万吨减少17.16万吨，下降14.40%。日均开行重车67.6列，其中：日均开行2万吨列车52.0列。2023年1-4月，大秦线累计完成货物运输量13513万吨，同比下降1.72%，增幅较前三月扩大1.13个百分点。
- **中电联发布《2023年一季度全国电力供需形势分析预测报告》**。一季度，全国全社会用电量2.12万亿千瓦时，同比增长3.6%，比2022年四季度增速提高1.1个百分点，电力消费增速稳中有升。一季度第一、二、三产业合计用电量1.78万亿千瓦时，同比增长4.2%。分月份看，1-2月、3月全社会用电量同比分别增长2.3%、5.9%。3月用电量增速比前两个月回升较多，一方面有2022年同期部分地区疫情形成的低基数因素；另一方面是受当前我国经济运行企稳回升的拉动。

9、风险提示

- 经济增速下行风险
- 疫情恢复不及预期风险
- 可再生能源加速替代风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

| | 评级 | 说明 |
|------|----------------|-----------------------|
| 证券评级 | 买入（Buy） | 预计相对强于市场表现 20%以上； |
| | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%~20%； |
| | 中性（Neutral） | 预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
| | 减持 | 预计相对弱于市场表现 5%以下。 |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现； |
| | 中性（Neutral） | 预计行业与整体市场表现基本持平； |
| | 看淡 | 预计行业弱于整体市场表现。 |

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn