

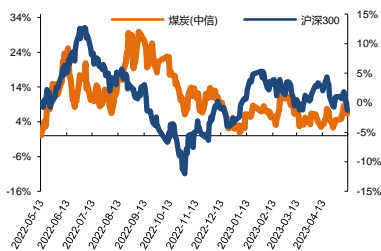
需求有望触底，煤价偏弱运行，难有大幅下跌空间

相关研究：

《短期供需格局趋松，但高股息低估值仍具投资价值》2023.04.11
《供需双弱，煤价承压，积极关注需求复苏节奏》2023.05.16

评级：增持

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	1.26	0.32	7.69
绝对收益	4.65	2.48	6.42

注：相对收益与沪深300相比

分析师：王攀

证书编号：S0500520120001

Tel: (8621) 50293524

Email: wangpan2@xcsc.com

联系人：王逸奇

Tel: (8621) 50293519

Email: wyq06893@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号中国人寿金融中心10楼湘财证券研究所

核心要点：

□ 市场回顾：上周煤炭板块上涨1.55%，估值处于底部，安全边际较高

上周煤炭(CI005002.WI)涨幅为1.55%，同期沪深300下跌1.97%，行业跑赢(沪深300)基准指数3.52个百分点。煤炭细分板块普遍回升，动力煤上涨1.73%，炼焦煤上涨2.08%，焦炭下跌0.09%，无烟煤上涨0.7%，其他煤化工上涨0.23%。截至5月12日，煤炭行业板块PE估值为6.63倍(TTM，剔除负值)，处于3.52%分位。板块估值延续微升但仍处于底部震荡，安全边际较高。煤炭板块PB估值为1.33倍，目前处于近十年来61.52%分位点，估值延续止跌回升，有望持续恢复。

□ 动力煤价格持续下滑，下游需求触底

上周国内外动力煤价格普跌。国内方面：秦皇岛Q5500k动力煤平仓价格为984元/吨，周环比下跌0.4%，价格由升转降。国际方面：澳洲NEWC动力煤现货价、欧洲ARA动力煤现货价和南非查理德RB动力煤现货价最新价格分别为178美元/吨、139.6美元/吨和122.75美元/吨，三者分别下跌4.46%、2.04%和4.25%。

动力煤短期供应稳中有降，需求端持续偏软仍处于底部位置。供给端，“西煤东运”大通道唐包铁路及侯月线、京包线、韩原线等晋煤外运铁路开展集中检修，将对运力产生限制。海外方面，Kpler船舶追踪数据显示，2023年4月份，印尼煤炭出口量为4297.66万吨，同比增加12.97%，环比下降11.79%。印尼向中国出口煤炭量最多，为1757.21万吨，环比下降25.27%，印尼煤炭出口量较前一月的历史高位明显回落，进口供应或将从高位收缩。需求端，动力煤淡季需求偏弱，处于近期底部。南方八省电厂库存为3258万吨，周环比上升3.2%；日耗煤量为173.7万吨，周环比下降4.14%；可用天数18.7天，周环比上升7.47%。综上所述，目前动力煤维持供需双弱，根据历史数据5月底是季节性底部，随着后期温度上升动力煤需求有望从底部反弹，为煤价提供较强支撑。

□ 国内炼焦煤价格持续走弱，海外煤价延续上涨，下游需求延续下滑

产地焦煤价格跌幅放缓，海外煤价延续上涨，国内外价格倒挂加剧。国内产地方面：山西吕梁、河北邯郸、贵州六盘水和内蒙古乌海的当周价格分别为1450元/吨、1930元/吨、1750元/吨和1580元/吨，山西吕梁、贵州六盘水和内蒙古乌海主焦煤价格周环比分别下跌3.33%、2.78%和1.25%，河北邯郸主焦煤价格保持周环比持平。海外方面：截至5月12日澳洲峰景矿硬焦煤现货价为258.5美元/吨，周环比上涨3.19%。

焦煤供应有望收缩，国内外价格倒挂加剧，煤价难有大幅下跌空间。供给端，产地方面保持平稳生产，短期难有增量。国际方面，澳洲峰景矿硬焦煤现货价为258.5美元/吨，周环比上涨3.19%。国内外焦煤倒挂加剧，进口已无优势。2023年至今澳洲产主焦煤京唐港库提价与澳洲峰景矿硬焦煤现货价均价差值为115.31元/吨，较前三年均价差值的578.82元/吨有极大收窄，截至5月12日价差为-6.73元/吨，已形成倒挂；且按纽卡斯尔港巴拿马型/海峡型的14.5美元/吨海运费及到港后13%-16%增值税计算，进

口焦煤亏损约为 345 元/吨。此外根据 sxcoal 计算，2023 年 4 月蒙古国煤炭出口量为 526.80 万吨，环比减少 67.80 万吨，降幅 11.40%，进口焦煤供应或有所收缩。**需求端**，下游终端需求仍然偏弱，日均铁水产量延续小幅下降。截至 5 月 12 日，日均铁水产量 239.25 万吨，周环比下跌 0.51%。但目前国内独立焦化厂(230 家)总库存已经来到历史低位，截至 5 月 12 日，库存合计 647 万吨，周环比下滑 6.6%。综上所述，目前焦煤下游终端短期需求维持底部震荡，但随着终端需求回暖叠加国内独立焦化厂库存处于绝对低位，焦煤需求有望企稳回升。

□ 投资建议

目前煤炭仍处于季节性淡季，动力煤需求偏弱处于近期底部，随着后期高温将至，电煤需求有望从底部反弹，为煤价提供较强支撑。焦煤方面随着国内外价格倒挂加剧，供应端或迎来收缩，煤价难有大幅下跌空间，随着需求恢复价格有望震荡上行。建议关注电煤长协比例较高以及焦煤资源禀赋优异的公司。维持行业“增持”评级。

□ 风险提示

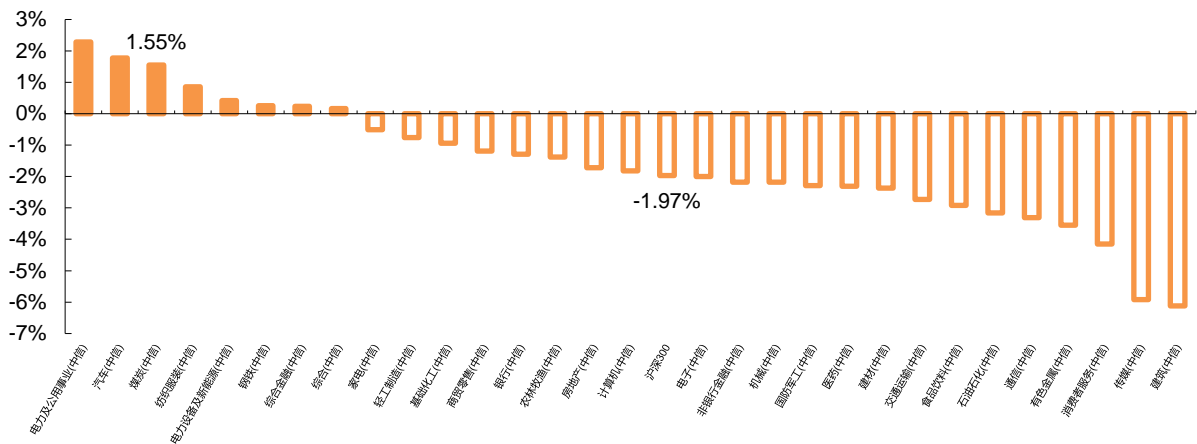
下游需求变动风险，安全生产风险，疫情风险，产能释放风险。

1 煤炭行业行情回顾

1.1 近两周煤炭板块表现

上周煤炭（CI005002.WI）涨幅为 1.55%，同期沪深 300 下跌 1.97%，行业跑赢（沪深 300）基准指数 3.52 个百分点。

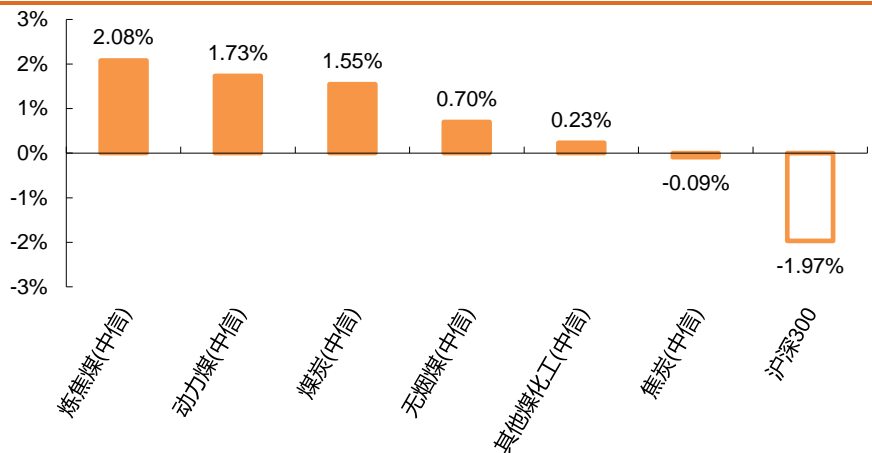
图 1 中信一级行业上周对比（5.8-5.12）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

上周煤炭板块（CI005002.WI）上涨 1.55%，煤炭细分板块普遍回升。动力煤上涨 1.73%，跑赢基准 3.7 个百分点；炼焦煤上涨 2.08%，跑赢基准 4.05 个百分点；焦炭下跌 0.09%，跑赢基准 1.88 个百分点；无烟煤上涨 0.70%，跑赢基准 2.67 个百分点；其他煤化工上涨 0.23%，跑赢基准 2.2 个百分点。

图 2 上周煤炭行业细分板块对比（5.8-5.12）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

截至 5 月 12 日，煤炭行业板块 PE 估值为 6.63 倍（TTM，剔除负值），处于 3.52%分位。板块估值延续微升但仍处于底部震荡，安全边际较高。

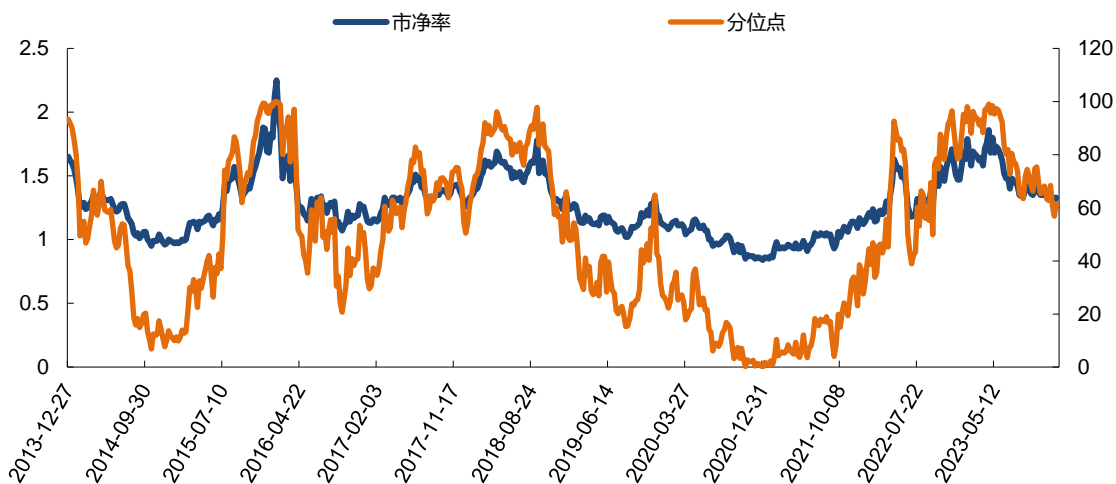
图 3 中信煤炭行业 10 年 PE (TTM) 及分位点水平 (截至 5.12) (%)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

截至 5 月 12 日，煤炭板块 PB 估值为 1.33 倍，目前处于近十年来 61.52%分位点，估值延续止跌回升，有望持续恢复。

图 4 中信煤炭行业 10 年 PB 及分位点水平 (截至 5.12) (%)



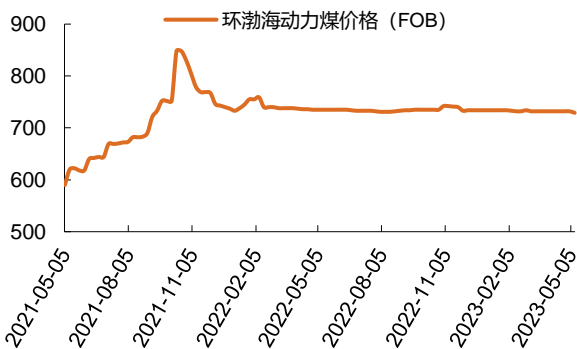
资料来源：Wind，湘财证券研究所

2 煤炭市场追踪

2.1 国内外动力煤价格持续下降

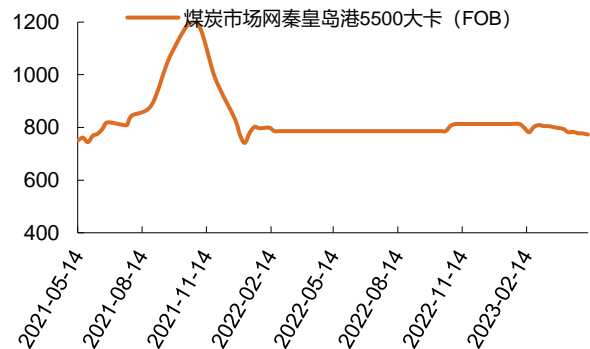
上周动力煤主要指数下跌，截至 5 月 10 日，环渤海动力煤价格指数 (Q5500K)，最新值为 729 元/吨，周环比下跌 0.41%；截至 5 月 12 日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)最新值为 773 元/吨，周环比下跌 0.51%。

图 5 综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

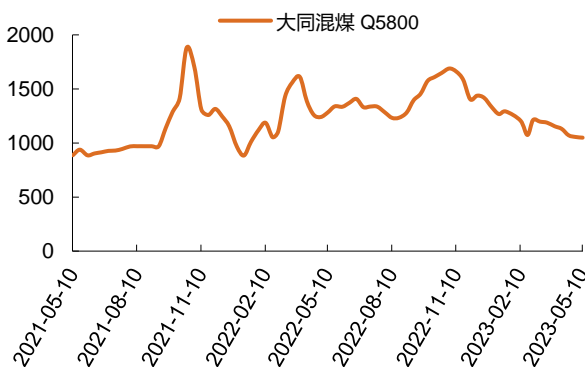
图 6 综合成交价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

全国动力煤市场价格普跌，山西大混 Q5000 及普通混煤 Q4500 价格在本周由升转降，大同混煤 Q5800 及山西优混 Q5500 则延续下跌。截至 5 月 10 日大同混煤 Q5800、山西优混 Q5500、山西大混 Q5000 和普通混煤 Q4500 价格分别为 1049 元/吨、995 元/吨、887 元/吨和 772 元/吨，周环比分别下降 0.63%、0.63%、0.24%和 0.27%。

图 7 大同混煤 Q5800 价格(元/吨)



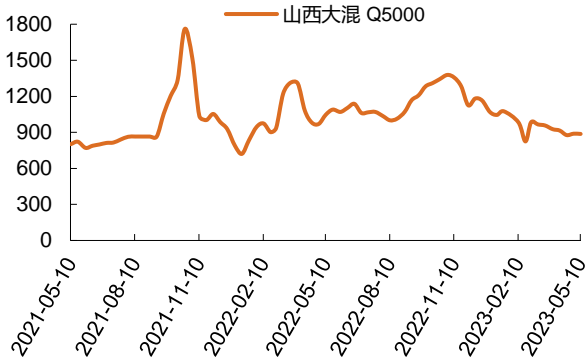
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 8 山西优混 Q5500 坑口价格(元/吨)



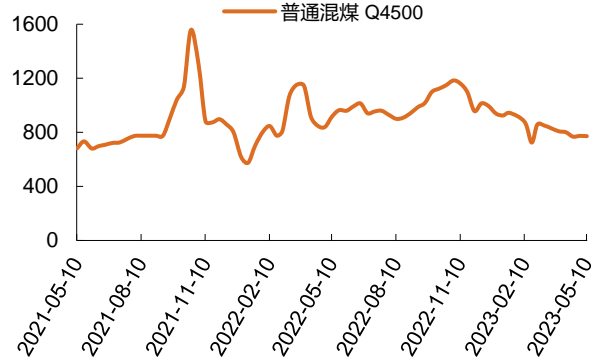
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 9 山西大混 Q5000 价格(元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

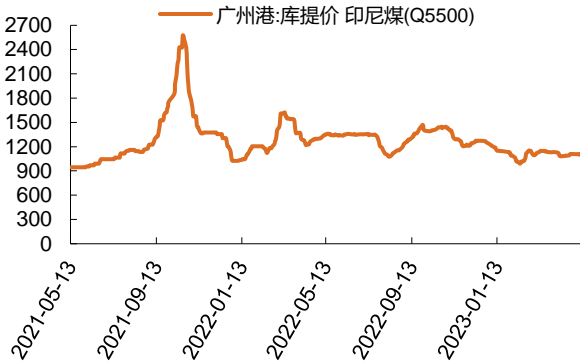
图 10 普通混煤 Q4500 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

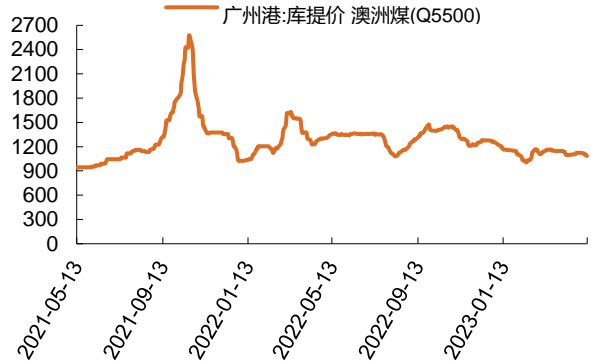
港口进口煤库提价格延续普跌, 截至 5 月 12 日, 印尼煤 (Q5500)、澳洲煤 (Q5500) 和南非煤 (Q6000) 广州港库提格分别为 1105 元/吨、1085 元/吨和 1125 元/吨, 分别下跌 0.27%、2.95%和 2.85%。

图 11 广州港:库提价:印尼煤(Q5500) (元/吨)



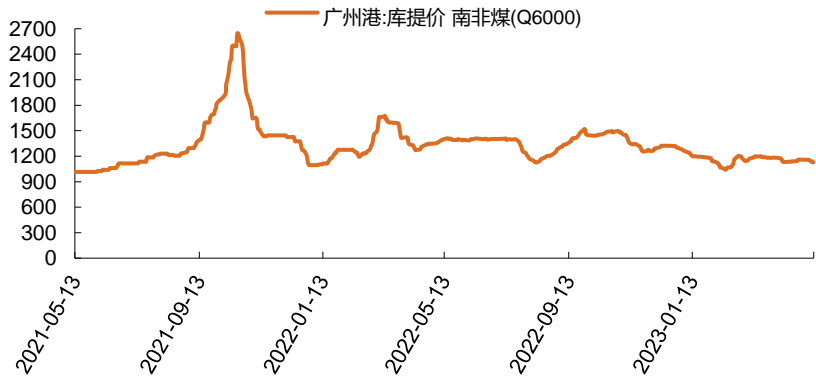
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 12 广州港:库提价:澳洲煤(Q5500) (元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 13 广州港:库提价:南非煤(Q6000) (元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

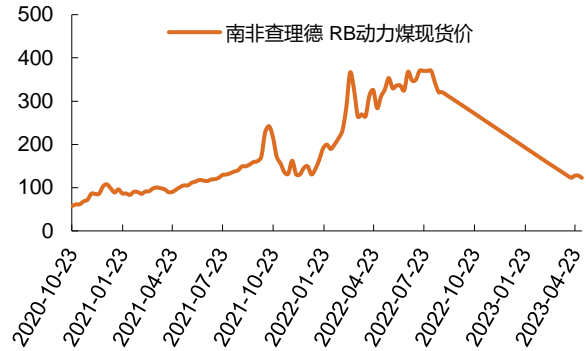
国际煤价出现普跌。澳洲 NEWC 动力煤现货价、欧洲 ARA 动力煤现货价和南非查理德 RB 动力煤现货价最新价格分别为 178 美元/吨、139.6 美元/吨和 122.75 美元/吨，三者分别下跌 4.46%、2.04%和 4.25%。

图 14 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价(美元/吨)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 15 欧洲 ARA 港动力煤现货价(美元/吨)



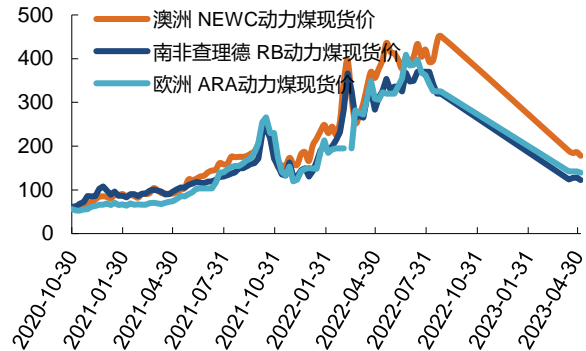
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 16 理查德 RB 动力煤现货价(美元/吨)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 17 国际动力煤现货价(美元/吨)

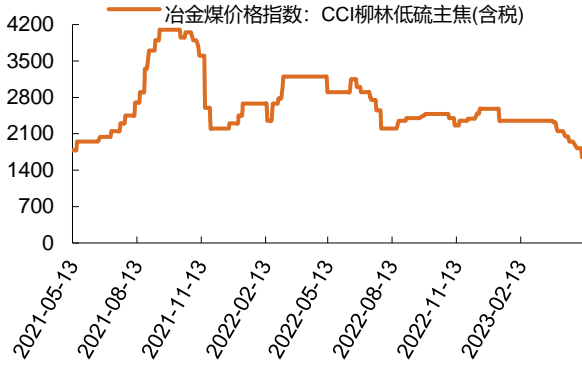


资料来源：Wind，湘财证券研究所

2.2 产地焦煤价格跌幅放缓，港口煤价加速下滑

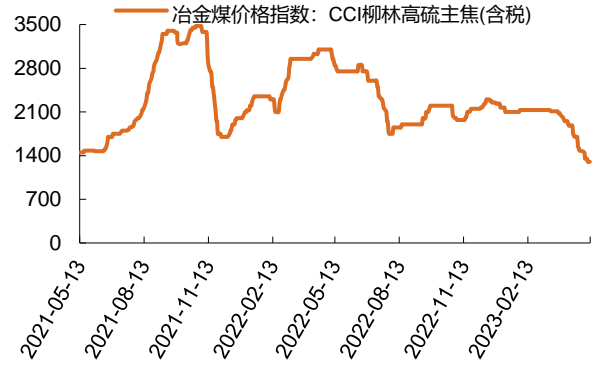
上周冶金煤价格指数延续下滑且幅度较大。截至 5 月 12 日，CCI 柳林低硫主焦最新值为 1650 元/吨，周环比下跌 9.34%；CCI 柳林高硫主焦最新值为 1300 元/吨，周环比下跌 3.7%。

图 18 CCI 柳林低硫主焦(含税) (元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 19 CCI 柳林高硫主焦(含税) (元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

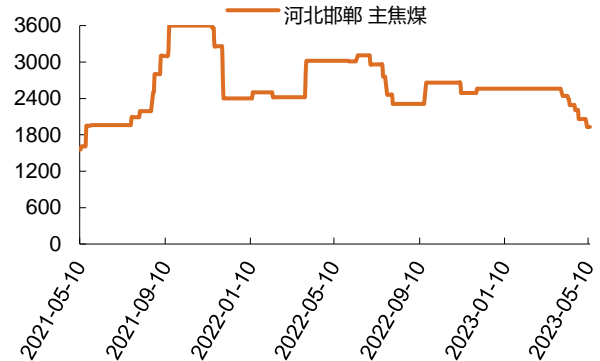
产地主焦煤及 1/3 焦煤价格延续下跌，降幅稍有收窄。截至 5 月 12 日，主焦煤方面：山西吕梁、河北邯郸、贵州六盘水和内蒙古乌海的当周价格分别为 1450 元/吨、1930 元/吨、1750 元/吨和 1580 元/吨，山西吕梁、贵州六盘水和内蒙古乌海主焦煤价格周环比分别下跌 3.33%、2.78%和 1.25%，河北邯郸主焦煤价格保持周环比持平。1/3 焦煤方面：山西吕梁、河北、贵州六盘水和内蒙古乌海的当周价格分别为 1250 元/吨、1660 元/吨、1600 元/吨和 1950 元/吨，山西吕梁、贵州六盘水 1/3 焦煤价格周环比分别下跌 10.71%、和 3.03%，河北和内蒙古乌海 1/3 焦煤价格保持周环比持平。

图 20 山西吕梁主焦煤(元/吨)



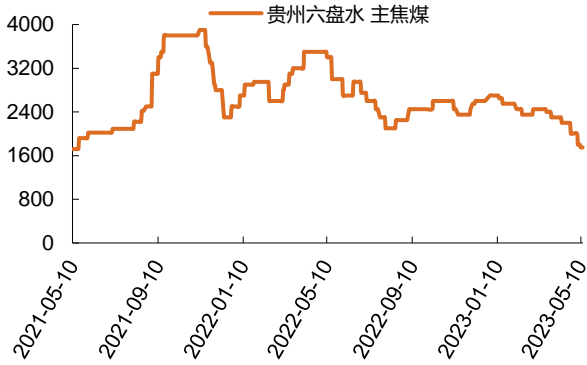
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 21 河北邯郸主焦煤(元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 22 贵州六盘水主焦煤(元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 23 内蒙古乌海主焦煤(元/吨)



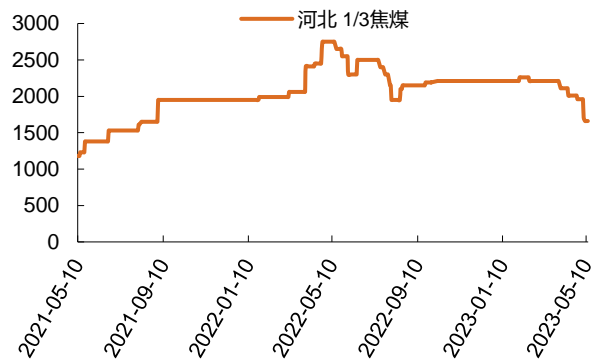
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 24 山西吕梁 1/3 焦煤(元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 25 河北 1/3 焦煤(元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 26 贵州六盘水 1/3 焦煤(元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 27 内蒙古乌海 1/3 焦煤(元/吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

上周港口焦煤库提价延续明显下滑。截至5月12日，山西产主焦煤京唐港库提价、澳大利亚产主焦煤京唐港库提价和天津港库提价的价格分别为1800元/吨、1790元/吨和1560元/吨，周环比分别下跌8.63%、2.72%和3.11%。

图 28 京唐港:库提价(含税):山西产主焦煤



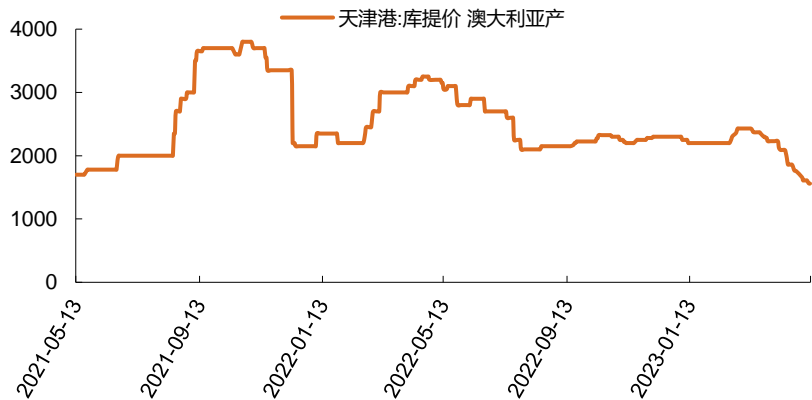
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 29 京唐港:库提价:澳大利亚产主焦煤



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 30 天津港:库提价:澳大利亚产主焦煤



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

2.3 煤炭库存处于历史高位，库存持续增长

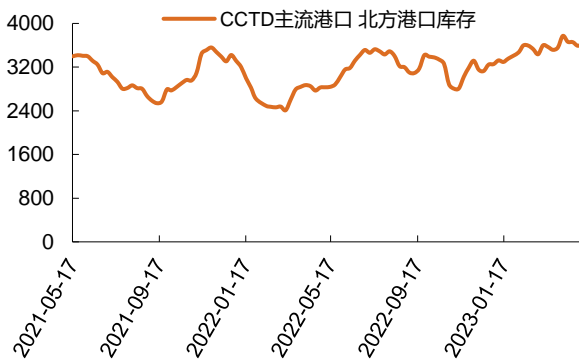
CCTD 主流港口合计库存延续上升，处于近两年高位震荡。截至5月8日，CCTD 主流港口合计库存为6852万吨，周环比上升3.12%。其中南方港口库存为3225万吨，周环比上涨5.71%；北方港口库存为3627万吨，环比上涨1.00%。

图 31 CCTD 主流港口合计库存(万吨)



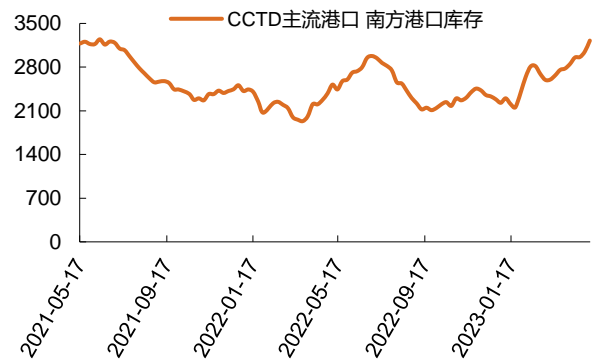
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 32 CCTD 主流港口北方港口库存(万吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 33 CCTD 主流港口南方港口库存(万吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

港口动力煤库存出现反弹, 库存大幅上升。截至 5 月 11 日, 京唐港动力煤库存最新值为 408 吨, 周环比上升 7.72%。

图 34 动力煤库存:京唐港(万吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

炼焦煤港口库存稳中有跌，有望实现港口库存去化。青岛港、日照港、京唐港和连云港库存分别为 10 万吨、125 万吨、49 万吨 和 5 万吨，青岛港、日照港和连云港库存，京唐港库存周环比下降 5.2%。焦炭港口总库存反弹回升。天津港、日照港、青岛港和连云港焦炭库存分别为 29 万吨、80 万吨、69 万吨和 1 万吨，总库存为 179 万吨，环比上升 4.01%。

图 35 炼焦煤库存：青岛港



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 36 炼焦煤库存：日照港



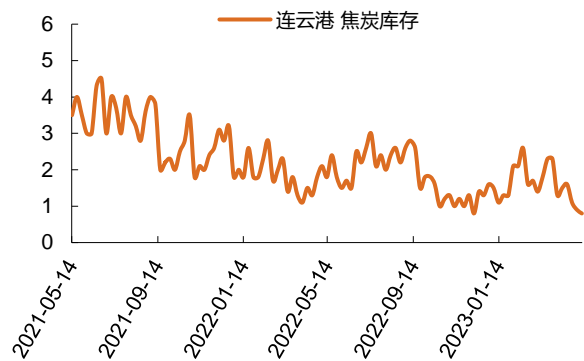
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 37 炼焦煤库存：京唐港



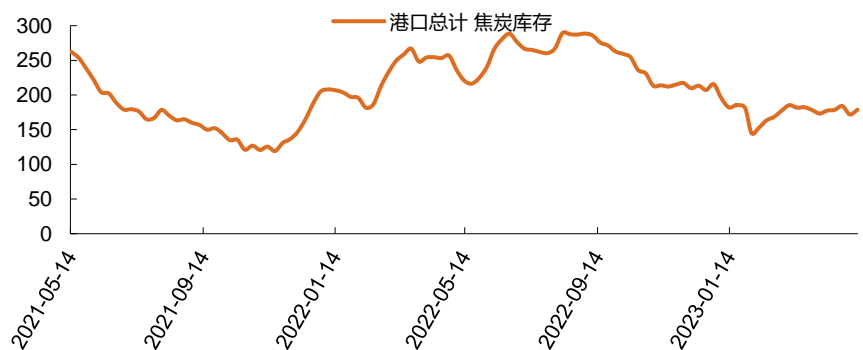
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 38 炼焦煤库存：连云港



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 39 焦炭库存：港口总计(万吨)



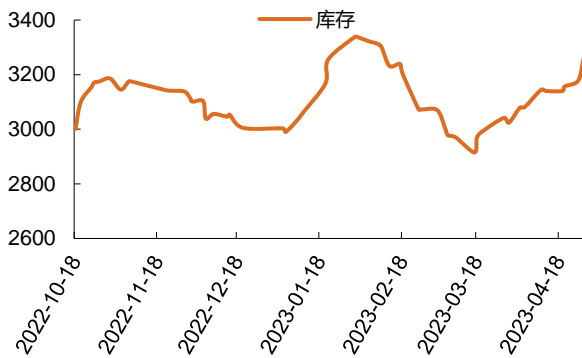
资料来源：Wind，湘财证券研究所

3 下游行情动态

3.1 电厂库存延续上升，日耗出现回落

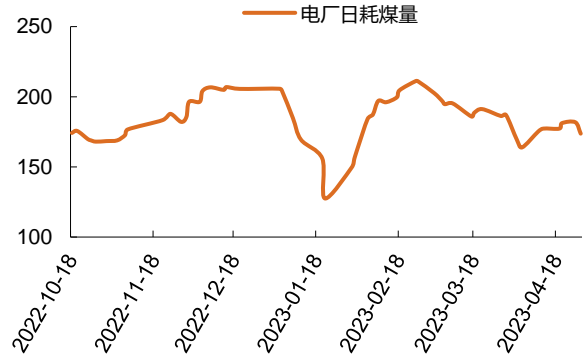
南方八大电厂煤炭库存延续上升，日耗回落，可用天数持平。南方八省电厂库存为 3258 万吨，周环比上升 3.2%；南方八省电厂日耗煤量为 173.7 万吨，周环比下降 4.14%；南方八省电厂可用天数 18.7 天，周环比上升 7.47%。

图 40 南方八省电厂库存



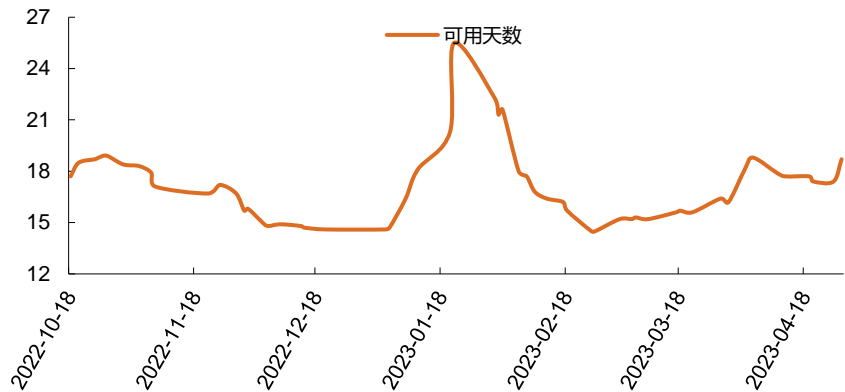
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 41 南方八省电厂日耗煤量



资料来源：Wind，湘财证券研究所

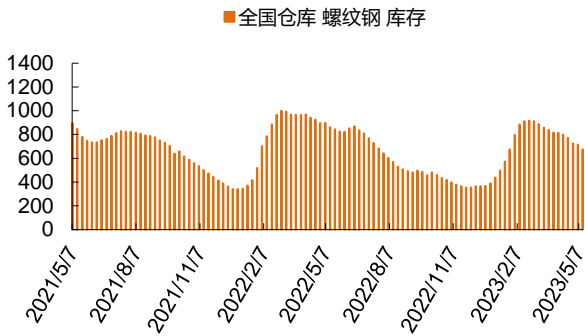
图 42 南方八省电厂可用天数



资料来源：Wind，湘财证券研究所

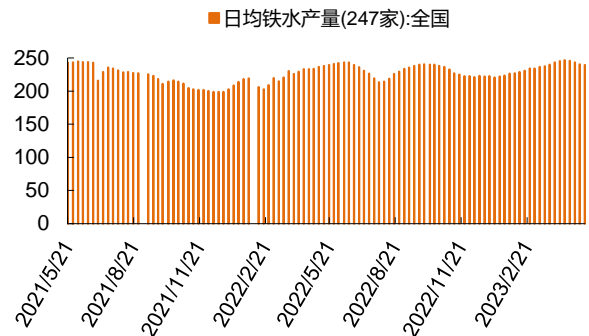
螺纹钢库存延续下滑，跌幅扩大，铁水产量延续小幅下降。截至 5 月 12 日，全国仓库螺纹钢库存为 675.66 万吨，环比下降 5.64%，降幅扩大 4.19pct。日均铁水产量延续下滑，当周产量 239.25 万吨，周环比下跌 0.51%。

图 43 全国仓库螺纹钢库存(万吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

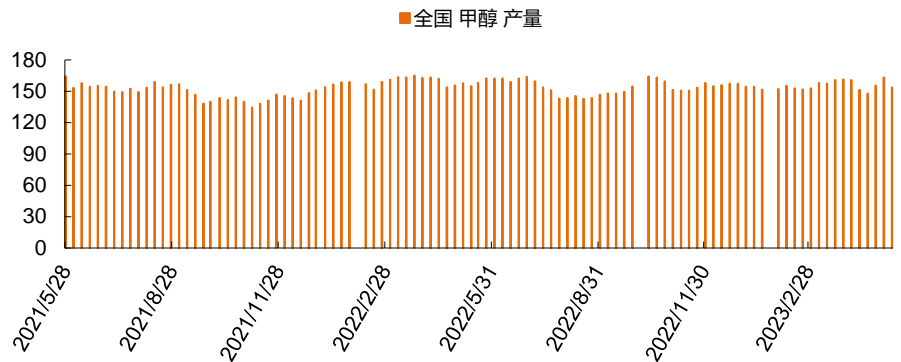
图 44 日均铁水产量(247家)(万吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

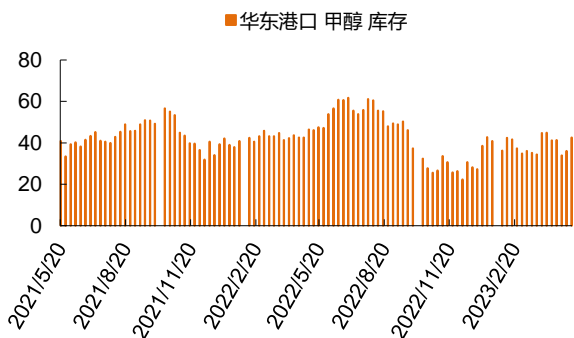
全国甲醇产量明显回落, 港口库存大幅上升, 去库压力增加。截至 5 月 11 日, 全国甲醇产量为 153.56 万吨, 环比下降 5.94%; 华东港口和华南港口的库存分别为 42.6 万吨和 17.4 万吨, 环比分别上升 17.91%和上升 21.51%。

图 45 甲醇产量(万吨)



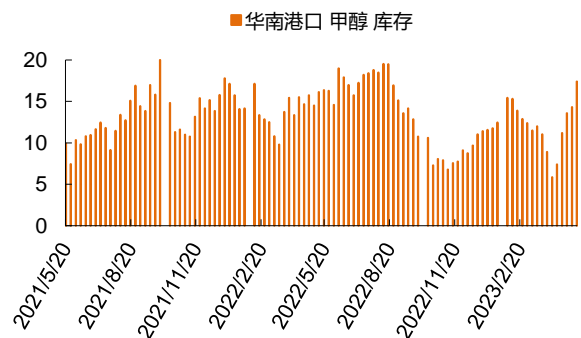
资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 46 华东港口甲醇库存(万吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 47 华南港口甲醇库存(万吨)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

4 重要信息

4.1 行业要闻

表 1: 行业要闻

日期	事件
2023/05/09	<p>【今年以来浩吉铁路累计发送万吨列车 6702 列】</p> <p>据央视报道,今年以来,浩吉铁路累计发送万吨列车 6702 列,同比增长 1080 列,增幅 19.21%。为进一步释放浩吉铁路运输能力,今年 4 月 1 日铁路调图后,国铁西安局将浩吉线万吨列车整列编组从原来的最高 105 辆调整为最高 120 辆,每趟车的全列总量从 10500 吨提升到 12000 吨。5 月 6 日上午,71457 次万吨重载列车从陕西靖边东站发车,一路南下开往湖北襄州北站,这标志着世界上运营里程最长的重载铁路——浩吉铁路开行货物列车累计突破 4 万列,“北煤南运”大通道优势进一步凸显。浩吉铁路全长 1813.5 公里,起自内蒙古鄂尔多斯境内的浩勒报吉南站,途经陕西、山西、河南、湖北、湖南,终到江西吉安站,是国家“北煤南运”最长的煤炭运输大通道。自 2019 年 9 月开通以来,内蒙古、陕西等省区的优质环保煤炭通过浩吉铁路源源不断输送到湖南、湖北、江西等地的电力、化工、冶金、建材企业,有效缓解中部地区用煤压力。(来源:煤炭资源网)</p>
2023/05/09	<p>【4 月全国进口煤炭 4067.6 万吨,同比增长 72.73%】</p> <p>海关总署 5 月 9 日公布的数据显示,中国 2023 年 4 月份进口煤炭 4067.6 万吨,较去年同期的 2354.9 万吨增加 1712.7 万吨,增长 72.73%。较 3 月份的 4116.5 万吨减少 48.9 万吨,下降 1.19%。4 月份煤炭进口额为 499180 万美元,同比增长 34.83%,环比下降 5.25%。据此推算进口单价为 122.72 美元/吨,同比下跌 34.49 美元/吨,环比下跌 5.27 美元/吨。2023 年 1-4 月份,全国共进口煤炭 14247.6 万吨,同比增长 88.8%;累计进口金额 1855170 万美元,同比增长 53.9%。(来源:煤炭资源网)</p>
2023/05/09	<p>【“西煤东运”大通道唐包铁路开展为期 35 天的集中整修】</p> <p>据内蒙古新闻广播报道,为了保证国家能源运输安全,铁路部门利用冬季和夏季两个能源运输高峰期的间隙,于 5 月 6 日开始,对我国“西煤东运”主通道之一的唐包铁路开展大规模集中整修。由于唐包铁路属于煤炭重载专用线,行驶的货运列车全列重达 1 万吨以上,是普通货运列车的两到三倍,对线路的损耗更加严重,唐包铁路每根钢轨的使用寿命只有普通铁路线的一半左右。据了解,唐包铁路连接内蒙古中西部煤炭主产区和渤海湾港口,2022 年累计发运煤炭 1.15 亿吨,同比增加 1600 万吨,占内蒙古煤炭外运总量的五分之一。这条铁路经过秋冬两季煤炭保供任务的高负荷运转,加之春季冻土融化导致的线路路基松软变形,多处出现钢轨磨损和线路不平顺的现象。为了系统整治季节性病害、保障即将到来的夏季能源运输高峰安全有序,铁路部门从 5 月 6 日起对唐包铁路开展为期 35 天的集中整治施工,共更换钢轨 114.3 公里、平整线路 306 公里、打磨钢轨 360 公里、系统整治大型隧道 2 座,计划出动人工 10 万余人次,大型养路机械 1800 余台次。据悉,本次施工是唐包铁路开通后规模最大、维修项目覆盖最全的一次集中整修,将明显提升这条能源运输大通道设备质量,为国家能源保供提供良好基础。另有消息称,除唐包线外,呼铁局内的呼准线也将于 5 月 6 日至 6 月 9 日进行集中修,每日从周家湾开始至王气站,于 14 点 20 分至次日早间的 7 点 50 分开 V 型天窗。(来源:煤炭资源网)</p>
2023/05/10	<p>【侯月线、京包线、韩原线等晋煤外运铁路开展集中修】</p> <p>据央视报道,中国铁路太原局集团有限公司称,5 月 9 日,侯月线及侯</p>

北枢纽集中修施工拉开序幕。据了解，在经历春运高负荷运输之后，山西南部这条主要铁路干线开始全面维修保养，为完成好暑期运输夯实设施设备基础。侯月线自山西侯马至河南月山，是晋煤外运的重要南部通道。面对气温不断升高、山西各地相继进入汛期、防洪压力和施工组织难度明显增大等情况，太原局集团公司从5月9日起至6月12日止，对侯月线、侯北枢纽开展集中修施工。其间，每天安排180分钟无车运行的线路空档期，成段更换钢轨22.357公里、更换轨枕19835根，并通过大型机械进行道床清筛、换砟、捣固、打磨等作业，对通信电缆、信号机、供电接触网等设施设备进行全面检查整治，全力恢复和提升线路整体性能。据悉，除侯月线外，太原局集团公司管内所辖京包线、韩原线等线路的集中修施工也已同步展开。（来源：煤炭资源网）

2023/05/10

【1-4月蒙古国对华出口煤炭同比增1500多万吨】

蒙古国海关总署发布最新数据显示，2023年1-4月份，蒙古国煤炭出口总量累计1904.87万吨，同比增加1525.72万吨，增幅402.41%。出口额为30.62亿美元，同比增长187.66%。蒙古海关未给出单月数据，中国煤炭资源网根据历史数据计算得出，2023年4月份，蒙古国煤炭出口量为526.80万吨，同比增加399.98万吨，增幅315.37%；环比减少67.80万吨，降幅11.40%。4月份，蒙古国煤炭出口额为8.18亿美元；据此推算其出口均价为155.26美元/吨，同比下降151.33美元/吨，环比下降8.79美元/吨。数据显示，前4个月蒙古国向中国出口煤炭1875.50万吨，同比增444.04%，占蒙古国煤炭出口总量的98%。4月份蒙古国煤炭出口基本上全部去往中国。当月，蒙古国向中国出口煤炭526.76万吨，同比增375.58%，较前一月高点降9.11%。出口额为8.18亿美元，出口均价155.26美元/吨，同比下降151.24美元/吨，环比下降8.37美元/吨。分煤种来看，1-4月份，蒙古国烟煤出口量为1871.97万吨，同比增399.65%；无烟煤出口量为9.74万吨，同比增117.10%；其他煤出口量为23.15万吨，上年同期为零。4月份，蒙古国烟煤出口量为516.53万吨，同比增310.18%，环比降11.20%；无烟煤出口量为2.93万吨，同比增226.46%，环比降24.43%；其他煤出口量为7.33万吨，上年同期为零，环比降19.13%。（来源：中国煤炭资源网）

2023/05/11

【至4月底黑龙江省调度煤炭产量超过2118万吨】

据黑龙江日报报道，截至4月底，黑龙江省调度煤炭产量超过2118万吨，在能源保供中发挥了重要作用。黑龙江省还将利用3年时间推进全省灾害严重煤矿、120万吨/年及以上大型煤矿和其他具备条件的煤矿实现智能化开采。据了解，推进煤矿智能化建设，是黑龙江省各煤矿企业保安全、促增产的一项重要举措。今年黑龙江省将重点推进2处煤矿通过国家级智能化示范建设煤矿验收；推进6处煤矿建设智能化矿井、3处煤矿实现智能化开采，以及13处煤矿累计建设21个智能化采掘工作面。目前，黑龙江全省已建立181处煤矿项目建设清单台账，按照项目审批、开工备案、专项验收、竣工验收等环节，省煤管局提前介入、跟踪指导、上门服务，已推进13处煤矿联合试运转生产或竣工投产，释放煤炭优质产能375万吨/年，为全省煤炭行业高质量发展注入活力，增添动力。

（来源：中国煤炭资源网）

数据来源：wind，网上公开资料整理，湘财证券研究所

5 投资建议

目前煤炭仍处于季节性淡季，动力煤需求偏弱处于近期底部，随着后期高温将至，电煤需求有望从底部反弹，为煤价提供较强支撑。焦煤方面随着国内外价格倒挂加剧，供应端或迎来收缩，煤价难有大幅下跌空间，随着需求恢复价格有望震荡上行。建议关注电煤长协比例较高以及焦煤资源禀赋优异的公司。维持行业“增持”评级。

6 风险提示

下游需求变动风险，安全生产风险，疫情风险，产能释放风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。