



Research and
Development Center

多产地持续开展安全生产专项整治行动，煤炭累库压力或迎缓解

煤炭开采

2023年5月21日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明 能源行业首席分析师
执业编号: S1500518070001
联系电话: 010-83326712
邮箱: zuoqianming@cindasc.com

李春驰 电力公用联席首席分析师
执业编号: S1500522070001
联系电话: 010-83326723
邮箱: lichunchi@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

多产地持续开展安全生产专项整治行动，煤炭累库压力或迎缓解

2023年5月21日

本期内容提要:

- **本周产地煤价现止跌回升。**截至5月19日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价995.0元/吨，周环比上涨10.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)819.0元/吨，周环比下跌5.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)815.0元/吨，周环比下跌10.0元/吨。
- **沿海港口累库趋势延续。**截至5月17日，环渤海地区四大港口(秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港)的库存为1597.8万吨(周环比增加59.50万吨)，锚地船舶数为75.0艘(周环比增加7.00艘)，货船比(库存与船舶比)为21.3，周环比下降1.32。
- **国际煤市偏弱运行。**截至5月18日，沿海八省煤炭库存3585.00万吨，周环比上升121.80万吨(周环比增加3.52%)，日耗为176.40万吨，周环比下降1.70万吨/日(-0.95%)，可用天数为20.3天，周环比上升0.90。港口动力煤：截至5月19日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价965.0元/吨，周下跌10.0元/吨。国际煤价，截至5月17日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格116.5美元/吨，周环比下跌3.8美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价115.0美元/吨，周环比下跌2.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价88.5美元/吨，周环比下跌3.2美元/吨。
- **焦炭方面：焦炭市场复苏势头强劲。**截至2023年5月19日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报1810元/吨，周环比下降50元/吨。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报2020元/吨，周环比上涨50元/吨。综合来看，焦炭第八轮降价全面落地，本轮降幅为50元/吨，累计降幅为650-750元/吨。本周市场情绪有所好转，盘面升水状态下，贸易需求入市询货增多，钢厂方面在边际利润修复后开始陆续复产，采购量有所增加，整体影响焦企出货，焦企前期滞销库存基本出清，部分已有排队等货现象。个别焦企考虑自身利润较差并且对后市持看涨预期，开始捂货惜售。整体来看，焦炭供需结构趋紧，叠加原料支撑开始显现，短期价格有支撑，后期还需关注贸易商拿货及钢厂补库情况。
- **焦煤方面：产地焦煤降库缓压。**截止5月19日，CCI山西低硫指数1643元/吨，周环比持平，月环比下跌377元/吨；CCI山西高硫指数1323元/吨，周环比上涨60元/吨，月环比下跌374元/吨；灵石肥煤指数1400元/吨，周环比上涨50元/吨，月环比下跌400元/吨。下游企业适量补库，煤矿出货有所好转，产地连续八周累库后首次降库，产地库存高压状态稍有缓解。价格方面，昨日焦炭第八轮降价全面落地，然考虑到前期煤价跌幅多大于焦价，目前煤矿整体降价意愿不高，山西部分中硫主焦煤及进口蒙煤出现反弹，整体煤价持稳运行为

主。

- **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。**近日，甘肃、陕西等多地开展煤矿安全生产大排查及煤矿安全综合整治工作。虽然内蒙古露天煤矿事故已经过去三个月，但事故对全国煤矿生产影响还在持续，4月份陕西省17处煤矿被责令停产、内蒙古30处核增矿井撤销或停止核增，高强度保供生产下产地安全监管延续，晋陕蒙三省产能利用率仍在高位但环比有所下降，产地端安监力度趋严或产生一定影响。供给端，4月原煤产量同比增加4.5%，低于1-4月原煤产量4.8%的增速；4月进口量4068万吨，环比下降1.19%。而需求端复苏势头向好，4月份全社会用电量同比增长8.3%；1-4月全社会用电量同比增长4.7%，其中二产同比增长5%、三产同比增长7%，成为拉动用电量增长的重要力量。本周，港口库存依旧处于高位，市场整体偏弱运行，但榆林坑口煤矿价格已出现小幅抬升。我们认为，供给端产量边际增量收窄，下游用电需求抬升，伴随“迎峰度夏”电厂补库，煤炭累库压力或将有所缓解，煤炭价格有望止跌企稳。**能源大通胀背景下，叠加下游需求的复苏回暖，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红的属性，煤炭板块彰显出配置高性价比，煤炭板块更具备长期投资价值，亦有望迎来一轮业绩与估值双升的历史性行情。**
- **投资建议：**结合能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，亟待新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及极低的估值水平和严重的一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。**我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注三条主线：**一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、陕西煤业、广汇能源等；二是在央企控股上市公司质量提升工作推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质炼焦公司淮北矿业、山西焦煤、平煤股份、盘江股份等。同时建议关注可做冶金喷吹煤的无烟煤相关标的潞安环能、山煤国际、兰花科创、华阳股份等，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技等。
- **风险因素：**国内外能源政策变化带来短期影响；国内外宏观经济失速或复苏严重不及预期；发生重大煤炭安全事故风险；公司资产注入进程不及预期。

重要指标前瞻

指标		上周	本周	环比	同比	趋势图
动力煤价格	秦皇岛港动力煤山西产市场价(Q5500)	975	965	-1.0%	-19.9%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	120.3	116.45	-3.2%	-43.3%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	1800	1800	0.0%	-41.0%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	258.5	237.5	-8.1%	-52.1%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	92.99	92.48	-	-	
国内供给	晋陕蒙三省产地煤矿产能利用率	85.2%	84.0%	-1.4%	2.5%	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	178.1	176.4	-1.0%	21.9%	
	沿海8省煤电可用天数	19.4	20.3	4.6%	-2.9%	
	水泥开工率	51.66	50.48	-2.3%	-27.8%	
	三峡出库量	11900	12300	3.36%	-43.8%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	141.77	142.6	0.6%	-20.9%	
	高炉开工率	81.1	82.36	1.6%	-0.8%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	579	610	5.4%	34.1%	
	生产地库存	651.8	625.3	-4.1%	87.0%	
	六大港口库存	189.2	196.6	3.9%	20.6%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	1558.00	1384	-11.2%	-56.6%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	551.87	553.43	0.3%	-22.4%	
	大秦线煤炭运量	125.38	128.18	2.2%	27.8%	
	环渤海四大港口货船比	22.62	21.30	-5.8%	173%	

资料来源: wind, 煤炭资源网, 煤炭市场网, 信达证券研发中心 注: 红色点为高点。

目录

一、本周核心观点及重点关注：多产地持续开展安全生产专项整治行动，煤炭累库压力或迎缓解	7
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘	9
三、煤炭价格跟踪：坑口价格现止跌回升	10
四、煤炭供需跟踪：进口煤价格倒挂延续	13
五、煤炭库存及运输情况：动力煤和产地炼焦煤库存维持高位	18
六、天气情况：20-22日江汉江南等地有较强降雨 西北地区东部华北等地有较明显降雨过程	22
七、上市公司估值表及重点公告	23
八、本周行业重要资讯	24
九、风险因素	26

表目录

表 1：重点上市公司估值表	23
---------------	----

图目录

图 1：各行业板块一周表现 (%)	9
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	9
图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	9
图 4：综合成交价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	10
图 5：综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)	10
图 6：国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k):综合指数 (元/吨)	10
图 7：年度长协价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	10
图 8：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产 (元/吨)	11
图 9：产地煤炭价格变动 (元/吨)	11
图 10：国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	11
图 11：广州港：印尼煤库提价 (元/吨)	11
图 12：港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	12
图 13：产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	12
图 14：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	12
图 15：期货收盘价(活跃合约)：焦煤 (元/吨)	12
图 16：产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	12
图 17：喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	12
图 18：山西省周度产能利用率	13
图 19：内蒙古周度产能利用率	13
图 20：陕西省周度产能利用率	13
图 21：周度产能利用率	13
图 22：印尼煤 (Q5000) 进口价差 (万吨)	13
图 23：印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	14
图 24：内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	14
图 25：内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	14
图 26：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	14
图 27：沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 28：沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 29：沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 30：三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	15
图 31：华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	16
图 32：全国甲醇价格指数	16
图 33：全国乙二醇价格指数	16
图 34：全国合成氨价格指数	16
图 35：全国醋酸价格指数	16
图 36：全国水泥价格指数	16
图 37：全国水泥开工率	17
图 38：全国平板玻璃开工率	17
图 39：Myspic 综合钢价指数	17
图 40：上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元)	17
图 41：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北 (元)	17
图 42：高炉开工率 (%)	17

图 43: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	18
图 44: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	18
图 45: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	18
图 46: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	19
图 47: 国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存 (万吨)	19
图 48: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	19
图 49: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	19
图 50: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	19
图 51: 波罗的海干散货指数(BDI).....	20
图 52: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI).....	20
图 53: 大秦线铁路发运量 (万吨)	20
图 54: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)	20
图 55: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况 (元/吨)	21
图 56: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	21
图 57: 未来 10 天降水量情况.....	22

一、本周核心观点及重点关注：多产地持续开展安全生产专项整治行动，煤炭累库压力或迎缓解

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。近日，甘肃、陕西等多地开展煤矿安全生产大排查及煤矿安全综合整治工作。虽然内蒙古露天煤矿事故已经过去三个月，但事故对全国煤矿生产影响还在持续，4月份陕西省17处煤矿被责令停产、内蒙古30处核增矿井撤销或停止核增，高强度保供生产下产地安全强监管延续，晋陕蒙三省产能利用率仍在高位但环比有所下降，产地端安监力度趋严或产生一定影响。供给端，4月原煤产量同比增加4.5%，低于1-4月原煤产量4.8%的增速；4月进口量4068万吨，环比下降1.19%。而需求端复苏势头向好，4月份全社会用电量同比增长8.3%；1-4月全社会用电量同比增长4.7%，其中二产同比增长5%、三产同比增长7%，成为拉用电量增长的重要力量。本周，港口库存依旧处于高位，市场整体偏弱运行，但榆林坑口煤矿价格已出现小幅抬升。我们认为，供给端产量边际增量收窄，下游用电需求抬升，伴随“迎峰度夏”电厂补库，煤炭累库压力或将有所缓解，煤炭价格有望止跌企稳。能源大通胀背景下，叠加下游需求的复苏回暖，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红的属性，煤炭板块彰显出配置高性价比，煤炭板块更具备长期投资价值，亦有望迎来一轮业绩与估值双升的历史性行情。

结合能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，亟待新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央国企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及极低的估值水平和严重的一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注三条主线：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的充矿能源、陕西煤业、广汇能源等；二是在央企控股上市公司质量提升工作推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质炼焦公司淮北矿业、山西焦煤、平煤股份、盘江股份等。同时建议关注可做冶金喷吹煤的无烟煤相关标的潞安环能、山煤国际、兰花科创、华阳股份等，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技等。

近期重点关注

1、**甘肃：开展矿山安全生产大起底大排查专项行动：**为认真贯彻落实习近平总书记关于矿山安全生产重要指示精神，深刻吸取内蒙古阿拉善左旗新井煤业公司露天煤矿“2·22”坍塌等事故教训，坚决防范遏制矿山重特大事故发生，甘肃省应急厅、国家矿山局甘肃局决定在全省开展矿山安全生产大起底大排查专项行动。专项行动从5月份开始，8月底前结束。其中煤矿、露天矿山、尾矿库专项行动在6月底前完成。专项行动的范围包括：全省所有煤矿企业（85处）、金属非金属地下矿山（168处）、尾矿库（159座）、边坡超过100米的金属非金属露天矿山（36处）。省内其他矿山按照属地监管原则由市、县应急管理部门制定相关行动方案，务必做到全覆盖检查。

（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/85hl733WMx5yO_DIJibVvA）

2、**安监局对榆林、延安开展煤矿安全综合整治工作调研和明查暗访：**5月8日至12日，国家矿山安全监察局煤矿安全监察司副司长弯效杰带领督导组检查组对榆林、延安地区煤矿安全综合整治开展情况进行工作调研和明查暗访，陕西省应急管理厅二级巡视员何备战及相关处室人员一同调研。督导组要求，一要提高政治站位。各级煤矿安全监管部门和煤矿企业要认真学习贯彻习近平总书记关于安全生产重要论述和指示批示精神，在安全生产中不

越底线、不碰红线，清醒认识煤矿安全生产工作的重要意义，认真组织开展煤矿安全综合整治和煤矿重大安全隐患专项排查整治。二要压实压牢企业主体责任。煤矿企业主要负责人要履行好《安全生产法》规定的七项职责，煤矿企业要建立全员全方位安全责任制，加强隐蔽致灾因素普查，加强风险隐患排查，把别人的事故当成自己的事故，举一反三，建立风险隐患清单，加强风险管控，落实整改措施，明确专人督办，加强跟踪问效。三要全面落实属地监管责任。地方党委政府要严格落实“三管三必须”要求，统筹煤矿安全监管监察、公安、自然资源、电力等部门力量，重点关注煤矿石门揭煤、动火作业、瓦斯超限易发生安全生产事故的问题，强化汛期“三防”，加强应急准备和演练，形成齐抓共管的合力，提高应急处置能力。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/ppbL0tUg7AxWA4bxDbdzBA>）

3、4月份陕西省17处煤矿被责令停产 目前1处煤矿已恢复生产：日前，国家矿山安全监察局陕西局公布了《国家矿山安全监察局陕西局2023年4月份煤矿安全监察执行行政处罚信息》，共涉及71处煤矿，其中17处煤矿被责令停产停业。近日，府谷县福庆煤矿有限公司完成了整改，经府谷县能源局验收，国家矿山安全监察局陕西局现场复核，重大事故隐患已整改，县政府主要领导签字批准，同意该矿恢复生产。（资料来源：

https://mp.weixin.qq.com/s/2RK3_XDuaaHYxEQa2EtjAA）

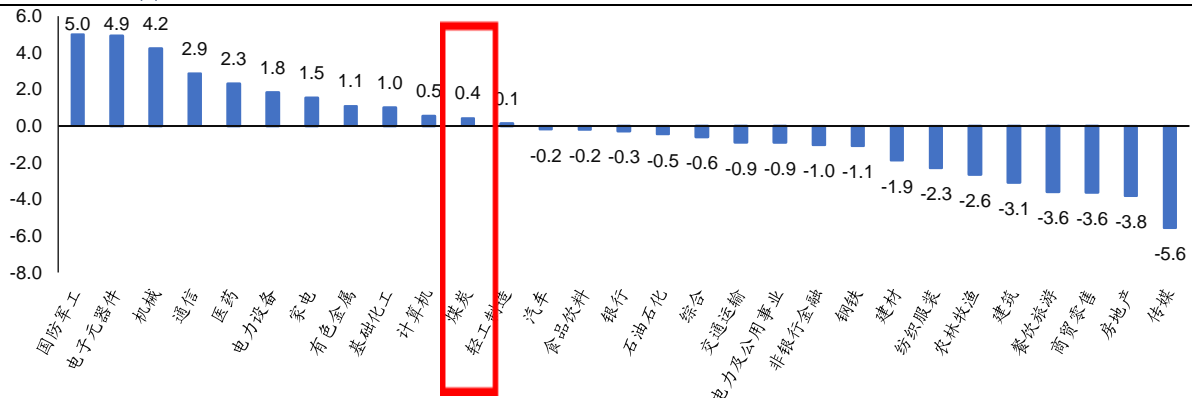
4、山西部署煤矿重大事故隐患专项排查整治行动：日前，山西省应急管理厅召开全省煤矿重大事故隐患专项排查整治2023行动动员部署会，对煤矿排查整治行动进行专题部署。会议指出：（1）此次行动在正在开展的煤矿安全生产综合整治基础上，聚焦煤矿重大灾害治理、重大风险管控、重大事故隐患排查整治等重点工作落实，煤矿企业全面彻底开展重大事故隐患排查整治，煤矿安全监管监察部门提高精准严格执法水平；（2）此次行动排查整治所有正常生产建设煤矿，重点突出整合重组矿井、复采矿井、资源濒临枯竭矿井、高瓦斯和煤与瓦斯突出矿井、水文地质类型复杂矿井、露天矿井等6类煤矿。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/KG2Y1Z_V7s4-HWdHPqXuug）

5、2023年1-4月份电力工业运行简况：1-4月，全国全社会用电量28103亿千瓦时，同比增长4.7%，其中，4月份全国全社会用电量6901亿千瓦时，同比增长8.3%。分产业看，1-4月，第一产业用电量352亿千瓦时，同比增长10.3%，占全社会用电量的比重为1.3%，对全社会用电量增长的贡献率为2.6%；第二产业用电量18632亿千瓦时，同比增长5.0%，占全社会用电量的比重为66.3%，对全社会用电量增长的贡献率为71.0%；第三产业用电量4852亿千瓦时，同比增长7.0%，占全社会用电量的比重为17.3%，对全社会用电量增长的贡献率为25.3%；城乡居民生活用电量4268亿千瓦时，同比增长0.3%，占全社会用电量的比重为15.2%，对全社会用电量增长的贡献率为1.1%。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4677561/info>）

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘

- 本周煤炭板块上涨 0.4%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 0.2% 到 3944.5；涨幅前三的行业分别是国防军工 (5.0%)、电子元器件 (4.9%)、机械 (4.2%)

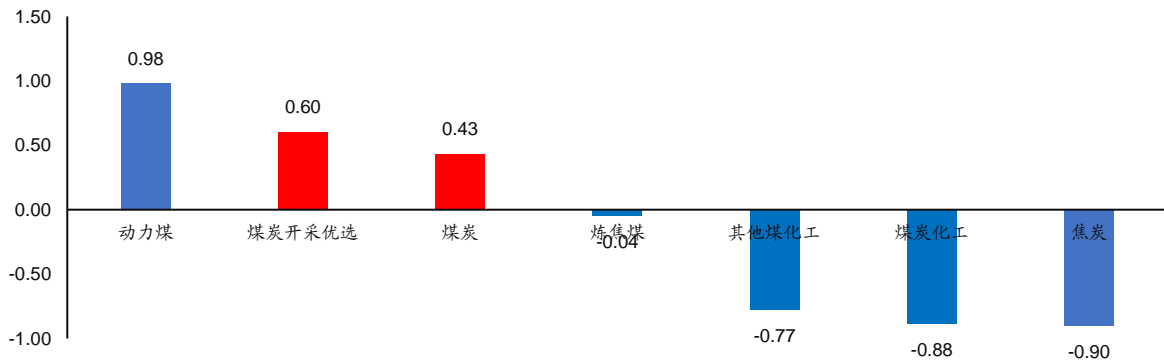
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块上涨 0.60%，动力煤板块上涨 0.98%，炼焦煤板块下跌 0.04%；焦炭板块下跌 0.90%，煤炭化工下跌 0.88%

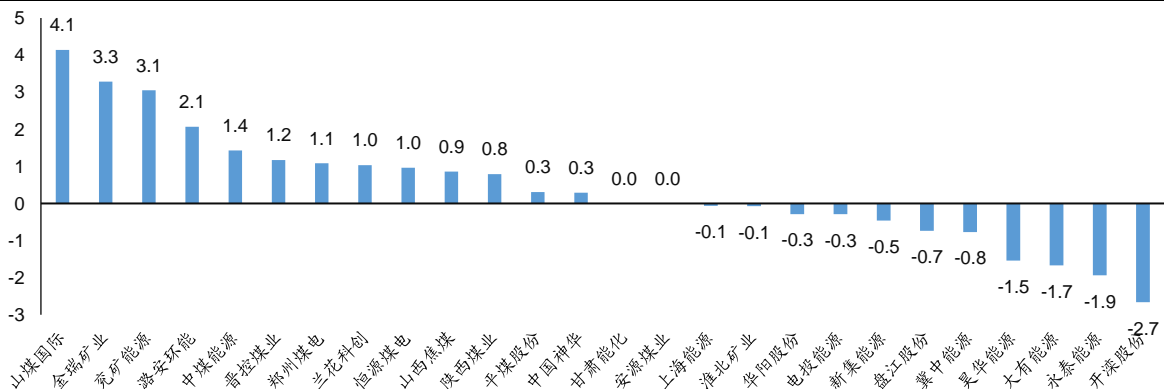
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨幅前三的分别为山煤国际 (4.1%)、金瑞矿业 (3.3%)、兖矿能源 (3.1%)

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



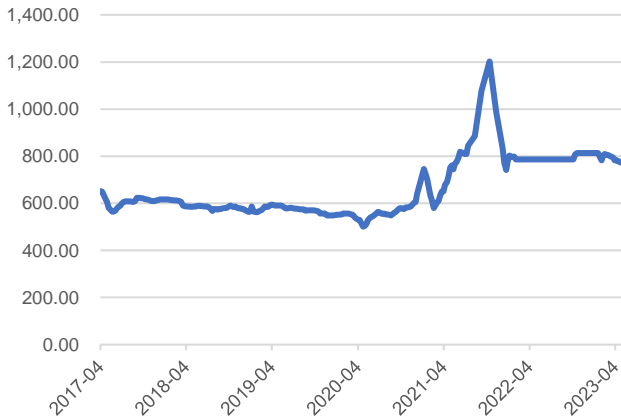
资料来源：Wind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪：坑口价格现止跌回升

1、煤炭价格指数

- 截至5月19日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 770.0 元/吨，周环比下跌 3.0 元/吨；国煤下水动力煤价格综合指数 NCEI(5500)价格 774.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨。截至5月17日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 729.0 元/吨，周环比持平。截至5月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 719.0 元/吨，月环比下跌 4.0 元/吨。

图 4：综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



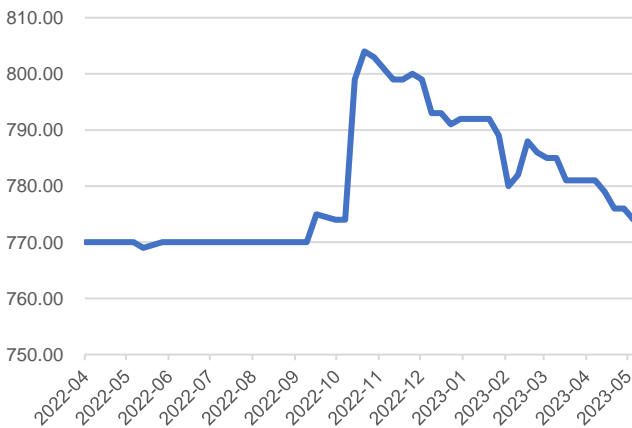
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：综合平均价格指数:环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 6：国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k):综合指数 (元/吨)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 7：年度长协价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

- 港口动力煤：截至5月19日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 965.0 元/吨，周下跌 10.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至5月19日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 995.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 819.0 元/吨，周环比下跌 5.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 815.0 元/吨，周环比下跌 10.0 元/吨。

图 8: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 9: 产地煤炭价格变动 (元/吨)

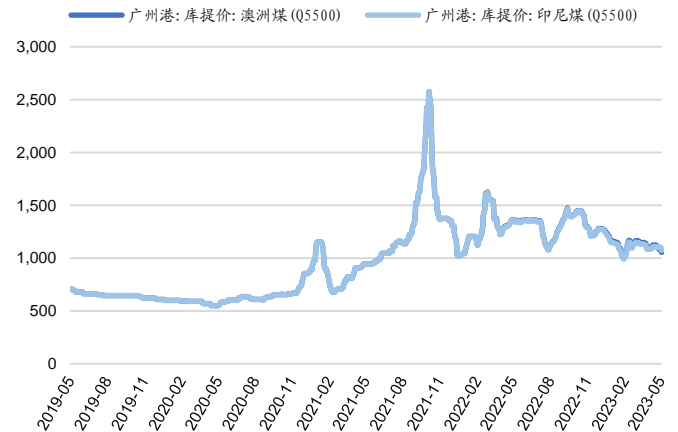

资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

- 截至 5 月 17 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 116.5 美元/吨, 周环比下跌 3.8 美元/吨; ARA 6000 大卡动力煤现货价 115.0 美元/吨, 周环比下跌 2.0 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 88.5 美元/吨, 周环比下跌 3.2 美元/吨。【注: 本价格为国际港口 FOB 价格, 与指数价格有所出入】
- 截至 5 月 19 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 1073.0 元/吨, 周环比下跌 32.0 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1055.0 元/吨, 周环比下跌 30.0 元/吨

图 10: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

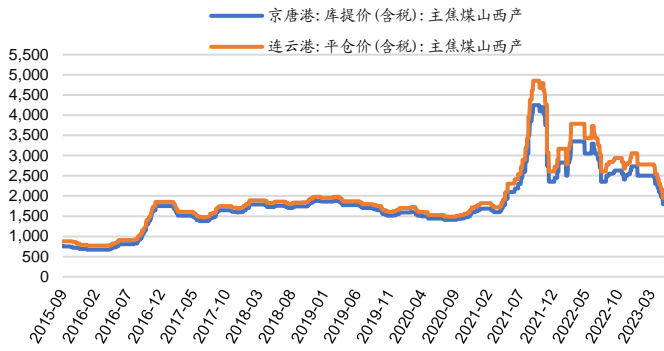
图 11: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

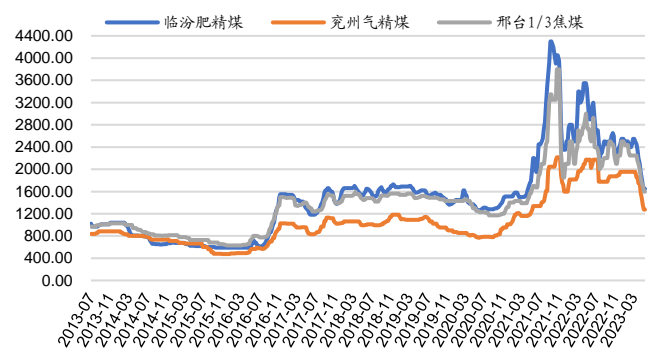
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 5 月 19 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1800.0 元/吨, 周环比持平; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1954.0 元/吨, 周环比持平。
- 产地炼焦煤: 截至 5 月 19 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1650.0 元/吨, 周环比持平; 兖州气精煤车板价 1275.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1600.0 元/吨, 周环比持平。

图 12: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)


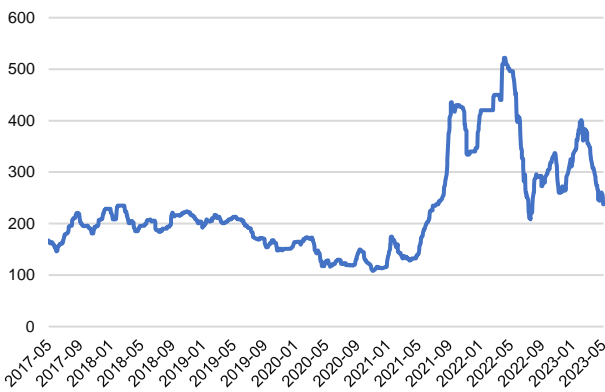
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)


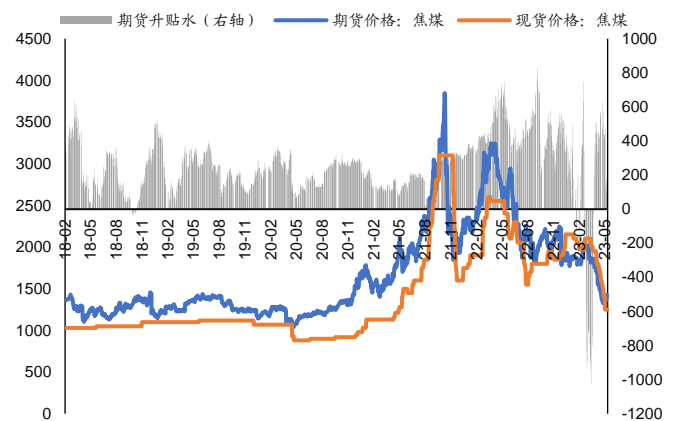
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 截至 5 月 19 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 237.5 美元/吨, 周环比下跌 21.0 美元/吨
- 截至 5 月 19 日, 焦煤期货活跃合约较上周同期下跌 7.0 元/吨至 1345.0 元/吨, 期货升水 95.0 元/吨。

图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


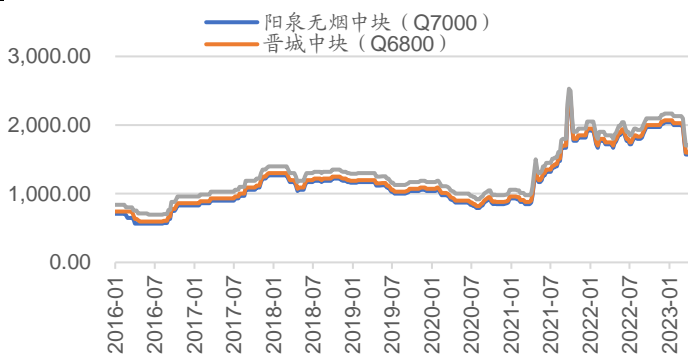
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 15: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)


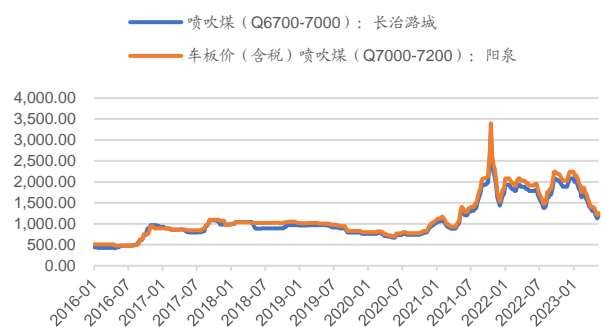
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 5 月 19 日, 阳泉无烟洗中块(Q7000)1420.0 元/吨, 周环比持平; 晋城中块无烟煤(Q6800)1450.0 元/吨, 周环比持平; 河南焦作无烟中块 1550.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 5 月 19 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1182.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1260.0 元/吨, 周环比上涨 54.0 元/吨。

图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)


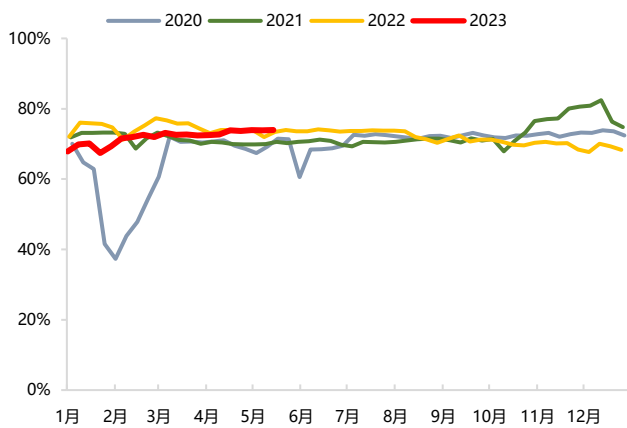
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

四、煤炭供需跟踪：进口煤价格倒挂延续

1、产地煤矿产能利用率

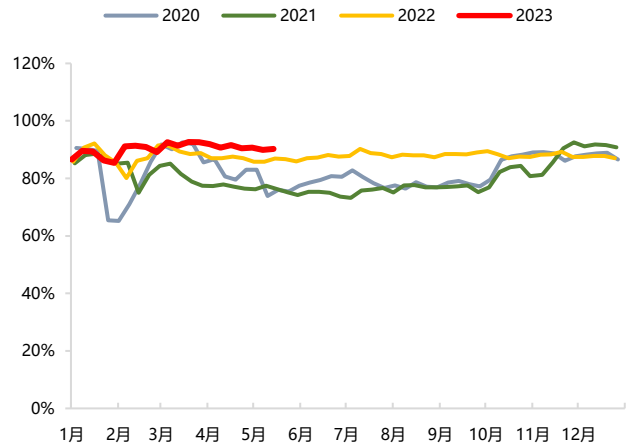
- 截至5月14日，山西省样本煤矿（303处，总产能5.85亿吨）产能利用率73.91%，环比前一周升0.06个pct；
- 截至5月14日，内蒙古样本煤矿（90处，总产能6.3亿吨）产能利用率90.29%，环比前一周升0.41个pct；
- 截至5月14日，陕西省样本煤矿（49处，总产能3.3亿吨）产能利用率91.23%，环比前一周升0.99个pct；
- 截至5月14日，三省样本煤矿（448处，总产能15.6亿吨）产能利用率84.37%，环比前一周降0.43个pct。

图 18：山西省周度产能利用率



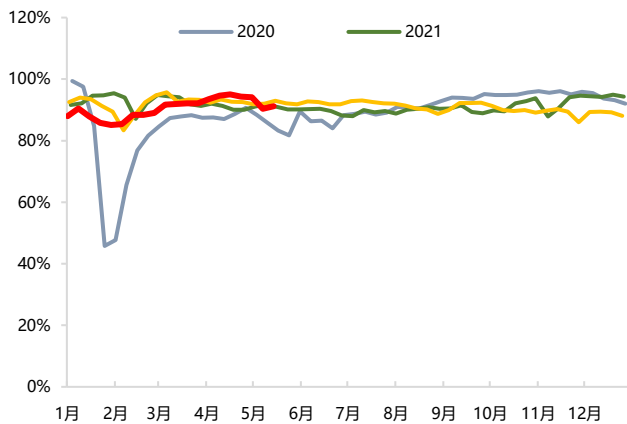
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 19：内蒙古周度产能利用率



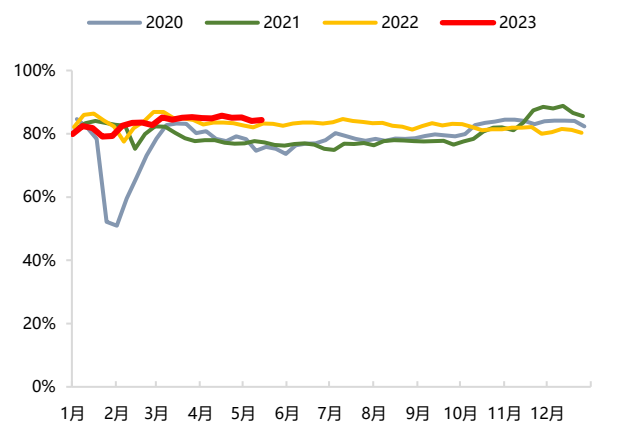
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 20：陕西省周度产能利用率



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

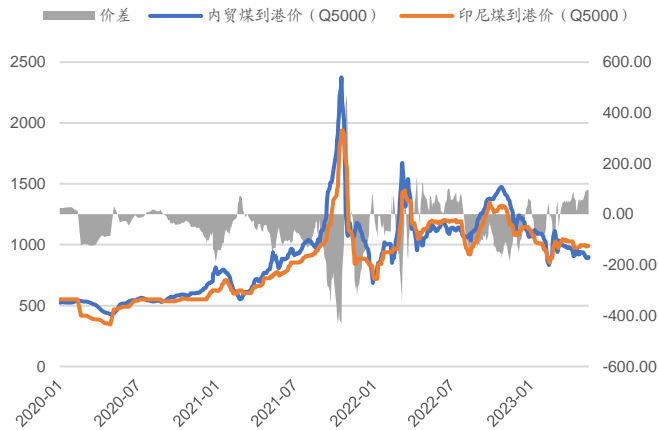
图 21：三省周度产能利用率



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

2、进口煤情况

- 进口煤价差：截至5月17日，5000大卡动力煤国内外价差92.5元/吨，周环比下跌0.5元/吨；4000大卡动力煤国内外价差50.2元/吨，周环比下跌1.1元/吨。

图 22: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心 价差=进口煤价格-内贸煤价格

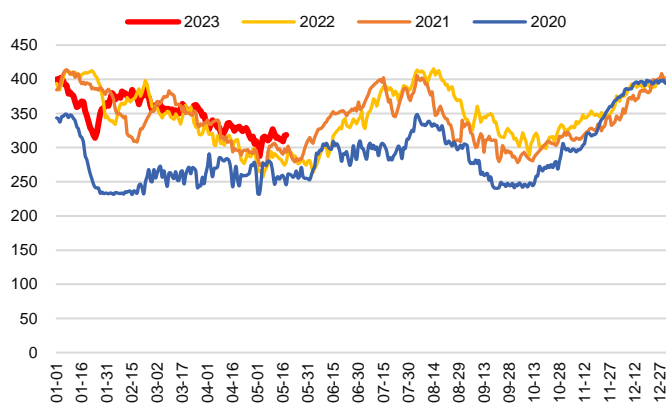
图 23: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

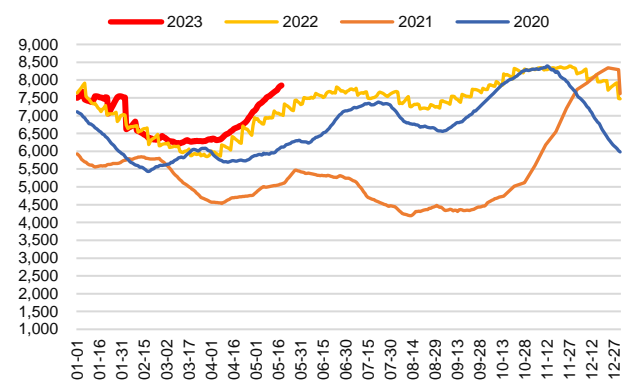
3、煤电日耗及库存情况

3.1 内陆 17 省煤电日耗及库存情况

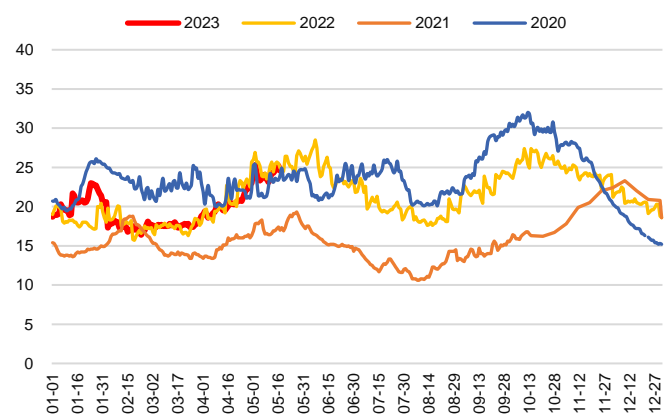
- 截至 5 月 18 日, 内陆十七省煤炭库存 7848.60 万吨, 较上周上升 258.00 万吨, 周环比增加 3.40%; 日耗为 318.70 万吨, 较上周下降 1.10 万吨/日, 周环比下降 0.34%; 可用天数为 24.6 天, 较上周上升 0.90 天

图 24: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 25: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

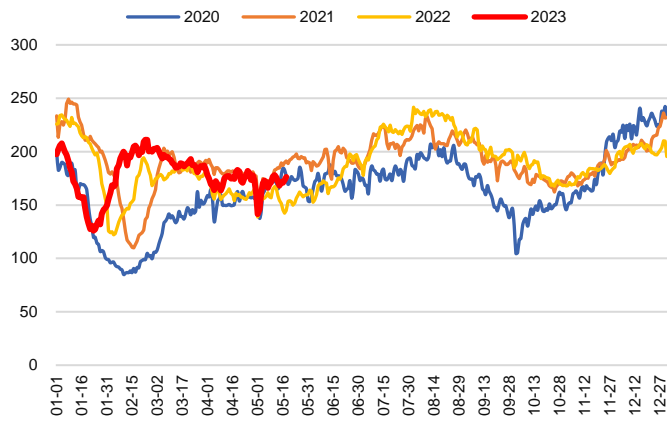
图 26: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

1.2 沿海八省煤电日耗及库存情况

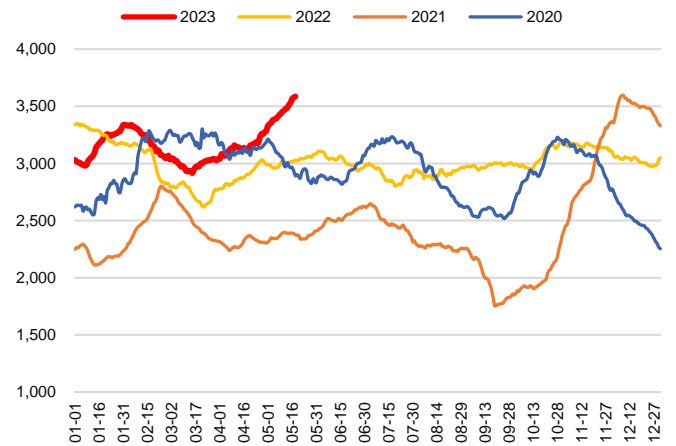
- 截至5月18日，沿海八省煤炭库存3585.00万吨，较上周上升121.80万吨，周环比增加3.52%；日耗为176.40万吨，较上周下降1.70万吨/日，周环比下降0.95%；可用天数为20.3天，较上周上升0.90天
- 截至5月19日，三峡出库流量12300立方米/秒，周环比增加3.36%。

图 27：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）



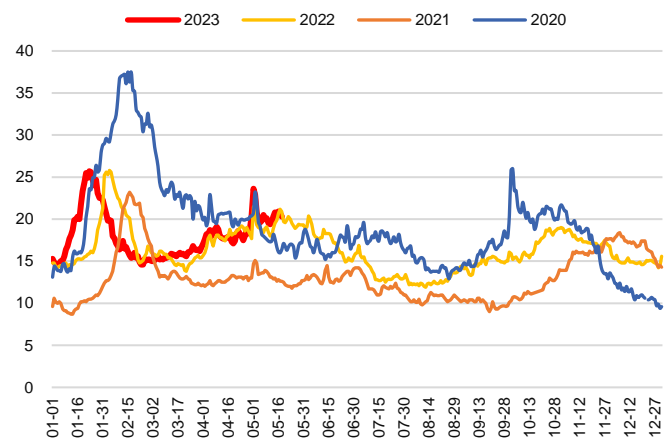
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 28：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）



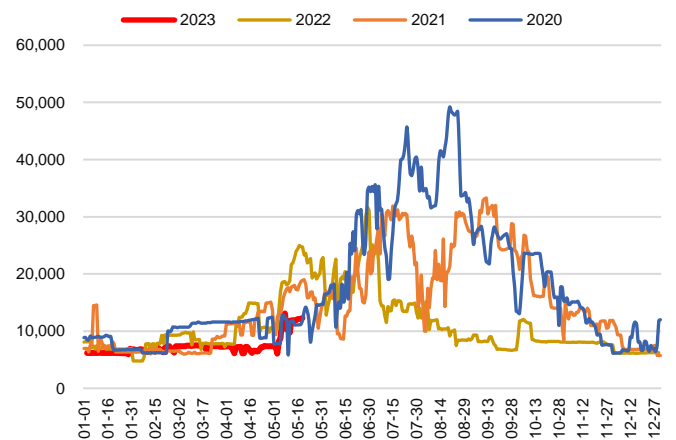
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 29：沿海八省区煤炭可用天数变化情况（日）



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 30：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



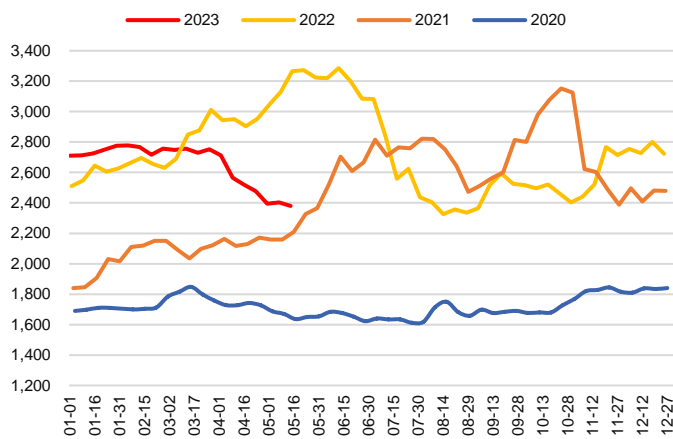
资料来源：Wind，信达证券研发中心

4、下游化工、建材价格及开工率

- 截至5月14日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2380.0元/吨，周环比下跌23.3元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2544.0元/吨，周环比下跌6.0元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2344.0元/吨，周环比下跌66.0元/吨
- 截至5月19日，全国甲醇价格指数较上周同期下跌29点至2306点
- 截至5月19日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌88点至4197点
- 截至5月19日，全国合成氨价格指数较上周同期上涨212点至2957点
- 截至5月19日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌5点至3075点

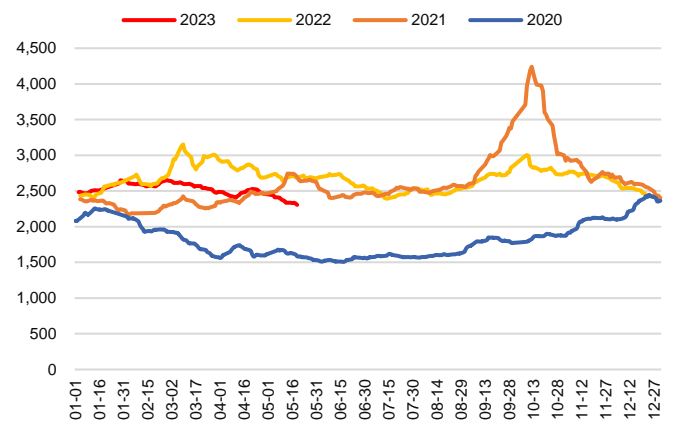
● 截至5月19日，全国水泥价格指数较上周同期下跌2.21点至130.3点

图 31: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)



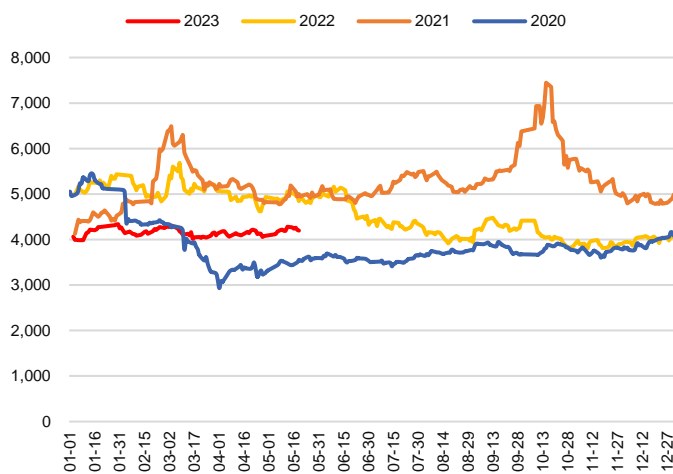
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 32: 全国甲醇价格指数



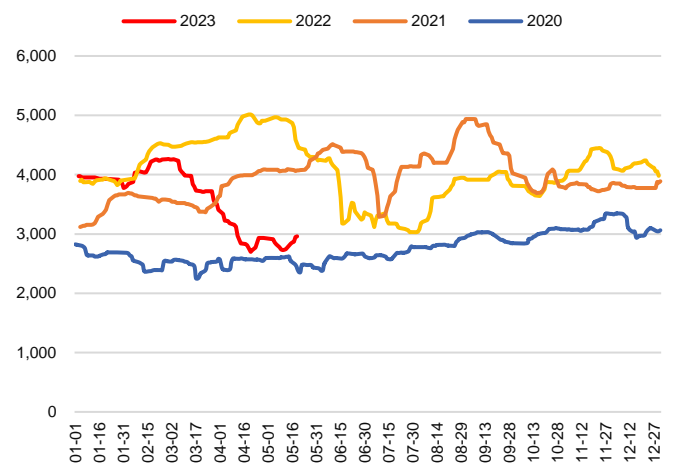
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 33: 全国乙二醇价格指数



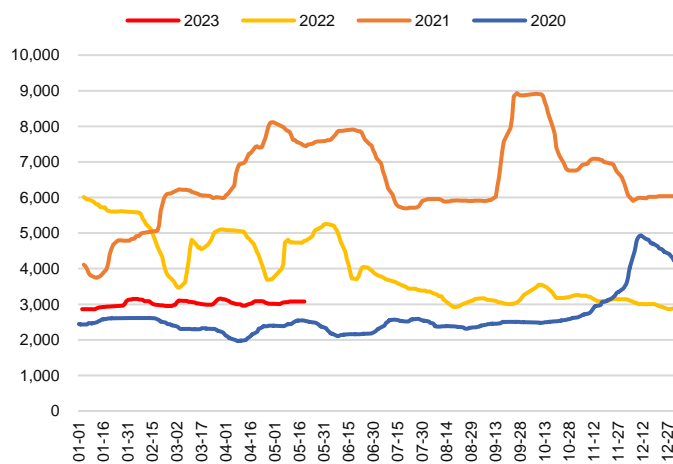
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 34: 全国合成氨价格指数



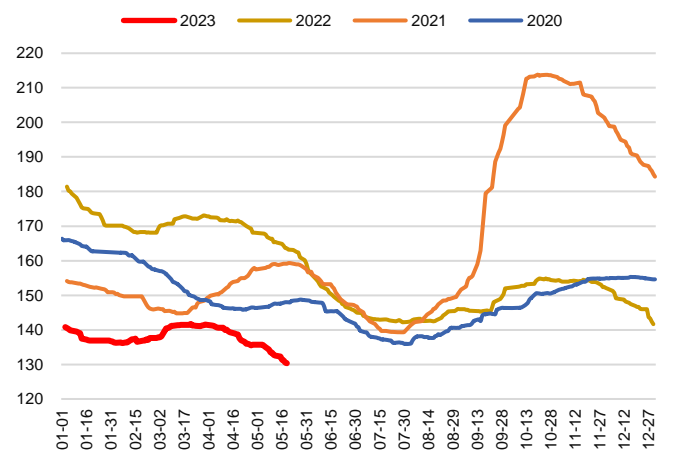
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 35: 全国醋酸价格指数



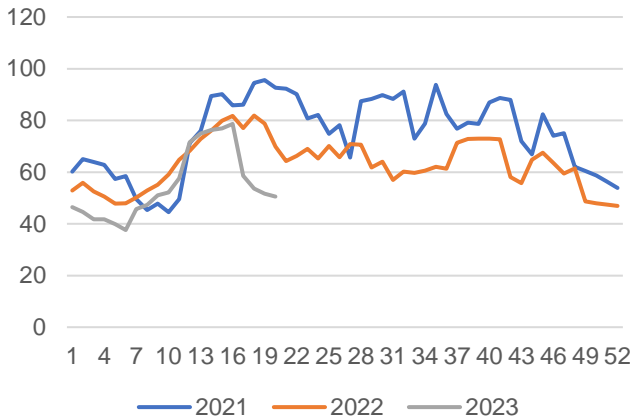
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 36: 全国水泥价格指数

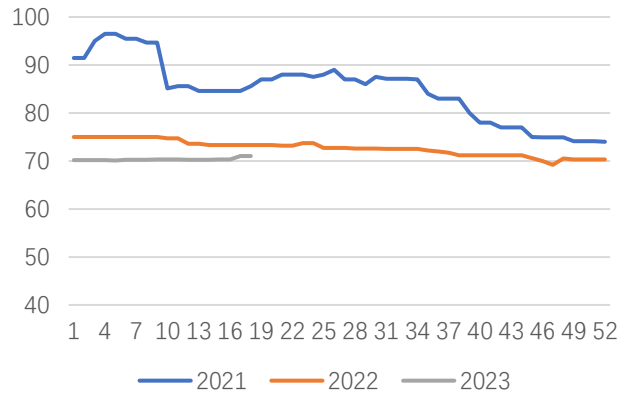


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 截至5月19日，水泥开工率为50.5%，周环比下跌1.2%。截至5月19日，平板玻璃开工率为71.0%，周环比持平。

图 37: 全国水泥开工率 (%)


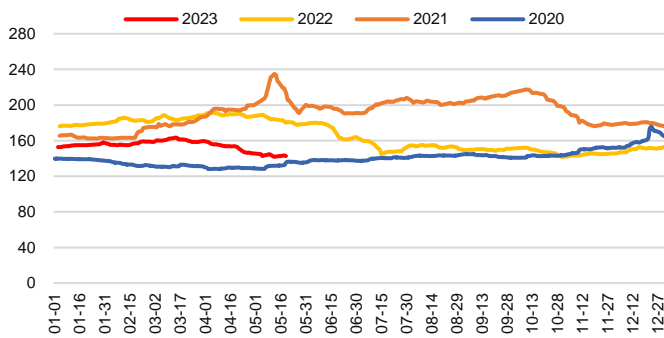
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

图 38: 全国平板玻璃开工率 (%)


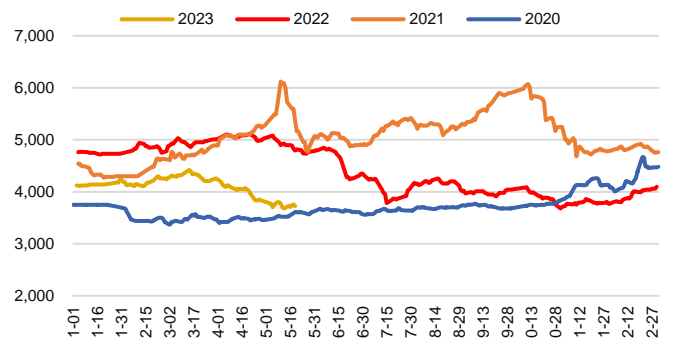
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

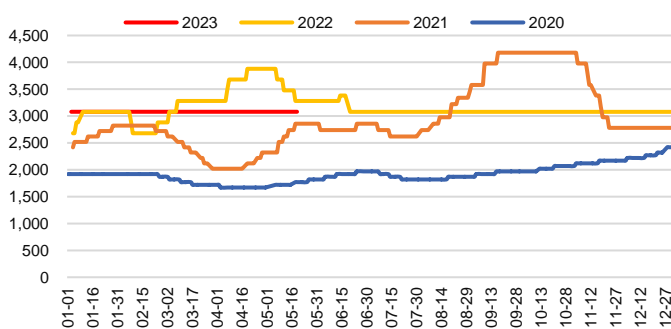
- 截至5月19日，Myspic综合钢价指数142.6点，周环比上涨0.83点
- 截至5月19日，上海螺纹钢价格3720.0元/吨，周环比上涨40.0元/吨
- 截至5月19日，唐山产一级冶金焦价格3080.0元/吨，周环比持平
- 截至5月19日，全国高炉开工率82.4%，周环比增加1.26个百分点

图 39: Myspic 综合钢价指数


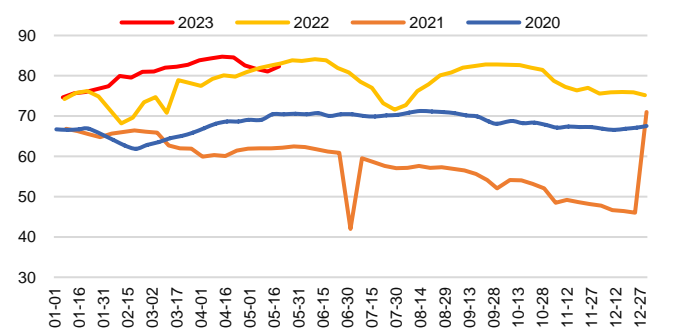
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 40: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 41: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 42: 高炉开工率 (%)


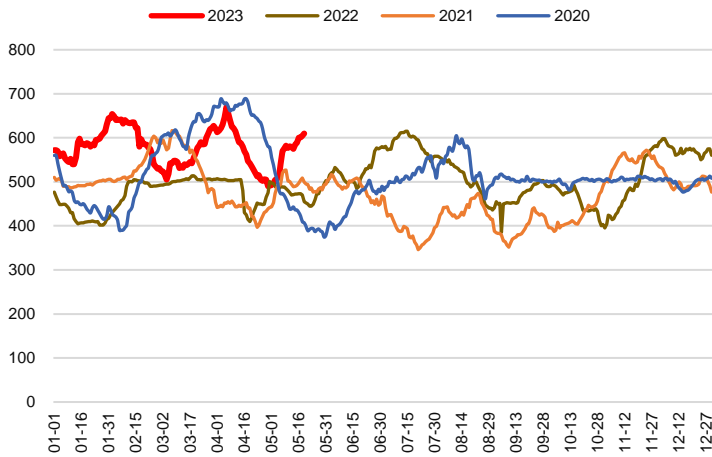
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

五、煤炭库存及运输情况：动力煤和产地炼焦煤库存维持高位

1、动力煤港口库存

- 截至5月19日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加31.0万吨至610.0万吨

图 43: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)

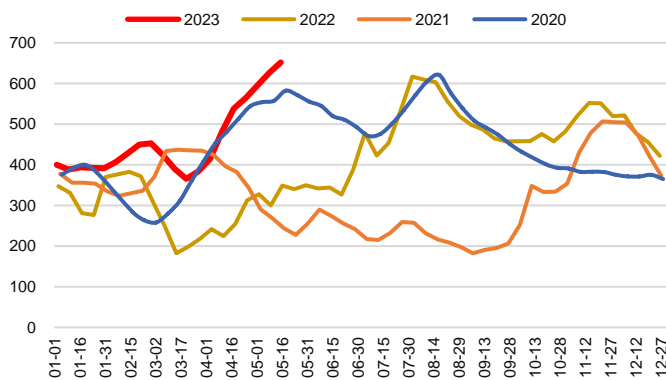


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、炼焦煤库存

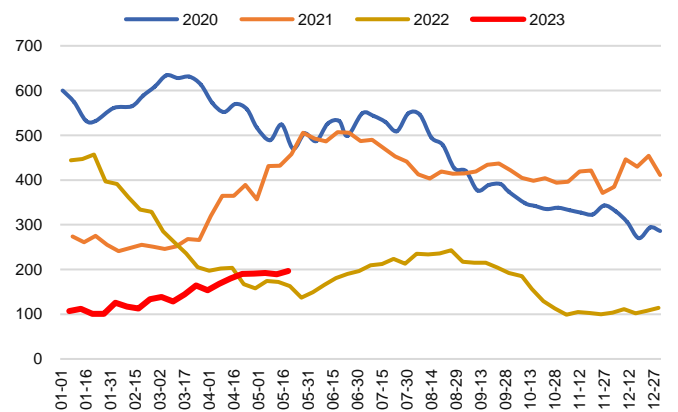
- 截至5月15日，生产地炼焦煤库存较上周增加26.5万吨至651.8万吨，周环比增加4.24%
- 截至5月19日，六大港口炼焦煤库存较上周增加7.4万吨至196.6万吨，周环比增加3.91%
- 截至5月19日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周下降11.4万吨至635.7万吨，周环比下降1.76%
- 截至5月19日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周下降9.1万吨至748.6万吨，周环比下降1.20%

图 44: 生产地炼焦煤库存 (万吨)

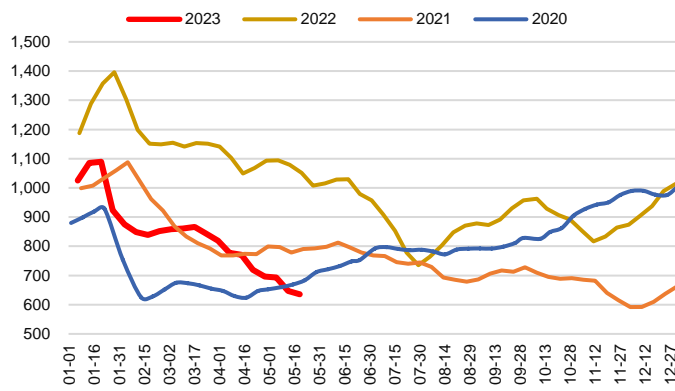


资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

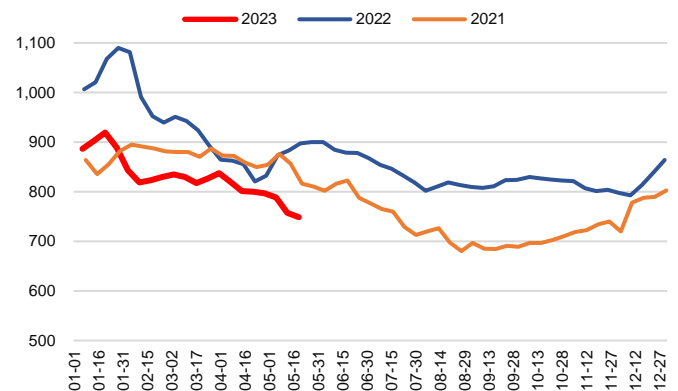
图 45: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 46: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存(万吨)


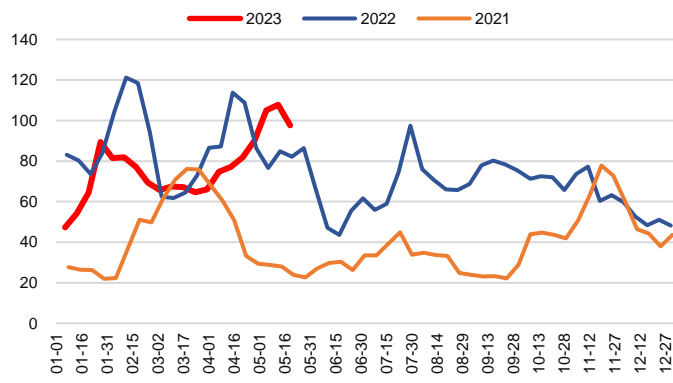
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 47: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存(万吨)


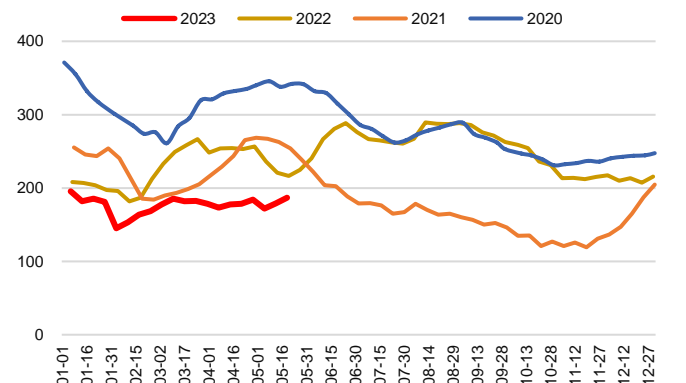
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、焦炭库存

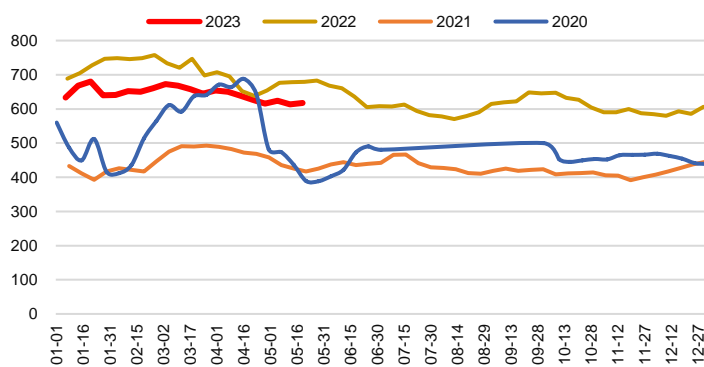
- 截至5月19日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降10.2万吨至97.6万吨, 周环比下降9.46%
- 截至5月19日, 四港口合计焦炭库存较上周增加7.8万吨至186.6万吨, 周环比增加4.36%
- 截至5月19日, 国内样本钢厂(247家)合计焦炭库存较上周上涨4.41万吨至617.74万吨

图 48: 焦化厂合计焦炭库存(万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 49: 四港口合计焦炭库存(万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

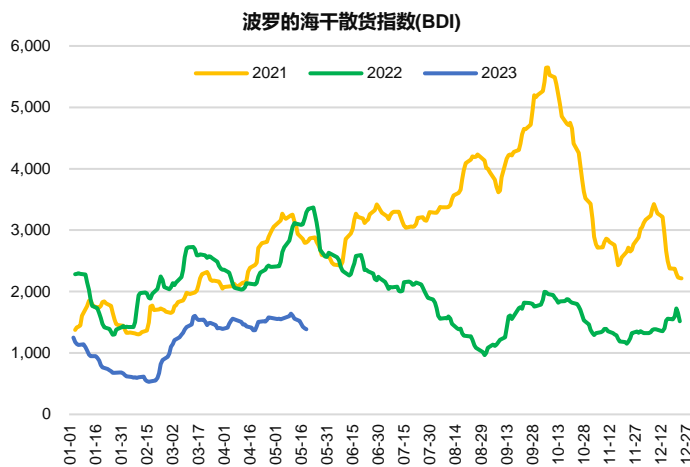
图 50: 国内样本钢厂(247家)合计焦炭库存(万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、国际煤炭运输价格指数

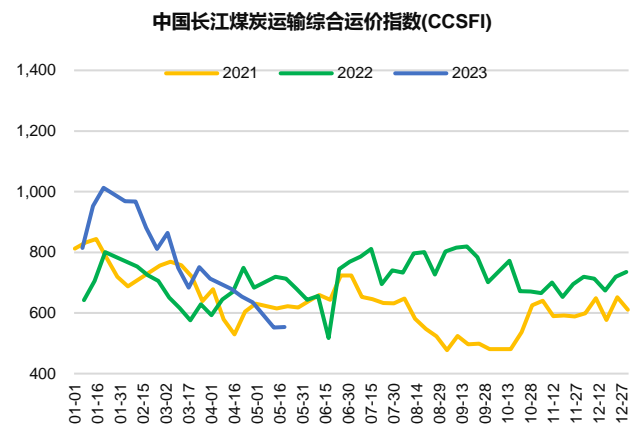
- 截至5月19日，波罗的海干散货指数(BDI)为1384.0点，周环比下跌174.0点；中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为553.4点，周环比上涨1.6点。

图 51: 波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 52: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)

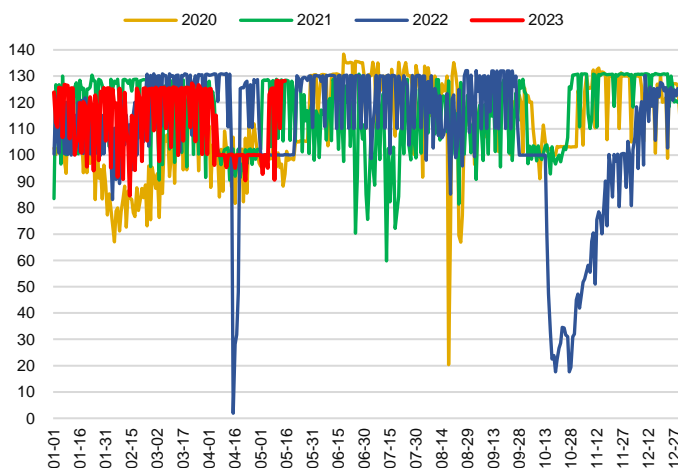


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

5、国内煤炭运输情况

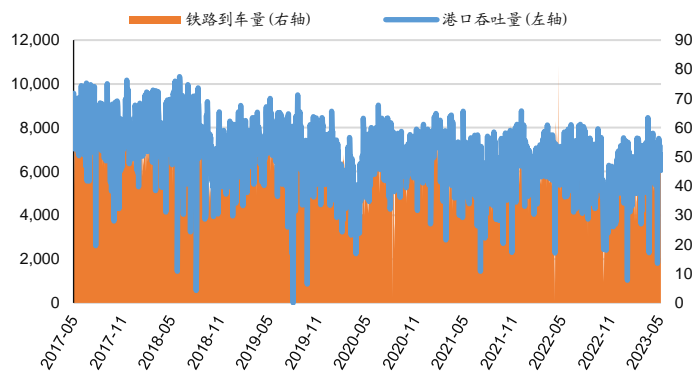
- 截至5月15日周一，本周大秦线煤炭周度日均发运量128.2万吨，上周周度日均发运量125.4万吨，周环比上涨2.8元/吨。

图 53: 大秦线铁路发运量(万吨)

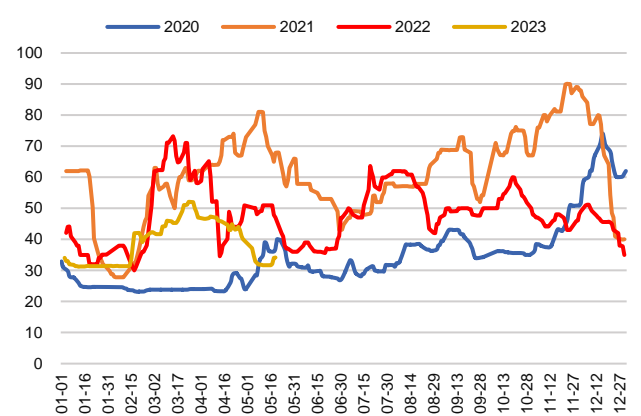


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

- 截至5月19日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降52车至6668.0车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降9.5万吨至45.4万吨。截至5月19日，秦皇岛-上海(4-5万DWT)运费19.5元/吨，周环比上涨2.2元/吨；秦皇岛-广州(5-6万DWT)运费34.2元/吨，周环比上涨2.5元/吨。

图 54: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)


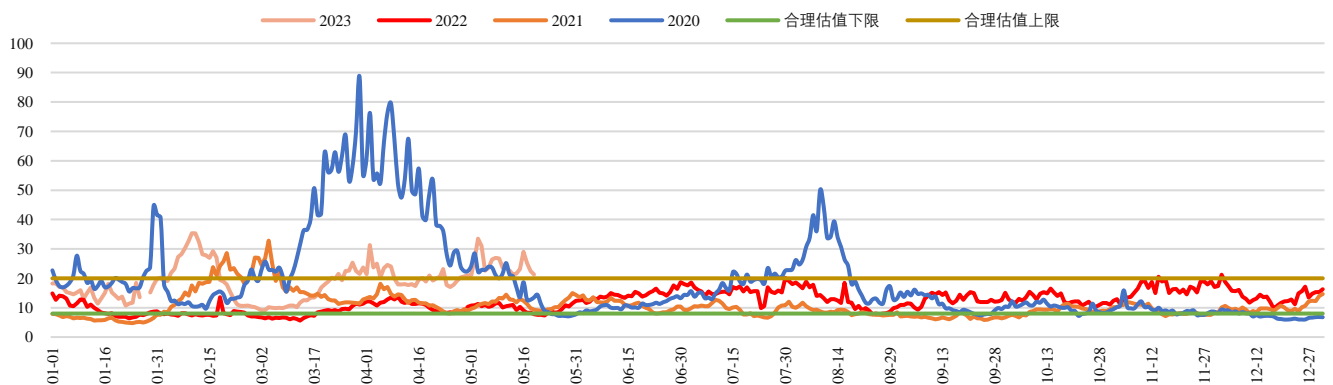
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 55: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况 (元/吨)


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

6、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 5 月 17 日，环渤海地区四大港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港）的库存为 1597.8 万吨（周环比增加 59.50 万吨），锚地船舶数为 75.0 艘（周环比增加 7.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 21.3，周环比下降 1.32

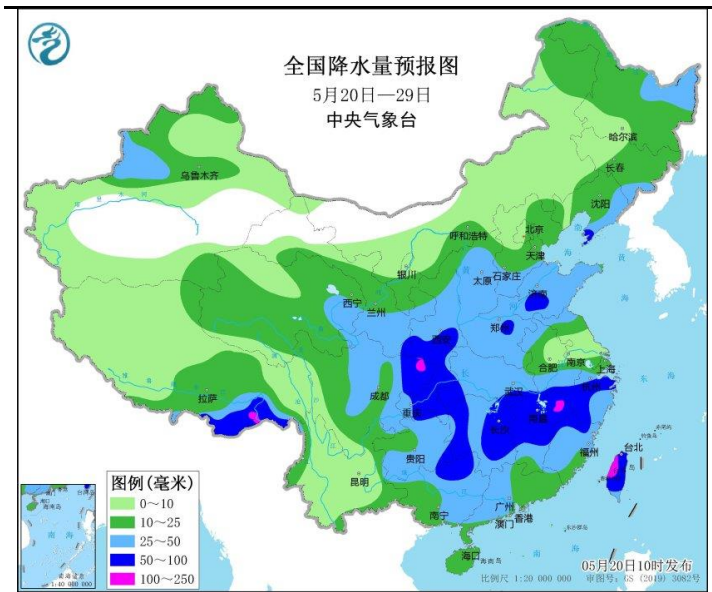
图 56: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

六、天气情况：20-22 日江汉江南等地有较强降雨 西北地区东部华北等地有较明显降雨过程

- 未来 10 天（5 月 20-29 日），江汉、江淮南部、江南、华南北部和西部及四川盆地、贵州、西藏东南部等地累计降水量有 20~40 毫米，其中江南西部和北部、华南西北部及四川东部、重庆、贵州东部、西藏东南部等地的部分地区有 50~80 毫米、局部 100 毫米以上；西北地区东南部、华北南部和西部、黄淮、东北地区东部以及新疆西北部等地累计降水量有 10~30 毫米，局地超过 40 毫米。
- 未来 11-14 天（5 月 30-6 月 2 日），主要降雨区位于西北地区东南部、江汉、江淮、江西北部、东北地区北部和东部及四川盆地、贵州等地，累计降水量有 20~40 毫米，局地 50 毫米以上。
- 26-28 日，西北地区东部、华北、黄淮、东北地区南部以及四川东部等地将有小到中雨降雨过程，陕西南部、四川盆地北部、河南北部等地局地有暴雨。

图 57：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国气象台，信达证券研发中心

七、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表 1: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元)	归母净利润 (百万元)				EPS (元/股)				PE			
		2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
兖矿能源	35.13	31236	33186	36764	40846	6.3	6.71	7.43	8.25	5.58	5.24	4.73	4.26
陕西煤业	20.30	35123	32759	34921	38286	3.62	3.38	3.60	3.95	5.61	6.01	5.64	5.14
广汇能源	8.80	11338	15820	20069	23723	1.73	2.41	3.06	3.61	5.09	3.65	2.88	2.44
中国神华	30.93	69626	72817	74884	76482	3.50	3.66	3.77	3.85	8.84	8.45	8.20	8.03
中煤能源	9.22	18241	24629	27106	28633	1.38	1.86	2.04	2.16	6.68	4.96	4.52	4.27
盘江股份	6.76	2194	2427	3124	3518	1.02	1.13	1.46	1.64	6.63	5.98	4.63	4.12
平煤股份	9.85	5725	6684	8040	10237	2.47	2.89	3.47	4.42	3.99	3.41	2.84	2.23
山西焦煤	10.53	10722	11813	13986	15886	2.06	2.27	2.69	3.05	5.11	4.64	3.91	3.45
淮北矿业	13.76	7010	7679	8671	10665	2.83	3.10	3.49	4.30	4.86	4.44	3.94	3.20

资料来源: Wind, 信达证券研发中心 数据截至 2023 年 5 月 19 日。

2、上市公司重点公告

【中煤能源】中国中煤能源股份有限公司 2023 年 4 月份主要经营数据公告: 2023 年 4 月, 煤炭方面, 商品煤产量 1112 万吨, 累计 4442 万吨; 商品煤销量 2543 万吨, 累计 10020 万吨。煤化工方面, 聚烯烃产量 6.4 万吨, 累计 25.6 万吨; 聚烯烃销量 6.8 万吨, 累计 25.2 万吨; 聚丙烯产量 6.0 万吨, 累计 24.6 万吨; 聚丙烯销量 6.5 万吨, 累计 24.6 万吨; 尿素产量 14.2 万吨, 累计 62.2 万吨; 尿素销量 18.1 万吨, 累计 82.6 万吨; 甲醇产量 13.1 万吨, 累计 63.0 万吨; 甲醇销量 13.9 万吨, 累计 63.0 万吨; 甲醇销量 13.9 万吨, 累计 64.6 万吨; 硝酸铵产量 5.8 万吨, 累计 17.4 万吨; 硝酸铵销量 5.8 万吨, 累计 17.9 万吨。煤矿装备方面, 煤矿装备产值 9.4 亿元, 累计 39.9 亿元。

【中国神华】中国神华 2023 年 4 月份主要运营数据公告: 2023 年 4 月, 煤炭业务方面, 商品煤产量 26.1 百万吨; 煤炭销量 106.2 百万吨, 煤炭销售量 36.6 百万吨, 累计 144.2 百万吨。运输方面, 自有铁路运输周转 27.3 十亿吨公里, 累计 101.8 十亿吨公里; 黄骅港装船 18.2 百万吨, 累计 67.1 百万吨; 天津煤码头装船 4.0 百万吨, 累计 15.2 百万吨; 航运货运量 13.8 百万吨, 累计 47.9 百万吨; 航运周转量 15.8 十亿吨海里, 累计 51.0 十亿吨海里。发电方面, 总发电量 14.87 十亿千瓦时, 累计 66.58 十亿千瓦时; 总售电量 13.92 十亿千瓦时, 累计 62.67 十亿千瓦时。煤化工方面, 聚乙烯销售量 31.0 千吨, 累计 122.1 千吨; 聚丙烯销售量 27.4 千吨, 累计 113.5 千吨。

八、本周行业重要资讯

- 1. 贵州：能源专项资金聚焦建设新型综合能源基地和西南地区煤炭保供中：**贵州省财政厅和能源局近日联合发布了《贵州省能源安全生产和保供专项资金管理办法》的通知并提出，根据省委、省政府对能源产业高质量发展和推动煤炭产业结构战略性调整的总体部署，重点围绕聚焦建设新型综合能源基地和西南地区煤炭保供中心，统筹发展和安全有效保障。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-233332-1.html>）
- 2. 山西：强化三方面主要内容：**山西省应急管理厅、国家矿山安全监察局山西局日前印发《全省煤矿重大事故隐患专项排查整治 2023 行动实施方案》。方案显示，排查整治范围包括所有正常生产建设煤矿，重点突出整合重组矿井、复采矿井、资源濒临枯竭矿井、高瓦斯和煤与瓦斯突出矿井、水文地质类型复杂矿井、露天矿井六类煤矿。启动复工复产、有人作业的长期停产停建煤矿，必须按照正常生产建设煤矿进行排查整治。对无人作业的长期停产停建煤矿，由负责日常安全监管的部门严格落实驻矿盯守或联系盯守责任。专项排查整治主要包括三方面内容。一是突出煤矿企业主要负责人第一责任，带动企业全员安全生产岗位责任落实，切实提高企业隐患排查和整改质量。二是狠抓精准严格执法，切实提升监管监察执法人员发现问题和解决问题的强烈意愿和能力水平。三是推动落实地方党委政府领导责任，切实提高领导安全生产工作的水平。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-108-233403-1.html>）
- 3. 我国清洁能源发展迅猛 继续保持全球领先地位：**5月13日，记者从在宁夏银川举办的全国清洁能源发展与消纳高峰论坛上获悉，我国清洁能源发展迅猛，继续保持全球领先地位。据国家能源局数据，全球新能源产业重心进一步向中国转移，我国生产的光伏组件、风力发电机等关键部件占全球市场份额 70%。同时，我国可再生能源发展为全球减排作出积极贡献。2022 年合计减排 28.3 亿吨，约占全球同期可再生能源折算碳减排量的 41%。中国工程院院士郭剑波：“西北五省（区）包括宁夏，是中国新能源富集地区，开发条件非常好，在中国的能源转型和新型电力系统的构建当中，都将起到先行和表率作用。那么现在宁夏的新能源装机（占比）已经超过了 50%，将来随着新能源外送的增加，对全国能源转型将起到积极的推动作用。”据国家电网数据，截至 2022 年底，我国清洁能源发电装机规模占比 49.6%，发电量占比 36.2%。特别是风电、光伏新能源新增装机连续三年突破 1 亿千瓦。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-110-233300-1.html>）
- 4. 今年山西省 180 万吨/年及以上生产煤矿智能化改造全部开工：**山西省人民政府办公厅日前印发了《全面推进煤矿智能化和煤炭工业互联网平台建设实施方案》。《方案》明确，要加快煤矿智能化建设，搭建煤炭工业互联网平台，打造煤矿智能化信息产业集群，开发应用煤炭工业物联网系统，构建煤炭工业智能化生态体系，促进人工智能应用发展，提高行业智能化发展水平，实现煤炭产业高质量发展，努力打造全国能源领域数字化转型排头兵。2023 年，180 万吨/年及以上生产煤矿智能化改造全部开工，再建成 80 座智能化矿井；2024 年，120 万吨/年及以上和灾害严重生产煤矿智能化改造全部开工，再建成 150 座智能化矿井；2025 年，其他各类生产煤矿智能化改造全部开工，大型和灾害严重煤矿及其他具备条件煤矿基本实现智能化。2027 年，全省各类煤矿基本实现智能化。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-233335-1.html>）

5、贵州能源集团正式揭牌：近日，贵州能源集团有限公司在贵阳本部正式揭牌。省国资委党委书记、主任肖凯林，集团党委书记、董事长胡永忠共同揭牌。集团党委副书记、工会主席钟仁茂主持揭牌仪式。集团党委副书记、副董事长、总经理兰海平代表集团致辞。他表示，组建贵州能源集团是省委、省政府深入贯彻落实党的二十大精神和习近平总书记视察贵州重要讲话精神的重大举措，是我省抢抓新国发 2 号文件机遇、建设全国新型综合能源基地和西南地区煤炭保供中心的重大部署，是我省推进省属国企战略性重组和专业化整合的重大成果。我们将自觉提高政治站位，衷心拥护“两个确立”、忠诚践行“两个维护”。坚持发展第一要务，推动集团做强做优做大、确保国有资产保值增值。坚决守好安全底线，切实做到守土有责、守土尽责。始终牢记“三个务必”，勇于自我革命、勇担历史使命，为全省经济社会高质量发展和现代化建设作出新的更大贡献。贵州省纪委省监委派驻贵州能源集团有限公司纪检监察组同时揭牌。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/Mg5hXFI74XRnrROK2nJJJw>）

6、澳大利亚昆士兰州一新煤矿获批：据外媒报道，澳大利亚新一届政府自去年组成以来首次批准了一座新煤矿，即位于昆士兰州中部的艾萨克河煤矿（Isaac River）。澳大利亚联邦环境部长塔尼亚·普利塞克（Tanya Plibersek）表示，她将为昆士兰博文盆地的艾萨克河煤矿开绿灯。5 月 11 日晚些时候宣布了这一消息。该矿将由澳大利亚博文焦煤有限公司（Bowen Coking Coal）开发，计划建在莫兰巴以东 28 公里处，毗邻其他 5 座煤矿，预计在 5 年内每年可生产约 50 万吨炼焦煤。（<http://www.sxcoal.com/news/4677197/info>）

九、风险因素

重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济大幅失速下滑。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学（北京）博士，注册咨询（投资）工程师，兼任中国信达能源行业首席研究员、业务审核专家委员，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，中国注册会计师协会会员，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭、煤化工行业的研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瞳	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jjali@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其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，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，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。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。