

煤炭

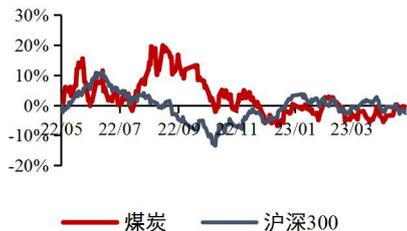
行业周报（20230515-20230521） 同步大市-A(维持)

量减需增进口倒挂，煤炭价格企稳反弹

2023年5月21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】4月供给明显放缓，火电高增-煤炭月度供需数据点评 2023.5.16

【山证煤炭】内蒙部分产能核减，峰景矿硬焦煤价格连续两周上涨（20230507-20230514）-【山证煤炭】行业周报： 2023.5.14

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：日耗回升，动力煤企稳反弹。阿拉善事故影响继续，主产地安监趋严，煤炭供应略有收紧；需求方面，气温回升带动民用电力需求向好，社会用电量及沿海八省煤炭消耗波动走高；非电煤耗方面，本周大宗商品价格企稳反弹，开工有所回升，煤炭需求也有所增加。但库存方面，终端需求虽有所启动，但环渤海各港调入大于调出，港口煤炭库存维持高位。动力煤价格受日耗回升，监管趋严及进口煤价格倒挂等影响，交易热情回升，开始企稳反弹。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，国内地产产量的增长空间有限，随着气温回升，南方来水不足，水电出力或受影响；叠加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19日，广州港山西优混 Q5500 库提价 1070 元/吨，周变化-1.38%；5月秦皇岛动力煤长协价 719 元/吨，环比4月下 4 元/吨，本周长协挂钩指数中 NCEI、BSPI、CCTD 分别周-0.26%、0%和-0.39%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-3 元/吨，周变化-85.00%，外贸煤价格继续倒挂。5月19日，广州港煤炭库存 344 万吨，周变化 2.08%。沿海八省电厂日耗 170.9 万吨，周变化+1.1 万吨或+0.65%。

➤ 冶金煤：下游价格回升，内外贸主焦煤价格倒挂延续。本周冶金煤安监也较严，供应有所收紧。需求方面，根据金十期货，本周全国建材成交量日均 15.85 万吨，比上周均值下跌 5.03%；铁水日均产量也继续下滑。受供应减量预期，钢材价格有所反弹，钢企利润回升，对炉料端影响正面，冶金煤价格企稳；库存方面，港口库存反弹，但下游企业库存继续降低。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，冶金煤价格继续下跌空间不大。截至5月19日，山西吕梁主焦煤车板价 1450 元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价 1800 元/吨，周持平；阳泉喷吹煤 1155 元/吨，周变化-7.97%；日照港喷吹煤 1298 元/吨，周变化 0.78%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 237.5 美元/吨，周变化-8.12%。京唐港主焦煤内贸与外贸价差-320 元/吨，进口炼焦煤价格持续倒挂。截至5月19日，六港口炼焦煤库存 196.6 万吨，周变化 3.91%；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-1.76%、-1.20%；全国样本钢厂喷吹煤库存环比上周变化-0.2%。样本独立焦化厂焦炉开工率 74.6%，周变化-1 个百分点。

➤ 焦、钢产业链：价格企稳，静待需求恢复。本周，黑色产业链商品价格反弹，钢厂开工率回升，炉料端下行压力减弱，独立焦化厂开工继续走低，库存降幅较大，焦炭价格企稳。后期，随着经济恢复信心重启，焦炭需求预



计仍有增加空间，同时低库存下焦炭价格弹性增加，焦炭价格下跌空间有限。截至 5 月 19 日，一级冶金焦天津港平仓价 2190 元/吨，周持平；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）617 元/吨，周变化 6.93%，焦化利润走高。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别-9.65%、0.72%；四港口焦炭总库存 186.6 万吨，周变化 4.36%；全国样本钢厂高炉开工率 82.36%，周变化 1.26 个百分点；唐山钢厂高炉开工率 57.94%，周持平；全国市场螺纹钢平均价格 3821 元/吨，周变化 0.79%；35 城螺纹钢社会库存合计 644.01 万吨，周变化-4.68%；螺纹钢生产企业库存 231.37 万吨，周变化-5.07%。

➤ **煤炭运输：煤炭需求增加，沿海运价回升。**气温回升，煤炭日耗增加，市场需求开始释放，下游用煤终端备货积极性增加，沿海煤炭运价小幅上涨。截止 5 月 19 日，中国沿海煤炭运价综合指数 568.27 点，周变化 3.3%；中国长江煤炭运输综合运价指数 553.43 点，周变化 0.28%；鄂尔多斯煤炭公路运输长途运输价格指数 0.23 元/吨公里，周变化-4.17%，短途运输价格指数 0.88 元/吨公里，周变化-1.12%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块波动收涨，并跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化 0.43%，子板块中煤炭采选 II (中信)周变化 0.60%，煤化工 II (中信)周变化-0.88%。个股上涨为主，山煤国际、兖矿能源、潞安环能、中煤能源周涨幅靠前；焦化利润走弱，个股普遍回调，美锦能源、辽宁能源和宝泰隆周跌幅较小。

➤ **本周观点及投资建议**

国内市场方面，阿拉善事故影响显现，煤炭主产地安监趋严，煤炭供应有所收紧预期仍存；需求方面，动力煤受气温回升，民用电负荷增加，电厂煤炭日耗走高；非电煤耗由于水泥、建材、化工、钢铁等大宗商品价格反弹，下游开工提高，对煤炭的有所拉动，港口煤价企稳反弹。焦煤、焦炭方面，供应受开工下行有所收紧，同时，螺纹钢价格反弹，钢厂开工率回升，对炉料价格有所提振。另外，港口主焦煤价格倒挂延续，独立焦化厂库存大幅走低，综合影响下，焦煤焦炭价格也企稳反弹。后期，生产方面安监趋严有望延续，国内煤炭产量的增加空间有限。随着欧美银行危机缓解，美元加息节奏放缓，夏季度峰到来之前，补库需求仍存，国际煤炭市场有望重新活跃，印尼、蒙古煤价整体向上调整，我国煤炭进口的边际成本增加，2023 年煤炭进口仍存变数；需求方面，随着稳经济政策加大力度落地，工业用电及非电用煤需求增长空间仍存，煤炭行业景气度有望维持。同时，随着市场调整，煤炭股板块动态估值仍然偏低，叠加高股息率水平，板块后期安全边际较高，有较高的配置价值。配置建议如下：6 月份煤炭价格反弹预期较强，行业进入布局节点，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：日耗回升，动力煤企稳反弹.....	6
1.2 冶金煤：下游价格回升，内外贸主焦煤价格倒挂延续.....	8
1.3 焦钢产业链：价格企稳，静待需求恢复.....	10
1.4 煤炭运输：煤炭需求增加，沿海运价回升.....	12
1.5 煤炭相关期货：煤焦钢期货继续反弹.....	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：日耗回升，动力煤企稳反弹

- **价格：**截至 5 月 19 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 835 元/吨，周变化-1.18%；广州港山西优混 Q5500 库提价 1070 元/吨，周变化-1.38%；5 月秦皇岛动力煤年度长协 719 元/吨，环比 4 月下调 4 元/吨；本周全国煤炭交易中心综合价格指数(NCEI)收报 774 元/吨，周变化-0.26%；CCTD 秦皇岛动力煤(5500K)综合交易价格指数 770 元/吨，周变化-0.39%；环渤海动力煤综合平均价格指数 729 元/吨，周持平。国际煤价方面，5 月 19 日，鹿特丹煤炭期货结算价 118.7 美元/吨，周变化-0.63%；广州港印尼煤库提价 1073 元/吨，周变化-2.90%；蒙煤库提价 900 元/吨，周变化-1.10%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-3 元/吨，周变化-85%；广州港山西优混与鹿特丹煤炭结算价价差 234.87 元/吨，周变化-7.91%。
- **库存：**港口库存方面，截至 5 月 19 日，广州港煤炭库存 344 万吨，周变化 2.08%。截至 5 月 12 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3463 万吨，周变化 1.26%；库存可用天数 19.4 天，周变化-0.7 天。
- **需求：**5 月 19 日，沿海八省电厂日耗 170.9 万吨，周变化+1.1 万吨或+0.65%。

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

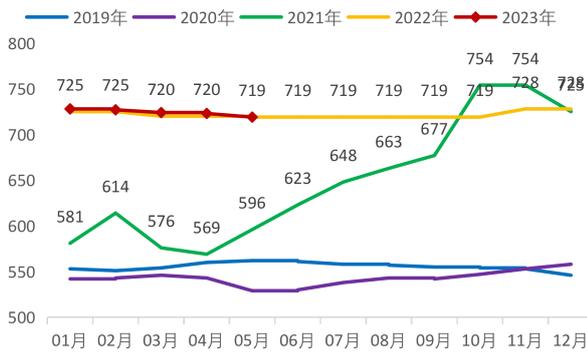
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



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)



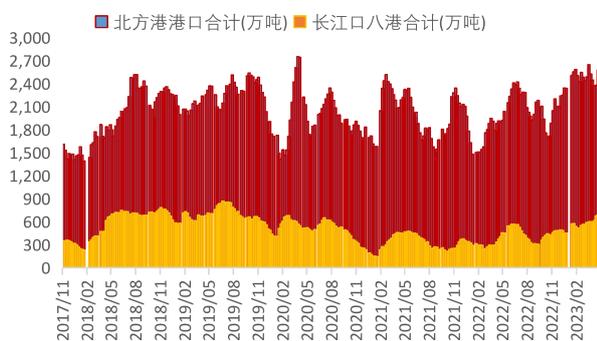
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 国际煤炭价格 (IPE) 走势



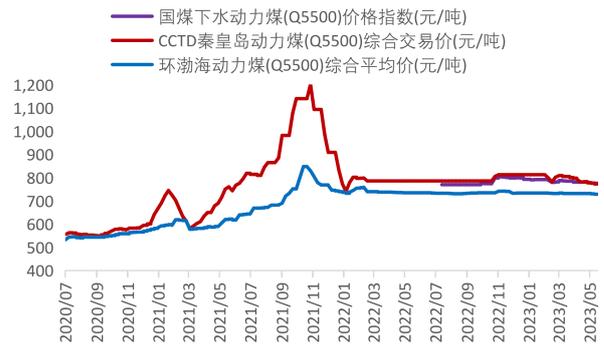
资料来源: wind, 山西证券研究所

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

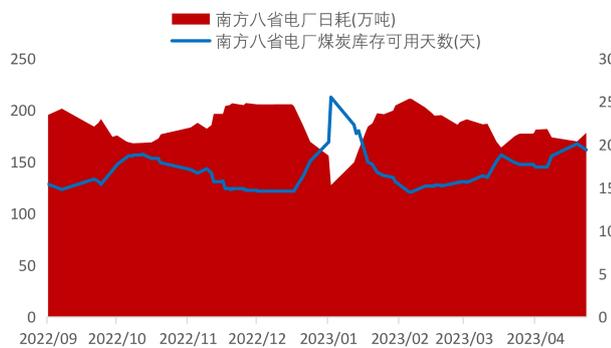
图 8: 南方八省电厂煤炭库存



资料来源: wind, 山西证券研究所

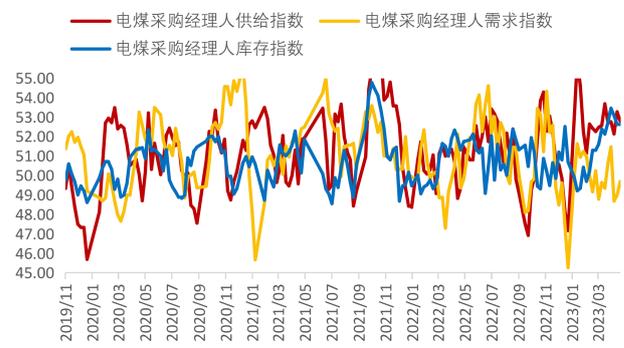
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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

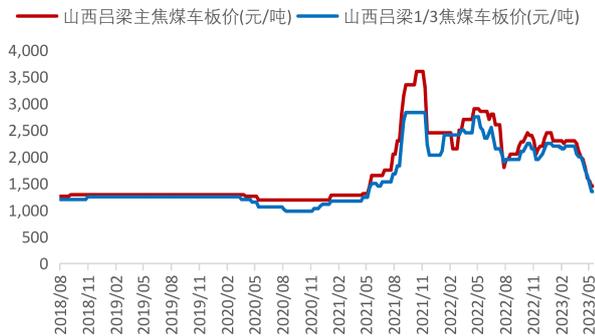


资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：下游价格回升，内外贸主焦煤价格倒挂延续

- **价格：**截至 5 月 19 日，山西吕梁产主焦煤车板价 1450 元/吨，周持平；吕梁产 1/3 焦煤车板价 1350 元/吨，周持平；喷吹煤方面，山西阳泉喷吹煤 1155 元/吨，周变化-7.97%；日照港喷吹煤平均价 1298 元/吨，周变化 0.78%。港口方面，5 月 19 日，京唐港山西产主焦煤库提价 1800 元/吨，周持平；山西产 1/3 焦煤库提价 1510 元/吨，周持平；京唐港主焦煤进口平均价 2120 元/吨，周持平；1/3 焦煤进口平均价 1760 元/吨，周持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 237.5 美元/吨，周变化-8.12%；京唐港主焦煤内贸与外贸价差-320 元/吨；1/3 焦煤内外贸价差-250 元/吨，焦煤价格倒挂继续。
- **库存：**截至 5 月 19 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 635.7 万吨，周变化-1.76%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 748.62 万吨，周变化-1.20%；六港口合计炼焦煤库存 196.60 万吨，周变化 3.91%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 414.28 万吨，周变化-0.20%。
- **需求：**截至 5 月 19 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 8.5 天，周变化-0.1 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 11.99 和 12.54 天，周变化-0.07 和-0.03 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 74.6%，周变化-1.0 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



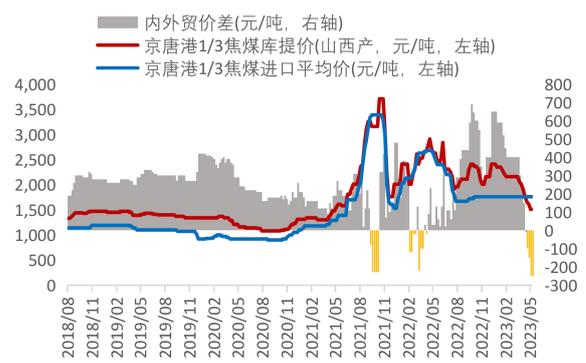
资料来源：wind，山西证券研究所

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

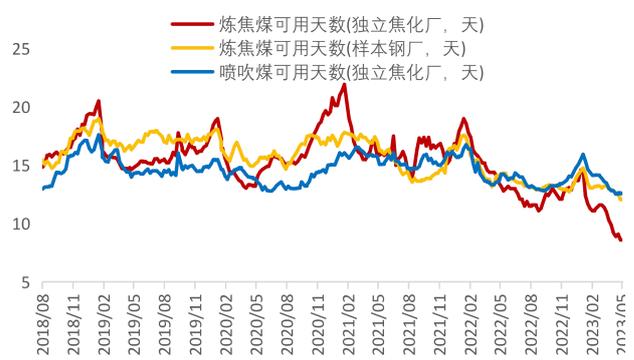
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

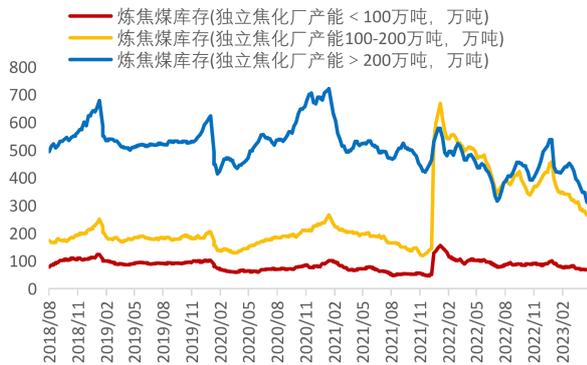
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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



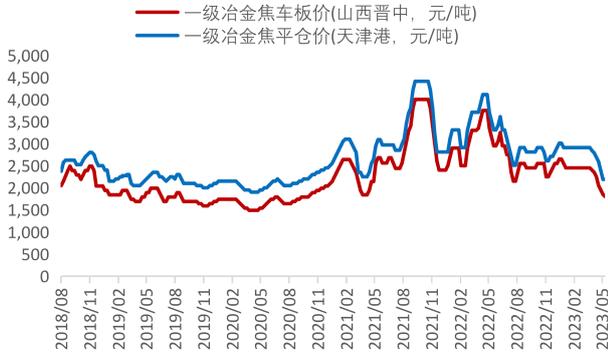
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：价格企稳，静待需求恢复

- **价格**：5 月 19 日，山西晋中一级冶金焦 1800 元/吨，周变化-2.70%；一级冶金焦天津港平仓价 2190 元/吨，周持平。全国港口冶金焦平仓均价 2051 元/吨，周持平；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 617 元/吨，周变化 6.93%。
- **库存**：5 月 19 日，独立焦化厂焦炭总库存 97.4 万吨，周变化-9.65%；全国样本钢厂焦炭总库存 617.74 万吨，周变化 0.72%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 186.6 万吨，周变化 4.36%；样本钢厂焦炭库存可用天数 11.84 天，周变化 0.01 天。
- **需求**：5 月 19 日，全国样本钢厂高炉开工率 82.36%，周变化 1.26 个百分点；唐山钢厂高炉开工率 57.94%，周持平。下游方面，截至 5 月 19 日，全国市场螺纹钢平均价格 3821 元/吨，周变化 0.79%；35 城螺纹

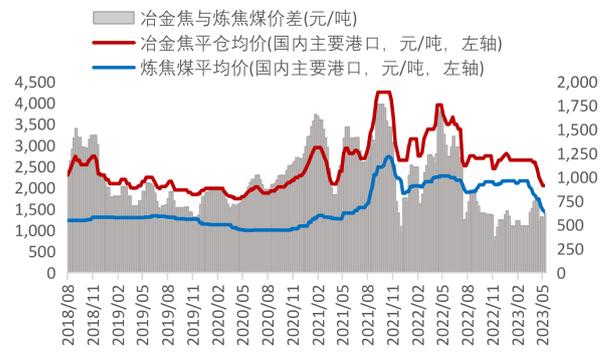
钢社会库存合计 644.01 万吨，周减少 31.65 万吨，周变化-4.68%；螺纹钢生产企业库存 231.37 万吨，周变化-5.07%。

图 21：一级冶金焦价格



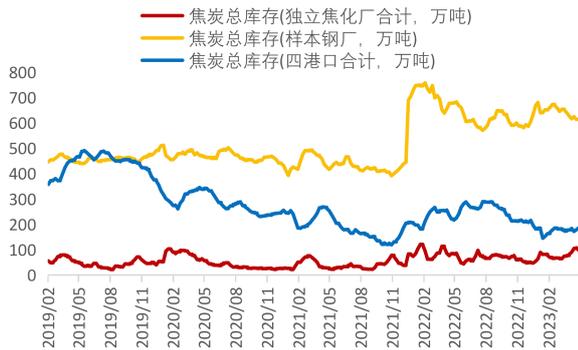
资料来源：wind，山西证券研究所

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”

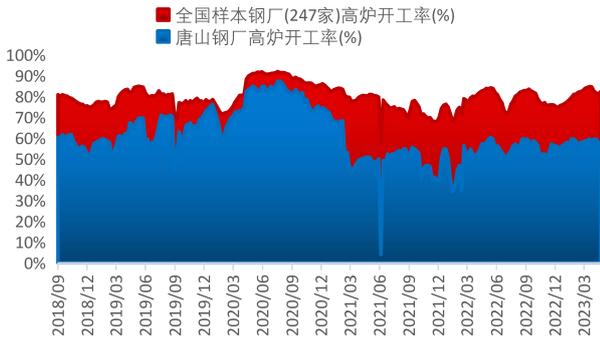
图 25：钢厂高炉开工率

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



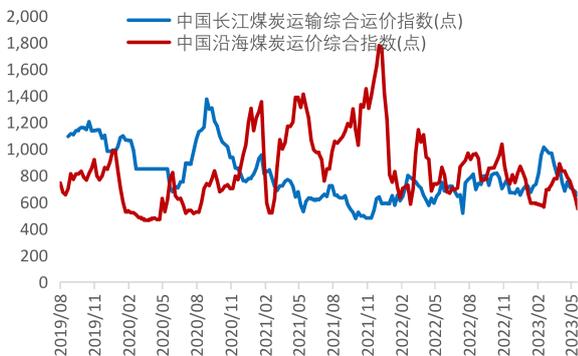
资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：煤炭需求增加，沿海运价回升

- **煤炭运价：**5月19日，中国沿海煤炭运价综合指数568.27点，周变化3.3%；中国长江煤炭运输综合运价指数553.43点，周变化0.28%；国际海运价格（印尼南加-连云港）11.50美元/吨，周变化-1.46%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运费0.23元/吨，周变化-4.17%；短途运输0.88元/吨，周变化-1.12%。
- **货船比：**截止5月19日，环渤海四港货船比25.20，周变化11.50%。

图 27：中国沿海煤炭运价指数

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



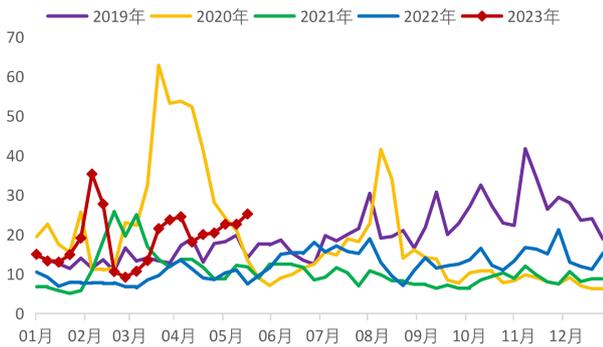
资料来源：wind，山西证券研究所



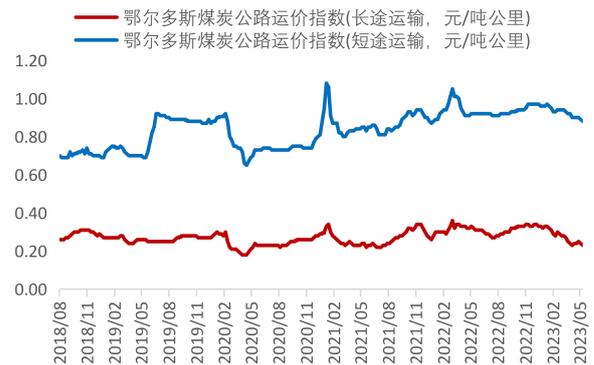
资料来源：wind，山西证券研究所

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：煤焦钢期货继续反弹

- **焦煤焦炭期货**：5月19日，南华能化指数收盘 1712.58 点，周变化 1.07%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1345 元/吨，周变化-0.52%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2156 元/吨，周变化 0.56%。
- **下游相关期货**：5月19日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3645 元/吨，周变化 1.84%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 736.0 元/吨，周变化-1.41%。

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

本周煤炭板块波动收涨，并跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化 0.43%，子板块中煤炭采选 II (中信) 周变化 0.60%，煤化工 II (中信) 周变化 -0.88%。个股上涨为主，山煤国际、兖矿能源、潞安环能、中煤能源周涨幅靠前；焦化利润走弱，煤化工个股普遍回调，美锦能源、辽宁能源和宝泰隆周跌幅较小。

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	3,283.54	-0.42%	0.34%	-3.24%	6.29%
399001.SZ	深证成指	11,091.36	0.12%	0.78%	-6.48%	0.68%
399006.SZ	创业板指	2,278.59	0.03%	-1.16%	-6.27%	-2.91%
000300.SH	沪深300	3,944.54	-0.29%	0.17%	-5.23%	1.88%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,130.08	-0.72%	0.43%	-0.86%	4.55%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,566.64	-0.65%	0.60%	0.18%	6.16%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,811.94	-1.26%	-0.88%	-8.20%	-6.40%

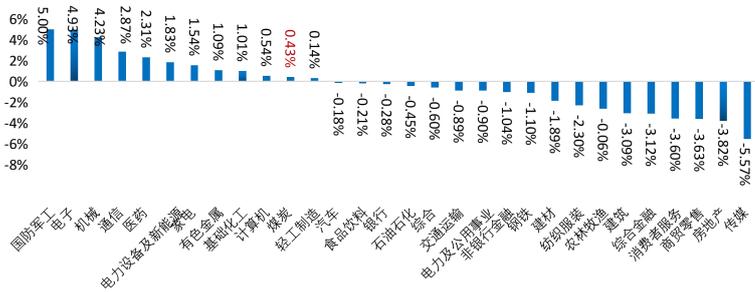
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较



资料来源: wind, 山西证券研究所

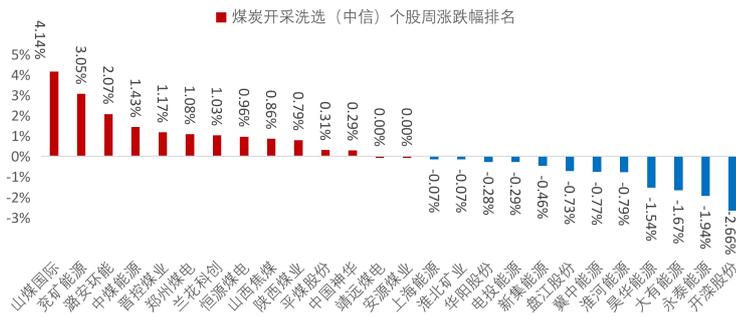
图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



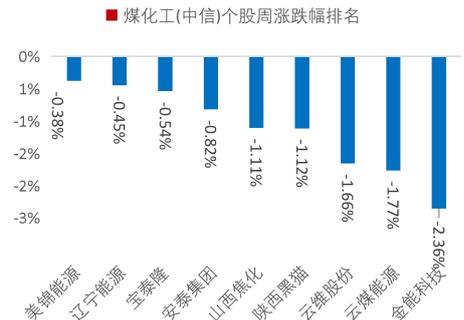
资料来源: wind, 山西证券研究所

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

【国务院总理李强在山东调研】5月17日至18日,中共中央政治局常委、国务院总理李强在山东调研。他强调,要深入贯彻落实以习近平同志为核心的党中央对做好当前经济工作的决策部署,加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系,采取更有针对性措施扩内需稳外需,努力推动经济运行持续回升向好。(资料来源:中国煤炭资源网)

【多部委密集回应“通缩”,发改委称物价涨幅回落是阶段性、暂时性的】5月17日,发改委新闻发言人孟玮在例行发布会上表示,近期国内物价涨幅有所回落,主要是输入性、周期性、季节性等多重因素叠加的结果,特别是受去年同期高基数影响,部分商品价格同比回落较多,从数据上拉低了国内物价指数。这种运行态势是阶段性的、是暂时性的。(资料来源:中国能源网)

【CCUS示范项目在宁东基地全面开工建设】5月19日,总投资102亿元的宁夏300万吨/年CCUS示范项目在宁东基地全面开工建设。该项目是地方政府牵手两家行业龙头央企强强联合共同打造的绿色低碳示范项目,在全球首次实现现代煤化工和大型油气田开采之间的绿色减碳合作,建成后将成为我国最大的碳捕集利用与封存全产业链示范基地。(资料来源:中国煤炭资源网)

【1-4月,内蒙古火电、风电产量居全国第一】内蒙古自治区统计局数据显示,1-4月份,内蒙古自治区全区规模以上工业企业发电量2266.4亿千瓦时,占全国发电量的8.3%,位居全国首位,同比增长10.2%,增速高于全国6.8个百分点,位居全国第二位。其中,火力发电量、风力发电量分别占全国的9.1%、14.8%,产量均位列全国首位。(资料来源:中国煤炭资源网)

【南方面对最严重电力危机】据外媒报道,南非国家电力公司(Eskom)一高管5月18日表示,南非正在努力应对有史以来最严重的电力危机,今年冬季公司可能不得不实行最高级别限电。随着南半球逐渐进入冬季,取暖需求增加,电力供需缺口预计将在今年冬季拉大,从而对南非电网带来额外压力。(资料来源:中国煤炭资源网)

【大商所发布关于调整焦煤等期货合约交易限额的通知】自2023年5月22日交易时(即5月19日夜盘交易小节时)起,非期货公司会员或者客户在棕榈油期货各月份合约上的单日开仓量不得超过10,000手;在液化石油气期货各月份合约上的单日开仓量不得超过10,000手;在焦煤期货各月份合约上的单日开仓量不

得超过 1,000 手。该单日开仓量是指非期货公司会员或者客户当日在单个合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和。套期保值和做市交易的单日开仓数量不受上述标准限制。具有实际控制关系的账户按照一个账户管理。（资料来源：中国煤炭市场网）

【新疆煤炭货物首次以集装箱海铁联运的方式出运】 5月9日，由吐鲁番经天津下水发往华南地区的煤炭货物顺利发出。这是新疆煤炭货物首次以集装箱海铁联运的方式出运，标志着泛亚航运新疆地区内贸出口新通道的顺利开通。吐鲁番地处亚欧大陆腹地，矿产资源丰富，其中煤炭资源储量达 5651 亿吨，占全国煤炭资源总量的 10.85%。泛亚航运聚焦客户痛点主动出击，积极协同青岛集运新疆公司以及天津集运，为客户制定“铁到海发”的煤炭铁海联运运输方案。从货源地吐鲁番装箱后，经铁路发运至天津新港，再由海上运输发往华南地区，全程两周左右时间，为客户降低发运成本的同时，保证了货物运输的稳定性。（资料来源：中国煤炭市场网）

4. 上市公司重要公告

【晋控煤业:关于收购同忻煤矿 32%股权资产减值测试情况说明的公告】根据协议约定，业绩承诺期届满，公司聘请北京中和谊资产评估有限公司对同忻煤矿截至 2022 年 12 月 31 日股东全部权益进行评估，并出具《资产评估报告》。聘请立信会计师事务所（特殊普通合伙）对同忻煤矿减值测试情况进行专项审核，并出具《资产减值测试专项审核报告》。经审，截止 2022 年 12 月 31 日，同忻煤矿股东全部权益评估价值 806,500.00 万元，按 32%股权比例计算标的资产评估价值为 258,080.00 万元，考虑补偿期限内同忻煤矿利润分配的影响金额后，标的资产的价值 386,990.99 万元，大于 2020 年现金购买标的资产价格 283,822.90 万元。综上，标的资产估值扣除减值承诺期内标的资产股东增资、减资、接受赠与以及利润分配的影响后，标的资产没有发生减值，煤业集团 无需对公司进行资产减值的补偿。（资料来源：公司公告）

【兰花科创:关于控股子公司兰花焦煤公开挂牌转让兰兴煤业 71.7%的股权及相关债权进展公告】本公司控股子公司山西兰花焦煤有限公司通过山西省产权交易市场公开挂牌转让其所持山西蒲县兰花兰兴煤业有限公司 71.7%股权及相关债权，公示期满后，山西聚利能源有限责任公司摘牌取得上述股权及相关债权。（资料来源：公司公告）

【永泰能源:2022 年年度股东大会会议资料】现场会议召开时间：2023 年 5 月 29 日（星期一）14:30；网络投票的时间：2023 年 5 月 29 日，本次股东大会采用上海证券交易所股东大会网络投票系统，通过交易系统投票平台的投票时间为股东大会召开当日的交易时间段，即 9:15-9:25，9:30-11:30，13:00-15:00；通过互联网投票平台的投票时间为股东大会召开当日的 9:15-15:00。现场会议地点：山西省太原市小店区亲贤北街 9 号双喜广场 26 层公司会议室。会议方式：本次股东大会采取现场会议和网络投票相结合的方式，其中：网络投票平台为上海证券交易所股东大会网络投票系统。主要审议《2022 年度利润分配方案》、《公司未来三年（2023 年~2025 年）股东回报规划》等议案。（资料来源：公司公告）

【宝泰隆:关于提前归还部分临时补充流动资金的募集资金公告】公司于 2022 年 6 月 27 日召开了第五届董事会第二十八次会议和第五届监事会第二十次会议，审议通过了《公司用部分暂时闲置的募集资金人民币 1

亿元临时补充流动资金》的议案，同意公司在确保募集资金项目建设的资金需求以及募集资金使用计划正常进行的前提下，使用部分闲置募集资金人民币 1 亿元临时补充公司流动资金，使用期限为自公司董事会审议通过之日起 12 个月内，独立董事对该事项发表同意意见，保荐机构对该事项发表了核查意见。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

国内市场方面，阿拉善事故影响显现，煤炭主产地安监趋严，煤炭供应有所收紧预期仍存；需求方面，动力煤受气温回升，民用电负荷增加，电厂煤炭日耗走高；非电煤耗由于水泥、建材、化工、钢铁等大宗商品价格反弹，下游开工提高，对煤炭的有所拉动，港口煤价企稳反弹。焦煤、焦炭方面，供应受开工下行有所收紧，同时，螺纹钢价格反弹，钢厂开工率回升，对炉料价格有所提振。另外，港口主焦煤价格倒挂延续，独立焦化厂库存大幅走低，综合影响下，焦煤焦炭价格也企稳反弹。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：6 月份煤炭价格反弹预期较强，行业进入布局节点，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

