

煤炭

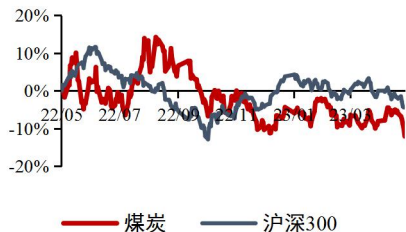
行业周报（20230522-20230528） 同步大市-A(维持)

快速出清利于新的多头逻辑形成

2023年5月28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】价格倒挂抑制进口增量，4月进口量环比负增长-煤炭进口数据拆解
2023.5.24

【山证煤炭】量减需增进口倒挂，煤炭价格企稳反弹（20230515-20230521）-

【山证煤炭】行业周报： 2023.5.21

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，库存高位，动力煤价格弱勢。陕西产地供应恢复正常，内蒙古事故影响趋缓，整体煤炭供应正常；需求方面，气温回升带动民用电力需求向好，社会用电量提升，煤炭消耗增加，沿海八省煤炭日耗继续走高；非电煤耗方面，本周大宗商品价格继续下跌，非电终端需求恢复缓慢，煤炭需求增加有限。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。动力煤价格受长协充足，终端库存高企等影响，本周先扬后抑，有所回落。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继续增长；另外，安全生产形势趋紧或成为常态，国内产地产量的增长空间有限，随着气温回升，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6月动力煤价格或将有所回升。截至5月26日，广州港山西优混Q5500库提价1030元/吨，周变化-3.74%；5月秦皇岛动力煤长协价719元/吨，环比4月下跌4元/吨，本周长协挂钩指数中NCEI、BSPI、CCTD分别周-0.26%、0%和-1.17%，测算6月长协价格预计为715元/吨，环比5月下跌4元，变化幅度-0.56%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差8元/吨，外贸煤价格与国内相当。5月26日，北方港口煤炭库存2692万吨，周变化2.09%；长江八港煤炭库存3585万吨，周变化0.48%。需求方面，沿海八省电厂日耗182.7万吨，周变化+11.8万吨或+6.90%。

➤ 冶金煤：内外贸主焦煤价格倒挂延续，国内焦煤价格企稳。本周冶金煤生产供应也比较正常。需求方面，根据金十期货，本周全国建材成交量日均13.98万吨，比上周均值下跌11.80%；成材终端需求不佳，虽然高炉开工率和铁水日均产量四周下降后有所回升，但下游企业补库热情不足，冶金煤价格以稳为主；库存方面，港口和独立焦化厂库存累库，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26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，周持平；日照港喷吹煤1298元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价234美元/吨，周变化-1.47%。京唐港主焦煤内贸与外贸价差-158元/吨，进口炼焦煤价格持续倒挂。截至5月26日，六港口炼焦煤库存209.9万吨，周变化6.77%；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2.41%、-2.77%；全国样本钢厂喷吹煤库存环比上周变化-2.11%。样本独立焦化厂焦炉开工率74.4%，周变化-0.2个百分点。

➤ 焦、钢产业链：期货价格先抑后扬，静待需求恢复。本周，黑色产业链



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

商品价格快速下跌，钢厂开工率虽然回升，但以去库为主，对炉料端提振不大，独立焦化厂开工继续走低，焦炭价格弱势。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 26 日，一级冶金焦天津港平仓价 2090 元/吨，周变化-2.78%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）497 元/吨，周变化-19.45%，焦化利润走低。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别-12.11%、-0.25%；四港口焦炭总库存 194.4 万吨，周变化 4.18%；全国样本钢厂高炉开工率 82.36%，周持平；唐山钢厂高炉开工率 58.73%，周变化+0.79 个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 3696 元/吨，周变化-3.27%；35 城螺纹钢社会库存合计 617.63 万吨，周变化-4.1%；螺纹钢生产企业库存 230.61 万吨，周变化-0.33%。

➤ **煤炭运输：库存压制，沿海运价弱势。**气温回升，煤炭日耗有所增加，但电厂库存高位，加上进口煤价格下行，沿海煤炭拉运需求增加不明显，沿海煤炭运价下行。截止 5 月 26 日，中国沿海煤炭运价综合指数 555.03 点，周变化-2.33%；中国长江煤炭运输综合运价指数 507.64 点，周变化-8.27%；鄂尔多斯煤炭公路运输长途运输价格指数 0.22 元/吨公里，周变化-4.35%，短途运输价格指数 0.86 元/吨公里，周变化-2.27%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块随大盘回调，没有跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化-6.46%，子板块中煤炭采选 II(中信)周变化-6.74%，煤化工 II(中信)周变化-4.35%。个股回调为主，仅淮河能源、电投能源周涨幅为正；焦化利润走弱，煤化工个股普遍回调，山西焦化周跌幅较小。

➤ **本周观点及投资建议**

国内市场方面，陕西产地供应恢复正常，内蒙古事故影响趋缓，整体煤炭供应正常；需求方面，气温回升带动民用电力需求向好，社会用电量提升，煤炭消耗增加，沿海八省煤炭日耗继续走高；但非电煤耗方面，本周大宗商品价格继续下跌，非电终端需求恢复缓慢，煤炭需求增加有限。库存方面，受需求增加不明显，终端及港口库存维持高位；上述影响下，港口煤价本周仍显弱势。焦煤、焦炭方面，供应基本正常，但成材需求不振，导致炉料端仍受压制，黑色产业链价格普遍下行，焦煤焦炭价格快速探底。但值得注意的是，港口主焦煤价格倒挂延续，独立焦化厂库存大幅走低；同时，双焦、铁矿石及螺纹钢等黑色期货价格先抑后扬，周五快速反弹。综合影响下，预计焦煤焦炭价格或将企稳。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：我们认为短期价格快速出清有利于夏季到来前的多头逻辑形成，行业或更接近阶段底部，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+高分红延续的【中国神华】和增量预期的【中煤能源】或将受益。第二，除权前，预计【冀中能源】、【恒源煤电】等分红股仍有支撑。第三，若价格反弹，【陕西煤业】、【广汇能源】、【潞安环能】、【兖矿能源】值得关注。

➤ **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，库存高位，动力煤价格弱势.....	6
1.2 冶金煤：内外贸主焦煤价格倒挂延续，国内焦煤价格企稳.....	8
1.3 焦钢产业链：期货价格先抑后扬，静待需求恢复.....	10
1.4 煤炭运输：库存压制，沿海运价弱势.....	12
1.5 煤炭相关期货：煤焦钢期货先抑后扬.....	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.....	16
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，库存高位，动力煤价格弱势

- 价格：**截至 5 月 26 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 781 元/吨，周变化-6.47%；广州港山西优混 Q5500 库提价 1030 元/吨，周变化-3.74%；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 772 元/吨，周变化-0.26%；CCTD 秦皇岛动力煤(5500K)综合交易价格指数 761 元/吨，周变化-1.17%；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 26 日，鹿特丹煤炭期货结算价 118.1 美元/吨，周变化-0.51%；广州港印尼煤库提价 1022 元/吨，周变化-4.75%；蒙煤库提价 880 元/吨，周变化-2.22%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差 8 元/吨，外贸煤价格优势不大；山西优混与鹿特丹煤炭结算价价差 194.32 元/吨，周变化-17.26%。
- 库存：**港口库存方面，截至 5 月 26 日，北方港口煤炭库存 2692 万吨，周变化 2.09%；长江八港口煤炭合计库存 747 万吨，周变化 5.21%。截至 5 月 18 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3585 万吨，周变化 0.48%；库存可用天数 20.3 天，周变化-0.5 天。
- 需求：**5 月 26 日，沿海八省电厂日耗 182.7 万吨，周变化+11.8 万吨或+6.90%。

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价



资料来源：wind，山西证券研究所

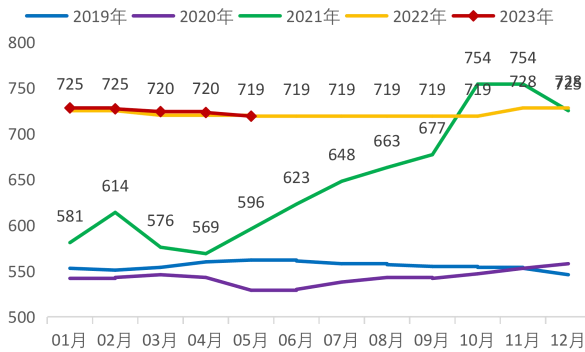
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）



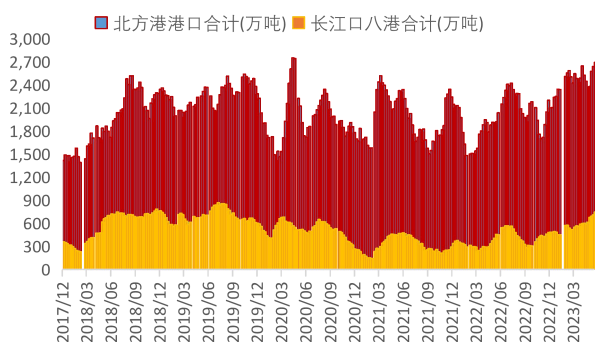
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格（IPE）走势



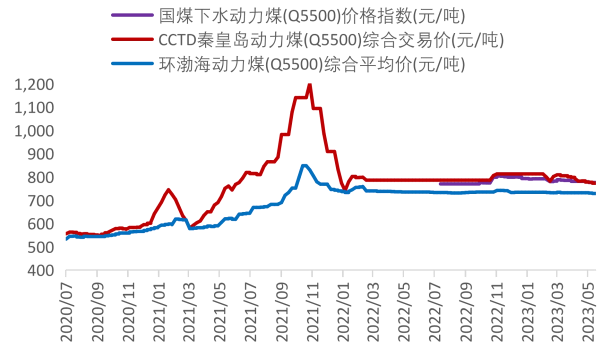
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸



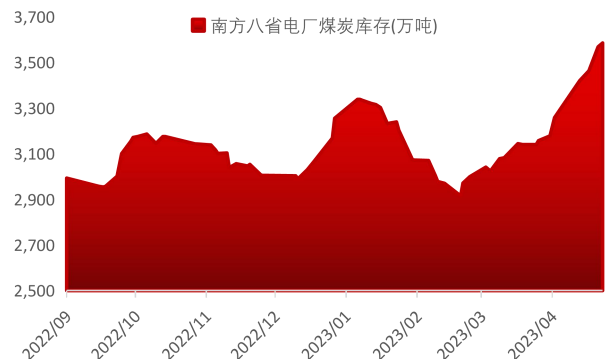
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

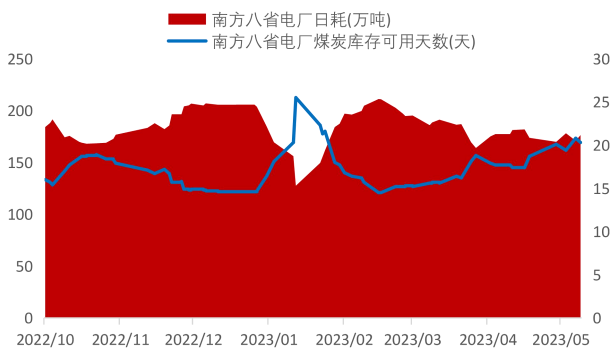
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

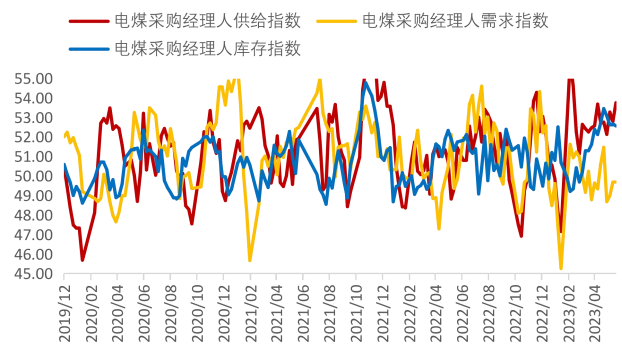
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

图 9：南方八省电厂煤炭日耗及库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 10：中国电煤采购经理人指数



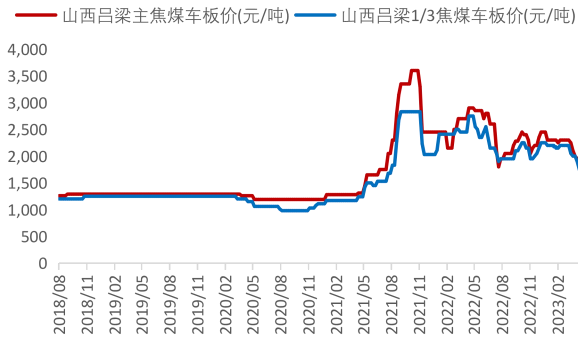
资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：内外贸主焦煤价格倒挂延续，国内焦煤价格企稳

- **价格：**截至 5 月 26 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，周持平；日照港喷吹煤均价 1298 元/吨，周持平。港口方面，5 月 26 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；京唐港主焦煤进口均价 1958 元/吨，周变化-7.64%；1/3 焦煤进口均价 1760 元/吨，周持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 234 美元/吨，周变化-1.47%；京唐港主焦煤内贸与外贸价差-158 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 26 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 651 万吨，周变化 2.41%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 727.9 万吨，周变化-2.77%；六港口合计炼焦煤库存 209.9 万吨，周变化 6.77%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 405.14 万吨，周变化-2.21%。
- **需求：**截至 5 月 26 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 8.8 天，周变化+0.3 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 11.62 和 12.19 天，周变化-0.37 和-0.35 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 74.4%，周变化-0.2 个百分点。

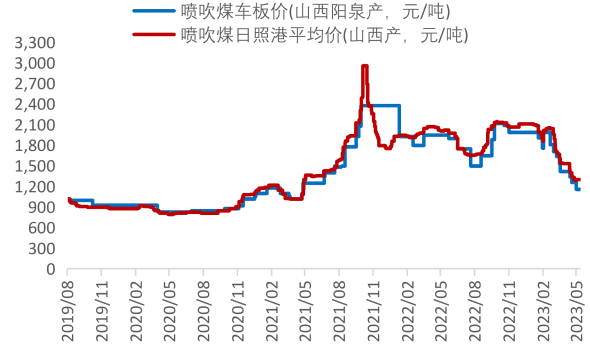


图 11：产地焦煤价格



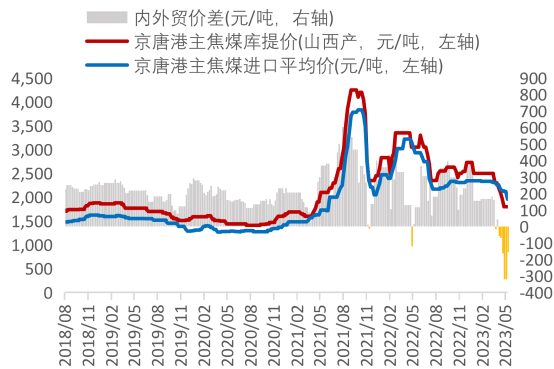
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港均价



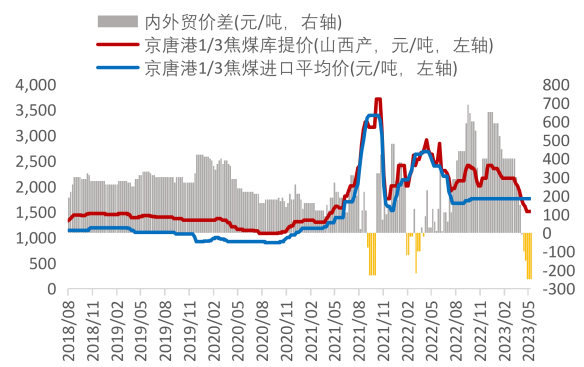
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



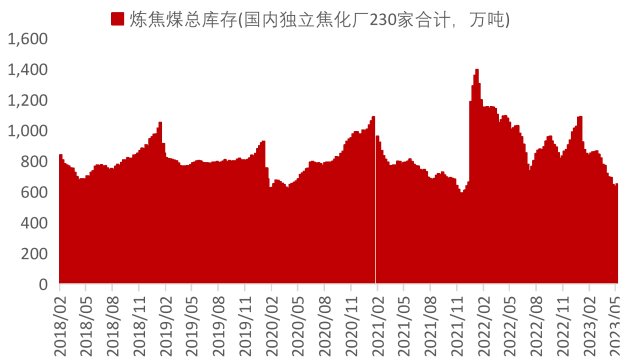
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



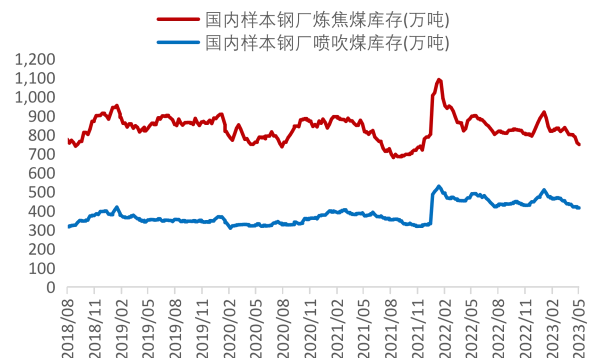
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存



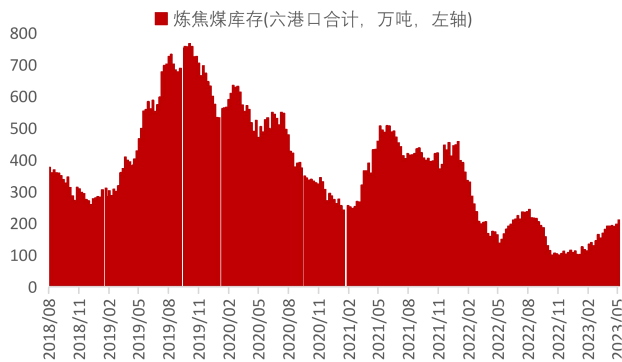
资料来源：wind，山西证券研究所

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

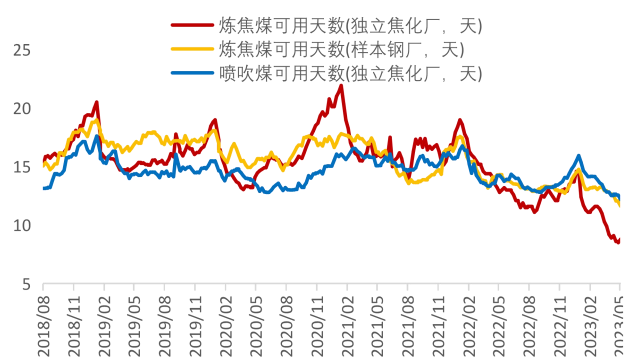
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

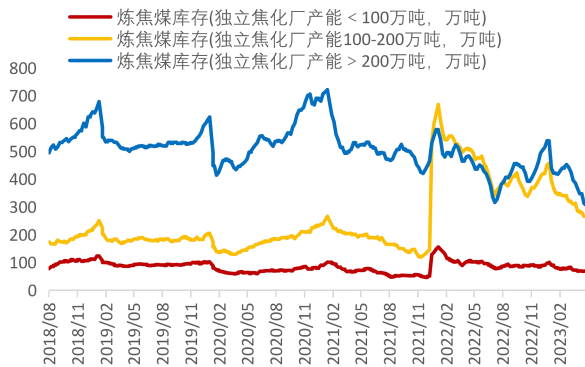
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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



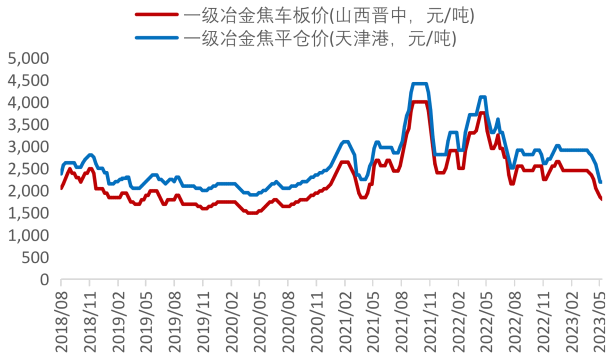
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：期货价格先抑后扬，静待需求恢复

- **价格**：5 月 26 日，山西晋中一级冶金焦 1750 元/吨，周变化-2.78%；一级冶金焦天津港平仓价 2090 元/吨，周变化-4.57%。全国港口冶金焦平仓均价 1951 元/吨，周变化-4.88%；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 497 元/吨，周变化-19.45%。
- **库存**：5 月 26 日，独立焦化厂焦炭总库存 85.6 万吨，周变化-12.11%；全国样本钢厂焦炭总库存 616.18 万吨，周变化-0.25%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 194.4 万吨，周变化 4.18%；样本钢厂焦炭库存可用天数 11.72 天，周变化 0.12 天。
- **需求**：5 月 26 日，全国样本钢厂高炉开工率 82.36%，周持平；唐山钢厂高炉开工率 58.73%，周变化 1.36%。下游方面，截至 5 月 26 日，全国市场螺纹钢平均价格 3696 元/吨，周变化-3.27%；35 城螺纹

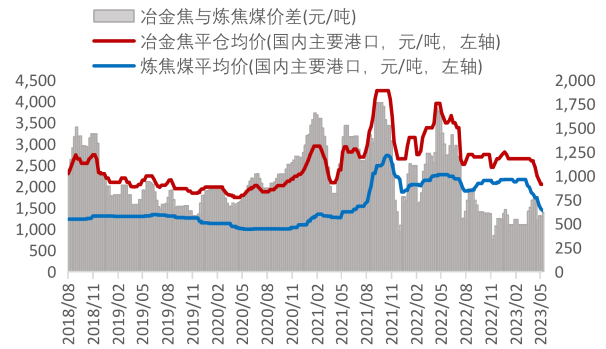
钢社会库存合计 617.63 万吨，周减少 26.38 万吨，周变化-4.10%；螺纹钢生产企业库存 230.61 万吨，周变化-0.33%。

图 21：一级冶金焦价格



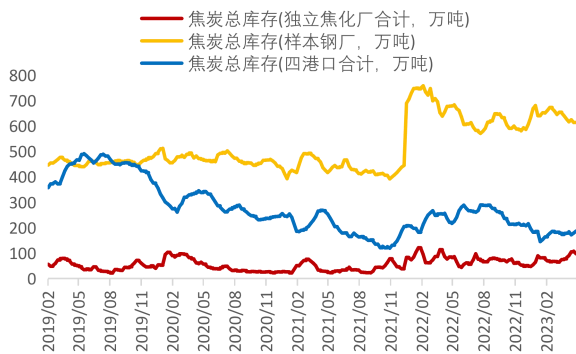
资料来源：wind，山西证券研究所

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

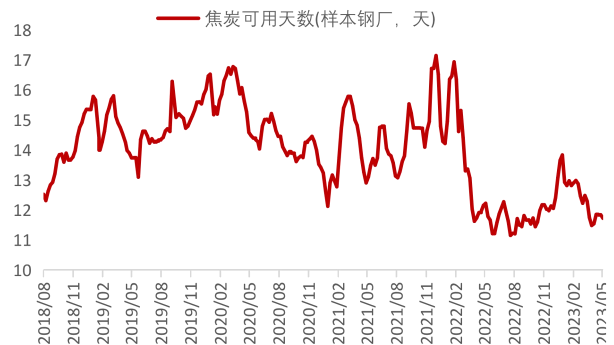


资料来源：wind，山西证券研究所

备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

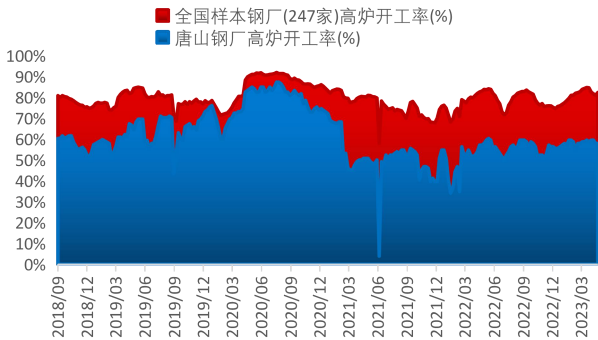
图 25：钢厂高炉开工率

图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数

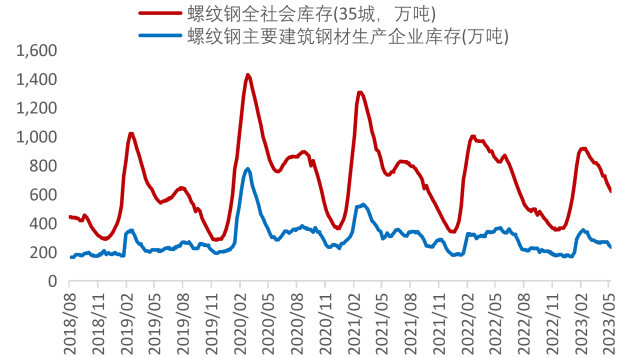


资料来源：wind，山西证券研究所

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



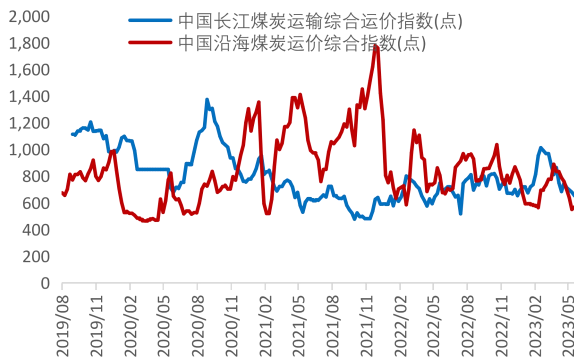
资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：库存压制，沿海运价弱势

- **煤炭运价：**5月26日，中国沿海煤炭运价综合指数555.03点，周变化-2.33%；中国长江煤炭运输综合运价指数507.64点，周变化-8.27%；国际海运价格（印尼南加-连云港）11.23美元/吨，周变化-2.35%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运费0.22元/吨，周变化-4.35%；短途运输0.86元/吨，周变化-2.27%。
- **货船比：**截止5月26日，环渤海四港货船比20.7，周变化-2.82%。

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）



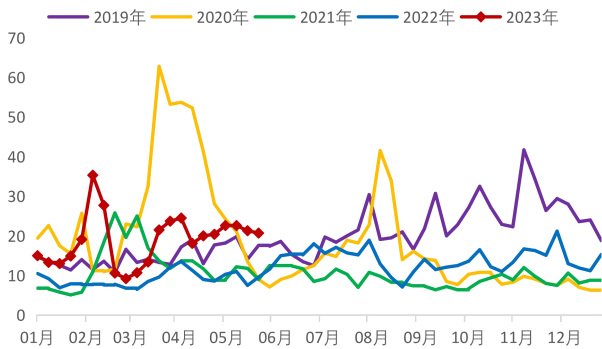
资料来源：wind，山西证券研究所



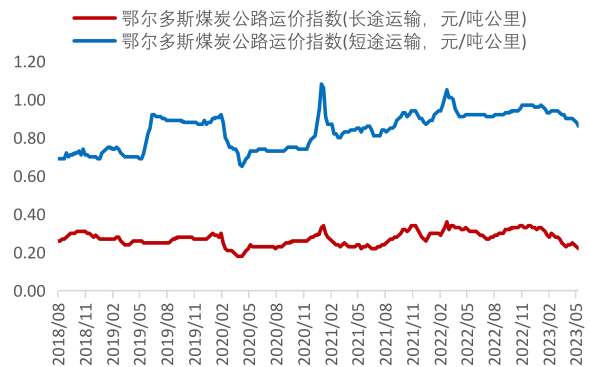
资料来源：wind，山西证券研究所

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：煤焦钢期货先抑后扬

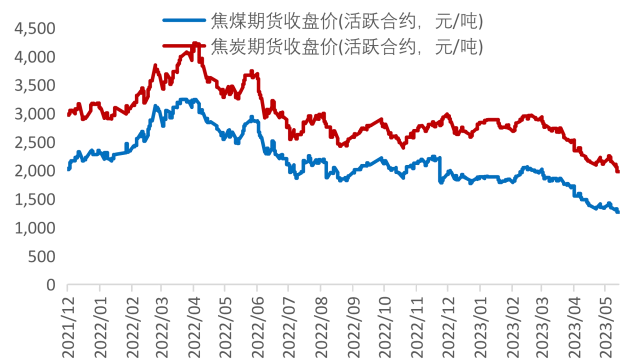
- **焦煤焦炭期货**：5月26日，南华能化指数收盘 1656.38 点，周变化-3.28%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1263 元/吨，周变化-6.10%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 1990.50 元/吨，周变化-7.69%。
- **下游相关期货**：5月26日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3493 元/吨，周变化-4.17%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 709.5 元/吨，周变化 4.19%。

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

本周煤炭板块随大盘回调，没有跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化-6.46%，子板块中煤炭采选II(中信)周变化-6.74%，煤化工II(中信)周变化-4.35%。个股回调为主，仅淮河能源、电投能源周涨幅为正；焦化利润走弱，煤化工个股普遍回调，山西焦化周跌幅较小。

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	3,212.50	0.35%	-2.16%	-1.60%	3.99%
399001.SZ	深证成指	10,909.65	0.12%	-1.64%	-2.15%	-0.97%
399006.SZ	创业板指	2,229.27	-0.66%	-2.16%	-1.32%	-5.01%
000300.SH	沪深300	3,850.95	0.01%	-2.37%	-2.82%	-0.53%
CI005002.WI	煤炭(中信)	2,927.73	-2.32%	-6.46%	-2.35%	-2.21%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,326.21	-2.48%	-6.74%	-2.10%	-1.00%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,733.16	-1.08%	-4.35%	-4.16%	-10.47%

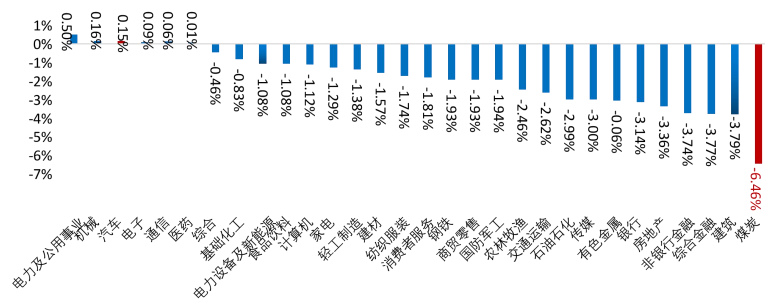
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较



资料来源: wind, 山西证券研究所

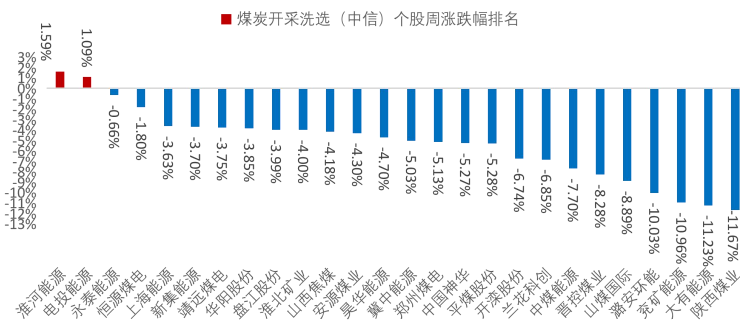
图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



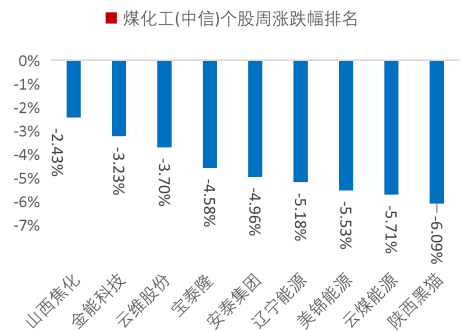
资料来源: wind, 山西证券研究所

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

【广西与越南正式签署了 110 千伏深沟至芒街联网工程购售电协议】中国能源报消息, 5 月 23 日, 在广西防城港东兴市, 广西与越南正式签署了 110 千伏深沟至芒街联网工程购售电协议。此次重启送电工作是时隔 7 年以来首次恢复, 将大大缓解近期越南北部因干旱带来的用电紧张问题。(资料来源: 中国能源网)

【马朗煤矿手续正在办理】广汇能源回复称, 马朗煤矿是公司拥有的大型露天矿, 也是自治区“十四五”规划重点建设项目之一, 煤炭资源储量超过 18 亿吨, 目前公司在积极推进马朗煤矿手续办理。(资料来源: 中国煤炭资源网)

【新日铁仍在与泰克资源进行谈判】日本头号钢企新日铁住金株式会社(Nippon Steel)一名高管表示, 尽管嘉能可(Glencore)对加拿大泰克资源(Teck Resources)提出收购要约, 但因仍渴望入股泰克的优质炼焦煤资产, 新日铁仍在与泰克资源进行谈判。(资料来源: 中国煤炭资源网)

【西伯库伦-策克口岸方向的 7 公里铁路建设将于本月 27 日开始】据蒙媒报道, 蒙古国南戈壁省西伯库伦-策克口岸方向的 7 公里铁路建设将于本月 27 日开始, 并计划于 10 月份投入运营。(资料来源: 中国煤炭资源网)

【山西拟建省级煤炭工业互联网平台公司】山西省政府办公厅日前印发《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》, 提出组建山西省煤炭工业互联网平台公司, 2027 年各类煤矿基本实现智能化。方案要求, 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。根据方案, 2023 年, 山西省 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, 山西各类煤矿基本实现智能化。(资料来源: 中国煤炭市场网)

【山西省 2023 年度智能化煤矿建设名单(90 家)】山西省《2023 年度全省加快推进煤矿智能化建设工作方案》指出, 2023 年, 180 万吨/年及以上生产煤矿智能化改造全部开工, 确保建成智能化煤矿 80 座, 力

争建成 90 座。（资料来源：中国煤炭市场网）

【俄能源部长：俄中两国正就对华煤炭供应合同进行协商】俄罗斯能源部长尼古拉·舒利吉诺夫在欧亚经济论坛期间向记者表示，俄罗斯与中国正在就一份新的对华煤炭供应合同进行协商。舒利吉诺夫在答记者问时说：“我们还没有与中国签订协议，协议在协商阶段。而与印度有现行煤炭供应协议。”2021年10月，俄罗斯与印度签署关于2030年前每年对印供应4000万吨焦煤的备忘录。俄能源部副部长莫恰尔尼科夫2022年2月表示，俄方正在与中方草拟关于每年对华供应1亿吨煤炭的政府间协议。俄罗斯总理米舒斯京2023年5月23日在中俄商务论坛上表示，与中国的能源合作是俄方的绝对优先事项，俄对华天然气和煤炭出口量稳步增长。2022年，俄罗斯向中国出口煤炭5952万吨，出口量同比增长11.2%；向印度出口煤炭1670万吨，同比增长近150%。（资料来源：中国煤炭市场网）

4. 上市公司重要公告

【安源煤业:关于所属尚庄煤矿停止生产的公告】2023年5月24日晚间，江西省应急管理厅发布《关于撤销尚庄煤矿二级安全生产标准化等级的公告》，公告发布了国家矿山安全监察局、江西省应急管理厅于5月18日在对安源煤业集团股份有限公司（以下简称“公司”）所属尚庄煤矿进行联合执法检查时，发现尚庄煤矿存在“507综采工作面斜长140m，采煤工作面防突措施效果检验孔（工作面突出危险性预测孔）只布置了8个，第8号孔距上巷的距离大于15m”重大事故隐患，责令尚庄煤矿立即停止生产，并从5月24日起撤销尚庄煤矿二级安全生产标准化管理体系等级的内容。目前，尚庄煤矿已按上述公告要求停止生产。（资料来源：公司公告）

【兖矿能源:关联交易公告（更正版）】兖矿能源集团股份有限公司拟现金收购控股股东山东能源集团有限公司两家权属公司的控股权，即山东能源集团鲁西矿业有限公司（“鲁西矿业”）51%股权及兖矿新疆能化有限公司（“新疆能化”）51%股权（“本次交易”）。公司实际支付的转让价款为2,643,123.12万元。本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组事项，亦不构成重组上市。本次交易已经公司第八届董事会第二十九次会议审议批准，尚需提交公司股东大会审议。（资料来源：公司公告）

【淮北矿业:关于实施2022年度权益分派时“淮22转债”转股价格调整及转股连续停牌的提示性公告】本次权益分派方案实施时转股连续停牌的安排（一）公司将于2023年6月1日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露权益分派实施公告和“淮22转债”转股价格调整公告。（二）自权益分派公告前一交易日（2023年5月31日）至权益分派股权登记日期间，“淮22转债”将停止转股，权益分派股权登记日后的第一个交易日起“淮22转债”恢复转股，欲享受权益分派的“淮22转债”持有人可在2023年5月30日（含2023年5月30日）之前进行转股。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

国内市场方面，陕西产地供应恢复正常，内蒙古事故影响趋缓，整体煤炭供应正常；需求方面，气温回升

带动民用电力需求向好，社会用电量提升，煤炭消耗增加，沿海八省煤炭日耗继续走高；但非电煤耗方面，本周大宗商品价格继续下跌，非电终端需求恢复缓慢，煤炭需求增加有限。库存方面，受需求增加不明显，终端及港口库存维持高位；上述影响下，港口煤价本周仍显弱势。焦煤、焦炭方面，供应基本正常，但成材需求不振，导致炉料端仍受压制，黑色产业链价格普遍下行，焦煤焦炭价格快速探底。但值得注意的是，港口主焦煤价格倒挂延续，独立焦化厂库存大幅走低；同时，双焦、铁矿石及螺纹钢等黑色期货价格先抑后扬，周五快速反弹。综合影响下，预计焦煤焦炭价格或将企稳。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：我们认为短期价格快速出清有利于夏季到来前的多头逻辑形成，行业或更接近阶段底部，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+高分红延续的【中国神华】和增量预期的【中煤能源】或将受益。第二，除权前，预计【冀中能源】、【恒源煤电】等分红股仍有支撑。第三，若价格反弹，【陕西煤业】、【广汇能源】、【潞安环能】、【兖矿能源】值得关注。

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

