

煤炭

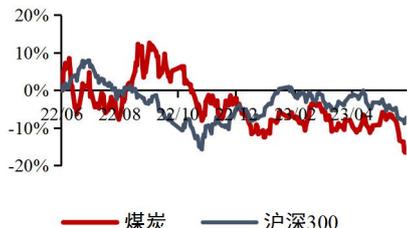
行业周报（20230529-20230604） 同步大市-A(维持)

日耗继续走高，地产政策边际改善，黑色期货价格率先反弹

2023年6月3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】山西拟建省级煤炭工业互联网平台公司（2023-5） - 【山证煤炭】山西煤炭产业月度观察： 2023.5.31

【山证煤炭】快速出清利于新的多头逻辑形成（20230522-20230528） - 【山证煤炭】行业周报： 2023.5.28

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：日耗继续回升，关注库存走势。**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，电煤日耗增加，沿海八省煤炭日耗继续走高；非电煤耗方面，本周大宗商品价格有所反弹，但仍处低位，非电终端需求恢复缓慢，煤炭消耗增加有限。库存方面，终端需求虽有所启动，但环渤海各港调入继续大于调出，港口煤炭库存维持高位，叠加动力煤长协供应充足，终端库存高企等影响，本周动力煤价格快速探底。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，随着迎峰度夏到来，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6月2日，广州港山西优混Q5500库提价880元/吨，周变化-14.56%；6月秦皇岛动力煤长协价709元/吨，环比5月下跌10元/吨，本周长协挂钩指数中NCEI、BSPI、CCTD分别周-4.53%、-0.41%和-2.41%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-63元/吨，外贸煤价格倒挂加剧。6月2日，北方港口煤炭库存2795万吨，周变化3.83%；长江八港煤炭库存763万吨，周变化2.14%。需求方面，沿海八省电厂日耗194万吨，周变化+11.3万吨或+6.19%。

➤ **冶金煤：地产政策边际改善，主焦煤触底企稳。**本周冶金煤生产供应正常。需求方面，根据金十期货，本周全国建材成交量日均16.2万吨，比上周均值上涨15.88%；成材终端需求回升；平控趋严，高炉开工率和铁水日均产量低位，下游企业补库热情不足，主焦煤价格以稳为主，配焦煤随动力煤下行；库存方面，港口和独立焦化厂及钢厂库存有所累积。后期，焦煤矿山东安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6月2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；京唐港1/3焦煤库提价1460元/吨，周变化-3.31%；日照港喷吹煤1288元/吨，周变化-0.77%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价237.5美元/吨，周变化1.50%。京唐港主焦煤内贸与外贸价差-120元/吨，进口炼焦煤价格持续倒挂。截至6月2日，六港口炼焦煤库存217.2万吨，周变化3.49%；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0.66%、0.16%；全国样本钢厂喷吹煤库存环比上周变化0.43%。样本独立焦化厂焦炉开工率74.7%，周变化+0.3个百分点。

➤ **焦、钢产业链：下游库存继续走低，焦炭价格探底。**本周，受部分地区房地产调控放松消息影响，黑色产业链商品价格先抑后扬，开启反弹。平控



要求下，钢厂开工率走低，但焦化利润仍低，独立焦化厂开工低位波动，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6月2日，一级冶金焦天津港平仓价2040元/吨，周变化-2.39%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）447元/吨，周变化-10.06%，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-3.62%、-1.07%；四港口焦炭总库存199.7万吨，周变化2.73%；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57.14%，周变化-1.59个百分点；全国市场螺纹钢平均价格3732元/吨，周变化0.97%；35城螺纹钢社会库存合计584.88万吨，周变化-5.3%；螺纹钢生产企业库存225.25万吨，周变化-2.32%。

➤ **煤炭运输：库存压制，沿海运价延续弱势。**气温回升，煤炭日耗有所增加，但电厂库存高位，加上进口煤价格低位倒挂，沿海煤炭拉运需求增加不明显，沿海煤炭运价下行。截止6月2日，中国沿海煤炭运价综合指数477.65点，周变化-13.94%；中国长江煤炭运输综合运价指数571.53点，周变化12.59%；鄂尔多斯煤炭公路运输长途运输价格指数0.21元/吨公里，周变化-4.55%，短途运输价格指数0.85元/吨公里，周变化-1.16%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块先抑后扬，整体收跌，没有跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化-2.48%，子板块中煤炭采选II(中信)周变化-2.85%，煤化工II(中信)周变化0.24%。煤炭采选个股涨跌不一，潞安环能、盘江股份、淮河能源、恒源煤电周涨幅居前；黑色产业链价格回升，煤化工个股有所反弹，辽宁能源、宝泰隆和金能科技周涨幅居前。

➤ **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，社会用电量继续提升，煤炭消耗增加，沿海八省煤炭日耗继续走高；非电煤耗方面，本周大宗商品价格触底反弹，但仍处低位，非电终端需求恢复缓慢，煤炭需求增加有限。库存方面，需求复苏延后，港口调入大于调出，终端及港口库存维持高位；上述影响下，本周煤价快速探底。焦煤、焦炭方面，供应基本正常，成材需求回升，炉料端有所提振，黑色产业链价格普遍触底反弹，焦煤焦炭价格探底企稳。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，本周快速反弹。综合影响下，预计焦煤焦炭价格或将企稳回升。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】。第二，近期市场对“稳增长”政策预期加强，或将驱动地产链相关标的反弹，关注【潞安环能】、【盘江股份】、【平煤股份】。第三，若动力煤价格反弹，【陕西煤业】、【兖矿能源】、【广汇能源】、【山煤国际】等弹性标的值得关注。

➤ **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.....	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：中国沿海及长江煤炭运价指数.....	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：日耗继续回升，关注库存走势

- 价格：**截至 6 月 2 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 662 元/吨，周变化-15.24%；广州港山西优混 Q5500 库提价 880 元/吨，周变化-14.56%；6 月秦皇岛动力煤年度长协 709 元/吨，环比 5 月下调 10 元/吨；本周全国煤炭交易中心综合价格指数(NCEI)收报 737 元/吨，周变化-4.53%；CCTD 秦皇岛动力煤(5500K)综合交易价格指数 729 元/吨，周变化-2.41%；环渤海动力煤综合平均价格指数 726 元/吨，周变化-0.41%。国际煤价方面，6 月 2 日，鹿特丹煤炭期货结算价 100.85 美元/吨，周变化-14.61%；广州港印尼煤库提价 943 元/吨，周变化-7.73%；蒙煤库提价 730 元/吨，周变化-17.05%；澳煤库提价 770 元/吨，周变化-23.23%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-63 元/吨，外贸煤价格价格加剧；山西优混与鹿特丹煤炭结算价价差 164.58 元/吨，周变化-15.31%。
- 库存：**港口库存方面，截至 6 月 2 日，北方港口煤炭库存 2795 万吨，周变化 3.83%；长江八港口煤炭合计库存 763 万吨，周变化 2.14%。截至 5 月 25 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3734 万吨，周变化 1.77%；库存可用天数 20.1 天，周变化-0.5+0.1 天。
- 需求：**6 月 2 日，沿海八省电厂日耗 194 万吨，周变化+11.3 万吨或+6.19%。

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

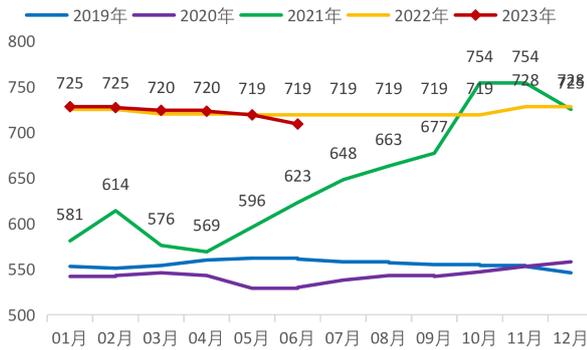
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

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 4：长协月度调整挂钩指数(NCEI、CCTD、BSPI)



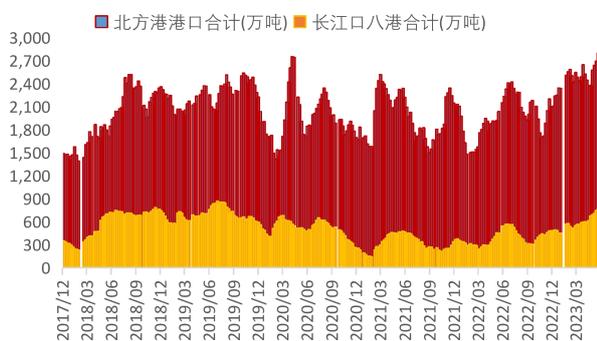
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 国际煤炭价格 (IPE) 走势



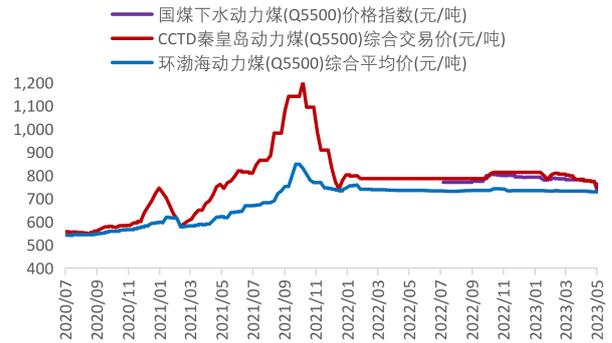
资料来源: wind, 山西证券研究所

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

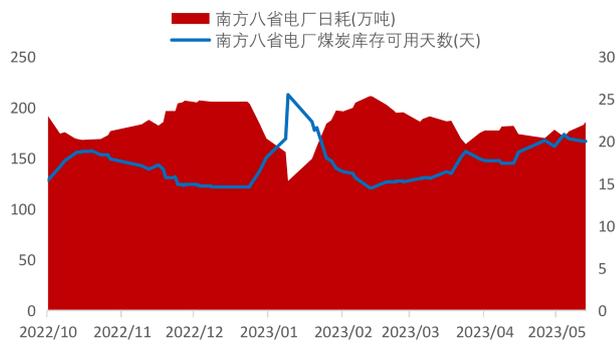
图 8: 南方八省电厂煤炭库存



资料来源: wind, 山西证券研究所

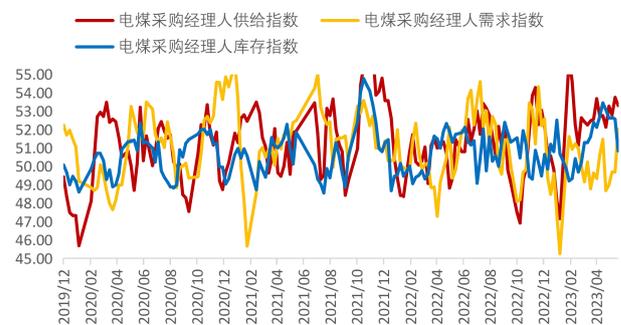
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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

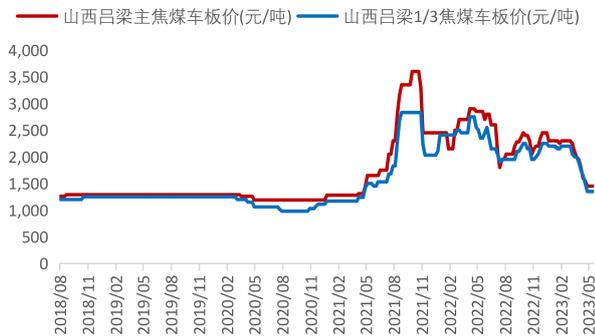


资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：地产政策边际改善，主焦煤触底企稳

- **价格：**截至 6 月 2 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 1288 元/吨，周变化-0.77%。港口方面，6 月 2 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 1460 元/吨，周变化-3.31%；京唐港主焦煤进口均价 1920 元/吨，周变化-1.94%；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 237.5 美元/吨，周变化 1.5%；京唐港主焦煤内贸与外贸价差-120 元/吨；1/3 焦煤内外贸价差-300 元/吨，焦煤价格倒挂继续。
- **库存：**截至 6 月 2 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 655.30 万吨，周变化 0.66%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 729.05 万吨，周变化 0.16%；六港口合计炼焦煤库存 217.2 万吨，周变化 3.48%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 406.89 万吨，周变化 0.43%。
- **需求：**截至 6 月 2 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 8.8 天，周持平；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 11.65 和 12.27 天，周变化+0.03 和+0.08 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 74.7%，周变化+0.3 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



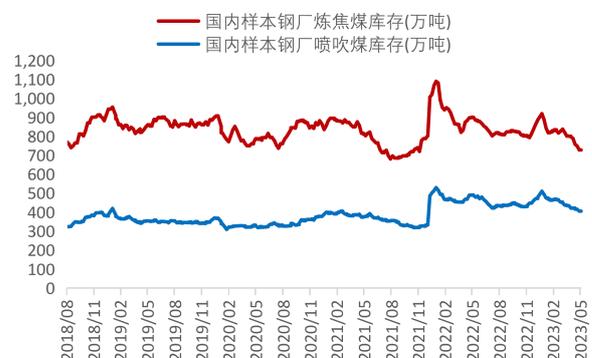
资料来源：wind，山西证券研究所

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

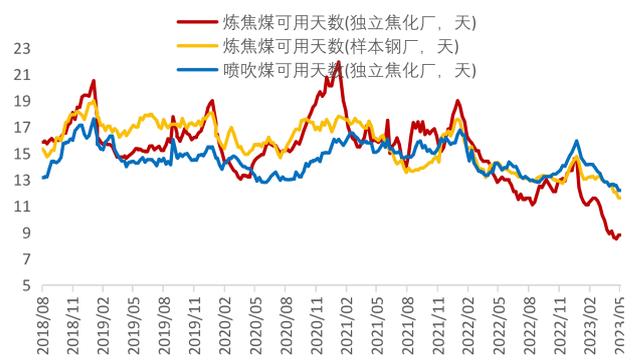
图 17：六港口炼焦煤库存



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



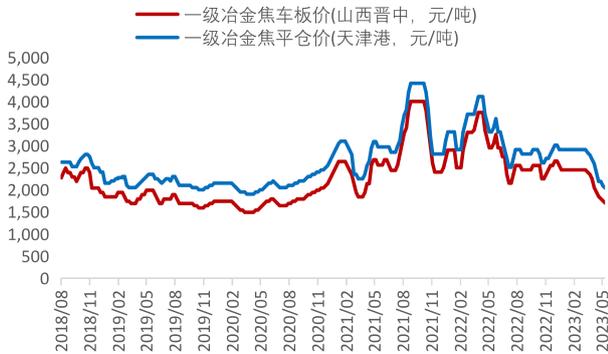
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：下游库存继续走低，焦炭价格探底

- **价格**：6 月 2 日，山西晋中一级冶金焦 1700 元/吨，周变化-2.85%；一级冶金焦天津港平仓价 2040 元/吨，周变化-2.39%。全国港口冶金焦平仓均价 1901 元/吨，周变化-2.56%；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 4947 元/吨，周变化-10.06%。
- **库存**：6 月 2 日，独立焦化厂焦炭总库存 82.5 万吨，周变化-12.113.62%；全国样本钢厂焦炭总库存 609.56 万吨，周变化-1.07%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 199.7 万吨，周变化 2.73%；样本钢厂焦炭库存可用天数 11.63 天，周变化-0.09 天。
- **需求**：6 月 2 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 57.14%，周变化-1.59 个百分点。下游方面，截至 6 月 2 日，全国市场螺纹钢平均价格 3732 元/吨，周变化 0.97%；35 城螺纹

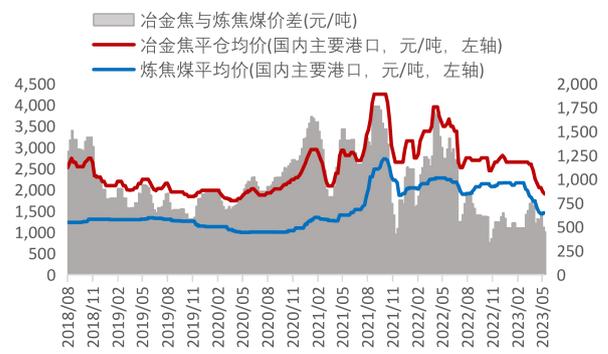
钢社会库存合计 584.88 万吨，周减少 32.75 万吨，周变化-5.30%；螺纹钢生产企业库存 225.25 万吨，周变化-2.32%。

图 21：一级冶金焦价格



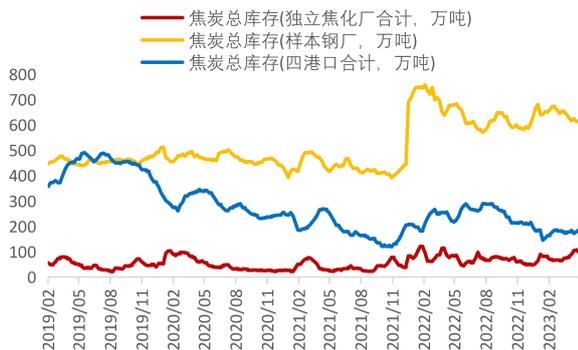
资料来源：wind，山西证券研究所

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”

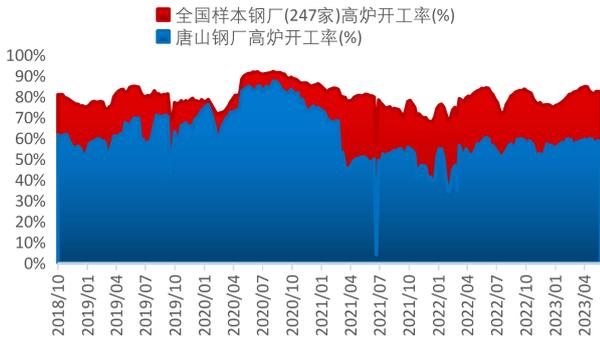
图 25：钢厂高炉开工率

图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数

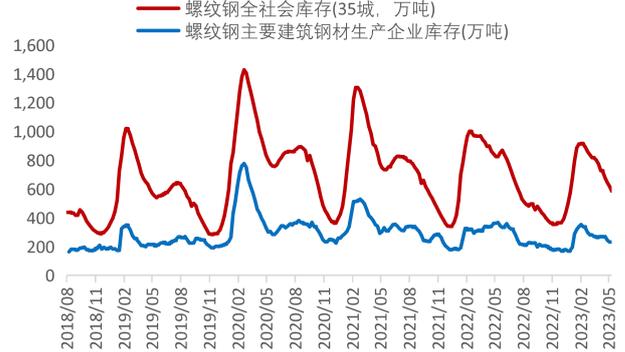


资料来源：wind，山西证券研究所

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

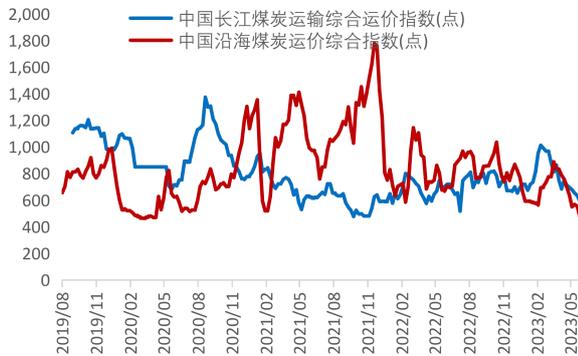


资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：库存压制，沿海运价延续弱势

- **煤炭运价：**6月2日，中国沿海煤炭运价综合指数477.65点，周变化-13.94%；中国长江煤炭运输综合运价指数571.53点，周变化12.59%；国际海运价格（印尼南加-连云港）10.77美元/吨，周变化-4.10%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运费0.21元/吨，周变化-4.55%；短途运输0.85元/吨，周变化-1.16%。
- **货船比：**截止6月2日，环渤海四港货船比38.3，周变化85.02%。

图 27：中国沿海及长江煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

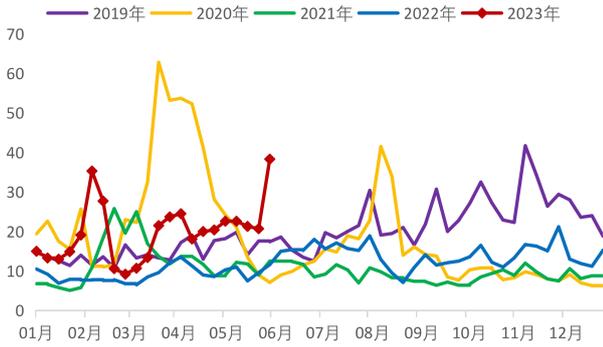
图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



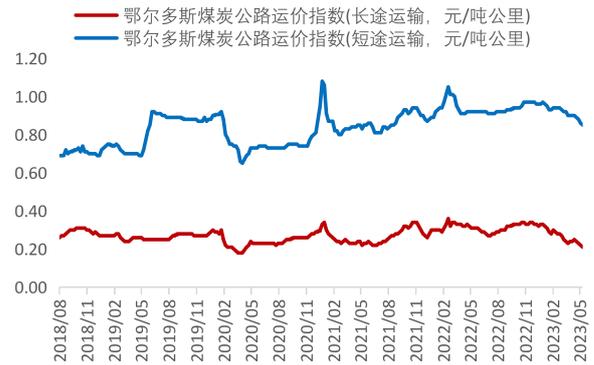
资料来源：wind，山西证券研究所

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全面反弹

- **焦煤焦炭期货**：6月2日，南华能化指数收盘 1670.38 点，周变化 0.85%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1276 元/吨，周变化 1.03%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 1991.5 元/吨，周变化 0.05%。
- **下游相关期货**：6月2日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3596 元/吨，周变化 2.95%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 745.5 元/吨，周变化 5.07%。

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

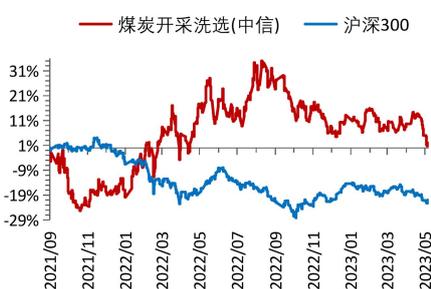
本周煤炭板块先抑后扬，整体收跌，没有跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化-2.48%，子板块中煤炭采选Ⅱ(中信)周变化-2.85%，煤化工Ⅱ(中信)周变化 0.24%。煤炭采选个股涨跌不一，潞安环能、盘江股份、淮河能源、恒源煤电周涨幅居前；黑色产业链价格回升，煤化工个股有所反弹，辽宁能源、宝泰隆和金能科技周涨幅居前。

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	3,230.07	1.79%	0.55%	3.13%	4.56%
399001.SZ	深证成指	10,998.07	1.50%	0.31%	1.63%	0.16%
399006.SZ	创业板指	2,233.27	1.22%	0.18%	3.51%	4.84%
000300.SH	沪深300	3,861.83	1.44%	0.28%	3.86%	0.25%
CI005002.WI	煤炭(中信)	2,855.09	1.26%	-2.48%	-6.97%	4.64%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,231.56	1.25%	-2.85%	-7.24%	3.81%
CI005105.WI	煤化工(中信)	1,737.30	1.30%	0.24%	-5.01%	-0.26%

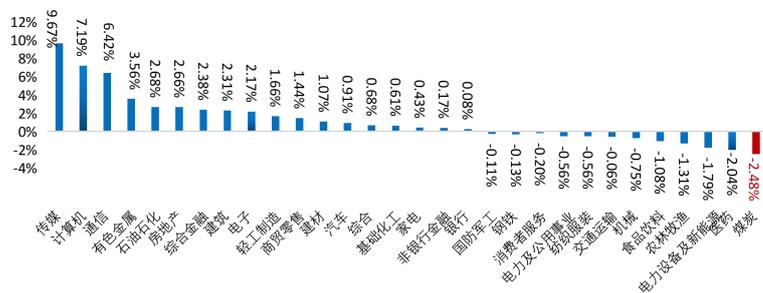
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较



资料来源: wind, 山西证券研究所

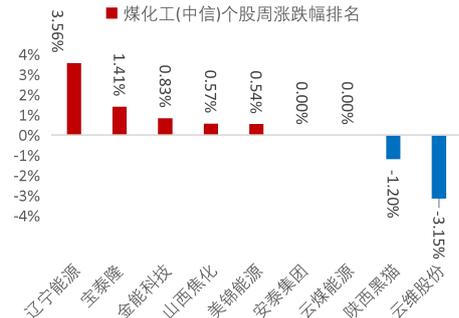
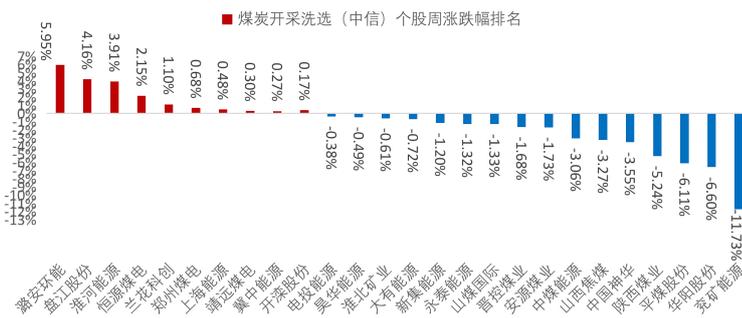
图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



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)

【5 月全国平均降水量 57.4 毫米, 较常年同期偏少 18.4%。】 6 月 2 日上午, 中国气象局举行 2023 年 6 月新闻发布会。国家气候中心副主任高荣介绍 5 月全国天气气候特征时表示, 全国气温偏低, 降水偏少。5 月, 全国平均气温 16.3℃, 较常年同期偏低 0.2℃。共有 446 个国家气象站日最高气温达到或突破 5 月的历史极值, 其中云南巧家 (44.4℃)、元谋 (43℃) 等 77 个站达到或突破历史极值。全国平均降水量 57.4 毫米, 较常年同期偏少 18.4%。全国共有 37 个国家气象站日降水量达到或突破 5 月历史极值, 其中福建邵武 (275.1 毫米)、江西宜黄 (258.1 毫米)、贵州修文 (228.3 毫米) 突破历史极值。(资料来源: 中国煤炭资源网)

【亚洲最大火电二氧化碳捕集利用封存项目投产】6 月 2 日, 亚洲最大火电二氧化碳捕集利用封存项目——国家能源集团江苏泰州电厂项目经过多天满负荷运行, 正式投产, 每年可捕集消纳二氧化碳达 50 万吨。泰州电厂拥有 4 台百万千瓦功率的发电机组, 二氧化碳捕集利用封存项目以 4 号机组烟气为原料, 进行二氧化碳捕集、利用、封存。(资料来源: 中央广播电视总台央视新闻)

【2023 年 1-4 月份全国电力市场交易简况】1-4 月, 全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 17568.9 亿千瓦时, 同比增长 7.8%, 占全社会用电量比重为 62.5%, 同比增长 1.7 个百分点。其中, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 14063.8 亿千瓦时, 同比增长 5.5%。4 月份, 全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4287.3 亿千瓦时, 同比增长 12.9%。其中, 全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3430.8 亿千瓦时, 同比增长 10.6%。(资料来源: 中国煤炭资源网)

【4 月份俄罗斯煤炭产量为 3670.16 万吨, 环比增 0.68%】俄罗斯联邦统计局数据显示, 2023 年 4 月份, 俄罗斯煤炭产量为 3670.16 万吨, 环比增 0.68%, 为连续第三个月增长, 同比增 6.84%。(资料来源: 中国煤炭资源网)

【全国碳市场每日成交数据 20230602】今日全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 1,000 吨,

成交额 58,500.00 元，开盘价 58.50 元/吨，最高价 58.50 元/吨，最低价 58.50 元/吨，收盘价 58.50 元/吨，收盘价较前一日上涨 1.72%。今日大宗协议交易成交量 100,000 吨，成交额 4,296,000.00 元。今日全国碳排放配额（CEA）总成交量 101,000 吨，总成交额 4,354,500.00 元。截至今日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 235,484,153 吨，累计成交额 10,791,466,117.35 元。（资料来源：中国煤炭市场网）

【我国研发出新型催化剂 助力煤化工绿色高效发展】催化剂在化学工业中发挥着至关重要的作用。我国科研团队在煤基合成气（一氧化碳和氢气的混合气）直接转化为低碳烯烃领域研发出新型催化剂（OXZEO 双功能催化剂），让催化反应更加高效精准，助力煤化工产业更加绿色、高效发展。据中国科学院消息，该研究由中国科学院大连化学物理研究所潘秀莲研究员、包信和院士研究团队与中国科学技术大学研究团队合作完成，相关成果 5 月 19 日在国际学术期刊《科学》在线发表。（资料来源：中国煤炭市场网）

4. 上市公司重要公告

【淮河能源:关于筹划重大资产重组暨关联交易的提示性公告】淮河能源（集团）股份有限公司拟收购公司控股股东淮南矿业（集团）有限责任公司的控股子公司淮河能源电力集团有限责任公司持有的淮河能源淮南潘集发电有限责任公司 100.00% 股权、淮浙煤电有限责任公司（以下简称“淮浙煤电”）50.43% 股权、淮浙电力有限责任公司 49.00% 股权。本次交易完成后，潘集发电、淮浙煤电将成为公司的控股子公司，淮浙电力将成为公司的参股公司。本次交易拟采用现金方式，不涉及上市公司发行股份，也不会导致上市公司控制权发生变更。（资料来源：公司公告）

【冀中能源:关于公司及控股股东收到《行政处罚决定书》的公告】冀中能源股份有限公司于 2023 年 4 月 29 日披露了《关于公司及控股股东收到中国证券监督管理委员会立案告知书的公告》（公告编号：2023 临-030），因涉嫌未按规定披露在冀中能源集团财务有限责任公司超出股东大会定限额的存款，公司被中国证券监督管理委员会立案调查。同时，公司控股股东冀中能源集团有限责任公司因涉嫌组织、指使冀中能源股份有限公司未按规定披露在冀中能源集团财务有限责任公司超出股东大会定限额的存款，冀中集团被中国证监会立案调查。（资料来源：公司公告）

【山煤国际:关于召开 2022 年度业绩说明会的公告】会议召开时间：2023 年 6 月 9 日（星期五）下午 15:00-16:00。会议召开地点：上海证券交易所上证路演中心（网址：<http://roadshow.sseinfo.com>）。会议召开方式：上证路演中心网络互动。投资者可于 2023 年 6 月 2 日（星期五）至 6 月 8 日（星期四）16:00 前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过公司邮箱 smzqb@shanxicoal.cn 进行提问。公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。（资料来源：公司公告）

【宝泰隆:关于七台河宝泰隆矿业有限责任公司五矿联合试运转的公告】宝泰隆新材料股份有限公司控股子公司七台河宝泰隆矿业有限责任公司所属五矿为黑龙江省煤炭行业淘汰落后产能化解过剩产能专项整治工作领导小组办公室关于全省 167 处煤矿进入规划升级改造核准程序名单批复（黑煤整治办发【2020】7 号）的资源整合矿井，整合后设计生产能力为 30 万吨/年，具体详见公司于 2020 年 4 月 29 日披露的临 2020-031 号公告。2021 年 3 月 19 日，黑龙江省发展和改革委员会核准宝泰隆矿业公司五矿资源整合项目，2021 年

11月5日，七台河市新兴区煤炭生产安全监督管理局核准宝泰隆矿业公司五矿的资源整合及改扩建项目开工建设报告，2021年11月10日宝泰隆矿业公司五矿开工建设。（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，社会用电量继续提升，煤炭消耗增加，沿海八省煤炭日耗继续走高；非电煤耗方面，本周大宗商品价格触底反弹，但仍处低位，非电终端需求恢复缓慢，煤炭需求增加有限。库存方面，需求复苏延后，港口调入大于调出，终端及港口库存维持高位；上述影响下，本周煤价快速探底。焦煤、焦炭方面，供应基本正常，成材需求回升，炉料端有所提振，黑色产业链价格普遍触底反弹，焦煤焦炭价格探底企稳。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，本周快速反弹。综合影响下，预计焦煤焦炭价格或将企稳回升。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】。第二，近期市场对“稳增长”政策预期加强，或将驱动产业链相关标的反弹，关注【潞安环能】、【盘江股份】、【平煤股份】。第三，若动力煤价格反弹，【陕西煤业】、【兖矿能源】、【广汇能源】、【山煤国际】等弹性标的值得关注。

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

