

煤炭

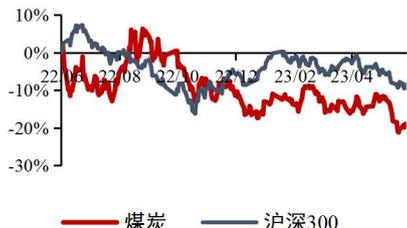
行业周报（20230605-20230611） 同步大市-A(维持)

日耗继续走高，港口库存出现拐点

2023年6月11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】日耗继续走高，地产政策边际改善，黑色期货价格率先反弹（20230529-20230604）-【山证煤炭】行业周报：2023.6.3

【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

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubol@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，港口库存拐点以现。煤价近期的回调幅度较大，煤炭生产积极性有所下降，坑口外运减少；需求方面，全国性高温天气持续，民用电力需求快速上升，电煤日耗快速增加；非电煤耗方面，本周大宗商品价格继续反弹，非电终端需求有所恢复，煤炭消耗增加。库存方面，终端需求启动，港口库存调入小于调出，库存拐点初步出现；海外煤价近期也有所上涨，综合影响下，本周国内动力煤价格开始企稳。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9日，广州港山西优混Q5500库提价870元/吨，周变化-1.14%；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-2.17%、-1.38%和-0.55%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-82元/吨，外贸煤价格倒挂加剧。6月9日，北方港口煤炭库存2744万吨，周变化-1.82%；长江八港煤炭库存738万吨，周变化-3.28%。需求方面，沿海八省电厂日耗216万吨，周变化+22万吨或+11.34%。

➢ 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受部分区域减量影响有所减少。需求方面，根据金十期货，本周全国建材成交量日均15万吨，比上周均值有所走低；成材终端需求一般；平控趋严，高炉开工率和铁水日均产量低位；库存方面，独立焦化厂及钢厂库存在价格反弹下有所去库。但铁矿石、钢材在供给收缩影响下，价格普遍反弹，带动炼焦煤价格也开始企稳。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6月9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1770元/吨，周变化-1.67%；京唐港1/3焦煤库提价1460元/吨，周持平；阳泉喷吹煤1075元/吨，周变化-6.93%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价241.5美元/吨，周变化1.68%。京唐港主焦煤内贸与澳煤价差-510元/吨，进口炼焦煤价格持续倒挂。截至6月9日，六港口炼焦煤库存224.4万吨，周变化3.31%；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-1.13%、-0.08%；全国样本钢厂喷吹煤库存环比上周变化-0.85%。样本独立焦化厂焦炉开工率75.3%，周变化+0.6个百分点。

➢ 焦、钢产业链：下游价格回升，焦炭价格企稳。本周，受宏观消息提振，及下游库存持续走低下供给收缩影响，黑色产业链商品价格延续反弹。平控



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

要求下，钢厂开工率走低，钢材价格上涨，焦炭库存也低位延续，焦炭价格企稳，独立焦化厂开工有所回升。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9日，一级冶金焦天津港平仓价2040元/吨，周持平；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）447元/吨，周变化-10.06%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别-2.67%、-1.11%；四港口焦炭总库存198.5万吨，周变化-0.6%；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56.35%，周变化-0.79个百分点；全国市场螺纹钢平均价格3827元/吨，周变化2.55%；35城螺纹钢社会库存合计569.55万吨，周变化-2.62%。

➤ **煤炭运输：国内煤炭需求回升，沿海运价反弹。**气温回升，煤炭日耗有所增加，叠加进口煤价格低位倒挂，国内煤炭需求增加，沿海煤炭拉运有所提振，沿海煤炭运价反弹。截止6月9日，中国沿海煤炭运价综合指数511.24点，周变化7.03%；中国长江煤炭运输综合运价指数528.39点，周变化-7.55%；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4.76%，短途运输价格指数0.85元/吨公里，周持平。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块先抑后扬，整体收涨，跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化1.36%，子板块中煤炭采选II(中信)周变化1.67%，煤化工II(中信)周变化-0.92%。煤炭采选个股以涨为主，山西焦煤、陕西煤业、中国神华、中煤能源、兖矿能源周涨幅居前；煤化工利润仍差，个股普遍回调，辽宁能源受资产重组影响涨幅较大、宝泰隆和陕西黑猫周涨幅为正。

➤ **本周观点及投资建议**

国内市场方面，煤价近期的回调幅度较大，煤炭生产积极性有所下降，坑口外运减少；全国性高温天气持续，民用电力需求快速上升，电煤日耗快速增加；非电煤耗方面，本周大宗商品价格继续反弹，非电终端需求有所恢复，煤炭消耗增加。库存方面，终端需求启动，港口库存调入小于调出，库存拐点初步出现；海外煤价近期也有所上涨，综合影响下，本周国内动力煤价格开始企稳。焦煤、焦炭方面，供应受局部区域减量影响也有所走低，受铁矿石到港减少影响，铁矿石低库存下价格快速反弹，提振市场情绪，黑色产业链价格普遍延续反弹，焦煤焦炭价格企稳。值得注意的是，港口主焦煤价格倒挂延续，下游企业焦煤焦炭走低；同时，双焦、铁矿石及螺纹钢等黑色期货价格本周也延续反弹。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。

➤ **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：日耗继续回升，港口库存拐点以现.....	6
1.2 冶金煤：地产政策边际改善，主焦煤触底企稳.....	8
1.3 焦钢产业链：下游价格回升，焦炭价格企稳.....	10
1.4 煤炭运输：国内煤炭需求回升，沿海运价反弹.....	12
1.5 煤炭相关期货：煤焦钢期货延续反弹.....	12
2. 煤炭板块行情回顾.....	13
3. 行业要闻汇总.....	14
4. 上市公司重要公告.....	15
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.....	13

1. 煤炭行业动态数据跟踪

1.1 动力煤：日耗继续回升，港口库存拐点以现

- **价格：**截至 6 月 9 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 655 元/吨，周变化-1.06%；广州港山西优混 Q5500 库提价 870 元/吨，周变化-1.14%；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 721 元/吨，周变化-2.17%；CCTD 秦皇岛动力煤(5500K)综合交易价格指数 725 元/吨，周变化-0.55%；环渤海动力煤综合平均价格指数 716 元/吨，周变化-1.38%。国际煤价方面，6 月 9 日，鹿特丹煤炭期货结算价 115.75 美元/吨，周变化 14.77%；广州港印尼煤库提价 952 元/吨，周变化 0.95%；蒙煤库提价 720 元/吨，周变化-1.37%；澳煤库提价 780 元/吨，周变化 1.13%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-82 元/吨，外贸煤价格价格加剧；山西优混与鹿特丹煤炭结算价差 46.84 元/吨，周变化-71.54%。
- **库存：**港口库存方面，截至 6 月 9 日，北方港口煤炭库存 2744 万吨，周变化-1.82%；长江八港口煤炭合计库存 738 万吨，周变化-3.28%。截至 6 月 1 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3672 万吨，周变化-1.66%；库存可用天数 17.8 天，周变化-2.3 天。
- **需求：**沿海八省电厂日耗 216 万吨，周变化+22 万吨或+11.34%。

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

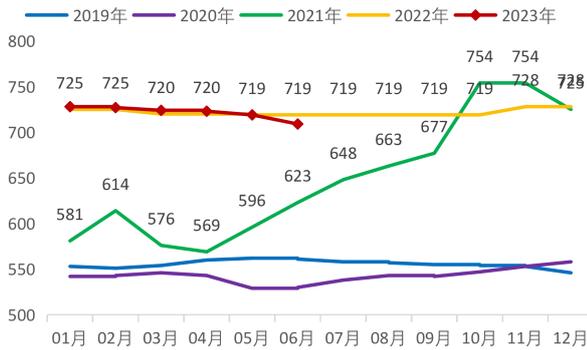
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

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)



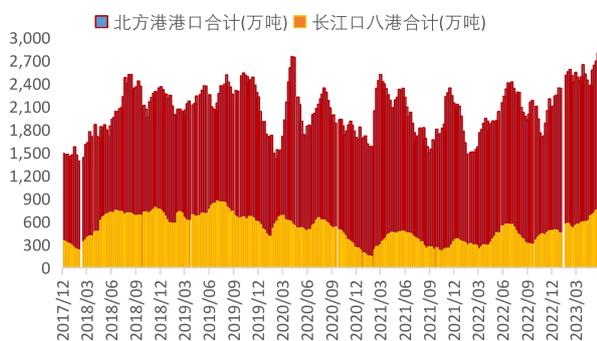
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格（IPE）走势



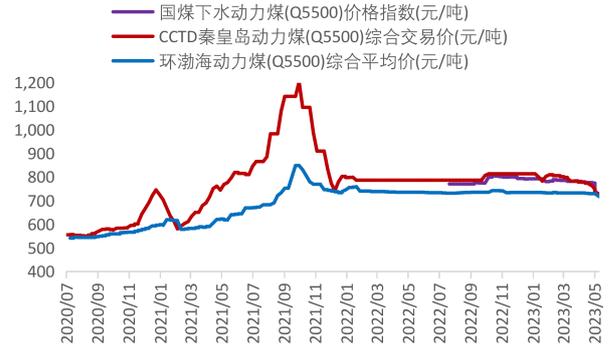
资料来源：wind，山西证券研究所

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

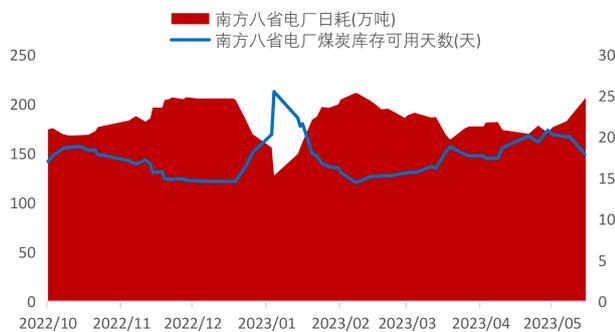
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

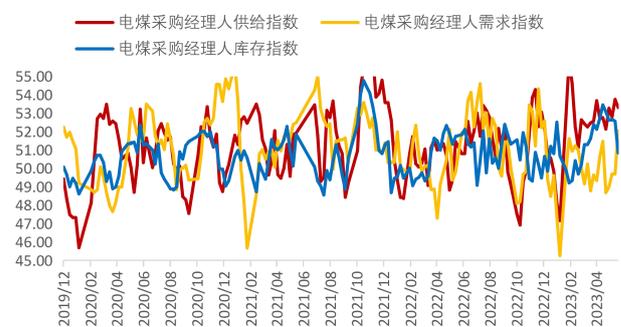
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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

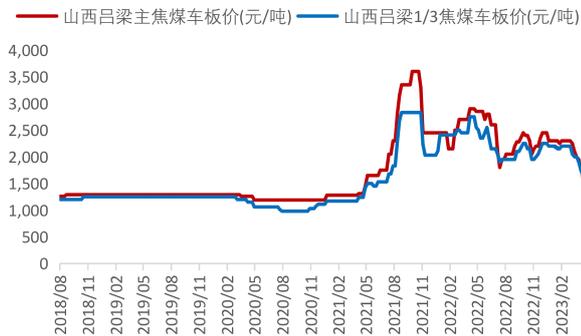


资料来源：wind，山西证券研究所

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 9 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 1075 元/吨，周变化-6.93%。港口方面，6 月 9 日，京唐港山西产主焦煤库提价 1770 元/吨，周变化-1.67%；山西产 1/3 焦煤库提价 1460 元/吨，周持平；京唐港主焦煤进口均价 1920 元/吨，周持平；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 241.5 美元/吨，周变化 1.68%；京唐港主焦煤内贸与澳煤价差-520 元/吨，焦煤价格倒挂继续。
- **库存：**截至 6 月 9 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 647.9 万吨，周变化-1.13%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 728.49 万吨，周变化-0.08%；六港口合计炼焦煤库存 224.4 万吨，周变化 3.31%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 403.45 万吨，周变化-0.85%。
- **需求：**截至 6 月 9 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 8.7 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 11.66 和 12.20 天，周变化+0.01 和-0.07 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 75.3%，周变化+0.6 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



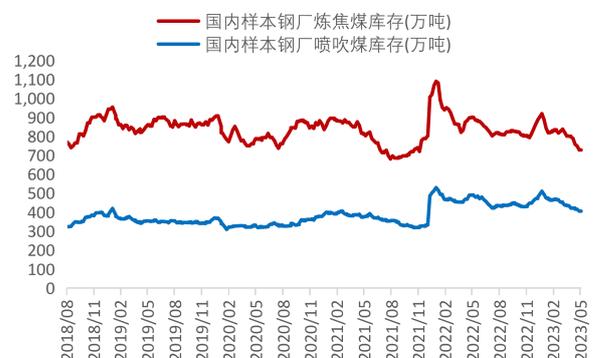
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存



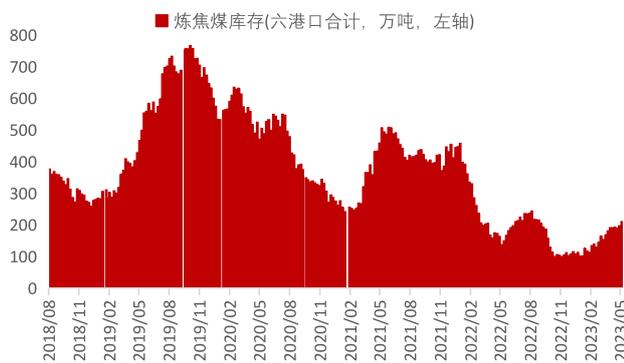
资料来源：wind，山西证券研究所

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

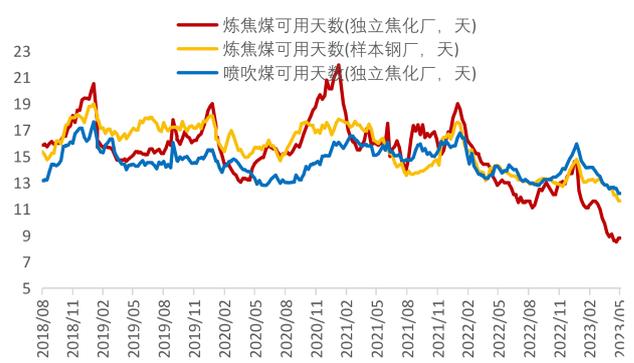
图 17：六港口炼焦煤库存



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



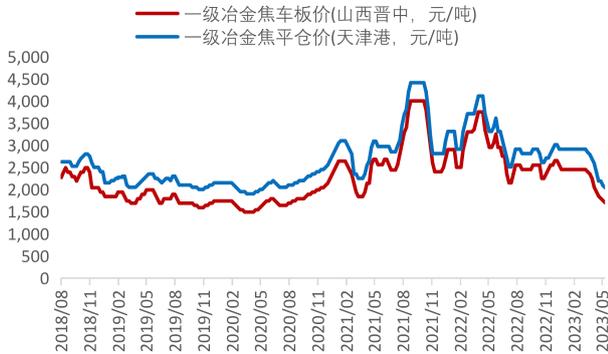
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：下游价格回升，焦炭价格企稳

- **价格：**6 月 9 日，山西晋中一级冶金焦 1700 元/吨，周持平；一级冶金焦天津港平仓价 2040 元/吨，周持平。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 9 日，独立焦化厂焦炭总库存 80.3 万吨，周变化-2.67%；全国样本钢厂焦炭总库存 602.79 万吨，周变化-1.11%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 198.5 万吨，周变化-0.6%；样本钢厂焦炭库存可用天数 11.53 天，周变化-0.1 天。
- **需求：**6 月 9 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 56.35%，周变化-0.79 个百分点。下游方面，截至 6 月 9 日，全国市场螺纹钢平均价格 3827 元/吨，周变化 2.55%；35 城螺纹

钢社会库存合计 569.55 万吨，周减少 15.33 万吨，周变化-2.62%。

图 21：一级冶金焦价格



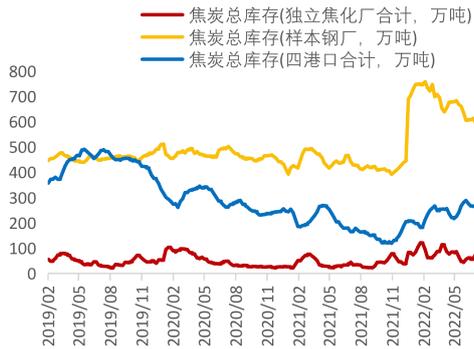
资料来源：wind，山西证券研究所

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 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 25：钢厂高炉开工率

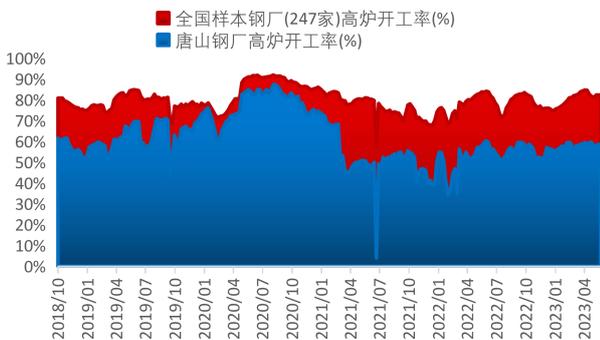
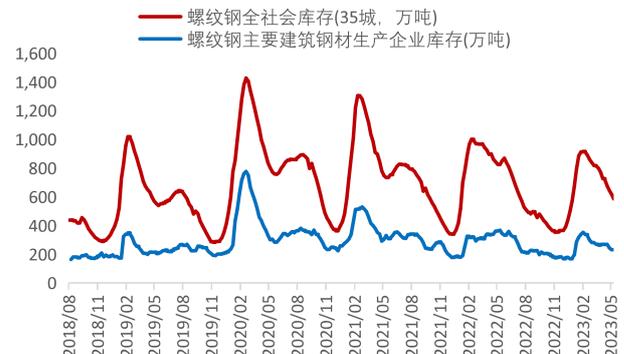


图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



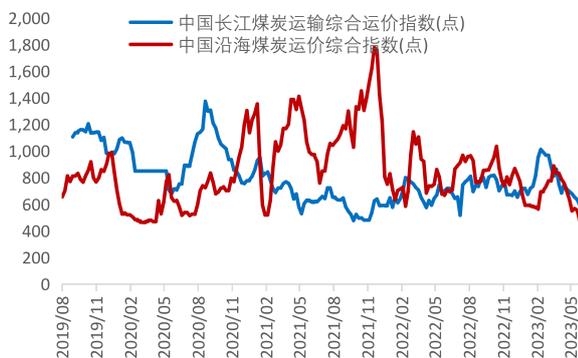
资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：国内煤炭需求回升，沿海运价反弹

- **煤炭运价：**6月9日，中国沿海煤炭运价综合指数511.24点，周变化7.03%；中国长江煤炭运输综合运价指数528.39点，周变化-7.55%；国际海运价格（印尼南加-连云港）10.29美元/吨，周变化-4.46%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运费0.22元/吨，周变化4.76%；短途运输0.85元/吨，周持平。
- **货船比：**截止6月9日，环渤海四港货船比26.4，周变化-31.07%。

图 27：中国沿海及长江煤炭运价指数



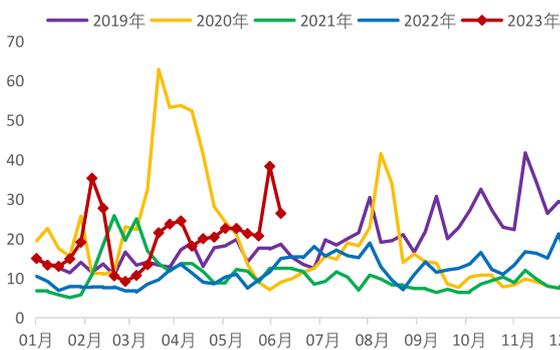
资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



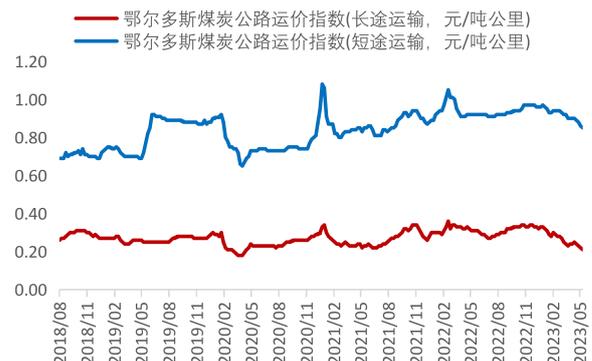
资料来源：wind，山西证券研究所

图 29：环渤海四港货船比历年比较



资料来源：wind，山西证券研究所

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

1.5 煤炭相关期货：煤焦钢期货延续反弹

- **焦煤焦炭期货：**6月9日，南华能化指数收盘1669.61点，周变化-0.05%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价1289元/吨，周变化1.02%；焦炭期货（活跃合约）收盘价2076.5元/吨，周变化4.27%。
- **下游相关期货：**6月9日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价3711元/吨，周变化3.20%；铁矿石期货（活

跃合约) 收盘价 812 元/吨, 周变化 8.92%。

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



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 34: 铁矿石期货收盘价



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, 整体收涨, 跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化 1.36%, 子板块中煤炭采选 II(中信)周变化 1.67%, 煤化工 II(中信)周变化-0.92%。煤炭采选个股以涨为主, 山西焦煤、陕西煤业、中国神华、中煤能源、兖矿能源周涨幅居前; 煤化工利润仍差, 个股普遍回调, 辽宁能源受资产重组影响涨幅较大、宝泰隆和陕西黑猫周涨幅为正。

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	3,231.41	0.55%	0.04%	-1.25%	4.60%
399001.SZ	深证成指	10,793.93	0.66%	-1.86%	-1.92%	2.02%
399006.SZ	创业板指	2,143.01	0.90%	-4.04%	-4.86%	8.68%
000300.SH	沪深300	3,836.70	0.43%	-0.65%	-2.57%	0.90%
CI005002.WI	煤炭(中信)	2,893.85	-0.09%	1.36%	-7.15%	3.34%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,285.63	-0.06%	1.37%	-7.32%	2.20%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,721.31	-0.36%	-0.92%	-5.84%	-11.09%

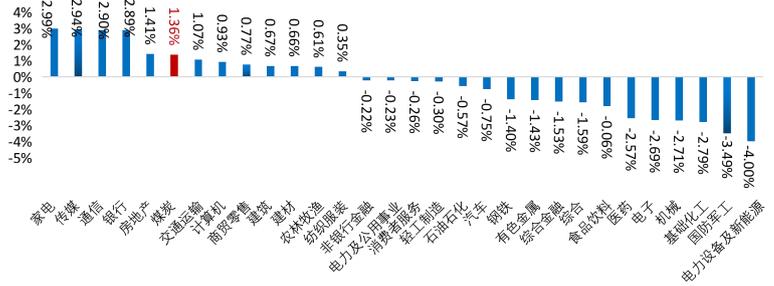
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较



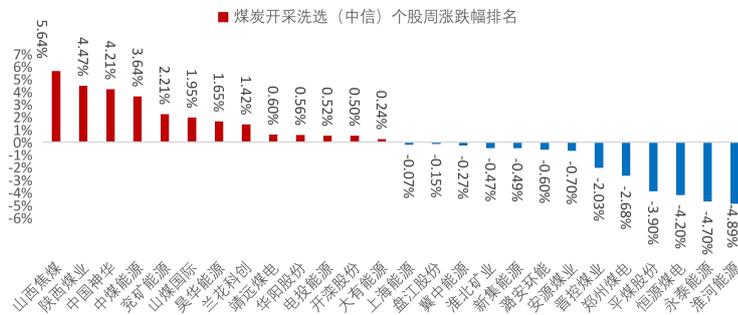
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



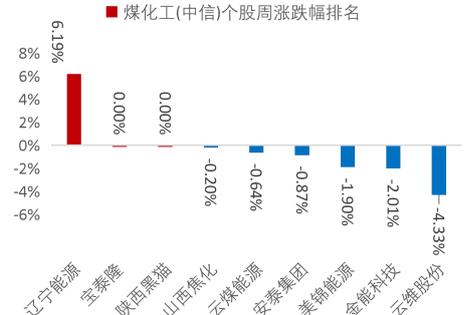
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 37: 中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序



资料来源: wind, 山西证券研究所

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

3. 行业要闻汇总

【二季度山西省煤炭增产保供调度会议召开】 6月6日, 山西省煤炭增产保供和产能新增工作专班办公室组织召开二季度全省煤炭增产保供调度会议, 全面调度 1-5 月全省煤炭增产保供情况, 分析当前形势, 安排部署“双过半”工作, 省保供专班办公室成员、省能源局党组成员、副局长苗还利同志主持会议并讲话。会议通报了 1-5 月全省煤炭产量完成情况, 听取了有关市能源局和省属煤炭集团煤炭增产保供工作汇报。会议指出, 今年以来, 全省煤炭系统深入践行习近平总书记考察调研山西重要讲话重要指示精神, 深入开展主题教育, 认真贯彻党中央、国务院各项决策部署, 坚决落实省委、省政府各项工作要求, 煤炭增产保供

总体有力有序。要主动拓展消费市场，加强煤炭销售管理，多渠道增加煤炭销售，确保煤炭“产得出来、销得出去”。要加快处置“三类煤矿”，解决历史遗留问题，对具备条件的要加快推动复产复工复建。同时，要加快煤矿手续办理。（资料来源：中国煤炭资源网）

【满洲里站进口煤炭 220.1 万吨 同比增长 169.3%】中国铁路哈尔滨局消息，近年来，随着中国“一带一路”倡议的不断深化，满洲里、绥芬河等口岸进出口运量增加，煤炭、木材、化肥、铁晶矿等重点物资运量持续攀升。其中，满洲里站进口煤炭 220.1 万吨，同比增长 169.3%；进口金属矿石 195.3 万吨，同比增长 69.4%。为畅通国内国际双循环，稳定产业链供应链发挥着重要作用。（资料来源：中国煤炭资源网）

【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）

【俄副总理：2022 年俄罗斯对印度煤炭出口增长 2 倍】俄罗斯卫星通讯社 6 月 8 日消息，俄罗斯副总理诺瓦克在《能源政策》杂志发表的署名文章中表示，2022 年，俄罗斯对印石油出口增长 18 倍、对印石油产品出口增长 1 倍、对印煤炭出口增长 2 倍。诺瓦克说：“与 2021 年相比，2022 年对印石油出口增长 18 倍，达 4100 万吨。对印煤炭出口增长 2 倍，达 2000 万吨。2022 年，对印出口石油产品 620 万吨（2021 年为 310 万吨）。”（资料来源：中国煤炭资源网）

【全国煤矿智能化采掘工作面已经达到 1300 余个】国家矿山安监局局长黄锦生 6 月 8 日在国新办新闻发布会上就智能矿山建设的助推措施和效果的相关提问表示，通过各方面的努力，全国煤矿智能化采掘工作面已经达到 1300 余个，有智能化工作面的煤矿达到 694 处、产能每年 21 亿吨。智能化建设投资总规模接近 2000 亿元，已完成投资超过 1000 亿元。现场应用的煤矿机器人达到 31 种、1000 台套，约 300 台无人驾驶车辆在 30 余处露天煤矿开展试验。228 处非煤矿山在破碎、运输、给水排水、在线监测监控与研判等环节实现智能化。智能化煤矿百万吨死亡率为 0.024，不到平均水平的 50%。（资料来源：中国煤炭市场网）

【山西焦煤集团与淮北矿业集团举行工作交流座谈会】6 月 7 日，全国政协委员、山西焦煤集团公司党委书记、董事长赵建泽率专题调研组到淮北矿业，就“煤矸石无害化处置规模化利用”课题进行调研，同时就进一步推动中国焦煤品牌集群高质量发展，更好维护“煤钢焦”产业链供应链健康稳定发展，与淮北矿业集团党委书记、董事长方良才，党委副书记、总经理孙方进行深入座谈。山西焦煤集团公司副总经理胡文强参加调研。淮北矿业集团党委常委、副总经理邱丹参加调研座谈会。（资料来源：中国煤炭市场网）

4. 上市公司重要公告

【云煤能源:关于拟公开挂牌整体打包转让公司所持三个煤矿 100% 股权及相关债权的公告】为盘活云南煤业能源股份有限公司（以下简称公司）资产，提升公司资产质量与回报水平，公司拟通过公开挂牌方式整体打包转让所持师宗县五一煤矿有限责任公司（以下简称五一煤矿）、师宗县大舍煤矿有限责任公司（以

下简称大舍煤矿)和师宗县瓦鲁煤矿有限责任公司(以下简称瓦鲁煤矿)100%股权及公司对五一煤矿、大舍煤矿、瓦鲁煤矿截止正式挂牌前一日的债权(含利息)。(资料来源:公司公告)

【辽宁能源:发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)(修订稿)修订说明的公告】辽宁能源煤电产业股份有限公司拟以向特定对象发行股份的方式购买辽宁能源投资(集团)有限责任公司、港华能源投资有限公司、辽宁海通新能源低碳产业股权投资基金有限公司、华夏融盛投资有限公司、内蒙古建胜者服务有限责任公司、沈阳翰持发展有限公司、吉林省中源生化科技有限公司、大连中燃富通商贸有限公司等8名投资者持有的辽宁清洁能源集团股份有限公司100%股份;同时,公司拟采用询价方式向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金。(资料来源:公司公告)

【盘江股份:关于向盘江新能源发电(关岭)有限公司增加投资的公告】关岭公司是贵州盘江精煤股份有限公司所属控股子公司。经公司第六届董事会第十一次会议审议通过,由关岭公司负责投资建设关岭县盘江百万千瓦级光伏基地项目一期1050MWp项目,项目总投资37.88亿元。为了满足项目建设需要,按照20%的项目资本金要求,关岭公司原股东拟按照持股比例以现金方式出资认缴关岭公司新增注册资本金合计67,760万元,其中公司按照持股比例85%认缴关岭公司新增注册资本金57,596万元,关岭兴关工业发展有限公司按照持股比例15%认缴关岭公司新增注册资本金10,164万元。增资完成后,关岭公司注册资本将由8,000万元增加至75,760万元,公司仍持有关岭公司85%的股权。(资料来源:公司公告)

【华阳股份:2022年年度权益分派实施公告】本次利润分配以方案实施前的公司总股本2,405,000,000股为基数,向全体股东每股派发现金红利0.877元(含税),每股派送红股0.5股,共计派发现金红利2,109,185,000元,派送红股1,202,500,000股,本次分配后总股本为3,607,500,000股。股权登记日为2023/6/15,除权(息)日2023/6/16,新增无限售条件流通股份上市日2023/6/16,现金红利发放日2023/6/16。(资料来源:公司公告)

【甘肃能化:关于出资设立全资子公司的公告】为满足公司重大资产重组后业务管理实际需要,进一步优化企业组织和业务架构,加强对靖远矿区资产的集中运营管控,明确有关经营目标 and 责任,公司以货币资金出资1亿元,设立全资子公司甘肃靖煤能源有限责任公司(暂定名,最终以市场监督管理局核准登记为准,以下简称“靖煤公司”),同时授权靖煤公司对公司所属靖远矿区各类生产经营要素实施集中管理和集约利用,出资后,公司持有靖煤公司100%股权。(资料来源:公司公告)

5. 下周观点及投资建议

国内市场方面,煤价近期的回调幅度较大,煤炭生产积极性有所下降,坑口外运减少;全国性高温天气持续,民用电力需求快速上升,电煤日耗快速增加;非电煤耗方面,本周大宗商品价格继续反弹,非电终端需求有所恢复,煤炭消耗增加。库存方面,终端需求启动,港口库存调入小于调出,库存拐点初步出现;海外煤价近期也有所上涨,综合影响下,本周国内动力煤价格开始企稳。焦煤、焦炭方面,供应受局部区域减量影响也有所走低,受铁矿石到港减少影响,铁矿石低库存下价格快速反弹,提振市场情绪,黑色产业链价格普遍延续反弹,焦煤焦炭价格企稳。值得注意的是,港口主焦煤价格倒挂延续,下游企业焦煤焦

炭走低；同时，双焦、铁矿石及螺纹钢等黑色期货价格本周也延续反弹。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。

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

