煤炭

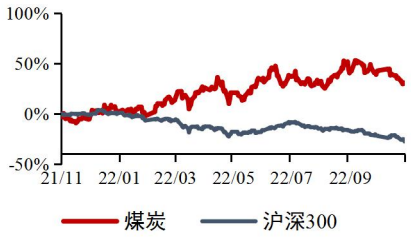
行业周报（20221024-20221030） 同步大市-A(维持

动力煤港口价格小幅提升，关注三季报业绩超预期个股

2022 年 10 月 31 日

行业研究/行业周报

煤炭行业近一年市场表现



相关报告：

【山证煤炭】9 月印尼高低卡价差走扩，俄煤进口量环比降低-【山证煤炭】进口数据拆解 2022.10.26

分析师：

杨立宏

执业登记编码：S0760522090002

邮箱：yanglihong@sxzq.com

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：长协定价基准指数上涨。**本周供应端受主产地疫情等影响较为明显，北方港港口库存明显走低，长协定价基准价格指数有所上涨。截至 10 月 28 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 1670 元/吨，周上涨 0.3%，月度同比上涨 5.70%；2022 年至今的年度均价 1388.09 元/吨，较上年中枢上涨 17.35%。国煤下水煤价格指数（NCEI）799 元/吨，周变化 3.23%；CCTD 秦皇岛动力煤综合交易价格 806 元/吨，周变化 2.54%，环渤海动力煤价格指数（BSPI）735 元/吨，周持平。北方港港口合计煤炭库存 1757 万吨，周变化-9.34%%；长江口八港合计煤炭库存 422 万吨，周变化 6.03%。南方八省电厂煤炭日耗 169.8 万吨，周变化-3.30%；库存 3154 万吨，周变化 1.74%。

➢ **冶金煤：全产业链库存下行，主焦煤价格仍然较强。**本周国内煤种结构问题将一直存在，主焦煤供应仍呈现趋紧局，港口及下游焦炭企业库存继续走低，主焦煤价格仍然较强。截至 10 月 28 日，山西吕梁产主焦煤车板价 2400 元/吨，周持平；吕梁产 1/3 焦煤车板价 2150 元/吨，周变化-4.44%；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减少 1.67%、0.26；六港口炼焦煤库存环比上周减少 12.26%。国内独立焦化厂焦炉开工率 69.50%，周变化 0.6 个百分点，变化不大。

➢ **焦、钢产业链：钢材弱势运行，焦炭需求下降。**近期钢材价格价持续下跌导致部分企业检修增多，市场对焦炭采需求减弱，市场博弈持续。截至 10 月 28 日，一级冶金焦天津港平仓价 2910 元/吨，周持平。独立焦化厂、全国样本钢厂焦炭总库存分别减少 8.61%和 3.67%；四港口焦炭总库存减少 2.03%；全国样本钢厂高炉开工率 81.48%，周变化-0.57 个百分点。全国市场螺纹钢平均价格 3944.00 元/吨，周降低-2.30%；35 城螺纹钢社会库存合计 419.07 万吨，周减少 14.88 万吨，周变化-3.43%。

➢ **煤炭运输：沿海煤炭运价走势偏弱。**沿海电厂日耗季节性走低，叠加库存较高，船找货状态持续，运价承压。截止 10 月 28 日，中国沿海煤炭运价综合指数 872.33 点，周变化-15.75%；国际海运价格（印尼南加-连云港）15.13 美元/吨，周变化-6.08%；鄂尔多斯煤炭公路运输价格指数维持稳定。环渤海四港货船比 11.00，周变化-9.84%。

➢ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块跟随大盘走低，总体微跌，但跑赢大盘指数。煤炭(中信)指数周下跌 0.59%，子板块中煤炭采选Ⅱ(中信)周下跌 0.05%，煤化工Ⅱ(中信)周下跌 4.89%。个股方面，煤炭洗选板块潞安环能周涨幅为正。郑州煤电、山煤国际、电投能源和陕西煤业跌幅较小；煤化工个股普跌，其中金能科技、山西焦化和陕西黑猫跌幅较小。

➢ **本周观点及投资建议**

本周煤炭延续调整，一方面由于多家煤炭上市公司三季度单季业绩增速为负；另一方面，考虑板块年初至今累计上涨周变化较大，部分机构投资者存在获利了结心理。随着煤炭板块近期的调整，当前煤炭股板块动态估值处于历史偏低位置（近 5 年的 0.57 百分位），叠加高股息率水平，板块后期安全边际较高。根据三季度价格走势判断，前三季度动力煤和焦煤价格均有改善，三季度单季动力煤和焦煤走势有所分化，部分上市公司存在环比下降情况符合预期。进入四季度以来，不同煤种均价较三季度环比有一定幅度改善。动力煤方面，动力煤淡季不淡，冬季保供压力大于迎峰度夏，四季度价格有望再次冲高。冶金煤方面，目前原料焦煤及焦炭供应偏紧，在整个黑色市场产业链中处于相对偏强的状态。短期铁水产量仍将保持较高水平，煤焦价格相对偏强。动力煤建议关注**兖矿能源、陕西煤业、中国神华、晋控煤业**；非动力煤建议关注**潞安环能、山西焦煤、平煤股份**。此外，因碳酸锂价格高企打开钠离子电池发展空间引发市场较高关注，**华阳股份**转型涉及钠离子电池等领域，走势相对独立。近期钠离子电池行业标准制定工作正在加速推进，叠加储能端订单表现良好，建议重点关注。

➢ 风险提示

价格强管控；经济衰退；供给释放超预期；进口煤价格大跌；个股转型不及预期；其他扰动因素。

目录

1. 煤炭行业动态数据跟踪 6

1.1 动力煤：长协定价基准指数上涨 6

1.2 冶金煤：全产业链库存下行，主焦煤价格仍然较强 8

1.3 焦钢产业链：钢材弱势运行，焦炭需求下降 10

1.4 煤炭运输：沿海煤炭运价走势偏弱 12

1.5 煤炭相关期货：2301 合约价格有所调整 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： CCTD 秦皇岛动力煤综合交易价 6

图 4： 环渤海动力煤综合价格指数 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： 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： 动力煤期货收盘价.....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： 硅铁期货收盘价 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： 煤炭指数与沪深 300 比较 15
图 38： 中信一级行业指数周涨跌幅排名 15

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

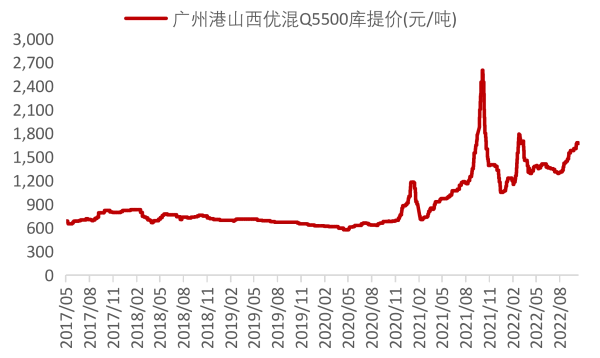
1.1 动力煤：长协定价基准指数上涨

- **价格**：截至 10 月 28 日，产地方面，大同浑源动力煤 Q5500 车板价节后更新报价 1186 元/吨，环比上周持平。港口方面，广州港山西优混 Q5500 库提价 1670 元/吨，周上涨 0.3%，月度同比上涨 5.70%；2022 年至今的年度均价 1388.09 元/吨，较上年中枢上涨 17.35%。指数方面，全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 799 元/吨，周上涨 3.23%；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 806 元/吨，周上涨 2.54%；中国沿海电煤采购价格指数成交价 1603.00 元/吨，周上涨 3.96%；环渤海动力煤综合平均价格指数 735 元/吨，周持平。国际煤价方面，10 月 14 日鹿特丹煤炭期货收盘价 275.15 美元/吨，周上涨 1.91%；广州港印尼煤库提价 1439 元/吨，周持平；蒙煤库提价 1450 元/吨，周上涨 0.35%。国际动力煤与国内煤价价差有所扩大，10 月 28 日广州港山西优混与鹿特丹煤炭期货结算价折合人民币后的价差达到-302.77 元/吨，周变化 17.80%；国内港口内外贸价差变化不大，10 月 28 日广州港印尼煤与山西优混的库提价价差 231 元/吨，周变化 2.21%。
- **库存**：港口库存方面，10 月 28 日，北方港港口合计煤炭库存 1757 万吨，环比上周减少 181 万吨，周变化-9.34%%；长江口八港合计煤炭库存 422 万吨，环比上周增加 24 万吨，周变化 6.03%。终端库存方面，南方八省电厂煤炭库存 3154 万吨，环比上周增加 54 万吨，周变化 1.74%；库存可用天数 18.5 天，环比上期增加 0.8 天。
- **需求**：截至 10 月 24 日，南方八省电厂煤炭日耗 169.8 万吨，环比上期减少 5.8 万吨，周变化-3.30%；截止 10 月 27 日，中国电煤采购经理人供给指数 49.23，周增加 2.32，但仍低于荣枯线；需求指数 49.66，周增加 1.48，低于荣枯线；库存指数 51.93，周增加 1.48，高于荣枯线。

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：CCTD 秦皇岛动力煤综合交易价

图 4：环渤海动力煤综合价格指数

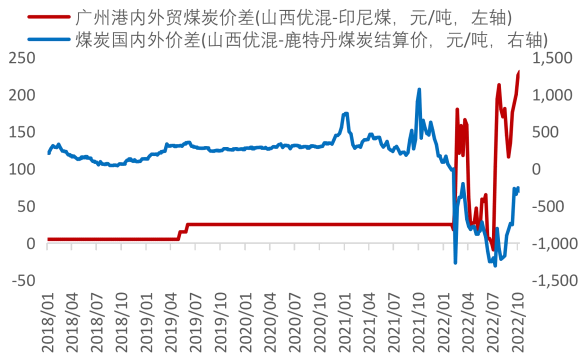
资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格（IPE）走势

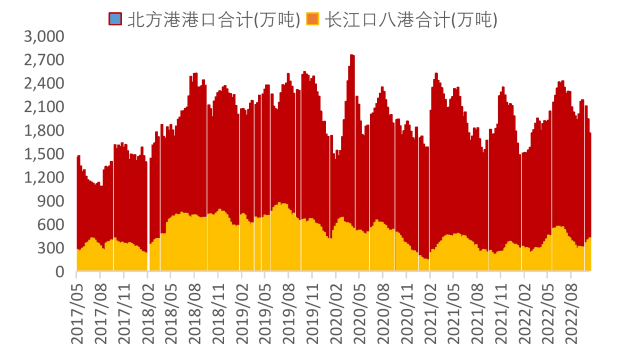
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

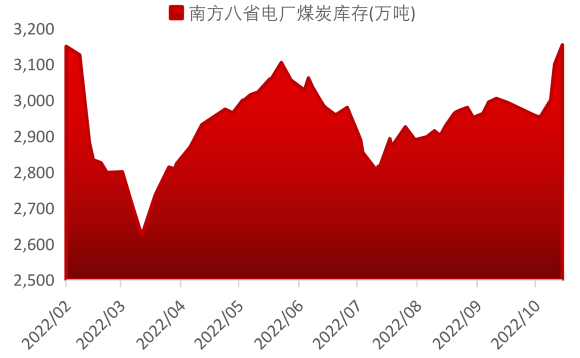
图 7：港口煤炭库存



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

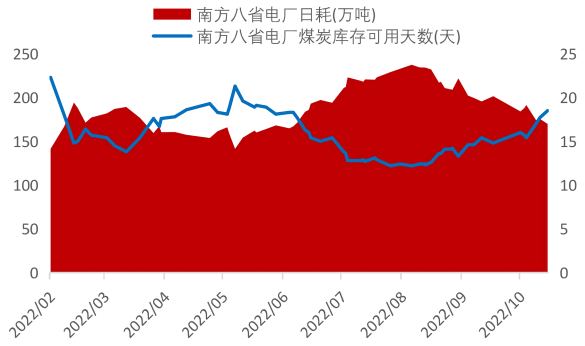
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

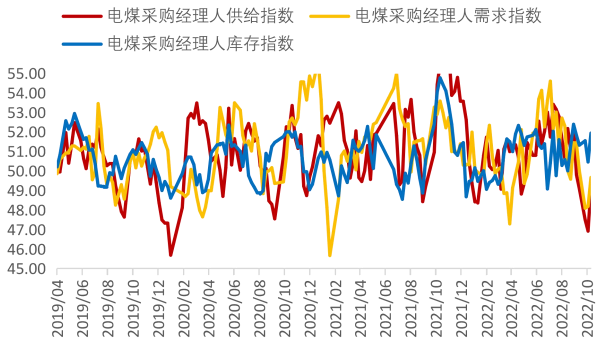
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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



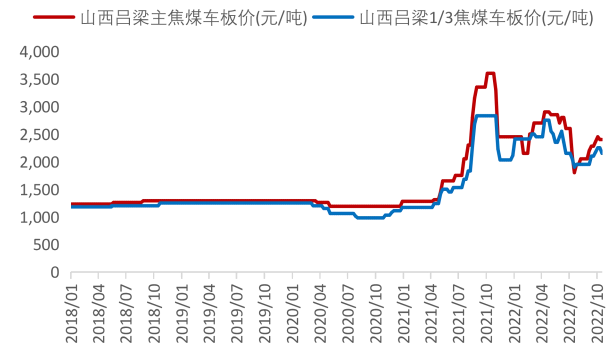
资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：全产业链库存下行，主焦煤价格仍然较强

- **价格**：截至 10 月 28 日，山西吕梁产主焦煤车板价 2400 元/吨，周持平；吕梁产 1/3 焦煤车板价 2150 元/吨，周变化-4.44%；喷吹煤方面，10 月 28 日山西阳泉喷吹煤 2115 元/吨，日照港喷吹煤平均价 2130 元/吨，均与上周持平。港口方面，京唐港 10 月 28 日山西产主焦煤库提价 2630 元/吨，周持平；山西产 1/3 焦煤库提价 2130 元/吨，与上周也持平；京唐港进主焦煤进口平均价 2333 元/吨，与上周持平；1/3 焦煤进口平均价 1760 元/吨，与上周持平。截至 10 月 28 日，京唐港主焦煤内贸与外贸价差达到 297 元/吨，周持平；1/3 焦煤内外贸价差 550 元/吨，周降低 50 元/吨，幅度-8.33%，进口焦煤价格优势减弱。
- **库存**：截至 10 月 28 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 891.40 万吨，周减少 15.10 万吨，周变化-1.67%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 822.70 万吨，周减少 2.11 万吨，周变化-0.26%；六港口合计炼焦煤库存 113.30 万吨，周减少 15.80 万吨，周变化-12.26%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 438.09 万吨，周减少 3.96 万吨，周变化-0.90%。
- **需求**：截至 10 月 28 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 12.70 天，环比上周减少 0.3 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 13.29 和 13.23 天，周变化 0.02 和-0.01 天。国内独立焦化厂焦

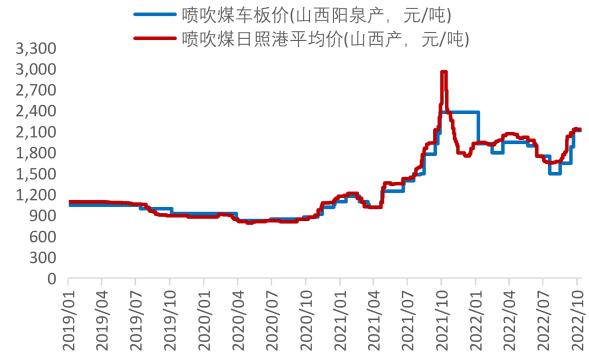
炉开工率 69.50%，周变化 0.6 个百分点。

图 11：产地焦煤价格



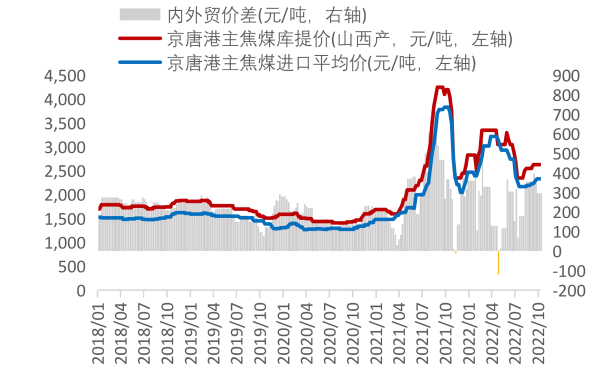
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价



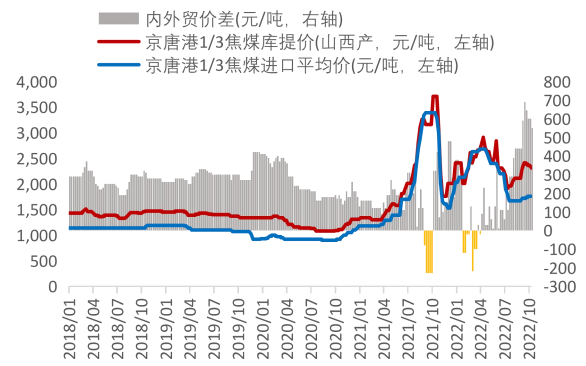
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



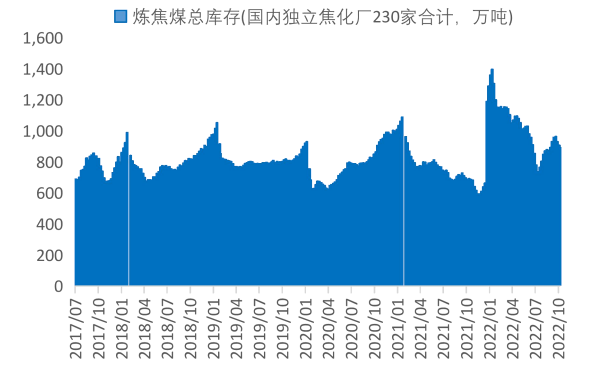
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



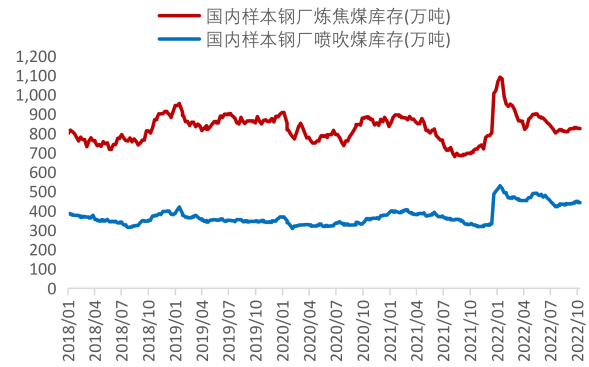
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存



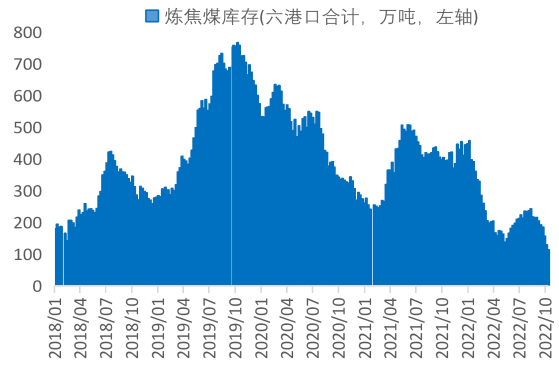
资料来源：wind，山西证券研究所

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

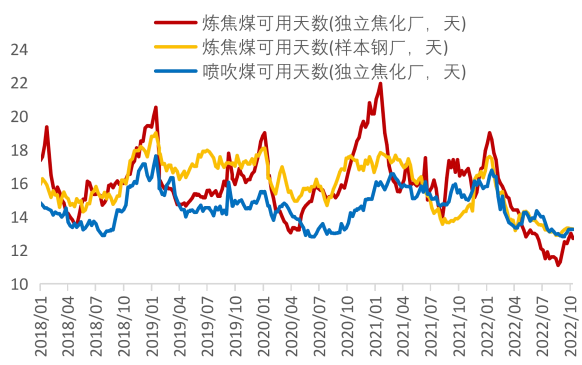
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

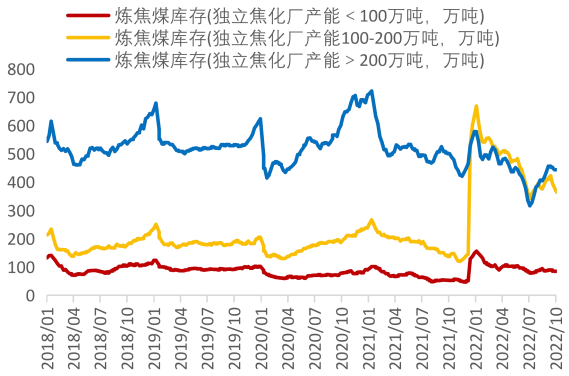
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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

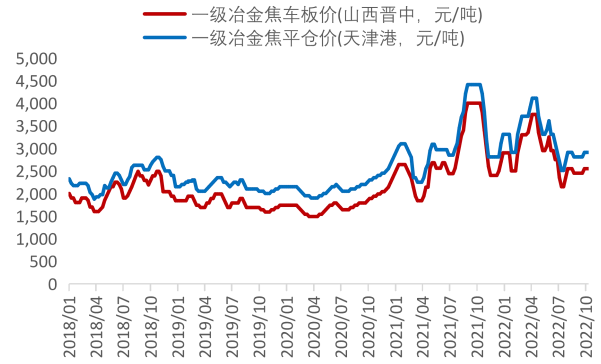
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：钢材弱势运行，焦炭需求下降

- **价格**：10 月 28 日，山西晋中一级冶金焦 2550 元/吨，周持平；一级冶金焦天津港平仓价 2910 元/吨，环比上周也持平。截止 10 月 28 日，全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 610 元/吨，周持平。
- **库存**：10 月 28 日，独立焦化厂焦炭总库存 65.80 万吨，周减少 6.20 万吨，周变化-8.61%；全国样本钢厂焦炭总库存 603.96 万吨，周减少 23 万吨，周变化-3.67%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 231.20 万吨，周减少 4.80 万吨，周变化-2.03%；截至 10 月 28 日，样本钢厂焦炭库存可用天数 11.44 天，环比上周减少 0.29 天。

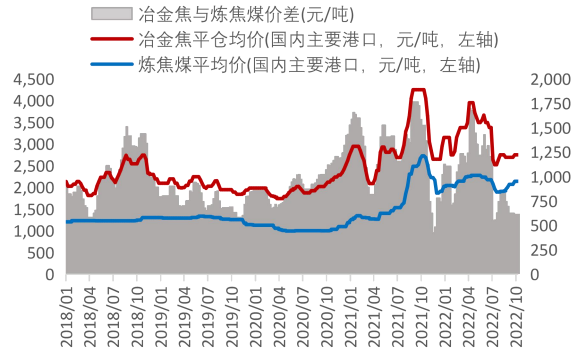
➢ **需求：**10 月 28 日，全国样本钢厂高炉开工率 81.48%，周变化-0.57 个百分点；唐山钢厂高炉开工率 57.94%，周变化-0.79 个百分点。下游方面，截至 10 月 28 日，全国市场螺纹钢平均价格 3944.00 元/吨，周变化-2.30%；35 城螺纹钢社会库存合计 419.07 万吨，周减少 14.88 万吨，周变化-3.43%。

图 21：一级冶金焦价格



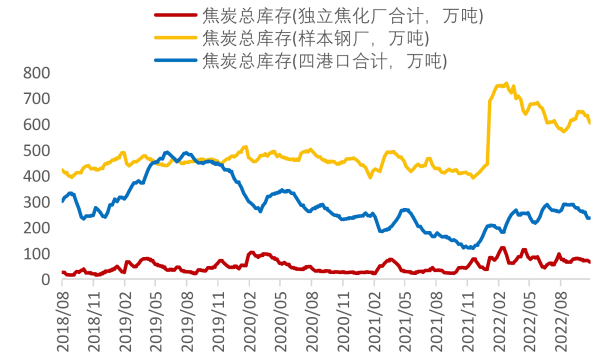
资料来源：wind，山西证券研究所

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

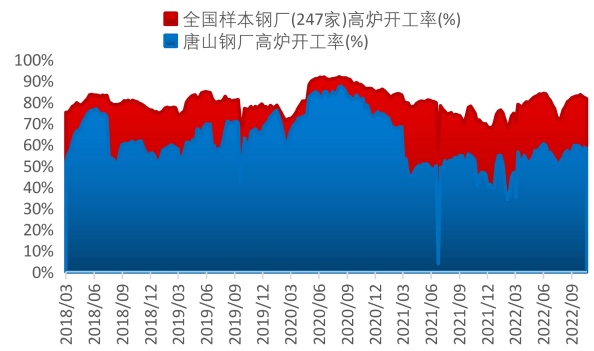
备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数

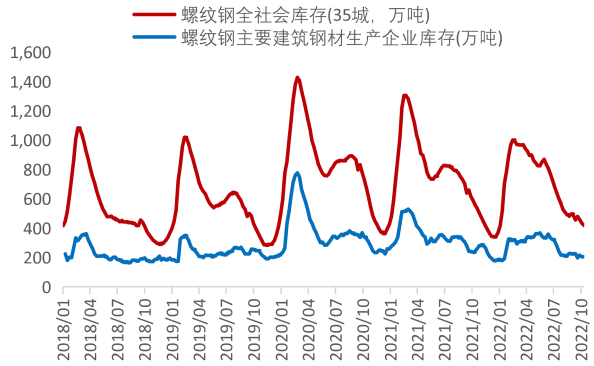
资料来源：wind，山西证券研究所

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

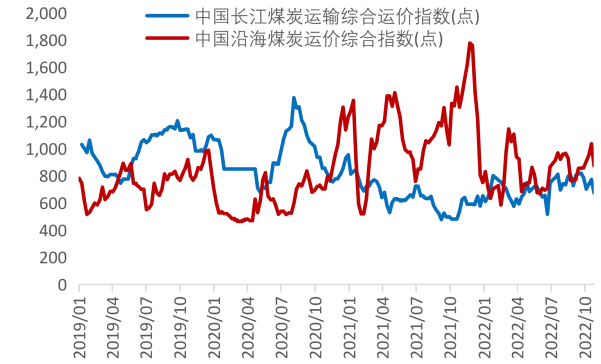


资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：沿海煤炭运价走势偏弱

- **煤炭运价**：10 月 28 日，中国长江煤炭运输综合运价指数 670.76 点，周变化-0.13%；中国沿海煤炭运价综合指数 872.33 点，周变化-15.75%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输运价指数 0.33 元/吨公里，周持平；短途运价指数 0.94 元/吨公里，周持平。国际海运价格（印尼南加-连云港）15.13 美元/吨，周变化-6.08%。
- **货船比**：截止 10 月 28 日，环渤海四港货船比 11.00，周变化-9.84%。

图 27：中国沿海煤炭运价指数



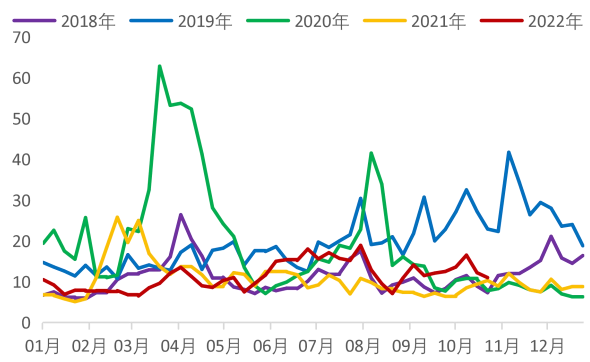
资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）

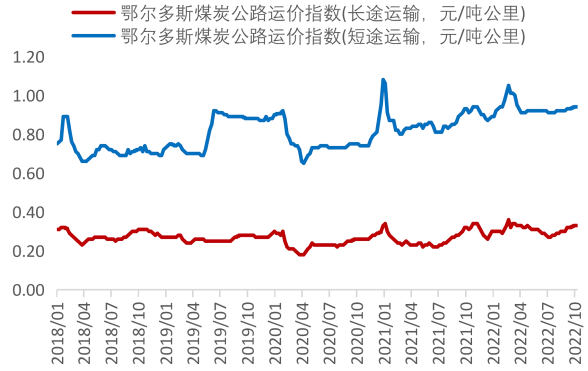
资料来源：wind，山西证券研究所

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

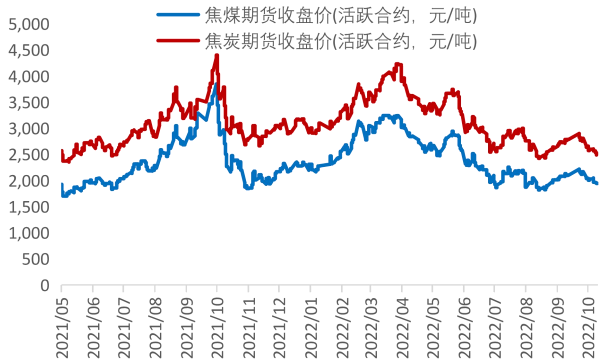
1.5 煤炭相关期货：2301 合约价格有所调整

- 焦煤焦炭期货：10 月 28 日，炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1925 元/吨，周变化-5.17%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2488 元/吨，周变化-4.25%。
- 下游相关期货：10 月 28 日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3490 元/吨，周变化-3.86%；硅铁期货（活跃合约）收盘价 7876 元/吨，周变化-1.48%。

图 31：动力煤期货收盘价

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：硅铁期货收盘价

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

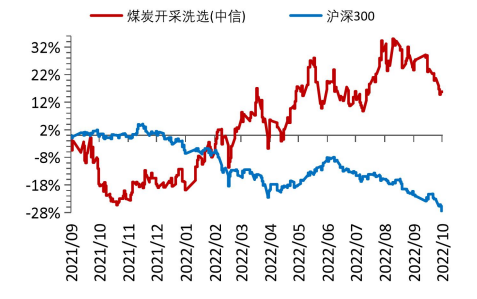
➢ 本周煤炭板块跟随大盘走低，总体微跌，但跑赢大盘指数。煤炭(中信)指数周下跌 0.59%，子板块中煤炭采选Ⅱ(中信)周下跌 0.05%，煤化工Ⅱ(中信)周下跌 4.89%。个股方面，煤炭洗选板块潞安环能周涨幅为正。郑州煤电、山煤国际、电投能源和陕西煤业跌幅较小；煤化工个股普跌，其中金能科技、山西焦化和陕西黑猫跌幅较小。

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	2,915.93	-2.25%	-4.05%	-5.58%	-19.89%
399001.SZ	深证成指	10,401.84	-3.24%	-4.74%	-5.49%	-29.99%
399006.SZ	创业板指	2,250.51	-3.71%	-6.04%	-2.32%	-32.27%
000300.SH	沪深300	3,541.33	-2.47%	-5.39%	-8.16%	-28.32%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,234.72	-0.59%	-4.27%	-10.57%	26.97%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,665.46	-0.05%	-4.09%	-10.27%	41.79%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,933.77	-4.89%	-5.84%	-13.13%	-35.71%

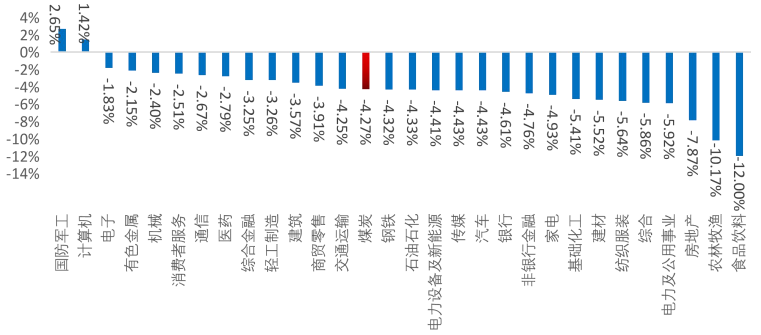
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：煤炭指数与沪深 300 比较



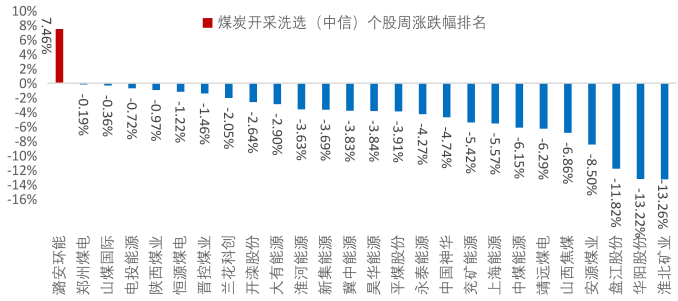
资料来源：wind，山西证券研究所

图 36：中信一级行业指数周涨跌幅排名



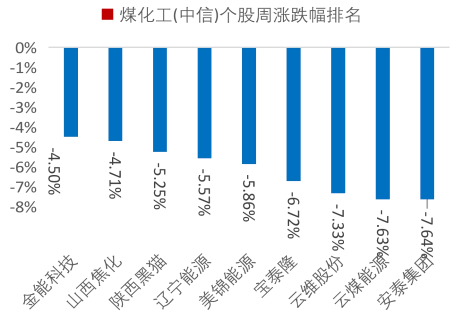
资料来源：wind，山西证券研究所

图 37：煤炭指数与沪深 300 比较



资料来源：wind，山西证券研究所

图 38：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

3. 行业要闻汇总

【国家统计局公布煤炭生产数据】国家统计局 10 月 24 日发布的数据显示，9 月份，生产原煤 3.9 亿吨，同比增长 12.3%，增速比上月加快 4.2 个百分点，日均产量 1289 万吨。1-9 月份，生产原煤 33.2 亿吨，同比增长 11.2%。三季度，煤炭开采和洗选业产能利用率为 75.0%，比上年同期上升 0.8 个百分点。前三季度累计，煤炭开采和洗选业产能利用率为 74.7%，比上年同期上升 1.3 个百分点。（资料来源：中国煤炭市场网）

【海关总署公布煤炭进出口数据】海关总署 10 月 24 日公布的数据显示，2022 年 9 月份，我国进口煤炭 3304.8 万吨，较去年同期的 3288.3 万吨增加 16.5 万吨，增长 0.5%；较 8 月份的 2945.6 万吨增加 359.2 万吨，增长 12.19%。2022 年 1-9 月份，我国共进口煤炭 20092.4 万吨，同比下降 12.7%，降幅较前 8 月继续收窄 2.2 个百分点。海关总署公布的数据显示，2022 年 9 月份，中国进口动力煤（包含褐煤、烟煤和次烟煤，下同）2536.8 万吨，同比下降 8.7%，环比增长 16.53%。1-9 月，中国累计进口动力煤 1.47 亿吨，同比下降 22.17%。9 月份，中国进口褐煤 1590.3 万吨，同比增长 25.61%，环比增长 14.25%。1-9 月，中国累计进口褐煤 9072.4 万吨，同比增长 2.65%。9 月份，中国进口炼焦煤 684.5 万吨，同比增长 57.5%，环比增长 6.8%，连续第七个月增加。1-9 月，中国累计进口炼焦煤 4543.4 万吨，同比增长 29.5%。9 月份，中国进口无烟煤 83.5 万吨，同比增长 11.1%，环比下降 34.8%。1-9 月，中国累计进口无烟煤 854.6 万吨，同比增长 24.9%。（资料来源：中国煤炭市场网）

【山西统计局公布煤炭产量数据】10 月 25 日，从山西省统计局传来消息，今年前三季度，山西省原煤产量 97791.0 万吨，增产 9301.0 万吨，同比增长 10.5%；其中规模以上企业原煤产量 96549.3 万吨，增长 8.9%，为维护国家能源安全贡献了“山西力量”。（资料来源：中国煤炭市场网）

【辽宁省发布实施新一轮省级矿产资源总体规划】近日，《辽宁省矿产资源总体规划（2021-2025 年）》（以下简称《规划》）获自然资源部批准，经省人民政府同意，已印发各地各部门实施。总体布局方面，要构建四个区域矿产资源勘查开发格局，分别为营口-丹东金、菱镁、硼矿勘查开发区、鞍山-抚顺铁、铜、锌矿勘查开发区、辽宁西部铁、锰、金矿勘查开发区和铁岭-沈阳煤炭、煤层气勘查开发区，全面保障“一圈一

带两区”的矿产资源配置需求。（资料来源：中国煤炭资源网）

【国家统计局公布煤炭企业经营数据】国家统计局 27 日发布消息称，2022 年 1-9 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 62441.8 亿元，同比下降 2.3%（按可比口径计算）。其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额 7845.5 亿元，同比增长 88.8%，增幅较上月收窄 23.2 个百分点；石油和天然气开采业实现利润总额 3231.0 亿元，同比增长 112.0%；黑色金属矿采选业实现利润总额 523.1 亿元，同比下降 28.9%；有色金属矿采选业实现利润总额 542.8 亿元，同比增长 44.1%；非金属采选业实现利润总额 318.9 亿元，同比增长 9.9%。（资料来源：中国煤炭资源网）

【新疆煤炭产销积极融入国内大循环】据新疆日报报道，新疆已探明煤炭资源量 4500 亿吨，居全国第二位。通过建设大型现代化露天煤矿，新疆煤炭先进产能持续释放。新疆统计局统计，2021 年全区原煤产量 32148.3 万吨，较 2012 年增长 1.4 倍，居全国第四位。今年 1-9 月，全区原煤产量 2.91 亿吨，同比增长 31.1%，增速排全国第 2 位。国家能源集团新疆公司是新疆最大的煤炭产销企业。通过煤矿智能化改造，国家能源集团新疆能源有限责任公司煤炭产量大幅提升，截至 10 月 17 日，今年累计生产原煤 6003.2 万吨，增幅 36.2%，创历史新高。（资料来源：中国煤炭资源网）

4. 上市公司重要公告

【中国神华:2022 年第三季度报告】公司发布 2022 年三季报：报告期内公司实现营业收入 2504.89 亿元，同比增长 7.49%；实现归母净利润 593.31 亿元，同比增长 45.04%；扣非后归母净利润 584.07 亿元，同比增长 44.60%；基本每股收益 2.98 元/股，加权平均净资产收益率 15.43%，同比增加 4.22 个百分点。三季报单季营业收入 849.10 亿元，同比增长-4.67%；归母净利润 179.87 亿元，同比增长 22.00%；扣非后归母净利润 178.97 亿元，同比增长 20.87%。（资料来源：公司公告）

【兖矿能源:2022 年第三季度报告】公司发布 2022 年三季报：报告期内公司实现营业收入 1513.47 亿元，同比增长 44.09%；实现归母净利润 271.28 亿元，同比增长 135.25%；扣非后归母净利润 268.40 亿元，同比增长 128.26%；基本每股收益 5.56 元/股，加权平均净资产收益率 35.83%，同比增加 10.06 个百分点。三季报单季营业收入 510.62 亿元，同比增长 28.76%；归母净利润 90.91 亿元，同比增长 65.59%；扣非后归母净利润 90.92 亿元，同比增长 58.27%。（资料来源：公司公告）

【华阳股份:2022 年第三季度报告】公司发布 2022 年三季报：报告期内公司实现营业收入 263.64 亿元，同比增长-5.86%；实现归母净利润 49.59 亿元，同比增长 116.44%；扣非后归母净利润 49.39 亿元，同比增长 124.38%；基本每股收益 2.06 元/股，加权平均净资产收益率 22.90%，同比增加 4.16 个百分点。三季报单季营业收入 80.30 亿元，同比增长-11.92%；归母净利润 16.36 亿元，同比增长 43.62%；扣非后归母净利润 16.34 亿元，同比增长 49.32%。（资料来源：公司公告）

【山煤国际:2022 年第三季度报告】公司发布 2022 年三季报：报告期内公司实现营业收入 356.31 亿元，同比增长 16.76%；实现归母净利润 53.94 亿元，同比增长 207.43%；扣非后归母净利润 55.05 亿元，同比增长

207.36%；基本每股收益 2.72 元/股，加权平均净资产收益率 41.03%，同比增加 23.42 个百分点。三季报单季营业收入 144.76 亿元，同比增长 11.57%；归母净利润 18.53 亿元，同比增长 104.03%；扣非后归母净利润 18.95 亿元，同比增长 106.52%。（资料来源：公司公告）

【兖矿能源:关于举办生产经营交流会的公告】兖矿能源集团股份有限公司拟于 2022 年 10 月 30 日以电话及网络方式召开交流会，以协助投资者更好地了解公司近期生产经营情况。参会网址：https://s.comein.cn/AaS2a，投资者按网站提示注册后即可参与会议；电话参会方式：中国大陆：+86-4001888938、、+86-010 53827720、+86-010 53560182、中国香港：+852-30183474、新加坡：+65-31634284、 美国：+1-2025524791 ，参与拨入密码：141159 。交流会公司参会人员：公司董事、总经理肖耀猛先生，董事、财务总监赵青春先生，董事、董事会秘书黄霄龙先生，独立董事潘昭国先生和有关业务负责人。（资料来源：公司公告）

【安泰集团:2022 年第三季度主要经营数据的公告】公司 2022 年第三季度主营业务经营情况公告如下：2022 年第三季度（7-9 月），公司共生产焦炭 52.40 万吨，销售 53.41 万吨，实现产品收入 13.50 亿元，平均售价为 2,527.97 元/吨（不含税）；生产 H 型钢产品 35.48 万吨，销售 39.01 万吨，实现产品收入 14.06 亿元，平均售价为 3,604.08 元/吨（不含税）。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

本周煤炭延续调整，一方面由于多家煤炭上市公司三季度单季业绩增速为负，；另一方面，考虑板块年初至今累计上涨周变化较大，部分机构投资者存在获利了结心理。随着煤炭板块近期的调整，当前煤炭股板块动态估值处于历史偏低位置（近 5 年的 0.57 百分位），叠加高股息率水平，板块后期安全边际较高。根据三季度价格走势判断，前三季度动力煤和焦煤价格均有改善，三季度单季动力煤和焦煤走势有所分化，部分上市公司存在环比下降情况符合预期。进入四季度以来，不同煤种均价较三季度环比有一定幅度改善。动力煤方面，动力煤淡季不淡，冬季保供压力大于迎峰度夏，四季度价格有望再次冲高。冶金煤方面，目前原料焦煤及焦炭供应偏紧，在整个黑色市场产业链中处于相对偏强的状态。短期铁水产量仍将保持较高水平，煤焦价格相对偏强。动力煤建议关注**兖矿能源、陕西煤业、中国神华、晋控煤业**；非动力煤建议关注**潞安环能、山西焦煤、平煤股份**。此外，因碳酸锂价格高企打开钠离子电池发展空间引发市场较高关注，**华阳股份**转型涉及钠离子电池等领域，走势相对独立。近期钠离子电池行业标准制定工作正在加速推进，叠加储能端订单表现良好，建议重点关注。

6. 风险提示

价格强管控；经济衰退；供给释放超预期；进口煤价格大跌；个股转型不及预期；其他扰动因素。

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。本报告清晰准确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
上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室

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