

煤炭

行业周报（20221107-20221113） 同步大市-A(维持)

进口煤环比回落，预期改善下煤焦期货延续上涨

2022年11月12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】电煤长协价格上调，迎峰度冬渐行渐近（20221031-20221106）
2022.11.6

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：**港口煤价季节性下跌，电厂日耗回升。本周受疫情反复及季节性影响，下游需求不强，港口煤价小幅下跌；但供应端改善不明显，北方港口淡季累库不及预期，库存处于历年较低位置；长江口库存延续下行。截至11月11日，广州港山西优混Q5500库提价1640元/吨，周变化-1.5%，月度同比上涨2.18%；2022年至今的年度均价1400.92元/吨，较上年中枢上涨18.44%。长协挂钩三大指数基本稳定。北方港口合计煤炭库存1719万吨，周变化1.12%；长江口八港煤炭库存432万吨，周变化-2.04%。南方八省电厂煤炭库存3175万吨，周变化0.95%；日耗172.7万吨，周变化2.25%。

➤ **冶金煤：**库存持续下降叠加预期改善，期货价格继续上涨。本周受下游焦炭利润下行成本支撑减弱，焦企减产等影响，炼焦煤现货价格延续回调。但供应恢复不足及疫情影响运输，下游企业炼焦煤库存继续走低，同时随着疫情防控政策调整，预期改善等因素支撑，焦煤期货价格继续上涨。截至11月11日，山西吕梁产主焦煤车板价2050元/吨，周变化-10.87%；吕梁产1/3焦煤车板价1950元/吨，周变化-9.30%；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4.32%、1.75%；供应恢复，六港口炼焦煤库存环比上周增加6.37%，但仍处于历年偏低位置。国内独立焦化厂焦炉开工率67.30%，周减少1.3个百分点。炼焦煤期货2301合约周五收盘价2126.5元/吨，周变化2.98%。

➤ **焦、钢产业链：**钢厂错峰限产增加，焦钢期货价格延续反弹。本周国内钢厂错峰限产增加，开工率下行，螺纹钢现货价格开始回升，但焦炭需求较弱，现货价格有所回调。同时，受预期改善影响，焦钢期货价格延续反弹。截至11月11日，一级冶金焦天津港平仓价2610元/吨，周变化-7.12%。独立焦化厂焦炭总库存周变化5.17%；全国样本钢厂焦炭总库存周变化-0.03%；四港口焦炭总库存周变化0.33%；全国样本钢厂高炉开工率77.21%，周变化-1.56个百分点；焦炉开工率67.30%，周变化-1.3个百分点。全国市场螺纹钢平均价格3922.00元/吨，周变化0.36%；35城螺纹钢社会库存合计379.03万吨，周减少17.10万吨，周变化-17.23%，比去年同期变化-24.54%。

➤ **煤炭运输：**沿海煤炭运价走势偏弱，长江运价反弹。沿海电厂日耗季节性走低，叠加水泥等非电企业错峰停产，船找货状态持续，沿海运价承压。但长江大雾影响部分船期，有效运力略有减少，沿江运价反弹。截止11月11日，中国沿海煤炭运价综合指数737.77点，周变化-5.12%；长江煤炭综合运价指数699.95%，周变化5.19%。国际海运价格（印尼南加-连云港）13.30美元/吨，周变化-4.32%；鄂尔多斯煤炭公路运输价格指数上涨，其中长途运价上涨3.03%；短途运输上涨1.06%。环渤海四港货船比19.10，周变化43.61%。



➤ 煤炭板块行情回顾

本周煤炭板块继续上涨，并跑赢大盘指数。煤炭(中信)指数周上涨 1.65%，中煤炭采选Ⅱ(中信)周上涨 1.54%，煤化工Ⅱ(中信)周上涨 2.55%。个股方面，煤炭洗选板块潞安环能、山西焦煤、平煤股份、大有能源和靖远煤电周涨幅靠前；煤化工个股普涨，其中辽宁能源、安泰集团和宝泰隆涨幅靠前。

➤ 本周观点及投资建议

本周煤炭板块继续震荡回升，同时随着疫情防控政策调整，美元加息预期减缓，国内经济预期改善等因素影响，A 股主要指数延续反弹，大盘整体环境改善。对煤炭市场来说，虽然季节性因素及疫情影响，下游需求不足，导致本周现货价格延续小幅下跌。但值得注意的是，10 月煤炭进口环比回落 11.7%，随着迎峰度冬渐行渐近，煤炭进口或将进一步回落，预计冬季保供压力仍然较大，四季度煤炭价格或将维持高位。同时，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。冶金煤方面，目前原料焦煤供应仍然偏紧，国际价格高位，进口煤优势持续减弱，叠加预期改善，期货价格持续回升。而焦炭方面由于钢厂限产加剧，焦企利润走低，后期焦炉开工率或将继续走低。投资建议方面，由于 2023 年电煤中长期合同签订履约要求严格，且电煤长协基准价延续，浮动价挂钩煤炭指数上涨，建议继续关注长协煤占比较高相关标的**中国神华、中煤能源、晋控煤业**；另外，由于 2023 年方案强调电煤的执行，进一步挤占市场化电煤和非电煤空间，叠加预期改善，迎峰度冬期间市场煤价格仍有可能上涨，可关注动力煤旺季弹性释放相关标的**兖矿能源、陕西煤业、山煤国际**。冶金煤方面，当前库存低位，随着冬季进口焦煤或将下行及需求预期改善，冶金煤板块或具备更高赔率，关注**潞安环能、平煤股份、山西焦煤**。另外，四季度煤炭企业盈利预期较强，煤炭板块全年业绩具备高确定性，建议关注板块高股息预期，主要标的包括**冀中能源、盘江股份、平煤股份、中国神华、兖矿能源和陕西煤业**等。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，建议重点关注；**露天煤业**由于区位优势，发展风电和光伏新能源转型空间较大，也值得关注。

➤ 风险提示

价格强管控；长协机制调整；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.....	5
1.1 动力煤：长协定价基准指数上涨.....	5
1.2 冶金煤：全产业链库存下行，主焦煤价格仍然较强.....	7
1.3 焦钢产业链：钢材弱势运行，焦炭需求下降.....	9
1.4 煤炭运输：沿海煤炭运价走势偏弱.....	11
1.5 煤炭相关期货：2301 合约价格全面上涨.....	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.....	15
6.风险提示.....	16

图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价.....	5
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价.....	5
图 3：CCTD 秦皇岛动力煤 5500 年度长协价.....	5
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	5
图 5：国际煤炭价格（IPE）走势.....	6
图 6：海外价差与进口价差.....	6
图 7：重点港口煤炭库存.....	6
图 8：南方八省电厂煤炭库存.....	6
图 9：南方八省电厂煤炭日耗及库存可用天数.....	7
图 10：中国电煤采购经理人指数.....	7
图 11：产地焦煤价格.....	8
图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	8
图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	8
图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差.....	8
图 15：独立焦化厂炼焦煤库存.....	8
图 16：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	8
图 17：六港口炼焦煤库存.....	9
图 18：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	9
图 19：不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 20：独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	9
图 21：一级冶金焦价格.....	10
图 22：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	10
图 23：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	10
图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数.....	10
图 25：钢厂高炉开工率.....	10
图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	10
图 27：中国沿海煤炭运价指数.....	11

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）	11
图 29：环渤海四港货船比历年比较.....	11
图 30：鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	11
图 31：动力煤期货收盘价.....	12
图 32：焦煤、焦炭期货收盘价.....	12
图 33：螺纹钢期货收盘价.....	12
图 34：硅铁期货收盘价.....	12
图 35：煤炭指数与沪深 300 比较.....	13
图 36：中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	13
图 37：中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	13
图 38：中信煤化工板块周涨幅排序.....	13
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：港口煤价季节性下跌，电厂日耗回升

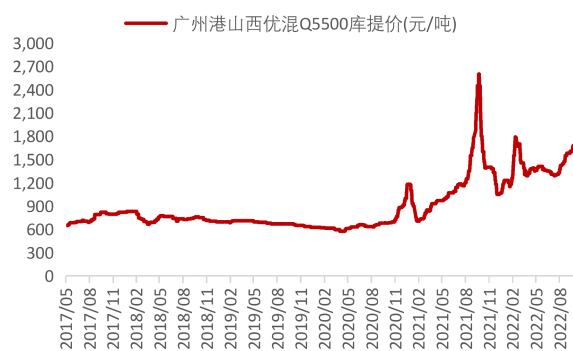
- **价格：**截至 11 月 11 日，产地方面，大同浑源动力煤 Q5500 车板价报价 1186 元/吨，环比上周持平；港口方面，广州港山西优混 Q5500 库提价 1640 元/吨，周变化-1.5%，月度同比上涨 2.18%；2022 年至今的年度均价 1400.92 元/吨，较上年中枢上涨 18.44%。指数方面，全国煤炭交易中心综合价格指数(NCEI)收报 803 元/吨，周变化-0.12%；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 813 元/吨，周持平；环渤海动力煤综合平均价格指数 742 元/吨，周持平。国际煤价方面，11 月 11 日鹿特丹煤炭期货结算价 190.55 美元/吨，周变化-11.78%；广州港印尼煤库提价 1312 元/吨，周变化-7.48%；蒙煤库提价 1395 元/吨，周变化-2.45%。11 月 11 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 269.81 元/吨，周变化 175.85%；广州港印尼煤与山西优混的库提价价差 328 元/吨，周变化 32.79%，国内煤价与国际动力煤的价差有所扩大。
- **库存：**港口库存方面，截至 11 月 11 日，北方港口合计煤炭库存 1719.00 万吨，环比上周增加 19 万吨，周变化 1.12%；长江八港口煤炭库存合计 432 万吨，环比上周减少 9 万吨，周变化-2.04%。终端库存方面，截至 11 月 7 日，南方八省电厂煤炭库存 3175 万吨，环比上周增加 30 万吨，周变化 0.95%；库存可用天数 18.3 天，环比上周减少 0.1 天。
- **需求：**截至 11 月 7 日，南方八省电厂煤炭日耗 172.70 万吨，环比上期增加 3.80 万吨，周变化 2.25%。

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

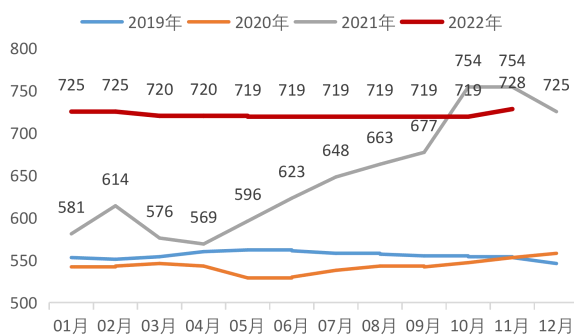
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：CCTD 秦皇岛动力煤 5500 年度长协价

图 4：长协月度调整挂钩指数(NCEI、CCTD、BSPI)



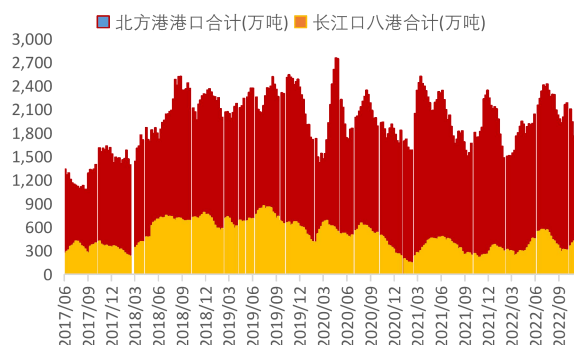
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格（IPE）走势



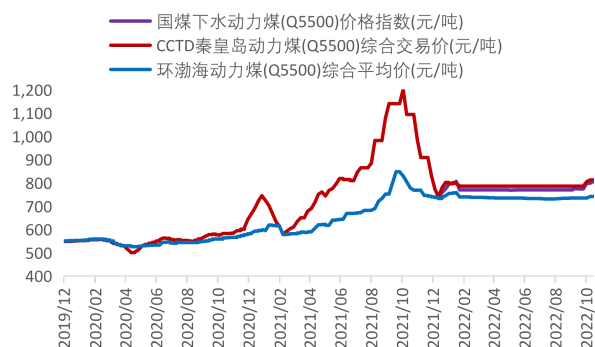
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口及长江口八港煤炭库存



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



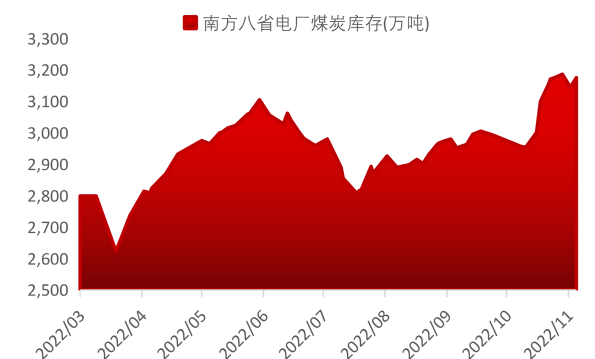
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

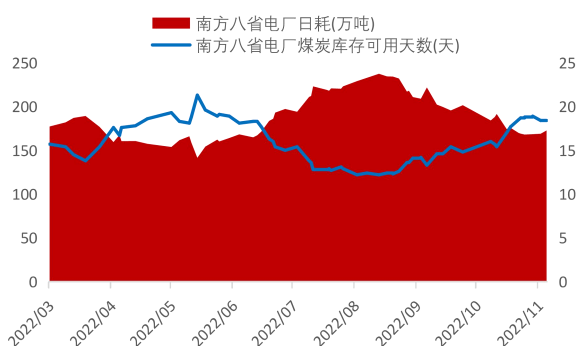
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

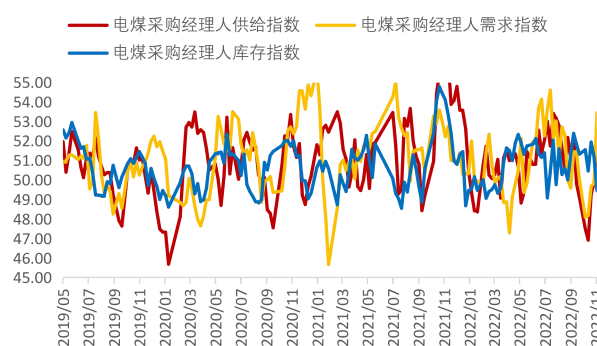
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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



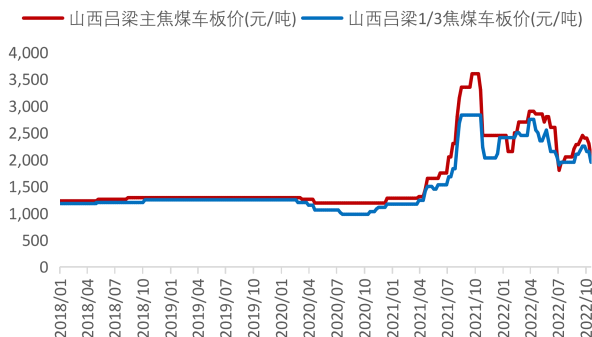
资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：库存持续下降叠加预期改善，期货价格继续上涨

- **价格：**截至 11 月 11 日，山西吕梁产主焦煤车板价 2050 元/吨，周变化-10.87%；吕梁产 1/3 焦煤车板价 1950 元/吨，周变化-9.30%；喷吹煤方面，山西阳泉喷吹煤 2085 元/吨，周持平；日照港喷吹煤均价 2075 元/吨，周变化-2.26%。港口方面，京唐港 11 月 11 日山西产主焦煤库提价 2410 元/吨，周变化-5.49%；山西产 1/3 焦煤库提价 2010 元/吨，周变化-4.74%；京唐港进主焦煤进口平均价 2308 元/吨，周变化-0.22%；1/3 焦煤进口平均价 1760 元/吨，与上周持平。京唐港主焦煤内贸与外贸价差 102 元/吨，周变化-56.96%；1/3 焦煤内外贸价差 250 元/吨，周变化-28.57%，进口焦煤价格优势进一步减弱。
- **库存：**截至 11 月 11 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 816.90 万吨，周减少 36.9 万吨，周变化-4.32%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 807.20 万吨，周减少 14.38 万吨，周变化-1.75%；六港口合计炼焦煤库存 105.20 万吨，周增加 6.30 万吨，周变化 6.37%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 429.24 万吨，周减少 3.39 万吨，周变化-0.78%。
- **需求：**截至 11 月 11 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 12.10 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 13.10 和 13.43 天，周变化-0.25 和 0.12 天。国内独立焦化厂焦

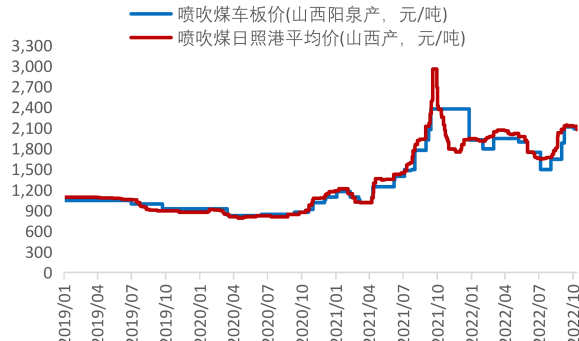
炉开工率 67.30%，周减少 1.3 个百分点。

图 11：产地焦煤价格



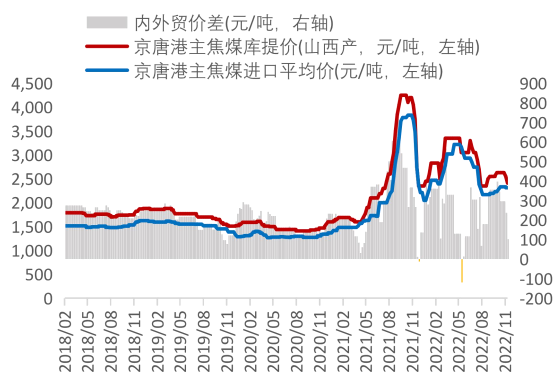
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价



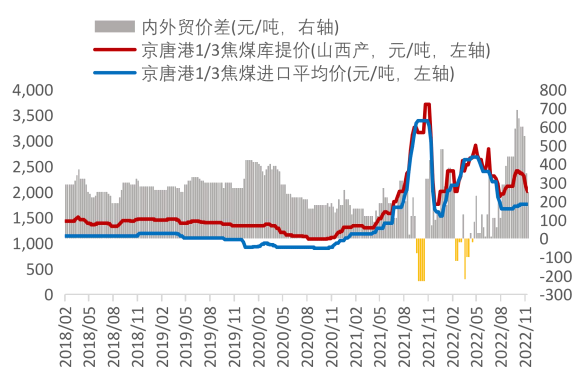
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



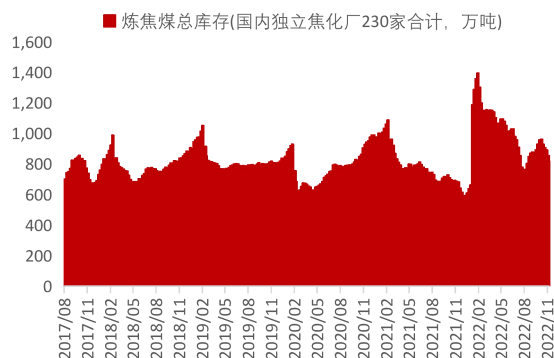
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



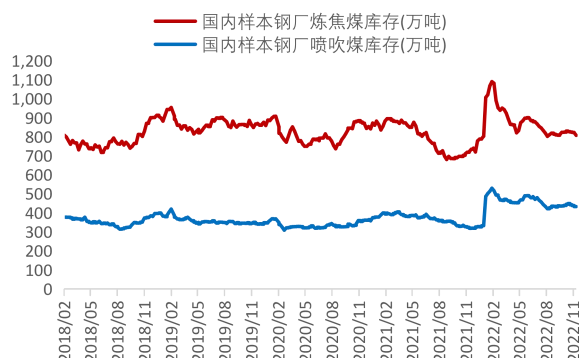
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存



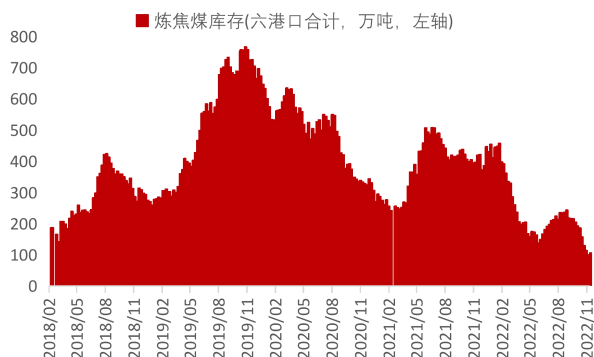
资料来源：wind，山西证券研究所

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

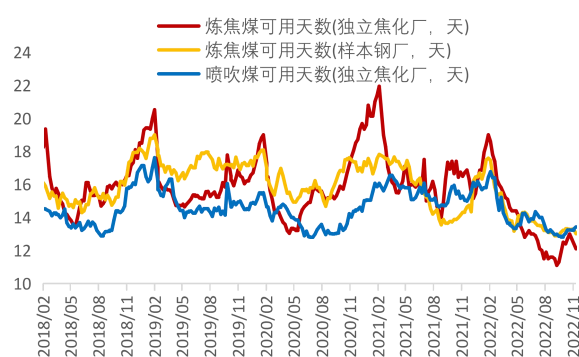
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

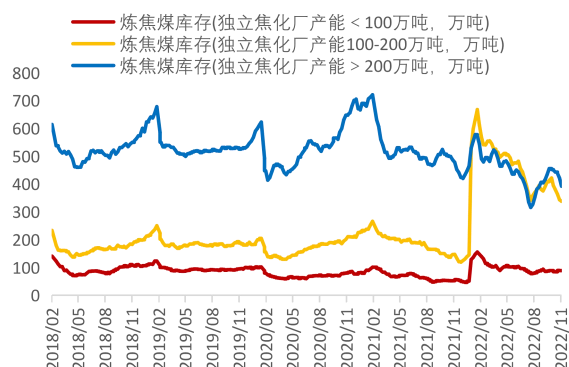
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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



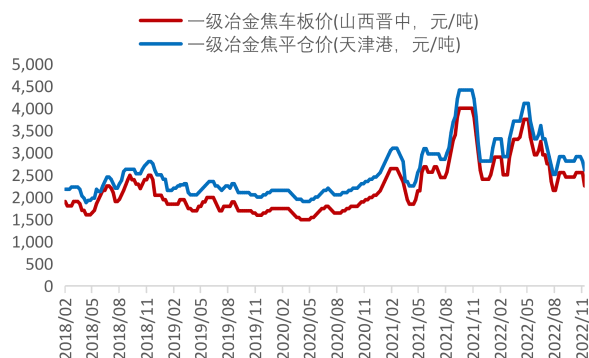
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：钢厂错峰限产增加，焦钢期货价格延续反弹

- **价格**：11月11日，山西晋中一级冶金焦 2250 元/吨，周变化-11.76%；一级冶金焦天津港平仓价 2610 元/吨，周变化-7.12%。全国港口冶金焦平仓均价 2450 元/吨，周变化-10.68%；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 334 元/吨，周变化-44.61%。
- **库存**：11月11日，独立焦化厂焦炭总库存 77.30 万吨，周增加 3.80 万吨，周变化 5.17%；全国样本钢厂焦炭总库存 590.25 万吨，周减少 0.19 万吨，周变化-0.03%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 214.00 万吨，周增加 0.7 万吨，周变化 0.33%。

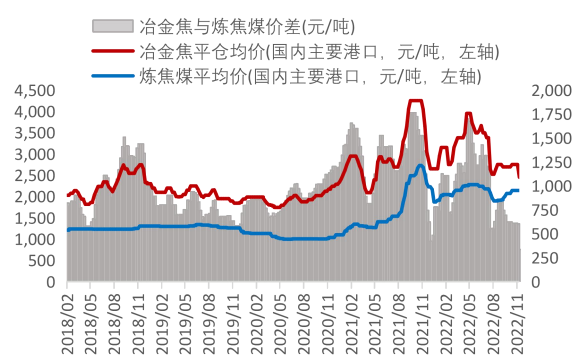
- **需求：**11月11日，样本钢厂焦炭库存可用天数11.98天，环比上周增加0.38天。全国样本钢厂高炉开工率77.21%，周变化-1.56个百分点；唐山钢厂高炉开工率51.59%，周变化-4.76个百分点。下游方面，截至11月11日，全国市场螺纹钢平均价格3922.00元/吨，周变化0.36%；35城螺纹钢社会库存合计379.03万吨，周减少17.10万吨，周变化-4.32%；主要建筑钢材生产企业螺纹钢库存180.91万吨，周减少9.08万吨，周变化-4.78%。

图 21：一级冶金焦价格



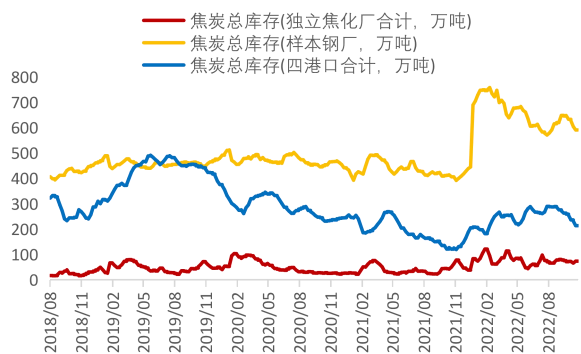
资料来源：wind，山西证券研究所

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

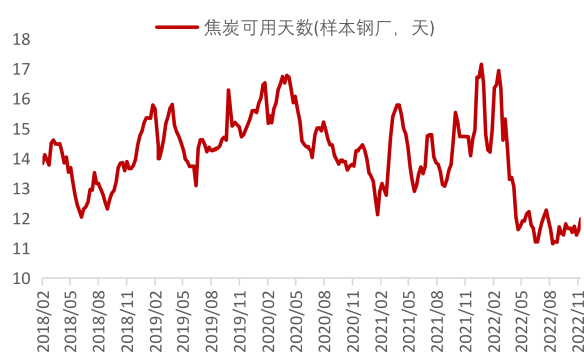
图 23：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存



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”

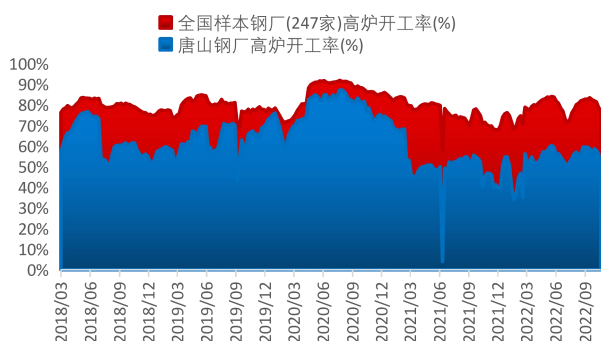
图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数



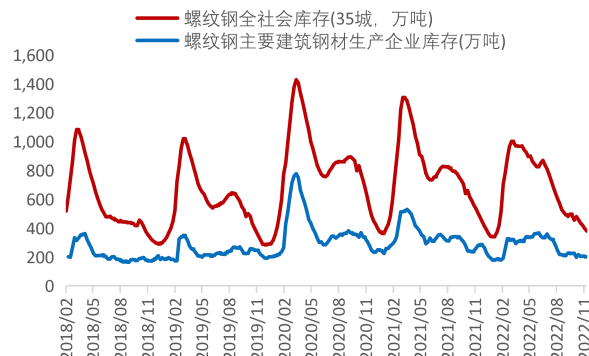
资料来源：wind，山西证券研究所

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

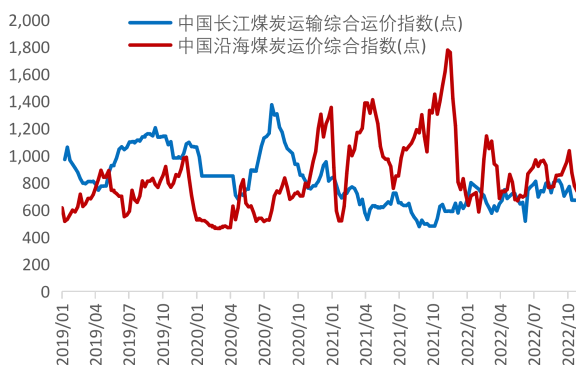


资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：沿海煤炭运价走势偏弱，长江运价反弹

- **煤炭运价：**11月11日，中国长江煤炭运输综合运价指数 699.95 点，周变化 5.19%；中国沿海煤炭运价综合指数 737.77 点，周变化-5.12%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输运价指数 0.34 元/吨公里，周变化 3.03%；短途运价指数 0.95 元/吨公里，周变化 1.06%。国际海运价格（印尼南加-连云港）13.30 美元/吨，周变化-4.32%。
- **货船比：**截止 11 月 11 日，环渤海四港货船比 19.10，周变化 43.61%。

图 27：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

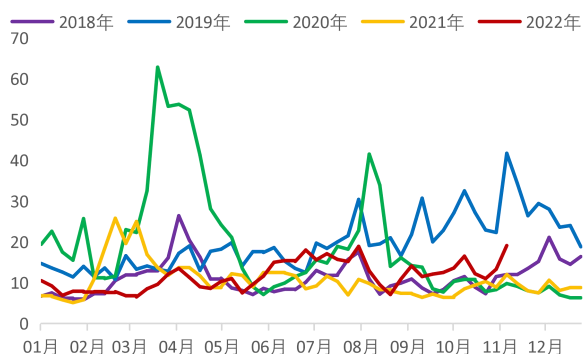
图 29：环渤海四港货船比历年比较

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）

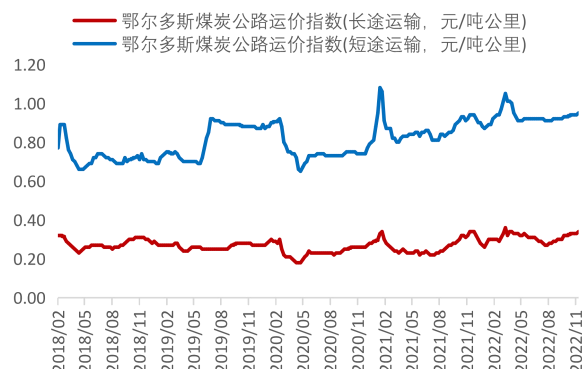


资料来源：wind，山西证券研究所

图 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 合约价格继续上涨

- 焦煤焦炭期货: 11月11日, 炼焦煤期货(活跃合约)收盘价 2126.50 元/吨, 周变化 2.98%; 焦炭期货(活跃合约)收盘价 2696 元/吨, 周变化 4.42%。
- 下游相关期货: 11月11日, 螺纹钢期货(活跃合约)收盘价 3637 元/吨, 周变化 2.11%; 硅铁期货(活跃合约)收盘价 8440 元/吨, 周变化 0.02%。

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

- 本周煤炭板块继续上涨, 并跑赢大盘指数。煤炭(中信)指数周上涨 1.65%, 子板块中煤炭采选Ⅱ(中信)周上涨 1.54%, 煤化工Ⅱ(中信)周上涨 2.55%。个股方面, 煤炭洗选板块潞安环能、山西焦煤、平煤股份、大有能源和靖远煤电周涨幅靠前; 煤化工个股普涨, 其中辽宁能源、安泰集团和宝泰隆涨幅靠前。

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	3,087.29	1.69%	0.54%	0.50%	-15.18%
399001.SZ	深证成指	11,139.77	2.12%	-0.43%	0.16%	-25.02%
399006.SZ	创业板指	2,405.32	2.04%	-1.87%	-1.19%	-27.61%
000300.SH	沪深300	3,788.44	2.79%	0.56%	-1.41%	-23.32%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,330.21	2.10%	1.65%	-4.11%	30.72%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,757.49	2.18%	1.54%	-4.32%	45.35%
CI005105.WI	煤化工(中信)	2,062.81	1.46%	2.55%	-2.32%	-31.42%

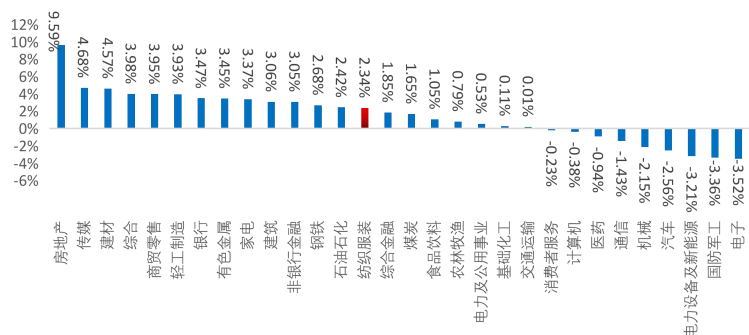
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较



资料来源: wind, 山西证券研究所

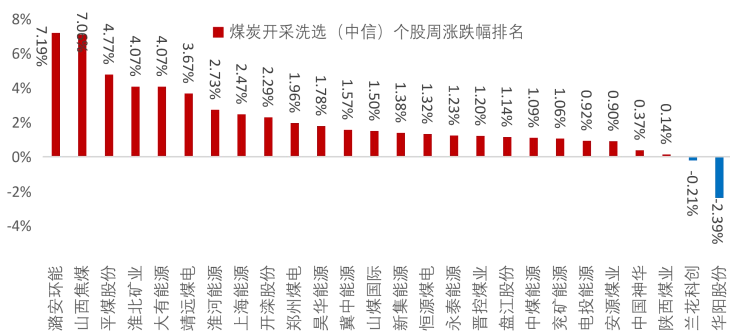
图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



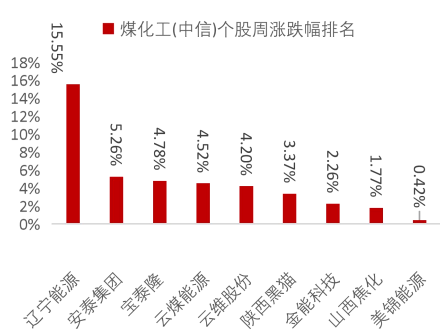
资料来源: wind, 山西证券研究所

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

【防疫政策重大调整：不再判定次密接，取消入境航班熔断机制】据新华社消息，国务院联防联控机制今日（11月11日）发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施科学精准做好防控工作的通知》。《通知》明确，“取消入境航班熔断机制，并将登机前48小时内2次核酸检测阴性证明调整为登机前48小时内1次核酸检测阴性证明”；密接和入境人员的隔离管控措施从过去的“7+3”（“7天集中隔离+3天居家健康监测”）变为了“5+3”，不再判定“密接的密接”。风险区的划定也有调整，不再判定中风险区，只判定高风险区和低风险区，高风险区所在县（市、区、旗）的其他地区划定为低风险区。（资料来源：新华社）

【海关总署公布煤炭进口数据，11月单月环比减少11.7%】海关总署最新公布的数据显示，2022年10月份，我国进口煤炭2918.2万吨，较去年同期的2694.3万吨增加223.9万吨，增长8.3%；较9月份的3304.8万吨减少386.6万吨，减少11.7%。2022年1-10月份，我国共进口煤炭23009.8万吨，同比下降10.5%，降幅较前9月继续收窄2.2个百分点。（资料来源：中国煤炭市场网）

【山西发布《关于深入打好污染防治攻坚战实施意见》】11月8日，中共山西省委、山西省人民政府发布《关于深入打好污染防治攻坚战实施意见》。《意见》指出，深化能源革命综合改革试点。在保障能源安全的前提下，合理控制煤炭开发规模，推动煤炭智能绿色安全开采，加强煤炭清洁高效利用。（资料来源：中国煤炭市场网）

【山西近期发生煤矿安全事故】2022年11月5日，山西离柳焦煤集团有限公司朱家店煤矿发生一起死亡1人的安全事故。2022年11月7日，山西长治县雄山常蒋煤业有限公司发生一起死亡1人的安全事故。11月9日，从山西省应急管理厅网站获悉，山西离柳焦煤集团有限公司朱家店煤矿、山西长治县雄山常蒋煤业有限公司，两家煤矿因发生死亡安全事故被责令停产整顿。（资料来源：中国煤炭市场网）

【铁路部门发布10月份煤炭运输情况】中国铁路哈尔滨局集团有限公司4日发布消息，今年前10个月，哈尔滨局集团公司累计发送电煤5768万吨，同比增加700万吨，增幅13.8%；日均电煤装车2882车，同比增加245车，增幅13.6%。10月，新疆铁路疆煤外运572.29万吨，同比增长5.4%，有效保障了疆外市场煤炭供应。红淖铁路疆煤外运量为113.8万吨，同比增长5.18%，在新疆铁路疆煤外运中占比较大。10月份，国家能源集团黄大铁路完成煤炭运输158.667万吨，达到月度任务101.06%，能源保供工作稳定向好。

（资料来源：中国煤炭市场网）

4. 上市公司重要公告

【山西焦煤收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》】山西焦煤 11 月 11 日收到中国证券监督管理委员会于 2022 年 11 月 11 日出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（222538 号）。中国证监会依法对公司提交的《上市公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查，现需要公司就有关问题作出书面说明和解释，并在 30 个工作日内向中国证监会行政许可受理部门提交书面回复意见。（资料来源：公司公告）

【冀中能源股份有限公司关于白涧铁矿项目的进展公告】2019 年冀中能源股份有限公司第六届董事会第十六次会议审议通过了《关于签订探矿权出让合同及支付首期款的议案》。公司与河北省自然资源厅就河北省沙河市白涧铁矿勘探签订了《白涧铁矿探矿权出让合同》并支付了首期探矿权收益款 9,334.206 万元。近日，公司报送的白涧铁矿勘探报告相关材料已通过国家自然资源部评审备案，并取得了《关于〈河北省沙河市白涧铁矿勘探报告〉矿产资源储量评审备案的复函》。根据《河北省沙河市白涧铁矿勘探报告》矿产资源储量评审意见书，白涧铁矿的铁矿资源量 10,442.70 万吨。后续，公司将积极推进白涧铁矿采矿证的办理工作。（资料来源：公司公告）

【山煤国际能源集团股份有限公司关于召开 2022 年第三季度业绩说明会的公告】会议召开时间：2022 年 11 月 21 日（星期一）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 2022 年 11 月 14 日（星期一）至 11 月 18 日（星期五）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）

【陕西煤业股份有限公司 2022 年 10 月主要运营数据公告】陕西煤业 11 月 11 日公告 10 月及累计生产运营数据：公司 10 月生产原煤 1320.92 万吨，同比增加 23.44%；10 月煤炭销量 2217.46 万吨，同比增长 18.42%；其中自产煤销量 1305.63 万吨，同比增加 26.48%。1-10 月份煤炭产量累计 12281.02 万吨，同比增加 8.34%；1-10 月份煤炭销量 19699.66 万吨，同比-10.74%；其中 1-10 月份自产煤销量累计 12115.90 万吨，同比增加 8.51%。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

本周煤炭板块继续震荡回升，同时随着疫情防控政策调整，美元加息预期减缓，国内经济预期改善等因素影响，A 股主要指数延续反弹，大盘整体环境改善。对煤炭来说，虽然季节性因素及疫情影响，下游需求不足，导致本周现货价格延续小幅下跌，但随着迎峰度冬渐行渐近，且煤炭进口预期回落，预计冬季保供压力仍然较大，四季度煤炭价格或将维持高位。同时，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。冶金煤方面，目前原料焦煤供应仍然偏紧，国际价格高位，进口煤优势持续减弱，叠加预期改善，期货价格持续回升。而焦炭方面由于钢厂限产加剧，焦企利润走低，后期焦炉开工率或将继续走低。投资建议方面，由于 2023 年电煤中长期合同签订履约要求严格，且电煤长协基准价延续，浮动价挂钩煤炭指数上涨，建议继续关注长协煤占比较高相关标的**中国神华、中煤能源、晋控煤业**；另外，由于 2023 年方案强调电煤的执行，进一步挤占市场化电煤和非电煤空间，叠加预期改善，迎峰度冬期间市场煤价格仍有可能上涨，可关注动力煤旺季弹性释放相关标的**兖矿能源、陕西煤业、山煤国际**。冶金煤方面，当前库存低位，随着冬季进口焦煤或将下行及需求预期改善，冶金煤板块或具备更高赔率，关注**潞安环能、平煤股份、山西焦煤**。另外，四季度煤炭企业盈利预期较强，煤炭板块全年业绩具备高确定性，建议关注板块高股息预期，主要标的包括**冀中能源、盘江股份、平煤股份、中国神华、兖矿能源和陕西煤业**等。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，建议重点关注；**露天煤业**由于区位优势，发展风电和光伏新能源转型空间较大，也值得关注。

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

