煤炭

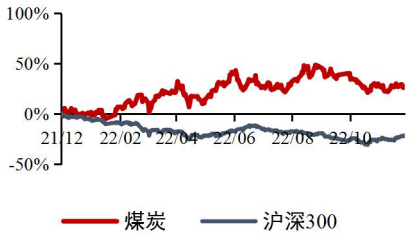
行业周报（20221205-20221211） 同步大市-A(维持

需求主导逻辑，冶金煤走势偏强

2022 年 12 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】守正待时，不疾而速-煤炭行业年度策略报告 2022.12.7

【山证煤炭】港口煤价回升，继续关注防疫政策优化后的需求改善-行业周报（20221128-20221204） 2022.12.4

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：寒潮如期而至，动力煤稳中偏强。**本周寒潮如期而至，电厂日耗上涨较多，同时全国范围内防疫政策优化落地，市场转运效率提升，部分前期受抑制的采购需求有所释放，动力煤市场稳中偏强。截至 12 月 9 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 1475 元/吨，周变化 1.72%；2022 年至今的年度均价 1408.73 元/吨，较上年中枢上涨 19.10%。12 月长协价与 11 月持平，本周长协挂钩指数微幅上涨。北方港口合计煤炭库存 2102 万吨，周变化-4.45%；长江口八港煤炭库存 486 万吨，周变化 1.04%。12 月 7 日南方八省电厂煤炭库存 3034 万吨，周变化-2.16%；库存可用天数 15 天，环比减少 0.7 天；日耗 205 万吨，周变化 4.38%。

➢ **冶金煤：宏观利好继续发酵，冶金煤有所上涨。**本周地产托底政策、防疫政策优化等宏观利好持续发酵，供应端受疫情和部分煤矿事故影响有所收紧，叠加低库存下冬季补库需求，冶金煤继续偏强运行。截至 12 月 9 日，山西吕梁产主焦煤车板价 2350 元/吨，周变化 6.82%；吕梁产 1/3 焦煤车板价 2150 元/吨，周变化 4.88%。六港口炼焦煤库存 111.60 万吨，周变化 7.51%，仍处于历年偏低位置；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 3.4%、-0.62%。炼焦煤期货 2301 合约周五收盘价 1868 元/吨，周变化-15.09%。

➢ **焦、钢产业链：下游开工回升，部分焦企三轮提涨落地。**本周螺纹钢开工率回落，价格小幅上涨；焦企受成本支撑及钢厂补库需求影响，价格继续反弹。截至 12 月 9 日，一级冶金焦天津港平仓价 2810 元/吨，周变化 3.69%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别为-11.73%、-0.79%；四港口焦炭总库存周变化-3.45%；全国样本钢厂高炉开工率 75.89%，周变化 0.28 个百分点；焦炉开工率 68.7%，周变化 1.8 个百分点。全国市场螺纹钢平均价格 3999.00 元/吨，周变化 1.42%；35 城螺纹钢社会库存合计 364.87 万吨，周变化 2.90%，比去年同期变化-6.08%。焦炭期货 2301 合约收盘价 2934.5 元/吨，周变化 4.10%；螺纹钢期货 2301 合约收盘价 3945 元/吨，周变化 3.6%。

➢ **煤炭运输：供需两旺，沿海运价回升。**本周全国气温普降，叠加疫情防控优化下经济复苏，煤炭供需双升。同时，沿海港口气象条件转好，装运效率较高，货船比大幅下降，沿海煤炭运输价格回升。截止 12 月 9 日，中国沿海煤炭运价综合指数 868.9 点，周变化 6.4%；长江煤炭综合运价指数 713.49，周变化-0.81%。国际海运价格（印尼南加-连云港）12.45 美元/吨，周持平；鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格指数 0.34 元/吨公里，周变化 3.03%。环渤海四港货船比 13.0，周变化-38.69%。

➢ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块微涨，没有跑赢大盘指数。煤炭（中信）指数周上涨 0.06%，

子板块中煤炭采选Ⅱ(中信)周变化-0.21%，煤化工Ⅱ(中信)周上涨 2.19%。个股方面，煤炭采选板块涨跌不一，其中大有能源、陕西煤业、冀中能源和开滦股份周涨幅居前；煤化工板块美锦能源、宝泰隆和陕西黑猫周涨幅居前。

➢ 本周观点及投资建议

本周煤炭板块涨跌不一，经济复苏预期下，冶金煤和焦炭板块表现较强。动力煤价格受寒潮影响稳中偏强，后期随着迎峰度冬正式到来，及防疫政策优化，煤炭市场需求预期继续好转，煤价预计维持高位；同时，随着国际澳洲等煤炭供应收紧，海运价格上涨，国际煤炭价格延续高位，进口煤价格优势进一步减弱，预计冬季进口受限，也将提振内产煤炭需求。冶金煤方面，目前原料焦煤供应仍然偏紧，国际价格高位，进口煤优势不大，随着宏观经济利好逐步落实，下游焦钢价格逐步回升，冶金煤价格仍有上涨空间。同时，随着煤炭板块近期的调整，煤炭股板块动态估值较低，叠加高股息率水平，板块后期安全边际较高。投资建议方面，预计未来行业景气度有望维持，目前行业估值水平偏低，关注几类机会。第一，政策引导下的确定性和弹性机会，根据不同电煤长协比例构建策略矩阵，以**中国神华、中煤能源**和**晋控煤业**为代表的高电煤长协比例标的，受益长协价格提升，具备较高胜率，同时，**中国神华、中煤能源**还或将受益于监管部门推动央企估值回归合理水平，推动打造一批旗舰型央企上市公司等服务活动；以**陕西煤业**和**山煤国际**为代表的中电煤长协比例标的，受益长协价格提升，具备中等胜率和中等赔率；以**山西焦煤、潞安环能**和**平煤股份**为代表的低电煤长协比例标的（炼焦煤、喷吹煤），若未来行业逻辑改变，则具备较高赔率；**兖矿能源**因拥有较大比例海外产量，国内电煤比例偏低，受益海外煤价高弹性，具备中等胜率和较高赔率。第二，高股息预期下的行业配置价值，建议关注**冀中能源、平煤股份、山西焦煤、陕西煤业、兖矿能源、盘江股份、中国神华**等。第三，能源转型浪潮中的钠离子电池投资机遇，建议关注**华阳股份**。

➢ 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 5
1.1 动力煤：寒潮如期而至，动力煤稳中偏强 5
1.2 冶金煤：宏观利好继续发酵，冶金煤有所上涨 7
1.3 焦钢产业链：下游开工回升，部分焦企三轮提涨落地 9
1.4 煤炭运输：供需两旺，沿海运价回升 11
1.5 煤炭相关期货：2301 合约价格继续上涨 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： 秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨） 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： 北方港口及长江口八港煤炭库存 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： 南华能化指数收盘价.....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

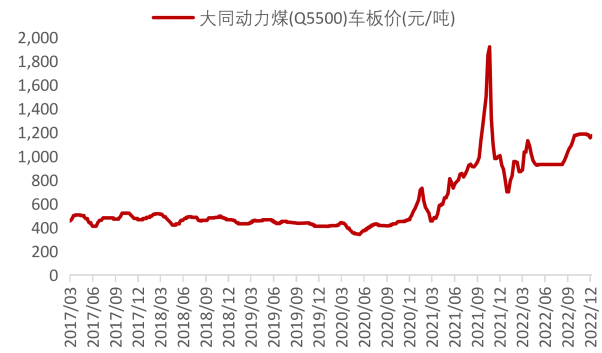
表 1： 主要指数及煤炭板块指数一周表现.....13

1. 煤炭行业动态数据跟踪

1.1 动力煤：寒潮如期而至，动力煤稳中偏强

- **价格：**截至 12 月 9 日，产地方面，大同浑源动力煤 Q5500 车板价报价 1173 元/吨，周变化 1.56%；港口方面，广州港山西优混 Q5500 库提价 1475 元/吨，周变化 1.72%%；2022 年至今的年度均价 1408.73 元/吨，较上年中枢上涨 19.10%。指数方面，全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 800 元/吨，周变化 0.13%；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 734 元/吨，周变化 0.14%。国际煤价方面，12 月 9 日鹿特丹煤炭期货结算价 260.9 美元/吨，周变化-2.28%；广州港印尼煤库提价 1247 元/吨，周变化 2.89%；蒙煤库提价 1235 元/吨，周变化 2.92%。12 月 9 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-340.55 元/吨，国际煤价高位价差仍大；广州港山西优混与印尼煤的库提价价差 228 元/吨，周变化-4.20%，国际煤炭价格优势不大。
- **库存：**港口库存方面，截至 12 月 9 日，北方港口合计煤炭库存 2102 万吨，环比上周减少 98 万吨，周变化-4.45%；长江八港口煤炭库存合计 486 万吨，环比上周增加 5 万吨，周变化 1.04%。终端库存方面，12 月 7 日南方八省电厂煤炭库存 3034 万吨，环比 1 日减少 67 万吨，周变化-2.16%；库存可用天数 15 天，环比减少 0.7 天。
- **需求：**12 月 7 日，南方八省电厂煤炭日耗 205 万吨，环比上期增加 8.6 万吨，周变化 4.38%。

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价



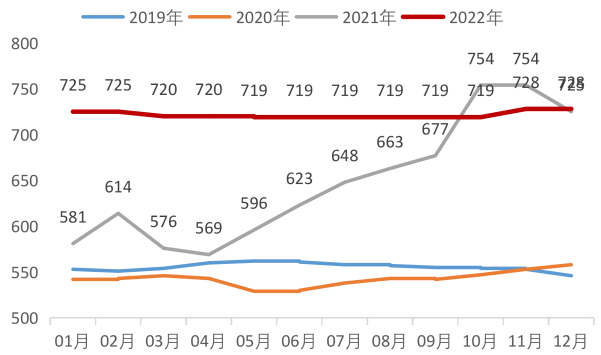
资料来源：wind，山西证券研究所

图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价

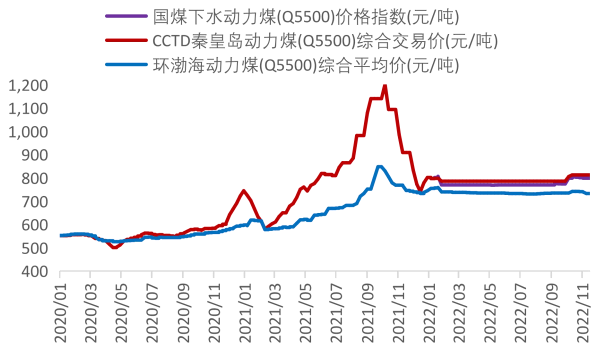
资料来源：wind，山西证券研究所

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



资料来源：wind，山西证券研究所

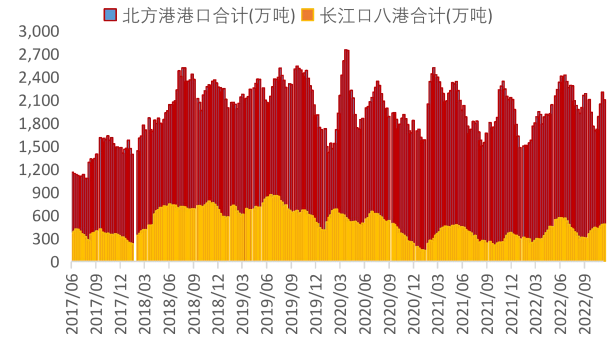
图 5：国际煤炭价格（IPE）走势

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

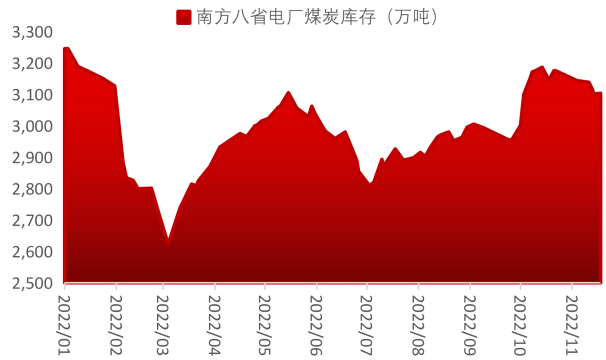
图 7：北方港口及长江口八港煤炭库存



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

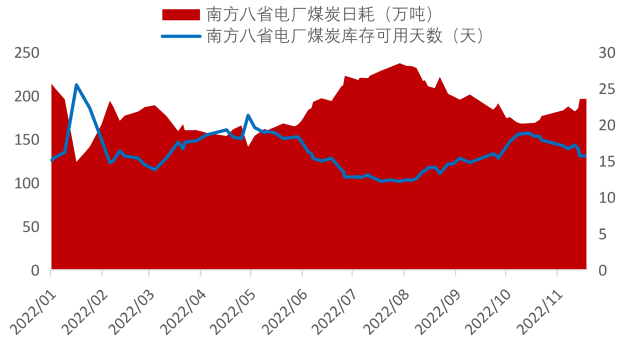
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

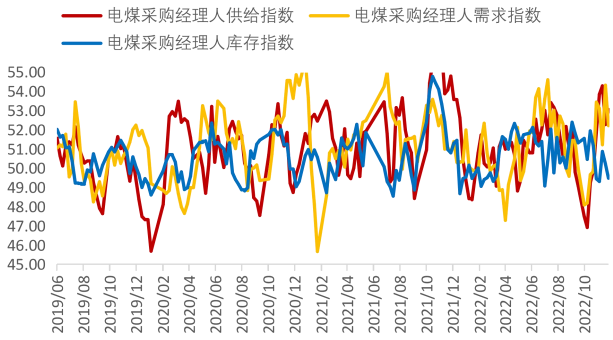
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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

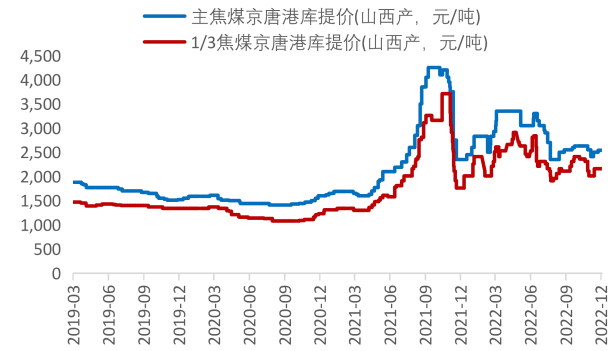


资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：宏观利好继续发酵，冶金煤有所上涨

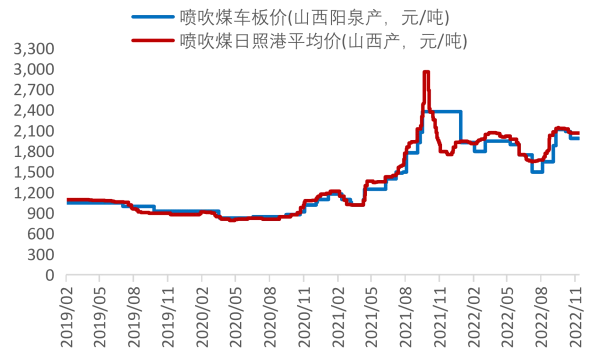
- **价格：**截至 12 月 9 日，山西吕梁产主焦煤车板价 2350 元/吨，周变化 6.82%；吕梁产 1/3 焦煤车板价 2150 元/吨，周变化 4.88%；喷吹煤方面，山西阳泉喷吹煤 1985 元/吨，周持平；日照港喷吹煤平均价 2063 元/吨，周持平。港口方面，京唐港 12 月 9 日山西产主焦煤库提价 2540 元/吨，周变化 1.60%；山西产 1/3 焦煤库提价 2160 元/吨，周持平；京唐港进主焦煤进口平均价 2308 元/吨，周持平；1/3 焦煤进口平均价 1760 元/吨，周持平。京唐港主焦煤内贸与外贸价差 232 元/吨，周持平；1/3 焦煤内外贸价差 400 元/吨，周持平。
- **库存：**截至 12 月 9 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 904.2 万吨，周增加 29.7 万吨，周变化 3.40%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 792.66 万吨，周减少 4.94 万吨，周变化-0.62%；六港口合计炼焦煤库存 111.6 万吨，周增加 7.80 万吨，周变化 7.51%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 447.21 万吨，周增加 11.07 万吨，周变化 2.54%。
- **需求：**截至 12 月 9 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 13.10 天，环比上周增加 0.1 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 12.72 和 14.07 天，周变化-0.11 和 0.35 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 68.70%，周变化 1.8 个百分点。

图 11：产地焦煤价格



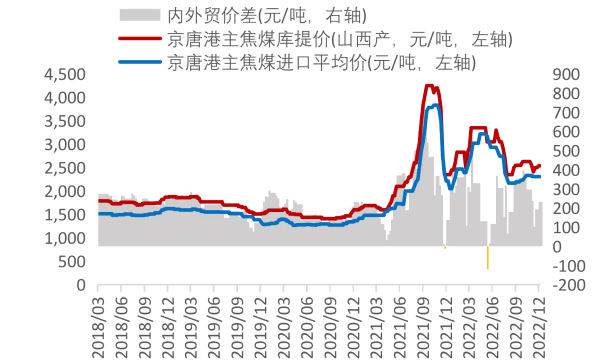
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价



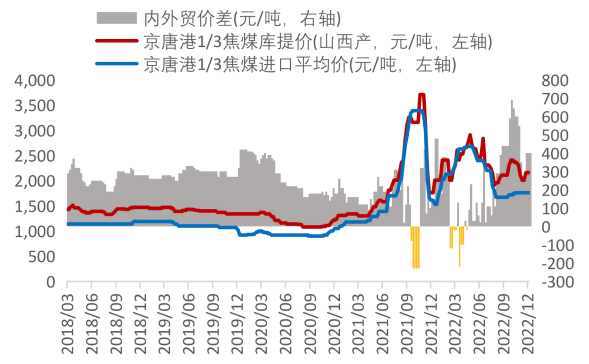
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



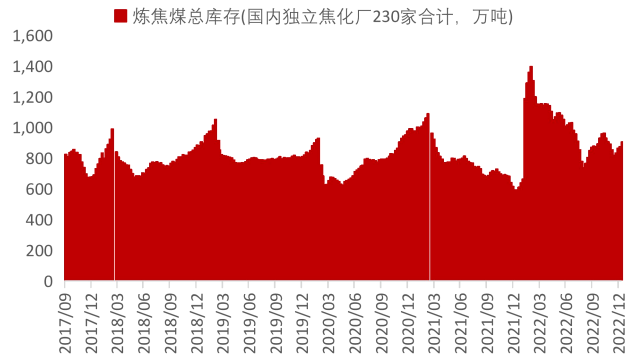
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



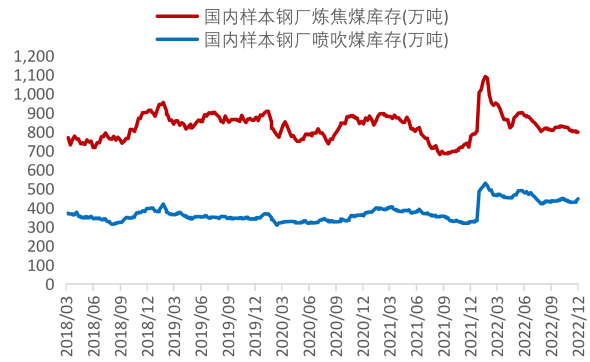
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存



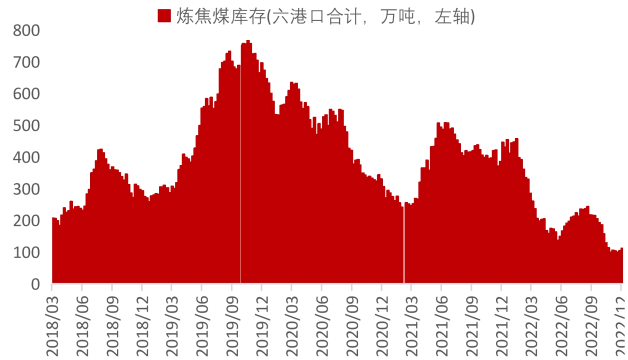
资料来源：wind，山西证券研究所

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

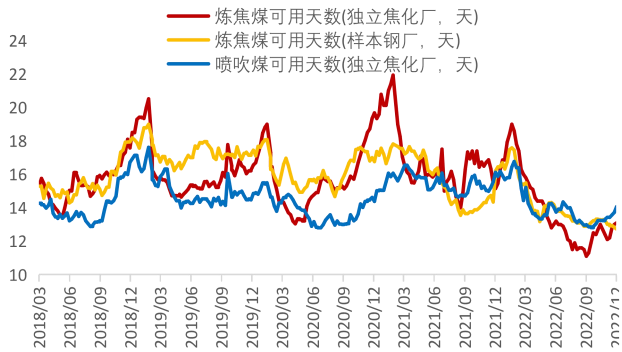
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

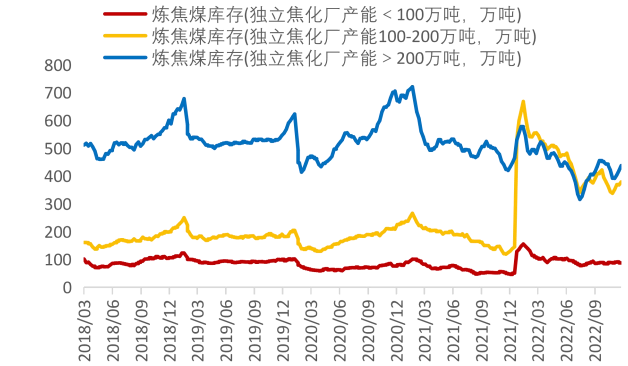
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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

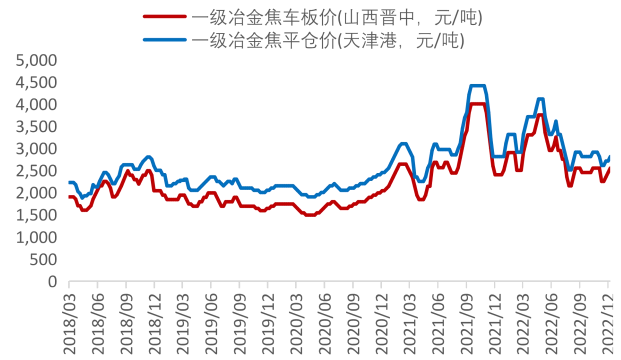
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：下游开工回升，部分焦企三轮提涨落地

- **价格：**12 月 9 日，山西晋中一级冶金焦 2550 元/吨，周变化 4.08%；一级冶金焦天津港平仓价 2810 元/吨，周变化 3.69%。全国港口冶金焦平仓均价 2650 元/吨，周持平；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 552 元/吨，周持平。
- **库存：**12 月 9 日，独立焦化厂焦炭总库存 52.7 万吨，周减少 7 万吨，周变化-11.73%；全国样本钢厂焦炭总库存 580.27 万吨，周减少 4.6 万吨，周变化-0.79%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 209.9 万吨，周减少 7.5 万吨，周变化-3.45%。
- **需求：**12 月 9 日，样本钢厂焦炭库存可用天数 11.97 天，周减少 0.05 天。全国样本钢厂高炉开工率 75.89%，周变化 0.28 个百分点；唐山钢厂高炉开工率 53.17%，周变化 2.38 个百分点。下游方面，截至 12 月 9

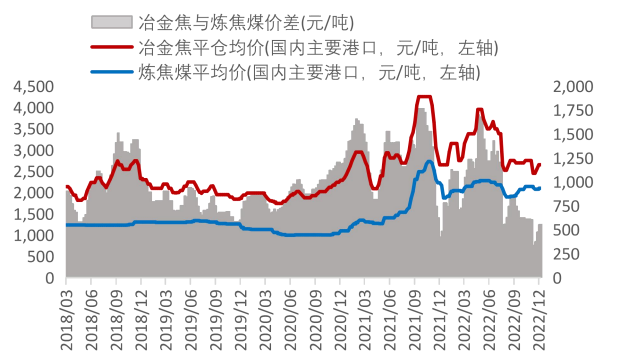
日，全国市场螺纹钢平均价格 3999.00 元/吨，周变化 1.42%；35 城螺纹钢社会库存合计 364.87 万吨，周增加 10.3 万吨，周变化 2.90%。

图 21：一级冶金焦价格



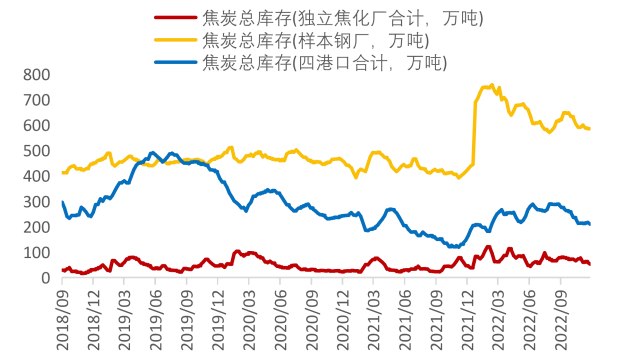
资料来源：wind，山西证券研究所

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

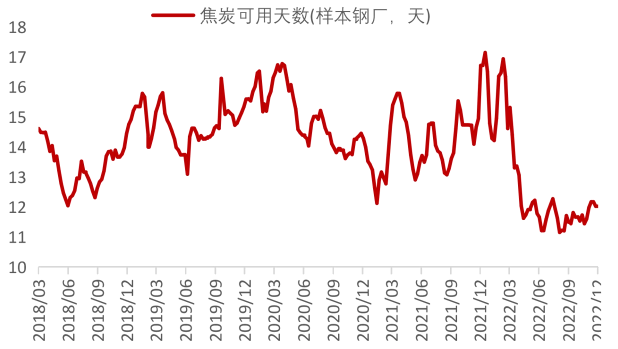
图 23：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存



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”

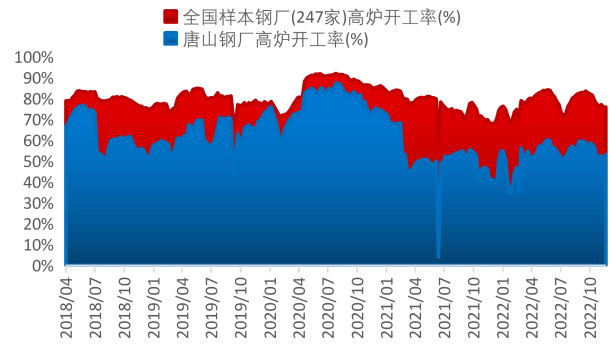
图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数



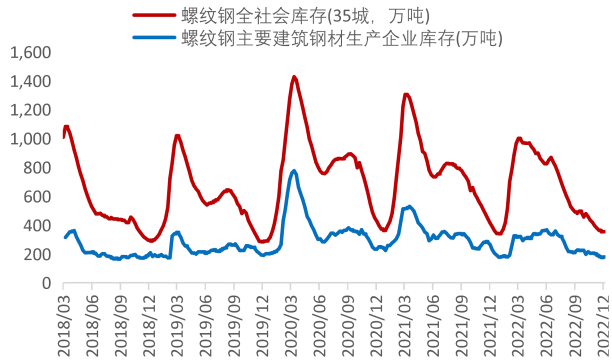
资料来源：wind，山西证券研究所

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

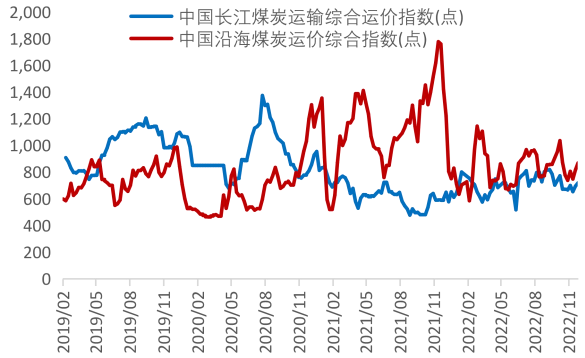


资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：供需两旺，沿海运价回升

- **煤炭运价**：12 月 9 日，中国长江煤炭运输综合运价指数 713.49 点，周变化-0.81%；中国沿海煤炭运价综合指数 868.9 点，周变化 6.40%；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 0.97 元/吨公里，周持平。国际海运价格（印尼南加-连云港）12.45 美元/吨，周持平。
- **货船比**：截止 12 月 9 日，环渤海四港货船比 13.00，周变化-38.68%。

图 27：中国沿海煤炭运价指数



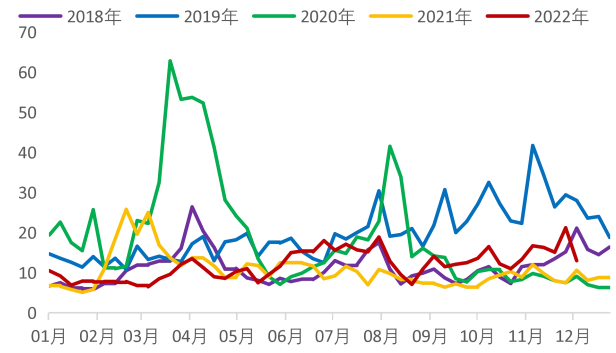
资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）

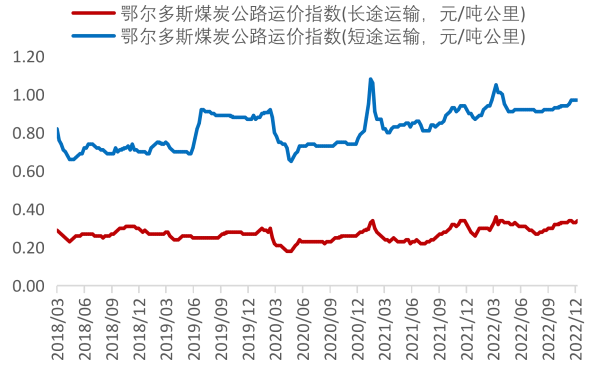
资料来源：wind，山西证券研究所

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

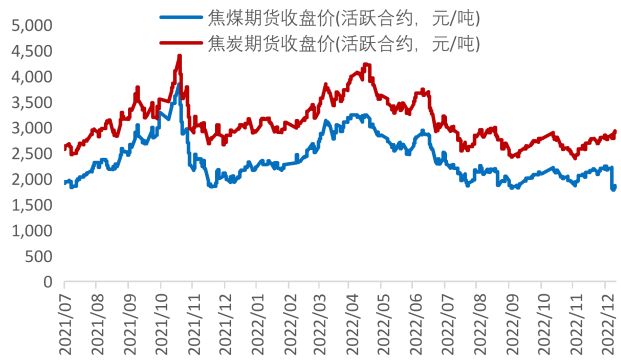
1.5 煤炭相关期货：2301 合约价格继续上涨

- **焦煤焦炭期货**：12 月 9 日，南华能化指数收盘 1841.65 点，周变化-2.27%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1868 元/吨，周变化-15.09%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2819 元/吨，周变化 0.46%。
- **下游相关期货**：12 月 9 日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 2934.5 元/吨，周变化 4.10%；硅铁期货（活跃合约）收盘价 8636 元/吨，周变化 1.27%。

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：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

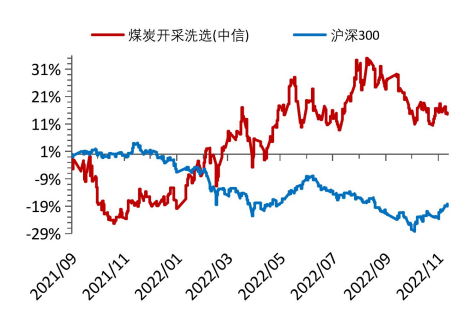
➢ 本周煤炭板块微涨，没有跑赢大盘指数。煤炭(中信)指数周上涨 0.06%，子板块中煤炭采选Ⅱ(中信)周变化-0.21%，煤化工Ⅱ(中信)周上涨 2.19%。个股方面，煤炭采选板块涨跌不一，其中大有能源、陕西煤业、冀中能源和开滦股份周涨幅居前；煤化工板块美锦能源、宝泰隆和陕西黑猫周涨幅居前。

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	3,206.95	0.30%	1.61%	3.88%	-11.89%
399001.SZ	深证成指	11,501.58	0.98%	2.51%	3.25%	-22.59%
399006.SZ	创业板指	2,420.63	0.37%	1.57%	0.64%	-27.15%
000300.SH	沪深300	3,998.24	0.99%	3.29%	5.54%	-19.07%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,255.33	0.73%	0.06%	-2.25%	27.78%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,645.78	0.50%	-0.21%	-2.97%	41.03%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	2,139.16	2.46%	2.19%	3.70%	-28.88%

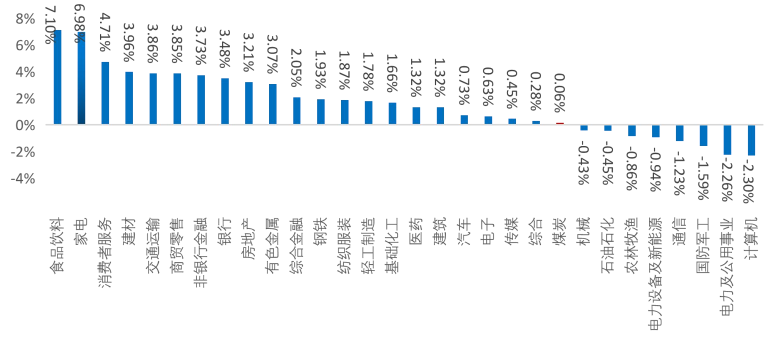
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：煤炭指数与沪深 300 比较



资料来源：wind，山西证券研究所

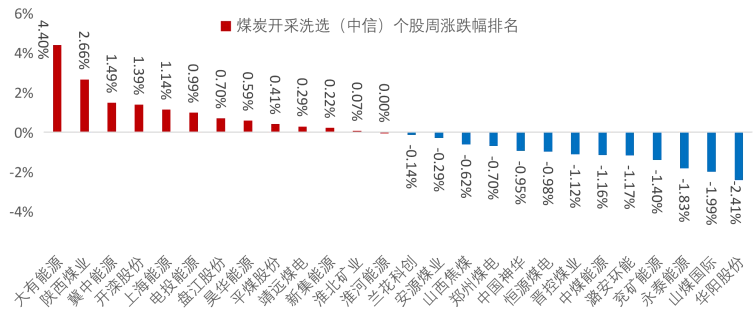
图 36：中信一级行业指数周涨跌幅排名



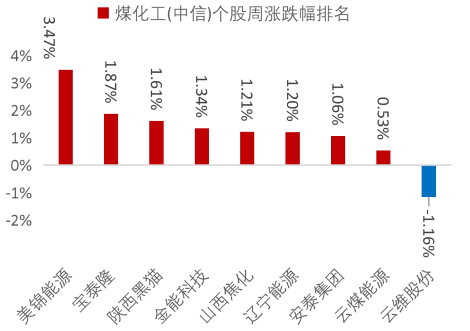
资料来源：wind，山西证券研究所

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

【徐矿股份首发上市通过中国证监会审核】12 月 8 日，徐矿集团所属的江苏徐矿能源股份有限公司沪市主板首发上市，顺利通过中国证监会第十八届发行审核委员会第 138 次发审会审核。（资料来源：中国煤炭市场网）

【山东能源集团与沙特国家石油公司战略合作签约仪式】12 月 7 日下午，山东能源集团与沙特阿拉伯国家石油公司战略合作签约仪式在济南举行。山东省政府党组成员、副省长凌文出席并致辞。（资料来源：中国煤炭市场网）

【国务院安委会决定岁末年初安全生产重大隐患专项整治和督导检查】 从应急管理部获悉，国务院安委会决定自即日起至明年 3 月在全国范围开展岁末年初安全生产重大隐患专项整治和督导检查。矿山方面重点整治盗采资源、超能力生产、超层越界、煤矿采掘接续紧张、非煤矿山不按设计施工等重大隐患。（资料来源：中国煤炭市场网）

【《内蒙古自治区煤炭管理条例》发布】 近日，内蒙古自治区第十三届人民代表大会常务委员会第三十八次会议通过并公布《内蒙古自治区煤炭管理条例》（以下简称《条例》），自 2023 年 1 月 1 日起施行。《条例》包括煤炭规划与煤矿建设、煤炭生产与煤矿安全、煤炭清洁高效利用、生态环境保护、监督管理、法律责任等八章，共五十条。（资料来源：中国煤炭市场网）

【陕西全省共有煤矿 361 个，总规模达到 5.86 亿吨/年】中共陕西省委宣传部、省人民政府新闻办公室 12 月 7 日举行的新闻发布会介绍，目前陕西全省共有煤矿 361 个（大中型 293 个），总规模达到 5.86 亿吨/年，单矿平均规模达到 162 万吨/年。 发布会上，陕西省自然资源厅副厅长雷鸣雄、矿业权管理处副处长王德峰介绍陕西自然资源要素保障工作及取得的成效。去年以来，陕西省自然资源厅通过挂牌方式市场出让了 8 宗煤炭矿业权，出让资源量 13.05 亿吨，实现出让收益 98.35 亿元。（资料来源：中国煤炭市场网）

【澳大利亚下周将对天然气和煤炭实施价格上限】据外媒报道，为缓解俄乌冲突以来能源价格飙升带来的生活成本压力，澳大利亚总理安东尼·阿尔巴尼斯（Anthony Albanese）12 月 9 日宣布，下周将对天然气和煤炭实施价格上限。天然气价格将被限制在每千兆焦耳 12 澳元，而煤炭价格将限制在 125 澳元/吨，为期 12 个月。（资料来源：中国煤炭资源网）。

4. 上市公司重要公告

【美锦能源:简易权益变动报告书(美锦集团)】美锦能源集团有限公司根据自身经营发展需要，与天津东富芯能投资管理中心（有限合伙）通过协议转让方式，转让集团持有的美锦能源 2.2 亿股股份，有利于进一步优化上市公司股权结构，持续推动上市公司的长期稳定发展。（资料来源：公司公告）

【陕西煤业:2022 年 11 月主要运营数据公告】2022 年 12 月 9 日，陕西煤业发布 2022 年 11 月主要运营数据公告，公司 11 月煤炭产量 2120.87 万吨，同比增长 29.24%;11 月煤炭销量 1793.16 万吨，同比减少 35.03%；其中自产煤 11 月销量 2111.5 万吨，同比增加 28.11%（资料来源：公司公告）

【山西焦煤：山西焦煤能源集团股份有限公司关于收到中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的提示性公告】公司于 2022 年 12 月 8 日收到中国证券监督管理委员会通知，中国证监会上市公司并购重组审核委员会将于近日召开工作会议，审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项，会议具体时间以中国证监会官网公布时间为准。（资料来源：公司公告）

【盘江股份: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 12 月 15 日(星期四) 上午 10:00-11:00；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 12 月 8 日(星期四) 至 12 月 14 日(星期三)16:00 前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过邮箱 pjldp@163.com 向公司提问。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）

5. 下周观点及投资建议

本周煤炭板块涨跌不一，经济复苏预期下，冶金煤和焦炭板块表现较强。动力煤价格受寒潮影响稳中偏强，后期随着迎峰度冬正式到来，及防疫政策优化，煤炭市场需求预期继续好转，煤价预计维持高位；同时，随着国际澳洲等煤炭供应收紧，海运价格上涨，国际煤炭价格延续高位，进口煤价格优势进一步减弱，预计冬季进口受限，也将提振内产煤炭需求。冶金煤方面，目前原料焦煤供应仍然偏紧，国际价格高位，进口煤优势不大，随着宏观经济利好逐步落实，下游焦钢价格逐步回升，冶金煤价格仍有上涨空间。同时，随着煤炭板块近期的调整，煤炭股板块动态估值较低，叠加高股息率水平，板块后期安全边际较高。投资建议方面，预计未来行业景气度有望维持，目前行业估值水平偏低，关注几类机会。第一，政策引导下的确定性和弹性机会，根据不同电煤长协比例构建策略矩阵，以**中国神华、中煤能源**和**晋控煤业**为代表的高电煤长协比例标的，受益长协价格提升，具备较高胜率，同时，**中国神华、中煤能源**还或将受益于监管部门推动央企估值回归合理水平，推动打造一批旗舰型央企上市公司等服务活动；以**陕西煤业**和**山煤国际**为代表的中电煤长协比例标的，受益长协价格提升，具备中等胜率和中等赔率；以**山西焦煤、潞安环能**和**平煤股份**为代表的低电煤长协比例标的（炼焦煤、喷吹煤），若未来行业逻辑改变，则具备较高赔率；**兖矿能源**因拥有较大比例海外产量，国内电煤比例偏低，受益海外煤价高弹性，具备中等胜率和较高赔率。第二，

高股息预期下的行业配置价值，建议关注**冀中能源、平煤股份、山西焦煤、陕西煤业、兖矿能源、盘江股份、中国神华**等。第三，能源转型浪潮中的钠离子电池投资机遇，建议关注**华阳股份**。

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

深圳
广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

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

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