煤炭

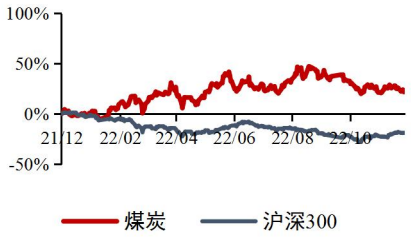
行业周报（20221212-20221218） 同步大市-A(维持

冶金煤延续强势，看好板块估值修复

2022 年 12 月 18 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】11 月煤炭产量同比维持低速，焦钢需求增速较快-煤炭月度供需数据点评 2022.12.15

【山证煤炭】需求主导逻辑，冶金煤走势偏强（20221205-20221211）-【山证煤炭】行业周报： 2022.12.11

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：日耗平稳增长，动力煤价以稳为主。**本周全国冷热不均，工业需求释放不足，电厂日耗平稳为主。同时，临近年底，电煤保供发力，长协供应效率较高，动力煤价格维持弱稳状态。后期，寒潮延续，气温偏低，叠加防疫政策优化后感染人群逐步康复，经济活动恢复，动力煤需求仍有望增长。截至 12 月 16 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 1460 元/吨，周变化-1.02%；2022 年至今的年度均价 1409.87 元/吨，较上年中枢上涨 19.19%。12 月长协价与 11 月持平，本周长协挂钩指数以稳为主。北方港口合计煤炭库存 2105 万吨，周变化 0.14%；长江口八港煤炭库存 486 万吨，周持平。12 月 14 日南方八省电厂煤炭库存 3047 万吨，-0.39%；库存可用天数 15 天，周持平；日耗 205 万吨，周持平。
- **冶金煤：产业链下游普涨，冶金煤继续偏强。**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 16 日，山西吕梁产主焦煤车板价 2450 元/吨，周变化 4.26%；吕梁产 1/3 焦煤车板价 2250 元/吨，周变化 4.65%。六港口炼焦煤库存 101.9 万吨，周变化-8.69%，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 3.66%、2.64%。炼焦煤期货 2301 合约周五收盘价 1969 元/吨，周变化 5.41%。
- **焦、钢产业链：宏观利好继续发酵，产业链普涨。**本周宏观利好继续发酵，钢厂开工率回升，价格涨幅有所扩大；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 16 日，一级冶金焦天津港平仓价 2910 元/吨，周变化 3.56%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别为-8.35%、2.14%；四港口焦炭总库存周变化 1.72%；全国样本钢厂高炉开工率 75.97%，周变化 0.08 个百分点；焦炉开工率 72.5%，周变化 3.8 个百分点。全国市场螺纹钢平均价格 4133.00 元/吨，周变化 3.35%；35 城螺纹钢社会库存合计 364.95 万吨，周变化 0.02%。焦炭期货 2301 合约收盘价 2849.5 元/吨，周变化-2.90%；螺纹钢期货 2301 合约收盘价 4049 元/吨，周变化 2.64%。
- **煤炭运输：运力充足，江内、沿海运价下行。**本周全国冷热交替，煤炭拉运以长协为主，增量不大。同时，沿海港口气象条件转好，装运效率较高，叠加船运作业比较独立，受目前疫情冲击影响较小，运力相对充足，江内及沿海运价下行。截止 12 月 16 日，中国沿海煤炭运价综合指数 822.52 点，周变化-5.34%；长江煤炭综合运价指数 674.42 点，周变化-5.48%。国际海运价格（印尼南加-连云港）12.40 美元/吨，周变化-0.4%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格指数 0.34 元/吨公里，周持平。环渤海四港货船比 11.49，周变化-8.46%。

➢ 煤炭板块行情回顾

本周煤炭板块回调，没有跑赢大盘指数。煤炭(中信)指数周变化-2.67%，子板块中煤炭采选Ⅱ(中信)周变化-2.40%，煤化工Ⅱ(中信)周变化-4.83%。个股方面，煤炭采选板块个股普遍回调，其中靖远煤电涨幅为正，冀中能源、兰花科创和山西焦煤周回调幅度较少；煤化工板块金能科技涨幅为正，云维股份周回调幅度较少。

➢ 本周观点及投资建议

本周煤炭板块整体回调，经济复苏预期下，焦钢产业链开工回升，价格延续上涨，冶金煤个股韧性较强。动力煤方面，天气冷热不均，电厂日耗平稳，防疫政策优化后第一波疫情到来，工业需求尚未释放，动力煤价格维持弱稳状态。后期，随着迎峰度冬正式到来，疫情影响减弱以及地产等宏观利好落地，预计煤炭市场需求好转，煤价预计维持高位；同时，随着澳洲等国际煤炭供应收紧，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，冶金煤价格也将维持高位。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，继续关注以下机会：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 16
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：日耗平稳增长，动力煤价以稳为主

- **价格：**截至 12 月 16 日，产地方面，大同浑源动力煤 Q5500 车板价报价 1152 元/吨，周变化-1.79%；港口方面，广州港山西优混 Q5500 库提价 1460 元/吨，周变化-1.02%%；2022 年至今的年度均价 1409.87 元/吨，较上年中枢上涨 19.19%。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 734 元/吨，周持平。国际煤价方面，12 月 16 日鹿特丹煤炭期货结算价 234.2 美元/吨，周变化-10.23%；广州港印尼煤库提价 1273 元/吨，周变化 2.09%；蒙煤库提价 1225 元/吨，周变化-0.81%。12 月 16 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-174.51 元/吨，国际煤价高位下内外价差仍大；广州港山西优混与印尼煤的库提价价差 187 元/吨，周变化-17.98%，国际煤炭价格优势减弱。
- **库存：**港口库存方面，截至 12 月 16 日，北方港口合计煤炭库存 2105 万吨，环比上周增加 3 万吨，周变化 0.14%；长江八港口煤炭库存合计 486 万吨，周持平。终端库存方面，12 月 14 日南方八省电厂煤炭库存 3047 万吨，环比 7 日增加 12 万吨，周变化-0.39%；库存可用天数 15 天，环比持平。
- **需求：**12 月 14 日，南方八省电厂煤炭日耗 205 万吨，周持平。

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

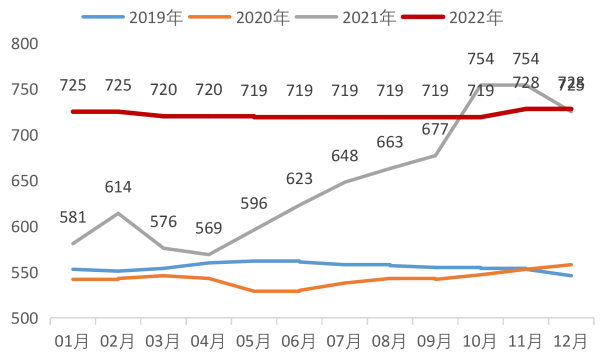
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



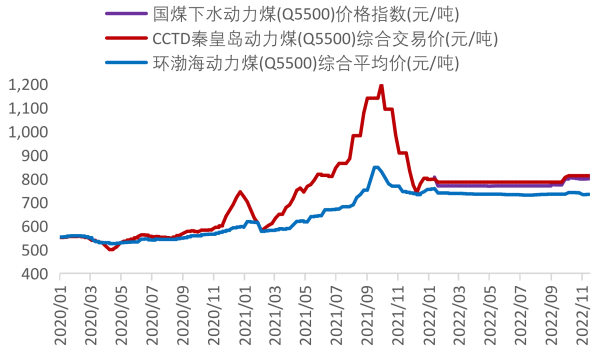
资料来源：wind，山西证券研究所

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



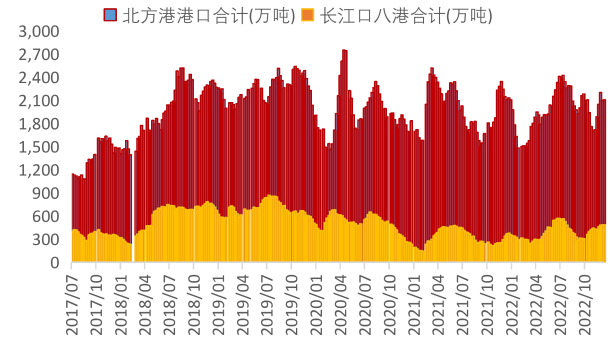
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

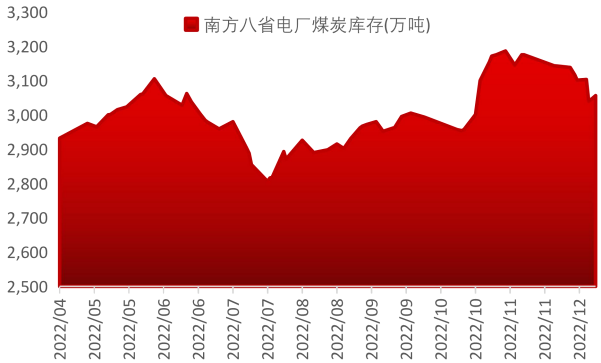
图 7：北方港口及长江口八港煤炭库存



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

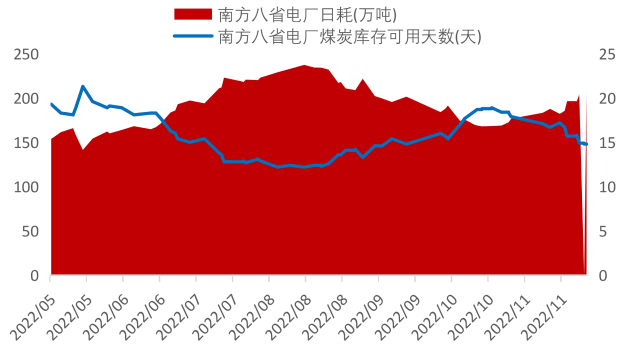
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

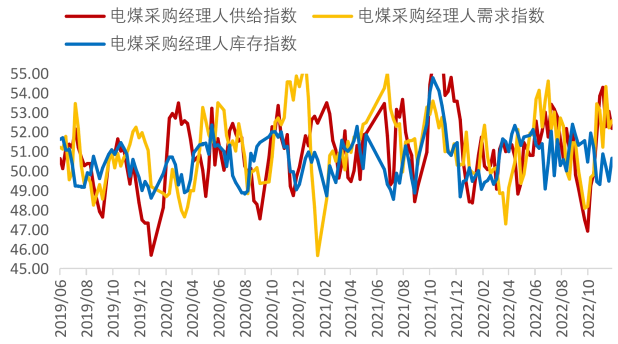
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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

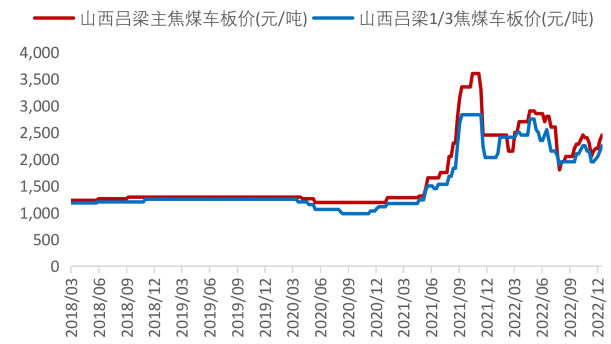


资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：产业链下游普涨，冶金煤继续偏强

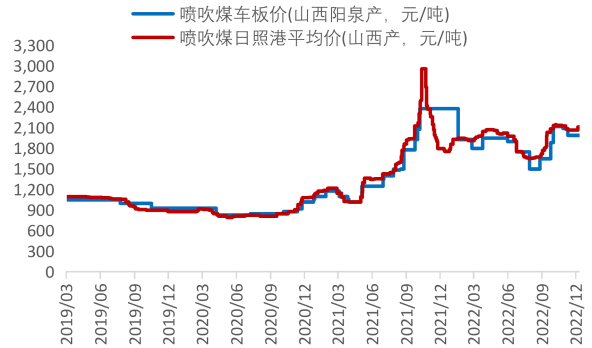
- **价格：**截至 12 月 16 日，山西吕梁产主焦煤车板价 2450 元/吨，周变化 4.26%；吕梁产 1/3 焦煤车板价 2250 元/吨，周变化 4.65%；喷吹煤方面，山西阳泉喷吹煤 1985 元/吨，周持平；日照港喷吹煤平均价 2108 元/吨，周变化 2.18%。港口方面，12 月 16 日，京唐港山西产主焦煤库提价 2730 元/吨，周变化 7.48%；山西产 1/3 焦煤库提价 2410 元/吨，周变化 11.57%；京唐港进主焦煤进口平均价 2345 元/吨，周变化 1.60%；1/3 焦煤进口平均价 1760 元/吨，周持平。京唐港主焦煤内贸与外贸价差 385 元/吨，周变化 65.95%；1/3 焦煤内外贸价差 650 元/吨，周变化 62.50%。
- **库存：**截至 12 月 16 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 937.30 万吨，周增加 33.10 万吨，周变化 3.66%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 913.60 万吨，周增加 20.94 万吨，周变化 2.60%；六港口合计炼焦煤库存 101.9 万吨，周减少 9.7 万吨，周变化-8.69%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 447.35 万吨，周增加 0.14 万吨，周变化 0.03%。
- **需求：**截至 12 月 16 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 12.9 天，环比上周减少 0.2 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 13.02 和 14.01 天，周变化 0.3 和-0.05 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 72.50%，周变化 3.8 个百分点。

图 11：产地焦煤价格



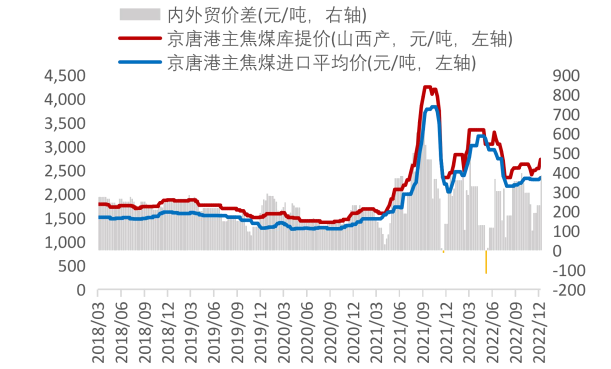
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价



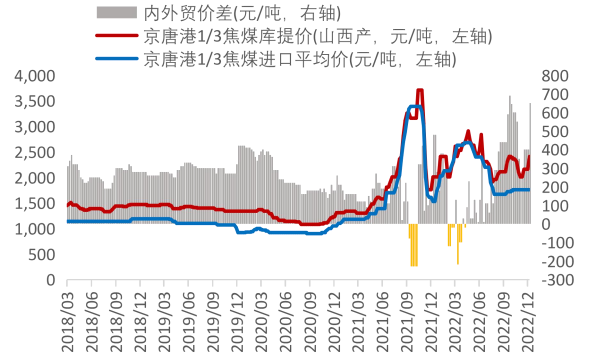
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



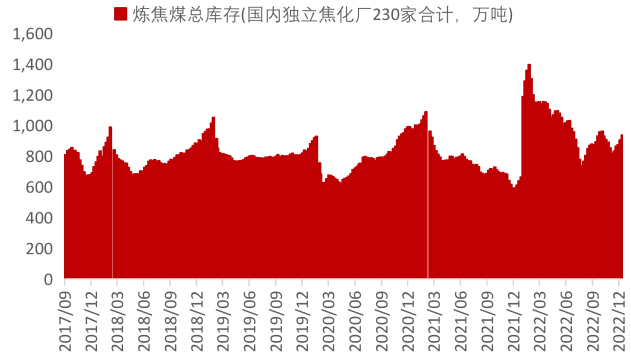
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



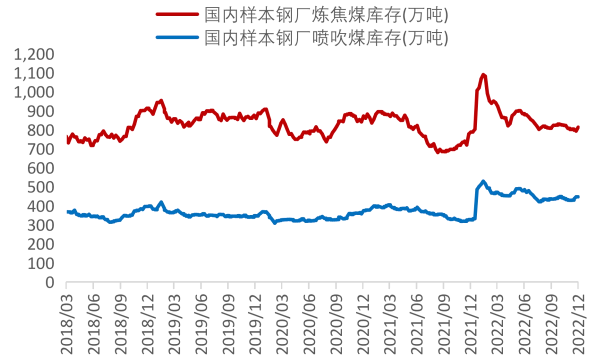
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存



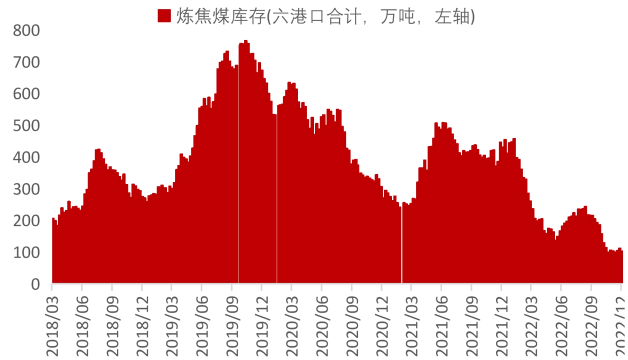
资料来源：wind，山西证券研究所

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

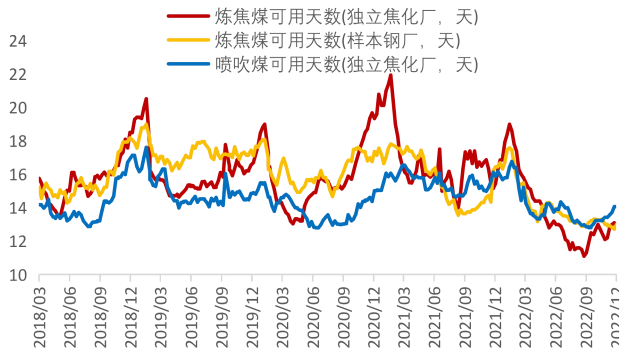
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

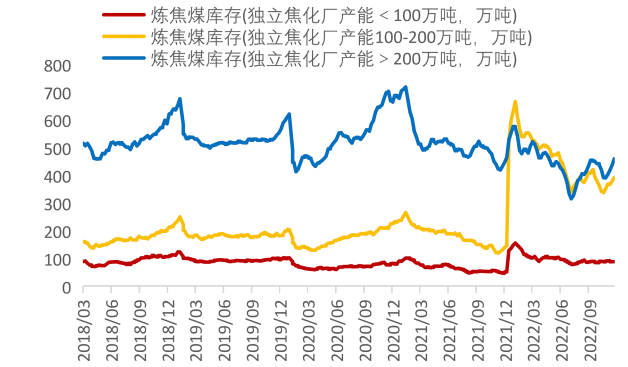
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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



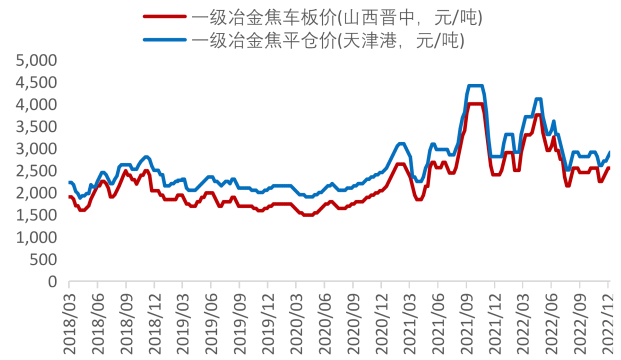
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：宏观利好继续发酵，产业链普涨

- **价格：**12 月 16 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，周变化 3.56%。全国港口冶金焦平仓均价 2707 元/吨，周变化 2.15%；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 549 元/吨，周变化-0.54%。
- **库存：**12 月 16 日，独立焦化厂焦炭总库存 48.3 万吨，周减少 4.4 万吨，周变化-8.35%；全国样本钢厂焦炭总库存 592.67 万吨，周增加 12.4 万吨，周变化 2.14%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 213.4 万吨，周增加 3.60 万吨，周变化 1.72%。
- **需求：**12 月 16 日，样本钢厂焦炭库存可用天数 12.13 天，周增加 0.16 天。全国样本钢厂高炉开工率 75.97%，周变化 0.08 个百分点；唐山钢厂高炉开工率 57.14%，周变化 3.97 个百分点。下游方面，截至

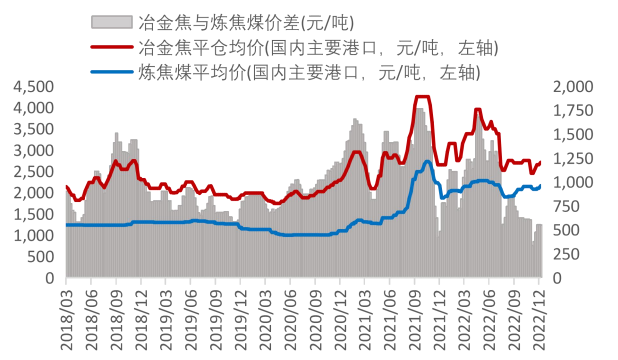
12 月 16 日，全国市场螺纹钢平均价格 4133.00 元/吨，周变化 3.35%；35 城螺纹钢社会库存合计 364.95 万吨，周增加 0.08 万吨，周变化 0.02%。

图 21：一级冶金焦价格



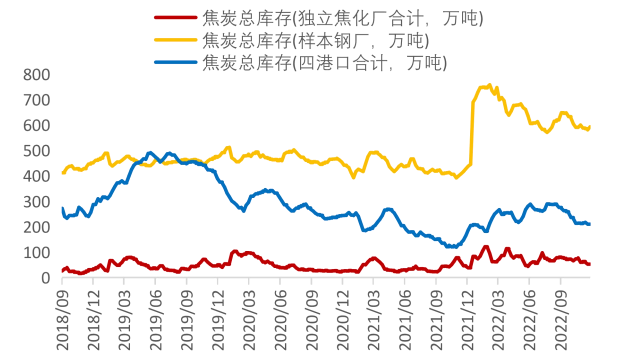
资料来源：wind，山西证券研究所

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

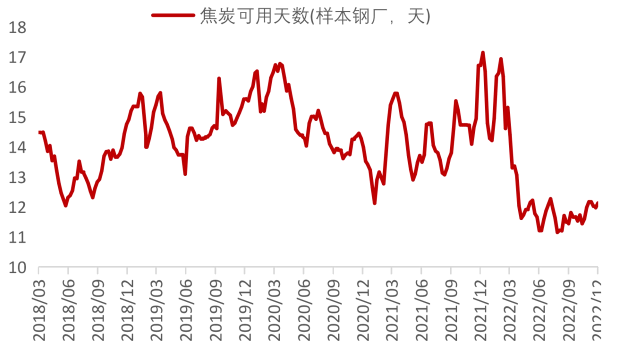
图 23：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存



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”

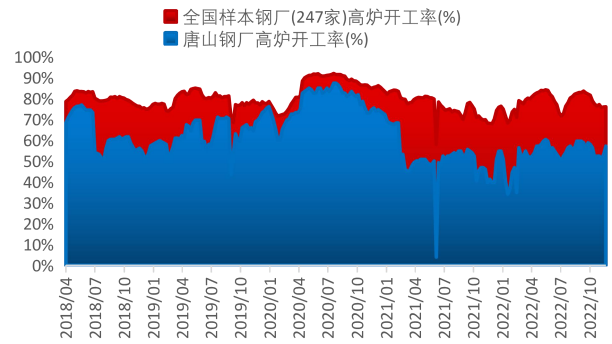
图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数



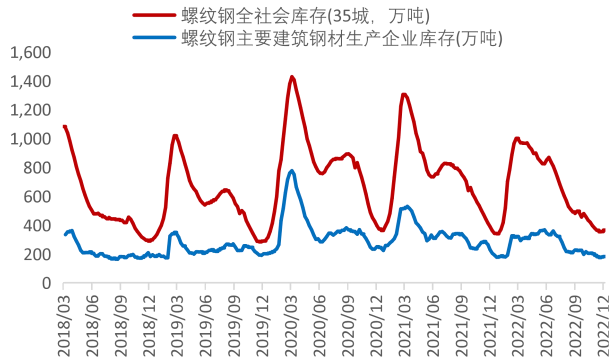
资料来源：wind，山西证券研究所

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

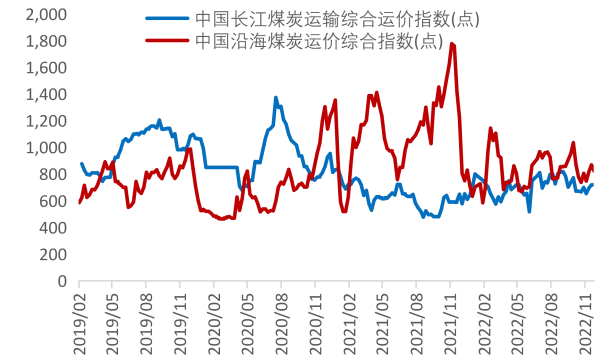


资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：运力充足，江内、沿海运价下行

- **煤炭运价**：12 月 16 日，中国长江煤炭运输综合运价指数 674.42 点，周变化-5.48%；中国沿海煤炭运价综合指数 822.52 点，周变化-5.34%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输运价指数 0.34 元/吨公里，周持平；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）12.4 美元/吨，周变化-0.4%。
- **货船比**：截止 12 月 16 日，环渤海四港货船比 11.90，周变化-8.46%。

图 27：中国沿海煤炭运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

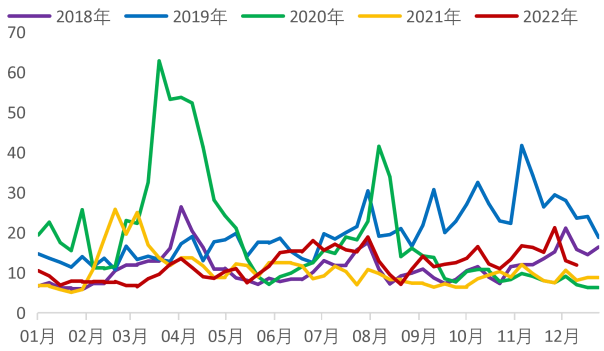
图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



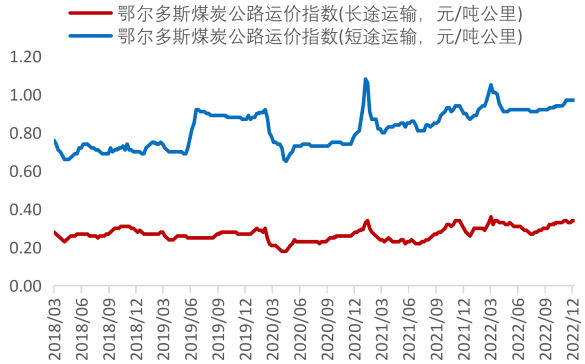
资料来源：wind，山西证券研究所

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

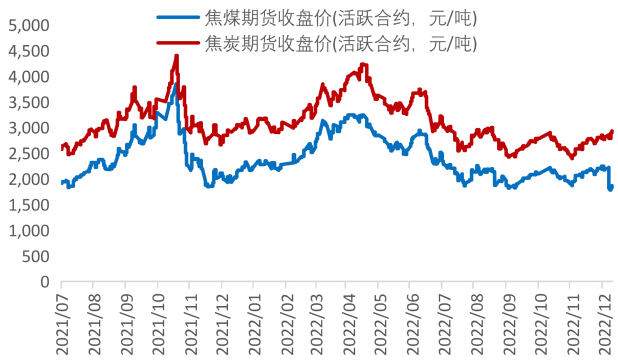
- **焦煤焦炭期货**：12 月 16 日，南华能化指数收盘 1894.18 点，周变化 2.85%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1969 元/吨，周变化 5.41%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2849.5 元/吨，周变化-2.9%。
- **下游相关期货**：12 月 16 日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 4049 元/吨，周变化 2.64%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 821 元/吨，周变化-1.08%。

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

- 本周煤炭板块回调，没有跑赢大盘指数。煤炭(中信)指数周变化-2.67%，子板块中煤炭采选Ⅱ(中信)周变化-2.40%，煤化工Ⅱ(中信)周变化-4.83%。个股方面，煤炭采选板块个股普遍回调，其中靖远煤电涨幅为正，冀中能源、兰花科创和山西焦煤周回调幅度较少；煤化工板块金能科技涨幅为正，云维股份周回调幅度较少。

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	3,167.86	-0.02%	-1.22%	2.28%	-12.97%
399001.SZ	深证成指	11,295.03	-0.56%	-1.80%	1.03%	-23.98%
399006.SZ	创业板指	2,373.72	-1.06%	-1.94%	-0.67%	-28.56%
000300.SH	沪深300	3,954.23	0.06%	-1.10%	4.02%	-19.96%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,168.46	0.41%	-2.67%	0.91%	24.37%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,558.36	0.55%	-2.40%	1.16%	37.65%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	2,035.75	-0.65%	-4.83%	-1.07%	-32.32%

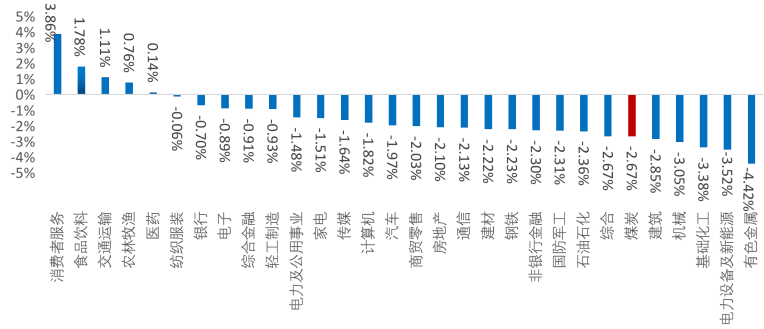
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：煤炭指数与沪深 300 比较



资料来源：wind，山西证券研究所

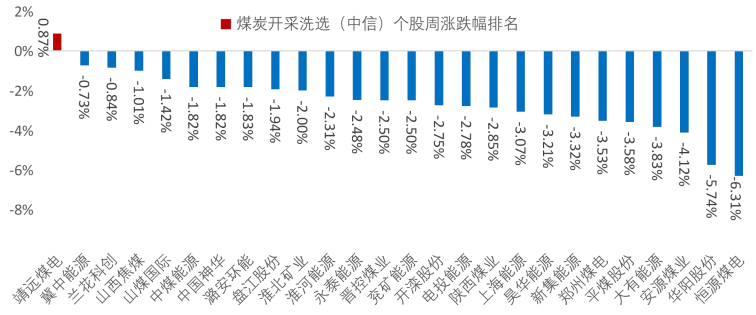
图 36：中信一级行业指数周涨跌幅排名



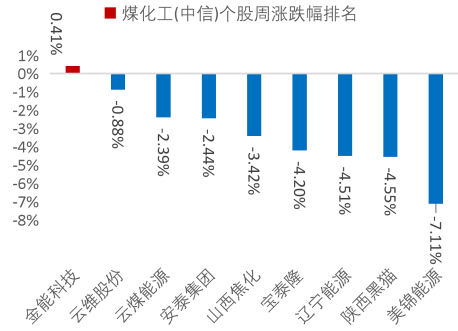
资料来源：wind，山西证券研究所

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

【《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》发布】近日，中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《纲要》指出，加强能源基础设施建设。优化煤炭产运结构，推进煤矿智能化、绿色化发展，优化建设蒙西、蒙东、陕北、山西、新疆五大煤炭供应保障基地，提高煤炭铁路运输能力。统筹推进现役煤电机组超低排放和节能改造，提升煤电清洁高效发展水平。推动构建新型电力系统，提升清洁能源消纳和存储能力。（资料来源：中国煤炭市场网）

【国家统计局发布煤炭供应数据】12 月 15 日，国家统计局发布的数据显示，11 月份，全国生产原煤 3.9 亿吨，同比增长 3.1%，增速比上月加快 1.9 个百分点，日均产量 1304 万吨。进口煤炭 3231 万吨，同比下降 7.8%，上月为增长 9.0%。1-11 月份，全国生产原煤 40.9 亿吨，同比增长 9.7%。进口煤炭 2.6 亿吨，同比下降 10.1%。（资料来源：中国煤炭市场网）

【《山西省煤炭清洁高效利用促进条例》发布】近日，山西省十三届人大常委会第三十八次会议表决通过了《山西省煤炭清洁高效利用促进条例》。这是全国第一部专门针对煤炭清洁高效利用促进工作的省级地方法规。《条例》共 6 章 28 条，围绕煤炭清洁高效利用，规定了切实可行的举措，涵盖了煤炭生产、加工、利用、转化全链条。《条例》将于 2023 年 1 月 1 日起施行。（资料来源：中国煤炭市场网）

【晋城市安委办制定了全市煤矿安全生产九项升级管控措施】 日前，山西省晋城市安委办制定了全市煤矿安全生产九项升级管控措施。晋城市要求，全市范围内的煤矿主体企业主要负责人每旬到煤矿下井检查不少于 1 次，重点检查集团公司本部及煤矿各级负责人履职情况和安全生产重点措施落实情况；煤矿主体企业挂牌责任人（公司领导或部门负责人）、煤矿矿领导每旬带队查“三违”不少于 1 次；煤矿主要负责人在煤矿正常生产建设期间，不得离开晋城，周末、法定节假日不得离矿，确需离矿离市的，必须向监管部门请假，并签订全面安全责任委托授权书，做到安全第一责任无缝承接。（资料来源：中国煤炭市场网）

【国家铁路发布煤炭运输数据】1 至 11 月份，国家铁路完成煤炭运量 19.1 亿吨，同比增加 1.43 亿吨、增长 8.1%，其中电煤运量 13.5 亿吨，同比增加 1.6 亿吨、增长 13.2%，均创历史最好水平。截至 11 月底，全国 363 家铁路直供电厂存煤 7500 万吨，同比增长 9.2%，平均可耗天数 29.4 天，同比增加 3.8 天，保持较高水

平。（资料来源：中国煤炭市场网）

【山西省煤炭产业智能化建设情况】中国煤炭报记者近日从国家矿山安监局山西局了解到，截至 11 月底，山西省共有智能化采煤工作面 114 处、智能化掘进工作面 197 处，约占全国智能化采掘工作面总数的 30%；拥有智能化采掘工作面的煤矿数量达 199 座，涉及产能 49205 万吨，分别占全省正常生产建设井工煤矿数量和产能的 23%和 38.8%。中煤平朔集团安太堡、安家岭、东露天等煤矿应用矿用卡车无人驾驶等 5G+智慧矿山项目技术，在减人、保安、提效方面发挥了关键作用。另外，山西局还推动矿山机器人典型场景应用，目前全省煤矿已应用各类机器人 81 台（套）。（资料来源：中国煤炭资源网）。

4. 上市公司重要公告

【中国神华（601088.SH）：现金收购锦界能源 30%股权，煤、电权益产能增加】2022 年 12 月 16 日公司公告，近日，中国神华能源股份有限公司以挂牌底价人民币 99.65 亿元竞得都城伟业集团有限公司于北京产权交易所公开挂牌转让的其所持国能锦界能源有限责任公司 30%股权，并与都城伟业签署了《产权交易合同》，公司拟以自有资金一次性支付受让款。此次交易完成后，公司对锦界能源的持股比例由 70%增至 100%。（资料来源：公司公告）

【云煤能源:关于拟公开挂牌转让剩余焦化产能指标的公告】云南煤业能源股份有限公司拟在云南省产权交易所通过公开挂牌方式转让 22.1 万吨/年剩余焦化产能指标。该 22.1 万吨/年剩余焦化产能指标的评估价值为人民币 1,464.24 万元（含税，已经国资监管部门备案），折合单价为 66.26 元/吨。交易标的以 1,464.24 万元为挂牌底价，成交价格以最终实际摘牌成交价格为准。本次转让焦化产能指标已经公司于 2022 年 12 月 16 日召开的第九届董事会第四次临时会议审议通过。（资料来源：公司公告）

【永泰能源:关于转让所属新投华瀛石油化工（深圳）股份有限公司 48%股权的公告】本次交易为永泰能源股份有限公司所属全资子公司华衍物流有限公司向沈阳港汇贸易有限公司转让其所持有的新投华瀛石油化工（深圳）股份有限公司 48%股权。截止 2022 年 7 月 31 日，新投华瀛经审计后的合并报表账面净资产为 4,314.25 万元、母公司报表账面净资产为 5,002.62 万元，经评估后的股东全部权益价值为 5,187.32 万元。经交易双方协商，本次股权转让以新投华瀛经评估后的股东全部权益价值为作价依据，确定其 48%股权对应的转让价格为 2,489.91 万元。本次交易是根据公司业务整合需要，为进一步落实公司聚焦实业，集中资源加快向储能行业转型发展而进行，将进一步 优化公司产业布局， 提升公司核心竞争力。（资料来源：公司公告）

【电投能源:关于注册成立鄂尔多斯市电投绿源新能源有限公司公告】为进一步推动鄂尔多斯市东胜区新能源内陆港 50MW 分散式风电项目规划建设，根据公司实际业务发展需要，内蒙古电投能源股份有限公司全资子公司鄂尔多斯市蒙电投能源有限公司拟与鄂尔多斯市时创风能开发有限公司、鄂尔多斯市绿动新能源科技有限责任公司三方共同出资设立合资公司，以合资公司为主体开发鄂尔多斯市东胜区新能源内陆港 50MW 分散式风电项目。前述项目尚需另行履行项目投资决策程序。.注册成立鄂尔多斯市电投绿源新能源有限公司事项已经公司第七届董事会第七次会议审议通过。（资料来源：公司公告）

【潞安环能:2022 年 11 月主要运营数据公告】潞安环能公司 2022 年 11 月生产原煤 468 万吨，同比增长 8.84%；1-11 月累计生产原煤 5296 万吨，同比增长 4.81%。2022 年 11 月销售商品煤 385 万吨，同比增长 33.68%；1-11 月累计销售商品煤 4792 万吨，同比增长 7.04%（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

本周煤炭板块整体回调，经济复苏预期下，焦钢产业链开工回升，价格延续上涨，冶金煤个股韧性较强。动力煤方面，天气冷热不均，电厂日耗平稳，防疫政策优化后第一波疫情到来，工业需求尚未释放，动力煤价格维持弱稳状态。后期，随着迎峰度冬正式到来，疫情影响减弱以及地产等宏观利好落地，预计煤炭市场需求好转，煤价预计维持高位；同时，随着国际澳洲等煤炭供应收紧，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，冶金煤价格也将维持高位。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，继续关注以下机会：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

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