煤炭

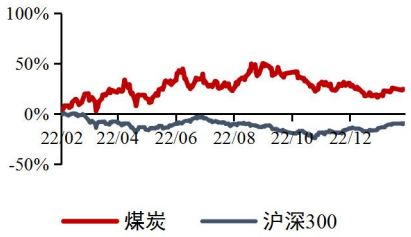
行业周报（20230130-20230205） 同步大市-A(维持

元宵节后复工复产潮至，看好煤炭需求复苏

2023 年 2 月 5 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】潞安化工开启并购，上市公司业绩预告密集出台（20230131）-【山证煤炭】山西煤炭产业月度观察 2023.2.2

【山证煤炭】年报业绩预告密集披露，节前北向资金明显增持（20230116-20230129）-【山证煤炭】行业周报： 2023.1.29

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：下游复产复工高峰未至，港口煤价调整。**供应方面，产地假期结束，煤炭产量有所增加；但气温暖，电厂日耗下行，同时非电终端尚未完全复工复产，煤炭需求延后复苏，港口库存相对高位，港口煤价有所回调。后期，随着下游复工复产，工业用电及非电用煤需求有望回升，同时疫情影响基本消失，国内经济活动恢复，生活用电需求也有望增长，预计动力煤价格继续下降空间不大。截至 2 月 3 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 1305 元/吨，周变化-4.04%，较 2022 年初同比增长 6.10%。2 月秦皇岛动力煤长协价 727 元/吨，环比 2 月下跌 1 元/吨，本周长协挂钩指数中 NCEI、BSPI、CCTD 周持平。2 月 3 日，代表港口（曹妃甸+秦皇岛+广州港+京唐港）合计煤炭库存 1603.7 万吨，周变化 4.20%；其中广州港煤炭库存 236.7 万吨，周变化 13.25%。

➢ **冶金煤：配焦煤价格调整，下游库存继续去化。**供应方面，假期影响减弱，炼焦煤供应有所增长，港口库存有所回升，同时随着宏观预期利好继续，下游焦化开工率提高，炼焦煤库存继续去化。港口方面，主焦煤资源稀缺性仍存，价格以稳为主，配焦煤价格随动力煤价调整。后期随着两会临近，焦煤矿山安全形势或趋紧，供应难以大幅增加，同时国内稳经济利好实施，下游刚性需求仍存，预计冶金煤价格降幅也不大。截至 2 月 3 日，京唐港主焦煤库提价 2500 元/吨，周持平；1/3 焦煤库提价 2210 元/吨，周变化-5.96%；六港口炼焦煤库存 125.5 万吨，周变化 24.5%；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-5.26%、-5.13%；全国样本钢厂喷吹煤库存环比上周变化-3.9%。

➢ **焦、钢产业链：生产端库存回落，焦炭价格稳中有升。**假期结束，宏观利好下，钢厂开工率提高，焦炭需求增加；产地焦企方面，随着节后物流运输条件逐渐向好，厂内焦炭库存压力随之减轻，焦炭市场维稳运行。钢材市场受假期影响，交投也明显趋弱，开启季节性累库，价格窄幅波动。截至 2 月 3 日，一级冶金焦天津港平仓价 2450 元/吨，周持平；独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别为-8.84%、0.23%；四港口焦炭总库存周变化-19.97%；全国样本钢厂高炉开工率 77.41%，周变化 0.72 个百分点；唐山钢厂高炉开工率 57.94%，周变化 0.8 个百分点；焦炉开工率 74.8%，周变化 0.5 个百分点。全国市场螺纹钢平均价格 4291.00 元/吨，周变化 0.37%；35 城螺纹钢社会库存合计 794.92 万吨，周变化 18.02%。

➢ **煤炭运输：煤炭拉运需求未至，沿海运价下跌。**春节假期收尾，产业仍处于恢复期，煤炭拉运需求不高，叠加节后运力充裕，沿海煤价运价下行。但国际海运市场受中美经济复苏等影响，运价止跌回升。截止 2 月 3 日，中国沿海煤炭运价综合指数 574.10 点，周变化-1.03%；国际海运价格（印尼

南加-连云港）10.53 美元/吨，周变化 2.83%；环渤海四港货船比 19.10，周变化 28.19%。

➢ 煤炭板块行情回顾

节前一周煤炭板块收涨，并跑赢大盘指数，相关个股有所表现。煤炭(中信)指数周变化 2.74%，子板块中煤炭采选Ⅱ(中信)周变化 2.91%，煤化工Ⅱ(中信)周变化 1.57%。个股方面，煤炭采选板块个股涨跌不一，其中恒源煤电、潞安环能、华阳股份、上海能源、冀中能源涨幅靠前；煤化工板块辽宁能源、宝泰隆、云煤能源涨幅靠前。

➢ 本周观点及投资建议

国内市场方面，春节假期收尾，但效应仍存，煤炭产地供应及拉运增加，港口库存回升，同时下游复工复产高峰未至，工业用电减少，非电耗煤也不足，供增需弱下动力煤价格下调。冶金煤也同样受下游复苏未至影响，主焦煤稳定，配焦煤随动力煤回调。煤炭进出口方面，国际煤炭市场仍然多空消息交织，一方面欧洲需求暂时缓解，国际动力煤煤价弱势；另一方面，印度预计 2023 年煤炭需求增长空间仍大，12 月进口大幅增加；印尼上调 2023 年 1 月动力煤参考价（HBA），出口贸易 LHV 受限等不利于国内煤炭进口；蒙古国拟修改煤炭交易政策，也可能导致煤炭进口成本上涨，总体来说，近期国际煤炭市场一系列变动大概率增加煤炭进口的边际成本，或将导致 2023 年煤炭进口不及预期。后期，随着元宵节后复工复产高峰，叠加疫情渡过以及地产等宏观利好落地，工业及民生用电复苏，煤炭市场需求有望好转；同时，假期曝光多起煤炭生产事故，两会临近，后期煤矿安全生产形势趋紧，煤炭供应或受限；预计煤价继续下调空间不大，2023 年行业景气度有望维持。另外，值得注意的是，近期 A 股年报业绩预报密集披露，煤企年度业绩优异，部分上市公司明显超预期。当前，煤炭股板块动态估值仍然较低，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。建议继续关注以下机会：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，受益长协量价提升，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），近期冶金煤逻辑变化，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.....6
1.1 动力煤：假期交投清淡，港口维持节前煤价.....6
1.2 冶金煤：下游去库为主，价格窄幅波动.....8
1.3 焦钢产业链：生产端库存回升，焦炭弱势钢材波动.....10
1.4 煤炭运输：假期运输需求较弱，沿海运价下跌.....12
1.5 煤炭相关期货：节前主力合约稳中偏强.....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.....18

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： CCTD 主流港口煤炭库存.....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： 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.....14

1. 煤炭行业动态数据跟踪

1.1 动力煤：下游复产复工高峰未至，港口煤价调整

- **价格：**截至 2 月 3 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 1078 元/吨，周变化-1.01%；广州港山西优混 Q5500 库提价 1305 元/吨，周变化-4.04%，同比去年同期上涨 6.10%；2023 年 2 月秦皇岛动力煤年度长协 727 元/吨，环比 1 月下调 1 元/吨，同比仍上涨 0.28%；本周挂钩指数以稳为主，全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 792 元/吨，周持平；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，2 月 3 日，鹿特丹煤炭期货结算价 136.85 美元/吨，周变化-17.76%；广州港印尼煤库提价 1090 元/吨，周变化-4.34%；蒙煤库提价 1080 元/吨，周变化-5.26%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差 215 元/吨，周持平，内外贸价格变化同步性较强。
- **库存：**港口库存方面，截至 2 月 3 日，主流港口（曹妃甸+秦皇岛+广州港+京唐港）煤炭库存 1603.7 万吨，周变化 4.20%；其中，广州港库存 236.7 万吨，周变化 13.25%。1 月 18 日南方八省供煤量 185 万吨，周变化-13.67%；电厂煤炭库存 3204.5 万吨，周变化 5.03%；库存可用天数 21.7 天，周变化 3.7 天。
- **需求：**1 月 18 日，南方八省电厂煤炭日耗 147.2 万吨，周变化-14.91%。

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价

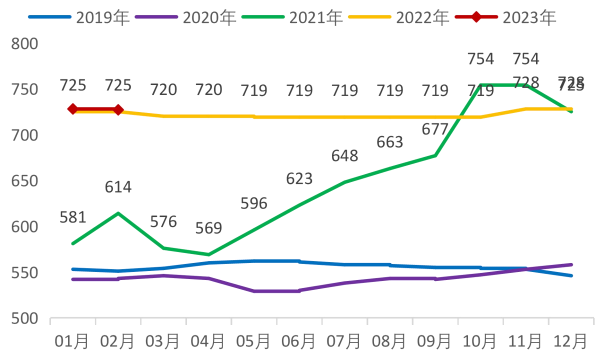
资料来源：wind，山西证券研究所

图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价

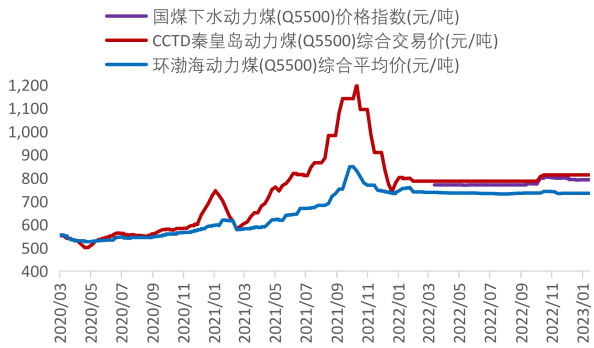
资料来源：wind，山西证券研究所

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

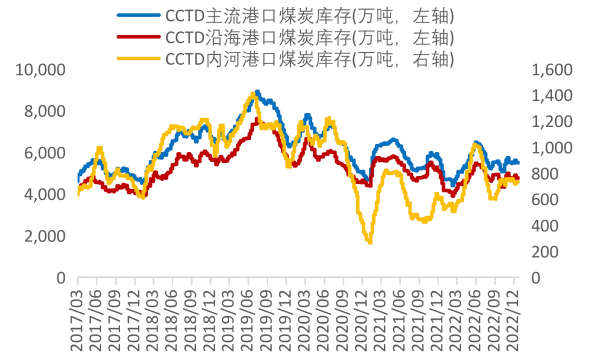
图 5：国际煤炭价格（IPE）走势

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

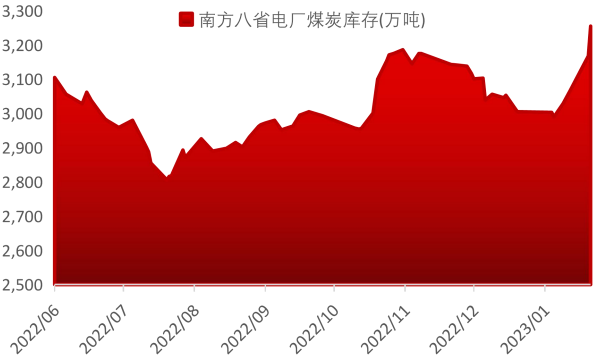
图 7：CCTD 主流港口煤炭库存



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

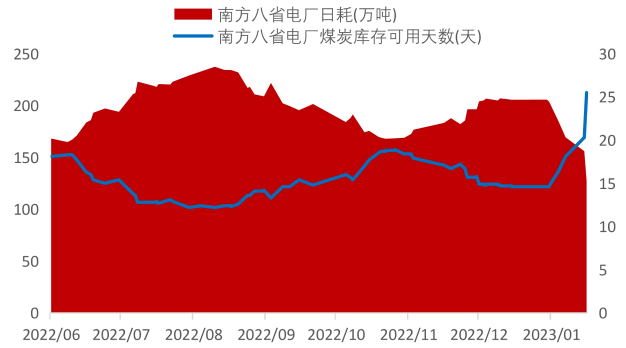
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

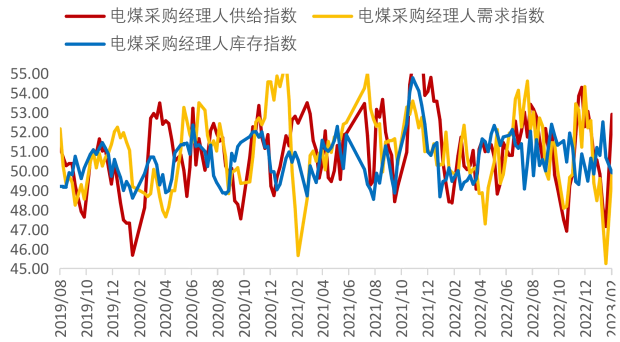
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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

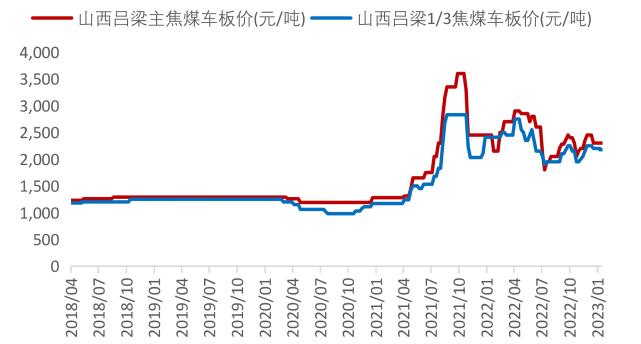


资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：配焦煤价格调整，下游库存继续去化

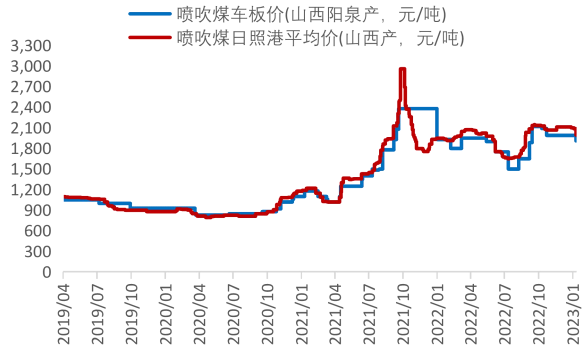
- **价格：**截至 2 月 3 日，山西吕梁产主焦煤车板价 2300 元/吨，周持平；吕梁产 1/3 焦煤车板价 2150 元/吨，周变化-1.15%；喷吹煤方面，山西阳泉喷吹煤 1905 元/吨，周变化-4.03%；日照港喷吹煤平均价 1990 元/吨，周变化-5.03%。港口方面，2 月 3 日，京唐港山西产主焦煤库提价 2500 元/吨，周持平；山西产 1/3 焦煤库提价 2210 元/吨，周变化-5.96%；京唐港进主焦煤进口平均价 2345 元/吨，周持平；1/3 焦煤进口平均价 1760 元/吨，周持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 362.5 美元/吨，周变化 7.89%；京唐港主焦煤内贸与外贸价差 155 元/吨，周持平；1/3 焦煤内外贸价差 450 元/吨，周变化-13.46%。
- **库存：**截至 2 月 3 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 874.7 万吨，周减少 48.6 万吨，周变化-5.26%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 842.42 万吨，周减少 45.65 万吨，周变化-5.13%；六港口合计炼焦煤库存 125.5 万吨，周增加 24.7 万吨，周变化 24.50%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 474.39 万吨，周减少 19.26 万吨，周变化-3.9%。
- **需求：**截至 2 月 3 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 11.7 天，周变化-0.7 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 13.49 和 14.66 天，周变化-0.79 和-0.71 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 74.8%，周变化 0.5 个百分点。

图 11：产地焦煤价格



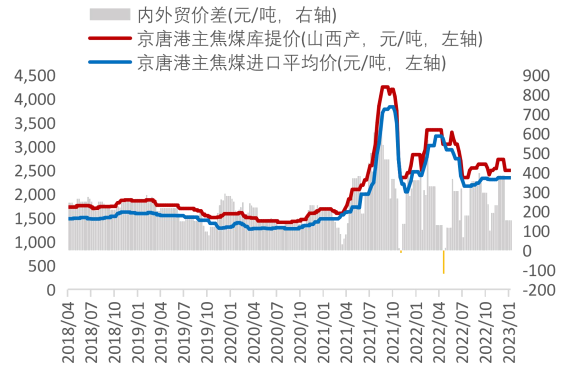
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价



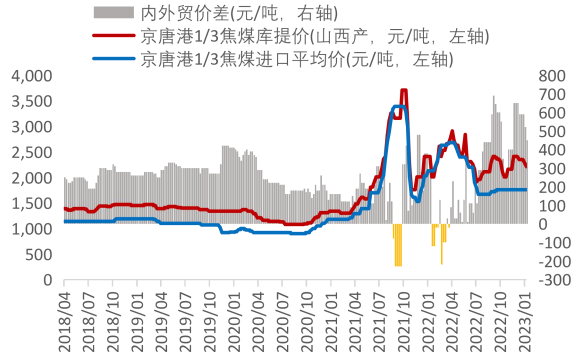
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



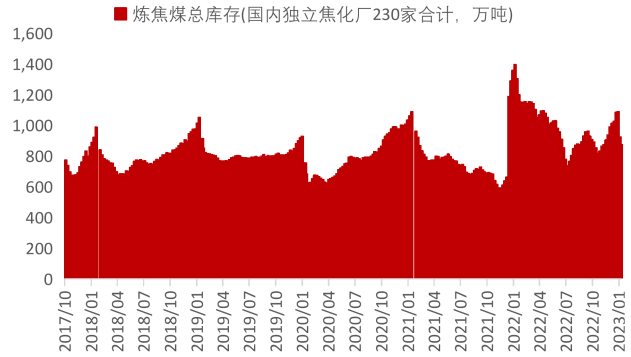
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



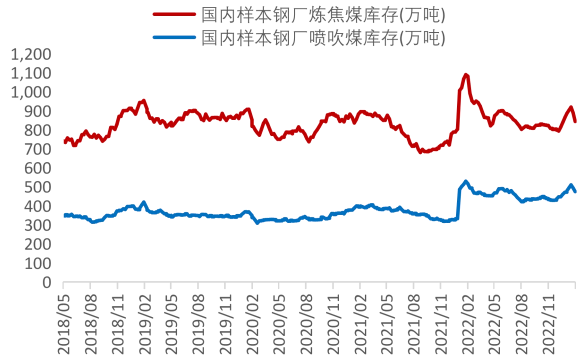
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存



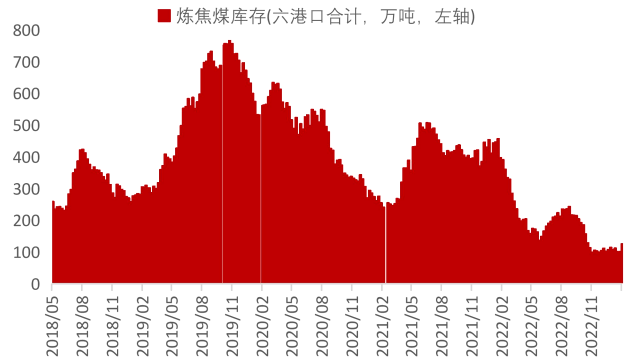
资料来源：wind，山西证券研究所

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

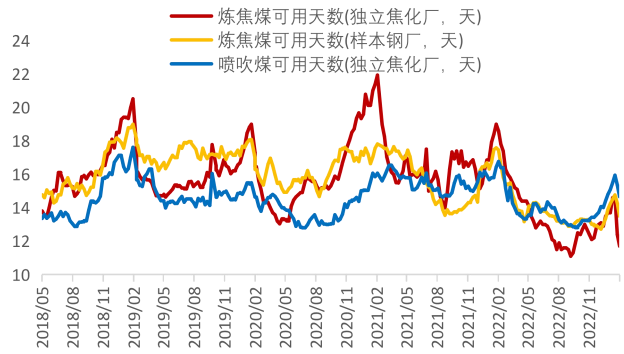
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

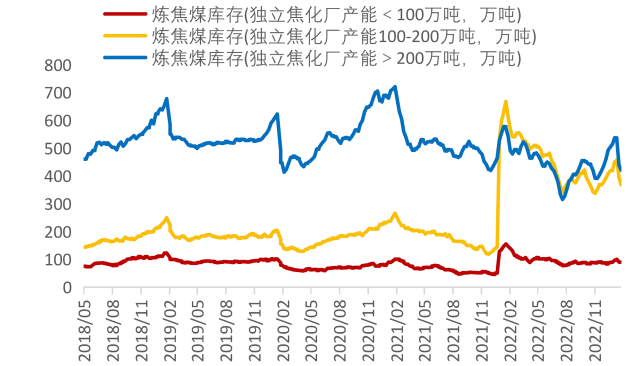
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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

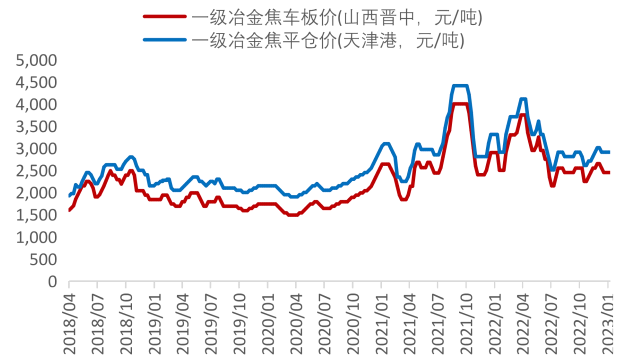
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：生产端库存回落，焦炭价格稳中有升

- **价格：**2 月 3 日，山西晋中一级冶金焦 2450 元/吨，周持平；一级冶金焦天津港平仓价 2910 元/吨，周持平。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 542 元/吨，周变化 11.07%，焦化利润有所改善。
- **库存：**2 月 3 日，独立焦化厂焦炭总库存 81.5 万吨，周减少 7.9 万吨，周变化-8.84%；全国样本钢厂焦炭总库存 641.21 万吨，周增加 1.45 万吨，周变化 0.23%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 145.1 万吨，周减少 36.2 万吨，周变化-19.97%。
- **需求：**2 月 3 日，样本钢厂焦炭库存可用天数 12.81 天，周变化-0.85%。全国样本钢厂高炉开工率 77.41%，周变化 0.72 个百分点；唐山钢厂高炉开工率 57.14%，周变化 0.8 个百分点。下游方面，截至 2 月 3 日，

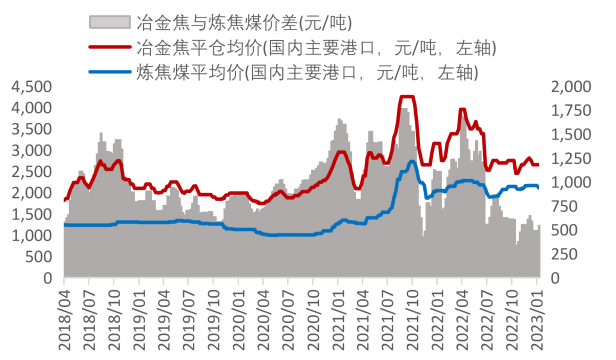
全国市场螺纹钢平均价格 4291.00 元/吨，周变化 0.37%；35 城螺纹钢社会库存合计 794.92 万吨，周增加 121.39 万吨，周变化 18.20%；螺纹钢生产企业库存 318.41 万吨，周增加 30.56 万吨，周变化 10.62%。

图 21：一级冶金焦价格



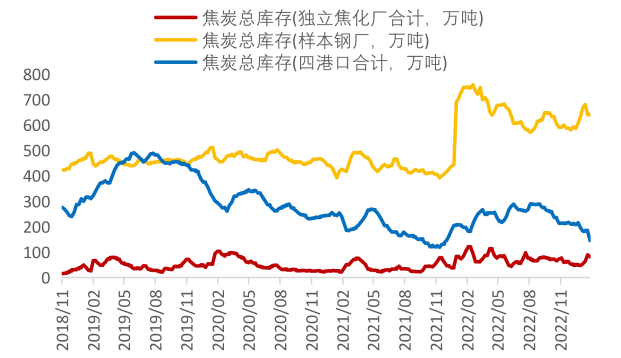
资料来源：wind，山西证券研究所

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

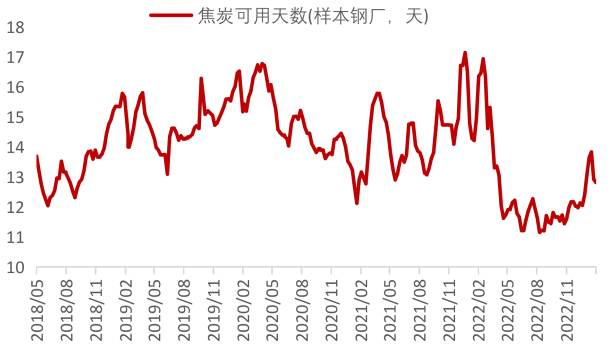
图 23：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存



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”

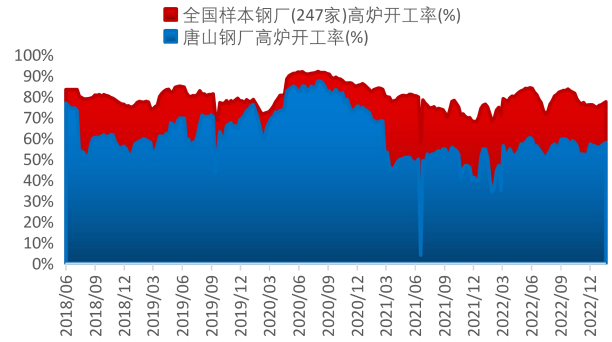
图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数



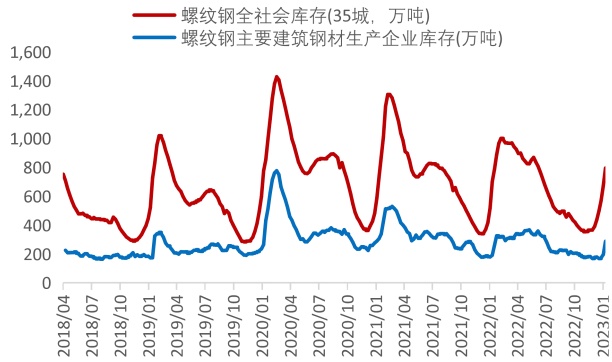
资料来源：wind，山西证券研究所

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

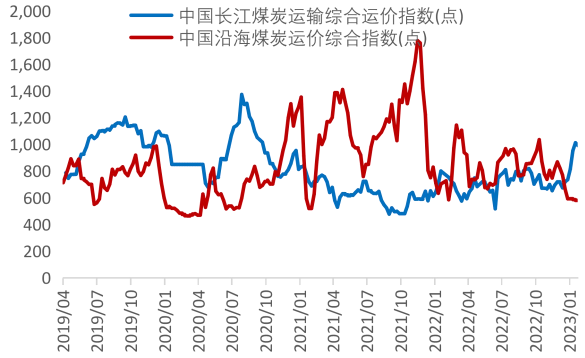


资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：煤炭拉运需求未至，沿海运价下跌

- **煤炭运价**：2 月 3 日，中国沿海煤炭运价综合指数 574.10 点，周变化-1.03%；中国长江煤炭运输综合运价指数 968.41 点，周变化-2.23%；国际海运价格（印尼南加-连云港）10.美元/吨，周变化 2.83%。
- **货船比**：截止 2 月 3 日，环渤海四港货船比 19.1，周变化 28.19%。

图 27：中国沿海煤炭运价指数



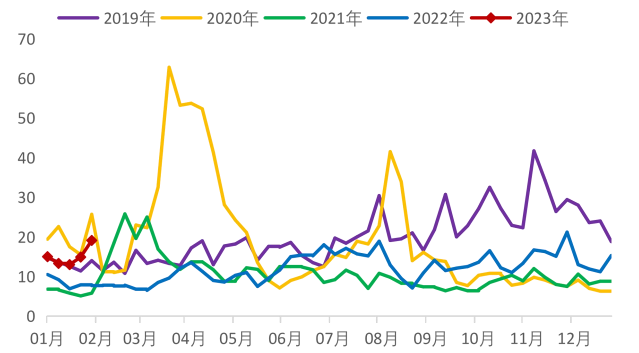
资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）

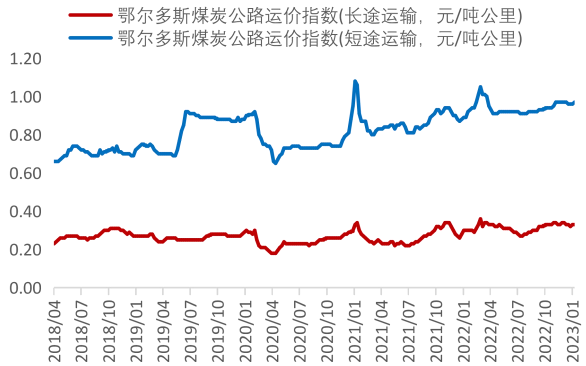
资料来源：wind，山西证券研究所

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

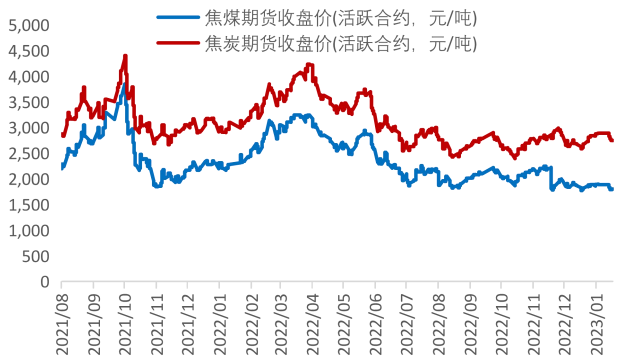
1.5 煤炭相关期货：下游复苏未至，主力合约价格下调

- **焦煤焦炭期货**：2 月 3 日，南华能化指数收盘 1901.57 点，周变化-4.19%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1812 元/吨，周变化-3.92%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2757 元/吨，周变化-4.57%。
- **下游相关期货**：2 月 3 日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 4055 元/吨，周变化-2.97%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 853.5 元/吨，周变化 1.43%。

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

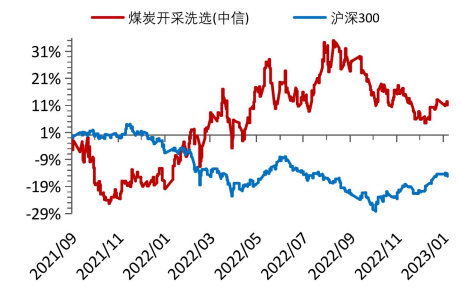
➢ 本周煤炭板块回调，且没有跑赢大盘指数，但煤化工子板块表现稍强。煤炭(中信)指数周变化-1.31%，子板块中煤炭采选Ⅱ(中信)周变化-1.76%，煤化工Ⅱ(中信)周变化 1.86%。个股方面，煤炭采选板块个股回调为主，其中恒源煤电、山煤国际、郑州煤电涨幅靠前；煤化工个股普涨，云煤能源、陕西黑猫、宝泰隆涨幅靠前。

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	3,263.41	-0.68%	-0.04%	6.17%	5.64%
399001.SZ	深证成指	12,054.30	-0.63%	0.61%	9.62%	9.43%
399006.SZ	创业板指	2,580.11	-0.85%	-0.23%	9.82%	9.94%
000300.SH	沪深300	4,141.63	-0.95%	-0.95%	7.39%	6.97%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,142.92	-1.11%	-1.31%	5.24%	4.97%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,520.52	-1.14%	-1.76%	5.02%	4.79%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	2,058.26	-0.93%	1.86%	6.88%	6.32%

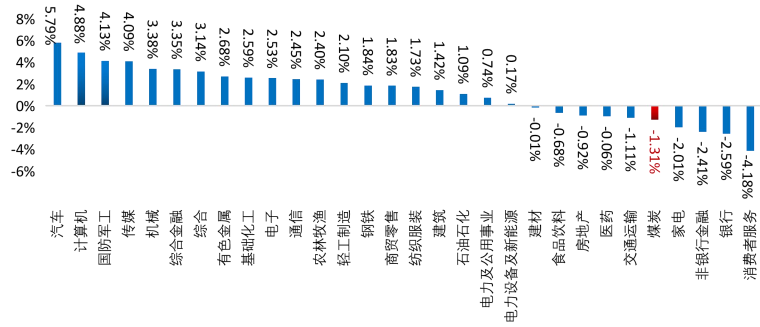
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：煤炭指数与沪深 300 比较



资料来源：wind，山西证券研究所

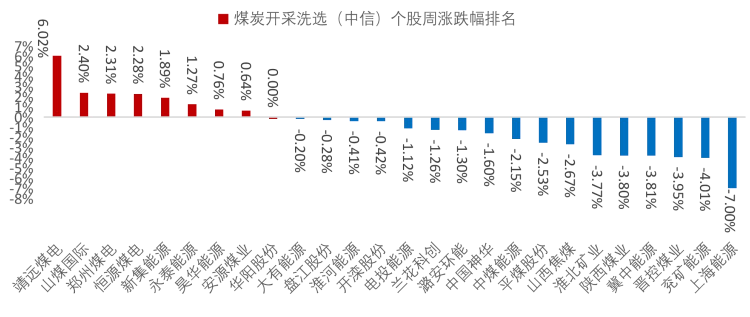
图 36：中信一级行业指数周涨跌幅排名



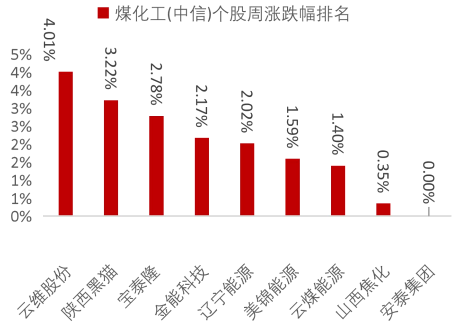
资料来源：wind，山西证券研究所

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

【山西兰花集团莒山煤矿发生一起透水事故，被停产整顿】1 月 27 日，山西兰花集团莒山煤矿井下 ZF1212 炮掘工作面发生一起透水事故。2 月 1 日，从山西省应急管理厅获悉，该事故致 4 人死亡。山西省应急管理厅、山西省地方煤矿安全监督管理局下发通知，责令山西兰花集团莒山煤矿有限公司停产整顿。通知明确，山西兰花集团莒山煤矿有限公司从即日起停止生产进行整顿，整顿恢复期为 3 至 6 个月，并撤销其二级标准化等级。晋城市应急管理局(地方煤矿安全监督管理局)负责落实，并派驻 2 名以上人员现场盯守，负责监督该矿进行整顿，整顿期间严禁其从事井下采掘作业。（资料来源：中国煤炭市场网）

【山西焦煤召开煤炭增产保供专题会议】1 月 31 日，山西焦煤召开煤炭增产保供专题会议，传达学习国家和省煤炭增产保供最新会议精神，协调解决一季度煤炭增产保供工作中存在的问题，部署下一阶段煤炭增产保供工作。山西焦煤集团公司总工程师侯水云主持会议并提出要求。（资料来源：中国煤炭市场网）

【1 月以来陕西共有 4 个煤矿因重大隐患停产整顿】近日，国家矿山安全监察局陕西局对延安市子长县恒发煤炭有限责任公司进行现场监察时，发现该矿在建设期间未取得联合试运转批复的情况下，2022 年 8 月至 10 月在 3101 工作面违法违规组织生产，属重大安全事故隐患。依据《国务院关于预防煤矿生产安全事故的特别规定》第十条第一款规定，国家矿山安全监察局陕西局责令延安市子长县恒发煤炭有限责任公司停产整顿 15 日，加强法制教育，对安全生产法律法规开展学习，并严格贯彻落实，杜绝各类“三违”。（资料来源：中国煤炭市场网）

【华阳集团平舒矿井及选煤厂改扩建项目获开工批复】 日前，平舒公司 500 万吨/年矿井及选煤厂改扩建项目取得集团开工建设批复，标志着 500 万吨/年矿井建设又迈出了坚实一步。据了解，平舒公司井田保有资源储量 3.2 亿吨，设计可采储量 2.04 亿吨，设计生产能力 500 万吨/年，矿井服务年限 30.2 年。。（资料来源：中国煤炭市场网）

【初步测算 2022 年煤炭消费比重提高 0.2 个百分点】据人民日报报道，国家统计局能源统计司司长胡汉舟介绍，2022 年，全国原煤生产实现较快增长，产量创历史新高。数据显示，去年全国规模以上工业原煤产量达 45 亿吨，比上年增长 9%，增速比上年加快 4.3 个百分点。能源保供能力稳步提升的同时，能源消费结构也在持续优化。胡汉舟介绍，初步测算，2022 年能源消费总量比上年增长 2.9%。非化石能源消费占能源

消费总量比重较上年提高 0.8 个百分点，煤炭比重提高 0.2 个百分点，石油比重下降 0.6 个百分点，天然气比重下降 0.4 个百分点。（资料来源：中国煤炭资源网）。

【澳猎人谷铁路网 2023 年预计将进行 9 次停运检修】据外媒报道，2023 年，澳大利亚铁路公司（ARTC）计划对猎人谷铁路网共进行 9 次停运检修工作，预计将对当地主要港口纽卡斯尔港的动力煤和半软焦煤出口带来一定影响。（资料来源：中国煤炭资源网）

4. 上市公司重要公告

【冀中能源：2022 年年度业绩预告 】冀中能源能源股份有限公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 422000 万元至 495000 万元，比上年同期增长 54.05%-80.7%；公司预计 2022 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 422000 万元至 495000 万元，比上年同期增长 66.74%-95.59%。（资料来源：公司公告）

【金能科技:2022 年年度业绩预告 】业绩预告的适用情形：实现盈利，且净利润与上年同期相比下降 50%以上。业绩预告的主要财务数据：1、金能科技股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 22,000 万元到 26,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 67,473.20 万元到 71,473.20 万元，同比减少 72.18%到 76.46%。2、公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 800 万元到 1,200 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 78,544.98 万元到 78,944.98 万元，同比减少 98.50%到 99.00%。（资料来源：公司公告）

【云南能源：2022 年年度业绩预告 】业绩预告的具体适用情形：净利润为负值。云南煤业能源股份有限公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为-17,000 万元至-18,500 万元；公司预计 2022 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-15,500 万元至-17,000 万元。（资料来源：公司公告）

【美锦能源:关于 GDR 申请事宜获得中国证监会受理的公告】山西美锦能源股份有限公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：230085），中国证监会对公司提交的关于公司拟发行全球存托凭证（Global Depository Receipts，“GDR”）并在瑞士证券交易所上市的申请材料进行了审查，认为所有材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。（资料来源：公司公告）

【新集能源:关于设立上饶新投发电有限责任公司的对外投资公告】为积极发挥公司资源优势，充分利用江西省上饶市区域火电产业的发展机遇和有利政策，促进公司煤电产业联动发展，进一步扩大公司煤电一体化规模，增强公司的核心竞争力和盈利能力。公司与国电投江西公司拟共同投资开发建设江西上饶发电厂 2×1000MW 级超超临界机组工程项目，双方拟签署合作投资协议，合作双方同意按公司控股 65%、国电投江西公司参股 35%的股权比例设立上饶发电公司作为项目投资建设主体。上饶发电项目已取得江西省发展和改革委员会下发的《江西省发展改革委关于江西上饶发电厂 2×1000MW 级超超临界机组新建工程项目核准的批复》的核准文件（赣发改能源〔2022〕724 号）。（资料来源：公司公告）

【永泰能源:2022 年年度业绩预增公告 】2022 年度，公司生产经营持续向好，业绩大幅增长。公司预计 2022

年度实现归属于上市公司股东的净利润为 185,000 万元~205,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比增长 73.86%~92.65%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 158,600 万元~178,600 万元，与上年同期（法定披露数据）相比增长 107.59%~133.77%。（资料来源：公司公告）

【靖远煤电：2022 年年度业绩预告】公司预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 314000 万元，与上年同期（调整后）202864.10 万元相比，将增长 54.78%。公司预计 2022 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 307000 万元，与上年同期（调整后）197735.69 万元相比，将增长 55.26%。（资料来源：公司公告）

【中国神华:2022 年度业绩预告】按中国企业会计准则，本公司预计 2022 年度实现归属于本公司股东的净利润为 687 亿元至 707 亿元，同比增加 184 亿元至 204 亿元，增长 36.6%至 40.6%。 按中国企业会计准则，本公司预计 2022 年度实现归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 694 亿元至 714 亿元，同比增加 194 亿元至 214 亿元，增长 38.8%至 42.8%。（资料来源：公司公告）

【淮河能源:2022 年年度业绩预告公告】公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 33,617 万元到 39,617 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少 4,030 万元到 10,030 万元，同比减少 9.23%到 22.98%。公司预计 2022 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 28,730 万元到 34,730 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，变动金额为-3,620 万元到 2,380 万元，同比变动比例为-11.19%到 7.36%。（资料来源：公司公告）

【云煤能源:关于转让剩余焦化产能指标的进展公告】公司焦化产能指标于 2022 年 12 月 19 日在云南省产权交易所（以下称“云交所”）正式公开挂网公示，2023 年 1 月 18 日通过网络竞价方式确定项目受让方为峨山天大工贸有限公司（以下简称“峨山天大”），最终成交价为 15,242,400 元。2023 年 1 月 28 日，公司与峨山天大签署了《焦化产能指标交易合同》，该交易合同的主要内容如下：转让方（甲方）：云南煤业能源股份有限公司，受让方（乙方）：峨山天大工贸有限公司，转让标的基本情况：本次转让标的为甲方合法拥有的 22.1 万吨/年焦化产能指标。该标的评估备案价值为 14,642,400 元（大写：人民币壹仟肆佰陆拾肆万贰仟肆佰元整）。转让价格：甲方将上述标的以 15,242,400 元（大写：人民币壹仟伍佰贰拾肆万贰仟肆佰元整）转让给乙方。交易方式：上述标的经资产评估、备案，通过云交所挂牌并组织交易，采用网络竞价的方式，确定乙方和转让价格，并签订交易合同。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

国内市场方面，春节假期收尾，但效应仍存，煤炭产地供应及拉运增加，港口库存回升，同时下游复工复产高峰未至，工业用电减少，非电耗煤也不足，供增需弱下动力煤价格下调。冶金煤也同样受下游复苏未至影响，主焦煤稳定，配焦煤随动力煤回调。煤炭进出口方面，国际煤炭市场仍然多空消息交织，一方面欧洲需求暂时缓解，国际动力煤煤价弱势；另一方面，印度预计 2023 年煤炭需求增长空间仍大，12 月进口大幅增加；印尼上调 2023 年 1 月动力煤参考价（HBA），出口贸易 LHV 受限等不利于国内煤炭进口；蒙古国拟修改煤炭交易政策，也可能导致煤炭进口成本上涨，总体来说，近期国际煤炭市场一系列变动大概率

增加煤炭进口的边际成本，或将导致 2023 年煤炭进口不及预期。后期，随着元宵节后复工复产高峰，叠加疫情渡过以及地产等宏观利好落地，工业及民生用电复苏，煤炭市场需求有望好转；同时，假期曝光多起煤炭生产事故，两会临近，后期煤矿安全生产形势趋紧，煤炭供应或受限；预计煤价继续下调空间不大，2023 年行业景气度有望维持。另外，值得注意的是，近期 A 股年报业绩预报密集披露，煤企年度业绩优异，部分上市公司明显超预期。当前，煤炭股板块动态估值仍然较低，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。建议继续关注以下机会：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**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），近期冶金煤逻辑变化，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