

煤炭

行业周报（20231225-20231231）

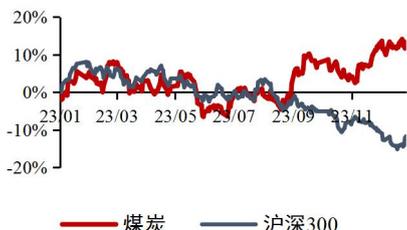
同步大市-A(维持)

天气影响减弱，稳经济动向或成为关键因素

2024年1月1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】煤炭进口数据拆解：未来进口煤政策变化有望利好国内煤价
2023.12.25

【山证煤炭】煤炭年度策略报告：攻守俱佳，行业蕴含多重投资机会
2023.12.25

分析师：

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：日耗继续提高，电厂延续去库。临近年末，因完成年度生产任务而停产检修的矿井增多，整体供应水平缩减。需求方面，前期天气偏冷下半周有所回暖，煤炭日耗整体高位，截至周末南方八省电煤日耗 231.9 万吨，周变化+2.7 万吨/天，可用天数 14.3 天，周变化-0.5 天；非电方面，冬季高耗能行业生产继续淡季，下游库存有所累积，开工率高位回落。库存方面，港口调入继续少于调出，港口库存回落，但下游电厂存煤相对高位，压制煤炭需求。综合影响下，本周煤炭价格有所回落。展望后期，库存持续高位去化，临近地方两会召开，稳经济政策措施预计继续推进，工业用电及非电用煤需求仍有增长空间；供应端则安监趋紧常态化，预计国内产地产量的增长空间有限；同时地缘政治危机延续，进口煤价差低位波动，后期进口煤增量预期仍存变数，预计冬季动力煤价格继续回落空间不大。截至 12 月 29 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 910 元/吨，周变化-60 元/吨（-6.19%）；大同浑源动力煤 774 元/吨，周变化-63 元/吨（-7.53%）；预计 1 月秦皇岛动力煤长协价 710 元/吨，环比持平。广州港山西优混与印尼煤的库提价差-95 元/吨，内外贸价差重回倒挂。12 月 29 日，北方港口合计煤炭库存 2408 万吨，周变化-7.21%；南方八省电厂库存 3317.9 万吨，周持平。需求方面，截至 12 月 29 日，沿海八省电厂日耗 231.9 万吨，周变化+2.7 万吨（+1.18%）。

➤ 冶金煤：下游淡季效应显现，焦煤价格暂稳。临近年底，检修增多，炼焦煤供应一般。需求方面，下游淡季，铁水产量持续回落，焦化厂库存有所上涨，冶金煤价格以稳为主。但国际焦煤价格上涨，海内外价差持续低位，预计后期炼焦煤进口增长空间不大。截至 12 月 29 日，山西吕梁主焦煤车板价 2400 元/吨，周持平；1/3 焦煤 1920 元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价 2770 元/吨，周持平；京唐港 1/3 焦煤库提价 2190 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1420 元/吨，周变化-0.28%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 339.5 美元/吨，周变化+1 美元/吨（+0.30%）。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差 555 元/吨，周变化+0.91%；1/3 焦煤内外贸价差 430 元/吨，周持平。截至 12 月 29 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 925.14 万吨和 805.5 万吨，周变化分别+1.06%、-0.78%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 425.53 元/吨，周变化+0.03%。独立焦化厂焦炉开工率 73.57%，周变化-2.13 个百分点。

➤ 焦、钢产业链：下游检修增加，焦炭价格以稳为主。本周，环保限产增加，焦化厂开工回落，导致焦化厂焦炭库存明显下降，但下游高炉检修数量增加，铁水产量延续走低，焦炭价格仍以稳为主。后期，随着地产等宏观政策改善，经济恢复信心重启，钢材需求增加将导致焦炭需求恢复；同时焦煤供需改善进度缓慢，价格强势，成本支撑下焦炭价格预计下降空间不大。截至 12 月 29 日，天津港一级冶金焦均价 2622 元/吨，周持平；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）668 元/吨，周持平。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别 53.98 万吨和



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

611.17 万吨，周变化分别-19.53%、+5.73%；四港口焦炭总库存 165.95 万吨，周变化-11.15%；247 家样本钢厂高炉开工率 75.17%，周变化-2.52 个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 4074 元/吨，周变化+0.07%；35 城螺纹钢社会库存合计 395.19 万吨，周变化+7.87%。

➤ **煤炭运输：运力回升，沿海煤炭运价回落。**本周海上气象好转，船舶周转率提升，叠加天气回暖，煤价高位下观望增加，沿海煤炭运价走势回落。截止 12 月 29 日，中国沿海煤炭运价综合指数 805.25 点，周变化-18.26%；鄂尔多斯煤炭公路运输长途运输指数 0.25 元/吨公里，周持平；短途运输指数 0.85 元/吨公里，周持平；环渤海四港货船比 14.5，周变化+13.28%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块指数小幅调整，没有跑赢大盘指数，中信煤炭指数收报 3394.98 点，周变化-0.47%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化-0.47%；煤化工 II (中信)周变化-0.48%。煤炭采选个股上涨为主，兰花科创、陕西煤业和中煤能源周涨幅居前；煤化工个股回调为主，宝泰隆、山西焦化周持平。

➤ **本周观点及投资建议**

临近年底，部分煤矿生产任务完成后生产放缓煤炭产地供应一般；需求方面，电厂日耗持续高位，截至周末南方八省电煤日耗 231.9 万吨，周变化+2.7 万吨/天，库存继续降低，可用天数 14.3 天，减少 0.5 天；非电方面，冬季高耗能行业生产淡季叠加环保影响，非电开工率下降，红海航运危机也有所缓解。整体来看，下游库存仍属高位，叠加气温回升，国内动力煤价格有所回落。焦煤、焦炭方面，供应一般，但下游淡季弱现实主导，开工率有所回落，双焦价格以稳为主。总体来看，当前煤炭供需关系难言宽松，煤价仍有望维持高位。煤炭股常年高股息，当前利率环境下，预计相关红利资产将获重估机会。建议关注几类标的，第一，给予 60%分红承诺并被纳入红利指数的上市公司，如【中国神华】、【陕西煤业】、【兖矿能源】、【山煤国际】、【平煤股份】；第二，虽无高分红承诺，但被纳入红利指数的【潞安环能】、【开滦股份】、【恒源煤电】、【淮北矿业】、【盘江股份】；第三，以上提及公司外，具备高分红特征的【冀中能源】和【山西焦煤】值得关注。

➤ **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：日耗继续提高，电厂延续去库..... | 5 |
| 1.2 冶金煤：下游淡季效应显现，焦煤价格暂稳..... | 8 |
| 1.3 焦钢产业链：下游检修增加，焦炭价格以稳为主..... | 10 |
| 1.4 煤炭运输：运力回升，沿海煤炭运价回落..... | 12 |
| 1.5 煤炭相关期货：淡季现实主导，双焦期价回落..... | 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..... | 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）..... | 6 |
| 图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）..... | 6 |
| 图 5：国际煤炭价格走势..... | 6 |
| 图 6：海外价差与进口价差..... | 6 |
| 图 7：北方港口合计煤炭库存..... | 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..... | 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..... | 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..... | 10 |
| 图 20：独立焦化厂（230）焦炉开工率..... | 10 |
| 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..... | 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：日耗继续提高，电厂延续去库

- **价格：**截至 12 月 29 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 910 元/吨，周变化-6.19%；大同浑源动力煤 774 元/吨，周变化-7.53%；预计 1 月秦皇岛动力煤长协价 710 元/吨，环比持平。本周环渤海动力煤综合平均价格指数（BSPI）732 元/吨，周持平；全国煤炭交易中心综合价格指数(NCEI)收报 750 元/吨，周变化-3 元/吨(-0.4%)；CCTD 秦皇岛动力煤(5500K)综合交易价格指数 750 元/吨，周变化-4 元/吨(-0.53%)。国际煤价方面，12 月 29 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 824.24 元/吨，周变化+1.24%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 788.71 元/吨，周变化-0.49%；广州港蒙煤库提价 770 元/吨，周变化-8.33%；澳煤库提价 991 元/吨，周变化-1.69%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-95 元/吨，内外贸价差继续倒挂。
- **库存：**港口方面，截至 12 月 29 日，北方港口合计煤炭库存 2408 万吨，周变化-7.21%。长江八港合计煤炭库存 581 万吨，周变化+2.47%；南方八省电厂库存 3317.9 万吨，周持平。
- **需求：**截至 12 月 29 日，沿海八省电厂日耗 231.9 万吨，周变化+2.7 万吨（+1.18%）。

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

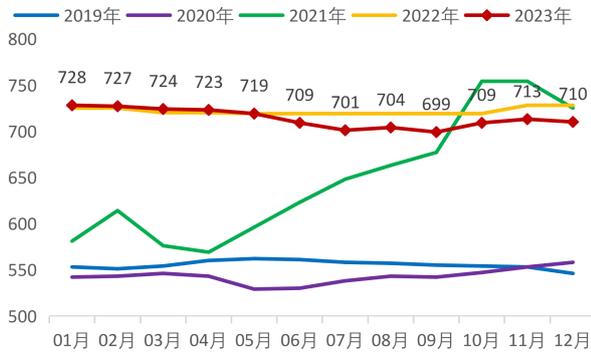
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



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）



资料来源：wind，山西证券研究所

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

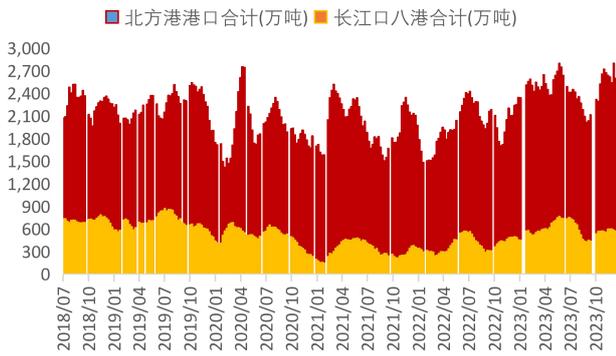
图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口合计煤炭库存

图 8：南方八省电厂煤炭库存



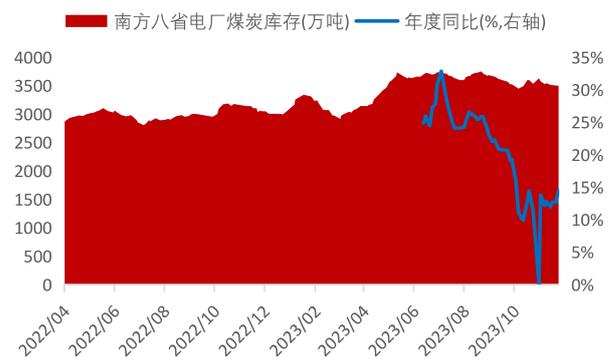
资料来源：wind，山西证券研究所

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

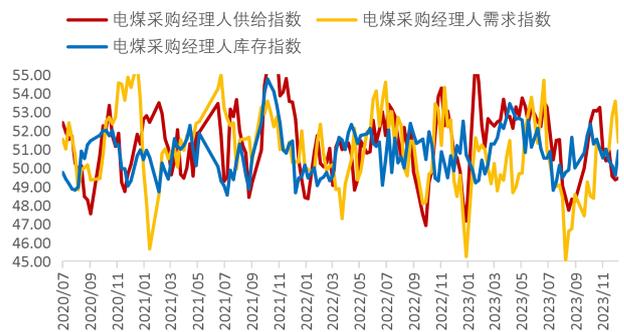


资料来源：wind，山西证券研究所



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：下游淡季效应显现，焦煤价格暂稳

- **价格：** 截至 12 月 29 日，山西吕梁主焦煤车板价 2400 元/吨，周持平；1/3 焦煤 1920 元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价 2770 元/吨，周持平；京唐港 1/3 焦煤库提价 2190 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1420 元/吨，周变化-0.28%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 339.5 美元/吨，周变化+1 美元/吨（+0.30%）。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差 555 元/吨，周变化+0.91%；1/3 焦煤内外贸价差 430 元/吨，周持平。
- **库存：** 截至 12 月 29 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 925.14 万吨和 805.5 万吨，周变化分别+1.06%、-0.78%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 425.53 元/吨，周变化+0.03%。
- **需求：** 截至 12 月 29 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 12.9 天，周变化+0.5 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 13.0 和 13.22 天，周变化分别-0.1 天和+0.3 天。独立焦化厂焦炉开工率 73.57%，周变化-2.13 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

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



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存

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



资料来源：wind，山西证券研究所

图 17：六港口炼焦煤库存

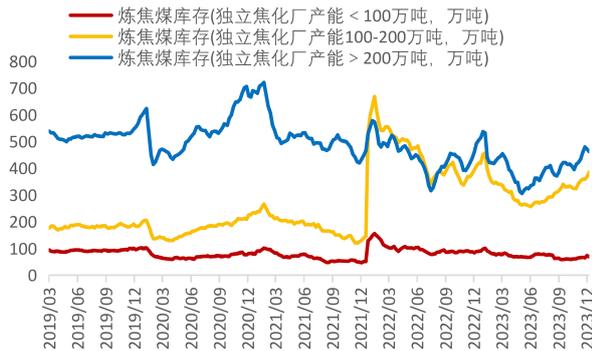
图 18：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所
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。

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：下游检修增加，焦炭价格以稳为主

- **价格**：12月29日，山西晋中一级冶金焦 2300 元/吨，周持平；天津港一级冶金焦均价 2622 元/吨，周持平。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 668 元/吨，周持平。
- **库存**：12月29日，独立焦化厂焦炭总库存 53.98 万吨，周变化-19.53%；247 家样本钢厂焦炭总库存 611.17 万吨，周变化+5.73%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 165.95 万吨，周变化-11.15%；样本钢厂焦炭库存可用天数 12.22 天，周变化+1.18 天。
- **需求**：12月29日，全国样本钢厂高炉开工率 75.17%，周变化-2.52 个百分点。下游价格方面，截至 12月29日，全国市场螺纹钢平均价格 4074 元/吨，周变化+0.07%；35 城螺纹钢社会库存 395.19 万吨，周变化+7.87%。

图 21：一级冶金焦价格

图 22：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差

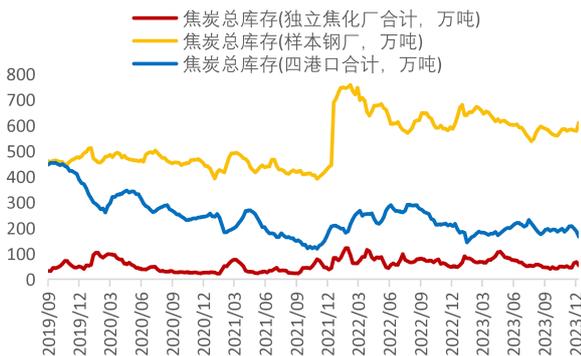


资料来源：wind，山西证券研究所



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

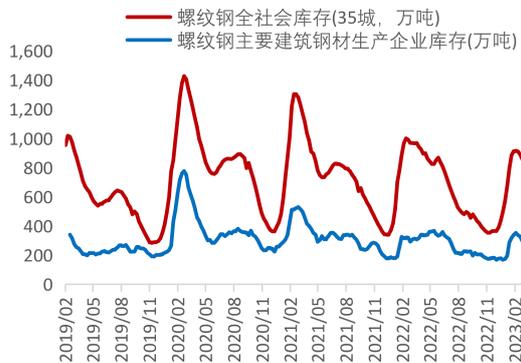


资料来源：wind，山西证券研究所

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：运力回升，沿海煤炭运价回落

- **煤炭运价：**12月29日，中国沿海煤炭运价综合指数805.25点，周变化-18.26%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运费0.25元/吨，周持平；短途运输0.85元/吨，周持平。
- **货船比：**截止12月29日，环渤海四港货船比14.5，周变化+13.28%。

图 27：中国沿海煤炭运价指数



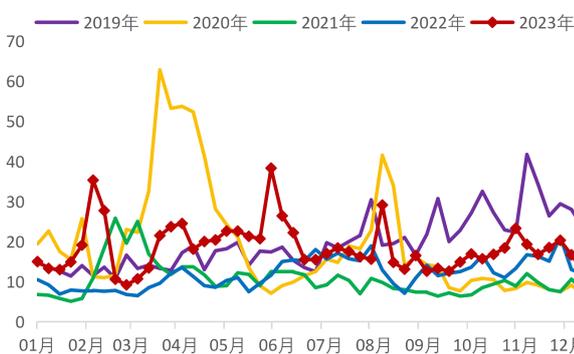
资料来源：wind，山西证券研究所

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



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

1.5 煤炭相关期货：淡季现实主导，双焦期价回落

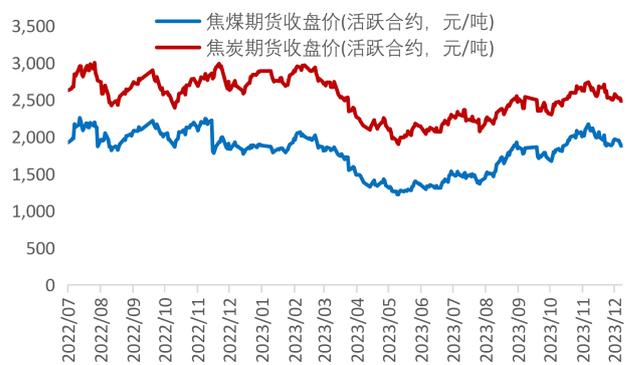
- ▶ **焦煤焦炭期货**：12月29日，南华能化指数收盘 1953.94 点，周变化-2.55%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1887.5 元/吨，周变化-4.11%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2491.5 元/吨，周变化-3.36%。
- ▶ **下游相关期货**：12月29日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 4002 元/吨，周变化-0.05%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 979 元/吨，周变化+0.2%。

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



资料来源：wind，山西证券研究所

图 34：铁矿石期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

2. 煤炭板块行情回顾

本周煤炭板块指数小幅调整，没有跑赢大盘指数，中信煤炭指数收报 3394.98 点，周变化 -0.47%。子板块中煤炭采选 II(中信)周变化-0.47%；煤化工 II(中信)周变化-0.48%。煤炭采选个股上涨为主，兰花科创、陕西煤业和中煤能源周涨幅居前；煤化工个股回调为主，宝泰隆、山西焦化周持平。

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 | 2,974.93 | 0.68% | 2.06% | -1.87% | -3.70% |
| 399001.SZ | 深证成指 | 9,524.69 | 0.89% | 3.29% | -2.02% | -13.54% |
| 399006.SZ | 创业板指 | 1,891.37 | 0.63% | 3.59% | -1.81% | -19.41% |
| 000300.SH | 沪深300 | 3,431.11 | 0.49% | 2.81% | -1.49% | -11.38% |
| CI005002.WI | 煤炭(中信) | 3,394.98 | 0.77% | -0.47% | -0.18% | 13.39% |
| CI005104.WI | 煤炭开采洗选(中信) | 3,948.67 | 0.86% | -0.47% | 0.59% | 17.53% |
| CI005105.WI | 煤炭化工(中信) | 1,688.03 | 0.00% | -0.48% | -6.32% | -12.80% |

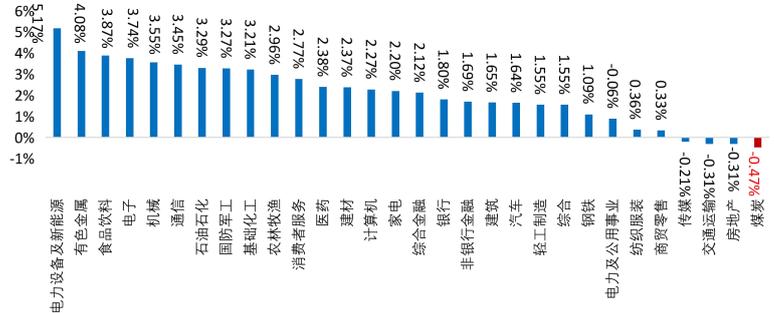
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：煤炭指数与沪深 300 比较



资料来源：wind，山西证券研究所

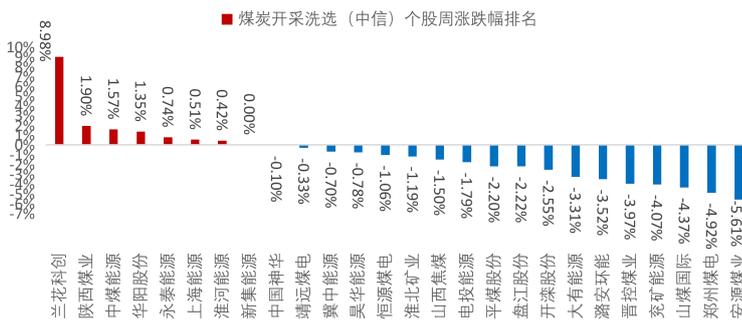
图 36：中信一级行业指数周涨跌幅排名



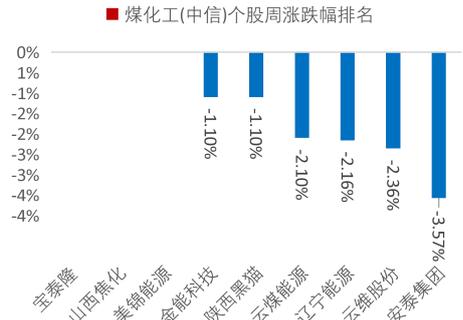
资料来源：wind，山西证券研究所

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

【全球煤炭需求 85 亿吨，但明年就要降，国际贸易机会大！】国际能源署（IEA）近日表示，预计 2023 年全球煤炭消耗量比 2022 年增长 1.4%，将首次超过 85 亿吨；2023 年全球煤炭产量将增长 1.8%，达到 87 亿吨，也将创历史新高。对于煤炭贸易商来说，产量大且需求大，就意味着机会多。从供给侧看，今年俄罗斯煤炭受西方国家制裁影响，更多进到亚洲市场；印尼、莫桑比克、南非等煤炭生产国出口量有所上涨，其中，印尼煤炭产量预计 7.75 亿吨、出口量接近 5 亿吨，刷新历史最高纪录。（资料来源：丰矿煤炭物流）

【中国宝武战略投资山钢集团】12 月 28 日，山东省人民政府与中国宝武钢铁集团有限公司（中国宝武）在山东省济南市签署合作框架协议及相关投资协议，中国宝武战略投资山钢集团。这是山东省委省政府和中国宝武贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的二十大精神、中央经济工作会议精神，落实习近平总书记关于中国宝武重要讲话和指示批示精神，积极践行中国式现代化，携手加快推进新型工业化，深化钢铁行业供给侧结构性改革的重要举措。（资料来源：中国宝武）

【2024 年煤炭进口关税恢复】国务院关税税则委员会公布《中华人民共和国进出口税则（2024）》，自 2024 年 1 月 1 日起实施。法律、行政法规等对进出口关税税目、税率调整另有规定的，从其规定。相对于之前发布的公告，本次公布了进出口产品具体的税则，也包含煤炭。税则显示，2024 年 1 月 1 日起，恢复煤炭进口关税。普通税率为 20%；特惠税率为 0；协定税率基本为 0；最惠国税率中，无烟煤、炼焦煤、褐煤为 3%，其他煤为 6%。按照自贸协定，来自澳大利亚、印尼的进口煤适用的是协定税率，均为 0；来自包括俄罗斯、美国、南非、蒙古等在内的其他国家的进口煤实行最惠国税率。（资料来源：中国煤炭资源网）

【2024 年印度煤炭产量将突破 10 亿吨】据印度媒体 12 月 24 日消息，印度煤炭部长普拉哈德·乔希(Pralhad Joshi)周三表示，印度煤炭产量将在本财政年度（2023-24 财年）突破 10 亿吨，他对此充满信心。印度确定的 2023-24 财年的煤炭产量目标是 10.1214 亿吨。（资料来源：中国煤炭经济研究会）

【国家能源局综合司关于第一批国家智能化示范煤矿的公示】为贯彻落实八部委《关于加快煤矿智能化发展的指导意见》（发改能源〔2020〕283 号），国家能源局会同有关方面组织遴选了 71 处煤矿作为全国首批智能化示范建设煤矿。根据《智能化示范煤矿验收管理办法（试行）》（国能发煤炭规〔2021〕69 号），

有关产煤省区煤炭行业管理部门、中央企业对示范煤矿建设情况进行了验收，国家能源局组织专家对验收情况进行了抽查审核，认为“内蒙古双欣矿业有限公司杨家村煤矿”等 47 处煤矿达到了示范建设预期效果，拟认定为第一批国家智能化示范煤矿。现将有关示范煤矿予以公示，公示期限为 10 个工作日，自 2023 年 12 月 26 日起至 2024 年 1 月 9 日。公示期内如有异议，请以书面形式实名向国家能源局煤炭司提出。联系方式：010—81929368、9360（传真）（资料来源：国家能源局）

4. 上市公司重要公告

【美锦能源:关于 2022 年部分限制性股票回购注销完成暨不调整可转债转股价格的公告】公司本次回购注销的股票数量为 22.80 万股，占回购前公司总股本的 0.01%，回购价格为授予价格，回购金额总计 1,541,280 元。公司于 2023 年 12 月 28 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成本次回购注销。根据公司《公开发行可转换公司债券募集说明书》的有关规定，“美锦转债”转股价格不做调整。（资料来源：公司公告）

【山煤国际:关于终止高效异质结（HJT）太阳能电池产业化一期 3GW 项目的公告】公司于 2023 年 12 月 29 日召开第八届董事会第二十次会议，审议通过了《关于终止高效异质结（HJT）太阳能电池产业化一期 3GW 项目的议案》，根据行业环境变化，综合考虑各方面因素，公司决定终止高效异质结（HJT）太阳能电池产业化一期 3GW 项目。根据《公司章程》及相关法律法规的规定，本项目的终止实施无需提交公司股东大会审议。（资料来源：公司公告）

【淮北矿业:关于全资子公司收购淮北青东煤业有限公司 37.5%股权暨关联交易的公告】公司全资子公司淮北矿业股份有限公司以现金方式收购公司控股股东淮北矿业（集团）有限责任公司持有的淮北青东煤业有限公司 37.5%股权，交易价款为 42,715.04 万元。本次交易对方淮北矿业集团为公司控股股东，根据《上海证券交易所股票上市规则》的规定，本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。历史关联交易情况：除本次关联交易外，过去 12 个月内公司及下属子公司与淮北矿业集团及其控制的企业累计发生 2 笔非日常关联交易，交易金额为 6,073.10 万元；公司与不同关联人之间未发生与本次交易类别相同的关联交易。本次交易无需提交公司股东大会审议。本次交易不存在重大法律障碍。（资料来源：公司公告）

【陕西黑猫:关于收购关联方新疆神新阳霞矿业有限责任公司的公告】陕西黑猫焦化股份有限公司全资子公司新疆黑猫煤业有限公司以现金 33,922.23 万元收购关联方新疆神新阳霞矿业有限责任公司 100%股权。本次交易为关联交易，但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。截至本次交易，过去 12 个月内公司未与神新发展发生过关联交易；过去 12 个月内公司发生过一次同类关联交易，金额为 55,309.04 万元。本次关联交易事项经公司第五届董事会第三十七次会议审议通过，本次关联交易金额未超出董事会的审批权限，无需提交股东大会审批。（资料来源：公司公告）

【中国神华:关于参与设立国能科技成果转化投资基金暨关联交易的公告】2023 年 12 月 28 日，本公司第五届董事会第二十五次会议批准本公司作为有限合伙人，以自有资金出资 0.6 亿元参与设立科技成果转化基金，并与有限合伙人陕西省政府投资引导基金合伙企业（有限合伙）、国华能源投资有限公司及普通合伙人国

华投资开发资产管理（北京）有限公司，共同签署《国能科技成果转化投资基金（有限合伙）合伙协议》。
（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

临近年底，部分煤矿生产任务完成后生产放缓煤炭产地供应一般；需求方面，电厂日耗持续高位，截至周末南方八省电煤日耗 231.9 万吨，周变化+2.7 万吨/天，库存继续降低，可用天数 14.3 天，减少 0.5 天；非电方面，冬季高耗能行业生产淡季叠加环保影响，非电开工率下降，红海航运危机也有所缓解。整体来看，下游库存仍属高位，叠加气温回升，国内动力煤价格有所回落。焦煤、焦炭方面，供应一般，但下游淡季弱现实主导，开工率有所回落，双焦价格以稳为主。总体来看，当前煤炭供需关系难言宽松，煤价仍有望维持高位。煤炭股常年高股息，当前利率环境下，预计相关红利资产将获重估机会。建议关注几类标的，第一，给予 60%分红承诺的上市公司，如【中国神华】、【陕西煤业】、【兖矿能源】、【山煤国际】、【平煤股份】；第二，虽无高分红承诺，但被纳入红利指数的【恒源煤电】、【淮北矿业】、【盘江股份】；第三，即将被纳入红利指数的公司，如【潞安环能】、【山煤国际】、【开滦股份】；第四，以上提及公司外，具备高分红特征的【冀中能源】和【山西焦煤】值得关注。

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 3 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

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

