



Research and  
Development Center

无需过度关注短期煤价波动，更应认识到煤价底部确立且中枢显著抬升

煤炭开采

2024年1月7日

## 证券研究报告

## 行业研究——周报

## 行业周报

## 煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

李春驰 电力公用联席首席分析师

执业编号: S1500522070001

联系电话: 010-83326723

邮箱: lichunchi@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

## 无需过度关注短期煤价波动，更应认识到煤价底部确立且中枢显著抬升

2024年1月7日

## 本期内容提要:

- **本周产地煤价涨跌互现。**截至1月5日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价972.0元/吨，周环比上涨17.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）762.0元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价（含税）（Q5500）770.0元/吨，周环比下跌3.0元/吨。
- **电煤日耗环比下降。**截至1月5日，本周秦皇岛港铁路到车6510车，周环比下降3.13%；秦皇岛港口吞吐47.8万吨，周环比下降10.99%。国内重要港口（秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港）周内库存水平均值1251.6万吨，较上周的1296.14万吨下跌44.5万吨，周环比下降3.44%。截至1月4日，内陆十七省煤炭库存8339.50万吨，较上周下降144.90万吨，周环比下降1.71%；日耗为426.90万吨，较上周下降3.90万吨/日，周环比下降0.91%；可用天数为19.5天，较上周下降0.20天。
- **国际动力煤价格涨跌互现。**港口动力煤：截至1月5日，秦皇岛港动力煤（Q5500）山西产市场价927.0元/吨，周上涨4.0元/吨。截至1月4日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格94.4美元/吨，周环比上涨0.2美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价115.5美元/吨，周环比下跌0.5美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价86.4美元/吨，周环比下跌1.6美元/吨。
- **焦炭方面：钢厂控量现象增多，焦炭供需结构延续宽松。**根据煤炭资源网，产地指数：截至2024年1月5日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2210元/吨，周环比下降100元/吨。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报2400元/吨，周环比下降30元/吨。综合来看，焦炭市场偏弱运行，本周焦炭首轮提降落地，焦企利润被压缩，不过亏损程度有限，考虑环保预警好转，焦炭整体开工略有增加；需求方面，钢厂高炉检修频繁，焦炭刚需承压，且目前钢厂已补足焦炭库存，当前采购控量为主，此消彼长下，焦企库存快速累积；整体来看，焦炭基本面趋于宽松，短期内焦炭市场将维持偏弱运行，后期重点关注原料煤价格及高炉开工情况。
- **焦煤方面：焦炭再降预期偏强，原料成交仍呈弱势。**根据煤炭资源网，截至1月5日，CCI山西低硫指数2530元/吨，日环比持平；CCI山西高硫指数2200元/吨，日环比下跌23元/吨；CCI灵石肥煤指数2250元/吨，日环比下跌20元/吨。钢材成交回归弱势，双焦市场情绪继续走弱，贸易环节持续降温，煤矿线上竞拍流拍率仍居高不下，其余成交资源价格也有不同程度下跌，产地煤矿签单冷清，多煤种报价承压下行。目前焦企生产成本下移而终端依旧亏损，焦炭再降预期偏强，焦企对原料煤仍有压价预期。炼焦煤供给逐步回归正常，配焦

煤价格仍有下调预期，部分优质焦煤资源价格下调后成交有一定好转。

- **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。**供给方面，煤炭产地安全生产形势依旧严峻复杂，2024年第一周发生多起煤矿安全事故，根据我们不完全统计，本周山西、贵州至少发生3起煤矿安全事故，造成至少3人死亡、多人受伤。同时，国家矿山安全监察局继续整治煤矿安全事故，1月4日，中国国家矿山安全监察局山西局发布中煤集团华润联盛黄家沟煤业“6·15”较大运输事故调查报告，共有39名相关责任人员被追责问责。安全生产事故高压追责态势下，中小煤矿的超产或违规生产组织将受到明显抑制，煤矿产能利用率保持相对平稳。需求方面，本周，伴随气温回暖，煤电煤炭日耗略有回落（截至1月4日，内陆十七省煤炭日耗为426.90万吨，较上周下降3.90万吨/日，周环比下降0.91%；沿海八省煤炭日耗为222.00万吨，较上周下降8.20万吨/日，周环比下降3.56%），但仍处于相对较高水平；非电需求尤其是化工耗煤依旧旺盛（截至1月5日，化工周度耗煤为618.10万吨，较上周上升9.07万吨/日，周环比增加1.49个百分点）。价格方面，本周，港口动力煤价格企稳回升（截至1月5日，秦皇岛港动力煤Q5500大卡山西产市场价927.0元/吨，周上涨4.0元/吨），焦煤价格产地小幅震荡回调。我们预计，临近春节煤矿生产组织多以保安全为主且部分矿井春节放假，产地供给难有明显增量甚至小幅收缩，叠加下游仍需备库而积极拉运，导致主要港口煤炭库存明显去库（截至1月1日，58港的主要港口库存较上周同期下降295万吨至6312万吨），以及终端电厂日耗高位运行，库存亦有所下降，可用天数也处于相对低位，动力煤价格有望继续维持当前水平。值得注意的是，长协保供稳价背景下，诸多因素扰动短期煤价走势，而在煤炭供需依旧紧平衡格局下，中东部矿存量高成本煤矿叠加边际成本较高的疆煤外运支撑下，煤炭价格底部得以验证，煤价中枢依旧处于相对高位。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来3-5年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，再度提示板块逢低配置。
- **投资建议：**结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央国企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤

炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；四是建议关注可做冶金喷吹煤的无烟煤相关标的兰花科创、华阳股份等，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。

- **风险因素：**重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济大幅失速下滑。

### 重要指标前瞻

指标		单位	上周	本周	环比	同比	趋势图
动力煤价格	秦皇岛港动力煤山西产市场价(Q5500)	元/吨	923	927	0.4%	-21.2%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	94.15	94.35	0.2%	-31.4%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2750	2650	-3.6%	-2.9%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	339.6	349	2.8%	7.4%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	-48.23	-63.54	-	-	
国内供给	晋陕蒙三省产地煤矿产能利用率	%	82.2%	80.4%	-2.2%	0.6%	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	230.2	222	-3.6%	12.7%	
	沿海8省煤电可用天数	天	14.4	14.7	2.1%	-2.6%	
	三峡出库量	立方米/秒	5990	6000	0.2%	-14.9%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	150.4	150.53	0.1%	-1.4%	
	高炉开工率	%	77.71	75.19	-3.2%	-1.0%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	579	585	1.0%	4.1%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	272.3	286.9	5.4%	-28.3%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	155.77	158.96	2.0%	48.7%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	2087.00	2110	1.1%	86.7%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	660.95	556.5	-15.8%	-24.3%	
	大秦线煤炭运量	万吨	125.23	112.17	-10.4%	-10.7%	
	环渤海四大港口货船比	-	14.48	19.57	35.1%	27.6%	

资料来源: Ifind, 煤炭资源网, 煤炭市场网, 信达证券研发中心 注: 红色点为高点。因数据披露频度、日期不一致, 因此按周变动展示。

## 目 录

一、本周核心观点及重点关注：无需过度关注短期煤价波动，更应认识到煤价底部确立且中枢显著抬升.....	8
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘.....	10
三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格企稳回升.....	11
四、煤炭供需跟踪：电厂煤炭日耗环比下降.....	14
五、煤炭库存情况：主要港口库存环比下降.....	20
六、天气情况：广西贵州湖南等地多阴雨天气，西北地区大部气温偏高明显.....	24
七、上市公司估值表及重点公告.....	25
八、本周行业重要资讯.....	27
九、风险因素.....	28

## 表 目 录

表 1: 重点上市公司估值表.....	25
---------------------	----

## 图 目 录

图 1: 各行业板块一周表现 (%).....	10
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%).....	10
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%).....	10
图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨).....	11
图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨).....	11
图 7: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨).....	11
图 8: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨).....	12
图 9: 产地煤炭价格变动 (元/吨).....	12
图 10: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨).....	12
图 11: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨).....	12
图 12: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨).....	13
图 13: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨).....	13
图 14: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨).....	13
图 15: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨).....	13
图 16: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨).....	13
图 17: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨).....	13
图 18: 山西省周度产能利用率.....	14
图 19: 内蒙古周度产能利用率.....	14
图 20: 陕西省周度产能利用率.....	14
图 21: 三省周度产能利用率.....	14
图 22: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨).....	15
图 23: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨).....	15
图 24: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨).....	15
图 25: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨).....	15
图 26: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日).....	15
图 27: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨).....	16
图 28: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨).....	16
图 29: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日).....	16
图 30: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒).....	16
图 31: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨).....	17
图 32: 全国甲醇价格指数.....	17
图 33: 全国乙二醇价格指数.....	17
图 34: 全国合成氨价格指数.....	17
图 35: 全国醋酸价格指数.....	17
图 36: 全国水泥价格指数.....	17
图 37: 化工周度耗煤 (万吨).....	18
图 38: 全国平板玻璃开工率 (%).....	18
图 39: 水泥开工率 (%).....	18
图 40: Myspic 综合钢价指数.....	19
图 41: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元).....	19
图 42: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元).....	19

图 43: 高炉开工率 (%)	19
图 44: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	20
图 45: 主流港口煤炭库存 (万吨)	20
图 46: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	20
图 47: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	20
图 48: 国内独立焦化厂 (230 家) 炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 49: 国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 50: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	21
图 51: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	21
图 52: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	21
图 53: 波罗的海干散货指数 (BDI)	22
图 54: 中国长江煤炭运输综合运价指数 (CCSFI)	22
图 55: 大秦线铁路发运量 (万吨)	22
图 56: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)	23
图 57: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况 (元/吨)	23
图 58: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	23
图 59: 未来 10 天降水量情况	24

## 一、本周核心观点及重点关注：无需过度关注短期煤价波动，更应认识到煤价底部确立且中枢显著抬升

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。供给方面，煤炭产地安全生产形势依旧严峻复杂，2024年第一周发生多起煤矿安全事故，根据我们不完全统计，本周山西、贵州至少发生3起煤矿安全事故，造成至少3人死亡、多人受伤。同时，国家矿山安全监察局继续整治煤矿安全事故，1月4日，中国国家矿山安全监察局山西局发布中煤集团华润联盛黄家沟煤业“6·15”较大运输事故调查报告，共有39名相关责任人员被追责问责。安全生产事故高压追责态势下，中小煤矿的超产或违规生产组织将受到明显抑制，煤矿产能利用率保持相对平稳。需求方面，本周，伴随气温回暖，煤电煤炭日耗略有回落（截至1月4日，内陆十七省煤炭日耗为426.90万吨，较上周下降3.90万吨/日，周环比下降0.91%；沿海八省煤炭日耗为222.00万吨，较上周下降8.20万吨/日，周环比下降3.56%），但仍处于相对较高水平；非电需求尤其是化工耗煤依旧旺盛（截至1月5日，化工周度耗煤为618.10万吨，较上周上升9.07万吨/日，周环比增加1.49个百分点）。价格方面，本周，港口动力煤价格企稳回升（截至1月5日，秦皇岛港动力煤Q5500大卡山西产市场价927.0元/吨，周上涨4.0元/吨），焦煤价格产地小幅震荡回调。我们预计，临近春节煤矿生产组织多以保安全为主且部分矿井春节放假，产地供给难有明显增量甚至小幅收缩，叠加下游仍需备库而积极拉运，导致主要港口煤炭库存明显去库（截至1月1日，58港的主要港口库存较上周同期下降295万吨至6312万吨），以及终端电厂日耗高位运行，库存亦有所下降，可用天数也处于相对低位，动力煤价格有望继续维持当前水平。值得注意的是，长协保供稳价背景下，诸多因素扰动短期煤价走势，而在煤炭供需依旧紧平衡格局下，中东部矿存量高成本煤矿叠加边际成本较高的疆煤外运支撑下，煤炭价格底部得以验证，煤价中枢依旧处于相对高位。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来3-5年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，再度提示板块逢低配置。

结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及低估值水平和一二级估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的兖矿能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；四是建议关注可做冶金喷吹煤的无烟煤相关标的兰花科创、华阳股份等，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。



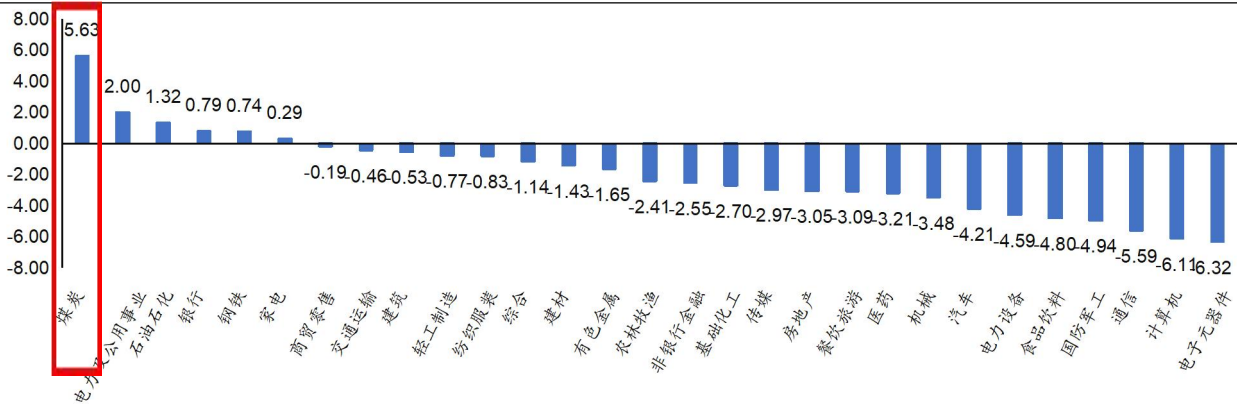
## 近期重点关注

- 1、山西一煤矿发生事故，1人被滚落的矸石砸伤致死：**2024年1月3日，忻州市宁武县山西宁武大运华盛老窑沟煤业有限公司发生一起其他事故，造成1人遇难。（资料来源：[https://mp.weixin.qq.com/s/--1H\\_NVegE5hEdaQSqbMQQ](https://mp.weixin.qq.com/s/--1H_NVegE5hEdaQSqbMQQ)）
- 2、贵州一煤矿发生事故，1人摔伤致死：**1月4日，盘州市红果煤矿13802运输石门，1人在掘进巷中段操作台施工锚索锁U型棚时摔伤致死。该矿隶属于邦达公司，民营企业，为设计生产能力60万吨年的正常生产矿井。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/NDhHT-3fgVj9Nd5c-Lj0bQ>）
- 3、元旦当天，贵州一煤矿发生1死1伤安全事故，1人被钻机挤压致死：**1月1日，兴仁市顺发煤矿三采区运输下山，在转运4500履带式钻机过程中，1人被钻机挤压致死，1人摔伤。该矿隶属于贵州峰兴矿业有限公司，民营企业为设计生产能力30万吨/年的正常生产矿井。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/He0cb73RD-dxdryWMPFakQ>）
- 4、山西临县致3死16伤煤矿事故确认迟报，39人被追责问责：**中国国家矿山安全监察局山西局1月4日发布山西吕梁中煤集团山西临县华润联盛黄家沟煤业有限公司（下称“黄家沟煤业”）“6·15”较大运输事故调查报告，认定该起事故是一起生产安全责任事故。调查报告指出，在该起事故中，共有39名相关责任人员被追责问责。其中，黄家沟煤业机电副矿长等7人被建议移交司法机关依法处理；黄家沟煤业党委书记、矿长等32人被建议给予党纪政务处分、行政处罚或其他处理。2023年6月15日，黄家沟煤业副斜井发生一起较大运输事故，造成3人遇难、1人重伤、15人轻伤，事故直接经济损失664.32万元人民币。事故发生后，煤矿迟报。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-108-239116-1.html>）
- 5、2023年贵州省共有14处煤矿关闭，产能444万吨/年：**贵州省能源局发布公告称，2023年贵州省共有14处煤矿关闭后经验收符合国家煤炭行业去产能验收标准，按照国家发展和改革委员会关于煤炭行业化解过剩产能工作的要求，予以公告。根据公告，14处煤矿产能合计444万吨/年。其中，黔西南州共有2处，产能66万吨/年；毕节市6处，产能159万吨/年；遵义市4处，产能159万吨/年；安顺市2处，产能60万吨/年。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-528-239090-1.html>）

## 二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘

- 本周煤炭板块上涨 5.63%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 2.97%到 3329.11；涨幅前三的行业分别是煤炭（5.63%）、电力及公用事业（2.00%）、石油石化（1.32%）。

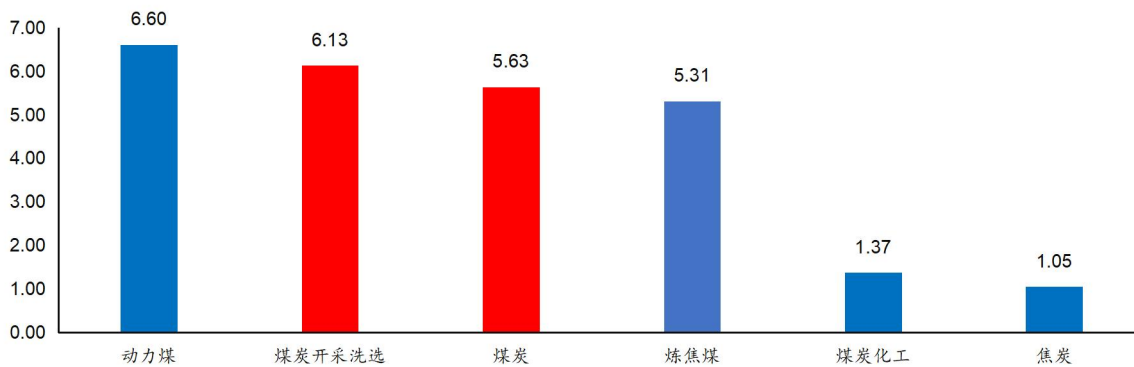
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块上涨 6.13%，动力煤板块上涨 6.60%，炼焦煤板块上涨 5.31%；焦炭板块上涨 1.05%，煤炭化工上涨 1.37%。

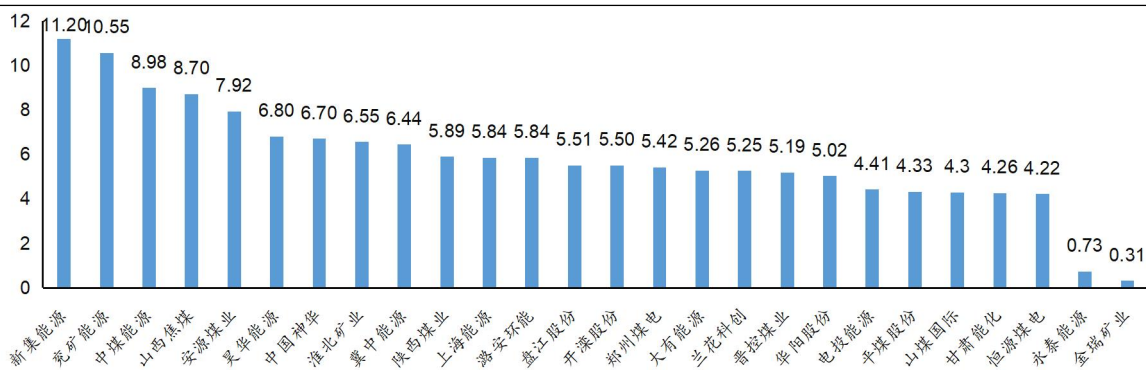
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



资料来源：ifind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨幅前三的分别为新集能源（11.20%）、兖矿能源（10.55%）、中煤能源（8.98%）。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现（%）



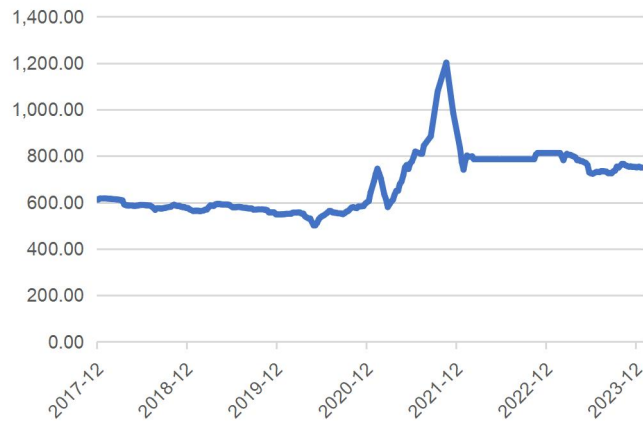
资料来源：ifind，信达证券研发中心

### 三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格企稳回升

#### 1、煤炭价格指数

- 截至1月5日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 750.0 元/吨，周环比持平。截至1月3日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 731.0 元/吨，周环比下跌 1.0 元/吨。截至1月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 710.0 元/吨，月环比持平。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：综合平均价格指数：环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 6：年度长协价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

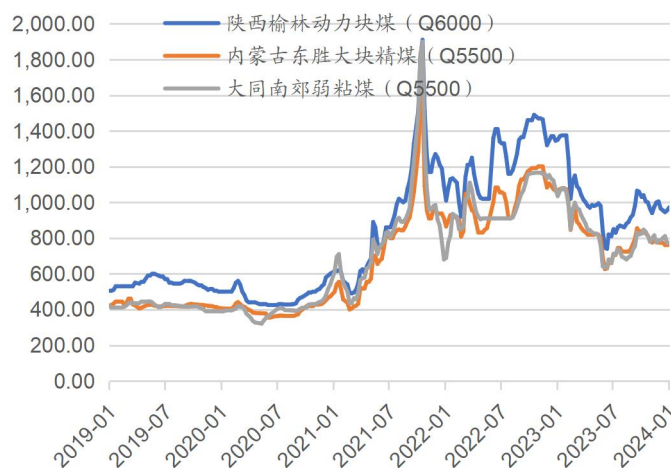
#### 2、动力煤价格

##### 2.1 港口及产地动力煤价格

- 港口动力煤：截至1月5日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 927.0 元/吨，周上涨 4.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至1月5日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 972.0 元/吨，周环比上涨 17.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 762.0 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 770.0 元/吨，周环比下跌 3.0 元/吨。

**图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)**

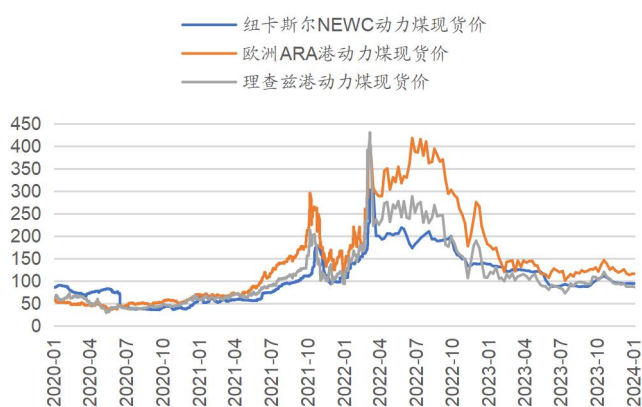

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)**


资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

## 2.2 国际动力煤价格

- 截至 1 月 4 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 94.4 美元/吨, 周环比上涨 0.2 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 115.5 美元/吨, 周环比下跌 0.5 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 86.4 美元/吨, 周环比下跌 1.6 美元/吨。【注: 本价格为国际港口 FOB 价格, 与指数价格有所出入】
- 截至 1 月 5 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 1014.3 元/吨, 周环比上涨 6.1 元/吨; 广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1000.6 元/吨, 周环比上涨 3.5 元/吨。

**图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

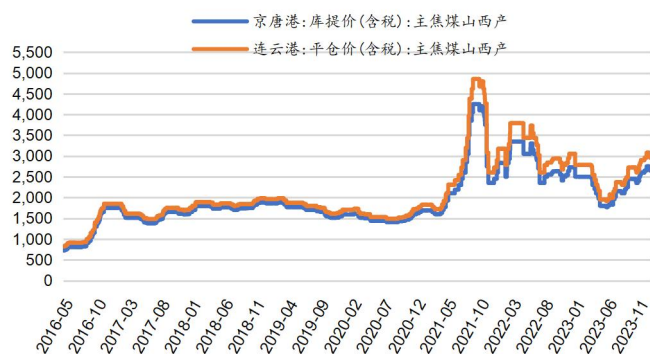
**图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

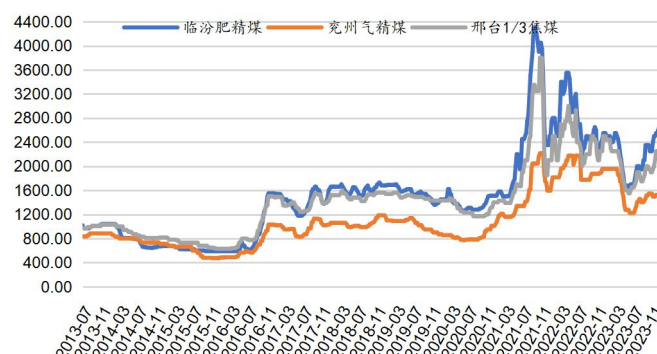
## 3、炼焦煤价格

### 3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 1 月 4 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2650.0 元/吨, 周环比下跌 100.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2960.0 元/吨, 周环比下跌 118.4 元/吨。
- 产地炼焦煤: 截至 1 月 5 日, 临汾肥精煤车板价(含税)2550.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1525.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 2200.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨。

**图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)**


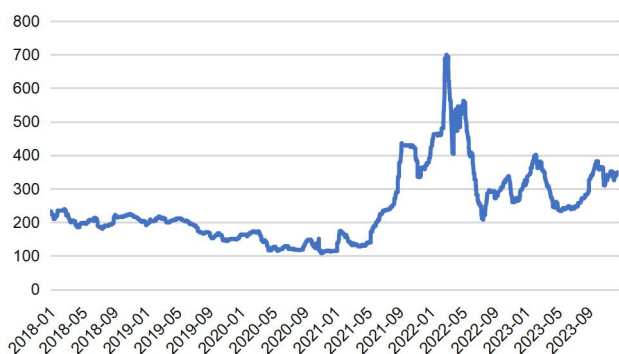
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)**


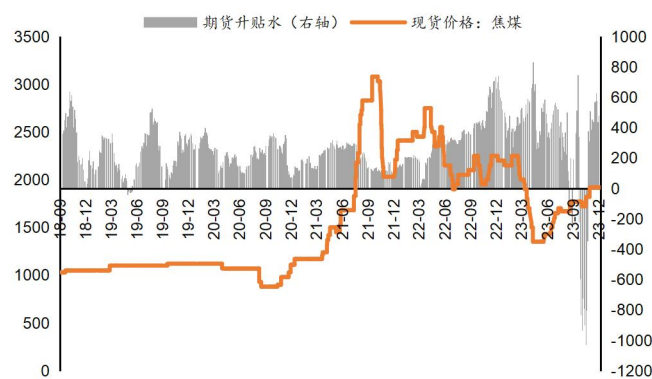
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

### 3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 国际炼焦煤: 截至1月5日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 349.0 美元/吨, 周环比上涨 9.4 美元/吨。

**图 13: 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)**


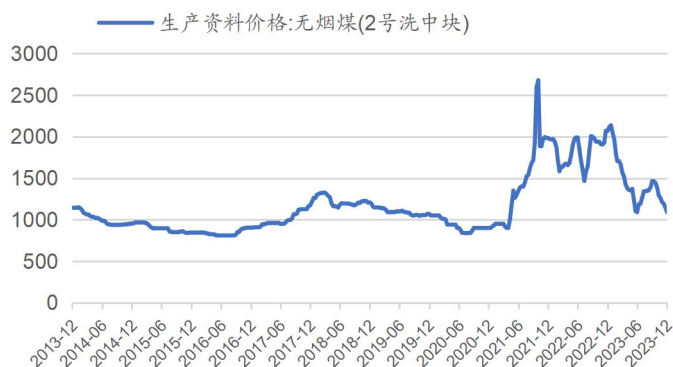
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 14: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)**


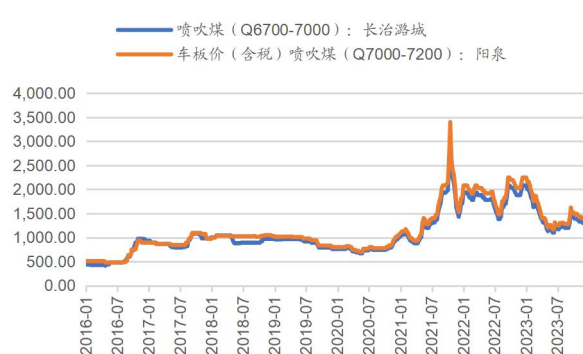
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 12 月 31 日, 无烟煤(2 号洗中块) 1087.4 元/吨, 周环比下跌 61.4 元/吨。
- 截至 1 月 5 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税) 价格 1182.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税) (Q7000-7200) 1260.0 元/吨, 周环比下跌 55.0 元/吨。

**图 15: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 16: 喷吹煤车板价(含税)变动情况 (元/吨)**


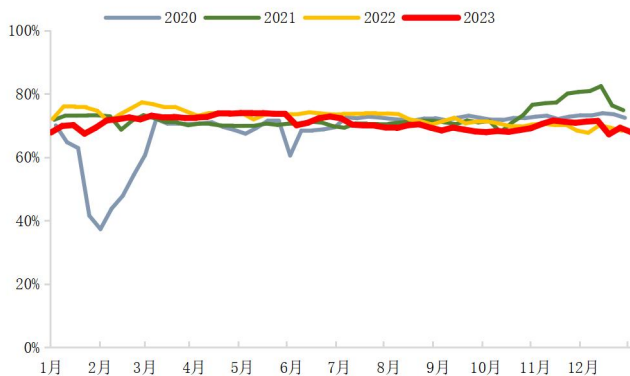
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

## 四、煤炭供需跟踪：电厂煤炭日耗环比下降

### 1、产地煤矿产能利用率

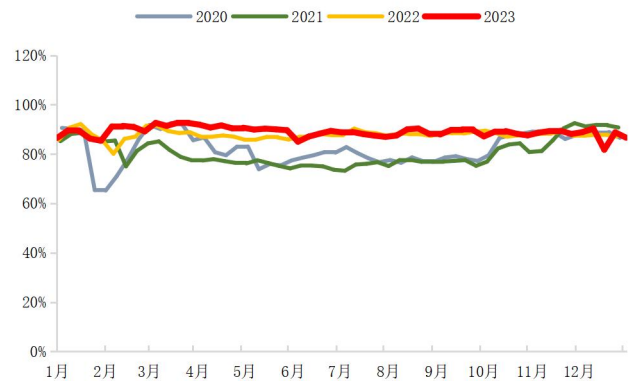
- 截至12月31日，山西省样本煤矿（303处，总产能5.85亿吨）产能利用率67.9%，环比前一周降2.03个百分点；
- 截至12月31日，内蒙古样本煤矿（90处，总产能6.3亿吨）产能利用率86.6%，环比前一周降2.45个百分点；
- 截至12月31日，陕西省样本煤矿（49处，总产能3.3亿吨）产能利用率90.0%，环比前一周降2.05个百分点；
- 截至12月31日，三省样本煤矿（448处，总产能15.6亿吨）产能利用率80.4%，环比前一周降2.2个百分点。

图 17：山西省周度产能利用率



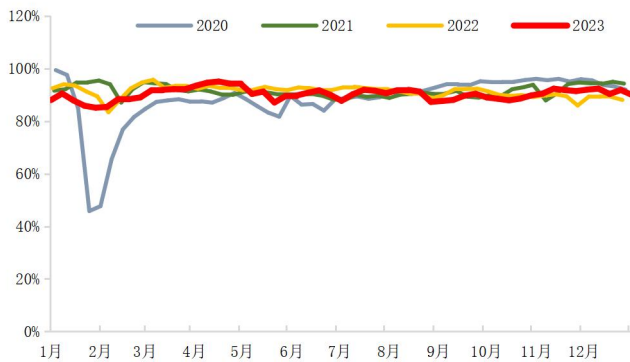
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 18：内蒙古周度产能利用率



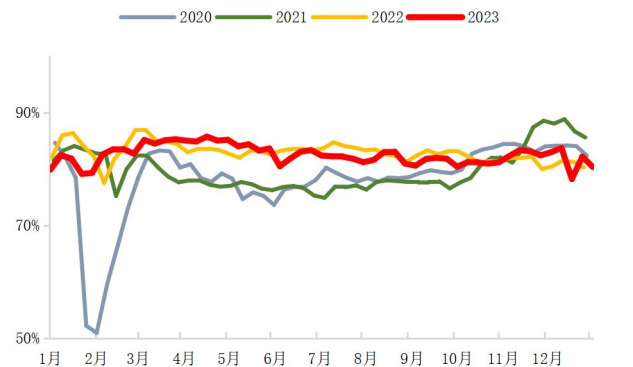
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 19：陕西省周度产能利用率



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

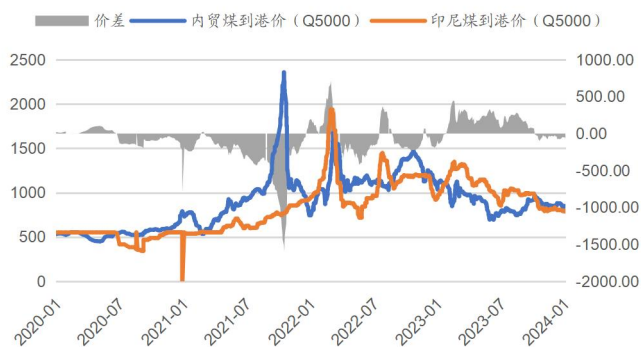
图 20：三省周度产能利用率



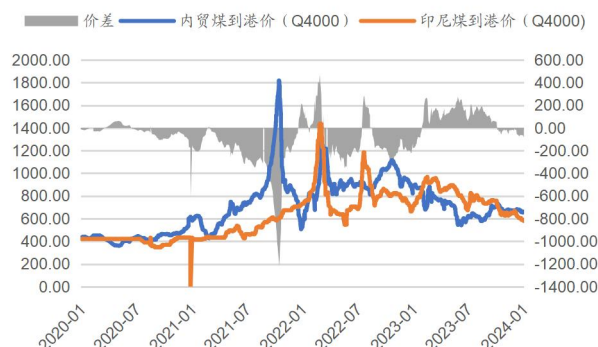
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

### 2、进口煤情况

- 进口煤价差：截至1月5日，5000大卡动力煤国内外价差-63.5元/吨，周环比下跌15.3元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-82.5元/吨，周环比下跌20.0元/吨。

**图 21: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心 价差=进口煤价格-内贸煤价格

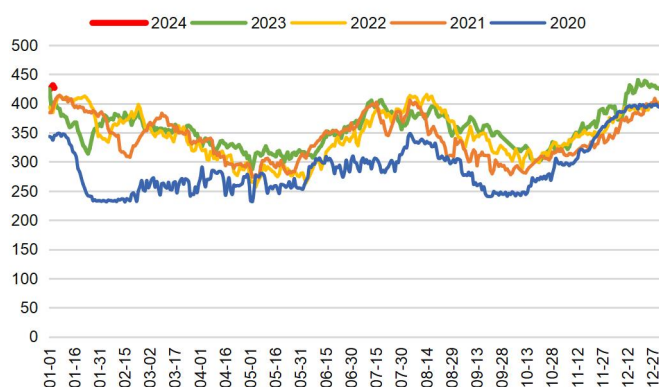
**图 22: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

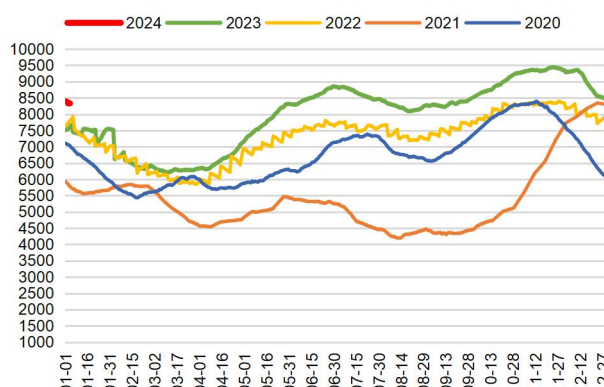
### 3、煤电日耗及库存情况

#### 3.1 内陆 17 省煤电日耗及库存情况

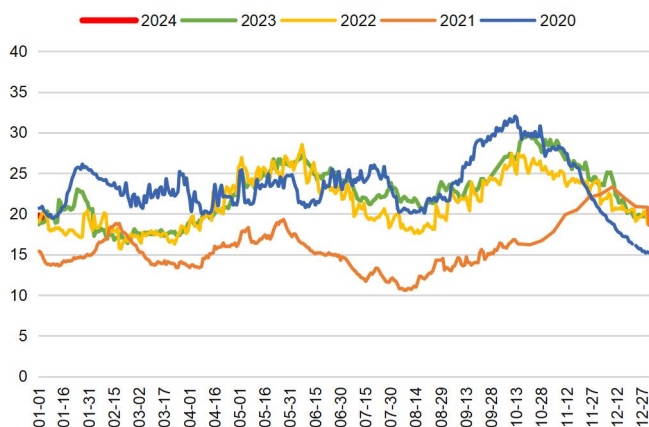
- 截至 1 月 4 日, 内陆十七省煤炭库存 8339.50 万吨, 较上周下降 144.90 万吨, 周环比下降 1.71%; 日耗为 426.90 万吨, 较上周下降 3.90 万吨/日, 周环比下降 0.91%; 可用天数为 19.5 天, 较上周下降 0.20 天。

**图 23: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**图 24: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)**


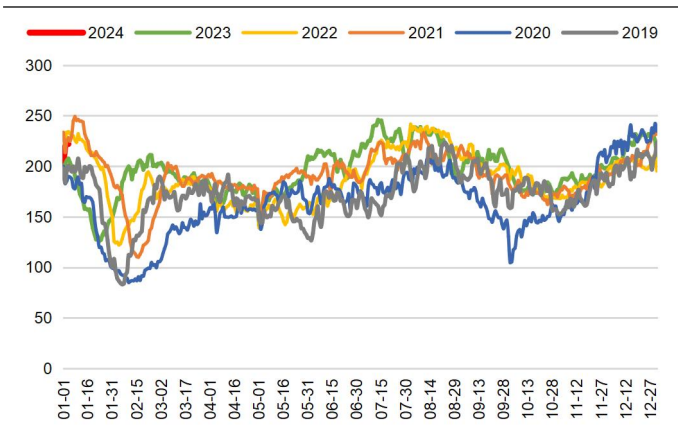
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**图 25: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)**


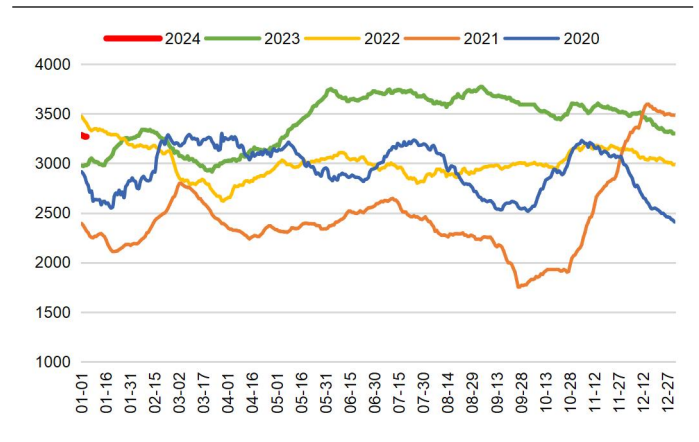
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

#### 3.2 沿海八省煤电日耗及库存情况

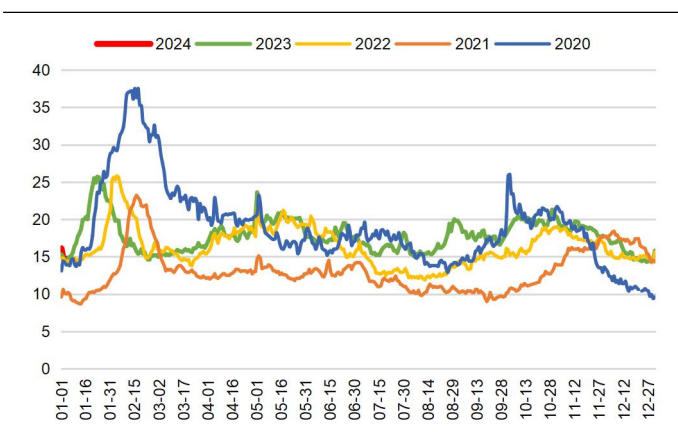
- 截至1月4日，沿海八省煤炭库存3262.70万吨，较上周下降59.30万吨，周环比下降1.79%；日耗为222.00万吨，较上周下降8.20万吨/日，周环比下降3.56%；可用天数为14.7天，较上周上升0.30天。
- 截至1月5日，三峡出库流量6000立方米/秒，周环比上升0.17%。

**图 26: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)**


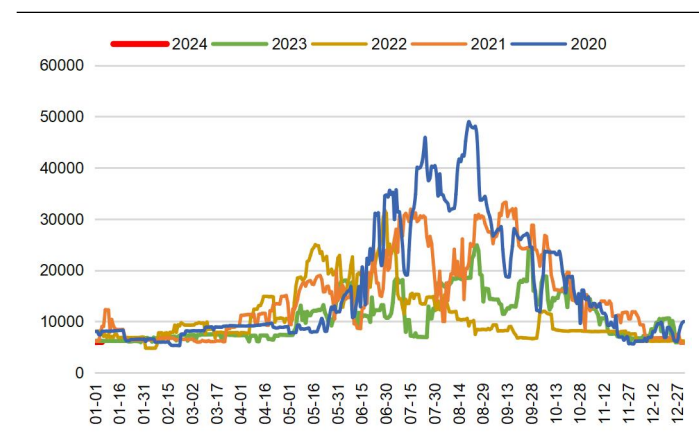
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**图 27: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**图 28: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

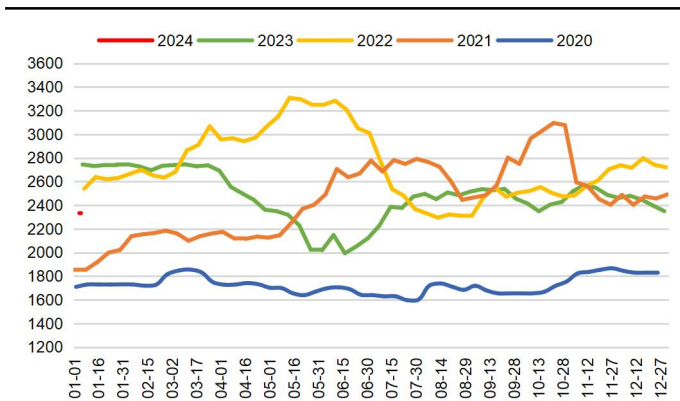
**图 29: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

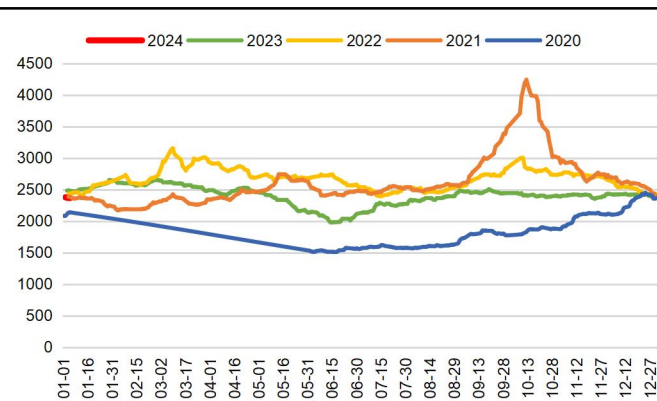
#### 4、下游化工、建材价格

- 截至1月5日，湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2333.3元/吨，周环比下跌16.7元/吨；广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2480.0元/吨，周环比下跌40.0元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2400.0元/吨，周环比下跌83.0元/吨。
- 截至1月5日，全国甲醇价格指数较上周同期下跌32点至2364点。
- 截至1月5日，全国乙二醇价格指数较上周同期上涨210点至4554点。
- 截至1月5日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌127点至3366点。
- 截至1月5日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌77点至2936点。
- 截至1月5日，全国水泥价格指数较上周同期下跌0.32点至113.1点。

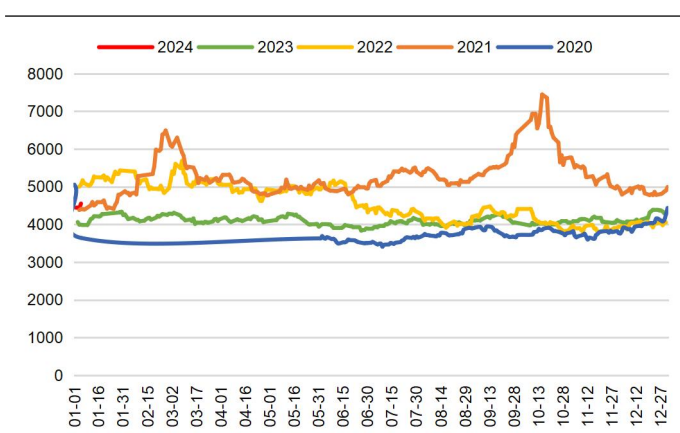


**图 30: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)**


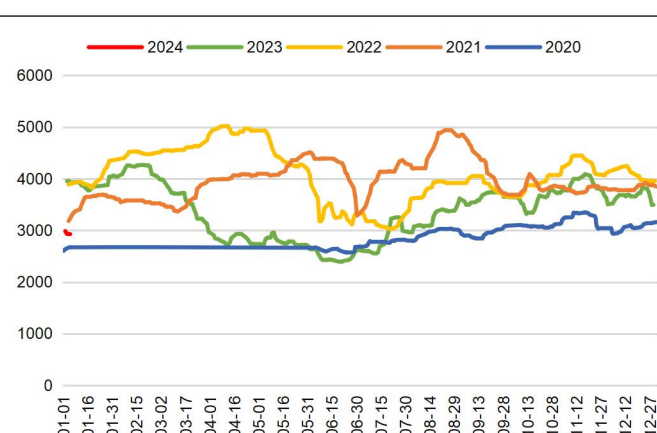
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 31: 全国甲醇价格指数**


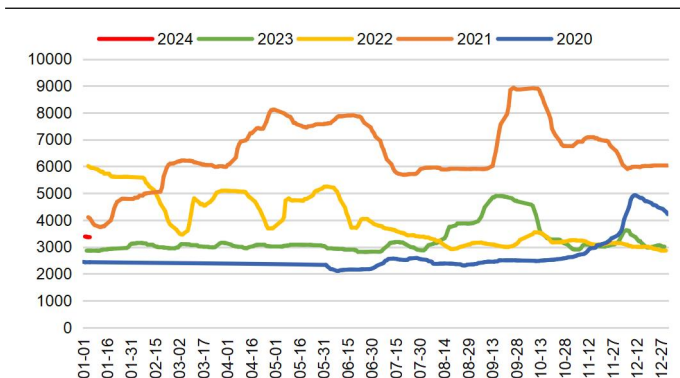
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 32: 全国乙二醇价格指数**


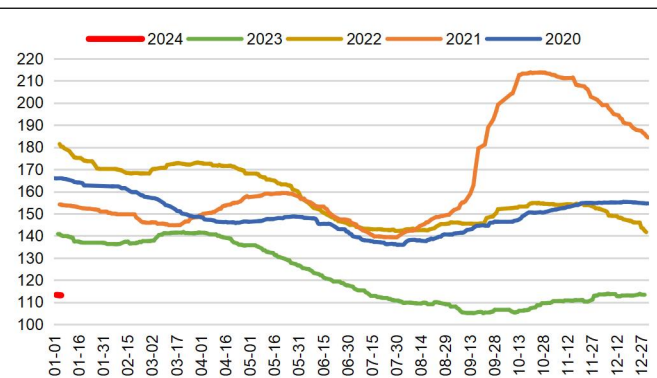
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 33: 全国合成氨价格指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 34: 全国醋酸价格指数**


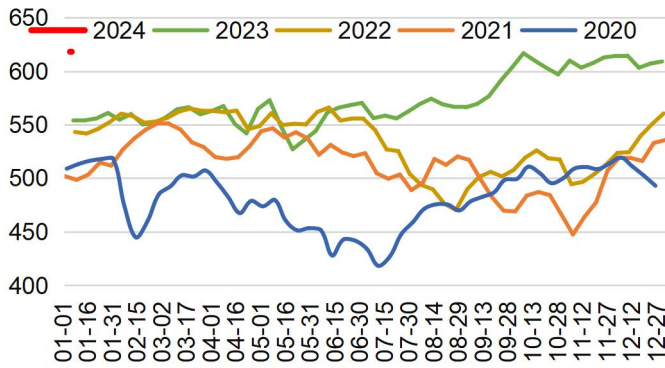
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 35: 全国水泥价格指数**


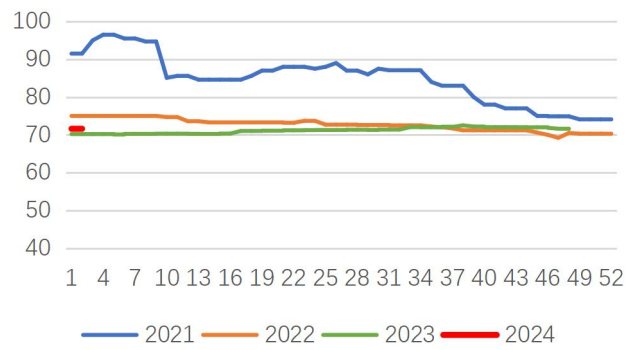
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 5、下游化工用煤量及建材开工率

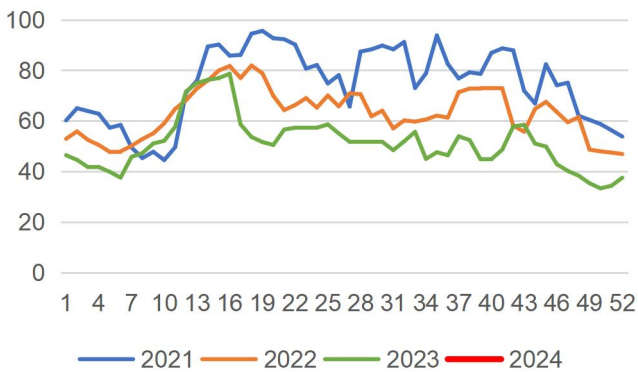
- 截至1月5日, 化工周度耗煤为 618.10 万吨, 较上周上升 9.07 万吨/日, 周环比增加 1.49 百分点。
- 截至12月29日, 水泥开工率为 37.5%, 周环比上涨 3.2 百分点。【本周末更新】
- 截至1月4日, 平板玻璃开工率为 71.6%, 周环比持平。

**图 36: 化工周度耗煤 (万吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**图 37: 全国平板玻璃开工率 (%)**


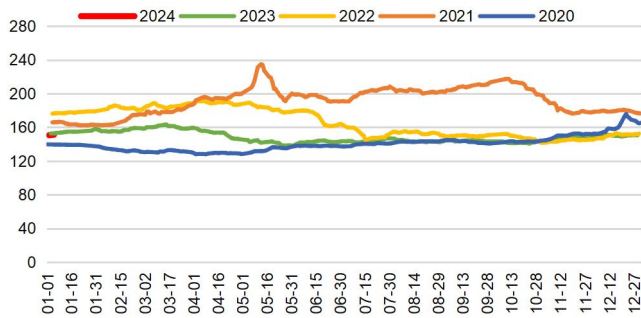
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

**图 38: 水泥开工率 (%)**


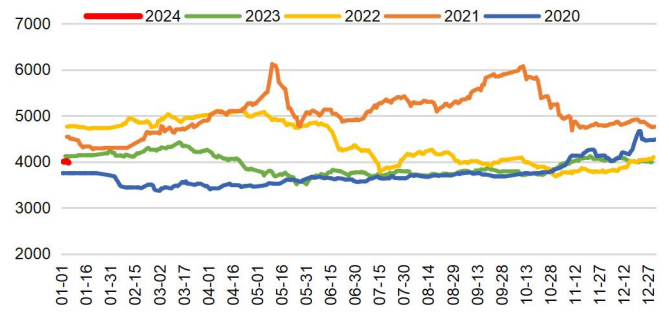
资料来源: 百川盈孚, 信达证券研发中心

## 6、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

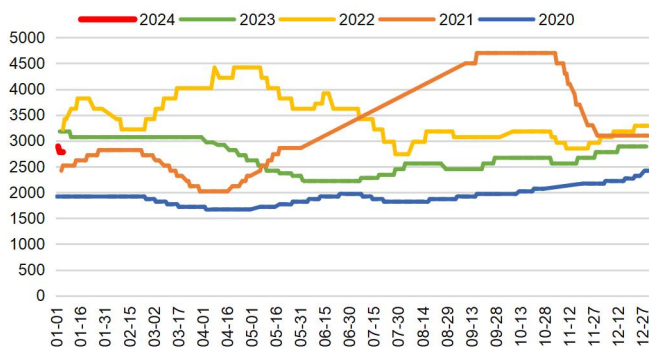
- 截至1月5日, Myspic 综合钢价指数 150.5 点, 周环比上涨 0.13 点。
- 截至1月5日, 上海螺纹钢价格 3980.0 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨。
- 截至1月5日, 唐山产一级冶金焦价格 2780.0 元/吨, 周环比下跌 110.0 元/吨。
- 截至12月29日, 全国高炉开工率 75.2%, 周环比下降 2.52 百分点。

**图 39: Myspic 综合钢价指数**


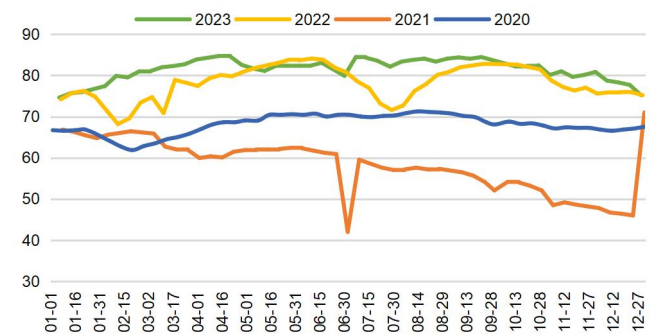
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 40: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 41: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 42: 高炉开工率 (%)**


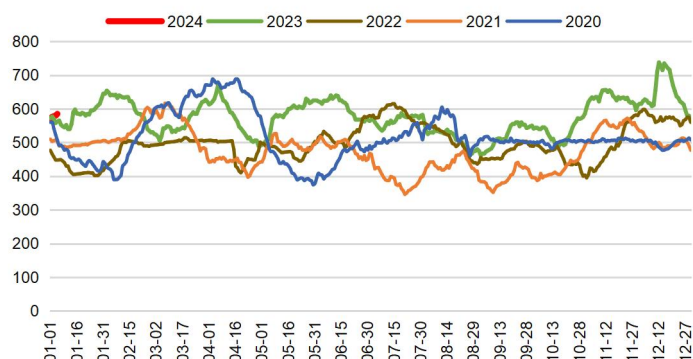
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

## 五、煤炭库存情况：主要港口库存环比下降

### 1、动力煤港口库存

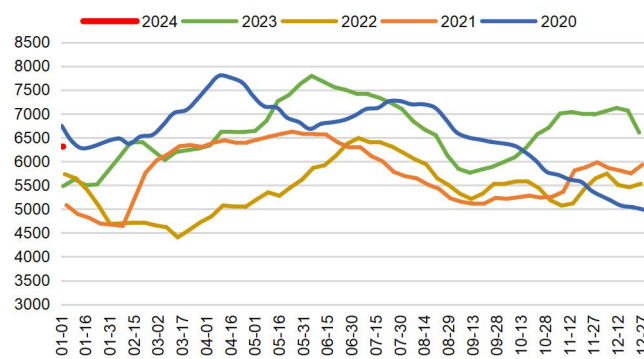
- 截至1月5日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加6.0万吨至585.0万吨。
- 截至1月1日，主要港口（58港）库存较上周同期下降295.2万吨至6311.9万吨。

图 43：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 44：主流港口煤炭库存(万吨)

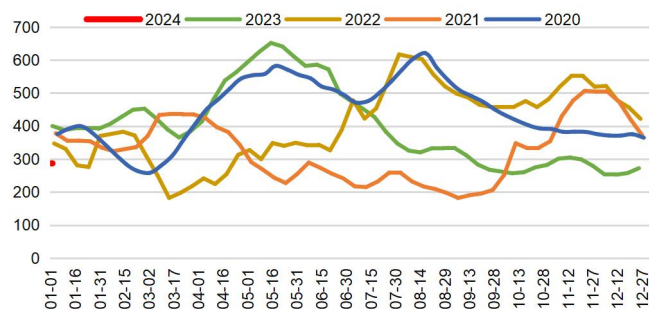


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

### 2、炼焦煤库存

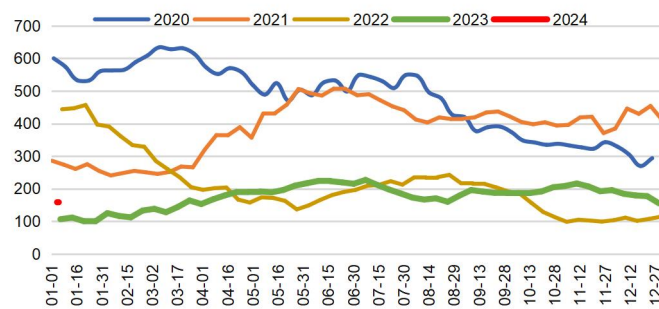
- 截至1月2日，生产地炼焦煤库存较上周增加14.6万吨至286.9万吨，周环比增加5.36%。
- 截至1月5日，六大港口炼焦煤库存较上周增加3.2万吨至159.0万吨，周环比增加2.05%。
- 截至1月5日，国内独立焦化厂（230家）炼焦煤总库存较上周增加38.6万吨至963.8万吨，周环比增加4.17%。
- 截至1月5日，国内样本钢厂（110家）炼焦煤总库存较上周增加8.2万吨至813.4万吨，周环比增加1.01%。

图 45：生产地炼焦煤库存（万吨）

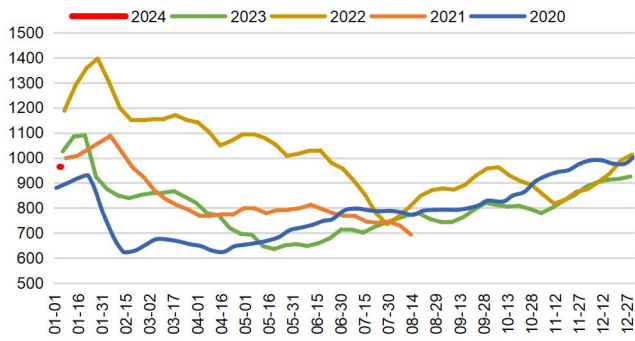


资料来源：煤炭资源网，信达证券研发中心

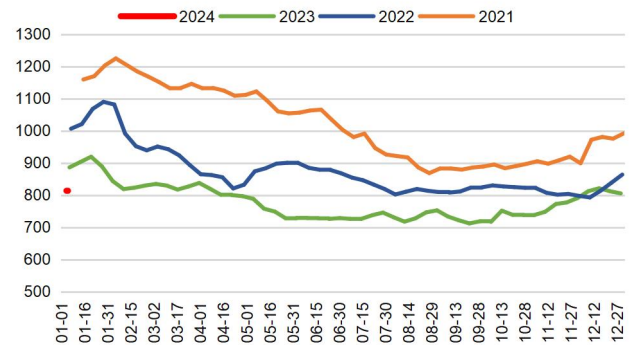
图 46：六大港口炼焦煤库存（万吨）



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

**图 47: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存(万吨)**


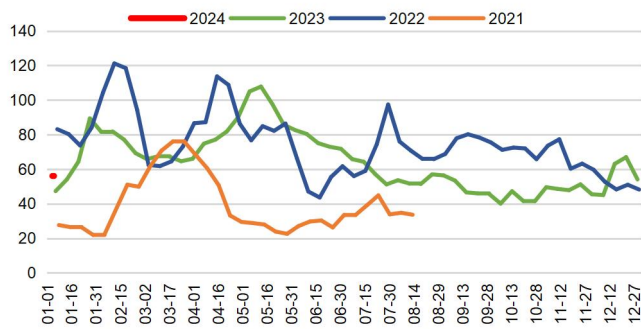
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 48: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存(万吨)**


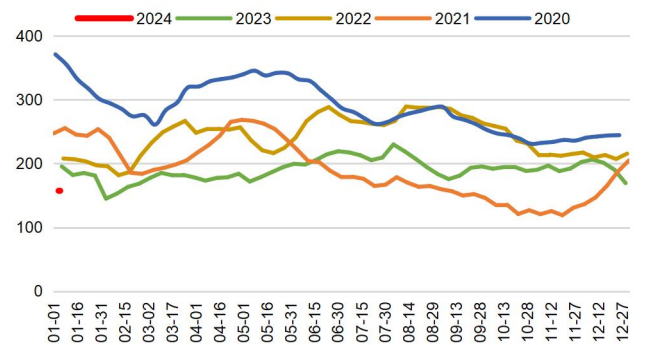
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 3、焦炭库存

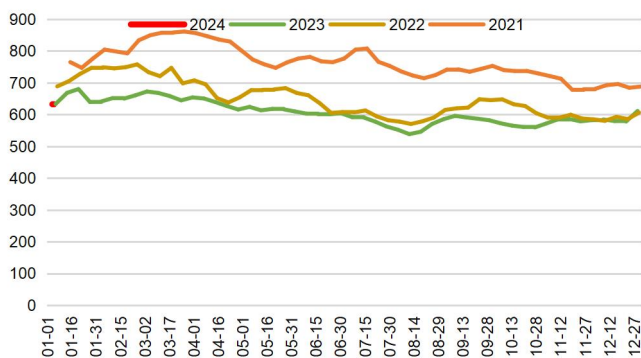
- 截至1月5日, 焦化厂合计焦炭库存较上周增加 2.0 万吨至 56.1 万吨, 周环比增加 3.70%。
- 截至1月5日, 四港口合计焦炭库存较上周下降 12.0 万吨至 157.4 万吨, 周环比下降 7.08%。
- 截至1月5日, 国内样本钢厂(247家)合计焦炭库存较上周上涨 21.27 万吨至 632.45 万吨。

**图 49: 焦化厂合计焦炭库存(万吨)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 50: 四港口合计焦炭库存(万吨)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

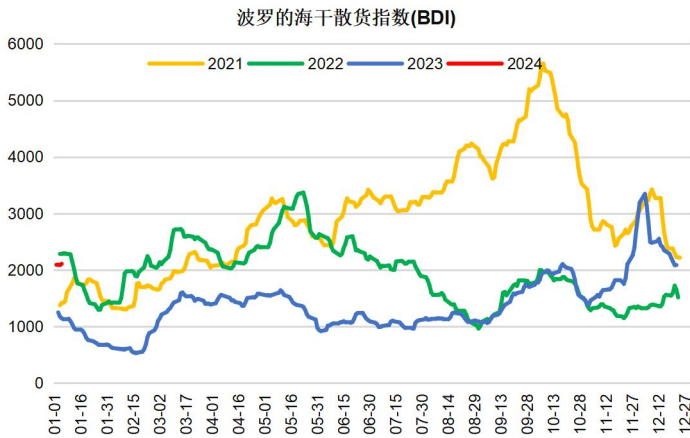
**图 51: 国内样本钢厂(247家)合计焦炭库存(万吨)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

#### 4、国际煤炭运输价格指数

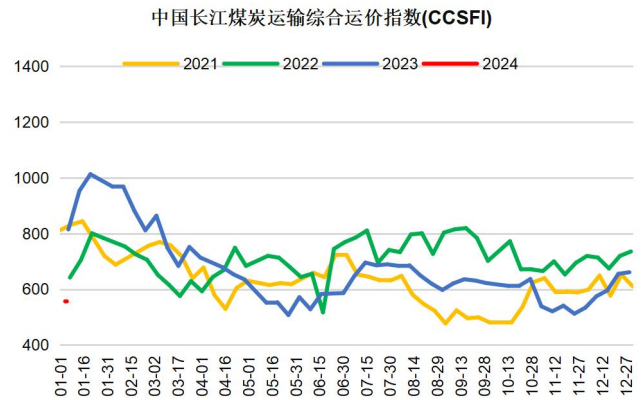
- 截至1月5日，波罗的海干散货指数(BDI)为2110.0点，周环比上涨23.0点；截至1月5日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为556.5点，周环比下跌104.5点。

图 52: 波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 53: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)

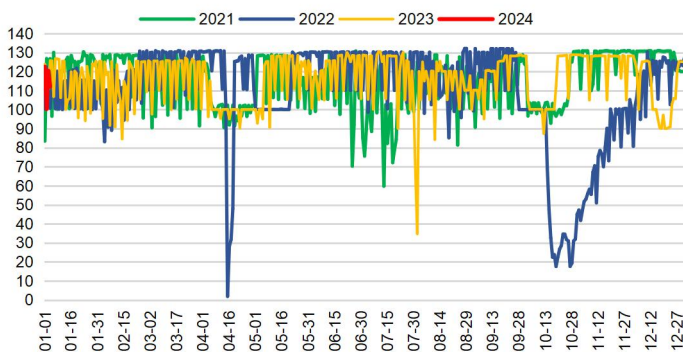


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

#### 5、国内煤炭运输情况

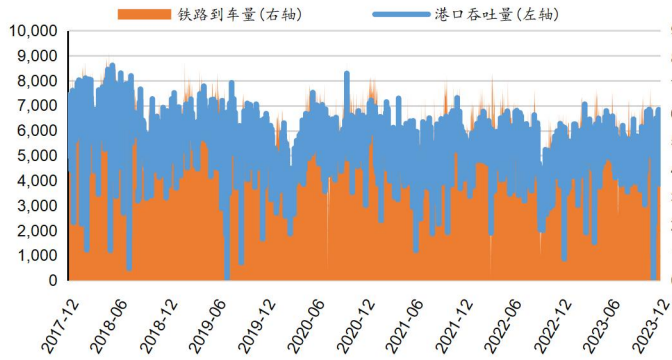
- 截至1月4日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量112.2万吨，上周周度日均发运量125.2万吨，周环比下跌13.1万吨。

图 54: 大秦线铁路发运量(万吨)

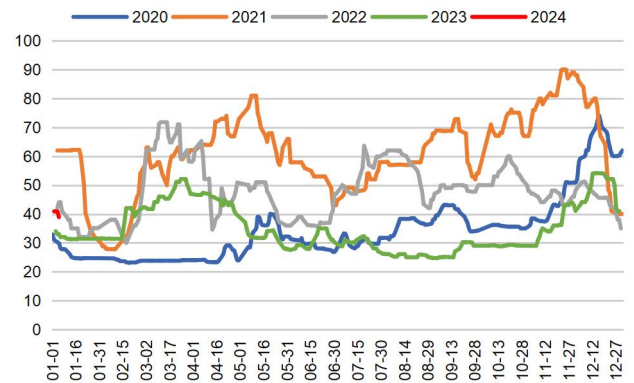


资料来源: wind, 信达证券研发中心

- 截至1月5日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降210车至6510.0车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降5.9万吨至47.8万吨。
- 截至1月5日，秦皇岛-上海(4-5万DWT)运费27.5元/吨，周环比下跌0.9元/吨；秦皇岛-广州(5-6万DWT)运费38.9元/吨，周环比下跌2.1元/吨。

**图 55: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)**


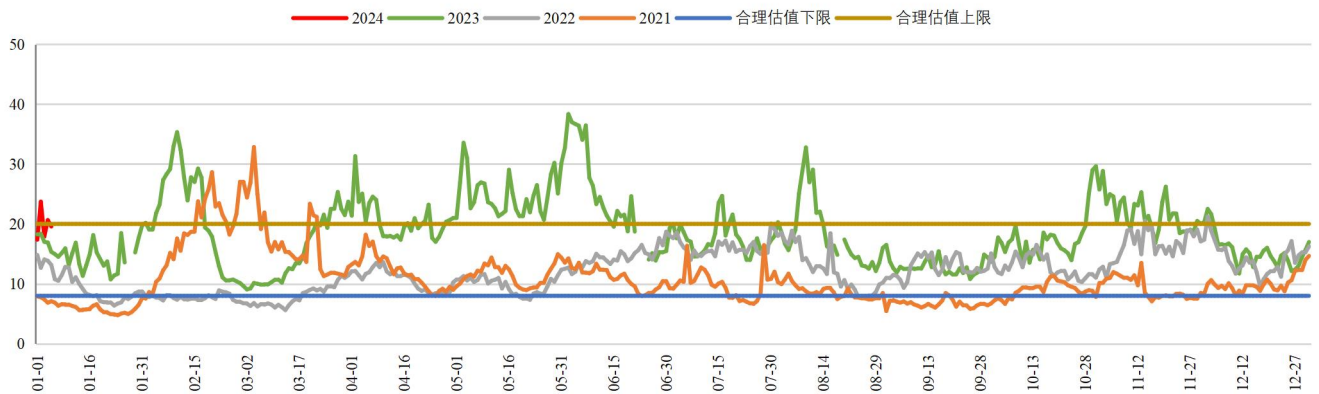
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 56: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况 (元/吨)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 6、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 1 月 5 日，环渤海地区四大港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港）的库存为 1408.7 万吨（周环比下降 10.27 万吨），锚地船舶数为 72.0 艘（周环比下降 26.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 19.6，周环比增加 5.09。

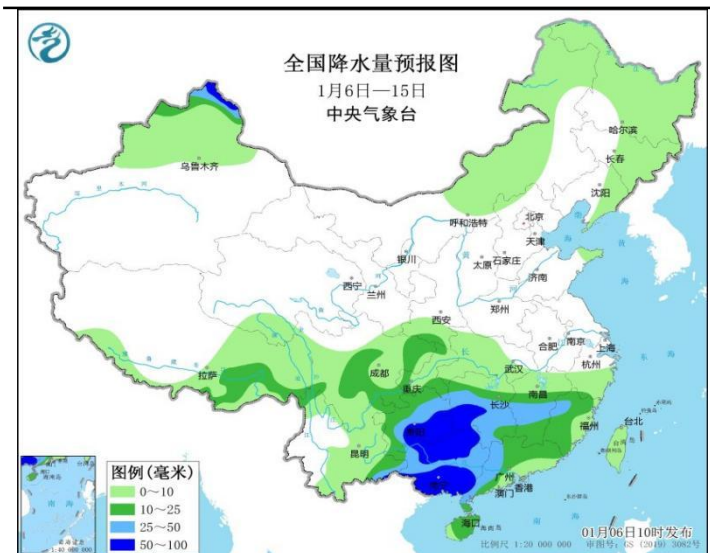
**图 57: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 六、天气情况：广西贵州湖南等地多阴雨天气，西北地区大部气温偏高明显

- 未来十天广西贵州湖南等地多阴雨天气，全国大部气温偏高。广西、广东西部、贵州、湖南等地多阴雨天气，累计降水量有 20~40 毫米，其中贵州东南部、湖南南部、广西西部和北部等地区部分地区有 50~70 毫米；新疆西北部多降雪天气，累计降水量有 15~30、局部 40~70 毫米；上述大部地区降水量较常年同期偏多 4~9 成，局地偏多 1~3 倍；我国其余大部降水偏少。
- 未来 11-14 天（1 月 16-19 日），西北地区东南部、华北地区南部、黄淮、江淮、江南、华南北部、西南地区东部等地将出现一次明显的降水过程。
- 未来 10 天，新疆西北部地区多降雪天气，累计降水量有 15~30 毫米、局部 40~70 毫米。

图 58：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国天气网、中央气象台，信达证券研发中心



## 七、上市公司估值表及重点公告

### 1、上市公司估值表

表 1: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元)	归母净利润 (百万元)				EPS (元/股)				PE			
		2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
兖矿能源	21.90	31236	21485	24475	26883	6.3	2.89	3.29	3.61	3.48	7.58	6.66	6.07
陕西煤业	22.12	35123	22839	27157	32288	3.62	2.36	2.80	3.33	6.11	9.37	7.90	6.64
山煤国际	18.26	6981	5241	5526	5837	3.52	2.64	2.79	2.94	5.19	6.92	6.54	6.21
广汇能源	7.65	11338	7386	9285	11804	1.73	1.12	1.41	1.8	4.42	6.83	5.43	4.25
晋控煤业	12.97	3044	2488	2537	2658	1.82	1.49	1.52	1.59	7.13	8.70	8.53	8.16
中国神华	33.45	69626	60599	63216	64920	3.50	3.05	3.18	3.27	9.56	10.97	10.52	10.23
中煤能源	10.56	18241	21773	25780	27559	1.38	1.64	1.94	2.08	7.65	6.44	5.44	5.08
新集能源	5.86	2064	2480	2609	2793	0.80	0.96	1.01	1.08	7.35	6.12	5.82	5.43
平煤股份	12.06	5725	4182	5707	7112	2.47	1.81	2.47	3.12	4.88	6.66	4.88	3.87
淮北矿业	17.72	7010	7001	8493	9268	2.83	2.82	3.42	3.74	6.26	6.28	5.18	4.74
山西焦煤	10.74	10722	7415	8159	9023	1.89	1.31	1.44	1.59	5.68	8.20	7.46	6.75
潞安环能	23.19	14168	10120	11533	13582	4.74	3.38	3.86	4.54	4.89	6.86	6.01	5.11
盘江股份	6.51	2194	1054	1572	1856	1.02	0.49	0.73	0.86	6.38	13.29	8.92	7.57
华阳股份	10.25	7026	5668	6172	6894	2.92	1.57	1.71	1.91	3.51	6.53	5.99	5.37
兰花科创	11.62	3224	2862	3139	3396	2.82	1.93	2.11	2.29	4.12	6.03	5.50	5.08
天玛智控	25.93	397	443	507	587	0.92	1.02	1.17	1.36	28.18	25.42	22.16	19.07

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心 数据截至 2024 年 1 月 5 日 注: 新集能源、兰花科创为同花顺一致性预测。

### 2、上市公司重点公告

**【盘江股份】盘江股份关于控股子公司关岭县盘江百万千瓦级光伏基地项目一期实现部分并网发电的公告:** 2024 年 1 月 1 日, 贵州盘江精煤股份有限公司 (以下简称“公司”) 接到控股子公司盘江新能源发电 (关岭) 有限公司 (以下简称“新能源关岭公司”) 报告, 新能源关岭公司投资建设的关岭县盘江百万千瓦级光伏基地项目一期 1050MWp 于 2023 年 12 月 29 日顺利实现首组并网发电, 截止 2023 年 12 月 31 日已建成装机容量 870MWp, 实现并网容量 420MWp, 力争 2024 年 4 月实现全容量并网发电。该项目全容量并网后, 预计年平均上网发电量 10.49 亿 kW·h, 每年可节约标煤 33 万吨, 减排二氧化碳 89.6 万吨、二氧化硫 109.3 吨、氮氧化物 164.49 吨。前述年平均上网发电量等数据均为项目预测数, 可能与项目实际存在偏差, 敬请广大投资者注意投资风险。

**【淮北矿业】淮北矿业控股股份有限公司可转债转股结果暨股份变动公告:** “淮 22 转债” 转股期为 2023 年 3 月 20 日至 2028 年 9 月 13 日。自 2023 年 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日, “淮 22 转债” 转股金额为 7,000 元, 因转股形成的股份数量为 491 股。截至 2023 年 12 月 31 日, “淮 22 转债” 累计转股金额为 45,000 元, 累计因转股形成的股份数量为 3,036 股, 占“淮 22 转债” 转股前公司已发行股份总额的 0.00012%。截至 2023 年 12 月 31 日, “淮 22 转债” 尚未转股金额为 2,999,955,000 元, 占“淮 22 转债” 发行总量的 99.9985%。

**【平煤股份】平煤股份关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告:** 公司于 2023 年 9 月 7 日召开的第九届董事

会第十三次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意通过集中竞价交易方式进行股份回购，回购股份将用于股权激励。本次回购价格不超过人民币 12.78 元/股，回购资金总额不低于人民币 20,000 万元（含）且不超过人民币 30,000 万元（含），回购期限本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。具体内容详见于 2023 年 9 月 13 日披露的《平煤股份关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》（公告编号：2023-078）。

**【山西焦煤】山西焦煤能源集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）2024 年付息公告：**山西焦煤能源集团股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（债券简称：22 焦能 01；债券代码：149765）本次付息的债权登记日为 2024 年 1 月 4 日，凡在 2024 年 1 月 4 日（含）前买入并持有本期债券的投资者享有本次派发的利息；2024 年 1 月 4 日卖出本期债券的投资者不享有本次派发的利息。本期债券付息方案：本期债券“22 焦能 01”票面利率为 3.18%，每手（面值 1,000 元）付息金额为人民币 31.80 元（含税），扣税后个人、证券投资基金债券持有人每手实际取得的利息为 25.44 元，非居民企业（包含 QFII/RQFII）每手实际取得的利息为 31.80 元。

## 八、本周行业重要资讯

**1、截至 2023 年 12 月 31 日山东省有生产建设煤矿 88 处，产能规模 12361 万吨/年。**山东省能源局发布公告称，按照国家能源局《关于建立煤矿生产能力登记和公告制度的通知》（国能煤炭〔2013〕476 号）和《关于完善煤矿产能登记公告制度开展建设煤矿产能公告工作的通知》（国能发煤炭〔2017〕17 号）要求，对全省生产建设煤矿产能情况进行了审查，截至 2023 年 12 月 31 日，山东省有依法生产建设煤矿 88 处，产能规模 12361 万吨/年。其中，建设煤矿 2 处，建设规模 225 万吨/年；生产煤矿 86 处，登记生产能力 12136 万吨/年。

（<https://www.cctd.com.cn/show-528-239087-1.html>）

**2、甘肃白银发生 4.9 级地震 震中附近 5 处大型煤矿均为停产状态：**据央视报道，中国地震台网正式测定：2023 年 12 月 31 日 22 时 27 分在甘肃省白银市平川区（北纬 36.74 度，东经 105.00 度）发生 4.9 级地震，震源深度 10 公里。甘肃省地震局立即启动灾情速报，经了解，震中附近震感强烈，暂未收到房屋倒塌及人员伤亡情况报告。震中附近有 5 处大型煤矿，震前处于停产状态，现正开展安全排查工作。甘肃省地震局、平川区地震局已派出 6 车 28 人开展现场应急响应工作。（<https://www.sxcoal.com/news/detail/1741986811553107969>）

**3、2023 年大秦铁路货物运输量 42209 万吨，创 2020 年以来新高：**秦铁路 1 月 2 日晚间发布公告，12 月，公司核心经营资产大秦线货物运输量完成 3435 万吨，同比下降 4.74%。环比减少 331 万吨，下降 8.79%。其中日均运量 110.81 万吨，较 11 月份的 125.53 万吨减少 14.72 万吨，下降 11.73%。日均开行重车 73.8 列，其中：日均开行 2 万吨列车 52.9 列。（<https://www.sxcoal.com/news/detail/1742460517147103233>）

**4、河北黄骅港连续 5 年位居北方港口煤炭下水量第一：**人民网消息，截止 12 月 28 日，国能港口公司黄骅港务年累煤炭下水完成 20824 吨，提前 3 天完成装船年度任务，较去年同期增加 464 万吨，连续 5 年位居北方港口煤炭下水量第一。作为我国西煤东运、北煤南运的重要枢纽港口，今年以来黄骅港持续做好电煤保供运输工作，国家能源集团黄骅港务公司积极落实保供责任，全力组织电煤储备和装船作业，来自内蒙古、陕西、山西等地的大量煤炭通过黄骅港运往各地。（<https://www.sxcoal.com/news/detail/1742347596194795522>）

**5、印尼布米资源煤炭开采计划获批，年产量预计达 8000 万吨：**据外媒报道，印尼布米资源公司（BumiResources）向印尼能源与矿产资源部（ESDM）提交的未来三年开采工作计划和预算（RKAB）已经确认获批。布米资源公司是印尼最大的煤炭生产商。该公司首席执行官迪利普·斯利瓦斯塔瓦（Dileep Srivastava）表示，公司旗下的两家公司卡尔蒂姆·普里马煤炭公司（KPC）和阿鲁特明公司（Arutmin）已经获得印尼能矿部发放的特殊采矿许可证（IUPK）。（<https://www.sxcoal.com/news/detail/1742752136997490689>）

## 九、风险因素

---

重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济大幅失速下滑。

## 研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，中国注册会计师协会会员，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学硕士，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭行业研究。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分都不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (以下简称基准)； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。