



Research and  
Development Center

## 炼焦煤矿井再度发生重大安全生产事故，板块配置正当时

煤炭开采

2024年1月14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

## 炼焦煤矿井再度发生重大安全生产事故，板块配置正当时

2024年1月14日

### 本期内容提要:

- **本周产地煤价环比下跌。**截至1月12日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价970.0元/吨，周环比下跌2.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)761.7元/吨，周环比下跌0.3元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)768.0元/吨，周环比下跌2.0元/吨。
- **电煤日耗环比下降。**截至1月12日，本周秦皇岛港铁路到车5771车，周环比下降11.35%；秦皇岛港口吞吐56万吨，周环比增加17.15%。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1207.6万吨，较上周的1243.57万吨下跌36.0万吨，周环比下降2.89%。截至1月11日，内陆十七省煤炭库存8416.40万吨，较上周上升76.90万吨，周环比增加0.92%；日耗为412.20万吨，较上周下降14.70万吨/日，周环比下降3.44%；可用天数为20.4天，较上周上升0.90天。
- **国际动力煤价格涨跌互现。**港口动力煤：截至1月12日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价912.0元/吨，周下跌15.0元/吨。截至1月12日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格95.1美元/吨，周环比上涨0.6美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价107.0美元/吨，周环比下跌9.5美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价85.7美元/吨，周环比下跌3.5美元/吨。
- **焦炭方面：焦企亏损减产增多，短期市场继续承压。**根据煤炭资源网，产地指数：截至2024年1月12日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2110元/吨，周环比下降100元/吨。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报2250元/吨，周环比下降150元/吨。综合来看，焦炭原料价格下移，但多数焦企仍在消耗前期库存煤，实际成本下移缓慢，伴随焦炭二轮提降落地，焦企亏损加剧，少数企业受制于成本压力开始减产，供应小幅回落，但仍位于中高位，而钢厂库存充足，采购节奏放缓，焦企库存进一步累积；需求方面，终端需求低迷，钢厂检修现象较多，焦炭刚需仍然承压；整体看，焦炭供需格局宽松，市场仍有下降预期，后期需重点关注高炉复产情况及原料煤价格表现。
- **焦煤方面：下游补库预期仍存，煤价下行空间有限。**根据煤炭资源网，截止1月12日，CCI山西低硫指数2443元/吨，日环比持平；CCI山西高硫指数2169元/吨，日环比持平；CCI灵石肥煤指数2150元/吨，日环比持平。成品焦炭接连下跌导致部分焦企利润变差，且后期焦炭仍有一定降价预期，下游焦企对原料采购整体偏谨慎，但考虑到春节将至，焦企补库已变得迫切，部分低库存焦企二轮之后开始适当采购，近期线上竞拍成交降幅已有所收窄，部分超跌资源有小幅反弹现象，而且部分矿点继续降价意愿已不强，煤炭资源网预计煤价继

续下行空间有限。

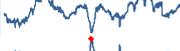
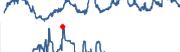
➤ **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。**供给方面，煤炭产地安全生产形势依旧严峻复杂，本周煤炭产地发生多起煤矿安全事故，1月12日，平煤股份十二矿发生一起煤与瓦斯突出事故，截至13日下午3时许，已确认10人遇难，6人失联，抢险救援仍在紧张进行中。同时，煤炭主产区矿山安全治理工作仍持续推进，1月9日，山西省安委会召开全省矿山安全生产工作电视电话会议，会议强调要举一反三抓整改。“一地一策”“一矿一策”开展全省矿山安全生产集中排查整治，切实抓好瓦斯、水、火、煤尘、顶板等生产煤矿“五类灾害”处置，以及非煤领域地下矿山、露天矿山和尾矿库“三类矿山”分类治理。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11日，内陆十七省煤炭日耗为412.20万吨，较上周下降14.70万吨/日，周环比下降3.44%；沿海八省煤炭日耗为229.10万吨，较上周上升7.10万吨/日，周环比增加3.20%），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12日，化工周度耗煤为605.15万吨，较上周下降12.95万吨/日，周环比下降2.10个百分点）。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12日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降18.0万吨至567.0万吨），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，近期煤矿安全生产事故多以煤矿生产地质条件更加复杂的炼焦煤矿井为主，炼焦煤供给整体刚性甚至面临边际收缩，反观炼焦煤需求在国内粗钢产量稳中略增的背景下保持平稳，进而愈加凸显炼焦煤尤其优质主焦煤的稀缺性，或支撑炼焦煤价格稳中偏强运行。同时，部分焦煤企业的高分红高股息，有望推动炼焦煤板块价值修复且空间较大。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	927	912	-1.6%	-24.9%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	94.45	95.1	0.7%	-28.4%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2650	2600	-1.9%	-4.8%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	349	351.45	0.7%	9.1%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	-16.24	8.76	-	-	
国内供给	晋陕蒙三省产地煤矿产能利用率	%	80.4%	82.1%	1.7%	-0.4%	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	222	229.1	3.2%	16.0%	
	沿海8省煤电可用天数	天	14.7	13.9	-5.4%	-9.2%	
	三峡出库量	立方米/秒	6010	6840	13.8%	-7.1%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	150.53	149.3	-0.8%	-3.4%	
	高炉开工率	%	75.63	76.08	0.6%	-0.8%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	585	567	-3.1%	5.0%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	179.78	188.86	5.1%	-22.0%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	158.96	178.96	12.6%	59.9%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	2110.00	1460	-30.8%	54.3%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	556.50	627.32	12.7%	-23.0%	
	大秦线煤炭运量	万吨	112.17	118.67	5.8%	-5.4%	
	环渤海四大港口货船比	-	19.57	14.74	-24.6%	-12.6%	

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：炼焦煤矿井再度发生重大安全生产事故，板块配置正当时.....	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：港口动力煤价格环比下降.....	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：秦皇岛港煤炭库存环比下降.....	20
六、天气情况：长江中下游等地有明显降雨过程 18 日前全国大部气温持续显著偏高.....	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.....	18
图 41: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)(元).....	18
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：炼焦煤矿井再度发生重大安全生产事故，板块配置正当时

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，本周煤炭产地发生多起煤矿安全事故，尤其是1月12日平煤股份十二矿（核定产能104万吨，约占平煤股份总产的3%）发生的煤与瓦斯突出事故，截至目前已确认10人遇难，6人失联，抢险救援仍在紧张进行中。同时，煤炭主产区矿山安全治理工作仍持续推进，1月9日，山西省安委会召开全省矿山安全生产工作电视电话会议，会议强调要举一反三抓整改。“一地一策”“一矿一策”开展全省矿山安全生产集中排查整治，切实抓好瓦斯、水、火、煤尘、顶板等生产煤矿“五类灾害”处置，以及非煤领域地下矿山、露天矿山和尾矿库“三类矿山”分类治理。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11日，内陆十七省煤炭日耗为412.20万吨，较上周下降14.70万吨/日，周环比下降3.44%；沿海八省煤炭日耗为229.10万吨，较上周上升7.10万吨/日，周环比增加3.20%），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12日，化工周度耗煤为605.15万吨，较上周下降12.95万吨/日，周环比下降2.10个百分点）。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12日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降18.0万吨至567.0万吨），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。需关注的是，平煤股份十二矿事故发生后，1月13日，平顶山市应急管理局要求全市高瓦斯矿井、煤与瓦斯突出矿井立即停工停产，撤出井下作业人员，开展风险辨识和隐患排查治理，复工复查时间等待进一步通知（从时长看，若参照2023年9月24日盘江股份山脚树矿死亡16人的安全事故，事故矿井停产109天，周边矿井停产13天）。我们预计，该事故或造成焦煤炼焦煤阶段性供给紧张和价格抬升，或将催化焦煤板块上涨。中长期看，我国煤矿生产地质条件更加复杂的炼焦煤矿井更容易发生安全生产事故，一定程度上决定着炼焦煤供给整体刚性甚至阶段性边际收缩，反观炼焦煤需求在国内粗钢产量稳中略增的背景下保持平稳，进而愈加凸显炼焦煤尤其优质主焦煤的稀缺性，或支撑炼焦煤价格稳中偏强运行，叠加部分焦煤企业的高分红高股息，我们继续看好炼焦煤板块估值修复和投资价值。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、贵州两煤矿因存在重大事故隐患仍进行生产被责令停产整顿 15 天：**日前，国家矿山安全监察局贵州局发布关于责令两处煤矿停产整顿的公告。大方京贵煤业有限责任公司大方县绿塘乡佳宏煤矿、山东能源集团贵州矿业有限公司晴隆县大厂镇全伦煤矿因存在重大事故隐患，仍然进行生产被责令停产整顿 10 日。2024 年 1 月 5 日，国家矿山安全监察局贵州局依法对全伦煤矿作出责令停产整顿 10 日（2024 年 1 月 5 日至 2024 年 1 月 14 日）的行政处罚决定。国家矿山安全监察局贵州局依据《国务院关于预防煤矿生产安全事故的特别规定》（国务院令 446 号）第十九条第一款之规定，予以公告。（资料来源：[https://mp.weixin.qq.com/s/--1H\\_NVegE5hEdaQSQbMQQ](https://mp.weixin.qq.com/s/--1H_NVegE5hEdaQSQbMQQ)）

**2、山西开展“一地一策”“一矿一策”开展全省矿山安全生产集中排查整治：**1 月 9 日，山西省安委会第一次会议暨全省矿山安全生产工作电视电话会议召开，深入贯彻习近平总书记对安全生产的重要指示批示精神，落实国务院安委办督导反馈意见和省委工作要求，对全面彻底整改整治、全力抓好矿山安全生产工作进行安排部署。会议强调要举一反三抓整改。“一地一策”“一矿一策”开展全省矿山安全生产集中排查整治，切实抓好瓦斯、水、火、煤尘、顶板等生产煤矿“五类灾害”处置，以及非煤领域地下矿山、露天矿山和尾矿库“三类矿山”分类治理。要着眼治本抓整改。强化制度刚性约束，持续提升矿山安全生产制度建设和管理水平、矿山智能化自动化水平、员工安全素质水平，以及对矿山安全规律性认识水平。要压实责任抓整改。扣紧整改责任链条，强化责任闭环，加强督导指导，严厉查处问题整改中失职渎职、违法违规行为，以严肃的责任追究倒逼问题整改到位，推动全省矿山高质量发展。（资料来源：

[https://www.changzhi.gov.cn/xwzx/jrzz/202401/t20240111\\_2852449.shtml](https://www.changzhi.gov.cn/xwzx/jrzz/202401/t20240111_2852449.shtml)）

**3、平顶山天安煤业十二矿事故，确定 10 人遇难 6 人失联：**1 月 12 日 14 时 55 分许，平顶山天安煤业股份有限公司十二矿发生一起煤与瓦斯突出事故，截至 13 日下午 3 时许，经全力搜救、核实，已确认 10 人遇难，6 人失联，其余人员全部脱险，抢险救援仍在紧张进行中。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/Jix8a2ifSyWeMwhnH4B0uA>）

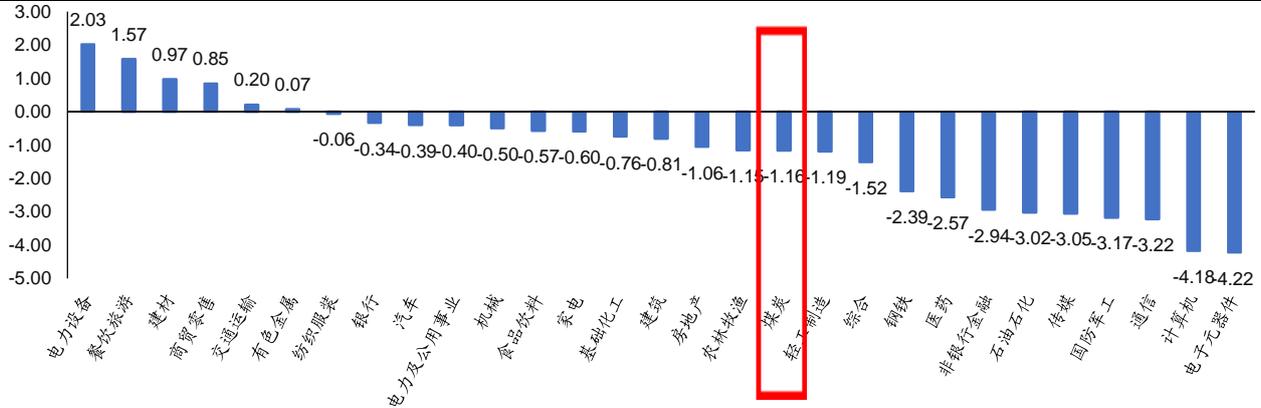
**4、晋能控股一煤矿发生运输事故，1 人遇难：**2024 年 1 月 8 日，山西忻州（晋能控股）大同煤矿集团同生同基煤业有限公司发生一起运输事故，造成 1 人遇难。经初步了解，该矿搬家队在 5134 进风顺槽运输设备过程中，绞车钢丝绳钩头崩开，导致车辆倒溜，将运输工撞伤致死，具体原因有待进一步调查。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/gmRqzy8ND1o5N1GydL0ULA>）

## 二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘

- 本周煤炭板块下跌 1.16%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 1.35% 到 3284.17；涨幅前三的行业分别是电力设备 (2.03%)、餐饮旅游 (1.57%)、建材 (0.97%)。

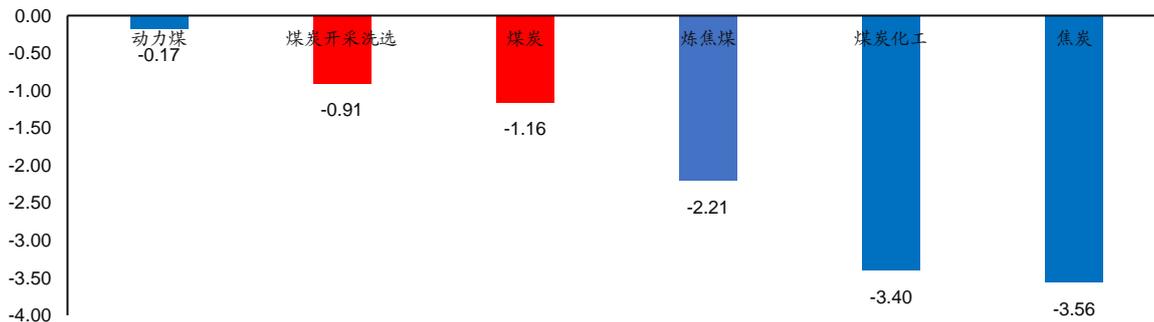
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 0.91%，动力煤板块下跌 0.17%，炼焦煤板块下跌 2.21%；焦炭板块下跌 3.56%，煤炭化工下跌 3.40%。

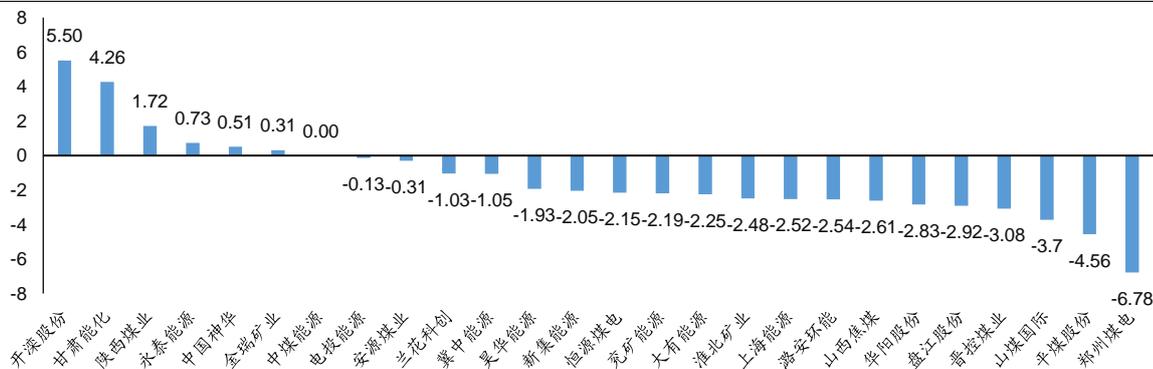
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源: Iifind, 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开滦股份 (5.50%)、甘肃能化 (4.26%)、陕西煤业 (1.72%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

### 三、煤炭价格跟踪：港口动力煤价格环比下降

#### 1、煤炭价格指数

- 截至1月12日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 748.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨。截至1月10日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 731.0 元/吨，周环比持平。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12日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 912.0 元/吨，周下跌 15.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至1月12日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 970.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 761.7 元/吨，周环比下跌 0.3 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 768.0 元/吨，周环比下跌 2.0 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)**

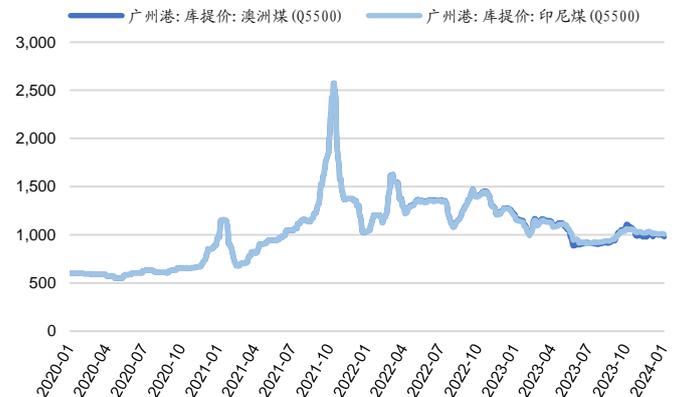

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 2.2 国际动力煤价格

- 截至 1 月 12 日, 纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 95.1 美元/吨, 周环比上涨 0.6 美元/吨; ARA6000 大卡动力煤现货价 107.0 美元/吨, 周环比下跌 9.5 美元/吨; 理查兹港动力煤 FOB 现货价 85.7 美元/吨, 周环比下跌 3.5 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 12 日, 广州港印尼煤 (Q5500) 库提价 1006.2 元/吨, 周环比下跌 8.1 元/吨; 广州港澳洲煤 (Q5500) 库提价 980.3 元/吨, 周环比下跌 20.3 元/吨。

**图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

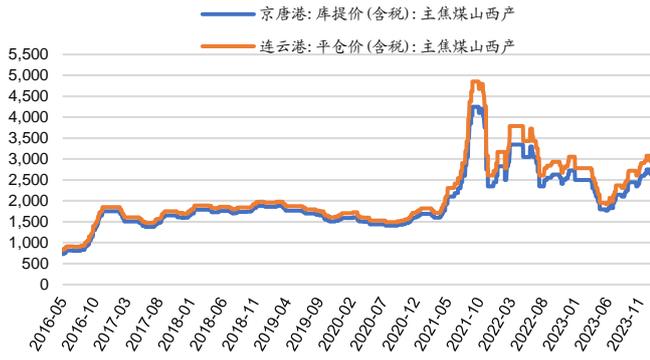
**图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

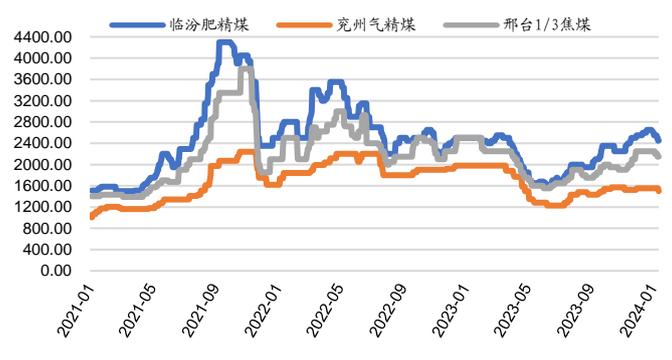
## 3、炼焦煤价格

### 3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 1 月 11 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2600.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)2900.8 元/吨, 周环比下跌 59.2 元/吨。
- 产地炼焦煤: 截至 1 月 12 日, 临汾肥精煤车板价(含税)2450.0 元/吨, 周环比下跌 100.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1500.0 元/吨, 周环比下跌 50.0 元/吨; 邢台 1/3 焦精煤车板价 2150.0 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)**


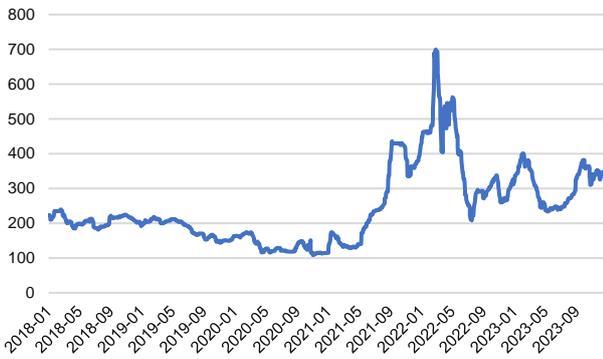
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)**


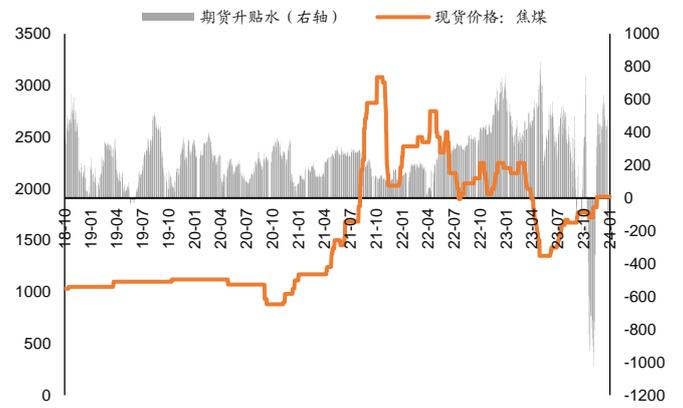
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 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 12 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 351.5 美元/吨, 周环比上涨 2.4 美元/吨。

**图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)**


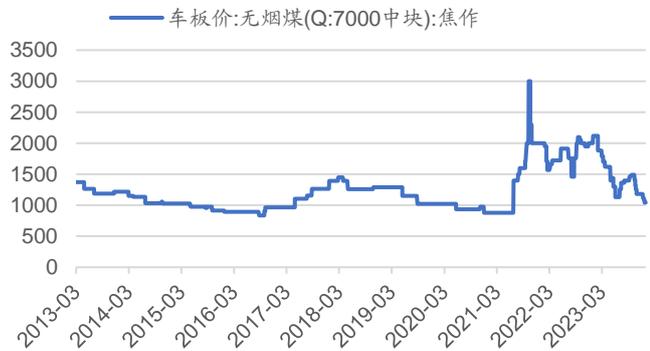
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 14: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)**


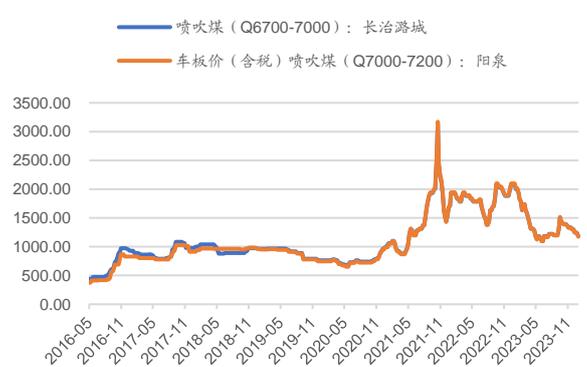
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 1 月 12 日, 焦作无烟煤车板价(Q: 7000 中块) 1040.0 元/吨, 周环比持平。
- 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) 1176.0 元/吨, 周环比下跌 51.6 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)**


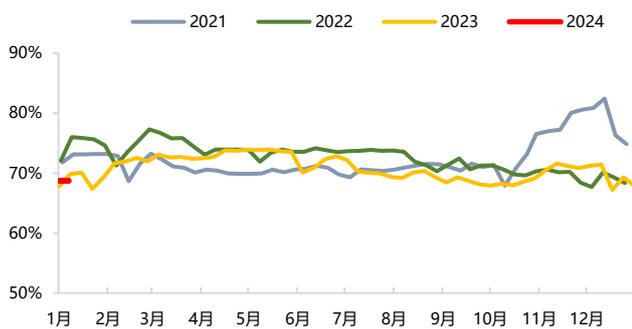
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 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

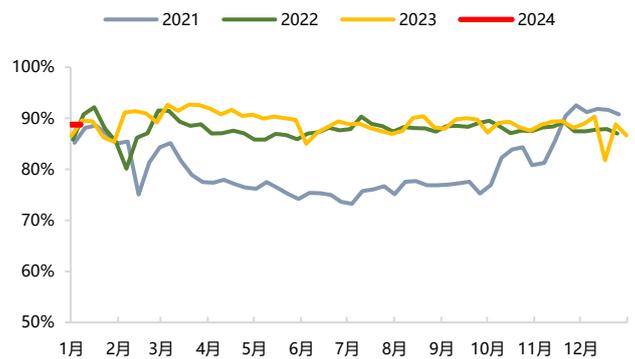
- 截至1月7日，山西省样本煤矿（303处，总产能5.85亿吨）产能利用率68.7%，环比前一周升0.84个pct；
- 截至1月7日，内蒙古样本煤矿（90处，总产能6.3亿吨）产能利用率88.7%，环比前一周升2.11个pct；
- 截至1月7日，陕西省样本煤矿（49处，总产能3.3亿吨）产能利用率92.4%，环比前一周升2.40个pct；
- 截至1月7日，三省样本煤矿（448处，总产能15.6亿吨）产能利用率82.1%，环比前一周升1.70个pct。

图 17：山西省周度产能利用率



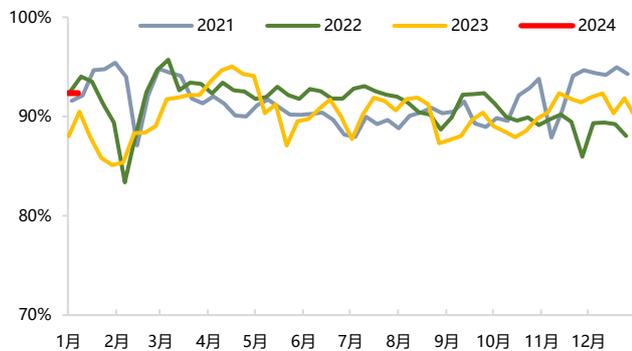
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 18：内蒙古周度产能利用率



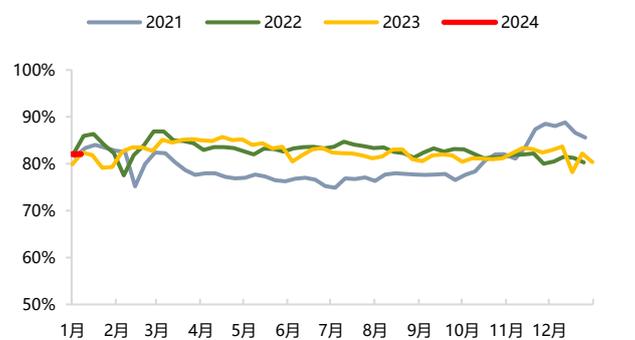
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

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

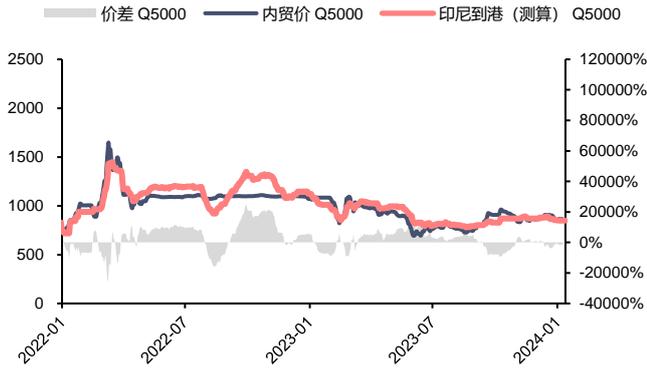
图 20：三省周度产能利用率



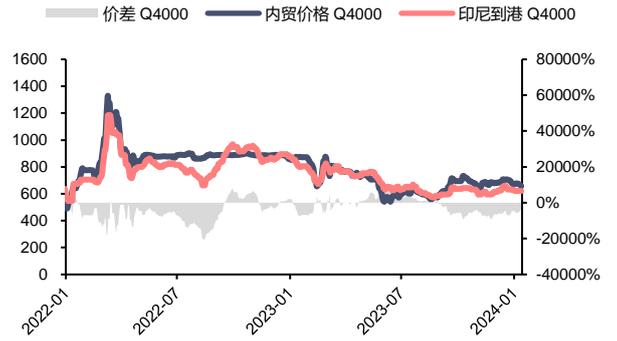
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

### 2、进口煤情况

- 进口煤价差：截至1月12日，5000大卡动力煤国内外价差8.8元/吨，周环比上涨25.0元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-36.4元/吨，周环比上涨19.2元/吨。

**图 21: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心 注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

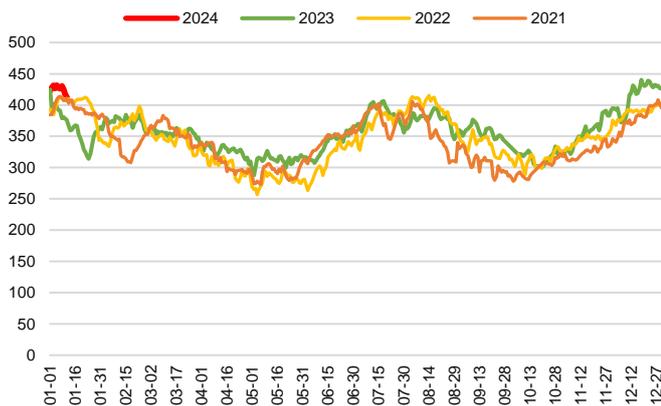
**图 22: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

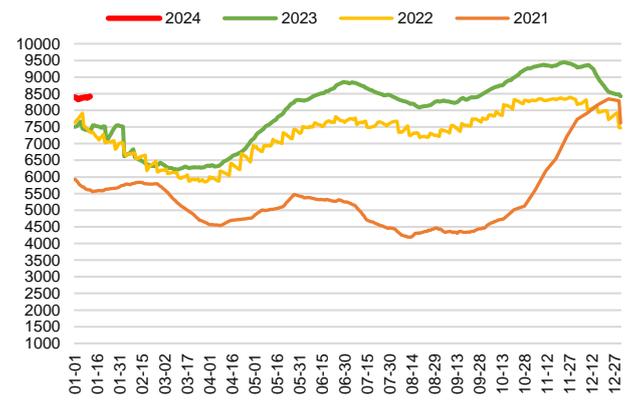
### 3、煤电日耗及库存情况

#### 3.1 内陆 17 省煤电日耗及库存情况

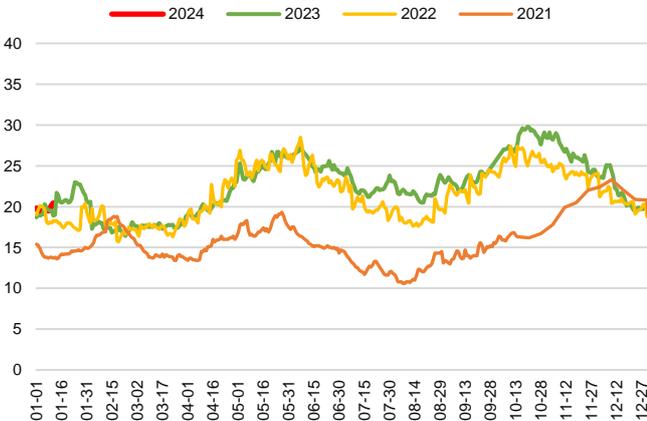
- 截至 1 月 11 日, 内陆十七省煤炭库存 8416.40 万吨, 较上周上升 76.90 万吨, 周环比增加 0.92%; 日耗为 412.20 万吨, 较上周下降 14.70 万吨/日, 周环比下降 3.44%; 可用天数为 20.4 天, 较上周上升 0.90 天。

**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

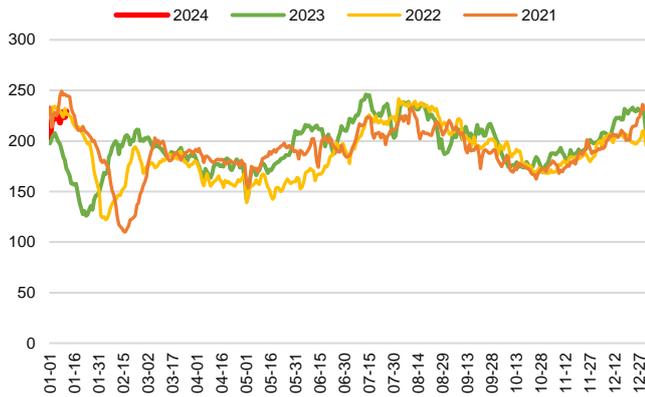
**图 25: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)**


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

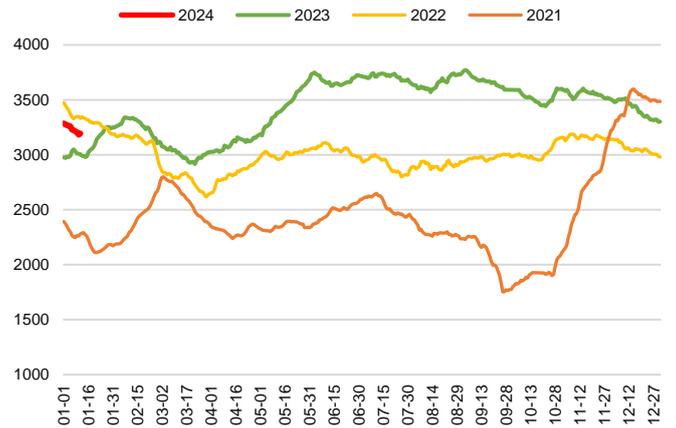
- 截至1月11日，沿海八省煤炭库存 3193.70 万吨，较上周下降 69.00 万吨，周环比下降 2.11%；日耗为 229.10 万吨，较上周上升 7.10 万吨/日，周环比增加 3.20%；可用天数为 13.9 天，较上周下降 0.80 天。
- 截至1月12日，三峡出库流量 6840 立方米/秒，周环比上升 13.81%。

图 26: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)



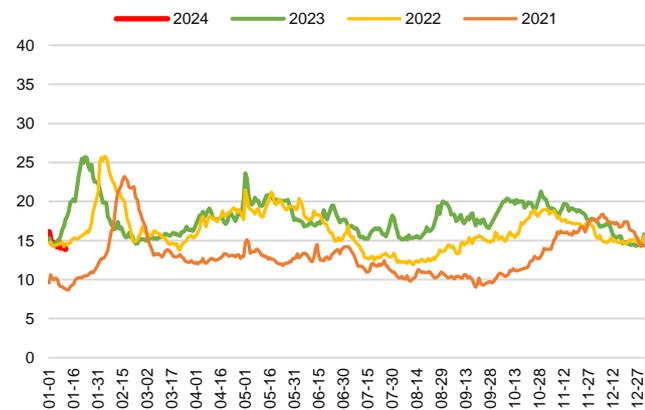
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

图 27: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)



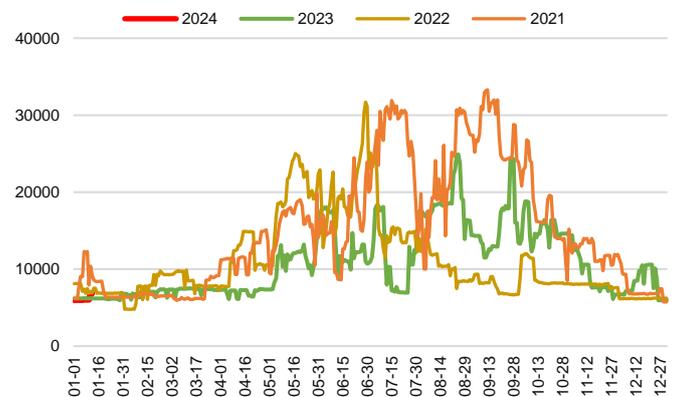
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

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)

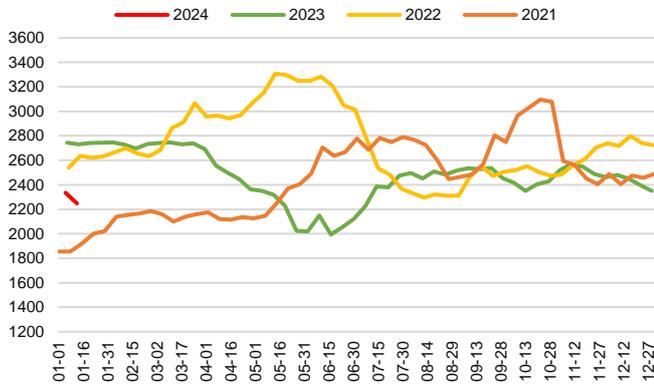


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

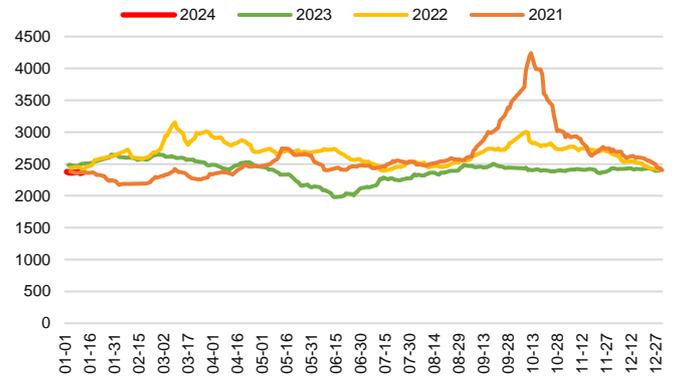
## 4、下游化工、建材价格

- 截至1月12日，湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2248.0 元/吨，周环比下跌 87.0 元/吨；广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2436.0 元/吨，周环比下跌 46.5 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2399.6 元/吨，周环比下跌 1.2 元/吨。
- 截至1月12日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨 4 点至 2368 点。
- 截至1月12日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 80 点至 4474 点。
- 截至1月12日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌 308 点至 3058 点。

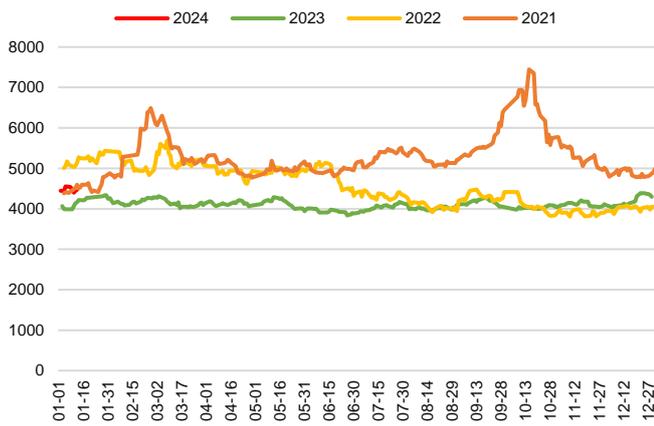
- 截至1月12日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨84点至3020点。
- 截至1月12日，全国水泥价格指数较上周同期下跌0.91点至112.2点。

**图 30: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)**


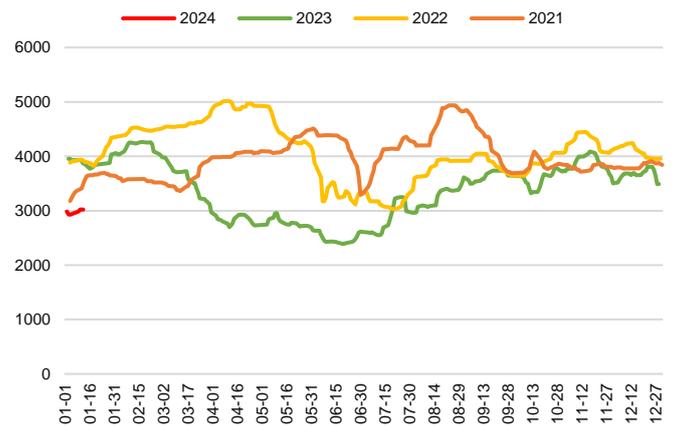
资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

**图 31: 全国甲醇价格指数**


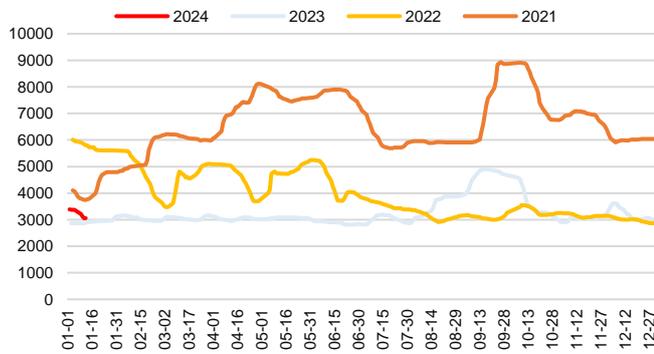
资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

**图 32: 全国乙二醇价格指数**


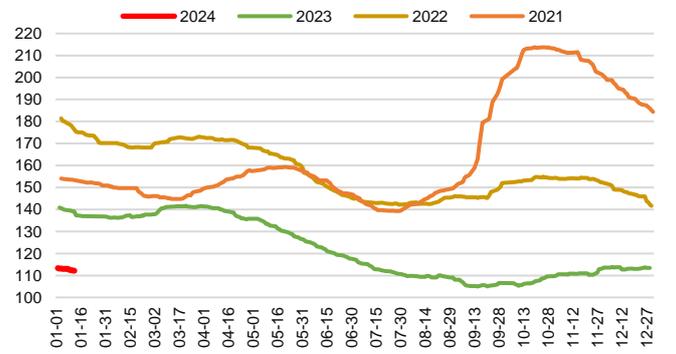
资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

**图 33: 全国合成氨价格指数**


资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

**图 34: 全国醋酸价格指数**


资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

**图 35: 全国水泥价格指数**


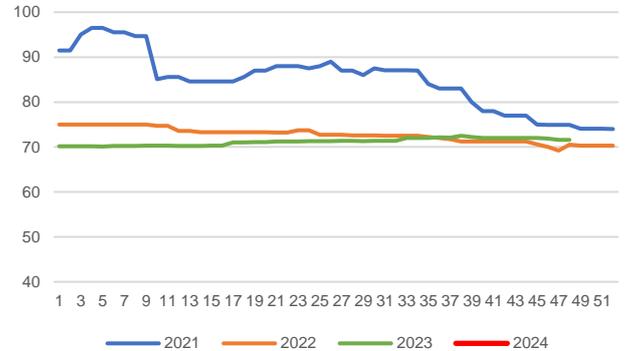
资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

## 5、下游化工用煤量及建材开工率

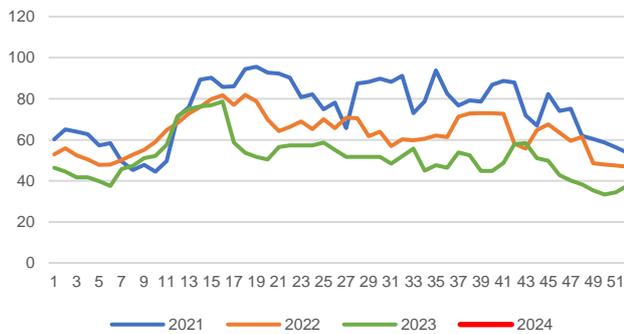
- 截至1月12日，化工周度耗煤为605.15万吨，较上周下降12.95万吨/日，周环比下降2.10个百分点。
- 截至2023年12月29日，水泥开工率为37.5%，周环比上涨3.2个百分点。【本周末更新】
- 截至1月11日，平板玻璃开工率为71.7%，周环比上涨0.0个百分点。

**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

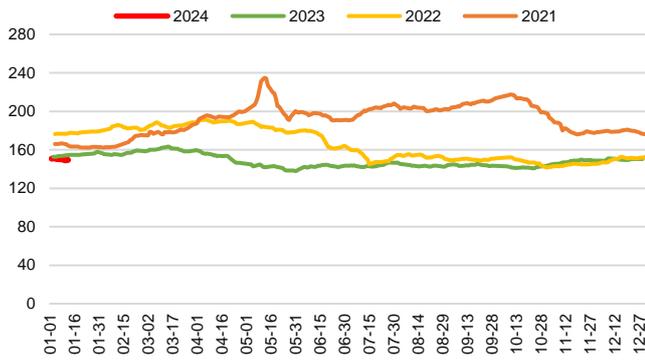
**图 38: 水泥开工率(%)**


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

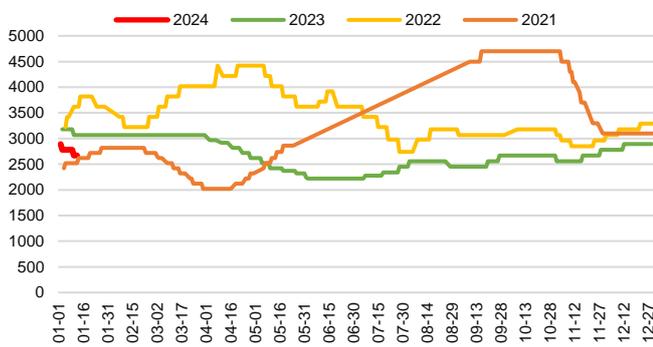
- 截至1月12日，Myspic综合钢价指数149.3点，周环比下跌1.23点。
- 截至1月12日，上海螺纹钢价格3930.0元/吨，周环比下跌50.0元/吨。
- 截至1月12日，唐山产一级冶金焦价格2670.0元/吨，周环比下跌110.0元/吨。
- 截至1月12日，全国高炉开工率76.1%，周环比增加0.45个百分点。

**图 39: Myspic 综合钢价指数**
**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)

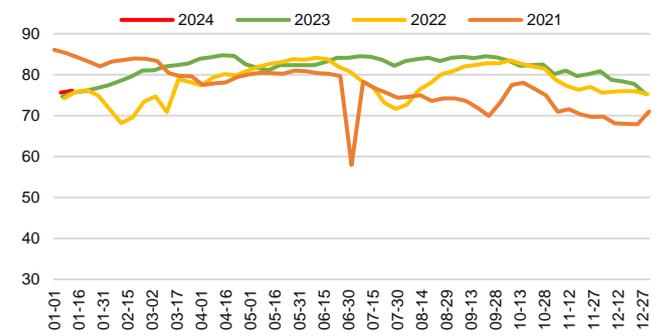


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 42: 高炉开工率 (%)



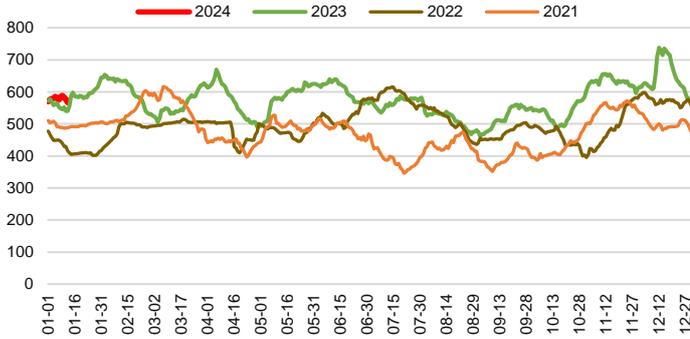
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

## 五、煤炭库存情况：秦皇岛港煤炭库存环比下降

### 1、动力煤港口库存

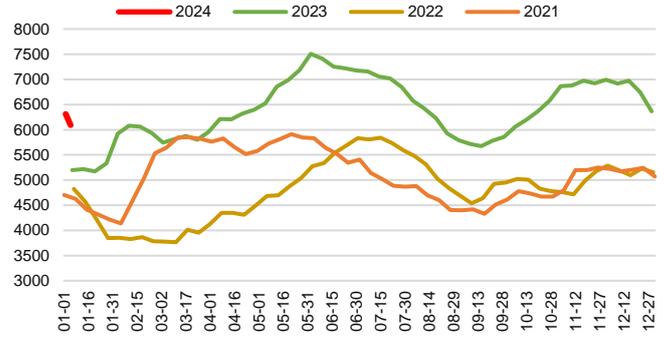
- 截至1月12日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降18.0万吨至567.0万吨。
- 截至1月5日，55个港口动力煤库存较上周同期下降271.9万吨至6092.4万吨

图 43: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 44: 主流港口煤炭库存(万吨)

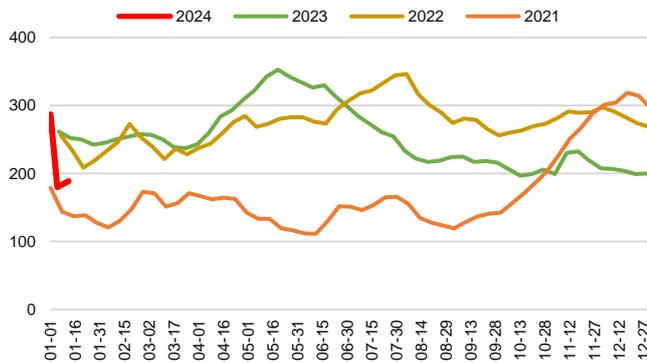


资料来源: 钢联终端, 信达证券研发中心

### 2、炼焦煤库存

- 截至1月12日，生产地炼焦煤库存较上周增加9.1万吨至188.9万吨，周环比增加5.05%。
- 截至1月12日，六大港口炼焦煤库存较上周增加20.0万吨至179.0万吨，周环比增加12.58%。
- 截至1月12日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周下降8.7万吨至955.1万吨，周环比下降0.90%。
- 截至1月12日，国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存较上周增加3.6万吨至817.1万吨，周环比增加0.45%。

图 45: 生产地炼焦煤库存(万吨)

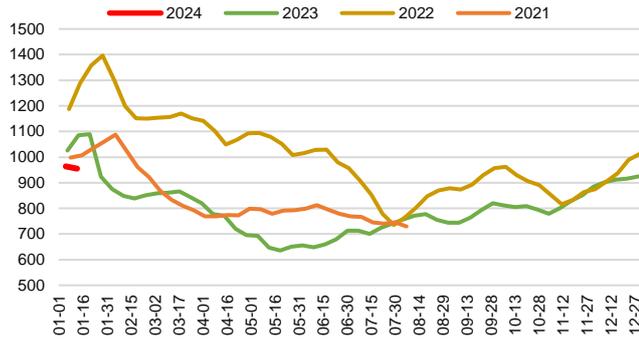


资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

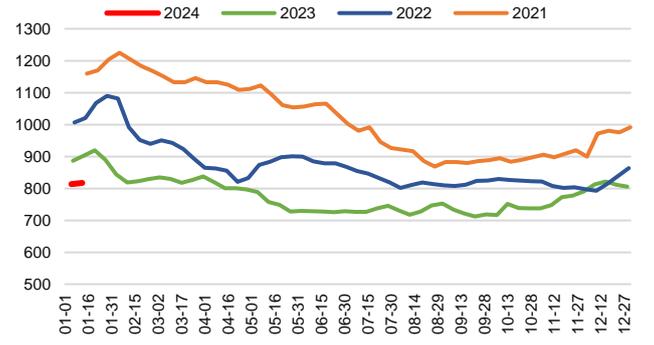
图 46: 六大港口炼焦煤库存(万吨)



资料来源: IFind, 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)**


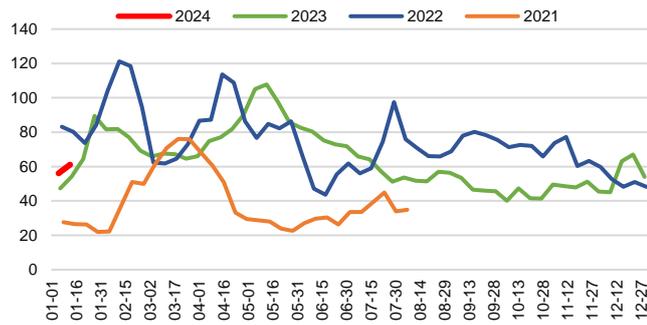
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 48: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存(万吨)**


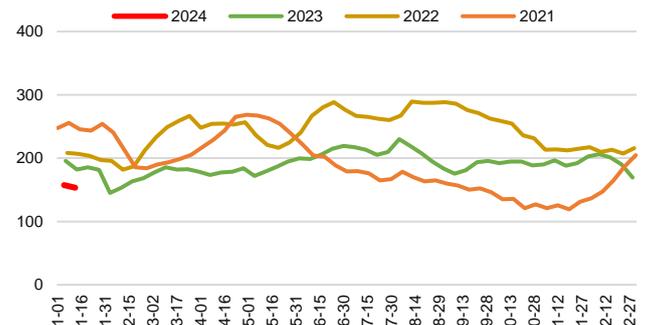
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 3、焦炭库存

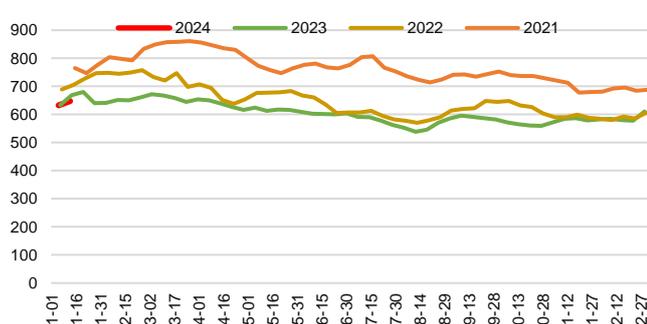
- 截至1月12日, 焦化厂合计焦炭库存较上周增加5.0万吨至61.1万吨, 周环比增加8.99%。
- 截至1月12日, 四港口合计焦炭库存较上周下降4.1万吨至153.3万吨, 周环比下降2.62%。
- 截至1月12日, 国内样本钢厂(247家)合计焦炭库存较上周上涨15.11万吨至647.56万吨。

**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

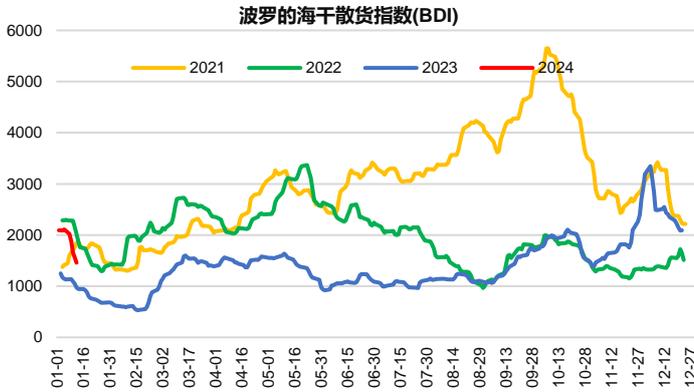
**图 51: 国内样本钢厂(247家)合计焦炭库存(万吨)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

#### 4、国际煤炭运输价格指数

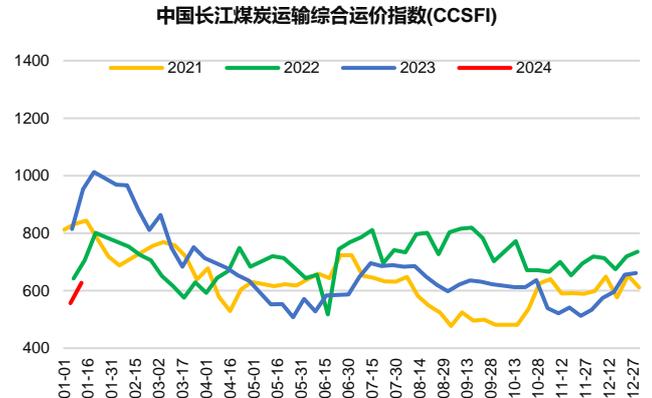
- 截至1月12日，波罗的海干散货指数(BDI)为1460.0点，周环比下跌650.0点；截至1月12日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为627.3点，周环比上涨70.8点。

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)

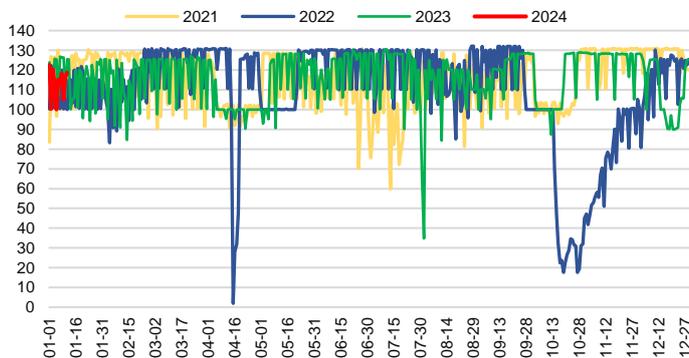


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

#### 5、国内煤炭运输情况

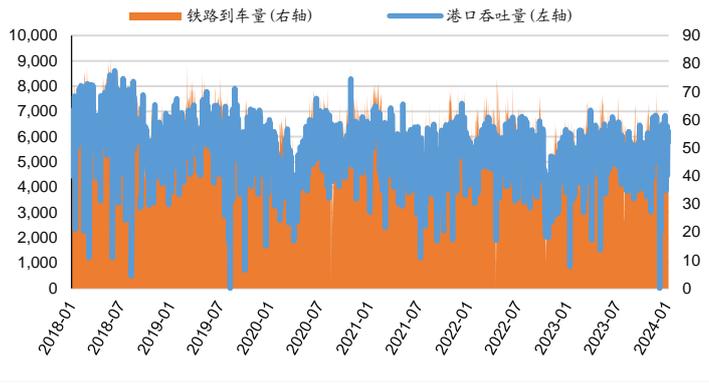
- 截至1月11日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量118.7万吨，上周周度日均发运量112.2万吨，周环比上涨6.5万吨。

图 54: 大秦线铁路发运量(万吨)

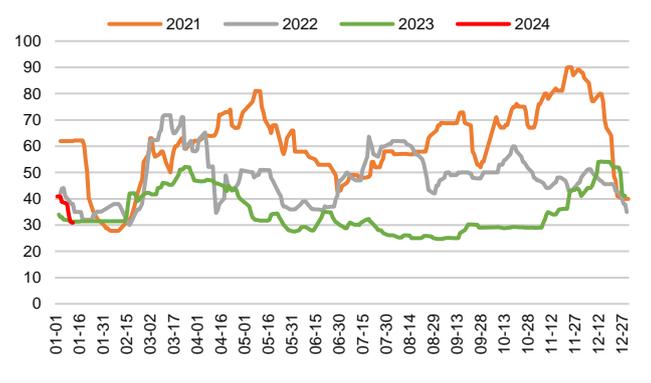


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

- 截至1月12日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降739车至5771.0车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加8.2万吨至56.0万吨。
- 截至1月12日，秦皇岛-上海(4-5万DWT)运费20.3元/吨，周环比下跌7.2元/吨；秦皇岛-广州(5-6万DWT)运费30.9元/吨，周环比下跌8.0元/吨。

**图 55: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)**


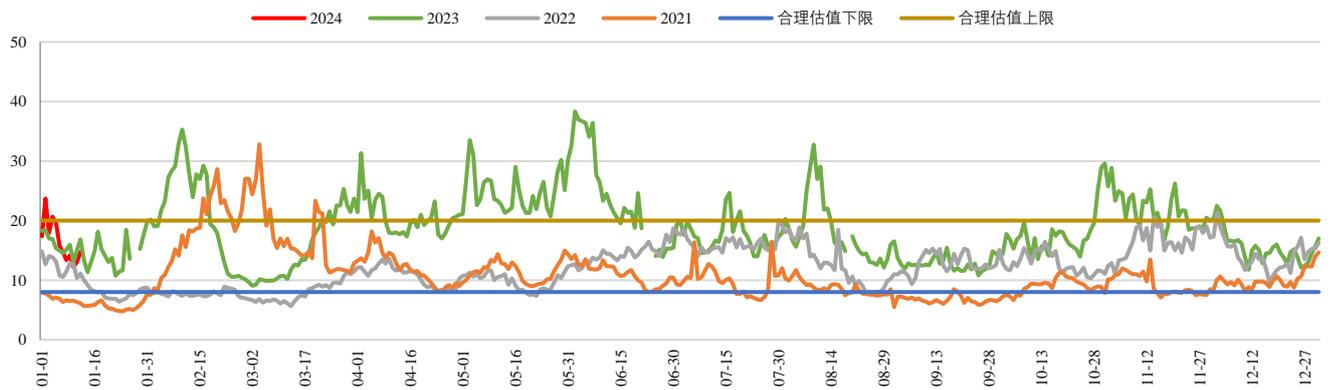
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

**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 12 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 1341.6 万吨（周环比下降 67.12 万吨），锚地船舶数为 91.0 艘（周环比增加 19.00 艘），货船比（库存与船舶比）为 14.7，周环比下降 4.82。

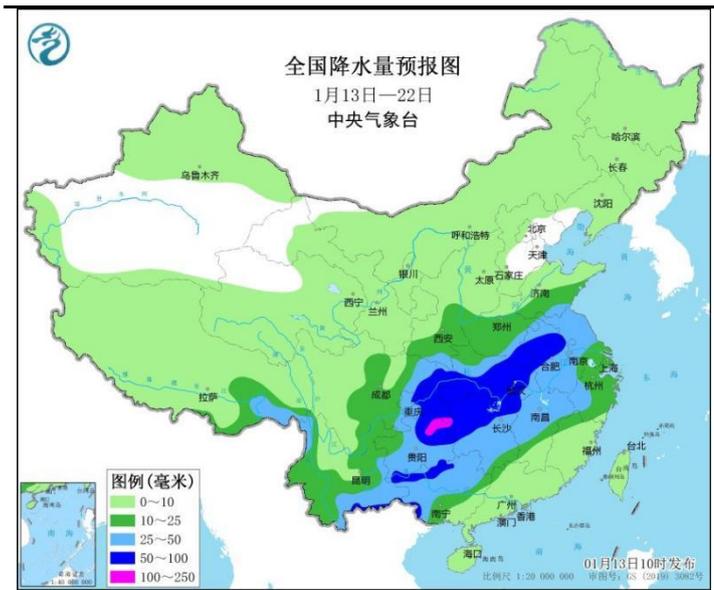
**图 57: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况**


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

## 六、天气情况：长江中下游等地有明显降雨过程 18 日前全国大部气温持续显著偏高

- 未来十天长江中下游等地有明显降雨过程 18 日前全国大部气温显著偏高。江汉、黄淮、江淮、江南、华南西部及四川盆地东部、贵州等地累计降水量有 15~30 毫米，其中江汉东部、江淮、江南西北部及重庆、广西西部和北部、贵州东部等地的部分地区有 40~60 毫米，局地超过 80 毫米；上述大部地区降水量较常年同期偏多 3~9 成，局地偏多 1~3 倍，我国其余大部降水接近常年或偏少。
- 未来 11-14 天（1 月 23-26 日），西南地区东部、华南有阴雨天气，东北地区东部有小雪。
- 未来 10 天，四川盆地东部、贵州、广西、湖南西部等地多阴雨天气，阴雨日数有 6-8 天。

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

股票代码	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
600138	兖矿能源	21.42	31236	21485	24475	26883	6.3	2.89	3.29	3.61	3.40	7.41	6.51	5.93
601225	陕西煤业	22.50	35123	22839	27157	32288	3.62	2.36	2.80	3.33	6.22	9.53	8.04	6.76
601096	山煤国际	17.58	6981	5241	5526	5837	3.52	2.64	2.79	2.94	4.99	6.66	6.30	5.98
600392	广汇能源	7.55	11338	7386	9285	11804	1.73	1.12	1.41	1.8	4.36	6.74	5.35	4.19
601016	晋控煤业	12.57	3044	2488	2537	2658	1.82	1.49	1.52	1.59	6.91	8.44	8.27	7.91
601098	中国神华	33.62	69626	60599	63216	64920	3.50	3.05	3.18	3.27	9.61	11.02	10.57	10.28
601898	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
600111	新集能源	5.74	2064	2348	2348	2478	0.80	0.91	0.91	0.96	7.20	6.31	6.31	5.98
600518	平煤股份	11.51	5725	4182	5707	7112	2.47	1.81	2.47	3.12	4.66	6.36	4.66	3.69
601019	淮北矿业	17.28	7010	7001	8493	9268	2.83	2.82	3.42	3.74	6.11	6.13	5.05	4.62
600546	山西焦煤	10.46	10722	7415	8159	9023	1.89	1.31	1.44	1.59	5.53	7.98	7.26	6.58
601218	潞安环能	22.60	14168	10120	11533	13582	4.74	3.38	3.86	4.54	4.77	6.69	5.85	4.98
600320	盘江股份	6.32	2194	1054	1572	1856	1.02	0.49	0.73	0.86	6.20	12.90	8.66	7.35
600348	华阳股份	9.96	7026	5668	6172	6894	2.92	1.57	1.71	1.91	3.41	6.34	5.82	5.21
603377	兰花科创	11.50	3224	2862	3139	3396	2.82	1.93	2.11	2.29	4.08	5.97	5.44	5.03
603516	天玛智控	25.11	397	443	507	587	0.92	1.02	1.17	1.36	27.29	24.62	21.46	18.46

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心 数据截至 2024 年 1 月 12 日 注: 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】盘江股份关于盘江新光 2×66 万千瓦燃煤发电项目 1 号机组正式投入商业运营的公告:** 2023 年 12 月 1 日, 贵州盘江精煤股份有限公司 (以下简称“公司”) 披露了《关于盘江新光 2×66 万千瓦燃煤发电项目 1 号机组首次并网发电的公告》(详见公司公告: 临 2023-061), 1 号机组进入试运行阶段。2024 年 1 月 7 日, 公司全资子公司贵州盘江新光发电有限公司投资的盘江新光 2×66 万千瓦燃煤发电项目 1 号机组顺利通过了 168 小时连续满负荷试运行, 正式投入商业运营。1 号机组试运行期间, 机组运行平稳, 各项运行参数、能耗指标均达到设计水平, 烟尘、二氧化硫、氮氧化物等污染物均实现超低排放。2 号机组建设正在稳步推进, 预计 2024 年上半年投运。该项目采用超超临界二次再热技术方案, 以煤电一体化方式实现煤电联营, 项目全部建成投产后, 将充分发挥煤电支撑调节作用, 更好保障电力安全稳定供应, 并带来良好的经济效益和环保效益。

**【平煤股份】平顶山天安煤业股份有限公司关于“平煤转债”预计满足赎回条件的提示性公告:** 经中国证券监督管理委员会“证监许可[2023]217 号”文核准, 公司于 2023 年 3 月 16 日公开发行 2,900 万张可转换公司债券, 每张面值 100 元, 发行总额为人民币 29 亿元, 债券期限为发行之日起六年 (自 2023 年 3 月 16 日至 2029 年 3 月 15 日), 债券票面利率为: 第一年 0.2%、第二年 0.4%、第三年 0.8%、第四年 1.2%、第五年 1.6%、第六年 2.0%。2023 年 4 月 10 日, “平煤转债” (债券代码: 113066) 在上海证券交易所挂牌交易, 初始转股价格为 11.79 元/

股，转股期为 2023 年 9 月 22 日至 2029 年 3 月 15 日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第 1 个工作日）。

**【甘肃能化】关于立项建设下属魏家地煤矿洗煤厂的公告：**为提高煤炭资源梯级利用效率，增加煤炭产品附加值，实现煤炭效益、利润最大化，公司拟实施魏家地煤矿选煤厂项目，该项目由全资子公司甘肃靖煤能源有限公司（以下简称“靖煤公司”）作为投资和实施主体进行立项建设，建设项目总投资 41,970.32 万元，通过自有资金或银行及其他金融机构借款等方式解决。按照《深圳证券交易所股票上市规则》《公司章程》等相关规定，公司本次魏家地煤矿选煤厂项目不构成关联交易，不构成重大资产重组。根据公司经营层意见，鉴于投资额度较大，提交公司董事会审议。

**【新集能源】新集能源 2023 年度经营数据公告：**根据上海证券交易所《上市公司行业信息披露指引第二号-煤炭》、《上市公司行业信息披露指引第三号-电力》要求，中煤新集能源股份有限公司（以下简称“公司”）将 2023 年度煤炭、电力业务主要经营数据公告为，煤炭业务在 2023 年度的原煤产量为 2,139.99 万吨，同期 2022 年的产量为 223.69 万吨，同比下降 3.76%，在 2023 年度的商品煤产量为 1,936.91 万吨，同期 2022 年的产量为 1,841.90 万吨，同比上升 5.16%。

**【淮北矿业】淮北矿业控股股份有限公司关于全资子公司收购淮北青东煤业有限公司 37.5%股权暨关联交易的补充公告：**2023 年 12 月 30 日，淮北矿业控股股份有限公司（下称“公司”）披露了《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（公告编号：临 2023-047）》，公司全资子公司淮北矿业股份有限公司（下称“淮矿股份”）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（下称“淮北矿业集团”）持有的淮北青东煤业有限公司（下称“青东煤业”）37.5%股权，交易价款为 42,715.04 万元。收购完成后，淮矿股份持有青东煤业的股权将由 62.5%增加至 100%，青东煤业成为淮矿股份的全资子公司。

## 八、本周行业重要资讯

**1、2023年新疆铁路发运煤炭1.3亿多吨 疆煤外运量6022.7万吨。**据新疆日报报道，2023年新疆铁路发运煤炭1.3亿多吨，同比增长5.4%，其中疆煤外运量6022.7万吨，同比增长9.5%。新疆铁路部门积极构建循环车运输组织模式，集中成组、成列组织装车，实行固定线路、固定整列装车数量，加快车辆从卸车地向装车地的循环速度。在运用敞车组织装运煤炭专列的同时，积极补充采用敞顶箱装车，保证有货即有车。

(<https://www.sxcoal.com/news/detail/1745268683496914945>)

**2、2023年陕煤入渝1993.6万吨 创历史新高：**近日，陕煤集团收到重庆市经信委发来的感谢信，对陕煤集团长期以来对重庆市经济社会发展特别是电煤保供给予的大力支持表示真诚感谢。信中写到：刚刚过去的2023年，陕渝双方志同道合、携手前行，渝陕合作取得新突破、再上新台阶，陕煤入渝1993.6万吨，创历史新高，其中电煤1474.3万吨、同比增长21.1%，占重庆市电煤供应量的49.7%，持续发挥“压舱石”“顶梁柱”作用；陕电入渝电量15.0亿千瓦时、同比增长197%，成为重庆市外购电增长最快的地区；陕煤在渝项目齐头并进，陕渝临港热电公司累计发电12.8亿度、实现利润0.8亿元，绿色建材项目完成投资2.7亿元，陕煤涪陵储煤项目前期工作稳步推进。( <https://www.sxcoal.com/news/detail/1741986811553107969> )

**3、黑龙江：到2025年全省煤炭消费比重下降到60%左右：**近日，黑龙江省人民政府印发《黑龙江省空气质量持续改善行动计划实施方案》，提出到2025年，全省地级及以上城市PM<sub>2.5</sub>浓度比2020年下降3.6%，重度及以上污染天数比率控制在0.7%以内；全省VOCs、氮氧化物重点工程减排量分别达到0.74万吨、5.02万吨。其中提到，严禁新增钢铁产能。严格执行国家钢铁产能置换办法，推行钢铁、焦化、烧结一体化布局，减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序，淘汰落后煤炭洗选产能；按国家要求引导推动高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。严格控制煤炭消费总量。到2025年，全省煤炭消费比重下降到60%左右。

( <https://www.sxcoal.com/news/detail/1744522347466096642> )

**4、2023年17家企业原煤产量超5000万吨：**据中国煤炭工业协会统计与信息部初步统计，2023年，全国原煤产量超过5000万吨企业集团达到17家。17家企业原煤产量合计约为27.9亿吨，较2022年增加约0.7亿吨，增长约2.6%。2023年，全国原煤产量超亿吨企业为8家，比上年增加1家；分别是：国家能源集团、晋能控股集团、山东能源集团、中煤能源集团、陕煤集团、山西焦煤集团、华能集团、潞安化工集团。8家企业原煤产量合计约为22.3亿吨，较2022年增加约0.7亿吨，增长约3%。

( <https://www.sxcoal.com/news/detail/1744252217666469889> )

**5、印尼12月煤炭出口环比增6.13% 同比增超20%：**2023年12月份，印尼海运煤炭出口量较前一月再次增加，较上年同期增长超20%。Kpler船舶追踪数据显示，2023年12月份，印尼煤炭出口量为4834.6万吨，较上年同期的4011.58万吨增加20.52%，较11月份的4555.49万吨增长6.13%。

( <https://www.sxcoal.com/news/detail/1744560675049603073> )

## 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。