

煤炭

行业周报（20240108-20240114）

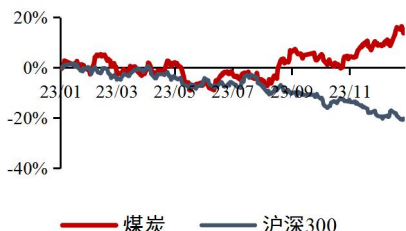
领先大市-A(维持)

安全形势严峻，主焦煤供应压力大

2024年1月14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】北方港库存已低于去年同期，年底补库或带动需求回升-【山证煤炭】行业周报（20240101-20240107）：2024.1.7

【山证煤炭】2023年四季度煤炭债复盘：豫冀两省煤炭信用环境改善，相关债项值得挖掘 2024.1.7

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：北方港口继续去库加速，煤价弱势震荡。临近年末，安全监管趋严，整体供应水平缩减。需求方面，气温继续回暖，电厂负荷稳中下降，煤炭日耗偏弱震荡，截至周末南方八省电煤日耗 227.6 万吨，周变化+5.6 万吨/天，可用天数 14.1 天，周变化-0.6 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，北方港口进出双减，调入少于调出，港口库存继续回落。综合影响下，本周煤炭价格震荡偏弱运行。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，预计国内矿产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 1 月 12 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 930 元/吨，周变化-20 元/吨(-2.11%)；大同浑源动力煤 771 元/吨，周变化-1 元/吨(-0.13%)；1 月秦皇岛动力煤长协价 710 元/吨，环比-2 元/吨(-0.26%)。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-73 元/吨，内外贸价差继续倒挂。1 月 12 日，北方港口合计煤炭库存 2240 万吨，周变化-4.19%；长江八港煤炭库存 511 万吨，周变化-4.49%；南方八省电厂库存 3204.9 万吨，周变化-1.75%。需求方面，截至 1 月 12 日，沿海八省电厂日耗 227.6 万吨，周变化+5.6 万吨(+2.52%)。

➤ 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，且周末安全事故又发，预计供应将继续受限。需求方面，下游淡季，铁水产量持续回落，下游库存有所上涨，产地冶金煤价格仍以稳为主。但国际焦煤价格持续上涨，海内外价差低位，预计后期炼焦煤进口增长空间不大。截至 1 月 12 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 2580 元/吨，周变化-1.15%；京唐港 1/3 焦煤库提价 2040 元/吨，周变化-2.39%；日照港喷吹煤 1350 元/吨，周变化-3.85%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 351.5 美元/吨，周变化+6 美元/吨(+1.74%)。京唐港主焦煤内贸与进口均价差 372 元/吨，周变化-5.82%；1/3 焦煤内外贸价差 280 元/吨，周变化-15.15%。截至 1 月 12 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 955 万吨和 816.83 万吨，周变化分别 -0.93%、+0.44%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 429.87 元/吨，周变化+1.48%。独立焦化厂焦炉开工率 74.18%，周变化-1.36 个百分点。

➤ 焦、钢产业链：下游检修增加，焦炭价格小幅回调。本周，焦化厂开工低位，焦化厂焦炭库存增加，同时，下游高炉检修数量增加，铁水产量延续走低，焦炭价格有所调整。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 1 月 12 日，天津港一级冶金焦均价 2425 元/吨，周变化-4.04%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）577 元/吨，



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

周变化-5.56%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别 61.13 万吨和 647.35 万吨，周变化分别+9%、+2.38%；四港口焦炭总库存 154.79 万吨，周变化+0.22%；247 家样本钢厂高炉开工率 76.1%，周变化+0.45 个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 4041 元/吨，周变化-1.05%；35 城螺纹钢社会库存合计 448.55 万吨，周变化+6.07%。

➤ **煤炭运输：运力回升，沿海煤炭运价回落。**本周气温回暖，海上气象好转，船舶周转率提升，煤价高位下观望增加，沿海煤炭运价走势继续回落。截止 1 月 12 日，中国沿海煤炭运价综合指数 631.84 点，周变化-13.95%；鄂尔多斯煤炭公路运输长途运输指数 0.25 元/吨公里，周变化-3.85%；短途运输指数 0.86 元/吨公里，周持平；环渤海四港货船比 14.7，周变化-25%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块指数回调，没有跑赢大盘指数，中信煤炭指数收报 3544.57 点，周变化-1.16%。子板块中煤炭采选 II (中信) 周变化-0.91%；煤化工 II (中信) 周变化-3.4%。煤炭采选个股普遍回调，陕西煤业、中国神华周涨幅居前；煤化工个股也普遍回调，辽宁能源降幅较小。

➤ **本周观点及投资建议**

临近年底，安监严格，煤炭产地供应一般；需求方面，气温回升，电厂日耗偏弱，截至周末南方八省电煤日耗 227.6 万吨；临近年底下游补库增加，北方港口加快去库，库存继续降低；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。整体来看，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，双焦价格弱势震荡；周末再发河南煤矿事故，预计短期内炼焦煤供应受限。总体来看，短期内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】；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：北方港口去库加速，海外煤价回升.....	5
1.2 冶金煤：下游淡季效应显现，焦煤价格暂稳.....	7
1.3 焦钢产业链：下游检修增加，焦炭价格小幅回调.....	10
1.4 煤炭运输：运力回升，沿海煤炭运价回落.....	11
1.5 煤炭相关期货：淡季现实主导，双焦期价继续回落.....	12
2. 煤炭板块行情回顾.....	13
3. 行业要闻汇总.....	14
4. 上市公司重要公告.....	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）.....	5
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	5
图 5：国际煤炭价格走势.....	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.....	8
图 16：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	8
图 17：六港口炼焦煤库存.....	9
图 18：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	9
图 19：不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 20：独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	9
图 21：一级冶金焦价格.....	10
图 22：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	10
图 23：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	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.....	13

1. 煤炭行业动态数据跟踪

1.1 动力煤：北方港口继续去库加速，煤价弱勢震荡

- **价格：**截至 1 月 12 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 930 元/吨，周变化-2.11%；大同浑源动力煤 771 元/吨，周变化-0.13%；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）731 元/吨，周持平；全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 747 元/吨，周变化-1 元/吨（-0.13%）；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 748 元/吨，周变化-2 元/吨（-0.27%）。国际煤价方面，1 月 12 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 766.06 元/吨，周变化-7.34%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 783.6 元/吨，周变化-0.8%；广州港蒙煤库提价 770 元/吨，周变化-6.67%；澳煤库提价 978 元/吨，周变化-2.4%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-73 元/吨，内外贸价差继续倒挂。
- **库存：**港口方面，截至 1 月 12 日，北方港口合计煤炭库存 2240 万吨，周变化-4.19%。长江八港合计煤炭库存 511 万吨，周变化-4.49%；南方八省电厂库存 3204.9 万吨，周变化-1.75%。
- **需求：**截至 1 月 12 日，沿海八省电厂日耗 227.6 万吨，周变化+5.6 万吨（+2.52%）。

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

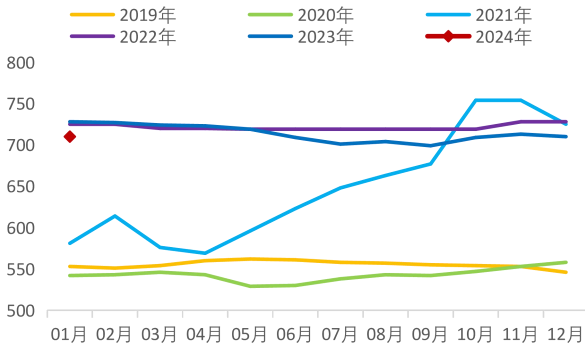
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



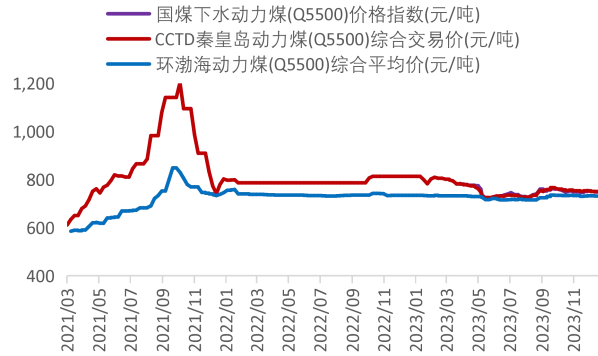
资料来源：wind，山西证券研究所

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）



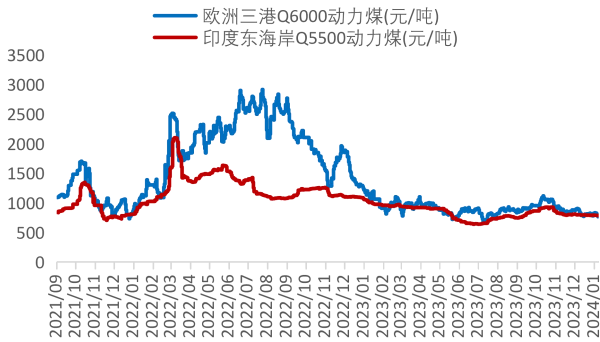
资料来源：wind，山西证券研究所



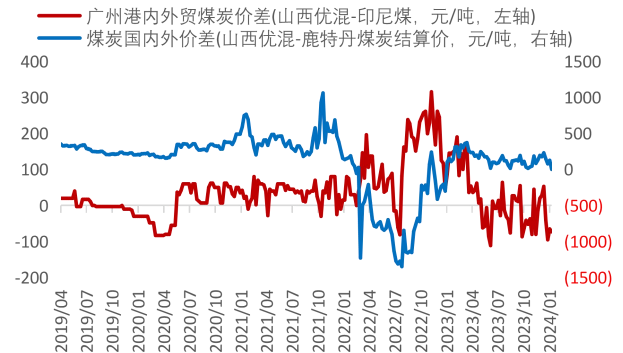
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势

图 6：海外价差与进口价差



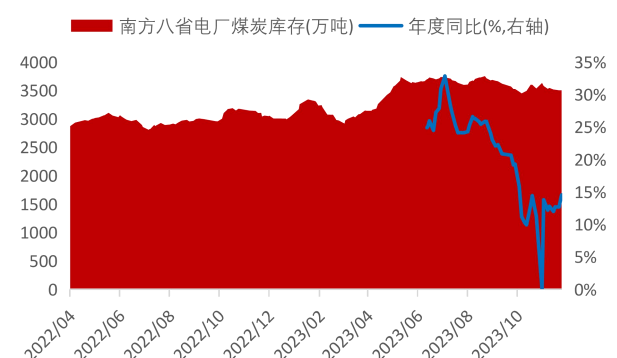
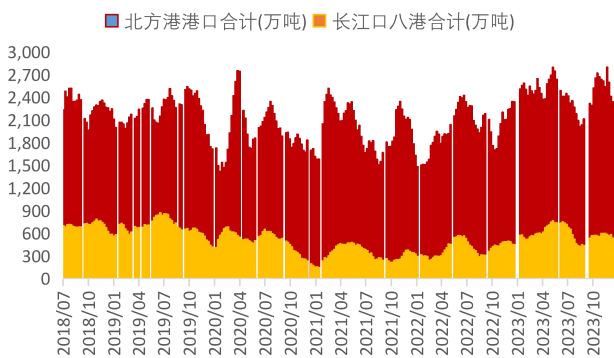
资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口合计煤炭库存

图 8：南方八省电厂煤炭库存

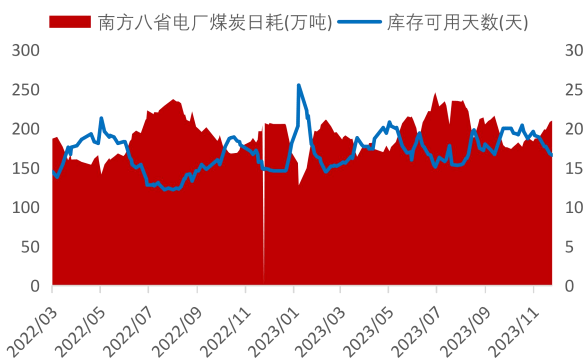


资料来源：wind，山西证券研究所

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。

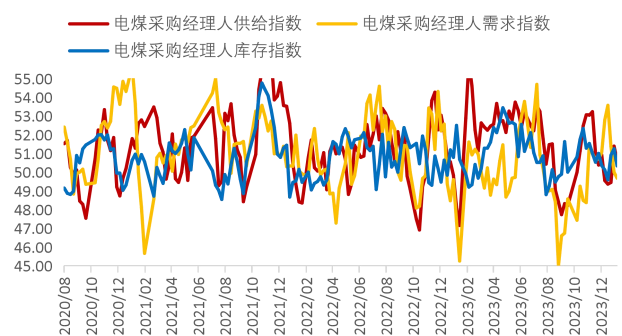
资料来源：wind，山西证券研究所

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

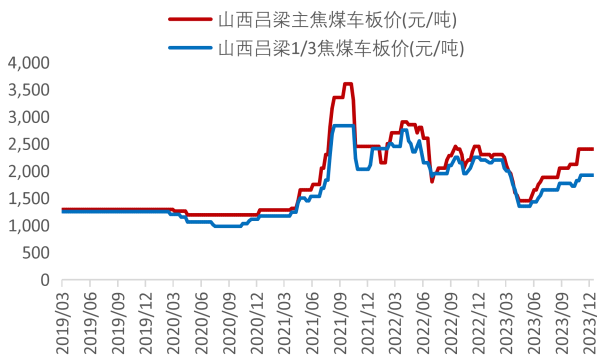
1.2 冶金煤：下游淡季效应显现，焦煤价格暂稳

- **价格：**截至 1 月 12 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 2580 元/吨，周变化-1.15%；京唐港 1/3 焦煤库提价 2040 元/吨，周变化-2.39%；日照港喷吹煤 1350 元/吨，周变化-3.85%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 351.5 美元/吨，周变化+6 美元/吨（+1.74%）。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差 372 元/吨，周变化-5.82%；1/3 焦煤内外贸价差 280 元/吨，周变化-15.15%。
- **库存：**截至 1 月 12 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 955 万吨和 816.83 万吨，周变化分别-0.93%、+0.44%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 429.87 元/吨，周变化

+1.48%。

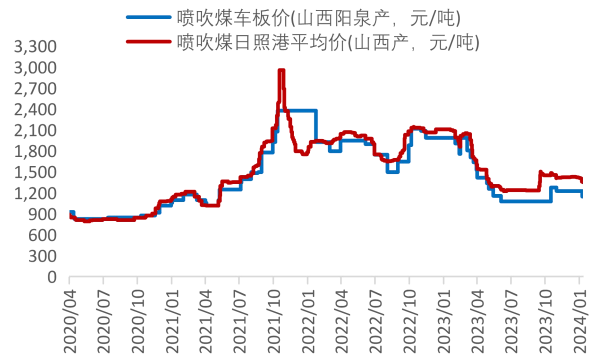
- **需求：**截至 1 月 12 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 13.1 天，周持平；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 13.12 和 13.21 天，周变化分别+0.01 天和+0.2 天。独立焦化厂焦炉开工率 74.18%，周变化-1.36 个百分点。

图 11：产地焦煤价格



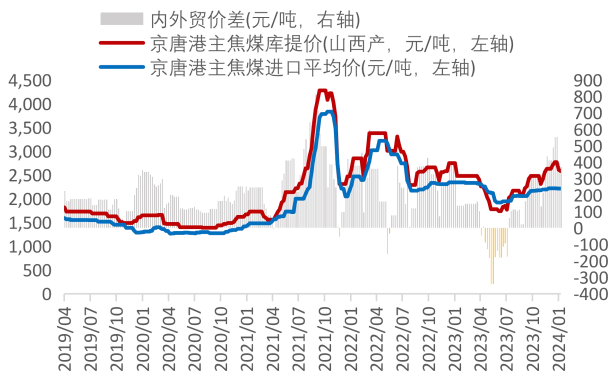
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价



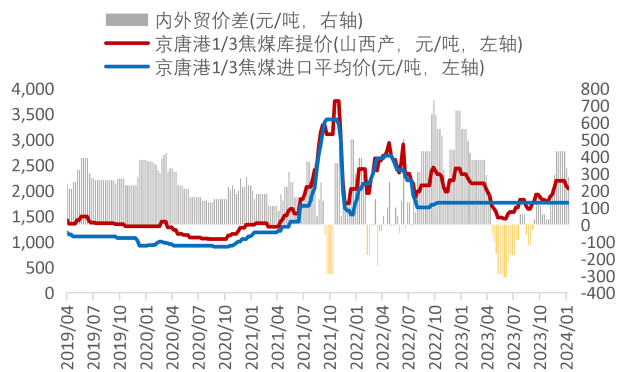
资料来源：wind，山西证券研究所

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

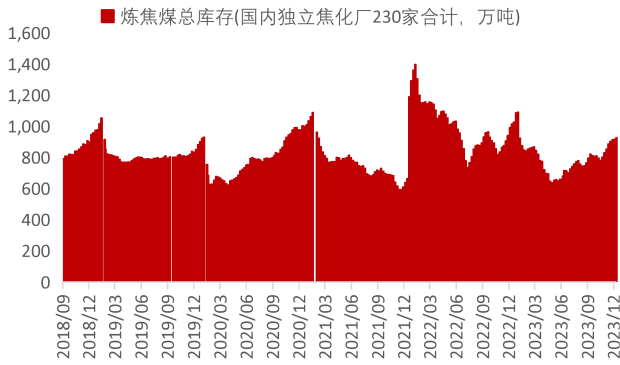
图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



资料来源：wind，山西证券研究所

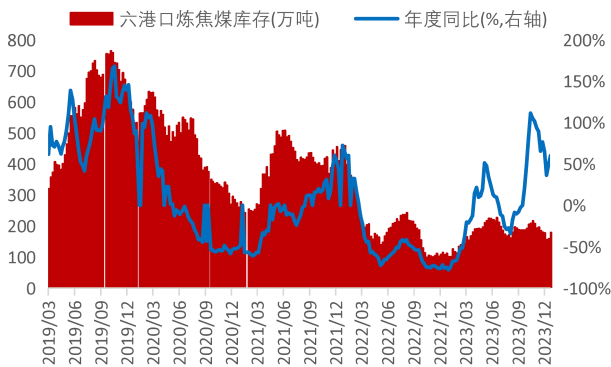
图 15：独立焦化厂炼焦煤库存

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

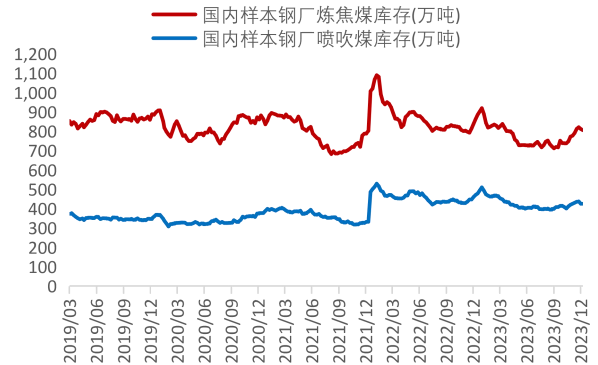
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

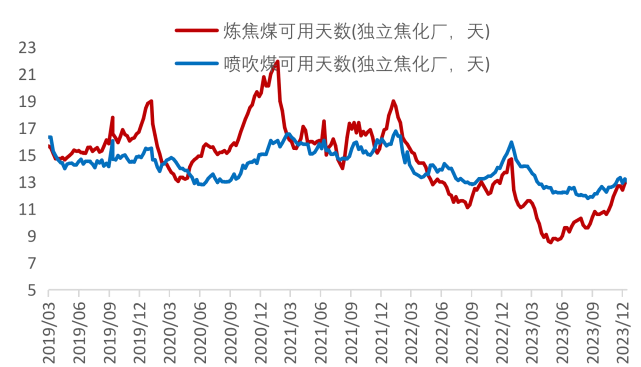
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

图 19：不同产能焦化厂炼焦煤库存



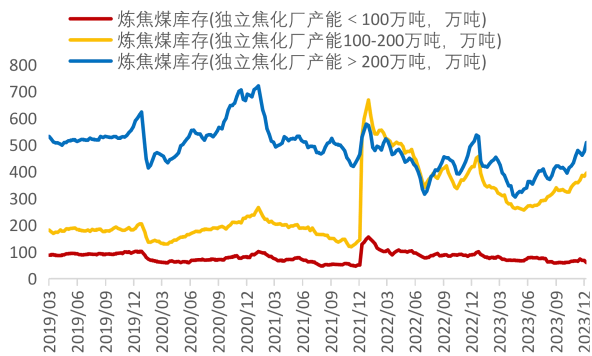
资料来源：wind，山西证券研究所

图 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 20：独立焦化厂（230）焦炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：下游检修增加，焦炭价格小幅回调

- **价格：**1月12日，山西晋中一级冶金焦 2100 元/吨，周变化-4.55%；天津港一级冶金焦均价 2425 元/吨，周变化-4.04%。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 577 元/吨，周变化-5.56%。
- **库存：**1月12日，独立焦化厂焦炭总库存 61.13 万吨，周变化+9%；247 家样本钢厂焦炭总库存 647.35 万吨，周变化+2.38%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 154.79 万吨，周变化+0.22%；样本钢厂焦炭库存可用天数 12.74 天，周变化+0.27 天。
- **需求：**1月12日，全国样本钢厂高炉开工率 76.1%，周变化+0.45 个百分点。下游价格方面，截至1月12日，全国市场螺纹钢平均价格 4041 元/吨，周变化-1.05%；35 城螺纹钢社会库存 448.55 万吨，周变化+6.07%。

图 21：一级冶金焦价格

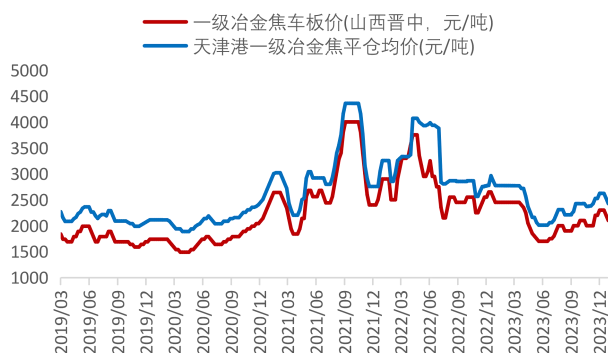
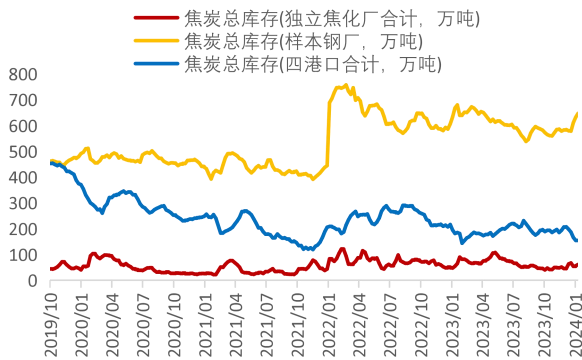


图 22：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



资料来源：wind，山西证券研究所

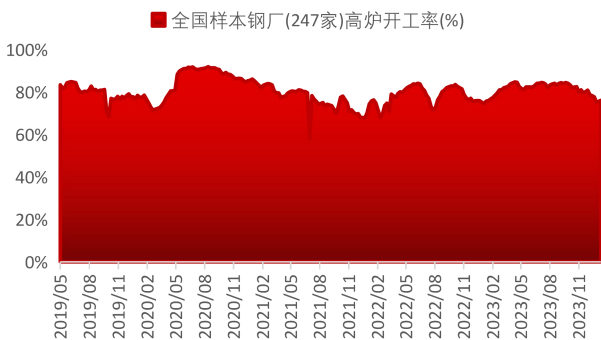
图 23：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存



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 25：钢厂高炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

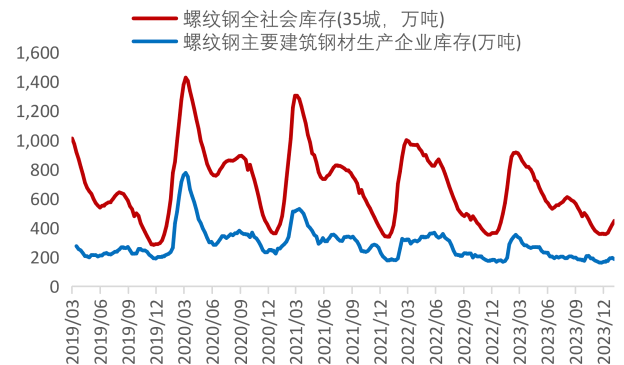
资料来源：wind，山西证券研究所

图 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 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存

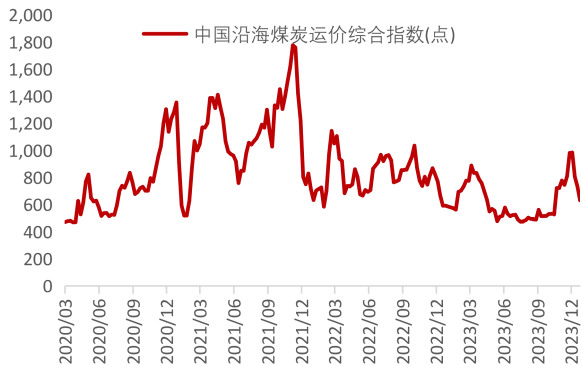


资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：运力回升，沿海煤炭运价回落

- **煤炭运价：**1月12日，中国沿海煤炭运价综合指数 631.84 点，周变化-13.95%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运费 0.25 元/吨，周变化-3.85%；短途运输 0.86 元/吨，周持平。
- **货船比：**截止 1 月 12 日，环渤海四港货船比 14.7，周变化-25%。

图 27：中国沿海煤炭运价指数



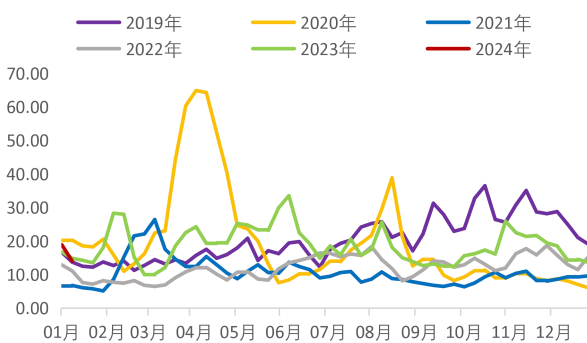
资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



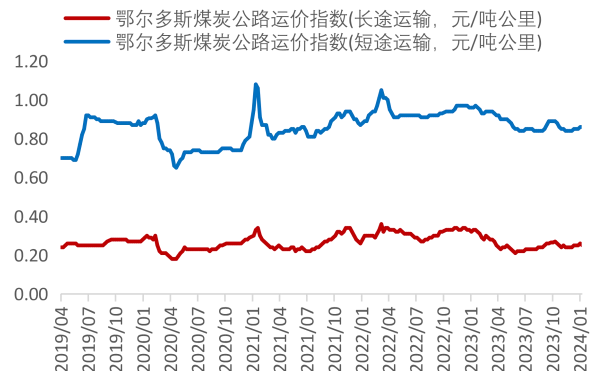
资料来源：wind，山西证券研究所

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，双焦期价继续回落

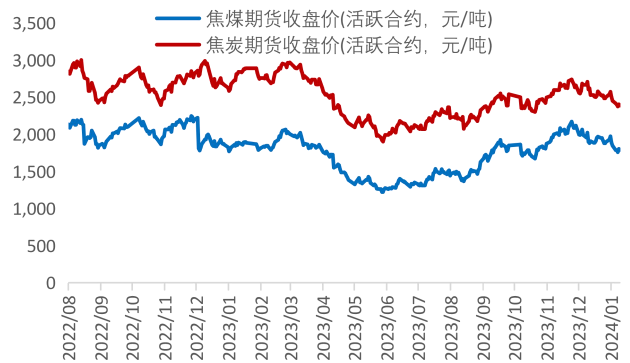
- **焦煤焦炭期货**：1月12日，南华能化指数收盘 1926.66 点，周变化-1.28%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1788.5 元/吨，周变化-3.11%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2386 元/吨，周变化-2.63%。
- **下游相关期货**：1月12日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3902 元/吨，周变化-1.94%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 948.5 元/吨，周变化-5.15%。

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

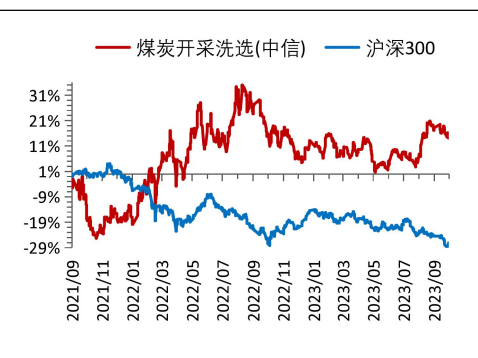
- 本周煤炭板块指数回调，没有跑赢大盘指数，中信煤炭指数收报 3544.57 点，周变化-1.16%。子板块中煤炭采选 II(中信)周变化-0.91%；煤化工 II(中信)周变化-3.4%。煤炭采选个股普遍回调，陕西煤业、中国神华周涨幅居前；煤化工个股也普遍回调，辽宁能源降幅较小。

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	2,881.98	-0.16%	-1.61%	-2.60%	-3.12%
399001.SZ	深证成指	8,996.26	-0.64%	-1.32%	-4.48%	-5.55%
399006.SZ	创业板指	1,761.16	-0.91%	-0.81%	-5.34%	-6.88%
000300.SH	沪深300	3,284.17	-0.35%	-1.35%	-2.02%	-4.28%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,544.57	0.56%	-1.16%	4.23%	4.41%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,152.47	0.67%	-0.91%	5.88%	5.16%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,652.94	-0.49%	-3.40%	-8.85%	-2.08%

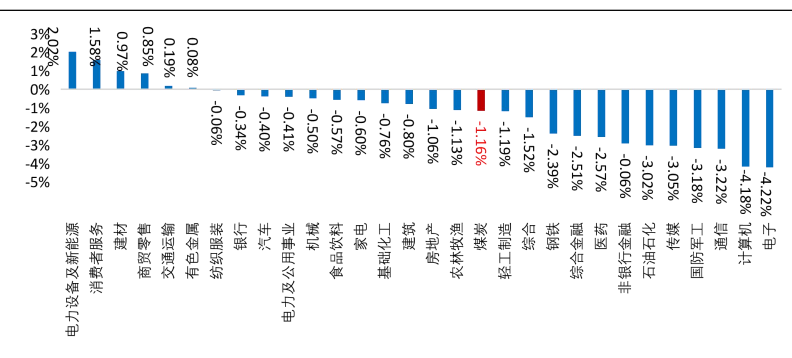
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较



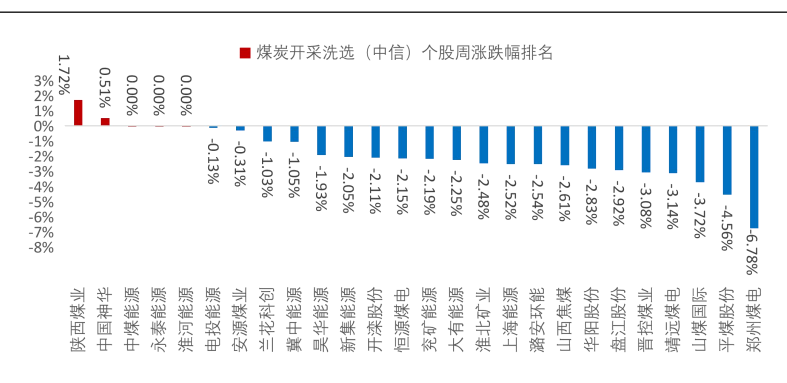
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



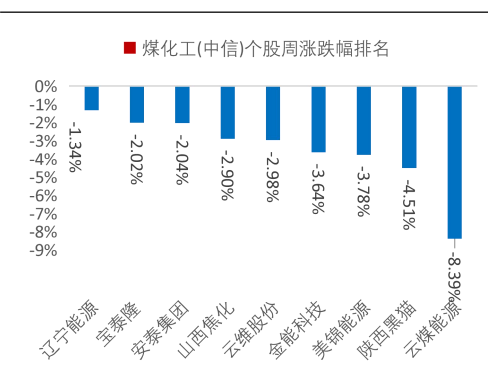
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 37: 中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序



资料来源: wind, 山西证券研究所

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

3. 行业要闻汇总

【河南平顶山煤矿事故：8 人遇难、8 人失联，该矿负责人已被依法控制！】截至 1 月 13 日 1 时，经全力搜救、核实，平顶山天安煤业股份有限公司十二矿事故确定 8 人遇难，8 人失联，其余人员全部脱险，抢险

救援仍在紧张进行中。该矿负责人已被公安机关依法控制。（资料来源：国际能源网）

【江苏：2024年水泥行业错峰停窑80天】近日，江苏省建材行业协会发布《2024年江苏省水泥行业错峰生产停窑及核查方案》，江苏省境内涉及熟料生产的18家企业、32条生产线，按照通知要求进行错峰生产，全年错峰停窑总天数为80天。其中，春节期间（1月1日-3月31日）停窑40天（其中2月1日-2月29日期间每台窑停窑应达20天），梅雨高温季节（6月1日-8月31日）停窑20天，其他时段20天。方案还指出，对全省实施范围内的水泥熟料生产线错峰生产实施差异化管控，针对不同企业的实际情况停窑措施可灵活调整。（资料来源：中国煤炭资源网）

【中共中央、国务院：加快规划建设新型能源体系 重点控制煤炭等化石能源消费】中共中央、国务院发布关于全面推进美丽中国建设的意见，其中提出，积极稳妥推进碳达峰碳中和。有计划分步骤实施碳达峰行动，力争2030年前实现碳达峰，为努力争取2060年前实现碳中和奠定基础。坚持先立后破，加快规划建设新型能源体系，确保能源安全。重点控制煤炭等化石能源消费，加强煤炭清洁高效利用，大力发展非化石能源，加快构建新型电力系统。开展多领域多层次减污降碳协同创新试点。推动能耗双控逐步转向碳排放总量和强度双控，加强碳排放双控基础能力和制度建设。逐年编制国家温室气体清单。实施甲烷排放控制行动方案，研究制定其他非二氧化碳温室气体排放控制行动方案。进一步发展全国碳市场，稳步扩大行业覆盖范围，丰富交易品种和方式，建设完善全国温室气体自愿减排交易市场。到2035年，非化石能源占能源消费总量比重进一步提高，建成更加有效、更有活力、更具国际影响力的碳市场。（资料来源：新华社）

【国际能源署称煤炭需求将迎来“历史性转折点”】国际能源署近日表示，随着中国大力推广使用可再生能源，全球煤炭需求可能在2023年达峰并在未来3年内下降2.3%。这是国际能源署首次预测煤炭需求将在3年内下降。国际能源署预测称，全球煤炭需求将在2024年开始下降，到2026年底将下降2.3%。国际能源署能源市场与安全部主任贞森惠祐表示，在这一预测中，煤炭的临界点显然就在眼前。以往全球煤炭需求曾多次下降，但只是在很短的时间内出现，而且是由诸如苏联解体和全球疫情等特殊情况造成的。这次情况有所不同，全球煤炭需求下降更具结构性，是由清洁能源技术强劲而持续的扩张推动的。根据国际能源署的统计数据，未来3年，在全球运行的可再生能源产能中，中国将占一半以上。此外，中国目前占全球煤炭需求的一半以上。近期在迪拜举行的第二十八届联合国气候变化大会（COP28）上通过的一项新协议首次呼吁摆脱化石燃料，但是有些国家政府可能只会采取最小限度的行动。（资料来源：中国石化报）

【印尼能矿部（ESDM）：2023年印尼煤炭产量超7.66亿吨】据阿格斯（Argus）1月8日信息，最近，印尼政府提出了2024年的煤炭产量目标，预测国内煤炭消费将大幅增长，可能会抑制煤炭出口增长的潜力。印尼能源与矿产资源部(ESDM)公布数据显示，截至12月31日，印尼2023年煤炭产量为7.6581亿吨（同比增长约12%）。由于还有一些煤炭生产商在报告产量方面出现时间延误，最终的煤炭产量数据还将会被修订得更高。ESDM数据还显示，印尼设定的2024年产量目标为7.1亿吨。这一数字高于2023年6.945亿吨的产量目标，但不及2023年的实际产量。预计2024年印尼国内消费将大幅增长，雅加达已经制定了国内市场义务(DMO)目标，根据该目标，该国煤炭生产商必须将产量的一定比例提供给国内市场，DMO将达

到 2.2 亿吨。这一数字远远高于 2023 年的 1.736 亿吨。（资料来源：中国煤炭经济研究会）

4. 上市公司重要公告

【宝泰隆:关于 2023 年度计提资产减值准备的公告】公司于 2024 年 1 月 11 日召开的第六届董事会第十二次会议、第六届监事会第七次会议，审议通过了《公司 2023 年度计提资产减值准备》的议案，具体内容详见公司披露的临 2024-002 号、临 2024-003 号公告。为真实反映公司 2023 年度财务状况和经营成果，按照《企业会计准则第 8 号——资产减值》等相关规定，公司对存在减值迹象的资产进行测试，并计提了减值准备。本次计提资产减值准备后，将导致公司 2023 年度合并报表净利润减少 129,507 万元至 156,880 万元，上述数据未经公司年审会计师事务所审计确认。（资料来源：公司公告）

【中煤能源:2023 年 12 月份主要经营数据公告】公司 12 月商品煤产量 1081 万吨，同比变化+22.4%；1-12 月累计 13,422 万吨，同比+12.6%；12 月商品煤销量 2,344 万吨，同比+19.5%；1-12 月累计 28,493 万吨，同比+8.4%；其中：12 月自产商品煤销量 1166 万吨，同比+32.2%；1-12 月累计 13,391 万吨，同比+11.3%。（资料来源：公司公告）

【新集能源:2023 年度业绩快报公告】2023 年度主要财务数据和指标：营业总收入 1,284,989.05 万元，同比+7.06%；营业利润 337,628.99 万元，同比+4.01%；利润总额 343,504.17 万元，同比+6.09%；归属于上市公司股东的净利润 210,495.73 万元，同比+1.97%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 208,743.00 万元，同比+0.76%；基本每股收益 0.813 元，同比+2.01%；加权平均净资产收益率 16.84%，同比下降 2.72 个百分点。2023 年度公司生产原煤 2139.99 万吨，商品煤 1936.91 万吨，销售商品煤 1968.61 万吨；全年累计发电 104.79 亿度，上网电量 98.95 亿度。本公告所载 2023 年度主要财务数据为初步核算数据，未经会计师事务所审计，具体数据以中煤新集能源股份有限公司 2023 年年度报告中披露的数据为准，敬请投资者注意投资风险。（资料来源：公司公告）

【甘肃能化:关于全资子公司靖煤公司对下属华能公司增资的公告】为满足公司下属全资子公司甘肃华能工程建设有限公司经营发展需要，提高其经营能力和市场竞争力，保证其建筑类有关资质符合规定要求，拟由全资子公司甘肃靖煤能源有限公司对其增资。华能公司为靖煤公司之全资子公司，靖煤公司拟使用自有资金对华能公司增资 5,000 万元，本次增资完成后，华能公司注册资本由 5,000 万元增加至 10,000 万元，仍为靖煤公司之全资子公司。本次增资事宜不涉及关联交易，也不构成上市公司重大资产重组事项。根据《深圳证券交易所股票上市规则》《公司章程》等相关规定，本次增资事项需提交公司董事会审议。（资料来源：公司公告）

【陕西煤业:2023 年 12 月主要运营数据公告】公司 12 月商品煤产量 1231.83 万吨，同比变化-7.11%；1-12 月累计 16372.91 万吨，同比+4.10%；12 月自产商品煤销量 1220.99 万吨，同比-7.60%；1-12 月累计 16197.38 万吨，同比+4.17%。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

临近年底，安监严格，煤炭产地供应一般；需求方面，气温回升，电厂日耗偏弱，截至周末南方八省电煤日耗 227.6 万吨；临近年底下游补库增加，北方港口加快去库，库存继续降低；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。整体来看，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，双焦价格弱势震荡；周末再发河南煤矿事故，预计短期内炼焦煤供应受限。总体来看，短期内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】；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。

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

