

煤炭开采

2024年01月14日

神华和陕煤市值再新高，高股息煤炭股价值更凸显

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

汤悦（联系人）

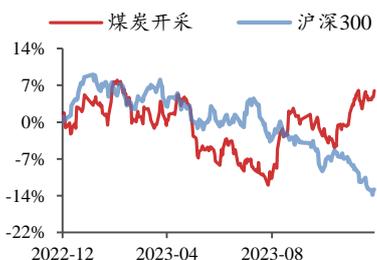
zhangxucheng@kysec.cn

tangyue@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

证书编号：S0790123030035

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《中国神华市值创新高，传统能源价值重估持续演绎——行业周报》

-2024.1.7

《煤炭板块高股息提估值逻辑，2024有望持续强化——行业周报》-2024.1.1

《进口关税恢复叠加产地供给收缩，煤炭配置正当时——行业周报》

-2023.12.24

● 本周要闻回顾：神华和陕煤市值再新高，进口煤量全年和12月单月创记录

2024年第二周煤炭板块高位震荡，仍跑赢沪深300指数0.19个百分点，中国神华和陕西煤业等龙头公司市值再创新高，高股息煤炭股仍是市场投资的热点。2023年，我国共进口煤炭47441.6万吨，同比增长61.8%，其中12月进口量环比增8.7%，全年和单月进口量创历史新高。煤矿产地开工率（2024.1.1-1.7，滞后一周公布），从80.4%上升至82.1%，元旦后煤矿执行新的年度生产及长协任务，部分停产检修煤矿恢复正常生产，保供稳价仍是当前煤炭市场的主旋律。新集能源公告2023年业绩快报，虽然归母净利润Q4环比大跌，但2023全年同比增1.97%，是为数不多全年可以实现业绩正增长的公司，以点窥面，预计煤炭板块业绩预告有望陆续发布，全年业绩预喜可期。

● 投资逻辑：神华和陕煤市值再新高，高股息煤炭股价值更凸显

煤价稳定运行，高股息提估值逻辑持续强化。本周（2024.1.6-2024.1.12，下同）国内秦港Q5500动力煤报价910元/吨，环比小跌1.94%。京唐港主焦煤价格2580元/吨，环比小跌1.15%。对于行情的解读我们认为，动力煤价格是煤炭板块配置的基础及风向标，所以动力煤价格是所有煤企业绩的基础，当前动力煤价格900元之上高位稳定运行，对煤炭股高股息配置的逻辑非常有利，此外叠加焦煤期现货高位，2024年一季度焦煤季度长协普遍上调，市场有望表现出煤炭板块普涨同时焦煤股更具弹性的态势。**煤价判断。**动力煤价格只需要止跌即可，并非需要大涨，我们预计将保持在高位震荡，且振幅区间也有望收窄，主要原因包括：供给端受煤矿开工率和疆煤外运量的平衡，需求端受电厂的采购意愿及“煤电价格联动”的约束；炼焦煤价格仍有向上弹性，主要原因包括：供给端不存在保供稳价约束且供给端表现为偏紧，需求端一直受到政策稳增长的支持，且力度仍在不断强化，预计当前高位震荡，开春之后随着新开工有望上行。**煤炭板块整体收益仍有向上空间（β行情）。**本周煤炭股加速上涨，资金投资策略来源于防御性配置需求，煤炭股具备高股息（A股行业最高）和低估值（高盈利而估值明显折价）的双重特性，最终成为资金首选配置方向。当前时点，我们从高股息和低估值两个维度可以判定未来板块的涨幅空间：一是煤炭高股息表现为平均9%，随着股价的上行而股息率随之回落，从资金配置的股息率性价比判定，股息率回落至5%（银行长贷利率或者A股行业第二高股息率）时，投资煤炭板块的资金将出现分流，从而判断煤炭板块有较大上涨空间；二是煤炭股低估值表现为多家重点煤企2023E（见表1）业绩对应的静态市盈率PE的平均值约为6.5倍，中国神华是煤炭板块提估值的典范且当前2023年静态PE超过10倍，则以中国神华作为板块估值提升的锚，其他煤炭企业业绩的稳定性提升（年度长协比例提升和现货价格高位窄幅波动）和普遍提高分红比例，煤炭板块整体估值有望趋近中国神华，复制中国神华2021年底提估值的历程，其中陕西煤业的估值提升已经明显在复制，而且2024年高股息提估值逻辑有望继续强化，中国神华估值的锚也将继续提高，从而判断煤炭板块仍有较大上涨空间。**多维度精选煤炭个股将获得超额收益（α行情）。**一是严重滞涨股则胜率高：板块普涨致使资金会寻找价值洼地，严重滞涨则性价比会更高，上涨概率大于下跌概率则有望获得更高胜率，如叠加近期伴有催化剂则更强化买入理由，**受益股【广汇能源（1月金股）、兖矿能源】**；二是存在提高分红比例预期：在煤炭行业持续高盈利的背景之下，提高分红比例已经成为行业普遍共识，也有越来越多的公司已开始实施，可以从财务指标（货币现金、未分配利润与归母净利的比值）或者上市公司无明显资本开支而集团需要资金的逻辑而进行提高分红的预测，**受益股【中煤能源、华阳股份、陕西煤业】**；三是破净股且安全边际高：煤企高盈利而PB小于1，是明显的估值洼地，有望修复PB大于1，**受益股【中煤能源、开滦股份】**；四是焦煤股受益于价格的高弹性：焦煤行业不存在政策保供稳价，且供给端一直处于偏紧状态，需求有望获得政策支持而决定焦煤价格方向，且2024Q1焦煤季度长协已经上提，**受益股【潞安环能、淮北矿业、山西焦煤】**；五是存在可转债或者可交债换股的股价指引：此两类债券目的基本是为了实现债变股，则可转债的强赎价（1.3倍换股价）和可交债换股价的合理收益，有望成为股价上涨的驱动力，**受益股【淮北矿业、山煤国际】**。

● 风险提示：经济增速下行风险，疫情恢复不及预期风险，新能源加速替代。

目 录

1、 投资观点：神华和陕煤市值再新高，高股息煤炭股价值更凸显.....	5
2、 煤炭板块回顾：本周小跌 1.16%，跑赢沪深 300.....	7
2.1、 行情：本周小跌 1.16%，跑赢沪深 300 指数 0.19 个百分点.....	7
2.2、 估值表现：本周 PE 为 9.1，PB 为 1.42.....	8
3、 煤市关键指标速览.....	9
4、 煤电产业链：秦港现货价小跌，秦港库存大跌.....	11
4.1、 国内动力煤价格：秦港现货价小跌.....	11
4.2、 年度长协价格：1 月价格持平.....	11
4.3、 国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC（Q6000）价格大跌，纽卡斯尔 FOB（Q5500）微涨.....	13
4.4、 海外油气价格：布油现货价小涨，天然气收盘价大跌.....	13
4.5、 煤矿生产：开工率小涨.....	14
4.6、 港口调入量：秦港铁路调入量小涨.....	15
4.7、 沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗小涨，库存微跌，可用天数小跌.....	15
4.8、 水库水位：三峡水库水位微跌.....	17
4.9、 下游开工率：甲醇开工率微跌，水泥开工率小跌.....	17
4.10、 动力煤库存：本周秦港库存大跌.....	18
4.11、 国内海运费价格变动：本周海运费大跌.....	19
5、 煤焦钢产业链：港口焦煤价格小跌，全国钢厂开工率微涨.....	20
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口价格小跌，产地价格下跌，期货价格小跌.....	20
5.2、 国内喷吹煤价格：本周喷吹煤价格大跌.....	21
5.3、 国际炼焦煤价格：本周海外煤价小涨，中国港口到岸价小跌.....	21
5.4、 焦&钢价格：本周焦炭现货价大跌，螺纹钢现货价小跌.....	21
5.5、 焦&钢厂需求：大小型焦化厂开工率小跌.....	22
5.6、 炼焦煤库存：独立焦化厂总量微跌，库存可用天数微涨.....	23
5.7、 焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量小涨.....	24
5.8、 钢铁库存：库存总量小跌.....	24
6、 无烟煤：晋城大跌，阳泉大跌.....	25
6.1、 国内无烟煤产地价格：晋城大跌，阳泉大跌.....	25
7、 公司公告回顾.....	25
8、 行业动态.....	26
9、 风险提示.....	28

图表目录

图 1： 本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 0.19 个百分点（%）.....	7
图 2： 本周主要煤炭上市公司涨少跌多（%）.....	7
图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 9.1 倍，位列 A 股全行业倒数第三位.....	8
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 为 1.4 倍，位列 A 股全行业倒数第九位.....	8
图 5： 本周秦港现货价小跌（元/吨）.....	11
图 6： 本周榆林价格微跌（元/吨）.....	11
图 7： 2024 年 1 月动力煤长协价格持平（元/吨）.....	12
图 8： 本周 BSPI 指数持平（元/吨）.....	12

图 9: 本周 CCTD 指数微跌 (元/吨)	12
图 10: 本周 NCEI 指数微跌 (元/吨)	12
图 11: 动力煤 Q5500 港口长协价格由基准+浮动价组成 (元/吨)	12
图 12: 纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大跌 (美元/吨)	13
图 13: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微涨 (美元/吨)	13
图 14: 本周布油现货价小涨 (美元/桶)	14
图 15: 本周天然气收盘价大跌 (便士/色姆)	14
图 16: 本周煤矿开工率小涨	14
图 17: 本周煤矿开工率小涨	15
图 18: 秦港铁路调入量小涨 (万吨)	15
图 19: 本周电厂日耗小涨 (万吨)	16
图 20: 本周电厂日耗小涨 (农历/万吨)	16
图 21: 本周电厂库存微跌 (万吨)	16
图 22: 本周电厂库存微跌 (农历/万吨)	16
图 23: 本周电厂库存可用天数小跌 (天)	16
图 24: 本周电厂库存可用天数小跌 (农历/天)	16
图 25: 本周三峡水库水位环比微跌	17
图 26: 本周三峡水库出库流量环比大涨	17
图 27: 本周甲醇开工率微跌	17
图 28: 本周甲醇开工率微跌 (农历)	17
图 29: 本周水泥开工率小跌	18
图 30: 本周水泥开工率小跌 (农历)	18
图 31: 本周秦港库存大跌 (万吨)	18
图 32: 本周长江口库存大跌 (万吨)	19
图 33: 本周广州港库存大跌 (万吨)	19
图 34: 本周海运费价格大跌 (元)	19
图 35: 本周港口焦煤价格小跌 (元/吨)	20
图 36: 本周产地价格下跌 (元/吨)	20
图 37: 本周河北主焦煤价格大跌 (元/吨)	20
图 38: 本周焦煤期货价格小跌 (元/吨)	20
图 39: 本周喷吹煤价格大跌 (元/吨)	21
图 40: 本周海外焦煤价格小涨 (美元/吨)	21
图 41: 本周中国港口焦煤 (澳洲产) 到岸价小跌 (元/吨)	21
图 42: 本周焦炭现货价大跌 (元/吨)	22
图 43: 螺纹钢现货价小跌 (元/吨)	22
图 44: 大小型焦化厂开工率小跌 (%)	22
图 45: 全国钢厂开工率微涨 (%)	22
图 46: 独立焦化厂炼焦煤库存总量微跌 (万吨)	23
图 47: 样本钢厂炼焦煤库存总量微涨 (万吨)	23
图 48: 独立焦化厂库存可用天数持平 (天)	23
图 49: 样本钢厂可用天数微涨 (天)	23
图 50: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量小涨 (万吨)	24
图 51: 钢材库存总量小跌 (万吨)	24
图 52: 晋城无烟煤价格大跌 (元/吨)	25
图 53: 阳泉无烟煤价格大跌 (元/吨)	25

表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	6
表 2: 煤电产业链指标梳理	9
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理	10
表 4: 无烟煤价格指标梳理	10

1、投资观点：神华和陕煤市值再新高，高股息煤炭股价值更凸显

- **煤价稳定运行，高股息提估值逻辑持续强化。**本周（2024.1.6-2024.1.12，下同）国内秦港 Q5500 动力煤报价 910 元/吨，环比小跌 1.94%。京唐港主焦煤价格 2580 元/吨，环比小跌 1.15%。对于行情的解读我们认为，动力煤价格是煤炭板块配置的基础及风向标，所以动力煤价格是所有煤企业绩的基础，当前动力煤价格 900 元之上高位稳定运行，对煤炭股高股息配置的逻辑非常有利，此外叠加焦煤期现货高位，2024 年一季度焦煤季度长协普遍上调，市场有望表现出煤炭板块普涨同时焦煤股更具弹性的态势。**煤价判断。**动力煤价格只需要止跌即可，并非需要大涨，我们预计将保持在高位震荡，且振幅区间也有望收窄，主要原因包括：供给端受煤矿开工率和疆煤外运量的平衡，需求端受电厂的采购意愿及“煤电价格联动”的约束；炼焦煤价格仍有向上弹性，主要原因包括：供给端不存在保供稳价约束且供给端表现为偏紧，需求端一直受到政策稳增长的支持，且力度仍在不断强化，预计当前高位震荡，开春之后随着新开工有望上行。**煤炭板块整体收益仍有向上空间（β行情）。**本周煤炭股加速上涨，资金投资策略来源于防御性配置需求，煤炭股具备高股息（A 股行业最高）和低估值（高盈利而估值明显折价）的双重特性，最终成为资金首选配置方向。当前时点，我们从高股息和低估值两个维度可以判定未来板块的涨幅空间：一是煤炭高股息表现为平均 9%，随着股价的上行而股息率随之回落，从资金配置的股息率性价比判定，股息率回落至 5%（银行长贷利率或者 A 股行业第二高股息率）时，投资煤炭板块的资金将出现分流，从而判断煤炭板块有较大上涨空间；二是煤炭股低估值表现为多家重点煤企 2023E（见表 1）业绩对应的静态市盈率 PE 的平均值约为 6.5 倍，中国神华是煤炭板块提估值的典范且当前 2023 年静态 PE 超过 10 倍，则以中国神华作为板块估值提升的锚，其他煤炭企业业绩的稳定性提升（年度长协比例提升和现货价格高位窄幅波动）和普遍提高分红比例，煤炭板块整体估值有望趋近中国神华，复制中国神华 2021 年底提估值的历程，其中陕西煤业的估值提升已经明显在复制，而且 2024 年高股息提估值逻辑有望继续强化，中国神华估值的锚也将继续提高，从而判断煤炭板块仍有较大上涨空间。**多维度精选煤炭个股将获得超额收益（α行情）。**一是严重滞涨股则胜率高：板块普涨致使资金会寻找价值洼地，严重滞涨则性价比会更高，上涨概率大于下跌概率则有望获得更高胜率，如叠加近期伴有催化剂则更强化买入理由，**受益股【广汇能源（1 月金股）、兖矿能源】**；二是存在提高分红比例预期：在煤炭行业持续高盈利的背景之下，提高分红比例已经成为行业普遍共识，也有越来越多的公司已开始实施，可以从财务指标（货币现金、未分配利润与归母净利的比值）或者上市公司无明显资本开支而集团需要资金的逻辑而进行提高分红的预测，**受益股【中煤能源、华阳股份、陕西煤业】**；三是破净股且安全边际高：煤企高盈利而 PB 小于 1，是明显的估值洼地，有望修复 PB 大于 1，**受益股【中煤能源、开滦股份】**；四是焦煤股受益于价格的高弹性：焦煤行业不存在政策保供稳价，且供给端一直处于偏紧状态，需求有望获得政策支持而决定焦煤价格方向，且 2024Q1 焦煤季度长协已经上提，**受益股【潞安环能、淮北矿业、山西焦煤】**；五是存在可转债或者可交债换股的股价指引：此两类债券目的基本是为了实现债变股，则可转债的强赎价（1.3 倍换股价）和可交债换股价的合理收益，有望成为股价上涨的驱动力，**受益股【淮北矿业、山煤国际】**。

表1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值

上市公司	股价 (元)	归母净利润 (亿元)			EPS (元)			PE			PB	评级
	2024/1/12	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2024/1/12	
中国神华	33.62	696.26	627.27	681.85	3.50	3.16	3.43	9.61	10.64	9.80	1.68	买入
潞安环能	22.60	141.68	108.83	112.03	4.74	3.64	3.74	4.77	6.21	6.04	1.39	买入
盘江股份	6.32	21.94	11.21	13.65	1.11	0.52	0.64	5.71	12.15	9.88	1.14	买入
山西焦煤	10.46	107.22	70.56	81.00	2.09	1.24	1.43	5.01	8.44	7.31	1.61	买入
平煤股份	11.51	57.25	42.01	46.61	2.47	1.82	2.01	4.65	6.32	5.73	1.19	买入
山煤国际	17.58	69.81	53.07	56.66	3.52	2.68	2.86	4.99	6.56	6.15	2.23	买入
神火股份	17.30	75.71	60.18	68.90	3.39	2.67	3.06	5.10	6.48	5.65	2.18	买入
金能科技	7.94	2.49	3.65	5.01	0.29	0.43	0.59	27.38	18.47	13.46	0.80	买入
淮北矿业	17.28	70.10	65.18	67.38	2.83	2.63	2.72	6.11	6.57	6.35	1.18	买入
宝丰能源	14.53	63.03	60.74	85.62	0.86	0.83	1.17	16.90	17.51	12.42	2.90	买入
兖矿能源	21.42	307.74	210.38	226.01	6.30	2.83	3.04	3.40	7.57	7.05	3.05	买入
电投能源	14.88	39.87	47.02	50.32	2.07	2.10	2.24	7.19	7.09	6.64	1.10	买入
晋控煤业	12.57	30.44	27.91	29.82	1.82	1.67	1.78	6.91	7.53	7.06	1.31	买入
广汇能源	7.55	113.38	64.80	84.15	1.73	0.99	1.28	4.37	7.63	5.90	1.72	买入
美锦能源	6.36	22.09	5.86	11.16	0.52	0.14	0.26	12.23	45.43	24.46	1.89	买入
甘肃能化	3.08	31.69	20.56	23.96	0.78	0.45	0.52	3.95	6.84	5.92	1.04	买入
中煤能源	10.56	182.41	220.57	239.41	1.38	1.66	1.81	7.65	6.36	5.83	0.98	买入
兰花科创	11.50	32.24	22.16	24.56	2.82	1.49	1.65	4.08	7.72	6.97	1.04	买入
华阳股份	9.96	70.26	57.34	62.72	2.92	1.59	1.74	3.41	6.26	5.72	1.29	买入
昊华能源	6.62	13.44	29.91	32.91	0.93	2.08	2.29	7.12	3.18	2.89	0.85	买入
中国旭阳集团	3.25	18.55	29.01	25.34	0.42	0.60	0.57	7.74	5.42	5.67	1.02	买入
永泰能源	1.38	19.09	23.00	25.14	0.09	0.10	0.11	16.07	13.80	12.55	0.67	增持
陕西煤业	22.50	351.23	230.79	249.49	3.62	2.38	2.57	6.22	9.45	8.74	2.53	未评级
冀中能源	7.52	44.58	45.29	40.05	1.26	1.28	1.13	5.96	5.87	6.64	1.23	未评级
开滦股份	7.88	18.51	16.81	17.08	1.17	1.06	1.08	6.74	7.44	7.33	0.88	未评级
山西焦化	5.02	25.82	15.41	17.03	1.01	0.60	0.66	4.98	8.35	7.55	0.85	未评级

数据来源：Wind、开源证券研究所

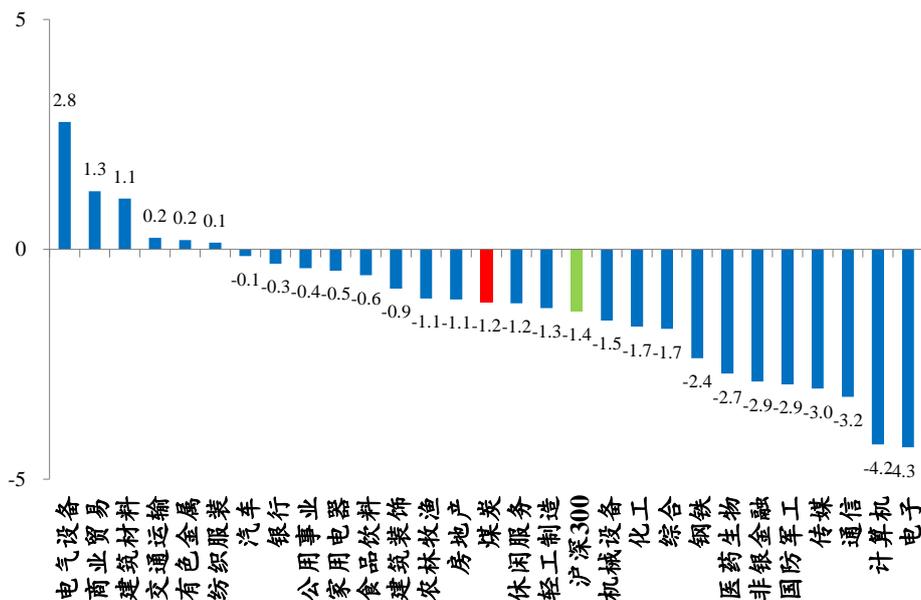
注：上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源证券研究所预测，未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期；港股股价以港币披露。

2、煤炭板块回顾：本周小跌 1.16%，跑赢沪深 300

2.1、行情：本周小跌 1.16%，跑赢沪深 300 指数 0.19 个百分点

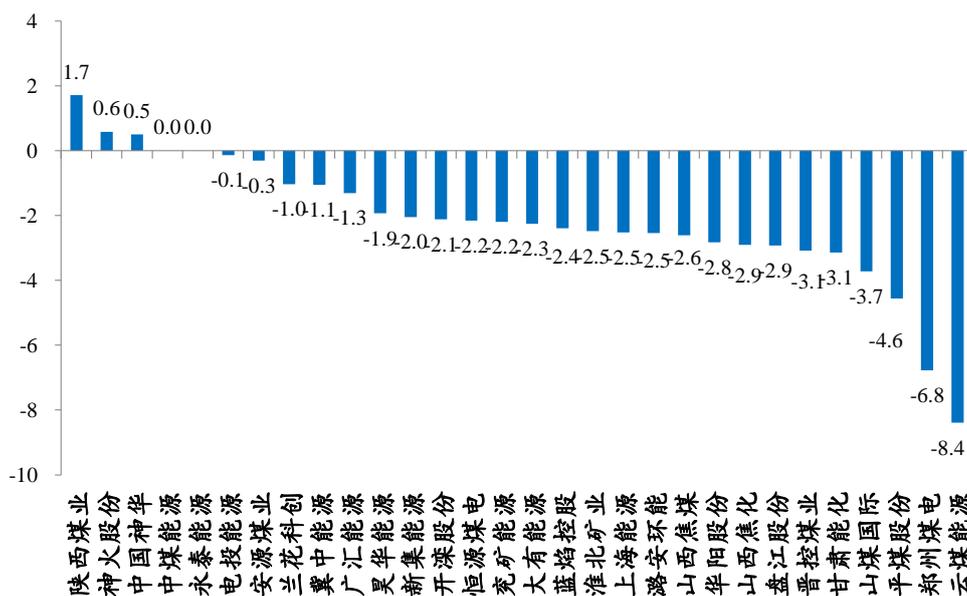
本周煤炭指数小跌 1.16%，沪深 300 指数小跌 1.35%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 0.19 个百分点。主要煤炭上市公司涨少跌多，涨幅前三名公司为：陕西煤业(+1.72%)、神火股份(+0.58%)、中国神华(+0.51%)；跌幅前三名公司为：云煤能源(-8.39%)、郑州煤电(-6.78%)、平煤股份(-4.56%)。

图1：本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 0.19 个百分点 (%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周主要煤炭上市公司涨少跌多 (%)

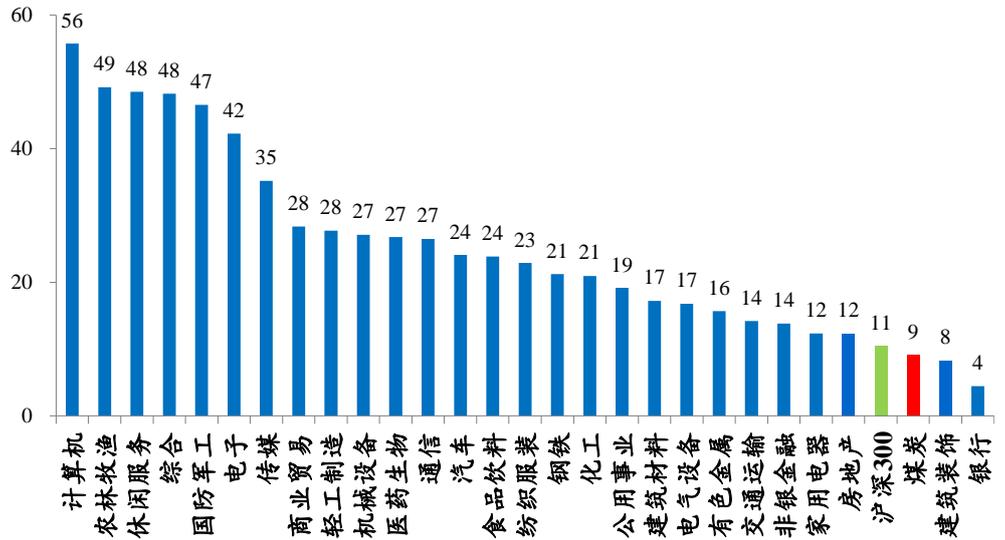


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现：本周 PE 为 9.1，PB 为 1.42

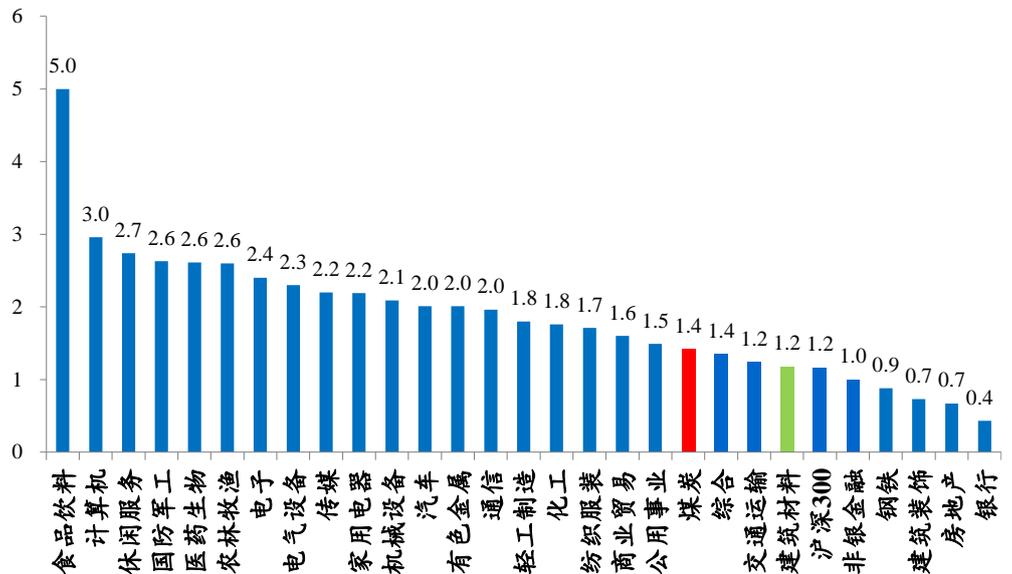
截至 2024 年 1 月 12 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 9.1 倍，位列 A 股全行业倒数第三位；市净率 PB 为 1.42 倍，位列 A 股全行业倒数第九位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 9.1 倍，位列 A 股全行业倒数第三位



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.4 倍，位列 A 股全行业倒数第九位



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、煤市关键指标速览

表2：煤电产业链指标梳理

	煤电产业链-指标	单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	秦港山西产 Q5500	元/吨	910	928	-18	-1.94%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1424	1424	0	0.00%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	845	845	0	0.00%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	705	710	-5	-0.70%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	750	750	0	0.00%
长协指数	秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	710	710	0	0.00%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	731	731	0	0.00%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	748	750	-2	-0.27%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	747	748	-1.0	-0.13%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	114	114	0.0	0.00%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	114	114	0.0	0.00%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	132	149	-17.0	-11.39%
	纽卡斯尔 1# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	95	94	0.8	0.79%
	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	93	92	0.7	0.76%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	978	1002	-24.0	-2.40%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	1003	1015	-12.0	-1.18%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	930	950	-20.0	-2.11%
	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	-61	-59	-2.0	——
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	80.1	78.81	1.31	1.66%
	IPE 天然气收盘价	便士/色姆	76.5	86.0	-9.55	-11.10%
煤矿产量	晋陕蒙 442 家煤矿产量	万吨	2726	2669	56.49	2.12%
	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	82.1	80.4	1.70	——
港口调入	秦港调入量	万吨	327.4	321	6.40	2.0%
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	225	222	2.9	1.31%
	库存合计	万吨	3258	3263	-4.3	-0.13%
	可用天数	天	14.5	14.7	-0.2	-1.36%
水库水位	三峡水库水位	米	166.4	166.6	-0.2	-0.13%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	6830	6000	830	13.83%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	75.2	75.4	-0.26	——
	水泥开工率	%	32.0	34.2	-2.17	——
港口库存	秦皇岛港库存量	万吨	555	580	-25	-4.31%
	长江口库存量	万吨	511	535	-24.0	-4.49%
	广州港库存量	万吨	220	248	-27.6	-11.14%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3: 煤焦钢产业链指标梳理

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	2580	2610	-30	-1.15%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	2350	2400	-50	-2.08%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	2340	2340	0	0.00%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1160	1210	-50	-4.13%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1145	1225	-80	-6.53%
	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	351	348	3.6	1.03%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤(到京唐港)	元/吨	2942	2913	28.90	0.99%
	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	2580	2610	-30	-1.15%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤(澳洲产)库提价	元/吨	2949	2983	-34	-1.14%
	京唐港主焦煤(俄罗斯产)库提价	元/吨	2486	2497	-11.3	-0.45%
	天津港主焦煤(蒙古产)库提价	元/吨	2452	2486	-33.9	-1.36%
	(山西-澳洲) 差价	元/吨	-369	-373	3.9	——
期货价格	焦煤: 期货价格	元/吨	1789	1846	-57.5	-3.11%
	焦煤: 现货价格	元/吨	2350	2400	-50	-2.08%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-562	-554	-8	——
	焦炭: 期货价格	元/吨	2386	2451	-65	-2.63%
	焦炭: 现货价格	元/吨	2200	2300	-100	-4.35%
	焦炭期货升贴水	元/吨	186	151	35.5	——
	螺纹钢: 期货价格	元/吨	3902	3979	-77	-1.94%
	螺纹钢: 现货价格	元/吨	3930	3980	-50	-1.26%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-28	-1	-27	——
需求	焦化厂开工率: 产能<100万吨	%	61.93	62.95	-1.02	——
	焦化厂开工率: 产能100-200万吨	%	69.57	69.57	0	——
	焦化厂开工率: 产能>200万吨	%	79.04	81.39	-2.35	——
	全国钢厂高炉开工率	%	76.08	75.19	0.89	-
	唐山高炉开工率(未更新)	%	-	88.51	-	——
库存	炼焦煤库存: 国内独立焦化厂(100家)	万吨	955	964	-9.0	-0.93%
	炼焦煤库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	817	813	4	0.44%
	炼焦煤库存可用天数: 独立焦化厂	天	13.2	13.2	0	0.00%
	炼焦煤库存可用天数: 国内样本钢厂(110家)	天	13.1	13.1	0	0.08%
	焦炭库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	647	632	15.02	2.38%

数据来源: Wind、开源证券研究所

表4: 无烟煤价格指标梳理

无烟煤指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	1130	1280	-150	-11.72%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	830	900	-70	-7.78%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1140	1210	-70	-5.79%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	780	840	-60	-7.14%

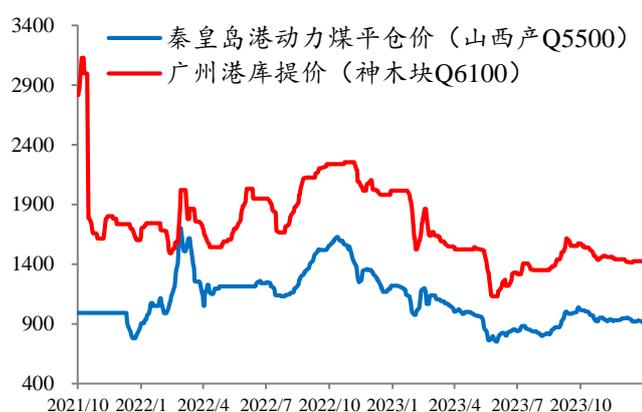
数据来源: Wind、开源证券研究所

4、煤电产业链：秦港现货价小跌，秦港库存大跌

4.1、国内动力煤价格：秦港现货价小跌

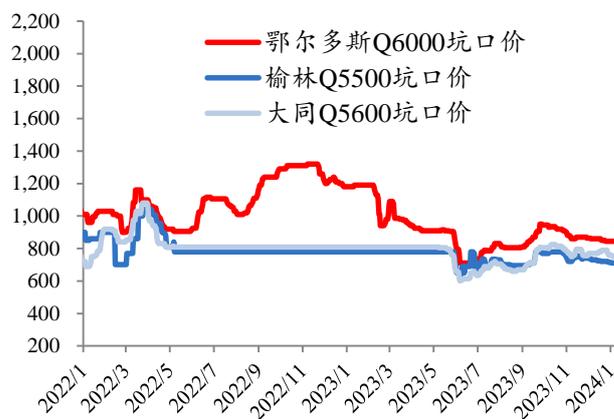
- **港口价格小跌。**截至1月12日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 910 元/吨，环比下跌 18 元/吨，跌幅 1.94%。截至1月12日，广州港神木块库提价为 1424 元/吨，环比持平。
- **榆林价格微跌。**截至1月12日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 845 元/吨，环比持平；陕西榆林 Q5500 坑口报价 705 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.7%；山西大同 Q5600 坑口报价 750 元/吨，环比持平。

图5：本周秦港现货价小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周榆林价格微跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、年度长协价格：1月价格持平

- **2024年1月动力煤长协价格持平。**截至2024年1月，CCTD 秦港动力煤 Q5500 年度长协价格 710 元/吨，环比持平。
- **BSPI 价格指数持平，CCTD 价格指数微跌，NCEI 价格指数微跌。**截至1月10日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 731 元/吨，环比持平；截至1月12日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 748 元/吨，环比下跌 2 元/吨，跌幅 0.27%；截至1月12日，NCEI 下水动力煤指数 747 元/吨，环比下跌 1 元/吨，跌幅 0.13%。

图7: 2024年1月动力煤长协价格持平(元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周BSPI指数持平(元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 本周CCTD指数微跌(元/吨)



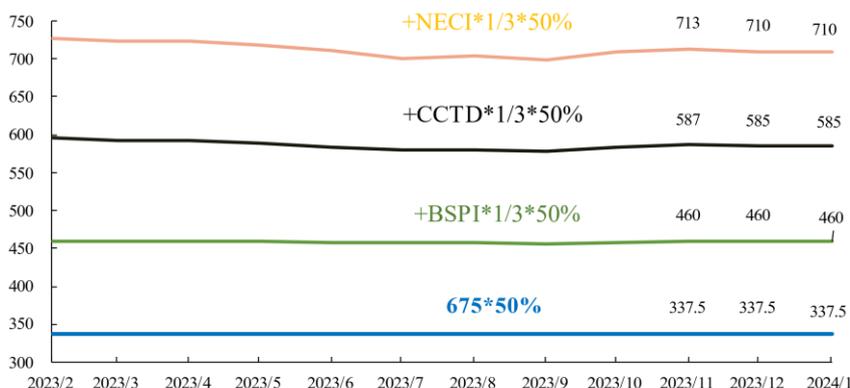
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周NCEI指数微跌(元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图11: 动力煤 Q5500 港口长协价格由基准+浮动价组成(元/吨)

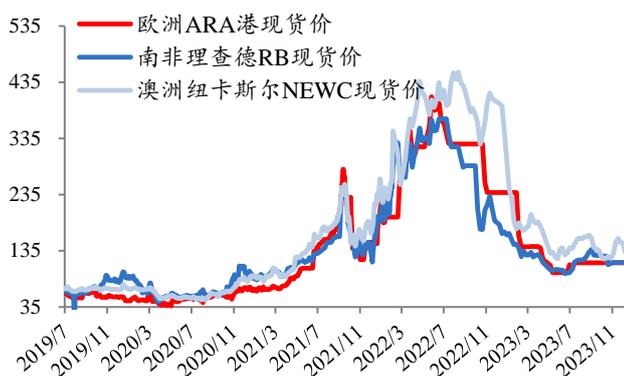


数据来源: Wind、全国煤炭交易中心、开源证券研究所

4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大跌，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微涨

- **纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大跌。**截至 1 月 5 日，欧洲 ARA 港报价 113.5 美元/吨，环比持平；理查德 RB 报价 114 美元/吨，环比持平；纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 报价 131.99 美元/吨，环比下跌 16.97 美元/吨，跌幅 11.39%。
- **纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微涨。**截至 1 月 11 日，纽卡斯尔 1#动力煤 FOB 报价 95.1 美元/吨，环比上涨 0.75 美元/吨，涨幅 0.79%；纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 92.7 美元/吨，环比上涨 0.7 美元/吨，涨幅 0.76%。
- **进口动力煤没有优势。**截至 1 月 12 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 978 元/吨，环比下跌 24 元/吨，跌幅 2.4%；广州港印尼煤 Q5500 到价 1003 元/吨，环比下跌 12 元/吨，跌幅 1.18%；广州港山西煤 Q5500 到价 930 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 2.11%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-60.5 元/吨。

图12：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大跌（美元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微涨（美元/吨）

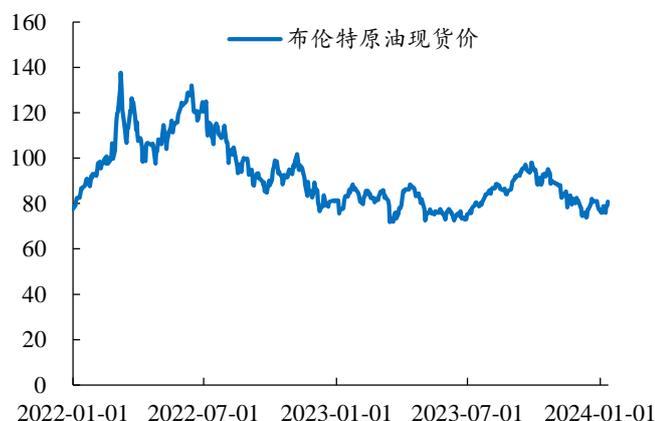


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.4、海外油气价格：布油现货价小涨，天然气收盘价大跌

- **布油现货价小涨，天然气收盘价大跌。**截至 1 月 12 日，布油现货价为 80 美元/桶，环比上涨 1.3 美元/桶，涨幅 1.66%。截至 1 月 11 日，IPE 天然气收盘价为 76.5 便士/色姆，环比下跌 9.6 便士/色姆，跌幅 11.1%。

图14: 本周布油现货价小涨 (美元/桶)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周天然气收盘价大跌 (便士/色姆)

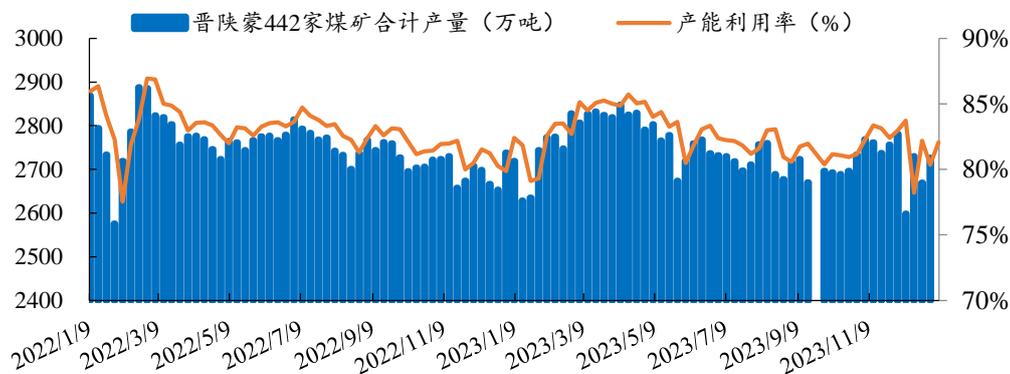


数据来源: Wind、开源证券研究所

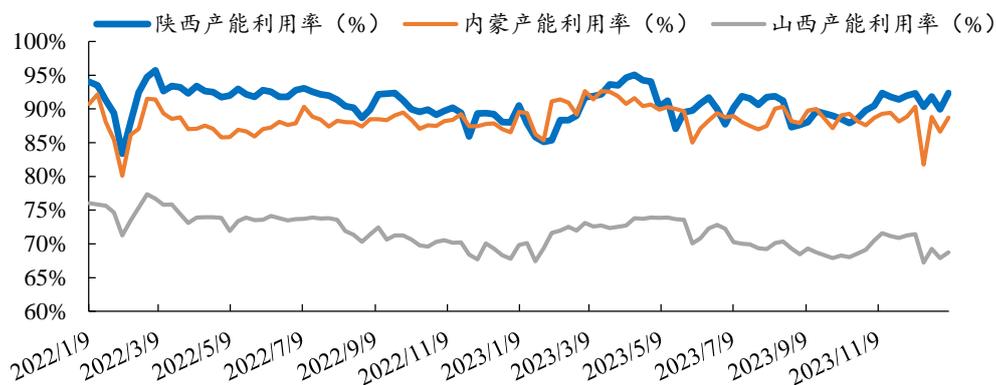
4.5、煤矿生产：开工率小涨

- **煤矿开工率小涨。**12月1日至1月7日,晋陕蒙三省442家煤矿开工率82.1%,环比上涨1.7个百分点;其中山西省煤矿开工率68.7%,环比上涨0.8个百分点;内蒙古煤矿开工率88.7%,环比上涨2.1个百分点;陕西省煤矿开工率92.4%,环比上涨2.4个百分点。

图16: 本周煤矿开工率小涨



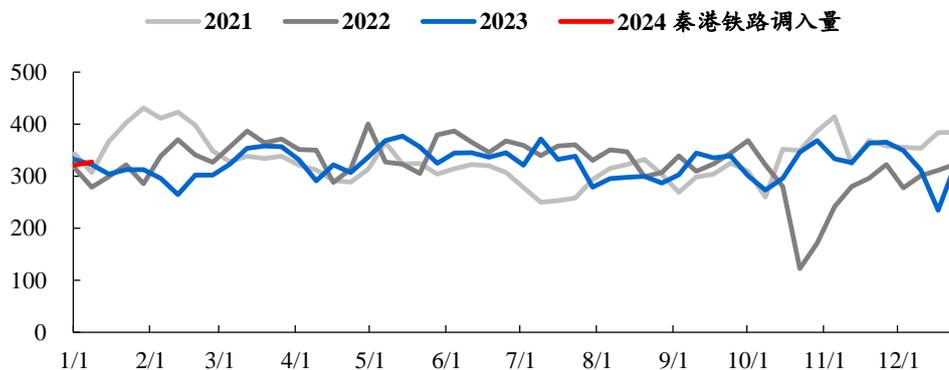
数据来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

图17：本周煤矿开工率小涨


数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

4.6、港口调入量：秦港铁路调入量小涨

- **秦港铁路调入量小涨。**截至1月6日，本周秦皇岛港铁路调入量 327 万吨，环比上涨 6.4 万吨，涨幅 1.99%。

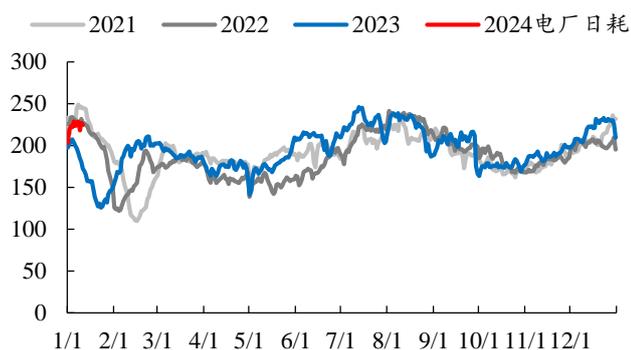
图18：秦港铁路调入量小涨（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.7、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗小涨，库存微跌，可用天数小跌

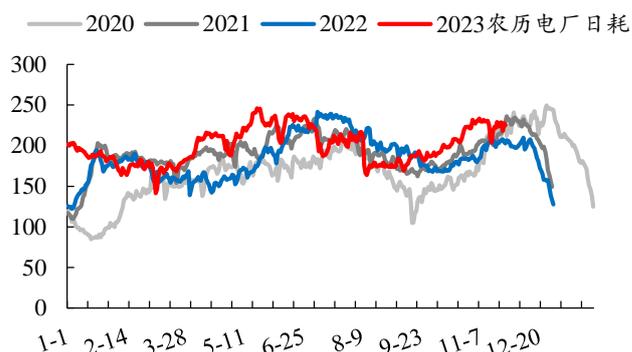
- **电厂日耗小涨。**截至1月11日，沿海八省电厂日耗合计 224.9 万吨，环比上涨 2.9 万吨，涨幅 1.31%。
- **电厂库存微跌。**截至1月11日，沿海八省电厂库存合计 3258.4 万吨，环比下跌 4.3 万吨，跌幅 0.13%。
- **电厂库存可用天数小跌。**截至1月11日，沿海八省电厂库存可用天数 14.5 天，环比下跌 0.2 天，跌幅 1.36%。

图19: 本周电厂日耗小涨 (万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

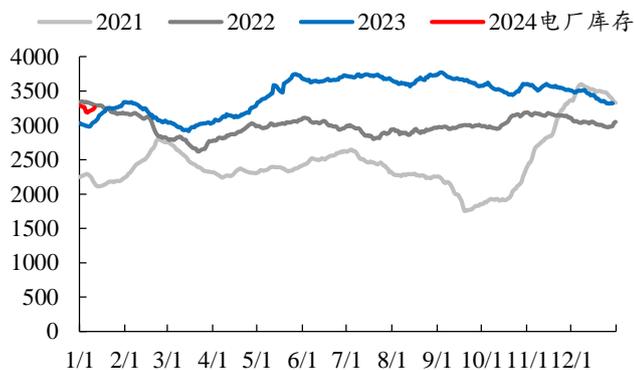
图20: 本周电厂日耗小涨 (农历/万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

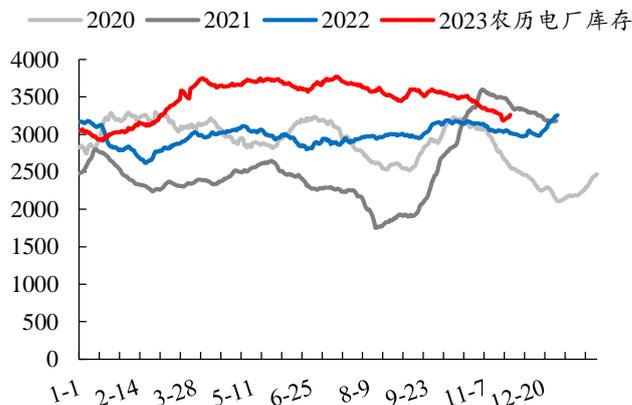
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

图21: 本周电厂库存微跌 (万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

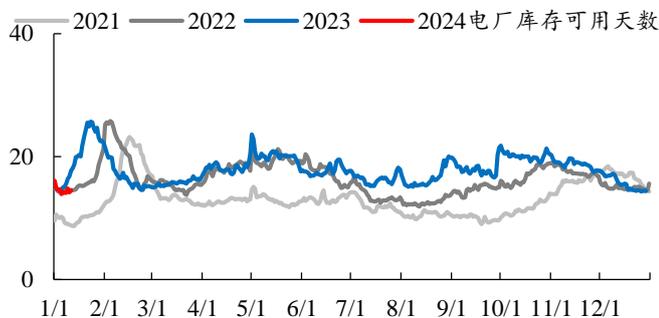
图22: 本周电厂库存微跌 (农历/万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

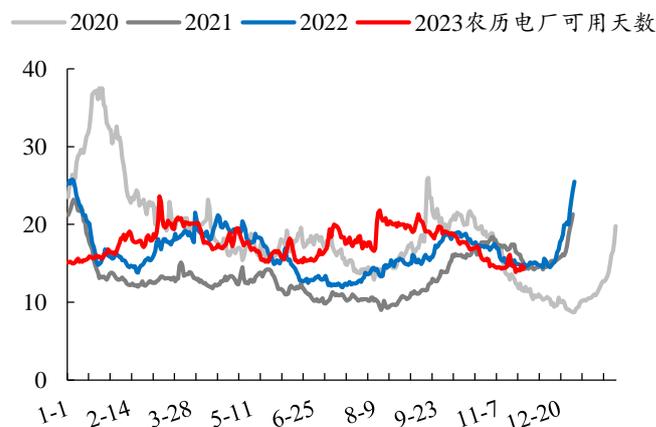
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

图23: 本周电厂库存可用天数小跌 (天)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

图24: 本周电厂库存可用天数小跌 (农历/天)



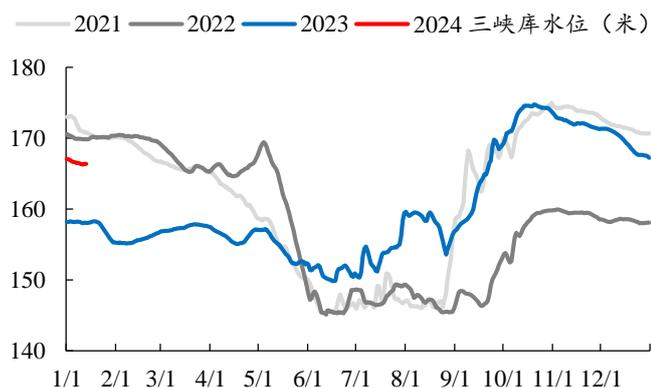
数据来源: CCTD、开源证券研究所

注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

4.8、水库水位：三峡水库水位微跌

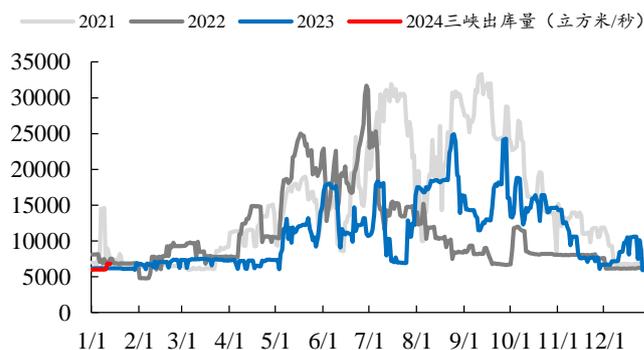
- **三峡水库水位微跌。**截至1月13日，三峡水库水位 166.38 米，环比下跌 0.21 米，跌幅 0.13%，同比上涨 8.32 米，涨幅 5.26%。截至1月13日，三峡水库出库流量 6830 立方米/秒，环比上涨 830 立方米/秒，涨幅 13.83%，同比上涨 640 立方米/秒，涨幅 10.34%。

图25：本周三峡水库水位环比微跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：本周三峡水库出库流量环比大涨

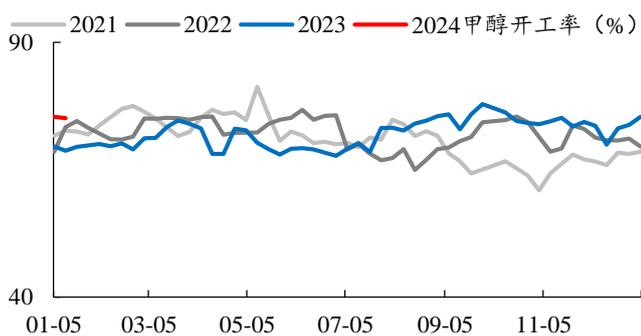


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.9、下游开工率：甲醇开工率微跌，水泥开工率小跌

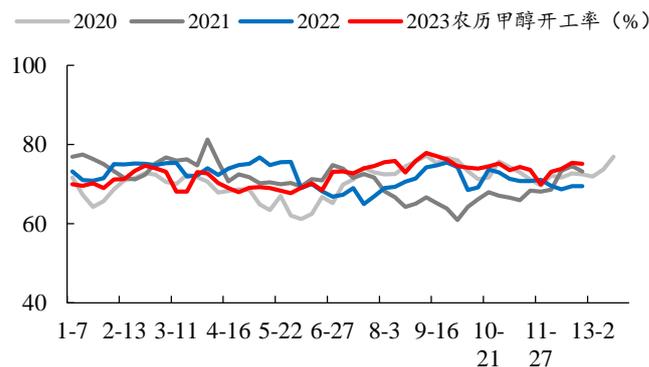
- **甲醇开工率微跌。**截至1月11日，国内甲醇开工率 75.2%，环比下跌 0.3pct。
- **水泥开工率小跌。**截至1月11日，国内水泥开工率 32%，环比下跌 2.2pct。

图27：本周甲醇开工率微跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

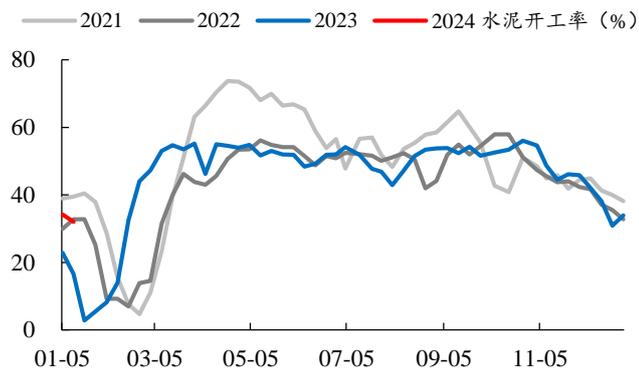
图28：本周甲醇开工率微跌（农历）



数据来源：Wind、开源证券研究所

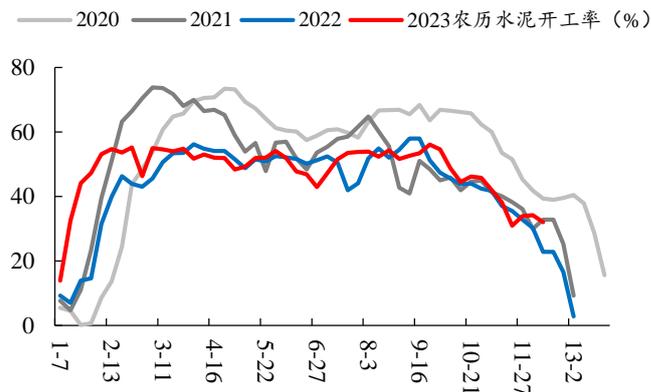
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图29：本周水泥开工率小跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图30：本周水泥开工率小跌（农历）



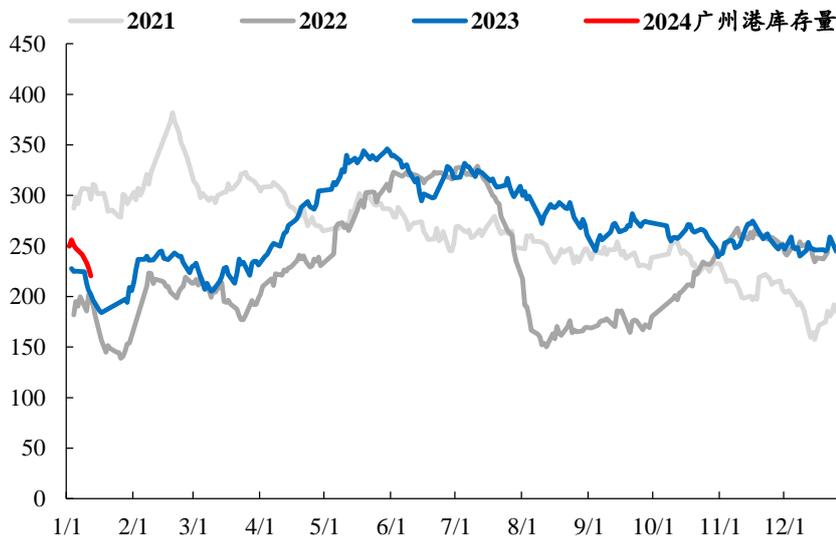
数据来源：Wind、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.10、动力煤库存：本周秦港库存大跌

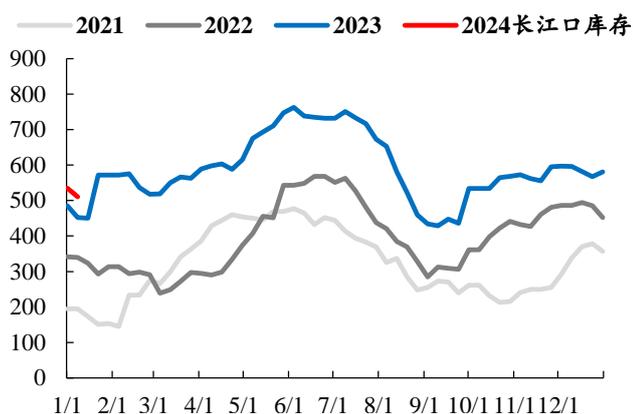
- 秦港库存大跌，长江口库存大跌，广州港库存大跌。截至1月13日，秦港库存555万吨，环比下跌25万吨，跌幅4.31%；截至1月12日，长江口库存511万吨，环比下跌24万吨，跌幅4.49%；截至1月12日，广州港库存220万吨，环比下跌28万吨，跌幅11.14%。

图31：本周秦港库存大跌（万吨）



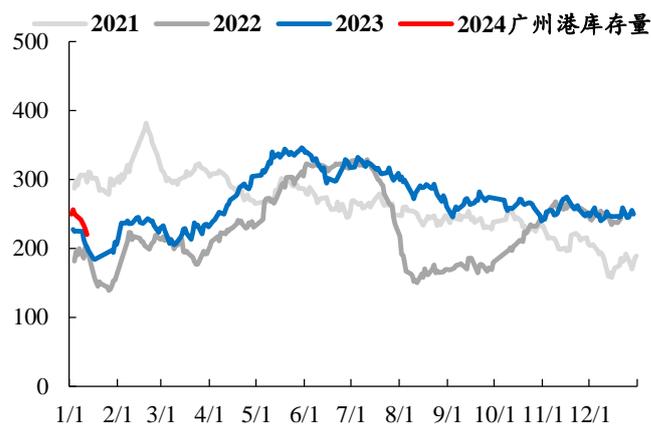
数据来源：Wind、开源证券研究所

图32: 本周长江口库存大跌 (万吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图33: 本周广州港库存大跌 (万吨)

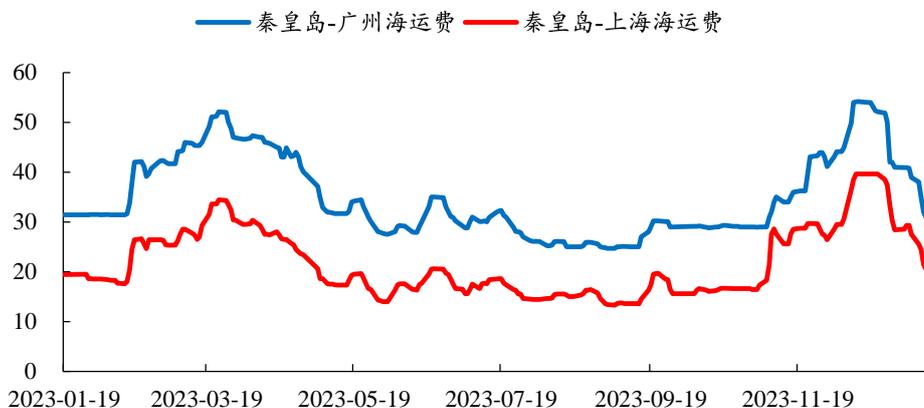


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.11、国内海运费价格变动: 本周海运费大跌

- **海运费大跌。**截至1月12日, 秦皇岛-广州运费 30.9 元/吨, 环比下跌 8 元/吨, 跌幅 20.57%; 秦皇岛-上海运费 20.3 元/吨, 环比下跌 7.2 元/吨, 跌幅 26.18%。

图34: 本周海运费价格大跌 (元)



数据来源: Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格小跌，全国钢厂开工率微涨

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格小跌，产地价格下跌，期货价格小跌

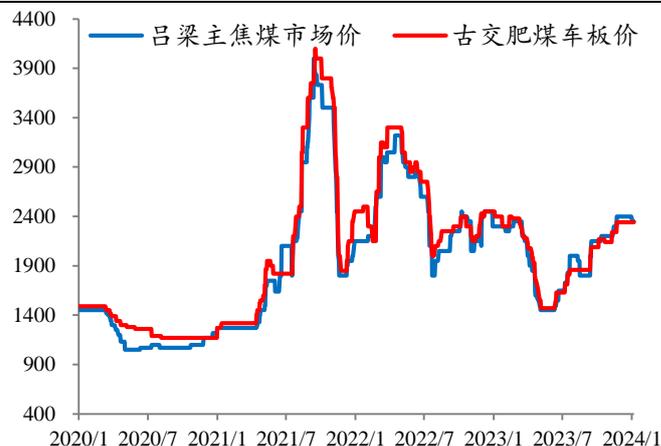
- **港口价格小跌。**截至1月12日，京唐港主焦煤报价2580元/吨，环比下跌30元/吨，跌幅1.15%。
- **产地价格下跌。**截至1月12日，山西产地，吕梁主焦煤报价2350元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅2.08%；古交肥煤报价2340元/吨，环比持平。截至1月12日，河北产地，邯郸主焦煤报价2345元/吨，环比下跌105元/吨，跌幅4.29%。
- **期货价格小跌。**截至1月12日，焦煤期货主力合约报价1789元/吨，环比下跌58元/吨，跌幅3.11%；现货报价2350元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅2.08%；期货贴水562元/吨，贴水幅度上升。

图35：本周港口焦煤价格小跌（元/吨）



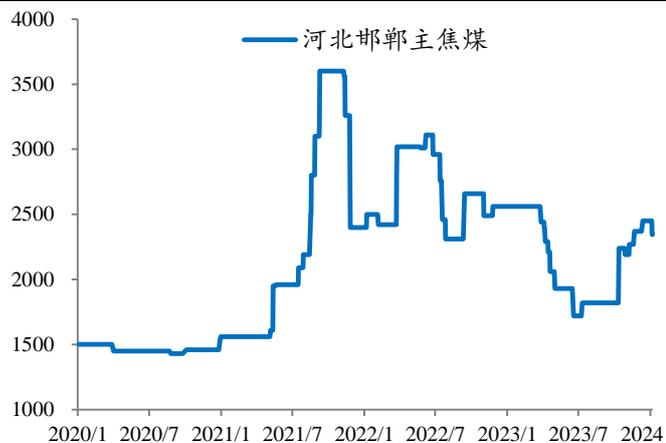
数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：本周产地价格下跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图37：本周河北主焦煤价格大跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：本周焦煤期货价格小跌（元/吨）

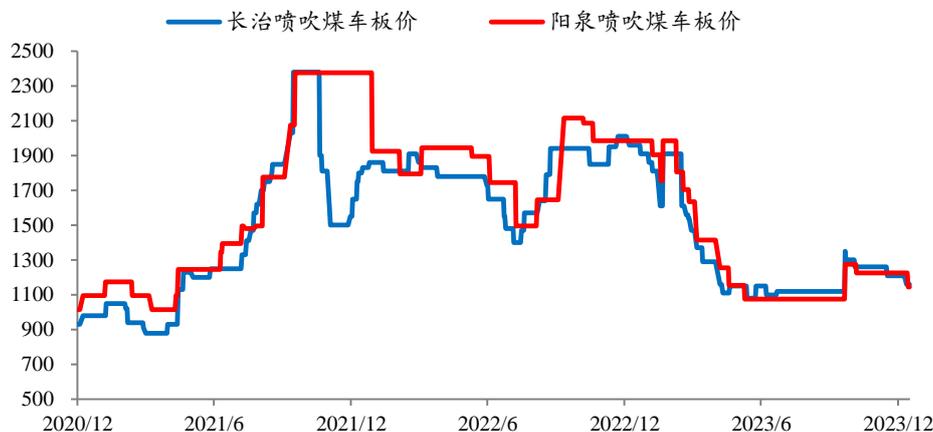


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：本周喷吹煤价格大跌

- **本周喷吹煤价格大跌。**截至1月12日，长治喷吹煤车板价报价1160元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅4.13%；阳泉喷吹煤车板价报价1145元/吨，环比下跌80元/吨，跌幅6.53%。

图39：本周喷吹煤价格大跌（元/吨）

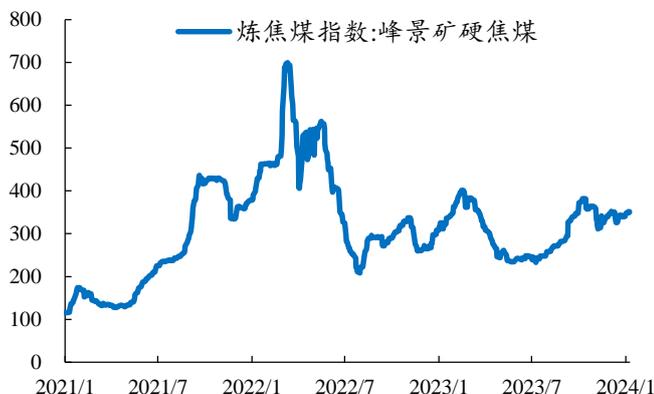


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价小涨，中国港口到岸价小跌

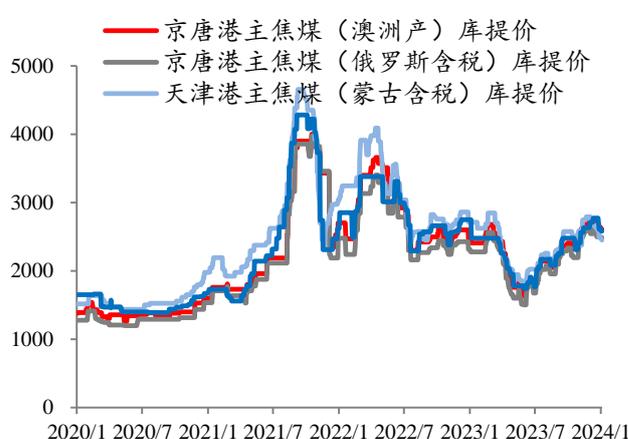
- **海外焦煤价格小涨。**截至1月11日，峰景矿硬焦煤报价351美元/吨，环比上涨3.6美元/吨，涨幅1.03%。截至1月11日，京唐港峰景矿硬焦煤报价2942元/吨，环比上涨29元/吨，涨幅0.99%。
- **中国港口（澳洲产）到岸价小跌。**截至1月12日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价2949元/吨，环比下跌34元/吨，跌幅1.14%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价2486元/吨，环比下跌11元/吨，跌幅0.45%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价2452元/吨，环比下跌34元/吨，跌幅1.36%；京唐港主焦煤（山西含税）报价2580元/吨，环比下跌30元/吨，跌幅1.15%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-369元/吨。

图40：本周海外焦煤价格小涨（美元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图41：本周中国港口焦煤（澳洲产）到岸价小跌（元/吨）

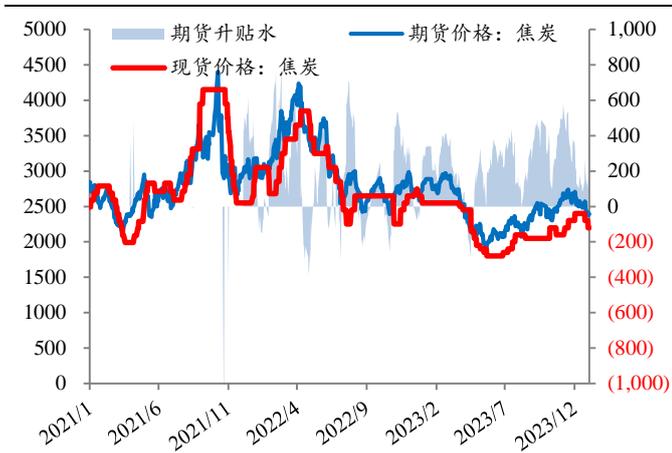


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦&钢价格：本周焦炭现货价大跌，螺纹钢现货价小跌

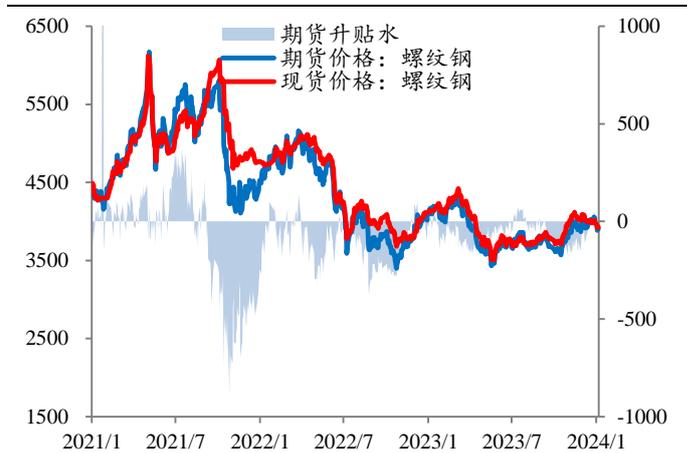
- **焦炭现货价大跌。**截至1月12日，焦炭现货报价2200元/吨，环比下跌100元/吨，跌幅4.35%；焦炭期货主力合约报价2386元/吨，环比下跌65元/吨，跌幅2.63%；期货升水186元/吨，升水幅度上升。
- **螺纹钢现货价小跌。**截至1月12日，螺纹钢现货报价3930元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅1.26%；期货主力合约报价3902元/吨，环比下跌77元/吨，跌幅1.94%；期货贴水28元/吨，贴水幅度上升。

图42：本周焦炭现货价大跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图43：螺纹钢现货价小跌（元/吨）

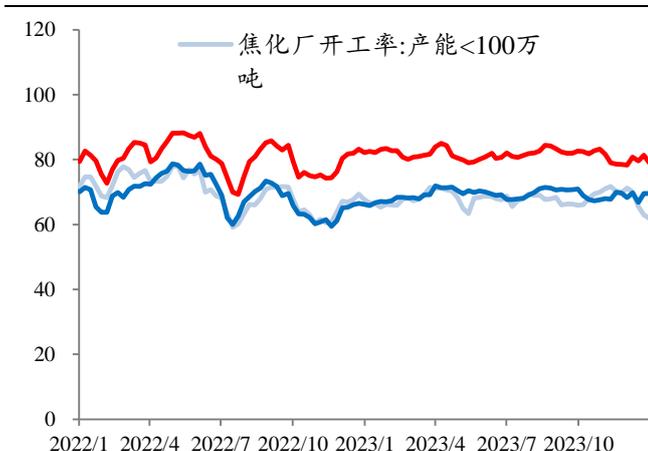


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、焦&钢厂需求：大小型焦化厂开工率小跌

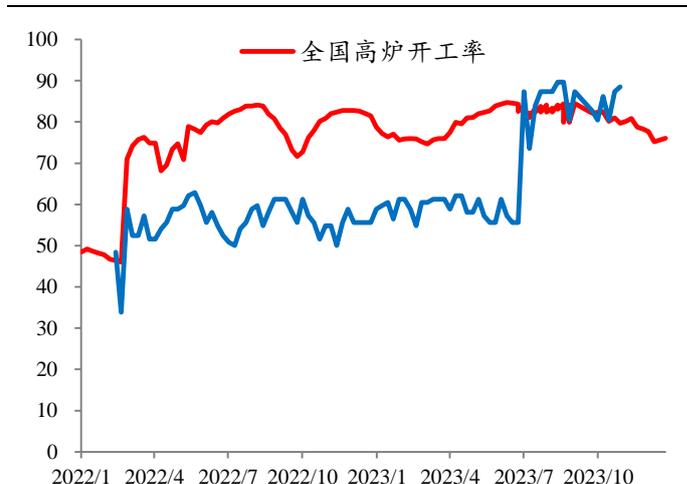
- **大小型焦化厂开工率小跌。**截至1月12日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于100万吨为61.93%，环比下跌1.02个百分点；产能100-200万吨为69.57%，环比持平；产能大于200万吨为79.04%，环比下跌2.35个百分点。
- **全国钢厂开工率微涨。**截至1月12日，全国钢厂高炉开工率为76.08%，环比上涨0.89个百分点；唐山高炉开工率未更新。

图44：大小型焦化厂开工率小跌（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图45：全国钢厂开工率微涨（%）



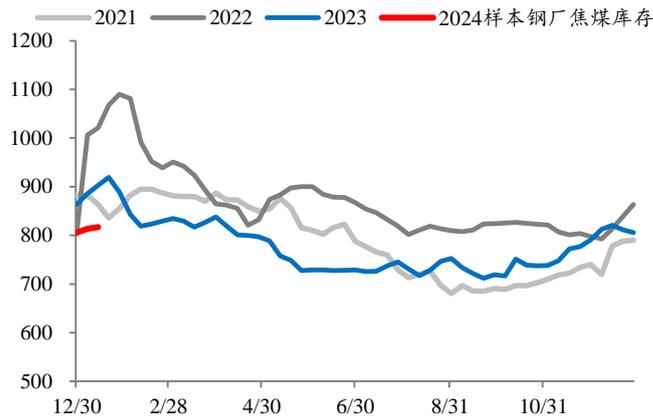
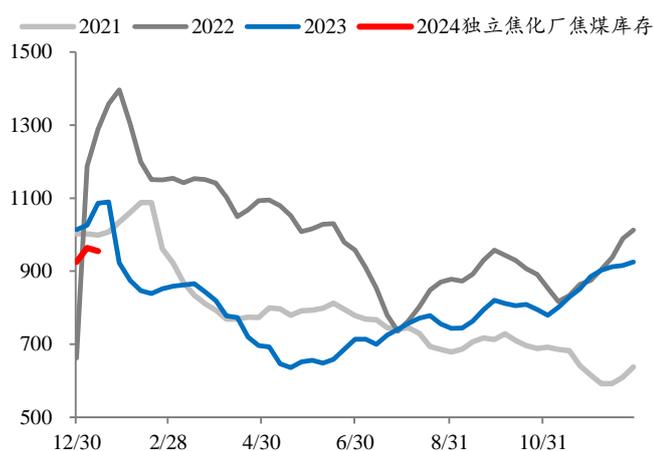
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量微跌，库存可用天数微涨

- **独立焦化厂炼焦煤库存总量微跌，样本钢厂炼焦煤库存总量微涨。**截至 1 月 12 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 955 万吨，环比下跌 9 万吨，跌幅 0.93%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 817 万吨，环比上涨 4 万吨，涨幅 0.44%。
- **独立焦化厂库存可用天数持平，样本钢厂可用天数微涨。**截至 1 月 12 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 13.2 天，环比持平；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 13.12 天，环比上涨 0.01 天，涨幅 0.08%。

图46：独立焦化厂炼焦煤库存总量微跌（万吨）

图47：样本钢厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）

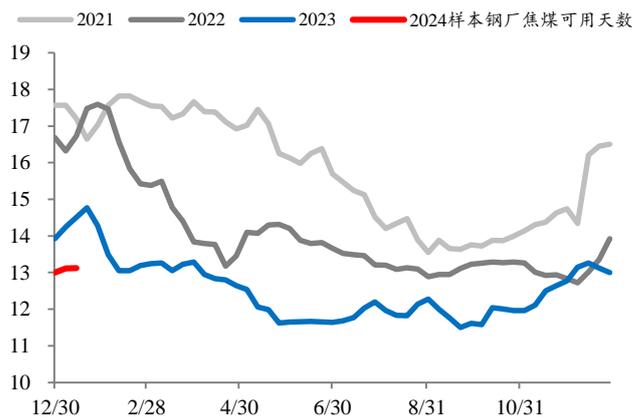
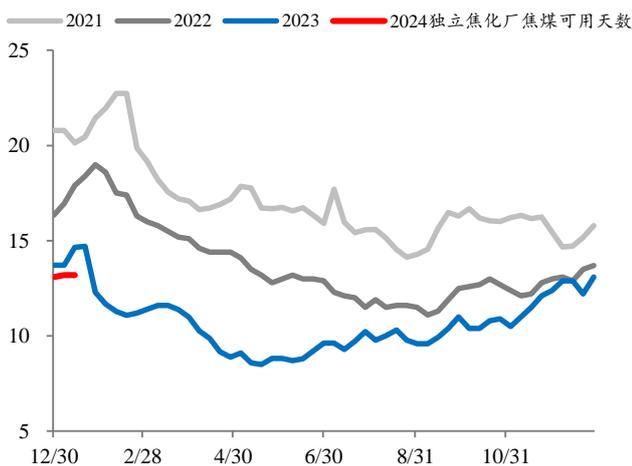


数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

图48：独立焦化厂库存可用天数持平（天）

图49：样本钢厂可用天数微涨（天）



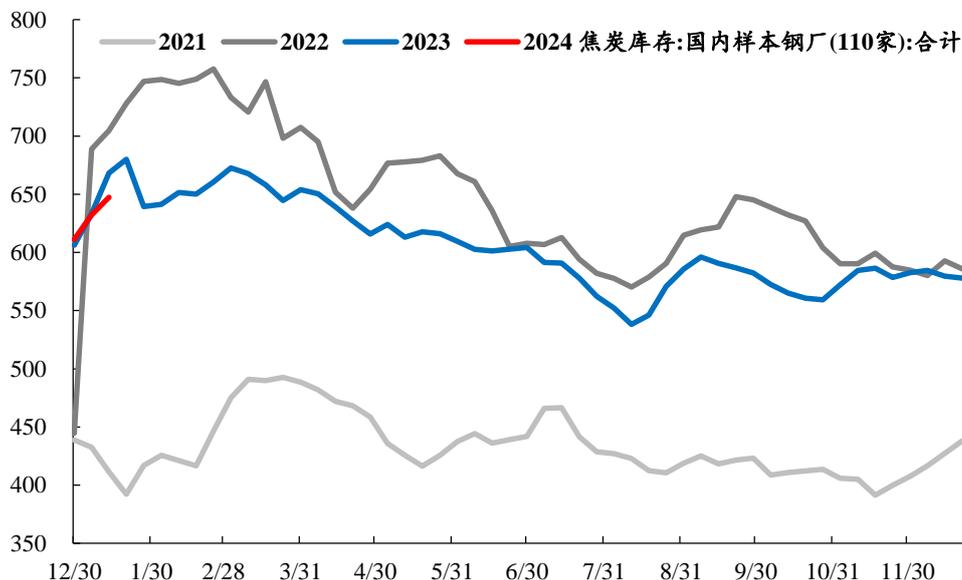
数据来源：Wind、开源证券研究所

数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小涨

- 焦炭库存总量小涨。截至1月12日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存647万吨，环比上涨15万吨，涨幅2.38%。

图50：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小涨（万吨）

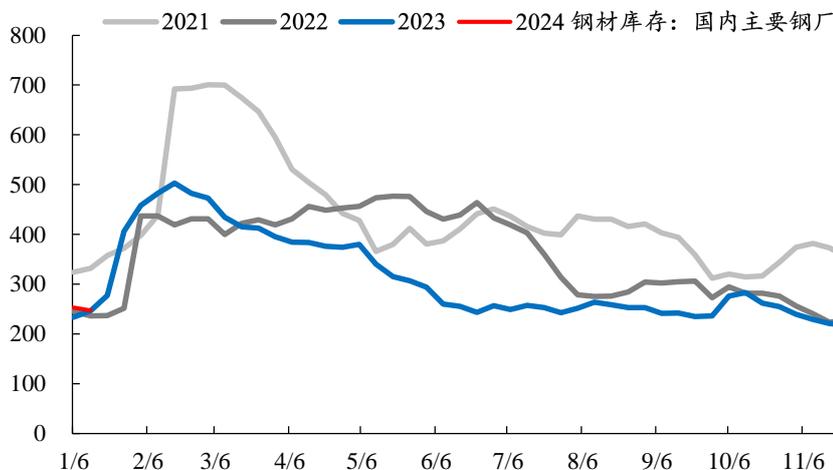


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存：库存总量小跌

- 钢材库存总量小跌。截至1月12日，国内主要钢厂钢铁库存247万吨，环比下跌5.65万吨，跌幅2.23%。

图51：钢材库存总量小跌（万吨）



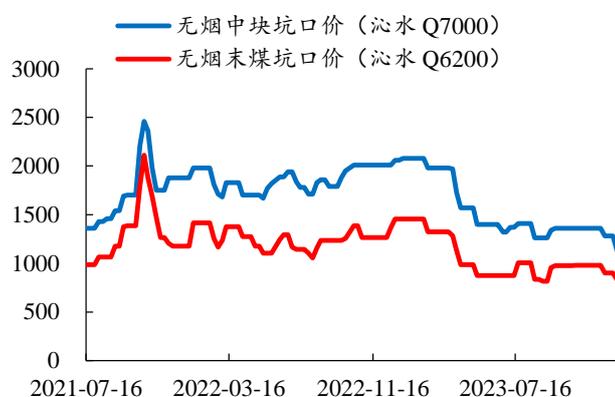
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：晋城大跌，阳泉大跌

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城大跌，阳泉大跌

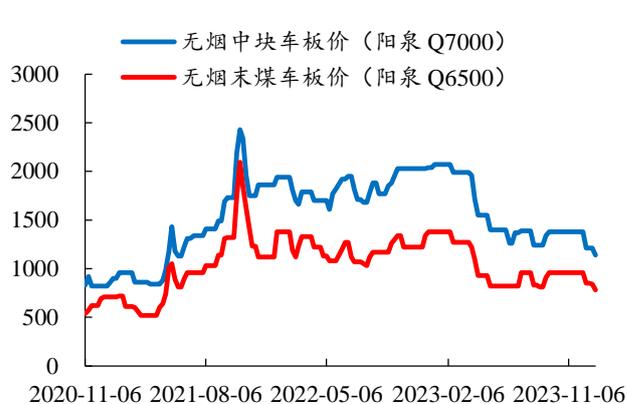
- **晋城无烟煤价格大跌。**截至1月5日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1130 元/吨，环比下跌 150 元/吨，跌幅 11.72%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 830 元/吨，环比下跌 70 元/吨，跌幅 7.78%。
- **阳泉无烟煤价格大跌。**截至1月5日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1140 元/吨，环比下跌 70 元/吨，跌幅 5.79%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 780 元/吨，环比下跌 60 元/吨，跌幅 7.14%。

图52：晋城无烟煤价格大跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图53：阳泉无烟煤价格大跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

- **【中煤能源】2023年12月份主要经营数据公告**
 主要经营数据：2023年累计商品煤产量 1.34 亿吨，同比增 12.6%；累计商品煤销量 2.85 亿吨，同比增 8.4%，其中自产商品煤销量累计 1.34 亿吨，同比增 11.3%。2023年12月份商品煤产量 1081 万吨，同比增 22.4%；商品煤销量 2344 万吨，同比增 19.5%，其中自产商品煤销量 1166 万吨，同比增 32.2%。
- **【平煤股份】关于“平煤转债”预计满足赎回条件的提示性公告**
 平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称公司）股票自 2023 年 12 月 12 日至 2024 年 1 月 10 日期间，已有 10 个交易日的收盘价不低于“平煤转债”当期转股价格的 130%（即 11.778 元/股），若在未来连续 9 个交易日内，公司股票有 5 个交易日收盘价均不低于当期转股价格的 130%（含 130%），将触发“平煤转债”的有条件赎回条款，届时根据《平顶山天安煤业股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》（以下简称《募集说明书》）中有条件赎回条款的相关规定，公司董事会有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“平煤转债”。
- **【新集能源】2023年度业绩快报公告**

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。2023 年度公司预计营业收入 128.50 亿元，同比增 7.06%；预计利润总额 34.35 亿元，同比增 6.09%；预计归属于上市公司股东的净利润 21.05 亿元，同比增 1.97%。

■ **【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。为保障淮矿股份及其公司股东的相关权益，淮北矿业集团就青东煤矿矿业权资产的业绩及补偿作出承诺，青东煤矿 2024 年度、2025 年度、2026 年度矿业权资产累计实现的净利润数不低于人民币合计 4.87 亿元。

■ **【盘江股份】关于盘江新光 2x66 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。

8、行业动态

- **2023 年我国共进口煤炭 47441.6 万吨同比增长 61.8%**。海关总署 1 月 12 日公布的数据显示，2023 年 12 月份，我国进口煤炭 4729.7 万吨，较 2022 年同期的 3090.8 万吨增加 1638.9 万吨，增长 53.03%；较 11 月份的 4350.6 万吨增加 379.1 万吨，增长 8.71%。2023 年，我国共进口煤炭 47441.6 万吨，同比增长 61.8%。
- **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。

- **2023年新疆铁路发运煤炭1.3亿多吨疆煤外运量6022.7万吨。**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。在保障疆内煤炭供应的同时，新疆铁路部门大力开行跨局敞车、敞顶箱煤炭专列，通过调整货运列车运行线路，采取格库线、临哈线迂回出疆等模式，多点发运煤炭，全力保障甘肃、青海、宁夏及西南地区等84家用煤企业铁路运输需求。据了解，2023年，新疆铁路全年货运量达2.14亿吨，同比增长4%。新疆铁路部门围绕煤炭、矿石、钢材等大宗货物运输，通过定期召开协调会，对接了解企业供、存、耗情况，制定包括物流成本测算、运输量与经济效益等内容的物流解决方案。同时，根据客户发运需求，协调生产部门加大车源、箱源等运力保障。2023年12月25日，新疆铁路与31家重点企业签订战略合作协议，明确2024年度协议运量1.78亿吨，为2024年铁路货运上量奠定了基础。“铁路部门将继续保障重点物资运输，推动货运量持续上升，服务好新疆经济发展大局。”中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司货运部副主任黄剑说。
- **满洲里铁路口岸全年煤炭运量同比增长109%。**从中国铁路哈尔滨局集团有限公司获悉，2023年，满洲里铁路口岸全年进出口运量实现2107万吨，同比增加551万吨，增幅35.4%。其中，矿粉、煤炭运量同比增长45.9%、109%，口岸过货量创十年来新高。为提高口岸通关和换装运输效率，哈尔滨局集团公司对跨境列车实行整列、成组取送，有效压缩调车作业时间，加快宽轨车辆周转，提高了货物通关效率。同时，对进口矿粉、煤炭、化肥、粮食等散堆装品类换装场地分类优化，实现同一品类定点取送、集中换装，提高了场区利用效率，平均一列货运列车换装作业时间压缩近1小时，效率提升20%。随着满洲里站回程班列运量增多，哈尔滨局集团在满洲里铁路口岸新投用4台智能化正面吊，吊车驾驶室可前后移动，减少视线盲区，使作业效率提高近15%。此外，还开辟新到发场，压缩班列取送车时间，保证回程班列快速取送、快速换装、快速发车。
- **蒙古煤炭协会预测：2024年中国有望从蒙古进口5500-6000万吨煤炭。**据多彩蒙古公众号消息，蒙古煤炭协会执行董事、采矿工程师吉·卓拉吉日嘎拉日前表示，2024年中国将进口1亿吨焦煤，其中5500-6000吨有望从蒙古国进口。吉·卓拉吉日嘎拉指出，如今，蒙古煤炭贸易的存在风险和不确定性的时代正在改变。我们改善了基础设施，负责到边境的煤炭运输，开始通过国有企业证券交易所出售煤炭，为各方开放性参与提供了条件。这些变化将为中蒙双方带来新的互惠互利局面，降低了与物流相关的风险和成本。因此，蒙古国煤炭行业力争在任何情况下都能够做到负责任、明确和可靠。
- **河南平顶山一煤矿发生煤与瓦斯突出事故8人死亡8人失联。**人民网平顶

山1月13日电（记者尚明桢）据“平顶山发布”消息，1月12日14时55分许，河南省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1月13日1时，此次事故已造成8人死亡，8人失联。记者从平顶山市应急管理局获悉，事故发生时，天安煤业股份有限公司十二矿当班入井425人。截至1月13日1时，经全力搜救、核实，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。事故发生后，省委主要领导迅速作出批示，省政府主要领导和分管领导在现场指挥，市委市政府全力组织救援，救援工作正在有序进行。

9、风险提示

- 经济增速下行风险
- 疫情恢复不及预期风险
- 可再生能源加速替代风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn