

2024 年 01 月 29 日

煤炭

SDIC

行业周报

证券研究报告

市值管理或纳入考核，煤企价值重塑值得期待

■ **行业走势**：本周上证指数上涨 2.75%，沪深 300 指数上涨 1.96%，创业板指数下跌 1.92%，煤炭行业指数（中信）上涨 6.19%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：上海能源、中煤能源、昊华能源、新集能源、大有能源；个股跌幅前 1 名分别为：美锦能源。

■ 本周观点：

上市央企市值管理或纳入考核，煤企价值重塑值得期待。1 月 24 日，国务院国资委在新闻发布会上表示将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。根据此前中央企业负责人会议上公布的考核指标方式，2024 年国资委对中央企业总体保持“一利五率”目标管理体系不变，具体要求是“一利稳定增长，五率持续优化”。目前在此基础上将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，有助于提高央企对公司市值管理的重视程度，实现央企高质量发展。聚焦煤炭板块，五家上市煤炭央企分别为中国神华、中煤能源、新集能源、上海能源和电投能源。据 Wind，截至 1 月 26 日其 PE (TTM) 分别为 12.10、10.32、7.38、12.05、7.77，PB (LF) 分别为 1.79、1.12、1.15、0.87、1.11，其中上海能源仍处于破净状态。2022 年上述五家上市煤炭央企现金分红比例分别为 72.77%、30.02%、12.80%、30.32%、28.11%，股息率 9.23%、4.79%、2.63%、5.09%、4.05%。除持续分红外，2023 年中煤能源、中国神华均发布了股东增持计划，一系列动作彰显了公司对于未来发展的信心以及长期投资价值的认可，同时有助于稳定投资者预期与资本市场信心。往后看，在新一轮国企改革深化提升行动下，央企市值管理成效纳入考核有利于推动企业继续通过回购、分红等方式回报投资者，叠加煤炭企业自 2021 年以来煤价中枢明显上移后实现了盈利能力的提升与资产负债表的修复，使其具备稳健的基本面以及持续分红的的能力，或将助力煤企摆脱估值相对偏低的局面，实现新一轮价值重塑。

临近假期供应减量，动力煤价僵持近两周后出现下行。临近春假，本周个别民营煤矿停产放假，但据 Mysteel，主产区域内多数煤矿保持正常生产状态，整体煤炭供应量收紧但幅度有限。本周电厂日耗小幅提高，但鉴于库存仍处于同期高位，电厂采购意愿不强。据中国天气网，1 月 25 日气温逐渐回升，用电用暖需求将减弱，电厂日耗或将回落，终端需求支撑有限。供需两弱的格局下本周港口、产地动力煤价格均呈现小幅下降。综合来看，节前动力煤供应端缩减但仍偏宽松，

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价 (元)	评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	7.4	20.8	34.9
绝对收益	7.7	15.6	14.6

周喆

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

林祎楠

联系人

SAC 执业证书编号：S1450122070049

linyn@essence.com.cn

相关报告

全年原煤供应量再创新高，用煤旺季火电仍是主力	2024-01-21
多空因素交织，煤价震荡运行	2024-01-14
在不确定性中拥抱高股息资产：相信煤炭，走进煤炭	2024-01-07
“零关税政策”到期，持续关注新年度蒙、俄进口情况	2024-01-01
降温降雪，电煤需求走强	2023-12-17

需求端受终端采购量有限、市场情绪弱、气温回升等因素影响支撑力度不足，动力煤价格或将保持震荡偏弱态势运行。

春节将近，焦煤供应收紧。岁末年初煤矿安全事故频发，安监进一步趋严，叠加春节煤矿放假，节前焦煤供应端明显收紧，据 Mysteel，截至 1 月 24 日，全国 110 家洗煤厂样本开工率 68.61%，较上期下降 2.45 个百分点，日均产量 58.34 万吨，较上周-3.45%。需求端，据煤炭资源网，下游焦企多加快原料采购步伐，本周厂内原料库存继续提升，汾渭统计样本焦企原料煤库存周环比增加 1.30 天至 9.51 天。钢厂利润修复缓慢，节前或仍有一定冬储补库需求。焦煤总体维持供需偏紧格局，但由于铁水回升空间有限，焦企考虑自身盈利不佳，大规模补库意愿不强，焦煤上涨动力不足，价格偏稳运行为主。

目 投资策略：

新一轮国企改革正当时，“一利五率”结合“市值管理”考核目标有望驱动煤炭央企 ROE 持续改善，助力估值重塑，建议关注【中煤能源】、【新集能源】、【上海能源】、【电投能源】。动力煤方面，考虑到当前宏观经济和资本市场复杂多变，十年期国债收益率水平接近历史低位水平，高股息率资产成为低利率环境下不确定时代下拥有较高确定性收益的资产。应当继续考虑长协占比较高、盈利较为稳定，可以为高股息提供盈利支撑的相关标的，建议关注盈利稳健、历年分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】。炼焦煤方面，精煤洗选率下降叠加安全事故频发，国内焦煤产量难言成长，近两年进口焦煤来源国格局从“澳煤+蒙煤”逐渐转变为“蒙煤+俄煤”，进口关税恢复下或影响蒙、俄进口增量。在未来高炉大型化和钢铁工业转型发展新趋势下，国内对于优质主焦煤的需求或更为迫切，建议关注【山西焦煤】、【淮北矿业】、【潞安环能】、【平煤股份】。

目 煤炭市场信息跟踪：

煤炭价格：据煤炭资源网，截至 2024 年 1 月 26 日，山西大同动力煤车板价报收于 790 元/吨，较上周下跌 10 元/吨（-1.3%）；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 800 元/吨，较上周下跌 10 元/吨（-1.2%）。陕西榆林动力块煤坑口价报收于 985 元/吨，较上周上涨 10 元/吨（1.0%）；韩城动力煤车板价报收于 770 元/吨，较上周下跌 40 元/吨（-4.9%）。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于 470 元/吨，较上周持平；内蒙古包头市动力煤车板价报收于 670 元/吨，较上周下跌 6 元/吨（-0.9%）。

煤炭库存：据煤炭市场网，截至 2024 年 1 月 26 日，CCTD 主流港口合计库存为 5762.3 万吨，较上周减少 81.4 万吨（-1.4%）；沿海港口库存为 4897.9 万吨，较上周减少 78.0 万吨（-1.6%）；内河港口库存为 864.5 万吨，较上周减少 3.3 万吨（-0.4%）；北方港口库存为 2993.9 万吨，较上周减少 40.2 万吨（-1.3%）；南方港口库存为 2768.4 万吨，较上周减少 41.1 万吨（-1.5%）；华东港口库存为 1718.0 万吨，较上周减少 19.5 万吨（-1.1%）；华南港口库存为 1424.2 万吨，较上周减少 51.6 万吨（-3.5%）。

煤炭运价：据煤炭市场网，截至 2024 年 1 月 26 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 579.9 点，较上周上涨 3.3 点 (0.5%)；秦皇岛-广州运价 (5-6 万 DWT) 报收于 31.7 元/吨，较上周下跌 0.7 元/吨 (-2.2%)；秦皇岛-上海运价 (4-5 万 DWT) 报收于 21.1 元/吨，较上周上涨 0.1 元/吨 (0.5%)；秦皇岛-宁波运价 (1.5-2 万 DWT) 报收于 38.0 元/吨，较上周上涨 0.6 元/吨 (-1.6%)。

风险提示：煤价大幅波动风险；下游需求增长低于预期；安全事故生产风险

目 录

1. 本周观点	5
1.1. 市值管理或纳入考核，煤炭央企有望迎价值重估	5
1.2. 投资策略	6
2. 市场回顾	6
2.1. 板块及个股表现	6
2.2. 煤炭行业一览	7
2.2.1. 煤炭价格	8
2.2.2. 煤炭库存	9
2.2.3. 煤炭运价	11
3. 产业动态	11
4. 重点公告	13

目 录

图 1. 本周市场主要指数表现	6
图 2. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现	6
图 3. 煤炭指数表现及估值情况	7
图 4. 本周煤炭行业相关数据一览	7
图 5. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)	8
图 6. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)	8
图 7. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)	8
图 8. 山西省动力煤产地价格 (元/吨)	9
图 9. 陕西省动力煤产地价格 (元/吨)	9
图 10. 内蒙古动力煤产地价格 (元/吨)	9
图 11. 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 (元/吨)	9
图 12. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)	10
图 13. 沿海/内河港口库存 (万吨)	10
图 14. 北方/南方港口库存 (万吨)	10
图 15. 华东/华南港口库存 (万吨)	10
图 16. 六大电厂合计日耗 (万吨)	10
图 17. 六大电厂合计库存 (万吨)	11
图 18. 六大电厂合计可用天数 (天)	11
图 19. 中国沿海煤炭运价综合指数	11
图 20. 中国沿海煤炭运价情况 (元/吨)	11
表 1: 煤炭央企指标及分红	5
表 2: 2023 年煤炭央企增持计划	5
表 3: 兖矿能源 2023 年第四季度主要运营数据	14

1. 本周观点

1.1. 市值管理或纳入考核，煤炭央企有望迎价值重估

上市央企市值管理或纳入考核，煤企价值重塑值得期待。1月24日，国务院国资委在新闻发布会上表示将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。根据此前中央企业负责人会议上公布的考核指标方式，2024年国资委对中央企业总体保持“一利五率”目标管理体系不变，具体要求是“一利稳定增长，五率持续优化”，即中央企业效益稳步提升，利润总额、净利润和归母净利润协同增长，净资产收益率、全员劳动生产率、营业现金比率同比改善，研发投入强度和科技产出效率持续提高，整体资产负债率保持稳定。目前在此基础上将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，有助于提高央企对公司市值管理的重视程度，实现央企高质量发展。聚焦煤炭板块，五家上市煤炭央企分别为中国神华、中煤能源、新集能源、上海能源和电投能源。据Wind，截至1月26日其PE(TTM)分别为12.10、10.32、7.38、12.05、7.77，PB(LF)分别为1.79、1.12、1.15、0.87、1.11，其中上海能源仍处于破净状态。2022年上述五家上市煤炭央企现金分红比例分别为72.77%、30.02%、12.80%、30.32%、28.11%，股息率9.23%、4.79%、2.63%、5.09%、4.05%。除持续分红外，2023年中煤能源、中国神华均发布了股东增持计划，其中中煤集团计划自公告披露之日起12个月内通过上海证券交易所采用集中竞价、大宗交易等方式增持公司A股股份，累计增持数量不超过5000万股；国家能源集团计划在未来12个月内，通过其全资子公司国家能源集团资本控股有限公司，以上海证券交易所允许的方式增持中国神华A股股份，增持金额不低于人民币5亿元、不超过人民币6亿元，增持价格不超过人民币33.10元/股。一系列股东增持动作彰显了公司对于未来发展的信心以及长期投资价值的认可，同时有助于稳定投资者预期与资本市场信心。往后看，在新一轮国企改革深化提升行动下，央企市值管理成效纳入考核有利于推动企业继续通过回购、分红等方式回报投资者，叠加煤炭企业自2021年以来煤价中枢明显上移后实现了盈利能力的提升与资产负债表的修复，使其具备稳健的基本面以及持续分红的的能力，或将助力煤企摆脱估值相对偏低的局面，实现新一轮价值重塑。

表1：煤炭央企指标及分红

证券简称	总市值(亿元)	PE(TTM)	PB	2022年现金分红比例(%)	2022年股息率(%)	分红政策
中煤能源	1432.12	10.32	1.12	30.02	4.79	每年以现金方式分配的利润不少于合并报表口径归属于母公司股东的当年可供分配利润(以中国企业会计准则和国际财务报告准则下的金额孰低者为准)的20%。
新集能源	155.43	7.38	1.15	13.80	2.63	最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%。
上海能源	114.04	12.05	0.87	30.32	5.09	现金分红的比例原则上在最近三年以现金方式累计分配的利润不得少于最近三年实现的年均可分配利润的30%。
中国神华	6814.18	12.10	1.79	72.77	9.23	2022-2024年以现金方式分配的利润不少于公司当年实现的归属于本公司股东的净利润的60%。
电投能源	335.12	7.77	1.11	28.11	4.05	2022-2024年现金方式分配股利连续三年以现金方式累计分配的利润不少于连续三年实现的年均可分配利润的30%。

资料来源：公司公告、Wind、国投证券研究中心（注：总市值、PE、PB等数据截至1月26日）

表2：2023年煤炭央企增持计划

证券简称	增持计划	公告时间
中煤能源	中煤集团自公告披露之日起12个月内通过上海证券交易所采用集中竞价、大宗交易等方式增持公司A股股份，累计增持数量不超过5000万股	2023/10/16
中国神华	国能投计划在未来12个月内，通过其全资子公司国家能源集团资本控股有限公司（“资本控股”），以上海证券交易所允许的方式（包括但不限于集中竞价交易、大宗交易等）增持本公司A股股份，增持金额不低于人民币5亿元、不超过人民币6亿元，增持价格不超过人民币33.10元/股，资金来源为自有资金	2023/10/19

资料来源：公司公告、国投证券研究中心

临近假期供应减量，动力煤价僵持近两周后出现下行。临近春假，本周个别民营煤矿停产放假，但据 Mysteel，主产区域内多数煤矿保持正常生产状态，整体煤炭供应量收紧但幅度有限。本周电厂日耗小幅提高，但鉴于库存仍处于同期高位，电厂采购意愿不强。据中国天气网，1月25日气温逐渐回升，用电取暖需求将减弱，电厂日耗或将回落，终端需求支撑有限。供需两弱的格局下本周港口、产地动力煤价格均呈现小幅下降。综合来看，节前动力煤供应端缩减但仍偏宽松，需求端受终端采购量有限、市场情绪弱、气温回升等因素影响支撑力度不足，动力煤价格或将保持震荡偏弱态势运行。

春节将近，焦煤供应收紧。岁末年初煤矿安全事故频发，安监进一步趋严，叠加春节煤矿放假，节前焦煤供应端明显收紧，据 Mysteel，截至1月24日，全国110家洗煤厂样本开工率68.61%，较上期下降2.45个百分点，日均产量58.34万吨，较上周-3.45%。需求端，据煤炭资源网，下游焦企多加快原料采购步伐，本周厂内原料库存继续提升，汾渭统计样本焦企原料煤库存周环比增加1.30天至9.51天。钢厂利润修复缓慢，节前或仍有一定冬储补库需求。焦煤总体维持供需偏紧格局，但由于铁水回升空间有限，焦企考虑自身盈利不佳，大规模补库意愿不强，焦煤上涨动力不足，价格偏稳运行为主。

1.2. 投资策略

新一轮国企改革正当时，“一利五率”结合“市值管理”考核目标有望驱动煤炭央企ROE持续改善，助力估值重塑，建议关注【中煤能源】、【新集能源】、【上海能源】、【电投能源】。

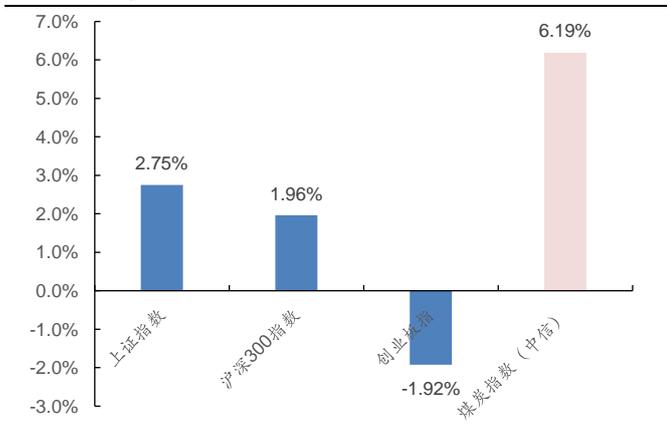
动力煤方面，考虑到当前宏观经济和资本市场复杂多变，十年期国债收益率水平接近历史低位水平，高股息率资产成为低利率环境下不确定时代下拥有较高确定性收益的资产。应当继续考虑长协占比较高、盈利较为稳定，可以为高股息提供盈利支撑的相关标的，建议关注盈利稳健、历年分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】。炼焦煤方面，精煤洗选率下降叠加安全事故频发，国内焦煤产量难言成长，近两年进口焦煤来源国格局从“澳煤+蒙煤”逐渐转变为“蒙煤+俄煤”，进口关税恢复下或影响蒙、俄进口增量。在未来高炉大型化和钢铁工业转型发展新趋势下，国内对于优质主焦煤的需求或更为迫切，建议关注【山西焦煤】、【淮北矿业】、【潞安环能】、【平煤股份】。

2. 市场回顾

2.1. 板块及个股表现

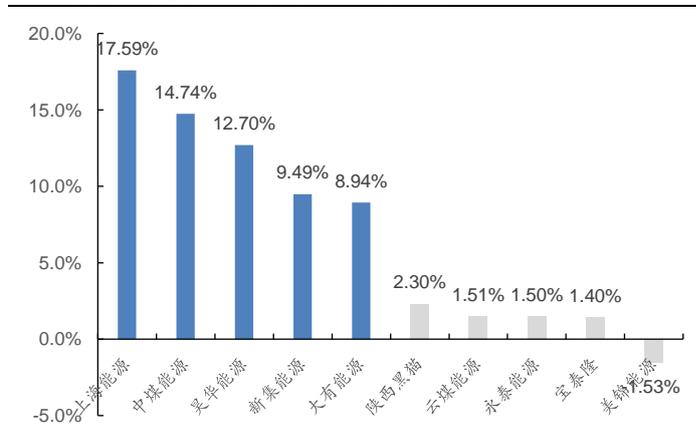
本周上证指数上涨2.75%，沪深300指数上涨1.96%，创业板指数下跌1.92%，煤炭行业指数（中信）上涨6.19%。本周板块个股涨幅前5名分别为：上海能源、中煤能源、昊华能源、新集能源、大有能源；个股跌幅前1名分别为：美锦能源。

图1. 本周市场主要指数表现



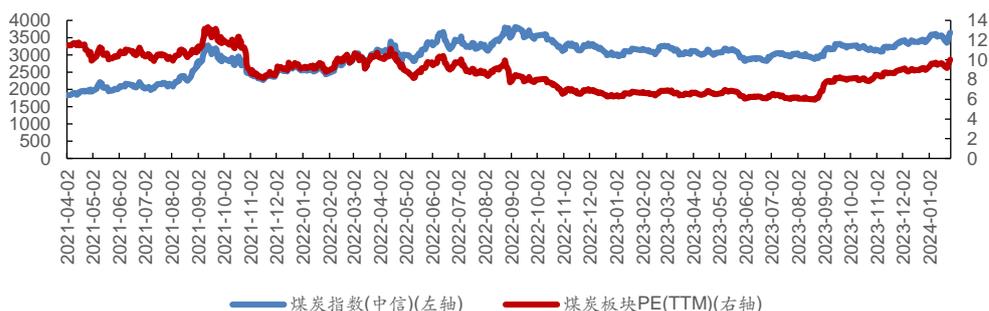
资料来源：Wind、国投证券研究中心

图2. 本周煤炭行业个股涨跌幅前5名表现



资料来源：Wind、国投证券研究中心

图3. 煤炭指数表现及估值情况



资料来源: Wind、国投证券研究中心

2.2. 煤炭行业一览

图4. 本周煤炭行业相关数据一览

类别	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	更新日期
煤价指数									
环渤海动力煤价格指数	元/吨	730	730	0.0%	732	-0.3%	734	-0.5%	2024/1/26
动力煤长协指数CCI5500	元/吨	710	710	0.0%	710	0.0%	720	-1.4%	2024/1/26
煤炭价格									
山西									
大同动力煤车板价	元/吨	790	800	-1.3%	851	-7.2%	1120	-29.5%	2024/1/26
陕西									
榆林动力块煤坑口价	元/吨	985	975	1.0%	945	4.2%	1375	-28.4%	2024/1/26
内蒙古									
鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价	元/吨	470	470	0.0%	480	-2.1%	684	-31.3%	2024/1/26
港口									
秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价	元/吨	910	910	0.0%	929	-2.0%	1219	-25.3%	2024/1/26
京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2580	2580	0.0%	2770	-6.9%	2480	4.0%	2024/1/26
海外									
纽卡斯尔动力煤现货价	美元/吨	127	132	-4.0%	157	-19.3%	392	-67.7%	2024/1/19
欧洲ARA动力煤现货价	美元/吨	114	114	0.0%	114	0.0%	239	-52.4%	2024/1/19
理查德RB动力煤现货价	美元/吨	96	101	-4.7%	114	-15.6%	165	-41.7%	2024/1/19
煤炭库存									
CCTD主流港口煤炭库存	万吨	5762	5844	-1.4%	7067	-18.5%	5501	4.8%	2024/1/22
沿海港口库存	万吨	4898	4976	-1.6%	6061	-19.2%	4767	2.7%	2024/1/22
内河港口库存	万吨	865	868	-0.4%	1006	-14.1%	734	17.8%	2024/1/22
北方港口库存	万吨	2994	3034	-1.3%	3952	-24.2%	3295	-9.1%	2024/1/22
南方港口库存	万吨	2768	2810	-1.5%	3115	-11.1%	2207	25.5%	2024/1/22
华东港口库存	万吨	1718	1738	-1.1%	2074	-17.2%	1687	1.8%	2024/1/22
华南港口库存	万吨	1424	1476	-3.5%	1548	-8.0%	993	43.5%	2024/1/22
煤炭运价									
秦皇岛-广州运价(5-6万DWT)	元/吨	32	32	-2.2%	54	-40.9%	34	-5.9%	2024/1/26
秦皇岛-上海运价(4-5万DWT)	元/吨	21	21	0.5%	40	-47.3%	20	4.5%	2024/1/26
秦皇岛-宁波运价(1.5-2万DWT)	元/吨	38	37	1.6%	54	-29.0%	38	-0.3%	2024/1/26
下游情况									
电力									
六大电厂合计日耗	万吨	86	86	0.9%	87	-0.4%	68	26.5%	2024/1/26
六大电厂合计库存	万吨	1203	1217	-1.2%	1327	-9.3%	1282	-6.2%	2024/1/26
六大电厂可用天数	天	14	14	-2.1%	15	-8.6%	19	-25.7%	2024/1/26
三峡(入库)流量	立方米/秒	8800	7300	20.5%	7300	20.5%	4700	87.2%	2024/1/26
三峡(出库)流量	立方米/秒	6770	6820	-0.7%	5940	14.0%	6100	11.0%	2024/1/26

资料来源: 煤炭市场网、Wind、煤炭资源网、国投证券研究中心

2.2.1. 煤炭价格

据煤炭市场网，截至 2024 年 1 月 26 日，环渤海动力煤价格指数报收于 730 元/吨，较上周持平。

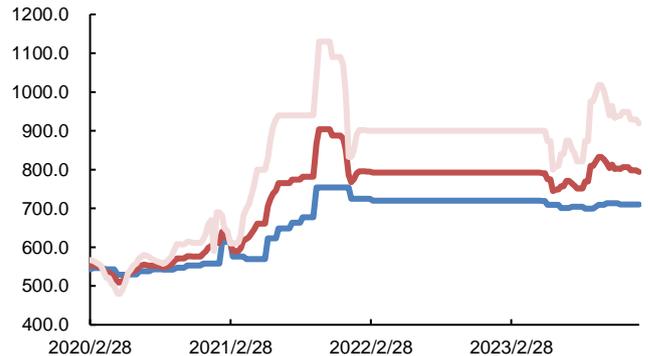
据 Wind，截至 2024 年 1 月 26 日，动力煤 CCI5500 长协指数报收于 710 元/吨，较上周持平，动力煤 CCI5500 大宗指数报收于 919 元/吨，较上周下跌 10 元/吨 (-1.1%)，动力煤 CCI5500 综合指数报收于 794 元/吨，较上周下跌 4 元/吨 (-0.5%)。

图5. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)



— 环渤海动力煤价格指数

图6. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)



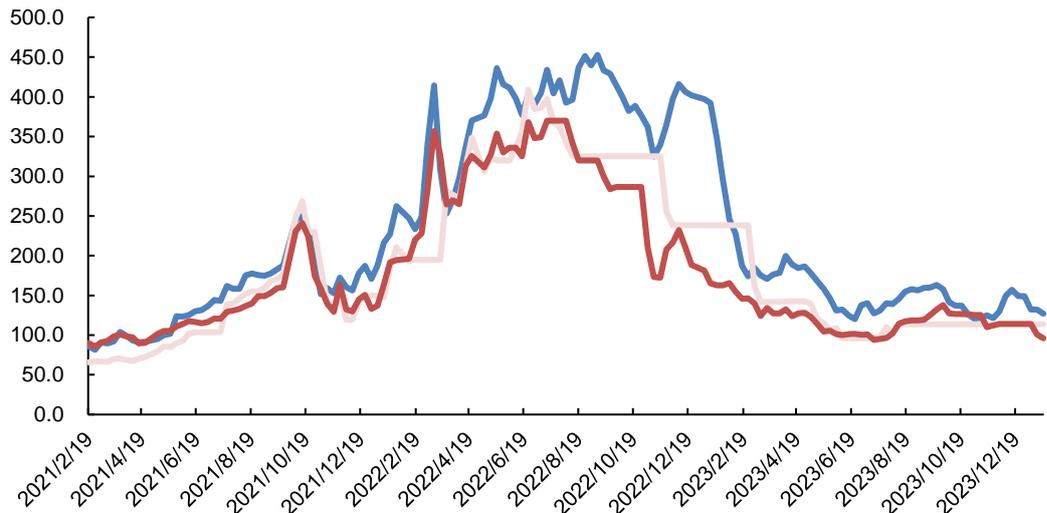
— 动力煤长协指数CCI5500 — 动力煤综合指数CCI5500
— 动力煤大宗指数CCI5500

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

资料来源：Wind、国投证券研究中心

据 Wind，截至 2024 年 1 月 19 日，纽卡斯尔动力煤现货价报收于 126.8 美元/吨，较上周下跌 5.3 美元/吨 (-4.0%)；欧洲 ARA 动力煤现货价报收于 113.5 美元/吨，较上周持平；理查德 RB 动力煤现货价报收于 96.2 美元/吨，较上周下跌 4.7 美元/吨 (-4.7%)。

图7. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)



— 纽卡斯尔NEWC动力煤价格 (美元/吨) — 欧洲ARA动力煤价格 (美元/吨)
— 理查德RB动力煤价格 (美元/吨)

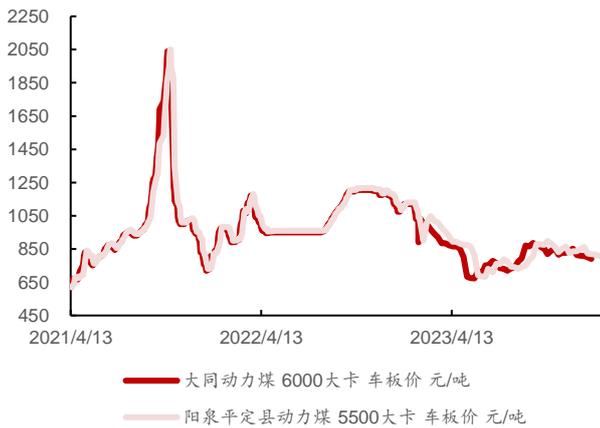
资料来源：Wind、国投证券研究中心

据煤炭资源网，截至 2024 年 1 月 26 日，山西大同动力煤车板价报收于 790 元/吨，较上周下跌 10 元/吨 (-1.3%)；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 800 元/吨，较上周下跌

10 元/吨(-1.2%)。陕西榆林动力块煤坑口价报收于 985 元/吨,较上周上涨 10 元/吨(1.0%);韩城动力煤车板价报收于 770 元/吨,较上周下跌 40 元/吨(-4.9%)。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于 470 元/吨,较上周持平;内蒙古包头市动力煤车板价报收于 670 元/吨,较上周下跌 6 元/吨(-0.9%)。

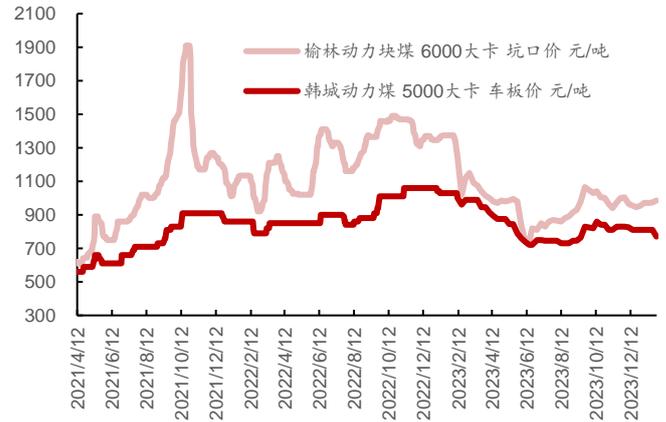
据 Wind, 截至 2024 年 1 月 26 日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价报收于 910 元/吨,较上周持平。

图8. 山西省动力煤产地价格 (元/吨)



资料来源: 煤炭资源网、国投证券研究中心

图9. 陕西省动力煤产地价格 (元/吨)



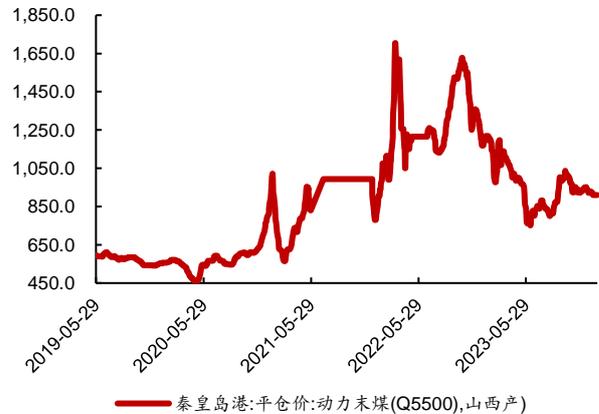
资料来源: 煤炭资源网、国投证券研究中心

图10. 内蒙古动力煤产地价格 (元/吨)



资料来源: 煤炭资源网、国投证券研究中心

图11. 秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 (元/吨)

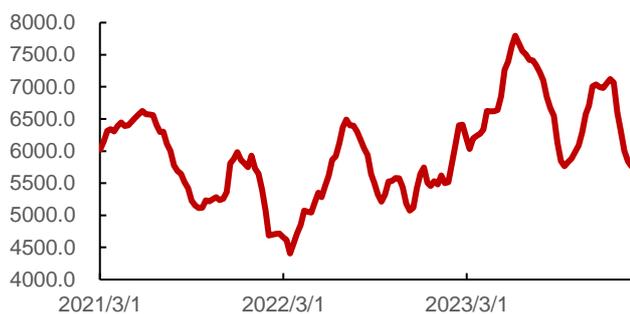


资料来源: 煤炭资源网、国投证券研究中心

2.2.2. 煤炭库存

据煤炭市场网, 截至 2024 年 1 月 26 日, CCTD 主流港口合计库存为 5762.3 万吨, 较上周减少 81.4 万吨(-1.4%); 沿海港口库存为 4897.9 万吨, 较上周减少 78.0 万吨(-1.6%); 内河港口库存为 864.5 万吨, 较上周减少 3.3 万吨(-0.4%); 北方港口库存为 2993.9 万吨, 较上周减少 40.2 万吨(-1.3%); 南方港口库存为 2768.4 万吨, 较上周减少 41.1 万吨(-1.5%); 华东港口库存为 1718.0 万吨, 较上周减少 19.5 万吨(-1.1%); 华南港口库存为 1424.2 万吨, 较上周减少 51.6 万吨(-3.5%)。

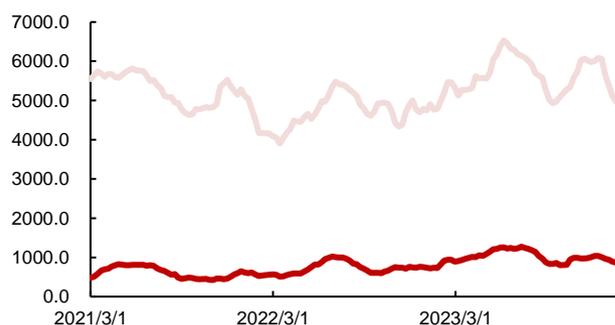
图12. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)



— CCTD主流港口合计库存

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

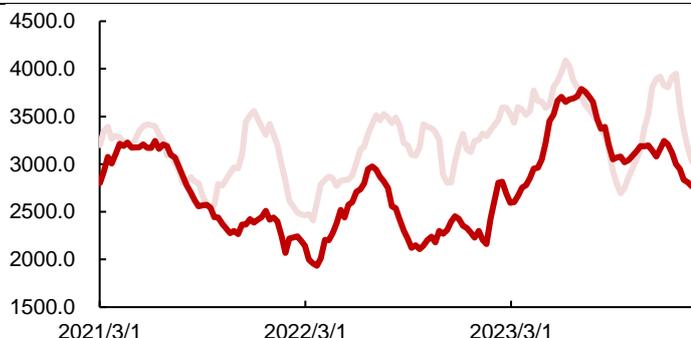
图13. 沿海/内河港口库存 (万吨)



— 沿海港口库存 — 内河港口库存

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

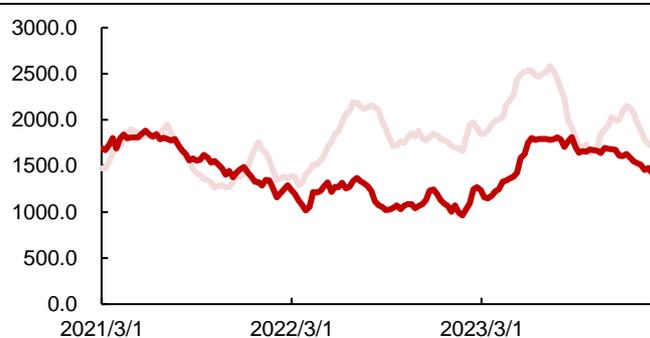
图14. 北方/南方港口库存 (万吨)



— 北方港口库存 — 南方港口库存

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

图15. 华东/华南港口库存 (万吨)

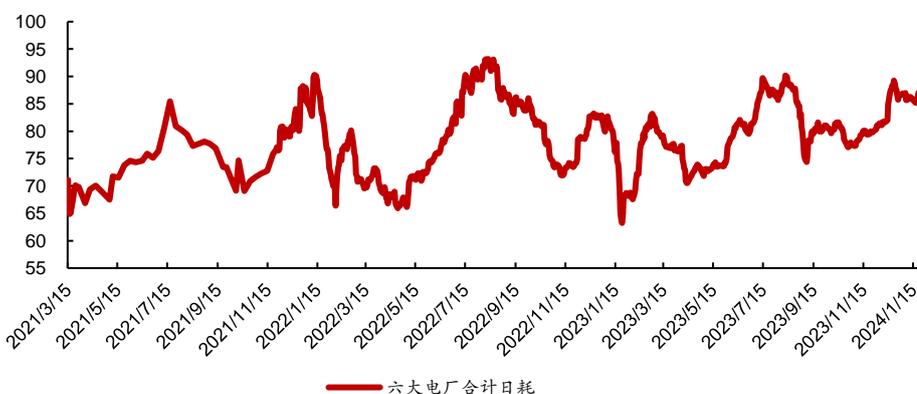


— 华东港口库存 — 华南港口库存

资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

据煤炭资源网，截至 2024 年 1 月 26 日，六大电厂合计日耗 86.4 万吨，较上周增加 0.8 万吨 (0.9%)；六大电厂合计库存为 1202.7 万吨，较上周减少 14.1 万吨 (-1.2%)；六大电厂合计可用天数为 13.9 天，较上周减少 0.3 天 (-2.1%)。

图16. 六大电厂合计日耗 (万吨)



— 六大电厂合计日耗

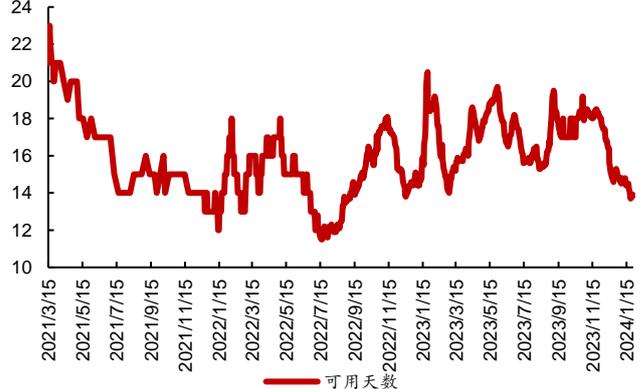
资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图17. 六大电厂合计库存 (万吨)



资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

图18. 六大电厂合计可用天数 (天)

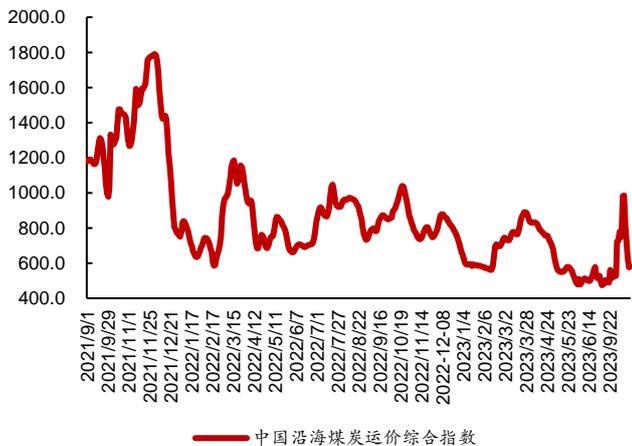


资料来源：煤炭资源网、国投证券研究中心

2.2.3. 煤炭运价

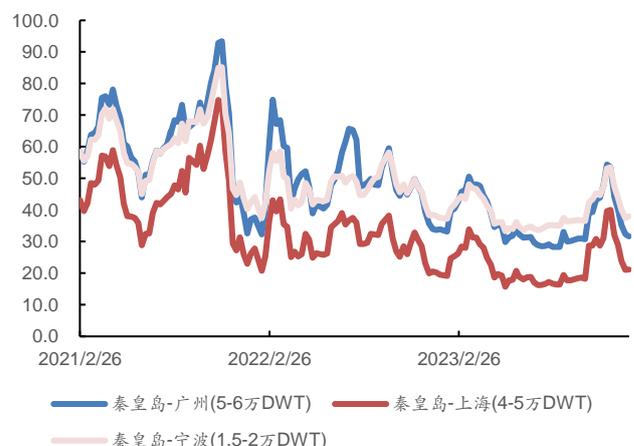
据煤炭市场网，截至 2024 年 1 月 26 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 579.9 点，较上周上涨 3.3 点 (0.5%)；秦皇岛-广州运价 (5-6 万 DWT) 报收于 31.7 元/吨，较上周下跌 0.7 元/吨 (-2.2%)；秦皇岛-上海运价 (4-5 万 DWT) 报收于 21.1 元/吨，较上周上涨 0.1 元/吨 (0.5%)；秦皇岛-宁波运价 (1.5-2 万 DWT) 报收于 38.0 元/吨，较上周上涨 0.6 元/吨 (-1.6%)。

图19. 中国沿海煤炭运价综合指数



资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

图20. 中国沿海煤炭运价情况 (元/吨)



资料来源：煤炭市场网、国投证券研究中心

3. 产业动态

山西 2023 年煤层气产量 112.7 亿立方米 创历史新高

1 月 21 日，据新华社，2023 年山西省煤层气产量达到 112.7 亿立方米，年度煤层气产量创历史新高，约占全国同期产量的 80.8%。

<http://www.news.cn/fortune/20240121/5698589523e5498595a4eb5158a324b3/c.html>

2023 年原煤产量前十名企业排名公布

1 月 22 日，据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，排名前 10 家企业原煤产量合计为 24.0 亿吨，同比增加 8412 万吨，占规模以上企业原煤产量的 51.5%。具体情况为：国家能源集团 61665 万吨，增长 2.6%；晋能控股集团 43747 万吨，增长 5.9%；山东能源集团 27366 万吨，同比增长 3.2%；中煤集团 26948 万吨，同比增长 3.1%；陕煤集团 24714 万吨，同比增长 5.9%；山西焦煤集团 18486 万吨，同比增长 1.5%；华能集团 10800 万吨，同比增长 6.9%；潞安化工

集团 10495 万吨，同比增长 0.3%；国家电投集团 8095 万吨，同比增长 2.7%；淮河能源集团 7575 万吨，同比增长 2.2%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/NjP12eUV85DIjZIGlYvIsw>

冀中能源集团成功发行 20 亿元两年期永续债

1 月 22 日，据冀中能源，近日，冀中能源集团成功发行 2024 年度第一期中期票据，即 24 冀中能源 MTN001（科创票据），发行金额为 20 亿元，发行利率为 4.00%。这不仅是冀中能源集团 2024 年开年首期债券，也是河北省 2024 年首期债券，此次成功发行的两年期永续债券创企业永续债发行历史规模之最、利率新低。

http://www.jznyjt.com/2024/jituandongtai_0122/10311.html

2023 年全国分省区原煤产量简析：河南重回亿吨 新疆增量第一

1 月 23 日，据中国煤炭工业协会统计与信息部分析，2023 年全国煤炭生产省份情况主要呈以下特点：一、亿吨级产煤省份扩容。2023 年，全国原煤产量过亿吨省份达到 7 个，比上年增加 1 个。其中，原煤产量超 10 亿吨省份仍是山西省（13.57 亿吨）和内蒙古自治区（12.11 亿吨）；原煤产量在 1 亿吨至 10 亿吨省份 5 个，分别是陕西省（7.61 亿吨）、新疆维吾尔自治区（4.57 亿吨）、贵州省（1.31 亿吨）、安徽省（1.12 亿吨）和河南省（1.02 亿吨）。河南省自 2020 年以来产量再次回到亿吨以上。7 省份产量合计为 41.31 亿吨，同比增长 3.1%，占全国规模以上原煤产量的 88.6%，比重比 2022 年提高 0.1 个百分点。二、云南产量超过黑龙江。2023 年，原煤产量在 5000 万吨至亿吨省份 5 个，分别是宁夏回族自治区（9889.1 万吨）、山东省（8705.8 万吨）、云南省（7418.0 万吨）、黑龙江省（6813.5 万吨）、甘肃省（5990.2 万吨）。云南省产量超越黑龙江省成为全国第 10 大产煤省。5 省份产量合计为 3.88 亿吨，同比增长 3.5%，占全国产量的 8.3%，比重比 2022 年提高 0.5 个百分点。三、8 省份产量合占不足 1%。全国 23 个产煤省份中，15 个产量千万吨以上省份占比 99.05%，数量较去年没有变化，比重较去年基本持平；产量小于千万吨的省份 8 个，产量合计 4407.0 万吨，占比 0.95%，同比下降 5.3%，其中 5 个省份产量下降。8 个省份分别是湖南省（944.5 万吨）、吉林省（912.4 万吨）、江苏省（814.0 万吨）、青海省（772.9 万吨）、福建省（401.7 万吨）、广西壮族自治区（265.5 万吨）、江西省（219.4 万吨）和湖北省（76.6 万吨）。四、新疆煤炭增产量最大。全国 23 个产煤省份中，有 13 个产量实现增长，较上年减少 4 个，合计增产 1.46 亿吨；10 个省份产量减少，合计减产 1451 万吨。其中，产量增幅超过 10% 的省份 6 个，分别是湖南省（17.6%）、贵州省（12.3%）、江西省（11.4%）、云南省（11.2%）、新疆维吾尔自治区（10.7%）和甘肃省（10.2%），新疆增产量为 4407.2 万吨，增量全国第一；产量降幅超过 10% 的省份分别是青海省（-17.5%）和江苏省（-15.6%）。

<https://www.coalchina.org.cn/index.php?m=content&c=index&a=show&catid=10&id=151796>

2023 年 1-12 月份全国电力市场交易简况

1 月 23 日，据中电联，1-12 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 56679.4 亿千瓦时，同比增长 7.9%，占全社会用电量比重为 61.4%，同比提高 0.61 个百分点。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 44288.9 亿千瓦时，同比增长 7%。12 月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 5659.8 亿千瓦时，同比增长 17.5%。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 4336.2 亿千瓦时，同比增长 16.2%。

<https://cec.org.cn/detail/index.html?3-330063>

中国人民银行决定降准 0.5 个百分点

1 月 24 日，据新华社，中国人民银行行长潘功胜 1 月 24 日宣布，中国人民银行将于 2 月 5 日下调存款准备金率 0.5 个百分点，向市场提供长期流动性约 1 万亿元；1 月 25 日将下调支农支小再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点，并持续推动社会综合融资成本稳中有降。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ckYpFoHunj9pC2ZYe7mLIA>

新型储能发展迅速，已投运装机超 3000 万千瓦

1月25日，据国家能源局，截至2023年底，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达3139万千瓦/6687万千瓦时，平均储能时长2.1小时。2023年新增装机规模约2260万千瓦/4870万千瓦时，较2022年底增长超过260%，近10倍于“十三五”末装机规模。从投资规模来看，“十四五”以来，新增新型储能装机直接推动经济投资超1千亿元，带动产业链上下游进一步拓展，成为我国经济发展“新动能”。截至2023年底，新型储能累计装机规模排名前五的省区分别是：山东398万千瓦/802万千瓦时、内蒙古354万千瓦/710万千瓦时、新疆309万千瓦/952万千瓦时、甘肃293万千瓦/673万千瓦时、湖南266万千瓦/531万千瓦时，装机规模均超过200万千瓦，宁夏、贵州、广东、湖北、安徽、广西等6省区装机规模超过100万千瓦。分区域看，华北、西北地区新型储能发展较快，装机占比超过全国50%，其中西北地区占29%，华北地区占27%。

http://www.nea.gov.cn/2024-01/25/c_1310762019.htm

12月全球粗钢产量1.36亿吨 同比降5.3%

1月26日，据煤炭资源网，世界钢铁协会发布的初步数据显示，2023年12月份，全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.36亿吨，同比降5.3%。12月全球前十大粗钢生产国为中国、印度、日本、美国、俄罗斯、韩国、德国、土耳其、巴西和伊朗。数据显示，12月份，中国粗钢产量6740万吨，同比降14.9%；印度粗钢产量1210万吨，同比增9.5%；日本粗钢产量为700万吨，同比增1.1%；美国粗钢产量680万吨，同比增7.6%。同期，俄罗斯粗钢产量为600万吨（估计值），同比增4.3%；韩国粗钢产量为540万吨，同比增2.7%；德国粗钢产量为260万吨，同比降2.3%。土耳其粗钢产量为320万吨，同比增21.2%；巴西粗钢产量为250万吨，同比增0.9%；伊朗粗钢产量为290万吨，同比增12.1%。1-12月份，全球粗钢产量累计18.50亿吨，同比降0.1%。其中，中国、印度、日本、美国和俄罗斯粗钢产量分别10.19亿吨、1.40亿吨、8700万吨、8070万吨和7580万吨，同比变化0.0%、11.8%、-2.5%、0.2%和5.6%。同期，韩国、德国、土耳其、巴西和伊朗粗钢产量分别为6670万吨、3540万吨、3370万吨、3190万吨和3110万吨，同比变化1.3%、-3.9%、-4.0%、-6.5%和1.8%。

<https://www.sxcoal.com/news/detail/175069708077203714>

4. 重点公告

新集能源:关于设立中煤新集六安能源有限公司的对外投资公告

公司1月22日发布公告，安徽六安电厂2×660MW级超超临界燃煤发电机组工程项目动态总投资56.9312亿元，项目资本金为项目动态总投资的20%，其中：中煤新集能源股份有限公司认缴出资额为62,624.32万元，占注册资本的55%；安徽省皖能股份有限公司认缴出资额为51,238.08万元，占注册资本的45%；双方出资方式均为现金出资。

平煤股份:关于债券持有人持有可转债比例变动达到10%的公告

公司1月22日发布公告，公司于今日收到控股股东中国平煤神马集团的告知函，自2023年12月11日至2024年1月22日，中国平煤神马集团通过上海证券交易所交易系统以大宗交易方式合计转让“平煤转债”2,900,000张，占可转债发行总量的10.00%。截至2023年12月8日，中国平煤神马集团持有“平煤转债”6,269,700张，占可转债发行总量的比例为21.62%，本次转让后，中国平煤神马集团持有“平煤转债”3,369,700张，占可转债发行总量的11.62%。

兖矿能源:关于控股股东增持计划进展暨首次增持公司股份的公告

公司1月22日发布公告，公司于2024年1月22日收到山东能源通知，山东能源于2024年1月22日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式首次增持公司A股股份500,000股，占公司总股本的比例约为0.0067%，增持金额人民币10,479,104元。

平煤股份:关于吸收合并全资子公司的公告

公司1月22日发布公告，公司拟吸收合并全资子公司平顶山天安煤业天宏选煤有限公司。

平煤股份:关于下属分公司发生煤矿瓦斯事故的进展公告

公司1月22日发布公告，公司下属分公司十二矿于2024年1月12日14时51分许，在生产过程中发生一起煤与瓦斯突出事故。事故发生后，公司第一时间上报政府有关部门，并启动安全事故应急救援预案。截至目前，经全力搜救、核实，事故确定16人遇难。公司向本次事故罹难员工表示沉痛哀悼，向遇难者家属、受伤员工及其家属表达深深的歉意。事故发生后，公司下属13对高瓦斯矿井、煤与瓦斯突出矿井立即停工停产，开展专项安全风险辨识评估和事故隐患排查工作。截至目前，公司下属非事故矿井复工复产工作正在有序进行中。

兖矿能源:2023年第四季度主要运营数据公告

公司1月23日发布公告，2023年第四季度，公司及其附属公司煤炭业务、煤化工业务主要运营数据如下：

表3：兖矿能源 2023 年第四季度主要运营数据

	第4季度			1-4季度		
	2023年	2022年	增减幅(%)	2023年	2022年	增减幅(%)
一、煤炭业务						
1. 商品煤产量	3,489	3,151	10.72	13,218	13,131	0.67
2. 商品煤销量	3,763	3,714	1.30	13,679	13,835	-1.12
其中：自产煤销量	3,245	3,071	5.63	12,075	12,257	-1.49
二、煤化工业务						
(一) 甲醇						
1. 产量	98.23	106.54	-7.80	401.63	378.86	6.01
2. 销量	94.11	103.32	-8.91	395.46	378.94	4.36
(二) 乙二醇						
1. 产量	11.18	7.06	58.38	36.01	31.08	15.87
2. 销量	11.73	6.75	73.95	39.08	32.07	21.87
(三) 醋酸						
1. 产量	28.51	28.61	-0.36	113.94	103.58	10.00
2. 销量	19.59	18.77	4.39	73.84	71.16	3.77
(四) 醋酸乙酯						
1. 产量	10.54	10.38	1.63	42.33	36.80	15.04
2. 销量	10.61	10.04	5.66	42.59	36.35	17.14
(五) 己内酰胺						
1. 产量	6.92	7.32	-5.52	29.68	27.29	8.76
2. 销量	7.31	7.27	0.57	29.70	27.32	8.72
(六) 聚甲醛						
1. 产量	1.89	1.79	5.78	7.38	7.39	-0.09
2. 销量	1.93	2.08	-7.38	7.39	7.38	0.16
(七) 粗液体蜡						
1. 产量	9.73	-	-	16.97	24.17	-29.79
2. 销量	9.46	-	-	15.37	25.22	-39.03
(八) 柴油						
1. 产量	-	11.79	-	27.71	15.76	75.78
2. 销量	-	12.04	-	26.91	15.37	75.03
(九) 石脑油						
1. 产量	7.15	6.52	9.74	25.57	8.39	204.74
2. 销量	7.05	6.59	7.06	25.40	8.08	214.44
(十) 尿素						
1. 产量	16.62	16.56	0.37	59.12	65.79	-10.14
2. 销量	16.85	16.73	0.72	61.55	63.27	-2.72

资料来源：公司公告、国投证券研究中心

云煤能源:关于拟公开挂牌转让公司所持金山煤矿 100%股权的公告

公司1月23日发布公告，云南煤业能源股份有限公司（以下简称公司）拟以评估结果822.19万元为依据确定转让底价，通过公开挂牌方式转让所持师宗县金山煤矿有限责任公司100%股权。

盘江股份:关于山脚树矿恢复生产的公告

公司1月25日发布公告,2023年9月24日,公司所属山脚树矿发生一起重大事故,事故发生后,山脚树矿被责令停产整顿。停产整顿期间,公司深刻吸取事故教训,立即开展隐患排查治理,全面排查系统隐患,全员查“三违”反“三违”,成立督导帮扶山脚树矿工作组,认真制定山脚树矿事故隐患整改工作计划,严格抓好隐患整改落实。公司山脚树矿于2024年1月23日收到盘州市能源局《关于同意贵州盘江精煤股份有限公司山脚树矿复产的通知》(盘州能源通字〔2024〕13号),经验收,山脚树矿具备复产条件,并于2024年1月24日取回安全生产许可证。公司山脚树矿自2024年1月25日开始恢复生产,后续公司将进一步强化企业安全生产主体责任落实,深入开展“双全日”工作,持续加大煤矿安全生产投入,构建安全生产长效机制,筑牢安全生产防线,全面提升安全生产管理水平。

云煤能源:2023年年度业绩预告

公司1月26日发布公告,经公司财务部门初步测算,预计2023年度归属于母公司所有者的净利润为13,600万元至16,100万元,与上年同期相比,实现扭亏为盈。预计2023年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-18,000万元至-15,500万元。

山西焦化:2023年年度业绩预告公告

公司1月26日发布公告,公司预计2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润为121,384.62万元-137,384.62万元,与上年同期258,195.52万元相比,将减少120,810.90万元-136,810.90万元,同比减少46.79%-52.99%。公司预计2023年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为120,738.10万元-136,738.10万元,与上年同期254,530.89万元相比,将减少117,792.79万元~133,792.79万元,同比减少46.28%-52.56%。

目 行业评级体系

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

目 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034