



Research and  
Development Center

国务院总理签署《煤矿安全生产条例》，煤矿安全强监管或持续制约供给  
煤炭开采

2024年2月3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

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

## 国务院总理签署《煤矿安全生产条例》，煤矿安全强监管或持续制约供给

2024年2月3日

### 本期内容提要:

- **本周产地煤价整体持平。**截至2月2日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价985.0元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)755.3元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)748.0元/吨，周环比下跌2.0元/吨。
- **内陆电煤日耗环比上升。**截至2月2日，本周秦皇岛港铁路到车5880车，周环比增加7.75%；秦皇岛港口吞吐42.8万吨，周环比下降6.75%。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1074.8万吨，较上周的1083.29万吨下跌8.5万吨，周环比下降0.78%。截至2月1日，内陆十七省煤炭库存8091.40万吨，较上周下降113.50万吨，周环比下降1.38%；日耗为428.20万吨，较上周上升1.40万吨/日，周环比增加0.33%；可用天数为18.9天，较上周下降0.30天。
- **国际动力煤价格涨跌互现。**港口动力煤：截至2月2日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价907.0元/吨，周下跌1.0元/吨。截至2月2日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格96.5美元/吨，周环比上涨0.7美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价102.0美元/吨，周环比上涨2.0美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价79.8美元/吨，周环比持平。
- **焦炭方面：焦炭基本面向好改善，年前市场持稳为主。**产地指数：截至2024年2月2日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2110元/吨，周环比持平。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报2220元/吨，周环比下跌110元/吨。综合来看，本周焦炭价格暂稳，入炉成本变动不大，焦企仍处亏损状态，受制于亏损及出货压力，部分企业加大限产力度，整体供应小幅下滑；需求方面，铁水产量小幅回升，部分钢厂在近期及年后仍有复产计划，焦炭刚需增强，同时为防止主产地连续降雪影响运输，钢厂积极补库，焦企库存有所回落，整体看焦炭市场供需结构稍有好转，后期需重点关注原料煤价格走势及高炉复产情况。
- **焦煤方面：放假煤矿增多，线上竞拍成交走弱。**截止2月2日，CCI山西低硫指数2480元/吨，日环比持平；CCI山西高硫指数2150元/吨，日环比持平；CCI灵石肥煤指数2150元/吨，日环比持平。时至北方小年，地方煤矿停产放假现象明显增多，加之主产地普遍降雪，运输再度受限。考虑下游企业多备库完成，市场交易情绪进一步走弱，目前在产煤矿多执行前期订单，因几无库存压力报价暂稳为主，线上竞拍挂牌资源逐步减少，成交表现平平，原料端整体偏稳震荡。
- **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，1月以

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

来，煤炭产地安全生产形势依旧严峻复杂，据煤文化不完全统计，2024年1月共发生14起煤矿事故，共致29人遇难，3人受伤，煤矿安全事故及死亡人数维持较高水平。本周，国务院总理李强日前签署国务院令公布《煤矿安全生产条例》，要求坚持党的领导，确立工作原则，强化源头治理，严查风险隐患，夯实煤矿企业主体责任，严格落实监管监察责任，加大惩处力度。同时，国家矿山安全监察局在《关于防范遏制矿山领域重特大生产安全事故的硬措施》新闻发布会上再次强调矿山安全治理，从根本上消除事故隐患、从根本上解决问题，矿山领域实现两个根本，必须在狠抓预防上下狠功夫、真功夫、苦功夫，必须把隐蔽致灾因素普查彻底，必须把重大灾害彻底治理住，煤炭主产区矿山安全治理工作仍持续推进。需求方面，本周，内陆电厂煤电日耗环比上升，沿海电厂煤炭日耗环比下降（截至2月1日，内陆十七省煤炭日耗为428.20万吨，较上周上升1.40万吨/日，周环比增加0.33%；沿海八省煤炭日耗为201.20万吨，较上周下降23.30万吨/日，周环比下降10.38%），但同比仍处于较高水平；非电需求尤其是化工耗煤依旧旺盛（截至2月2日，化工周度耗煤为628.06万吨（去年同期为554.7万吨），较上周下降3.40万吨/日，周环比下降0.54个百分点）。动力煤方面，近期停产减产准备放假的煤矿增多，加之部分地区降雪影响，主产区供应进一步收缩，在产煤矿主要以电厂长协发运为主，周边化工企业少量补库，少数煤矿根据库存情况，价格小幅调整，随着春节假期临近，下周市场将进入休假状态。港口库存方面，受放假、降雪、冰冻天气及港口价格偏弱影响，港口调入量偏低。同时，在存煤依旧处于安全范围内的情况下，电厂仅维持刚需拉运。整体上，港口调入低于调出，主要港口煤炭库存继续去库（截至1月26日，55个港口动力煤库存较上周同期下降209.7万吨至5547.9万吨），终端电厂日耗同比高位运行，可用天数处于同比低位，我们预计动力煤价格整体止跌趋稳运行。炼焦煤方面，临近春节假期，产地煤矿保安全生产开工积极性不高，但焦钢企业冬储补库需求仍存，采购积极性尚可，本周煤矿、港口炼焦煤库存继续去化（截至2月2日，生产地炼焦煤库存较上周下降8.7万吨至198.0万吨，周环比下降4.20%；六大港口炼焦煤库存较上周下降30.6万吨至186.0万吨，周环比下降14.11%），厂内炼焦煤库存相应增加（截至2月2日，国内独立焦化厂（230家）炼焦煤总库存较上周增加119.3万吨至1170.4万吨，周环比增加11.35%），铁水日产也从1月5日的218万吨向上恢复，可能会造成短时焦煤资源偏紧。此外，蒙煤通关车数自1月中旬以来整体维持低位，焦煤进口量或有所下降，我们预计一定程度上有望支撑焦煤价格稳中探涨。值得关注的是，2023年煤炭产地安监长期趋紧，主产区煤炭产量受到一定影响，2023年年初，晋陕蒙三省全年煤炭产量目标分别为13.65/7.5/12.5亿吨，2023年三省实际完成煤炭产量13.57/7.61/12.11，三省中山西、内蒙均未完成产量目标。展望2024年，煤矿安全强监管或长期延续，我们预计全年煤炭产量增速进一步放缓。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来3-5年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重

塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，再度提示板块逢低配置。

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

### 重要指标前瞻

	指标	单位	上周	本周	环比	同比	趋势图
动力煤价格	秦皇岛港动力煤山西产市场价(Q5500)	元/吨	908	907	-0.1%	-21.5%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	95.8	96.45	0.7%	-25.7%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	2600	2600	0.0%	4.0%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	345	336	-2.6%	-12.7%	
进口煤价差	动力煤价差(Q5000)	元/吨	4.84	9.04	-	-	
国内供给	晋陕蒙三省产地煤矿产能利用率	%	81.8%	82.2%	0.3%	2.9%	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨	224.5	201.2	-10.4%	29.3%	
	沿海8省煤电可用天数	天	13.7	15	9.5%	-30.2%	
	三峡出库量	立方米/秒	6750	6750	0.0%	-8.4%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	149.93	148.95	-0.7%	-3.8%	
	高炉开工率	%	76.82	76.52	-0.4%	-3.8%	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	540	586	8.5%	-10.4%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	206.67	198	-4.2%	-22.1%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	216.57	186.02	-14.1%	48.2%	
煤炭运输	波罗的海干散货指数(BDI)	点	1499	1388	-7.4%	116.9%	
	中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	点	681.30	721.09	5.8%	-25.5%	
	大秦线煤炭运量	万吨	110.40	115.68	4.8%	-7.7%	
	环渤海四大港口货船比	-	18.29	15.70	-14.2%	-11.2%	

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：国务院总理签署《煤矿安全生产条例》，煤矿安全强监管或持续制约供给	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：内陆电厂煤炭日耗环比上涨	14
五、煤炭库存情况：55港动力煤库存环比下降	20
六、煤炭运输情况	23
七、天气情况：中东部有大范围雨雪冰冻天气	25
八、上市公司估值表及重点公告	26
八、本周行业重要资讯	28
十、风险因素	29

## 表 目 录

表 1: 重点上市公司估值表	26
----------------	----

## 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: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	12
图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	12
图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	12
图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)	12
图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	12
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	12
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	13
图 14: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	13
图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	13
图 16: 山西省周度产能利用率	14
图 17: 内蒙古周度产能利用率	14
图 18: 陕西省周度产能利用率	14
图 19: 三省周度产能利用率	14
图 21: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	15
图 22: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	15
图 23: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 24: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 25: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 26: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	16
图 27: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	16
图 28: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	16
图 29: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	16
图 30: Myspic 综合钢价指数	16
图 31: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	16
图 32: 高炉开工率 (%)	17
图 38: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 39: 全国甲醇价格指数	18
图 40: 全国乙二醇价格指数	18
图 41: 全国合成氨价格指数	18
图 42: 全国醋酸价格指数	19
图 43: 全国水泥价格指数	19
图 44: 水泥熟料产能利用率 (万吨)	19

图 45: 全国浮法玻璃开工率 (%)	19
图 46: 化工周度耗煤 (万吨)	19
图 47: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	20
图 48: 55 港口动力煤库存(万吨)	20
图 50: 生产地炼焦煤库存 (万吨)	21
图 51: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)	21
图 52: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 53: 国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存 (万吨)	21
图 54: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)	21
图 55: 四港口合计焦炭库存 (万吨)	21
图 56: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)	22
图 57: 波罗的海干散货指数(BDI)	23
图 58: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)	23
图 59: 大秦线铁路发运量 (万吨)	23
图 60: 中国铁路煤炭发货量 (万吨)	23
图 61: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况	24
图 63: 未来 10 天降水量情况	25



## 一、本周核心观点及重点关注：国务院总理签署《煤矿安全生产条例》，煤矿安全强监管或持续制约供给

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，1月以来，煤炭产地安全生产形势依旧严峻复杂，据煤文化不完全统计，2024年1月共发生14起煤矿事故，共致29人遇难，3人受伤，煤矿安全事故及死亡人数维持较高水平。本周，国务院总理李强日前签署国务院令公布《煤矿安全生产条例》，要求坚持党的领导，确立工作原则，强化源头治理，严查风险隐患，夯实煤矿企业主体责任，严格落实监管监察责任，加大惩处力度。同时，国家矿山安全监察局在《关于防范遏制矿山领域重特大生产安全事故的硬措施》新闻发布会上再次强调矿山安全治理，从根本上消除事故隐患、从根本上解决问题，矿山领域实现两个根本，必须在狠抓预防上下狠功夫、真功夫、苦功夫，必须把隐蔽致灾因素普查彻底，必须把重大灾害彻底治理住，煤炭主产区矿山安全治理工作仍持续推进。需求方面，本周，内陆电厂煤电日耗环比上升，沿海电厂煤炭日耗环比下降（截至2月1日，内陆十七省煤炭日耗为428.20万吨，较上周上升1.40万吨/日，周环比增加0.33%；沿海八省煤炭日耗为201.20万吨，较上周下降23.30万吨/日，周环比下降10.38%），但同比仍处于较高水平；非电需求尤其是化工耗煤依旧旺盛（截至2月2日，化工周度耗煤为628.06万吨（去年同期为554.7万吨），较上周下降3.40万吨/日，周环比下降0.54个百分点）。动力煤方面，近期停产减产准备放假的煤矿增多，加之部分地区降雪影响，主产区供应进一步收缩，在产煤矿主要以电厂长协发运为主，周边化工企业少量补库，少数煤矿根据库存情况，价格小幅调整，随着春节假期临近，下周市场将进入休假状态。港口库存方面，受放假、降雪、冰冻天气及港口价格偏弱影响，港口调入量偏低。同时，在存煤依旧处于安全范围内的情况下，电厂仅维持刚需拉运。整体上，港口调入低于调出，主要港口煤炭库存继续去库（截至1月26日，55个港口动力煤库存较上周同期下降209.7万吨至5547.9万吨），终端电厂日耗同比高位运行，可用天数处于同比低位，我们预计动力煤价格整体止跌趋稳运行。炼焦煤方面，临近春节假期，产地煤矿保安全生产开工积极性不高，但焦钢企业冬储补库需求仍存，采购积极性尚可，本周煤矿、港口炼焦煤库存继续去化（截至2月2日，生产地炼焦煤库存较上周下降8.7万吨至198.0万吨，周环比下降4.20%；六大港口炼焦煤库存较上周下降30.6万吨至186.0万吨，周环比下降14.11%），厂内炼焦煤库存相应增加（截至2月2日，国内独立焦化厂（230家）炼焦煤总库存较上周增加119.3万吨至1170.4万吨，周环比增加11.35%），铁水日产也从1月5日的218万吨向上恢复，可能会造成短时焦煤资源偏紧。此外，蒙煤通关车数自1月中旬以来整体维持低位，焦煤进口量或有所下降，我们预计一定程度上有望支撑焦煤价格稳中探涨。值得关注的是，2023年煤炭产地安监长期趋紧，主产区煤炭产量受到一定影响，2023年年初，晋陕蒙三省全年煤炭产量目标分别为13.65/7.5/12.5亿吨，2023年三省实际完成煤炭产量13.57/7.61/12.11，三省中山西、内蒙均未完成产量目标。展望2024年，煤矿安全强监管或长期延续，我们预计全年煤炭产量增速进一步放缓。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、国务院总理李强日前签署国务院令，公布《煤矿安全生产条例》：**制定《条例》，旨在加强煤矿安全生产工作，防止和减少煤矿生产安全事故，保障人民群众生命财产安全。《条例》共6章76条，主要规定以下内容。一是坚持党的领导，确立工作原则。二是强化源头治理，严查风险隐患。三是夯实煤矿企业主体责任。四是严格落实监管监察责任。五是加大惩处力度。（资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1789810929765617819&wfr=spider&for=pc>）

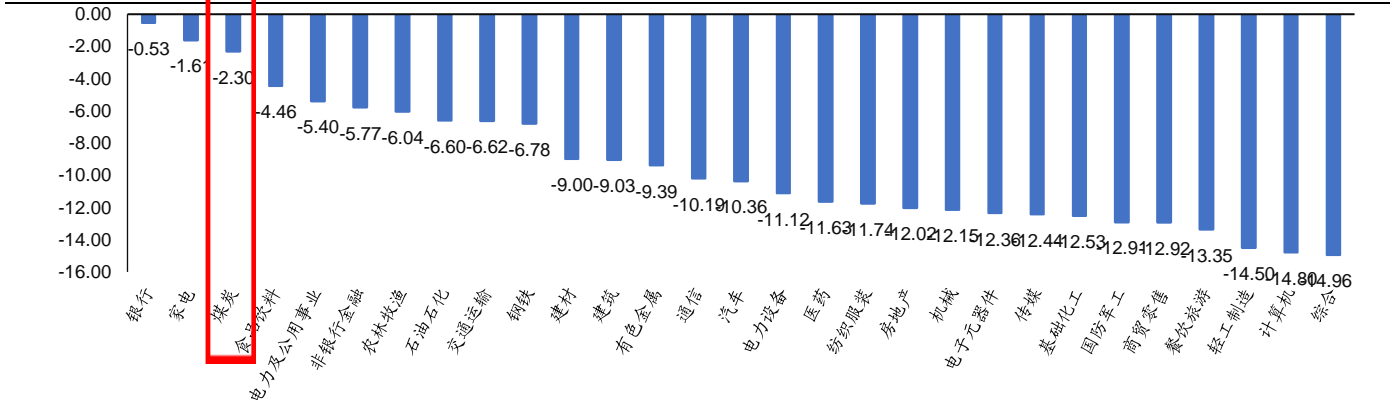
**2、矿山发生重大事故的，将由国务院安委会挂牌督办：**国家矿山安全监察局事故调查和统计司司长赵苏启表示，《硬措施》对严格事故调查工作提出新要求。发生死亡事故的矿山，必须停产整顿，经验收符合安全生产条件后方可恢复生产。省属煤矿和中央企业煤矿由省级煤矿安全监管部门组织验收，主要负责人签字；市属煤矿由市（地）级煤矿安全监管部门组织验收，市（地）级人民政府主要负责人签字；其他煤矿由县级煤矿安全监管部门组织验收，县级人民政府主要负责人签字。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-108-239804-1.html>）

**3、国家矿山安监局：对所有地下矿山重新确定灾害等级：**近日，国务院安全生产委员会印发《关于防范遏制矿山领域重特大生产安全事故的硬措施》。2月1日，国务院新闻办举行新闻发布会，介绍相关情况。会上，国家矿山安全监察局安全基础司监察专员王铁根表示，从根本上消除事故隐患、从根本上解决问题，既是重要理念，又是重要原则，也是重要方法。“灾害不治、矿无宁日”，矿山领域实现两个根本，必须在狠抓预防上下狠功夫、真功夫、苦功夫，必须把隐蔽致灾因素普查彻底，必须把重大灾害彻底治理住。一是强化井工矿山重大灾害超前治理。加大隐蔽致灾因素普查成果运用，按照“就高不就低”原则，对所有地下矿山重新确定灾害等级，并在政务网站公示。督促煤与瓦斯突出、冲击地压、水文地质类型复杂极复杂矿井落实区域治理、工程治理、超前治理、地面治理等措施。金属非金属地下矿山推广应用充填开采。二是落实露天矿山重大灾害超前治理。督促矿山企业按规定进行边坡和排土场稳定性分析和评价。高度200米以上的边坡，每季度进行1次边坡监测分析。出现地质构造发育、变形、滑坡征兆的边坡，落实压帮、削坡、注浆等工程治理措施。三是推进尾矿库重大灾害超前治理。推动地方政府加强尾矿库综合治理，对运行到设计最终标高、不再排尾作业、停用超3年以及没有生产经营主体的尾矿库，明确关闭时间，实施闭库治理。督促矿山企业对在用尾矿库排洪构筑物进行1次全面质量检测，汛前汛后对坝体、排洪系统等开展全面检查。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-108-239818-1.html>）

## 二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘

- 本周煤炭板块下跌 2.30%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 4.63% 到 3179.63；涨幅前三的行业分别是银行（-0.53%）、家电（-1.61%）、煤炭（-2.30%）。

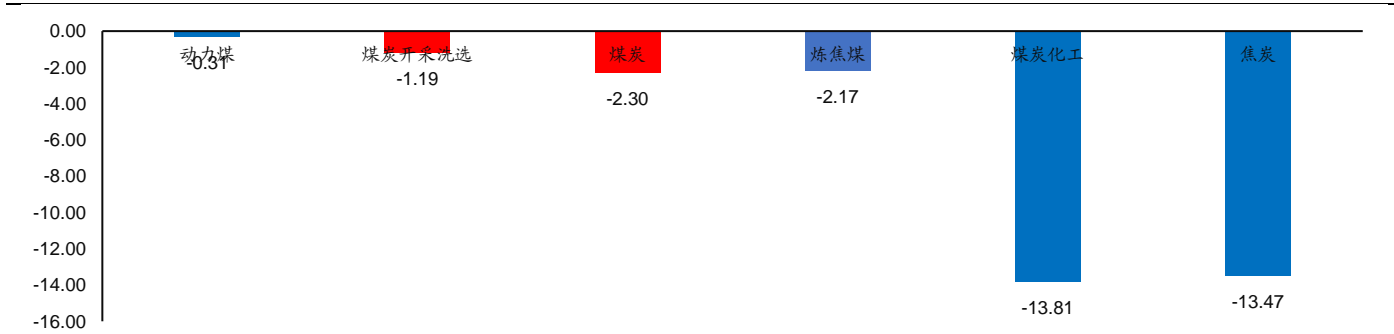
图 1：各行业板块一周表现（%）



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 1.19%，动力煤板块下跌 0.31%，炼焦煤板块下跌 2.17%；焦炭板块下跌 13.47%，煤炭化工下跌 13.81%。

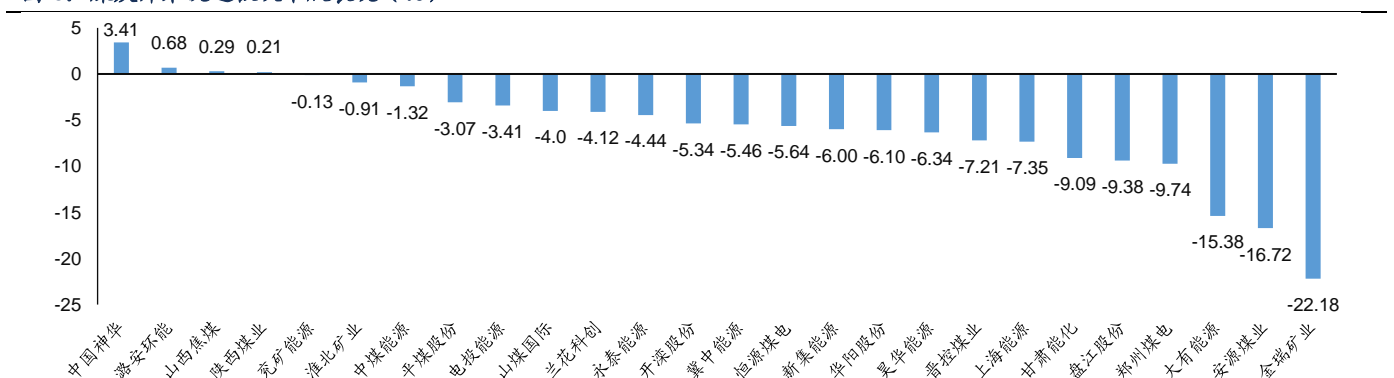
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅（%）



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中国神华（3.41%）、潞安环能（0.68%）、山西焦煤（0.29%）。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现（%）



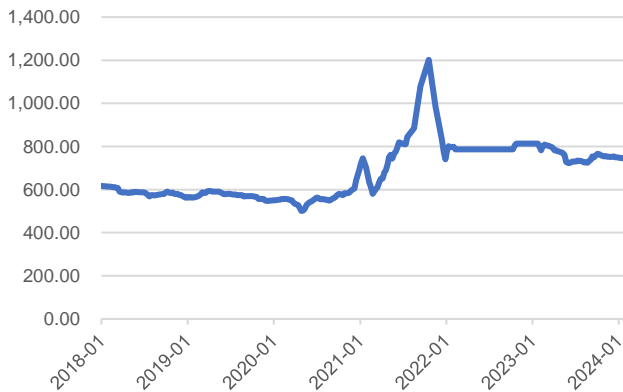
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

### 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

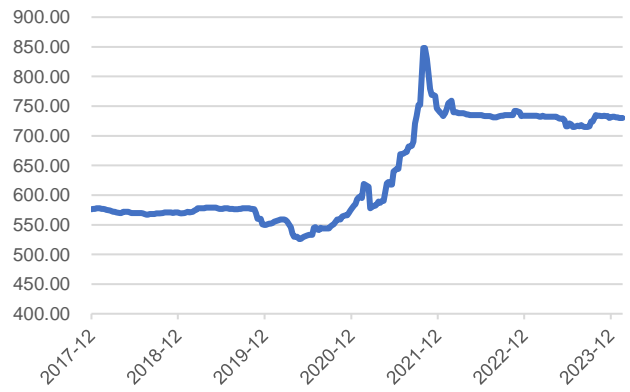
- 截至2月2日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 744.0 元/吨，周环比下跌 3.0 元/吨。截至1月31日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 730.0 元/吨，周环比持平。截至2月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 708.0 元/吨，月环比下跌 2.0 元/吨。

图 4：综合交易价：CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



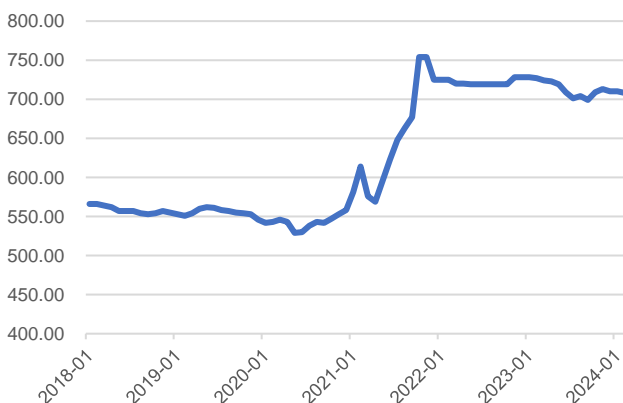
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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)



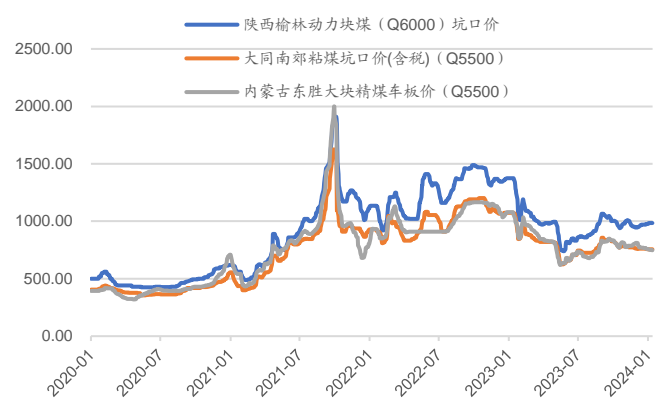
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

#### 2、动力煤价格

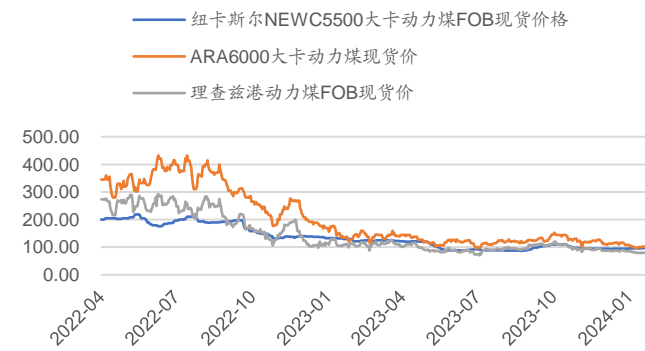
- **港口动力煤：**截至2月2日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 907.0 元/吨，周下跌 1.0 元/吨。
- **产地动力煤：**截至2月2日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 985.0 元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 755.3 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 748.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨。
- **国际动力煤离岸价：**截至2月2日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 96.5 美元/吨，周环比上涨 0.7 美元/吨；ARA6000 大卡动力煤现货价 102.0 美元/吨，周环比上涨 2.0 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 79.8 美元/吨，周环比持平。【注：本价格为国际港口 FOB 价格，与指数价格有所出入】
- **国际动力煤到岸价：**截至2月2日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 1009.7 元/吨，周环比上涨 2.1 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 970.6 元/吨，周环比持平。

**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

**图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)**


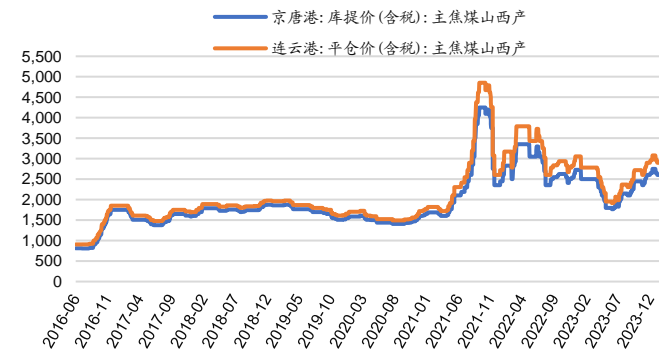
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)**

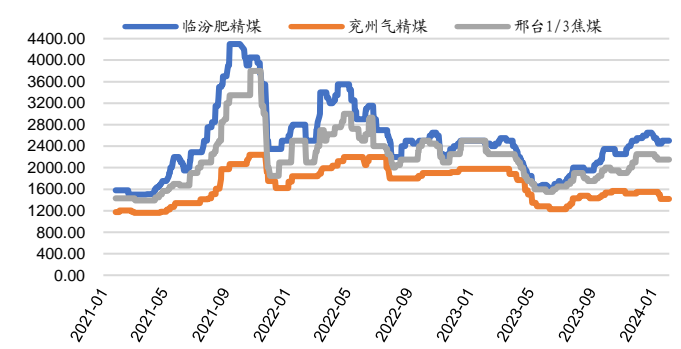

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 3、炼焦煤价格

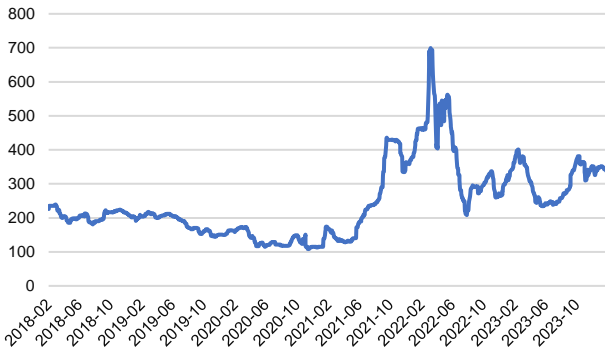
- **港口炼焦煤:** 截至 2 月 1 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税) 2600.0 元/吨, 周环比持平; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税) 2900.8 元/吨, 周环比持平。
- **产地炼焦煤:** 截至 2 月 2 日, 临汾肥精煤车板价(含税) 2500.0 元/吨, 周环比持平; 兖州气精煤车板价 1420.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 2150.0 元/吨, 周环比持平。
- **国际炼焦煤:** 截至 2 月 2 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 336.0 美元/吨, 周环比下跌 9.0 美元/吨。

**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

**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

#### 4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 2 月 2 日, 焦作无烟煤车板价 1040.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 1 月 26 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1082.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1074.2 元/吨, 周环比持平。

**图 14: 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 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)**

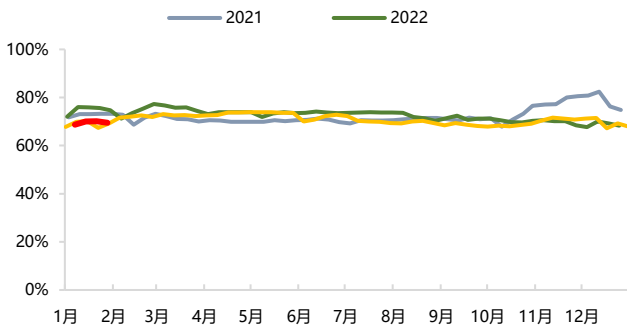

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 四、煤炭供需跟踪：内陆电厂煤炭日耗环比上涨

### 1、煤矿及炼焦煤洗煤厂产能利用率

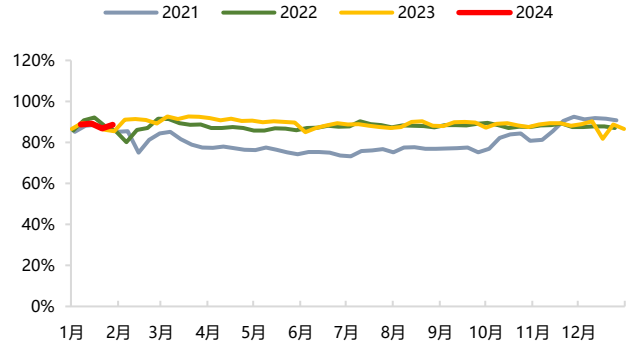
- 截至1月28日，山西省样本煤矿（303处，总产能5.85亿吨）产能利用率69.6%，环比前一周降0.58个pct；
- 截至1月28日，内蒙古样本煤矿（90处，总产能6.3亿吨）产能利用率88.6%，环比前一周升1.74个pct；
- 截至1月28日，陕西省样本煤矿（49处，总产能3.3亿吨）产能利用率91.8%，环比前一周降0.68个pct；
- 截至1月28日，三省样本煤矿（448处，总产能15.6亿吨）产能利用率82.2%，环比前一周升0.34个pct。

图 16：山西省周度产能利用率



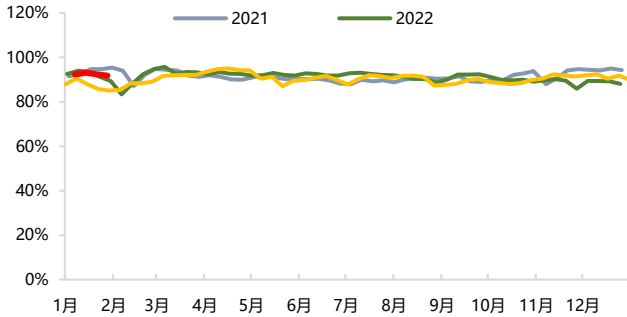
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 17：内蒙古周度产能利用率



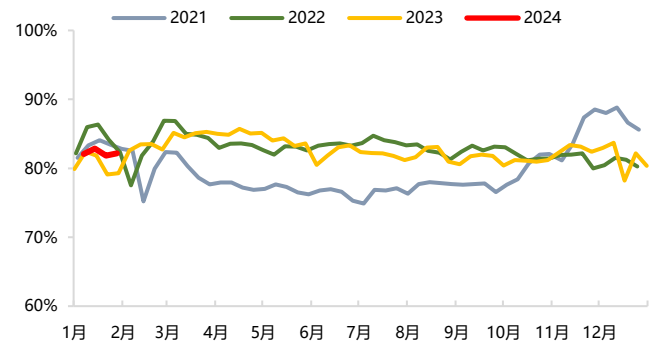
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 18：陕西省周度产能利用率



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

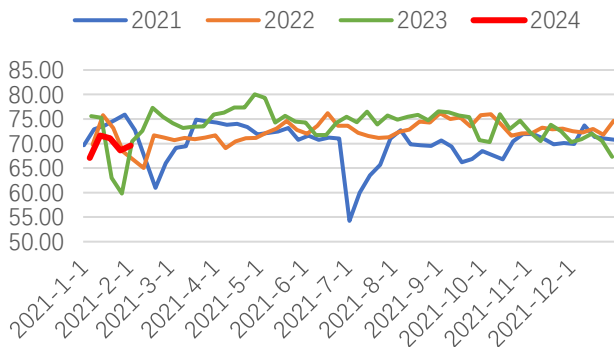
图 19：三省周度产能利用率



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

- 截至2月2日，110家炼焦煤洗煤厂开工率为69.6%，周环比上涨1.0个百分点。

图 20：炼焦煤洗煤厂开工率（%）



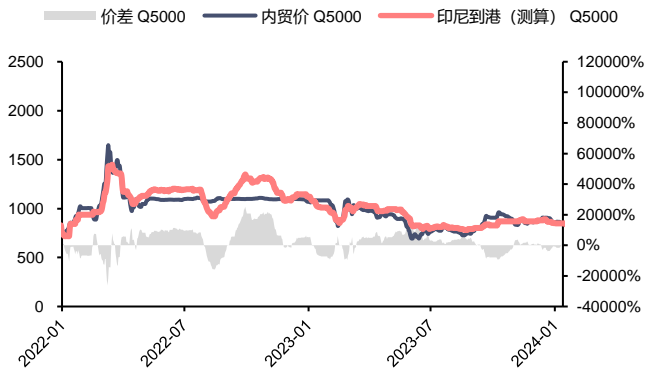
资料来源：钢联，信达证券研发中心



## 2、进口煤价差

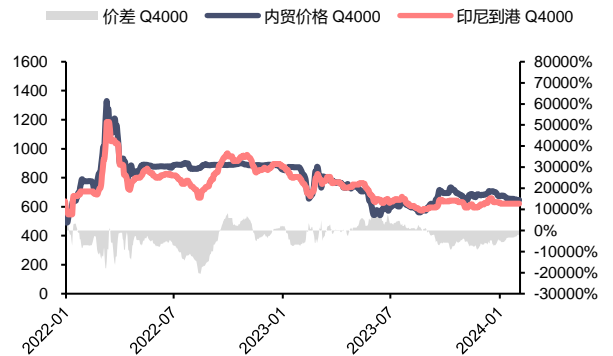
- **进口煤价差：**截至2月2日，5000大卡动力煤国内外价差9.0元/吨，周环比上涨4.2元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-25.3元/吨，周环比上涨4.0元/吨。

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）

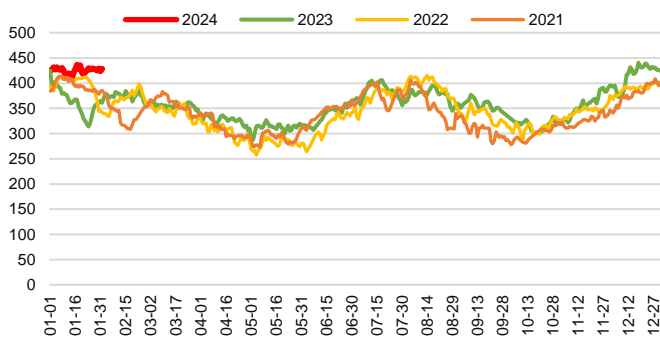


资料来源：Ifind，信达证券研发中心注：价差=进口煤价格-内贸煤价格

## 3、煤电日耗及库存情况

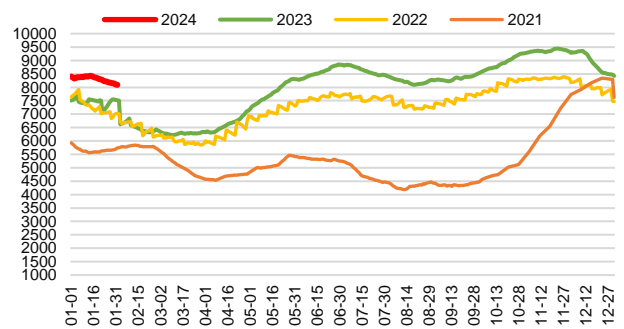
- **内陆 17 省：**截至2月1日，内陆十七省煤炭库存8091.40万吨，较上周下降113.50万吨，周环比下降1.38%；日耗为428.20万吨，较上周上升1.40万吨/日，周环比增加0.33%；可用天数为18.9天，较上周下降0.30天。

图 23：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）



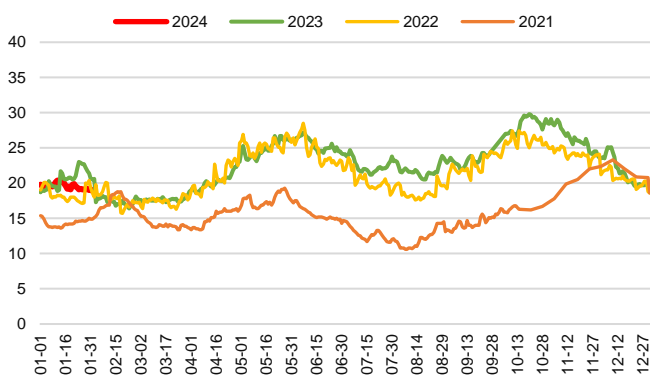
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 24：内陆 17 省区煤炭库存量变化情况（万吨）



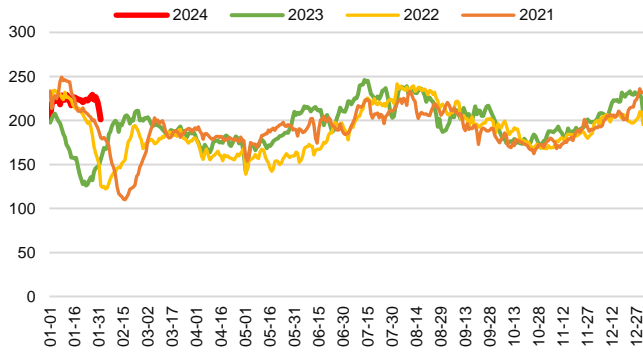
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 25：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况（日）

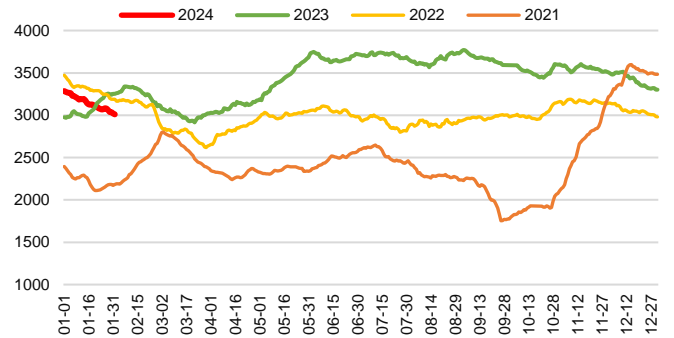


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

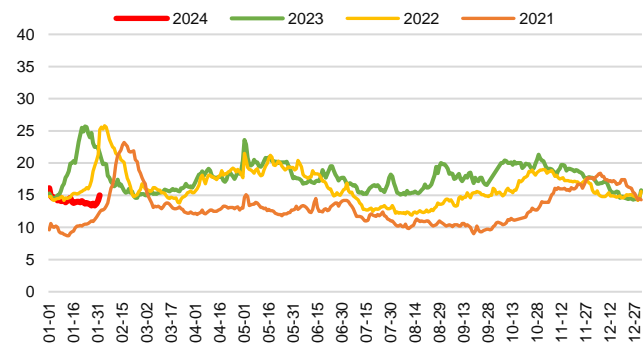
- **沿海八省:** 截至 2 月 1 日, 沿海八省煤炭库存 3010.40 万吨, 较上周下降 59.20 万吨, 周环比下降 1.93%; 日耗为 201.20 万吨, 较上周下降 23.30 万吨/日, 周环比下降 10.38%; 可用天数为 15.0 天, 较上周上升 1.30 天。
- 截至 2 月 1 日, 三峡出库流量 6750 立方米/秒, 周环比上升 0.00%。

**图 26: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)**


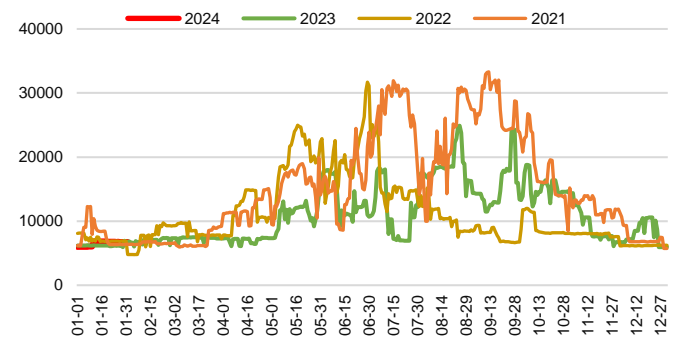
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**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)**


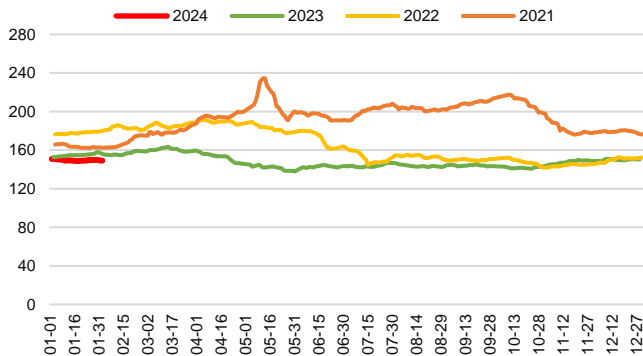
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**图 29: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)**


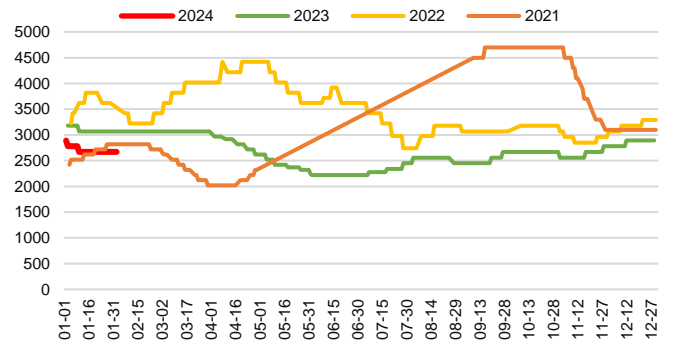
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

#### 4、下游冶金煤价格及需求

- 截至 2 月 2 日, Myspic 综合钢价指数 149.0 点, 周环比下跌 0.98 点。
- 截至 2 月 2 日, 唐山产一级冶金焦价格 2670.0 元/吨, 周环比持平。

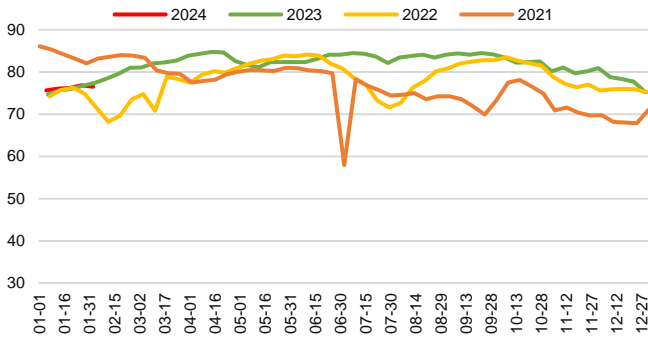
**图 30: Myspic 综合钢价指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

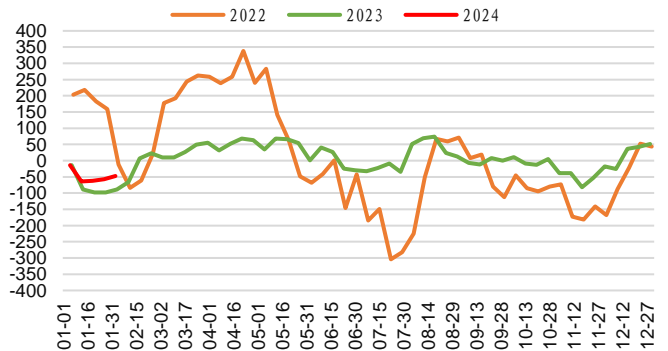
**图 31: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

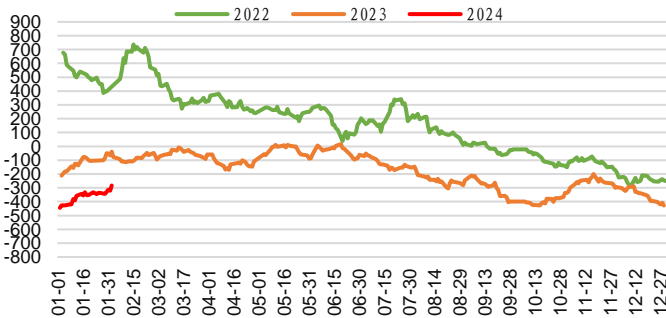
- **高炉开工率：**截至2月2日，全国高炉开工率76.5%，周环比下降0.30个百分点。
- **吨焦利润：**截至2月2日，独立焦化企业吨焦平均利润为-47元/吨，周环比增加10.0元/吨。
- **高炉吨钢利润：**截至2月2日，螺纹钢高炉吨钢利润为-282.84元/吨，周环比增加53.8元/吨。
- **电炉吨钢利润：**截至2月2日，螺纹钢电炉吨钢利润为-175.8元/吨，周环比下降40.0元/吨。
- **高炉废钢消耗比：**截至2月2日，纯高炉企业废钢消耗比为15.63%，周环比下降0.0个百分点。
- **铁废价差：**截至2月1日，铁水废钢价差为-70.6元/吨，周环比下降24.6元/吨。

**图 32：高炉开工率（%）**


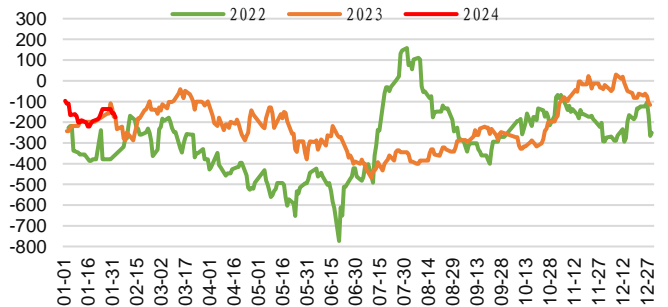
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

**图 33：独立焦化企业吨焦利润（元/吨）**


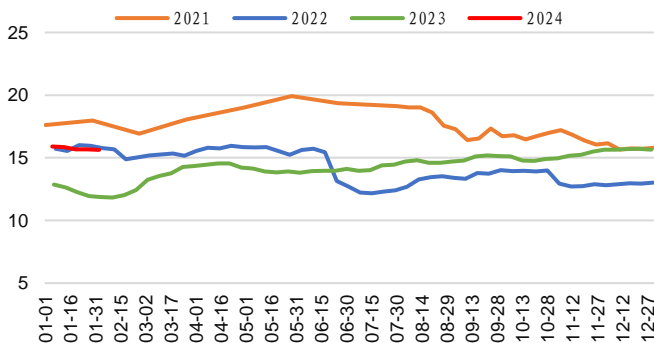
资料来源：钢联，信达证券研发中心

**图 34：螺纹钢高炉利润（元/吨）**


资料来源：钢联，信达证券研发中心

**图 35：螺纹钢电炉利润（元/吨）**


资料来源：钢联，信达证券研发中心

**图 36：纯高炉企业废钢消耗比（%）**


资料来源：钢联，信达证券研发中心

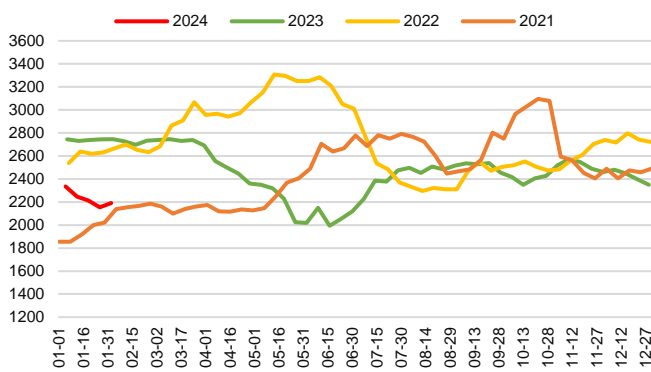
**图 37：铁水废钢价差（元/吨）**


资料来源：钢联，信达证券研发中心

## 5、下游化工、建材价格及需求

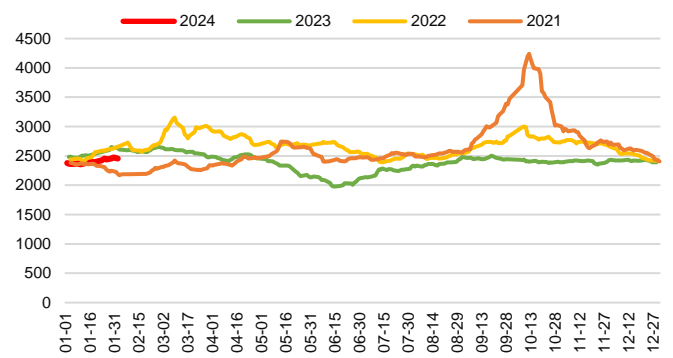
- 截至2月2日，湖北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2190.0元/吨，周环比上涨36.0元/吨；广东地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2360.0元/吨，周环比上涨16.0元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)227.2元/吨，周环比下跌5.6元/吨。
- 截至2月2日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨13点至2454点。
- 截至2月2日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌91点至4612点。
- 截至2月2日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌271点至2760点。
- 截至2月2日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌76点至3146点。
- 截至2月2日，全国水泥价格指数较上周同期下跌1.11点至107.8点。

图 38: 华中地区尿素市场均价(元/吨)



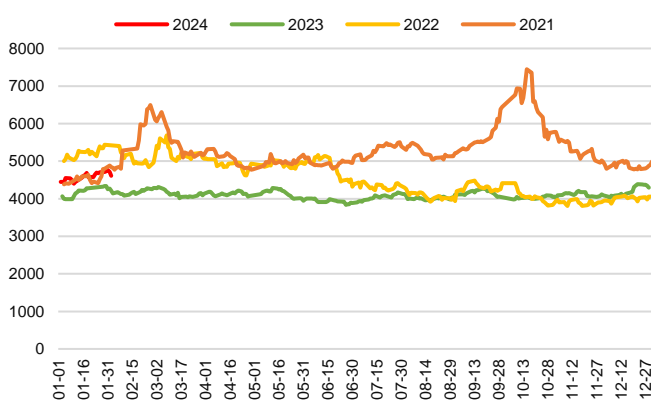
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 39: 全国甲醇价格指数



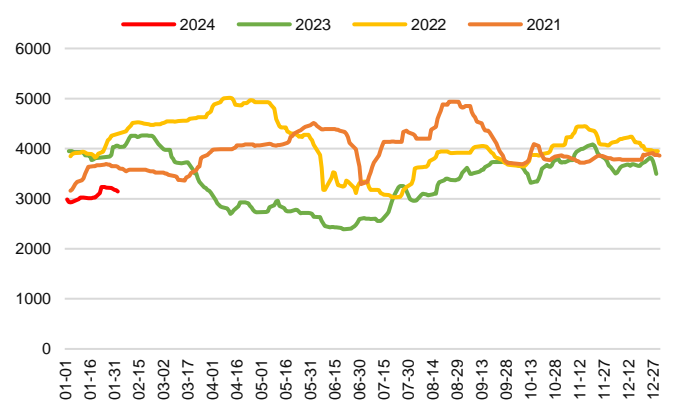
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 40: 全国乙二醇价格指数

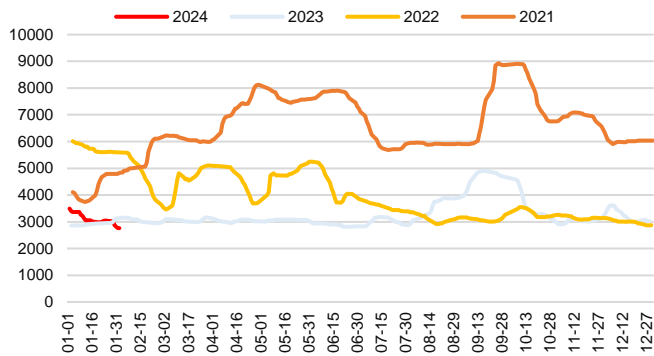


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

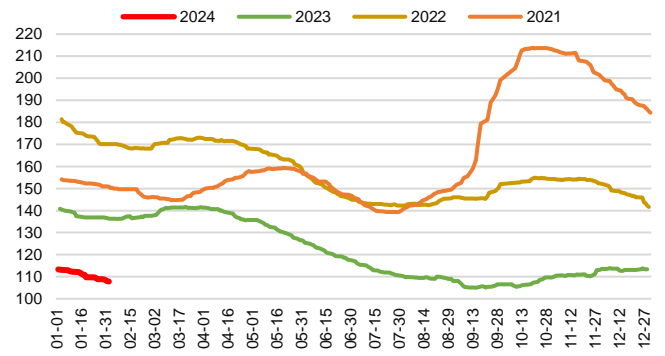
图 41: 全国合成氨价格指数



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

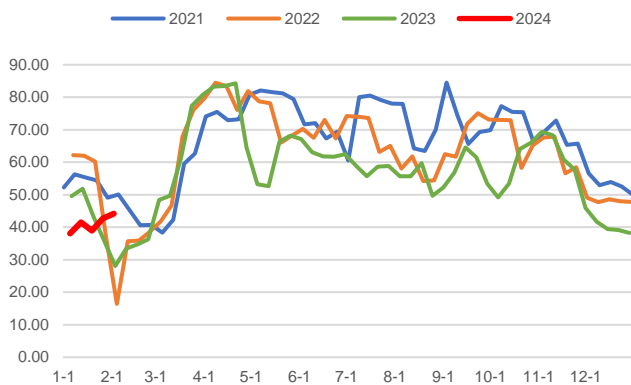
**图 42: 全国醋酸价格指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

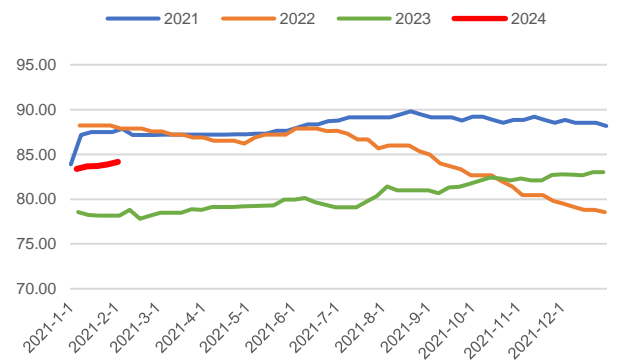
**图 43: 全国水泥价格指数**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

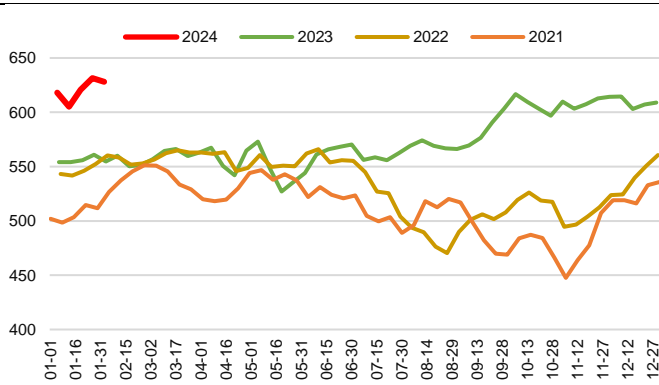
- 截至 2 月 2 日, 水泥熟料产能利用率为 44.2%, 周环比上涨 1.5 百分点。
- 截至 2 月 2 日, 浮法玻璃开工率为 84.2%, 周环比上涨 0.3 百分点。
- 截至 2 月 2 日, 化工周度耗煤为 628.06 万吨, 较上周下降 3.40 万吨/日, 周环比下降 0.54 百分点。

**图 44: 水泥熟料产能利用率 (万吨)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 45: 全国浮法玻璃开工率 (%)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 46: 化工周度耗煤 (万吨)**


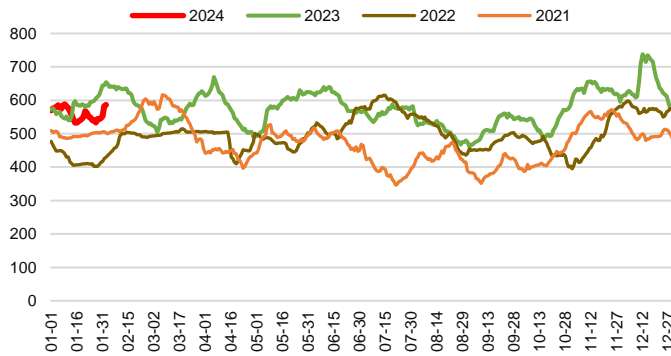
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

## 五、煤炭库存情况：55 港动力煤库存环比下降

### 1、动力煤库存

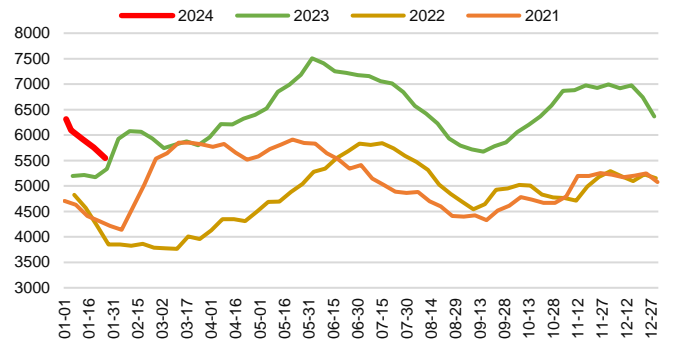
- **秦港库存：**截至 2 月 2 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 46.0 万吨至 586.0 万吨。
- **55 港动力煤库存：**截至 1 月 26 日，55 个港口动力煤库存较上周同期下降 209.7 万吨至 5547.9 万吨。
- **产地库存：**截至 2 月 2 日，462 家样本矿山动力煤库存 155.8 万吨，上周周度日均发运量 155.8 万吨，周环比持平。

图 47：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



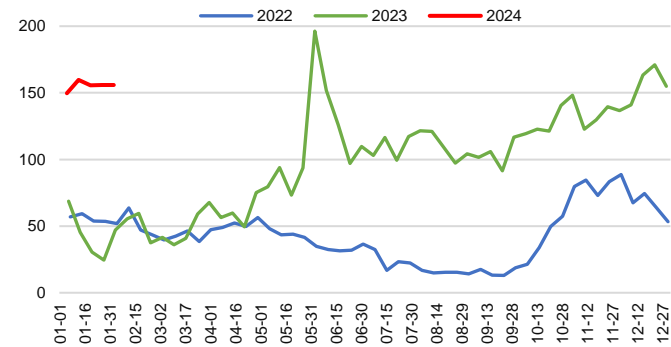
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 48：55 港口动力煤库存(万吨)



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 49：生产地动力煤库存情况（万吨）

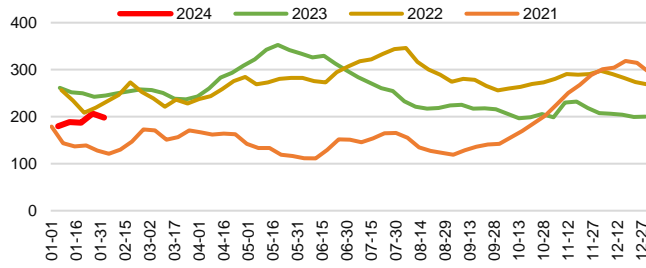


资料来源：钢联，信达证券研发中心

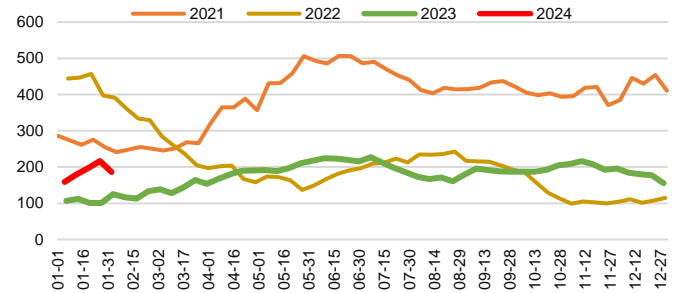
### 2、炼焦煤库存

- **产地库存：**截至 2 月 2 日，生产地炼焦煤库存较上周下降 8.7 万吨至 198.0 万吨，周环比下降 4.20%。
- **港口库存：**截至 2 月 2 日，六大港口炼焦煤库存较上周下降 30.6 万吨至 186.0 万吨，周环比下降 14.11%。
- **焦企库存：**截至 2 月 2 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周增加 119.3 万吨至 1170.4 万吨，周环比增加 11.35%。
- **钢厂库存：**截至 2 月 2 日，国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存较上周增加 34.2 万吨至 891.0 万吨，周环比增加 3.99%。

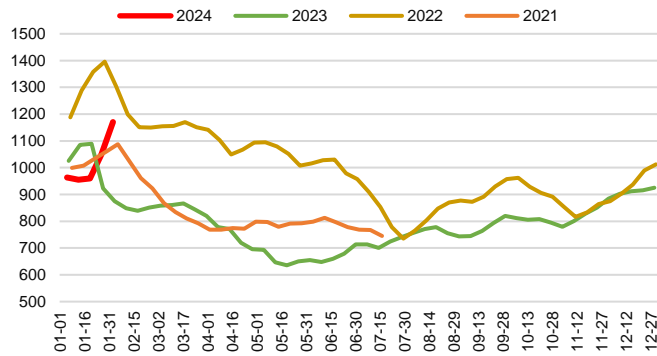


**图 50: 生产地炼焦煤库存 (万吨)**


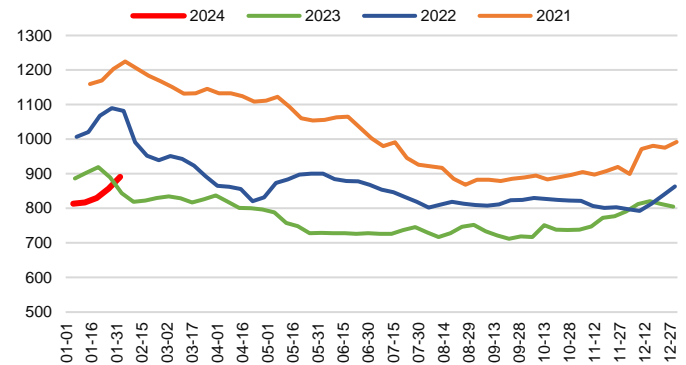
资料来源: 煤炭资源网, 信达证券研发中心

**图 51: 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 52: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存 (万吨)**


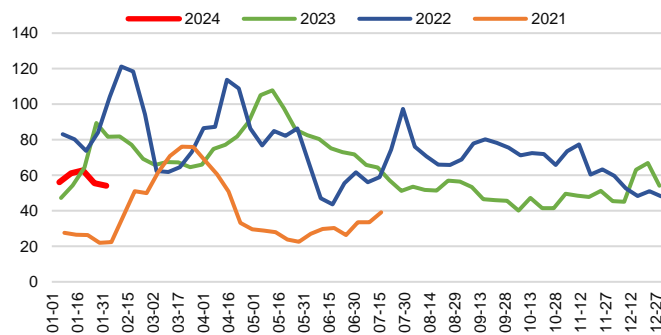
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 53: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存 (万吨)**


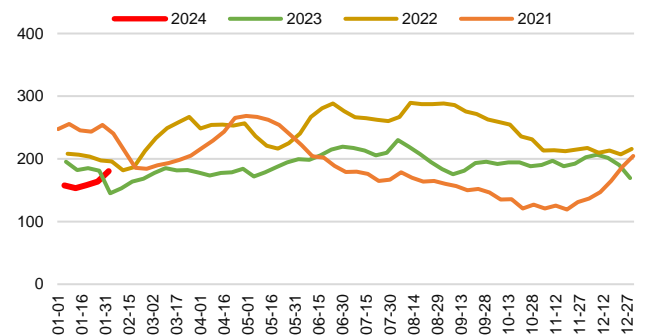
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 3、焦炭库存

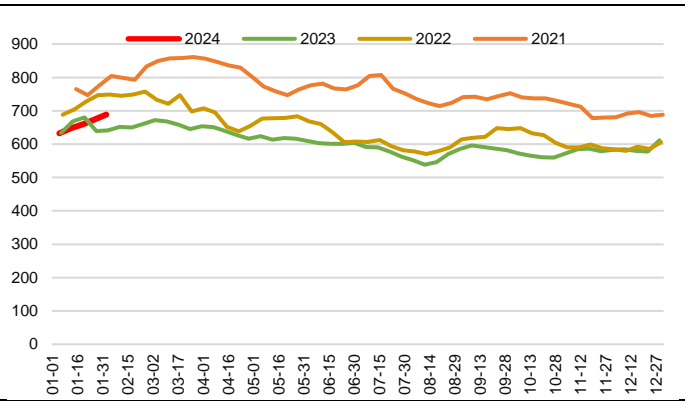
- **焦企库存:** 截至 2 月 2 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周下降 1.4 万吨至 54.1 万吨, 周环比下降 2.61%。
- **港口库存:** 截至 2 月 2 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 16.5 万吨至 180.4 万吨, 周环比增加 10.07%。
- **钢厂库存:** 截至 2 月 2 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 14.38 万吨至 688.61 万吨。

**图 54: 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 55: 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 56: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)**


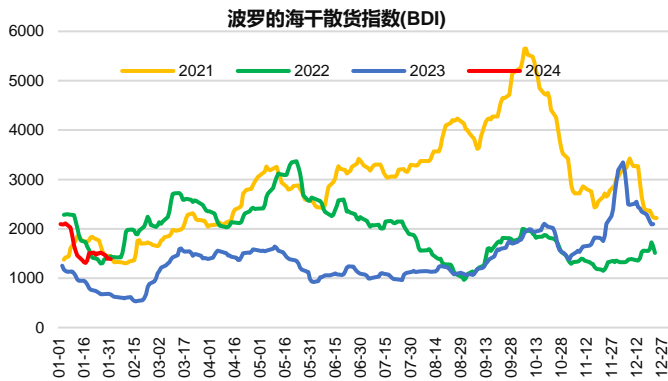
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

## 六、煤炭运输情况

### 1、国际煤炭运输价格指数

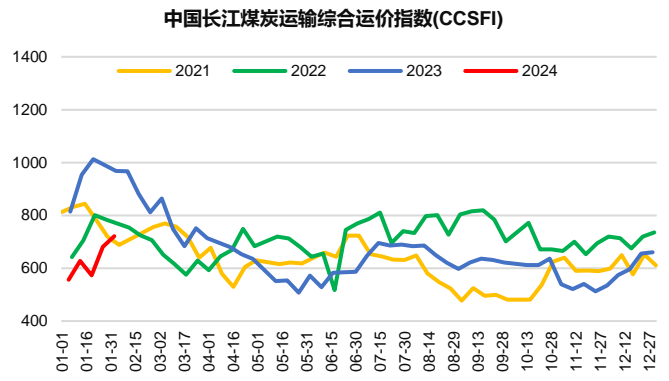
- 截至2月1日，波罗的海干散货指数(BDI)为1388.0点，周环比下跌111.0点；截至2月1日，中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)为721.1点，周环比上涨39.8点。

图 57: 波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 58: 中国长江煤炭运输综合运价指数(CCSFI)

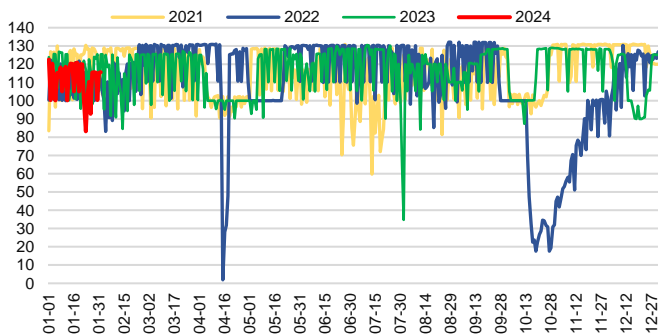


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

### 2、国内煤炭运输情况

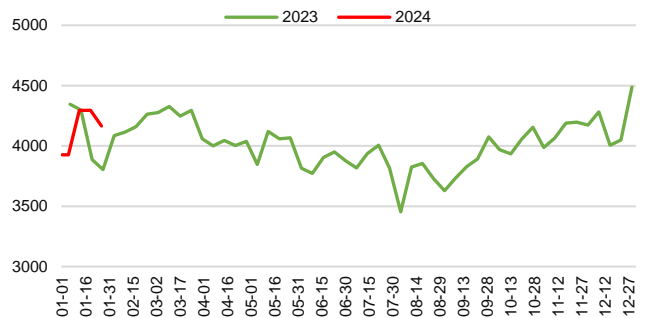
- 截至2月1日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量115.7万吨，上周周度日均发运量110.4万吨，周环比上涨5.3万吨。
- 截至1月26日周五，本周中国铁路煤炭发货量4164.5万吨，上周周度日均发运量4294.3万吨，周环比下跌129.8万吨。

图 59: 大秦线铁路发运量(万吨)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

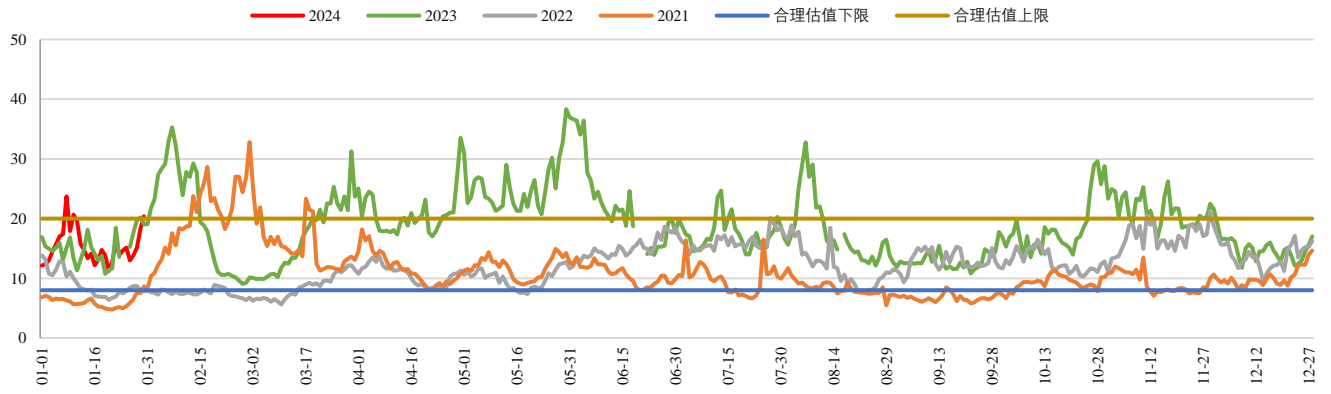
图 60: 中国铁路煤炭发货量(万吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

### 3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至2月2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1308.7万吨（周环比增加54.49万吨），锚地船舶数为85.0艘（周环比增加23.00艘），货船比（库存与船舶比）为15.7，周环比下降2.59。

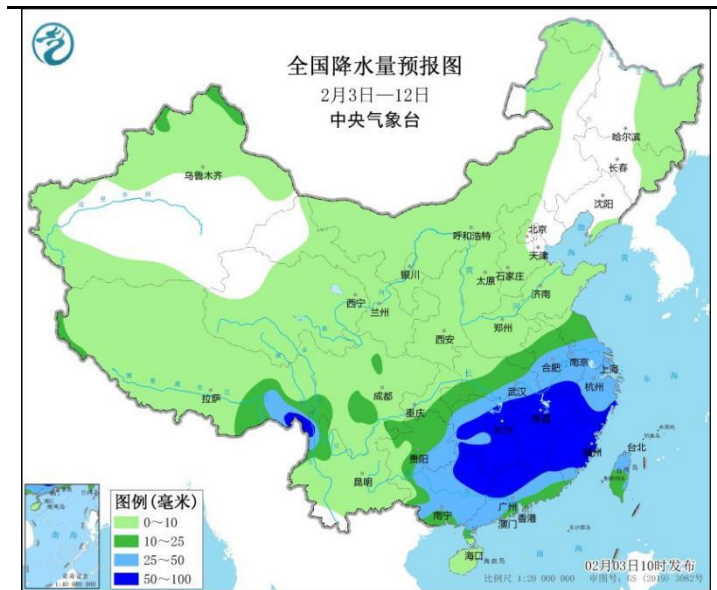
**图 61: 2020-2023 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

## 七、天气情况：中东部有大范围雨雪冰冻天气

- 未来十天中东部有大范围雨雪冰冻天气。中东部有大范围雨雪天气，江淮、江汉、江南、华南及贵州、重庆东南部、西藏东南部等地累计降水量有 10~40 毫米，其中江南、华南北部有 50~70 毫米，局地有 80~100 毫米；新疆北部、西北地区东南部、黄淮等地累计降水量有 3~8 毫米，新疆北部局地有 10~20 毫米；上述大部地区降水量较常年同期显著偏多。
- 未来 11-14 天（2 月 13 日-16 日），黄淮南部、江汉、江淮、江南、华南北部、西南地区东部及西藏东部等地累计降水量有 5~15 毫米，江南部分地区有 20~30 毫米。
- 未来 10 天，全国大部分地区平均气温较常年同期偏低，其中内蒙古中部、湖北中东部、湖南等地的部分地区偏低 4~5℃。

图 63：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

## 八、上市公司估值表及重点公告

### 1、上市公司估值表

表 1: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元)	归母净利润 (百万元)				EPS (元/股)				PE			
		2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
兖矿能源	22.69	31236	21485	24475	26883	6.3	2.89	3.29	3.61	3.60	7.85	6.90	6.29
陕西煤业	24.05	35123	22839	27157	32288	3.62	2.36	2.80	3.33	6.64	10.19	8.59	7.22
山煤国际	16.50	6981	5241	5526	5837	3.52	2.64	2.79	2.94	4.69	6.25	5.91	5.61
广汇能源	6.58	11338	7386	9285	11804	1.73	1.12	1.41	1.8	3.80	5.88	4.67	3.66
晋控煤业	11.71	3044	2488	2537	2658	1.82	1.49	1.52	1.59	6.43	7.86	7.70	7.36
中国神华	37.02	69626	60599	63216	64920	3.50	3.05	3.18	3.27	10.58	12.14	11.64	11.32
中煤能源	11.98	18241	21773	25780	27559	1.38	1.64	1.94	2.08	8.68	7.30	6.18	5.76
新集能源	5.64	2064	2348	2348	2478	0.80	0.91	0.91	0.96	7.08	6.20	6.20	5.88
平煤股份	11.38	5725	4182	5707	7112	2.47	1.81	2.47	3.12	4.61	6.29	4.61	3.65
淮北矿业	17.41	7010	7001	8493	9268	2.83	2.82	3.42	3.74	6.15	6.17	5.09	4.66
山西焦煤	10.55	10722	7415	8159	9023	1.89	1.31	1.44	1.59	5.58	8.05	7.33	6.64
潞安环能	23.61	14168	10120	11533	13582	4.74	3.38	3.86	4.54	4.98	6.99	6.12	5.20
盘江股份	5.70	2194	1054	1572	1856	1.02	0.49	0.73	0.86	5.59	11.63	7.81	6.63
华阳股份	9.39	7026	5668	6172	6894	2.92	1.57	1.71	1.91	3.22	5.98	5.49	4.92
兰花科创	11.17	3224	2862	3139	3396	2.8217	1.9275	2.1138	2.2875	3.96	5.80	5.28	4.88
天玛智控	23.07	397	443	507	587	0.92	1.02	1.17	1.36	25.08	22.62	19.72	16.96

资料来源: Ifind, 信达证券研发中心 数据截至 2024 年 2 月 2 日 注: 兰花科创为同花顺一致性预测。

### 2、上市公司重点公告

**【安源煤业】安源煤业关于对丰城区域三对煤矿停产整改的公告:** 安源煤业集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 为深刻吸取新余“1·24”特别重大火灾事故教训, 根据安全监管要求, 对所属丰城区域的尚庄煤矿、山西煤矿、流舍煤矿于 1 月 27 日起实行停产整改。公司上述 3 对矿井年核定生产能力 103 万吨, 占公司生产矿井总核定生产能力的 42.7%; 截至 2023 年 9 月 30 日生产商品煤 51.7 万吨, 实现营业收入 36,271 万元, 占公司营业总收入的 7.4% (未经审计)。鉴于目前尚无法确定上述所属煤矿恢复生产的具体时间, 本次停产整改对公司全年的生产及业绩的影响尚无法准确测算。

**【盘江股份】盘江股份关于全资子公司投资建设镇宁县本寨镇鱼凹农业光伏电站项目的公告:** 为积极贯彻落实国家“双碳”目标政策, 进一步优化贵州盘江精煤股份有限公司 (以下简称“公司”) 业务结构, 加快布局发展清洁能源, 促进传统能源和新能源优化组合, 公司在安顺市开展“风光火储”多能互补一体化项目建设。现安顺市镇宁县本寨镇鱼凹农业光伏电站项目已完成省能源局备案, 接入系统设计方案已获得贵州电网公司审查同意、升压汇集站建设用地已获得省林业局批复同意, 公司拟由全资子公司盘江新能源发电 (镇宁) 有限公司 (以下简称“新能源镇宁公司”) 投资建设该项目, 项目建设光伏发电装机 100MWp 及集电线路 (场地实际安装容量 98.3136MWp), 项目总投资 34,512 万元。



**【兖矿能源】兖矿能源集团股份有限公司关于控股股东增持计划进展的公告：**山东能源于2024年1月31日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司A股股份200,000股，占公司总股本的比例约为0.0027%，增持金额人民币4,544,448元；截至2024年1月31日，山东能源通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司A股股份700,000股，占公司总股本的比例约为0.0094%，增持金额人民币15,023,552元；截至本公告披露日，山东能源共持有公司A股股份3,386,686,710股，包括通过自身账号持有3,215,270,932股，通过可交换公司债券质押专户持有171,415,778股；通过兖矿集团（香港）有限公司持有公司H股股份682,483,500股。山东能源直接和间接持有公司股份共4,069,170,210股，占公司总股本的54.70%。本次增持计划尚未实施完毕，山东能源后续将按照增持计划继续择机增持公司股份。

**【开滦股份】开滦能源化工股份有限公司提供财务资助公告：**滦能源化工股份有限公司（以下简称“公司”）本次通过发放委托贷款的方式为炭素化工公司提供财务资助。2024年2月1日，公司与开滦集团财务有限责任公司（以下简称“开滦财务公司”）、炭素化工公司在开滦财务公司签署编号为“WTDK2024006号”的《委托贷款合同》，公司通过开滦财务公司向炭素化工公司提供6,900.00万元的委托贷款。公司向炭素化工公司提供委托贷款，有利于保证该公司的资金需求。该笔贷款期限自2024年2月1日至2025年1月31日止，贷款利率为3.53%，贷款期限为一年。公司本次向炭素化工公司提供的财务资助资金为公司自有资金。

**【平煤股份】平煤股份关于下属矿井复工复产的公告：**平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）下属十二矿1.12事故后，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。截止目前，除十二矿外，其他非事故矿井，经上级主管部门派员现场指导公司组织验收合格后，报上级主管部门备案，已全部复工复产。

## 八、本周行业重要资讯

**1、2023年鄂尔多斯等三大主产区原煤产量合计占内蒙古的87.2%:** 内蒙古统计局发布的数据显示, 2023年, 内蒙古自治区继续扛牢能源保供重大政治责任, 随着区内外需求的不断提升, 全区能源保供稳定有序, 煤炭实现平稳生产, 电力生产领跑全国。2023年, 全区规模以上工业企业原煤产量12.11亿吨, 首次突破12亿吨大关, 位居全国第二, 同比增长0.2%。2023年1-12月份, 鄂尔多斯市、锡林郭勒盟和呼伦贝尔市三大主产区原煤产量合计占全区的87.2%, 比重较上年同期提高0.5个百分点, 拉动全区原煤产量增长1.2个百分点。(资料来源: <https://www.sxcoal.com/news/detail/1751867242191216641>)

**2、吉林省: 截至2023年底共有煤矿54处 产能2506万吨/年:** 吉林省能源局消息, 截至2023年底, 全省现有煤按井型划分: 120万吨/年及以上5处, 生产能力1050万吨/年; 120万吨/年以下30万吨/年及以上31处, 生产能力1211万吨/年; 30万吨/年以下18处, 生产能力245万吨/年。(资料来源: <https://www.sxcoal.com/news/detail/1752495123690905602>)

**3、新疆兵团现有煤炭登记生产能力为1085万吨/年:** 据新疆兵团日报报道, 为进一步规范煤矿建设生产秩序、引导市场主体预期、推进政府信息公开, 近期, 新疆兵团发展改革委对全兵团生产建设煤矿产能情况进行审查。审查公告显示, 兵团煤炭行业运行平稳, 截至2023年12月31日, 登记生产能力为每年1085万吨。(资料来源: <https://www.sxcoal.com/news/detail/1752131443803512833>)

**4、华电煤业西黑山一号矿井建设规模调整取得批复:** 华电煤业消息, 1月23日, 新疆西黑山矿区西黑山一号矿井一期工程(1200万吨/年)调整建设规模取得国家发改委批复, 标志着昌吉公司项目前期手续办理工作取得突破性进展。据了解, 西黑山一号矿井位于新疆昌吉州准东煤田西黑山矿区内, 行政隶属准东开发区和奇台县共管, 井田面积104.34平方公里, 保有资源量70.75亿吨。项目设计建设2000万吨/年井工煤矿, 一期工程1200万吨/年, 项目建成投产后可为华电新疆区域煤电产业发展提供重要战略支撑。(资料来源: <https://www.sxcoal.com/news/detail/1751850466896207874>)

**5、12月蒙古国煤炭出口量同比增53.1% 全年增110.5%:** 蒙古国海关总署最新数据显示, 2023年1-12月份, 蒙古国煤炭出口总量累计6670.21万吨, 同比增加3501.60万吨, 增幅110.51%。出口额为87.64亿美元, 同比增长34.93%。蒙古海关未给出单月数据, 中国煤炭资源网根据历史数据计算得出, 2023年12月份, 蒙古国煤炭出口量为701.10万吨, 同比增加243.09万吨, 增幅53.07%; 环比减少64.00万吨, 降幅8.37%。(资料来源: <https://www.sxcoal.com/news/detail/1752871749612167170>)

## 十、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。