

# 煤炭

## 炼焦煤供给出现扰动，动力煤需求或集中释放

### 投资要点：

#### 山西开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治

2月8日，山西省应急管理厅、国家矿山安监局山西局、山西省能源局印发《关于开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治的通知》。此次专项整治针对超能力下达生产经营指标、煤矿超能力生产、采掘接续紧张、超水平超头面组织生产、系统不完善组织生产、超定员组织生产、布置隐蔽工作面等情况，涉及所有正常生产建设煤矿以及具备生产条件的停工停产煤矿。2024年2月底前为煤矿企业自查自改时间，3月1日至5月31日为市、县重点检查和省级督导检查时间。此次整治力度较强，自查发现问题要求必须立行即改，煤矿企业主要负责人对自查结果负责，当下煤矿安监趋严，部分矿山或有减产，预计将对山西产区煤炭供给产生一定影响。

#### 节后炼焦煤矿山开工率同比骤降，经济活动复苏或致供需短期紧张

据钢联数据，截至2月16日，523家炼焦煤样本矿山开工率仅为51.7%，明显低于历史同期水平；节后最新数据显示110家样本洗煤厂开工率仅为58.8%，虽较假期期间有所回升，但整体仍大幅低于历史同期水平。随着下游节后开工复产，叠加5年期LPR下调25个基点等利好有望刺激地产需求，预计市场情绪将逐步提振。目前，炼焦煤市场供给有所扰动，叠加双焦库存不高，经济活动加速复苏将利好焦煤价格。

#### 假期环渤海港煤炭库存积累有限，新一轮寒潮天气来袭电厂需求释放

假期环渤海港煤炭调入量明显低于历史同期，调出量则相对保持稳定，假期期间气温回暖和经济活动放缓并未导致环渤海港煤炭明显积累。2月20日，中央气象台连续发布寒潮、大雾、冰冻、暴雪、强对流、大风等六预警。预计未来三天南方大部地区气温普遍下降6~12℃，西南地区东南部、江南南部和中东部、华南中北部气温下降12~18℃，部分地区累计降温幅度可达20℃以上。新一轮寒潮天气预计或将拉动沿海电厂补库需求，叠加节后非电企业复工有一定补库，动力煤需求或将集中释放利好煤价。

#### 建议关注

在增产保供政策基调下，长协机制提高煤炭板块业绩稳定性。建议关注：

(1) 板块龙头：中国神华、陕西煤业等；(2) 高分红、高股息：兖矿能源、冀中能源等；(3) 低估值：中煤能源、恒源煤电等。投资建议内容。

#### 风险提示

(1) 经济增速不及预期；(2) 产能建设不及预期；(3) 双碳目标实现进展超预期。

## 强于大市（维持评级）

### 一年内行业相对大盘走势



	1M	6M	12M
绝对表现	8.36%	31.64%	15.88%
相对表现 (PCT)	4.3	42.6	33.2

资料来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

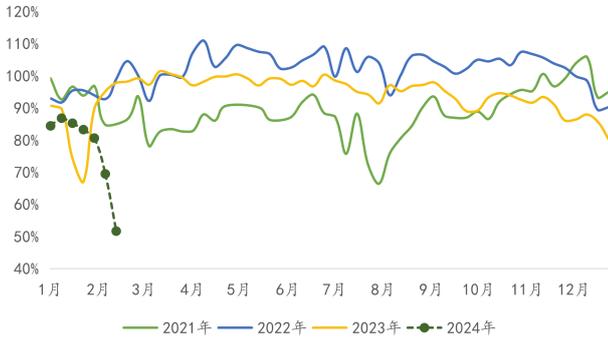
### 团队成员

分析师：王保庆(S0210522090001)  
WBQ3918@hfzq.com.cn

### 相关报告

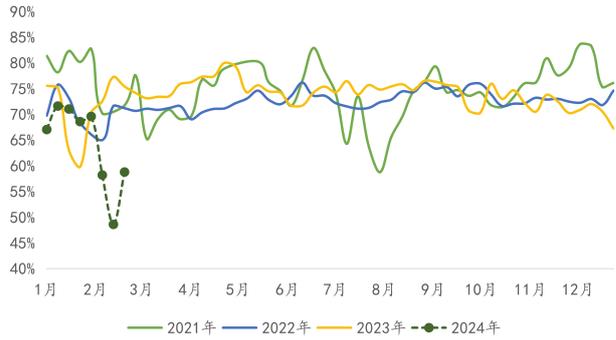
- 《煤炭行业周报（2.5-2.16）节后动力煤或迎阶段上涨，政策预期较强支撑焦煤》2024.02.18
- 《煤炭行业周报（1.29-2.2）供需双弱动力煤持稳运行，预期好转焦煤持续补库》2024-2-3
- 《煤炭行业周报（1.22-1.26）动力煤库存减少价格持稳运行，政策推动信心修复利好焦煤》2024-1-28
- 《煤炭行业周报（1.15-1.19）寒潮天气来袭动力煤偏强运行，宏观预期增强关注焦煤补库进程》2024-1-20
- 《2024年度煤炭行业策略报告：行稳致远，煤炭价值凸显》2023-12-27

图表 1: 炼焦煤样本矿山开工率 (%)



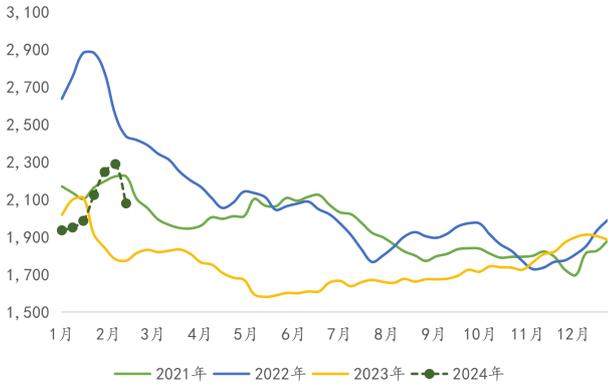
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 2: 炼焦煤样本洗煤厂开工率 (%)



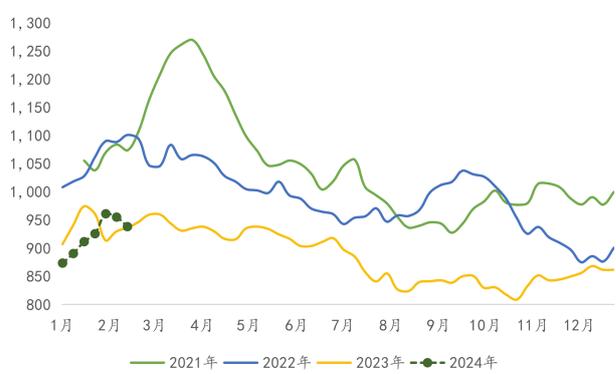
来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 3: 炼焦煤库存合计 (万吨)



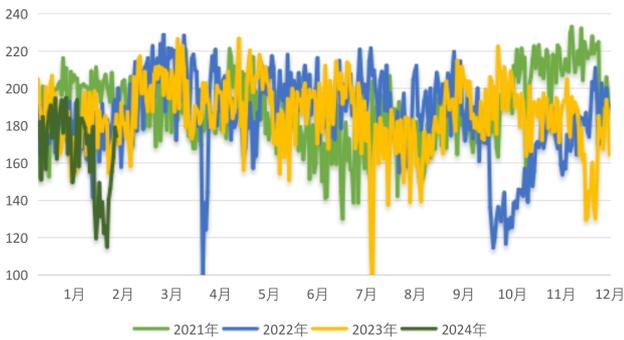
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4: 焦炭库存合计 (万吨)



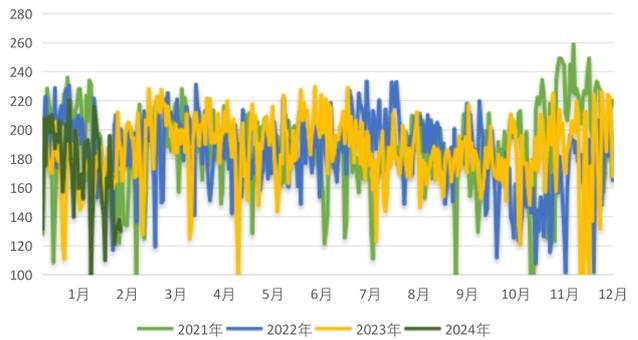
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 5: 环渤海港煤炭每日调入量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 6: 环渤海港煤炭每日调出量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

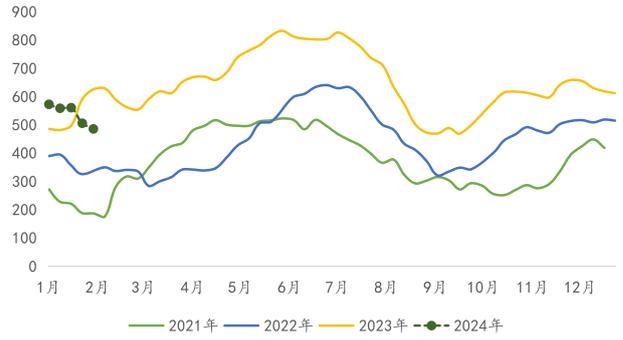


图表 7: 环渤海港煤炭库存合计 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 长江口煤炭库存合计 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn