

煤炭

行业周报（20240311-20240317）

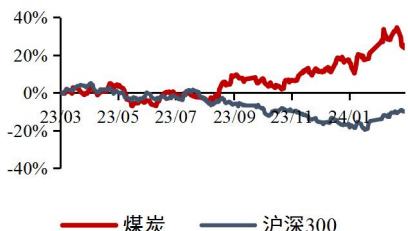
领先大市-A(维持)

炼焦煤库存持续低位，关注后期库存变化

2024年3月17日

行业研究/行业周报

煤炭行业近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

【山证煤炭】进入“金三银四”，关注下游需求增加-【山证煤炭】行业周报（20240304-20240310）：2024.3.10

【山证煤炭】俄罗斯恢复煤炭弹性出口关税，进口动力煤价差重回倒挂-【山证煤炭】行业周报（20240226-20240303）：2024.3.3

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubo1@sxzq.com

刘贵军

执业登记编码：S0760519110001

邮箱：liuguijun@sxzq.com

投资要点

➤ 动态数据跟踪

➤ 动力煤：迎峰度冬尾声，关注库存累加情况。事故多发，煤炭产地安监严格状态延续，产地煤炭供应一般。需求方面，天气低温反复，民用电力负荷支撑仍存，叠加下游工业企业全面复产复工，带动工业需求增长，电厂日耗维持高位；根据上海航运交易所报告，本周沿海八省煤炭日耗 198 万吨，仍维持相对高位；库存方面，贸易商出货意愿增强，北方港口调出大于调入，库存小幅下跌。综合来看，淡季需求主导，叠加库存偏高，煤炭价格有所回调。展望后期，宏观经济目标符合预期，后期稳经济政策措施预计继续推进，工业用电及非电用煤需求仍有增长空间；供应端安监趋紧常态化，预计国内产地产量的增长空间有限；同时地缘政治危机延续，国际煤价维持高位，进口煤价差延续倒挂，后期进口煤增量预期仍存变数，预计国内动力煤价格继续回落空间不大。

截至 3 月 15 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 880 元/吨，周变化-40 元/吨（-4.35%）；大同浑源动力煤 762 元/吨，周变化-10 元/吨（-1.3%）；3 月秦皇岛动力煤长协价 708 元/吨，环比上月持平。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-121/吨，内外贸价差倒挂。3 月 15 日，北方港口合计煤炭库存 2079 万吨，周变化-0.62%；长江八港煤炭库存 519 万吨，周变化-4.95%；根据上海航运交易所报告，本周南方八省电厂库存 3334 万吨，相对 3 月 7 日变化+4 万吨。需求方面，本周沿海八省电厂日耗 198 万吨，相对 3 月 7 日变化-15.9 万吨/天。

➤ 冶金煤：供需双弱，冶金煤价格有所回调。上周安全事故多发，煤矿生产供应一般。需求方面，受国内基建项目放缓影响，成材需求疲软，同时海运增量，铁矿价格下行，带动下游钢材价格走低，高炉开工率不足，铁水产量小幅下跌，冶金煤需求一般。下游低库存策略延续，焦化厂、钢厂炼焦煤库存继续下降；综合影响下，产地冶金煤价格继续回调。截至 3 月 15 日，山西吕梁主焦煤车板价 1950 元/吨，周变化-100 元/吨（-4.88%）；1/3 焦煤 1700 元/吨，周变化-100 元/吨（-5.56%）；京唐港主焦煤库提价 2090 元/吨，周变化-3.69%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1890 元/吨，周变化-0.53%；日照港喷吹煤 1280 元/吨，周变化-2.4%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 290 美元/吨，周变化-32.5 美元/吨（-10.08%）。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差-13 元/吨，周变化-43 元/吨（-143.33%，价差继续收窄）；1/3 焦煤内外贸价差 130 元/吨，周变化-7.14%。截至 3 月 15 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 700.8 吨和 772.97 万吨，周变化分别-6.18%、-3.14%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 417.58 元/吨，周变化-1.86%。独立焦化厂焦炉开工率 66.42%，周变化-1.37 个百分点。

➤ 焦、钢产业链：淡季继续，焦炭价格低位盘整。本周，受下游价格下行亏损加剧及环保限产等影响，高炉检修数量增加，铁水产量小幅下跌，焦炭价格第五轮提降落地，焦化厂开工继续低位，焦炭库存继续走低。后期，下游价格降低或提振需求，叠加稳经济政策继续加码，经济信心有望恢复，钢材需求刚性仍存，将导致焦炭需求增加；同时焦煤供需改善进度缓慢，价格强势，成本



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

支撑下焦炭价格预计下降空间不大。截至 3 月 15 日，天津港一级冶金焦均价 2110 元/吨，周变化-100 元/吨（-4.52%）；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）549 元/吨，周变化-2.66%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别 65.85 万吨和 608.82 万吨，周变化分别-6.33%、-4.03%；四港口焦炭总库存 181.44 万吨，周变化+2.23%；247 家样本钢厂高炉开工率 76.17%，周变化+0.55 个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 3680 元/吨，周变化-4.42%；35 城螺纹钢社会库存合计 934.55 万吨，周变化-1.19%，螺纹钢生产企业库存 390.63 万吨，周变化+4.85%。

➤ **煤炭运输：兼营船舶减少，沿海煤炭运价小幅上涨。**临近淡季，煤炭拉运需求不足，但外贸行情继续走强，兼营船舶转外贸航线增多，沿海煤炭运价小幅上涨。截止 3 月 15 日，中国沿海煤炭运价综合指数 548.77 点，周变化+2.41%；长江煤炭运输综合指数 580.22 点，周变化-0.42%；环渤海四港货船比 20.4，周变化-35.24%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

上周煤价回调，煤炭板块回落，未能跑赢大盘指数，中信煤炭指数收报 3753.8 点，周变化-7.34%。子板块中煤炭采选 II（中信）周变化-8%；煤化工 II（中信）指数周变化+0.17%。煤炭采选个股回调为主，仅安源煤业、淮河能源、永泰能源、郑州煤电涨幅为正；煤化工涨跌不一，安泰集团、云维股份、宝泰隆涨幅居前。

➤ **本周观点及投资建议**

近期煤矿事故多发，煤炭产地安监严格状态延续，煤矿维持一般生产；需求方面，上周低温反复叠加工业企业全面复工，电厂日耗维持高位，根据上海航运交易所报告，本周南方八省电煤日耗 198 万吨，相对 3 月 7 日变化-15.9 万吨/天；但迎峰度冬渐近尾声，下游煤炭拉运不足，叠加港口、电厂库存相对偏高，综合影响下，国内动力煤价格继续回落。焦煤、焦炭方面，产地生产一般，但受基建减缓等信息影响叠加下游需求复苏不及需求，焦化、钢厂开工率低位，炼焦煤价格延续回调，焦炭第五轮提降落地；但总体来看，随着经济恢复，短期内煤炭供需关系仍难言宽松，预计煤炭价格回落空间有限；且地产、基建等稳经济政策仍存边际改善预期，煤炭刚性需求仍存；同时，市值管理地位提高叠加低利率环境长期存在，“高股息+央企”估值后期仍有望提升。投资建议：1、山西产量存收缩预期，预计焦煤旺季价格支撑性强，关注【潞安环能】，【冀中能源】、【山西焦煤】、【平煤股份】、【淮北矿业】；2、利率环境变化预期有所加强，但不能据此判断反转，“高股息+央企”估值仍有修复空间，关注【新集能源】、【山煤国际】、【中国神华】、【陕西煤业】、【兖矿能源】、【中煤能源】。

➤ **风险提示**

供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

目录

1. 煤炭行业动态数据跟踪.....	5
1.1 动力煤：迎峰度冬尾声，关注库存累加情况.....	5
1.2 冶金煤：供需双弱，冶金煤价格有所回调.....	7
1.3 焦钢产业链：淡季继续，焦炭价格低位盘整。.....	10
1.4 煤炭运输：兼营船舶减少，沿海煤炭运价小幅上涨。.....	11
1.5 煤炭相关期货：弱现实主导，双焦期价下行.....	12
2. 煤炭板块行情回顾.....	13
3. 行业要闻汇总.....	14
4. 上市公司重要公告.....	15
5. 下周观点及投资建议.....	16
6. 风险提示.....	16

图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价.....	5
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价.....	5
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）.....	5
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	5
图 5：国际煤炭价格走势.....	6
图 6：海外价差与进口价差.....	6
图 7：北方港口合计煤炭库存.....	6
图 8：南方八省电厂煤炭库存.....	6
图 9：南方八省电厂煤炭日耗及库存可用天数.....	7
图 10：中国电煤采购经理人指数.....	7
图 11：产地焦煤价格.....	8
图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	8
图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	8
图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差.....	8
图 15：独立焦化厂炼焦煤库存.....	8
图 16：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	8
图 17：六港口炼焦煤库存.....	9
图 18：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	9
图 19：不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 20：独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	9
图 21：一级冶金焦价格.....	10
图 22：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	10
图 23：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	11
图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数.....	11
图 25：钢厂高炉开工率.....	11
图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	11
图 27：中国沿海煤炭运价指数.....	12

图 28: 国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）	12
图 29: 环渤海四港货船比历年比较.....	12
图 30: 鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	12
图 31: 南华能化指数收盘价.....	13
图 32: 焦煤、焦炭期货收盘价.....	13
图 33: 螺纹钢期货收盘价.....	13
图 34: 铁矿石期货收盘价.....	13
图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较.....	14
图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	14
图 37: 中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	14
图 38: 中信煤化工板块周涨幅排序.....	14
表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	13

1. 煤炭行业动态数据跟踪

1.1 动力煤：迎峰度冬尾声，关注库存累加情况

- **价格：**截至 3 月 15 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 880 元/吨，周变化-4.35%；大同浑源动力煤 762 元/吨，周变化-1.3%；3 月秦皇岛动力煤长协价 708 元/吨，环比上月持平。本周环渤海动力煤综合平均价格指数（BSPI）728 元/吨，周变化-0.27%；全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 742 元/吨，周变化-0.4%；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 743 元/吨，周变化-0.4%。国际煤价方面，3 月 15 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 809.36 元/吨，周变化-0.62%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 841.72 元/吨，周变化-0.72%；广州港蒙煤库提价 730 元/吨，周变化-5.19%；澳煤库提价 1009 元/吨，周变化-3.63%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-121 元/吨，内外贸价差继续倒挂。
- **库存：**港口方面，截至 3 月 15 日，北方港口合计煤炭库存 2079 万吨，周变化-0.62%。长江八港合计煤炭库存 519 万吨，周变化-4.95%；本周南方八省电厂库存 3334 万吨，相对 3 月 7 日变化+4 万吨。
- **需求方面，**本周沿海八省电厂日耗 198 万吨，相对 3 月 7 日变化-15.9 万吨/天。

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价



资料来源：wind，山西证券研究所

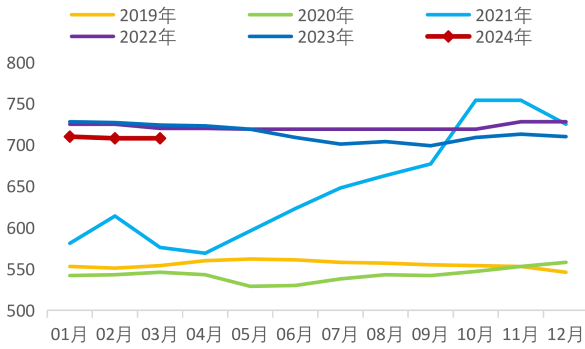
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

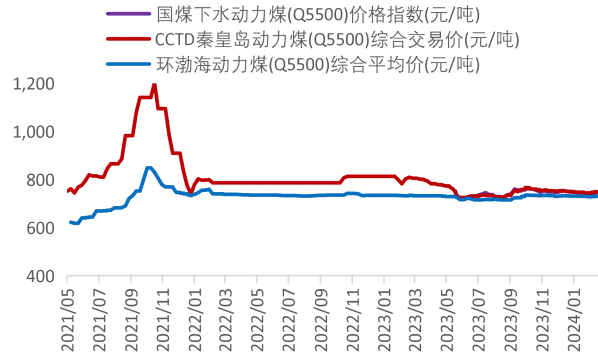
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数 (NCEI、CCTD、BSPI)



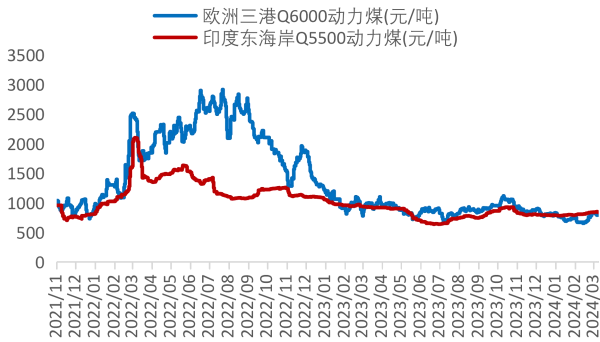
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格走势



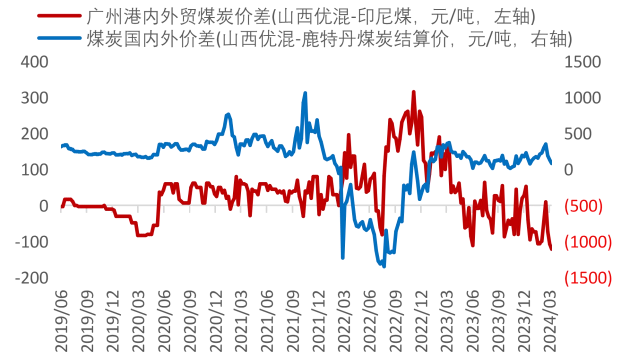
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



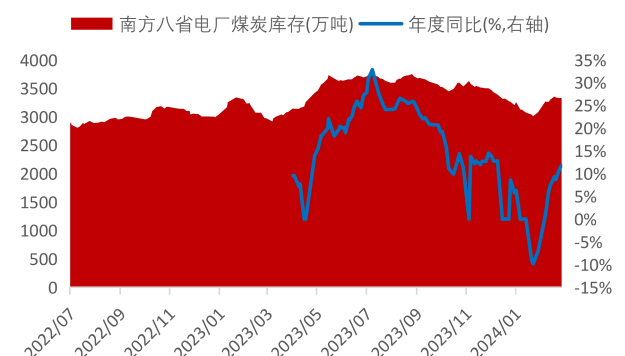
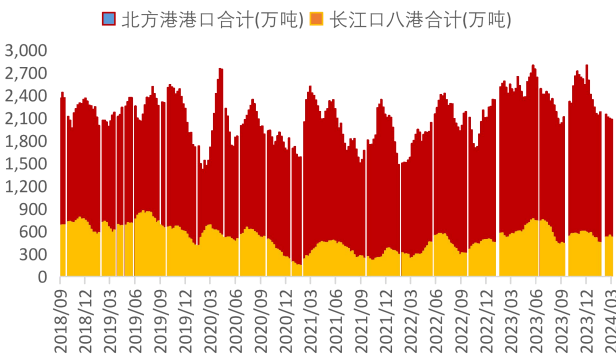
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口合计煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

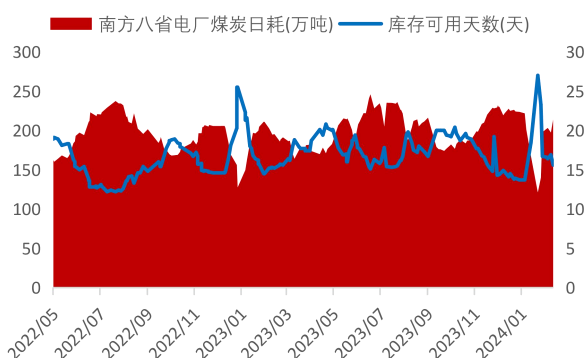
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

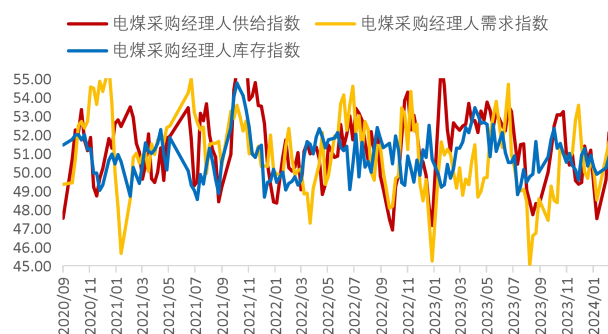
图 9：南方八省电厂煤炭日耗及库存可用天数



资料来源：wind，上海航运交易所，山西证券研究所

资料来源：wind，上海航运交易所，山西证券研究所

图 10：中国电煤采购经理人指数



资料来源：wind，山西证券研究所

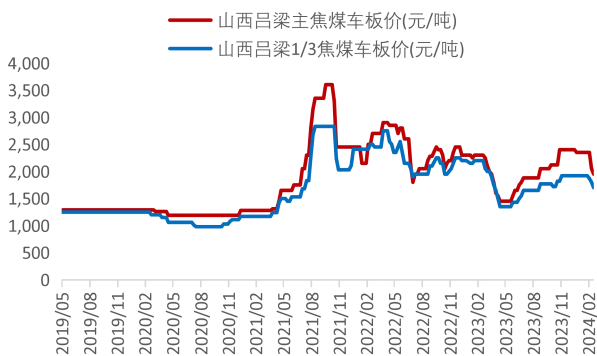
1.2 冶金煤：供需双弱，冶金煤价格有所回调

- **价格：**截至 3 月 15 日，山西吕梁主焦煤车板价 1950 元/吨，周变化-4.88%；1/3 焦煤 1700 元/吨，周变化-5.56%；京唐港主焦煤库提价 2090 元/吨，周变化-3.69%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1890 元/吨，周变化-0.53%；日照港喷吹煤 1280 元/吨，周变化-2.4%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 290 美元/吨，周变化-10.08%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差 -13 元/吨，周变化-43 元/吨，重回倒挂；1/3 焦煤内外贸价差 130 元/吨，周变化-7.14%。
- **库存：**截至 3 月 15 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 700.8 万吨和

772.97 万吨，周变化分别-6.18%、-3.14%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 417.58 元/吨，周变化-1.86%。

- **需求：**截至 3 月 15 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.8 天，周变化-0.5 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 12.42 和 13.07 天，周变化分别-0.43 天和-0.1 天。独立焦化厂焦炉开工率 66.42%，周变化-1.37 个百分点。

图 11：产地焦煤价格



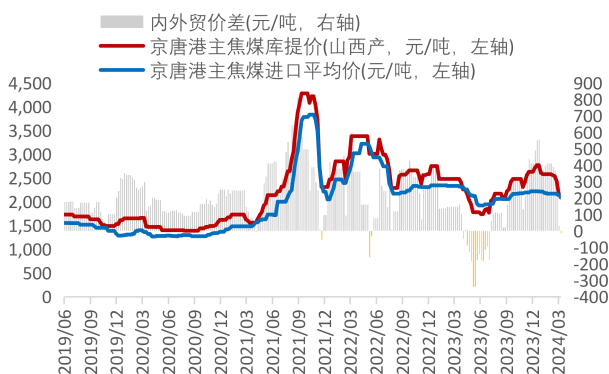
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价



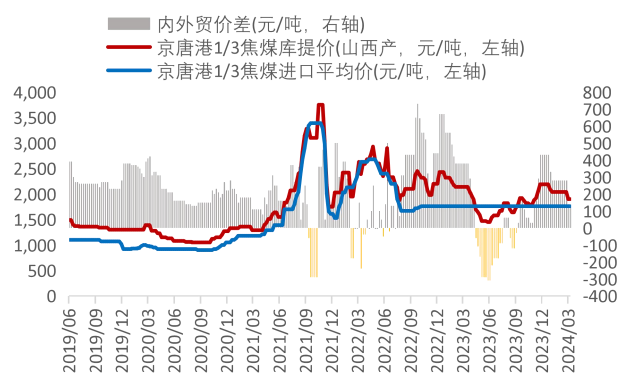
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



资料来源：wind，山西证券研究所

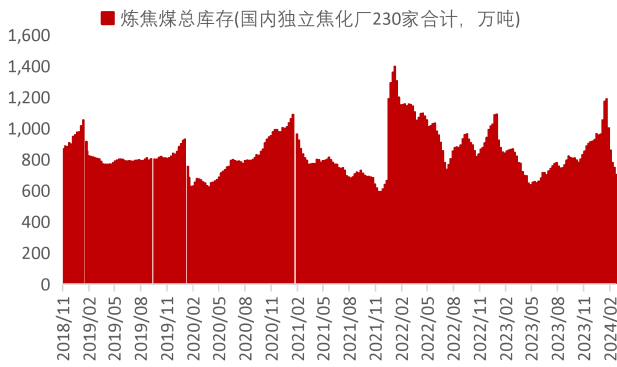
图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



资料来源：wind，山西证券研究所

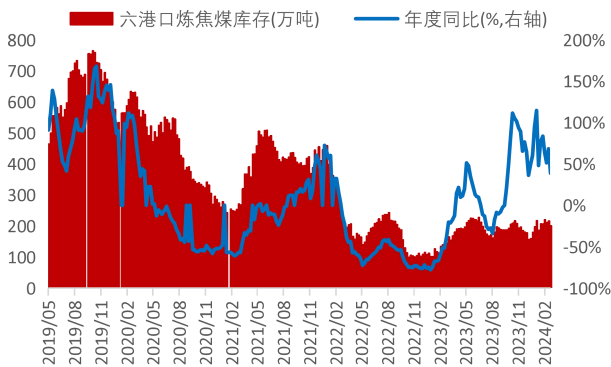
图 15：独立焦化厂炼焦煤库存

图 16：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



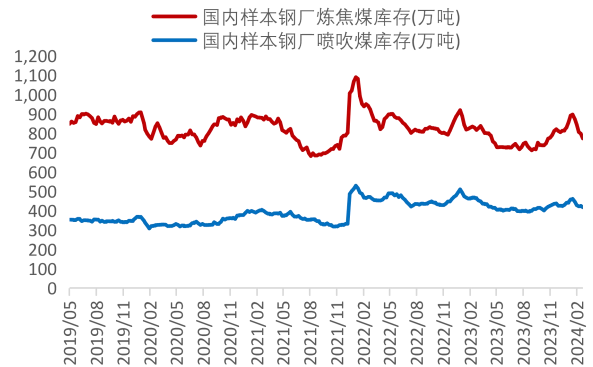
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 17: 六港口炼焦煤库存



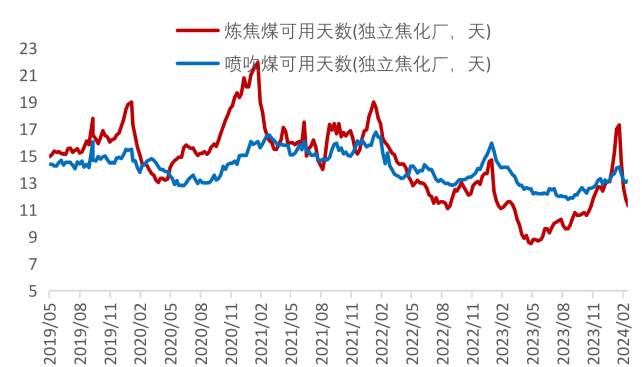
资料来源: wind, 山西证券研究所
备注: 六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

图 19: 不同产能焦化厂炼焦煤库存



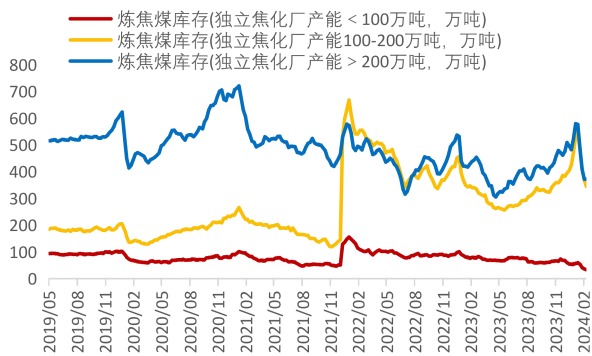
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 18: 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 20: 独立焦化厂 (230) 焦炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：淡季继续，焦炭价格低位盘整。

- **价格：**3月15日，山西晋中一级冶金焦 1800 元/吨，周变化-100 元/吨；天津港一级冶金焦均价 2110 元/吨，周变化-100 元/吨。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 549 元/吨，周变化-2.66%。
- **库存：**3月15日，独立焦化厂焦炭总库存 65.85 万吨，周变化-6.33%；247 家样本钢厂焦炭总库存 608.82 万吨，周变化-4.03%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 181.44 万吨，周变化+2.33%；样本钢厂焦炭库存可用天数 12.4 天，周变化-0.26 天。
- **需求：**3月15日，全国样本钢厂高炉开工率 76.17%，周变化+0.55 个百分点。下游价格方面，截至3月15日，全国市场螺纹钢平均价格 3680 元/吨，周变化-4.42%；35 城螺纹钢社会库存 934.55 万吨，周变化-1.19%。

图 21：一级冶金焦价格

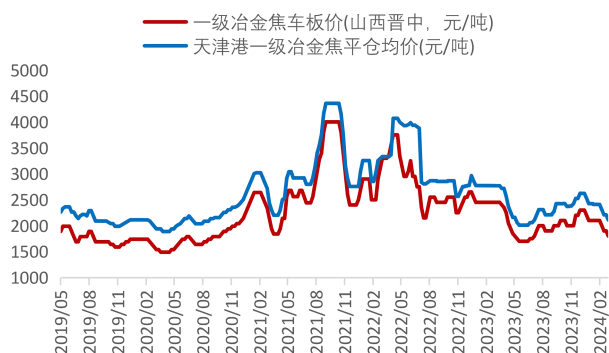
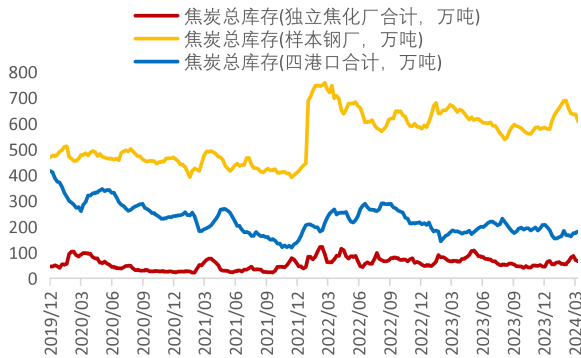


图 22：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差



资料来源：wind，山西证券研究所

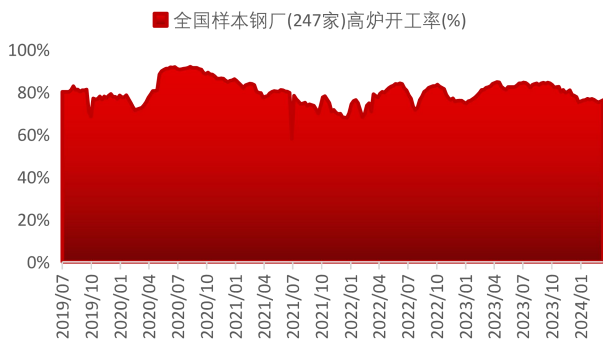
图 23：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

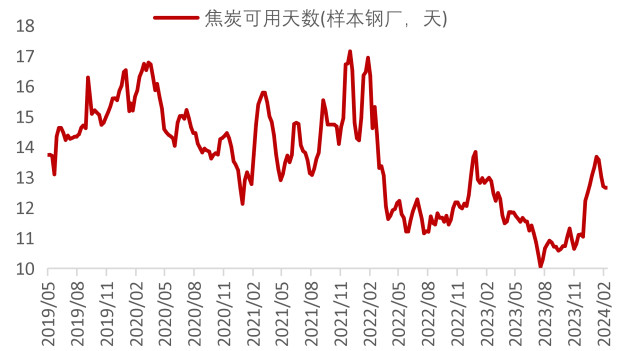
图 25：钢厂高炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

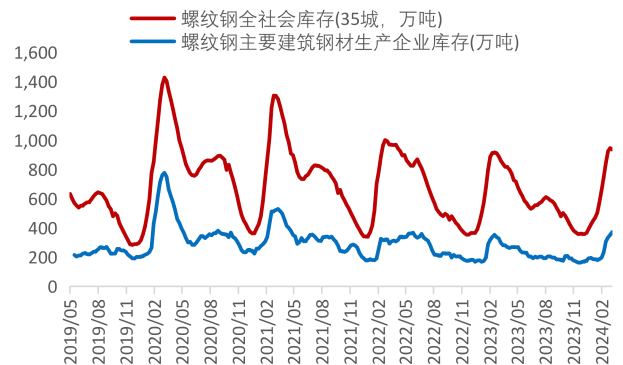
资料来源：wind，山西证券研究所

图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：兼营船舶减少，沿海煤炭运价小幅上涨。

- **煤炭运价：**3 月 15 日，中国沿海煤炭运价综合指数 548.77 点，周变化+2.41%。中国长江煤炭运输综合运价指数 580.22 点，周变化-0.42%。国际海运价格（印尼南加-连云港）14.2 美元/吨，周变化-1.87%。
- **货船比：**截止 3 月 15 日，环渤海四港货船比 20.4，周变化-35.24%。

图 27：中国沿海煤炭运价指数



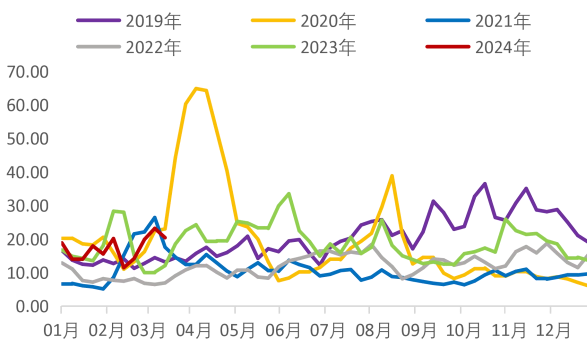
资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



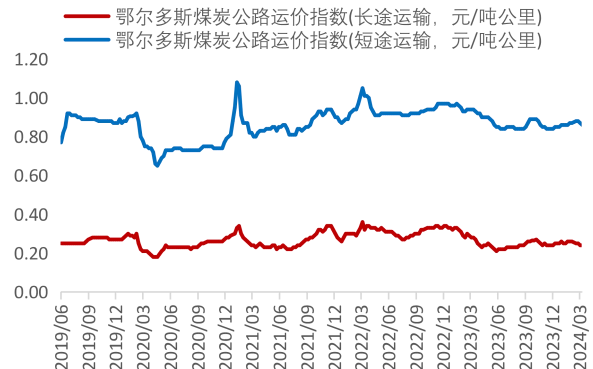
资料来源：wind，山西证券研究所

图 29：环渤海四港货船比历年比较



资料来源：wind，山西证券研究所

图 30：鄂尔多斯煤炭公路运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所

1.5 煤炭相关期货：弱现实主导，双焦期价下行

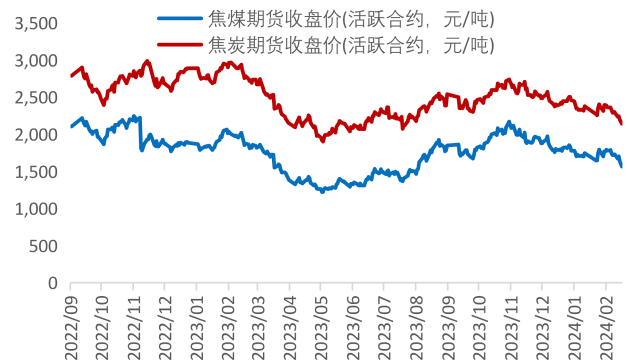
- **焦煤焦炭期货**：3月15日，南华能化指数收盘 2000.53 点，周变化+0.41%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1564.5 元/吨，周变化-9.54%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2141 元/吨，周变化-6.59%。
- **下游相关期货**：3月15日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3490 元/吨，周变化-5.45%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 781.5 元/吨，周变化-10.89%。

图 31：南华能化指数收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 32：焦煤、焦炭期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 33：螺纹钢期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 34：铁矿石期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

2. 煤炭板块行情回顾

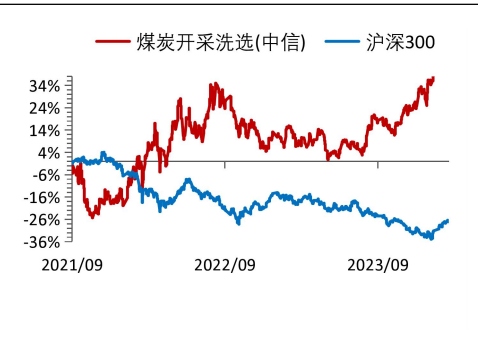
- 上周煤价回调，煤炭板块回落，未能跑赢大盘指数，中信煤炭指数收报 3753.8 点，周变化 -7.34%。子板块中煤炭采选 II(中信)周变化-8%；煤化工 II(中信)指数周变化+0.17%。煤炭采选个股回调为主，仅安源煤业、淮河能源、永泰能源、郑州煤电涨幅为正；煤化工涨跌不一，安泰集团、云维股份、宝泰隆涨幅居前。

表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现

代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,054.64	0.54%	0.28%	6.59%	2.68%
399001.SZ	深证成指	9,612.75	0.60%	2.60%	8.98%	0.92%
399006.SZ	创业板指	1,884.09	0.06%	4.25%	9.10%	-0.38%
000300.SH	沪深300	3,569.99	0.22%	0.71%	6.09%	4.05%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,753.80	-1.17%	-7.34%	1.88%	10.57%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,447.69	-1.35%	-8.00%	1.27%	12.64%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,566.62	0.72%	0.17%	8.74%	-7.19%

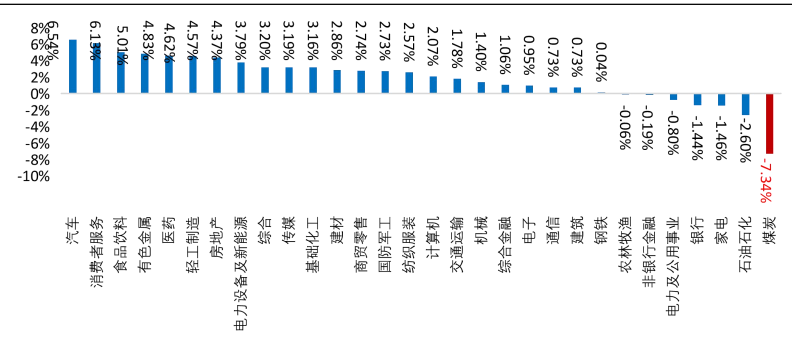
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较



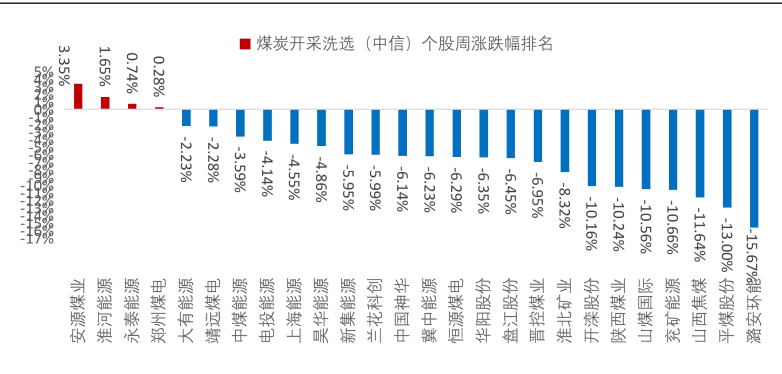
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



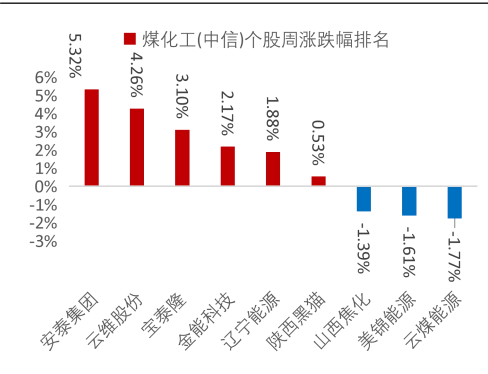
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 37: 中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 38: 中信煤化工板块周涨幅排序



资料来源: wind, 山西证券研究所

3. 行业要闻汇总

【山西成功网上挂牌出让两宗煤炭探矿权】3月13日至14日,省自然资源厅首次通过网上挂牌方式,实现两宗煤炭探矿权市场化配置,成交价共计202.95亿元。沁水县胡底南煤炭探矿权,位于晋城市沁水县,矿

区面积约 24.7242 平方公里。1 月 23 日发布出让公告，2 月 28 日开始竞价，3 月 13 日上午 10:00 进入限时竞价，最终成交价为 62.92 亿元，竞得人为晋城蓝焰煤业股份有限公司。安泽县白村煤炭探矿权，位于临汾市安泽县，矿区面积约 69.0556 平方公里。1 月 23 日发布出让公告，2 月 29 日开始竞价，3 月 14 日上午 10:00 进入限时竞价。最终成交价为 140.03 亿元，竞得人为山西教场坪能源产业集团有限公司。（资料来源：山西省自然资源厅）

【国家矿山安全监察局：以新质生产力推动矿山安全高质量发展】会议指出，要抓好顶层设计、突出重点、因地制宜、结合实际、抓实见效地推动新质生产力在矿山领域发展应用，加快推动机械化、自动化、智能化建设，推进 AI 等信息技术应用，聚焦矿山透明地质、矿岩识别、危险场景等“卡脖子”难题、堵点进行集成攻关，切实发挥国家矿山安全监察局重点实验室的科技支撑引领保障作用。要先立后破，尽快发布一批矿山安全先进适用技术装备推广与落后技术装备淘汰目录，有序推动矿山领域设备设施更新升级。要做好煤炭等传统能源供应安全保障工作，切实发挥好煤炭资源“压舱石”作用，加大对新能源矿产资源的安全监管监察力度，扎实开展萤石矿山安全生产专项整治。要鼓励支持资源丰富地区安全高效大型现代化矿井规划建设，加快推进“三个一批”落地，加强非煤矿山机械化建设和生产建设队伍安全管理监督。（资料来源：国家矿山安全监察局）

【国家矿山安全监察局关于进一步加强煤矿煤仓安全管理的通知】为深入贯彻落实习近平总书记关于安全生产重要指示批示精神，深刻吸取事故教训，切实加强煤仓（含溜煤眼、溜矸眼、矸石仓，以下统称煤仓）安全管理，现就有关事项通知如下：一、压实煤矿安全责任：（一）严格落实煤矿分管领导及有关部门安全责任。（二）健全完善相关制度。二、加快煤仓设计优化和机械化改造：（一）创新仓体设计。（二）改进放仓系统和装备。（三）加快研发应用无人化探仓、清仓、疏通技术装备。加快对煤仓日常巡检、清理和堵仓疏通等方面机器人研发应用，实施机械化、机器人化改造，尽快实现无人化作业。三、加强煤仓施工管理：（一）加强施工风险管控。（二）加强施工过程监督。四、加强日常管理维护（资料来源：国家矿山安全监察局）

【蒙古国科布多达尔维煤矿项目开工】日前，蒙古国科布多达尔维煤矿项目现场风和日丽，在一片热闹喜庆的氛围中顺利举行开工仪式。项目地处蒙古国西部达尔维苏木胡苏图地区，位于科布多省会东南方向 210 千米。矿区距中蒙边界塔克什肯口岸 300 千米，是水电十局继蒙古国敖包特陶勒盖煤矿项目、蒙古国新金斯特煤矿项目后承建的第三个露天煤矿项目。项目区域煤炭保有资源量推断 5633 万吨，计划年采剥总量约 800 万立方米。项目将提供超过 300 个就业岗位，为当地经济发展和民生改善注入新动力。（资料来源：水电十局）

4. 上市公司重要公告

【安泰集团:关于终止 2023 年度向特定对象发行股票事项并撤回申请文件的公告】公司于 2024 年 3 月 15 日召开了第十一届董/监事会 2024 年第一次临时会议，审议通过了《关于公司终止 2023 年度向特定对象发行股票事项并撤回申请文件的议案》，同意公司终止 2023 年度向特定对象发行股票事项，并向上海证券交

易所申请撤回相关申请文件。（资料来源：公司公告）

【中煤能源:2024年2月份主要经营数据公告】公司2月商品煤产量1042万吨，同比-1.7%，自产煤销量1828万吨，同比-16.2%；其中自产商品煤销量981万吨，同比-5.3%；1-2月累计商品煤产量2190万吨，同比+1.4%；1-2月商品煤销量累计3990万吨，同比-13.1%；其中自产商品煤销量累计2125万吨，同比+0.8%。（资料来源：公司公告）

【潞安环能:2024年2月主要运营数据公告】公司2月原煤产量417万吨，同比-19.03%，商品煤销量364万吨，同比-29.59%；1-2月累计原煤产量870万吨，同比-13.95%；1-2月商品煤销量累计796万吨，同比-13.67%。（资料来源：公司公告）

【中国神华:2024年2月份主要运营数据公告】公司2月商品煤产量25.9百万吨，同比+0%；煤炭销量38.6百万吨，同比+0.8%；1-2月累计商品煤产量53.1百万吨，同比+0.6%；1-2月煤炭销量累计77.1百万吨，同比+12.7%。2月总发电量14.79十亿千瓦时，同比-13.7%；总售电量13.9十亿千瓦时，同比-14.1%；1-2月累计总发电量37.25十亿千瓦时，同比+12.9%；1-2月总售电量累计35.13十亿千瓦时，同比+13%。（资料来源：公司公告）

【陕西煤业:2023年业绩快报公告】（一）经营业绩和财务状况情况：2023年公司原煤产量1.64亿吨，同比增长4.10%；煤炭销量2.53亿吨，同比增长12.60%；营业收入1,708.14亿元，同比增长2.38%；利润总额422.73亿元，同比减少33.80%；实现归属上市公司股东的净利润212.60亿元，同比减少39.59%。2023年公司实现归属于上市公司股东的所有者权益893.09亿元，比期初减少17.99%；归属于上市公司股东的每股净资产9.21元/股，比期初减少17.99%。（二）公司业绩与同期相比变化的主要原因：一是上年同期因隆基绿能会计核算方法变更以及处置部分隆基绿能股份获得投资收益对业绩贡献较大；二是2023年煤炭价格同比下降较多。风险提示：本公告所载2023年度主要财务数据为初步核算数据，可能与公司2023年度报告中披露的数据存在差异，提请投资者注意投资风险。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

近期煤矿事故多发，煤炭产地安监严格状态延续，煤矿维持一般生产；需求方面，上周低温反复叠加工业企业全面复工，电厂日耗维持高位，根据上海航运交易所报告，本周南方八省电煤日耗198万吨，相对3月7日变化-15.9万吨/天；但迎峰度冬渐近尾声，下游煤炭拉运不足，叠加港口、电厂库存相对偏高，综合影响下，国内动力煤价格继续回落。焦煤、焦炭方面，产地生产一般，但受基建减缓等信息影响叠加下游需求复苏不及需求，焦化、钢厂开工率低，炼焦煤价格延续回调，焦炭第五轮提降落地；但总体来看，随着经济恢复，短期内煤炭供需关系仍难言宽松，预计煤炭价格回落空间有限；且地产、基建等稳经济政策仍存边际改善预期，煤炭刚性需求仍存；同时，市值管理地位提高叠加低利率环境长期存在，“高股息+央企”估值后期仍有望提升。投资建议：1、山西产量存收缩预期，预计焦煤旺季价格支撑性强，关注【潞安环能】，【冀中能源】、【山西焦煤】、【平煤股份】、【淮北矿业】；2、利率环境变化预期有所加强，但不能据此判断反转，“高股息+央企”估值仍有修复空间，关注【新集能源】、【山煤国际】、【中国神华】、【陕西煤业】、【兖矿能源】、【中煤能源】。

6. 风险提示

供给释放超预期；需求端改善不及预期；欧盟煤炭缺口不及预期，进口煤大量涌入国内市场；价格强管控；煤企转型失败等。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。



免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

