

煤炭

行业周报（20240506-20240512）

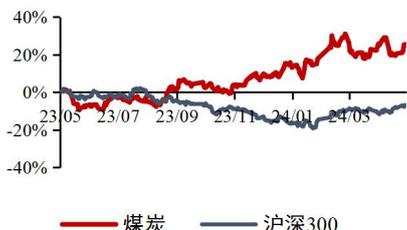
领先大市-A(维持)

迎峰度夏补库需求启动，动力煤价上涨

2024年5月12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】煤企盈利维持高位，分红率提升-【山证煤炭】煤炭行业2023年报及2024年一季报综述 2024.5.10

【山证煤炭】年报逐步收官，关注下游需求恢复-【山证煤炭】行业周报（20240422-20240428）：2024.4.29

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：旺季补库需求启动，港口煤价上涨。煤炭产地安监严格常态化，产地煤炭供应维持正常水平。需求方面，上周南方降雨偏多，水电出力增加，火电负荷平稳运行；但进入五月，下游迎峰度夏补库需求有所释放，而宏观政策面延续向好，地产企业资金面有所改善，非电行业备库需求提升，提振了煤炭需求。库存方面，节日期间港口调入、调出双增，港口补库，煤炭库存增加。综合影响下，产地、港口动力煤价格回升。展望后期，宏观经济目标要求下，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，预计国内产量的增长空间有限；国际煤价高位，进口煤价差并不高，后期进口煤增量预期仍存变数，预计国内动力煤价格回落空间不大。截至5月10日，广州港山西优混Q5500库提价980元/吨，周变化+6.52%；大同浑源动力煤车板价744元/吨，周变化+2.06%；5月秦皇岛动力煤长协价697元/吨，月变化-4元/吨。5月10日，北方港口合计煤炭库存2182万吨，周变化+1.25%；长江八港煤炭库存590万吨，周变化+21.90%。

➤ 冶金煤：需求恢复补库开启，焦煤价格上涨。安监依然严格，区域冶金煤矿生产供应一般。需求方面，受二季度地方债发行增加，房地产利好政策等影响，钢材需求提振价格上涨，钢厂复产加速，铁水产量增加，下游冶金煤补库、消费需求回升，价格以涨为主。截至5月10日，山西吕梁主焦煤车板价1800元/吨，周持平；1/3焦煤1600元/吨，周变化+6.67%；京唐港主焦煤库提价2240元/吨，周变化+3.23%；京唐港1/3焦煤库提价1820元/吨，周持平；日照港喷吹煤1295元/吨，周变化+2.78%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价258美元/吨，周变化-2.5美元/吨（-0.96%）。京唐港主焦煤内贸与进口均价差+200元/吨，价差回正。截至5月10日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别753.75吨和749.26万吨，周变化分别+4.72%、+1.18%；247家样本钢厂喷吹煤库存404.25元/吨，周变化+0.84%。独立焦化厂焦炉开工率71.98%，周变化+4.52个百分点。

➤ 焦、钢产业链：产业链回暖，焦炭价格稳中有涨。上周钢材价格继续回升，钢厂利润好转，开工率提升，焦炭需求增加；同时，焦化开工率低，焦炭供给一般；综合影响下，焦炭价格维持强势。后期，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，成本支撑下焦炭价格预计下降空间不大。截至5月10日，天津港一级冶金焦均价2210元/吨，周持平；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）574元/吨，周变化-13.94%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存分别45.33万吨和556.59万吨，周变化分别-4.53%、+2.18%；四港口焦炭总库存224.50万吨，周变化+8.29%；247家样本钢厂高炉开工率81.52%，周变化+0.9个百分点；全国市场螺纹钢平均价格3827元/吨，周变化+0.31%；35城螺纹钢社会库存合计660.51万吨，周变化-2.90%。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

➤ **煤炭运输：港口交投恢复，沿海煤炭运价上涨。** 上周煤炭价格走势稳中偏强，港口交投情绪升温，海外煤价上涨，内外贸兼营船舶外流增多，沿海煤炭运价上涨。截止 5 月 10 日，中国沿海煤炭运价综合指数 628.32 点，周变化 +6.98%；国际海运价格(印尼南加-连云港)14.60 美元/吨·公里，周变化+4.21%；鄂尔多斯煤炭公路长途运输价格 0.24 元/吨公里，周持平；环渤海四港货船比 17.4，周变化-13.43%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

上周煤炭板块回升，并跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3909.87 点，周变化+4.16%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化+4.20%；煤化工 II (中信)指数周变化+3.87%。煤炭采选个股以涨为主，昊华能源、淮河能源、晋控煤业、潞安环能和新集能源涨幅居前；煤化工个股普遍上涨，安泰集团、金能科技、辽宁能源涨幅靠前。

➤ **本周观点及投资建议**

煤炭产地安监严格常态化，煤炭产地供给一般；需求方面，上周南方降雨偏多，水电出力增加，火电负荷平稳运行；但进入五月，下游迎峰度夏补库需求有所释放，而宏观政策面延续向好，地产企业资金面有所改善，非电行业备库需求提升，提振了煤炭需求。综合影响下，上周国内港口动力煤价格以涨为主。焦煤、焦炭方面，产地生产一般；但需求受宏观、地产利好提振用钢需求预期，钢材价格继续回升，开工率提高，铁水产量增加提振双焦需求，焦炭价格以涨为主。整体来看，我们认为 2024 年煤炭供需关系很难进一步宽松，随着迎峰度夏旺季到来，预计国内煤炭价格进一步回落空间不大；且后期地产、基建等稳经济政策仍存边际改善预期，煤炭需求刚性较强。从板块投资价值角度来看，随着市值管理地位提高叠加低利率环境预期长期存在，“高股息+央企”估值后期仍有望提升。建议关注：1、炼焦煤底部确认，后续有望偏强运行，山西区域产量有望加速释放，关注【潞安环能】、【山煤国际】、【山西焦煤】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【恒源煤电】；2、夏季补库有望支撑动力煤价格，关注【陕西煤业】、【晋控煤业】、【广汇能源】、【新集能源】。3、高股息关注【中国神华】。

➤ **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：旺季补库需求启动，港口煤价上涨.....	5
1.2 冶金煤：需求恢复补库开启，焦煤价格上涨.....	7
1.3 焦钢产业链：产业链回暖，焦炭价格稳中有涨.....	9
1.4 煤炭运输：港口交投恢复，沿海煤炭运价上涨.....	11
1.5 煤炭相关期货：预期落地，双焦期价回调.....	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：北方港口煤炭库存合计.....	6
图 8：中国电煤采购经理人指数.....	6
图 9：产地焦煤价格.....	7
图 10：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	7
图 11：京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	8
图 12：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差.....	8
图 13：独立焦化厂炼焦煤库存.....	8
图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	8
图 15：六港口炼焦煤库存.....	9
图 16：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	9
图 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	9
图 19：一级冶金焦价格.....	10
图 20：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	10
图 21：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	10
图 22：样本钢厂焦炭库存可用天数.....	10
图 23：钢厂高炉开工率.....	10
图 24：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	10
图 25：中国沿海煤炭运价指数.....	11
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）.....	11
图 27：环渤海四港货船比历年比较.....	11

图 28：鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	11
图 29：南华能化指数收盘价.....	12
图 30：焦煤、焦炭期货收盘价.....	12
图 31：螺纹钢期货收盘价.....	12
图 32：铁矿石期货收盘价.....	12
图 33：煤炭指数与沪深 300 比较.....	13
图 34：中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	13
图 35：中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	14
图 36：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：旺季补库需求启动，港口煤价上涨

- **价格：**截至 5 月 10 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 980 元/吨，周变化+6.52%；大同浑源动力煤车板价 744 元/吨，周变化+2.06%；5 月秦皇岛动力煤长协价 697 元/吨，环比上月变化-4 元/吨。本周环渤海动力煤综合平均价格指数（BSPI）711 元/吨，周变化-0.07%；全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 720 元/吨，周变化+1 元/吨（+0.14%）；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 724 元/吨，周变化+0.14%。国际煤价方面，5 月 10 日，欧洲三港 Q6000 动力煤折人民币 795.20 元/吨，周变化+7.63%；印度东海岸 5000 动力煤折人民币 791.59 元/吨，周变化+3.15%；广州港蒙煤库提价 850 元/吨，周变化+8.28%；澳煤库提价 976 元/吨，周变化+1.04%。
- **库存：**港口方面，5 月 10 日，北方港口合计煤炭库存 2182 万吨，周变化+1.25%；长江八港煤炭库存 590 万吨，周变化+21.90%。
- **需求：**本周电煤采购经理人需求指数 48.64 点，变化+0.05 点（+0.10%）。

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

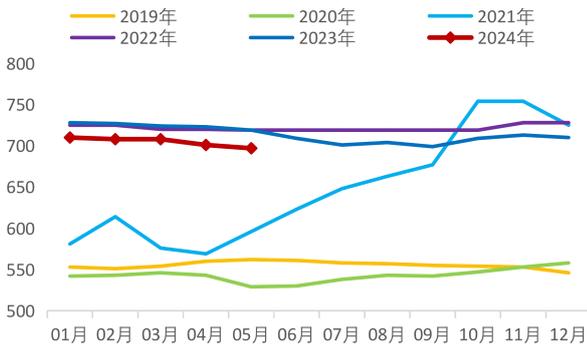
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

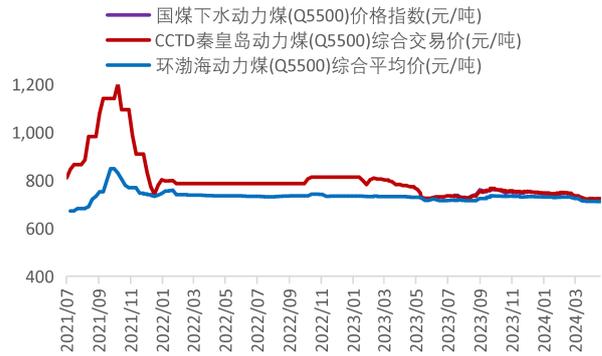
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

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



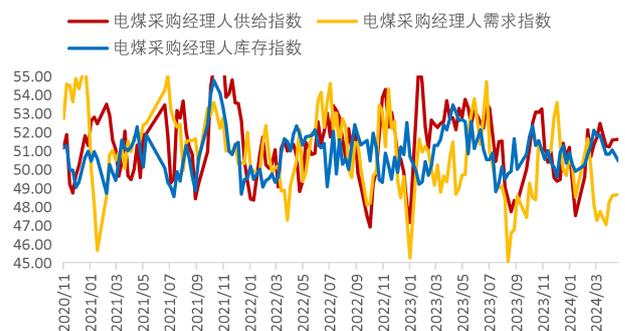
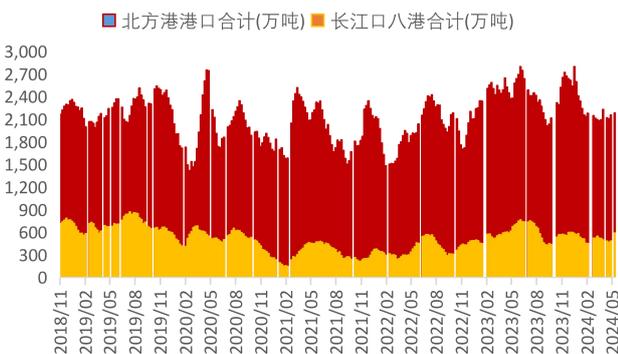
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存合计



资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：中国电煤采购经理人指数



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。

资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：需求恢复补库开启，焦煤价格上涨

- **价格：**截至 5 月 10 日，山西吕梁主焦煤车板价 1800 元/吨，周持平；1/3 焦煤 1600 元/吨，周变化+6.67%；京唐港主焦煤库提价 2240 元/吨，周变化+3.23%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1820 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1295 元/吨，周变化+2.78%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 258 美元/吨，周变化-0.96%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差+220 元/吨，价差为正。
- **库存：**截至 5 月 10 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存分别 753.75 万吨和 749.26 万吨，周变化分别+4.72%、+1.18%；247 家样本钢厂喷吹煤库存 404.25 元/吨，周变化+0.84%。
- **需求：**截至 5 月 10 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.8 天，周变化-0.2 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别 11.95 和 12.25 天，周变化分别+0.11 天和+0.06 天。独立焦化厂焦炉开工率 71.98%，周变化+4.52 个百分点。

图 9：产地焦煤价格

图 10：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



资料来源：wind，山西证券研究所

图 11：京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 12：京唐港 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 13：独立焦化厂炼焦煤库存

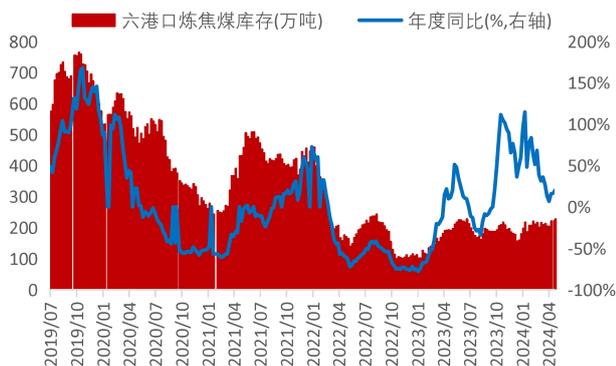


图 14：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存



资料来源：wind，山西证券研究所

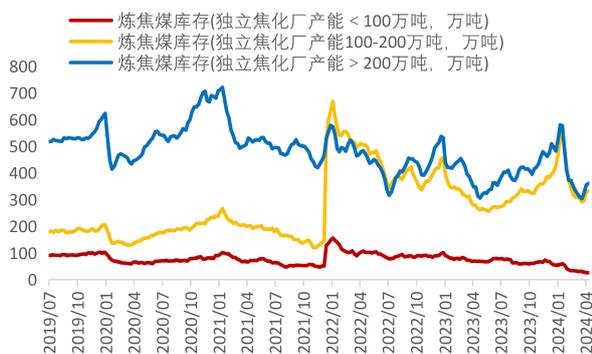
图 15：六港口炼焦煤库存



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 17：不同产能焦化厂炼焦煤库存



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 16：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 18：独立焦化厂（230）焦炉开工率



资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：产业链回暖，焦炭价格稳中有涨

- **价格**：5 月 10 日，山西晋中一级冶金焦 1700 元/吨，周持平；天津港一级冶金焦均价 2210 元/吨，周持平。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 574 元/吨，周变化-13.94%。
- **库存**：5 月 10 日，独立焦化厂焦炭总库存 45.33 万吨，周变化-4.53%；247 家样本钢厂焦

炭总库存 556.59 万吨，周变化+2.18%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 224.50 万吨，周变化+8.29%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.72 天，周变化+0.17 天。

➤ **需求：**5 月 10 日，全国样本钢厂高炉开工率 81.52%，周变化+0.9 个百分点。下游价格方面，截至 5 月 10 日，全国市场螺纹钢平均价格 3827 元/吨，周变化+0.31%；35 城螺纹钢社会库存 660.51 万吨，周变化-2.90%。

图 19：一级冶金焦价格



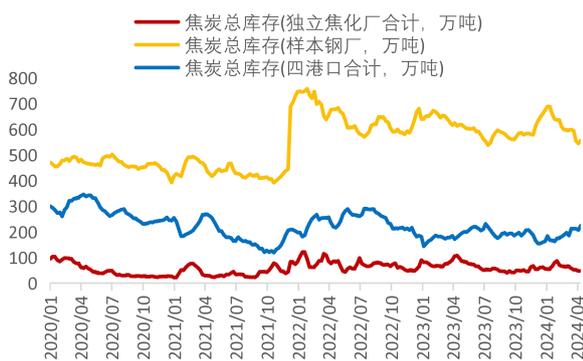
资料来源：wind，山西证券研究所

图 20：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 21：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 22：样本钢厂焦炭库存可用天数



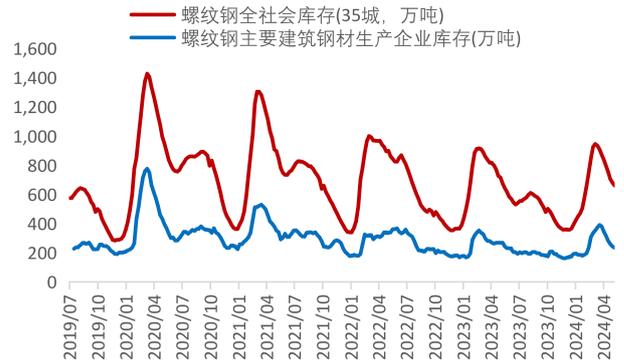
资料来源：wind，山西证券研究所

图 23：钢厂高炉开工率

图 24：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



资料来源: wind, 山西证券研究所

1.4 煤炭运输：港口交投恢复，沿海煤炭运价上涨

- **煤炭运价：**5月10日，中国沿海煤炭运价综合指数628.32点，周变化+6.98%；中国长江煤炭运输综合运价指数556.51点，周变化+2.20%；国际海运价格（印尼南加-连云港）14.60美元/吨·公里，周变化+4.21%。
- **货船比：**截止5月10日，环渤海四港货船比17.4，周变化-13.43%。

图 25：中国沿海煤炭运价指数



资料来源: wind, 山西证券研究所

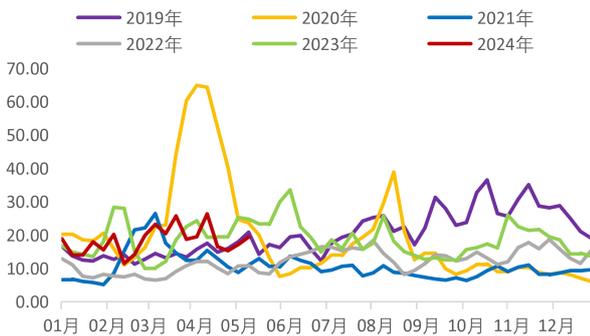
图 26：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 27：环渤海四港货船比历年比较

图 28：鄂尔多斯煤炭公路运价指数



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

1.5 煤炭相关期货：预期落地，双焦期价回调

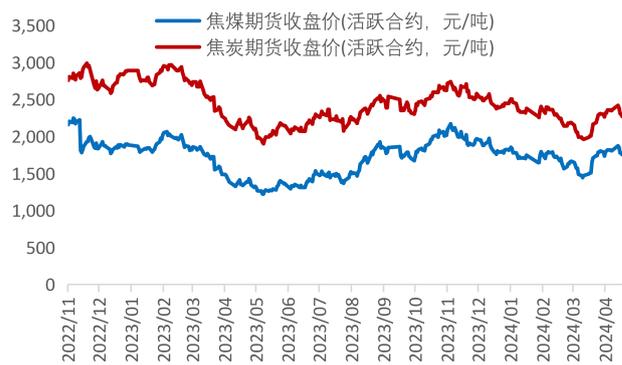
- **焦煤焦炭期货**：5月10日，南华能化指数收盘 2019.41 点，周变化-1.54%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1753.5 元/吨，周变化-2.91%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2269 元/吨，周变化-3.65%。
- **下游相关期货**：5月10日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3662 元/吨，周变化+0.16%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 873.50 元/吨，周变化-0.06%。

图 29：南华能化指数收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 30：焦煤、焦炭期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 31：螺纹钢期货收盘价

图 32：铁矿石期货收盘价



资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

2. 煤炭板块行情回顾

➤ 上周煤炭板块回升，并跑赢沪深 300 等大盘指数；中信煤炭指数周五收报 3909.87 点，周变化+4.16%。子板块中煤炭采选 II (中信)周变化+4.20%；煤化工 II (中信)指数周变化+3.87%。煤炭采选个股以涨为主，昊华能源、淮河能源、晋控煤业、潞安环能和新集能源涨幅居前；煤化工个股普遍上涨，安泰集团、金能科技、辽宁能源涨幅靠前。

表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现

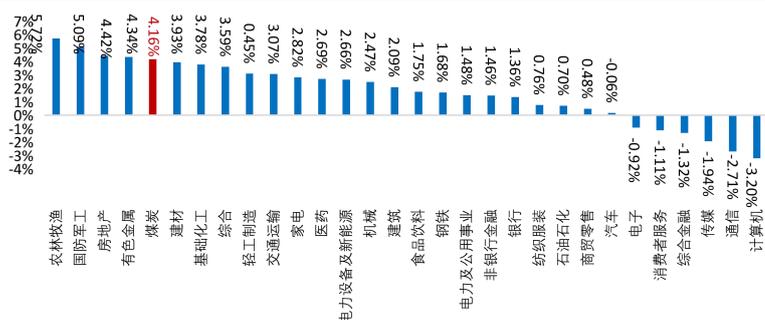
代码	简称	现价	当日涨跌幅	5日涨跌幅	20日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,154.55	0.01%	1.60%	3.48%	6.04%
399001.SZ	深证成指	9,731.24	-0.58%	1.50%	2.99%	2.17%
399006.SZ	创业板指	1,878.17	-1.15%	1.06%	2.77%	-0.70%
000300.SH	沪深300	3,666.28	0.05%	1.72%	3.76%	6.85%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,909.87	0.37%	4.16%	2.36%	15.17%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	4,661.49	0.39%	4.20%	2.84%	18.05%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,525.53	0.10%	3.87%	-2.72%	-9.63%

资料来源：wind，山西证券研究所

图 33：煤炭指数与沪深 300 比较



图 34：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

资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：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 36：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

【今年第三宗-山西出让煤炭探矿权，起始价 2200 万元】近日，山西省自然资源厅发布了一则煤炭探矿权挂牌出让公告。根据公告信息，公开出让的是山西省翼城县隆化北区块煤炭探矿权，位置在山西省临汾市翼城县，面积 101.5882 平方千米。拟出让年限为 5 年，起始价是 2200 万元，出让收益率 2.40%。出让公告时间：2024 年 4 月 30 日至 2024 年 5 月 30 日；报名时间：2024 年 5 月 16 日 8：00 至 2024 年 5 月 30 日 18：00 止；资质审查截止时间：2024 年 5 月 31 日 18:00。投标人/竞买人资质条件中除一些常规要求外，依旧强调了“具有运营 120 万吨/年及以上煤炭矿山生产的实力和业绩（意向竞买人为采矿权人的，需提供该煤炭矿山的采矿许可证和安全生产许可证或能源主管部门批准扩增产能的彩色扫描件，证明其产能情况；意向竞买人为采矿权人母公司的，应提供其控股子公司作为采矿权人的采矿许可证和安全生产许可证或能源主管部门批准扩增产能的彩色扫描件）。”而且“净资产要求在 30 亿元人民币（含）以上（以最近一期财务审计报告净资产为准）。”同时，意向竞买人按要求足额交纳竞买保证金或开具银行保函（须为独立保函，所提交的保函必须支持在线验真），保证金或保函金额为 4 亿元人民币。（资料来源：山西省自然资源厅）

【山西：各煤矿企业 5 月底前组织一次自查自改】日前，山西省应急管理厅印发《关于切实做好 2024 年度汛期煤矿安全防范工作的通知》，要求各级煤矿安全监管部门、各煤矿企业强化风险意识、底线思维，立足防大汛、抢大险、救大灾，突出关口前移、预防为主，突出固本强基、提质强能，压紧压实责任措施，扎实做好汛期煤矿安全防范工作。各煤矿企业要结合全省矿山安全生产集中排查整治行动和煤矿隐蔽致灾因素普查治理专项排查整治，及早安排部署，在 5 月底前组织一次自查自改，全面排查和整治各类汛期安全风险隐患和隐蔽致灾因素。（资料来源：山西省应急管理厅）

【2024年4月份CPI同比涨幅稳中有升 PPI同比降幅收窄】国家统计局今天发布了2024年4月份全国CPI（居民消费价格指数）和PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。对此，国家统计局城市司首席统计师董莉娟进行了解读。CPI环比由降转涨，同比涨幅略有扩大；4月份，居民消费需求持续恢复，全国CPI环比由降转涨，同比涨幅扩大。扣除食品和能源价格的核心CPI环比上涨0.2%，上月为下降0.6%；同比上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。PPI环比有所下降，同比降幅收窄；4月份，工业生产继续恢复，部分行业需求阶段性回落，全国PPI环比有所下降，同比降幅收窄。（资料来源：国家统计局）

【山西省应急管理厅为17座煤矿颁发安全生产许可证】经研究，按照有关规定，为华晋焦煤有限责任公司沙曲二号煤矿等17座煤矿（企业）颁发安全生产许可证，现进行公告。公告期:2024年5月9日至2024年5月15日。（资料来源：山西省应急管理厅）

4. 上市公司重要公告

【山煤国际:山煤国际关于控股股东非公开发行可交换公司债券换股价格调整的提示性公告】根据《山西煤炭进出口集团有限公司2022年面向专业投资者非公开发行可交换公司债券（第一期）募集说明书》的约定，当标的股票因派送股票股利、转增股本、配股、派送现金股利等情况使标的股票价格发生变化时，将按下述公式进行换股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；其中： $P0$ 为调整前换股价， D 为每股派送现金股利， $P1$ 为调整后换股价。根据上述约定，“22山煤EB”的换股价格自2024年5月15日起由21.64元/股调整为20.99元/股。公司将密切关注本期可交换债券的进展情况，并根据有关规定履行持续信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。（资料来源：公司公告）

【山煤国际:关于召开2023年度暨2024年第一季度业绩说明会的公告】会议召开时间：2024年5月17日（星期五）下午16:00-17:00。会议召开地点：上海证券交易所上证路演中心（网址：<http://roadshow.sseinfo.com/>）。会议召开方式：上证路演中心网络互动。投资者可于2024年5月10日(星期五)至5月16日(星期四)16:00前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过公司邮箱smzqb@shanxicoal.cn进行提问。公司将在说明会上对投资者普遍关注的问题进行回答。山煤国际能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）已于2024年3月30日和2024年4月27日分别发布了公司2023年年度报告、2024年第一季度报告，为便于广大投资者更全面深入地了解公司2023年度及2024年第一季度的财务状况和经营成果，公司计划于2024年5月17日下午16:00-17:00举行2023年度暨2024年第一季度业绩说明会，就投资者关心的问题进行交流。（资料来源：公司公告）

【兖矿能源:关于部分限制性股票回购注销实施的公告】鉴于本激励计划16名激励对象因职务调动等原因已不符合激励条件，2名激励对象绩效考核结果为“不合格”，4名激励对象绩效考核结果为“达标”，应对上述22名激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票140.118万股进行回购注销。公司已在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（“中登上海分公司”）开立了回购专用账户（B886112545），并向中登上海分公司申请办理了对上述22名激励对象所持限制性股票的回购过户手续。预计本次限制性股票于

2024年5月13日完成注销，公司后续将根据有关法律法规要求，办理相关工商变更登记手续。（资料来源：公司公告）

【云维股份:关于参加2023年度云南辖区上市公司投资者网上集体接待日活动的公告】为进一步加强与投资者的互动交流，云南云维股份有限公司（以下简称“公司”）将参加由云南证监局指导，云南省上市公司协会与深圳市全景网络有限公司联合举办的“2023年度云南辖区上市公司投资者网上集体接待日”，现将相关事项公告如下：本次活动将采用网络远程的方式举行，投资者可登录“全景路演”网站（<https://rs.p5w.net>），或关注微信公众号：全景财经，或下载全景路演APP，参与本次互动交流，活动时间为2024年5月13日（周一）15:00-16:40。届时公司高管将在线就公司2023年度业绩、公司治理、发展战略、经营状况、融资计划、股权激励和可持续发展等投资者关心的问题，与投资者进行沟通与交流，欢迎广大投资者踊跃参与！（资料来源：公司公告）

【平煤股份:关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告】截至2024年4月30日，平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）已累计回购股份26,241,182股，占目前公司总股本的比例为1.06%，购买的最高价为12.01元/股、最低价为9.76元/股，已支付的总金额为278,712,737.15元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

煤炭产地安监严格常态化，煤炭产地供给一般；需求方面，上周南方降雨偏多，水电出力增加，火电负荷平稳运行；但进入五月，下游迎峰度夏补库需求有所释放，而宏观政策面延续向好，地产企业资金面有所改善，非电行业备库需求提升，提振了煤炭需求。综合影响下，上周国内港口动力煤价格以涨为主。焦煤、焦炭方面，产地生产一般；但需求受宏观、地产利好提振用钢需求预期，钢材价格继续回升，开工率提高，铁水产量增加提振双焦需求，焦炭价格以涨为主。整体来看，我们认为2024年煤炭供需关系很难进一步宽松，随着迎峰度夏旺季到来，预计国内煤炭价格进一步回落空间不大；且后期地产、基建等稳经济政策仍存边际改善预期，煤炭需求刚性较强。从板块投资价值角度来看，随着市值管理地位提高叠加低利率环境预期长期存在，“高股息+央企”估值后期仍有望提升。建议关注：1、炼焦煤底部确认，后续有望偏强运行，山西区域产量有望加速释放，关注【潞安环能】、【山煤国际】、【山西焦煤】、【平煤股份】、【淮北矿业】、【恒源煤电】；2、夏季补库有望支撑动力煤价格，关注【陕西煤业】、【晋控煤业】、【广汇能源】、【新集能源】。3、高股息关注【中国神华】。

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

