

2023 年 06 月 04 日  
 煤炭

ESSENCE


**行业周报**

证券研究报告

# 长协煤价向下小幅调整, 现货煤价跌入合理区间

 投资评级 **同步大市-A**  
**下调评级**

**行业走势:** 本周上证指数上涨 0.55%, 沪深 300 指数上涨 0.28%, 创业板指数上涨 0.18%, 煤炭行业指数 (中信) 下跌 2.48%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为: 潞安环能、盘江股份、淮河能源、辽宁能源、恒源煤电; 个股跌幅前 5 名分别为 兖矿能源、华阳股份、平煤股份、陕西煤业、中国神华。

## 本周观点:

5 月经济动能放缓, 煤炭供给宽松需求疲弱, 价格加速下跌。宏观方面, 国家统计局发布数据显示, 5 月制造业采购经理指数 (PMI) 环比下降 0.4ppt 至 48.8%, 非制造业商务活动指数环比下降 1.9ppt 至 54.5%, 制造业 PMI 下降且连续两个月位于收缩区间, 经济动能明显放缓。据安信宏观团队的观点, 5 月高频数据表明经济延续 4 月环比增速放缓态势, 房地产行业出现加速下滑, 城投债务风险逐步累积, 私人部门信心和预期仍旧偏弱, 而这种经济的减速或在 6 月延续。煤炭供给方面, 内产增速趋缓但绝对量持续上升, 进口煤冲击明显。2023 年 4 月全国原煤产量 3.8 亿吨, 同比+4.5%, 环比-8.6%。2022 年 1-4 月进口煤量 1.4 亿吨, 同比+89%, 该进口总量接近 2019-2022 全年 50% 的水平, 绝对增量给煤价下行带来压力。煤炭需求方面, 近期电煤日耗稳中有升但提振有限, 非电需求维持疲弱。据煤炭资源网, 截至 2023 年 5 月 31 日, 六大电厂合计日耗 74.9 万吨, 较上周增加 1.2 万吨 (1.6%); 六大电厂合计可用天数为 19.2 天, 较上周减少 0.1 天 (-0.5%)。煤炭库存方面, 近期绝对量略有减少, 但沿海六大电厂存煤水平仍然明显高于去年同期。据煤炭资源网, 截止 5 月 31 日, 沿海六大电厂库存为 1435.1 万吨, 同比增加 261.5 万吨, 增长 22.28%。综合来看, 5 月以来利空因素较多, 导致市场悲观情绪浓厚, 导致煤价在 5 月下旬更是出现加速下跌, 5 月 4 日秦港动力混煤 Q5500 价格为 998 元/吨, 5 月 31 日价格为 786 元/吨, 5 月跌幅达 27%。

长协煤价向下小幅调整, 现货煤价跌入合理区间。长协方面, 据煤炭市场网发布的最新年度长协 5500 数据, 参考长协计算公式“ $675 \times 0.5 + \text{每月最后一期的 (全国煤炭交易中心综合价格指数 + 环渤海动力煤价格指数 + 秦皇岛动力煤综合交易价格指数)} \times 0.5 / 3$ ”, 2023 年 6 月电煤长协 Q5500 价格调整至 709 元/吨, 较 5 月下跌 10 元/吨, 为 2022 年以来最低。现货方面, 截至本周五 (6 月 2 日), 秦港动力混煤 Q5500 价格报收于 765 元/吨, 跌入国家发改委制定的合理区间内。但考虑现货价已跌入合理区间内, 且后续高温天气预计带动沿海日耗提升, 库存稍降后预计现货煤价跌幅有望减缓。尽管长协煤价出现小幅下

## 行业表现



资料来源: Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.6	-6.1	-7.2
绝对收益	-6.7	-12.3	-12.8

**周结** 分析师

SAC 执业证书编号: S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

## 相关报告

库存向上累积, 煤价承压下行	2023-05-28
4 月原煤产量环比下降; 水电出力疲软, 火电弥补不足	2023-05-21
季节性需求淡季, 煤价短期承压	2023-05-14
2022 年煤企高盈利下高比例分红, 股息具备吸引力	2023-05-07
3 月全国原煤产量同比增长 4.3%, 内产增速持续趋缓	2023-04-23

调，整体相对现货煤价能够保持平稳，基于长协占比高的核心前提，建议关注盈利稳健、分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】，各财务指标逐步修复，新产能释放带来成长空间的煤炭央企【中煤能源】。

#### 目 煤炭市场信息跟踪：

**煤炭价格：**据煤炭资源网，截至 2023 年 6 月 2 日，山西大同动力煤车板价报收于 682 元/吨，较上周下降 119 元/吨（-14.9%）；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 692 元/吨，较上周下降 119 元/吨（-14.7%）。陕西榆林动力块煤坑口价报收于 840 元/吨，较上周下降 140 元/吨（-14.3%）；韩城动力煤车板价报收于 760 元/吨，较上周下降 30 元/吨（-3.8%）。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于 420 元/吨，较上周下降 68 元/吨（-13.9%）；内蒙古包头市动力煤车板价报收于 599 元/吨，较上周下降 98 元/吨（-14.1%）。

**煤炭库存：**据煤炭市场网，截至 2023 年 5 月 29 日，CCTD 主流港口合计库存为 7629.8 万吨，较上周增加 233.9 万吨（3.2%）；沿海港口库存为 6379.8 万吨，较上周增加 203.9 万吨（3.3%）；内河港口库存为 1250.0 万吨，较上周增加 30.0 万吨（2.5%）；北方港口库存为 3963.1 万吨，较上周增加 91.1 万吨（2.4%）；南方港口库存为 3666.7 万吨，较上周增加 142.8 万吨（4.1%）；华东港口库存为 2531.9 万吨，较上周增加 11.0 万吨（0.4%）；华南港口库存为 1751.8 万吨，较上周增加 124.8 万吨（7.7%）。

**煤炭运价：**据煤炭市场网，截至 2023 年 6 月 3 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 477.7 点，较上周下跌 77.4 点（-13.9%）；秦皇岛-广州运价（5-6 万 DWT）报收于 29.8 元/吨，较上周下跌 5.0 元/吨（-14.4%）；秦皇岛-上海运价（4-5 万 DWT）报收于 15.7 元/吨，较上周下跌 3.5 元/吨（-18.2%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2 万 DWT）报收于 33.3 元/吨，较上周下跌 0.1 元/吨（-0.5%）。

目 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.....	4
2. 市场回顾.....	5
2.1. 板块及个股表现 .....	5
2.2. 煤炭行业一览 .....	6
2.2.1. 煤炭价格 .....	7
2.2.2. 煤炭库存 .....	8
2.2.3. 煤炭运价 .....	10
3. 产业动态.....	11
4. 重点公告.....	12

## 目 录

图 1. 我国原煤月度产量 (万吨/月) .....	4
图 2. 我国煤炭进口数量 (万吨/月) .....	4
图 3. CCTD 动力煤长协价格走势 (元/吨) .....	5
图 4. 秦港动力煤 5500 平仓价走势 (元/吨) .....	5
图 5. 本周市场主要指数表现 .....	5
图 6. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现 .....	5
图 7. 煤炭指数表现及估值情况 .....	6
图 8. 本周煤炭行业相关数据一览 .....	6
图 9. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨) .....	7
图 10. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨) .....	7
图 11. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨) .....	7
图 12. 山西省动力煤产地价格 (元/吨) .....	8
图 13. 陕西省动力煤产地价格 (元/吨) .....	8
图 14. 内蒙古动力煤产地价格 (元/吨) .....	8
图 15. 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 (元/吨) .....	8
图 16. CCTD 主流港口合计库存 (万吨) .....	9
图 17. 沿海/内河港口库存 (万吨) .....	9
图 18. 北方/南方港口库存 (万吨) .....	9
图 19. 华东/华南港口库存 (万吨) .....	9
图 20. 六大电厂合计日耗 (万吨) .....	10
图 21. 六大电厂合计库存 (万吨) .....	10
图 22. 六大电厂合计可用天数 (天) .....	10
图 23. 中国沿海煤炭运价综合指数 .....	11
图 24. 中国沿海煤炭运价情况 (元/吨) .....	11

## 1. 本周观点

**5 月经济动能放缓，煤炭供给宽松需求疲弱，价格加速下跌。**宏观方面，国家统计局发布数据显示，5 月制造业采购经理指数（PMI）环比下降 0.4ppt 至 48.8%，非制造业商务活动指数环比下降 1.9ppt 至 54.5%，制造业 PMI 下降且连续两个月位于收缩区间，经济动能明显放缓。据安信宏观团队的观点，5 月高频数据表明经济延续 4 月环比增速放缓态势，房地产行业出现加速下滑，城投债务风险逐步累积，私人部门信心和预计仍旧偏弱，而这种经济的减速或在 6 月延续。煤炭供给方面，内产增速趋缓但绝对量持续上升，进口煤冲击明显。2023 年 4 月全国原煤产量 3.8 亿吨，同比+4.5%，环比-8.6%。2022 年 1-4 月进口煤量 1.4 亿吨，同比+89%，该进口总量接近 2019-2022 全年 50%的水平，绝对增量给煤价下行带来压力。煤炭需求方面，近期电煤日耗稳中有升但提振有限，非电需求维持疲弱。据煤炭资源网，截至 2023 年 5 月 31 日，六大电厂合计日耗 74.9 万吨，较上周增加 1.2 万吨（1.6%）；六大电厂合计可用天数为 19.2 天，较上周减少 0.1 天（-0.5%）。煤炭库存方面，近期绝对量略有减少，但沿海六大电厂存煤水平仍然明显高于去年同期。据煤炭资源网，截止 5 月 31 日，沿海六大电厂库存为 1435.1 万吨，同比增加 261.5 万吨，增长 22.28%。综合来看，5 月以来利空因素较多，导致市场悲观情绪浓厚，导致煤价在 5 月下旬更是出现加速下跌，5 月 4 日秦港动力混煤 Q5500 价格为 998 元/吨，5 月 31 日价格为 786 元/吨，5 月跌幅达 27%。

图1. 我国原煤月度产量（万吨/月）

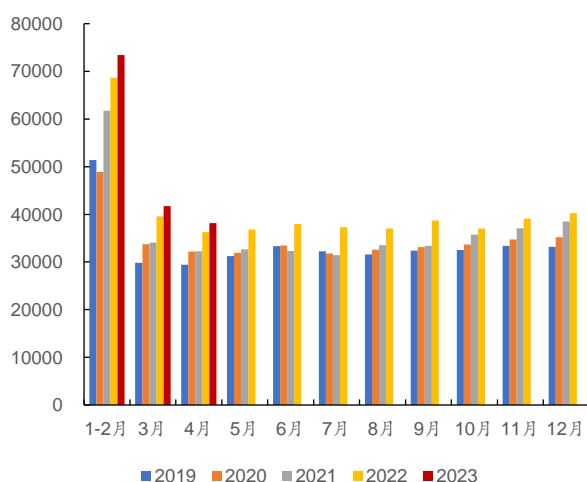
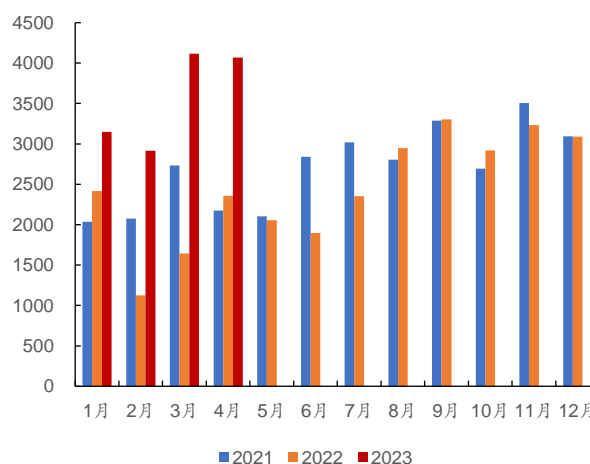


图2. 我国煤炭进口数量（万吨/月）

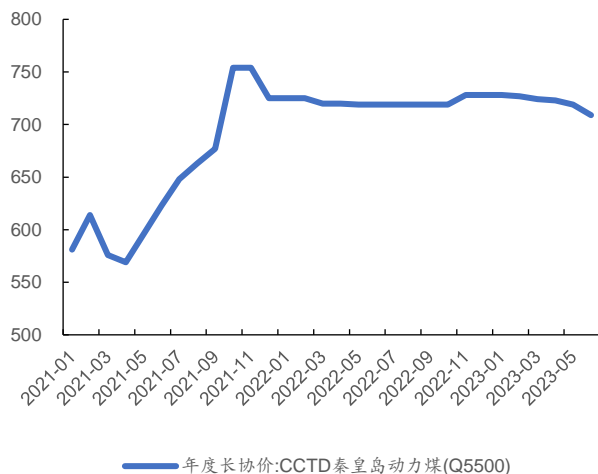


资料来源：国家统计局、安信证券研究中心

资料来源：国家统计局、安信证券研究中心

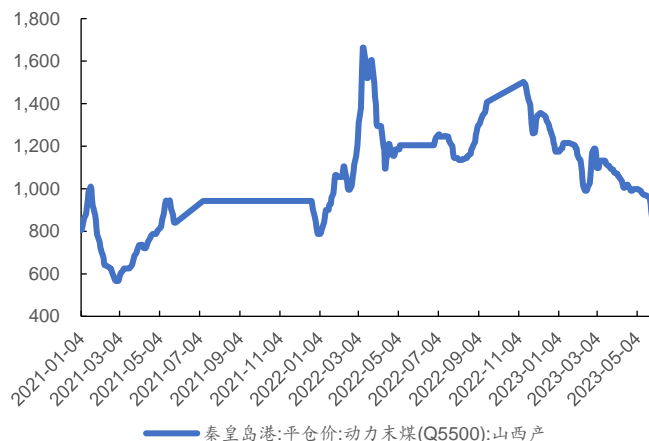
**长协煤价向下小幅调整，现货煤价跌入合理区间。**长协方面，据煤炭市场网发布的最新年度长协 5500 数据，参考长协计算公式“ $675 \times 0.5 + \text{每月最后一期的（全国煤炭交易中心综合价格指数} + \text{环渤海动力煤价格指数} + \text{秦皇岛动力煤综合交易价格指数）} \times 0.5 / 3$ ”，2023 年 6 月电煤长协 Q5500 价格调整至 709 元/吨，较 5 月下跌 10 元/吨，为 2022 年以来最低。现货方面，截至本周五（6 月 2 日），秦港动力混煤 Q5500 价格报收于 765 元/吨，跌入国家发改委制定的合理区间内。但考虑现货价已跌入合理区间内，且后续高温天气预计带动沿海日耗提升，库存稍降后预计现货煤价跌幅有望减缓。尽管长协煤价出现小幅下调，整体相对现货煤价能够保持平稳，基于长协占比高的核心前提，建议关注盈利稳健、分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】，各财务指标逐步修复，新产能释放带来成长空间的煤炭央企【中煤能源】。

图3. CCTD 动力煤长协价格走势（元/吨）



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图4. 秦港动力煤 5500 平仓价走势（元/吨）



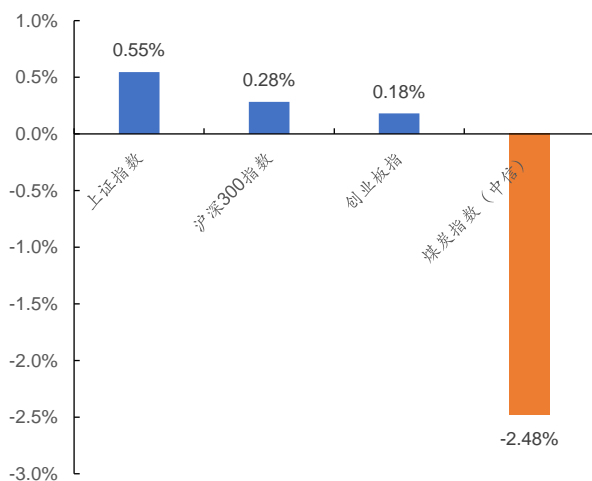
资料来源: Wind、安信证券研究中心

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块及个股表现

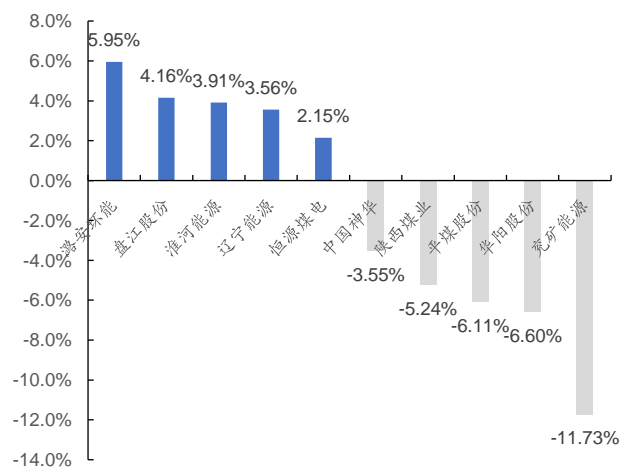
本周上证指数上涨 0.55%，沪深 300 指数上涨 0.28%，创业板指数上涨 0.18%，煤炭行业指数（中信）下跌 2.48%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：潞安环能、盘江股份、淮河能源、辽宁能源、恒源煤电；个股跌幅前 5 名分别为兖矿能源、华阳股份、平煤股份、陕西煤业、中国神华。

图5. 本周市场主要指数表现



资料来源: Wind、安信证券研究中心

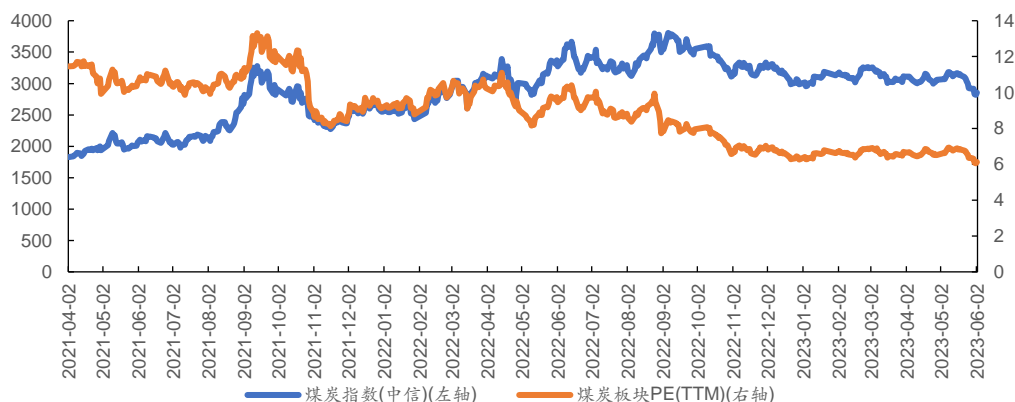
图6. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现



资料来源: Wind、安信证券研究中心



图7. 煤炭指数表现及估值情况



资料来源：Wind、安信证券研究中心

## 2.2. 煤炭行业一览

图8. 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
<b>煤炭价格指数</b>									
环渤海动力煤价格指数	元/吨	726.0	729.0	-0.4%	732.0	-0.8%	735.0	-1.2%	2023/6/3
动力煤长协指数CCI5500	元/吨	709.0	719.0	-1.4%	720.0	-1.5%	720.0	-1.5%	2023/6/3
动力煤大宗指数CCI5500	元/吨	874.0	900.0	-2.9%	900.0	-2.9%	900.0	-2.9%	2023/6/3
动力煤综合指数CCI5500	元/吨	775.0	791.0	-2.0%	792.0	-2.1%	792.0	-2.1%	2023/6/3
纽卡斯尔动力煤价格指数	美元/吨	158.2	168.1	-5.9%	188.8	-16.2%	397.8	-60.2%	2023/5/19
欧洲ARA动力煤价格指数	美元/吨	115.0	120.0	-4.2%	142.5	-19.3%	323.0	-64.4%	2023/5/19
理查德RB动力煤价格指数	美元/吨	104.3	113.9	-8.4%	123.6	-15.6%	327.0	-68.1%	2023/5/19
<b>煤炭价格</b>									
<b>山西</b>									
大同动力煤车板价	元/吨	682.0	801.0	-14.9%	872.0	-21.8%	950.0	-28.2%	2023/6/2
阳泉平定县动力煤车板价	元/吨	692.0	811.0	-14.7%	882.0	-21.5%	960.0	-27.9%	2023/6/2
<b>陕西</b>									
榆林动力块煤坑口价	元/吨	840.0	980.0	-14.3%	985.0	-14.7%	1160.0	-27.6%	2023/6/2
韩城动力煤车板价	元/吨	760.0	790.0	-3.8%	875.0	-13.1%	850.0	-10.6%	2023/6/2
<b>内蒙古</b>									
鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价	元/吨	420.0	488.0	-13.9%	540.0	-22.2%	544.0	-22.8%	2023/6/2
包头市动力煤车板价	元/吨	599.0	697.0	-14.1%	750.0	-20.1%	769.0	-22.1%	2023/6/2
<b>港口</b>									
秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价	元/吨	725.0	730.0	-0.7%	730.0	-0.7%	735.0	-1.4%	2023/6/2
<b>煤炭库存</b>									
CCTD主流港口煤炭库存	万吨	7629.8	7395.9	3.2%	6619.2	15.3%	5457.4	39.8%	2023/5/29
沿海港口库存	万吨	6379.8	6175.9	3.3%	5579.2	14.3%	4643.7	37.4%	2023/5/29
内河港口库存	万吨	1250.0	1220.0	2.5%	1040.0	20.2%	813.7	53.6%	2023/5/29
北方港口库存	万吨	3963.1	3872.0	2.4%	3657.5	8.4%	2882.2	37.5%	2023/5/29
南方港口库存	万吨	3666.7	3523.9	4.1%	2961.7	23.8%	2575.2	42.4%	2023/5/29
华东港口库存	万吨	2531.9	2520.9	0.4%	2210.5	14.5%	1846.9	37.1%	2023/5/29
华南港口库存	万吨	1751.8	1627.0	7.7%	1364.2	28.4%	1272.6	37.7%	2023/5/29
六大电厂合计日耗	万吨	74.9	73.7	1.6%	72.8	2.9%	74.3	0.8%	2023/5/31
六大电厂合计库存	万吨	1435.1	1420.6	1.0%	1263.5	13.6%	1173.6	22.3%	2023/5/31
六大电厂可用天数	天	19.2	19.3	-0.5%	17.4	10.3%	15.0	28.0%	2023/5/31
<b>煤炭沿海指数及运价</b>									
中国沿海煤炭运价综合指数	点	477.7	555.0	-13.9%	698	-31.6%	667	-28.3%	2023/6/3
秦皇岛-广州运价 (5-6万DWT)	元/吨	29.8	34.8	-14.4%	43	-30.2%	39	-23.4%	2023/6/3
秦皇岛-上海运价 (4-5万DWT)	元/吨	15.7	19.2	-18.2%	25	-36.9%	25	-36.9%	2023/6/3
秦皇岛-宁波运价 (1.5-2万DWT)	元/吨	33.3	36.2	-8.0%	42	-19.8%	42	-20.3%	2023/6/3

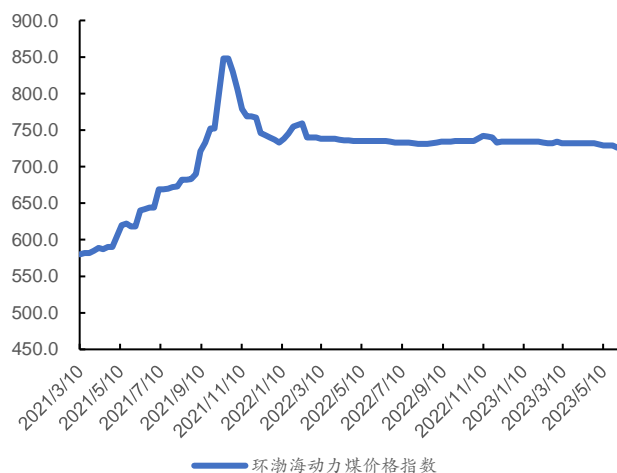
资料来源：煤炭市场网、Wind、煤炭资源网、安信证券研究中心

### 2.2.1. 煤炭价格

据煤炭市场网，截至 2023 年 6 月 3 日，环渤海动力煤价格指数报收于 726 元/吨，较上周下跌 3 元/吨（-0.4%）。

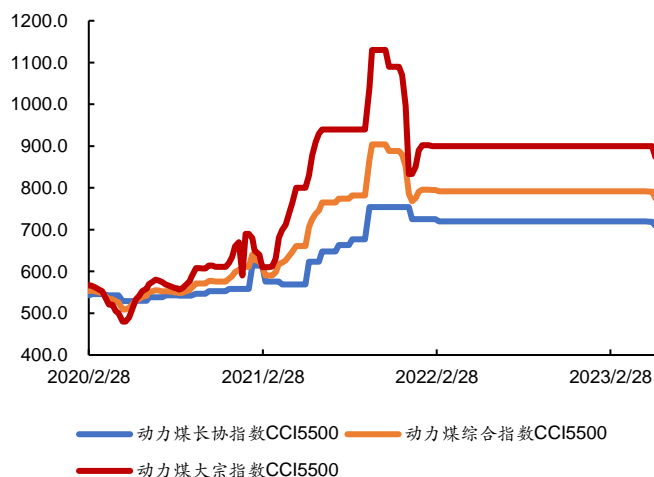
据 Wind，截至 2023 年 6 月 3 日，动力煤 CCI5500 长协指数报收于 709 元/吨，较上周下跌 10 元/吨（-1.4%）；动力煤 CCI5500 大宗指数报收于 874 元/吨，较上周下跌 26 元/吨（-2.9%）；动力煤 CCI5500 综合指数报收于 775 元/吨，较上周下跌 16 元/吨（-2.0%）。

图9. 环渤海动力煤价格指数（元/吨）



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

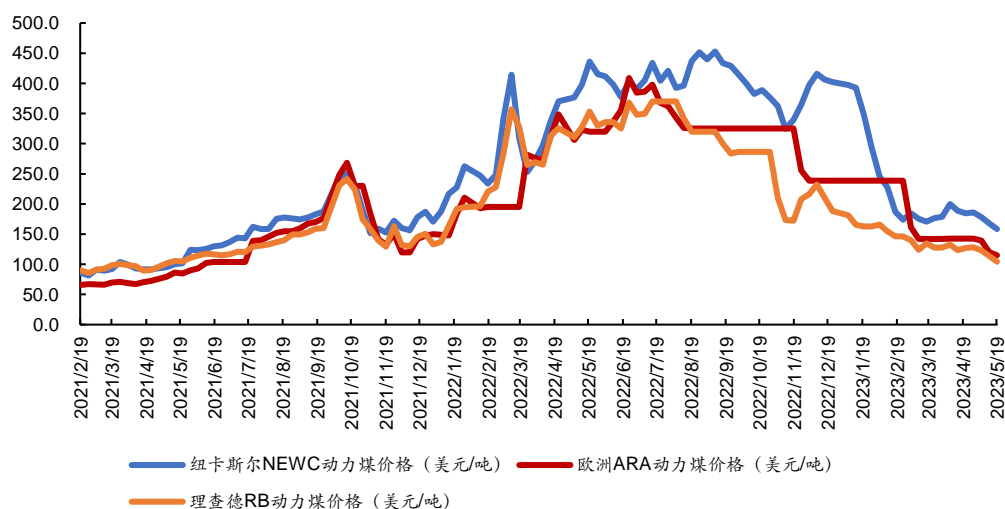
图10. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数（元/吨）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

据 Wind，截至 2023 年 5 月 19 日，纽卡斯尔动力煤现货价报收于 158.2 美元/吨，较上周下跌 5.9%；欧洲 ARA 动力煤现货价报收于 115.0 美元/吨，较上周下跌 4.2%；理查德 RB 动力煤现货价报收于 104.3 美元/吨，较上周下跌 8.4%。

图11. 国际动力煤现货价格走势（美元/吨）



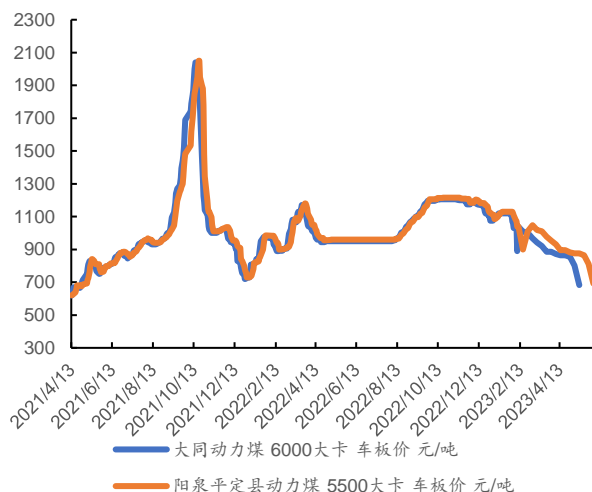
资料来源：Wind、安信证券研究中心

据煤炭资源网，截至 2023 年 6 月 2 日，山西大同动力煤车板价报收于 682 元/吨，较上周下降 119 元/吨（-14.9%）；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 692 元/吨，较上周下降 119 元/吨（-14.7%）。陕西榆林动力煤块煤坑口价报收于 840 元/吨，较上周下降 140 元/吨（-14.7%）。

14.3%); 韩城动力煤车板价报收于 760 元/吨, 较上周下降 30 元/吨 (-3.8%)。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于 420 元/吨, 较上周下降 68 元/吨 (-13.9%); 内蒙古包头市动力煤车板价报收于 599 元/吨, 较上周下降 98 元/吨 (-14.1%)。

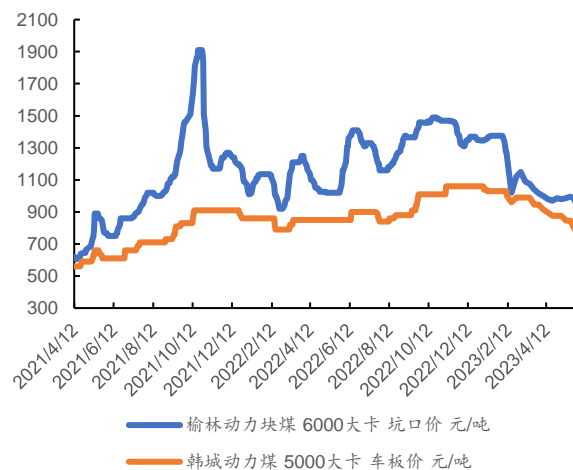
据 Wind, 截至 2023 年 6 月 2 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价报收于 725 元/吨, 较上周下跌 5 元/吨 (-0.7%)。

图12. 山西省动力煤产地价格 (元/吨)



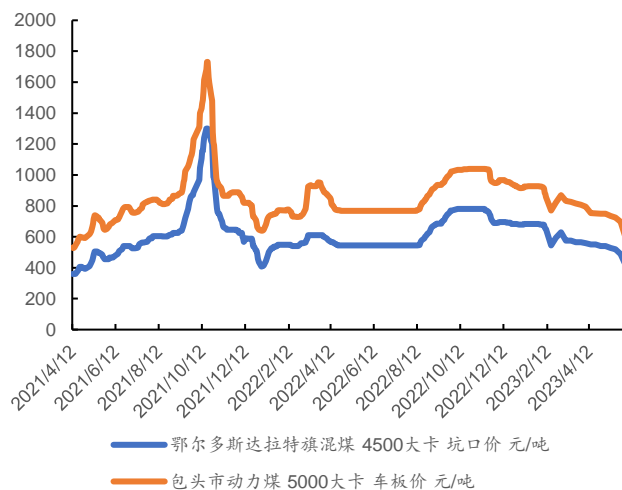
资料来源: 煤炭资源网、安信证券研究中心

图13. 陕西省动力煤产地价格 (元/吨)



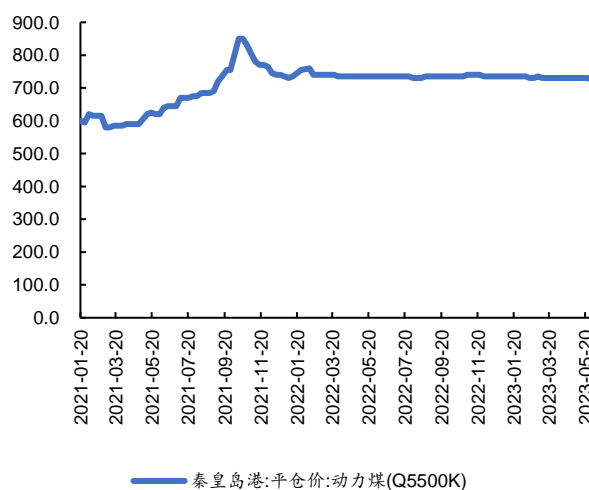
资料来源: 煤炭资源网、安信证券研究中心

图14. 内蒙古动力煤产地价格 (元/吨)



资料来源: 煤炭资源网、安信证券研究中心

图15. 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 (元/吨)



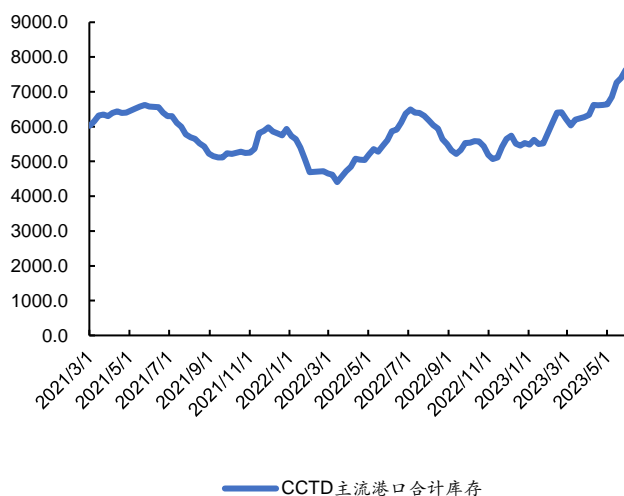
资料来源: Wind、安信证券研究中心

## 2.2.2. 煤炭库存

据煤炭市场网, 截至 2023 年 5 月 29 日, CCTD 主流港口合计库存为 7629.8 万吨, 较上周增加 233.9 万吨 (3.2%); 沿海港口库存为 6379.8 万吨, 较上周增加 203.9 万吨 (3.3%); 内河港口库存为 1250.0 万吨, 较上周增加 30.0 万吨 (2.5%); 北方港口库存为 3963.1 万吨, 较上周增加 91.1 万吨 (2.4%); 南方港口库存为 3666.7 万吨, 较上周增加 142.8 万吨 (4.1%); 华东港口库存为 2531.9 万吨, 较上周增加 11.0 万吨 (0.4%); 华南港口库存为 1751.8 万吨, 较上周增加 124.8 万吨 (7.7%)。

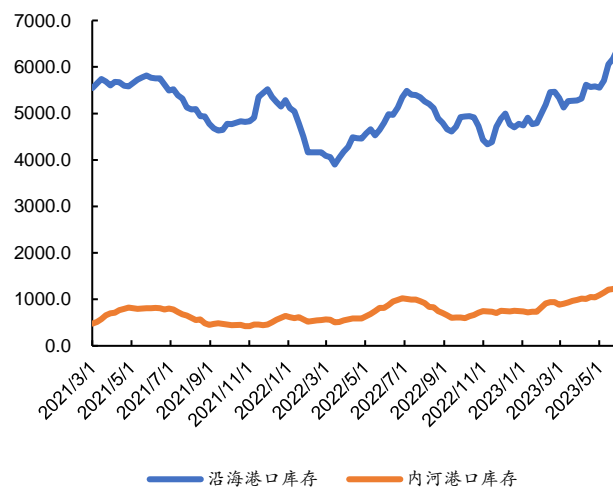


图16. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)



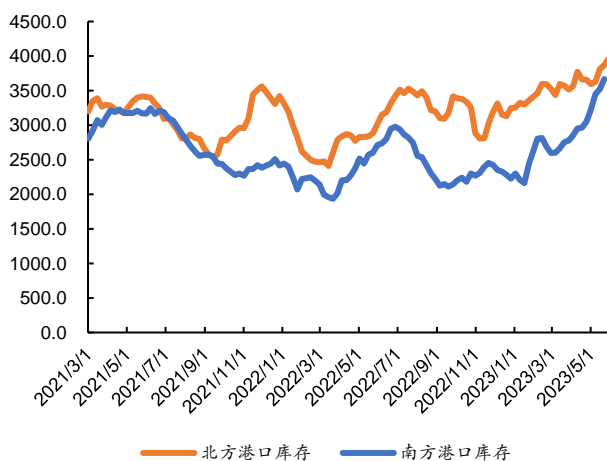
资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图17. 沿海/内河港口库存 (万吨)



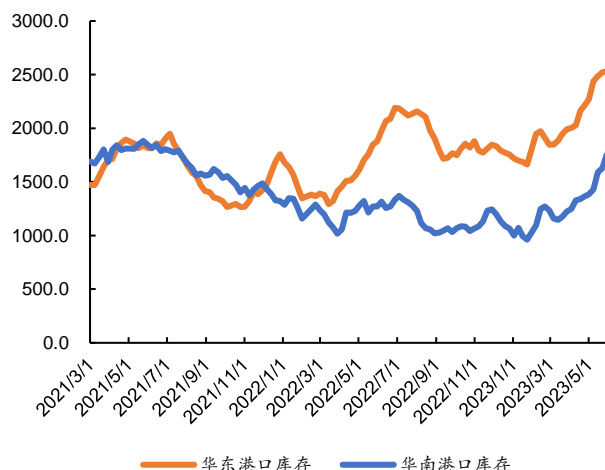
资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图18. 北方/南方港口库存 (万吨)



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

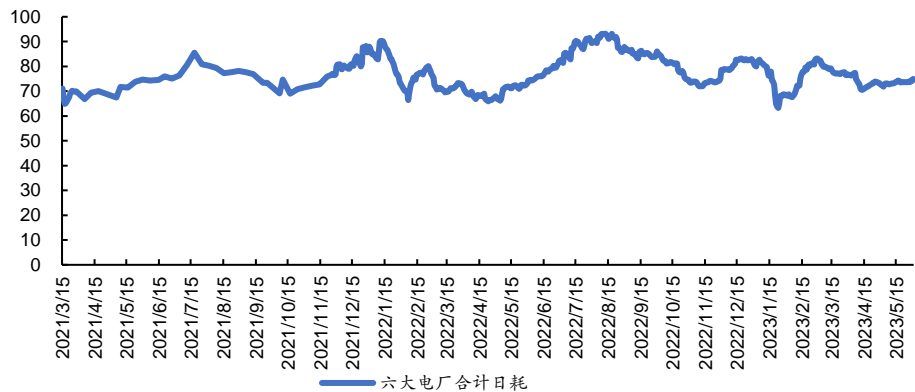
图19. 华东/华南港口库存 (万吨)



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

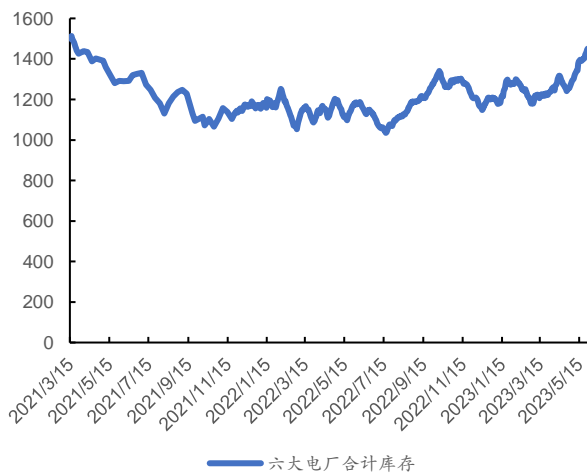
据煤炭资源网，截至2023年5月31日，六大电厂合计日耗74.9万吨，较上周增加1.2万吨（1.6%）；六大电厂合计库存为1435.1万吨，较上周增加14.5万吨（1.0%）；六大电厂合计可用天数为19.2天，较上周减少0.1天（-0.5%）。

图20. 六大电厂合计日耗（万吨）



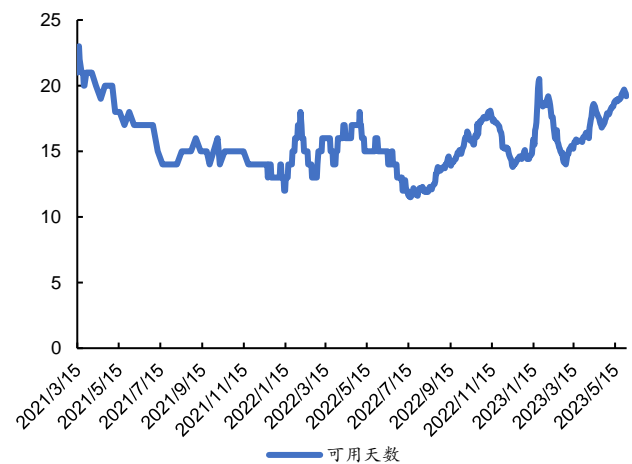
资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图21. 六大电厂合计库存（万吨）



资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图22. 六大电厂合计可用天数（天）

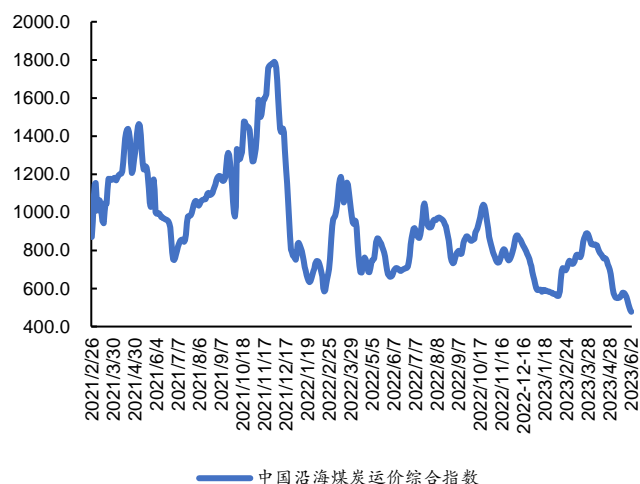


资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

### 2.2.3. 煤炭运价

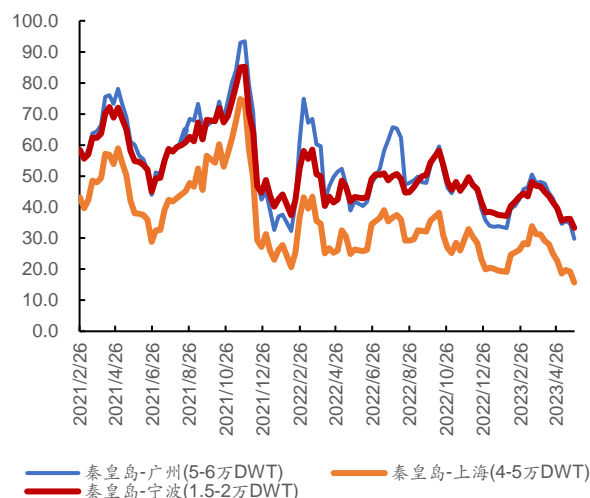
据煤炭市场网，截至2023年6月3日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于477.7点，较上周下跌77.4点（-13.9%）；秦皇岛-广州运价（5-6万 DWT）报收于29.8元/吨，较上周下跌5.0元/吨（-14.4%）；秦皇岛-上海运价（4-5万 DWT）报收于15.7元/吨，较上周下跌3.5元/吨（-18.2%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2万 DWT）报收于33.3元/吨，较上周下跌0.1元/吨（-0.5%）。

图23. 中国沿海煤炭运价综合指数



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图24. 中国沿海煤炭运价情况（元/吨）



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

### 3. 产业动态

#### 截止5月25日甘其毛都口岸进口煤炭1208.59万吨

5月30日，据煤炭市场网，截止5月25日，甘其毛都口岸累计完成进出口货运量1249.51万吨（其中，进口煤炭1208.59万吨，进口铜精粉33.83万吨，出口货物7.09万吨），同比上涨251.87%，较2022年提前近四个月突破1000万吨，目前已完成目标任务量（2200万吨）的56.8%。

#### 印度JSW集团有意收购海外炼焦煤矿

5月30日，据煤炭资源网，印度钢铁制造商JSW集团正在竞争收购澳大利亚必和必拓集团的两座炼焦煤矿，旨在确保JSW高炉的燃料资源。这两座煤矿即多尼亚煤矿（Daunia）和福纳斯煤矿（Faunus）位于澳大利亚昆士兰州，合计年产能为2000万吨。其中1500-1600万吨属于炼焦煤，而其余的是动力煤。JSW目前是唯一一家参与竞标的印度公司，其竞争对手包括新日铁（Nippon Steel）、浦项制铁（Posco）和嘉能可（Glencore）等国际大公司，还有兖煤（Yancoal）、新希望（New Hope）等本地企业，以及多家私募股权公司。预计将在未来几周内提交不具约束力的指示性报价。

#### 山西两煤矿发生安全事故被责令停产整顿

5月31日，据央视新闻，5月29日，山西灵石红杏鑫鼎泰煤业有限公司发生一起死亡1人的安全事故；5月24日，山西华阳集团新能股份有限公司二矿发生一起死亡1人的安全事故。山西省应急管理厅、山西省地方煤矿安全监督管理局责令山西灵石红杏鑫鼎泰煤业有限公司和山西华阳集团新能股份有限公司二矿停产整顿，撤销山西灵石红杏鑫鼎泰煤业有限公司二级标准化等级。事故整顿恢复工作，按照《山西省煤矿生产安全事故整顿恢复机制实施办法》实施。

#### 中蒙跨境铁路正式开工

5月31日，据经济参考网，5月27日西伯库伦铁路公司西伯库伦——策克口岸7.1公里铁路开工仪式在蒙古国举行。根据蒙古国政府2023年5月17日第186号决议，批准“纳林苏海图铁路”有限责任公司负责西伯库伦——策克口岸跨境准轨铁路基础结构及其施工，预计工期6个月。据悉，西伯库伦——策克口岸铁路线蒙方段由蒙古国西伯库伦公司所有，中方段由森田能源有限公司及纳林苏海图铁路铁路公司成立合资企业所有。随着跨境铁路的建成，该口岸出口通关能力将增加一倍，货物运输量可达2000万吨。同时，在自由市场竞争的基础上，该地区开采的煤炭将以更短时间及更低成本运往主要出口市场，进而增加戈壁地区矿藏价值，创造更高经济效益。

### 江苏电网历史上首次在5月份负荷破亿

6月1日，据煤炭市场网，截至5月29日13时45分，江苏电网用电负荷突破1亿千瓦，达到1.0097亿千瓦。据了解，这是江苏电网历史上首次在5月份负荷破亿，比2022年夏季提前19天。

### 生态环境部：今年已审批煤炭保供项目等环评14个

6月1日，生态环境部举行5月例行新闻发布会。发布会透露，今年以来，生态环境部已审批重大基础设施和资源开发、煤炭保供、重大产业项目等环评14个，涉及总投资超过600亿元；1~4月全国共审批3.38万个项目环评，涉及总投资超过6万亿元。综合环评审批情况来看，呈现出了一些新的特点，其中，非化石能源发电行业发展迅猛，涉及光伏发电项目952个，同比增长132.2%；风电行业项目586个，同比增长36%；抽水蓄能行业进入快速发展期，涉及此类项目22个，占水电行业的88.8%。

### 印度煤炭公司五年来首次上调煤炭价格

6月1日，据煤炭市场网，印度煤炭公司5月30日发布声明称，将从5月31日开始将9种高等级动力煤的价格上调8%，为五年来首次。此举旨在提高收入，抵消非高管薪酬成本上升的影响。涨价的煤炭主要是工业用户使用的高质量煤炭，而不是发电厂用来发电的煤炭。这次涨价将使该公司截至2024年3月的财政年度增加270.3亿卢比的额外收入。

### 印度电企4月动力煤进口同比增8.82%

6月1日，据煤炭资源网，印度中央电力局（CEA）最新数据显示，2023年4月份，印度电力企业共进口动力煤478.7万吨，较上年同期的439.9万吨增加8.82%，较前一月的479.41万吨微降0.15%。4月份，印度电企进口的煤炭中，235.91万吨供应直接使用进口煤发电的电厂，同比增加5.74%，环比增长14.33%；242.79万吨用于与国内煤混配，同比增长11.99%，环比下降11.09%。当月，印度电企用于混配发电的煤炭进口量在当月进口总量中的占比由前一月的57%下降至50.7%，连续第三个月下降。

### 印度计划2030年起每年向邻国出口煤炭3000万吨

6月1日，据煤炭资源网，印度煤炭部起草的一项计划显示，目标自2030年起每年向孟加拉国和斯里兰卡出口煤炭约3000万吨，这些煤炭主要来自印度东部煤矿。Business Standard援引标普全球发布的报告称，印度完全有能力取代印尼煤在孟加拉国的市场，从而为印度创造一个长期可持续的出口导向型煤炭市场。数据显示，2022年，孟加拉国煤炭进口量为750万吨，其中有660万吨来自印尼。目前，印度每年向邻国孟加拉国和尼泊尔出口煤炭100-200万吨，但没有向斯里兰卡出口煤炭。报告显示，到2025年，孟加拉国每年动力煤需求量预计将由目前的230万吨增加至2100-2500万吨，以维持即将投产的煤电厂运营。

## 4. 重点公告

### 宝泰隆：关于七台河宝泰隆矿业有限责任公司五矿联合试运转的公告

公司5月29日发布公告，2023年5月29日，公司控股子公司七台河宝泰隆矿业有限责任公司收到黑龙江省煤炭生产安全监督管理局出具的《建设项目联合试运转备案回执》，同意宝泰隆矿业公司五矿联合试运转，期限自2023年5月25日至2023年11月25日。

### 淮北矿业：关于实施2022年年度权益分派调整“淮22转债”转股价格的公告

公司5月31日发布公告，“淮22转债”的转股价格由15.17元/股调整为14.12元/股，调整后的转股价格自2023年6月8日（权益分派除息日）起生效。“淮22转债”自2023年5月31日至2023年6月7日（权益分派股权登记日）期间停止转股，2023年6月8日起恢复转股。

### 开滦股份：持股5%以上股东集中竞价减持股份结果公告

公司 6 月 1 日发布公告，2023 年 6 月 1 日，公司收到中国信达出具的《股份减持计划实施结果告知函》，减持计划时间区间届满，基于实际经营调整需要，中国信达未减持公司股份。



## 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 ■■■

安信证券股份有限公司（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。

## ■ 免责声明 ■ ■ ■

本报告仅供安信证券股份有限公司（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“安信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。

安信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。

## 安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 19 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