

2023 年 05 月 28 日 煤炭

ESSENCE

☑行业周报

证券研究报告

库存向上累积。煤价承压下行

■行业走势:本周上证指数下跌 2.16%,沪深 300 指数下跌 2.37%,创业板指数下跌 2.16%,煤炭行业指数(中信)下跌 6.46%。本周板块个股涨幅前 2 名分别为:淮河能源、电投能源;个股跌幅前 5 名分别为陕西煤业、大有能源、兖矿能源、潞安环能、山煤国际。

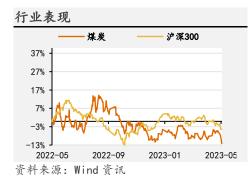
投资评级 领先大市-A 维持评级

首选股票 目标价(元) 评级

■本周观点:

4 月澳煤进口量继续增加,其中动力煤进口比重有所提升。据煤炭 市场网, 2023年1-4月, 我国从蒙古、澳大利亚、俄罗斯和印尼进 口煤炭数量同比均出现明显增加,同比涨幅分别为 423%、135%、 134%和73%。单月来看,4月我国进口煤炭的来源国前五名分别为印 尼、俄罗斯、蒙古、澳大利亚和美国,进口量分别为 2100 万吨、 810 万吨、543 万吨、389 万吨、73 万吨。合计进口量占总进口量比 达 96%。但从环比来看,除澳大利亚、美国外,我国进口印尼、俄 罗斯、蒙古煤炭数量均实现环比小幅减少,主要由于印尼进入斋月 导致煤炭生产及出口效率放缓、蒙古启动煤炭电子线上竞拍政策、 俄煤运输成本抬高等因素影响,而澳煤则在国内进口政策的不断放 宽下,叠加高卡动力煤的价格优势,实现进口量的逐月抬升。分煤 种来看,动力煤方面,4月我国进口动力煤来源国的前三名分别为 印尼、俄罗斯和澳大利亚。进口量分别为 2069 万吨、425 万吨和 372 万吨, 其中中国从澳大利亚进口动力煤量由前 3 月的 193 万吨 大幅增至 372 万吨, 增幅达 92.5%, 占当月国内动力煤进口总量的 12%, 远高于 3 月的 6.5%。炼焦煤方面, 4 月我国进口炼焦煤来源国 的前三名分别为蒙古、俄罗斯和美国,进口量分别为412万吨、258 万吨和73万吨,澳洲炼焦煤由于不具备价格优势导致4月进口量仅 有 17 万吨, 环比 3 月下降 40%。综合来看, 4 月底五月初印尼煤炭 产区受恶劣天气影响, 持续降雨导致煤炭发运效率下降, 部分装期 推迟。蒙煤价格下跌触及部分贸易商进口成本, 甘其毛都日通关近 期回落至 600 车左右, 进口蒙煤量或进一步减少, 俄罗斯受运力限 制进口提升增量有限,进口端增量或难以延续。

本周港口煤价加速下跌,动力煤市场短期或继续偏弱运行。近期北港库存量持续向上累积,据煤炭资源网,截至 5 月 26 日,北方港(秦皇岛港、国投京唐港、京唐港老港、京唐港专业码头、国投曹妃甸港、曹妃甸二期、华能曹妃甸港、华电曹妃甸港)总库存量为2739 万吨,再创历史新高;较上周同期增加107.5 万吨,较上月同期增加312.7 万吨,较去年同期增加755.4 万吨。在需求整体低迷、供应持续高位的情况下,港口煤价本周加速下行。据煤炭资源网,截至2023年5月26日秦港Q5500动力混煤下跌至870元/吨,周环比下跌2.6%,较年初至今下跌26%。考虑到2023年至今国内产



 升幅%
 1M
 3M
 12M

 相对收益
 -0.6
 -4.6
 -8.2

 绝对收益
 -3.3
 -9.7
 -11.8

周喆 分析师 SAC 执业证书编号: \$1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

相关报告

4 月原煤产量环比下降;水 电出力疲软,火电弥补不足 季节性需求淡季,煤价短期 2023-05-14 承压 2022 年煤企高盈利下高比 例分红,股息具备吸引力 3 月全国原煤产量同比增长 4.3%,内产增速持续趋缓 持续增强供应保障能力,确 2023-04-16 保我国能源安全



能持续释放且今年 1-4 月进口量同比大增,中下游库存处于历年同期偏高水平,且近期西南地区迎来较强降雨天气,水电发力不足的现象应有所改善,水电增发情况下或对煤电形成一定挤压效应,短期内预计动力煤市场依旧承压。但长协价格相比去年同期基本保持稳定,据煤炭市场网,年度长协 5500 价格在 2023 年 5 月下降至719 元/吨,环比 4 月下降 4 元/吨,但和去年同期相比价格一致,利好长协占比较高的动力煤标的,建议关注【中国神华】、【陕西煤业】、【中煤能源】。

■煤炭市场信息跟踪:

煤炭价格:据煤炭资源网,截至2023年5月26日,山西大同动力煤车板价报收于801元/吨,较上周下降54元/吨(-6.3%);山西阳泉平定县动力煤车板价报收于811元/吨,较上周下降54元/吨(-6.2%)。陕西榆林动力块煤坑口价报收于980元/吨,较上周下降15元/吨(-1.5%);韩城动力煤车板价报收于790元/吨,较上周下降55元/吨(-6.5%)。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于488元/吨,较上周下降32元/吨(-6.2%);内蒙古包头市动力煤车板价报收于697元/吨,较上周下降28元/吨(-3.9%)。

煤炭库存:据煤炭市场网,截至2023年5月22日,CCTD主流港口合计库存为7395.9万吨,较上周增加131.1万吨(1.8%);沿海港口库存为6175.9万吨,较上周增加116.7万吨(1.9%);内河港口库存为1220.0万吨,较上周增加14.4万吨(1.2%);北方港口库存为3872.0万吨,较上周增加58.4万吨(1.5%);南方港口库存为3523.9万吨,较上周增加72.7万吨(2.1%);华东港口库存为2520.9万吨,较上周增加33.6万吨(1.4%);华南港口库存为1627.0万吨,较上周增加37.7万吨(2.4%)。

煤炭运价:据煤炭市场网,截至2023年5月27日,中国沿海煤炭运价综合指数报收于555.0点,较上周下跌13.2点(-2.3%);秦皇岛-广州运价(5-6万DWT)报收于34.8元/吨,较上周下跌0.7元/吨(-2.0%);秦皇岛-上海运价(4-5万DWT)报收于19.2元/吨,较上周下跌0.5元/吨(-2.5%);秦皇岛-宁波运价(1.5-2万DWT)报收于36.2元/吨,较上周上涨0.1元/吨(0.3%)。

■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



行业周报/煤炭

■内容目录

1.	本周观点
2.	市场回顾
	2.1. 板块及个股表现 5
	2.2. 煤炭行业一览
	2.2.1. 煤炭价格
	2.2.2. 煤炭库存
	2.2.3. 煤炭运价10
3.	产业动态11
4.	重点公告13
	图表目录
图	1. 本周市场主要指数表现
图	2. 本周煤炭行业个股涨跌幅前5名表现
图	3. 煤炭指数表现及估值情况 5
图	4. 本周煤炭行业相关数据一览
图	5. 环渤海动力煤价格指数(元/吨)
图	6. 动力煤 CC15500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)
图	7. 国际动力煤现货价格走势(美元/吨)
图	8. 山西省动力煤产地价格(元/吨)
图	9. 陕西省动力煤产地价格(元/吨)
图	10. 内蒙古动力煤产地价格(元/吨)
图	11. 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价(元/吨)
图	12. CCTD 主流港口合计库存(万吨)
图	13. 沿海/内河港口库存(万吨)
图	14. 北方/南方港口库存(万吨)
图	15. 华东/华南港口库存(万吨)
图	16. 六大电厂合计日耗(万吨)10
图	17. 六大电厂合计库存(万吨)10
图	18. 六大电厂合计可用天数(天)10
图	19. 中国沿海煤炭运价综合指数11
图	20. 中国沿海煤炭运价情况(元/吨)11
表	1: 2023年1-4月我国分国别进口煤炭情况



1. 本周观点

4月澳煤进口量继续增加,其中动力煤进口比重有所提升。据煤炭市场网,2023年1-4 月,我国从蒙古、澳大利亚、俄罗斯和印尼进口煤炭数量同比均出现明显增加,同比涨幅 分别为 423%、135%、134%和 73%。单月来看, 4 月我国进口煤炭的来源国前五名分别为印尼、 俄罗斯、蒙古、澳大利亚和美国,进口量分别为 2100 万吨、810 万吨、543 万吨、389 万吨、 73 万吨, 合计进口量占总进口量比达 96%。但从环比来看, 除澳大利亚、美国外, 我国进 口印尼、俄罗斯、蒙古煤炭数量均实现环比小幅减少,主要由于印尼进入斋月导致煤炭生 产及出口效率放缓、蒙古启动煤炭电子线上竞拍政策、俄煤运输成本抬高等因素影响,而 澳煤则在国内进口政策的不断放宽下,叠加高卡动力煤的价格优势,实现进口量的逐月抬 升。分煤种来看,动力煤方面,4月我国进口动力煤来源国的前三名分别为印尼、俄罗斯和 澳大利亚, 进口量分别为 2069 万吨、425 万吨和 372 万吨, 其中中国从澳大利亚进口动力 煤量由前3月的193万吨大幅增至372万吨,增幅达92.5%,占当月国内动力煤进口总量的 12%, 远高于 3 月的 6.5%。炼焦煤方面, 4 月我国进口炼焦煤来源国的前三名分别为蒙古、 俄罗斯和美国, 进口量分别为 412 万吨、258 万吨和 73 万吨, 澳洲炼焦煤由于不具备价格 优势导致 4 月进口量仅有 17 万吨, 环比 3 月下降 40%。综合来看, 4 月底五月初印尼煤炭 产区受恶劣天气影响,持续降雨导致煤炭发运效率下降,部分装期推迟。蒙煤价格下跌触 及部分贸易商进口成本, 甘其毛都日通关近期回落至 600 车左右, 进口蒙煤量或进一步减 少, 俄罗斯受运力限制进口提升增量有限, 进口端增量或难以延续。

表1: 2023年1-4月我国分国别进口煤炭情况

				分国别进口煤情	况(万吨)			
国别	2023年1月	2023年2月	2023年3月	2023年4月	2023年1-4月	占进口总量比(%)	2022年1-4月	同比(%)
印尼	1832. 54	1645. 60	2198. 24	2100. 12	7776. 49	54. 57%	4489. 36	73. 22%
俄罗斯	802. 53	677. 73	883. 60	809. 60	3173. 45	22. 27%	1353. 48	134. 47%
蒙古	356. 97	463. 06	581. 81	543. 07	1944. 92	13. 65%	371. 73	423. 21%
澳大利亚		20. 72	221. 51	388. 62	630. 85	4. 43%	268. 85	134. 65%
加拿大	68. 04	48. 58	90.00	64. 98	271. 61	1. 91%	297. 43	-8. 68%
美国	20. 02	30. 91	68. 86	72. 80	192. 59	1. 35%	266. 56	-27. 75%
其他	67. 90	30. 40	72. 98	88. 41	259. 69	1. 82%	488. 79	-46. 87%
合计	3148. 00	2917. 00	4117. 00	4067. 60	14249. 60		7536. 20	89. 08%
			分	国别进口炼焦煤	情况 (万吨)			
国别	2023年1月	2023年2月	2023年3月	2023年4月	2023年1-4月	占进口总量比(%)	2022 年 1-4 月	同比(%)
蒙古	276. 80	369. 05	475. 91	412. 01	1533. 77	49. 25%	340. 95	349. 85%
俄罗斯	237. 09	198. 79	275. 93	258. 38	970. 19	31.15%	504. 02	92. 49%
澳大利亚	0.00	7. 30	28. 50	17. 11	52. 91	1. 70%	200. 27	-73. 58%
加拿大	42. 35	48. 58	90.00	39. 68	220. 61	7. 08%	240. 50	-8. 27%
美国	20. 02	30. 91	52. 86	72. 80	176. 59	5. 67%	266. 56	-33. 75%
其他	43. 39	36. 74	41.50	38. 68	160. 31	5. 15%	97. 00	65. 26%
合计	619. 65	691. 37	964. 70	838. 66	3114. 38		1649. 31	88. 83%

资料来源:煤炭市场网、安信证券研究中心

本周港口煤价加速下跌,动力煤市场短期或继续偏弱运行。近期北港库存量持续向上累积,据煤炭资源网,截至5月26日,北方港(秦皇岛港、国投京唐港、京唐港老港、京唐港专业码头、国投曹妃甸港、曹妃甸二期、华能曹妃甸港、华电曹妃甸港)总库存量为2739万吨,再创历史新高;较上周同期增加107.5万吨,较上月同期增加312.7万吨,较去年同期增加755.4万吨。在需求整体低迷、供应持续高位的情况下,港口煤价本周加速



下行。据煤炭资源网,截至 2023 年 5 月 26 日秦港 Q5500 动力混煤下跌至 870 元/吨,周环比下跌 2.6%,较年初至今下跌 26%。考虑到 2023 年至今国内产能持续释放且今年 1-4 月进口量同比大增,中下游库存处于历年同期偏高水平,且近期西南地区迎来较强降雨天气,水电发力不足的现象应有所改善,水电增发情况下或对煤电形成一定挤压效应,短期内预计动力煤市场依旧承压。但长协价格相比去年同期基本保持稳定,据煤炭市场网,年度长协 5500 价格在 2023 年 5 月下降至 719 元/吨,环比 4 月下降 4 元/吨,但和去年同期相比价格一致,利好长协占比较高的动力煤标的,建议关注【中国神华】、【陕西煤业】、【中煤能源】。

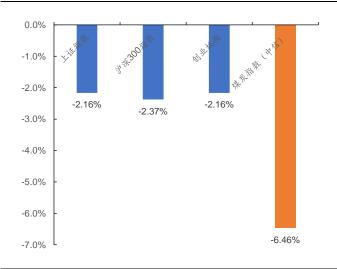
2. 市场回顾

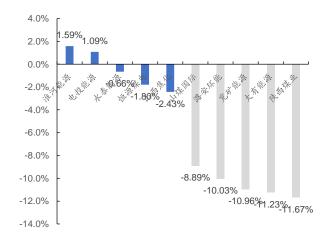
2.1. 板块及个股表现

本周上证指数下跌 2.16%, 沪深 300 指数下跌 2.37%, 创业板指数下跌 2.16%, 煤炭行业指数 (中信)下跌 6.46%。本周板块个股涨幅前 2 名分别为:淮河能源、电投能源;个股跌幅前 5 名分别为陕西煤业、大有能源、兖矿能源、潞安环能、山煤国际。

图1. 本周市场主要指数表现

图2. 本周煤炭行业个股涨跌幅前5名表现

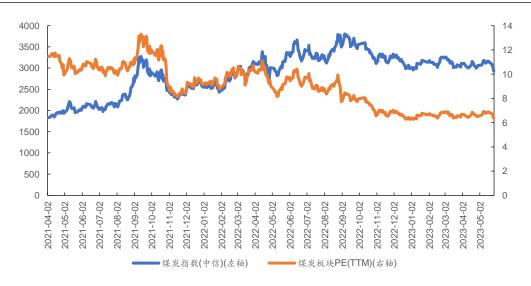




资料来源: Wind、安信证券研究中心

资料来源: Wind、安信证券研究中心

图3. 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4. 本周煤炭行业相关数据一览

平	<i>y</i> u								
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
煤炭价格指数									
环渤海动力煤价格指数	元/吨	729.0	729.0	0.0%	732.0	-0.4%	735.0	-0.8%	2023/5/27
动力煤长协指数CCI5500	元/吨	719.0	719.0	0.0%	720.0	-0.1%	720.0	-0.1%	2023/5/27
动力煤大宗指数CCI5500	元/吨	900.0	900.0	0.0%	900.0	0.0%	900.0	0.0%	2023/5/27
动力煤综合指数CCI5500	元/吨	791.0	791.0	0.0%	792.0	-0.1%	792.0	-0.1%	2023/5/27
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	0.0	120.0	-100.0%	142.5	-100.0%	323.0	-100.0%	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
煤炭价格									
山西									
大同动力煤车板价	元/吨	801.0	855.0	-6.3%	885.0	-9.5%	950.0	-15.7%	2023/5/26
阳泉平定县动力煤车板价 陕西	元/吨	811.0	865.0	-6.2%	895.0	-9.4%	960.0	-15.5%	2023/5/26
榆林动力块煤坑口价	元/吨	980.0	995.0	-1.5%	970.0	1.0%	1020.0	-3.9%	2023/5/26
韩城动力煤车板价	元/吨	790.0	845.0	-6.5%	875.0	-9.7%	850.0	-7.1%	2023/5/26
内蒙古	76, 0	1000	0.0.0	0.070	0.000	31.70	000.0	,	2020, 0, 20
鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价	元/吨	488.0	520.0	-6.2%	550.0	-11.3%	544.0	-10.3%	2023/5/26
包头市动力煤车板价	元/吨	697.0	725.0	-3.9%	751.0	-7.2%	769.0	-9.4%	2023/5/26
港口									
秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价	元/吨	730.0	730.0	0.0%	730.0	0.0%	735.0	-0.7%	2023/5/26
煤炭库存									
CCTD主流港口煤炭库存	万吨	7395.9	7264.8	1.8%	6617.6	11.8%	5280.2	40.1%	2023/5/22
沿海港口库存	万吨	6175.9	6059.2	1.9%	5566.6	10.9%	4529.8	36.3%	2023/5/22
内河港口库存	万吨	1220.0	1205.6	1.2%	1051.0	16.1%	750.4	62.6%	2023/5/22
北方港口库存	万吨	3872.0	3813.6	1.5%	3663.4	5.7%	2838.3	36.4%	2023/5/22
南方港口库存	万吨	3523.9	3451.2	2.1%	2954.2	19.3%	2441.9	44.3%	2023/5/22
华东港口库存	万吨	2520.9	2487.3	1.4%	2161.9	16.6%	1758.7	43.3%	2023/5/22
华南港口库存	万吨	1627.0	1589.3	2.4%	1341.3	21.3%	1215.8	33.8%	2023/5/22
六大电厂合计日耗	万吨	73.6	73.5	0.1%	73.9	-0.4%	72.4	1.7%	2023/5/26
六大电厂合计库存	万吨	1434.9	1392.8	3.0%	1241.5	15.6%	1155.3	24.2%	2023/5/26
六大电厂可用天数	天	19.5	19.0	2.6%	16.8	16.1%	15.0	30.0%	2023/5/26
煤炭沿海指数及运价									
中国沿海煤炭运价综合指数	点	555.0	568.3	-2.3%	725	-23.4%	676	-17.9%	2023/5/27
秦皇岛-广州运价 (5-6万DWT)	元/吨	34.8	35.5	-2.0%	45	-22.0%	39	-10.5%	2023/5/27
秦皇岛-上海运价 (4-5万DWT)	元/吨	19.2	19.7	-2.5%	28	-31.7%	25	-22.9%	2023/5/27
秦皇岛-宁波运价 (1.5-2万DWT)	元/吨	36.2	36.1	0.3%	44	-17.0%	42	-13.4%	2023/5/27

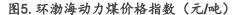
资料来源:煤炭市场网、Wind、煤炭资源网、安信证券研究中心

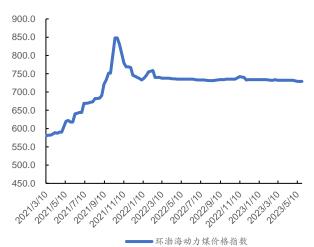
2.2.1. 煤炭价格

据煤炭市场网,截至2023年5月27日,环渤海动力煤价格指数报收于729元/吨,较上周持平(0.00%)。

据 Wind, 截至 2023 年 5 月 27 日, 动力煤 CCI5500 长协指数报收于 719 元/吨, 动力煤 CCI5500 大宗指数报收于 900 元/吨, 动力煤 CCI5500 综合指数报收于 791 元/吨, 较上周持平 (0.00%)。

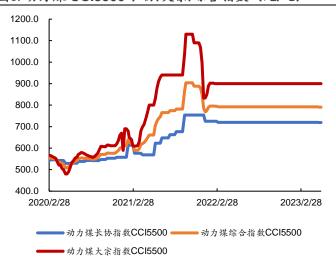






资料来源:煤炭市场网、安信证券研究中心

图6. 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%; 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7. 国际动力煤现货价格走势(美元/吨)



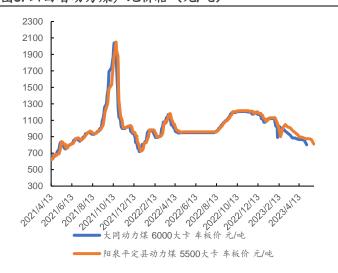
资料来源: Wind、安信证券研究中心

据煤炭资源网,截至 2023 年 5 月 26 日,山西大同动力煤车板价报收于 801 元/吨,较 上周下降 54 元/吨(-6.3%);山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 811 元/吨,较上周下降 54 元/吨 (-6.2%)。陕西榆林动力块煤坑口价报收于 980 元/吨, 较上周下降 15 元/吨 (-1.5%); 韩城动力煤车板价报收于 790 元/吨, 较上周下降 55 元/吨 (-6.5%)。内蒙古鄂尔 多斯达拉特旗混煤坑口价报收于 488 元/吨,较上周下降 32 元/吨(-6. 2%);内蒙古包头市 动力煤车板价报收于697元/吨, 较上周下降28元/吨(-3.9%)。

据 Wind, 截至 2023 年 5 月 26 日,秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价报收于 730 元/吨, 较上周持平 (0.00%)。



图8. 山西省动力煤产地价格(元/吨)



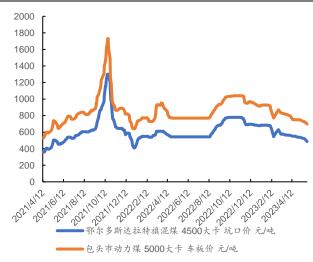
资料来源:煤炭资源网、安信证券研究中心

图9. 陕西省动力煤产地价格(元/吨)



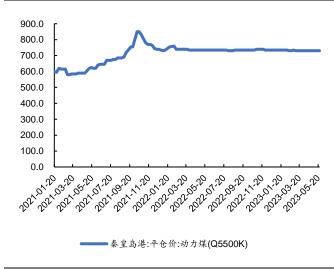
资料来源:煤炭资源网、安信证券研究中心

图10. 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11. 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 22 日,CCTD 主流港口合计库存为 7395.9 万吨,较上周增加 131.1 万吨 (1.8%);沿海港口库存为 6175.9 万吨,较上周增加 116.7 万吨 (1.9%);内河港口库存为 1220.0 万吨,较上周增加 14.4 万吨 (1.2%);北方港口库存为 3872.0 万吨,较上周增加 58.4 万吨 (1.5%);南方港口库存为 3523.9 万吨,较上周增加 72.7 万吨 (2.1%);华东港口库存为 2520.9 万吨,较上周增加 33.6 万吨 (1.4%);华南港口库存为 1627.0 万吨,较上周增加 37.7 万吨 (2.4%)。



图12. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)



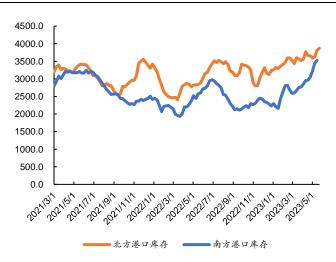
资料来源:煤炭市场网、安信证券研究中心

图13. 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14. 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15. 华东/华南港口库存(万吨)

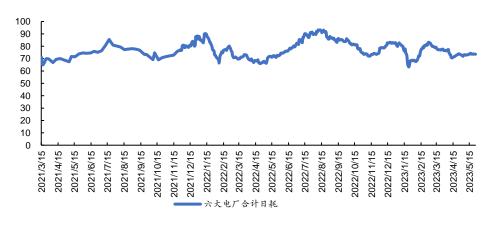


资料来源:煤炭市场网、安信证券研究中心

据煤炭资源网,截至 2023 年 5 月 26 日,六大电厂合计日耗 73.6 万吨,较上周增加 0.1 万吨 (0.1%);六大电厂合计库存为 1434.9 万吨,较上周增加 42.1 万吨 (3.0%);六大电厂合计可用天数为 19.5 天,较上周增加 0.5 天 (2.6%)。







资料来源:煤炭资源网、安信证券研究中心

图17. 六大电厂合计库存(万吨)

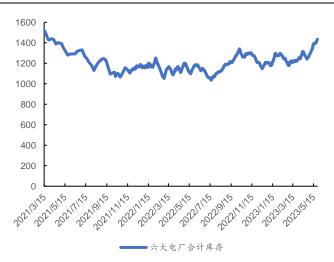
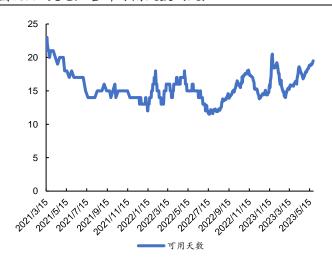


图18. 六大电厂合计可用天数 (天)



资料来源:煤炭资源网、安信证券研究中心

资料来源:煤炭资源网、安信证券研究中心

2.2.3. 煤炭运价

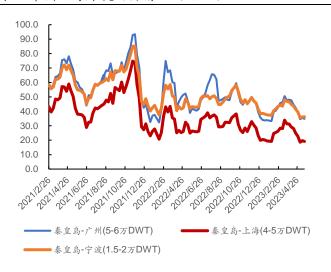
据煤炭市场网,截至 2023 年 5 月 27 日,中国沿海煤炭运价综合指数报收于 555.0 点,较上周下跌 13.2点(-2.3%);秦皇岛-广州运价(5-6 万 DWT)报收于 34.8 元/吨,较上周下跌 0.7元/吨(-2.0%);秦皇岛-上海运价(4-5 万 DWT)报收于 19.2元/吨,较上周下跌 0.5元/吨(-2.5%);秦皇岛-宁波运价(1.5-2 万 DWT)报收于 36.2元/吨,较上周上涨 0.1元/吨(0.3%)。



图19. 中国沿海煤炭运价综合指数

2001.0 1800.0 1400.0 1200.1 1200.0 1200.0 1000.

图20. 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

资料来源:煤炭市场网、安信证券研究中心

3. 产业动态

国家矿山安监局: 近年来矿山水害事故呈总体下降趋势

5 月 23 日,据新华社,近年来,我国矿山防治水工作取得明显成效,政策法规标准不断完善,防治技术方法不断创新,基础保障能力不断提升,科技攻关力度不断加大,监管监察方式不断创新,矿山水害事故呈总体下降趋势。

"疆煤外运"新通道——将淖铁路计划9月30日通车

5 月 23 日,据中国交通新闻网,在新疆全力推动煤炭长距离运输"公转铁、散转集"背景下,中交集团主导投资建设了集团首条 B00 (建设—拥有—经营)模式铁路——新建淖毛湖至将军庙铁路(简称将淖铁路),并联合中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司等多家政企单位组建将淖铁路公司,实现自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束,为强化"疆煤外运"运能保障体系、服务国家能源安全保供大局,贡献中交方案。"将淖铁路是新疆准东、三塘湖、淖毛湖等大型矿区开发建设的先决条件,是优化'疆煤外运'通道、全面提升新疆对外运输通道能力的重要举措。"将淖铁路公司董事长杨顺清说。

蒙古国财政部长: 2024 年拟出口 5000 万吨煤炭

5月23日,据煤炭市场网,蒙古国财政部长布·扎布赫朗5月18日在国家大呼拉尔全体会议上就煤炭出口问题进行了情况通报。布·扎布赫朗表示,目前,蒙古国经济能够保持稳定的趋势。尽管如此,背后还有很多不取决于蒙古的风险。比如,今年前3个月煤炭出口量接近500万吨。今年上半年已出口了1400万吨煤炭。国外的煤炭价格下滑原因不取决于蒙古。据统计,预计2024年蒙古能够出口5000万吨煤炭。这是实体出口的量。但是在价格方面怎么样,还无法直接预测估算。在价格研究方面,有个数据是,能够获得的收入预算是21.1万亿图格里克。收入有可能减少,也可能超额完成任务。

用电高峰提前 南方电网最高负荷突破 2 亿千瓦

5月24日,据中国新闻网,5月22日,中国南方电网最高负荷今年首次突破2亿千瓦。用电高峰提前"杀到",预计5月广东、广西、云南、贵州、海南等南方五省区用电负荷、用电量同比将实现较大增长。"当前,深圳最高负荷已超过1900万千瓦,为今年以来最高,与去年同期相比增长8.3%。"南方电网深圳供电局电力调度控制中心副总经理程韧俐表示,5月中旬以来,深圳用电需求增长明显。在广东,用电负荷受气温影响较大。据分析,当最高温度高于23℃时开始出现降温负荷,最高气温在23℃至30℃区间时,气温每升高1℃,系统负荷增加100万至300万千瓦,最高气温在30℃及以上时,温度每升高1℃,系统负



荷增加 300 万至 450 万千瓦。随着气温走高,广东用电需求上升势头明显,将带动广东乃至整个南方区域用电负荷持续攀升。

吉尔吉斯斯坦奥什至中国喀什煤炭进口贸易成功启动

5月24日,据中国新闻网,5月21日凌晨,4辆满载着煤炭的吉尔吉斯斯坦奥什方集装箱运输车辆和2辆散装运煤车,在中国新疆伊尔克什坦口岸通关后,顺利抵达新疆前海国际物流有限公司海关监管库,这也标志着吉尔吉斯斯坦奥什市煤炭海外进口的采购渠道首次连通,煤炭国际化贸易取得新突破。此次首批经伊尔克什坦口岸从吉尔吉斯坦奥什市进口至喀什市的4个集装箱和2个散装车煤炭总计154.69吨。

国内在建最大煤电项目投产发电

5月26日,据黑龙江日报,23日零时,由哈电集团哈尔滨汽轮机厂有限责任公司设计制造的国家能源集团内蒙古上海庙发电有限公司4号汽轮机组顺利通过168小时试运行考核,正式投入商业运营,这标志着国内在建最大煤电项目4台超超临界百万千瓦机组全部投产发电。该项目1号机组于2021年12月27日投产发电,2号机组于2022年7月9日投产发电,3号机组于2022年12月31日投产发电,机组主要指标均达到优良标准。

山西拟建省级煤炭工业互联网平台公司

5 月 26 日,山西省政府办公厅日前印发《全面推进煤矿智能化和煤炭工业互联网平台建设实施方案》,提出组建山西省煤炭工业互联网平台公司。根据方案,2023 年,山西省 180 万吨/年及以上生产煤矿智能化改造全部开工,再建成 80 座智能化矿井; 2024 年,120 万吨/年及以上和灾害严重生产煤矿智能化改造全部开工,再建成 150 座智能化矿井; 2025 年,其他各类生产煤矿智能化改造全部开工,大型和灾害严重煤矿及其他具备条件煤矿基本实现智能化。2027 年,山西各类煤矿基本实现智能化。

陕西省实施煤矿重大安全风险"叫应"机制

5月26日,陕西省应急管理厅出台实施煤矿重大安全风险"叫应"机制,明确会商研判、信息报送、畅通渠道、预警提醒、落实响应、紧急撤人、应急处置等8个方面"叫""应"内容,确保安全预警信息"点对点"发送至煤矿企业。"叫应"机制明确,各级煤矿安全监管部门要与气象等部门建立完善灾害性天气预报预警和应急协调联动机制,建立电话、短信、工作微信群等"叫应"渠道,对气象等部门关于灾害性天气的预警信息,要第一时间向辖区煤矿"点对点"进行预警提醒,并进行抽查监督。煤矿企业收到预警信息后,要立即启动应急响应,第一时间进行回复。

贵州安顺现有生产煤矿5个产能195万吨/年

5月26日,据贵州省安顺市政府,4月份,安顺市在籍煤矿39个,设计能力合计为1509万吨/年。其中:生产煤矿5个,设计能力195万吨/年;联合试运转煤矿2个,设计能力90万吨/年;技改建设煤矿10个,设计能力405万吨/年;长期停产停建煤矿22个,批复技改规模或设计能力819万吨/年。现有39个煤矿经兼并重组后,除关岭县关石焦煤矿、关岭县下啃煤矿以外,其余37个煤矿已取得兼并重组实施方案批复,设计能力合计为1464万吨/年。其中,已完成技改煤矿6个、设计能力270万吨/年;联合试运转煤矿2个、设计能力90万吨/年;已取得技改建设手续并办理开工备案的煤矿16个,设计能力660万吨/年;其余13个煤矿正在办理技改建设手续,设计能力444万吨/年。

广东: 力争到 2025 年全省煤炭储备能力达到 3300 万吨

5月26日,广东省能源局印发的《广东省推进能源高质量发展实施方案(2023-2025年)》 提出,力争到2025年全省煤炭储备能力达到3300万吨,按照国家要求持续提升政府可调 度煤炭储备能力,完成600万吨的政府可调度储备任务。方案的主要目标为:到2025年, 能源高质量发展取得重大进展,能源安全保障能力大幅提升,能源绿色低碳转型成效显著, 能源发展新模式新业态竞相迸发,关键核心技术自主创新实现突破,重点领域、关键环节 改革取得实质性进展,协同配置资源能力有序顺畅,能源发展更有效率、更加公平、更可



持续,更好地满足人民群众美好生活用能需要。多元安全的能源供应体系进一步完善,省内电力装机容量达到 2.6 亿千瓦,其中非化石能源发电装机占比达到 44%左右。非化石能源成为能源消费增量的主体,消费比重达到 29%左右。电气化水平全国领先,电能占终端能源消费比重提升至 40%左右。

乌兹别克斯坦总统要求增加煤炭产量

5月26日,据驻乌兹别克斯坦共和国大使馆经济商务处,乌总统米尔济约耶夫近日召开能源保供问题会议。会议指出,自去年冬季遭遇能源危机以来,乌政府大力推动温室大棚、水泥厂、砖厂、幼儿园、学校和医院等设施供热"气转煤",以缓解天然气供给压力,年内计划完成5407个学校、医院等社会公共设施、1147个大棚和250个工厂供热"气转煤"改造,社会范围内煤炭需求量将增长50%;但今年一季度全国煤炭产量却与需求增长趋势"背道而驰",仅为98.91万吨,同比下降14%。米要求相关单位认真吸取去年冬天能源危机教训,高度重视今冬能源保供工作,责令矿业和地质部长、相关州州长制定具体工作计划,将煤炭年产量从530万吨提高至650万吨(增长22.6%),确保11月底前形成200万吨煤炭储备,以保证今冬煤炭供应。为落实上述目标任务,会议要求加快沙尔贡煤矿建设,尽快建成投产,并决定向"乌煤"旗下安格连煤矿公司提供8000万美元融资支持,扩大项目规模、增加煤炭产能。

俄能源部长:俄中两国正就对华煤炭供应合同进行协商

5 月 26 日,据俄罗斯卫星通讯社,俄罗斯能源部长尼古拉·舒利吉诺夫在欧亚经济论坛期间向记者表示,俄罗斯与中国正在就一份新的对华煤炭供应合同进行协商。舒利吉诺夫在答记者问时说:"我们还没有与中国签订协议,协议在协商阶段。而与印度有现行煤炭供应协议。"

4. 重点公告

电投能源:关于投资建设霍林河坑口发电公司全额自发自用新能源项目的公告

公司 5 月 23 日发布公告,公司为进一步推动公司新能源产业发展,实现"绿色效益再翻番;低碳智慧创双一"战略转型目标,公司决定由全资子公司通辽霍林河坑口发电有限责任公司(简称"霍林河坑口发电公司")投资建设全额自发自用新能源项目。

电投能源:关于霍林河坑口发电公司 1 号机组主机 DCS 及公用系统进行国产化改造暨关联交易的公告

公司 5 月 23 日发布公告,为满足公司实际经营需要,委托关联方上海发电设备成套设计研究院有限责任公司(以下简称"上海发电设备成套")对霍林河坑口发电公司 1 号机组主机 DCS 及公用系统国产化改造项目提供服务,本交易构成关联交易,参考市场定价,定价公允,不存在损害公司及股东,特别是中小股东利益的情形;其交易性质也不会影响公司独立性。

平煤股份:关于可转换公司债券转股价格调整的公告

公司 5 月 23 日发布公告,"平煤转债"的转股价格由 11.79 元/股调整为 10.92 元/股,调整后的转股价格自 2023 年 5 月 30 日起生效。

安源煤业:关于所属尚庄煤矿停止生产的公告

公司 5 月 26 日发布公告, 2023 年 5 月 24 日晚间, 江西省应急管理厅发布《关于撤销尚庄煤矿二级安全生产标准化等级的公告》, 公告发布了国家矿山安全监察局、江西省应急管理厅于 5 月 18 日在对安源煤业集团股份有限公司(以下简称"公司")所属尚庄煤矿进行联合执法检查时, 发现尚庄煤矿存在"507 综采工作面斜长 140m, 采煤工作面防突措施效果检验孔(工作面突出危险性预测孔)只布置了 8 个, 第 8 号孔距上巷的距离大于 15m"重大事故隐患, 责令尚庄煤矿立即停止生产, 并从 5 月 24 日起撤销尚庄煤矿二级安全生产标准化管理体系等级的内容。目前, 尚庄煤矿已按上述公告要求停止生产。



■ 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;

■ 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。

国 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