

信义山证汇通天下

证券研究报告

煤炭

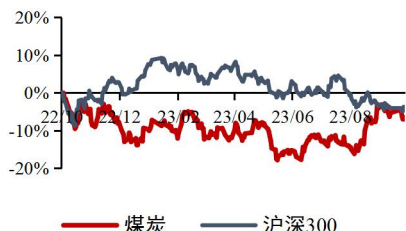
行业周报（20231009-20231015） 同步大市-A(维持)

国际煤价延续涨势，关注冬储补库需求

2023 年 10 月 15 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】三季度长期限发行继续增加，资金面扰动对估值影响小-煤炭债季度复盘 2023.10.9

【山证煤炭】峰景矿硬焦煤大幅上涨，内外共振下国内煤价延续反弹（20230918-20230924）-【山证煤炭】行业周报：2023.9.24

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：补库需求提振，动力煤价继续反弹。节前后产地事故影响持续，产区安全检查继续偏紧，坑口供给一般；需求方面，台风影响下南方气温下降降雨增多，居民用电走弱，南方八省电煤日耗 176 万吨，比节前减少 36 万吨/天；但“银十”效应仍存，非电需求有所回暖；库存方面，长假有一定去库，节后补库拉运开始。环渤海港口调入大于调出，港口煤炭库存有所回升。此外，本周国际原油价格先抑后扬重回升势，天然气及国际煤炭价格则持续上涨，国际能源预期较好带动国内煤价回升，综合影响下，国内动力煤价格继续提高，主产地煤价偏强运行。展望后期，稳经济政策措施进一步落地，工业用电及非电用煤需求仍有增长空间；供应端则受安全生产形势趋紧常态化，国内产地产量的增长空间有限；同时海外主要产煤国提高煤炭开采或出口成本，海外煤价仍有上涨空间，进口煤价差低位波动，后期进口煤增量预期仍存变数，预计冬季动力煤价格维持高位。截至 10 月 13 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 1025 元/吨，周变化-1.44%；10 月秦皇岛动力煤长协价 709 元/吨，环比 9 月上涨 10 元/吨，本周长协挂钩指数中 BSPI、NCEI、CCTD 分别周变化+0.75%、+1.2.%和+2.13%。广州港山西优混与印尼煤的库提价差-41 元/吨，内外贸价格继续倒挂。10 月 13 日，北方港口合计煤炭库存 2315 万吨，环比节前 9 月 22 日变化+9.61%；长江八港煤炭库存 534 万吨，环比节前 9 月 22 日变化+22.48%；南方八省电厂库存 3524 万吨，周变化-2.57%。需求方面，截至 10 月 13 日，沿海八省电厂日耗 176 万吨，周变化-2.8 万吨或-1.57%。

➤ 冶金煤：成材走弱，主焦煤价格涨势趋缓。受安监影响，焦煤煤矿供应受限。需求方面，地产等终端需求释放不及预期，成材价格弱势运行，本周钢厂开工、铁水产量有所下降，冶金煤价格上涨节奏放缓；但国际焦煤价格仍延续节前上涨趋势。后期，焦煤矿山安监形势严峻形式常态化，国内冶金煤供应增加有限，若稳经济政策逐步落地，地产、基建等下游需求或恢复增长；且随着美国加息节奏放缓，国际终端生产恢复或导致国际焦煤需求增长，国内进口仍存变数，冶金煤价格预计继续下跌空间不大。截至 10 月 13 日，山西吕梁主焦煤车板价 2050 元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价 2480 元/吨，周持平；京唐港 1/3 焦煤库提价 1820 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1450 元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 381.5 美元/吨，周变化 10.74%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差 310 元/吨，周变化-0.8%；1/3 焦煤内外贸价差 60 元/吨，周变化-45.45%。截至 10 月 13 日，国内独立焦化厂、全国样本钢厂炼焦煤总库存环比上周分别变化-0.71%、+4.85%；247 家样本钢厂喷吹煤库存周变化+1.49%。样本独立焦化厂焦炉开工率 76.77%，周变化+0.48 个百分点。

➤ 焦、钢产业链：焦化减产影响，焦炭价格延续反弹。本周，钢厂开工、



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

铁水产量走低，但独立焦化厂政策性减产效果显现，焦炭价格延续上涨趋势。后期，随着地产等宏观政策改善，经济恢复信心重启，钢材需求增加将导致焦炭需求恢复；同时，山西关闭 4.3 以下焦炉政策严格执行，部分小型焦化厂已开始停工，焦炭价格仍有上涨空间。截至 10 月 13 日，天津港一级冶金焦均价 2423 元/吨，周变化-0.08%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）553 元/吨，周变化-2.64%，焦化利润改善。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别 18.05%、-1.31%；四港口焦炭总库存 193.53 万吨，周变化+2.51%；247 家样本钢厂高炉开工率 82.18%，周变化-1.21 个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 3796 元/吨，周变化-0.59%；35 城螺纹钢社会库存合计 483.42 万吨，周变化-3.61%。

➤ **煤炭运输：补库拉运增加叠加油价提高，沿海煤炭运价稳中有涨。**本周煤价延续上涨，煤炭发运倒挂情况缓解，叠加节后补库需求释放，贸易商拉运增加，叠加油价上涨及外贸市场较好影响，沿海煤炭运价以稳为主。同时，随着产地煤价走强，拉运需求增加叠加油价上涨成本增加，公路运输价格继续走高。截止 10 月 13 日，中国沿海煤炭运价综合指数 517.26 点，周变化+0.2%；鄂尔多斯煤炭公路运输长途运输价格指数 0.27 元/吨公里，周变化+1.89%，短途运输价格指数 0.89 元/吨公里，周持平；环渤海四港货船比 15.7，周变化-7.1%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周国内煤炭价格涨势暂缓，煤炭板块随大盘回调，中信煤炭指数收报 3207.69 点，周变化-1.29%，没有跑赢沪深 300 指数表现。子板块中煤炭采选 II（中信）周变化-1.25%，煤化工 II（中信）周变化-1.6%。煤炭采选个股回调为主，盘江股份、晋控煤业、陕西煤业周涨幅为正；煤化工个股以跌为主，美锦能源周涨幅为正。

➤ **本周观点及投资建议**

节前节中安全事故多发，煤炭产地安监措施趋严，国内煤炭生产供应释放持续受限；需求方面，需求方面，台风影响下南方气温下降降雨增多，居民用电走弱；但“银十”效应仍存，非电需求有所回暖；叠加节中对库存消耗较多，北方气温下降等因素影响下，本周补库需求集中释放，且近期海外能源供应端受限信息多发，国际煤炭、天然气价格持续上涨，国际原油价格先抑后扬重回升势，综合影响下，国内动力煤价格继续反弹，主产地煤价偏强运行。焦煤、焦炭方面，安监继续严格，国内供应一般；但地产等终端需求释放不及预期，成材价格弱势运行，本周钢厂开工、铁水产量有所下降，冶金煤价格上涨节奏放缓；但国际焦煤价格仍延续节前上涨趋势。焦炭减产效果显现，焦炭价格提涨继续。投资建议，考虑到近期多地释放地产积极信号，叠加多家大行下降存量房贷利率，预计后期地产、基建投资回暖可期，有利于改善非电需求预期。非电需求仍处旺季，预计后期双焦预期较动力煤更为乐观。同时利率环境逐步宽松，高股息资产吸引力有望不断增加。建议关注几类标的，第一，具有焦炭产能的焦煤股也具备较高弹性，【潞安环能】、

【平煤股份】、【淮北矿业】等弹性标的值得关注。第二，关注焦化板块相关个股，如【陕西黑猫】、【金能科技】、【美锦能源】等。第三，高股息建议关注【中国神华】、【山煤国际】、【陕西煤业】、【兖矿能源】、【恒源煤电】。第四，【广汇能源】马朗矿取得项目代码，产能释放持续推进。

➤ **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	6
1.1 动力煤：补库需求提振，动力煤价继续反弹	6
1.2 冶金煤：成材走弱，主焦煤价格涨势趋缓	8
1.3 焦钢产业链：焦化减产影响，焦炭价格延续反弹	11
1.4 煤炭运输：补库拉运增加叠加油价提高，沿海煤炭运价稳中有涨	12
1.5 煤炭相关期货：受原油回调影响，双焦期货价格回调	13
2. 煤炭板块行情回顾	14
3. 行业要闻汇总	15
4. 上市公司重要公告	16
5. 下周观点及投资建议	17
6. 风险提示	17

图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价	6
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价	6
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）	6
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）	6
图 5：国际煤炭价格（IPE）走势	7
图 6：海外价差与进口价差	7
图 7：北方港口合计煤炭库存	7
图 8：南方八省电厂煤炭库存	7
图 9：南方八省电厂煤炭日耗及库存可用天数	8
图 10：中国电煤采购经理人指数	8
图 11：产地焦煤价格	9
图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价	9
图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差	9
图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差	9
图 15：独立焦化厂炼焦煤库存	10
图 16：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存	10
图 17：六港口炼焦煤库存	10
图 18：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数	10
图 19：不同产能焦化厂炼焦煤库存	10
图 20：独立焦化厂（230）焦炉开工率	10
图 21：一级冶金焦价格	11
图 22：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差	11
图 23：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存	12
图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数	12
图 25：钢厂高炉开工率	12
图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存	12
图 27：中国沿海及长江煤炭运价指数	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.....	13
图 30：鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	13
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.....	14
图 34：铁矿石期货收盘价.....	14
图 35：煤炭指数与沪深 300 比较.....	15
图 36：中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	15
图 37：中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	15
图 38：中信煤化工板块周涨幅排序.....	15
 表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	 14

1. 煤炭行业动态数据跟踪

1.1 动力煤：补库需求提振，动力煤价继续反弹

- **价格：**截至 10 月 13 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 880.5 元/吨，周变化+2.68%；广州港山西优混 Q5500 库提价 1025 元/吨，周变化-1.44%；10 月秦皇岛动力煤年度长协 709 元/吨，环比 9 月上涨 10 元/吨；本周环渤海动力煤综合平均价格指数（BSPI）735 元/吨，周变化+0.75%；全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 761 元/吨，周变化+1.20%；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 766 元/吨，周变化+2.13%。国际煤价方面，10 月 13 日，鹿特丹煤炭期货结算价 138.4 美元/吨，周变化 12.7%；广州港蒙煤库提价 855 元/吨，周持平；澳煤库提价 1120 元/吨，周变化+4.14%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-41 元/吨，内外贸价格继续倒挂。
- **库存：**港口方面，截至 10 月 13 日，北方港口合计煤炭库存 2315 万吨，同比节前 9 月 22 日变化+9.61%；长江八港煤炭库存 534 万吨，同比节前 9 月 22 日变化+22.48%。南方八省电厂库存 3524 万吨，周变化-2.57%。
- **需求：**截至 10 月 13 日，沿海八省电厂日耗 176 万吨，周变化-2.8 万吨或-1.57%。

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

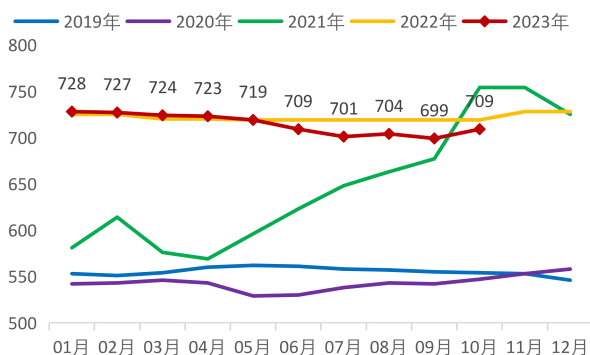
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



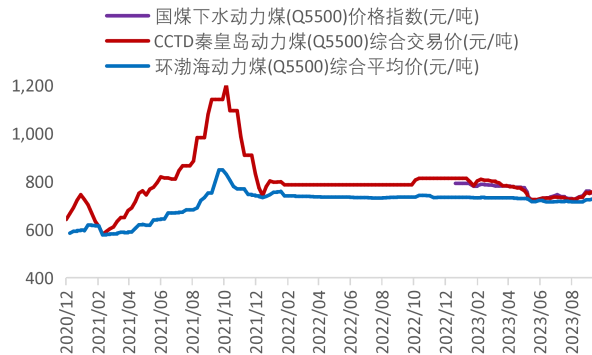
资料来源：wind，山西证券研究所

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



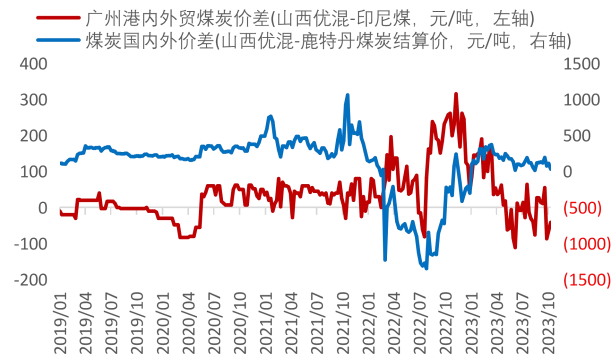
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 国际煤炭价格 (IPE) 走势

图 6: 海外价差与进口价差



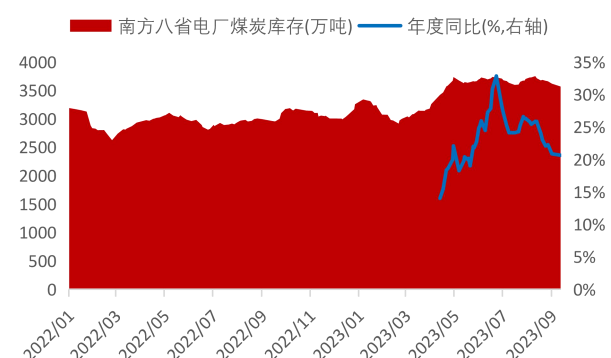
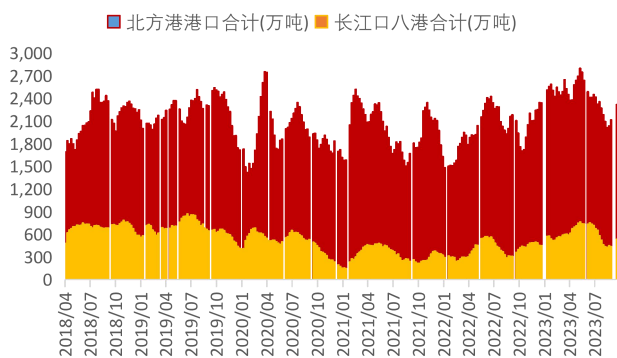
资料来源: wind, 山西证券研究所



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 7: 北方港口合计煤炭库存

图 8: 南方八省电厂煤炭库存

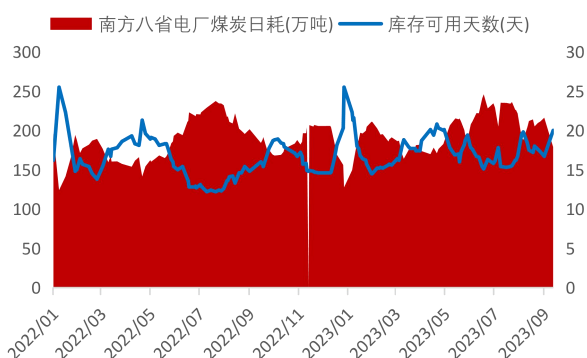


资料来源：wind，山西证券研究所

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。

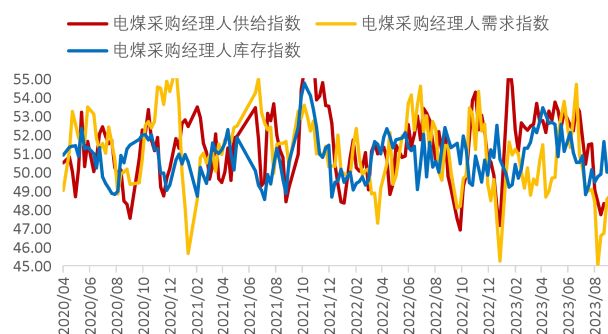
资料来源：wind，山西证券研究所

图 9：南方八省电厂煤炭日耗及库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 10：中国电煤采购经理人指数



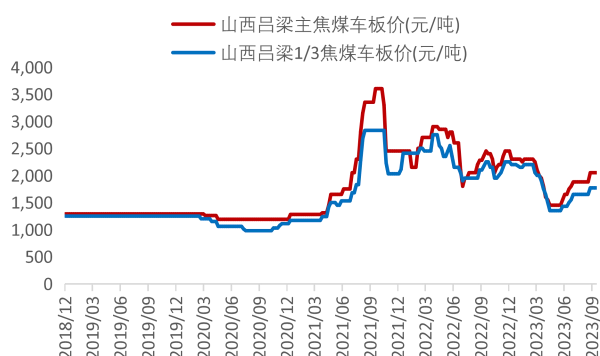
资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：成材走弱，主焦煤价格涨势趋缓

➤ **价格：**截至 10 月 13 日，山西吕梁产主焦煤车板价 2050 元/吨，周持平；吕梁产 1/3 焦煤车板价 1770 元/吨，周持平；喷吹煤方面，山西阳泉喷吹煤 1075 元/吨，周持平。港口方面，10 月 13 日，京唐港山西产主焦煤库提价 2480 元/吨，周持平；山西产 1/3 焦煤库提价 1820 元/吨，周持平；日照港喷吹煤 1450 元/吨，周持平；京唐港主焦煤进口平均价 2170 元/吨，周变化+0.12%；1/3 焦煤进口平均价 1760 元/吨，周持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 381.5 美元/吨，周变化 10.74%；京唐港主焦煤内贸与澳煤价差 310 元/吨，价差为正且有所扩大；1/3 焦煤价差 60 元/吨，内外贸价差为正。

- **库存：**截至 10 月 13 日，国内样本独立焦化厂炼焦煤总库存 805.69 万吨，周变化-0.71%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 751.35 万吨，周变化+4.85%；喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 414.59 万吨，周变化+1.49%。
- **需求：**截至 10 月 13 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 69.6 天，周变化+4.5 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 91.61 和 96.43 天，周变化+4.5 和+1.2 天。国内 230 家独立焦化厂焦炉开工率 76.77%，周变化+0.48 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



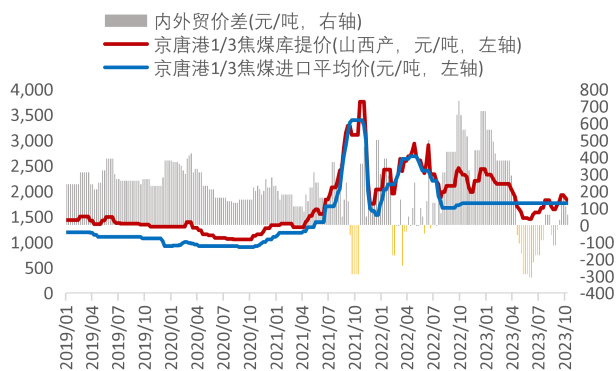
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



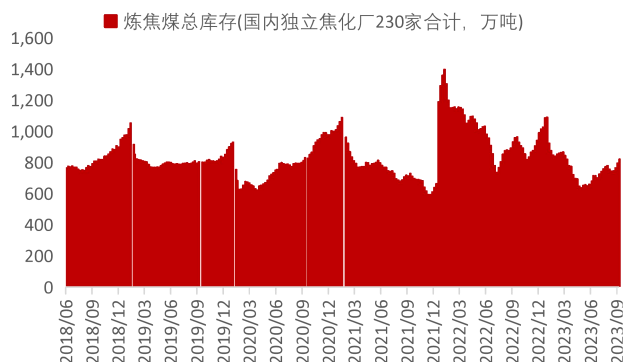
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



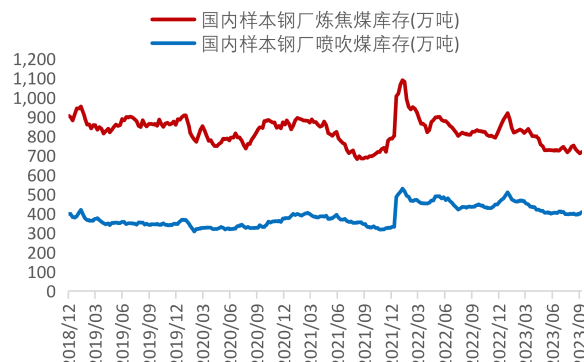
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存



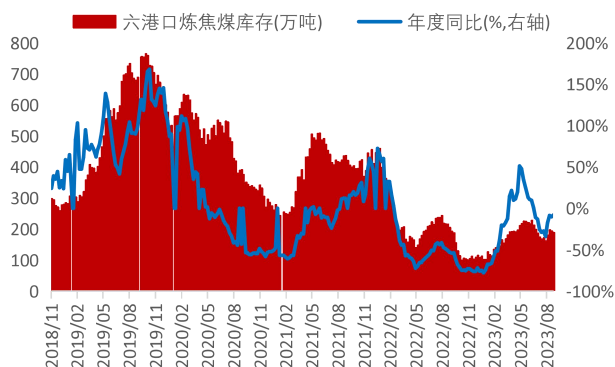
资料来源：wind，山西证券研究所

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

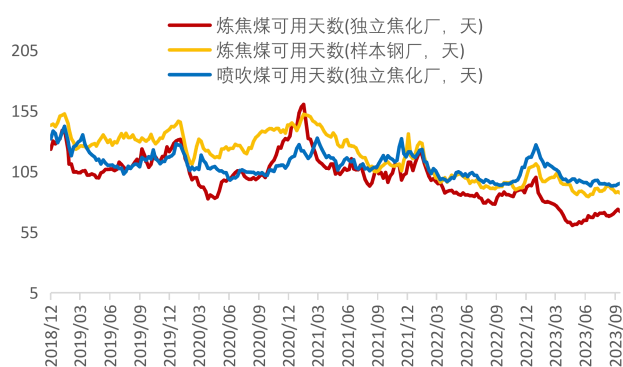
图 17：六港口炼焦煤库存



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。

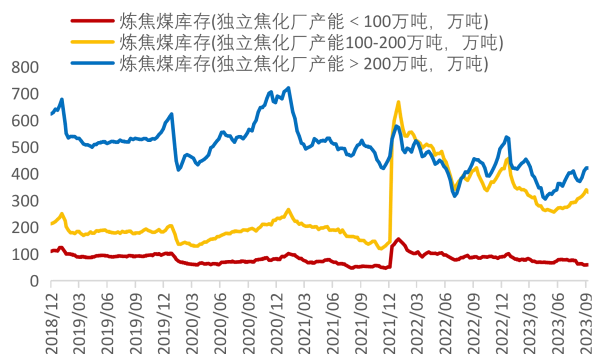
图 18：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 19：不同产能焦化厂炼焦煤库存

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

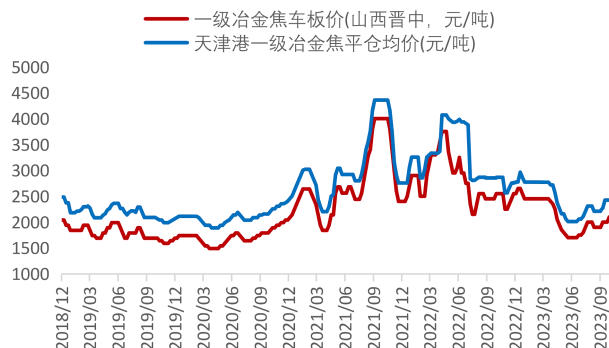


资料来源: wind, 山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：焦化减产影响，焦炭价格延续反弹

- **价格：**10月13日，山西晋中一级冶金焦 2100 元/吨，周变化+5.00%；天津港一级冶金焦均价 2423 元/吨，周变化+0.08%。全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 553 元/吨，价差走高。
- **库存：**10月13日，独立焦化厂焦炭总库存 47.29 万吨，周变化+18.03%；247 家样本钢厂焦炭总库存 564.96 万吨，周变化-1.31%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 193.53 万吨，周变化+2.51%；样本钢厂焦炭库存可用天数 94.59 天，周变化+0.48 天。
- **需求：**10月13日，全国样本钢厂高炉开工率 82.18%，周变化-1.21 个百分点。下游方面，截至 10 月 13 日，全国市场螺纹钢平均价格 3796 元/吨，周变化-0.59%；35 城螺纹钢社会库存合计 483.42 万吨，周变化-3.61%。

图 21：一级冶金焦价格



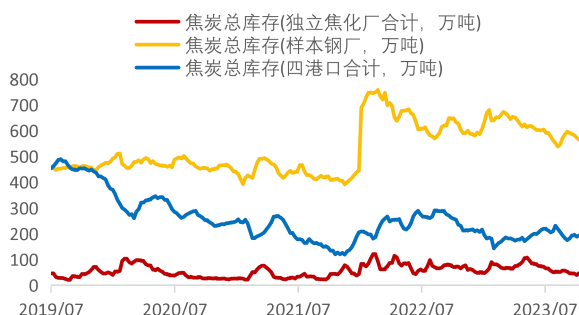
资料来源: wind, 山西证券研究所

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

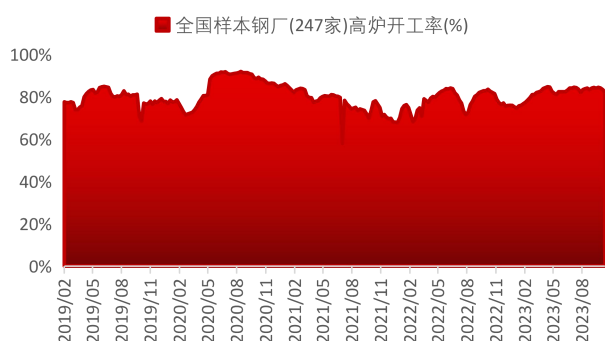
备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数



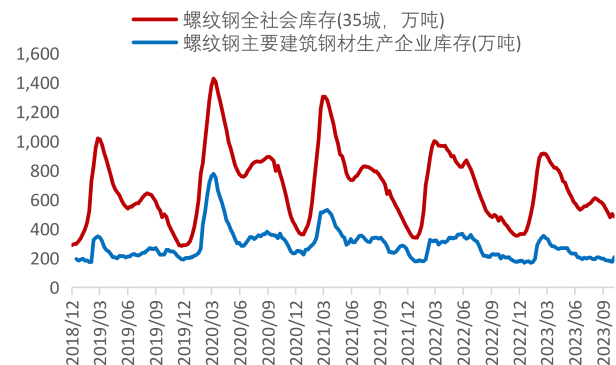
资料来源：wind，山西证券研究所

图 25：钢厂高炉开工率



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



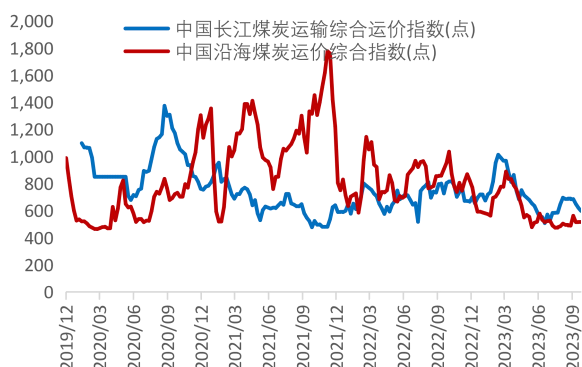
资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：补库拉运增加叠加油价提高，沿海煤炭运价稳中有涨

- **煤炭运价：**10月13日，中国沿海煤炭运价综合指数517.26点，周变化+0.2%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运费0.27元/吨，周变化1.89%；短途运输0.89元/吨，周持平。国际海运价格（印尼南加-连云港）13.38美元/吨，周变化+3.40%。
- **货船比：**截止10月13日，环渤海四港货船比15.7，周变化-7.10%。

图 27：中国沿海及长江煤炭运价指数

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）

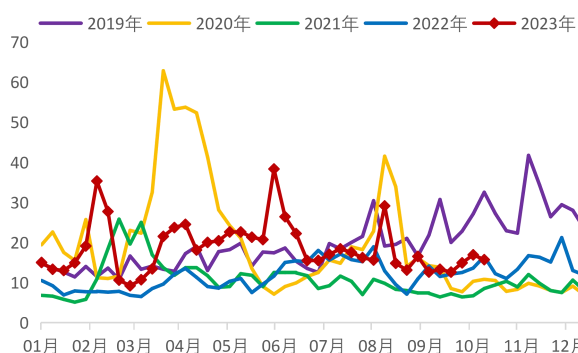


资料来源：wind，山西证券研究所



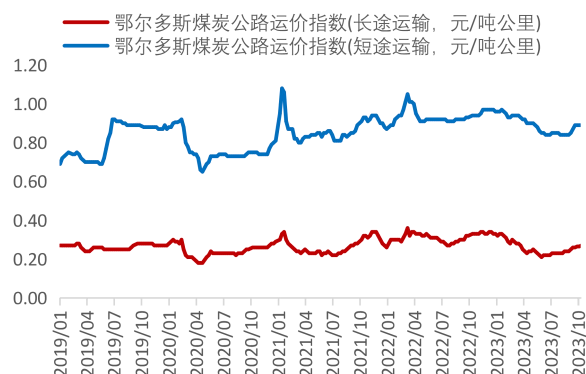
资料来源：wind，山西证券研究所

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：受原油回调影响，双焦期货价格回调

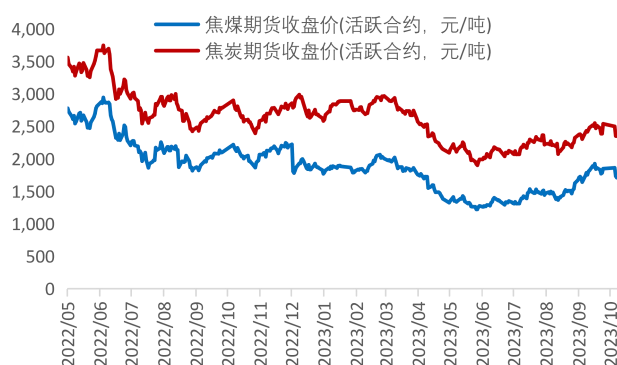
- 焦煤焦炭期货：10月13日，南华能化指数收盘 1981.51 点，周变化-4.74%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1731.5 元/吨，周变化-6.35%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2352 元/吨，周变化-7.38%。
- 下游相关期货：10月13日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3620 元/吨，周变化-1.90%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价 842 元/吨，周变化-1.17%。

图 31: 南华能化指数收盘价

图 32: 焦煤、焦炭期货收盘价



资料来源: wind, 山西证券研究所



资料来源: wind, 山西证券研究所

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

- 本周国内煤炭价格涨势暂缓，煤炭板块随大盘回调，中信煤炭指数收报 3207.69 点，周变化-1.29%，没有跑赢沪深 300 指数表现。子板块中煤炭采选Ⅱ(中信)周变化-1.25%，煤化工Ⅱ(中信)周变化-1.6%。煤炭采选个股回调为主，盘江股份、晋控煤业、陕西煤业周涨幅为正；煤化工个股以跌为主，美锦能源周涨幅为正。

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	3,088.10	-0.64%	-0.72%	-1.10%	-0.04%
399001.SZ	深证成指	10,068.28	-0.99%	-0.41%	-2.45%	-8.60%
399006.SZ	创业板指	1,996.60	-1.11%	-0.36%	-2.94%	-14.92%
000300.SH	沪深300	3,663.41	-1.05%	-0.71%	-2.53%	-5.38%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,207.69	0.50%	1.29%	0.07%	7.14%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,697.80	0.63%	1.25%	0.58%	10.06%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,716.85	-0.47%	-1.60%	-3.65%	-11.32%

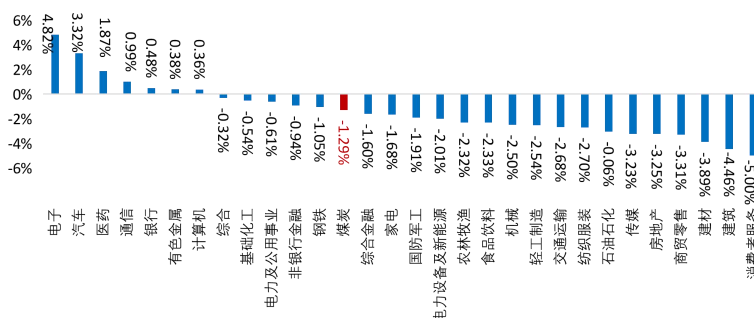
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较



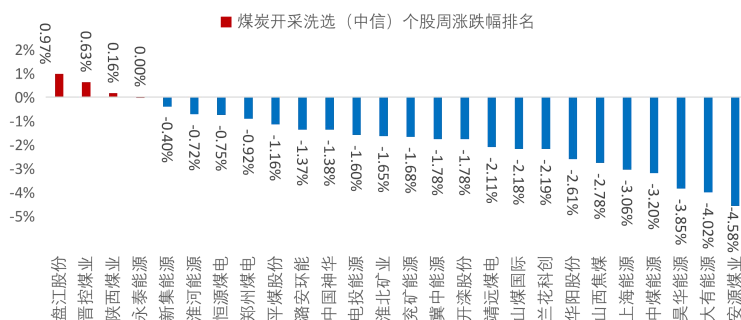
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



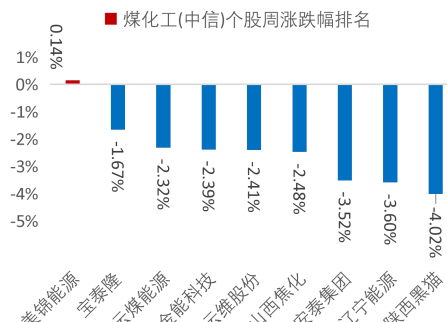
资料来源: wind, 山西证券研究所

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

【“2023 无烟煤产业大会暨无烟煤产需衔接会”将在晋城召开】“2023 无烟煤产业大会暨无烟煤产需衔接会”定于 11 月 16 日-18 日在山西晋城隆重召开。此次会议旨在全面贯彻党的二十大精神，落实能源安全新

战略，促进煤炭工业高质量发展，充分发挥无烟煤在煤炭领域创新驱动转型升级中的重要作用，拓展无烟煤清洁高效利用空间，促进无烟煤产业健康发展，进一步提升无烟煤品牌企业在全国的知名度和影响力，为业内同仁提供一个智慧共享、资源融合、有效对接的平台。（资料来源：中国煤炭市场网）

【9月全国进口煤炭4214万吨 同比增长27.51%】海关总署10月13日公布的数据显示，2023年9月份，我国进口煤炭4214万吨，较去年同期的3304.8万吨增加909.2万吨，增长27.51%；较8月份的4433.3万吨减少219.3万吨，下降4.95%。2023年1-9月份，我国共进口煤炭34765.2万吨，同比增长73.1%。（资料来源：海关总署）

【第十一次中欧能源对话召开】10月12日，中国国家能源局局长章建华在北京与欧盟能源委员西姆森共同主持召开第十一次中欧能源对话。对话期间，双方就能源安全与转型、可再生能源、电力市场改革、绿电认证、绿氢等议题深入交换意见，听取了中欧能源技术创新合作平台、中欧能源合作平台工作进展报告，并就下一步合作重点和方向达成共识。（资料来源：国家能源局）

【国家矿监局：切实做好四季度矿山安全生产工作】10月10日至11日，应急管理部党委委员，国家矿山安全监察局党组书记、局长黄锦生主持召开矿山隐蔽致灾因素普查和重大灾害治理工作会商视频会议，深入贯彻落实习近平总书记关于安全生产重要指示精神，逐省听取矿山隐蔽致灾因素普查和重大灾害治理工作进展，共同分析存在的问题，研究改进措施。要求进一步提高政治站位，推动各方进一步压实责任，强化过程管控，常态化制度化推进隐蔽致灾因素普查治理，不断提升矿山企业重大灾害治理能力和水平，有效管控化解重大安全风险，坚决防范和遏制矿山重特大事故。（资料来源：国家矿山安全监察局）

【澳大利亚或将炼焦煤、铁矿石等纳入关键矿产清单】据澳媒近日报道，受澳大利亚国防和贸易伙伴需求的影响，澳大利亚政府将对“关键矿产”采用新的定义，此举可能将炼焦煤、铝土矿和铁矿石等澳大利亚国内储量丰富的大宗商品列入清单。《澳大利亚金融评论》10日报道称，在过去五年中，美国、日本、韩国和欧盟扩大了他们认为对国家安全和经济增长至关重要的关键矿产清单，以应对“中国可能利用其在矿产供应链中的主导地位作为胁迫工具”的担忧。澳大利亚联邦政府资源部长玛德琳·金（Madeleine King）表示，大多数国家的关键矿产清单列入的是本国最重要行业无法在国内获得的原材料，但玛德琳·金对澳媒表示，在今年晚些时候她更新关键矿产清单时，国内稀缺将不会成为纳入的先决条件。被列入名单可能意味着有利的监管、更顺利的项目审批以及获取资金的渠道。（资料来源：中国煤炭资源网）

4. 上市公司重要公告

【兖矿能源:关于兖矿集团财务有限公司2022年第三季度未经审计的资产负债表、利润表的公告】哦公告显示公司三季度末未经审计的总资产24,218,020,620.32元，总负债17,860,562,694.09元，所有者权益合计6,357,457,926.23元；1-3季度营业收入378,927,110.55元，净利润195,930,900.39元。（资料来源：公司公告）

【中国神华:2023年9月份主要运营数据公告】公司9月商品煤产量27.2百万吨，同比7.9%；1-9月商品煤产量242.0百万吨，同比变化2.8%；9月煤炭销售量37.9百万吨，同比变化19.2%；1-9月煤炭销售量332.5

百万吨，同比 7.5%。（资料来源：公司公告）

【甘肃能化:第十届监事会第十七次会议决议公告】公司第十届监事会第十七次会议于 2023 年 10 月 11 日上午十一时半在兰州七里河瓜州路 1230 号甘肃能化 19 楼以现场和通讯相结合方式召开。经与会监事审议，会议通过了以下决议：1、关于下属公司金泰检测受让精正检测股权并对其吸收合并的议案；表决结果：5 票同意，0 票反对，0 票弃权，表决通过。2、关于以靖远矿区部分资产对全资子公司靖煤公司进行增资的议案。表决结果：5 票同意，0 票反对，0 票弃权，表决通过。（资料来源：公司公告）

【平煤股份:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份暨回购进展的公告】2023 年 10 月 11 日，平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称“公司”）通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 2,999,917 股，占公司当前总股本的比例为 0.1296%，回购成交的最高价为 10.16 元/股，最低价为 9.86 元/股，成交总金额为人民币 30,031,081.85 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。（资料来源：公司公告）

【晋控煤业:关于董事长辞职的公告】晋能控股山西煤业股份有限公司董事长李学慧先生因工作变动申请辞去公司董事长、董事职务，以及董事会战略委员会主任、提名委员会委员职务。根据《公司法》和《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定，上述辞职报告自送达公司董事会之日起生效。辞去以上职务后，李学慧先生不再担任公司任何职务。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

节前节中安全事故多发，煤炭产地安监措施趋严，国内煤炭生产供应释放持续受限；需求方面，需求方面，台风影响下南方气温下降降雨增多，居民用电走弱；但“银十”效应仍存，非电需求有所回暖；叠加节中对库存消耗较多，北方气温下降等因素影响下，本周补库需求集中释放，且近期海外能源供应端受限信息多发，国际煤炭、天然气价格持续上涨，国际原油价格先抑后扬重回升势，综合影响下，国内动力煤价格继续反弹，主产地煤价偏强运行。焦煤、焦炭方面，安监继续严格，国内供应一般；但地产等终端需求释放不及预期，成材价格弱势运行，本周钢厂开工、铁水产量有所下降，冶金煤价格上涨节奏放缓；但国际焦煤价格仍延续节前上涨趋势。焦炭减产效果显现，焦炭价格提涨继续。投资建议，考虑到近期多地释放地产积极信号，叠加多家大行下降存量房贷利率，预计后期地产、基建投资回暖可期，有利于改善非电需求预期。非电需求仍处旺季，预计后期双焦预期较动力煤更为乐观。同时利率环境逐步宽松，高股息资产吸引力有望不断增加。建议关注几类标的，第一，具有焦炭产能的焦煤股也具备较高弹性，【潞安环能】、【平煤股份】、【淮北矿业】等弹性标的值得关注。第二，关注焦化板块相关个股，如【陕西黑猫】、【金能科技】、【美锦能源】等。第三，高股息建议关注【中国神华】、【山煤国际】、【陕西煤业】、【兖矿能源】、【恒源煤电】。第四，【广汇能源】马朗矿取得项目代码，产能释放持续推进。

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。本报告清晰准确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，本报告的任一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

