



Research and  
Development Center

煤价企稳运行，关注板块底部配置机遇

2025年1月12日

证券研究报告

## 煤价企稳运行，关注板块底部配置机遇

行业研究-周报

2025年1月12日

行业周报

本期内容提要:

煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明：能源行业首席分析师  
执业编号：S1500518070001  
联系电话：010-83326712  
邮箱：zuoqianming@cindasc.com

高升：能源、钢铁行业首席分析师  
执业编号：S1500524100002  
邮箱：gaosheng@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDASECURITIES CO., LTD  
北京市西城区宣武门西大街甲127号  
金隅大厦B座  
邮编：100031








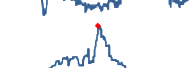









- ◆ **动力煤价格方面：本周秦港价格周环比增加，产地大同价格周环比上涨。**港口动力煤：截至1月11日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价767元/吨，周环比上涨2元/吨。产地动力煤：截至1月10日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价780元/吨，周环比上涨30.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)610元/吨，周环比上涨3.6元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)631元/吨，周环比上涨7.0元/吨。国际动力煤离岸价：截至1月11日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格89.8美元/吨，周环比持平；ARA6000大卡动力煤现货价103.0美元/吨，周环比下跌10.9美元/吨；理查兹港动力煤FOB现货价82.0美元/吨，周环比下跌1.5美元/吨。
- ◆ **炼焦煤价格方面：本周京唐港价格周环比持平，产地临汾价格周环比下降。**港口炼焦煤：截至1月9日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1530元/吨，周持平；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1634元/吨，周持平。产地炼焦煤：截至1月10日，临汾肥精煤车板价(含税)1420.0元/吨，周环比下跌10.0元/吨；兖州气精煤车板价1120.0元/吨，周环比持平；邢台1/3焦精煤车板价1450.0元/吨，周环比持平。国际炼焦煤：截至1月10日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价206.9美元/吨，下跌5.1美元/吨，周环比下降2.41%，同比下降40.90%。
- ◆ **动力煤矿井产能利用率周环比增加，炼焦煤矿井产能利用率周环比增加。**截至1月10日，样本动力煤矿井产能利用率为97.6%，周环比增加2.1个百分点；样本炼焦煤矿井开工率为88.68%，周环比增加9.8个百分点。
- ◆ **沿海八省日耗周环比下降，内陆十七省日耗周环比增加。**沿海八省：截至1月9日，沿海八省煤炭库存较上周下降31.10万吨，周环比下降0.88%；日耗较上周下降7.40万吨/日，周环比下降3.37%；可用天数较上周上升0.40天。内陆十七省：截至1月9日，内陆十七省煤炭库存较上周下降191.40万吨，周环比下降2.01%；日耗较上周上升19.90万吨/日，周环比增加4.84%；可用天数较上周下降0.90天。
- ◆ **化工耗煤周环比下降，钢铁高炉开工率周环比下降。**化工周度耗煤：截至1月10日，化工周度耗煤较上周下降0.98万吨/日，周环比下降0.14%。高炉开工率：截至1月10日，全国高炉开工率77.2%，周环比下降0.92个百分点。水泥开工率：截至1月10日，水泥熟料产能利用率为46.0%，周环比上涨2.4个百分点。
- ◆ **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。本周基本面变化：**供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为97.6%(+2.1个百分点)，样本炼焦煤

矿井产能利用率为 88.68%(+9.8 个百分点)。需求方面,内陆 17 省日耗周环比上升 19.90 万吨/日(+4.84%),沿海 8 省日耗周环比下降 7.40 万吨/日(-3.37%)。非电需求方面,化工耗煤周环比下降 0.98 万吨/日(-0.14%);钢铁高炉开工率为 77.18%(-0.92 个百分点);水泥熟料产能利用率为 45.99%(+2.37 个百分点)。价格方面,本周秦港 Q5500 煤价收报 767 元/吨(+2 元/吨);京唐港主焦煤价格收报 1530 元/吨(持平)。值得注意的是,春节临近产地部分民营煤矿和下游工厂将陆续进入停工放假状态,煤炭市场或呈现供需双弱格局。北方港口库存已降至 2500 万吨左右,考虑发运倒挂和下游采购意愿仍然较弱等因素,我们预计节前库存或趋于平稳,煤炭价格或企稳运行。**煤炭配置核心观点:**当下,我们信达能源团队一直提出的煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变(短期供需基本平衡,中长期仍存缺口)、煤价底部确立并中枢站上新平台的趋势未变(市场价中枢>800 元/吨,中长协≈700 元/吨)、优质煤企高盈利&高现金流&高 ROE&高分红的核心资产属性未变(ROE 为 10-20%,股息率>5%,新增中期分红)、以及煤炭资产相对低估且估值整体性仍有提升的判断未变(一级矿权市场高溢价,多数公司 PB 约 1 倍),且公募基金煤炭持仓处于低配状态。基于此,煤炭板块配置策略不可忽视红利特性,又要把握顺周期弹性。即,煤炭板块向下回调有高股息边际支撑,向上弹性有后续煤价上涨预期催化,叠加伴随煤价底部确认有望带来估值重塑且具有较大提升空间,煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和赔率资产。当前,煤炭价格小幅下跌及担忧四季度煤企业绩,叠加市场风格切换下煤炭板块迎来较大回调,再次出现较高性价比的底部机会,反观煤炭企业不断实施增持、回购彰显发展信心。我们继续坚定看多煤炭,再度提示逢低配置。总体上,能源大通胀背景下,我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变,优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性,叠加煤价筑底推动板块估值重塑,板块投资攻守兼备且具有高性价比,短期板块回调后已凸显出较高的投资价值,再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。

- ◆ **投资建议:**结合我们对能源产能周期的研判,我们认为在全国煤炭增产保供的形势下,煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”,或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下,经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位,叠加煤炭央企资产注入工作已然开启,愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前,煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性,叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征,以及一二级市场估值倒挂,煤炭板块投资攻守兼备。我们继续全面看多煤炭板块,继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注:一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的电投能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等;二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等;三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等;同时建议关注甘肃能化、兰花科创和华阳股份等相关标的,以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会,如天地科技、天玛智控等。

- ◆ **风险因素：**重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济超预期下滑。

### 重要指标前瞻

	指标	单位	上周	本周	环比	同比	趋势图
动力煤价格	秦皇岛港动力煤山西产市场价(Q5500)	元/吨	765	767	0.3%	-15.9%	
	NEWC动力煤FOB现货价(Q5500)	美元/吨	89.75	89.75	0.0%	-5.6%	
炼焦煤价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	元/吨	1530	1530	0.0%	-41.2%	
	澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	美元/吨	212	206.9	-2.4%	-40.9%	
进口煤价差	印尼动力煤进口价差(Q5000)	元/吨	36.69	35.29	-3.8%	#####	
动力煤供给	样本动力煤矿井产能利用率	%	95.5	97.6	2.1	3.6	
炼焦煤供给	样本炼焦煤矿井产能利用率	%	78.88	88.68	9.8	4.2	
动力煤需求	沿海8省煤电日耗	万吨/日	-	-	-3.4%	-7.3%	
	内陆17省煤电日耗	万吨/日	-	-	4.8%	0.9%	
	三峡出库量	立方米/秒	6950	6920	-0.4%	1.0%	
炼焦煤需求	Myspic综合钢价指数	点	128.03	125.54	-1.9%	-15.9%	
	高炉开工率	%	78.1	77.18	-0.9	0.4	
煤炭库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	645	682	5.7%	18.2%	
	炼焦煤生产地库存	万吨	383.14	411.28	7.3%	98.4%	
	炼焦煤六大港口库存	万吨	498.79	475.02	-4.8%	165.4%	
煤炭运输	大秦线煤炭运量	万吨	89.97	102.08	13.5%	-12.2%	
	环渤海四大港口货船比	-	31.22	20.10	-35.6%	50.5%	

资料来源: Ifind, 煤炭资源网, 煤炭市场网, 信达证券研发中心 注: 红色点为高点。因数据披露频度、日期不一致, 因此按周变动展示。

一、本周核心观点及重点关注	8
二、本周煤炭板块及个股表现	10
三、煤炭价格跟踪	11
四、煤炭供需跟踪	14
五、煤炭库存情况	20
六、煤炭运输情况	23
七、天气情况	24
八、上市公司估值表及重点公告	25
九、本周行业重要资讯	27
十、风险因素	29

## 表目录

表 1: 重点上市公司估值表	25
----------------	----

## 图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	10
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)	10
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%)	10
图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)	11
图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	11
图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨)	12
图 8: 产地煤炭价格变动 (元/吨)	12
图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨)	12
图 10: 广州港: 印尼煤库提价 (元/吨)	12
图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)	13
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)	13
图 14: 焦作无烟煤车板价变动情况 (元/吨)	13
图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)	13
图 16: 样本动力煤矿井产能利用率 (%)	14
图 17: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)	14
图 18: 印尼煤 (Q5000) 进口价差 (元/吨)	14
图 19: 印尼煤 (Q4000) 进口价差 (元/吨)	14
图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)	15
图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)	15
图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	15
图 25: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	16
图 26: Myspic 综合钢价指数	16
图 27: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)	16
图 28: 高炉开工率 (%)	17
图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)	17
图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)	17
图 31: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)	17
图 32: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)	17

图 33: 铁水废钢价差 (元/吨) .....	17
图 34: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨) .....	18
图 35: 全国甲醇价格指数 .....	18
图 36: 全国乙二醇价格指数 .....	18
图 37: 全国合成氨价格指数 .....	18
图 38: 全国醋酸价格指数 .....	18
图 39: 全国水泥价格指数 .....	18
图 40: 水泥熟料产能利用率 (万吨) .....	19
图 41: 全国浮法玻璃开工率 (%) .....	19
图 42: 化工周度耗煤 (万吨) .....	19
图 43: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨) .....	20
图 44: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨).....	20
图 45: 生产地动力煤库存情况 (万吨) .....	20
图 46: 生产地炼焦煤库存 (万吨) .....	21
图 47: 六大港口炼焦煤库存 (万吨) .....	21
图 48: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨) .....	21
图 49: 国内样本钢厂(247 家)炼焦煤总库存 (万吨) .....	21
图 50: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨) .....	21
图 51: 四港口合计焦炭库存 (万吨) .....	21
图 52: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨) .....	22
图 53: 波罗的海干散货指数(BDI).....	23
图 54: 大秦线铁路发运量 (万吨) .....	23
图 55: 北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况 .....	23
图 56: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒) .....	24
图 57: 未来 10 天降水量情况 .....	24

## 一、本周核心观点及重点关注

### 本周核心观点

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段逢低配置煤炭板块正当时。

**本周基本面变化：**供给方面，本周样本动力煤矿井产能利用率为 97.6%(+2.1 个百分点)，样本炼焦煤矿井产能利用率为 88.68%(+9.8 个百分点)。需求方面，内陆 17 省日耗周环比上升 19.90 万吨/日(+4.84%)，沿海 8 省日耗周环比下降 7.40 万吨/日(-3.37%)。非电需求方面，化工耗煤周环比下降 0.98 万吨/日(-0.14%)；钢铁高炉开工率为 77.18%(-0.92 个百分点)；水泥熟料产能利用率为 45.99%(+2.37 个百分点)。价格方面，本周秦港 Q5500 煤价收报 767 元/吨(+2 元/吨)；京唐港主焦煤价格收报 1530 元/吨(持平)。值得注意的是，春节临近产地部分民营煤矿和下游工厂将陆续进入停工放假状态，煤炭市场或呈现供需双弱格局。北方港口库存已降至 2500 万吨左右，考虑发运倒挂和下游采购意愿仍然较弱等因素，我们预计节前库存或趋于平稳，煤炭价格或企稳运行。

**煤炭配置核心观点：**当下，我们信达能源团队一直提出的煤炭产能短缺的底层投资逻辑未变（短期供需基本平衡，中长期仍存缺口）、煤价底部确立并中枢站上新平台的趋势未变（市场价中枢 > 800 元/吨，中长协 ≈ 700 元/吨）、优质煤企高盈利&高现金流&高 ROE&高分红的核心资产属性未变（ROE 为 10-20%，股息率 > 5%，新增中期分红）、以及煤炭资产相对低估且估值整体性仍有望提升的判断未变（一级矿权市场高溢价，多数公司 PB 约 1 倍），且公募基金煤炭持仓处于低配状态。基于此，煤炭板块配置策略不可忽视红利特性，又要把握顺周期弹性。即，煤炭板块向下回调有高股息边际支撑，向上弹性有后续煤价上涨预期催化，叠加伴随煤价底部确认有望带来估值重塑且具有较大提升空间，煤炭资产仍是具有性价比、高胜率和高赔率资产。当前，煤炭价格小幅下跌及担忧四季度煤企业绩，叠加市场风格切换下煤炭板块迎来较大回调，再次出现较高性价比的底部机会，反观煤炭企业不断实施增持、回购彰显发展信心。我们继续坚定看多煤炭，再度提示逢低配置。总体上，能源大通胀背景下，我们认为未来 3-5 年煤炭供需偏紧的格局仍未改变，优质煤炭企业依然具有高壁垒、高现金、高分红、高股息的属性，叠加煤价筑底推动板块估值重塑，板块投资攻守兼备且具有高性价比，短期板块回调后已凸显出较高的投资价值，再度建议重点关注现阶段煤炭的配置机遇。

结合我们对能源产能周期的研判，我们认为在全国煤炭增产保供的形势下，煤炭供给偏紧、趋紧形势或将持续整个“十四五”乃至“十五五”，或需新规划建设一批优质产能以保障我国中长期能源煤炭需求。在煤炭布局加速西移、资源费与吨煤投资大幅提升背景下，经济开发刚性成本的抬升有望支撑煤炭价格中枢保持高位，叠加煤炭央企资产注入工作已然开启，愈加凸显优质煤炭公司盈利与成长的高确定性。当前，煤炭板块具有高业绩、高现金、高分红属性，叠加行业高景气、长周期、高壁垒特征，以及一二级市场估值倒挂，煤炭板块投资攻守兼备。

我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优的电投能源、广汇能源、陕西煤业、山煤国际、晋控煤业等；二是央改政策推动下资产价值重估提升空间大的煤炭央企中国神华、中煤能源、新集能源等；三是全球资源特殊稀缺的优质冶金煤公司平煤股份、淮北矿业、山西焦煤、潞安环能、盘江股份等；同时建议关注甘肃能化、兰花科创和华阳股份等相关标的，以及新一轮产能周期下煤炭生产建设领域的相关机会，如天地科技、天玛智控等。

## 近期重点关注

**1.2024 年印尼煤炭产量达到 8.3 亿吨，再创历史新高。**据 CNBC 印度尼西亚频道雅加达 1 月 8 日消息，印度尼西亚能源和矿产资源部(ESDM)表示，截至本周三记录的数据，2024 年全年印尼煤炭产量已达到 83048 万吨，将完成年度产量计划目标 7.1 亿吨的 117%。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/2pzRkr-wsW7o0f7AaeTFFw>)

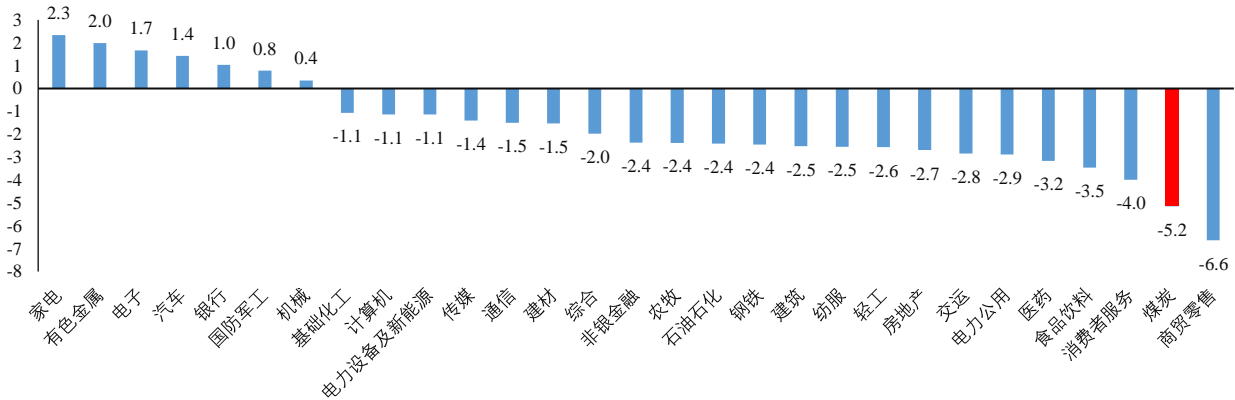
**2.2024 年 1-12 月越南煤炭产量预计同比下降 9.2%。**据越南国家统计局 (General Statistics Office) 发布的主要工业产品产量初步统计快报数据显示，2024 年 1-12 月，越南煤炭产量预计为 4375.44 万吨，比上年同期下降 9.2%。其中，12 月份，越南煤炭产量预计为 328.66 万吨，同比减少 4.1%，环比下降 11.7%。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/zQT5S8ywUODojMcusShqMA>)

**3.12 月全国煤炭开采和洗选业价格环比降 1.9%，同比降 8.0%。**2024 年 12 月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比均下降 2.3%，降幅比上月均收窄 0.2 个百分点；环比均下降 0.1%。2024 年全年，工业生产者出厂价格和购进价格均下降 2.2%，降幅比上年分别收窄 0.8、1.4 个百分点。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/yp0Kf8yLyCpmMMKdArgQzQ>)

## 二、本周煤炭板块及个股表现

- 本周煤炭板块下跌 5.15%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 1.13% 到 3732.48；涨跌幅前三的行业分别是家电(2.33%)、有色金属(1.99%)、电子(1.67%)。

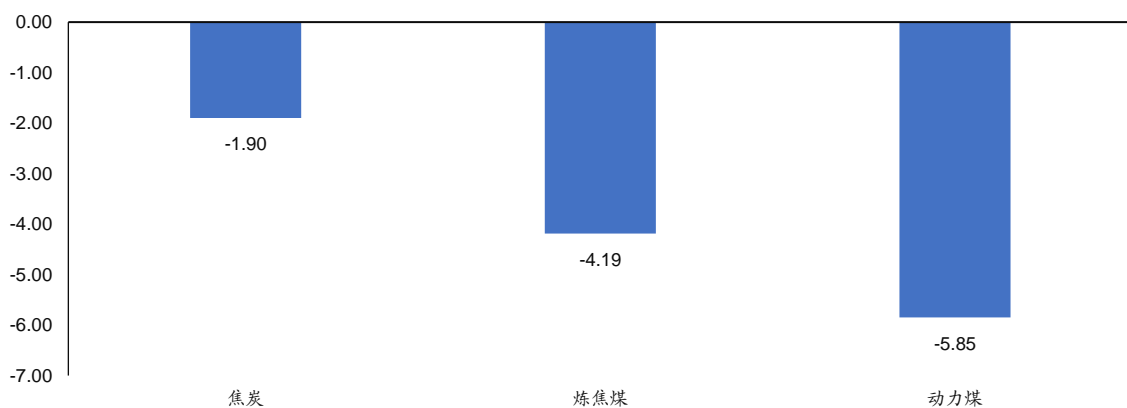
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周动力煤板块下跌 5.85%，炼焦煤板块下跌 4.19%，焦炭板块下跌 1.90%。

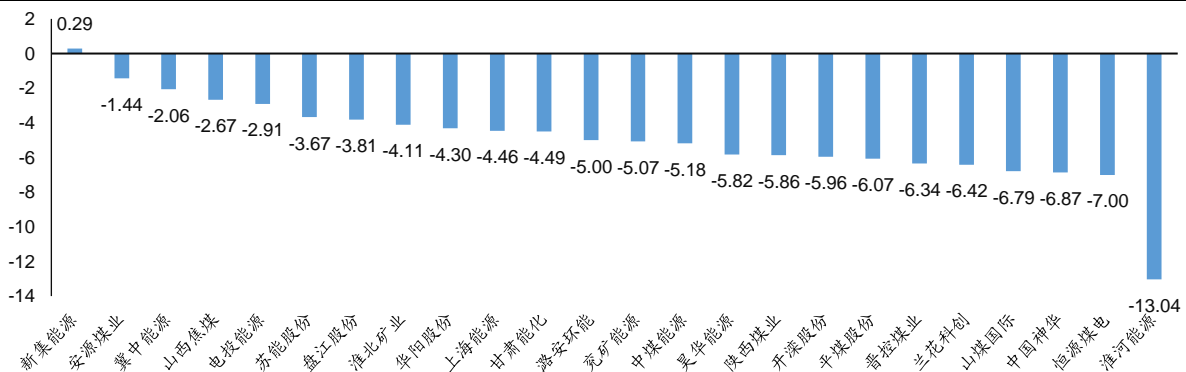
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：iFind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨跌幅前三的分别为新集能源(0.29%)、安源煤业(-1.44%)、冀中能源(-2.06%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



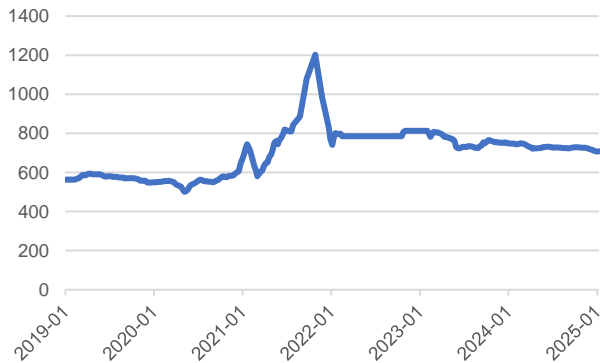
资料来源：iFind，信达证券研发中心

## 三、煤炭价格跟踪

### 1. 煤炭价格指数

- 截至1月10日，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合交易价 708.0 元/吨，周环比上涨 1.0 元/吨。截至1月8日，环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数为 701.0 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨。截至1月，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 693.0 元/吨，月环比下跌 3.0 元/吨。

图 4: 综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



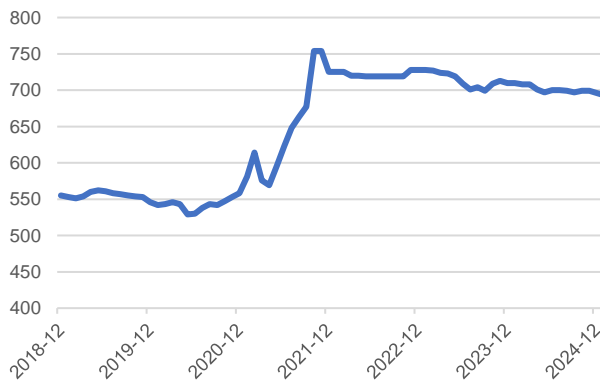
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 5: 综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 6: 年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)



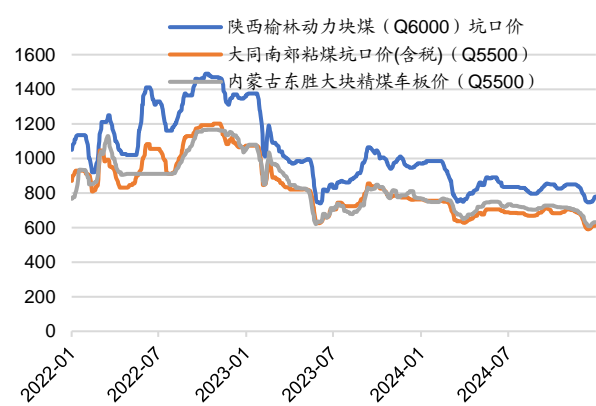
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

### 2. 动力煤价格

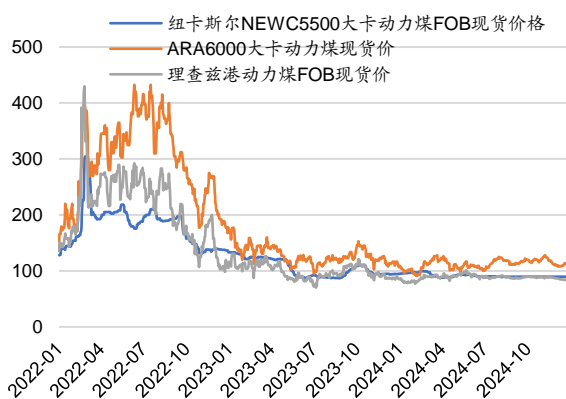
- 港口动力煤: 截至1月11日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 767 元/吨，周环比上涨 2 元/吨。
- 产地动力煤: 截至1月10日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 780 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 610 元/吨，周环比上涨 3.6 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 631 元/吨，周环比上涨 7.0 元/吨。
- 国际动力煤离岸价: 截至1月11日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 89.8 美元/吨，周环比持平；ARA6000 大卡动力煤现货价 103.0 美元/吨，周环比下跌 10.9 美元/吨；理查兹港动力煤 FOB 现货价 82.0 美元/吨，周环比下跌 1.5 美元/吨。
- 国际动力煤到岸价: 截至1月10日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 841.3 元/吨，周环比下跌 3.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 835.3 元/吨，周环比上涨 0.4 元/吨。

**图 7: 秦皇岛港市场价: 动力煤(Q5500): 山西产(元/吨)**

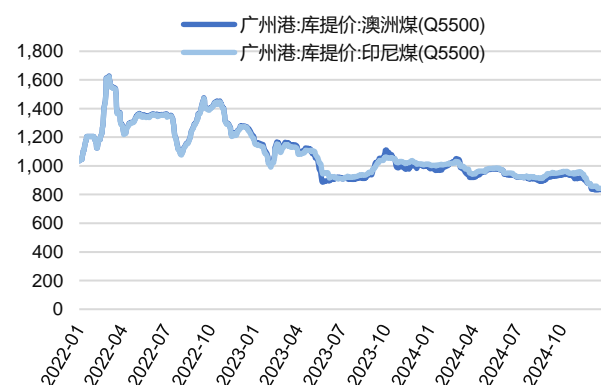

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 8: 产地煤炭价格变动(元/吨)**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 9: 国际动力煤 FOB 变动情况(美元/吨)**


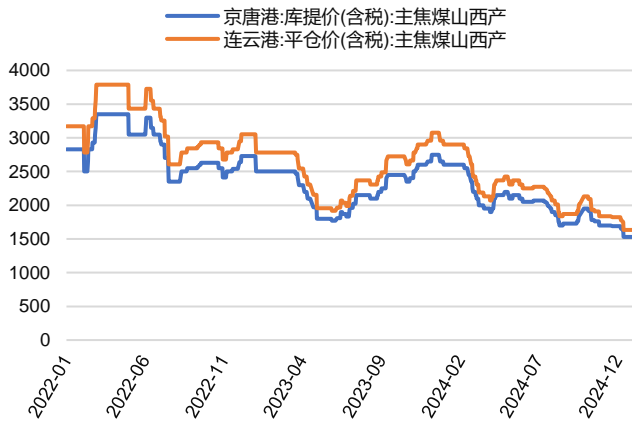
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 10: 广州港: 印尼煤库提价(元/吨)**


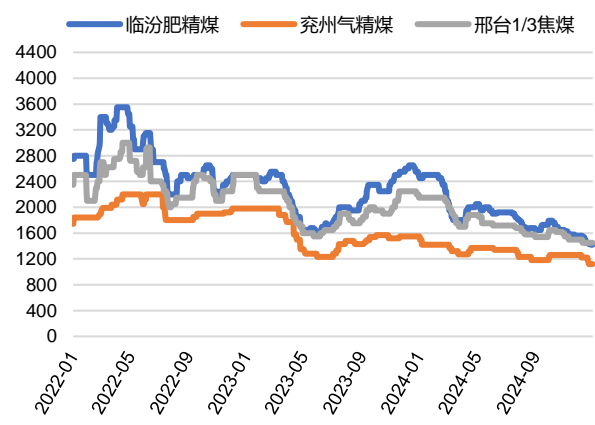
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

### 3. 炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 1 月 9 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)1530 元/吨, 周持平; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)1634 元/吨, 周持平。
- 产地炼焦煤: 截至 1 月 10 日, 临汾肥精煤车板价(含税)1420.0 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1120.0 元/吨, 周环比持平; 邢台 1/3 焦精煤车板价 1450.0 元/吨, 周环比持平。
- 国际炼焦煤: 截至 1 月 10 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 206.9 美元/吨, 下跌 5.1 美元/吨, 周环比下降 2.41%, 同比下降 40.90%。

**图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)**


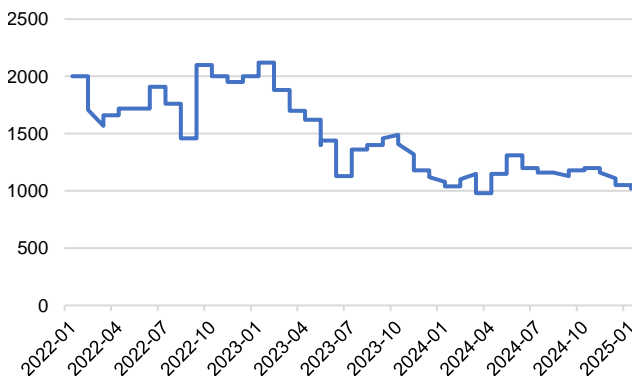
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

#### 4. 无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 1 月 10 日, 焦作无烟煤车板价 1020.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 1 月 3 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1002.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)992.3 元/吨, 周环比持平。

**图 14: 焦作无烟煤车板价变动情况 (元/吨)**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 15: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)**

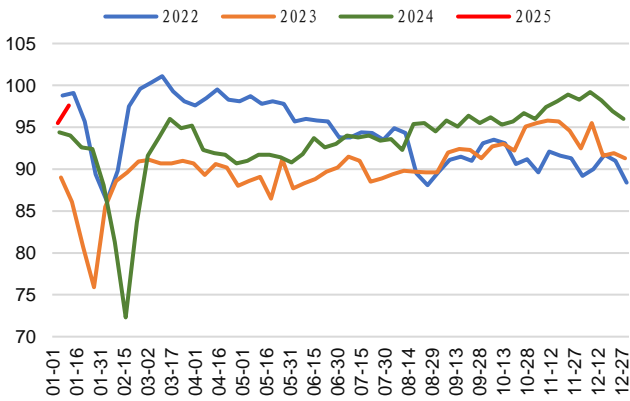

资料来源: iFind, 信达证券研发中心

## 四、煤炭供需跟踪

### 1. 煤矿产能利用率

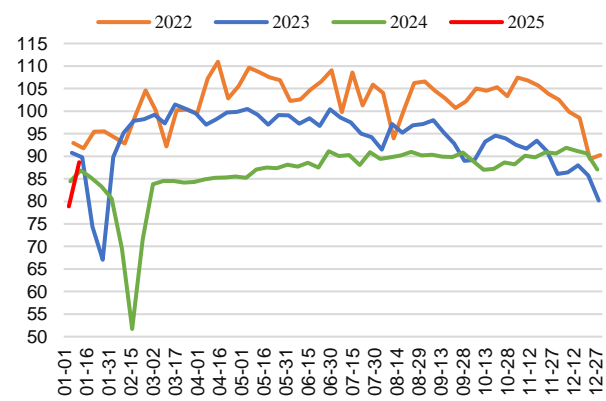
- 截至1月10日，样本动力煤矿井产能利用率为97.6%，周环比增加2.1个百分点。
- 截至1月10日，样本炼焦煤矿井开工率为88.68%，周环比增加9.8个百分点。

图 16: 样本动力煤矿井产能利用率 (%)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 17: 样本炼焦煤矿井产能利用率 (%)

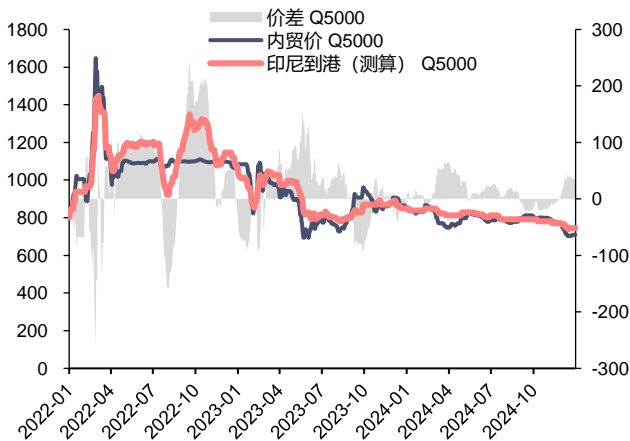


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

### 2. 进口煤价差

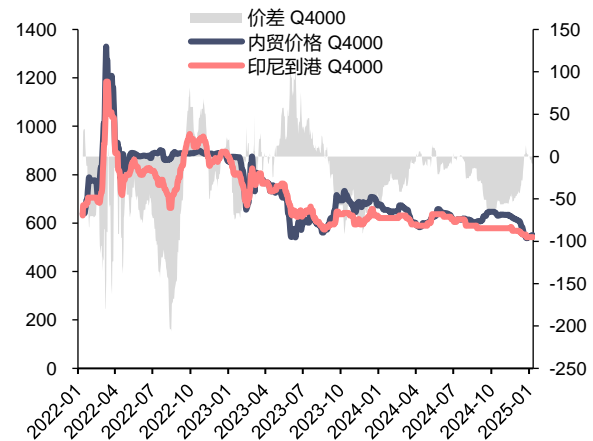
- 截至1月10日，5000大卡动力煤国内外价差35.3元/吨，周环比下跌1.4元/吨；4000大卡动力煤国内外价差-8.2元/吨，周环比下跌4.2元/吨。

图 18: 印尼煤(Q5000)进口价差(元/吨)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心 注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

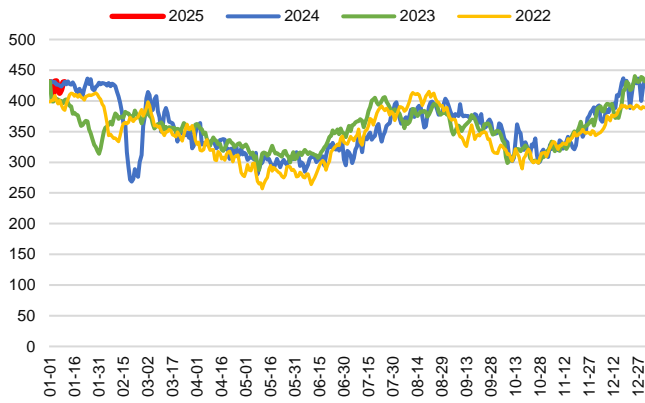
图 19: 印尼煤(Q4000)进口价差(元/吨)



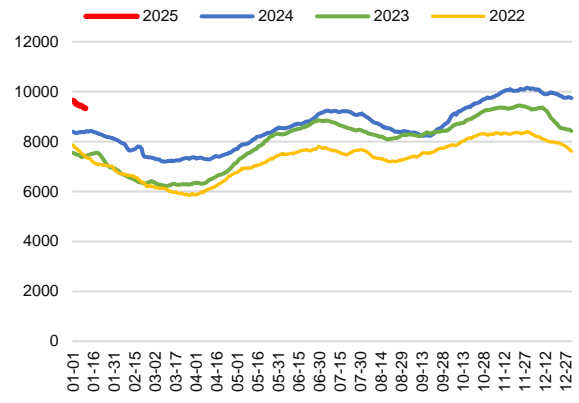
资料来源: iFind, 信达证券研发中心 注: 价差=进口煤价格-内贸煤价格

### 3. 煤电日耗及库存情况

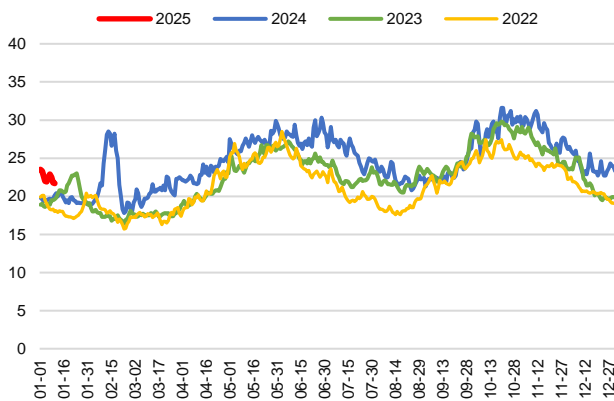
- 内陆17省: 截至1月9日，内陆十七省煤炭库存较上周下降191.40万吨，周环比下降2.01%；日耗较上周上升19.90万吨/日，周环比增加4.84%；可用天数较上周下降0.90天。

**图 20: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

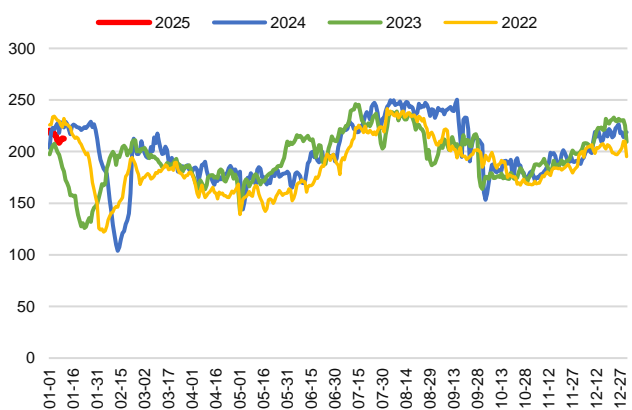
**图 21: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨)**


资料来源 CCTD, 信达证券研发中心

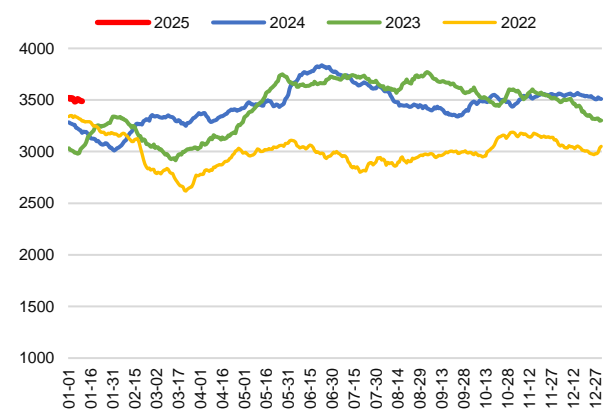
**图 22: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

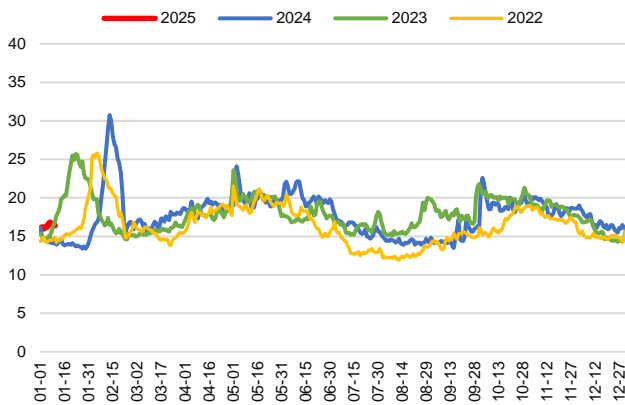
- 沿海 8 省: 截至 1 月 9 日, 沿海八省煤炭库存较上周下降 31.10 万吨, 周环比下降 0.88%; 日耗较上周下降 7.40 万吨/日, 周环比下降 3.37%; 可用天数较上周上升 0.40 天。

**图 23: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**图 24: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)**


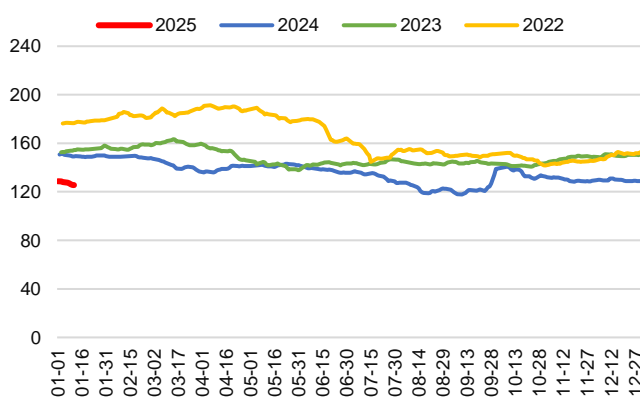
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**图 25：沿海八省区煤炭可用天数变化情况（日）**


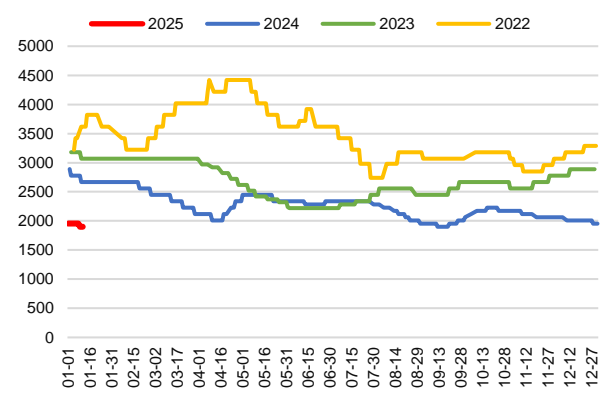
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

#### 4. 下游冶金需求

- 截至 1 月 10 日，Myspic 综合钢价指数 125.5 点，周环比下跌 2.49 点。
- 截至 1 月 10 日，唐山产一级冶金焦价格 1900.0 元/吨，周环比下跌 55.0 元/吨。

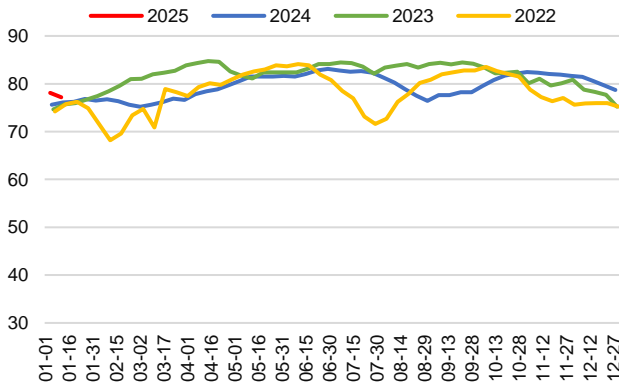
**图 26：Myspic 综合钢价指数**


资料来源：iFind，信达证券研发中心

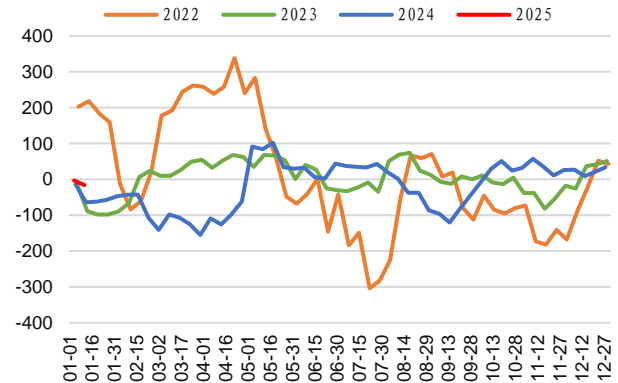
**图 27：出厂价：一级冶金焦(唐山产)：河北（元）**


资料来源：iFind，信达证券研发中心

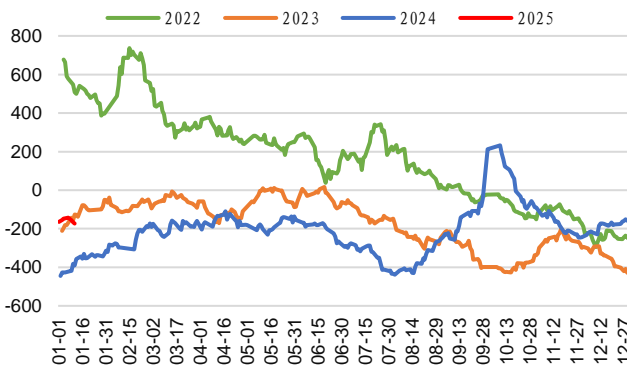
- 高炉开工率：截至 1 月 10 日，全国高炉开工率 77.2%，周环比下降 0.92 百分点。
- 吨焦利润：截至 1 月 10 日，独立焦化企业吨焦平均利润为-16 元/吨，周环比下降 13.0 元/吨。
- 高炉吨钢利润：截至 1 月 10 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-173.2 元/吨，周环比下降 25.5 元/吨。
- 电炉吨钢利润：截至 1 月 10 日，螺纹钢电炉吨钢利润为-161.87 元/吨，周环比增加 111.7 元/吨。
- 铁废价差：截至 1 月 9 日，铁水废钢价差为-264.5 元/吨，周环比增加 45.4 元/吨。
- 高炉废钢消耗比：截至 1 月 10 日，纯高炉企业废钢消耗比为 14.16%，周环比下降 0.0 个百分点。

**图 28: 高炉开工率 (%)**


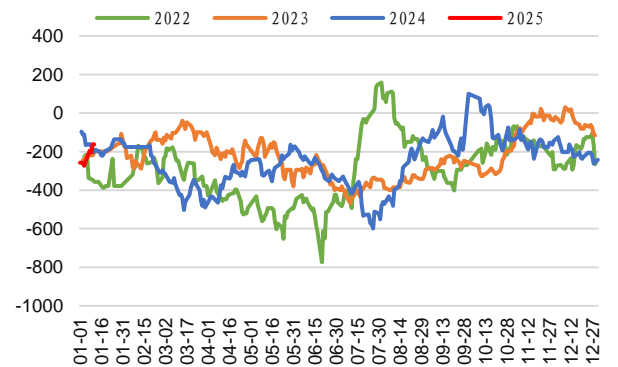
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 29: 独立焦化企业吨焦利润 (元/吨)**


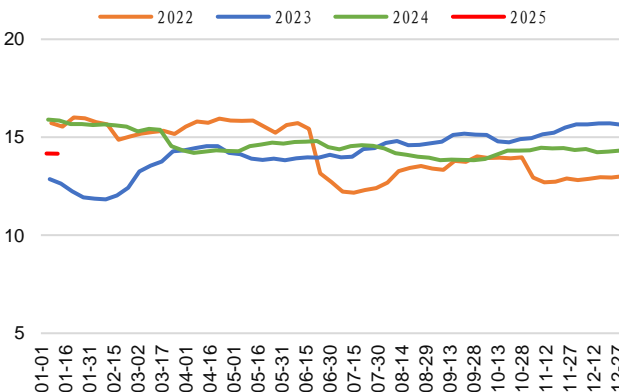
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 30: 螺纹钢高炉利润 (元/吨)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 31: 螺纹钢电炉利润 (元/吨)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 32: 纯高炉企业废钢消耗比 (%)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

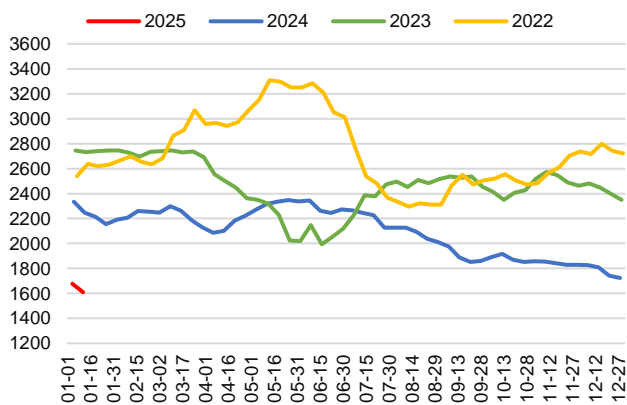
**图 33: 铁水废钢价差 (元/吨)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

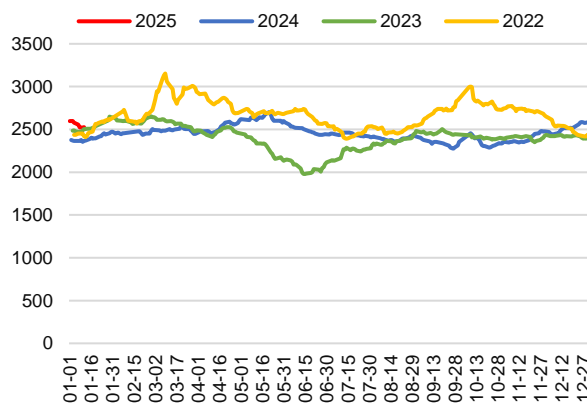
## 5. 下游化工和建材需求

- 截至 1 月 10 日, 湖北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1610.0 元/吨, 周环比下跌 67.5 元/吨; 广东地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1752.0 元/吨, 周环比下跌 68.0 元/吨; 东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)1776.6 元/吨, 周环比下跌 31.7 元/吨。
- 截至 1 月 10 日, 全国甲醇价格指数较上周同期下跌 52 点至 2527 点。
- 截至 1 月 10 日, 全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 21 点至 4767 点。

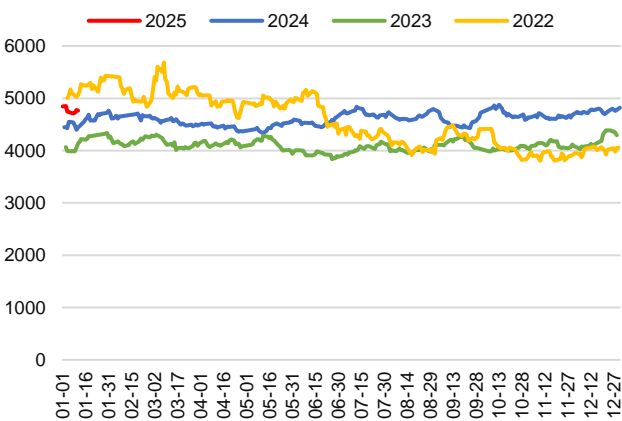
- 截至1月10日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨19点至2846点。
- 截至1月10日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌100点至2408点。
- 截至1月10日，全国水泥价格指数较上周同期下跌2.02点至127.6点。

**图 34: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)**


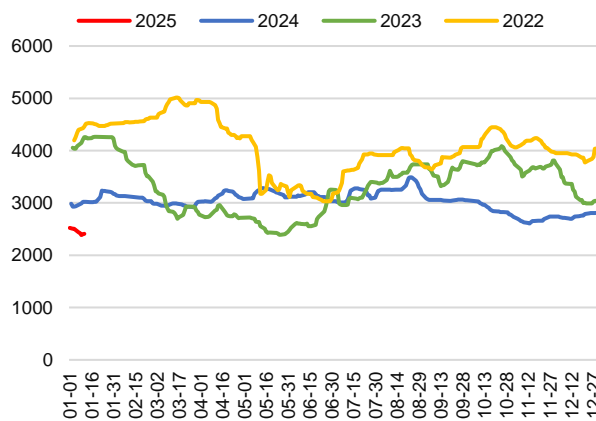
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 35: 全国甲醇价格指数**


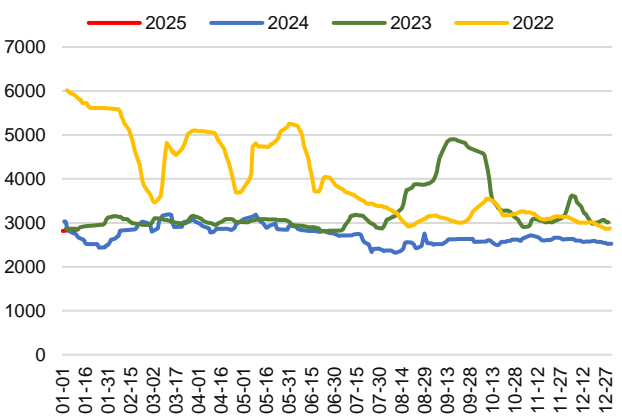
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 36: 全国乙二醇价格指数**


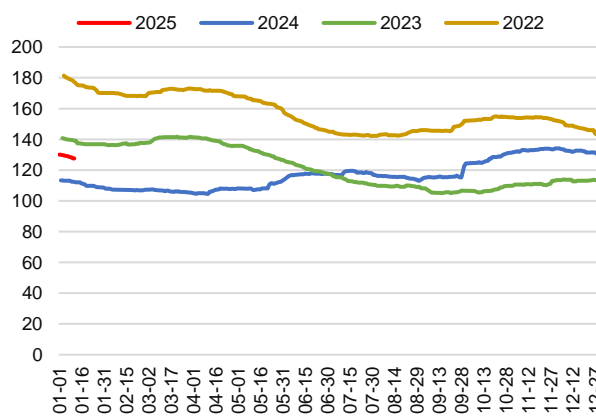
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 37: 全国合成氨价格指数**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 38: 全国醋酸价格指数**


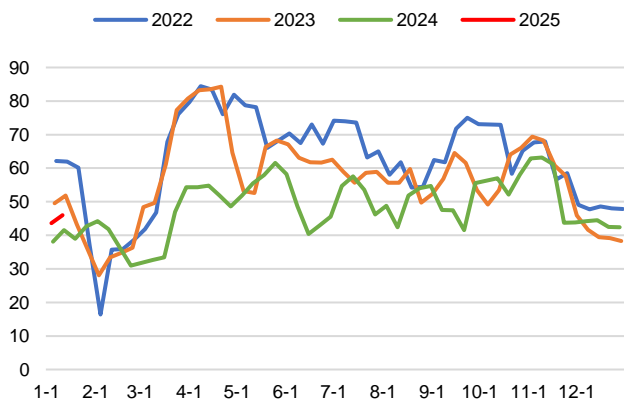
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 39: 全国水泥价格指数**


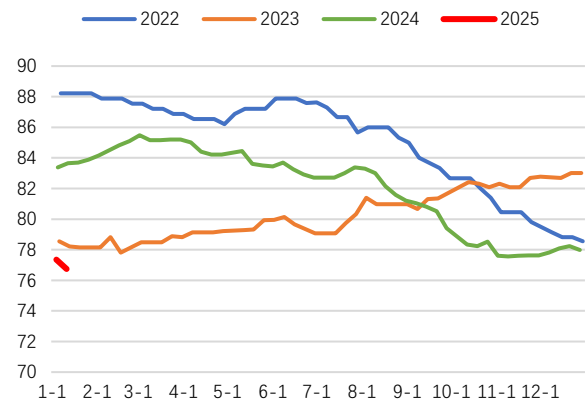
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

- 水泥开工率: 截至1月10日, 水泥熟料产能利用率为46.0%, 周环比上涨2.4个百分点。
- 浮法玻璃开工率: 截至1月10日, 浮法玻璃开工率为76.7%, 周环比下跌0.6个百分点。

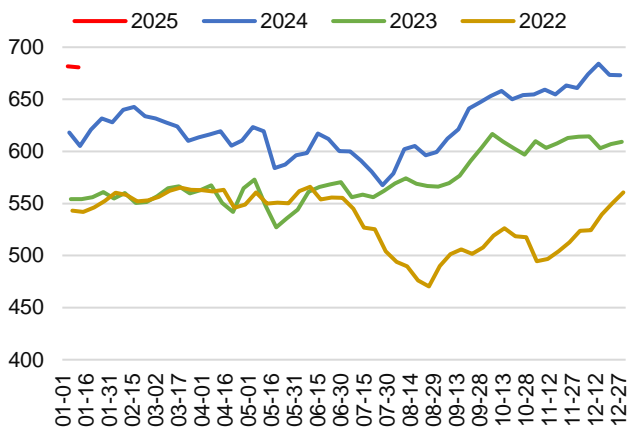
- 化工周度耗煤: 截至 1 月 10 日, 化工周度耗煤较上周下降 0.98 万吨/日, 周环比下降 0.14%。

**图 40: 水泥熟料产能利用率 (万吨)**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 41: 全国浮法玻璃开工率 (%)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 42: 化工周度耗煤 (万吨)**


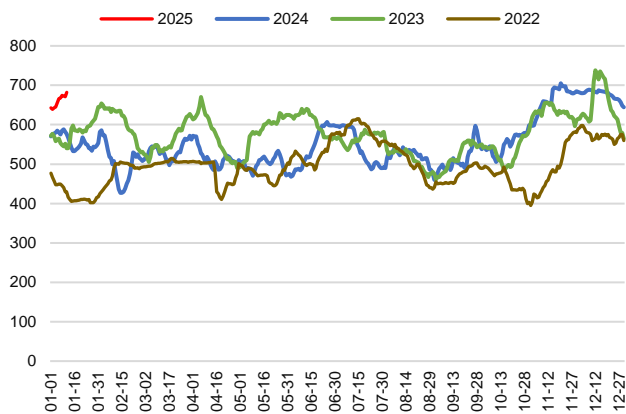
资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

## 五、煤炭库存情况

### 1. 动力煤库存

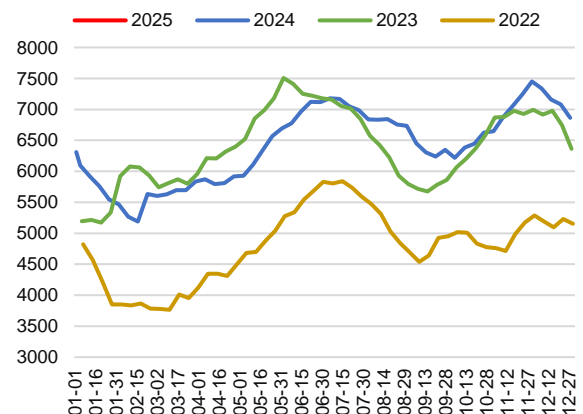
- 秦港库存：截至1月10日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加37.0万吨至682.0万吨。
- 55港动力煤库存：截至1月3日，55个港口动力煤库存较上周同期下降230.6万吨至6634.2万吨。
- 产地库存：截至1月10日，462家样本矿山动力煤库存234.2万吨，上周周度日均发运量243.6万吨，周环比下跌9.4万吨。

图 43: 秦皇岛港煤炭库存(万吨)



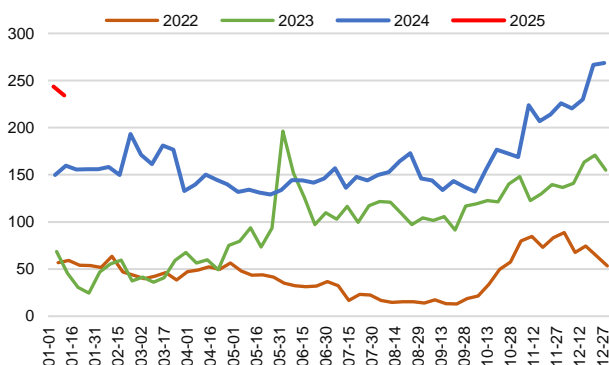
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 44: 55 港口动力煤煤炭库存(万吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

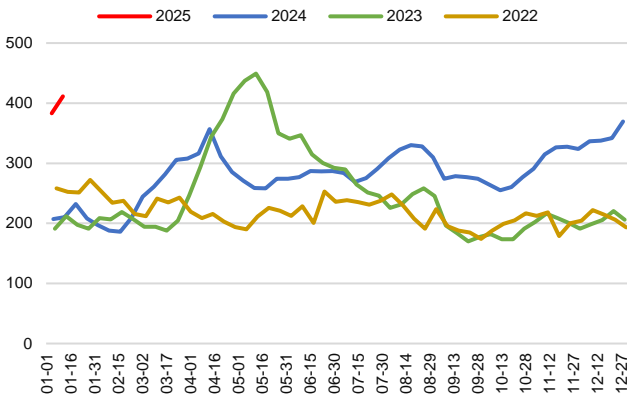
图 45: 生产地动力煤库存情况(万吨)



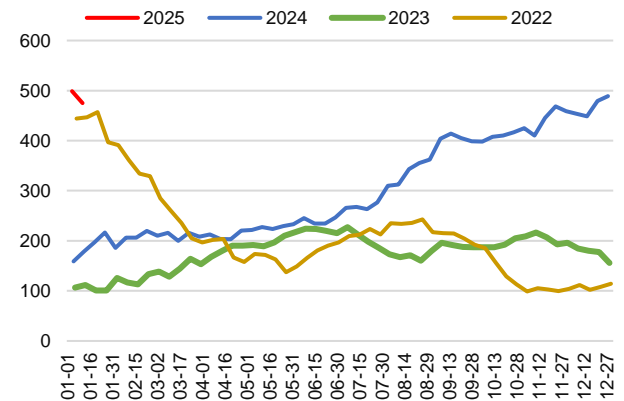
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

### 2. 炼焦煤库存

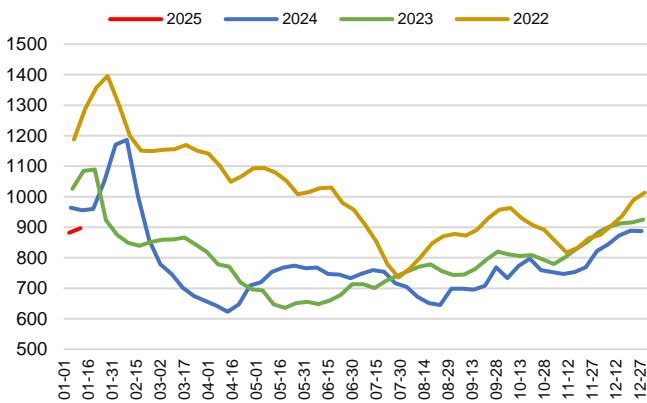
- 产地库存：截至1月10日，生产地炼焦煤库存较上周增加28.1万吨至411.3万吨，周环比增加7.34%。
- 港口库存：截至1月10日，六大港口炼焦煤库存较上周下降23.8万吨至475.0万吨，周环比下降4.77%。
- 焦企库存：截至1月10日，国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存较上周增加14.9万吨至896.8万吨，周环比增加1.70%。
- 钢厂库存：截至1月10日，国内样本钢厂(247家)炼焦煤总库存较上周增加30.0万吨至814.3万吨，周环比增加3.82%。

**图 46: 生产地炼焦煤库存 (万吨)**


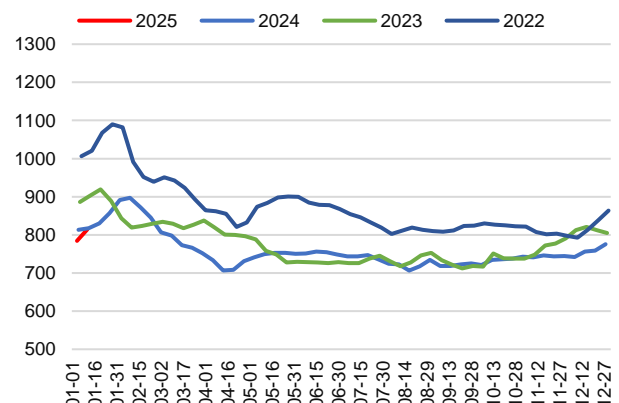
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 47: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 48: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存 (万吨)**


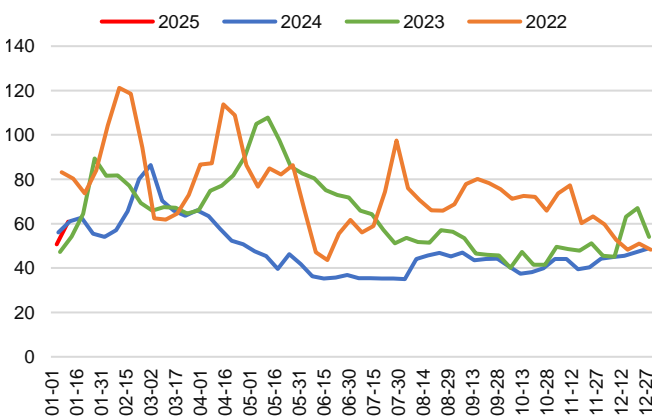
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 49: 国内样本钢厂(247家)炼焦煤总库存 (万吨)**


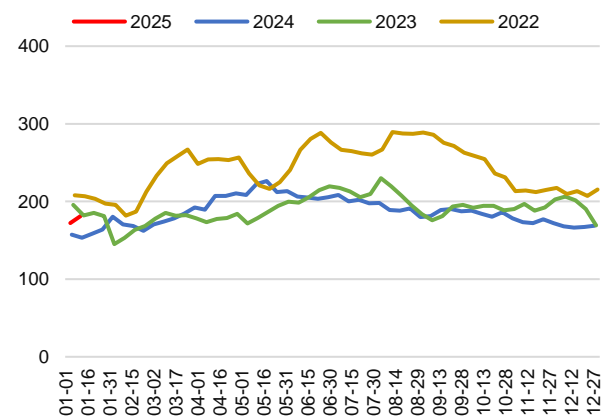
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

### 3. 焦炭库存

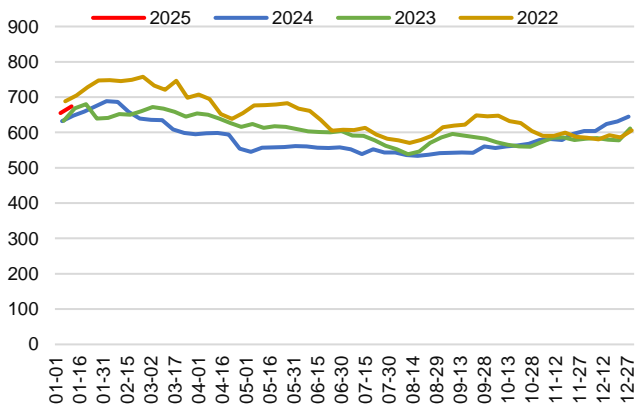
- 焦企库存: 截至 1 月 10 日, 焦化厂合计焦炭库存较上周增加 10.2 万吨至 60.9 万吨, 周环比增加 20.19%。
- 港口库存: 截至 1 月 10 日, 四港口合计焦炭库存较上周增加 9.0 万吨至 181.2 万吨, 周环比增加 5.21%。
- 钢厂库存: 截至 1 月 10 日, 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存较上周上涨 19.01 万吨至 673.94 万吨。

**图 50: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨)**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 51: 四港口合计焦炭库存 (万吨)**


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

**图 52: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)**


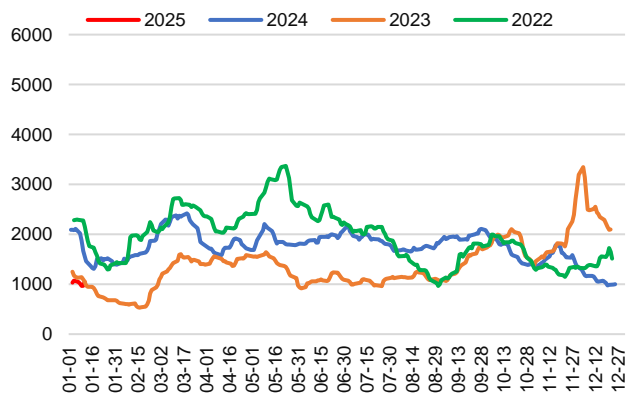
资料来源: iFind, 信达证券研发中心

## 六、煤炭运输情况

### 1. 国际和国内煤炭运输情况

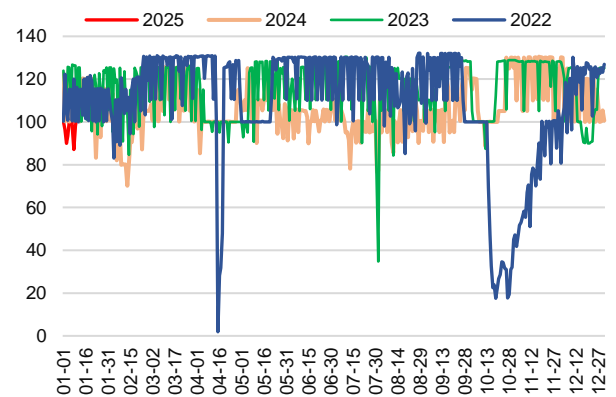
- 截至1月10日，波罗的海干散货指数(BDI)为1048.0点，周环比下跌24.0点。
- 截至1月9日周四，本周大秦线煤炭周度日均发运量102.1万吨，上周周度日均发运量90.0万吨，周环比上涨12.11万吨。

图 53: 波罗的海干散货指数(BDI)



资料来源: iFind, 信达证券研发中心

图 54: 大秦线铁路发运量 (万吨)

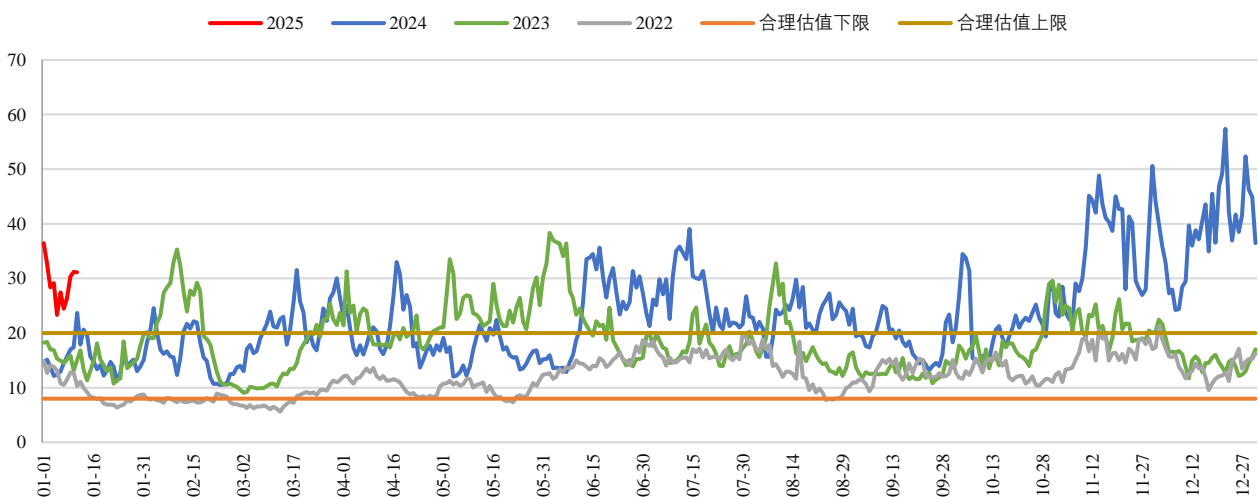


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

### 2. 环渤海四大港口货船比情况

- 截至1月10日，环渤海地区四大港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港）的库存为1477.5万吨（周环比增加45.21万吨），锚地船舶数为79艘（周环比增加16艘），货船比（库存与船舶比）为20.1，周环比下降11.12。

图 55: 北方四港货船比（库存与船舶比）情况

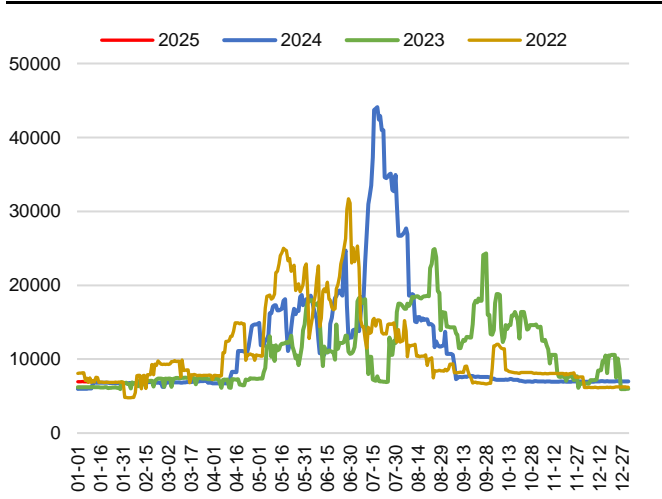


资料来源: iFind, 信达证券研发中心

## 七、天气情况

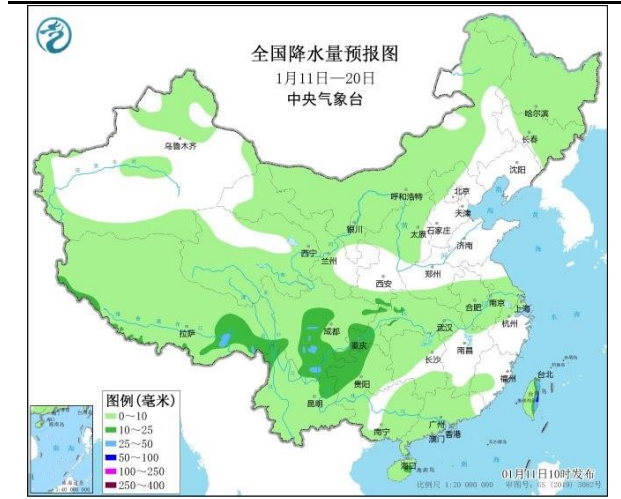
- 截至 1 月 10 日，三峡出库流量为 6920 立方米/秒，周环比下降 0.43%。
- 未来 10 天（1 月 11-20 日），全国大部地区降水仍然偏少；西南地区东部、华南地区南部及黑龙江和吉林两省东部、西藏东部、湖南西部等地累计降水量有 2~8 毫米，其中西藏东部、四川盆地，贵州西部等地部分地区有 10~15 毫米，局地 25 毫米以上；全国其余大部地区降水量不足 2 毫米或无降水。未来 10 天，除新疆南疆盆地、江南东部、华南东部和南部及云南等地气温较常年同期偏低 1~2℃ 外，全国其余大部地区气温接近常年或偏高，其中新疆北部、华北北部、青藏高原南部、江汉、江南西部等地部分地区偏高 2~3℃。
- 高影响天气：1. 西藏东部等地有降雪过程：12-14 日，西藏东部、川西高原等地有小到中雪，其中，13 日西藏东部部分地区有中到大雪局地暴雪。2. 较强冷空气将影响中东部地区：13-15 日，受较强冷空气影响，中东部大部地区气温将下降 4~6℃，局地降温 8℃ 以上，内蒙古中东部、东北地区、华北北部等地有 4~6 级风，阵风 7~8 级。
- 长期天气展望：未来 11-14 天（1 月 21-24 日），全国大部降水稀少。华南东部和南部、福建东部、云南等地平均气温较常年同期偏低 1~2℃，全国其余大部地区气温偏高。

图 56：三峡出库量变化情况（立方米/秒）



资料来源：iFind，信达证券研发中心

图 57：未来 10 天降水量情况



资料来源：中国天气网，中央气象台，信达证券研发中心

## 八、上市公司估值表及重点公告

### 1. 上市公司估值表

表 1: 重点上市公司估值表

股票名称	收盘价 (元/股)	归母净利润 (亿元)				EPS				PE			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
陕西煤业	22.2	212	218	223	233	2.2	2.2	2.3	2.4	10.1	9.9	9.6	9.2
山煤国际	11.0	43	28	32	33	2.1	1.4	1.6	1.7	5.1	7.7	6.8	6.6
广汇能源	6.0	52	48	64	76	0.8	0.7	1.0	1.2	7.7	8.2	6.2	5.2
晋控煤业	12.6	33	28	31	33	2.0	1.7	1.8	2.0	6.4	7.5	6.9	6.4
中国神华	39.2	597	584	602	623	3.0	2.9	3.0	3.1	13.0	13.3	12.9	12.5
中煤能源	11.4	195	192	196	203	1.5	1.5	1.5	1.5	7.7	7.8	7.7	7.4
新集能源	7.0	21	23	24	28	0.8	0.9	0.9	1.1	8.5	8.0	7.4	6.4
电投能源	19.0	46	57	61	66	2.0	2.6	2.7	2.9	9.4	7.4	7.0	6.5
平煤股份	9.0	40	30	46	51	1.6	1.2	1.9	2.0	5.6	7.5	4.9	4.4
淮北矿业	13.1	62	55	71	80	2.3	2.0	2.6	3.0	5.7	6.4	5.0	4.4
山西焦煤	7.7	68	37	47	57	1.2	0.7	0.8	1.0	6.4	11.6	9.3	7.6
潞安环能	13.5	79	37	46	59	2.6	1.2	1.6	2.0	5.1	11.0	8.7	6.8
盘江股份	4.8	7.3	0.6	7.3	11	0.3	0.0	0.3	0.5	14.1	184.0	14.0	9.7
华阳股份	6.7	52	22	24	27	1.4	0.6	0.7	0.8	4.6	10.7	9.9	8.9
兰花科创	7.7	21	12	15	17	1.4	0.8	1.0	1.1	5.4	9.6	7.7	6.7
天地科技	5.8	24	26	29	31	0.6	0.6	0.7	0.8	10.1	9.2	8.3	7.6
天玛智控	17.8	4.2	3.8	3.8	4.3	1.0	0.9	0.9	1.0	18.1	20.4	20.3	18.1

资料来源: iFind、信达证券研发中心 注: 兰花科创为同花顺一致预测; 收盘价截至1月10日。

### 2. 本周重点公告

**美锦能源: 关于发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易事项的进展公告。**山西美锦能源股份有限公司(以下简称“公司”)拟通过发行股份的方式购买美锦能源集团有限公司持有的临县锦源煤矿有限公司 51%股权、山西弘弛鼎盛投资有限公司持有的山西汾西正旺煤业有限责任公司 49%股权、山西苏扬鼎盛矿业投资有限公司持有的山西汾西正城煤业有限责任公司 49%股权。

**冀中能源: 关于与关联方签订《长期集中采购合作框架协议》暨关联交易的公告。**为规范企业采购管理,充分发挥规模采购优势,降低采购成本,防范风险,实现提质增效,冀中能源股份有限公司拟与冀中能源供应链科技(河北)有限公司签订《长期集中采购合作框架协议》。鉴于供应链公司为公司控股股东冀中能源集团有限责任公司下属全资子公司,按照《深圳证券交易所股票上市规则》相关规定,本次交易构成关联交易。根据深圳证券交易所《股票上市规则》和《公司章程》的规定,公司应当就上述关联交易履行相关审议程序。2025年1月8日,公司第八届董事会第十一次会议以 8 票同意、0 票反对、0 票弃权的表决结果通过了《关于与关联方签订<长期集中采购合作框架协议>的议案》,关联董事孟宪营先生、高文赞先生、高晓峰先生回避了表决。

**广汇能源: 广汇能源股份有限公司关于 2025 年度投资框架与融资计划的公告。**广汇能源股份有限公司 2025 年度投资框架总额合计 52.99 亿元人民币,在投资总额未突破的前提下,具体项目投资金额可内部调剂平衡使用。

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 25

以“强基固本增效能、凝心聚力促发展、管理提升谋长远、扬帆破浪启新程”为工作主线，坚持“稳中求进、守正创新”总基调，坚决打响“管理提升年”攻坚战，牢固树立“安全第一”理念，持续深化作风建设，科学统筹生产经营，加快人才强企步伐，加大科技创新投入，不断增强企业发展的稳定性、协调性和可持续性，确保高质量完成年度各项目标任务，实现发展质量有效提升。

**陕西煤业：陕西煤业股份有限公司 2024 年三季度权益分派实施公告。**陕西煤业股份有限公司于 2024 年 6 月 13 日召开 2023 年年度股东大会，审议通过了《关于提请股东大会授权董事会制定 2024 年中期利润分配方案的议案》；公司于 2024 年 12 月 5 日召开第三届董事会第四十二次会议，审议通过了《关于陕西煤业股份有限公司 2024 年三季度中期利润分配方案的议案》。

**新集能源：新集能源关于董事、高级管理人员辞职的公告。**2025 年 1 月 7 日，中煤新集能源股份有限公司董事会收到公司董事、总经理郭占峰先生，副总经理徐进先生，总工程师韩柏青先生的书面辞职报告。郭占峰先生因年龄原因，申请辞去公司第十届董事会董事、公司第十届董事会战略发展委员会委员和公司总经理职务；徐进先生因工作调整原因，申请辞去公司副总经理职务；韩柏青先生因工作调整原因，申请辞去公司总工程师职务。辞职后，郭占峰先生、徐进先生、韩柏青先生不再担任公司其它职务。

## 九、本周行业重要资讯

**1. 2024 年全国原煤产量超 5000 万吨企业达 16 家。**据中国煤炭工业协会统计与信息部初步统计数据显示，2024 年，全国原煤产量超过 5000 万吨煤炭企业集团达到 16 家。16 家企业原煤产量合计约为 27.3 亿吨，较 2023 年减少约 0.4 亿吨，下降 1.0% 左右。2024 年，全国原煤产量超亿吨企业为 7 家，比上年减少 1 家。分别是：国家能源集团、晋能控股集团、山东能源集团、中煤能源集团、陕煤集团、山西焦煤集团、华能集团。7 家企业原煤产量合计约为 21.1 亿吨，较 2023 年减少约 0.4 亿吨，下降 1.5% 左右。2024 年，全国原煤产量在 5000 万吨至 1 亿吨企业为 9 家。分别是：潞安化工集团、国家电投集团、新疆天池能源公司、河南能源集团、淮河能源集团、伊泰集团、华电集团、冀中能源集团、辽宁能源集团。9 家企业原煤产量合计约为 6.2 亿吨，较去年略有下降。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-361-247755-1.html>）

**2. 宁夏电投集团竞得深井及窑山、炭山外围勘查区煤矿采矿权。**1 月 7 日至 8 日，宁夏电投集团通过公开竞拍，成功获得深井及窑山、炭山外围勘查区煤矿采矿权。据悉，在本次竞得的三处煤矿中，炭山资源储量 3.07 亿吨，深井 2.69 亿吨，窑山 2.24 亿吨。近年来，宁夏电投集团积极推进新型电力系统及新型能源体系建设，持续谋划煤电一体化发展，全力争取煤炭资源，确保圆满完成能源保供任务。今年，自治区发布煤矿采矿权挂牌公告后，电投集团积极开展现场踏勘、投资分析论证、资金筹措等前期工作，为公开竞拍做好充分准备。此次煤矿资源的获取，是电投集团优化产业布局、壮大企业规模重大战略部署的具体体现。煤矿项目建成后可打通电投集团煤电上下游产业链，提升企业抗风险能力及综合竞争力，有力支撑集团公司“十五五”期间重点电源项目建设，实现产业延链、补链、强链发展目标，为公司保障民生供热、能源保供及高质量发展提供坚强保障。下一步，宁夏电投集团将严格按照行业相关规定及政策，加快项目建设、运营，在持续做强做优做大能源产业上再展新作为。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-22-247740-1.html>）

**3. 淮河能源控股集团推进三大产业链重大项目建设。**2024 年以来，淮河能源控股集团根据新一轮国企改革深化提升行动工作部署，围绕煤炭、煤电、清洁能源三大产业链布局，将重大项目建设作为实现高质量发展的重要抓手，更好统筹质的有效提升和量的合理增长。2024 年，淮河能源控股集团完成投资约 238 亿元，同比增长 22.6%。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-22-247704-1.html>）

**4. 陕煤华中销售公司在荆州煤港超额完成煤炭入赣周转任务。**截至 12 月 30 日，陕煤华中销售公司顺利完成 100 万吨煤炭入赣的周转任务，最终运量达 107.9 万吨，超出预定目标 0.27%，实现了新的突破。面对今年煤炭市场的复杂多变，陕煤华中销售公司始终坚守“保供稳价、提质增效”的核心目标，不断优化供应链管理，积极调整工作思路，并与荆州煤港等相关单位建立紧密的合作关系，通过建立高效的沟通协调机制，保障区域煤炭供应的连续性和稳定性。同时，该公司还通过技术创新和流程优化，重新组织煤炭发运方式和改良装卸流程，进一步提升煤炭周转效率，为全年煤炭运输工作奠定坚实基础。陕煤华中销售公司凭借自身资源和策略灵活性，在保障市场需求的同时，为客户提供更加可靠和高效的服务体验，赢得广泛赞誉。“在复杂多变的市场环境中，我们不仅兑现了承诺，还超额完成了煤炭运量目标，这是团队协作、创新能力、严格执行流程和坚持客户服务优先理念共同取得的成果。”公司一名驻荆州煤港员工表示。此次入赣周转任务的顺利完成，不仅巩固了陕煤华中销售公司在煤炭市场的突出地位，还有助于提升公司在潜在客户和合作伙伴中的知名度，擦亮了“陕煤”品牌。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-22-247695-1.html>）

**5. 宝泰隆两座联合试运转煤矿复工后复产。**宝泰隆近日公告称，公司控股子公司七台河宝泰隆矿业有限责任公司收到七台河市新兴区人民政府下发的复产通知，同意宝泰隆矿业公司五矿复产。该矿井为设计生产能力 30 万吨/年的矿井，复产后将作为正式生产矿井，将增加公司原煤自供能力，降低原材料成本，提升生产能力，提高未来盈利水平，对公司的可持续发展和经营业绩带来积极影响。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-22-247689-1.html>）

## 十、风险因素

---

重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济超预期下滑。

## 研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，现为信达能源煤炭、钢铁联席首席，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、下属煤矿副矿长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作。2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。