

疆煤开采潜力巨大，外运竞争力逐步体现

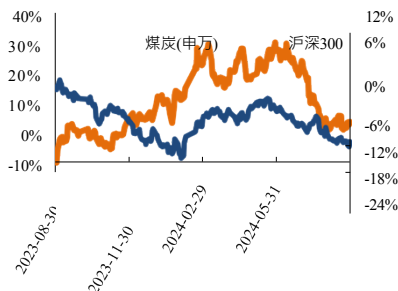
相关研究：

地址：上海市浦东新区银城路88号 中国人寿金融中心10楼湘财证券研究所

- 《电厂去库持续，动力煤仍有支撑》 2024.08.12
- 《电厂日耗见顶，煤价震荡下行》 2024.08.28

行业评级：增持（维持）

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	22	40	25
绝对收益	11	35	12

注：相对收益与沪深300相比

分析师：王逸奇

证书编号：S0500524080002

Tel：(8621) 50293519

Email：wyq06893@xcsc.com

核心要点：

□ 新疆煤炭资源丰富，开采潜力巨大

新疆地区是我国重要的煤炭资源接续区和战略储备区。2016 年底，国家发布《全国矿产资源规划 2016-2020》，提出重点建设新疆等 14 个煤炭基地，并划定了 162 个国家规划煤炭矿区。新疆煤炭预测储量为 2.19 万亿吨，占全国预测资源总量的 39%。近年来，新疆作为我国第 14 个现代化大型煤炭基地，已逐步形成吐哈、准噶尔、伊犁、库拜四大煤田，是我国煤炭生产力西移的重要承接区和战略性储备区。

根据国家统计局以及自然资源部数据计算，截至 2022 年，我国四大主产区中，陕西、内蒙古的煤炭储量可开采年数已均不足 40 年，而新疆则超过 80 年。在晋陕蒙新煤炭重点开发区域内，新疆优势明显，在未来有望成为我国煤炭资源的重要储备区。

□ 我国煤炭供应收紧，疆煤战略地位有望提升

随着近几年煤炭开发强度增加，晋陕蒙地区保供压力骤增。2023 年，山西煤炭产量达 13.57 亿吨，在连续两年增产 1 亿吨以上后，2023 年仅增产 5000 万吨，其开发潜力已大幅度降低，而陕蒙两省经近三年产能核增和产能释放，部分煤矿出现不达产现象，开发潜力同样有限。从 2023 年主产地目标产量和实际产量对比来看，主产地的保供情况不及预期，晋陕蒙中仅陕西完成当年目标产量。2024 年以来，山西由于高强度的安监政策，产量出现超预期的下滑，前 7 月产量累计同比下滑 11.2%。后期来看，晋陕蒙煤炭产量的下滑或带动全国煤炭供应收紧。

新疆作为晋陕蒙地区外的最大产区，是未来增供主力。2024 年新疆原煤产量保持较快增长，1-7

月累计同比上升 14.7%，7 月同比上升 22.7%。近年来，新疆产能增速较山西、内蒙古、陕西等地区存在明显领先，有望补充山西产能超预期下滑带来的缺口。整体来看，新疆煤炭产业的发展蓝图已经明确，且成效明显。疆煤产量占比在近五年来呈现不断上升的态势，在今年首次超过 10%。随着政策支持力度不断加大，大型煤炭供应保障基地的建设加快，疆煤产能有望持续释放，疆煤外运具备较强的保供潜力，在我国能源保供体系中的地位有望提升。

□ 供需缺口扩大&铁路运费阶段性下降，疆煤外运发展迅速

疆煤外运“一体两翼”格局逐渐成熟，疆煤外运量快速增加。根据乌鲁木齐铁路局资料显示新疆铁路原煤调出量从 2017 年的 994.7 万吨增加到 2022 年的 5521.4 万吨，增长了 5.5 倍。据不完全统计，2022 年新疆原煤铁路和公路调出量超 8000 万吨。截至今年 7 月，新疆铁路疆煤外运量已经达 4384 万吨，同比增长 58.7%。

供需缺口扩大，疆煤外运需求增加。甘青、川渝、宁夏、华中等地都有较大的煤炭调入需求，疆煤外运主要满足这些地区及疆煤入海，对于煤炭主力消费区，新疆煤炭和晋陕蒙煤炭共同调入的局面正在形成。多省市（区）“十四五”期间能源规划主要方向为发展清洁能源以及对落后的煤矿进

行淘汰出清，而电力需求则逐年稳步上涨，煤炭供需缺口或有扩大，对疆煤需求有望进一步提升。

铁路运费阶段性下调，有望加速疆煤外运。中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司针对兰州局下浮 30%，该政策 4 月 1 日至 6 月 30 日生效，重点惠及甘肃、宁夏片区的“疆煤入宁”“疆煤入甘”下游用户。当铁路运费下降时，由于疆煤外运的里程较远，因此受政策调整的优惠力度较大。此次乌铁、兰铁两局制定的支持疆煤外运运价下浮政策，将有效降低综合运输成本，解决疆煤外运跨区域“卡脖子”瓶颈问题，有望加速疆煤外运发展。

□ 疆煤外运竞争力逐步形成

疆煤外运的经济竞争力和秦皇岛港动力煤价呈正相关，对于特定地区来说，当秦皇岛港动力煤价上涨时，疆煤可能从不具经济竞争力变为具备经济竞争力。随着市场煤价上涨，疆煤经济性外运市场不再局限于甘青及川渝地区，2021 年煤炭价格处于高位波动以来，疆煤外运在甘肃、川渝、宁夏、华中地区都有明显优势，竞争力优势基本覆盖到秦皇岛港。

综合来看，考虑到市场煤价回落风险，未来川渝地区有望成为疆煤外运的重要地区。对于秦皇岛港及沿海地区，疆煤外运竞争力较差，市场煤价须保持在千元每吨以上，疆煤才勉强与其他煤源成本持平，因此疆煤入海比较困难。

□ 投资建议

展望后期，供给端晋陕蒙地区保供压力加大，全国煤炭产量或维持负增长，煤炭供应有望收紧；需求端火电用煤仍将维持较强韧性，同时“金九银十”推动下，非电需求四季度存在边际改善预期，煤炭供需格局有望趋紧。在此背景下，我们认为疆煤有望成为补充全国原煤产量下滑的重要力量，随着铁路设备不断完善，运力逐步增加，以及运费的阶段性下调，疆煤外运竞争力有望日益增强。建议关注在新疆煤矿资源禀赋优异的企业。维持行业“增持”评级。

□ 风险提示

铁路运费上涨风险。安全生产风险。产能释放风险。经济复苏不及预期风险。

正文目录

1 新疆煤炭资源丰富，开采潜力巨大	3
1.1 我国煤炭资源呈现“北富南贫，西多东少”的特点	3
1.2 新疆为我国煤炭资源重要储备区，被列为 14 个国家重点建设的煤炭基地之一	4
1.3 新疆煤炭资源具备分布集中、开采难度小、种类齐全等多项优势	6
2 2024 年我国煤炭供应收紧，疆煤战略地位有望提升	8
2.1 主产区开发潜力有限，保供存在压力	8
2.2 2024 年全国煤炭负增长，山西产量超预期下滑	8
2.3 新疆煤炭维持较快增长，且存在大规模增产可能	13
3 疆煤外运快速发展，经济性逐步改善	17
3.1 新疆煤炭外运铁路通道呈现“一主两翼”格局	17
3.2 供需缺口扩大，疆煤成为重要补充	18
3.3 铁路运费阶段性下降，有望加速疆煤外运	20
3.4 疆煤成本优势明显，外运具备一定竞争力	22
4 投资建议	27
5 风险提示	27

图表目录

图 1 我国不同区域煤炭储量分布情况	3
图 2 我国不同省份煤炭储量分布情况	4
图 3 我国 14 个国家重点建设的煤炭基地	4
图 4 新疆自治区煤炭资源分布	7
图 5 原煤当月产量及同比	9
图 6 原煤累计产量及同比	9
图 7 山西原煤累计产量及同比	12
图 8 山西原煤当月产量及同比	12
图 9 内蒙古原煤累计产量及同比	12
图 10 内蒙古原煤当月产量及同比	12
图 11 陕西原煤累计产量及同比	13
图 12 陕西原煤当月产量及同比	13
图 13 新疆原煤累计产量及同比	14

图 14 新疆原煤当月产量及同比.....	14
图 15 新疆与主产地产能增速对比 (%)	14
图 16 新疆国有重点煤矿煤炭铁路发运量数据.....	18
图 17 煤炭开采和洗选业固定资产投资完成额下滑(%)	19
图 18 疆煤外运主要目标市场煤炭供需缺口	20
表 1 各省份煤炭储量及开采情况 (截至 2022 年底)	5
表 2 新疆的主要煤田及矿区分布	6
表 3 各省 2023 年煤炭产量完成情况	8
表 4 2024 年主要涉及煤炭行业政策	10

表 5 自治区煤炭资源开发布局	15
表 6 “十四五”规划建设煤矿项目	15
表 7 新疆原煤产量及占比	17
表 8 新疆主要铁路煤炭运力概况	18
表 9 疆煤外运成本过高	20
表 10 新疆主要铁路煤炭运力概况	21
表 11 晋陕蒙地区相对新疆平均煤价差（元/吨）	23
表 12 新疆相对晋陕蒙地区发运典型路径的平均运费差（元/吨）	23
表 13 疆煤外运至甘肃地区相较晋陕蒙成本优势（元/吨）	24
表 14 疆煤外运至川渝地区相较晋陕蒙成本优势（元/吨）	25
表 15 疆煤外运至宁夏地区相较晋陕蒙成本优势（元/吨）	25
表 16 疆煤外运至华中地区相较晋陕蒙成本优势（元/吨）	26
表 17 疆煤外运至秦皇岛相较晋陕蒙成本优势（元/吨）	26

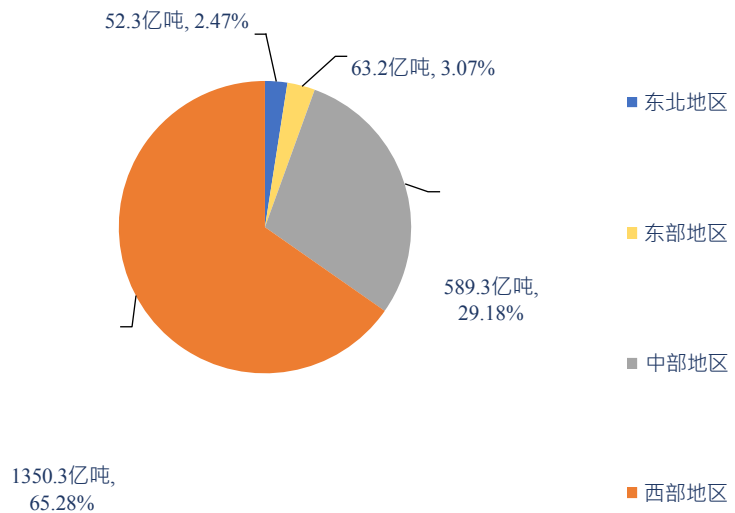
1 新疆煤炭资源丰富，开采潜力巨大

1.1 我国煤炭资源呈现“北富南贫，西多东少”的特点

我国的煤炭资源禀赋优异，但存在煤类储量和区域分布不均衡两个特点。首先，我国煤类齐全，从褐煤到无烟煤各个煤化阶段的煤都有赋存，但其中褐煤和低变质烟煤资源量占比较大，而优质无烟煤和炼焦用煤储量有限，特别是对于高品质煤炭资源，其储量相对稀缺。其次，我国煤炭资源分布不均衡，呈现“北富南贫，西多东少”的状况，北方煤炭资源主要集中在山西、内蒙古、陕西、河南、甘肃和宁夏等省份，其中山西、陕西、内蒙古煤炭资源最为丰富。新疆则是中国煤炭远景储量最丰富的地区，目前勘探程度较低。

根据自然资源部信息，截至 2022 年底，我国现有煤炭储量达到 2070.12 亿吨。分地区统计，西部地区储量最高，达到 1350.32 亿吨，占全国煤炭总储量的 66%，中部地区次之，储量和占比分别为 589.32 亿吨、28.5%，东部和东北地区储量较低合计煤炭储量仅占总储量的 5.6%。

图 1 我国不同区域煤炭储量分布情况

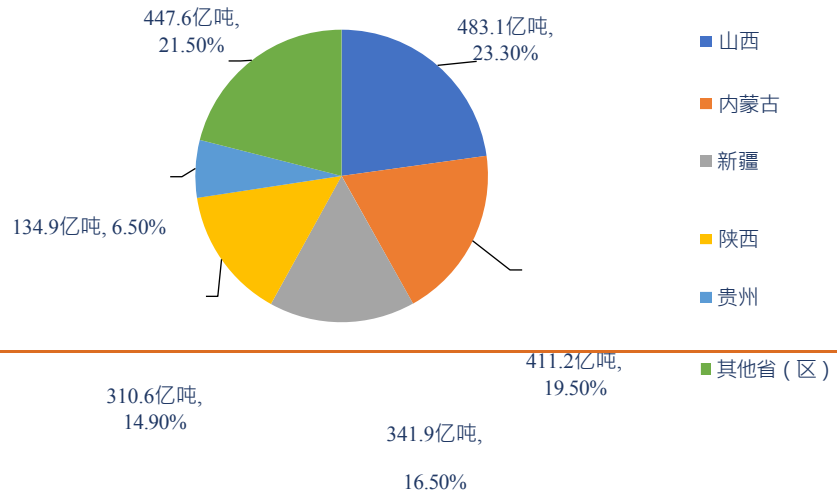


资料来源：自然资源部、《煤炭资源开发管理现状分析及对策建议》、湘财证券研究所

分省份统计，除港澳台地区以外，目前我国 36 个省级行政区中有 27 个保有煤炭资源，其中煤炭已勘获储量最高的 5 个省(区)分别为山西、内蒙古、新疆、陕西、贵州，现有煤炭储量均达到 100 亿吨以上，5 省(区)合计煤炭储量达到 1664.45 亿 t，占全国已煤炭总储量的 80.4%。其中，山西省储量最高，为 483.1 亿吨，占全国储量的 23.3%；内蒙古自治区以 411.2 亿吨的储量位居

第二，占比 19.5%；排名第三位的是新疆，煤炭资源储量为 341.9 亿吨，占比 16.5%；排名第四位的是陕西省，储量为 310.6 亿吨，占比 14.9%；排名第五位的是贵州，储量 134.9 亿吨，占比 6.5%。

图 2 我国不同省份煤炭储量分布情况

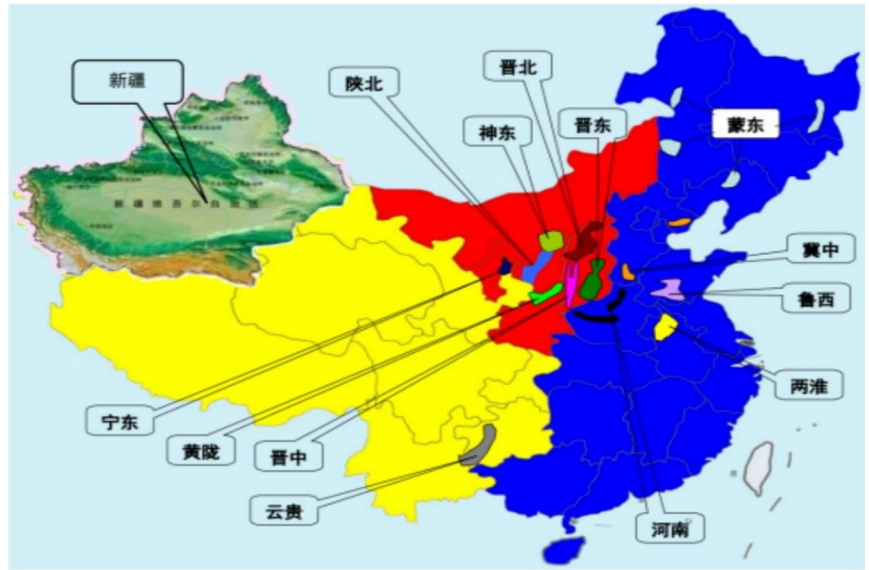


资料来源：自然资源部、《煤炭资源开发管理现状分析及对策建议》、湘财证券研究所

1.2 新疆为我国煤炭资源重要储备区，被列为 14 个国家重点建设的煤炭基地之一

新疆地区是我国重要的煤炭资源接续区和战略储备区。2016 年底，国家发布《全国矿产资源规划 2016-2020》，提出重点建设新疆等 14 个煤炭基地，并划定了 162 个国家规划煤炭矿区。新疆煤炭预测储量为 2.19 万亿吨，占全国预测资源总量的 39%，已探明煤炭储备量约 341.86 亿吨（截至 2022 年底），占全国比重约 16.5%。近年来，新疆作为我国第 14 个现代化大型煤炭基地，已逐步形成吐哈、准噶尔、伊犁、库拜四大煤田，是我国煤炭生产力西移的重要承接区和战略性储备区。

图 3 我国 14 个国家重点建设的煤炭基地



资料来源：中国煤炭经济网、湘财证券研究所

根据国家统计局以及自然资源部数据，通过计算 2022 年各省份已探明煤炭储备量及产量，可以简单推算各省份煤炭资源的可开采年数。我国四大主产区中，山西、陕西、内蒙古的煤炭储量可开采年数已均不足 40 年，而新疆则超过 80 年，新疆在未来有望成为我国煤炭资源的重要储备区。

表 1 各省份煤炭储量及开采情况（截至 2022 年底）

地区	煤炭储量（亿吨）	煤炭产量（万吨）	可开采年数（年）
全国	2070.12	419583.9	49.34
山西	483.1	130714.6	36.96
内蒙古	411.22	117409.6	35.02
新疆	341.86	41282.2	82.81
陕西	290.97	74604.5	39.00
贵州	137.3	12813.6	107.15
云南	67.13	6659.4	100.80
安徽	57.25	11176.9	51.22
宁夏	54.18	9355.4	57.91
河南	44.43	9772.8	45.46
甘肃	40.38	5351.8	75.45
黑龙江	36.68	6951.8	52.76
山东	32.85	8753.1	37.53
河北	24.22	4705.6	51.47
四川	10.78	2224	48.47
辽宁	10.72	3158.1	33.94
青海	9.88	936.5	105.50
吉林	4.88	948	51.48
江苏	3.09	964.1	32.05
湖南	2.57	799.6	32.14
福建	1.92	443.2	43.32
江西	1.84	194.6	94.55
广西	1.51	291.7	51.77

北京	0.97	/	/
浙江	0.15	/	/
湖北	0.13	72.8	17.86
西藏	0.11	/	/
天津	0	/	/
上海	0	/	/
广东	0	/	/
海南	0	/	/
重庆	0	/	/

资料来源：国家统计局、自然资源部、湘财证券研究所

1.3 新疆煤炭资源具备分布集中、开采难度小、种类齐全等多项优势

新疆煤炭资源总体上看具有储量丰富、分布相对集中、赋存范围广、主采煤层厚度大且煤层数目多、开采难度小、煤质优良等特点。

新疆煤炭资源赋存丰富，埋深 2000 米以内的煤炭资源总量约为 2.19 亿吨，约占全国煤炭预测资源总量的 39%，预测埋深 1000 m 以内煤炭资源量 1.36 亿吨，位居全国第一。疆煤具备埋藏深度相对较浅的特点，在开发过程中受瓦斯突出、水害、冲击地压等影响程度较小，开采条件好、开采成本低，比较适合建设大型、特大型现代化安全高效矿井。

此外，新疆煤炭资源的赋存特点之一是煤层厚度大且煤层数目多。例如，在吐鲁番地区沙尔湖煤田勘查区钻探出的单层最大厚度达到 217.14 米，刷新了全国已勘探出的单煤层厚度纪录。此外，准东煤田作为我国最大的整装煤田，其单层煤层最厚可达 80 米，可采煤层平均厚度 43 米，煤层丰厚的地方每平方公里煤炭储量达 5000 万吨。煤层厚度大有助于显著提高开采效率和经济性，降低单位煤炭的开采成本。厚度较大的煤层意味着单层煤炭的储量更丰富，可以减少开采过程中的层间隔离，提高资源的回收率。同时，煤层数多为煤炭的分层次、分质量开发提供了可能，实现煤炭资源的灵活利用。

煤炭资源分布相对集中，在北疆赋存较多，在准尔，吐哈和伊犁地区共赋存 92.7% 的资源量；而南疆为零星分布，在阿克苏、喀什、克州和田四地州仅赋存 1.6%。煤炭资源相对集中带来多项优势：1) 规模经济：资源集中可以形成规模经济，降低单位煤炭的开采成本，提高生产效率；2) 优化配置：便于对煤炭资源进行统一规划和优化配置，提高资源利用效率；3) 基础设施共享：集中的煤炭资源可以共享基础设施，如运输系统、供电系统等，减少重复建设，降低运营成本；4) 环境保护：资源集中有利于集中进行环境治理和生态修复，减少对环境的影响。

表 2 新疆的主要煤田及矿区分布

区域	煤田	矿区
		准东
准格尔区		淮南 和什托洛盖 三塘湖
		吐哈区

巴里坤

五彩
湾、
大井
、将
军庙
、西
黑山
、老
君庙
、北
塔山
、咯
姆斯
特、
水溪
沟

四
棵
树

、
沙
湾

、
塔
西
河

、
呼
图
壁
白
杨
河

、
硫
磺
沟

、
乌
鲁
木
齐

、
后
峡

、
阜
康

、

艾维尔沟

铁喇、塔城白杨河、沙吉海

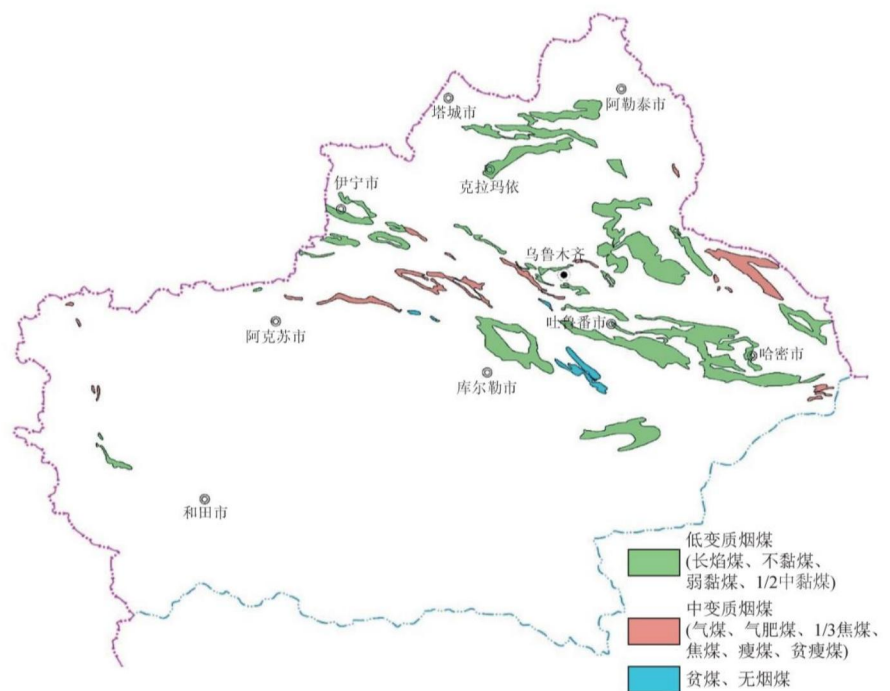
三塘湖、淖毛湖
巴里坤

	吐哈	三道岭、大南湖、沙尔湖、艾丁湖、克尔碱、黑山、七泉湖、七克台、库米什、野马泉
伊犁区	伊犁 库拜	伊宁、尼勒克、昭苏
	喀什 巴州	拜城、阿艾、俄霍布拉克
南疆区	和田	喀拉吐孜 塔什店、阳霞 布雅

资料来源：《新疆主要煤田关键煤质特征及利用途径分析研究》、湘财证券研究所

新疆的煤炭种类多样，包括长焰煤、不粘煤、弱粘煤等，这些煤种是优质的动力煤和化工原料煤。其中低变质烟煤占比较高，主要分布在准噶尔吐哈和伊犁地区平原地带，主要为长焰煤、不粘煤，资源总量占比 80.9%；其次是炼焦用煤，主要分布在天山北坡的淮南煤田和南坡的库拜煤田，主要为气肥煤和焦煤，占比 19.0%；另外还有部分贫煤无烟煤、褐煤，但储量较少。在北疆的淖毛湖、三塘湖、黑山、克布尔碱等矿区赋存了全国少有的富油煤，含油率在 10%以上，是优良的化工用煤。

图 4 新疆自治区煤炭资源分布



资料来源：《新疆煤炭资源分布特征与勘查开发布局研究》、湘财证券研究所

2 2024 年我国煤炭供应收紧，疆煤战略地位有望提升

2.1 主产区开发潜力有限，保供存在压力

随着近几年煤炭开发强度增加，开发重心向晋陕蒙新地区集中特征加剧。2023 年，山西煤炭产量达 13.57 亿吨，在连续两年增产 1 亿吨以上后，2023 年仅增产 5000 万吨，其开发潜力已大幅度降低，而陕蒙两省经近三年产能核增和产能释放，部分煤矿出现不达产现象，开发潜力同样有限。根据各省 2023 年政府工作报告以及国民经济和社会发展规划，2023 年山西省煤炭目标产量为 13.65 亿吨，内蒙古 12.5 亿吨，陕西省 7.5 亿吨。主产地中仅陕西完成目标产量，超额完成 0.11 亿吨，山西和内蒙古则距离目标产量仍有 0.08 和 0.39 亿吨缺口，主产地的保供情况不及预期。整体来看，我国煤炭资源东部开发历史长，资源面临枯竭；中部和东北部开发强度大，接续资源多在深部，潜力不大；西部由于资源丰富，开发潜力大，有望成为生产重心，后期能源保供压力将逐渐西移。

表 3 各省 2023 年煤炭产量完成情况

	目标产量 (亿吨)	2023 年产量 (亿吨)	完成情况	来源
山西	13.65	13.57	未完成	《2023 年山西省政府工作报告》
内蒙古	12.5	12.11	未完成	《内蒙古自治区人民政府关于下达 2023 年自治区国民经济和社会发展规划的通知》
陕西	7.5	7.61	完成	《2023 年陕西省政府工作报告》
新疆				注重提高煤炭供给保障能力，加快推进疆煤外运
				运北、中、南通道扩能改造，力争疆煤外运 8800 万吨。
				《关于印发 2023 年自治区国民经济和社会发展规划及主要指标的通知》

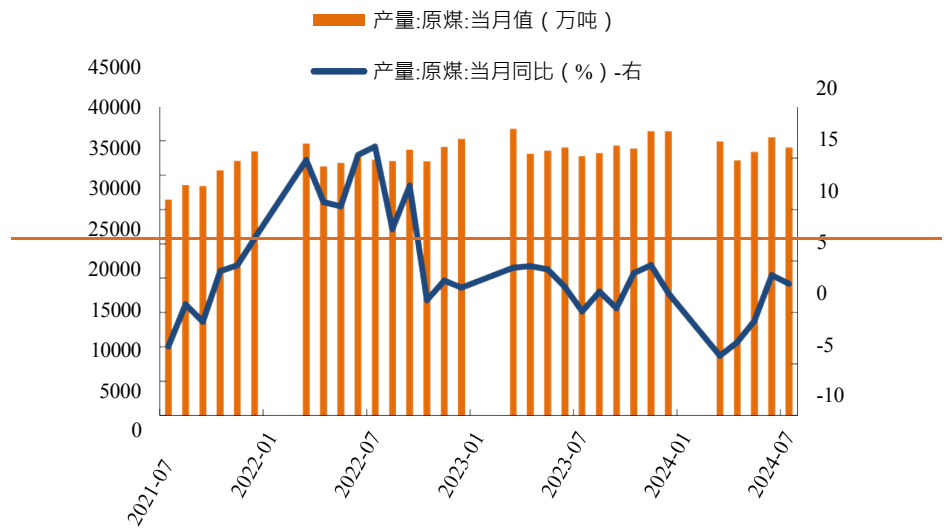
资料来源：Wind、湘财证券研究所

2.2 2024 年全国煤炭负增长，山西产量超预期下滑

2024 年 1-7 月全国原煤产量 265693 万吨，同比下降 0.8%，降幅较前 6 月收窄 0.9 个百分点；7 月全国原煤产量 39037 万吨，同比增长 2.8%，增幅较上月收窄 0.8 个百分点。环比下降 3.7%。从单月来看，7 月原煤

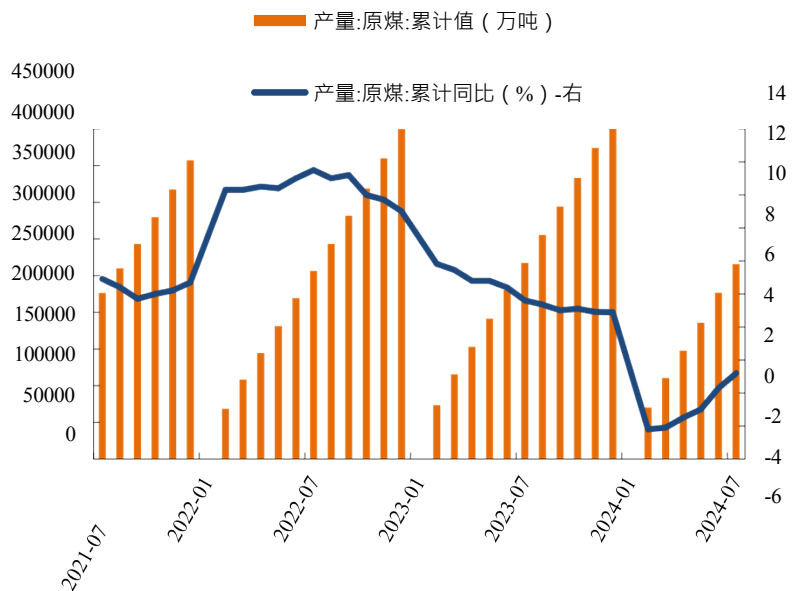
产量增幅放缓说明安监对于产能恢复的压制仍然存在。展望后期，原煤产量在迎峰度夏期间补库需求推动以及山西全年产量目标压力的综合影响下有望持续恢复，但在强安监常态化的作用下预计恢复有限，我们认为后期产量虽有放量但增幅较小。

图 5 原煤当月产量及同比



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 6 原煤累计产量及同比



资料来源：Wind、湘财证券研究所

从主产地的生产情况来看，在经历了三年的“增产保供”后，安全生产和超产问题严重，2024 年以来政策导向发生转变，政策重心逐步偏向保安全和限制超产。

表 4 2024 年主要涉及煤炭行业政策

	来源	文件名	具体内容
1 月	国家矿山安全监察局	《关于防范遏制矿山领域重特大生产安全事故的硬措施》	《措施》要求强化矿山安全，要求企业负责人履行责任，严格监管，依法追究违规行为。
1 月	国务院	《煤矿安全生产条例》	《条例》旨在加强煤矿安全生产，防止事故，保障人民生命财产安全，主要内容包括：坚持党的领导和安全第一原则，强化风险隐患源头治理，夯实煤矿企业主体责任，严格落实监管监察责任，并加大违法行为的惩处力度。
2 月	应急管理部、国家矿山安全监察局	关于贯彻落实《煤矿安全生产条例》的通知	通知为做好宣传贯彻工作，确保《条例》得到更好实施，为煤矿安全生产工作提供强有力法治保障。
2 月	国务院国有资产监督管理委员会	《中央企业安全生产监督管理办法》	《办法》包括总则、安全生产工作责任、安全生产工作基本要求、安全生产工作报告制度、安全生产监督管理与奖惩、附则。
2 月	省应急管理厅、国家矿山安监局山西局、省能源局	《关于开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治的通知》	《通知》明确，专项整治范围包括所有正常生产建设煤矿、具备生产条件的停工停产煤矿。整治重点内容为：学习贯彻习近平总书记重要指示精神、超能力下达生产经营指标、煤矿超能力生产、采掘接续紧张、超水平超头面组织生产、系统不完善组织生产、超定员组织生产、布置隐蔽工作面等八方面情况。
4 月	国家发展改革委、国家能源局	《关于建立煤炭产能储备制度的实施意见》	《意见》提出主动适应煤炭供需形势变化，形成稳定的产能储备支持政策预期，积极引导具备条件的企业建设煤炭储备产能。
4 月	自然资源部等七部门	《关于进一步加强绿色矿山建设的通知》	《通知》明确，全面推进绿色矿山建设。新发展阶段对绿色矿山建设提出了新要求，将绿色矿山建设定位转为全面推进，要求各地立足矿业发展实际，通过合同管理，分类施策，有序全面推进新建矿山、生产矿山开展绿色矿山创建。
4 月	国家矿山安监局等七部门	《关于深入推进矿山智能化建设促进矿山安全发展的指导意见》	《意见》提出，要加强整体规划，加快形成科学完备的矿山智能化建设架构和技术体系；要结合矿山智能化发展水平和行业发展实际，完善与之相适应的矿山安全生产法律法规和标准体系。
5 月	中共中央办公厅、国务院办公厅	《2024—2025 年节能降碳行动方案》	《行动方案》要求，在持续推动能效提升、排放降低的同时，着力保障高质量发展用能需求，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。

6 月	山西省办公厅	《山西省煤矿复工复产验收管理办法》	《办法》强调，对后期山西地区煤矿复工复产工作“验收从严”。
7 月	国家发展改革委、 国家能源局	《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027 年）》	《行动方案》要求，综合国内国际成熟技术方案，提出生物质掺烧、绿氨掺烧、碳捕集利用与封存等 3 种煤电低碳发电技术路线，并对煤电低碳化

			改造建设的项目布局、机组条件、降碳效果等作出具体要求。
7 月	国家矿山安全监察局	《关于加强汛期矿山安全防范工作的通知》	《通知》强调，矿山企业须高度重视防汛安全工作，认真开展矿山汛期风险管控和隐患排查，严格落实“叫应”“回应”“响应”机制，全面提升 矿山防汛应急能力。
8 月	国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司	《能源重点领域大规模设备更新实施方案》	《方案》提出，坚持市场为主、统筹联动，坚持先立后破、稳步推进，坚持鼓励先进、淘汰落后，坚持标准引领、有序提升。到 2027 年，能源重点领域设备投资规模较 2023 年增长 25%以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。

资料来源：各政府网站、Wind、湘财证券研究所

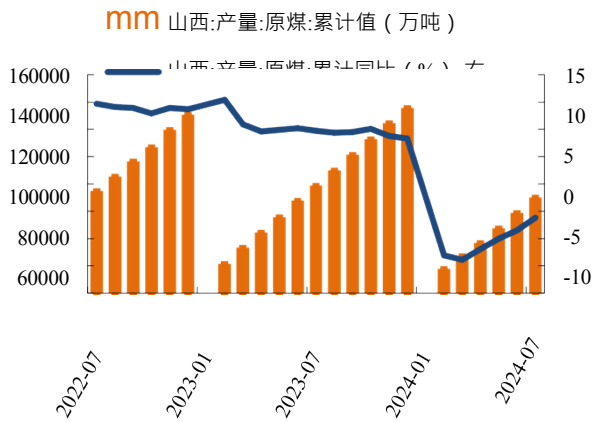
主产区中山西受到政策影响较大，产量出现超预期下滑。2024 年 1 月接连出台《关于防范遏制矿山领域重特大生产安全事故的硬措施》和《煤矿安全生产条例》等关于安全生产以及对于超产限制的指导性文件，随后在 2 月初山西省出台《关于开展煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治的通知》，文件规定煤矿全年原煤产量不得超过核定（设计）生产能力幅度的 10%。从山西省煤炭产量看，2023 年山西省煤炭产量 13.75 亿吨，而根据 Mysteel 数据显示，山西省煤炭产能总量为 12.1 亿吨，2023 年超产量约为 13.6%。因此主产区中山西受到政策冲击最大，安监趋严叠加超产限制对于供给侧压制的效果显现。

- **山西省产量超预期下滑，政策压制复建复产进度。**2024 年 1-7 月山西累计生产原煤 70038.5 万吨，同比下滑 11.2%；7 月山西生产原煤 11199.2 万吨，同比下滑 0.1%。回顾历史数据，山西省原煤产量稳居首位，且产量占比保持稳定。2021 年-2023 年山西省原煤产量分别占全国原煤产量的 29.31%、29.07%和 29.12%，而 2024 年产量在安监政策以及“三超”和隐蔽工作面专项整治活动影响下，占比大减来到 25.5%，2024 年前 7 月已被内蒙古超越。今年以来，山西地区在全省范围的煤矿“三超”和隐蔽工作面专项整治等安监政策影响下，其中前 4 个月的月均产量不足 1 亿吨，为山西地区自 2021 年 8 月以来首次出现。而 5 月后产量重回 1 亿吨以上主要有两个原因：（1）《2024 年山西省煤炭稳产稳供工作方案》中要求，在确保安全生产前提下，2024 年全省煤炭产量稳定在 13 亿吨左右，按前 4 个月的月均产量来推算全年产量仅为 11.1 亿吨，离全年目标产量仍有较大差距，山西省后续煤矿复产复建存在压力。（2）在 6 月初山西省政府办公厅

制定出台《山西省煤矿复工复产验收管理办法》，《办法》强调“验收 从严”，预计对后期山西地区煤矿复工复建产生一定压制，产能恢复

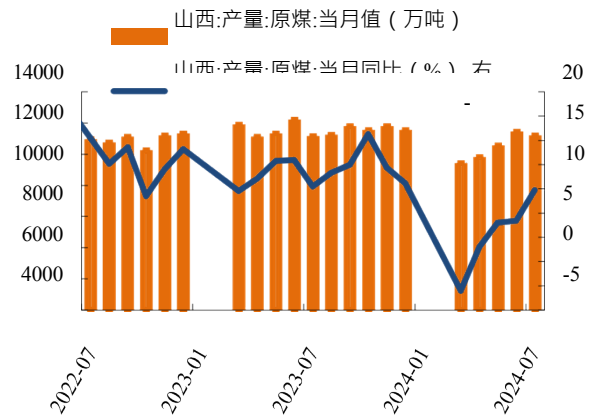
进度或受到一定压制。

图 7 山西原煤累计产量及同比



资料来源：Wind、湘财证券研究所

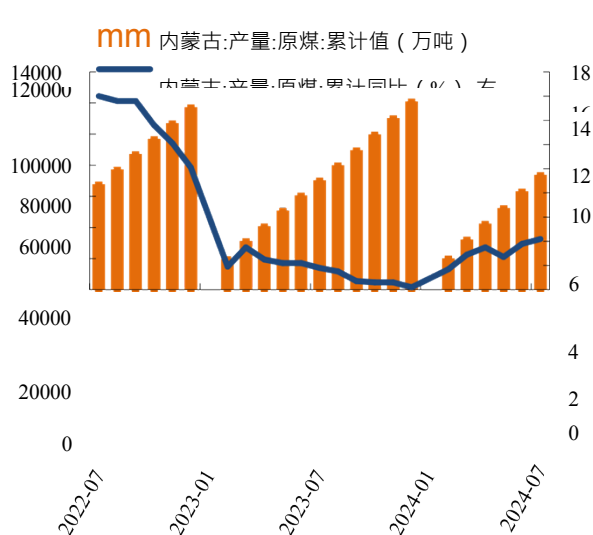
图 8 山西原煤当月产量及同比



资料来源：Wind、湘财证券研究所

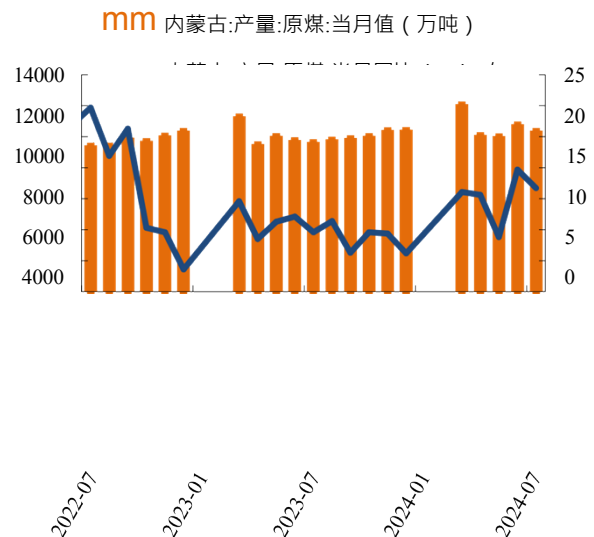
- **内蒙古累计产量同比增长，但缺乏持续性。**2024 年 1-7 月内蒙古累计生产原煤 73806 万吨，同比上升 4.2%；7 月内蒙古生产原煤 10395.9 万吨，同比上升 6.7%，增幅较 6 月收窄 3pct。内蒙古煤炭产量受强安监政策压制影响的程度比山西弱，整体仍呈现小幅上涨。但后期来看，在环保政策陆续出台叠加安监趋严的影响下，产量增长的持续性有限。

图 9 内蒙古原煤累计产量及同比



资料来源：Wind、湘财证券研究所

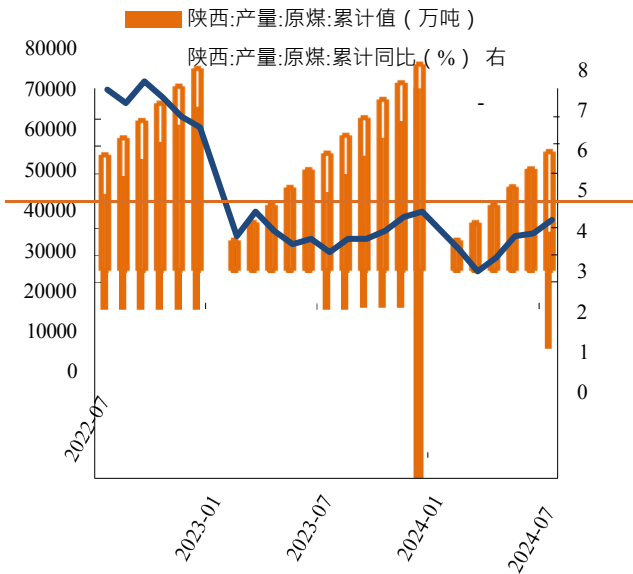
图 10 内蒙古原煤当月产量及同比



资料来源：Wind、湘财证券研究所

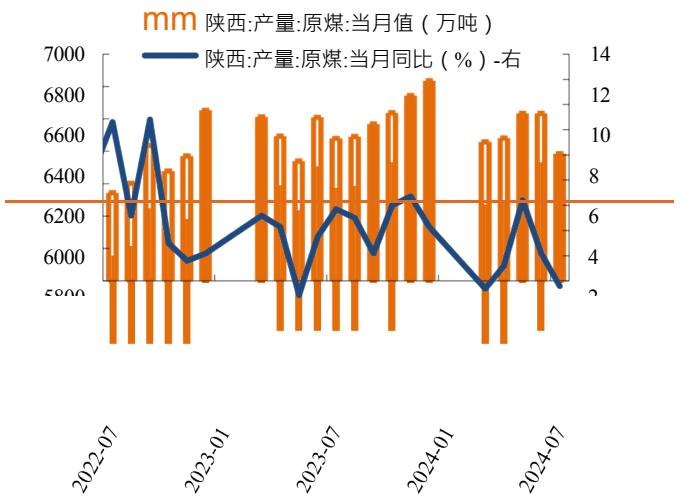
- **陕西省产量平稳，单月出现下滑。**2024 年 1-7 月 陕西累计生产原煤 43938.4 万吨，同比上升 2.0%；7 月 陕西生产原煤 6385.9 万吨，同比下滑 1.5%。

图 11 陕西原煤累计产量及同比



资料来源：Wind、湘财证券研究所

图 12 陕西原煤当月产量及同比



资料来源：Wind、湘财证券研究所

展望后期，在主产区产量存在下滑预期的背景下，我们认为全国煤炭产量将维持负增长。“三西”作为传统主产地，原煤产量同比降幅虽有收窄，但依旧远大于全国同比降幅，占比下滑的趋势不变。持续受到关注的山西地区，1-7 月份原煤累计产量虽然有所收窄，但同比仍然呈降势，且降幅较大。此外，内蒙古 7 月份环比减量明显，或因受环保和安检依旧持续，影响当地煤矿生产，后期产量同样存在下滑的预期。而陕西方面，自 5 月以来，当月同比增速持续下滑，目前已经为负，后期产能增长的持续性存疑。在主产地产量受限的影响下，全国原煤产量将维持负增长，供给端持续偏紧的状态难改，新疆增产保供的重要性进一步凸显。

2.3 新疆煤炭维持较快增长，且存在大规模增产可能

新疆作为“三西”地区外的最大产区，是未来增供主力。2024 年新疆原煤产量保持较快增长，1-7 月新疆累计生产原煤 28039.5 万吨，同比上升 14.7%；7 月新疆生产原煤 4031.1 万吨，同比上升 22.7%。近年来，新疆在煤炭产能方面呈现出快速增长的态势，与山西、内蒙古、陕西等传统煤炭大省相比，其产能增速明显领先。山西等地区由于长期高强度的煤炭开采，面临着资源逐渐枯竭、环保压力增大等问题，产能超预期下滑的风险增加。而新疆在政策支持下，

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/078034100034007003>