

煤炭

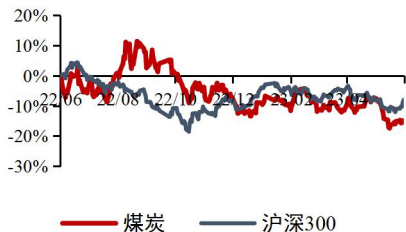
行业周报（20230612-20230618） 同步大市-A(维持)

港口库存延续去库，煤价开启反弹

2023年6月17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】5月供给基本持平，火电高增-煤炭月度供需数据点评 2023.6.16

【山证煤炭开采洗选】人口超过中国后，印度煤炭怎么看？-印度煤炭专题报告 2023.6.14

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：港口延续去库，煤价开始反弹。临近迎峰度夏，煤炭供应整体平稳有序，但煤矿事故多发，近期煤炭产量增长或有限；需求方面，全国性高温天气持续，民用电力需求快速上升，电煤日耗快速增加；非电煤耗方面，本周大宗商品价格继续反弹，非电终端需求有所恢复，非电煤炭消耗增加。库存方面，终端需求启动，港口库存调入继续小于调出，港口库存延续去库；海外煤价在高温及气价上涨影响下近期也持续走强，综合影响下，本周国内动力煤价格企稳反弹。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，同时，随着迎峰度夏到来，生活用电需求也有望继续增长；另外，安全生产形势趋紧或成为常态，国内产地产量的增长空间有限，随着气温回升，南方来水不足，水电出力或受影响；叠加国际煤炭需求供需或偏紧，进口煤增量预期仍存变数，预计6月动力煤价格或将有所回升。截至6月16日，广州港山西优混Q5500库提价890元/吨，周变化2.30%；6月秦皇岛动力煤长协价709元/吨，环比5月下10元/吨，本周长协挂钩指数中NCEI、BSPI、CCTD分别周0.14%、0%和-0.28%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-25元/吨，外贸煤价格倒挂延续。6月16日，北方港口煤炭库存2637万吨，周变化-3.90%；长江八港煤炭库存735万吨，周变化-0.41%。需求方面，沿海八省电厂日耗215万吨，周变化-1万吨或-0.4%。

➤ 冶金煤：宏观政策改善预期增强，主焦煤触底企稳。本周冶金煤生产供应受部分区域减量影响有所减少。需求方面，根据金十期货，本周全国建材成交量日均16.58万吨，比上周均值变化10.53%，成材终端需求走强；随着宏观政策改善预期影响，成材价格也有所走高，铁水产量回升，炉料价格受到提振；库存方面，港口及钢厂库存在价格反弹下有所去库；焦煤期货持续走高。综合影响下，带动炼焦煤价格也开始企稳。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，下游需求恢复增长；且随着美国加息节奏放缓，国际需求恢复或导致国际焦煤需求增长，国内进口仍存变数，冶金煤价格继续下跌空间不大。截至6月16日，山西吕梁主焦煤车板价1450元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价1770元/吨，周持平；京唐港1/3焦煤库提价1510元/吨，周变化3.42%；阳泉喷吹煤1075元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价243美元/吨，周变化0.62%。京唐港主焦煤内贸与澳煤价差-150元/吨，进口炼焦煤价格持续倒挂。截至6月16日，六港口炼焦煤库存223.5万吨，周变化-0.4%；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1.79%、-0.11%；全国样本钢厂喷吹煤库存周变化-0.83%。样本独立焦化厂焦炉开工率75.5%，周变化+0.2个百分点。

➤ 焦、钢产业链：下游价格持续回升，焦炭价格企稳。本周，受宏观政策



改善消息提振，及成材价格持续上涨等影响，黑色产业链商品价格延续反弹，焦炭库存也低位延续，焦炭期货价格持续走高，焦炭现货价格企稳，独立焦化厂开工有所回升。后期，随着经济恢复信心重启，焦炭需求预计仍有增加空间，同时低库存下焦炭价格弹性增加，焦炭价格下跌空间有限。截至6月16日，一级冶金焦天津港平仓价2040元/吨，周持平；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）537元/吨，周变化3.87%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别-6.48%、-0.26%；四港口焦炭总库存205.7万吨，周变化3.63%；全国样本钢厂高炉开工率83.09%，周变化+0.73个百分点；唐山钢厂高炉开工率56.35%，周持平；全国市场螺纹钢平均价格3884元/吨，周变化1.49%；35城螺纹钢社会库存合计545.73万吨，周变化-4.19%。

➤ **煤炭运输：国内煤炭需求回升，沿海运价反弹。**气温回升，煤炭日耗有所增加，叠加进口煤成本上涨，国内煤炭需求增加，沿海煤炭拉运有所提振，沿海煤炭运价小幅反弹。截止6月16日，中国沿海煤炭运价综合指数517.31点，周变化1.19%；鄂尔多斯煤炭公路运输长途运输价格指数0.22元/吨公里，周持平，短途运输价格指数0.84元/吨公里，周变化-1.18%；环渤海四港货船比22.9，周变化-13.26%。

#### ➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块震荡收涨，没有跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化0.53%，子板块中煤炭采选II(中信)周变化0.9%，煤化工II(中信)周变化-2.2%。煤炭采选个股涨跌互现，山煤国际、盘江股份、山西焦煤、华阳股份、兖矿能源周涨幅居前；煤化工个股普遍回调，陕西黑猫、云维股份、山西焦化周涨幅为正。

#### ➤ **本周观点及投资建议**

国内市场方面，保供要求下煤炭生产整体平稳有序，但事故多发部分影响煤炭产量增幅；全国性高温天气持续，民用电力需求快速上升，电煤日耗快速增加；非电煤耗方面，本周大宗商品价格继续反弹，非电终端需求有所恢复，非电煤炭消耗也增加。库存方面，终端需求启动，港口库存调入持续小于调出，港口库存延续出库；而海外煤价在夏季需求、荷兰关闭气田导致气价上涨及原油价格上涨等影响下，近期也持续走强，国内进口煤成本增加；综合影响下，本周国内动力煤价格开始企稳。焦煤、焦炭方面，供应受局部区域减量影响也有所走低，叠加近期宏观政策改善预期逐步走强，双焦、铁矿石及螺纹钢等黑色期货价格本周延续反弹，黑色产业链现货价格也普遍延续反弹，焦煤焦炭价格企稳。值得注意的是，港口主焦煤价格倒挂延续，后续进口增量预计不大；综合影响下，预计焦煤焦炭价格或将企稳回升。后期，生产方面安监趋紧有望延续，国内煤炭产量的增加空间有限。随着欧美银行危机缓解，美元加息节奏放缓，夏季度峰到来之前，补库需求仍存，国际煤炭市场有望重新活跃，印尼、蒙古煤价整体向上调整，我国煤炭进口的边际成本增加，2023年煤炭进口仍存变数；需求方面，随着稳经济政策加大力度落地，工业用电及非电用煤需求增长空间仍存，煤炭行业景气度有望维持。同



时，随着市场调整，煤炭股板块动态估值仍然偏低，叠加高股息率水平，板块后期安全边际较高，有较高的配置价值。配置建议如下：我们认为短期价格快速出清有利于夏季到来前的多头逻辑形成，行业或更接近阶段底部，关注几类标的。第一，央企国企价值临重估风口，煤炭全产业链龙头+高分红延续的【中国神华】。第二，近期市场对“稳增长”政策预期加强，或将驱动地产链相关标的反弹，关注【潞安环能】、【盘江股份】、【平煤股份】。第三，若动力煤价格反弹，【陕西煤业】、【兖矿能源】、【广汇能源】、【山煤国际】等弹性标的值得关注。

➤ **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：港口延续去库，煤价开始反弹.....	6
1.2 冶金煤：宏观政策改善预期增强，主焦煤触底企稳.....	8
1.3 焦钢产业链：下游价格持续回升，焦炭价格企稳.....	10
1.4 煤炭运输：国内煤炭需求回升，沿海运价反弹.....	12
1.5 煤炭相关期货：煤焦钢期货延续反弹.....	12
2. 煤炭板块行情回顾.....	13
3. 行业要闻汇总.....	14
4. 上市公司重要公告.....	15
5. 下周观点及投资建议.....	16
6. 风险提示.....	16

## 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.....	9
图 16：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	9
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.....	11
图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数.....	11
图 25：钢厂高炉开工率.....	11
图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	11
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.....	12
图 30：鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	12
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.....	13
图 34：铁矿石期货收盘价.....	13
图 35：煤炭指数与沪深 300 比较.....	14
图 36：中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	14
图 37：中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	14
图 38：中信煤化工板块周涨幅排序.....	14
表 1：主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	13



## 1. 煤炭行业动态数据跟踪

### 1.1 动力煤：港口延续去库，煤价开始反弹

- **价格：**截至 6 月 16 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 653 元/吨，周变化-0.31%；广州港山西优混 Q5500 库提价 890 元/吨，周变化 2.30%；6 月秦皇岛动力煤年度长协 709 元/吨，环比 5 月下调 10 元/吨；本周全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 722 元/吨，周变化 0.14%；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 723 元/吨，周变化-0.28%；环渤海动力煤综合平均价格指数 716 元/吨，周持平。国际煤价方面，6 月 16 日，鹿特丹煤炭期货结算价 115.05 美元/吨，周变化-0.6%；广州港印尼煤库提价 915 元/吨，周变化-3.89%；蒙煤库提价 745 元/吨，周变化 3.47%；澳煤库提价 895 元/吨，周持平。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-25 元/吨，外贸煤价格价格继续倒挂；山西优混与鹿特丹煤炭结算价价差 69.82 元/吨，周变化 49.05%。
- **库存：**港口库存方面，截至 6 月 16 日，北方港口煤炭库存 2637 万吨，周变化-3.9%；长江八港口煤炭合计库存 735 万吨，周变化-0.41%。截至 6 月 12 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3633 万吨，周变化-0.33%；库存可用天数 17.0 天，周变化-0.8 天。
- **需求：**沿海八省电厂日耗 215 万吨，周变化-1 万吨或-0.4%。

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

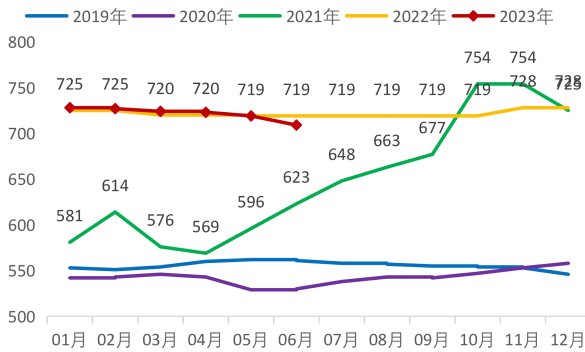
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

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 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）



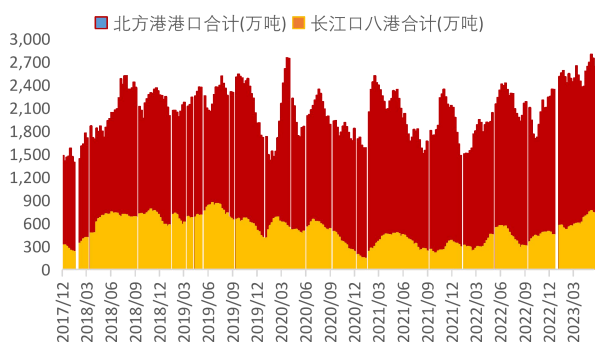
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 5: 国际煤炭价格 (IPE) 走势



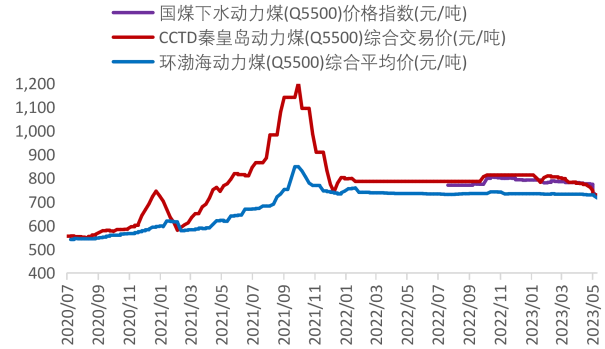
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 7: 北方港口煤炭库存



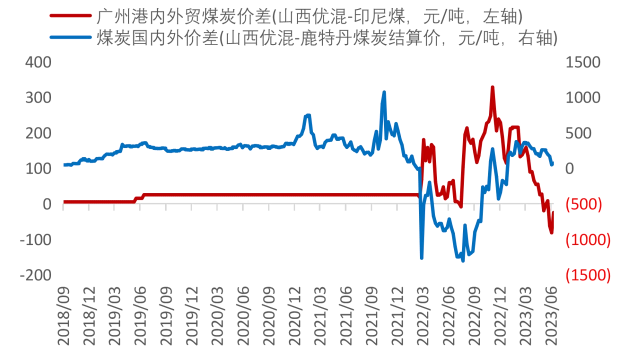
资料来源: wind, 山西证券研究所

备注: 北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 6: 海外价差与进口价差



资料来源: wind, 山西证券研究所

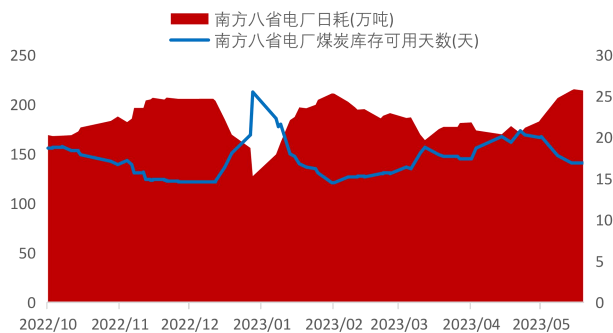
图 8: 南方八省电厂煤炭库存



资料来源: wind, 山西证券研究所

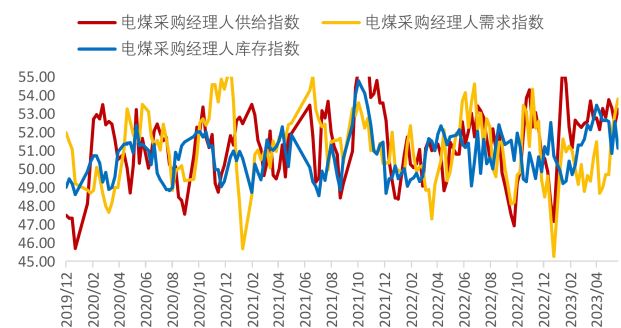
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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

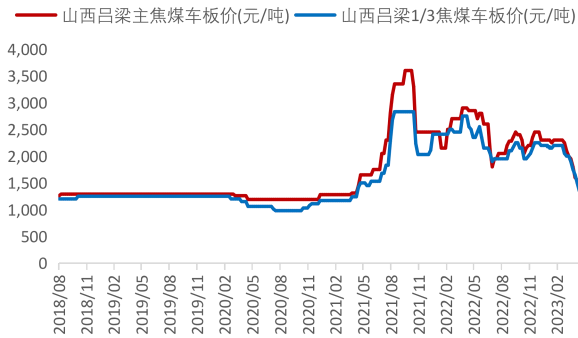
## 1.2 冶金煤：宏观政策改善预期增强，主焦煤触底企稳

- **价格：**截至 6 月 16 日，山西吕梁产主焦煤车板价 1450 元/吨，周持平；吕梁产 1/3 焦煤车板价 1350 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，6 月 16 日，京唐港山西产主焦煤库提价 1770 元/吨，周持平；山西产 1/3 焦煤库提价 1510 元/吨，周变化 3.42%；京唐港主焦煤进口平均价 1920 元/吨，周持平；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 243 美元/吨，周变化 0.62%；京唐港主焦煤内贸与澳煤价差-150 元/吨，焦煤价格倒挂继续；1/3 焦煤价差-250 元/吨，周变化-16.67%。
- **库存：**截至 6 月 16 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 659.5 万吨，周变化 1.79%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 727.72 万吨，周变化-0.11%；六港口合计炼焦煤库存 223.5 万吨，周变化-0.4%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 400.10 万吨，周变化-0.83%。
- **需求：**截至 6 月 16 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 8.8 天，周变化+0.1 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 11.67 和 12.19 天，周变化+0.01 和-0.01 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 75.5%，周变化+0.2 个百分点。



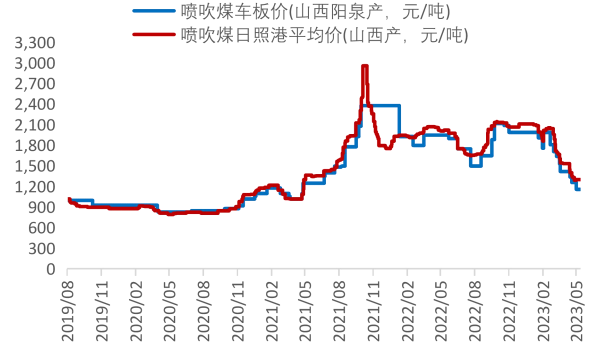


图 11：产地焦煤价格



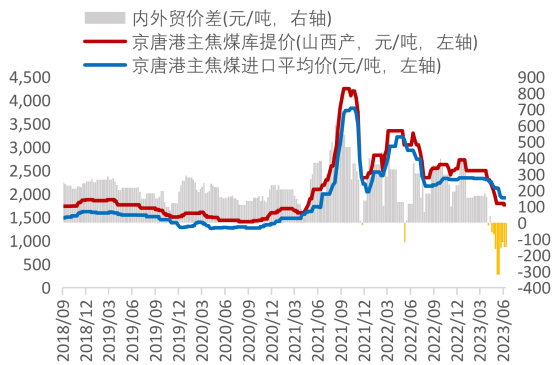
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港均价



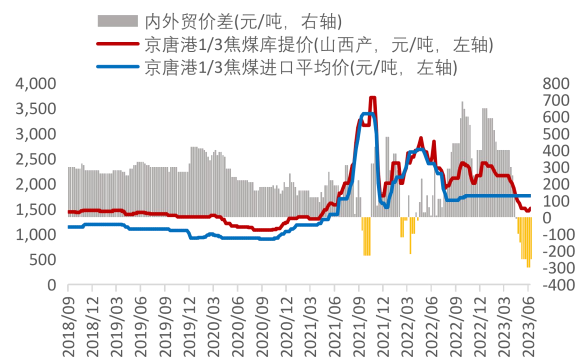
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



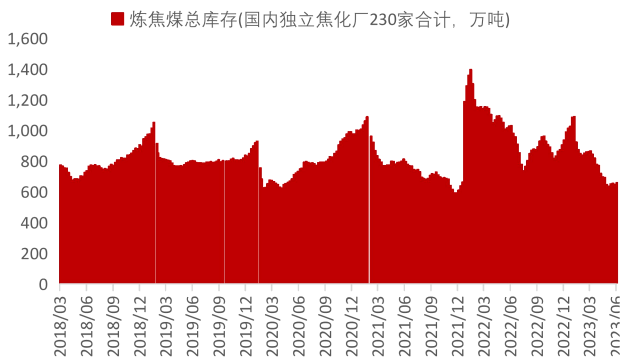
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



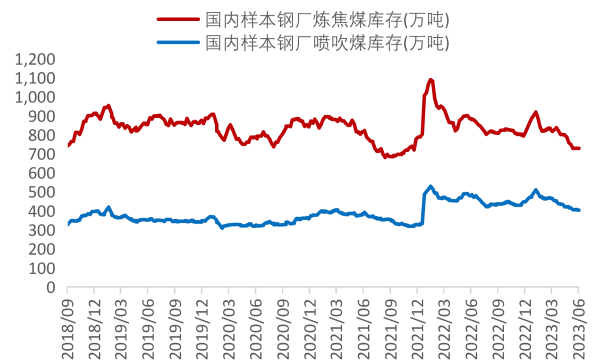
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存



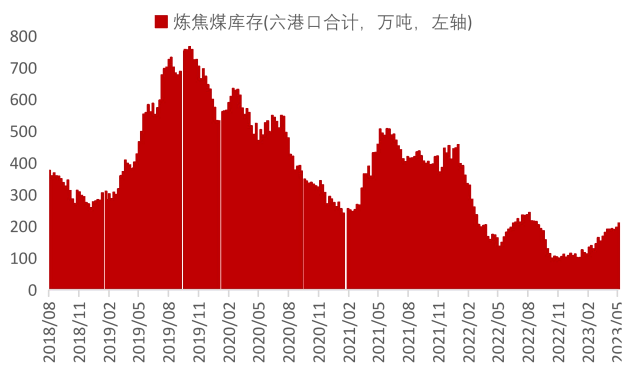
资料来源：wind，山西证券研究所

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

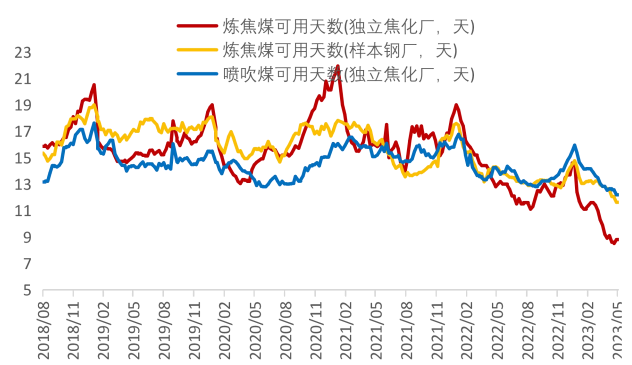
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

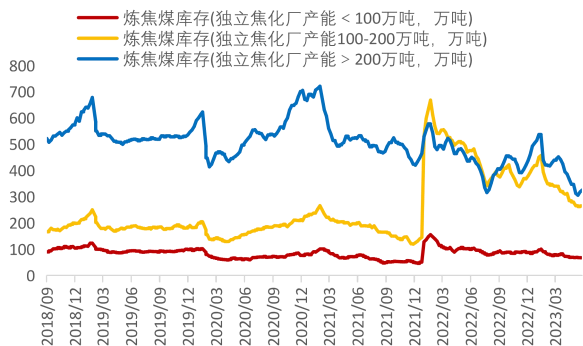
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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



资料来源：wind，山西证券研究所

图 20：独立焦化厂（230）焦炉开工率



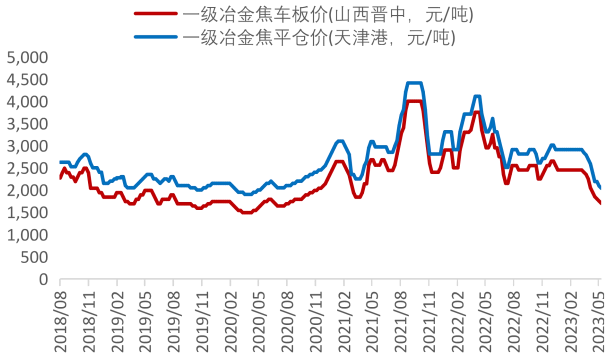
资料来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 焦钢产业链：下游价格持续回升，焦炭价格企稳

- **价格：**6 月 16 日，山西晋中一级冶金焦 1700 元/吨，周持平；一级冶金焦天津港平仓价 2040 元/吨，周持平。全国港口冶金焦平仓均价 1901 元/吨，周持平；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 537 元/吨，周变化 3.87%。
- **库存：**6 月 16 日，独立焦化厂焦炭总库存 75.1 万吨，周变化-6.48%；全国样本钢厂焦炭总库存 601.23 万吨，周变化-0.26%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 205.7 万吨，周变化 3.63%；样本钢厂焦炭库存可用天数 11.66 天，周变化+0.13 天。
- **需求：**6 月 16 日，全国样本钢厂高炉开工率 83.09%，周变化+0.73 个百分点；唐山钢厂高炉开工率 56.35%，周持平。下游方面，截至 6 月 16 日，全国市场螺纹钢平均价格 3884 元/吨，周变化 1.49%；35 城螺纹

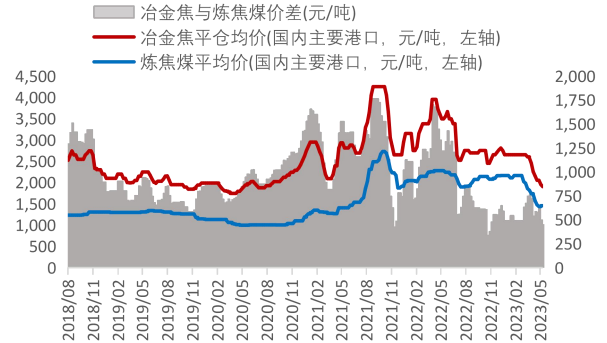
钢社会库存合计 545.73 万吨，周减少 23.82 万吨，周变化-4.18%。

图 21：一级冶金焦价格



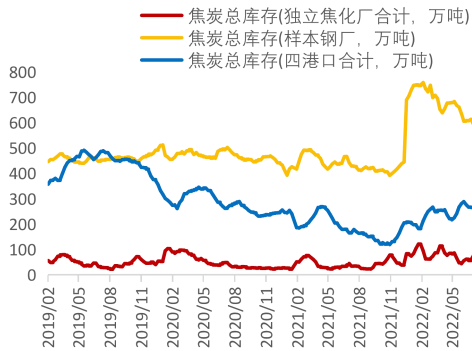
资料来源：wind，山西证券研究所

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

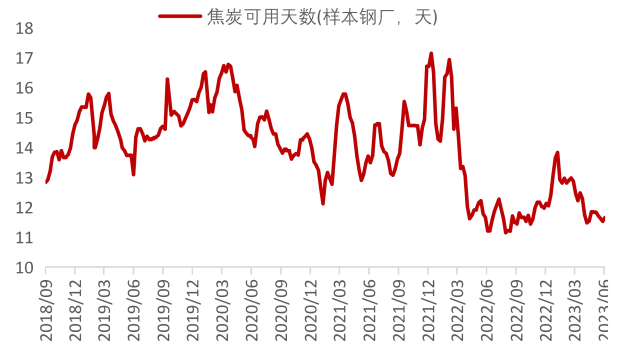
图 23：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存



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

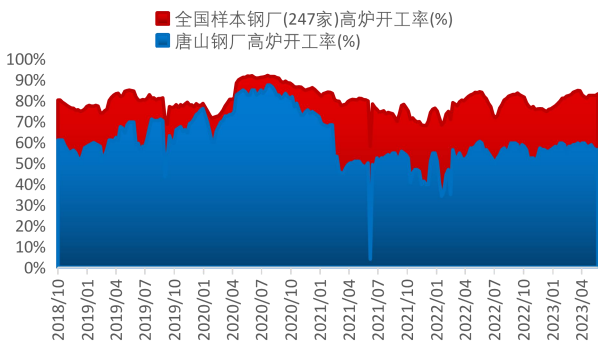
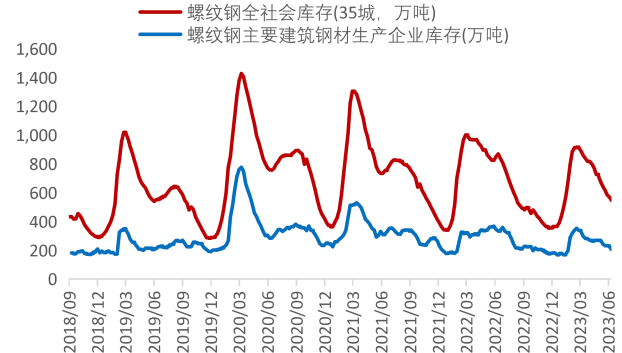


图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



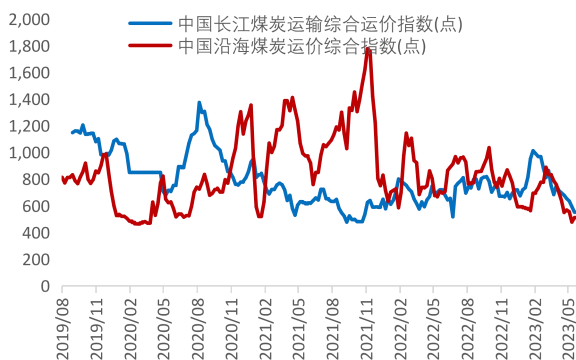
资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

## 1.4 煤炭运输：国内煤炭需求回升，沿海运价反弹

- **煤炭运价：**6月16日，中国沿海煤炭运价综合指数517.31点，周变化1.19%；国际海运价格（印尼南加-连云港）10.28美元/吨，周变化-0.1%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运费0.22元/吨，周持平；短途运输0.84元/吨，周变化-1.18%。
- **货船比：**截止6月16日，环渤海四港货船比22.9，周变化-13.26%。

图 27：中国沿海及长江煤炭运价指数



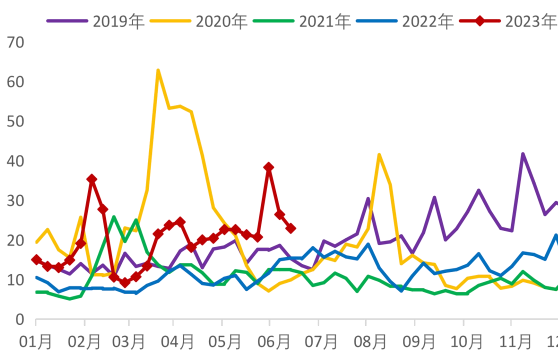
资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



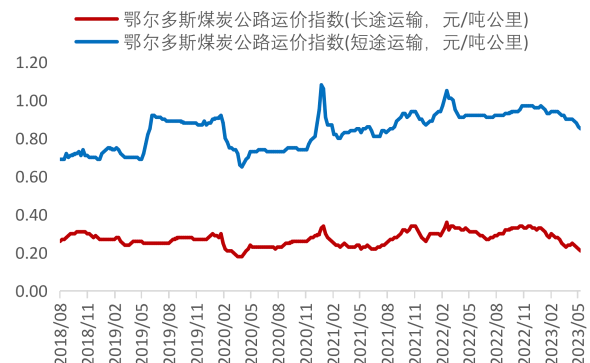
资料来源：wind，山西证券研究所

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：煤焦钢期货延续反弹

- **焦煤焦炭期货：**6月16日，南华能化指数收盘1704.32点，周变化2.08%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价1400.50元/吨，周变化8.65%；焦炭期货（活跃合约）收盘价2180元/吨，周变化4.98%。
- **下游相关期货：**6月16日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价3799元/吨，周变化2.37%；铁矿石期货（活

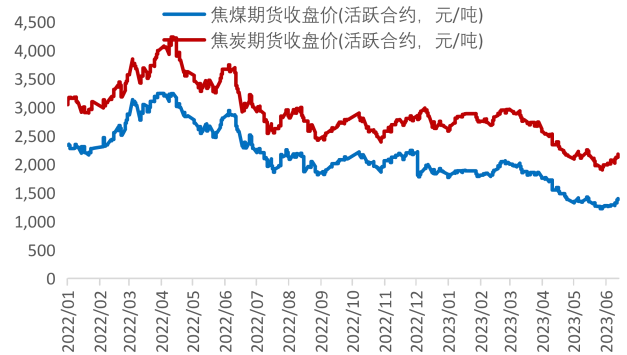
跃合约) 收盘价 815 元/吨, 周变化 0.37%。

图 31: 南华能化指数收盘价



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 32: 焦煤、焦炭期货收盘价



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

- 本周煤炭板块震荡收涨, 没有跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化 0.53%, 子板块中煤炭采选 II(中信)周变化 0.9%, 煤化工 II(中信)周变化-2.2%。煤炭采选个股涨跌互现, 山煤国际、盘江股份、山西焦煤、华阳股份、兖矿能源周涨幅居前; 煤化工个股普遍回调, 陕西黑猫、云维股份、山西焦化周涨幅为正。

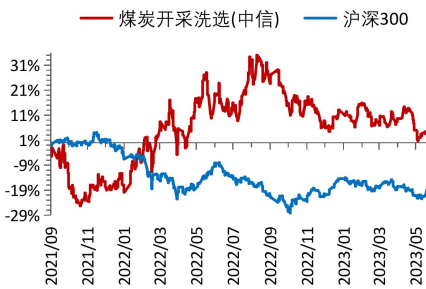
表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现

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	3,273.33	0.63%	1.30%	-0.31%	5.96%
399001.SZ	深证成指	11,306.53	1.11%	4.75%	0.94%	2.64%
399006.SZ	创业板指	2,270.06	1.44%	5.93%	-0.37%	3.27%
000300.SH	沪深300	3,963.35	0.96%	3.31%	0.48%	2.37%
CI005002.WI	煤炭(中信)	2,909.23	0.20%	0.53%	-7.06%	2.83%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,315.20	0.17%	0.90%	-7.05%	1.32%
CI005105.WI	煤化工(中信)	1,683.47	0.47%	-2.20%	-7.09%	-3.04%



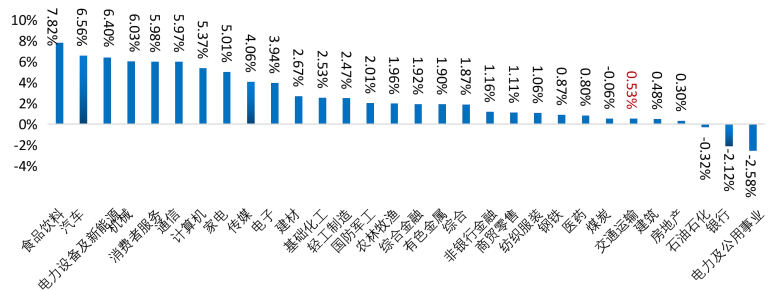
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：煤炭指数与沪深 300 比较



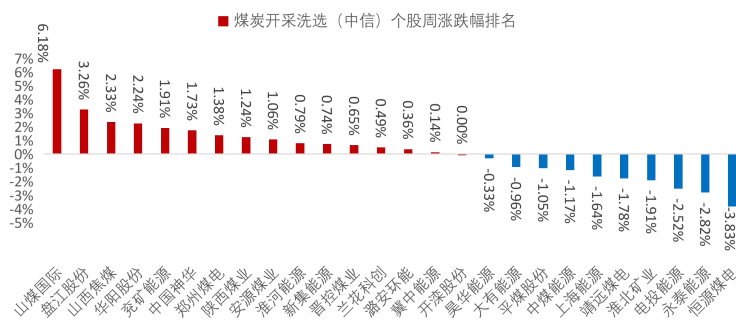
资料来源：wind，山西证券研究所

图 36：中信一级行业指数周涨跌幅排名



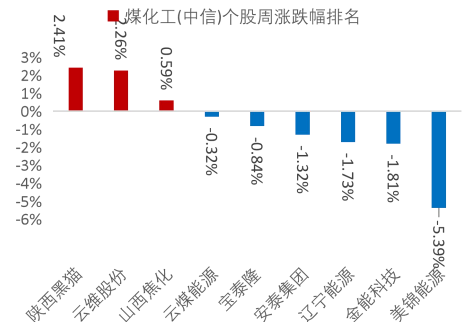
资料来源：wind，山西证券研究所

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

**【吕梁发生煤矿运输事故】** 据吕梁发布官微消息，6月15日14时19分，中煤集团山西华润联盛黄家沟煤业有限公司副斜井发生一起架空乘人装置运输事故。目前，现场抢险救援已经结束，经初步核查，该起事故共造成3人死亡、1人重伤（生命体征平稳）、多人轻伤，伤员正在全力救治，煤矿已被责令停产整顿，善后处置等工作已全面开展。（资料来源：中国煤炭资源网）

**【首个高温中暑气象预报，较常年平均首发日期提早 13 天】** 热的越来越早不是错觉。6月15日，中国气象局公共气象服务中心发布今年首个高温中暑气象预报，较常年平均首发日期提早 13 天。根据预报，6月16日白天，北京、天津、河北、辽宁西部、山东中北部、内蒙古西部和东南部、甘肃西北部等地较易发生中暑事件。其中，北京东南部、天津中西部、河北东部、辽宁西南部、山东北部、内蒙古东南部等地的部分地区易发生中暑事件。（资料来源：中国煤炭资源网）

**【5月澳洲黑德兰港向中国出口铁矿石 4051.77 万吨，同比增 0.16%】** 澳大利亚皮尔巴拉港务局公布的最新数据显示，2023年5月份，位于西澳大利亚最大的铁矿石出口港黑德兰港（Port Hedland）的铁矿石出口总

量为 4816.60 万吨，同比增 0.91%，环比增 11.32%。5 月份，该港向中国出口铁矿石 4051.77 万吨，同比增 0.16%，环比增 14.05%；占其铁矿石总出口量的 84%。（资料来源：中国煤炭资源网）

**【陕西省部署强化散煤生产加工储运销售使用环节监管】**近日，陕西省市场监督管理局、省发展和改革委员会、省公安厅、省自然资源厅、省生态环境厅、省住房和城乡建设厅、省交通运输厅、省农业农村厅联合印发《严格散煤生产加工储运销售使用环节监管专项工作方案（2023-2027 年）》，部署强化散煤生产加工储运销售使用环节监管工作。各地各部门将通过多部门协同联动执法，建立散煤生产、加工、储运、销售、使用全过程监管体系，努力达到禁燃区内散煤销售网点一律取消，非禁燃区散煤生产企业和销售网点依法规范经营，在售散煤产品质量符合国家强制性标准，游击兜售、网上销售、电话直送等流动销售散煤现象得到有效治理的目标，最大限度降低燃烧散煤对大气环境质量造成的不利影响。（资料来源：中国煤炭市场网）

**【河北省应急管理厅针对煤矿等行业发布夏季安全生产提示】**煤矿行业：进入夏季，矿井瓦斯涌出量易变大，通风阻力相对变大，存在瓦斯超限的风险，要强化瓦斯“零超限”、煤层“零突出”目标管理，坚持“先抽后建、先抽后掘、先抽后采、预抽达标”，完善“通风可靠、抽采达标、监控有效、管理到位”工作体系，灾害治理时间和空间不到位的采掘工作面不能进行采掘活动。要针对强降雨天气条件，制定完善应急预案，储备必要的抽水电泵、配套管线及通信装备等应急救援物资，组织员工开展水害事故应急演练，熟悉避灾路线。（资料来源：中国煤炭市场网）

## 4. 上市公司重要公告

**【中国神华:关于董事会获得回购 H 股股份一般性授权通知债权人的公告】**中国神华能源股份有限公司于 2023 年 6 月 16 日召开的 2022 年度股东周年大会、2023 年第一次 A 股类别股东会及 2023 年第一次 H 股类别股东会审议通过《关于授予董事会回购 H 股股份的一般性授权的议案》，批准授予公司董事会回购公司已发行境外上市外资股（H 股）的一般授权，即在授权期间，公司董事会可回购不超过有关议案获通过之日本公司已发行 H 股总数的 10%，即不超过 337,748,200 股 H 股股份。（资料来源：公司公告）

**【中国神华:2023 年 5 月份主要运营数据公告】**中国神华 5 月商品煤产量 26.9 百万吨，同比增长 7.6%；1-5 月份累计 133.1 百万吨，同比增长 0.4%。5 月煤炭销售量 36.7 百万吨，同比增长 4.0%；1-5 月累计销售 180.9 百万吨，同比增长 1.7%。（资料来源：公司公告）

**【中煤能源:2023 年 5 月份主要生产经营数据公告】**中煤能源 5 月商品煤产量 1111 万吨，同比增长 16.3%；1-5 月份累计 5553 万吨，同比增长 12.9%。5 月煤炭销售量 2278 万吨，同比增长 0.0%；1-5 月累计销售 122298 万吨，同比增长 6.8%。（资料来源：公司公告）

**【山西焦煤:山西焦煤能源集团股份有限公司 2022 年年度权益分派实施公告】**在本次分配方案实施前，公司总股本因再融资新增股份上市原因发生变化。公司 2022 年度利润分配方案是以实施 2022 年度利润分配方案时的股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 12.000000 元（含税），共分配现金股利 6,812,521,270.8 元。本次实施的权益分派方案与股东大会审议通过的权益分派方案一致。本次实施

权益分派方案距离股东大会审议通过的时间未超过两个月。（资料来源：公司公告）

**【云煤能源：关于 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会召开情况的公告】**云南煤业能源股份有限公司于 2023 年 6 月 15 日(星期四)14:00-15:00 在上海证券交易所上证路演中心(网址：<http://roadshow.sseinfo.com/>)以网络互动方式召开了 2022 年度暨 2023 年第一季度业绩说明会。2023 年 6 月 15 日(星期四)14:00-15:00，公司党委副书记、副董事长、总经理张国庆先生，董事会秘书、财务总监戚昆琼女士出席了本次业绩说明会，公司就 2022 年度及 2023 年第一季度经营成果、财务状况等投资者关心的问题与投资者进行互动交流和沟通，在信息披露允许的范围内就投资者普遍关注的问题进行回答。（资料来源：公司公告）

## 5. 下周观点及投资建议

国内市场方面，保供要求下煤炭生产整体平稳有序，但事故多发部分影响煤炭产量增幅；全国性高温天气持续，民用电力需求快速上升，电煤日耗快速增加；非电煤耗方面，本周大宗商品价格继续反弹，非电终端需求有所恢复，非电煤炭消耗也增加。库存方面，终端需求启动，港口库存调入持续小于调出，港口库存延续出库；而海外煤价在夏季需求、荷兰关闭气田导致气价上涨及原油价格上涨等影响下，近期也持续走强，国内进口煤成本增加；综合影响下，本周国内动力煤价格开始企稳。焦煤、焦炭方面，供应受局部区域减量影响也有所走低，叠加近期宏观政策改善预期逐步走强，双焦、铁矿石及螺纹钢等黑色期货价格本周延续反弹，黑色产业链现货价格也普遍延续反弹，焦煤焦炭价格企稳。值得注意的是，港口主焦煤价格倒挂延续，后续进口增量预计不大；综合影响下，预计焦煤焦炭价格或将企稳回升。后期，生产方面安监趋紧有望延续，国内煤炭产量的增加空间有限。随着欧美银行危机缓解，美元加息节奏放缓，夏季度峰到来之前，补库需求仍存，国际煤炭市场有望重新活跃，印尼、蒙古煤价整体向上调整，我国煤炭进口的边际成本增加，2023 年煤炭进口仍存变数；需求方面，随着稳经济政策加大力度落地，工业用电及非电用电需求增长空间仍存，煤炭行业景气度有望维持。同时，随着市场调整，煤炭股板块动态估值仍然偏低，叠加高股息率水平，板块后期安全边际较高，有较高的配置价值。配置建议如下：我们认为短期价格快速出清有利于夏季到来前的多头逻辑形成，行业或更接近阶段底部，关注几类标的。第一，央企国企价值临重估风口，煤炭全产业链龙头+高分红延续的**【中国神华】**。第二，近期市场对“稳增长”政策预期加强，或将驱动地产链相关标的反弹，关注**【潞安环能】**、**【盘江股份】**、**【平煤股份】**。第三，若动力煤价格反弹，**【陕西煤业】**、**【兖矿能源】**、**【广汇能源】**、**【山煤国际】**等弹性标的值得关注。

## 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，本报告的任何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

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层  
电话：010-83496336

