

供需趋稳，看好旺季表现

——煤炭行业周报 2023.6.18

煤炭行业

推荐 (维持评级)

核心观点:

● 动力煤

港口煤价方面,6月16日,秦皇岛港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 795 元/吨,环比上涨 20 元,涨幅 2.6%; 产地煤价方面,山西大同/陕西榆林/内蒙鄂尔多斯/新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价环比上周下降 0-95 元不等,国际动力煤价方面,6月12日,欧洲 ARA/理查德 RB/纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价分别为 96/100/132.2 美元/吨,较前一周 -11.8%/-1.3%/+1.1%; 6月17日,秦皇岛港煤炭库存 618 万吨,环比下降 12 万吨,港口库存本周以下降为主; 电厂方面,近期库存上涨日耗量增长,6月13日,中国统调电厂煤炭日耗量 750 万吨,环比+7.1%,库存 16300 万吨,环比-1.2%。非电煤需求方面,6月16日,国内甲醇产品开工率为 69.01%,环比下降 0.22pct; 6月12日,全国磨机运转率为 46.49%,环比-1.06pct。本周国际国内煤炭海运价均回升。

● 炼焦煤

港口方面,6月16日,京唐港山西产主焦煤库提价为 1770 元/吨,环比持平; 出矿价方面,6月16日,山西古交/灵石/孝义/柳林主焦煤出矿价分别为 1440/1350/1550/1500,均环比持平; 国际焦煤价格方面,澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 6月16日为 243 美元/吨,环比+0.6%。总体焦煤库存(港口+独立焦化厂+样本钢厂)本周微涨。

● 焦炭

焦炭价格港口方面,6月16日,天津港准一级冶金焦平仓价为 1940 元/吨,环比持平; 产地价格方面,6月16日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价为 2131/3016/1725/2572 元/吨,均环比持平。焦炭总库存(四港口合计+国内样本钢厂+焦化企业)本周略升。钢焦企业开工率方面,6月16日,唐山钢厂高炉/全国螺纹钢主要钢厂/华北地区独立焦化厂开工率分别为 56.35%/47.21%/79.2%,环比+0/+1.96/+0pct; 全国高炉炼铁产能利用率(247家)为 90.32%,环比+0.65pct; Myspic 综合钢价指数 6月16日为 144.16,环比+1.1%。

● 投资建议:

据中国天气网报道,气温方面,21-23日,华北东部、黄淮大部、内蒙古中部等地将出现日最高气温 35~37℃ 的高温天气; 24-25日,华北东部高温天气仍将持续。日耗量在前期反弹基础上进一步抬升,初步企稳的动力煤价在旺季有望表现稳定。国家统计局发布的最新数据显示,2023年5月份,全国原煤产量 38546 万吨,同比增长 4.2%,增速比 4月份收窄 0.3 个百分点。5月份日均产量 1243 万吨,较 4月份的 1272 万吨减少 29 万吨,供给端表现趋稳,需求进入旺季,我们看好煤炭板块的表现。个股推荐动力煤龙头中国神华(601088.SH)、中煤能源(601898.SH)、陕西煤业(601225.SH)、兖矿能源(600188.SH); 焦煤龙头山西焦煤(000983.SZ)、焦炭龙头中国旭阳集团(1907.HK)。

● **风险提示:** 行业面临下游有效需求不足煤价持续下跌及国企改革不及预期等的风险。

分析师

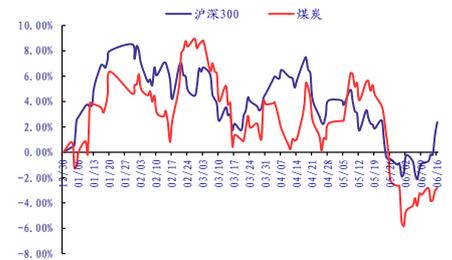
潘玮

☎: (8610) 8092 7613

✉: panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511070002

相对沪深 300 表现图 (年初至今)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_建议关注下游生产节奏的季节性波动_20230528

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_供给端边际收缩,环渤海调出量增长明显_20230521

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_煤价下跌,采购需求有望修复_20230514

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_动力煤价稳定,电厂库存日耗均增长_20230430

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_煤价近期企稳,秦港去库显著_20230422

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_短期煤价承压,仍需关注供需变化积极因素_20230416

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_短期供需表现偏宽松,长协4月价格稳定_20230409

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_电力及地产链需求仍有有望超预期上行_20230402

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_产地煤价略有松动,焦炭呈现去库趋势_20230326

【银河煤炭】行业周报_煤炭行业_地产数据改善明显,淡季不淡仍有可能_20230319

目 录

一、行业观点.....	2
二、行情回顾.....	3
(一) 板块市场表现	3
(二) 个股市场表现	3
(三) 板块估值表现	4
三、行业动态.....	5
四、公司动态.....	6
五、数据跟踪.....	6
(一) 动力煤.....	8
(二) 炼焦煤.....	14
(三) 焦炭.....	16
六、风险提示.....	18

一、行业观点

1、动力煤

港口煤价方面，6月16日，秦皇岛港山西产Q5500动力末煤平仓价795元/吨，环比上涨20元，涨幅2.6%；产地煤价方面，山西大同/陕西榆林/内蒙鄂尔多斯/新疆哈密Q6000动力煤坑口价环比上周下降0-95元不等，国际动力煤价方面，6月12日，欧洲ARA/理查德RB/纽卡斯尔NEWC动力煤现货价分别为96/100/132.2美元/吨，较前一周-11.8%/-1.3/+1.1%；6月17日，秦皇岛港煤炭库存618万吨，环比下降12万吨，港口库存本周以下降为主；电厂方面，近期库存上涨日耗量增长，6月13日，中国统调电厂煤炭日耗量750万吨，环比+7.1%，库存16300万吨，环比-1.2%。非电煤需求方面，6月16日，国内甲醇产品开工率为69.01%，环比下降0.22pct；6月12日，全国磨机运转率为46.49%，环比-1.06pct。本周国际国内煤炭海运价均回升。

2、炼焦煤

港口方面，6月16日，京唐港山西产主焦煤库提价为1770元/吨，环比持平；出矿价方面，6月16日，山西古交/灵石/孝义/柳林主焦煤出矿价分别为1440/1350/1550/1500，均环比持平；国际焦煤价格方面，澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价6月16日为243美元/吨，环比+0.6%。总体焦煤库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）本周微涨。

3、焦炭

焦炭价格港口方面，6月16日，天津港准一级冶金焦平仓价为1940元/吨，环比持平；产地价格方面，6月16日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价为2131/3016/1725/2572元/吨，均环比持平。焦炭总库存（四港口合计+国内样本钢厂+焦化企业）本周略升。钢焦企业开工率方面，6月16日，唐山钢厂高炉/全国螺纹钢主要钢厂/华北地区独立焦化厂开工率分别为56.35%/47.21%/79.2%，环比+0/+1.96/+0pct；全国高炉炼铁产能利用率（247家）为90.32%，环比+0.65pct；Myspic综合钢价指数6月16日为144.16，环比+1.1%。

投资建议：

据中国天气网报道，气温方面，21-23日，华北东部、黄淮大部、内蒙古中部等地将出现日最高气温35~37℃的高温天气。24-25日，华北东部高温天气仍将持续。日耗量近期在前期反弹基础上进一步抬升，初步企稳的动力煤价在旺季有望表现稳定。国家统计局6月15日发布的最新数据显示，2023年5月份，全国原煤产量38546万吨，同比增长4.2%，增速比4月份收窄0.3个百分点。5月份，日均产量1243万吨，较4月份的1272万吨减少29万吨，供给端表现趋稳，需求进入旺季，我们看好煤炭板块的表现。个股推荐动力煤龙头中国神华

（601088.SH）、中煤能源（601898.SH）、陕西煤业（601225.SH）、兖矿能源（600188.SH）；焦煤龙头山西焦煤（000983.SZ）、焦炭行业龙头中国旭阳集团（1907.HK）。

二、行情回顾

(一) 板块市场表现

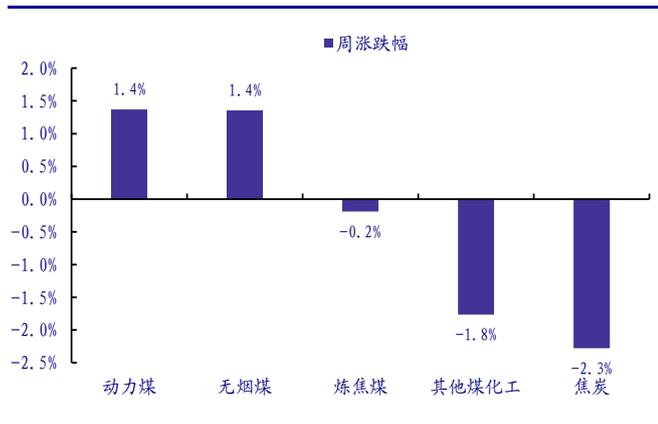
2023年6月12日至6月16日，各行业板块涨跌互现，其中煤炭板块涨幅为0.53%，在30个一级行业中排名24，同期上证综指涨幅1.3%，沪深300涨幅3.3%，煤炭行业指数上周跑输沪深300。煤炭行业各子板块中动力煤板块表现相对较好。

表 1: 主要指数表现

2023/6/2	指数代码	指数名称	指数最新值	本周涨幅%	本月涨幅%	年初至今涨幅%
主要指数	000001.SH	上证综指	3,273.33	1.30	2.15	5.96
	000300.SH	沪深300	3,963.35	3.30	4.34	2.37
	399001.SZ	深证成指	11,306.53	4.75	4.75	2.64
	399006.SZ	创业板指	2,270.06	5.93	3.49	-3.27
煤炭一级行业	CI005002.WI	煤炭	2,909.23	0.53	2.84	-2.83
煤炭二级行业	CI005104.WI	煤炭开采洗选	3,315.20	0.90	3.42	-1.32
	CI005105.WI	煤炭化工	1,683.47	-2.20	-1.36	-13.04
煤炭三级行业	CI005208.WI	动力煤	2,701.53	1.37	4.98	0.30
	CI005398.WI	无烟煤	2,403.34	1.35	3.66	-7.92
	CI005210.WI	炼焦煤	2,945.76	-0.19	0.19	-3.08
	CI005211.WI	焦炭	1,679.41	-2.28	-1.69	-14.75
	CI005212.WI	其他煤化工	869.46	-1.76	0.45	-1.83

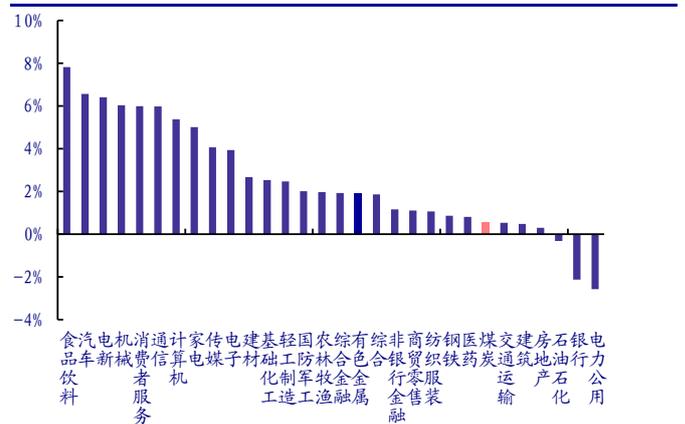
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 1: 煤炭各子板块周涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 2: 各行业周涨跌幅

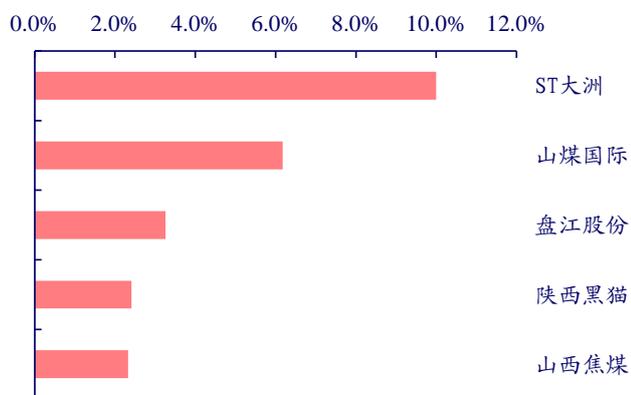


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 个股市场表现

2023年6月12日至6月16日，煤炭板块个股涨跌互现。本周煤炭板块个股涨幅排名前三的是ST大洲(000571.SZ)(+10%)、山煤国际(600546.SH)(+6.2%)、盘江股份(600395.SH)(+3.3%); 个股涨幅排名靠后的是美锦能源(000723.SZ)(-5.4%)、恒源煤电(600971.SH)(-3.8%)、永泰能源(600157.SH)(-2.8%)。

图 3: 煤炭行业周涨幅排名前五的个股



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 4: 煤炭行业周涨幅排名靠后的个股

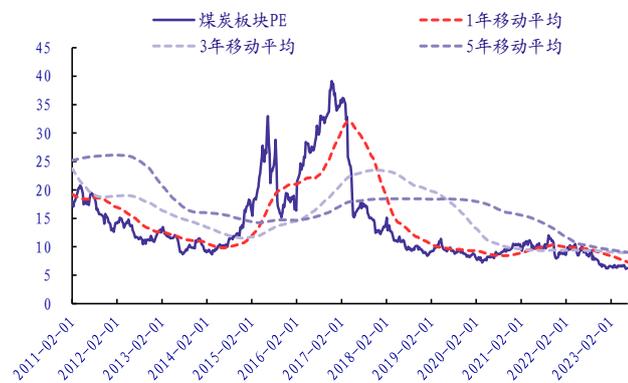


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(三) 板块估值表现

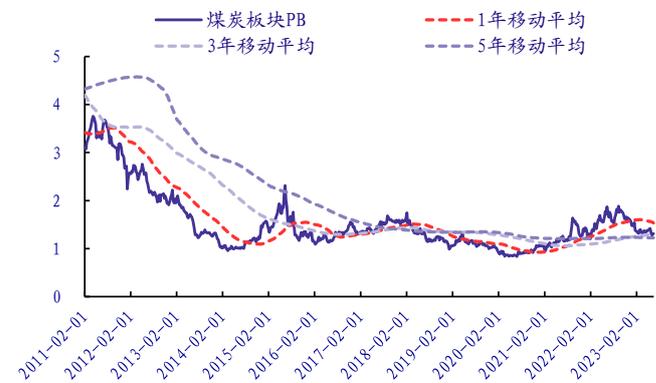
煤炭板块估值目前处于历史低位。2023年6月16日,煤炭行业 TTM 市盈率(历史整体法)为 6.26X, 低于 1 年移动均值 7.3X 以及 3 年移动均值 8.9X, 低于 5 年移动平均值 9.02X; 煤炭行业 PB (整体法, 最新) 为 1.31X, 低于 1 年移动均值 1.54X 以及 3 年移动均值 1.32X, 高于 5 年移动均值 1.23X。

图 5: 煤炭板块 PE



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 6: 煤炭板块 PB



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

三、行业动态

表2: 行业重点新闻

1、1-5月国家能源集团新疆公司“疆煤出区”同比增加421万吨

国家能源集团之声消息,1-5月份,国家能源集团新疆公司“疆煤出区”同比增加421万吨,其中铁运同比增加324万吨。据了解,新疆公司坚持把调查研究贯穿主题教育全过程,结合能源保供实际,持续提升“疆煤出区”外运能力,加快推进运输通道建设,服务能源安全保供大局。

(<http://www.coalresource.com/news/4679473/info>)

2、5月份全国原煤产量38546万吨 同比增长4.2%

国家统计局6月15日发布的最新数据显示,2023年5月份,全国原煤产量38546万吨,同比增长4.2%,增速比4月份收窄0.3个百分点。5月份,日均产量1243万吨,较4月份的1272万吨减少29万吨。

(<http://www.coalresource.com/news/4679473/info>)

3、秦港等环渤海各港库存继续高位回落

本周,秦皇岛港煤炭库存有所减少。中国煤炭资源网数据显示,截至6月16日,秦皇岛港存煤量为620万吨,较上周同期减少20万吨,较上月同期增加20万吨,较去年同期增加122万吨。周内,秦皇岛港煤炭库存整体来看呈下降趋势,但却是波动运行态势,不过上下幅度均不大

(<http://www.coalresource.com/news/4679477/info>)

4、产地动力煤价格继续涨跌互现

近期,产地动力煤价格维持小幅波动,整体涨跌互现。中国煤炭资源网6月15日调研主产地煤矿共计20家,其中涨价煤矿6家,上涨幅度10-30元,跌价煤矿7家,下跌幅度10-60元,停产煤矿1家,稳价煤矿6家。目前产地少数煤矿检修停产,整体供应较为宽松,价格仍然偏弱。

(<http://www.coalresource.com/news/4679477/info>)

5、5月蒙古国煤炭出口全部去往中国

蒙古国海关总署发布最新数据显示,2023年1-5月份,蒙古国煤炭出口总量累计2306.36万吨,同比增加1733.97万吨,增幅302.93%。出口额为36.27亿美元,同比增长112.71%。蒙古海关未给出单月数据,中国煤炭资源网根据历史数据计算得出,2023年5月份,蒙古国煤炭出口量为401.50万吨,同比增加208.25万吨,增幅107.76%;环比减少125.30万吨,降幅23.79%。

(<http://www.coalresource.com/news/4679467/info>)

6、发改委:统调电厂存煤达到1.87亿吨的历史新高

在国家发展改革委6月份新闻发布会上,国家发展改革委新闻发言人孟玮表示,从目前情况看,全国发电装机持续稳定增长,统调电厂存煤达到1.87亿吨的历史新高,做好今年迎峰度夏电力保供有坚实的基础。

(<http://www.coalresource.com/news/4679474/info>)

7、2023年第23周美国煤炭预估产量环比增1.79%

美国能源信息署(EIA)6月15日公布的数据显示,2023年第23周(截至6月10日当周),美国煤炭预估产量为1146.64万短吨(1040.21万吨),较前一周增长1.79%,较上年同期增长2.03%。2023年前23周,美国煤炭预估产量共计2.64亿短吨,较上年同期的2.62亿短吨增长0.4%。当周,美国铁路煤炭运输量为65710车,较前一周增加1162车,较上年同期增加85车;今年以来累计运输煤炭150.93万车,同比增加1.3%。

(<http://www.coalresource.com/news/4679433/info>)

资料来源:中国煤炭资源网,中国银河证券研究院整理

四、公司动态

表3: 上市公司重点公告

1、潞安环能（601699）

潞安环能发布 2023 年 5 月主要运营数据公告，5 月份原煤产量 483 万吨，同比-4.92%，前五个月累计原煤产量 2468 万吨，同比持平；5 月份商品煤销量 516 万吨，同比+13.91%，前五个月累计商品煤销量 2273 万吨，同比+3.27%。

2、中煤能源（601898）

2023 年 6 月 14 日，中煤能源(601898.SH)发布 2023 年 5 月份主要生产运营数据公告，5 月份商品煤销量 2278 万吨；今年累计商品煤销量 12298 万吨，同比增长 6.8%。

3、中国神华（601088）

6 月 16 日，中国神华发布 2023 年 5 月份主要运营数据公告显示，2023 年 5 月份，中国神华商品煤产量 2690 万吨，同比增加 7.6%，环比增长 3.1%。当月，公司煤炭销售量为 3670 万吨，同比增长 4%，环比微增 0.3%。

4、金能科技（603113）

金能科技发布公开发行可转换公司债券 2023 年跟踪评级报告：联合资信评估股份有限公司通过对金能科技股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持金能科技股份有限公司主体长期信用等级为 AA，并维持“金能转债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

资料来源：wind，公司公告，中国银河证券研究院整理

五、数据跟踪

表4: 煤炭行业数据表格

动力煤	指标	本周	上周	周变动值	周变动%	更新日期
港口煤价	秦皇岛港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)	795	775	20	2.6%	2023-06-16
	京唐港山西产 Q5500 动力末煤(元/吨)	800	780	20	2.6%	2023-06-16
	黄骅港:平仓价: 动力煤(Q5500) (元/吨)	805	800	5	0.6%	2023-06-16
长协价	CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 年度长协价 (元/吨)	709	719	-10	-1.4%	2023-06-02
长协价计算相关指数	综合平均价格指数: 环渤海动力煤(Q5500K) (元/吨)	716	716	0	0.0%	2023-06-14
	综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	723	725	-2	-0.3%	2023-06-16
	国煤下水动力煤价格指数 NCEI (S5500k): 综合指数 (元/吨)	722	721	1	0.1%	2023-06-16
煤炭主产地坑口价	山西大同 Q6000 弱粘煤坑口价 (元/吨)	645	652	-7	-1.1%	2023-06-09
	陕西榆林 Q6000 动力块煤坑口价 (元/吨)	745	840	-95	-11.3%	2023-06-09
	内蒙鄂尔多斯 Q6000 动力块煤坑口价 (元/吨)	710	710	0	0.0%	2023-06-16
	新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价 (元/吨)	450	450	0	0.0%	2023-06-16
国际动力煤价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价 (美元/吨)	96	108.8	-12.8	-11.8%	2023-06-12
	理查德 RB 动力煤现货价 (美元/吨)	100	101.3	-1.3	-1.3%	2023-06-12
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价(美元/吨)	132.21	130.77	1.44	1.1%	2023-06-12
	纽卡斯尔 Q5500 动力煤 2#FOB 价(美元/吨)	86	85.95	0.05	0.1%	2023-06-16
	理查兹港 Q5500 动力煤 FOB 价(美元/吨)	89.15	84.1	5.05	6.0%	2023-06-16
	卡里曼丹 Q4200 动力煤 1#FOB 价(美元/吨)	56.45	59.5	-3.05	-5.1%	2023-06-16
	广州港:库提价: 印尼煤(A10%, V41%, 0.6%S, Q5500) (元/吨)	915	952	-37	-3.9%	2023-06-16

	广州港:库提价: 南非煤(A14%, V26%, 0.6%S, Q6000) (元/吨)	935	935	0	0.0%	2023-06-16
	广州港:库提价: 澳洲煤(A20%, V28%, 0.7%S, Q5500) (元/吨)	895	895	0	0.0%	2023-06-16
	广州港:库提价: 蒙煤(A21%, V29%, 0.5%S, Q4500) (元/吨)	745	720	25	3.5%	2023-06-16
港口库存	秦皇岛港煤炭库存(万吨)	618	630	-12	-1.9%	2023-06-17
	CCTD 主流港口库存合计(万吨)	7678.1	7795.5	-117.4	-1.5%	2023-06-12
	广州港集团煤炭库存(万吨)	301.4	324.2	-22.8	-7.0%	2023-06-16
	长江口煤炭库存(万吨)	735	738	-3	-0.4%	2023-06-16
电厂数据	南方八省电厂存煤库存(万吨)	3633	3626	7	0.2%	2023-06-16
	南方八省电厂煤炭日耗量(万吨)	214.1	214.2	-0.1	0.0%	2023-06-16
	南方八省电厂煤炭库存可用天数	17	16.9	0.1	0.6%	2023-06-16
	中国统调电厂煤炭日耗量(万吨)	750	700	50	7.1%	2023-06-13
	中国重点电厂煤炭日耗量(万吨)	464	492.5	-28.5	-5.8%	2023-06-14
	中国统调电厂煤炭库存(万吨)	16300	16500	-200	-1.2%	2023-06-13
	中国重点电厂煤炭库存(万吨)	11507	11319	188	1.7%	2023-06-14
化工/建材开工率	国内甲醇开工率(%)	69.01	69.23	-0.22		2023-06-16
	全国磨机运转率(%)	46.49	47.55	-1.06		2023-06-12
运价(国内/国际)	海运煤炭运价指数 OCFI: 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT) (元/吨)	30	29.2	0.8	2.7%	2023-06-16
	海运煤炭运价指数 OCFI: 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT) (元/吨)	17.7	17.6	0.1	0.6%	2023-06-16
	波罗的海干散货指数(BDI)	1076	1055	21	2.0%	2023-06-17
	好望角型运费指数(BCI)	1528	1514	14	0.9%	2023-06-17
	巴拿马型运费指数(BPI)	1193	1146	47	4.1%	2023-06-17
	超级大灵便型运费指数(BSI)	748	736	12	1.6%	2023-06-17
调度	环渤海港煤炭调入量(万吨)	193.7	185.5	8.2	4.4%	2023-06-16
	环渤海港煤炭调出量(万吨)	228.1	198.5	29.6	14.9%	2023-06-16
	环渤海港锚地船舶量(艘)	93	68	25	36.8%	2023-06-16
	环渤海四港货船比	22.9	34	-11.1	-32.6%	2023-06-16
炼焦煤	指标	本周	上周	周变动值	周变动%	更新日期
港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价(元/吨)	1770	1770	0	0.0%	2023-06-16
产地价格	古交主焦煤出矿价(元/吨)	1440	1440	0	0.0%	2023-06-16
	灵石主焦煤出矿价(元/吨)	1350	1350	0	0.0%	2023-06-16
	孝义主焦煤出矿价(元/吨)	1550	1550	0	0.0%	2023-06-16
	柳林主焦煤出矿价(元/吨)	1500	1500	0	0.0%	2023-06-16
	山西产主焦煤均价(元/吨)	1401	1401	0	0.0%	2023-06-16
	河北产主焦煤均价(元/吨)	1930	1930	0	0.0%	2023-06-16
	内蒙古产炼焦煤均价(元/吨)	1710	1720	-10	-0.6%	2023-06-16
	河南产炼焦煤均价(元/吨)	1664	1664	0	0.0%	2023-06-16
国际价格	澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价(美元/吨)	243	241.5	1.5	0.6%	2023-06-16
	进口到岸价: 炼焦煤(澳大利亚)(美元/吨)	242	240	2	0.8%	2023-06-16
	进口到岸价: 炼焦煤(俄罗斯产)(美元/吨)	139	141	-2	-1.4%	2023-06-16
	中国到岸现货价: 主焦煤(美国产)(美元/吨)	280	280	0	0.0%	2023-06-16

	场地价: 蒙古产焦焦煤 (甘其毛都口岸) (元/吨)	1390	1350	40	3.0%	2023-06-16
	场地价: 蒙古产焦原煤 (甘其毛都口岸) (元/吨)	930	910	20	2.2%	2023-06-16
	场地价: 蒙古产 1/3 焦煤 (策克口岸) (元/吨)	860	860	0	0.0%	2023-06-16
库存	炼焦煤总库存: 国内独立焦化厂 (230 家) (万吨)	659.5	647.9	11.6	1.8%	2023-06-16
	炼焦煤总库存: 国内六港口 (万吨)	223.5	224.4	-0.9	-0.4%	2023-06-16
	炼焦煤总库存: 国内样本钢厂 (247 家) (万吨)	727.72	728.49	-0.77	-0.1%	2023-06-16
	炼焦煤平均可用天数: 国内独立焦化厂 (230 家) (万吨)	8.8	8.7	0.1	1.1%	2023-06-16
	炼焦煤平均可用天数: 国内样本钢厂 (247 家) (万吨)	11.67	11.66	0.01	0.1%	2023-06-16
焦炭	指标	本周	上周	周变动值	周变动%	更新日期
港口价格	天津港准一级冶金焦平仓价 (元/吨)	1940	1940	0	0.0%	2023-06-16
产地价格	山西产冶金焦平均价 (元/吨)	2131	2131	0	0.0%	2023-06-16
	河北产冶金焦平均价 (元/吨)	3016	3016	0	0.0%	2023-06-16
	内蒙产冶金焦平均价 (元/吨)	1725	1725	0	0.0%	2023-06-16
	山东产冶金焦平均价 (元/吨)	2572	2572	0	0.0%	2023-06-16
库存	焦炭库存: 主要港口 (万吨)	205.7	198.5	7.2	3.6%	2023-06-16
	焦炭库存: 样本钢厂 (万吨)	601.23	602.79	-1.56	-0.3%	2023-06-16
	焦炭库存: 焦化企业 (230 家) (万吨)	75.1	80.3	-5.2	-6.5%	2023-06-16
钢焦企业开工率	唐山钢厂高炉开工率 (%)	56.35	56.35	0	-	2023-06-16
	全国螺纹钢主要钢厂开工率 (%)	47.21	45.25	1.96	-	2023-06-16
	华北地区独立焦化厂开工率 (%)	79.2	79.2	0	-	2023-06-16
	高炉炼铁产能利用率 (247 家): 全国 (%)	90.32	89.67	0.65	-	2023-06-16
钢价指数	Myspic 综合钢价指数	144.16	142.61	1.55	1.1%	2023-06-16

资料来源: wind, datayes, 中国银河证券研究院

(一) 动力煤

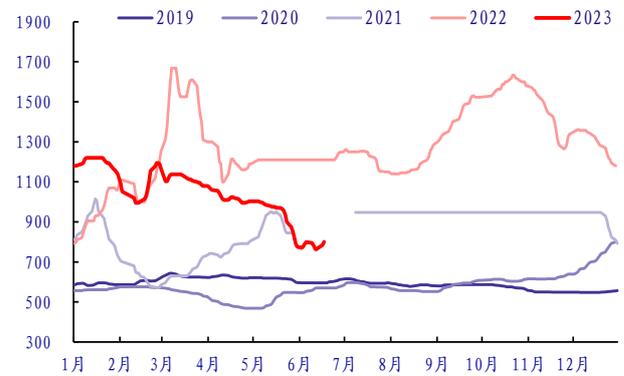
港口煤价方面, 6月16日, 秦皇岛港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 795 元/吨, 环比上涨 20 元, 涨幅 2.6%; 京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价为 800 元/吨, 环比上涨 20 元, 涨幅 2.6%; 黄骅港 Q5500 动力煤平仓价 805 元/吨, 环比上涨 5 元, 涨幅 0.6%。

图 7: 年初至今秦港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)



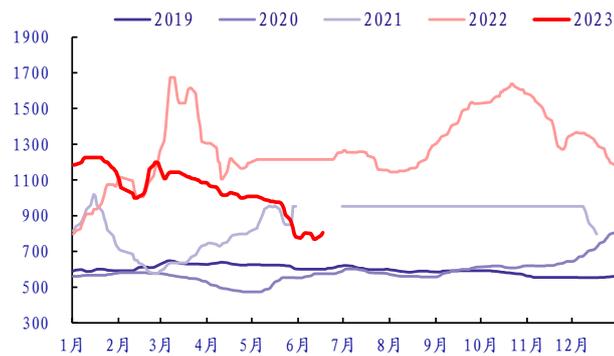
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 8: 京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

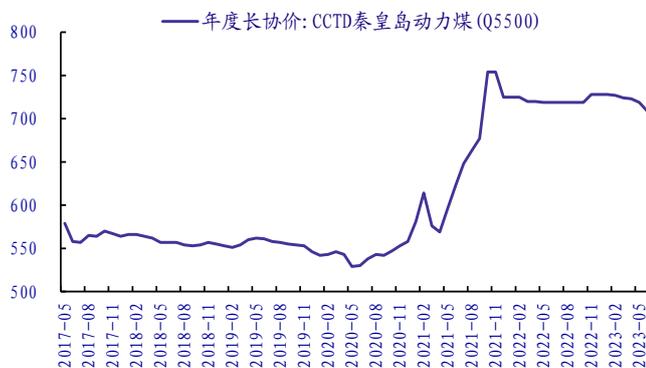
图 9: 黄骅港:平仓价:动力煤(Q5500) (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

长协煤价方面, CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 6 月份为 709 元/吨, 环比下降 10 元; 环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数 6 月 14 日为 716 元/吨, 环比持平; CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合成交价 6 月 16 日为 723 元/吨, 环比上一周下降 2 元; 国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k)综合指数 6 月 16 日为 722 元/吨, 环比上一周上涨 1 元。

图 10: CCTD 秦皇岛动力煤 (Q5500) 年度长协价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 11: CCTD 秦皇岛动力煤 (Q5500) 综合成交价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 12: 环渤海动力煤 (Q5500) 综合平均价格指数 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

产地煤价方面, 6月9日, 山西大同 Q6000 弱粘煤坑口价为 645 元/吨, 环比下降 7 元; 陕西榆林榆阳区 Q6000 动力块煤坑口价为 745 元/吨, 环比下降 95 元; 6月16日, 内蒙鄂尔多斯 Q6000 动力块煤坑口价为 710 元/吨, 环比持平; 6月16日新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价为 450 元/吨, 环比持平。

图 13: 国煤下水动力煤价格 NCEI(Q5500)综合指数 (元/吨)



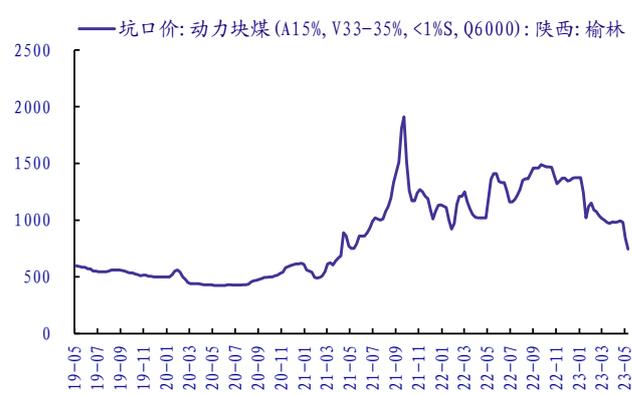
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 14: 大同 Q6000 弱粘煤坑口价 (元/吨)



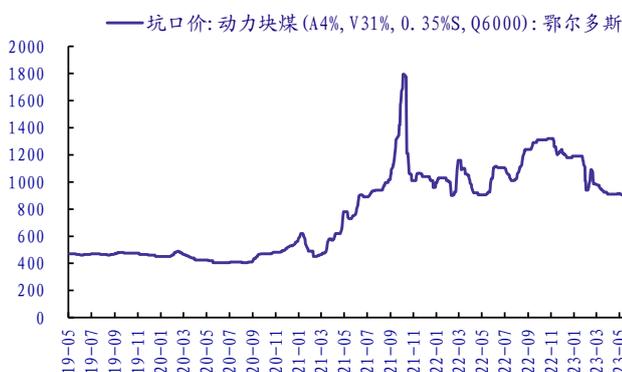
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 15: 陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



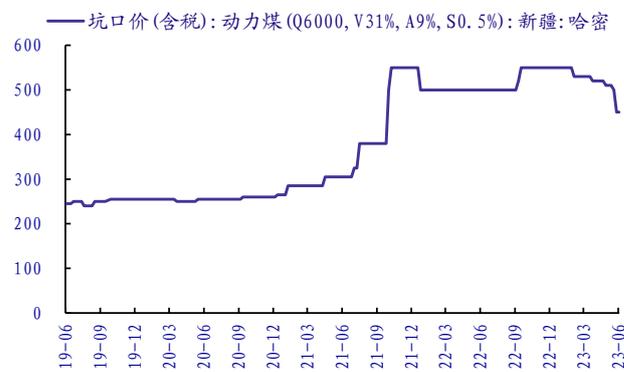
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 16: 鄂尔多斯动力块煤坑口价 (Q6000) (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

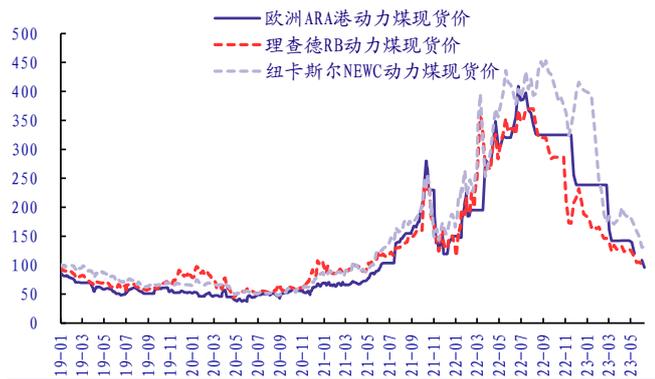
图 17: 新疆哈密动力煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

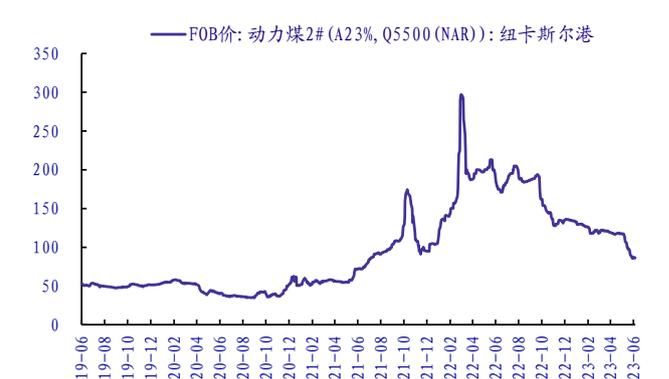
国际动力煤价方面，6月12日，欧洲ARA/理查德RB/纽卡斯尔NEWC动力煤现货价分别为96/100/132.2美元/吨，较前一周-11.8%/-1.3%/+1.1%；6月16日，纽卡斯尔Q5500动力煤2#FOB价/理查兹港Q5500动力煤FOB价/卡里曼丹Q4200动力煤1#FOB价分别为86/89.15/56.45美元/吨，环比+0.1%/+6%/-5.1%；进口煤港口库提价方面，6月16日，印尼煤/南非煤/澳洲煤/蒙煤 广州港库提价分别为915/935/895/745元/吨，周环比分别-3.9%/0%/0%/+3.5%。

图 18: 国际三大港口动力煤现货价 (美元/吨)



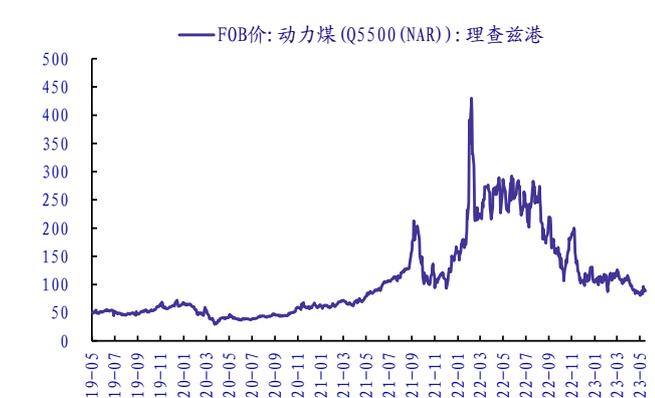
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 19: 纽卡斯尔港动力煤 2#FOB 价 (美元/吨)



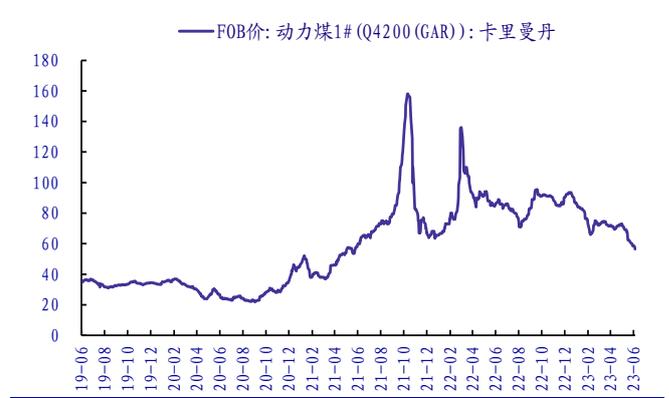
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 20: 理查兹港动力煤 FOB 价 (美元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

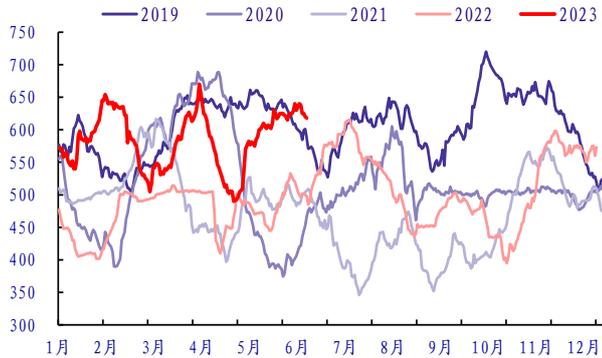
图 21: 卡里曼丹动力煤 1#FOB 价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

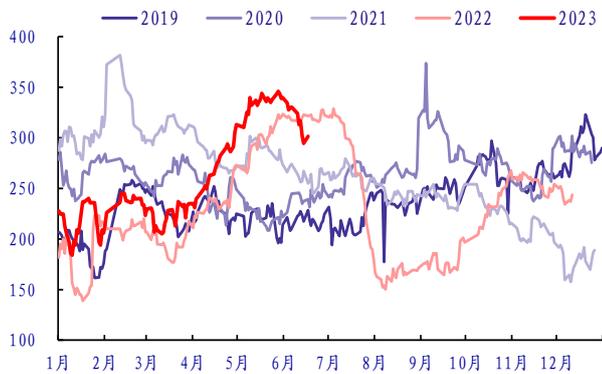
港口库存方面，6月17日，秦皇岛港煤炭库存618万吨，环比下降12万吨；6月12日，CCTD主流港口库存合计7678.1万吨，环比降117.4万吨，降幅1.5%；6月16日，广州港集团煤炭库存/长江口煤炭库存为301.4/735万吨，环比-7%/-0.4%。

图 22: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 24: 广州港煤炭库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

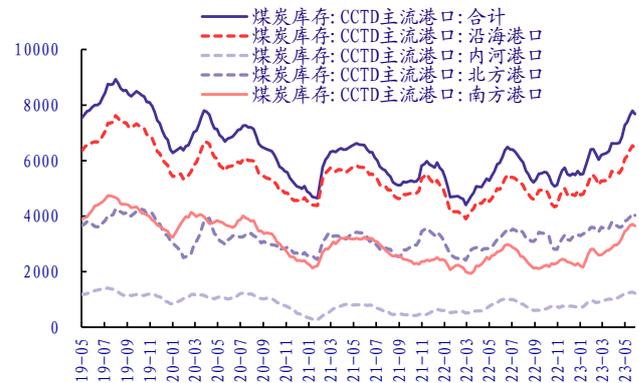
电厂方面, 近期库存上涨日耗量增长。6月16日, 南方八省电厂煤炭库存3633万吨, 环比+0.2%; 日耗量214.1万吨, 环比持平; 库存可用天数17天, 环比+0.6%。6月13日, 中国统调电厂煤炭日耗量750万吨, 环比+7.1%; 库存16300万吨, 环比-1.2%。6月14日, 中国重点电厂煤炭日耗量464万吨, 环比-5.8%; 库存11507万吨, 环比+1.7%。

图 26: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)



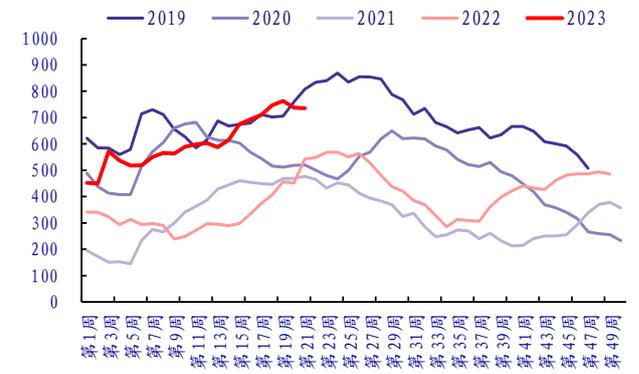
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 23: CCTD 各港口库存 (万吨)



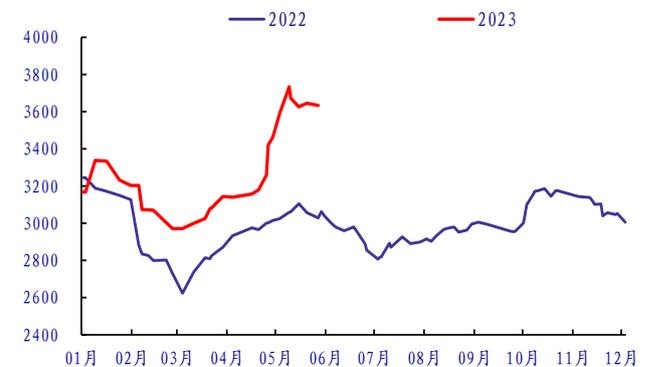
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 25: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 27: 南方八省电厂煤炭库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 28: 中国统调电厂煤炭日耗量 (万吨)



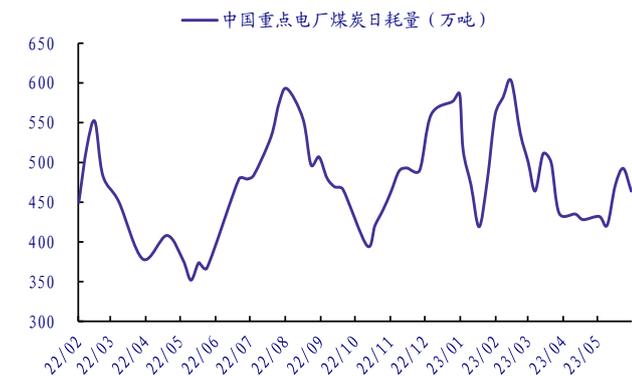
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 29: 中国统调电厂煤炭库存 (万吨)



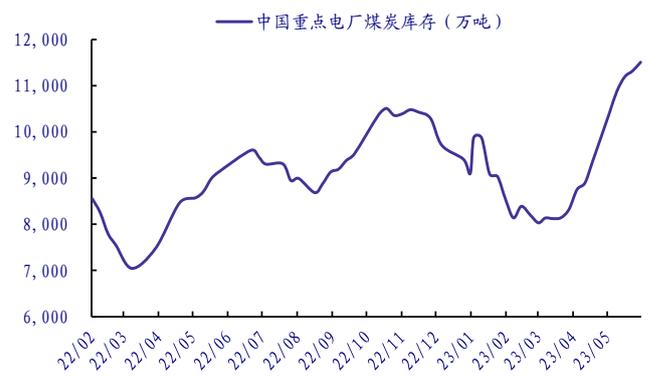
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 30: 中国重点电厂煤炭日耗量 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

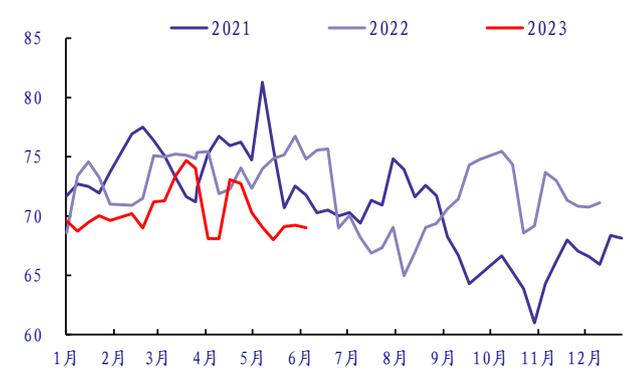
图 31: 中国重点电厂煤炭库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

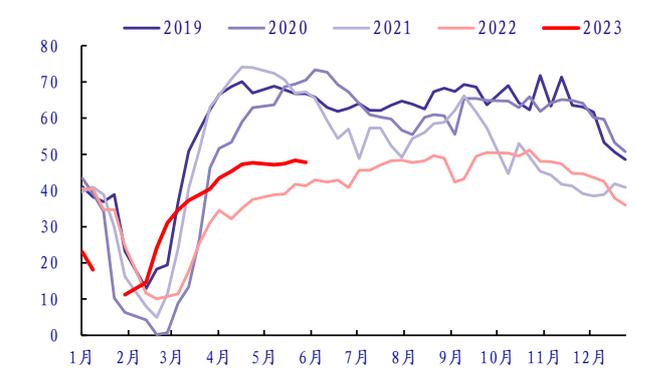
非电煤需求方面, 6月16日, 国内甲醇产品开工率为 69.01%, 环比下降 0.22pct; 6月12日, 全国磨机运转率为 46.49%, 环比-1.06pct。

图 32: 国内甲醇开工率%



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 33: 全国磨机运转率%



资料来源: datayes, 中国银河证券研究院

运价与调度方面, 本周国内煤炭海运价上涨, 6月16日, 海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-

广州(5-6万 DWT) 为 30 元/吨, 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)为 17.7 元/吨, 环比+2.7%/+0.6%; 调度方面, 本周环渤海港煤炭调入调出量均上涨, 6 月 16 日调入量/调出量为 193.7/228.1 万吨, 环比+4.4%/+14.9%; 环渤海港锚地船舶量为 93 艘, 环比+36.8%; 环渤海四港货船比为 22.9, 环比-32.6%。

国际海运运费指数回升。6 月 17 日, 波罗的海干散货指数(BDI)/好望角型运费指数(BCI)/巴拿马型运费指数(BPI)/超级大灵便型运费指数(BSI)为 1076/1528/1193/748, 环比 +2%/+0.9%/+4.1%/+1.6%。

图 34: 海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT) (元/吨)



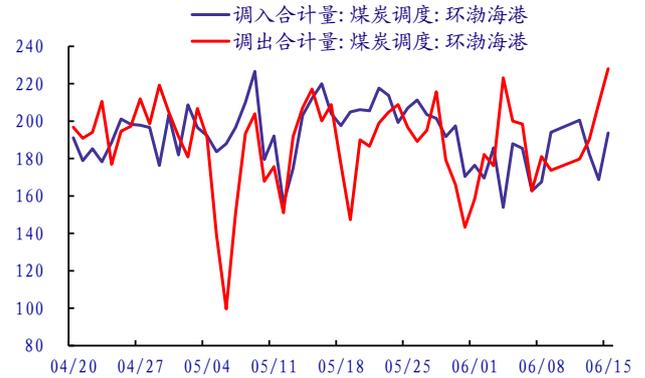
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 36: 2023 年环渤海港锚地船舶数 (艘)



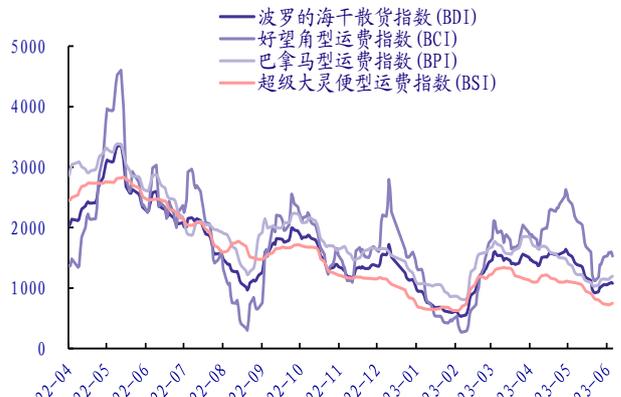
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 35: 2023 年环渤海港煤炭调入调出量统计 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 37: 国际海运运费指数变化



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

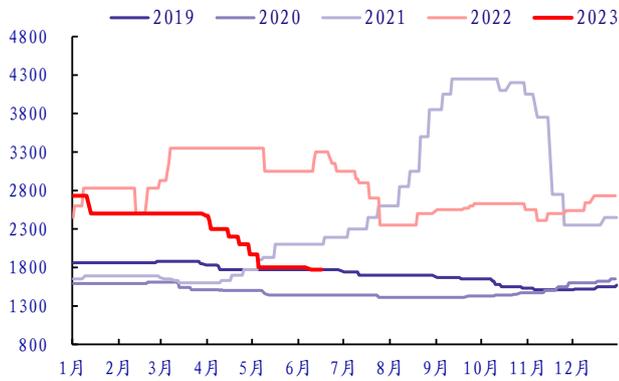
(二) 炼焦煤

港口方面, 6 月 16 日, 京唐港山西产主焦煤库提价为 1770 元/吨, 环比持平; 出矿价方面, 6 月 16 日, 山西古交/灵石/孝义/柳林主焦煤出矿价分别为 1440/1350/1550/1500, 均环比持平; 焦煤主产区均价方面, 山西/河北/内蒙/河南产炼焦煤均价 1401/1930/1710/1664 元/吨, 环比分别+0%/+0%/-0.6%/+0%。

国际焦煤价格方面, 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 6 月 16 日为 243 美元/吨, 环比+0.6%。澳大利亚/俄罗斯/美国产炼焦煤进口到岸价 6 月 16 日分别为 242/139/280 美元/吨, 环比+0.8%/-1.4%/0%; 蒙古产焦精煤(甘其毛都)/蒙古产焦原煤(甘其毛都)/蒙古产 1/3 焦

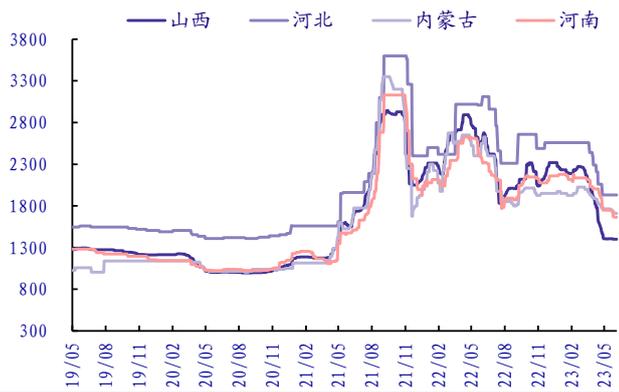
煤（策克口岸）场地价6月16日分别为1390/930/860元/吨，周环比分别+3%/+2.2%/0%。

图 38: 京唐港山西产主焦煤库提价(元/吨)



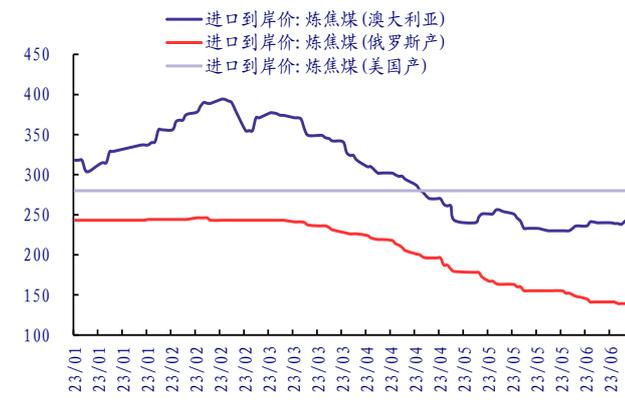
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 40: 各产地炼焦煤平均价(元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

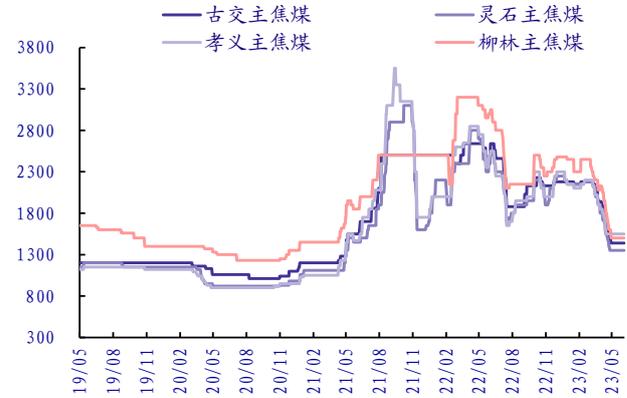
图 42: 澳洲、俄罗斯、美国进口炼焦煤到岸价(美元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

焦煤库存方面: 国内独立焦化厂(230家)/国内六港口/国内样本钢厂(247家)炼焦煤总库存6月16日为659.5/223.5/727.72万吨, 环比分别+1.8%/-0.4%/-0.1%; 总体焦煤库存(港口+独立焦化厂+样本钢厂)本周微涨。

图 39: 山西各产地主焦煤出矿价(元/吨)



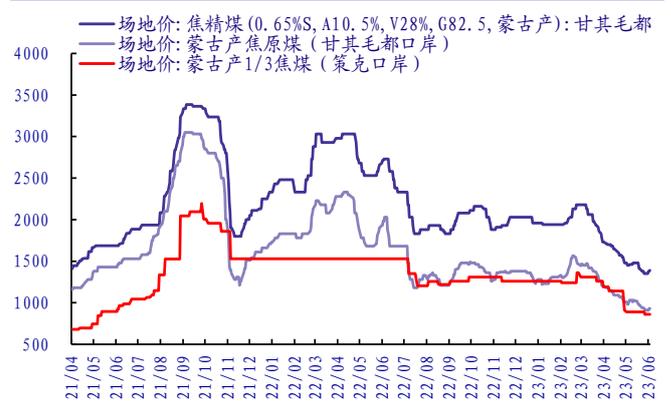
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 41: 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价(美元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 43: 蒙古进口炼焦煤口岸(甘其毛都)场地价(元/吨)



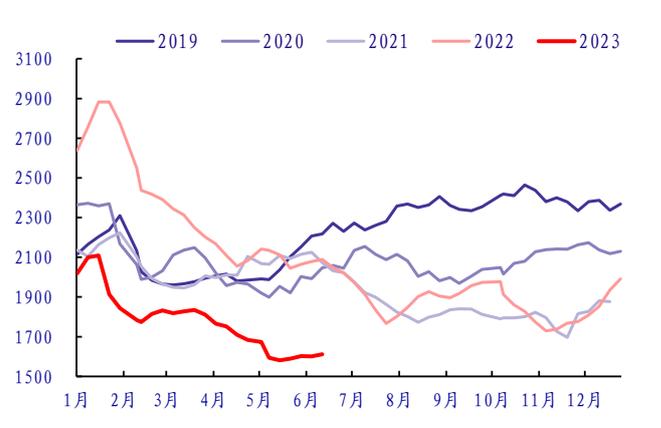
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 44: 炼焦煤各环节库存情况 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 45: 炼焦煤总库存 (港口+独立焦化厂+样本钢厂) (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

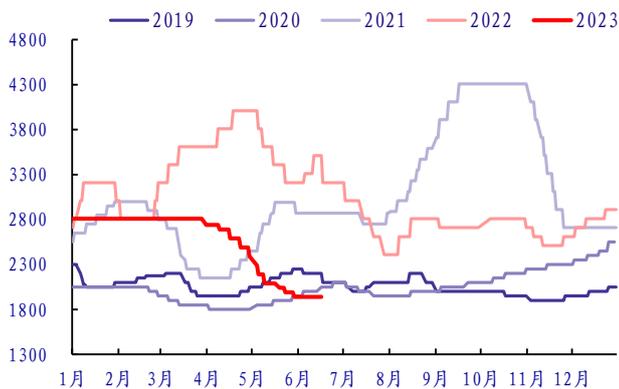
(三) 焦炭

焦炭价格港口方面, 6月16日, 天津港准一级冶金焦平仓价为 1940 元/吨, 环比持平; 产地价格方面, 6月16日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价为 2131/3016/1725/2572 元/吨, 均环比持平。

焦炭库存本周涨跌互现, 6月16日, 主要港口/样本钢厂/焦化企业(230家)分别为 205.7/601.23/75.1 万吨, 环比+3.6%/-0.3%/-6.5%。焦炭总库存(四港口合计+国内样本钢厂+焦化企业)本周略升。

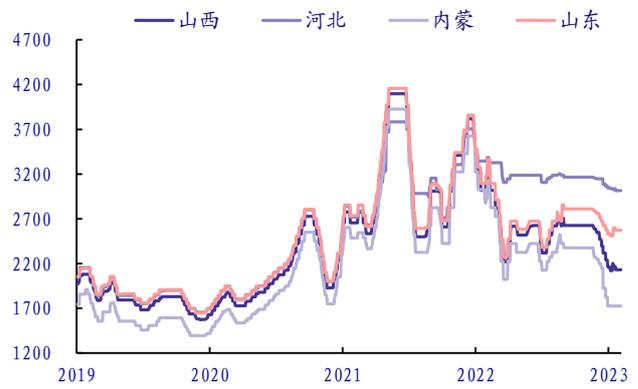
钢焦企业开工率方面, 6月16日, 唐山钢厂高炉/全国螺纹钢主要钢厂/华北地区独立焦化厂开工率分别为 56.35%/47.21%/79.2%, 环比+0/+1.96/+0pct; 全国高炉炼铁产能利用率(247家)为 90.32%, 环比+0.65pct; Myspic 综合钢价指数 6月16日为 144.16, 环比+1.1%。

图 46: 天津港准一级冶金焦平仓价 (元/吨)



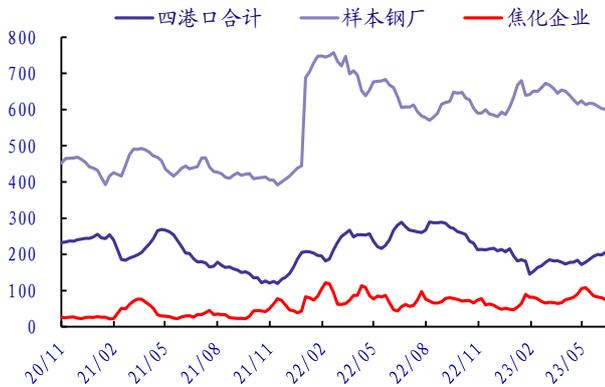
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 47: 产地冶金焦平均价 (元/吨)



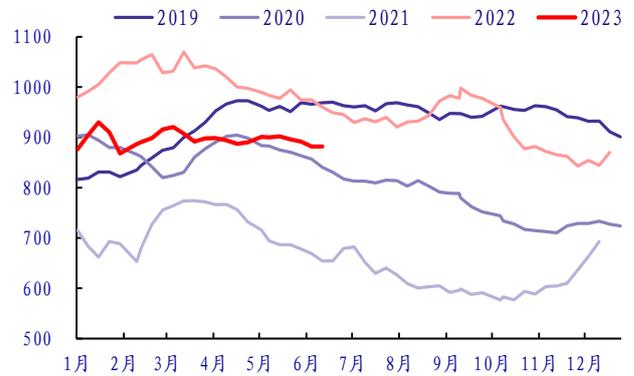
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 48: 焦炭各环节库存情况 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 49: 焦炭历年总库存 (万吨)



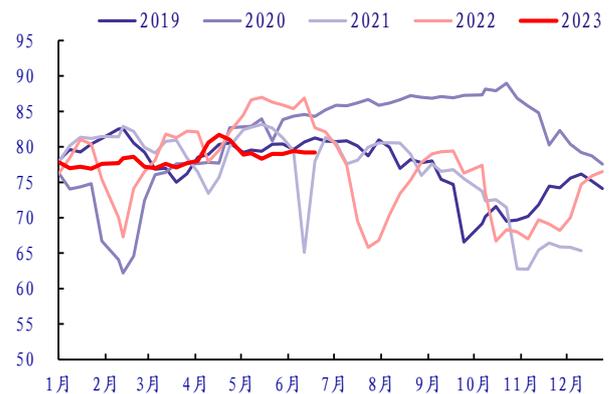
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 50: 钢厂开工率 (%)



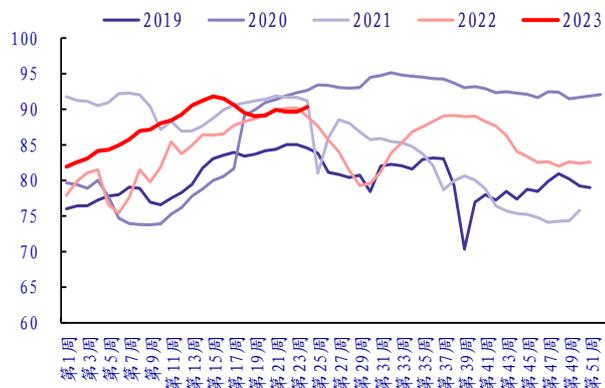
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 51: 华北地区独立焦化厂开工率 (%)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 52: 高炉炼铁产能利用率(247家): 全国%



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 53: Myspic 综合钢价指数



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

六、风险提示

行业及煤企面临政策调控压力下煤价大幅下跌，下游有效需求不足、国企改革不及预期等的风险。

插图目录

图 1: 煤炭各子板块周涨跌幅	3
图 2: 各行业周涨跌幅.....	3
图 3: 煤炭行业周涨幅排名前五的个股.....	4
图 4: 煤炭行业周涨幅排名靠后的个股.....	4
图 5: 煤炭板块 PE.....	4
图 6: 煤炭板块 PB	4
图 7: 年初至今秦港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)	9
图 8: 京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨)	9
图 9: 黄骅港:平仓价:动力煤(Q5500) (元/吨)	9
图 10: CCTD 秦皇岛动力煤 (Q5500) 年度长协价 (元/吨)	9
图 11: CCTD 秦皇岛动力煤 (Q5500) 综合交易价 (元/吨)	9
图 12: 环渤海动力煤 (Q5500) 综合平均价格指数 (元/吨)	10
图 13: 国煤下水动力煤价格 NCEI(Q5500)综合指数 (元/吨)	10
图 14: 大同 Q6000 弱粘煤坑口价 (元/吨)	10
图 15: 陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)	10
图 16: 鄂尔多斯动力块煤坑口价 (Q6000) (元/吨)	10
图 17: 新疆哈密动力煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)	10
图 18: 国际三大港口动力煤现货价 (美元/吨)	11
图 19: 纽卡斯尔港动力煤 2#FOB 价 (美元/吨)	11
图 20: 理查兹港动力煤 FOB 价 (美元/吨)	11
图 21: 卡里曼丹动力煤 1#FOB 价 (元/吨)	11
图 22: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	12
图 23: CCTD 各港口库存 (万吨)	12
图 24: 广州港煤炭库存 (万吨)	12
图 25: 长江口煤炭库存 (万吨)	12
图 26: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)	12
图 27: 南方八省电厂煤炭库存 (万吨)	12
图 28: 中国统调电厂煤炭日耗量 (万吨)	13
图 29: 中国统调电厂煤炭库存 (万吨)	13
图 30: 中国重点电厂煤炭日耗量 (万吨)	13
图 31: 中国重点电厂煤炭库存 (万吨)	13
图 32: 国内甲醇开工率%	13
图 33: 全国磨机运转率%	13
图 34: 海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT) (元/吨)	14
图 35: 2023 年环渤海港煤炭调入调出量统计 (万吨)	14
图 36: 2023 年环渤海港锚地船舶数 (艘)	14
图 37: 国际海运费指数变化.....	14
图 38: 京唐港山西产主焦煤库提价 (元/吨)	15
图 39: 山西各产地主焦煤出矿价 (元/吨)	15

图 40: 各产地炼焦煤平均价 (元/吨)	15
图 41: 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 (美元/吨)	15
图 42: 澳洲、俄罗斯、美国进口炼焦煤到岸价 (美元/吨)	15
图 43: 蒙古进口炼焦煤口岸 (甘其毛都) 场地价 (元/吨)	15
图 44: 炼焦煤各环节库存情况 (万吨)	16
图 45: 炼焦煤总库存 (港口+独立焦化厂+样本钢厂) (万吨)	16
图 46: 天津港准一级冶金焦平仓价 (元/吨)	16
图 47: 产地冶金焦平均价 (元/吨)	16
图 48: 焦炭各环节库存情况 (万吨)	17
图 49: 焦炭历年总库存 (万吨)	17
图 50: 钢厂开工率 (%)	17
图 51: 华北地区独立焦化厂开工率 (%)	17
图 52: 高炉炼铁产能利用率(247 家): 全国%	17
图 53: Myspic 综合钢价指数	17

表格目录

表 1: 主要指数表现	3
表 2: 行业重点新闻	5
表 3: 上市公司重点公告	6
表 4: 煤炭行业数据表格	6

分析师简介及承诺

分析师：潘玮，煤炭行业分析师，清华大学管理学硕士。2008年进入银河证券研究院。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_vj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_vj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyongyang_vj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_vj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn