

煤炭

煤炭进口数据拆解

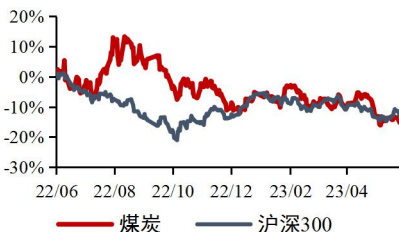
同步大市-A(维持)

价格倒挂抑制进口增量，5月进口量环比负增长

2023年6月26日

行业研究/行业动态分析

煤炭板块近一年市场表现



数据来源：最闻

首选股票

评级

相关报告：

【山证煤炭】日耗维持高位，现货煤价延续反弹（20230619-20230625）-【山证煤炭】行业周报：2023.6.25

【山证煤炭】港口库存延续去库，煤价开启反弹（20230612-20230618）-【山证煤炭】行业周报：2023.6.18

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：

数据拆解：

- 全口径：2023年1-5月进口量同比大增，5月当月环比负增长，价格较去年同期下降，但维持相对高位。2023年1-5月，煤及褐煤累计进口量实现1.82亿吨，同比增长90%；5月单月实现进口量3958万吨，同比增长92.60%，环比减少2.70%。2023年1-5月全口径煤炭进口均价录得127美元/吨，较去年均价降12.04%（对应降幅17美元/吨）。2023年5月进口煤价格录得117美元/吨，同比降29.57%（对应降幅49美元/吨），环比降5.06%（对应降幅6美元/吨）。
- 动力煤：5月动力煤进口同比环比增加，印尼环比负增长，价格较去年均价有所下降，5月继续回落。
- 炼焦煤：5月炼焦煤进口环比减少，蒙古国和俄罗斯环比均有所下降，价格同比降，5月价格环比降。
- 褐煤：5月褐煤进口量环比下降，印尼月度供应量环比下降，价格较去年均价有所下降，但仍维持高位。
- 无烟煤：5月无烟煤进口量环比增加，主要由俄罗斯贡献，价格较去年均价有所下降，但仍维持高位。

点评与投资建议：

- 5月进口量环比负增长。从数据层面上看，1-5月累计增速还是维持较高水平，但5月当月进口量连续环比负增长，各煤种价格仍然较为坚挺。随着5月国内煤价快速出清，进口煤优势有所降低。
- 预计6月环比还有降速空间。一方面，6月以来各煤种进口价格呈现不同程度倒挂，其中焦煤维持较大价差。另一方面，当前动力煤库存仍较高，预计对进口增量有一定抑制。
- 2023年海外煤价仍有上涨逻辑基础，需等待数据验证。需求端，欧盟天然气进入旺季季后仍有上涨预期，进而带动煤炭价格上涨；印度煤炭需求持续增加。供给端，全球主要供应国并无显著增量。全球煤炭价格目前仍处于高位，价格反弹需等待数据验证。
- 6-7月份料国内煤价博弈加剧，或在一定程度上抑制进口煤增量，同时高弹性标的波动加大。建议关注：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，若价格反弹，【陕西煤业】、【兖矿能源】、【广汇能源】、【山煤国际】、【潞安环能】、【盘江股份】、【平煤股份】等弹性标的值得关注。

风险提示：欧洲能源危机缓解，蒙古国通关车辆数大幅增加，澳洲煤炭进口放



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



量，俄煤产量增加和进口加速，印尼煤炭基准价大幅回落，国际煤价大幅下跌



目录

1. 煤炭进口量数据拆解.....	5
2. 煤炭进口价数据拆解.....	7
3. 点评与投资建议.....	10
4. 风险提示.....	10

图表目录

图 1： 煤及褐煤累计进口量&增速.....	5
图 2： 煤及褐煤进口量季节图表（万吨）.....	5
图 3： 动力煤进口量季节图表.....	5
图 4： 动力煤主要进口国月度分布（万吨）.....	5
图 5： 炼焦煤进口量季节图表.....	6
图 6： 炼焦煤主要进口国月度分布（万吨）.....	6
图 7： 褐煤进口量季节图表.....	6
图 8： 褐煤主要进口国月度分布（万吨）.....	6
图 9： 无烟煤进口量季节图表.....	7
图 10： 无烟煤主要进口国月度分布（万吨）.....	7
图 11： 进口煤（全口径）价格走势.....	7
图 12： 进口煤（全口径）年度均价.....	7
图 13： 进口动力煤价格走势.....	8
图 14： 进口动力煤年度均价.....	8
图 15： 进口炼焦煤价格走势.....	8

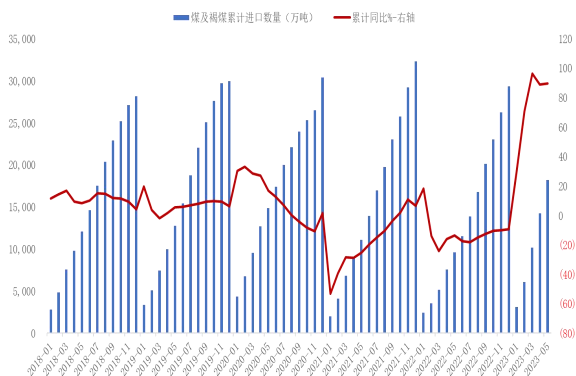


图 16: 进口炼焦煤年度均价.....	8
图 17: 进口褐煤价格走势.....	9
图 18: 进口褐煤年度均价.....	9
图 19: 进口无烟煤价格走势.....	9
图 20: 进口无烟煤年度均价.....	9

1. 煤炭进口量数据拆解

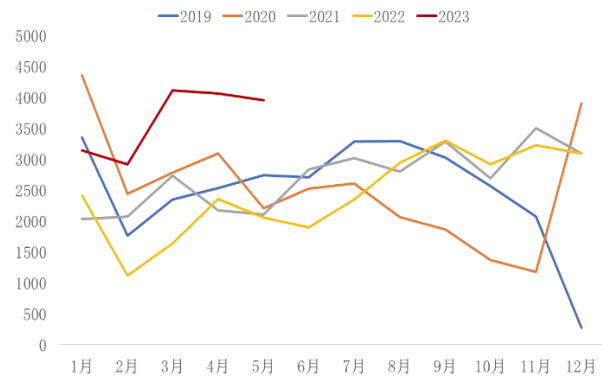
2023年1-5月进口量同比大增，5月当月环比负增长。2023年1-5月，煤及褐煤累计进口量实现1.82亿吨，同比增长90%；5月单月实现进口量3958万吨，同比增长92.60%，环比减少2.70%。

图1：煤及褐煤累计进口量&增速



资料来源：海关总署，山西证券研究所

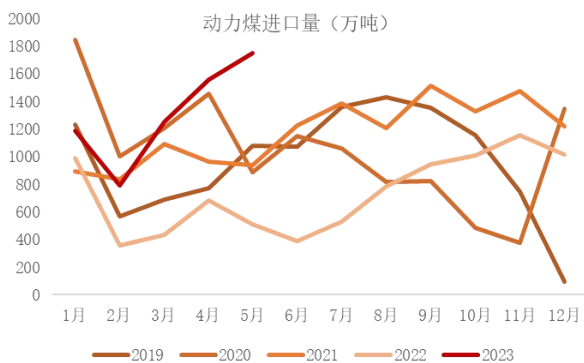
图2：煤及褐煤进口量季节图表（万吨）



资料来源：海关总署，山西证券研究所

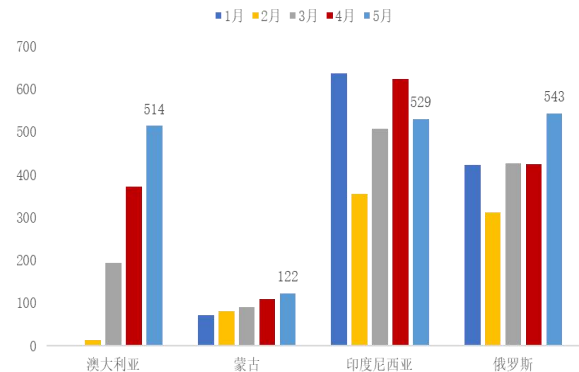
5月动力煤进口同比环比增加，印尼环比负增长。1-5月动力煤进口量实现6531万吨，同比增长120%。5月动力煤进口量实现1745万吨，同比增长243%，环比增长12%。分国别来看，5月进口俄罗斯动力煤543万吨，同比增长155%，环比增长28%；进口印尼动力煤529万吨，同比增长81%，环比减少15.17%；进口蒙古动力煤122万吨，同比增长3862%，环比增长12%。

图3：动力煤进口量季节图表



资料来源：海关总署，山西证券研究所

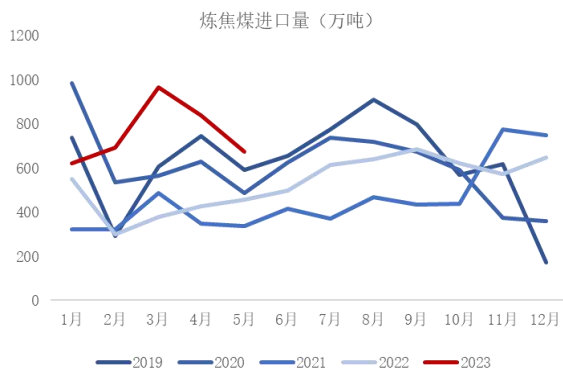
图4：动力煤主要进口国月度分布（万吨）



资料来源：海关总署，山西证券研究所

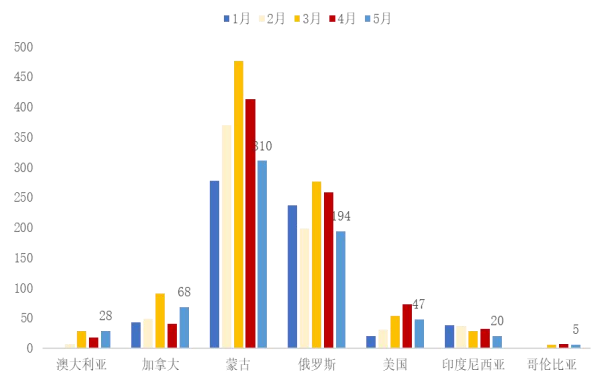
5月炼焦煤进口环比减少，蒙古国和俄罗斯环比均有所下降。1-5月炼焦煤进口量实现3787万吨，同比增长80%。5月炼焦煤进口量实现672万吨，同比增长47%，环比减少19.82%。分国别来看，5月进口加拿大炼焦煤68万吨，同比减少12.72%，环比增长70%；进口蒙古炼焦煤310万吨，同比增长72%，环比减少24.69%；进口俄罗斯炼焦煤194万吨，同比增长13%，环比减少24.97%；进口美国炼焦煤47万吨，同比增长277%，环比减少35.07%；进口印尼炼焦煤20万吨，同比增长30%，环比减少36.51%。

图5：炼焦煤进口量季节图表



资料来源：海关总署，山西证券研究所

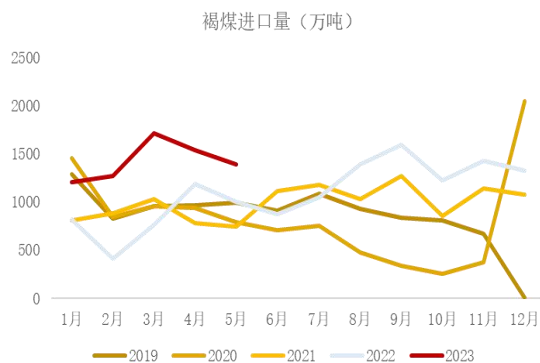
图6：炼焦煤主要进口国月度分布（万吨）



资料来源：海关总署，山西证券研究所

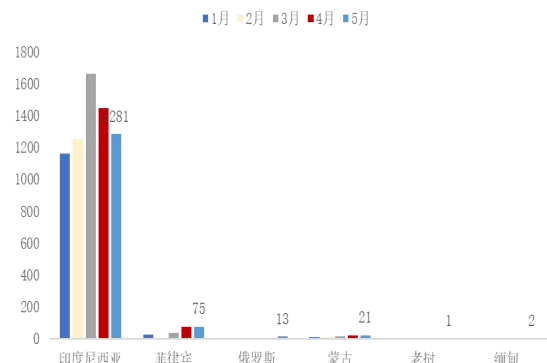
5月褐煤进口量环比下降，印尼月度供应量环比下降。1-5月褐煤进口量实现7122万吨，同比增长70%。5月褐煤进口量实现1393万吨，同比增长39%，环比减少9.52%。分国别来看，5月进口印尼褐煤1281万吨，同比增长38%，环比减少11.29%。

图7：褐煤进口量季节图表



资料来源：海关总署，山西证券研究所

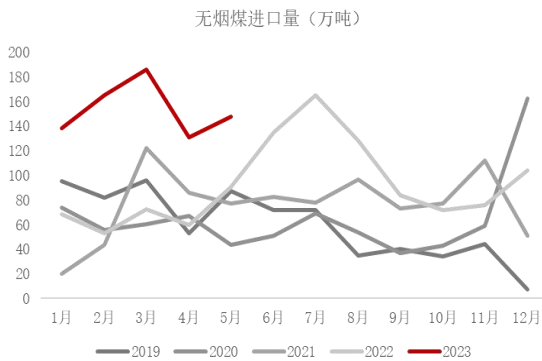
图8：褐煤主要进口国月度分布（万吨）



资料来源：海关总署，山西证券研究所

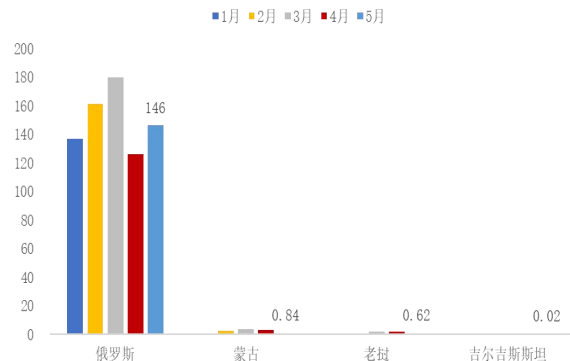
5月无烟煤进口量环比增加，主要由俄罗斯贡献。1-5月无烟煤进口量实现767万吨，同比增长123%。5月无烟煤进口量实现148万吨，同比增长63%，环比增长13%。分国别来看，5月进口俄罗斯无烟煤146万吨，同比增长64%，环比增长16%。

图9：无烟煤进口量季节图表



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图10：无烟煤主要进口国月度分布 (万吨)



资料来源：海关总署，山西证券研究所

2. 煤炭进口价数据拆解

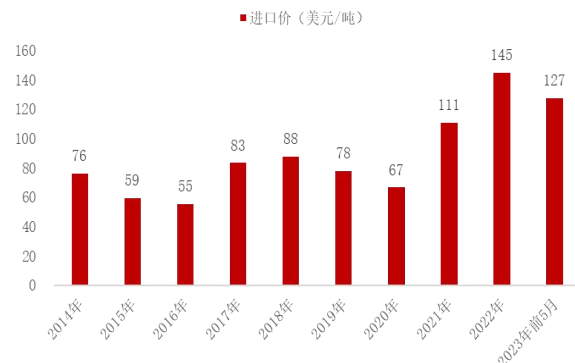
1-5月全口径煤炭进口价格较去年同期下降，但维持相对高位。2023年1-5月全口径煤炭进口均价录得127美元/吨，较去年均价降12.04%（对应降幅17美元/吨）。2023年5月进口煤价格录得117美元/吨，同比降29.57%（对应降幅49美元/吨），环比降5.06%（对应降幅6美元/吨）。

图11：进口煤（全口径）价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图12：进口煤（全口径）年度均价



资料来源：海关总署，山西证券研究所

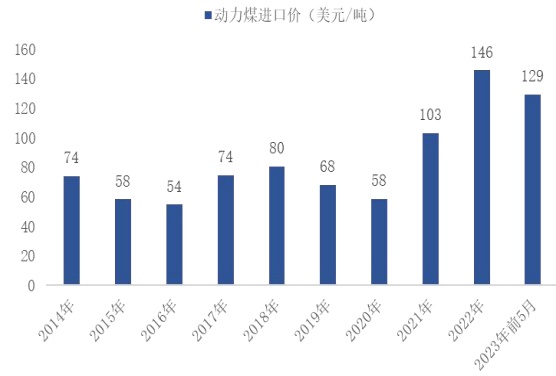
1-5月进口动力煤价格较去年均价有所下降，5月继续回落。2023年1-5月进口动力煤均价录得129美元/吨，同比降11.18%（对应降幅16.28美元/吨）。2023年5月进口动力煤价格录得118美元/吨，同比降26.49%（对应降幅43美元/吨），环比降2.34%（对应降幅3美元/吨）。

图 13：进口动力煤价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 14：进口动力煤年度均价



资料来源：海关总署，山西证券研究所

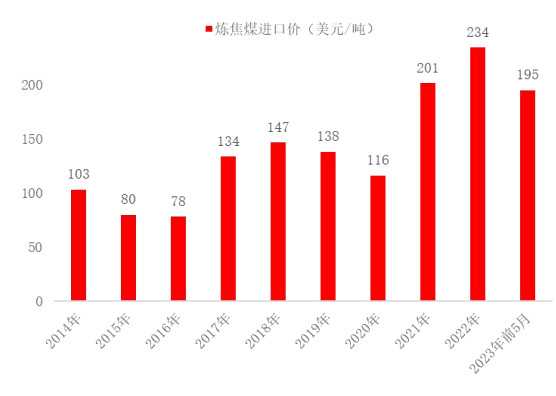
1-5月进口炼焦煤价格同比降，5月价格环比降。2023年1-5月进口炼焦煤均价录得195美元/吨，较去年均价降16.81%（对应降幅39美元/吨）。2023年5月进口炼焦煤价格录得179美元/吨，同比降35.07%（对应降幅97美元/吨），环比降9.52%（对应降幅19美元/吨）。

图 15：进口炼焦煤价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 16：进口炼焦煤年度均价



资料来源：海关总署，山西证券研究所

1-5月进口褐煤价格较去年均价有所下降，但仍维持高位。2023年1-5月褐煤进口均价录得80美元/吨，

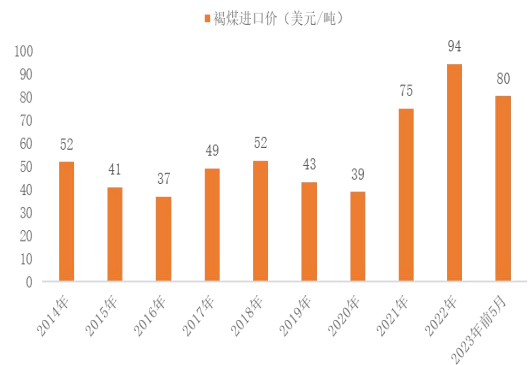
较去年中枢价格降 14.64%(对应降幅 14 美元/吨)。2023 年 5 月进口褐煤价格录得 77 美元/吨,同比降 29.89% (对应降幅 33 美元/吨),环比增 0.07% (对应增幅 0 美元/吨)。

图 17: 进口褐煤价格走势



资料来源: 海关总署, 山西证券研究所

图 18: 进口褐煤年度均价



资料来源: 海关总署, 山西证券研究所

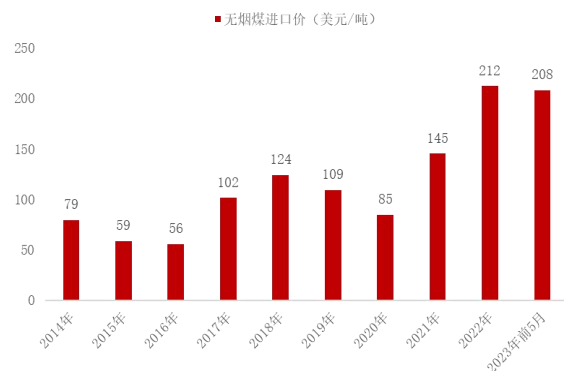
1-5 月进口无烟煤价格较去年均价有所下降,但仍维持高位。2023 年 1-5 月无烟煤进口均价录得 208 美元/吨,较去年中枢价格降 1.97%(对应降幅 4 美元/吨)。5 月进口无烟煤价格录得 184 美元/吨,同比降 25.91% (对应降幅 64 美元/吨),环比降 7.32% (对应降幅 15 美元/吨)。

图 19: 进口无烟煤价格走势



资料来源: 海关总署, 山西证券研究所

图 20: 进口无烟煤年度均价



资料来源: 海关总署, 山西证券研究所

3. 点评与投资建议

5月进口量环比负增长。从数据层面上看，1-5月累计增速还是维持较高水平，但5月当月进口量连续环比负增长，各煤种价格仍然较为坚挺。随着5月国内煤价快速出清，进口煤优势有所降低。

预计6月环比还有降速空间。一方面，6月以来各煤种进口价格呈现不同程度倒挂，其中焦煤维持较大价差。另一方面，当前动力煤库存仍较高，预计对进口增量有一定抑制。

2023年海外煤价仍有上涨逻辑基础，需等待数据验证。需求端，欧盟天然气进入旺季后仍有上涨预期，进而带动煤炭价格上涨；印度煤炭需求持续增加。供给端，全球主要供应国并无显著增量。全球煤炭价格目前仍处于高位，价格反弹需等待数据验证。

6-7月份料国内煤价博弈加剧，或在一定程度上抑制进口煤增量，同时高弹性标的波动加大。建议关注：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，若价格反弹，【陕西煤业】、【兖矿能源】、【广汇能源】、【山煤国际】、【潞安环能】、【盘江股份】、【平煤股份】等弹性标的值得关注。

4. 风险提示

欧洲能源危机缓解，蒙古国通关车辆数大幅增加，澳洲煤炭进口放量，俄煤产量增加和进口加速，印尼煤炭基准价大幅回落，国际煤价大幅下跌。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任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

