

煤炭

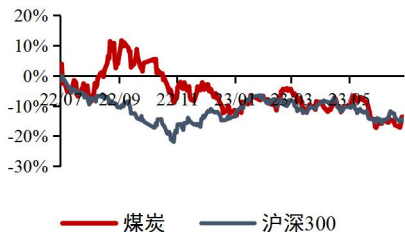
行业周报（20230626-20230702） 同步大市-A(维持)

港口库存继续走低，煤价延续反弹

2023年7月2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】价格倒挂抑制进口增量，5月进口量环比负增长-煤炭进口数据拆解
2023.6.26

【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

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，港口煤价延续反弹。**本周仍属“安全生产月”期间，叠加发生煤炭安全生产事故，煤炭供应整体平稳，略有下降；需求方面，迎峰度夏期间全国性高温天气持续，民用电力较好，但南方降水增多，水电出力对煤耗形成一定影响，电煤日耗降低至 208 万吨左右，但相对仍处高位；非电煤耗方面，本周大宗商品价格窄幅波动，非电终端利润尚可，煤炭需求有所恢复。库存方面，终端需求启动，港口库存调入继续小于调出，去库延续；海外煤价在高温及气价上涨影响下延续小幅反弹，综合影响下，本周国内动力煤价格有所上涨。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，国内地产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 30 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 895 元/吨，周变化 1.13%；6 月秦皇岛动力煤长协价 709 元/吨，环比 5 月下跌 10 元/吨，本周长协挂钩指数中 NCEI、BSPI、CCTD 分别周 1.25%、-0.28% 和 1.11%。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 30 日，北方港口煤炭库存 2486 万吨，周变化-5.73%；长江八港煤炭库存 732 万吨，周变化-0.41%。需求方面，沿海八省电厂日耗 208 万吨，周变化-7 万吨或-3.25%，相对仍处高位。

➤ **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 15.20 万吨，比上周均值变化+6.67%，成材终端需求较端午节假期有所恢复；铁水产量维持相对高位，炉料价格受到提振；库存方面，受唐山环保限产等影响，港口及钢厂库存有所上涨。综合影响下，炼焦煤价格较节前有所上涨。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，国际终端生产恢复或导致国际焦煤需求增长，国内进口仍存变数，冶金煤价格预计继续下跌空间不大。截至 6 月 30 日，山西吕梁主焦煤车板价 1650 元/吨，周变化 6.45%；京唐港主焦煤库提价 1870 元/吨，周变化 3.31；京唐港 1/3 焦煤库提价 1560 元/吨，周持平；阳泉喷吹煤 1075 元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 248 美元/吨，周变化 2.27%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价的价差-75 元/吨，进口炼焦煤价格持续倒挂。截至 6 月 30 日，六港口炼焦煤库存 215.5 万吨，周变化-1.95%；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 5.04%、0.35%；全国样本钢厂喷吹煤库存周变化 0.07%。样本独立焦化厂焦炉开工率 75.0%，周变化-0.9 个百分点。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

➤ **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整体反弹；但受环保限产影响，钢厂开工下行，焦炭库存有所累计，焦炭现货价格以稳为主。后期，随着经济恢复信心重启，钢材需求增加导致焦炭需求恢复及山西关闭 4.3 以下焦炉等影响供给，焦炭价格下跌空间有限。截至 6 月 30 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）501 元/吨，周持平。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别 -1.78%、0.55%；四港口焦炭总库存 219.4 万吨，周变化 2.24%；全国样本钢厂高炉开工率 84.09%，周持平；唐山钢厂高炉开工率 57.94%，周变化-0.79 个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 3855 元/吨，周变化-0.23%；35 城螺纹钢社会库存合计 540.35 万吨，周变化 1.86%。

➤ **煤炭运输：国内煤炭需求回升，沿海运价反弹。**水电出力，煤炭日耗有所下行，叠加进口煤涨幅趋缓，沿海煤炭拉运平淡，仍以长协保供为主，沿海煤炭运价回调。截止 6 月 30 日，中国沿海煤炭运价综合指数 532.73 点，周变化-7.92%；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，周持平；环渤海四港货船比 15.5，周持平。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块震荡收涨，跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化 3.37%，子板块中煤炭采选 II (中信)周变化 2.85%，煤化工 II (中信)周变化 7.32%。煤炭采选个股普涨，郑州煤电、兖矿能源、晋控煤业、上海能源、中煤能源周涨幅居前；煤化工个股也普涨，美锦能源、云煤能源、陕西黑猫周涨幅为正。

➤ **本周观点及投资建议**

国内市场方面，迎峰度夏保供开启，但煤矿事故多发叠加“安全生产月”要求，煤炭生产整体平稳；全国性高温天气持续，民用电力需求仍高，但南方降雨增多，水电处理，电煤日耗回落至 208 万吨，但仍处高位；非电煤耗方面，本周大宗商品价格继续反弹，非电终端利润较好，煤炭消耗增加。库存方面，港口库存调入持续小于调出，港口库存延续出库；海外市场方面，荷兰关闭气田导致气价上涨带动的反弹影响减弱，原油价格宽幅波动，海外煤价涨幅减缓；综合影响下，本周国内动力煤价格延续反弹。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延续反弹，黑色产业链现货价格也有所上涨，焦煤焦炭价格上涨。受唐山环保限产等影响，钢厂、独立焦化厂开工率有所下降，双焦库存整体有所增加。但值得注意的是，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，夏季度峰需求增加，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：预计7-8月份煤炭价格具有较强支撑，价格将是交易重点，动力煤看水火替代，焦煤看补库。配置排序如下。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，若动力煤价格反弹，【广汇能源】、【山煤国际】、【潞安环能】、【陕西煤业】、【兖矿能源】、【盘江股份】、【平煤股份】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 30 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 680 元/吨，周变化 0.52%；广州港山西优混 Q5500 库提价 895 元/吨，周变化 1.13%；本周全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 731 元/吨，周变化 1.25%；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 731 元/吨，周变化 1.11%；环渤海动力煤综合平均价格指数 719 元/吨，周变化-0.28%。测算 7 月秦皇岛动力煤年度长协预计 701 元/吨，环比 6 月下调 8 元/吨；国际煤价方面，6 月 30 日，鹿特丹煤炭期货结算价 115.5 美元/吨，周变化 0.79%；广州港印尼煤库提价 920 元/吨，周变化 0.33%；蒙煤库提价 745 元/吨，周变化 0.34%；澳煤库提价 914 元/吨，周变化 0.99%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-25 元/吨，外贸煤价格继续倒挂；山西优混与鹿特丹煤炭结算价价差 60.42 元/吨，周变化-10.13%。
- 库存：**港口库存方面，截至 6 月 30 日，北方港口煤炭库存 2486 万吨，周变化-5.73%；长江八港口煤炭合计库存 732 万吨，周变化-0.41%。截至 6 月 26 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3695 万吨，周变化 0.96%；库存可用天数 18.1 天，周变化-1.3 天。
- 需求：**沿海八省电厂日耗 208 万吨，周变化-7 万吨或-3.25%，相对仍处高位。

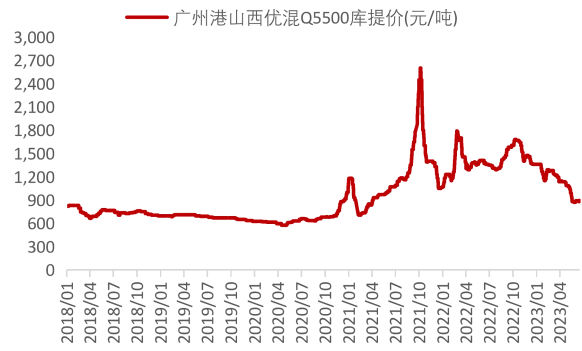
图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价



资料来源：wind，山西证券研究所

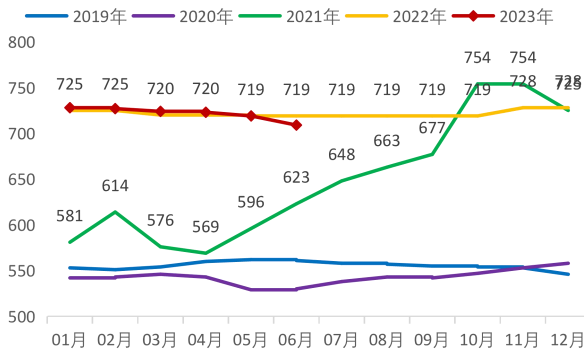
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

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）



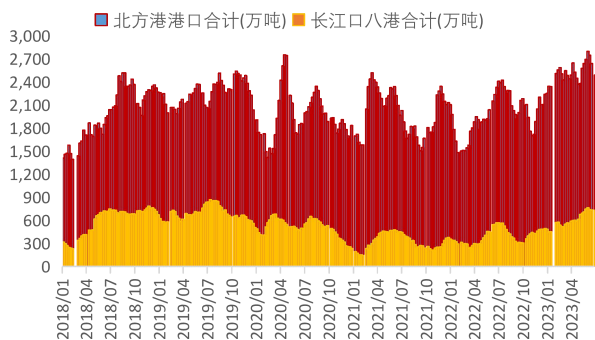
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格（IPE）走势



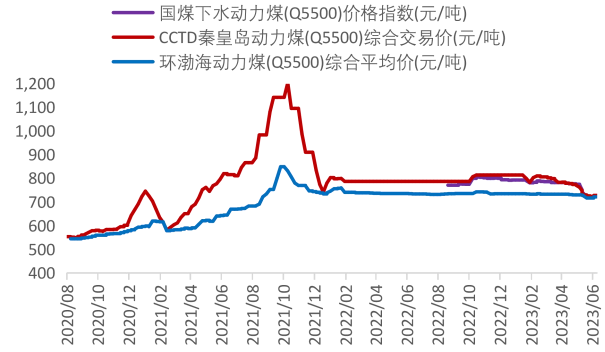
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存



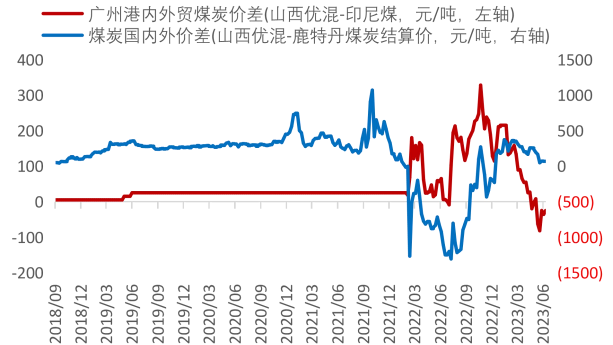
资料来源：wind，山西证券研究所

备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸



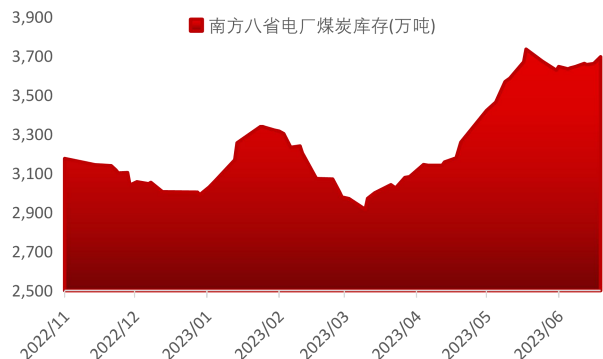
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

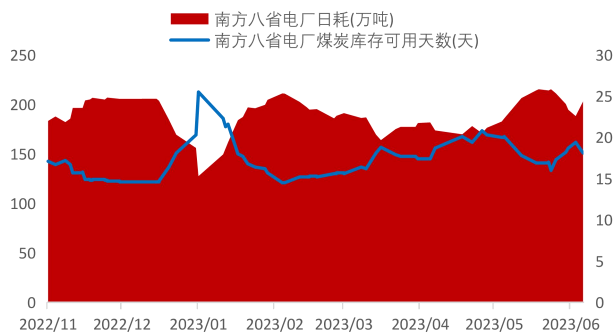
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

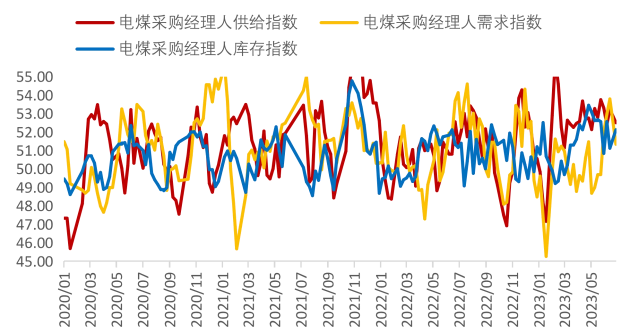
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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

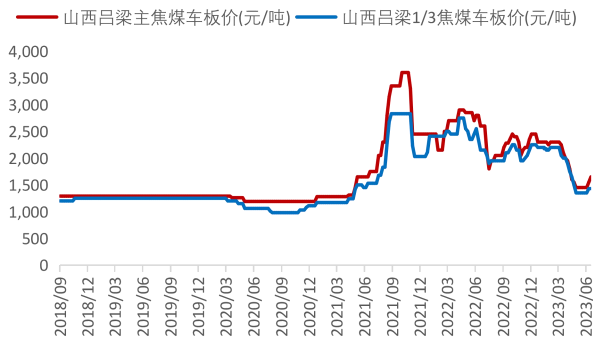


资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：宏观政策改善预期增强，主焦煤触底企稳

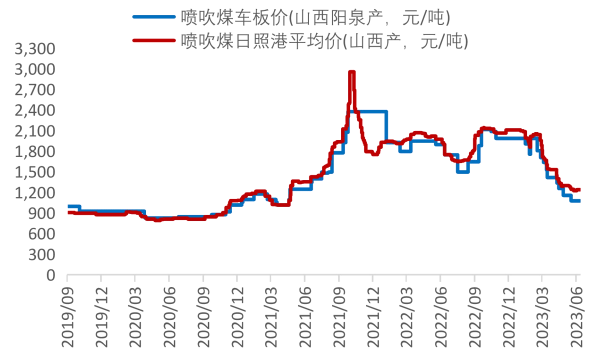
- **价格：**截至 6 月 30 日，山西吕梁产主焦煤车板价 1650 元/吨，周变化 6.45%；吕梁产 1/3 焦煤车板价 1430 元/吨，周持平；喷吹煤方面，山西阳泉喷吹煤 1075 元/吨，周持平。港口方面，6 月 30 日，京唐港山西产主焦煤库提价 1870 元/吨，周变化 3.31%；山西产 1/3 焦煤库提价 1560 元/吨，周持平；京唐港主焦煤进口均价 1920 元/吨，周持平；1/3 焦煤进口均价 1760 元/吨，周持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 243 美元/吨，周变化 0.62%；京唐港主焦煤内贸与澳煤价差-75 元/吨，焦煤价格倒挂继续；1/3 焦煤价差-200 元/吨，周持平。
- **库存：**截至 6 月 30 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 713 万吨，周变化 5.04%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 728.48 万吨，周变化 0.35%；六港口合计炼焦煤库存 215.5 万吨，周变化-1.96%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 405.11 万吨，周变化 0.07%。
- **需求：**截至 6 月 30 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 9.6 天，周变化+0.6 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 11.64 和 12.22 天，周变化+0.07 和-0.02 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 75.0%，周变化-0.9 个百分点。

图 11：产地焦煤价格



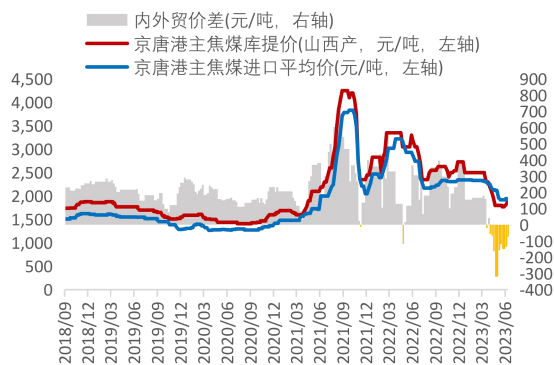
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港均价



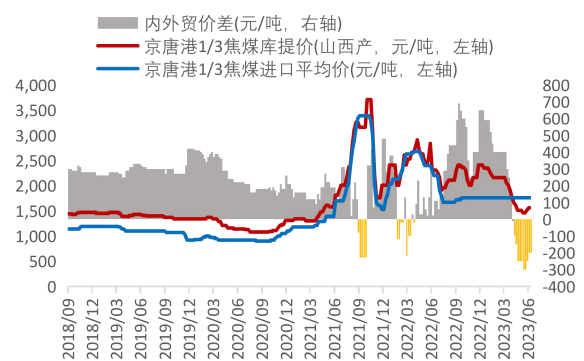
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



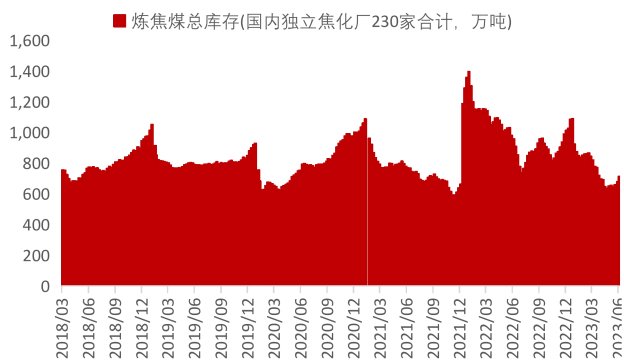
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



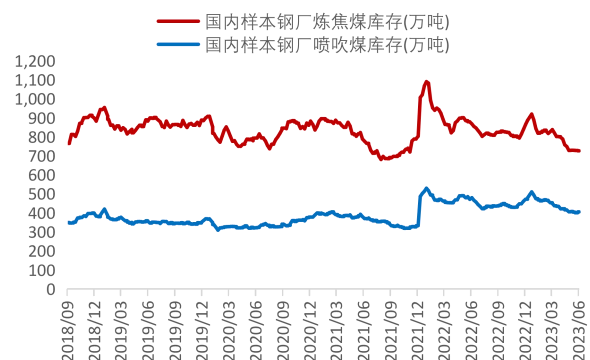
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存



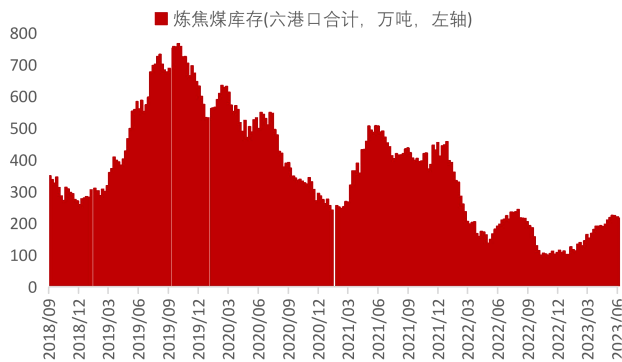
资料来源：wind，山西证券研究所

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

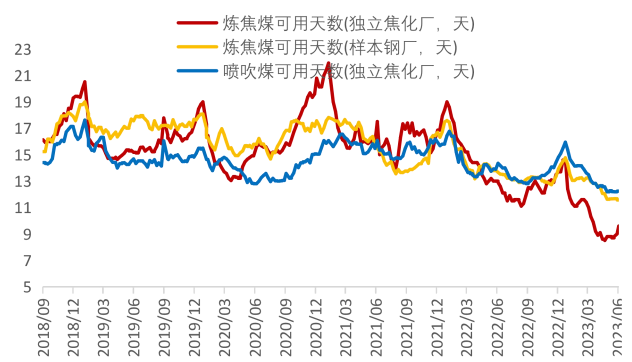
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

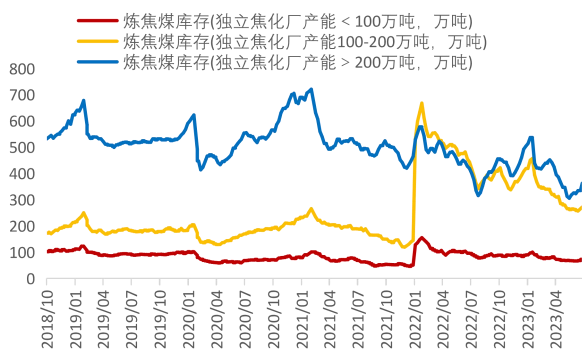
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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



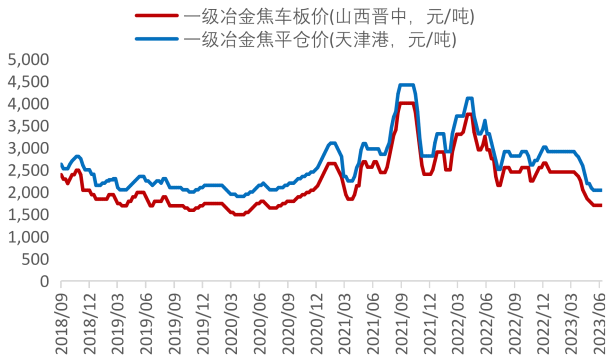
资料来源：wind，山西证券研究所

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 30 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 501 元/吨，周持平。
- **库存**：6 月 30 日，独立焦化厂焦炭总库存 71.7 万吨，周变化-1.79%；全国样本钢厂焦炭总库存 604.17 万吨，周变化 3.33%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 219.4 万吨，周变化 2.24%；样本钢厂焦炭库存可用天数 11.53 天，周变化-0.01 天。
- **需求**：6 月 30 日，全国样本钢厂高炉开工率 84.09%，周持平；唐山钢厂高炉开工率 57.94%，周变化-0.79 个百分点。下游方面，截至 6 月 30 日，全国市场螺纹钢平均价格 3855 元/吨，周变化--0.23%；35 城螺

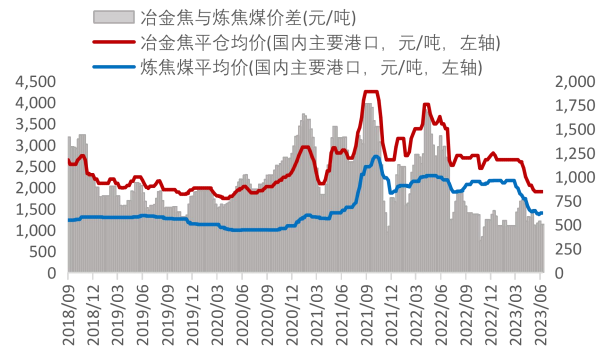
纹钢社会库存合计 540.35 万吨，周增加 9.87 万吨，周变化 1.86%。

图 21：一级冶金焦价格



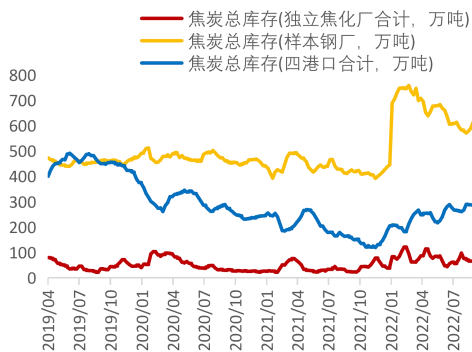
资料来源：wind，山西证券研究所

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 25：钢厂高炉开工率

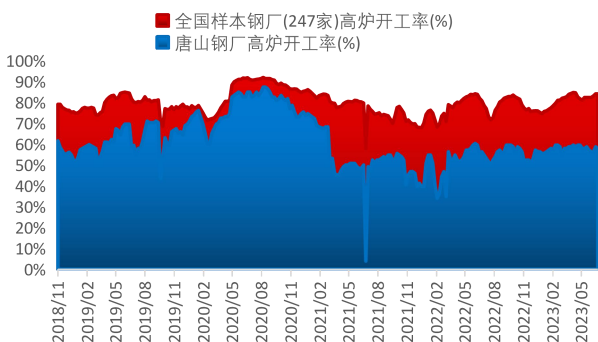
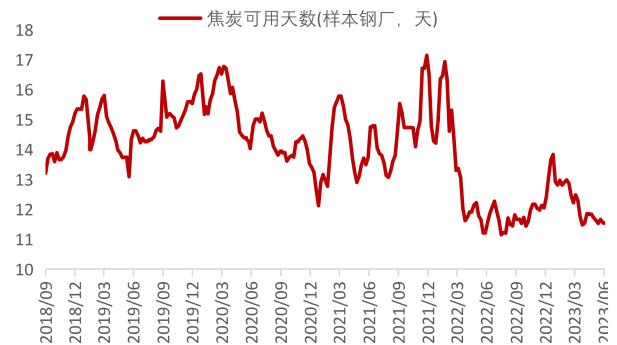
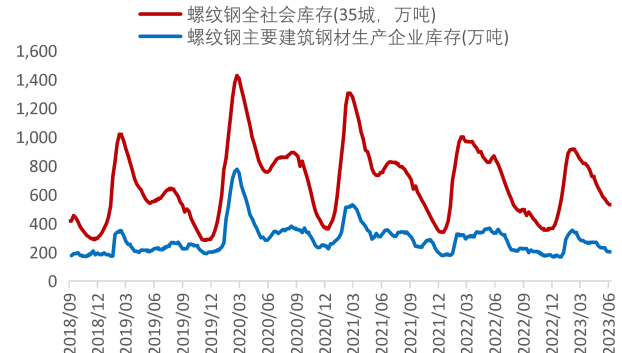


图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



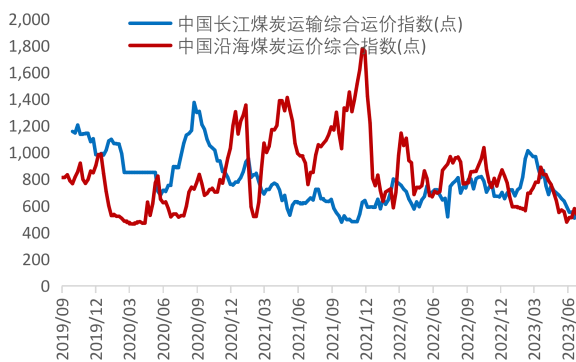
资料来源：wind，山西证券研究所

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30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30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



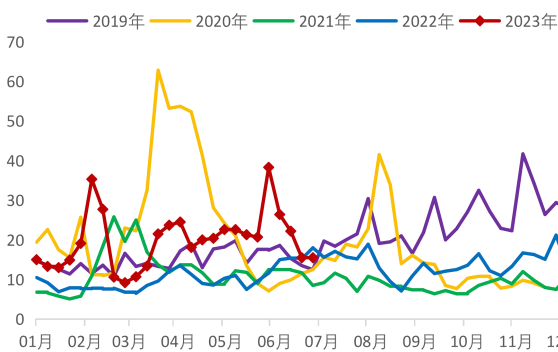
资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



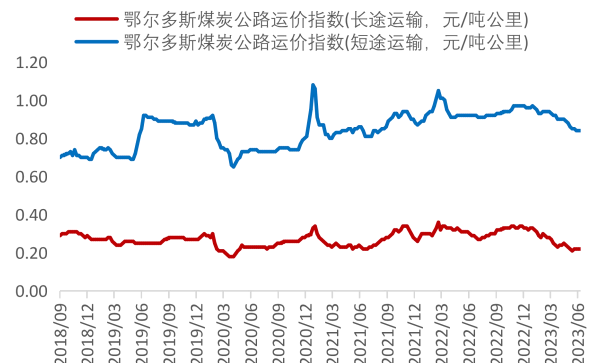
资料来源：wind，山西证券研究所

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30日，南华能化指数收盘1707.91点，周变化-0.21%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价1351元/吨，周变化-0.11%；焦炭期货（活跃合约）收盘价2124.5元/吨，周变化-0.77%。
- **下游相关期货：**6月30日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价3721元/吨，周变化0.95%；铁矿石期货（活

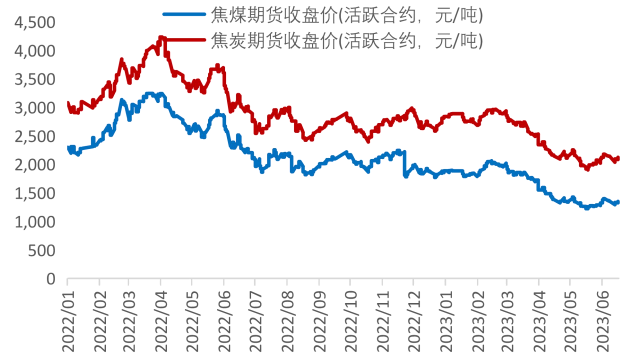
跃合约) 收盘价 822.5 元/吨, 周变化 3.13%。

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, 跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化 3.37%, 子板块中煤炭采选 II(中信)周变化 2.85%, 煤化工 II(中信)周变化 7.32%。煤炭采选个股普涨, 郑州煤电、兖矿能源、晋控煤业、上海能源、中煤能源周涨幅居前; 煤化工个股也普涨, 美锦能源、云煤能源、陕西黑猫周涨幅为正。

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	3,202.06	0.62%	0.13%	-0.08%	3.65%
399001.SZ	深证成指	11,026.59	1.02%	-0.29%	2.16%	0.10%
399006.SZ	创业板指	2,215.00	1.60%	0.14%	0.98%	-5.61%
000300.SH	沪深300	3,842.45	0.54%	-0.56%	1.16%	-0.75%
CI005002.WI	煤炭(中信)	2,944.37	1.54%	3.37%	4.08%	-1.66%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,341.25	1.72%	2.85%	4.23%	-0.55%
CI005105.WI	煤化工(中信)	1,758.08	0.19%	7.32%	4.01%	-9.19%

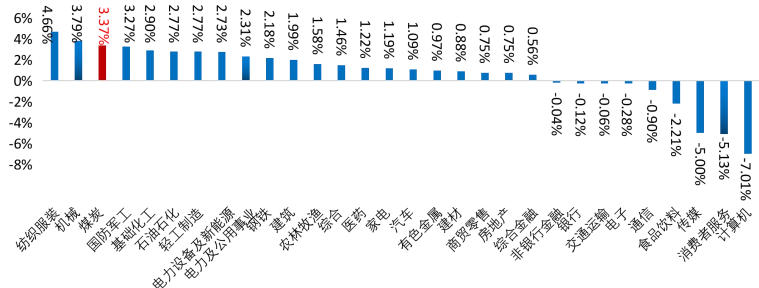
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35：煤炭指数与沪深 300 比较



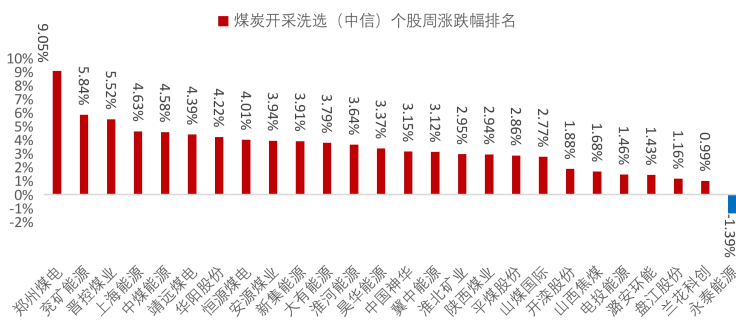
资料来源：wind，山西证券研究所

图 36：中信一级行业指数周涨跌幅排名



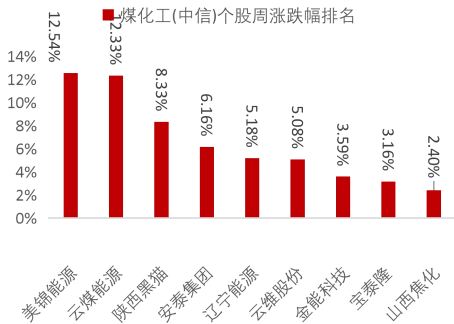
资料来源：wind，山西证券研究所

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

【6 月份制造业采购经理指数小幅回升，非制造业商务活动指数继续保持扩张】2023 年 6 月 30 日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。对此，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河进行了解读。6 月份，制造业采购经理指数为 49.0%，比上月上升 0.2 个百分点；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 53.2%和 52.3%，比上月下降 1.3 和 0.6 个百分点，继续位于扩张区间，我国经济保持恢复发展态势。（资料来源：中国煤炭资源网）

【2022 年我国主要河流代表站实测总径流量 13320 亿立方米，较多年平均年径流量偏小 7%】近日，水利部发布 2022 年《中国河流泥沙公报》。公报显示，2022 年我国主要河流代表站实测总径流量 13320 亿立方米，较多年平均年径流量偏小 7%，较 2021 年径流量减小 7%；代表站年总输沙量为 3.90 亿吨，较多年平均年输沙量偏小 73%，较 2021 年输沙量增大 18%。其中，2022 年长江和珠江代表站的径流量分别占主要河流代表站年总径流量的 58%和 25%；2022 年长江和黄河代表站的年输沙量分别占主要河流代表站年总输沙量的 17%和 52%；黄河、塔里木河和疏勒河代表站平均含沙量较大，分别为 7.70 千克/立方米、3.95 千克/立方米和 4.08 千克/立方米，其他河流代表站平均含沙量均小于 0.882 千克/立方米。（资料来源：水利部网站）

【2023年6月钢铁行业PMI环比上升14.7个百分点】据中物联钢铁物流专业委员会发布的数据，2023年6月份钢铁行业PMI为49.9%，环比上升14.7个百分点，结束了连续3个月的环比下降态势，钢市运行有所回升。6月份生产指数为49.9%，环比上升22.4个百分点。6月份，随着需求阶段性释放，加上前期高炉检修基本结束，生产端较上月有所回升，但钢铁供给端释放速度仍相对缓和。此外，生产指数也结束连续7个月高于新订单指数态势，供需矛盾有所缓解。（资料来源：中国煤炭资源网）

【2023年1-5月俄罗斯煤炭产量同比增长1.2%】据俄罗斯联邦统计局（Росстат）6月28日发布的最新工业生产统计月报数据显示，2023年5月份，俄罗斯煤及褐煤产量3600万吨，同比增长7.9%，环比下降2.3%。其中，无烟煤产量240万吨，同比增长19.7%，环比增长3.5%；炼焦煤产量790万吨，同比下降9.6%，环比减少6.1%；其它煤产量1850万吨，同比增长11.7%，环比增长1.8%；褐煤产量700万吨，同比增长19.2%，环比下降9.6%。（资料来源：中国煤炭经济研究会）

【蒙古国总理奥云额尔登一行到访国家能源集团】6月28日上午，蒙古国总理奥云额尔登一行到访国家能源集团。刘国跃董事长与奥云额尔登总理就推动中蒙能源与基础设施合作事宜展开了深入交流。蒙古国驻华特命全权大使巴德尔勒，蒙古国副总理兼经济发展部部长呼日勒巴特尔，中国驻蒙古国特命全权大使柴文睿，外交部亚洲司副司长沈敏娟参加座谈。国家能源集团副总经理杨鹏、徐新福参加座谈。（资料来源：国家能源之声）

4. 上市公司重要公告

【兖矿能源:关于确定2023-2025年度利润分配政策的公告】公司拟确定2023-2025年度利润分配政策。在符合《公司章程》规定的情形下，2023-2025年各会计年度分配的现金股利总额，以中国会计准则和国际财务报告准则财务报表税后利润数较少者为准，应占公司该年度扣除法定储备后净利润的约百分之六十，且每股现金股利不低于人民币0.5元。之前，公司2020-2024年度利润分配政策确定为：以中国会计准则和国际财务报告准则财务报表税后利润数较少者为准，公司在各会计年度分配的现金股利总额，应占公司该年度扣除法定储备后净利润的约百分之五十，且每股现金股利不低于人民币0.5元。（资料来源：公司公告）

【金能科技:关于“金能转债”转股价格调整的提示性公告】根据《金能科技股份有限公司公开发行A股可转换公司债券募集说明书》发行条款以及中国证监会关于可转换公司债券发行的有关规定，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本），将进行转股价格的调整。修正前转股价格：10.08元/股；修正后转股价格：9.96元/股；转股价格调整实施日期：2023年7月10日；转股复牌日期：2023年7月10日。（资料来源：公司公告）

【淮河能源:关于重大资产重组事项进展情况的公告】公司拟收购公司控股股东淮南矿业（集团）有限责任公司的控股子公司淮河能源电力集团有限责任公司持有的淮河能源淮南潘集发电有限责任公司100.00%股权、淮浙煤电有限责任公司50.43%股权、淮浙电力有限责任公司49.00%股权。截至本公告披露日，本次重组的相关工作仍在推进，相关审计、评估的现场工作正在有序推进，评估报告待出具后依照国有资产评估管理的相关规定，履行国有资产评估核准/备案程序。（资料来源：公司公告）

【**郑州煤电:关于持股 5%以上股东减持至 5%以下的权益变动提示性公告**】6月29日,公司收到中豫信增发来的《关于股份减持至 5%以下的告知函》和《简式权益变动报告书》。6月28日和29日,中豫信增通过集中竞价方式减持公司股份 9,079,400 股,占公司总股本的 0.7451831%,持股比例由 5.7451829%降至 4.9999998%。本次权益变动后,中豫信增不再是公司持股 5%以上的股东。(资料来源:公司公告)

【**郑州煤电:关于国有股东非公开协议转让所持部分股份事宜获市政府国资委同意的公告**】公司近日收到郑州热力集团有限公司(以下简称“郑州热力”)通知,郑州市人民政府国有资产监督管理委员会已原则同意郑州热力按照相关规定受让郑州煤炭工业(集团)有限责任公司所持本公司部分股份,要求郑州热力依法依规完善相关手续、程序。截至本公告日,本次转受让双方签署的《关于郑州煤电股份有限公司股份转让协议》约定的生效条件已全部满足(详见公司临 2023-022 和 024 号公告),该协议业已生效。本次交易尚需取得上海证券交易所合规性确认,并在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理股份协议转让过户手续。(资料来源:公司公告)

5. 下周观点及投资建议

国内市场方面,迎峰度夏保供开启,但煤矿事故多发叠加“安全生产月”要求,煤炭生产整体平稳;全国性高温天气持续,民用电力需求仍高,但南方降雨增多,水电处理,电煤日耗回落至 208 万吨,但仍处高位;非电煤耗方面,本周大宗商品价格继续反弹,非电终端利润较好,煤炭消耗增加。库存方面,港口库存调入持续小于调出,港口库存延续出库;海外市场方面,荷兰关闭气田导致气价上涨带动的反弹影响减弱,原油价格宽幅波动,海外煤价涨幅减缓;综合影响下,本周国内动力煤价格延续反弹。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延续反弹,黑色产业链现货价格也有所上涨,焦煤焦炭价格上涨。受唐山环保限产等影响,钢厂、独立焦化厂开工率有所下降,双焦库存整体有所增加。但值得注意的是,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,夏季度峰需求增加,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:预计 7-8 月份煤炭价格具有较强支撑,价格将是交易重点,动力煤看水火替代,焦煤看补库。配置排序如下。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,若动力煤价格反弹,【广汇能源】、【山煤国际】、【潞安环能】、【陕西煤业】、【兖矿能源】、【盘江股份】、【平煤股份】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

