

煤炭

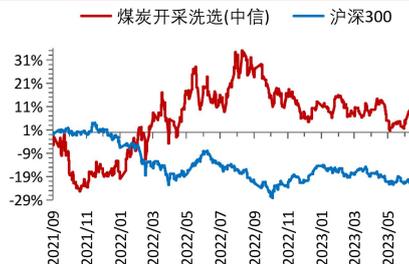
行业周报（20230703-20230709） 同步大市-A(维持)

全面高温影响下电煤日耗创年内高位

2023年7月9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】二季度长期限发行明显增加，煤价下跌对估值影响有限-煤炭债季度复盘 2023.7.7

【山证煤炭】港口库存继续走低，煤价延续反弹（20230626-20230702）-【山证煤炭】行业周报： 2023.7.2

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。近期煤炭安全生产事故多发，煤炭供应整体平稳；需求方面，迎峰度夏期间全国性高温天气持续，多地发布高温橙色预警，民用电力较好，南方八省电煤日耗攀高至 222 万吨左右，创年内新高；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；长协兑现率高，江内港口库存小幅提升，但沿海电存煤可用天数持续降低。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继续上涨。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 7 月 7 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 910 元/吨，周变化 1.68%；7 月秦皇岛动力煤长协价 701 元/吨，环比 6 月下跌 8 元/吨，本周长协挂钩指数中 NCEI、BSPI、CCTD 分别周 0.14%、-0.56% 和 0%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-4 元/吨，外贸煤价格倒挂延续。7 月 7 日，北方港口煤炭库存 2412 万吨，周变化-2.98%；长江八港煤炭库存 751 万吨，周变化 2.60%。需求方面，沿海八省电厂日耗 222 万吨，周变化+14 万吨或+6.73%，处年内高位。

➤ 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正常。需求方面，根据金十期货，本周全国建材成交量日均 14.46 万吨，比上周均值变化-4.86%，成材终端需求受天气影响消费淡季等有所走低；铁水产量降低，炉料价格受到影响；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，炼焦煤价格前期上涨节奏停止。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 7 月 7 日，山西吕梁主焦煤车板价 1650 元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价 1830 元/吨，周变化-2.14%；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 245.5 美元/吨，周变化-1.01%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价的价差 -115 元/吨，进口炼焦煤价格持续倒挂。截至 7 月 7 日，六港口炼焦煤库存 227.3 万吨，周变化 5.48%；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 0%、-0.33%；全国样本钢厂喷吹煤库存周变化-0.51%。样本独立焦化厂焦炉开工率 75.1%，周变化+0.1 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，成材市场进



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

入淡季，地产数据弱势，黑色产业链商品价格走弱；唐山钢厂限产但全国钢厂开工下降不如预期，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 7 月 7 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）565 元/吨，周变化 12.77%，焦化利润改善。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别-8.23%、-2.05%；四港口焦炭总库存 217.5 万吨，周变化-0.87%；全国样本钢厂高炉开工率 84.48%，周变化 0.39 个百分点；唐山钢厂高炉开工率 56.35%，周变化-1.59 个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 3834 元/吨，周变化-0.54%；35 城螺纹钢社会库存合计 554.96 万吨，周变化 2.70%。

➤ **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 7 月 7 日，中国沿海煤炭运价综合指数 515.11 点，周变化-3.31%；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 17.0，周变化+9.68%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块继续收涨，跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化 3.41%，子板块中煤炭采选 II (中信)周变化 3.71%，煤化工 II (中信)周变化 1.24%。煤炭采选个股普涨，兖矿能源、山煤国际、淮北矿业、潞安环能、陕西煤业周涨幅居前；煤化工个股也普涨，云煤能源、金能科技、宝泰隆周涨幅居前。

➤ **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，煤炭生产整体平稳；需求方面受全国性高温天气持续，民用电力需求仍高，沿海八省电煤日耗回升至 222 万吨，处年内高位；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，原油价格震荡上涨，海外煤价跟随反弹；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，但成材淡季叠加地产数据仍弱，双焦、铁矿石及螺纹钢等黑色期货价格涨势趋缓，黑色产业链现货价格也走低，焦煤焦炭价格以稳为主。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，预计焦煤焦炭价格下降空间不大。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.....	17

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 7 月 7 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 732 元/吨，周变化 7.65%；广州港山西优混 Q5500 库提价 910 元/吨，周变化 1.68%；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；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，周持平；环渤海动力煤综合平均价格指数 715 元/吨，周变化-0.56%。国际煤价方面，7 月 7 日，鹿特丹煤炭期货结算价 116.35 美元/吨，周变化 0.74%；广州港印尼煤库提价 914 元/吨，周变化 0.44%；蒙煤库提价 760 元/吨，周变化 0.63；澳煤库提价 920 元/吨，周变化 0.66%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-4 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 71.65 元/吨，周变化 18.59%。
- 库存：**港口库存方面，截至 7 月 7 日，北方港口煤炭库存 2412 万吨，周变化-2.98%；长江八港口煤炭合计库存 751 万吨，周变化 2.60%。截至 6 月 29 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3726 万吨，周变化 0.7%；库存可用天数 17.6 天，周变化-0.2 天。
- 需求：**沿海八省电厂日耗 222 万吨，周变化+14 万吨或+6.73%，处年内高位。

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

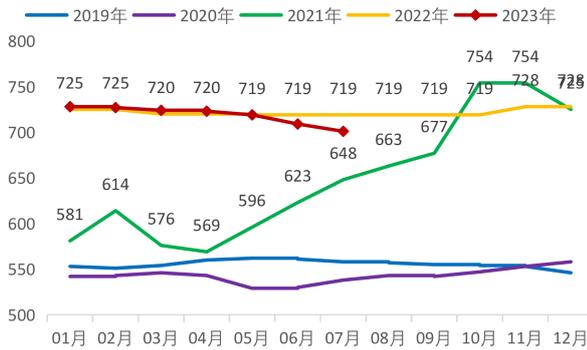
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

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)



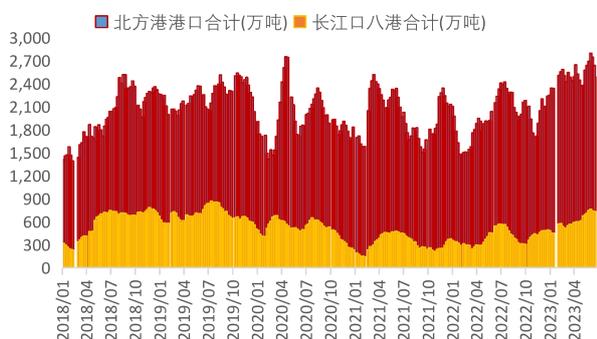
资料来源：wind，山西证券研究所

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

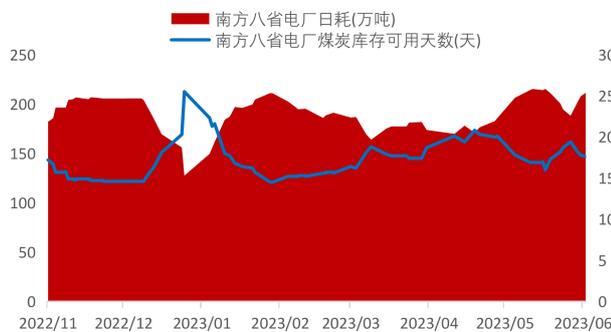
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

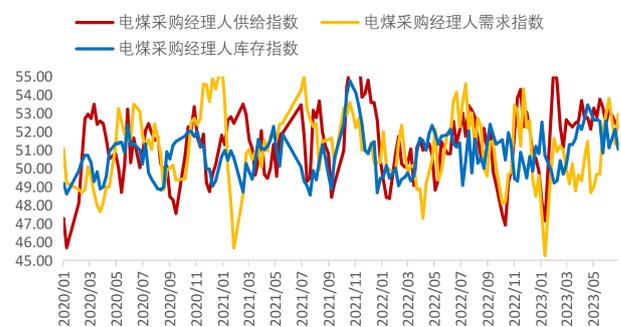
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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

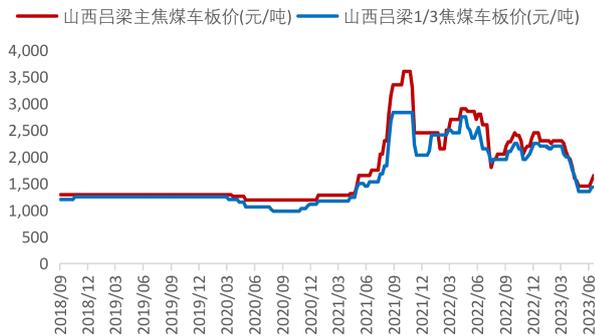


资料来源：wind，山西证券研究所

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 7 月 7 日，山西吕梁产主焦煤车板价 1650 元/吨，周持平；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，7 月 7 日，京唐港山西产主焦煤库提价 1830 元/吨，周变化-2.14%；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 1945 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 245.5 美元/吨，周变化-1.01%；京唐港主焦煤内贸与澳煤价差-115 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 7 月 7 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 713.2 万吨，周持平；全国样本钢厂炼焦煤总库存 726.05 万吨，周变化-0.33%；六港口合计炼焦煤库存 227.3 万吨，周变化 5.48%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 403.04 万吨，周变化-0.51%。
- **需求：**截至 7 月 7 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 9.6 天，周持平；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 11.68 和 12.17 天，周变化+0.04 和-0.05 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 75.1%，周变化 0.1 个百分点。

图 11：产地焦煤价格



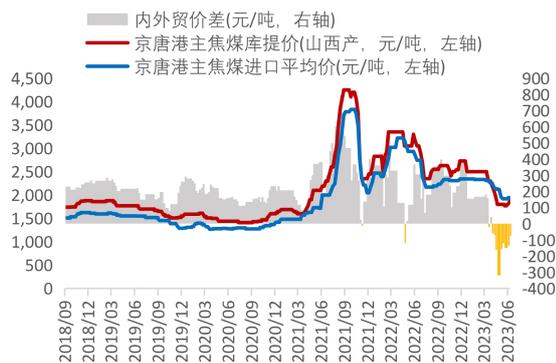
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港均价



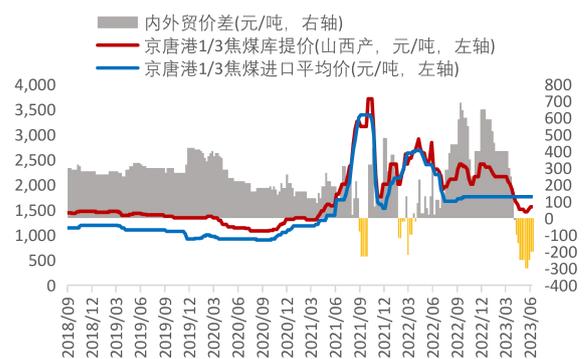
资料来源：wind，山西证券研究所

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



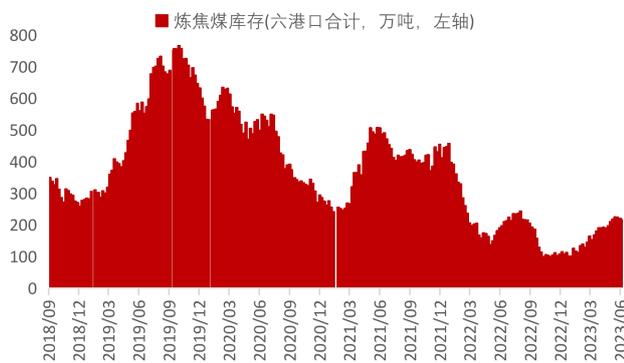
资料来源：wind，山西证券研究所

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

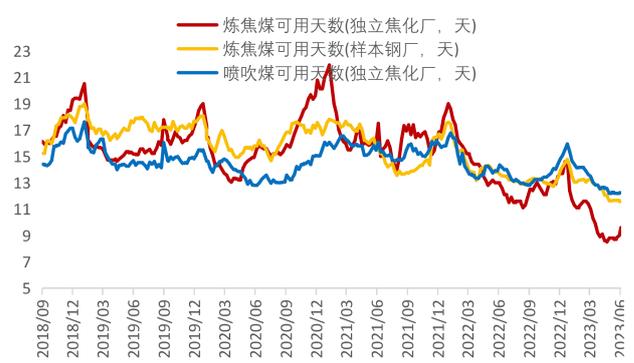
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

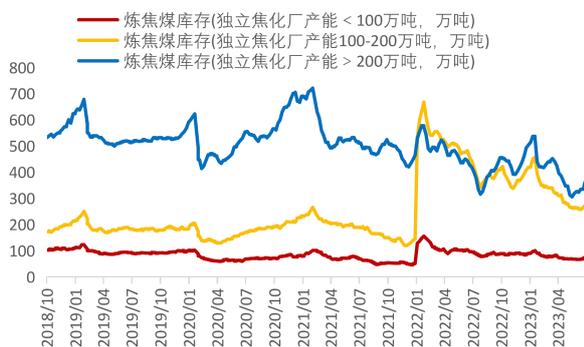
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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



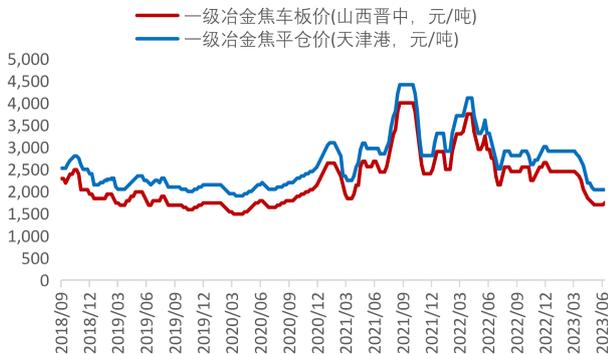
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：下游价格持续回升，焦炭价格企稳

- **价格：**7 月 7 日，山西晋中一级冶金焦 1750 元/吨，周变化 2.94%；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 1951 元/吨，周变化 2.63%；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 565 元/吨，周变化 12.77%。
- **库存：**7 月 7 日，独立焦化厂焦炭总库存 65.8 万吨，周变化-9.23%；全国样本钢厂焦炭总库存 591.77 万吨，周变化-2.05%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 217.5 万吨，周变化-0.87%；样本钢厂焦炭库存可用天数 11.24 天，周变化-0.29 天。
- **需求：**7 月 7 日，全国样本钢厂高炉开工率 84.48%，周变化 0.39 个百分点；唐山钢厂高炉开工率 56.35%，周变化-1.59 个百分点。下游方面，截至 7 月 7 日，全国市场螺纹钢平均价格 3834 元/吨，周变化-0.54%；

35 城螺纹钢社会库存合计 554.96 万吨，周变化+14.61 万吨，幅度+2.70%。

图 21：一级冶金焦价格



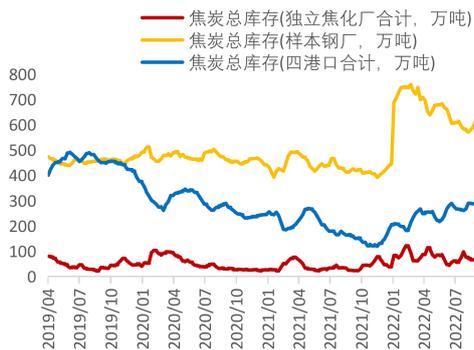
资料来源：wind，山西证券研究所

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

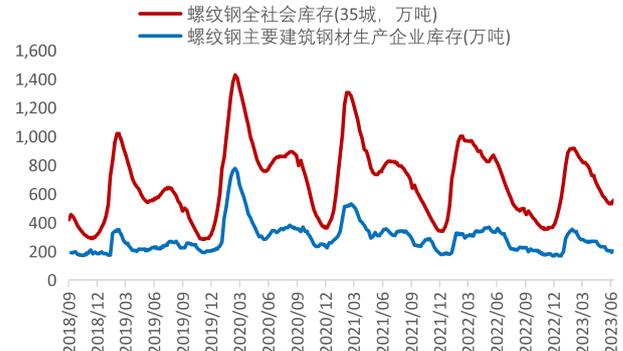


资料来源：wind，山西证券研究所

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



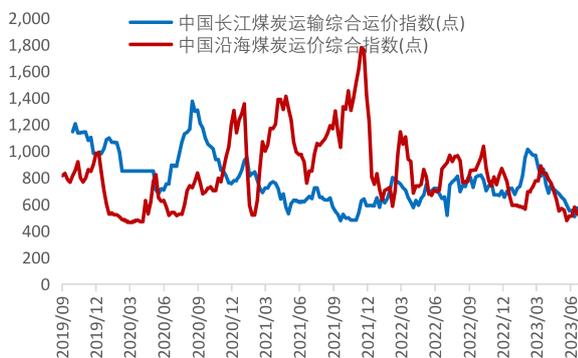
资料来源：wind，山西证券研究所

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：**7月7日，中国沿海煤炭运价综合指数 515.11 点，周变化-3.31%；国际海运价格（印尼南加-连云港）10.26 美元/吨，周变化-1.35%。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，周持平。
- **货船比：**截止 7 月 7 日，环渤海四港货船比 17，周变化 9.68%。

图 27：中国沿海及长江煤炭运价指数



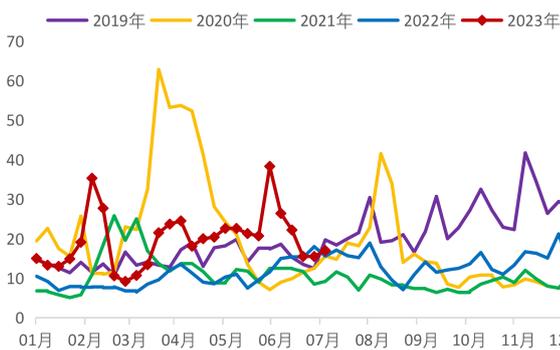
资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



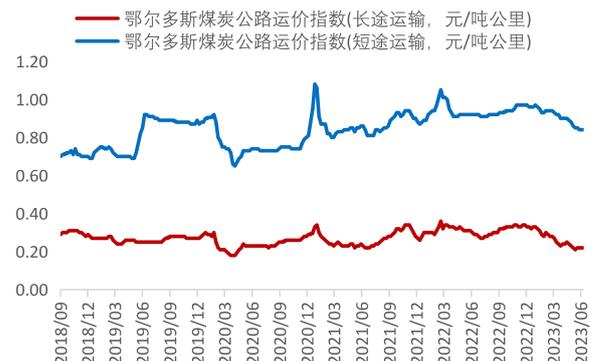
资料来源：wind，山西证券研究所

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：**7月7日，南华能化指数收盘 1734.43 点，周变化 1.55%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1311 元/吨，周变化-2.98%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2069.5 元/吨，周变化-2.59%。
- **下游相关期货：**7月7日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3671 元/吨，周变化-1.34%；铁矿石期货（活

跃合约) 收盘价 812.5 元/吨, 周变化-1.22%。

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

- 本周煤炭板块继续收涨, 跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化 3.41%, 子板块中煤炭采选 II(中信)周变化 3.71%, 煤化工 II(中信)周变化 1.24%。煤炭采选个股普涨, 兖矿能源、山煤国际、淮北矿业、潞安环能、陕西煤业周涨幅居前; 煤化工个股也普涨, 云煤能源、金能科技、宝泰隆周涨幅居前。

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	3,196.61	-0.28%	-0.17%	-0.04%	3.47%
399001.SZ	深证成指	10,888.55	-0.73%	-1.25%	-1.68%	-1.16%
399006.SZ	创业板指	2,169.21	-1.05%	-2.07%	-1.85%	-7.57%
000300.SH	沪深300	3,825.70	-0.44%	-0.44%	0.96%	-1.19%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,044.82	0.64%	3.41%	6.17%	1.70%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,465.14	0.72%	3.71%	6.46%	3.14%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,779.94	0.04%	-2.4%	-4.67%	-8.06%

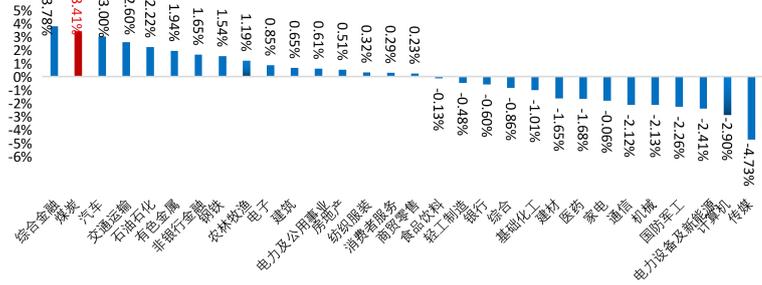
资料来源: wind, 山西证券研究所

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

【李强主持召开经济形势专家座谈会】7月6日下午，中共中央政治局常委、国务院总理李强在北京主持召开经济形势专家座谈会，听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作的意见建议。中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥出席。李强指出，当前，我国正处在经济恢复和产业升级的关键期，结构性问题、周期性矛盾交织叠加。实现经济运行持续整体好转、推动高质量发展取得新突破，必须坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。要注重打好政策的“组合拳”，围绕稳增长、稳就业、防风险等，及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。要注重把握转型的“窗口期”，围绕高质量发展这一首要任务，聚焦现代化产业体系建设、全国统一大市场建设、区域协调发展等，在转方式、调结构、增动能上下更大功夫。要通过增强工作的互动性来增强决策的科学性，建立健全政府与民营企业、外资企业等各类企业的常态化沟通交流机制，深入了解新情况新问题，及时改进政策举措，进一步提振信心、稳定预期。（资料来源：新华社）

【国家能源集团首列疆煤铁路直达入鄂成功发运】近日，满载 3389 吨疆煤的 87311 次列车从新疆昌吉回族

自治州将军庙站缓缓驶出，发往湖北随州电厂，标志着国家能源集团首列疆煤铁路直达入鄂成功发运。为进一步拓宽煤源，打通疆煤直达入鄂的通道，该公司主要负责人多次带队赶赴新疆，寻求疆煤出区资源。通过走访国能新疆能源所属红沙泉煤矿、黑山煤矿等煤源单位，深入了解生产情况和煤质指标，为湖北区域内电厂匹配适烧煤种。与国铁乌鲁木齐局、国能铁路装备公司等物流企业沟通交流，探索中转环节少且性价比高的物流通道。通过前期大量走访调研和成本测算，最终与用户达成购销意向，并确定以铁路直达方式发运，相比长途汽运转铁路、铁转铁换装等疆煤出区方式，更具经济性和时效性。（资料来源：中国煤炭网）

【四川物流股份与广汇物流战略合作 “疆煤入川” 班列红淖铁路首发】广汇物流官微消息，7月5日，四川省物流产业股份有限公司与广汇物流股份有限公司开展战略合作洽谈，双方就铁路发运和煤炭保供等方面深入交流，并签订了战略合作协议，计划今年在红淖铁路发运 100-300 万吨煤炭产品和其他非煤类产品。广汇物流其控股股东新疆广汇实业投资（集团）有限责任公司在新疆哈密拥有丰富的煤炭资源和雄厚的煤化工生产能力。目前，广汇物流控股的红淖铁路和参股的将淖铁路是哈密地区和准东地区煤炭产业建设开发的重要基础设施，也是“疆煤外运”及煤化工产品外运的最主要的线路。此次战略合作协议落地，将有力保障广汇物流红淖铁路运量提升，是落实“疆煤外运”战略的重要举措。（资料来源：中国煤炭资源网）

【高温来袭负荷“飙”升 江北电网迎战“烤”验】7月3日、4日，江北电网负荷连续两日突破 240 万千瓦，最高达 241.3 万千瓦。国网重庆江北供电公司采取积极措施，确保电网安全稳定运行。面对即将到来的夏季高峰用电，该公司将密切关注天气及用电负荷变化，严密监控、精心调度，重点关注重过载主变、线路的负荷情况，及时采取应对措施，全力应对用电高峰。据悉，迎峰度夏期间，该公司将进一步加强调度运行管理，优化电网运行方式，加强输变配电设备特巡，落实各项应急措施，全力确保辖区社会生产和居民生活用电需求。（资料来源：国网重庆江北供电公司）

【6月蒙古国煤炭出口仍全部去往中国】蒙古国海关总署发布最新数据显示，2023年1-6月份，蒙古国煤炭出口总量累计 2835.06 万吨，同比增加 2026.93 万吨，增幅 250.82%。出口额为 43.31 亿美元，同比增长 84.31%。蒙古海关未给出单月数据，记者根据历史数据计算得出，2023年6月份，蒙古国煤炭出口量为 528.70 万吨，同比增加 292.96 万吨，增幅 124.27%；环比增加 127.20 万吨，增幅 31.68%。6月份，蒙古国煤炭出口额为 7.04 亿美元；据此推算其出口均价为 133.19 美元/吨，同比下降 140.37 美元/吨，环比下降 7.57 美元/吨。（资料来源：中国煤炭资源网）

4. 上市公司重要公告

【平煤股份:关于回购注销 2020 年限制性股票激励计划授予部分限制性股票的公告】平煤股份 2020 年实施限制性股票激励计划，涉及激励对象 679 名，标的额 2097.2 万股。根据公司《平顶山天安煤业股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划（草案修订案）》的规定：“股权激励对象因调动、免职、退休、死亡、丧失民事行为能力等客观原因与企业解除或者终止劳动关系时，授予的权益当年达到可行使时间限制和业绩考核条件的，可行使部分可以在离职（或可行使）之日起半年内行使，半年后权益失效；当年未达到可行

使时间限制和业绩考核条件的，原则上不再行使。尚未解锁的限制性股票，可以按授予价格由上市公司进行回购（可以按照约定考虑银行同期存款利息）。”公司回购注销股份存在以下两种情况：1.对符合条件予以解锁的 608 名激励对象中“满足行权系数 0.8 的”57 名激励对象，按 40%比例的 0.8 倍解锁；对解锁后剩余的 0.2 倍部分由平煤股份回购注销，回购股数 12.848 万股。（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关于控股股东非公开发行可交换公司债券拟进行股份质押的公告】公司于 2023 年 5 月 22 日发布的《山西焦煤能源集团股份有限公司关于控股股东非公开发行可交换公司债券拟进行股份质押的公告》中已对控股股东非公开发行可交换公司债券拟进行股份质押的事项进行了详细说明：焦煤集团拟将其持有的公司部分 A 股股票及其孳息作为担保并办理质押登记，以保障本次可交换债券持有人交换标的股票或本次可交换债券本息按照约定如期足额兑付。焦煤集团与中信证券股份有限公司将于近日向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请在本次债券发行前办理初始数量标的股票的质押登记，即：将 3.25 亿股公司 A 股股票划入质押专户中，该部分公司 A 股股票占公司已发行股本总数的 5.7248%。（资料来源：公司公告）

【美锦能源: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】山西美锦能源股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到持股 5%以上股东东富芯能出具的《简式权益变动报告书》，获悉东富芯能于 2023 年 7 月 5 日通过大宗交易方式累计减持所持公司股份 3,677,600 股，占公司总股本的 0.09%。本次减持后，东富芯能持有公司股份数量由 220,000,000 股下降至 216,322,400 股，持股比例由 5.09%下降至 4.9999%，不再是公司持股 5%以上股东。（资料来源：公司公告）

【甘肃能化:2023 年第二季度可转换公司债券转股情况公告】“能化转债”（债券代码：127027）转股期为 2021 年 6 月 16 日至 2026 年 12 月 9 日；转股价格现为 3.17 元/股。（因公司实施 2020 年度、2021 年半年度、2021 年年度权益分派，重大资产重组，以及公司拟实施 2022 年度权益分派，能化转债的转股价格由原来的 3.33 元/股调整为 3.17 元/股。）2023 年第二季度，“能化转债”因转股减少 9,000 元人民币（即 90 张），共计转换成“甘肃能化”股票 2,718 股。（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，煤炭生产整体平稳；需求方面受全国性高温天气持续，民用电力需求仍高，沿海八省电煤日耗回升至 222 万吨，处年内高位；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，原油价格震荡上涨，海外煤价跟随反弹；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，但成材淡季叠加地产数据仍弱，双焦、铁矿石及螺纹钢等黑色期货价格涨势趋缓，黑色产业链现货价格也走低，焦煤焦炭价格以稳为主。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，预计焦煤焦炭价格下降空间不大。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

