

煤炭

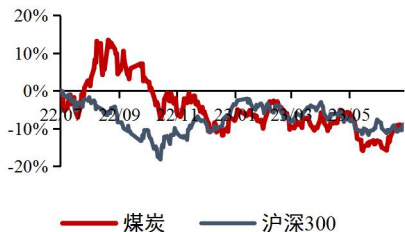
行业周报（20230710-20230716） 同步大市-A(维持)

中报业绩预告开启，关注超预期个股

2023年7月16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】全面高温影响下电煤日耗创年内高位（20230703-20230709）-【山证煤炭】行业周报：2023.7.9

【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

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：需求向好进口煤补位，港口煤价稳中有涨。**保供要求下，煤炭供应整体增长；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 240.4 万吨左右，再创年内新高；非电煤耗方面，本周大宗商品价格整体上涨，非电终端利润尚可，煤炭需求有所恢复。库存方面，保供要求下产地发运走高，同时终端需求启动，港口库存调入调出基本持平，环渤海港口库存变化不大；日耗高企下，江内港口库存下降，沿海电存煤可用天数持续降低。但海外煤价本周波动调整，进口煤增量较多，叠加长协煤兑现率继续提升。本周国内动力煤价格没能继续上涨。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，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 7 月动力煤价格维持高位。截至 7 月 14 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 900 元/吨，周变化-1.1%；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 0.41%、0%和-0.14%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-9 元/吨，外贸煤价格倒挂延续。7 月 14 日，北方港口煤炭库存 2411 万吨，周变化-0.04%；长江八港煤炭库存 733 万吨，周变化-2.4%。需求方面，沿海八省电厂日耗 240.4 万吨，周变化+18.4 万吨或+8.29%，创年内新高。

➤ **冶金煤：宏观政策改善预期增强，主焦煤价格恢复上涨。**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 15.54 万吨，比上周均值变化+7.47%，成材终端需求有所改善；铁矿石供给收紧，价格上涨，唐山环保限产，钢厂开工率回落，价格上涨钢企利润改善，市场预期向好；铁水产量虽有所降低，但仍维持高位；库存方面，受需求改善影响，港口及独立焦化厂库存下降。综合影响下，本周炼焦煤价格随黑色产业链同步上涨。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 7 月 14 日，山西吕梁主焦煤车板价 1750 元/吨，周变化+6.06%；京唐港主焦煤库提价 1960 元/吨，周变化+7.10%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1610 元/吨，周变化+3.21%；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-1.02%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价的价差 2 元/吨，进口煤价格走低。截至 7 月 14 日，六港口炼焦煤库存 212 万吨，周变化-6.73%；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-1.7%、0.01%；全国样本钢厂喷吹煤库存周变化 2.09%。样本独立焦化厂焦炉开工率 75.3%，周变化+0.2 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

点。

➤ **焦、钢产业链：下游价格持续回升，焦炭两轮提涨。**本周，建材成交改善，炉料需求走强，黑色产业链商品价格整体走高；前期焦化利润持续亏损，焦化厂开工维持低位。随着需求改善，下游焦炭库存下降，焦炭价格本周两轮提涨。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，焦炭价格下跌空间预计有限。截至 7 月 14 日，一级冶金焦天津港平仓价 2090 元/吨，周变化+2.45%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）565 元/吨，周持平。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别-2.28%、-0.18%；四港口焦炭总库存 213.1 万吨，周变化-2.02%；全国样本钢厂高炉开工率 84.33%，周变化-0.15 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 3828 元/吨，周变化-0.16%；35 城螺纹钢社会库存合计 558.01 万吨，周变化 0.55%；螺纹钢生产企业库存 203.64 万吨，周变化+3.50%。

➤ **煤炭运输：国内煤炭需求回升，沿海江内运价反弹。**受煤炭日耗上升，进口煤增量需求及长协拉运需求提升，沿海煤炭拉运较好，沿海煤炭运价上涨。同时，江内受需求走高影响更明显，长江煤炭运价指数明显提高。截止 7 月 14 日，中国沿海煤炭运价综合指数 523.42 点，周变化+1.61%；长江煤炭运输综合运价 695.64 点，周变化 7.41%；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 16.4，周变化-3.53%。

#### ➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块继续收涨，但没有跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化 0.22%，子板块中煤炭采选 II (中信)周变化 0.11%，煤化工 II (中信)周变化 1.03%。煤炭采选个股大部收涨，兖矿能源、山煤国际、盘江股份、冀中能源周涨幅居前；焦炭连续两轮提涨，煤化工个股反弹，美锦能源、云煤股份、金能科技周涨幅居前。

#### ➤ **本周观点及投资建议**

国内市场方面，迎峰度夏保供开启，煤炭生产整体平稳增长；需求方面受全国性高温天气持续，民用电力需求仍高，沿海八省电煤日耗拉高至 240.4 万吨，再创年内新高；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，长协拉运兑现较好，进口煤补充及时，港口库存调入调出基本持平，沿海港口库存平稳，但江内港口煤炭库存有所下降；海外市场方面，本周煤价涨幅暂缓；综合影响下，本周国内动力煤价格延续反弹。焦煤、焦炭方面，供应平稳，但经济预期向好影响下，成材成交数据改善，双焦、铁矿石及螺纹钢等黑色期货价格恢复涨势，黑色产业链现货价格整体走高，焦煤、焦炭价格以涨为主。海外主焦煤价格优势不明显，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：需求向好进口煤补位，港口煤价稳中有涨.....	6
1.2 冶金煤：宏观政策改善预期增强，主焦煤价格恢复上涨.....	8
1.3 焦钢产业链：下游价格持续回升，焦炭两轮提涨.....	10
1.4 煤炭运输：国内煤炭需求回升，沿海江内运价反弹.....	12
1.5 煤炭相关期货：煤焦钢期货反弹走高.....	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：需求向好进口煤补位，港口煤价稳中有涨

- 价格：**截至 7 月 14 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 730 元/吨，周变化-0.27%；广州港山西优混 Q5500 库提价 900 元/吨，周变化-1.1%；年度均值 1137.33 元/吨。7 月秦皇岛动力煤年度长协 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 735 元/吨，周变化 0.41%；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 730 元/吨，周变化-0.14%；环渤海动力煤综合平均价格指数 715 元/吨，周持平。国际煤价方面，7 月 14 日，鹿特丹煤炭期货结算价 104.15 美元/吨，周变化-10.49%；广州港印尼煤库提价 909 元/吨，周变化-0.11%；蒙煤库提价 755 元/吨，周变化-0.66%；澳煤库提价 909 元/吨，周变化-1.2%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-9 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 157.22 元/吨，周变化 119.43%。
- 库存：**港口库存方面，截至 7 月 14 日，北方港口煤炭库存 2411 万吨，周变化-0.04%；长江八港口煤炭合计库存 733 万吨，周变化-2.4%。截至 7 月 7 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3692 万吨，周变化-0.46%；库存可用天数 16.6 天，周变化-0.1 天。
- 需求：**沿海八省电厂日耗 240.4 万吨，周变化+18.4 万吨或+8.29%，创年内新高。

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

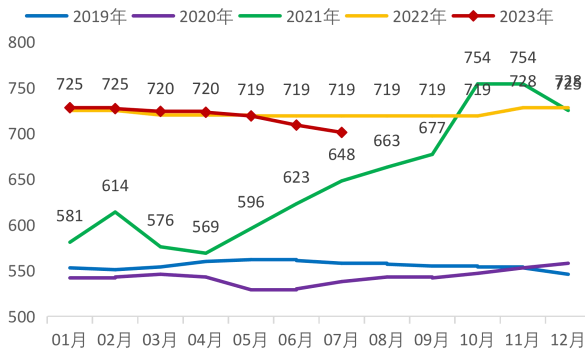
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）



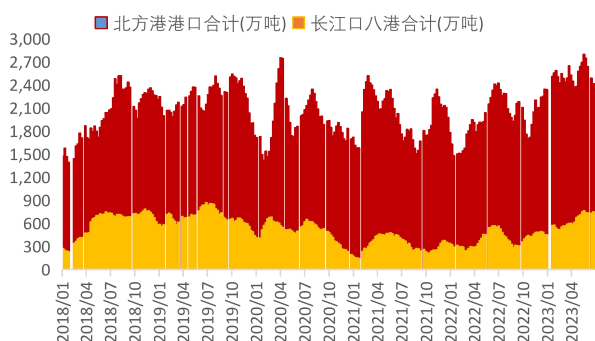
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格（IPE）走势



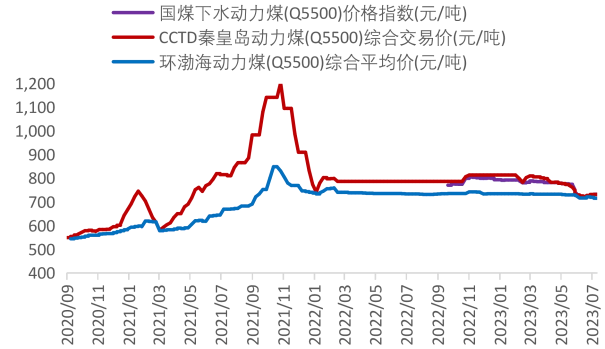
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存



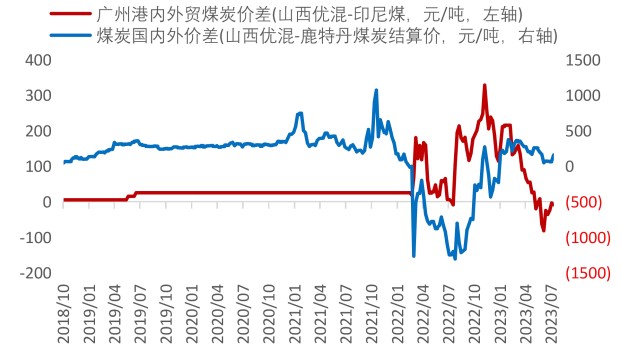
资料来源：wind，山西证券研究所

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

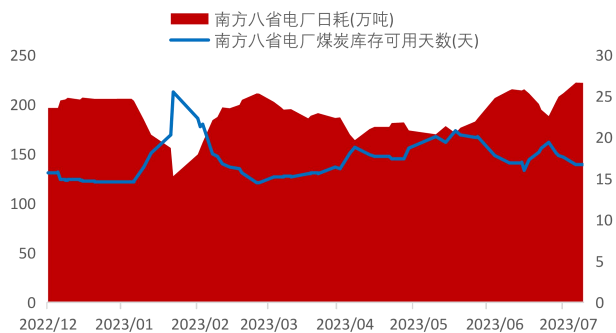
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

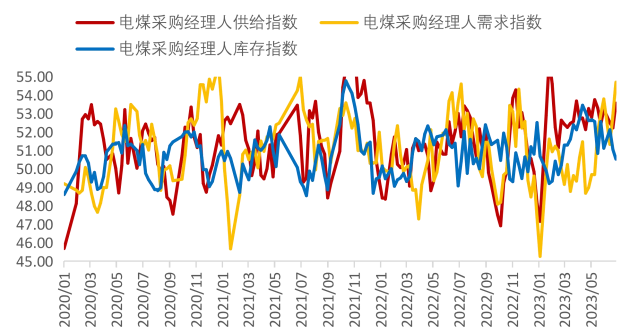
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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



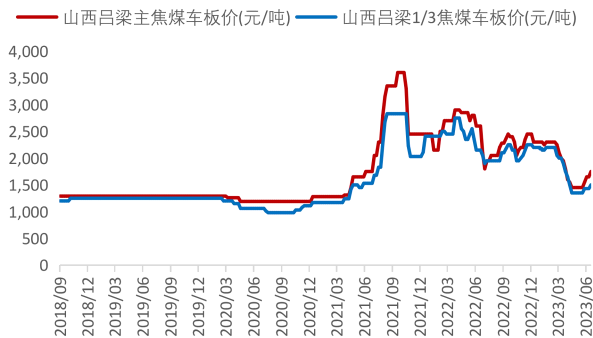
资料来源：wind，山西证券研究所

## 1.2 冶金煤：宏观政策改善预期增强，主焦煤价格恢复上涨

- **价格：**截至 7 月 14 日，山西吕梁产主焦煤车板价 1750 元/吨，周变化+6.06%；吕梁产 1/3 焦煤车板价 1500 元/吨，周变化+4.9%；喷吹煤方面，山西阳泉喷吹煤 1075 元/吨，周持平。港口方面，7 月 14 日，京唐港山西产主焦煤库提价 1960 元/吨，周变化 7.1%；山西产 1/3 焦煤库提价 1610 元/吨，周变化 3.21%；京唐港主焦煤进口均价 1958 元/吨，周变化 0.67%；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-1.02%；京唐港主焦煤内贸与澳煤价差 2 元/吨，进口煤价格降低价差回正；1/3 焦煤价差-150 元/吨，进口煤继续倒挂。
- **库存：**截至 7 月 14 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 701.1 万吨，周变化-1.7%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 726.1 万吨，周变化 0.01%；六港口合计炼焦煤库存 212 万吨，周变化-6.73%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 411.48 万吨，周变化 2.09%。
- **需求：**截至 7 月 14 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 9.3 天，周变化-0.3 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 11.77 和 12.58，周变化+0.09 和 +0.41 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 75.3%，周变化+0.2 个百分点。

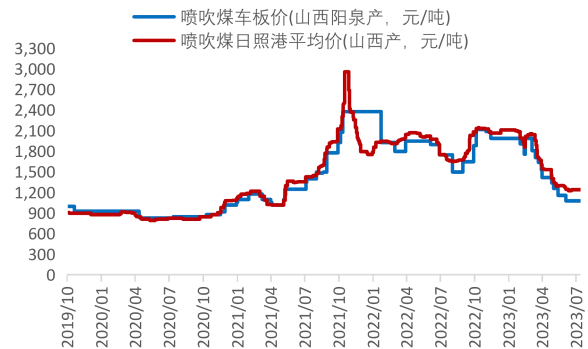


图 11：产地焦煤价格



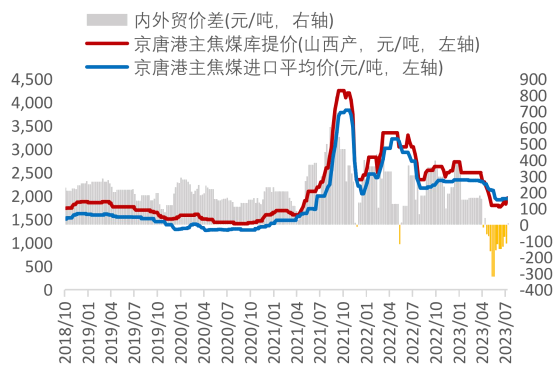
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港均价



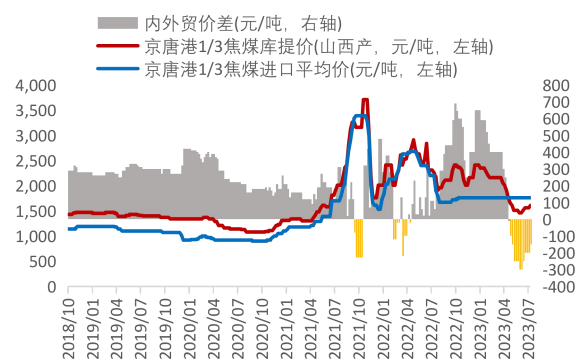
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



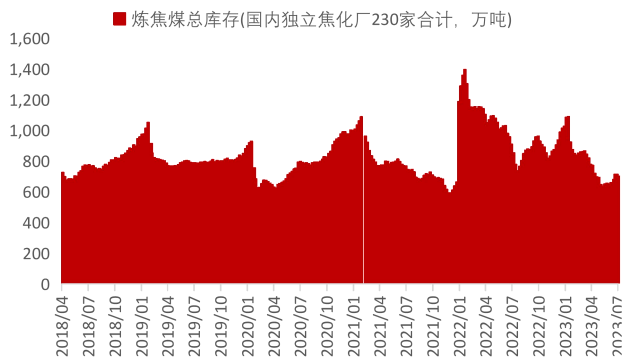
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



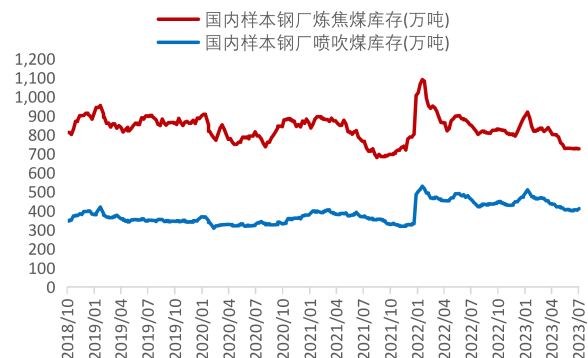
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存



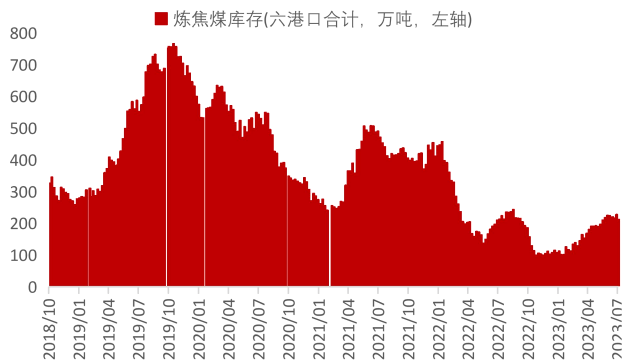
资料来源：wind，山西证券研究所

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

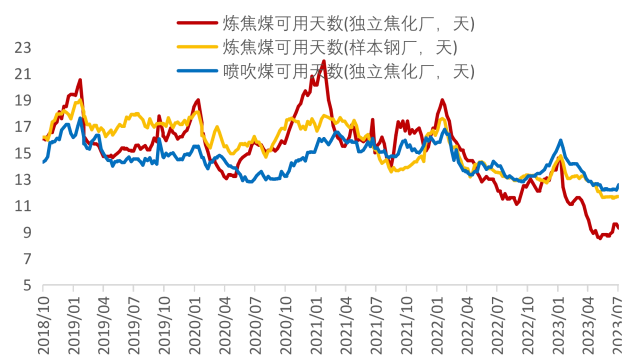
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

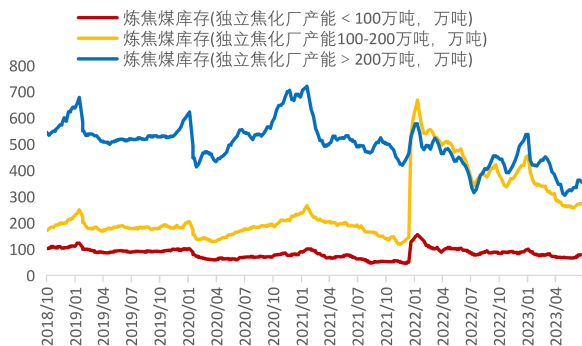
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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



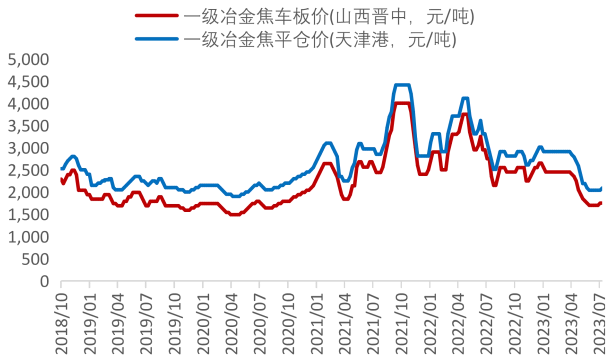
资料来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 焦钢产业链：下游价格持续回升，焦炭两轮提涨

- **价格：**7 月 14 日，山西晋中一级冶金焦 1750 元/吨，周持平；一级冶金焦天津港平仓价 2090 元/吨，周变化+2.45%。全国港口冶金焦平仓均价 1951 元/吨，周持平；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 565 元/吨，周持平。
- **库存：**7 月 14 日，独立焦化厂焦炭总库存 64.3 万吨，周变化-2.28%；全国样本钢厂焦炭总库存 590.73 万吨，周变化-0.18%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 213.1 万吨，周变化-2.02%；样本钢厂焦炭库存可用天数 11.41 天，周变化 0.17 天。
- **需求：**7 月 14 日，全国样本钢厂高炉开工率 84.33%，周变化-0.15 个百分点；唐山钢厂高炉开工率 56.35%，周持平。下游方面，截至 7 月 14 日，全国市场螺纹钢平均价格 3828 元/吨，周变化-0.16%；35 城螺纹

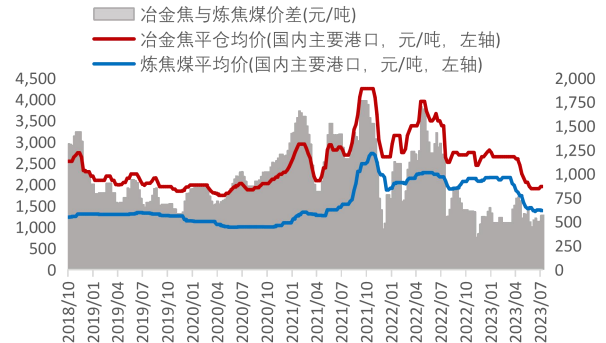
钢社会库存合计 558.01 万吨，周变化+0.55%；螺纹钢生产企业库存 203.64 万吨，周变化 3.50%。

图 21：一级冶金焦价格



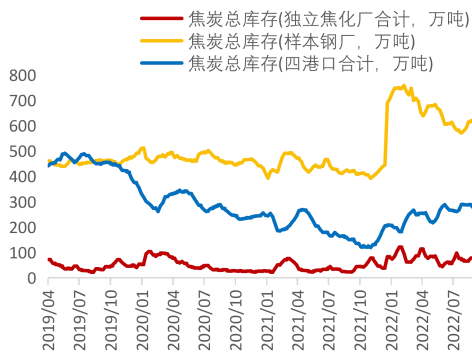
资料来源：wind，山西证券研究所

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

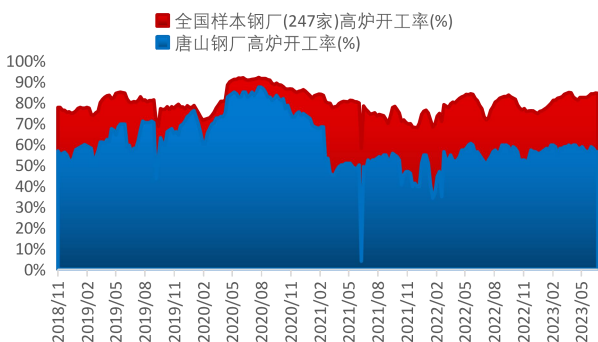
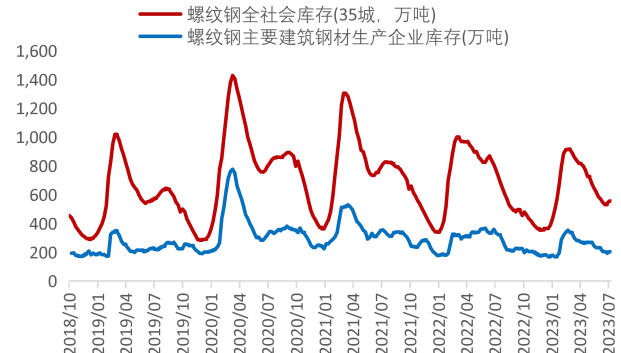


图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



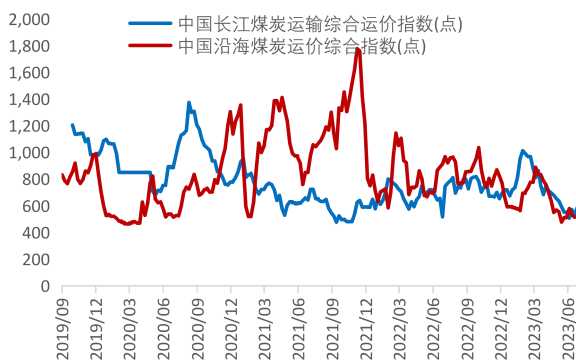
资料来源：wind，山西证券研究所

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，沿海江内运价反弹

- **煤炭运价：**7月14日，中国沿海煤炭运价综合指数 523.42 点，周变化+1.61%；长江煤炭综合运价指数 695.64 点，周变化 7.41%；国际海运价格（印尼南加-连云港）10.22 美元/吨，周变化-0.39%。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 14 日，环渤海四港货船比 16.4，周变化-3.53%。

图 27：中国沿海及长江煤炭运价指数



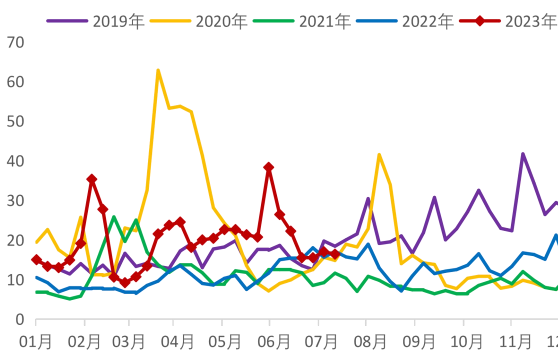
资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



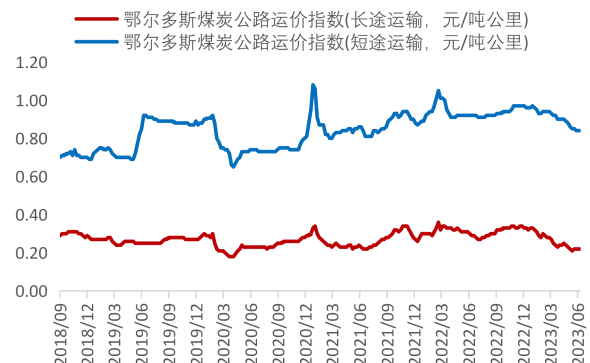
资料来源：wind，山西证券研究所

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：煤焦钢期货反弹走高

- **焦煤焦炭期货：**7月14日，南华能化指数收盘 1812.88 点，周变化 4.52%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1425.5 元/吨，周变化+8.73%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2219 元/吨，周变化+7.22%。
- **下游相关期货：**7月14日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3774 元/吨，周变化+2.81%；铁矿石期货

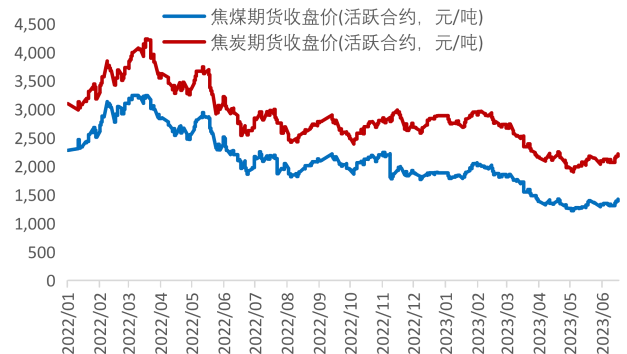
(活跃合约) 收盘价 849 元/吨, 周变化 4.49%。

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

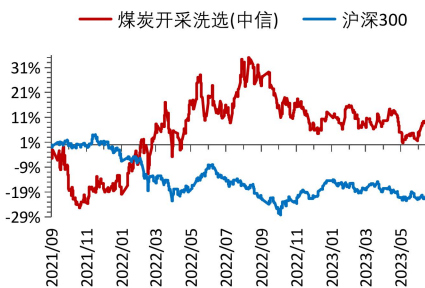
- 本周煤炭板块继续收涨, 但没有跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化 0.22%, 子板块中煤炭采选 II(中信)周变化 0.11%, 煤化工 II(中信)周变化 1.03%。煤炭采选个股大部收涨, 兖矿能源、山煤国际、盘江股份、冀中能源周涨幅居前; 焦炭连续两轮提涨, 煤化工个股反弹, 美锦能源、云煤股份、金能科技周涨幅居前。

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	3,237.70	0.04%	1.29%	0.27%	1.81%
399001.SZ	深证成指	11,080.32	-0.14%	1.76%	0.87%	0.58%
399006.SZ	创业板指	2,224.10	-0.60%	2.53%	2.81%	-5.23%
000300.SH	沪深300	3,899.10	0.02%	1.92%	0.91%	0.71%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,051.62	0.52%	0.22%	5.01%	1.92%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,469.12	0.50%	0.11%	5.60%	3.26%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,798.33	0.71%	1.03%	8.27%	-7.11%

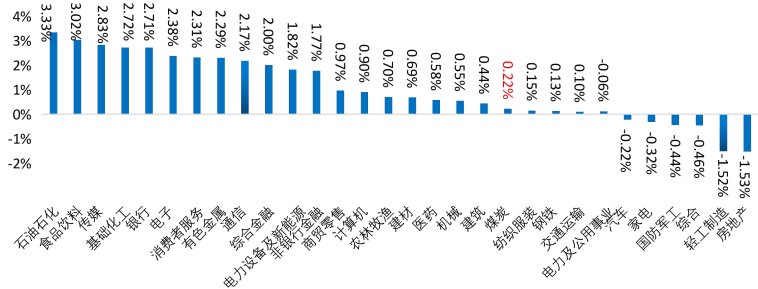
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较



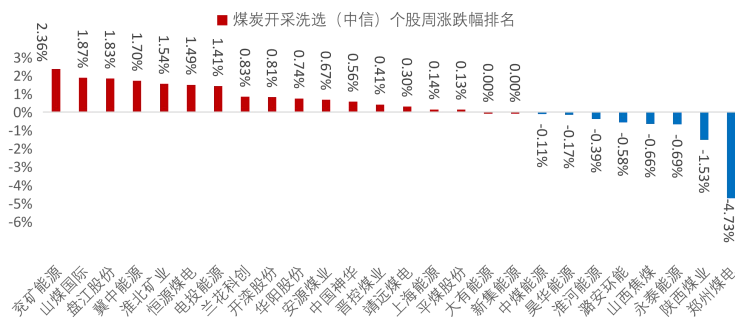
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



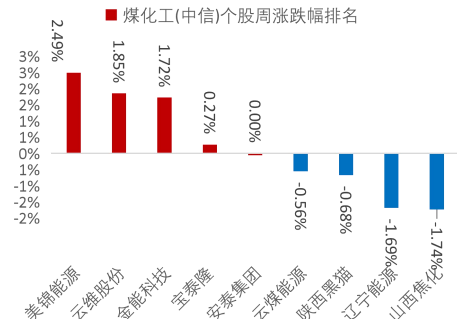
资料来源: wind, 山西证券研究所

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月份全社会用电量同比增长3.9%】**6月份,全社会用电量7751亿千瓦时,同比增长3.9%。分产业看,第一产业用电量122亿千瓦时,同比增长14.0%;第二产业用电量5027亿千瓦时,同比增长2.3%;第三产业用电量1494亿千瓦时,同比增长10.1%;城乡居民生活用电量1108亿千瓦时,同比增长2.2%。1-6月,全社会用电量累计43076亿千瓦时,同比增长5.0%。分产业看,第一产业用电量578亿千瓦时,同比增长12.1%;第二产业用电量28670亿千瓦时,同比增长4.4%;第三产业用电量7631亿千瓦时,同比增长9.9%;城乡居民生活用电量6197亿千瓦时,同比增长1.3%。(资料来源:国家能源局)

**【统计局：7月上旬动力煤价格续涨焦煤持稳】**国家统计局14日公布的数据显示，7月上旬全国煤炭价格多上涨。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块，挥发份 $\leq 8\%$ ）价格1184.2元/吨，较上期上涨93.4元/吨，增幅8.6%。普通混煤（山西粉煤与块煤的混合煤，热值4500大卡）价格649.7元/吨，较上期上涨19.1元/吨，涨幅3.0%。山西大混（质量较好的混煤，热值5000大卡）价格为748.6元/吨，较上期上涨21.0元/吨，涨幅2.9%。山西优混（优质的混煤，热值5500大卡）价格为848.6元/吨，较上期上涨22.2元/吨，涨幅2.7%。大同混煤（大同产混煤，热值5800大卡）价格为894.9元/吨，较上期上涨23.3元/吨，涨幅2.7%。焦煤（主焦煤，含硫量 $< 1\%$ ）价格为1675.0元/吨，较上期持平。从上述数据可以看出，7月上旬，动力煤价格延续了6月下旬的涨势；焦煤价格持稳运行；无烟煤价格由跌转涨。此外，7月上旬全国焦炭（准一级冶金焦）价格1828.8元/吨，较上期上涨15.9元/吨，涨幅0.9%。（资料来源：国家统计局）

**【山西省发改委印发《关于推动煤炭产业和降碳技术一体化发展的指导意见》】**南方财经7月13日电，据山西省发改委网站消息，山西省发改委印发《关于推动煤炭产业和降碳技术一体化发展的指导意见》。其中指出，围绕煤炭绿色开发领域碳排放控制，加强前沿理论研究和装备、工艺、材料技术攻关，积极开展煤炭绿色开采试点示范和井下选煤示范工程，推进高效节能洗选技术和煤矿瓦斯利用技术研发与推广应用。到2025年，煤矿瓦斯抽采利用率力争达到50%，创建5个左右零碳矿山，突破关键核心技术10项，全省矿井吨原煤生产综合碳排放量较2020年下降5%左右。（资料来源：南方财经网）

**【1-6月中国出口钢材4358.3万吨 同比增长31.3%】**海关总署最新数据显示，2023年1-6月份，中国出口钢材4358.3万吨，同比增31.3%。今年上半年中国钢材出口额累计468.6亿美元，同比降1.1%。据此测算，1-6月中国钢材出口均价为1075.22美元/吨，同比降24.7%。6月份，中国出口钢材750.8万吨，环比降10.1%，同比降0.6%；出口额为67.1亿美元，环比降13.1%，同比降42.7%；据此测算出口均价为892.35美元/吨，环比降3.2%，同比降42.4%。（资料来源：海关总署）

**【上半年中国钢材进口量同比下降35.2% 铁矿石增长7.7%】**海关总署最新公布的数据显示，2023年1-6月份，中国钢材进口量374.1万吨，同比降35.2%；进口额为64.3亿美元，同比降28.6%。据此测算，1-6月中国钢材进口均价为1717.6美元/吨，同比增10.2%。6月份，中国进口钢材61.2万吨，环比降3.0%，同比降22.6%；进口额为10.2亿美元，环比降7.2%，同比降25.8%；进口均价为1661.4美元/吨，环比降4.4%，同比降4.1%。1-6月份，中国进口铁矿砂及其精矿（铁矿石，下同）5.8亿吨，同比增7.7%。进口额659.6亿美元，同比降5.0%。据此测算进口均价为114.5美元/吨，同比降11.8%。6月份，中国进口铁矿石9551.8万吨，环比降0.7%，同比增7.4%；进口额101.9亿美元，环比降9.3%，同比降15.1%；进口均价为106.7美元/吨，环比降8.7%，同比降21.0%。（资料来源：海关总署）

## 4. 上市公司重要公告

**【美锦能源:2023年半年度业绩预告】**2023年1月1日至2023年6月30日，归属于上市公司股东的净利润预计35,000万元-45,000万元，比上年同期下降：66.89%-74.25%；扣除非经常性损益后的净利润：33,000万元-43,000万元，比上年同期下降：71.35%-78.02%；基本每股收益：0.08元/股-0.10元/股。（资料来

源：公司公告）

**【中煤能源:2023年6月份主要经营数据公告】**公司2023年6月份商品煤产量1159万吨，1-6月份累计6712万吨，分别同比变化+15.2%和13.3%；6月份实现商品煤销量2368万吨，1-6月份累计14666万吨，分别同比变化29.3%和9.9%，其中自产商品煤6月份销量1159万吨，1-6月累计6485万吨，分别同比变化18.4%，10.6%。（资料来源：公司公告）

**【甘肃能化:2023年半年度业绩预告】**2023年1月1日至2023年6月30日，与上年同期披露数据相比，归属于上市公司股东的净利润128,012万元，比上年同期增长：98.31%；扣除非经常性损益后的净利润：128,268万元，比上年同期增长：106.98%；基本每股收益0.2776元/股。与同口径数据相比，归属于上市公司股东的净利润：128,012万元，比上年同期下降：38.28%；扣除非经常性损益后的净利润：128,268万元，比上年同期增长：79.27%；基本每股收益0.2776元/股。（资料来源：公司公告）

**【中国神华:2023年上半年业绩预告】**按中国企业会计准则，本公司预计2023年上半年实现归属于本公司股东的净利润为323亿元至343亿元，同比减少68亿元至88亿元，下降16.5%至21.4%。按中国企业会计准则，本公司预计2023年上半年实现归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润为320亿元至340亿元，同比减少65亿元至85亿元，下降16.0%至21.0%。（资料来源：公司公告）

**【中国神华:2023年6月份主要运营数据公告】**公司2023年6月份商品煤产量27.6百万吨，1-6月份累计160.7百万吨，分别同比变化+10.4%和2.0%；6月份实现商品煤销量37百万吨，1-6月份累计217.9百万吨，分别同比变化14.6%和3.7%。（资料来源：公司公告）

**【盘江股份:2023年半年度主要经营数据公告】**公司2023年上半年实现煤炭产量639.96万吨，同比增长14.42%；煤炭销量674.28万吨，同比变化9.23%；其中：自产煤炭销量640.44万吨，同比变化12.91%；煤炭销售收入515,273.90万元，同比变化-15.81%；销售成本363,003.66万元，变化6.76%；毛利152,270.24万元，同比变化-44.02%。（资料来源：公司公告）

**【盘江股份:2023年半年度业绩预告】**公司预计2023年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为56,000万元到67,000万元，与上年同期相比，将减少57,423.09万元到68,423.09万元，同比减少46.15%到54.99%。预计2023年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为51,000万元到61,000万元，与上年同期相比，将减少84,103.92万元到94,103.92万元，同比减少57.96%到64.85%。（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，煤炭生产整体平稳增长；需求方面受全国性高温天气持续，民用电力需求仍高，沿海八省电煤日耗拉高至240.4万吨，再创年内新高；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，长协拉运兑现较好，进口煤补充及时，港口库存调入调出基本持平，沿海港口库存平稳，但江内港口煤炭库存有所下降；海外市场方面，本周煤价涨幅暂缓；



综合影响下，本周国内动力煤价格延续反弹。焦煤、焦炭方面，供应平稳，但经济预期向好影响下，成材成交数据改善，双焦、铁矿石及螺纹钢等黑色期货价格恢复涨势，黑色产业链现货价格整体走高，焦煤、焦炭价格以涨为主。海外主焦煤价格优势不明显，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

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

