

煤焦偏强运行，日耗+非电需求仍有提升空间

——煤炭行业周报 2023.7.15

煤炭行业

推荐 (维持评级)

核心观点:

● 动力煤

港口煤价方面,7月14日,秦皇岛港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 841 元/吨,环比下降 9 元,降幅 1.1%; CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 7 月份为 701 元/吨,环比下降 8 元;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上涨 0-52 元不等;国际动力煤价方面,7月11日,欧洲 ARA/理查德 RB/纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价分别为 96/100/140.2 美元/吨,较前一周 +0%/+0.3%/+1.6%;7月15日,秦皇岛港煤炭库存 560 万吨,环比上涨 25 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,7月10日,中国统调电厂煤炭日耗量 900 万吨,环比+5.9%,库存 19900 万吨,环比+6.4%。非电煤需求方面,7月13日,国内甲醇产品开工率为 70.26%,环比上涨 1.15pct;7月11日,全国磨机运转率为 49.1%,环比+0.72pct。本周国际煤炭海运价回升明显。

● 炼焦煤

港口方面,7月14日,京唐港山西产主焦煤库提价为 1960 元/吨,环比上涨 130 元,涨幅 7.1%;出矿价方面,7月14日,山西古交/灵石/孝义/柳林主焦煤出矿价分别为 1600/1600/1550/1750,环比 +5.3%/+10.3%/+0/+6.1%;国际焦煤价格方面,澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货 7 月 14 日为 243 美元/吨,环比-1%。总体焦煤库存(港口+独立焦化厂+样本钢厂)本周下降。

● 焦炭

焦炭价格港口方面,7月14日,天津港准一级冶金焦平仓价为 1990 元/吨,环比上涨 50 元;产地价格方面,7月14日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价为 2166/3026/1725/2591 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)本周下降。钢焦企业开工率方面,7月14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%/48.2%/78.5%,环比+0/+0.33/+0.4pct;全国高炉炼铁产能利用率(247 家)为 91.2%,环比-0.91pct; Myspic 综合钢价指数 7 月 14 日为 143.19,环比+0.2%。

● 投资建议:

据中国天气网报道,未来 10 天,江南大部、新疆盆地地区、甘肃河西、内蒙古西部多高温天气,部分地区可达 38~40℃,其中新疆盆地、内蒙古西部局地日最高气温可达 41~42℃。电厂日耗料仍将维持高位水平,非电煤需求有望在前期较为低迷的基础上回升,近期焦煤焦炭价格持续走强,中短期预计煤焦钢产业链将偏强运行,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

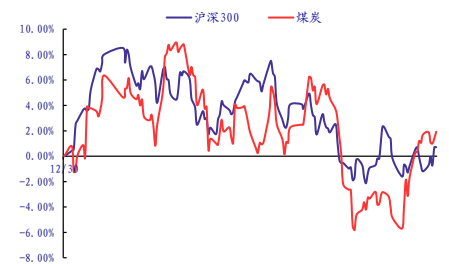
潘玮

☎: (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，7月14日，秦皇岛港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 841 元/吨，环比下降 9 元，降幅 1.1%；长协煤价方面，CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)年度长协价 7 月份为 701 元/吨，环比下降 8 元；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上涨 0-52 元不等；国际动力煤价方面，7月11日，欧洲 ARA/理查德 RB/纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价分别为 96/100/140.2 美元/吨，较前一周+0%/+0.3%/+1.6%；7月15日，秦皇岛港煤炭库存 560 万吨，环比上涨 25 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，7月10日，中国统调电厂煤炭日耗量 900 万吨，环比+5.9%，库存 19900 万吨，环比+6.4%。非电煤需求方面，7月13日，国内甲醇产品开工率为 70.26%，环比上涨 1.15pct；7月11日，全国磨机运转率为 49.1%，环比+0.72pct。本周国际煤炭海运价回升明显。

2、炼焦煤

港口方面，7月14日，京唐港山西产主焦煤库提价为 1960 元/吨，环比上涨 130 元，涨幅 7.1%；出矿价方面，7月14日，山西古交/灵石/孝义/柳林主焦煤出矿价分别为 1600/1600/1550/1750，环比+5.3%/+10.3%/+0/+6.1%；国际焦煤价格方面，澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货 7月14日为 243 美元/吨，环比-1%。总体焦煤库存（港口+独立焦化厂+样本钢厂）本周下降。

3、焦炭

焦炭价格港口方面，7月14日，天津港准一级冶金焦平仓价为 1990 元/吨，环比上涨 50 元；产地价格方面，7月14日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价为 2166/3026/1725/2591 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）本周下降。钢焦企业开工率方面，7月14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%/48.2%/78.5%，环比+0/+0.33/+0.4pct；全国高炉炼铁产能利用率(247家)为 91.2%，环比-0.91pct；Myspic 综合钢价指数 7月14日为 143.19，环比+0.2%。

投资建议：

据中国天气网报道，未来 10 天，江南大部、新疆盆地地区、甘肃河西、内蒙古西部多高温天气，部分地区可达 38~40℃，其中新疆盆地、内蒙古西部局地日最高气温可达 41~42℃。高温天气仍将持续，电厂日耗料仍将维持高位水平，非电煤需求有望在前期较为低迷的基础上回升，近期焦煤焦炭价格持续走强，中短期预计煤焦钢产业链将偏强运行，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

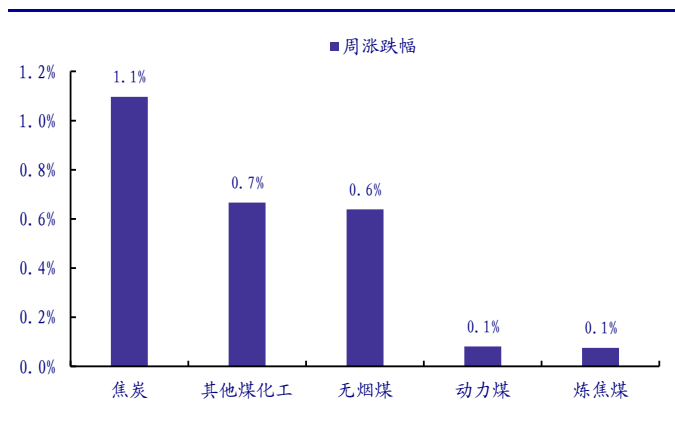
2023年7月10日至7月14日，各行业板块涨跌互现，其中煤炭板块涨幅为0.22%，在30个一级行业中排名20，同期上证综指涨幅1.29%，沪深300涨幅1.92%，煤炭行业指数上周跑输沪深300。煤炭行业各子板块中焦炭板块表现相对较好。

表 1: 主要指数表现

2023/7/14	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	3,237.70	1.29	1.11	4.81
	000300.SH	沪深300	3,899.10	1.92	1.47	0.71
	399001.SZ	深证成指	11,080.32	1.76	0.49	0.58
	399006.SZ	创业板指	2,224.10	2.53	0.41	-5.23
煤炭一级行业	CI005002.WI	煤炭	3,051.62	0.22	3.64	1.92
煤炭二级行业	CI005104.WI	煤炭开采洗选	3,469.12	0.11	3.83	3.26
	CI005105.WI	煤炭化工	1,798.33	1.03	2.29	-7.11
煤炭三级行业	CI005208.WI	动力煤	2,868.23	0.08	4.22	6.49
	CI005398.WI	无烟煤	2,434.86	0.64	3.89	-6.71
	CI005210.WI	炼焦煤	3,006.44	0.08	2.85	-1.09
	CI005211.WI	焦炭	1,808.23	1.10	2.39	-8.21
	CI005212.WI	其他煤化工	888.68	0.67	1.74	0.34

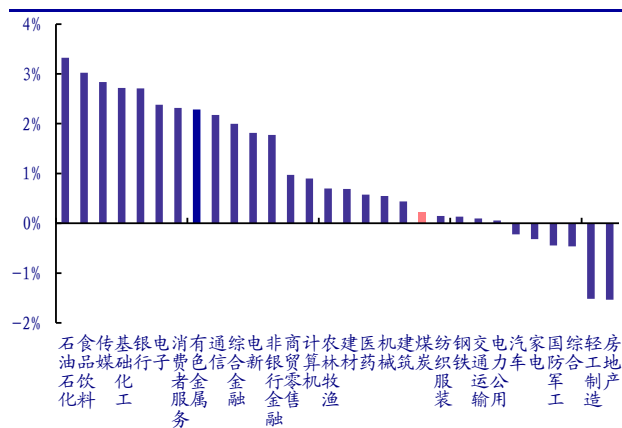
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

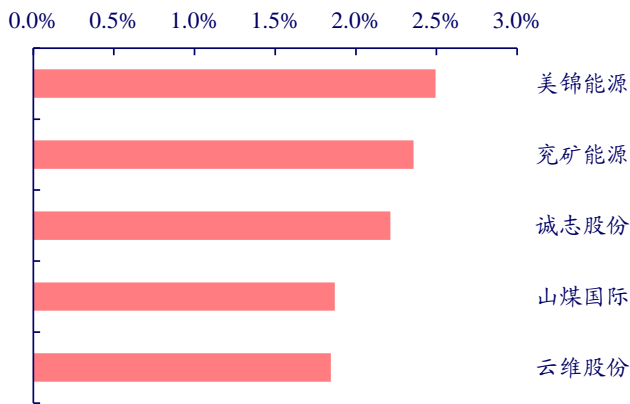


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 个股市场表现

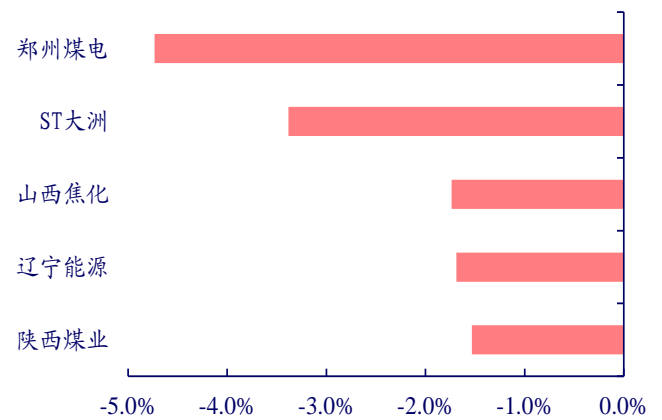
2023年7月10日至7月14日，煤炭板块个股涨跌互现。本周煤炭板块个股涨幅排名前三的是美锦能源(000723.SZ)(+2.5%)、兖矿能源(600188.SH)(+2.4%)、诚志股份(000990.SH)(+2.2%); 个股涨幅排名靠后的是郑州煤电(600121.SH)(-4.7%)、ST大洲(000571.SZ)(-3.4%)、山西焦化(600740.SH)(-1.7%)。

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

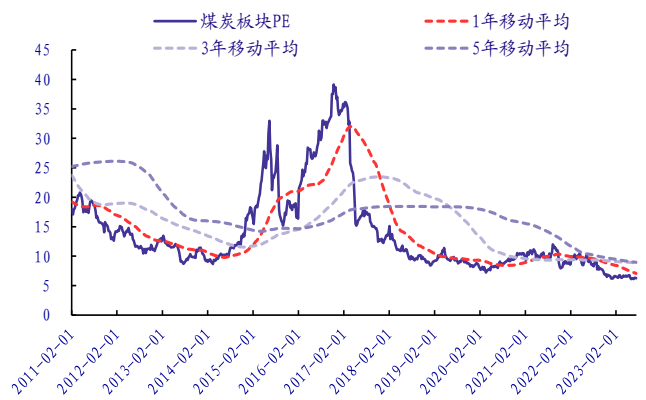


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(三) 板块估值表现

煤炭板块估值目前处于历史低位。2023 年 7 月 14 日, 煤炭行业 TTM 市盈率 (历史整体法) 为 6.24X, 低于 1 年移动均值 7X 以及 3 年移动均值 8.9X, 低于 5 年移动平均值 9.0X; 煤炭行业 PB (整体法, 最新) 为 1.31X, 低于 1 年移动均值 1.5X 以及 3 年移动均值 1.32X, 高于 5 年移动均值 1.22X。

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、近期煤焦持续走强

6月下旬以来,煤焦市场呈现反弹的走势,焦炭第一轮涨价50元/吨已经落地,第二轮涨价50-100元/吨不等,部分钢企已接受,大概率全国各地会很快落地执行。焦煤主流品种上涨50--200元/吨,近期煤焦市场偏强运行。

(<https://www.cctd.com.cn/show-268-234797-1.html>)

2、CCTD: 交投僵持,动力煤价格上下两难

本周起伏,但是动力煤市场并未延续上涨,而是掉头下行。7月12日,CCTD环渤海动力煤5500K、5000K现货参考价报收于847、747元/吨,均环比下跌5元/吨。目前正值“迎峰度夏”高峰期,支撑市场的因素较多,但是一些利空因素的压制也表现明显,交投僵持下预计短期动力煤价格涨跌空间均将有限。

(<https://www.cctd.com.cn/show-42-234760-1.html>)

3、6月份全社会用电量同比增长3.9%

7月13日,国家能源局发布6月份全社会用电量等数据。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%。

(<https://www.cctd.com.cn/show-19-234793-1.html>)

4、6月我国进口煤炭3987.1万吨,同比增长110%

海关总署7月13日公布的数据显示,2023年6月份,我国进口煤炭3987.1万吨,较去年同期的1898.2万吨增加2088.9万吨,增长110%;较5月份的3958.4万吨增加28.7万吨,增长0.7%。2023年1-6月份,我国共进口煤炭22193万吨,同比增长93%。

(<https://www.cctd.com.cn/show-114-234780-1.html>)

5、国家能源集团全力攻坚迎峰度夏多项指标再创新高

7月份以来,国家能源集团统筹部署、高效协同,坚持以煤炭保能源安全、以煤电保电力稳定,以多元快速保可再生能源规模化发展,全力打好迎峰度夏能源保供攻坚战,多项生产运营指标刷新历史纪录。7月上旬,集团公司一体化出区调运量日均完成99.1万吨,同比增长21.1%,其中7月7日完成102万吨,创天窗日最高发运纪录。7月10日,发电量40.9亿千瓦时,刷新单日最高水平。

(<https://www.cctd.com.cn/show-22-234805-1.html>)

6、7月第一周陕西省煤炭均价微跌

据商务部重要生产资料市场监测系统显示,7月1日至7月7日,陕西省煤炭均价1258.2元/吨,环比下跌0.5%。其中:无烟煤1550.0元/吨,环比下跌1.0%;动力煤798.3元/吨,环比下跌2.4%。除了高温因素,并没有完全体现经济的复苏步伐,陕西水泥、化工等非电行业用煤需求低迷。

(<https://www.cctd.com.cn/show-361-234809-1.html>)

7、全国363家铁路直供电厂存煤8076万吨,可耗天数30.6天

据中国国家铁路集团消息,今年1至6月份,国家铁路发送煤炭10.53亿吨,同比增长1.6%;其中电煤7.77亿吨,同比增长13.1%。截至6月30日,全国363家铁路直供电厂存煤8076万吨,可耗天数达30.6天,保持较高水平。

(<https://www.cctd.com.cn/show-39-234707-1.html>)

资料来源:中国煤炭市场网,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、陕西煤业 (601225)
陕西煤业发布 2023 年 6 月主要运营数据: 2023 年 6 月煤炭产量 1440 万吨, 1-6 月累计 8406.32 万吨, 同比分别+9.28%/+10.37%; 自产煤销量 6 月为 1424.71 万吨, 累计 8335.7 万吨, 同比分别+10.47%/+11.13%。
2、恒源煤电 (600971)
恒源煤电公布 2023 年半年度经营数据: 2023 年上半年, 公司原煤产量 447.92 万吨, 同比-10%; 商品煤产量 359.64 万吨, 同比-2.9%; 商品煤销量 379.21 万吨, 同比+4.17%; 商品煤销售毛利 192001 万元, 同比+12.6%。
3、潞安环能 (601699)
潞安环能发布 2023 年 6 月主要运营数据公告: 2023 年 6 月, 公司原煤产量 486 万吨, 1-6 月累计 2954 万吨, 同比分别+2.53%/+0.37%; 商品煤销量 456 万吨, 1-6 月累计 2729 万吨, 同比分别+10.68%/+4.44%。
4、安源煤业 (600397)
安源煤业公布 2023 年上半年主要经营数据: 2023 年 1-6 月, 公司原煤产量 86.52 万吨, 同比+61.66%; 商品煤销量 71.5 万吨, 同比+57%; 商品煤销售收入 7.4 亿元, 同比+73.02%; 实现商品煤毛利 1.86 亿元。

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)	841	850	-9	-1.1%	2023-07-14
	京唐港山西产 Q5500 动力末煤(元/吨)	846	855	-9	-1.1%	2023-07-14
	黄骅港: 平仓价: 动力煤(Q5500) (元/吨)	851	860	-9	-1.0%	2023-07-14
长协价	CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 年度长协价 (元/吨)	701	709	-8	-1.1%	2023-07-07
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)	715	715	0	0.0%	2023-07-12
	综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500) (元/吨)	730	731	-1	-0.1%	2023-07-14
	国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k): 综合指数 (元/吨)	735	732	3	0.4%	2023-07-14
煤炭主产地坑口价	山西大同 Q6000 弱粘煤坑口价 (元/吨)	722	670	52	7.8%	2023-07-07
	陕西榆林 Q6000 动力块煤坑口价 (元/吨)	850	810	40	4.9%	2023-07-07
	内蒙鄂尔多斯 Q6000 动力块煤坑口价 (元/吨)	785	780	5	0.6%	2023-07-14
	新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价 (元/吨)	440	440	0	0.0%	2023-07-14
国际动力煤价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价 (美元/吨)	96	96	0	0.0%	2023-07-11
	理查德 RB 动力煤现货价 (美元/吨)	100.8	100.5	0.3	0.3%	2023-07-11
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价(美元/吨)	140.18	137.94	2.24	1.6%	2023-07-11
	纽卡斯尔 Q5500 动力煤 2#FOB 价(美元/吨)	90.25	87.95	2.3	2.6%	2023-07-14
	理查兹港 Q5500 动力煤 FOB 价(美元/吨)	72.65	88	-15.35	-17.4%	2023-07-14
	卡里曼丹 Q4200 动力煤 1#FOB 价(美元/吨)	53.5	51.3	2.2	4.3%	2023-07-14
	广州港: 库提价: 印尼煤(A10%, V41%, 0.6%S, Q5500) (元/吨)	909	914	-5	-0.5%	2023-07-14
广州港: 库提价: 南非煤(A14%, V26%, 0.6%S, Q6000) (元/吨)	949	960	-11	-1.1%	2023-07-14	

	广州港:库提价:澳洲煤(A20%,V28%,0.7%S,Q5500)(元/吨)	909	920	-11	-1.2%	2023-07-14
	广州港:库提价:蒙煤(A21%,V29%,0.5%S,Q4500)(元/吨)	755	760	-5	-0.7%	2023-07-14
港口库存	秦皇岛港煤炭库存(万吨)	560	535	25	4.7%	2023-07-15
	CCTD主流港口库存合计(万吨)	7409.2	7420.1	-10.9	-0.1%	2023-07-10
	广州港集团煤炭库存(万吨)	320.5	328.5	-8	-2.4%	2023-07-15
	长江口煤炭库存(万吨)	733	751	-18	-2.4%	2023-07-14
电厂数据	南方八省电厂存煤库存(万吨)	3692	3726	-34	-0.9%	2023-07-13
	南方八省电厂煤炭日耗量(万吨)	221.8	211.4	10.4	4.9%	2023-07-13
	南方八省电厂煤炭库存可用天数	16.6	17.6	-1	-5.7%	2023-07-13
	中国统调电厂煤炭日耗量(万吨)	900	850	50	5.9%	2023-07-10
	中国重点电厂煤炭日耗量(万吨)	537	530.9	6.1	1.1%	2023-07-13
	中国统调电厂煤炭库存(万吨)	19900	18700	1200	6.4%	2023-07-10
	中国重点电厂煤炭库存(万吨)	12020	12070	-50	-0.4%	2023-07-13
化工/建材开工率	国内甲醇开工率(%)	70.26	69.11	1.15		2023-07-13
	全国磨机运转率(%)	49.1	48.38	0.72		2023-07-11
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)	30.9	31	-0.1	-0.3%	2023-07-14
	海运煤炭运价指数 OCFI: 秦皇岛-上海(4-5万 DWT)(元/吨)	18.4	17.5	0.9	5.1%	2023-07-14
	波罗的海干散货指数(BDI)	1090	1009	81	8.0%	2023-07-15
	好望角型运费指数(BCI)	1655	1522	133	8.7%	2023-07-15
	巴拿马型运费指数(BPI)	1095	984	111	11.3%	2023-07-15
	超级大灵便型运费指数(BSI)	743	724	19	2.6%	2023-07-15
调度	环渤海港煤炭调入量(万吨)	207.8	203.7	4.1	2.0%	2023-07-13
	环渤海港煤炭调出量(万吨)	190.4	183.6	6.8	3.7%	2023-07-13
	环渤海港锚地船舶量(艘)	116	109	7	6.4%	2023-07-13
	环渤海四港货船比	16.4	17.3	-0.9	-5.2%	2023-07-13
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)	1960	1830	130	7.1%	2023-07-14
产地价格	古交主焦煤出矿价(元/吨)	1600	1520	80	5.3%	2023-07-14
	灵石主焦煤出矿价(元/吨)	1600	1450	150	10.3%	2023-07-14
	孝义主焦煤出矿价(元/吨)	1550	1550	0	0.0%	2023-07-14
	柳林主焦煤出矿价(元/吨)	1750	1650	100	6.1%	2023-07-14
	山西产主焦煤均价(元/吨)	1627	1548	79	5.1%	2023-07-14
	河北产主焦煤均价(元/吨)	1720	1720	0	0.0%	2023-07-14
	内蒙古产炼焦煤均价(元/吨)	1770	1745	25	1.4%	2023-07-14
河南产炼焦煤均价(元/吨)	1664	1664	0	0.0%	2023-07-14	
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	245.5	-2.5	-1.0%	2023-07-14
	进口到岸价:炼焦煤(澳大利亚)(美元/吨)	240	245	-5	-2.0%	2023-07-14
	进口到岸价:炼焦煤(俄罗斯产)(美元/吨)	144	143	1	0.7%	2023-07-14
	中国到岸现货价:主焦煤(美国产)(美元/吨)	280	280	0	0.0%	2023-07-14
	场地价:蒙古产焦精煤(甘其毛都口岸)(元/吨)	1480	1430	50	3.5%	2023-07-14

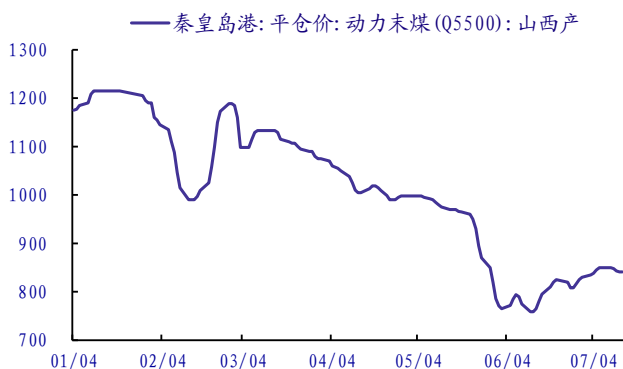
	场地价:蒙古产焦煤(甘其毛都口岸)(元/吨)	1040	960	80	8.3%	2023-07-14
	场地价:蒙古产1/3焦煤(策克口岸)(元/吨)	910	860	50	5.8%	2023-07-14
库存	炼焦煤总库存:国内独立焦化厂(230家)(万吨)	701.1	713.2	-12.1	-1.7%	2023-07-14
	炼焦煤总库存:国内六港口(万吨)	212	227.3	-15.3	-6.7%	2023-07-14
	炼焦煤总库存:国内样本钢厂(247家)(万吨)	726.1	726.05	0.05	0.0%	2023-07-14
	炼焦煤平均可用天数:国内独立焦化厂(230家)(万吨)	9.3	9.6	-0.3	-3.1%	2023-07-14
	炼焦煤平均可用天数:国内样本钢厂(247家)(万吨)	11.77	11.68	0.09	0.8%	2023-07-14
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)	1990	1940	50	2.6%	2023-07-14
产地价格	山西产冶金焦平均价(元/吨)	2166	2166	0	0.0%	2023-07-14
	河北产冶金焦平均价(元/吨)	3026	3026	0	0.0%	2023-07-14
	内蒙产冶金焦平均价(元/吨)	1725	1725	0	0.0%	2023-07-14
	山东产冶金焦平均价(元/吨)	2591	2591	0	0.0%	2023-07-14
库存	焦炭库存:主要港口(万吨)	213.1	217.5	-4.4	-2.0%	2023-07-14
	焦炭库存:样本钢厂(万吨)	590.73	591.77	-1.04	-0.2%	2023-07-14
	焦炭库存:焦化企业(230家)(万吨)	64.3	65.8	-1.5	-2.3%	2023-07-14
钢焦企业开工率	唐山钢厂高炉开工率(%)	56.35	56.35	0	-	2023-07-14
	全国螺纹钢主要钢厂开工率(%)	48.2	47.87	0.33	-	2023-07-14
	华北地区独立焦化厂开工率(%)	78.5	78.1	0.4	-	2023-07-14
	高炉炼铁产能利用率(247家):全国(%)	91.2	92.11	-0.91	-	2023-07-14
钢价指数	Myspic综合钢价指数	143.19	142.95	0.24	0.2%	2023-07-14

资料来源: wind, datayes, 中国银河证券研究院

(一) 动力煤

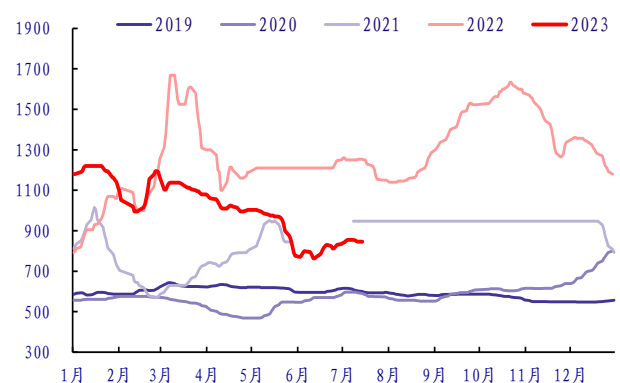
港口煤价方面,7月14日,秦皇岛港山西产Q5500动力末煤平仓价841元/吨,环比下降9元,降幅1.1%;京唐港山西产Q5500动力末煤平仓价为846元/吨,环比下降9元;黄骅港Q5500动力煤平仓价851元/吨,环比下降9元,降幅1%。

图7:年初至今秦港山西产Q5500动力末煤平仓价(元/吨)



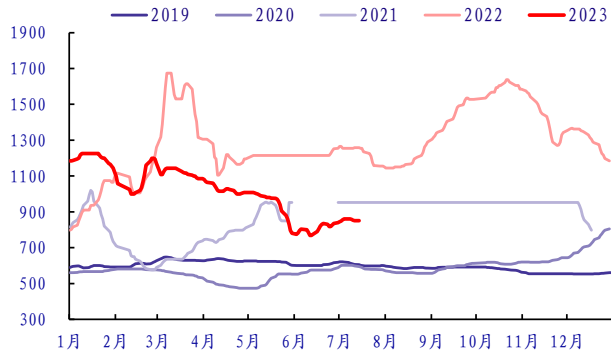
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

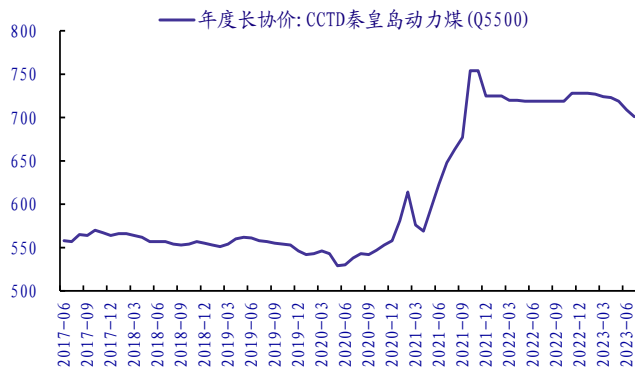
图 9: 黄骅港:平仓价:动力煤(Q5500) (元/吨)



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 7 月份为 701 元/吨, 环比下降 8 元; 环渤海动力煤(Q5500)综合平均价格指数 7 月 12 日为 715 元/吨, 环比持平; CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)综合成交价 7 月 14 日为 730 元/吨, 环比上一周下降 1 元; 国煤下水动力煤价格指数 NCEI(5500k)综合指数 7 月 14 日为 735 元/吨, 环比上一周上涨 3 元。

图 10: CCTD 秦皇岛动力煤 (Q5500) 年度长协价 (元/吨)



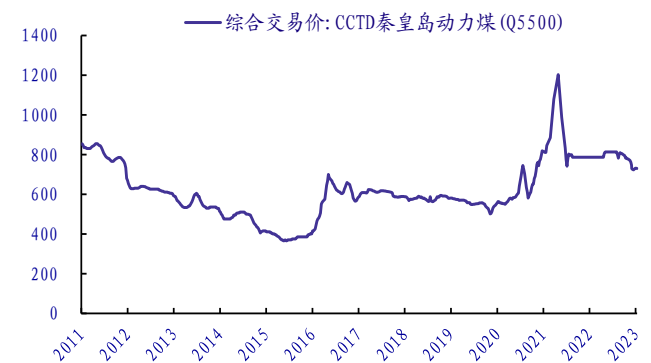
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 12: 环渤海动力煤 (Q5500) 综合平均价格指数 (元/吨)



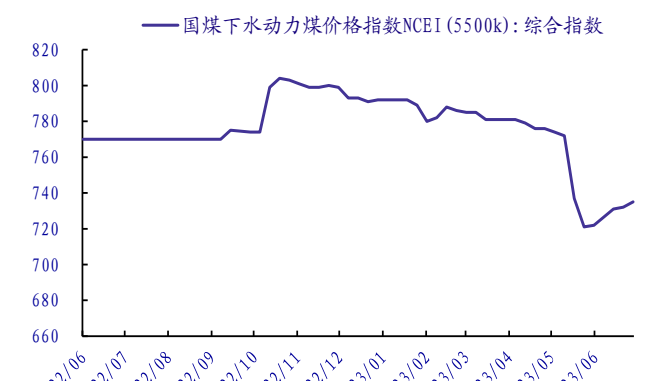
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

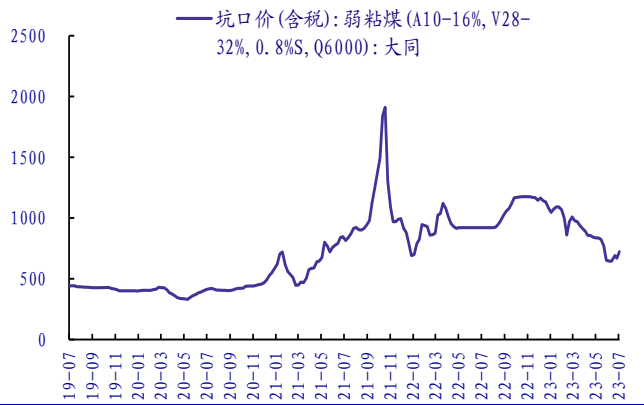
图 13: 国煤下水动力煤价格 NCEI(Q5500)综合指数 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

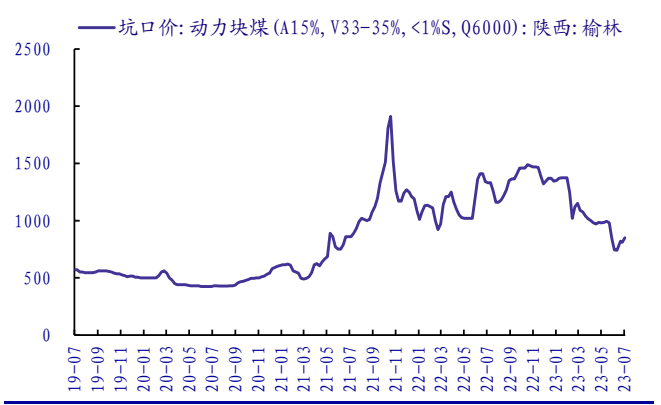
产地煤价方面，7月7日，山西大同 Q6000 弱粘煤坑口价为 722 元/吨，环比上涨 52 元；陕西榆林榆阳区 Q6000 动力块煤坑口价为 850 元/吨，环比上涨 40 元；7月14日，内蒙鄂尔多斯 Q6000 动力块煤坑口价为 785 元/吨，环比上涨 5 元；7月14日新疆哈密 Q6000 动力煤坑口价为 440 元/吨，环比持平。

图 14: 大同 Q6000 弱粘煤坑口价 (元/吨)



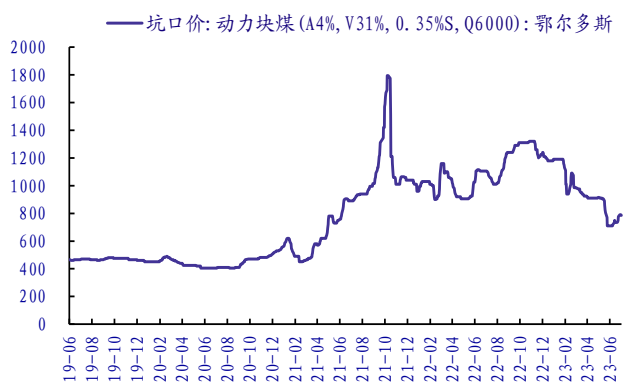
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 15: 陕西榆林动力块煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



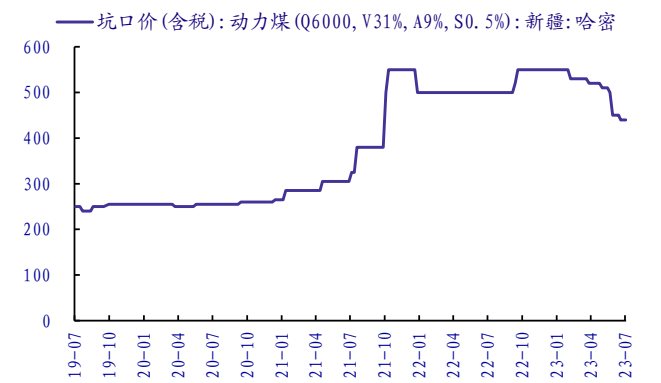
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

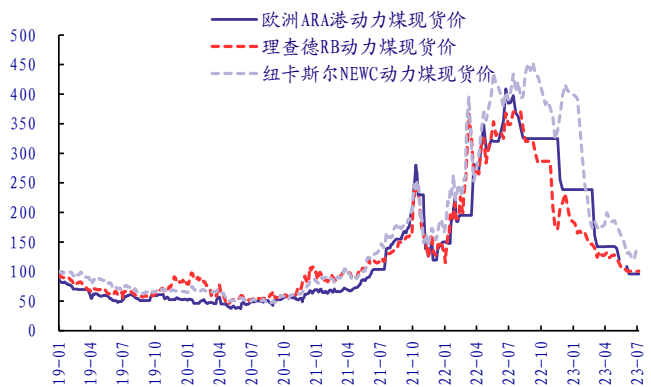
图 17: 新疆哈密动力煤 (Q6000) 坑口价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

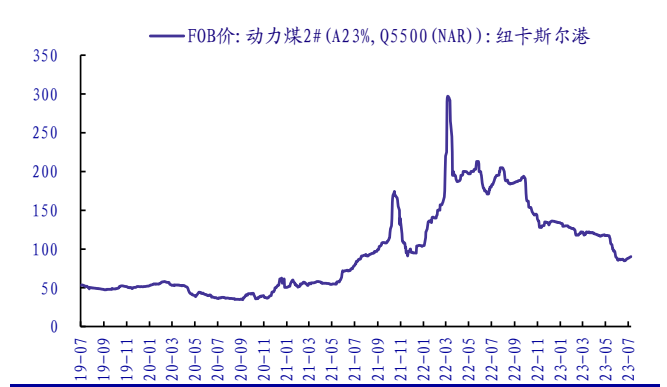
国际动力煤价方面，7月11日，欧洲 ARA/理查德 RB/纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价分别为 96/100.8/140.18 美元/吨，较前一周+0%/+0.3%/+1.6%；7月14日，纽卡斯尔 Q5500 动力煤 2#FOB 价/理查兹港 Q5500 动力煤 FOB 价/卡里曼丹 Q4200 动力煤 1#FOB 价分别为 90.25/72.65/53.5 美元/吨，环比+2.6%/-17.4%/+4.3%；进口煤港口库提价方面，7月14日，印尼煤/南非煤/澳洲煤/蒙煤 广州港库提价分别为 909/949/909/755 元/吨，周环比分别 -0.5%/-1.1%/-1.2%/-0.7%。

图 18: 国际三大港口动力煤现货价 (美元/吨)



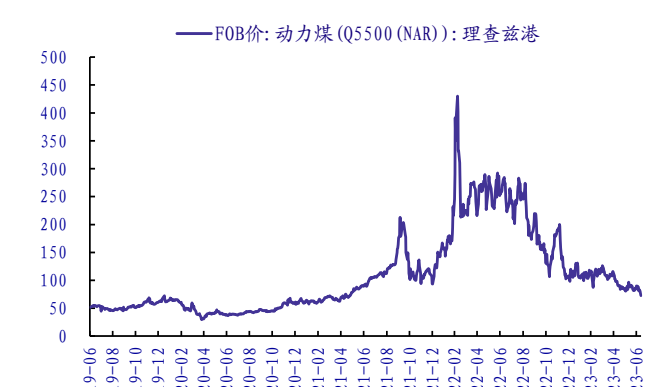
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 19: 纽卡斯尔港动力煤 2#FOB 价 (美元/吨)



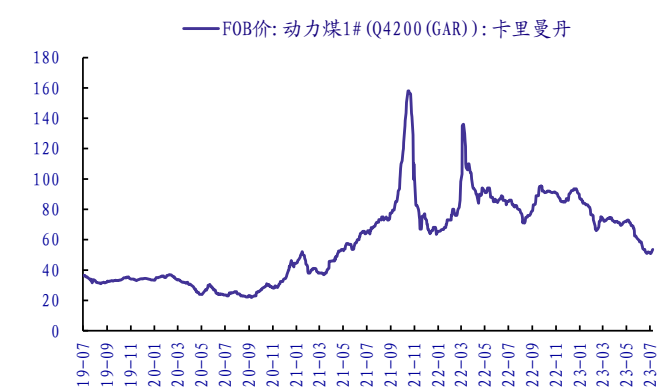
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

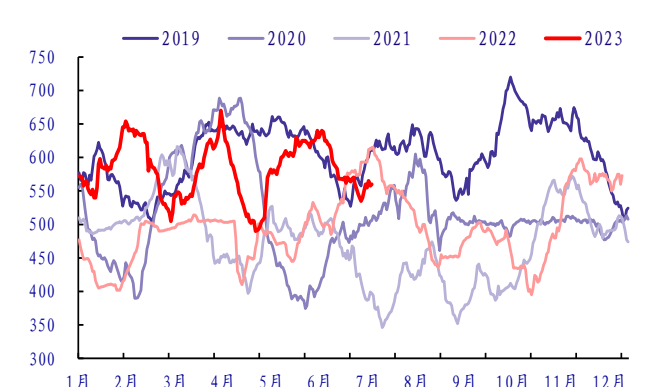
图 21: 卡里曼丹动力煤 1#FOB 价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

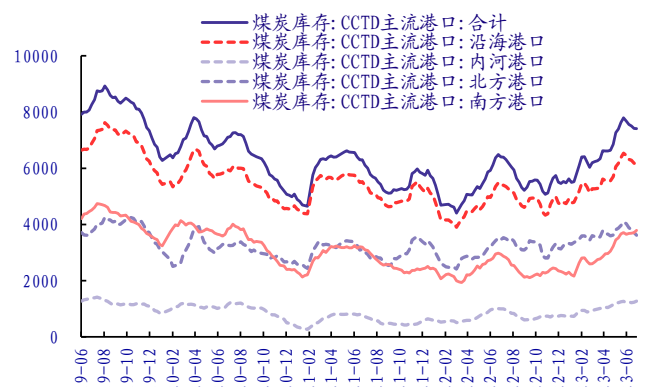
港口库存方面, 7月15日, 秦皇岛港煤炭库存560万吨, 环比上涨25万吨; 7月10日, CCTD主流港口库存合计7409.2万吨, 环比降10.9万吨; 7月15日, 广州港集团煤炭库存/长江口煤炭库存为320.5/733万吨, 环比-2.4%/-2.4%。

图 22: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



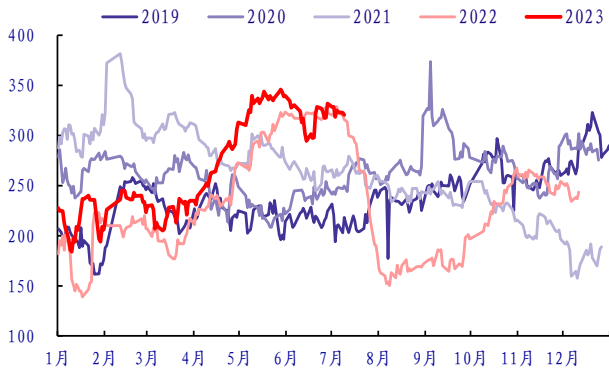
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 23: CCTD 各港口库存 (万吨)



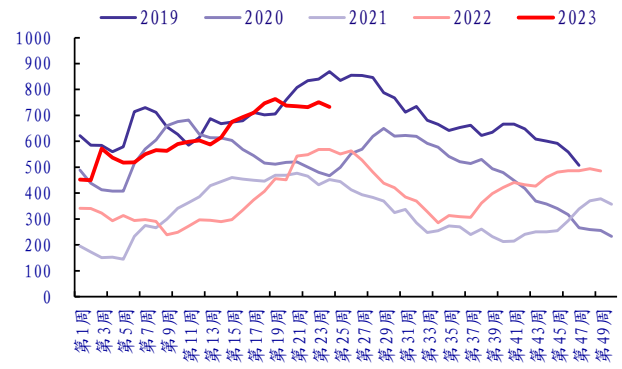
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

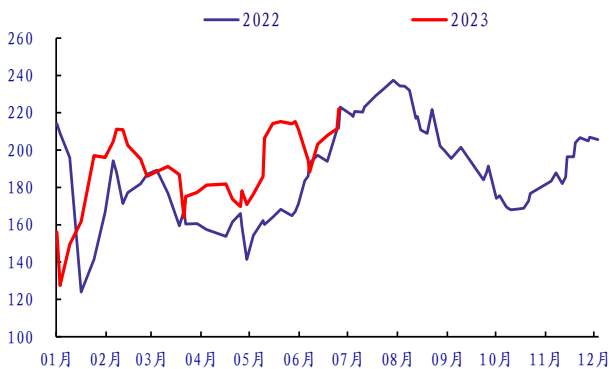
图 25: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

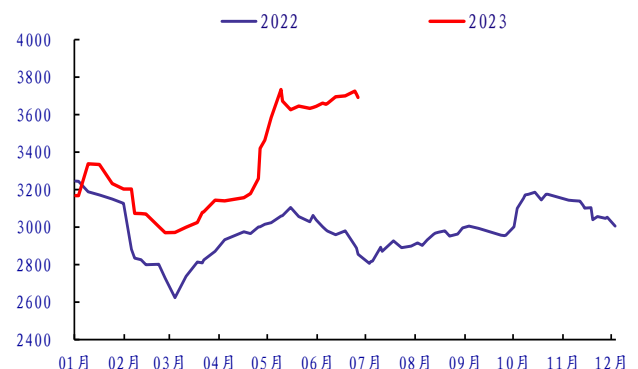
电厂方面, 近期日耗量增长明显。7月13日, 南方八省电厂煤炭库存 3692 万吨, 环比-0.9%; 日耗量 221.8 万吨, 环比+4.9%; 库存可用天数 16.6 天, 环比-5.7%。7月10日, 中国统调电厂煤炭日耗量 900 万吨, 环比+5.9%; 库存 19900 万吨, 环比+6.4%。7月13日, 中国重点电厂煤炭日耗量 537 万吨, 环比+1.1%; 库存 12020 万吨, 环比-0.4%。

图 26: 南方八省电厂煤炭日耗量 (万吨)



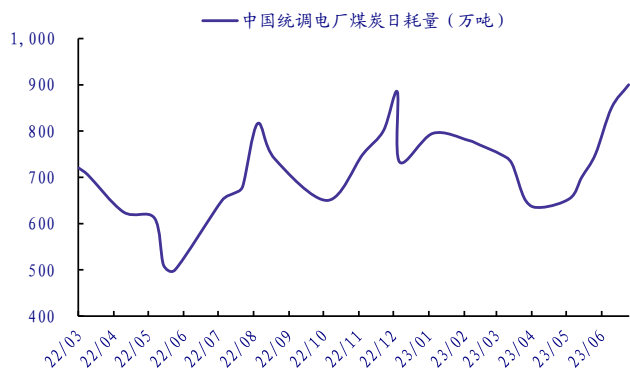
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 27: 南方八省电厂煤炭库存 (万吨)



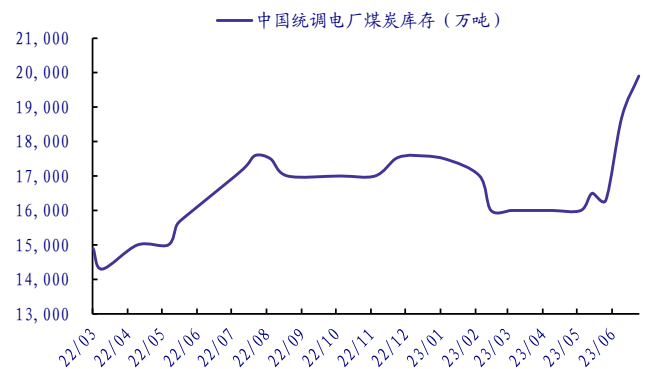
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 28: 中国统调电厂煤炭日耗量 (万吨)



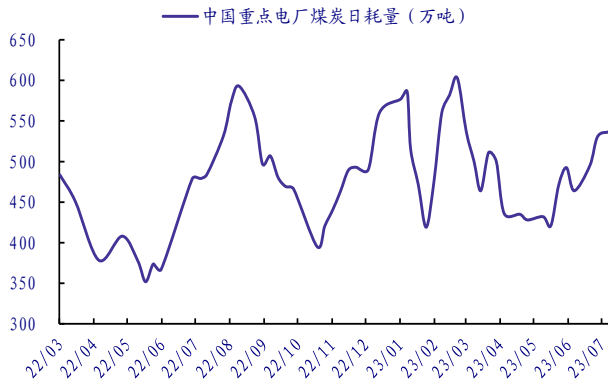
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 29: 中国统调电厂煤炭库存 (万吨)



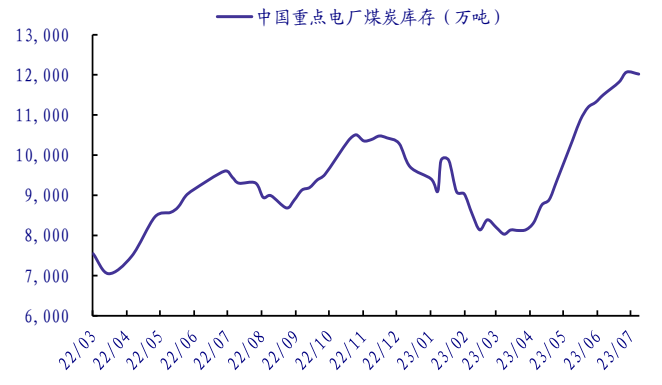
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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

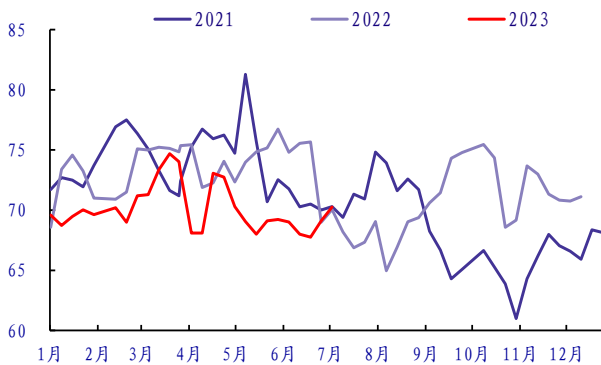
图 31: 中国重点电厂煤炭库存 (万吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

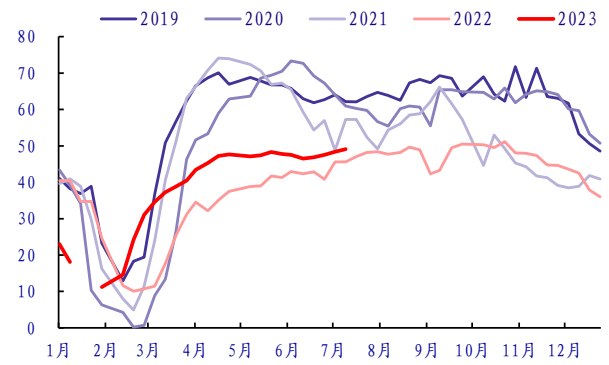
非电煤需求方面, 7月13日, 国内甲醇产品开工率为70.26%, 环比上涨1.15pct; 7月11日, 全国磨机运转率为49.1%, 环比+0.72pct。

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%

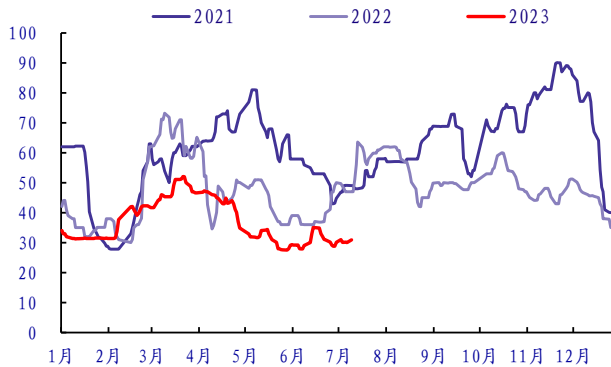


资料来源: datayes, 中国银河证券研究院

运价与调度方面, 本周国内煤炭海运价上涨为主, 7月14日, 海运煤运价指数 OCFI:秦皇岛-广州(5-6 万 DWT) 为 30.9 元/吨, 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)为 18.4 元/吨, 环比-0.3%/+5.1%; 调度方面, 本周环渤海港煤炭调入调出量均上涨, 7月13日调入量/调出量为207.8/190.4 万吨, 环比+2%/+3.7%; 环渤海港锚地船舶量为 116 艘, 环比+6.4%; 环渤海四港货船比为 16.4, 环比-5.2%。

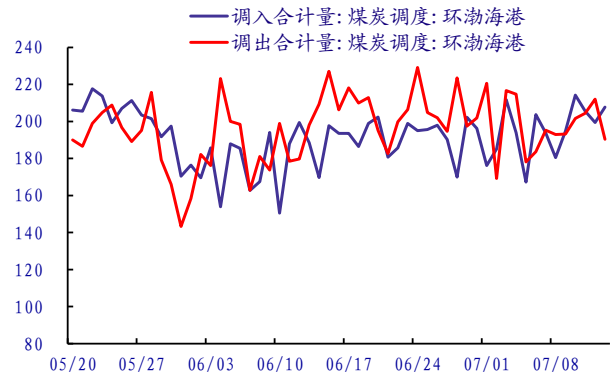
国际海运费指数回升。7月15日, 波罗的海干散货指数(BDI)/好望角型运费指数(BCI)/巴拿马型运费指数(BPI)/超级大灵便型运费指数(BSI)为 1090/1655/1095/743, 环比+8%/+8.7%/+11.3%/+2.6%。

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 35: 2023 年环渤海港煤炭调入调出量统计 (万吨)



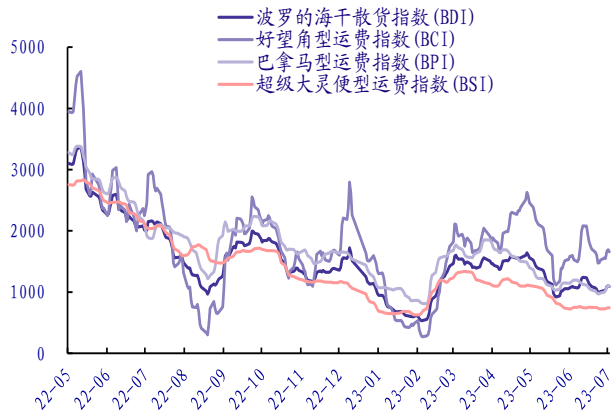
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 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 37: 国际海运指数变化



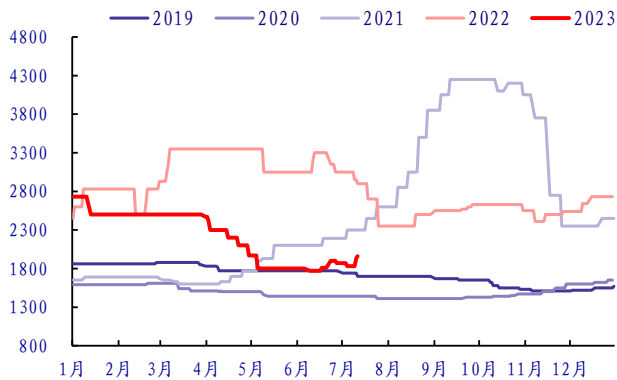
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 炼焦煤

港口方面, 7 月 14 日, 京唐港山西产主焦煤库提价为 1960 元/吨, 环比上涨 130 元, 涨幅 7.1%; 出矿价方面, 7 月 14 日, 山西古交/灵石/孝义/柳林主焦煤出矿价分别为 1600/1600/1550/1750, 环比+5.3%/+10.3%/+0/+6.1%; 焦煤主产区均价方面, 山西/河北/内蒙/河南产炼焦煤均价 1627/1720/1770/1664 元/吨, 环比分别+5.1%/+0%/+1.4%/+0%。

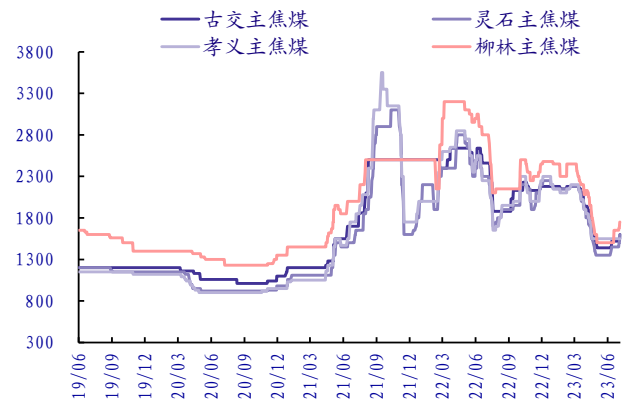
国际焦煤价格方面, 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 7 月 14 日为 243 美元/吨, 环比-1%。澳大利亚/俄罗斯/美国产炼焦煤进口到岸价 7 月 14 日分别为 240/144/280 美元/吨, 环比-2%/+0.7%/0%; 蒙古产焦精煤(甘其毛都)/蒙古产焦原煤(甘其毛都)/蒙古产 1/3 焦煤(策克口岸)场地价 7 月 14 日分别为 1480/1040/910 元/吨, 周环比分别+3.5%/+8.3%/+5.8%。

图 38: 京唐港山西产主焦煤库提价 (元/吨)



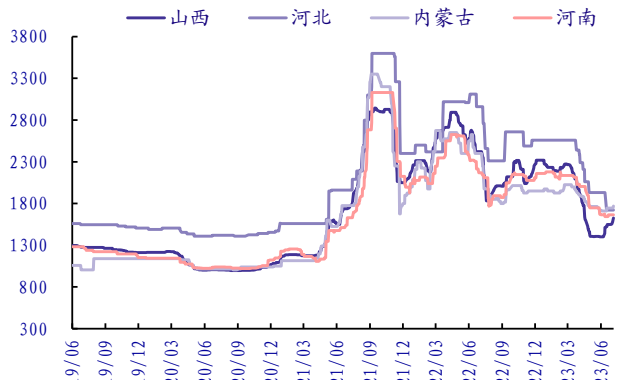
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 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 40: 各产地炼焦煤平均价 (元/吨)



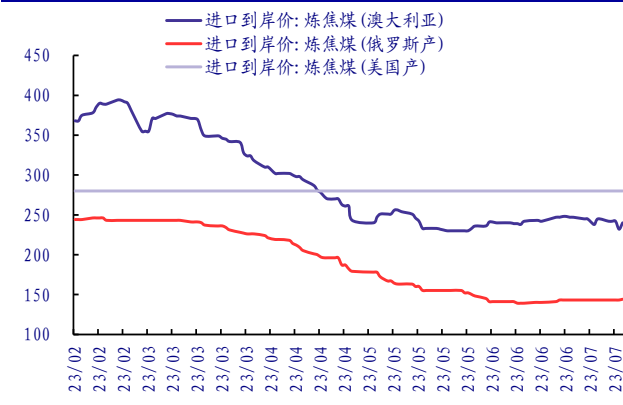
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 41: 澳大利亚峰景矿硬焦煤中国到岸现货价 (美元/吨)



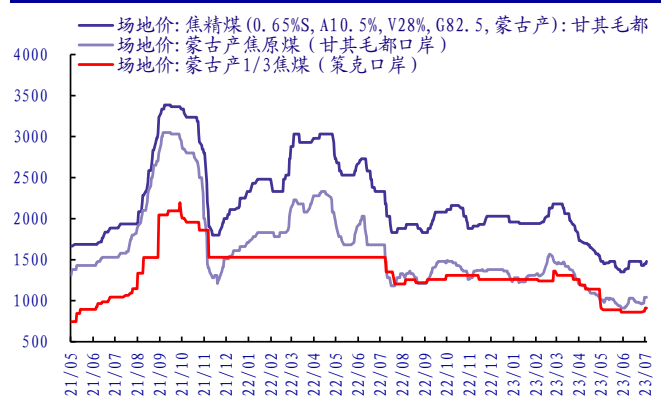
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 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

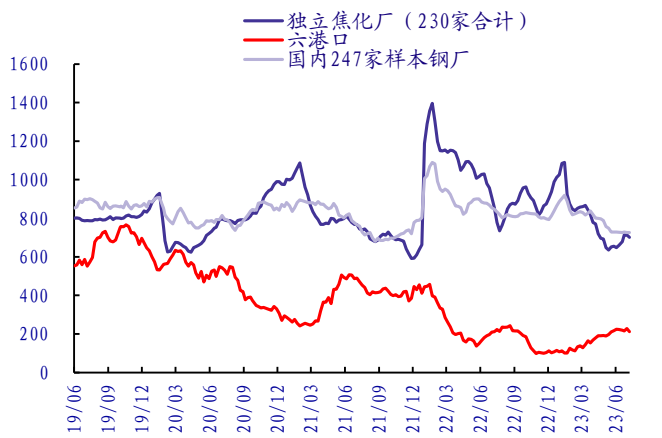
图 43: 蒙古进口炼焦煤口岸(甘其毛都)场地价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

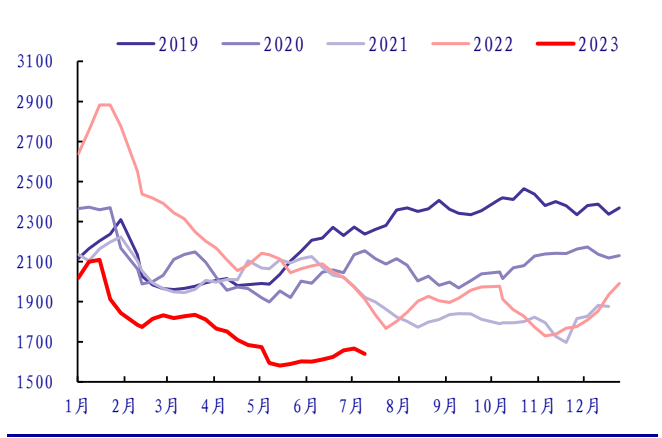
焦煤库存方面: 国内独立焦化厂 (230 家)/国内六港口/国内样本钢厂 (247 家) 炼焦煤总库存 7 月 14 日为 701.1/212/726.1 万吨, 环比分别-1.7%/-6.7%/+0%; 总体焦煤库存 (港口+独立焦化厂+样本钢厂) 本周下降。

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

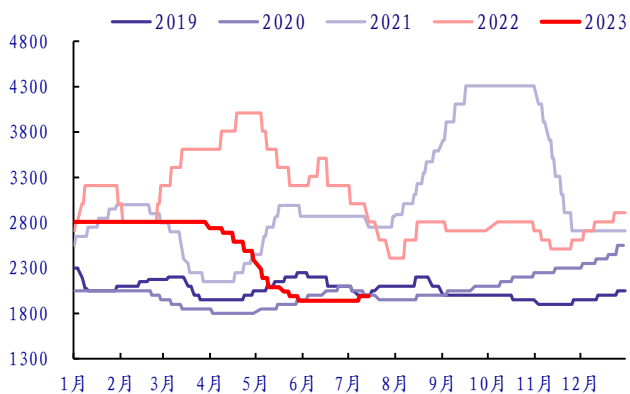
(三) 焦炭

焦炭价格港口方面, 7月14日, 天津港准一级冶金焦平仓价为1990元/吨, 环比上涨50元; 产地价格方面, 7月14日山西/河北/内蒙/山东产冶金焦平均价为2166/3026/1725/2591元/吨, 均环比持平。

焦炭库存本周以下降为主, 7月14日, 主要港口/样本钢厂/焦化企业(230家)分别为213.1/590.73/64.3万吨, 环比-2%/-0.2%/-2.3%。焦炭总库存(四港口合计+国内样本钢厂+焦化企业)本周下降。

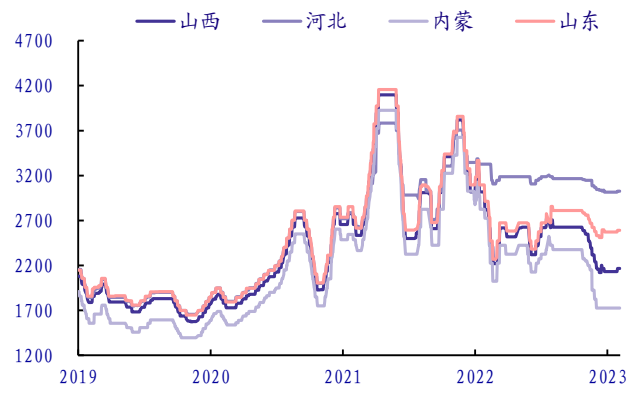
钢焦企业开工率方面, 7月14日, 唐山钢厂高炉/全国螺纹钢主要钢厂/华北地区独立焦化厂开工率分别为56.35%/48.2%/78.5%, 环比+0/+0.33/+0.4pct; 全国高炉炼铁产能利用率(247家)为91.2%, 环比-0.91pct; Myspic综合钢价指数7月14日为143.19, 环比+0.2%。

图 46: 天津港准一级冶金焦平仓价 (元/吨)



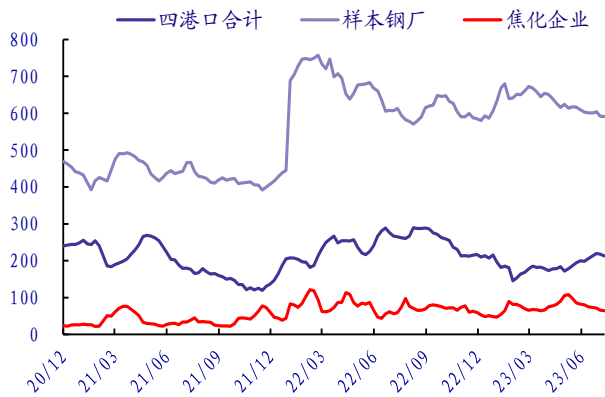
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 47: 产地冶金焦平均价 (元/吨)



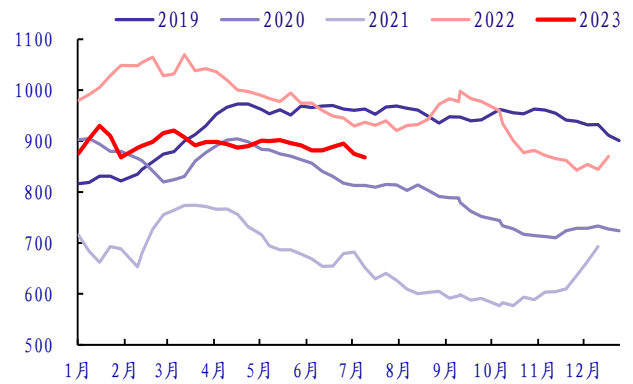
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 48: 焦炭各环节库存情况 (万吨)



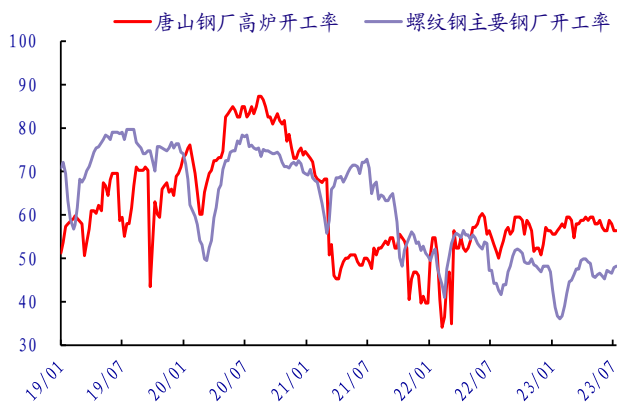
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 49: 焦炭历年总库存 (万吨)



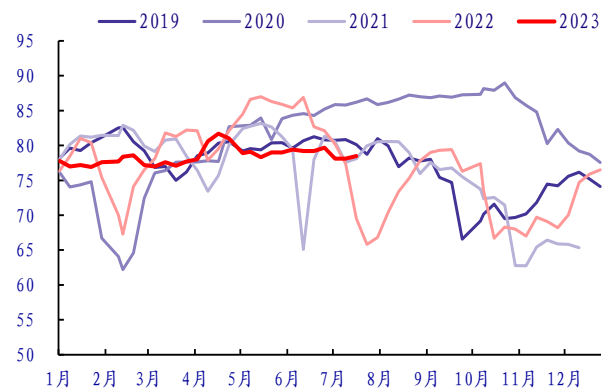
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 50: 钢厂开工率 (%)



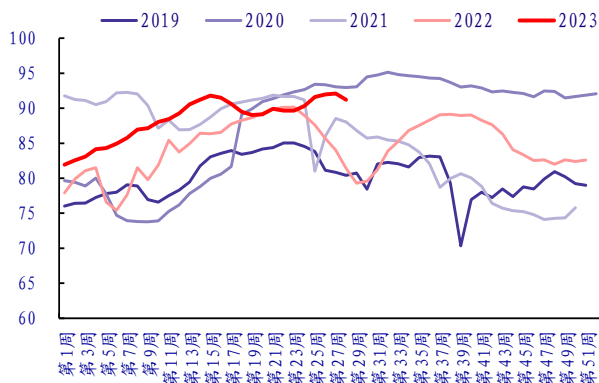
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 51: 华北地区独立焦化厂开工率 (%)



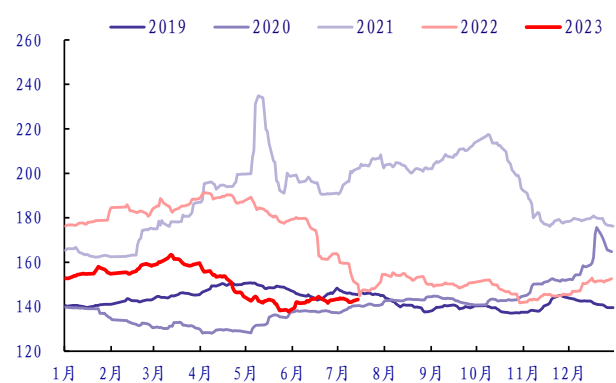
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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).....	8
图 8: 京唐港山西产 Q5500 动力末煤平仓价 (元/吨).....	8
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).....	9
图 13: 国煤下水动力煤价格 NCEI(Q5500)综合指数 (元/吨).....	9
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).....	11
图 23: CCTD 各港口库存 (万吨).....	11
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).....	12
图 29: 中国统调电厂煤炭库存 (万吨).....	12
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 liyanyang_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

唐曼玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn