

## 进口依然旺盛，迎峰度夏日耗库存均处高位

### ——2023年上半年煤炭行业数据点评

## 煤炭行业

### 推荐 (维持评级)

#### 核心观点:

- **事件:** 统计局发布 2023 年上半年能源生产数据。
- **上半年国内原煤产量同比增 4.4%，增速较 1-5 月下降 0.42pct；上半年进口煤同比+93%。**上半年生产原煤 23 亿吨，同比+4.4%，6 月当月原煤产量 3.9 亿吨，同比+2.8%，环比+1.2%；2023 年 1-6 月，煤及褐煤累计进口量 2.2 亿吨，同比+93%，6 月当月进口煤 3987 万吨，同比+110%，环比 5 月+0.74%；6 月进口依然旺盛的原因在于：1) 迎峰度夏用煤旺季电力需求提升，电厂寻求高质量的煤炭进行补库拉动进口端抬升；2) 6 月份整体进口动力煤价较国内同热值煤炭具有一定价格优势，也提升了终端进口动力煤的积极性；3) 2022 年 6 月当月煤炭进口量只有 1898 万吨，低基数效应也使得 2023 年 6 月的进口煤呈现明显增长。
- **上半年，火电同比增长 7.5%，水电下降 22.9%，核电增长 6.5%，风电增长 16.0%，太阳能发电增长 7.4%。**1-6 月总体发电量同比+3.8%，较 1-5 月增速+1.34pct，6 月总体发电量同比+2.8%，增速较 5 月份-2.78pct；6 月单月火电/水电/核电/风电/太阳能发电同比+14.2%/-33.9%/+13.7%/-1.8%/+8.83%，增速较 5 月-1.66/-1.03/+7.47/-17.1/+8.73pct，核电和太阳能发电延续了高增长态势，水电和风电表现相对较弱。
- **6 月份粗钢产量同比转正，生铁产量持平，水泥仍同比小幅下滑。**1-6 月粗钢、生铁、水泥产量累计同比+1.3%/+2.7%/+1.3%，增速较 1-5 月份均放缓，需求恢复节奏仍较慢，但 6 月份粗钢产量同比+0.4%，5 月份增速为-7.3%，增速由负转正，表示钢铁方面已经有明显的边际改善迹象，未来需求能否夯实还有待经济的进一步修复。
- **秦皇岛港库存下降，电厂库存略有上升。**港口库存方面，截至 7 月中旬，秦皇岛港/CCTD 主流港口煤炭库存分别 567/7409 万吨，均较 6 月中旬有所下降；电厂库存方面，截至 7 月初，全国统调电厂煤炭库存 19900 万吨创新高；截至 7 月上旬，全国重点电厂/南方八省电厂/样本区域电厂煤炭库存分别在 12020/3692/4356 万吨，较 6 月上旬+4.5%/+1.8%/+1%略有上升。
- **投资建议:** 电厂日耗预计仍将维持高位水平，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）、中煤能源（601898）、陕西煤业（601225）、兖矿能源（600188）；焦煤龙头山西焦煤（000983）、焦炭龙头中国旭阳集团（1907.HK）。
- **风险提示:** 行业面临有效需求不足导致煤价大幅下跌的风险、国企改革不及预期的风险。

#### 分析师

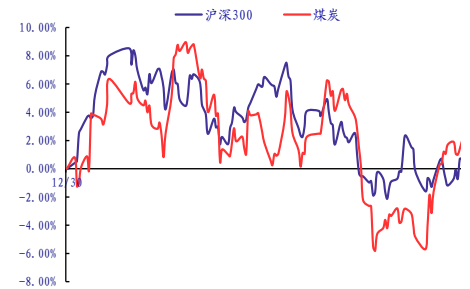
潘玮

☎: (8610) 8092 7613

✉: panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511070002

#### 相对沪深 300 表现图



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

#### 相关研究

【银河煤炭】行业点评\_煤炭行业\_供给稳定，采购需求有望恢复\_2023 年 4 月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评\_需求端持续改善，预期二季度更上层楼\_2023 年 3 月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评\_供需双增，非电煤需求表现亮眼\_2023 年 1-2 月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评\_2022 平稳收官，2023 或供需双增，景气持续\_2022 年 12 月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评\_供给偏宽松释放，需求走弱，看好政策发力\_2022 年 11 月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评\_供给偏紧释放，需求回暖预期增强\_2022 年 10 月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评\_火电表现亮眼，供需格局仍稳健向好\_2022 年 8 月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评\_供给稳中有升，电煤需求高企，港口去库加速\_2022 年 7 月煤炭数据点评

## 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，并不构成对客户的投资咨询建议，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\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：李洋洋 021-20252671 [liyongyang\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:liyongyang_yj@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：田薇 010-80927721 [tianwei@chinastock.com.cn](mailto:tianwei@chinastock.com.cn)

唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)