

煤炭

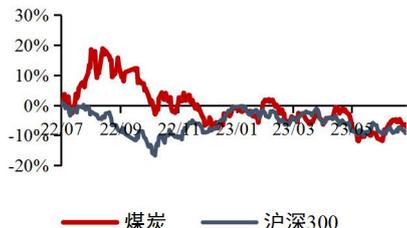
行业周报（20230717-20230723） 同步大市-A(维持)

需求改善预期叠加下游库存低位，焦煤焦炭持续上涨

2023年7月23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】6月供给基本持平，火电维持高增-煤炭月度供需数据点评 2023.7.18

【山证煤炭】中报业绩预告开启，关注超预期个股（20230710-20230716）-【山证煤炭】行业周报： 2023.7.16

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：需求维持高位，港口煤价继续上涨。本周，煤炭供应基本稳定，部分地区煤矿有停产减产现象；需求方面，南方台风登陆，降雨增多，高温天气缓解，电厂日耗走低，南方八省电煤日耗降至 228.2 万吨左右，但仍处高位；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，长协兑现率也维持高位，电厂库存有所累积。海外煤价本周波动上涨，内外贸价格回正，进口煤利差缩小，国内动力煤价格恢复上涨。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 21 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 940 元/吨，周变化 4.44%；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 0.54%、0.14%和 0.69%。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 21 日，广州港煤炭库存 308.3 万吨，周变化-0.93%。需求方面，沿海八省电厂日耗 228.2 万吨，周变化-12.2 万吨或-5.07%，创年内新高。

➤ 冶金煤：下游恢复预期加强，主焦煤继续上涨。本周部分焦煤煤矿受环保影响供应有所降低。需求方面，根据金十期货，本周全国建材成交量日均 15.39 万吨，比上周均值变化-0.97%，成材终端需求稳定；铁水产量维持高位，炉料预期向好；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 21 日，山西吕梁主焦煤车板价 1800 元/吨，周变化+2.86%；京唐港主焦煤库提价 2020 元/吨，周变化+3.06%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1660 元/吨，周变化+3.11%；阳泉喷吹煤 1075 元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 247.5 美元/吨，周变化 1.85%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差 2 元/吨，进口煤价格走低。截至 7 月 21 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 3.27%、1.55%；全国样本钢厂喷吹煤库存周变化-0.91%。样本独立焦化厂焦炉开工率 74.5%，周变化-0.8 个百分点。

➤ 焦、钢产业链：下游价格持续回升，焦炭继续提涨。本周，建材成交维持高位，炉料需求走强，且继唐山环保限产后粗钢压降消息继续发酵，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，



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

随着下游利润恢复，焦炭价格本周继续提涨。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 21 日，一级冶金焦天津港平仓价 2140 元/吨，周变化+2.36%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）549 元/吨，周变化-2.83%。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别-11.2%、-2.17%；四港口焦炭总库存 205.4 万吨，周变化-3.61%；全国样本钢厂高炉开工率 83.6%，周变化-0.73 个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 3841 元/吨，周变化 0.34%；35 城螺纹钢社会库存合计 568.28 万吨，周变化 1.84%；螺纹钢生产企业库存 202.28 万吨，周变化-0.67%。

➤ **煤炭运输：沿海煤炭拉运维持，煤炭运价小幅上涨。**水电出力不足，叠加煤炭日耗维持高位及长协拉运需求提升，沿海煤炭拉运尚可，沿海煤炭运价小幅上涨。截止 7 月 21 日，中国沿海煤炭运价综合指数 526.54 点，周变化+0.6%；长江煤炭运输综合运价 685.78 点，周变化-1.42%；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 17.5，周变化-4.89%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块随大盘回落，没有跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化-2.54%，子板块中煤炭采选 II(中信)周变化-2.83%，煤化工 II(中信)周变化-0.45%。煤炭采选个股普遍回调，兰花科创、安源煤业周涨幅为正；焦炭连续提涨，煤化工个股大部上涨，云维股份、安泰集团和金能科技周涨幅居前。

➤ **本周观点及投资建议**

国内市场方面，迎峰度夏保供延续，煤炭生产整体平稳增长；需求方面受南方台风登陆及大于影响，电厂日耗有所降低，沿海八省电煤日耗拉高至 228.2 万吨；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，但电厂煤炭库存受日耗走低有所累积；本周海外煤价恢复上涨；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，成材成交数据维持，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。峰景矿硬焦煤价格上涨，海外主焦煤价格优势不明显。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，夏季度峰需求延续，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.....	15
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：需求维持高位，港口煤价继续上涨

- 价格：**截至 7 月 21 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 758 元/吨，周变化 3.84%；广州港山西优混 Q5500 库提价 940 元/吨，周变化 4.44%；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 739 元/吨，周变化 0.54%；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 735 元/吨，周变化 0.68%；环渤海动力煤综合平均价格指数 716 元/吨，周变化 0.14%。国际煤价方面，7 月 21 日，鹿特丹煤炭期货结算价 110.5 美元/吨，周变化 6.10%；广州港印尼煤库提价 917 元/吨，周变化 0.11%；蒙煤库提价 795 元/吨，周变化 5.30%；澳煤库提价 914 元/吨，周变化 0.33%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差+23 元/吨。
- 库存：**港口库存方面，截至 7 月 21 日，广州港煤炭库存 308.3 万吨，周变化-0.93%。截至 7 月 21 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3727.8 万吨，维持高位；库存可用天数 16.3 天，周变化+1.2 天。
- 需求：**沿海八省电厂日耗 228.2 万吨，周变化-12.2 万吨或-5.07%，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

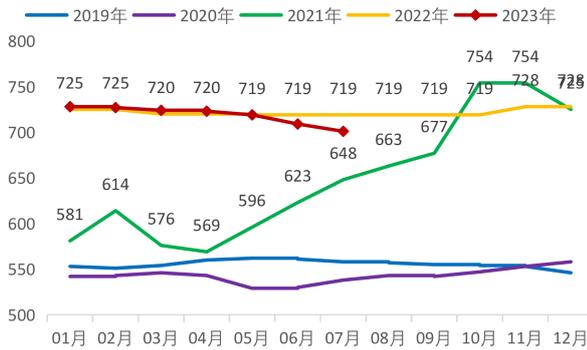
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



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）



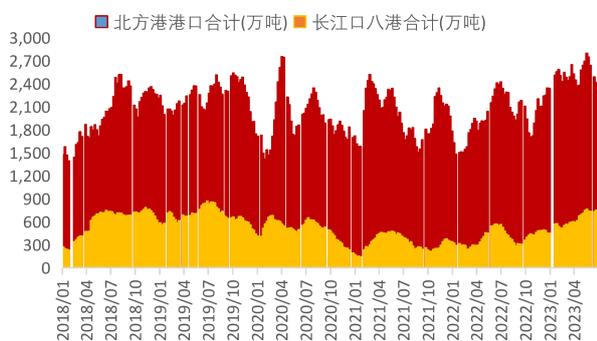
资料来源：wind，山西证券研究所

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

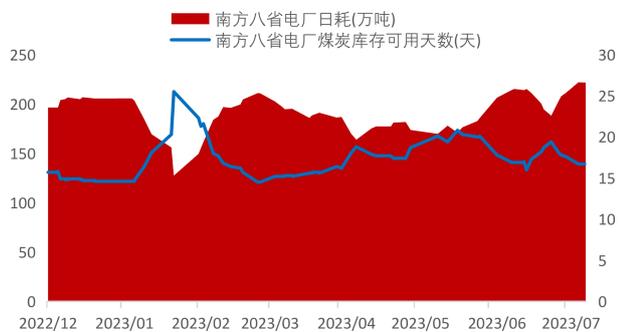
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

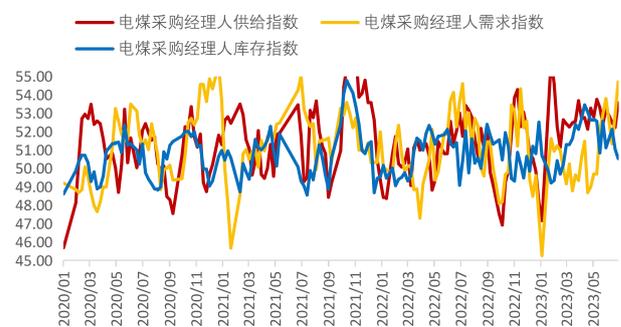
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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：下游恢复预期加强，主焦煤继续上涨

- **价格：**截至 7 月 21 日，山西吕梁产主焦煤车板价 1800 元/吨，周变化+2.86%；吕梁产 1/3 焦煤车板价 1550 元/吨，周变化+3.33%；喷吹煤方面，山西阳泉喷吹煤 1075 元/吨，周持平。港口方面，7 月 21 日，京唐港山西产主焦煤库提价 2020 元/吨，周变化 3.06%；山西产 1/3 焦煤库提价 1660 元/吨，周变化 3.11%；京唐港主焦煤进口平均价 1958 元/吨，周持平；1/3 焦煤进口平均价 1760 元/吨，周持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 247.5 美元/吨，周变化 1.85%；京唐港主焦煤内贸与澳煤价差 62 元/吨，进口煤价格降低价差回正；1/3 焦煤价差-100 元/吨，进口煤继续倒挂。
- **库存：**截至 7 月 21 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 724 万吨，周变化 3.27%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 737.35 万吨，周变化 1.55%；六港口合计炼焦煤库存 197.9 万吨，周变化-6.65%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 407.72 万吨，周变化-0.91%。
- **需求：**截至 7 月 21 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 9.7 天，周变化 0.4 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 12.03 和 12.49，周变化+0.26 和--0.09 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 74.5%，周变化-0.8 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



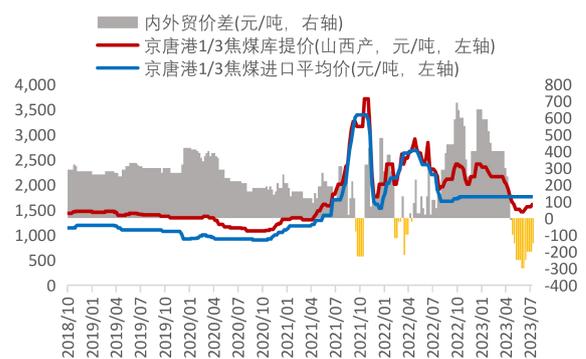
资料来源：wind，山西证券研究所

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

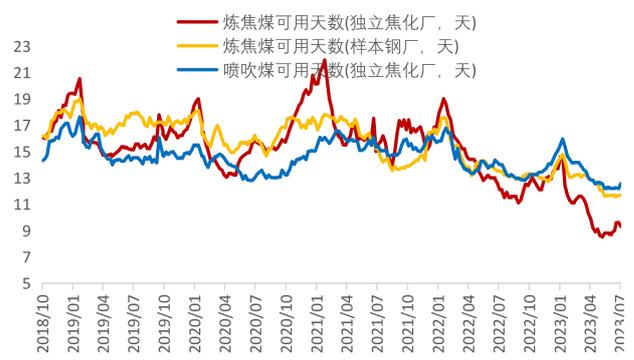
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

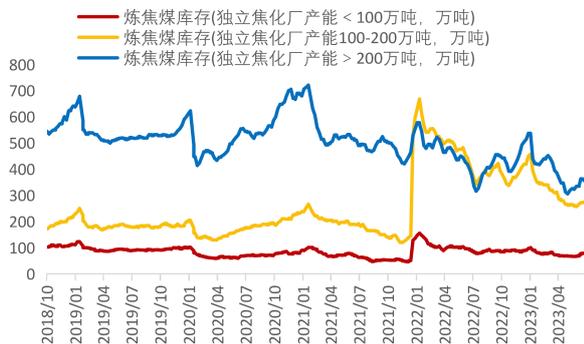
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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



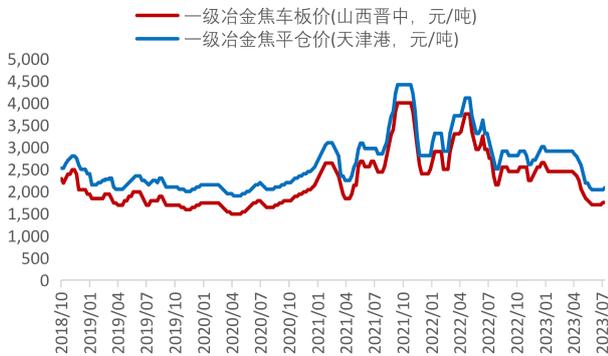
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：下游价格持续回升，焦炭继续提涨

- **价格：**7 月 21 日，山西晋中一级冶金焦 1800 元/吨，周变化 2.86%；一级冶金焦天津港平仓价 2140 元/吨，周变化+2.39%。全国港口冶金焦平仓均价 2001 元/吨，周变化 2.56%；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 549 元/吨，周变化-2.83%。
- **库存：**7 月 21 日，独立焦化厂焦炭总库存 57.1 万吨，周变化-11.2%；全国样本钢厂焦炭总库存 577.92 万吨，周变化-2.17%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 205.4 万吨，周变化-3.61%；样本钢厂焦炭库存可用天数 11.15 天，周变化-0.26 天。
- **需求：**7 月 21 日，全国样本钢厂高炉开工率 83.6%，周变化-0.73 个百分点。下游方面，截至 7 月 21 日，全国市场螺纹钢平均价格 3841 元/吨，周变化 0.34%；35 城螺纹钢社会库存合计 568.28 万吨，周

变化+1.84%；螺纹钢生产企业库存 202.28 万吨，周变化-0.67%。

图 21：一级冶金焦价格



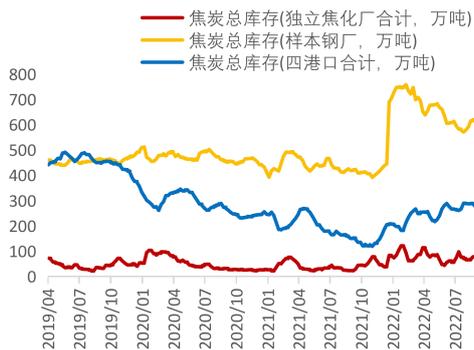
资料来源：wind，山西证券研究所

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

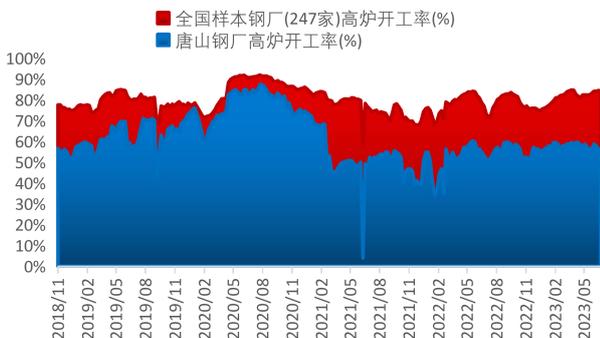
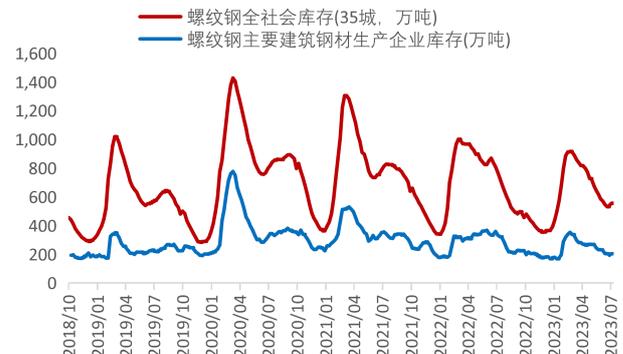


图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



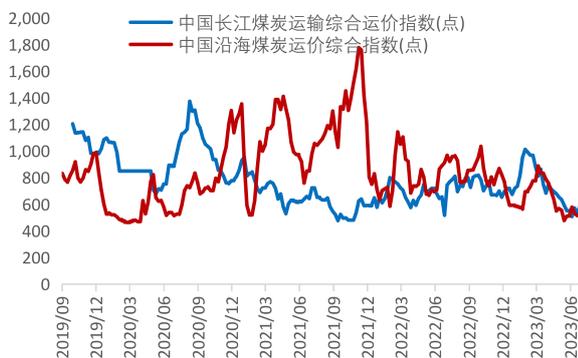
资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：沿海煤炭拉运维持，煤炭运价小幅上涨

- **煤炭运价：**7月21日，中国沿海煤炭运价综合指数 526.54 点，周变化+0.6%；长江煤炭综合运价指数 685.78 点，周变化-1.42%。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 21 日，环渤海四港货船比 17.5，周变化-4.89%。

图 27：中国沿海及长江煤炭运价指数



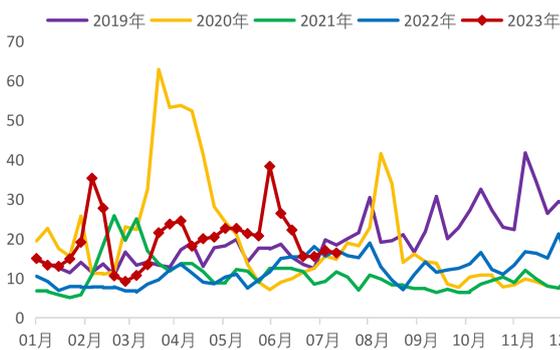
资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



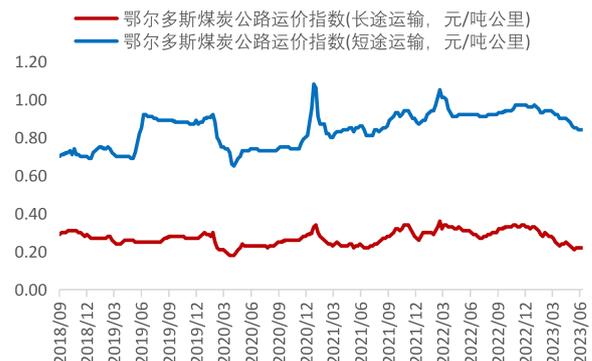
资料来源：wind，山西证券研究所

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：煤焦钢期货继续走高

- **焦煤焦炭期货：**7月21日，南华能化指数收盘 1818.38 点，周变化 0.3%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1501.5 元/吨，周变化+5.33%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2285.5 元/吨，周变化+3.0%。
- **下游相关期货：**7月21日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3823 元/吨，周变化+1.3%；铁矿石期货（活

跃合约) 收盘价 846.5 元/吨, 周变化-0.29%。

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

- 本周煤炭板块随大盘回落, 没有跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化-2.54%, 子板块中煤炭采选 II(中信)周变化-2.83%, 煤化工 II(中信)周变化-0.45%。煤炭采选个股普遍回调, 兰花科创、安源煤业周涨幅为正; 焦炭连续提涨, 煤化工个股大部上涨, 云维股份、安泰集团和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	3,167.75	-0.06%	-2.16%	-0.94%	2.54%
399001.SZ	深证成指	10,810.18	-0.06%	-2.44%	-2.25%	-1.87%
399006.SZ	创业板指	2,163.12	0.35%	-2.74%	-2.20%	-7.83%
000300.SH	沪深300	3,821.91	-0.05%	-1.98%	-1.09%	-1.28%
CI005002.WI	煤炭(中信)	2,973.96	-0.80%	-2.54%	-4.41%	-0.67%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,371.02	-0.88%	-2.83%	-3.77%	0.34%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,790.24	-0.19%	-0.45%	-9.29%	-7.53%

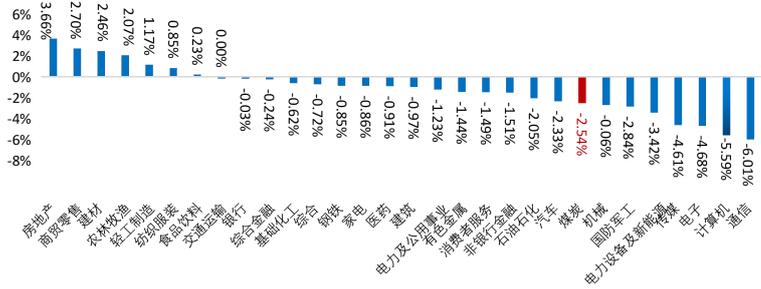
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35：煤炭指数与沪深 300 比较



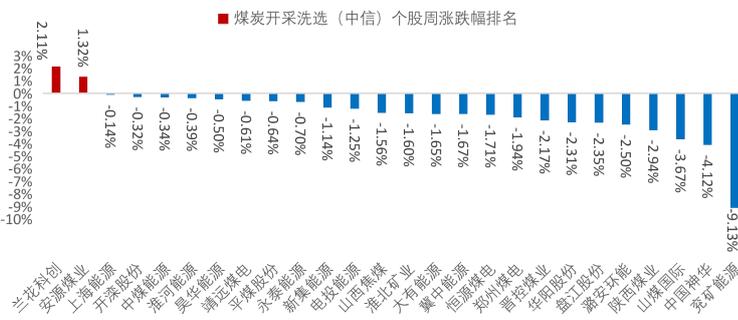
资料来源：wind，山西证券研究所

图 36：中信一级行业指数周涨跌幅排名



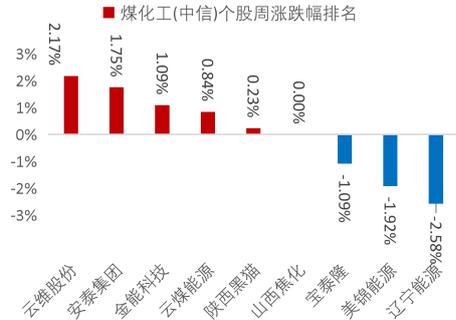
资料来源：wind，山西证券研究所

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月中国炼焦煤进口量同比增 55.4%，无烟煤增 56.5%】海关总署公布的最新数据显示，2023 年 6 月份，中国进口炼焦煤 774.5 万吨，同比增 55.4%，环比增 15.2 %。6 月中国炼焦煤进口额为 12.5 亿美元，同比降 3.2%，环比增 3.7%；据此推算进口均价为 161.4 美元/吨，同比降 97.8 美元/吨，环比降 17.8 美元/吨。2023 年 1-6 月累计进口炼焦煤 4561.4 万吨，同比增 75.0%；累计进口额为 86.3 亿美元，同比增 21.7%。（资料来源：中国煤炭资源网）

【浩吉铁路每日发送煤炭 9.9 万吨，同比增加 26.4%】据了解，今年以来，浩吉铁路陕西省内各站总计发送煤炭 3681.8 万吨，占浩吉铁路全线发运总量的 9 成以上。浩吉铁路集运端最大的区段站一靖边站发往江陵港口的万吨煤炭列车较 2022 年每日增加 2 列，每天向江陵港口发运电煤达 3.6 万吨。目前，浩吉铁路日均装车电煤 1440 辆，每日发送煤炭 9.9 万吨，同比去年增加 26.4%。同时，为加快电煤的运输效率，国铁西安局还充分发挥万吨列车的运输作用。“与去年相比，今年暑运浩吉铁路 C80 下行万吨列车编组从原来的 105 辆调整为不高于 120 辆，煤炭载重量也从过去的 8400 吨提升至 9600 吨，运输能力提升约 15%。”国铁西安局调度所值班主任韩振凯说。（资料来源：中国煤炭资源网）

【四川省发布钢铁和焦化行业产能置换实施细则（征求意见稿）】征求意见稿指出，全省严禁违规新增焦化产能。严格落实《四川省、重庆市长江经济带发展负面清单实施细则（试行，2022年版）》要求，禁止在合规园区外新建、扩建焦化项目。鼓励优先置换污染物排放量大、设备工艺技术落后的产能，大力推进建设项目超低排放改造。（资料来源：四川省经济和信息化厅）

【上半年全国 29 省份全社会用电量实现正增长】1-6 月，全社会用电量同比增长，第一产业和第三产业用电增长较快；全国 29 个省份全社会用电量实现正增长；制造业用电量同比增长，其中高技术及装备制造业用电量增长较快。1-6 月，全国全社会用电量 43076 亿千瓦时，同比增长 5.0%，其中，6 月份全国全社会用电量 7751 亿千瓦时，同比增长 3.9%。（资料来源：中电联统计与数据中心）

【嘉能可上半年煤炭产量同比降 2.2%，全年产量目标不变】7 月 21 日，矿商嘉能可（Glencore）发布运营报告显示，今年上半年，该公司煤炭总产量为 5420 万吨，较上年同期的 5540 万吨下降 2.2%。1-6 月份，嘉能可动力煤产量为 4860 万吨，同比下降 2.2%；冶金煤产量为 560 万吨，同比下降 1.8%。上半年，公司澳大利亚动力煤产量为 2990 万吨，其中，出口动力煤产量 2670 万吨，同比下降 3.3%；国内动力煤产量为 320 万吨，同比增长 6.7%。（资料来源：中国煤炭资源网）

4. 上市公司重要公告

【平煤股份:关于公司 2020 年限制性股票激励计划第一个解锁期解除限售暨上市流通提示性公告】公司于 2023 年 7 月 7 日召开第九届董事会九次会议、第九届监事会七次会议，审议通过了《关于 2020 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件成就的议案》。根据《平煤股份 2020 年限制性股票激励计划（草案修订稿）》相关规定和 2020 年第四次临时股东大会授权，同意公司为 608 名符合第一期解除限售资格的激励对象办理解除限售事宜，共计解除限售 733.712 万股。（资料来源：公司公告）

【甘肃能化:关于完成对全资子公司出资的公告】公司于 2023 年 6 月 7 日召开第十届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于出资设立全资子公司的议案》，同意公司以货币资金出资 1 亿元，设立全资子公司甘肃靖煤能源有限公司。具体内容详见公司 2023 年 6 月 9 日披露于巨潮资讯网《关于出资设立全资子公司的公告》（2023-52）。（资料来源：公司公告）

【兖矿能源:2023 年第二季度主要运营数据公告】公司 2023 年 2 季度商品煤产量 2670 万吨，同比增长 4.75%；商品煤销量 2943 万吨，同比变化 5.85%其中自产煤销量 2411 万吨，同比变化 1.14%；1-2 季度商品煤产量 4923 万吨，同比变化-2.78%；商品煤销量 5396 万吨，同比变化 1.68%；其中自产煤销量 4435 万吨，同比变化-5.33%。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

国内市场方面，迎峰度夏保供延续，煤炭生产整体平稳增长；需求方面受南方台风登陆及大于影响，电厂日耗有所降低，沿海八省电煤日耗拉高至 228.2 万吨；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，但电厂煤炭库存受日耗走低有所累积；本周海外煤价恢复上涨；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，成材成交数据维持，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。峰景矿硬焦煤价格上涨，海外主焦煤价格优势不明显。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，夏季度峰需求延续，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

