

煤炭开采

2023年07月23日

动力煤和双焦价格上涨超预期，煤炭股可顺势布局

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

汤悦（联系人）

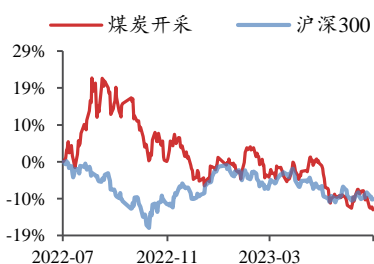
zhangxucheng@kysec.cn

tangyue@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

证书编号：S0790123030035

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《日耗持续攀升&供给收缩，煤炭股可顺势布局》——行业周报 -2023.7.16

《煤价延续上涨&厄尔尼诺高温，煤炭股可顺势布局》——行业周报 -2023.7.8

《动力煤延续涨势&焦煤底部反弹，煤炭可顺势布局》——行业周报 -2023.7.2

● 投资逻辑：动力煤和双焦价格上涨超预期，煤炭股可顺势布局

本周（2023.7.17-7.21，下同）国内秦港 Q5500 动力煤大幅反弹至 875 元/吨，环比大涨 4.04%。我们认为经过 6 月份贸易商甩货导致的价格急跌之后，煤价底部已得到验证，而且我们也曾提出 709-770 元会是煤价底部的确认区域，逻辑主要是基于以下几个方面：一是 709 元是年度长协 6 月的参考价，770 元是年度长协区间的上限，跌至此区间电厂将更多的采购现货而减少长协；二是近年来动力煤到环渤海港口的完全成本平均值已大幅提升，成本曲线的边际最高成本超过 700 元甚至 800 元，煤价逼近成本价将导致部分煤矿减产。基本面也出现改善：山西瞒报矿难事件推动安监力度升级，供给端有望继续收缩，晋陕蒙 422 家开工率继 6 月环比下降后，7 月至今延续环比下降趋势；国家统计局数据显示，6 月原煤产量同比+2.5%，增速环比下滑 1.7 个百分点。本周沿海八省电厂日耗出现一定程度下滑，主要源于短期台风影响降雨降温，当前天气炎热仍旧是需求的重要支撑，用电旺季叠加火力发电出力高增有望进一步带动电煤需求。此外稳增长政策也是市场最为关注的变量，有力且明确的政策如有定调将改变整体顺周期的预期，此前央行降息释放稳增长预期，上周保交楼政策延期至 2024 年底，本周出台促进民营经济发展壮大的意见，后续仍有有望出台其它多种稳增长政策，本周双焦价格涨幅明显也反映了市场对稳增长有较强预期。从股票投资配置而言，我们对煤炭板块仍维持高胜率与高安全边际的逻辑推荐：如果对经济悲观，当前买入煤炭股票则多数可以获得 10% 左右的股息率，高分红也受到了资本市场资金的青睐，近期煤企中报预告中出现业绩下滑但仍韧性十足，且充矿能源将分红承诺从不低于 50% 提到 60% 表明高分红是行业趋势；如果看多经济，煤炭股同样也会成为进攻品种，作为上游资源环节必然受到下游需求的拉升而反映出价格上涨，再叠加煤炭产量供给的受限，价格还有望表现出超预期上涨，反映在股票层面上可以赚到更多的资本利得或更好的超额收益。从安全性而言，我们认为煤炭股的估值已经处在历史的底部区域，PE 估值对应 2023 年业绩多为 5 倍，以 PB-ROE 方法分析煤炭股高 ROE 而 PB 却大幅折价。陕西和内蒙在一级市场招牌挂出让矿权均实现了高溢价（陕西溢价率 500%+，内蒙溢价率 200%+），伊泰煤炭溢价 50% 回购 H 股并港股退市，这些均证明当前煤炭企业价值被低估；通过煤炭股二十年复盘，盈利稳定性高且持续高分红的公司确实会提升估值，中国神华从 2021 年 11 月以来的估值提升就是强有力的证明，“中国特色估值体系”对煤炭板块的估值提升也带来催化。当前正处于夏季涨价阶段，且稳增长政策存在较强预期，当前时点可顺势布局煤炭股。高弹性且兼具高分红及成长性三合一的受益标的：山煤国际、充矿能源、广汇能源、潞安环能、山西焦煤；稳健高分红受益标的：中国神华、陕西煤业；经济复苏及冶金煤弹性受益标的：平煤股份、淮北矿业（含转债）、神火股份（煤铝）；中特估预期差最大受益标的：中煤能源；能源转型受益标的：华阳股份、美锦能源（含转债）、电投能源、永泰能源。

● 煤电产业链：晋陕蒙开工率继续下滑，安监力度升级

供给端：晋陕蒙三省 442 家煤矿合计开工率处于低水平，本周开工率环比下滑 0.06 个百分点至 82.17%，7 月至今处于持续下滑趋势。**需求端：**连续数周沿海八省电厂日耗均高于往年同期，本周在台风影响下短暂回调不改旺季上升预期。**后期判断：**供给方面，煤矿安全专项整治将持续至 2023 年底，内蒙对有安全隐患煤矿进行产能核减，开工率和黑煤均存在制约；山西针对矿难瞒报事故加大安监力度。需求方面，随着迎峰度夏带来高温影响需求上行，另外非电行业（冶金、水泥、化工）需有望受到政策催化，因此预判现货煤价有望反弹持续。

● 煤焦钢产业链：焦炭已现补库迹象，焦煤底部现强劲反弹

供给端：国内供给受到矿难和严格的安全生产形势影响，进口煤 6 月反弹不改回落趋势，3 月进口受到抢先通关影响；**需求端：**钢厂炼焦煤库存处于历史底部，近期独立焦化厂已出现补库动作，有望提振炼焦煤需求。**后期判断：**供给方面：炼焦煤国内产量并无明显增量且安全生产将持续趋严，蒙古焦煤进口受到其产量的瓶颈限制、澳洲焦煤需要比较价差。需求方面：近期补库需求支撑焦煤价格出现反弹，但考虑到炼焦煤库存仍处于低位水平，后续补库推动下需求有望进一步向上。

● **风险提示：**经济增速下行风险，疫情恢复不及预期风险，新能源加速替代风险。

目 录

1、	投资观点：动力煤和双焦价格上涨超预期，煤炭股可顺势布局.....	
2、	煤炭板块回顾：本周小跌 3.35%，跑输沪深 300.....	
2.1、	行情：本周小跌 3.35%，跑输沪深 300 指数 1.37 个百分点.....	
2.2、	估值表现：本周 PE 为 5.9，PB 为 1.13.....	
3、	煤市关键指标速览.....	
4、	煤电产业链：秦港现货价大涨，秦港库存小涨.....	1
4.1、	国内动力煤价格：秦港现货价大涨.....	1
4.2、	年度长协价格：7 月价格小跌.....	1
4.3、	国际动力煤价格：欧洲 ARA 港报价微涨，纽卡斯尔 Q5500 价格微跌.....	1
4.4、	海外油气价格：布油现货价微涨，天然气结算价大涨.....	1
4.5、	煤矿生产：开工率微跌.....	1
4.6、	港口调入量：秦港铁路调入量大涨.....	1
4.7、	沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗大跌，库存微跌，可用天数大涨.....	1
4.8、	水库水位：三峡水库出库流量大跌.....	1
4.9、	下游开工率：甲醇开工率小跌，水泥开工率大跌.....	1
4.10、	动力煤库存：本周秦港库存小涨.....	1
4.11、	国内海运费价格变动：本周海运费小跌.....	1
5、	煤焦钢产业链：港口焦煤价格大涨，全国钢厂开工率微跌.....	2
5.1、	国内炼焦煤价格：本周港口大涨，产地价格大涨，期货价格大涨.....	2
5.2、	国内喷吹煤价格：本周长治喷吹煤价格小涨.....	2
5.3、	国际炼焦煤价格：本周海外煤价小涨，中国港口到岸价大涨.....	2
5.4、	焦&钢价格：本周焦炭现货价小涨，螺纹钢现货价微涨.....	2
5.5、	焦&钢厂需求：中型焦化厂开工率微跌，全国钢厂开工率微跌.....	2
5.6、	炼焦煤库存：本周独立焦化厂总量小涨，库存可用天数大涨.....	2
5.7、	焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量小跌.....	2
5.8、	钢铁库存：总量小跌.....	2
6、	无烟煤：价格持平.....	2
6.1、	国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平.....	2
7、	公司公告回顾.....	2
8、	行业动态.....	2
9、	风险提示.....	2

图表目录

图 1：	本周煤炭板块跑输沪深 300 指数 1.37 个百分点（%）.....	
图 2：	本周主要煤炭上市公司涨少跌多（%）.....	
图 3：	本周煤炭板块市盈率 PE 为 5.9 倍，位列 A 股全行业倒数第二位.....	
图 4：	本周煤炭板块市净率 PB 为 1.13 倍，位列 A 股全行业倒数第六位.....	
图 5：	本周秦港现货价大涨（元/吨）.....	1
图 6：	鄂尔多斯产地价格小涨（元/吨）.....	1
图 7：	2023 年 7 月动力煤长协价格小跌（元/吨）.....	1

图 8: 本周 BSPI 指数微涨 (元/吨)	1
图 9: 本周 CCTD 指数微涨 (元/吨)	1
图 10: 本周 NCEI 指数微涨 (元/吨)	1
图 11: 动力煤 Q5500 港口长协价格由基准+浮动价组成 (元/吨)	1
图 12: 欧洲 ARA 港报价微涨 (美元/吨)	1
图 13: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微跌 (美元/吨)	1
图 14: 本周布油现货价微涨 (美元/桶)	1
图 15: 本周天然气结算价大涨 (便士/色姆)	1
图 16: 本周煤矿开工率微跌	1
图 17: 秦港铁路调入量大涨 (万吨)	1
图 18: 本周电厂日耗大跌 (万吨)	1
图 19: 本周电厂日耗大跌 (农历/万吨)	1
图 20: 本周电厂库存微跌 (万吨)	1
图 21: 本周电厂库存微跌 (农历/万吨)	1
图 22: 本周电厂库存可用天数大涨 (天)	1
图 23: 本周电厂库存可用天数大涨 (农历/天)	1
图 24: 本周三峡水库水位小涨	1
图 25: 三峡水库出库流量环比大跌	1
图 26: 本周甲醇开工率小跌	1
图 27: 本周甲醇开工率小跌 (农历)	1
图 28: 本周水泥开工率大跌	1
图 29: 本周水泥开工率大跌 (农历)	1
图 30: 本周秦港库存小涨 (万吨)	1
图 31: 本周长江港库存未更新 (万吨)	1
图 32: 广州港库存小跌 (万吨)	1
图 33: 海运费价格小跌 (元)	1
图 34: 本周港口焦煤价格大涨 (元/吨)	2
图 35: 本周产地价格大涨 (元/吨)	2
图 36: 本周河北主焦煤价格大涨 (元/吨)	2
图 37: 本周焦煤期货价格大涨 (元/吨)	2
图 38: 本周长治喷吹煤价格小涨 (元/吨)	2
图 39: 本周海外焦煤价格小涨 (美元/吨)	2
图 40: 本周中国港口焦煤 (澳洲产) 到岸价大涨 (元/吨)	2
图 41: 本周焦炭现货价小涨 (元/吨)	2
图 42: 本周螺纹钢现货价微涨 (元/吨)	2
图 43: 中型焦化厂开工率微跌 (%)	2
图 44: 全国钢厂开工率微跌 (%)	2
图 45: 独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨 (万吨)	2
图 46: 样本钢厂炼焦煤库存总量小涨 (万吨)	2
图 47: 独立焦化厂库存可用天数大涨 (天)	2
图 48: 样本钢厂可用天数小涨 (天)	2
图 49: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量小跌 (万吨)	2
图 50: 钢材库存总量小跌 (万吨)	2
图 51: 晋城无烟煤价格持平 (元/吨)	2
图 52: 阳泉无烟煤价格持平 (元/吨)	2

表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	
表 2: 煤电产业链指标梳理	
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理	
表 4: 无烟煤价格指标梳理	1

1、投资观点：动力煤和双焦价格上涨超预期，煤炭股可顺势布局

- 后期投资观点。**本周（2023.7.17-7.21，下同）国内秦港 Q5500 动力煤大幅反弹至 875 元/吨，环比大涨 4.04%。我们认为经过 6 月份贸易商甩货导致的价格急跌之后，煤价底部已得到验证，而且我们也曾提出 709-770 元会是煤价底部的确认区域，逻辑主要是基于以下几个方面：一是 709 元是年度长协 6 月的参考价，770 元是年度长协区间的上限，跌至此区间电厂将更多的采购现货而减少长协；二是近年来动力煤到环渤海港口的完全成本平均值已大幅提升，成本曲线的边际最高成本超过 700 元甚至 800 元，煤价逼近成本价将导致部分煤矿减产。基本面也出现改善：山西瞒报矿难事件推动安监力度升级，供给端有望继续收缩，晋陕蒙 422 家开工率继 6 月环比下降后，7 月至今延续环比下降趋势；国家统计局数据显示，6 月原煤产量同比+2.5%，增速环比下滑 1.7 个百分点。本周沿海八省电厂日耗出现一定程度下滑，主要源于短期台风影响降雨降温，当前天气炎热仍旧是需求的重要支撑，用电旺季叠加火力发电出力高增有望进一步带动电煤需求。此外稳增长政策也是市场最为关注的变量，有力且明确的政策如有定调将改变整体顺周期的预期，此前央行降息释放稳增长预期，上周保交楼政策延期至 2024 年底，本周出台促进民营经济发展壮大的意见，后续仍有望出台其它多种稳增长政策，本周双焦价格涨幅明显也反映了市场对稳增长有较强预期。从股票投资配置而言，我们对煤炭板块仍维持高胜率与高安全边际的逻辑推荐：如果对经济悲观，当前买入煤炭股票则多数可以获得 10%左右的股息率，高分红也受到了资本市场资金的青睐，近期煤企中报预告中出现业绩下滑但仍韧性十足，且充矿能源将分红承诺从不低于 50%提到 60%表明高分红是行业趋势；如果看多经济，煤炭股同样也会成为进攻品种，作为上游资源环节必然受到下游需求的拉升而反映出价格上涨，再叠加煤炭产量供给的受限，价格还有望表现出超预期上涨，反映在股票层面上可以赚到更多的资本利得或更好的超额收益。从安全性而言，我们认为煤炭股的估值已经处在历史的底部区域，PE 估值对应 2023 年业绩多为 5 倍，以 PB-ROE 方法分析煤炭股高 ROE 而 PB 却大幅折价。陕西和内蒙在一级市场招牌挂出让矿权均实现了高溢价（陕西溢价率 500%+，内蒙溢价率 200%+），伊泰煤炭溢价 50%回购 H 股并港股退市，这些均证明当前煤炭企业价值被低估；通过煤炭股二十年复盘，盈利稳定性高且持续高分红的公司确实会提升估值，中国神华从 2021 年 11 月以来的估值提升就是强有力的证明，“中国特色估值体系”对煤炭板块的估值提升也带来催化。当前正处于夏季涨价阶段，且稳增长政策存在较强预期，当前时点可顺势布局煤炭股。**高弹性且兼具高分红及成长性三合一的受益标的：山煤国际、兖矿能源、广汇能源、潞安环能、山西焦煤；稳健高分红受益标的：中国神华、陕西煤业；经济复苏及冶金煤弹性受益标的：平煤股份、淮北矿业（含转债）、神火股份（煤铝）；中特估预期差最大受益标的：中煤能源；能源转型受益标的：华阳股份、美锦能源（含转债）、电投能源、永泰能源。**

表1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值

上市公司	股价 (元)	归母净利润 (亿元)			EPS (元)			PE			PB	评级
	2023/7/21	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2023/7/21	
中国神华	27.67	696.26	730.06	746.76	3.50	3.67	3.76	7.91	7.54	7.36	1.51	买入
潞安环能	16.74	141.68	149.30	151.68	4.74	4.99	5.07	3.53	3.35	3.30	1.13	买入
盘江股份	7.05	21.94	25.49	31.03	1.11	1.19	1.45	6.37	5.92	4.86	1.25	买入
山西焦煤	8.85	107.22	119.16	128.38	2.09	2.29	2.47	4.24	3.86	3.58	1.50	买入
平煤股份	7.72	57.25	63.68	67.52	2.47	2.75	2.92	3.12	2.81	2.64	0.87	买入
山煤国际	15.22	69.81	73.75	75.61	3.52	3.72	3.81	4.32	4.09	3.99	2.27	买入
神火股份	14.16	75.71	75.89	80.15	3.39	3.37	3.56	4.18	4.20	3.98	2.07	买入
金能科技	8.38	2.49	8.33	12.24	0.29	0.97	1.43	28.90	8.64	5.86	0.87	买入
淮北矿业	12.30	70.10	77.50	81.50	2.83	3.12	3.28	4.35	3.94	3.75	0.92	买入
宝丰能源	13.57	63.03	92.70	130.31	0.86	1.26	1.78	15.78	10.77	7.62	2.92	买入
兖矿能源	17.91	307.74	344.15	364.00	6.30	6.95	7.36	2.84	2.58	2.43	2.03	买入
电投能源	13.47	39.87	44.39	47.60	2.07	1.98	2.12	6.51	6.80	6.35	1.07	买入
晋控煤业	9.00	30.44	35.01	37.20	1.82	2.09	2.22	4.95	4.31	4.05	1.05	买入
广汇能源	6.83	113.38	167.85	213.22	1.73	2.56	3.25	3.96	2.67	2.10	1.68	买入
美锦能源	7.66	22.09	27.18	31.15	0.52	0.63	0.72	14.73	12.16	10.64	2.30	买入
靖远煤电	3.28	31.69	36.54	39.76	0.78	0.79	0.86	4.21	4.15	3.81	1.16	买入
中煤能源	8.78	182.41	257.41	277.31	1.38	1.94	2.09	6.36	4.53	4.20	0.84	买入
兰花科创	8.73	32.24	36.26	40.48	2.82	3.17	3.54	3.09	2.75	2.47	0.85	买入
华阳股份	8.03	70.26	73.07	78.10	2.92	3.04	3.25	2.75	2.64	2.47	1.14	买入
昊华能源	5.93	13.44	29.91	32.91	0.93	2.08	2.29	6.38	2.85	2.59	0.81	买入
中国旭阳集团	3.64	18.55	29.04	31.32	0.42	0.66	0.71	8.67	5.55	5.14	1.19	买入
永泰能源	1.42	19.09	27.84	30.28	0.09	0.13	0.14	16.53	10.92	10.14	0.71	增持
陕西煤业	16.19	351.23	279.90	291.50	3.62	2.89	3.01	4.47	5.61	5.38	1.76	未评级
冀中能源	6.48	44.58	57.36	53.37	1.26	1.62	1.51	5.14	3.99	4.29	1.12	未评级
开滦股份	6.17	18.51	18.83	20.41	1.17	1.19	1.29	5.27	5.20	4.80	0.72	未评级
山西焦化	5.09	25.82	20.17	24.86	1.01	0.79	0.97	5.05	6.47	5.25	0.89	未评级

数据来源：Wind、开源证券研究所

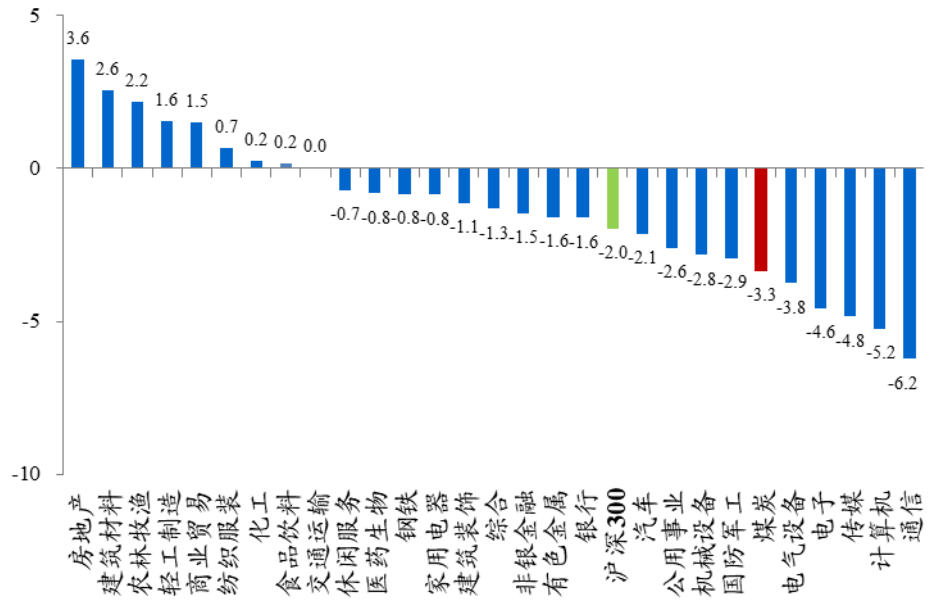
注：上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源证券研究所预测，未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期；年报披露时间以实际发布日期为准；港股股价以港币披露。

2、煤炭板块回顾：本周小跌 3.35%，跑输沪深 300

2.1、行情：本周小跌 3.35%，跑输沪深 300 指数 1.37 个百分点

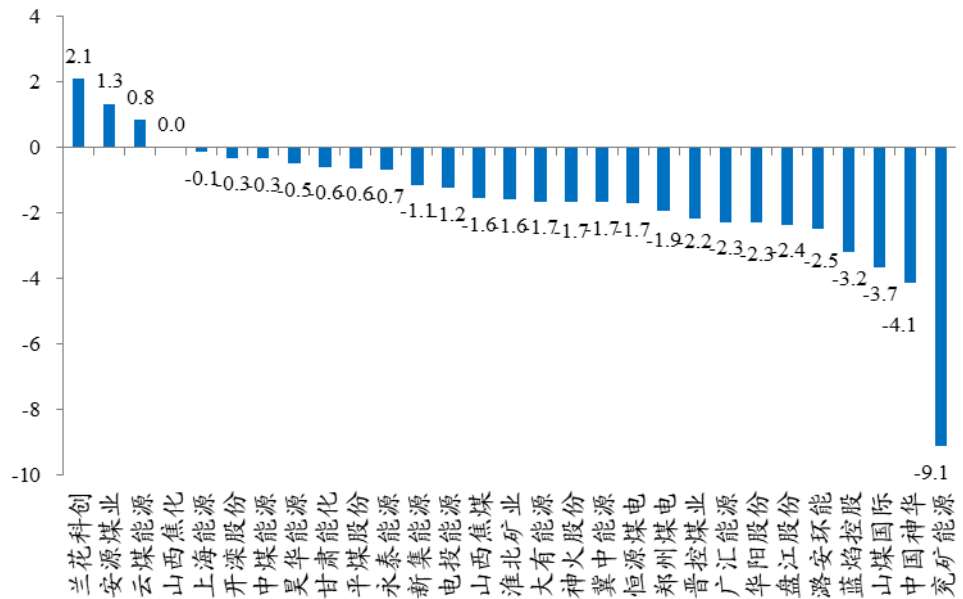
本周煤炭指数小跌 3.35%，沪深 300 指数小跌 1.98%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 1.37 个百分点。主要煤炭上市公司涨少跌多，涨幅前三名公司为：兰花科创(+2.11%)、安源煤业(+1.32%)、云煤能源(+0.84%)；跌幅前三名公司为：兖矿能源(-9.13%)、中国神华(-4.12%)、山煤国际(-3.67%)。

图1：本周煤炭板块跑输沪深 300 指数 1.37 个百分点 (%)



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周主要煤炭上市公司涨少跌多 (%)

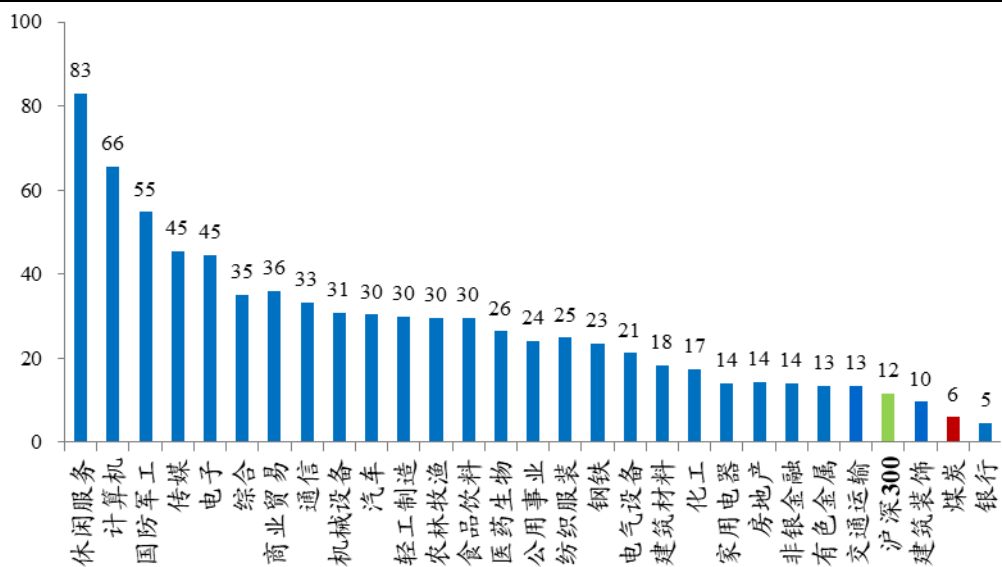


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现：本周 PE 为 5.9，PB 为 1.13

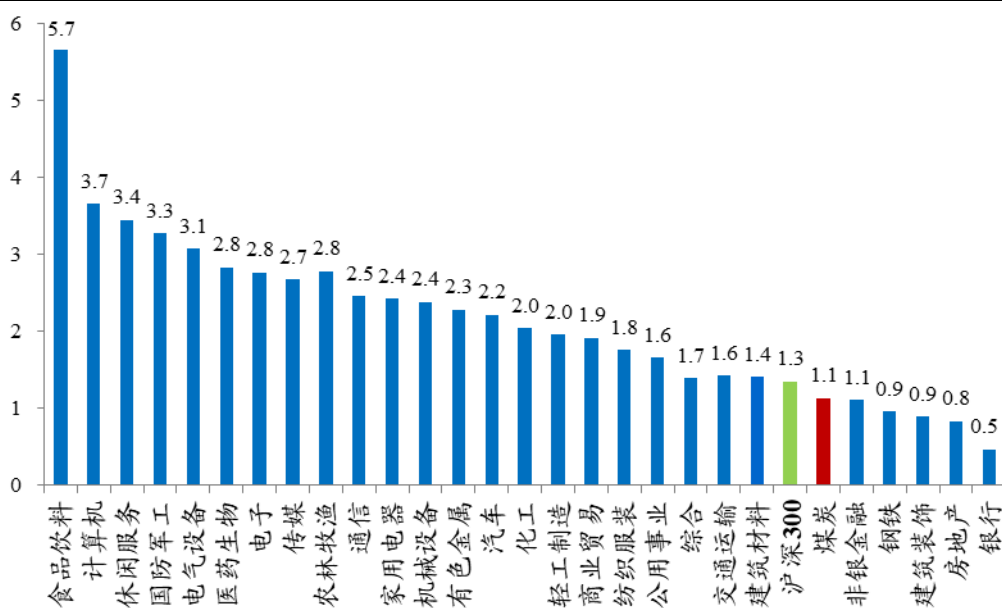
截至 2023 年 7 月 21 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 5.9 倍，位列 A 股全行业倒数第二位；市净率 PB 为 1.13 倍，位列 A 股全行业倒数第六位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 5.9 倍，位列 A 股全行业倒数第二位



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.13 倍，位列 A 股全行业倒数第六位



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、煤市关键指标速览

表2：煤电产业链指标梳理

煤电产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	秦港山西产 Q5500	元/吨	875	841	34	4.04%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1361	1318	43	3.26%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	810	785	25	3.18%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	830	850	-20	-2.35%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	720	722	-2	-0.28%
长协指数	秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	701	709	-8	-1.13%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	716	715	1	0.14%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	735	730	5	0.68%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	739	735	4.0	0.54%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	97	96	0.9	0.94%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	94	101	-6.6	-6.54%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	127	140	-12.9	-9.17%
	纽卡斯尔 1# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	90	91	-0.50	-0.55%
	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	88	89	-0.5	-0.56%
国内 VS 进口	秦港山西产 Q5500	元/吨	875	841	34.0	4.04%
	澳洲 Q5500 (到秦港)	元/吨	885	890	-4.1	-0.46%
	(国内-国外, 到秦港) 价差	元/吨	-10	-49	38.1	——
	广州港山西产 Q5500	元/吨	916	882	34.0	3.86%
	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	845	849	-4.1	-0.48%
	(国内-国外, 到广州港) 价差	元/吨	71	33	38.1	——
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	80.5	79.89	0.59	0.7%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	136.8	127.1	9.72	7.7%
煤矿产量	晋陕蒙 442 家煤矿产量	万吨	2730	2732	-2	-0.08%
	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	82.2	82.2	-0.06	——
港口调入	秦港调入量	万吨	371.2	320.8	50.40	15.7%
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	225	246	-21.1	-8.58%
	库存合计	万吨	3725	3735	-10.1	-0.27%
	可用天数	天	16.6	15.2	1.4	9.21%
水库水位	三峡水库水位	米	154.0	151.1	2.8	1.84%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	6990	10300	-3310	-32.14%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	68.5	70.3	-1.79	——
	水泥开工率	%	47.7	51.9	-4.20	——
港口库存	秦皇岛港库存量	万吨	577	558	19	3.41%
	长江口库存量 (未更新)	万吨	-	733	-	-
	广州港库存量	万吨	308	321	-12.2	-3.81%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：煤焦钢产业链指标梳理

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	2020	1930	90	4.66%

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1830	1730	100	5.78%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	1810	1710	100	5.85%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1120	1100	20	1.82%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1075	1075	0	0.00%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	248	243	4.25	1.75%
	澳洲峰景矿硬焦煤(到京唐港)	元/吨	2121	2086	34.3	1.64%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	2020	1930	90	4.66%
	京唐港主焦煤(澳洲产)库提价	元/吨	2215	2113	101.7	4.81%
	(国内-进口)差价	元/吨	-195	——	——	——
期货价格	焦煤:期货价格	元/吨	1502	1426	76	5.33%
	焦煤:现货价格	元/吨	1830	1730	100	5.78%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-329	-305	-24	0
	焦炭:期货价格	元/吨	2286	2219	67	3.00%
	焦炭:现货价格	元/吨	1900	1850	50	2.70%
	焦炭期货升贴水	元/吨	386	369	——	——
	螺纹钢:期货价格	元/吨	3823	3774	49	1.30%
	螺纹钢:现货价格	元/吨	3750	3730	20	0.54%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	73	44	——	——
需求	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	65.7	68.7	-3	——
	焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	67.7	67.8	-0.1	——
	焦化厂开工率:产能>200万吨	%	81	82	-1	——
	全国钢厂高炉开工率	%	83.6	84.33	-0.73	——
	唐山钢厂高炉开工率(未更新)	%	-	56.35	0	——
库存	炼焦煤库存:国内独立焦化厂(100家)	万吨	724	701	22.9	3.27%
	炼焦煤库存:国内样本钢厂(110家)	万吨	737	726	11	1.55%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	9.7	9.3	0.4	4.30%
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂(110家)	天	12.03	11.77	0.26	2.21%
	焦炭库存:国内样本钢厂(110家)	万吨	578	591	-12.81	-2.17%

数据来源: Wind、开源证券研究所

表4: 无烟煤价格指标梳理

无烟煤指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	1360	1360	0	0.00%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	895	895	0	0.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1340	1340	0	0.00%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	850	850	0	0.00%

数据来源: Wind、开源证券研究所

4、煤电产业链：秦港现货价大涨，秦港库存小涨

4.1、国内动力煤价格：秦港现货价大涨

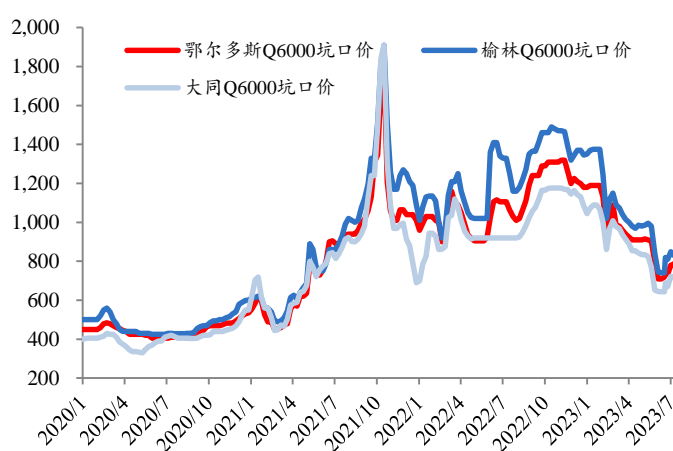
- **港口价格大涨。**截至 7 月 20 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 875 元/吨，环比上涨 34 元/吨，涨幅 4.04%。截至 7 月 20 日，广州港神木块库提价为 1361 元/吨，环比上涨 43 元/吨，涨幅 3.26%。
- **鄂尔多斯产地价格小涨。**截至 7 月 21 日，鄂尔多斯 Q6000 报价 810 元/吨，环比上涨 25 元/吨，涨幅 3.18%；截至 7 月 14 日，榆林 Q6000 报价 830 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 2.35%；大同 Q6000 报价 720 元/吨，环比下跌 2 元/吨，跌幅 0.28%。

图5：本周秦港现货价大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：鄂尔多斯产地价格小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、年度长协价格：7月价格小跌

- **2023 年 7 月动力煤长协价格小跌。**截至 2023 年 7 月，CCTD 秦港动力煤 Q5500 年度长协价格 701 元/吨，环比下跌 8 元/吨，跌幅 1.13%。
- **BSPI 价格指数微涨，CCTD 价格指数微涨，NCEI 价格指数微涨。**截至 7 月 19 日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 716 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.14%；截至 7 月 21 日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 735 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.68%；截至 7 月 14 日，NCEI 下水动力煤指数 739 元/吨，环比上涨 4 元/吨，涨幅 0.54%。

图7：2023年7月动力煤长协价格小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周BSPI指数微涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周CCTD指数微涨（元/吨）



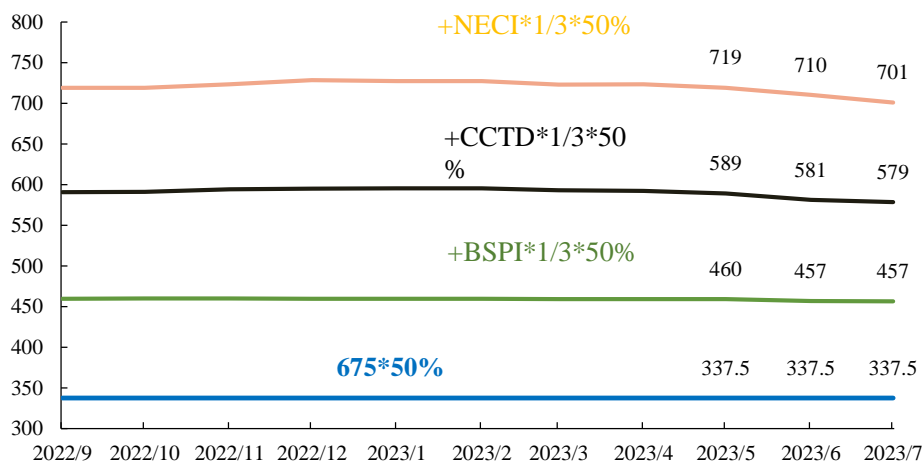
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周NCEI指数微涨（元/吨）



数据来源：全国煤炭交易中心、开源证券研究所

图11: 动力煤 Q5500 港口长协价格由基准+浮动价组成 (元/吨)

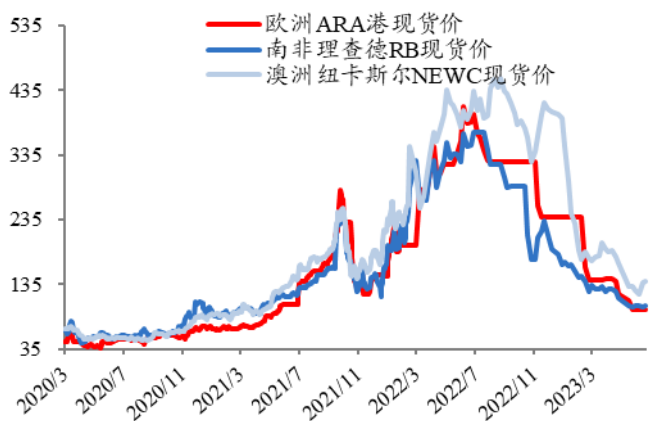


数据来源: Wind、全国煤炭交易中心、开源证券研究所

4.3、国际动力煤价格：欧洲 ARA 港报价微涨，纽卡斯尔 Q5500 价格微跌

- **欧洲 ARA 港报价微涨。**截至 7 月 14 日，欧洲 ARA 港报价 96.9 美元/吨，环比上涨 0.9 美元/吨，涨幅 0.94%；理查德 RB 报价 94.21 美元/吨，环比下跌 7 美元/吨，跌幅 6.54%；纽卡斯尔 NEWC 报价 127.33 美元/吨，环比下跌 12.85 美元/吨，跌幅 9.17%。
- **纽卡斯尔 FOB 价格微跌。**截至 7 月 20 日，纽卡斯尔 1#动力煤 FOB 报价 90.3 美元/吨，环比下跌 0.5 美元/吨，跌幅 0.55%；纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 88 美元/吨，环比下跌 1 美元/吨，跌幅 0.56%。
- **中国港口到岸价微跌。**截至 7 月 20 日，秦港澳煤 Q5500 到岸价 885.5 元/吨，环比下跌 4.1 元/吨，跌幅 0.46%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-10.5 元/吨；广州港澳煤 Q5500 到价 844.9 元/吨，环比下跌 4.1 元/吨，跌幅 0.48%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）70.7 元/吨。

图12: 欧洲 ARA 港报价微涨 (美元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微跌 (美元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

4.4、海外油气价格：布油现货价微涨，天然气结算价大涨

- **布油现货价微涨，天然气结算价大涨。**截至 7 月 21 日，布油现货价为 80 美元/桶，环比上涨 0.6 美元/桶，涨幅 0.74%。截至 7 月 21 日，IPE 天然气结算价为 137 便士/色姆，环比上涨 9.7 便士/色姆，涨幅 7.65%。

图14：本周布油现货价微涨（美元/桶）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周天然气结算价大涨（便士/色姆）

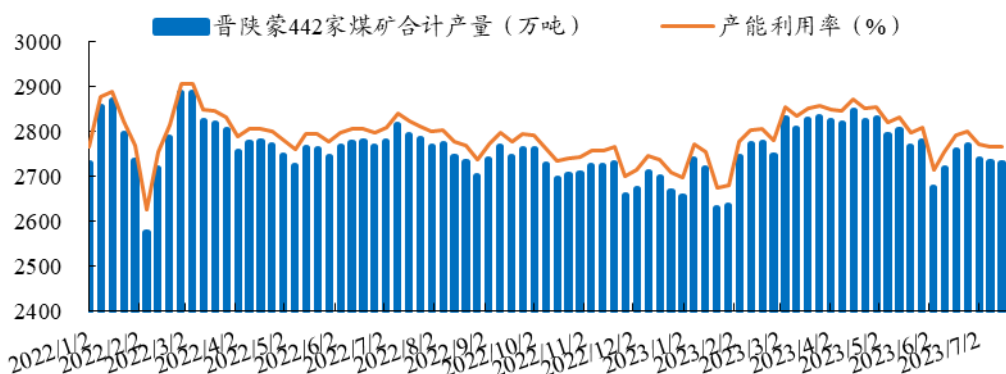


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.5、煤矿生产：开工率微跌

- **煤矿开工率微跌。**7月10日至7月16日，晋陕蒙三省442家煤矿合计开工率82.17%，环比下跌0.06个百分点。其中山西省煤矿开工率70.0%，环比下降0.24个百分点，内蒙古煤矿开工率88.1%，环比下降0.87个百分点，陕西省煤矿开工率91.9%，环比上涨1.72个百分点。

图16：本周煤矿开工率微跌

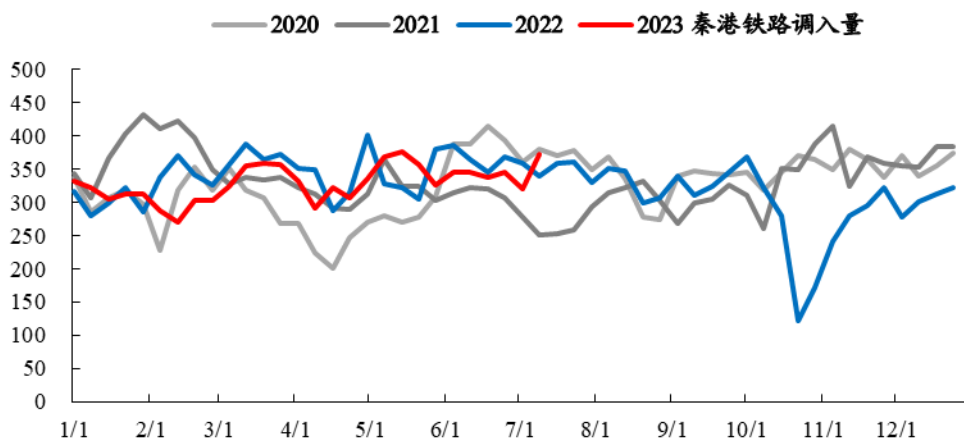


数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

4.6、港口调入量：秦港铁路调入量大涨

- **秦港铁路调入量大涨。**截至7月15日，本周秦皇岛港铁路调入量371万吨，环比上涨50.4万吨，涨幅15.71%。

图17：秦港铁路调入量大涨（万吨）

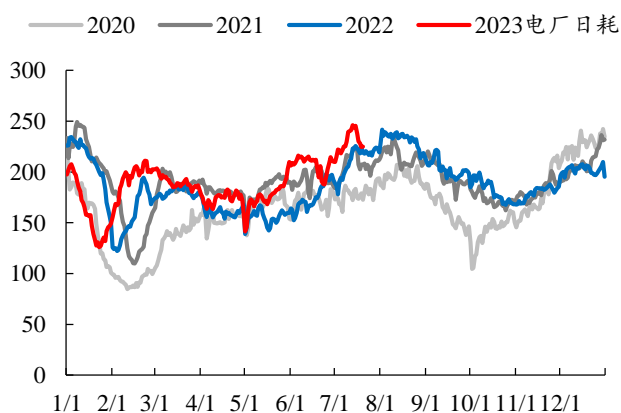


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.7、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗大跌，库存微跌，可用天数大涨

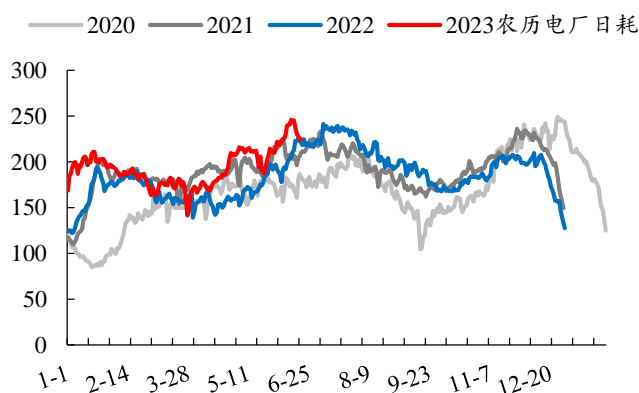
- **电厂日耗大跌。**截至7月20日，沿海八省电厂日耗合计224.9万吨，环比下跌21.1万吨，跌幅8.58%。
- **电厂库存微跌。**截至7月20日，沿海八省电厂库存合计3725万吨，环比下跌10.1万吨，跌幅0.27%。
- **电厂库存可用天数大涨。**截至7月20日，沿海八省电厂库存可用天数16.6天，环比上涨1.4天，涨幅9.21%。

图18：本周电厂日耗大跌（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

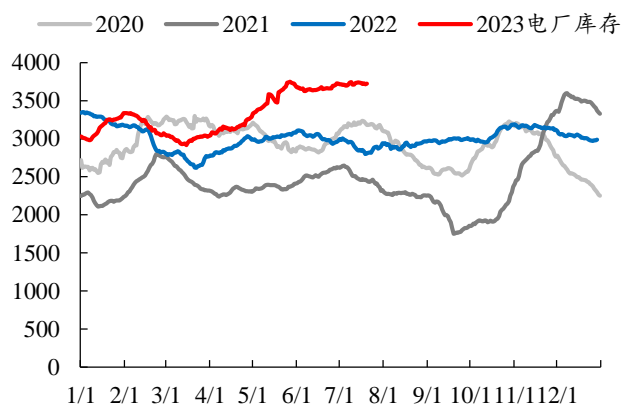
图19：本周电厂日耗大跌（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

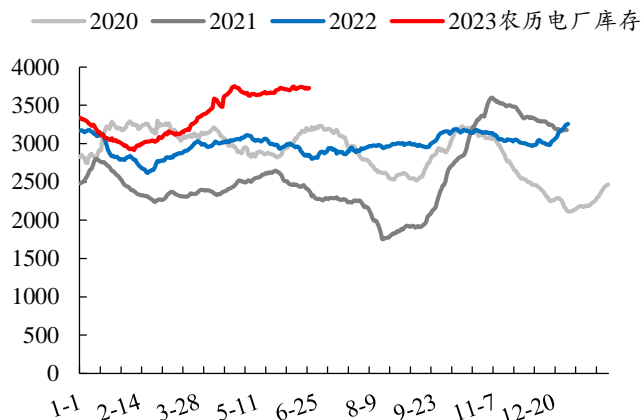
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

图20: 本周电厂库存微跌 (万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

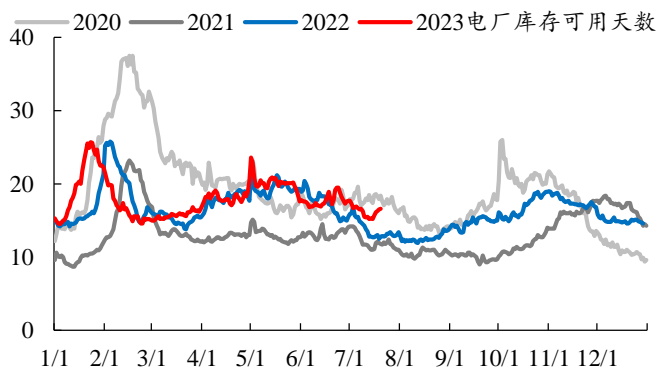
图21: 本周电厂库存微跌 (农历/万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

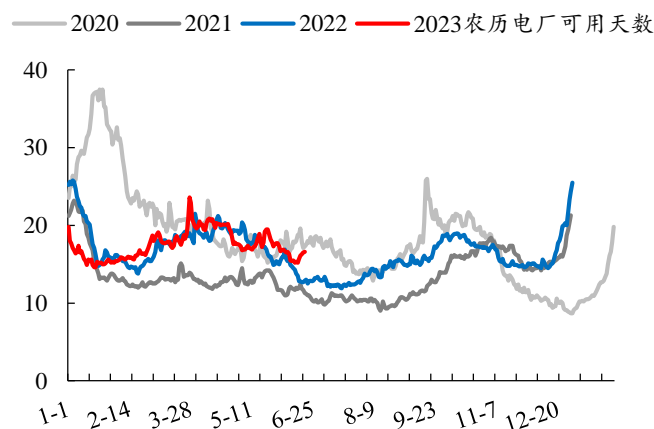
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

图22: 本周电厂库存可用天数大涨 (天)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

图23: 本周电厂库存可用天数大涨 (农历/天)



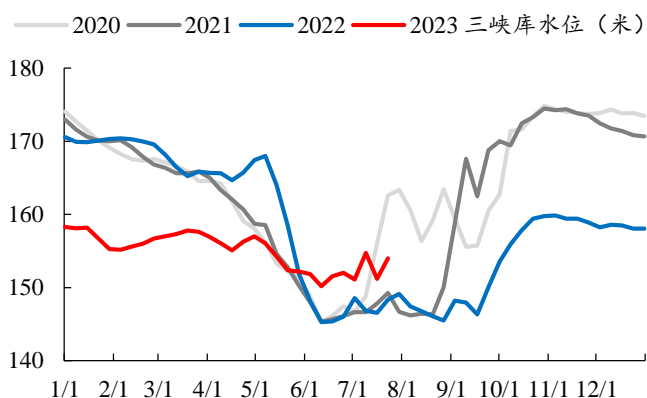
数据来源: CCTD、开源证券研究所

注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

4.8、水库水位：三峡水库出库流量大跌

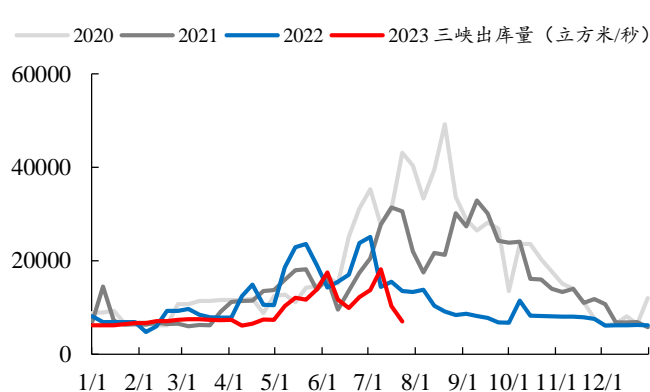
- **三峡水库出库流量大跌。**截至7月21日，三峡水库水位153.98米，环比上涨2.78米，涨幅1.84%，同比上涨6.11米，涨幅4.13%。截至7月21日，三峡水库出库流量6990立方米/秒，环比下跌3310立方米/秒，跌幅32.14%，同比下跌6610立方米/秒，跌幅48.6%。

图24：本周三峡水库水位小涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：三峡水库出库流量环比大跌

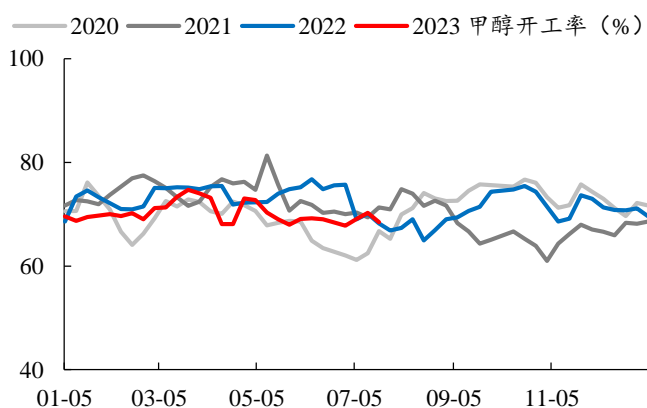


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.9、下游开工率：甲醇开工率小跌，水泥开工率大跌

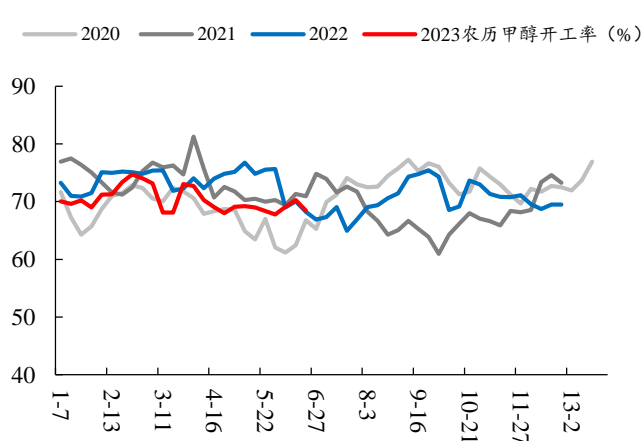
- **甲醇开工率小跌。**截至7月20日，国内甲醇开工率68.5%，环比下跌1.8pct。
- **水泥开工率大跌。**截至7月21日，国内水泥开工率47.7%，环比下跌4.2pct。

图26：本周甲醇开工率小跌



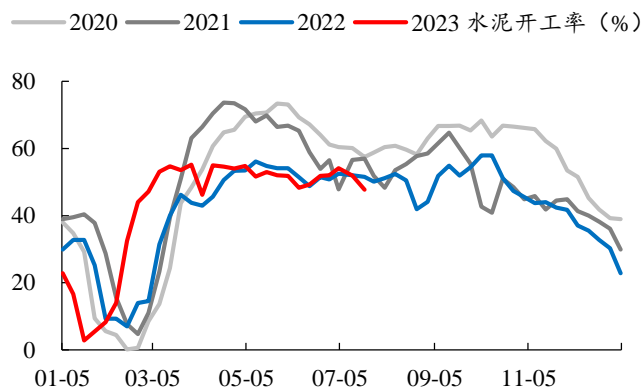
数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：本周甲醇开工率小跌（农历）

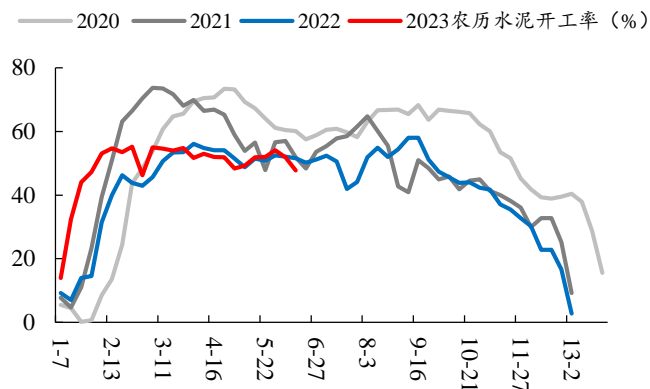


数据来源：Wind、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

图28：本周水泥开工率大跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

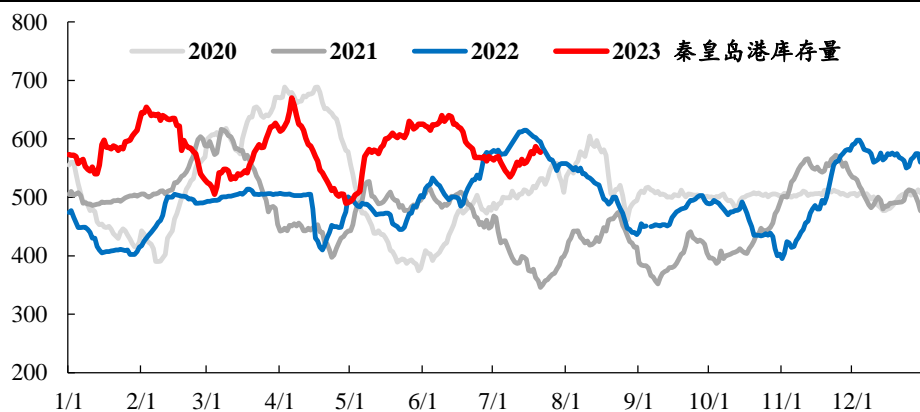
图29：本周水泥开工率大跌（农历）


数据来源：Wind、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

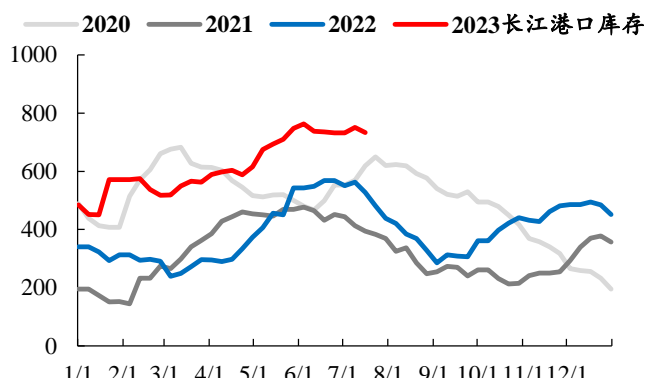
4.10、动力煤库存：本周秦港库存小涨

- 秦港库存小涨，长江港库存未更新，广州港库存小跌。截至 7 月 21 日，秦港库存 577 万吨，环比上涨 19 万吨，涨幅 3.41%；长江口库存未更新；广州港库存 308 万吨，环比下跌 12 万吨，跌幅 3.81%，最低回调至 308 万吨，反弹最高至 316 万吨。

图30：本周秦港库存小涨（万吨）


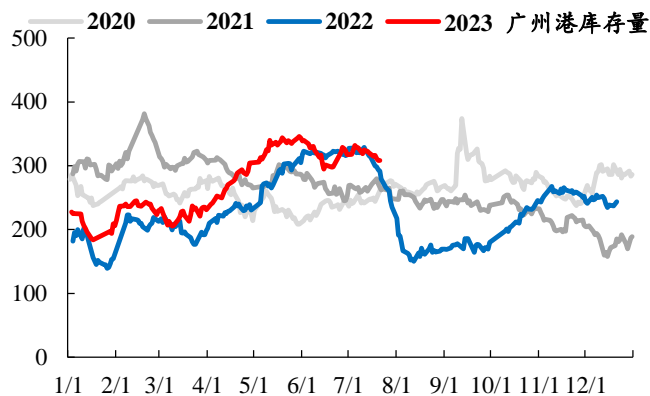
数据来源：Wind、开源证券研究所

图31: 本周长江港库存未更新 (万吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图32: 广州港库存小跌 (万吨)

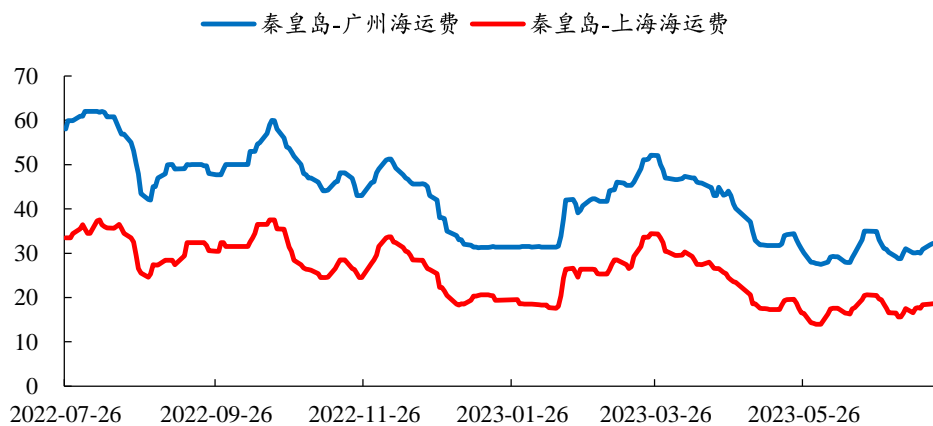


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.11、国内海运费价格变动: 本周海运费小跌

- **海运费小跌。**截至7月21日, 秦皇岛-广州运费 31 元/吨, 环比上涨 0.1 元/吨, 涨幅 0.32%; 秦皇岛-上海运费 17.4 元/吨, 环比下跌 1 元/吨, 跌幅 5.43%。

图33: 海运费价格小跌 (元)



数据来源: Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格大涨，全国钢厂开工率微跌

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口大涨，产地价格大涨，期货价格大涨

- **港口价格大涨。**截至7月20日，京唐港主焦煤报价2020元/吨，环比上涨90元/吨，涨幅4.66%。
- **产地价格大涨。**截至7月21日，山西产地，吕梁主焦煤报价1830元/吨，环比上涨100元/吨，涨幅5.78%；古交肥煤报价1810元/吨，环比上涨100元/吨，涨幅5.85%。截至7月21日，河北产地，邯郸主焦煤报价1820元/吨，环比上涨100元/吨，涨幅5.81%。
- **期货价格大涨。**截至7月21日，焦煤期货主力合约报价1502元/吨，环比上涨76元/吨，涨幅5.33%；现货报价1830元/吨，环比上涨100元/吨，涨幅5.78%；期货贴水329元/吨，贴水幅度上升。

图34：本周港口焦煤价格大涨（元/吨）



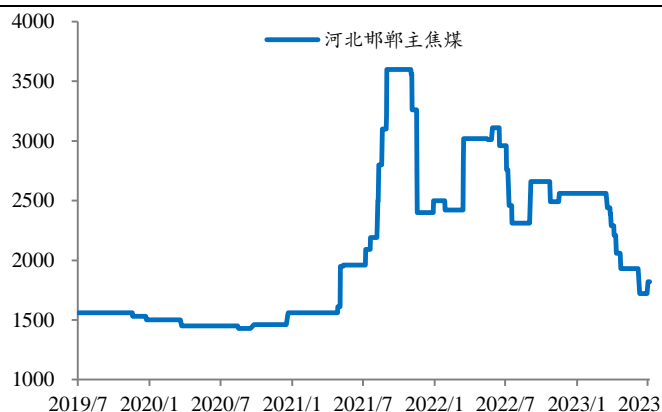
数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周产地价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图36：本周河北主焦煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图37：本周焦煤期货价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：本周长治喷吹煤价格小涨

- **本周长治喷吹煤价格小涨。**截至 7 月 21 日，长治喷吹煤车板价报价 1120 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 1.82%；阳泉喷吹煤车板价报价 1075 元/吨，环比持平。

图38：本周长治喷吹煤价格小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价小涨，中国港口到岸价大涨

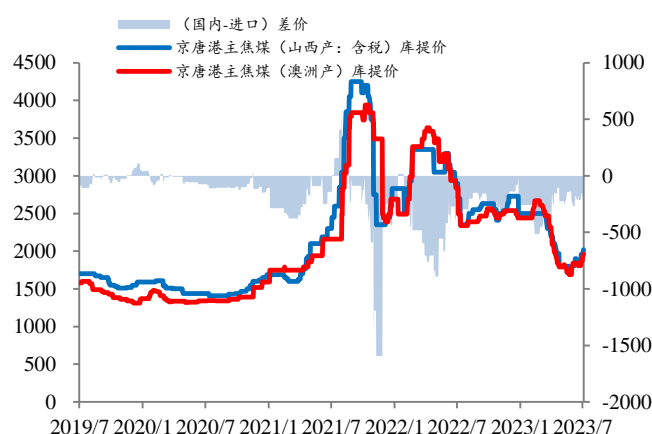
- **海外焦煤价格小涨。**截至 7 月 20 日，峰景矿硬焦煤报价 248 美元/吨，环比上涨 4 美元/吨，涨幅 1.75%。截至 7 月 20 日，京唐港峰景矿硬焦煤报价 2121 元/吨，环比上涨 34 元/吨，涨幅 1.64%。
- **中国港口到岸价大涨。**截至 7 月 20 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 2215 元/吨，环比上涨 102 元/吨，涨幅 4.81%；京唐港主焦煤（山西含税）报价 2020 元/吨，环比上涨 90 元/吨，涨幅 4.66%；国内焦煤价格与国外价差（国内-进口）-195 元/吨。

图39：本周海外焦煤价格小涨（美元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图40：本周中国港口焦煤（澳洲产）到岸价大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

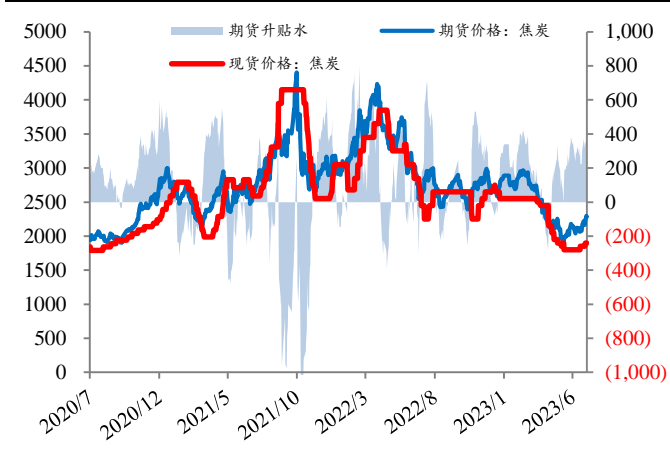
5.4、焦&钢价格：本周焦炭现货价小涨，螺纹钢现货价微涨

- **焦炭现货价小涨。**截至 7 月 21 日，焦炭现货报价 1900 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 2.7%；焦炭期货主力合约报价 2286 元/吨，环比上

涨 67 元/吨，涨幅 3%；期货升水 386 元/吨，升水幅度上升。

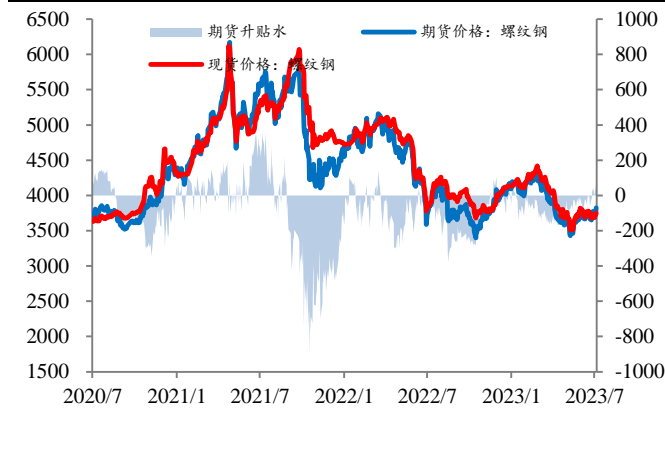
- **螺纹钢现货价微涨。**截至 7 月 21 日，螺纹钢现货报价 3750 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 0.54%；期货主力合约报价 3823 元/吨，环比上涨 49 元/吨，涨幅 1.3%；期货升水 73 元/吨，升水幅度上升。

图41：本周焦炭现货价小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图42：本周螺纹钢现货价微涨（元/吨）

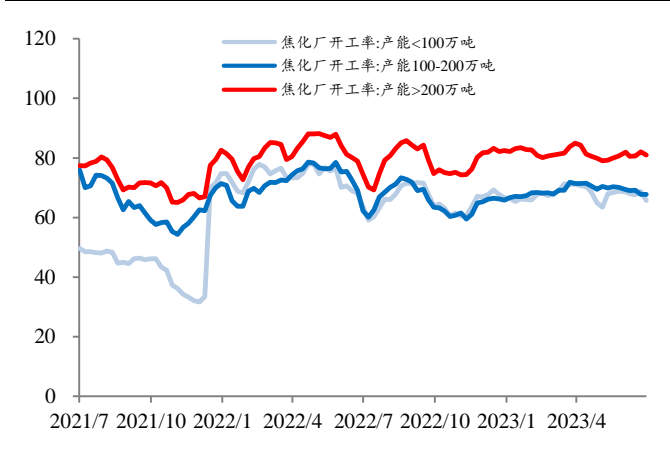


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、焦&钢厂需求：中型焦化厂开工率微跌，全国钢厂开工率微跌

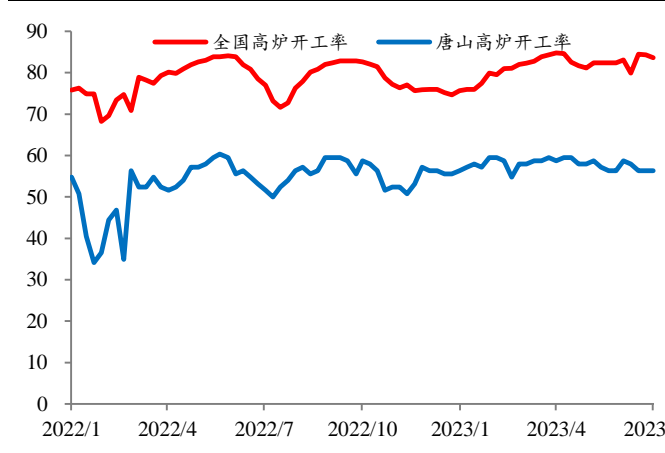
- **中型焦化厂开工率微跌。**截至 7 月 21 日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于 100 万吨为 65.7%，环比下跌 3 个百分点；产能 100-200 万吨为 67.7%，环比下跌 0.1 个百分点；产能大于 200 万吨为 81%，环比下跌 1 个百分点。
- **全国钢厂开工率微跌。**截至 7 月 21 日，全国钢厂高炉开工率为 83.6%，环比下跌 0.73 个百分点；唐山高炉开工率未更新。

图43：中型焦化厂开工率微跌（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：全国钢厂开工率微跌（%）

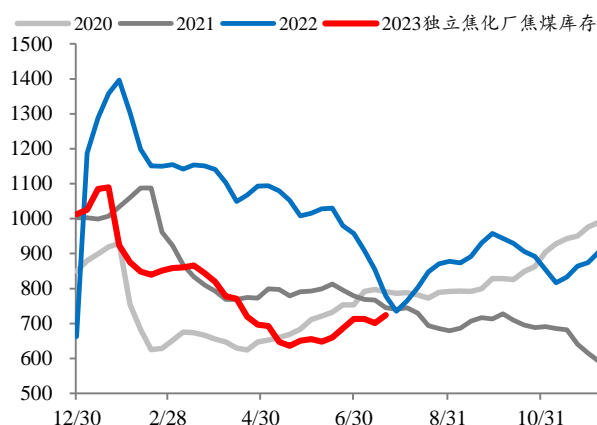


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存：本周独立焦化厂总量小涨，库存可用天数大涨

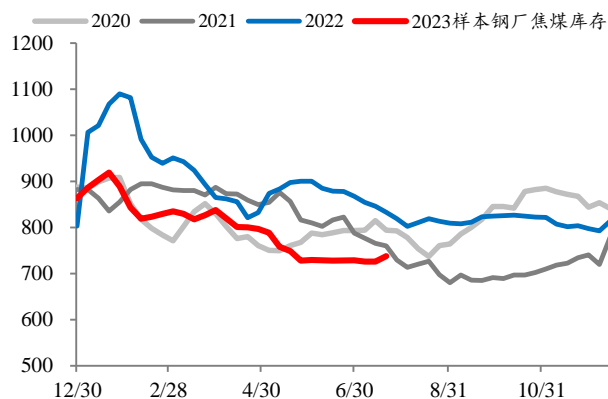
- 独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨，样本钢厂炼焦煤库存总量小涨。截至 7 月 21 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 724 万吨，环比上涨 23 万吨，涨幅 3.27%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 737 万吨，环比上涨 11 万吨，涨幅 1.55%。
- 独立焦化厂库存可用天数大涨，样本钢厂可用天数小涨。截至 7 月 21 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 9.7 天，环比上涨 0.4 天，涨幅 4.3%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 12.03 天，环比上涨 0.26 天，涨幅 2.21%。

图45：独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）



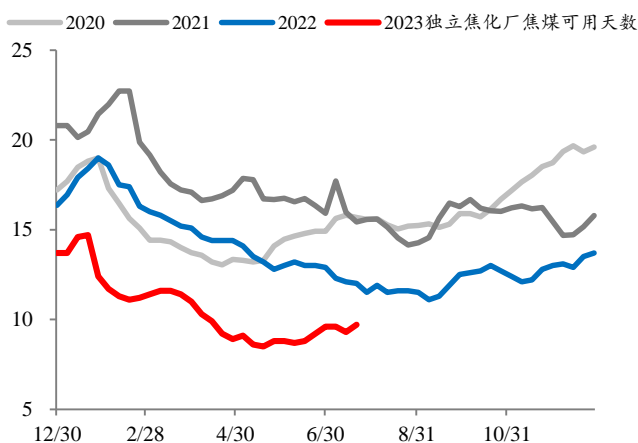
数据来源：Wind、开源证券研究所

图46：样本钢厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）



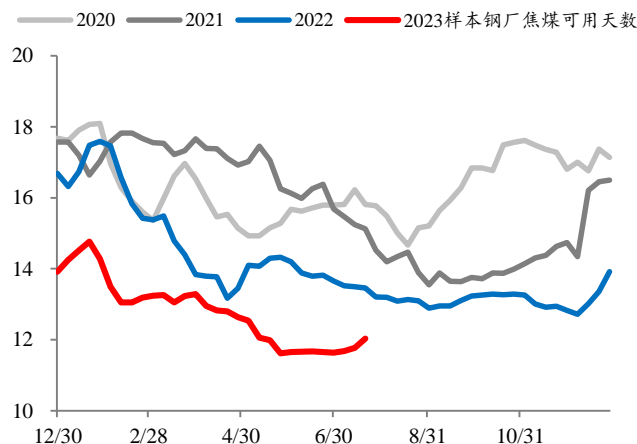
数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：独立焦化厂库存可用天数大涨（天）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图48：样本钢厂可用天数小涨（天）

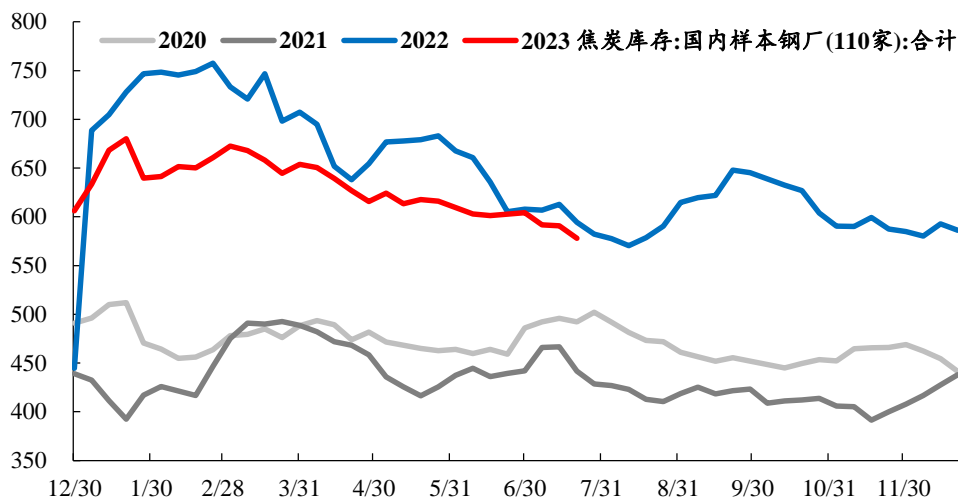


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小跌

- 焦炭库存总量小跌。截至7月21日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存578万吨，环比下跌12.8万吨，跌幅2.17%。

图49：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小跌（万吨）

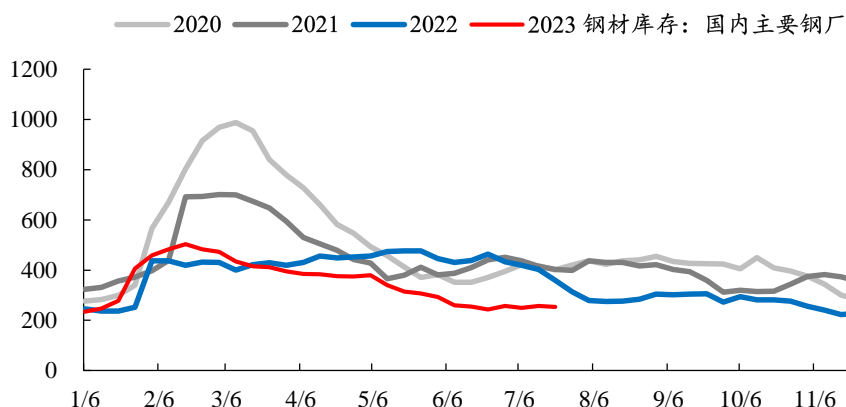


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存：总量小跌

- 钢材库存总量小跌。截至7月21日，国内主要钢厂钢铁库存253万吨，环比下跌4.39万吨，跌幅1.71%。

图50：钢材库存总量小跌（万吨）



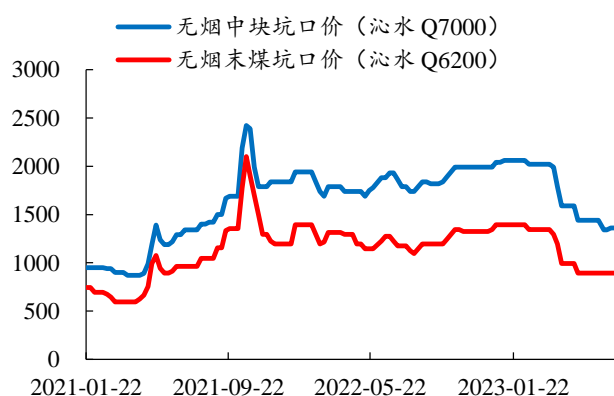
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：价格持平

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平

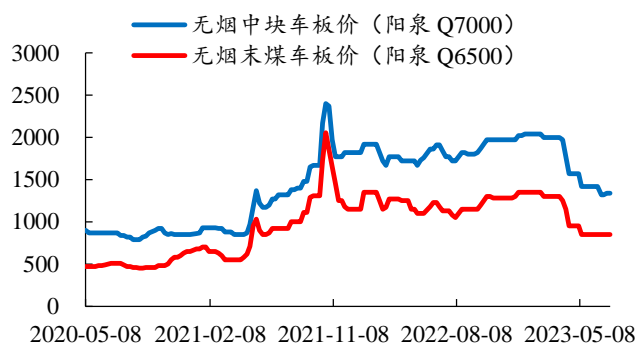
- **晋城无烟煤价格持平。**截至7月14日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1360 元/吨，环比持平；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 895 元/吨，环比持平。
- **阳泉无烟煤价格持平。**截至7月14日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1340 元/吨，环比持平；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 850 元/吨，环比持平。

图51：晋城无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图52：阳泉无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

- **【新集能源】：2022 年年度权益分派实施公告**
本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,590,541,800 股为基数，每股派发现金红利 0.11 元（含税），共计派发现金红利 284,959,598 元。
- **【中煤能源】：2022 年年度 A 股利润分配实施公告**
本次利润分配以方案实施前的公司总股本 13,258,663,400 股为基数，每股派发现金红利 0.413 元（含税），共计派发现金红利 5,472,160,500 元。
- **【甘肃能化】：关于完成对全资子公司出资的公告**
甘肃能化股份有限公司于 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。根据靖煤公司资金需求，公司已于 2023 年 7 月 20 日以现金方式完成对靖煤公司的出资，出资金额 1 亿元。
- **【潞安环能】关于二级控股子公司潞宁孟家窑煤业停产的公告**
公司二级控股子公司潞宁孟家窑煤业于 2023 年 7 月 15 日发生一起事故，造成 1 人死亡。2023 年 7 月 16 日收到山西省应急管理厅、山西省地方煤矿安全监督管理局《关于责令山西潞安集团潞宁孟家窑煤业有限公司停产整顿的通知》（晋应急函〔2023〕166 号），要求潞宁孟家窑煤业停产整顿。潞

宁孟家窑煤业已于7月16日停产，正在按照有关要求落实整改措施，履行程序验收合格后恢复生产。潞宁孟家窑煤业系我公司控股子公司潞宁煤业的子公司，煤矿产能300万吨/年，占公司煤矿核定产能的5.79%。

■ **【兖矿能源】2023年第二季度主要运营数据公告**

2023年第二季度公司实现商品煤产量2670万吨，同比+4.75%；实现商品煤销量2943万吨，同比+5.85%，其中自产煤销量2411万吨，同比+1.14%。

8、行业动态

- **6月中国进口动力煤3001.8万吨同比增长137.24%**。海关总署最新数据显示，2022年6月份，中国进口动力煤（包含褐煤、烟煤和次烟煤，下同）3001.8万吨，同比大增137.24%，环比下降4.35%。2023年1-6月，中国累计进口动力煤1.67亿吨，同比增加8250.24万吨，增长98.16%。2022年6月份，中国进口褐煤1219.9万吨，同比增加39.35%，环比下降12.42%。2022年1-6月，中国累计进口褐煤8341.5万吨，同比增加3299.4万吨，增长65.44%。
- **6月中国进口炼焦煤同比增长55.4%无烟煤增长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%。2023年1-6月，中国累计进口炼焦煤4561.4万吨，同比增75.0%。2023年6月份，中国进口无烟煤210.7万吨，同比增56.5%，环比增42.7%。2023年1-6月，中国累计进口无烟煤977.7万吨，同比增104.4%。
- **6月份全国出口煤炭46万吨同比下降10.9%**。海关总署公布的数据显示，2023年6月份，中国出口煤炭46万吨，同比下降10.9%，环比增长24.32%。2023年1-6月份，中国累计出口煤炭207万吨，同比下降0.5%。
- **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%。1-6月，全国工业用电量同比增长4.6%，全国制造业用电量同比增长4.3%。其中，四大高载能行业用电量同比增长2.5%；高技术及装备制造业用电量同比增长8.1%；消费品制造业用电量同比增长3.0%；其他制造业行业用电量同比增长8.1%。
- **应急管理部：认真开展矿山事故瞒报“大起底”专项行动**。据应急管理部7月17日消息，应急管理部党委书记、部长王祥喜主持召开部党委委会和部务会，研究部署安全防范重点工作。会议强调，要始终把遏制重特大事故作为重中之重，扎实开展矿山重大事故隐患专项排查整治行动，紧盯水、火、瓦斯、冲击地压等重大灾害治理，重拳打击超层越界、非法盗采等严重违法行为。认真开展矿山事故瞒报“大起底”专项行动，推动建立打击瞒报联动机制，加大举报奖励力度。坚定不移推进矿山智能化建设，夯实矿山安全基础。坚持以防为主、防抗救相结合，加强各类演习成果转化运用，强化应急准备，扎实开展地震灾害风险隐患排查整治。
- **近日内蒙古鄂尔多斯伊金霍洛旗开展安全生产“大起底、大整治、大提升”百日攻坚专项行动**。自7月16日以来，产区煤矿多数停产减产，整体煤炭产量有所收紧。据Mysteel最新调研统计，截止7月20日伊金霍洛旗共有11家煤矿暂停生产，核定产能共计3710万吨/年，日均影响产量10.16万吨，

停产煤矿表示，具体复工时间待定，预计停产时间3-7天，按照平均时长5天计算，该事件直接影响产量预计50.8万吨。其中，有1家煤矿表示，预计今日可恢复生产，等待具体通知中。

- **上半年，规模以上工业主要能源产品生产均保持同比增长，原煤、原油、天然气进口较快增长。**原煤生产稳定增长，进口高位增长。上半年，生产原煤23.0亿吨，同比增长4.4%。进口煤炭2.2亿吨，同比增长93.0%。6月份，生产原煤3.9亿吨，同比增长2.5%。原油生产保持平稳，进口快速增长，原油加工较快增长。上半年，生产原油10505万吨，同比增长2.1%。进口原油28208万吨，同比增长11.7%。加工原油36358万吨，同比增长9.9%。6月份，生产原油1752万吨，同比增长1.9%。加工原油6095万吨，同比增长10.2%。天然气生产平稳增长，进口增速较快。上半年，生产天然气1155亿立方米，同比增长5.4%。进口天然气5663万吨，同比增长5.8%。6月份，生产天然气183亿立方米，同比增长5.5%。电力生产保持增长。上半年，发电量41680亿千瓦时，同比增长3.8%。分品种看，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%。6月份，发电量7399亿千瓦时，同比增长2.8%。

9、风险提示

- 经济增速下行风险
- 疫情恢复不及预期风险
- 可再生能源加速替代风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn