

煤炭

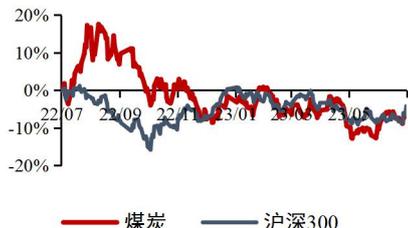
行业周报（20230724-20230730） 同步大市-A(维持)

特大城市城中村改造政策利好出台，焦煤焦炭以涨为主

2023年7月29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】需求改善预期叠加下游库存低位，焦煤焦炭持续上涨（20230717-20230723）-【山证煤炭】行业周报：2023.7.23

【山证煤炭】印尼煤进口量明显下降，动力煤和炼焦煤进口量环比增加-煤炭进口数据拆解 2023.7.22

分析师：

胡博

执业登记编码：S0760522090003

邮箱：hubol@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，港口库存走低。**本周，安全事故影响减缓，煤炭供应有所恢复；需求方面，全国天气普遍高温，居民用电回升，电厂日耗走高，南方八省电煤日耗降至234.5万吨左右，仍处高位，但台风登陆，南方降雨频繁，水电出力转好，火电压力减小；非电煤耗方面，宏观经济利好政策出台，但具体影响仍待发挥，淡季影响下本周大宗商品成交一般，非电煤炭需求增幅有限。库存方面，港口煤炭调入小于调出，煤炭库存继续走低，电厂日耗回升，库存也有所降低。海外煤价本周波动上涨，内外贸价格回正，进口煤价差低位波动。综合影响下，国内动力煤价格窄幅波动。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8月动力煤价格维持高位。截至7月28日，广州港山西优混Q5500库提价930元/吨，周变化-1.06%；7月秦皇岛动力煤长协价701元/吨，环比6月下8元/吨，本周长协挂钩指数中NCEI、BSPI、CCTD分别周变化0.81%、0.14%和-0.14%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差9元/吨，内外贸价差低位波动。7月28日，北方港合计煤炭库存2416万吨，周变化-1.31%；长江八港煤炭合计库存673万吨，周变化-6.14%。需求方面，截至7月28日，沿海八省电厂日耗228.2234.5万吨，周变化+6.3万吨或+2.76%。

➤ **冶金煤：政策利好预期加强，主焦煤继续上涨。**本周安监、环保影响减弱，焦煤煤矿供应有所恢复。需求方面，根据金十期货，本周全国建材成交量日均14.87万吨，比上周均值变化-3.38%，淡季影响成材终端需求一般；环保限产影响下，钢厂开工走低，铁水产量下降；库存方面，受供给影响，港口库存下降，但在利好预期下，焦化厂、钢厂等补库，库存有所增加。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28日，山西吕梁主焦煤车板价1880元/吨，周变化+4.44%；京唐港主焦煤库提价2150元/吨，周变化+6.44%；京唐港1/3焦煤库提价1810元/吨，周变化+9.04%；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，周持平。京唐港主焦煤内贸与进口均价差92元/吨，国产煤价格走高，价差走阔。截至7月28日，六港口炼焦煤库存185.8万吨，周变化-6.11%；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2.31%、1.12%；全国样本钢厂喷吹煤库存周变化0.50%。样本独立焦化厂焦炉开工率74.5%，周持平。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

➤ **焦、钢产业链：下游价格强势，焦炭继续提涨。**本周，建材成交低位，钢厂开工走低，铁水产量下滑，炉料需求一般，但焦化厂开工不高，焦炭等黑色产业链商品价格整体走高；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 28 日，一级冶金焦天津港平仓价 2140 元/吨，周持平；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）639 元/吨，周变化 16.39%，焦化利润改善。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别-10.51%、-2.66%；四港口焦炭总库存 209.5 万吨，周变化 2.00%；全国样本钢厂高炉开工率 82.14%，周变化-1.46 个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 3891 元/吨，周变化 1.30%；35 城螺纹钢社会库存合计 578.19 万吨，周变化 1.74%；螺纹钢生产企业库存 193.02 万吨，周变化-4.58%。

➤ **煤炭运输：沿海煤炭拉运一般，煤炭运价回调。**水电出力增加，下游库存仍较高，叠加煤价涨势暂停，下游补库意愿不强，沿海煤炭拉运供需双弱，煤炭运价走跌。截止 7 月 28 日，中国沿海煤炭运价综合指数 489.86 点，周变化-6.97%；长江煤炭运输综合运价 689.31 点，周变化+0.51%；鄂尔多斯煤炭公路运输长途运输价格指数 0.23 元/吨公里，周持平，短途运输价格指数 0.85 元/吨公里，周持平；环渤海四港货船比 16.2，周变化-7.43%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块随大盘上涨，没有跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化+2.09%，子板块中煤炭采选 II(中信)周变化+2.13%，煤化工 II(中信)周变化+1.74%。煤炭采选个股普涨，永泰能源、淮河能源、安源煤业、平煤股份和大有能源周涨幅居前；焦炭连续提价，煤化工个股普遍上涨，安泰集团、云维股份和山西焦化周涨幅居前。

➤ **本周观点及投资建议**

国内市场方面，迎峰度夏保供延续，安监环保影响减弱，煤炭生产整体平稳增长；需求方面，高温天气延续，电厂日耗增加，沿海八省电煤日耗拉高至 234.5 万吨，但受南方台风带来降雨增加，水电出力有所恢复，火电压力减小；非电煤耗方面，政策利好落地，具体措施仍待出台，夏季高温淡季影响下本周大宗商品成交一般，非电煤炭消耗一般。库存方面，日耗走高，进口煤补充及时，港口库存调入小于调出，沿海港口库存走低；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窄幅震荡。焦煤、焦炭方面，供应平稳，但经济预期向好影响下，双焦、铁矿石及螺纹钢等黑色期货价格以涨为主。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：需求维持高位，港口库存走低.....	6
1.2 冶金煤：政策利好预期加强，主焦煤继续上涨.....	8
1.3 焦钢产业链：下游价格强势，焦炭继续提涨.....	10
1.4 煤炭运输：沿海煤炭拉运一般，煤炭运价回调.....	12
1.5 煤炭相关期货：煤焦钢期货继续走高.....	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.....	16
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：需求维持高位，港口库存走低

- 价格：**截至 7 月 28 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 745 元/吨，周变化-1.72%；广州港山西优混 Q5500 库提价 930 元/吨，周变化-1.06%；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 745 元/吨，周变化 0.81%；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 734 元/吨，周变化-0.14%；环渤海动力煤综合平均价格指数 717 元/吨，周变化 0.14%。国际煤价方面，7 月 28 日，鹿特丹煤炭期货结算价 110.75 美元/吨，周变化 0.23%；广州港印尼煤库提价 921 元/吨，周变化-0.32%；蒙煤库提价 785 元/吨，周变化-1.26%；澳煤库提价 907 元/吨，周变化-0.77%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差 9 元/吨，周变化-60.87%；广州港山西优混与鹿特丹煤炭期货价差 139.93 元/吨，周变化-6.97%。
- 库存：**港口方面，截至 7 月 28 日，北方港口合计煤炭库存 2416 万吨，周变化-1.31%；长江八港口合计煤炭库存 673 万吨，周变化-6.14%。截至 7 月 18 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 234.5 万吨，周变化+6.3 万吨或+2.76%，有所回升。

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

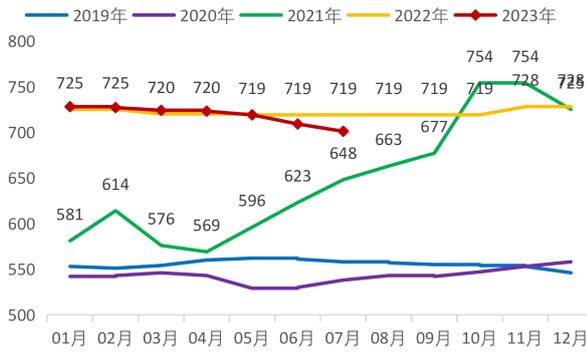
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



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）



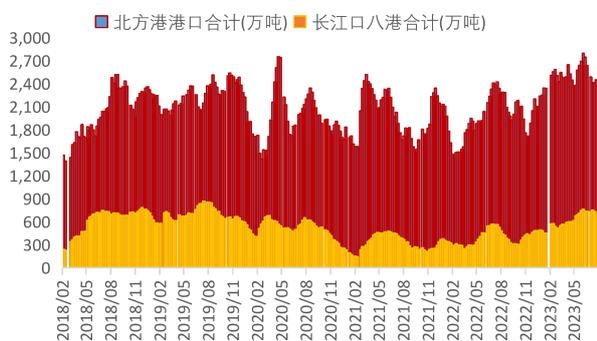
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格（IPE）走势



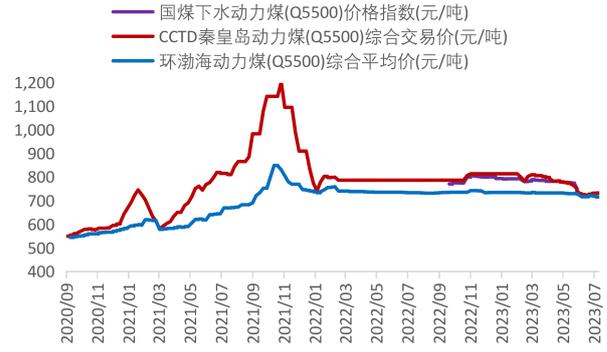
资料来源：wind，山西证券研究所

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



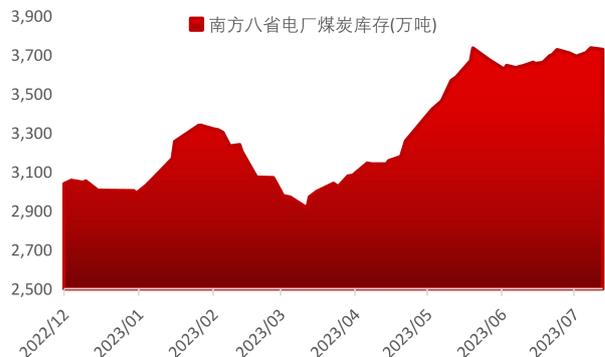
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

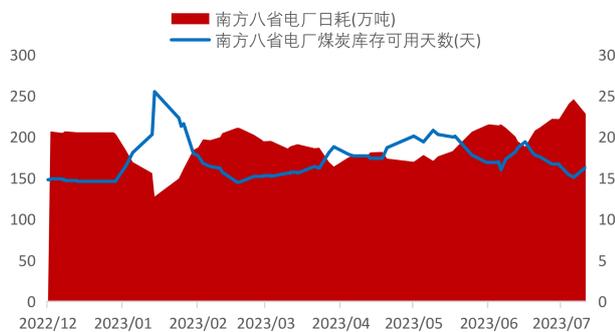
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

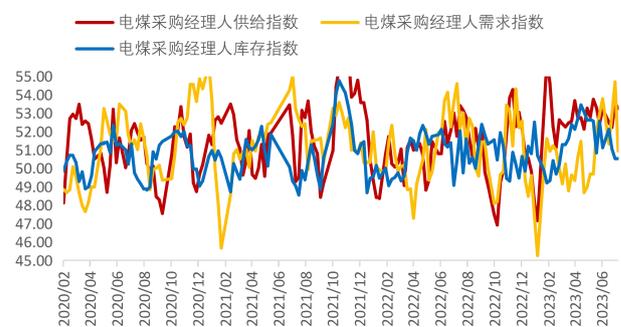
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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：政策利好预期加强，主焦煤继续上涨

- **价格：**截至 7 月 28 日，山西吕梁产主焦煤车板价 1880 元/吨，周变化+4.44%；吕梁产 1/3 焦煤车板价 1650 元/吨，周变化+6.45%；喷吹煤方面，山西阳泉喷吹煤 1075 元/吨，周持平。港口方面，7 月 28 日，京唐港山西产主焦煤库提价 2150 元/吨，周变化+6.44%；山西产 1/3 焦煤库提价 1810 元/吨，周变化+9.04%；京唐港主焦煤进口均价 2058 元/吨，周变化+5.11%；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 247.5 美元/吨，周持平；京唐港主焦煤内贸与澳煤价差 92 元/吨，进口煤价格降低价差回正；1/3 焦煤价差 50 元/吨，价差低位波动。
- **库存：**截至 7 月 28 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 740.7 万吨，周变化+2.31%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 745.64 万吨，周变化+1.12%；六港口合计炼焦煤库存 185.8 万吨，周变化-6.11%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 409.74 万吨，周变化+0.5%。
- **需求：**截至 7 月 28 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10 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 12.2 和 12.58，周变化+0.17 和+0.09 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 74.5%，周持平。



图 11：产地焦煤价格



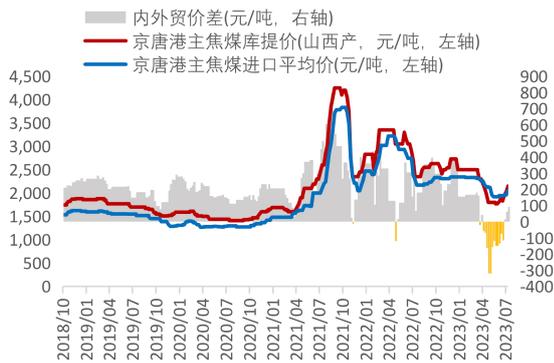
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港均价



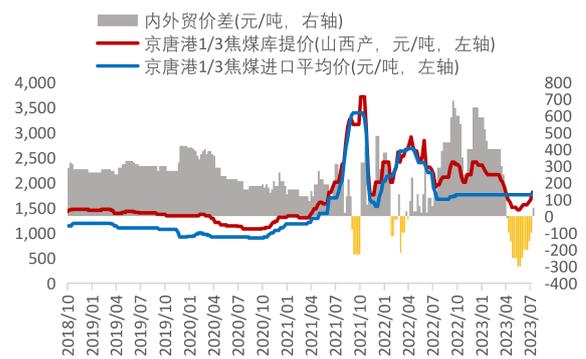
资料来源：wind，山西证券研究所

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

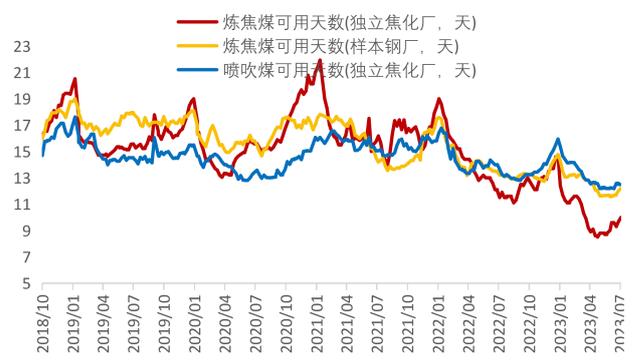
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

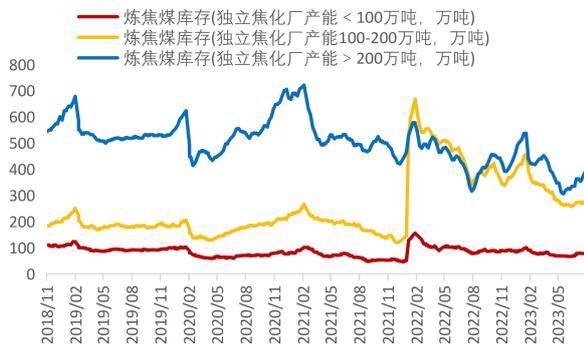
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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



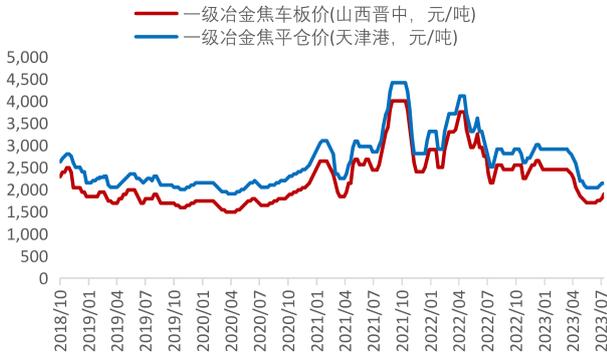
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：下游价格强势，焦炭继续提涨

- **价格：**7 月 28 日，山西晋中一级冶金焦 1900 元/吨，周变化+5.56%；一级冶金焦天津港平仓价 2140 元/吨，周持平。全国港口冶金焦平仓均价 2101 元/吨，周变化+5%；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 639 元/吨，周变化+16.39%。
- **库存：**7 月 28 日，独立焦化厂焦炭总库存 51.1 万吨，周变化-10.51%；全国样本钢厂焦炭总库存 562.53 万吨，周变化-2.66%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 209.5 万吨，周变化+2%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.86 天，周变化-0.29 天。
- **需求：**7 月 28 日，全国样本钢厂高炉开工率 82.14%，周变化-1.46 个百分点。下游方面，截至 7 月 28 日，全国市场螺纹钢平均价格 3891 元/吨，周变化+1.30%；35 城螺纹钢社会库存合计 578.19 万吨，周

变化+1.74%；螺纹钢生产企业库存 193.02 万吨，周变化-4.58%。

图 21：一级冶金焦价格



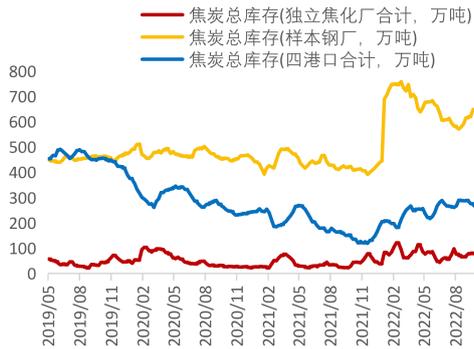
资料来源：wind，山西证券研究所

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

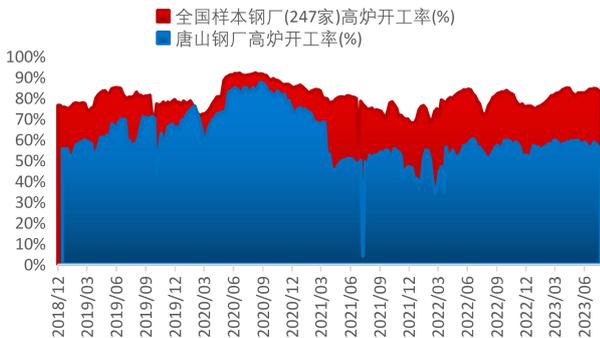


图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



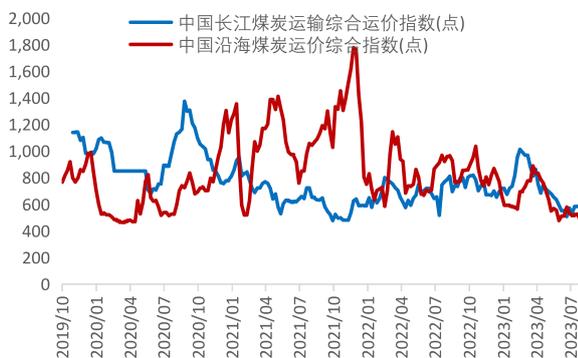
资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

1.4 煤炭运输：沿海煤炭拉运一般，煤炭运价回调

- **煤炭运价：**7月28日，中国沿海煤炭运价综合指数489.86点，周变化-6.97%；长江煤炭综合运价指数689.31点，周变化+0.51%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运费0.23元/吨，周持平；短途运输0.85元/吨，周持平。
- **货船比：**截止7月28日，环渤海四港货船比16.2，周变化-7.43%。

图 27：中国沿海及长江煤炭运价指数



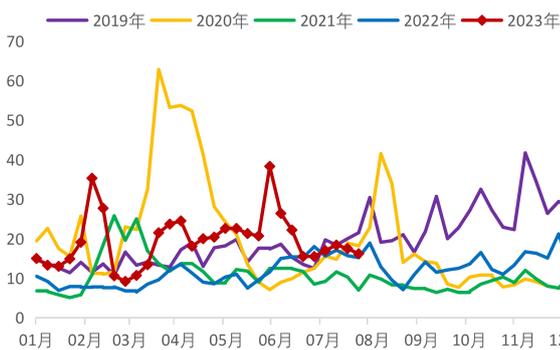
资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



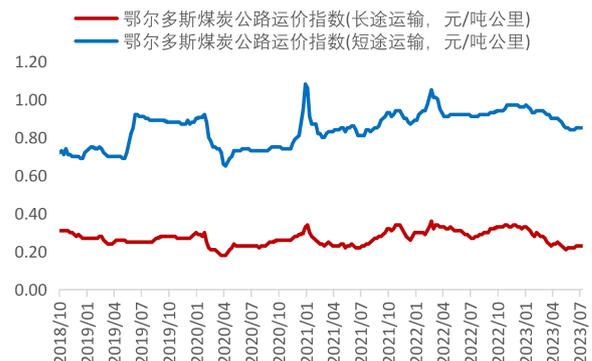
资料来源：wind，山西证券研究所

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28日，南华能化指数收盘1870.33点，周变化+2.86%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价1485元/吨，周变化-1.1%；焦炭期货（活跃合约）收盘价2297.5元/吨，周变化+0.53%。
- **下游相关期货：**7月28日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价3851元/吨，周变化+0.73%；铁矿石期货



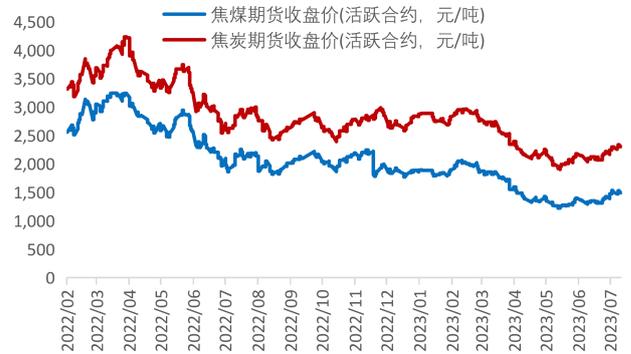
(活跃合约) 收盘价 834.5 元/吨，周变化-1.42%。

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上涨，没有跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化+2.09%，子板块中煤炭采选Ⅱ(中信)周变化+2.13%，煤化工Ⅱ(中信)周变化+1.74%。煤炭采选个股普涨，永泰能源、淮河能源、安源煤业、平煤股份和大有能源周涨幅居前；焦炭连续提价，煤化工个股普遍上涨，安泰集团、云维股份和山西焦化周涨幅居前。

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	3,275.93	1.84%	3.42%	2.31%	6.04%
399001.SZ	深证成指	11,100.40	1.62%	2.68%	0.67%	0.77%
399006.SZ	创业板指	2,219.54	1.62%	2.61%	0.20%	-5.42%
000300.SH	沪深300	3,992.74	2.32%	4.47%	3.91%	3.13%
CI005002.WI	煤炭(中信)	3,035.98	0.95%	2.09%	3.11%	1.40%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,442.94	0.90%	2.13%	3.04%	2.48%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,821.39	1.39%	1.74%	3.60%	-5.92%

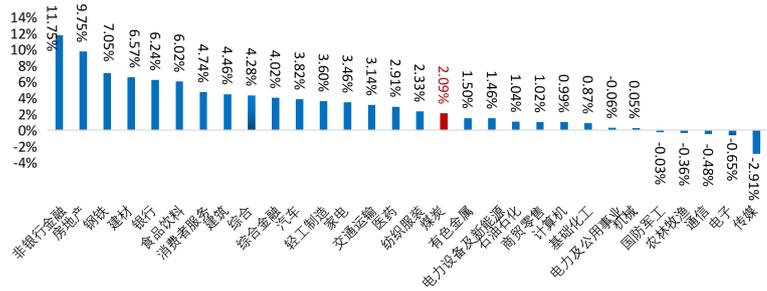
资料来源: wind, 山西证券研究所

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

【在超大特大城市积极稳步推进城中村改造工作部署电视电话会议在京召开】在超大特大城市积极稳步推进城中村改造工作部署电视电话会议 28 日在京召开，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰出席会议并讲话。何立峰指出，在超大特大城市积极稳步推进城中村改造是以习近平总书记为核心的党中央站在中国式现代化战略全局高度作出的具有重大而深远意义的工作部署。积极稳步推进城中村改造有利于消除城市建设治理短板、改善城乡居民居住环境条件、扩大内需、优化房地产结构。从客观实际看，现阶段推进城中村改造困难大、矛盾多、情况复杂，要坚持问题导向和目标导向，以新思路新方式破解城中村改造中账

怎么算、钱怎么用、地怎么征、人和产业怎么安置等难题，探索出一条新形势下城中村改造的新路子。（资料来源：人民网）

【IEA：今年全球煤炭使用量保持在创纪录水平】国际能源署(IEA)表示，随着工业使用量的增加抵消了发电使用量的下降，预计今年全球煤炭使用量将保持在历史最高水平。IEA 在一份报告中指出，2022 年全球煤炭使用量增长 3.3%，达到创纪录的 83 亿吨，而由于亚洲需求保持强劲，今年全球煤炭使用量将保持在这一水平。IEA 能源市场和安全主管 Keisuke Sadamori 表示：“亚洲的需求仍然居高不下，尽管该地区许多经济体都已经大幅增加了可再生能源的使用。” IEA 预计，2023 年，中国、印度和东南亚国家的煤炭使用量加起来将占全球煤炭使用量的四分之三。（资料来源：智通财经）

【印尼下半年煤炭出口很可能出现下滑】CoalMint 的数据显示，今年上半年，印尼煤及褐煤出口量累计估计同比增长 22%，由 2022 年上半年出口的 2.05 亿吨增加到约 2.49 亿吨。2022 年，在俄乌武装冲突引发全球能源危机的背景下，印尼煤炭出口总量达到 4.58 亿吨，比上年增长 9%。CoalMint 认为，可以分别从需求和供应两方面来看下半年可能影响印尼煤炭出口的因素。需求方面，中国和印度这两个主要进口国在今年剩余时间里可能会出现需求减弱；而供应方面，主要是印尼的某些政策变动可能会限制煤炭出口的供应。供应方面的问题：政策可能会抑制供应。最近，印尼政府要求自然资源出口商将 30% 的外汇收入存放在国内银行三个月，作为政府支撑美元供应努力的一部分。矿业公司认为，将部分外汇收入存入当地银行，可能会影响它们的流动性，影响正常经营和业务扩展。除此之外，矿商还被要求提前 60 天申报计划的出口量，而不是之前的 20 天。（资料来源：中国煤炭经济研究会）

【工信部节能与综合利用司：加快推进工业领域煤炭清洁高效利用】为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快推进工业领域煤炭清洁高效利用，促进节能降碳先进技术装备研发和推广应用，节能与综合利用司于 2023 年 7 月 20 日~21 日在江苏无锡召开工业领域煤炭清洁高效利用路径研讨会。会上，工信部产业发展促进中心汇报了“推进工业领域煤炭清洁高效利用路径研究”课题进展情况，来自重点用煤行业领域的专家围绕煤炭清洁高效利用有关技术工艺创新、设备改造升级、行业耦合发展、政策标准制定等提出了意见建议。无锡华光、沈阳世杰等企业介绍了工业领域煤炭清洁高效利用、煤炭减量替代有关重点项目实施进展情况。参会专家代表进行了深入交流讨论并实地调研了有关企业。（资料来源：工信部）

【1-6 月全国煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 17695.2 亿元，同比下降 12.6%】2023 年 1-6 月，全国规模以上工业企业实现营业收入 62.62 万亿元，同比下降 0.4%。采矿业主营业务收入 30014.4 亿元，同比下降 10.1%，降幅进一步扩大。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 17695.2 亿元，同比下降 12.6%；石油和天然气开采业为 5658.5 亿元，同比下降 9.1%；黑色金属矿采选业为 2210.8 亿元，同比下降 11.3%；有色金属矿采选业为 1651.2 亿元，同比下降 1.0%；非金属采选业为 1665.6 亿元，同比下降 4.7%；其他采矿业为 8.9 亿元，同比增长 78.0%。（资料来源：国家统计局）

【发改委：稳定煤炭产能产量 强化电煤中长期合同履行监管】国务院新闻办公室于 2023 年 7 月 26 日（星期三）下午 3 时举行国务院政策例行吹风会，国家发展改革委经济运行调节局负责人关鹏会上表示，按照党中央、国务院决策部署，国家发改委会同有关部门、地区和重点企业，全力做好煤炭保供工作，应该

说取得了明显成效。目前，正处于迎峰度夏用煤高峰期，我们的煤炭生产处于较高水平，供需总体平衡。下一步，我们将坚持问题导向，强化底线思维，从稳产量、督长协、盯库存、做预案、保安全等方面落实落细各项举措，全力以赴做好迎峰度夏以及未来一段时间的煤炭保供工作。（资料来源：国际煤炭网）

4. 上市公司重要公告

【云煤能源:关于公开挂牌整体打包转让公司所持三个煤矿 100%股权及相关债权事项进展暨完成工商变更登记的公告】2023 年 7 月 28 日，公司收到师宗县行政审批局《登记通知书》（曲师）登字〔2023〕第 3731 号、《登记通知书》（曲师）登字〔2023〕第 3732 号、《登记通知书》（曲师）登字〔2023〕第 3733 号，公司本次转让三个煤矿 100%股权的工商变更登记手续已办理完毕。本次工商变更完成后，公司不再持有三个煤矿股权，三个煤矿不再纳入公司的合并报表范围，敬请广大投资者注意投资风险。（资料来源：公司公告）

【潞安环能:关于二级控股子公司潞宁孟家窑煤业复产的公告】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，占我公司煤矿核定产能的 5.79%。2022 年实现营业收入 19.93 亿元，占公司 2022 年度经审计营业收入的 3.67%。经初步统计，潞宁孟家窑煤业本次因事故共停产 10 天，预计影响原煤产量约 10 万吨。2023 年 7 月 26 日公司收到宁武县应急管理局《宁武县应急管理局关于同意山西潞安化工集团潞宁孟家窑煤业有限公司恢复生产的通知》（宁应急发〔2023〕119 号），同意潞宁孟家窑煤业恢复生产。潞宁孟家窑煤业按照要求从即日起平稳有序恢复生产。（资料来源：公司公告）

【金能科技:关于董事减持股份计划公告】公司董事王咏梅女士拟通过集中竞价、大宗交易等方式合计减持不超过 8,228,500 股，即不超过公司总股份的 0.9623%。以上减持主体采用集中竞价交易方式减持公司股份的，在任意连续 90 日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%，减持期间为自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内；采用大宗交易方式减持公司股份的，在任意连续 90 日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%，减持期间为自本公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内。（资料来源：公司公告）

【美锦能源:九届五十五次董事会会议决议公告】公司”）九届五十五次董事会会议通知于 2023 年 7 月 18 日以通讯形式发出，会议于 2023 年 7 月 25 日以通讯形式召开。本次会议应参加表决董事 9 人，包括 3 名独立董事，实际参加表决董事 9 人。会议由董事长姚锦龙先生主持，公司监事及高管人员列席了本次会议。会议审议并通过了《关于增加 2023 年度日常关联交易预计的议案》、《关于拟为子公司贵州华宇提供担保的议案》、《关于召开 2023 年第二次临时股东大会的通知》。（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，安监环保影响减弱，煤炭生产整体平稳增长；需求方面，高温天气延续，电厂日耗增加，沿海八省电煤日耗拉高至 234.5 万吨，但受南方台风带来降雨增加，水电出力有所恢复，火电压力减小；非电煤耗方面，政策利好落地，具体措施仍待出台，夏季高温淡季影响下本周大宗商品成交一般，非电煤炭消耗一般。库存方面，日耗走高，进口煤补充及时，港口库存调入小于调出，沿海

港口库存走低；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窄幅震荡。焦煤、焦炭方面，供应平稳，但经济预期向好影响下，双焦、铁矿石及螺纹钢等黑色期货价格以涨为主。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

