

## 煤炭开采

2023年07月30日

### 稳增长政策超预期&供给收缩，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）

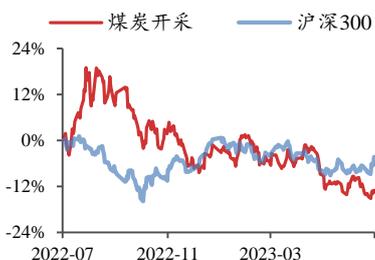
zhangxucheng@kysec.cn

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

《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》-2023.7.23

《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

#### ● 投资逻辑：稳增长政策超预期&供给收缩，煤炭股可顺势布局

本周（2023.7.24-7.28，下同）国内秦港 Q5500 动力煤收盘价为 858 元/吨，环比下降 1.94%，在上周大幅上涨至 875 元/吨之后再经历修整，我们认为属于正常现象。经历了 7 月份炎热高温带来的日耗同比大增，动力煤价格上涨走势总体超预期；进入 8 月份市场对煤价走势再起担心，因为按往年日耗走势推断日耗将于 8 月中旬达到高点后将逐步下行，进入秋季煤价是否会再出现深幅下跌或跌破 6 月中旬的最低点价格 759 元？我们判断这个前低点位应该很难再次跌破，主要原因包括：一是秋季面临的基本面和 6 月已完全不可比拟，6 月时的基本面众多利空因素包括“港口和电厂库存均为历史最高、日耗尚处低位、进口煤超预期、海外煤大量甩货”，而秋季所面临的基本面则是“港口库存已去化、电厂库存也从高点缓慢下滑、日耗偏高、进口煤有望政策性收紧（6 月底煤炭交易会讨论内容已反映此现象）、不存在海外煤甩货、荷兰天然气气田关闭带来的煤炭替代性需求预期上涨（纽卡 Q6000 价格当前已大涨）”。二是电厂采购行为将对煤价形成支撑，也是我们在 6 月份提出的煤价底部区间判断的逻辑，即 709-770 元会是煤价底部的确认区域，因为 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；另外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。三是国内生产有望长时间受到安全检查的强监管而导致供给收缩，近期我们看煤矿开工率已连续数周下滑，晋陕蒙 422 家开工率继 6 月环比下降后，7 月连续四周环比下降至 81.8%。四是稳增长政策有望在下半年发挥效力，尤其是在施工旺季的金九银十月份。本周中央政治局会议反映政策层面稳增长意图超预期，多方向布局尤其是对地产支持政策超预期，如没再重申“房住不炒”、“减免房产交易的各种税费”、“降低首套房首付比、落实认房不认贷”等，后续有望对地产新开工带来边际改善，利多黑色产业链，同时也间接利多动力煤产业链（电力、水泥、煤化工）。我们维持对煤炭板块高胜率与高安全边际的逻辑推荐：从高胜率而言，高分红已逐步受到资本市场资金的青睐，煤企高分红已成为大趋势，7 月初兖矿能源将分红承诺从不低于 50% 提到 60% 更是有利证明；当前稳增长政策出台且超预期，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到价格上涨。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，煤炭企业价值被低估。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。

#### ● 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 422 家煤矿合计开工率处于低水平位，本周开工率环比下滑 0.35 个百分点至 81.8%，7 月至今持续下滑。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，进口煤已现回落趋势。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，稳增长发力尤其是地产链改善将直接拉动双焦需求。

● 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。

## 内容目录

1、 投资观点：稳增长政策超预期&供给收缩，煤炭股可顺势布局.....	5
2、 煤炭板块回顾：本周小涨 1.83%，跑输沪深 300 .....	7
2.1、 行情：本周小涨 1.83%，跑输沪深 300 指数 2.64 个百分点.....	7
2.2、 估值表现：本周 PE 为 6.1，PB 为 1.16 .....	8
3、 煤市关键指标速览 .....	9
4、 煤电产业链：秦港现货价小跌，秦港库存小跌.....	11
4.1、 国内动力煤价格：秦港现货价小跌.....	11
4.2、 年度长协价格：7 月价格小跌 .....	11
4.3、 国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 小涨，纽卡斯尔 FOB (Q5500) Q5500 价格微涨 .....	13
4.4、 海外油气价格：布油现货价大涨，天然气结算价未更新.....	14
4.5、 煤矿生产：开工率微跌 .....	14
4.6、 港口调入量：秦港铁路调入量大跌.....	14
4.7、 沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗小涨，库存小跌，可用天数小跌.....	15
4.8、 水库水位：三峡水库水位微涨 .....	17
4.9、 下游开工率：甲醇开工率大涨，水泥开工率微跌.....	17
4.10、 动力煤库存：本周秦港库存微跌 .....	18
4.11、 国内海运费价格变动：本周海运费大跌.....	19
5、 炼焦煤产业链：港口焦煤价格大涨，全国钢厂开工率小跌.....	20
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口大涨，产地价格大涨，期货价格小跌 .....	20
5.2、 国内喷吹煤价格：本周喷吹煤价格持平.....	21
5.3、 国际炼焦煤价格：本周海外煤价微涨，中国港口到岸价小涨.....	21
5.4、 焦&钢价格：本周焦炭现货价大涨，螺纹钢现货价小涨.....	21
5.5、 焦&钢厂需求：中小型焦化厂开工率微涨，全国钢厂开工率小跌.....	22
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.....	23
5.7、 焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量小跌.....	24
5.8、 钢铁库存：总量大跌 .....	24
6、 无烟煤：晋城小涨，阳泉大涨 .....	25
6.1、 国内无烟煤产地价格：晋城小涨，阳泉大涨.....	25
7、 公司公告回顾 .....	25
8、 行业动态 .....	26
9、 风险提示 .....	27

## 图表目录

图 1： 本周煤炭板块跑输沪深 300 指数 2.64 个百分点（%） .....	7
图 2： 本周主要煤炭上市公司涨多跌少（%） .....	7
图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 6.1 倍，位列 A 股全行业倒数第二位 .....	8
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 为 1.16 倍，位列 A 股全行业倒数第五位 .....	8
图 5： 本周秦港现货价小跌（元/吨） .....	11
图 6： 产地价格小涨（元/吨） .....	11
图 7： 2023 年 7 月动力煤长协价格小跌（元/吨） .....	12

图 8: 本周 BSPI 指数微涨 (元/吨)	12
图 9: 本周 CCTD 指数微跌 (元/吨)	12
图 10: 本周 NCEI 指数微涨 (元/吨)	12
图 11: 动力煤 Q5500 港口长协价格由基准+浮动价组成 (元/吨)	13
图 12: 纽卡 NEWC (Q6000) 价格小涨 (美元/吨)	13
图 13: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微涨 (美元/吨)	13
图 14: 本周布油现货价大涨 (美元/桶)	14
图 15: 本周天然气结算价未更新 (便士/色姆)	14
图 16: 本周煤矿开工率微跌	14
图 17: 秦港铁路调入量大跌 (万吨)	15
图 18: 电厂日耗小涨 (万吨)	15
图 19: 电厂日耗小涨 (农历/万吨)	15
图 20: 本周电厂库存小跌 (万吨)	16
图 21: 本周电厂库存小跌 (农历/万吨)	16
图 22: 本周电厂库存可用天数小跌 (天)	16
图 23: 本周电厂库存可用天数小跌 (农历/天)	16
图 24: 本周三峡水库水位微涨	17
图 25: 本周三峡水库出库流量环比大涨	17
图 26: 本周甲醇开工率大涨	17
图 27: 本周甲醇开工率大涨 (农历)	17
图 28: 本周水泥开工率微跌	18
图 29: 本周水泥开工率微跌 (农历)	18
图 30: 本周秦港库存微跌 (万吨)	18
图 31: 本周长江港库存大跌 (万吨)	19
图 32: 广州港库存小跌 (万吨)	19
图 33: 海运费价格大跌 (元)	19
图 34: 本周港口焦煤价格大涨 (元/吨)	20
图 35: 本周产地价格大涨 (元/吨)	20
图 36: 本周河北主焦煤价格持平 (元/吨)	20
图 37: 本周焦煤期货价格小跌 (元/吨)	20
图 38: 本周喷吹煤价格持平 (元/吨)	21
图 39: 本周海外焦煤价格微涨 (美元/吨)	21
图 40: 本周中国港口焦煤 (澳洲产) 到岸价小涨 (元/吨)	21
图 41: 本周焦炭现货价大涨 (元/吨)	22
图 42: 本周螺纹钢现货价小涨 (元/吨)	22
图 43: 中型焦化厂开工率微涨 (%)	22
图 44: 全国钢厂开工率小跌 (%)	22
图 45: 独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨 (万吨)	23
图 46: 样本钢厂炼焦煤库存总量小涨 (万吨)	23
图 47: 独立焦化厂库存可用天数大涨 (天)	23
图 48: 样本钢厂可用天数小涨 (天)	23
图 49: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量小跌 (万吨)	24
图 50: 钢材库存总量大跌 (万吨)	24
图 51: 晋城无烟煤价格小涨 (元/吨)	25
图 52: 阳泉无烟煤价格大涨 (元/吨)	25

表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值 .....	6
表 2: 煤电产业链指标梳理 .....	9
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理 .....	10
表 4: 无烟煤价格指标梳理 .....	10

## 1、投资观点：稳增长政策超预期&供给收缩，煤炭股可顺势布局

- 后期投资观点。**本周（2023.7.24-7.28，下同）国内秦港 Q5500 动力煤收盘价为 858 元/吨，环比下降 1.94%，在上周大幅上涨至 875 元/吨之后再经历修整，我们认为属于正常现象。经历了 7 月份炎热高温带来的日耗同比大增，动力煤价格上涨走势总体超预期；进入 8 月份市场对煤价走势再起担心，因为按往年日耗走势推断日耗将于 8 月中旬达到高点后将逐步下行，进入秋季煤价是否会再出现深幅下跌或跌破 6 月中旬的最低点价格 759 元？我们判断这个前低点位应该很难再次跌破，主要原因包括：一是秋季面临的基本面和 6 月已完全不可比拟，6 月时的基本面众多利空因素包括“港口和电厂库存均为历史最高、日耗尚处低位、进口煤超预期、海外煤大量甩货”，而秋季所面临的基本面则是“港口库存已去化、电厂库存也从高点缓慢下滑、日耗偏高、进口煤有望政策性收紧（6 月底煤炭交易会讨论内容已反映此现象）、不存在海外煤甩货、荷兰天然气气田关闭带来的煤炭替代性需求预期上涨（纽卡 Q6000 价格当前已大涨）”。二是电厂采购行为将对煤价形成支撑，也是我们在 6 月份提出的煤价底部区间判断的逻辑，即 709-770 元会是煤价底部的确认区域，因为 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；另外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。三是国内生产有望长时间受到安全检查和强监管而导致供给收缩，近期我们看煤矿开工率已连续数周下滑，晋陕蒙 422 家开工率继 6 月环比下降后，7 月连续四周环比下降至 81.8%。四是稳增长政策有望在下半年发挥效力，尤其是在施工旺季的金九银十月份。本周中央政治局会议反映政策层面稳增长意图超预期，多方向布局尤其是对地产支持政策超预期，如没再重申“房住不炒”、“减免房产交易的各种税费”、“降低首套房首付比、落实认房不认贷”等，后续有望对地产新开工带来边际改善，利多黑色产业链，同时也间接利多动力煤产业链（电力、水泥、煤化工）。我们维持对煤炭板块高胜率与高安全边际的逻辑推荐：从高胜率而言，高分红已逐步受到资本市场资金的青睐，煤企高分红已成为大趋势，7 月初兖矿能源将分红承诺从不低于 50% 提到 60% 更是有利证明；当前稳增长政策出台且超预期，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。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，煤炭企业价值被低估。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
	2023/7/28	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2023/7/28	
中国神华	28.41	696.26	730.06	746.76	3.50	3.67	3.76	8.12	7.74	7.56	1.55	买入
潞安环能	17.04	141.68	149.30	151.68	4.74	4.99	5.07	3.59	3.41	3.36	1.15	买入
盘江股份	7.12	21.94	25.49	31.03	1.11	1.19	1.45	6.43	5.98	4.91	1.26	买入
山西焦煤	9.03	107.22	119.16	128.38	2.09	2.29	2.47	4.32	3.94	3.66	1.54	买入
平煤股份	8.01	57.25	63.68	67.52	2.47	2.75	2.92	3.24	2.91	2.74	0.91	买入
山煤国际	15.15	69.81	73.75	75.61	3.52	3.72	3.81	4.30	4.07	3.98	2.26	买入
神火股份	15.43	75.71	75.89	80.15	3.39	3.37	3.56	4.55	4.58	4.33	2.26	买入
金能科技	8.54	2.49	8.33	12.24	0.29	0.97	1.43	29.45	8.80	5.97	0.89	买入
淮北矿业	12.42	70.10	77.50	81.50	2.83	3.12	3.28	4.39	3.98	3.79	0.93	买入
宝丰能源	14.29	63.03	92.70	130.31	0.86	1.26	1.78	16.62	11.34	8.03	3.08	买入
兖矿能源	17.76	307.74	344.15	364.00	6.30	6.95	7.36	2.82	2.56	2.41	2.01	买入
电投能源	13.72	39.87	44.39	47.60	2.07	1.98	2.12	6.63	6.93	6.47	1.09	买入
晋控煤业	9.27	30.44	35.01	37.20	1.82	2.09	2.22	5.09	4.44	4.18	1.08	买入
广汇能源	7.10	113.38	167.85	213.22	1.73	2.56	3.25	4.11	2.77	2.18	1.75	买入
美锦能源	7.71	22.09	27.18	31.15	0.52	0.63	0.72	14.83	12.24	10.71	2.31	买入
靖远煤电	3.37	31.69	36.54	39.76	0.78	0.79	0.86	4.32	4.27	3.92	1.19	买入
中煤能源	8.45	182.41	257.41	277.31	1.38	1.94	2.09	6.12	4.36	4.04	0.84	买入
兰花科创	8.90	32.24	36.26	40.48	2.82	3.17	3.54	3.15	2.81	2.51	0.87	买入
华阳股份	8.13	70.26	73.07	78.10	2.92	3.04	3.25	2.78	2.67	2.50	1.16	买入
昊华能源	6.12	13.44	29.91	32.91	0.93	2.08	2.29	6.58	2.94	2.67	0.84	买入
中国旭阳集团	3.60	18.55	29.04	31.32	0.42	0.66	0.71	8.57	5.48	5.09	1.17	买入
永泰能源	1.50	19.09	27.84	30.28	0.09	0.13	0.14	17.46	11.54	10.71	0.75	增持
陕西煤业	16.53	351.23	279.90	291.50	3.62	2.89	3.01	4.57	5.73	5.50	1.79	未评级
冀中能源	6.59	44.58	57.36	53.37	1.26	1.62	1.51	5.22	4.06	4.36	1.14	未评级
开滦股份	6.38	18.51	18.83	20.41	1.17	1.19	1.29	5.45	5.38	4.96	0.75	未评级
山西焦化	5.22	25.82	20.17	24.86	1.01	0.79	0.97	5.18	6.63	5.38	0.91	未评级

数据来源：Wind、开源证券研究所

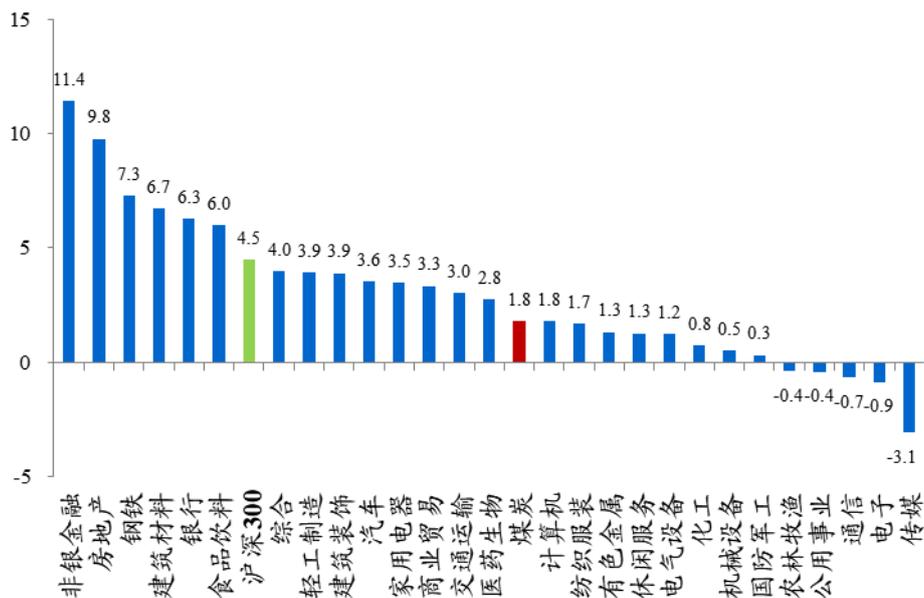
注：上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源证券研究所预测，未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期；年报披露时间以实际发布日期为准；港股股价以港币披露。

## 2、煤炭板块回顾：本周小涨 1.83%，跑输沪深 300

### 2.1、行情：本周小涨 1.83%，跑输沪深 300 指数 2.64 个百分点

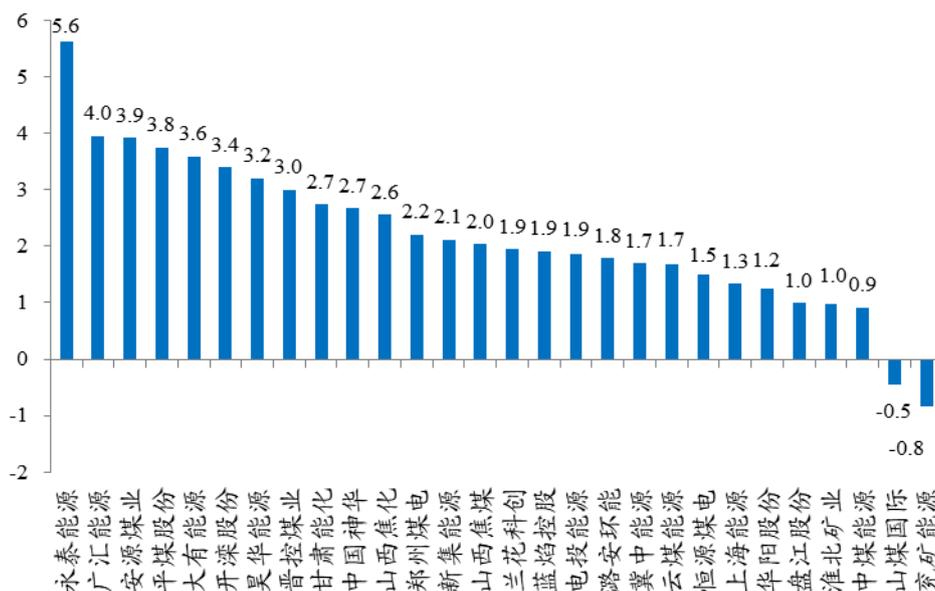
本周煤炭指数小涨 1.83%，沪深 300 指数大涨 4.47%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 2.64 个百分点。主要煤炭上市公司涨多跌少，涨幅前三名公司为：神火股份(+8.97%)、永泰能源(+5.63%)、广汇能源(+3.95%)；仅两家公司下跌：兖矿能源(-0.84%)、山煤国际(-0.46%)。

图1：本周煤炭板块跑输沪深 300 指数 2.64 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多跌少 (%)

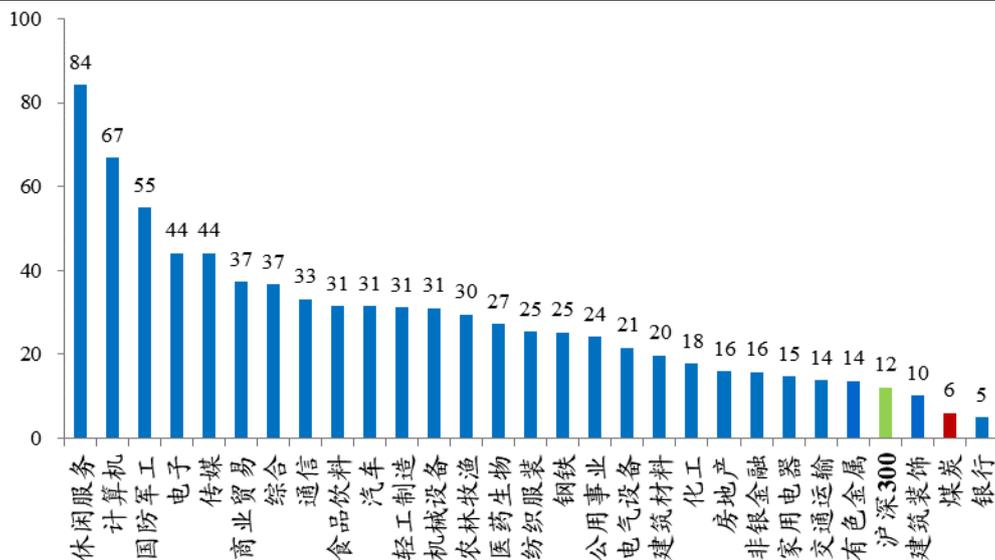


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2.2、估值表现：本周 PE 为 6.1，PB 为 1.16

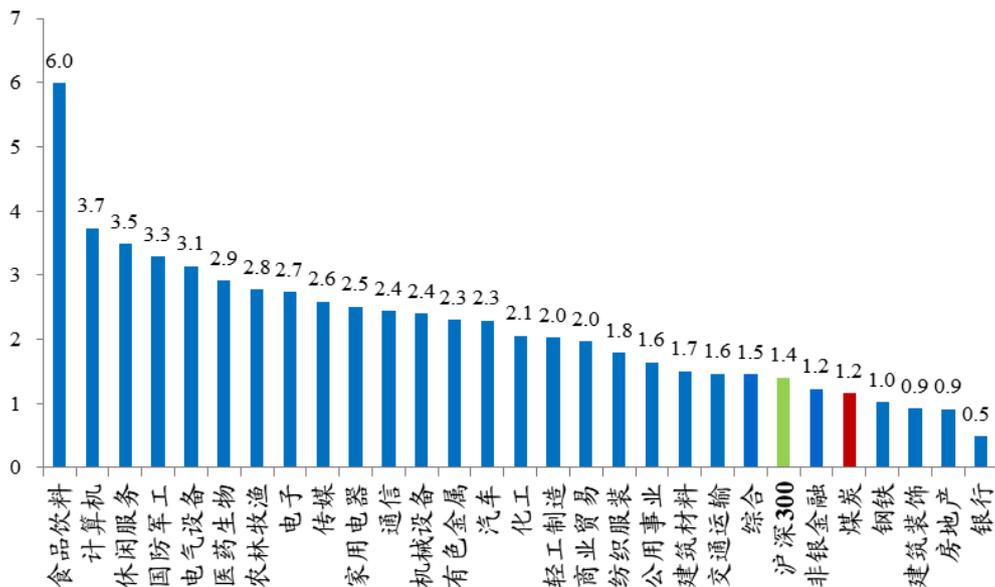
截至 2023 年 7 月 28 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 6.1 倍，位列 A 股全行业倒数第二位；市净率 PB 为 1.16 倍，位列 A 股全行业倒数第五位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 6.1 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 1.16 倍，位列 A 股全行业倒数第五位



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	858	875	-17	-1.94%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1391	1391	0	0.00%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	830	810	20	2.47%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	860	830	30	3.61%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	748	720	28	3.89%
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	717	716	1	0.14%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	734	735	-1	-0.14%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	745	739	6.0	0.81%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	98	97	0.6	0.62%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	95	94	0.9	1.00%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	131	127	3.6	2.87%
	纽卡斯尔 1# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	89	89	0.70	0.79%
	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	87	86	0.7	0.75%
国内 VS 进口	秦港山西产 Q5500	元/吨	858	875	-17.0	-1.94%
	澳洲 Q5500 (到秦港)	元/吨	875	869	5.5	0.63%
	(国内-国外, 到秦港) 价差	元/吨	-17	6	-22.5	——
	广州港山西产 Q5500	元/吨	898	915	-17.0	-1.86%
	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	834	829	5.5	0.66%
	(国内-国外, 到广州港) 价差	元/吨	64	87	-22.5	——
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	84.3	80.48	3.80	4.7%
	IPE 天然气结算价 (未更新)	便士/色姆	136.8	136.8	——	——
煤矿产量	晋陕蒙 442 家煤矿产量	万吨	2718	2730	-12	-0.43%
	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	81.8	82.2	-0.35	——
港口调入	秦港调入量	万吨	332.2	371.2	-39.00	-10.5%
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	229	225	4.1	1.82%
	库存合计	万吨	3677	3725	-48.4	-1.30%
	可用天数	天	16.1	16.6	-0.5	-3.01%
水库水位	三峡水库水位	米	155.0	154.0	1.0	0.66%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	10600	6990	3610	51.65%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	73.2	68.5	4.70	——
	水泥开工率	%	46.9	47.7	-0.84	——
港口库存	秦皇岛港库存量	万吨	572	575	-3	-0.52%
	长江口库存量	万吨	673	717	-44.0	-6.14%
	广州港库存量	万吨	299	308	-9.6	-3.11%

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	2150	2020	130	6.44%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	2000	1830	170	9.29%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1860	1810	50	2.76%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1120	1120	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1075	1075	0	0.00%
	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	248	248	0.05	0.02%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤(到京唐港)	元/吨	2118	2117	0.4	0.02%
	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	2150	2020	130	6.44%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤(澳洲产)库提价	元/吨	2350	2283	67.8	2.97%
	(国内-进口) 差价	元/吨	-200	——	——	——
期货价格	焦煤: 期货价格	元/吨	1485	1502	-16.5	-1.10%
	焦煤: 现货价格	元/吨	2000	1830	170	9.29%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-515	-329	-187	——
	焦炭: 期货价格	元/吨	2298	2286	12	0.53%
	焦炭: 现货价格	元/吨	2000	1900	100	5.26%
	焦炭期货升贴水	元/吨	298	386	-88	——
	螺纹钢: 期货价格	元/吨	3851	3823	28	0.73%
	螺纹钢: 现货价格	元/吨	3790	3750	40	1.07%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	61	73	-12	——
	需求	焦化厂开工率: 产能<100万吨	%	67.3	65.7	1.6
焦化厂开工率: 产能100-200万吨		%	67.9	67.7	0.2	——
焦化厂开工率: 产能>200万吨		%	80.7	81	-0.3	——
全国钢厂高炉开工率		%	82.14	84.33	-2.19	——
唐山钢厂高炉开工率		%	56.35	56.35	0	——
库存	炼焦煤库存: 国内独立焦化厂(100家)	万吨	741	724	16.7	2.31%
	炼焦煤库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	746	737	8	1.12%
	炼焦煤库存可用天数: 独立焦化厂	天	10.2	9.7	0.5	5.15%
	炼焦煤库存可用天数: 国内样本钢厂(110家)	天	12.2	12.03	0.17	1.41%
	焦炭库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	563	578	-15.39	-2.66%

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	1390	1360	30	2.21%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	945	895	50	5.59%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1370	1340	30	2.24%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	900	850	50	5.88%

数据来源: Wind、开源证券研究所

## 4、煤电产业链：秦港现货价小跌，秦港库存小跌

### 4.1、国内动力煤价格：秦港现货价小跌

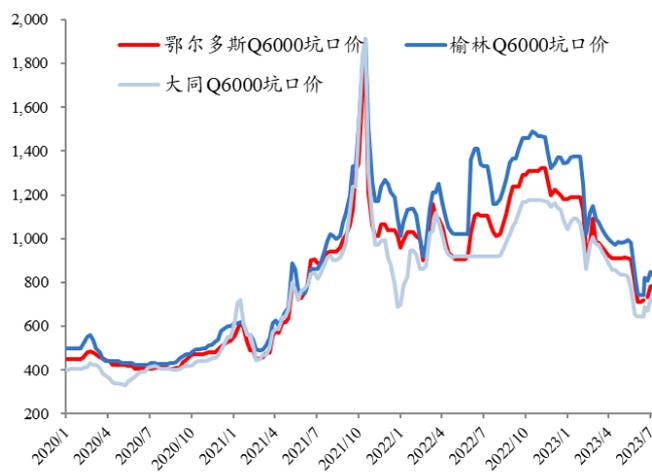
- **港口价格小跌。**截至 7 月 28 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 858 元/吨，环比下跌 17 元/吨，跌幅 1.94%。截至 7 月 28 日，广州港神木块库提价为 1391 元/吨，环比持平。
- **产地价格小涨。**截至 7 月 28 日，鄂尔多斯 Q6000 报价 830 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 2.47%；榆林 Q6000 报价 860 元/吨，环比上涨 30 元/吨，涨幅 3.61%；大同 Q6000 报价 748 元/吨，环比上涨 28 元/吨，涨幅 3.89%。

图5：本周秦港现货价小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：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 价格指数微跌，NCEI 价格指数微涨。**截至 7 月 26 日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 717 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.14%；截至 7 月 28 日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 734 元/吨，环比下跌 1 元/吨，跌幅 0.14%；截至 7 月 28 日，NCEI 下水动力煤指数 745 元/吨，环比上涨 6 元/吨，涨幅 0.81%。

**图7：2023年7月动力煤长协价格小跌（元/吨）**

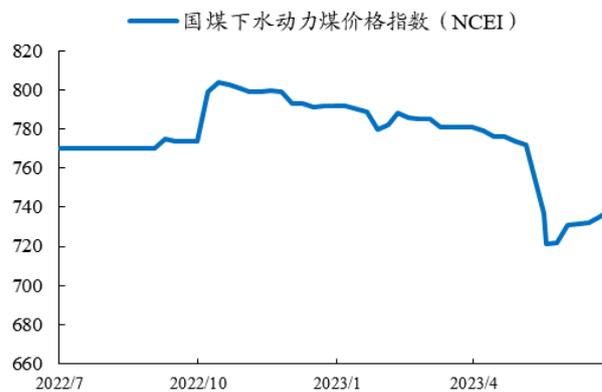

数据来源：Wind、开源证券研究所

**图8：本周 BSPI 指数微涨（元/吨）**

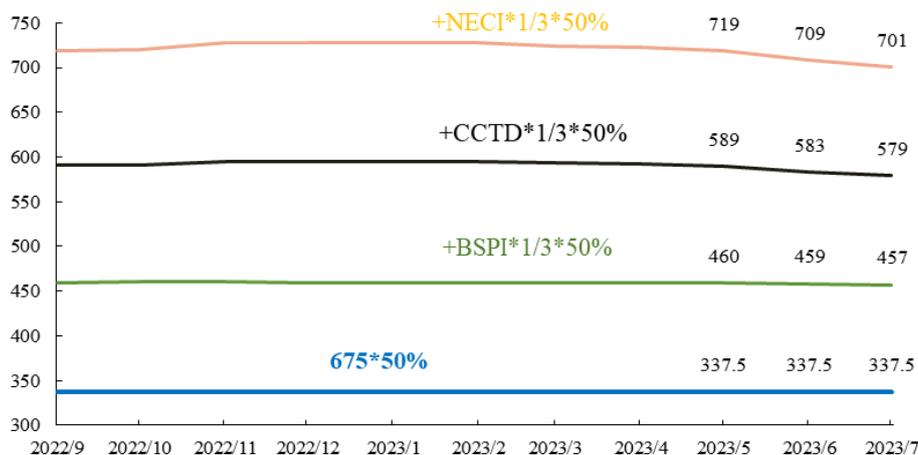

数据来源：Wind、开源证券研究所

**图9：本周 CCTD 指数微跌（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）**


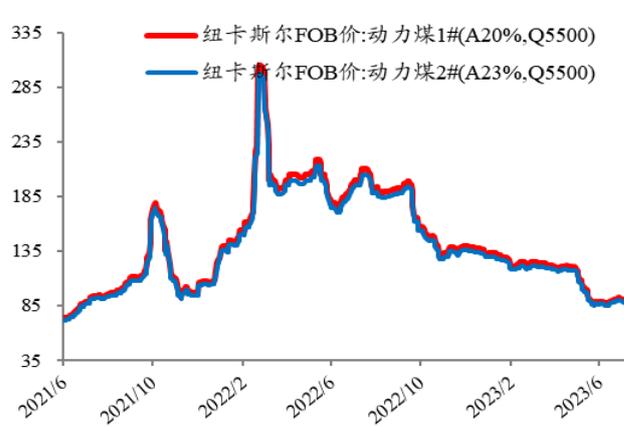
数据来源：Wind、全国煤炭交易中心、开源证券研究所

#### 4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 小涨，纽卡斯尔 FOB (Q5500) Q5500 价格微涨

- 纽卡斯尔 Q6000 小涨。**截至 7 月 21 日，欧洲 ARA 港报价 97.5 美元/吨，环比上涨 0.6 美元/吨，涨幅 0.62%；理查德 RB 报价 95.15 美元/吨，环比上涨 0.94 美元/吨，涨幅 1%；纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 报价 130.98 美元/吨，环比上涨 3.65 美元/吨，涨幅 2.87%。
- 纽卡斯尔 Q5500 价格微涨。**截至 7 月 26 日，纽卡斯尔 1#动力煤 FOB(Q5500) 报价 89.2 美元/吨，环比上涨 0.7 美元/吨，涨幅 0.79%；纽卡斯尔 2#动力煤 FOB (Q5500) 报价 86.9 美元/吨，环比上涨 0.65 美元/吨，涨幅 0.75%。
- 中国港口到岸价微涨。**截至 7 月 26 日，秦港澳煤 Q5500 到岸价 874.8 元/吨，环比上涨 5.5 元/吨，涨幅 0.63%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-16.8 元/吨；广州港澳煤 Q5500 到价 834.3 元/吨，环比上涨 5.5 元/吨，涨幅 0.66%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）64.2 元/吨。

**图12：纽卡 NEWC (Q6000) 价格小涨（美元/吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

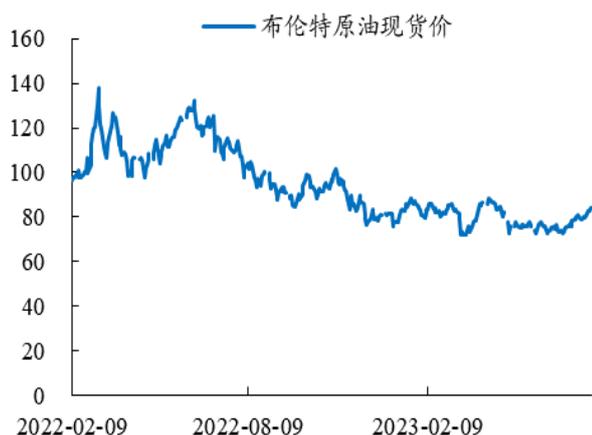
**图13：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微涨（美元/吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 4.4、海外油气价格：布油现货价大涨，天然气结算价未更新

- **布油现货价大涨，天然气结算价未更新。**截至7月28日，布油现货价为84美元/桶，环比上涨3.8美元/桶，涨幅4.72%。截至7月20日，IPE天然气结算价为136.8便士/色姆。

图14：本周布油现货价大涨（美元/桶）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周天然气结算价未更新（便士/色姆）

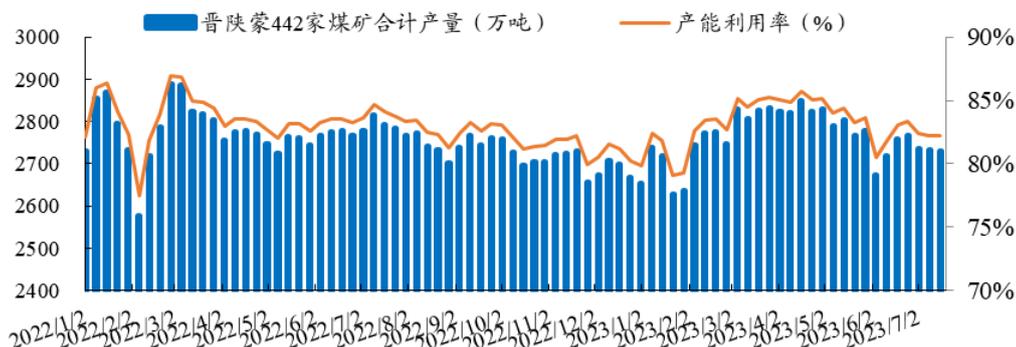


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 4.5、煤矿生产：开工率微跌

- **煤矿开工率微跌。**7月17日至7月23日，晋陕蒙三省442家煤矿合计开工率81.82%，环比下跌0.35个百分点。其中山西省煤矿开工率69.9%，环比下降0.10个百分点，内蒙古煤矿开工率87.5%，环比下降0.59个百分点，陕西省煤矿开工率91.5%，环比下降0.36个百分点。

图16：本周煤矿开工率微跌

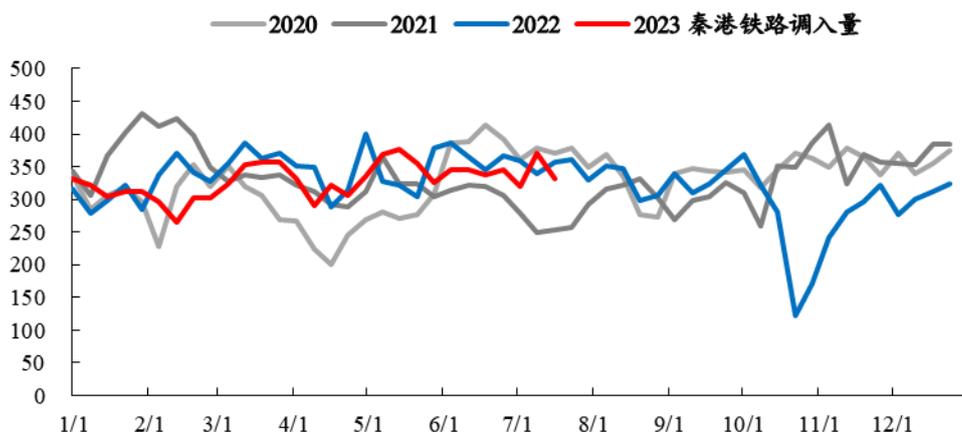


数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

## 4.6、港口调入量：秦港铁路调入量大跌

- **秦港铁路调入量大跌。**截至7月22日，本周秦皇岛港铁路调入量332万吨，环比下跌39万吨，跌幅10.51%。

图17: 秦港铁路调入量大跌 (万吨)

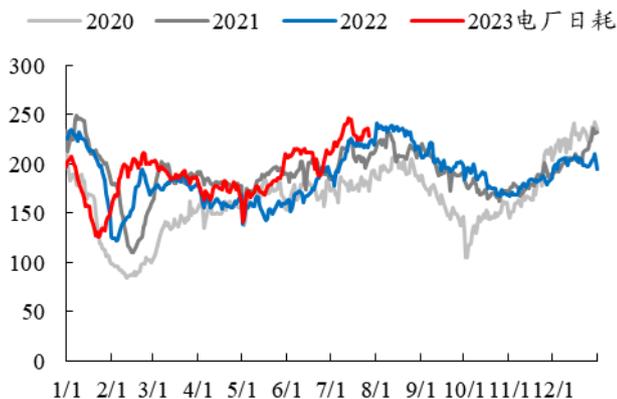


数据来源: Wind、开源证券研究所

#### 4.7、沿海八省电厂日耗: 本周电厂日耗小涨, 库存小跌, 可用天数小跌

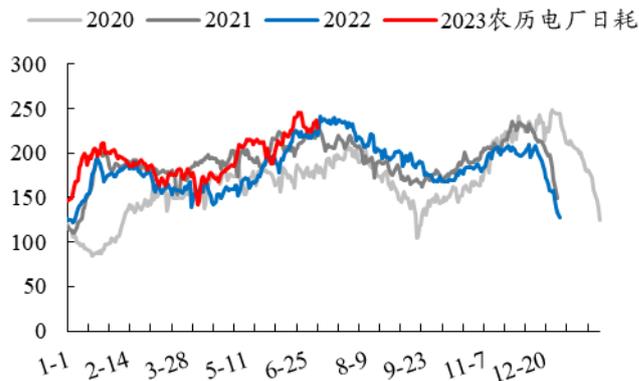
- 电厂日耗小涨。截至7月27日, 沿海八省电厂日耗合计229万吨, 环比上涨4.1万吨, 涨幅1.82%。
- 电厂库存小跌。截至7月27日, 沿海八省电厂库存合计3676.6万吨, 环比下跌48.4万吨, 跌幅1.3%。
- 电厂库存可用天数小跌。截至7月27日, 沿海八省电厂库存可用天数16.1天, 环比下跌0.5天, 跌幅3.01%。

图18: 电厂日耗小涨 (万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

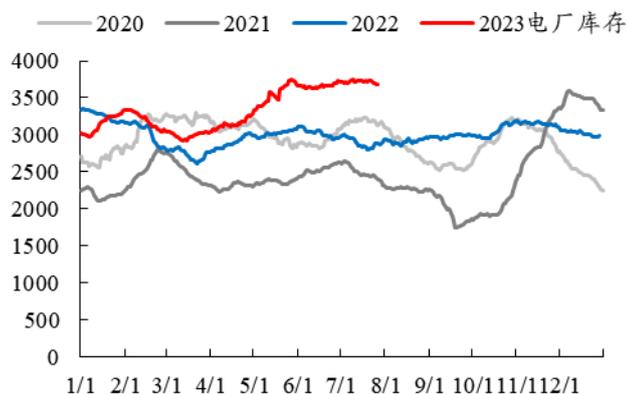
图19: 电厂日耗小涨 (农历/万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

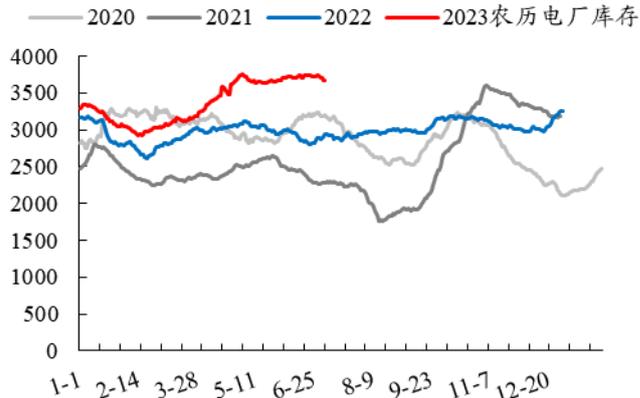
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按13个月作图

图20: 本周电厂库存小跌 (万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

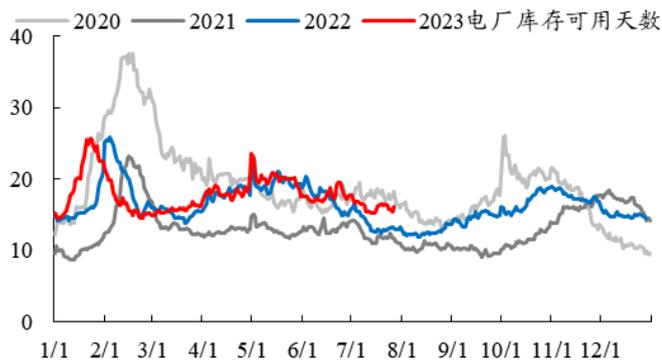
图21: 本周电厂库存小跌 (农历/万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

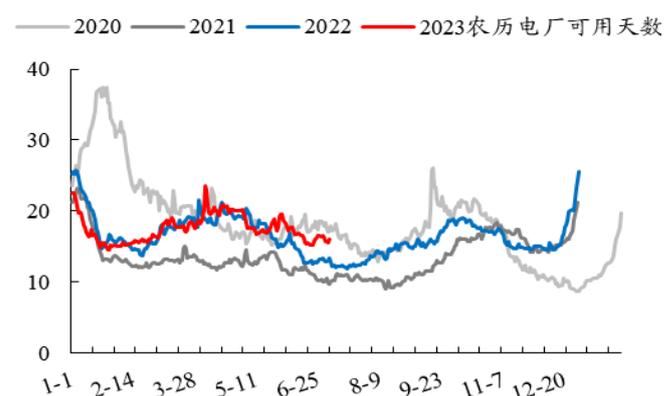
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

图22: 本周电厂库存可用天数小跌 (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小跌 (农历/天)



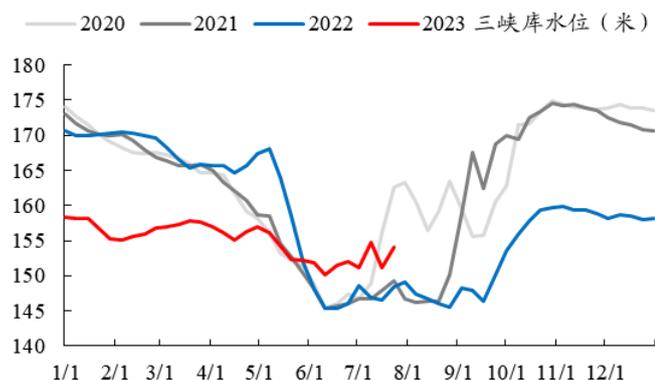
数据来源: CCTD、开源证券研究所

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：三峡水库水位微涨

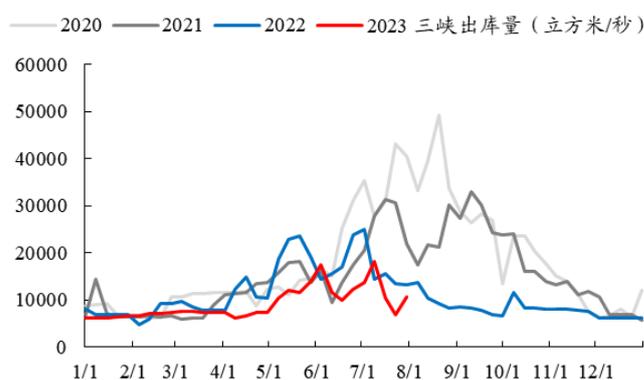
- **三峡水库水位微涨。**截至7月28日，三峡水库水位155米，环比上涨1.02米，涨幅0.66%，同比上涨5.73米，涨幅3.84%。截至7月28日，三峡水库出库流量10600立方米/秒，环比上涨3610立方米/秒，涨幅51.65%，同比下跌4200立方米/秒，跌幅28.38%。

图24：本周三峡水库水位微涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周三峡水库出库流量环比大涨

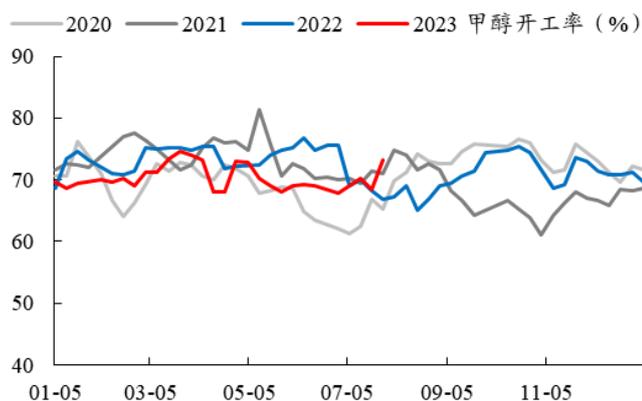


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 4.9、下游开工率：甲醇开工率大涨，水泥开工率微跌

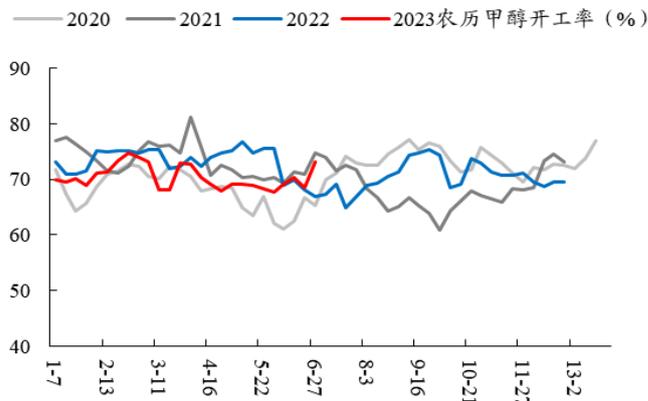
- **甲醇开工率大涨。**截至7月27日，国内甲醇开工率73.2%，环比上涨4.7pct。
- **水泥开工率微跌。**截至7月27日，国内水泥开工率46.9%，环比下跌0.8pct。

图26：本周甲醇开工率大涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

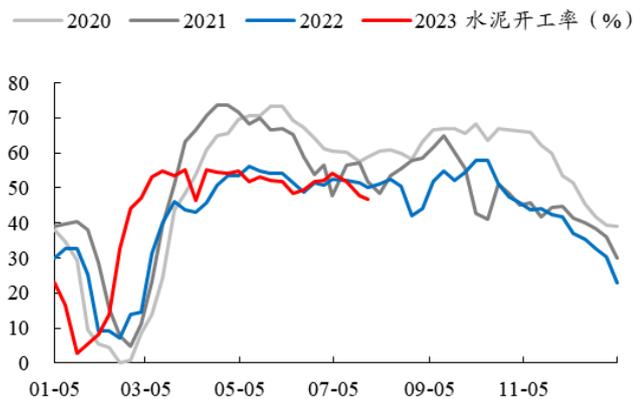
图27：本周甲醇开工率大涨（农历）



数据来源：Wind、开源证券研究所

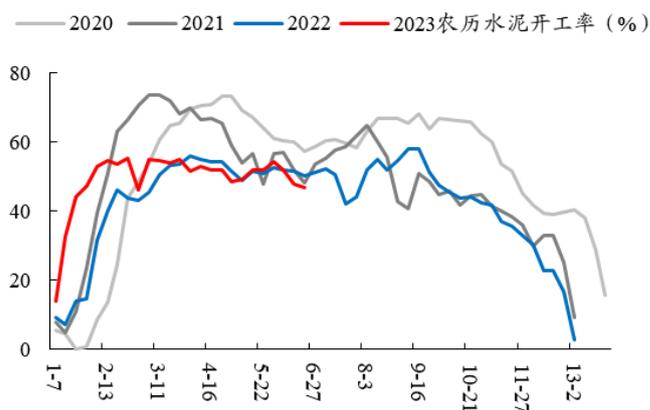
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

图28：本周水泥开工率微跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：本周水泥开工率微跌（农历）



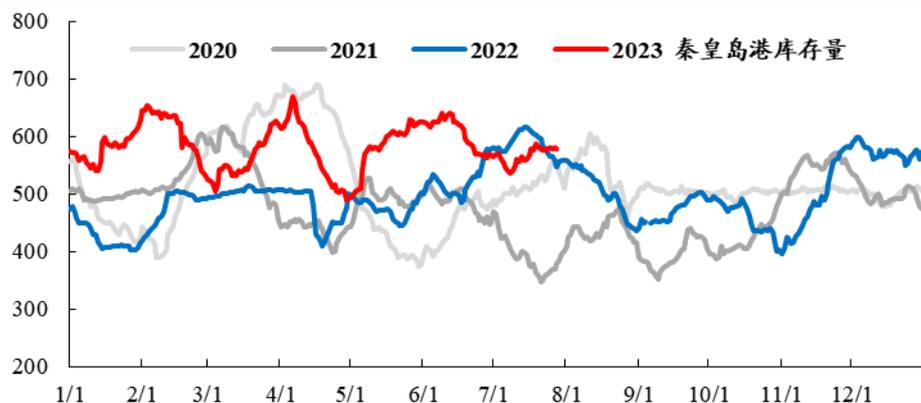
数据来源：Wind、开源证券研究所

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：本周秦港库存微跌

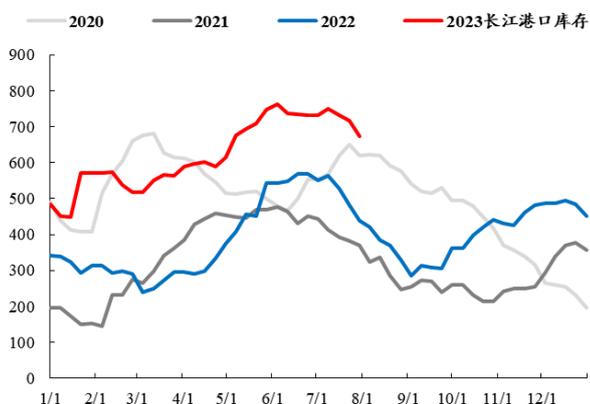
- 秦港库存微跌，长江港库存大跌，广州港库存小跌。截至7月29日，秦港库存572万吨，环比下跌3万吨，跌幅0.52%；长江口库存673万吨，环比下跌44万吨，跌幅6.14%；广州港库存299万吨，环比下跌10万吨，跌幅3.11%。

图30：本周秦港库存微跌（万吨）



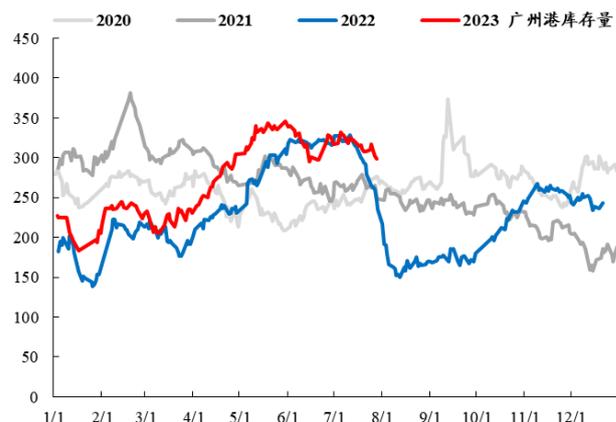
数据来源：Wind、开源证券研究所

图31: 本周长江港库存大跌 (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)

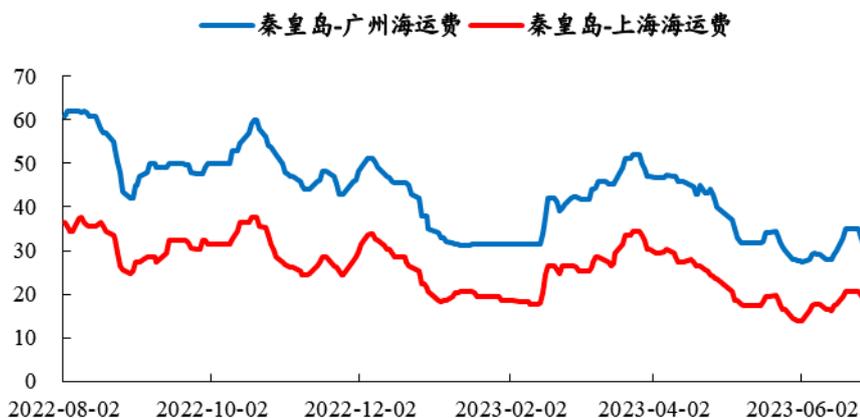


数据来源: Wind、开源证券研究所

### 4.11、国内海运费价格变动: 本周海运费大跌

- **海运费大跌。**截至7月28日, 秦皇岛-广州运费 27 元/吨, 环比下跌 4 元/吨, 跌幅 12.9%; 秦皇岛-上海运费 14.6 元/吨, 环比下跌 2.8 元/吨, 跌幅 16.09%。

图33: 海运费价格大跌 (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，全国钢厂开工率小跌

### 5.1、国内炼焦煤价格：本周港口大涨，产地价格大涨，期货价格小跌

- **港口价格大涨。**截至7月28日，京唐港主焦煤报价2150元/吨，环比上涨130元/吨，涨幅6.44%。
- **产地价格大涨。**截至7月28日，山西产地，吕梁主焦煤报价2000元/吨，环比上涨170元/吨，涨幅9.29%；古交肥煤报价1860元/吨，环比上涨50元/吨，涨幅2.76%。截至7月28日，河北产地，邯郸主焦煤报价1820元/吨，环比持平。
- **期货价格小跌。**截至7月28日，焦煤期货主力合约报价1485元/吨，环比下跌17元/吨，跌幅1.1%；现货报价2000元/吨，环比上涨170元/吨，涨幅9.29%；期货贴水515元/吨。

图34：本周港口焦煤价格大涨（元/吨）



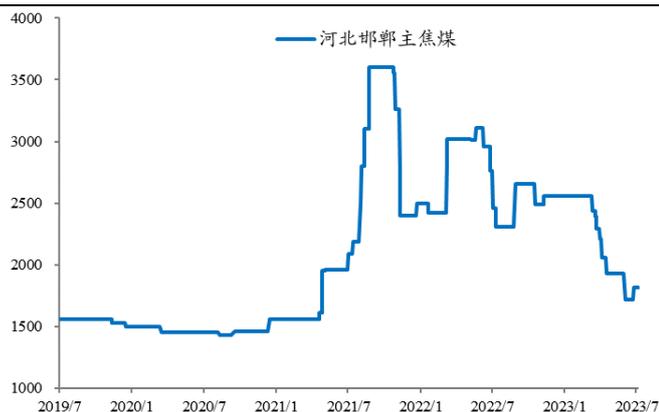
数据来源：Wind、开源证券研究所

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持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图37：本周焦煤期货价格小跌（元/吨）

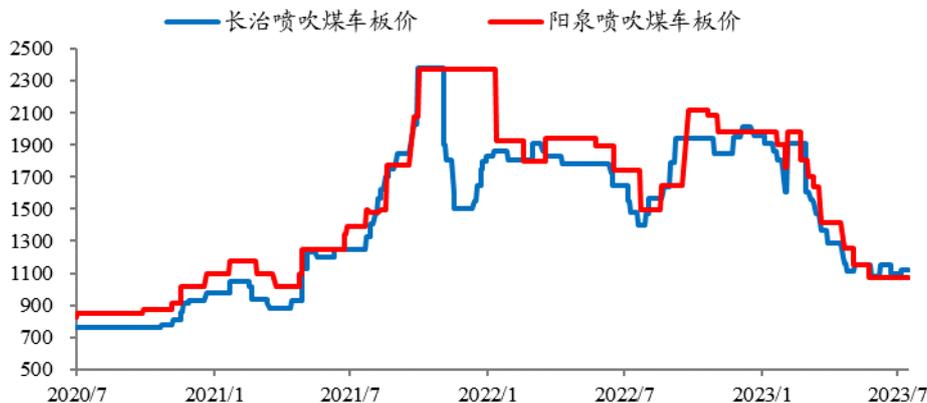


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5.2、国内喷吹煤价格：本周喷吹煤价格持平

- **本周喷吹煤价格持平。**截至 7 月 28 日，长治喷吹煤车板价报价 1120 元/吨，环比持平；阳泉喷吹煤车板价报价 1075 元/吨，环比持平。

图38：本周喷吹煤价格持平（元/吨）

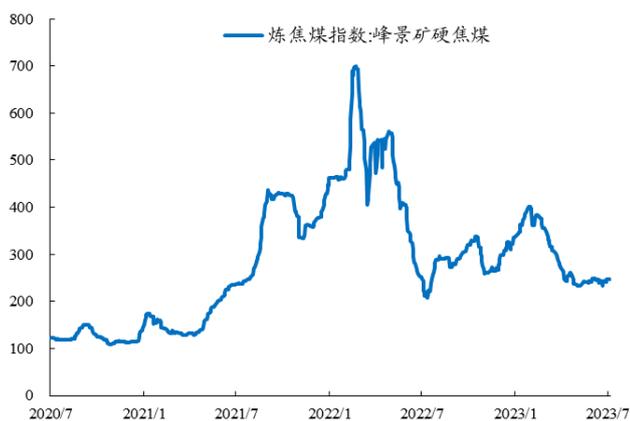


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价微涨，中国港口到岸价小涨

- **海外焦煤价格微涨。**截至 7 月 27 日，峰景矿硬焦煤报价 248 美元/吨，环比上涨 0.05 美元/吨，涨幅 0.02%。截至 7 月 27 日，京唐港峰景矿硬焦煤报价 2118 元/吨，环比上涨 0.4 元/吨，涨幅 0.02%。
- **中国港口到岸价小涨。**截至 7 月 28 日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价 2350 元/吨，环比上涨 68 元/吨，涨幅 2.97%；京唐港主焦煤（山西含税）报价 2150 元/吨，环比上涨 130 元/吨，涨幅 6.44%；国内焦煤价格与国外价差（国内-进口）-200 元/吨。

图39：本周海外焦煤价格微涨（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）到岸价小涨（元/吨）



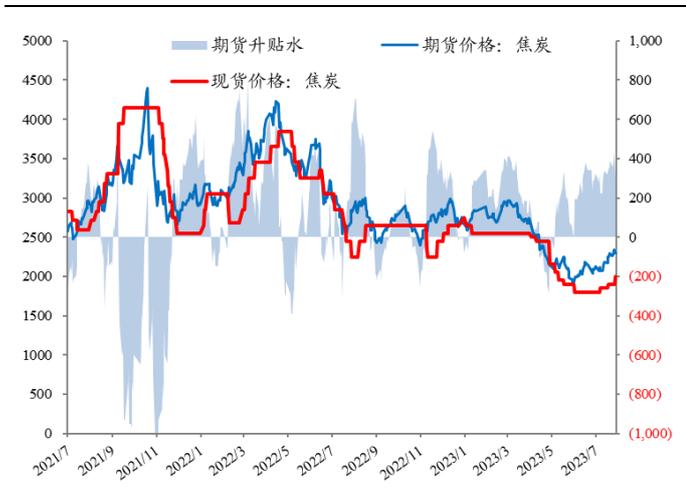
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5.4、焦&钢价格：本周焦炭现货价大涨，螺纹钢现货价小涨

- **焦炭现货价大涨。**截至 7 月 28 日，焦炭现货报价 2000 元/吨，环比上涨 100 元/吨，涨幅 5.26%；焦炭期货主力合约报价 2298 元/吨，环比上涨 12 元/吨，涨幅 0.53%；期货升水 298 元/吨，升水幅度下降。

- **螺纹钢现货价小涨。**截至7月28日，螺纹钢现货报价3790元/吨，环比上涨40元/吨，涨幅1.07%；期货主力合约报价3851元/吨，环比上涨28元/吨，涨幅0.73%；期货升水61元/吨，升水幅度下降。

图41：本周焦炭现货价大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图42：本周螺纹钢现货价小涨（元/吨）

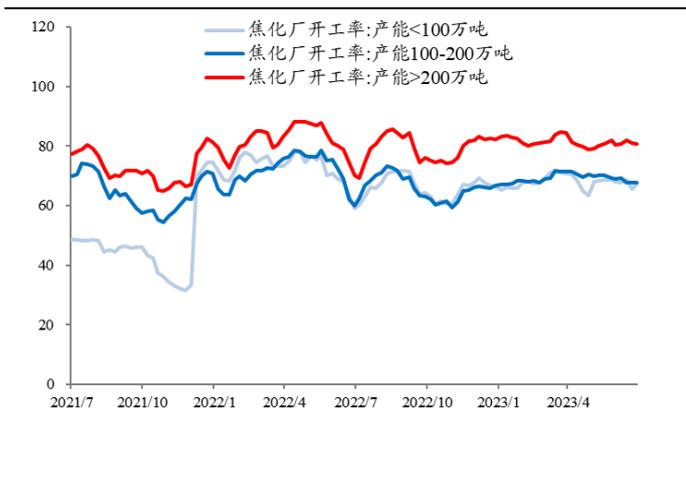


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5.5、焦&钢厂需求：中小型焦化厂开工率微涨，全国钢厂开工率小跌

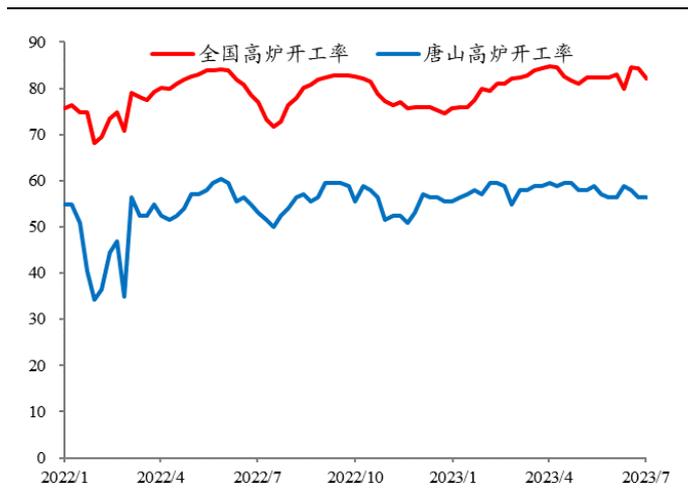
- **中小型焦化厂开工率微涨。**截至7月28日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于100万吨为67.3%，环比上涨1.6个百分点；产能100-200万吨为67.9%，环比上涨0.2个百分点；产能大于200万吨为80.7%，环比下跌0.3个百分点。
- **全国钢厂开工率小跌。**截至7月21日，全国钢厂高炉开工率为82.14%，环比下跌2.19个百分点；唐山高炉开工率为56.35%，环比持平。

图43：中小型焦化厂开工率微涨（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：全国钢厂开工率小跌（%）

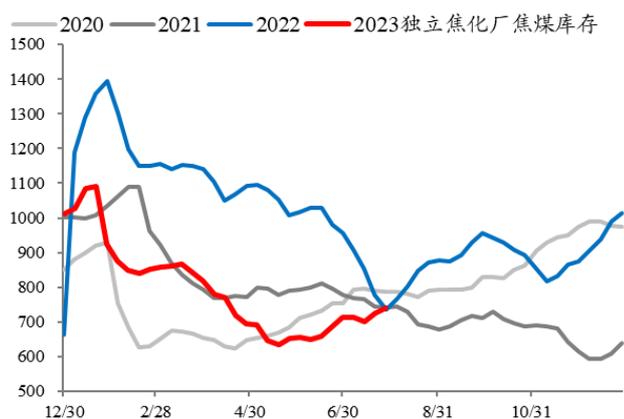


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 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

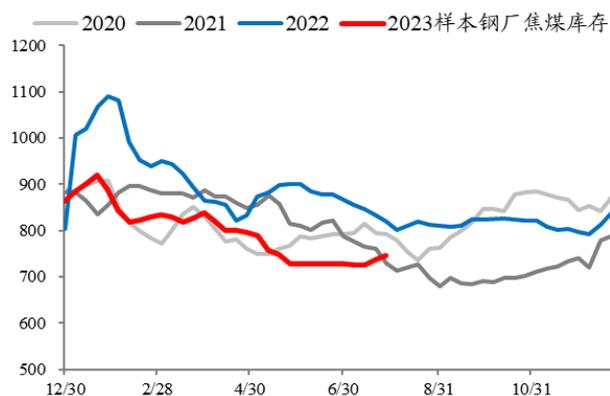
- 独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨，样本钢厂炼焦煤库存总量小涨。截至 7 月 28 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 741 万吨，环比上涨 17 万吨，涨幅 2.31%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 746 万吨，环比上涨 8 万吨，涨幅 1.12%。
- 独立焦化厂库存可用天数大涨，样本钢厂可用天数小涨。截至 7 月 28 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.2 天，环比上涨 0.5 天，涨幅 5.15%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 12.2 天，环比上涨 0.17 天，涨幅 1.41%。

图45：独立焦化厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）



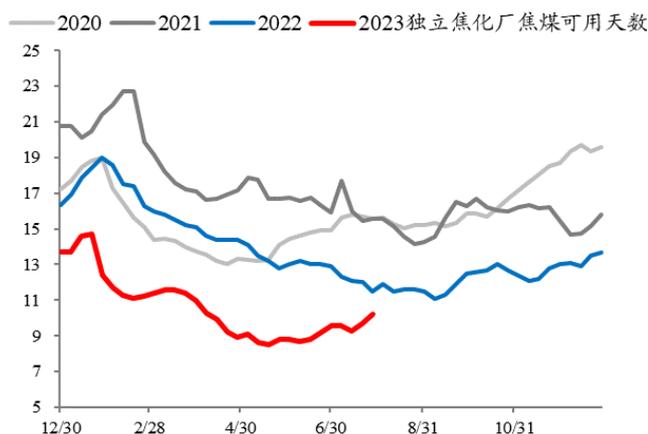
数据来源：Wind、开源证券研究所

图46：样本钢厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）



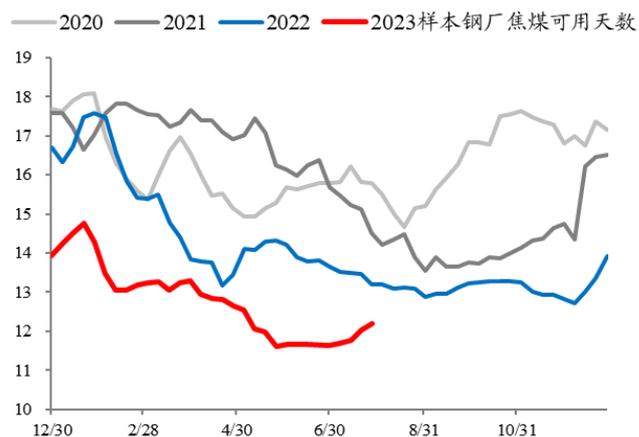
数据来源：Wind、开源证券研究所

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）

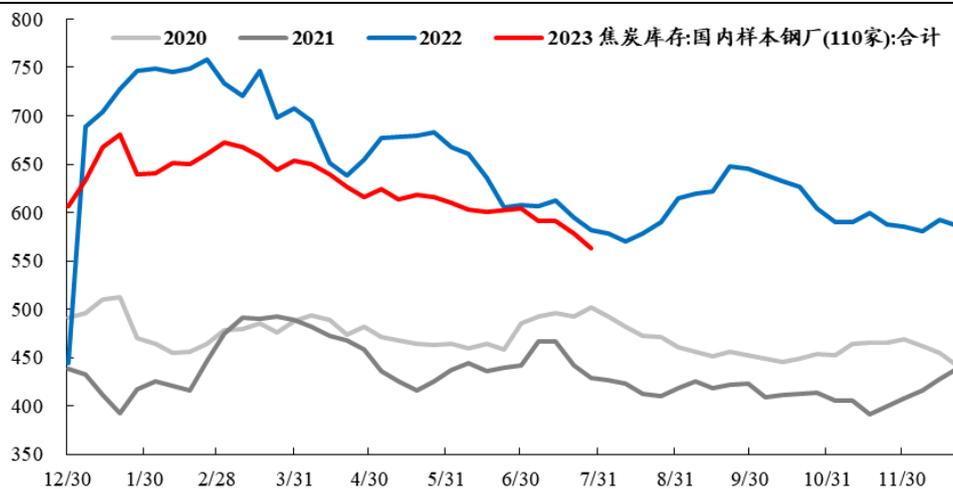


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 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28日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存563万吨，环比下跌15.4万吨，跌幅2.66%。

图49：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小跌（万吨）

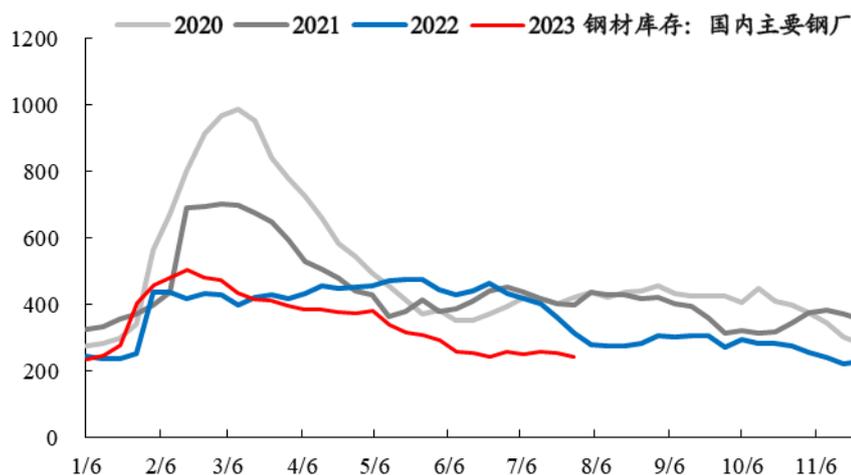


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5.8、钢铁库存：总量大跌

- 钢材库存总量大跌。截至7月28日，国内主要钢厂钢铁库存243万吨，环比下跌10.17万吨，跌幅4.02%。

图50：钢材库存总量大跌（万吨）



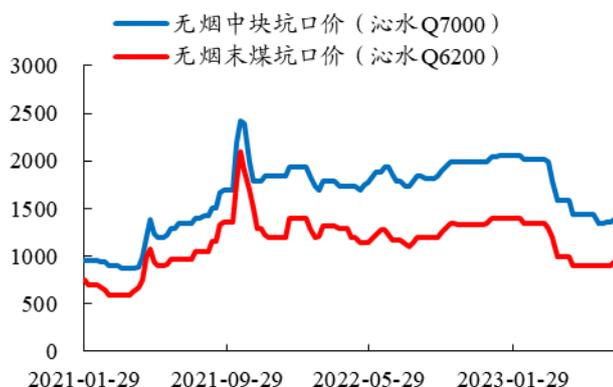
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 6、无烟煤：晋城小涨，阳泉大涨

### 6.1、国内无烟煤产地价格：晋城小涨，阳泉大涨

- **晋城无烟煤价格小涨。**截至7月21日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1390 元/吨，环比上涨 30 元/吨，涨幅 2.21%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 945 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 5.59%。
- **阳泉无烟煤价格大涨。**截至7月21日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1370 元/吨，环比上涨 30 元/吨，涨幅 2.24%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 900 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 5.88%。

图51：晋城无烟煤价格小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图52：阳泉无烟煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 7、公司公告回顾

- **【神火股份】：关于 2021 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告**  
2021 年限制性股票的上市日期为 2021 年 7 月 7 日，本次限制性股票解除限售需上市 24 个月后（即 2023 年 7 月 7 日）。本次符合解除限售条件的激励对象共计 130 人，可解除限售股份数量为 7,298,640 股，占公司当前总股本的 0.3242%。本次解除限售的限制性股票上市流通日为 2023 年 7 月 25 日。
- **【山西焦煤】：关于控股股东非公开发行可交换公司债券发行完成的公告**  
山西焦煤能源集团股份有限公司收到控股股东山西焦煤集团有限责任公司通知，山西焦煤集团有限责任公司 2023 年面向专业投资者非公开发行科技创新可交换公司债券（第一期）发行工作已于 2023 年 7 月 27 日结束。本期可交换债券简称为“23 焦煤 EB”，债券代码为“117208”，发行规模为 25 亿元，债券期限为 3 年，票面利率为 0.01%，本期可交换债券初始换股价格为 10.62 元/股，换股期限为本期可交换债券发行结束日满 6 个月后的第一个交易日起至本期可交换债券摘牌日前一个交易日止。
- **【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**

公司二级控股子公司潞宁孟家窑煤业 2023 年 7 月 16 日因安全事故停产(详见公司 2023-025 号公告)。停产期间,公司认真做好煤矿停产整顿工作,对所查问题和隐患进行了整改复查。宁武县应急管理局于 2023 年 7 月 24 日组织复产验收组进行验收。公司于 2023 年 7 月 26 日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。

## 8、行业动态

- **新能源装机容量占比超 50%，煤电发电占比近 60%，电气化转型面临“调整期”。**2023 年上半年,我国全社会用电量、新增发电装机容量双增长。根据中国电力企业联合会发布《2023 年上半年全国电力供需形势分析预测报告》中(下称“报告”)数据,上半年全国新增发电装机容量 1.4 亿千瓦;全国全社会用电量 4.31 万亿千瓦时,同比增长 5.0%。
- **电力企业上半年业绩高增背后:煤价下行、社会用电量增长 5%。**国家能源局近日公布的上半年全社会用电量数据显示,2023 年上半年,全社会用电量累计 43076 亿千瓦时,同比增长 5%,增速较 2022 年同期增长 2.1 个百分点。具体细分至各大产业情况来看,第一产业用电量为 578 亿千瓦时,同比增长 12.1%;第二产业用电量为 28670 亿千瓦时,同比增长 4.4%;第三产业用电量为 7631 亿千瓦时,同比增长 9.9%;城乡居民生活用电量为 6197 亿千瓦时,同比增长 1.3%。根据中国电力企业联合会发布的数据,2023 年上半年全国规模以上电厂发电量为 4.17 万亿千瓦时,同比增长 3.8%。煤价方面,截至 2023 年 7 月 21 日,秦皇岛动力煤市场价格为 895 元/吨,较高点的 1599 元/吨已下滑近一半(下滑 44%)。
- **海运煤炭运价底部下探。**07 月 28 日海运煤炭运价指数下跌。OCFI 报收 543.36 点,环比下跌 15.5 点。分子指数来看,沿海线指数报收 582.34 点,环比下跌 14.3 点;沿江线指数报收 489.54 点,环比下跌 17.2 点。具体到航线,沿海方向,秦皇岛至上海航线 2-3 万吨船舶平均运价为 19.6 元/吨,期环比下跌 0.6 元/吨;秦皇岛至上海航线 4-5 万吨船舶平均运价为 14.6 元/吨,期环比下跌 0.9 元/吨;秦皇岛至乍浦航线 4.4-4.8 万吨船舶平均运价为 15.6 元/吨,期环比下跌 0.8 元/吨;秦皇岛至宁波航线 1.5-2 万吨船舶平均运价为 34.3 元/吨,期环比下跌 0.5 元/吨;秦皇岛至广州航线 5-6 万吨船舶平均运价为 27 元/吨,期环比下跌 0.9 元/吨;秦皇岛至广州航线 6-7 万吨船舶平均运价为 23.1 元/吨,期环比下跌 0.7 元/吨。沿江方向,秦皇岛至江阴航线 1.6-1.9 万吨船舶的平均运价为 33.3 元/吨,期环比下跌 0.6 元/吨;秦皇岛至江阴航线 4-5 万吨船舶平均运价为 16.5 元/吨,期环比下跌 0.9 元/吨;秦皇岛至张家港航线 2-3 万吨船舶平均运价为 22.7 元/吨,期环比下跌 0.6 元/吨;秦皇岛至南京航线 2-3 万吨船舶平均运价为 27.7 元/吨,期环比下跌 0.5 元/吨;秦皇岛至镇江航线 2-3 万吨船舶平均运价为 25.6 元/吨,期环比下跌 0.7 元/吨。
- **蒙古矿业二季度原煤产量同比增 586%。**据蒙古矿业公司(Mongolian Mining Corporation)披露的季度报告,2023 年二季度,蒙古矿业公司及其子公司原煤产量 412.84 万吨,同比增 586%,环比增 7%。炼焦原煤加工量为 364.21 万吨,同比增 311%,环比增 16%;炼焦精煤产量为 162.39 万吨,同比增

291%，环比增 10%；炼焦精煤销量 157.93 万吨，同比增 275%，环比降 1%。

- **EIA：6 月美国煤炭产量同比降 1.79% 累计产量增 0.21%。**7 月 26 日，美国能源信息署（EIA）发布最新《月度能源回顾》显示，2023 年 6 月份，美国煤炭产量为 4806.4 万短吨，较 2022 年同期的 4893.9 万短吨减少 1.79%，较前一月的 4970.7 万短吨下降 3.3%。1-6 月份，美国煤炭产量累计为 2.953 亿短吨，较 2022 年同期的 2.947 亿短吨微增 0.21%。
- **国际能源署：2023 年全球煤炭消费预计再创历史新高。**7 月 27 日，国际能源署（IEA）发布最新《煤炭市场报告》显示，经历了全球煤炭需求创历史新高的 2022 年，2023 年上半年，全球煤炭需求预计将同比增长约 1.5%至 46.65 亿吨。报告预计，2023 年全年，全球煤炭需求预计 83.88 亿吨左右，同比微增 0.4%。
- **1-6 月炼焦煤采购成本同比下降 17.66%。**据中国钢铁工业协会消息，2023 年 6 月，对标企业煤焦类采购成本环比延续下降趋势，国产铁精矿和生铁有所回升。2023 年 1-6 月，炼焦煤采购成本同比下降 17.66%；冶金焦同比下降 25.07%；国产铁精矿同比下降 7.15%，进口粉矿同比下降 3.84%；废钢同比下降 19.65%。

## 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