

煤炭

行业周报（20230731-20230806） 同步大市-A(维持)

中报业绩即将正式披露，关注经营及业绩超预期个股

2023年8月5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】特大城市城中村改造政策利好出台，焦煤焦炭以涨为主（20230724-20230730）-【山证煤炭】行业周报：2023.7.29

【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

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：阶段性需求有所回落，港口煤价回调。**本周，安全事故影响减缓，煤炭供应正常；需求方面，台风降雨天气影响范围较大，全国各地气温下降，居民用电回落，电厂日耗走低，南方八省电煤日耗降至 216.3 万吨，减少 18.2 万吨/天左右；南方降雨增多，水电出力继续转好，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。海外煤价本周波动上涨，内外贸价格回正，进口煤利差低位波动。综合影响下，国内动力煤价格有所下调。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，迎峰度夏延续，生活用电需求有望维持高位。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 8 月 4 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 920 元/吨，周变化-1.08%；8 月秦皇岛动力煤长协价 704 元/吨，环比 7 月上涨 3 元/吨，本周长协挂钩指数中 BSPI、NCEI、CCTD 分别周变化-0.14%、-1.07%和-0.14%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-3 元/吨，内外贸价差继续低位波动。8 月 4 日，北方港合计煤炭库存 2322 万吨，周变化-3.89%；长江八港煤炭合计库存 653 万吨，周变化-2.97%。需求方面，截至 8 月 4 日，沿海八省电厂日耗 216.3 万吨，周变化-18.2 万吨或-7.76%。

➤ **冶金煤：强预期弱现实延续，主焦煤以稳为主。**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 12.74 万吨，比上周均值变化-14.32%，淡季影响成材终端需求一般；唐山钢厂复产，全国钢厂开工率有所恢复，铁水产量维持高位震荡；库存方面，受供给影响，港口库存继续下降，钢厂开工走高带来去库。综合影响下，本周炼焦煤价格以稳为主。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 8 月 4 日，山西吕梁主焦煤车板价 1880 元/吨，周持平；京唐港主焦煤库提价 2150 元/吨，周持平；京唐港 1/3 焦煤库提价 1810 元/吨，周持平；阳泉喷吹煤 1075 元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 257.5 美元/吨，周变化 4.04%。京唐港主焦煤内贸与进口均价差 92 元/吨，周持平。截至 8 月 4 日，六港口炼焦煤库存 173.1 万吨，周变化-6.84%；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 2.12%、-1.97%；全国样本钢厂喷吹煤库存周变化-2.93%。样本独立焦化厂焦炉开工率 75%，周变化+0.5 个百分点。

➤ **焦、钢产业链：钢厂开工率走高，焦炭继续提涨。**本周，钢厂开工恢复，



带来焦炭需求增加，同时，焦化厂开工变化不大，焦炭价格延续上涨，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也有限。截至 8 月 4 日，一级冶金焦天津港平仓价 2340 元/吨，周变化 9.35%；港口平均焦煤价差（焦炭-炼焦煤）739 元/吨，周变化 16.65%，焦化利润继续改善。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别 4.7%、-1.84%；四港口焦炭总库存 230 万吨，周变化 9.79%；全国样本钢厂高炉开工率 83.36%，周变化 +1.22 个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 3826 元/吨，周变化-1.67%；35 城螺纹钢社会库存合计 597.58 万吨，周变化 3.35%；螺纹钢生产企业库存 196.77 万吨，周变化+1.94%。

➤ **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 8 月 4 日，中国沿海煤炭运价综合指数 474.12 点，周变化-3.21%；长江煤炭运输综合运价 683.96 点，周变化-0.78%；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 0.84 元/吨公里，周变化-1.18%；环渤海四港货船比 15.6，周变化-3.7%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块回调，没有跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化-1.79%，子板块中煤炭采选 II(中信)周变化-2.11%，煤化工 II(中信)周变化+0.59%。煤炭采选个股回调为主，淮河能源、永泰能源、开滦股份、新集能源、安源煤业周涨幅为正；煤化工个股涨跌不一，宝泰隆、辽宁能源、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，安监环保影响减弱，煤炭生产整体平稳增长；需求方面，台风带来较多地区降雨天气，气温回落，电厂日耗走低，沿海八省电煤日耗降低至 216.3 万吨；同时，随着降雨增加，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，非电煤炭消耗较弱。库存方面，港口库存调入小于调出，动力煤沿海港口库存走低；但本周海外煤价恢复上涨，进口煤价差维持低位；综合影响下，本周国内动力煤价格回调。焦煤、焦炭方面，供应平稳，但夏季高温及降雨影响，下游成材成交较差，强预期与弱现实博弈，本周焦煤价格止涨；但焦炭由于唐山开工恢复，且焦化厂开工低位等影响下，价格延续上涨。峰景矿硬焦煤价格上涨，内外贸价差重回负值，海外主焦煤价格优势较低。投资建议方面，本轮比较超预期的品种是焦炭，前期市场对焦炭的预期较低，一方面焦煤存在超跌补涨逻辑，另一方面粗钢平控预期偏强。但是 6 月 24 日，山西加快关闭 4.3 米焦炉，这块产能约占整个行业的 4-5%。在下游生铁利润较好和焦煤连续提涨的背景下，焦炭市场面临供应偏紧和成本推动等情况，价格连续多轮上涨，盈利能力也随之改善，目前板块上涨幅度超出之前预期。预计 8-9 月双焦走势较动力煤更为



强劲，关注 8 月中报超预期个股。建议关注几类：第一，关注焦化板块相关个股，如【**陕西黑猫**】、【**金能科技**】、【**美锦能源**】等。第二，具有焦炭产能的焦煤股也具备较高弹性，【**开滦股份**】、【**潞安环能**】、【**平煤股份**】、【**淮北矿业**】等弹性标的值得关注。第三，【**广汇能源**】马朗矿本周取得项目代码，产能释放持续推进。第四，动力煤价格旺季仍有支撑，建议关注【**中国神华**】、【**山煤国际**】、【**陕西煤业**】、【**兖矿能源**】。

➤ **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.....	7
1.1 动力煤：阶段性需求有所回落，港口煤价回调.....	7
1.2 冶金煤：强预期弱现实延续，主焦煤以稳为主.....	9
1.3 焦钢产业链：钢厂开工率走高，焦炭继续提涨.....	11
1.4 煤炭运输：沿海煤炭拉运一般，煤炭运价回调.....	13
1.5 煤炭相关期货：需求不振，煤焦钢期货回调.....	13
2. 煤炭板块行情回顾.....	14
3. 行业要闻汇总.....	15
4. 上市公司重要公告.....	16
5. 下周观点及投资建议.....	17
6. 风险提示.....	17

图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价.....	7
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价.....	7
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）.....	7
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	7
图 5：国际煤炭价格（IPE）走势.....	8
图 6：海外价差与进口价差.....	8
图 7：北方港口煤炭库存.....	8
图 8：南方八省电厂煤炭库存.....	8
图 9：南方八省电厂煤炭日耗及库存可用天数.....	9

图 10: 中国电煤采购经理人指数.....	9
图 11: 产地焦煤价格.....	10
图 12: 山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	10
图 13: 京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	10
图 14: 京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差.....	10
图 15: 独立焦化厂炼焦煤库存.....	10
图 16: 样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	10
图 17: 六港口炼焦煤库存.....	11
图 18: 炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	11
图 19: 不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	11
图 20: 独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	11
图 21: 一级冶金焦价格.....	12
图 22: 主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	12
图 23: 样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	12
图 24: 样本钢厂焦炭库存可用天数.....	12
图 25: 钢厂高炉开工率.....	12
图 26: 螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	12
图 27: 中国沿海及长江煤炭运价指数.....	13
图 28: 国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）.....	13
图 29: 环渤海四港货船比历年比较.....	13
图 30: 鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	13
图 31: 南华能化指数收盘价.....	14
图 32: 焦煤、焦炭期货收盘价.....	14



图 33: 螺纹钢期货收盘价.....	14
图 34: 铁矿石期货收盘价.....	14
图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较.....	15
图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	15
图 37: 中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	15
图 38: 中信煤化工板块周涨幅排序.....	15
表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	14

1. 煤炭行业动态数据跟踪

1.1 动力煤：阶段性需求有所回落，港口煤价回调

- **价格：**截至 8 月 4 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 715 元/吨，周变化-4.03%；广州港山西优混 Q5500 库提价 920 元/吨，周变化-1.08%；8 月秦皇岛动力煤年度长协 704 元/吨，环比 7 月上涨 3 元/吨；本周全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 737 元/吨，周变化-1.07%；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 733 元/吨，周变化-0.14%；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，8 月 4 日，鹿特丹煤炭期货结算价 108.25 美元/吨，周变化-2.26%；广州港印尼煤库提价 923 元/吨，周持平；蒙煤库提价 775 元/吨，周变化-1.27%；澳煤库提价 905 元/吨，周变化-0.22%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-3 元/吨，重回倒挂；广州港山西优混与鹿特丹煤炭期货价差 146.9 元/吨，周变化+4.98%。
- **库存：**港口方面，截至 8 月 4 日，北方港口合计煤炭库存 2322 万吨，周变化-3.89%；长江八港口合计煤炭库存 653 万吨，周变化-2.97%。截至 7 月 31 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3663 万吨，周变化-0.35%；库存可用天数 17.8 天，周变化+1.7 天。
- **需求：**沿海八省电厂日耗 216.3 万吨，周变化-18.2 万吨或-7.76%，有所回落。

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

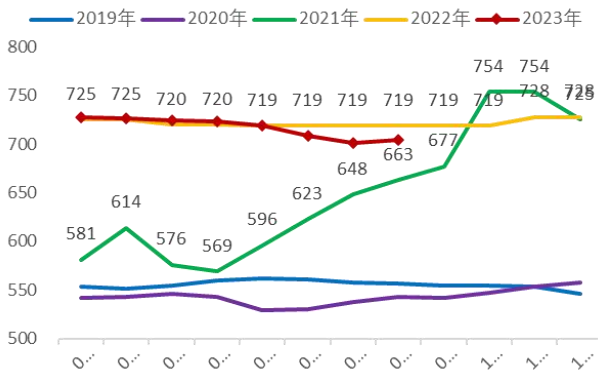
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



资料来源：wind，山西证券研究所

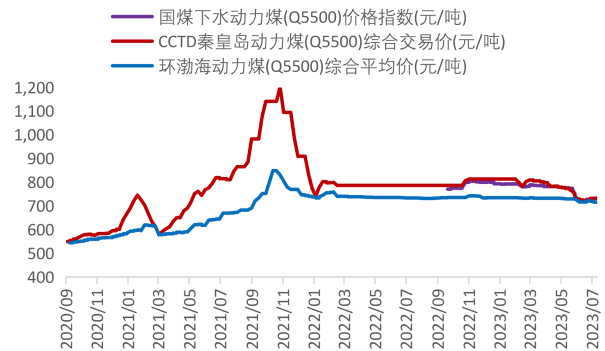
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）

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



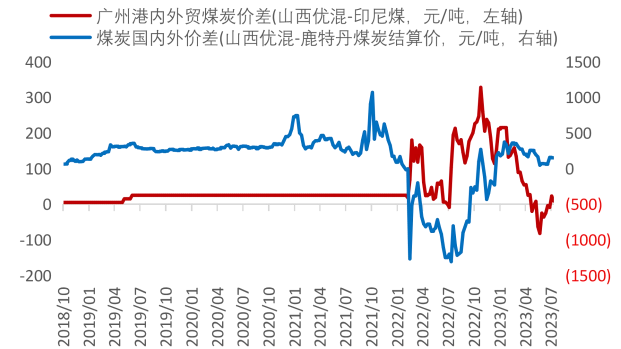
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



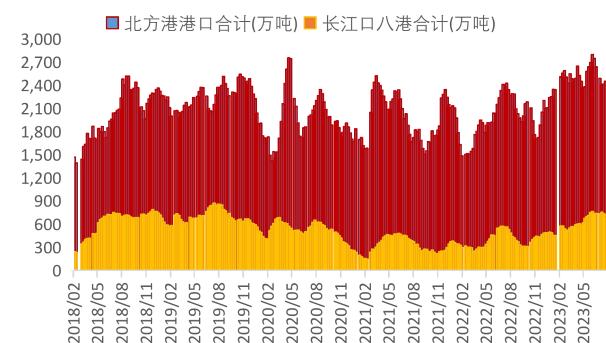
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存



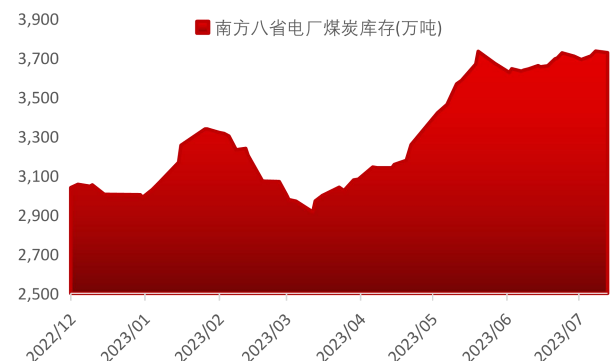
资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

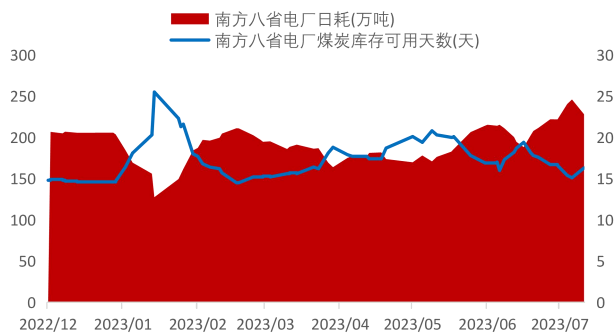
备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸



资料来源：wind，山西证券研究所

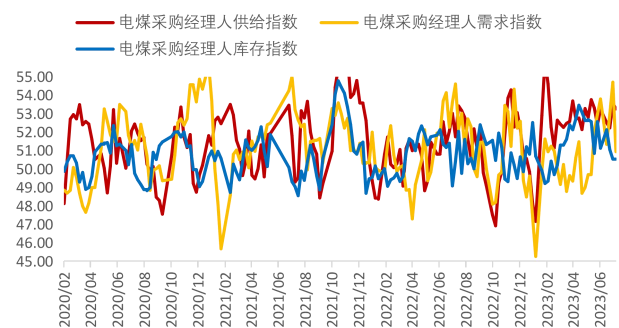
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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

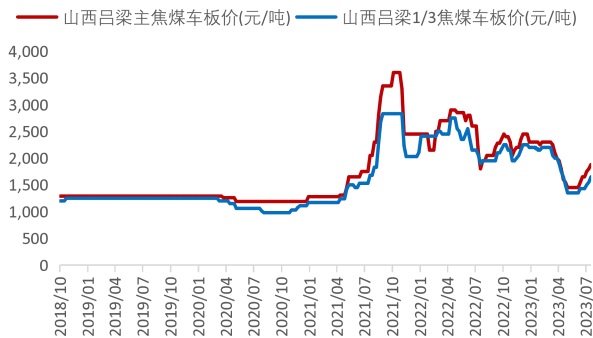


资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：强预期弱现实延续，主焦煤以稳为主

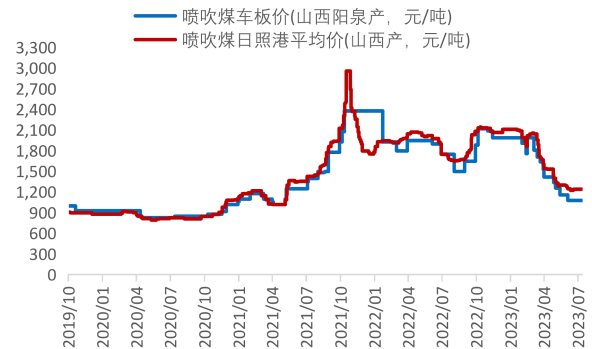
- **价格：**截至 8 月 4 日，山西吕梁产主焦煤车板价 1880 元/吨，周持平；吕梁产 1/3 焦煤车板价 1650 元/吨，周持平；喷吹煤方面，山西阳泉喷吹煤 1075 元/吨，周持平。港口方面，8 月 4 日，京唐港山西产主焦煤库提价 2150 元/吨，周持平；山西产 1/3 焦煤库提价 1810 元/吨，周持平；京唐港主焦煤进口平均价 2058 元/吨，周持平；1/3 焦煤进口平均价 1760 元/吨，周持平。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 257.5 美元/吨，周变化 4.04%；京唐港主焦煤内贸与澳煤价差 92 元/吨，进口煤价走高，价差维持低位；1/3 焦煤价差 50 元/吨，价差低位波动。
- **库存：**截至 8 月 4 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 756.4 万吨，周变化+2.12%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 730.94 万吨，周变化-1.97%；六港口合计炼焦煤库存 173.1 万吨，周变化-6.84%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 397.73 万吨，周变化-2.93%。
- **需求：**截至 8 月 4 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.1 天，周变化 0.1 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 11.96 和 12.09，周变化-0.24 和-0.49 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 75%，周变化+0.5 个百分点。

图 11：产地焦煤价格



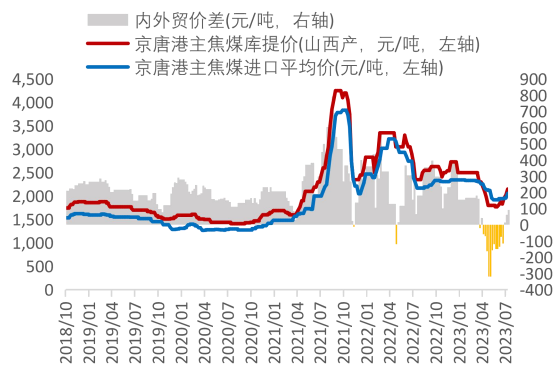
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港均价



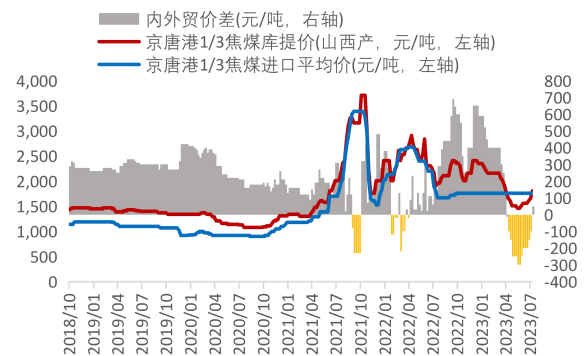
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



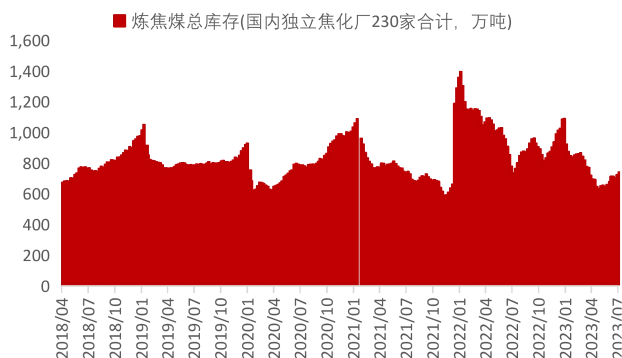
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



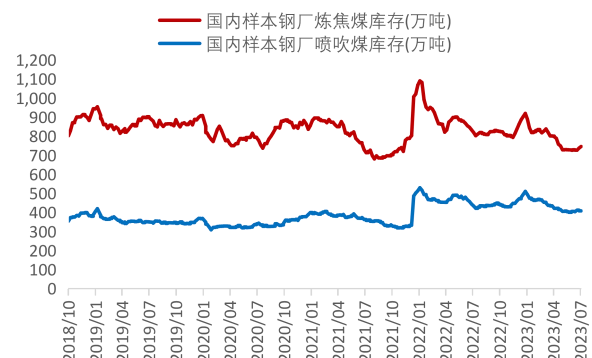
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存



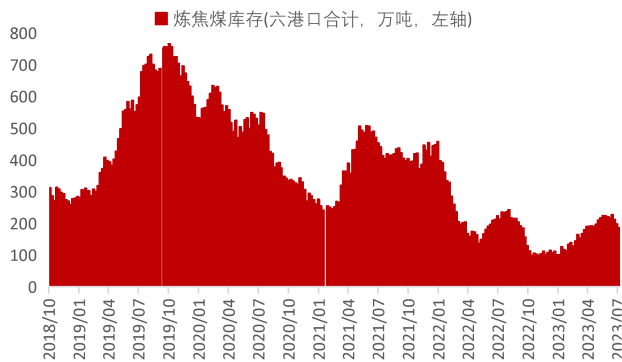
资料来源：wind，山西证券研究所

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

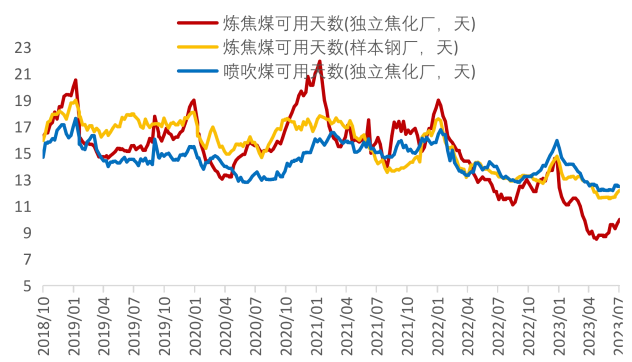
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

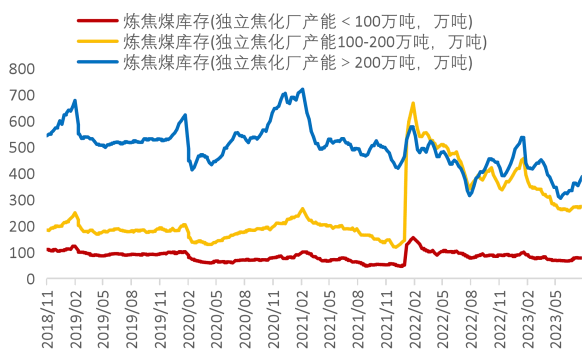
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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



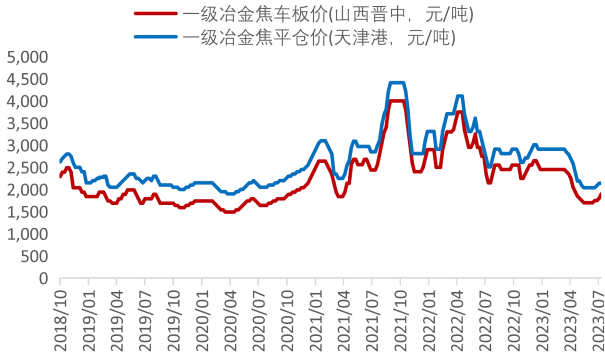
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：钢厂开工率走高，焦炭继续提涨

- **价格：**8 月 4 日，山西晋中一级冶金焦 2000 元/吨，周变化+5.26%；一级冶金焦天津港平仓价 2340 元/吨，周变化 9.35%。全国港口冶金焦平仓均价 2201 元/吨，周变化+4.76%；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 739 元/吨，周变化+15.65%。
- **库存：**8 月 4 日，独立焦化厂焦炭总库存 53.5 万吨，周变化+4.7%；全国样本钢厂焦炭总库存 552.2 万吨，周变化-1.84%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 230 万吨，周变化+9.79%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.47 天，周变化-0.39 天。
- **需求：**8 月 4 日，全国样本钢厂高炉开工率 83.36%，周变化+1.22 个百分点。下游方面，截至 8 月 4 日，全国市场螺纹钢平均价格 3826 元/吨，周变化+1.67%；35 城螺纹钢社会库存合计 597.58 万吨，周变化

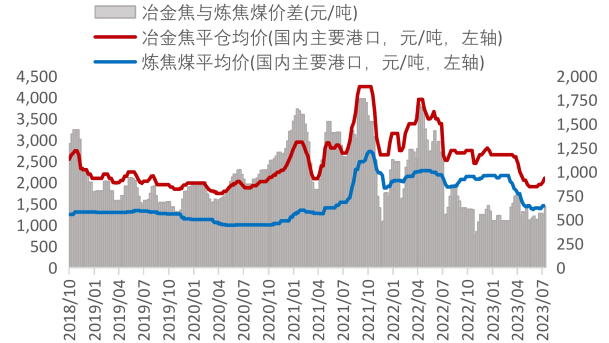
+3.35%；螺纹钢生产企业库存 196.77 万吨，周变化 1.94%。

图 21：一级冶金焦价格



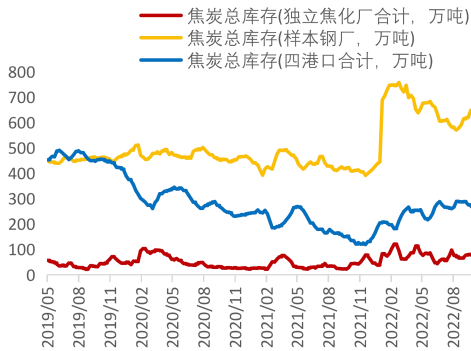
资料来源：wind，山西证券研究所

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

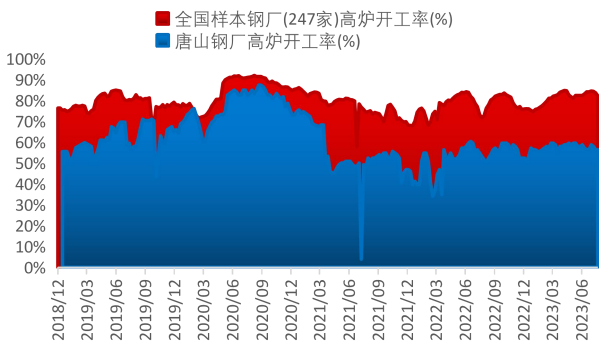
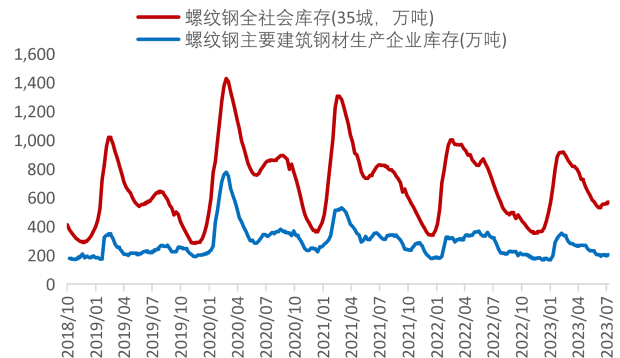


图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



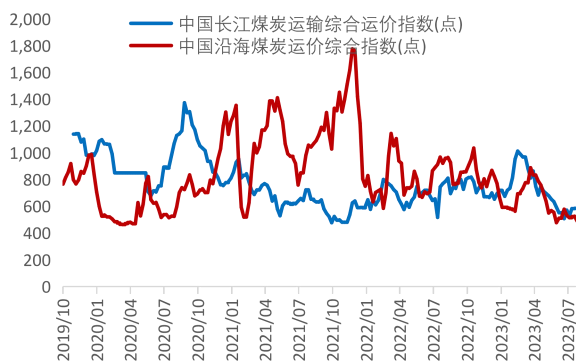
资料来源：wind，山西证券研究所

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：**8月4日，中国沿海煤炭运价综合指数 474.12 点，周变化-3.21%；长江煤炭综合运价指数 683.96 点，周变化-0.78%。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 0.84 元/吨，周变化-1.18%。
- **货船比：**截止 8 月 4 日，环渤海四港货船比 15.6，周变化-3.7%。

图 27：中国沿海及长江煤炭运价指数



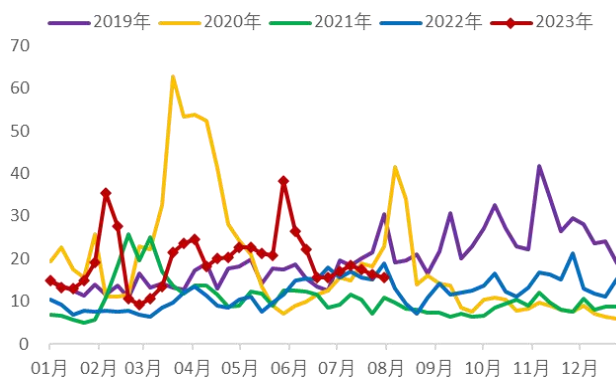
资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



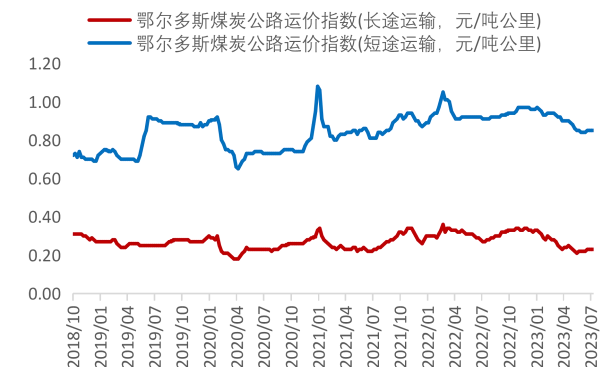
资料来源：wind，山西证券研究所

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：需求不振，煤焦钢期货回调

- **焦煤焦炭期货：**8月4日，南华能化指数收盘 1865.06 点，周变化-0.28%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1470 元/吨，周变化-1.01%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2231 元/吨，周变化-2.89%。
- **下游相关期货：**8月4日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3736 元/吨，周变化-2.99%；铁矿石期货（活

跃合约) 收盘价 817.5 元/吨, 周变化-2.04%。

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

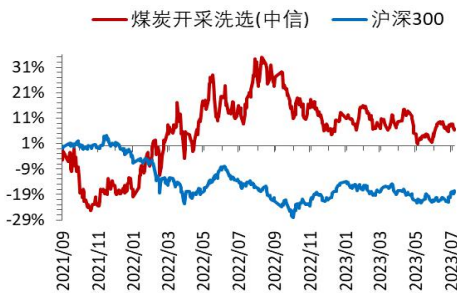
- 本周煤炭板块回调, 没有跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化-1.79%, 子板块中煤炭采选 II(中信)周变化-2.11%, 煤化工 II(中信)周变化+0.59%。煤炭采选个股回调为主, 淮河能源、永泰能源、开滦股份、新集能源、安源煤业周涨幅为正; 煤化工个股涨跌不一, 宝泰隆、辽宁能源、金能科技周涨幅居前。

表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现

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
上证指数	3,288.08	0.23%	0.37%	2.86%	6.44%
深证成指	11,238.06	0.67%	1.24%	3.21%	2.02%
创业板指	2,263.37	0.95%	1.97%	4.34%	-3.55%
沪深300	4,020.58	0.39%	0.70%	5.09%	3.85%
煤炭(中信)	2,981.73	-0.48%	-1.79%	-2.07%	-0.41%
煤炭开采洗选(中信)	3,370.26	-0.46%	-2.11%	-2.74%	0.31%
煤炭化工(中信)	1,832.11	-0.63%	0.59%	2.93%	-5.36%

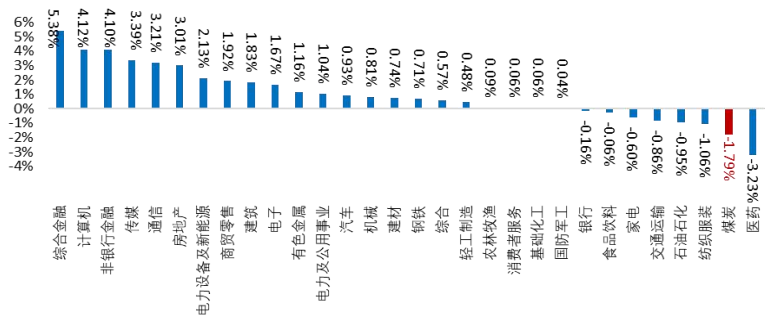
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较



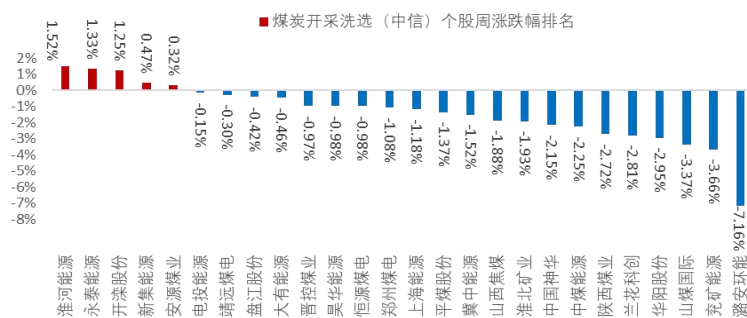
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名



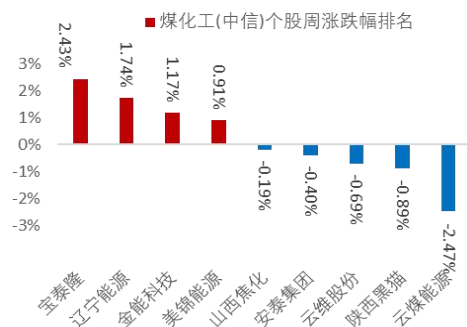
资料来源: wind, 山西证券研究所

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

【煤矿甲烷减排引发关注】全球甲烷减排行动势头强劲,《煤矿甲烷减排监管路线图和工具包》指出,2022年,全球煤矿甲烷的排放量约为4050万吨,相当于约12亿吨二氧化碳当量。要减少全球甲烷排放量就必须解决煤炭甲烷排放问题,采取行动减少石油和天然气作业、废弃物和农业等领域的甲烷排放量。2022年11月,生态环境部发布《关于印发气候投融资试点地方气候投融资项目入库参考标准的通知》,将煤层气抽采利用设施的建设与运营等过程中减少甲烷逃逸排放等项目纳入投融资支持范围;今年3月,国家发改委发布《绿色产业指导目录(2023年版)》(征求意见稿),将煤层气(煤矿瓦斯)抽采利用设施建设和运营列入支持目录。(资料来源:中国能源报)

【应急管理部最新部署:严格执行煤矿极端天气停产撤人和停电应急措施】应急管理部党委书记、部长王祥喜主持召开部党委会和部务会,会议深刻剖析近期事故暴露出的安全风险辨识不足、隐患排查走过场、违规违章操作等问题,强化施工安全管控,督促各地各部门加强重要部位日常巡查,强化避险应急演练,消除各环节风险隐患。加强矿山水、火、瓦斯、冲击地压等灾害排查和监测,严格执行煤矿极端天气停产

撤人和停电应急措施，做好尾矿库汛期值守。落实化工、钢铁、铝加工等企业装置防汛措施，推动强化道路交通、水上交通、旅游景区等安全风险管控。聚焦场馆、驻地和安全疏散、电气安全、临建设施和设备材料等关键环节，坚持“万无一失”标准做好大运会消防安保工作。（资料来源：应急管理部）

【2023年上半年俄罗斯煤炭产量同比增长1.1%】据俄罗斯联邦统计局（Росстат）7月26日发布的最新工业生产统计月报数据显示，2023年6月份，俄罗斯煤及褐煤产量3400万吨，同比增长0.4%，环比下降6.9%。其中，无烟煤产量230万吨，同比增长10.7%，环比下降6.7%；炼焦煤产量830万吨，同比下降8.7%，环比增长6.1%；其它煤产量1650万吨，同比增长4.2%，环比下降8.8%；褐煤产量590万吨，同比增长0.5%，环比下降6.7%。（资料来源：中国煤炭经济研究会）

【甘其毛都口岸今年累计进口煤炭1944.05万吨 同比增长186.95%】截至8月2日，甘其毛都口岸累计完成进出口货运2009.21万吨，同比上涨171.43%。其中，进口煤炭1944.05万吨，同比上涨186.95%；进口铜精粉50.94万吨，同比上涨8.03%；出口货物14.22万吨。（资料来源：甘其毛都口岸）

【高温热浪促使越南增加对燃煤发电的依赖】7月31日信息，越南部分地区的高温热浪导致电力需求上升，加剧了对国家电网的压力，促使该国进口更多的煤炭用于燃煤发电，同时国家也再次呼吁全国节约用电。越南国有电力公司（EVN）表示，7月21日-27日，越南北部地区电力需求的峰值达到23.57吉瓦，较前一周增加1.2吉瓦。7月27日，河内的最高气温达到37摄氏度，日用电量创历史新高。3月至7月间，越南多个地区天气炎热，北部地区5月初气温曾录得高达44摄氏度左右。高温热浪使当局管理电力负荷的问题更加复杂，数个水电站水库的水位都降低，限制了水力发电，从而加大了对燃煤发电的依赖。越南的发电量在1月到6月达到了134.98太瓦时，比去年同期增长1.4%。根据EVN的数据，上半年越南燃煤发电量上升到66.76太瓦时，高于去年同期的55.79太瓦时，占总发电量的49.5%。1月到3月，燃煤发电只占总发电量的45.3%。（资料来源：中国煤炭经济研究会）

4. 上市公司重要公告

【华阳股份:关于赎回第一期优先股的第一次提示性公告】公司于2023年8月4日召开第七届董事会第三十二次会议，审议通过了《关于公司赎回第一期优先股的议案》，现将赎回事项提示如下：一、赎回规模公司于2020年8月发行第一期优先股10亿元（优先股简称“阳煤优1”、优先股代码“360040”），公司本次拟全额赎回第一期发行的1,000万股优先股，涉及票面金额合计10亿元。二、赎回价格本次优先股赎回的价格为优先股票面金额（100元/股）加当期已决议支付但尚未支付的优先股股息（4.8元/股）。三、赎回时间本次优先股赎回的时间为“阳煤优1”固定股息发放日，即2023年8月17日。四、付款时间及方法公司拟于2023年8月17日向优先股股东支付其所持有的优先股票面金额（100元/股）和2022年8月17日至2023年8月16日持有期间的固定股息（共计48,000,000.00元（含税））。（资料来源：公司公告）

【兰花科创:2023年半年度业绩快报公告】公司披露2023年半年度业绩预报，营业总收入646,877.74万元，同比变化-15.53%；营业利润185,717.43万元，同比变化-40.76%；利润总额183,817.24万元，同比变化-33.59%；归属于上市公司股东的净利润136,187.39万元，同比变化-31.43%；归属于上市公司股东的扣除非

经常性损益的净利润 133,667.18 万元，同比变化-41.03%；基本每股收益（元）0.9170 元，同比变化-31.43%；加权平均净资产收益率 8.94%，同比减少 5.54 个百分点。（资料来源：公司公告）

【兰花科创:2023 年半年度主要生产经营数据公告】公司披露 2023 年 1-6 月主要生产经营数据：一、煤炭产品产量 645.33 万吨，同比变化 7.06%；销量 566.47 万吨，同比变化 1.16%；销售收入 446823 万元，同比变化-23.03%；销售成本 172888 万元，同比变化 5.46%；毛利 273935 万元，同比变化-34.24%。二、尿素产品产量 48.91 万吨，同比变化 9.17%；销量 49.27 万吨，同比变化 10.69%；销售收入 112551 万元，同比变化-3.59%；销售成本 98764 万元，同比变化 6.83%；毛利 13787 万元，同比变化-43.26%。（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，台风带来较多地区降雨天气，气温回落，电厂日耗走低，沿海八省电煤日耗降低至 216.3 万吨；同时，随着降雨增加，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，非电煤炭消耗较弱。库存方面，港口库存调入小于调出，动力煤沿海港口库存走低；但本周海外煤价恢复上涨，进口煤价差维持低位；综合影响下，本周国内动力煤价格回调。焦煤、焦炭方面，供应平稳，但夏季高温及降雨影响，下游成材成交较差，强预期与弱现实博弈，本周焦煤价格止涨；但焦炭由于唐山开工恢复，且焦化厂开工低位等影响下，价格延续上涨。峰景矿硬焦煤价格上涨，内外贸价差重回负值，海外主焦煤价格优势较低。投资建议方面，本轮比较超预期的品种是焦炭，前期市场对焦炭的预期较低，一方面焦煤存在超跌补涨逻辑，另一方面粗钢平控预期偏强。但是 6 月 24 日，山西加快关闭 4.3 米焦炉，这块产能约占整个行业的 4-5%。在下游生铁利润较好和焦煤连续提涨的背景下，焦炭市场面临供应偏紧和成本推动等情况，价格连续多轮上涨，盈利能力也随之改善，目前板块上涨幅度超出之前预期。预计 8-9 月双焦走势较动力煤更为强劲，关注 8 月中报超预期个股。建议关注几类：第一，关注焦化板块相关个股，如**【陕西黑猫】**、**【金能科技】**、**【美锦能源】**等。第二，具有焦炭产能的焦煤股也具备较高弹性，**【开滦股份】**、**【潞安环能】**、**【平煤股份】**、**【淮北矿业】**等弹性标的值得关注。第三，**【广汇能源】**马朗矿本周取得项目代码，产能释放持续推进。第四，动力煤价格旺季仍有支撑，建议关注**【中国神华】**、**【山煤国际】**、**【陕西煤业】**、**【兖矿能源】**。

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

