

煤炭

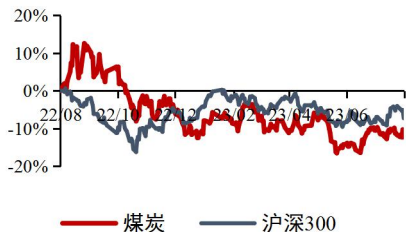
行业周报（20230807-20230813） 同步大市-A(维持)

《煤炭法》提出拟建立由市场决定煤炭价格机制

2023年8月12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】迎峰度夏到来，7月煤炭价格上涨（2023-7）-【山证煤炭】山西煤炭产业月度观察：2023.8.8

【山证煤炭】中报业绩即将正式披露，关注经营及业绩超预期个股（20230731-20230806）-【山证煤炭】行业周报：2023.8.6

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：迎峰度夏过半，港口动力煤价低位震荡。**本周，降雨受阻减缓，保供为主，煤炭供应基本正常；需求方面，台风降雨天气减少，全国各地气温回升，居民用电恢复，电厂日耗走高，南方八省电煤日耗降至 238.8 万吨，恢复至度夏高峰情形；但非电煤耗方面，夏季高温影响需求，虽然宏观经济利好政策出台，但具体影响仍未发挥，叠加地产负面消息发酵，本周大宗商品成交一般，非电煤炭需求有限。库存方面，港口煤炭调入与调出相差不大，但迎峰度夏过半，下游采购动力不足，沿海港口煤炭库存继续走低；但高日耗下，长江港口库存下降。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 11 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 915 元/吨，周变化-0.54%；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 0.28%、-0.41%和-0.27%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-12 元/吨，内外贸价差继续低位波动。8 月 11 日，北方港合计煤炭库存 2353 万吨，周变化 1.34%；长江八港煤炭合计库存 581 万吨，周变化 -11.03%。需求方面，截至 8 月 11 日，沿海八省电厂日耗 238.8 万吨，周变化+22.5 万吨或+10.40%。

➤ **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 14.35 万吨，比上周均值变化+12.64%，有所增长但整体受需求影响成交一般；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，受需求恢复影响，港口库存继续下降，独立焦化厂库存增速减缓，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 11 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；日照港喷吹煤 1233 元/吨，周变化-0.4%；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 258 美元/吨，周变化 0.19%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差 85 元/吨，周变化-7.61。截至 8 月 11 日，六港口炼焦煤库存 167.1 万吨，周变化-3.47%；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 1.97%、-1.85%；全国样本钢厂喷吹煤库存周变化-0.15%。样本独立焦



化厂焦炉开工率 75.7%，周变化+0.7 个百分点。

➤ **焦、钢产业链：粗钢压减政策预期影响，焦炭价格本周稳定。**本周，钢厂开工恢复，带来焦炭需求增加，同时，焦化利润修复开工也小幅提高，但本周地产负面消息施压叠加粗钢压减预期走强，焦炭价格没有延续上涨；后期，随着经济恢复信心重启，钢材需求增加导致焦炭需求恢复及山西关闭 4.3 以下焦炉等影响供给，焦炭价格下跌空间预计有限。截至 8 月 11 日，一级冶金焦天津港平仓价 2340 元/吨，周持平；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）619 元/吨，周变化-16.24%，焦化利润回调。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别-3.55%、-2.50%；四港口焦炭总库存 219.4 万吨，周变化-4.61%；全国样本钢厂高炉开工率 83.80%，周变化+0.44 个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 3762 元/吨，周变化-1.67%；35 城螺纹钢社会库存合计 610.67 万吨，周变化 2.19%。

➤ **煤炭运输：下游补库叠加油价影响海运成本，煤炭运价探涨。**电厂日耗增加，叠加台风过后下游有补库需求；同时，高油价影响海运成本，部分船只止损停航，运力减少下，沿海煤炭运价上涨。截止 8 月 11 日，中国沿海煤炭运价综合指数 477.89 点，周变化 0.8%；长江煤炭运输综合运价 685.95 点，周变化 0.29%；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，周持平；环渤海四港货船比 29.1，周变化 56.54%。

#### ➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块随大盘回调，但跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化-0.64%，子板块中煤炭采选 II (中信)周变化-0.76%，煤化工 II (中信)周变化+0.11%。煤炭采选个股回调为主，兖矿能源、山煤国际、潞安环能、陕西煤业和兰花科创周涨幅为正；煤化工个股除美锦能源取得正涨幅外也有所回调。

#### ➤ **本周观点及投资建议**

国内市场方面，迎峰度夏过半，安监环保影响减弱，煤炭生产整体平稳增长；需求方面，台风降雨减缓，气温回升，电厂日耗走高，沿海八省电煤日耗回升至 238.8 万吨；但随着雨水较好，水电出力有所恢复，火电压力不大；非电煤耗方面，政策利好落地，但具体措施仍待出台，叠加地产负面消息频出，本周大宗商品成交一般，非电煤炭消耗较弱。库存方面，下游拉运不足，动力煤沿海港口库存恢复；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，下游成材成交一般，强预期与弱现实博弈，本周焦煤价格止涨；焦炭方面，虽然唐山开工恢复，但焦化利润升高开工也有所上涨，叠加地产负面舆论及粗钢平控等影响下，本周价格以稳为主。进出口方面，澳洲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，继续关注 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.....	6
1.1 动力煤：迎峰度夏过半，港口动力煤价低位震荡.....	6
1.2 冶金煤：强预期弱现实延续，主焦煤以稳为主.....	8
1.3 焦钢产业链：粗钢压减政策预期影响，焦炭价格本周稳定.....	10
1.4 煤炭运输：下游补库叠加油价影响海运成本，煤炭运价探涨.....	12
1.5 煤炭相关期货：预期与现实博弈，煤焦钢期货震荡.....	12
2. 煤炭板块行情回顾.....	13
3. 行业要闻汇总.....	14
4. 上市公司重要公告.....	15
5. 下周观点及投资建议.....	16
6. 风险提示.....	16

## 图表目录

图 1：大同浑源动力煤 Q5500 车板价.....	6
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价.....	6
图 3：秦皇岛动力煤 5500 年度长协价（元/吨）.....	6
图 4：长协月度调整挂钩指数（NCEI、CCTD、BSPI）.....	6
图 5：国际煤炭价格（IPE）走势.....	7
图 6：海外价差与进口价差.....	7
图 7：北方港口煤炭库存.....	7
图 8：南方八省电厂煤炭库存.....	7
图 9：南方八省电厂煤炭日耗及库存可用天数.....	8
图 10：中国电煤采购经理人指数.....	8
图 11：产地焦煤价格.....	9
图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	9
图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差.....	9
图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差.....	9
图 15：独立焦化厂炼焦煤库存.....	9
图 16：样本钢厂炼焦煤、喷吹煤总库存.....	9
图 17：六港口炼焦煤库存.....	10
图 18：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	10
图 19：不同产能焦化厂炼焦煤库存.....	10
图 20：独立焦化厂（230）焦炉开工率.....	10
图 21：一级冶金焦价格.....	11
图 22：主要港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差.....	11
图 23：样本钢厂、独立焦化厂及四港口焦炭库存.....	11
图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数.....	11
图 25：钢厂高炉开工率.....	11
图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存.....	11
图 27：中国沿海及长江煤炭运价指数.....	12

图 28: 国际煤炭海运费(印尼南加-连云港) .....	12
图 29: 环渤海四港货船比历年比较.....	12
图 30: 鄂尔多斯煤炭公路运价指数.....	12
图 31: 南华能化指数收盘价.....	13
图 32: 焦煤、焦炭期货收盘价.....	13
图 33: 螺纹钢期货收盘价.....	13
图 34: 铁矿石期货收盘价.....	13
图 35: 煤炭指数与沪深 300 比较.....	14
图 36: 中信一级行业指数周涨跌幅排名.....	14
图 37: 中信煤炭开采洗选板块个股周涨跌幅排序.....	14
图 38: 中信煤化工板块周涨幅排序.....	14
表 1: 主要指数及煤炭板块指数一周表现.....	13

## 1. 煤炭行业动态数据跟踪

### 1.1 动力煤：迎峰度夏过半，港口动力煤价低位震荡

- 价格：**截至 8 月 11 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 710 元/吨，周变化-0.70%；广州港山西优混 Q5500 库提价 915 元/吨，周变化-0.54%；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 734 元/吨，周变化-0.41%；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 731 元/吨，周变化-0.27%；环渤海动力煤综合平均价格指数 718 元/吨，周变化 0.28%。国际煤价方面，8 月 11 日，鹿特丹煤炭期货结算价 117.5 美元/吨，周变化 8.29%；广州港印尼煤库提价 927 元/吨，周变化 0.22%；蒙煤库提价 770 元/吨，周变化-0.65%；澳煤库提价 911 元/吨，周变化 0.66%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-12 元/吨，倒挂加深。
- 库存：**港口方面，截至 8 月 11 日，北方港口合计煤炭库存 2353 万吨，周变化 1.34%；长江八港口合计煤炭库存 581 万吨，周变化-11.03%。截至 8 月 3 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3631 万吨，周变化 -0.87%；库存可用天数 15.4 天，周变化-2.4 天。
- 需求：**截至 8 月 11 日，沿海八省电厂日耗 238.8 万吨，周变化+22.5 万吨或+10.40%。

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

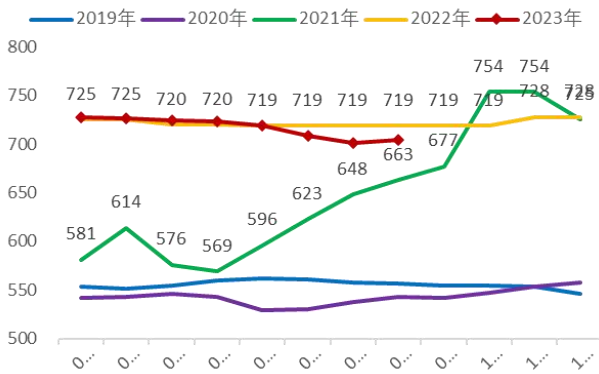
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



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）



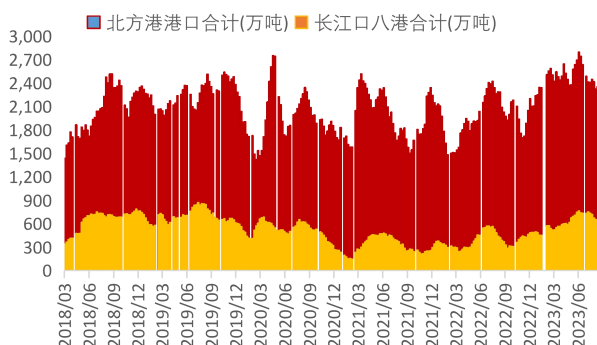
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格（IPE）走势



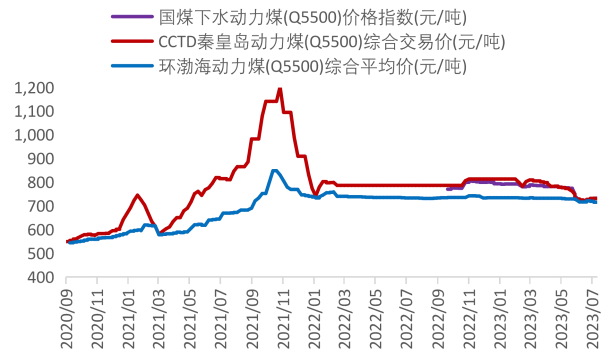
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口煤炭库存



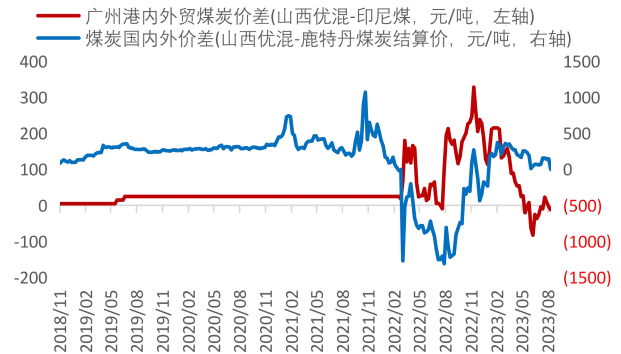
资料来源：wind，山西证券研究所

备注：北方港统计口径包括秦皇岛港、国投曹妃甸



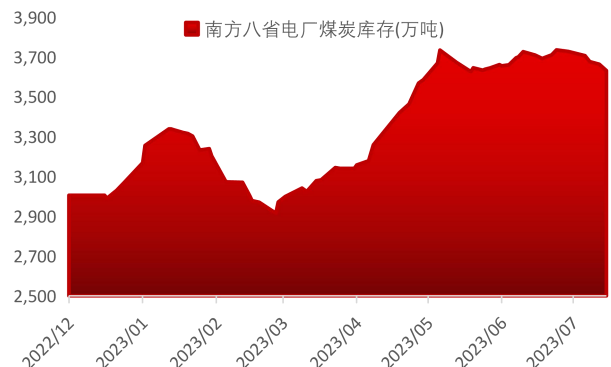
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



资料来源：wind，山西证券研究所

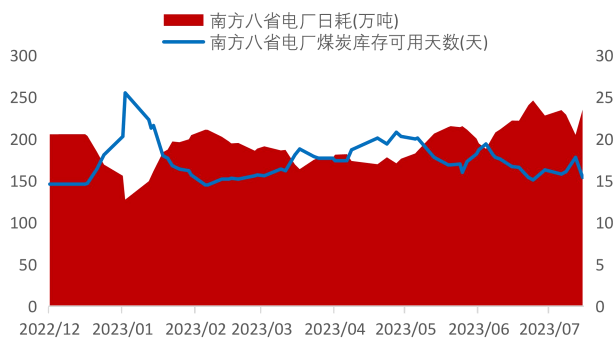
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

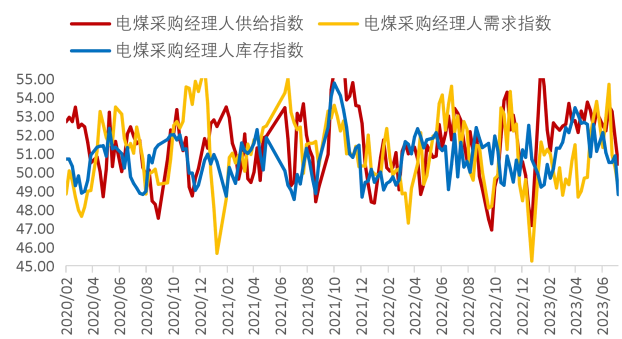
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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



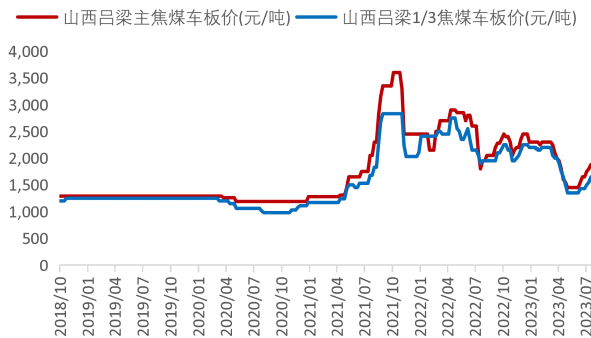
资料来源：wind，山西证券研究所

## 1.2 冶金煤：强预期弱现实延续，主焦煤以稳为主

- **价格：**截至 8 月 11 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 11 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；日照港喷吹煤 1233 元/吨，周变化-0.4%；京唐港主焦煤进口均价 2065 元/吨，周变化 0.34%；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 258 美元/吨，周变化 0.19%；京唐港主焦煤内贸与澳煤价差 85 元/吨，进口煤价走高，价差继续低位；1/3 焦煤价差 50 元/吨，价差低位波动。
- **库存：**截至 8 月 11 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 771.3 万吨，周变化+1.97%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 717.43 万吨，周变化-1.85%；六港口合计炼焦煤库存 167.1 万吨，周变化-3.47%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 397.12 万吨，周变化-0.15%。
- **需求：**截至 8 月 11 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.2 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 11.83 和 12.01，周变化-0.13 和-0.08 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 75.7%，周变化+0.7 个百分点。

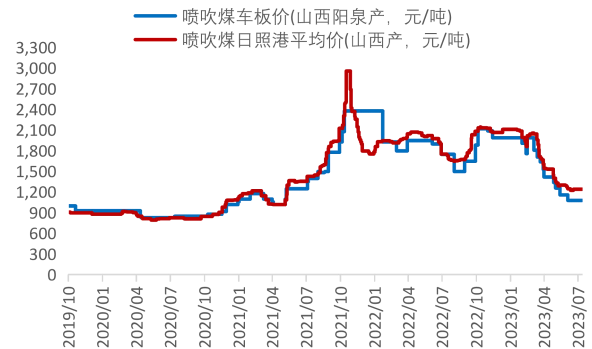


图 11：产地焦煤价格



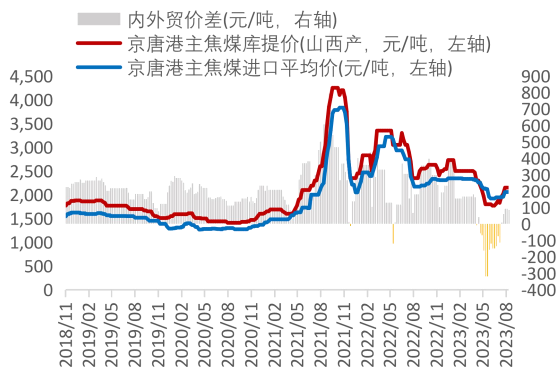
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港均价



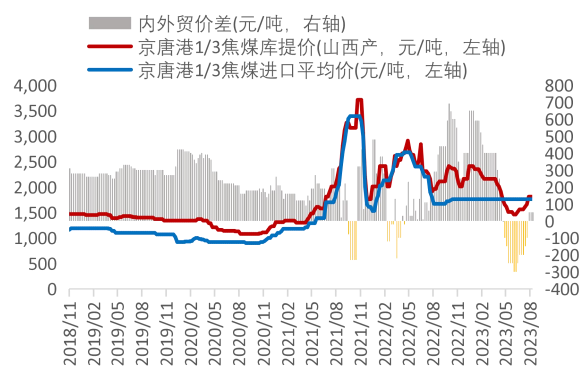
资料来源：wind，山西证券研究所

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



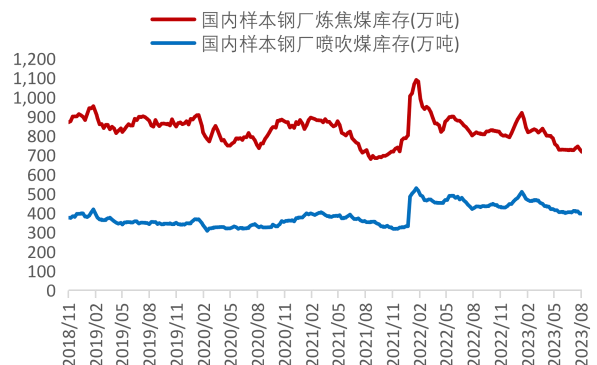
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存



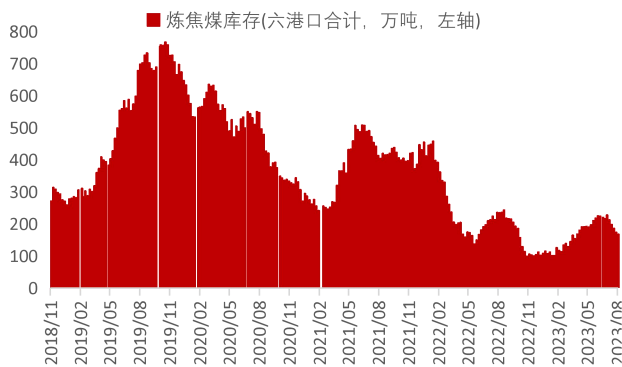
资料来源：wind，山西证券研究所

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

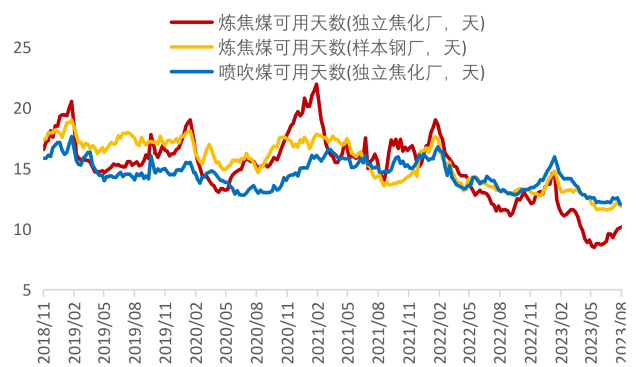
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

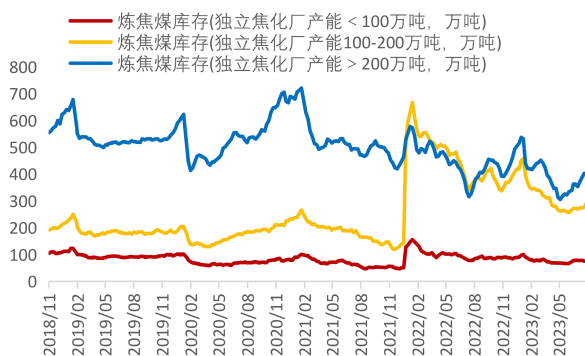
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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



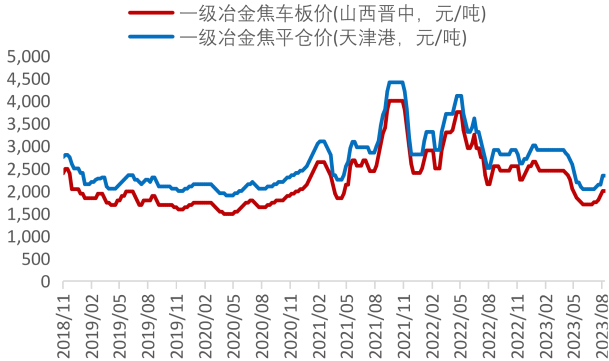
资料来源：wind，山西证券研究所

### 1.3 焦钢产业链：粗钢压减政策预期影响，焦炭价格本周稳定

- **价格：**8 月 11 日，山西晋中一级冶金焦 2000 元/吨，周持平；一级冶金焦天津港平仓价 2340 元/吨，周持平。全国港口冶金焦平仓均价 2201 元/吨，周持平；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 619 元/吨，周变化-16.24%。
- **库存：**8 月 11 日，独立焦化厂焦炭总库存 51.6 万吨，周变化-3.55%；全国样本钢厂焦炭总库存 538.42 万吨，周变化-2.5%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 219.4 万吨，周变化+4.61%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.05 天，周变化-0.42 天。
- **需求：**8 月 11 日，全国样本钢厂高炉开工率 83.8%，周变化+0.44 个百分点。下游方面，截至 8 月 11 日，全国市场螺纹钢平均价格 3762 元/吨，周变化-1.67%；35 城螺纹钢社会库存合计 610.67 万吨，周

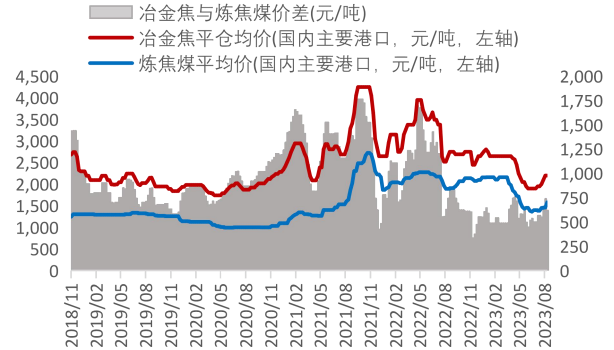
变化+2.19%。

图 21：一级冶金焦价格



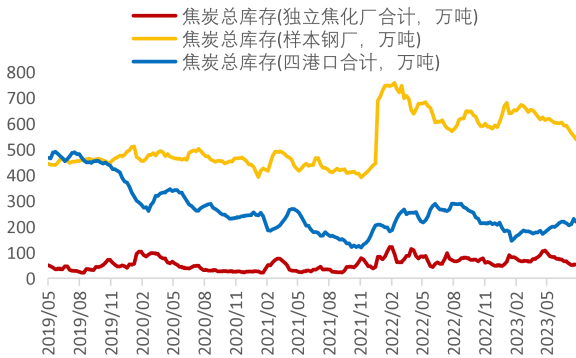
资料来源：wind，山西证券研究所

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 25：钢厂高炉开工率

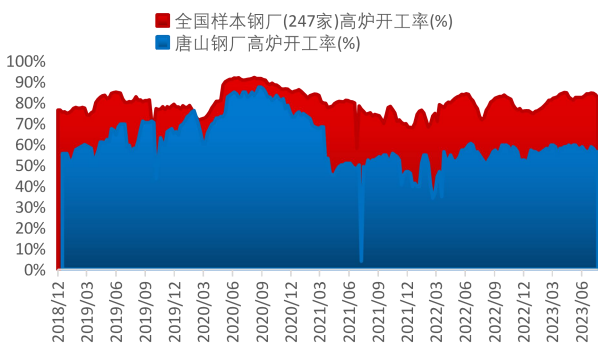
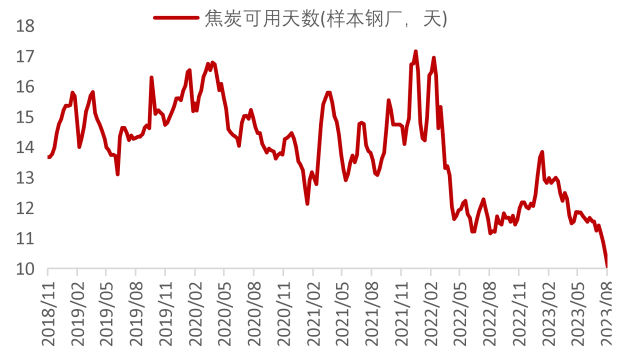
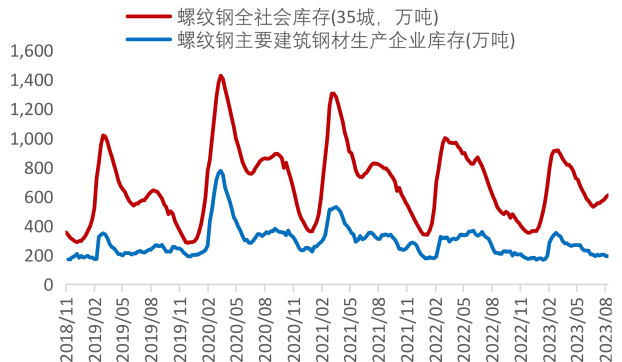


图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数



资料来源：wind，山西证券研究所

图 26：螺纹钢全社会库存和钢材生产企业库存



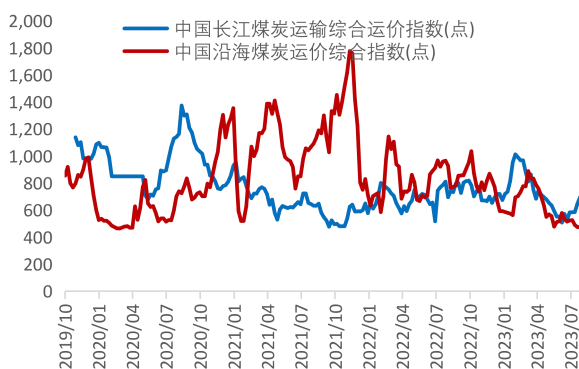
资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

## 1.4 煤炭运输：下游补库叠加油价影响海运成本，煤炭运价探涨

- **煤炭运价：**8月11日，中国沿海煤炭运价综合指数477.89点，周变化0.8%%；长江煤炭综合运价指数685.95点，周变化+0.29%。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，周持平。
- **货船比：**截止8月11日，环渤海四港货船比29.1，周变化+85.64%。

图 27：中国沿海及长江煤炭运价指数



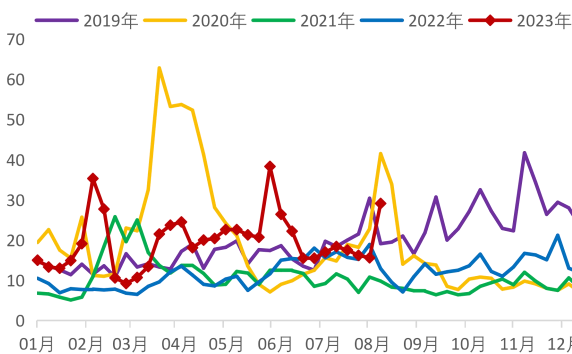
资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



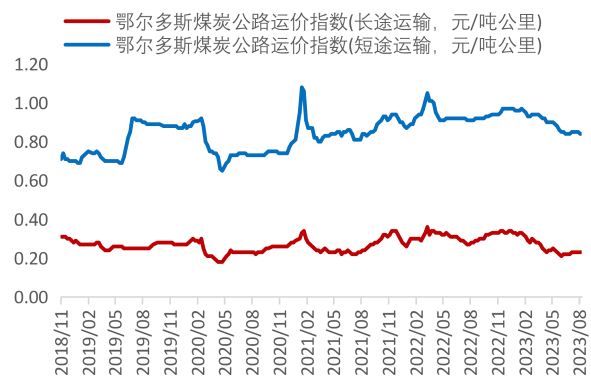
资料来源：wind，山西证券研究所

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：预期与现实博弈，煤焦钢期货震荡

- **焦煤焦炭期货：**8月11日，南华能化指数收盘1882.71点，周变化0.95%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价1483.5元/吨，周变化0.92%；焦炭期货（活跃合约）收盘价2219.5元/吨，周变化-0.52%。
- **下游相关期货：**8月11日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价3691元/吨，周变化-1.2%；铁矿石期货（活

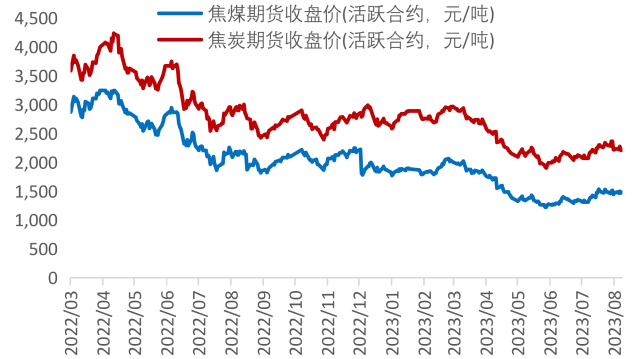
跃合约) 收盘价 739 元/吨, 周变化-9.6%。

图 31: 南华能化指数收盘价



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 32: 焦煤、焦炭期货收盘价



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 33: 螺纹钢期货收盘价



资料来源: wind, 山西证券研究所

图 34: 铁矿石期货收盘价



资料来源: wind, 山西证券研究所

## 2. 煤炭板块行情回顾

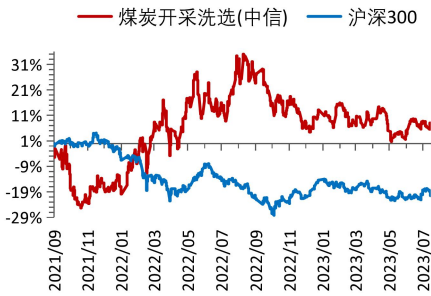
- 本周煤炭板块随大盘回调, 但跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化-0.64%, 子板块中煤炭采选 II(中信)周变化-0.76%, 煤化工 II(中信)周变化+0.11%。煤炭采选个股回调为主, 兖矿能源、山煤国际、潞安环能、陕西煤业和兰花科创周涨幅为正; 煤化工个股除美锦能源取得正涨幅外也有所回调。

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	3,189.25	-2.01%	-3.01%	-1.50%	3.24%
399001.SZ	深证成指	10,808.87	-2.18%	-3.82%	-2.45%	1.88%
399006.SZ	创业板指	2,187.04	-2.33%	-3.37%	-1.67%	6.81%
000300.SH	沪深300	3,884.25	-2.30%	-3.39%	-0.38%	0.33%
CI005002.WI	煤炭(中信)	2,962.62	-2.23%	-0.64%	-2.92%	1.05%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,344.74	-2.23%	-0.76%	-3.59%	0.45%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,834.18	-2.22%	0.11%	0.99%	5.26%

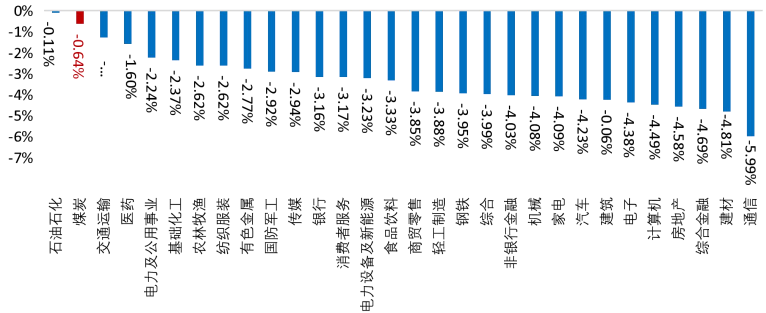
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35：煤炭指数与沪深 300 比较



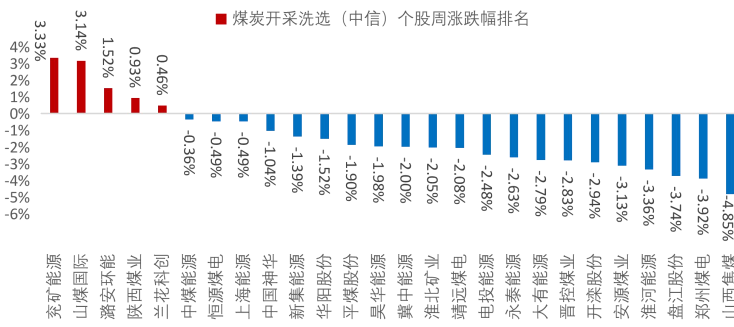
资料来源：wind，山西证券研究所

图 36：中信一级行业指数周涨跌幅排名



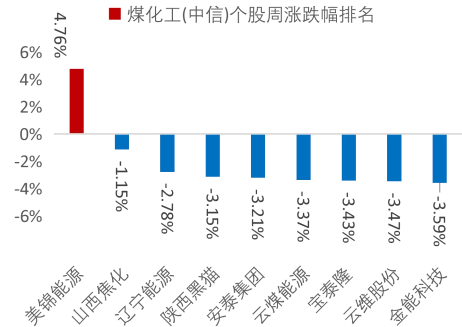
资料来源：wind，山西证券研究所

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

**【陕西省安委办发文细化煤矿安全工作，加强驻矿安全监管】**经陕西省政府同意，陕西省安委办印发《关于进一步强化煤矿安全生产工作的若干措施》和《陕西省煤矿驻矿安全监督员管理办法》，压实各方安全责任，推动重点工作落实，加强驻矿安全监管，进一步强化全省煤矿安全防范。（资料来源：陕西省应急管理厅）

**【宁夏：三年内正常生产煤矿安全生产标准化达到三级及以上】**近日，自治区党委十三届四次全会上审议通过的《关于深化煤矿安全治理的方案》(以下简称《方案》)从 4 个方面提出 15 项具体任务，紧盯煤矿项目准入、复工复产等重点环节，夯实安全生产标准化、智能化、应急演练等安全基础，以提升宁夏煤矿本质安全水平，确保三年内所有正常生产煤矿安全生产标准化达到三级及以上。（资料来源：人民网）

**【《煤炭法》：拟建立由市场决定煤炭价格机制】**近日，国家发展改革委网站发布消息，研究起草形成了《中华人民共和国煤炭法(修订草案)》(征求意见稿)(以下简称《征求意见稿》)。其中新增煤炭市场建设、价格机制等条款，提出建立和完善统一开放、层次分明、功能齐全、竞争有序的煤炭市场体系和多层次煤炭市场交易体系，以及由市场决定煤炭价格的机制。《煤炭法》修订工作深入贯彻“四个革命、一个合作”

能源安全新战略，落实新发展理念，充分发挥市场配置资源的决定性作用；坚持深化“放管服”改革，切实转变政府职能；尊重煤炭行业发展规律，提高法律制度的科学性和合理性，维护各类市场主体和煤矿职工的合法权益。《征求意见稿》共 9 章 89 条，主要从巩固供给侧结构性改革成果、完善煤炭市场体系制度建设、统筹煤炭产供储销体系建设等方面作出规定。价格机制上，《征求意见稿》称，国家建立和完善由市场决定煤炭价格的机制，鼓励重点产煤地区、煤炭调入地区及煤炭中转港口建立和发布煤炭价格指数，为煤炭市场相关参与方提供参考。（资料来源：中国电力新闻网）

**【全国露天煤矿绿色低碳发展现场会在鄂尔多斯召开】**8 月 9 日，全国露天煤矿绿色低碳发展现场会在位于鄂尔多斯市的国能准能集团召开。这是第一次全国性露天煤矿绿色低碳发展的专题会议，来自政府部门、煤炭行业协会、企业、院校、科研机构等单位的 400 多位代表参会。（资料来源：新华网）

**【2023 年 1-7 月俄罗斯煤炭铁路运输同比增长 1.8%】**据俄罗斯铁路（Russian Railways）新闻中心发布的数据显示，2023 年 1-7 月，俄罗斯铁路货物运输量累计为 7.222 亿吨，比上年同期增长 0.7%。其中，7 月份俄罗斯铁路货物运输量为 1.031 亿吨，同比增长 1.1%，环比增长 1.7%。1-7 月，俄罗斯铁路货物运输周转量累计完成 15575 亿吨公里，比上年同期增长 1.6%；若考虑包括空车往返的货物运输周转量为 19350 亿吨公里，同比增长 0.7%。其中，7 月份，俄罗斯铁路货物运输周转量为 2198 亿吨公里，同比增长 2.7%，环比上升 3.2%；包括空车往返的货物运输周转量为 2718 亿吨公里，同比增长 1.4%。（资料来源：中国煤炭经济研究会）

## 4. 上市公司重要公告

**【陕西煤业:2023 年 7 月主要运营数据公告】**公司披露 2023 年 1-7 月主要生产经营数据:7 月煤炭产量 1372.64 万吨，同比变化 7.27%；自产煤销量 1356.14 万吨，同比变化 13.19%；1-7 月煤炭产量 9778.96 万吨，同比变化 9.93%；自产煤销量 9691.84 万吨，同比变化 11.87%；（资料来源：公司公告）

**【华阳股份:关于第一期优先股全部赎回及摘牌的公告】**2023 年 8 月 4 日，公司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》，同意本次赎回事项。优先股最后交易日：2023 年 8 月 15 日（星期二）；优先股赎回登记日：2023 年 8 月 16 日（星期三）；优先股停牌起始日：2023 年 8 月 16 日（星期三）；赎回优先股股份注销日：2023 年 8 月 17 日（星期四）；优先股赎回款发放日：2023 年 8 月 17 日（星期四）；优先股终止挂牌日：2023 年 8 月 17 日（星期四）；赎回规模：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。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）。赎回时间：“阳煤优 1”固定股息发放日，即 2023 年 8 月 17 日。（资料来源：公司公告）

**【开滦股份:2023 年半年度报告】**公司披露半年度报告：报告期内营业收入 11,941,984,303.84 元，同比增长 -9.75%；归属于上市公司股东的净利润 784,227,679.30 元，同比变化 -41.76%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 772,172,148.27 元，同比变化 -37.31%；经营活动产生的现金流量净额 363,116,079.99 元，同比变化 -82.70%；归属于上市公司股东的净资产 13,976,115,364.27 元，同比变化 -0.64%；总资产

28,563,076,338.22 元，同比变化 -1.69%。（资料来源：公司公告）

**【中国神华:H 股市场公告】** 兹提述本公司於 2015 年 1 月 14 日刊發的公告，內容有關（其中包括）海外資本公司發行之於二零二五年到期的 500,000,000 美元，按年利率 3.875 厘計息的該等債券，及日期為 2015 年 1 月 20 日該等債券於聯交所上市的通知。本公司謹此宣佈，截至本公告日，海外資本公司贖回本金累計共 8,667.4 萬美元的該等債券，佔原發行該等債券本金總額的 17.33%，並已完成註銷。截至本公告日，尚未償還的該等債券本金總額為 41,332.6 萬美元，佔原發行該等債券本金總額的 82.67%。本公司及海外資本公司將根據上市規則適時另行刊發公告，以告知該等債券持有人進一步更新資料。（资料来源：公司公告）

## 5. 下周观点及投资建议

国内市场方面，迎峰度夏过半，安监环保影响减弱，煤炭生产整体平稳增长；需求方面，台风降雨减缓，气温回升，电厂日耗走高，沿海八省电煤日耗回升至 238.8 万吨；但随着雨水较好，水电出力有所恢复，火电压力不大；非电煤耗方面，政策利好落地，但具体措施仍待出台，叠加地产负面消息频出，本周大宗商品成交一般，非电煤炭消耗较弱。库存方面，下游拉运不足，动力煤沿海港口库存恢复；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，下游成材成交一般，强预期与弱现实博弈，本周焦煤价格止涨；焦炭方面，虽然唐山开工恢复，但焦化利润升高开工也有所上涨，叠加地产负面舆论及粗钢平控等影响下，本周价格以稳为主。进出口方面，澳洲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，继续关注 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

