

## 原煤生产放缓，进口环比收缩，供给趋于平稳

### ——2023年7月煤炭行业数据点评

## 煤炭行业

### 推荐 (维持评级)

#### 核心观点:

- **事件:** 统计局发布2023年7月能源生产情况。
- **7月份国内原煤产量同比增0.1%，增速较6月份下降2.4pct；7月进口煤同比+66.9%，增速较6月回落43.2pct。** 2023年1-7月，生产原煤26.7亿吨，同比增长3.6%，增速较1-6月下降0.78pct；1-7月累计进口煤及褐煤2.6亿吨，同比增长88.6%，增速较1-6月下降4.4pct；7月煤炭进口3926万吨，环比6月下月滑1.53%。7月中下旬部分地区强降雨一定程度影响了煤炭的生产及运输，综合来看，原煤生产呈现放缓，进口端虽增速依然处于高位但环比亦现收缩趋势，未来供给端或将保持平稳。
- **7月份，火电、核电、太阳能发电增速回落，水电降幅收窄，风电增速由负转正。** 7月份，发电量8462亿千瓦时，同比+3.6%，增速比6月份加快0.8个百分点，日均发电273.0亿千瓦时。1-7月份，发电量50130亿千瓦时，同比增长3.8%。7月单月火电/水电/核电/风电/太阳能发电同比+7.2%/-17.5%/+2.9%/+25%/+6.4%，增速较6月-7/+16.4/-10.9/+26.8/-2.4pct，7月份水电降幅收窄明显，风电增速由负转正，且增速高达25%；1-7月，火电/水电/核电/风电/太阳能发电同比+7.5%/-21.8%/+5.9%/+16.8%/+7.9%，较1-6月-0.04/+1.14/-0.58/+0.83/+0.46pct。
- **7月份粗钢、生铁产量明显增长，水泥同比下降幅度扩大。** 1-7月粗钢、生铁、水泥产量累计同比+2.5%/+3.5%/+0.6%，增速较1-6月份+1.2/+0.8/-0.7pct，7月当月，粗钢/生铁/水泥产量同比+11.5%/+10.2%/-5.7%，较6月+11.1/+10.2/-4.2pct，钢铁方面边际改善趋势进一步加强，水泥方面显示同比下降幅度进一步扩大。
- **港口库存较上月下降，电厂库存仍维持高位。** 港口库存方面，截至8月中旬，秦皇岛港/CCTD主流港口煤炭库存分别531/6670万吨，较7月中旬下降5%及9%；电厂库存方面，截至7月末，全国统调电厂煤炭库存仍维持19800万吨高位；截至8月上旬，全国重点电厂/南方八省电厂/样本区域电厂煤炭库存分别在11039/3596/4561万吨，较7月上旬-4.9%/-2.7%/+1.6%。
- **投资建议:** 需求方面，基建及制造业表现坚挺，下游行业中火电仍保持较高增速，非电煤需求中粗钢及生铁表现较为突出，水泥需求尚待改善，虽当前面临淡旺季切换，但供给稳定叠加稳增长政策持续出台预期增强，基本面有边际改善趋势，继续推荐动力煤龙头中国神华(601088)、中煤能源(601898)、陕西煤业(601225)、兖矿能源(600188)；焦煤龙头山西焦煤(000983)、焦炭龙头中国旭阳集团(1907.HK)。
- **风险提示:** 行业面临有效需求不足导致煤价大幅下跌的风险、国企改革不及预期的风险。

#### 分析师

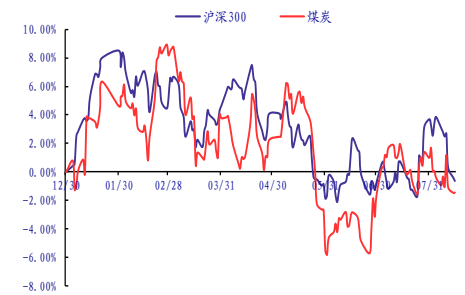
潘玮

☎: (8610) 8092 7613

✉: panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511070002

#### 相对沪深300表现图



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

#### 相关研究

【银河煤炭】行业点评\_煤炭行业\_进口依然旺盛，迎峰度夏日耗库存均处高位\_2023年上半年煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评\_煤炭行业\_供给稳定，采购需求有望恢复\_2023年4月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评\_需求端持续改善，预期二季度更上层楼\_2023年3月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评\_供需双增，非电煤需求表现亮眼\_2023年1-2月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评\_2022 平稳收官，2023 或供需双增，景气持续\_2022 年 12 月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评\_供给偏宽松释放，需求走弱，看好政策发力\_2022 年 11 月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评\_供给偏紧释放，需求回暖预期增强\_2022 年 10 月煤炭数据点评

【银河煤炭】行业点评\_火电表现亮眼，供需格局仍稳健向好\_2022 年 8 月煤炭数据点评

## 分析师简介及承诺

分析师：潘玮，煤炭行业分析师，清华大学管理学硕士。2008年进入银河证券研究院。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 评级标准

### 行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

### 公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：李洋洋 021-20252671 [liyongyang\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:liyongyang_yj@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：田薇 010-80927721 [tianwei@chinastock.com.cn](mailto:tianwei@chinastock.com.cn)

唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)