

煤炭

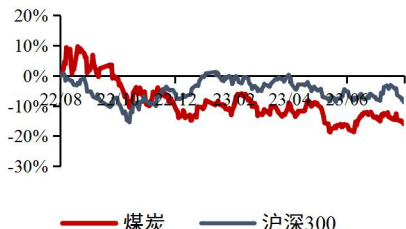
行业周报（20230814-20230820） 同步大市-A(维持

成材即将向旺季切换，关注主焦煤补库需求

2023年8月19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】7月原煤产量和进口量环比均负增-煤炭月度供需数据点评 2023.8.15

【山证煤炭】《煤炭法》提出拟建立由市场决定煤炭价格机制 (20230807-20230813) -【山证煤炭】行业周报：2023.8.13

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：迎峰度夏过半，港口动力煤价低位震荡。本周，保供延续，煤炭供应基本正常；需求方面，湿热天气影响，居民用电较多，电厂日耗维持在较高位置，南方八省电煤日耗大约 234 万吨，维持度夏高峰水平；水电增发较多，火电整体压力不大。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，本周大宗商品价格回调为主，非电煤炭需求有限。库存方面，迎峰度夏过半，下游采购动力不足，下游港口有所增长。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；供应端则受安全生产形势趋紧常态化，国内产地产量的增长空间有限；同时海外煤价本周波动上涨，进口煤利差低位波动，后期进口煤增量预期仍存变数，预计 8 月下旬动力煤价格维持高位。截至 8 月 18 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 895 元/吨，周变化-2.19%；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%、-0.68%和-0.68%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-38 元/吨，内外贸价差倒挂加剧。8 月 18 日，广州港煤炭库存 292.9 万吨，周变化+1.7%。需求方面，截至 8 月 18 日，沿海八省电厂日耗 234 万吨，周变化-4.4 万吨或-2.01%。

➤ 冶金煤：需求预期改善，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，大运会后四川钢厂复产，铁水产量维持高位，整体成材淡旺季切换，供需改善。根据金十期货，本周全国建材成交量日均 15.48 万吨，比上周均值变化+7.87%；焦化方面受利润恢复影响，开工维持高位；但受进口煤继续增加影响，本周国内主焦煤价格以稳为主，但配焦煤受动力煤带动有所下滑。库存方面，下游处于补库阶段，整体下游库存有所增加。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，下游需求或恢复增长；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 18 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 1710 元/吨，周变化-5.52%；日照港喷吹煤 1233 元/吨，周持平；澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价 271.5 美元/吨，周变化 5.23%。京唐港主焦煤内贸与进口平均价差 92 元/吨，周变化 8.24。截至 8 月 18 日，六港口炼焦煤库存 170.9 万吨，周变化 2.27%；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 0.92%、1.43%；全国样本钢厂喷吹煤库存周变化 0.59%。样本独立焦化厂焦炉开工率 76.1%，周变化+0.4 个百分点。

➤ 焦、钢产业链：供需双增，焦炭价格本周稳定。本周，四川钢厂复产，成材向旺季切换，铁水产量维持高位，样本钢厂开工率继续提高，焦炭需求



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

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，焦炭价格以稳为主；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 18 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，周持平，焦化利润平稳。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别-0.39%、+1.42%；四港口焦炭总库存 207.5 万吨，周变化-5.42%；全国样本钢厂高炉开工率 84.09%，周变化+0.29 个百分点；全国市场螺纹钢平均价格 3777 元/吨，周变化+0.4%；35 城螺纹钢社会库存合计 602.12 万吨，周变化-1.40%；螺纹钢生产企业库存 204.28 万吨，周变化-0.48%。

➤ **煤炭运输：下游补库叠加油价影响海运成本，煤炭运价探涨。**电厂日耗维持高位，且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 18 日，中国沿海煤炭运价综合指数 484.68 点，周变化+1.42%；长江煤炭运输综合运价 649.48 点，周变化-5.32%；鄂尔多斯煤炭公路运输长途运输价格指数 0.24 元/吨公里，周变化 4.35%，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 14.8，周变化-49.14%。

➤ **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-1.63%，子板块中煤炭采选 II (中信)周变化-1.26%，煤化工 II (中信)周变化-3.97%。煤炭采选个股回调为主，淮河能源、山煤国际周涨幅为正；煤化工个股普遍回调，安泰集团、云煤能源跌幅较小。

➤ **本周观点及投资建议**

国内市场方面，安监环保影响减弱，煤炭生产整体平稳增长；需求方面，湿热气温延续，电厂日耗维持高位，沿海八省电煤日耗 234 万吨左右；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。综合影响下，动力煤价格本周有所下调。库存方面，煤价下行下，动力煤交投一般，沿海港口库存稳中有增；同时，本周海外煤价继续上涨，进口煤价差维持低位。焦煤方面，供应平稳，四川钢厂复产，铁水产量维持高位，下游成材淡季切换，本周主焦煤价格稳定；焦炭方面，虽然下游开工增长，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，本周价格也以稳为主。投资建议，三季度成材即将淡季切换，预计焦煤、焦炭需求将恢复增长；同时海外焦煤上涨，进口价差低位，预计后期进口焦煤增量空间有限，另外，后期山西加快关闭 4.3 米焦炉，这块产能约占整个行业的 4-5%，预计焦炭市场面临供应偏紧和成本推动等情况，盈利能力将继续改善。同时，下游焦煤、焦炭库存偏低，需求恢复下或带来补库行情，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：需求预期改善，主焦煤以稳为主.....	8
1.3 焦钢产业链：供需双增，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：地产负面信息发酵，煤焦钢期货收跌.....	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.....	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：广州港口煤炭库存.....	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.....	8
图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价.....	8
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.....	9
图 18：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数.....	9
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

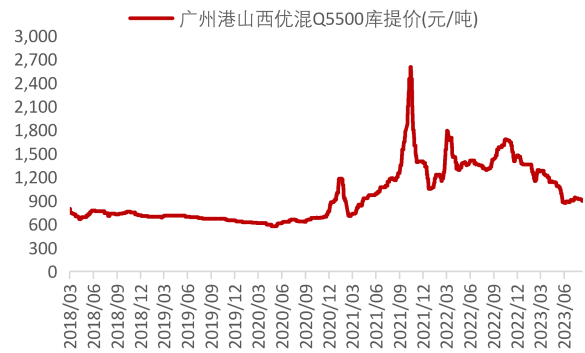
- 价格：**截至 8 月 18 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 700 元/吨，周变化-1.41%；广州港山西优混 Q5500 库提价 895 元/吨，周变化-2.19%；8 月秦皇岛动力煤年度长协 704 元/吨，环比 7 月上涨 3 元/吨；本周全国煤炭交易中心综合价格指数（NCEI）收报 729 元/吨，周变化-0.68%；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 726 元/吨，周变化-0.68%；环渤海动力煤综合平均价格指数 716 元/吨，周变化-0.28%。国际煤价方面，8 月 18 日，鹿特丹煤炭期货结算价 116.75 美元/吨，周变化 0.21%；广州港印尼煤库提价 933 元/吨，周持平；蒙煤库提价 745 元/吨，周变化-3.25%；澳煤库提价 918 元/吨，周变化 0.77%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差-38 元/吨，倒挂加深。
- 库存：**港口方面，截至 8 月 18 日，广州港合计煤炭库存 292.9 万吨，周变化+1.70%。截至 8 月 10 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3603.6 万吨，周变化+0.21%；库存可用天数 15.4 天，周变化+0.1 天。
- 需求：**截至 8 月 18 日，沿海八省电厂日耗 234 万吨，周变化-4.4 万吨或-2.01%。

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

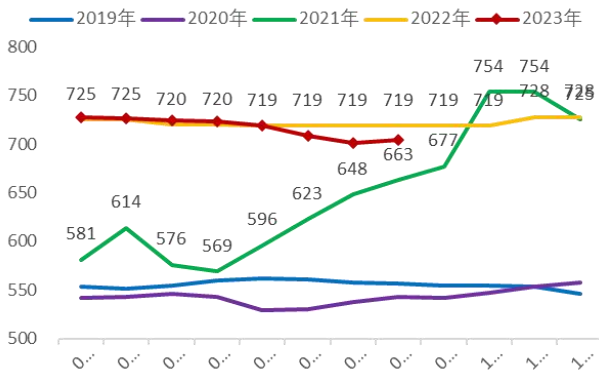
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



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）



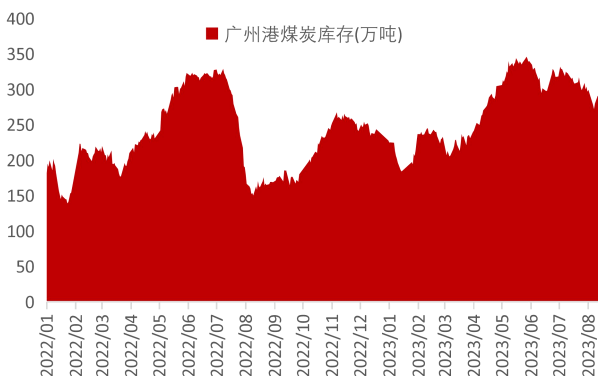
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格（IPE）走势

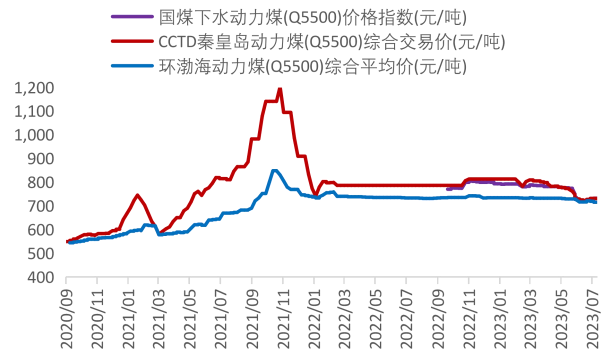


资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：广州港口煤炭库存

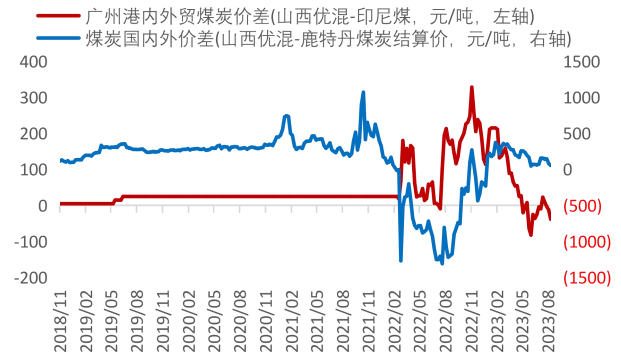


资料来源：wind，山西证券研究所



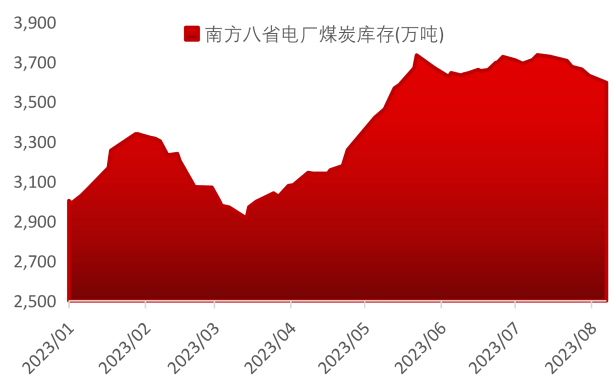
资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：海外价差与进口价差



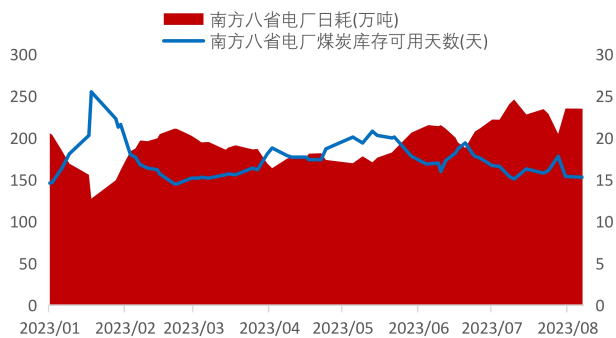
资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：南方八省电厂煤炭库存



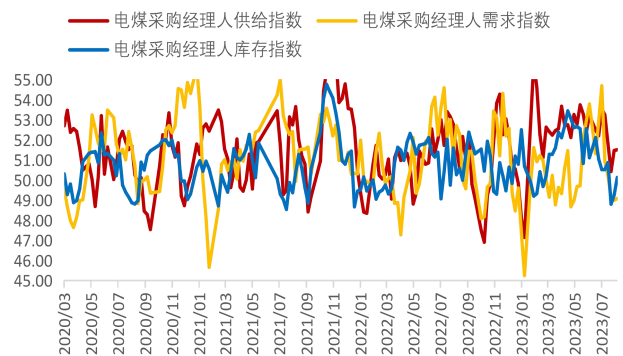
资料来源：wind，山西证券研究所

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：需求预期改善，主焦煤以稳为主

- 价格：**截至 8 月 18 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 18 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 1710 元/吨，周变化-5.52%；日照港喷吹煤 1233 元/吨，周持平；京唐港主焦煤进口平均价 2058 元/吨，周变化-0.34%；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 271.5 美元/吨，周变化 5.23%；京唐港主焦煤内贸与澳煤价差 92 元/吨，价差继续低位波动；1/3 焦煤价差-50 元/吨，重新进入倒挂区间。
- 库存：**截至 8 月 18 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 778.4 万吨，周变化+0.92%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 727.71 万吨，周变化+1.43%；六港口合计炼焦煤库存 170.9 万吨，周变化+2.27%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 399.45 万吨，周变化+0.59%。
- 需求：**截至 8 月 18 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.3 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 11.82 和 12.06，周变化-0.01 和+0.05 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 76.1%，周变化+0.4 个百分点。

图 11：产地焦煤价格

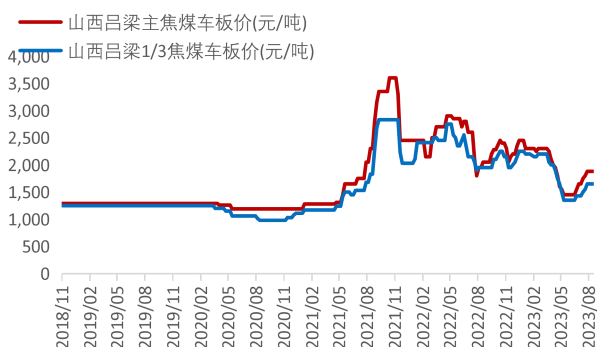
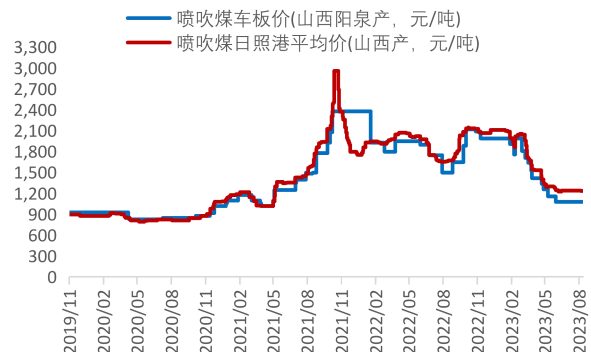
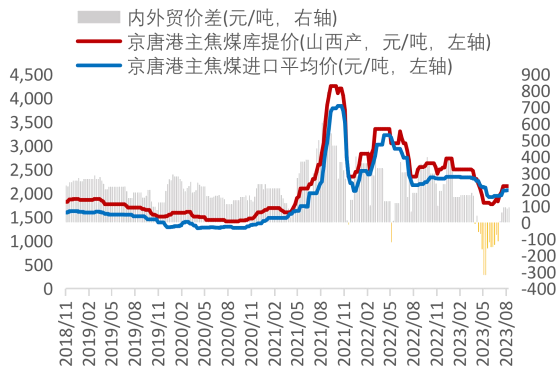


图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港平均价



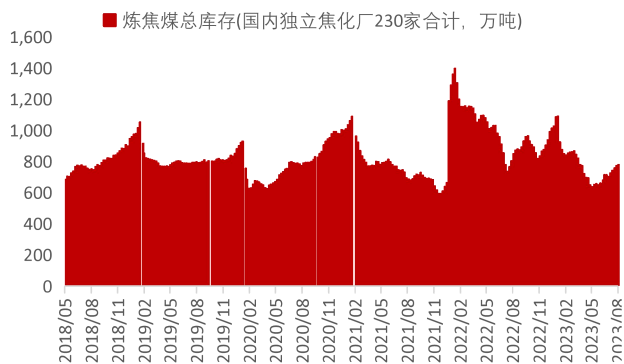
资料来源：wind，山西证券研究所

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 15：独立焦化厂炼焦煤库存

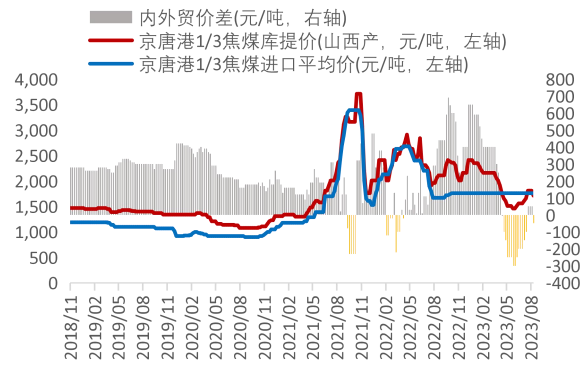


资料来源：wind，山西证券研究所

图 17：六港口炼焦煤库存

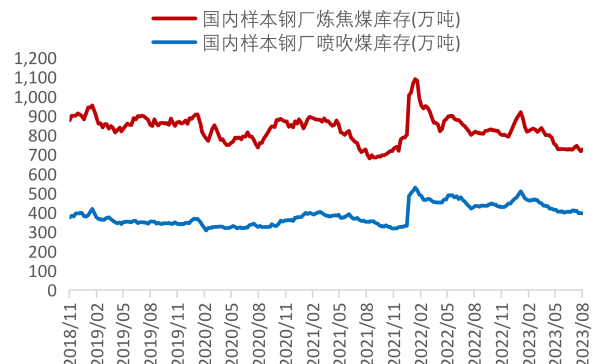
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



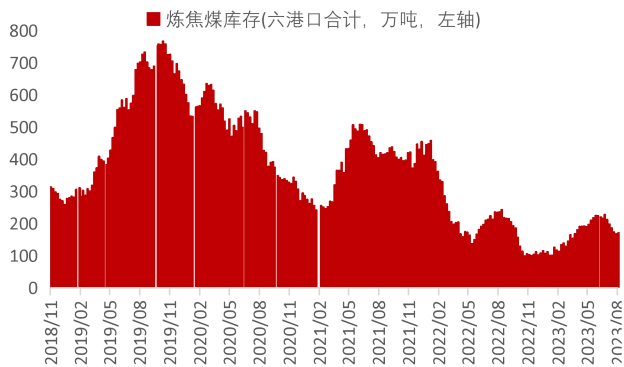
资料来源：wind，山西证券研究所

图 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

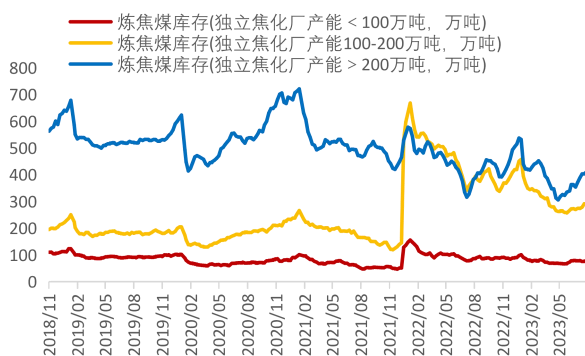
图 18：炼焦煤、喷吹煤库存可用天数



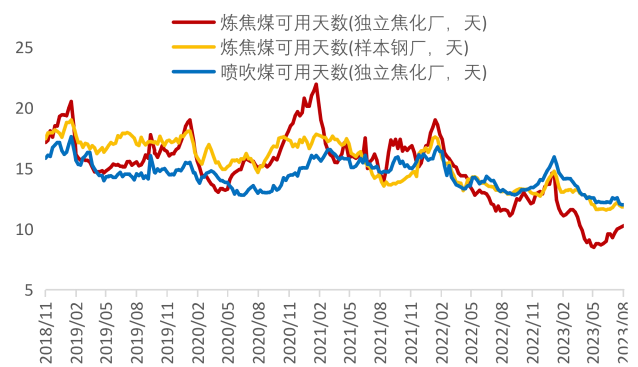
资料来源：wind，山西证券研究所

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 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



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

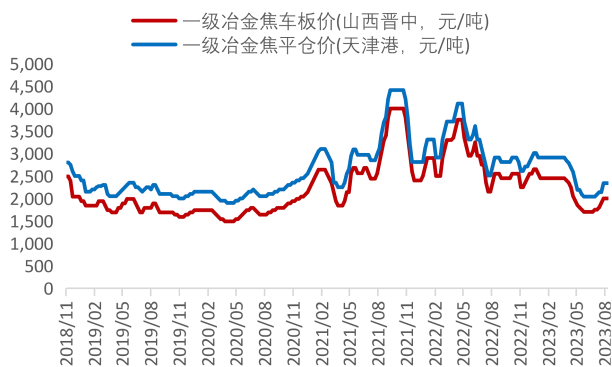


资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：供需双增，焦炭价格本周稳定

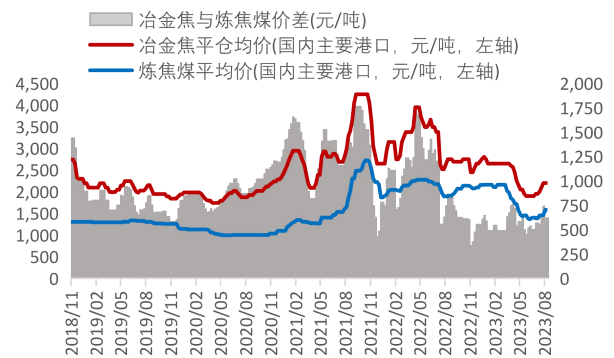
- **价格：**8月18日，山西晋中一级冶金焦 2000 元/吨，周持平；一级冶金焦天津港平仓价 2340 元/吨，周持平。全国港口冶金焦平仓均价 2201 元/吨，周持平；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 619 元/吨，周持平。
- **库存：**8月18日，独立焦化厂焦炭总库存 51.4 万吨，周变化-0.39%；全国样本钢厂焦炭总库存 546.04 万吨，周变化+1.42%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 207.5 万吨，周变化-5.42%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.28 天，周变化+0.23 天。
- **需求：**8月18日，全国样本钢厂高炉开工率 84.09%，周变化+0.29 个百分点。下游方面，截至 8月18日，全国市场螺纹钢平均价格 3777 元/吨，周变化+0.4%；35 城螺纹钢社会库存合计 602.12 万吨，周变化-1.40%。

图 21：一级冶金焦价格



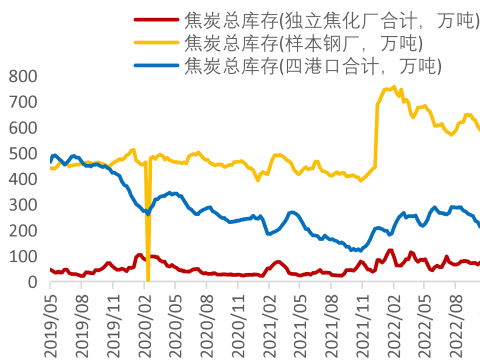
资料来源：wind，山西证券研究所

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

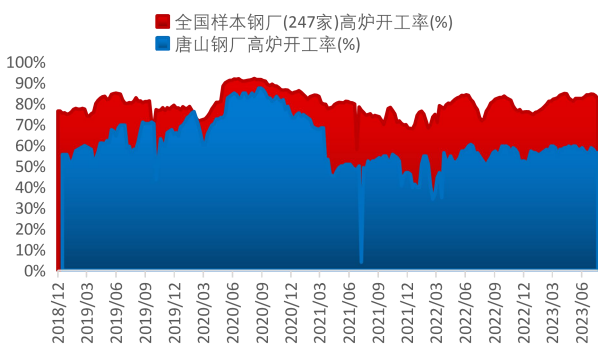
备注：四港口为“天津港+日照港+青岛港+连云港”

图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数



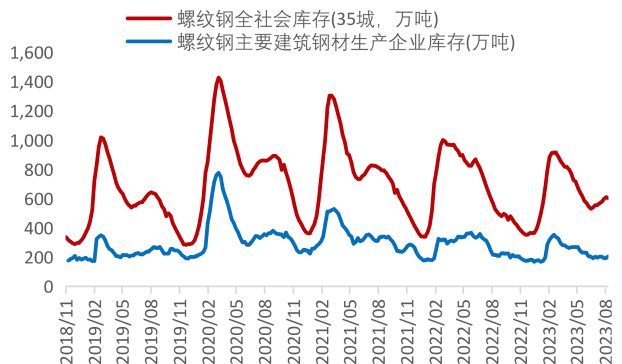
资料来源：wind，山西证券研究所

图 25：钢厂高炉开工率



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

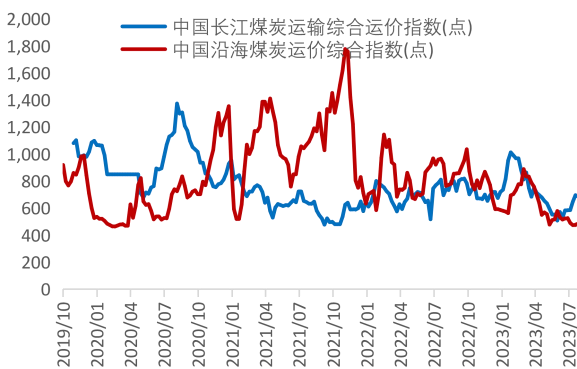


资料来源：wind，山西证券研究所

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18日，中国沿海煤炭运价综合指数484.68点，周变化+1.42%；长江煤炭综合运价指数649.48点，周变化-5.32%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运费0.24元/吨，周变化+4.35%；短途运输0.84元/吨，周持平。
- **货船比：**截止8月18日，环渤海四港货船比14.8，周变化-49.14%。

图 27：中国沿海及长江煤炭运价指数



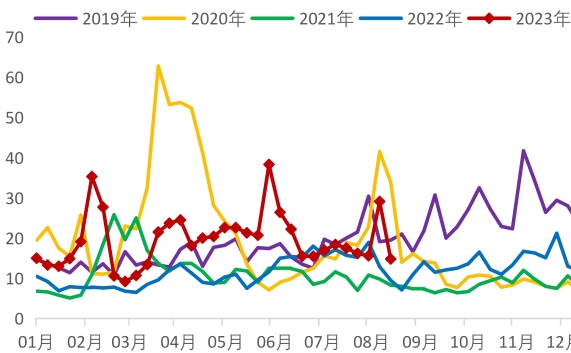
资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



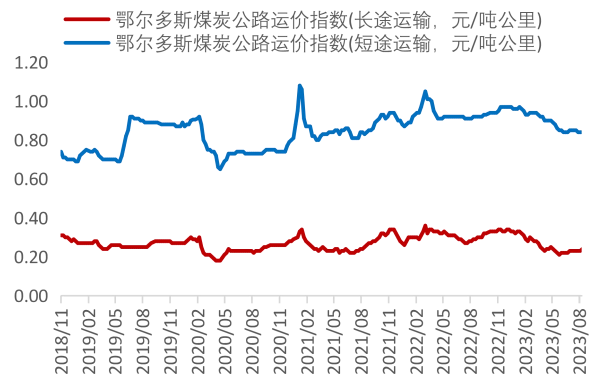
资料来源：wind，山西证券研究所

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：地产负面信息发酵，煤焦钢期货收跌

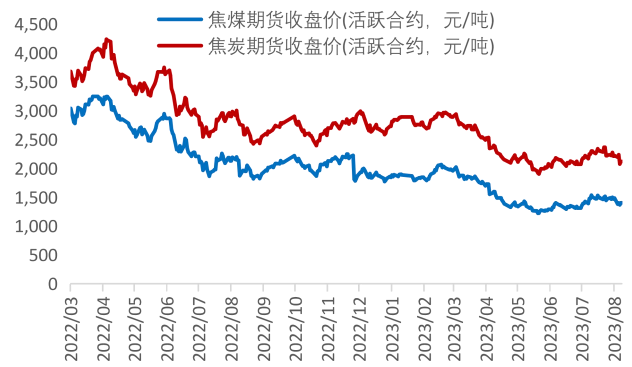
- **焦煤焦炭期货：**8月18日，南华能化指数收盘1892.98点，周变化+0.55%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价1414元/吨，周变化-4.68%；焦炭期货（活跃合约）收盘价2219.5元/吨，周变化-4.51%。
- **下游相关期货：**8月18日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价3700元/吨，周变化+0.24%；铁矿石期货（活跃合约）收盘价771.5元/吨，周变化+4.4%。

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

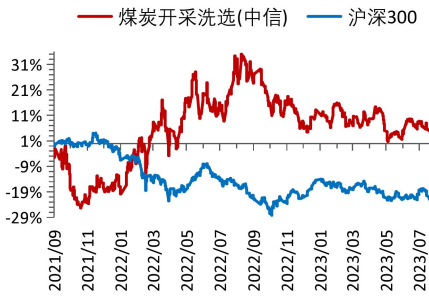
- 本周煤炭板块随大盘回调，但跑赢上证指数。煤炭(中信)指数周变化-1.63%，子板块中煤炭采选Ⅱ(中信)周变化-1.26%，煤化工Ⅱ(中信)周变化-3.97%。煤炭采选个股回调为主，淮河能源、山煤国际周涨幅为正；煤化工个股普遍回调，安泰集团、云煤能源跌幅较小。

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	3,131.95	-1.00%	-1.80%	-1.13%	1.38%
399001.SZ	深证成指	10,458.51	-1.75%	-3.24%	-3.25%	-5.06%
399006.SZ	创业板指	2,118.92	-1.31%	-3.11%	-2.04%	-9.71%
000300.SH	沪深300	3,784.00	-1.23%	-2.58%	-0.99%	-2.26%
CI005002.WI	煤炭(中信)	2,914.47	-0.60%	-1.63%	-2.00%	-2.66%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,302.59	-0.47%	-1.26%	-2.03%	-1.70%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,761.33	-1.41%	-3.97%	-1.61%	-9.02%

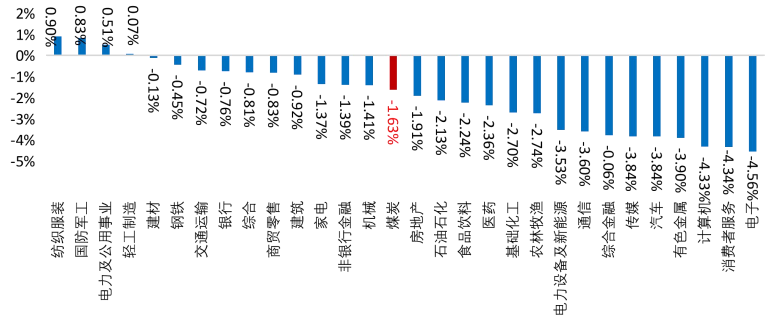
资料来源：wind，山西证券研究所

图 35：煤炭指数与沪深 300 比较



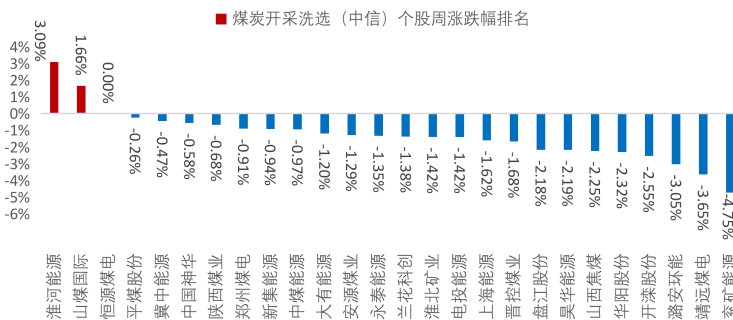
资料来源：wind，山西证券研究所

图 36：中信一级行业指数周涨跌幅排名



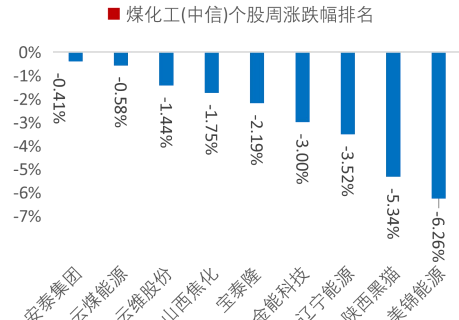
资料来源：wind，山西证券研究所

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

【山西今年上半年煤炭产量仍居全国首位，加快能源绿色转型】今年上半年，山西规上企业原煤产量达到 6.78 亿吨，继续保持全国第一。在保障能源供给的同时，山西加快能源绿色转型。14 日，在山西省政府新闻办“推动能源产业绿色转型”专场发布会上，山西省发改委副主任张翔介绍，山西连续三年煤炭总产量位居全国第一。今年上半年继续保持全国第一。其间，山西统筹供给保障与低碳转型，加快煤炭绿色开发利用基地建设。数据显示，截至今年 6 月底，山西已建成 46 座智能化煤矿、1161 个智能化采掘工作面，煤炭先进产能占比达 80%，2027 年山西各类煤矿基本实现智能化。（资料来源：中国新闻网）

【2023 年 1-7 月份内蒙古生产原煤 7.04 亿吨，占全国 26.4%】内蒙古自治区统计局数据显示，1-7 月份，全区规模以上工业主要能源产品产量均保持增长态势，产量位居全国前列。原煤产量位居全国前列：1-7 月份，全区规模以上工业企业生产原煤 7.04 亿吨，位居全国第 2 位，占全国原煤产量的 26.4%；同比增长 1.8%，拉动全国原煤产量增长 0.5 个百分点。发电量位居全国首位：1-7 月份，全区规模以上工业企业发电量 4117.2 亿千瓦时，位居全国首位，占全国发电量的 8.2%；同比增长 11.9%，增速高于全国 8.1 个百分点。其中，火力发电量、风力发电量分别占全国的 9.2%、15.1%，产量均位列全国第 1 位。液化天然气产量稳居全国首位：

1-7 月份，全区规模以上工业企业液化天然气产量为 309.1 万吨，位居全国首位，占全国液化天然气产量近三成，达 28.2%；同比增长 12.0%，增速高于全国 2.8 个百分点，拉动全国液化天然气产量增长 3.3 个百分点。焦炭产量位居全国前列：1-7 月份，全区规模以上工业企业生产焦炭 2909.8 万吨，位居全国第 2 位，占全国焦炭产量的 10.2%；同比增长 8.4%，增速高于全国 6.5 个百分点，拉动全国焦炭产量增长 0.8 个百分点。（资料来源：内蒙古自治区统计局）

【《矿山智能化标准体系框架》发布】近日，国家矿山安全监察局发布 2023 年第 2 号公告，面向全社会公布了《矿山智能化标准体系框架》。《框架》系统梳理了矿山智能化领域的标准化需求，首次将煤矿和非煤矿山智能化标准建设纳入同一体系，通盘考虑、统筹规划，注重大数据、人工智能、机器人等新技术与传统矿山行业深度融合，从开采工艺、技术装备、数据治理、安全保障等多维度，构建了覆盖智能化矿山建设各业务领域、全生命周期的标准体系框架。《框架》包括基础通用、数据与模型、生产系统与技术装备、决策与应用等四大类标准子体系，明确了智能化矿山建设各部分的具体标准研制方向，引导各有关单位开展相关标准规范的制修订工作。（资料来源：国家矿山安全监察局）

【国家能源局：上半年能源重点项目投资超万亿元】国家能源局发展规划司副司长董万成表示，今年上半年，我国能源生产供应平稳有序。全国能源重点项目完成投资额超过 1 万亿元，同比增长 23.9%。具体而言，在原煤、原油、天然气方面，国内产量稳步提高，同比分别增长 4.4%、2.1%、5.4%。国际煤炭、原油、天然气价格明显回落，降幅 3-5 成左右，我国能源进口较快增长。国家能源局能源节约与科技装备司副司长刘亚芳表示，截至今年 6 月底，我国已建成投运新型储能项目累计装机规模超过 1733 万千瓦/3580 万千瓦时，平均储能时长 2.1 小时。今年 1-6 月，全国新投运新型储能装机规模约 863 万千瓦/1772 万千瓦时，相当于此前历年累计装机规模总和。从投资规模来看，按当前市场价格测算，新投运新型储能拉动直接投资超过 300 亿元人民币。（资料来源：中国能源报）

【面对市场低价和不利的政策，印尼煤炭生产商收紧供应】据标普全球（S&P Global）7 月 31 日资讯，印尼煤炭矿商面对过低的价格和不太友好的政策，不得不收紧产量供应。市场消息人士表示，印尼煤矿企业，尤其是产量较低的企业，面对持久的低价环境和不利的政策，正发现难以维持生存。自 2023 年初以来，一直需求偏紧的动力煤现货市场各种级别的煤价都出现了持续下跌的情况，只有在今年 3 月至 4 月期间有少数时间例外，因为此前中国煤矿发生了矿难事故。与此同时，过高的特许权使用费削弱了矿商的利润，导致运营成本居高不下，迫使多家煤炭矿商减产，甚至暂时停产。（资料来源：中国煤炭经济研究会）

4. 上市公司重要公告

【陕西黑猫:2023 年半年度报告摘要】2023 年 1-6 月，营业收入 9,114,532,523.01 元，同比-27.50%；归属于上市公司股东的净利润-64,082,599.50 元，同比-114.70%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-62,523,952.73 元，同比-114.35%；经营活动产生的现金流量净额 842,995,002.82 元，同比+1,514.15%；加权平均净资产收益率-0.73%，同比减少 5.75 个百分点；基本每股收益-0.03 元/股，同比-114.29%。（资料来源：公司公告）

【平煤股份:关于与平煤神马融资租赁有限公司开展融资租赁业务暨关联交易的公告】平顶山天安煤业股份有限公司（以下简称公司）公司拟用部分固定资产以售后回租的方式与平煤神马融资租赁有限公司开展融资租赁业务。本次融资租赁金额不超过人民币 5 亿元，融资期限 3 年。本次交易双方均受同一母公司中国平煤神马集团控制，根据《上海证券交易所股票上市规则》的规定，本次交易构成关联交易。本次交易未构成重大资产重组。本交易已经公司九届十一次董事会审议通过，无需提交股东大会审议。（资料来源：公司公告）

【潞安环能:2023 年半年度报告摘要】2023 年 1-6 月，公司实现营业收入 21,882,829,089.59 元，同比-22.64%；归属于上市公司股东的净利润 5,295,826,912.01 元，同比-9.46%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5,268,592,819.94 元，同比-9.68%；经营活动产生的现金流量净额 3,086,721,584.32 元，同比-75.03%；加权平均净资产收益率 10.30%，同比减少 5.27 个百分点；基本每股收益 1.77 元/股，同比-9.69%；稀释每股收益 1.77 元/股，同比-9.69%。（资料来源：公司公告）

【甘肃能化:关于国有股份无偿划转的提示性公告】本次股东权益变动系甘肃能化股东靖远煤业集团有限责任公司将其持有的 1,061,505,580 股公司股份（占公司总股本 23.02%）无偿划转至其母公司甘肃能源化工投资集团有限公司。根据《上市公司收购管理办法》的相关规定，本次国有股份无偿划转是在同一实际控制人控制的不同主体之间进行，未导致上市公司的实际控制人发生变化，可以免于以要约收购方式增持股份。本次国有股份无偿划转的实施不会导致上市公司控股股东及实际控制人发生变更，上市公司控股股东仍为能化集团，实际控制人仍为甘肃省人民政府国有资产监督管理委员会。（资料来源：公司公告）

【恒源煤电:2023 年半年度报告摘要】2023 年 1-6 月，公司实现营业收入 4,237,714,502.87 元，同比-4.84%；归属于上市公司股东的净利润 1,117,666,894.74 元，同比+27.15%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,109,857,962.70 元，同比+25.76%；经营活动产生的现金流量净额 2,070,637,676.61 元，同比+116.94%；加权平均净资产收益率 8.03%，同比减少 0.31 个百分点；基本每股收益 0.9314 元/股，同比+27.15%；稀释每股收益 0.9314 元/股，同比+27.15%。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

国内市场方面，安监环保影响减弱，煤炭生产整体平稳增长；需求方面，湿热气温延续，电厂日耗维持高位，沿海八省电煤日耗 234 万吨左右；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。综合影响下，动力煤价格本周有所下调。库存方面，煤价下行下，动力煤交投一般，沿海港口库存稳中有增；同时，本周海外煤价继续上涨，进口煤价差维持低位。焦煤方面，供应平稳，四川钢厂复产，铁水产量维持高位，下游成材淡旺季切换，本周主焦煤价格稳定；焦炭方面，虽然下游开工增长，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，本周价格也以稳为主。投资建议，三季度成材即将淡旺季切换，预计焦煤、焦炭需求将恢复增长；同时海外焦煤上涨，进口价差低位，预计后期进口焦煤增量空间有限，另外，后期山西加快关闭 4.3 米焦炉，这块产能约占整个行业的 4-5%，预计焦炭市场面临供应偏紧和成本推动等情况，盈利能力将继续改善。同时，下游焦煤、焦炭库存偏低，需求恢

复下或带来补库行情，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

