

煤炭开采

2023年08月20日

海外煤价大涨&港口去库显著，煤炭投资仍可期

——行业周报

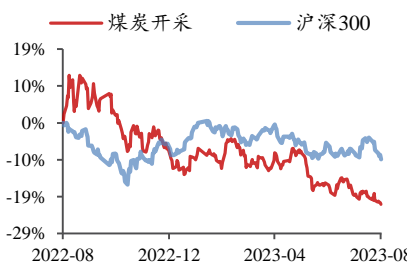
投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《油气价格大涨&港口煤去库显著，煤炭投资仍可期—行业周报》-2023.8.12
- 《稳增长强政策&供给持续收缩，煤炭股可顺势布局—行业周报》-2023.8.5
- 《煤炭Q2持仓环比下跌，稳增长催化顺势布局煤炭股—煤炭行业二季度基金持仓分析》-2023.8.3

● 投资逻辑：海外煤价大涨&港口去库显著，煤炭投资仍可期

本周（2023.8.14-8.18，下同）国内秦港 Q5500 动力煤收盘价为 802 元/吨，环比下降 3.14%。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大幅下跌或跌破 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，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整体呈下滑趋势，晋陕蒙 422 家开工率继 6 月环比下降后，7 月继续下滑，本周山西政府发布消息打击非法违法开采矿产资源，供给或将进一步收缩。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。7 月底中央政治局会议在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）。动力煤方面，在秦港去库的基础上，上周长江口和广州港库存快速去库，本周长江口库存继续大跌，电厂库存亦处在趋势性下滑中；澳洲工人罢工引发 LNG 供给减少的担心，导致天然气价格大涨，对煤炭的替代性需求也会带动海外煤价上涨。市场担心钢铁平控影响双焦需求，但落地仍有不确定性，且钢铁涨价有利于煤焦钢产业链利润再分配。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。

● 煤电产业链：山西打击非法违法采矿，天然气价格持续提升利好煤价

供给端：晋陕蒙三省 442 家煤矿合计开工率 83.0%，开工率自 6 月起持续下滑后有所回升。需求端：沿海八省电厂日耗从 7 月底 205 万吨回升至当前 236 万吨，日耗水平仍处于高位。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；山西严厉打击非法采矿，并针对矿难瞒报事故加大安监力度，未来供给或将持续收紧。需求方面，天气转凉日耗季节性回调，但预期仍高于去年同期；另外非电行业（冶金、水泥、化工）需有望受到政策催化，煤价仍有韧性。

● 煤焦钢产业链：下游补库提振需求，焦煤底部反弹

供给端：国内供给受到矿难和严格的安全生产形势影响，且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，近期下游炼钢企业开始补库，有效提振炼焦煤需求。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、澳洲焦煤价格大涨需要比较价差。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。

目 录

| | |
|--|----|
| 1、 投资观点：海外煤价大涨&港口去库显著，煤炭投资仍可期..... | 5 |
| 2、 煤炭板块回顾：本周小跌 1.63%，跑赢沪深 300 | 7 |
| 2.1、 行情：本周小跌 1.63%，跑赢沪深 300 指数 0.95 个百分点..... | 7 |
| 2.2、 估值表现：本周 PE 为 5.8，PB 为 1.12 | 8 |
| 3、 煤市关键指标速览 | 9 |
| 4、 煤电产业链：秦港现货价小跌，长江口库存大跌..... | 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：8 月价格微涨 | 11 |
| 4.3、 国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 大涨，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 价格微涨..... | 13 |
| 4.4、 海外油气价格：布油现货价小跌，天然气结算价小涨..... | 14 |
| 4.5、 煤矿生产：开工率小涨 | 14 |
| 4.6、 港口调入量：秦港铁路调入量大涨..... | 14 |
| 4.7、 沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗微涨，库存小涨，可用天数小涨..... | 15 |
| 4.8、 水库水位：三峡水库水位微跌 | 17 |
| 4.9、 下游开工率：甲醇开工率小涨，水泥开工率大涨..... | 17 |
| 4.10、 动力煤库存：本周秦港库存小跌，长江口库存大跌..... | 18 |
| 4.11、 国内海运费价格变动：本周秦皇岛-广州运费大跌..... | 19 |
| 5、 炼焦煤产业链：港口焦煤价格持平，全国钢厂开工率微涨..... | 20 |
| 5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口持平，邯郸产地价格持平，期货价格大跌..... | 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：本周海外煤价大涨，中国港口到岸价持平..... | 21 |
| 5.4、 焦&钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢现货价微跌..... | 21 |
| 5.5、 焦&钢厂需求：大中型焦化厂开工率微涨，全国钢厂开工率微涨..... | 22 |
| 5.6、 炼焦煤库存：本周独立焦化厂总量微涨，库存可用天数小涨..... | 23 |
| 5.7、 焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量小涨..... | 24 |
| 5.8、 钢铁库存：库存总量小跌 | 24 |
| 6、 无烟煤：晋城持平，阳泉持平 | 25 |
| 6.1、 国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平..... | 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： 本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 0.95 个百分点（%） | 7 |
| 图 2： 本周主要煤炭上市公司涨少跌多（%） | 7 |
| 图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 5.8 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 1.12 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： 本周产地价格持平（元/吨） | 11 |
| 图 7： 2023 年 8 月动力煤长协价格微涨（元/吨） | 12 |
| 图 8： 本周 BSPI 指数微跌（元/吨） | 12 |

| | |
|---------------------------------------|----|
| 图 9: 本周 CCTD 指数微跌 (元/吨) | 12 |
| 图 10: 本周 NCEI 指数微跌 (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) 价格大涨 (美元/吨) | 13 |
| 图 13: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格小跌 (美元/吨) | 13 |
| 图 14: 本周布油现货价小跌 (美元/桶) | 14 |
| 图 15: 本周天然气结算价小涨 (便士/色姆) | 14 |
| 图 16: 本周煤矿开工率小涨 | 14 |
| 图 17: 秦港铁路调入量大涨 (万吨) | 15 |
| 图 18: 电厂日耗微涨 (万吨) | 15 |
| 图 19: 电厂日耗微涨 (农历/万吨) | 15 |
| 图 20: 本周电厂库存小涨 (万吨) | 16 |
| 图 21: 本周电厂库存小涨 (农历/万吨) | 16 |
| 图 22: 本周电厂库存可用天数小涨 (天) | 16 |
| 图 23: 本周电厂库存可用天数小涨 (农历/天) | 16 |
| 图 24: 本周三峡水库水位微跌 | 17 |
| 图 25: 本周三峡水库出库流量环比小涨 | 17 |
| 图 26: 本周甲醇开工率小涨 | 17 |
| 图 27: 本周甲醇开工率小涨 (农历) | 17 |
| 图 28: 本周水泥开工率大涨 | 18 |
| 图 29: 本周水泥开工率大涨 (农历) | 18 |
| 图 30: 本周秦港库存小跌 (万吨) | 18 |
| 图 31: 本周长江口库存大跌 (万吨) | 19 |
| 图 32: 本周广州港库存大涨 (万吨) | 19 |
| 图 33: 本周秦皇岛-广州运费价格大跌 (元) | 19 |
| 图 34: 本周港口焦煤价格持平 (元/吨) | 20 |
| 图 35: 本周邯郸产地价格持平 (元/吨) | 20 |
| 图 36: 本周河北主焦煤价格持平 (元/吨) | 20 |
| 图 37: 本周焦煤期货价格大跌 (元/吨) | 20 |
| 图 38: 本周喷吹煤价格持平 (元/吨) | 21 |
| 图 39: 本周海外焦煤价格大涨 (美元/吨) | 21 |
| 图 40: 本周中国港口焦煤 (澳洲产) 到岸价持平 (元/吨) | 21 |
| 图 41: 本周焦炭现货价持平 (元/吨) | 22 |
| 图 42: 螺纹钢现货价微跌 (元/吨) | 22 |
| 图 43: 大中型焦化厂开工率微涨 (%) | 22 |
| 图 44: 全国钢厂开工率微涨 (%) | 22 |
| 图 45: 独立焦化厂炼焦煤库存总量微涨 (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小涨 (天) | 23 |
| 图 48: 样本钢厂可用天数微跌 (天) | 23 |
| 图 49: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量小涨 (万吨) | 24 |
| 图 50: 钢材库存总量小跌 (万吨) | 24 |
| 图 51: 晋城无烟煤价格持平 (元/吨) | 25 |
| 图 52: 阳泉无烟煤价格持平 (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：海外煤价大涨&港口去库显著，煤炭投资仍可期

- **后期投资观点。**本周国内秦港Q5500动力煤收盘价为802元/吨，环比下降3.14%。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整体呈下滑趋势，晋陕蒙422家开工率继6月环比下降后，7月继续下滑，本周山西政府发布消息打击非法违法开采矿产资源，供给或将进一步收紧。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。7月底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）。动力煤方面，在秦港去库的基础上，上周长江口和广州港库存快速去库，本周长江口库存继续大跌，电厂库存亦处在趋势性下滑中；澳洲工人罢工引发LNG供给减少的担心，导致天然气价格大涨，对煤炭的替代性需求也会带动海外煤价上涨。市场担心钢铁平控影响双焦需求，但落地仍有不确定性，且钢铁涨价有利于煤焦钢产业链利润再分配。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 |
|--------|-----------|------------|--------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-----|
| | 2023/8/18 | 2022A | 2023E | 2024E | 2022A | 2023E | 2024E | 2022A | 2023E | 2024E | 2023/8/18 | |
| 中国神华 | 27.35 | 696.26 | 730.06 | 746.76 | 3.50 | 3.67 | 3.76 | 7.81 | 7.45 | 7.27 | 1.49 | 买入 |
| 潞安环能 | 15.57 | 141.68 | 108.83 | 112.03 | 4.74 | 3.64 | 3.74 | 3.28 | 4.28 | 4.16 | 1.01 | 买入 |
| 盘江股份 | 6.28 | 21.94 | 25.49 | 31.03 | 1.11 | 1.19 | 1.45 | 5.67 | 5.28 | 4.33 | 1.20 | 买入 |
| 山西焦煤 | 8.24 | 107.22 | 85.10 | 96.02 | 2.09 | 1.50 | 1.69 | 3.95 | 5.49 | 4.88 | 1.31 | 买入 |
| 平煤股份 | 7.73 | 57.25 | 63.68 | 67.52 | 2.47 | 2.75 | 2.92 | 3.13 | 2.81 | 2.65 | 0.82 | 买入 |
| 山煤国际 | 15.35 | 69.81 | 73.75 | 75.61 | 3.52 | 3.72 | 3.81 | 4.36 | 4.13 | 4.03 | 2.29 | 买入 |
| 神火股份 | 14.24 | 75.71 | 75.89 | 80.15 | 3.39 | 3.37 | 3.56 | 4.20 | 4.23 | 4.00 | 2.08 | 买入 |
| 金能科技 | 8.08 | 2.49 | 8.33 | 12.24 | 0.29 | 0.97 | 1.43 | 27.86 | 8.33 | 5.65 | 0.84 | 买入 |
| 淮北矿业 | 11.76 | 70.10 | 77.50 | 81.50 | 2.83 | 3.12 | 3.28 | 4.16 | 3.77 | 3.59 | 0.88 | 买入 |
| 宝丰能源 | 13.66 | 63.03 | 92.70 | 130.31 | 0.86 | 1.26 | 1.78 | 15.88 | 10.84 | 7.67 | 2.94 | 买入 |
| 兖矿能源 | 16.84 | 307.74 | 344.15 | 364.00 | 6.30 | 6.95 | 7.36 | 2.67 | 2.42 | 2.29 | 1.90 | 买入 |
| 电投能源 | 13.17 | 39.87 | 44.39 | 47.60 | 2.07 | 1.98 | 2.12 | 6.36 | 6.65 | 6.21 | 1.05 | 买入 |
| 晋控煤业 | 8.77 | 30.44 | 35.01 | 37.20 | 1.82 | 2.09 | 2.22 | 4.82 | 4.20 | 3.95 | 1.02 | 买入 |
| 广汇能源 | 6.62 | 113.38 | 81.30 | 103.34 | 1.73 | 1.24 | 1.57 | 3.83 | 5.34 | 4.22 | 1.55 | 买入 |
| 美锦能源 | 7.64 | 22.09 | 27.18 | 31.15 | 0.52 | 0.63 | 0.72 | 14.69 | 12.13 | 10.61 | 2.29 | 买入 |
| 靖远煤电 | 3.17 | 31.69 | 26.11 | 28.88 | 0.78 | 0.57 | 0.63 | 4.06 | 5.56 | 5.03 | 1.08 | 买入 |
| 中煤能源 | 8.15 | 182.41 | 257.41 | 277.31 | 1.38 | 1.94 | 2.09 | 5.91 | 4.20 | 3.90 | 0.81 | 买入 |
| 兰花科创 | 8.57 | 32.24 | 36.26 | 40.48 | 2.82 | 3.17 | 3.54 | 3.04 | 2.70 | 2.42 | 0.80 | 买入 |
| 华阳股份 | 7.59 | 70.26 | 73.07 | 78.10 | 2.92 | 3.04 | 3.25 | 2.60 | 2.50 | 2.34 | 1.08 | 买入 |
| 昊华能源 | 5.81 | 13.44 | 29.91 | 32.91 | 0.93 | 2.08 | 2.29 | 6.25 | 2.79 | 2.54 | 0.79 | 买入 |
| 中国旭阳集团 | 3.44 | 18.55 | 29.04 | 31.32 | 0.42 | 0.66 | 0.71 | 8.19 | 5.24 | 4.86 | 1.12 | 买入 |
| 永泰能源 | 1.46 | 19.09 | 27.84 | 30.28 | 0.09 | 0.13 | 0.14 | 17.00 | 11.23 | 10.43 | 0.72 | 增持 |
| 陕西煤业 | 16.12 | 351.23 | 279.90 | 291.50 | 3.62 | 2.89 | 3.01 | 4.45 | 5.58 | 5.36 | 1.75 | 未评级 |
| 冀中能源 | 6.33 | 44.58 | 57.36 | 53.37 | 1.26 | 1.62 | 1.51 | 5.02 | 3.90 | 4.19 | 1.10 | 未评级 |
| 开滦股份 | 6.11 | 18.51 | 16.76 | 17.68 | 1.17 | 1.06 | 1.11 | 5.22 | 5.79 | 5.49 | 0.69 | 未评级 |
| 山西焦化 | 5.06 | 25.82 | 20.17 | 24.86 | 1.01 | 0.79 | 0.97 | 5.02 | 6.43 | 5.22 | 0.88 | 未评级 |

数据来源：Wind、开源证券研究所

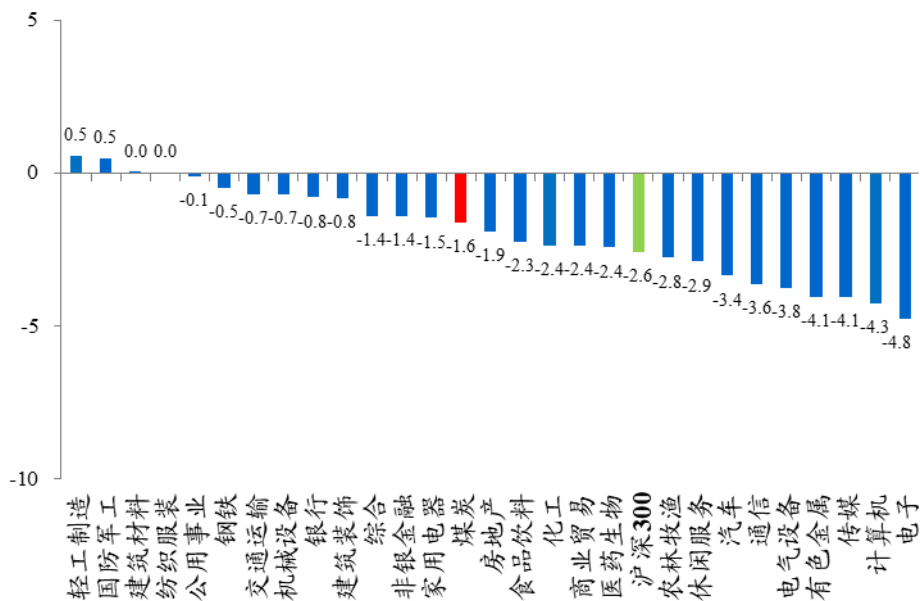
注：上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源证券研究所预测，未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期；年报披露时间以实际发布日为准；港股股价以港币披露。

2、煤炭板块回顾：本周小跌 1.63%，跑赢沪深 300

2.1、行情：本周小跌 1.63%，跑赢沪深 300 指数 0.95 个百分点

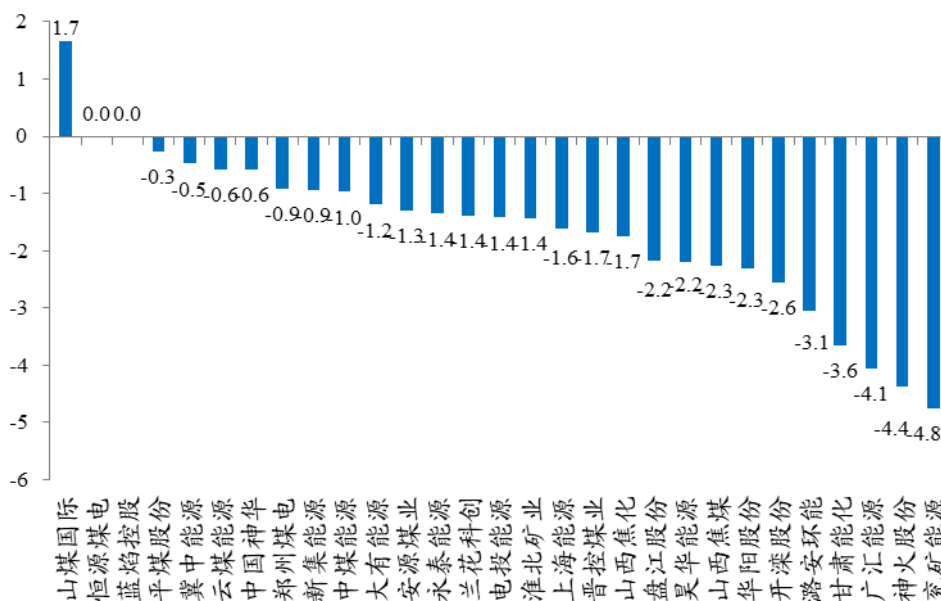
本周煤炭指数小跌 1.63%，沪深 300 指数小跌 2.58%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 0.95 个百分点。主要煤炭上市公司涨少跌多，涨幅前三名公司为：山煤国际(+1.66%)、恒源煤电(0%)、蓝焰控股(0%)；跌幅前三名公司为：兖矿能源(-4.75%)、神火股份(-4.37%)、广汇能源(-4.06%)。

图1：本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 0.95 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少跌多 (%)

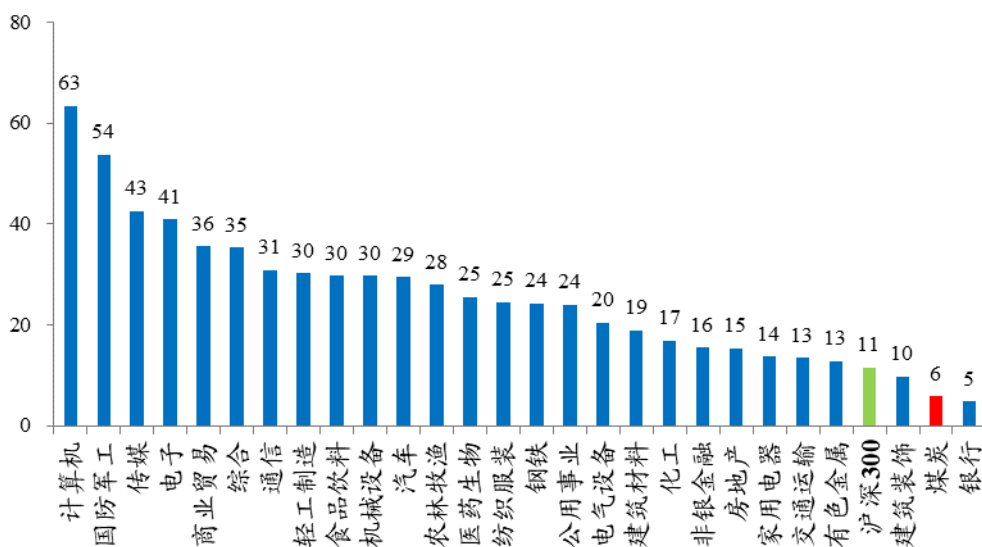


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现：本周 PE 为 5.8，PB 为 1.12

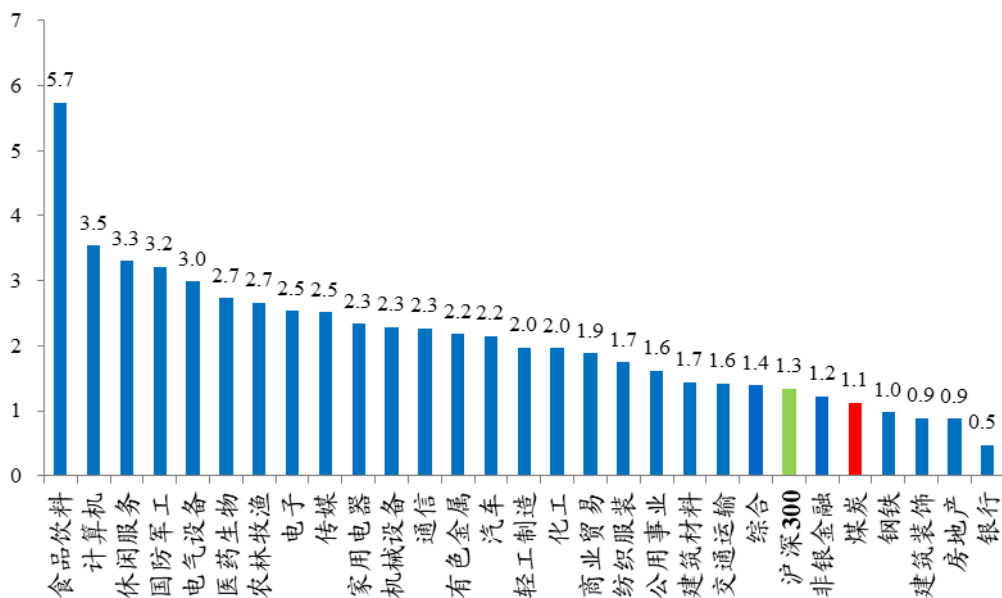
截至 2023 年 8 月 18 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 5.8 倍，位列 A 股全行业倒数第二位；市净率 PB 为 1.12 倍，位列 A 股全行业倒数第五位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 5.8 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 1.12 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 | 前值 | 周涨跌额 | 周涨跌幅 |
|----------|--------------------------|-------|-------|-------|-------|---------|
| 港口价格 | 秦港山西产 Q5500 | 元/吨 | 802 | 828 | -26 | -3.14% |
| | 广州港神木块 Q6100 | 元/吨 | 1354 | 1354 | 0 | 0.00% |
| 产地价格 | 鄂尔多斯 Q6000 坑口价 | 元/吨 | 805 | 805 | 0 | 0.00% |
| | 榆林 Q6000 坑口价 | 元/吨 | 860 | 860 | 0 | 0.00% |
| | 大同 Q6000 坑口价 | 元/吨 | 700 | 700 | 0 | 0.00% |
| 长协指数 | 秦港 Q5500 年度长协价 | 元/吨 | 704 | 701 | 3 | 0.43% |
| | BSPIQ5500 价格指数 | 元/吨 | 716 | 718 | -2 | -0.28% |
| | CCTDQ5500 价格指数 | 元/吨 | 726 | 731 | -5 | -0.68% |
| | NCEIQ5500 价格指数 | 元/吨 | 734 | 737 | -3.0 | -0.41% |
| 国际价格 | 欧洲 ARA 港动力煤现货价 | 美元/吨 | 114 | 103 | 11.0 | 10.73% |
| | 理查德 RB 动力煤现货价 | 美元/吨 | 114 | 102 | 12.5 | 12.21% |
| | 纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价 | 美元/吨 | 146 | 139 | 6.7 | 4.83% |
| | 纽卡斯尔 1# (Q5500) 动力煤 FOB | 美元/吨 | 87 | 88 | -1.1 | -1.19% |
| | 纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB | 美元/吨 | 85 | 86 | -1.0 | -1.16% |
| 国内 VS 进口 | 澳洲 Q5500 (到广州港) | 元/吨 | 918 | 911 | 7.0 | 0.77% |
| | 印尼 Q5500 (到广州港) | 元/吨 | 933 | 927 | 6.0 | 0.65% |
| | 广州港山西产 Q5500 | 元/吨 | 895 | 915 | -20.0 | -2.19% |
| | 国内-国外 (均值) 价差 | 元/吨 | -31 | -4 | -26.5 | —— |
| 海外油气价格 | 布伦特原油现货价 | 美元/桶 | 85.9 | 88.61 | -2.67 | -3.0% |
| | IPE 天然气结算价 | 便士/色姆 | 90.9 | 89.4 | 1.47 | 1.6% |
| 煤矿产量 | 晋陕蒙 442 家煤矿产量 | 万吨 | 2757 | 2710 | 47 | 1.72% |
| | 晋陕蒙 442 家煤矿开工率 | % | 83.0 | 81.6 | 1.40 | —— |
| 港口调入 | 秦港调入量 | 万吨 | 295.4 | 279.1 | 16.30 | 5.8% |
| 沿海八省电厂数据 | 日耗合计 | 万吨 | 236 | 236 | 0.6 | 0.25% |
| | 库存合计 | 万吨 | 3651 | 3602 | 48.1 | 1.34% |
| | 可用天数 | 天 | 15.5 | 15.3 | 0.2 | 1.31% |
| 水库水位 | 三峡水库水位 | 米 | 158.7 | 159.0 | -0.3 | -0.18% |
| | 三峡水库出库流量 | 立方米/秒 | 18500 | 18300 | 200 | 1.09% |
| 非电行业开工率 | 甲醇开工率 | % | 74.1 | 72.7 | 1.33 | —— |
| | 水泥开工率 | % | 51.5 | 47.2 | 4.35 | —— |
| 港口库存 | 秦皇岛港库存量 | 万吨 | 520 | 530 | -10 | -1.89% |
| | 长江口库存量 | 万吨 | 581 | 653 | -72.0 | -11.03% |
| | 广州港库存量 | 万吨 | 293 | 280 | 13.0 | 4.64% |

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 | 2150 | 0 | 0.00% |
| | 山西吕梁主焦煤市场价 | 元/吨 | 1950 | 2000 | -50 | -2.50% |
| 产地价格 | 山西古交肥煤车板价 | 元/吨 | 1860 | 1860 | 0 | 0.00% |
| | 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 | 272 | 259 | 12.85 | 4.96% |
| 国际价格 | 澳洲峰景矿硬焦煤(到京唐港) | 元/吨 | 2333 | 2229 | 104.56 | 4.69% |
| | 京唐港主焦煤(山西产)库提价 | 元/吨 | 2150 | 2150 | 0 | 0.00% |
| 国内 VS 进口 | 京唐港主焦煤(澳洲产)库提价 | 元/吨 | 2407 | 2407 | 0 | 0.00% |
| | 京唐港主焦煤(俄罗斯产)库提价 | 元/吨 | 2017 | 2017 | 0 | 0.00% |
| | 天津港主焦煤(蒙古产)库提价 | 元/吨 | 2215 | 2249 | -33.9 | -1.51% |
| | (山西-澳洲) 差价 | 元/吨 | -257 | -257 | 0 | —— |
| 期货价格 | 焦煤: 期货价格 | 元/吨 | 1414 | 1484 | -69.5 | -4.68% |
| | 焦煤: 现货价格 | 元/吨 | 1950 | 2000 | -50 | -2.50% |
| | 焦煤期货升贴水 | 元/吨 | -536 | -517 | -20 | —— |
| | 焦炭: 期货价格 | 元/吨 | 2120 | 2220 | -100 | -4.51% |
| | 焦炭: 现货价格 | 元/吨 | 2100 | 2100 | 0 | 0.00% |
| | 焦炭期货升贴水 | 元/吨 | 20 | 120 | -100 | —— |
| | 螺纹钢: 期货价格 | 元/吨 | 3691 | 3736 | -45 | -1.20% |
| | 螺纹钢: 现货价格 | 元/吨 | 3700 | 3720 | -20 | -0.54% |
| | 螺纹钢期货升贴水 | 元/吨 | -9 | 16 | -25 | —— |
| | 需求 | 焦化厂开工率: 产能<100万吨 | % | 69 | 69.4 | -0.4 |
| 焦化厂开工率: 产能100-200万吨 | | % | 69.8 | 69 | 0.8 | —— |
| 焦化厂开工率: 产能>200万吨 | | % | 82 | 81.8 | 0.2 | —— |
| 全国钢厂高炉开工率 | | % | 84.09 | 83.36 | 0.73 | —— |
| 库存 | 炼焦煤库存: 国内独立焦化厂(100家) | 万吨 | 778 | 771 | 7.1 | 0.92% |
| | 炼焦煤库存: 国内样本钢厂(110家) | 万吨 | 728 | 717 | 10 | 1.43% |
| | 炼焦煤库存可用天数: 独立焦化厂 | 天 | 10.3 | 10 | 0.3 | 3.00% |
| | 炼焦煤库存可用天数: 国内样本钢厂(110家) | 天 | 11.82 | 11.83 | -0.01 | -0.08% |
| | 焦炭库存: 国内样本钢厂(110家) | 万吨 | 546 | 538 | 7.62 | 1.42% |

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 | 1390 | 0 | 0.00% |
| | 晋城 Q6200 无烟末煤坑口价 | 元/吨 | 945 | 945 | 0 | 0.00% |
| | 阳泉 Q7000 无烟中块车板价 | 元/吨 | 1370 | 1370 | 0 | 0.00% |
| | 阳泉 Q6500 无烟末煤车板价 | 元/吨 | 900 | 900 | 0 | 0.00% |

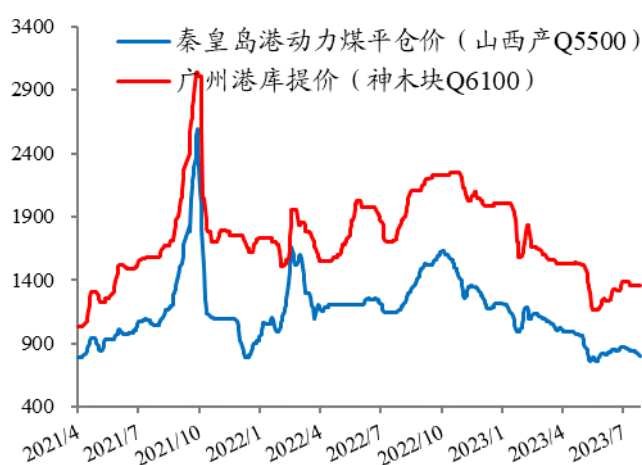
数据来源: Wind、开源证券研究所

4、煤电产业链：秦港现货价小跌，长江口库存大跌

4.1、国内动力煤价格：秦港现货价小跌

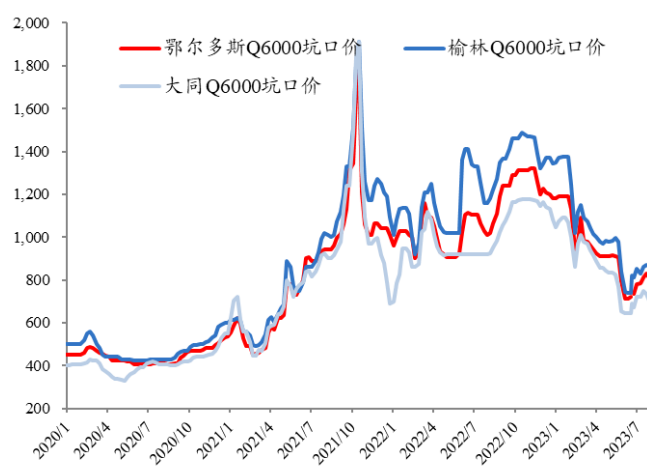
- **港口价格小跌。**截至 8 月 18 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 802 元/吨，环比下跌 26 元/吨，跌幅 3.14%。截至 8 月 18 日，广州港神木块库提价为 1354 元/吨，环比持平。
- **产地价格持平。**截至 8 月 18 日，鄂尔多斯 Q6000 报价 805 元/吨，环比持平；榆林 Q6000 报价 860 元/吨，环比持平；大同 Q6000 报价 700 元/吨，环比持平。

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：本周产地价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、年度长协价格：8月价格微涨

- **2023年8月动力煤长协价格微涨。**截至 2023 年 8 月，CCTD 秦港动力煤 Q5500 年度长协价格 704 元/吨，环比上涨 3 元/吨，涨幅 0.43%。
- **BSPI 价格指数微跌，CCTD 价格指数微跌，NCEI 价格指数微跌。**截至 8 月 16 日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 716 元/吨，环比下跌 2 元/吨，跌幅 0.28%；截至 8 月 18 日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 726 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.68%；截至 8 月 11 日，NCEI 下水动力煤指数 734 元/吨，环比下跌 3 元/吨，跌幅 0.41%。

图7: 2023年8月动力煤长协价格微涨(元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 本周BSPI指数微跌(元/吨)



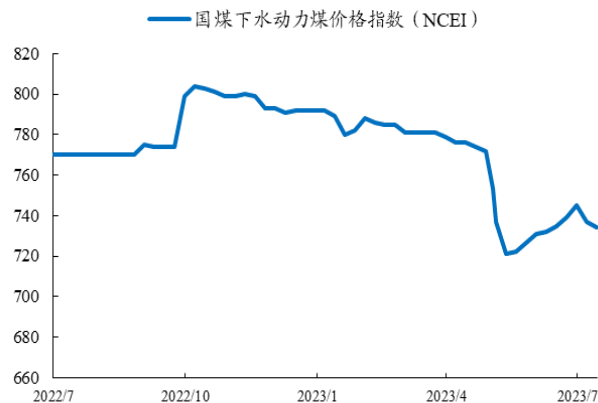
数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 本周CCTD指数微跌(元/吨)



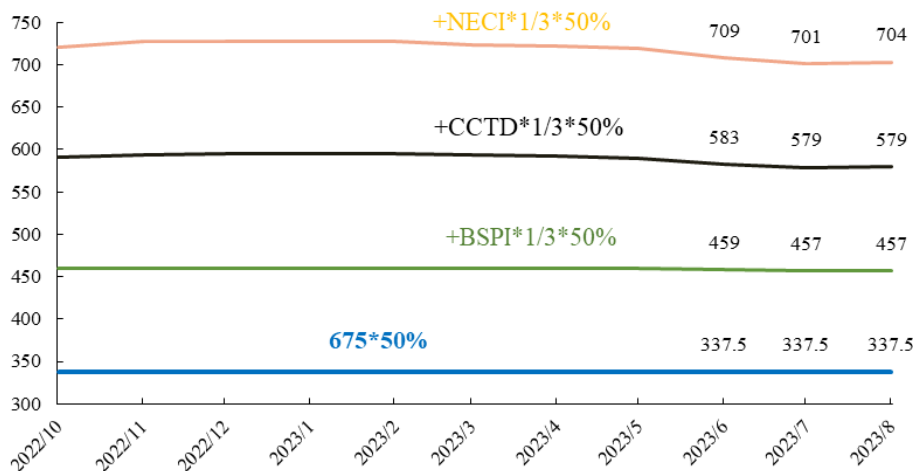
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 本周NCEI指数微跌(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)

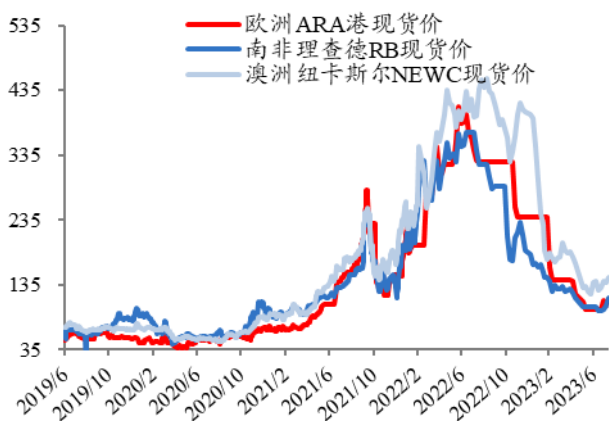


数据来源: Wind、全国煤炭交易中心、开源证券研究所

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

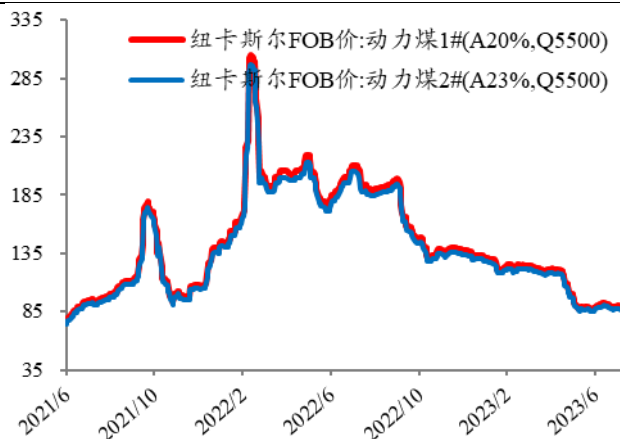
- **纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 大涨。**截至 8 月 11 日，欧洲 ARA 港报价 113.5 美元/吨，环比上涨 11 美元/吨，涨幅 10.73%；理查德 RB 报价 114.45 美元/吨，环比上涨 12.45 美元/吨，涨幅 12.21%；纽卡斯尔 NEWC 报价 145.77 美元/吨，环比上涨 6.71 美元/吨，涨幅 4.83%。
- **纽卡斯尔 FOB (Q5500) 小跌。**截至 8 月 17 日，纽卡斯尔 1#动力煤 FOB 报价 87.2 美元/吨，环比下跌 1.05 美元/吨，跌幅 1.19%；纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 85 美元/吨，环比下跌 1 美元/吨，跌幅 1.16%。
- **进口动力煤价高于国内，没有优势。**截至 8 月 18 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 918 元/吨，环比上涨 7 元/吨，涨幅 0.77%；广州港印尼煤 Q5500 到价 933 元/吨，环比上涨 6 元/吨，涨幅 0.65%；广州港山西煤 Q5500 到价 895 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 2.19%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-30.5 元/吨。

图12: 纽卡 NEWC (Q6000) 价格大涨 (美元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格小跌 (美元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

4.4、海外油气价格：布油现货价小跌，天然气结算价小涨

- **布油现货价小跌，天然气结算价小涨。**截至8月18日，布油现货价为86美元/桶，环比下跌2.7美元/桶，跌幅3.01%。截至8月18日，IPE天然气结算价为91便士/色姆，环比上涨1.5便士/色姆，涨幅1.64%。

图14：本周布油现货价小跌（美元/桶）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周天然气结算价小涨（便士/色姆）

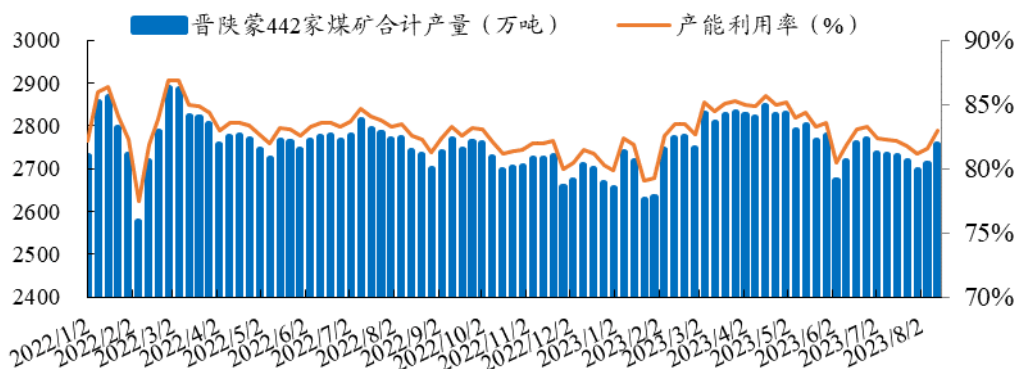


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.5、煤矿生产：开工率小涨

- **煤矿开工率小涨。**8月7日至8月13日，晋陕蒙三省442家煤矿开工率83%，环比上涨1.4个百分点；其中山西省煤矿开工率70.1%，环比上涨0.9个百分点；内蒙古煤矿开工率90%，环比上涨2.5个百分点；陕西省煤矿开工率91.9%，环比上涨0.1个百分点。

图16：本周煤矿开工率小涨

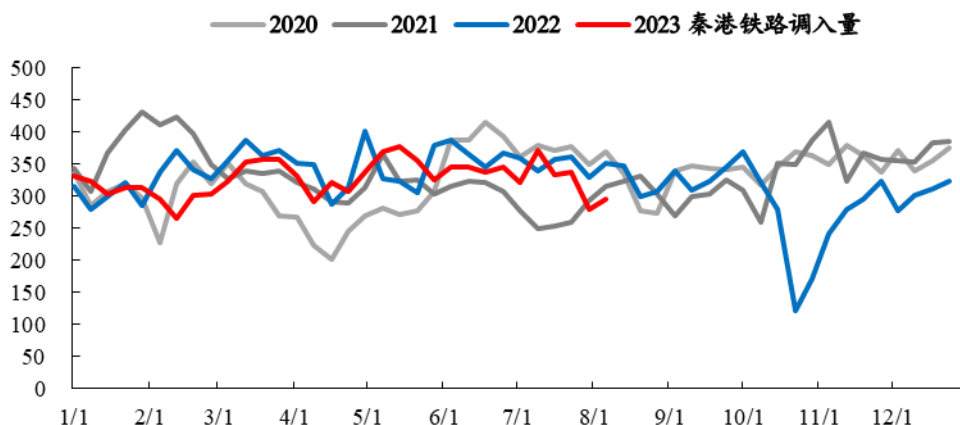


数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

4.6、港口调入量：秦港铁路调入量大涨

- **秦港铁路调入量大涨。**截至8月12日，本周秦皇岛港铁路调入量295万吨，环比上涨16.3万吨，涨幅5.84%。

图17: 秦港铁路调入量大涨 (万吨)

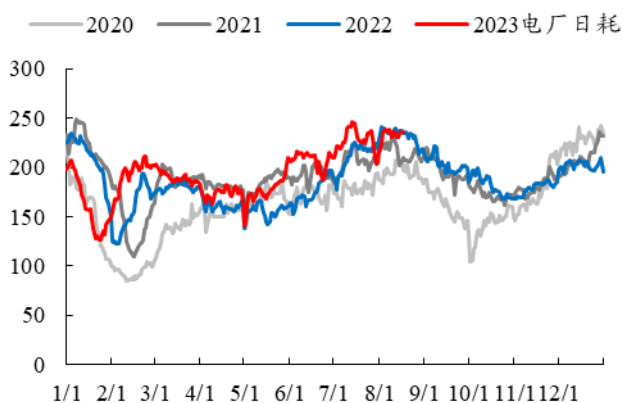


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.7、沿海八省电厂日耗: 本周电厂日耗微涨, 库存小涨, 可用天数小涨

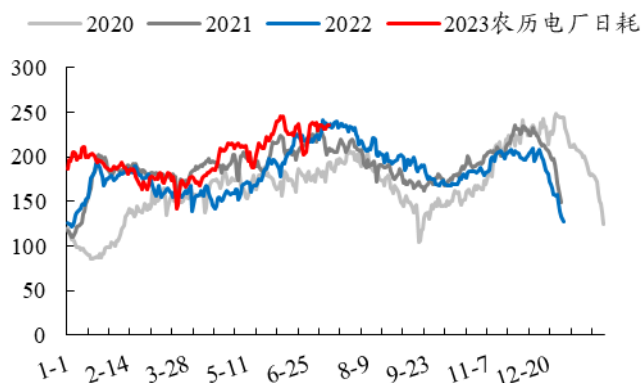
- **电厂日耗微涨。**截至8月17日, 沿海八省电厂日耗合计236.1万吨, 环比上涨0.6万吨, 涨幅0.25%。
- **电厂库存小涨。**截至8月17日, 沿海八省电厂库存合计3650.5万吨, 环比上涨48.1万吨, 涨幅1.34%。
- **电厂库存可用天数小涨。**截至8月17日, 沿海八省电厂库存可用天数15.5天, 环比上涨0.2天, 涨幅1.31%。

图18: 电厂日耗微涨 (万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

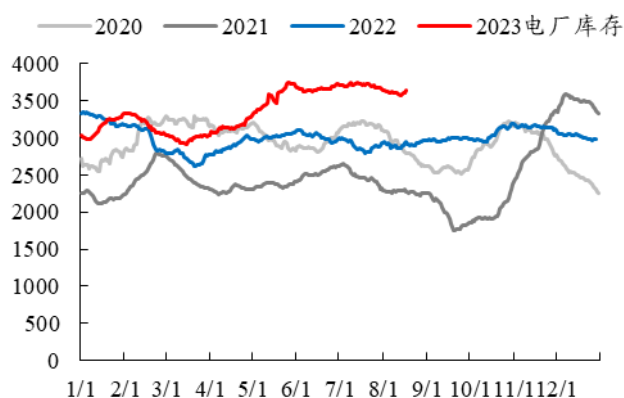
图19: 电厂日耗微涨 (农历/万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

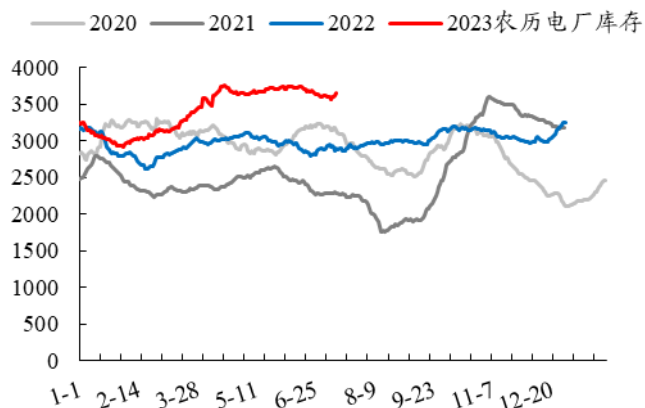
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按13个月作图

图20：本周电厂库存小涨（万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

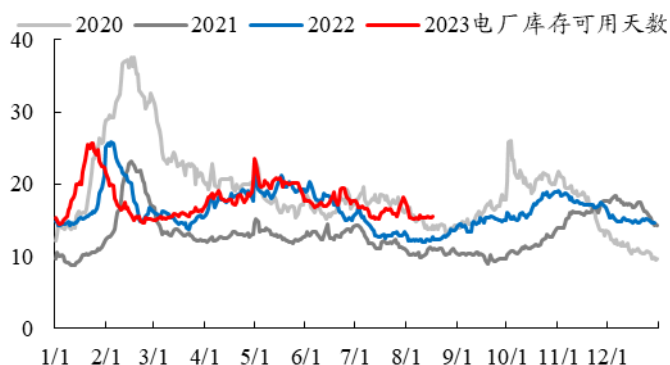
图21：本周电厂库存小涨（农历/万吨）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

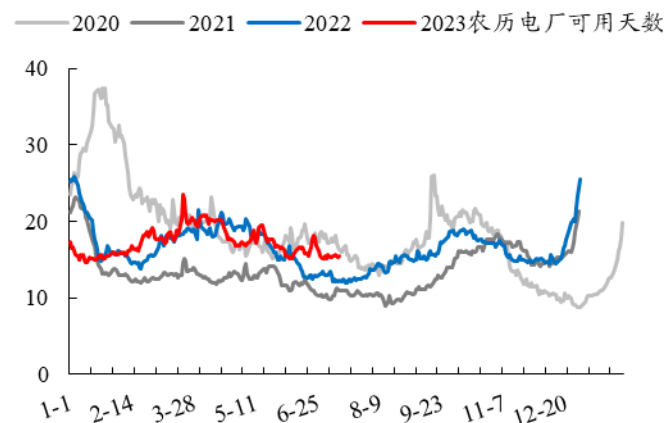
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图22：本周电厂库存可用天数小涨（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涨（农历/天）



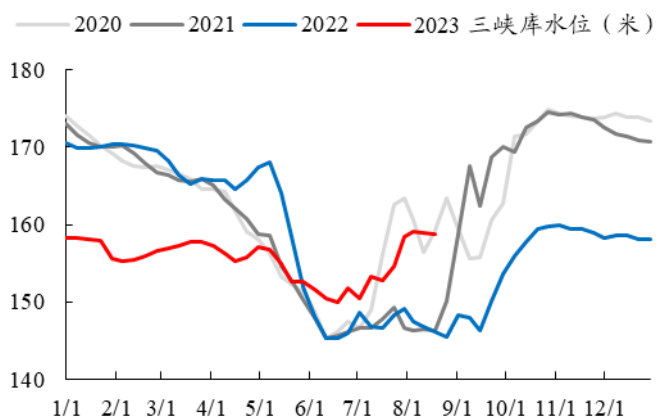
数据来源：CCTD、开源证券研究所

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：三峡水库水位微跌

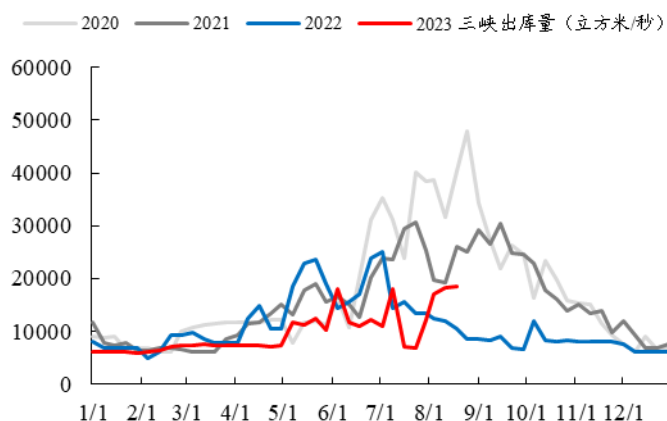
- **三峡水库水位微跌。**截至8月18日，三峡水库水位158.7米，环比下跌0.29米，跌幅0.18%，同比上涨11.69米，涨幅7.95%。截至8月18日，三峡水库出库流量18500立方米/秒，环比上涨200立方米/秒，涨幅1.09%，同比上涨8100立方米/秒，涨幅77.88%。

图24：本周三峡水库水位微跌



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小涨

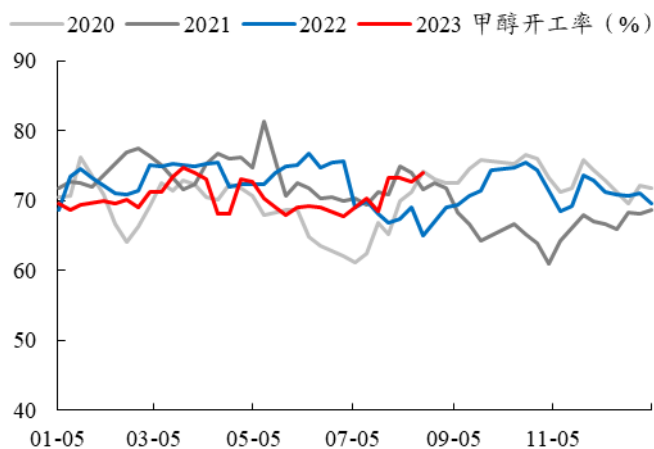


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.9、下游开工率：甲醇开工率小涨，水泥开工率大涨

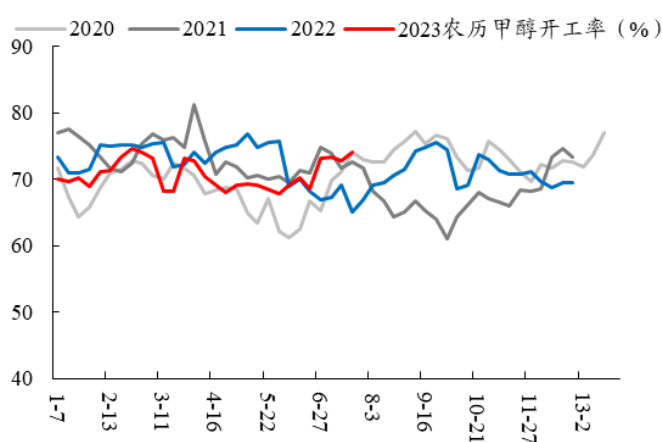
- **甲醇开工率小涨。**截至8月17日，国内甲醇开工率74.1%，环比上涨1.3pct。
- **水泥开工率大涨。**截至8月17日，国内水泥开工率51.5%，环比上涨4.4pct。

图26：本周甲醇开工率小涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

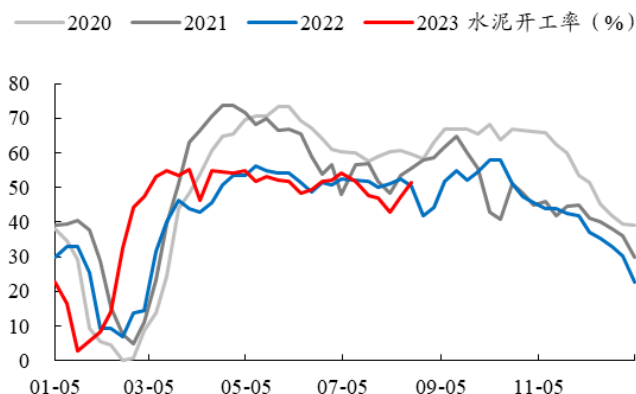
图27：本周甲醇开工率小涨（农历）



数据来源：Wind、开源证券研究所

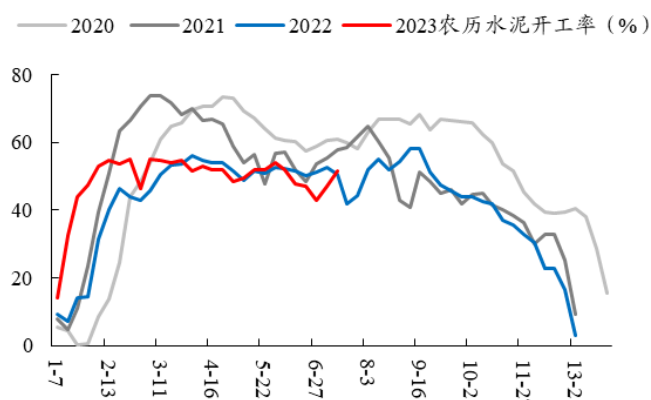
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

图28：本周水泥开工率大涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：本周水泥开工率大涨（农历）



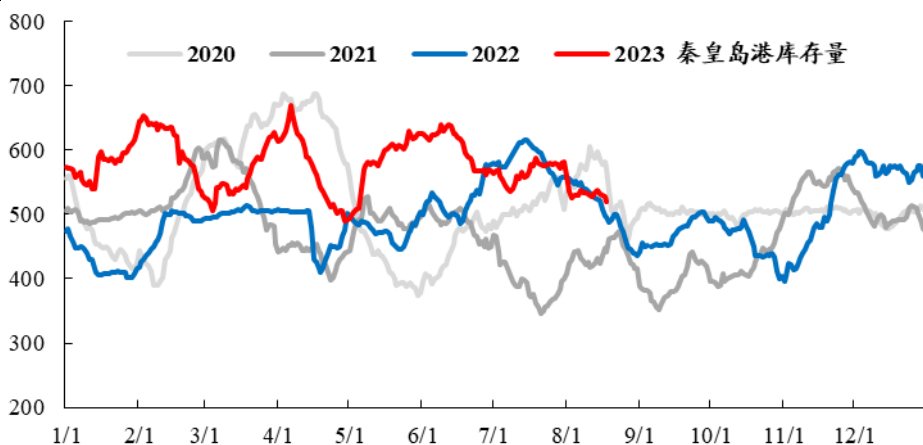
数据来源：Wind、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.10、动力煤库存：本周秦港库存小跌，长江口库存大跌

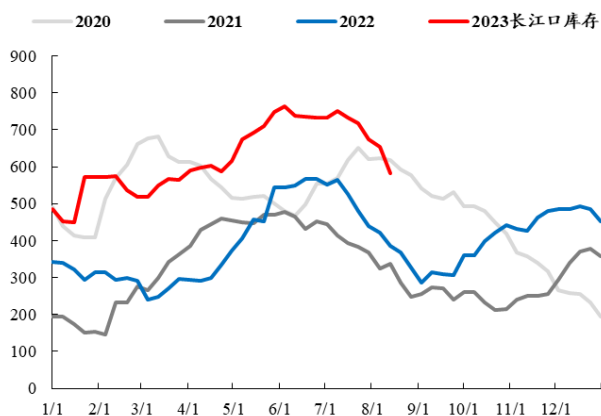
- 秦港库存小跌，长江口库存大跌，广州港库存大涨。截至8月18日，秦港库存520万吨，环比下跌10万吨，跌幅1.89%；长江口库存581万吨，环比下跌72万吨，跌幅11.03%；广州港库存293万吨，环比上涨13万吨，涨幅4.64%。

图30：本周秦港库存小跌（万吨）



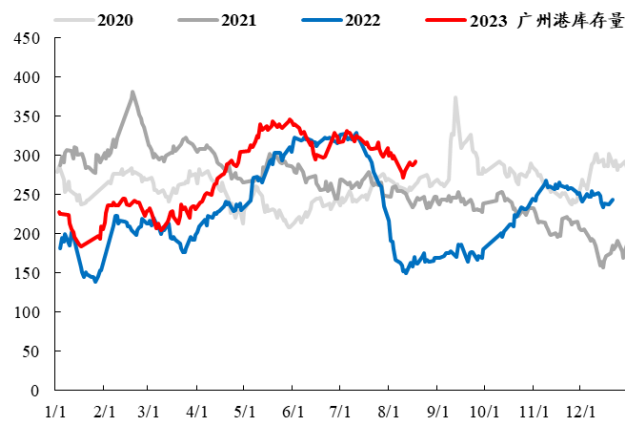
数据来源：Wind、开源证券研究所

图31: 本周长江口库存大跌 (万吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图32: 本周广州港库存大涨 (万吨)

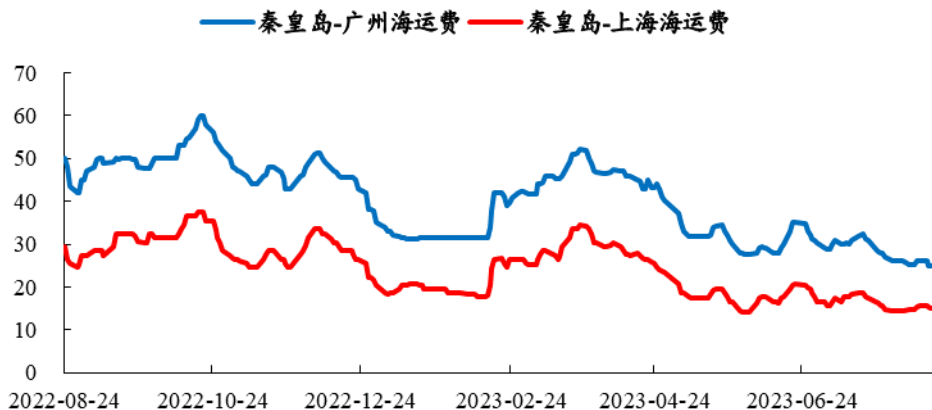


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.11、国内海运费价格变动: 本周秦皇岛-广州运费大跌

- **秦皇岛-广州海运费大跌。**截至8月18日, 秦皇岛-广州运费 25 元/吨, 环比下跌 1.1 元/吨, 跌幅 4.21%; 秦皇岛-上海运费 15 元/吨, 环比下跌 0.5 元/吨, 跌幅 3.23%。

图33: 本周秦皇岛-广州运费价格大跌 (元)



数据来源: Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格持平，全国钢厂开工率微涨

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口持平，邯郸产地价格持平，期货价格大跌

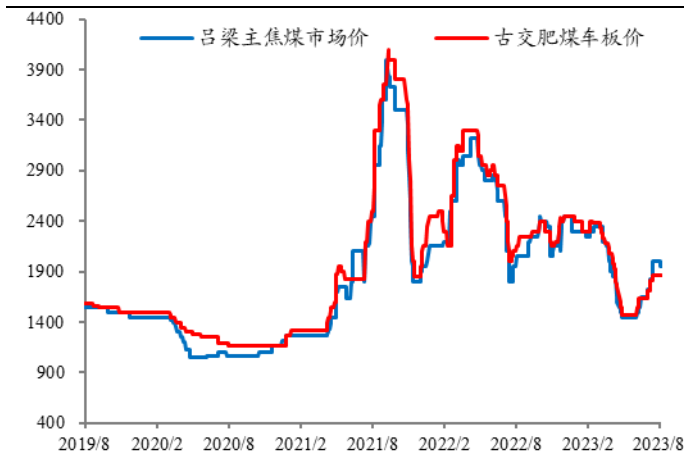
- **港口价格持平。**截至8月18日，京唐港主焦煤报价2150元/吨，环比持平。
- **邯郸产地价格持平。**截至8月18日，山西产地，吕梁主焦煤报价1950元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅2.5%；古交肥煤报价1860元/吨，环比持平。截至8月18日，河北产地，邯郸主焦煤报价1820元/吨，环比持平。
- **期货价格大跌。**截至8月18日，焦煤期货主力合约报价1414元/吨，环比下跌70元/吨，跌幅4.68%；现货报价1950元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅2.5%；期货贴水536元/吨，贴水幅度上升。

图34：本周港口焦煤价格持平（元/吨）



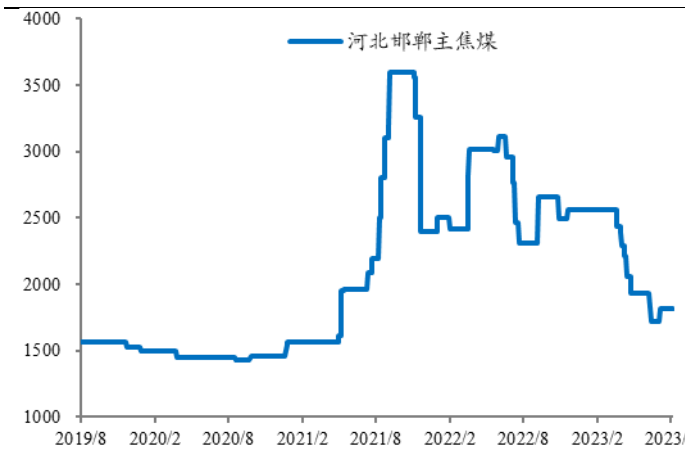
数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周邯郸产地价格持平（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：本周焦煤期货价格大跌（元/吨）

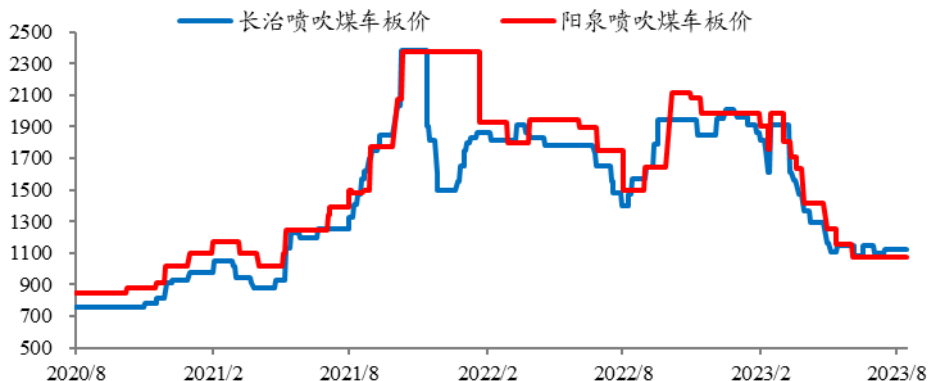


数据来源：Wind、开源证券研究所

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8月18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：本周海外煤价大涨，中国港口到岸价持平

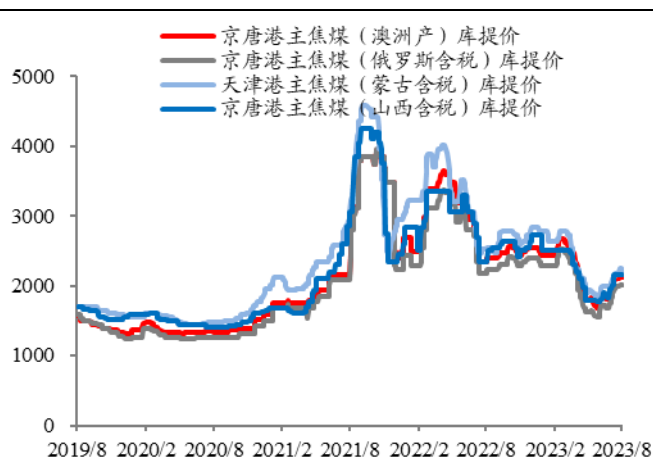
- **海外焦煤价格大涨。**截至8月17日，峰景矿硬焦煤报价272美元/吨，环比上涨13美元/吨，涨幅4.96%。截至8月17日，京唐港峰景矿硬焦煤报价2333元/吨，环比上涨105元/吨，涨幅4.6%。
- **中国港口（澳洲产）到岸价持平。**截至8月18日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价2407元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价2017元/吨，环比持平；天津港主焦煤（蒙古含税）报价2215元/吨，环比下跌34元/吨，跌幅1.51%；京唐港主焦煤（山西含税）报价2150元/吨，环比持平；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-257元/吨。

图39：本周海外焦煤价格大涨（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）到岸价持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦&钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢现货价微跌

- **焦炭现货价持平。**截至8月18日，焦炭现货报价2100元/吨，环比持平；焦炭期货主力合约报价2120元/吨，环比下跌100元/吨，跌幅4.51%；

期货升水 20 元/吨,升水幅度下降。

- **螺纹钢现货价微跌。**截至 8 月 11 日,螺纹钢现货报价 3700 元/吨,环比下跌 20 元/吨,跌幅 0.54%;期货主力合约报价 3691 元/吨,环比下跌 45 元/吨,跌幅 1.2%;期货贴水 9 元/吨,贴水幅度上升。

图41: 本周焦炭现货价持平 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图42: 螺纹钢现货价微跌 (元/吨)

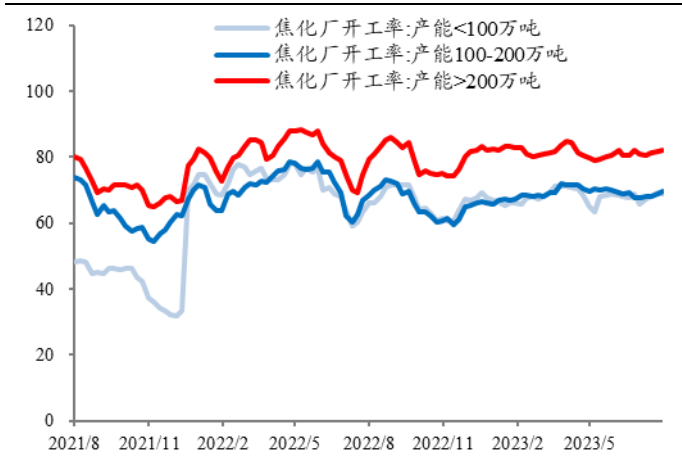


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.5、焦&钢厂需求: 大中型焦化厂开工率微涨, 全国钢厂开工率微涨

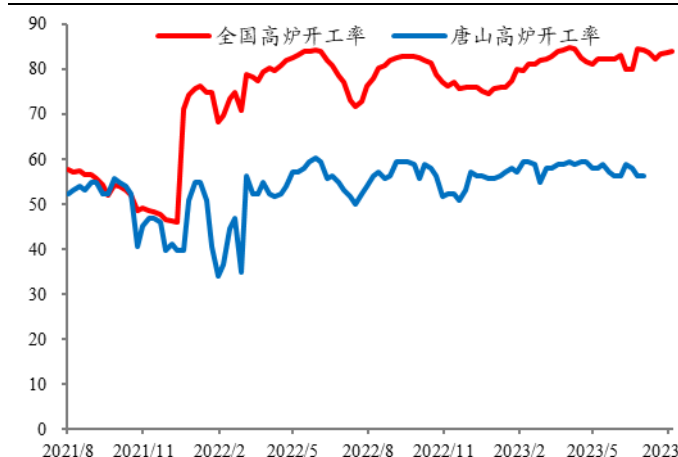
- **大中型焦化厂开工率微涨。**截至 8 月 18 日,焦化厂开工率按产能大小划分情况为: 产能小于 100 万吨为 69%, 环比下跌 0.4 个百分点; 产能 100-200 万吨为 69.8%, 环比上涨 0.8 个百分点; 产能大于 200 万吨为 82%, 环比上涨 0.2 个百分点。
- **全国钢厂开工率微涨。**截至 8 月 18 日, 全国钢厂高炉开工率为 84.09%, 环比上涨 0.73 个百分点; 唐山高炉开工率暂时停更。

图43: 大中型焦化厂开工率微涨 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图44: 全国钢厂开工率微涨 (%)

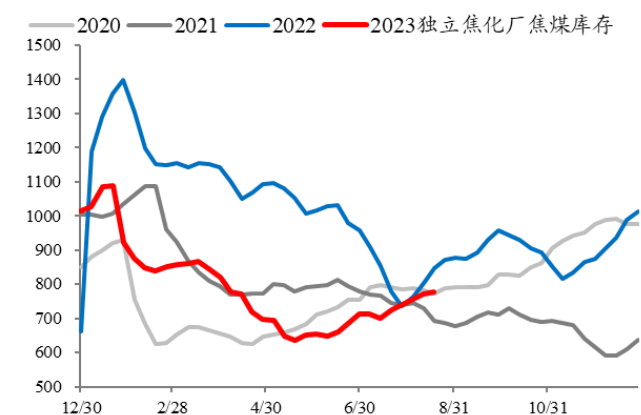


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存：本周独立焦化厂总量微涨，库存可用天数小涨

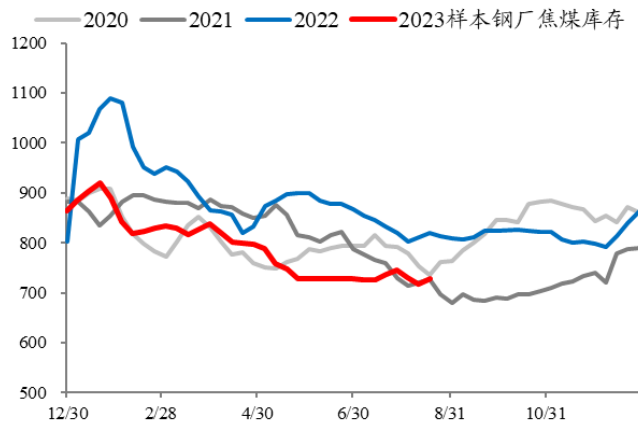
- 独立焦化厂炼焦煤库存总量微涨，样本钢厂炼焦煤库存总量小涨。截至 8 月 18 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 778 万吨，环比上涨 7 万吨，涨幅 0.92%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 728 万吨，环比上涨 10 万吨，涨幅 1.43%。
- 独立焦化厂库存可用天数小涨，样本钢厂可用天数微跌。截至 8 月 18 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 10.3 天，环比上涨 0.3 天，涨幅 3%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 11.82 天，环比下跌 0.01 天，跌幅 0.08%。

图45：独立焦化厂炼焦煤库存总量微涨（万吨）



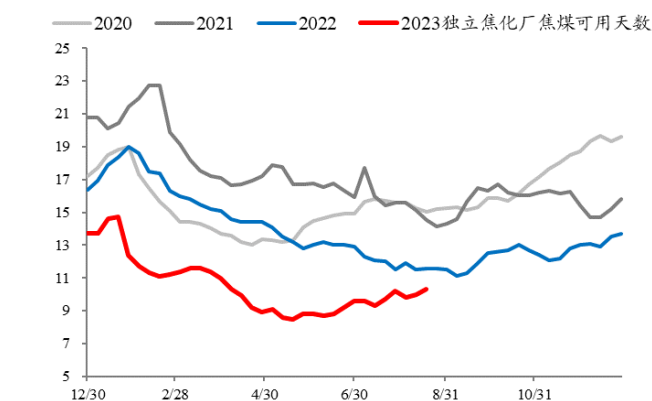
数据来源：Wind、开源证券研究所

图46：样本钢厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）



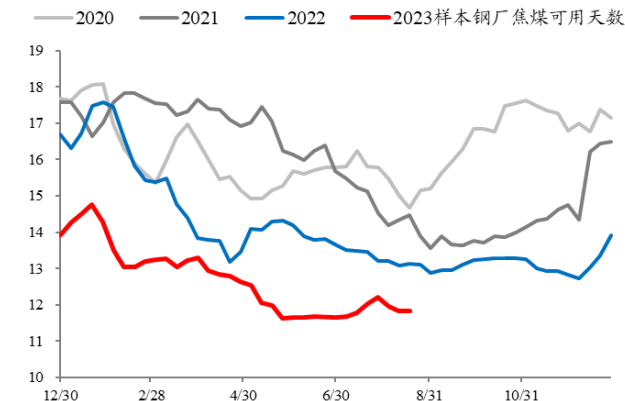
数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：独立焦化厂库存可用天数小涨（天）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图48：样本钢厂可用天数微跌（天）

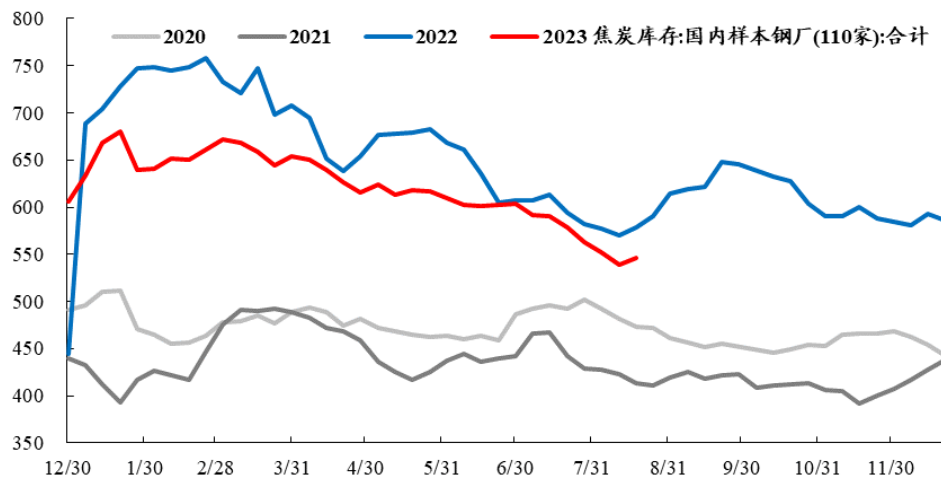


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小涨

- 焦炭库存总量小涨。截至8月18日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存546万吨，环比上涨7.6万吨，涨幅1.42%。

图49：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量小涨（万吨）

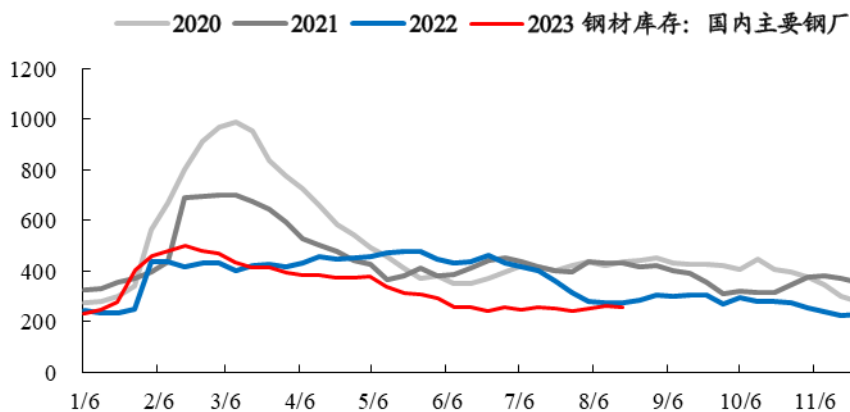


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存：库存总量小跌

- 钢材库存总量小跌。截至8月18日，国内主要钢厂钢铁库存259万吨，环比下跌4.91万吨，跌幅1.86%。

图50：钢材库存总量小跌（万吨）



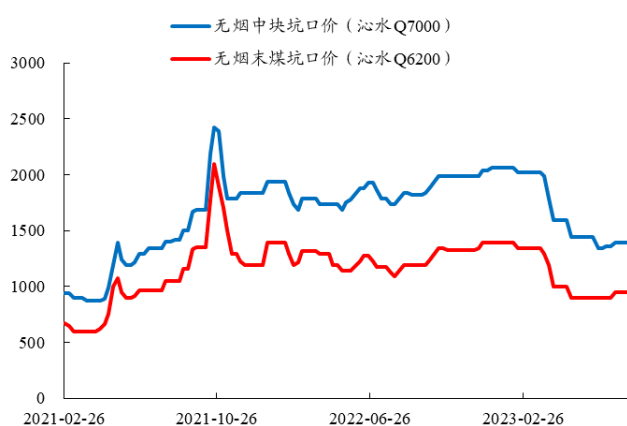
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：晋城持平，阳泉持平

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平

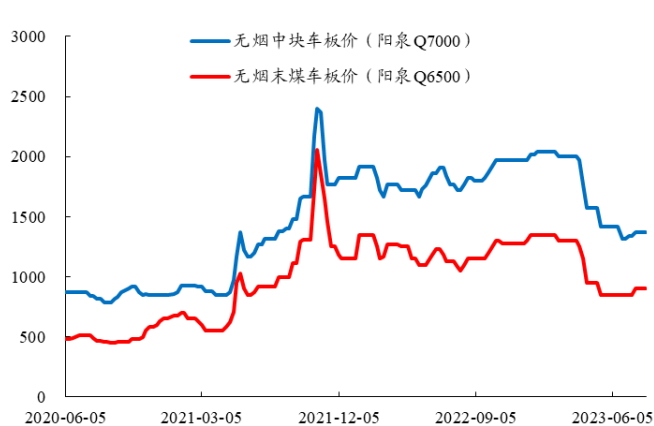
- **晋城无烟煤价格持平。**截至8月11日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1390 元/吨，环比持平；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 945 元/吨，环比持平。
- **阳泉无烟煤价格持平。**截至8月11日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1370 元/吨，环比持平；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 900 元/吨，环比持平。

图51：晋城无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图52：阳泉无烟煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

■ 【陕西煤业】关于董事长辞职的公告

董事会近日收到董事长杨照乾先生递交的书面辞职报告。杨照乾先生因年届退休申请辞去公司第三届董事会董事、董事长及董事会专门委员会相关职务。根据《中华人民共和国公司法》《陕西煤业股份有限公司章程》及有关法律法规的规定，杨照乾先生的辞职将导致公司董事会成员低于《公司章程》的规定人数，因此其辞职报告自公司股东大会选举产生新任董事后生效，在此期间杨照乾先生将继续履行公司董事长职务。杨照乾先生的辞职不会影响公司董事会依法规范运作，亦不会影响公司正常的经营发展。公司将尽快按照《中华人民共和国公司法》《陕西煤业股份有限公司章程》及有关法律法规的规定选举新董事。

■ 【甘肃能化】2023年半年度报告

公司发布 2023 中报, 2023 上半年公司实现营业收入 57.5 亿元, 同比-7.0%; 实现归母净利润 12.8 亿元, 同比-38.0%。

■ 【恒源煤电】2023年半年度报告

公司发布 2023 中报, 2023 上半年公司实现营业收入 42.4 亿元, 同比-4.8%; 实现归母净利润 11.2 亿元, 同比+27.2%。

■ 【广汇能源】2023年半年度报告

公司发布 2023 中报,2023 上半年公司实现营业收入 350.9 亿元,同比+64.6%;实现归母净利润 41.2 亿元,同比-19.7%。

■ **【潞安环能】2023 年半年度报告**

公司发布 2023 中报,2023 上半年公司实现营业收入 218.8 亿元,同比-22.6%;实现归母净利润 53.0 亿元,同比-9.5%。

■ **【平煤股份】2023 年半年度报告**

公司发布 2023 中报,2023 上半年公司实现营业收入 159.7 亿元,同比-17.7%;实现归母净利润 22.3 亿元,同比-33.6%。

8、行业动态

■ **7 月全社会用电量同比增长 6.5%**。8 月 14 日,国家能源局发布 7 月份全社会用电量等数据。7 月份,全社会用电量 8888 亿千瓦时,同比增长 6.5%。分产业看,第一产业用电量 139 亿千瓦时,同比增长 14.0%;第二产业用电量 5383 亿千瓦时,同比增长 5.7%;第三产业用电量 1735 亿千瓦时,同比增长 9.6%;城乡居民生活用电量 1631 亿千瓦时,同比增长 5.1%。1-7 月,全社会用电量累计 51965 亿千瓦时,同比增长 5.2%。分产业看,第一产业用电量 716 亿千瓦时,同比增长 12.3%;第二产业用电量 34054 亿千瓦时,同比增长 4.6%;第三产业用电量 9368 亿千瓦时,同比增长 9.8%;城乡居民生活用电量 7827 亿千瓦时,同比增长 2.1%。

■ **7 月全国电力生产加快,发电量同比增长 3.6%**。国家统计局 8 月 15 日发布消息显示,2023 年 7 月份,全国电力生产有所加快,发电量 8462 亿千瓦时,同比增长 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。分品种看,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。其中,火电同比增长 7.2%,增速比 6 月份回落 7.0 个百分点;水电下降 17.5%,降幅比 6 月份收窄 16.4 个百分点;核电增长 2.9%,增速比 6 月份回落 10.9 个百分点;风电增长 25.0%,6 月份为下降 1.8%;太阳能发电增长 6.4%,增速比 6 月份放缓 2.4 个百分点。具体来看,7 月份,全国火力绝对发电量为 5997 亿千瓦时,同比增长 7.2%;水电量 1211 亿千瓦时,同比下降 17.5%;风力发电量 614 亿千瓦时,同比增长 25%;核电量 380 亿千瓦时,同比增长 2.9%;太阳能发电量 259 亿千瓦时,同比增长 6.4%。1-7 月份,全国发电量 50130 亿千瓦时,同比增长 3.8%。分品种看,1-7 月份,火力绝对发电量为 35474 亿千瓦时,同比增长 7.5%;水力绝对发电量 5717 亿千瓦时,同比下降 21.8%;风力绝对发电量为 4836 亿千瓦时,同比增长 16.8%;核电量为 2499 亿千瓦时,同比增长 5.9%;太阳能绝对发电量为 1604 亿千瓦时,同比增长 7.9%。

■ **山西打击非法违法开采矿产资源**。山西省严厉打击非法违法开采矿产资源专项行动领导小组办公室 8 月 16 日发布消息,从即日起至 9 月底,全省共派出七个督查组持续对各市进行督查。重点督查各市及所辖县(市、区)打击非法违法采矿工作推进落实情况。打击非法违法采矿工作整治重点包括:一、无证开采、无证勘查、以探代采、擅自改变开采方式、不按批准矿种、超出批准矿区范围等非法违法开采矿产资源的行为。二、未取得采矿许可证,擅自以各类工程建设名义非法开采浅层煤、浅层矿等行为。三、利用洗煤厂、焦化厂、村民住宅院落等场所作为掩护,秘密进行非法盗采

矿产资源的非法开采行为。四、历史上非法开采矿产资源的易发区、频发区、存在露头煤的偏远偏僻地区、各个时期的关闭矿井、废弃矿井等区域盗采矿产资源行为。五、非法买卖、运输、储存民用爆炸物品及利用民用爆炸物品非法开采矿产资源的行为。六、“砂霸”“矿霸”等非法开采矿产资源的违法犯罪行为和涉黑涉恶违法犯罪。七、露天矿山超层越界开采行为。

- **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。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。
- **7 月底全国发电装机容量 27.4 亿千瓦，同比增长 11.5%。**8 月 17 日，国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。截至 7 月底，全国累计发电装机容量约 27.4 亿千瓦，同比增长 11.5%。其中，太阳能发电装机容量约 4.9 亿千瓦，同比增长 42.9%；风电装机容量约 3.9 亿千瓦，同比增长 14.3%。1-7 月份，全国发电设备累计平均利用 2079 小时，比上年同期减少 54 小时。其中，水电 1578 小时，比上年同期减少 523 小时；太阳能发电 780 小时，比上年同期减少 42 小时；风电 1416 小时，比上年同期增加 112 小时；核电 4440 小时，比上年同期增加 100 小时；火电 2573 小时，比上年同期增加 96 小时。1-7 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 4013 亿元，同比增长 54.4%。其中，太阳能发电 1612 亿元，同比增长 108.7%；核电 439 亿元，同比增长 50.5%。电网工程完成投资 2473 亿元，同比增长 10.4%。

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