

煤炭

煤炭进口数据拆解

同步大市-A(维持)

7月仅动力煤环比增加，澳洲焦煤短期难放量

2023年8月22日

行业研究/行业动态分析

煤炭板块近一年市场表现



数据来源：最闻

首选股票

评级

相关报告：

【山证煤炭】成材即将向旺季切换，关注主焦煤补库需求(20230814-20230820)
-【山证煤炭】行业周报：2023.8.20
【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

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：

数据拆解：

- 全口径：2023年1-7月进口量同比大增，7月当月环比微降，价格较去年同期下降，但维持相对高位。2023年1-7月，煤及褐煤累计进口量实现2.61亿吨，同比增长89%；7月单月实现进口量3926万吨，同比增长66.92%，环比减少1.53%。2023年1-7月全口径煤炭进口均价录得121美元/吨，较去年均价降16.56%（对应降幅24美元/吨）。2023年7月进口煤价格录得98美元/吨，同比降38.76%（对应降幅62美元/吨），环比降12.53%（对应降幅14美元/吨）。
- 动力煤：7月动力煤进口同比环比增加，蒙古和澳大利亚环比正增长，1-7月进口动力煤价格较去年均价有所下降，7月继续回落。
- 炼焦煤：7月炼焦煤进口环比下降，进口量主要由蒙古国和俄罗斯贡献，1-7月进口炼焦煤价格同比降，7月价格环比下降。
- 褐煤：7月褐煤进口量环比下降，印尼月度供应量环比连续下降，1-7月进口褐煤价格较去年均价有所下降，但仍维持高位。
- 无烟煤：7月无烟煤进口量环比减少，进口量主要由俄罗斯贡献，1-7月进口无烟煤价格较去年均价有所下降，但仍维持高位。

点评与投资建议：

- 7月进口量环比微降。从数据层面上看，1-7月累计增速还是维持较高水平，7月当月进口量环比微增，各煤种价格仍然较为坚挺。分煤种看，7月仅动力煤进口量呈现环比正增长。7月国内煤价持续反弹，进口煤价格倒挂解除。
- 预计8月印尼煤供应量仍然维持低位，澳大利亚焦煤价格偏贵短期难放量。夏季印尼和印度进入雨季，产量或受影响，印度方面旺季需求高，或加大进口。此外，我们关注到澳大利亚焦煤价格仍然偏贵，国内主焦煤价格仍具备一定性价比，澳煤短期难放量，对国内骨架煤市场冲击有限。
- 2023年海外煤价仍有上涨逻辑基础，需等待数据验证。需求端，欧盟天然气进入旺季后仍有上涨预期，进而带动煤炭价格上涨；印度煤炭需求持续增加。供给端，全球主要供应国并无显著增量。全球煤炭价格目前仍处于高位，价格反弹需等待数据验证。
- 本轮动力煤率先启动，预计8-9月双焦走势较动力煤更为强劲，考虑二季度价格回落，关注8月中报影响。建议关注：第一，具有焦炭产能的焦煤股也具备较高弹性，【潞安环能】、【平煤股份】、【淮北矿业】等弹性标的值得关注。第二，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



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



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：**欧洲能源危机缓解，蒙古国通关车辆数大幅增加，澳洲煤炭进口放量，俄煤产量增加和进口加速，印尼煤炭基准价大幅回落，国际煤价大幅下跌



目录

1. 煤炭进口量数据拆解.....	5
2. 煤炭进口价数据拆解.....	7
3. 点评与投资建议.....	10
4. 风险提示.....	10

图表目录

图 1: 煤及褐煤累计进口量&增速.....	5
图 2: 煤及褐煤进口量季节图表（万吨）.....	5
图 3: 动力煤进口量季节图表.....	5
图 4: 动力煤主要进口国月度分布（万吨）.....	5
图 5: 炼焦煤进口量季节图表.....	6
图 6: 炼焦煤主要进口国月度分布（万吨）.....	6
图 7: 褐煤进口量季节图表.....	6
图 8: 褐煤主要进口国月度分布（万吨）.....	6
图 9: 无烟煤进口量季节图表.....	7
图 10: 无烟煤主要进口国月度分布（万吨）.....	7
图 11: 进口煤（全口径）价格走势.....	7
图 12: 进口煤（全口径）年度均价.....	7
图 13: 进口动力煤价格走势.....	8
图 14: 进口动力煤年度均价.....	8
图 15: 进口炼焦煤价格走势.....	8

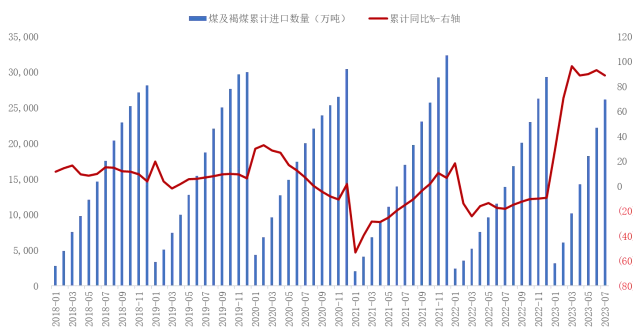


图 16: 进口炼焦煤年度均价.....	8
图 17: 进口褐煤价格走势.....	9
图 18: 进口褐煤年度均价.....	9
图 19: 进口无烟煤价格走势.....	9
图 20: 进口无烟煤年度均价.....	9

1. 煤炭进口量数据拆解

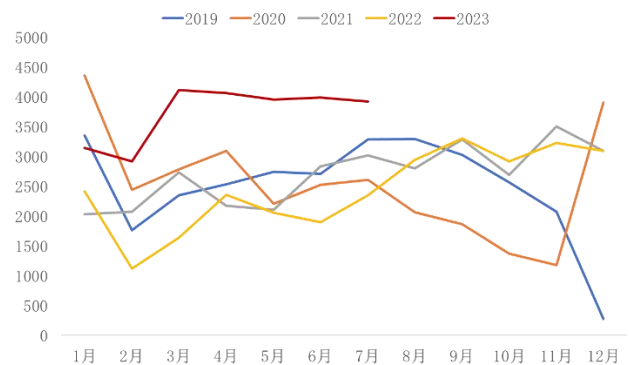
2023年1-7月进口量同比大增，7月当月环比微降。2023年1-7月，煤及褐煤累计进口量实现2.61亿吨，同比增长89%；7月单月实现进口量3926万吨，同比增长66.92%，环比减少1.53%。

图1：煤及褐煤累计进口量&增速



资料来源：海关总署，山西证券研究所

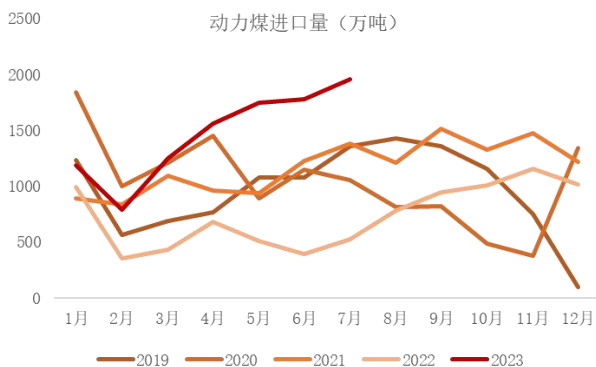
图2：煤及褐煤进口量季节图表（万吨）



资料来源：海关总署，山西证券研究所

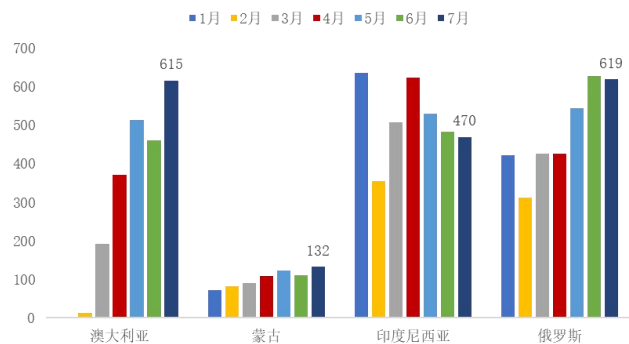
7月动力煤进口同比环比增加，蒙古和澳大利亚环比正增长。1-7月动力煤进口量实现10273万吨，同比增长164%。7月动力煤进口量实现1960万吨，同比增长271%，环比增长10%。分国别来看，7月进口俄罗斯动力煤619万吨，同比增长89%，环比减少1.51%；进口印尼动力煤470万吨，同比增长172%，环比减少2.77%；进口蒙古动力煤132万吨，同比增长2230%，环比增长19%，进口澳大利亚动力煤615万吨，同比大增，环比增长33%。

图3：动力煤进口量季节图表



资料来源：海关总署，山西证券研究所

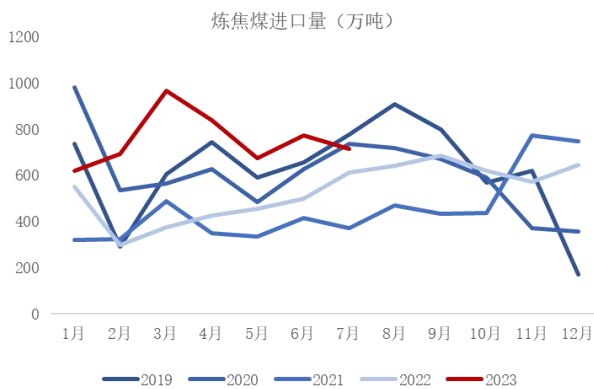
图4：动力煤主要进口国月度分布（万吨）



资料来源：海关总署，山西证券研究所

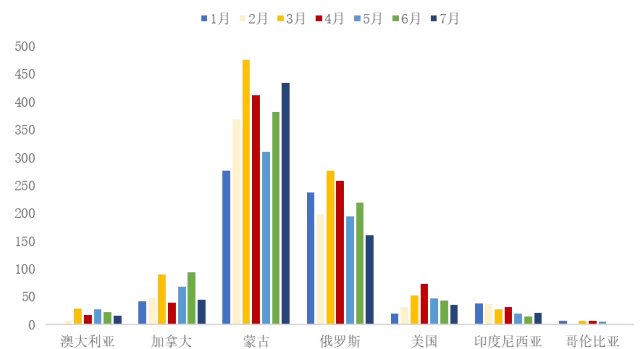
7月炼焦煤进口环比下降，进口量主要由蒙古国和俄罗斯贡献。1-7月炼焦煤进口量实现5275万吨，同比增长64%。7月炼焦煤进口量实现713万吨，同比增长17%，环比减少7.90%。分国别来看，7月进口加拿大炼焦煤45万吨，同比减少49.49%，环比减少52.49%；进口蒙古炼焦煤434万吨，同比增长57%，环比增长14%；进口俄罗斯炼焦煤161万吨，同比减少19.96%，环比减少26.67%；进口美国炼焦煤36万吨，同比增长19%，环比减少17.26%；进口印尼炼焦煤22万吨，同比增长37%，环比增长50%。

图5：炼焦煤进口量季节图表



资料来源：海关总署，山西证券研究所

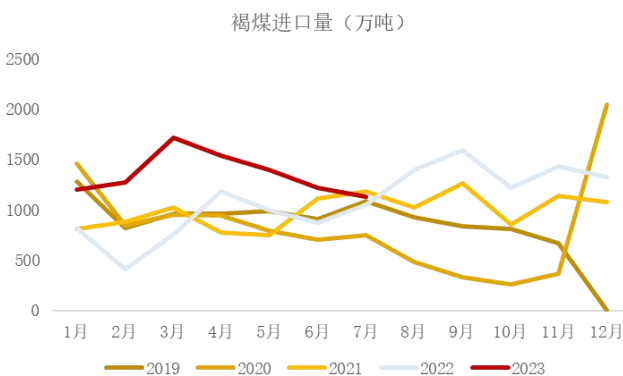
图6：炼焦煤主要进口国月度分布 (万吨)



资料来源：海关总署，山西证券研究所

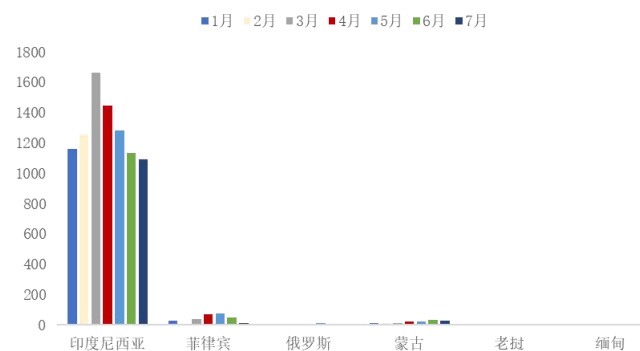
7月褐煤进口量环比下降，印尼月度供应量环比连续下降。1-7月褐煤进口量实现9473万吨，同比增长55%。7月褐煤进口量实现1131万吨，同比增长8%，环比减少7.27%。分国别来看，7月进口印尼褐煤1092万吨，同比增长11%，环比减少3.77%。

图7：褐煤进口量季节图表



资料来源：海关总署，山西证券研究所

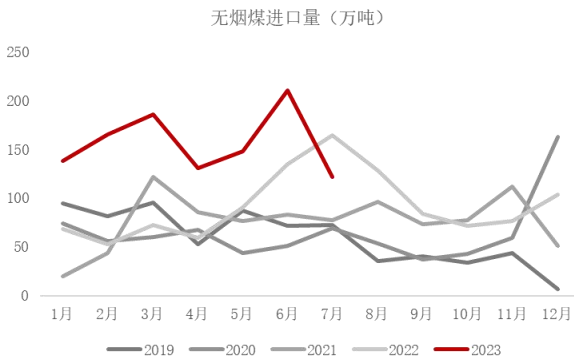
图8：褐煤主要进口国月度分布 (万吨)



资料来源：海关总署，山西证券研究所

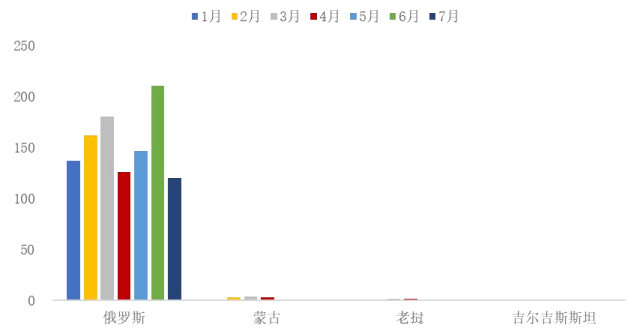
7月无烟煤进口量环比减少，进口量主要由俄罗斯贡献。1-7月无烟煤进口量实现1099万吨，同比增长71%。7月无烟煤进口量实现121万吨，同比减少26.32%，环比减少42.39%。分国别来看，7月进口俄罗斯无烟煤120万吨，同比减少26.10%，环比下降43%。

图9：无烟煤进口量季节图表



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图10：无烟煤主要进口国月度分布 (万吨)



资料来源：海关总署，山西证券研究所

2. 煤炭进口价数据拆解

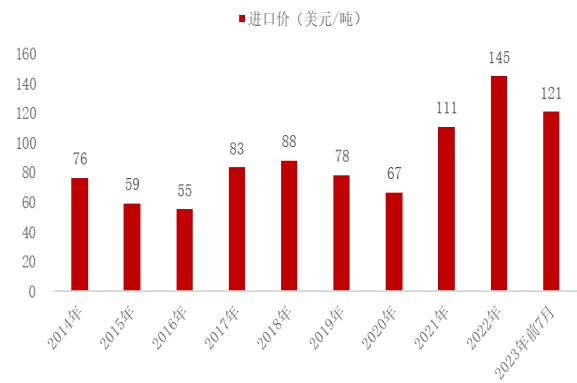
1-7月全口径煤炭进口价格较去年同期下降，但维持相对高位。2023年1-7月全口径煤炭进口均价录得121美元/吨，较去年均价降16.56%（对应降幅24美元/吨）。2023年7月进口煤价格录得98美元/吨，同比降38.76%（对应降幅62美元/吨），环比降12.53%（对应降幅14美元/吨）。

图11：进口煤（全口径）价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

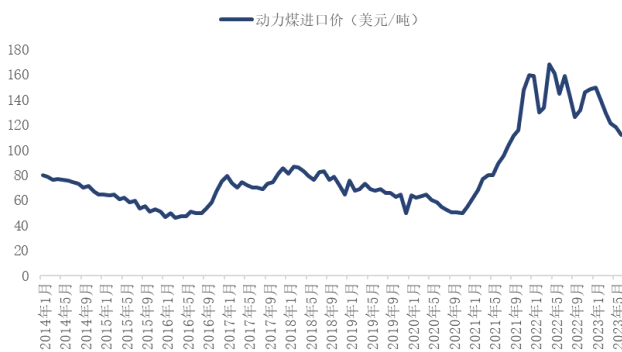
图12：进口煤（全口径）年度均价



资料来源：海关总署，山西证券研究所

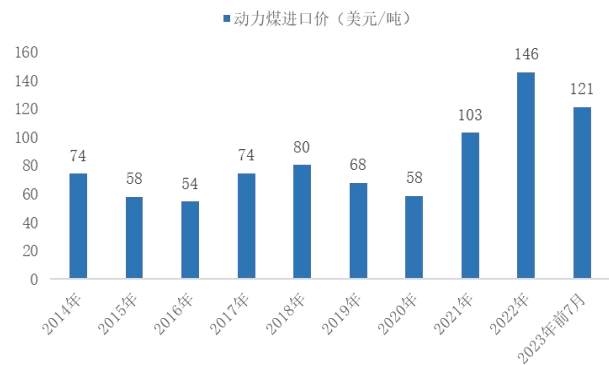
1-7月进口动力煤价格较去年均价有所下降，7月继续回落。2023年1-7月进口动力煤均价录得121美元/吨，同比降16.95%（对应降幅24.68美元/吨）。2023年7月进口动力煤价格录得101美元/吨，同比降36.63%（对应降幅58美元/吨），环比降10.15%（对应降幅11美元/吨）。

图 13：进口动力煤价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 14：进口动力煤年度均价



资料来源：海关总署，山西证券研究所

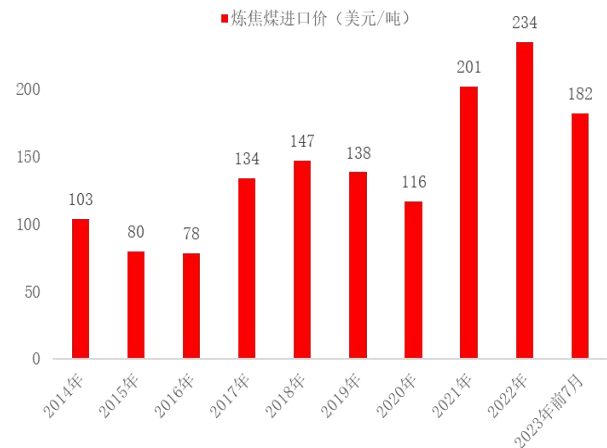
1-7月进口炼焦煤价格同比降，7月价格环比下降。2023年1-7月进口炼焦煤价格录得68美元/吨，同比降30.24%（对应降幅29美元/吨），环比降10.12%（对应降幅8美元/吨）。2023年7月进口炼焦煤价格录得134美元/吨，同比降47.60%（对应降幅122美元/吨），环比降16.89%（对应降幅27美元/吨）。

图 15：进口炼焦煤价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

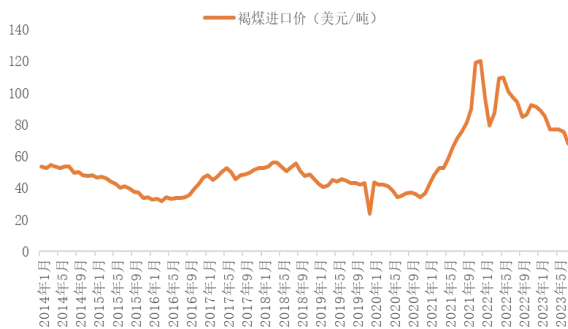
图 16：进口炼焦煤年度均价



资料来源：海关总署，山西证券研究所

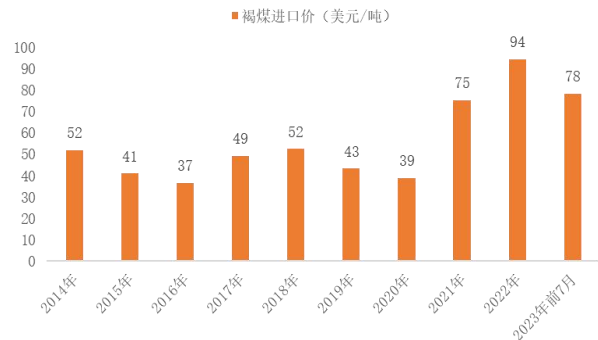
1-7月进口褐煤价格较去年均价有所下降，但仍维持高位。2023年1-7月进口褐煤均价录得78美元/吨，较去年均价降16.95%（对应降幅16美元/吨）。2023年7月进口褐煤价格录得68美元/吨，同比降30.24%（对应降幅29美元/吨），环比降10.12%（对应降幅8美元/吨）。

图 17：进口褐煤价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 18：进口褐煤年度均价



资料来源：海关总署，山西证券研究所

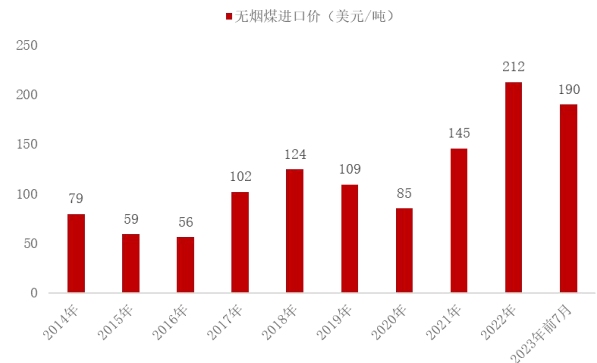
1-7月进口无烟煤价格较去年均价有所下降，但仍维持高位。2023年1-7月无烟煤均价录得190美元/吨，较去年均价降10.67%（对应降幅23美元/吨）。7月进口无烟煤价格录得138美元/吨，同比降36.81%（对应降幅80美元/吨），环比降9.27%（对应降幅14美元/吨）。

图 19：进口无烟煤价格走势



资料来源：海关总署，山西证券研究所

图 20：进口无烟煤年度均价



资料来源：海关总署，山西证券研究所

3. 点评与投资建议

7月进口量环比微降。从数据层面上看，1-7月累计增速还是维持较高水平，7月当月进口量环比微增，各煤种价格仍然较为坚挺。分煤种看，7月仅动力煤进口量呈现环比正增长。7月国内煤价持续反弹，进口煤价格倒挂解除。

预计8月印尼煤供应量仍然维持低位，澳大利亚焦煤价格偏贵短期难放量。夏季印尼和印度进入雨季，产量或受影响，印度方面旺季需求高，或加大进口。此外，我们关注到澳大利亚焦煤价格仍然偏贵，国内主焦煤价格仍具备一定性价比，澳煤短期难放量，对国内骨架煤市场冲击有限。

2023年海外煤价仍有上涨逻辑基础，需等待数据验证。需求端，欧盟天然气进入旺季后仍有上涨预期，进而带动煤炭价格上涨；印度煤炭需求持续增加。供给端，全球主要供应国并无显著增量。全球煤炭价格目前仍处于高位，价格反弹需等待数据验证。

本轮动力煤率先启动，预计8-9月双焦走势较动力煤更为强劲，考虑二季度价格回落，关注8月中报影响。建议关注：第一，具有焦炭产能的焦煤股也具备较高弹性，【潞安环能】、【平煤股份】、【淮北矿业】等弹性标的值得关注。第二，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】。

4. 风险提示

欧洲能源危机缓解，蒙古国通关车辆数大幅增加，澳洲煤炭进口放量，俄煤产量增加和进口加速，印尼煤炭基准价大幅回落，国际煤价大幅下跌。

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。本报告清晰准确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

