

煤炭

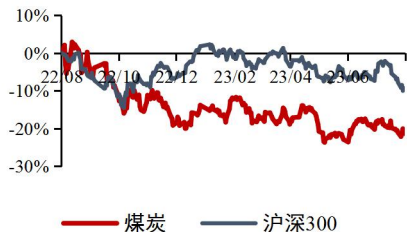
行业周报（20230821-20230827） 同步大市-A(维持)

非电需求补位，港口煤价反弹

2023年8月26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月仅动力煤环比增加，澳洲焦煤短期难放量-煤炭进口数据拆解
2023.8.22

【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

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：港口发运倒挂，动力煤价低位反弹。本周，前期矿难频发，矿区安监力度较大，国内煤炭生产增加有限；需求方面，出伏后天气高温缓解，电厂日耗高温回落，南方八省电煤日耗降至 225.9 万吨；水电增发较多，火电整体压力不大。非电煤耗方面，临近金九银十，下游需求有向好趋势，且近期地产负面信息影响逐步减弱，后期宏观经济政策改善预期仍存，本周大宗商品价格上涨为主，非电煤炭需求有所增加。库存方面，受北方港口发运价格倒挂影响，港口调入减少，叠加下游非电终端补库需求较好，港口库存有所下降。叠加，国内煤价经过下行后进口煤优势减弱，部分煤种采购需求转向国内市场，综合影响下，国内动力煤价格有所反弹。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 25 日，广州港山西优混 Q5500 库提价 905 元/吨，周变化+1.12%；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-0.14%、-0.41%和+0.14%。广州港山西优混与印尼煤的库提价差-32 元/吨，内外贸价差继续倒挂。8 月 25 日，北方港口合计煤炭库存 2182 万吨，周变化-3.79%；长江八港煤炭库存 459 万吨，周变化-12.07%；需求方面，截至 8 月 25 日，沿海八省电厂日耗 225.9 万吨，周变化-8.1 万吨或-3.46%。

➤ 冶金煤：需求预期改善，主焦煤以稳为主。受事故影响，本周安监影响较大，焦煤煤矿供应增幅有限。需求方面，宏观税费政策发布，钢厂开工维持高位，铁水产量基本稳定，整体成材淡旺季切换，供需有所改善；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+0.85%。库存方面，旺季预期下，下游补库开启，下游库存有所增加。焦化开工维持高位；冶金煤需求较好，本周国内主焦煤价格以稳为主。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 25 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 2100 元/吨，周变化-2.33%；京唐港 1/3 焦煤库提价 1660 元/吨，周变化-2.92%；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，周持平。京唐港主焦煤内贸与进口均价差 42 元/吨，周变化-54.35%，进口煤价优势减小。截至 8 月 25 日，六港口炼焦煤库存 160.3 万吨，周变化-6.20%；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-2.93%、2.55%；全国样本钢厂喷吹煤库存周变化-0.28%。样本独立焦化厂焦炉开工率 76.9%，周变化+0.8 个百分点。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



➤ **焦、钢产业链：开工维持高位，焦炭价格回调。**本周，钢厂开工维持高位，成材向旺季切换，铁水产量稳定，焦炭需求尚可，但焦化利润修复下开工继续提高，叠加地产负面消息施压及粗钢压减预期，焦炭价格有所回调。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25日，一级冶金焦天津港平仓价2240元/吨，周变化-4.27%；港口平均焦、煤价差（焦炭-炼焦煤）519元/吨，周变化-16.16%，焦化利润走低。独立焦化厂、样本钢厂焦炭总库存周变化分别+10.7%、+4.49%；四港口焦炭总库存194.7万吨，周变化-6.17%；全国样本钢厂高炉开工率83.36%，周变化-0.73个百分点；全国市场螺纹钢平均价格3780元/吨，周变化+0.08%；35城螺纹钢社会库存合计589.41万吨，周变化-2.21%；螺纹钢生产企业库存196.93万吨，周变化-3.6%。

➤ **煤炭运输：下游补库叠加油价影响海运成本，煤炭运价探涨。**电厂日耗虽然下滑，但高油价影响海运成本，部分船只止损停航，运力减少；同时，非电需求向好，部分煤种如高卡煤转向内贸拉运，环渤海货船比走低，沿海煤炭运价有所反弹。截止8月25日，中国沿海煤炭运价综合指数504.18点，周变化+4.02%；长江煤炭运输综合运价620.43点，周变化-4.47%；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13.1，周变化-11.49%。

➤ **煤炭板块行情回顾**

本周煤炭板块随大盘回调，但跑赢上证指数表现。煤炭(中信)指数周变化-0.31%，子板块中煤炭采选II(中信)周变化+0.19%，煤化工II(中信)周变化-3.62%。煤炭采选个股回调为主，平煤股份、山煤国际、中国神华、陕西煤业和淮北矿业周涨幅居前；煤化工个股普遍回调，陕西黑猫涨幅为正。

➤ **本周观点及投资建议**

国内市场方面，近期安全事故多发，煤炭产地安监措施频出，叠加月底部分煤企生产计划完成，国内煤炭生产供应一般；需求方面，出伏后气温回落，电厂日耗走低，沿海八省电煤日耗225.9万吨左右；且随着雨水较好，水电出力有所恢复，火电压力不大；非电煤耗方面，临近金九银十，下游需求有向好趋势，且近期地产负面信息影响逐步减弱，后期宏观经济政策改善预期仍存，本周大宗商品价格上涨为主，非电煤炭需求有所增加。且随着国内煤价回落，进口煤价格优势减弱，高卡煤种部分转向内贸需求，综合影响下，动力煤价格本周有所回升。库存方面，产地到港口拉运倒挂，北方港口调入走低，北方及长江港口煤炭库存均有所回落。焦煤方面，事故导致安监趋严，国内供应一般；同时，钢厂开工高位，铁水产量稳定，下游成材淡旺季切换，且宏观税收等利好逐步落地，冶金煤需求尚可，本周主焦煤价格以稳为主；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，叠加粗钢平控等影响，本周价格有所回调。投资建议，考虑到动力煤逐渐转入淡季而非电需求逐渐进入旺季，预计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月中报发布对股价冲击，之后预计高股息资产吸引力将有所增量。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，高股息建议关注【中国神华】、【山煤国际】、【陕西煤业】、【兖矿能源】、【恒源煤电】。第四，【广汇能源】马朗矿本周取得项目代码，产能释放持续推进。

➤ **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：港口发运倒挂，动力煤价低位反弹.....	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：开工维持高位，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：金九银十预期走强，煤焦钢期货收涨.....	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：北方港口合计煤炭库存.....	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：港口发运倒挂，动力煤价低位反弹

- 价格：**截至 8 月 25 日，大同浑源动力煤 Q5500 车板价 700 元/吨，周变化+1.71%；广州港山西优混 Q5500 库提价 905 元/吨，周变化+1.12%；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 726 元/吨，周变化-0.41%；CCTD 秦皇岛动力煤（5500K）综合交易价格指数 727 元/吨，周变化+0.14%；环渤海动力煤综合平均价格指数 715 元/吨，周变化-0.14%。国际煤价方面，8 月 25 日，鹿特丹煤炭期货结算价 117.75 美元/吨，周变化+0.86%；广州港印尼煤库提价 937 元/吨，周变化-0.11%；蒙煤库提价 755 元/吨，周变化+1.34%；澳煤库提价 914 元/吨，周变化-0.44%。广州港山西优混与印尼煤的库提价价差 32 元/吨，倒挂继续。
- 库存：**港口方面，截至 8 月 25 日，北方港口合计煤炭库存 2182 万吨，周变化-3.79%；长江八港煤炭库存 459 万吨，周变化-12.07%。截至 8 月 21 日，沿海八省电厂合计煤炭库存 3673 万吨，周变化+0.63%；库存可用天数 16.2 天，周变化+0.7 天。
- 需求：**沿海八省电厂日耗 225.9 万吨，周变化-8.1 万吨或-3.46%。

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

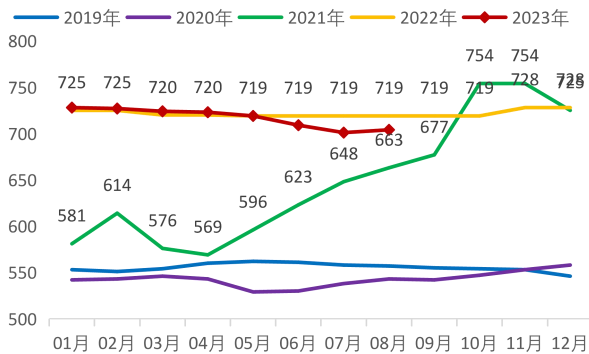
图 2：广州港山西优混 Q5500 库提价



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）



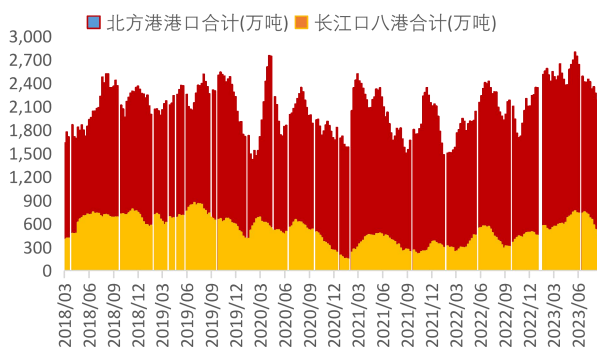
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：国际煤炭价格（IPE）走势



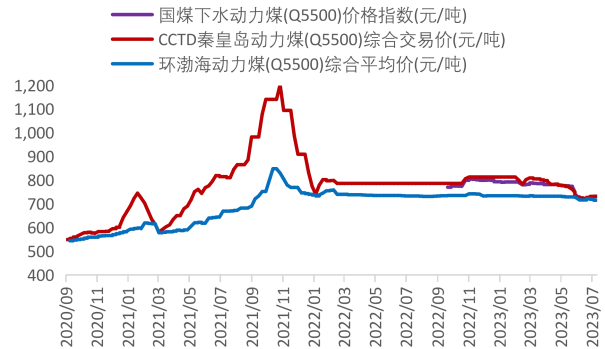
资料来源：wind，山西证券研究所

图 7：北方港口合计煤炭库存



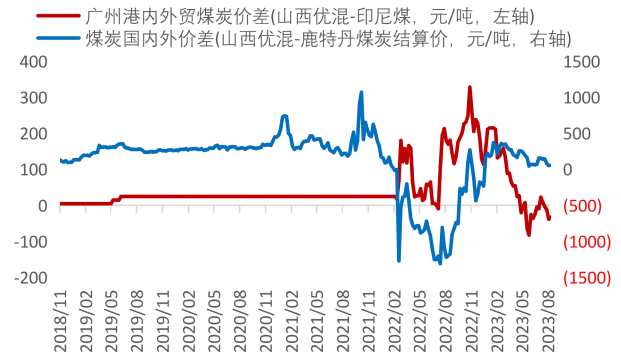
资料来源：wind，山西证券研究所

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

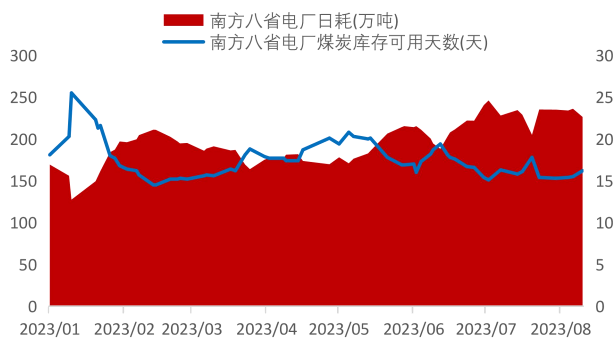
图 8：南方八省电厂煤炭库存



资料来源：wind，山西证券研究所

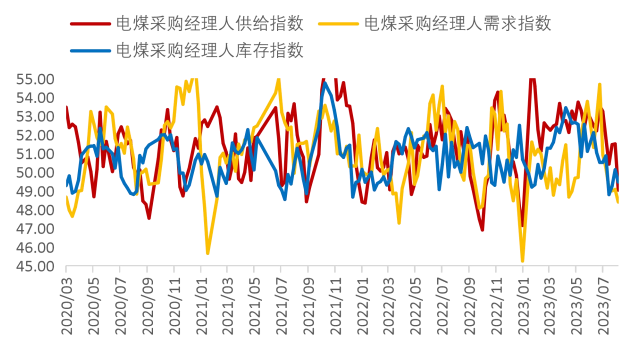
港、曹二期、华能曹妃甸、华电曹妃甸、国投京唐、京唐老港、京唐 36-40 码头、黄骅港、天津港、锦州港、丹东港、盘锦港、营口港、大连港、青岛港、龙口港、嘉祥港、岚山港、日照港。长江口八港统计口径包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓。

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



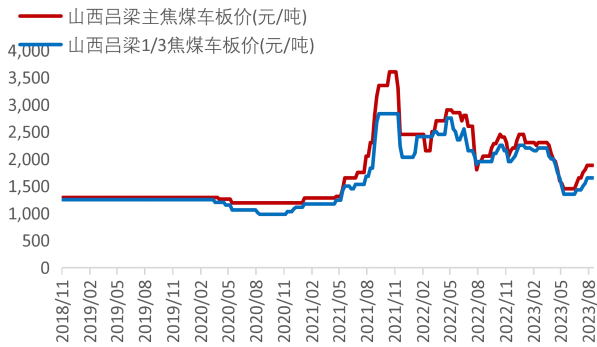
资料来源：wind，山西证券研究所

1.2 冶金煤：需求预期改善，主焦煤以稳为主

- **价格：**截至 8 月 25 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 25 日，京唐港山西产主焦煤库提价 2100 元/吨，周变化-2.33%；山西产 1/3 焦煤库提价 1660 元/吨，周变化-2.92%；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，周持平；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，周持平；京唐港主焦煤内贸与澳煤价差 42 元/吨，价差继续低位波动；1/3 焦煤价差-100 元/吨，倒挂加重。
- **库存：**截至 8 月 25 日，国内独立焦化厂炼焦煤总库存 755.60 万吨，周变化-2.93%；全国样本钢厂炼焦煤总库存 746.28 万吨，周变化+2.55%；六港口合计炼焦煤库存 160.3 万吨，周变化-6.20%。喷吹煤方面，国内样本钢厂喷吹煤总库存 398.33 万吨，周变化-0.28%。
- **需求：**截至 8 月 25 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 9.8 天，周变化-0.5 天；样本钢厂炼焦煤、喷吹煤库存可用天数分别为 12.14 和 11.98，周变化+0.32 和-0.08 天。国内独立焦化厂焦炉开工率 76.9%，周变化+0.8 个百分点。

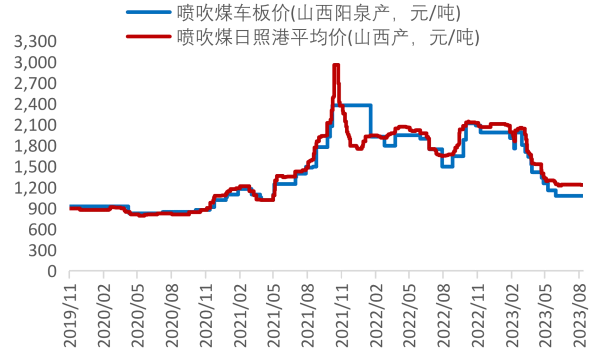


图 11：产地焦煤价格



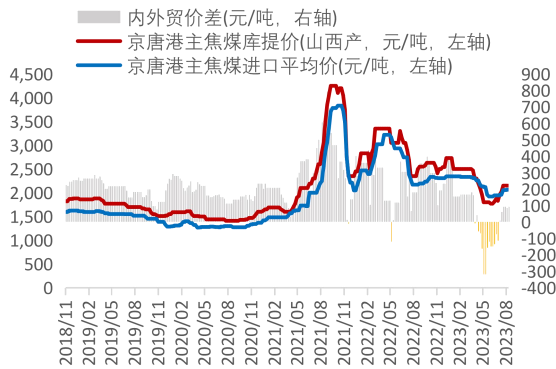
资料来源：wind，山西证券研究所

图 12：山西阳泉喷吹煤车板价及日照港均价



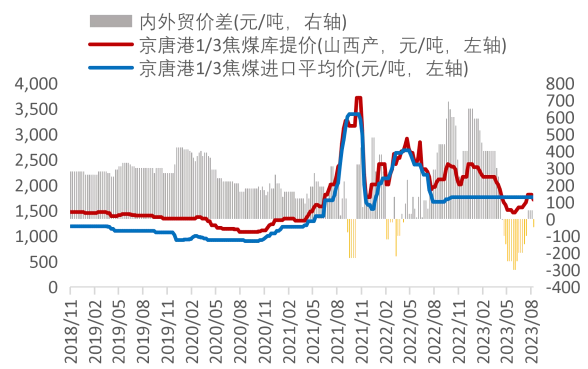
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：京唐港主焦煤价格及内外贸价差



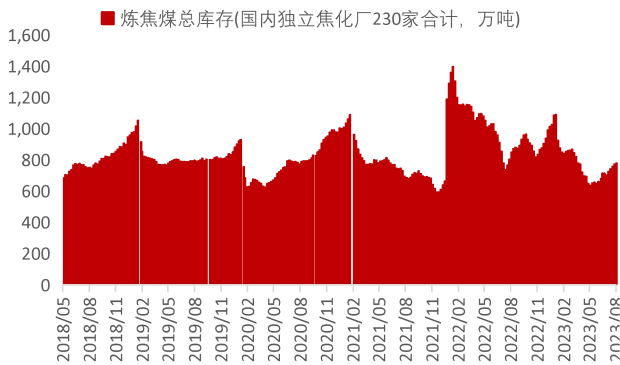
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：京唐港 1/3 焦煤价格及内外贸价差



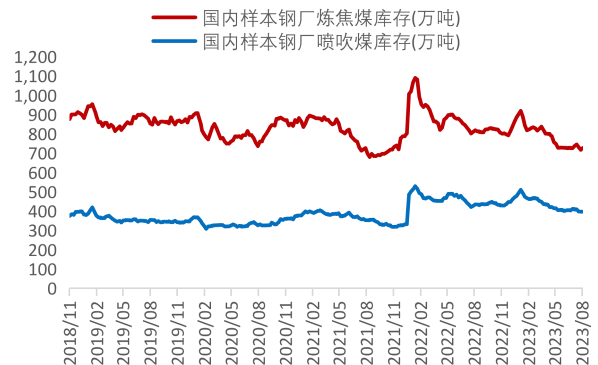
资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：独立焦化厂炼焦煤库存



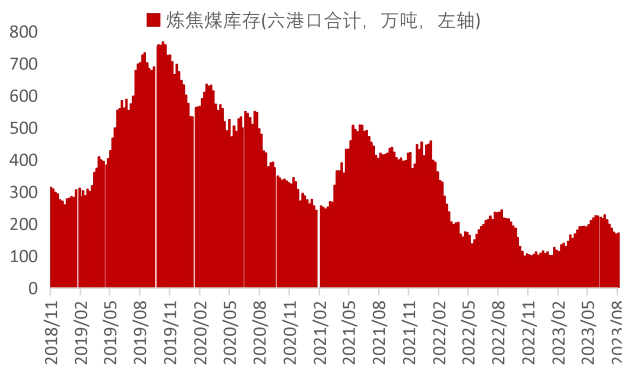
资料来源：wind，山西证券研究所

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

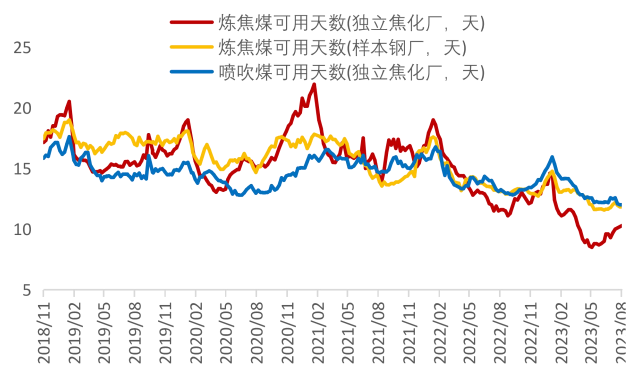
图 17：六港口炼焦煤库存



资料来源：wind，山西证券研究所

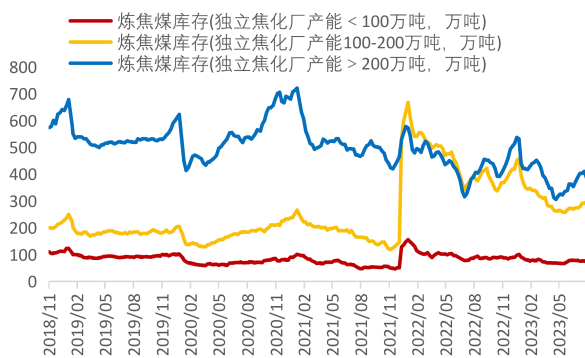
备注：六港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、湛江港。

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



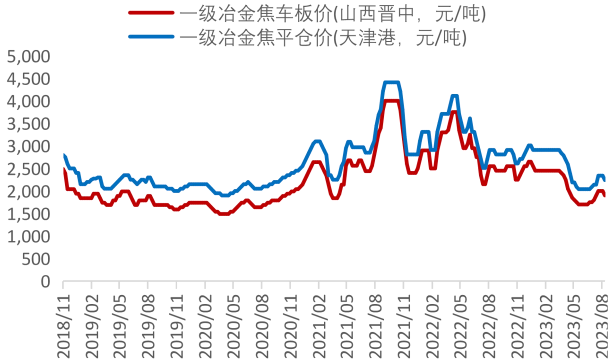
资料来源：wind，山西证券研究所

1.3 焦钢产业链：开工维持高位，焦炭价格本周稳定

- **价格**：8 月 25 日，山西晋中一级冶金焦 1900 元/吨，周变化-5%；一级冶金焦天津港平仓价 2240 元/吨，周变化-4.27%。全国港口冶金焦平均价 2101 元/吨，周变化-4.54%；全国港口冶金焦与炼焦煤平均价的价差 519 元/吨，周变化-16.16%。
- **库存**：8 月 25 日，独立焦化厂焦炭总库存 56.9 万吨，周变化+10.70%；全国样本钢厂焦炭总库存 570.56 万吨，周变化+4.49%；四港口（天津港+日照港+青岛港+连云港）焦炭总库存 194.70 万吨，周变化-6.17%；样本钢厂焦炭库存可用天数 10.66 天，周变化+0.38 天。
- **需求**：8 月 25 日，全国样本钢厂高炉开工率 83.36%，周变化-0.73 个百分点。下游方面，截至 8 月 25 日，全国市场螺纹钢平均价格 3780 元/吨，周变化+0.08%；35 城螺纹钢社会库存合计 589.41 万吨，周

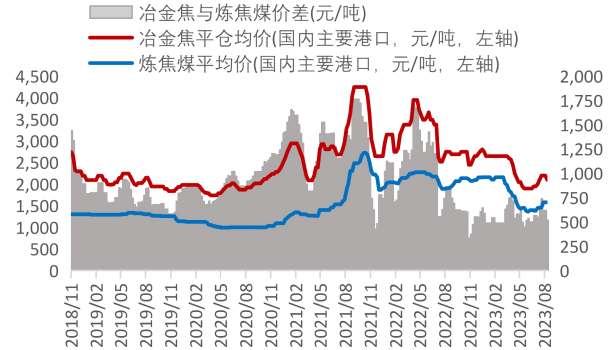
变化-2.11%；螺纹钢生产企业库存 196.93 万吨，周变化-3.60%。

图 21：一级冶金焦价格



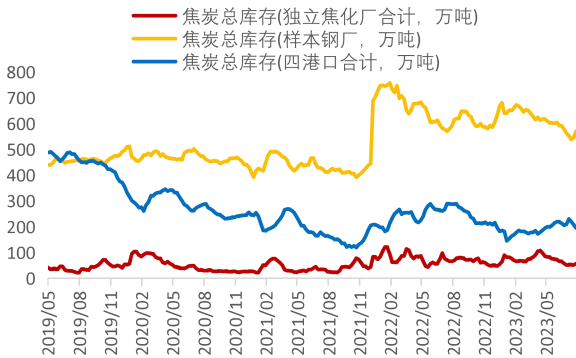
资料来源：wind，山西证券研究所

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

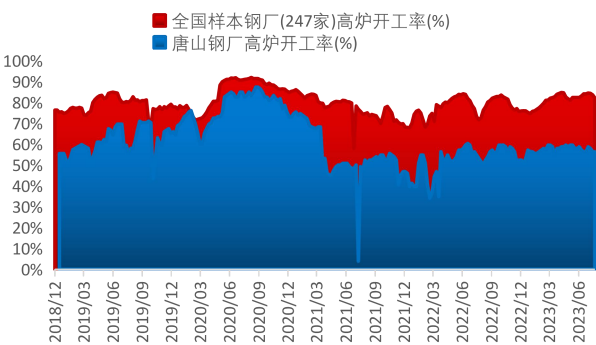
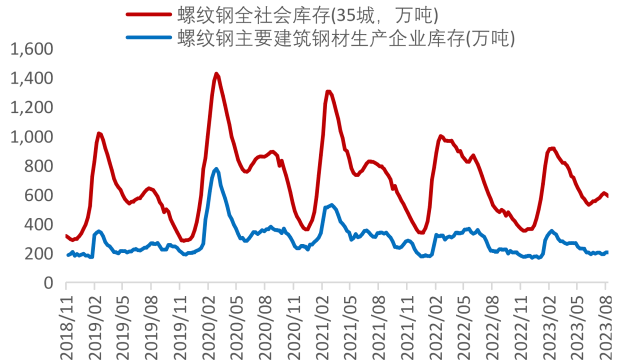


图 24：样本钢厂焦炭库存可用天数



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



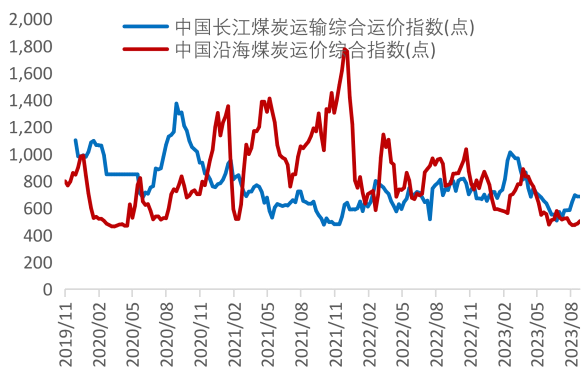
资料来源：wind，山西证券研究所

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25日，中国沿海煤炭运价综合指数 504.18 点，周变化+4.02%；国际海运价格（印尼南加-连云港）10.71 美元/吨，同比变化 4.59%；长江煤炭综合运价指数 620.43 点，周变化-4.47%。鄂尔多斯煤炭公路运输长途运费 0.24 元/吨，周持平；短途运输 0.84 元/吨，周持平。
- **货船比：**截止 8 月 25 日，环渤海四港货船比 13.1，周变化-11.49%。

图 27：中国沿海及长江煤炭运价指数



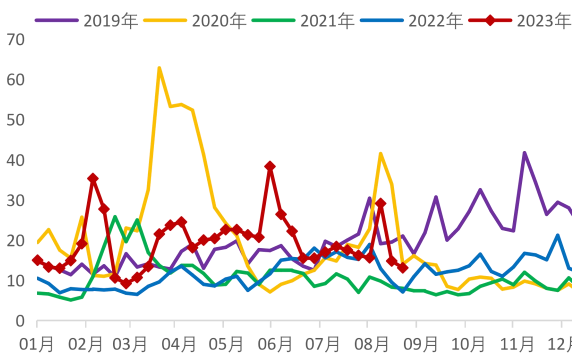
资料来源：wind，山西证券研究所

图 28：国际煤炭海运费（印尼南加-连云港）



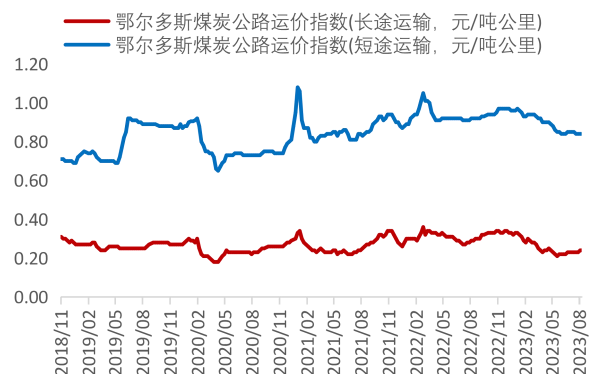
资料来源：wind，山西证券研究所

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：金九银十预期走强，煤焦钢期货收涨

- **焦煤焦炭期货：**8月25日，南华能化指数收盘 1944.68 点，周变化+2.73%；炼焦煤期货（活跃合约）收盘价 1509 元/吨，周变化+6.72%；焦炭期货（活跃合约）收盘价 2241 元/吨，周变化+5.73%。
- **下游相关期货：**8月25日，螺纹钢期货（活跃合约）收盘价 3716 元/吨，周变化+0.43%；铁矿石期货

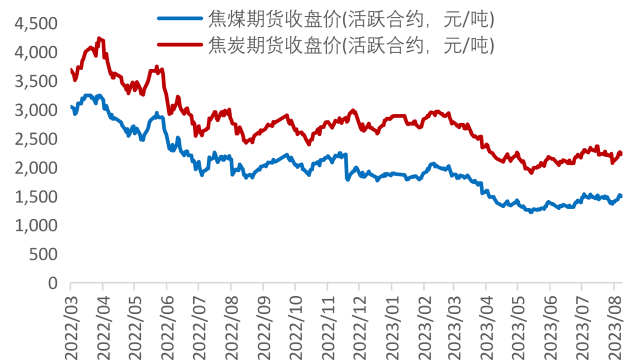
(活跃合约) 收盘价 827 元/吨, 周变化+7.19%。

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

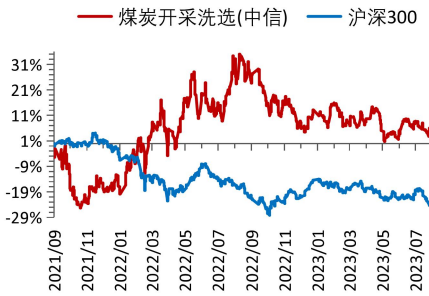
- 本周煤炭板块随大盘回调, 但跑赢上证指数表现。煤炭(中信)指数周变化-0.31%, 子板块中煤炭采选 II (中信)周变化+0.19%, 煤化工 II(中信)周变化-3.62%。煤炭采选个股回调为主, 平煤股份、山煤国际、中国神华、陕西煤业和淮北矿业周涨幅居前; 煤化工个股普遍回调, 陕西黑猫涨幅为正。

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	3,064.07	-0.59%	-2.17%	-6.47%	-0.82%
399001.SZ	深证成指	10,130.47	-1.23%	-3.14%	-8.74%	-8.04%
399006.SZ	创业板指	2,040.40	-1.17%	-3.71%	-8.07%	-13.06%
000300.SH	沪深300	3,709.15	-0.38%	-1.98%	-7.10%	-4.20%
CI005002.WI	煤炭(中信)	2,905.48	-0.63%	-0.31%	-4.30%	-2.96%
CI005104.WI	煤炭开采洗选(中信)	3,308.94	-0.64%	0.19%	-3.89%	-1.51%
CI005105.WI	煤炭化工(中信)	1,697.61	-0.55%	-3.62%	-6.80%	-12.31%

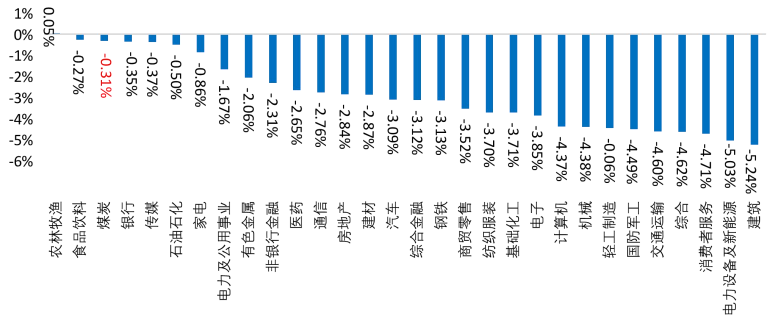
资料来源: wind, 山西证券研究所

图 35：煤炭指数与沪深 300 比较



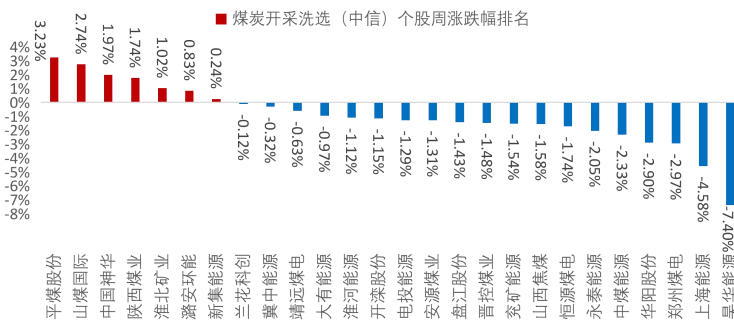
资料来源：wind，山西证券研究所

图 36：中信一级行业指数周涨跌幅排名



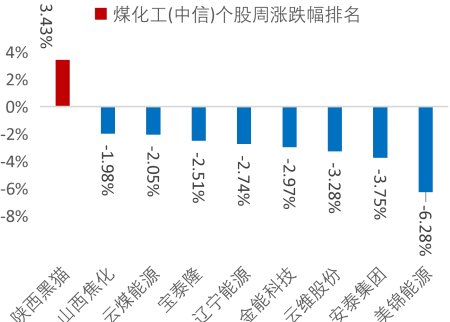
资料来源：wind，山西证券研究所

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

【今年前 7 月内蒙古鄂尔多斯原煤产量增长 3.4%，占内蒙古 67.4%】内蒙古自治区统计局消息，1-7 月份，内蒙古全区规模以上工业企业生产原煤 7.04 亿吨，同比增长 1.8%。月均生产情况来看，今年始终保持在亿吨以上；日均来看，7 月份日均原煤产量 312 万吨，继续保持较高水平。分盟市看，11 个产煤盟市呈“六增五降”态势。其中，鄂尔多斯市、锡林郭勒盟和呼伦贝尔市原煤产量合计占全区原煤产量的 87.2%。其中，鄂尔多斯市原煤产量同比增长 3.4%，占全区的 67.4%；呼伦贝尔市作为保障东北地区煤炭供应的主力军，原煤产量同比增长 8.1%，拉动全区原煤产量增长 0.7 个百分点。（资料来源：内蒙古自治区统计局）

【2023 年 1-7 月原煤产量前十名企业排名公布】原煤生产同比略有增长，进口增速仍处高位。根据国家统计局统计数据显示，2023 年 1-7 月，规模以上企业生产原煤 26.7 亿吨，同比增长 3.6%，7 月份生产原煤 3.8 亿吨，同比增长 0.1%。1-7 月，我国进口煤炭 2.6 亿吨，同比增长 88.6%。根据中国煤炭工业协会统计与信息部统计数据显示，排名前 10 家的企业原煤产量合计为 13.7 亿吨，同比增加 3978 万吨，占规模以上企业原煤产量的 51.3%。具体情况为：国家能源集团 35143 万吨，增长 0.4%；晋能控股集团 24993 万吨，增长 4.2%；中煤集团 15549 万吨，同比增长 2.6%；陕煤集团 14643 万吨，同比增长 10.2%；山东能源集团 14524

万吨，同比增长 0.2%；山西焦煤集团 10781 万吨，同比增长 2.9%；华能集团 6297 万吨，同比增长 10.7%；潞安化工集团 6113 万吨，同比下降 2.5%；国电投集团 4657 万吨，同比增长 3.8%；淮河能源集团 4441 万吨，同比增长 3.2%。（资料来源：煤炭工业）

【山西省上半年煤炭消费保持低速增长】近日，山西省能源局召开了上半年煤炭消费控制分析会。会议介绍，上半年山西省煤炭消费保持低速增长。会议指出，2023 年以来，面对疫情结束后用煤项目快速推进的形势，全省认真贯彻落实习近平生态文明思想，按照省委、省政府工作要求，积极采取有效措施，狠抓煤炭消费控制工作，上半年全省煤炭消费保持低速增长。针对个别市煤炭消费压减进度未达进度目标的情况，会议提出，要进一步加大工作力度，紧盯“十四五”控煤目标任务，层层压实责任，加大调度监测力度，确保重点用煤企业严格按进度消费煤炭。要紧盯重点用煤项目，特别是对超进度消费煤炭的项目，要采取有力的措施，严格控制煤炭消费增长。要严格煤炭消费替代，特别是大气污染防治重点地区，要认真落实煤炭消费替代，严格进行替代审核，严控“两高”项目盲目上马，从源头控制煤炭消费增长。（资料来源：山西省能源局）

【国家发改委产业司组织召开推动现代煤化工产业健康发展政策宣贯会】为做好《关于推动现代煤化工产业健康发展的通知》的贯彻落实，8 月 22 日，国家发展改革委产业司组织召开推动现代煤化工产业健康发展政策宣贯会。会上，国家发展改革委产业司、工业和信息化部原材料司、自然资源部空间规划局、生态环境部环评司、水利部水资源司、应急管理部危化监管一司有关同志分别从项目规划管理、产业优化发展、国土空间管控、项目环评审批、水资源利用、项目安全建设等方面对现代煤化工产业发展政策进行了解读。会议要求，各有关方面要凝聚共识、抓住关键、协同发力、统筹推进，进一步强化系统观念和底线思维，全面抓好现代煤化工产业发展相关政策落实，共同推动产业高端化、多元化、低碳化发展。（资料来源：国家发改委）

【哈萨克斯坦煤矿矿井事故已造成 5 人死亡】据报道，截至 8 月 20 日，哈萨克斯坦煤矿矿井事故已造成 5 人死亡。据哈紧急情况部介绍，5 名遇难者身份已被确认，另有 11 名受伤矿工正在医院接受治疗。报道称，位于哈萨克斯坦卡拉干达州的一座煤矿矿井当地时间 17 日发生火灾，事故发生时矿井下共有 227 人；截至目前，222 人已被疏散至地面。哈紧急情况部称，消防救援人员正全力展开灭火工作，但因事故发生区域高温、浓雾持续，扑灭火点工作较为复杂。哈总理斯迈洛夫日前在主持召开工作会议时指出，政府已成立特别委员会，对事故原因进行彻底调查，并将采取一切措施消除事故隐患。他当日在会见遇难者家属时称，将对遇难者家属及受伤矿工提供必要的帮助和支持。（资料来源：中国新闻网）

4. 上市公司重要公告

【中国神华:2023 年半年度报告摘要】2023 年 1-6 月，公司实现营业收入 169,442 百万元，同比+2.3%；利润总额 48,269 百万元，同比-11.1%；归属于上市公司股东的净利润 33,279 百万元，同比-19.2%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 32,970 百万元，同比-18.6%；经营活动产生的现金流量净额 46,349 百万元，同比-20.6%；加权平均净资产收益率 8.59%，同比下降 2.44 个百分点；基本每股收益 1.675 元/股，

同比-19.2%；稀释每股收益1.675元/股，同比-19.2%。（资料来源：公司公告）

【冀中能源:2023年半年度报告摘要】2023年1-6月，公司实现营业收入14,752,399,884.48元，同比-26.19%；归属于上市公司股东的净利润3,367,093,851.42元，同比+30.96%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1,874,374,929.83元，同比-28.09%；经营活动产生的现金流量净额1,145,317,030.44元，同比-63.06%；基本每股收益0.9529元/股，同比+30.96%；稀释每股收益0.9529元/股，同比+30.96%；加权平均净资产收益率14.72%，同比提高0.90个百分点。（资料来源：公司公告）

【兖矿能源:2023年半年度报告摘要】2023年1-6月，公司实现营业收入84,401,342千元，同比-15.84%；归属于上市公司股东的净利润10,210,068千元，同比-43.39%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润10,049,371千元，同比-43.66%；经营活动产生的现金流量净额8,661,120千元，同比-35.36%；加权平均净资产收益率12.35%，同比减少12.38个百分点；基本每股收益2.09元/股，同比-43.52%。（资料来源：公司公告）

【山煤国际:2023年半年度报告摘要】2023年1-6月，公司实现营业收入20,675,557,395.27元，同比-2.27%；归属于上市公司股东的净利润3,057,667,306.10元，同比-13.65%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润3,112,731,090.71元，同比-13.76%；经营活动产生的现金流量净额2,888,208,537.29元，同比-36.74%；加权平均净资产收益率19.49%，同比减少7.05个百分点；基本每股收益1.54元/股，同比-13.97%。（资料来源：公司公告）

【华阳股份:2023年半年度报告摘要】2023年1-6月，公司实现营业收入15,412,529,089.76元，同比-18.81%；归属于上市公司股东的净利润3,011,595,637.22元，同比-9.38%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2,992,005,198.33元，同比-9.48%；经营活动产生的现金流量净额3,075,225,223.34元，同比+2.18%；加权平均净资产收益率11.11%，同比减少5.02个百分点；基本每股收益0.83元/股，同比-39.86%。（资料来源：公司公告）

5. 下周观点及投资建议

国内市场方面，近期安全事故多发，煤炭产地安监措施频出，叠加月底部分煤企生产计划完成，国内煤炭生产供应一般；需求方面，出伏后气温回落，电厂日耗走低，沿海八省电煤日耗225.9万吨左右；且随着雨水较好，水电出力有所恢复，火电压力不大；非电煤耗方面，临近金九银十，下游需求有向好趋势，且近期地产负面信息影响逐步减弱，后期宏观经济政策改善预期仍存，本周大宗商品价格上涨为主，非电煤炭需求有所增加。且随着国内煤价回落，进口煤价格优势减弱，高卡煤种部分转向内贸需求，综合影响下，动力煤价格本周有所回升。库存方面，产地到港口拉运倒挂，北方港口调入走低，北方及长江港口煤炭库存均有所回落。焦煤方面，事故导致安监趋严，国内供应一般；同时，钢厂开工高位，铁水产量稳定，下游成材淡旺季切换，且宏观税收等利好逐步落地，冶金煤需求尚可，本周主焦煤价格以稳为主；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，叠加粗钢平控等影响，本周价格有所回调。投资建议，考虑到动力煤逐渐转入淡季而非电需求逐渐进入旺季，预计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月中报发布对股价冲击，之后预计高股息资产吸引力将有所增量。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，高股息建议关注【中国神华】、【山煤国际】、【陕西煤业】、【兖矿能源】、【恒源煤电】。第四，【广汇能源】马朗矿本周取得项目代码，产能释放持续推进。

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

