

煤炭开采

2023年08月27日

煤价反弹&韧性强，高股息煤炭股攻守兼备

——行业周报

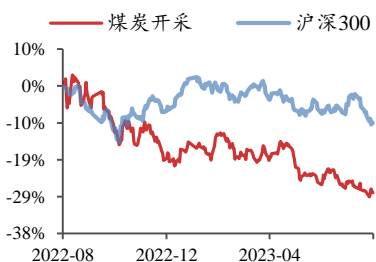
投资评级：看好（维持）

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

- 《海外煤价大涨&港口去库显著，煤炭投资仍可期—行业周报》-2023.8.20
- 《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

● 投资逻辑：煤价反弹&韧性强，高股息煤炭股攻守兼备

本周（2023.8.21-8.25，下同）国内秦港 Q5500 动力煤收盘价为 818 元/吨，环比上涨 2%，港口价格止跌反弹。本周的上涨，我们判断更多原因是海外油气价格大涨推动海外煤价大涨，进而推动国内价格的反弹，当前广州港 Q5500 澳洲产和印尼产的报价均高于国内山西产报价，平均价差超过 20 元/吨，此轮反弹也预期着煤价仍有很强的韧性。立秋已过，电厂日耗已开始呈现回落趋势，9 月 10 月是电煤的传统淡季，市场对煤价回调再起担心，秋季煤价是否会再出现深幅下跌？是否跌破 6 月中旬的前低 759 元？是否跌破 700 元的关口？我们判断 700 元的关口很难跌破，甚至 6 月的前低点应该也很难再次跌破，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 月时的基本面对空因素包括“港口和电厂库存均为历史最高、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“港口库存已去化非常显著、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）且当前进口煤价格已无优势、不存在在海外煤甩货、荷兰天然气气田关闭带来的煤炭替代性需求预期上涨（海外煤炭价格当前已大涨）”。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，8 月份的长协参考价是 704 元；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，近期连续发生煤矿安全事故，山西政府发布消息打击非法违法开采矿产资源。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”等，本周多部门推动落实首套房“认房不认贷”，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的电煤产业链、直接利多动力煤的非电产业链（当前水泥、煤化工开工率已明显上涨）。我们维持对煤炭板块高胜率与高安全边际的逻辑推荐，且攻守兼备：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 月初充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：港口库存快速去库，事故频发安全生产趋严

供给端：晋陕蒙三省 442 家煤矿合计开工率 83.1%，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 222 万吨，日耗水平仍处于高位。**后期判断：**供给方面，近期山西、陕西发生煤矿安全事故，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，未来供给或将持续缩紧。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（冶金动力煤、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，双焦期货大涨

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：**焦煤期货最新收盘价 1509 元/吨，环比+6.7%，钢厂炼焦煤库存可用天数仍处历史底部，下游焦钢补库有效提振需求。**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： 煤价反弹&韧性强， 高股息煤炭股攻守兼备.....	5
2、 煤炭板块回顾： 本周微跌 0.38%， 跑赢沪深 300.....	7
2.1、 行情： 本周微跌 0.38%， 跑赢沪深 300 指数 1.6 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： 秦港现货价小涨， 秦港、 长江口、 广州港库存均大跌.....	11
4.1、 国内动力煤价格： 秦港现货价小涨.....	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： 布油现货价微跌， 天然气结算价大跌.....	14
4.5、 煤矿生产： 开工率微涨.....	14
4.6、 港口调入量： 秦港铁路调入量微涨.....	14
4.7、 沿海八省电厂日耗： 本周电厂日耗大跌， 库存小涨， 可用天数大涨.....	15
4.8、 水库水位： 三峡水库水位小跌.....	17
4.9、 下游开工率： 甲醇开工率微涨， 水泥开工率小涨.....	17
4.10、 动力煤库存： 本周秦港、 长江口、 广州港库存均大跌.....	18
4.11、 国内海运费价格变动： 本周秦皇岛-上海运费大涨.....	19
5、 煤焦钢产业链： 港口焦煤价格小跌， 全国钢厂开工率微跌.....	20
5.1、 国内炼焦煤价格： 本周港口小跌， 邯鄲产地价格持平， 期货价格大涨.....	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： 本周海外煤价微跌， 中国港口到岸价小跌.....	21
5.4、 焦&钢价格： 本周焦炭现货价小跌， 螺纹钢现货价微跌.....	21
5.5、 焦&钢厂需求： 中型焦化厂开工率小涨， 全国钢厂开工率微跌.....	22
5.6、 炼焦煤库存： 本周独立焦化厂总量小跌， 库存可用天数大跌.....	23
5.7、 焦炭库存： 国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量大涨.....	24
5.8、 钢铁库存： 库存总量小跌.....	24
6、 无烟煤： 晋城大跌， 阳泉大跌.....	25
6.1、 国内无烟煤产地价格： 晋城大跌， 阳泉大跌.....	25
7、 公司公告回顾.....	25
8、 行业动态.....	26
9、 风险提示.....	28

图表目录

图 1： 本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 1.6 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： 本周秦港现货价小涨（元/吨）.....	11
图 6： 榆林产地报价小涨（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 指数微涨 (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) 价格微涨 (美元/吨)	13
图 14: 本周布油现货价微跌 (美元/桶)	14
图 15: 本周天然气结算价大跌 (便士/色姆)	14
图 16: 本周煤矿开工率微涨	14
图 17: 秦港铁路调入量微涨 (万吨)	15
图 18: 电厂日耗大跌 (万吨)	15
图 19: 电厂日耗大跌 (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大涨 (天)	16
图 23: 本周电厂库存可用天数大涨 (农历/天)	16
图 24: 本周三峡水库水位小跌	17
图 25: 本周三峡水库出库流量环比大涨	17
图 26: 本周甲醇开工率微涨	17
图 27: 本周甲醇开工率微涨 (农历)	17
图 28: 本周水泥开工率小涨	18
图 29: 本周水泥开工率小涨 (农历)	18
图 30: 本周秦港库存大跌 (万吨)	18
图 31: 本周长江口库存大跌 (万吨)	19
图 32: 本周广州港库存大跌 (万吨)	19
图 33: 本周秦皇岛-上海运费价格大涨 (元)	19
图 34: 本周港口焦煤价格小跌 (元/吨)	20
图 35: 本周古交肥煤产地价格持平 (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涨 (元/吨)	20
图 38: 本周喷吹煤价格持平 (元/吨)	21
图 39: 本周海外焦煤价格微跌 (美元/吨)	21
图 40: 本周中国港口焦煤 (澳洲产) 到岸价小跌 (元/吨)	21
图 41: 本周焦炭现货价小跌 (元/吨)	22
图 42: 螺纹钢现货价微跌 (元/吨)	22
图 43: 中型焦化厂开工率小涨 (%)	22
图 44: 全国钢厂开工率微跌 (%)	22
图 45: 本周独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌 (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大跌 (天)	23
图 48: 样本钢厂可用天数小涨 (天)	23
图 49: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量大涨 (万吨)	24
图 50: 钢材库存总量小跌 (万吨)	24
图 51: 晋城无烟煤价格大跌 (元/吨)	25
图 52: 阳泉无烟煤价格大跌 (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：煤价反弹&韧性强，高股息煤炭股攻守兼备

- 后期投资观点。**国内秦港 Q5500 动力煤收盘价为 818 元/吨，环比上涨 2%，港口价格止跌反弹。本周的上涨，我们判断更多原因是海外油气价格大涨推动海外煤价大涨，进而推动国内价格的反弹，当前广州港 Q5500 澳洲产和印尼产的报价均高于国内山西产报价，平均价差超过 20 元/吨，此轮反弹也预期着煤价仍有很强的韧性。立秋已过，电厂日耗已开始呈现回落趋势，9 月 10 月是电煤的传统淡季，市场对煤价回调再起担心，秋季煤价是否会再出现深幅下跌？是否跌破 6 月中旬的前低 759 元？是否跌破 700 元的关口？我们判断 700 元的关口很难跌破，甚至 6 月的前低点位应该也很难再次跌破，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、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“港口库存已去化非常显著、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）且当前进口煤价格已无优势、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（海外煤炭价格当前已大涨）”。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，8 月份的长协参考价是 704 元；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，近期连续发生煤矿安全事故，山西政府发布消息打击非法违法开采矿产资源。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”等，本周多部门推动落实首套房“认房不认贷”，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的电煤产业链、直接利多动力煤的非电产业链（当前水泥、煤化工开工率已明显上涨）。我们维持对煤炭板块高胜率与高安全边际的逻辑推荐，且攻守兼备：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
	2023/8/25	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2023/8/25	
中国神华	27.89	696.26	730.06	746.76	3.50	3.67	3.76	7.97	7.60	7.42	1.52	买入
潞安环能	15.70	141.68	108.83	112.03	4.74	3.64	3.74	3.31	4.31	4.20	1.02	买入
盘江股份	6.19	21.94	25.49	31.03	1.11	1.19	1.45	5.59	5.20	4.27	1.16	买入
山西焦煤	8.11	107.22	85.10	96.02	2.09	1.50	1.69	3.88	5.41	4.80	1.29	买入
平煤股份	7.98	57.25	42.01	46.61	2.47	1.81	2.01	3.23	4.41	3.97	0.85	买入
山煤国际	15.77	69.81	73.75	75.61	3.52	3.72	3.81	4.48	4.24	4.14	2.36	买入
神火股份	14.93	75.71	60.18	68.90	3.39	2.67	3.06	4.40	5.59	4.88	2.02	买入
金能科技	7.84	2.49	8.33	12.24	0.29	0.97	1.43	27.03	8.08	5.48	0.82	买入
淮北矿业	11.88	70.10	77.50	81.50	2.83	3.12	3.28	4.20	3.81	3.62	0.89	买入
宝丰能源	13.56	63.03	92.70	130.31	0.86	1.26	1.78	15.77	10.76	7.62	2.92	买入
兖矿能源	16.58	307.74	344.15	364.00	6.30	6.95	7.36	2.63	2.39	2.25	1.87	买入
电投能源	13.00	39.87	47.02	50.32	2.07	2.10	2.24	6.28	6.19	5.80	1.00	买入
晋控煤业	8.64	30.44	35.01	37.20	1.82	2.09	2.22	4.75	4.13	3.89	1.01	买入
广汇能源	6.44	113.38	81.30	103.34	1.73	1.24	1.57	3.73	5.19	4.10	1.51	买入
美锦能源	7.16	22.09	27.18	31.15	0.52	0.63	0.72	13.77	11.37	9.94	2.15	买入
甘肃能化	3.15	31.69	26.11	28.88	0.78	0.57	0.63	4.04	5.53	5.00	1.08	买入
中煤能源	7.96	182.41	220.57	239.41	1.38	1.66	1.81	5.77	4.80	4.40	0.76	买入
兰花科创	8.56	32.24	36.26	40.48	2.82	3.17	3.54	3.03	2.70	2.42	0.80	买入
华阳股份	7.37	70.26	73.07	78.10	2.92	3.04	3.25	2.52	2.42	2.27	1.00	买入
昊华能源	5.38	13.44	29.91	32.91	0.93	2.08	2.29	5.78	2.59	2.35	0.71	买入
中国旭阳集团	3.41	18.55	29.04	31.32	0.42	0.66	0.71	8.12	5.20	4.82	1.07	买入
永泰能源	1.43	19.09	27.84	30.28	0.09	0.13	0.14	16.65	11.00	10.21	0.70	增持
陕西煤业	16.40	351.23	279.90	291.50	3.62	2.89	3.01	4.53	5.68	5.45	1.78	未评级
冀中能源	6.31	44.58	57.36	53.37	1.26	1.62	1.51	5.00	3.89	4.18	1.09	未评级
开滦股份	6.04	18.51	16.76	17.68	1.17	1.06	1.11	5.16	5.72	5.42	0.69	未评级
山西焦化	4.96	25.82	14.58	18.12	1.01	0.57	0.71	4.92	8.72	7.01	0.86	未评级

数据来源：Wind、开源证券研究所

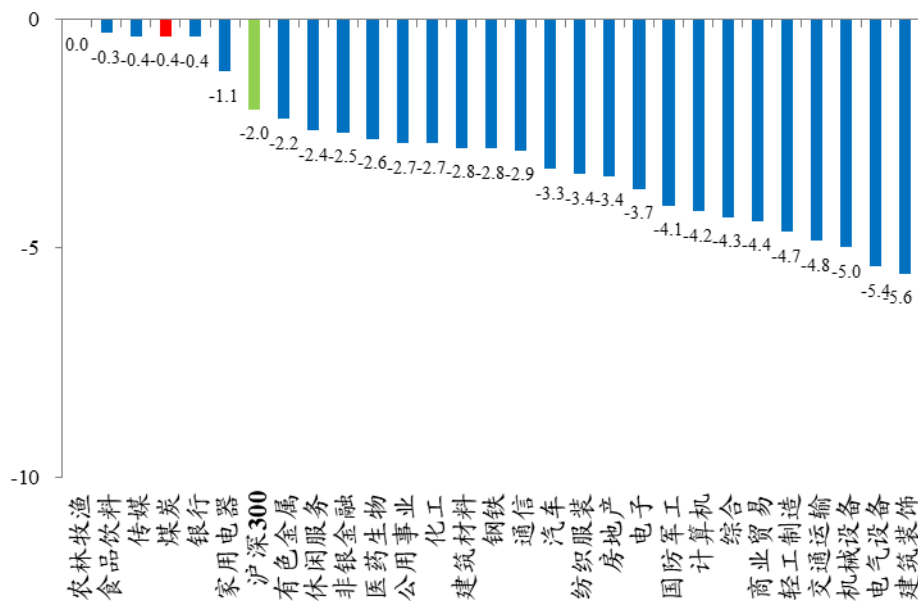
注：上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源证券研究所预测，未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期；港股股价以港币披露。

2、煤炭板块回顾：本周微跌 0.38%，跑赢沪深 300

2.1、行情：本周微跌 0.38%，跑赢沪深 300 指数 1.6 个百分点

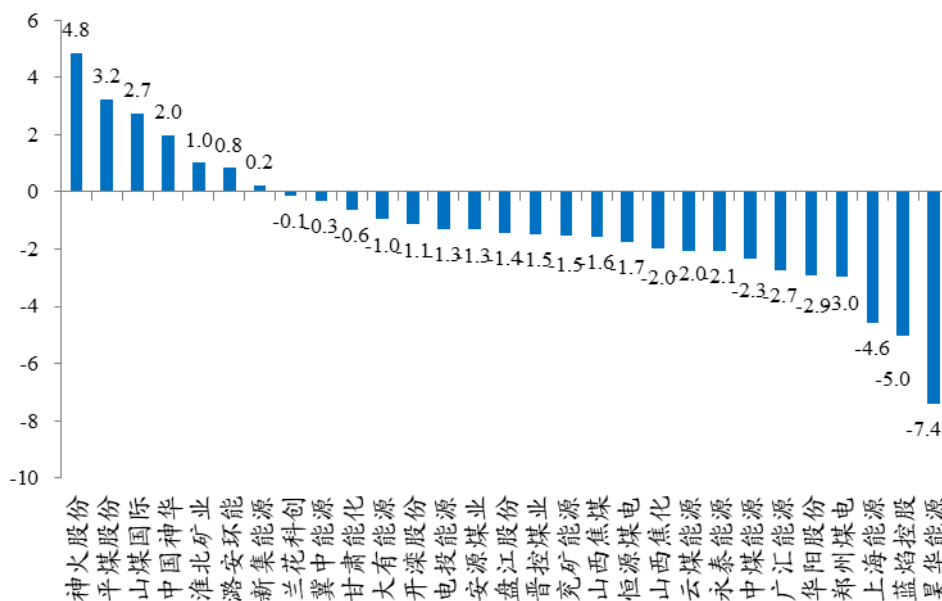
本周煤炭指数微跌 0.38%，沪深 300 指数小跌 1.98%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 1.6 个百分点。主要煤炭上市公司涨少跌多，涨幅前三名公司为：神火股份(+4.85%)、平煤股份(+3.23%)、山煤国际(+2.74%)；跌幅前三名公司为：昊华能源(-7.4%)、蓝焰控股(-5.05%)、上海能源(-4.58%)。

图1：本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 1.6 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（%）

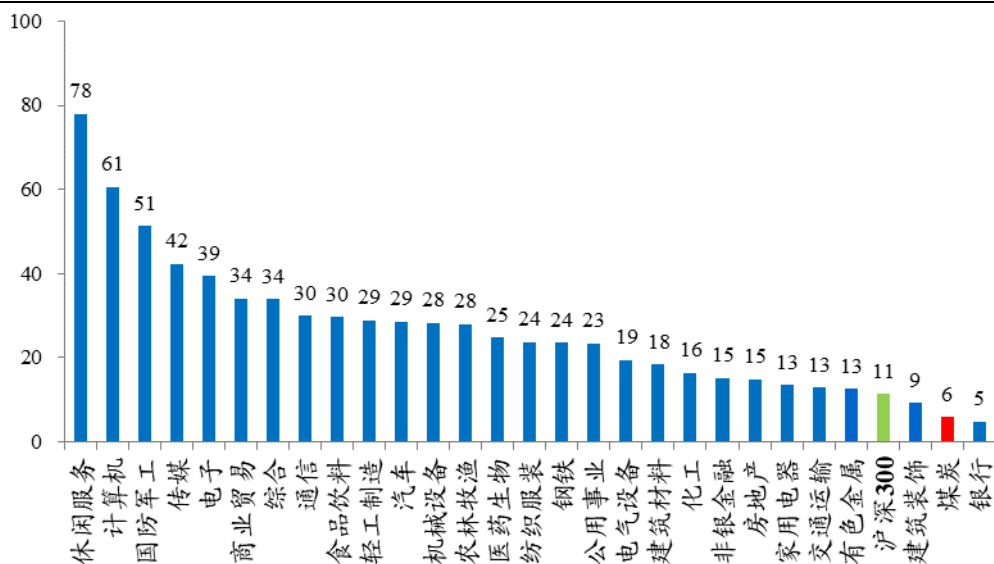


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现：本周 PE 为 5.8，PB 为 1.12

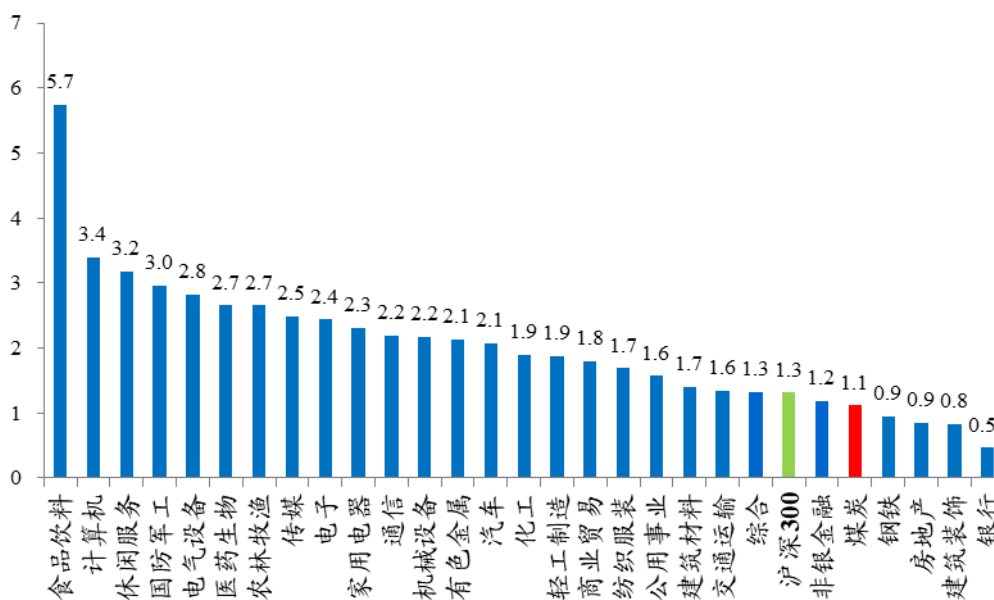
截至 2023 年 8 月 25 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 5.8 倍，位列 A 股全行业倒数第二位；市净率 PB 为 1.12 倍，位列 A 股全行业倒数第五位。

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	818	802	16	2.00%
	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	880	860	20	2.33%
	大同 Q6000 坑口价	元/吨	690	700	-10	-1.43%
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	715	716	-1	-0.14%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	727	726	1	0.14%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	726	729	-3.0	-0.41%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	114	114	0.0	0.00%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	117	114	2.8	2.49%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	155	146	8.9	6.13%
	纽卡斯尔 1# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	88	88	0.3	0.34%
国内 VS 进口	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	86	86	0.3	0.35%
	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	914	918	-4.0	-0.44%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	937	933	4.0	0.43%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	905	895	10.0	1.12%
海外油气价格	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	-21	-31	10.0	——
	布伦特原油现货价	美元/桶	85.3	85.94	-0.64	-0.7%
煤矿产量	IPE 天然气结算价	便士/色姆	86.7	90.9	-4.24	-4.7%
	晋陕蒙 442 家煤矿产量	万吨	2760	2757	3	0.09%
港口调入	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	83.1	83.0	0.08	——
	秦港调入量	万吨	297.7	295.4	2.30	0.8%
沿海八省电厂数据	日耗合计	万吨	222	233	-11.0	-4.73%
	库存合计	万吨	3701	3664	36.9	1.01%
	可用天数	天	16.7	15.8	0.9	5.70%
水库水位	三峡水库水位	米	154.5	158.6	-4.1	-2.67%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	24900	18500	6400	34.59%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	74.6	74.1	0.56	——
	水泥开工率	%	53.4	51.5	1.94	——
港口库存	秦皇岛港库存量	万吨	484	520	-36	-6.92%
	长江口库存量	万吨	459	522	-63.0	-12.07%
	广州港库存量	万吨	278	293	-14.9	-5.09%

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	2100	2150	-50	-2.33%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1800	1950	-150	-7.69%
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	272	-0.2	-0.07%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤(到京唐港)	元/吨	2328	2329	-1.62	-0.07%
	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	2100	2150	-50	-2.33%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤(澳洲产)库提价	元/吨	2362	2407	-45.2	-1.88%
	京唐港主焦煤(俄罗斯产)库提价	元/吨	1975	2017	-41.81	-2.07%
	天津港主焦煤(蒙古产)库提价	元/吨	2215	2215	0	0.00%
	(山西-澳洲) 差价	元/吨	-262	-257	-4.8	——
期货价格	焦煤: 期货价格	元/吨	1509	1414	95	6.72%
	焦煤: 现货价格	元/吨	1800	1950	-150	-7.69%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-291	-536	245	——
	焦炭: 期货价格	元/吨	2241	2120	122	5.73%
	焦炭: 现货价格	元/吨	2050	2100	-50	-2.38%
	焦炭期货升贴水	元/吨	191	20	171.5	——
	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	%	69.1	69	0.1
焦化厂开工率: 产能100-200万吨		%	71	69.8	1.2	——
焦化厂开工率: 产能>200万吨		%	82.6	82	0.6	——
全国钢厂高炉开工率		%	83.36	83.8	-0.44	——
库存	炼焦煤库存: 国内独立焦化厂(100家)	万吨	756	778	-22.8	-2.93%
	炼焦煤库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	746	728	19	2.55%
	炼焦煤库存可用天数: 独立焦化厂	天	9.8	10.3	-0.5	-4.85%
	炼焦煤库存可用天数: 国内样本钢厂(110家)	天	12.14	11.82	0.32	2.71%
	焦炭库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	571	546	24.52	4.49%

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	1290	1390	-100	-7.19%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	895	945	-50	-5.29%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1270	1370	-100	-7.30%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	850	900	-50	-5.56%

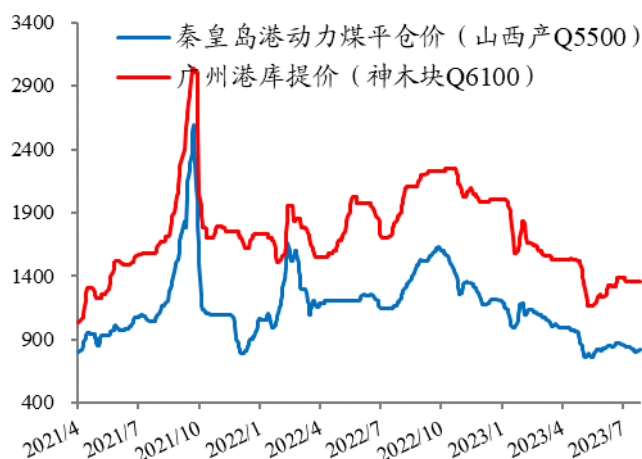
数据来源: Wind、开源证券研究所

4、煤电产业链：秦港现货价小涨，秦港、长江口、广州港库存均大跌

4.1、国内动力煤价格：秦港现货价小涨

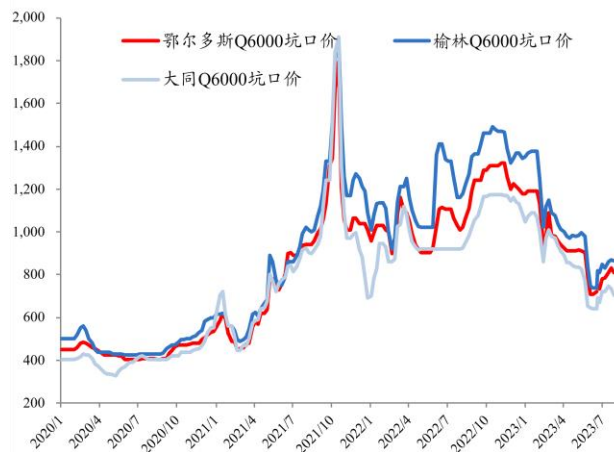
- **港口价格小涨。**截至 8 月 25 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 818 元/吨，环比上涨 16 元/吨，涨幅 2%。截至 8 月 25 日，广州港神木块库提价为 1354 元/吨，环比持平。
- **榆林产地报价小涨。**截至 8 月 25 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 805 元/吨，环比持平。截至 8 月 18 日，陕西榆林 Q6000 坑口报价 880 元/吨，环比上涨 20 元/吨，涨幅 2.33%；山西大同 Q6000 坑口报价 690 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 1.43%。

图5：本周秦港现货价小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：榆林产地报价小涨（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 价格指数微涨，NCEI 价格指数微跌。**截至 8 月 23 日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格 715 元/吨，环比下跌 1 元/吨，跌幅 0.14%；截至 8 月 25 日，CCTD 秦港动力煤 Q5500 价格 727 元/吨，环比上涨 1 元/吨，涨幅 0.14%；截至 8 月 25 日，NCEI 下水动力煤指数 726 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）

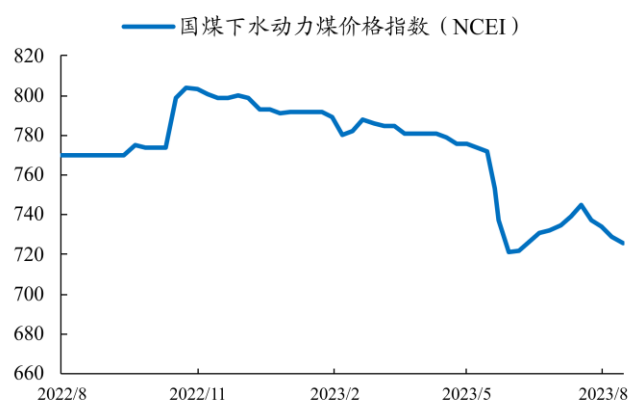

数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周BSPI指数微跌（元/吨）

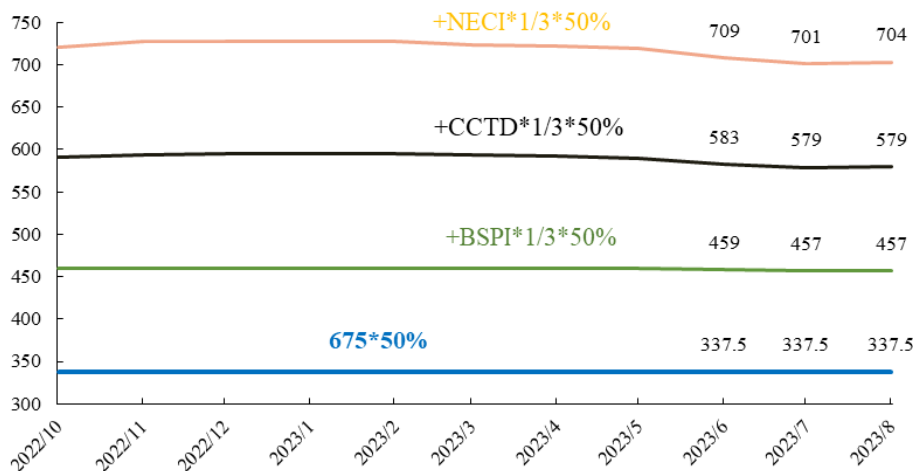

数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周CCTD指数微涨（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）


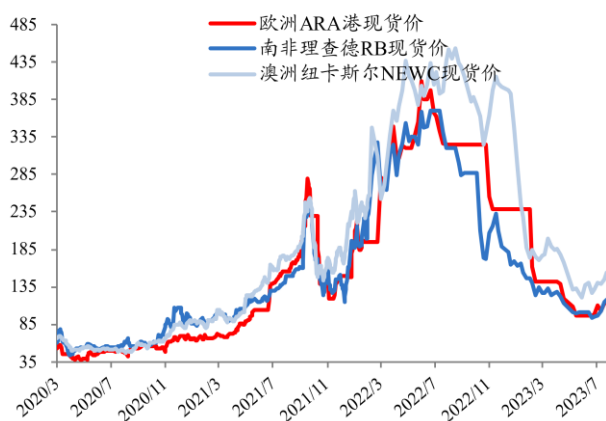
数据来源：全国煤炭交易中心、开源证券研究所

图11：动力煤 Q5500 港口长协价格由基准+浮动价组成（元/吨）


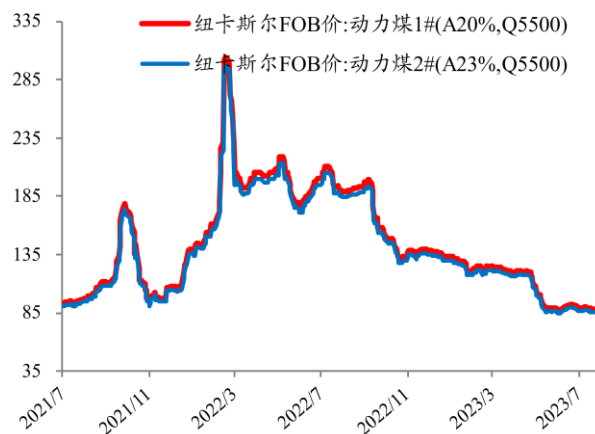
数据来源：Wind、全国煤炭交易中心、开源证券研究所

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 18 日，欧洲 ARA 港报价 113.5 美元/吨，环比持平；理查德 RB 报价 117.3 美元/吨，环比上涨 2.85 美元/吨，涨幅 2.49%；纽卡斯尔 NEWC 报价 154.71 美元/吨，环比上涨 8.94 美元/吨，涨幅 6.13%。
- 纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微涨。**截至 8 月 23 日，纽卡斯尔 1#动力煤 FOB 报价 88.1 美元/吨，环比上涨 0.3 美元/吨，涨幅 0.34%；纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 85.8 美元/吨，环比上涨 0.3 美元/吨，涨幅 0.35%。
- 进口动力煤价高于国内，没有优势。**截至 8 月 25 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 914 元/吨，环比下跌 4 元/吨，跌幅 0.44%；广州港印尼煤 Q5500 到价 937 元/吨，环比上涨 4 元/吨，涨幅 0.43%；广州港山西煤 Q5500 到价 905 元/吨，环比上涨 10 元/吨，涨幅 1.12%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-20.5 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) 价格微涨（美元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.4、海外油气价格：布油现货价微跌，天然气结算价大跌

- **布油现货价微跌，天然气结算价大跌。**截至8月25日，布油现货价为85美元/桶，环比下跌0.6美元/桶，跌幅0.74%。截至8月25日，IPE天然气结算价为87便士/色姆，环比下跌4.2便士/色姆，跌幅4.66%。

图14：本周布油现货价微跌（美元/桶）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周天然气结算价大跌（便士/色姆）

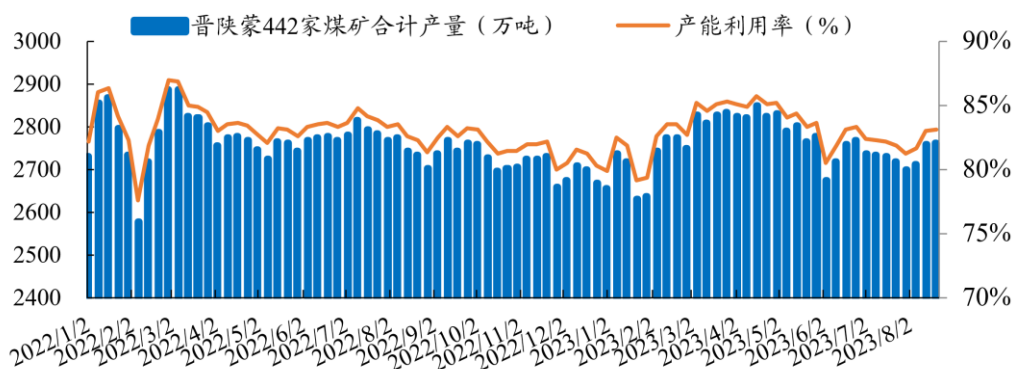


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.5、煤矿生产：开工率微涨

- **煤矿开工率微涨。**8月14日至8月20日，晋陕蒙三省442家煤矿开工率83.1%，环比上涨0.1个百分点；其中山西省煤矿开工率70.4%，环比上涨0.3个百分点；内蒙古煤矿开工率90.4%，环比上涨0.3个百分点；陕西省煤矿开工率91.2%，环比下跌0.7个百分点。

图16：本周煤矿开工率微涨

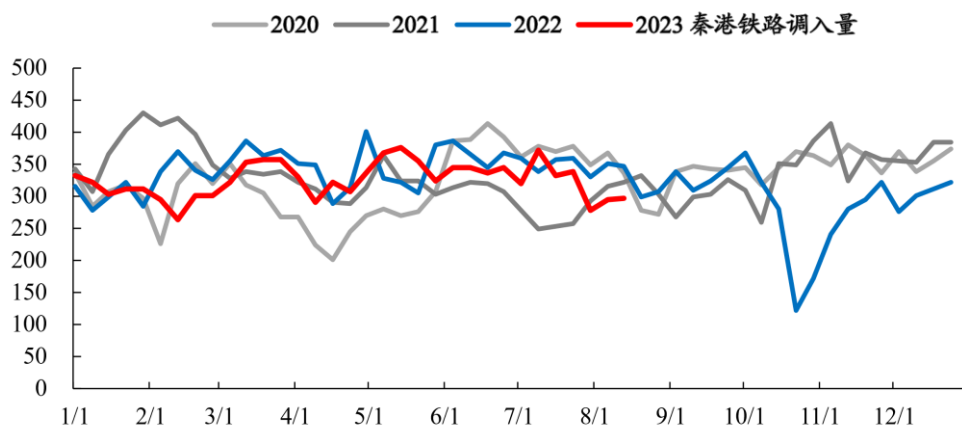


数据来源：煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

4.6、港口调入量：秦港铁路调入量微涨

- **秦港铁路调入量微涨。**截至8月19日，本周秦皇岛港铁路调入量298万吨，环比上涨2.3万吨，涨幅0.78%。

图17: 秦港铁路调入量微涨 (万吨)

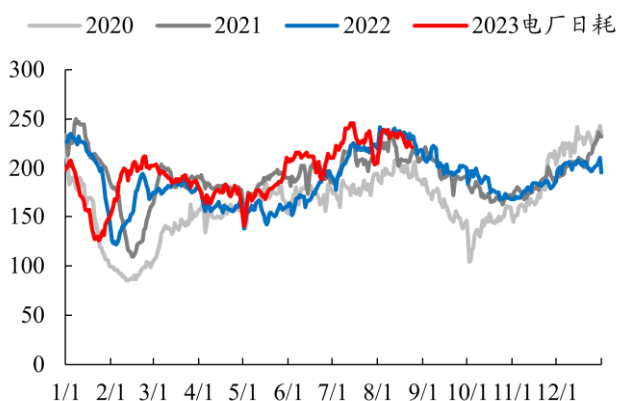


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.7、沿海八省电厂日耗: 本周电厂日耗大跌, 库存小涨, 可用天数大涨

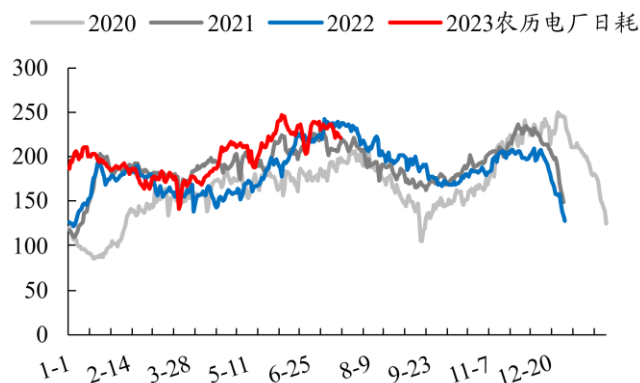
- **电厂日耗大跌。**截至 8 月 24 日, 沿海八省电厂日耗合计 221.6 万吨, 环比下跌 11 万吨, 跌幅 4.73%。
- **电厂库存小涨。**截至 8 月 24 日, 沿海八省电厂库存合计 3701.3 万吨, 环比上涨 36.9 万吨, 涨幅 1.01%。
- **电厂库存可用天数大涨。**截至 8 月 24 日, 沿海八省电厂库存可用天数 16.7 天, 环比上涨 0.9 天, 涨幅 5.70%。

图18: 电厂日耗大跌 (万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

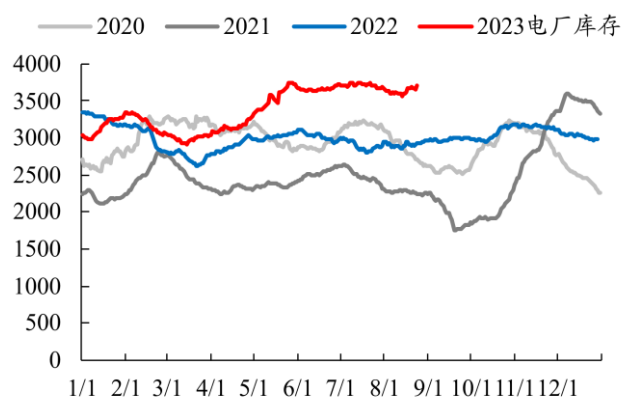
图19: 电厂日耗大跌 (农历/万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

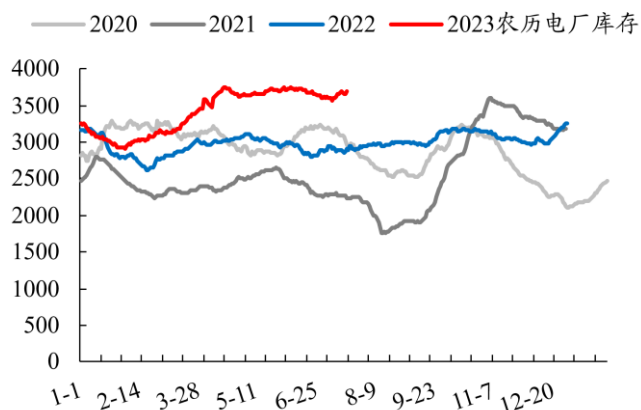
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

图20: 本周电厂库存小涨 (万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

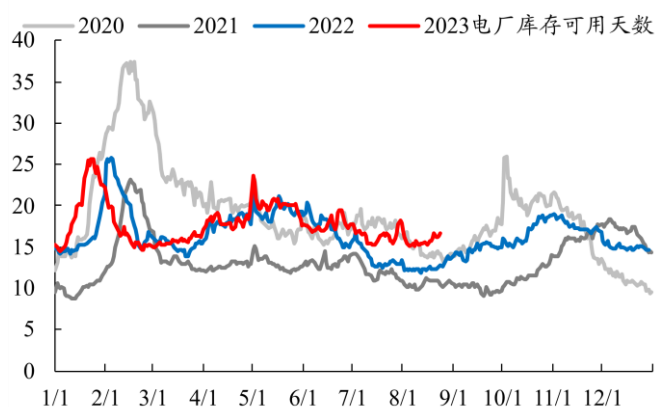
图21: 本周电厂库存小涨 (农历/万吨)



数据来源: CCTD、开源证券研究所

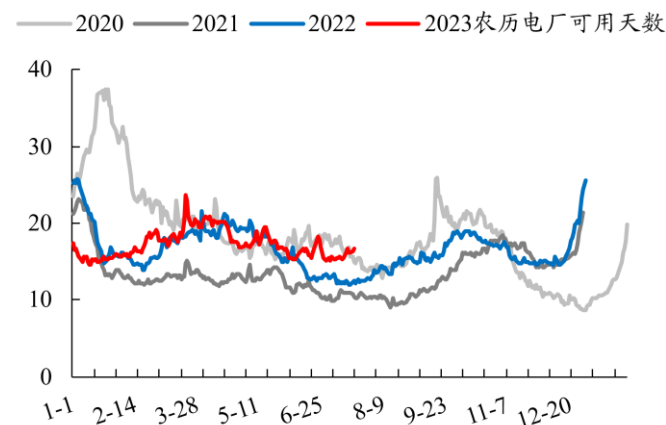
注: 考虑到农历闰月, 因此横坐标按 13 个月作图

图22: 本周电厂库存可用天数大涨 (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大涨 (农历/天)



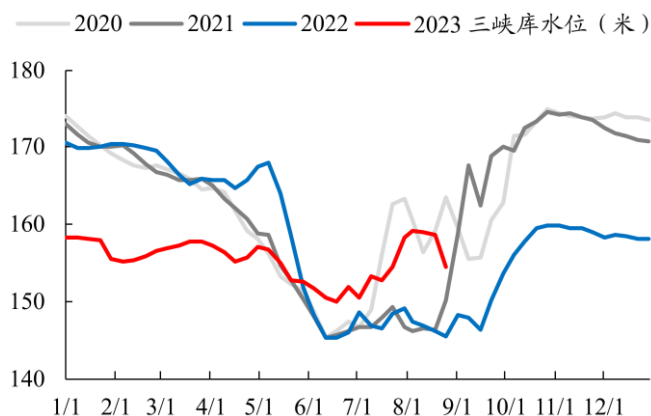
数据来源: CCTD、开源证券研究所

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：三峡水库水位小跌

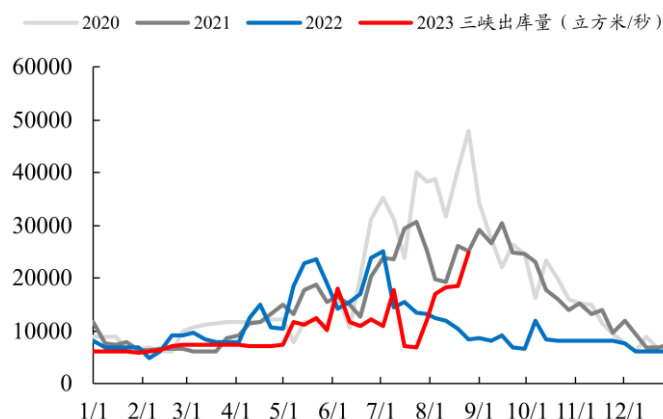
- **三峡水库水位小跌。**截至8月25日，三峡水库水位154.46米，环比下跌4.24米，跌幅2.67%，同比上涨9米，涨幅6.19%。截至8月25日，三峡水库出库流量24900立方米/秒，环比上涨6400立方米/秒，涨幅34.59%，同比上涨16460立方米/秒，涨幅195.02%。

图24：本周三峡水库水位小跌



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大涨

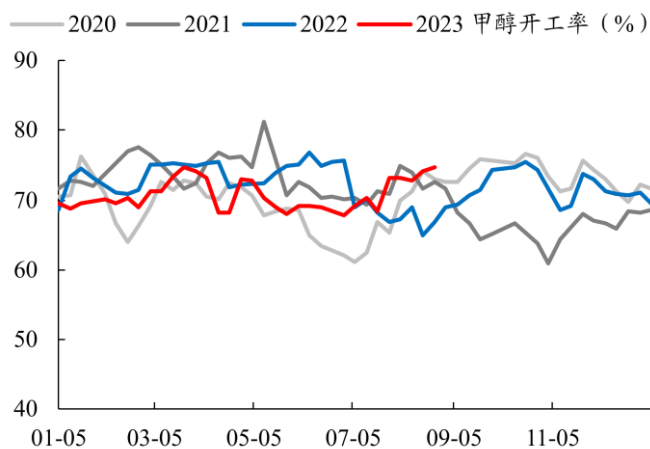


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.9、下游开工率：甲醇开工率微涨，水泥开工率小涨

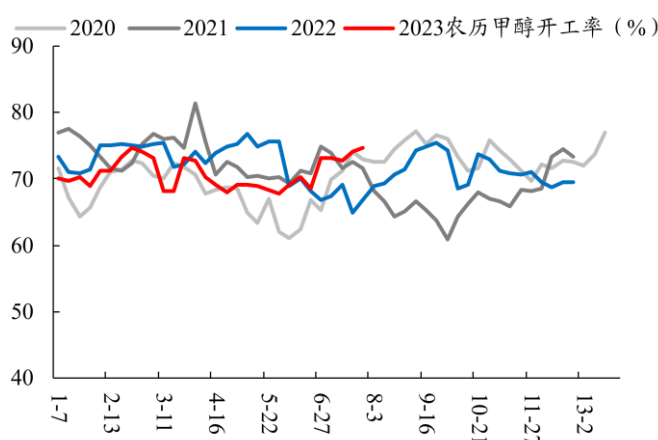
- **甲醇开工率微涨。**截至8月24日，国内甲醇开工率74.6%，环比上涨0.6pct。
- **水泥开工率小涨。**截至8月24日，国内水泥开工率53.4%，环比上涨1.9pct。

图26：本周甲醇开工率微涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

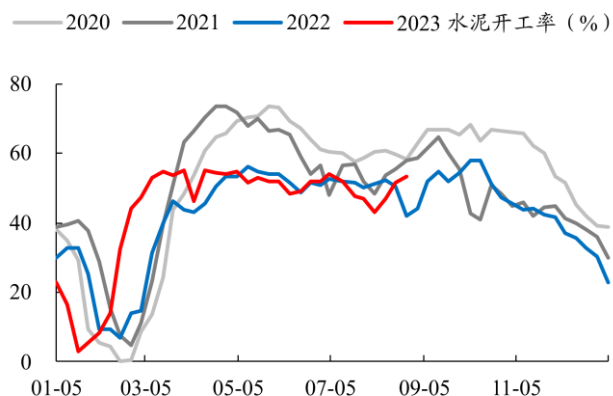
图27：本周甲醇开工率微涨（农历）



数据来源：Wind、开源证券研究所

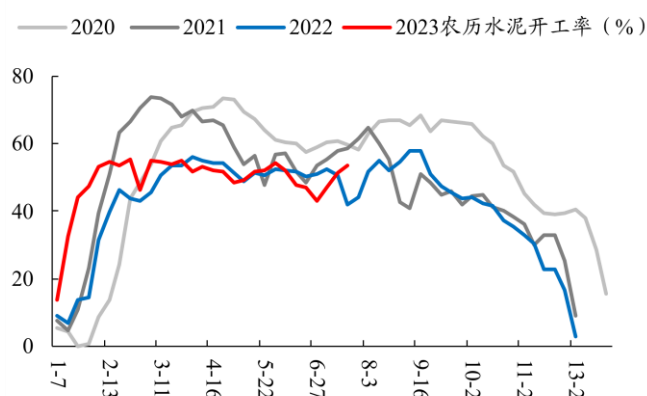
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按13个月作图

图28：本周水泥开工率小涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：本周水泥开工率小涨（农历）



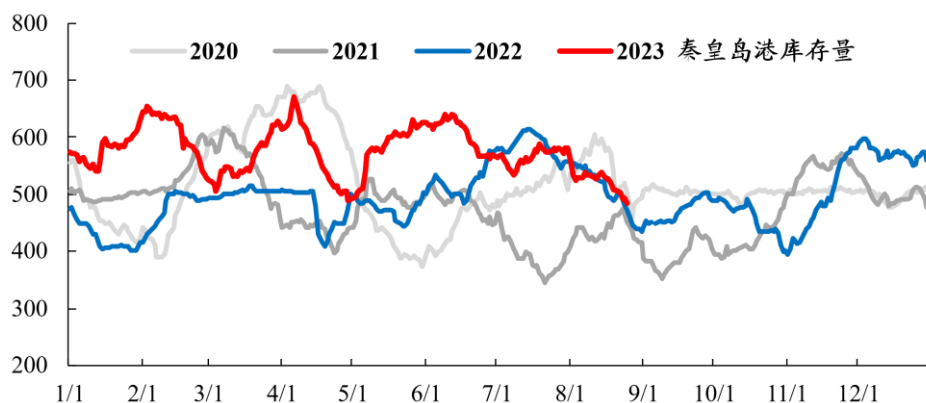
数据来源：Wind、开源证券研究所

注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.10、动力煤库存：本周秦港、长江口、广州港库存均大跌

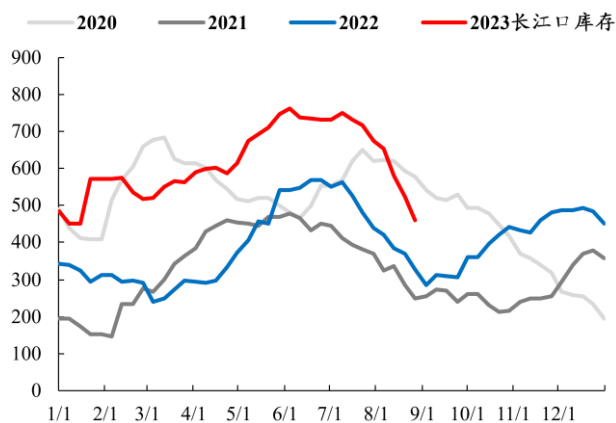
- 秦港库存大跌，长江口库存大跌，广州港库存大跌。截至 8 月 25 日，秦港库存 484 万吨，环比下跌 36 万吨，跌幅 6.92%；长江口库存 459 万吨，环比下跌 63 万吨，跌幅 12.07%；广州港库存 278 万吨，环比下跌 15 万吨，跌幅 5.09%。

图30：本周秦港库存大跌（万吨）



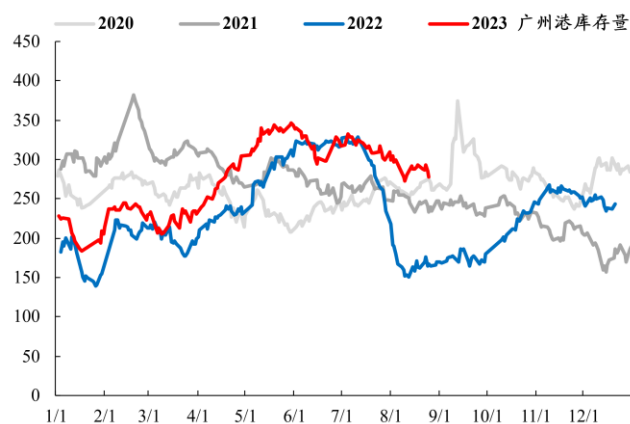
数据来源：Wind、开源证券研究所

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: 本周广州港库存大跌 (万吨)

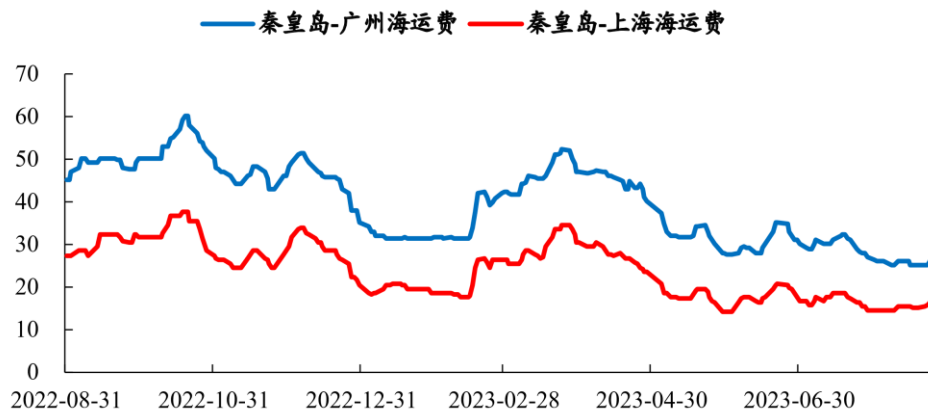


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.11、国内海运费价格变动: 本周秦皇岛-上海运费大涨

- **秦皇岛-上海运费大涨。**截至8月25日, 秦皇岛-广州运费 25.9 元/吨, 环比上涨 0.9 元/吨, 涨幅 3.6%; 秦皇岛-上海运费 16.4 元/吨, 环比上涨 1.4 元/吨, 涨幅 9.33%。

图33: 本周秦皇岛-上海运费价格大涨 (元)



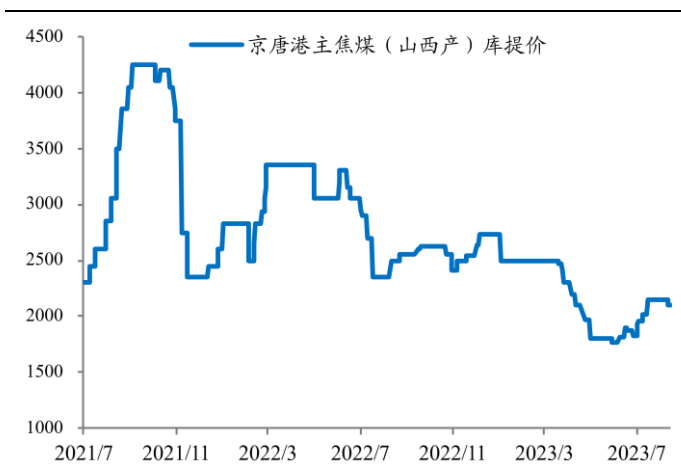
数据来源: Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格小跌，全国钢厂开工率微跌

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口小跌，邯郸产地价格持平，期货价格大涨

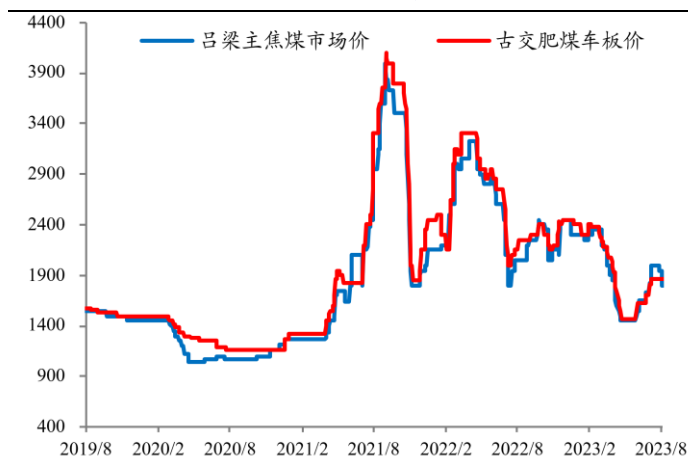
- **港口价格小跌。**截至8月25日，京唐港主焦煤报价2100元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅2.33%。
- **邯郸产地价格持平。**截至8月25日，山西产地，吕梁主焦煤报价1800元/吨，环比下跌150元/吨，跌幅7.69%；古交肥煤报价1860元/吨，环比持平。截至8月25日，河北产地，邯郸主焦煤报价1820元/吨，环比持平。
- **期货价格大涨。**截至8月25日，焦煤期货主力合约报价1509元/吨，环比上涨95元/吨，涨幅6.72%；现货报价1800元/吨，环比下跌150元/吨，跌幅7.69%；期货贴水291元/吨，贴水幅度下降。

图34：本周港口焦煤价格小跌（元/吨）



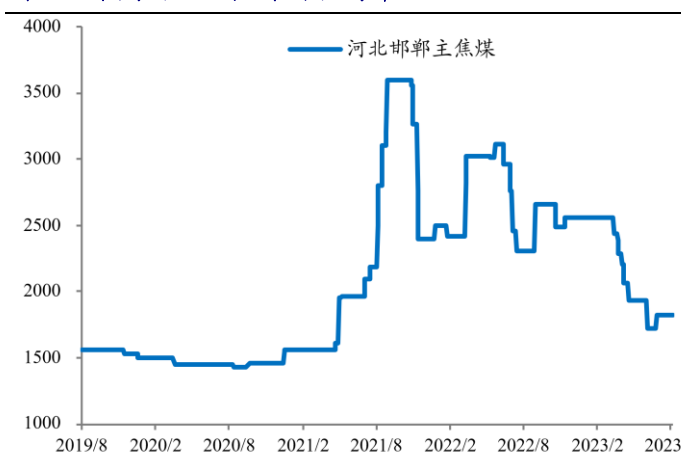
数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周古交肥煤产地价格持平（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涨（元/吨）

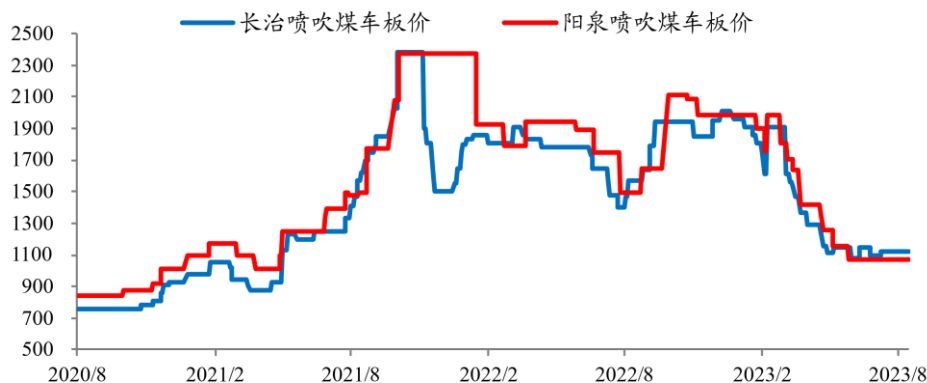


数据来源：Wind、开源证券研究所

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25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：本周海外煤价微跌，中国港口到岸价小跌

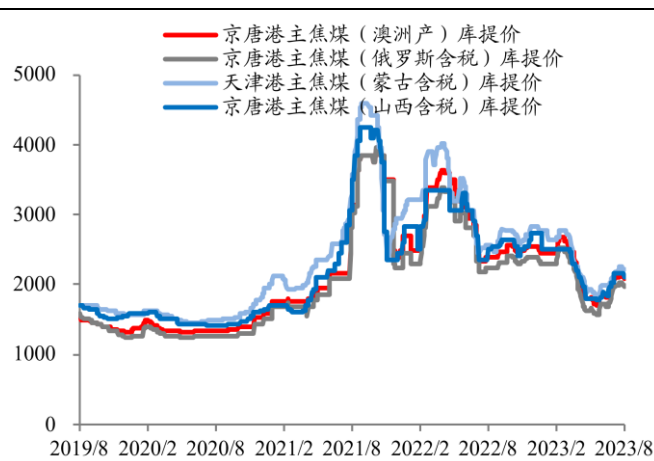
- **海外焦煤价格微跌。**截至8月24日，峰景矿硬焦煤报价272美元/吨，环比下跌0.2美元/吨，跌幅0.07%。截至8月24日，京唐港峰景矿硬焦煤报价2328元/吨，环比下跌2元/吨，跌幅0.07%。
- **中国港口（澳洲产）到岸价小跌。**截至8月25日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价2362元/吨，环比下跌45元/吨，跌幅1.88%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价1975元/吨，环比下跌42元/吨，跌幅2.07%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价2215元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（山西含税）报价2100元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅2.33%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-262元/吨。

图39：本周海外焦煤价格微跌（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）到岸价小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

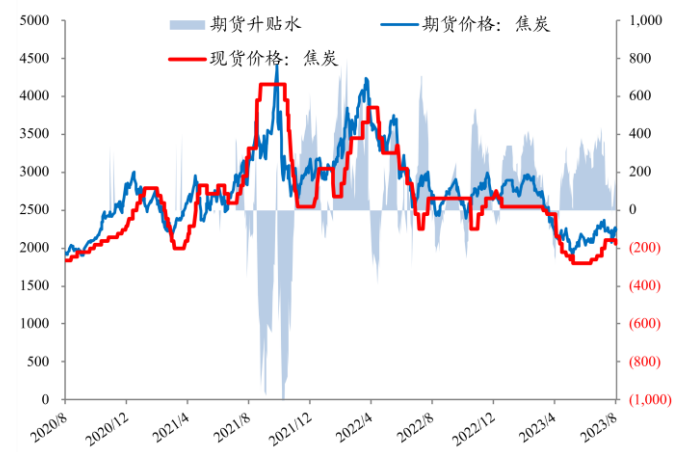
5.4、焦&钢价格：本周焦炭现货价小跌，螺纹钢现货价微跌

- **焦炭现货价小跌。**截至8月25日，焦炭现货报价2050元/吨，环比下

跌 50 元/吨，跌幅 2.38%；焦炭期货主力合约报价 2241 元/吨，环比上涨 122 元/吨，涨幅 5.73%；期货升水 191 元/吨，升水幅度上升。

- **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：本周焦炭现货价小跌（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）

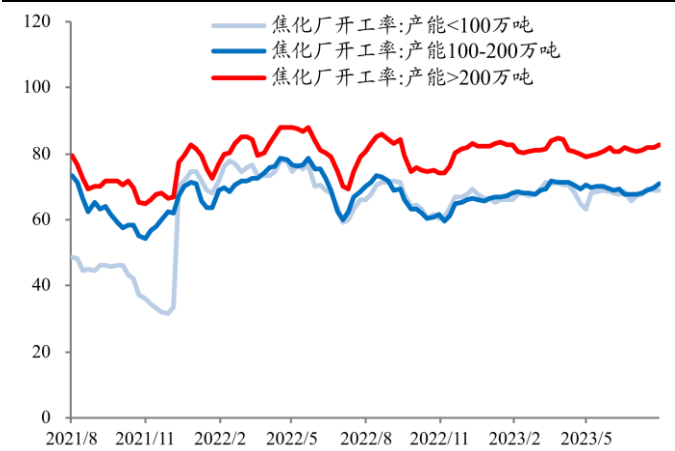


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、焦&钢厂需求：中型焦化厂开工率小涨，全国钢厂开工率微跌

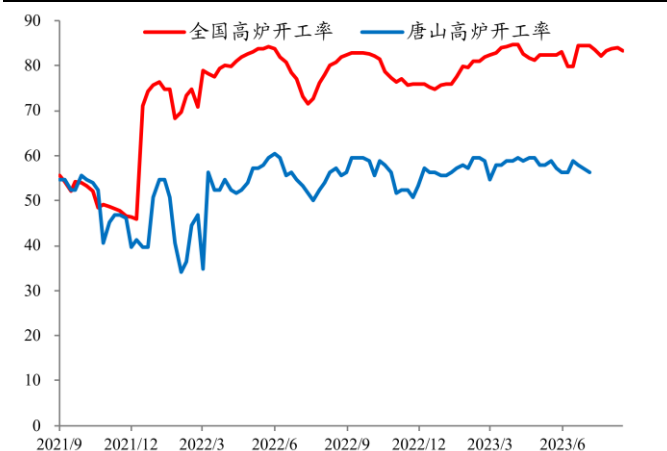
- **中型焦化厂开工率小涨。**截至 8 月 25 日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于 100 万吨为 69.1%，环比上涨 0.1 个百分点；产能 100-200 万吨为 71%，环比上涨 1.2 个百分点；产能大于 200 万吨为 82.6%，环比上涨 0.6 个百分点。
- **全国钢厂开工率微跌。**截至 8 月 25 日，全国钢厂高炉开工率为 83.36%，环比下跌 0.44 个百分点；唐山高炉开工率暂时停更。

图43：中型焦化厂开工率小涨（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图44：全国钢厂开工率微跌（%）

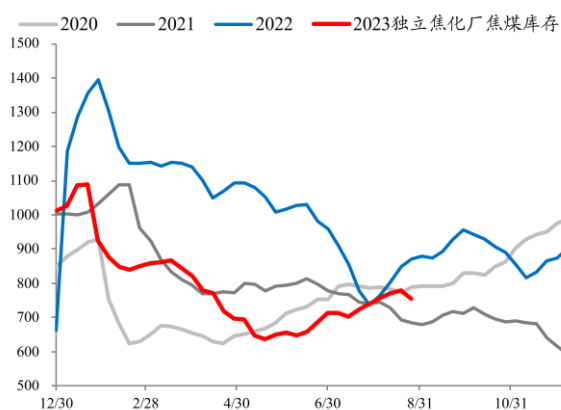


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存：本周独立焦化厂总量小跌，库存可用天数大跌

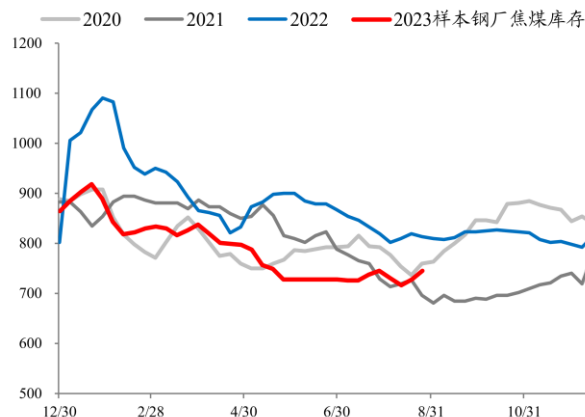
- **独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌，样本钢厂炼焦煤库存总量小涨。**截至 8 月 25 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 756 万吨，环比下跌 23 万吨，跌幅 2.93%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 746 万吨，环比上涨 19 万吨，涨幅 2.55%。
- **独立焦化厂库存可用天数大跌，样本钢厂可用天数小涨。**截至 8 月 25 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 9.8 天，环比下跌 0.5 天，跌幅 4.85%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 12.14 天，环比上涨 0.32 天，涨幅 2.71%。

图45：本周独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌（万吨）



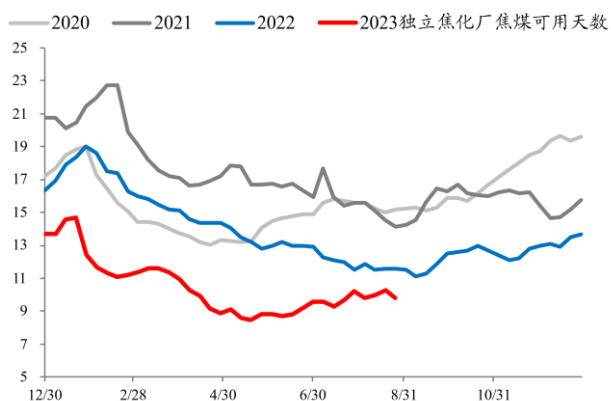
数据来源：Wind、开源证券研究所

图46：样本钢厂炼焦煤库存总量小涨（万吨）



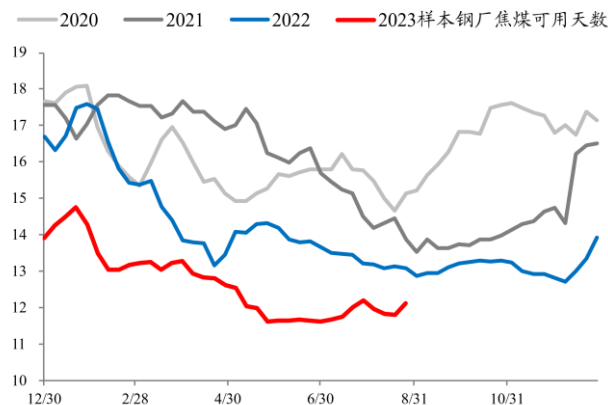
数据来源：Wind、开源证券研究所

图47：独立焦化厂库存可用天数大跌（天）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图48：样本钢厂可用天数小涨（天）

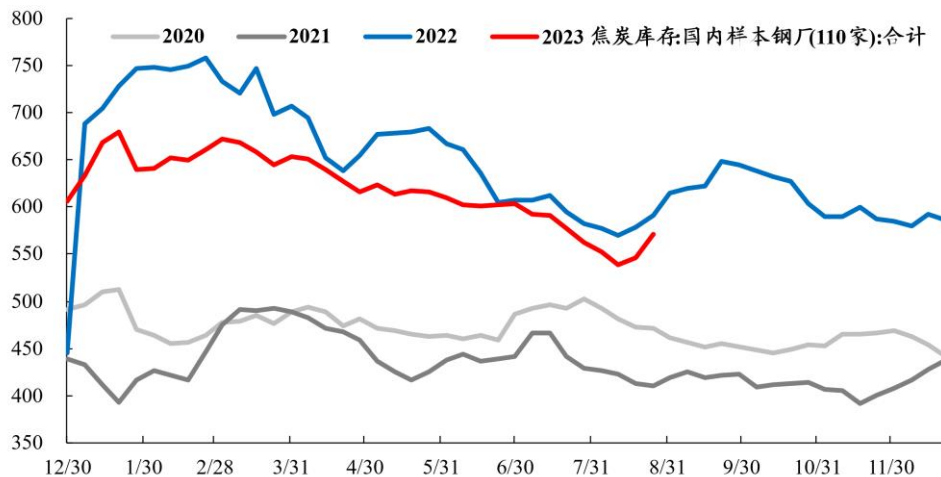


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量大涨

- 焦炭库存总量大涨。截至8月25日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存571万吨，环比上涨24.5万吨，涨幅4.49%。

图49：国内样本钢厂（110家）焦炭库存总量大涨（万吨）

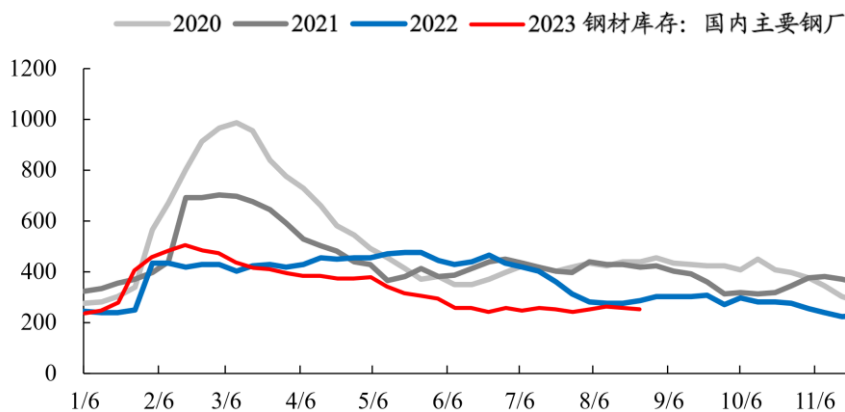


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存：库存总量小跌

- 钢材库存总量小跌。截至8月25日，国内主要钢厂钢铁库存253万吨，环比下跌5.68万吨，跌幅2.2%。

图50：钢材库存总量小跌（万吨）



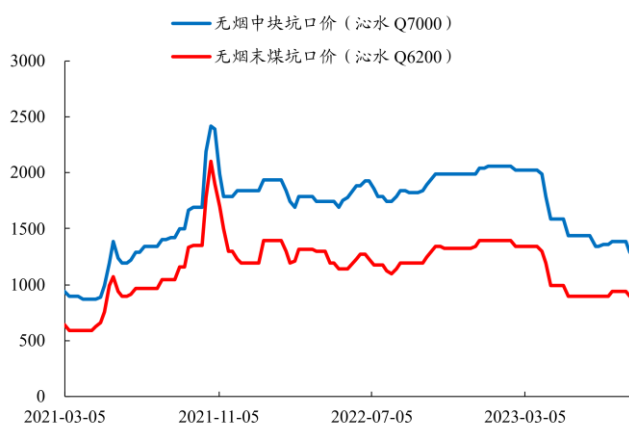
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：晋城大跌，阳泉大跌

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城大跌，阳泉大跌

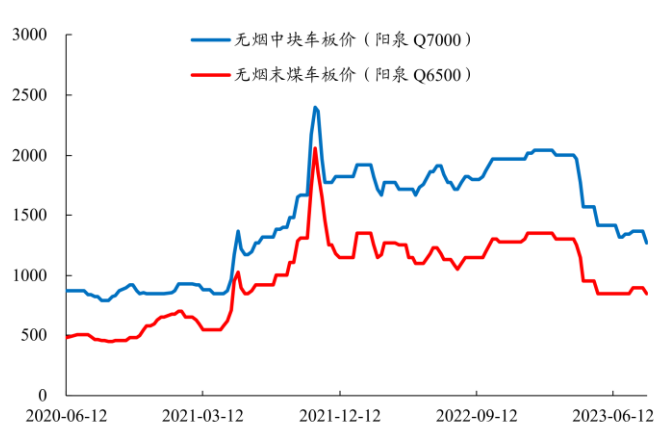
- **晋城无烟煤价格大跌。**截至8月18日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1290 元/吨，环比下跌 100 元/吨，跌幅 7.19%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 895 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 5.29%。
- **阳泉无烟煤价格大跌。**截至8月18日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1270 元/吨，环比下跌 100 元/吨，跌幅 7.3%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 850 元/吨，环比下跌 50 元/吨，跌幅 5.56%。

图51：晋城无烟煤价格大跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图52：阳泉无烟煤价格大跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

- **【华阳股份】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 154.1 亿元, 同比-18.8%; 实现归母净利润 30.1 亿元, 同比-9.4%。
- **【新集能源】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 62.6 亿元, 同比+11.5%; 实现归母净利润 13.1 亿元, 同比+15.5%。
- **【宝丰能源】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 130.1 亿元, 同比-9.1%; 实现归母净利润 22.6 亿元, 同比-43.8%。
- **【金能科技】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 72.1 亿元, 同比-18.3%; 实现归母净利润-0.6 亿元, 同比-135.0%。
- **【山煤国际】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 206.8 亿元, 同比-2.3%; 实现归母净利润 30.6 亿元, 同比-13.7%。
- **【兖矿能源】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 844.0 亿元, 同比-15.8%; 实现归母净利润 102.1 亿元, 同比-43.4%。

■ **【冀中能源】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 147.5 亿元, 同比-26.2%; 实现归母净利润 33.7 亿元, 同比+31.0%; 实现扣非归母净利润 18.7 亿元, 同比-28.1%。

■ **【中国神华】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 1694.4 亿元, 同比+2.3%; 实现归母净利润 332.8 亿元, 同比-19.2%。

■ **【中煤能源】2023 年半年度报告**

公司发布 2023 中报, 2023 上半年公司实现营收 1093.57 亿元, 同比-7.36%, 实现归母净利润 118.35 亿元, 同比-11.52%。

■ **【平煤股份】2023 年半年度报告**

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

■ **【神火股份】2023 年半年度报告**

公司发布 2023 中报, 2023 上半年实现营业收入 191.09 亿元, 同比-11.72%; 实现归母净利润 27.39 亿元, 同比-39.59%。

■ **【电投能源】2023 年半年度报告**

公司发布 2023 中报, 2023 上半年实现营业收入 132.09 亿元, 同比-3.04%; 实现归母净利润 25.83 亿元, 同比+10.67%。

8、行业动态

- **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。
- **广汇物流四川广元煤炭储备基地铁路专用线项目获得批复。**广元广汇宏信物流发展有限公司广元综合能源物流基地获得四川省发改委关于广汇物流四川广元煤炭储备基地铁路专用线项目核准的批复。自2022年7月15日签订投资合作协议以来, 广元广汇宏信物流发展有限公司全力推进前期手续工作, 陆续取得了《接轨意向复函》《可研审查意见》《初步设计文件》等文件。广元煤炭储备基地作为四川省重点项目之一, 通过广元战略枢纽位置将“疆煤外运”延伸至西南片区, 填补川渝地区煤炭需求缺口, 实现煤炭战略储备, 对当地能源安全保障发挥重要作用。
- **内蒙古 11 个产煤盟市原煤产量呈“六增五降”态势。**据内蒙古自治区统计局消息, 1-7 月份, 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。

- **陕煤集团全球首套百万吨粉煤热解示范装置取得新突破。**近日，从陕煤集团榆林化学热解启动工程项目部传来捷报，榆林化学 120 万吨/年粉煤热解示范装置自 2023 年 7 月 19 日装置再次恢复生产以来，胜帮科技股份有限公司和榆林化学公司通力合作，优化操作，改进工艺，至今已连续安全运行一个多月，实现了粉煤热解装置连续稳定运行的目标。运行数据达到设计目标值，其中关键参数指标焦油收率达 18.1%，超过设计值，这标志着全球首套百万吨粉煤热解示范装置取得了新突破。
- **山西一煤矿发生煤仓溃煤事故，致 1 人死亡。**2023 年 8 月 17 日 15 时 53 分，位于山西省晋城市阳城县的山西阳城皇城相府集团皇联煤业有限公司（皇联煤业）发生一起煤仓溃煤事故，造成 1 名维修作业人员被困，经抢救无效于 21 时 46 分死亡。晋城市应急管理局和晋城市地方煤矿安全监督管理局《关于山西阳城皇城相府集团皇联煤业有限公司“8·17”煤仓溃煤事故的通报》指出，该起事故相距晋城市上一一起煤矿事故白沟煤业运输事故仅仅十天，事故发生在全市矿山安全综合整治和重大事故隐患专项排查整治期间，对全市安全生产造成恶劣影响。
- **陕西省延安市延川县新泰煤矿闪爆事故致 11 人死亡。**据央视新闻 22 日报道，8 月 21 日 22 时许，陕西省延安市延川县永坪镇高家屯乡新泰煤矿发生一起瓦斯闪爆事故。另据陕西省延安市应急管理局消息，经核查下井 90 人，升井 81 人，9 人被困井下。升井人员中有 2 名重伤人员经抢救无效死亡，11 名轻伤人员在医院救治，生命体征平稳。截至 22 日 9 时，井下被困 9 人全部找到，均无生命体征，目前事故原因正在调查中。据陕西日报报道，事故发生后陕西省委书记赵一德、省长赵刚要求应急、消防、矿山救援、公安、卫健等部门立即赶赴现场，全力以赴营救被困人员、救治受伤人员。
- **国家矿山安全监察局山西局召开矿山安全生产紧急视频会议。**为深刻吸取陕西新泰煤矿瓦斯爆炸事故教训，认真落实国家矿山安监局部署要求，8 月 22 日晚 9 点，山西局召开矿山安全生产紧急视频会议，通报事故有关情况，传达上级领导批示要求和国家局工作部署，并结合山西实际，就抓好煤矿安全工作提出具体要求。会议要求，要深刻吸取事故教训，迅速组织煤矿企业开展警示教育；要立即开展隐蔽工作面全面排查，严查“五假五超、三瞒三不”；要立即部署开展“打非治违”专项行动，压实地方政府“打非治违”责任，保持“打非治违”高压态势；要立即开展国有大矿安全生产大检查，严防“大矿出大事”；要立即开展对 C 类矿井和民营企业的监察执法，督促企业加强主要安全生产系统的管理，确保各大系统稳定可靠；要立即组织对煤矿中介机构的监督检查，严厉打击不具备资质条件、违规借用资质从事安全设计、安全检验、安全评价等工作和出具虚假报告等违法违规行为；要立即开展安全执法监督，切实提升发现问题和解决问题的强烈意愿和能力水平；要立即督促企业落实技防措施，严格瓦斯的全流程管控，确保安全生产。
- **国家矿山安监局四川局开展矿山安全督导。**近日，国家矿山安监局四川局、四川省应急管理厅联合组织 6 个矿山安全督导组赴全省各地，开展为期 20

天的督导检查。此次督导检查重点引导各类矿山严格按制定方案、排查隐患、整改隐患、验收报备等程序组织复工复产，做到风险分析研判到位、隐患排查整改到位、安全教育培训到位、设备设施维护检修管理到位、危险作业安全管理到位、应急救援保障准备到位。

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

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

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

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