



煤炭

优于大市（维持）

证券分析师

翟堃

资格编号：s0120523050002

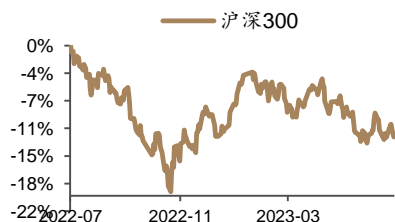
邮箱：zhaikun@tebon.com.cn

研究助理

薛磊

邮箱：xuelel@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 1.《煤炭行业周报：煤价旺季易涨难跌，供需向好修复在途》，2023.7.1
- 2.《煤炭行业周报：旺季供给有望收窄，煤价将延续反弹》，2023.6.18
- 3.《淮北矿业（600985.SH）：产业延伸助成长，股息稳健有增量》，2023.6.13
- 4.《煤炭行业周报：供需边际改善，煤价反弹企稳》，2023.6.10
- 5.《煤炭行业周报：煤价加速赶底，价值逐步浮现》，2023.6.4

煤炭行业周报：煤价旺季强势，持续看好板块反弹

投资要点：

- **迎峰度夏开启，动力煤价格延续强势。**截至7月7日，秦港动力煤价为850元/吨，在800元以上企稳后持续上扬，随着迎峰度夏开启，我们认为价格仍存在上行空间，核心原因在于：（1）**需求有望超预期：**7月4日世界气象组织确认热带太平洋地区7年来首次形成厄尔尼诺条件，可能导致全球气温飙升、极端天气出现。同时，我国海洋气候预测与评估中心首席预报员姜华表示：厄尔尼诺现象将会对我国汛期产生影响，预计长江流域在今年汛期出现高温、干旱天气的可能性较大。夏季高温带动下电力需求扩张，结合历史数据来看，电力负荷高点一般出现在8月份，但来水偏枯或将掣肘水电出力，火电有望托底未来两月高增的能源需求。7月6日，国务院总理李强召开经济形势专家座谈会，会议强调要注重打好政策“组合拳”，及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施，未来政策仍可期待，经济复苏预期向好；（2）**供给存在扰动：**国内方面，近日国家安全监管总局出台办法明确高温作业防暑降温措施，在北方地区持续高温下，煤矿开工率预计走低并出现阶段性瓶颈；海外库存下降带动煤价反弹，海内外煤炭价差5月后明显收窄使得进口煤利润下降，预计旺季进口将环比下滑。
- **焦煤基本面偏稳，市场情绪持续修复。**京唐港主焦煤价格自6月中旬下跌至1770元/吨低点后开启反弹，当前价格在1800-1900元/吨之间震荡。供应端，整体保持稳定；需求端，本周钢厂、焦化厂继续维持高负荷开工水平，刚需采购延续，且随着焦炭第一轮涨价落地，市场情绪好转。当前钢厂焦煤库存仍处于历史低位，随着经济持续修复和下游需求预期改善，焦煤价格亦存在进一步反弹空间。
- **本周数据回顾：1)煤炭价格及下游价格：**秦皇岛Q5500平仓价850元/吨(+2.4%)，螺纹钢HRB400-20mm全国价3834元/吨(-0.54%)；**2)供需分析：**秦皇岛港铁路调入量41.0万吨(-20.39%)，港口吞吐量47.0万吨(-13.76%)，产量200万吨以上的焦企开工率为80.7%(-0.2PCT)；**3)库存分析：**秦皇岛库存540万吨，较上周减少27万吨(-4.76%)，炼焦煤库存六港合计227.3万吨，较上周增加11.8万吨(+5.48%)；**4)国际煤炭市场：**IPE鹿特丹煤炭价为117.5美元/吨(+2.17%)，澳大利亚峰景焦煤到岸价245.5美元/吨(-1.01%)，动力煤内外价差44.80元/吨，较之前扩大11.50元/吨，主焦煤内外价差-145.71元/吨，较之前价差扩大10.81元/吨。
- **煤炭行业长期投资价值清晰：**虽然短期煤炭价格调整，但煤炭行业长期投资逻辑清晰：**1)行业中长期面临供需不足：**新能源替代长路漫漫，煤炭需求绝对值逐年增长、今年供给增速下降，预计2025年仍有可能爆发大的供给矛盾；**2)企业财务健康：**和过去周期高点下行相比，本次煤炭企业行为是降杠杆，预计未来不存在资产负债表风险；**3)当前煤价虽然较2022年有所下降，但由于高长协比例助力盈利稳健，煤炭板块依然具备长期优质分红属性，且煤炭企业多为央企国企，中特估推动下将有更多动力降本增效，推动企业价值回升。**
- **投资建议：**持续看好煤炭板块旺季反弹，建议关注，**1)短期弹性。**随着未来国内经济复苏，和投资端相关的品种在经历前期的价格的大幅下跌后存在反弹的空间，代表的为焦煤和非电用煤。建议关注：潞安环能、兰花科创、山煤国际；**2)长期分红。**优质公司具备长期分红能力，且随着未来资本开支下降，分红率具备持续提升空间。建议关注：中国神华、陕西煤业、中煤能源、兖矿能源、山西焦煤、淮北矿业、平煤股份；**3)长期增量。**有产能释放的公司可穿越牛熊，在下一波周期启动时具备更强的爆发性。建议关注：广汇能源、华阳股份、盘江股份、昊华能源。

- **风险提示：**国内经济复苏进度不及预期；海外需求恢复不及预期；原油价格下跌拖累化工产品价格。

内容目录

1. 行业数据跟踪.....	6
1.1. 价格梳理：动力煤价格上涨，焦煤、下游产品分化	6
1.1.1. 煤炭价格：动力煤价上涨，炼焦煤价分化	6
1.1.2. 下游价格：产品价格涨跌不一，卷螺差缩小.....	8
1.2. 供需分析：铁路调入量减少，国内外运价分化	10
1.3. 库存分析：动力煤库存减少，下游焦煤焦炭库存增加.....	11
1.4. 国际煤炭市场：海外煤价分化，动力煤焦煤内外价差分化	13
2. 行情回顾：板块上涨，跑赢大盘.....	14
3. 本周重要事件回顾	15
3.1. 行业新闻	15
3.2. 公司公告	16
4. 盈利预测.....	18
5. 风险提示.....	18

图表目录

图 1: 秦皇岛 Q5500 平仓价上涨约 20 元/吨 (+2.4%)	6
图 2: 秦皇岛港 Q5000 平仓价上涨约 23 元/吨 (+3.2%)	6
图 3: 高低热值煤价比为 1.13	6
图 4: 内蒙古坑口价下跌, 山西下跌, 陕西上涨 30 元/吨 (+4.2%)	7
图 5: 京唐港主焦煤库提价 (山西产) 较上周下跌 40 元/吨 (-2.14%)	7
图 6: 山西古交肥煤车板价较上周持平 (元/吨)	7
图 7: CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 701 元/吨 (-1.13%)	7
图 8: 新华山西焦煤长协价格为 1389 元/吨 (-0.71%)	7
图 9: 阳泉小块出矿价为 920 元/吨 (0.00%)	8
图 10: 晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 885 元/吨 (0.00%)	8
图 11: 国内主要港口冶金焦平仓价上涨 50 元/吨 (+2.63%) (元/吨)	8
图 12: 长治喷吹煤市场价下跌 50 元/吨 (-4.13%) (元/吨)	8
图 13: 螺纹钢全国价下跌 21 元/吨 (-0.54%)	9
图 14: 卷螺差下跌 3 元/吨 (-2.44%)	9
图 15: 山西兰花尿素价格上涨 130 元/吨 (+6.40%) (元/吨)	9
图 16: 山东济宁荣信甲醇价格上涨 50 元/吨 (+2.36%) (元/吨)	9
图 17: 华东 PO42.5 水泥平均价下跌 6 元/吨 (-1.37%)	9
图 18: 神华包头聚乙烯竞拍价上涨 100 元/吨 (+1.31%)	9
图 19: 秦皇岛港铁路调入量减少 10.5 万吨 (-20.39%)	10
图 20: 港口吞吐量减少 7.5 万吨 (-13.76%)	10
图 21: 秦皇岛港锚地船舶数减少 23 艘 (-60.53%)	10
图 22: 秦皇岛港预到船舶数减少 3 艘 (-33.33%)	10
图 23: 国内 OCFI 运价上涨 (元/吨)	11
图 24: 国际 CDFI 运价下跌 (美元/吨)	11
图 25: 产能大于 200 万吨焦化企业开工率增加 0.2%	11
图 26: 247 家企业日均铁水产量减少 0.06 万吨 (-0.02%)	11
图 27: 南北方主流港口库存分化 (万吨)	11
图 28: 主流港口合计库存为减少 82.2 万吨 (-1.10%)	11
图 29: 秦皇岛库存减少 27 万吨 (-4.76%)	12
图 30: 煤炭重点电厂库存增加 251 万吨 (+2.12%)	12
图 31: 炼焦煤库存六港合计增加 11.8 万吨 (+5.48%)	12
图 32: 230 家独立焦化厂炼焦煤库存持平	12

图 33: 247 家样本钢厂炼焦煤库存减少 2.4 万吨(-0.33%).....	12
图 34: 247 家样本钢厂炼喷吹煤库存减少 2.1 万吨(-0.51%).....	13
图 35: 247 家样本钢厂焦炭库存减少 12.4 万吨(-2.05%).....	13
图 36: 纽卡斯尔港 FOB 动力煤价上涨 1.50 美元/吨(+1.68%).....	13
图 37: IPE 鹿特丹煤炭价上涨 2.5 美元/吨(+2.17%).....	13
图 38: 澳大利亚峰景焦煤到岸价下跌 2.5 美元/吨(-1.01%).....	14
图 39: 动力煤内外价差 44.80 元/吨.....	14
图 40: 主焦煤内外价差-145.71 元/吨.....	14
图 41: 煤炭板块本周跑赢大盘.....	14
图 42: 细分行业本周上涨.....	15
图 43: 本周涨幅前五和后五名.....	15
表 1: 公司盈利预测.....	18

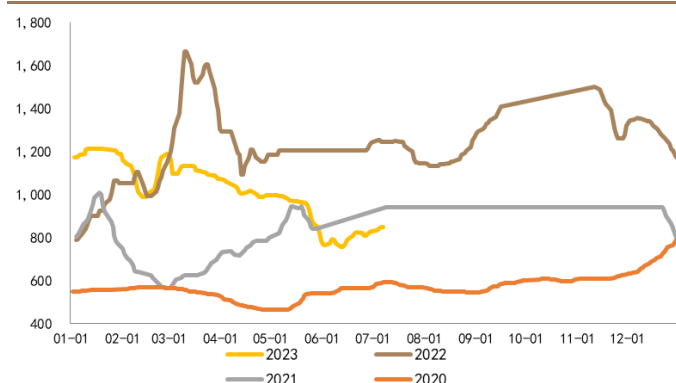
1. 行业数据跟踪

1.1. 价格梳理：动力煤价格上涨，焦煤、下游产品分化

1.1.1. 煤炭价格：动力煤价上涨，炼焦煤价分化

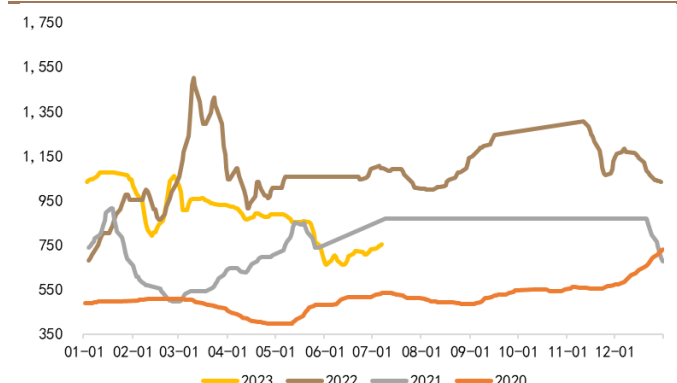
港口动力煤现货：秦皇岛港动力末煤较上周上涨。截至 2023 年 7 月 7 日，动力煤方面：秦皇岛 Q5500 平仓价 850 元/吨，较上周上涨约 20 元/吨(+2.4%)；秦皇岛港 Q5000 平仓价 752 元/吨，较上周上涨约 23 元/吨(+3.2%)。

图 1：秦皇岛 Q5500 平仓价上涨约 20 元/吨 (+2.4%)



资料来源：Wind，德邦研究所
注：图表单位参照图表标题内容，下同

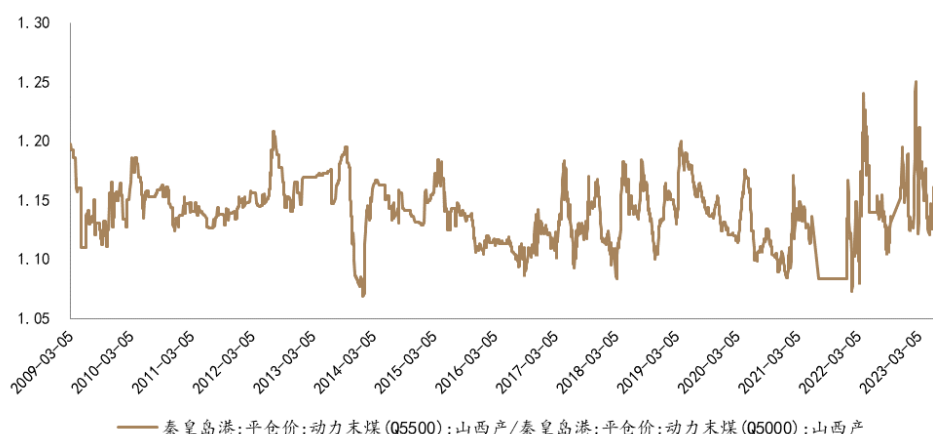
图 2：秦皇岛港 Q5000 平仓价上涨约 23 元/吨 (+3.2%)



资料来源：Wind，德邦研究所

高低热值煤价较上周有所下降。截至 2023 年 7 月 7 日，秦皇岛港动力末煤高低热值比例为 1.13，较上周下降。

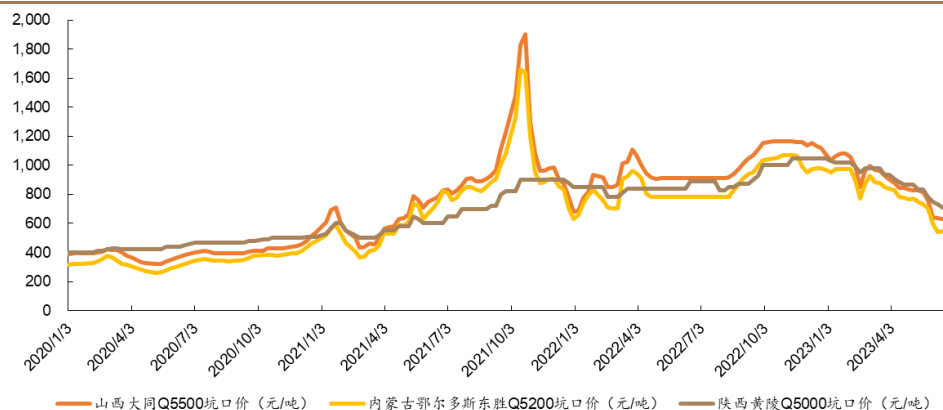
图 3：高低热值煤价比为 1.13



资料来源：Wind，德邦研究所

坑口动力煤：内蒙、山西煤价下跌，陕西煤价上涨。截至 2023 年 6 月 30 日，山西大同 Q5500 动力煤坑口价为 660 元/吨，较上周下跌 20 元/吨(-2.9%)；内蒙古鄂尔多斯东胜动力煤 Q5200 坑口价 597 元/吨，较上周下跌 2 元/吨(-0.3%)；陕西黄陵 Q5000 坑口价为 740 元/吨，较上周上涨 30 元/吨(+4.2%)。

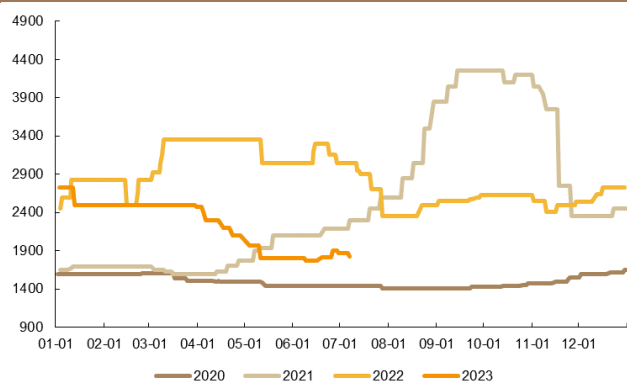
图 4：内蒙古坑口价下跌，山西下跌，陕西上涨 30 元/吨（+4.2%）



资料来源：Wind，德邦研究所

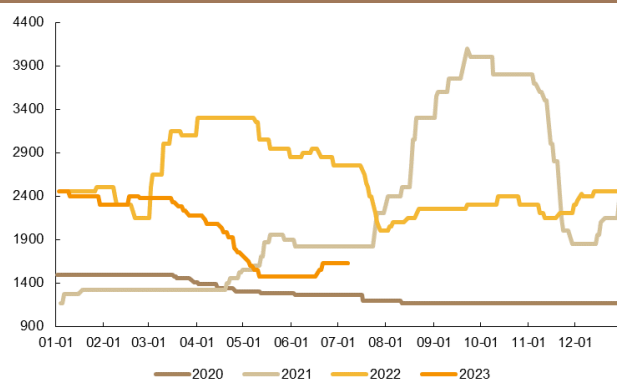
港口&坑口炼焦煤：京唐港焦煤库提价下跌、山西古交肥煤车板价较上周持平。截至 2023 年 7 月 7 日，京唐港主焦煤库提价（山西产）1830 元/吨，较上周下跌 40 元/吨(-2.14%)；山西古交肥煤车板价 1630 元/吨，相较于上周持平。

图 5：京唐港主焦煤库提价（山西产）较上周下跌 40 元/吨(-2.14%)



资料来源：Wind，德邦研究所

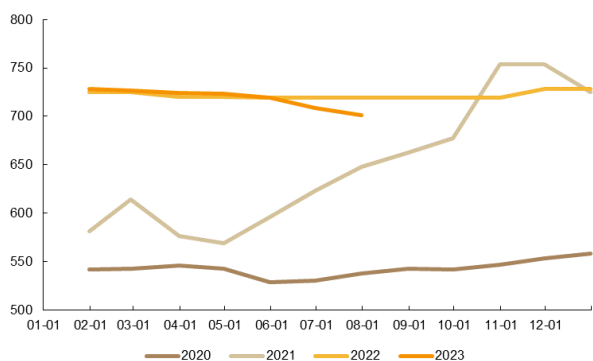
图 6：山西古交肥煤车板价较上周持平（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

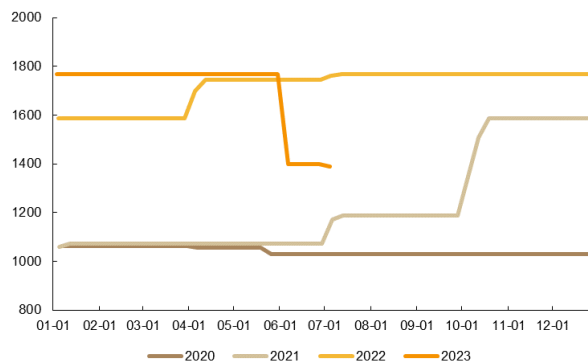
动力煤&炼焦煤长协：2023 年 7 月，CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 701 元/吨。截至 2023 年 7 月 4 日，新华山西焦煤长协价格为 1389 元/吨。2023 年 7 月，CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 701 元/吨，较上月下跌 8 元/吨(-1.13%)；截至 2023 年 7 月 4 日，新华山西焦煤长协价格为 1389 元/吨，较上周下跌 10 元/吨(-0.71%)。

图 7：CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 701 元/吨(-1.13%)



资料来源：Wind，德邦研究所

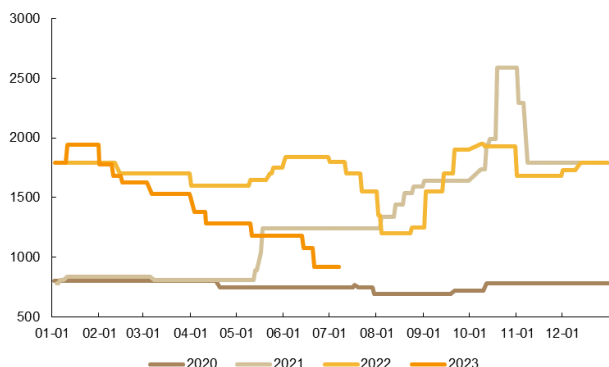
图 8：新华山西焦煤长协价格为 1389 元/吨(-0.71%)



资料来源：Wind，德邦研究所

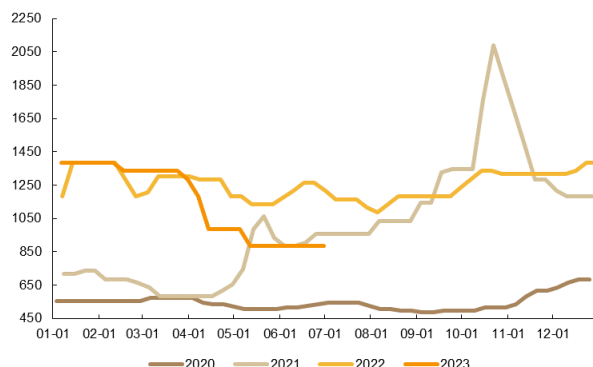
坑口无烟煤：阳泉无烟煤价持平、晋城无烟煤价持平。截至 2023 年 7 月 7 日阳泉小块出矿价为 920 元/吨, 与上周持平; 截至 2023 年 6 月 30 日晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 885 元/吨, 与上上周持平。

图 9：阳泉小块出矿价为 920 元/吨 (0.00%)



资料来源：Wind，德邦研究所

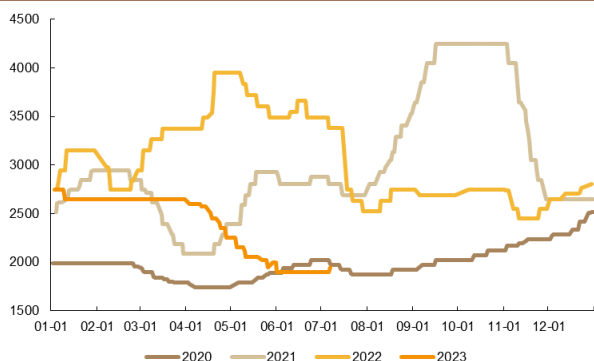
图 10：晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 885 元/吨 (0.00%)



资料来源：Wind，德邦研究所

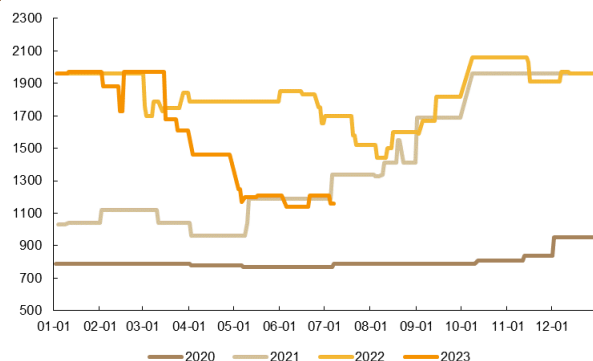
焦炭&喷吹煤：国内主要港口平均仓冶金焦价格较上周上涨、长治喷吹煤市场价较上周下跌。截至 2023 年 7 月 7 日国内主要港口冶金焦平仓价 1951 元/吨, 与上周相比上涨 50 元/吨(+2.63%); 长治喷吹煤市场价 1160 元/吨, 与上周相比下跌 50 元/吨(-4.13%)。

图 11：国内主要港口冶金焦平仓价上涨 50 元/吨(+2.63%) (元/吨)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 12：长治喷吹煤市场价下跌 50 元/吨(-4.13%) (元/吨)

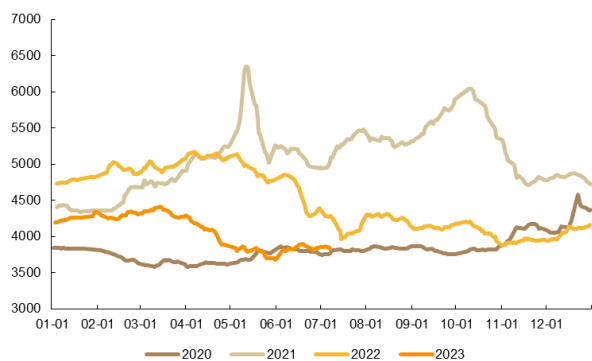


资料来源：Wind，德邦研究所

1.1.2. 下游价格：产品价格涨跌不一，卷螺差缩小

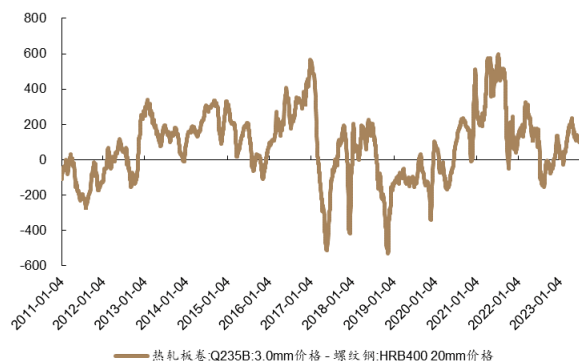
焦煤下游：螺纹钢价格较上周下跌，卷螺差较上周缩小。截至 2023 年 7 月 7 日, 螺纹钢 HRB400-20mm 全国价 3834 元/吨, 与上周相比下跌 21 元/吨(-0.54%); 卷螺差为 120 元/吨, 与上周相比下跌 3 元/吨(-2.44%)。

图 13: 螺纹钢全国价下跌 21 元/吨(-0.54%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

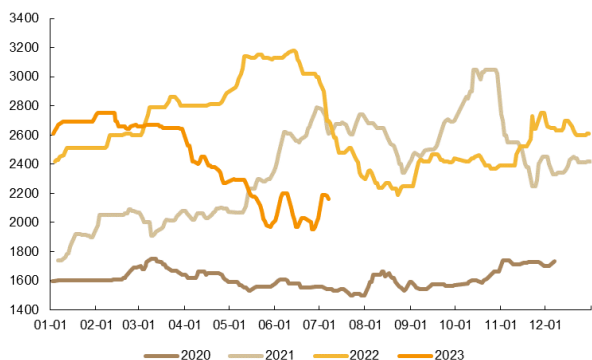
图 14: 卷螺差下跌 3 元/吨(-2.44%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

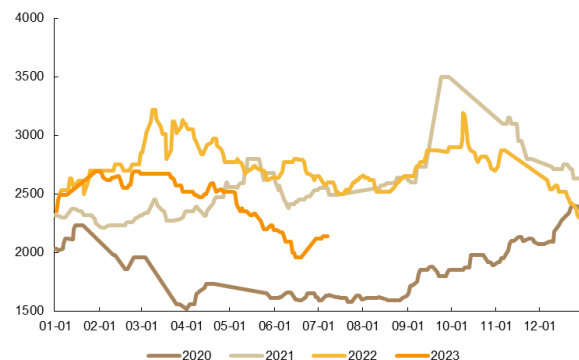
化工煤下游: 尿素价格、甲醇价格较上周上涨。截至 2023 年 7 月 7 日山西兰花的尿素价格为 2160 元/吨, 与上周相比上涨 130 元/吨(+6.40%); 山东济宁荣信的甲醇价格为 2170 元/吨, 与上周相比上涨 50 元/吨(+2.36%)。

图 15: 山西兰花尿素价格上涨 130 元/吨(+6.40%) (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

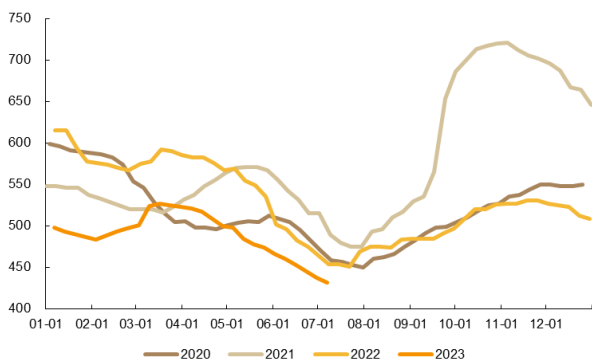
图 16: 山东济宁荣信甲醇价格上涨 50 元/吨(+2.36%) (元/吨)



资料来源: Wind, 德邦研究所

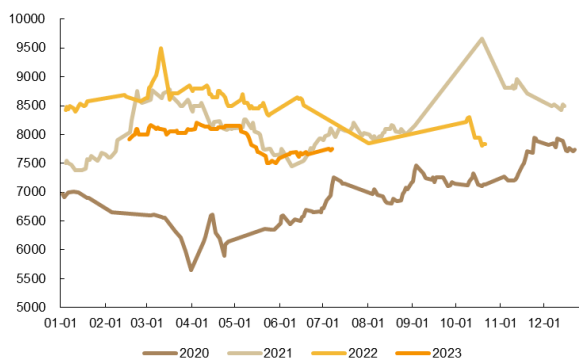
化工煤下游: 水泥价格下跌, 聚乙烯价格上涨。截至 2023 年 7 月 7 日, 华东 PO42.5 水泥平均价为 431 元/吨, 与上周相比下跌 6 元/吨(-1.37%); 神华包头聚乙烯竞拍价 7750 元/吨, 与上周相比上涨 100 元/吨(+1.31%)。

图 17: 华东 PO42.5 水泥平均价下跌 6 元/吨(-1.37%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 18: 神华包头聚乙烯竞拍价上涨 100 元/吨(+1.31%)

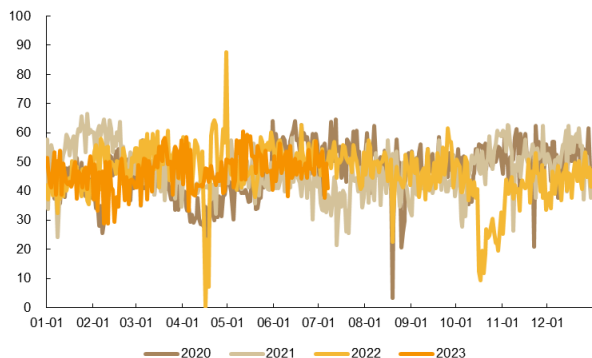


资料来源: Wind, 德邦研究所

1.2. 供需分析：铁路调入量减少，国内外运价分化

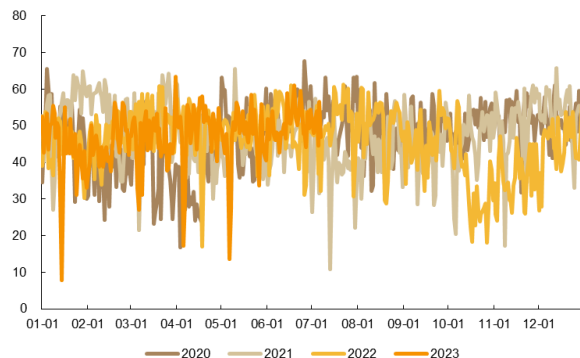
煤炭发运：秦皇岛港铁路调入量、港口吞吐量减少。截至 2023 年 7 月 7 日，秦皇岛港铁路调入量 41 万吨，与上周相比减少 10.5 万吨(-20.39%)；港口吞吐量 47 万吨，与上周相比减少 7.5 万吨(-13.76%)。

图 19：秦皇岛港铁路调入量减少 10.5 万吨(-20.39%)



资料来源：Wind，德邦研究所

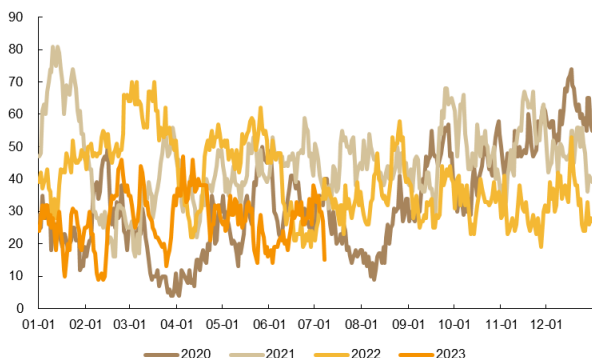
图 20：港口吞吐量减少 7.5 万吨(-13.76%)



资料来源：Wind，德邦研究所

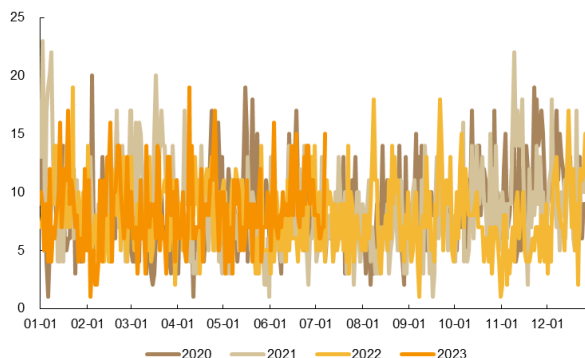
动力煤需求：锚地船舶数、预到船舶数减少。截至 2023 年 7 月 7 日，秦皇岛港锚地船舶数 15 艘，与上周相比减少 23 艘(-60.53%)；截至 2023 年 7 月 7 日秦皇岛港预到船舶数 6 艘，与上周相比减少 3 艘(-33.33%)

图 21：秦皇岛港锚地船舶数减少 23 艘(-60.53%)



资料来源：Wind，德邦研究所

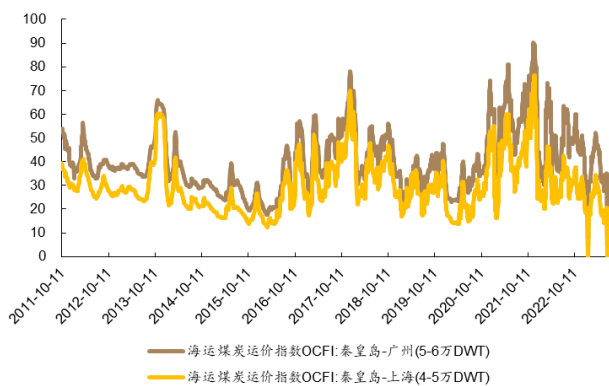
图 22：秦皇岛港预到船舶数减少 3 艘(-33.33%)



资料来源：Wind，德邦研究所

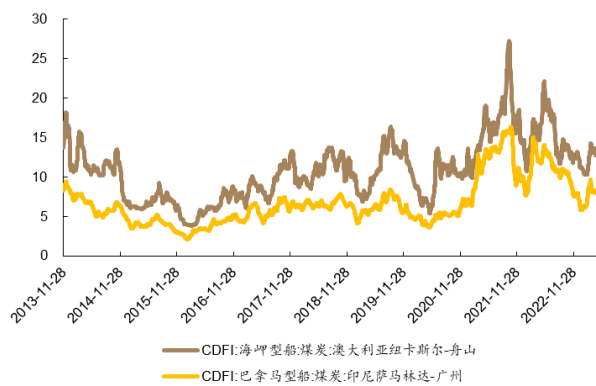
煤炭运费：国内运价上涨、国际运价下跌。截至 2023 年 7 月 7 日，国内 OCFI 运价：秦皇岛-广州、秦皇岛-上海分别为 31.0 元/吨、17.5 元/吨，较上周变化分别为：上涨 0.8 元/吨 (+2.6%)、上涨 0.9 元/吨 (+5.4%)；国际 CDFI 运价：纽卡斯尔-舟山、萨马林达-广州分别为 12.43 美元/吨、6.30 美元/吨，较上周变化分别为：下跌 0.26 美元/吨 (-1.69%)、下跌 0.48 美元/吨 (-7.11%)。

图 23：国内 OCFI 运价上涨（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

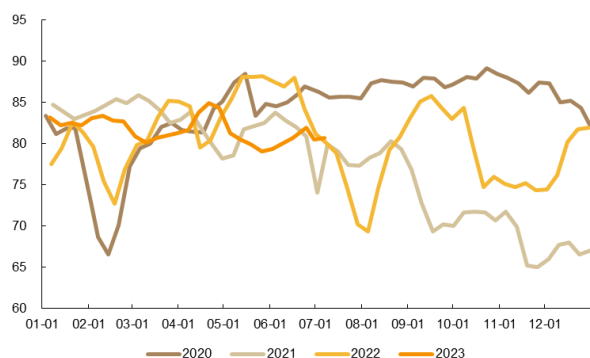
图 24：国际 CDFI 运价下跌（美元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

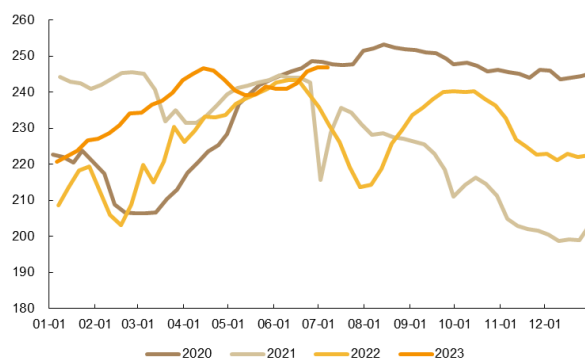
焦煤需求：焦企开工率增加，日均铁水产量减少。截至 2023 年 7 月 7 日，产量 200 万吨以上的焦企开工率为 80.7%，较上周相比增加 0.2 个百分点；247 家企业日均铁水产量为 246.82 万吨，与上周相比减少 0.06 万吨(-0.02%)。

图 25：产能大于 200 万吨焦化企业开工率增加 0.2%



资料来源：Wind，德邦研究所

图 26：247 家企业日均铁水产量减少 0.06 万吨(-0.02%)

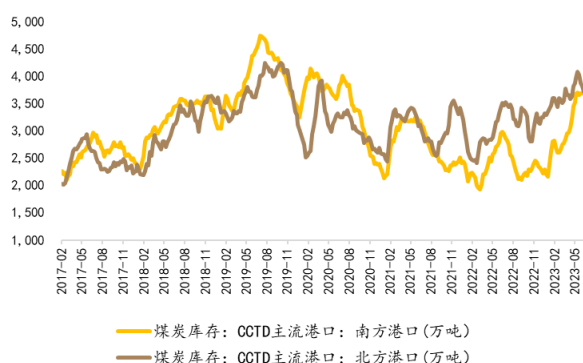


资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 库存分析：动力煤库存减少，下游焦煤焦炭库存增加

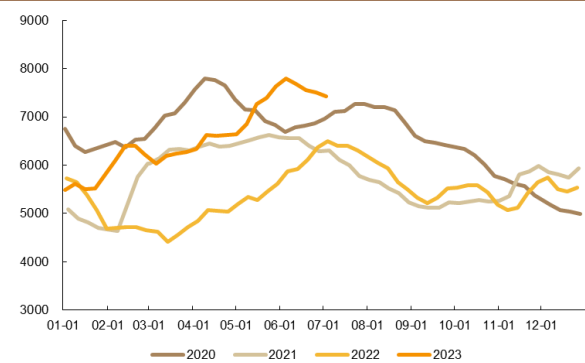
港口总库存：南、北方主流港口库存分化，主流港口合计库存减少。截至 2023 年 7 月 3 日 CCTD 南方主流港口库存为 3710.6 万吨，较上周增加 20 万吨(+0.54%)，CCTD 北方主流港口库存为 3709.5 万吨，较上周减少 102.2 万吨(-2.68%)；主流港口合计库存为 7420.1 万吨，较上周减少 82.2 万吨(-1.10%)。

图 27：南北方主流港口库存分化（万吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

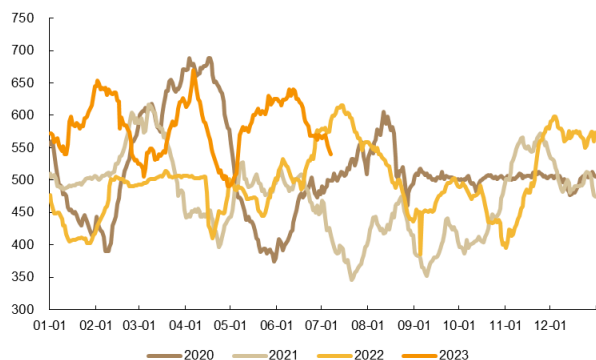
图 28：主流港口合计库存为减少 82.2 万吨(-1.10%)



资料来源：Wind，德邦研究所

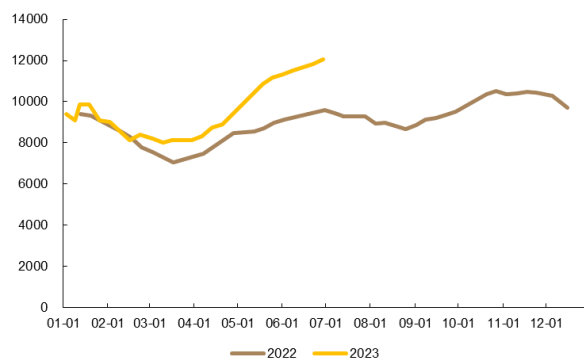
动力煤库存：秦皇岛库存减少，煤炭重点电厂库存增加。截至 2023 年 7 月 7 日，秦皇岛库存 540 万吨，较上周减少 27 万吨(-4.76%)；截至 2023 年 6 月 29 日，煤炭重点电厂库存合计 12070 万吨，较上上周增加 251 万吨(+2.12%)。

图 29：秦皇岛库存减少 27 万吨(-4.76%)



资料来源：Wind，德邦研究所

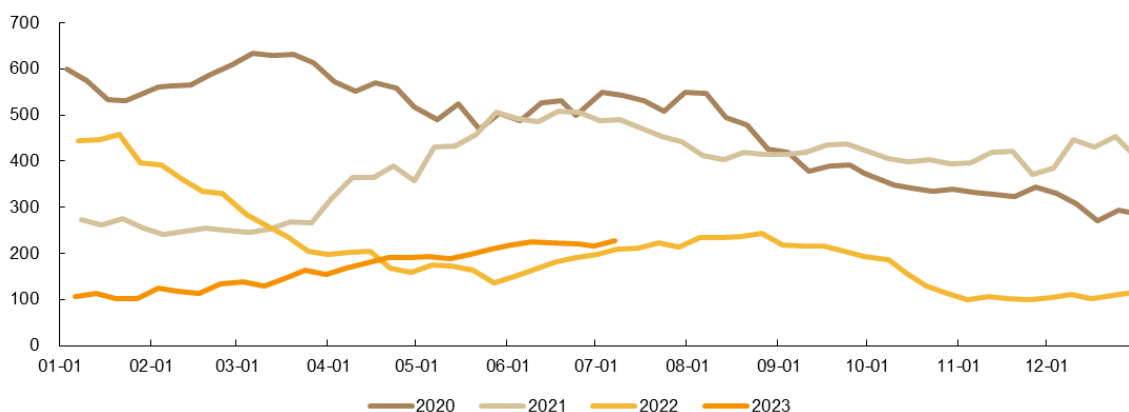
图 30：煤炭重点电厂库存增加 251 万吨 (+2.12%)



资料来源：Wind，德邦研究所

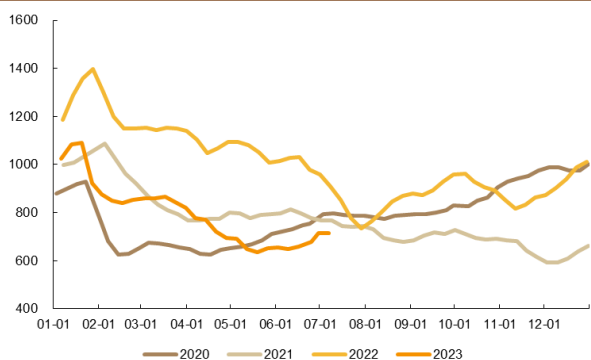
中下游焦煤库存：炼焦煤库存六港库存增加、焦化厂焦煤库存持平，钢厂焦煤库存减少。截至 2023 年 7 月 7 日，炼焦煤库存六港合计 227.3 万吨，较上周增加 11.8 万吨(+5.48%)；230 家独立焦化厂炼焦煤库存 713.2 万吨，较上周持平；247 家样本钢厂炼焦煤库存 726.05 万吨，较上周减少 2.4 万吨(-0.33%)。

图 31：炼焦煤库存六港合计增加 11.8 万吨(+5.48%)



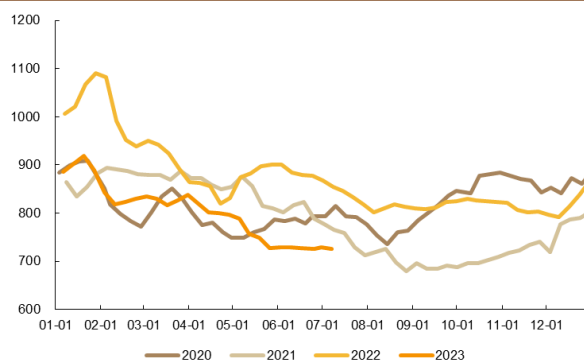
资料来源：Wind，德邦研究所

图 32：230 家独立焦化厂炼焦煤库存持平



资料来源：Wind，德邦研究所

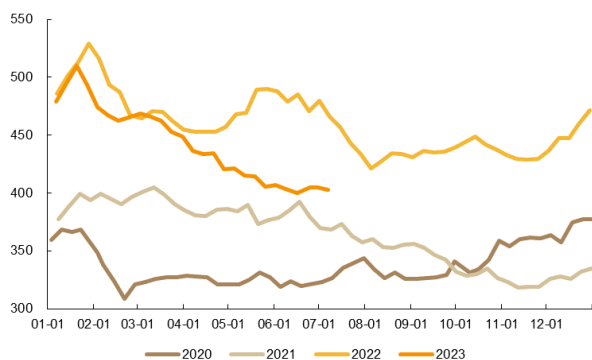
图 33：247 家样本钢厂炼焦煤库存减少 2.4 万吨(-0.33%)



资料来源：Wind，德邦研究所

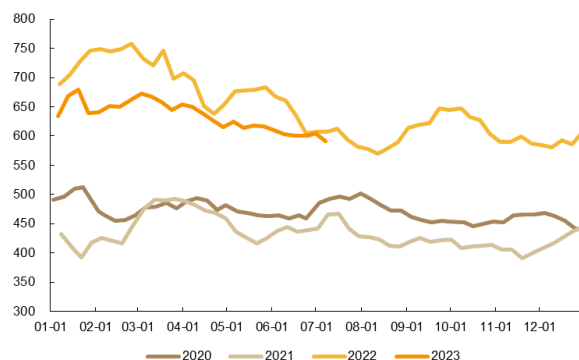
下游焦炭&喷吹煤库存：247 家样本钢厂喷吹煤、焦炭库存减少。截至 2023 年 7 月 7 日，247 家样本钢厂炼喷吹煤库存 403.04 万吨，较上周减少 2.1 万吨(-0.51%); 247 家样本钢厂焦炭库存为 591.77 万吨,较上周减少 12.4 万吨(-2.05%)

图 34：247 家样本钢厂炼喷吹煤库存减少 2.1 万吨(-0.51%)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 35：247 家样本钢厂焦炭库存减少 12.4 万吨(-2.05%)

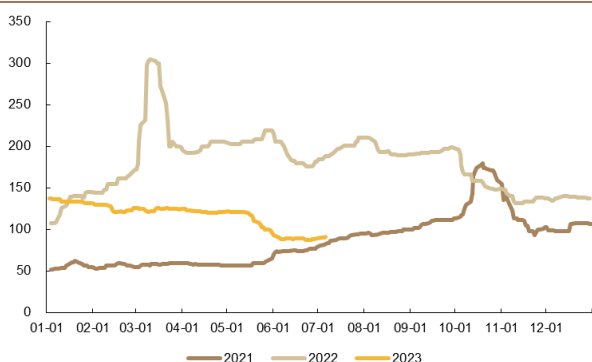


资料来源：Wind，德邦研究所

1.4. 国际煤炭市场：海外煤价分化，动力煤焦煤内外价差分化

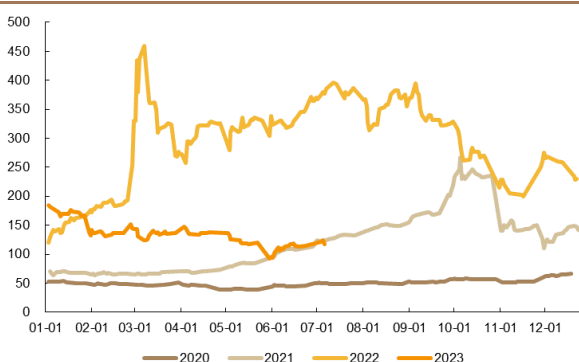
海外动力煤价格：根据最新数据显示，纽卡斯尔港 FOB 动力煤价 90.80 美元/吨，IPE 鹿特丹煤炭价为 117.5 美元/吨，澳大利亚峰景焦煤到岸价 245.5 美元/吨。截至 2023 年 7 月 6 日，纽卡斯尔港 FOB 动力煤价 90.80 美元/吨，较上周上涨 1.50 美元/吨(+1.68%); IPE 鹿特丹煤炭价为 117.5 美元/吨，较上周上涨 2.5 美元/吨(+2.17%); 截至 2023 年 7 月 7 日，澳大利亚峰景焦煤到岸价 245.5 美元/吨，较上周下跌 2.5 美元/吨(-1.01%)。

图 36：纽卡斯尔港 FOB 动力煤价上涨 1.50 美元/吨(+1.68%)



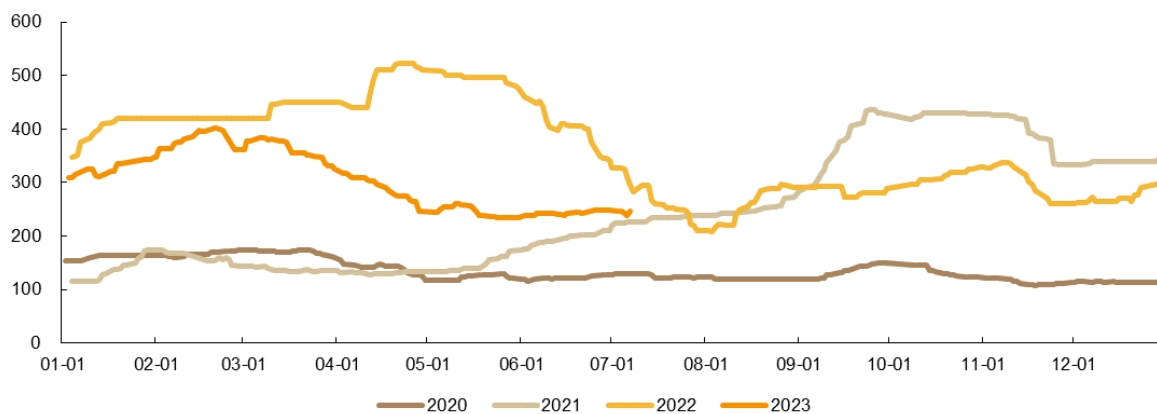
资料来源：Wind，德邦研究所

图 37：IPE 鹿特丹煤炭价上涨 2.5 美元/吨(+2.17%)



资料来源：Wind，德邦研究所

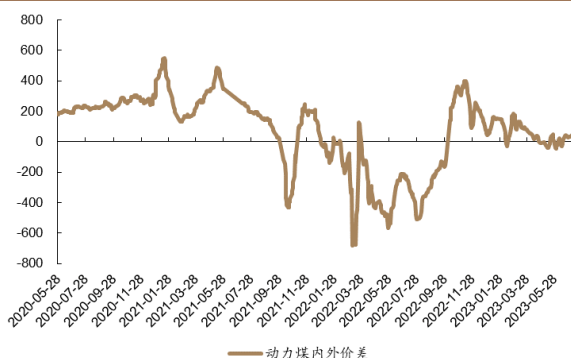
图 38：澳大利亚峰景焦煤到岸价下跌 2.5 美元/吨(-1.01%)



资料来源：Wind，德邦研究所

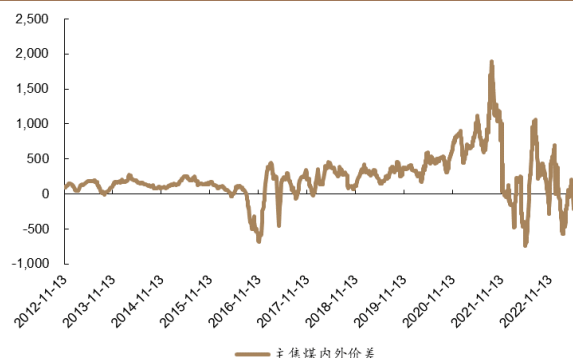
内外煤炭价差：动力煤、主焦煤内外价差扩大。截至 2023 年 7 月 6 日，动力煤内外价差 44.80 元/吨，较之前扩大 11.50 元/吨；截至 2023 年 7 月 7 日主焦煤内外价差-145.71 元/吨，较之前价差扩大 10.81 元/吨。

图 39：动力煤内外价差 44.80 元/吨



资料来源：Wind，德邦研究所

图 40：主焦煤内外价差-145.71 元/吨

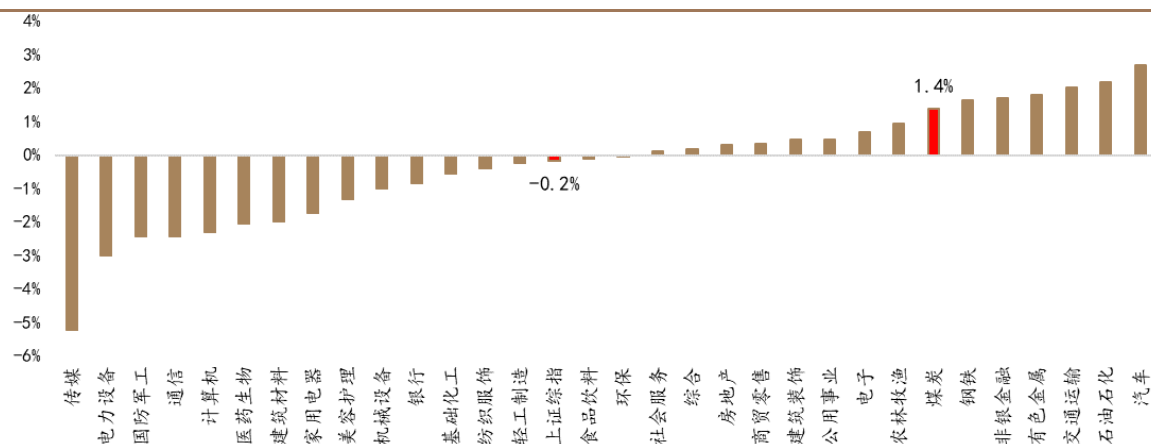


资料来源：Wind，德邦研究所

2. 行情回顾：板块上涨，跑赢大盘

➤ 上证综指下跌 0.2%，煤炭上涨 1.4%，煤炭板块上涨，跑赢大盘。

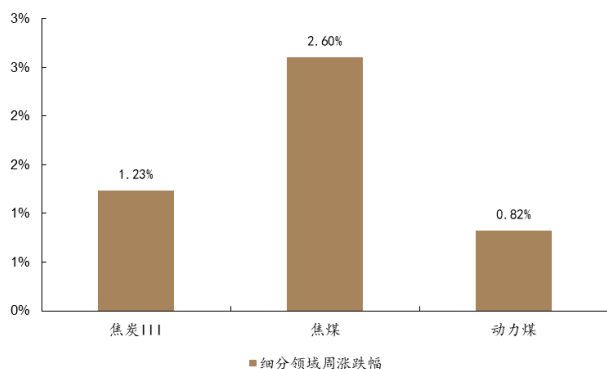
图 41：煤炭板块本周跑赢大盘



资料来源：Wind，德邦研究所

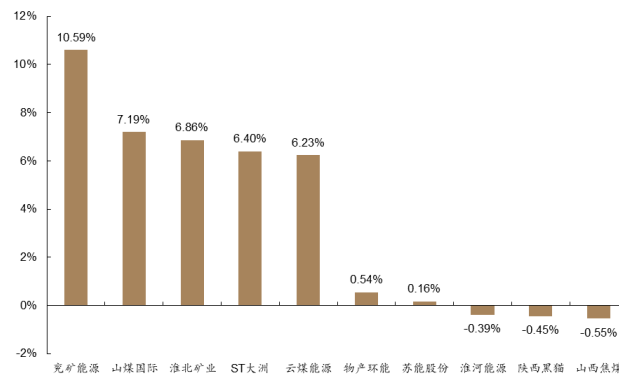
- 细分行业本周上涨，其中动力煤上涨 0.82%，炼焦煤上涨 2.60%，焦炭上涨 1.32%
- 涨幅前五：兖矿能源(10.59%)、山煤国际(7.19%)、淮北矿业(6.86%)、ST 大洲(6.40%)、云煤能源(6.23%)。
- 涨幅后五：山西焦煤(-0.55%)、陕西黑猫(-0.45%)、淮河能源(-0.39%)、苏能股份(0.16%)、物产环能(0.54%)。

图 42：细分行业本周上涨



资料来源：Wind，德邦研究所

图 43：本周涨幅前五和后五名



资料来源：Wind，德邦研究所

3. 本周重要事件回顾

3.1. 行业新闻

【四川物流股份与广汇物流战略合作 “疆煤入川” 班列红淖铁路首发】

广汇物流官微消息，7 月 5 日，四川省物流产业股份有限公司与广汇物流股份有限公司开展战略合作洽谈，双方就铁路发运和煤炭保供等方面深入交流，并签订了战略合作协议，计划今年在红淖铁路发运 100-300 万吨煤炭产品和其他非煤类产品。

<http://www.sxcoal.com/news/4680798/info>

【淮河能源控股集团成功摘牌苏布尔嘎井田项目】

淮河能源消息，6 月 27 日 22 时 31 分，经过 8 小时 31 分累计 899 轮的激烈竞价，淮河能源控股集团以 72.97 亿元成功摘牌内蒙古苏布尔嘎煤炭开发有限责任公司 51% 国有股权项目，7 月 3 日完成交易合同的签订。

内蒙古苏布尔嘎煤炭开发有限责任公司为苏布尔嘎井田的开发主体，该井田位于内蒙古自治区东胜煤田纳林希里矿区，行政区划隶属鄂尔多斯市伊金霍洛旗苏布尔嘎镇，井田面积 79.3 平方公里，资源量 16.52 亿吨，规划产能 800 万吨/年。各可采煤层均为高热量的不黏煤，可选性好，热稳定性高，预计商品煤发热量 5500 大卡以上。

<http://www.sxcoal.com/news/4680798/info>

【黄骅港半年煤炭下水超亿吨 连续 4 年居北方港口第一】

据沧州日报报道，截至 6 月 30 日，黄骅港完成煤炭下水 10064 万吨，再次实现半年超亿吨，下水量占北方港口煤炭下水量近 3 成，连续 4 年位居北方港口第一。

<http://www.sxcoal.com/news/4680798/info>

【1-5 月陕西规上原煤产量同比增长 1.1%】

陕西省统计局数据显示，1-5 月，全省规模以上工业原煤产量 30679.50 万吨，同比增长 1.1%，增速较上月回落 0.5 个百分点。其中，5 月当月原煤产量 6340.55 万吨，同比下降 2.2%。

<http://www.sxcoal.com/news/4680798/info>

【截至 7 月 4 日 策克口岸累计进口煤炭 701.06 万吨】

中国策克公众号消息，今年以来，策克口岸坚持以向北开放重要桥头堡建设作为推动口岸开放发展的统领性抓手，聚焦口岸功能发挥，持续深化与属地联检部门密切合作，动态梳理完善通关各环节作业，优化通关流程，形成有效合力，全力推动口岸进出口贸易扩量提质。截至 7 月 4 日，策克口岸累计进口煤炭 701.06 万吨。

<http://www.sxcoal.com/news/4680798/info>

【陕煤供应链公司首单进口蒙古国焦煤顺利通关入境】

陕煤集团消息，6 月 27 日，供应链公司首批进口 30000 吨蒙古国焦煤陆续通过策克口岸海关监管库顺利通关入境，标志着公司在国际贸易领域再迈坚实一步。

<http://www.sxcoal.com/news/4680798/info>

3.2. 公司公告

【永泰能源】

基于公司业绩持续增长、发展稳定向好、储能转型有序落地的良好基本面，以及对公司发展信心，为进一步维护公司股价，稳定市场预期，增强投资者信心，维护广大投资者特别是中小投资者权益，公司有关核心管理人员在前三次增持公司股票基础上，将进行第四次增持公司股票，以实现公司持续健康、高质量发展。

【淮北矿业】

累计转股情况：截至 2023 年 6 月 30 日，“淮 22 转债”累计转股金额为 37,000 元，累计因转股形成的股份数量为 2,475 股，占“淮 22 转债”转股前公司已发行股份总额的 0.00010%。

未转股可转债情况：截至 2023 年 6 月 30 日，“淮 22 转债”尚未转股金额为 2,999,963,000 元，占“淮 22 转债”发行总量的 99.99877%。

二季度转股情况：自 2023 年 4 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日，“淮 22 转债”转股金额为 17,000 元，因转股形成的股份数量为 1,172 股。

【美锦能源】

自 2023 年 4 月 1 日至 2023 年第二季度末，“美锦转债”因转股减少数量为 526 张，可转债金额减少 52,600 元，转股数量为 4,058 股；截至 2023 年第二季度末，剩余可转债余额为 35,896,031 张，剩余可转债金额为 3,589,603,100 元。

【甘肃能化】

2023 年第二季度，“能化转债”因转股减少 9,000 元人民币（即 90 张），共计转换成“甘肃能化”股票 2,718 股；截至 2023 年 6 月 30 日，“能化转债”因转股减少 853,572,300 元人民币（即 8,535,723 张），累计转换“甘肃能化”股票 274,932,872 股，其中已使用公司回购股份 54,044,198 股，“能化转债”余额为 1,946,427,700 元人民币（即 19,464,277 张）。

【陕西煤业】

2022 年年度权益分派实施方案经股东大会审议通过。股权登记日为 2023 年 7 月 11 日，除权（息）日为 2023 年 7 月 12 日。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 9,695,000,000 股为基数，每股派发现金红利 2.18 元（含税），共计派发现金红利 21,135,100,000 元。

【山西焦煤】

公司控股股东山西焦煤集团（以下简称“焦煤集团”）申请确认发行面值不超过 25 亿元人民币的非公开发行可交换公司债券符合深交所挂牌条件，深交所无异议。受公司 2022 年度利润分配方案影响，控股股东焦煤集团原拟质押股数 3.25 亿股无法满足其拟发行可交债的方案要求。根据焦煤集团通知，焦煤集团拟将本次质押股数由 3.25 亿股调整为 4.25 亿股，调整后拟质押股数占公司已发行股本总数的 7.4862%，其他事项保持不变。

【晋控煤业】

2022 年年度权益分派实施方案经股东大会审议通过。股权登记日为 2023 年 7 月 13 日，除权（息）日为 2023 年 7 月 14 日。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,673,700,000 股为基数，每股派发现金红利 0.63 元（含税），共计派发现金红利 1,054,431,000 元。

【平煤股份】

公司于 2023 年 7 月 7 日召开第九届董事会第九次会议审议通过了《关于回

购注销 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票的议案》。本次回购注销完成后，公司股份总数将由目前的 2,315,215,955 股变更为 2,313,866,675 股，公司将于本次回购完成后依法履行相应的减资程序，公司完成前述减资后，公司注册资本将由目前的 2,315,215,955 元变更为 2,313,866,675 元（实际减资数额以上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司核准数为准）。

4. 盈利预测

表 1：公司盈利预测

公司简称	代码	EPS			PE			投资评级	收盘价（元）
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E		
广汇能源	600256.SH	1.73	2.33	2.98	5.22	2.94	2.30	未有评级	6.86
华阳股份	600348.SH	2.92	2.04	2.19	4.88	3.88	3.62	未有评级	8.16
盘江股份	600395.SH	1.11	0.96	1.08	6.57	7.22	6.43	未有评级	7.09
昊华能源	601101.SH	0.93	0.99	0.95	6.62	5.86	6.13	未有评级	5.97
中国神华	601088.SH	3.50	3.60	3.67	7.88	8.55	8.38	未有评级	28.70
陕西煤业	601225.SH	3.62	3.13	3.20	5.13	5.82	5.69	未有评级	19.13
兖矿能源	600188.SH	6.30	6.05	6.28	5.40	4.95	4.77	未有评级	33.09
山西焦煤	000983.SZ	2.09	1.96	2.12	4.45	4.65	4.30	未有评级	9.05
淮北矿业	600985.SH	2.83	3.03	3.23	4.53	3.80	3.57	买入	12.31
平煤股份	601666.SH	2.47	2.55	2.75	4.37	2.96	2.74	未有评级	7.76
潞安环能	601699.SH	4.74	4.72	4.93	3.56	3.45	3.31	未有评级	17.27
兰花科创	600123.SH	2.82	2.23	2.42	4.73	3.66	3.38	未有评级	8.48
山煤国际	600546.SH	3.52	3.64	3.78	4.11	3.97	3.83	未有评级	15.51
中煤能源	601898.SH	1.38	1.74	1.82	6.27	4.85	4.64	未有评级	8.82

资料来源：Wind 一致预期，德邦研究所预测（淮北矿业）、德邦研究所

注：收盘价对应日期为 2023 年 7 月 7 日；淮北矿业采用德邦研究所预测，其余皆采用 wind 一致预期

5. 风险提示

- 1) 国内经济复苏进度不及预期
- 2) 海外需求恢复不及预期
- 3) 原油价格下跌拖累化工产品价格

信息披露

分析师与研究助理简介

翟堃，所长助理，能源开采&有色金属行业首席分析师，中国人民大学金融硕士，天津大学工学学士，8年证券研究经验，2022年上海证券报能源行业第二名，2021年新财富能源开采行业入围，2020年机构投资者（II）钢铁、煤炭和铁行业第二名，2019年机构投资者（II）金属与采矿行业第三名。研究基础扎实，产业、政府资源丰富，擅长从库存周期角度把握周期节奏，深挖优质弹性标的。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	类 别	评 级	说 明
	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。