



煤炭

优于大市（维持）

证券分析师

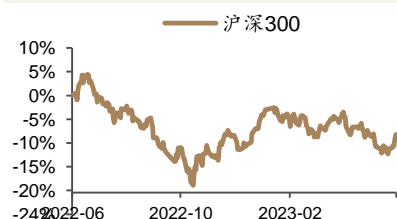
翟堃

资格编号：S0120523050002

邮箱：zhaikun@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《淮北矿业（600985.SH）：产业延伸助成长，股息稳健有增量》，2023.6.13
- 2.《煤炭行业周报：供需边际改善，煤价反弹企稳》，2023.6.10
- 3.《煤炭行业周报：煤价加速赶底，价值逐步浮现》，2023.6.4
- 4.《煤炭行业投资策略-暗夜终有破晓时，守得云开见月明》，2023.5.17

煤炭行业周报：旺季供给有望收窄，煤价将延续反弹

投资要点：

- **5月供给端增量有所放缓，预计6月仍将进一步放缓。**1) 5月份，全国生产原煤3.85亿吨，同比增长4.2%、环比增长1.1%；进口煤炭3958万吨，同比增长92.6%、环比下降2.7%；5月供给合计4.25亿吨，环比增长0.6%。当前煤炭产量仍在高位运行，但进口开始环比下降，主要由于进口煤利润在4月份后快速收窄，且在一定程度上再度出现倒挂，预计6-7月份进口将难以维持前期约4000万吨/月的水平，供给端的下降，将对价格形成明显支撑。2) 焦煤现货价格底部基本确认，核心原因在于即将触及部分企业成本线，煤矿开始减产，且部分配焦煤不经过洗选进入市场，推动供给减少。
- **需求端明显改善，预期有望回升。**1) 5月份，全社会用电量7222亿千瓦时，同比增长7.4%，需求维持复苏趋势；5月火电发电量4712亿千瓦时，同比增长15.9%、环比增长4.84%，1-5月火电发电量累计同比增长6.2%；反观水电端，5月全国水电发电量同比下降32.9%，1-5月同比下降19.2%，气候变化导致水电出力延续不足，电源端对火电的依赖程度持续提升，拉动煤炭需求。“迎峰度夏”旺季将至，夏季高温、来水不足现象仍存，带动下游电力需求扩张，港口动力煤价格有望回升。2) 全国1-5月生铁、水泥产量累计同比分别增长3.2%、1.9%，地产端目前需求仍维持刚性。5月全国房地产销售面积环比增长14.5%、新开工面积环比增长19.8%，地产端正在平稳恢复，对煤炭需求有一定改善。
- **本周数据回顾：1) 煤炭价格及下游价格：**秦皇岛Q5500平仓价795元/吨(+2.6%)，京唐港主焦煤库提价（山西产）1770元/吨(-1.67%)，螺纹钢HRB400-20mm全国价3884元/吨(+2.05%)；2) **供需分析：**秦皇岛港铁路调入量45.5万吨(+18.80%)，港口吞吐量50.5万吨(+4.55%)，产量200万吨以上的焦企开工率为80.7%(-0.6PCT)；3) **库存分析：**秦皇岛库存620万吨(-1.59%)，炼焦煤库存六港合计223.5万吨(-0.40%)；4) **国际煤炭市场：**IPE鹿特丹煤炭价为118.4美元/吨(+3.18%)；澳大利亚峰景焦煤到岸价243美元/吨(+0.62%)；动力煤内外价差-14.4元/吨，较之前收窄6.11元/吨；主焦煤内外价差-154.20元/吨，较之前扩大9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) 高分红、中特估双逻辑价值推动中长期估值提升。
- **投资建议：**持续看好煤炭价格下跌触底后的板块反弹，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.....	5
1.1. 价格梳理：动力煤焦煤价格分化，下游产品下跌.....	5
1.1.1. 煤炭价格：动力煤价上涨，炼焦煤价下跌.....	5
1.1.2. 下游价格：产品价格涨跌不一，卷螺差收窄.....	7
1.2. 供需分析：铁路调入量增加，国内外运价分化.....	9
1.3. 库存分析：动力煤库存减少，焦煤焦炭库存分化.....	10
1.4. 国际煤炭市场：海外煤价上涨，动力煤焦煤内外价差分化.....	12
2. 行情回顾：板块上涨，跑输大盘.....	13
3. 本周重要事件回顾.....	14
3.1. 行业新闻.....	14
【5 月份全国原煤产量 38546 万吨 同比增长 4.2%】	14
3.2. 公司公告.....	15
4. 盈利预测.....	16
5. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 秦皇岛 Q5500 平仓价上涨约 20 元/吨 (+2.6%)	5
图 2: 秦皇岛港 Q5000 平仓价上涨约 19 元/吨 (+2.8%)	5
图 3: 高低热值煤价比为 1.13 (%)	5
图 4: 内蒙、山西和陕西煤价下降 (元/吨)	6
图 5: 京唐港主焦煤库提价 (山西产) 较上周下跌 30 元/吨(-1.67%)	6
图 6: 山西古交肥煤车板价较上周持平 (元/吨)	6
图 7: CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 709 元/吨(-1.39%)	6
图 8: 新华山西焦煤长协价格为 1399 元/吨(0.00%)	6
图 9: 阳泉小块出矿价为 1180 元/吨 (0.00%)	7
图 10: 晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 885 元/吨 (0.00%)	7
图 11: 国内主要港口冶金焦平仓价持平 (0.00%)(元/吨)	7
图 12: 长治喷吹煤市场价持平 (0.00%)(元/吨)	7
图 13: 螺纹钢全国价上涨 78 元/吨(+2.05%)	8
图 14: 卷螺差下跌 7 元/吨(-5.79%)	8
图 15: 山西兰花尿素价格下跌 230 元/吨(-10.45%)	8
图 16: 山东济宁荣信甲醇价格下跌 130 元/吨(-6.22%)	8
图 17: 华东 PO42.5 水泥平均价下跌 7 元/吨(-1.52%)	8
图 18: 神华包头聚乙烯竞拍价持平 (0.00%)(元/吨)	8
图 19: 秦皇岛港铁路调入量增加 7.2 万吨(+18.80%)	9
图 20: 港口吞吐量增加 2.2 万吨(+4.55%)	9
图 21: 秦皇岛港锚地船舶数增加 6 艘(+25.00%)	9
图 22: 秦皇岛港预到船舶数持平 (0.00%)(艘)	9
图 23: 国内 OCFI 运价上涨 (元/吨)	10
图 24: 国际 CDFI 运价上涨 (元/吨)	10
图 25: 产能大于 200 万吨焦化企业开工率减少 0.6% (%)	10
图 26: 247 家企业日均铁水产量增加 1.7 万吨	10
图 27: 南北方主流港口库存减少 (万吨)	10
图 28: 主流港口合计库存为减少 117.4 万吨(-1.51%)	10
图 29: 秦皇岛库存减少 10 万吨(-1.59%)	11
图 30: 煤炭重点电厂库存增加 129 万吨 (+1.15%)	11
图 31: 炼焦煤库存六港合计减少 0.9 万吨(-0.40%)	11
图 32: 230 家独立焦化厂炼焦煤库存增加 11.6 万吨(+1.79%)	11

图 33: 247 家样本钢厂炼焦煤库存减少 0.8 万吨(-0.11%).....	11
图 34: 247 家样本钢厂炼喷吹煤库存减少 3.3 万吨(-0.83%).....	12
图 35: 247 家样本钢厂焦炭库存减少 1.6 万吨(-0.26%).....	12
图 36: 纽卡斯尔港 FOB 动力煤价上涨 0.05 美元/吨(+0.06%).....	12
图 37: IPE 鹿特丹煤炭价上涨 3.7 美元/吨(+3.18%).....	12
图 38: 澳大利亚峰景焦煤到岸价上涨 1.5 美元/吨(+0.62%).....	13
图 39: 动力煤内外价差-14.40 元/吨.....	13
图 40: 主焦煤内外价差-144.93 元/吨.....	13
图 41: 煤炭板块本周跑输大盘.....	13
图 42: 细分行业本周涨跌不一.....	14
图 43: 本周涨跌前五和后五名.....	14
表 1: 公司盈利预测.....	16

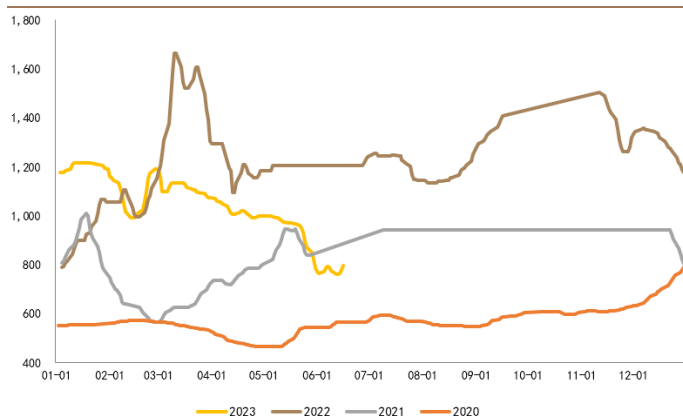
1. 行业数据跟踪

1.1. 价格梳理：动力煤焦煤价格分化，下游产品下跌

1.1.1. 煤炭价格：动力煤价上涨，炼焦煤价下跌

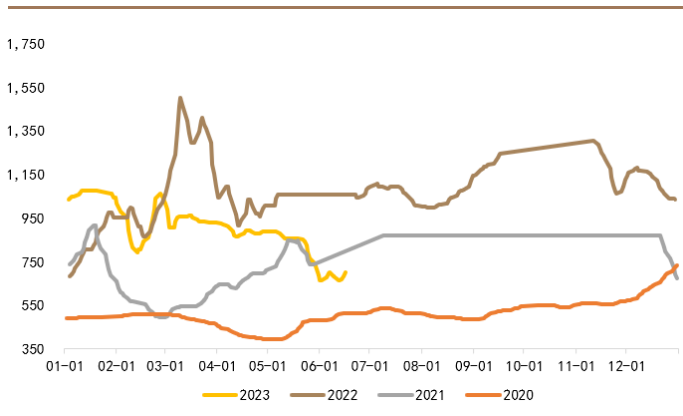
港口动力煤现货：秦皇岛港动力末煤较上周上涨。截至 2023 年 6 月 16 日，动力煤方面：秦皇岛 Q5500 平仓价 795 元/吨，较上周上涨约 20 元/吨(+2.6%)；秦皇岛港 Q5000 平仓价 701 元/吨，较上周上涨约 19 元/吨(+2.8%)。

图 1：秦皇岛 Q5500 平仓价上涨约 20 元/吨 (+2.6%)



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

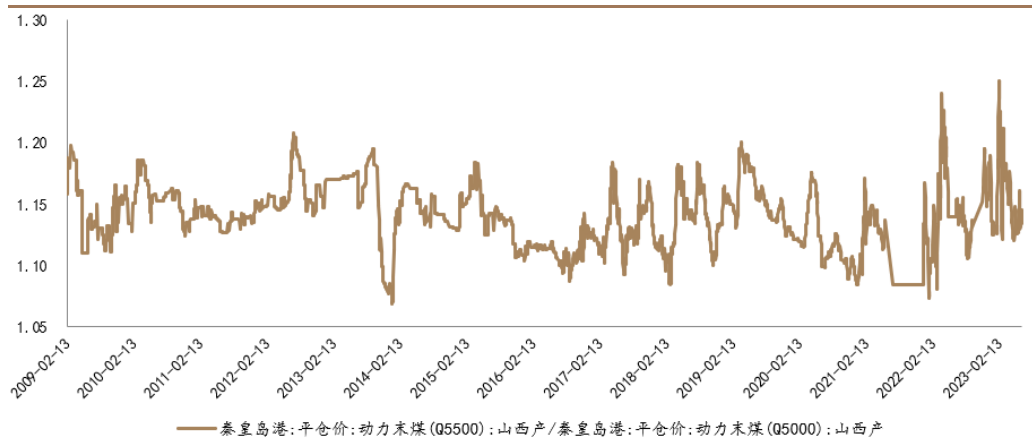
图 2：秦皇岛港 Q5000 平仓价上涨约 19 元/吨 (+2.8%)



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 6 月 16 日，秦皇岛港动力末煤高低热值比例为 1.13，较上周有所下降。

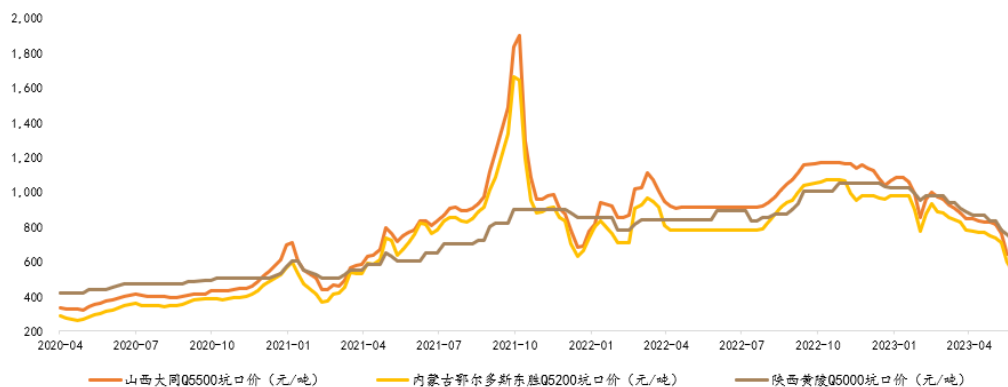
图 3：高低热值煤价比为 1.13 (%)



资料来源：Wind，德邦研究所

坑口动力煤：内蒙、山西和陕西煤价下跌。截至 2023 年 6 月 9 日，山西大同 Q5500 动力煤坑口价为 635 元/吨，较上上周下跌 7 元/吨(-1.1%)；内蒙古鄂尔多斯东胜动力煤 Q5200 坑口价 543 元/吨，较上上周下跌 54 元/吨(-9.0%)；陕西黄陵 Q5000 坑口价为 730 元/吨，较上上周下跌 20 元/吨(-2.7%)。

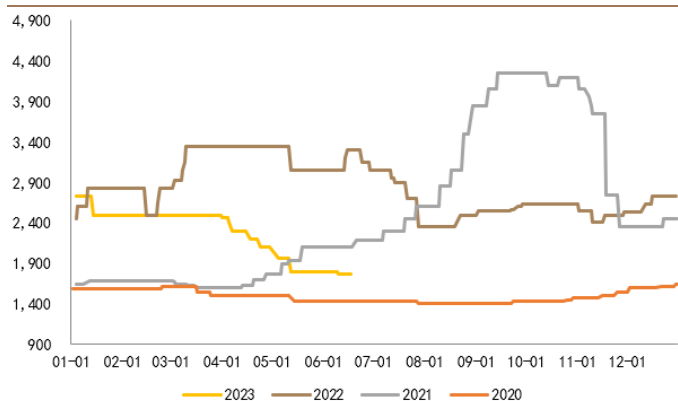
图 4：内蒙、山西和陕西煤价下降（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

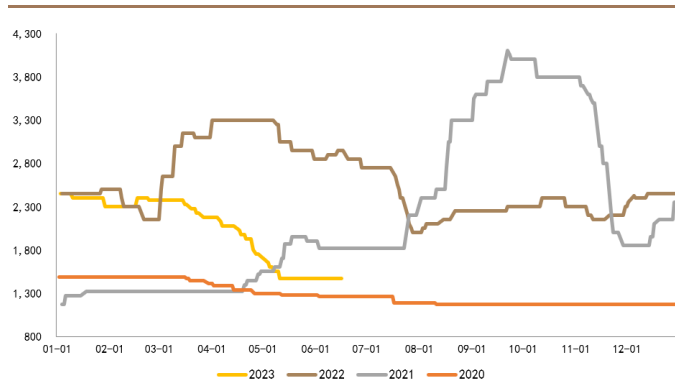
港口&坑口炼焦煤：京唐港焦煤库提价下跌、山西古交肥煤车板价较上周持平。截至 2023 年 6 月 16 日京唐港主焦煤库提价（山西产）1770 元/吨，较上周下跌 30 元/吨(-1.67%)；山西古交肥煤车板价 1470 元/吨,相较上周持平 0 元/吨(0.00%)。

图 5：京唐港主焦煤库提价(山西产)较上周下跌 30 元/吨(-1.67%)



资料来源：Wind，德邦研究所

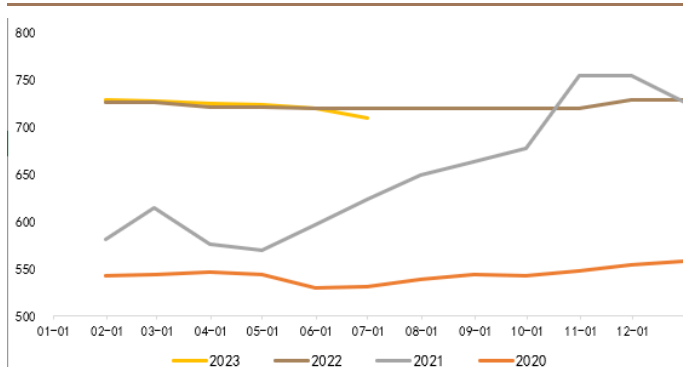
图 6：山西古交肥煤车板价较上周持平（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

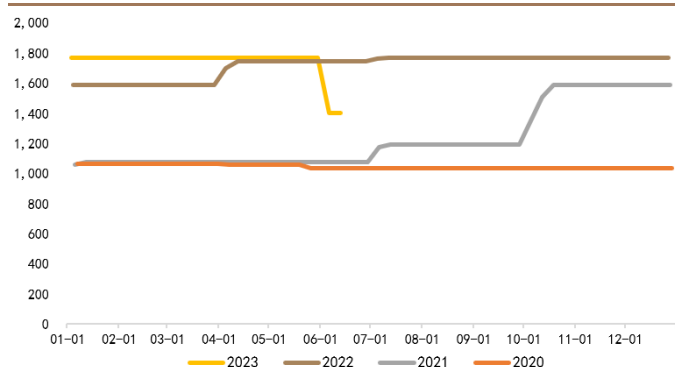
动力煤&炼焦煤长协：2023 年 6 月 CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 709 元/吨。截至 2023 年 6 月 13 日，新华山西焦煤长协价格为 1399 元/吨。2023 年 6 月 CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 709 元/吨，较上月下降 10 元/吨(-1.39%)；截至 2023 年 6 月 13 日，新华山西焦煤长协价格为 1399 元/吨,较上周持平(0.00%)。

图 7：CCTD 秦皇岛动力煤 Q5500 长协价为 709 元/吨(-1.39%)



资料来源：Wind，德邦研究所

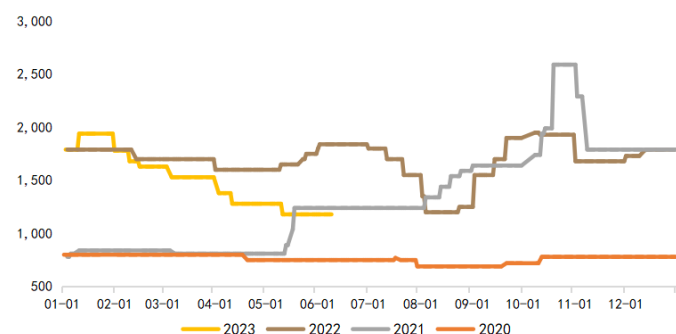
图 8：新华山西焦煤长协价格为 1399 元/吨(0.00%)



资料来源：Wind，德邦研究所

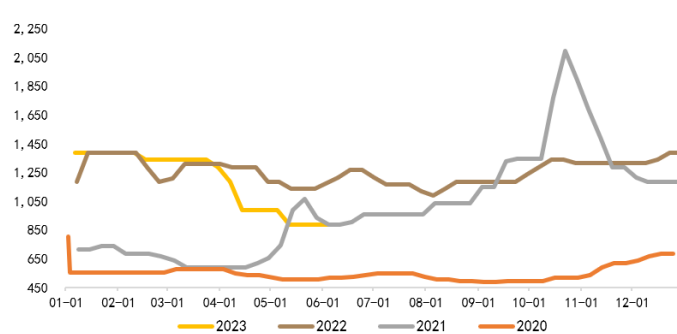
坑口无烟煤：阳泉无烟煤价持平、晋城无烟煤价持平。截至 2023 年 6 月 9 日，阳泉小块出矿价为 1180 元/吨，与上周持平（0.00%）；截至 2023 年 6 月 2 日，晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 885 元/吨，与上周持平（0.00%）。

图 9：阳泉小块出矿价为 1180 元/吨（0.00%）



资料来源：Wind，德邦研究所

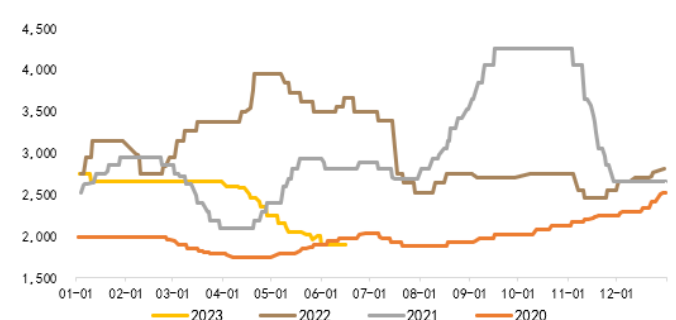
图 10：晋城 Q5600 无烟煤坑口价为 885 元/吨（0.00%）



资料来源：Wind，德邦研究所

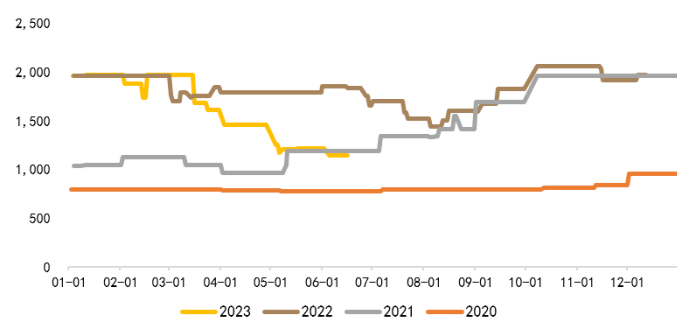
焦炭&喷吹煤：国内主要港口平均仓冶金焦价格、长治喷吹煤市场价较上周持平。截至 2023 年 6 月 16 日，国内主要港口冶金焦平仓价 1901 元/吨，与上周相比持平（0.00%）；长治喷吹煤市场价 1140 元/吨，与上周相比持平（0.00%）。

图 11：国内主要港口冶金焦平仓价持平（0.00%）(元/吨)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 12：长治喷吹煤市场价持平（0.00%）(元/吨)

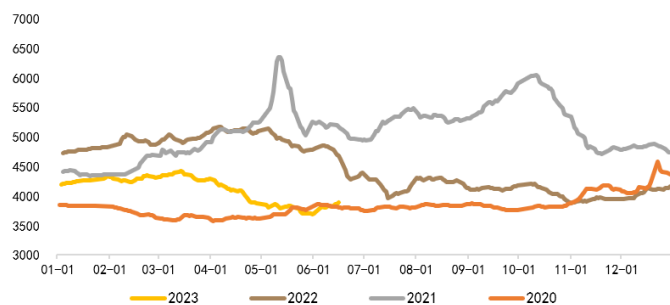


资料来源：Wind，德邦研究所

1.1.2. 下游价格：产品价格涨跌不一，卷螺差收窄

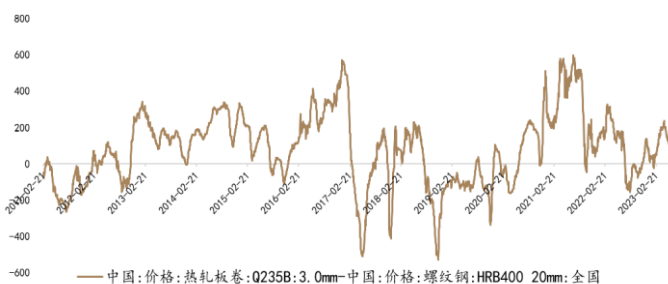
焦煤下游：螺纹钢价格较上周上涨，卷螺差较上周收窄。截至 2023 年 6 月 16 日螺纹钢 HRB400-20mm 全国价 3884 元/吨，与上周相比上涨 78 元/吨（+2.05%）；卷螺差为 114 元/吨，与上周相比下跌 7 元/吨（-5.79%）。

图 13: 螺纹钢全国价上涨 78 元/吨(+2.05%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

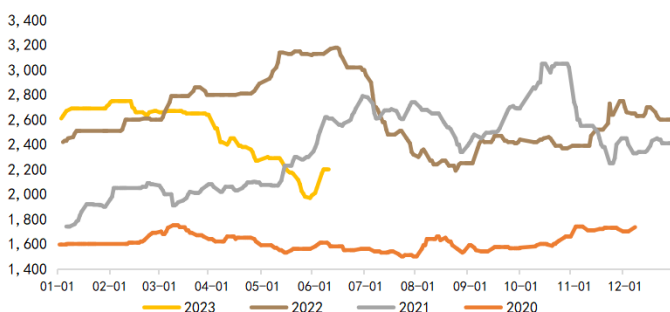
图 14: 卷螺差下跌 7 元/吨(-5.79%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

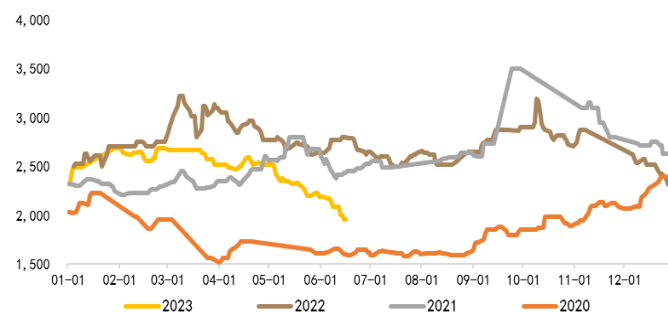
化工煤下游: 尿素、甲醇价格较上周下跌。截至 2023 年 6 月 16 日山西兰花的尿素价格为 1970 元/吨, 与上周相比下跌 230 元/吨(-10.45%); 山东济宁荣信的甲醇价格为 1960 元/吨, 与上周相比下跌 130 元/吨(-6.22%)。

图 15: 山西兰花尿素价格下跌 230 元/吨(-10.45%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

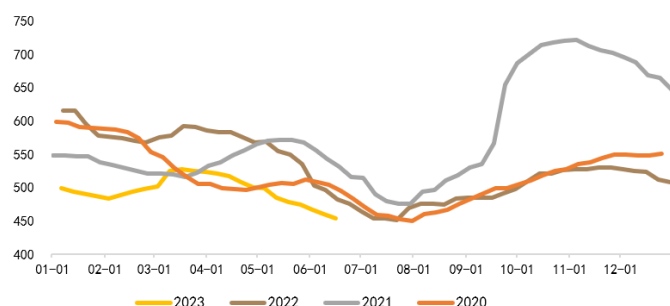
图 16: 山东济宁荣信甲醇价格下跌 130 元/吨(-6.22%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

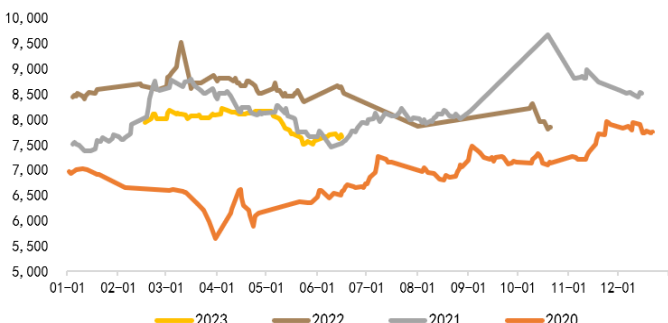
化工煤下游: 水泥价格下跌, 聚乙烯价格持平。截至 2023 年 6 月 16 日华东 PO42.5 水泥平均价为 453 元/吨, 与上周相比下跌 7 元/吨(-1.52%); 神华包头聚乙烯竞价 7650 元/吨, 与上周持平(0.00%)。

图 17: 华东 PO42.5 水泥平均价下跌 7 元/吨(-1.52%)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 18: 神华包头聚乙烯竞价持平 (0.00%)(元/吨)

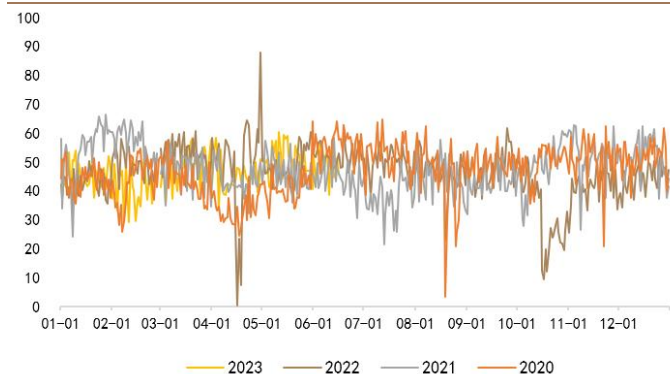


资料来源: Wind, 德邦研究所

1.2. 供需分析：铁路调入量增加，国内外运价分化

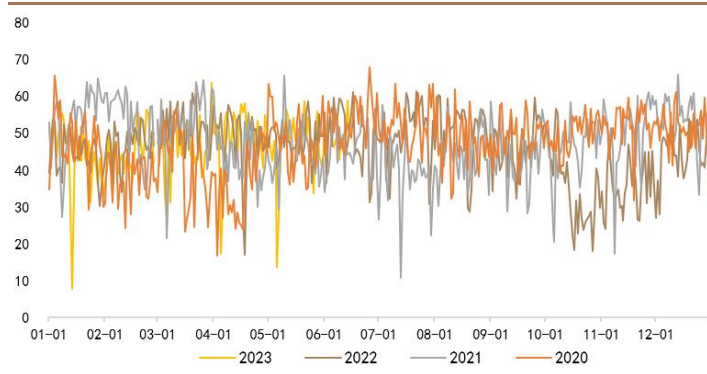
煤炭发运：秦皇岛港铁路调入量、港口吞吐量增加。截至 2023 年 6 月 16 日秦皇岛港铁路调入量 45.5 万吨，与上周相比增加 7.2 万吨(+18.80%);港口吞吐量 50.5 万吨，与上周相比增加 2.2 万吨(+4.55%)。

图 19：秦皇岛港铁路调入量增加 7.2 万吨(+18.80%)



资料来源：Wind，德邦研究所

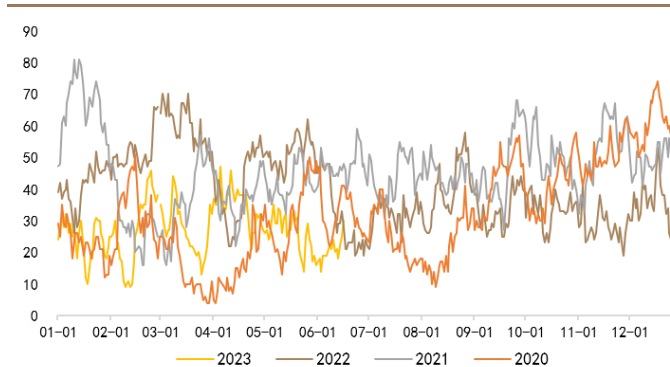
图 20：港口吞吐量增加 2.2 万吨(+4.55%)



资料来源：Wind，德邦研究所

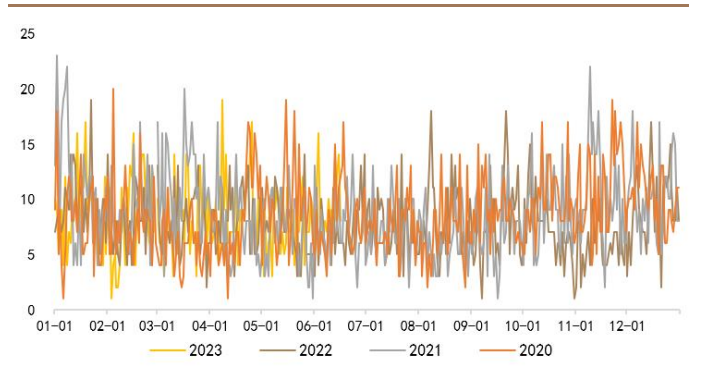
动力煤需求：锚地船舶数增加，预到船舶数减少。截至 2023 年 6 月 16 日秦皇岛港锚地船舶数 30 艘，与上周相比增加 6 艘(+25.00%); 秦皇岛港预到船舶数 8 艘，与上周持平(0.00%)。

图 21：秦皇岛港锚地船舶数增加 6 艘(+25.00%)



资料来源：Wind，德邦研究所

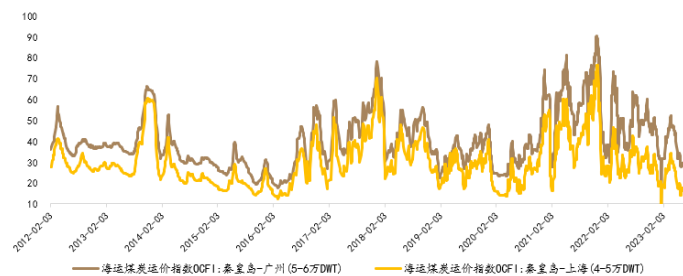
图 22：秦皇岛港预到船舶数持平 (0.00%)(艘)



资料来源：Wind，德邦研究所

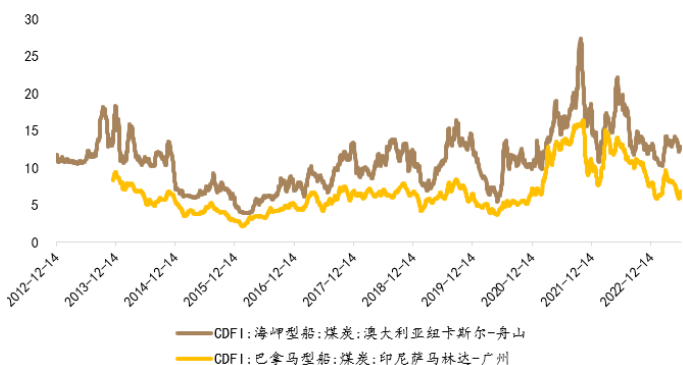
煤炭运费：国内运价分化、国际运价上涨。截至 2023 年 6 月 16 日，国内 OCFI 运价:秦皇岛-广州、秦皇岛-上海分别为 30.0 元/吨、17.7 元/吨，较上周变化分别为：上涨 0.2 元/吨 (2.7%)、下跌 0.2 元/吨 (0.6%)；国际 CDFI 运价：纽卡斯尔-舟山、萨马林达-广州分别为 12.87 美元/吨、6.74 美元/吨，较上周变化分别为：上涨 0.18 美元/吨 (1.38%)、上涨 0.65 美元/吨 (10.59%)。

图 23：国内 OCFI 运价上涨（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

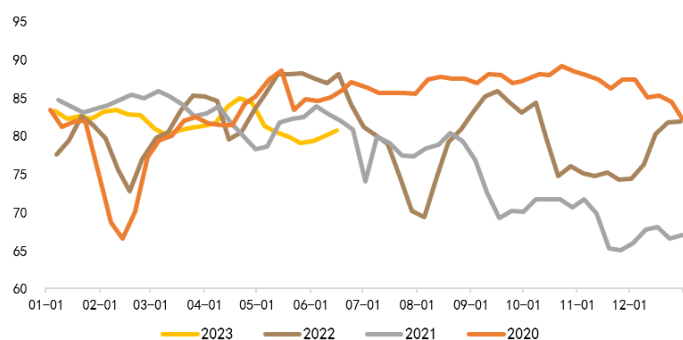
图 24：国际 CDFI 运价上涨（元/吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

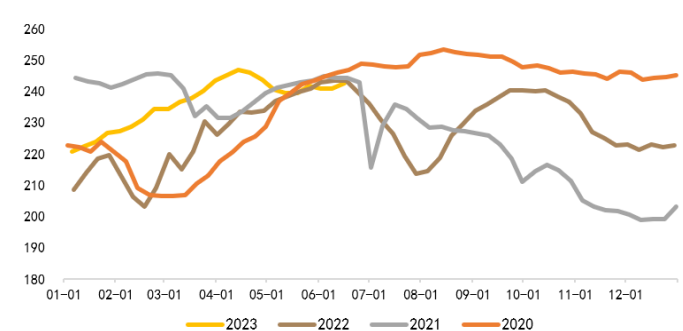
焦煤需求：焦企开工率减少，日均铁水产量增加。截至 2023 年 6 月 16 日，产量 200 万吨以上的焦企开工率为 80.7%，较上周绝对值变化为相比减少 0.6 个百分点；247 家企业日均铁水产量为 242.56 万吨，与上周相比增加 1.7 万吨(+0.72%)

图 25：产能大于 200 万吨焦化企业开工率减少 0.6%（%）



资料来源：Wind，德邦研究所

图 26：247 家企业日均铁水产量增加 1.7 万吨

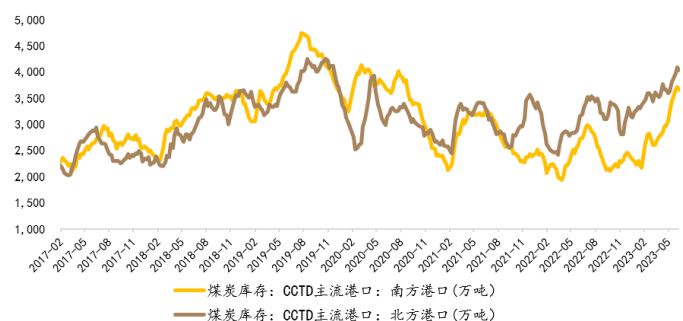


资料来源：Wind，德邦研究所

1.3. 库存分析：动力煤库存减少，焦煤焦炭库存分化

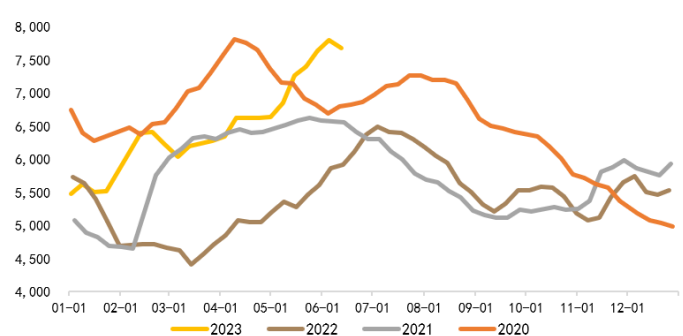
港口总库存：南、北方主流港口库存减少，主流港口合计库存减少。截至 2023 年 6 月 12 日 CCTD 南方主流港口库存为 3652.3 万吨，较上上周减少 55.4 万吨(-1.49%)，CCTD 北方主流港口库存为 4025.8 万吨，较上上周减少 62 万吨(-1.52%)；主流港口合计库存为 7678.1 万吨，较上上周减少 117.4 万吨(-1.51%)。

图 27：南北方主流港口库存减少（万吨）



资料来源：Wind，德邦研究所

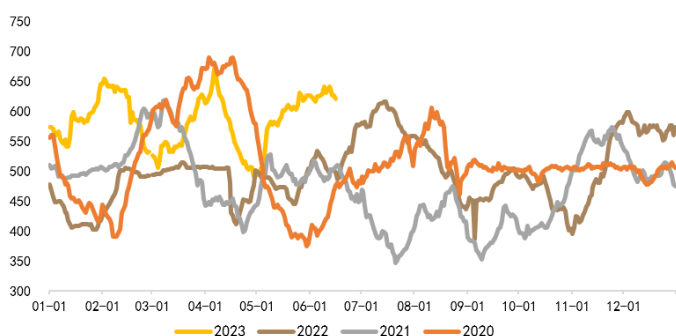
图 28：主流港口合计库存为减少 117.4 万吨(-1.51%)



资料来源：Wind，德邦研究所

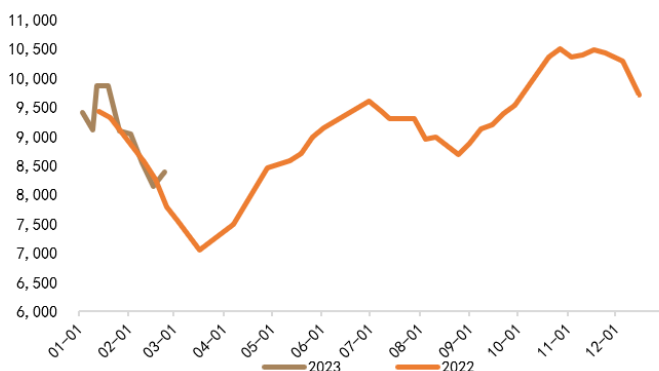
动力煤库存：秦皇岛库存减少，煤炭重点电厂库存增加。截至 2023 年 6 月 16 日，秦皇岛库存 620 万吨，较上周减少 10 万吨(-1.59%);截至 2023 年 6 月 8 日，煤炭重点电厂库存合计 11507 万吨，较上上周增加 188 万吨(+1.66%)。

图 29：秦皇岛库存减少 10 万吨(-1.59%)



资料来源：Wind，德邦研究所

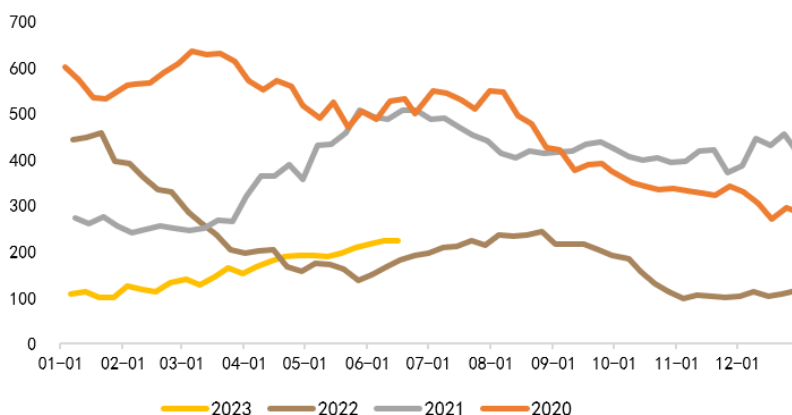
图 30：煤炭重点电厂库存增加 129 万吨 (+1.15%)



资料来源：Wind，德邦研究所

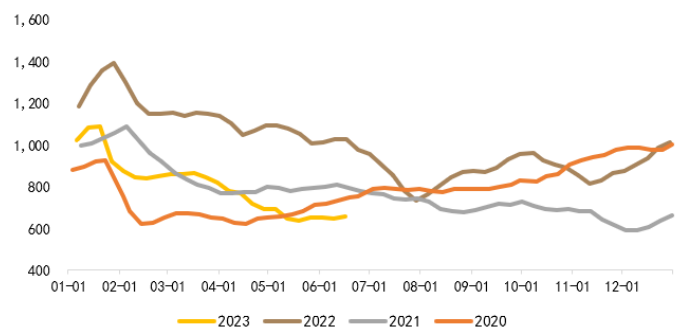
中下游焦煤库存：炼焦煤库存六港库存增加、焦化厂焦煤库存减少，钢厂焦煤库存减少。截至 2023 年 6 月 16 日，炼焦煤库存六港合计 223.5 万吨，较上周减少 0.9 万吨(-0.40%); 230 家独立焦化厂炼焦煤库存 659.5 万吨，较上周增加 11.6 万吨(+1.79%); 247 家样本钢厂炼焦煤库存 727.72 万吨，较上周减少 0.8 万吨(-0.11%)。

图 31：炼焦煤库存六港合计减少 0.9 万吨(-0.40%)



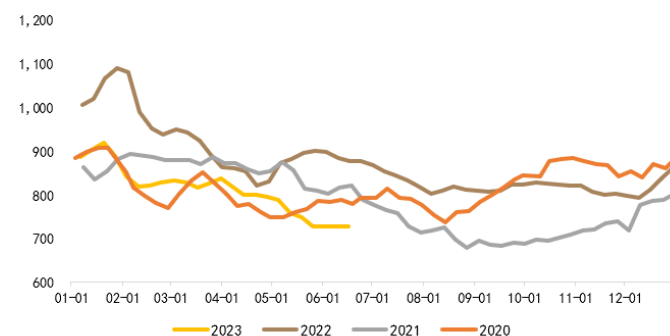
资料来源：Wind，德邦研究所

图 32：230 家独立焦化厂炼焦煤库存增加 11.6 万吨(+1.79%)



资料来源：Wind，德邦研究所

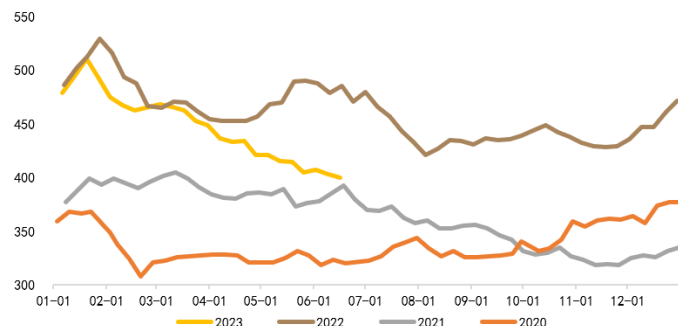
图 33：247 家样本钢厂炼焦煤库存减少 0.8 万吨(-0.11%)



资料来源：Wind，德邦研究所

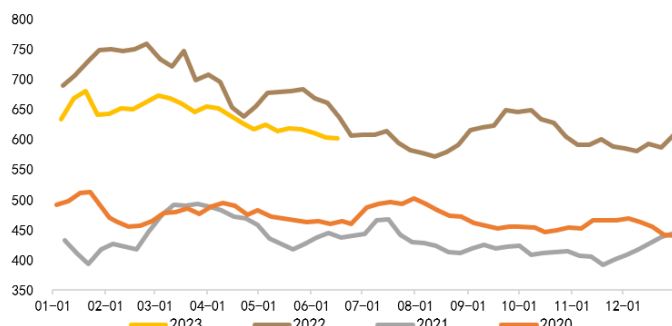
下游焦炭&喷吹煤库存：110 家样本钢厂喷吹煤库存减少、焦炭库存减少。截至 2023 年 6 月 16 日，247 家样本钢厂炼喷吹煤库存 400.1 万吨，较上周减少 3.3 万吨(-0.83%)；247 家样本钢厂焦炭库存为 601.23 万吨，较上周减少 1.6 万吨(-0.26%)。

图 34：247 家样本钢厂炼喷吹煤库存减少 3.3 万吨(-0.83%)



资料来源：Wind，德邦研究所

图 35：247 家样本钢厂焦炭库存减少 1.6 万吨(-0.26%)

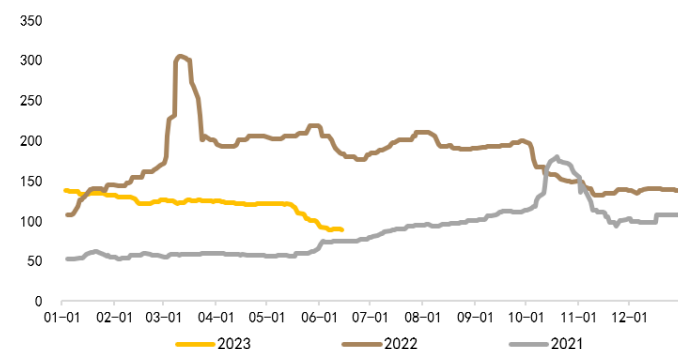


资料来源：Wind，德邦研究所

1.4. 国际煤炭市场：海外煤价上涨，动力煤焦煤内外价差分化

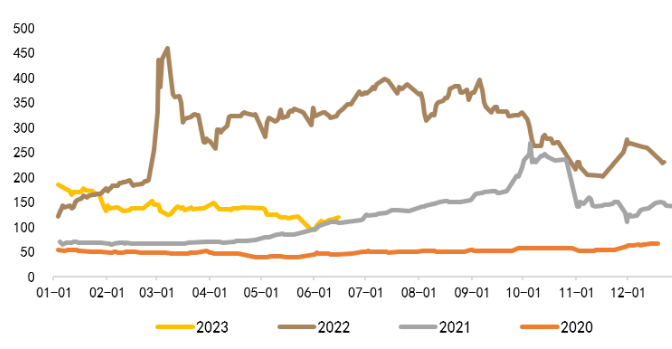
海外动力煤价格：根据最新数据显示，纽卡斯尔港 FOB 动力煤价 88.25 美元/吨，IPE 鹿特丹煤炭价为 118.4 美元/吨，澳大利亚峰景焦煤到岸价 243 美元/吨。截至 2023 年 6 月 14 日，纽卡斯尔港 FOB 动力煤价 88.25 美元/吨，较上周上涨 0.05 美元/吨(+0.06%)；截至 2023 年 6 月 15 日，IPE 鹿特丹煤炭价为 118.4 美元/吨，较上周上涨 3.7 美元/吨(+3.18%)；澳大利亚峰景焦煤到岸价 243 美元/吨，较上周上涨 1.5 美元/吨(+0.62%)

图 36：纽卡斯尔港 FOB 动力煤价上涨 0.05 美元/吨(+0.06%)



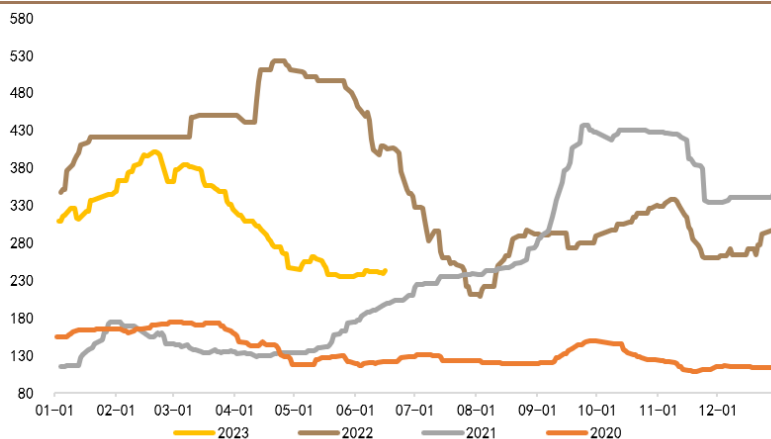
资料来源：Wind，德邦研究所

图 37：IPE 鹿特丹煤炭价上涨 3.7 美元/吨(+3.18%)



资料来源：Wind，德邦研究所

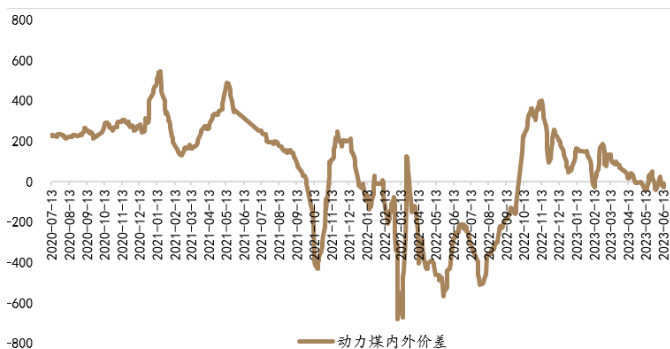
图 38：澳大利亚峰景焦煤到岸价上涨 1.5 美元/吨(+0.62%)



资料来源：Wind，德邦研究所

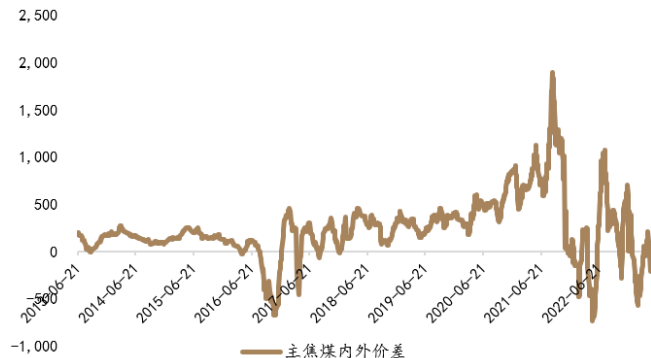
内外煤炭价差：动力煤内外价差收窄，主焦煤内外价差扩大。截至 2023 年 6 月 14 日，动力煤内外价差-14.40 元/吨，较之前收窄 6.11 元/吨；截至 2023 年 6 月 16 日主焦煤内外价差-154.20 元/吨，较之前价差扩大 9 元/吨

图 39：动力煤内外价差-14.40 元/吨



资料来源：Wind，德邦研究所

图 40：主焦煤内外价差-144.93 元/吨

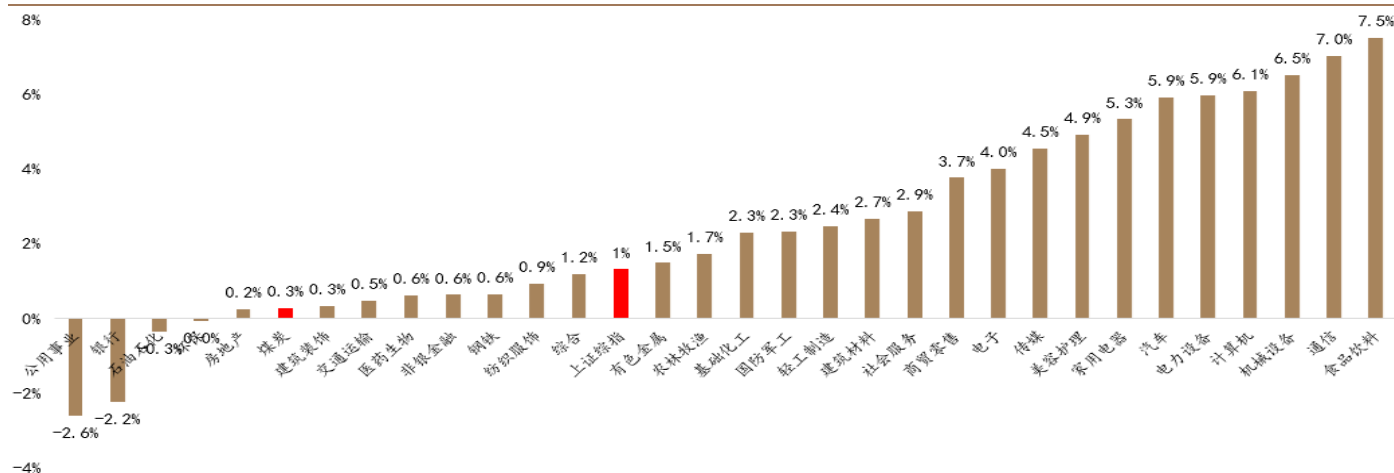


资料来源：Wind，德邦研究所

2. 行情回顾：板块上涨，跑输大盘

➤ 上证综指上涨 1.30%，煤炭上涨 0.26%，煤炭板块上涨，跑输大盘。

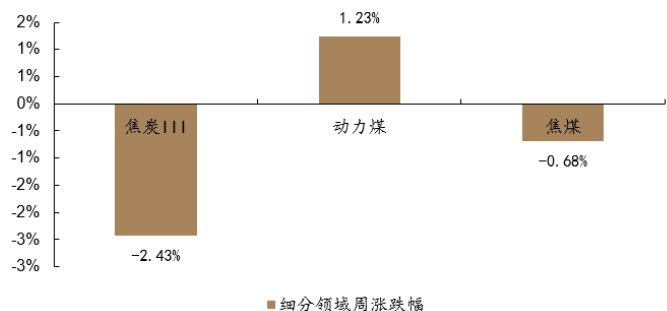
图 41：煤炭板块本周跑输大盘



资料来源：Wind，德邦研究所

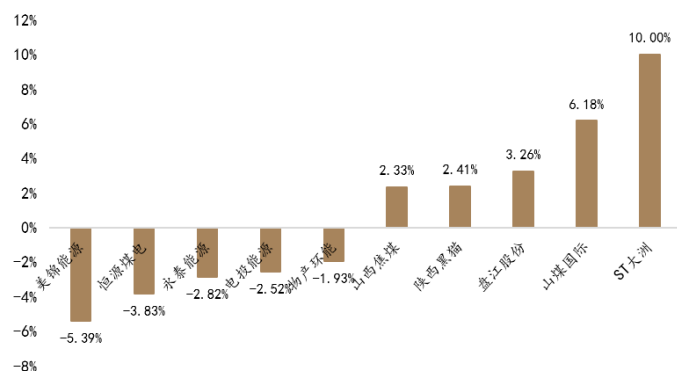
- 细分行业本周涨跌不一，其中动力煤上涨 1.23%，炼焦煤下跌 0.68%，焦炭下跌 2.43%。
- 涨幅前五：ST 大洲（10.00%）、山煤国际（6.18%）、盘江股份（3.26%）、陕西黑猫（2.41%）、山西焦煤（2.33%）。
- 跌幅前五：美锦能源（-5.39%）、恒源煤电（-3.83%）、永泰能源（-2.82%）、电投能源（-2.52%）、物产环能（-1.93%）。

图 42：细分行业本周涨跌不一



资料来源：Wind，德邦研究所

图 43：本周涨跌前五和后五名



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

【原材料降成本：继续对煤炭进口实施零关税政策】

6 月 13 日，国家发改委等部门发布《关于做好 2023 年降成本重点工作的通知》。《通知》指出，加强重要原材料和初级产品保供稳价。做好能源、重要原材料保供稳价工作，继续对煤炭进口实施零关税政策。

<http://www.sxcoal.com/news/4679189/info>

【钢材回涨 焦炭跌势放缓】

继 4 月份连续跌价后，5 月份焦炭价格弱势未改，5 月底焦炭开始第十轮降价并与 6 月初落地，降幅 50-100 元/吨，至此焦炭本轮降价周期中已累计下跌 750-850 元/吨

<http://www.sxcoal.com/news/4679199/info>

【5 月份全国原煤产量 38546 万吨 同比增长 4.2%】

国家统计局 6 月 15 日发布的最新数据显示，2023 年 5 月份，全国原煤产量 38546 万吨，同比增长 4.2%，增速比 4 月份收窄 0.3 个百分点。5 月份，日均产量 1243 万吨，较 4 月份的 1272 万吨减少 29 万吨。

<http://www.sxcoal.com/news/4679294/info>

【5月全社会用电量同比增长7.4%】

6月14日，国家能源局发布了5月份全社会用电量等数据。统计数据显示，5月份，全社会用电量7222亿千瓦时，同比增长7.4%。分产业看，第一产业用电量103亿千瓦时，同比增长16.9%；第二产业用电量4958亿千瓦时，同比增长4.1%；第三产业用电量1285亿千瓦时，同比增长20.9%；城乡居民生活用电量876亿千瓦时，同比增长8.2%。

<http://www.sxcoal.com/news/4679212/info>

3.2. 公司公告**【兖矿能源】**

公司拟现金收购鲁西矿业及新疆能化51%股权。鲁西矿业及新疆能化现有煤炭核定产能3,989万吨/年。新疆能化四号露天矿一期项目预计于2023年下半年开工建设，2025年上半年投产，投产后产能预计达到5,000万吨/年。

【中国神华】

公司五月商品煤产量2690万吨，煤炭销售量3670万吨，总售电量146.4亿千瓦时，聚乙烯销量3.09万吨，聚丙烯销量3.11万吨。

【山西焦煤】

公司2022年度向全体股东每10股派发现金红利12元，共分配现金股利68.13亿元。本次派息股权登记日为2023年6月20日，除权除息日为2023年6月21日。

【金能科技】

公司本次为全资子公司金能化学有限公司新增1.62亿元人民币保证担保，截至目前，公司为金能化学、金狮国际贸易、金能化学（齐河）提供的担保合同余额为人民币72亿元，已实际使用的担保余额为人民币34.55亿元（含本次担保），不存在逾期担保情况。

【昊华能源】

公司此次每股派发现金红利0.34元（含税），共计派发现金红利4.90亿元。本次派息股权登记日：2023年6月16日，除权（息）日：2023年6月19日。

【兰花科创】

公司此次每股派发现金红利1元（含税），每股派送红股0.3股，共计派发现金红利11.42亿元，派送红股342,720,000股，本次分配后总股本为1,485,120,000股。本次派息股权登记日：2023年6月16日，除权（息）日：

2023 年 6 月 19 日。

【潞安环能】

公司五月原煤产量 483 万吨，累计 2468 万吨，五月同比变化-4.92%。五月商品煤产量 516 万吨，累计 2273 万吨，五月同比变化 13.91%。

【开滦能源】

公司本次为承德中滦公司担保 4,080 万元，已实际为其提供的担保余额为 8670 万元。为唐山开滦炭素化工公司担保 2000 万元，已实际为其提供的担保余额为 2000 万元。

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	3.19	2.49	未有评级	7.43
华阳股份	600348.SH	2.92	2.04	2.19	4.88	3.95	3.68	未有评级	8.05
盘江股份	600395.SH	1.11	0.96	1.08	6.57	7.24	6.44	未有评级	6.97
昊华能源	601101.SH	0.93	0.99	0.95	6.62	6.17	6.46	未有评级	6.13
中国神华	601088.SH	3.50	3.61	3.68	7.88	8.31	8.14	未有评级	29.96
陕西煤业	601225.SH	3.62	3.10	3.18	5.13	5.80	5.65	未有评级	17.97
兖矿能源	600188.SH	6.30	6.05	6.28	5.40	4.75	4.58	未有评级	28.76
山西焦煤	000983.SZ	2.09	1.96	2.13	4.45	5.37	4.96	未有评级	10.55
淮北矿业	600985.SH	2.83	3.00	3.18	4.53	3.98	3.75	买入	11.78
平煤股份	601666.SH	2.47	2.55	2.75	4.37	2.96	2.75	未有评级	7.56
潞安环能	601699.SH	4.74	4.72	4.93	3.56	3.56	3.42	未有评级	16.83
兰花科创	600123.SH	2.82	2.90	3.14	4.73	4.20	3.88	未有评级	12.20
山煤国际	600546.SH	3.52	3.64	3.78	4.11	3.97	3.82	未有评级	14.44
中煤能源	601898.SH	1.38	1.74	1.82	6.27	4.86	4.65	未有评级	8.45

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 6 月 16 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

单击或点击此处输入文字。

单击或点击此处输入文字。

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。