

2023 年 06 月 18 日
 煤炭

ESSENCE


行业周报

证券研究报告

5 月火电发电量增速加快，迎峰度夏煤市值得期待

行业走势：本周上证指数上涨 1.30%，沪深 300 指数上涨 3.30%，创业板指数上涨 5.93%，煤炭行业指数（中信）上涨 0.53%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：山煤国际、盘江股份、陕西黑猫、山西焦煤、云维股份；个股跌幅前 5 名分别为美锦能源、恒源煤电、永泰能源、电投能源、淮北矿业。

■ 本周观点：

5 月原煤产量同比增幅继续放缓，日均产量环比下降明显。据国家统计局，2023 年 5 月全国原煤产量 38546 万吨，同比增长 4.2%，增速比 4 月份收窄 0.3 个百分点。2023 年 1-5 月全国累计原煤产量 191191 万吨，同比增长 4.8%。5 月日均产煤量为 1243 万吨，较 4 月的 1272 万吨减少 29 万吨（环比-2.2%），较 3 月最高点的 1346 万吨减少 103 万吨，降幅达 7.7%。产量下降的主要原因，一是 5 月煤价跌幅较快，少数煤矿因销售不畅采取以销定产策略，开工率相比之前有所下滑；二是煤矿安全检查趋严，叠加换工作面等因素影响，产地部分煤矿停产减产，市场供应稍有收紧。此外，原煤产量同比增幅自 2022 年 9 月起至今已明显放缓，侧面或反映 2021 年 9 月至今由现有产能核增带来的产量增加效果已经显现，2023 年国内原煤增量的空间在逐步缩减。后续进一步增加需依靠新建矿井投产，考虑到煤矿建设周期一般在 3-5 年，因此 2022 年至今批复建设的新煤矿贡献实际产能仍需等待。

进口煤量环比小幅下滑，但同比涨幅依旧明显。据海关总署，5 月我国进口煤炭 3958.4 万吨，较去年同期的 2054.9 万吨增加 1903.5 万吨，同比增长 92.6%；较 4 月的 4067.6 万吨减少 109.2 万吨，环比下降 2.7%。今年 1-5 月全国共进口煤炭 18205.9 万吨，同比增长 89.6%，该进口量级接近 2020-2022 年全年 60% 左右的水平。展望 6 月，由于 5 月至今国内煤价跌幅较快，部分进口煤价格丧失优势甚至出现价格倒挂，叠加人民币持续贬值，以及国内中下游库存保持高位，对进口煤的采购积极性或有所下降，进口量环比有望继续减少。但考虑到 2022 年 6 月国内进口依旧处于 2022 年低位水平，在国内迎峰度夏来临以及政策面鼓励等因素作用下，同比实现高位增长可能性仍较大。

5 月火电发电量增速加快，水电降幅继续扩大。2023 年以来，降水偏枯造成水电发电量持续出力不足，据中国气象局介绍，今年以来，云南大部、四川西南部等地降水较常年同期偏少 5 至 9 成，气温较常年同期偏高，部分地区提前进入夏季，最高气温超过 30 摄氏度，也

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价（元）	评级
------	--------	----

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-7.7	-3.9	-8.3
绝对收益	-8.0	-3.3	-15.1

周结

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

林祎楠

联系人

linyn@essence.com.cn

相关报告

沿海电厂日耗提升，存煤量下降明显，关注短期反弹可能	2023-06-11
长协煤价向下小幅调整，现货煤价跌入合理区间	2023-06-04
库存向上累积，煤价承压下行	2023-05-28
4 月原煤产量环比下降；水电出力疲软，火电弥补不足	2023-05-21
季节性需求淡季，煤价短期承压	2023-05-14

部分带动火电增发。据国家统计局，2023 年 5 月全国发电量 6886 亿千瓦时，同比增长 5.6%，增速比 4 月份回落 0.5 个百分点。分品种看，火电、核电增速加快，水电降幅扩大，风电增速回落，太阳能发电由降转增。5 月，火力绝对发电量为 4712 亿千瓦时，同比增长 15.9%，增速比 4 月份加快 4.4 个百分点；水力绝对发电量 820 亿千瓦时，同比下降 32.9%，降幅比 4 月份扩大 7.0 个百分点；风力绝对发电量为 744 亿千瓦时，同比增长 15.3%，增速比 4 月份回落 5.6 个百分点；核电量为 369 亿千瓦时，同比增长 6.3%，增速比 4 月份加快 0.6 个百分点；太阳能绝对发电量为 241 亿千瓦时，同比增长 0.1%，4 月份为下降 3.3%。累计分品种来看，水电依旧输出乏力，1-5 月份，火力绝对发电量为 24206 亿千瓦时，同比增长 6.2%；水电量 3523 亿千瓦时，同比下降 19.2%；风力发电量 3663 亿千瓦时，同比增长 18.4%；核电量 1747 亿千瓦时，同比增长 5.0%；太阳能发电量 1077 亿千瓦时，同比增长 5.7%。展望后市，中电联在《2023 年一季度全国电力供需形势分析预测报告》中指出，2023 年全国电力供需总体紧平衡，部分区域用电高峰时段电力供需偏紧。其中，二季度南方区域电力供需形势偏紧，迎峰度夏期间，华东、华中、南方区域电力供需形势偏紧，华北、东北、西北区域电力供需基本平衡。若后续水电出力不足，火电依然是填补电力缺口的主要力量。伴随用煤旺季来临，动力煤价格有望迎来一定程度的支撑。尽管 6 月长协煤价出现小幅下调，整体相对现货煤价能够保持平稳，基于长协占比高的动力煤标的，建议关注盈利稳健、分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】，各财务指标逐步修复，新产能释放带来成长空间的煤炭央企【中煤能源】。

目 煤炭市场信息跟踪：

煤炭价格：据煤炭资源网，截至 2023 年 6 月 16 日，山西大同动力煤车板价报收于 673 元/吨，较上周下降 2 元/吨（-0.3%）；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 683 元/吨，较上周下降 2 元/吨（-0.3%）。陕西榆林动力块煤坑口价报收于 740 元/吨，较上周下降 5 元/吨（-0.7%）；韩城动力煤车板价报收于 720 元/吨，较上周下降 20 元/吨（-2.7%）。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于 390 元/吨，较上周持平（0.0%）；内蒙古包头市动力煤车板价报收于 555 元/吨，较上周下降 2 元/吨（-0.4%）。

煤炭库存：据煤炭市场网，截至 2023 年 6 月 12 日，CCTD 主流港口合计库存为 7678.1 万吨，较上周下降 117.4 万吨（-1.5%）；沿海港口库存为 6455.1 万吨，较上周减少 80.4 万吨（-1.2%）；内河港口库存为 1223 万吨，较上周减少 37 万吨（-2.9%）；北方港口库存为 4025.8 万吨，较上周减少 62 万吨（-1.5%）；南方港口库存为 3652.3 万吨，较上周减少 55.4 万吨（-1.5%）；华东港口库存为 2480.1 万吨，较上周减少 53.8 万吨（-2.1%）；华南港口库存为 1782.2 万吨，较上周减少 19.6 万吨（-1.1%）。

煤炭运价：据煤炭市场网，截至 2023 年 6 月 16 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 517.3 点，较上周增加 6.1（1.2%）；秦皇岛-广州运价（5-6 万 DWT）报收于 31.9 元/吨，较上周增加 0.5 元/吨（1.6%）；秦皇岛-上海运价（4-5 万 DWT）报收于 17.9 元/吨，较上周增加 0.2

元/吨（1.1%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2 万 DWT）报收于 33.9 元/吨，较上周减少 0.4 元/吨（-1.2%）。

目 风险提示：煤价大幅波动风险；下游需求增长低于预期；安全事故生产风险

目 内容目录

1. 本周观点.....	5
2. 市场回顾.....	7
2.1. 板块及个股表现	7
2.2. 煤炭行业一览	8
2.2.1. 煤炭价格.....	9
2.2.2. 煤炭库存.....	10
2.2.3. 煤炭运价.....	12
3. 产业动态.....	13
4. 重点公告.....	14

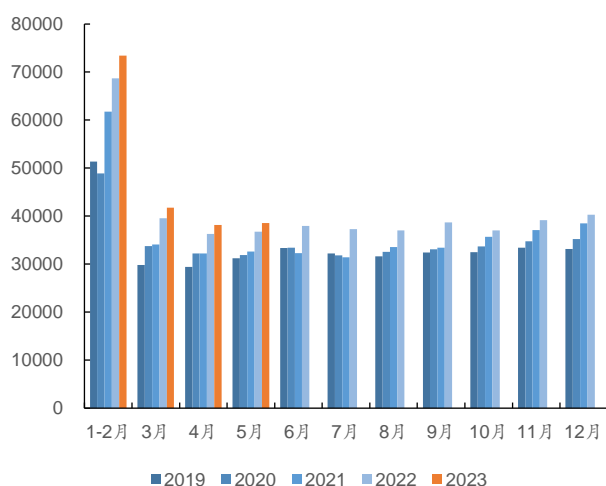
目 图表目录

图 1. 我国原煤月度产量（万吨/月）	5
图 2. 我国原煤月度日均产煤量（万吨/日）	5
图 3. 国内原煤产量单月增速（%）	5
图 4. “三西”地区 66 家煤矿平均开工率	5
图 5. 我国煤炭单月进口数量（万吨/月）	6
图 6. 火电发电量占总发电量比重（%）	7
图 7. 2023 年 5 月全国降水据平百分率分布图	7
图 8. 本周市场主要指数表现	7
图 9. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现	7
图 10. 煤炭指数表现及估值情况	8
图 11. 本周煤炭行业相关数据一览	8
图 12. 环渤海动力煤价格指数（元/吨）	9
图 13. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数（元/吨）	9
图 14. 国际动力煤现货价格走势（美元/吨）	9
图 15. 山西省动力煤产地价格（元/吨）	10
图 16. 陕西省动力煤产地价格（元/吨）	10
图 17. 内蒙古动力煤产地价格（元/吨）	10
图 18. 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价（元/吨）	10
图 19. CCTD 主流港口合计库存（万吨）	11
图 20. 沿海/内河港口库存（万吨）	11
图 21. 北方/南方港口库存（万吨）	11
图 22. 华东/华南港口库存（万吨）	11
图 23. 六大电厂合计日耗（万吨）	12
图 24. 六大电厂合计库存（万吨）	12
图 25. 六大电厂合计可用天数（天）	12
图 26. 中国沿海煤炭运价综合指数	13
图 27. 中国沿海煤炭运价情况（元/吨）	13

1. 本周观点

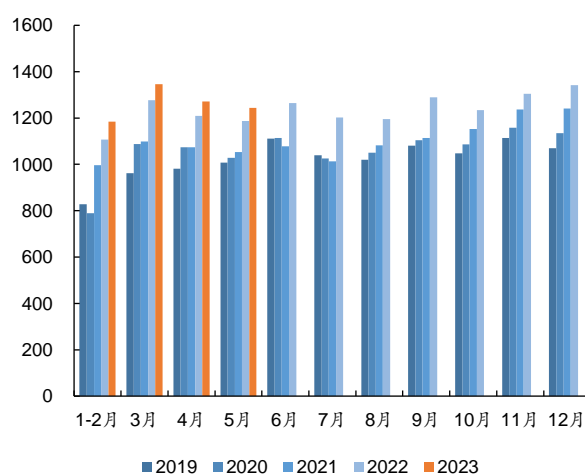
5月原煤产量同比增幅继续放缓，日均产量环比下降明显。据国家统计局，2023年5月全国原煤产量38546万吨，同比增长4.2%，增速比4月份收窄0.3个百分点。2023年1-5月全国累计原煤产量191191万吨，同比增长4.8%。5月日均产煤量为1243万吨，较4月的1272万吨减少29万吨(环比-2.2%)，较3月最高点的1346万吨减少103万吨，降幅达7.7%。产量下降的主要原因：一是5月煤价跌幅较快，少数煤矿因销售不畅采取以销定产策略，开工率相比之前有所下滑；二是煤矿安全检查趋严，叠加换工作面等因素影响，产地部分煤矿停产减产，市场供应稍有收紧。此外，原煤产量同比增幅自2022年9月起至今已明显放缓，侧面或反映2021年9月至今由现有产能核增带来的产量增加效果已经显现，2023年国内原煤增量的空间在逐步缩减。后续进一步增加需依靠新建矿井投产，考虑到煤矿建设周期一般在3-5年，因此2022年至今批复建设的新煤矿贡献实际产能仍需等待。

图1. 我国原煤月度产量(万吨/月)



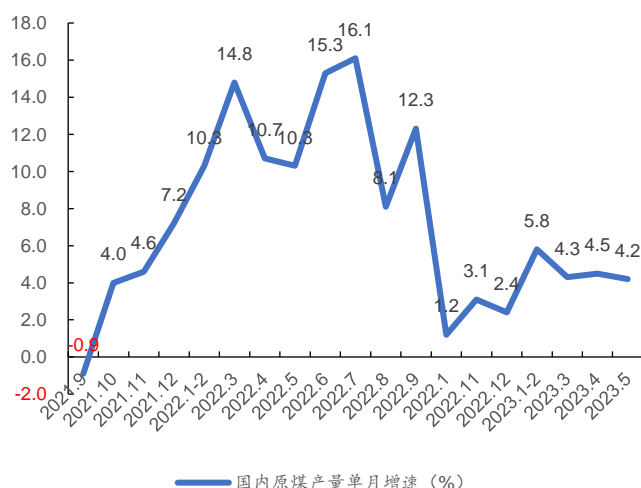
资料来源：国家统计局、安信证券研究中心

图2. 我国原煤月度日均产煤量(万吨/日)



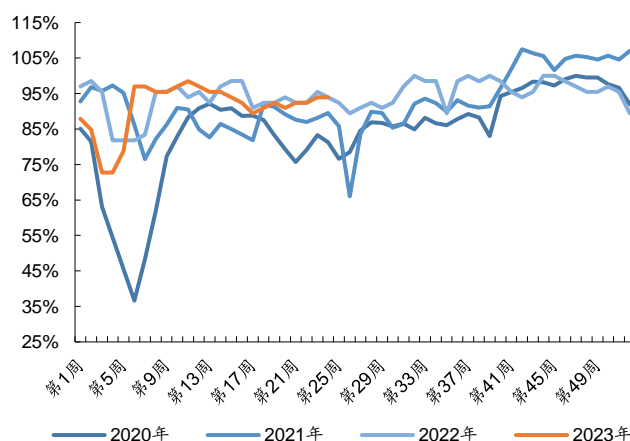
资料来源：国家统计局、安信证券研究中心

图3. 国内原煤产量单月增速(%)



资料来源：国家统计局、安信证券研究中心

图4. “三西”地区66家煤矿平均开工率

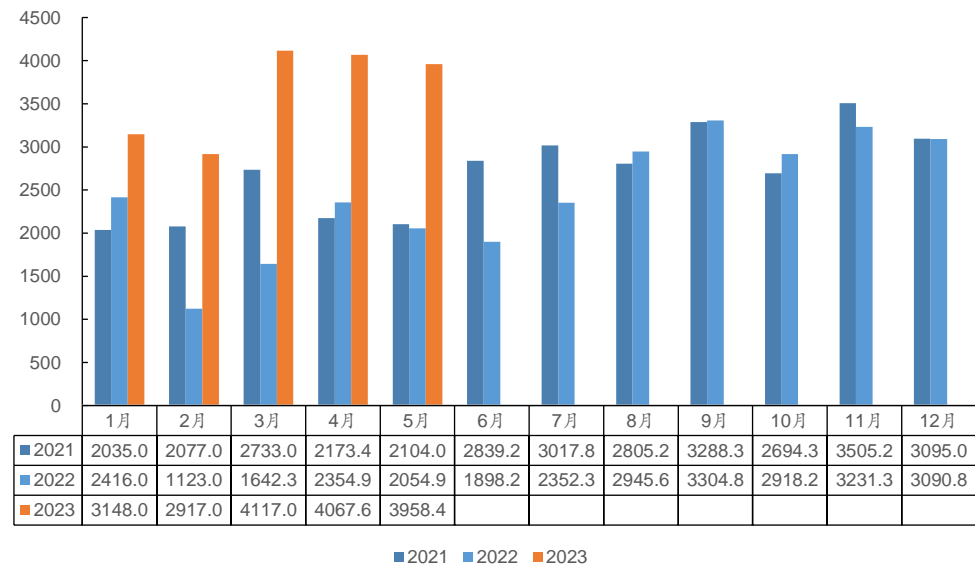


资料来源：汾渭能源、安信证券研究中心

进口煤量环比小幅下滑，但同比涨幅依旧明显。据海关总署，5月我国进口煤炭3958.4万吨，较去年同期的2054.9万吨增加1903.5万吨，同比增长92.6%；较4月的4067.6万吨减少109.2万吨，环比下降2.7%。今年1-5月全国共进口煤炭18205.9万吨，同比增长89.6%，该进口量级接近2020-2022年全年60%左右的水平。展望6月，由于5月至今国内煤价跌幅

较快，部分进口煤价格丧失优势甚至出现价格倒挂，叠加人民币持续贬值，以及国内中下游库存保持高位，对进口煤的采购积极性或有所下降，进口量环比有望继续减少。但考虑到 2022 年 6 月国内进口依旧处于 2022 年低位水平，在国内迎峰度夏来临以及政策面鼓励等因素作用下，同比实现高位增长可能性仍较大。

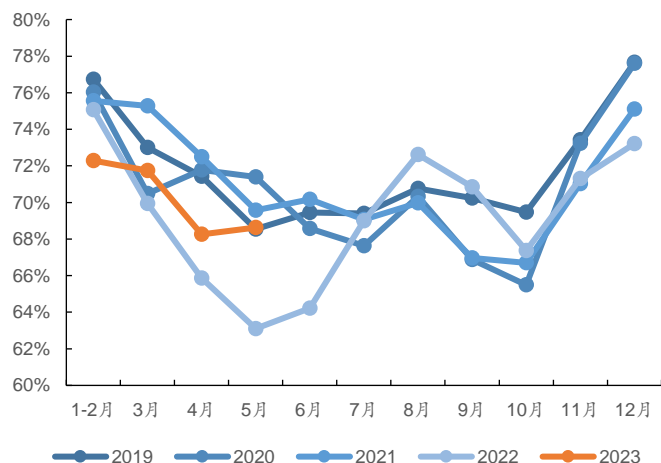
图5. 我国煤炭单月进口数量（万吨/月）



资料来源：海关总署、安信证券研究中心

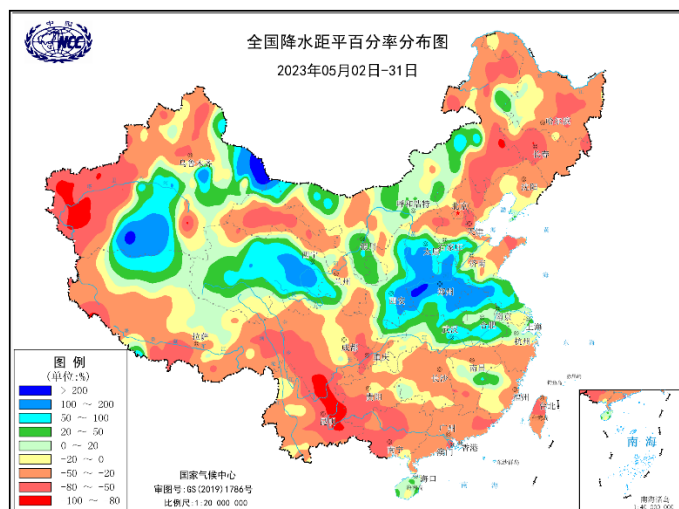
5月火电发电量增速加快，水电降幅继续扩大。2023年以来，降水偏枯造成水电发电量持续出力不足，据中国气象局介绍，今年以来，云南大部、四川西南部等地降水较常年同期偏少5至9成，气温较常年同期偏高，部分地区提前进入夏季，最高气温超过30摄氏度，也部分带动火电增发。据国家统计局，2023年5月全国发电量6886亿千瓦时，同比增长5.6%，增速比4月份回落0.5个百分点。分品种看，火电、核电增速加快，水电降幅扩大，风电增速回落，太阳能发电由降转增。5月，火力绝对发电量为4712亿千瓦时，同比增长15.9%，增速比4月份加快4.4个百分点；水力绝对发电量为820亿千瓦时，同比下降32.9%，降幅比4月份扩大7.0个百分点；风力绝对发电量为744亿千瓦时，同比增长15.3%，增速比4月份回落5.6个百分点；核电量为369亿千瓦时，同比增长6.3%，增速比4月份加快0.6个百分点；太阳能绝对发电量为241亿千瓦时，同比增长0.1%，4月份为下降3.3%。累计分品种来看，水电依旧输出乏力，1-5月份，火力绝对发电量为24206亿千瓦时，同比增长6.2%；水电量3523亿千瓦时，同比下降19.2%；风力发电量3663亿千瓦时，同比增长18.4%；核电量1747亿千瓦时，同比增长5.0%；太阳能发电量1077亿千瓦时，同比增长5.7%。展望后市，中电联在《2023年一季度全国电力供需形势分析预测报告》中指出，2023年全国电力供需总体紧平衡，部分区域用电高峰时段电力供需偏紧。其中，二季度南方区域电力供需形势偏紧，迎峰度夏期间，华东、华中、南方区域电力供需形势偏紧，华北、东北、西北地区电力供需基本平衡。若后续水电出力不足，火电依然是填补电力缺口的主要力量。伴随用煤旺季来临，动力煤价格有望迎来一定程度的支撑。尽管6月长协煤价出现小幅下调，整体相对现货煤价能够保持平稳，基于长协占比高的动力煤标的，建议关注盈利稳健、分红可观的【中国神华】、【陕西煤业】，各财务指标逐步修复，新产能释放带来成长空间的煤炭央企【中煤能源】。

图6. 火电发电量占总发电量比重 (%)



资料来源：国家统计局、安信证券研究中心

图7. 2023 年 5 月全国降水距平百分率分布图



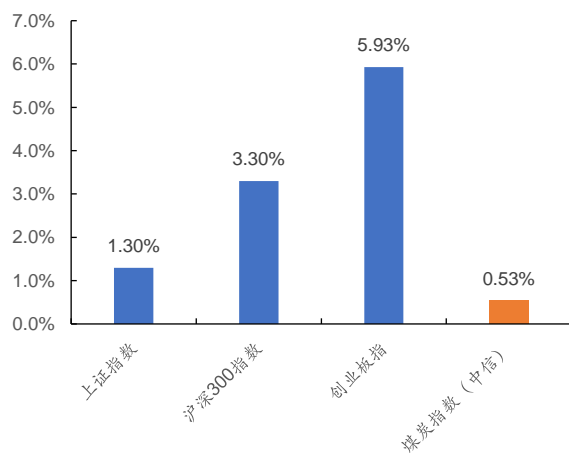
资料来源：国家气候中心、安信证券研究中心

2. 市场回顾

2.1. 板块及个股表现

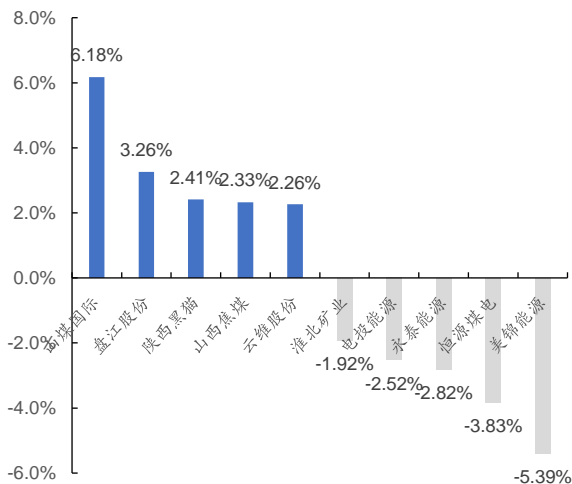
本周上证指数上涨 1.30%，沪深 300 指数上涨 3.30%，创业板指数上涨 5.93%，煤炭行业指数（中信）上涨 0.53%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：山煤国际、盘江股份、陕西黑猫、山西焦煤、云维股份；个股跌幅前 5 名分别为美锦能源、恒源煤电、永泰能源、电投能源、淮北矿业。

图8. 本周市场主要指数表现



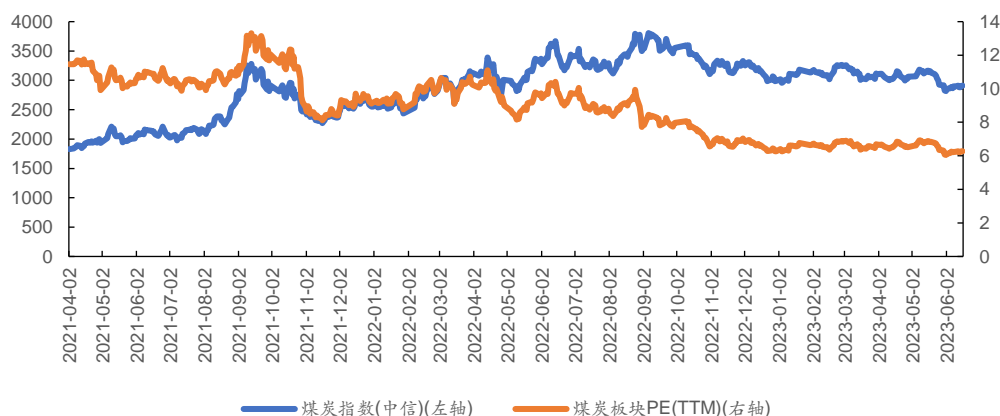
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图9. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现



资料来源：Wind、安信证券研究中心

图10. 煤炭指数表现及估值情况



资料来源：Wind、安信证券研究中心

2.2. 煤炭行业一览

图11. 本周煤炭行业相关数据一览

类别	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	更新日期
煤炭价格指数									
环渤海动力煤价格指数	元/吨	716.0	716.0	0.0%	729.0	-1.8%	735.0	-2.6%	2023/6/17
动力煤长协指数CCI5500	元/吨	709.0	709.0	0.0%	720.0	-1.5%	720.0	-1.5%	2023/6/17
动力煤大宗指数CCI5500	元/吨	800.0	874.0	-8.5%	900.0	-11.1%	900.0	-11.1%	2023/6/17
动力煤综合指数CCI5500	元/吨	745.0	775.0	-3.9%	792.0	-5.9%	792.0	-5.9%	2023/6/17
纽卡斯尔动力煤价格指数	美元/吨	132.2	130.8	1.1%	178.0	-25.7%	411.6	-67.9%	2023/6/9
欧洲ARA动力煤价格指数	美元/吨	96.0	108.8	-11.8%	139.6	-31.2%	320.0	-70.0%	2023/6/9
理查德RB动力煤价格指数	美元/吨	100.0	101.3	-1.3%	122.8	-18.5%	336.0	-70.2%	2023/6/9
煤炭价格									
山西									
大同动力煤车板价	元/吨	673.0	675.0	-0.3%	865.0	-22.2%	950.0	-29.2%	2023/6/16
阳泉平定县动力煤车板价	元/吨	683.0	685.0	-0.3%	875.0	-21.9%	960.0	-28.9%	2023/6/16
陕西									
榆林动力煤坑口价	元/吨	740.0	745.0	-0.7%	985.0	-24.9%	1410.0	-47.5%	2023/6/16
韩城动力煤车板价	元/吨	720.0	740.0	-2.7%	845.0	-14.8%	900.0	-20.0%	2023/6/16
内蒙古									
鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价	元/吨	390.0	390.0	0.0%	528.0	-26.1%	544.0	-28.3%	2023/6/16
包头市动力煤车板价	元/吨	555.0	557.0	-0.4%	735.0	-24.5%	769.0	-27.8%	2023/6/16
港口									
秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价	元/吨	715.0	715.0	0.0%	730.0	-2.1%	735.0	-2.7%	2023/6/16
煤炭库存									
CCTD主流港口煤炭库存	万吨	7678.1	7795.5	-1.5%	6851.6	12.1%	5865.7	30.9%	2023/6/12
沿海港口库存	万吨	6455.1	6535.5	-1.2%	5704.6	13.2%	4985.2	29.5%	2023/6/12
内河港口库存	万吨	1223.0	1260.0	-2.9%	1147.0	6.6%	880.5	38.9%	2023/6/12
北方港口库存	万吨	4025.8	4087.8	-1.5%	3626.7	11.0%	3154.7	27.6%	2023/6/12
南方港口库存	万吨	3652.3	3707.7	-1.5%	3224.9	13.3%	2711.0	34.7%	2023/6/12
华东港口库存	万吨	2480.1	2533.9	-2.1%	2437.9	1.7%	1975.0	25.6%	2023/6/12
华南港口库存	万吨	1782.2	1801.8	-1.1%	1430.0	24.6%	1316.0	35.4%	2023/6/12
六大电厂合计日耗	万吨	82.1	79.8	2.9%	73.9	11.1%	77.7	5.7%	2023/6/16
六大电厂合计库存	万吨	1356.7	1400.9	-3.2%	1396.0	-2.8%	1136.4	19.4%	2023/6/16
六大电厂可用天数	天	16.5	17.6	-6.3%	18.9	-12.7%	14.0	17.9%	2023/6/16
煤炭沿海指数及运价									
中国沿海煤炭运价综合指数	点	517.3	511.2	1.2%	553	-6.5%	694	-25.5%	2023/6/17
秦皇岛-广州运价 (5-6万DWT)	元/吨	31.9	31.4	1.6%	35	-7.8%	40	-21.0%	2023/6/17
秦皇岛-上海运价 (4-5万DWT)	元/吨	17.9	17.7	1.1%	19	-3.8%	26	-30.6%	2023/6/17
秦皇岛-宁波运价 (1.5-2万DWT)	元/吨	34.0	34.3	-0.9%	36	-4.5%	43	-20.6%	2023/6/17

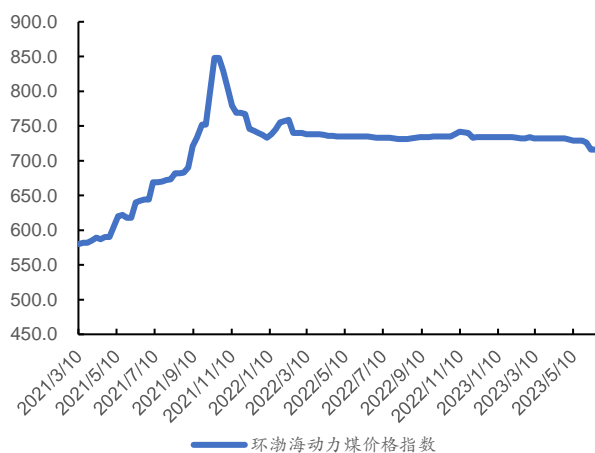
资料来源：煤炭市场网、Wind、煤炭资源网、安信证券研究中心

2.2.1. 煤炭价格

据煤炭市场网，截至 2023 年 6 月 17 日，环渤海动力煤价格指数报收于 716 元/吨，较上周持平 (0.00%)。

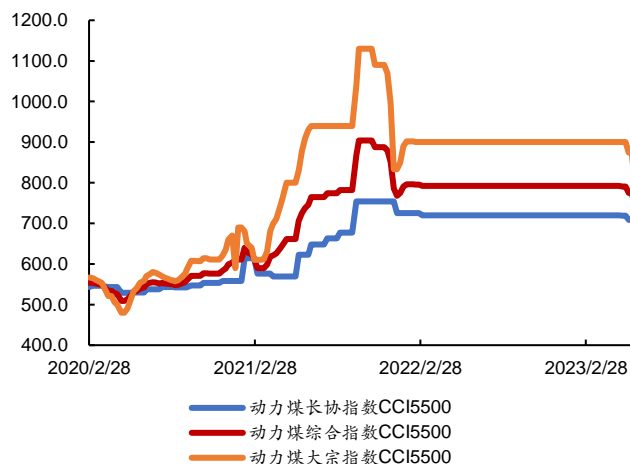
据 Wind，截至 2023 年 6 月 17 日，动力煤 CCI5500 长协指数报收于 709 元/吨，较上周持平 (0.00%)；动力煤 CCI5500 大宗指数报收于 800 元/吨，较上周下降 74 元/吨 (-8.5%)；动力煤 CCI5500 综合指数报收于 745 元/吨，较上周下降 30 元/吨 (-3.9%)。

图12. 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

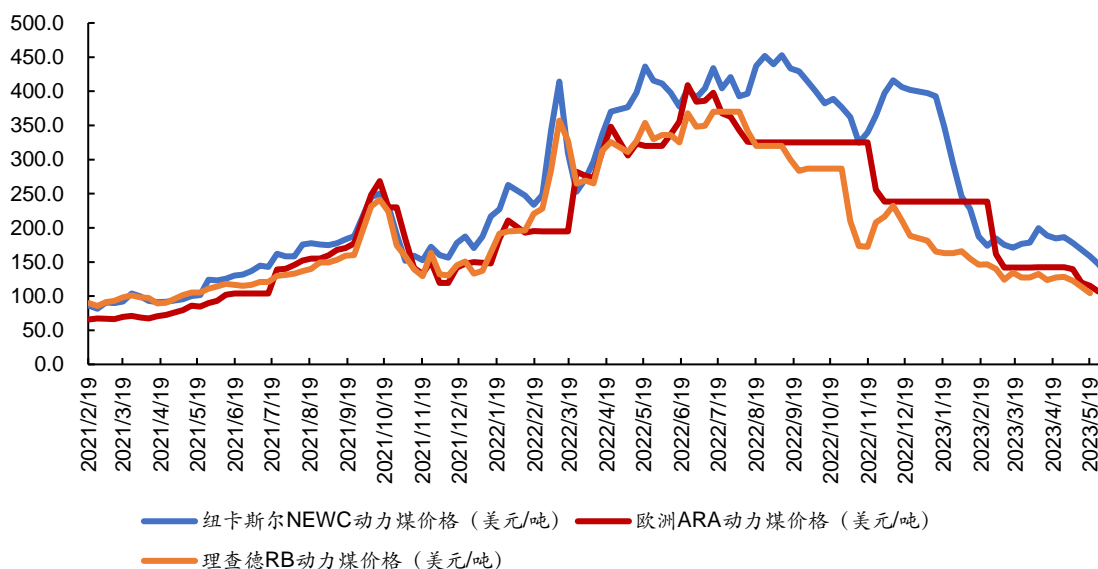
图13. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)



资料来源：Wind、安信证券研究中心

据 Wind，截至 2023 年 6 月 9 日，纽卡斯尔动力煤现货价报收于 132.2 美元/吨，较上周上涨 1.4 元/吨 (1.1%)；欧洲 ARA 动力煤现货价报收于 96.0 美元/吨，较上周下降 12.8 元/吨 (-11.8%)；理查德 RB 动力煤现货价报收于 100 美元/吨，较上周下降 1.0 元/吨 (-1.3%)。

图14. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)



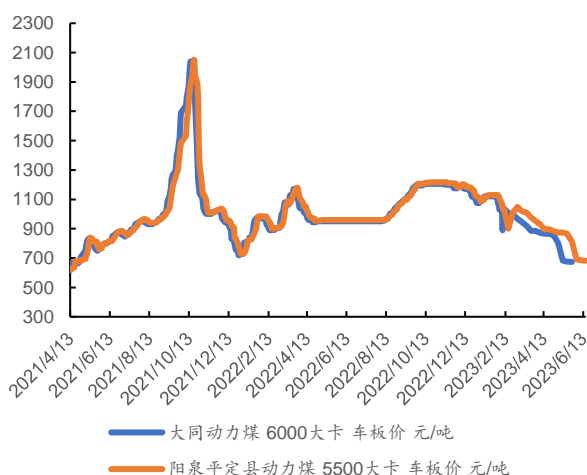
资料来源：Wind、安信证券研究中心

据煤炭资源网，截至 2023 年 6 月 16 日，山西大同动力煤车板价报收于 673 元/吨，较上周下降 2 元/吨 (-0.3%)；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 683 元/吨，较上周下降 2 元/吨 (-0.3%)。

元/吨 (-0.3%)。陕西榆林动力块煤坑口价报收于 740 元/吨，较上周下降 5 元/吨 (-0.7%)；韩城动力煤车板价报收于 720 元/吨，较上周下降 20 元/吨 (-2.7%)。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于 390 元/吨，较上周持平 (0.0%)；内蒙古包头市动力煤车板价报收于 555 元/吨，较上周下降 2 元/吨 (-0.4%)。

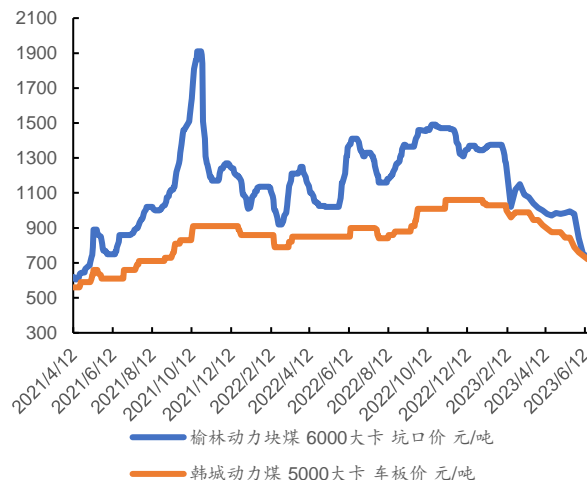
据 Wind，截至 2023 年 6 月 16 日，秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价报收于 715 元/吨，较上周持平 (0.0%)。

图15. 山西省动力煤产地价格 (元/吨)



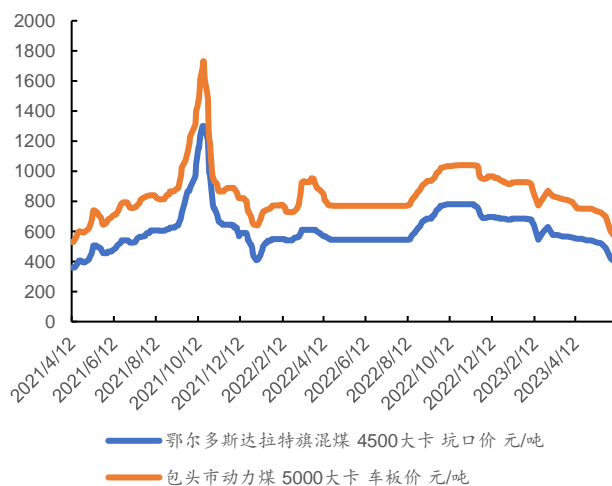
资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图16. 陕西省动力煤产地价格 (元/吨)



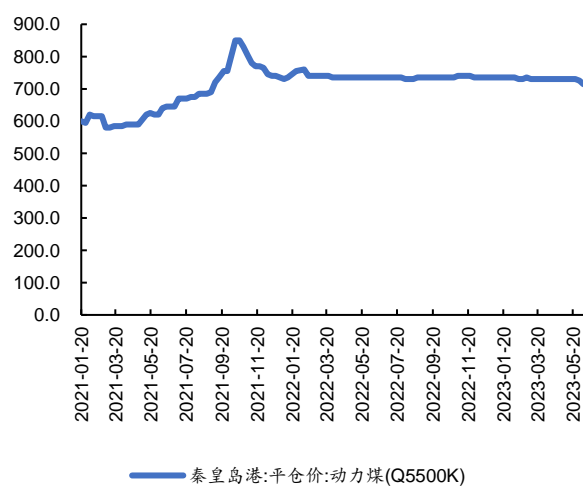
资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图17. 内蒙古动力煤产地价格 (元/吨)



资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图18. 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 (元/吨)

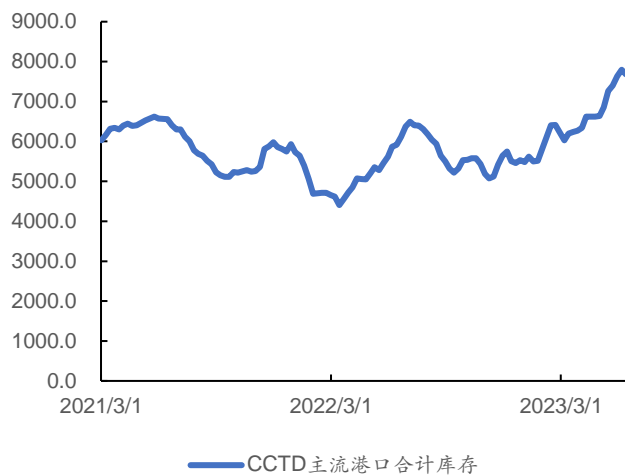


资料来源：Wind、安信证券研究中心

2.2.2. 煤炭库存

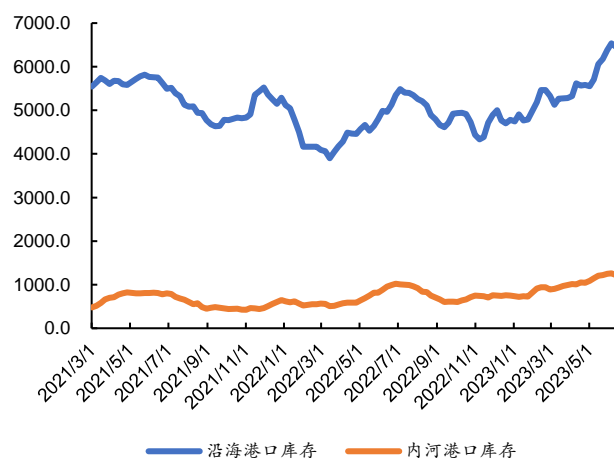
据煤炭市场网，截至 2023 年 6 月 12 日，CCTD 主流港口合计库存为 7678.1 万吨，较上周下降 117.4 万吨 (-1.5%)；沿海港口库存为 6455.1 万吨，较上周减少 80.4 万吨 (-1.2%)；内河港口库存为 1223 万吨，较上周减少 37 万吨 (-2.9%)；北方港口库存为 4025.8 万吨，较上周减少 62 万吨 (-1.5%)；南方港口库存为 3652.3 万吨，较上周减少 55.4 万吨 (-1.5%)；华东港口库存为 2480.1 万吨，较上周减少 53.8 万吨 (-2.1%)；华南港口库存为 1782.2 万吨，较上周减少 19.6 万吨 (-1.1%)。

图19. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)



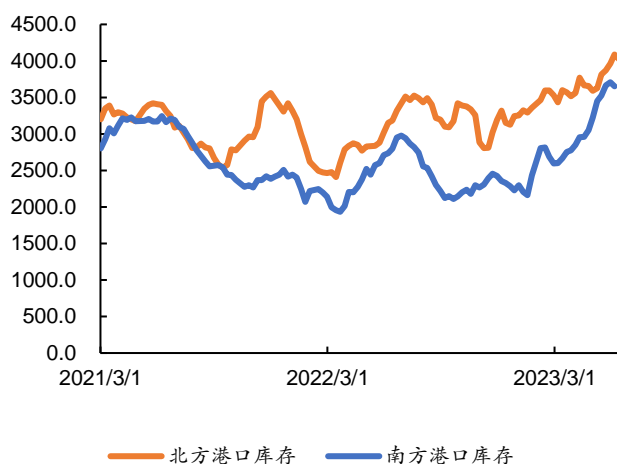
资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图20. 沿海/内河港口库存 (万吨)



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图21. 北方/南方港口库存 (万吨)



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

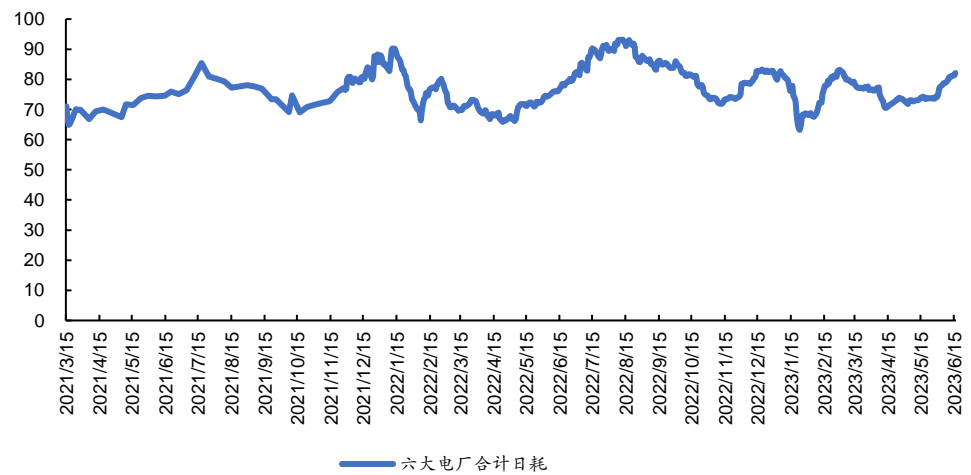
图22. 华东/华南港口库存 (万吨)



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

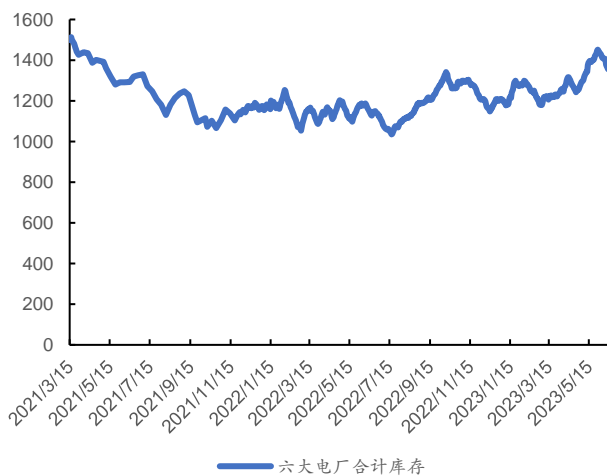
据煤炭资源网，截至2023年6月16日，六大电厂合计日耗82.1万吨，较上周增加2.3万吨（2.9%）；六大电厂合计库存为1356.7万吨，较上周减少44.2万吨（-3.2%）；六大电厂合计可用天数为16.5天，较上周减少1.1天（-6.3%）。

图23. 六大电厂合计日耗（万吨）



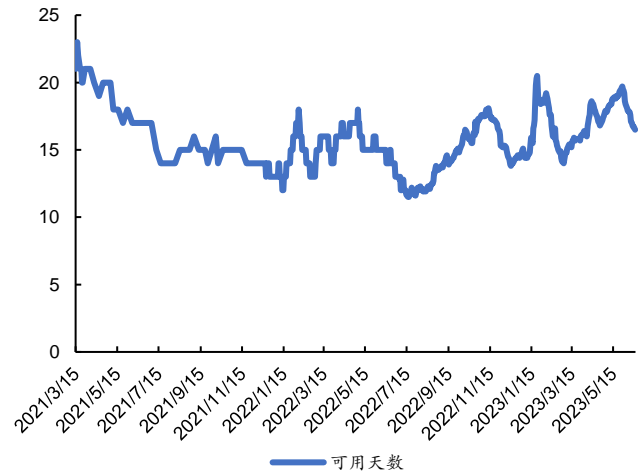
资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图24. 六大电厂合计库存（万吨）



资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图25. 六大电厂合计可用天数（天）

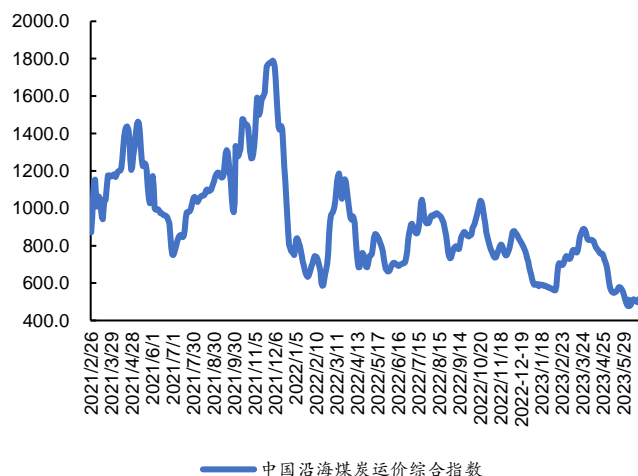


资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

2.2.3. 煤炭运价

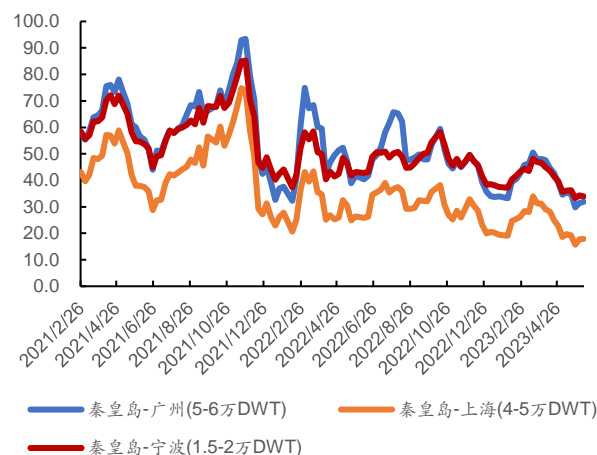
据煤炭市场网，截至2023年6月16日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于517.3点，较上周增加6.1（1.2%）；秦皇岛-广州运价（5-6万DWT）报收于31.9元/吨，较上周增加0.5元/吨（1.6%）；秦皇岛-上海运价（4-5万DWT）报收于17.9元/吨，较上周增加0.2元/吨（1.1%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2万DWT）报收于33.9元/吨，较上周减少0.4元/吨（-1.2%）。

图26. 中国沿海煤炭运价综合指数



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图27. 中国沿海煤炭运价情况（元/吨）



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

3. 产业动态

四川省公示关于 2023 年化解煤炭行业过剩产能第一批关闭退出煤矿名单

6月13日，根据《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发〔2016〕7号）和《四川省人民政府办公厅关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的实施意见》（川办发〔2016〕59号）及《四川省应急管理厅等9部门关于印发〈四川省30万吨/年以下煤矿分类处置方案〉的通知》（川应急〔2020〕31号）要求，经煤矿企业申请和宣汉县人民政府研究决定，达州市安全生产委员会办公室申报，确定全省2023年第一批关闭退出煤矿名单。

蒙政府办公厅主任回应“煤炭出口停止”的问题

6月14日，据财联社报道，蒙古国煤炭出口实物量增长6倍。出口没有遇到任何风险。每天有1000多辆汽车正在运输煤炭。然而，2022年11月和12月每日过境出口煤炭实物量为16万吨，而现在每天出口23万吨。

中煤山西华润联盛黄家沟煤业发生运输事故 3人死亡

6月15日，据吕梁发布官微消息，中煤集团山西华润联盛黄家沟煤业有限公司副斜井发生一起架空乘人装置运输事故。目前，现场抢险救援已经结束，经初步核查，该起事故共造成3人死亡、1人重伤（生命体征平稳）、多人轻伤，伤员正在全力救治，煤矿已被责令停产整顿，善后处置等工作已全面开展。

2040 年欧盟应削减温室气体排放量 90-95%

6月15日，据中国煤炭资源网，欧盟国家承诺到2040年将温室气体排放量削减高达90-95%，助力欧洲应对气候变化的新目标。欧盟是世界第三大经济体。据了解，欧盟委员会正在起草首个具有法律约束力的2040年减排目标，以助力2050年实现净零排放。根据欧盟气候变化咨询委员会发布的一份科学报告，建议将欧盟温室气体排放量限制在110-140亿吨，这符合《巴黎协定》中将全球气候变暖温度控制在1.5摄氏度以内的承诺。

委员会专家表示，要保持这一变暖范围，欧盟27个国家必须到2040年欧盟温室气体排放量较1990年水平相比至少减少90-95%。据路透社报道，这些气候顾问对1000多种排放情景进行了评估，以根据《巴黎协定》中将全球变暖温度控制在1.5摄氏度以内的目标提出建议，避免对气候带来最严重的影响。

国家发改委表示统调电厂存煤达到 1.87 亿吨的历史新高

6月16日，在国家发展改革委6月份新闻发布会上，国家发展改革委新闻发言人孟玮表示，今年以来，国家发展改革委聚焦能源电力安全稳定供应，持续加强能源产供储销体系建设。

从目前情况看，全国发电装机持续稳定增长，统调电厂存煤达到 1.87 亿吨的历史新高，做好今年迎峰度夏电力保供有坚实的基础。6 月 14 日，国家发展改革委召开电视电话会议，专门部署 2023 年全国能源迎峰度夏工作。下一步，我们将按照会议部署要求，充分发挥煤电油气运保障工作部际协调机制作用，压实地方和企业能源保供主体责任，重点做好五方面工作。一要推进各类电源项目建设，二要加强燃料供应保障，三要促进各类发电机组应发尽发，四要做好全国电网运行的优化调度，五要做好电力需求侧管理。

陕西省部署强化散煤生产加工储运销售使用环节监管

6 月 16 日，据陕西省市场监督管理局透露，陕西省市场监督管理局、省发展和改革委员会、省公安厅、省自然资源厅、省生态环境厅、省住房和城乡建设厅、省交通运输厅、省农业农村厅联合印发《严格散煤生产加工储运销售使用环节监管专项工作方案（2023-2027 年）》，部署强化散煤生产加工储运销售使用环节监管工作。各地各部门将通过多部门协同联动执法，建立散煤生产、加工、储运、销售、使用全过程监管体系，努力达到禁燃区内散煤销售网点一律取消，非禁燃区散煤生产企业和销售网点依法规范经营，在售散煤产品质量符合国家强制性标准，游击兜售、网上销售、电话直送等流动销售散煤现象得到有效治理的目标，最大限度降低燃烧散煤对大气环境质量造成的不利影响。

6 月第一周内蒙古煤炭价格环比下降 1.2%

6 月 16 日，据内蒙古自治区商务厅，从监测品种样本数据来看，6 月 3 日-6 月 9 日，内蒙古煤炭平均价格为 797.09 元/吨，环比下降 1.2%，与上一年同期相比（下称同比）下降 13.3%。其中无烟煤 2 号洗选块煤均价为 817.5 元/吨，环比下降 1.9%，同比下降 16.2%；动力煤发热量 5000-5500 大卡均价为 669.71 元/吨，环比下降 2.2%，同比下降 12.1%；炼焦煤 1/3 焦煤均价为 904.07 元/吨，环比上涨 0.1%，同比下降 11%。

5 月全国重点钢企粗钢产量同比降 4.7%

6 月 16 日，据中钢协数据显示，2023 年 5 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 7256.59 万吨、同比下降 4.74%，日产 234.08 万吨、按同口径相比上月下降 4.4%（本月统计样本新增一家企业）；生产生铁 6529.63 万吨、同比下降 1.73%，日产 210.63 万吨、按同口径相比上月下降 3.29%；生产钢材 7249.30 万吨、同比下降 1.17%，日产 233.85 万吨、按同口径相比上月下降 3.01%。1-5 月，重点统计钢铁企业累计生产粗钢 4.45 亿吨、累计同比增长 1.60%，粗钢累计日产 294.46 万吨；累计生产生铁 3.75 亿吨、累计同比增长 3.20%，生铁累计日产 248.17 万吨；累计生产钢材 5.57 亿吨、累计同比增长 3.20%，钢材累计日产 368.91 万吨。

4. 重点公告

陕西黑猫:2022 年年度权益分派实施公告

公司 6 月 11 日发布公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,042,497,639 股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），共计派发现金红利 204,249,763.9 元。

潞安环能:2023 年 5 月主要运营数据公告

公司 6 月 11 日发布公告，5 月原煤产量 483 万吨，同比下降 4.92%；前 5 月原煤产量 2468 万吨，同比持平。5 月商品煤销量 516 万吨，同比增长 13.91%；前 5 月商品煤销量 2273 万吨，同比增长 3.27%。

兰花科创:2022 年年度权益分派实施公告

公司 6 月 12 日发布公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,142,400,000 股为基数，向全体股东每股派发现金红利 1 元（含税），每股派送红股 0.3 股，共计派发现金红利 1,142,400,000 元，派送红股 342,720,000 股，本次分配后总股本为 1,485,120,000 股。

昊华能源:2022 年年度权益分派实施公告

公司 6 月 12 日发布公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,439,997,926 股为基数，每股派发现金红利 0.34 元（含税），共计派发现金红利 489,599,294.84 元。

电投能源：关于投资建设科尔沁 40MW 整区屋顶分布式光伏试点项目一期 10MW 项目的公告

公司 6 月 12 日发布公告，为贯彻落实“3060”目标，响应国家大力发展可再生能源产业战略，推动公司实现“绿色效益再翻番；低碳智慧创双一”战略转型，由公司全资子公司通过电投盛能电力有限公司投资建设科尔沁 40MW 整区屋顶分布式光伏试点项目一期 10MW 项目。

山西焦化：关于公司 90 万吨焦化产能置换暨关联交易的公告

公司 6 月 13 日发布公告，公司拟将 1#、2#焦炉 90 万吨/年焦化产能置换至控股股东山西焦化集团有限公司（以下简称“山焦集团”），由间接控股股东山西焦煤集团有限责任公司（以下简称“焦煤集团”）整合其拥有的 84.4 万吨/年焦化产能，建设汾阳市三泉焦化园区 174.4 万吨/年焦化升级改造项目。根据《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定，山焦集团作为公司控股股东，本次产能置换构成关联交易。根据《上市公司重大资产重组管理办法》的相关规定，本次产能置换不构成重大资产重组。

中煤能源：2023 年 5 月份主要经营数据公告

公司 6 月 14 日发布公告，5 月份商品煤产量 1111 万吨，同比增长 16.3%；商品煤销量 2278 万吨，同比持平，其中：自产商品煤销量 1024 万吨，同比增长 3.6%。

甘肃能化：关于全资子公司完成工商注册登记的公告

公司 6 月 14 日发布公告，公司全资子公司甘肃靖煤能源有限公司完成工商登记，并领取了甘肃省市场监督管理局核准颁发的《营业执照》

山西焦煤：山西焦煤能源集团股份有限公司 2022 年年度权益分派实施公告

公司 6 月 14 日发布公告，在本次分配方案实施前，公司总股本因再融资新增股份上市原因发生变化。公司 2022 年度利润分配方案是以实施 2022 年度利润分配方案时的股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 12.000000 元（含税），共分配现金股利 6,812,521,270.8 元。

中国神华：2023 年 5 月份主要经营数据公告

公司 6 月 16 日发布公告，5 月份商品煤产量 2690 万吨，同比增长 7.6%；煤炭销售量 3670 万吨，同比增长 4.0%。5 月总发电量 155.8 亿千瓦时，同比增长 32.4%；总售电量 146.4 亿千瓦时，同比增长 33.0%。

郑州煤电：持股 5% 以上股东减持股份时间过半暨减持进展公告

公司 6 月 16 日发布公告，公司收到中豫信增发来的《关于股份减持计划时间过半的告知函》，2023 年 3 月 15 日至 2023 年 6 月 15 日期间，中豫信增未减持本公司股份。本次减持计划时间已过半，减持计划尚未实施完毕。

陕西黑猫：关于子公司新疆黑猫与控股股东签署《股权转让协议之补充协议》的公告

公司 6 月 17 日发布公告，公司全资子公司新疆黑猫以评估值 5.53 亿元作价，收购控股股东陕西黄河矿业（集团）有限责任公司（简称“控股股东”）持有的乌鲁木齐市金宝利丰矿业投资有限公司（简称“金宝利丰”）100%股权，金宝利丰无其它实际经营业务，唯一矿业投资为参股 30%开滦库车高科能源有限公司（简称“开滦库车”），开滦库车持有北山中部煤矿探矿权。2023 年 6 月 15 日，新疆黑猫与黄河矿业签订了《股权转让协议之补充协议》（简称“补充协议”），就本次交易涉及的盈利预测及业绩承诺安排作了约定。本次交易的业绩承诺期为北山中部煤矿投产后五年内。黄河矿业保证在业绩承诺期金宝利丰的累计净利润不低于 50,250.22 万元。

目 行业评级体系 ■■■

收益评级：

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

■ 免责声明 ■ ■ ■

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034