

2023 年 07 月 09 日  
 煤炭

ESSENCE


**行业周报**

证券研究报告

# 7 月动力煤长协价再小幅下调，现货价季节性走强

**目 行业走势：**本周上证指数下降 0.17%，沪深 300 指数下降 0.44%，创业板指数下降 2.07%，煤炭行业指数（中信）上涨 3.41%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：兖矿能源、山煤国际、淮北矿业、云煤能源、潞安环能；个股跌幅前 3 名分别为山西焦煤、陕西黑猫、淮河能源。

## 目 本周观点：

2023 年 1-5 月煤炭开采和洗选业亏损企业数量呈上升趋势，前 5 月行业吨煤利润同比下降 22.67%。据 Wind，截至 2023 年 5 月底，全国规模以上煤炭企业 4881 家，较去年同期增加 328 家，较 2022 年底增加 263 家。亏损煤炭企业数量进入 2023 年后明显扩大，截至 2023 年 5 月上升至 1905 家，亏损比例达到 39%，较去年同期增加 712 家（亏损比例 26%），较 2022 年底增加 783 家（亏损比例 24%）。行业利润方面，受宏观经济“弱复苏”、煤炭供给宽松、各环节库存高企等影响，市场煤价格下行较为明显，据煤炭资源网，截至 2023 年 7 月 7 日秦港动力混煤 Q5500 价格较年初下跌幅度为 27.7%，京唐港主焦煤价格较年初下跌幅度为 33.0%。而煤炭开采和洗选业在 2023 年 1-5 月实现利润总额 3658 亿元，同比减少 18.7%，为 2023 年以来最大降幅。与此同时行业吨煤利润为 191 元/吨，较去年同期减少 56 元/吨，较 2022 年减少 36 元/吨，但整体均值仍远高于 2021 年以前。尽管 2023 年行业利润回调较多，不可忽视的是煤价中枢相较 2021 年已实现明显提升。考虑到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，进口端虽贡献较多增量，但整体供需情况仍未出现非常宽裕的状态。

**7 月动力煤长协价再下调至 701 元/吨，现货价季节性走强。**现货方面，得益于夏季高温范围扩大带来的电厂日耗提升，叠加发运成本倒挂下贸易商出货积极性降低，导致港口报价进入 7 月后持续上调，截至本周五（7 月 7 日），秦港动力混煤 Q5500 价格报收于 850 元/吨，为 6 月以来的最高价格。伴随用煤旺季来临，动力煤价格有望迎来一定程度支撑，短期上行可能犹存，后续需持续跟进中下游库存及高温天气下下游日耗情况。长协方面，据煤炭市场网发布的最新年度长协 5500 数据，参考长协计算公式“ $675 \times 0.5 + \text{每月最后一期的（全国煤炭交易中心综合价格指数} + \text{环渤海动力煤价格指数} + \text{秦皇岛动力煤综合交易价格指数}） \times 0.5 / 3$ ”，2023 年 7 月电煤长协 Q5500 价格调整至 701 元/吨，较 6 月下跌 8 元/吨，降幅较前一月份有所收窄。但综合

**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	5.2	7.1	4.4
绝对收益	6.2	-0.1	-9.5

## 周 结

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

## 林祎楠

联系人

SAC 执业证书编号：S1450122070049

linyn@essence.com.cn

## 相关报告

5 月进口煤增量依旧明显，持续关注海外价差	2023-07-02
山西年内将全面关停 4.3 米焦炉，焦化去产能再进一程	2023-06-25
5 月火电发电量增速加快，迎峰度夏煤市值得期待	2023-06-18
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

来看，据煤炭市场网，2023 年 1-6 月电煤长协 Q5500 均格为 722 元/吨，同比增加 0.05%，而同期秦港 Q5500 市场煤价中枢为 1023 元/吨，同比减少 13.87%，现货波动幅度远大于动力煤长协价波动浮动。因此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 7 月 7 日，山西大同动力煤车板价报收于 752 元/吨，较上周上涨 52 元/吨（7.4%）；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于 762 元/吨，较上周上涨 52 元/吨（7.3%）。陕西榆林动力块煤坑口价报收于 850 元/吨，较上周上涨 40 元/吨（4.9%）；韩城动力煤车板价报收于 750 元/吨，较上周持平。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于 436 元/吨，较上周上涨 28（6.9%）；内蒙古包头市动力煤车板价报收于 639 元/吨，较上周上涨 44 元/吨（7.4%）。

**煤炭库存：**据煤炭市场网，截至 2023 年 7 月 3 日，CCTD 主流港口合计库存为 7420.1 万吨，较上周下降 82.2 万吨（-1.1%）；沿海港口库存为 6185.1 万吨，较上周减少 101.3 万吨（-1.6%）；内河港口库存为 1235 万吨，较上周上涨 19.1 万吨（1.6%）；北方港口库存为 3709.5 万吨，较上周下降 102.2 万吨（-2.7%）；南方港口库存为 3710.6 万吨，较上周减少 20 万吨（0.5%）；华东港口库存为 2515.7 万吨，较上周上涨 14.8 万吨（0.6%）；华南港口库存为 1791.4 万吨，较上周减少 0.8 万吨（-0.0%）。

**煤炭运价：**据煤炭市场网，截至 2023 年 7 月 8 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 515.1 点，较上周下降 17.6（-3.3%）；秦皇岛-广州运价（5-6 万 DWT）报收于 31.2 元/吨，较上周下降 1.2 元/吨（1.6%）；秦皇岛-上海运价（4-5 万 DWT）报收于 18 元/吨，较上周增加 0.9 元/吨（-4.8%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2 万 DWT）报收于 34.8 元/吨，较上周减少 1.1 元/吨（-3.2%）。

**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.....	4
2. 市场回顾.....	5
2.1. 板块及个股表现 .....	5
2.2. 煤炭行业一览 .....	6
2.2.1. 煤炭价格 .....	6
2.2.2. 煤炭库存 .....	8
2.2.3. 煤炭运价 .....	10
3. 产业动态.....	11
4. 重点公告.....	13

## 目 图表目录

图 1. 煤炭开采和洗选业亏损企业总额（亿元）及亏损企业比例（%） .....	4
图 2. 煤炭开采和洗选业吨煤利润情况（%） .....	4
图 3. 本周市场主要指数表现 .....	5
图 4. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现 .....	5
图 5. 炭指数表现及估值情况 .....	5
图 6. 本周煤炭行业相关数据一览 .....	6
图 7. 环渤海动力煤价格指数（元/吨） .....	7
图 8. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数（元/吨） .....	7
图 9. 国际动力煤现货价格走势（美元/吨） .....	7
图 10. 山西省动力煤产地价格（元/吨） .....	8
图 11. 陕西省动力煤产地价格（元/吨） .....	8
图 12. 内蒙古动力煤产地价格（元/吨） .....	8
图 13. 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价（元/吨） .....	8
图 14. CCTD 主流港口合计库存（万吨） .....	9
图 15. 沿海/内河港口库存（万吨） .....	9
图 16. 北方/南方港口库存（万吨） .....	9
图 17. 华东/华南港口库存（万吨） .....	9
图 18. 六大电厂合计日耗（万吨） .....	10
图 19. 六大电厂合计库存（万吨） .....	10
图 20. 六大电厂合计可用天数（天） .....	10
图 21. 中国沿海煤炭运价综合指数 .....	11
图 22. 中国沿海煤炭运价情况（元/吨） .....	11

## 1. 本周观点

2023 年 1-5 月煤炭开采和洗选业亏损企业数量呈上升趋势,前 5 月行业吨煤利润同比下降 22.67%。据 Wind,截至 2023 年 5 月底,全国规模以上煤炭企业 4881 家,较去年同期增加 328 家,较 2022 年底增加 263 家。亏损煤炭企业数量进入 2023 年后明显扩大,截至 2023 年 5 月上升至 1905 家,亏损比例达到 39%,较去年同期增加 712 家(亏损比例 26%),较 2022 年底增加 783 家(亏损比例 24%)。行业利润方面,受宏观经济“弱复苏”、煤炭供给宽松、各环节库存高企等影响,市场煤价格下行较为明显,据煤炭资源网,截至 2023 年 7 月 7 日秦港动力混煤 Q5500 价格较年初下跌幅度为 27.7%,京唐港主焦煤价格较年初下跌幅度为 33.0%。而煤炭开采和洗选业在 2023 年 1-5 月实现利润总额 3658 亿元,同比减少 18.7%,为 2023 年以来最大降幅。与此同时行业吨煤利润为 191 元/吨,较去年同期减少 56 元/吨,较 2022 年减少 36 元/吨,但整体均值仍远高于 2021 年以前。尽管 2023 年行业利润回调较多,不可忽视的是煤价中枢相较 2021 年已实现明显提升。考虑到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,进口端虽贡献较多增量,但整体供需情况仍未出现非常宽裕的状态。

图1. 煤炭开采和洗选业亏损企业总额(亿元)及亏损企业比例(%)

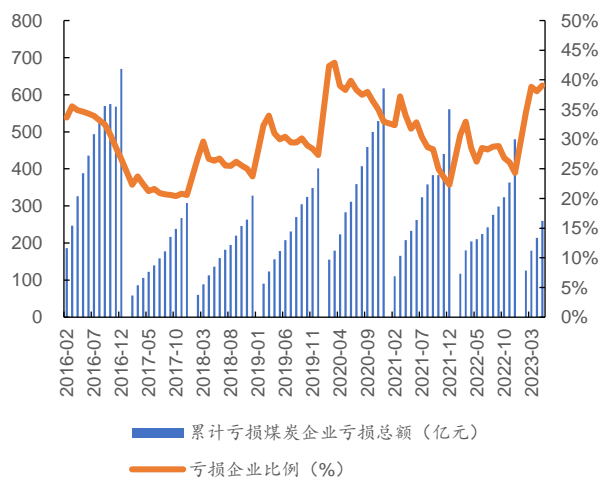
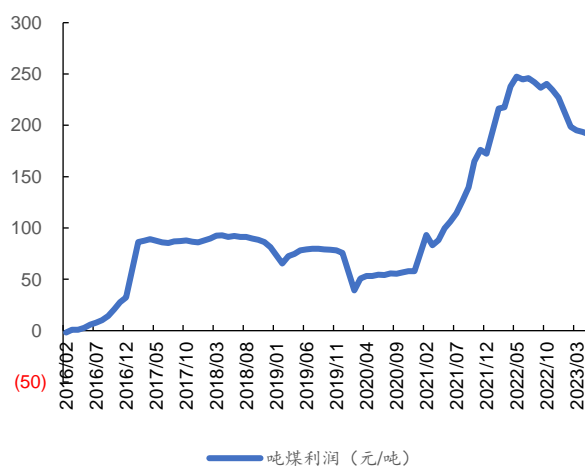


图2. 煤炭开采和洗选业吨煤利润情况(%)



资料来源: Wind、安信证券研究中心

资料来源: Wind、安信证券研究中心(注: 使用行业利润总额除以原煤产量计算得到)

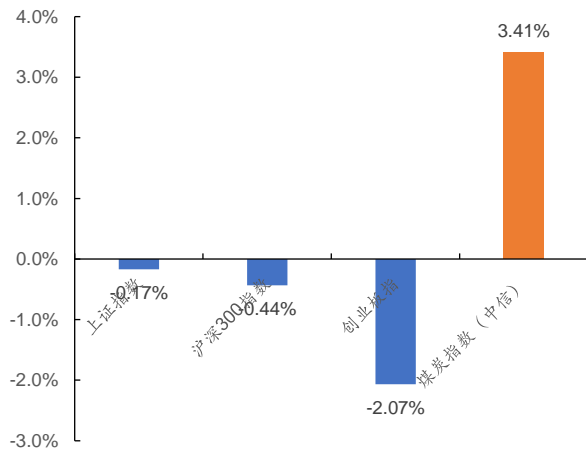
**7月动力煤长协价再下调至701元/吨,现货价季节性走强。**现货方面,得益于夏季高温范围扩大带来的电厂日耗提升,叠加发运成本倒挂下贸易商出货积极性降低,导致港口报价进入7月后持续上调,截至本周五(7月7日),秦港动力混煤Q5500价格报收于850元/吨,为6月以来的最高价格。伴随用煤旺季来临,动力煤价格有望迎来一定程度支撑,短期上行可能犹存,后续需持续跟进中下游库存及高温天气下下游日耗情况。长协方面,据煤炭市场网发布的最新年度长协5500数据,参考长协计算公式“ $675 \times 0.5 + \text{每月最后一期的(全国煤炭交易中心综合价格指数} + \text{环渤海动力煤价格指数} + \text{秦皇岛动力煤综合交易价格指数}) \times 0.5 / 3$ ”,2023年7月电煤长协Q5500价格调整至701元/吨,较6月下跌8元/吨,降幅较前一月份有所收窄。但综合来看,据煤炭市场网,2023年1-6月电煤长协Q5500均价为722元/吨,同比增加0.05%,而同期秦港Q5500市场煤价中枢为1023元/吨,同比减少13.87%,现货波动幅度远大于动力煤长协价波动浮动。因此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】。

## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块及个股表现

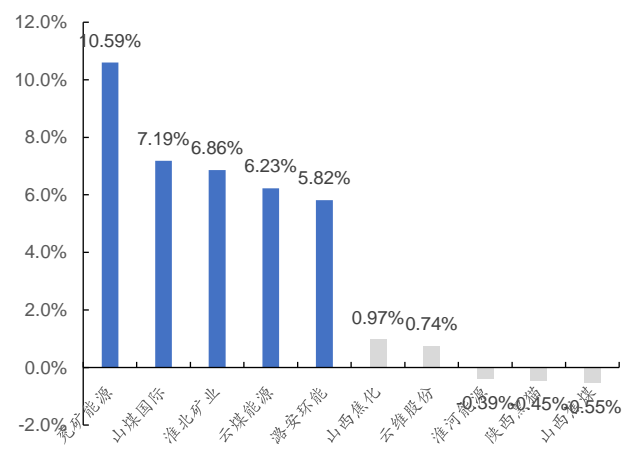
本周上证指数下降 0.17%，沪深 300 指数下降 0.44%，创业板指数下降 2.07%，煤炭行业指数（中信）上涨 3.41%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：兖矿能源、山煤国际、淮北矿业、云煤能源、潞安环能；个股跌幅前 3 名分别为山西焦煤、陕西黑猫、淮河能源。

图3. 本周市场主要指数表现



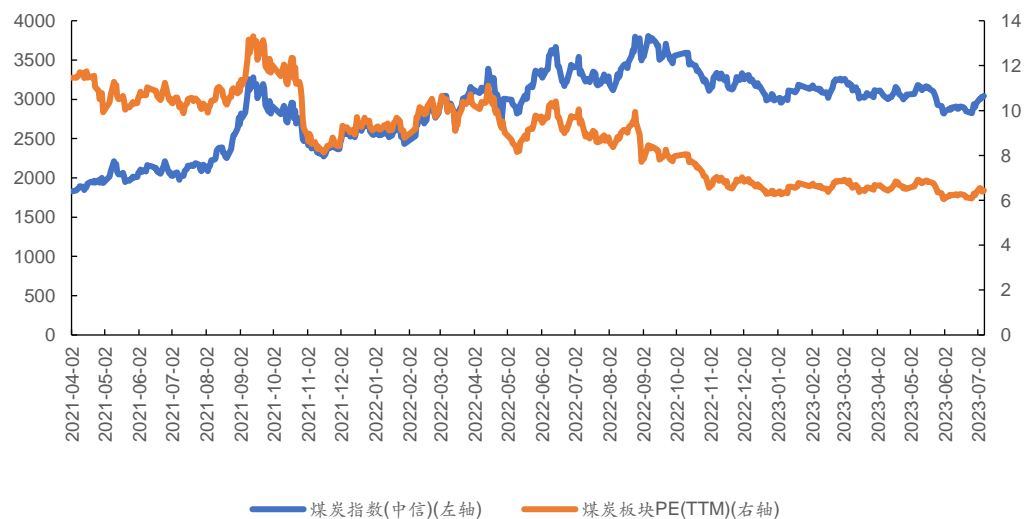
资料来源：Wind、安信证券研究中心

图4. 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5. 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6. 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	本周-上周
<b>煤炭价格指数</b>										
环渤海动力煤价格指数	元/吨	715.0	719.0	-0.6%	716.0	-0.1%	733.0	-2.5%	2023/7/8	(4.0)
动力煤长协指数CCI5500	元/吨	701.0	709.0	-1.1%	709.0	-1.1%	720.0	-2.6%	2023/7/8	(8.0)
动力煤大宗指数CCI5500	元/吨	840.0	810.0	3.7%	874.0	-3.9%	900.0	-6.7%	2023/7/8	30.0
动力煤综合指数CCI5500	元/吨	757.0	749.0	1.1%	775.0	-2.3%	792.0	-4.4%	2023/7/8	8.0
纽卡斯尔动力煤价格指数	美元/吨	137.9	120.3	14.7%	146.8	-6.0%	403.4	-65.8%	2023/6/30	17.6
欧洲ARA动力煤价格指数	美元/吨	96.0	96.0	0.0%	106.5	-9.9%	408.9	-76.5%	2023/6/30	0.0
理查德RB动力煤价格指数	美元/吨	100.5	101.5	-1.0%	105.7	-4.9%	368.0	-72.7%	2023/6/30	(1.0)
<b>煤炭价格</b>										
<b>山西</b>										
大同动力煤车板价	元/吨	752.0	700.0	7.4%	682.0	10.3%	950.0	-20.8%	2023/7/7	52.0
阳泉平定县动力煤车板价	元/吨	762.0	710.0	7.3%	692.0	10.1%	960.0	-20.6%	2023/7/7	52.0
<b>陕西</b>										
榆林动力块煤坑口价	元/吨	850.0	810.0	4.9%	840.0	1.2%	1320.0	-35.6%	2023/7/7	40.0
韩城动力煤车板价	元/吨	750.0	750.0	0.0%	760.0	-1.3%	900.0	-16.7%	2023/7/7	0.0
<b>内蒙古</b>										
鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价	元/吨	436.0	408.0	6.9%	420.0	3.8%	544.0	-19.9%	2023/7/7	28.0
包头市动力煤车板价	元/吨	639.0	595.0	7.4%	599.0	6.7%	769.0	-16.9%	2023/7/7	44.0
<b>港口</b>										
秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价	元/吨	715.0	720.0	-0.7%	725.0	-1.4%	735.0	-2.7%	2023/7/7	(5.0)
<b>煤炭库存</b>										
CCTD主流港口煤炭库存	万吨	7420.1	7502.3	-1.1%	7629.8	-2.7%	6370.7	16.5%	2023/7/3	(82.2)
沿海港口库存	万吨	6185.1	6286.4	-1.6%	6379.8	-3.1%	5349.7	15.6%	2023/7/3	(101.3)
内河港口库存	万吨	1235.0	1215.9	1.6%	1250.0	-1.2%	1021.0	21.0%	2023/7/3	19.1
北方港口库存	万吨	3709.5	3811.7	-2.7%	3963.1	-6.4%	3421.7	8.4%	2023/7/3	(102.2)
南方港口库存	万吨	3710.6	3690.6	0.5%	3666.7	1.2%	2949.0	25.8%	2023/7/3	20.0
华东港口库存	万吨	2515.7	2500.9	0.6%	2531.9	-0.6%	2190.2	14.9%	2023/7/3	14.8
华南港口库存	万吨	1791.4	1792.2	0.0%	1751.8	2.3%	1334.8	34.2%	2023/7/3	(0.8)
六大电厂合计日耗	万吨	84.2	81.3	3.6%	78.8	6.9%	84.8	-0.7%	2023/7/7	2.9
六大电厂合计库存	万吨	1431.6	1443.3	-0.8%	1408.0	1.7%	1070.8	33.7%	2023/7/7	(11.7)
六大电厂可用天数	天	17.0	17.8	-4.5%	17.9	-5.0%	12.0	41.7%	2023/7/7	(0.8)
<b>煤炭沿海指数及运价</b>										
中国沿海煤炭运价综合指数	点	515.1	532.7	-3.3%	508	1.4%	890	-42.1%	2023/7/8	(17.6)
秦皇岛-广州运价 (5-6万DWT)	元/吨	31.2	32.4	-3.7%	30	4.7%	50	-37.1%	2023/7/8	(1.2)
秦皇岛-上海运价 (4-5万DWT)	元/吨	18.0	18.9	-4.8%	16	14.6%	36	-49.3%	2023/7/8	(0.9)
秦皇岛-宁波运价 (1.5-2万DWT)	元/吨	33.7	34.8	-3.2%	33	1.2%	51	-33.4%	2023/7/8	(1.1)

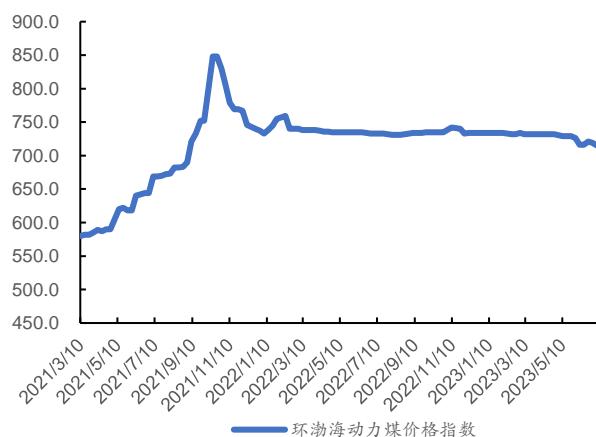
资料来源：煤炭市场网、Wind、煤炭资源网、安信证券研究中心

## 2.2.1. 煤炭价格

据煤炭市场网，截至2023年7月8日，环渤海动力煤价格指数报收于715元/吨，较上周下降4元/吨（-0.6%）。

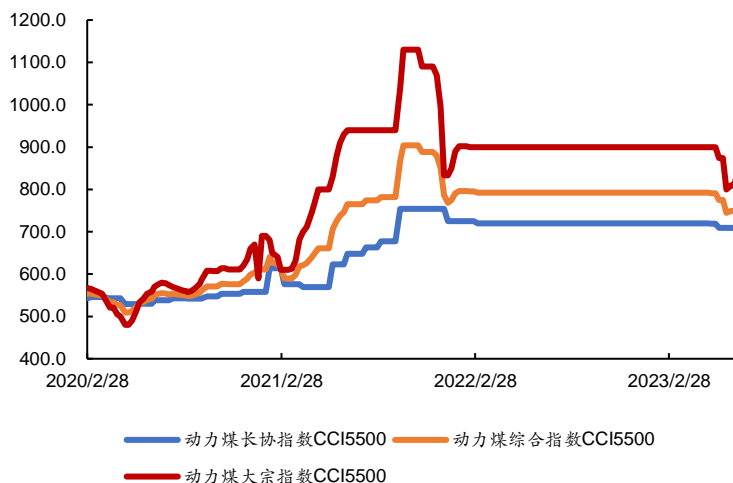
据Wind，截至2023年7月8日，动力煤CCI5500长协指数报收于701元/吨，较上周下降8元/吨（-1.1%）；动力煤CCI5500大宗指数报收于840元/吨，较上周上涨30元/吨（3.7%）；动力煤CCI5500综合指数报收于757元/吨，较上周上涨8元/吨（1.1%）。

图7. 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

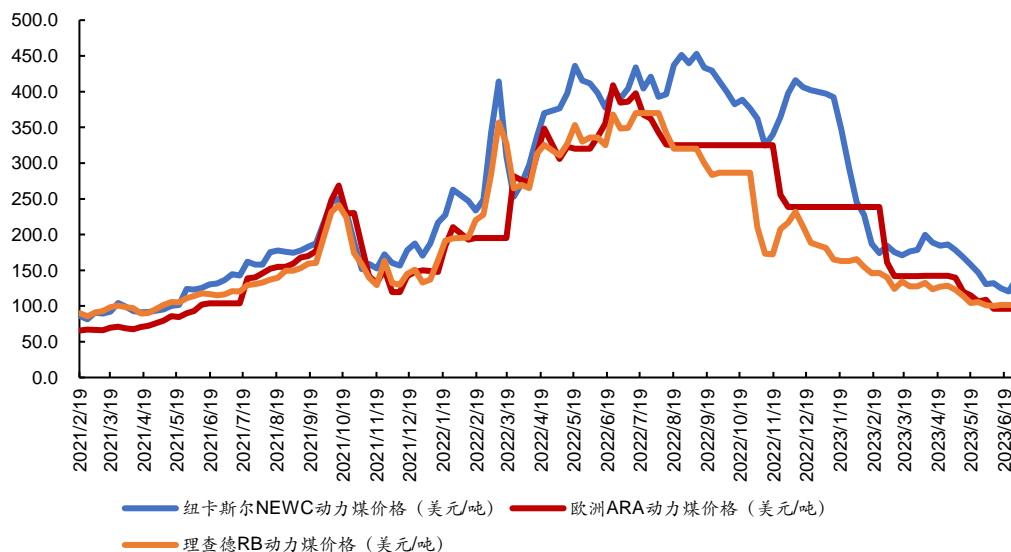
图8. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数 (元/吨)



资料来源：Wind、安信证券研究中心

据Wind，截至2023年6月30日，纽卡斯尔动力煤现货价报收于137.9美元/吨，较上周上涨17.6元/吨（14.7%）；欧洲ARA动力煤现货价报收于96美元/吨，较上周持平；理查德RB动力煤现货价报收于100.5美元/吨，较上周下降1元/吨（-1.0%）

图9. 国际动力煤现货价格走势 (美元/吨)

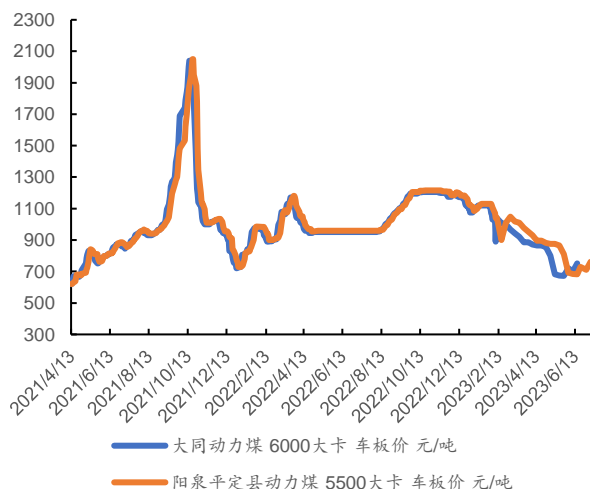


资料来源：Wind、安信证券研究中心

据煤炭资源网，截至2023年7月7日，山西大同动力煤车板价报收于752元/吨，较上周上涨52元/吨（7.4%）；山西阳泉平定县动力煤车板价报收于762元/吨，较上周上涨52元/吨（7.3%）。陕西榆林动力煤坑口价报收于850元/吨，较上周上涨40元/吨（4.9%）；韩城动力煤车板价报收于750元/吨，较上周持平。内蒙古鄂尔多斯达拉特旗混煤坑口价报收于436元/吨，较上周上涨28元/吨（6.9%）；内蒙古包头市动力煤车板价报收于639元/吨，较上周上涨44元/吨（7.4%）。

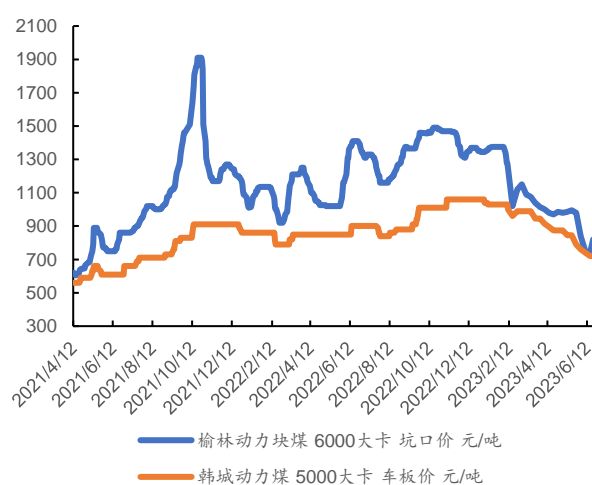
据Wind，截至2023年7月7日，秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价报收于715元/吨，较上周下降5元/吨（-0.7%）。

图10. 山西省动力煤产地价格（元/吨）



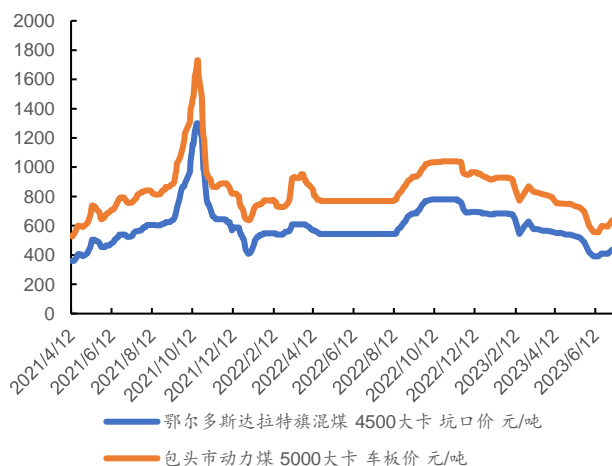
资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图11. 陕西省动力煤产地价格（元/吨）



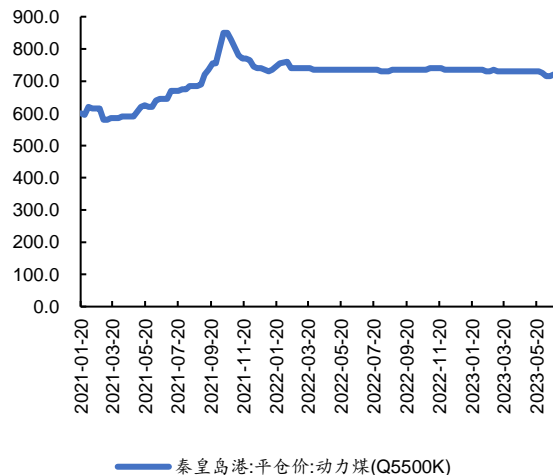
资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图12. 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13. 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价（元/吨）



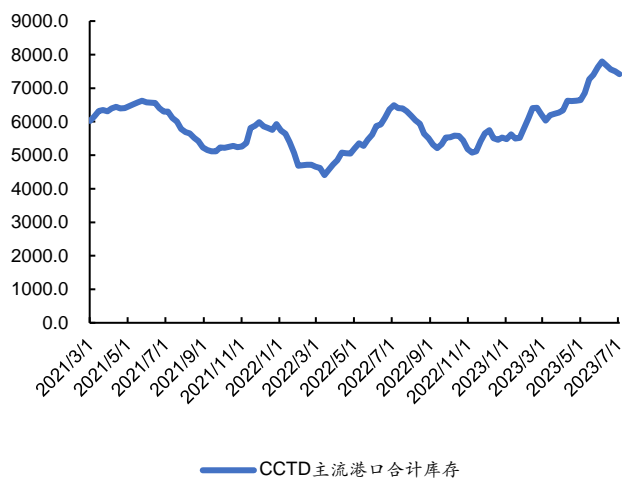
资料来源：Wind、安信证券研究中心

### 2.2.2. 煤炭库存

据煤炭市场网，截至2023年7月3日，CCTD 主流港口合计库存为 7420.1 万吨，较上周下降 82.2 万吨（-1.1%）；沿海港口库存为 6185.1 万吨，较上周减少 101.3 万吨（-1.6%）；内河港口库存为 1235 万吨，较上周上涨 19.1 万吨（1.6%）；北方港口库存为 3709.5 万吨，较上周下降 102.2 万吨（-2.7%）；南方港口库存为 3710.6 万吨，较上周减少 20 万吨（0.5%）；华东港口库存为 2515.7 万吨，较上周上涨 14.8 万吨（0.6%）；华南港口库存为 1791.4 万吨，较上周减少 0.8 万吨（-0.0%）。

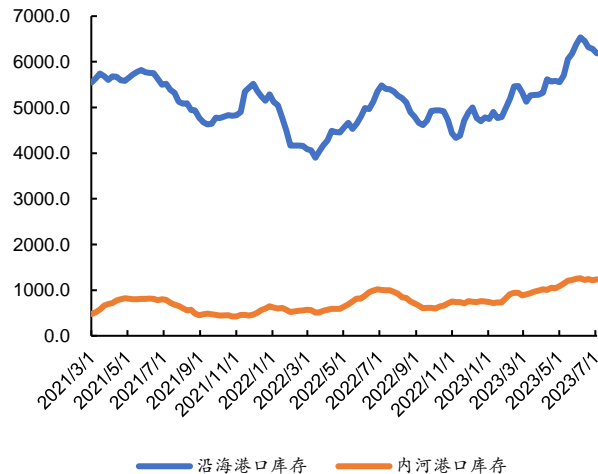


图14. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)



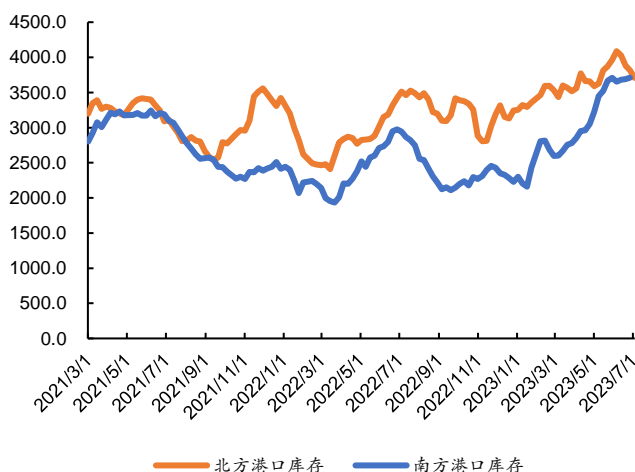
资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图15. 沿海/内河港口库存 (万吨)



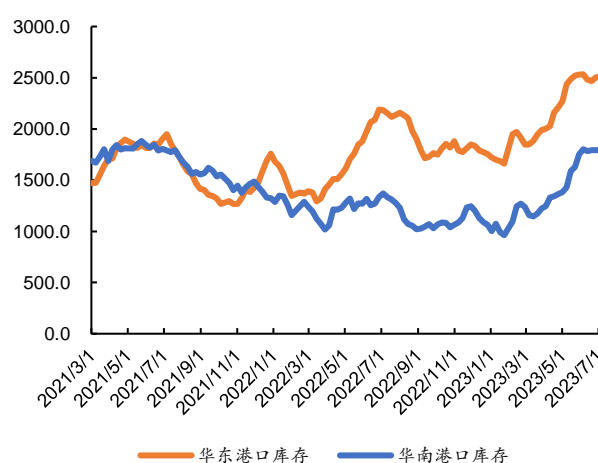
资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图16. 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

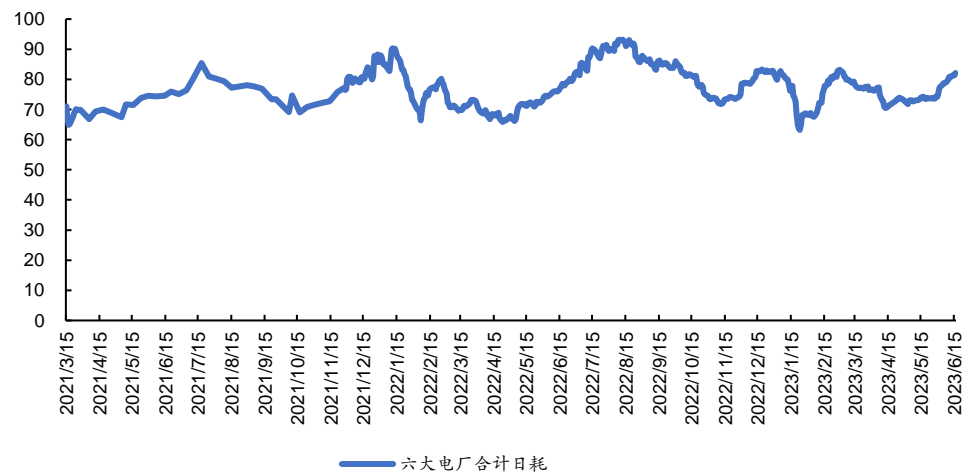
图17. 华东/华南港口库存 (万吨)



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

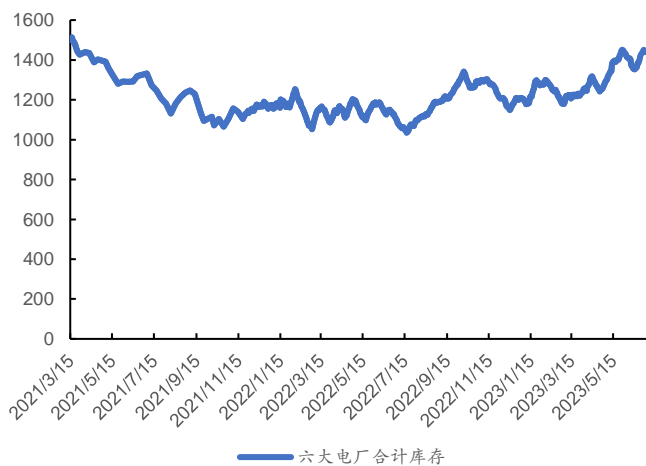
据煤炭资源网，截至2023年7月7日，六大电厂合计日耗84.2万吨，较上周增加2.9万吨（3.6%）；六大电厂合计库存为1431.6万吨，较上周减少11.7万吨（-0.8%）；六大电厂合计可用天数为17天，较上周减少0.8天（-4.5%）。

图18. 六大电厂合计日耗（万吨）



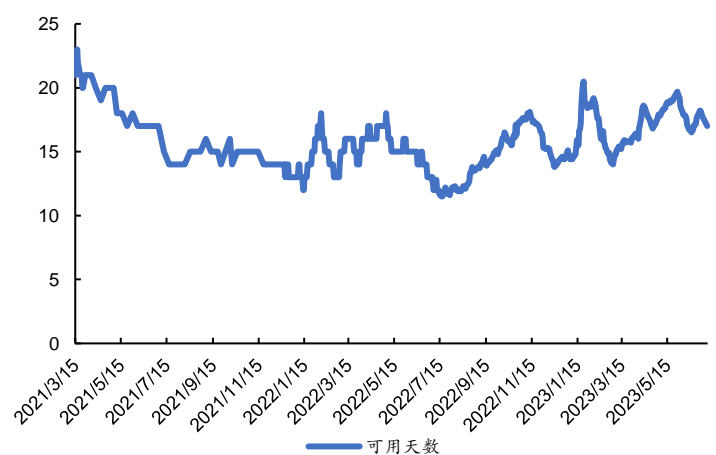
资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图19. 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20. 六大电厂合计可用天数（天）

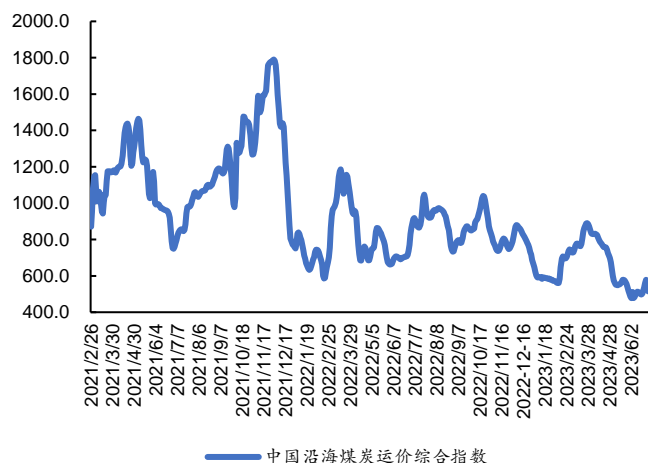


资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

### 2.2.3. 煤炭运价

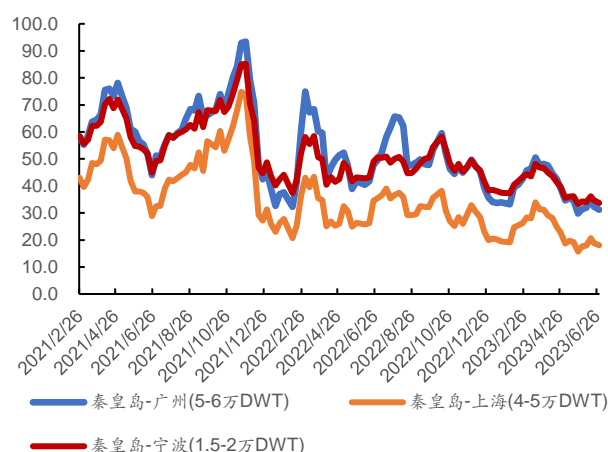
据煤炭市场网，截至 2023 年 7 月 8 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 515.1 点，较上周下降 17.6（-3.3%）；秦皇岛-广州运价（5-6 万 DWT）报收于 31.2 元/吨，较上周下降 1.2 元/吨（1.6%）；秦皇岛-上海运价（4-5 万 DWT）报收于 18 元/吨，较上周增加 0.9 元/吨（-4.8%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2 万 DWT）报收于 34.8 元/吨，较上周减少 1.1 元/吨（-3.2%）。

图21. 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22. 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

#### 亚洲需求增加或支撑未来三年澳大利亚煤炭出口

7月3日，据澳大利亚工业、科学和资源部发布的最新《资源与能源季报》，随着印度和东南亚国家对化石燃料的需求不断增长，澳大利亚煤炭出口至少将在未来三年内继续增加。报告显示，至少到2025年，澳大利亚动力煤和冶金煤出口量都将稳步增长。另外，今年年初中国取消对澳煤的非正式禁令后，澳大利亚对中国的煤炭出口也迅速增加。动力煤是气候变化最大的单一原因。报告预计，2023年，澳大利亚动力煤出口预计将创下7.3%的同比增幅，冶金煤预计增长2.6%。不过，随着全球煤炭价格下跌，煤炭出口额预计将大幅下降。

#### 全球动力煤供需已见顶 但消费减量之路并不平稳

7月3日，据澳大利亚工业、科学和资源部6月发布的《资源与能源季报》显示，随着短期内动力煤供应中断问题得以解决，影响煤炭行业的长期结构性因素将重新成为人们关注的焦点。“全球动力煤供需已经见顶，但动力煤消费的下降速度可能并不平稳，长期来看市场波动还将加剧。”报告显示，并指出全球市场上高卡煤的使用将持续更长时间。另外，随着计划于2025年和2026年建成的新液化天然气厂投产，全球对动力煤的需求也可能会放缓。

#### 电厂库存高企 长协煤违约增多

7月3日，中国煤炭运销协会消息，6月28日下午，中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会在山东日照组织召开上半年煤炭经济运行分析座谈会。与会单位反映，上半年我国煤炭经济运行总体相对稳定，但供需矛盾日益凸显。具体来看，按照国家有关部门决策部署，上半年产煤省区和煤炭企业扎实推进煤炭保供工作，煤炭产能继续释放，煤炭产量稳定增长，加上煤炭进口量持续大幅增长，国内煤炭供应水平创历史新高；而国内煤炭需求增长不及预期，煤炭供需形势持续向宽松方向转变，各环节煤炭库存持续攀升，煤炭价格明显下行。

#### 上半年长江扬州段安全装运电煤295万吨

7月5日，中国水运网消息，据扬州海事局统计数据，截至7月3日，在海事部门的精心维护下，今年上半年共有65艘次电煤船舶安全高效进出港，共计载运电煤295万吨，同比分别提升16.1%和22.5%，为扬州市经济平稳运行和百姓生产生活提供了稳定的能源物资保障。近期高温天气持续，生产生活用电需求持续攀升，扬州海事将继续强化监管服务，加强部门协作与船港互动，多措并举全力保障电煤运输畅通高效和产业供应链安全稳定，为扬州经济社会高质量发展加注海事动能。

#### 统计局：6月下旬动力煤价格继续上涨

7月4日，国家统计局日前公布的数据显示，6月下旬全国煤炭价格走势逐渐趋稳，部分煤种开始小幅反弹。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块，挥发份 $\leq 8\%$ ）价格1090.8元/吨，较上期下跌11.7元/吨，跌幅1.1%。普通混煤（山西粉煤与块煤的混合煤，热值4500大卡）价格630.6元/吨，较上期上涨30.8元/吨，涨幅5.1%。山西大混（质量较好的混煤，热值5000大卡）价格为727.6元/吨，较上期上涨37.8元/吨，涨幅5.5%。山西优混（优质的混煤，热值5500大卡）价格为826.4元/吨，较上期上涨36.7元/吨，涨幅4.6%。大同混煤（大同产混煤，热值5800大卡）价格为871.6元/吨，较上期上涨38.6元/吨，涨幅4.6%。焦煤（主焦煤，含硫量 $< 1\%$ ）价格为1675.0元/吨，较上期随着58.3元/吨，涨幅3.6%。从上述数据可以看出，6月下旬，动力煤价格延续了中旬的涨势，涨幅进一步扩大；焦煤价格出现了明显的上涨；无烟煤价格继续下跌，跌幅进一步收窄。此外，6月下旬全国焦炭（准一级冶金焦）价格1812.9元/吨，与上期持平。

### 内蒙古高速绿色通道保电煤运输

7月4日，据内蒙古自治区交通运输厅消息，内蒙古全区高速公路已开通绿色通道314条，对物流保通保畅方面问题实行“一事一协调、急事急办”机制，保障电煤等能源运输车辆优先便捷通行，全力做好迎峰度夏能源物资运输保障工作。内蒙古交通强化与能源、铁路等部门沟通联系，了解煤炭、电力供需情况，建立健全多部门沟通协作机制，共同做好能源保供研判工作；与重点企业建立联系，按照“一企一策、一事一策”原则，主动对接67家用煤电厂，了解企业在生产、储存、消耗和运输保障等环节的动态信息，优先保障存煤量处于警戒线以下的电厂的运输需求，全力做好能源物资运输供需对接。

### 贵州安顺在籍煤矿38个 产能1464万吨/年

7月4日，据安顺市政府日前发布的报告显示，5月份，安顺全市在籍煤矿38个，设计生产能力合计为1464万吨/年。其中：生产煤矿5个，设计生产能力195万吨/年；联合试运转煤矿2个，批复技改规模90万吨/年；技改建设煤矿10个，批复技改规模405万吨/年；长期停产停建煤矿21个，批复技改规模或设计能力774万吨/年。报告称，以上38个煤矿不含已公告待关闭的6个煤矿（关岭县忠刚煤矿、关岭县坪子地煤矿、平坝区九甲煤矿、普定县黄金煤矿、普定县湘金煤矿、普定县民族煤矿）。现有的38个煤矿经兼并重组后，除关岭县关石焦煤矿、关岭县下哨煤矿以外，其余36个煤矿已取得兼并重组实施方案批复，设计能力合计为1419万吨/年。

### 国资委：全力以赴做好能源电力保供工作

7月4日，据国资委消息，6月30日，国资委召开中央企业能源电力保供工作推进会，深入学习贯彻习近平总书记关于能源电力保供工作的重要批示精神，落实党中央、国务院有关决策部署，对中央企业带头做好迎峰度夏能源电力保供工作进行再部署再安排。发电企业要应发尽发、多发满发，煤炭企业要全力保障电煤供应，电网企业要坚决守住民生用电和安全生产底线。要着眼长远、系统施策，持续完善能源电力保供长效机制。要加大电力项目投资力度，加强科技创新投入，加快建设新型电力系统，全面提升综合保供能力。

### 6月下旬性能重点钢企粗钢日产环比降0.74%

7月6日，据中国钢铁工业协会信息统计部，2023年6月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2246万吨，生铁2028.68万吨、钢材2306.47万吨。其中粗钢日产224.6万吨，环比下降0.74%，同口径相比去年同期增长7%，同口径相比去年同期增长4.59%，同口径相比前年同期增长4.72%；钢材日产230.65万吨，环比增长6.41%，同口径相比去年同期增长6.9%，同口径相比前年同期增长1.07%。据此估算，本旬全国日产粗钢293.68万吨，环比下降0.54%，日产生铁246.02万吨，环比增长0.41%，日产钢材391.92万吨，环比增长0.95%。

### 哥伦比亚5月煤炭出口同比增超一倍 创10个月新高

7月6日，据哥伦比亚国家统计局数据显示，2023年5月份，哥伦比亚煤炭出口量为566.6万吨，同环比分别大增104.24%和83.31%，创2022年8月份以来新高。2022年5月，哥伦比亚煤炭出口量为277.42万吨，而今年4月煤炭出口量为309.09万吨。今年5月份，哥伦



比亚煤炭出口额为 9.15 亿美元，同环比分别增长 69.64% 和 68.19%。由此推算当月哥伦比亚煤炭出口均价为 161.48 美元/吨，同比下降 16.94%，环比下降 8.25%。1-5 月份，哥伦比亚累计出口煤炭 2287.16 万吨，较上年同期的 2359.82 万吨下降 3.08%；累计出口额为 43.14 亿美元，同比增长 12.96%。

#### 4. 重点公告

##### 永泰能源:关于公司核心管理人员第四次增持公司股票计划的公告

公司 7 月 3 日发布公告，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。

##### 金能科技:可转债转股结果暨股份变动公告

公司 7 月 4 日发布公告，转股情况：截至 2023 年 6 月 30 日，累计共有 513,491,000 元“金能转债”已转换成公司股票，累计转股数为 47,741,676 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 7.063%。未转股可转债情况：截至 2023 年 6 月 30 日，尚未转股的可转债金额为 986,509,000 元，占可转债发行总量的 65.767%。

##### 淮北矿业:可转债转股结果暨股份变动公告

公司 7 月 4 日发布公告，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:关于 2023 年第二季度可转债转股情况公告

公司 7 月 4 日发布公告，公司于 2022 年 4 月 20 日公开发行了 35,900,000 张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 359,000.00 万元，初始转股价格为 13.21 元/股。经深交所“深证上[2022]499 号”文同意，公司 359,000.00 万元可转换公司债券于 2022 年 5 月 30 日起在深交所上市交易，债券简称“美锦转债”，债券代码“127061”。本次发行的可转债转股期自发行结束之日 2022 年 4 月 26 日起满六个月后的第一个交易日（2022 年 10 月 26 日）起至可转债到期日止（2028 年 4 月 19 日）

##### 甘肃能化:2023 年第二季度可转换公司债券转股情况公告

公司 7 月 4 日发布公告，“能化转债”（债券代码：127027）转股期为 2021 年 6 月 16 日至 2026 年 12 月 9 日；转股价格现为 3.17 元/股。（因公司实施 2020 年度、2021 年半年度、2021 年年度权益分派，重大资产重组，以及公司拟实施 2022 年度权益分派，能化转债的转股价格由原来的 3.33 元/股调整为 3.17 元/股。）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

##### 淮河能源:关于回购股份集中竞价减持进展公告

公司 7 月 4 日，2023 年 7 月 3 日，公司首次减持已回购股份 52,200 股，占公司总股本的 0.0013%；本次减持后，公司回购专用证券账户还持有 88,492,905 股股份，占公司总股本的 2.2771%。

##### 陕西煤业:2022 年年度权益分派实施公告

公司 7 月 5 日发布公告，截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的本公司全体股东。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。



**美锦能源:关于持股 5%以上股东减持至 5%以下的权益变动提示性公告**

公司 7 月 6 日发布公告,山西美锦能源股份有限公司近日接到持股 5%以上股东东富芯能出具的《简式权益变动报告书》,获悉东富芯能于 2023 年 7 月 5 日通过大宗交易方式累计减持所持公司股份 3,677,600 股,占公司总股本的 0.09%。本次减持后,东富芯能持有公司股份数量由 220,000,000 股下降至 216,322,400 股,持股比例由 5.09%下降至 4.9999%,不再是公司持股 5%以上股东。

## 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