

# 煤炭行业周报（8月第1周）

动力煤供需存均处于高位，钢企焦煤库存下降

超配

## 核心观点

**煤炭板块下跌，跑输沪深300指数。**中信煤炭行业收跌3.66%，沪深300指数下跌0.32%，跑输沪深300指数3.34个百分点。全板块35家公司下跌。淮北矿业表现相对较好，整周跌幅为0.46%。

**焦煤旬度数据：**7月下旬，30家煤炭企业焦精煤产销量分别完成539万吨和506万吨，日均旬度产量环比下降0.8%，同比增加3.2%。截止7月下旬，30家煤炭企业累计生产焦精煤同比下降4.3%。30家煤炭企业炼焦精煤库存量240万吨，旬度环比增幅16.5%，比年初增幅37.3%，同比增幅24.0%。

**动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数731元/吨，周环比下跌0.14%，CCI5500动力煤价格指数917元/吨，周环比下跌4.48%。从港口看，北方港口价格周环比下跌，广州港周环比持平；从产地看，大同、榆林、鄂尔多斯价格周环比持平；动力煤期货结算价格861.4元/吨，周环比上涨0.28%。库存方面，秦皇岛煤炭库存551万吨，周环比减少5万吨；CCTD主流港口库存合计6178.8万吨，周环比减少129.3万吨。

**炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为2350元/吨，周环比持平，产地柳林主焦煤出矿价周环比持平，吕梁周环比上涨8.33%，六盘水周环比下跌8.7%；焦煤期货结算价周环比上涨5.28%；主要港口一级冶金焦价格2570元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2485元/吨，周环比持平。库存方面，京唐港炼焦煤库存62万吨，周环比增加10.71%；独立焦化厂总库存764.6万吨，周环比增加3.98%；可用天数11.9天，周环比增加0.4天。

**煤化工产业链：**阳泉无烟煤价格（小块）1200元/吨，周环比下跌350元/吨；华东地区甲醇市场价2517.5元/吨，周环比下跌97.5元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2570元/吨，周环比下跌185.56元/吨；华东地区电石到货价4625元/吨，周环比上涨75元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6640元/吨，下跌275元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4064元/吨，周环比下跌301元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价10050元/吨，周环比持平。

**投资建议：**本周需求维持高位，煤价有所企稳。动力煤方面，港口、产地煤价下降或持平；炼焦煤港口产地煤价涨跌互相，焦炭价格持平；煤化工产品价格跌多涨少。8月仍处于迎峰度夏期间，煤炭需求较为旺盛，短期动力煤价格受到海外高价格支撑，海外焦煤价格低于动力煤价格，进一步下跌空间有限。预计8月中旬后，随着气温回落，夏季用能需求减弱，动力煤煤价或有下行压力。建议关注焦煤板块的山西焦煤、盘江股份以及转型新能源的华阳股份、美锦能源。

**风险提示：**疫情的反复；产能大量释放；新能源的替代；安全事故影响。

## 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
000983.SZ	山西焦煤	未评级	11.18	458.00	1.02	2.38	2.51	10.96	4.70	4.45
600395.SH	盘江股份	未评级	8.04	172.59	0.55	1.05	1.16	14.72	7.66	6.93
600348.SH	华阳股份	未评级	20.00	481.00	1.47	2.34	2.55	13.61	8.55	7.84
000723.SZ	美锦能源	未评级	10.95	467.59	1.47	0.65	0.75	18.25	16.85	14.60

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测

## 行业研究 · 行业周报

### 煤炭

#### 超配 · 维持评级

证券分析师：樊金璐

010-88005330

fanjinlu@guosen.com.cn

S0980522070002

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《动力煤需求高位，焦煤价格受动力煤支撑》—— 2022-08-02
- 《煤价中枢高位，把握时段性和结构性机会》—— 2022-07-25

## 内容目录

<b>一周煤炭行业市场表现回顾</b> .....	<b>5</b>
一周行业市场整体表现 .....	5
子板块市场表现 .....	6
一周行业个股表现 .....	7
<b>本周行业相关要闻</b> .....	<b>8</b>
国内煤炭要闻 .....	8
国际煤炭要闻 .....	9
<b>一周煤炭市场动态速览</b> .....	<b>11</b>
<b>旬度焦煤数据</b> .....	<b>12</b>
<b>动力煤产业链跟踪</b> .....	<b>13</b>
动力煤价格走势 .....	13
动力煤供需跟踪 .....	15
<b>炼焦煤产业链跟踪</b> .....	<b>16</b>
炼焦煤价格走势 .....	16
炼焦煤供需跟踪 .....	17
<b>煤化工产业链跟踪</b> .....	<b>18</b>
<b>投资建议</b> .....	<b>20</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>20</b>
<b>免责声明</b> .....	<b>22</b>

## 图表目录

图 1: 中信煤炭行业指数走势 .....	5
图 2: 煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较 .....	5
图 3: 行业市盈率 .....	6
图 4: 子板块市场表现(周涨跌幅) % .....	6
图 5: 30 家焦煤企业日产量(万吨) .....	13
图 6: 30 家焦煤企业库存(万吨) .....	13
图 7: 50 家钢厂日耗煤(万吨) .....	13
图 8: 50 家钢厂焦化厂焦煤库存(万吨) .....	13
图 9: 环渤海动力煤价格指数(元/吨) .....	13
图 10: 电煤采购价格指数(综合价)(元/吨) .....	13
图 11: 北方港口煤炭价格(元/吨) .....	14
图 12: 广州港煤炭价格(元/吨) .....	14
图 13: 产地煤炭价格(元/吨) .....	14
图 14: 海外动力煤价格(美元/吨) .....	14
图 15: 动力煤期货价格与基差(元/吨) .....	15
图 16: 北方重点港口煤炭库存 .....	15
图 17: 长江口煤炭库存 .....	15
图 18: 月度火电发电量变化情况 .....	16
图 19: 月度水电发电量变化情况 .....	16
图 20: 京唐港炼焦煤价格周环比持平(元/吨) .....	16
图 21: 产地炼焦煤价格周环比价格分化(元/吨) .....	16
图 22: 峰景矿硬焦煤价格上涨(美元/吨) .....	17
图 23: 焦煤期货结算价周环比上涨 .....	17
图 24: 京唐港炼焦煤库存周环比上涨(万吨) .....	17
图 25: 国内样本独立焦化厂库存周环比增加, 可用天数增加 .....	17
图 26: 国内样本钢厂库存周环比下降, 可用天数下降 .....	18
图 27: 独立焦化厂开工率周环比上涨(%) .....	18
图 28: 冶金焦价格周环比持平(元/吨) .....	18
图 29: 钢材价格周环比上涨(元/吨) .....	18
图 30: 无烟煤价格周环比下降(元/吨) .....	19
图 31: 现货价:原油:英国布伦特 Dtd(美元/桶) .....	19
图 32: 甲醇价格周环比下降(元/吨) .....	19
图 33: 尿素价格周环比下降(元/吨) .....	19
图 34: 电石价格周环比上涨(元/吨) .....	19
图 35: 聚氯乙烯(PVC)价格周环比下降(元/吨) .....	19
图 36: 乙二醇价格周环比下降(元/吨) .....	20
图 37: 聚乙烯(PE)市场价格周环比持平(元/吨) .....	20

图 38: 聚丙烯 (PP) 市场价格周环比下降 (元/吨) ..... 20

表 1: 本周煤炭行业涨跌幅排名前 10 的个股 ..... 7

表 2: 本周煤炭行业涨跌幅排名后 10 的个股 ..... 7

表 3: 一周煤炭市场动态速览 ..... 11

表 4: 一周煤炭市场动态速览 ..... 12

## 一周煤炭行业市场表现回顾

### 一周行业市场整体表现

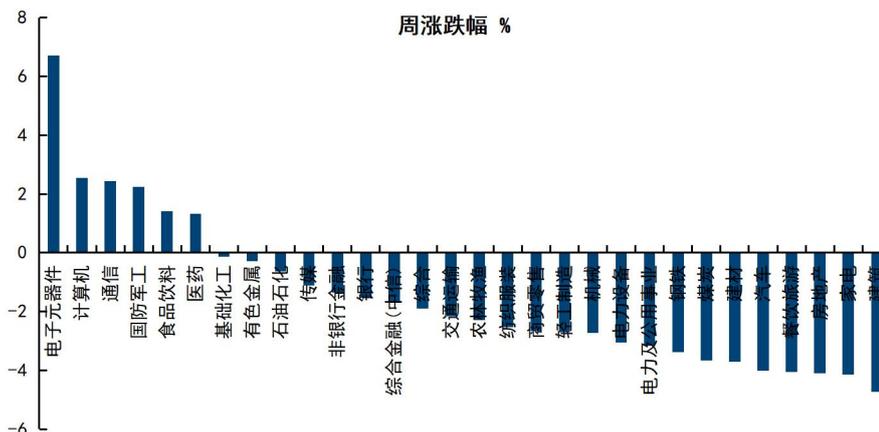
本周（2022.08.01-2022.08.05）沪深两市共计 5 个交易日，中信煤炭行业收跌 3.66%，沪深 300 指数下跌 0.32%。年初至今，中信煤炭上涨 22.39%，跑赢同期沪深 300 指数 38.25 个百分点。行业表现方面，在 30 个中信一级行业中，煤炭跌幅排第 7。

图1：中信煤炭行业指数走势



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

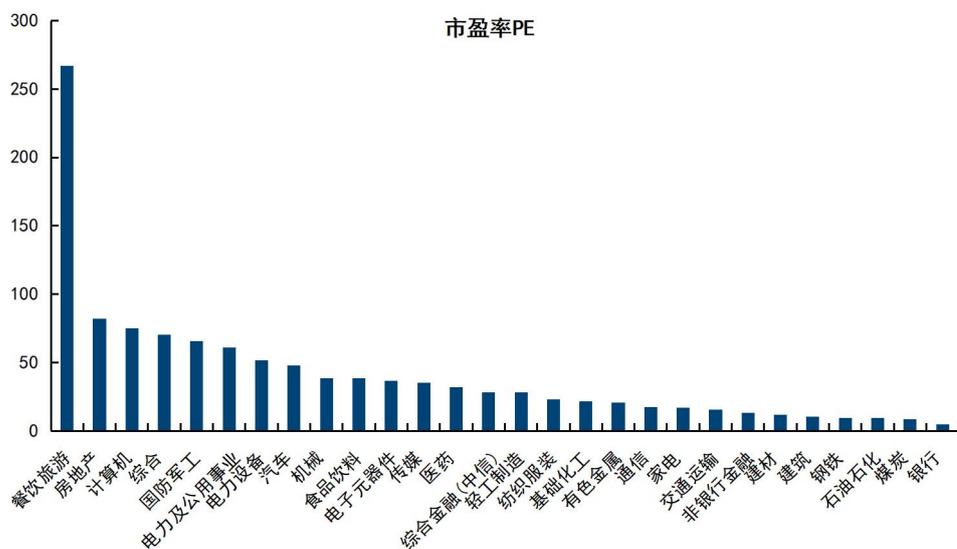
图2：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

本周最后一个交易日，煤炭行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 8.37，环比前一周下降 0.28。在中信 30 个一级行业中，餐饮旅游、房地产、计算机、综合、国防军工、电力及公用事业、电力设备市盈率水平居前，煤炭行业位于第 27 位，环比前一周持平，仅高于银行。

图3: 行业市盈率

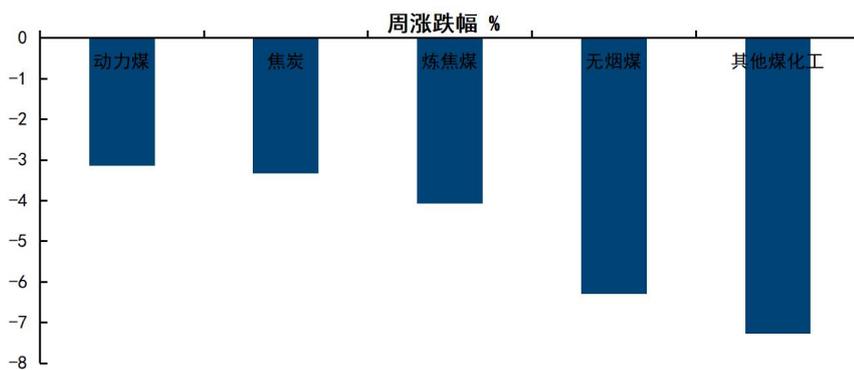


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理; 注: 剔除负值

### 子板块市场表现

各子板块普跌, 动力煤板块跌幅最小, 为 3.14%, 其他煤化工板块跌幅最大, 为 7.27%。

图4: 子板块市场表现 (周涨跌幅) %



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

## 一周行业个股表现

本周煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计 35 只 A 股标的，35 只股价下跌。涨幅榜中，淮北矿业跌幅最小，整周跌幅为 0.46%；辽宁能源跌幅为 7.27%，为跌幅最大股票。

表1：本周煤炭行业涨跌幅排名前 10 的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率 PE	周换手率 %
600985.SH	淮北矿业	-0.46	-0.46	6.16	3.16
603113.SH	金能科技	-1.74	-1.74	14.04	3.69
600188.SH	兖矿能源	-1.86	-1.86	8.60	2.99
600725.SH	云维股份	-2.31	-2.31	240.72	4.90
601898.SH	中煤能源	-2.52	-2.52	6.82	1.42
601011.SH	宝泰隆	-2.58	-2.58	52.75	4.64
600971.SH	恒源煤电	-2.87	-2.87	5.59	5.71
601088.SH	中国神华	-2.88	-2.88	9.41	0.77
601225.SH	陕西煤业	-2.93	-2.93	7.67	2.13
600792.SH	云煤能源	-3.08	-3.08	-28.53	2.92

资料来源：WIND，国信证券经济研究所预测

表2：本周煤炭行业涨跌幅排名后 10 的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率 PE	周换手率 %
600758.SH	辽宁能源	-7.27	-7.27	24.75	9.36
600123.SH	兰花科创	-6.88	-6.88	5.10	12.98
601101.SH	昊华能源	-6.28	-6.28	4.39	5.69
601699.SH	潞安环能	-6.17	-6.17	5.09	5.34
600348.SH	华阳股份	-6.10	-6.10	11.00	22.65
600395.SH	盘江股份	-5.08	-5.08	11.95	5.39
600546.SH	山煤国际	-5.06	-5.06	4.45	14.11
600397.SH	安源煤业	-4.97	-4.97	-37.86	6.36
000552.SZ	靖远煤电	-4.96	-4.96	9.03	9.42
600508.SH	上海能源	-4.81	-4.81	11.74	8.77

资料来源：WIND，国信证券经济研究所预测

## 本周行业相关要闻

### 国内煤炭要闻

#### (1) 甘肃最大井工矿核桃峪煤矿日产首破 2 万吨大关

据陇东报报道，8月2日，核桃峪煤矿实现原煤日产量 20063 吨，首次突破日产 20000 吨大关。

据了解，日产突破 20000 吨大关，是核桃峪煤矿继 2022 年 3 月 29 日突破原煤日产万吨大关以来的又一次重大突破，刷新了核桃峪煤矿投产以来的日产历史记录，标志着核桃峪煤矿安全管理和生产技术水平迈上了新台阶。核桃峪矿井及选煤厂建设项目是华能庆阳煤电公司在庆阳市宁正矿区实施的煤电一体化项目。该矿井井田面积 191 平方公里，煤炭资源储量 20.82 亿吨，可采储量 11.98 亿吨。（中国煤炭资源网）

#### (2) 国资委：煤企要加快释放先进产能，电企要提升顶峰发电能力

国资委消息，7月27日，国资委组织召开中央企业迎峰度夏能源电力保供专题会，贯彻落实党中央、国务院关于做好迎峰度夏能源电力保供的决策部署，督促指导中央企业全力奋战迎峰度夏能源电力保供工作。

会议要求，有关中央企业要进一步提高政治站位，强化责任担当，采取有力措施，切实提升能源资源供应保障能力。煤炭企业要加快释放先进产能，发电企业要提升顶峰发电能力，电网企业要加强资源统筹、推动余缺互济，共同打好打赢迎峰度夏能源电力保供攻坚战，同时做好今冬明春能源电力保供备战工作。国资委有关厅局要各司其职、增强合力，支持中央企业全力提升能源电力安全稳定供应保障能力。（中国煤炭资源网）

#### (3) 甘其毛都口岸全面完成境外蒙煤清库任务

内蒙古自治区人民政府网 8 月 4 日消息，按照商务部涉蒙专题协调会议精神，内蒙古自治区于 2021 年 10 月 15 日启动甘其毛都口岸境外蒙煤清库任务工作，在确保疫情防控安全前提下，采取积极有效措施，截至 2022 年 7 月 21 日，甘其毛都口岸累计进口蒙古国查干哈达煤堆场 821 万吨煤炭，完成清库任务。（中国煤炭资源网）

#### (4) 上半年鄂尔多斯煤炭保供合同兑现率 70%，核增产能 6920 万吨

中新网消息，鄂尔多斯现有正常生产煤矿 242 座、产能 8.4 亿吨，是国家 14 个大型煤炭基地、9 个大型煤电基地之一和西气东输的重要气源地。今年以来，该市已同全国各地签订各类煤炭中长期保供合同 7.24 亿吨，占总产量的 96%，今年上半年兑现签约量 2.43 亿吨，兑现率 70%；批复 60 座煤矿核增产能 6920 万吨/年。（中国煤炭资源网）

#### (5) 上海庙矿区已建成生产的 7 座煤矿均取得采矿证

鄂托克前旗能源局消息，8月2日，经内蒙古自治区自然资源厅审核同意，鄂尔多斯市自然资源局为鄂托克前旗长城六号矿业有限公司颁发了鄂托克前旗长城六号矿业有限公司长城六号煤矿采矿许可证。至此，上海庙矿区已建成生产的 7 座煤矿均取得采矿证。

长城六号煤矿矿区面积 9.4268 平方公里，查明煤炭资源量 17247.9 万吨，设计可采储量为 9785 万吨。矿井设计规模 150 万吨/年，开采方式是地下开采，服务年限 50.2 年，项目总投资 381464.75 万元。（中国煤炭资源网）

#### (6) 今年以来国家能源局在煤炭保供稳价工作方面取得良好效果

8月2日，国家能源局召开三季度网上新闻发布会，并回答记者提问。国家能源局表示，今年以来，面对严峻复杂的国际能源形势和较大的国内能源保供压力，国家能源局认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，扎实做好“六稳”“六保”工作，紧紧抓住电煤保供核心任务，全力以赴做好煤炭保供稳价工作，取得了产量显著提高、库存大幅提升，价格总体平稳且明显低于国际水平的良好效果。（中国煤炭资源网）

#### **(7) 上半年内蒙古煤炭产量增长 21%，区外销量增长 24%**

据内蒙古日报报道，今年以来，内蒙古多部门联合行动，协调推进煤矿采矿权、用地、产能置换、环评等手续办理，加快煤矿竣工验收，保障煤炭安全稳定供应。上半年，全区煤炭销量约 5.9 亿吨，同比增长约 19%。其中，区外销量 3.9 亿吨，同比增长 24%。承担了 18 个省区市煤炭保供任务的内蒙古为全国煤炭市场稳定供应作出了应有贡献。（中国煤炭资源网）

#### **(8) 上半年“疆煤外运” 2337.2 万吨 同比增长 78.8%**

新华社消息，今年上半年，作为我国能源大区新疆的煤、电、油、气供应总体充足，特别是通过加快释放煤矿优质产能，“疆煤外运”量大幅提升，同比增长 78.8%，为全国能源安全保障作出重要贡献。

新疆维吾尔自治区统计局数据显示，今年 1-6 月，新疆原煤产量 18148.4 万吨，同比增长 28.8%，增速较上年同期提升 23.8 个百分点，高于全国 17.8 个百分点。其中，“疆煤外运” 2337.2 万吨，同比增长 78.8%，大量远销至甘肃河西走廊及我国西南地区。（中国煤炭资源网）

## **国际煤炭要闻**

#### **(1) 博地能源二季度产量不及预期，下调全年动力煤产量目标**

7月28日，美国最大的煤炭生产商博地能源（Peabody Energy）发布季度运营报告显示，受降雨影响，今年第二季度公司产能下降，将全年海运动力煤产量目标下调 100-130 万短吨至 1600-1670 万短吨。

今年第二季度，公司运营总收入为 13.22 亿美元，远高于上年同期的 7.23 亿美元和今年第一季度的 6.91 亿美元。（中国煤炭资源网）

#### **(2) 8 月印尼动力煤参考价环比增 0.81%，刷新历史第二高位**

印尼能源与矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）发布 2022 年 8 月动力煤参考价（HBA）为 321.59 美元/吨，较 7 月份的 319 美元/吨上涨 2.59 美元/吨，增幅 0.81%。该参考价刷新纪录第二高位，仅次于今年 6 月份创下的历史记录 323.91 美元/吨。当月动力煤参考价较上年同期的 130.99 美元/吨上涨 145.51%。（中国煤炭资源网）

#### **(3) 嘉能可上半年动力煤产量同比增 18%，全年产量目标不变**

7月29日，矿商嘉能可（Glencore）发布运营报告显示，今年 1-6 月份，该公司动力煤产量为 4970 万吨，较上年同期的 4200 万吨增加 18%。上半年，嘉能可煤炭产量同比显著增加，主要是由于哥伦比亚塞雷洪煤矿权益产量增加。2022 年 1 月份，嘉能可收购了该煤矿另外三分之二股份，目前塞雷洪煤矿由嘉能可全权持股。

今年上半年，嘉能可澳大利亚动力煤产量为 3060 万吨，其中，出口动力煤产量 2760 万吨，同比增长 10%；国内动力煤产量为 300 万吨，同比增长 15%。（中国煤炭资源网）

#### (4) 印度煤炭公司 7 月煤炭产量同比增 11%，环比明显下降

印度煤炭公司 (Coal India Ltd) 最新公告显示，今年 7 月份，公司煤炭产量为 4730 万吨，较上年同期的 4260 万吨增长 11.03%，较前一月的 5160 万吨下降 8.33%。本财年前四个月（4-7 月份），印度煤炭公司累计生产煤炭 2.07 亿吨，较上年同期的 1.67 亿吨增长 24.29%。（中国煤炭资源网）

#### (5) 越南 6 月煤炭进口量同环比大增，创近两年来新高

越南海关初步统计数据显示，2022 年 6 月份，越南（包括外商投资企业）煤炭进口量为 441.15 万吨，同比增加 26.2%，环比增长 53.78%。6 月份越南煤炭进口量创 2020 年 9 月份以来新高。当月，越南煤炭进口额为 11.54 亿美元，同比大增 219.1%，环比增长 54%。（中国煤炭资源网）

#### (6) 印尼矿商积极出口，国内供应或将再次面临危机

随着印尼当地矿商更多地选择将煤炭出口国外，如果不采取相应措施增加国内供应，印尼电企将可能再次面临煤炭供应紧张危机。

由于目前印尼国内和出口煤炭价格之间差距较大，矿商更愿意将产煤出口，而非供应国内。如此下去，印尼将可能再次面临今年年初的缺煤危机，当时整个 1 月份停止煤炭出口。（中国煤炭资源网）

#### (7) 印度电企 6 月动力煤进口五连增，进口煤目标将放宽

6 月份，印度电力企业煤炭进口量连续第五个月环比增长，其中，用于混配发电的电企进口量继续大幅增加，设计使用进口煤发电的电企煤炭进口较前一月小幅下降。

印度中央电力局 (CEA) 最新数据显示，2022 年 6 月份，印度电力企业共进口动力煤 671.2 万吨，同比大增 104.99%，环比增长 27.83%，进口量创至少 2018 年 1 月份以来新高。（中国煤炭资源网）

#### (8) Kpler：俄罗斯 7 月海运煤出口量同环比齐降

Kpler 船舶追踪数据显示，2022 年 7 月份，俄罗斯海运煤出口量 1570.44 万吨，环比降 6.19%，同比降 3.14%。其中，向中国出口 494.72 万吨，环比降 15.2%，同比增 14.65%；占比 32%。向韩国出口海运煤 188.30 万吨，环比降 33.76%，同比降 9.92%；占比 12%。向土耳其出口 151.57 万吨，环比降 12.38%，同比增 35.97%；占比 10%。（中国煤炭资源网）

## 一周煤炭市场动态速览

表3：一周煤炭市场动态速览

产业链	指标	单位	价格/数量	本周增减	本周环比	
动力煤产业链	港口价格	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	1135	-10	-0.9%
		秦皇岛港 Q5000 平仓价	元/吨	999	-6	-0.6%
		黄骅港 Q5500 平仓价	元/吨	1145	-10	-0.9%
		黄骅港 Q5000 平仓价	元/吨	1011	-6	-0.6%
		广州港神混 1 号 Q5500 库提价	元/吨	1325	0	0.0%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	1310	0	0.0%
		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	元/吨	1121	-91	-7.5%
	产地价格	广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	1116	-91	-7.5%
		山西大同 Q6000 车板价	元/吨	950	0	0.0%
		陕西榆林 Q5500 市场价	元/吨	900	0	0.0%
	电厂价格	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	元/吨	791	0	0.0%
		中国沿海电煤采购价格指数：综合价	元/吨	861	-11	-1.3%
	库存	中国沿海电煤采购价格指数：成交价	元/吨	1156	-73	-5.9%
		秦皇岛港煤炭库存	万吨	551	-5.00	-0.9%
曹妃甸港煤炭库存		万吨	503	-7.00	-1.4%	
CCTD 主流港口：合计		万吨	6178.8	-129.30	-2.0%	
炼焦煤产业链	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2350	0	0.0%
		京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2340	0	0.0%
		国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2570	0	0.0%
		国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2485	0	0.0%
	产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	2200	0	0.0%
		山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	1950	150	8.3%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2100	-200	-8.7%
	炼焦煤库存	京唐港炼焦煤库存	万吨	62	6.00	10.7%
		炼焦煤库存：六港口合计	万吨	235	22.10	10.4%
		钢厂炼焦煤库存	万吨	802	-17.03	-2.1%
		钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.2	-0.01	-0.1%
		独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	764.6	29.30	4.0%
		独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	11.9	0.40	3.5%
		四大港口焦炭库存合计	万吨	267	6.60	2.5%
焦炭库存	钢厂焦炭库存	万吨	577.76	-4.38	-0.8%	
	独立焦化厂焦炭库存	万吨	76	-21.40	-22.0%	
	上海 20mm 螺纹钢价格	元/吨	4140	90	2.2%	
下游价格	上海 6.5 高线线材价格	元/吨	4060	40	1.0%	
	上海 3.0mm 热轧板卷价格	元/吨	4440	40	0.9%	
	上海普 20mm 中板价格	元/吨	4200	50	1.2%	
煤化工产业链	原料价格	阳泉小块无烟煤出矿价	元/吨	1200	-350	-22.6%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	101.51	-12.80	-11.2%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2517.5	-98	-3.7%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2570	-200	-7.2%
		电石：华东地区到货价	元/吨	4625	75	1.6%

**表3：一周煤炭市场动态速览**

产业链	指标	单位	价格/数量	本周增减	本周环比
	聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6640	-275	-4.0%
	乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4064	-301	-6.9%
	聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	10050	0	0.0%
	聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	8350	-150	-1.8%

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

## 旬度焦煤数据

7月下旬，中国煤炭运销协会重点监测的30家煤炭企业焦精煤产销量分别完成539万吨和506万吨，日均旬度产量环比下降0.8%，同比增加3.2%。截止7月下旬，30家煤炭企业累计生产焦精煤11567万吨，同比下降4.3%。

本月末，30家煤炭企业炼焦精煤库存量240万吨，旬度环比增加34万吨，增幅16.5%，比年初上涨65.2万吨，增幅37.3%，同比增加109万吨，增幅24.0%。

7月下旬，重点监测的50家钢焦企业炼焦煤消耗量452万吨，日均旬度耗煤环比下降0.7%，同比降幅4.2%。截止7月下旬，重点监测的50家钢焦企业累计消耗炼焦煤9481万吨，同比下降13.0%。

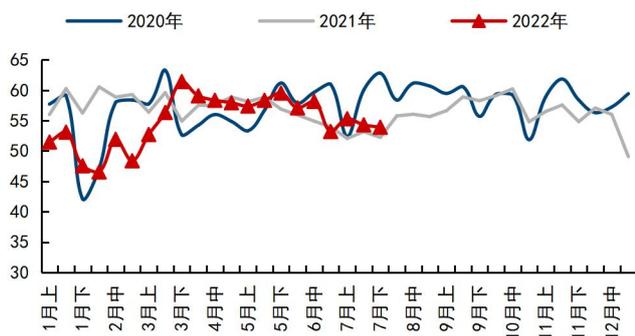
本月末，50家重点钢焦企业炼焦煤库存546万吨，旬度环比下降24万吨，降幅4.2%，比年初下降58万吨，降幅9.6%，同比减少50万吨，下降8.4%。

**表4：一周煤炭市场动态速览**

指标	单位	本旬	环比变化	环比变化率	同比变化
30家焦煤企业日产量	万吨	53.9	-0.4	-0.7%	1.7
30家焦煤企业库存	万吨	240.0	34.0	16.5%	109.5
50家钢厂日耗煤	万吨	45.2	-0.3	-0.7%	-2.0
50家钢厂焦化厂焦煤库存	万吨	596.1	-24.0	-4.2%	-50.1
重点企业生铁日均产量	万吨	175.5	-14.7	-7.7%	-12.8
三港焦煤库存	万吨	208.0	-10.0	-4.6%	-164.0
山西焦肥精煤综合价格	元/吨	2546.0	-114.0	-4.3%	51.0
澳洲峰景矿焦煤离岸价	美元/吨	169.5	-27.0	-13.7%	-46.0
临汾一级焦炭出厂含税价	元/吨	2200.0	-200.0	-8.3%	-580.0
螺纹钢(三级)价格	元/吨	3978.0	81.0	2.1%	-1348.0

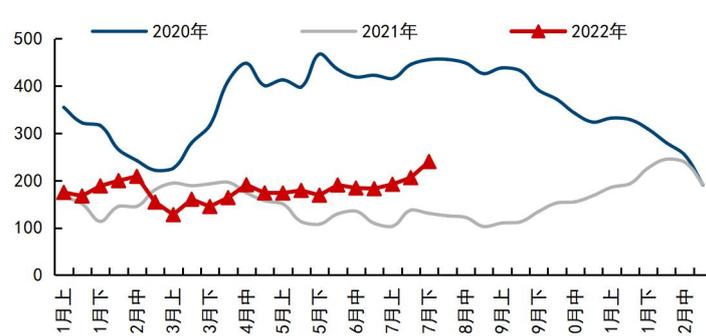
资料来源：中国煤炭运销协会，同花顺，国信证券经济研究所整理

图5: 30家焦煤企业日产量(万吨)



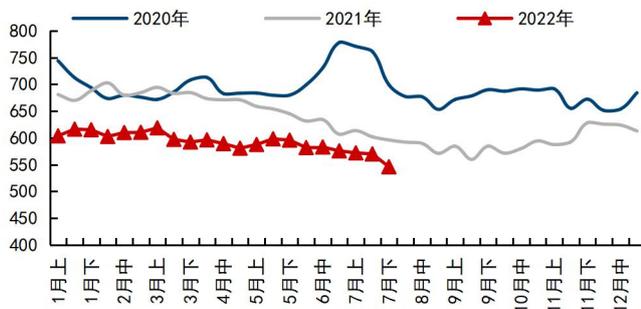
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

图6: 30家焦煤企业库存(万吨)



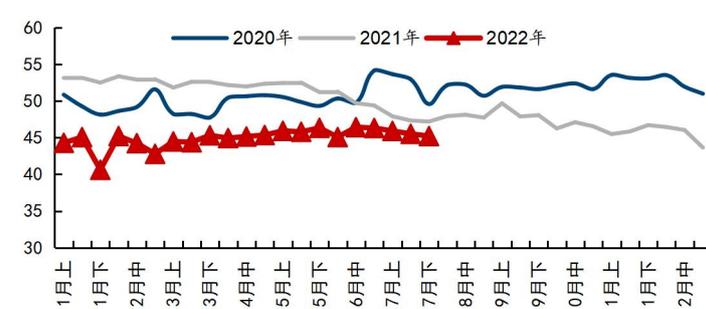
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

图7: 50家钢厂日耗煤(万吨)



资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

图8: 50家钢厂焦化厂焦煤库存(万吨)



资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

## 动力煤产业链跟踪

### 动力煤价格走势

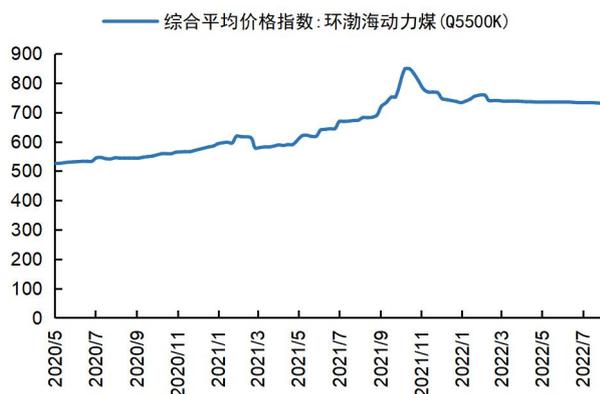
从指数看, 截至本周五, 环渤海动力煤(Q5500K)价格指数为731元/吨, 周环比下跌0.14%; CCI5500动力煤价格指数917元/吨, 环比上周下跌4.48%。从港口看, 秦皇岛港动力煤(Q5500)价格1135元/吨, 周环比下跌0.87%, 黄骅港动力煤(Q5500)价格1145元/吨, 周环比下跌0.87%。广州港动力煤(Q5500)神混1号价格1325元/吨, 周环比持平。从产地看, 大同、榆林、鄂尔多斯价格周环比持平。

从海外看, 欧洲、澳洲动力煤价格涨跌互现。

从期货价格看, 动力煤期货结算价格861.4元/吨, 周环比上涨0.28%。

图9: 环渤海动力煤价格指数(元/吨)

图10: 电煤采购价格指数(综合价)(元/吨)



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理



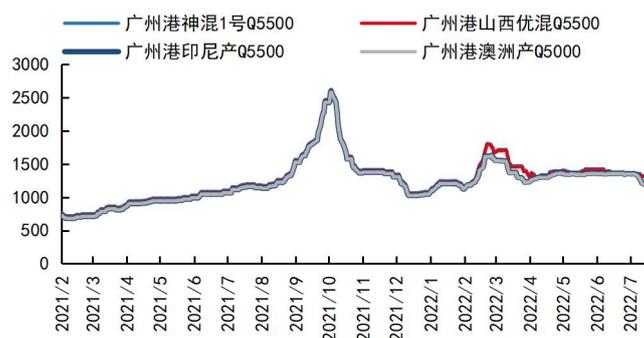
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图11：北方港口煤炭价格（元/吨）



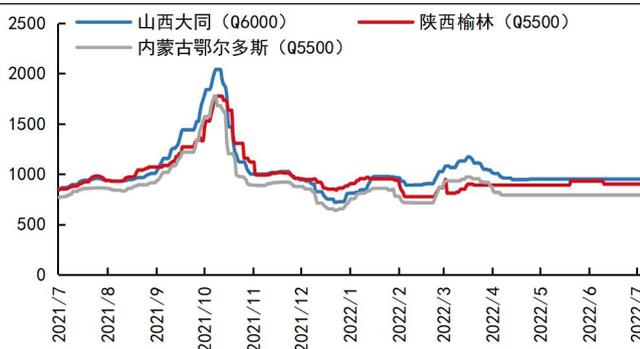
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图12：广州港煤炭价格（元/吨）



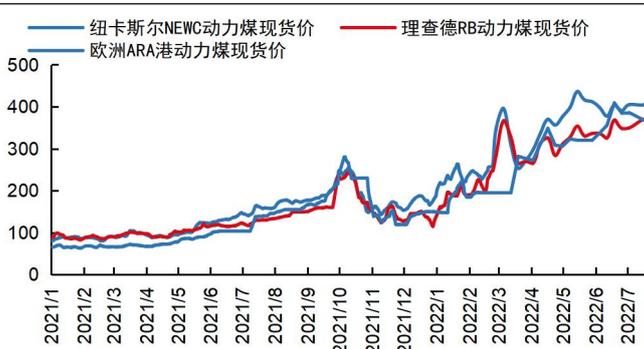
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图13：产地煤炭价格（元/吨）



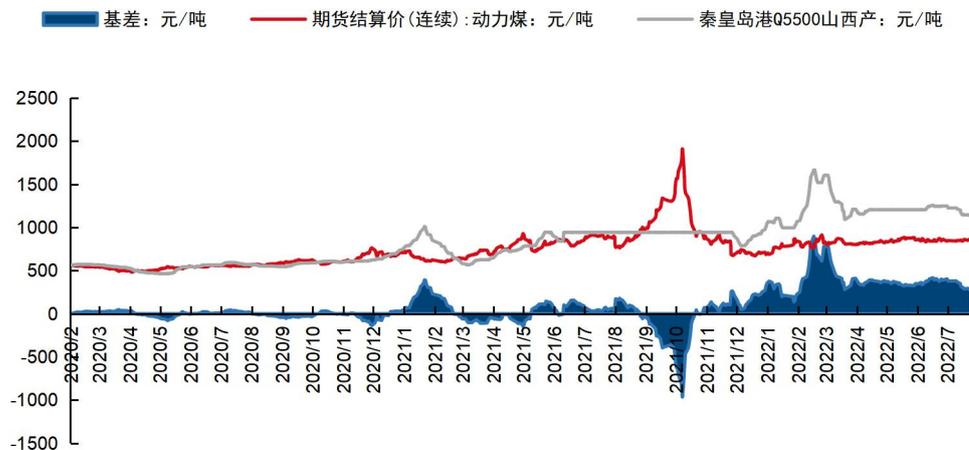
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图14：海外动力煤价格（美元/吨）



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

图15: 动力煤期货价格与基差 (元/吨)

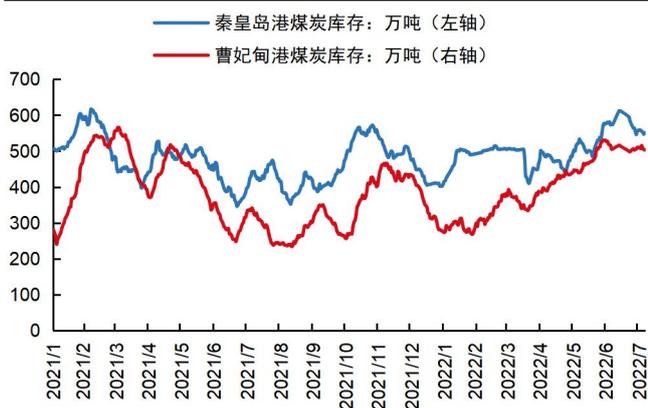


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

## 动力煤供需跟踪

截至本周五, 秦皇岛煤炭库存 551 万吨, 周环比减少 5 万吨 (0.9%); 曹妃甸港煤炭库存 503 万吨, 周环比减少 7 万吨 (1.37%); 长江口煤炭库存 438 万吨, 周环比减少 43 万吨 (8.94%); CICTD 主流港口库存合计 6178.8 万吨, 周环比减少 129.3 万吨 (2.05%)。

图16: 北方重点港口煤炭库存



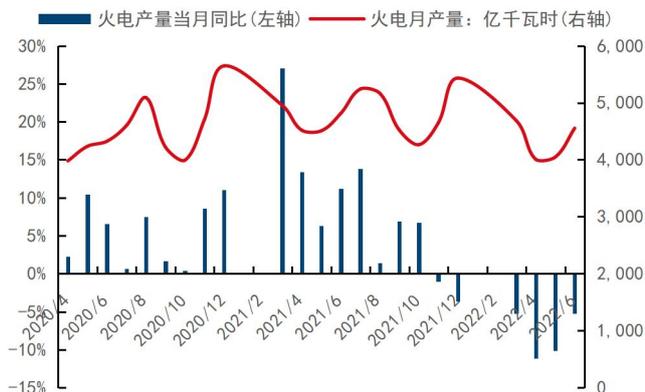
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图17: 长江口煤炭库存



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图18: 月度火电发电量变化情况



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图19: 月度水电发电量变化情况



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

## 炼焦煤产业链跟踪

### 炼焦煤价格走势

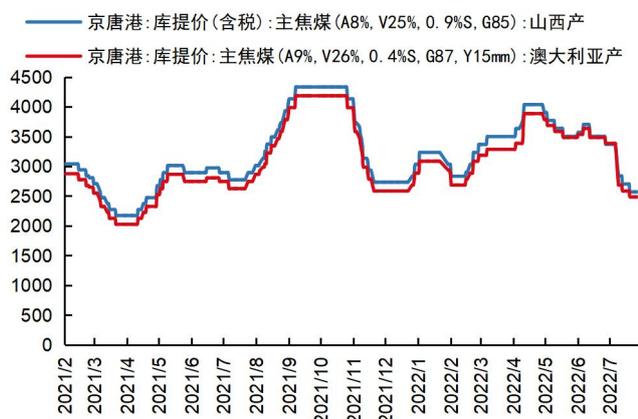
从港口看, 截至本周五, 京唐港山西产主焦煤库提价为 2350 元/吨, 周环比持平; 京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为 2340 元/吨, 周环比持平。

从产地看, 柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为 2200 元/吨、1950 元/吨、2100 元/吨, 周环比分别持平、上涨 8.33%、下跌 8.7%。

从海外看, 澳洲景峰矿硬焦煤价格周环比上涨。

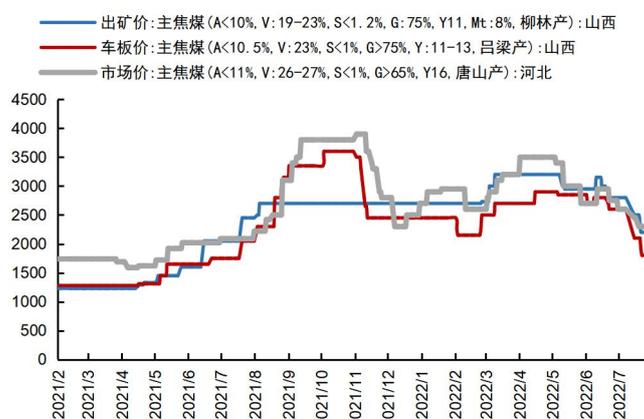
从期货价格看, 截至本周五, 焦煤期货结算价格 2141 元/吨, 周环比上涨 5.28%。

图20: 京唐港炼焦煤价格周环比持平 (元/吨)



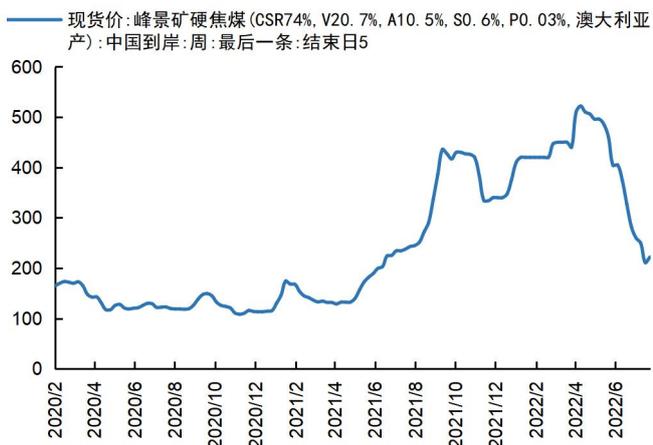
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图21: 产地炼焦煤价格周环比价格分化 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图22: 峰景矿硬焦煤价格上涨 (美元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图23: 焦煤期货结算价周环比上涨



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

### 炼焦煤供需跟踪

从库存看,截至本周五,京唐港炼焦煤库存62万吨,周环比增加6万吨(10.71%);独立焦化厂总库存764.6万吨,周环比增加3.98%;可用天数11.9天,周环比增加0.4天。国内样本钢厂(247家)库存802万吨,周环比减少2.08%;可用天数13.2天,周环比减少0.01天。

从下游产品价格看,一级冶金焦价格2570元/吨,周环比持平;二级冶金焦价格2485元/吨,周环比持平。

图24: 京唐港炼焦煤库存周环比上涨 (万吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图25: 国内样本独立焦化厂库存周环比增加,可用天数增加



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图26: 国内样本钢厂库存周环比下降, 可用天数下降



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图27: 独立焦化厂开工率周环比上涨 (%)



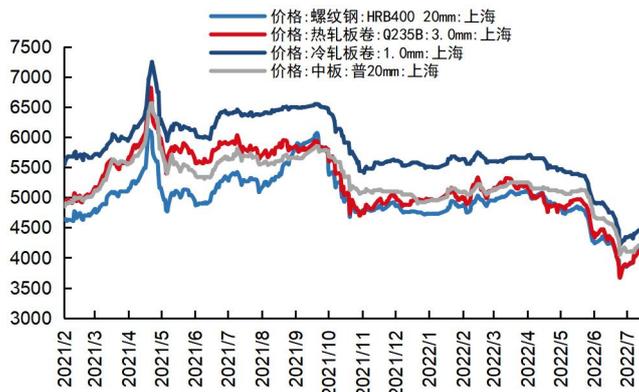
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图28: 冶金焦价格周环比持平 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图29: 钢材价格周环比上涨 (元/吨)

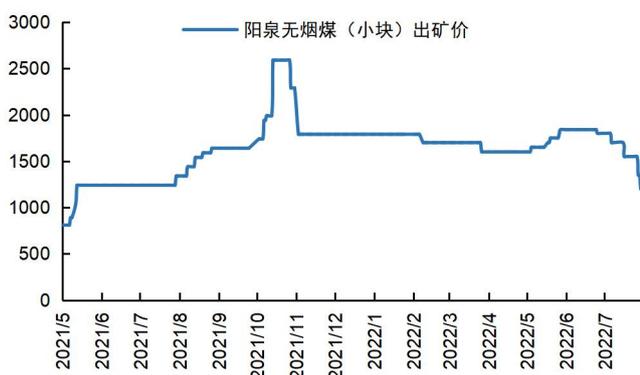


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

## 煤化工产业链跟踪

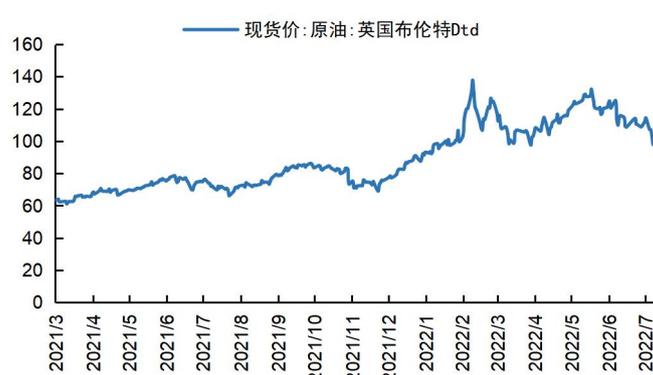
截至本周五, 阳泉无烟煤价格(小块) 1200 元/吨, 周环比下跌 350 元/吨; 英国布伦特原油(现货价) 101.51 美元/桶, 周环比上涨 1.41 美元/桶; 华东地区甲醇市场价 2517.5 元/吨, 周环比下跌 97.5 元/吨; 河南市场尿素出厂价(小颗粒) 2570 元/吨, 周环比下跌 185.56 元/吨; 华东地区电石到货价 4625 元/吨, 周环比上涨 75 元/吨; 华东地区聚氯乙烯(PVC)市场价 6640 元/吨, 下跌 275 元/吨; 华东地区乙二醇市场价(主流价) 4064 元/吨, 周环比下跌 301 元/吨; 上海石化聚乙烯(PE)出厂价 10050 元/吨, 周环比持平。

图30: 无烟煤价格周环比下降 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图31: 现货价:原油:英国布伦特 Dtd (美元/桶)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图32: 甲醇价格周环比下降 (元/吨)



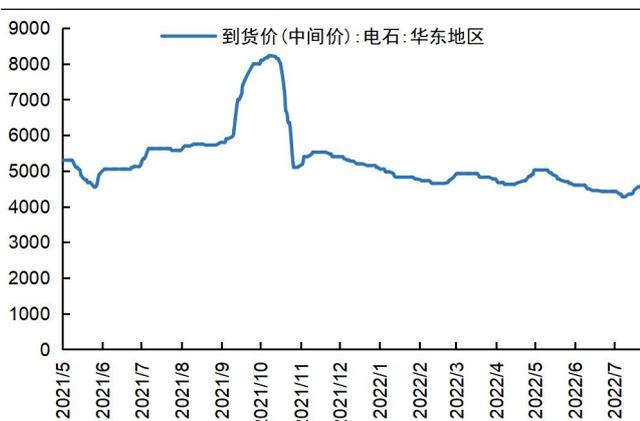
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图33: 尿素价格周环比下降 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图34: 电石价格周环比上涨 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图35: 聚氯乙烯 (PVC) 价格周环比下降 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 36: 乙二醇价格周环比下降 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 37: 聚乙烯 (PE) 市场价格周环比持平 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 38: 聚丙烯 (PP) 市场价格周环比下降 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

## 投资建议

本周需求维持高位, 煤价有所企稳。动力煤方面, 港口、产地煤价下降或持平; 炼焦煤港口产地煤价涨跌互相, 焦炭价格持平; 煤化工产品价格跌多涨少。8 月仍处于迎峰度夏期间, 煤炭需求较为旺盛, 短期动力煤价格受到海外高价格支撑, 海外焦煤价格低于动力煤价格, 进一步下跌空间有限。预计 8 月中旬后, 随着气温回落, 夏季用能需求减弱, 动力煤煤价或有下行压力。建议关注焦煤板块的山西焦煤、盘江股份以及转型新能源的华阳股份、美锦能源。

## 风险提示

1. 海内外疫情的反复。疫情可能会反复，国内可能出现煤炭消费需求下降，海外煤炭需求和煤价低迷也会传导到国内。
2. 煤炭产能大量释放。随着煤炭行业产能优化推进，可能出现煤炭产能释放超过预期，导致供应大于需求，造成煤价较大幅度下跌。
3. 新能源对煤炭替代。碳中和政策下，太阳能、风能、天然气以及其他低成本、低排放新能源技术出现替代煤炭部分需求，导致煤炭需求下降，煤炭开发利用不及预期。
4. 煤矿安全事故影响。煤矿安全事故发生，导致相关公司停业整顿，对生产经营造成影响。

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032