

# 煤炭

# 行业周报

## 大秦线运力恢复，压降粗钢对焦煤供需影响有限

### 投资要点

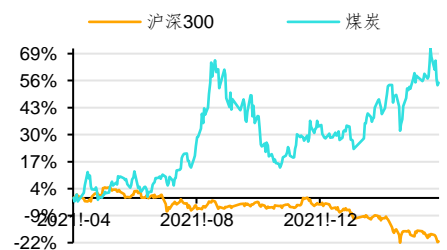
- 动力煤：**本周（4.15-4.22）秦港平仓价因大秦线事故导致阶段性反弹，22日报收1173元/吨，周度涨幅3.35%。目前大秦线运力基本恢复，测算事故影响约500万吨运力，期间港口补库速度受一定影响。广州港5500山西优混库提价报收1335元/吨，周变动-3.61%，年度价格中枢较去年增14.10%。下游电厂库存持续回补。动力煤淡季特征明显，关注供给释放速度。
- 冶金煤：**本周冶金煤价格持平，港口主焦煤22日报收3350元/吨，进口焦煤价格周度涨0.00%，进口价差维持130元/吨。港口和终端库存去化。山西喷吹煤价格与上周持平，报收2050元/吨。下游维持去库。需求端方面，22日临汾产二级焦价格报收3680元/吨，周内涨5.75%，焦炉开工率77%，较上周增1.3个百分点。焦化厂焦炭库存和港口焦炭库存水平降低，钢厂焦炭库存持续下降。钢价报收5138元/吨，本周增0.45%，唐山高炉开工率76.59%，较上周降2.57个百分点。国家发展改革委政研室副主任、委新闻发言人孟玮4月19日表示，2021年全国粗钢产量同比减少近3000万吨，2022年将继续开展全国粗钢产量压减工作，目标就是确保实现2022年全国粗钢产量同比下降。根据统计局数据，2021年全国粗钢产量实现10.33亿吨，同比降3%；受奥运会和疫情等因素扰动，2022年一季度全国粗钢产量实现2.43亿吨，同比降10.5%。按全年平控和按二季度至四季度平控（增速-2.68%）测算，影响焦煤的需求空间约为1500万吨。假设全年自产焦煤4.8亿吨，进口5000万吨（同比降2000万吨），测算只有当2022年粗钢产量增速低于-5%时，焦煤才将出现过剩局面。
- 海外市场：**俄乌战争致全球煤炭贸易格局重构，我国进口煤结构分化。地缘摩擦升级后，各国在能源领域进行了一系列博弈，对广谱能源影响深远。在此背景下，全球煤炭贸易格局重构的趋势几乎不可逆。现阶段局部贸易格局变化后，海外煤炭价格的涨幅明显高于国内，3月进口煤量呈分化走势。据海关总署消息，2022年1-3月份，累计进口动力煤1781.2万吨，同比减少1033.86万吨，下降36.73%；累计进口褐煤1980.3万吨，同比减少736.17万吨，下降27.1%；累计进口炼焦煤1225.99万吨，同比增加8.94%；累计进口无烟煤193.90万吨，同比增长2.80%。
- 权益观点：**本周煤炭板块跌9.6%，较上周有较大幅度调整。下跌的驱动因素主要是疫情影响超预期，导致市场风险偏好下降。从基本面看，不同煤种呈较为明显分化。动力煤呈淡季特征，冶金煤相对平稳。当前供给处于结构性偏紧的情况，协会口径下1-3月份累计煤炭产量仅增6%，期间仅有8个省份呈正增长，贡献主要增量的省份除晋陕蒙之外，还有新疆和贵州。考虑到新疆和贵州离主产区相对较远，对沿海消费地影响有限，当前保供压力仍存。全球煤炭贸易格局重塑过程中或新格局下，海外煤价易涨难跌，进口煤量收缩对国内煤炭价格可形成一定支撑，国内煤炭企业有望保持较高景气。目前各家公司一季度业绩超出市场预期，

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票		评级
600188	兖矿能源	买入-B
601225	陕西煤业	增持-A
601088	中国神华	增持-A

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	76.39	76.39	76.39
绝对收益	55.44	55.44	55.44

分析师

 胡博  
 SAC 执业证书编号：S0910521090001  
 hubo@huajinsec.cn

分析师

 杨立宏  
 SAC 执业证书编号：S0910518030001  
 yanglihong@huajinsec.cn

### 相关报告

- 煤炭：各煤种走势分化，进口煤持续缩量 2022-04-18
- 煤炭：冶金煤需求预期改善，海外煤价持续上涨 2022-04-17
- 煤炭：后俄乌时代的煤炭贸易再平衡之一：俄煤何去何从？ 2022-04-12
- 煤炭：冶金煤需求端改善，库存去化 2022-04-11
- 煤炭：动力煤淡旺季切换，价格小幅反弹 2022-03-28

年化测算板块动态估值仍偏低。动力煤建议关注兖矿能源、陕西煤业、山煤国际；冶金煤建议关注平煤股份、潞安环能。

- ◆ **信用观点：**基本面改善，煤企偿债能力提升。一级发行方面，发债主体融资改善。二级市场方面，现阶段利差处于相对低位（与永煤事件前相当），但低等级利差分位数与中高等级呈现分化。强资质主体可考虑在久期中寻找空间，下沉策略仍需谨慎。
- ◆ **风险提示：**价格强管控；经济衰退；供给释放超预期；海外煤价大幅下跌；其他扰动因素。

## 内容目录

一、	周度观点 .....	4
二、	煤炭板块表现总结 .....	5

三、	行业基本面观察.....	7
(一)	动力煤产业链.....	7
(二)	冶金煤产业链.....	11
1、	炼焦煤.....	11
2、	焦炭.....	12
3、	喷吹煤.....	13
四、	行业转型跟踪梳理.....	15
五、	行业新闻摘要.....	16
六、	风险提示.....	17

## 图表目录

图 1:	A 股各板块周度涨跌幅排序.....	5
图 2:	上市公司周度涨跌幅排序.....	6
图 3:	上市公司估值表.....	6
图 4:	秦皇岛 5500 动力煤平仓价 (元/吨).....	7
图 5:	CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价 (元/吨).....	7
图 6:	广州港山西优混 (Q5500) 库提价 (元/吨).....	7
图 7:	广州港山西优混 5500 年度均价 (元/吨).....	7
图 8:	广州港海外进口煤库提价 (元/吨).....	8
图 9:	中国电煤采购经理人指数 (枯荣线为 50%).....	8
图 10:	动力煤港口库存 (单位: 万吨).....	8
图 11:	沿海八省电厂日耗 (单位: 万吨).....	9
图 12:	沿海八省电厂库存 (单位: 万吨).....	9
图 13:	旬度日均发电量.....	9
图 14:	秦皇岛港货船比.....	10
图 15:	京唐港主焦煤库提价和进口煤价差 (单位: 元/吨).....	11
图 16:	炼焦煤港口库存 (单位: 万吨).....	11
图 17:	炼焦煤终端库存 (单位: 万吨).....	11
图 18:	炼焦煤终端可用天数 (单位: 天).....	11
图 19:	临汾产二级冶金焦市场价 (单位: 元/吨).....	12
图 20:	独立焦化厂焦炉生产率 (单位: %).....	12
图 21:	焦化厂焦炭库存 (单位: 万吨).....	12
图 22:	焦炭港口库存 (单位: 万吨).....	12
图 23:	钢厂焦炭库存 (单位: 万吨).....	13
图 24:	全国螺纹钢价 (单位: 元/吨).....	13
图 25:	唐山高炉开工率 (单位: %).....	13
图 26:	山西产喷吹煤市场价 (单位: 元/吨).....	14
图 27:	喷吹煤钢厂库存 (单位: 万吨).....	14
图 28:	钢厂喷吹煤可用天数 (单位: 天).....	14
图 29:	煤炭板块上市公司转型梳理.....	15

未找到图形项目表。

## 一、周度观点

**动力煤：**本周（4.15-4.22）秦港平仓价因大秦线事故导致阶段性反弹，22日报收1173元/吨，周度涨幅3.35%。目前大秦线运力基本恢复，测算事故影响约500万吨运力，期间港口补库速度受一定影响。广州港5500山西优混库提价报收1335元/吨，周变动-3.61%，年度价格中枢较去年增14.10%。下游电厂库存持续回补。动力煤淡季特征明显，关注供给释放速度。

**冶金煤：**本周冶金煤价格持平，港口主焦煤22日报收3350元/吨，进口焦煤价格周度涨0.00%，进口价差维持130元/吨。港口和终端库存去化。山西喷吹煤价格与上周持平，报收2050元/吨。下游维持去库。需求端方面，22日临汾产二级焦价格报收3680元/吨，周内涨5.75%，焦炉开工率77%，较上周增1.3个百分点。焦化厂焦炭库存和港口焦炭库存水平降低，钢厂焦炭库存持续下降。钢价报收5138元/吨，本周增0.45%，唐山高炉开工率76.59%，较上周降2.57个百分点。国家发展改革委政研室副主任、委新闻发言人孟玮4月19日表示，2021年全国粗钢产量同比减少近3000万吨，2022年将继续开展全国粗钢产量压减工作，目标就是确保实现2022年全国粗钢产量同比下降。根据统计局数据，2021年全国粗钢产量实现10.33亿吨，同比降3%；受奥运会和疫情等因素扰动，2022年一季度全国粗钢产量实现2.43亿吨，同比降10.5%。按全年平控和按二季度至四季度平控（增速-2.68%）测算，影响焦煤的需求空间约为1500万吨。假设全年自产焦煤4.8亿吨，进口5000万吨（同比降2000万吨），测算只有当2022年粗钢产量增速低于-5%时，焦煤才将出现过剩局面。

**海外市场：**俄乌战争致全球煤炭贸易格局重构，我国进口煤结构分化。地缘摩擦升级后，各国在能源领域进行了一系列博弈，对广谱能源影响深远。在此背景下，全球煤炭贸易格局重构的趋势几乎不可逆。现阶段局部贸易格局变化后，海外煤炭价格的涨幅明显高于国内，3月进口煤量呈分化走势。据海关总署消息，2022年1-3月份，累计进口动力煤1781.2万吨，同比减少1033.86万吨，下降36.73%；累计进口褐煤1980.3万吨，同比减少736.17万吨，下降27.1%；累计进口炼焦煤1225.99万吨，同比增加8.94%；累计进口无烟煤193.90万吨，同比增长2.80%。

**权益观点：**本周煤炭板块跌9.6%，较上周有较大幅度调整。下跌的驱动因素主要是疫情影响超预期，导致市场风险偏好下降。从基本面看，不同煤种呈较为明显分化。动力煤呈淡季特征，冶金煤相对平稳。当前供给处于结构性偏紧的情况，协会口径下1-3月份累计煤炭产量仅增6%，期间仅有8个省份呈正增长，贡献主要增量的省份除晋陕蒙之外，还有新疆和贵州。考虑到新疆和贵州离主产区相对较远，对沿海消费地影响有限，当前保供压力仍存。全球煤炭贸易格局重塑过程中或新格局下，海外煤价易涨难跌，进口煤量收缩对国内煤炭价格可形成一定支撑，国内煤炭企业有望保持较高景气。目前各家公司一季度业绩超出市场预期，年化测算板块动态估值仍偏低。动力煤建议关注兖矿能源、陕西煤业、山煤国际；冶金煤建议关注平煤股份、潞安环能。

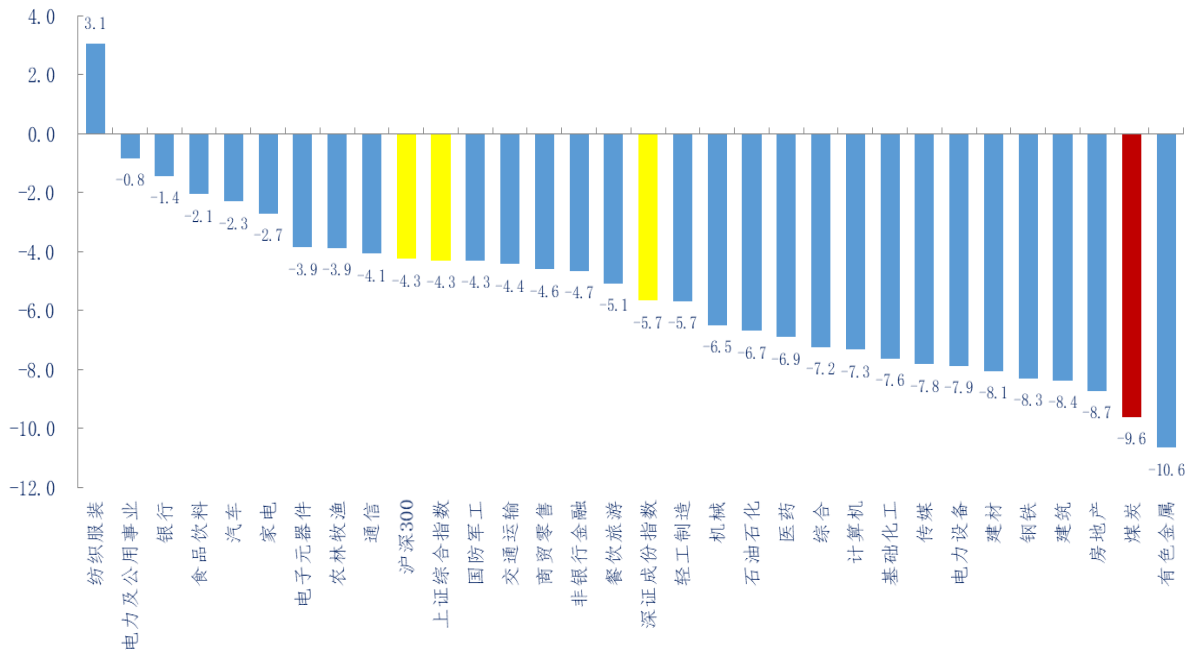
**信用观点：**基本面改善，煤企偿债能力提升。一级发行方面，发债主体融资改善。二级市场方面，现阶段利差处于相对低位（与永煤事件前相当），但低等级利差分位数与中高等级呈现分化。强资质主体可考虑在久期中寻找空间，下沉策略仍需谨慎。

**风险提示：**价格强管控；经济衰退；供给释放超预期；海外煤价大幅下跌；其他扰动因素。

## 二、煤炭板块表现总结

本周煤炭板块跑输大盘。其中上证指数跌 4.30%，深成指数跌 5.66%，沪深 300 跌 4.25%，煤炭板块跌 9.60%。

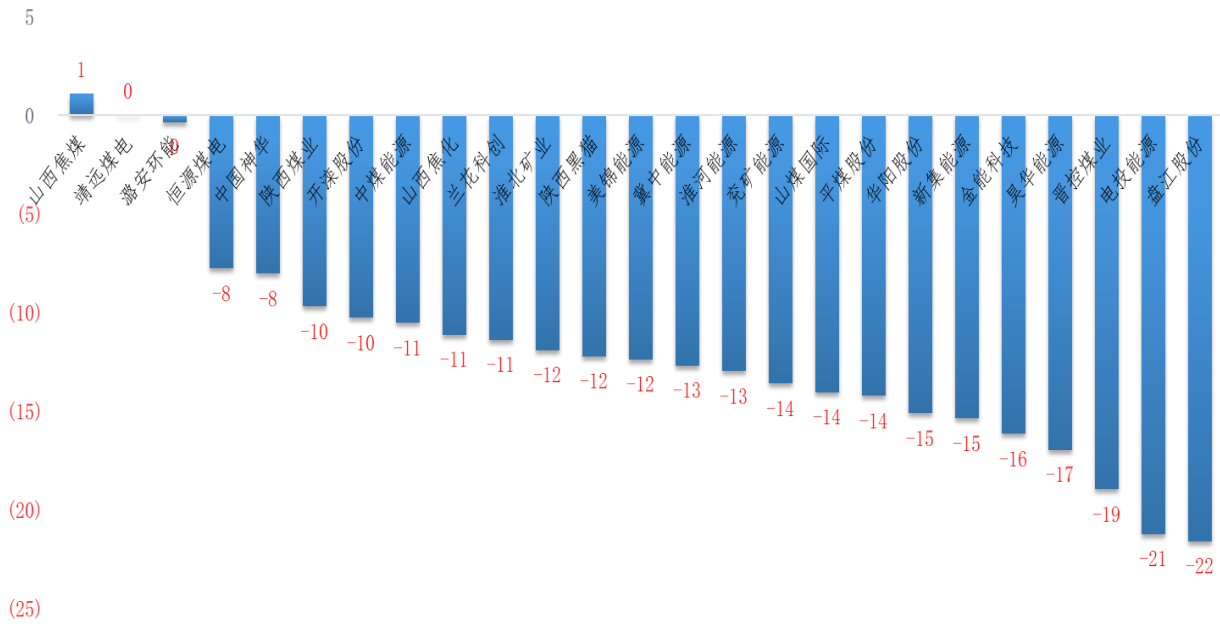
图 1：A 股各板块周度涨跌幅排序



资料来源：Wind，华金证券研究所

本周煤炭板块涨幅前三名分别为山西焦煤、靖远煤电和潞安环能，分别涨 1.10%、持平和跌 0.33%；跌幅前三名分别为盘江股份、电投能源和晋控煤业，分别跌 21.60%、跌 21.25%和跌 18.97%。

图 2: 上市公司周度涨跌幅排序



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 上市公司估值表

子行业	公司代码	名称	市值 (亿元)	收盘价 (元/股)	EPS (Wind一致预期)					PE				
					19A	20A	21E	22E	23E	19A	20A	21E	22E	23E
动力煤	601088.SH	中国神华	5,586	29.69	2.30	2.00	2.99	3.14	3.33	13	15	10	9	9
	601001.SH	晋控煤业	218	13.03	0.41	0.59	2.57	2.84	0.00	32	22	5	5	
	601225.SH	陕西煤业	1,606	16.57	1.12	1.40	2.32	2.47	0.00	15	12	7	7	
	600188.SH	兖矿能源	1,406	34.47	1.91	1.52	4.87	5.17	5.66	18	23	7	7	6
	601898.SH	中煤能源	1,055	9.09	0.38	0.30	1.43	1.56	1.68	24	30	6	6	5
	601918.SH	新集能源	135	5.23	0.50	-0.37	1.11	1.21	0.00	11	-14	5	4	
	601101.SH	昊华能源	113	9.39	0.35	-0.20	1.79	1.97	2.34	27	-48	5	5	4
	600971.SH	恒源煤电	96	7.96	1.04	0.68	1.37	1.38	1.28	8	12			
	600546.SH	山煤国际	266	13.41	0.31	0.51	2.96	3.01	0.00	43	26	5	4	
	002128.SZ	电投能源	285	14.82	1.29	1.34	2.85	2.98	3.06	11	11	5	5	5
000552.SZ	靖远煤电	92	3.90	0.20	0.23	0.46	0.62	0.75	19	17	9	6	5	
600575.SH	淮河能源	120	3.08	0.16	0.20	0.16	0.18	0.00	19	15	20	17		
炼焦煤	000983.SZ	山西焦煤	567	13.83	0.66	0.37	1.80	1.89	0.00	21	38	8	7	
	000937.SZ	冀中能源	245	6.94	0.21	0.28	0.00	0.00	0.00	32	25			
	601666.SH	平煤股份	342	14.77	0.45	0.56	2.59	2.80	3.17	32	26	6	5	5
	601699.SH	潞安环能	537	17.94	0.85	0.54	3.02	3.05	0.00	21	33	6	6	
	600395.SH	盘江股份	172	8.02	0.67	0.48	0.62	0.82	0.93	12	17	13	10	9
	600985.SH	淮北矿业	367	14.79	1.80	1.64	2.64	2.82	2.95	8	9	6	5	5
焦炭	000723.SZ	美锦能源	474	11.10	0.35	0.14	0.64	0.67	0.85	32	77	17	17	13
	600740.SH	山西焦化	172	6.71	0.75	0.26	0.83	1.09	1.16	9	26	8	6	6
	601015.SH	陕西黑猫	119	5.81	0.08	0.02	0.84	0.92	0.84	70	237	7	6	7
	603113.SH	金能科技	92	10.79	1.39	1.00	2.08	2.43	2.31	8	11	5	4	5
	600997.SH	开滦股份	129	8.13	0.87	0.59	1.24	1.15	1.22	9	14	7	7	7
无烟煤	600123.SH	兰花科创	158	13.86	0.73	0.15	2.85	3.08	0.00	19	94	5	5	
	600348.SH	华阳股份	274	11.40	0.90	0.50	2.17	2.36	2.60	13	23	5	5	

资料来源: Wind, 华金证券研究所

备注: 股价取自每周最后一个交易日的收盘价; 预测均为 Wind 一致预期。



### 三、行业基本面观察

#### (一) 动力煤产业链

截至 2022 年 4 月 22 日，秦皇岛 5500 动力煤平仓价报收 1173 元/吨，上周五（4 月 21 日）为 1135 元/吨，周变动 3.35%。

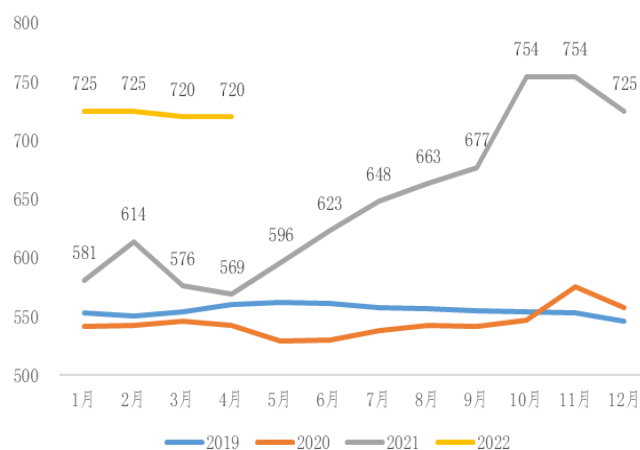
截至 2022 年 4 月，CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价按 720 元/吨执行，较上月变动 0 元/吨，月度变化 0.00%；较去年同期变动 151 元/吨，年度变化 26.54%。

图 4：秦皇岛 5500 动力煤平仓价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

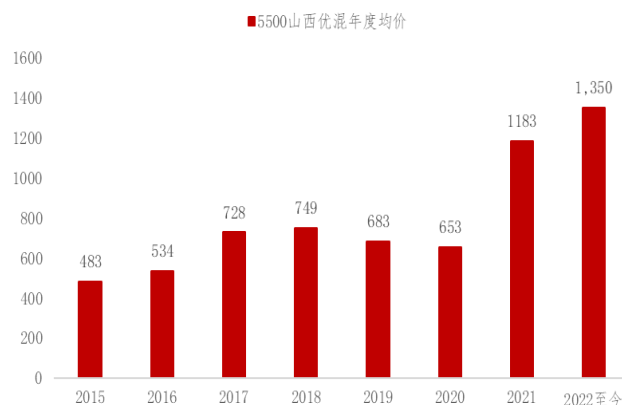
截至 2022 年 4 月 22 日，广州港山西优混（Q5500）库提价报收 1335 元/吨，上周五（4 月 21 日）为 1385 元/吨，周变动-3.61%。2022 年至今的年度均价为 1350 元/吨，较上年中枢变动 14.10%。

图 6：广州港山西优混（Q5500）库提价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

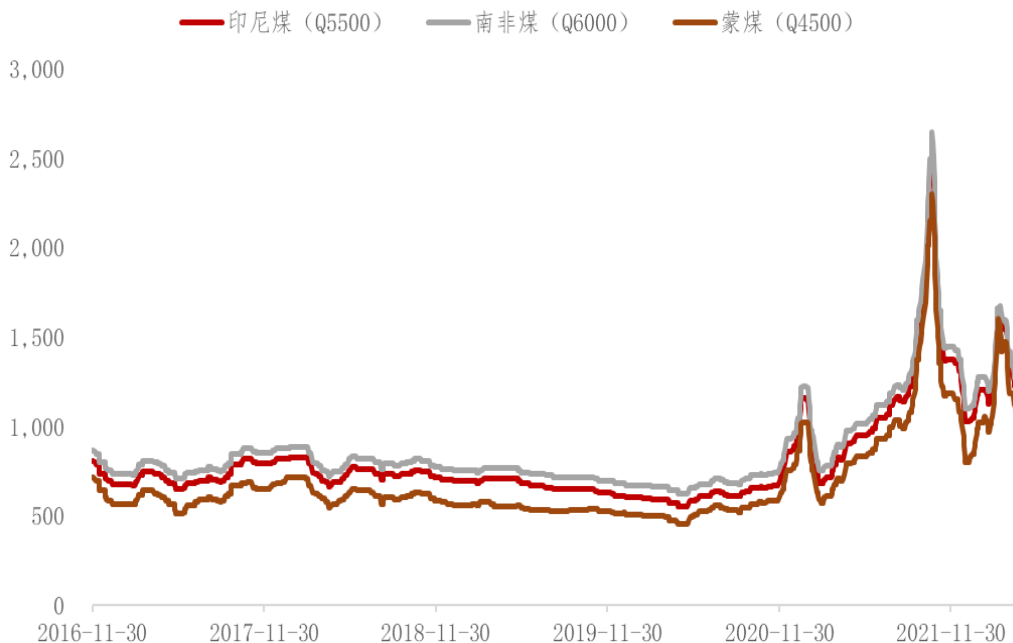
图 7：广州港山西优混 5500 年度均价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 2022 年 4 月 22 日，广州港印尼煤（Q5500）库提价报收 1273 元/吨，周变动 3.83%；广州港南非煤（Q6000）库提价报收 1323 元/吨，周变动 3.68%；广州港蒙煤（Q4500）库提价报收 1115 元/吨，周变动 0.00%。

图 8：广州港海外进口煤库提价（元/吨）

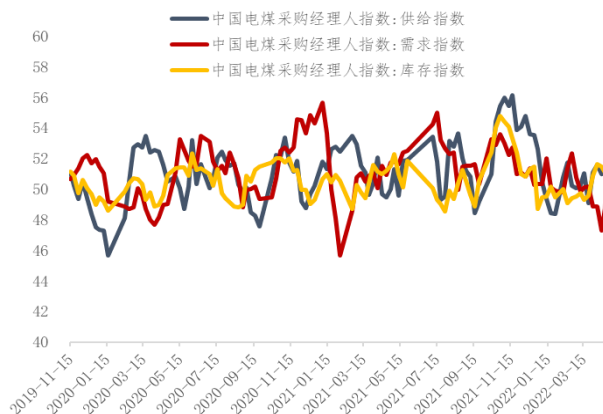


资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 4 月 21 日，中国电煤采购经理人供给指数向上，录得 51.11，高于枯荣线；中国电煤采购经理人需求指数向上，录得 49.13，低于枯荣线；中国电煤采购经理人库存指数向下，录得 50.98，高于枯荣线。

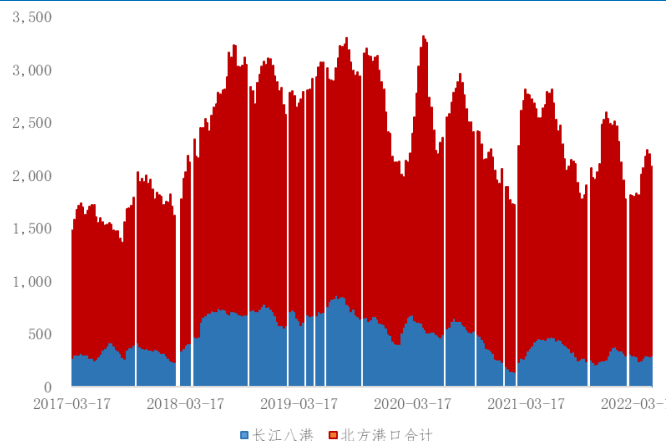
截至 2022 年 4 月 22 日，动力煤港口库存回落，其中长江八港库存为 298 万吨，较上周增加 8 万吨，北方港口库存为 1787 万吨，较上周减少-123 万吨。

图 9：中国电煤采购经理人指数（枯荣线为 50%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 10：动力煤港口库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所



备注：长江八港包括如皋港、长宏国际、江阴港、扬子江、太和港、镇江东港、南京西坝、华能太仓；北方港口包括秦皇岛港、曹妃甸港、曹妃甸二期、华能曹妃甸、京唐老港、国投京唐港、京唐专业码头和黄骅港。

截至 2021 年 4 月 21 日，沿海八省电厂日耗实现 157 万吨，较上周降 1.99%，沿海八省电厂库存实现 2932 万吨，较上周增 2.14%。

图 11：沿海八省电厂日耗（单位：万吨）



资料来源：CCTD，华金证券研究所

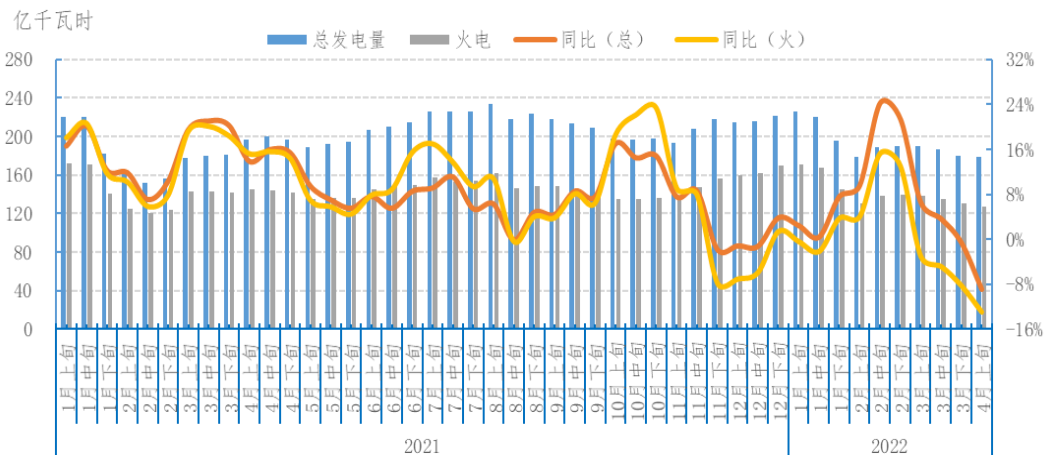
图 12：沿海八省电厂库存（单位：万吨）



资料来源：CCTD，华金证券研究所

2022 年 4 月上旬，总发电量实现 179.10 亿千瓦时，同比降 8.95%；火电实现 126.80 亿千瓦时，同比降 12.85%。

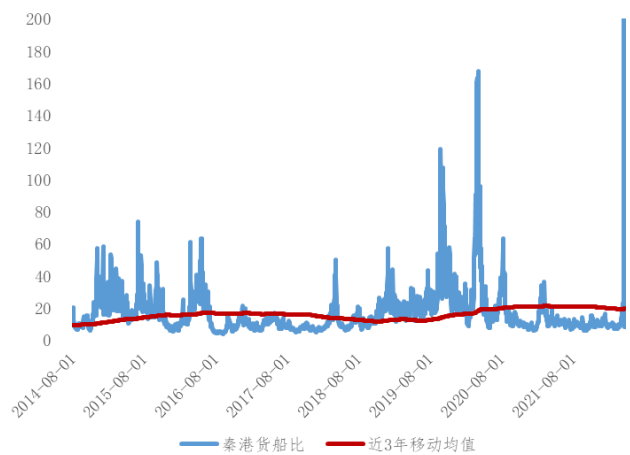
图 13：旬度日均发电量



资料来源：CCTD，华金证券研究所

截至 2022 年 4 月 22 日，秦港船货比为 8.98，低于近 3 年移动均值 19.72。

图 14：秦皇岛港货船比



资料来源：Wind，华金证券研究所

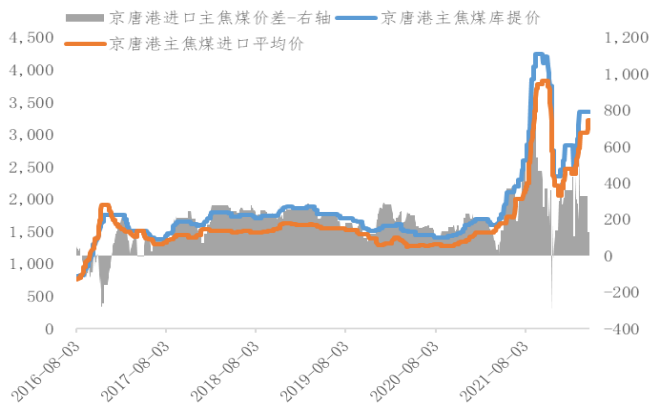
## (二) 冶金煤产业链

### 1、 炼焦煤

截至 2022 年 4 月 22 日，京唐港主焦煤库提价报收 3350 元/吨，周变动 0.00%；京唐港进口焦煤平均价报收 3220 元/吨，周变动 0.00%；海外价差为 130 元/吨，周变动 0 元/吨。

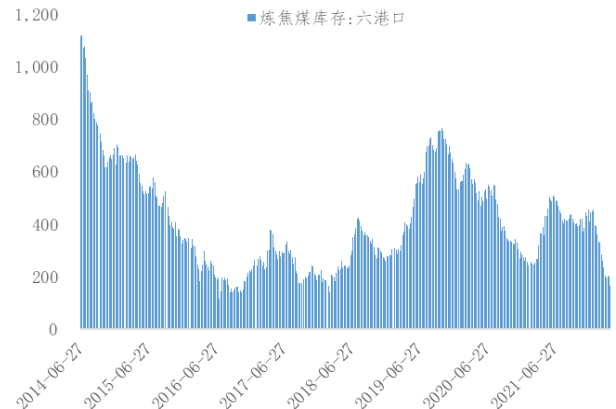
截至 2022 年 4 月 22 日，炼焦煤六港口库存为 167 万吨，周变动-37 万吨。

图 15：京唐港主焦煤库提价和进口煤价差（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 16：炼焦煤港口库存（单位：万吨）

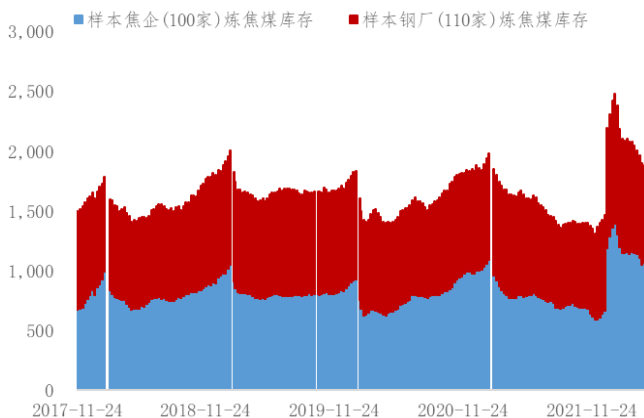


资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：炼焦煤港口包括京唐港、日照港、连云港、天津港、青岛港、防城港，自 20160318 起防城港库存数据由湛江港替代。

截至 2022 年 4 月 22 日，独立焦化厂炼焦煤库存为 1067.7 万吨，周变动 19 万吨，对应可用天数 14.4 天；国内样本钢厂炼焦煤库存为 820.67 万吨，周变动-35 万吨，对应可用天数 13.17 天。

图 17：炼焦煤终端库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 18：炼焦煤终端可用天数（单位：天）

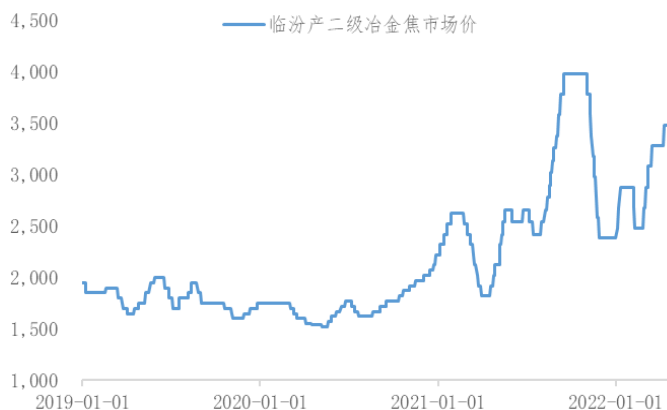


资料来源：Wind，华金证券研究所

## 2、焦炭

截至 2022 年 4 月 22 日，临汾产二级冶金焦市场价实现 3680 元/吨，周变动 5.75%；截至 2022 年 4 月 22 日，独立焦化厂焦炉生产率为 77%，周变动 1.30 个百分点。

图 19：临汾产二级冶金焦市场价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

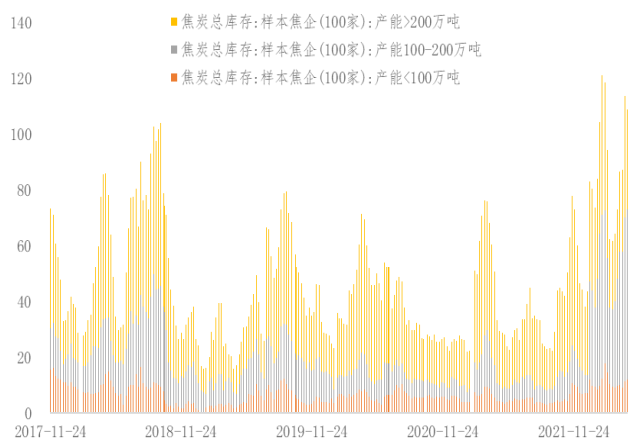
图 20：独立焦化厂焦炉生产率（单位：%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 2022 年 4 月 22 日，产能>200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 35.8 万吨，周变动-7.70 万吨，产能 100-200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 61.1 万吨，周变动 2.20 万吨，产能<100 万吨焦化企业的焦炭总库存为 11.8 万吨，周变动 0.60 万吨；焦炭港口库存为 253.3 万吨，周变动 -1.20 万吨。

图 21：焦化厂焦炭库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 22：焦炭港口库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：港口包括天津港、日照港、青岛港、连云港。

截至 2022 年 4 月 22 日，钢厂焦炭库存为 638.1 万吨，周变动-13.70 万吨。

图 23: 钢厂焦炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 2022 年 4 月 22 日，全国螺纹钢价报收 5138 元/吨，周变动 0.45%；截至 2022 年 4 月 22 日，唐山高炉开工率为 76.59%，周变动-2.57 个百分点。

图 24: 全国螺纹钢价 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 25: 唐山高炉开工率 (单位: %)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

### 3、 喷吹煤

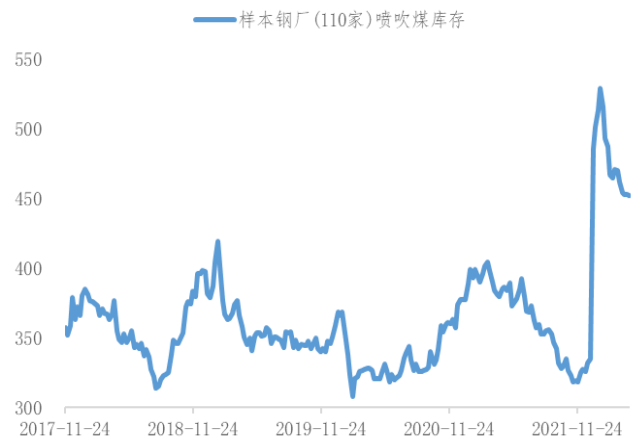
截至 2022 年 4 月 22 日，山西产喷吹煤市场价为 2050 元/吨，周变动 0.00%；喷吹煤钢厂库存为 452.57 万吨，周变动-0.22 万吨，对应可用天数 13.33 天。

图 26: 山西产喷吹煤市场价 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 27: 喷吹煤钢厂库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 28: 钢厂喷吹煤可用天数 (单位: 天)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 四、行业转型跟踪梳理

煤炭企业在供给侧改革后积累了多年未分配利润，但受限于碳中和等因素，煤炭主业投资受到较为严格的限制。基于此背景，企业纷纷自发探索新的领域。通过梳理，本轮转型主要集中在新能源和新材料两大方向。其中新能源包括风电、光伏和氢能等。新材料包括储能、现代煤化工等。

图 29：煤炭板块上市公司转型梳理

子行业	公司代码	名称	转型方向
动力煤	601088.SH	中国神华	
	601001.SH	晋控煤业	
	601225.SH	陕西煤业	光伏
	600188.SH	兖矿能源	新能源+现代煤化工
	601898.SH	中煤能源	现代煤化工
	601918.SH	新集能源	
	601101.SH	昊华能源	
	600971.SH	恒源煤电	
	600546.SH	山煤国际	
	002128.SZ	电投能源	风电+光伏
	000552.SZ	靖远煤电	光伏
炼焦煤	000983.SZ	山西焦煤	
	000937.SZ	冀中能源	
	601666.SH	平煤股份	
	601699.SH	潞安环能	
	600395.SH	盘江股份	
	600985.SH	淮北矿业	新能源+新材料
焦炭	000723.SZ	美锦能源	氢能
	600740.SH	山西焦化	
	601015.SH	陕西黑猫	
	603113.SH	金能科技	
	600997.SH	开滦股份	
无烟煤	600123.SH	兰花科创	
	600348.SH	华阳股份	储能

资料来源：Wind，华金证券研究所



## 五、行业新闻摘要

【大秦铁路一季度煤炭运量突破 1 亿吨】4 月 6 日，据中国煤炭资源网消息，第一季度大秦铁路累计煤炭运输 1.04 亿吨。3 月日运量 19 天破 130 万吨，全月运输煤炭 3887 万吨，同比增 8%，环比增 14.7%。

【内蒙古白家海子煤矿取得采矿许可证 核定规模 1500 万吨/年】4 月 6 日，据鄂尔多斯煤炭网消息，内蒙古鄂尔多斯联海煤业有限公司白家海子煤矿获采矿许可证，实现合法化生产。白家海子煤矿面积 169.1894 平方公里，核定生产规模 1500 万吨/年。

【一煤电集团董事长任贵州省能源局局长】4 月 6 日，据贵州省能源局消息，贵州省人民政府决定陈华任贵州省能源局局长，并建议其不再担任贵州盘江煤电集团有限责任公司董事长、董事职务。

【国家铁路一季度发送电煤 3.5 亿吨 同比增长 6.5%】4 月 6 日，据中国国家铁路集团有限公司消息，2022 年一季度，国家铁路货物发送量完成 9.48 亿吨，同比增加 2587 万吨，增长 2.8%，其中发送电煤 3.5 亿吨，同比增加 2154 万吨，增长 6.5%。

【欧盟拟禁止进口俄罗斯煤炭】4 月 6 日，据界面新闻消息，欧盟委员会主席提议对俄罗斯实施第五轮制裁，包括禁止从俄罗斯进口煤炭。俄罗斯每年向欧盟出口的煤炭价值 40 亿欧元(约合 277.7 亿元人民币)，俄是欧盟煤炭主要供应国，占其进口份额的 46%。

【英国将在 2022 年底前全部停止从俄罗斯进口煤炭】4 月 7 日，据央视财经消息，英国将对俄罗斯实施新一轮的制裁，其中包括将在 2022 年底前全部停止从俄进口煤炭和石油，并尽快结束天然气进口。英方表示，在即将举行的七国集团外长会议上，将呼吁七国集团采取进一步集体行动加快结束对俄能源依赖。

【山西拟确认 16 座煤矿为二级安全生产标准化管理体系煤矿】4 月 7 日，据山西省应急管理厅消息，按照国家煤矿安监局规定，山西拟确认山西阳煤集团南岭煤业有限公司等 16 座煤矿为二级安全生产标准化管理体系煤矿。

【一季度梁山港煤炭到发量突破 400 万吨】4 月 7 日，据大众日报消息，2022 年一季度梁山港完成煤炭到发量 417.8 万吨。其中，来煤 218 万吨，同比增 35.1%；发运 199.8 万吨，同比增 19.4%；销售收入 15.8 亿元，同比增 83%。

【近期中蒙“绿色通道”恢复开通 能矿贸易等取得积极进展】4 月 7 日，据外交部消息，国务委员兼外长王毅应约同蒙古国外长巴特策策格通电话。中方表示，近期中蒙“绿色通道”恢复开通，双方铁路运输、公路过货、口岸通关、能矿贸易等取得积极进展。中方愿同蒙方一道，加快中俄蒙经济走廊建设，推进中蒙铁路交通线联通，保障口岸顺畅运行。

【国家能源局：今年全国能源生产总量达 44.1 亿吨标准煤左右来源】4 月 8 日，据国家能源局消息，根据《2022 年能源工作指导意见》，今年全国能源生产总量达到 44.1 亿吨标准煤左右，原油产量 2 亿吨左右，天然气产量 2140 亿立方米左右。电力装机 26 亿千瓦左右，发电量 9.07 万亿千瓦时左右，新增顶峰发电能力 8000 万千瓦以上，“西电东送”输电能力达到 2.9 亿千瓦左右。

【日本：考虑限制并最终结束从俄罗斯进口煤炭】4月8日，据路透社消息，在西方对俄罗斯实施制裁后，日本计划逐步减少俄罗斯煤炭进口，同时寻找替代供应来源。据美国能源信息署(EIA)数据，日本煤炭几乎全部靠进口，是仅次于印度和中国的第三大煤炭进口国。

【俄副总理：以人民币出售俄石油和煤炭的协议已具备，正在细化】4月8日，据俄罗斯卫星通讯社消息，俄副总理表示，以人民币出售俄罗斯石油和煤炭的协议已经具备，目前财政部和中央银行正细化这一方式，俄罗斯看到了将出口从欧洲转向亚太地区的机会。

【煤企去年利润总额超 7000 亿元】4月8日，据中国能源报消息，中煤协近日公布的 2021 年煤炭经济运行情况显示，全国规模以上煤炭企业实现营收 3.3 万亿元，同比增 58.3%；利润总额 7023.1 亿元，同比增 212.7%。

## 六、风险提示

价格强管控；经济衰退；供给释放超预期；进口煤价格大跌；个股转型不及预期；其他扰动因素。

## 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%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%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月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 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

胡博、杨立宏声明，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。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（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：

本报告仅供华金证券股份有限公司（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、篡改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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金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。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： [www.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)