

# 煤炭

# 行业周报

## 动力煤价小幅反弹，新上限变相放宽价格容忍度

### 投资要点

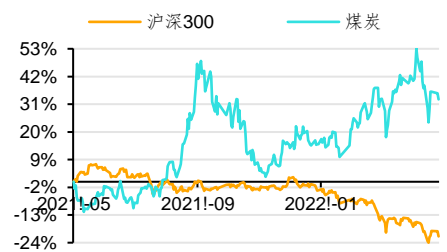
- 动力煤：**本周（4.29-5.6）秦港平仓价小幅反弹，6日报收1205元/吨，周度涨幅1.69%。广州港5500山西优混库提价报收1340元/吨，周变动1.52%，年度价格中枢较去年增13.72%。下游电厂可用天数在五一期间出现下降。动力煤淡季不淡，关注需求端边际变化。
- 冶金煤：**本周冶金煤价格持平，港口主焦煤6日报收3350元/吨，进口焦煤价格周度涨0.00%，进口价差维持130元/吨。港口库存去化，下游库存有所回补。山西喷吹煤价格与上周持平，报收2050元/吨。下游库存回补。需求端方面，6日临汾产二级焦价格报收3680元/吨，周内持平，焦炉开工率80.4%，较上周增1.5个百分点。焦化厂焦炭库存和港口焦炭库存水平降低，钢厂焦炭库存回升。钢价报收5123元/吨，本周增1.51%，唐山高炉开工率81.15%，较上周增3.54个百分点。
- 价格政策：**新上限变相放宽价格容忍度。近期发改委召开煤炭价格专题会议，会议按照303号文和4号公告有关要求，给出了煤炭中长期交易价格和现货价格的合理区间，并于5月1日起实行。具体来看，秦皇岛港下水煤（5500千卡，下同）中长期、现货价格每吨分别超过770元、1155元，山西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过570元、855元，陕西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过520元、780元，蒙西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过460元、690元，蒙东煤炭（3500大卡）出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过300元、450元，如无正当理由，一般可认定为哄抬价格。目前长协价仍在合理区间内运行，港口价格略高于价格上限。长协方面，4月份的CCTD长协执行价为720元/吨，低于上限770元/吨；5月6日秦港平仓价为1205元/吨，略高于1155元/吨的上限价格。与1月28日发改委保供稳价会的“港口平仓价格不能超过1000元/吨，最好控制到900元/吨左右”目标相比，新价格上限对于港口价的容忍度提高了20.50%-33.89%的空间。此外，此次会议主要针对电煤，焦煤不受影响。
- 权益观点：**本周煤炭板块跌2.2%，跌幅收敛，略跑输大盘指数。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。动力煤淡季不淡价格反弹，冶金煤相对平稳。当前供给结构性偏紧，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，关税暂免边际影响十分有限，进口煤量收缩的一致预期下对国内煤炭价格可形成支撑，国内煤炭企业有望保持较高景气。业绩释放后，板块动态估值回到低位。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，发债主体融资正常。

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	54.46	54.46	54.46
绝对收益	32.75	32.75	32.75

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：高景气或将延续，基金普遍增持 2022-04-30
- 煤炭：大秦线运力恢复，压降粗钢对焦煤供需影响有限 2022-04-24
- 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

二级市场方面,信仰修复环境下,煤炭债利差处于相对低位(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.....	18

## 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（4.29-5.6）秦港平仓价小幅反弹，6日报收1205元/吨，周度涨幅1.69%。广州港5500山西优混库提价报收1340元/吨，周变动1.52%，年度价格中枢较去年增13.72%。下游电厂可用天数在五一期间出现下降。动力煤淡季不淡，关注需求端边际变化。

**冶金煤：**本周冶金煤价格持平，港口主焦煤6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。港口库存去化，下游库存有所回补。山西喷吹煤价格与上周持平，报收2050元/吨。下游库存回补。需求端方面，6日临汾产二级焦价格报收3680元/吨，周内持平，焦炉开工率80.4%，较上周增1.5个百分点。焦化厂焦炭库存和港口焦炭库存水平降低，钢厂焦炭库存回升。钢价报收5123元/吨，本周增1.51%，唐山高炉开工率81.15%，较上周增3.54个百分点。

**价格政策：**新上限变相放宽价格容忍度。近期发改委召开煤炭价格专题会议，会议按照303号文和4号公告有关要求，给出了煤炭中长期交易价格和现货价格的合理区间，并于5月1日起实行。具体来看，秦皇岛港下水煤（5500千卡，下同）中长期、现货价格每吨分别超过770元、1155元，山西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过570元、855元，陕西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过520元、780元，蒙西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过460元、690元，蒙东煤炭（3500大卡）出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过300元、450元，如无正当理由，一般可认定为哄抬价格。目前长协价仍在合理区间内运行，港口价格略高于价格上限。长协方面，4月份的CCTD长协执行价为720元/吨，低于上限770元/吨；5月6日秦港平仓价为1205元/吨，略高于1155元/吨的上限价格。与1月28日发改委保供稳价会的“港口平仓价格不能超过1000元/吨，最好控制到900元/吨左右”目标相比，新价格上限对于港口价的容忍度提高了20.50%-33.89%的空间。此外，此次会议主要针对电煤，焦煤不受影响。

**权益观点：**本周煤炭板块跌2.2%，跌幅收敛，略跑输大盘指数。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。动力煤淡季不淡价格反弹，冶金煤相对平稳。当前供给结构性偏紧，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，关税暂免边际影响十分有限，进口煤量收缩的一致预期下对国内煤炭价格可形成支撑，国内煤炭企业有望保持较高景气。业绩释放后，板块动态估值回到低位。动力煤建议关注充矿能源、陕西煤业、山煤国际；冶金煤建议关注平煤股份、潞安环能。

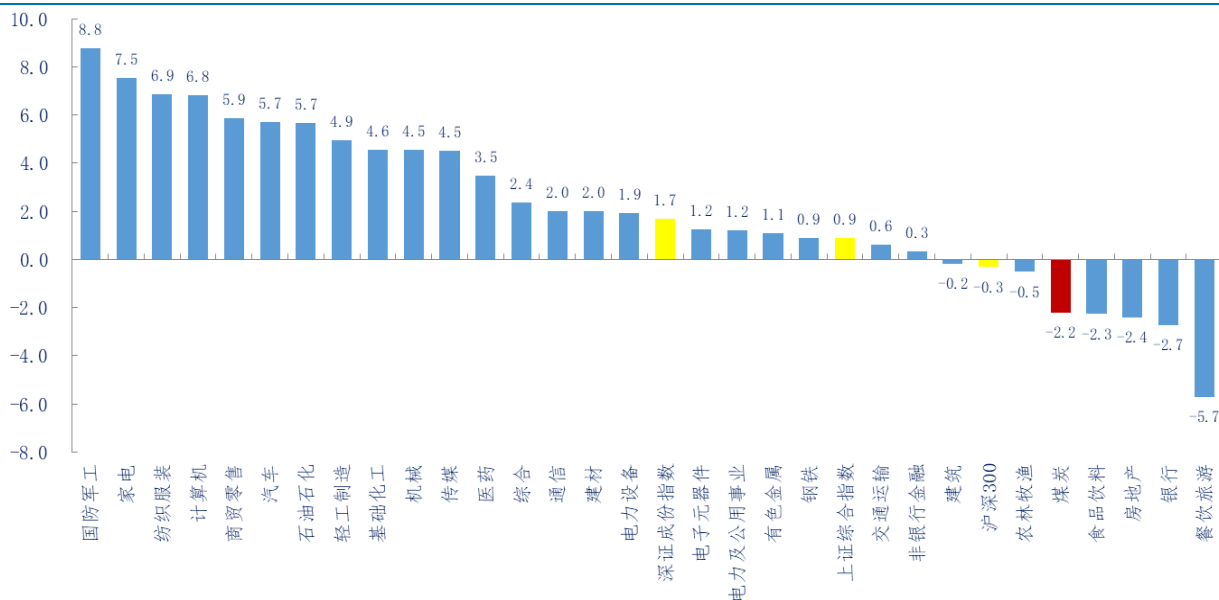
**信用观点：**基本面改善，煤企偿债能力提升。一级发行方面，发债主体融资正常。二级市场方面，信仰修复环境下，煤炭债利差处于相对低位（与永煤事件前相当），但低等级利差分位数与中高等级呈现分化。强资质主体可考虑在久期中寻找空间，下沉策略仍需谨慎。

**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。其中上证指数涨 0.88%，深成指涨 1.70%，沪深 300 跌 0.31%，煤炭板块跌 2.21%。

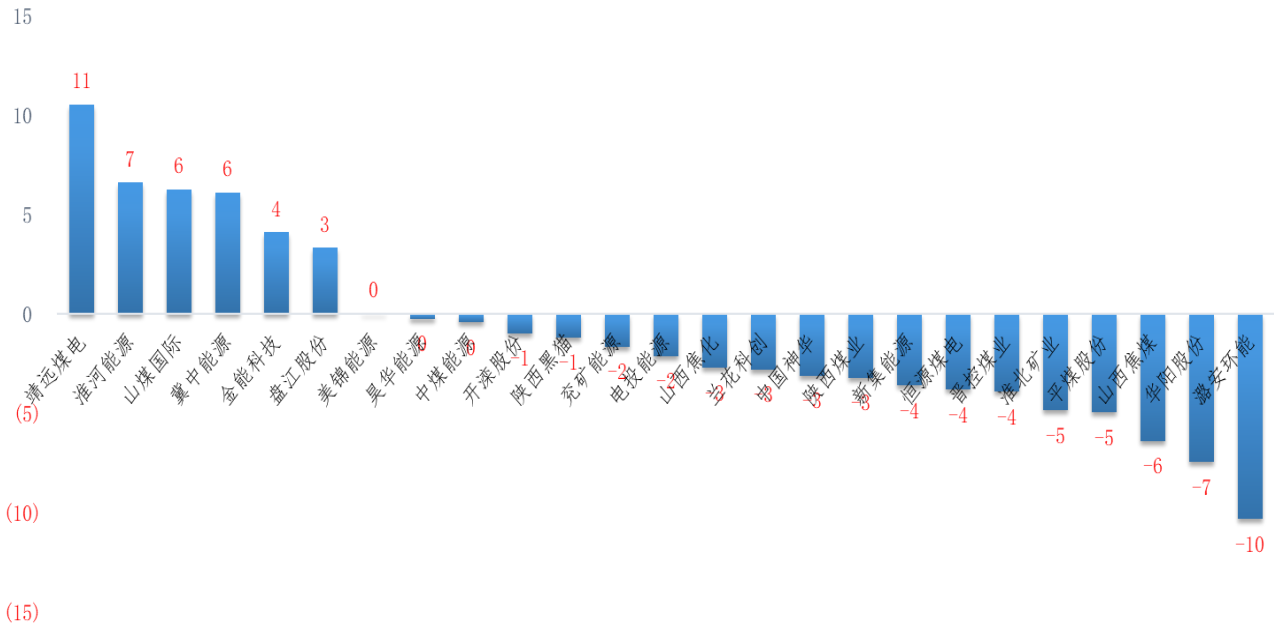
图 1：A 股各板块周度涨跌幅排序



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靖远煤电、淮河能源和山煤国际，分别涨 10.53%、涨 6.60% 和涨 6.25%；跌幅前三名分别为潞安环能、华阳股份和山西焦煤，分别跌 10.32%、跌 7.47% 和跌 6.41%。

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				
					20A	21A	22E	23E	24E	20A	21A	22E	23E	24E
动力煤	601088.SH	中国神华	5,685	30.24	2.00	2.33	3.21	3.38	3.57	15	13	9	9	8
	601001.SH	晋控煤业	205	12.25	0.59	1.62	2.82	3.06	3.48	21	8	4	4	4
	601225.SH	陕西煤业	1,629	16.80	1.40	1.82	2.51	2.63	2.71	12	9	7	6	6
	600188.SH	兖矿能源	1,367	33.55	1.52	2.66	4.95	5.31	5.78	22	13	7	6	6
	601898.SH	中煤能源	1,084	9.42	0.30	1.03	1.55	1.73	1.81	31	9	6	5	5
	601918.SH	新集能源	118	4.55	-0.37	0.88	1.10	1.17	1.07	-12	5	4	4	4
	601101.SH	昊华能源	95	7.88	-0.20	1.03	1.84	2.00	2.32	-40	8	4	4	3
	600971.SH	恒源煤电	88	7.31	0.68	0.98	1.37	1.38	1.28	11	7	5	5	6
	600546.SH	山煤国际	280	14.11	0.51	0.98	3.10	3.19	3.57	27	14	5	4	4
	002128.SZ	电投能源	276	14.34	1.34	1.50	2.79	2.94	3.03	11	10	5	5	5
	000552.SZ	靖远煤电	94	3.99	0.23	0.22	0.57	0.72	0.86	17	18	7	6	5
600575.SH	淮河能源	119	3.07	0.20	0.10	0.16	0.18	0.00	15	31	20	17		
炼焦煤	000983.SZ	山西焦煤	544	13.28	0.37	0.86	2.21	2.34	2.68	36	15	6	6	5
	000937.SZ	冀中能源	258	7.31	0.28	0.38	1.14	1.11	1.00	26	19	6	7	7
	601666.SH	平煤股份	328	14.16	0.56	0.90	2.77	3.07	3.27	25	16	5	5	4
	601699.SH	潞安环能	431	14.42	0.54	2.14	3.01	3.06	3.12	27	7	5	5	5
	600395.SH	盘江股份	174	8.09	0.48	0.64	0.96	1.06	1.19	17	13	8	8	7
	600985.SH	淮北矿业	345	13.90	1.64	1.75	2.66	2.84	2.98	8	8	5	5	5
焦炭	000723.SZ	美锦能源	430	10.07	0.14	0.53	0.63	0.75	0.69	70	19	16	13	15
	600740.SH	山西焦化	137	5.34	0.26	0.79	0.88	0.86	0.79	21	7	6	6	7
	601015.SH	陕西黑猫	102	4.97	0.02	0.72	0.72	0.83	0.84	203	7	7	6	6
	603113.SH	金能科技	83	9.65	1.00	1.61	1.39	1.73	2.37	10	6	7	6	4
	600997.SH	开滦股份	114	7.15	0.59	1.18	1.36	1.41	1.34	12	6	5	5	5
无烟煤	600123.SH	兰花科创	151	13.18	0.15	1.35	2.90	3.07	3.48	90	10	5	4	4
	600348.SH	华阳股份	244	10.15	0.50	1.12	2.24	2.44	2.60	20	9	5	4	4

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。

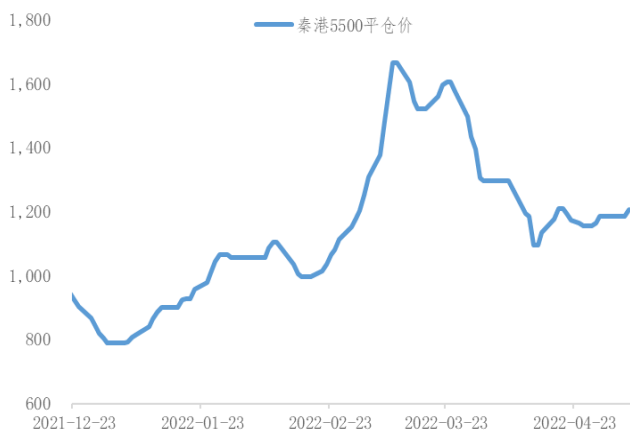
### 三、行业基本面观察

#### (一) 动力煤产业链

截至 2022 年 5 月 6 日，秦皇岛 5500 动力煤平仓价报收 1205 元/吨，上周五（4 月 29 日）为 1185 元/吨，周变动 1.69%。

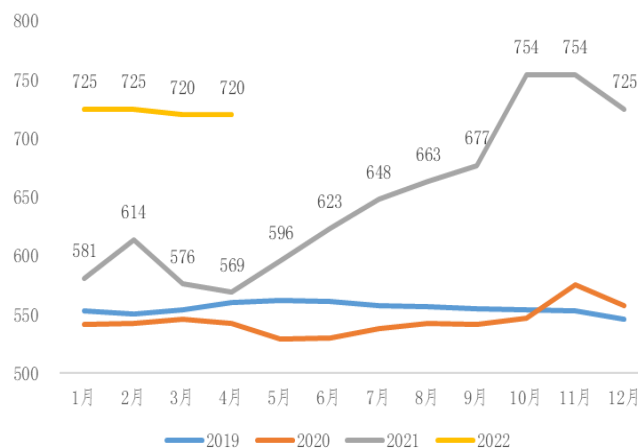
截至 2022 年 4 月，CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价按 720 元/吨执行，较上月变动 0 元/吨，月度变化 0.00%；较去年同期变动 151 元/吨，年度变化 26.54%。

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

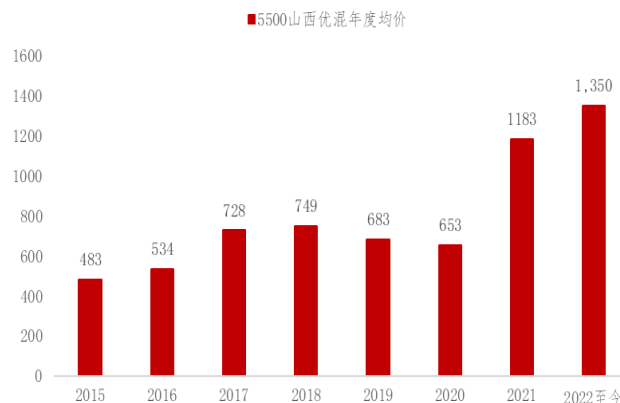
截至 2022 年 5 月 6 日，广州港山西优混（Q5500）库提价报收 1340 元/吨，上周五（4 月 29 日）为 1320 元/吨，周变动 1.52%。2022 年至今的年度均价为 1345 元/吨，较上年中枢变动 13.72%。

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 5 月 6 日，广州港印尼煤（Q5500）库提价报收 1313 元/吨，周变动 0.92%；广州港南非煤（Q6000）库提价报收 1363 元/吨，周变动 23.35%；广州港蒙煤（Q4500）库提价报收 1120 元/吨，周变动-27.88%。

图 8：广州港海外进口煤库提价（元/吨）

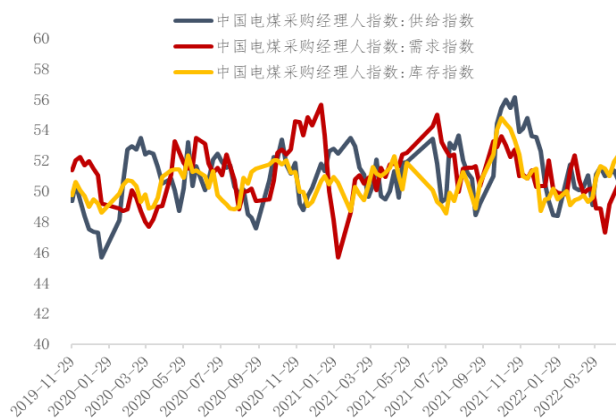


资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 5 月 5 日，中国电煤采购经理人供给指数向下，录得 50.71，高于枯荣线；中国电煤采购经理人需求指数向上，录得 50.45，高于枯荣线；中国电煤采购经理人库存指数向上，录得 52.32，高于枯荣线。

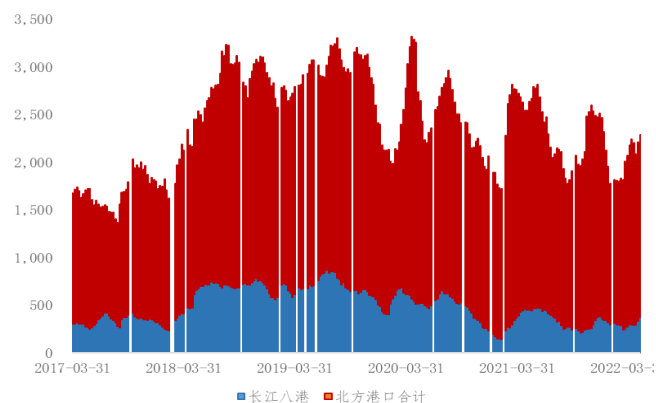
截至 2022 年 5 月 6 日，动力煤港口库存回升，其中长江八港库存为 374 万吨，较上周增加 40 万吨，北方港口库存为 1913 万吨，较上周增加 35 万吨。

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 5 月 5 日，沿海八省电厂日耗实现 156 万吨，较上周降 5.21%，沿海八省电厂库存实现 2957 万吨，较上周降 1.71%。

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

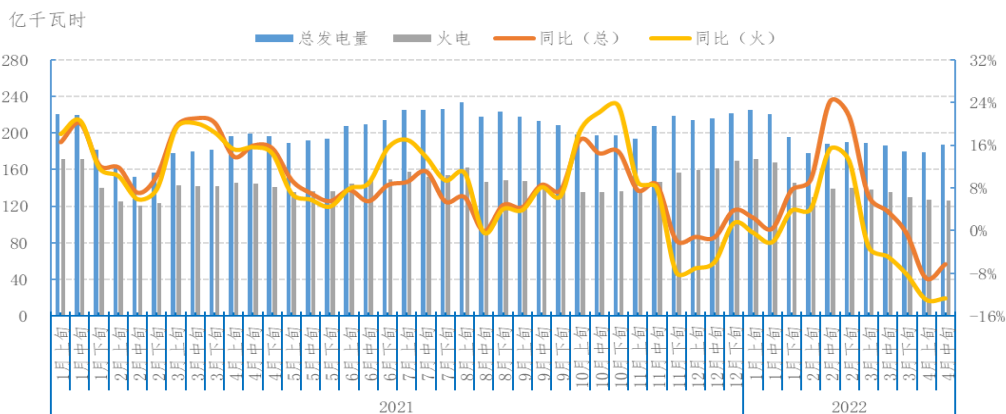
图 12：沿海八省电厂库存（单位：万吨）



资料来源：CCTD，华金证券研究所

2022 年 4 月中旬，总发电量实现 186.9 亿千瓦时，同比降 6.32%；火电实现 126.3 亿千瓦时，同比降 12.60%。

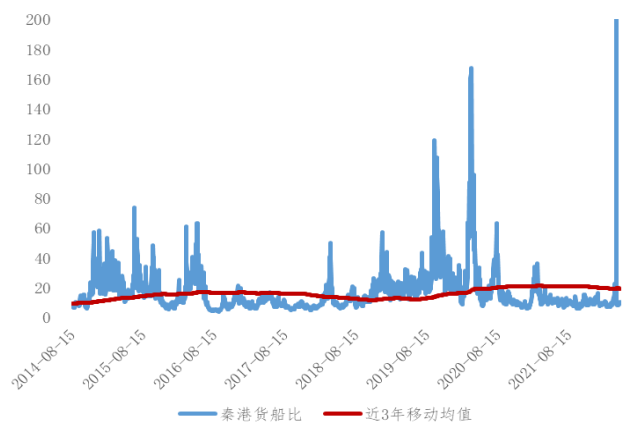
图 13：旬度日均发电量



资料来源：CCTD，华金证券研究所

截至 2022 年 5 月 6 日，秦港船货比为 10.21，低于近 3 年移动均值 19.53。

图 14：秦皇岛港货船比



资料来源：Wind，华金证券研究所

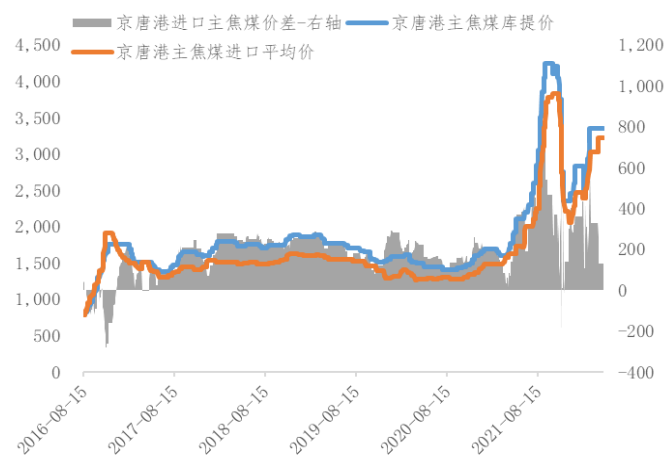
## (二) 冶金煤产业链

### 1、 炼焦煤

截至 2022 年 5 月 6 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。

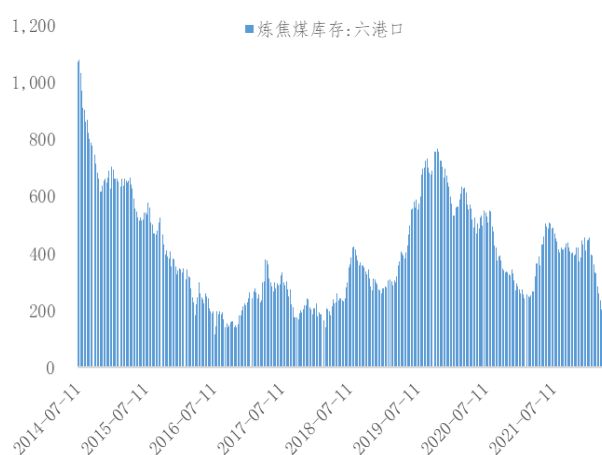
截至 2022 年 5 月 6 日，炼焦煤六港口库存为 174 万吨，周变动 16 万吨。

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）

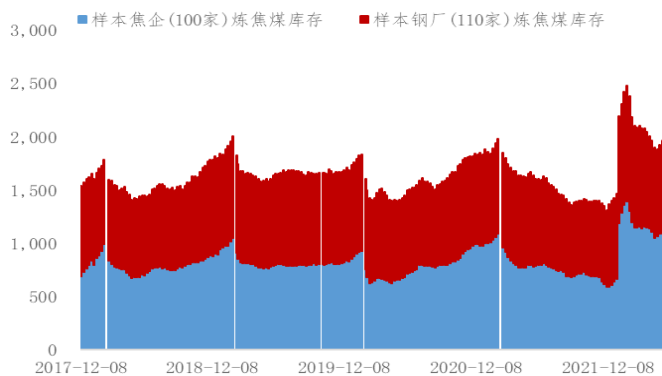


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 5 月 6 日，独立焦化厂炼焦煤库存为 1094.5 万吨，周变动 1 万吨，对应可用天数 14.1 天；国内样本钢厂炼焦煤库存为 873.83 万吨，周变动 42 万吨，对应可用天数 14.1 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）

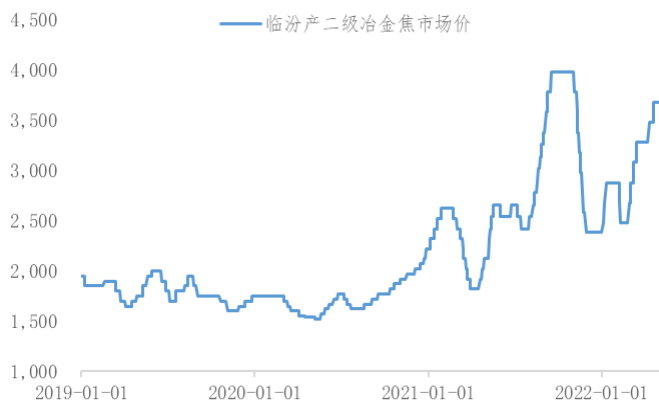


资料来源：Wind，华金证券研究所

## 2、焦炭

截至 2022 年 5 月 6 日，临汾产二级冶金焦市场价实现 3680 元/吨，周变动 0.00%；截至 2022 年 5 月 6 日，独立焦化厂焦炉生产率为 80.4%，周变动 1.50 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

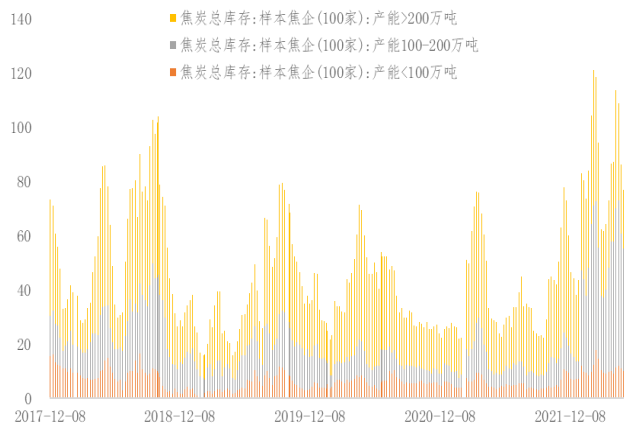
图 20：独立焦化厂焦炉生产率（单位：%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 2022 年 5 月 6 日，产能 >200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 21.6 万吨，周变动-4.00 万吨，产能 100-200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 45.2 万吨，周变动-4.30 万吨，产能 <100 万吨焦化企业的焦炭总库存为 9.9 万吨，周变动-1.20 万吨；焦炭港口库存为 236.1 万吨，周变动-20.70 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）

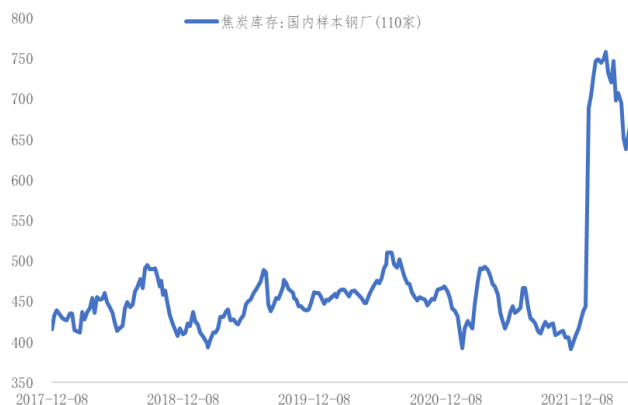


资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：港口包括天津港、日照港、青岛港、连云港。

截至 2022 年 5 月 6 日，钢厂焦炭库存为 676.68 万吨，周变动 22.33 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 5 月 6 日，全国螺纹钢价报收 5123 元/吨，周变动 1.51%；截至 2022 年 5 月 6 日，唐山高炉开工率为 81.15%，周变动 3.54 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 5 月 6 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 467.92 万吨，周变动 11.25 万吨，对应可用天数 13.58 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

【国家能源局发布 2022 年一季度全国能源形势】4 月 29 日据国家能源局消息，我国。一季度能源消费 增速前高后缓，其中 1-2 月，全社会用电量、天然气消费、煤炭消费分别同比增 5.8%、7.1%、1.9%;3 月能源消费增速回落，全社会用电量、天然气消费、煤炭消费分别同比增 3.5%、降 1.9%、降 3.5%。一 季度区域能源消费增长不平衡，华中、华东能源消费较快增长，用电量同比分别增 9.1%、7.3%，发电 用煤分别增 8.8%、7.4%，两区域用电量增量合计、电煤消费增量合计均占全国增量的 60%左右。一季 度能源生产能力稳步提升，其中原油产量同比增 4.4%;原煤产量同比增 10.3%;天然气产量同比增 6.6%;水电、核电发电量分别同比增 12.7%、6.9%。

【发改委公告明确煤炭领域经营者哄抬价格行为】5 月 1 日据国家发改委消息，发改委发布 2022 年第四号公告， 明确煤炭领域经营者有下列行为之一属于哄抬价格行为:捏造涨价信息、 散布涨价信息、囤 积居奇、无正当理由大幅度或变相大幅度提高价格。其中，存在下列情形之一，且无正当理由的，一般 可视为哄抬价格行为:(1)经营者的煤炭中长期交易销售价格，超过国家或者地方有关文件明确的中 长期交易价格合理区间上限的;(2)经营者的煤炭现货交易销售价格，超过国家或者地方有关文件明 确的中长期交易价格合理区间上限 50%的。

【大秦线检修今日展开】5 月 1 日据鄂尔多斯煤炭网消息，即日起开展为期 20 天的大秦线春季集中检 修，每天停电检修 3 小时。大秦线每天发运量由正常情况下的 130 万吨降到 105 万吨左右。今年三月大 秦线完成货物运量 3887 万吨，同比增 8%，日均运量 125.3 万吨。今年 1-3 月，大秦线累计完成货物运 量 10392 万吨，同比降 3.38%。受脱轨事故影响，预计四月份大秦线完成运量在 3400 万吨左右。

【央行增加 1000 亿元专项再贷款额度 支持煤炭开发使用和增强煤炭储备能力】5 月 4 日据新 华社消 息，中国人民银行 4 日宣布增加 1000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款额度， 专门用于支持煤炭 开发使用和增强煤炭储备能力。至此支持煤炭清洁高效利用专项再贷款总额 度达到 3000 亿元。

【围堵制裁下俄罗斯 3 月煤炭产量仍在增加】5 月 4 日据丰矿煤炭物流整合消息，虽乌克兰首 次计划在 下一个需求旺季期间不使用任何俄罗斯能源，波兰政府也制定法律禁止从俄罗斯和白 俄罗斯进口煤炭及 其他能源以及通过该国领土过境。但是市场上对俄罗斯煤的需求一直存在。 欧盟国家对俄罗斯的制裁 8 月份才生效，之前签订的合同目前还均在执行中，而其他国家则在 增加俄煤进口。3 月从俄罗斯到中国 煤炭进口量为 312.1 万吨，其中炼焦煤进口 142.8 万吨， 同比增 2.4 倍;3 月印度进口俄煤 104 万吨，达 2020 年以来最高水平;土耳其也计划在 2022 年下半年增加对俄动力煤的进口。2022 年 3 月，俄罗斯开 采各类煤 3710 万吨，同比降 2.9%， 环比增 3.2%。2022 年一季度累计开采各类煤炭 1.08 亿吨，同比增 0.3%。

【电网破坏行为愈发猖獗，南非启动二级限电令】5 月 4 日据中国新闻网消息，针对短期内再度 执行全国范围大规模限电，南非国家电力公司 4 日回应称:当前该公司正面临越来越多破坏电力 网络的犯罪行为，上述犯罪行径已经导致国家电力公司损失额达数十亿兰特(1 兰特约合人民币 0.5 元)。5 月 3 日 17 时，南非国家电力公司宣布，由于系统故障等原因导致的发电能力不足， 该公司开始执行二级限电令至 5 月 9 日，这意味着南非单日一次性 2000 兆瓦供电的削减。



【内蒙古:有序释放煤企先进产能 坚持绿色发展】5月5日据中国煤炭资源网消息,内蒙古发改委日前发布的《内蒙古自治区促进工业经济平稳增长行动方案》提出,有序释放区内煤矿企业先进产能,加强企业用电保障,制定稳增长重点企业和重大项目用电优先保障清单,建立部门协调联动机制,保障重点企业用电需求。

【山西省开展煤矿安全生产大检查大整治大提升行动】5月5日据陕西省应急管理厅消息,山西省应急厅决定即日起至11月底在全省范围内开展煤矿安全生产大检查大整治大提升行动,此次行动采取煤矿自查自改、市县全面检查、省级督查抽查三种方式进行。各煤矿要对照重点检查内容分别于4、7、10月底前完成三次自查,形成自查报告,对排查出的各类风险隐患建立台账,制定“五落实”整改方案,发现重大事故隐患必须立即停产停建。

【阳泉市首笔8亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款落地】5月5日据阳泉日报消息,中国银行阳泉市分行为华阳集团下属七元煤矿发放的8亿元贷款,获得人行总行支持煤炭清洁高效利用专项再贷款资金支持,标志着该项政策工具在阳泉市顺利落地。2021年11月,人民银行决定设立2000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款,利率为1.75%。

【1-3月新疆原煤产量9249.08万吨 同比增长29.4%】5月5日据新疆统计局消息,2022年1-3月份,新疆原煤产量9249.08万吨,同比增长29.4%,比上年同期上升21.1个百分点;原煤销售量增长24.8%,库存量比年初降12.6%。1-3月焦炭产量642.90万吨,同比增长0.4%,比上年同期回落28.5个百分点。

【乌鲁木齐局2022年疆煤外运计划量为3907.5万吨】5月5日据乌鲁木齐局消息,今年中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司全年煤炭运量计划为1.024亿吨,其中疆煤外运为3907.5万吨。

【印度政府要求6月底前确保1900万吨煤进口以缓和电力危机】5月5日据中国煤炭资源网消息,印度电力部近日表示,印度政府已要求国有和私营电企确保在6月底之前确保1900万吨海运煤进口,以缓和印度电力危机。印度联邦政府已要求各邦政府运营的电厂进口超2200万吨煤炭,同时要求私营电厂进口1594万吨煤。

【蒙古矿产与石油局就通过二连口岸出口的煤炭停运方面进行解释】5月5日据蒙古国UBN网消息,由于中方以发现有毒元素为由拒绝接受通过中国二连口岸从蒙古进口的2000多个集装箱煤炭,蒙古国运输商表示运往扎门乌德的煤炭运输已暂停,采矿作业已中断。对此蒙古国矿产与石油局煤炭研究司司长解释道由于氟含量高,中方已禁止进口;而此次出口前没有检查是因为蒙古国并没有规定必须检测氟化物后才能出口煤炭。

【二连浩特口岸一季度进口煤52.9万吨 零关税政策减少关税超1.2亿】5月6日据新华社消息,为加强国内能源供应保障,国务院关税税则委员会决定自2022年5月1日至2023年3月31日,对进口煤炭实施关税税率为零的进口暂定税率。据二连海关统计,二连浩特口岸2022年一季度进口煤炭52.9万吨,较上年同期增长7.7%。预计零关税政策的落地实施,年内将为口岸煤炭进口企业减少关税负担1.2—1.4亿元。

【云南省印发2022年能源保供实施方案:促进煤炭增产增供】5月6日据云南省发改委消息,云南省煤电油气运保障工作领导小组日前印发了《云南省2022年能源保供实施方案》,其中

煤炭方面要求促进增产增供。切实提升煤炭产能，切实增加煤炭产量，切实增强煤炭储备，抓好煤炭中长期合同签订履约工作，引导电煤价格回归合理区间。

**【国家发改委召开专题会议，研究加强煤炭价格调控监管】**5月6日据国家发改委消息，近期国家发展改革委先后印发的《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》(以下简称303号文)和2022年4号公告明确于5月1日起实施。按照303号文和4号公告有关要求，自5月1日起，煤炭中长期交易价格和现货价格均有了合理区间。其中秦皇岛港下水煤(5500千卡，下同)中长期、现货价格每吨分别超过770元、1155元，山西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过570元、855元，陕西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过520元、780元，蒙西煤炭出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过460元、690元，蒙东煤炭(3500大卡)出矿环节中长期、现货价格每吨分别超过300元、450元，如无正当理由，一般可认定为哄抬价格。

**【4月份国家铁路发送电煤1.1亿吨同比增长12.1%】**5月6日据国铁集团消息，4月份国家铁路累计发送货物3.3亿吨，同比增加3018万吨，增长10.1%，单月货物发送量、日均装车数等多项指标均创历史新高。

**【内蒙古自治区能源局关于对煤矿企业安全生产许可证到期预警的公告】**5月6日据内蒙古能源局消息，内蒙古能源局对煤矿安全生产许可证即将到期的煤矿予以预警公告，这些煤矿包括：神华北电胜利能源有限公司、鄂尔多斯市大源煤炭有限责任公司柳林沟煤矿、内蒙古西蒙煤炭有限责任公司准旗弓家塔煤矿、内蒙古汇能煤电集团富民煤炭有限责任公司煤矿和内蒙古伊东集团宏鑫煤炭有限责任公司煤矿。

## 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)