

煤炭开采

2022 年 06 月 19 日

供紧需增致价格仍有向上动能，煤炭股价值凸显

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

陈晨（分析师）

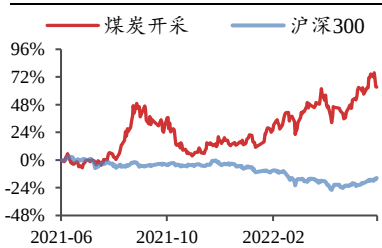
zhangxucheng@kysec.cn

chenchen1@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

证书编号：S0790522040001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业点评报告-5 月煤炭环比供紧需增，煤价有望延续向上动能》-2022.6.16

《行业点评报告-进口数量和进口品质皆有下滑，国际高煤价对国内煤价形成支撑》-2022.6.13

《行业周报-需求上行&煤价仍具向上动能，煤炭股价值凸显》-2022.6.12

● 供紧需增致价格仍有向上动能，煤炭股价值凸显

本周动力煤港口价环比持平，而产地价格继续上涨，秦港 Q5500 动力煤平仓价报价 1205 元/吨，估计指数可能存在停更现象，而广州港神木块煤继续上涨。供给端：国内供应并不宽松，5 月国内产量 3.68 亿吨，环比仅增 1.4%，验证发改委引导的新产能并没有快速进入市场且仍需要一定的时间，5 月进口量为 2054.9 万吨，同比减少 2.33%，环比减少 12.74%，验证了 4 月同环比出现反弹只是短时效现象，价格倒挂以及欧盟抢煤都在加剧进口煤的下滑；需求端：随着复工及全国气温高升，电厂日耗持续增加，电厂库存可用天数开始下行，需求将逐步释放，5 月火电环比增长 0.9%。后期判断：供给方面，新产能增量仍存在不确定性，下半年党的二十大召开将带来环保、安监压力，生产或将受到一定制约；欧盟及印度等国均在全球抢购煤炭，海内外煤价倒挂，中国进口煤量存在较大挑战；需求方面，6 月 6 日之后上海北京相继全面复工，稳增长政策也在逐步落地，以及迎峰度夏的旺季来临，全国用电量提升有望带动耗煤量的提升。炼焦煤方面，供给端：国内生产正常；需求端焦价提涨焦企开工率提升，根据统计局最新数据显示，6 月上旬全国流通市场钢材价格多止跌反弹，反映需求总体向好运行。后期判断：炼焦煤国内产量并无明显增量且没有保供政策，蒙煤运力短缺，即使在零关税下俄蒙进口煤量有限，国内供给状态较难改变；需求端随着疫情好转及稳增长政策的发力，地产及基建会带动上游焦煤需求反弹，价格有望企稳回升。当前国内供给没有明显增量且进口煤趋势性下滑，供给端仍面临较大挑战；需求端在国务院出台的一系列稳经济措施刺激下，煤炭需求将得到提升；综合来看，当前煤炭基本面处于供紧需增阶段，价格仍表现出较强的向上动能。对于国内煤价，发改委明确对电煤的年度长协和现货价格都存在限价政策，未来大部分动力煤公司表现出业绩稳定性和高分红更趋于公用事业属性，整体将会拔估值；化工原料煤以及水泥建材用煤仍有一定弹性，海外煤和炼焦煤具有完全弹性，涨价仍是股价的重要催化剂。大部分煤企高分红高股息率，且多数估值仅 5-6 倍，安全边际高，煤炭股的配置价值尤为凸显。高分红受益标的：中国神华、陕西煤业、兖矿能源、平煤股份、山西焦煤、山煤国际、兰花科创；具有成长性预期受益标的：山西焦煤、晋控煤业、中煤能源、盘江股份、淮北矿业；能源转型受益标的：电投能源、靖远煤电、华阳股份、美锦能源；债务重组受益标的：永泰能源。

● 煤电产业链：本周动力煤港口价持平，电厂日耗进一步增加

本周（2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日）动力煤港口价与上周持平，秦港 Q5500 动力煤平仓价报价 1205 元/吨。供给端：国内供应并不宽松，发改委引导新产能进入市场仍需要一定的时间，以及新增实际产量与产能会存在较大差异，进口煤与预判一致同环比出现下滑；需求端：随着复工及全国气温高升，电厂日耗持续增加，电厂库存开始下行，需求将逐步释放。

● 煤焦钢产业链：本周双焦皆涨，焦企开工率增加

焦炭方面：本周焦价小涨。供给方面，焦价提涨，焦厂开工率增加；需求方面，稳增长预期下本周全国钢厂开工率依旧维持高位。炼焦煤方面：本周港口焦煤价格大涨。供给端：国内生产正常；需求端焦价提涨焦企开工率提升，根据统计局最新数据显示，6 月上旬全国流通市场钢材价格多止跌反弹，反映需求总体向好运行。后期判断：炼焦煤国内产量并无明显增量且没有保供政策，受疫情和运力影响，即使在零关税下俄蒙进口煤量有限，国内紧供给状态较难改变；需求端随着疫情好转及稳增长政策的发力，地产及基建会带动上游焦煤需求反弹，价格有望企稳回升。

● 风险提示：经济增速下行风险，疫情恢复不及预期风险，新能源加速替代风险

目 录

1、 投资观点：供紧需增致价格仍有向上动能，煤炭股价值凸显	4
2、 煤炭板块回顾：本周大跌 5.8%，跑输沪深 300	6
2.1、 行情：本周大跌 5.8%，跑输沪深 300 指数 7.45 个百分点	6
2.2、 估值表现：本周 PE 为 9.7，PB 为 1.65	7
3、 煤市关键指标速览	9
4、 煤电产业链：本周港口价格持平，秦港库存小跌	11
4.1、 国内动力煤价格：本周港口价格持平，产地上涨，期货微跌	11
4.2、 国际动力煤价格：国际港口价格涨跌不一	12
4.3、 动力煤库存：本周秦港库存小跌	12
4.4、 秦港煤炭铁路调入量：本周秦港铁路调入量大跌	13
4.5、 国内海运费价格变动：本周海运费价格下跌	13
5、 煤焦钢产业链：本周双焦皆涨，钢厂开工率微跌	14
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口大涨，产地小涨，期货大跌	14
5.2、 国内喷吹煤价格：本周持平	15
5.3、 国际炼焦煤价格：本周海外煤价微涨，中国港口到岸价持平	15
5.4、 焦&钢价格：本周焦炭现货价小涨，螺纹钢现货价大跌	16
5.5、 炼焦煤库存：本周总量微跌，天数小跌	16
5.6、 焦炭库存：本周总量小跌	17
5.7、 钢铁库存：总量小涨	17
5.8、 焦&钢厂需求：本周大中小型焦厂开工率小涨，唐山钢厂开工率微跌	18
6、 无烟煤：无烟煤价格大涨	19
6.1、 国内无烟煤产地价格：晋城大涨，阳泉大涨	19
7、 公司公告回顾	19
8、 行业动态	20
9、 风险提示	21

图表目录

图 1： 本周煤炭板块跑输沪深 300 指数 7.45 个百分点（%）	7
图 2： 本周主要煤炭上市公司涨少跌多（%）	7
图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 9.7 倍，位列 A 股全行业倒数第三位	8
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 为 1.65 倍，位列 A 股全行业倒数第八位	8
图 5： 本周环渤海动力煤综合价格指数环比持平（元/吨）	11
图 6： 本周秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价持平（元/吨）	11
图 7： 本周产地动力煤价格上涨（元/吨）	11
图 8： 本周动力煤期货价格微跌（元/吨）	11
图 9： 国际港口动力煤价格涨跌不一（美元/吨）	12
图 10： 本周秦皇岛港库存小跌（万吨）	12
图 11： 本周广州港库存小跌（万吨）	12
图 12： 本周长江口库存大涨（万吨）	13
图 13： 本周秦港铁路调入量大跌（万吨）	13
图 14： 本周海运费价格下跌（万吨）	14

图 15: 本周焦煤港口价格大涨 (元/吨)	14
图 16: 本周山西焦煤产地价格小涨 (元/吨)	14
图 17: 本周河北焦煤产地价格小涨 (元/吨)	15
图 18: 本周焦煤期货价格大跌 (元/吨)	15
图 19: 本周喷吹煤价格持平 (元/吨)	15
图 20: 本周海外焦煤价格微涨 (美元/吨)	16
图 21: 本周中国港口焦煤到岸价持平 (元/吨)	16
图 22: 焦炭现货价格小涨 (元/吨)	16
图 23: 本周螺纹钢现货价格大跌 (元/吨)	16
图 24: 本周炼焦煤库存总量微跌 (万吨)	17
图 25: 本周炼焦煤库存可用天数小跌 (天)	17
图 26: 本周焦炭库存总量小跌 (万吨)	17
图 27: 钢铁库存总量小涨 (万吨)	18
图 28: 本周大中型焦厂开工率小涨 (%)	18
图 29: 本周唐山钢厂高炉开工率微跌 (%)	18
图 30: 晋城沁水无烟煤价格大涨 (元/吨)	19
图 31: 阳泉无烟煤价格大涨 (元/吨)	19
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	6
表 2: 煤电产业链指标梳理	9
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理	9
表 4: 无烟煤价格指标梳理	10

1、投资观点：供紧需增致价格仍有向上动能，煤炭股价值凸显

- **煤电产业链：本周动力煤港口价持平，电厂日耗进一步增加。**本周（2022年6月13日-6月17日）动力煤港口价与上周持平，秦港Q5500动力煤平仓价报价1205元/吨。供给端：国内供应并不宽松，发改委引导新产能进入市场仍需要一定的时间，以及新增实际产量与产能会存在较大差异，进口煤与预判一致同环比出现下滑；需求端：随着复工及全国气温高升，电厂日耗持续增加，电厂库存开始下行，需求将逐步释放。
- **煤焦钢产业链：本周双焦皆涨，焦企开工率增加。**焦炭方面：本周焦价小涨。供给方面，焦价提涨，焦厂开工率增加；需求方面，稳增长预期下本周全国钢厂开工率依旧维持高位。炼焦煤方面：本周港口焦煤价格大涨。供给端：国内生产正常；需求端焦价提涨焦企开工率提升，根据统计局最新数据显示，6月上旬全国流通市场钢材价格多止跌反弹，反映需求总体向好运行。后期判断：炼焦煤国内产量并无明显增量且没有保供政策，受疫情和运力影响，即使在零关税下俄蒙进口煤量有限，国内紧供给状态较难改变；需求端随着疫情好转及稳增长政策的发力，地产及基建会带动上游焦煤需求反弹，价格有望企稳回升。
- **后期投资观点。**本周动力煤港口价环比持平，而产地价格继续上涨，秦港Q5500动力煤平仓价报价1205元/吨，估计指数可能存在停更现象，而广州港神木块煤继续上涨。供给端：国内供应并不宽松，5月国内产量3.68亿吨，环比仅增1.4%，验证发改委引导的新产能并没有快速进入市场且仍需要一定的时间，5月进口量为2054.9万吨，同比减少2.33%，环比减少12.74%，验证了4月同环比出现反弹只是短时现象，价格倒挂以及欧盟抢煤都在加剧进口煤的下滑；需求端：随着复工及全国气温高升，电厂日耗持续增加，电厂库存可用天数开始下行，需求将逐步释放，5月火电环比增长0.9%。后期判断：供给方面，新产能增量仍存在不确定性，下半年党的二十大召开将带来环保、安监压力，生产或将受到一定制约；欧盟及印度等国均在全球抢购煤炭，海内外煤价倒挂，中国进口煤量存在较大挑战；需求方面，6月6日之后上海北京相继全面复工，稳增长政策也在逐步落地，以及迎峰度夏的旺季来临，全国用电量提升有望带动耗煤量的提升。炼焦煤方面，供给端：国内生产正常；需求端焦价提涨焦企开工率提升，根据统计局最新数据显示，6月上旬全国流通市场钢材价格多止跌反弹，反映需求总体向好运行。后期判断：炼焦煤国内产量并无明显增量且没有保供政策，蒙煤运力短缺，即使在零关税下俄蒙进口煤量有限，国内供给状态较难改变；需求端随着疫情好转及稳增长政策的发力，地产及基建会带动上游焦煤需求反弹，价格有望企稳回升。当前国内供给没有明显增量且进口煤趋势性下滑，供给端仍面临较大挑战；需求端在国务院出台的一系列稳经济措施刺激下，煤炭需求将得到提升；综合来看，当前煤炭基本面处于供紧需增阶段，价格仍表现出较强的向上动能。对于国内煤价，发改委明确对电煤的年度长协和现货价格都存在限价政策，未来大部分动力煤公司表现出业绩稳定性和高分红更趋于公用事业属性，整体将会拔估值；化工原料煤以及水泥建材用煤仍有一定弹性，海外煤和炼焦煤具有完全弹性，涨价仍是股价的重要催化剂。大部分煤企高分红高股息率，且多数估值仅5-6倍，安全边际高，煤炭股的配置价值尤为凸显。**高分红受益标的：中国神华、陕西煤业、兖矿能源、平煤股份、山西焦煤、山煤国际、兰花科创；具有成长性预期受益标**

的：山西焦煤、晋控煤业、中煤能源、盘江股份、淮北矿业；能源转型受益标的：电投能源、靖远煤电、华阳股份、美锦能源；债务重组受益标的：永泰能源。

表1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值

上市公司	股价（元）	归母净利润（亿元）				EPS（元）			PE			PB	评级	年报披露时间
		2022/6/17	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
中国神华	32.56	502.69	651.16	698.56	2.53	3.28	3.52	12.87	9.93	9.25	1.63	买入	3/25	
潞安环能	15.56	67.08	97.86	103.66	2.24	3.27	3.47	6.95	4.76	4.48	1.23	买入	4/22	
盘江股份	9.04	11.72	18.94	21.06	0.71	0.88	0.98	12.77	10.27	9.22	1.76	买入	4/27	
山西焦煤	14.09	41.66	92.20	97.38	1.02	2.25	2.38	13.86	6.26	5.92	2.29	买入	4/28	
平煤股份	14.40	29.22	73.21	81.48	1.26	3.16	3.52	11.40	4.56	4.09	1.96	买入	3/28	
山煤国际	18.56	49.38	56.37	59.03	2.49	2.84	2.98	7.45	6.54	6.23	3.50	买入	4/29	
神火股份	13.59	32.34	66.12	70.13	1.45	2.94	3.12	9.37	4.62	4.36	2.97	买入	3/28	
金能科技	10.79	9.35	13.03	16.00	1.11	1.52	1.87	9.72	7.10	5.77	1.07	买入	4/21	
淮北矿业	14.60	47.80	68.74	73.20	2.04	2.77	2.95	7.16	5.27	4.95	1.31	买入	3/30	
宝丰能源	15.97	70.70	80.51	109.02	0.97	1.10	1.49	16.46	14.52	10.72	3.86	买入	3/9	
兖矿能源	39.10	162.59	268.93	287.29	3.34	5.43	5.81	11.71	7.20	6.73	2.85	买入	3/30	
电投能源	15.29	35.60	59.85	63.33	1.85	3.11	3.30	8.26	4.92	4.63	1.33	买入	4/14	
晋控煤业	17.38	46.58	58.48	61.12	2.78	3.49	3.65	6.25	4.98	4.76	2.24	买入	4/28	
美锦能源	12.22	25.67	22.44	28.38	0.60	0.53	0.66	20.37	23.06	18.52	4.27	买入	4/27	
靖远煤电	4.53	7.24	18.14	22.71	0.32	0.77	0.96	14.38	5.88	4.72	1.26	买入	3/1	
中煤能源	10.60	132.82	234.07	275.04	1.00	1.77	2.07	10.60	5.99	5.12	1.16	买入	3/24	
兰花科创	17.50	23.53	33.07	37.01	2.06	2.90	3.24	8.50	6.03	5.40	1.43	买入	4/25	
永泰能源	1.70	10.64	13.70	15.65	0.05	0.06	0.07	35.49	28.33	24.29	0.88	增持	4/25	
陕西煤业	20.73	211.40	257.11	258.18	2.18	2.65	2.66	9.51	7.82	7.78	2.21	未评级	4/27	
华阳股份	13.38	35.34	53.00	57.45	1.47	2.20	2.39	9.10	6.07	5.60	1.54	未评级	4/14	
冀中能源	8.17	27.39	40.21	81.58	0.78	1.14	1.11	10.54	7.18	7.33	1.32	未评级	4/28	
开滦股份	7.81	18.15	21.52	22.32	1.14	1.36	1.41	6.85	5.76	5.56	0.93	未评级	4/22	
山西焦化	6.18	12.60	22.43	22.10	0.49	0.88	0.86	12.56	7.06	7.17	1.28	未评级	4/25	
中国旭阳集团	3.44	26.13	33.84	42.02	0.61	0.76	0.95	5.64	4.51	3.63	1.14	未评级	3/24	

数据来源：Wind、开源证券研究所

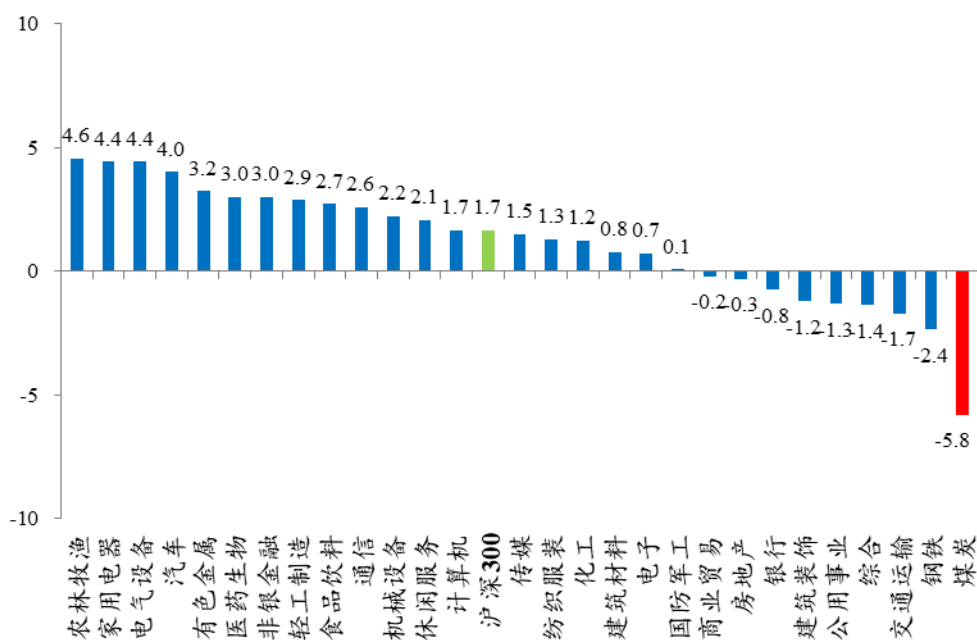
注：上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源研究所预测，未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期；年报披露时间以实际发布日为准；港股股价统一以人民币披露。

2、煤炭板块回顾：本周大跌 5.8%，跑输沪深 300

2.1、行情：本周大跌 5.8%，跑输沪深 300 指数 7.45 个百分点

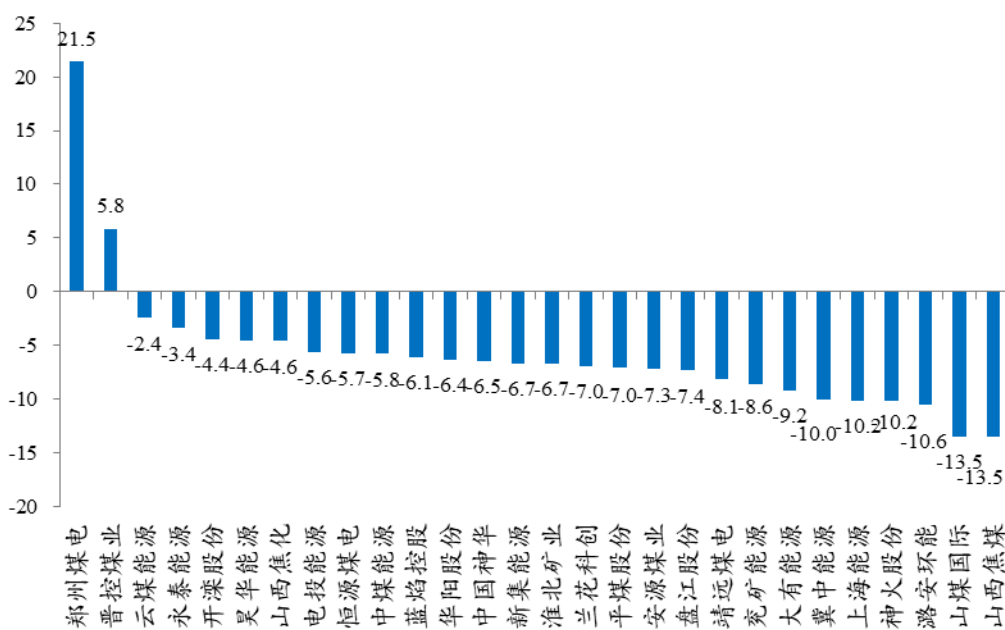
本周（2022 年 6 月 13 日-6 月 17 日）煤炭指数大跌 5.8%，沪深 300 指数小涨 1.65%，煤炭指数跑输沪深 300 指数 7.45 个百分点。主要煤炭上市公司涨少跌多，涨幅前两名公司为：郑州煤电（+21.45%）、晋控煤业（+5.85%）；跌幅前三名公司为：山西焦煤（-13.51%）、潞安环能（-10.57%）、神火股份（-10.24%）。

图1：本周煤炭板块跑输沪深300指数 7.45 个百分点（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周主要煤炭上市公司涨少跌多（%）

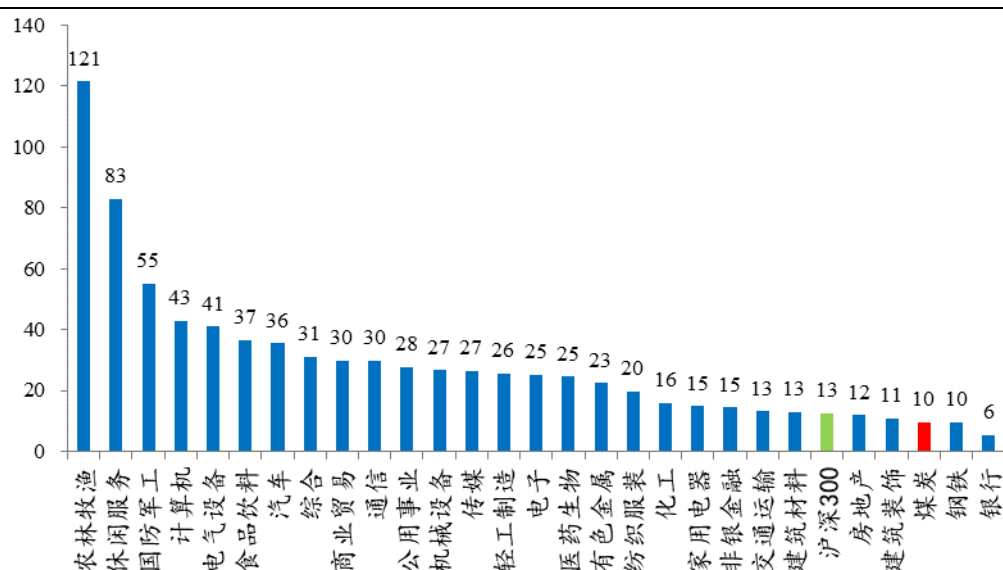


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现：本周 PE 为 9.7，PB 为 1.65

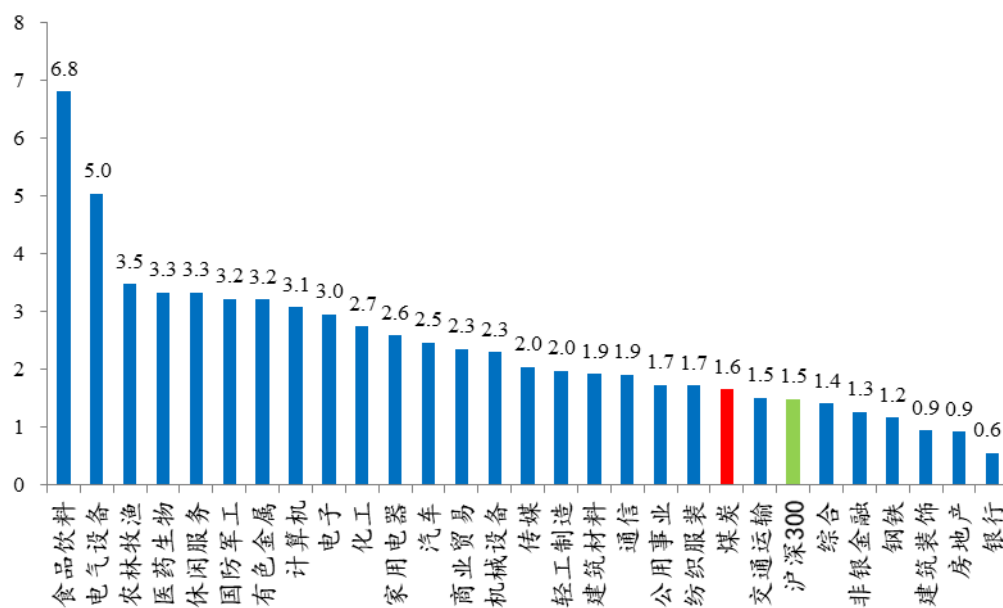
截至 2022 年 6 月 17 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 9.7 倍，位列 A 股全行业倒数第三位；市净率 PB 为 1.65 倍，位列 A 股全行业倒数第八位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 9.7 倍，位列 A 股全行业倒数第三位



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.65 倍，位列 A 股全行业倒数第八位



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、煤市关键指标速览

表2：煤电产业链指标梳理

煤电产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	环渤海动力煤价格指数(Q5500)	元/吨	735	735	0	0.00%
	秦皇岛港山西产 Q5500	元/吨	1205	1205	0	0.00%
产地价格	陕西榆林 Q5500 坑口价	元/吨	930	890	40	4.49%
	山西大同 Q6000 车板价	美元/吨	950	950	0	0.00%
	内蒙鄂尔多斯 Q5500 车板价	美元/吨	910	890	20	2.25%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	337	320	16.8	5.25%
	理查德 RB 动力煤现货价	元/吨	336	336	0.0	0.00%
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	万吨	398	412	-13.6	-3.30%
期货价格	期货价格：动力煤	万吨	866	867	-1	-0.12%
库存	秦皇岛港库存量	万吨	489	500	-11	-2.20%
	长江口库存量	元/吨	543	451	92	20.40%
	广州港库存量	元/吨	316	321	-5	-1.68%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：煤焦钢产业链指标梳理

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	3300	3050	250	8.20%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	2850	2800	50	1.79%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	2950	2900	50	1.72%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1780	1780	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1895	1895	0	0.00%
国际价格	峰景矿硬焦煤	美元/吨	405	404	1	0.25%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	3300	3050	250	8.20%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	3290	3290	0	0.00%
	（国内-进口）差价	元/吨	10	——	——	——
期货价格	焦煤：期货价格	元/吨	2577	2864	-287	-10.02%
	焦煤：现货价格	元/吨	2850	2800	50	1.79%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-274	——	——	——
	焦炭：期货价格	元/吨	3264	3652	-389	-10.64%
	焦炭：现货价格	元/吨	3350	3250	100	3.08%
	焦炭期货升贴水	元/吨	-87	——	——	——
	螺纹钢：期货价格	元/吨	4354	4793	-439	-9.16%
	螺纹钢：现货价格	元/吨	4570	3250	1320	40.62%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-216	——	——	——
	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100 家）	万吨	1030	1028	1.9	0.18%
库存	炼焦煤库存：国内样本钢厂(110 家)	万吨	879	885	-6	-0.66%
	炼焦煤库存可用天数：独立焦化厂	天	13	13.2	-0.2	-1.52%
	炼焦煤库存可用天数：国内样本钢厂(110 家)	天	13.79	13.88	-0.09	-0.65%
需求	焦炭库存：国内样本钢厂(110 家)	万吨	636	661	-24.9	-3.77%
	焦化厂开工率：产能<100 万吨	%	76.6	75.6	1	——

煤焦钢产业链-指标	单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
焦化厂开工率:产能 100-200 万吨	%	78.5	76.5	2	——
焦化厂开工率:产能>200 万吨	%	88	86.9	1.1	——
全国钢厂高炉开工率	%	83.83	84.11	-0.28	——
唐山钢厂高炉开工率	%	59.52	60.32	-0.8	——

数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：无烟煤价格指标梳理

无烟煤指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	1880	1780	100	5.62%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	1225	1145	80	6.99%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1860	1860	100	5.68%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	1180	1180	80	7.27%

资料来源：Wind、开源证券研究所

4、煤电产业链：本周港口价格持平，秦港库存小跌

4.1、国内动力煤价格：本周港口价格持平，产地上涨，期货微跌

- **港口价格持平。**截至6月15日，环渤海动力煤综合价格指数为735元/吨，环比持平。截至6月17日，秦皇岛Q5500动力煤现货价为1205元/吨，环比持平。
- **产地价格上涨。**截至6月3日，陕西榆林Q5500报价930元/吨，环比上涨40元/吨，涨幅4.49%；山西大同Q6000报价950元/吨，环比持平；内蒙鄂尔多斯Q5500报价910元/吨，环比上涨20元/吨，涨幅2.25%。
- **期货价格微跌。**截至6月17日，动力煤期货主力合约报价866元/吨，环比下跌1元/吨，跌幅0.12%。现货价格1205元/吨，环比持平。

图5：本周环渤海动力煤综合价格指数环比持平（元/吨）



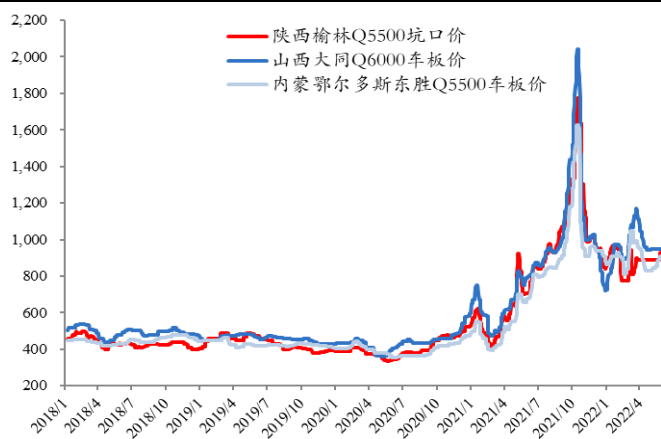
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周秦皇岛Q5500动力煤平仓价持平（元/吨）



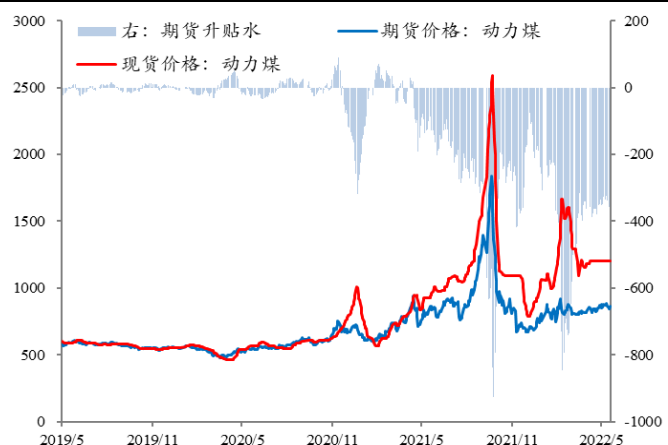
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周产地动力煤价格上涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周动力煤期货价格微跌（元/吨）

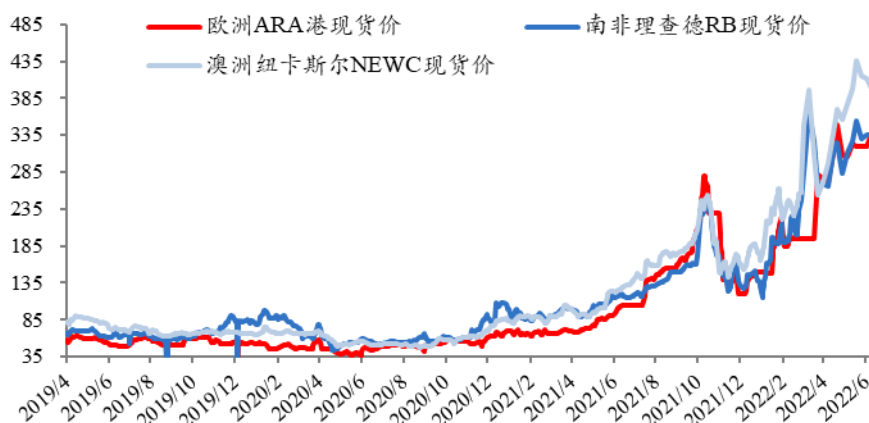


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、国际动力煤价格：国际港口价格涨跌不一

- **国际港口价格涨跌不一。**截至 6 月 10 日,欧洲 ARA 港报价 336.8 美元/吨,环比上涨 16.8 美元/吨,涨幅 5.25%;理查德 RB 报价 336 美元/吨,环比持平;纽卡斯尔 NEWC 报价 398 美元/吨,环比下跌 13.6 美元/吨,跌幅 3.3%。

图9：国际港口动力煤价格涨跌不一（美元/吨）

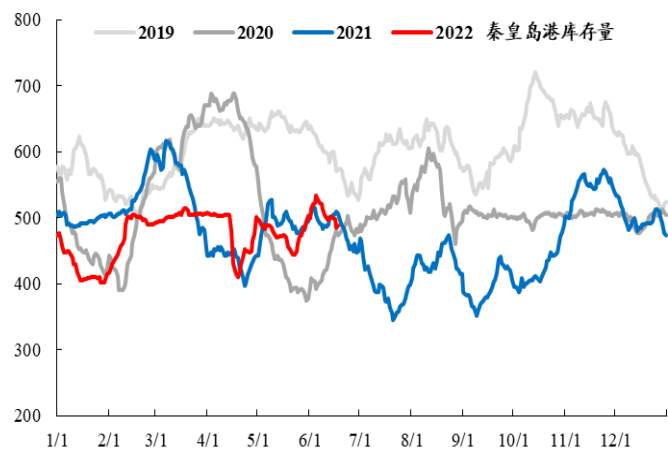


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、动力煤库存：本周秦港库存小跌

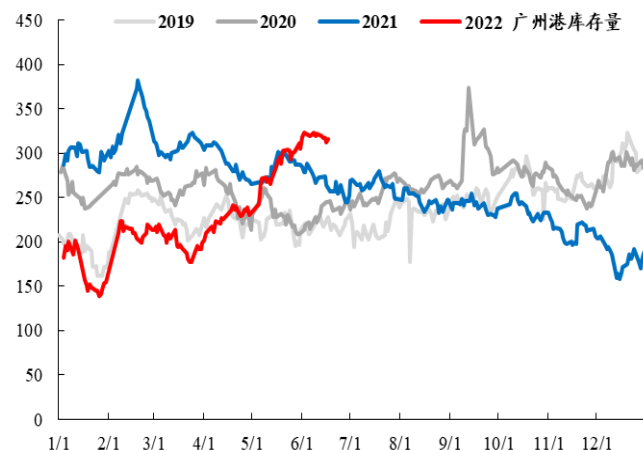
- **秦港库存小跌。**截至 6 月 18 日,秦港库存 489 万吨,环比下跌 11 万吨,跌幅 2.2%;广州港库存 316 万吨,环比下跌 5 万吨,跌幅 1.68%;长江口库存 543 万吨,环比上涨 92 万吨,涨幅 20.4%。

图10：本周秦皇岛港库存小跌（万吨）

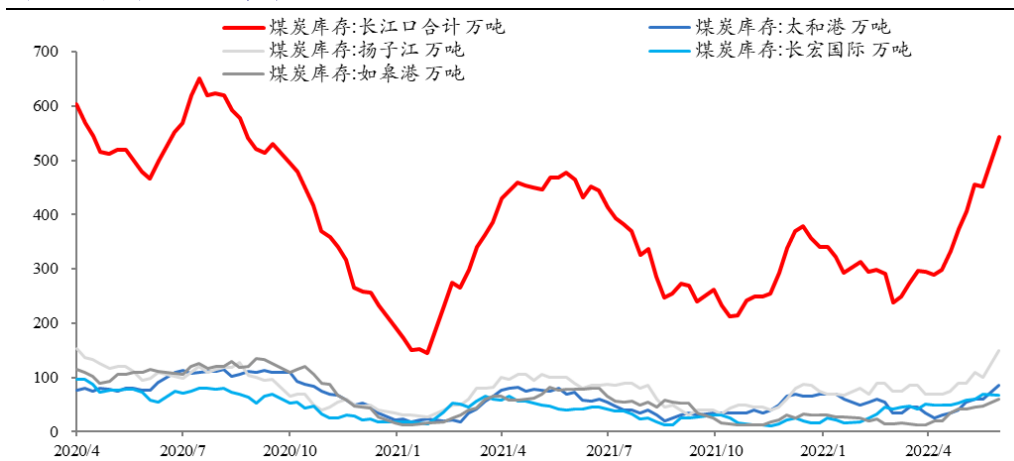


数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周广州港库存小跌（万吨）



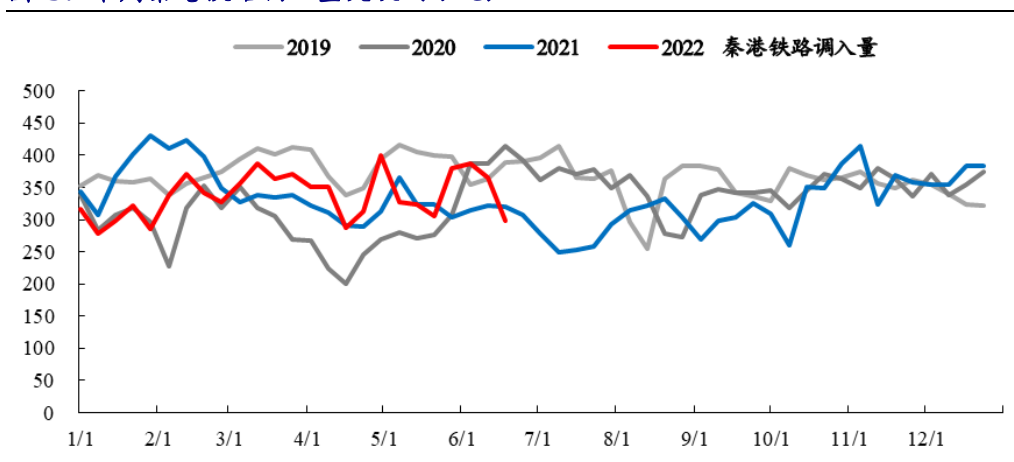
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周长江口库存大涨（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.4、秦港煤炭铁路调入量：本周秦港铁路调入量大跌

- **秦港煤炭铁路调入量大跌。**截至6月18日，本周秦皇岛港铁路调入量297万吨，环比下跌68万吨，跌幅18.61%。

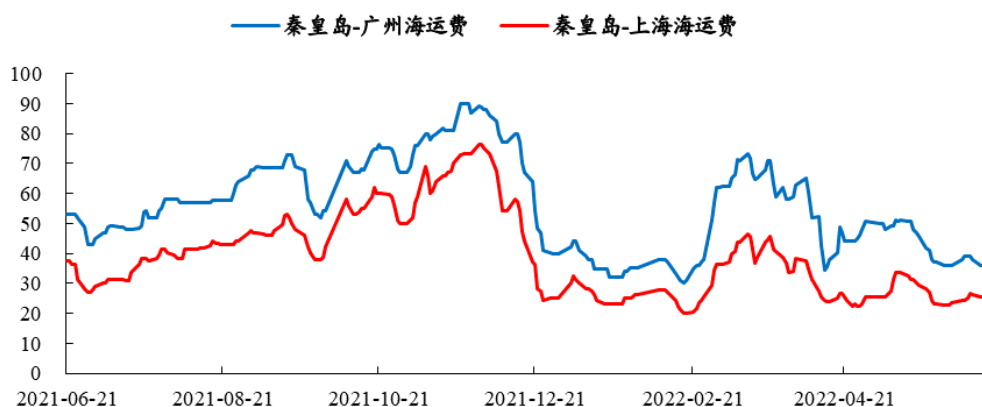
图13：本周秦港铁路调入量大跌（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.5、国内海运费价格变动：本周海运费价格下跌

- **海运费价格下跌。**截至6月17日，秦皇岛-广州运费36元/吨，环比下跌2元/吨，跌幅5.26%；秦皇岛-上海运费25.6元/吨，环比下跌0.8元/吨，跌幅3.03%。

图14：本周海运费价格下跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链：本周双焦皆涨，钢厂开工率微跌

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口大涨，产地小涨，期货大跌

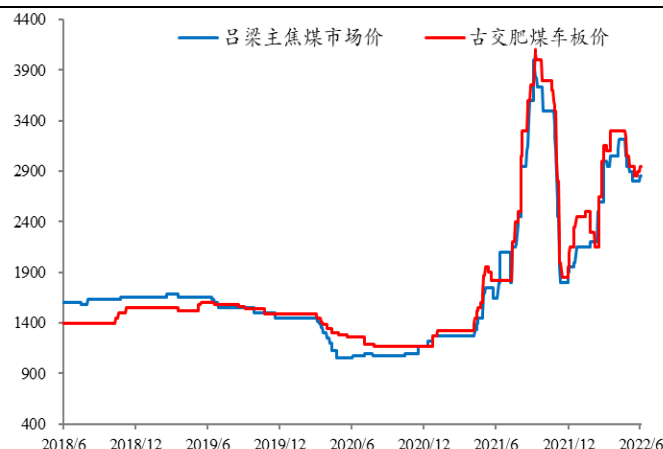
- **港口价格大涨。**截至6月17日，京唐港主焦煤报价3300元/吨，环比上涨250元/吨，涨幅8.2%。
- **产地价格小涨。**截至6月17日，山西产地，吕梁主焦煤报价2850元/吨，环比上涨50元/吨，涨幅1.79%；古交肥煤报价2950元/吨，环比上涨50元/吨，涨幅1.72%。截至6月17日，河北产地，邯郸主焦煤报价3110元/吨，环比上涨100元/吨，涨幅3.32%。
- **期货价格大跌。**截至6月17日，焦煤期货主力合约报价2577元/吨，环比下跌287元/吨，跌幅10.02%；现货报价2850元/吨，环比上涨50元/吨，涨幅1.79%；期货贴水274元/吨，贴水幅度上升。

图15：本周焦煤港口价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

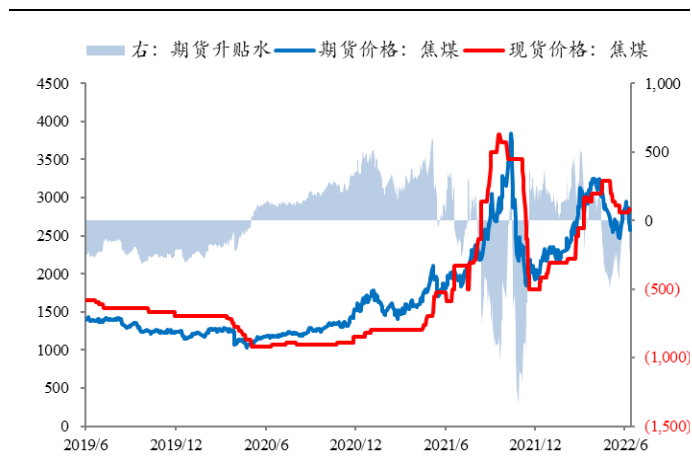
图16：本周山西焦煤产地价格小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周河北焦煤产地价格小涨（元/吨）

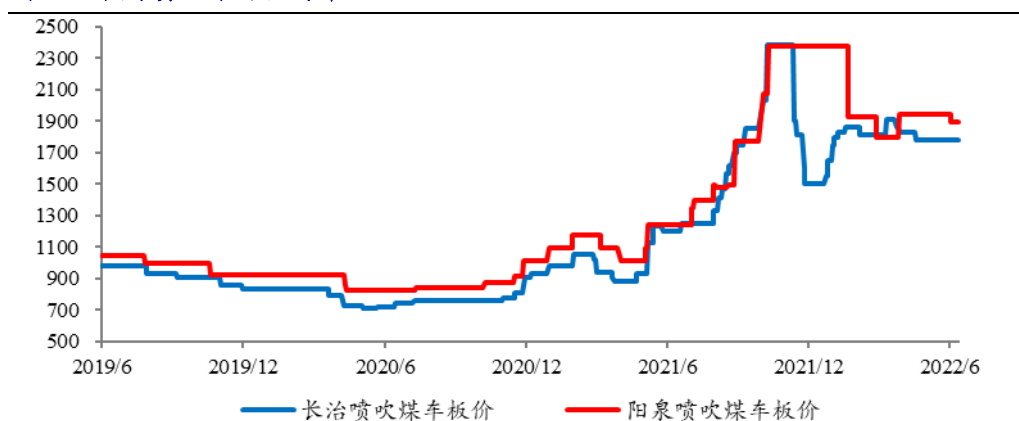

数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周焦煤期货价格大跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：本周持平

- **喷吹煤价格持平。**截至6月17日，长治喷吹煤车板价报价1780元/吨，环比持平；阳泉喷吹煤车板价报价1895元/吨，环比持平。

图19：本周喷吹煤价格持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价微涨，中国港口到岸价持平

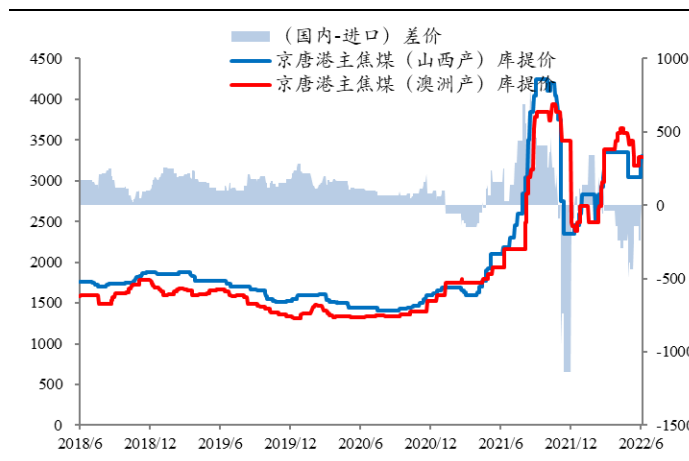
- **海外焦煤价格微涨。**截至6月17日，峰景矿硬焦煤报价405美元/吨，环比上涨1美元/吨，涨幅0.25%。
- **中国港口到岸价持平。**截至6月17日，京唐港主焦煤（澳洲产）报价3290元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（山西产）报价3300元/吨，环比上涨250元/吨，涨幅8.2%；国内焦煤价格与国外价差10元/吨。

图20：本周海外焦煤价格微涨（美元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：本周中国港口焦煤到岸价持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦&钢价格：本周焦炭现货价小涨，螺纹钢现货价大跌

- **焦炭现货价格小涨。**截至6月17日，焦炭现货报价3350元/吨，环比上涨100元/吨，涨幅3.08%；焦炭期货主力合约报价3264元/吨，环比下跌389元/吨，跌幅10.64%；期货贴水87元/吨，贴水幅度上升。
- **螺纹钢现货价格大跌。**截至6月17日，螺纹钢现货报价4570元/吨，环比下跌240元/吨，跌幅4.99%；期货主力合约报价4354元/吨，环比下跌439元/吨，跌幅9.16%；期货贴水216元/吨，贴水幅度上升。

图22：焦炭现货价格小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：本周螺纹钢现货价格大跌（元/吨）



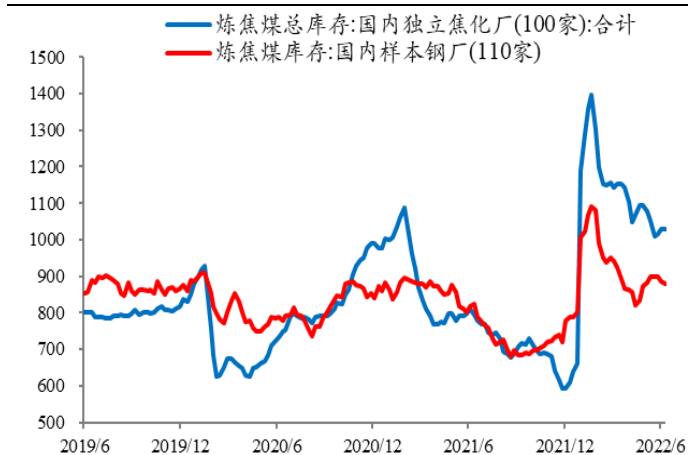
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、炼焦煤库存：本周总量微跌，天数小跌

- **炼焦煤库存总量微跌。**截至6月17日，国内独立焦化厂（100家）炼焦煤库存1030万吨，环比上涨2万吨，涨幅0.18%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存879万吨，环比下跌6万吨，跌幅0.66%。炼焦煤库存总量微跌。
- **炼焦煤库存可用天数小跌。**截至6月17日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数13天，环比下跌0.2天，跌幅1.52%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤

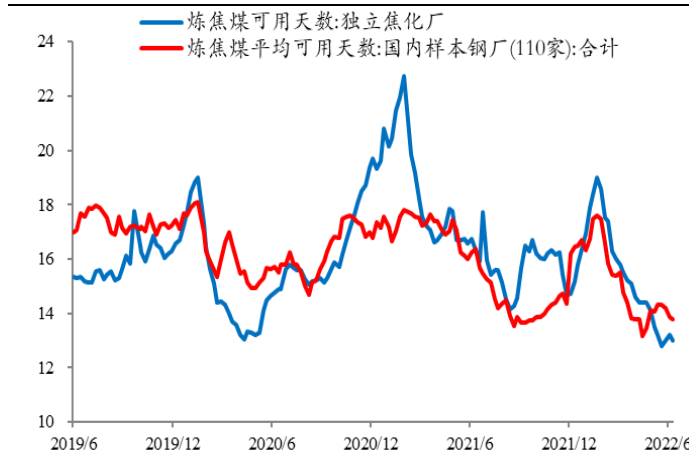
库存可用天数 13.79 天，环比下跌 0.09 天，跌幅 0.65%。独立焦化厂和钢厂合计库存可用天数小跌。

图24：本周炼焦煤库存总量微跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周炼焦煤库存可用天数小跌（天）

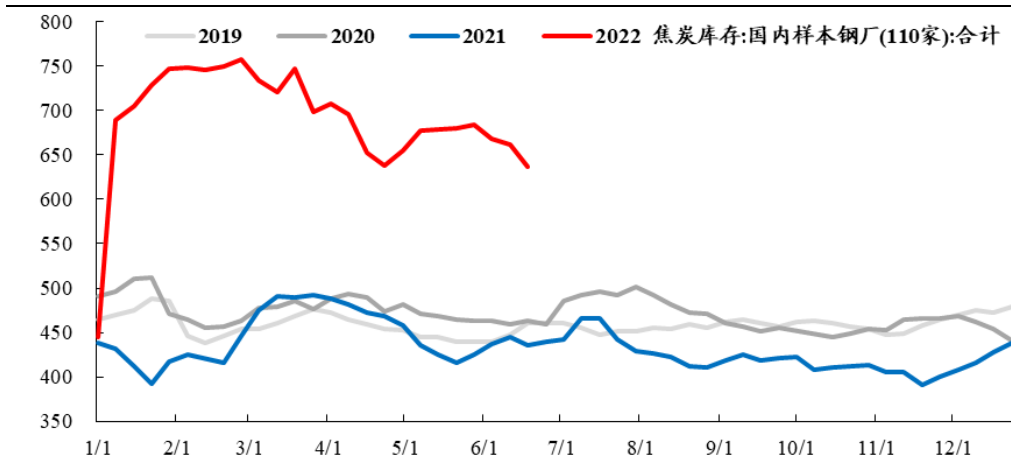


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、焦炭库存：本周总量小跌

- 焦炭库存总量小跌。截至 6 月 17 日，国内样本钢厂（110 家）焦炭库存 636 万吨，环比下跌 25 万吨，跌幅 3.77%。

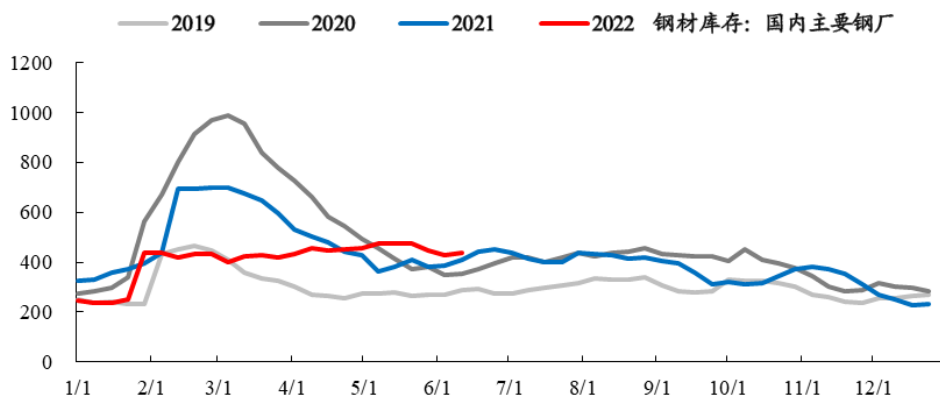
图26：本周焦炭库存总量小跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、钢铁库存：总量小涨

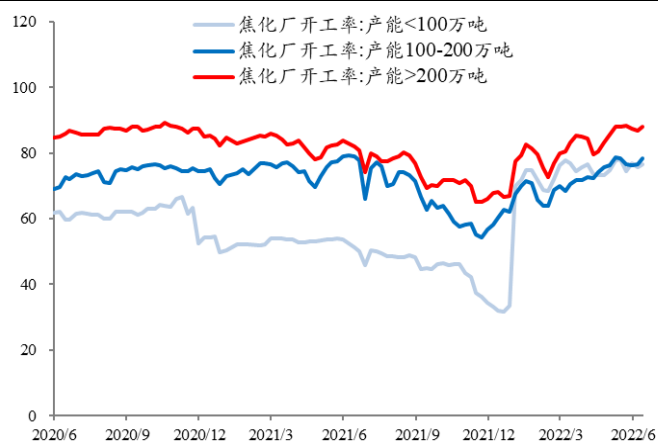
- 钢铁库存总量小涨。截至 6 月 17 日，国内主要钢厂钢铁库存 439 万吨，环比上涨 8 万吨，涨幅 1.92%。

图27：钢铁库存总量小涨（万吨）


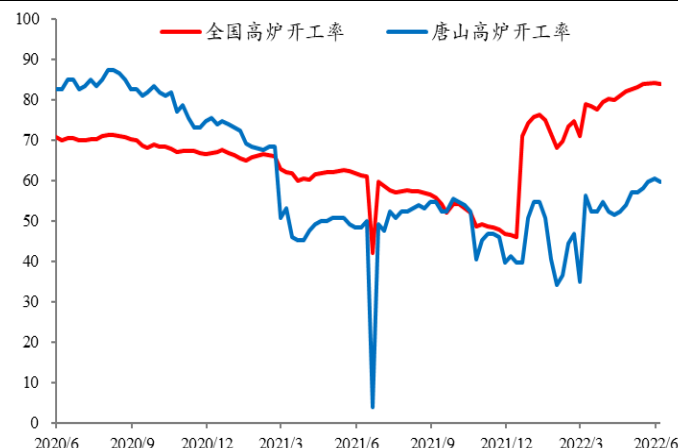
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、焦&钢厂需求：本周大中小型焦厂开工率小涨，唐山钢厂开工率微跌

- **大中小型焦厂开工率小涨。**截至6月17日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于100万吨为76.6%，环比上涨1个百分点；产能100-200万吨为78.5%，环比上涨2个百分点；产能大于200万吨为88%，环比上涨1.1个百分点。
- **唐山钢厂高炉开工率微跌。**截至6月17日，全国钢厂高炉开工率为83.83%，环比下跌0.28个百分点；唐山高炉开工率为59.52%，环比下跌0.8个百分点。

图28：本周大中小型焦厂开工率小涨（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：本周唐山钢厂高炉开工率微跌（%）


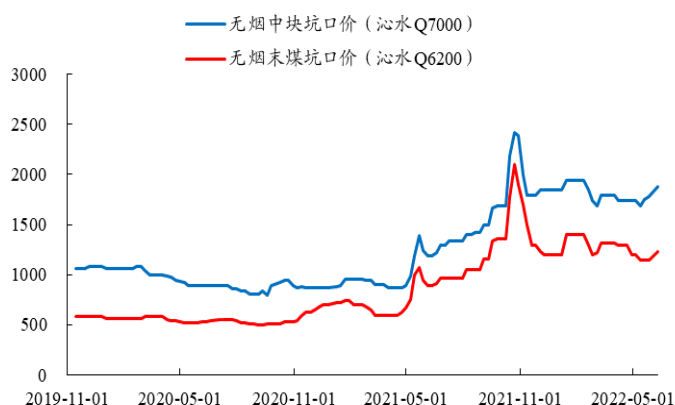
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：无烟煤价格大涨

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城大涨，阳泉大涨

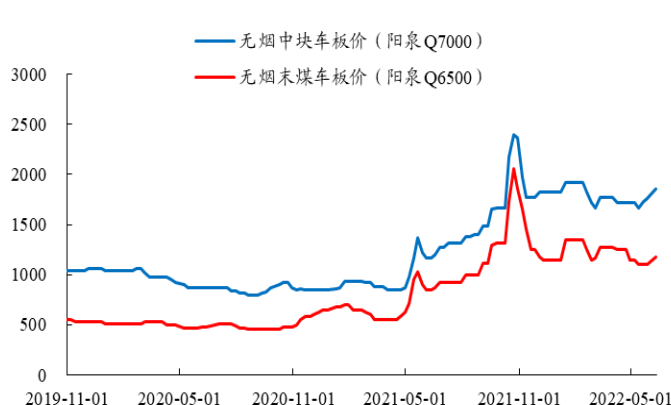
- **晋城沁水无烟煤价格大涨。**截至 6 月 10 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1880 元/吨，环比上涨 100 元/吨，涨幅 5.62%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 1225 元/吨，环比上涨 80 元/吨，涨幅 6.99%。
- **阳泉无烟煤价格大涨。**截至 6 月 10 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1860 元/吨，环比上涨 100 元/吨，涨幅 5.68%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 1180 元/吨，环比上涨 80 元/吨，涨幅 7.27%。

图30：晋城沁水无烟煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图31：阳泉无烟煤价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

■ 【中国神华】2022 年 5 月份主要运营数据公告

中国神华 2022 年 5 月实现商品煤产量 2500 万吨，同比增长 3.7%；实现煤炭销售量 3530 万吨，同比减少 12.8%；自有铁路周转量 233 亿吨公里，同比减少 7.2%；黄骅港装船量 1620 万吨，同比减少 12.4%；天津码头装船量 350 万吨，同比减少 14.6%；航运货运量 1150 万吨，同比增长 15%；航运周转量 112 亿吨海里，同比增加 14.3%；总发电量 117.7 亿度，同比减少 13.9%；总售电量 110.1 亿度，同比减少 13.8%；实现聚乙烯销量 3.12 万吨，同比增长 2.3%；实现聚丙烯销量 3.0 万吨，同比减少 8.6%。

■ 【中煤能源】2022 年 5 月份主要生产经营数据公告

中煤能源 2022 年 5 月实现商品煤产量 955 万吨，同比减少 5.4%；实现商品煤销量 2278 万吨，同比减少 13.1%；其中自产商品煤销量 988 万吨，同比增长 1.6%；实现聚乙烯产量 6.6 万吨，同比减少 2.9%；实现聚丙烯产量 6.6 万吨，同比增加 1.5%。

■ 【潞安环能】2022 年 5 月主要运营数据公告

潞安环能 2022 年 5 月实现原煤产量 508 万吨，同比增加 6.72%；实现商品煤销量 453 万吨，同比增加 2.03%。

■ 【陕西煤业】2022 年 5 月主要运营数据公告

陕西煤业 2022 年 5 月实现原煤产量 1249 万吨，同比增加 4.59%；实现煤炭销量 2096 万吨，同比增加 8.84%；其中自产煤销量 1253 万吨，同比增加 6.97%。

■ **【潞安环能】2021 年年度权益分派实施公告**

潞安环能本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,991,409,200 股为基数，每股派发现金红利 0.673 元（含税），共计派发现金红利 20.1 亿元。

■ **【电投能源】2021 年年度权益分派实施公告**

电投能源 2021 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1,921,573,493 股为基数，向全体股东每 10 股派 5 元人民币现金（含税），本次权益分派股权登记日为：2022 年 6 月 22 日，除权除息日为：2022 年 6 月 23 日。

8、行业动态

- **七部门印发《减污降碳协同增效实施方案》。**方案提出，到 2025 年，减污降碳协同推进的工作格局基本形成；重点区域、重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效；形成一批可复制、可推广的典型经验；减污降碳协同度有效提升。到 2030 年，减污降碳协同能力显著提升，助力实现碳达峰目标；大气污染防治重点区域碳达峰与空气质量改善协同推进取得显著成效；水、土壤、固体废物等污染防治领域协同治理水平显著提高。
- **发改委：多措并举抓好煤炭增产增供，狠抓电煤中长期合同签订履约。**从目前情况看，全国发电装机容量充足；由于各大流域来水好于预期，重点水电厂可发电水量同比大幅增长；全国统调电厂存煤处于历史高位，因此，做好 2022 年迎峰度夏电力保障工作具备坚实的基础。下一步，国家发展改革委将充分发挥煤电油气运保障工作部际协调机制作用，进一步压实地方和企业能源保供主体责任，全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应。重点是抓好以下几个方面的工作。
- **5 月份全国发电量同比下降 3.3%，火电下降 10.9%，水电增 26.7%。**国家统计局 6 月 15 日发布消息显示，2022 年 5 月份，全国绝对发电量为 6410 亿千瓦时，同比减少 3.3%，环比增长 5.3%，降幅比上月收窄 1.0 个百分点，日均发电 206.8 亿千瓦时。5 月份，火电降幅收窄，水电、核电增速加快，风电由增转降，太阳能发电增速放缓。其中，火电同比下降 10.9%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点；水电增长 26.7%，增速比上月加快 9.3 个百分点；核电增长 1.3%，比上月加快 0.4 个百分点；风电下降 0.7%，上月为增长 14.5%；太阳能发电增长 8.3%，比上月放缓 16.6 个百分点。
- **1-5 月全国粗钢产量 4.4 亿吨，同比下降 8.7%。**国家统计局数据显示，2022 年 1-5 月份，全国粗钢产量 4.4 亿吨，同比下降 8.7%。5 月份，全国粗钢产量 9661 万吨，同比下降 3.5%，环比增加 4.1%。据此测算，5 月份粗钢日均产量为 311.6 万吨，环比增加 0.8%。1-5 月份，全国生铁产量 3.6 亿吨，同比下降 5.9%。5 月份，全国生铁产量为 8049 万吨，同比增加 2.0%，环比增加 4.8%。据此测算，5 月份生铁日均产量 259.6 万吨，环比增加 1.5%。1-5 月份，钢材产量 5.5 亿吨，同比下降 5.1%。5 月份，全国钢材产量为 1.2 亿吨，同比下降 2.3%，环比增加 6.8%。据此测算，5 月份钢材日均产量为 395.5 万吨，环比增加 3.3%。
- **煤炭行业新增职业——煤提质工。**经专家评估论证、书面征求中央和国家机关有关部门意见等程序，拟发布煤提质工等 18 个新职业信息，煤提质工

是以煤为原料，操作干燥窑、热解窑、提质煤冷却器、急冷塔等设备，提高煤品质的生产人员。

- **6月上旬全国流通市场钢材价格止跌反弹。**国家统计局最新数据显示，6月上旬，全国流通市场钢材价格止跌反弹。具体如下：螺纹钢（Φ16-25mm，HRB400）价格为4721.4元/吨，较上期（5月下旬，下同）上调48.3元/吨，增幅1.0%，而上期为降幅3.0%。线材（Φ6.5mm，HPB300）价格4950.7元/吨，较上期上调60.0元/吨，增幅1.2%，而上期为降幅2.4%。普通中板（20mm，Q235）价格5107.9元/吨，较上期上调8.6元/吨，增幅0.2%，而上期为降幅1.8%。热轧普通板卷（4.75-11.5mm，Q235）价格4896.1元/吨，较上期上调35.3元/吨，增幅0.7%，而上期为降幅2.5%。无缝钢管（219*6，20#）价格5938.3元/吨，较上期下调43.0元/吨，降幅0.7%，较上期收窄1.2个百分点。角钢（5#）价格5127.1元/吨，较上期下调28.9元/吨，降幅0.6%，较上期收窄1.6个百分点。
- **5-6月煤炭进口持续疲软。**海关总署发布的最新数据显示，2022年5月份，我国煤炭进口量为2054.9万吨，同比下降2.3%，月环比下降12.7%。2022年1-5月份，我国共进口煤炭9595.5万吨，同比下降13.6%，降幅较前4月收窄2.6个百分点。
- **印度采购放缓，低卡煤进口倒挂修复。**因国内煤价和印尼低卡煤价的倒挂基本得到修复，电厂采购主要以热值为3800大卡和3400大卡的印尼低卡煤为主，由于印尼中高卡煤和内贸煤的价格倒挂仍然较为明显，国内电厂对印尼中高卡煤基本没有采购需求。

9、风险提示

- 经济增速下行风险
- 疫情影响风险
- 可再生能源加速替代风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn