

2022年06月19日

煤炭

行业周报

双焦提价，动力煤旺季特征逐步显现

投资要点

◆ **动力煤**：本周（6.10-6.17）山西优混 5500 全国价 17 日报收 1283 元/吨，周变动 2.63%。广州港 5500 山西优混库提价报收 1410 元/吨，周内持平，年度价格中枢较去年增 14.57%。港口库存继续累积，下游电厂库存微升，但下游电厂平均日耗持续增加。旺季特征逐步显现。

◆ **冶金煤**：本周炼焦煤价格上涨，喷吹煤持平。港口主焦煤 17 日报收 3300 元/吨，周内上涨 8.20%，进口价差走扩至 367 元/吨。炼焦煤港口库存小幅回升，目前处于低位；下游库存微幅降低。山西喷吹煤价格较上周持平，报收 1950 元/吨。

◆ **焦钢**：本周焦炭价格上涨，螺纹钢价格下降。17 日临汾产二级焦价格报收 3180 元/吨，较上周升 200 元/吨，测算焦化厂利润-863 元/吨，较上周升 70 元/吨。17 日焦炉开工率 82.6%，较上周降 1.5 个百分点。焦化厂和钢厂焦炭库存水平下降，港口焦炭库存有所回升。17 日螺纹钢价报收 4624 元/吨，本周增降 4.21%。17 日全国 247 家钢厂高炉开工率 83.83%，较上周增 0.28 个百分点。

◆ **权益观点**：受保供会议、澳洲或重启进口煤等事项情绪扰动，本周煤炭板块跌 4.1%，领跌全行业。随着疫情好转和迎峰度夏，需求端持续改善。当前供给结构性偏紧，夏季能源安全问题凸显。近期主产区陆续开展保供增产工作，整体看保供压力仍存。随着欧盟对俄能源制裁持续推进，海外煤炭贸易不确定性增大，国内进口煤量收缩达成一致预期。分煤种看，动力煤旺季特征逐步显现，价格坚挺；冶金煤需求端有所改善，炼焦煤提价。业绩释放后，板块动态估值回到低位，板块估值持续修复中。本轮价格约束主要在动力煤，预计未来动力煤业绩确定性更强，非动力煤业绩弹性更大。动力煤建议关注兖矿能源、陕西煤业、中国神华；非动力煤建议关注平煤股份、潞安环能、华阳股份。

◆ **信用观点**：基本面改善，煤企偿债能力提升。未来资本开支主要来自于保供和转型。一级发行方面，发债主体融资基本正常。二级市场方面，信仰修复环境下，煤炭债信用利差基本与永煤事件前相当，处于相对低位。信用债资产荒，机构下沉煤炭债，(AA+)-(AAA)等级利差维持倒挂。山西煤炭重组尚未结束，各家专业化定位清晰。目前资产端管理权移交、所有权搁置。债务“一盘棋”思路未变，预计省内保兑付意愿强。信用策略角度，强资质主体可在久期中寻找空间。

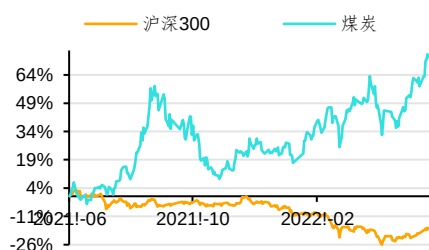
◆ **风险提示**：价格强管控；经济衰退；供给释放超预期；海外煤价大幅下跌；其他扰动因素。

投资评级

同步大市-A 下调

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	80.52	80.52	80.52
绝对收益	65.17	65.17	65.17

分析师

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

分析师

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

相关报告

煤炭：估值修复进行中，夏季保供压力凸显
2022-06-16

煤炭：后俄乌时代的煤炭贸易再平衡之二：如何看待欧盟煤炭多重缺口？
2022-06-15

煤炭：日耗回升，板块估值修复进行中
2022-06-12

煤炭：欧盟对俄能源制裁加码，印尼煤炭基准价大幅提升
2022-06-05

煤炭：料夏季煤炭缺口仍存，需求端变化值得关注
2022-05-29

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、	喷吹煤	12
3、	焦钢	12
四、	行业转型跟踪梳理	15
五、	行业新闻摘要	16
六、	风险提示	21

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: 山西优混 5500 全国价 (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: 山西产喷吹煤市场价 (单位: 元/吨)	12
图 20: 喷吹煤钢厂库存 (单位: 万吨)	12
图 21: 钢厂喷吹煤可用天数 (单位: 天)	12
图 22: 临汾产二级冶金焦市场价 (单位: 元/吨)	13
图 23: 独立焦化厂焦炉生产率 (单位: %)	13
图 24: 焦化厂焦炭库存 (单位: 万吨)	13
图 25: 焦炭港口库存 (单位: 万吨)	13
图 26: 钢厂焦炭库存 (单位: 万吨)	14
图 27: 全国螺纹钢价 (单位: 元/吨)	14
图 28: 全国 247 家钢厂高炉开工率 (单位: %)	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（6.10-6.17）山西优混 5500 全国价 17 日报收 1283 元/吨，周变动 2.63%。广州港 5500 山西优混库提价报收 1410 元/吨，周内持平，年度价格中枢较去年增 14.57%。港口库存继续累积，下游电厂库存微升，但下游电厂平均日耗持续增加。旺季特征逐步显现。

冶金煤：本周炼焦煤价格上涨，喷吹煤持平。港口主焦煤 17 日报收 3300 元/吨，周内上涨 8.20%，进口价差走扩至 367 元/吨。炼焦煤港口库存小幅回升，目前处于低位；下游库存微幅降低。山西喷吹煤价格较上周持平，报收 1950 元/吨。

焦钢：本周焦炭价格上涨，螺纹钢价格下降。17 日临汾产二级焦价格报收 3180 元/吨，较上周升 200 元/吨，测算焦化厂利润-863 元/吨，较上周升 70 元/吨。17 日焦炉开工率 82.6%，较上周降 1.5 个百分点。焦化厂和钢厂焦炭库存水平下降，港口焦炭库存有所回升。17 日螺纹钢价报收 4624 元/吨，本周增降 4.21%。17 日全国 247 家钢厂高炉开工率 83.83%，较上周增 0.28 个百分点。

权益观点：受保供会议、澳洲或重启进口煤等事项情绪扰动，本周煤炭板块跌 4.1%，领跌全行业。随着疫情好转和迎峰度夏，需求端持续改善。当前供给结构性偏紧，夏季能源安全问题凸显。近期主产区陆续开展保供增产工作，整体看保供压力仍存。随着欧盟对俄能源制裁持续推进，海外煤炭贸易不确定性增大，国内进口煤量收缩达成一致预期。分煤种看，动力煤旺季特征逐步显现，价格坚挺；冶金煤需求端有所改善，炼焦煤提价。业绩释放后，板块动态估值回到低位，板块估值持续修复中。本轮价格约束主要在动力煤，预计未来动力煤业绩确定性更强，非动力煤业绩弹性更大。动力煤建议关注兖矿能源、陕西煤业、中国神华；非动力煤建议关注平煤股份、潞安环能、华阳股份。

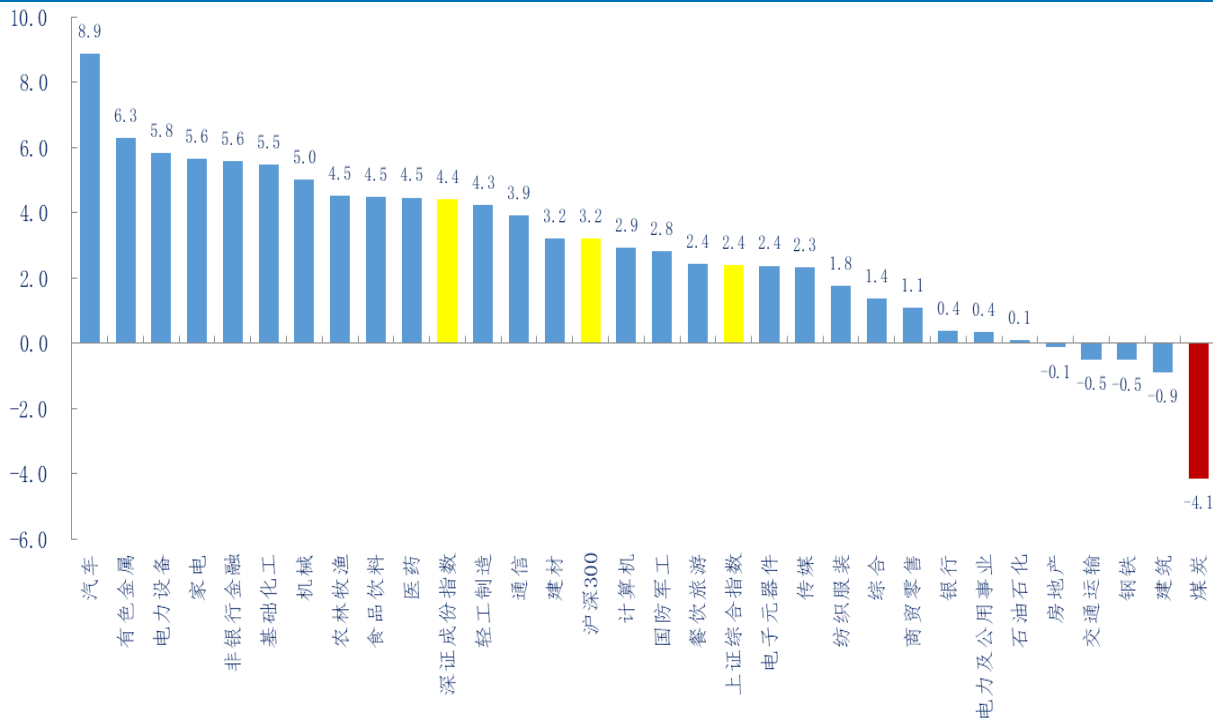
信用观点：基本面改善，煤企偿债能力提升。未来资本开支主要来自于保供和转型。一级发行方面，发债主体融资基本正常。二级市场方面，信仰修复环境下，煤炭债信用利差基本与永煤事件前相当，处于相对低位。信用债资产荒，机构下沉煤炭债，(AA+)-(AAA)等级利差维持倒挂。山西煤炭重组尚未结束，各家专业化定位清晰。目前资产端管理权移交、所有权搁置。债务“一盘棋”思路未变，预计省内保兑付意愿强。信用策略角度，强资质主体可在久期中寻找空间。

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 2.40%，深成指数涨 4.41%，沪深 300 涨 3.19%，煤炭板块跌 4.15%。

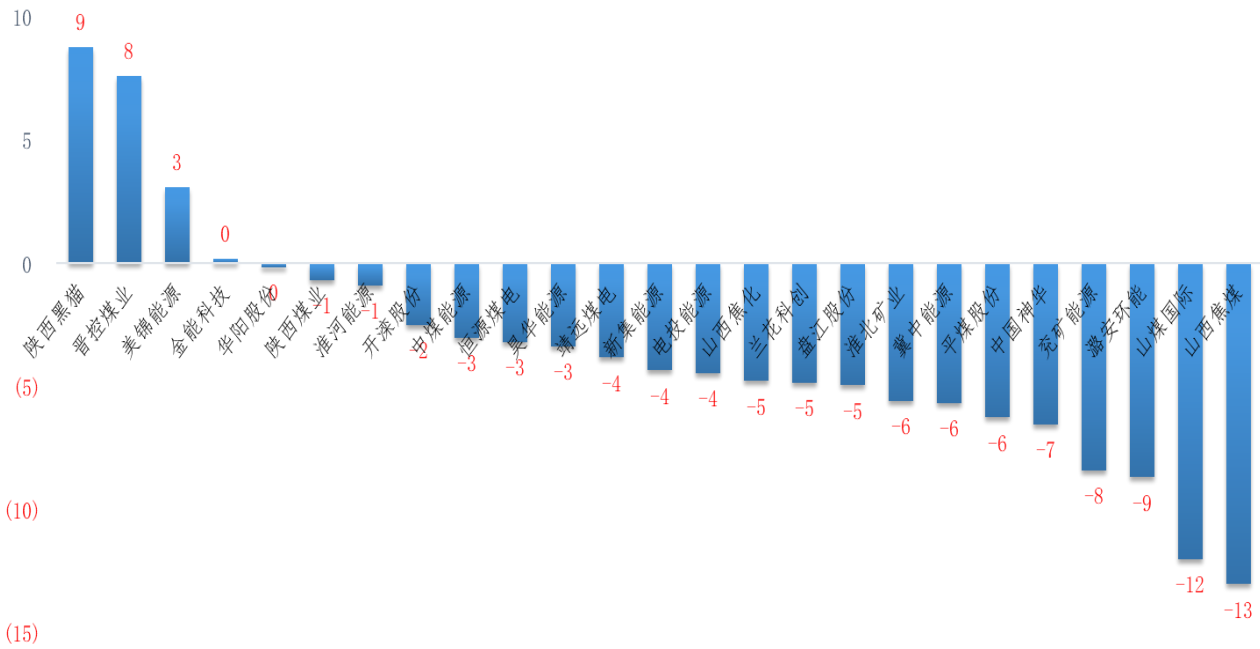
图 1：A 股各板块周度涨跌幅排序



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陕西黑猫、晋控煤业和美锦能源，分别涨 8.80%、涨 7.62% 和涨 3.12%；跌幅前三名分别为山西焦煤、山煤国际和潞安环能，分别跌 13.02%、跌 12.00% 和跌 8.69%。

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	6,089	32.56	2.00	2.33	3.26	3.43	3.59	16	14	10	9	9
	601001.SH	晋控煤业	291	17.38	0.59	1.62	2.99	3.23	3.58	30	11	6	5	5
	601225.SH	陕西煤业	2,010	20.73	1.40	1.82	2.68	2.67	2.74	15	11	8	8	8
	600188.SH	兖矿能源	1,599	39.10	1.52	2.66	5.26	5.67	5.89	26	15	7	7	7
	601898.SH	中煤能源	1,208	10.60	0.30	1.03	1.60	1.78	1.88	35	10	7	6	6
	601918.SH	新集能源	137	5.30	-0.37	0.88	1.10	1.17	1.07	-14	6	5	5	5
	601101.SH	昊华能源	118	9.82	-0.20	1.03	1.84	2.00	2.01	-50	10	5	5	5
	600971.SH	恒源煤电	95	7.88	0.68	0.98	1.37	1.38	1.28	12	8	6	6	6
	600546.SH	山煤国际	368	18.56	0.51	0.98	3.31	3.46	3.81	36	19	6	5	5
	002128.SZ	电投能源	294	15.29	1.34	1.50	2.76	2.92	3.09	11	10	6	5	5
	000552.SZ	靖远煤电	113	4.53	0.23	0.22	0.60	0.76	0.83	20	20	8	6	5
炼焦煤	600575.SH	淮河能源	132	3.40	0.20	0.10	0.16	0.18	0.00	17	34	22	19	
	000983.SZ	山西焦煤	577	14.09	0.37	0.86	2.28	2.40	2.57	38	16	6	6	5
	000937.SZ	冀中能源	289	8.17	0.28	0.38	1.14	1.11	1.00	29	22	7	7	8
	601666.SH	平煤股份	333	14.40	0.56	0.90	2.75	3.04	3.23	26	16	5	5	4
	601699.SH	潞安环能	465	15.56	0.54	2.14	3.17	3.25	3.21	29	7	5	5	5
	600395.SH	盘江股份	194	9.04	0.48	0.64	0.99	1.09	1.22	19	14	9	8	7
焦炭	600985.SH	淮北矿业	362	14.60	1.64	1.75	2.66	2.83	2.97	9	8	5	5	5
	000723.SZ	美锦能源	522	12.22	0.14	0.53	0.63	0.73	0.68	84	23	19	17	18
	600740.SH	山西焦化	158	6.18	0.26	0.79	0.88	0.86	0.79	24	8	7	7	8
	601015.SH	陕西黑猫	134	6.55	0.02	0.72	0.72	0.83	0.84	267	9	9	8	8
	603113.SH	金能科技	92	10.79	1.00	1.61	1.37	1.68	2.21	11	7	8	6	5
无烟煤	600997.SH	开滦股份	124	7.81	0.59	1.18	1.36	1.41	1.34	13	7	6	6	6
	600123.SH	兰花科创	200	17.50	0.15	1.35	3.06	3.35	3.66	119	13	6	5	5
	600348.SH	华阳股份	322	13.38	0.50	1.12	2.20	2.39	2.54	27	12	6	6	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。

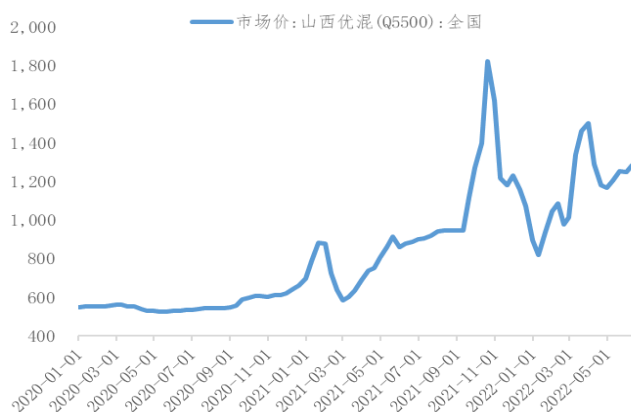
三、行业基本面观察

(一) 动力煤产业链

截至六月上旬，山西优混 5500 全国价报收 1282.9 元/吨，五月下旬为 1250 元/吨，周变动 2.63%。

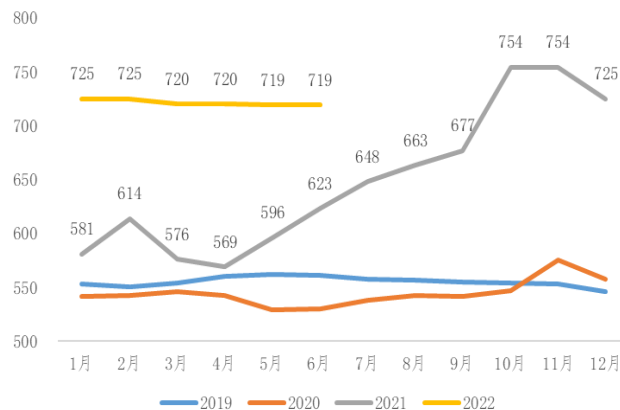
截至 2022 年 6 月，CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价按 719 元/吨执行，较上月变动 0 元/吨，月度变化 0.00%；较去年同期变动 96 元/吨，年度变化 15.41%。

图 4：山西优混 5500 全国价（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 6 月 17 日，广州港山西优混（Q5500）库提价报收 1410 元/吨，上周五（6 月 10 日）为 1410 元/吨，周变动 0.00%。2022 年至今的年度均价为 1355 元/吨，较上年中枢变动 14.57%。

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

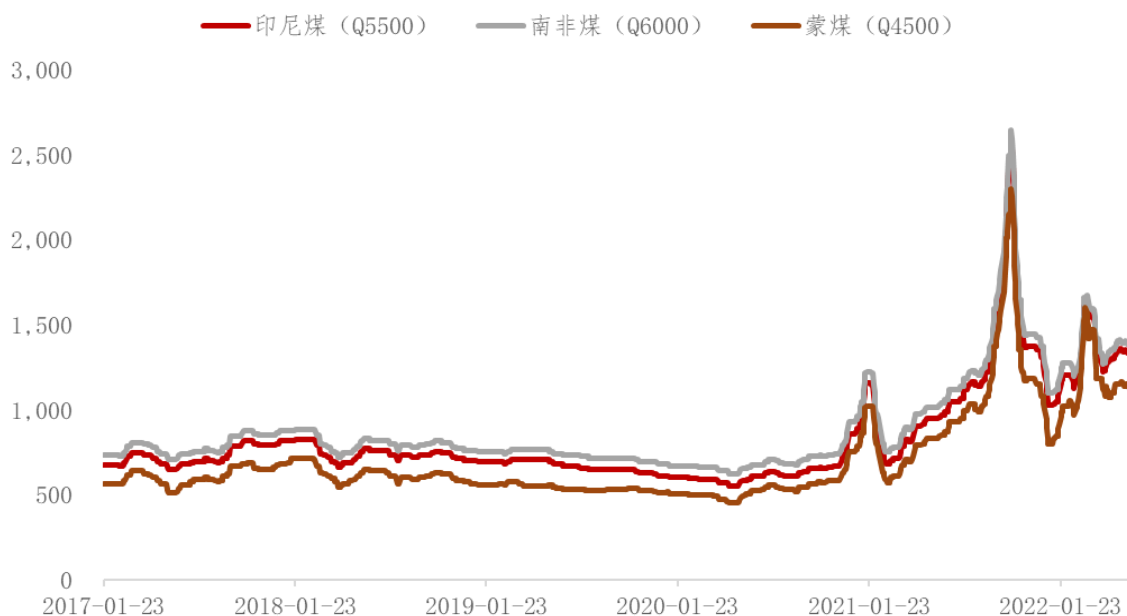
图 7：广州港山西优混 5500 年度均价（元/吨）



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 2022 年 6 月 17 日，广州港印尼煤（Q5500）库提价报收 1354 元/吨，周变动 0.22%；广州港南非煤（Q6000）库提价报收 1404 元/吨，周变动 0.21%；广州港蒙煤（Q4500）库提价报收 1180 元/吨，周变动 0.00%。

图 8：广州港海外进口煤库提价（元/吨）

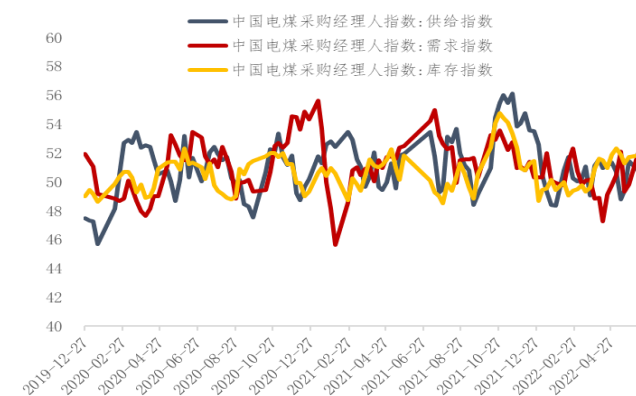


资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 6 月 9 日，中国电煤采购经理人供给指数向下，录得 50.79，高于枯荣线；中国电煤采购经理人需求指数向上，录得 51.93，高于枯荣线；中国电煤采购经理人库存指数向上，录得 51.82，高于枯荣线。

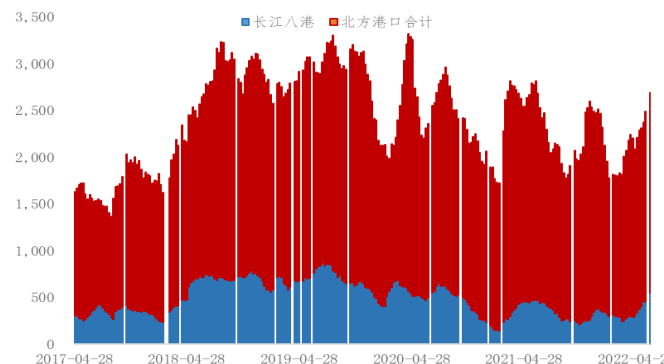
截至 6 月 10 日，动力煤港口库存回升，其中长江八港库存为 543 万吨，较上周增加 92 万吨，北方港口库存为 2150 万吨，较上周增加 114 万吨。

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 6 月 16 日，沿海八省电厂日耗实现 168 万吨，较上周降 1.70%，沿海八省电厂库存实现 3059 万吨，较上周升 0.40%。

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

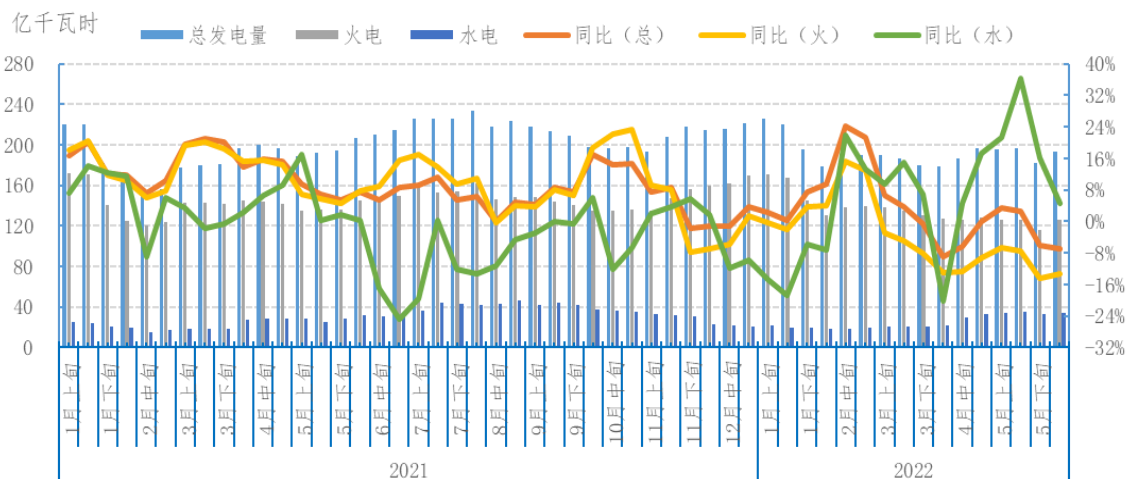
图 12：沿海八省电厂库存（单位：万吨）



资料来源：CCTD，华金证券研究所

2022 年 6 月上旬，总发电量实现 193.10 亿千瓦时，同比降 6.81%；火电实现 125.90 亿千瓦时，同比降 13.23%；水电实现 33.80 亿千瓦时，同比升 4.64%。

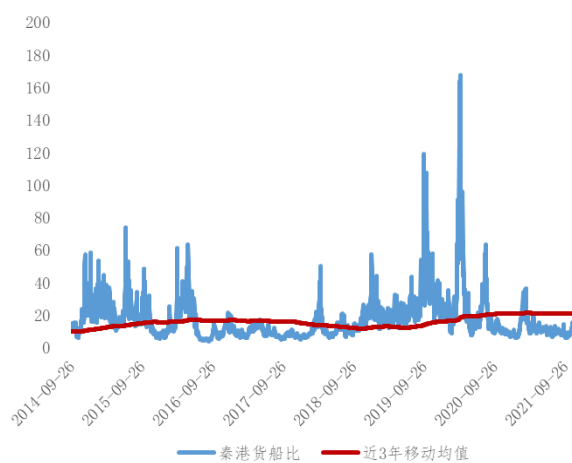
图 13：旬度日均发电量



资料来源：CCTD，华金证券研究所

截至 2022 年 6 月 17 日，秦港船货比为 23.10，高于近 3 年移动均值 19.19。

图 14：秦皇岛港货船比



资料来源：Wind，华金证券研究所

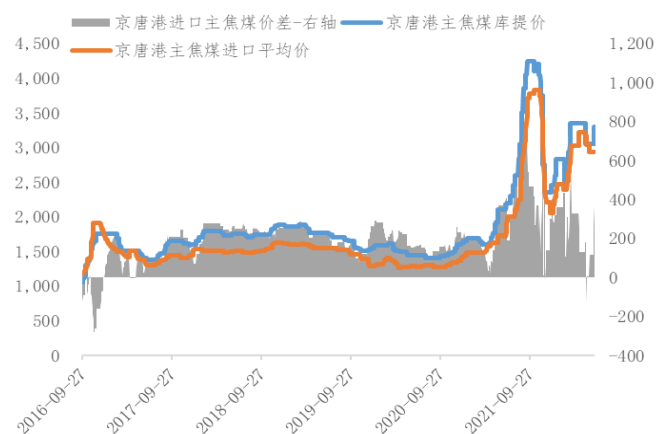
(二) 冶金煤产业链

1、炼焦煤

截至 2022 年 6 月 17 日，京唐港主焦煤库提价报收 3300 元/吨，周变动 8.20%；京唐港进口焦煤平均价报收 2933 元/吨，周变动 0.00%；海外价差为 367 元/吨，周变动 250 元/吨。

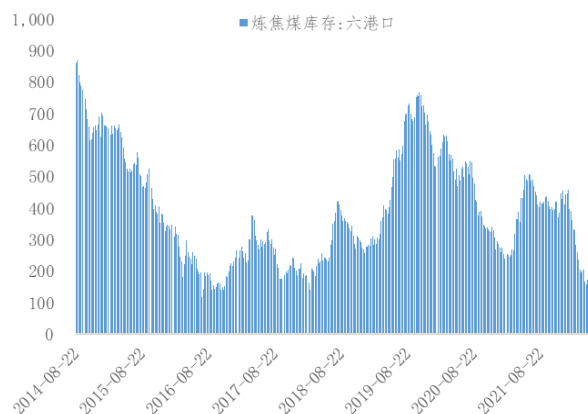
截至 2022 年 6 月 17 日，炼焦煤六港口库存为 180.8 万吨，周变动 15 万吨。

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）

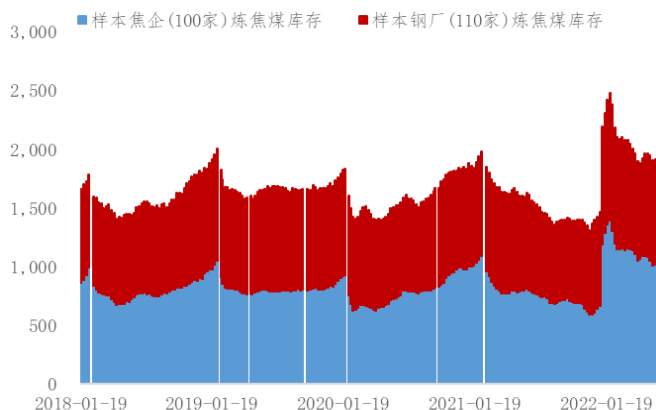


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 6 月 17 日，独立焦化厂炼焦煤库存为 1029.9 万吨，周变动 2 万吨，对应可用天数 13 天；国内样本钢厂炼焦煤库存为 878.87 万吨，周变动 -6 万吨，对应可用天数 13.79 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、 喷吹煤

截至 2022 年 6 月 17 日，山西产喷吹煤市场价为 1950 元/吨，周变动 0.00%；喷吹煤钢厂库存为 485.28 万吨，周变动 6.33 万吨，对应可用天数 13.92 天。

图 19：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 20：喷吹煤钢厂库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 21：钢厂喷吹煤可用天数（单位：天）



资料来源：Wind，华金证券研究所

3、 焦钢

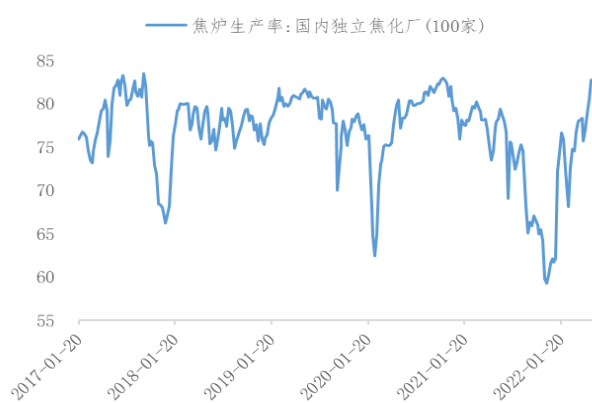
截至 2022 年 6 月 17 日，临汾产二级冶金焦市场价实现 3180 元/吨，周变动 6.71%；截至 2022 年 6 月 17 日，独立焦化厂焦炉生产率为 82.6%，周变动 1.50 个百分点。

图 22: 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

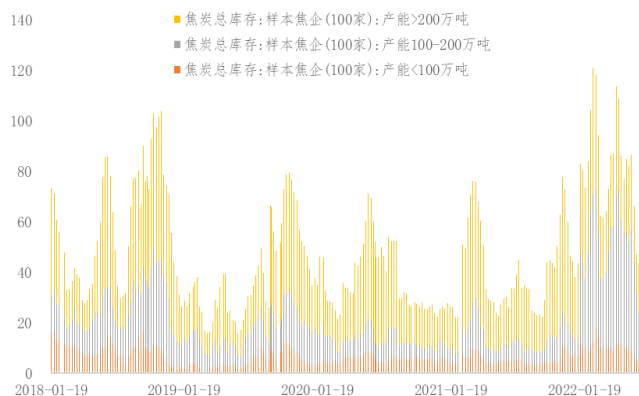
图 23: 独立焦化厂焦炉生产率 (单位: %)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 2022 年 6 月 17 日, 产能>200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 19.3 万吨, 周变动 4.40 万吨, 产能 100-200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 21.1 万吨, 周变动-5.90 万吨, 产能<100 万吨焦化企业的焦炭总库存为 3.1 万吨, 周变动-2.30 万吨; 焦炭港口库存为 280.5 万吨, 周变动 13.80 万吨。

图 24: 焦化厂焦炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 25: 焦炭港口库存 (单位: 万吨)

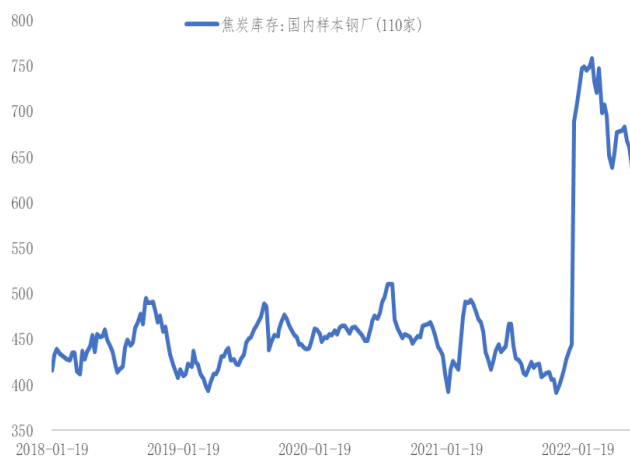


资料来源: Wind, 华金证券研究所

备注: 港口包括天津港、日照港、青岛港、连云港。

截至 2022 年 6 月 10 日, 钢厂焦炭库存为 660.75 万吨, 周变动-7.02 万吨。

图 26: 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 6 月 17 日, 全国螺纹钢价报收 4624 元/吨, 周变动-4.21%; 截至 2022 年 6 月 17 日, 全国 247 家钢厂高炉开工率为 83.83%, 周变动-0.28 个百分点。

图 27: 全国螺纹钢价 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 28: 全国 247 家钢厂高炉开工率 (单位: %)



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地限制。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

【德国坚持淘汰核电 启用煤电作为备用电源】据电缆网 6 月 13 日消息，德国总理舒尔茨上周三表示，尽管担心能源价格上涨以及俄乌冲突可能导致未来能源短缺，德国政府仍致力于逐步淘汰核电。德国政府上周三宣布了措施，暂时让更多的燃煤电厂待机近两年。内阁同意的一项法律草案将确保德国原定关闭的燃煤电厂保持运转状态。德国已经有其他几座煤炭和燃油发电厂处于备用状态，可以在紧急情况下启动。

【印度煤炭公司发布 600 万吨进口煤招标】据煤炭资源网 6 月 13 日消息，6 月 10 日，全球最大煤炭生产商印度煤炭公司（Coal India Ltd）发布了本月第二次进口煤招标，将在未来 12 个月进口 600 万吨煤，旨在保障雨季期间的煤炭供应。

【印度 5 月煤炭产量同比增近 33% 火电能力增 26.2%】据煤炭资源网 6 月 13 日消息，印度煤炭部初步统计数据显示，今年 5 月份，印度煤炭总产量达到 7130 万吨，较上年同期的 5325 万吨增长 33.9%；火力发电能力较上年同期增长 26.18%，电力总装机能力同比增加 23.32%，环比增长 2.63%；燃煤发电量为 986.09 亿千瓦时，较前一月的 1025.29 亿千瓦时下降 3.82%。

【生态环境部：10.3 亿千瓦煤电机组完成超低排放改造】据发改委 6 月 14 日消息，截至 2021 年底，生态环境部完成京津冀及周边地区、汾渭平原等区域散煤治理 2700 万户左右，减少散煤消费量 6000 多万吨，平原地区冬季取暖散煤基本清零。10.3 亿千瓦煤电机组完成超低排放改造，占煤电总装机容量的 93%，建成世界最大的清洁煤电体系。

【严格有序确认先进产能 实事求是明确核增条件】据中国煤炭报 6 月 14 日消息，6 月 7 日，应急管理部、国家矿山安监局、国家发展改革委、国家能源局联合发文要求切实做好能源保供期间的煤矿生产能力核定管理工作，进一步释放先进煤炭产能，提升煤炭安全稳定供应能力。通知还要求严格有序确认先进产能煤矿，严格认真审查安全生产条件，实事求是确定核增幅度、间隔和剩余服务年限，煤矿不得以任何理由降低安全生产标准。通知还明确了 17 种不能确定为先进产能煤矿的情形。

【广东：累计淘汰落后火电机组约 692 万千瓦】据发改委 6 月 14 日消息，广东煤炭清洁高效利用水平进一步提升，累计淘汰落后火电机组约 692 万千瓦，全面完成全省 10 万千瓦及以上燃煤机组（不含 W 型火焰锅炉和循环流化床锅炉）超低排放和节能改造。

【吉林：出矿环节中长期交易价格区间为每吨 545-745 元】据煤炭资源网 6 月 14 日消息，吉林省发改委日前发文确定了吉林省煤炭出矿环节中长期交易价格区间为每吨 545-745 元（5500 大卡，含税），并提出如无正当理由，吉林省煤炭现货价格合理区间上限不得超过吉林省煤炭出矿环节中长期交易价格区间上限的 50%。

【1-5 月陕煤集团累计向重庆供煤 725.42 万吨 增长 15.72%】据煤炭资源网 6 月 14 日消息，今年 1-5 月，陕煤集团累计向重庆供煤 725.42 万吨，同比增长 15.72%。今年以来，陕煤入渝数量占到重庆市电煤供应总量近 6 成。

【山西：三方面推进能耗双控工作】据煤炭资源网 6 月 14 日消息，山西省发展和改革委员会、山西省能源局共同发文，要求优化能耗双控考核政策、分类实施节能检查、大力支持重点工程项目发展。

【新疆发改委完成煤炭生产成本调查工作】据煤炭资源网 6 月 14 日消息，按照国家发展改革委部署，新疆发改委按地区、规模、开采方式和企业所有制形式、账务管理规范、正常生产等指标，选取 27 家具有代表性的煤炭生产单位开展成本调查。

【新疆：加强口岸开放 支持煤炭等大宗商品扩大进口】据煤炭资源网 6 月 14 日消息，新疆维吾尔自治区人民政府发文落实推进经济稳增长一揽子政策，提出九方面 46 项措施，有关煤炭的有：持续提高进出口通关效率，支持煤炭、油气、矿产等大宗商品扩大进口；提升煤炭保供能力；做好南疆民生用煤保供。

【1-5 月份梁山港发运煤炭 354.18 万吨 增加 55.46 万吨】据齐鲁晚报 6 月 14 日消息，6 月 12 日，梁山港当日船运 27 艘，发运煤炭 29917.5 吨，今年 1 至 5 月份，梁山港共计来煤 373.74 万吨，较去年同期增加 71.01 万吨；共计发运 354.18 万吨，较去年同期增加 55.46 万吨，累计实现营业收入 27.27 亿元，较去年同期增加 10.18 亿元，单月最高来煤量 90.5 万吨，单月最高发运量 94.09 万吨。

【俄罗斯 5 月海运炼焦煤出口同比降 38.72%】据煤炭资源网 6 月 14 日消息，Kpler 船舶追踪数据显示，2022 年 5 月份，俄罗斯海运炼焦煤出口量 245.95 万吨，同比下降 38.72%，环比增加 3.01%。

【韩正：做好电煤保量稳价工作，要压实各方责任】据新华社 6 月 15 日消息，韩正在应峰度夏能源保供工作电视电话会议中强调，做好电煤保量稳价工作，要压实各方责任，并提出如下要求：要挖掘有关省区煤炭潜力；要强化煤炭中长期合同履行监管；要统筹好运力安排，确保电煤运输平稳有序；要高度重视安全生产；保持合理煤炭库存，确保电厂安全稳定生产和可靠供电；中央有关部门要落实配套政策。要依法加快产能核增进度，积极推动新增产能落地，加强煤炭储备能力建设，促进国内能源市场平稳运行。

【5 月份国民经济运行呈现恢复势头】据国家统计局 6 月 15 日新闻发布会消息，5 月份国民经济呈现恢复势头。采矿业增加值同比增长 7.0%，其中，煤炭开采和洗选业行业增加值增长 8.2%，石油和天然气开采业行业增加值增长 6.6%。从产量上看，原油加工量 5392 万吨，同比下降 10.9%。

【原煤生产保持较快增长，进口由增转降】据国家统计局 6 月 15 日新闻发布会消息，5 月份，生产原煤 3.7 亿吨，同比增长 10.3%，增速比上月放缓 0.4 个百分点，日均产量 1187 万吨。进口煤炭 2055 万吨，同比下降 2.3%，上月为增长 8.5%。1—5 月份，生产原煤 18.1 亿吨，同比增长 10.4%。进口煤炭 9595 万吨，同比下降 13.6%。

【山西：坚决完成国家下达的电煤保供任务】据煤炭资源网 6 月 15 日消息，近日，山西省发文落实稳住经济一揽子政策，要求 扎实做好煤炭增产保供，提升煤炭清洁高效深度利用水平，落实煤电等行业绿色低碳转型金融政策，用好碳减排支持工具，积极争取煤炭清洁高效利用专项再贷款，支持碳减排和煤炭清洁高效利用重大项目建设。

【江西省出台“十四五”节能减排工作方案 推进煤电机组节能改造】据江西省人民政府 6 月 14 日消息,《江西省“十四五”节能减排综合工作方案》印发,要求推进瑞金二期、丰城三期、信丰电厂、新余二期等已核准清洁煤电项目建设,重点实施煤炭清洁高效利用工程,立足以煤为主的基本省情,在保障能源安全的前提下控制煤炭消费增长。

【截至 5 月 17 日包神铁路年累计运输煤炭 11589.8 万吨】据中国电力报 6 月 15 日消息,截至 2022 年 5 月 17 日,包神铁路 5 月累计完成煤炭运输 1304 万吨,2022 年累计完成 11589.8 万吨。

【截至 5 月底陕煤运销集团集装箱发运煤炭 375.5 万吨】据三秦都市报 6 月 15 日消息,截至 5 月底,陕煤运销集团集装箱发运煤炭 375.5 万吨。

【伊泰煤炭酸刺沟煤矿产能核增至 2000 万吨/年】据煤炭资源网 6 月 15 日消息,伊泰煤炭发布公告称,内蒙古能源局同意内蒙古伊泰京粤酸刺沟矿业有限责任公司酸刺沟煤矿生产能力由 1800 万吨/年核增至 2000 万吨/年,酸刺沟煤矿已纳入国家重点保供煤矿范围。

【本财年印度煤炭进口预计同比降 11%至 1.86 亿吨】据煤炭资源网 6 月 15 日消息,印度煤炭部表示,本财年印度煤炭进口量仍可能同比下降 11%。据印度煤炭部的中期预测数据,2022-23 财年(2022 年 4 月-2023 年 3 月),印度煤炭进口量预计为 1.86 亿吨,同比减少 11.4%。其中,非炼焦煤进口量预计为 1.3 亿吨,炼焦煤进口量预计为 5600 万吨。

【2022 年 1-5 月越南煤炭进口同比下降 24.0%】据中国煤炭经济研究会 6 月 15 日消息,越南财政部海关总局发布的商品进出口统计数据显示,2022 年 1-5 月,越南煤炭进口量累计为 1237.2 万吨,比上年同期下降 24.0%;煤炭出口量累计为 57.1 万吨,同比下降 0.8%。

【欧盟仍是俄化石能源最大买家】据央视新闻 6 月 15 日消息,当地时间 13 日,芬兰能源与清洁空气研究中心公布调查报告显示,尽管俄乌冲突爆发以来,欧盟对俄罗斯施加多项经济制裁,但欧盟仍是俄罗斯天然气和石油的最大购买者。

【发改委:狠抓电煤中长期合同签约履约 确保火电出力水平好于常年】据发改委 6 月 16 日新闻发布会消息,国家发展改革委将全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应。涉及煤炭的措施有:要全面加强燃料供应保障,多措并举抓好煤炭增产增供,狠抓电煤中长期合同签约履约,集中资源保障电煤供应和顶峰发电天然气供应。要促进各类发电机组应发尽发,确保火电出力水平好于常年,多发水电节省电煤消耗,促进风电、太阳能发电多发满发、能用尽用。

【国家统计局:国内保供稳价的力度持续加大 能源供给基本稳定】据中国网财经 6 月 16 日消息,国务院新闻办公室于 6 月 15 日举行新闻发布会介绍,尽管外部输入性压力加大,但是国内保供稳价的力度也在持续加大,能源供给基本稳定。从能源消费结构看,石油、天然气存在一定的对外依存度,但是我国能源消费的主体还是煤炭。国内煤炭储量比较丰富,产能也比较稳定。今年以来,煤炭生产保持较快增长。5 月份原煤产量增长超过 10%,煤炭价格的涨幅也在回落。

【《山西省煤炭清洁高效利用促进条例(草案征求意见稿)》印发】据山西省司法厅 6 月 16 日消息,山西省对《山西省煤炭清洁高效利用促进条例(草案征求意见稿)》公开征求意见、开展问卷调查。文件包括总则、规划与管理、加工与使用、扶持与服务、法律责任、附则共六部分。

【四川公布 2021 年化解煤炭行业过剩产能关闭退出煤矿（第一批）公告名单】据四川省应急管理厅 6 月 14 日消息，2021 年四川省化解煤炭行业过剩产能关闭退出煤矿（第一批）16 处，涉及产能 192 万吨/年。

【5 月份国家铁路煤炭日均装车 79423 车同比增加 5227 车】据人民网 6 月 16 日消息，5 月份，国家铁路煤炭日均装车 79423 车，同比增加 5227 车，其中电煤装车 50149 车，同比增加 2959 车。

【山西加快释放先进煤炭产能适度储备能源项目】据煤炭资源网 6 月 16 日消息，山西省召开稳住经济一揽子政策新闻发布会要求夯实现有煤矿产量基础、加快煤矿施工进度、分类处置长期停缓建煤矿；建设煤矿方面，要落实国家保供建设煤矿规模调整；建设煤矿方面，落实国家保供建设煤矿规模调整；此外，要持续推进煤矿产能核增，加快煤矿各项手续办理。

【重庆：到 2025 年煤炭供应保障能力达 5000 万吨】据华龙网 6 月 16 日消息，6 月 15 日，《重庆市能源发展“十四五”规划（2021—2025 年）》（以下简称《规划》）发布。根据《规划》，到 2025 年，重庆煤炭供应保障能力达到 5000 万吨。

【5 月份蒙古煤炭出口达 190 万吨创近 14 个月新高】据钢之家 6 月 16 日消息，5 月份，蒙古国出口 193 万吨煤炭，与上年同期相比增长 46.1%，与上月相比增长 52.3%。自年初以来，蒙古国煤炭出口量稳步上升，达到去年 4 月以来的最高水平

【前 5 月规模以上企业生产原煤 18.1 亿吨同比增长 10.4%】据中国煤炭工业协会 6 月 17 日消息，2022 年 1-5 月，规模以上企业生产原煤 18.1 亿吨，同比增长 10.4%。其中，5 月份生产原煤 3.7 亿吨，同比增长 10.3%，增速比上月放缓 0.4 个百分点，日均产量 1187 万吨。1-5 月，进口煤炭 9595 万吨，同比下降 13.6%。

【2022 年 1-5 月原煤产量前十名企业排名公布】据中国煤炭工业协会 6 月 17 日消息，煤炭产量排名前 10 家企业原煤产量合计为 9.4 亿吨，同比增加 0.4 亿吨，占规模以上企业原煤产量的 51.9%。具体情况为：国家能源集团 2.50 亿吨，同比增长 6.5%；晋能控股集团 1.70 亿吨，同比增长 10.5%；中煤集团 1.08 亿吨，同比增长 8.6%；山东能源集团 0.99 亿吨，同比增长 10.8%；陕煤集团 0.95 亿吨，同比增长 5.9%；山西焦煤集团 0.74 亿吨，同比增长 2.5%；潞安化工集团 0.46 亿吨，同比增长 33.7%；华能集团 0.41 亿吨，同比增长 16.3%；国电投集团 0.32 亿吨，同比下降 2.4%；淮河能源集团 0.30 亿吨，同比下降 1.6%。

【湖南省商务厅：6 月湖南煤价将呈窄幅波动态势】据煤炭资源网 6 月 17 日消息，湖南省商务厅发布数据，2022 年 1-5 月湖南煤炭销售均价最低点为 2 月 20 日 1132.78 元/吨，最高点为 3 月 20 日 1295.38 元/吨，创近五个月内新高，最高点与最低点之间价差 162.6 元/吨，震幅 14.4%。今年 1-5 月全省煤炭销售均价高位震荡，5 月基本涨至今年最高水平。

【内蒙古年产 400 万吨的东坪煤矿获准建设】据煤炭资源网 6 月 17 日消息，国家能源局核准内蒙古准格尔矿区东坪煤矿项目，核准建设规模 400 万吨/年，同步建设同等规模选煤厂，煤种以长焰煤为主。

【山西：推动国有煤企按要求完成年度增产保供任务】据央广网 6 月 17 日消息，6 月 16 日，山西省国资委召开全省国有煤炭企业增产保供工作推进会议，推动全省国有煤炭企业坚决按要求完成年度增产保供任务。

【云南省：发挥能源保供稳价促发展“压舱石”作用】据煤炭资源网 6 月 17 日消息，云南省能源局日前发布的《落实稳增长政策措施能源行动方案》提出，做好煤电油气生产供应，发挥能源保供稳价促发展“压舱石”作用。要加快推进煤矿整治工作，协调做好环评、矿权手续办理，优化煤矿项目审批流程，压减审批时限至 50 个工作日。

【截至 6 月 12 日贵州统调火电厂存煤 563 万吨可用 47 天以上】据煤炭资源网 6 月 17 日消息，4 月中旬以来，贵州电煤供应基本实现进耗平衡，进入 5 月份后，省内煤电存煤量稳步提升，加之降水量逐步增加，一次能源供给明显好转。目前，贵州电煤可用天数已由 3 月不足 20 天提高到 47 天，日均进煤稳定到 15 万吨以上。

【5 月蒙古国煤炭产量环比增 3.73% 铁矿石增 6.99%】据煤炭资源网 6 月 17 日消息，蒙古国家统计局数据显示，2022 年 5 月份，蒙古国煤炭产量略有回升，至 137.97 万吨，同比减少 29.52%，环比增加 3.73%。1-5 月份，蒙古国煤炭产量 788.24 万吨，同比减少 54.13%。

【澳政府重启 1900 兆瓦煤电能力 电力危机得以缓解】据煤炭资源网 6 月 17 日消息，据外媒报道，自 6 月 15 日以来，澳大利亚政府已累计重启 1900 兆瓦燃煤发电能力，以缓解本周以来该国出现的断电危机。

【加拿大 3 月煤炭产量同比降 25.9% 出口降 13.1%】据煤炭资源网 6 月 17 日消息，加拿大统计局数据显示，2022 年 3 月份，加拿大煤炭产量 295.2 万吨，同比减少 25.9%，环比减少 1.0%。同期，加拿大煤炭出口量为 251.6 万吨，同比减少 13.1%，环比减少 1.1%。1-3 月份，加拿大煤炭产量累计 872.4 万吨，同比下降 20.2%；煤炭出口量 675.2 万吨，同比下降 1.0%。

【加拿大里德利码头 5 月煤炭出口量同比增 7.9%】据煤炭资源网 6 月 17 日消息，加拿大鲁伯特王子港务局（Prince Rupert）里德利码头（Ridley Terminals）最新数据显示，2022 年 5 月份，该码头煤炭出口量为 62 万吨，同比增长 7.9%，环比大增 71.6%。当月，里德利码头出口动力煤 24 万吨，同比大增 2.2 倍，环比增长 35.7%；出口冶金煤 39 万吨，同比下降 23.1%，环比大增 1.1 倍。1-5 月份，里德利码头累计出口煤炭 221 万吨，同比下降 22.9%。其中动力煤出口量为 102 万吨，同比下降 3.6%；冶金煤出口量 119 万吨，同比下降 34.2%。

【澳大利亚提高 2030 年减排目标 与其他发达经济体看齐】据煤炭资源网 6 月 17 日消息，外媒报道，6 月 16 日，澳大利亚新政府提高了其 2030 年的减排目标，较 2005 年水平减少排放量 43%，高于此前 26-28% 的保守目标。

【5 月韩国煤炭进口量同环比均增创四个月新高】据煤炭资源网 6 月 17 日消息，韩国海关最新数据显示，2022 年 5 月份，韩国煤炭进口总量为 1044.43 万吨，较上年同期的 886.04 万吨增加 17.88%，较 4 月份的 847.13 万吨增长 23.29%，进口量创今年 2 月份以来新高。

【5 月韩国无烟煤进口量环比增长 148.30%】据煤炭资源网 6 月 17 日消息，韩国海关最新数据显示，2022 年 5 月份，韩国无烟煤进口量为 74.44 万吨，同比增长 31.57%，环比增长 148.30%。当月，韩国无烟煤进口金额为 2.59 亿美元，同比增长 306.93%，环比增长 139.95%。2022 年

1-5 月份，韩国无烟煤进口总量为 232.49 万吨，同比下降 11.27%；进口额为 6.83 亿美元，进口均价 293.95 美元/吨，同比增长 189.07%。

【5 月韩国从中国大陆进口焦炭 2.77 万吨 同比增 31.28%】据煤炭资源网 6 月 17 日消息，韩国海关最新数据显示，2022 年 5 月，韩国进口焦炭 2.85 万吨，同比增长 19.75%，环比下降 5.94%，其中，从中国大陆进口焦炭 2.77 万吨，同比增加 31.28%，环比减少 5.78%，焦炭进口仍主要来自中国大陆，占其进口总量的 97%。2022 年 1-5 月份，韩国共进口焦炭 13.78 万吨，同比增加 7.32%。其中，从中国大陆进口焦炭 12.83 万吨，同比增加 9.01%，占比 93%。

【俄罗斯或关闭“北溪”管道 欧洲天然气价格大涨逾 20%】据财联社 6 月 17 日消息，当地时间周四（6 月 16 日），俄罗斯常驻欧洲联盟代表奇若夫在圣彼得堡国际经济论坛上表示，“北溪”天然气管道可能因涡轮机需要维修而停止运营。随着供应形势再度趋紧，欧洲天然气价格大涨逾 20%。

【今年前 5 月欧洲从南非进口煤炭比去年全年增加 40%】据路透社 6 月 15 日消息，2022 年前 5 个月，欧洲国家从南非主要出口中心进口的煤炭比 2021 年全年增加了 40%。截至 5 月，南非理查兹煤炭港务集团(RichardsBayCoalTerminal, RBCT)已向欧洲国家运送了超过 324 万吨煤炭，占其总出口量的 15%，高于 2021 年的 232 万吨。

【6 月第二周美国煤炭预估产量环比增 1.49% 创 11 周以来新高】据美国能源信息署（EIA）6 月 16 日公布的数据显示，6 月第二周（截至 6 月 11 日当周），美国煤炭预估产量为 1140.55 万短吨（1034.69 万吨），较前一周增加 1.49%，较上年同期下降 8.52%，创 11 周以来新高。2022 年前 24 周，美国煤炭预估产量共计 2.6 亿短吨，较上年同期的 2.52 亿短吨增长 3.3%。2022 年以来累计运输煤炭 149.8 万车，同比增加 4.8%。

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.huajinsc.cn