

2022年06月27日

煤炭

行业周报

电厂日耗显著增加，估值再次回到历史低位

投资要点

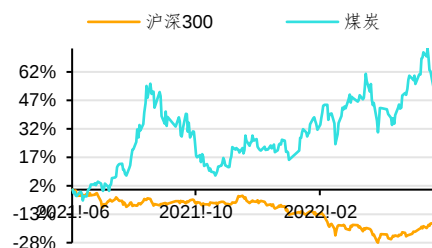
- ◆ **动力煤**：本周（6.17-6.24）动力煤稳中有升。广州港 5500 山西优混库提价 24 日报收 1410 元/吨，周内持平，年度价格中枢较去年增 14.73%。山西优混 5500 全国价六月中旬报收 1318 元/吨，周变动 2.7%。港口库存继续累积，但下游电厂日耗显著增长（日耗周增 9.87%），下游电厂去库，旺季特征显现。
- ◆ **冶金煤**：本周冶金煤调价。港口主焦煤 24 日报收 3150 元/吨，周内跌 150%，进口价差收窄至 305 元/吨。炼焦煤港口库存小幅回升，目前处于低位；下游库存微幅降低。山西喷吹煤价格较上周下调 2.56%，报收 1900 元/吨。
- ◆ **焦钢**：本周焦钢铁价格双降。24 日临汾产二级焦价格报收 2880 元/吨，较上周降 300 元/吨，测算焦化厂利润-1163 元/吨，较上周降 300 元/吨。24 日焦炉开工率 78.8%，较上周降 3.8 个百分点。焦化厂和港口焦炭库存水平回升，钢厂焦炭库存有所去化。24 日螺纹钢价报收 4286 元/吨，本周增降 7.31%。24 日全国 247 家钢厂高炉开工率 81.92%，较上周降 1.91 个百分点。
- ◆ **权益观点**：本周煤炭板块跌 6.1%，领跌全行业。受冶金煤产业链近期表现相对疲软影响，部分焦煤和焦化个股出现较大幅度震荡。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，动力煤进入旺季，下游库存持续去化，价格坚挺。冶金煤走势疲软，与近期钢厂因亏损面扩大限产有关，目前压力传导至焦化厂且暂停部分冶金煤采购。经过两周下调后，板块动态估值回到历史低位（近 5 年的 2.35 百分位），板块估值有待修复。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。出于对能源安全问题应对和 ESG 考量，预计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，但山西部分主体出现受前领导舆情影响取消发债的情况。二级市场方面，信仰修复，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)等级利差继续倒挂。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，同时可在山西煤炭国企中挖掘下沉对象。
- ◆ **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 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	69.41	69.41	69.41
绝对收益	53.09	53.09	53.09

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：双焦提价，动力煤旺季特征逐步显现 2022-06-20
- 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

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	20

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（6.17-6.24）动力煤稳中有升。广州港 5500 山西优混库提价 24 日报收 1410 元/吨，周内持平，年度价格中枢较去年增 14.73%。山西优混 5500 全国价六月中旬报收 1318 元/吨，周变动 2.7%。港口库存继续累积，但下游电厂日耗显著增长（日耗周增 9.87%），下游电厂去库，旺季特征显现。

冶金煤：本周冶金煤调价。港口主焦煤 24 日报收 3150 元/吨，周内跌 150%，进口价差收窄至 305 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下调 2.56%，报收 1900 元/吨。

焦钢：本周焦钢铁价格双降。24 日临汾产二级焦价格报收 2880 元/吨，较上周降 300 元/吨，测算焦化厂利润-1163 元/吨，较上周降 300 元/吨。24 日焦炉开工率 78.8%，较上周降 3.8 个百分点。焦化厂和港口焦炭库存水平回升，钢厂焦炭库存有所去化。24 日螺纹钢价报收 4286 元/吨，本周增降 7.31%。24 日全国 247 家钢厂高炉开工率 81.92%，较上周降 1.91 个百分点。

权益观点：本周煤炭板块跌 6.1%，领跌全行业。受冶金煤产业链近期表现相对疲软影响，部分焦煤和焦化个股出现较大幅度震荡。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，动力煤进入旺季，下游库存持续去化，价格坚挺。冶金煤走势疲软，与近期钢厂因亏损面扩大限产有关，目前压力传导至焦化厂且暂停部分冶金煤采购。经过两周下调后，板块动态估值回到历史低位（近 5 年的 2.35 百分位），板块估值有待修复。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。

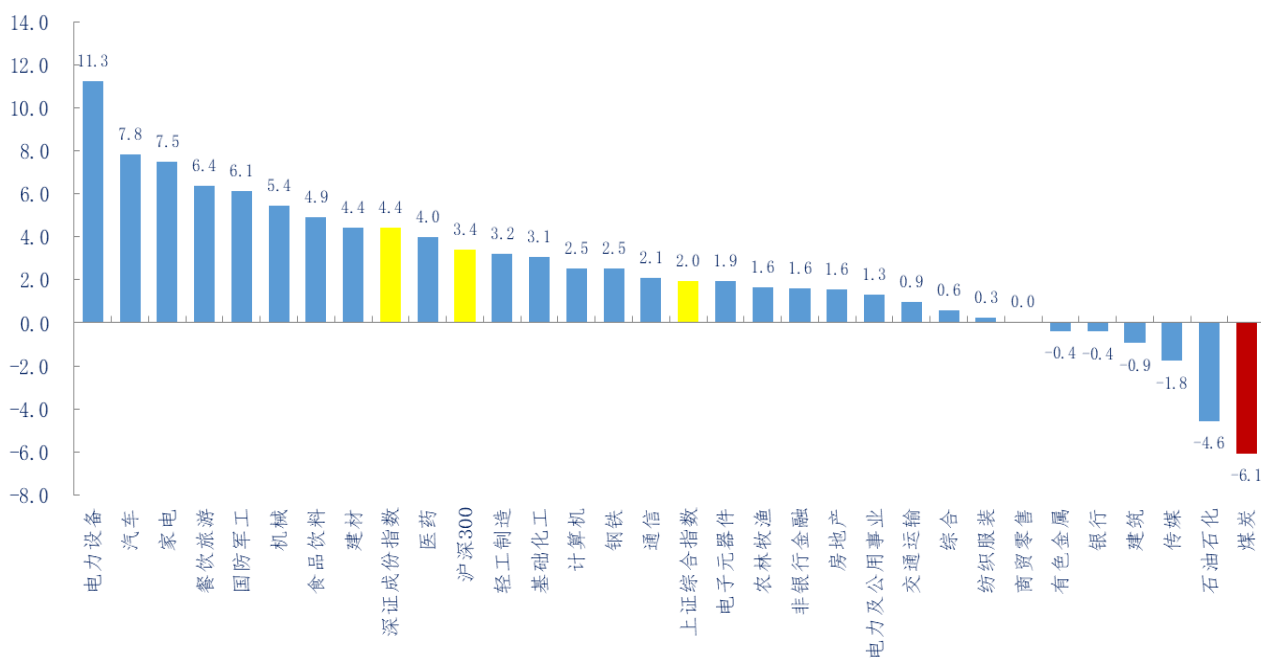
信用观点：基本面改善，煤企偿债能力提升。出于对能源安全问题应对和 ESG 考量，预计未来资本开支主要来自于保供和转型。一级发行方面，发债主体融资基本正常，但山西部分主体出现受前领导舆情影响取消发债的情况。二级市场方面，信仰修复，煤炭债信用利差基本与永煤事件前相当，处于相对低位。信用债资产荒，机构下沉煤炭债，(AA+)-(AAA)等级利差继续倒挂。山西煤炭重组尚未结束，各家专业化定位清晰。目前资产端管理权移交、所有权搁置。债务“一盘棋”思路未变，预计省内保兑付意愿强。信用策略角度，强资质主体可在久期中寻找空间，同时可在山西煤炭国企中挖掘下沉对象。

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 1.96%，深成指数涨 4.40%，沪深 300 涨 3.40%，煤炭板块跌 6.06%。

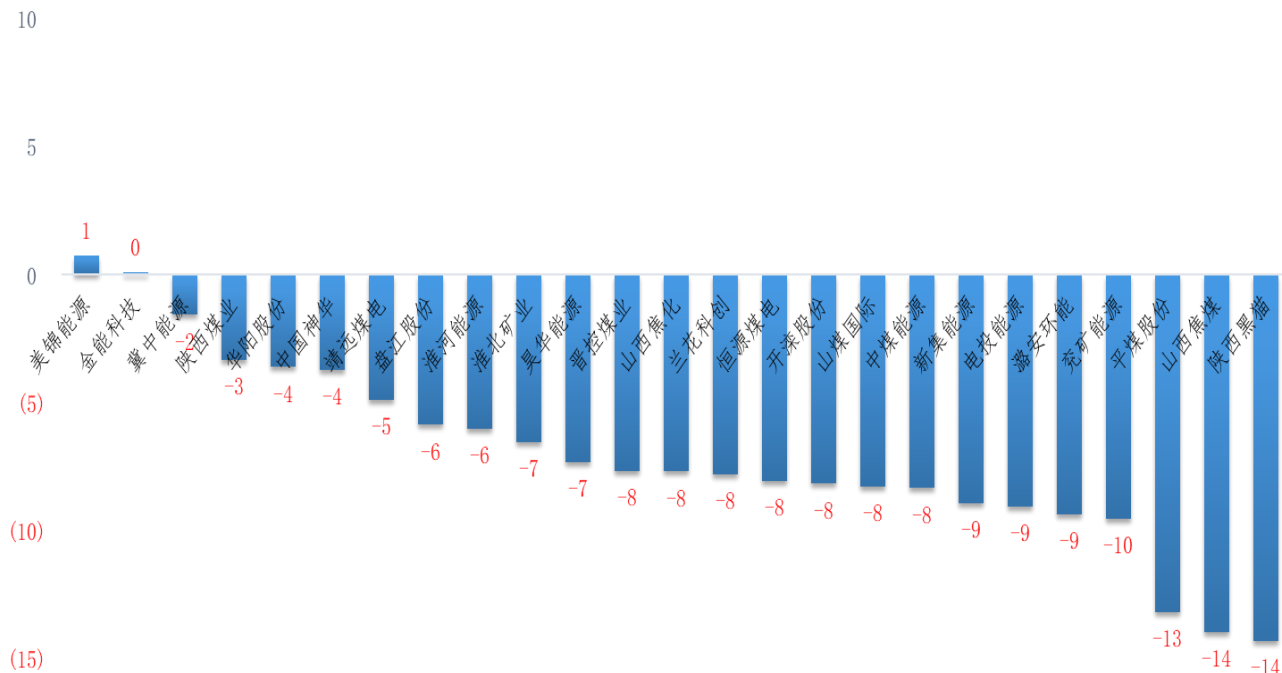
图 1：A 股各板块周度涨跌幅排序



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美锦能源、金能科技和冀中能源，分别涨 0.74%、涨 0.09% 和跌 1.56%；跌幅前三名分别为陕西黑猫、山西焦煤和平煤股份，分别跌 14.31%、跌 13.97% 和跌 13.17%。

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	5,851	31.20	2.00	2.33	3.26	3.43	3.59	16	13	10	9	9
	601001.SH	晋控煤业	258	15.44	0.59	1.62	2.99	3.23	3.58	26	10	5	5	4
	601225.SH	陕西煤业	1,922	19.82	1.40	1.82	2.68	2.67	2.74	14	11	7	7	7
	600188.SH	兖矿能源	1,454	35.53	1.52	2.66	5.32	5.83	6.09	23	13	7	6	6
	601898.SH	中煤能源	1,117	9.80	0.30	1.03	1.60	1.78	1.88	32	10	6	5	5
	601918.SH	新集能源	127	4.90	-0.37	0.88	1.10	1.17	1.07	-13	6	4	4	5
	601101.SH	昊华能源	111	9.25	-0.20	1.03	1.92	2.12	2.25	-47	9	5	4	4
	600971.SH	恒源煤电	88	7.30	0.68	0.98	1.37	1.38	1.28	11	7	5	5	6
	600546.SH	山煤国际	359	18.12	0.51	0.98	3.31	3.46	3.81	35	19	5	5	5
	002128.SZ	电投能源	261	13.59	1.34	1.50	2.76	2.92	3.09	10	9	5	5	4
	000552.SZ	靖远煤电	107	4.30	0.23	0.22	0.60	0.76	0.83	19	19	7	6	5
炼焦煤	600575.SH	淮河能源	122	3.13	0.20	0.10	0.16	0.18	0.00	15	31	20	17	
	000983.SZ	山西焦煤	505	12.32	0.37	0.86	2.28	2.40	2.57	34	14	5	5	5
	000937.SZ	冀中能源	291	8.23	0.28	0.38	1.14	1.11	1.00	29	22	7	7	8
	601666.SH	平煤股份	295	12.73	0.56	0.90	2.75	3.04	3.23	23	14	5	4	4
	601699.SH	潞安环能	409	13.68	0.54	2.14	3.17	3.25	3.21	25	6	4	4	4
	600395.SH	盘江股份	183	8.53	0.48	0.64	0.99	1.09	1.22	18	13	9	8	7
	600985.SH	淮北矿业	341	13.76	1.64	1.75	2.66	2.83	2.97	8	8	5	5	5
焦炭	000723.SZ	美锦能源	525	12.29	0.14	0.53	0.63	0.73	0.68	85	23	19	17	18
	600740.SH	山西焦化	148	5.77	0.26	0.79	0.88	0.86	0.79	23	7	7	7	7
	601015.SH	陕西黑猫	121	5.93	0.02	0.72	0.72	0.83	0.84	242	8	8	7	7
	603113.SH	金能科技	92	10.72	1.00	1.61	1.37	1.68	2.21	11	7	8	6	5
	600997.SH	开滦股份	114	7.20	0.59	1.18	1.36	1.41	1.34	12	6	5	5	5
无烟煤	600123.SH	兰花科创	184	16.10	0.15	1.35	3.08	3.33	3.60	110	12	5	5	4
	600348.SH	华阳股份	303	12.61	0.50	1.12	2.20	2.39	2.54	25	11	6	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。

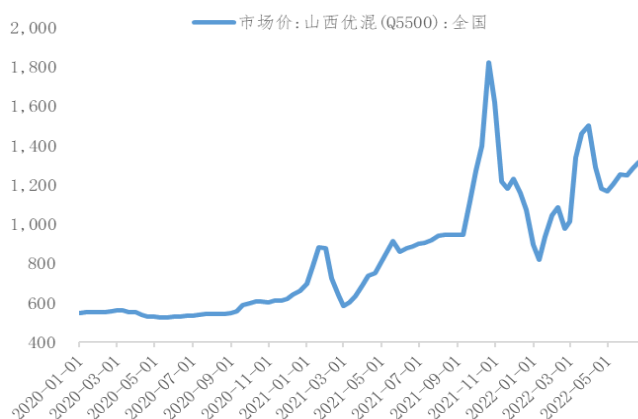
三、行业基本面观察

（一）动力煤产业链

截至六月中旬，山西优混 5500 全国价报收 1317.5 元/吨，六月上旬为 1282.9 元/吨，周变动 2.70%。

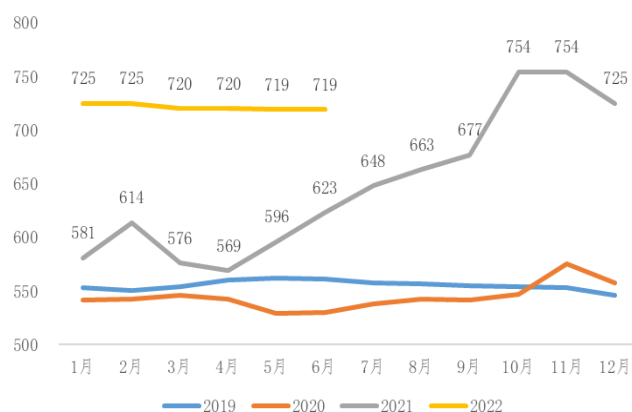
截至 2022 年 6 月，CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价按 719 元/吨执行，较上月变动 0 元/吨，月度变化 0.00%；较去年同期变动 96 元/吨，年度变化 15.41%。

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

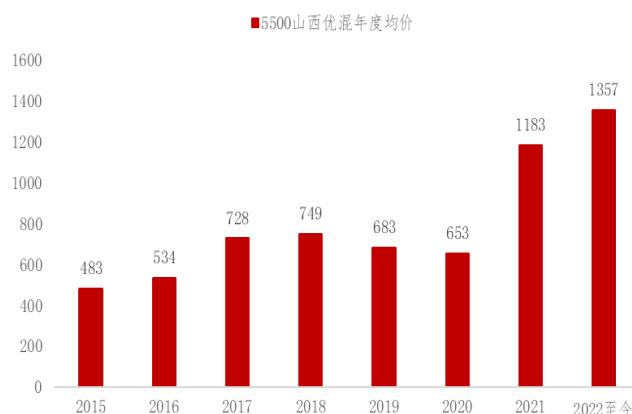
截至 2022 年 6 月 24 日，广州港山西优混（Q5500）库提价报收 1410 元/吨，上周五（6 月 17 日）为 1410 元/吨，周变动 0.00%。2022 年至今的年度均价为 1357 元/吨，较上年中枢变动 14.73%。

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

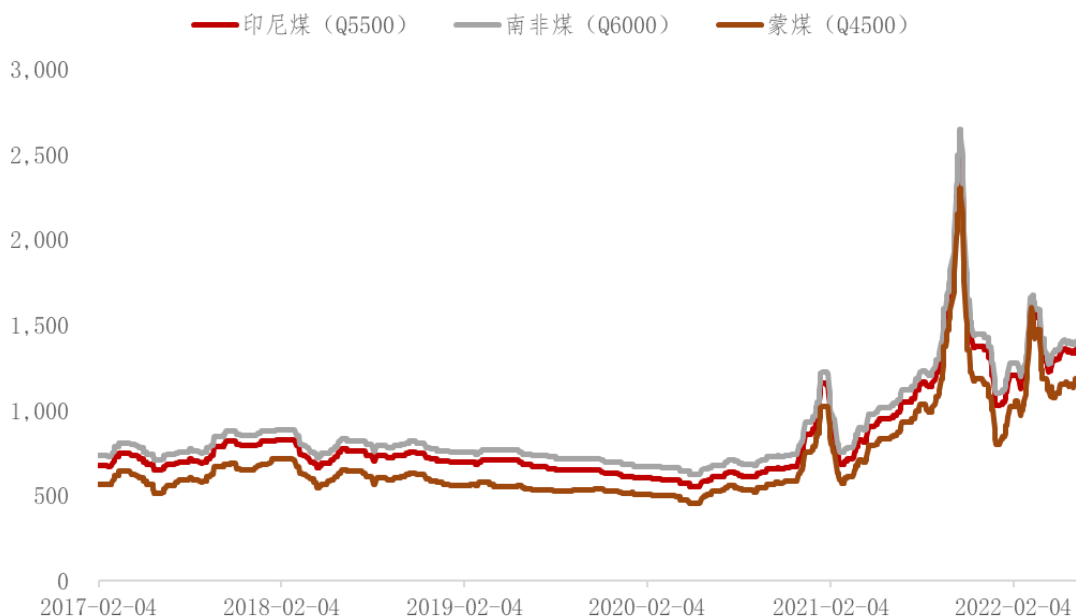
图 7：广州港山西优混 5500 年度均价（元/吨）



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 2022 年 6 月 24 日，广州港印尼煤（Q5500）库提价报收 1345 元/吨，周变动-0.66%；广州港南非煤（Q6000）库提价报收 1395 元/吨，周变动-0.64%；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）

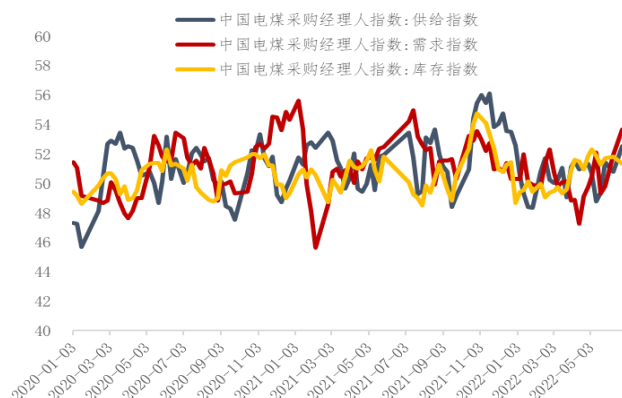


资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 6 月 23 日，中国电煤采购经理人供给指数向上，录得 52.54，高于枯荣线；中国电煤采购经理人需求指数向上，录得 53.67，高于枯荣线；中国电煤采购经理人库存指数向下，录得 51.33，高于枯荣线。

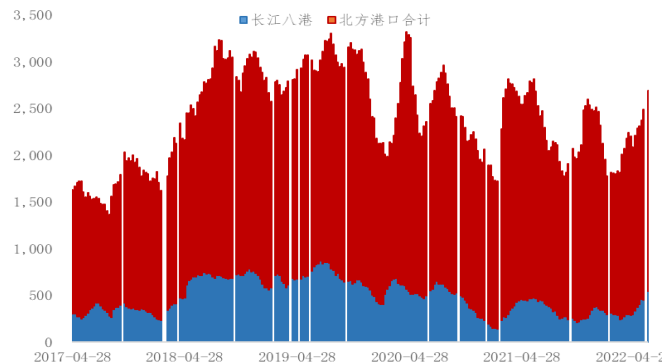
截至 2022 年 6 月 24 日，动力煤港口库存回升，其中长江八港库存为 568 万吨，较上周增加 20 万吨，北方港口库存为 2329 万吨，较上周增加 94 万吨。

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 21 日，沿海八省电厂日耗实现 184 万吨，较上周升 9.87%，沿海八省电厂库存实现 2990 万吨，较上周降 2.39%。

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

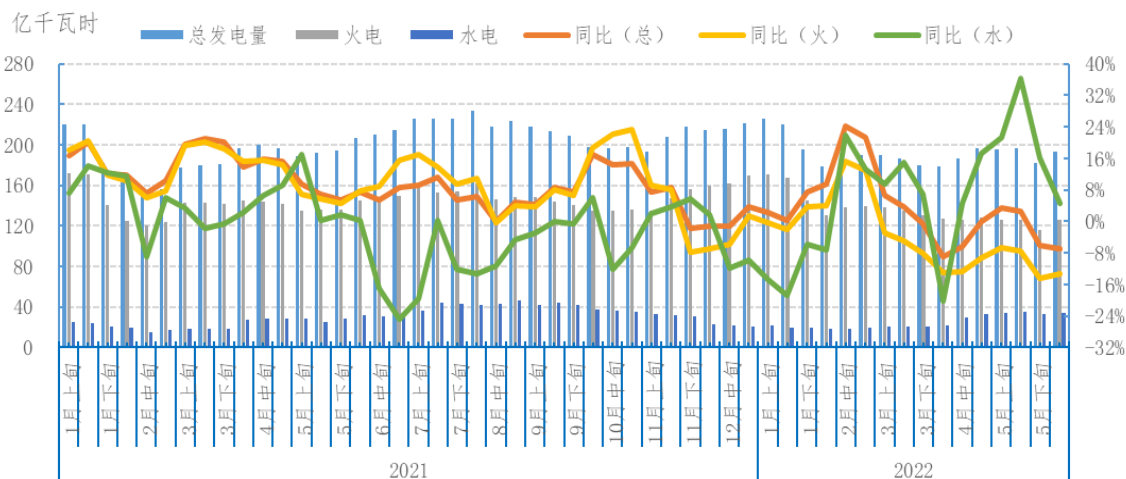
图 12：沿海八省电厂库存（单位：万吨）



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%。

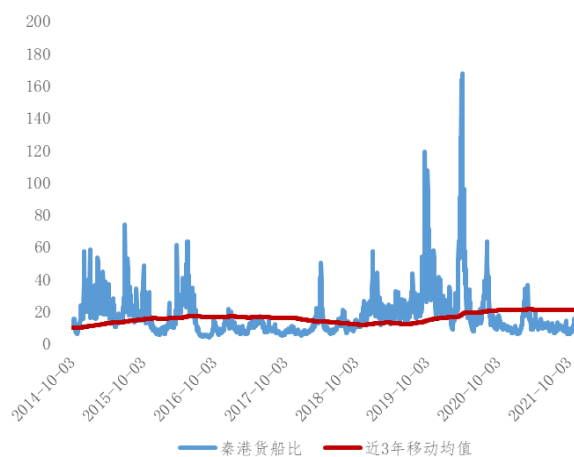
图 13：旬度日均发电量



资料来源：CCTD，华金证券研究所

截至 2022 年 6 月 24 日，秦港船货比为 26.9，高于近 3 年移动均值 19.23。

图 14：秦皇岛港货船比



资料来源：Wind，华金证券研究所

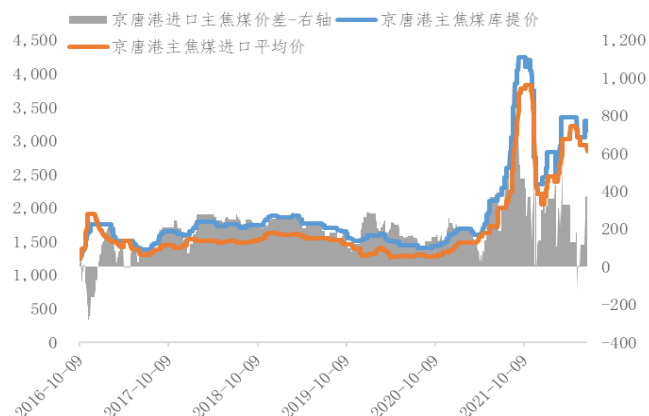
(二) 冶金煤产业链

1、炼焦煤

截至 2022 年 6 月 24 日，京唐港主焦煤库提价报收 3150 元/吨，周变动-4.55%；京唐港进口焦煤平均价报收 2845 元/吨，周变动-3.00%；海外价差为 305 元/吨，周变动-62 元/吨。

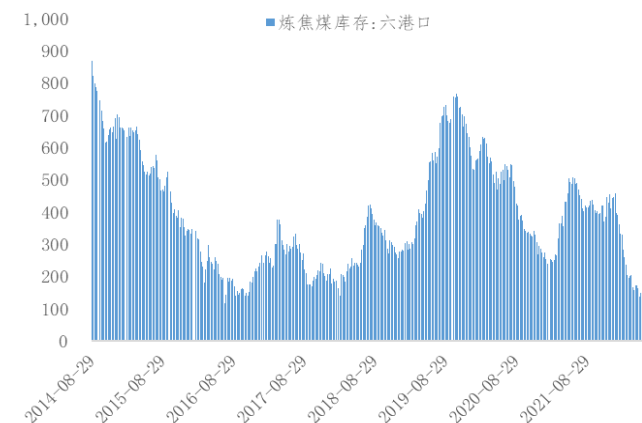
截至 2022 年 6 月 24 日，炼焦煤六港口库存为 190.4 万吨，周变动 10 万吨。

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）

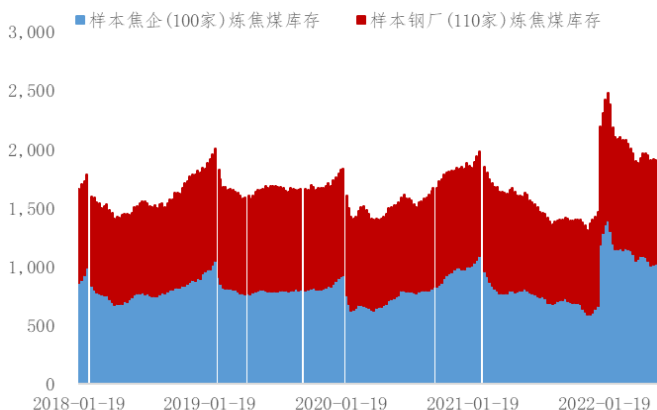


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 24 日，独立焦化厂炼焦煤库存为 979.7 万吨，周变动-50 万吨，对应可用天数 13 天；国内样本钢厂炼焦煤库存为 878.07 万吨，周变动-1 万吨，对应可用天数 13.82 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 24 日，山西产喷吹煤市场价为 1900 元/吨，周变动-2.56%；喷吹煤钢厂库存为 470.59 万吨，周变动-14.69 万吨，对应可用天数 13.89 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）

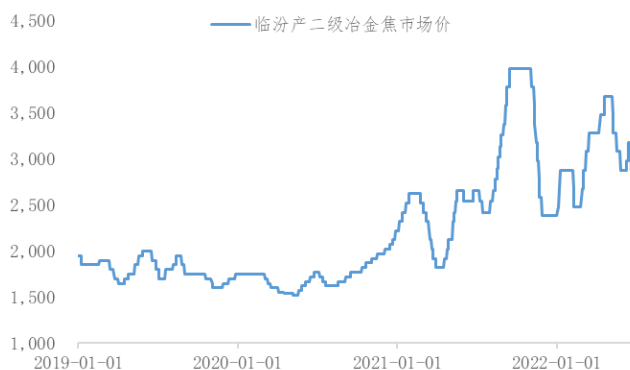


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、 焦钢

截至 2022 年 6 月 24 日，临汾产二级冶金焦市场价实现 2880 元/吨，周变动-9.43%；截至 2022 年 6 月 24 日，独立焦化厂焦炉生产率为 78.8%，周变动-3.80 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

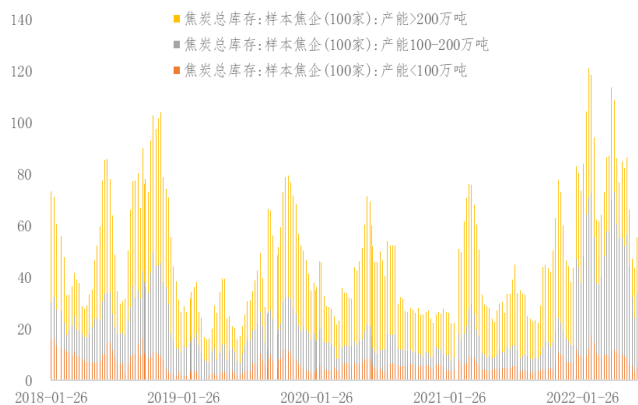
图 23: 独立焦化厂焦炉生产率 (单位: %)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 2022 年 6 月 24 日, 产能>200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 21.9 万吨, 周变动 2.60 万吨, 产能 100-200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 28.9 万吨, 周变动 7.80 万吨, 产能<100 万吨焦化企业的焦炭总库存为 4.7 万吨, 周变动 1.60 万吨; 焦炭港口库存为 288.5 万吨, 周变动 8.00 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)

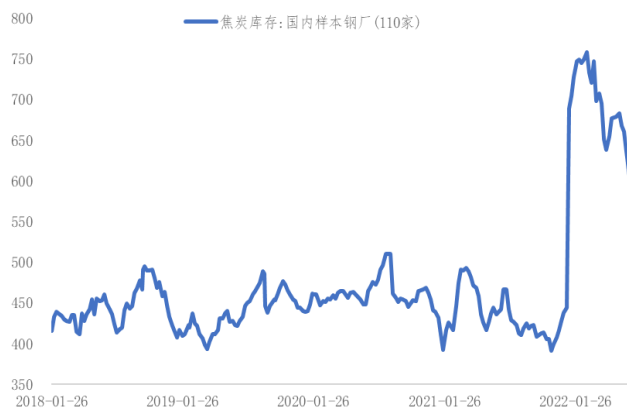


资料来源: Wind, 华金证券研究所

备注: 港口包括天津港、日照港、青岛港、连云港。

截至 2022 年 6 月 24 日, 钢厂焦炭库存为 605.27 万吨, 周变动-30.58 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 24 日，全国螺纹钢价报收 4286 元/吨，周变动-7.31%；截至 2022 年 6 月 24 日，全国 247 家钢厂高炉开工率为 81.92%，周变动-1.91 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

【河北：建立电煤调控机制 做好迎峰度夏能源保供工作】据环京津新闻网 6 月 21 日消息，6 月 20 日，河北省迎峰度夏能源保供电视电话会议在石家庄召开。会议强调，要稳定河北省内电力供应，提前备足电煤、燃气、燃油等，足额安排迎峰度夏优先发电量计划，做好“产运储需”衔接协调，强化煤炭中长期合同履行监管，确保电煤中长期合同价格执行到位。

【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 21 日消息，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。

【荷兰或取消煤炭发电上限】据新浪财经 6 月 21 日消息，在俄罗斯削减对欧天然气出口之际，部分专家建议，荷兰应当取消燃煤发电厂产量的 35% 的上限，以节约天然气。而上周日德国经济部就宣布了类似的举措，取消了煤炭的能源生产上限。

【荆州煤炭储配基地力保湖北煤炭供应】据煤炭资源网 6 月 21 日消息，目前，分两期建设的荆州煤炭储配基地的一期工程已于 2022 年 1 月开港运营。荆州煤炭储配基地主动提高煤炭应急储备，目前港口库存量已较去年迎峰度冬增加一倍，可随时供湖北省保供调用的煤炭达到 40 万吨，同时，基地加大对湖北省的倾斜力度，从港口发往湖北省的煤炭占比从开港初期的 30% 提高到 50% 以上。

【澳昆士兰州拟上调煤炭累进税率 最高征税比例可达 40%】据煤炭资源网 6 月 21 日消息，澳大利亚昆士兰州政府计划对煤炭实行新的累进税率，新税收政策将于今年 7 月 1 日起生效，当煤价超过 175 澳元/吨时对当地煤企征税 20%，超过 225 澳元/吨征税 30%，超过 300 澳元/吨征税 40%。新的税率政策或将增加当地煤企的出口成本，从而进一步带动昆州煤炭价格上行。

【俄罗斯煤炭贸易商下狠手打折 印度购买量再次飙升】据澎湃新闻 6 月 21 日消息，Suek AG、KTK 和 Carbo One 等俄罗斯煤炭贸易商正在离岸市场对煤炭疯狂打折，价格便宜了 25%-30%，以此来吸引公用事业和水泥制造商等煤炭买家大量购进俄罗斯动力煤。俄煤的最大买家印度在截至上周三的三周内平均每天购买 1655 万美元的俄罗斯煤炭，是俄乌冲突开始后三个月里的日均购买量(771 万美元)的两倍还多。

【奥地利拟重启煤电厂以应对能源危机】据煤炭资源网 6 月 21 日消息，奥地利政府 6 月 19 日决定，将与该国最大电力供应商维邦公司（Verbund）合作，重启位于南部城市梅拉赫的一家废弃煤电厂，以应对因俄罗斯天然气供应减少引发的能源短缺。奥地利环境部表示，这样做目的是为了在紧急情况下能够再次用煤发电，但重启过程可能花费数月时间。

【能源飙涨之际新日本制铁将增加煤矿投资】据金融界 6 月 21 日消息，新日本制铁原材料部门总经理 Kiichi Yamada 上周对媒体表示，由于担心全球变暖，矿企面临剥离相关资产的压力，该公司正在研究进一步投资煤矿项目是否有意义，该公司正在想办法稳定关键原材料的供应，准备对煤矿进行更多投资。

【5月火力发电量骤降】据煤炭资源网6月22日消息，国家统计局最新发布的数据显示，2022年5月，全国火力绝对发电量4045亿千瓦时，同比下降10.9%；降幅虽然比上月收窄0.9个百分点，但仍然创历史同期最大降幅。

【炼焦煤进口量连续4个月增加】据煤炭资源网6月22日消息，2022年5月，中国炼焦煤进口量连续第4个月增加，进口煤零关税政策实施首月背景下，进口蒙古和俄罗斯煤同环比均增，合计占比达近80%。2022年5月，中国进口炼焦煤456.52万吨，同比增加115.33万吨。

【贵州省公告煤炭产能16407万吨】据贵州省能源局6月22日消息，截至2022年5月25日，在贵州已批保留752处煤矿中，已办理采矿许可证614个，其中变更矿区范围（生产规模）452个；已注销采矿许可证811个（其中矿业权人申请注销526个，公告注销285个）。在已批保留煤矿中，正在联合试运转煤矿23处，设计生产能力1320万吨/年。持安全生产许可证煤矿279处，总公告产能16407万吨/年。

【1-5月辽宁规上原煤产量1311.4万吨 同比增长5.1%】据辽宁省统计局6月22日数据，1-5月，辽宁省规模以上工业企业主要能源产品产量中，原煤产量增长，原油产量、天然气产量、原油加工量、发电量下降。其中，原煤产量1311.4万吨，同比增长5.1%。

【1-5月云南电力用煤增长19%】据煤炭资源网6月22日消息，云南省发改委数据显示，1-5月，云南省累计生产原煤2548万吨，同比增长8.6%；销售商品煤3527万吨，同比增长5.8%。在主要用煤行业中，电力、冶金、化工用煤量同比分别增长19%、12%、32%。

【荷兰暂时取消对燃煤发电限制至2024年】据煤炭资源网6月22日消息，当地时间6月20日，荷兰政府宣布，为应对天然气短缺风险，荷兰将在2022年至2024年解除对燃煤发电的限制，即日起生效，燃煤电厂将再次获准满负荷运行。这是继德国和奥地利之后，又一宣布取消对燃煤发电限制的欧洲国家。

【榆林市发改委：5月混煤均价819元/吨 预计下月煤价将趋平稳】据榆林市发改委6月23日消息，5月，国内动力煤市场交投活跃，价格整体呈偏强上行走势，混煤均价为819元/吨。由于5月各省陆续出台煤价调控措施、主产区主流煤矿优先兑现长协及5月疫情得到有效控制，制造业全面复工复产带动用电回升等原因，在阶段性需求回升阶段，煤炭供给较为充足，叠加政策指导，煤价将回归限价区间附近。预计下月煤价将趋于平稳运行，略有小幅上涨。

【河南：明确省内煤炭中长期交易价格合理区间600-760元/吨】据河南省发改委6月23日消息，6月22日，河南省发改委发通知明确河南省内煤炭出矿环节中长期交易价格合理区间为每吨600—760元（5500千卡，含税），其他热值煤炭出矿环节中长期交易价格合理区间按热值比相应折算。该价格合理区间在2022年6—9月进行试运行，期满后对区间实施动态调整。

【中润煤业核增产能至1200万吨/年】据中国能源报6月23日消息，河南能源新疆公司核增产能获批，从目前的800万吨/年核增产能400万吨，达1200万吨/年。

【山东能源杨家坪煤矿500万吨/年项目获批】据煤炭资源网6月23日消息，6月14日，山东能源杨家坪煤矿项目获发改委批复。杨家坪煤矿可采储量5.41亿吨，建设规模500万吨/年。

【截至6月20日湖北省统调电厂存煤可用20.5天】据煤炭资源网6月23日消息，截至6月20日，湖北省内统调电厂电煤库存约为495万吨，同比增加30.21万吨，可用20.5天。

【前5月湖南统调电厂耗煤同比增长4.2%】据煤炭资源网6月23日消息，湖南能源局数据显示，5月，湖南省15家统调主力燃煤电厂电煤消耗110.1万吨，同比减少14.1%，降幅较上月收窄11.8个百分点。1-5月，上述电厂累计电煤消耗1128.1万吨，同比增长4.2%。截至6月11日，湖南全省主干电厂电煤库存约435.5万吨，库存可用天数约31.2天，电煤储备充足。

【1-5月江西统调电厂耗煤1662万吨 同比增加283万吨】据煤炭资源网6月23日消息，江西省发改委数据显示，1-5月，全省统调火电厂累计耗用电煤1662万吨，同比增加283万吨；累计调入电煤1609万吨，同比增加279万吨。截至目前，江西省统调火电厂电煤库存290万吨，高峰可用约20天。

【2022年1-4月德国煤炭产量同比增长6.3%】据中国煤炭经济研究会6月23日消息，德国褐煤协会发布统计，2022年1-4月，德国累计产褐煤4283.8万吨，同比增加253.1万吨，同比增长6.3%。4月，德国煤炭产量为1082.9万吨，同比增加23.0%。2022年1-4月，德国煤炭进口量为1531万吨，同比增加16.2%。4月，德国进口煤炭361万吨，同比增加36.9%。

【印尼下月对燃煤电厂所排二氧化碳征2.1美元/吨碳税】据煤炭资源网6月23日消息，7月1日起，印尼政府将针对国内燃煤电厂征收碳税，印尼政府将对每公斤二氧化碳碳排放征税30卢比，相当于2.1美元/吨。印尼政府期望在2022-2024年将碳税应用至电力行业或燃煤电厂，到2025年全面推广至其他行业。

【德国重启燃煤电厂囤积天然气备战冬季能源供应】据金融界6月23日消息，德国将重新启动燃煤发电厂，并为企业抑制天然气消费的激励措施。德国采取的这些措施是俄乌冲突后其启动的更广泛战略的一部分，旨在减少天然气消耗，并将天然气输送至储存设施，以确保该国有足够的天然气储备过冬。

【4月印度煤炭进口1928.2万吨】据煤炭资源网6月23日消息，印度商业与工业部最新数据显示，4月，印度煤炭进口量为1928.2万吨，同比增加49.97%，环比下降13.83%，创过去三年来同期新高，其中，动力煤进口量为1407.96万吨，同比增加50%，环比下降18.15%，炼焦煤进口量为483.57万吨，同比增长47.97%，环比下降1.38%。4月，印度煤炭进口额为47.55亿美元，同比增长152.23%，环比增长7.59%。

【越南预期增加水电以缓解燃煤电厂压力】据中国煤炭经济研究会6月23日消息，越南政府今年3月曾表示，因新冠肺炎疫情影响当地的煤炭生产，加之全球煤炭价格飙涨导致煤炭进口大幅下降，也使发电成本上升，越南燃煤电厂面临严重煤炭短缺问题。越南今年着眼于提高水力发电量。预计越南部分地区将在6月至11月期间出现强降雨，这将升高水力发电站水库水位，有利于水力发电。5月，越南水力发电量占越南总发电量的28%，同期火电占越南电力结构的最大份额达44%。

【IEA：2022年全球能源投资额预计增8% 清洁能源投资达1.4万亿】据煤炭资源网6月23日消息，6月22日，国际能源署在《2022全球能源投资报告》中表示，2022年，全球能源投资额将同比增长8%，至2.4万亿美元，增长主要来自能源行业对清洁能源和电网的投入以及全球对提高能效的投资。2022年，全球清洁能源投资预计将达到1.4万亿美元，占到全部增长的四分之三。

【财政部：落实燃煤发电企业增值税留抵退税政策，做好电力保供工作】据煤炭资源网 6 月 24 日消息，财政部财税〔2022〕25 号通知要求，对购买使用进口煤炭的燃煤发电企业，符合《财政部 税务总局关于进一步加大增值税期末留抵退税政策实施力度的公告》（财政部 税务总局公告 2022 年第 14 号）规定的，在纳税人自愿申请的基础上，进一步加快留抵退税办理进度，规范高效便捷为其办理留抵退税。各地财政和税务部门要高度重视燃煤发电企业留抵退税工作，重点做好购买使用进口煤炭的燃煤发电企业留抵退税落实工作。

【国家统计局：6 月中旬全国所有煤种价格继续上涨】国家统计局 6 月 24 日公布的数据显示，6 月中旬全国各煤种价格全部上涨。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块，挥发份≤8%）价格 1990.0 元/吨，较上期上涨 20.0 元/吨，涨幅 1.0%。普通混煤（山西粉煤与块煤的混合煤，热值 4500 大卡）价格 1013.8 元/吨，较上期上涨 20.9 元/吨，涨幅 2.1%。山西大混（质量较好的混煤，热值 5000 大卡）价格为 1137.5 元/吨，较上期上涨 34.6 元/吨，涨幅 3.1%。山西优混（优质的混煤，热值 5500 大卡）价格为 1317.5 元/吨，较上期上涨 34.6 元/吨，涨幅 2.7%。大同混煤（大同产混煤，热值 5800 大卡）价格为 1407.5 元/吨，较上期上涨 36.1 元/吨，涨幅 2.6%。焦煤（主焦煤，含硫量<1%）价格为 2900.0 元/吨，较上期上涨 66.7 元/吨，涨幅 2.4%。

【山西：深刻吸取事故教训，进一步强化煤矿顶板安全管理工作】据山西省应急厅 6 月 24 日消息，应急厅联合山西煤矿安监局联合发布《关于深刻吸取事故教训进一步强化煤矿顶板安全管理工作的若干措施》，提出十六条具体措施。

【湖北省燃煤机组启停调峰报价上限提高至 2.5 万元/万千瓦】据煤炭资源网 6 月 24 日消息，6 月 16 日，华中能源监管局对湖北燃煤机组参与调峰辅助服务市场报价上限进行了调整，对深调市场报价上限各档位分别提高 50-100 元/兆瓦时，将燃煤机组启停调峰报价上限提高至 2.5 万元/万千瓦。

【上海：确保电煤库存不低于 15 天和稳定可靠供应】据煤炭资源网 6 月 24 日消息，6 月 21 日上海市经信委公开发文要求确保一次能源供应迎峰度夏。各发电企业要加强与上游煤炭资源对接，进一步做好发电用煤的采购储运工作，确保电煤库存不低于 15 天和稳定可靠供应。

【5 月湖北统调火电厂电煤调入降幅 21.8% 消耗降幅 25.1%】据煤炭资源网 6 月 24 日消息，5 月，湖北省统调火电厂到达电煤 311.6 万吨，同比减少 86.8 万吨，降幅 21.8%，上述火电厂消耗电煤 255.4 万吨，同比减少 85.7 万吨，降幅 25.1%。截止 5 月末，全省统调火电厂电煤库存 516.7 万吨，同比增加 85.4 万吨。

【广州市抓紧推动实施能源项目 争取新增一批清洁煤电项目纳规】据煤炭资源网 6 月 24 日消息，6 月 23 日，广州市人民政府发文落实扎实稳住经济的一揽子政策措施。通知要求，要争取新增一批支撑性和调节性清洁煤电项目纳入国家、省电力规划；要提高能源资源储备能力和水平；要加强电力保供，针对 2022 年可能出现的用电短缺问题，做好有序用电预案，督促燃煤发电企业落实存煤要求；要抓紧签订落实煤炭供应合同，多渠道保障电煤供应。

【布里斯班港煤炭出口量 6.40 万吨 降幅 74.35%】据煤炭资源网 6 月 24 日消息，澳大利亚布里斯班港口公司（PBPL）发布数据，5 月，布里斯班港煤炭出口量 6.40 万吨，同比减少 18.55 万吨，降幅 74.35%；环比减少 5.07 万吨，降幅 44.20%。1-5 月，布里斯班港累计出口煤炭 71.37 万吨，同比下降 49.57%。

【中俄将设立新的铁路过境通道煤炭运输条件将继续改善】据中国煤炭经济研究会 6 月 24 日消息，俄罗斯铁路公司 Russian Railways(RZD)正计划开通一条新的俄中铁路边境通道。即将开通的新的铁路通道下列宁斯科耶-同江 (Nizhneleninskoye-Tunjiang)边境铁路口岸设施建设已经完成，并将于今年夏天投入使用。另外，俄中边境现有的通往我国珲春口岸的 Makhhalino-HunChun 过境铁路也将从 7 月份开始全天候 24 小时运营，煤炭运输条件将继续改善。

【澳洲电力市场将分阶段重启】据南方能源观察 6 月 24 日消息，6 月 21 日，澳大利亚能源市场运营商 AEMO 宣布，澳大利亚电力市场状况已明显改善，将分阶段重启国家能源市场 (NEM)。2022 年 6 月 23 日凌晨 4 点起，AEMO 将允许重新使用市场出清价格，并将继续监测所有地区的供应水平和风险。

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