

煤炭开采

2022 年 07 月 03 日

国内外动力煤价格反弹，迎峰度夏顺势布局煤炭股

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

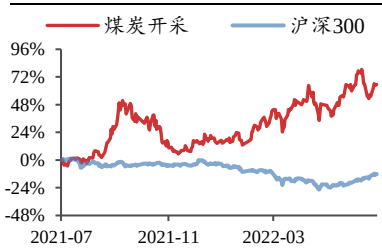
证书编号：S0790520020003

陈晨（分析师）

chenchen1@kysec.cn

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-煤企 Q2 业绩前瞻：业绩环比有望增长，供紧需增 H2 可待》-2022.6.28

《行业周报-日耗快速提升&全球抢煤，煤炭底部布局正当时》-2022.6.26

《行业点评报告-上海市全面落实氢能产业发展，力争 2025 年燃料电池车保有量突破 1 万辆》-2022.6.21

● 国内外动力煤价格反弹，迎峰度夏顺势布局煤炭股

本周动力煤秦港（Q5500）平仓价恢复，报价 1245 元/吨，环比上涨 3.32%。供给端：国内供应并不宽松，马上进入旺季供给形势仍旧严峻，增产政策仍在推进；需求端：随着复工及全国气温高升，电厂日耗持续增加且已经超过 2021 年水平（火电大年），电厂库存可用天数在快速下行，说明下游需求及中国经济在逐步改善。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，叠加海内外煤价倒挂，中国进口煤量存在较大挑战；需求方面，复工和稳增长政策也在加速落地，以及进入迎峰度夏旺季，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：当前地产新开工状况仍未明显改善，本周螺纹钢价格止跌反弹，唐山钢厂及中小型焦企开工率有所回升。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，当前地产销售面积已明显好转且有望带动前端开工，炼焦煤价格有望企稳回升。政策方面，6 月 29 日发改委强调加快推进实施“十四五”规划 102 项重大工程，新工程计划有望加速落地。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，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。中报业绩将陆续发布，多数公司有望实现 Q2 环比上涨。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：本周动力煤港口价小涨，海外价格反弹上行

本周（2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日）秦港（Q5500）平仓价报价 1245 元/吨，环比上涨 3.32%。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，近期欧洲多国重启煤电项目，导致进口市场进一步紧缺；需求端：随着复工及全国气温升高，由于疫情所积累库存正快速消耗，动力煤需求将逐步释放。

● 煤焦钢产业链：本周焦煤弱焦炭稳，焦钢博弈加剧

焦炭方面：本周焦价环比持平。供给方面，中小型焦企开工率微涨；需求方面，焦钢博弈加剧。炼焦煤方面：本周港口焦煤价格小跌。供给端：国内生产正常；需求端：螺纹钢价格止跌反弹，唐山钢厂开工率微涨。后期判断：供给端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，国内供给状态较难改变；需求端国内稳增长政策不动摇，随着疫情好转及政策后续发力，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：国内外动力煤价格反弹，迎峰度夏顺势布局煤炭股.....	4
2、 煤炭板块回顾：本周大涨 5.85%，跑赢沪深 300	5
2.1、 行情：本周大涨 5.85%，跑赢沪深 300 指数 4.21 个百分点	5
2.2、 估值表现：本周 PE 为 9.6，PB 为 1.64.....	6
3、 煤市关键指标速览	8
4、 煤电产业链：本周港口价格小涨，秦港库存大涨	10
4.1、 国内动力煤价格：本周港口价格小涨，产地持平，期货小涨.....	10
4.2、 国际动力煤价格：国际港口价格大涨	11
4.3、 动力煤库存：本周秦港库存大涨	11
4.4、 秦港煤炭铁路调入量：本周秦港铁路调入量大跌.....	12
4.5、 国内海运费价格变动：本周海运费价格大涨.....	12
5、 煤焦钢产业链：本周焦煤弱焦炭稳，钢厂开工率微涨.....	13
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口小跌，产地大跌，期货微跌.....	13
5.2、 国内喷吹煤价格：本周大跌	14
5.3、 国际炼焦煤价格：本周海外煤价大跌，中国港口到岸价大跌.....	14
5.4、 焦&钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢现货价小涨.....	15
5.5、 炼焦煤库存：本周总量小跌，天数微跌	15
5.6、 焦炭库存：本周总量微涨	16
5.7、 钢铁库存：总量大涨	16
5.8、 焦&钢厂需求：本周小中型焦厂开工率微涨，唐山钢厂开工率微涨.....	17
6、 无烟煤：无烟煤价格小涨	18
6.1、 国内无烟煤产地价格：晋城小涨，阳泉小涨.....	18
7、 公司公告回顾	18
8、 行业动态	19
9、 风险提示	20

图表目录

图 1： 本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 4.21 个百分点（%）	6
图 2： 本周主要煤炭上市公司涨多跌少（%）	6
图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 9.6 倍，位列 A 股全行业倒数第二位	7
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 为 1.64 倍，位列 A 股全行业倒数第八位	7
图 5： 本周环渤海动力煤综合价格指数环比微跌（元/吨）	10
图 6： 本周秦港 Q5500 动力煤平仓价小涨（元/吨）	10
图 7： 本周产地动力煤价格持平（元/吨）	10
图 8： 本周动力煤期货价格小涨（元/吨）	10
图 9： 国际港口动力煤价格大涨（美元/吨）	11
图 10： 本周秦皇岛港库存大涨（万吨）	11
图 11： 本周广州港库存小涨（万吨）	11
图 12： 本周长江口库存小涨（万吨）	12
图 13： 本周秦港铁路调入量大跌（万吨）	12
图 14： 本周海运费价格大涨（万吨）	13

图 15: 本周焦煤港口价格小跌 (元/吨)	13
图 16: 本周山西焦煤产地价格大跌 (元/吨)	13
图 17: 本周河北焦煤产地价格大跌 (元/吨)	14
图 18: 本周焦煤期货价格微跌 (元/吨)	14
图 19: 本周喷吹煤价格大跌 (元/吨)	14
图 20: 本周海外焦煤价格大跌 (美元/吨)	15
图 21: 本周中国港口焦煤到岸价大跌 (元/吨)	15
图 22: 本周焦炭现货价持平 (元/吨)	15
图 23: 本周螺纹钢现货价格小涨 (元/吨)	15
图 24: 本周炼焦煤库存总量小跌 (万吨)	16
图 25: 本周炼焦煤库存可用天数微跌 (天)	16
图 26: 本周焦炭库存总量微涨 (万吨)	16
图 27: 钢铁库存总量大涨 (万吨)	17
图 28: 本周小中型焦厂开工率微涨 (%)	17
图 29: 本周唐山钢厂高炉开工率微涨 (%)	17
图 30: 晋城沁水无烟煤价格小涨 (元/吨)	18
图 31: 阳泉无烟煤价格小涨 (元/吨)	18
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	5
表 2: 煤电产业链指标梳理	8
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理	8
表 4: 无烟煤价格指标梳理	9

1、投资观点：国内外动力煤价格反弹，迎峰度夏顺势布局煤炭股

- **煤电产业链：**本周动力煤港口价小涨，海外价格反弹上行。本周（2022年6月27日-7月1日）秦港（Q5500）平仓价报价1245元/吨，环比上涨3.32%。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，近期欧洲多国重启煤电项目，导致进口市场进一步紧缺；需求端：随着复工及全国气温升高，由于疫情所积累库存正快速消耗，动力煤需求将逐步释放。
- **煤焦钢产业链：**本周焦煤弱焦炭稳，焦钢博弈加剧。本周焦价环比持平。供给方面，中小型焦企开工率微涨；需求方面，焦钢博弈加剧。炼焦煤方面：本周港口焦煤价格小跌。供给端：国内生产正常；需求端：螺纹钢价格止跌反弹，唐山钢厂开工率微涨。后期判断：供给端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；需求端国内稳增长政策不动摇，随着疫情好转及政策后续发力，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。**本周动力煤秦港（Q5500）平仓价恢复，报价1245元/吨，环比上涨3.32%。供给端：国内供应并不宽松，马上进入旺季供给形势仍旧严峻，增产政策仍在推进；需求端：随着复工及全国气温高升，电厂日耗持续增加且已经超过2021年水平（火电大年），电厂库存可用天数在快速下行，说明下游需求及中国经济在逐步改善。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，叠加海内外煤价倒挂，中国进口煤量存在较大挑战；需求方面，复工和稳增长政策也在加速落地，以及进入迎峰度夏旺季，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：当前地产新开工状况仍未明显改善，本周螺纹钢价格止跌反弹，唐山钢厂及中小型焦企开工率有所回升。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，当前地产销售面积已明显好转且有望带动前端开工，炼焦煤价格有望企稳回升。政策方面，6月29日发改委强调加快推进实施“十四五”规划102项重大工程，新工程计划有望加速落地。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需紧需增阶段，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，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。中报业绩将陆续发布，多数公司有望实现Q2环比上涨。**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
		2022/7/1	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E			
中国神华	33.12	502.69	651.16	698.56	2.53	3.28	3.52	13.09	10.10	9.41	1.66	买入	3/25	
潞安环能	14.89	67.08	97.86	103.66	2.24	3.27	3.47	6.65	4.55	4.29	1.25	买入	4/22	
盘江股份	8.98	11.72	18.94	21.06	0.71	0.88	0.98	12.68	10.20	9.16	1.75	买入	4/27	
山西焦煤	13.43	41.66	92.20	97.38	1.02	2.25	2.38	13.21	5.97	5.64	2.18	买入	4/28	
平煤股份	13.44	29.22	73.21	81.48	1.26	3.16	3.52	10.64	4.25	3.82	1.83	买入	3/28	
山煤国际	18.98	49.38	56.37	59.03	2.49	2.84	2.98	7.62	6.68	6.37	3.58	买入	4/29	
神火股份	12.86	32.34	66.12	70.13	1.45	2.94	3.12	8.87	4.37	4.12	2.81	买入	3/28	
金能科技	11.09	9.35	13.03	16.00	1.11	1.52	1.87	9.99	7.30	5.93	1.10	买入	4/21	
淮北矿业	14.68	47.80	68.74	73.20	2.04	2.77	2.95	7.20	5.30	4.98	1.32	买入	3/30	
宝丰能源	14.80	70.70	80.51	109.02	0.97	1.10	1.49	15.26	13.45	9.93	3.57	买入	3/9	
兖矿能源	39.40	162.59	268.93	287.29	3.34	5.43	5.81	11.80	7.26	6.78	2.87	买入	3/30	
电投能源	14.55	35.60	59.85	63.33	1.85	3.11	3.30	7.86	4.68	4.41	1.33	买入	4/14	
晋控煤业	18.30	46.58	58.48	61.12	2.78	3.49	3.65	6.58	5.24	5.01	2.36	买入	4/28	
美锦能源	12.13	25.67	25.81	29.65	0.60	0.60	0.69	20.22	20.22	17.58	4.24	买入	4/27	
靖远煤电	4.35	7.24	18.14	22.71	0.32	0.77	0.96	13.81	5.65	4.53	1.21	买入	3/1	
中煤能源	10.34	132.82	234.07	275.04	1.00	1.77	2.07	10.34	5.84	5.00	1.13	买入	3/24	
兰花科创	16.33	23.53	33.07	37.01	2.06	2.90	3.24	7.93	5.63	5.04	1.42	买入	4/25	
华阳股份	15.26	35.34	48.99	53.43	1.47	2.04	2.22	10.38	7.48	6.87	1.75	买入	4/14	
昊华能源	8.08	20.14	26.01	29.90	1.68	2.17	2.49	4.81	3.72	3.24	1.24	买入	4/25	
永泰能源	1.60	10.64	13.70	15.65	0.05	0.06	0.07	33.40	26.67	22.86	0.83	增持	4/25	
陕西煤业	21.76	211.40	260.09	258.48	2.18	2.68	2.67	9.98	8.11	8.16	2.32	未评级	4/27	
冀中能源	7.44	27.39	40.21	81.58	0.78	1.14	1.11	9.60	6.54	6.68	1.43	未评级	4/28	
开滦股份	7.71	18.15	21.52	22.32	1.14	1.36	1.41	6.76	5.69	5.49	0.92	未评级	4/22	
山西焦化	5.87	12.60	22.43	22.10	0.49	0.88	0.86	11.93	6.71	6.81	1.22	未评级	4/25	
中国旭阳集团	3.38	26.13	33.84	42.02	0.61	0.76	0.95	5.54	4.43	3.57	1.12	未评级	3/24	

数据来源：Wind、开源证券研究所

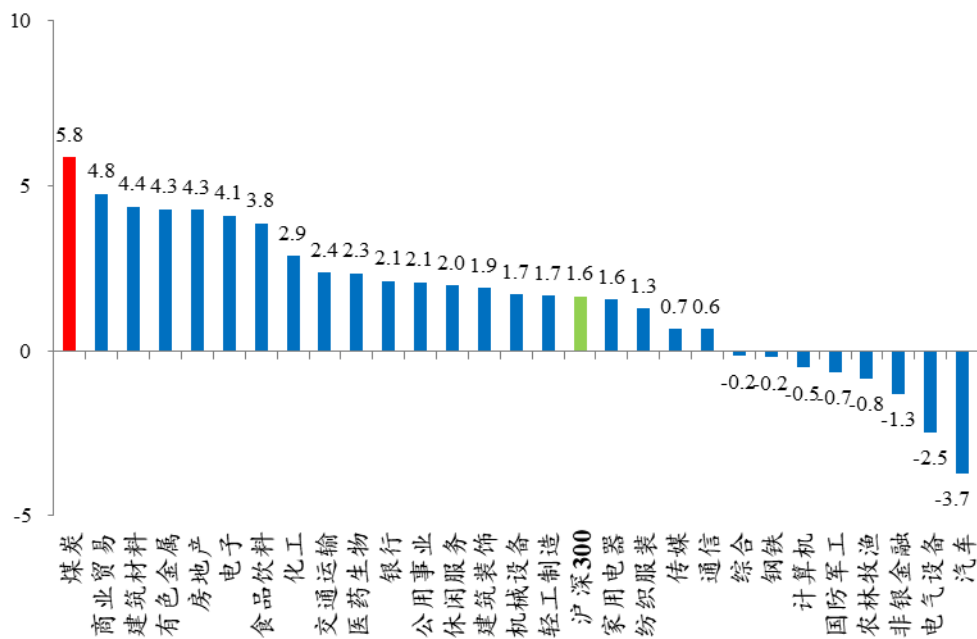
注：上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源研究所预测，未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期；年报披露时间以实际发布日为准；港股股价统一以人民币披露。

2、煤炭板块回顾：本周大涨 5.85%，跑赢沪深 300

2.1、行情：本周大涨 5.85%，跑赢沪深 300 指数 4.21 个百分点

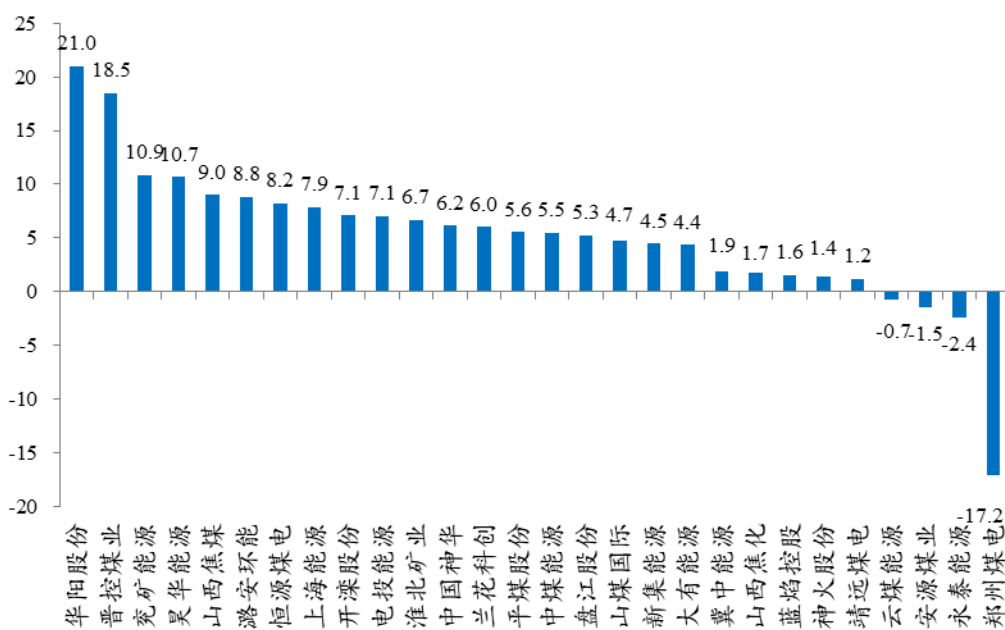
本周（2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日）煤炭指数大涨 5.85%，沪深 300 指数小涨 1.64%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 4.21 个百分点。主要煤炭上市公司涨多跌少，涨幅前三名公司为：华阳股份（+21.02%）、晋控煤业（+18.52%）、兖矿能源（+10.89%）；跌幅前三名公司为：郑州煤电（-17.17%）、永泰能源（-2.44%）、安源煤业（-1.49%）。

图1：本周煤炭板块跑赢沪深300指数4.21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多跌少（%）

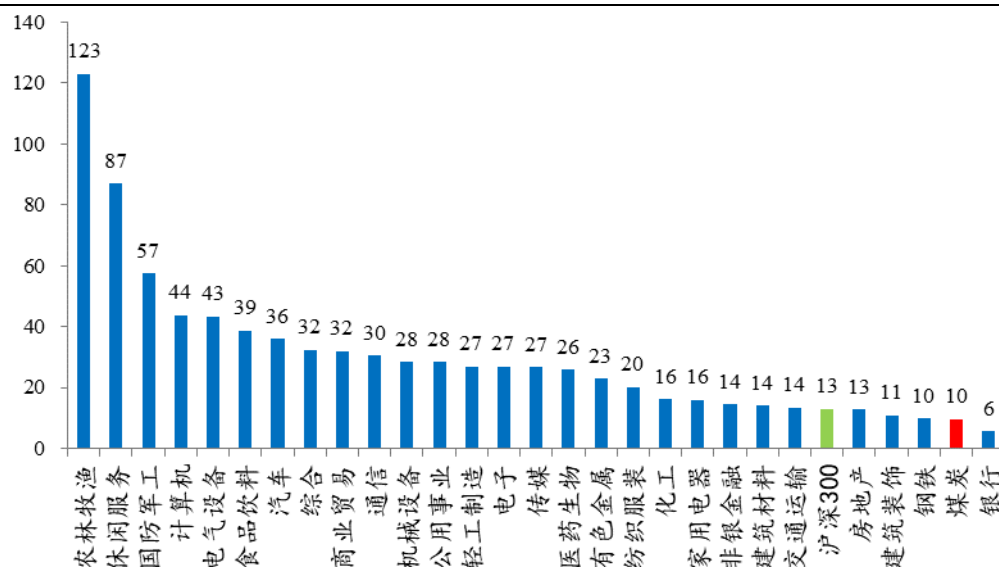


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现：本周 PE 为 9.6，PB 为 1.64

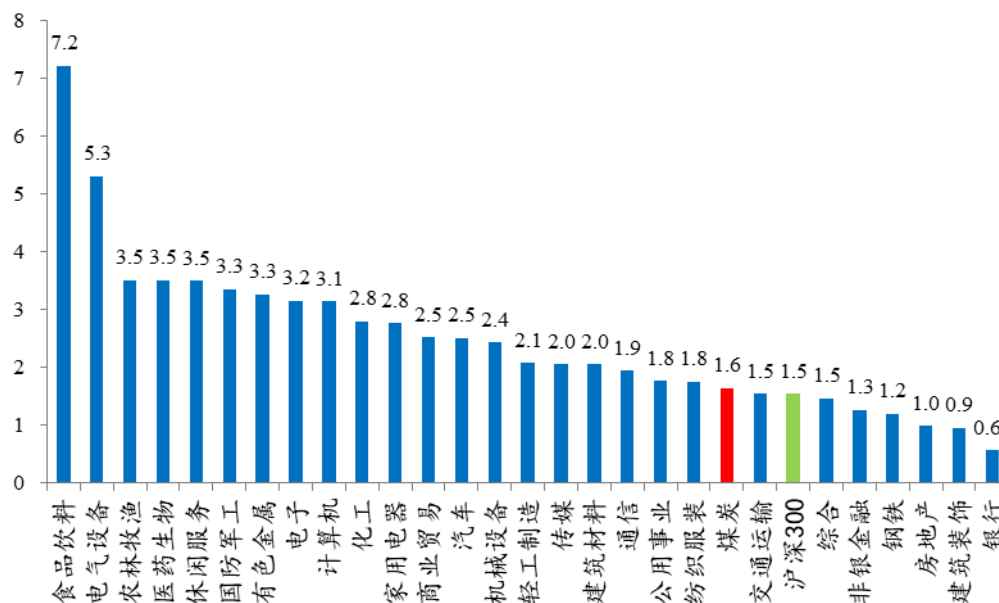
截至 2022 年 7 月 1 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 9.6 倍，位列 A 股全行业倒数第二位；市净率 PB 为 1.64 倍，位列 A 股全行业倒数第八位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 9.6 倍，位列 A 股全行业倒数第二位



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 1.64 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	733	734	-1	-0.14%
	秦皇岛港山西产 Q5500	元/吨	1245	1205	40	3.32%
	广州港神木块煤 Q6100	元/吨	1973	1973	0	0.00%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	1105	1115	-10	-0.90%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	780	780	0	0.00%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	810	810	0	0.00%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	409	356	53.4	15.02%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	368	325	42.8	13.16%
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	美元/吨	403	377	26.0	6.89%
期货价格	期货价格：动力煤	元/吨	867	843	24	2.80%
库存	秦皇岛港库存量	万吨	580	538	42	7.81%
	长江口库存量	万吨	568	548	20	3.65%
	广州港库存量	万吨	327	323	4	1.33%

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	3050	3150	-100	-3.17%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	2600	2800	-200	-7.14%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	2750	2850	-100	-3.51%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1650	1780	-130	-7.30%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1745	1895	-150	-7.92%
国际价格	峰景矿硬焦煤	美元/吨	327	375	-48	-12.80%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	3050	3150	-100	-3.17%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	2940	3090	-150	-4.85%
	（国内-进口）差价	元/吨	110	—	—	—
期货价格	焦煤：期货价格	元/吨	2281	2288	-7.5	-0.33%
	焦煤：现货价格	元/吨	2600	2800	-200	-7.14%
	焦煤期货升贴水	元/吨	-320	—	—	—
	焦炭：期货价格	元/吨	3009	3000	9	0.30%
	焦炭：现货价格	元/吨	3350	3350	0	0.00%
	焦炭期货升贴水	元/吨	-341	—	—	—
	螺纹钢：期货价格	元/吨	4265	4189	76	1.81%
	螺纹钢：现货价格	元/吨	4310	3350	960	28.66%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-45	—	—	—
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100 家）	万吨	958	980	-22.2	-2.27%
	炼焦煤库存：国内样本钢厂(110 家)	万吨	868	878	-10	-1.18%
	炼焦煤库存可用天数：独立焦化厂	天	12.9	13	-0.1	-0.77%
	炼焦煤库存可用天数：国内样本钢厂(110 家)	天	13.66	13.82	-0.16	-1.16%
	焦炭库存：国内样本钢厂(110 家)	万吨	608	605	2.49	0.41%

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
需求	焦化厂开工率:产能<100 万吨	%	70.7	70.1	0.6	——
	焦化厂开工率:产能 100-200 万吨	%	75.5	75.3	0.2	——
	焦化厂开工率:产能>200 万吨	%	81.2	84.1	-2.9	——
	全国钢厂高炉开工率	%	80.79	81.92	-1.13	——
	唐山钢厂高炉开工率	%	56.35	55.56	0.79	——

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	1930	1880	50	2.66%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	1275	1275	0	0.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1910	1910	50	2.69%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	1230	1230	0	0.00%

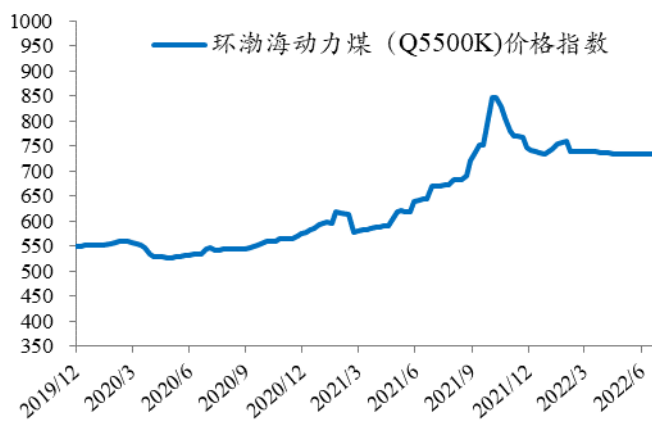
数据来源：Wind、开源证券研究所

4、煤电产业链：本周港口价格小涨，秦港库存大涨

4.1、国内动力煤价格：本周港口价格小涨，产地持平，期货小涨

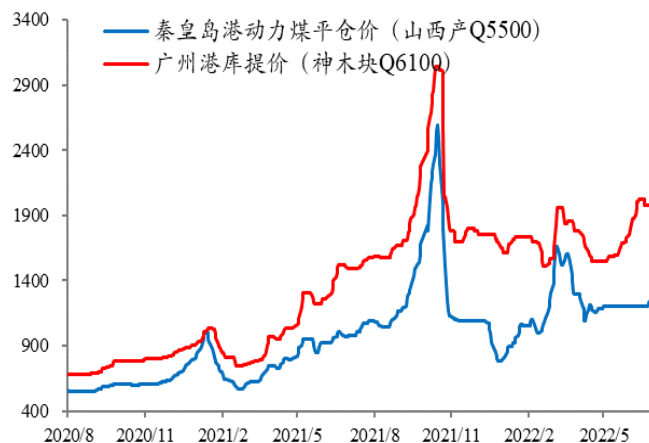
- **港口价格小涨。**截至6月29日，环渤海动力煤综合价格指数为733元/吨，环比下跌1元/吨，跌幅0.14%。截至7月1日，秦皇岛Q5500动力煤现货价为1245元/吨，环比上涨40元/吨，涨幅3.32%。截至7月1日，广州港神木块库提价为1973元/吨，环比持平。
- **产地价格持平。**截至7月1日，鄂尔多斯Q6000报价1105元/吨，环比下跌10元/吨，跌幅0.9%；陕西榆林Q5500报价780元/吨，环比持平；山西大同Q5600报价810元/吨，环比持平。
- **期货价格小涨。**截至7月1日，动力煤期货主力合约报价867元/吨，环比上涨24元/吨，涨幅2.8%。现货价格1245元/吨，环比上涨40元/吨，涨幅3.32%。

图5：本周环渤海动力煤综合价格指数环比微跌（元/吨）



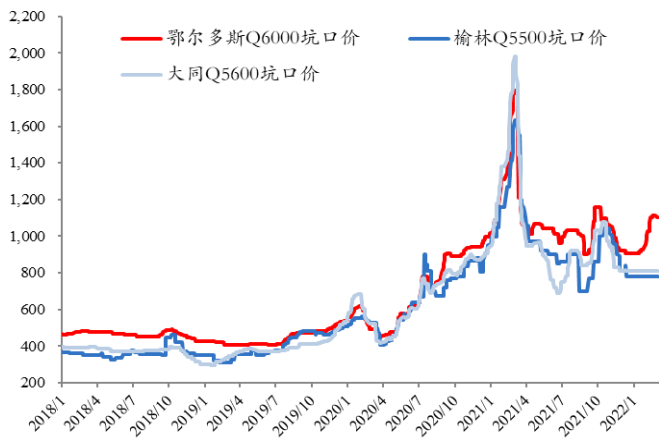
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周秦港Q5500动力煤平仓价小涨（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持平（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小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、国际动力煤价格：国际港口价格大涨

- **国际港口价格大涨。**截至 6 月 24 日，欧洲 ARA 港报价 408.9 美元/吨，环比上涨 53.4 美元/吨，涨幅 15.02%；理查德 RB 报价 368 美元/吨，环比上涨 42.8 美元/吨，涨幅 13.16%；纽卡斯尔 NEWC 报价 403.4 美元/吨，环比上涨 26 美元/吨，涨幅 6.89%。

图9：国际港口动力煤价格大涨（美元/吨）

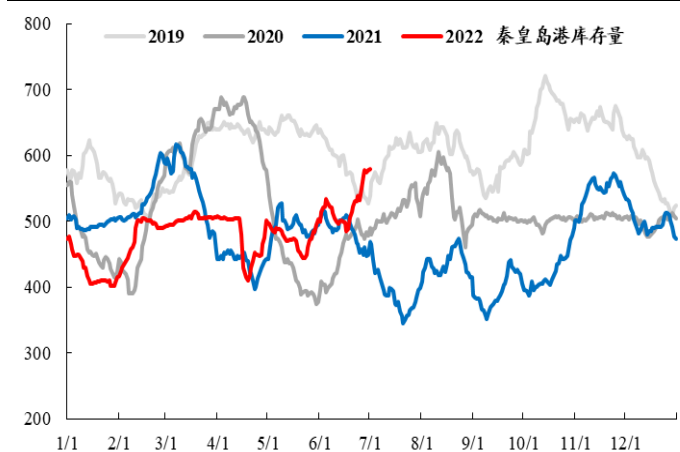


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、动力煤库存：本周秦港库存大涨

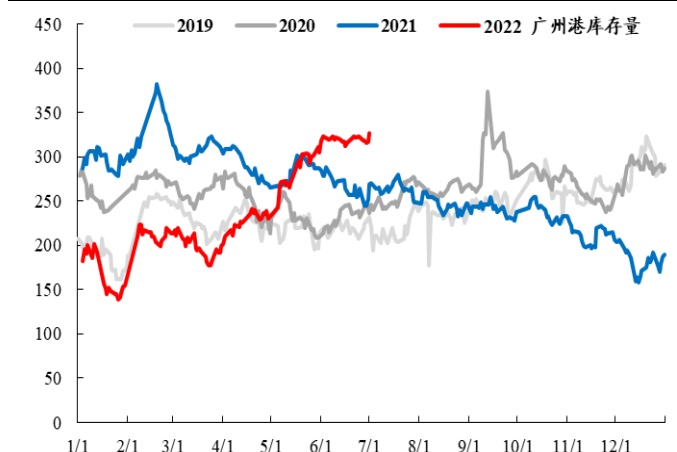
- **秦港库存大涨。**截至 7 月 1 日，秦港库存 580 万吨，环比上涨 42 万吨，涨幅 7.81%；广州港库存 327 万吨，环比上涨 4 万吨，涨幅 1.33%；长江口库存 568 万吨，环比上涨 20 万吨，涨幅 3.65%。

图10：本周秦皇岛港库存大涨（万吨）

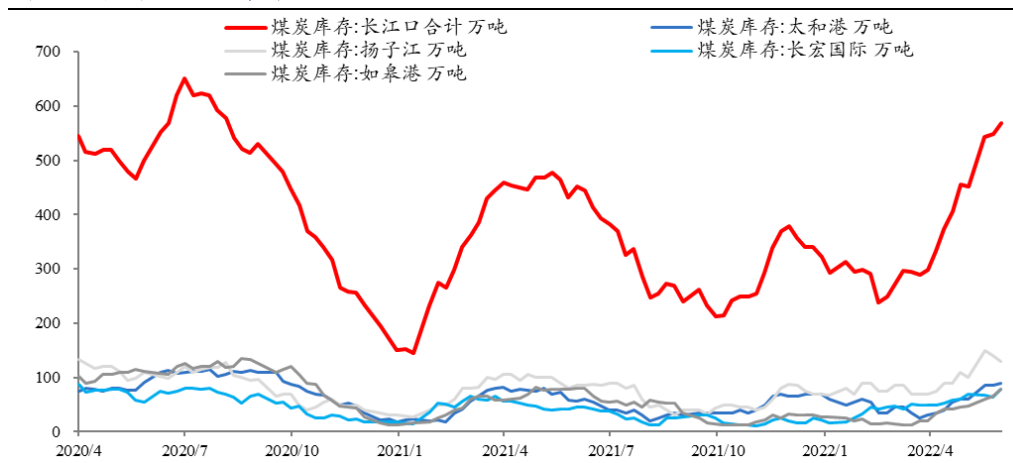


数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周广州港库存小涨（万吨）



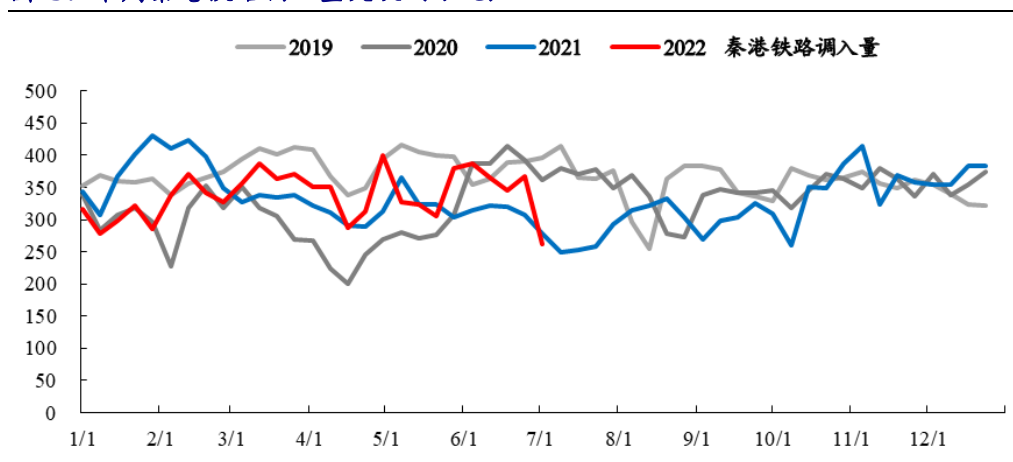
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周长江口库存小涨（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7月2日，本周秦皇岛港铁路调入量263万吨，环比下跌105万吨，跌幅28.57%。

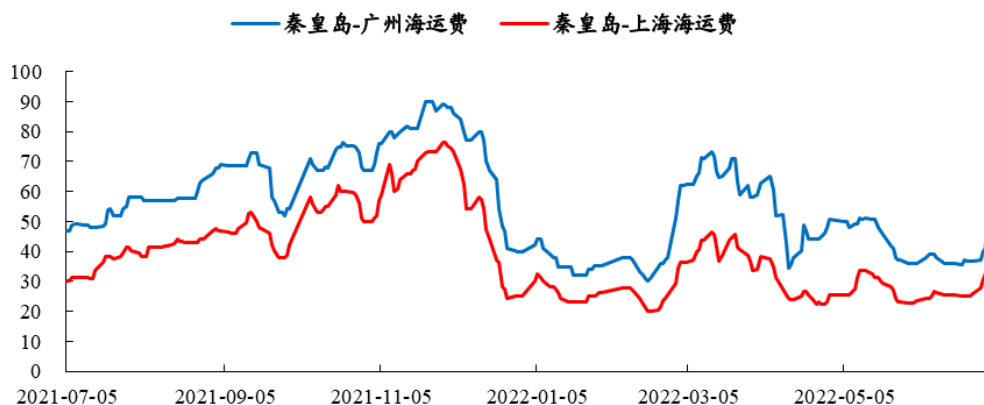
图13：本周秦港铁路调入量大跌（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.5、国内海运费价格变动：本周海运费价格大涨

- **海运费价格大涨。**截至7月1日，秦皇岛-广州运费46.9元/吨，环比上涨10元/吨，涨幅27.1%；秦皇岛-上海运费34.5元/吨，环比上涨8.8元/吨，涨幅34.24%。

图14：本周海运费价格大涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链：本周焦煤弱焦炭稳，钢厂开工率微涨

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口小跌，产地大跌，期货微跌

- **港口价格小跌。**截至7月1日，京唐港主焦煤报价3050元/吨，环比下跌100元/吨，跌幅3.17%。
- **产地价格大跌。**截至7月1日，山西产地，吕梁主焦煤报价2600元/吨，环比下跌200元/吨，跌幅7.14%；古交肥煤报价2750元/吨，环比下跌100元/吨，跌幅3.51%。截至7月1日，河北产地，邯郸主焦煤报价2960元/吨，环比下跌150元/吨，跌幅4.82%。
- **期货价格微跌。**截至7月1日，焦煤期货主力合约报价2281元/吨，环比下跌8元/吨，跌幅0.33%；现货报价2600元/吨，环比下跌200元/吨，跌幅7.14%；期货贴水320元/吨，贴水幅度下降。

图15：本周焦煤港口价格小跌（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大跌（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大跌（元/吨）

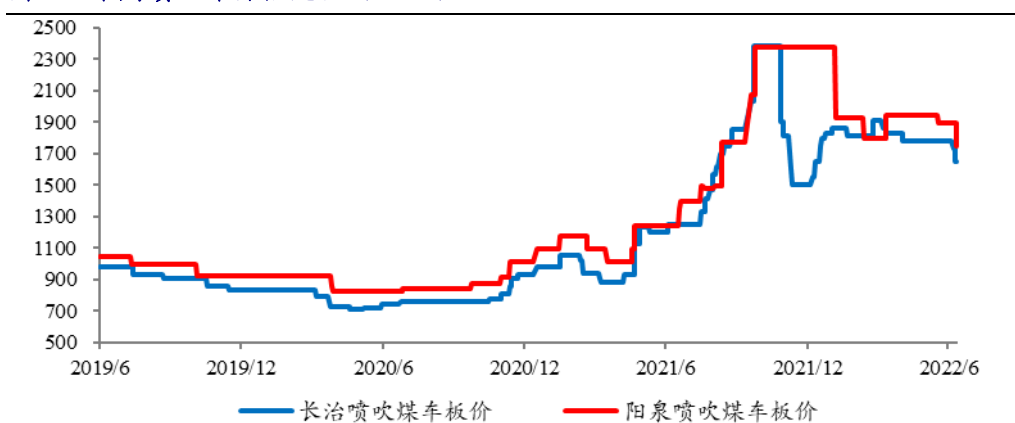

数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周焦煤期货价格微跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：本周大跌

- **喷吹煤价格大跌。**截至7月1日，长治喷吹煤车板价报价1650元/吨，环比下跌130元/吨，跌幅7.3%；阳泉喷吹煤车板价报价1745元/吨，环比下跌150元/吨，跌幅7.92%。

图19：本周喷吹煤价格大跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价大跌，中国港口到岸价大跌

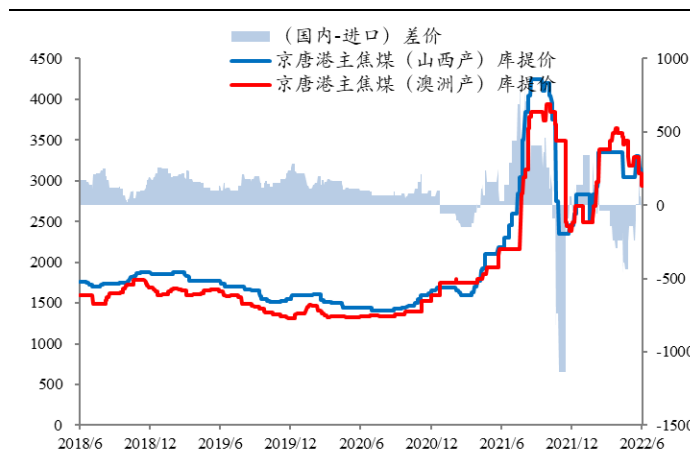
- **海外焦煤价格大跌。**截至7月1日，峰景矿硬焦煤报价327美元/吨，环比下跌48美元/吨，跌幅12.8%。
- **中国港口到岸价大跌。**截至7月1日，京唐港主焦煤（澳洲产）报价2940元/吨，环比下跌150元/吨，跌幅4.85%；京唐港主焦煤（山西产）报价3050元/吨，环比下跌100元/吨，跌幅3.17%；国内焦煤价格与国外价差110元/吨。

图20: 本周海外焦煤价格大跌 (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大跌 (元/吨)

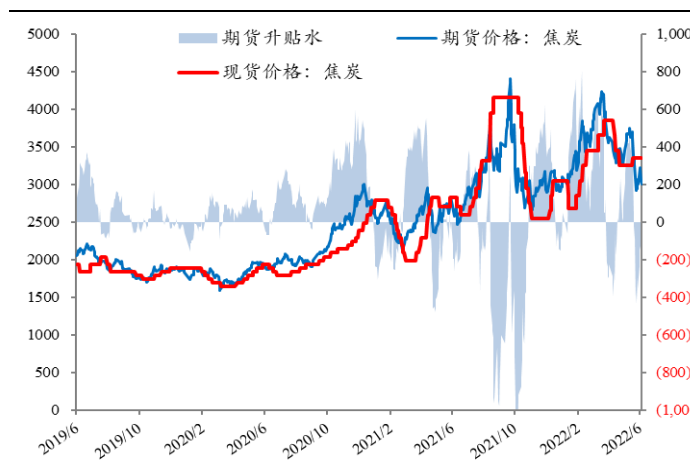


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.4、焦&钢价格: 本周焦炭现货价持平, 螺纹钢现货价小涨

- **焦炭现货价格持平。**截至7月1日, 焦炭现货报价 3350 元/吨, 环比持平; 焦炭期货主力合约报价 3009 元/吨, 环比上涨 9 元/吨, 涨幅 0.3%; 期货贴水 341 元/吨, 贴水幅度下降。
- **螺纹钢现货价格小涨。**截至7月1日, 螺纹钢现货报价 4310 元/吨, 环比上涨 50 元/吨, 涨幅 1.17%; 期货主力合约报价 4265 元/吨, 环比上涨 76 元/吨, 涨幅 1.81%; 期货贴水 45 元/吨, 贴水幅度下降。

图22: 本周焦炭现货价持平 (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小涨 (元/吨)



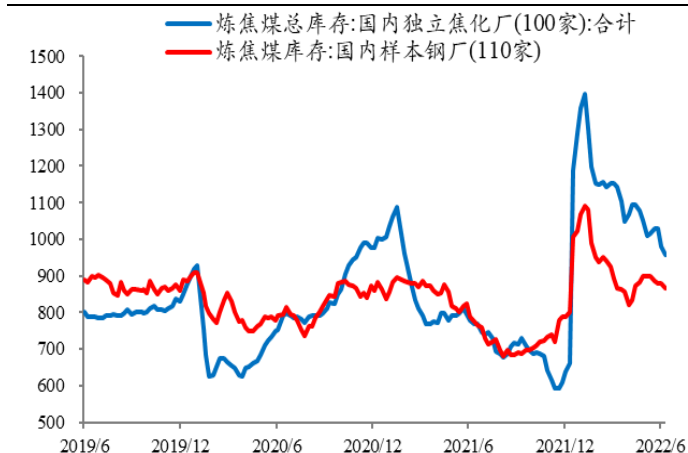
数据来源: Wind、开源证券研究所

5.5、炼焦煤库存: 本周总量小跌, 天数微跌

- **炼焦煤库存总量小跌。**截至7月1日, 国内独立焦化厂 (100 家) 炼焦煤库存 958 万吨, 环比下跌 22 万吨, 跌幅 2.27%; 国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤库存 868 万吨, 环比下跌 10 万吨, 跌幅 1.18%。炼焦煤库存总量小跌。
- **炼焦煤库存可用天数微跌。**截至7月1日, 独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 12.9 天, 环比下跌 0.1 天, 跌幅 0.77%; 国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤库存可用天数 13.66 天, 环比下跌 0.16 天, 跌幅 1.16%。独立焦化厂和钢厂

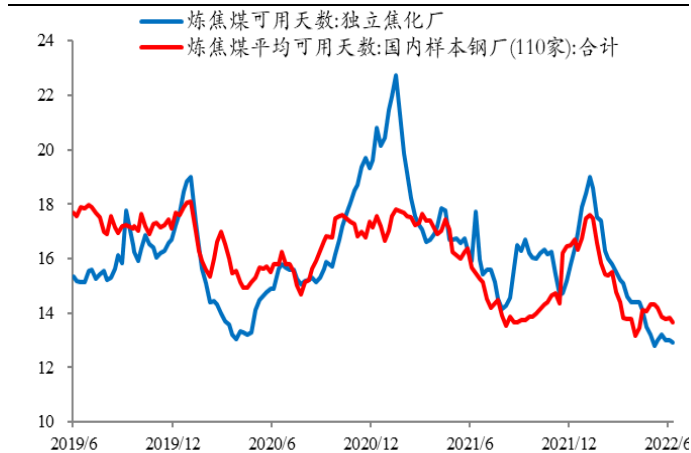
合计库存可用天数微跌。

图24：本周炼焦煤库存总量小跌（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微跌（天）

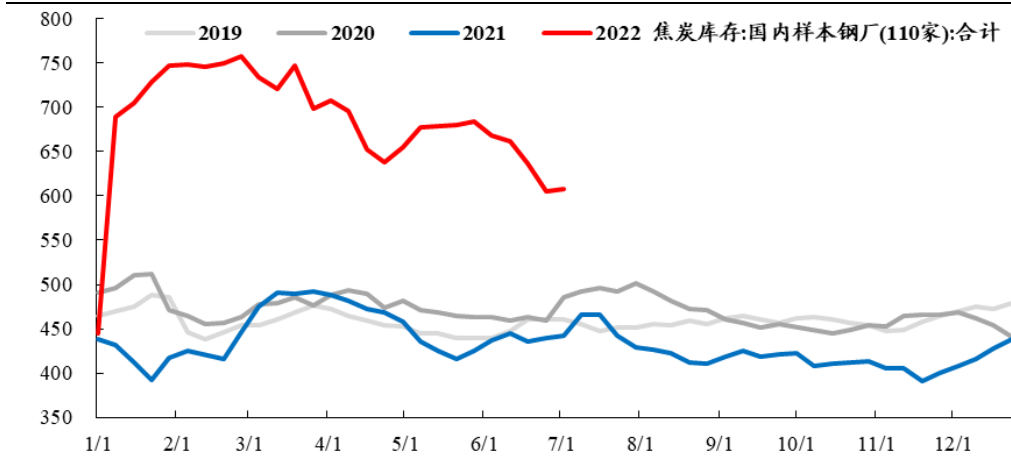


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、焦炭库存：本周总量微涨

- **焦炭库存总量微涨。**截至7月1日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存608万吨，环比上涨2万吨，涨幅0.41%。

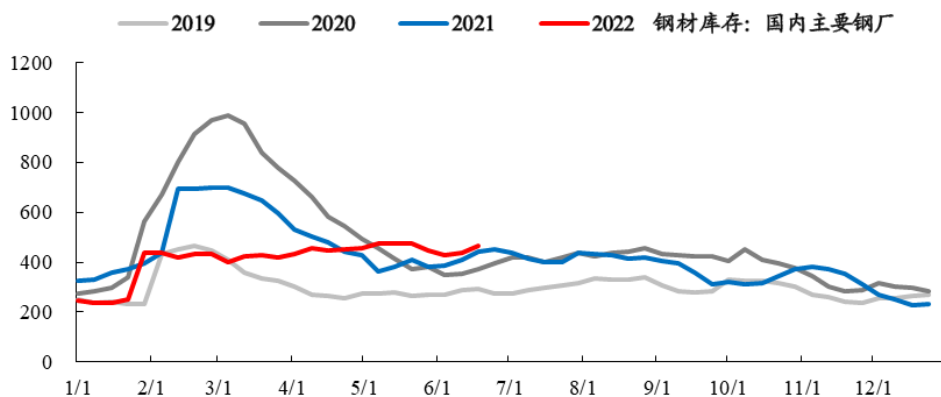
图26：本周焦炭库存总量微涨（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、钢铁库存：总量大涨

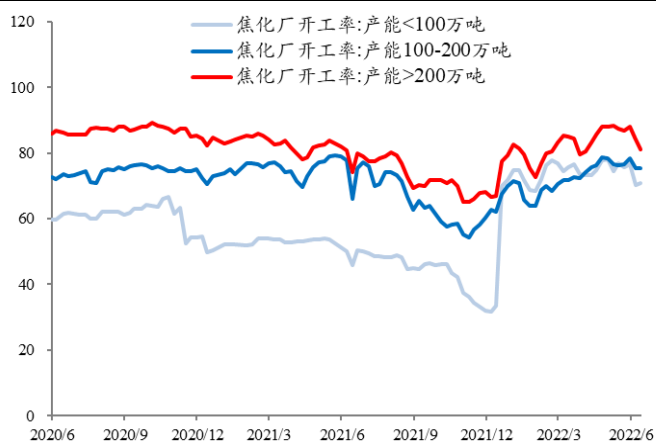
- **钢铁库存总量大涨。**截至6月24日，国内主要钢厂钢铁库存464万吨，环比上涨25万吨，涨幅5.72%。

图27：钢铁库存总量大涨（万吨）


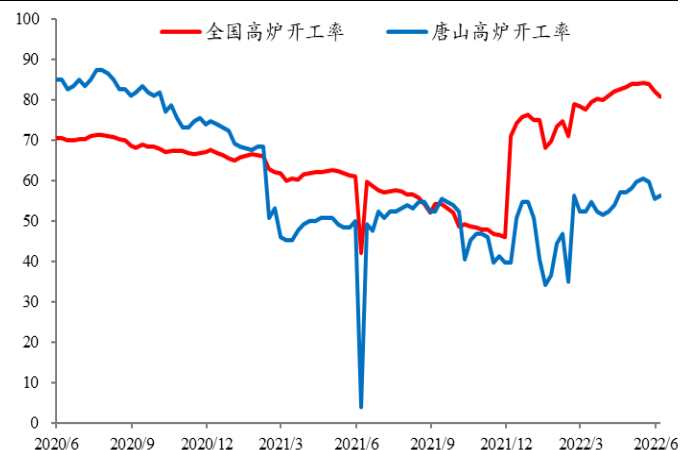
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、焦&钢厂需求：本周小中型焦厂开工率微涨，唐山钢厂开工率微涨

- **小中型焦厂开工率微涨，大型小跌。**截至7月1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70.7%，环比上涨0.6个百分点；产能100-200万吨为75.5%，环比上涨0.2个百分点；产能大于200万吨为81.2%，环比下跌2.9个百分点。
- **唐山钢厂高炉开工率微涨。**截至7月1日，全国钢厂高炉开工率为80.79%，环比下跌1.13个百分点；唐山高炉开工率为56.35%，环比上涨0.79个百分点。

图28：本周小中型焦厂开工率微涨（%）


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涨（%）


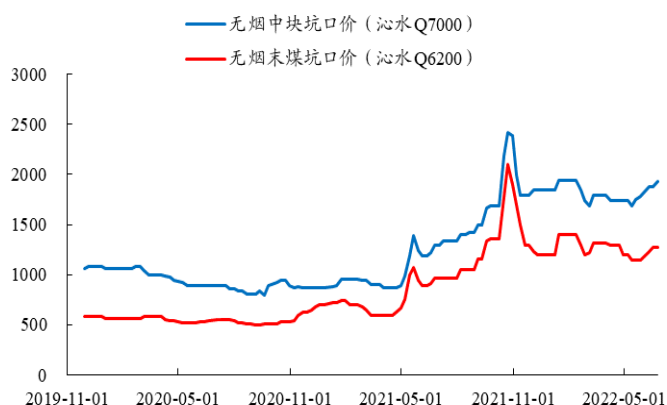
数据来源：Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：无烟煤价格小涨

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城小涨，阳泉小涨

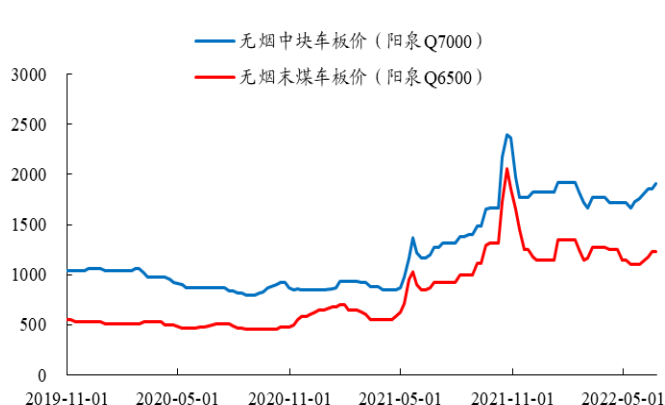
- **晋城沁水无烟煤价格小涨。**截至 6 月 24 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1930 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 2.66%；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 1275 元/吨，环比持平。
- **阳泉无烟煤价格小涨。**截至 6 月 24 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1910 元/吨，环比上涨 50 元/吨，涨幅 2.69%；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 1230 元/吨，环比持平。

图30：晋城沁水无烟煤价格小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图31：阳泉无烟煤价格小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

- **【美锦能源】2022 年半年度业绩预告**
美锦能源 2022 年度 H1 预计实现归母净利润 13-18 亿元，同比增长 4.08-44.11%；预计实现扣非归母净利润 14-19 亿元，同比增长 0.7-36.67%；预计实现 EPS 为 0.3-0.42 元/股。
- **【山西焦煤】关于收到《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》的公告**
公司重组并购交易聘请的独立财务顾问因其为其他公司提供的保荐服务而被中国证监会采取暂停保荐机构资格，2022 年 6 月 26 日，公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》，中国证监会对公司发行股份购买资产并募集配套资金申请中止审查。
- **【兖矿能源】关联交易公告**
兖矿能源拟出资人民币 8.61 亿元，对山东能源全资子公司能源大厦上海公司增资扩股，本次交易完成后，兖矿能源持股 75%，山东能源持股 25%。山东能源是公司控股股东。
- **【金能科技】2021 年年度权益分派实施公告**
公司 2021 年度向公司全体股东每 10 股派发现金红利人民币 3.50 元（含税），除权息日 2022.7.8，红利发放日 2022.7.8。

■ 【陕西煤业】2021 年年度权益分派实施公告

公司 2021 年度向公司全体股东每股派发现金红利 1.35 元（含税），除权息日 2022.7.8，红利发放日 2022.7.8。

8、行业动态

- **商务部：上周全国煤炭价格略有回落。**据商务部监测，上周（6 月 20 日至 26 日）全国煤炭价格略有回落，其中炼焦煤、二号无烟块煤、动力煤价格分别为每吨 1549 元、1469 元和 943 元，分别下降 0.9%、0.3%和 0.1%。钢材价格有所下降，其中螺纹钢、高速线材、热轧带钢价格分别为每吨 4513 元、4685 元和 4659 元，分别下降 5.3%、5.3%和 4.8%。
- **韩正在山西调研并主持召开煤炭清洁高效利用专题座谈会。**中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 28 日到山西太原调研，主持召开煤炭清洁高效利用专题座谈会并讲话。他强调，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，切实抓好煤炭保量稳价，大力推进煤炭清洁高效利用，扎实推动生态优先、绿色低碳的高质量发展。
- **6 月第四周内蒙古煤炭价格环比下降 1%。**据内蒙古自治区商务厅生产资料市场监测系统数据显示：本周（6 月 18 日至 6 月 24 日）从监测品种样本数据来看煤炭平均价格为 862.52 元/吨，较上周比（下称环比）下降 1%。其中无烟煤 2 号洗选块煤均价为 889.6 元/吨，环比上涨 0.7%，动力煤发热量 5000-5500 大卡均价为 659.72 元/吨，环比下降 0.2%；炼焦煤 1/3 焦煤均价为 1038.25 元/吨，环比下降 2.8%。与 2021 年同期价格相比（下称同比）均有不同程度上涨，其中炼焦煤 1/3 焦煤价格同比涨幅最大。
- **2022 年以来新疆铁路部门累计装运煤炭 5723 万吨。**在电煤保供行动中，新疆铁路部门按照新疆及乌鲁木齐市电煤保障工作要求，每日根据疆内 40 家煤炭保供企业发运需求，编制电煤保供装车方案，由调度部门按紧急程度安排运输组织。2022 年以来，新疆铁路部门累计装运煤炭 5723 万吨。
- **市场寻船增多，沿海煤炭运价继续上涨。**北方港口进出作业相对平衡，港口库存继续走高，海运煤炭市场寻船数量增加，船舶北上积极性增强，运价继续上涨。截至 7 月 1 日，秦皇岛-张家港(4-5W)船舶平均运价为 37.4 元/吨，日环比上涨 1.7 元/吨；秦皇岛-广州（5-6 W）船舶平均运价为 47.8 元/吨，日环比上涨 1.9 元/吨。
- **国铁集团：预计暑运期间日均电煤装车在 6 万车左右。**中国国家铁路集团有限公司表示，7 月 1 日开始，2022 年铁路暑运工作正式拉开帷幕，至 8 月 31 日结束，共计 62 天。预计暑运期间日均电煤装车在 6 万车左右，同比提高 1 万车以上。
- **新疆煤炭运输重要通道乌将铁路扩能改造，运能将达 1 亿吨。**2021 年 4 月，乌将铁路扩能改造项目开工，当年 11 月，该工程一期开通运营。预计 2022 年 8 月 30 日，乌将铁路扩能改造项目全部完成，届时准东至乌西方向的单向运输能力预计将由 5000 万吨提高至 1 亿吨左右。
- **印度买煤，人民币支付。**据路透社报道，印度最大水泥厂商超科集团，从俄罗斯西伯利亚煤炭能源公司购买了价值约 1.72 亿人民币的煤炭，本次交易是以人民币进行支付。
- **2021 年中国煤炭消费增幅低于全球平均增幅 1.4 个百分点。**2021 年 6 月 29 日，《BP 世界能源统计年鉴》2022 版发布。《年鉴》汇总了 2021 年全球

能源数据。由于经济活动加速，2021 年全球能源消费增长 5.8%，比 2019 年增长 1.3%，超过疫情前水平。其中，化石燃料占能源消费的 82%，2019 年和 5 年前分别为 83%和 85%。从各国的情况来看，全球绝大部分国家能源消费呈增长态势。中国能源消费量为 157.65 艾焦（EJ），同比增长 7.1%，占全球能源总消费量的 26.5%。能源消费量排名前十的国家分别为：中国、美国、印度、俄罗斯、日本、加拿大、德国、韩国、巴西和伊朗。

- **俄媒：亚太地区煤炭价格每吨突破 400 美元。**据俄罗斯卫星社莫斯科 6 月 27 日报道，彭博社援引埃信华迈公司（IHS Markit）和交易所经纪人数据报道，亚太地区煤炭价格达到创纪录水平，超过每吨 400 美元，这与世界燃料斗争有关。
- **陕西一煤矿发生顶板事故致 3 死 2 伤。**2022 年 6 月 30 日，陕西省铜川市耀州区照金矿业有限公司 306 回顺绕道掘进工作面下穿总回风巷时，预先做好假顶发生冒落，造成 3 人死亡、2 人受伤。

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