

2022年07月03日

煤炭

行业周报

欧盟多国宣布重启煤电厂，海外煤炭贸易不确定性增加

投资要点

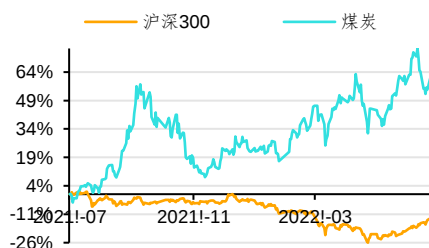
- ◆ **动力煤**：本周（6.24-7.1）动力煤微降。广州港 5500 山西优混库提价 1 日报收 1360 元/吨，较上周降 3.55%，年度价格中枢较去年增 14.79%。山西优混 5500 全国价六月中旬报收 1318 元/吨，周变动 2.7%。港口库存继续累积，但下游电厂平均日耗继续增加，下游电厂去库，旺季特征显现。
- ◆ **冶金煤**：本周冶金煤调价。港口主焦煤 1 日报收 3050 元/吨，周内跌 3.17%，进口价差维持 305 元/吨。炼焦煤港口库存小幅回升，目前处于低位；下游库存微幅降低。山西喷吹煤价格较上周下调 5.26%，报收 1800 元/吨。
- ◆ **焦钢**：本周焦钢铁价格稳中有升。1 日临汾产二级焦价格报收 2880 元/吨，较上周持平，测算焦化厂利润-968 元/吨，较上周升 195 元/吨。1 日焦炉开工率 77.6%，较上周降 1.20 个百分点。焦化厂库存水平回升，焦化厂和钢厂焦炭库存有所去化。1 日螺纹钢价报收 4365 元/吨，本周增 1.84%。1 日全国 247 家钢厂高炉开工率 80.79%，较上周降 1.13 个百分点。
- ◆ **权益观点**：本周煤炭板块涨 5.5%，跑赢大盘指数。领涨个股华阳股份受益转型预期升温。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叠加多国近期宣布重启煤电厂，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，港口库存升高，平抑价格大幅波动。冶金煤走势疲软，与近期钢厂因亏损面较大而限产有关，目前压力传导至焦化厂且暂停部分冶金煤采购。估值触底后，市场悲观情绪释放完毕，板块出现反弹，目前板块动态估值仍处于历史偏低位置（近 5 年的 6.19 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
601225	陕西煤业
601088	中国神华

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	77.09	77.09	77.09
绝对收益	64.92	64.92	64.92

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：电厂日耗显著增加，估值再次回到历史低位 2022-06-27
- 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

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	13
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（6.24-7.1）动力煤微降。广州港 5500 山西优混库提价 1 日报收 1360 元/吨，较上周降 3.55%，年度价格中枢较去年增 14.79%。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，但下游电厂平均日耗继续增加，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 1 日报收 3050 元/吨，周内跌 3.17%，进口价差维持 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 5.26%，报收 1800 元/吨。

焦钢：本周焦钢铁价格稳中有升。1 日临汾产二级焦价格报收 2880 元/吨，较上周持平，测算焦化厂利润-968 元/吨，较上周升 195 元/吨。1 日焦炉开工率 77.6%，较上周降 1.20 个百分点。焦化厂库存水平回升，焦化厂和钢厂焦炭库存有所去化。1 日螺纹钢价报收 4365 元/吨，本周增 1.84%。1 日全国 247 家钢厂高炉开工率 80.79%，较上周降 1.13 个百分点。

权益观点：本周煤炭板块涨 5.5%，跑赢大盘指数。领涨个股华阳股份受益转型预期升温。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叠加多国近期宣布重启煤电厂，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，港口库存升高，平抑价格大幅波动。冶金煤走势疲软，与近期钢厂因亏损面较大而限产有关，目前压力传导至焦化厂且暂停部分冶金煤采购。估值触底后，市场悲观情绪释放完毕，板块出现反弹，目前板块动态估值仍处于历史偏低位置（近 5 年的 6.19 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。

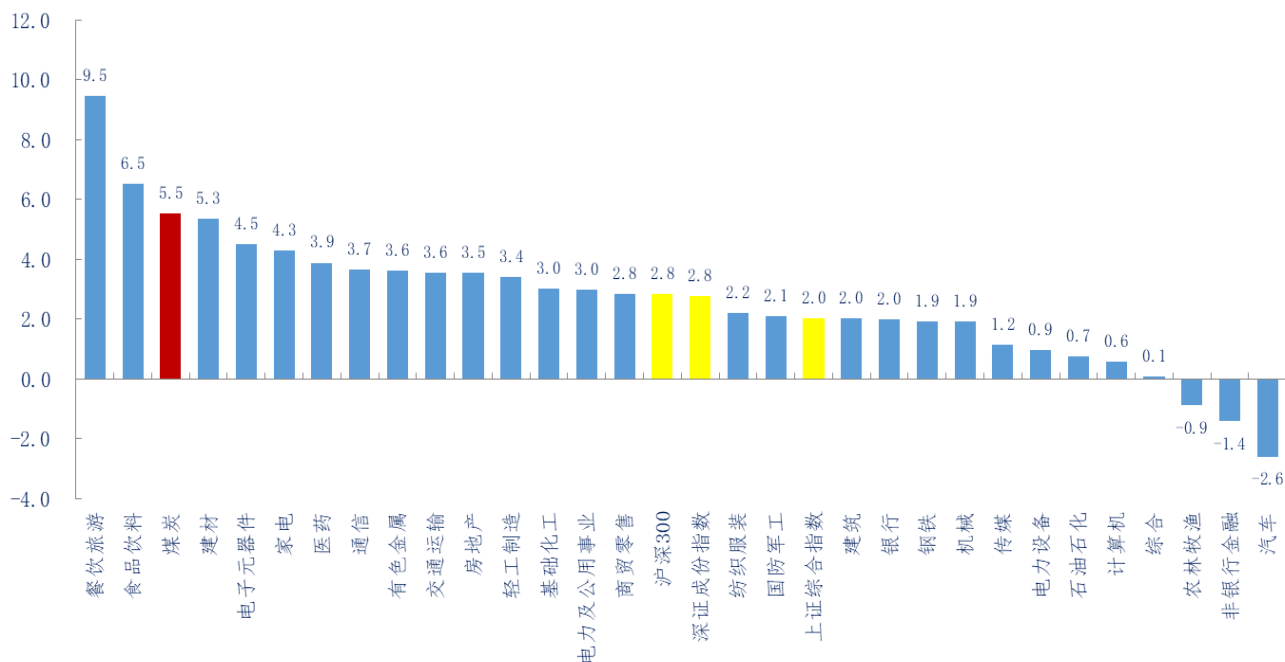
信用观点：基本面改善，煤企偿债能力提升。出于对能源安全问题应对和 ESG 考量，预计未来资本开支主要来自于保供和转型。一级发行方面，发债主体融资基本正常，但山西部分主体出现受前领导舆情影响发债的情况。二级市场方面，信仰修复，煤炭债信用利差基本与永煤事件前相当，处于相对低位。信用债资产荒，机构下沉煤炭债，(AA+)-(AAA)等级利差继续倒挂。山西煤炭重组尚未结束，各家专业化定位清晰。目前资产端管理权移交、所有权搁置。债务“一盘棋”思路未变，预计省内保兑付意愿强。信用策略角度，强资质主体可在久期中寻找空间，同时可在山西煤炭国企中挖掘下沉对象。

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

本周煤炭板块跑赢大盘。其中上证指数涨 2.03%，深成指数涨 2.76%，沪深 300 涨 2.83%，煤炭板块涨 5.52%。

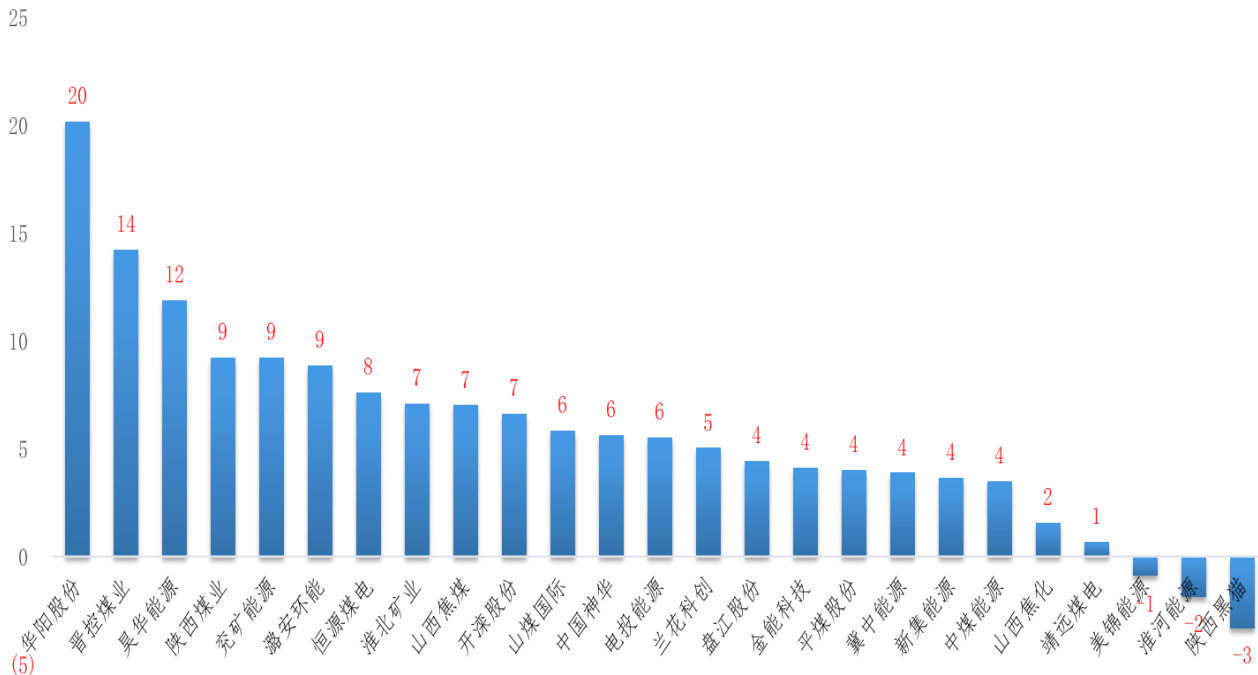
图 1：A 股各板块周度涨跌幅排序



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华阳股份、晋控煤业和昊华能源，分别涨 20.16%、涨 14.23% 和涨 11.88%；跌幅前三名分别为陕西黑猫、淮河能源和美锦能源，分别跌 3.33%、跌 1.87% 和跌 0.90%。

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	6,112	33.12	2.00	2.33	3.26	3.43	3.59	17	14	10	10	9
	601001.SH	晋控煤业	306	18.30	0.59	1.62	2.99	3.23	3.58	31	11	6	6	5
	601225.SH	陕西煤业	2,110	21.76	1.40	1.82	2.68	2.67	2.74	16	12	8	8	8
	600188.SH	兖矿能源	1,601	39.40	1.52	2.66	5.32	5.83	6.09	26	15	7	7	6
	601898.SH	中煤能源	1,180	10.34	0.30	1.03	1.60	1.78	1.88	34	10	6	6	6
	601918.SH	新集能源	133	5.12	-0.37	0.88	1.10	1.17	1.07	-14	6	5	4	5
	601101.SH	昊华能源	116	8.08	-0.20	1.03	1.60	1.77	1.88	-41	8	5	5	4
	600971.SH	恒源煤电	95	7.90	0.68	0.98	1.37	1.38	1.28	12	8	6	6	6
	600546.SH	山煤国际	376	18.98	0.51	0.98	3.31	3.46	3.81	37	19	6	5	5
	002128.SZ	电投能源	280	14.55	1.34	1.50	2.76	2.92	3.09	11	10	5	5	5
炼焦煤	000552.SZ	靖远煤电	109	4.35	0.23	0.22	0.60	0.75	0.82	19	19	7	6	5
	600575.SH	淮河能源	122	3.15	0.20	0.10	0.16	0.18	0.00	15	31	20	18	
	000983.SZ	山西焦煤	550	13.43	0.37	0.86	2.28	2.40	2.57	37	16	6	6	5
	000937.SZ	冀中能源	263	7.44	0.28	0.38	1.14	1.11	1.00	27	20	7	7	7
	601666.SH	平煤股份	311	13.44	0.56	0.90	2.75	3.04	3.23	24	15	5	4	4
	601699.SH	潞安环能	445	14.89	0.54	2.14	3.17	3.25	3.21	27	7	5	5	5
	600395.SH	盘江股份	193	8.98	0.48	0.64	0.99	1.09	1.22	19	14	9	8	7
焦炭	600985.SH	淮北矿业	364	14.68	1.64	1.75	2.66	2.83	2.97	9	8	6	5	5
	000723.SZ	美锦能源	518	12.13	0.14	0.53	0.64	0.74	0.68	84	23	19	16	18
	600740.SH	山西焦化	150	5.87	0.26	0.79	0.88	0.86	0.79	23	7	7	7	7
	601015.SH	陕西黑猫	119	5.81	0.02	0.72	0.72	0.83	0.84	237	8	8	7	7
	603113.SH	金能科技	95	11.09	1.00	1.61	1.37	1.68	2.21	11	7	8	7	5
无烟煤	600997.SH	开滦股份	122	7.71	0.59	1.18	1.36	1.41	1.34	13	7	6	5	6
	600123.SH	兰花科创	187	16.33	0.15	1.35	3.08	3.33	3.60	111	12	5	5	5
	600348.SH	华阳股份	367	15.26	0.50	1.12	2.20	2.39	2.54	31	14	7	6	6

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。

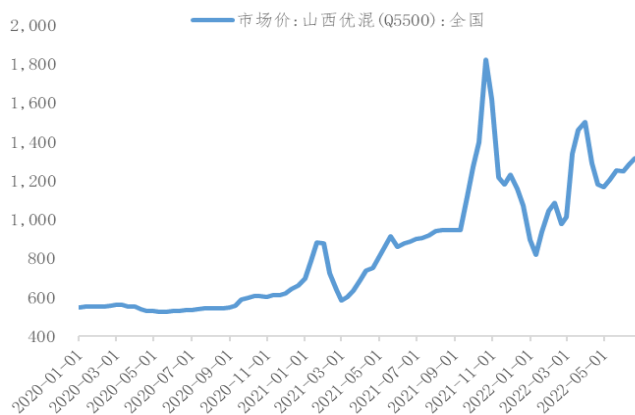
三、行业基本面观察

（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%。

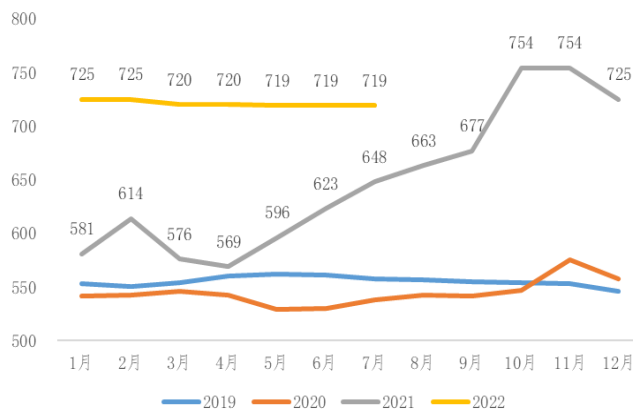
截至 2022 年 7 月，CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价按 719 元/吨执行，较上月变动 0 元/吨，月度变化 0.00%；较去年同期变动 71 元/吨，年度变化 10.96%。

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

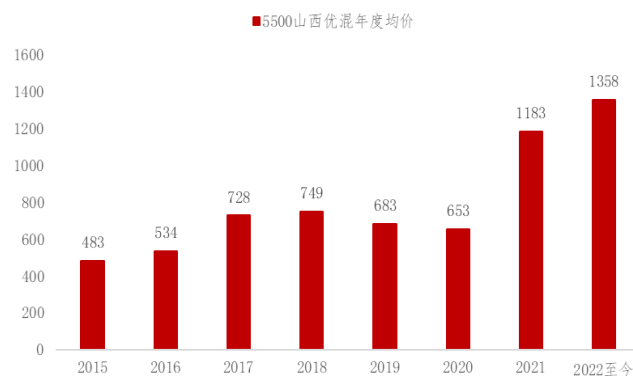
截至 2022 年 7 月 1 日，广州港山西优混（Q5500）库提价报收 1360 元/吨，上周五（6 月 24 日）为 1410 元/吨，周变动-3.55%。2022 年至今的年度均价为 1358 元/吨，较上年中枢变动 14.79%。

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

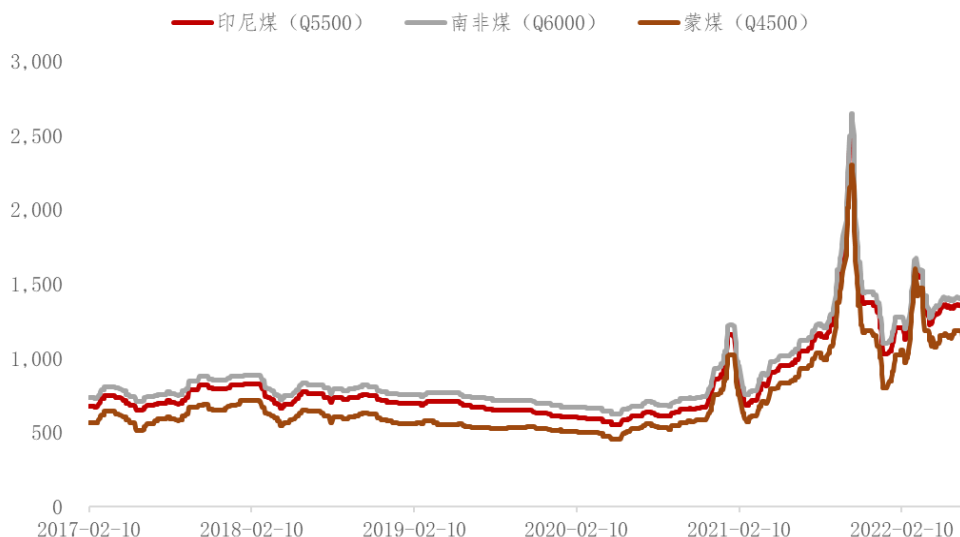
图 7：广州港山西优混 5500 年度均价（元/吨）



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）

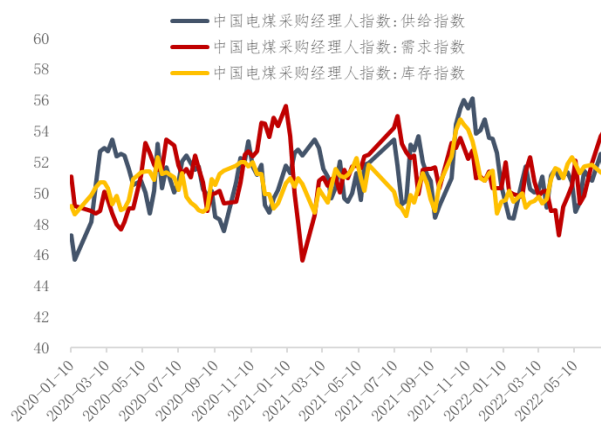


资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 6 月 30 日，中国电煤采购经理人供给指数向下，录得 51.36，高于枯荣线；中国电煤采购经理人需求指数向上，录得 54.12，高于枯荣线；中国电煤采购经理人库存指数向下，录得 51.15，高于枯荣线。

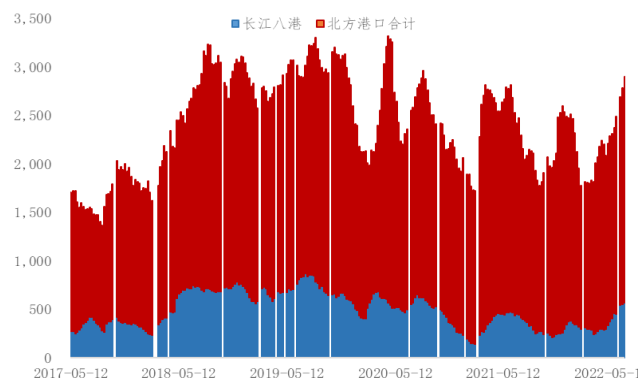
截至 2022 年 7 月 1 日，动力煤港口库存回升，其中长江八港库存为 568 万吨，较上周增加 20 万吨，北方港口库存为 2329 万吨，较上周增加 94 万吨。

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 30 日，沿海八省电厂日耗实现 192 万吨，较上周降 0.52%，沿海八省电厂库存实现 2976 万吨，较上周降 0.11%。

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

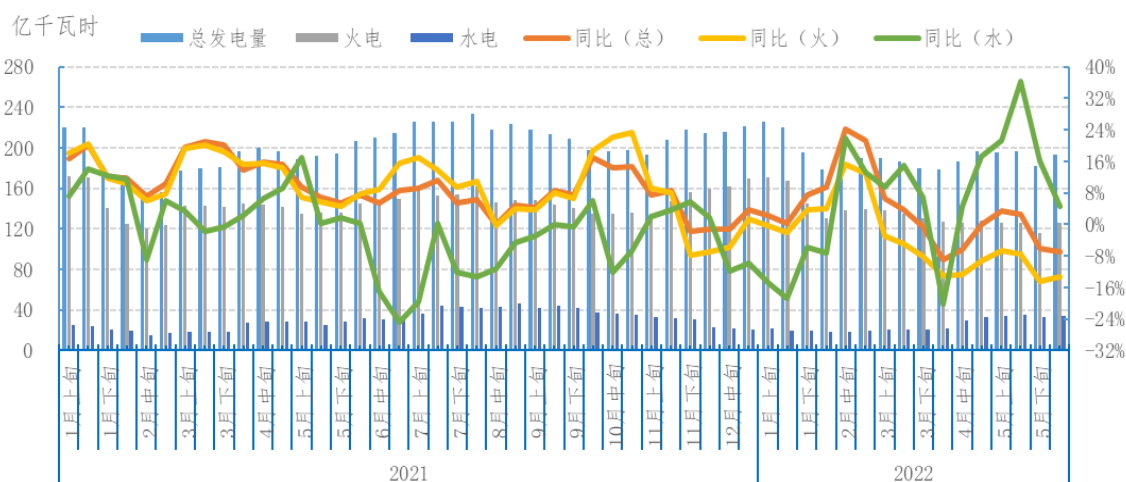
图 12: 沿海八省电厂库存 (单位: 万吨)



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%。

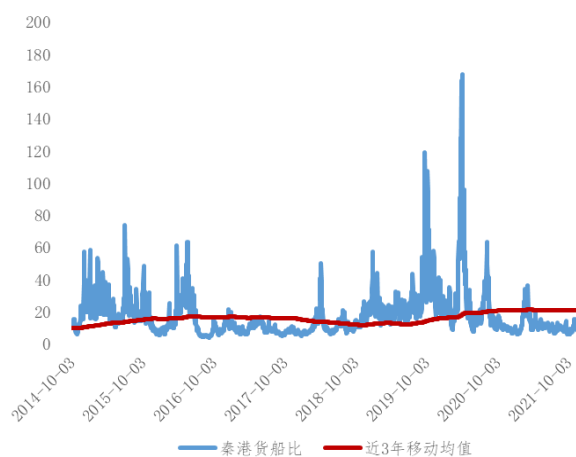
图 13: 旬度日均发电量



资料来源: CCTD, 华金证券研究所

截至 2022 年 6 月 26 日，秦港船货比为 26.19，高于近 3 年移动均值 19.24。

图 14：秦皇岛港货船比



资料来源：Wind，华金证券研究所

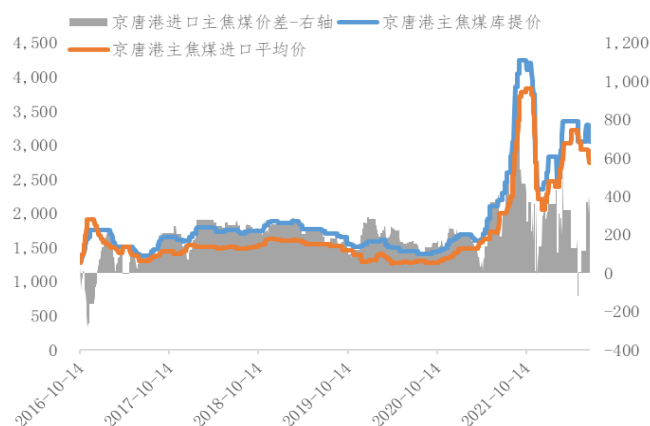
(二) 冶金煤产业链

1、炼焦煤

截至 2022 年 7 月 1 日，京唐港主焦煤库提价报收 3050 元/吨，周变动-3.17%；京唐港进口焦煤平均价报收 2745 元/吨，周变动-3.51%；海外价差为 305 元/吨，周变动 0 元/吨。

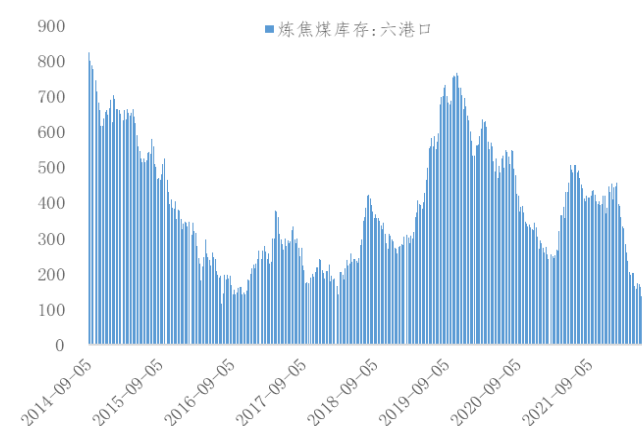
截至 2022 年 7 月 1 日，炼焦煤六港口库存为 196.7 万吨，周变动 6 万吨。

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）

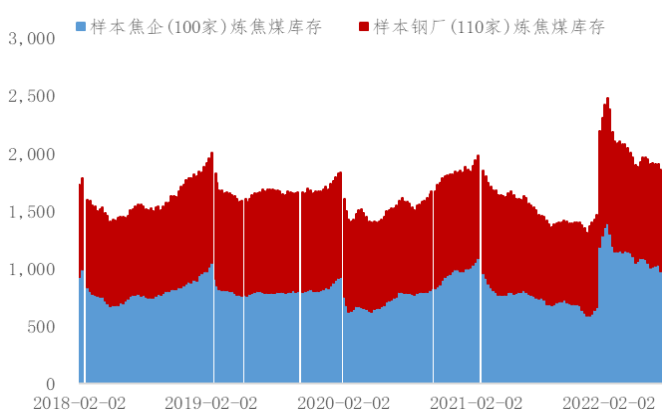


资料来源：Wind，华金证券研究所

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。

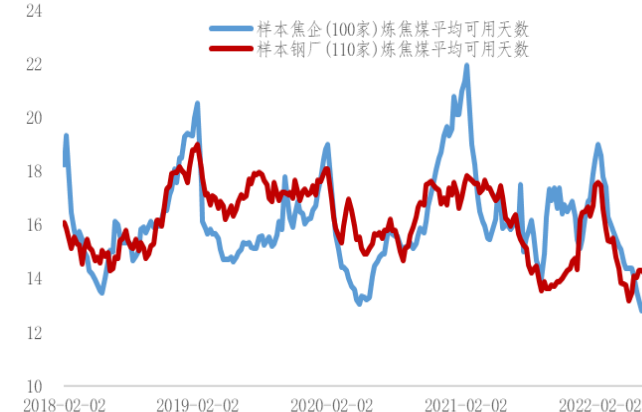
截至 2022 年 7 月 1 日，独立焦化厂炼焦煤库存为 957.5 万吨，周变动-22 万吨，对应可用天数 12.9 天；国内样本钢厂炼焦煤库存为 867.67 万吨，周变动-10 万吨，对应可用天数 13.66 天。

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 7 月 1 日，山西产喷吹煤市场价为 1800 元/吨，周变动-5.26%；喷吹煤钢厂库存为 479.55 万吨，周变动 8.96 万吨，对应可用天数 14.35 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 7 月 1 日，临汾产二级冶金焦市场价实现 2880 元/吨，周变动 0.00%；截至 2022 年 7 月 1 日，独立焦化厂焦炉生产率为 77.6%，周变动-1.20 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

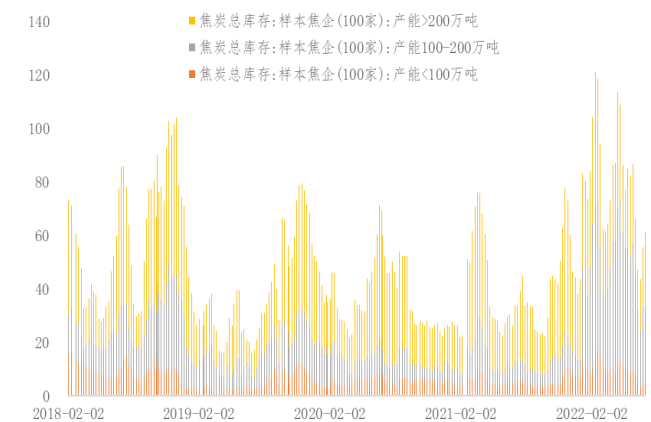
图 23：独立焦化厂焦炉生产率（单位：%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 2022 年 7 月 1 日，产能>200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 28.1 万吨，周变动 6.20 万吨，产能 100-200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 29.1 万吨，周变动 0.20 万吨，产能<100 万吨焦化企业的焦炭总库存为 4.3 万吨，周变动-0.40 万吨；焦炭港口库存为 276.2 万吨，周变动 -12.30 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）

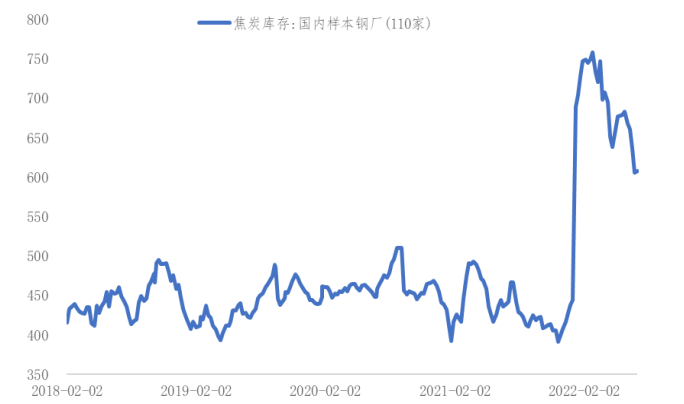


资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：港口包括天津港、日照港、青岛港、连云港。

截至 2022 年 7 月 1 日，钢厂焦炭库存为 607.76 万吨，周变动 2.49 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

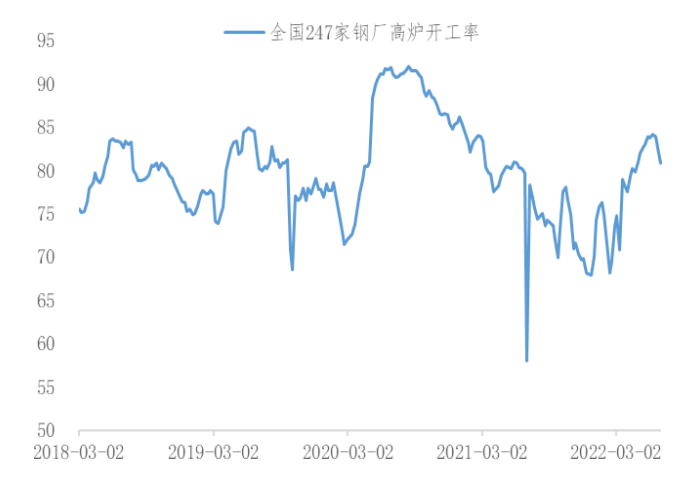
截至 2022 年 7 月 1 日，全国螺纹钢价报收 4365 元/吨，周变动 1.84%；截至 2022 年 7 月 1 日，全国 247 家钢厂高炉开工率为 80.79%，周变动-1.13 个百分点。

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

【印度计划把炼焦煤洗选产能提高一倍 以减少进口】据煤炭资源网 6 月 27 日消息，印度计划提升焦煤洗选产能，国有企业印度煤炭公司（Coal India Ltd）计划建造 9 座洗煤厂，合计产能 3000 万吨，目前印度的洗选产能为 2300 万吨。印度计划到 2030 年将炼焦煤产量提高 3 倍，以满足不断增长的需求。过去两年已有 10 个炼焦煤矿区被拍卖给私营部门，峰值产能为 2250 万吨，其中大部分预计在 2025 年投产。

【波乌两国今年将增加煤炭产量以确保冬季能源供应安全】据煤炭资源网 6 月 27 日消息，目前，波兰和乌克兰正在增加 2022 年动力煤产量，以应对因俄乌冲突加剧导致的能源安全危机，确保今年冬季的能源供应安全。波兰计划今年将现有煤矿动力煤产量最多增加 150 万吨。乌克兰最大的私营电力生产商 DTEK 能源也在努力维持煤炭生产，并计划在冬季到来之间将国内动力煤库存由目前的 200 万吨增加至 300 万吨。

【法国拟重启煤电厂 保障冬季电力供应】据星岛日报 6 月 27 日消息，当地时间 6 月 26 日，法国官方证实计划重启一座煤电厂，以保障今年冬季法国本土的电力供应。其在声明中称，鉴于俄乌冲突以及目前全球能源市场的紧张局势，作为保障性措施，若下个冬天有必要，位于法国东部的圣阿沃尔德煤电厂将重新启动。声明同时承诺，不论在何种情况下，法国煤炭发电量将不会超过总发电量的 1%，并强调，法国燃煤发电比重仍会低于 1%，且不会采用俄罗斯燃煤。

【国家铁路 6 月煤炭日均装车 81859 车 同比增长 11.1%】据铁路网 6 月 28 日消息，截至 6 月 23 日，国家铁路 6 月份煤炭日均装车 81859 车、同比增长 11.1%，其中电煤日均装车 53036 车、同比增加 6126 车。

【山西：力争 2022 全年产煤 13 亿吨】据山西省能源局 6 月 28 日消息，山西省人民政府办公厅发文，要求 2022 年比 2021 年增加煤炭产量 1.07 亿吨，全年达到 13 亿吨。力争 2023 比 2022 年再增加煤炭产量 5 千万吨，全年达到 13.5 亿吨。

【新疆 10 煤矿纳入拟核增产能名单】据鄂尔多斯煤炭网 6 月 28 日消息，经国家发改委初步审定，新疆 10 煤矿纳入拟核增产能名单，涉及的企业包括国家能源集团新疆能源有限责任公司、新疆天池能源有限责任公司、广汇能源股份有限公司、中联润世新疆煤业有限公司等。其中，国家能源集团新疆能源有限责任公司的黑山露天煤矿名列其中，生产能力将由 1300 万吨/年核增至 1600 万吨/年，至此，其煤矿核定产能将达到 9690 万吨。

【5 月内蒙古原煤产量增长 17% 连续第 8 个月日均超 300 万吨】据煤炭资源网 6 月 28 日消息，内蒙古统计局数据，5 月，内蒙全区原煤产量 9748.1 万吨，同比增长 17.0%，增速较上月加快 2.2 个百分点，原煤日均产量 314.5 万吨。自去年 10 月煤炭保供政策实施以来，连续第 8 个月日均突破 300 万吨。1-5 月，内蒙全区规模以上工业企业原煤产量 4.89 亿吨，同比增长 15.2%。

【永泰能源 600 万吨/年煤矿即将取得采矿许可证】据煤炭资源网 6 月 28 日消息，6 月 23 日，永泰能源表示海则滩煤矿环评获生态环境部审批，即将取得采矿许可证。海则滩煤矿资源量为 11.45 亿吨，煤种主要为优质动力煤及化工用煤（长焰煤、不粘煤和弱粘煤），平均发热量 6,500 大卡以上，项目产能建设规模为 600 万吨/年。

【6月份以来山东能源集团合同进度兑现率 102.51%】据大众日报 6 月 28 日消息，6 月以来，山东能源集团累计供应山东省内电煤 90.21 万吨，合同进度兑现率 102.51%。

【云南 1-5 月累计生产原煤 2548 万吨 增长 8.6%】据云南省发改委 6 月 28 日消息，1-5 月，云南省累计生产原煤 2548 万吨，增长 8.6%；销售商品煤 3527 万吨，增长 5.8%。主要用煤行业中，电力、冶金、化工用煤分别增长 19%、12%、32%，建材用煤下降 29%。电煤库存量小幅回升，5 月底提升至 183.9 万吨，较 4 月底多 8 万吨，与去年同期相比增长 139.2 万吨。

【亚太地区煤炭价格每吨突破 400 美元】据俄罗斯卫星通讯社 6 月 27 日消息，彭博社援引埃信华迈公司（IHS Markit）和交易所经纪人数据报道，亚太地区煤炭价格超过每吨 400 美元，澳大利亚纽卡斯尔港的即期煤炭价格 24 日上涨了 3.4%，达到每吨 402.5 美元的创纪录水平。

【G7 或将不再禁止化石能源融资】据华尔街见闻 6 月 28 日消息，据知情人士透露，G7 集团或将在年底前承诺不再禁止化石燃料项目融资，现在该提议得到大多数成员国的赞成。法国总统马克龙在周一与非洲国家领导人的会晤中，支持为新的化石燃料项目融资。意大利总理 Mario Draghi 则在上周日表示：在目前情况下，我们将（对化石燃料）有短期需求，需要对发展中国家和其他地方的天然气基础设施进行大量投资。

【2021 年平均煤矿的单井规模比 2012 年提高 1 倍以上】据国家发改委 6 月 29 日消息，2021 年平均煤矿的单井规模比 2012 年提高 1 倍以上，年产 120 万吨及以上的大型煤矿产量占比超 80%。煤炭运输能力大幅提高，浩吉、瓦日等铁路建成运营，“北煤南运”、“西煤东运”能力显著增强。

【国家发改委：持续加大大宗商品保供稳价力度 完善煤炭产供储销体系】据国家发改委 6 月 28 日新闻发布会消息，发改委副秘书长表示，要持续加大大宗商品保供稳价力度，完善煤炭产供储销体系，加快释放优质产能，完善煤炭市场价格形成机制，引导煤炭价格运行在合理区间；加大国内矿产资源勘探开发力度，强化进出口调节，增强供给保障能力。

【2021 年全国煤炭勘查投入资金 13.49 亿元 新发现煤炭矿产地 4 处】据煤炭资源网 6 月 29 日消息，自然资源部日前发布的《2021 年全国地质勘查通报》显示，2021 年，煤炭勘查投入资金 13.49 亿元，同比增长 10.3%；完成煤炭钻探工作量 52 万米，同比下降 46.9%。2021 年，全国新发现煤炭矿产地 4 处（大型 2 处、中型 1 处、小型 1 处）；完成阶段性勘查的煤炭矿产地 23 处（普查 5 处、详查 5 处、勘探 13 处）。

【1-5 月宁夏规上原煤产量增长 11.7% 月末库存可用 11 天】据煤炭资源网 6 月 29 日消息，宁夏统计局数据显示，1-5 月，宁夏规上工业原煤产量 3851.1 万吨，同比增长 11.7%，增速比 1-4 月加快 1.1 个百分点。其中，一般烟煤产量 3640.4 万吨，同比增长 13.4%；炼焦烟煤产量 170.7 万吨，同比下降 7.0%；无烟煤产量 39.9 万吨，同比下降 27.9%。1-5 月，全区规模以上工业原煤销售量 3226.5 万吨，同比增长 2.3%。截至 5 月末，全区原煤生产库存 226.6 万吨，库存周转天数为 11 天。

【5 月内蒙古原煤产量增长 17% 连续第 8 个月日均超 300 万吨】据内蒙古统计局最新数据 6 月 29 日数据，5 月，内蒙古原煤产量 9748.1 万吨，同比增长 17.0%，增速较上月加快 2.2 个百分

点,原煤日均产量 314.5 万吨。自去年 10 月煤炭保供政策实施以来,连续第 8 个月日均突破 300 万吨。1-5 月,内蒙古规模以上工业企业原煤产量 4.89 亿吨,同比增长 15.2%。

【冀中能源集团揽获河北在陕 7 亿吨优质煤炭资源】据河北新闻网 6 月 28 日消息,6 月 24 日,冀中能源集团与咸阳市政府签署企业合作协议,河北省将邢台市在陕有关煤炭企业划归冀中能源集团管理,该企业以煤炭生产加工为主,拥有优质煤炭资源储量 7 亿吨以上,主要煤种为气煤、不粘煤和 1/3 焦煤等,企业原煤年产能近 1000 万吨。

【四川加强电煤供应保障 确保发电用煤需求】据煤炭资源网 6 月 29 日消息,四川省经信厅发文要求加强电煤供应保障。各燃煤发电企业要切实履行电煤采购主体责任,持续加大电煤采购力度,确保迎峰度夏期间发电用煤需求。同时,加强电煤采购、存储、消耗的统计分析,确保报送的电煤库存数据真实可行。

【鄂尔多斯 5 月规上原煤产量同比增长 21%】据鄂尔多斯统计局 6 月 29 日数据,5 月,鄂尔多斯规模以上工业企业生产原煤 6691.7 万吨,同比增长 21%,较 4 月份提升 1.8 个百分点,高于全区原煤产量增速 4.0 个百分点,自 2 月以来,规上原煤产量连续 4 个月以两位数的速度较快增长。1-5 月,全市规模以上工业企业累计生产原煤 3.28 亿吨,同比增长 19.5%,较 1-4 月份提升 0.4 个百分点,高于全区原煤产量增速 4.3 个百分点。

【国家铁路 6 月煤炭日均装车 81859 车 同比增长 11.1%】据铁路网 6 月 29 日消息,截至 6 月 23 日,国家铁路 6 月份煤炭日均装车 81859 车、同比增长 11.1%,其中电煤日均装车 53036 车、同比增加 6126 车。

【内蒙古东坪煤矿项目获国家能源局核准】据国家能源局 6 月 29 日消息,国家能源局核准建设内蒙古准格尔矿区东坪煤矿项目。东坪煤矿项目建设规模 400 万吨/年,配套建设相同规模的选煤厂。

【本财年印度煤炭产量预计达 9.11 亿吨 同比增 17%】据煤炭资源网 6 月 29 日消息,印度煤炭部近日表示,2022-23 财年(2022 年 4 月-2023 年 3 月),印度计划将煤炭产量较上一财年提高 17%,达到 9.11 亿吨,以满足不断增长的电力需求。2021-22 财年,印度煤炭产量为 7.77 亿吨,同比增长 6%。2023-24 财年,印度煤炭产量目标为 10 亿吨。

【印尼 5 月煤炭出口环比下降 3%】据中国煤炭经济研究会 6 月 29 日消息,据印尼国家统计局(BPS-Statistics Indonesia)发布的统计数据显示,2022 年 1-4 月,印尼煤及褐煤出口量累计为 1.28 亿吨,比上年同期约减少 1150 万吨,同比下降 8.3%。4 月,印尼煤炭出口量为 3957.67 万吨,同比增加 19.4%,环比下降 10.7%。5 月,印尼动力煤出口 3160 万吨,环比下降 3%。

【日本 5 月煤炭进口增 3.91%】据煤炭资源网 6 月 29 日消息,日本财务省贸易统计数据,5 月,日本煤炭进口总量为 1418.46 万吨,同比增加 53.36 万吨,增幅 3.91%;环比增加 73.42 万吨,增幅 5.46%。进口价来看,5 月,日本煤炭进口金额为 6099.72 亿日元(人民币 300.72 亿元),同比增长 275.77%,环比增长 31.73%。

【韩正:切实抓好煤炭保量稳价,大力推进煤炭清洁高效利用】据新华社 6 月 30 日消息,韩正 28 日在太原调研时强调,要立足以煤为主的基本国情守牢能源安全底线,充分发挥煤炭的“压舱石”作用,为稳定宏观经济大盘、稳物价保民生作出贡献。要尊重市场规律,加强政府调控,

建立有利于可持续发展的长效机制，统筹做好煤炭清洁高效利用。要促进煤电和可再生能源协同发展。要确保抓好电煤中长期合同履约。

【交通部：确保电煤等能源运输通道畅通】据煤炭资源网 6 月 30 日消息，交通部发文要求切实做好迎峰度夏能源运输保障，确保能源运输安全畅通。对电煤运输的重点区域、重点通道、关键节点实施重点监测，加强协调调度，确保电煤等能源运输通道畅通。措施涉及公路、铁路和水路三方面。

【5 月乌海市原煤产量 351.12 万吨下降 8.8%】据煤炭资源网 6 月 30 日消息，乌海市政府网站数据显示，5 月，乌海市规模以上工业企业生产原煤 351.12 万吨，同比下降 8.8%，增速比 4 月份降低 1.7 个百分点，日均产量 11.7 万吨。1-5 月，乌海市规模以上工业企业生产原煤 1846.79 万吨，同比下降 4.97%，占内蒙古自治区规模以上工业企业原煤产量 3.78%。

【上海：支持煤炭清洁高效利用专项再贷款】据煤炭资源网 6 月 30 日消息，6 月 28 日，上海市发改委等部门联合要求推动上海市有关金融机构用好碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，加快信贷投放进度，支持碳减排重大项目建设。

【山西焦煤上半年预计完成原煤产量约 9000 万吨增幅 6.1%】据人民网 6 月 30 日消息，山西焦煤集团上半年预计完成原煤产量约 9000 万吨，同比增幅 6.1%，达到历史最高水平。

【神木煤炭内销外销“两票合一”】据煤炭资源网 6 月 30 日消息，神木市日前发布称，即日起，神木市境内销售所使用的相关票据（含内销一次、内销二次、境内兰炭）一律停止领取，销售使用全部更改为外销票据。

【李国彪已任晋能控股集团党委书记、董事长、总经理】据煤化客 6 月 30 日消息，在出任集团党委书记近三周时间后，李国彪亦于近日兼任晋能控股集团董事长一职。

【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】据煤炭资源网 6 月 30 日消息，天山网消息，6 月 29 日，乌将铁路扩能改造项目进入最后阶段。预计今年 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。

【BP：2021 年全球煤炭消费量增长 6%增幅创 2014 年以来新高】据 6 月 28 日发布的 2022《bp 世界能源统计年鉴》显示，2021 年，全球煤炭价格大幅飙升，其中欧洲煤炭均价达到 121 美元/吨，亚洲均价为 145 美元/吨，创 2008 年以来新高。2021 年，全球煤炭消费量同比增长 6%，其中，中国和印度煤炭消费量分别占全球的 53.8%和 12.5%。2021 年，全球煤炭产量增加 4.4 亿吨，产量与消费量基本持平。

【波兰拟暂停最劣质煤禁令期限 60 天】据煤炭资源网 6 月 30 日消息，6 月 29 日，波兰政府寻求暂停禁止市场上最劣质煤的规定。波兰气候部在一项法令草案中表示，由于俄乌冲突给波兰煤炭市场带来不利影响，拟将 2020 年引入的最劣质煤限制规定暂停 60 天。

【印度最大水泥生产商将使用人民币购买俄煤】据煤炭资源网 6 月 30 日消息，印度最大的水泥生产商 UltraTechCement 正在采购一批俄罗斯煤，并将使用人民币支付。

【5月越南产煤466万吨同增8.8%环降12.9%】据煤炭资源网6月30日消息，5月，越南煤炭产量为466万吨，同比增加8.8%，环比下降12.9%。1-5月，越南累计产煤2175.57万吨，同比增长47.1%。

【截至6月27日全国363家铁路直供电厂存煤6316万吨 可耗天数25.4天】据中国国家铁路集团7月1日消息，全国363家铁路直供电厂存煤6316万吨，可耗天数25.4天。

【截止6月29日四川主网火电厂存煤303.2万吨 可用30天以上】据四川新闻网7月1日消息，截止6月29日，四川省电煤保供攻坚月中主网火电厂存煤303.2万吨，较4月15日的155.1万吨增加明显。比去年同期存煤多170万吨，主网火电企业存煤可用天数基本上都在30天以上。

【国铁：暑运期间日均电煤装车在6万车左右】据新华社7月1日消息，预计7月1日至8月31日共计62天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。

【6月第四周内蒙古煤炭价格环比下降1%】据煤炭资源网7月1日消息，内蒙古自治区商务厅生产资料市场监测系统数据，6月18日至6月24日，煤炭平均价格为862.52元/吨，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%。与去年同期价格相比（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。

【化石燃料成2021年欧盟最大电力来源】据6月30日欧盟统计局（Eurostat）数据显示，随着天然气用量达到十年来高位，2021年化石燃料已超过可再生能源，成为欧盟国家最大的电力来源。随着经济从疫情中恢复，2021年欧盟地区电力消费量攀升4%，煤炭、石油和天然气发电再次发力，赶超可再生能源。2021年，欧盟化石燃料消费量同比增长5%，其中天然气消费量同比增长近4%，即使是在去年下半年天然气价格飙升的情况下，消费量仍呈上升趋势。2021年，欧盟国家褐煤发电量同比增长16%，而其他烟煤发电量增幅超25%。

【EIA：5月美国产煤4898.39万吨，同比降0.3%，环比增6.6%】据6月30日EIA发布最新《月度能源回顾》显示，2022年5月，美国煤炭产量为4848.4万短吨（4398.39万吨），较上年同期的4863.2万短吨微降0.3%，较4月份的4549.5万短吨增长6.6%。1-5月，美国煤炭累计产量为2.43亿短吨，较上年同期的2.34亿短吨增长3.85%。

【BP：2021年全球煤炭总产量81.73亿吨，同比增长6%】据6月28日英国石油公司（BP）最新发布的2022《BP世界能源统计年鉴》显示，2021年，中国能源消费量同比增长7.1%，居全球首位，占全球总消费量的26.5%。2021年，全球煤炭总产量81.73亿吨，同比增长6%，2021年，全球前十大煤炭生产国产量同比均实现增长。其中，中国煤炭产量41.26亿吨，占全球煤炭产量的50%以上。煤炭消费方面，2021年全球煤炭消费量为160.1艾焦，同比增长6.3%。2021年，中国煤炭消费量同比增长4.9%，占全球消费总量的53.8%。

【5月波兰硬煤产量同比增2.0% 褐煤增18.8%】据煤炭资源网7月1日消息，波兰中央统计局数据显示，2022年5月，波兰硬煤产量为450.3万吨，同比增加2.0%，环比下降4.5%；褐煤产量为464.0万吨，同比增加18.8%，环比增加8.4%。5月，波兰产煤914.3万吨，同比增加9.9%，环比增加1.7%。2022年1-5月，波兰产煤4635.8万吨，同比增加6.0%。其中，硬煤产量2360.8万吨，同比增加1.2%；褐煤产量2275.0万吨，同比增加11.5%。

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