

业绩预告即将出炉，板块有望受益煤价高增

2022 年 07 月 03 日

► **板块迎来业绩预告期，预计主流公司业绩高增。**据煤炭资源网数据，截至 7 月 1 日，山西大同地区 Q5500 报收于 910 元/吨，周环比持平；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 912 元/吨，周环比持平；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 787 元/吨，周环比持平。据 Wind 数据，环比来看，秦皇岛港 Q5500 动力煤一季度市场均价为 1173 元/吨，二季度均价为 1202 元/吨，二季度市场行情优于一季度；同比来看，今年上半年其均价为 1188 元/吨，同比增长 56.5%，同时上半年港口长协价稳定于 720 元/吨左右，相比去年同期 569-623 元/吨的波动区间，长协价也有明显提升。随着近期上市公司陆续发布业绩预告，我们重点跟踪的 10 家上市公司 2022 年二季度预计实现归母净利润 598.1 亿元，较 2022 年一季度上涨 25%，较去年同时期增长 85%（测算详见《煤炭行业 2022 年中报业绩前瞻：破土凌云节节高》），其中，我们预计陕西煤业合联营企业带来的高投资收益将贡献更高的业绩增长。

► **焦煤基本面趋于宽松。**据煤炭资源网数据，截至 7 月 1 日京唐港主焦煤价格为 3050 元/吨，周环比下降 100 元/吨；产地方面，山西低硫周环比下降 175 元/吨、山西高硫周环比下降 123 元/吨、柳林低硫周环比下降 100 元/吨、长治喷吹煤周环比下降 125 元/吨。据煤炭资源网，临汾地区因修路等问题拉运困难，煤矿库存累计；山东地区因增储保供任务增加焦煤库存上升；同时，蒙煤供应持续向好，日均通关车辆数持续增加。需求方面，由于焦企利润倒挂，原料煤采购谨慎。综合来看，焦煤基本面趋于宽松，短期将弱稳运行。

► **焦钢博弈加剧，焦炭价格暂稳运行。**据 Wind 数据，截至 7 月 1 日临汾二级冶金焦市场价报收于 2880 元/吨，周环比持平；港口方面，天津港一级冶金焦价格为 3310 元/吨，周环比持平。由于焦煤价格下调，焦企利润有所修复，但在钢厂利润倒挂、检修增加、下游刚需减弱的背景下，钢厂仍以按需采购为主，因此焦企整体暂无明显提产现象。目前，焦钢企业均有累库现象，市场博弈加剧，考虑焦炭产地抵制降价情绪较浓，预计焦炭价格或暂稳运行。

► **投资建议：**业绩预告将于近期出炉，今年上半年煤价同比大幅增长，我们预计，2022 年上半年我们重点跟踪的 10 家上市公司合计实现净利润 1077 亿元，同比增长 87%。标的方面，我们推荐以下投资主线：1) 盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、中煤能源、晋控煤业、中国神华。2) 传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐电投能源、兖矿能源。

► **风险提示：**1) 经济增速放缓风险。2) 煤价大幅下跌风险。3) 政策变化风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601088	中国神华	33.12	2.53	3.51	3.69	13	9	9	推荐
601225	陕西煤业	21.76	2.18	3.74	3.37	10	6	6	推荐
600546	山煤国际	18.98	2.49	4.06	4.55	8	5	4	推荐
601898	中煤能源	10.34	1.00	1.89	2.11	10	5	5	推荐
601001	晋控煤业	18.30	2.78	3.61	3.82	7	5	5	推荐
600188	兖矿能源	39.40	3.29	5.25	5.50	12	8	7	推荐
002128	电投能源	14.55	1.85	2.92	3.14	8	5	5	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测

(注：股价为 2022 年 7 月 1 日收盘价。)

推荐

维持评级

**分析师：周泰**

执业证号：S0100521110009

邮箱：zhoutai@mszq.com

分析师：李航

执业证号：S0100521110011

邮箱：lihang@mszq.com

相关研究

- 1.煤炭周报：电厂日耗环比大幅上升，动力煤价格有所支撑
- 2.煤炭行业 2022 年中报业绩前瞻：破土凌云节节高
- 3.煤炭周报：火力发电降幅收窄，需求支撑下动力煤价存向上动能
- 4.煤炭周报：电煤需求边际改善，非电用煤支撑现价走强
- 5.煤炭周报：复工复产提速，市场将迎来供需两旺

目录

1 本周观点	3
2 本周市场行情回顾	4
2.1 本周煤炭板块表现	4
2.2 本周煤炭行业上市公司表现	5
3 本周行业动态	6
4 上市公司动态	9
5 煤炭数据追踪	11
5.1 产地煤炭价格	11
5.2 中转地煤价	15
5.3 国际煤价	16
5.4 库存监控	16
5.5 下游需求追踪	17
5.6 运输行情跟踪	17
6 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	20

1 本周观点

板块迎来业绩预告期，预计主流公司业绩高增。据 Wind 数据，环比来看，秦皇岛港 Q5500 动力煤一季度市场均价为 1173 元/吨，二季度均价为 1202 元/吨，二季度市场行情优于一季度；同比来看，今年上半年其均价为 1188 元/吨，同比增长 56.5%，同时上半年港口长协价稳定于 720 元/吨左右，相比去年同期 569-623 元/吨的波动区间，长协价也有明显提升。随着近期上市公司陆续发布业绩预告，预计主流公司业绩增幅将超过 50%，其中，我们预计陕西煤业联合营企业带来的高投资收益将贡献更高的业绩增长。

产地煤价保持平稳。据煤炭资源网数据，截至 7 月 1 日，山西大同地区 Q5500 报收于 910 元/吨，周环比持平；陕西榆林地区 Q5800 指数报收于 912 元/吨，周环比持平；内蒙古鄂尔多斯 Q5500 报收于 787 元/吨，周环比持平。

重点港口库存上升，电厂日耗和库存均增加。港口方面，据 Wind 数据，7 月 1 日，重点港口（国投京唐港、秦皇岛港、曹妃甸港）库存为 1297 万吨，周环比增加 69 万吨。据 CCTD 数据，6 月 30 日二十五省的电厂日耗为 533.2 万吨/天，周环比增加 14.6 万吨/天；库存为 10782.4 万吨，周环比增加 169.3 万吨；可用天数为 20.2 天，周环比下降 0.3 天。

焦煤基本面趋于宽松。据煤炭资源网，临汾地区因修路等问题拉运困难，煤矿库存累计；山东地区因增储保供任务增加焦煤库存上升；同时，蒙煤供应持续向好，日均通关车辆数持续增加。需求方面，由于焦企利润倒挂，原料煤采购谨慎。综合来看，焦煤基本面趋于宽松，短期将弱稳运行。

港口焦煤价格下降，产地价格下降。据煤炭资源网数据，截至 7 月 1 日京唐港主焦煤价格为 3050 元/吨，周环比下降 100 元/吨。截至 6 月 30 日澳洲峰景矿硬焦煤现货指数为 327.40 美元/吨，周环比下降 48.3 美元/吨。产地方面，据煤炭资源网，山西低硫周环比下降 175 元/吨、山西高硫周环比下降 123 元/吨、柳林低硫周环比下降 100 元/吨、长治喷吹煤周环比下降 125 元/吨，其他煤种周环比持平。

焦钢博弈加剧，焦炭价格暂稳运行。由于焦煤价格下调，焦企利润有所修复，但在钢厂利润倒挂、检修增加、下游刚需减弱的背景下，钢厂仍以按需采购为主，因此焦企整体暂无明显提产现象。目前，焦钢企业均有累库现象，市场博弈加剧，考虑焦炭产地抵制降价情绪较浓，预计焦炭价格或暂稳运行。

本周焦炭价格平稳。据 Wind 数据，截至 7 月 1 日唐山二级冶金焦市场价报收于 3350 元/吨，周环比持平；临汾二级冶金焦市场价报收于 2880 元/吨，周环比持平。港口方面，天津港一级冶金焦价格为 3310 元/吨，周环比持平。

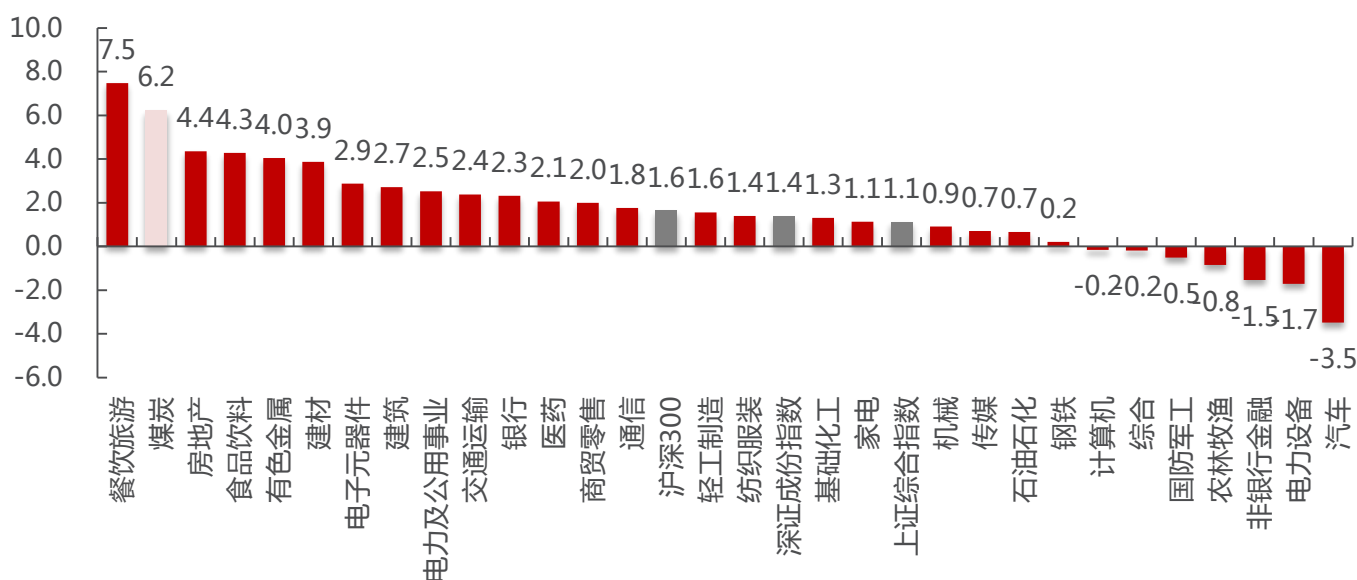
投资建议：业绩预告将于近期出炉，今年上半年煤价同比大幅增长，我们预计，板块主流公司业绩增幅将超过 50%。标的方面，我们推荐以下投资主线：1）盈利稳定高现金流的公司有望迎来价值重估，建议关注陕西煤业、山煤国际、中煤能源、晋控煤业、中国神华。2）传统能源企业向新能源转型拉开序幕，推荐电投能源、兖矿能源。

2 本周市场行情回顾

2.1 本周煤炭板块表现

截至7月1日,本周中信煤炭板块跑赢大盘,涨幅为6.2%,同期上证指数涨幅为1.1%,深证成指涨幅为1.4%,沪深300涨幅为1.6%。

图1：本周煤炭板块跑赢大盘（%）

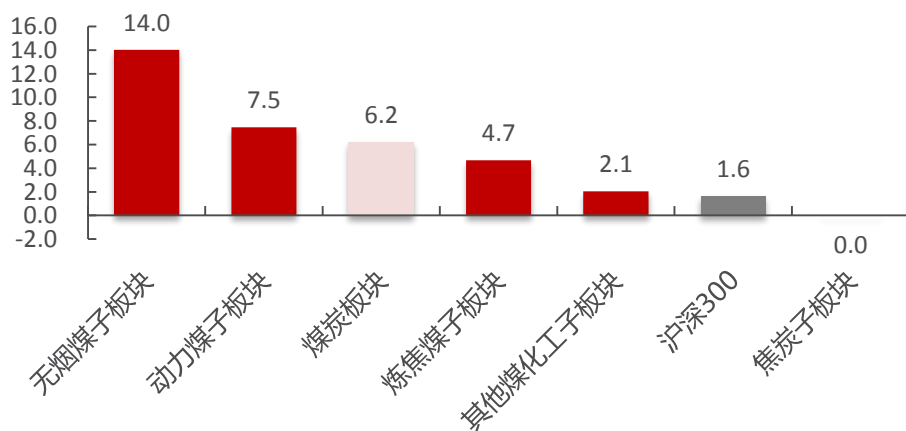


资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为2022年6月27日-7月1日

截至7月1日,本周沪深300涨幅为1.6%,中信煤炭板块跌幅为6.2%。各子板块中,无烟煤子板块涨幅最大,为14.0%;焦炭子板块涨幅最小,为0.0%。

图2：无烟煤子板块涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

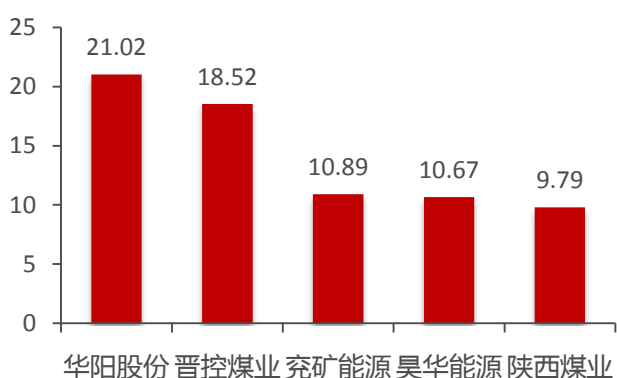
注：本周时间区间为2022年6月27日-7月1日

2.2 本周煤炭行业上市公司表现

本周华阳股份涨幅最大。截至 7 月 1 日，煤炭行业中，公司周涨幅前 5 位的有：华阳股份上涨 21.02%，晋控煤业上涨 18.52%，兖矿能源上涨 10.89%，昊华能源上涨 10.67%，陕西煤业上涨 9.79%。

本周郑州煤电跌幅最大。截至 7 月 1 日，煤炭行业中，公司周涨幅后 5 位的分别为：郑州煤电下跌 17.2%，金瑞矿业下跌 9.3%，永东股份下跌 4.1%，陕西黑猫下跌 2.0%，安源煤业下跌 1.5%。

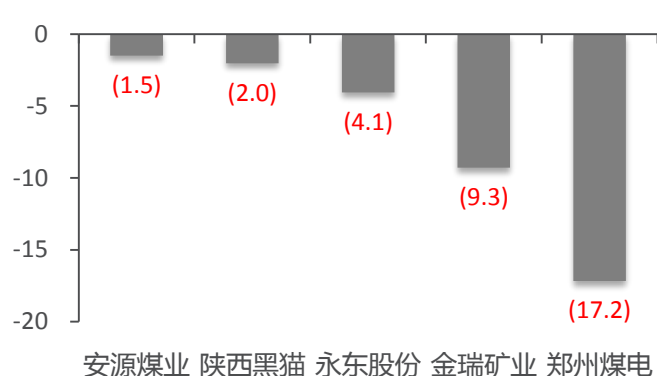
图 3：本周华阳股份涨幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院，

注：本周时间区间为 2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日

图 4：本周郑州煤电跌幅最大（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

注：本周时间区间为 2022 年 6 月 27 日-7 月 1 日

3 本周行业动态

6月27日，煤炭资源网报道，国家统计局27日发布消息，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入16570.6亿元，同比增长60.8%。煤炭开采和洗选业实现利润总额4489.4亿元，同比增长174.7%。此外，2022年1-5月，煤炭开采和洗选业营业成本9828.0亿元，同比增长42.1%。数据显示，前5月煤炭行业利润增幅较前4月收窄24.6个百分点。

6月27日，煤炭资源网报道，河南省统计局数据显示，5月份，河南省规模以上工业原煤产量849.69万吨，同比增长3.2%；洗精煤产量273.98万吨，同比下降4.2%。1-5月份，规上原煤累计产量4056.15万吨，同比下降2.5%。

6月27日，煤炭资源网报道，鄂尔多斯市统计局数据显示，5月份，该市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，自今年2月份以来，规上原煤产量连续4个月以两位数的速度较快增长。

6月27日，煤炭资源网报道，德国联邦统计局发布的初步数据显示，2022年4月份，德国硬煤进口量仍保持较高水平，自去年12月份以来该国硬煤进口量一直在300万吨以上，4月份德国硬煤进口量达到316.76万吨，同比增长34.87%，环比减少0.83%。1-4月份德国累计进口硬煤1298.77万吨，同比增长24.50%。

6月27日，煤炭资源网报道，据外媒消息，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。“我们保留了燃煤发电能力，并希望提高煤炭产量，以确保秋冬季的用电安全。”路透社援引波兰总理Mateusz Morawiecki表示。

6月28日，中国煤炭资源网报道，据内蒙古自治区统计局最新数据显示，5月份，内蒙古全区原煤产量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月份，内蒙古全区规模以上工业企业原煤产量4.89亿吨，同比增长15.2%。从电力生产看，5月份，全区发电量511.8亿千瓦时，同比增长4.2%，增速较上月加快3.8个百分点，日均发电量16.5亿千瓦时。1-5月份，全区规模以上工业企业发电量2548.8亿千瓦时，同比增长4.7%。

6月28日，中国煤炭资源网报道，据山西省统计局数据显示，5月份，全省全社会用电量219.9亿千瓦时，增长5.5%，增速较上月回升2.1个百分点。1-5月份，全社会用电量1119.0亿千瓦时，增长5.8%。分重点行业看，5月份，石油、煤炭及其他燃料加工业用电量增长45.9%，有色金属冶炼和压延加工业用电量增长25.8%，非金属矿物制品业用电量增长8.6%，煤炭开采和洗选业用电量增长8.3%，黑色金属冶炼和压延加工业用电量增长7.3%，化学原料和化学制品制造业用电量增长4.3%，电力、热力生产和供应业用电量下降10.6%。

6月28日，中国煤炭资源网报道，据山西省能源局6月27日发布的《山西省煤炭增产保供和产能新增工作方案》提出，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年比2022年再增加煤炭产能5000万吨，全年达到13.5亿吨。方案对产量增加的方式进行了细化，包括夯实现有煤矿产量基础、加快建设煤矿施工进度、分类处置长期停缓建煤矿、落实国家保供建设煤矿规模调整、加快推进新建接续煤矿项目核准、持续推进煤矿产能核增、加快煤矿各项手续办理、加强与国家有关部委沟通对接等八项举措。

6月28日，中国煤炭资源网报道，据湖北省发改委电力调度处数据显示，2022年5月

份，湖北省全社会用电量 198.63 亿千瓦时，同比增加 6.92 亿千瓦时，增长 3.61%。从用电结构来看，第一、二、三产业和居民生活用电量分别为 2.71、130.32、36.65、28.96 亿千瓦时，同比分别增长 18.61%、2.48%、3.75%、7.45%。当月工业用电量 127.65 亿千瓦时，同比增长 2.58%。制造业用电量 99.72 亿千瓦时，同比增长 2.54%。

6 月 29 日，中国煤炭资源网报道，据宁夏统计局数据显示，1-5 月份，宁夏回族自治区规模以上工业原煤产量 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 月份，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。

6 月 29 日，中国煤炭资源网报道，日本财务省贸易统计数据显示，2022 年 5 月份，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%。当月，日本煤炭进口量是 2019 年以来同期最高水平。分煤种来看，当月日本进口动力煤最多，为 854.58 万吨，同环比分别增加 6.15% 和 4.62%，占比 60.25%。进口炼焦煤 512.37 万吨，同环比分别增加 1.37% 和 7.63%。进口无烟煤 50.88 万吨，同环比分别下降 6.68% 和 2.47%。

6 月 29 日，中国煤炭资源网报道，据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。数据显示，本财年前两个月（4-5 月份），印度煤炭总产量接近 1.38 亿吨，较上年同期增长超 28%。

6 月 29 日，中国煤炭资源网报道，据自然资源部日前发布了《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）。

6 月 30 日，煤炭资源网报道，越南国家统计局最新数据显示，今年五月越南煤炭产量明显回落，但仍处于历史高位。5 月份，越南煤炭产量总计 466 万吨，同比增长 8.8%，环比下降 12.9%。1-5 月份，越南累计生产煤炭 2175.57 万吨，同比增长 47.1%。6 月 22 日，中国煤炭资源网报道，日本钢铁联合会发布数据显示，2022 年 5 月份，日本粗钢产量为 806.5 万吨，环比增加 7.9%，同比下降 4.2%。生铁产量为 570.9 万吨，环比增加 7.2%，同比减少 6.8%。

6 月 30 日，煤炭资源网报道，乌海市政府网站数据显示，5 月份，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 月份，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%。

6 月 30 日，煤炭资源网报道，据天山网消息，6 月 29 日，乌鲁木齐北至准东将军庙铁路扩能改造项目地窝铺站改造投运，乌将铁路扩能改造项目进入最后冲刺阶段。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。乌将铁路全长约 257 公里，线路起自乌鲁木齐北站，终至准东煤田将军庙矿区，主要以货运为主，是一条以煤炭运输为主的铁路运输大通道。

6 月 30 日，煤炭资源网报道，6 月 28 日，上海市发展和改革委员会、上海市经济和信

息化委员会、上海市生态环境局、上海市市场监督管理局联合印发《关于严格能效约束推动上海市重点领域节能降碳的实施方案》的通知。通知中提出,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。

6月30日,煤炭资源网报道,据外媒报道,随着煤炭价格飙升叠加民用燃料短缺风险,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。“当前国际形势直接影响能源市场,因此可能会有公民无法购买煤炭,从而加剧能源短缺情况。”路透社援引波兰气候部表示。

7月1日,煤炭资源网报道,美国能源信息署(EIA)发布最新《月度能源回顾》显示,2022年5月份,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6.57%。1-5月份,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%。

7月1日,煤炭资源网报道,波兰中央统计局数据显示,2022年5月份,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%。据此计算,5月份,波兰煤炭产量累计914.3万吨,同比增加9.9%,环比增加1.7%。

7月1日,煤炭资源网报道,据CoalMint数据显示,6月份印度从俄罗斯进口的所有煤炭中,动力煤进口量最多,为103万吨,喷吹煤45万吨,炼焦煤和无烟煤进口量分别为28万吨和25万吨。数据显示,6月份,印度从俄罗斯进口炼焦煤28万吨,与俄乌冲突爆发前基本持平。

7月1日,煤炭资源网转载新华社报道,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。

4 上市公司动态

6月27日

金能科技：6月27日，金能科技股份有限公司发布关于设立下属公司并取得营业执照的公告。公告中宣布，基于公司业务拓展需要，由金能科技股份有限公司的全资孙公司金能化学（青岛）有限公司100%出资，投资金额3亿元人民币，设立金能新能源有限公司，主要从事新兴能源技术研发、发电技术服务等业务。

美锦能源：6月27日，山西美锦能源股份有限公司发布关于第一大股东减持股份达到1%的公告。公告中宣布，公司于2022年6月27日收到公司第一大股东美锦能源集团有限公司出具的《股份变动情况告知函》，美锦集团自2022年3月23日至2022年6月27日期间，通过大宗交易方式累计减持公司股份55,440,000股，占公司股份总数的1.30%。

宝泰隆：6月27日，宝泰隆新材料股份有限公司发布使用募集资金临时补充流动资金公告。公告中宣布，为提高募集资金的使用效率，减少财务费用，降低公司运营成本，维护公司投资者的利益，公司决定用部分闲置募集资金人民币1亿元临时补充公司流动资金，该笔资金仅限于与公司主营业务相关的生产经营使用，使用期限不超过12个月，自公司董事会审议通过之日起计算。

6月28日

辽宁能源：6月28日，辽宁能源发布《600758:辽宁能源煤电产业股份有限公司股东集中竞价减持股份进展公告》。公告宣布，其股东中国信达资产管理股份有限公司于2022年4月1日至2022年6月28日间合计减持1316.41万股，占公司目前总股本的0.9957%，变动期间该股股价上涨14.07%，截止6月28日收盘报4.62元。

开滦股份：6月28日，开滦能源化工股份有限公司发布关于为子公司提供担保的公告。公告宣布，2022年6月27日，开滦能源化工股份有限公司和中国农业银行股份有限公司滦平县支行（以下签署编号为“13100120220023051”的《保证合同》，为承德中滦煤化工有限公司主合同项下期限为一年8000万元借款的51%提供保证担保。承德中滦公司的股东承德钢铁集团有限责任公司按股比为主合同项下8000万元借款的49%提供担保。本次担保目的是为满足承德中滦公司的生产经营需要，补充其生产营运资金。承德中滦公司未提供反担保。

6月29日

金能科技：6月29日，金能科技股份有限公司发布关于下属公司开展2022年度期货、期权套期保值业务的公告。公告宣布，金能科技下属公司将根据生产经营情况，以当期现有原料产品库存数及预计采购数为测算基准确定套期保值的数量，公司2022年度开展套期保值业务累计投入保证金不超过人民币1亿元，公司将利用自有资金进行套期保值操作。

宝泰隆：6月29日，宝泰隆新材料股份有限公司发布关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理提前赎回的公告。公告宣布，宝泰隆新材料股份有限公司于2022年3月8日同意在确保不影响募集资金投资项目实施及募集资金安全的情况下，使用额度不超过6.1亿元的闲置募集资金进行现金管理，购买银行大额存单或结构性存款。为保证募投项目的资金需求，2022年6月27日，公司提前赎回了用于单位定期的闲置募集资金1亿元。

6月30日

盘江股份：6月30日，贵州盘江精煤股份有限公司发布关于盘江普定 2×66 万千瓦燃煤发电项目获得核准批复的公告。公告中宣布，现盘江普定燃煤发电项目已获得贵州省发展和改革委员会核准。项目单位为盘江（普定）发电有限公司。建设地点为安顺市普定县。建设内容为 2×66 万千瓦高效二次再热超超临界燃煤发电机组，及相关配套设施。本工程总投资 50 亿元，其中资本金 20%由项目单位自筹，其余资金申请银行贷款解决。

金能科技：6月30日，金能科技股份有限公司之全资孙公司金能化学（青岛）有限公司于 2022 年 5 月 30 日利用暂时闲置非公开发行股票募集资金向中泰证券股份有限公司购买的 3,000 万元收益凭证已到期赎回，并得到兑付。

7月1日

陕西煤业：7月1日，陕西煤业股份有限公司发布 2021 年年度权益分派实施公告称，公司 2021 年年度权益分派拟以 96.95 亿股股本为基数，每股派发现金红利 1.35 元（含税），现金红利发放日为 2022 年 7 月 8 日。

金能科技：7月1日，金能科技股份有限公司发布 2021 年年度权益分派实施公告及可转债转股结果暨股份变动公告称，

（1）公司拟以 8.48 亿股股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.5 元（含税，税后 3.15 元），合计派发现金红利总额为 2.97 亿元。

（2）截至 2022 年 6 月 30 日，累计共有 5.1343 亿元“金能转债”已转换成公司股票，累计转股数为 4773.56 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 7.062%，未转股可转债情况：截至 2022 年 6 月 30 日，尚未转股的可转债金额为 9.8657 亿元，占可转债发行总量的 65.771%。

靖远煤电：7月1日，甘肃靖远煤电股份有限公司发布 2022 年第二季度可转换公司债券转股情况公告称，2022 年第二季度，共有 458.74 张“靖远转债”转股，共计转换成“靖远煤电”股票约 1.49 亿股。

5 煤炭数据追踪

5.1 产地煤炭价格

5.1.1 山西煤炭价格追踪

据煤炭资源网，山西动力煤均价本周报收 1049 元/吨，较上周持平。山西炼焦精均价本周报收于 2490 元/吨，较上周下跌 5.02%。

表 1：山西动力煤产地价格较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
大同动力煤	元/吨	950	950	0.00%	950	0.00%	869	9.32%	6000
大同南郊动力煤	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	859	9.43%	5500
朔州动力煤 > 4800	元/吨	775	775	0.00%	775	0.00%	761	1.84%	4800
朔州动力煤 > 5200	元/吨	940	940	0.00%	940	0.00%	859	9.43%	5200
寿阳动力煤	元/吨	1047	1047	0.00%	1087	-3.68%	815	28.47%	5500
兴县动力煤	元/吨	926	926	0.00%	962	-3.74%	721	28.43%	5800
潞城动力煤	元/吨	1265	1265	0.00%	1315	-3.80%	975	29.74%	5500
屯留动力煤	元/吨	1315	1315	0.00%	1365	-3.66%	1025	28.29%	5800
长治县动力煤	元/吨	1280	1280	0.00%	1330	-3.76%	990	29.29%	5800
山西动力煤均价	元/吨	1049	1049	0.00%	1074	-2.34%	875	19.86%	-

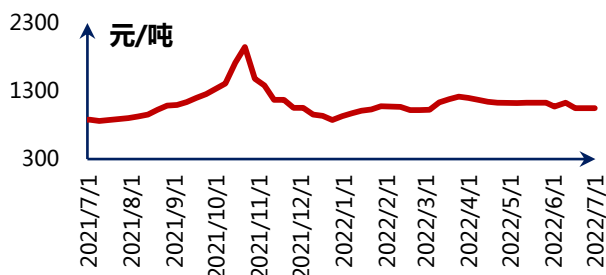
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 1 日报价）

表 2：山西炼焦煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
太原瘦煤	元/吨	1800	2000	-10.00%	1950	-7.69%	1350	33.33%
古交 8#焦煤	元/吨	2498	2683	-6.90%	2683	-6.90%	1989	25.59%
古交 2#焦煤	元/吨	2720	2920	-6.85%	2920	-6.85%	2170	25.35%
灵石 2#肥煤	元/吨	2650	2650	0.00%	2650	0.00%	1750	51.43%
柳林 4#焦煤	元/吨	2930	3030	-3.30%	2930	0.00%	2070	41.55%
孝义焦精煤	元/吨	2880	2980	-3.36%	2880	0.00%	2020	42.57%
古县焦精煤	元/吨	2710	2910	-6.87%	2910	-6.87%	2460	10.16%
蒲县 1/3 焦精煤	元/吨	2270	2270	0.00%	2370	-4.22%	1770	28.25%
襄垣瘦精煤	元/吨	1950	2150	-9.30%	2100	-7.14%	1500	30.00%
山西炼焦煤均价	元/吨	2490	2621	-5.02%	2599	-4.21%	1898	31.20%

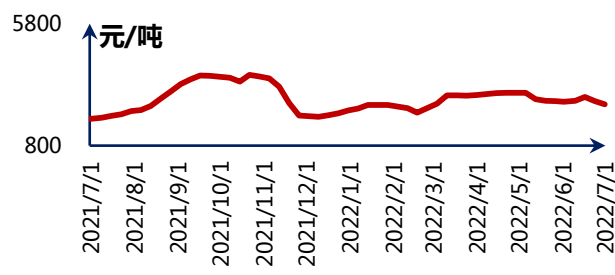
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 1 日报价）

图 5：山西动力煤均价较上周持平



资料来源：wind，民生证券研究院

图 6：山西炼焦煤均价较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

据煤炭资源网数据，山西无烟煤均价本周报收 1670 元/吨，较上周下跌 0.99%。山西喷吹煤均价本周报收 1701 元/吨，较上周下跌 6.98%。

表 3：山西无烟煤产地均价较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
阳泉无烟末煤	元/吨	1180	1230	-4.07%	1150	2.61%	920	28.26%	6500
阳泉无烟洗中块	元/吨	1910	1910	0.00%	1810	5.52%	1270	50.39%	7000
阳泉无烟洗小块	元/吨	1840	1840	0.00%	1740	5.75%	1250	47.20%	7000
晋城无烟煤（末）	元/吨	1260	1310	-3.82%	1230	2.44%	1000	26.00%	6000
晋城无烟煤中块	元/吨	1940	1940	0.00%	1840	5.43%	1300	49.23%	6800
晋城无烟煤小块	元/吨	1890	1890	0.00%	1790	5.59%	1300	45.38%	6300
山西无烟煤均价	元/吨	1670	1687	-0.99%	1593	4.81%	1173	42.33%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 1 日报价）

表 4：山西喷吹煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
寿阳喷吹煤	元/吨	1665	1791	-7.04%	1761	-5.45%	1258	32.35%	7200
阳泉喷吹煤	元/吨	1814	1951	-7.02%	1918	-5.42%	1370	32.41%	7200
阳泉喷吹煤(V7)	元/吨	1693	1821	-7.03%	1790	-5.42%	1279	32.37%	6500
潞城喷吹煤	元/吨	1687	1812	-6.90%	1782	-5.33%	1282	31.59%	6800
屯留喷吹煤	元/吨	1687	1812	-6.90%	1782	-5.33%	1282	31.59%	7000
长治喷吹煤	元/吨	1657	1782	-7.01%	1752	-5.42%	1252	32.35%	6200
山西喷吹煤均价	元/吨	1701	1828	-6.98%	1798	-5.40%	1287	32.11%	-

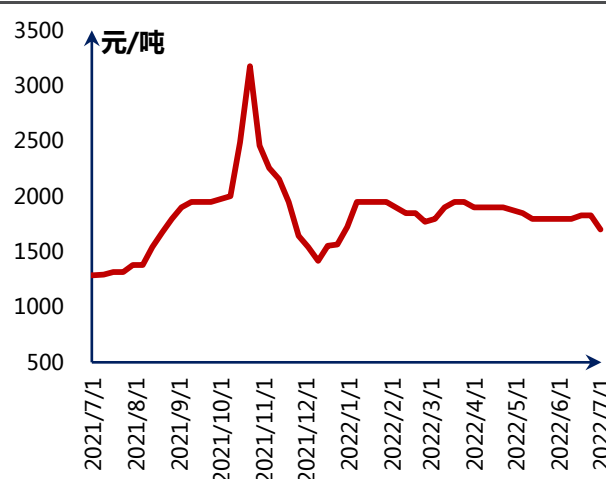
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 1 日报价）

图 7：山西无烟煤产地均价较上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图 8：山西喷吹煤均价与上周下跌



资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.2 陕西煤炭价格追踪

据煤炭资源网，陕西动力煤均价本周报收于 1053 元/吨，较上周下跌 2.17%。陕西炼焦精煤均价本周报收 2200 元/吨，较上周持平。

表 5：陕西动力煤产地价格较上周下跌

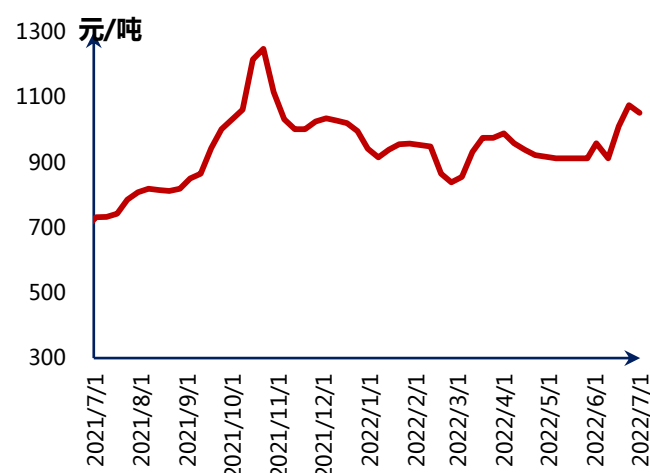
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
榆林动力块煤	元/吨	1340	1410	-4.96%	1160	15.52%	860	55.81%	6000
咸阳长焰煤	元/吨	895	895	0.00%	845	5.92%	605	47.93%	5800
铜川长焰混煤	元/吨	880	880	0.00%	830	6.02%	590	49.15%	5000
韩城混煤	元/吨	880	880	0.00%	830	6.02%	590	49.15%	5000
西安烟煤块	元/吨	1430	1500	-4.67%	1250	14.40%	950	50.53%	6000
黄陵动力煤	元/吨	890	890	0.00%	840	5.95%	600	48.33%	5000
陕西动力煤均价	元/吨	1053	1076	-2.17%	959	9.73%	699	50.54%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 1 日报价）

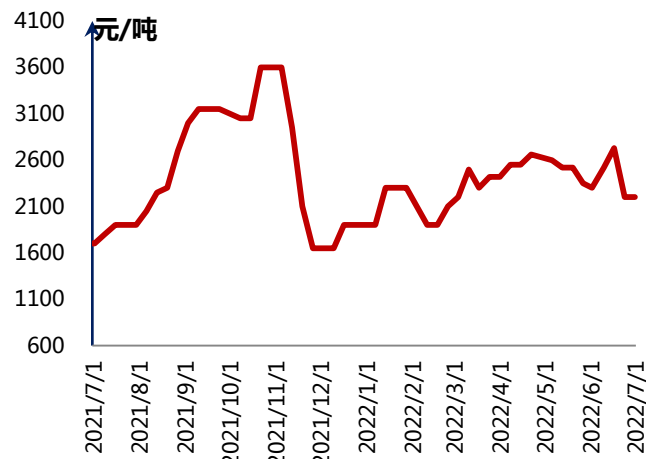
表 6：陕西炼焦精煤产地价格较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
韩城瘦精煤	元/吨	2200	2200	0.00%	2300	-4.35%	1700	29.41%
陕西炼焦精煤均价	元/吨	2200	2200	0.00%	2300	-4.35%	1700	29.41%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 1 日报价）

图 9：陕西动力煤均价较上周下跌


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图 10：陕西炼焦精煤均价较上周持平


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.1.3 内蒙古煤炭价格追踪

据煤炭资源网，内蒙动力煤均价本周报收 792 元/吨，较上周持平。内蒙炼焦精煤均价本周报收 2544 元/吨，较上周下跌 8.42%。

表 7：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌

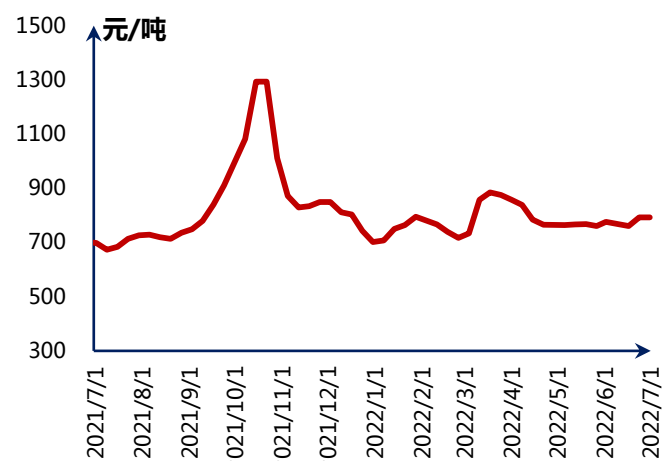
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
包头焦精煤	元/吨	2739	2991	-8.43%	2928	-6.45%	1819	50.58%
乌海 1/3 焦精煤	元/吨	2349	2565	-8.42%	2511	-6.45%	1560	50.58%
内蒙古焦精煤均价	元/吨	2544	2778	-8.42%	2720	-6.45%	1690	50.58%

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 1 日报价）

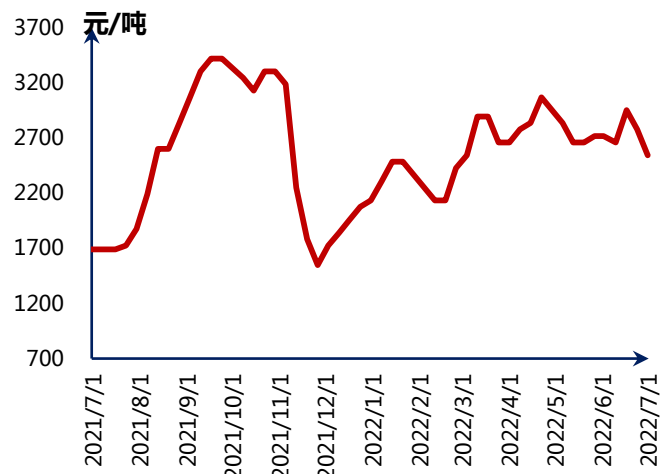
表 8：内蒙动力煤产地价格较上周持平

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
伊金霍勒旗原煤	元/吨	1045	1045	0.00%	913	14.46%	807	29.49%	5500
东胜原煤	元/吨	782	782	0.00%	782	0.00%	820	-4.63%	5200
呼伦贝尔海拉尔长焰煤	元/吨	725	725	0.00%	725	0.00%	520	39.42%	5500
包头精煤末煤	元/吨	922	922	0.00%	922	0.00%	960	-3.96%	6500
包头动力煤	元/吨	769	769	0.00%	769	0.00%	793	-3.03%	5000
赤峰烟煤	元/吨	645	645	0.00%	645	0.00%	440	46.59%	4000
霍林郭勒褐煤	元/吨	608	608	0.00%	608	0.00%	403	50.87%	3500
乌海动力煤	元/吨	837	837	0.00%	837	0.00%	875	-4.34%	5500
内蒙古动力煤均价	元/吨	792	792	0.00%	775	2.13%	702	12.73%	-

资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 1 日报价）

图 11：内蒙古动力煤均价较上周持平


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

图 12：内蒙古焦精煤均价较上周下跌


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

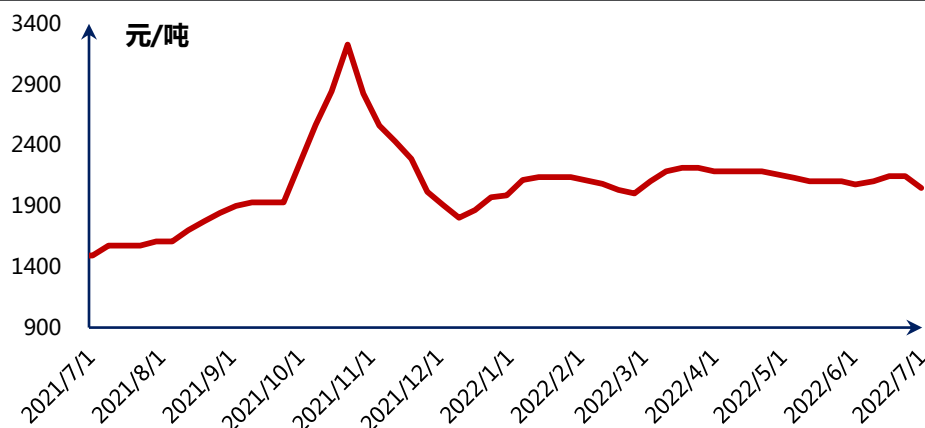
5.1.4 河南煤炭价格追踪

据煤炭资源网，河南冶金精煤均价本周报收 2049 元/吨，较上周下跌 4.52%。

表 9：河南冶金煤产地价格较上周下跌

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
焦作喷吹煤	元/吨	1898	2042	-7.05%	2007	-5.43%	1434	32.36%
平顶山主焦煤	元/吨	2200	2250	-2.22%	2150	2.33%	1550	41.94%
河南冶金煤均价	元/吨	2049	2146	-4.52%	2079	-1.42%	1492	37.33%

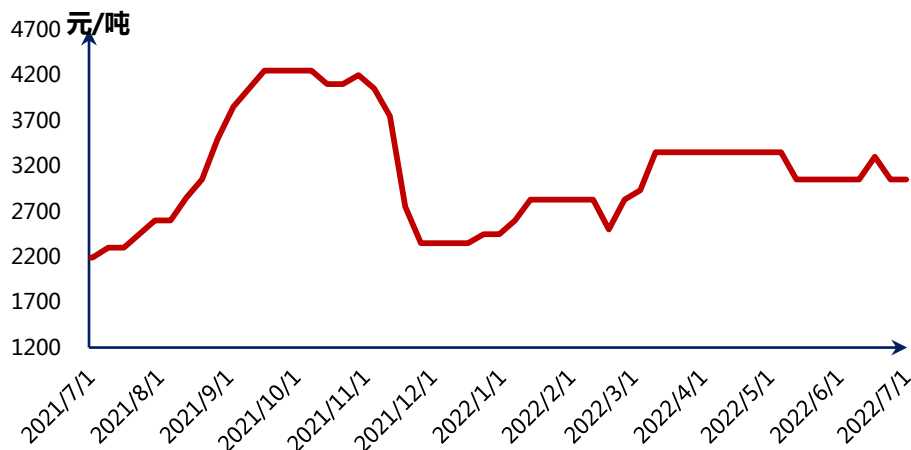
资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院（本期价格为 7 月 1 日报价）

图 13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

5.2 中转地煤价

据 Wind 数据，京唐港山西产主焦煤本周报收 3050 元/吨，较上周持平。秦皇岛港 Q5500 动力末煤价格报收于 1245 元/吨，较上周上涨 3.32%。

图 14：京唐港主焦煤价格较上周持平


资料来源：煤炭资源网，民生证券研究院

表 10：秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周上涨

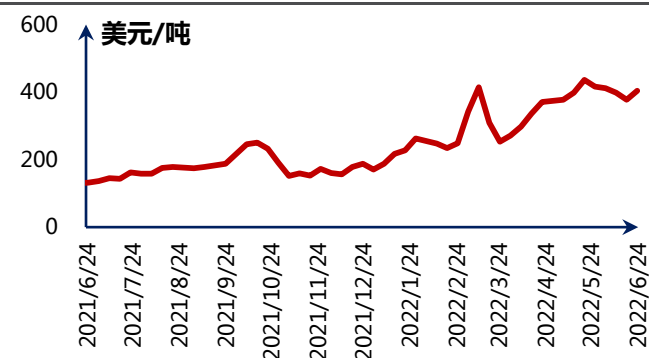
指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	发热量/规格
动力末煤(Q5800):山西产	元/吨	1310	1268	3.31%	1268	3.31%	827	58.40%	5800
动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1245	1205	3.32%	1205	3.32%	787	58.20%	5500
动力末煤(Q5000):山西产	元/吨	1094	1057	3.50%	1057	3.50%	697	56.96%	5000
动力末煤(Q4500):山西产	元/吨	975	940	3.72%	940	3.72%	617	58.02%	4500
均价	元/吨	1156	1118	3.45%	1118	3.45%	732	57.92%	-

资料来源：Wind，民生证券研究院（本期价格为 7 月 1 日报价）

5.3 国际煤价

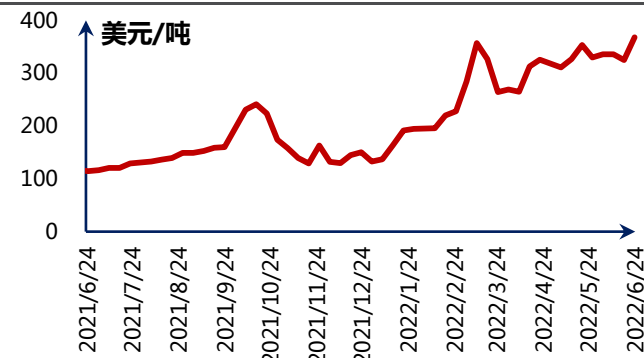
据 Wind 数据，纽卡斯尔 NEWC 动力煤 6 月 24 日报收 403.4 美元/吨，周环比上涨 6.89%。理查德 RB 动力煤均价 6 月 24 日报收 368.0 美元/吨，周环比上涨 13.16%。欧洲 ARA 港动力煤均价 6 月 24 日报收 408.9 美元/吨，周环比上涨 15.02%。澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价本周报收 327 美元/吨，较上周下跌 12.8%。

图 15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比上涨



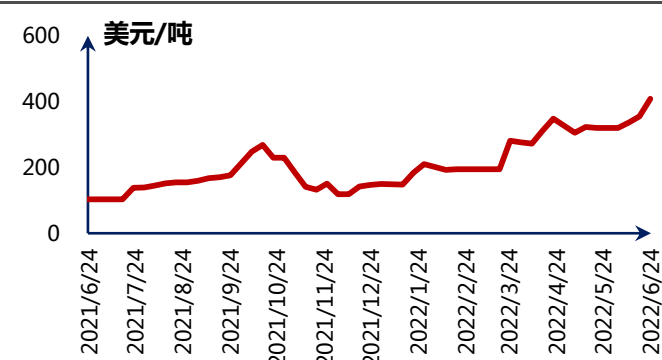
资料来源：wind，民生证券研究院

图 16：理查德 RB 动力煤现货价周环比上涨



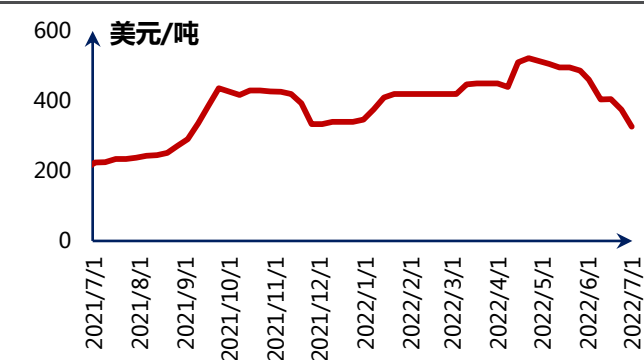
资料来源：wind，民生证券研究院

图 17：欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

图 18：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

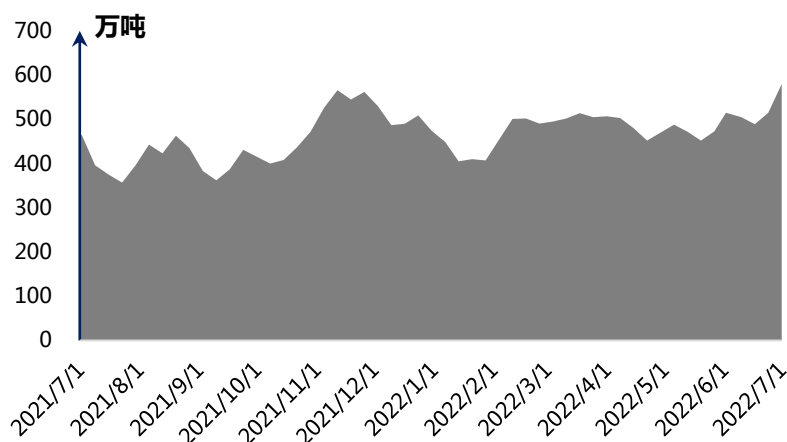
5.4 库存监控

Wind 数据显示，库存方面，秦皇岛港本期库存 580 万吨，较上周上涨 12.62%。

表 11：秦皇岛港口库存较上周上涨

指标名称	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
煤炭库存:秦皇岛港	万吨	580	515	12.62%	515	12.62%	453	28.04%
场存量:煤炭:京唐港老港	万吨	158	127	24.41%	130	21.54%	123	28.46%
场存量:煤炭:京唐港东港	万吨	184	153	20.26%	148	24.32%	143	28.67%
炼焦煤库存:京唐港	万吨	77	90	-14.78%	56	36.96%	330	-76.76%

资料来源：Wind，民生证券研究院（本期数据为 7 月 1 日数据）

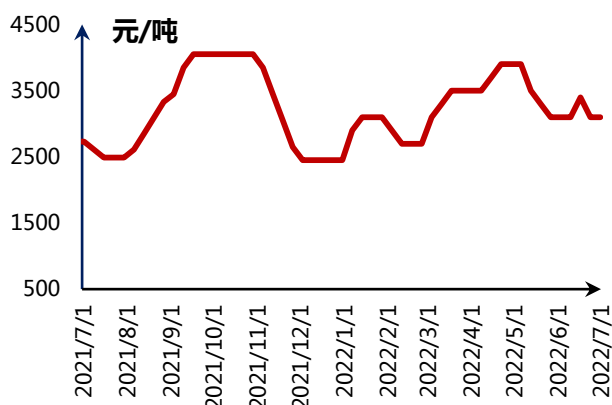
图 19：秦皇岛港场存量较上周上涨


资料来源：wind，民生证券研究院

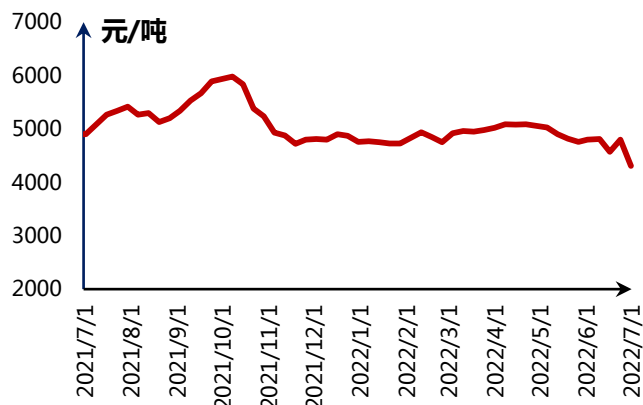
5.5 下游需求追踪

据 Wind 数据，本周焦炭价格较上周上涨，临汾一级冶金焦为 3100 元/吨，较上周持平；太原一级冶金焦价格为 2950/吨，较上周持平。

本周冷轧板卷价格为 4870 元/吨，较上周下跌 9.65%；螺纹钢价格为 4310 元/吨，较上周下跌 10.21%；热轧板卷价格为 4420 元/吨，较上周下跌 10.16%；高线价格为 4760 元/吨，较上周下跌 7.75%。

图 20：临汾一级冶金焦价格较上周持平


资料来源：wind，民生证券研究院

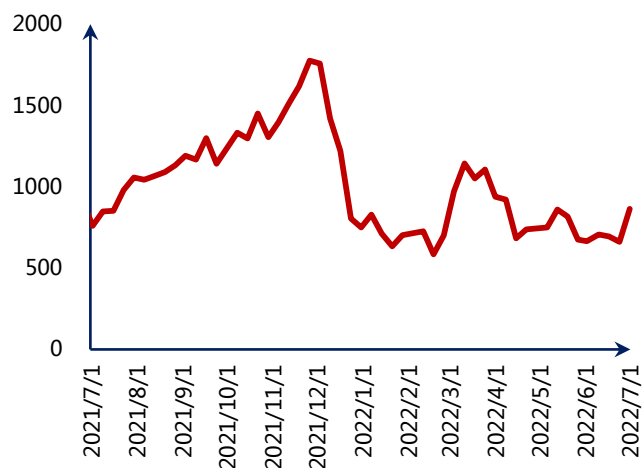
图 21：上海螺纹钢价格较上周下跌


资料来源：wind，民生证券研究院

5.6 运输行情跟踪

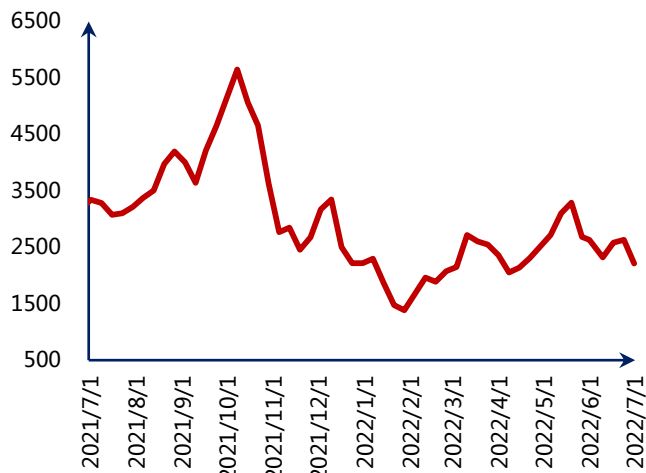
据 Wind 数据，本周煤炭运费指数为 865.14，较上周上涨 30.68%；BDI 指数为 2214，较上周下跌 15.91%。

图 22：中国海运煤炭 CBCFI 指数上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

图 23：波罗的海干散货指数 BDI 指数下跌



资料来源：wind，民生证券研究院

6 风险提示

1) 经济增速放缓风险。煤炭行业为周期性行业，其主要下游火电、钢铁、建材等行业均与宏观经济密切相关，经济增速放缓将直接影响煤炭需求。

2) 煤价大幅下跌风险。板块上市公司主营业务多为煤炭开采以及煤炭销售，煤价大幅下跌将直接影响上市公司利润以及经营情况。

3) 政策变化风险。目前保障供给政策正在有序推进，若政策发生变化，或将对煤炭供给产生影响，继而进一步影响煤炭价格。

插图目录

图 1：本周煤炭板块跑赢大盘（%）	4
图 2：无烟煤子板块涨幅最大（%）	4
图 3：本周华阳股份涨幅最大（%）	5
图 4：本周郑州煤电跌幅最大（%）	5
图 5：山西动力煤均价较上周持平	11
图 6：山西炼焦精煤均价较上周下跌	11
图 7：山西无烟煤产地均价较上周下跌	12
图 8：山西喷吹煤均价与上周下跌	12
图 9：陕西动力煤均价较上周下跌	13
图 10：陕西炼焦精煤均价较上周持平	13
图 11：内蒙古动力煤均价较上周持平	14
图 12：内蒙古焦精煤均价较上周下跌	14
图 13：河南冶金精煤产地价格较上周下跌	15
图 14：京唐港主焦煤价格较上周持平	15
图 15：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价周环比上涨	16
图 16：理查德 RB 动力煤现货价周环比上涨	16
图 17：欧洲 ARA 港动力煤现货价周环比上涨	16
图 18：澳大利亚峰景矿硬焦煤现货价较上周下跌	16
图 19：秦皇岛港场存量较上周上涨	17
图 20：临汾一级冶金焦价格较上周持平	17
图 21：上海螺纹钢价格较上周下跌	17
图 22：中国海运煤炭 CBCFI 指数上涨	18
图 23：波罗的海干散货指数 BDI 指数下跌	18

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：山西动力煤产地价格较上周持平	11
表 2：山西炼焦煤产地价格较上周下跌	11
表 3：山西无烟煤产地均价较上周下跌	12
表 4：山西喷吹煤产地价格较上周下跌	12
表 5：陕西动力煤产地价格较上周下跌	13
表 6：陕西炼焦精煤产地价格较上周持平	13
表 7：内蒙炼焦精煤产地价格较上周下跌	13
表 8：内蒙动力煤产地价格较上周持平	14
表 9：河南冶金煤产地价格较上周下跌	14
表 10：秦皇岛港 Q5500 动力末煤产地价格较上周上涨	15
表 11：秦皇岛港口库存较上周上涨	16

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元；518001