

2022年07月11日

煤炭

行业周报

二季度煤价环比改善，关注中报行情

投资要点

◆ **动力煤**：本周（7.1-7.8）动力煤价格平稳。广州港 5500 山西优混库提价 8 日报收 1360 元/吨，较上周持平，年度价格中枢较去年增 14.80%。山西优混 5500 全国价六月下旬报收 1241.4 元/吨，周变动-5.78%。港口库存继续累积。

◆ **冶金煤**：本周冶金煤持平。港口主焦煤 8 日报收 3050 元/吨，较上周持平，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，可用天数处于历史低位。山西喷吹煤价格报收 1800 元/吨，与上周持平。

◆ **焦钢**：本周焦钢铁价格双降。8 日临汾产二级焦价格报收 2680 元/吨，较上周降 6.94%，测算焦化厂利润-1168 元/吨，较上周降 200 元/吨。8 日焦炉开工率 75.6%，较上周降 2.00 个百分点。焦化厂、港口和钢厂焦炭库存有所去化。8 日螺纹钢价报收 4278 元/吨，本周降 1.99%。8 日全国 247 家钢厂高炉开工率 78.53%，较上周降 2.26 个百分点。

◆ **权益观点**：本周煤炭板块跌-2.3%，跑输大盘指数。近期市场关注焦点在电煤长协占比提升，我们认为提高长协占比会增强煤企业绩稳定性。但也要看到长协 100% 执行或有阻力，当前部分地区和企业债务负担仍沉重，靠长协让利或将引发风险。迎峰度夏期间主产区陆续开展保供增产工作，但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，导致海外煤炭贸易不确定性增大，进口煤缩量也进一步增加国内保供压力。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。冶金煤走势偏弱，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。当前煤炭股增长逻辑在于二季度煤炭价格环比改善，上市公司业绩确定性强，而板块动态估值仍处于历史极低位置（近 5 年的 2.78 百分位），随着中报业绩持续释放，板块估值修复空间大。动力煤受价格约束，未来业绩确定性更强，非动力煤则具备更大弹性。动力煤建议关注充矿能源、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，债务规模或有支撑。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，煤炭债信用利差基本与永煤事件前相当，处于相对低位。Q3 和 Q4 为到期高峰，Q4 回售压力较大。现阶段信用债资产荒，机构下沉煤炭债，(AA+)-(AAA)等级利差继续倒挂。市场较为关注的山西煤企重组尚未结束，各家专业化定位清晰。目前资产端管理权移交，所有权逐渐转移。债务“一盘棋”思路未变，预计省内保兑意愿强。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

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-12.63	1.06	76.68
绝对收益	-8.15	5.74	64.04

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：欧盟多国宣布重启煤电厂，海外煤炭贸易不确定性增加-煤炭行业周报 2022.7.3

煤炭：电厂日耗显著增加，估值再次回到历史低位-煤炭行业周报 2022.6.27

煤炭：双焦提价，动力煤旺季特征逐步显现-煤炭行业周报 2022.6.20

煤炭：估值修复进行中，夏季保供压力凸显-煤炭行业月度报告 2022.6.16

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？-煤炭行业专题报告 2022.6.15

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	19

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（7.1-7.8）动力煤价格平稳。广州港 5500 山西优混库提价 8 日报收 1360 元/吨，较上周持平，年度价格中枢较去年增 14.80%。山西优混 5500 全国价六月下旬报收 1241.4 元/吨，周变动-5.78%。港口库存继续累积。

冶金煤：本周冶金煤持平。港口主焦煤 8 日报收 3050 元/吨，较上周持平，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，可用天数处于历史低位。山西喷吹煤价格报收 1800 元/吨，与上周持平。

焦钢：本周焦钢铁价格双降。8 日临汾产二级焦价格报收 2680 元/吨，较上周降 6.94%，测算焦化厂利润-1168 元/吨，较上周降 200 元/吨。8 日焦炉开工率 75.6%，较上周降 2.00 个百分点。焦化厂、港口和钢厂焦炭库存有所去化。8 日螺纹钢价报收 4278 元/吨，本周降 1.99%。8 日全国 247 家钢厂高炉开工率 78.53%，较上周降 2.26 个百分点。

权益观点：本周煤炭板块跌-2.3%，跑输大盘指数。近期市场关注焦点在电煤长协占比提升，我们认为提高长协占比会增强煤炭企业业绩稳定性。但也要看到长协 100%执行或有阻力，当前部分地区和企业债务负担仍沉重，靠长协让利或将引发风险。迎峰度夏期间主产区陆续开展保供增产工作，但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，导致海外煤炭贸易不确定性增大，进口煤缩量也进一步增加国内保供压力。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。当前煤炭股增长逻辑在于二季度煤炭价格环比改善，上市公司业绩确定性强，而板块动态估值仍处于历史极低位置（近 5 年的 2.78 百分位），随着中报业绩持续释放，板块估值修复空间大。动力煤受价格约束，未来业绩确定性更强，非动力煤则具备更大弹性。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。

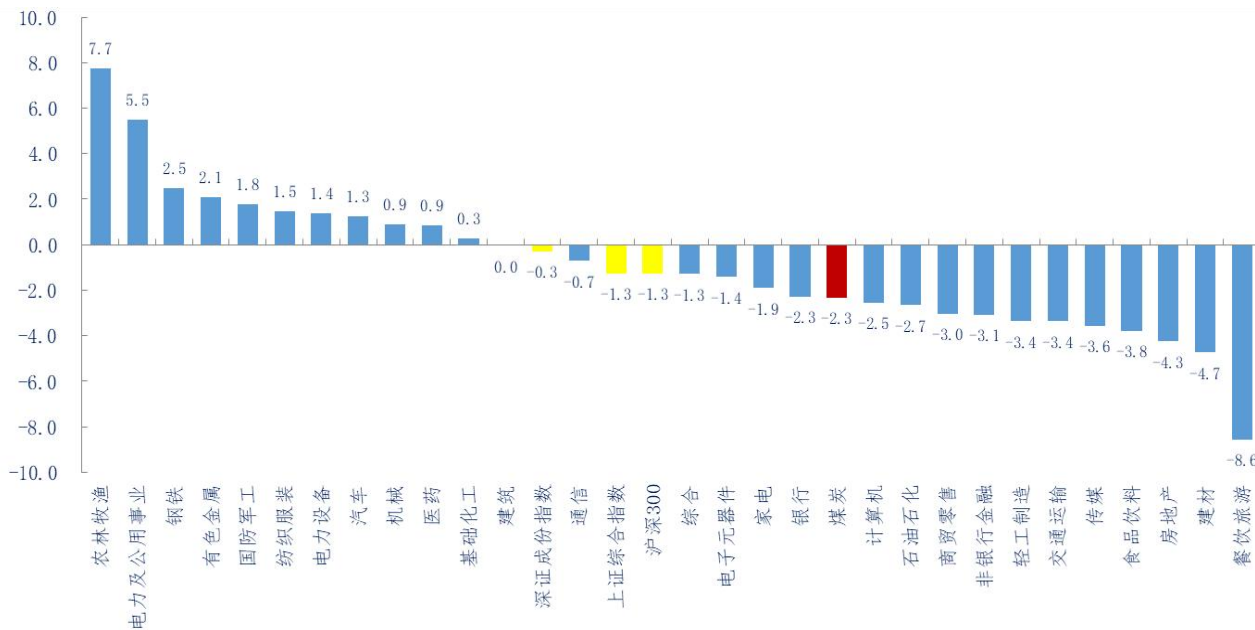
信用观点：基本面改善，煤企偿债能力提升。出于对能源安全问题应对和 ESG 考量，预计未来资本开支主要来自于保供和转型，债务规模或有支撑。一级发行方面，发债主体融资基本正常。二级市场方面，信仰修复，煤炭债信用利差基本与永煤事件前相当，处于相对低位。Q3 和 Q4 为到期高峰，Q4 回售压力较大。现阶段信用债资产荒，机构下沉煤炭债，(AA+)-(AAA)等级利差继续倒挂。市场较为关注的山西煤企重组尚未结束，各家专业化定位清晰。目前资产端管理权移交，所有权逐渐转移。债务“一盘棋”思路未变，预计省内保兑付意愿强。信用策略角度，强资质主体可在久期中寻找空间，同时可在山西煤炭国企中挖掘下沉对象。

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。其中上证指数跌 1.25%，深成指数跌 0.30%，沪深 300 跌 1.25%，煤炭板块跌 2.32%。

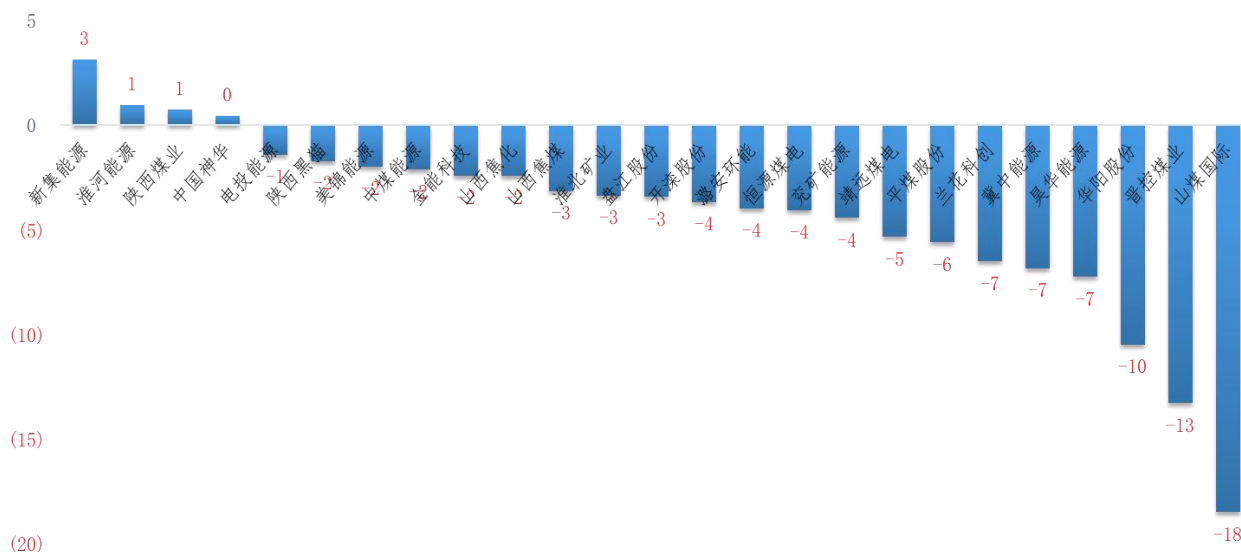
图 1：A 股各板块周度涨跌幅排序



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新集能源、淮河能源和陕西煤业，分别涨 3.14%、涨 0.96% 和涨 0.77%；跌幅前三名分别为山煤国际、晋控煤业和华阳股份，分别跌 18.50%、跌 13.30% 和跌 10.48%。

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	6,160	33.45	2.00	2.33	3.26	3.43	3.59	17	14	10	10	9
	601001.SH	晋控煤业	258	15.39	0.59	1.62	2.99	3.23	3.58	26	10	5	5	4
	601225.SH	陕西煤业	1,942	20.03	1.40	1.82	2.90	2.74	2.80	14	11	7	7	7
	600188.SH	兖矿能源	1,500	37.73	1.52	2.66	5.32	5.83	6.09	25	14	7	6	6
	601898.SH	中煤能源	1,160	10.16	0.30	1.03	1.60	1.78	1.88	34	10	6	6	5
	601918.SH	新集能源	136	5.26	-0.37	0.88	1.10	1.17	1.07	-14	6	5	4	5
	601101.SH	昊华能源	109	7.54	-0.20	1.03	1.60	1.77	1.88	-38	7	5	4	4
	600971.SH	恒源煤电	91	7.58	0.68	0.98	1.37	1.38	1.28	11	8	6	5	6
	600546.SH	山煤国际	314	15.86	0.51	0.98	3.31	3.46	3.81	31	16	5	5	4
	002128.SZ	电投能源	271	14.12	1.34	1.50	2.76	2.92	3.09	11	9	5	5	5
	000552.SZ	靖远煤电	102	4.08	0.23	0.22	0.60	0.75	0.82	18	18	7	5	5
炼焦煤	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	531	12.97	0.37	0.86	2.28	2.40	2.57	35	15	6	5	5
	000937.SZ	冀中能源	246	6.95	0.28	0.38	1.14	1.11	1.00	25	18	6	6	7
	601666.SH	平煤股份	297	12.83	0.56	0.90	2.75	3.04	3.23	23	14	5	4	4
	601699.SH	潞安环能	420	14.04	0.54	2.14	3.17	3.25	3.21	26	7	4	4	4
	600395.SH	盘江股份	182	8.47	0.48	0.64	0.99	1.09	1.22	18	13	9	8	7
焦炭	600985.SH	淮北矿业	349	14.07	1.64	1.75	2.66	2.83	2.97	9	8	5	5	5
	000723.SZ	美锦能源	511	11.96	0.14	0.53	0.64	0.74	0.68	83	23	19	16	17
	600740.SH	山西焦化	146	5.68	0.26	0.79	0.88	0.86	0.79	22	7	6	7	7
	601015.SH	陕西黑猫	117	5.75	0.02	0.72	0.72	0.83	0.84	235	8	8	7	7
	603113.SH	金能科技	89	10.45	1.00	1.61	1.37	1.68	2.21	10	6	8	6	5
无烟煤	600997.SH	开滦股份	117	7.34	0.59	1.18	1.36	1.41	1.34	12	6	5	5	5
	600123.SH	兰花科创	176	15.38	0.15	1.35	3.08	3.33	3.60	105	11	5	5	4
	600348.SH	华阳股份	333	13.84	0.50	1.12	2.20	2.39	2.54	28	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。

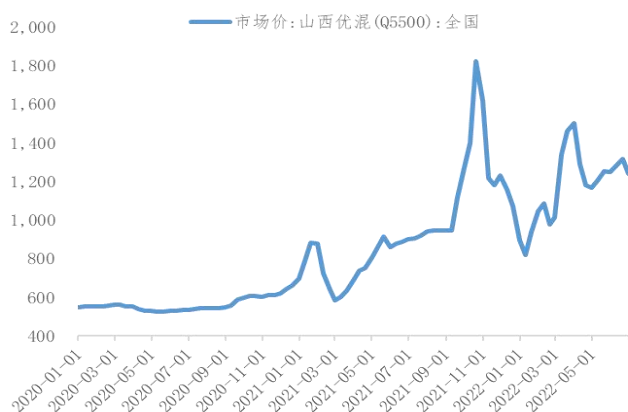
三、行业基本面观察

（一）动力煤产业链

截至六月下旬，山西优混 5500 全国价报收 1241.4 元/吨，六月中旬为 1317.5 元/吨，周变动-5.78%。

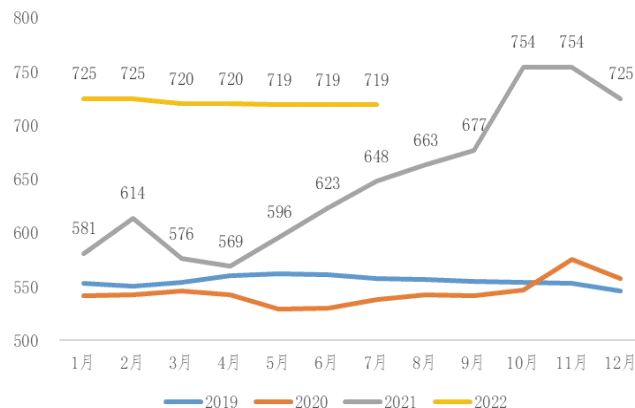
截至 2022 年 7 月，CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价按 719 元/吨执行，较上月变动 0 元/吨，月度变化 0.00%；较去年同期变动 71 元/吨，年度变化 10.96%。

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

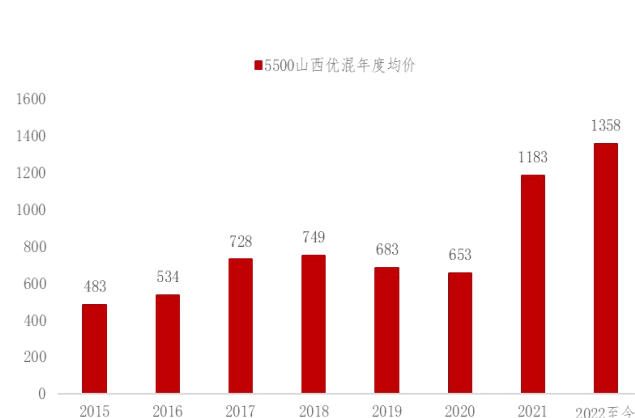
截至 2022 年 7 月 8 日，广州港山西优混（Q5500）库提价报收 1360 元/吨，上周五（7 月 1 日）为 1360 元/吨，周变动 0.00%。2022 年至今的年度均价为 1358 元/吨，较上年中枢变动 14.80%。

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

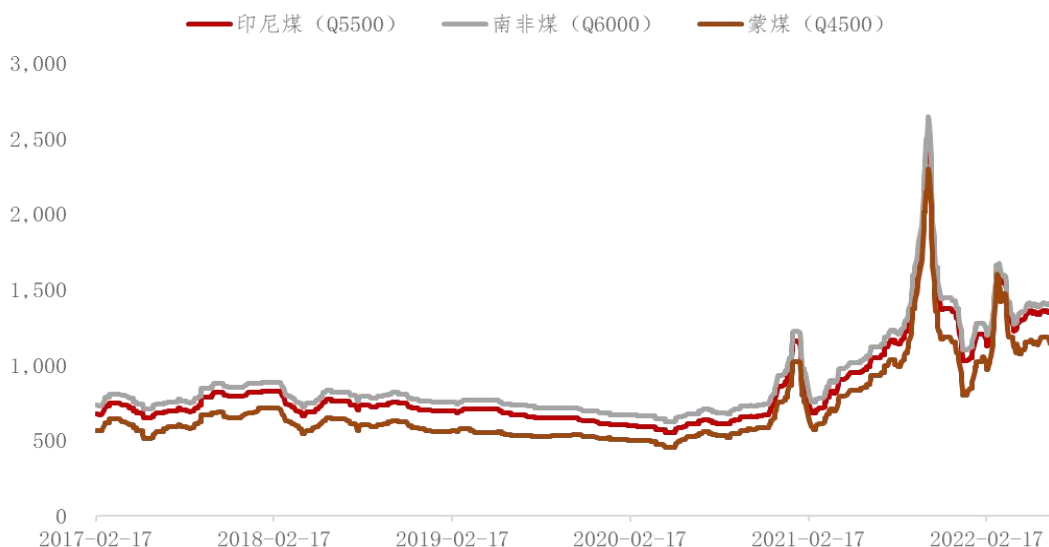
图 7：广州港山西优混 5500 年度均价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 2022 年 7 月 8 日，广州港印尼煤（Q5500）库提价报收 1354 元/吨，周变动 0.00%；广州港南非煤（Q6000）库提价报收 1404 元/吨，周变动 0.00%；广州港蒙煤（Q4500）库提价报收 1130 元/吨，周变动 0.00%。

图 8：广州港海外进口煤库提价（元/吨）

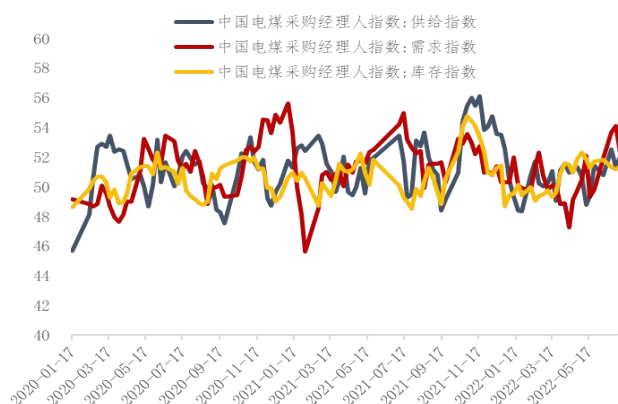


资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 7 月 7 日，中国电煤采购经理人供给指数向上，录得 52.02，高于枯荣线；中国电煤采购经理人需求指数向下，录得 52.25，高于枯荣线；中国电煤采购经理人库存指数向上，录得 51.38，高于枯荣线。

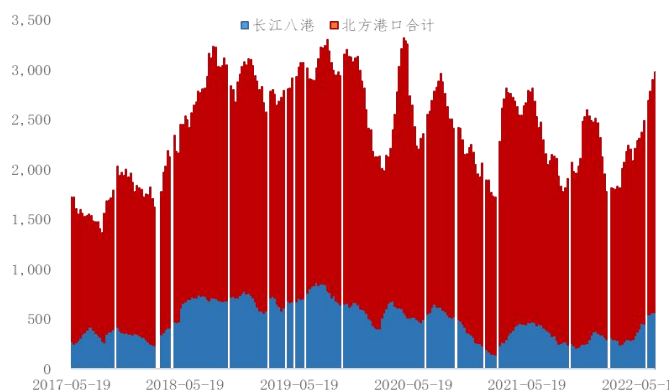
截至 7 月 1 日，动力煤港口库存回升，其中长江八港库存为 568 万吨，较上周持平 0 万吨，北方港口库存为 2407 万吨，较上周增加 78 万吨。

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 7 月 5 日，沿海八省电厂日耗实现 194 万吨，较上周降 1.62%，沿海八省电厂库存实现 2980 万吨，较上周升 0.71%。

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

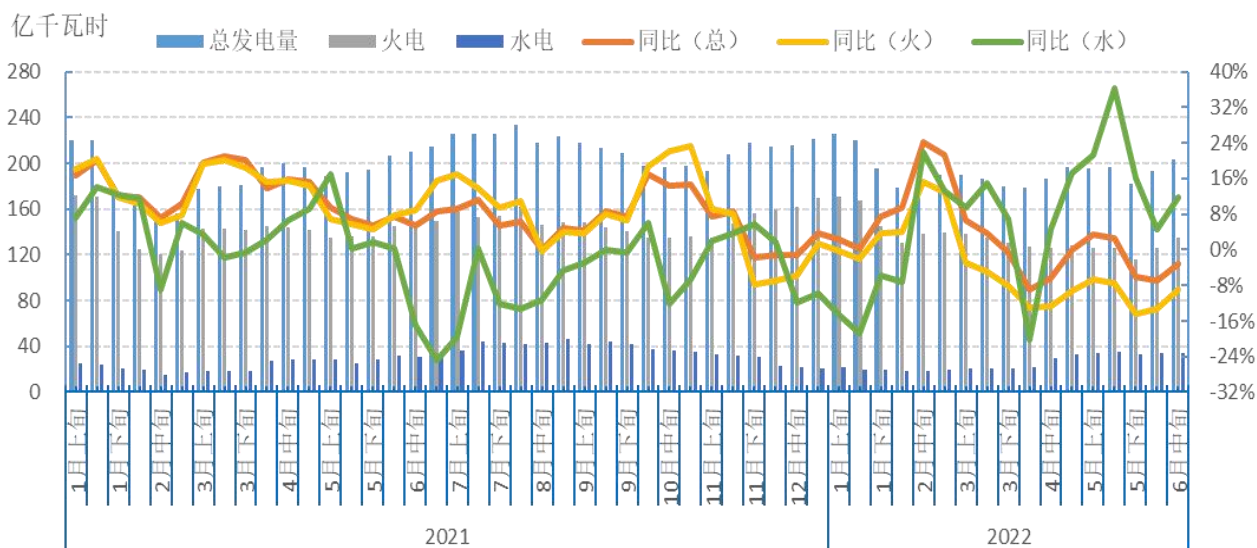
图 12：沿海八省电厂库存（单位：万吨）



资料来源：CCTD，华金证券研究所

2022 年 6 月中旬，总发电量实现 203.20 亿千瓦时，同比降 3.15%；火电实现 135.30 亿千瓦时，同比降 8.95%；水电实现 34.10 亿千瓦时，同比升 11.80%。

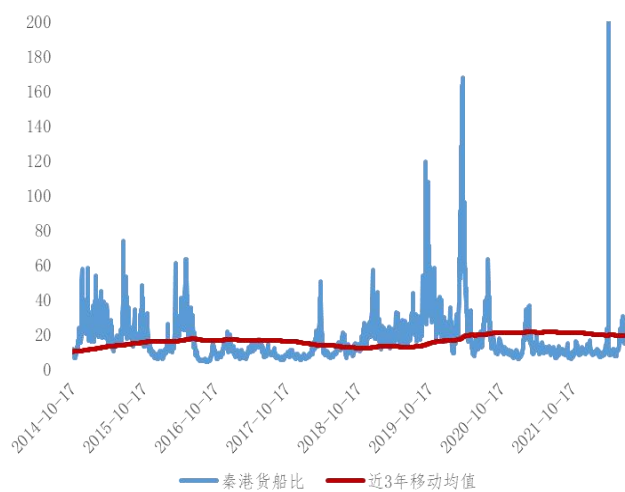
图 13：旬度日均发电量



资料来源：CCTD，华金证券研究所

截至 2022 年 7 月 8 日，秦港船货比为 17.62，高于近 3 年移动均值 19.27。

图 14：秦皇岛港货船比



资料来源：Wind，华金证券研究所

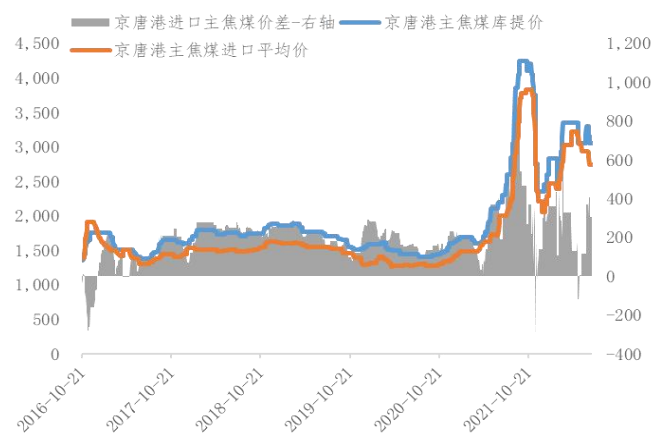
(二) 冶金煤产业链

1、炼焦煤

截至 2022 年 7 月 8 日，京唐港主焦煤库提价报收 3050 元/吨，周变动 0.00%；京唐港进口焦煤平均价报收 2745 元/吨，周变动 0.00%；海外价差为 305 元/吨，周变动 0 元/吨。

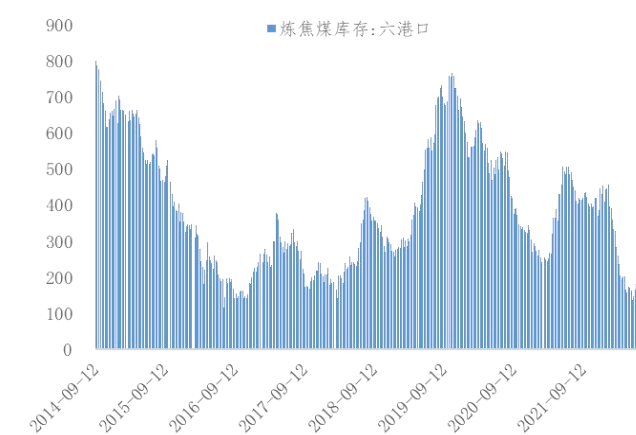
截至 2022 年 7 月 8 日，炼焦煤六港口库存为 209.3 万吨，周变动 13 万吨。

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）

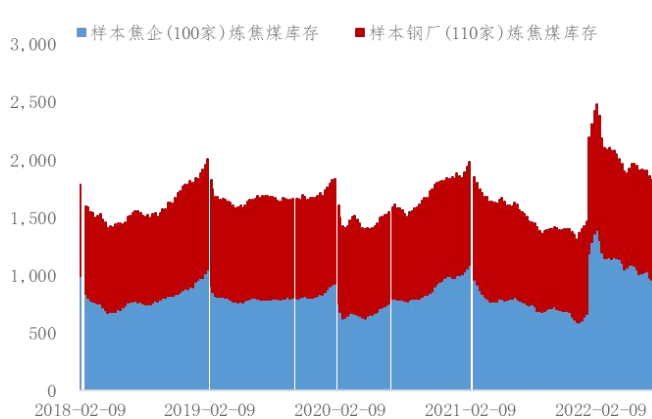


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 8 日，独立焦化厂炼焦煤库存为 909 万吨，周变动-49 万吨，对应可用天数 12.6 天；国内样本钢厂炼焦煤库存为 854.3 万吨，周变动-13 万吨，对应可用天数 13.52 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）

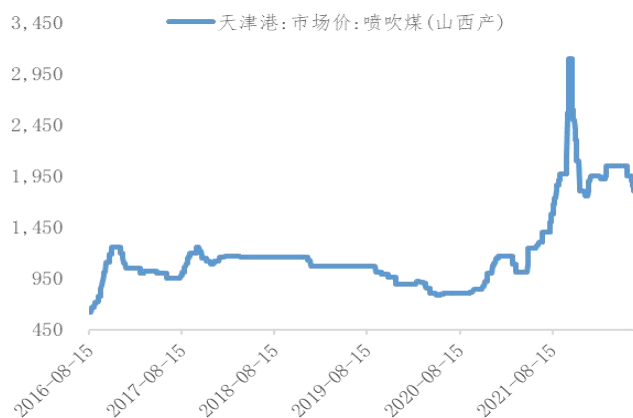


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、喷吹煤

截至 2022 年 7 月 8 日，山西产喷吹煤市场价为 1800 元/吨，周变动 0.00%；喷吹煤钢厂库存为 465.74 万吨，周变动-13.81 万吨，对应可用天数 14.17 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）

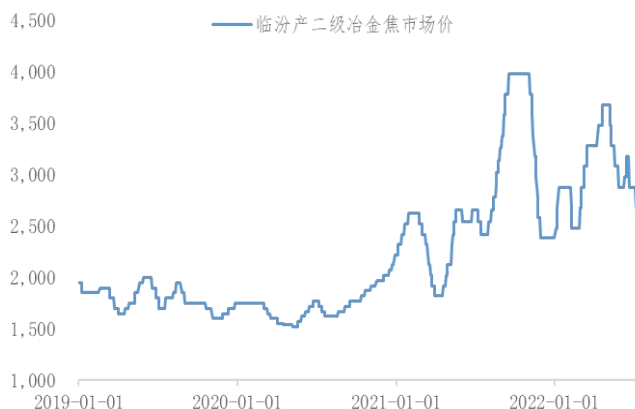


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、焦钢

截至 2022 年 7 月 8 日，临汾产二级冶金焦市场价实现 2680 元/吨，周变动-6.94%；截至 2022 年 7 月 8 日，独立焦化厂焦炉生产率为 75.6%，周变动-2.00 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

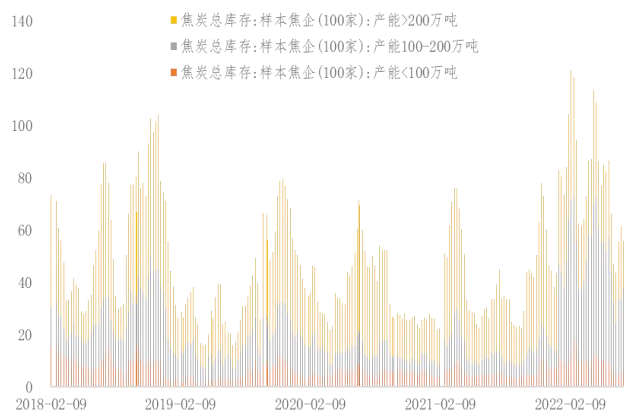
图 23：独立焦化厂焦炉生产率（单位：%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 2022 年 7 月 8 日，产能>200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 18.1 万吨，周变动-10.00 万吨，产能 100-200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 31.9 万吨，周变动 2.80 万吨，产能<100 万吨焦化企业的焦炭总库存为 6 万吨，周变动 1.70 万吨；焦炭港口库存为 266.6 万吨，周变动-9.60 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）

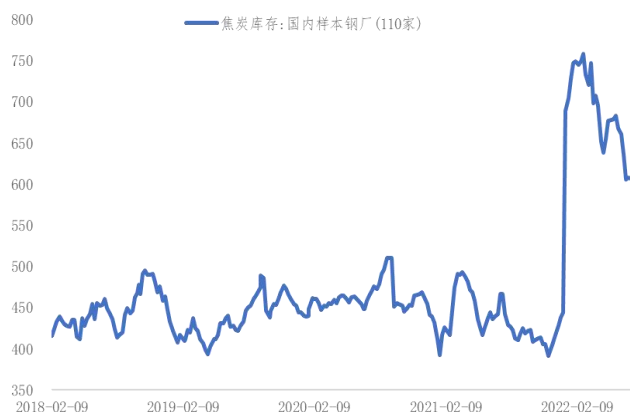


资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：港口包括天津港、日照港、青岛港、连云港。

截至 2022 年 7 月 8 日，钢厂焦炭库存为 606.75 万吨，周变动-1.01 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 8 日, 全国螺纹钢价报收 4278 元/吨, 周变动-1.99%; 截至 2022 年 7 月 8 日, 全国 247 家钢厂高炉开工率为 78.53%, 周变动-2.26 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

【澳大利亚东海岸再遭洪水袭击 数万居民被疏散】据秦皇岛煤炭网 7 月 4 日消息，近日，澳大利亚东海岸再次遭强风暴雨袭击，悉尼西南部面临洪水严重威胁。持续降雨使新州境内主要河流水位快速上涨，西南市郊部分地区被洪水淹没。

【统计局发布 1-5 月煤炭工业规模以上企业主要经济指标】据国家统计局 7 月 5 日消息，1-5 月煤炭工业规模以上企业主要经济指标发布，企业数量 4553 家，同比增长 277%；资产合计 7.07 万亿元，同比增加 13.1%；营业收入合计 1.66 万亿元，同比增长 60.8%；利润总额 4.49 千亿元，同比增长 174.7%。

【6 月份沈阳局集团公司电煤装车 95031 车】据人民铁道报 7 月 5 日消息，6 月份，沈阳局集团公司电煤装车 95031 车，管内 58 家电厂库存总量达 759.3 万吨、可耗天数达 27 天。

【山东能源：煤炭可调度储备达 333.96 万吨】据煤炭资源网 7 月 5 日消息，截至 6 月 26 日 24 时，山东政府煤炭可调度储备量达 333.96 万吨，提前 4 天完成 6 月 330 万吨储备量任务，为保障全省能源稳定供应奠定了坚实基础。今年 1 月至 5 月，山东能源集团应供电煤 567.53 万吨，同比增供 89.3 万吨。

【7 月印尼动力煤参考价环降 1.52%】据煤炭资源网 7 月 5 日消息，印尼能源与矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）发布 2022 年 7 月动力煤参考价（HBA）为 319 美元/吨，较 6 月份的 323.91 美元/吨下降 4.91 美元/吨，降幅 1.52%。

【5 月印尼向欧洲地区出口煤炭 58.73 万吨，环比增长 52.82%】据煤炭资源网 7 月 5 日消息，波兰近期订购数船印尼煤炭总量达到 5.22 万吨。2022 年 4 月，印尼向波兰出口煤炭 5.22 万吨；5 月，印尼对波兰的煤炭出口量达到 30.88 万吨。5 月，印尼向意大利出口煤炭 14.85 万吨，向荷兰出口煤炭 13 万吨。5 月，印尼向欧洲地区出口煤炭 58.73 万吨，环比增长 52.82%。

【印度煤炭公司 6 月产煤 5160 万吨，环比降 5.67%】据煤炭资源网 7 月 5 日消息，印度煤炭公司（Coal India Ltd）最新公告显示，6 月，公司煤炭产量为 5160 万吨，较上年同期的 4000 万吨增长 29%，较前一月的 5470 万吨下降 5.67%。本财年前三个月（4-6 月），印度煤炭公司累计生产煤炭 1.598 亿吨，较上年同期的 1.24 亿吨增长 28.85%。

【上半年陕西省煤矿发生事故 9 起 死亡 12 人】据陕西省应急管理厅 7 月 5 日消息，陕西省安委办 7 月 1 日召开的全省煤矿安全防范紧急视频会议指出，上半年陕西全省煤矿发生事故 9 起、死亡 12 人。

【国家矿山安全监察局陕西局启动照金煤矿“6·30”较大事故调查处理】据国家矿山安全监察局陕西局 7 月 6 日消息，2022 年 6 月 30 日，铜川市耀州区照金矿业有限公司（以下简称照金煤矿）5 号车场绕道掘进工作面发生 1 起顶板事故，造成 3 人死亡、2 人受伤。国家矿山安全监察局陕西局成立事故调查组展开调查。

【前 5 月山西省煤炭开采和洗选业投资增长 21.6%】据煤炭资源网 7 月 6 日消息，山西省统计局数据显示，2022 年前 5 月，山西省采矿业完成投资 175.2 亿元，同比增长 25.3%。在采矿业

投资中，占比 73.2%的煤炭开采和洗选业投资增长 21.6%，拉动全省采矿业投资增长 16.3 个百分点。

【山西晋城：严格执行国家关于电煤中长期合同的政策 做到三个 100%】据煤炭资源网 7 月 6 日消息，7 月 2 日，晋城市能源局组织召开电煤中长期合同工作推进会。会议强调，各煤炭企业、发电供热企业要严格执行国家关于电煤中长期合同的政策，做到三个 100%：发电供热企业全年用煤量签约 100%，电煤中长期合同月度履约率 100%，执行国家电煤中长期合同价格政策 100%。

【安徽省重点削减非电力用煤 推动煤电行业实施“三改联动”】据煤炭资源网 7 月 6 日消息，7 月 6 日，安徽省人民政府印发安徽省“十四五”节能减排实施方案，《方案》要求：严格合理控制煤炭消费增长，大气污染防治重点区域内新、改、扩建用煤项目实施煤炭消费等量或减量替代；重点削减非电力用煤，各市将减煤目标按年度分解落实到重点耗煤企业，实施“一企一策”减煤诊断；推动煤电行业实施节能降耗改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”。

【上半年陕煤入渝完成 884.27 万吨 增长 15.12%】据人民网 7 月 6 日消息，陕煤运销集团调度数据显示，今年上半年陕煤入渝累计完成 884.27 万吨，同比增长 15.12%。

【山西焦煤首笔煤炭清洁高效利用专项再贷款落地】据山西新闻网 7 月 6 日消息，6 月 30 日，山西焦煤集团首笔煤炭清洁高效利用专项再贷款在国家开发银行成功落地，贷款标的为汾西矿业灵北煤矿项目，贷款金额 16 亿元，贷款期限不超过 15 年，且此笔贷款利率在省内同行业同期限项目中处于最低水平。

【俄罗斯计划将俄煤在全球市场中份额提高到 25%】据煤炭资源网 7 月 6 日消息，俄罗斯能源部煤炭工业部门负责人彼得·鲍比列夫 7 月 4 日在讲话时指出，俄罗斯计划到 2050 年将其在全球煤炭市场的份额从 18%提高到 25%，煤炭出口量保持世界前三。俄罗斯目前是全球第三大煤炭出口国，市场份额为 18%，未来目标是保持前三大出口国地位，市场份额到 2050 年达到 25%。

【5 月土耳其进口煤炭 168.28 万吨】据煤炭资源网 7 月 6 日消息，土耳其最新外贸统计数据显示，5 月，土耳其煤炭进口总量为 168.28 万吨，较上年同期的 230.83 万吨减少 27.1%，较前一月的 205.99 万吨下降 18.3%。当月，土耳其煤炭进口额为 4.44 亿美元，同比增长 129.26%，环比下降 14.19%。

【2021 年全国 6000 千瓦及以上火电厂供电标准煤耗 301.5 克/千瓦时】据中国电力企业联合会 7 月 6 日发布的《中国电力行业年度发展报告 2022》数据，2021 年，全国 6000 千瓦及以上火电厂供电标准煤耗 301.5 克/千瓦时，比上年降低 2.01 克/千瓦时；全国 6000 千瓦及以上火电厂厂用电率为 4.36%，比上年降低 0.29 个百分点。

【中电联：今年前 5 月煤电企业电煤采购成本同比增加 1900 亿】据煤炭资源网 7 月 7 日消息，中电联规划发展部副主任叶春接受采访时透露，2021 年 8 月以来，大型发电集团煤电板块整体亏损，甚至部分集团的煤电板块亏损面达到 100%。据大致测算，2021 年因电煤价格上涨导致全国煤电企业电煤采购成本额外增加 6000 亿元左右。2022 年 1-5 月，电煤价格大幅上涨，导致全国煤电企业电煤采购成本同比额外增加 1900 亿元左右。

【1-5 月大型煤炭企业单产单进增幅均超过 7%】据煤炭资源网 7 月 7 日消息，中国煤炭工业协会统计与信息部统计，1-5 月，协会直报大型煤炭企业回采工作面平均个数 1335 个，同比增加

20 个；回采工作面累计平均月产量为 85243 吨，同比增加 5913 吨，增长 7.45%。1-5 月，协会直报大型煤炭企业掘进工作面平均个数 3143 个，同比增加 16 个；掘进工作面月均单进 149 米，同比增加 11 米，增长 7.43%。

【1-5 月安徽原煤生产量 4595.5 万吨 煤炭业投资下降 27.7%】据煤炭资源网 7 月 7 日消息，安徽省统计局数据显示，1-5 月，全省规模以上工业能源生产总量 3757.1 万吨标准煤，同比下降 0.5%，降幅较前 4 个月收窄 0.9 个百分点。二次能源产品中，火力发电量 1089.6 亿千瓦时，同比增长 2.6%。1-5 月，全省原煤生产量 4595.5 万吨。1-5 月，煤炭开采和洗选业投资同比下降 27.7%，降幅较前 4 个月扩大 4.4 个百分点。

【6 月格拉斯通港出口煤炭 616.6 万吨，同降 7.7%，环增 17.2%】据煤炭资源网 7 月 7 日消息，6 月，格拉斯通港煤炭出口总量为 616.6 万吨，同降 7.7%，环增 17.2%。当月该港出口至中国大陆煤炭量连续第二个月为零。近日澳东部地区强降雨引发的洪水再次袭击煤炭主产区，目前格拉斯通港所受影响相对较小。6 月，该港向韩国出口煤炭 171.1 万吨，同比增加 17.4%，环比增加 14.8%；向日本出口煤炭 151.5 万吨，同比下降 39.7%，环比增加 5.4%；向印度出口煤炭 138.8 万吨，同比下降 7.0%，环比增加 85.3%。

【5 月南非出口煤炭 610.79 万吨，同增 17.54%，环增 24.86%】据煤炭资源网 7 月 7 日消息，南非海关数据，5 月南非煤炭出口量为 610.79 万吨，较上年同期的 519.64 万吨增加 17.54%，较 4 月份的 489.16 万吨增长 24.86%。5 月，理查兹湾煤码头煤炭出口量为 537.76 万吨，同比增长 5.1%，环比增长 32.74%，占南非煤炭出口总量的 88%。

【4-6 月印度产煤 2.049 亿吨，同增 31.24%】据煤炭资源网 7 月 7 日消息，印度煤炭部初步统计数据显示，本财年第一季度（2022 年 4-6 月），印度煤炭总产量达到 2.049 亿吨，较上年同期的 1.561 亿吨增长 31.24%。4-6 月，印度煤炭公司产量为 1.24 亿吨，同比增长 29.01%；新加瑞尼矿业公司（SCCL）煤炭产量为 1692.2 万吨，同增 8.69%；自有煤矿产量为 2670.1 万吨，同增 72.87%。4-6 月，印度煤炭总销量为 2.247 亿吨，较上年同期的 1.96 亿吨增长 14.64%。其中，印度煤炭公司煤炭销量为 1.78 亿吨，同增 10.64%；新加瑞尼矿业公司销量为 1730.7 万吨，同比增长 3.65%；自有煤矿销量为 2806 万吨，同增 62.35%。

【6 月印度 12 个大型国营港口共进口煤炭 1734 万吨】据煤炭资源网 7 月 7 日消息，印度港口协会（Indian Ports Association）发布数据显示，6 月，印度 12 个大型国营港口共进口煤炭 1734 万吨，同比增加 42.34%，环比增长 24.22%。6 月，这 12 个港口进口动力煤 1154 万吨，同比增加 39.32%，环比增长 10.29%；进口炼焦煤 580 万吨，同环比分别增 48.76%和 65.9%。6 月，印度东部沿岸的帕拉迪普港（Paradip）进口动力煤最多，为 442.4 万吨，同比大增 1.04 倍，环比增长 20.81%；加尔各答港（Kolkata）进口炼焦煤最多，为 184.2 万吨，同比增加 49.76%，环比大增 1.4 倍。

【澳大利亚主要运煤铁路因暴雨停运】据煤炭资源网 7 月 7 日消息， 外媒报道，受澳大利亚当地强降雨影响，7 月 5 日晚，通往纽卡斯尔港的一条主要运煤铁路被迫停运，预计未来 48 小时内将恢复运行。

【商务部：上周炼焦煤、二号无烟块煤、动力煤价格小幅下降】据煤炭资源网 7 月 8 日消息，据商务部监测，上周（6 月 27 日至 7 月 3 日）全国煤炭批发价格略有下降，其中炼焦煤、二号无烟块煤、动力煤价格每吨 1536 元、1459 元和 938 元，分别下降 0.8%、0.7%和 0.5%。

【郑州煤电营收占比 40%子公司停产 对业绩影响暂无法预测】据煤炭资源网 7 月 8 日消息，7 月 7 日晚间，郑州煤电发布关于控股子公司新郑煤电停产的公告。新郑煤电营收占郑州煤电 2021 年总收入的 40%，郑州煤电表示：“此次停产对公司业绩的影响暂无法预测。”

【中煤集团智能化开采产量超过 60%】据煤炭资源网 7 月 8 日消息，目前，中煤集团已建成 6 处国家首批智能化示范煤矿、86 个智能化采掘工作面、9 座智能化选煤厂，煤矿智能化技术及建设覆盖率达到 78%，智能化开采产量超过 60%。

【贵州：到 2025 年原煤产量 1.8 亿吨 力争达到 2 亿吨】据煤炭资源网 7 月 8 日消息，人民网消息，贵州省第十三次党代会提出，到 2025 年，贵州原煤产量 1.8 亿吨，力争达到 2 亿吨，大中型生产煤矿数量占比达 70%。

【1-5 月朔州生产原煤 9346 万吨 同比增长 13.38%】据煤炭资源网 7 月 8 日消息，1 至 5 月，朔州生产原煤 9346 万吨，同增 1103 万吨，增长 13.38%；朔州市发电 234.86 亿千瓦时，占山西省发电量 14.89%。12 家火电企业煤炭供应中长协合同签订率达 100%。

【上半年宁波市电煤吞吐量 2955 万吨 增长 4.16%】据煤炭资源网 7 月 8 日消息，今年 1-6 月份，宁波市电煤吞吐量达 2955 万吨，同比增长 4.16%。其中，二季度宁波港电煤吞吐量为 1605 万吨，环比增长 19.2%，同比增长 10.8%。

【6 月蒙古国出口煤炭 235.74 万吨，同增 261.25%，环增 21.99%】据煤炭资源网 7 月 8 日消息，2022 年 1-6 月，蒙古国出口煤炭 808.14 万吨，同降 120.62 万吨，降幅 12.99%。出口额为 23.50 亿美元，同增 131.06%。6 月，蒙古国煤炭出口量为 235.74 万吨，同比增加 170.48 万吨，增幅 261.25%；环比增加 42.49 万吨，增幅 21.99%。6 月，蒙古国煤炭出口额为 6.45 亿美元；据此推算其出口均价为 273.56 美元/吨，同增 145.30 美元/吨，环降 57.98 美元/吨。6 月，蒙古国煤炭出口额为 6.45 亿美元；据此推算其出口均价为 273.56 美元/吨，同增 145.30 美元/吨，环降 57.98 美元/吨。

【6 月澳大利亚纽卡斯尔港出口煤炭 1306.38 万吨】据煤炭资源网 7 月 8 日消息，纽卡斯尔港最新数据，6 月，澳大利亚纽卡斯尔港煤炭出口量为 1306.38 万吨，同降 1.12%，环增 5.07%，创今年 2 月份以来新高。6 月，纽卡斯尔港煤炭出口额为 59.91 亿澳元(40.81 亿美元)，同增 179.35%，环增 22.58%。由此推算当月该港煤炭出口均价为 458.62 澳元/吨(312.43 美元/吨)，同增 182.52%，环增 16.67%。

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