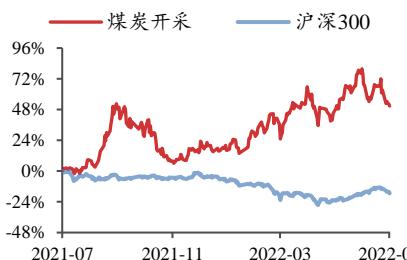


## 煤炭开采

2022年07月15日

投资评级：看好（维持）

## 行业走势图



## 相关研究报告

- 《行业周报-煤炭回归基本面逻辑，关注结构性机会》-2022.7.10
- 《行业周报-国内外动力煤价格反弹，迎峰度夏顺势布局煤炭股》-2022.7.3
- 《——行业点评报告-煤企Q2业绩前瞻：业绩环比有望增长，供需需增H2可待》-2022.6.28

## 6月进口煤大幅下滑，供给形势依旧严峻

## ——行业点评报告

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

## ● 6月进口煤大幅下滑煤炭进口承压，供给形势依旧严峻

2022年7月13日，统计局发布2022年6月份煤炭进口数据，6月份煤及褐煤进口1898.2万吨，当月同比为-33.14%，环比为-7.63%，1-6月累计同比为-17.5%，煤炭进口数量呈现较大的下滑趋势。自2022年一季度以来，受到俄乌战争影响，欧洲能源供应紧张，国际煤炭需求激增，从而导致国际煤价持续高位，海外煤价与国内煤炭价格出现一定倒挂，造成国内进口煤炭意愿不足；同时欧洲重启煤电厂、叠加韩国、印度以及日本等国抢购煤炭，造成全球煤炭市场供给的结构性短缺——优质煤炭价格高企，而低卡的印尼煤炭有时不能满足国内电厂的用煤需求。二者共同导致6月煤炭进口数据承压。

## ● 欧洲各国计划重启煤电厂，海外煤炭需求持续提升

2022年7月11日，俄罗斯向德国输送天然气的最大单一管道——“北溪1号”开始了年度维护工作，因此预计将暂停长达10天（7月11日—7月21日）的天然气输送。与此同时，欧洲各国计划重启煤电厂：德国政府要求民众和企业节约天然气，褐煤发电厂将在可预见的时间内再次启动发电；法国和奥地利纷纷计划重启曾经废弃的燃煤电厂；荷兰也解除了对燃煤发电的限制，各国燃煤电厂都在满负荷运行以满足其电力需求。随着欧洲能源结构的逐步改变，海外煤炭需求预计持续提升。

## ● 国际煤价仍在高位，对国内市场形成支撑

受到国际能源供应紧张的影响，海外煤价持续提升。截至2022年7月，纽卡斯尔6000Q价格为404.56美元/吨，纽卡斯尔5500Q价格为187.80美元/吨，印尼煤炭价格指数（HBA，约为6200Q）为319美元/吨，折算到中国约为（假设运费15美金，汇率6.7，增值税率13%）3176元/吨、1535元/吨以及2528元/吨，广州港印尼煤5500Q库提价为1346元/吨，而广州港库提价山西优混5500Q价格为1350元/吨。海外煤价高企会在一定程度上压制国内进口意愿，对国内沿海用煤构成一定影响，电厂用煤预计转向国内产煤来进行替代，从而对国内煤炭价格形成较强的支撑。

## ● 能源供应紧张，把握结构性行情

**非电用煤及海外弹性受益标的：**兖矿能源、兰花科创；**年度长协比例提升不受政策影响的受益标的：**中国神华、中煤能源、电投能源；**Q2业绩环比大增的受益标的：**陕西煤业、晋控煤业、昊华能源；**能源转型受益标的：**华阳股份、美锦能源、靖远煤电；**其他可关注焦煤需求预期改善逻辑受益标的：**山西焦煤、平煤股份。

## ● 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

## 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形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

### 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

### 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

### 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