



信达证券  
CINDA SECURITIES

Research and  
Development Center

## 日至三伏，煤、电供应经受挑战

煤炭开采

2022 年 7 月 17 日

## 证券研究报告

### 行业研究——周报

#### 行业周报

#### 煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

李春驰 能源行业分析师

执业编号: S1500522070001

联系电话: 010-83326723

邮箱: lichunchi@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

## 日至三伏，煤、电供应经受挑战

2022年7月17日

### 本期内容提要:

- **动力煤产地价格维持稳定，无烟煤价格出现下降。**截至7月15日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价1330.0元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)910.0元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)1047.0元/吨，周环比下跌9.0元/吨。本周产地动力煤价基本稳定，典型矿区无烟煤车板价普遍回调70元/吨。
- **旺盛下游需求下，港口交易有所好转，但整体依旧呈僵持状态，港口库存继续升高。**本周秦皇岛港铁路到车6442车，周环比下降6.95%；秦皇岛港口吞吐49.7万吨，周环比增加6.88%。截至7月13日，环渤海地区四大港口(秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港)的库存为1495.0万吨，周环比增加235.00万吨，锚地船舶数为86.0艘，周环比增加4.00艘，货船比(库存与船舶比)为17.4，周环比增加2.02。受南方高温天气影响，港口低价抛货现象减少，下游询价增多，但贸易商与客户报价仍存差距，整体成交不多，港口库存继续上行。
- **高温天气影响下，国内各省煤炭日耗再上新高。**截至7月14日，沿海八省煤炭库存2844.30万吨，周环比下跌106.30万吨(-3.60%)，日耗为222.60万吨，周环比上涨24.90万吨/日(12.59%)，可用天数为12.8天，周环比下跌2.10。截至7月15日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价1248.0元/吨，周环比上涨3.0元/吨。国际煤价，截至7月13日，纽卡斯尔NEWC5500大卡动力煤FOB现货价格195美元/吨，周环比上升7.2美元/吨；ARA6000大卡动力煤现货价415美元/吨，周环比上升29美元/吨；理查德RB动力煤FOB现货价275美元/吨，周环比上升4.6美元/吨。日耗高企，沿海八省煤炭可用天数降至13天以下。海外方面，能源短缺与能源通胀压力持续，煤炭价格继续高位上行。
- **焦炭方面：三轮提降实施，焦企亏损加剧。**截至2022年7月15日，汾渭CCI吕梁准一级冶金焦报2760元/吨，周环比持平，月环比下降15.33%，同比上涨10.4%。港口指数：CCI日照准一级冶金焦报2950元/吨，周环比持平，月环比下降13.24%，同比上升10.7%。本周焦炭三轮提降实施后，焦企亏损程度加剧，在原料煤下降空间有限背景下，焦企限产预期增强。而钢厂收到下游需求疲弱、钢价不振影响，叠加检修期到来，铁水产量走低。短期内双焦市场逻辑较弱，需等待下游需求后续修复。
- **焦煤方面：焦煤市场延续弱稳运行。**截止7月15日，CCI山西低硫指数2713元/吨，周环比下跌37元/吨，月环比下跌452元/吨；CCI山西高硫指数2323元/吨，周环比下跌277元/吨，月环比下跌445元/吨；灵石肥煤指数2400元/吨，周环比下跌100元/吨，月环比下跌300元/吨。受焦企限产意愿增强影响，本周焦煤市场继续弱稳运行，产



地喷吹煤价格有所回落，整体市场交易冷清，贸易商报价较少。

- **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段配置煤炭板块正当时。**当前，迎峰度夏压力逐步增大，多地煤炭、电力保供能力受到考验，煤炭、煤电的能源兜底保障作用凸显。我们认为，应当全面客观认识我国当前各种能源之间的关系，新能源与传统能源之间并非简单的从增量到存量的单方面替代，而是以能源安全为底线，以能源独立为目标，二者协力共进，共同发展。保障我国“能源的饭碗端在自己手里”的同时，推动经济结构转型，走向可持续、高质量的发展道路。一方面，新能源建设是实现“双碳”目标与降低油气对外依存度的坚实路径，但是由于其能源特性与发展历史，在相当一段时间内，难以承担能源主体地位，甚至短期难以实现增量替代；另一方面，中短期内，煤炭主体能源地位不会发生改变，并且将在相当长的历史时期承担我国能源的安全兜底保障作用；此外，应当看到煤炭在燃料属性外的原料属性，在中央高层多次强调下，煤炭“清洁高效利用”亦为减碳降碳的重要路径，清洁煤电与煤化工产业发展大有可为。而对短、中、长期的煤炭需求保持乐观的同时，应当注意到过去 5-10 年国内乃至全球煤炭生产体系与利用体系建设严重落后于其需求增长，供给不足造成本轮长周期、宽范围的能源通胀。因此，能源品价格上行趋势，在未来至少 2-3 年维度不会发生改变。**随着业绩高增、利润爆发，板块估值已回到较低水平，再考虑高现金、高分红属性，叠加高景气、长周期、高壁垒特征，煤炭板块将迎来一轮业绩与估值双升的历史性行情。**
- **投资评级：**综合以上，我们继续全面看多煤炭板块，**建议继续关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注两条主线：**一是内生外延增长空间大、资源禀赋优、公司治理优的兖矿能源、陕西煤业、中国神华、中煤能源等；二是全球资源特殊稀缺、有成长空间的优质炼焦公司平煤股份、盘江股份、淮北矿业、山西焦煤等。
- **风险因素：**重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济大幅失速下滑。

## 目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 一、本周核心观点及重点关注：日至三伏，煤、电供应经受挑战..... | 6  |
| 二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘 .....      | 7  |
| 三、煤炭价格跟踪：动力煤价稳定，焦煤价格弱稳运行.....     | 8  |
| 四、煤炭库存跟踪：需求不振，双焦库存走低 .....        | 12 |
| 五、煤炭行业下游表现：全国各省份煤耗再上高峰 .....      | 17 |
| 六、上市公司估值表及重点公告 .....              | 21 |
| 七、本周行业重要资讯.....                   | 22 |
| 八、风险因素.....                       | 24 |

## 表目录

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 表 1: 本周煤炭价格速览.....    | 8  |
| 表 2: 本周煤炭库存及调度速览..... | 12 |
| 表 3: 本周煤炭下游情况速览.....  | 17 |
| 表 4: 重点上市公司估值表 .....  | 21 |

## 图目录

|                                            |    |
|--------------------------------------------|----|
| 图 1: 各行业板块一周表现 (%) .....                   | 7  |
| 图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%) .....             | 7  |
| 图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%) .....                | 7  |
| 图 4: 环渤海动力煤价格指数 .....                      | 8  |
| 图 5: 秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500): 山西产 (元/吨) .....   | 9  |
| 图 6: 产地煤炭价格变动 (元/吨) .....                  | 9  |
| 图 7: 国际动力煤 FOB 变动情况 (美元/吨) .....           | 9  |
| 图 8: 广州港：印尼煤库提价 (元/吨) .....                | 9  |
| 图 9: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨) .....                | 10 |
| 图 10: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨) .....               | 10 |
| 图 11: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨) .....        | 10 |
| 图 12: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨) .....          | 10 |
| 图 13: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨) .....             | 11 |
| 图 14: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨) .....         | 11 |
| 图 15: 山西省周度产能利用率 .....                     | 12 |
| 图 16: 内蒙古周度产能利用率 .....                     | 12 |
| 图 17: 陕西省周度产能利用率 .....                     | 13 |
| 图 18: 三省周度产能利用率 .....                      | 13 |
| 图 19: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨) .....           | 13 |
| 图 20: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况 (元/吨) .....            | 13 |
| 图 21: 2019-2022 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况 ..... | 14 |
| 图 22: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨) .....                  | 14 |
| 图 23: 生产地炼焦煤库存 (万吨) .....                  | 15 |
| 图 24: 六大港口炼焦煤库存 (万吨) .....                 | 15 |
| 图 25: 国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存 (万吨) .....      | 15 |
| 图 26: 国内样本钢厂(110 家)炼焦煤总库存 (万吨) .....       | 15 |
| 图 27: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨) .....                 | 15 |
| 图 28: 四港口合计焦炭库存 (万吨) .....                 | 15 |
| 图 29: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨) .....     | 16 |
| 图 30: 内陆 17 省区日均耗煤变化情况 (万吨) .....          | 17 |
| 图 31: 内陆 17 省区煤炭库存量变化情况 (万吨) .....         | 17 |

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| 图 32: 内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况 (日) .....   | 18 |
| 图 33: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨) .....       | 18 |
| 图 34: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨) .....      | 18 |
| 图 35: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日) .....      | 18 |
| 图 36: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒) .....        | 18 |
| 图 37: Myspic 综合钢价指数 .....            | 19 |
| 图 38: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元) ..... | 19 |
| 图 39: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元) .....  | 19 |
| 图 40: 高炉开工率 (%) .....                | 19 |
| 图 41: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨) .....        | 20 |
| 图 42: 全国甲醇价格指数 .....                 | 20 |
| 图 43: 全国乙二醇价格指数 .....                | 20 |
| 图 44: 全国合成氨价格指数 .....                | 20 |
| 图 45: 全国醋酸价格指数 .....                 | 20 |
| 图 46: 全国水泥价格指数 .....                 | 20 |

## 一、本周核心观点及重点关注：日至三伏，煤、电供应经受挑战

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的初期，基本面、政策面共振，现阶段配置煤炭板块正当时。当前，迎峰度夏压力逐步增大，多地煤炭、电力保供能力受到考验，煤炭、煤电的能源兜底保障作用凸显。我们认为，应当全面客观认识我国当前各种能源之间的关系，新能源与传统能源之间并非简单的从增量到存量的单方面取代，而是以能源安全为底线，以能源独立为目标，二者协力共进，共同发展。保障我国“能源的饭碗端在自己手里”的同时，推动经济结构转型，走向可持续、高质量的发展道路。一方面，新能源建设是实现“双碳”目标与降低油气对外依存度的坚实路径，但是由于其能源特性与发展历史，在相当一段时间内，难以承担能源主体地位，甚至短期难以实现增量替代；另一方面，短期内，煤炭主体能源地位不会发生改变，并且将在相当长的历史时期承担我国能源的安全兜底保障作用；此外，应当看到煤炭在燃料属性外的原料属性，在中央高层多次强调下，煤炭“清洁高效利用”亦为减碳降碳的重要路径，清洁煤电与煤化工产业发展大有可为。而对短、中、长期的煤炭需求保持乐观的同时，应当注意到过去 5-10 年国内乃至全球煤炭生产体系与利用体系建设严重落后于其需求增长，供给不足造成本轮长周期、宽范围的能源通胀。因此，能源品价格上行趋势，在未来至少 2-3 年维度不会发生改变。

随着业绩高增、利润爆发，板块估值已回到较低水平，再考虑高现金、高分红属性，叠加高景气、长周期、高壁垒特征，煤炭板块将迎来一轮业绩与估值双升的历史性行情。投资评级：综合以上，我们继续全面看多煤炭板块，继续建议关注煤炭的历史性配置机遇。自下而上重点关注两条主线：一是内生外延增长空间大、资源禀赋优、公司治理优的兖矿能源、陕西煤业、中国神华、中煤能源等；二是全球资源特殊稀缺、有成长空间的优质炼焦公司平煤股份、盘江股份、淮北矿业、山西焦煤等。

### 近期重点关注

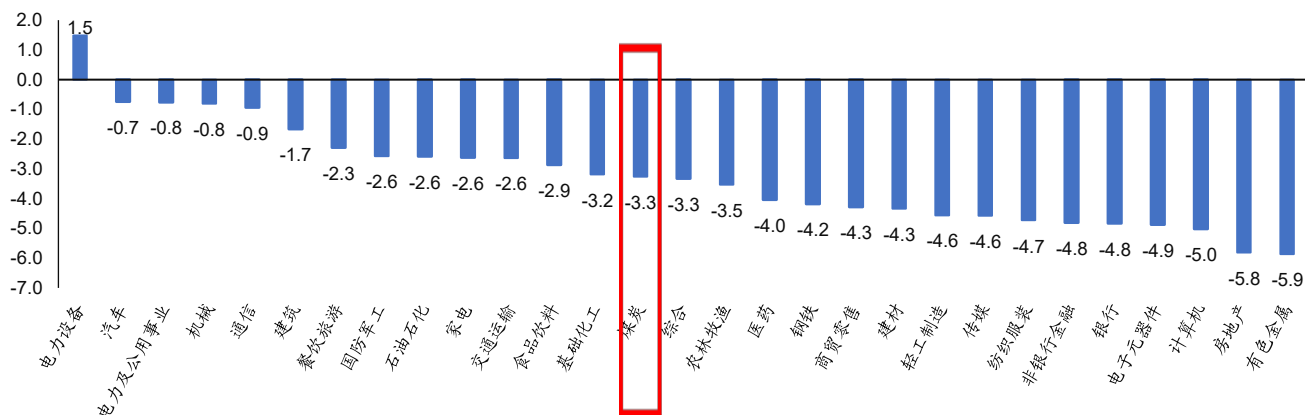
**1. 预计今年迎峰度夏期间全国最大负荷或达 13 亿千瓦：**“今年以来，能源电力行业以强烈的政治担当，不讲条件、不计代价，1 月-5 月累计完成发电量 3.25 亿千瓦时，同比增长 0.5%。煤炭产量 18.1 亿吨，同比增长 10.4%，牢牢守住了安全保供的生命线。”中电联副理事长舒印彪近日在“中国电力企业联合会 2022 年第一次理事长会议”上指出。当前，迎峰度夏进入关键时期，如何全力以赴做好电力保供工作，加快推动能源转型和行业发展，成为与会专家共同关注的话题。也有与会专家指出，随着疫情防控形势的总体向好，稳增长政策逐步落实，加上高温天气到来，预计今年迎峰度夏期间全国最大负荷或达 13 亿千瓦，同比增长 10%，高峰时段一些省份缺口可能达到 3000 千瓦。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-19-225513-1.html>）

**2. 1-6 月全社会用电量同比增长 2.9%：**7 月 14 日，国家能源局发布 1-6 月全社会用电量等数据。1-6 月，全社会用电量累计 40977 亿千瓦时，同比增长 2.9%。分产业看，第一产业用电量 512 亿千瓦时，同比增长 10.3%；第二产业用电量 27415 亿千瓦时，同比增长 1.3%；第三产业用电量 6938 亿千瓦时，同比增长 3.1%；城乡居民生活用电量 6112 亿千瓦时，同比增长 9.6%。6 月份，全社会用电量 7451 亿千瓦时，同比增长 4.7%，日均用电量环比增长 14.7%。分产业看，第一产业用电量 105 亿千瓦时，同比增长 12.4%；第二产业用电量 4949 亿千瓦时，同比增长 0.8%；第三产业用电量 1351 亿千瓦时，同比增长 10.1%；城乡居民生活用电量 1046 亿千瓦时，同比增长 17.7%。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-19-225668-1.html>）

## 二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块优于大盘

- 本周煤炭板块下跌 3.3%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 4.1% 到 4248.5；涨幅前三的行业分别是电力设备(1.5%)、汽车(-0.7%)、电力及公用事业(-0.8%)。

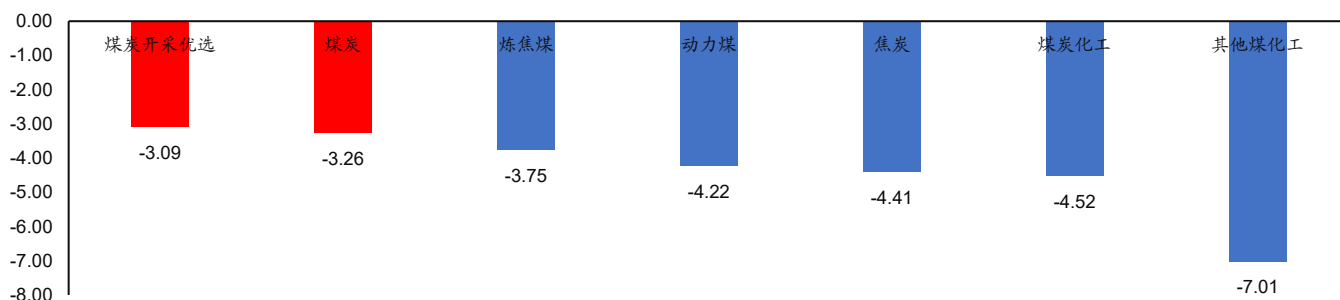
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 3.09%，动力煤板块下跌 4.22%，炼焦煤板块下跌 3.75%；焦炭板块下跌 4.41%，煤炭化工下跌 4.52%。

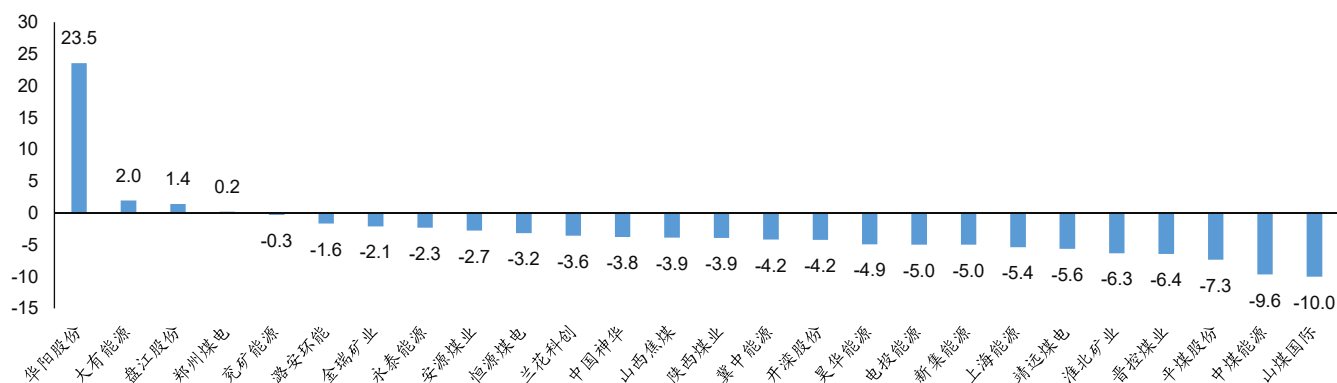
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨幅前三的分别为华阳股份(23.5%)、大有能源(2.0%)、盘江股份(1.4%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

### 三、煤炭价格跟踪：动力煤价稳定，焦煤价格弱稳运行

表 1：本周煤炭价格速览

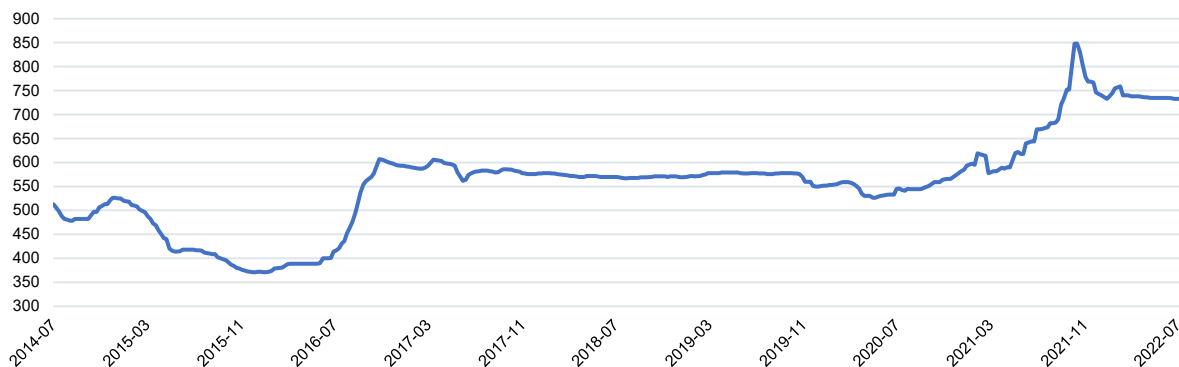
|        | 指标                         | 价格       | 周变化     | 周环比    | 同比      | 单位   |
|--------|----------------------------|----------|---------|--------|---------|------|
| 煤炭价格指数 | 环渤海动力煤价格指数(Q5500K)         | 733.00   | 0.00    | 0.00%  | 9.57%   | 元/吨  |
|        | 动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)   | -        | -       | -      | -       | 元/吨  |
| 动力煤价格  | 港口价格 秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价  | 1,248.00 | 3.00    | 0.24%  | 95.76%  | 元/吨  |
|        | 广州港山西优混库提价(含税)             | 1,350.00 | -10.00  | -0.74% | 23.85%  | 元/吨  |
|        | 产地价格 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价    | 1,330.00 | 0.00    | 0.00%  | 49.44%  | 元/吨  |
|        | 大同南郊弱粘煤坑口价(含税)             | 910.00   | 0.00    | 0.00%  | 9.64%   | 元/吨  |
|        | 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)        | 1,047.00 | -9.00   | -0.85% | 31.04%  | 元/吨  |
|        | 纽卡斯尔 NEWC 动力煤              | 195.00   | 7.20    | 3.83%  | 235.92% | 美元/吨 |
|        | 欧洲 ARA 港动力煤现货价             | 415.00   | 29.00   | 7.51%  | 492.86% | 美元/吨 |
|        | 国际动力煤价 理查德 RB 动力煤现货价       | 275.25   | 4.60    | 1.70%  | 287.40% | 美元/吨 |
|        | 广州港印尼煤(Q5500)库提价           | 1,349.00 | -5.00   | -0.37% | 29.09%  | 元/吨  |
|        | 广州港澳洲煤(Q5500)库提价           | 1,354.00 | -5.00   | -0.37% | 29.57%  | 元/吨  |
| 炼焦煤价格  | 动力煤期货 收盘价                  | -        | -       | -      | -       | 元/吨  |
|        | 港口价格 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)      | 2,900.00 | -150.00 | -4.92% | 26.09%  | 元/吨  |
|        | 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)           | 3,256.00 | -178.00 | -5.18% | 27.89%  | 元/吨  |
|        | 产地价格 临汾肥精煤车板价(含税)          | 2,700.00 | 0.00    | 0.00%  | 8.00%   | 元/吨  |
|        | 兖州气精煤车板价                   | 2,175.00 | 0.00    | 0.00%  | 54.26%  | 元/吨  |
|        | 邢台 1/3 焦精煤车板价              | 2,350.00 | -50.00  | -2.08% | 11.90%  | 元/吨  |
|        | 国际炼焦煤价 澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价      | 260.00   | -22.00  | -7.80% | 10.87%  | 元/吨  |
|        | 焦煤期货 收盘价                   | 1,964.50 | 升水 38.5 | -      | -       | 元/吨  |
|        | 无烟煤价格 晋城中块无烟煤(Q6800)       | 1,800.00 | -70.00  | -3.74% | 33.33%  | 元/吨  |
|        | 阳泉无烟洗中块(Q7000)             | 1,770.00 | -70.00  | -3.80% | 34.09%  | 元/吨  |
| 无烟煤价格  | 河南焦作无烟中块(Q7000)            | 1,900.00 | -70.00  | -3.55% | 31.03%  | 元/吨  |
|        | 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税) | 1,532.00 | -80.00  | -4.96% | 16.77%  | 元/吨  |
|        | 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)   | 1,644.00 | -88.00  | -5.08% | 17.18%  | 元/吨  |

资料来源：Wind，信达证券研发中心

#### 1、煤炭价格指数

- 截至 7 月 13 日，秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格）报收于 733.0 元/吨，周环比持平（0.00%）。

图 4：环渤海动力煤价格指数（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 2、动力煤价格

### 2.1 港口及产地动力煤价格

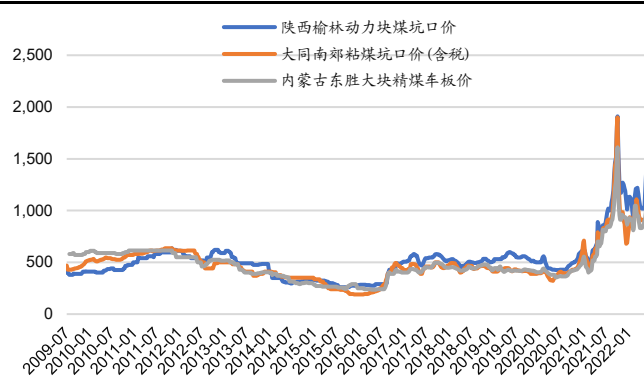
- 港口动力煤：截至 7 月 15 日，秦皇岛港动力煤(Q5500)山西产市场价 1248.0 元/吨，周环比上涨 3.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至 7 月 15 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 1330.0 元/吨，周环比持平；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）910.0 元/吨，周环比持平；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）1047.0 元/吨，周环比下跌 9.0 元/吨。

图 5：秦皇岛港市场价：动力煤(Q5500)：山西产（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 6：产地煤炭价格变动（元/吨）

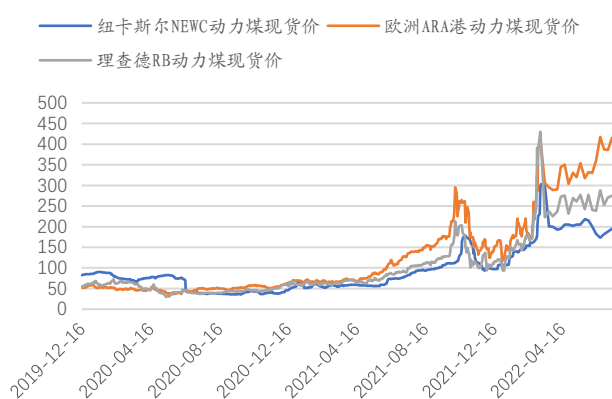


资料来源：Sxcoal，信达证券研发中心

### 2.2 国际动力煤价格

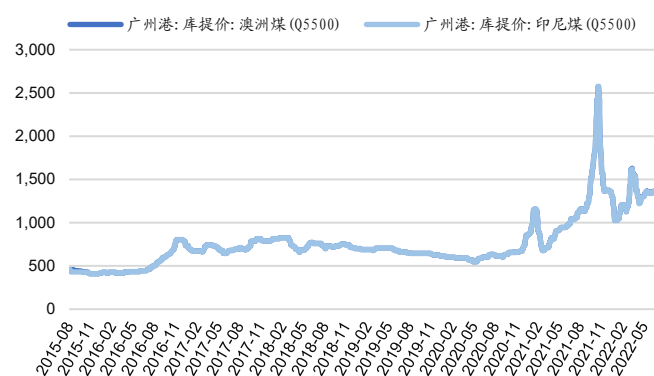
- 截至 7 月 13 日，纽卡斯尔 NEWC5500 大卡动力煤 FOB 现货价格 195 美元/吨，周环比上升 7.2 美元/吨；AR A6000 大卡动力煤现货价 415 美元/吨，周环比上升 29 美元/吨；理查德 RB 动力煤 FOB 现货价 275 美元/吨，周环比上升 4.6 美元/吨。
- 截至 7 月 15 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 1349.0 元/吨，周环比下跌 5.0 元/吨；广州港澳洲煤(Q5500)库提价 1354.0 元/吨，周环比下跌 5.0 元/吨。

图 7：国际动力煤 FOB 变动情况（美元/吨）



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 8：广州港：印尼煤库提价（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

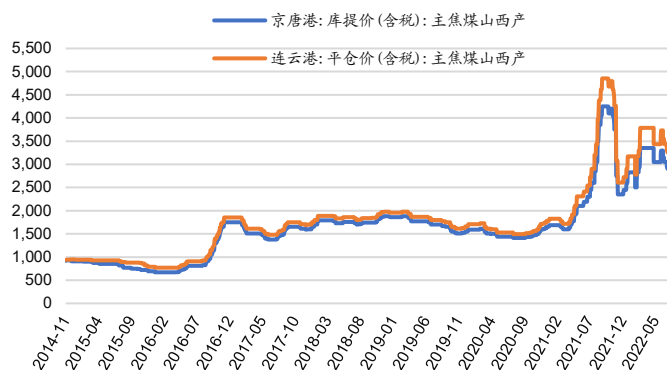
## 3、炼焦煤价格

### 3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤：截至 7 月 15 日，京唐港山西产主焦煤库提价(含税)2900.0 元/吨，周环比下跌 150.0 元/吨；连云港山西产主焦煤平仓价(含税)3256.0 元/吨，周环比下跌 178.0 元/吨。

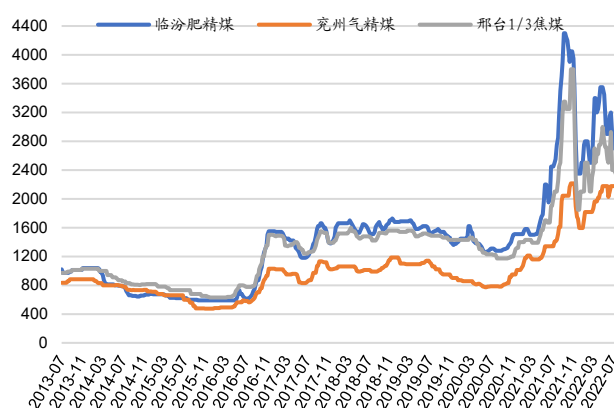
- 产地炼焦煤：截至 7 月 15 日，临汾肥精煤车板价(含税)2700.0 元/吨，周环比持平；兖州气精煤车板价 2175.0 元/吨，周环比持平；邢台 1/3 焦精煤车板价 2350.0 元/吨，周环比下跌 50.0 元/吨。

图 9：港口焦煤价格变动情况（元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 10：产地焦煤价格变动情况（元/吨）

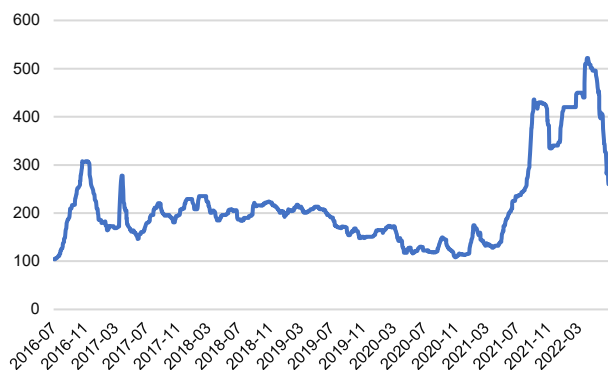


资料来源：Wind，信达证券研发中心

### 3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

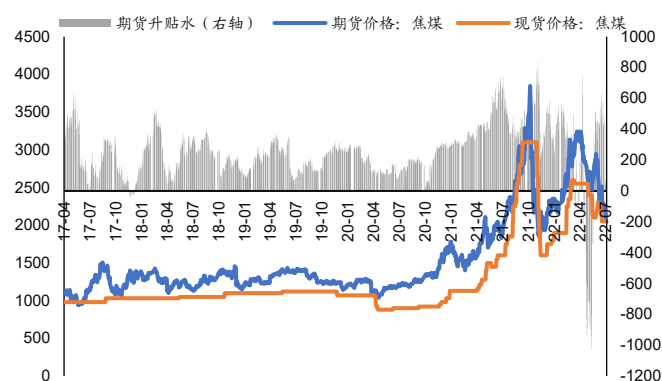
- 截至 7 月 15 日，澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 260.0 美元/吨，周环比下跌 22.0 美元/吨。
- 截至 7 月 15 日，焦煤期货活跃合约较上周同期下跌 311.5 元/吨至 1964.5 元/吨，期货升水 38.5 元/吨。

图 11：澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况（美元/吨）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

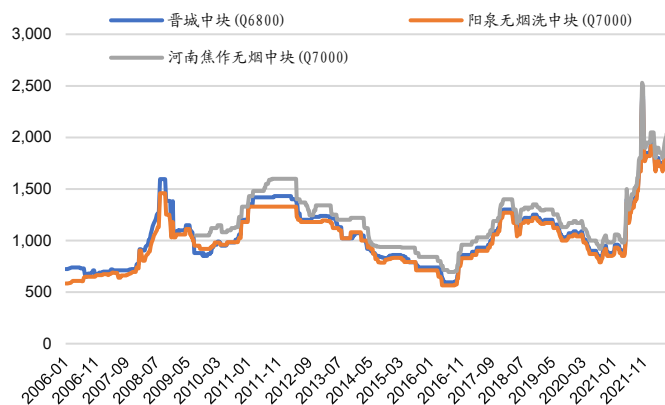
图 12：期货收盘价(活跃合约)：焦煤（元/吨）



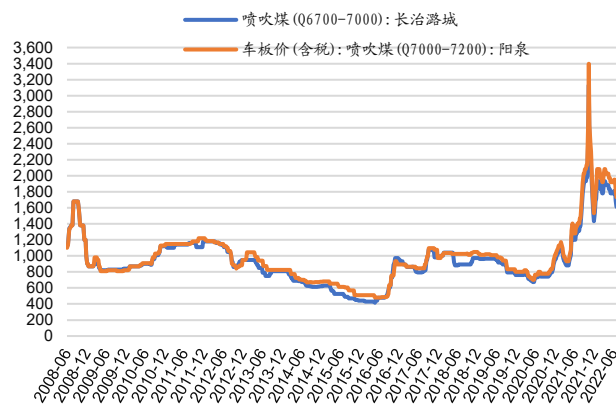
资料来源：Wind，信达证券研发中心

### 4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 7 月 15 日，晋城中块无烟煤(Q6800)1800.0 元/吨，周环比下跌 70.0 元/吨；阳泉无烟洗中块(Q7000)1770.0 元/吨，周环比下跌 70.0 元/吨；河南焦作无烟中块(Q7000)1900.0 元/吨，周环比下跌 70.0 元/吨。
- 截至 7 月 15 日，长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1532.0 元/吨，周环比下跌 80.0 元/吨；阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1644.0 元/吨，周环比下跌 88.0 元/吨。

**图 13: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

**图 14: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)**


资料来源: CCTD, 信达证券研发中心

## 四、煤炭库存跟踪：需求不振，双焦库存走低

表 2：本周煤炭库存及调度速览

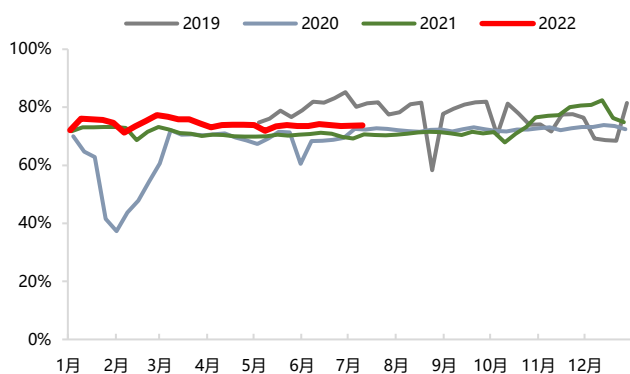
|                  | 指标                   | 数量       | 周变化     | 周环比     | 同比      | 单位  |
|------------------|----------------------|----------|---------|---------|---------|-----|
| 晋陕蒙 442 家煤矿产能利用率 | 山西省                  | 73.7%    | 0.04    | 0.06    | 4.37    | -   |
|                  | 内蒙古                  | 90.3%    | 2.45    | 2.79    | 19.21   | -   |
|                  | 陕西省                  | 93.1%    | 0.24    | 1.27    | 3.44    | -   |
|                  | 三省合计                 | 84.7%    | 1.06    | 1.27    | 10.22   | -   |
| 港口煤炭调度           | 秦皇岛港铁路到车             | 6,442.00 | -481.00 | -6.95%  | 30.78%  | 车   |
|                  | 秦皇岛港港口吞吐量            | 49.70    | 3.20    | 6.88%   | 17.22%  | 万吨  |
| 煤炭海运费            | 秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)    | 36.50    | 1.00    | 2.82%   | -13.51% | 元/吨 |
|                  | 秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)    | 52.40    | 2.80    | 5.65%   | -10.58% | 元/吨 |
| 货船比              | 货船比                  | 17.38    | 2.02    | 13.13%  | 76.48%  | -   |
| 动力煤库存            | 秦皇岛港煤炭库存             | 615.00   | 34.00   | 5.85%   | 58.10%  | 万吨  |
| 炼焦煤库存            | 生产地炼焦煤库存             | 422.70   | -55.20  | -11.55% | 96.42%  | 万吨  |
|                  | 六大港口炼焦煤库存            | 212.20   | 2.90    | 1.39%   | -54.95% | 万吨  |
|                  | 国内独立焦化厂（230 家）炼焦煤总库存 | 376.00   | -24.40  | -6.09%  | -23.26% | 万吨  |
|                  | 国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存   | 391.50   | -26.40  | -6.32%  | 103.48% | 万吨  |
| 焦炭库存             | 焦化厂焦炭库存              | 86.20    | -4.60   | -5.07%  | 37.09%  | 万吨  |
|                  | 四大港口焦炭库存             | 853.70   | -55.40  | -6.09%  | 14.55%  | 万吨  |
|                  | 国内样本钢厂（247 家）：合计     | 846.30   | -8.00   | -0.94%  | 11.41%  | 万吨  |

资料来源：Wind，CCTD，Sxcoal，信达证券研发中心

### 1、产地煤矿产能利用率

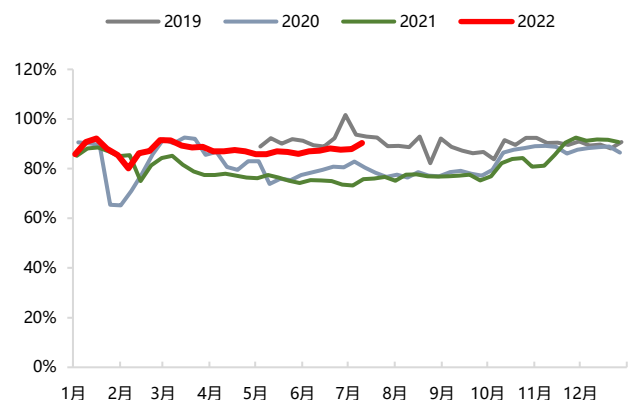
- 截至 7 月 10 日，山西省样本煤矿（303 处，总产能 5.85 亿吨）产能利用率 73.7%，环比上周升 0.04 个 pct；
- 截至 7 月 10 日，内蒙古样本煤矿（90 处，总产能 6.3 亿吨）产能利用率 90.3%，环比上周升 2.45 个 pct；
- 截至 7 月 10 日，陕西省样本煤矿（49 处，总产能 3.3 亿吨）产能利用率 93.1%，环比上周升 0.24 个 pct；
- 截至 7 月 10 日，三省样本煤矿（442 处，总产能 15.5 亿吨）产能利用率 84.7%，环比上周升 1.06 个 pct。

图 15：山西省周度产能利用率

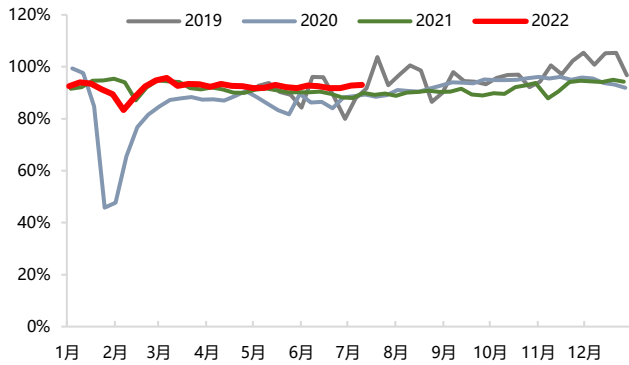


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

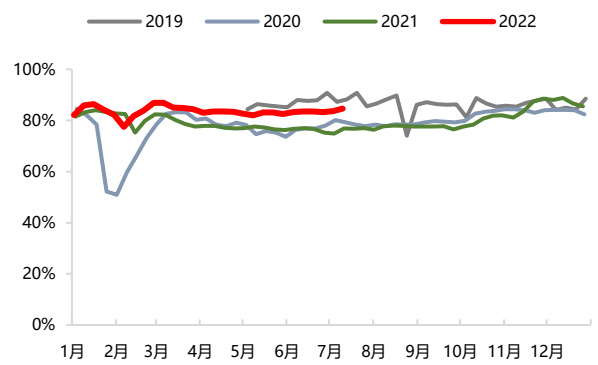
图 16：内蒙古周度产能利用率



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

**图 17：陕西省周度产能利用率**


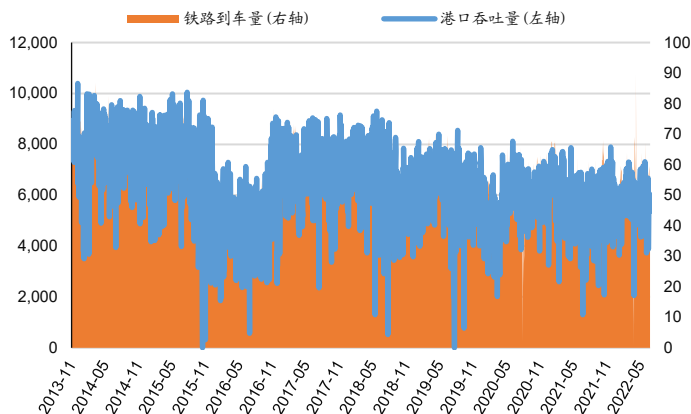
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

**图 18：三省周度产能利用率**


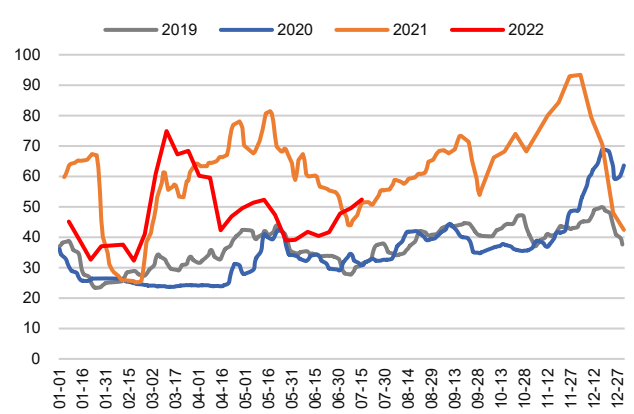
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

## 2、港口煤炭调度及海运费情况

- 截至 7 月 15 日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降 481 车至 6442.0 车；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加 3.2 万吨至 49.7 万吨。
- 截至 7 月 15 日，秦皇岛-上海（4-5 万 DWT）的海运费价格为 36.5 元/吨，周环比上涨 1.00 元/吨；秦皇岛-广州（5-6 万 DWT）的海运费价格为 52.4 元/吨，周环比上涨 2.80 元/吨。

**图 19：秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量（万吨）**


资料来源：Wind，信达证券研发中心

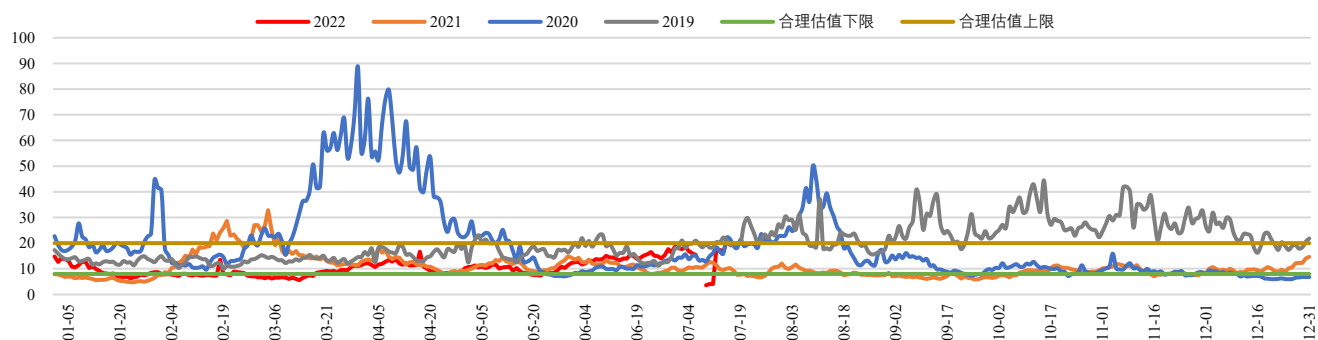
**图 20：秦皇岛-广州煤炭海运费情况（元/吨）**


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

## 3、环渤海四大港口货船比情况

- 截至 7 月 13 日，环渤海地区四大港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港）的库存为 1495.0 万吨，周环比增加 235.00 万吨，锚地船舶数为 86.0 艘，周环比增加 4.00 艘，货船比（库存与船舶比）为 17.4，周环比增加 2.02。

图 21: 2019-2022 年北方四港货船比（库存与船舶比）情况

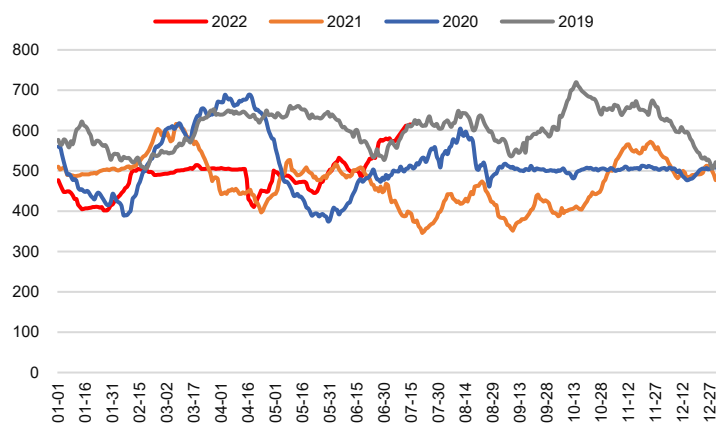


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 4、动力煤港口库存

- 截至 7 月 15 日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 34.0 万吨至 615.0 万吨。

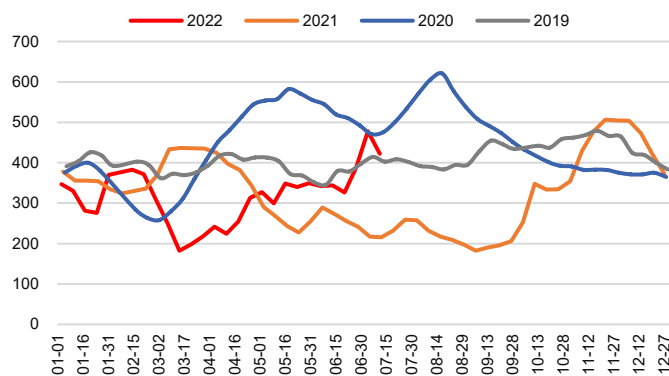
图 22: 秦皇岛港煤炭库存（万吨）



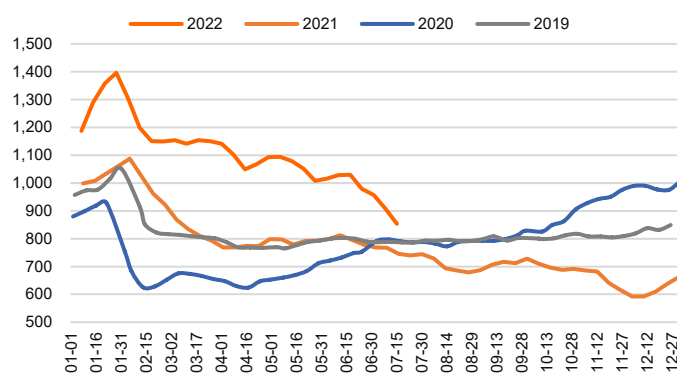
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

#### 5、炼焦煤库存

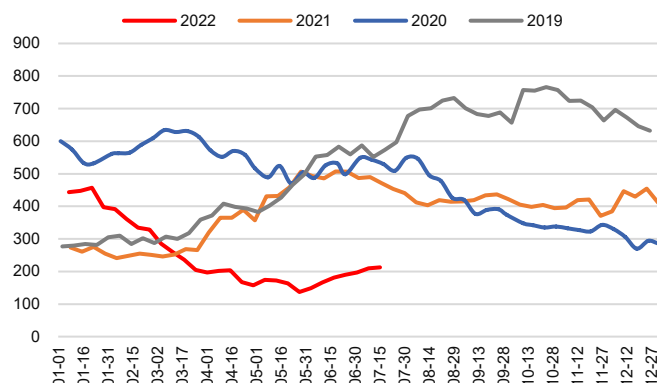
- 截至 7 月 11 日，生产地炼焦煤库存较上周下降 55.2 万吨至 422.7 万吨，周环比下降 11.55%；
- 截至 7 月 15 日，六大港口炼焦煤库存较上周增加 2.9 万吨至 212.2 万吨，周环比增加 1.39%；
- 截至 7 月 15 日，国内独立焦化厂(230 家)炼焦煤总库存较上周下降 55.4 万吨至 853.7 万吨，周环比下降 6.09%；
- 截至 7 月 15 日，国内样本钢厂(100 家)炼焦煤总库存较上周下降 8.0 万吨至 846.3 万吨，周环比下降 0.94%。

**图 23: 生产地炼焦煤库存(万吨)**


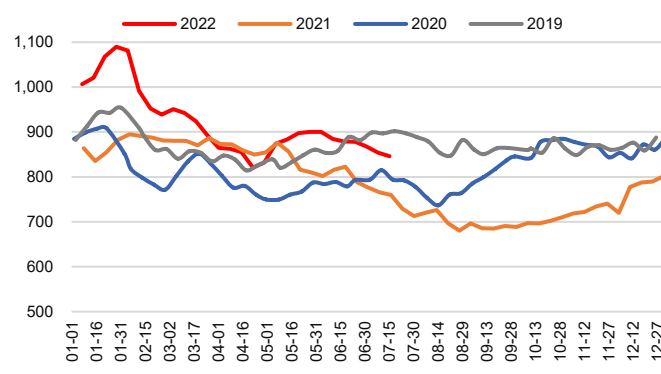
资料来源: Sxcoal, 信达证券研发中心

**图 25: 国内独立焦化厂(230家)炼焦煤总库存(万吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 24: 六大港口炼焦煤库存(万吨)**


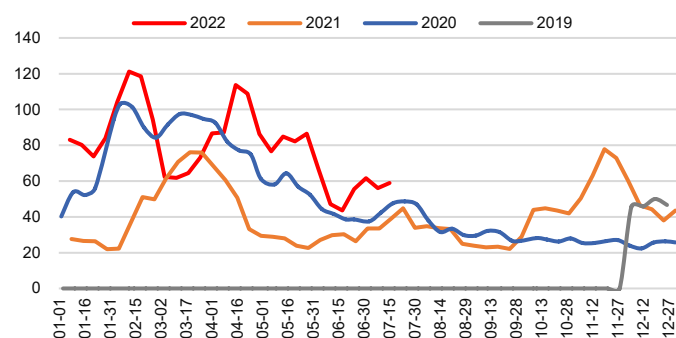
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 26: 国内样本钢厂(110家)炼焦煤总库存(万吨)**


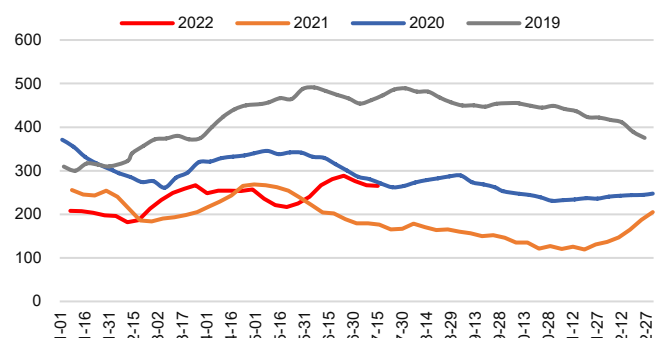
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 6、焦炭库存

- 截至7月15日, 焦化厂合计焦炭库存较上周增加3.0万吨至59.0万吨, 周环比增加5.36%;
- 截至7月15日, 四港口合计焦炭库存较上周下降1.6万吨至265.0万吨, 周环比下降0.60%;
- 截至7月15日, 国内样本钢厂(247家)合计焦炭库存较上周上涨6.11万吨至612.86万吨。

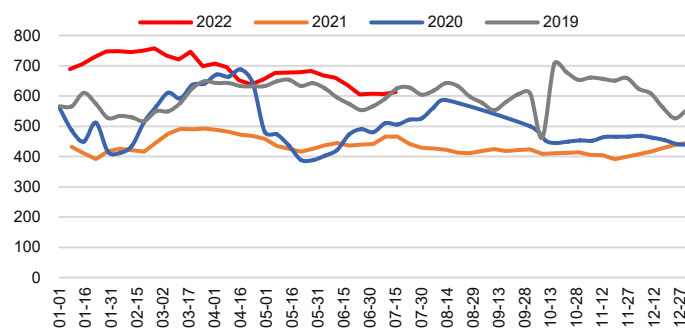
**图 27: 焦化厂合计焦炭库存(万吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 28: 四港口合计焦炭库存(万吨)**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 29: 国内样本钢厂 (247 家) 合计焦炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 五、煤炭行业下游表现：全国各省份煤耗再上高峰

表 3：本周煤炭下游情况速览

|         | 指标                                 | 数量        | 周变化     | 周环比     | 同比      | 单位    |
|---------|------------------------------------|-----------|---------|---------|---------|-------|
| 煤电产业链   | 沿海八省区日耗                            | 222.60    | 24.90   | 12.59%  | -0.63%  | 万吨    |
|         | 沿海八省区库存                            | 2,844.30  | -106.30 | -3.60%  | 15.00%  | 万吨    |
|         | 沿海八省区可用天数                          | 12.80     | -2.10   | 16.36%  | 16.36%  | 天     |
|         | 内陆 17 省区日耗                         | 385.20    | 32.00   | 9.06%   | -2.70%  | 万吨    |
|         | 内陆 17 省区库存                         | 7,670.60  | -96.00  | -1.24%  | 61.43%  | 万吨    |
|         | 内陆 17 省区可用天数                       | 21.30     | -1.30   | -5.75%  | 77.50%  | 天     |
|         | 三峡出库量                              | 15,300.00 | 900.00  | 6.25%   | -52.04% | 立方米/秒 |
| 煤焦钢产业链  | Myspic 综合钢价指数                      | 144.77    | -14.53  | -9.12%  | -28.94% | -     |
|         | 上海螺纹钢价格                            | 3,780.00  | -470.00 | -11.06% | -28.81% | 元/吨   |
|         | 唐山产一级冶金焦价格                         | 3,080.00  | 0.00    | 0.00%   | 17.56%  | 元/吨   |
|         | 全国高炉开工率                            | 76.98     | -1.55   | -1.97%  | 31.45%  | %     |
|         | 焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能>200 万吨，100 家)     | 78.90     | -1.20   | -1.50%  | 1.96%   | %     |
|         | 焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能 100-200 万吨，100 家) | 69.10     | -3.40   | -4.69%  | -8.96%  | %     |
|         | 焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能<100 万吨，100 家)     | 68.20     | -0.70   | -1.02%  | 37.64%  | %     |
|         | 华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)                | 2,848.00  | -234.00 | -7.59%  | 5.09%   | 元/吨   |
| 化工建材产业链 | 华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)                | 3,094.00  | -174.00 | -5.32%  | 9.33%   | 元/吨   |
|         | 东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)                | 2,860.00  | -302.00 | -9.55%  | 1.78%   | 元/吨   |
|         | 甲醇价格指数                             | 2,397.00  | -102.00 | -4.08%  | -2.52%  | -     |
|         | 乙二醇价格指数                            | 4,229.00  | -225.00 | -5.05%  | -90.47% | -     |
|         | 醋酸价格指数                             | 3,589.00  | -108.00 | -2.92%  | -30.35% | -     |
|         | 合成氨价格指数                            | 3,526.00  | -90.00  | -2.49%  | -92.06% | -     |
|         | 水泥价格指数                             | 142.91    | -0.55   | -0.38%  | 2.53%   | -     |

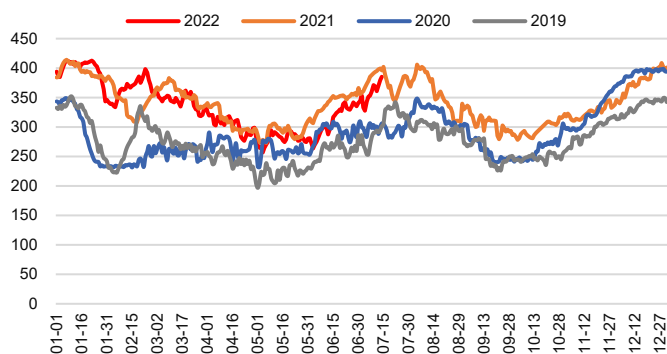
资料来源：Wind，CCTD，信达证券研发中心

### 1、煤电日耗及库存情况

#### 1.1 内陆 17 省煤电日耗及库存情况

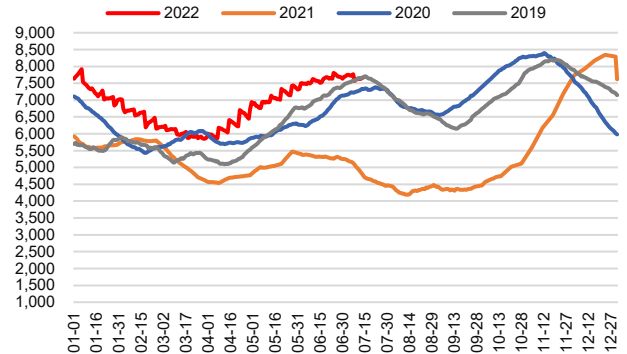
- 截至 7 月 14 日，内陆十七省煤炭库存 7670.60 万吨，较上周下跌 96.00 万吨，周环比下降 1.24%；日耗为 385.20 万吨，较上周上涨 32.00 万吨/日，周环比增加 9.06%；可用天数为 21.3 天，较上周下跌 1.30 天。

图 30：内陆 17 省区日均耗煤变化情况（万吨）



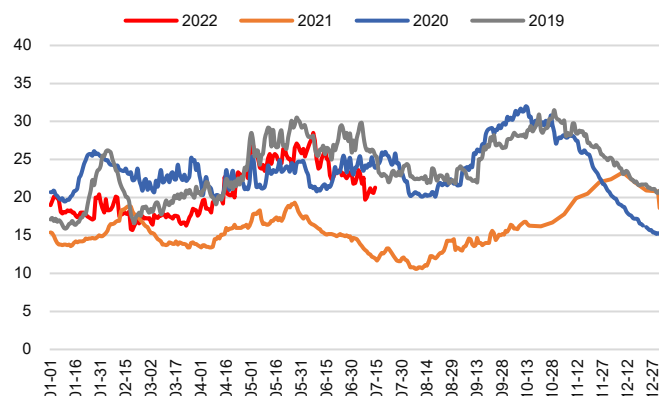
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 31：内陆 17 省区煤炭库存量变化情况（万吨）



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 32：内陆 17 省区煤炭可用天数变化情况（日）

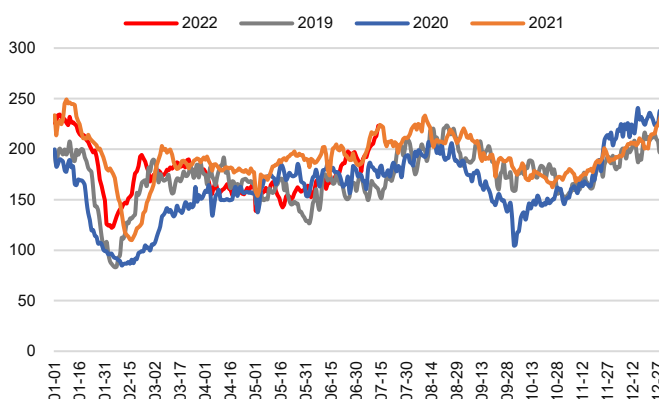


资料来源：CCTD，信达证券研发中心

## 1.2 沿海八省煤电日耗及库存情况

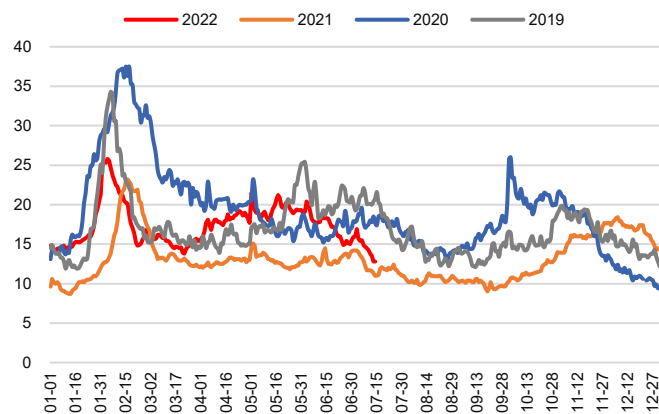
- 截至 7 月 14 日，沿海八省煤炭库存 2844.30 万吨，较上周下跌 106.30 万吨，周环比下降 3.60%；日耗为 22 2.60 万吨，较上周上涨 24.90 万吨/日，周环比增加 12.59%；可用天数为 12.8 天，较上周下跌 2.10 天。
- 截至 7 月 15 日，三峡出库流量 15300.0 立方米/秒，周环比增加 6.25%。

图 33：沿海八省区日均耗煤变化情况（万吨）



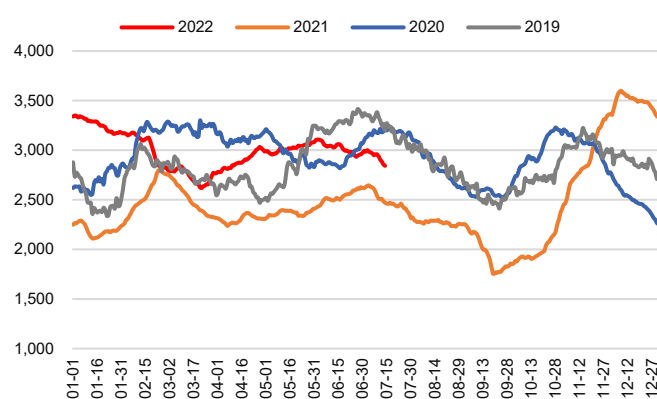
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 35：沿海八省区煤炭可用天数变化情况（日）



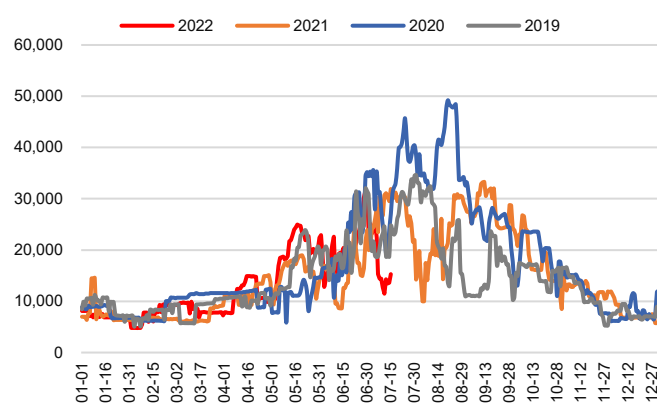
资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 34：沿海八省区煤炭库存量变化情况（万吨）



资料来源：CCTD，信达证券研发中心

图 36：三峡出库量变化情况（立方米/秒）

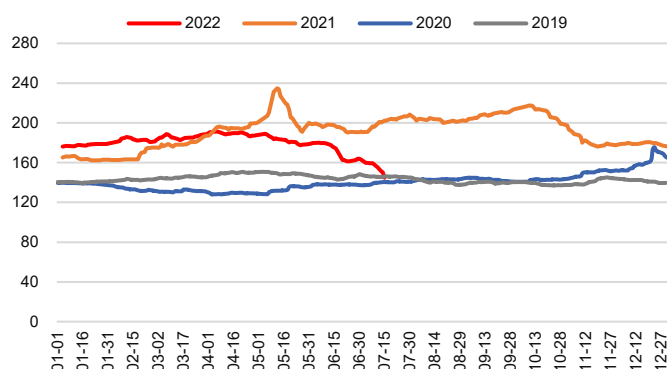


资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 2、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

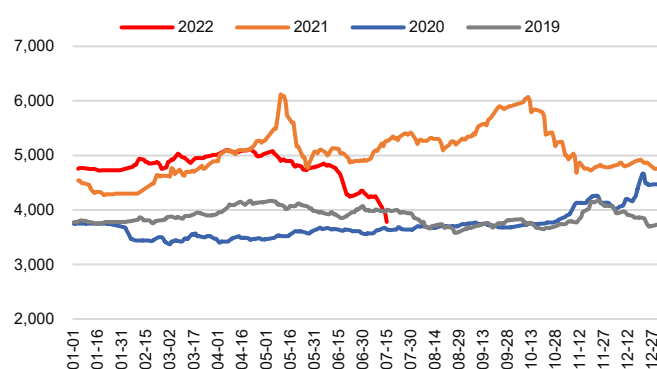
- 截至 7 月 15 日，Myspic 综合钢价指数 144.8 点，周环比下跌 14.53 点。
- 截至 7 月 15 日，上海螺纹钢价格 3780.0 元/吨，周环比下跌 470.0 元/吨。
- 截至 7 月 15 日，唐山产一级冶金焦价格 3080.0 元/吨，周环比持平。
- 截至 7 月 15 日，全国高炉开工率 77.0%，周环比下降 1.55 百分点。

图 37: Myspic 综合钢价指数



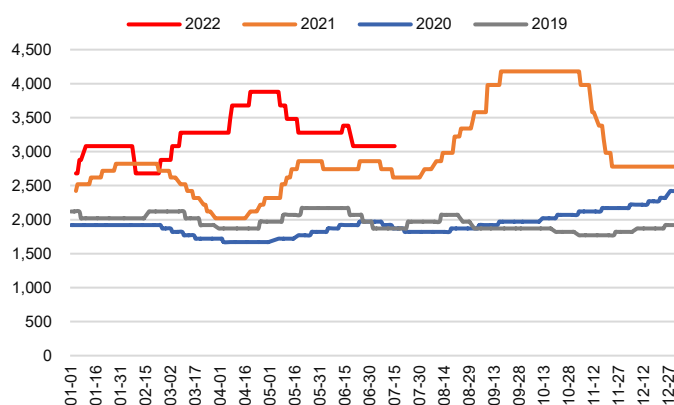
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 38: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm) (元)



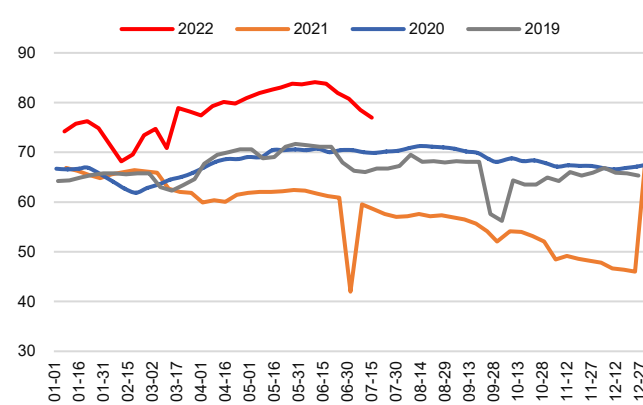
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 39: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北 (元)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

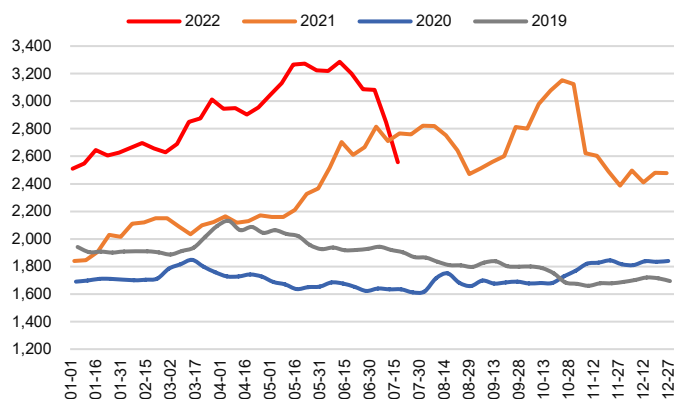
图 40: 高炉开工率 (%)



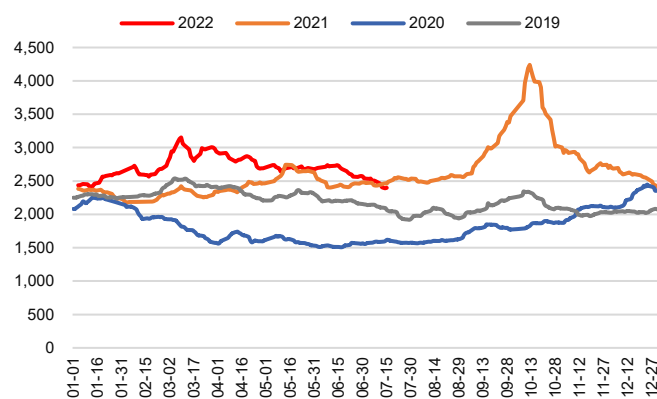
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 2、下游化工、建材价格

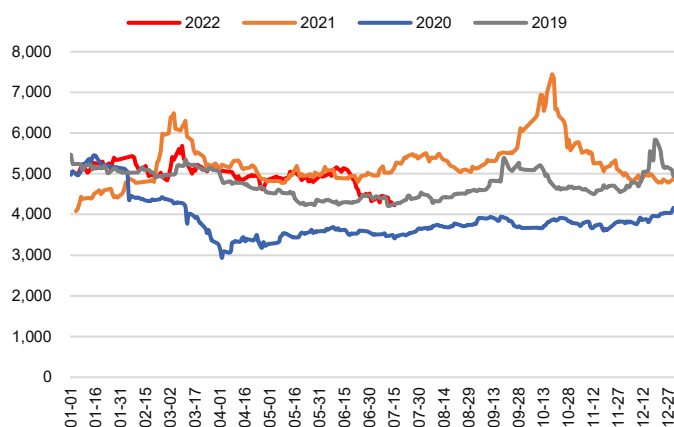
- 截至 7 月 17 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2558.0 元/吨，周环比下跌 290.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)0.0 元/吨，周环比下跌 3094.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)2560.0 元/吨，周环比下跌 300.0 元/吨。
- 截至 7 月 15 日，全国甲醇价格指数较上周同期下跌 102 点至 2397 点。
- 截至 7 月 15 日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌 225 点至 4229 点。
- 截至 7 月 15 日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌 90 点至 3526 点。
- 截至 7 月 15 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 108 点至 3589 点。
- 截至 7 月 15 日，全国水泥价格指数较上周同期下跌 0.55 点至 142.9 点。

**图 41: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)**


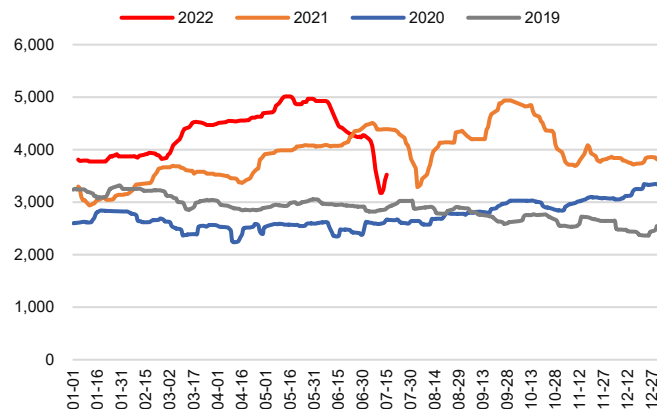
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 42: 全国甲醇价格指数**


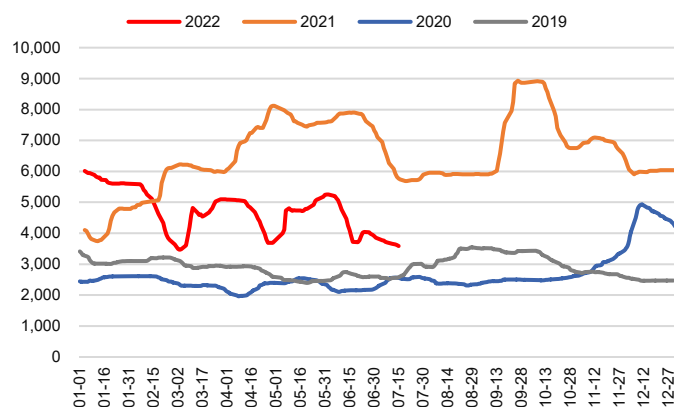
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 43: 全国乙二醇价格指数**


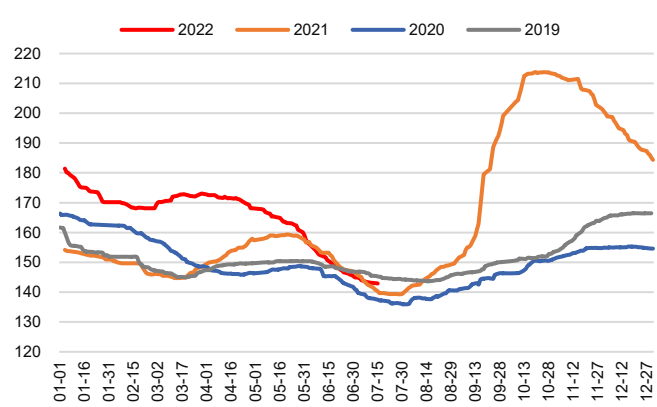
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 44: 全国合成氨价格指数**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 45: 全国醋酸价格指数**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

**图 46: 全国水泥价格指数**


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

## 六、上市公司估值表及重点公告

### 1、上市公司估值表

表 4: 重点上市公司估值表

| 股票名称 | 收盘价 (元) | 归母净利润 (百万元) |       |       |       | EPS (元/股) |       |       |       | PE    |       |       |       |
|------|---------|-------------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      |         | 2021A       | 2022E | 2023E | 2024E | 2021A     | 2022E | 2023E | 2024E | 2021A | 2022E | 2023E | 2024E |
| 兖矿能源 | 35.5300 | 16438       | 28865 | 34578 | 40190 | 3.34      | 5.83  | 6.99  | 8.12  | 10.64 | 6.09  | 5.08  | 4.38  |
| 陕西煤业 | 19.2400 | 21140       | 25649 | 30005 | 34063 | 2.18      | 2.65  | 3.09  | 3.51  | 8.83  | 7.26  | 6.23  | 5.48  |
| 中国神华 | 29.7500 | 50269       | 68337 | 78091 | 87741 | 2.53      | 3.44  | 3.93  | 4.41  | 11.76 | 8.65  | 7.57  | 6.75  |
| 中煤能源 | 9.1800  | 13282       | 20907 | 23133 | 24218 | 1.00      | 1.58  | 1.74  | 1.83  | 9.18  | 5.81  | 5.28  | 5.02  |
| 盘江股份 | 8.1900  | 1172        | 2116  | 2337  | 2615  | 0.71      | 0.99  | 1.09  | 1.22  | 11.54 | 8.27  | 7.51  | 6.71  |
| 平煤股份 | 11.8900 | 2922        | 6331  | 8498  | 10070 | 1.26      | 2.73  | 3.67  | 4.35  | 9.44  | 4.36  | 3.24  | 2.73  |
| 山西焦煤 | 11.6800 | 4166        | 9601  | 12737 | 15396 | 1.02      | 2.34  | 3.11  | 3.76  | 11.45 | 4.99  | 3.76  | 3.11  |
| 淮北矿业 | 13.1800 | 4780        | 6592  | 7033  | 7360  | 1.93      | 2.66  | 2.83  | 2.97  | 6.83  | 4.95  | 4.66  | 4.44  |

资料来源: Wind, 信达证券研发中心 注: 兖矿能源、陕西煤业、中国神华、山西焦煤、平煤股份的归母净利及 EPS 为信达预测, 其他采用万得一致预期。数据截至 2022 年 7 月 15 日。

### 2、上市公司重点公告

**【兖矿能源】2022 年半年度业绩预增公告:** 按中国会计准则初步测算, 兖矿能源集团股份有限公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约 180 亿元, 与上年同期数据相比, 将增加约 119.58 亿元或 198%; 预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 176 亿元, 与上年同期数据相比, 将增加约 115.29 亿元或 190%。**本期业绩预增的主要原因:** 公司 2022 年半年度业绩较上年同期大幅提升, 主要是由于: 2022 年上半年, 受境内外能源价格持续上涨影响, 本公司主要产品价格维持高位; 本公司持续推进精益管理, 对冲成本费用上涨影响, 公司业绩大幅提升。

**【中国神华】2022 年上半年业绩预告:** 1. 经本公司财务部门初步测算, 预计本公司 2022 年上半年实现中国企业会计准则下归属于本公司股东的净利润为 406 亿元至 416 亿元, 与上年同期相比, 增加 146 亿元至 156 亿元, 同比增长 56.1%至 59.9%。2. 预计本公司 2022 年上半年实现中国企业会计准则下归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 401 亿元至 411 亿元, 与上年同期相比, 增加 145 亿元至 155 亿元, 同比增长 56.7%至 60.6%。**本期业绩预增的主要原因:** 2022 年上半年, 归属于本公司股东的净利润同比增长的主要原因, 一是本集团煤炭平均销售价格同比上涨, 煤炭分部利润同比增长; 二是本集团售电量和平均售电价格同比增长, 发电分部利润同比增长; 三是本集团平均所得税税率同比下降。

## 七、本周行业重要资讯

**1. 国家发改委：目前统调电厂存煤 1.7 亿吨 同比增加近 6000 万吨：** 7 月 14 日，在国家发展改革委举行的上半年经济形势媒体吹风会上，有媒体提问：入夏以来全国持续升温，各地也在加速复工达产，对电力等能源需求攀升。请问今年围绕能源安全稳定供应采取了哪些措施？能源迎峰度夏保障情况如何？对此，国家发改委运行局局长李云卿表示，保障能源安全稳定供应对于稳增长、稳就业、稳物价至关重要。今年以来能源供需总体平稳，受重点行业用电增长、气温升高等因素影响，入夏以来全国日发电量快速攀升，7 月 13 日全国调度发电量达到 278.54 亿千瓦时，最高调度负荷达到 12.22 亿千瓦，均创历史新高，用能需求明显回升。国家发展改革委同各有关方面认真贯彻党中央、国务院决策部署，统筹发展和安全，加强综合协调，强化调度平衡，狠抓措施落实，全力做好迎峰度夏能源保供工作。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-225673-1.html>）

**2. 2022 年 6 月份能源生产情况：**6 月份，规模以上工业原煤、原油、天然气、电力生产均保持增长。与 5 月份相比，原煤生产增速加快，原油保持稳定增长，天然气生产放缓，电力由降转增。原煤生产增速加快，进口降幅扩大。煤炭保供政策有力推进，6 月份，生产原煤 3.8 亿吨，同比增长 15.3%，增速比上月加快 5.0 个百分点，日均产量 1264 万吨。进口煤炭 1898 万吨，同比下降 33.1%，降幅比上月扩大 31.0 个百分点。1—6 月份，生产原煤 21.9 亿吨，同比增长 11.0%。进口煤炭 11500 万吨，同比下降 17.5%。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-361-225691-1.html>）

**3. 10 家央企煤炭资源大整合：**7 月 12 日，国资委召开中央企业深化专业化整合工作推进会，总结交流做法经验，部署推动下一步工作。近年来中央企业深入实施行业领域更广、参与层面更宽、精细程度更高的专业化整合，在服务国家战略、优化国有经济布局、促进实现高质量发展等方面取得显著成效。通过专业化整合，国有资本进一步向重要行业关键领域集中，资源配置效率和发展质量效益有效提升。组建国源公司，整合 10 家中央企业煤炭资源，涉及煤炭产能 2.8 亿多吨、资源储量 630 亿多吨、资产总额 1400 多亿元。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-225614-1.html>）

**4. 19 家煤炭上市公司上榜 2022 年《财富》中国 500 强：**7 月 12 日，2022 年《财富》中国 500 强排行榜发布。今年 500 家上榜的中国上市公司总营业收入达到 62 万亿元人民币，和上年上榜公司相比，增长约 17.4%；净利润达到了 4.7 万亿元，较上年增长约 9.2%。和上一年的榜单相比，今年上榜公司营收和净利润均有较大提升。今年上榜公司的年营收门槛接近 228 亿元，相比去年近 174 亿元的门槛提升 31%。去年中国 GDP 突破 110 万亿元，今年榜上 500 家上市公司的收入总和达 62 万亿元，超过了中国当年 GDP 的一半。本次有 19 家煤炭类上市公司跻身《财富》中国 500 强。从上榜情况看，煤炭类上市公司排名整体有所上升，其中 13 家公司排名上升；3 家公司排名下降；中国神华、中煤能源、陕西煤业和兖矿能源 4 家公司进入 100 强，比上年增加 1 家；神火煤电、宝丰能源、淮河能源 3 家公司新上榜。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-225605-1.html>）

**5. 新疆全力做好迎峰度夏煤炭保供：**6 月以来，全国各地陆续迎来高温天气，用电量再攀高峰。新疆发挥国家能源资源陆上大通道作用，积极参与全国能源平衡，加大外送能力，全力保障电煤供应。疆煤出疆跑出“加速度”。继去年 10 月首次开创川渝公铁水联运后，今年 6 月，“疆煤入鄂”铁水联运项目也正式启动。宜昌港务集团有限责任公司数据显示，6 月以来，云池港区进场新疆“集改散”煤炭 802 箱，共计 25664 吨，码头装船 5000 吨，预计到 6 月底，新疆煤炭进场可达 5 万吨以上。自治区一揽子政策措施提出，加快推进煤矿项目建设，重点推进在建煤矿项目建设进度，尽快建成投产，增加煤炭供应量。加快办理保供煤矿产能核增手续，依法依规释放先进优质产能。6 月 13 日，经国家发展改革委初步审定，新疆有 10 个煤矿纳入拟核增产能名单，拟核增产能 5200 万吨。为促进煤炭价格理性回归，国家发展改革委要求，重点保供煤炭生产企业要将中长期合同上传至全国煤炭交易中心监管。2022 年新疆煤炭企业中长期合同签订量达到自有资源量的 85%，发电供热企业签订煤炭中长期合同实现了全覆盖，截至 4 月底，全区纳入国家监管的煤炭中长期重点合同履约率达 102.4%，受到国家通报表扬。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-225595-1.html>）

**6. 国家统计局：7 月上旬全国煤炭价格各有涨跌：**国家统计局 7 月 14 日公布的数据显示，7 月上旬全国煤炭价格各有涨跌。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块，挥发份 $\leq 8\%$ ）价格 1857.5 元/吨，较上期下跌 132.5 元/吨，跌幅 6.7%。普通混煤（山西粉煤与块煤的混合煤，热值 4500 大卡）价格 954.3 元/吨，较上期上涨 12.9 元/吨，涨幅 1.4%。山西大混（质量较好的混煤，热值 5000 大卡）价格为 1067.1 元/吨，较上期上涨 5.7 元/吨，涨幅 0.5%。山西优混（优质的混煤，热值 5500 大卡）价格为 1247.1 元/吨，较上期上涨 5.7 元/吨，涨幅 0.5%。大同混煤（大同产混煤，热值 5800 大卡）价格为 1337.1 元/吨，较上期上涨 5.7 元/吨，涨幅 0.4%。焦煤（主焦煤，含硫量 $<1\%$ ）价格为 2775.0 元/吨，较上期下跌 36.4 元/吨，跌幅 1.3%。从上述数据可以看出，7 月上旬，全国炼焦煤价格继续走低，无烟煤价格开始下行，动力煤价格再次反弹上涨。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-361-225671-1.html>）

**7. 3 处煤矿被降低或撤销一级安全生产标准化等级：**2022 年 6 月 16 日，河南省新郑煤电有限责任公司赵家寨煤矿发生生产安全事故，造成 1 人死亡；2022 年 6 月 28 日，山西柳林煤矿有限公司发生生产安全事故，造成 1 人死亡；2022 年 7 月 9 日，霍州煤电集团有限责任公司辛置煤矿发生生产安全事故，造成 1 人死亡。按照《煤矿安全生产标准化管理体系考核定级办法（试行）》（煤安监行管〔2020〕16 号）有关规定，河南省工业和信息化厅于 2022 年 6 月 16 日起将河南省新郑煤电有限责任公司赵家寨煤矿一级安全生产标准化等级降为三级；山西省应急管理厅、山西省地方煤矿安全监督管理局于 2022 年 6 月 28 日起将山西柳林煤矿有限公司一级安全生产标准化等级撤销；山西省应急管理厅、山西省地方煤矿安全监督管理局于 2022 年 7 月 9 日起将霍州煤电集团有限责任公司辛置煤矿一级安全生产标准化等级撤销。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-108-225682-1.html>）



## 八、风险因素

---

重点公司发生煤矿安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济大幅失速下滑。

## 研究团队简介

左前明，中国矿业大学（北京）博士，注册咨询（投资）工程师，兼任中国信达能源行业首席研究员、业务审核专家委员，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，中国注册会计师协会会员，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

## 机构销售联系人

| 区域       | 姓名  | 手机          | 邮箱                       |
|----------|-----|-------------|--------------------------|
| 全国销售总监   | 韩秋月 | 13911026534 | hanqiuyue@cindasc.com    |
| 华北区销售总监  | 陈明真 | 15601850398 | chenmingzhen@cindasc.com |
| 华北区销售副总监 | 阙嘉程 | 18506960410 | quejiacheng@cindasc.com  |
| 华北区销售    | 祁丽媛 | 13051504933 | qiliyuan@cindasc.com     |
| 华北区销售    | 陆禹舟 | 17687659919 | luyuzhou@cindasc.com     |
| 华北区销售    | 魏冲  | 18340820155 | weichong@cindasc.com     |
| 华北区销售    | 樊荣  | 15501091225 | fanrong@cindasc.com      |
| 华北区销售    | 章嘉婕 | 13693249509 | zhangjiatie@cindasc.com  |
| 华东区销售总监  | 杨兴  | 13718803208 | yangxing@cindasc.com     |
| 华东区销售副总监 | 吴国  | 15800476582 | wuguo@cindasc.com        |
| 华东区销售    | 国鹏程 | 15618358383 | guopengcheng@cindasc.com |
| 华东区销售    | 李若琳 | 13122616887 | liruolin@cindasc.com     |
| 华东区销售    | 朱尧  | 18702173656 | zhuyao@cindasc.com       |
| 华东区销售    | 戴剑箫 | 13524484975 | daijianxiao@cindasc.com  |
| 华东区销售    | 方威  | 18721118359 | fangwei@cindasc.com      |
| 华东区销售    | 俞晓  | 18717938223 | yuxiao@cindasc.com       |
| 华东区销售    | 李贤哲 | 15026867872 | lixianzhe@cindasc.com    |
| 华东区销售    | 孙僮  | 18610826885 | sunrong@cindasc.com      |
| 华东区销售    | 贾力  | 15957705777 | jiali@cindasc.com        |
| 华南区销售总监  | 王留阳 | 13530830620 | wangliuyang@cindasc.com  |
| 华南区销售副总监 | 陈晨  | 15986679987 | chenchen3@cindasc.com    |
| 华南区销售副总监 | 王雨霏 | 17727821880 | wangyufei@cindasc.com    |
| 华南区销售    | 刘韵  | 13620005606 | liuyun@cindasc.com       |
| 华南区销售    | 胡洁颖 | 13794480158 | hujieying@cindasc.com    |

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

| 投资建议的比较标准                                               | 股票投资评级                      | 行业投资评级                  |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| 本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；<br><br>时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | <b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上； | <b>看好</b> ：行业指数超越基准；    |
|                                                         | <b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%； | <b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平； |
|                                                         | <b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；  | <b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。    |
|                                                         | <b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。  |                         |

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。