

2022年07月25日

煤炭

行业周报

电煤港口库存开始去化，关注转型标的

投资要点

◆ **动力煤**：本周（7.15-7.22）动力煤价格微降。广州港 5500 山西优混库提价 22 日报收 1340 元/吨，较上周降 0.74%，年度价格中枢较去年增 14.75%。山西优混 5500 全国价七月上旬报收 1247.1 元/吨，周变动 0.46%。本周电厂日耗有所回落，但港口和电厂库存均有所去化。

◆ **冶金煤**：本周冶金煤调降。港口主焦煤 22 日报收 2700 元/吨，较上周降 6.90%，进口价差走扩至 317 元/吨。炼焦煤港口库存小幅回升，但处于低位；下游库存降低，可用天数刷新历史新低。山西喷吹煤价格报收 1650 元/吨，较上周降 8.33%。

◆ **焦煤**：本周焦炭价格大幅下降，钢铁价格小幅回升。22 日临汾产二级焦价格报收 2280 元/吨，较上周降 14.93%，测算焦化厂利润-1308 元/吨，较上周降 140 元/吨。22 日焦炉开工率 67.8%，较上周降 5.60 个百分点。焦化厂库存走高，钢厂和港口焦炭库存有所去化。22 日螺纹钢价格报收 4043 元/吨，本周升 1.99%。22 日全国 247 家钢厂高炉开工率 73.16%，较上周降 3.82 个百分点。

◆ **权益观点**：本周煤炭板块跌-2.5%，跑输大盘指数。近期市场对板块风险偏好有所下降，主要由于地产链条疲软和基建预期向上传导所致。分煤种看，动力煤处于旺季，港口库存开始去化，价格相对坚挺。冶金煤受需求端影响走势疲软，目前钢厂亏损面仍大，下游限产压力也传导至焦化厂进而暂停部分冶金煤采购。尽管现阶段主产区保供增产工作有所成效，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，海外煤炭贸易不确定性增大，进口煤持续缩量也加重国内保供压力。当前煤炭股增长逻辑在于上市公司业绩确定性更强，而板块动态估值仍处于历史极低位置（近 5 年的 2.83 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。此外，高锂价助推钠离子电池发展空间，华阳股份转型涉及钠离子电池等储能领域，建议重点关注。

◆ **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，预计省内保兑意愿增强。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	2.25	-1.89	61.58
绝对收益	-1.31	3.72	44.86

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	20

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
-------------------------	----

一、周度观点

动力煤：本周（7.15-7.22）动力煤价格微降。广州港 5500 山西优混库提价 22 日报收 1340 元/吨，较上周降 0.74%，年度价格中枢较去年增 14.75%。山西优混 5500 全国价七月上旬报收 1247.1 元/吨，周变动 0.46%。本周电厂日耗有所回落，但港口和电厂库存均有所去化。

冶金煤：本周冶金煤调降。港口主焦煤 22 日报收 2700 元/吨，较上周降 6.90%，进口价差走扩至 317 元/吨。炼焦煤港口库存小幅回升，但处于低位；下游库存降低，可用天数刷新历史新低。山西喷吹煤价格报收 1650 元/吨，较上周降 8.33%。

焦钢：本周焦炭价格大幅下降，钢铁价格小幅回升。22 日临汾产二级焦价格报收 2280 元/吨，较上周降 14.93%，测算焦化厂利润-1308 元/吨，较上周降 140 元/吨。22 日焦炉开工率 67.8%，较上周降 5.60 个百分点。焦化厂库存走高，钢厂和港口焦炭库存有所去化。22 日螺纹钢价报收 4043 元/吨，本周升 1.99%。22 日全国 247 家钢厂高炉开工率 73.16%，较上周降 3.82 个百分点。

权益观点：本周煤炭板块跌-2.5%，跑输大盘指数。近期市场对板块风险偏好有所下降，主要由于地产链条疲软和基建弱预期向上传导所致。分煤种看，动力煤处于旺季，港口库存开始去化，价格相对坚挺。冶金煤受需求端影响走势疲软，目前钢厂亏损面仍大，下游限产压力也传导至焦化厂进而暂停部分冶金煤采购。尽管现阶段主产区保供增产工作有所成效，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，海外煤炭贸易不确定性增大，进口煤持续缩量也加重国内保供压力。当前煤炭股增长逻辑在于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 2.83 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。此外，高锂价助推钠离子电池发展空间，华阳股份转型涉及钠离子电池等储能领域，建议重点关注。

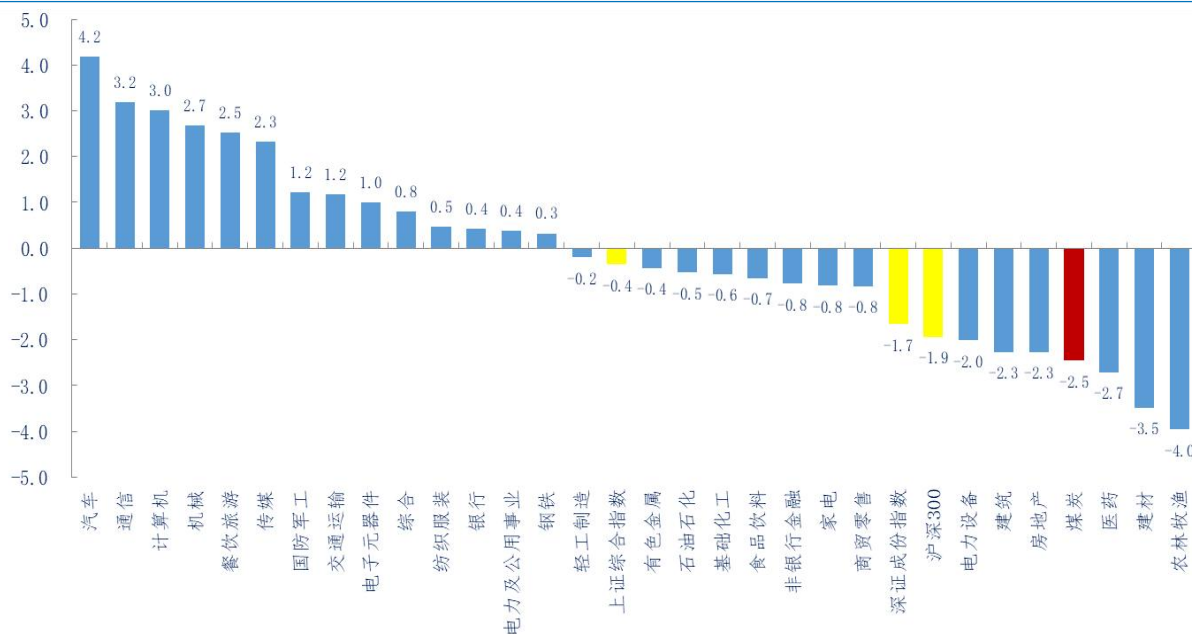
信用观点：基本面改善，煤企偿债能力提升。出于对能源安全问题应对和 ESG 考量，预计未来资本开支主要来自于保供和转型，债务规模或有支撑。一级发行方面，发债主体融资基本正常。二级市场方面，信仰修复，煤炭债信用利差基本与永煤事件前相当，处于相对低位。Q3 和 Q4 为到期高峰，Q4 回售压力较大。现阶段信用债资产荒，机构下沉煤炭债，(AA+)-(AAA)等级利差继续倒挂。市场较为关注的山西煤企重组尚未结束，各家专业化定位清晰。目前资产端管理权移交，所有权逐渐转移。债务“一盘棋”思路未变，预计省内保兑付意愿强。信用策略角度，强资质主体可在久期中寻找空间，同时可在山西煤炭国企中挖掘下沉对象。

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 0.36%，深成指数跌 1.66%，沪深 300 跌 1.94%，煤炭板块跌 2.46%。

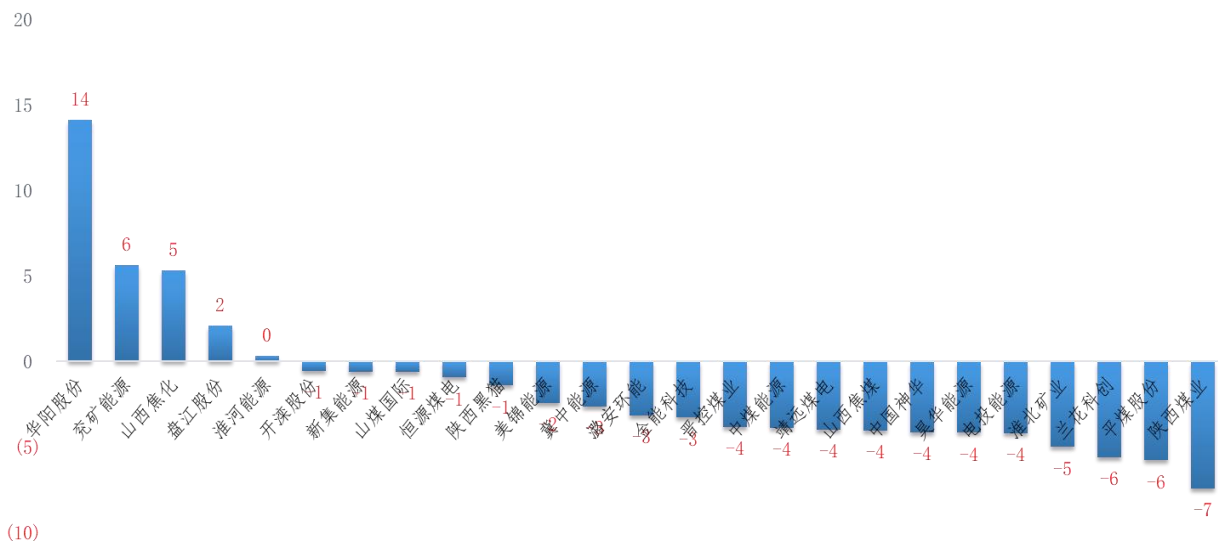
图 1：A 股各板块周度涨跌幅排序



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、兖矿能源和山西焦化，分别涨 14.13%、涨 5.61% 和涨 5.33%；跌幅前三名分别为陕西煤业、平煤股份和兰花科创，分别跌 7.46%、跌 5.81% 和跌 5.61%。

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	5,308	28.34	2.00	2.33	3.39	3.57	3.71	14	12	8	8	8
	601001.SH	晋控煤业	234	14.00	0.59	1.62	2.88	3.14	3.46	24	9	5	4	4
	601225.SH	陕西煤业	1,805	18.62	1.40	1.82	3.09	2.79	2.84	13	10	6	7	7
	600188.SH	兖矿能源	1,481	36.12	1.52	2.66	6.18	6.71	6.93	24	14	6	5	5
	601898.SH	中煤能源	1,048	9.10	0.30	1.03	1.60	1.78	1.88	30	9	6	5	5
	601918.SH	新集能源	127	4.92	-0.37	0.88	1.10	1.17	1.07	-13	6	4	4	5
	601101.SH	昊华能源	102	7.10	-0.20	1.03	1.60	1.77	1.88	-36	7	4	4	4
	600971.SH	恒源煤电	88	7.33	0.68	0.98	1.37	1.38	1.28	11	7	5	5	6
	600546.SH	山煤国际	289	14.57	0.51	0.98	3.39	3.51	3.61	28	15	4	4	4
	002128.SZ	电投能源	253	13.17	1.34	1.50	2.79	2.95	3.09	10	9	5	4	4
	000552.SZ	靖远煤电	96	3.83	0.23	0.22	0.60	0.75	0.82	17	17	6	5	5
炼焦煤	600575.SH	淮河能源	125	3.21	0.20	0.10	0.16	0.18	0.00	16	32	21	18	
	000983.SZ	山西焦煤	474	11.56	0.37	0.86	2.38	2.51	2.70	31	13	5	5	4
	000937.SZ	冀中能源	234	6.63	0.28	0.38	1.14	1.11	1.00	24	18	6	6	7
	601666.SH	平煤股份	267	11.52	0.56	0.90	2.73	3.02	3.21	20	13	4	4	4
	601699.SH	潞安环能	403	13.47	0.54	2.14	3.17	3.25	3.21	25	6	4	4	4
	600395.SH	盘江股份	179	8.34	0.48	0.64	1.05	1.16	1.29	17	13	8	7	6
焦炭	600985.SH	淮北矿业	319	12.84	1.64	1.75	2.66	2.83	2.97	8	7	5	5	4
	000723.SZ	美锦能源	480	11.24	0.14	0.53	0.65	0.75	0.72	78	21	17	15	16
	600740.SH	山西焦化	157	6.13	0.26	0.79	1.17	1.21	1.32	24	8	5	5	5
	601015.SH	陕西黑猫	113	5.55	0.02	0.72	0.72	0.83	0.84	226	8	8	7	7
	603113.SH	金能科技	83	9.68	1.00	1.61	1.37	1.68	2.21	10	6	7	6	4
	600997.SH	开滦股份	113	7.11	0.59	1.18	1.36	1.41	1.34	12	6	5	5	5
无烟煤	600123.SH	兰花科创	161	14.13	0.15	1.35	3.16	3.43	3.75	96	11	4	4	4
	600348.SH	华阳股份	412	17.12	0.50	1.12	2.34	2.55	2.79	34	15	7	7	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。

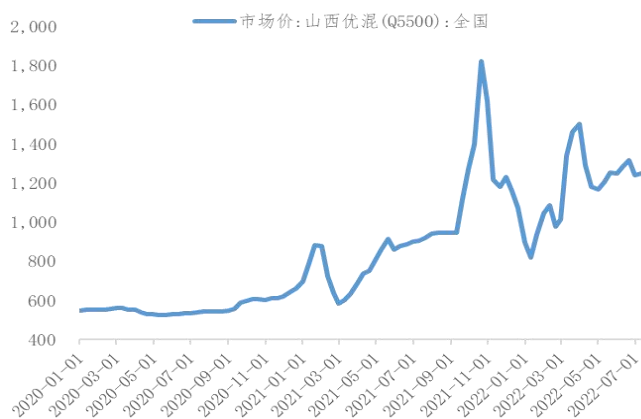
三、行业基本面观察

（一）动力煤产业链

截至七月上旬，山西优混 5500 全国价报收 1247.1 元/吨，六月下旬为 1241.4 元/吨，周变动 0.46%。

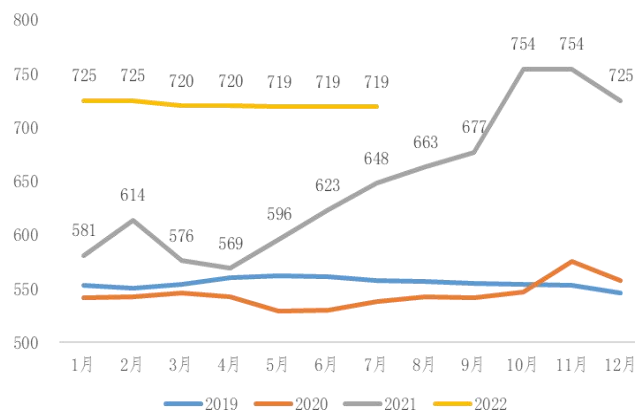
截至 2022 年 7 月，CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价按 719 元/吨执行，较上月变动 0 元/吨，月度变化 0.00%；较去年同期变动 71 元/吨，年度变化 10.96%。

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

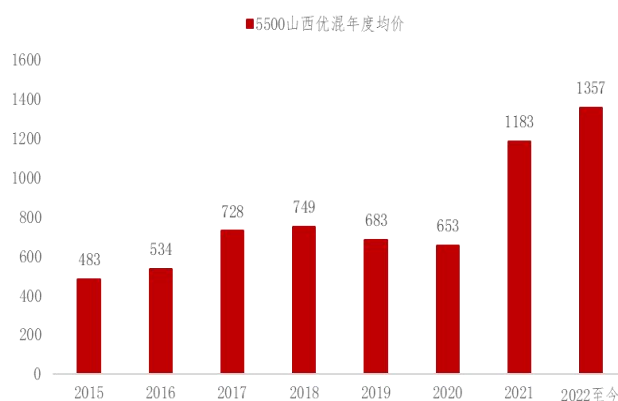
截至 2022 年 7 月 22 日，广州港山西优混（Q5500）库提价报收 1340 元/吨，上周五（7 月 15 日）为 1350 元/吨，周变动-0.74%。2022 年至今的年度均价为 1357 元/吨，较上年中枢变动 14.75%。

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

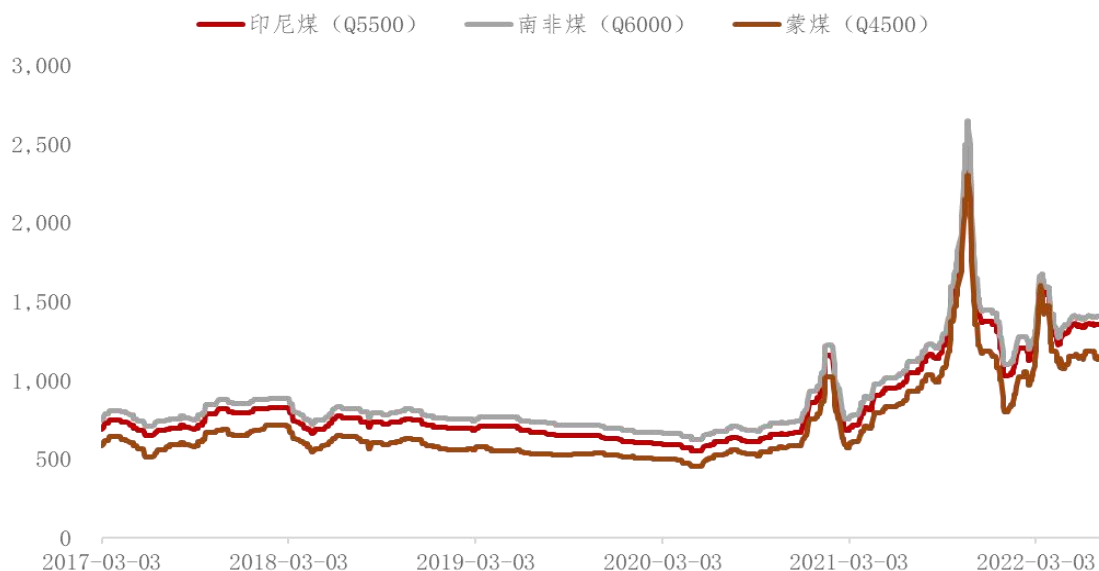
图 7：广州港山西优混 5500 年度均价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 2022 年 7 月 22 日，广州港印尼煤（Q5500）库提价报收 1349 元/吨，周变动 0.00%；广州港南非煤（Q6000）库提价报收 1399 元/吨，周变动 0.00%；广州港蒙煤（Q4500）库提价报收 1120 元/吨，周变动-0.88%。

图 8：广州港海外进口煤库提价（元/吨）

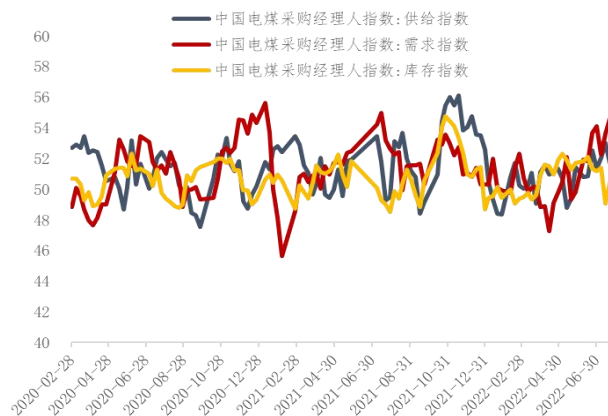


资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 7 月 21 日，中国电煤采购经理人供给指数向下，录得 51.73，高于枯荣线；中国电煤采购经理人需求指数向上，录得 54.59，高于枯荣线；中国电煤采购经理人库存指数向上，录得 50.41，高于枯荣线。

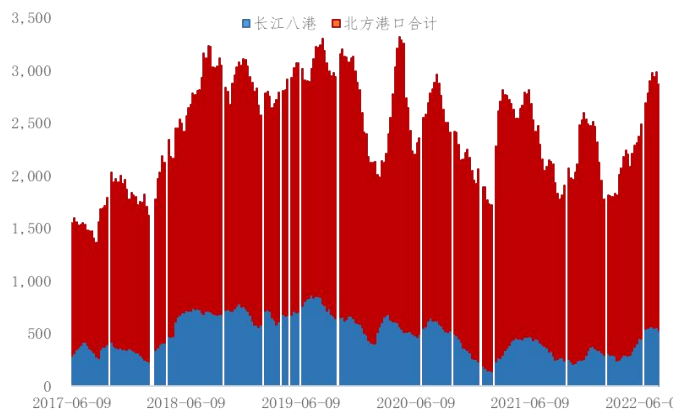
截至 2022 年 7 月 22 日，动力煤港口库存回落，其中长江八港库存为 527 万吨，较上周减少-36 万吨，北方港口库存为 2339 万吨，较上周减少-83 万吨。

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、大和港、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 21 日，沿海八省电厂日耗实现 218 万吨，较上周降 3.37%，沿海八省电厂库存实现 2817 万吨，较上周降 1.33%。

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

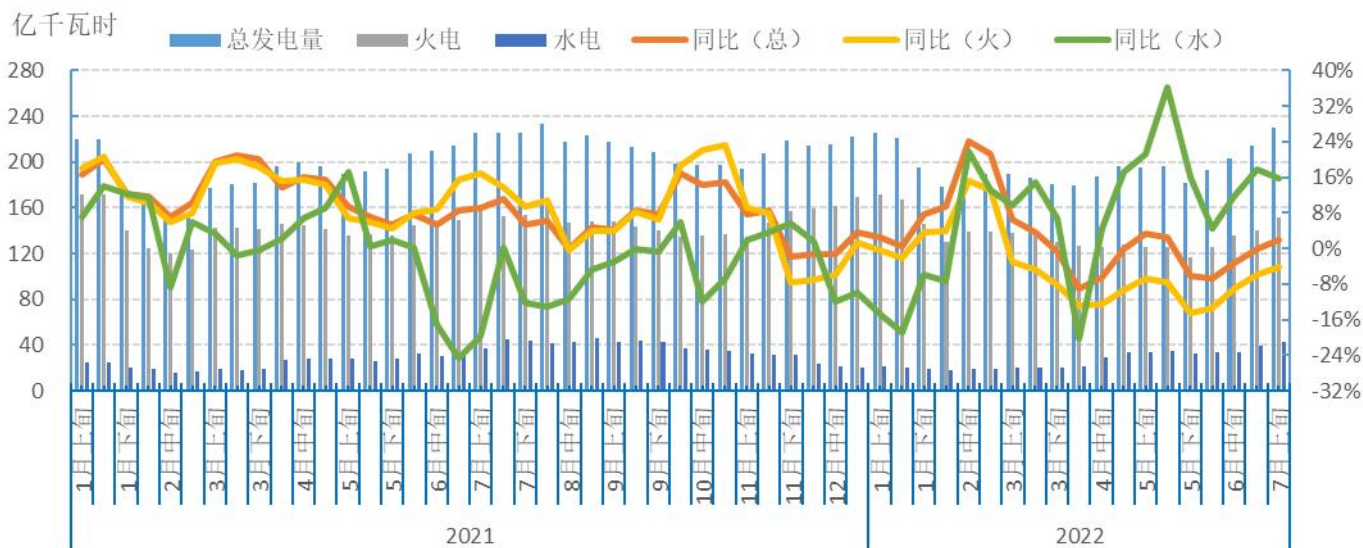
图 12：沿海八省电厂库存（单位：万吨）



资料来源：CCTD，华金证券研究所

2022 年 7 月上旬，总发电量实现 229.6 亿千瓦时，同比升 1.86%；火电实现 151.20 亿千瓦时，同比降 4.18%；水电实现 42.70 亿千瓦时，同比升 15.72%。

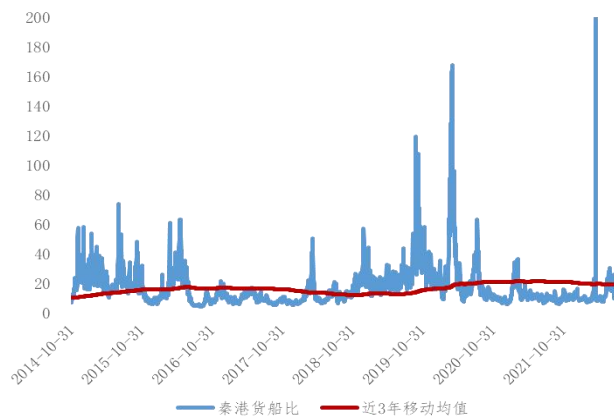
图 13：旬度日均发电量



资料来源：CCTD，华金证券研究所

截至 2022 年 7 月 22 日，秦港船货比为 9.59，低于近 3 年移动均值 19.16。

图 14：秦皇岛港货船比



资料来源：Wind，华金证券研究所

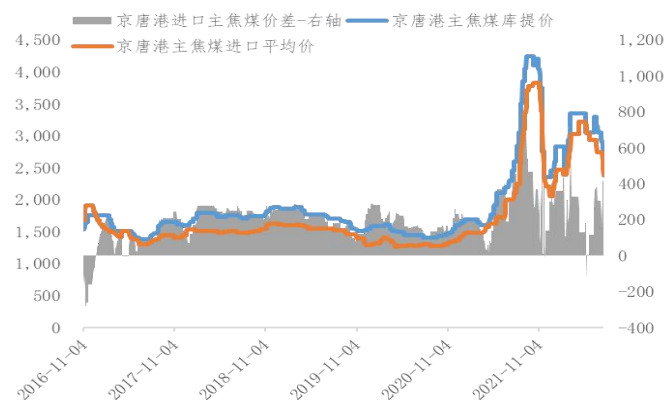
(二) 冶金煤产业链

1、炼焦煤

截至 2022 年 7 月 22 日，京唐港主焦煤库提价报收 2700 元/吨，周变动-6.90%；京唐港进口焦煤平均价报收 2383 元/吨，周变动-13.19%；海外价差为 317 元/吨，周变动 162 元/吨。

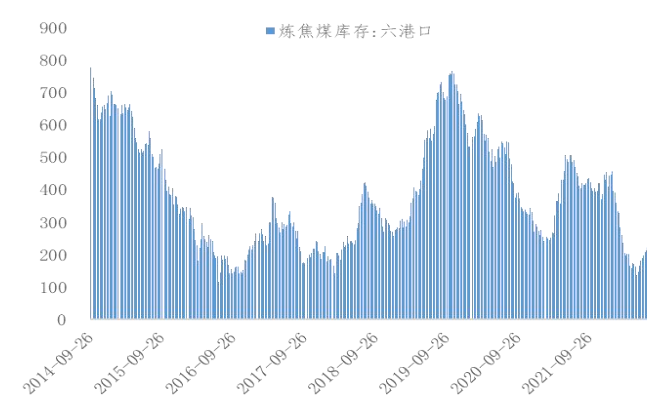
截至 2022 年 7 月 22 日，炼焦煤六港口库存为 223.4 万吨，周变动 11 万吨。

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）

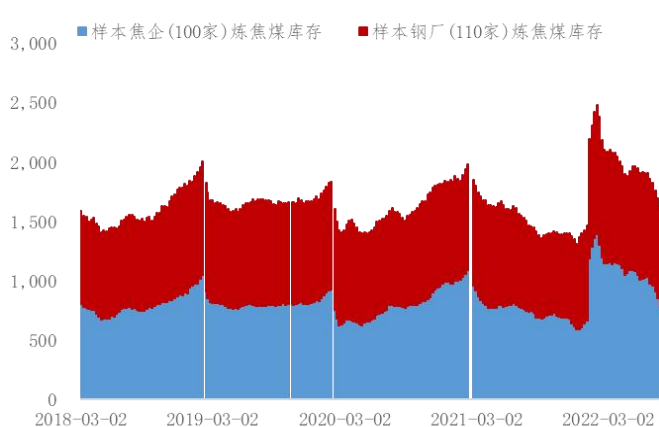


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 22 日，独立焦化厂炼焦煤库存为 778.8 万吨，周变动-75 万吨，对应可用天数 12 天；国内样本钢厂炼焦煤库存为 832.68 万吨，周变动-14 万吨，对应可用天数 13.46 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 22 日，山西产喷吹煤市场价为 1650 元/吨，周变动-8.33%；喷吹煤钢厂库存为 443.38 万吨，周变动-13.35 万吨，对应可用天数 14.01 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 22 日，临汾产二级冶金焦市场价实现 2280 元/吨，周变动-14.93%；截至 2022 年 7 月 22 日，独立焦化厂焦炉生产率为 67.8%，周变动-5.60 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

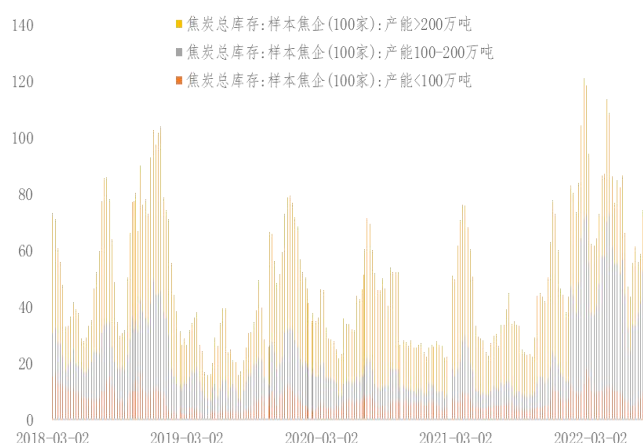
图 23：独立焦化厂焦炉生产率（单位：%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 2022 年 7 月 22 日，产能>200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 21.9 万吨，周变动 4.80 万吨，产能 100-200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 44.1 万吨，周变动 9.60 万吨，产能<100 万吨焦化企业的焦炭总库存为 8.4 万吨，周变动 1.10 万吨；焦炭港口库存为 262.1 万吨，周变动 -2.90 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）

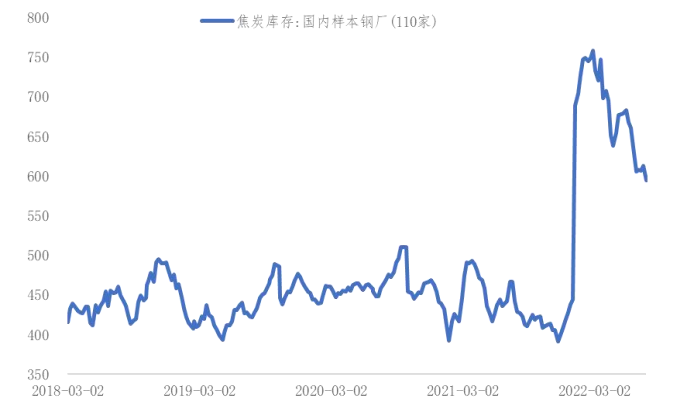


资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：港口包括天津港、日照港、青岛港、连云港。

截至 2022 年 7 月 22 日，钢厂焦炭库存为 594.27 万吨，周变动-18.59 万吨。

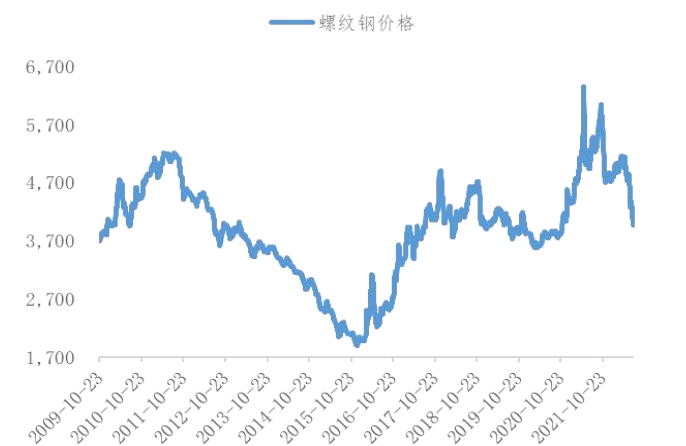
图 26: 钢厂焦炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 2022 年 7 月 22 日, 全国螺纹钢价报收 4043 元/吨, 周变动 1.99%; 截至 2022 年 7 月 22 日, 全国 247 家钢厂高炉开工率为 73.16%, 周变动-3.82 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

【2022年1-6月原煤产量前十名企业排名公布】据煤炭资源网7月19日消息，2022年1-6月，规模以上企业生产原煤21.9亿吨，同比增长11.0%。其中，6月产原煤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。1-6月，进口煤炭11500万吨，同比下降17.5%。排名前10家企业原煤产量合计为11.3亿吨，同比增加0.9亿吨，占规模以上企业原煤产量的51.6%。具体情况为：国家能源集团2.98亿吨，同比增长6.2%；晋能控股集团2.04亿吨，同比增长11.1%；中煤集团1.30亿吨，同比增长4.2%；山东能源集团1.21亿吨，同比增长15.4%；陕煤集团1.14亿吨，同比增长6.4%；山西焦煤集团0.89亿吨，同比增长5.2%；潞安化工集团0.54亿吨，同比增长27.5%；华能集团0.49亿吨，同比增长16.3%；国电投集团0.38亿吨，同比下降2.0%；淮河能源集团0.37亿吨，同比下降0.4%。

【截至7月7日武汉局管内25家直供电厂存煤均可用26天】据煤炭资源网7月19日消息，截至7月7日，武汉局集团公司管内25家铁路直供电厂现有存煤641.5万吨，可耗天数全部在26天以上。

【河南能源：上半年实现利润30亿元 同比增加19亿元】据煤炭资源网7月19日消息，今年上半年河南能源完成营业收入596亿元，同比增加146亿元；实现利润30亿元，同比增加19亿元。2021年以来，河南能源为长协电厂发运电煤1000多万吨，占河南省供煤量40%，向社会让利23亿元。

【川煤集团：上半年实现盈利5.63亿元 增长40.25%】据煤炭资源网7月19日消息，今年上半年，集团生产原混煤587万吨，同比增长28.1%；生产精煤180.4万吨，同比增长17.3%。上半年集团实现营业收入82.7亿元，同比增长43.7%；实现盈利5.63亿元，同比增长40.25%。

【印度新加瑞尼矿业公司6月产煤556万吨，同增5.5%】据煤炭资源网7月19日消息，印度煤炭部初步统计数据显示，6月，印度国营企业新加瑞尼矿业公司（SCCL）煤炭产量为556万吨，同比增长5.5%，但环比下降7.95%。6月，新加瑞尼矿业公司煤炭销量为543万吨，较上年同期的546万吨微降0.55%，环比下降11.4%。

【6月韩国进口煤炭1111.34万吨，同增10.7%，环增6.41%】据煤炭资源网7月19日消息，6月韩国煤炭进口额为28.52亿美元，同比增长191.85%，环比增长2.73%，由此推算当月韩国煤炭进口均价为256.6美元/吨，同比增长163.64%，环比下降3.46%。其中，动力煤进口量为835.43万吨，同比增加17.92%，环比增长20.91%，占当月煤炭进口总量的75.17%；炼焦煤进口量为153.15万吨，同环比分别下降4.75%和34.33%，占煤炭进口总量的13.78%；无烟煤进口量为74.23万吨，同比大增86.37%，环比微降0.28%；喷吹煤进口量为48.53万吨，同比下降48.82%，环比增长5.87%。

【噶顺苏海图口岸启用AGV无人驾驶搬运车出口煤炭】据煤炭资源网7月19日消息，2022年7月16日，噶顺苏海图口岸成功进行AGV无人驾驶搬运车测试，并开始了煤炭出口。据此预计噶顺苏海图口岸煤炭出口量将增加1000万吨。

【印度铁路公司加紧煤炭储备 以防雨季再次缺煤】据煤炭资源网 7 月 19 日消息，据外媒报道，印度铁路公司近日正在与印度煤炭公司和电力生产商加紧合作，即使在雨季到来煤炭生产和运输中断期间，也不会出现煤炭短缺的情况。印度铁路部一高级官员表示，为保证充足的煤炭供应，印度铁路公司目标在今年 7-8 月期间，每月向电企供应煤炭约 5000 万吨，日均发运煤炭 450 车。

【应急管理部：保供时间长、大班次的煤矿逐一督促加强现场安全管理】据煤炭资源网 7 月 20 日消息，7 月 18 日，应急管理部召开会议指出，对新增产能多、灾害重的地区和保供时间长、大班次的煤矿逐一督促加强现场安全管理，严格落实领导带班下井等制度，消除安全隐患。

【宁夏煤炭远景储量达 2000 亿吨】据新华社 7 月 20 日消息，7 月 18 日宁夏区党委举行“中国这十年·宁夏”主题新闻发布会介绍，宁夏煤炭远景储量达 2000 亿吨。

【辽宁十四五：省内原煤产量稳定在 3000 万吨左右】据煤炭资源网 7 月 20 日消息，辽宁发布的《辽宁省能源发展“十四五”规划》提出，到 2025 年，省内原煤产量稳定在 3000 万吨左右，能源综合生产能力达到 6133 万吨标准煤左右，年均增长 2.4%。

【6 月末湖北统调火电厂电煤库存 520.4 万吨】据煤炭资源网 7 月 20 日消息，湖北省发改委数据显示，6 月，湖北省统调火电厂到达电煤 465.1 万吨，消耗电煤 478.2 万吨，月末库存 520.4 万吨，同比增加 62.1 万吨，始终保持在国家下达湖北省存煤 480 万吨目标以上。

【陕煤集团上半年实现利润 223 亿元 同比增长 114%】据煤炭资源网 7 月 20 日消息，2022 年上半年，陕煤集团累计生产煤炭 1.14 亿吨，同增 6.4%；上半年，陕煤集团实现营收 2307 亿元，同增 15.2%；实现利润 223 亿元，同增 114%；完成投资 100.3 亿元，同增 6.6%。

【龙煤集团上半年实现利润 15.3 亿元 增幅 186.4%】据煤炭资源网 7 月 20 日消息，今年上半年，龙煤集团完成原煤产量 2015 万吨，同比增幅 9.2%；营业收入 204.2 亿元，同比增幅 52.4%；实现利润 15.3 亿元，同比增幅 186.4%。

【6 月榆林市混煤均价为 941 元/吨】据煤炭资源网 7 月 20 日消息，6 月，榆林市动力煤市场价格整体呈偏强上行走势，混煤均价为 941 元/吨。

【必和必拓 2021-22 财年动力煤产量同比降 4%】据煤炭资源网 7 月 20 日消息，7 月 19 日，矿商必和必拓（BHP）发布产量报告显示，2021-22 财年（2021 年 7 月-2022 年 6 月），公司动力煤产量为 1370.1 万吨，同比下降 4%。2022 年 4-6 月，该公司动力煤产量为 391.9 万吨，同比减少 13%，环比增 52%。2022-23 财年，必和必拓动力煤产量目标为 1300-1500 万吨。

【印度国营电企六年来首次新建燃煤电厂】据煤炭资源网 7 月 20 日消息，印度最大电力生产商印度国家电力公司（NTPC）将建设约六年来首座燃煤电厂。巴拉特重型电气有限公司（Bharat Heavy Electricals Ltd.）成为印度国家电力公司在奥里萨邦东部建造 1320 兆瓦煤电项目的最低出价方。双方目前正在就加快项目进度进行协商，项目预计耗资 10 亿美元。

【上半年生态环境部审查审批煤矿项目 20 个 新增产能 1.25 亿吨】据生态环境部 7 月 21 日例行新闻发布会消息，去年 10 月煤炭保供工作启动以来，全国生态环境系统已审查审批煤矿项目 102 个，涉及产能 5.1 亿吨/年，上半年，生态环境部审查审批煤矿项目 20 个，涉及新增产能 1.25 亿吨/年。

【6月我国进口煤炭 1898.2 万吨 同降 33.1% 环降 7.6%】据煤炭资源网 7 月 21 日消息，海关总署最新数据，6 月，我国进口煤炭 1898.2 万吨，同比下降 33.1%；环比下降 7.6%。分煤种看，6 月，我国进口褐煤最多，占比 46.1%，炼焦煤占全部进口煤炭的 26.3%，动力煤（其他烟煤和其他煤）占比 20.5%；无烟煤占比 7.1%。其中，褐煤方面，6 月，我国进口褐煤 875.4 万吨，同比减少 21.2%，环比下降 12.37%。炼焦煤方面，6 月，我国进口炼焦煤 498.3 万吨，同比增加 20.5%，环比增加 9.2%。动力煤方面，6 月，我国进口动力煤 389.9 万吨，同比下降 68.4%，环比下降 23.4%。无烟煤方面，6 月，我国进口无烟煤 134.6 万吨，同比增加 62.8%，环比增加 49.0%。

【6月我国动力煤进口量同降 68.36% 褐煤降 21.2%】据煤炭资源网 7 月 21 日消息，海关总署最新数据，6 月，我国进口动力煤（包含烟煤和次烟煤，但不包括褐煤，下同）389.9 万吨，同比下降 68.36%，环比下降 23.39%。6 月，动力煤进口额为 5.65 亿美元，同比减少 48.47%，环比下降 30.93%。1-6 月，我国累计进口动力煤 3362.4 万吨，同比减少 2584.3 万吨，下降 43.46%；累计金额 51.46 亿美元，同比增长 12.68%。褐煤方面，6 月，我国进口褐煤 875.4 万吨，同比减少 21.2%，环比下降 12.37%。6 月，褐煤进口金额 8.8 亿美元，同比增长 20.54%，环比下降 19.75%。1-6 月，累计进口褐煤 5042.1 万吨，同比减少 311.25 万吨，下降 5.81%；总金额 50.46 亿美元，同比增长 75.06%。

【6月我国进口炼焦煤 498.31 万吨 同增 20.53% 环增 9.15%】据煤炭资源网 7 月 21 日消息，海关总署最新数据，6 月，我国进口炼焦煤 498.31 万吨，同比增加 20.53%，环比增加 9.15%。6 月，我国炼焦煤进口额为 12.91 亿美元，同比增长 87.78%，环比增加 2.49%。1-6 月，累计进口炼焦煤 2606.47 万吨，同比增加 16.97%；累计进口额为 70.92 亿美元，同比增长 128.88%。

【上半年全国出口煤炭 208 万吨 同增 65.7%】据煤炭资源网 7 月 21 日消息，海关总署最新数据，6 月，我国出口煤炭 52 万吨，同比增长 243.1%，环比增长 20.93%。6 月，煤炭出口额为 1.87 亿美元，同比增长 658.8%，环比增长 34%。1-6 月，全国累计出口煤炭 208 万吨，同比增长 65.7%；累计出口金额 6.74 亿美元，同比增长 241.6%。

【上半年阳泉市生产煤炭 3471.74 万吨 增长 2.26%】据煤炭资源网 7 月 21 日消息，阳泉市能源局统计数据显示，今年上半年，阳泉市 32 座生产煤矿累计生产煤炭 3471.74 万吨，同比增长 2.26%。目前，阳泉先进产能煤矿共有 21 家，先进产能占比突破 83%。

【营口港上半年吞吐煤炭 869 万吨 同增 20.86%】据中共营口市委网信办官方微博 7 月 21 日消息，营口港散货码头公司上半年累计作业船舶 301 艘次，完成煤炭吞吐量 869 万吨，同比增长 20.86%。

【山西省上半年规上原煤产量同比增长 10.1%】据新华财经 7 月 21 日消息，记者从山西省统计局了解到，上半年，山西省规上原煤产量 64139.3 万吨，同比增长 10.1%；非常规天然气产量同比增长 20.3%，发电量同比增长 5.4%。

【6月蒙古国煤炭铁路运输量 54.32 万吨 同减 0.81% 环降 16.20%】据煤炭资源网 7 月 21 日消息，蒙古国统计局数据显示，6 月，蒙古国煤炭铁路运输量 54.32 万吨，同比减少 0.81%，环比下降 16.20%，铁矿石铁路运输量为 40.70 万吨，同比下降 43.37%，环比增加 0.87%。1-6

月，蒙古国煤炭铁路运输量累计 499.05 万吨，同比增加 5.55%；铁矿石运输量为 175.17 万吨，同比下降 57.66%。

【英国将对从俄罗斯进口的煤炭和石油实施新的制裁】据同花顺 7 月 21 日消息，英国将对从俄罗斯进口的煤炭和石油实施新的制裁，禁止从俄罗斯进口煤炭的禁令将于 8 月 10 日生效；禁止进口俄罗斯黄金的禁令将于周四生效。

【国家能源局：上半年全国规上企业煤炭产量 21.94 亿吨，同增 11%】据财联社 7 月 22 日消息，国家能源局召开持续推进煤炭增产保供视频会议指出，上半年全国规上企业煤炭产量 21.94 亿吨，同增 11%，连续 5 个月保持两位数快速增长，推动电厂、港口存煤水平大幅提升，煤炭增产保供取得显著成效。当前，稳经济措施带动煤炭消费持续增长，国际煤炭进口压力仍然存在，煤炭增产保供不能松懈，要确保煤炭产能接续平稳。

【商务部：上周全国煤炭价格略有下降】据商务部 7 月 22 日消息，7 月 11 日至 17 日全国煤炭价格略降，其中炼焦煤、二号无烟块煤、动力煤每吨 1502 元、1442 元和 931 元，分别降 0.9%、0.3%和 0.3%。

【内蒙古上海庙矿区长城二号煤矿二期 280 万吨/年工程项目获核准】据煤炭资源网 7 月 22 日消息，国家能源局同意建设内蒙古上海庙矿区长城二号煤矿二期工程项目，项目单位为内蒙古福城矿业有限公司，项目建设地点位于内蒙古自治区鄂尔多斯市鄂托克前旗，长城二号煤矿建设规模 400 万吨/年，其中，一期工程建设规模 120 万吨/年，二期工程建设规模 280 万吨/年。长城二号煤矿建设规模 400 万吨/年，其中，一期工程建设规模 120 万吨/年，二期工程建设规模 280 万吨/年。

【上半年山西 4 户省属煤企煤炭产量达 37188.7 万吨】据煤炭资源网 7 月 22 日消息，上半年，山西省 4 户省属煤炭企业煤炭产量达 37188.7 万吨，同增 9.68%，完成全年产量任务的 50.96%。

【晋能控股煤业集团龙达煤业 90 万吨矿井项目复工】据黄河新闻网 7 月 22 日消息，7 月 21 日，晋能控股煤业集团龙达煤业有限公司 90 万吨矿井项目举行复工启动仪式。该矿井设计生产能力 90 万吨/年，井田面积 5.2533 平方公里，保有储量 8776 万吨，可采储量 4544 万吨，服务年限 37.8 年。

【山西使用“以电折煤”监测煤炭生产】据中新网 7 月 22 日消息，国网山西电力率先使用电力大数据监测，开发出“以电折煤”能源大数据产品。“以电折煤”煤炭产量监测模型汇集了 251 家煤炭企业的产量、能耗、用电等数据，构建以能定产预警、电量煤量趋势预警等 6 大监测分析场景，通过可视化方式，实现煤炭企业产量监测、能耗强度预警、洗煤企规模业测算 3 类功能。

【上半年安徽产原煤 5547.9 万吨 同降 1.1%】据煤炭资源网 7 月 22 日消息，安徽省统计局数据，6 月，安徽省原煤产量 952.4 万吨，同增 3.2%，增幅比上月加快 1.4 个百分点。1-6 月，累计生产原煤 5547.9 万吨，同降 1.1%，降幅比 1-5 月份收窄 0.9 个百分点。

【内蒙古连续 9 个月日均原煤产量突破 300 万吨】据煤炭资源网 7 月 22 日消息，内蒙古统计局数据，6 月，内蒙古规模以上工业企业原煤产量 9330.8 万吨，同增 16.9%，增速较上月回落 0.1 个百分点，连续 9 个月的日均产量突破 300 万吨。上半年累计产量 5.83 亿吨，同增 15.5%。

【恶劣天气叠加成本压力 兖煤澳洲下调全年商品煤产量目标】据煤炭资源网 7 月 22 日消息，7 月 20 日，兖煤澳大利亚公司（Yancoal Australia）发布季度报告显示，受极端降雨天气、新冠肺炎疫情导致的劳动力减少以及运营成本压力等因素影响，公司将 2022 年商品煤产量目标由此前的 3500-3800 万吨下调至 3100-3300 万吨。公告显示，今年上半年，兖煤澳洲公司煤炭销量为 1570 万吨，较上年同期的 1720 万吨下降 9%；煤炭平均销售价格为 314 美元/吨，同比大涨 234%。

【印度确定本财年 7600 万吨煤炭进口计划 或将抬高电价】据煤炭资源网 7 月 22 日消息，印度当地媒体报道，印度政府已经制定一项约 7600 万吨的煤炭进口计划，以满足国内电厂本财政年度的发电需求。其中，印度煤炭公司将进口 1500 万吨向电厂供应，印度国家火电公司（NTPC）和达马达谷公司（DVC）将进口 2300 万吨。其余部分由国家发电公司和独立发电商进口。据印度两名政府官员表示，此举或将使印度电价提高 50-80 派萨/度。

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