

煤炭开采

2022 年 07 月 31 日

港口快速去库&煤焦钢链反弹，禁俄煤法案渐近

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

陈晨（分析师）

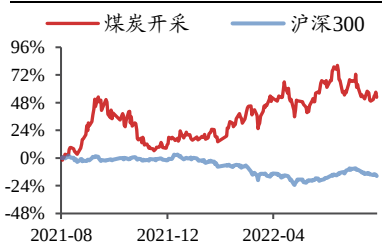
zhangxucheng@kysec.cn

chenchen1@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

证书编号：S0790522040001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-港口去库&禁俄煤法案渐近，关注板块结构性机会》-2022.7.24

《中报业绩预增点评-煤企中报业绩竞相预喜，供紧需增关注结构性机会——行业点评报告》-2022.7.23

《行业周报-中报竞相预喜&日耗大增，关注煤炭股结构性机会》-2022.7.17

● 港口快速去库&煤焦钢链反弹，禁俄煤法案渐近

本周动力煤秦港（Q5500）平仓价报价 1145 元/吨，环比大跌。供给端：国内供应并不宽松，晋陕蒙 442 家煤矿周度（2022 年 7 月 17 日-7 月 24 日）合计产量 2793 万吨，环比下降 0.7%，保供增产政策仍需推进；进口煤方面，本周 IEA 表示全球用煤将达到 10 年来最高水平，海外需求大涨对进口煤造成压力，上半年同比下降已达 17.6%。需求端：进入迎峰度夏高峰阶段，沿海八省日耗持续攀升，当前日耗已多日达到甚至超过 2021 年火电大年的水平，当前库存可用天数 12.9 天，接近 2021 年的低水平位，部分电厂补库需求已开始显现，秦港库存高位大跌。后期判断：供给方面，新产能增量仍存在不确定性，下半年党的二十大召开将带来环保、安监压力，生产或将受到一定制约，海外抢煤叠加海内外煤价倒挂，且欧盟禁止俄煤法案将于 8 月份生效，中国进口煤量存在较大挑战；需求方面，迎峰度夏以及复工和稳增长政策正在加速落地，全国用电量提升有望带动需求。炼焦煤方面，受地产拖累及稳增长落地不及预期，煤焦钢产业链需求较弱，本周钢厂焦化厂开工率均下滑，随着经济恢复钢材现货价反弹，双焦期货大涨。后期判断：炼焦煤国内产量并无明显增量且没有保供政策，蒙煤受疫情和运力影响，即使在零关税下俄蒙进口煤量有限，国内供给状态较难改变；需求端随着钢材价格反弹，钢厂开工率有望提升，后续稳增长政策措施落地见效，基建及房地产投资有望带动上游焦煤需求反弹。政策方面，7 月底政治会议对下半年的工作做了部署，经济方面要求经济大省要力争完成经济目标，实现最好结果，要在扩大需求上积极作为；稳地产、保交楼、稳民生；利用好专项债、信贷政策、基建投资基金等；综合来看政策仍是积极有为的。电煤年度长协补签已经完成，后续政策仍会对此做完善，预计年度长协比例会有进一步提升，但 100%全覆盖仍有一定难度。当前影响煤炭板块走势主要来自于宏观层面预期隐忧，市场情绪恢复后，仍将回归“供紧需增”的基本面。当前进入旺季且复工&稳增长，可顺势做多煤炭板块，同时考虑到非电用煤市场紧缺及中报业绩大部分同环比超预期，可关注板块的结构性行情。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；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；债务重组受益标的：永泰能源。

● 煤电产业链：本周动力煤港口价大跌，港口库存大跌

本周（2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日）秦港（Q5500）平仓价报价 1145 元/吨，环比大跌。供给端：国内供应并不宽松，长协推进导致市场煤供应减少，价格仍有支撑，IEA 表示全球用煤将达到 10 年来最高水平，预计国际市场煤炭紧缺；需求端：沿海八省日耗持续攀升，当前日耗已多日达到甚至超过 2021 年火电大年的水平，当前库存可用天数 12.9 天，接近 2021 年的低水平位，部分电厂补库需求已开始显现。

● 煤焦钢产业链：本周双焦皆弱，钢材价格大涨

焦炭方面：本周焦价环比大跌。供给方面，焦价大跌导致大小型焦企开工率大跌；需求方面，当前全国钢厂开工率大跌。炼焦煤方面：本周焦煤港口价格环比大跌。供给端：本周煤矿安检导致产量有所下滑，疫情再次影响蒙煤进口通关；需求端：随着经济恢复，钢材价格反弹，钢厂开工率有望提升，后续稳增长政策措施落地见效带动炼焦煤需求反弹。

● 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

目 录

1、 投资观点：港口快速去库&煤焦钢链反弹，禁俄煤法案渐近.....	4
2、 煤炭板块回顾：本周小涨 2.12%，跑赢沪深 300	5
2.1、 行情：本周小涨 2.12%，跑赢沪深 300 指数 3.73 个百分点	5
2.2、 估值表现：本周 PE 为 8.9，PB 为 1.51.....	6
3、 煤市关键指标速览	8
4、 煤电产业链：本周港口价格大跌，秦港库存大跌	10
4.1、 国内动力煤价格：本周港口价格大跌，产地持平，期货微涨.....	10
4.2、 国际动力煤价格：国际港口价格大跌	11
4.3、 煤矿产量：煤矿产量微跌	11
4.4、 沿海八省电厂日耗：本周电厂库存小涨，日耗小涨，天数持平	11
4.5、 动力煤库存：本周秦港库存大跌	12
4.6、 秦港煤炭铁路调入量：本周秦港铁路调入量大跌.....	13
4.7、 国内海运费价格变动：本周海运费价格大跌.....	14
5、 煤焦钢产业链：本周双焦皆弱，钢厂开工率小跌	14
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口大跌，产地大跌，期货大涨.....	14
5.2、 国内喷吹煤价格：本周持平	15
5.3、 国际炼焦煤价格：本周海外煤价大跌，中国港口到岸价大跌.....	16
5.4、 焦&钢价格：本周焦炭现货价大跌，螺纹钢现货价大涨.....	16
5.5、 炼焦煤库存：本周总量小跌，天数小跌	17
5.6、 焦炭库存：本周总量小跌	17
5.7、 钢铁库存：总量大跌	18
5.8、 焦&钢厂需求：本周大中小型焦厂开工率大跌，唐山钢厂开工率小跌.....	18
6、 无烟煤：无烟煤价格持平	19
6.1、 国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平.....	19
7、 公司公告回顾	19
8、 行业动态	20
9、 风险提示	21

图表目录

图 1： 本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 3.73 个百分点（%）	6
图 2： 本周主要煤炭上市公司涨多跌少（%）	6
图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 8.9 倍，位列 A 股全行业倒数第二位	7
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 为 1.51 倍，位列 A 股全行业倒数第八位	7
图 5： 本周环渤海动力煤综合价格指数环比微跌（元/吨）	10
图 6： 本周秦港 Q5500 动力煤平仓价大跌（元/吨）	10
图 7： 本周产地动力煤价格持平（元/吨）	10
图 8： 本周动力煤期货价格微涨（元/吨）	10
图 9： 国际港口动力煤价格大跌（美元/吨）	11
图 10： 本周煤矿产量微跌（万吨）	11
图 11： 本周电厂库存小涨（万吨）	12
图 12： 本周电厂日耗小涨（万吨）	12

图 13: 本周电厂库存可用天数持平(天)	12
图 14: 本周秦皇岛港库存大跌(万吨)	13
图 15: 本周广州港库存大跌(万吨)	13
图 16: 本周长江口库存大跌(万吨)	13
图 17: 本周秦港铁路调入量大跌(万吨)	14
图 18: 本周海运费价格大跌(万吨)	14
图 19: 本周焦煤港口价格大跌(元/吨)	15
图 20: 本周山西焦煤产地价格大跌(元/吨)	15
图 21: 本周河北焦煤产地价格大跌(元/吨)	15
图 22: 本周焦煤期货价格大涨(元/吨)	15
图 23: 本周喷吹煤价格持平(元/吨)	16
图 24: 本周海外焦煤价格大跌(美元/吨)	16
图 25: 本周中国港口焦煤到岸价大跌(元/吨)	16
图 26: 本周焦炭现货价大跌(元/吨)	17
图 27: 本周螺纹钢现货价格大涨(元/吨)	17
图 28: 本周炼焦煤库存总量小跌(万吨)	17
图 29: 本周炼焦煤库存可用天数小跌(天)	17
图 30: 本周焦炭库存总量小跌(万吨)	18
图 31: 钢铁库存总量大跌(万吨)	18
图 32: 本周大中小型焦厂开工率大跌(%)	19
图 33: 本周唐山钢厂高炉开工率小跌(%)	19
图 34: 晋城沁水无烟煤价格持平(元/吨)	19
图 35: 阳泉无烟煤价格持平(元/吨)	19
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	5
表 2: 煤电产业链指标梳理	8
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理	8
表 4: 无烟煤价格指标梳理	9

1、投资观点：港口快速去库&煤焦钢链反弹，禁俄煤法案渐近

- **煤电产业链：本周动力煤港口价大跌，港口库存大跌。**本周（2022年7月25日-7月29日）秦港（Q5500）平仓价报价1145元/吨，环比大跌。供给端：国内供应并不宽松，长协推进导致市场煤供应减少，价格仍有支撑，IEA表示全球用煤将达到10年来最高水平，预计国际市场煤炭紧缺；需求端：沿海八省日耗持续攀升，当前日耗已多日达到甚至超过2021年火电大年的水平，当前库存可用天数12.9天，接近2021年的低水平位，部分电厂补库需求已开始显现。
- **煤焦钢产业链：本周双焦皆弱，钢材价格大涨。**焦炭方面：本周焦价环比大跌。供给方面，焦价大跌导致大小型焦企开工率大跌；需求方面，当前全国钢厂开工率大跌。炼焦煤方面：本周焦煤港口价格环比大跌。供给端：本周煤矿安检导致产量有所下滑，疫情再次影响蒙煤进口通关；需求端：随着经济恢复，钢材价格反弹，钢厂开工率有望提升，后续稳增长政策措施落地见效带动炼焦煤需求反弹。
- **后期投资观点。**本周动力煤秦港（Q5500）平仓价报价1145元/吨，环比大跌。供给端：国内供应并不宽松，晋陕蒙442家煤矿周度（2022年7月17日-7月24日）合计产量2793万吨，环比下降0.7%，保供增产政策仍需推进；进口煤方面，本周IEA表示全球用煤将达到10年来最高水平，海外需求大涨对进口煤造成压力，上半年同比下降已达17.6%。需求端：进入迎峰度夏高峰阶段，沿海八省日耗持续攀升，当前日耗已多日达到甚至超过2021年火电大年的水平，当前库存可用天数12.9天，接近2021年的低水平位，部分电厂补库需求已开始显现，秦港库存高位大跌。后期判断：供给方面，新产能增量仍存在不确定性，下半年党的二十大召开将带来环保、安监压力，生产或将受到一定制约，海外抢煤叠加海内外煤价倒挂，且欧盟禁止俄煤法案将于8月份生效，中国进口煤量存在较大挑战；需求方面，迎峰度夏以及复工和稳增长政策正在加速落地，全国用电量提升有望带动需求。炼焦煤方面，受地产拖累及稳增长落地不及预期，煤焦钢产业需求较弱，本周钢厂焦化厂开工率均下滑，随着经济恢复钢材现货价反弹，双焦期货大涨。后期判断：炼焦煤国内产量并无明显增量且没有保供政策，蒙煤受疫情和运力影响，即使在零关税下俄蒙进口煤量有限，国内供给状态较难改变；需求端随着钢材价格反弹，钢厂开工率有望提升，后续稳增长政策措施落地见效，基建及房地产投资有望带动上游焦煤需求反弹。政策方面，7月底政治会议对下半年的工作做了部署，经济方面要求经济大省要力争完成经济目标，实现最好结果，要在扩大需求上积极作为；稳地产、保交楼、稳民生；利用好专项债、信贷政策、基建投资基金等；综合来看政策仍是积极有为的。电煤年度长协补签已经完成，后续政策仍会对此做完善，预计年度长协比例会有进一步提升，但100%全覆盖仍有一定难度。当前影响煤炭板块走势主要来自于宏观层面预期隐忧，市场情绪恢复后，仍将回归“供紧需增”的基本面。当前进入旺季且复工&稳增长，可顺势做多煤炭板块，同时考虑到非电用煤市场紧缺及中报业绩大部分同环比超预期，可关注板块的结构性行情。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；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；债务重组受益标的：永泰能源。

表1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值

上市公司	股价（元）	归母净利润（亿元）			EPS（元）			PE			PB	评级	中报披露时间
	2022/7/29	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022/7/29	2022/7/29	
中国神华	28.10	502.69	724.65	754.99	2.53	3.65	3.80	11.11	7.70	7.39	1.61	买入	8/26
潞安环能	13.77	67.08	97.86	103.66	2.24	3.27	3.47	6.15	4.21	3.97	1.15	买入	8/23
盘江股份	8.47	11.72	24.26	27.46	0.71	1.13	1.28	11.96	7.50	6.62	1.79	买入	8/25
山西焦煤	11.72	41.66	95.90	101.16	1.02	2.34	2.47	11.53	5.01	4.74	2.19	买入	8/8
平煤股份	11.96	29.22	72.79	81.48	1.26	3.14	3.52	9.47	3.81	3.40	1.63	买入	8/19
山煤国际	14.83	49.38	56.37	59.03	2.49	2.84	2.98	5.96	5.22	4.98	2.80	买入	8/26
神火股份	14.36	32.34	66.12	70.13	1.45	2.94	3.12	9.90	4.88	4.60	3.14	买入	8/22
金能科技	9.75	9.35	13.03	16.00	1.11	1.52	1.87	8.78	6.41	5.21	1.00	买入	8/19
淮北矿业	12.99	47.80	68.74	73.20	2.04	2.77	2.95	6.37	4.69	4.40	1.16	买入	8/25
宝丰能源	13.46	70.70	80.51	109.02	0.97	1.10	1.49	13.88	12.24	9.03	3.25	买入	8/9
兖矿能源	36.64	162.59	320.89	341.38	3.34	6.48	6.90	10.97	5.65	5.31	3.13	买入	8/26
电投能源	13.33	35.60	59.85	63.33	1.85	3.11	3.30	7.21	4.29	4.04	1.21	买入	8/23
晋控煤业	13.65	46.58	50.96	54.90	2.78	3.05	3.28	4.91	4.48	4.16	1.86	买入	8/29
广汇能源	9.72	50.03	105.18	150.80	0.77	1.60	2.30	12.64	6.08	4.23	3.09	买入	8/16
美锦能源	11.36	25.67	25.81	29.65	0.60	0.60	0.69	18.93	18.93	16.46	3.97	买入	8/25
靖远煤电	3.83	7.24	18.14	22.71	0.32	0.77	0.96	12.15	4.97	3.99	1.07	买入	8/28
中煤能源	8.74	132.82	234.07	275.04	1.00	1.77	2.07	8.74	4.94	4.22	0.99	买入	8/25
兰花科创	14.38	23.53	35.17	40.41	2.06	3.08	3.54	6.98	4.67	4.06	1.25	买入	8/22
华阳股份	21.30	35.34	60.71	65.63	1.47	2.52	2.73	14.49	8.45	7.80	2.59	买入	8/30
昊华能源	7.01	20.14	26.01	29.90	1.68	2.17	2.49	4.17	3.23	2.82	1.08	买入	8/22
永泰能源	1.75	10.64	16.51	18.85	0.05	0.07	0.08	36.53	25.00	21.88	0.91	增持	8/22
陕西煤业	19.11	211.40	299.39	270.91	2.18	3.09	2.79	8.77	6.19	6.84	2.37	未评级	8/30
冀中能源	6.72	27.39	40.21	81.58	0.78	1.14	1.11	8.67	5.91	6.03	1.29	未评级	8/24
开滦股份	7.08	18.15	21.52	22.32	1.14	1.36	1.41	6.21	5.22	5.04	0.84	未评级	8/26
山西焦化	6.27	12.60	32.33	32.38	0.49	1.26	1.26	12.75	4.97	4.96	1.30	未评级	8/22
中国旭阳集团	3.10	26.13	33.84	42.02	0.61	0.76	0.95	5.08	4.07	3.27	1.02	未评级	未披露

数据来源：Wind、开源证券研究所

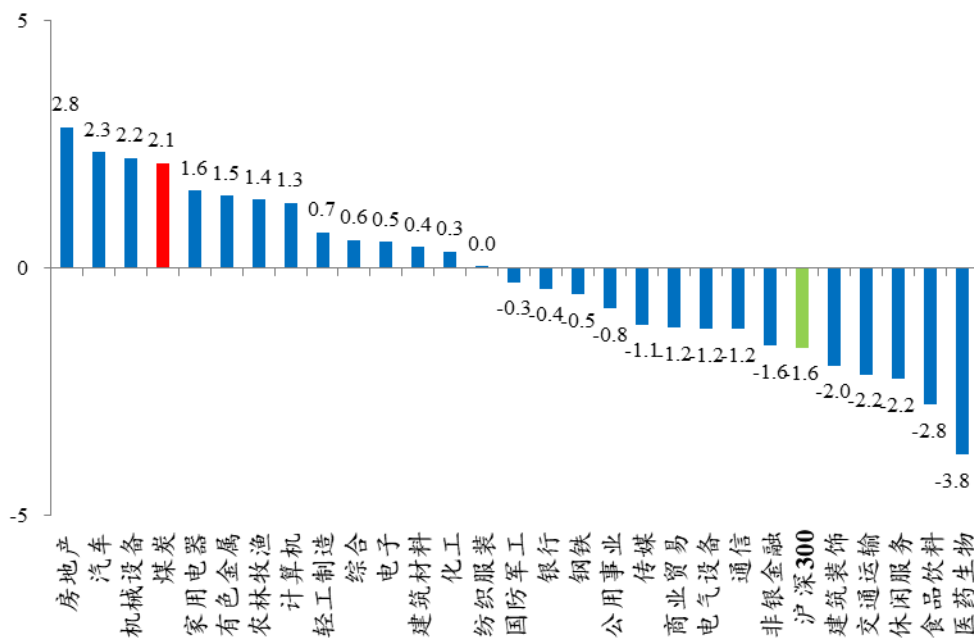
注：上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源研究所预测，未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期；年报披露时间以实际发布日为准；港股股价统一以人民币披露。

2、煤炭板块回顾：本周小涨 2.12%，跑赢沪深 300

2.1、行情：本周小涨 2.12%，跑赢沪深 300 指数 3.73 个百分点

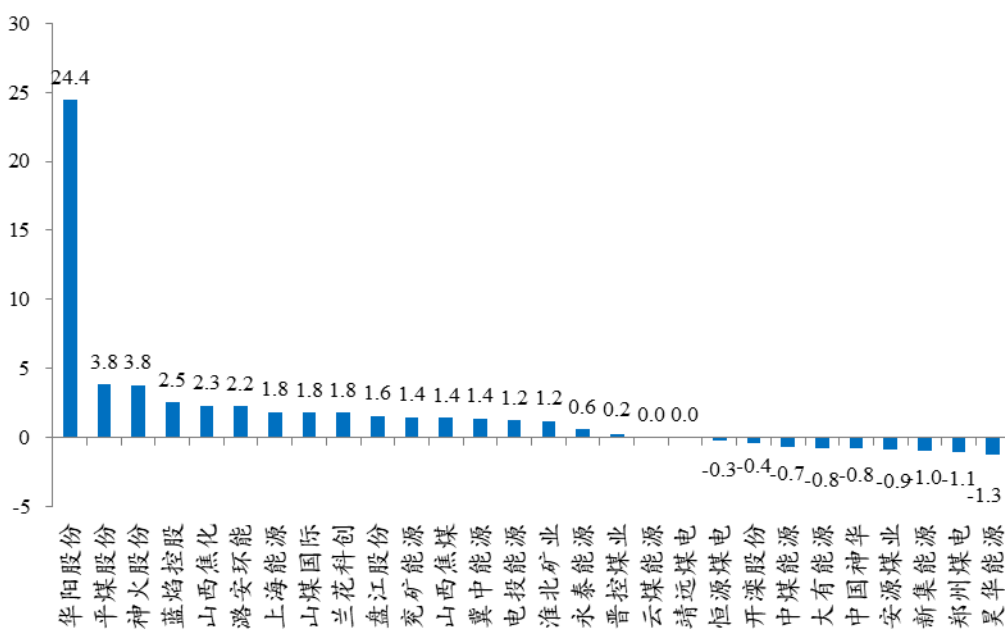
本周（2022 年 7 月 25 日-7 月 29 日）煤炭指数小涨 2.12%，沪深 300 指数小跌 1.61%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 3.73 个百分点。主要煤炭上市公司涨多跌少，涨幅前三名公司为：华阳股份（+24.42%）、平煤股份（+3.82%）、神火股份（+3.76%）；跌幅前三名公司为：昊华能源（-1.27%）、郑州煤电（-1.11%）、新集能源（-1.02%）。

图1: 本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 3.73 个百分点 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 本周主要煤炭上市公司涨多跌少 (%)

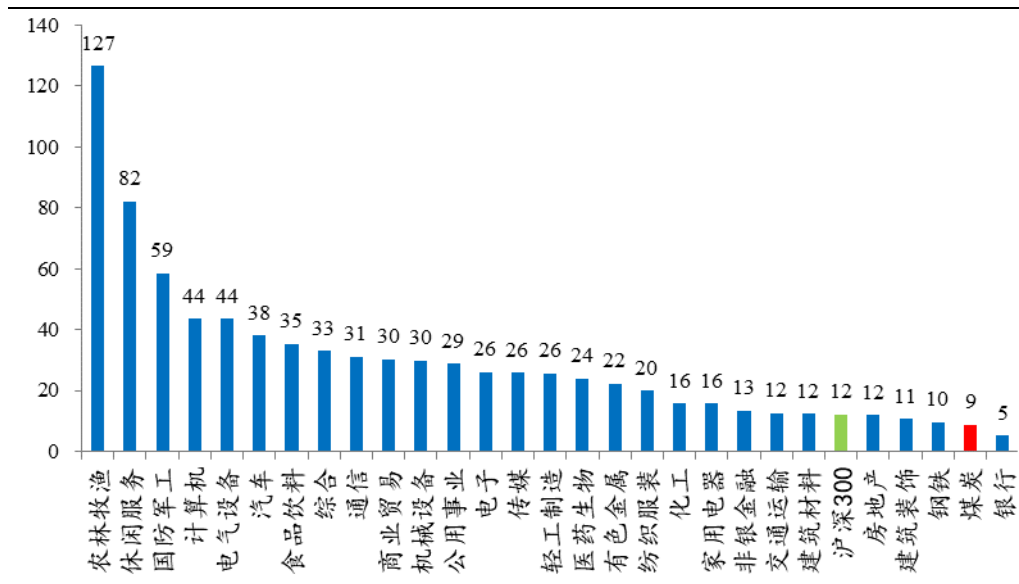


数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现: 本周 PE 为 8.9, PB 为 1.51

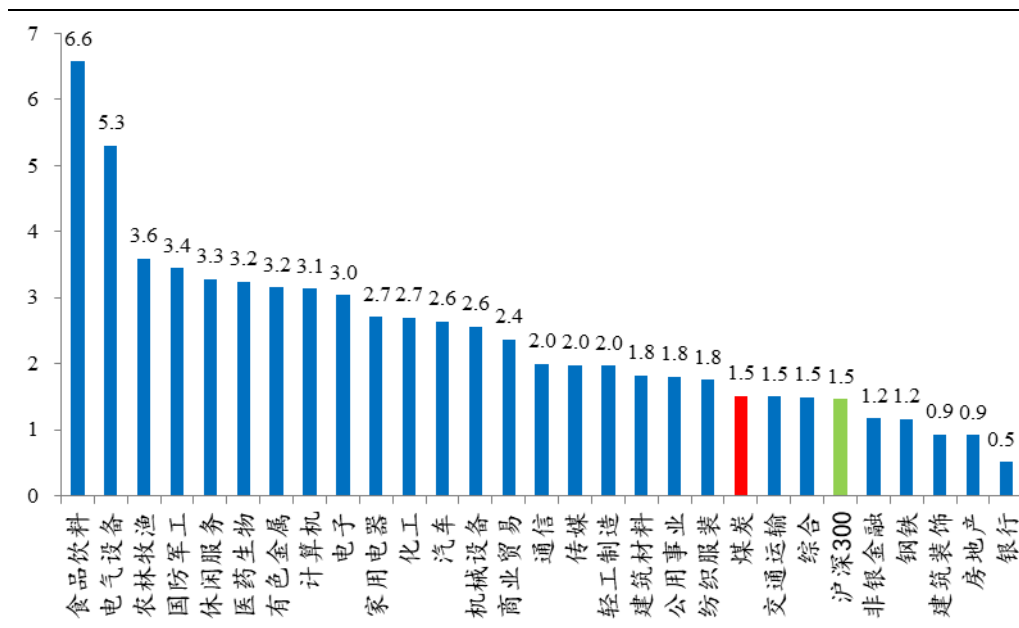
截至 2022 年 7 月 29 日, 根据 PE(TTM)剔除异常值 (负值) 后, 煤炭板块平均市盈率 PE 为 8.9 倍, 位列 A 股全行业倒数第二位; 市净率 PB 为 1.51 倍, 位列 A 股全行业倒数第八位。

图3: 本周煤炭板块市盈率 PE 为 8.9 倍, 位列 A 股全行业倒数第二位



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周煤炭板块市净率 PB 为 1.51 倍, 位列 A 股全行业倒数第八位



数据来源: Wind、开源证券研究所

3、煤市关键指标速览

表2: 煤电产业链指标梳理

煤电产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	环渤海动力煤价格指数(Q5500)	元/吨	732	733	-1	-0.14%
	秦皇岛港山西产 Q5500	元/吨	1145	1215	-70	-5.76%
	广州港神木块煤 Q6100	元/吨	1715	1871	-156	-8.34%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	1030	1065	-35	-3.29%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	780	780	0	0.00%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	810	810	0	0.00%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	368	398	-30.0	-7.54%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	370	370	0.0	0.00%
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	美元/吨	404	434	-29.5	-6.80%
期货价格	期货价格: 动力煤	元/吨	859	852	7	0.82%
库存	秦皇岛港库存量	万吨	556	597	-41	-6.87%
	长江口库存量	万吨	527	563	-36	-6.39%
	广州港库存量	万吨	235	279	-45	-15.93%
沿海八省电厂数据	库存合计	万吨	2817	2844	-28	-0.98%
	日耗合计	万吨	218	223	-5	-2.07%
	库存可用天数	天	13	13	0	0.78%
煤矿产量	晋陕蒙 442 家煤矿产量	万吨	2793	2814	-21	-0.7%

数据来源: Wind、开源证券研究所

表3: 煤焦钢产业链指标梳理

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	2350	2700	-350	-12.96%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1800	2100	-300	-14.29%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	2000	2400	-400	-16.67%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1480	1480	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1745	1745	0	0.00%
	峰景矿硬焦煤	美元/吨	211	250	-39	-15.60%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	2350	2700	-350	-12.96%
	京唐港主焦煤(澳洲产)库提价	元/吨	2340	2490	-150	-6.02%
	(国内-进口)差价	元/吨	10	——	——	——
期货价格	焦煤: 期货价格	元/吨	2134	1925	209	10.86%
	焦煤: 现货价格	元/吨	1800	2100	-300	-14.29%
	焦煤期货升贴水	元/吨	334	——	——	——
	焦炭: 期货价格	元/吨	2822	2628	194	7.38%
	焦炭: 现货价格	元/吨	2250	2450	-200	-8.16%
	焦炭期货升贴水	元/吨	572	——	——	——
	螺纹钢: 期货价格	元/吨	3996	3863	133	3.44%
	螺纹钢: 现货价格	元/吨	4050	3870	180	4.65%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-54	——	——	——
库存	炼焦煤库存: 国内独立焦化厂(100家)	万吨	735	779	-43.5	-5.59%

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
需求	炼焦煤库存: 国内样本钢厂(110 家)	万吨	819	833	-14	-1.64%
	炼焦煤库存可用天数: 独立焦化厂	天	11.5	12	-0.5	-4.17%
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂(110 家)	天	13.21	13.46	-0.25	-1.86%
	焦炭库存:国内样本钢厂(110 家)	万吨	582	594	-12.13	-2.04%
	焦化厂开工率:产能<100 万吨	%	59.2	63.7	-4.5	——
	焦化厂开工率:产能 100-200 万吨	%	60.1	62.3	-2.2	——
	焦化厂开工率:产能>200 万吨	%	70.2	74.5	-4.3	——
	全国钢厂高炉开工率	%	71.61	76.98	-5.37	——
	唐山钢厂高炉开工率	%	50	51.59	-1.59	——

数据来源: Wind、开源证券研究所

表4: 无烟煤价格指标梳理

无烟煤指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	1790	1790	0	0.00%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	1175	1175	0	0.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1770	1770	0	0.00%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	1130	1130	0	0.00%

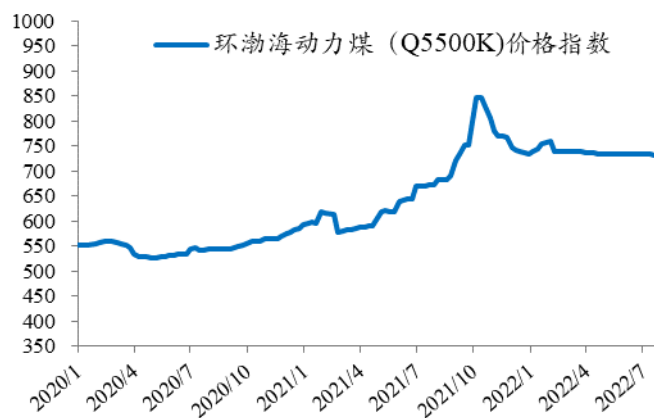
数据来源: Wind、开源证券研究所

4、煤电产业链：本周港口价格大跌，秦港库存大跌

4.1、国内动力煤价格：本周港口价格大跌，产地持平，期货微涨

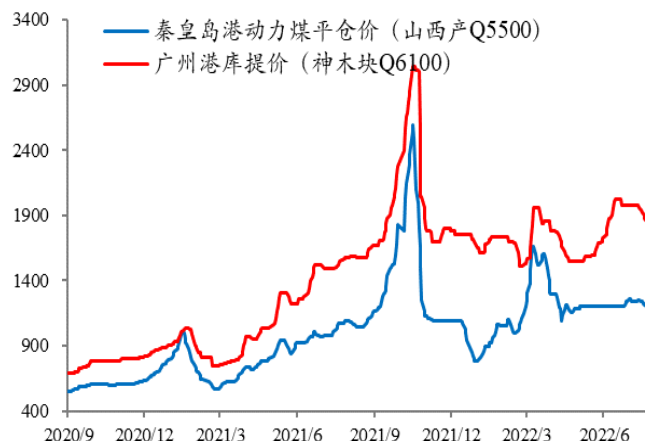
- **港口价格大跌。**截至7月27日，环渤海动力煤综合价格指数为732元/吨，环比下跌1元/吨，跌幅0.14%。截至7月29日，秦皇岛Q5500动力煤现货价为1145元/吨，环比下跌70元/吨，跌幅5.76%。截至7月29日，广州港神木块库提价为1715元/吨，环比下跌156元/吨，跌幅8.34%。
- **产地价格持平。**截至7月29日，鄂尔多斯Q6000坑口报价1030元/吨，环比下跌35元/吨，跌幅3.29%；陕西榆林Q5500坑口报价780元/吨，环比持平；山西大同Q5600坑口报价810元/吨，环比持平。
- **期货价格微涨。**截至7月29日，动力煤期货主力合约报价859元/吨，环比上涨7元/吨，涨幅0.82%。现货价格1145元/吨，环比下跌70元/吨，跌幅5.76%。

图5：本周环渤海动力煤综合价格指数环比微跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周秦港 Q5500 动力煤平仓价大跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周产地动力煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周动力煤期货价格微涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、国际动力煤价格：国际港口价格大跌

- **国际港口价格大跌。**截至 7 月 22 日，欧洲 ARA 港报价 367.7 美元/吨，环比下跌 30 美元/吨，跌幅 7.54%；理查德 RB 报价 370 美元/吨，环比持平；纽卡斯尔 NEWC 报价 404.4 美元/吨，环比下跌 29.5 美元/吨，跌幅 6.8%。

图9：国际港口动力煤价格大跌（美元/吨）

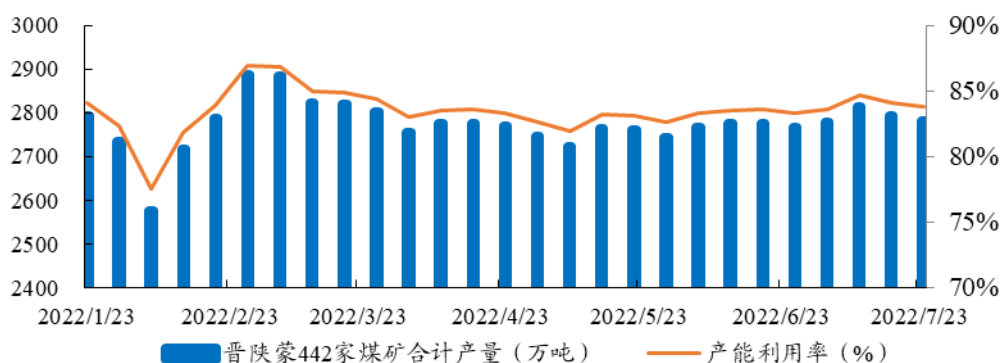


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、煤矿产量：煤矿产量微跌

- **煤矿产量微跌。**2022 年 7 月 17 日至 7 月 24 日，晋陕蒙三省合计煤矿产量 2783 万吨，环比减少 0.4%，其中山西省煤矿产量 916 万吨，环比减少 0.2%；内蒙古煤矿产量 1191 万吨，环比减少 0.5%；陕西省煤矿产量 676 万吨，环比减少 0.4%。
- **产能利用率微跌。**2022 年 7 月 17 日至 7 月 24 日，晋陕蒙三省合计煤矿产能利用率 83.8%，环比减少 0.3 个百分点。

图10：本周煤矿产量微跌（万吨）

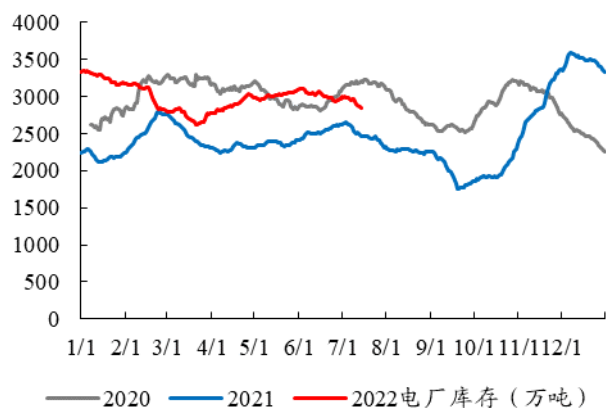


数据来源：煤炭资源网、开源证券研究所

4.4、沿海八省电厂日耗：本周电厂库存小涨，日耗小涨，天数持平

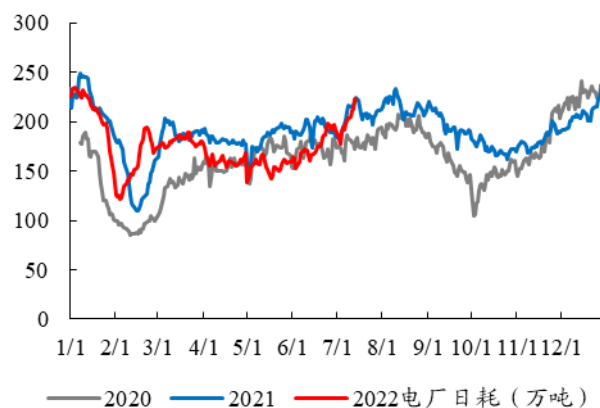
- **电厂库存小涨。**截至 7 月 28 日，沿海八省电厂库存合计 2871.9 万吨，环比增加 55.4 万吨，增幅 2%。
- **电厂日耗小涨。**截至 7 月 28 日，沿海八省电厂日耗合计 223 万吨，环比上涨 5 万吨，涨幅 2.3%。
- **电厂库存可用天数持平。**截至 7 月 28 日，沿海八省电厂库存可用天数 12.9 天，环比持平。

图11: 本周电厂库存小涨 (万吨)



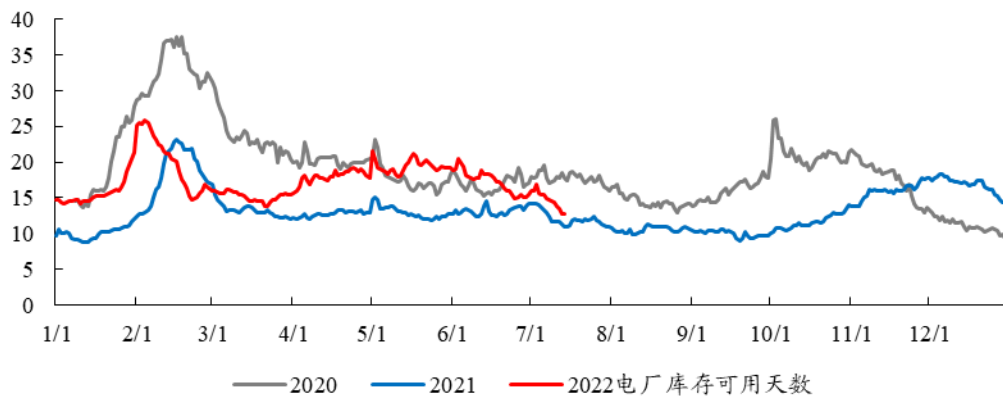
数据来源: 煤炭资源网、开源证券研究所

图12: 本周电厂日耗小涨 (万吨)



数据来源: 煤炭资源网、开源证券研究所

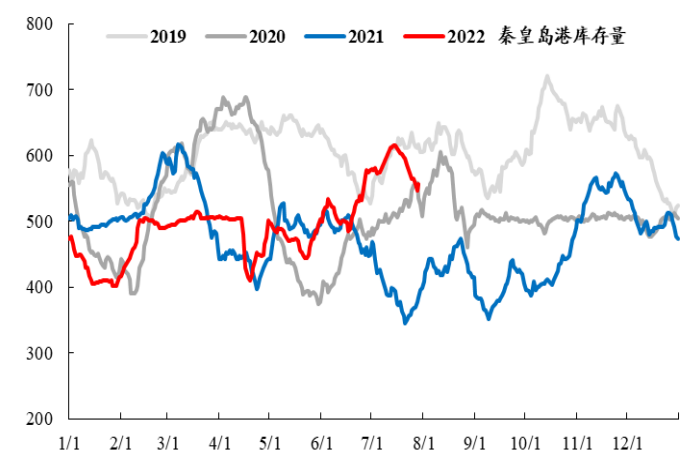
图13: 本周电厂库存可用天数持平 (天)



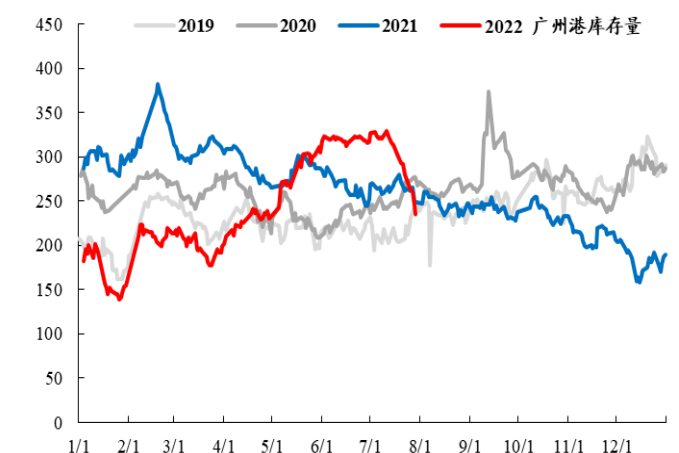
数据来源: 煤炭资源网、开源证券研究所

4.5、动力煤库存: 本周秦港库存大跌

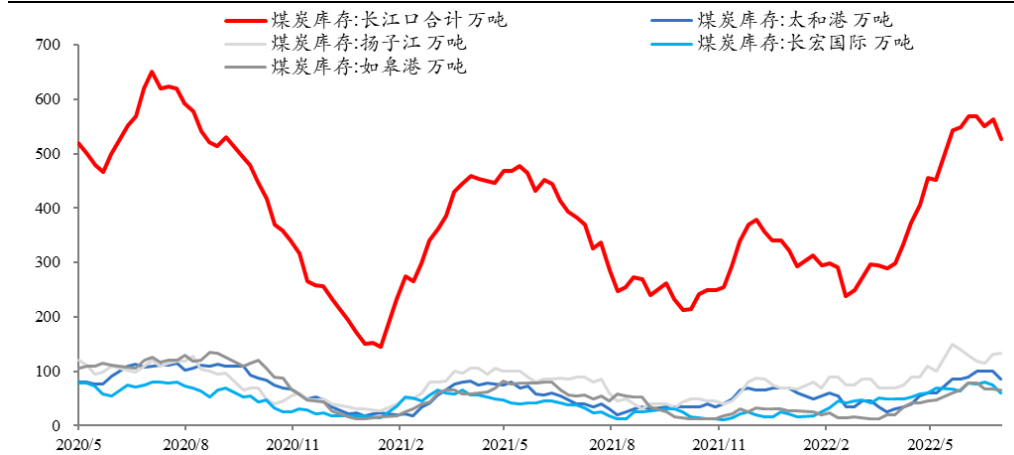
- **秦港库存大跌。**截至 7 月 29 日，秦港库存 556 万吨，环比下跌 29 万吨，跌幅 4.96%；广州港库存 235 万吨，环比下跌 45 万吨，跌幅 15.93%；长江口库存 527 万吨，环比下跌 36 万吨，跌幅 6.39%。

图14: 本周秦皇岛港库存大跌 (万吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周广州港库存大跌 (万吨)


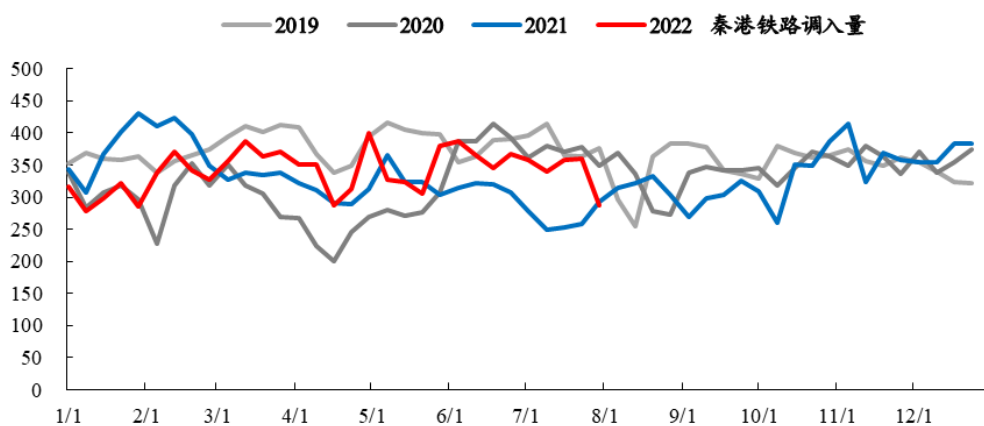
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周长江口库存大跌 (万吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.6、秦港煤炭铁路调入量: 本周秦港铁路调入量大跌

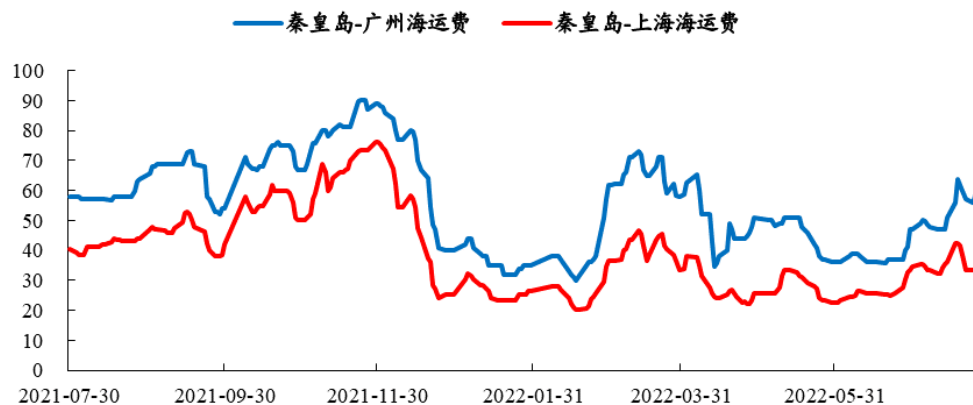
- **秦港煤炭铁路调入量大跌。**截至7月30日, 本周秦皇岛港铁路调入量 288 万吨, 环比下跌 72.2 万吨, 跌幅 20.03%。

图17: 本周秦港铁路调入量大跌 (万吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.7、国内海运费价格变动: 本周海运费价格大跌

- **海运费价格大跌。**截至 7 月 28 日, 秦皇岛-广州运费 59.9 元/吨, 环比下跌 0.1 元/吨, 跌幅 0.17%; 秦皇岛-上海运费 33.5 元/吨, 环比下跌 5 元/吨, 跌幅 12.99%。

图18: 本周海运费价格大跌 (万吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链: 本周双焦皆弱, 钢厂开工率小跌

5.1、国内炼焦煤价格: 本周港口大跌, 产地大跌, 期货大涨

- **港口价格大跌。**截至 7 月 29 日, 京唐港主焦煤报价 2350 元/吨, 环比下跌 350 元/吨, 跌幅 12.96%。
- **产地价格大跌。**截至 7 月 29 日, 山西产地, 吕梁主焦煤报价 1800 元/吨, 环比下跌 300 元/吨, 跌幅 14.29%; 古交肥煤报价 2000 元/吨, 环比下跌 400 元/吨, 跌幅 16.67%。截至 7 月 29 日, 河北产地, 邯郸主焦煤报价 2460 元/吨, 环比下跌 300 元/吨, 跌幅 10.87%。

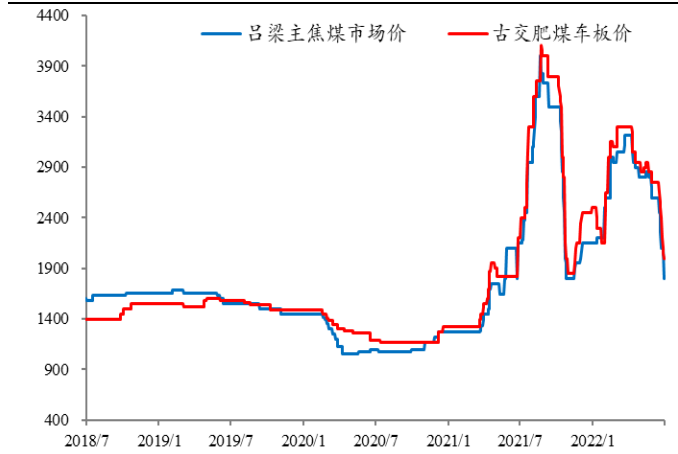
- **期货价格大涨。**截至7月29日，焦煤期货主力合约报价2134元/吨，环比上涨209元/吨，涨幅10.86%；现货报价1800元/吨，环比下跌300元/吨，跌幅14.29%；期货升水334元/吨，升水幅度上升。

图19: 本周焦煤港口价格大跌 (元/吨)



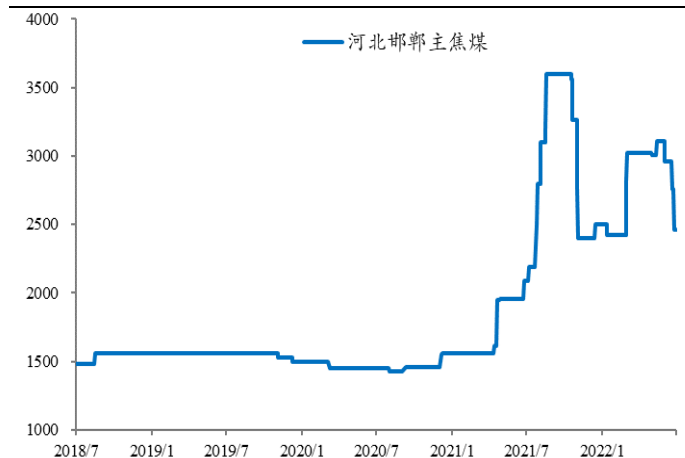
数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 本周山西焦煤产地价格大跌 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图21: 本周河北焦煤产地价格大跌 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 本周焦煤期货价格大涨 (元/吨)

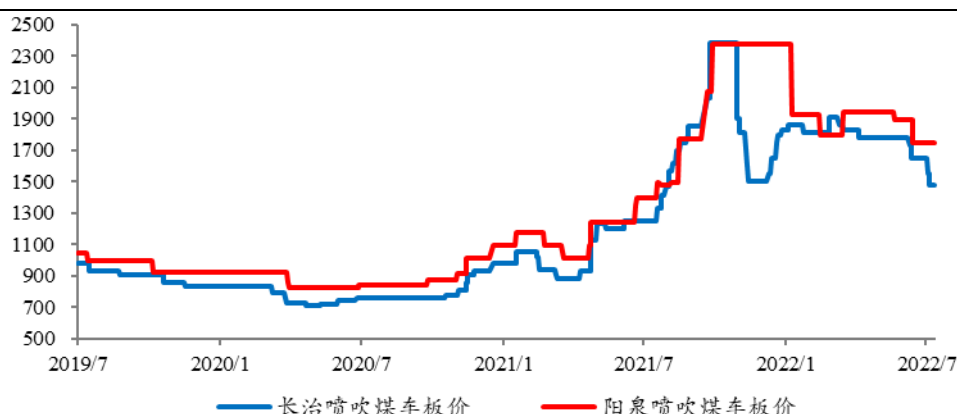


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格: 本周持平

- **喷吹煤价格持平。**截至7月29日，长治喷吹煤车板价报价1480元/吨，环比持平；阳泉喷吹煤车板价报价1745元/吨，环比持平。

图23: 本周喷吹煤价格持平 (元/吨)

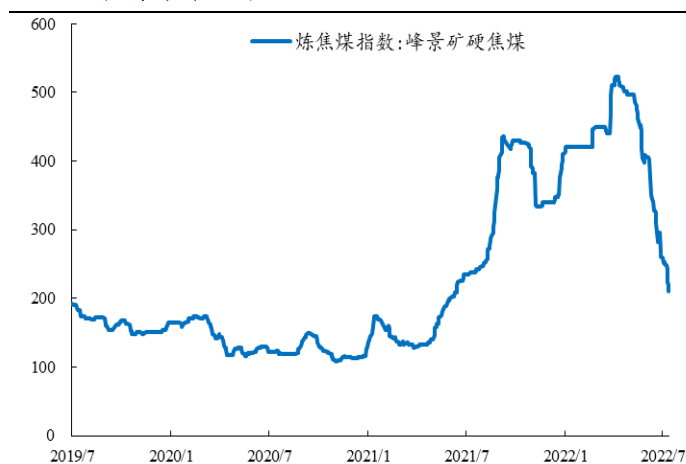


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价大跌，中国港口到岸价大跌

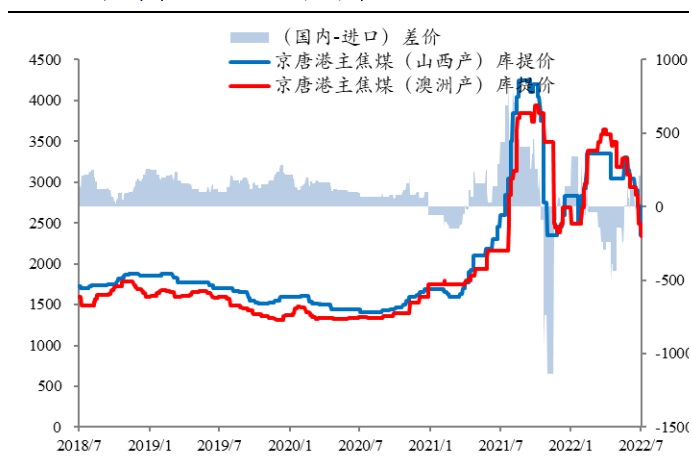
- **海外焦煤价格大跌。**截至7月29日，峰景矿硬焦煤报价211美元/吨，环比下跌39美元/吨，跌幅15.6%。
- **中国港口到岸价大跌。**截至7月29日，京唐港主焦煤（澳洲产）报价2340元/吨，环比下跌150元/吨，跌幅6.02%；京唐港主焦煤（山西产）报价2350元/吨，环比下跌350元/吨，跌幅12.96%；国内焦煤价格与国外价差10元/吨。

图24: 本周海外焦煤价格大跌 (美元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

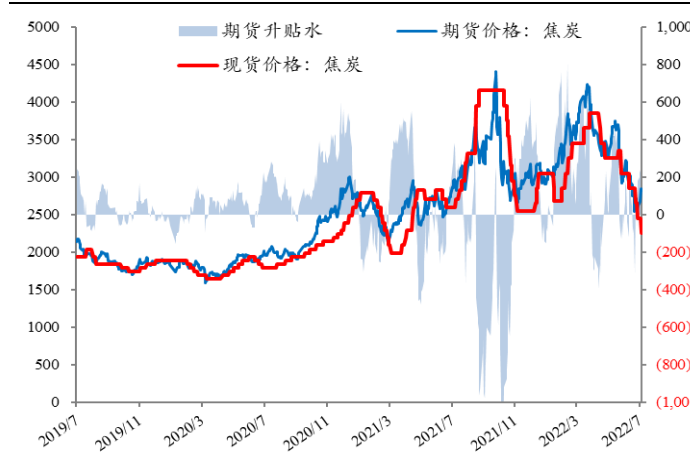
图25: 本周中国港口焦煤到岸价大跌 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

5.4、焦&钢价格：本周焦炭现货价大跌，螺纹钢现货价大涨

- **焦炭现货价格大跌。**截至7月29日，焦炭现货报价2250元/吨，环比下跌200元/吨，跌幅8.16%；焦炭期货主力合约报价2822元/吨，环比上涨194元/吨，涨幅7.38%；期货升水572元/吨，升水幅度上升。
- **螺纹钢现货价格大涨。**截至7月29日，螺纹钢现货报价4050元/吨，环比上涨180元/吨，涨幅4.65%；期货主力合约报价3996元/吨，环比上涨133元/吨，涨幅3.44%；期货贴水54元/吨，贴水幅度上升。

图26: 本周焦炭现货价大跌 (元/吨)


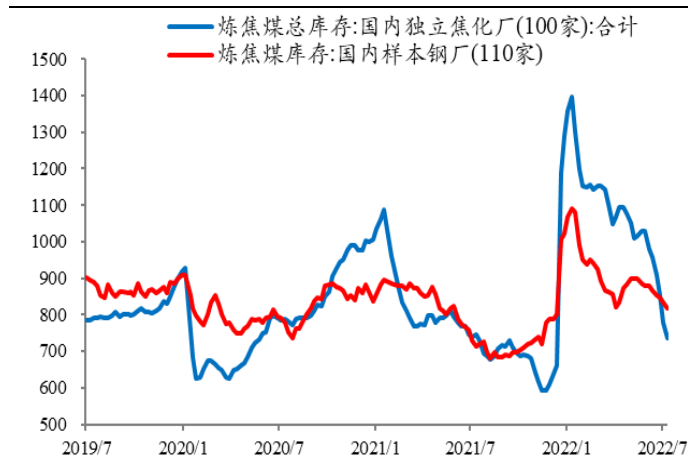
数据来源: Wind、开源证券研究所

图27: 本周螺纹钢现货价格大涨 (元/吨)

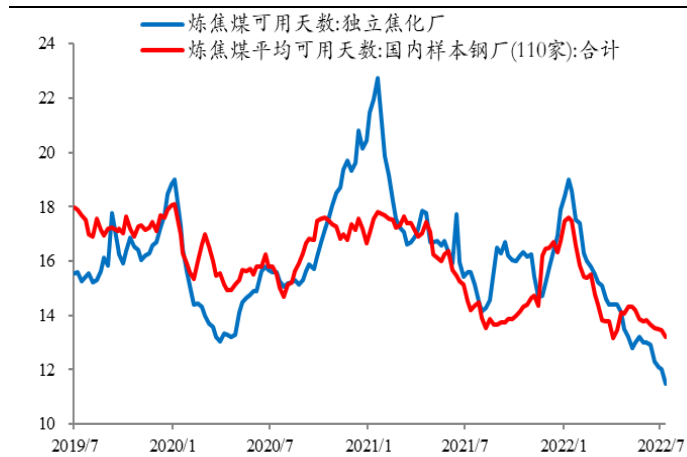

数据来源: Wind、开源证券研究所

5.5、炼焦煤库存: 本周总量小跌, 天数小跌

- **炼焦煤库存总量小跌。**截至7月29日, 国内独立焦化厂(100家)炼焦煤库存735万吨, 环比下跌44万吨, 跌幅5.59%; 国内样本钢厂(110家)炼焦煤库存819万吨, 环比下跌14万吨, 跌幅1.64%。炼焦煤库存总量小跌。
- **炼焦煤库存可用天数小跌。**截至7月29日, 独立焦化厂炼焦煤库存可用天数11.5天, 环比下跌0.5天, 跌幅4.17%; 国内样本钢厂(110家)炼焦煤库存可用天数13.21天, 环比下跌0.25天, 跌幅1.86%。独立焦化厂和钢厂合计库存可用天数小跌。

图28: 本周炼焦煤库存总量小跌 (万吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

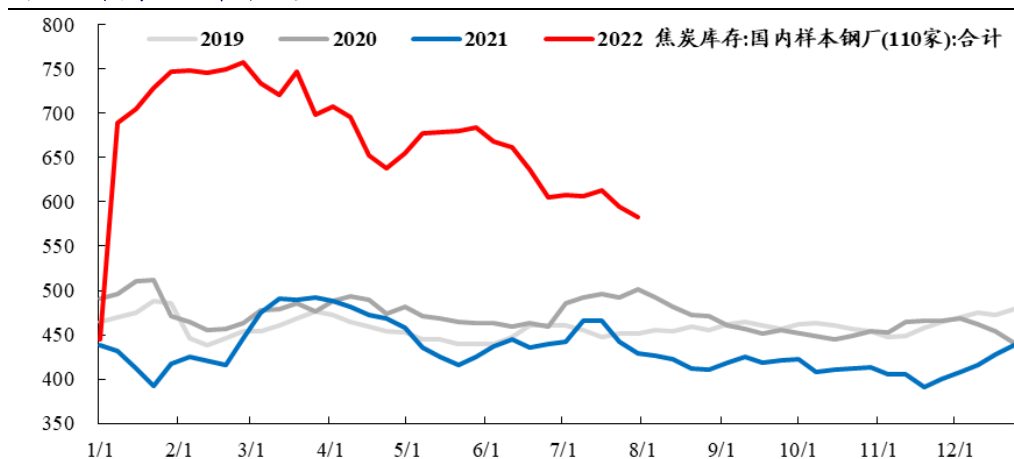
图29: 本周炼焦煤库存可用天数小跌 (天)


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.6、焦炭库存: 本周总量小跌

- **焦炭库存总量小跌。**截至7月29日, 国内样本钢厂(110家)焦炭库存582万吨, 环比下跌12万吨, 跌幅2.04%。

图30: 本周焦炭库存总量小跌 (万吨)

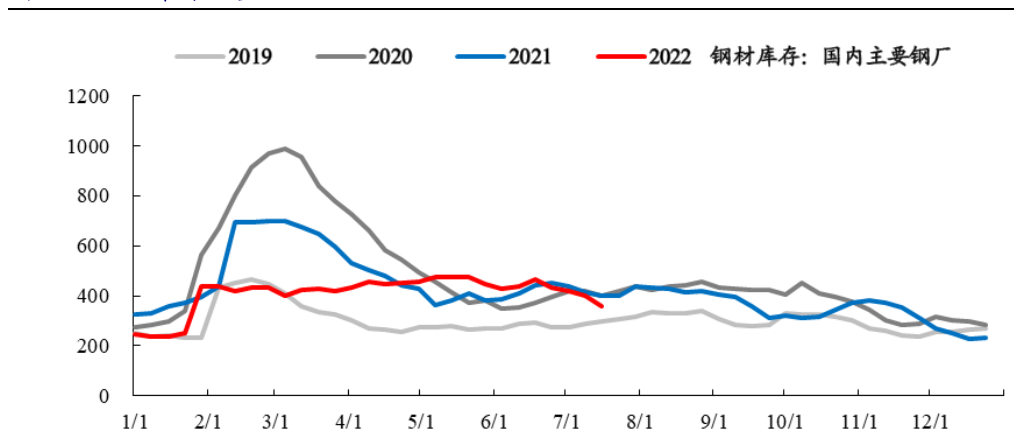


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.7、钢铁库存: 总量大跌

- **钢铁库存总量大跌。**截至7月22日,国内主要钢厂钢铁库存360万吨,环比下跌43.04万吨,跌幅10.69%。

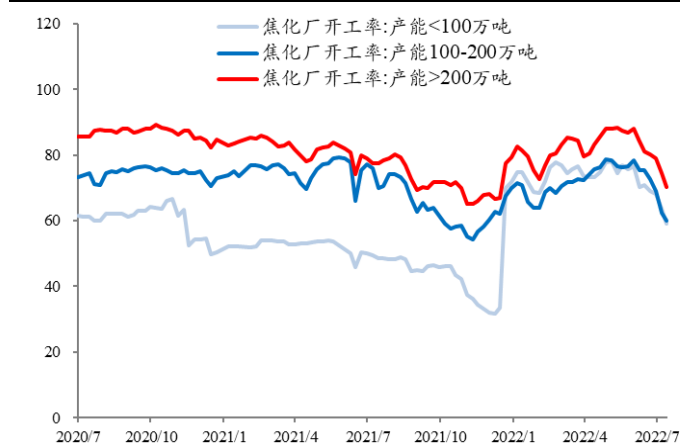
图31: 钢铁库存总量大跌 (万吨)



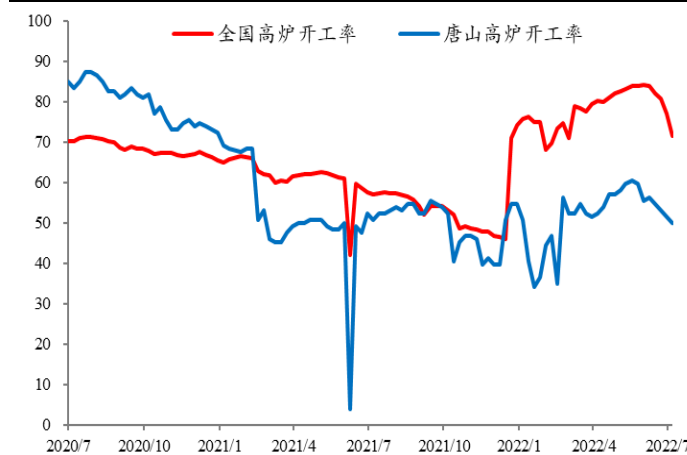
数据来源: Wind、开源证券研究所

5.8、焦&钢厂需求: 本周大中小型焦厂开工率大跌, 唐山钢厂开工率小跌

- **大中小型焦厂开工率大跌。**截至7月29日,焦化厂开工率按产能大小划分情况为:产能小于100万吨为59.2%,环比下跌4.5个百分点;产能100-200万吨为60.1%,环比下跌2.2个百分点;产能大于200万吨为70.2%,环比下跌4.3个百分点。
- **唐山钢厂高炉开工率小跌。**截至7月29日,全国钢厂高炉开工率为71.61%,环比下跌5.37个百分点;唐山高炉开工率为50%,环比下跌1.59个百分点。

图32: 本周大小型焦厂开工率大跌 (%)


数据来源: Wind、开源证券研究所

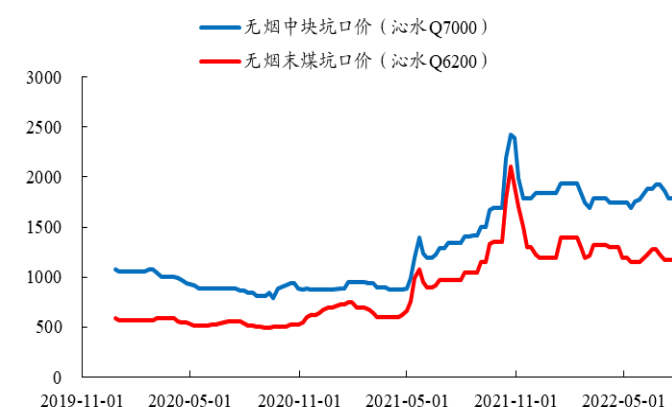
图33: 本周唐山钢厂高炉开工率小跌 (%)


数据来源: Wind、开源证券研究所

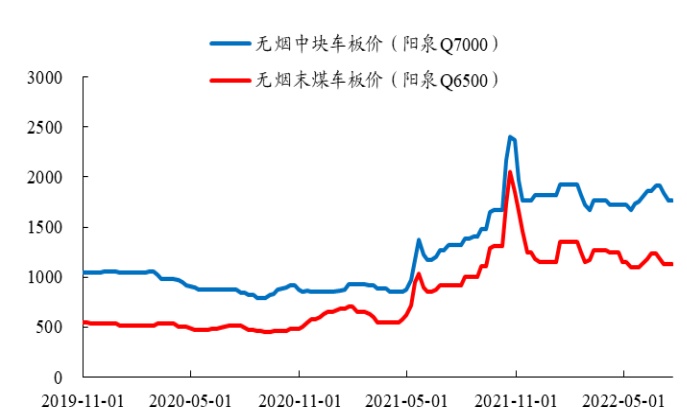
6、无烟煤：无烟煤价格持平

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平

- **晋城沁水无烟煤价格持平。**截至7月22日，晋城沁水Q7000无烟中块坑口报价1790元/吨，环比持平；晋城沁水Q6200无烟末煤坑口报价1175元/吨，环比持平。
- **阳泉无烟煤价格持平。**截至7月22日，阳泉Q7000无烟中块车板价报价1770元/吨，环比持平；阳泉Q6500无烟末煤车板价报价1130元/吨，环比持平。

图34: 晋城沁水无烟煤价格持平 (元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图35: 阳泉无烟煤价格持平 (元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

■ **【淮河能源】关于吸收合并淮南矿业（集团）有限责任公司暨关联交易相关财务数据有效期延期的公告**

淮河能源拟以向淮南矿业（集团）有限责任公司全体股东发行股份、可转换公司债券及支付现金的方式吸收合并淮南矿业，标的公司经审计的财务数据有效期截止日为 2022 年 7 月 31 日。自 2022 年 3 月底以来，因新冠病毒变种等原因导致疫情反复，本次交易涉及的标的公司所在地区淮南市出现疫情反复的情况。受此影响，中介机构等相关人员开展现场工作受到一定限制。

■ **【华阳股份】分公司二矿停产的公告**

公司于 2022 年 7 月 25 日收到国家矿山安全监察局山西局《行政处罚决定书》，要求下属分公司二矿停产整顿。二矿井下 81204 高抽巷掘进工作面于 2022 年 7 月 25 日发生一起事故，造成 1 人死亡，根据安全事故等级划分为一般事故。二矿已于 7 月 25 日停产，正在按照有关要求落实整改措施，在履行程序验收合格后恢复生产。

■ **【山西焦煤】关于收到《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》的公告**

公司拟发行股份及支付现金收购山西焦煤集团旗下华晋焦煤，2022 年 7 月 26 日公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》，中国证监会决定终止对公司本次重组行政许可申请的审查，公司拟在变更独立财务顾问的程序履行完成后重新申报。

■ **【平煤股份】关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告**

公司于 2022 年 7 月 28 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，中国证监会依法对公司提交的《上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》行政许可申请材料进行了审查，认为申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。

8、行业动态

- **上半年鄂尔多斯原煤产量增长 19.6%，煤炭销量增长 26.6%。**鄂尔多斯市能源局数据显示，6 月份，鄂尔多斯市销售煤炭 6838 万吨，同比增加 1594 万吨，增幅 30.4%。其中地方煤矿销售煤炭 5577 万吨，同比增加 1629 万吨，增幅 41.3%；国家能源集团销售煤炭 1261 万吨，同比减少 35 万吨，减幅 2.7%。上半年，全市销售煤炭 42048 万吨，同比增加 8836 万吨，增幅 26.6%。其中地方煤矿销售煤炭 34138 万吨，同比增加 8755 万吨，增幅 34.5%；国家能源集团销售煤炭 7910 万吨，同比增加 81 万吨，增幅 1%。

- **国际能源署预计 2022 年煤炭需求将重回历史高位。**IEA 在《7 月煤炭市场报告》中称，2022 年的全球煤炭消费将略有上升，预计将回到近十年前的创纪录水平。2021 年全球煤炭消费量反弹了约 6%，根据目前的经济和市场趋势，IEA 预计 2022 年这一数字还将增长 0.7%，达到 80 亿吨，与 2013 年创下的年度记录相当。2023 年的煤炭需求可能还会进一步增加，有望再创历史新高。报告总结了三点主要原因：一、煤炭仍然是发电和一系列工业流程的关键燃料；二、飙升的天然气价格让一些国家将部分燃料消耗转向了煤炭；三、增长迅速的印度经济提振了该国对煤炭的需求。

- **商务部：上周全国煤炭价格略有下降。**据商务部监测，上周（7 月 18 日至 24 日）全国煤炭价格略有下降，其中炼焦煤、二号无烟块煤、动力煤每吨

1484 元、1438 元和 930 元，分别下降 1.2%、0.3%和 0.1%。钢材价格小幅下降，其中普通中板、槽钢、焊接钢管每吨 4469 元、4591 元和 4624 元，分别下降 2.4%、2.4%和 2.2%。

- **国家能源局：“十四五”全力推进能源碳达峰方案落实。**7 月 27 日，国务院新闻办召开新闻发布会，在发布会上，国家能源局有关负责人介绍，“十四五”时期，我国将全力推进能源领域碳达峰方案落地实施，推动能源绿色低碳转型和高质量发展。据介绍，“十四五”时期，我国将大力发展非化石能源。预计到 2025 年，可再生能源占能源消费总量的比重将达到 18%左右。2022 年以来，已经核准开工了 6 台核电机组。同时，我国还将大力实施煤电节能降碳改造、灵活性改造、供暖改造。2022 年将继续改造 2.2 亿千瓦，为“十四五”累计改造 6 亿千瓦的目标奠定良好基础。
- **375 美元/吨！日企与嘉能可达成史上最贵动力煤供应合同。**全球大宗商品贸易巨头嘉能可（Glencore Plc）将以高价向日本一家客户供应煤炭，这可能会进一步加剧日本本地的通胀局势。日本最大钢铁公司新日铁（Nippon Steel Corp.）与嘉能可达成了一项截至 2023 年 3 月的煤炭供应协议，采购价为每吨 375 美元。该协议可能是日本企业有史以来签署的最贵煤炭采购合同之一。
- **国家能源局五项措施保障煤炭供应，全力以赴做好迎峰度夏工作。**7 月 27 日，国新办就“加快建设能源强国 全力保障能源安全”有关情况举行新闻发布会。国家能源局电力司司长何洋在答记者提问时表示，关于煤炭保障方面。我们做了几项工作：一是压实的煤炭增产保供责任，我们与各产煤省区签订了煤炭安全保供责任书，明确了煤炭生产任务。二是稳定了煤炭保供政策，明确将去冬今春煤炭保供政策统一延续到 2023 年 3 月，充分释放先进产能。三是坚持全国煤炭产量调度，对产煤省区产量和运行情况做到每日调度，第一时间掌握全国的煤炭生产动态，及时帮助地方和企业解决在煤炭生产过程中遇到的实际问题。四是加快先进产能的投产。2022 年以来，核准了煤矿项目先进产能 3770 万吨/年，调整建设规模增加产能 900 万吨/年，并推动试生产产能 6000 万吨/年。五是加强电煤中长期合同履约监管，我们现在对煤炭企业和发电企业签订的电煤中长期合同的履约情况进行监管，督促中长期合同能够切实履约，保障发电用煤正常供应。

9、风险提示

- 经济增速下行风险
- 疫情影响风险
- 可再生能源加速替代风险

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的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方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

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

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

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