

2022年07月31日

# 煤炭

# 行业周报

## 电煤港口库存继续去化，华阳股份一枝独秀

### 投资要点

- ◆ **动力煤**：本周(7.22-7.29)动力煤价格微降。广州港 5500 山西优混库提价 29 日报收 1310 元/吨，较上周降 2.24%，年度价格中枢较去年增 14.66%。山西优混 5500 全国价七月中旬报收 1246 元/吨，周变动-0.11%。本周电厂日耗回升、电厂累库，但港口库存有所去化。
- ◆ **冶金煤**：本周炼焦煤大幅降价，喷吹煤持平。港口主焦煤 29 日报收 2350 元/吨，较上周降 12.96%，降幅扩大，进口价差收窄至 67 元/吨。炼焦煤港口库存小幅回升，但处于低位；下游库存降低，可用天数继续刷新阶段新低。山西喷吹煤价格报收 1650 元/吨，较上周持平。
- ◆ **焦煤**：本周焦炭价格大幅下降，钢铁价格小幅回升。29 日临汾产二级焦价格报收 2080 元/吨，较上周降 8.77%，测算焦化厂利润-1118 元/吨，较上周升 190 元/吨。29 日焦炉开工率 64.6%，较上周降 3.20 个百分点。焦化厂库存大幅走高，钢厂和港口焦炭库存有所去化。29 日螺纹钢价格报收 4187 元/吨，本周升 3.56%。29 日全国 247 家钢厂高炉开工率 71.61%，较上周降 1.55 个百分点。
- ◆ **权益观点**：本周煤炭板块升 1.2%，跑赢大盘指数。分歧导致的风险释放完毕后，周内板块运作相对稳定。分煤种看，动力煤处于旺季，港口库存去化，价格相对坚挺。冶金煤受需求端影响走势疲软，目前钢厂亏损面有所修复，但下游限产压力持续影响冶金煤采购。尽管现阶段主产区保供增产工作有所成效，但欧盟与俄能源博弈持续升级，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高，而板块动态估值仍处于历史极低位置（近 5 年的 3.36 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，因碳酸锂价格高企打开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走出独立行情。公司钠离子电池涉及的电芯项目主体设备已安装完毕，目前正在调试，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保供和转型，债务规模或有支撑。一级融资方面，主体发行基本正常。Q3 和 Q4 为到期高峰，Q4 回售压力相对更大。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。由于当前信用债资产荒，机构选择下沉煤炭债，(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。省内债务“一盘棋”思路未变，预计兑兑意愿强。信用策略角度，强资质主体可在久期中寻找空间，山西煤炭国企具备一定挖掘价值。
- ◆ **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	0.71	3.79	62.47
绝对收益	-4.98	7.62	49.14

分析师

胡博

 SAC 执业证书编号：S0910521090001  
 hubo@huajinsec.cn

分析师

杨立宏

 SAC 执业证书编号：S0910518030001  
 yanglihong@huajinsec.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（7.22-7.29）动力煤价格微降。广州港 5500 山西优混库提价 29 日报收 1310 元/吨，较上周降 2.24%，年度价格中枢较去年增 14.66%。山西优混 5500 全国价七月中旬报收 1246 元/吨，周变动-0.11%。本周电厂日耗回升、电厂累库，但港口库存有所去化。

**冶金煤：**本周炼焦煤大幅降价，喷吹煤持平。港口主焦煤 29 日报收 2350 元/吨，较上周降 12.96%，降幅扩大，进口价差收窄至 67 元/吨。炼焦煤港口库存小幅回升，但处于低位；下游库存降低，可用天数继续刷新阶段新低。山西喷吹煤价格报收 1650 元/吨，较上周持平。

**焦钢：**本周焦炭价格大幅下降，钢铁价格小幅回升。29 日临汾产二级焦价格报收 2080 元/吨，较上周降 8.77%，测算焦化厂利润-1118 元/吨，较上周升 190 元/吨。29 日焦炉开工率 64.6%，较上周降 3.20 个百分点。焦化厂库存大幅走高，钢厂和港口焦炭库存有所去化。29 日螺纹钢价报收 4187 元/吨，本周升 3.56%。29 日全国 247 家钢厂高炉开工率 71.61%，较上周降 1.55 个百分点。

**权益观点：**本周煤炭板块升 1.2%，跑赢大盘指数。分歧导致的风险释放完毕后，周内板块运作相对稳定。分煤种看，动力煤处于旺季，港口库存去化，价格相对坚挺。冶金煤受需求端影响走势疲软，目前钢厂亏损面有所修复，但下游限产压力持续影响冶金煤采购。尽管现阶段主产区保供增产工作有所成效，但欧盟与俄能源博弈持续升级，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 3.36 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，因碳酸锂价格高企打开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走出独立行情。公司钠离子电池涉及的电芯项目主体设备已安装完毕，目前正在调试，建议重点关注。

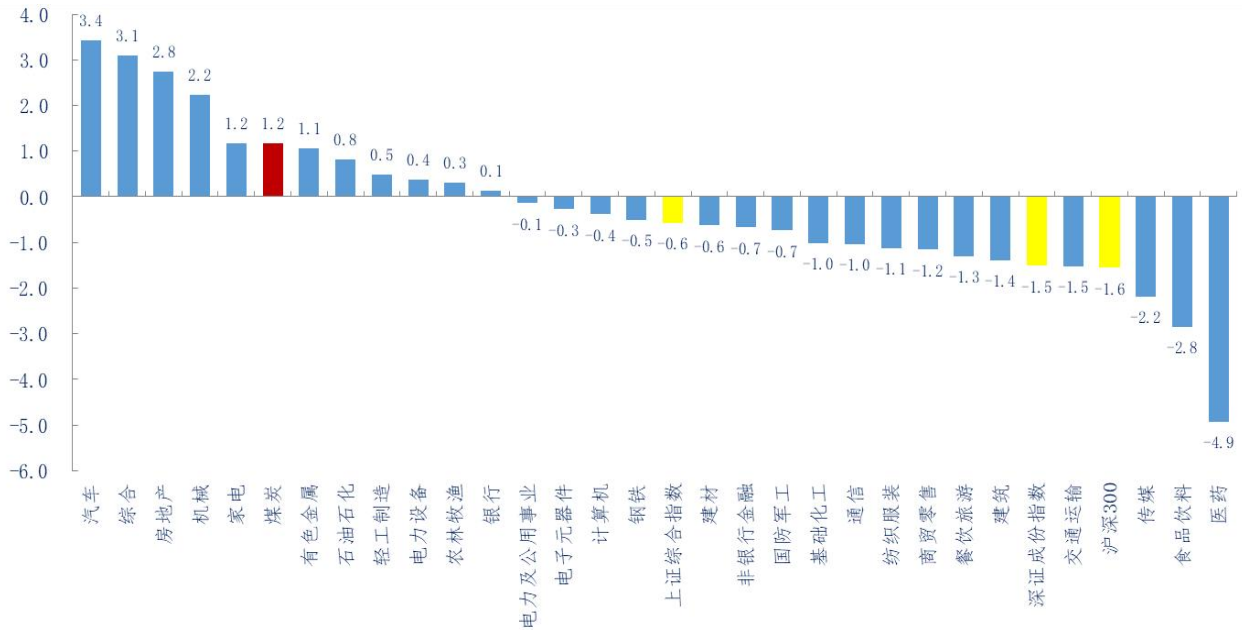
**信用观点：**基本面改善，煤企偿债能力提升。出于对能源安全问题应对和 ESG 考量，预计未来资本开支主要来自于保供和转型，债务规模或有支撑。一级融资方面，主体发行基本正常。Q3 和 Q4 为到期高峰，Q4 回售压力相对更大。二级市场方面，信仰修复，煤炭债信用利差基本与永煤事件前相当，处于相对低位。由于当前信用债资产荒，机构倾向选择下沉煤炭敞口，(AA+)-(AAA)等级利差继续倒挂。市场较为关注的山西煤企重组尚未结束，各家专业化定位清晰。目前资产端管理权移交，所有权逐渐转移。省内债务“一盘棋”思路未变，预计保兑付意愿强。信用策略角度，强资质主体可在久期中寻找空间，山西煤炭国企具备一定挖掘价值。

**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

本周煤炭板块跑赢大盘。其中上证指数跌 0.57%，深成指数跌 1.51%，沪深 300 跌 1.56%，煤炭板块涨 1.17%。

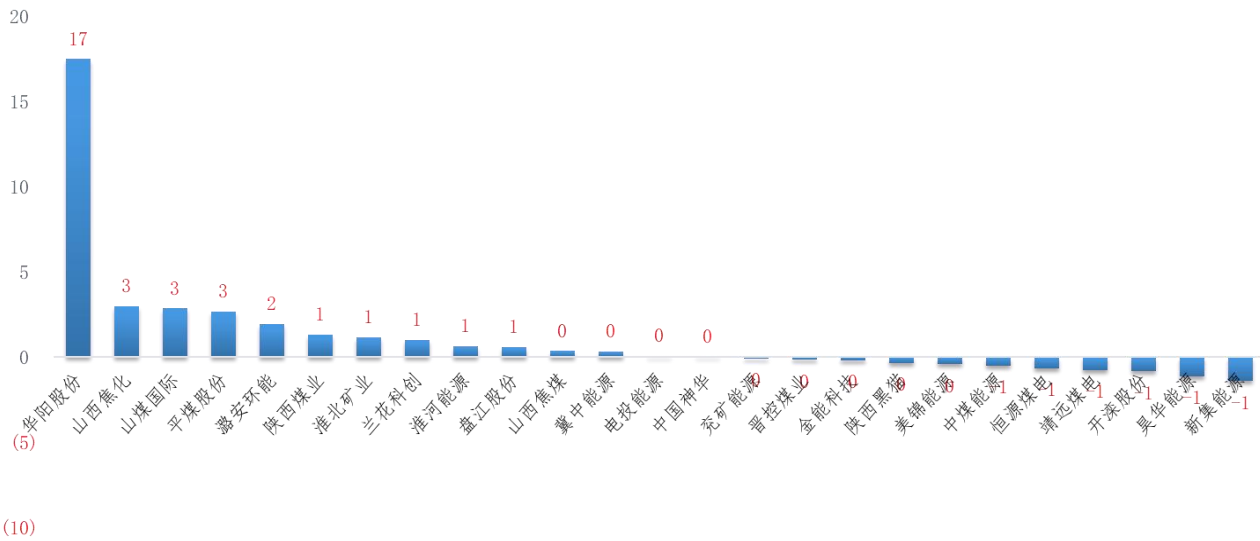
图 1：A 股各板块周度涨跌幅排序



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、山西焦化和山煤国际，分别涨 17.48%、涨 2.96% 和涨 2.84%；跌幅前三名分别为新集能源、昊华能源和开滦股份，分别跌 1.42%、跌 1.13% 和跌 0.84%。

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	5,277	28.10	2.00	2.33	3.42	3.61	3.71	14	12	8	8	8
	601001.SH	晋控煤业	228	13.65	0.59	1.62	2.94	3.27	3.46	23	8	5	4	4
	601225.SH	陕西煤业	1,853	19.11	1.40	1.82	3.09	2.79	2.84	14	10	6	7	7
	600188.SH	兖矿能源	1,517	36.64	1.52	2.66	6.18	6.71	6.93	24	14	6	5	5
	601898.SH	中煤能源	1,015	8.74	0.30	1.03	1.60	1.78	1.88	29	9	5	5	5
	601918.SH	新集能源	126	4.87	-0.37	0.88	1.08	1.17	1.14	-13	6	4	4	4
	601101.SH	昊华能源	101	7.01	-0.20	1.03	1.58	1.68	1.88	-36	7	4	4	4
	600971.SH	恒源煤电	88	7.31	0.68	0.98	1.37	1.38	1.28	11	7	5	5	6
	600546.SH	山煤国际	294	14.83	0.51	0.98	3.39	3.51	3.61	29	15	4	4	4
	002128.SZ	电投能源	256	13.33	1.34	1.50	2.79	2.95	3.09	10	9	5	5	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
600575.SH	淮河能源	124	3.20	0.20	0.10	0.16	0.18	0.00	16	32	20	18		
炼焦煤	000983.SZ	山西焦煤	480	11.72	0.37	0.86	2.38	2.51	2.70	32	14	5	5	4
	000937.SZ	冀中能源	237	6.72	0.28	0.38	1.14	1.11	1.00	24	18	6	6	7
	601666.SH	平煤股份	277	11.96	0.56	0.90	2.73	3.02	3.21	21	13	4	4	4
	601699.SH	潞安环能	412	13.77	0.54	2.14	3.17	3.25	3.21	25	6	4	4	4
	600395.SH	盘江股份	182	8.47	0.48	0.64	1.05	1.16	1.29	18	13	8	7	7
	600985.SH	淮北矿业	322	12.99	1.64	1.75	2.66	2.83	2.97	8	7	5	5	4
焦炭	000723.SZ	美锦能源	485	11.36	0.14	0.53	0.65	0.75	0.72	78	21	18	15	16
	600740.SH	山西焦化	161	6.27	0.26	0.79	1.26	1.26	1.32	25	8	5	5	5
	601015.SH	陕西黑猫	114	5.58	0.02	0.72	0.72	0.83	0.84	228	8	8	7	7
	603113.SH	金能科技	83	9.75	1.00	1.61	1.37	1.68	2.21	10	6	7	6	4
	600997.SH	开滦股份	112	7.08	0.59	1.18	1.36	1.41	1.34	12	6	5	5	5
无烟煤	600123.SH	兰花科创	164	14.38	0.15	1.35	3.16	3.43	3.75	98	11	5	4	4
	600348.SH	华阳股份	512	21.30	0.50	1.12	2.40	2.63	2.79	43	19	9	8	8

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。

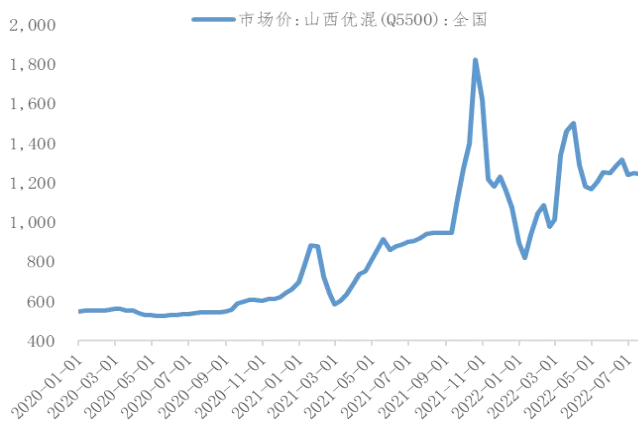
### 三、行业基本面观察

#### (一) 动力煤产业链

截至七月中旬，山西优混 5500 全国价报收 1245.7 元/吨，七月上旬为 1247.1 元/吨，周变动-0.11%。

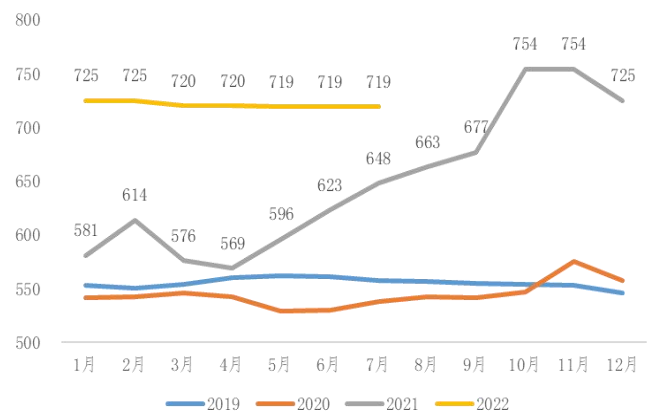
截至 2022 年 7 月，CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价按 719 元/吨执行，较上月变动 0 元/吨，月度变化 0.00%；较去年同期变动 71 元/吨，年度变化 10.96%。

图 4：山西优混 5500 全国价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

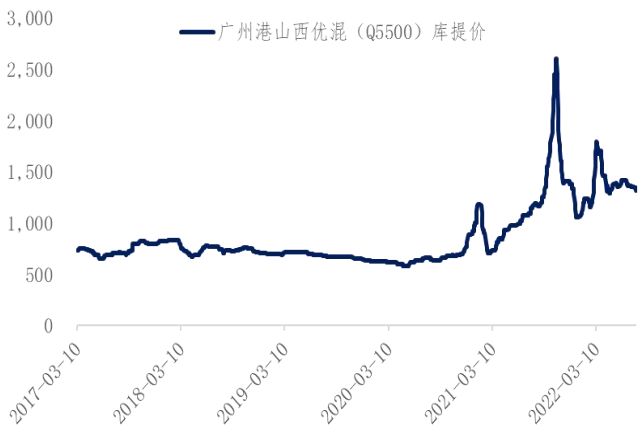
图 5：CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

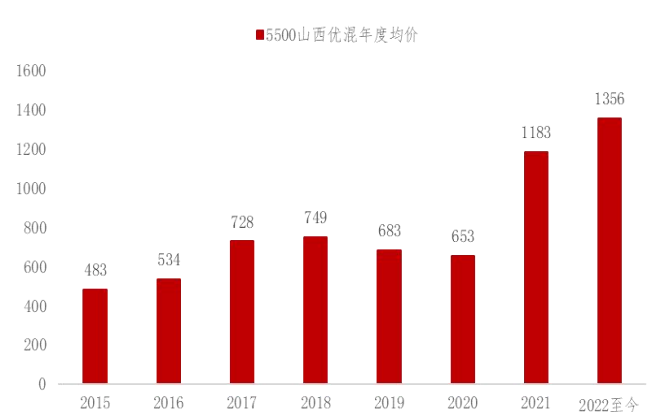
截至 2022 年 7 月 29 日，广州港山西优混（Q5500）库提价报收 1310 元/吨，上周五（7 月 22 日）为 1340 元/吨，周变动-2.24%。2022 年至今的年度均价为 1356 元/吨，较上年中枢变动 14.66%。

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

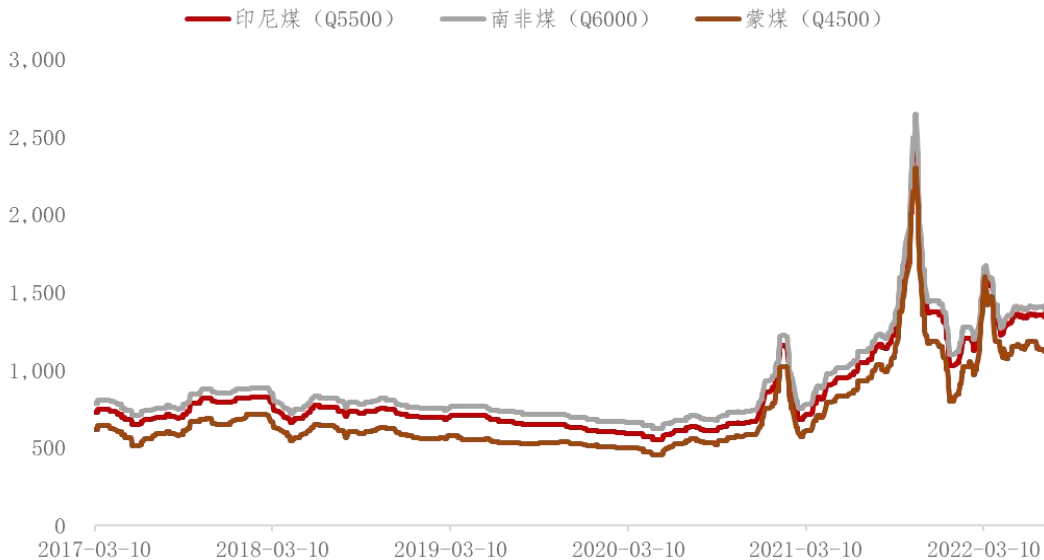
图 7：广州港山西优混 5500 年度均价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 2022 年 7 月 29 日，广州港印尼煤（Q5500）库提价报收 1207 元/吨，周变动-10.53%；广州港南非煤（Q6000）库提价报收 1257 元/吨，周变动-10.15%；广州港蒙煤（Q4500）库提价报收 1090 元/吨，周变动-2.68%。

图 8：广州港海外进口煤库提价（元/吨）

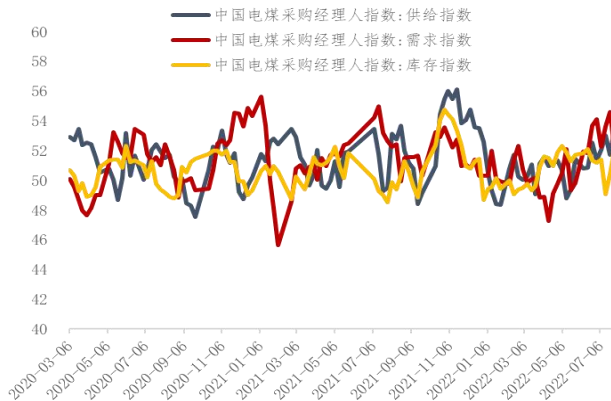


资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 7 月 28 日，中国电煤采购经理人供给指数向上，录得 53.4，高于枯荣线；中国电煤采购经理人需求指数向下，录得 52.14，高于枯荣线；中国电煤采购经理人库存指数向上，录得 52.02，高于枯荣线。

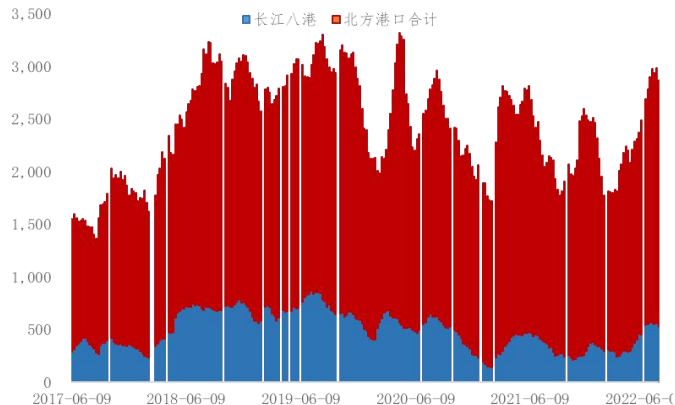
截至 2022 年 7 月 22 日，动力煤港口库存回落，其中长江八港库存为 527 万吨，较上周减少-36 万吨，北方港口库存为 2339 万吨，较上周减少-83 万吨。

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 28 日，沿海八省电厂日耗实现 223 万吨，较上周升 1.04%，沿海八省电厂库存实现 2872 万吨，较上周升 1.89%。

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

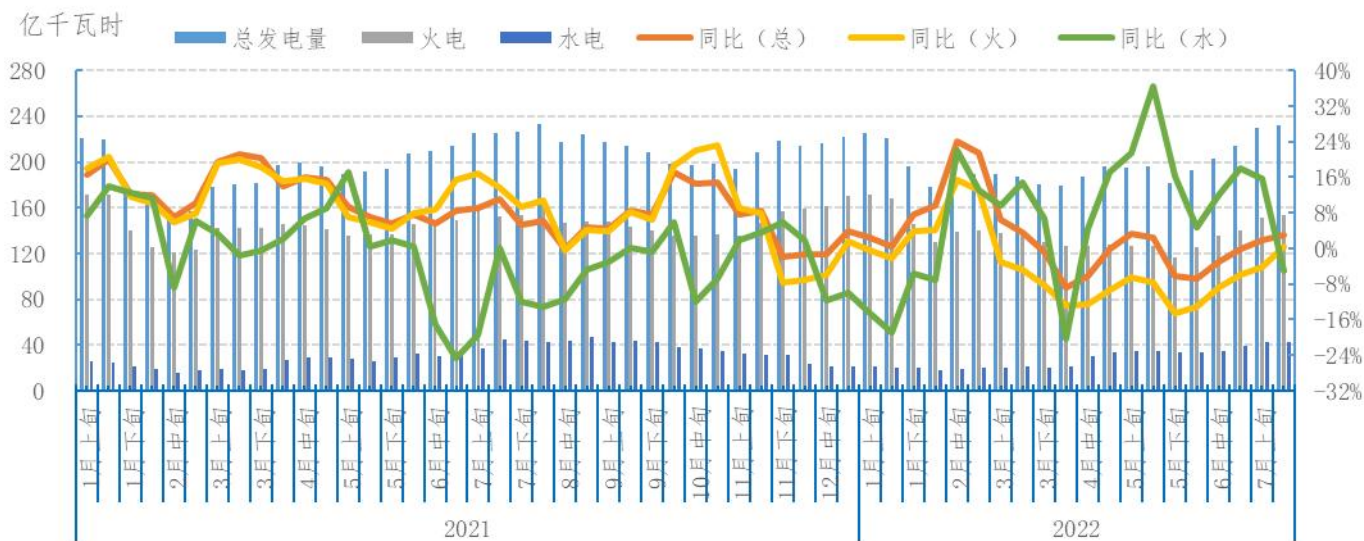
图 12: 沿海八省电厂库存 (单位: 万吨)



资料来源: CCTD, 华金证券研究所

2022 年 7 月中旬，总发电量实现 232.2 亿千瓦时，同比升 2.88%；火电实现 153.1 亿千瓦时，同比升 0.39%；水电实现 42.3 亿千瓦时，同比降 5.16%。

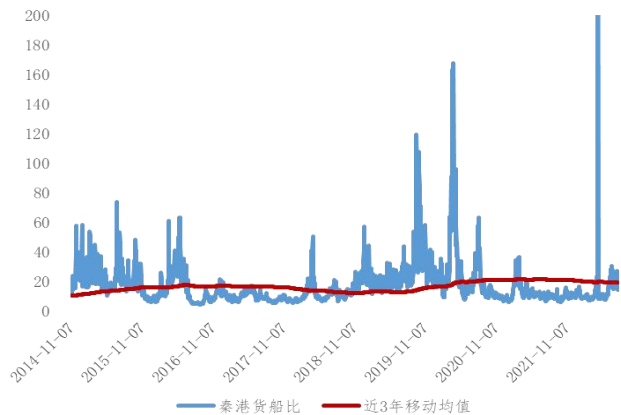
图 13: 旬度日均发电量



资料来源: CCTD, 华金证券研究所

截至 2022 年 7 月 29 日，秦港船货比为 14.26，低于近 3 年移动均值 19.09。

图 14：秦皇岛港货船比



资料来源：Wind，华金证券研究所

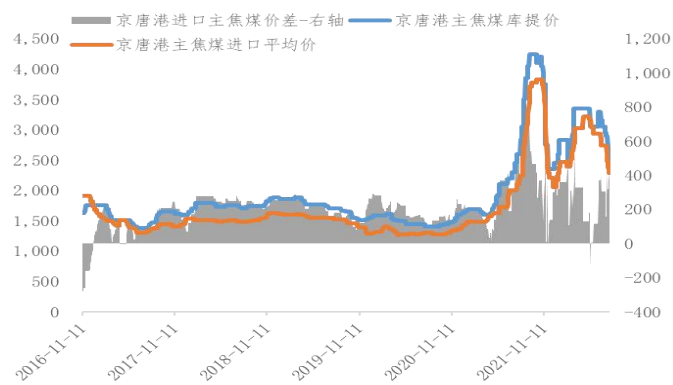
## (二) 冶金煤产业链

### 1、炼焦煤

截至 2022 年 7 月 29 日，京唐港主焦煤库提价报收 2350 元/吨，周变动-12.96%；京唐港进口焦煤平均价报收 2283 元/吨，周变动-4.20%；海外价差为 67 元/吨，周变动-250 元/吨。

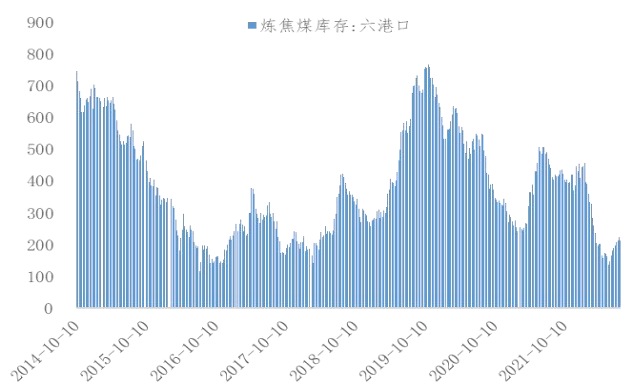
截至 2022 年 7 月 29 日，炼焦煤六港口库存为 212.9 万吨，周变动-11 万吨。

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)

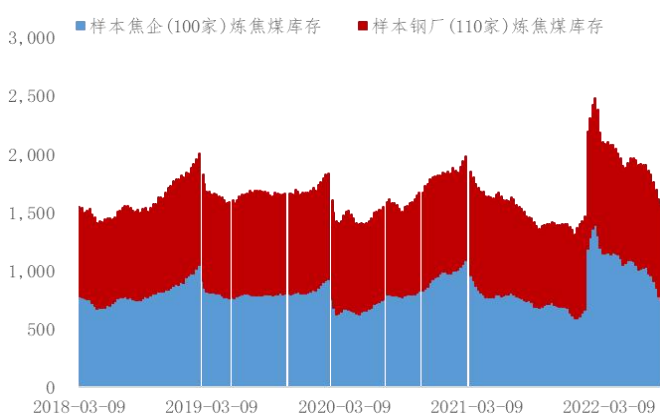


资料来源: Wind, 华金证券研究所

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。

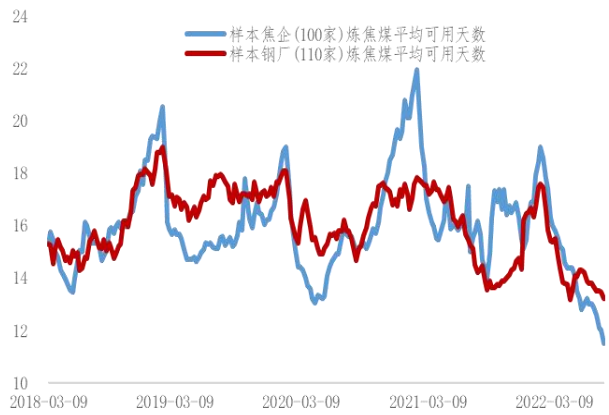
截至 2022 年 7 月 29 日，独立焦化厂炼焦煤库存为 735.3 万吨，周变动-44 万吨，对应可用天数 11.5 天；国内样本钢厂炼焦煤库存为 819.03 万吨，周变动-14 万吨，对应可用天数 13.21 天。

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)

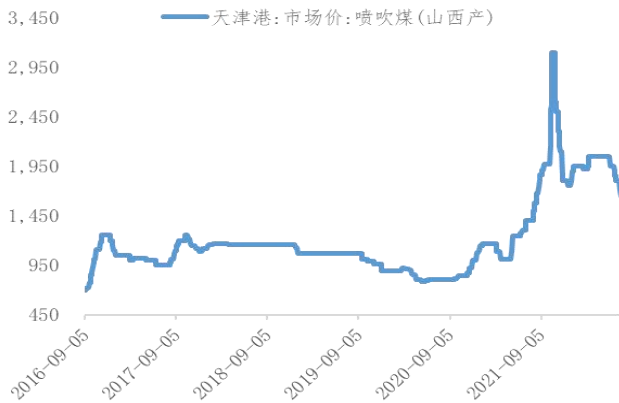


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、喷吹煤

截至 2022 年 7 月 29 日，山西产喷吹煤市场价为 1650 元/吨，周变动 0.00%；喷吹煤钢厂库存为 433.45 万吨，周变动-9.93 万吨，对应可用天数 13.64 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 29 日，临汾产二级冶金焦市场价实现 2080 元/吨，周变动-8.77%；截至 2022 年 7 月 29 日，独立焦化厂焦炉生产率为 64.6%，周变动-3.20 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

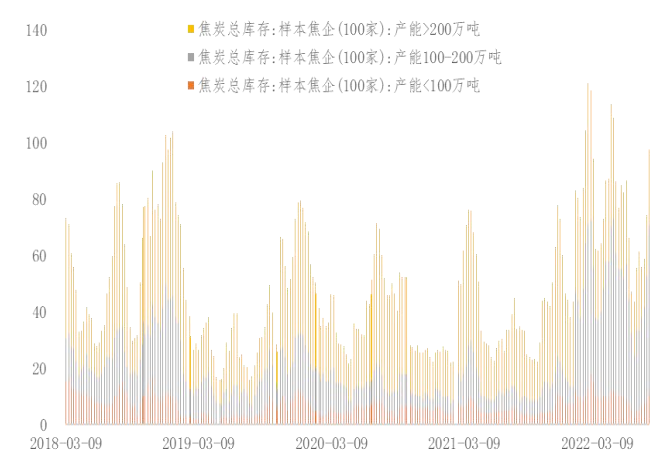
图 23：独立焦化厂焦炉生产率（单位：%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

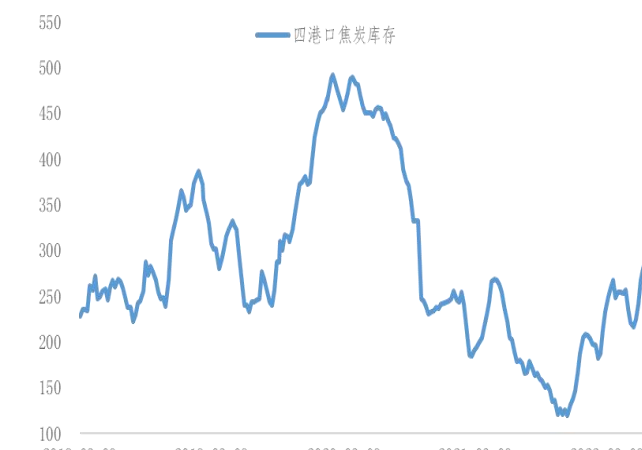
截至 2022 年 7 月 29 日，产能>200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 26.7 万吨，周变动 4.80 万吨，产能 100-200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 60.1 万吨，周变动 16.00 万吨，产能<100 万吨焦化企业的焦炭总库存为 10.6 万吨，周变动 2.20 万吨；焦炭港口库存为 260.4 万吨，周变动-1.70 万吨。

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）

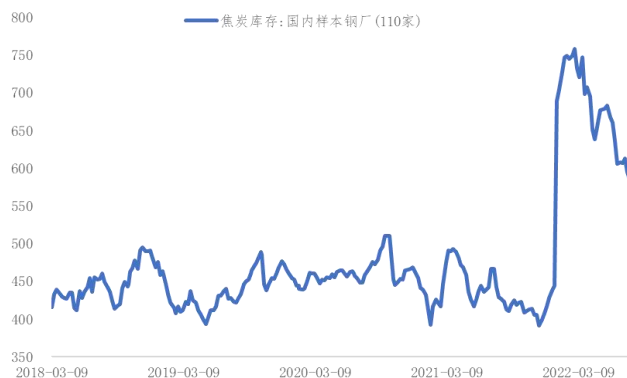


资料来源：Wind，华金证券研究所

备注：港口包括天津港、日照港、青岛港、连云港。

截至 2022 年 7 月 29 日，钢厂焦炭库存为 582.14 万吨，周变动-12.13 万吨。

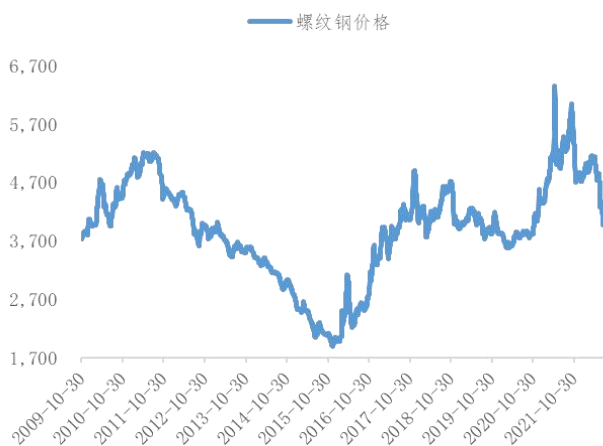
图 26: 钢厂焦炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 2022 年 7 月 29 日, 全国螺纹钢价报收 4187 元/吨, 周变动 3.56%; 截至 2022 年 7 月 29 日, 全国 247 家钢厂高炉开工率为 71.61%, 周变动-1.55 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	钠离子电池+飞轮储能+高效光伏组件

资料来源：Wind，华金证券研究所

## 五、行业新闻摘要

【国资委：上半年中央煤企电煤中长期合同履约率超 96%】据 7 月 22 日国新办上半年央企经济运行情况新闻发布会消息，截至 7 月 12 日，中央企业累计产煤 5.7 亿吨，同比增产 8.1%。电煤的中长期合同履约率超过了 96%，向下游企业让利超过 600 亿。

【统计局：7 月中旬全国焦煤价格跌幅扩大 动力煤走势分化】据国家统计局 7 月 24 日数据，7 月中旬全国煤炭价格以跌为主。其中：无烟煤（洗中块，挥发份≤8%）价格 1714.3 元/吨，较上期下跌 143.2 元/吨，跌幅 7.7%；普通混煤（山西粉煤与块煤的混合煤，4500 大卡）价格 960.0 元/吨，较上期上涨 5.7 元/吨，涨幅 0.6%；山西大混（质量较好的混煤，5000 大卡）价格为 1070.0 元/吨，较上期上涨 2.9 元/吨，涨幅 0.3%；山西优混（优质的混煤，5500 大卡）价格为 1245.7 元/吨，较上期下跌 1.4 元/吨，跌幅 0.1%；大同混煤（大同产混煤，5800 大卡）价格为 1335.7 元/吨，较上期下跌 1.4 元/吨，跌幅 0.1%；焦煤（主焦煤，含硫量<1%）价格为 2540.7 元/吨，较上期下跌 234.3 元/吨，跌幅 8.4%；7 月中旬全国焦炭（二级冶金焦）价格 2787.2 元/吨，较上期下跌 156.8 元/吨，跌幅 5.3%。

【甘肃成立省级事故调查组深入调查 7·23 煤矿事故】据煤炭资源网 7 月 25 日消息，7 月 23 日中午 11 时 15 分左右，甘肃省白银市景泰县一煤矿企业发生边坡坍塌事故，导致 10 人死亡，7 人受伤。事故发生后，甘肃省已成立省级事故调查组，对事故原因展开深入调查。

【山西上半年规上原煤产量 6.41 亿吨 同增 10.1%】据山西省统计局和国家统计局山西调查总队 7 月 20 日联合新闻发布会消息，今年上半年，山西省规上原煤产量 6.41 亿吨，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%。

【上半年新疆规上企业产原煤 1.81 亿吨 同增 28.8%】据煤炭资源网 7 月 25 日消息，6 月，新疆规模以上企业原煤生产量达 3306.5 万吨，同比增长 44.3%。1-6 月，新疆规模以上煤炭企业生产原煤 1.81 亿吨，同比增长 28.8%。上半年新疆规上企业原煤产量增速全国排第二，与甘肃并列。

【上半年安徽原煤产量 5547.9 万吨 同降 1.1%】据安徽省统计局 7 月 25 日数据，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 月累计产原煤 5547.9 万吨，同降 1.1%，降幅比 1-5 月收窄 0.9 个百分点。

【国家能源集团上半年核增煤炭产能 5800 万吨 煤炭产量 3 亿吨】据 7 月 25 日国家能源集团上半年重点工作情况新闻发布会消息，上半年公司完成 18 个煤矿 5800 万吨的产能核增。在增产保供方面，上半年，煤炭产量 3.0 亿吨，同比增长 6.2%，自产煤月均突破 5000 万吨；销量 3.9 亿吨；发电量 5264 亿千瓦时，同比增长 1%；铁路运输量 2.3 亿吨；黄骅港务和天津港务两港装船量 1.2 亿吨；航运量 1.1 亿吨；含主要中间品的化工品产量 1523 万吨。

【长治：2022 年比 2021 年增加煤炭产量 1200 万吨，全年达到 1.7 亿吨】据长治市人民政府 7 月 16 日印发的《长治市煤炭增产保供和产能新增工作方案》，长治市工作目标为：2022 年比 2021 年增加煤炭产量 1200 万吨，全年达到 1.7 亿吨。力争 2023 年比 2022 年再增煤炭产量 500 万吨，全年达到 1.75 亿吨。



【策克口岸单日煤炭通关过货量超 3 万吨】据煤炭资源网 7 月 25 日消息，7 月 22 日，策克口岸煤炭进口量 3.01 万吨，集装箱吊装 202 辆，创恢复通关以来最高记录。截止目前，策克口岸累计完成煤炭进口 73.95 万吨，集装箱吊装运输 5183 辆。

【4-6 月印度电企进口煤炭 920.7 万吨】据煤炭资源网 7 月 25 日消息，印度联邦电力部数据，今年 4-6 月，印度电力生产商共进口煤炭 920.7 万吨。在 4-6 月印度电企进口的 920.7 万吨煤炭中，中央电力企业进口煤炭 571.7 万吨，国营电企进口煤炭 60.5 万吨，独立发电商进口煤炭 288.5 万吨，印度最大的电力企业印度国家电力公司（NTPC）及其合资企业进口煤炭 493 万吨。截止 7 月 14 日，印度国内电企煤炭库存为 2312.6 万吨，占当月库存需求量的 40%，低于财年年初的 2418 万吨。

【山西调整一批煤矿分类等级】据山西省安全生产委员会办公室 7 月 20 日公告，晋能控股集团旗下 15 座煤矿调整至 B 级、4 座煤矿调整至 C 级、1 座煤矿调整至 A 级；山西焦煤西山煤电（集团）旗下 1 座煤矿调整至 C 级、冀中能源邢台矿业集团（冀中能源上市公司的母公司冀中能源集团的子公司）旗下 1 座煤矿调整至 A 级。

【截至 7 月 10 日湖南主干电厂电煤库存 44.2 万吨 可用近 30 天】据煤炭资源网 7 月 26 日消息，湖南省能源局数据，6 月，湖南全省 15 家统调主力燃煤电厂电煤消耗 154.4 万吨，同降 40.7%。1-6 月电煤消耗 1282.5 万吨，同降 4.5%。截至 7 月 10 日，全省主干电厂电煤库存约 444.2 万吨，库存可用近 30 天。

【山西三市确定新增煤炭产能目标】据煤炭资源网 7 月 26 日消息，吕梁、临汾和忻州市政府分别印发煤炭增产保供和产能新增工作实施方案，其中，忻州市 2022 年比 2021 年增加煤炭产量 600 万吨，全年达到 1.155 亿吨，力争 2023 年比 2022 年再增加煤炭产量 500 万吨，全年达到 1.2 亿吨；吕梁市 2022 年比 2021 年增加煤炭产量 783 万吨，全年达到 1.63 亿吨，除省属企业外，地方及央企煤矿年产量不少于 9477 万吨，日产量不少于 26 万吨，争取达到 27 万吨；临汾市 2022 年比 2021 年增加煤炭产量 468 万吨，全年达到 8895 万吨，力争 2023 年比 2022 年再增加煤炭产量 400 万吨，全年达到 9295 万吨。

【毕节：到 2026 年全市煤炭年产量突破 1 亿吨】据人民政协网 7 月 26 日消息，毕节市委、市政府根据《国务院关于支持贵州在新时代西部大开发上闯新路的意见》提出，到 2026 年全市煤炭年产量在现有基础上翻一番突破 1 亿吨。毕节现保有煤炭资源储量 313 亿吨，居全省第一。

【截至 7 月 24 日满洲里铁路口岸进口煤炭 126.38 万吨】据央广网 7 月 26 日消息，截至 7 月 24 日，今年以来经满洲里铁路口岸进口煤炭 18044 车、126.38 万吨，同增 2669 车、18.77 万吨。

【澳洲南 32 公司 2022 财年产冶金煤 571.2 万吨 同降 7%】据煤炭资源网 7 月 26 日消息，澳大利亚矿商南 32 公司（South32）最新季报显示，2022 财年（2021 年 7 月至 2022 年 6 月），南 32 公司冶金煤产量为 571.2 万吨，同比下降 7%；销量 582.3 万吨，同比下降 4%。其中，受恶劣天气和疫情相关劳动限制影响，2022 财年第四季度（2022 年 4-6 月）南 32 公司冶金煤产量 138.0 万吨，同增 3%，环降 12%；同期销量为 158.8 万吨，同增 16%，环增 17%。

【德国重返煤电计划受阻】据煤炭资源网7月26日消息，本月早些时候，德国政府批准了重启煤电或延长运营年限的计划。天然气发电占德国电力结构的6%左右，重启煤电计划可弥补德国1-2%的天然气供应缺口。不过，当地电力运营商或是拒绝重启电厂，或是在获取必要煤炭供应方面面临困难。目前，计划重启的16座燃煤电厂中，仅有一座电厂收到电力运营商的重启通知。

【能源局：发力煤炭保供 做好应峰度夏各项工作】据7月27日国新办新闻发布会消息。关于应峰度夏各项保障工作，在煤炭保障方面，能源局做了几项工作：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；稳定煤炭保供政策，将去冬今春煤炭保供政策统一延续到2023年3月；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；新增核准了一批煤矿；加强电煤中长期合同履行监管，督促中长期合同能够切实履约。

【上半年全国煤炭开采和洗选业实现利润5369.1亿元 同比增长157.1%】据国家统计局7月27日消息，1-6月，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入2.02万亿元，同比增长57.1%；实现利润总额5369.1亿元，同比增长157.1%；营业成本1.20万亿元，同比增长39.1%。

【晋能控股晋华官矿“7·26”运输事故已致1人死亡】据国家矿山安全监察局山西局7月27日消息，2022年7月26日17时33分，晋能控股煤业集团有限公司晋华官矿井下发生一起运输事故，造成1人死亡。该矿许可生产能力340万吨，属正常生产矿井，事故发生后，驻地执法处已责令该矿停产整顿。

【6月河南规上原煤产量同比增长43.0%】据煤炭资源网7月27日消息，河南省统计局数据，6月河南省规模以上工业原煤产量814.83万吨，同比增长43.0%。洗精煤产量275.57万吨，同比增长10.0%。焦炭产量173.26万吨，同比增长26.0%。1-6月，全省累计原煤产量4870.98万吨，同比增长3.0%。

【台湾电力公司发布120万吨进口煤招标】据煤炭资源网7月27日消息，7月26日，台湾电力公司（Taiwan Power Company）发布招标公告，计划招标共计120万吨进口烟煤。此次招标煤将来自澳大利亚、加拿大、中国大陆、哥伦比亚、南非和美国，不包括俄罗斯。

【欧盟各国同意自愿削减15%天然气用量应对俄断供威胁】据煤炭资源网7月27日消息，当地时间7月26日，欧盟各成员国达成协议，同意今年8月至明年3月期间，以“自愿”的方式削减15%天然气用量，以应对俄罗斯天然气供应中断可能带来的能源威胁。

【7月全球动力煤供应量或同比增2%以上】据煤炭资源网7月27日消息，干散货追踪机构DBX近日表示，由于印尼动力煤发运量大幅增加，抵消了澳大利亚和俄罗斯供应下降，今年7月，全球动力煤供应量或将同比增长2%以上。

【澳洲第三大银行承诺削减近三分之一化石燃料贷款】据秦皇岛煤炭网7月27日消息，7月27日，澳洲第三大银行澳大利亚西太平洋银行公司（Westpac Banking Corp）公布了一项计划，为降低二氧化碳排放，2030年前，该银行将对煤炭、石油和天然气企业的贷款金额削减近三分之一。

【集煤炭中转码头和火电厂为一体的浙能六横电厂二期项目开建】据煤炭资源网7月28日消息，浙能六横电厂二期项目桩基工程开工建设。该项目静态投资约70亿元，建设两台100万千瓦燃

煤发电机组，年发电量约 110 亿千瓦时，首台机组计划于 2024 年底建成投产并接入宁波电网。浙能六横电厂二期项目位于舟山市六横岛，坐拥年吞吐能力 3000 万吨国家煤炭储存基地。

【德国 5 月进口硬煤 276.69 万吨】据煤炭资源网 7 月 28 日消息，德国联邦统计局数据，2022 年 5 月，德国硬煤进口量为 276.69 万吨，同比减少 3.73%，环比减少 12.65%。5 月，德国硬煤进口额为 9.98 亿欧元，同比增长 277.60%，环比下降 4.56%；进口均价 360.67 欧元/吨，同比增长 292.23%，环比增长 9.26%。2022 年 1-5 月，德国累计进口硬煤 1575.46 万吨，同比增加 18.40%；进口额为 43.27 亿欧元，同比增长 294.60%。

【GlobalData：2022 年澳大利亚煤炭产量预计同比增 3.5%】据煤炭资源网 7 月 28 日消息，咨询公司 GlobalData 近日表示，2022 年，澳大利亚煤炭产量预计将较 2021 年增长 3.5%，至 5.65 亿吨。GlobalData 预计，2022-2026 年，澳大利亚煤炭产量将以复合年增长率 1.1% 的速度增长，到 2026 年达到 590.8 亿吨。

【6 月日本进口煤炭 1453.37 万吨 同增 10.93%】据煤炭资源网 7 月 28 日消息，日本财务省贸易数据，6 月，日本煤炭进口总量达到 2018 年以来同期最高水平，为 1453.37 万吨，同比增加 143.18 万吨，增幅 10.93%；环比增加 34.91 万吨，增幅 2.46%。当月，日本煤炭进口金额为 6902.50 亿日元（343.74 亿元），同比增长 315.16%，环比增长 13.09%。

【本财年印度煤炭公司煤炭销量预计达 7 亿吨】据煤炭资源网 7 月 28 日消息，印度议会 7 月 27 日表示，2022-23 财年（2022 年 4 月-2023 年 3 月），印度煤炭公司煤炭销量目标为 7 亿吨，其中 5.65 亿吨将指定供应电力行业。4-6 月，该公司向电力行业供应煤炭 1.525 亿吨，较上年同期增长 19%。印度煤炭公司计划到 2024-25 财年将煤炭产量提高至 10 亿吨，以满足国内煤炭需求、减少对进口煤的依赖。

【发改委运行局组织召开电煤中长期合同运输保障专题会议】据煤炭资源网 7 月 29 日消息，为做好电煤中长期合同全覆盖的运输保障工作，国家发展改革委运行局组织召开专题视频会，听取换签补签后电煤中长期合同经铁运输需求、铁路运力配置进展、存在的主要问题，研究最大能力保障电煤中长期合同的措施。

【商务部：上周全国煤炭价格略有下降】据商务部 7 月 29 日监测数据，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%。

【贵州上半年原煤产量同比增长 3.3% 电厂存煤增加 406.3 万吨】据煤炭资源网 7 月 29 日消息，贵州日报报道，今年上半年贵州原煤产量同比增长 3.3%，省统调电厂存煤同比增加 406.3 万吨。

【上半年鄂尔多斯原煤产量增长 19.6% 煤炭销量增长 26.6%】据煤炭资源网 7 月 29 日消息，鄂尔多斯市能源局数据，6 月，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%。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%。

【枣庄：近期煤炭价格下行明显】据枣庄市发改委 7 月 29 日消息，枣庄市市场价格监测数据，近期煤炭价格跌幅明显，其中气焦煤、焦炭价格变动较大。本期气焦煤价格为 2055 元/吨，较上

月同期下跌 120 元/吨，跌幅为 5.52%；焦炭价格为 2880 元/吨，较上月同期下跌 640 元/吨，跌幅为 18.18%。

**【6月波兰硬煤产量同比降 0.9% 褐煤增 4.6%】**据煤炭资源网 7 月 29 日消息，波兰中央统计局数据，2022 年 6 月，波兰硬煤产量为 441.0 万吨，同比降 0.9%，环比降 2.1%；褐煤产量为 440.4 万吨，同比增 4.6%，环比降 5.1%。6 月，波兰煤炭产量共计 881.4 万吨，同比增 1.8%，环比降 3.6%。2022 年 1-6 月份，波兰煤炭产量累计 5517.2 万吨，同比增 5.3%。其中，硬煤产量 2801.8 万吨，同比增 0.9%；褐煤产量 2715.4 万吨，同比增 10.3%。

**【越南或将削减超 1.4 万兆瓦煤电能力】**据据外媒 7 月 28 日消息，越南正寻求取消部分新建燃煤电厂项目，作为其减排努力的一部分。越南工贸部已要求政府取消目前正在计划建设的 14120 兆瓦燃煤发电项目。到 2045 年，燃煤发电在越南电力结构中的占比将由 2030 年的 31% 下降至 13.2%。

**【印度启动“炼焦煤任务” 目标 1.4 亿吨】**据煤炭资源网 7 月 29 日消息，为满足国内炼焦煤需求，目前印度政府已经启动了“炼焦煤任务”，并制定了到 2030 财年的焦原煤产量目标——1.4 亿吨，其中印度煤炭公司焦原煤产量目标为 1.05 亿吨。

**【泰国 6 月动力煤进口量环比增近 3.5%】**据煤炭资源网 7 月 29 日消息，泰国海关最新数据，2022 年 6 月，泰国动力煤（包括烟煤和次烟煤）进口量 190.95 万吨，同比增加 1.16%，环比增长 3.49%。1-6 月，泰国累计进口动力煤 992.22 万吨，较上年同期的 1185.13 万吨下降 16.28%。

## 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.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)