

煤炭开采

煤矿开工率下滑&港口去库，禁俄煤法案渐近

2022年08月07日

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

陈晨（分析师）

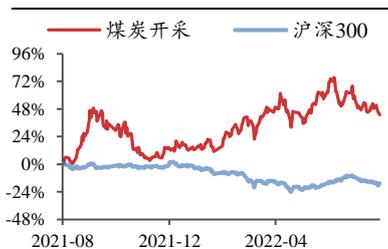
zhangxucheng@kysec.cn

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

● 煤矿开工率下滑&港口去库，禁俄煤法案渐近

本周动力煤秦港(Q5500)平仓价报价 1135 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 0.87%。供给端：国内供应开始收紧，晋陕蒙 442 家煤矿周度（2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日）合计产量 2768 万吨，环比下降 0.5%，连续 3 周下滑，保供增产政策仍需推进；进口煤方面，8 月 10 日欧盟制裁俄煤禁令开始生效，预期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 239 万吨/天，超过 2021 年火电大年的水平，当前库存可用天数 12.2 天，接近 2021 年的低水平位，部分电厂补库需求已开始显现，主要港口库存快速去库。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，海内外动力煤价格持续倒挂，且预计 8 月 10 日欧盟制裁俄煤禁令开始生效，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，近期钢铁价格反弹带动整体“煤焦钢”产业链反弹，现在无论是期货还是现货，都从前期的悲观预期中逐渐修复，且在钢厂利润修复后，钢厂焦化厂开工率均有所提升。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；需求端需密切关注稳增长政策措施落地情况，预计基建发力及房地产预期修复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，同时考虑到海外尤其是欧洲能源危机及非电煤有望进入旺季，可关注板块的结构性行情。海外及非电煤弹性受益标的：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、陕西煤业、晋控煤业、电投能源；能源转型受益标的：华阳股份、美锦能源、靖远煤电；焦煤需求预期改善逻辑受益标的：山西焦煤、平煤股份；高成长标的：广汇能源；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，禁俄煤法案临近

本周（2022 年 8 月 1 日-8 月 5 日）秦港（Q5500）平仓报价 1135 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 0.87%。供给端：国内供应开始收紧，长协推进导致市场煤供应减少，价格仍有支撑，8 月 10 日欧盟制裁俄煤禁令开始生效，预期海外需求大涨对进口煤造成压力，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 239 万吨/天，超过 2021 年火电大年的水平，当前库存可用天数 12.2 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：本周双焦皆稳，焦钢利润修复

焦炭方面：本周焦价环比持平。供给方面，小中型焦厂开工率小涨，部分焦企焦价提涨；需求方面，当前全国钢厂开工率小涨。炼焦煤方面：本周焦煤港口价格环比持平。供给端：本周生产正常，疫情对蒙煤进口通关影响减弱；需求端：随着经济恢复，焦炭提涨&钢价反弹，焦钢企业开工率提升，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：煤矿开工率下滑&港口去库，禁俄煤法案渐近	1
2、	煤炭板块回顾：本周小跌 3.73%，跑输沪深 300	1
2.1、	行情：本周小跌 3.73%，跑输沪深 300 指数 3.41 个百分点	1
2.2、	估值表现：本周 PE 为 8.6，PB 为 1.45	1
3、	煤市关键指标速览	1
4、	煤电产业链：本周港口价格微跌，秦港库存微跌	1
4.1、	国内动力煤价格：本周港口价格微跌，产地持平，期货小跌	1
4.2、	国际动力煤价格：国际港口价格涨跌不一	1
4.3、	煤矿生产：产量微跌，开工率微跌	1
4.4、	沿海八省电厂日耗：本周电厂库存小涨，日耗大涨，天数大跌	1
4.5、	动力煤库存：本周港口库存快速下跌	1
4.6、	秦港煤炭铁路调入量：本周秦港铁路调入量大跌	1
4.7、	国内海运费价格变动：本周海运费价格小涨	1
5、	煤焦钢产业链：本周双焦皆稳，钢厂开工率小涨	1
5.1、	国内炼焦煤价格：本周港口持平，产地大涨，期货小跌	1
5.2、	国内喷吹煤价格：本周大跌	1
5.3、	国际炼焦煤价格：本周海外煤价大涨，中国港口到岸价持平	1
5.4、	焦&钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢现货价小涨	1
5.5、	炼焦煤库存：本周总量微涨，天数小涨	1
5.6、	焦炭库存：本周总量微跌	1
5.7、	钢铁库存：总量大跌	1
5.8、	焦&钢厂需求：本周小中型焦厂开工率小涨，唐山钢厂开工率小涨	1
6、	无烟煤：价格下跌	1
6.1、	国内无烟煤产地价格：晋城下跌，阳泉下跌	1
7、	公司公告回顾	1
8、	行业动态	2
9、	风险提示	2

图表目录

图 1：	本周煤炭板块跑输沪深 300 指数 3.41 个百分点 (%)	1
图 2：	本周主要煤炭上市公司涨少跌多 (%)	1
图 3：	本周煤炭板块市盈率 PE 为 8.6 倍，位列 A 股全行业倒数第二位	1
图 4：	本周煤炭板块市净率 PB 为 1.45 倍，位列 A 股全行业倒数第七位	1
图 5：	本周环渤海动力煤综合价格指数环比微跌 (元/吨)	1
图 6：	本周秦港 Q5500 动力煤平仓价微跌 (元/吨)	1
图 7：	本周产地动力煤价格持平 (元/吨)	1
图 8：	本周动力煤期货价格小跌 (元/吨)	1
图 9：	国际港口动力煤价格涨跌不一 (美元/吨)	1
图 10：	本周煤矿产量微跌，开工率微跌	1
图 11：	本周电厂库存小涨 (万吨)	1
图 12：	本周电厂日耗大涨 (万吨)	1

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

1、投资观点：煤矿开工率下滑&港口去库，禁俄煤法案渐近

- **煤电产业链：本周动力煤港口价大跌，禁俄煤法案临近。**本周（2022年8月1日-8月5日）秦港(Q5500)平仓报价1135元/吨，环比下跌10元/吨，跌幅0.87%。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，8月10日欧盟制裁俄煤禁令开始生效，预期海外需求大涨对进口煤造成压力，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239万吨/天，超过2021年火电大年的水平，当前库存可用天数12.2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：本周双焦皆稳，焦钢利润修复。**焦炭方面：本周焦价环比持平。供给方面，小中型焦厂开工率小涨，部分焦企焦价提涨；需求方面，当前全国钢厂开工率小涨。炼焦煤方面：本周焦煤港口价格环比持平。供给端：本周生产正常，疫情对蒙煤进口通关影响减弱；需求端：随着经济恢复，焦炭提涨&钢价反弹，焦钢企业开工率提升，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1135元/吨，环比下跌10元/吨，跌幅0.87%。供给端：国内供应开始收紧，晋陕蒙442家煤矿周度（2022年8月1日-8月5日）合计产量2768万吨，环比下降0.5%，连续3周下滑，保供增产政策仍需推进；进口煤方面，8月10日欧盟制裁俄煤禁令开始生效，预期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239万吨/天，超过2021年火电大年的水平，当前库存可用天数12.2天，接近2021年的低水平位，部分电厂补库需求已开始显现，主要港口库存快速去库。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，海内外动力煤价格持续倒挂，且预计8月10日欧盟制裁俄煤禁令开始生效，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，近期钢铁价格反弹带动整体“煤焦钢”产业链反弹，现在无论是期货还是现货，都从前期的悲观预期中逐渐修复，且在钢厂利润修复后，钢厂焦化厂开工率均有所提升。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；需求端需密切关注稳增长政策措施落地情况，预计基建发力及房地产预期修复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，同时考虑到海外尤其是欧洲能源危机及非电煤有望进入旺季，可关注板块的结构性行情。**海外及非电煤弹性受益标的：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、陕西煤业、晋控煤业、电投能源；能源转型受益标的：华阳股份、美锦能源、靖远煤电；焦煤需求预期改善逻辑受益标的：山西焦煤、平煤股份；高成长标的：广汇能源；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
	2022/8/5	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022/8/5		
中国神华	27.29	502.69	724.65	754.99	2.53	3.65	3.80	10.79	7.48	7.18	1.56	买入	8/26
潞安环能	12.92	67.08	97.86	103.66	2.24	3.27	3.47	5.77	3.95	3.72	1.08	买入	8/23
盘江股份	8.04	11.72	24.26	27.46	0.71	1.13	1.28	11.36	7.12	6.28	1.70	买入	8/25
山西焦煤	11.18	41.66	95.90	101.16	1.02	2.34	2.47	10.99	4.78	4.53	2.09	买入	8/8
平煤股份	11.50	29.22	72.79	81.48	1.26	3.14	3.52	9.10	3.66	3.27	1.56	买入	8/19
山煤国际	14.08	49.38	56.37	59.03	2.49	2.84	2.98	5.65	4.96	4.72	2.66	买入	8/26
神火股份	14.47	32.34	66.12	70.13	1.45	2.94	3.12	9.98	4.92	4.64	3.16	买入	8/22
金能科技	9.58	9.35	13.03	16.00	1.11	1.52	1.87	8.63	6.30	5.12	0.98	买入	8/19
淮北矿业	12.93	47.80	68.74	73.20	2.04	2.77	2.95	6.34	4.67	4.38	1.16	买入	8/25
宝丰能源	13.55	70.70	80.51	109.02	0.97	1.10	1.49	13.97	12.32	9.09	3.27	买入	8/9
兖矿能源	35.96	162.59	320.89	341.38	3.34	6.48	6.90	10.77	5.55	5.21	3.07	买入	8/26
电投能源	12.70	35.60	59.85	63.33	1.85	3.11	3.30	6.86	4.08	3.85	1.16	买入	8/23
晋控煤业	13.15	46.58	50.96	54.90	2.78	3.05	3.28	4.73	4.31	4.01	1.79	买入	8/29
广汇能源	9.50	50.03	105.18	150.80	0.77	1.60	2.30	12.36	5.94	4.13	3.02	买入	8/16
美锦能源	10.95	25.67	25.81	29.65	0.60	0.60	0.69	18.25	18.25	15.87	3.82	买入	8/25
靖远煤电	3.64	7.24	18.14	22.71	0.32	0.77	0.96	11.55	4.73	3.79	1.02	买入	8/28
中煤能源	8.52	132.82	234.07	275.04	1.00	1.77	2.07	8.52	4.81	4.12	0.96	买入	8/25
兰花科创	13.39	23.53	35.17	40.41	2.06	3.08	3.54	6.50	4.35	3.78	1.16	买入	8/22
华阳股份	20.00	35.34	60.71	65.63	1.47	2.52	2.73	13.61	7.94	7.33	2.43	买入	8/30
昊华能源	6.57	20.14	26.01	29.90	1.68	2.17	2.49	3.91	3.03	2.64	1.01	买入	8/22
永泰能源	1.68	10.64	16.51	18.85	0.05	0.07	0.08	35.07	24.00	21.00	0.87	增持	8/22
陕西煤业	18.55	211.40	299.39	270.91	2.18	3.09	2.79	8.51	6.01	6.64	2.30	未评级	8/30
冀中能源	6.44	27.39	40.21	81.58	0.78	1.14	1.11	8.31	5.66	5.78	1.24	未评级	8/24
开滦股份	6.80	18.15	23.54	23.74	1.14	1.48	1.50	5.96	4.59	4.55	0.81	未评级	8/26
山西焦化	6.05	12.60	32.33	32.38	0.49	1.26	1.26	12.30	4.79	4.79	1.26	未评级	8/22
中国旭阳集团	3.19	26.13	33.84	42.02	0.61	0.76	0.95	5.23	4.18	3.37	1.05	未评级	未披露

数据来源：Wind、开源证券研究所

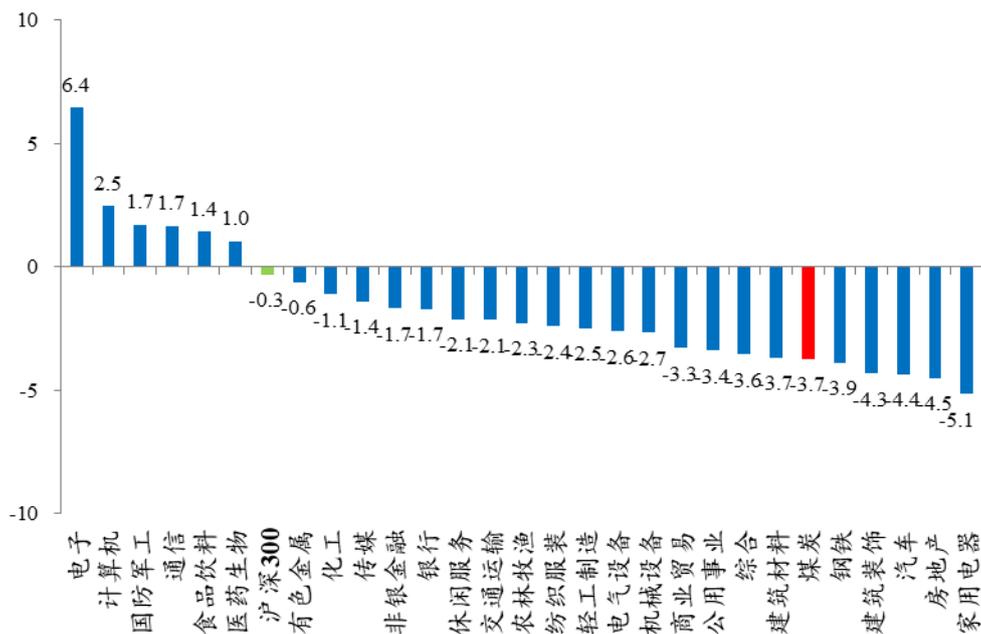
注：上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源证券研究所预测，未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期；年报披露时间以实际发布日为准；港股股价统一以人民币披露。

2、煤炭板块回顾：本周小跌 3.73%，跑输沪深 300

2.1、行情：本周小跌 3.73%，跑输沪深 300 指数 3.41 个百分点

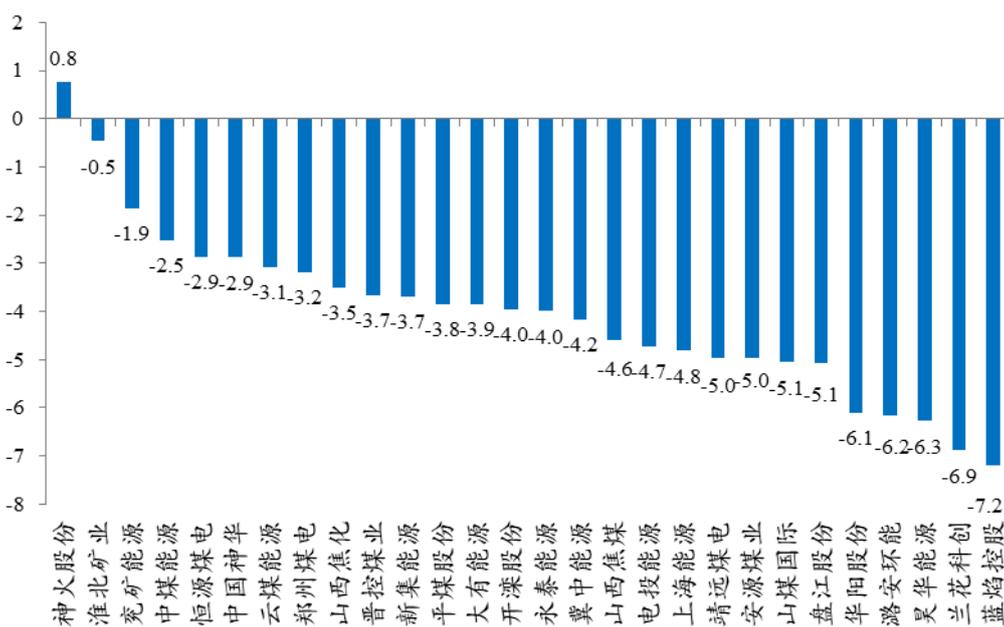
本周(2022年8月1日-8月5日)煤炭指数小跌3.73%，沪深300指数微跌0.32%，煤炭指数跑输沪深300指数3.41个百分点。主要煤炭上市公司涨多跌少，涨幅第一名公司为：神火股份(+0.77%)；跌幅前三家公司为：蓝焰控股(-7.19%)、兰花科创(-6.88%)、昊华能源(-6.28%)。

图1：本周煤炭板块跑输沪深300指数3.41个百分点（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

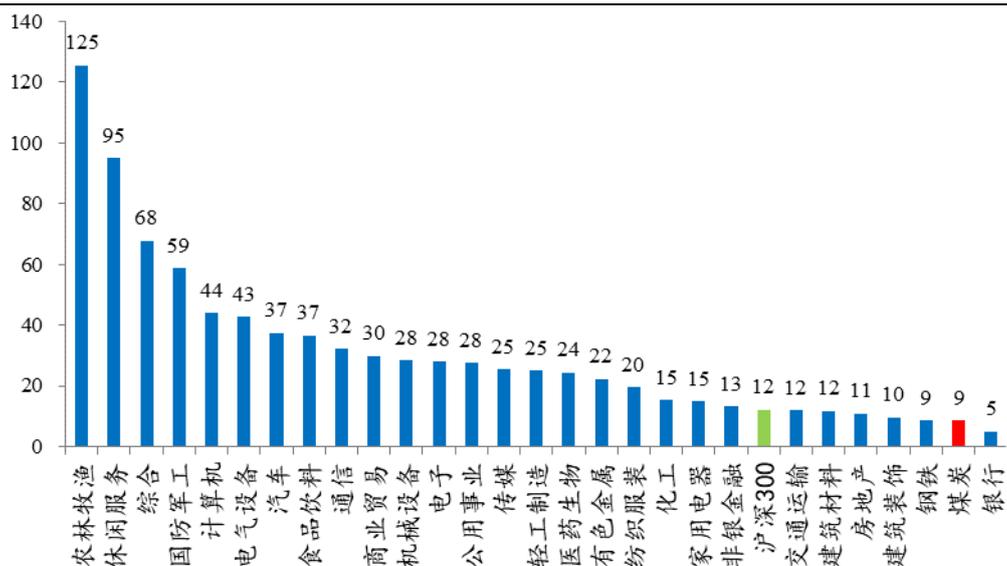
图2：本周主要煤炭上市公司涨少跌多（%）



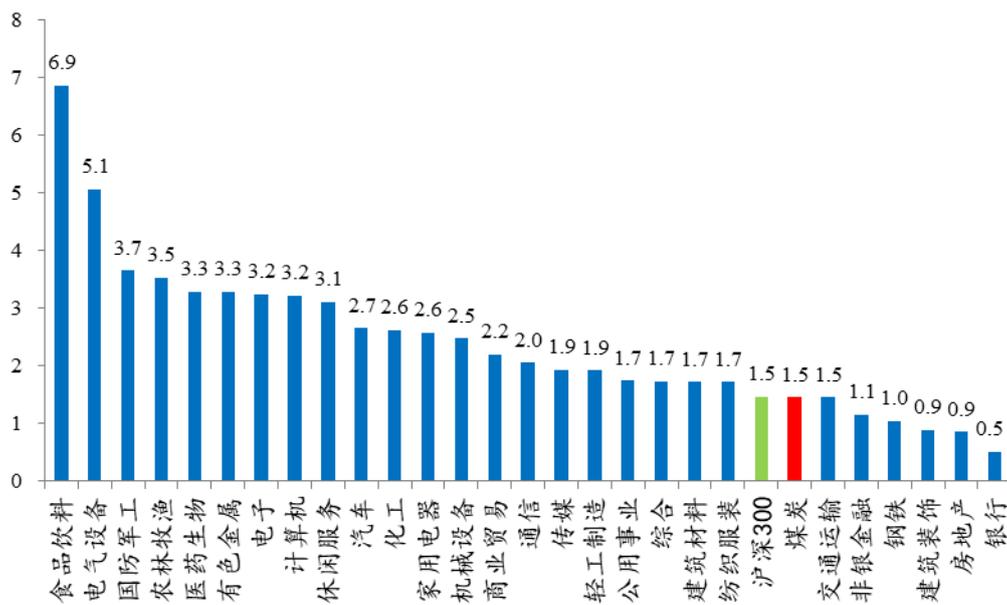
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现：本周 PE 为 8.6，PB 为 1.45

截至 2022 年 8 月 5 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 8.6 倍，位列 A 股全行业倒数第二位；市净率 PB 为 1.45 倍，位列 A 股全行业倒数第七位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 8.6 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 1.45 倍，位列 A 股全行业倒数第七位


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	731	732	-1	-0.14%
	秦皇岛港山西产 Q5500	元/吨	1135	1145	-10	-0.87%
	广州港神木块煤 Q6100	元/吨	1701	1715	-14	-0.82%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	1010	1030	-20	-1.94%
	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	362	368	-5.3	-1.44%
	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	421	404	16.5	4.08%
期货价格	期货价格：动力煤	元/吨	845	859	-14	-1.63%
库存	秦皇岛港库存量	万吨	551	556	-5	-0.90%
	长江口库存量	万吨	438	481	-43	-8.94%
	广州港库存量	万吨	167	235	-68	-29.05%
沿海八省电厂数据	库存合计	万吨	2927	2872	55	1.91%
	日耗合计	万吨	239	223	16	7.22%
	库存可用天数	天	12	13	-1	-5.43%
煤矿产量	晋陕蒙 442 家煤矿产量	万吨	2768	2783	-15	-0.5%
	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	83.3	83.8	-0.5	-0.5%

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	2350	0	0.00%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1950	1800	150	8.33%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	2100	2000	100	5.00%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1400	1480	-80	-5.41%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1495	1745	-250	-14.33%
国际价格	峰景矿硬焦煤	美元/吨	222	211	11	5.21%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	2350	2350	0	0.00%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	2340	2340	0	0.00%
	（国内-进口）差价	元/吨	10	——	——	——
期货价格	焦煤：期货价格	元/吨	2088	2134	-45.5	-2.13%
	焦煤：现货价格	元/吨	1950	1800	150	8.33%
	焦煤期货升贴水	元/吨	138	——	——	——
	焦炭：期货价格	元/吨	2815	2822	-8	-0.27%
	焦炭：现货价格	元/吨	2250	2250	0	0.00%
	焦炭期货升贴水	元/吨	565	——	——	——
	螺纹钢：期货价格	元/吨	4036	3996	40	1.00%
	螺纹钢：现货价格	元/吨	4140	4050	90	2.22%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-104	——	——	——

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
库存	炼焦煤库存:国内独立焦化厂(100家)	万吨	765	735	29.3	3.98%
	炼焦煤库存:国内样本钢厂(110家)	万吨	802	819	-17	-2.08%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	11.9	11.5	0.4	3.48%
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂(110家)	天	13.2	13.21	-0.01	-0.08%
需求	焦炭库存:国内样本钢厂(110家)	万吨	578	582	-4.38	-0.75%
	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	60.2	59.2	1	——
	焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	62.5	60.1	2.4	——
	焦化厂开工率:产能>200万吨	%	69.3	70.2	-0.9	——
	全国钢厂高炉开工率	%	72.7	71.61	1.09	——
	唐山钢厂高炉开工率	%	52.38	50	2.38	——

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	1740	1790	-50	-2.79%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	1125	1175	-50	-4.26%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1720	1770	-50	-2.82%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	1080	1130	-50	-4.42%

数据来源: Wind、开源证券研究所

4、煤电产业链：本周港口价格微跌，秦港库存微跌

4.1、国内动力煤价格：本周港口价格微跌，产地持平，期货小跌

- **港口价格微跌。**截至8月3日，环渤海动力煤综合价格指数为731元/吨，环比下跌1元/吨，跌幅0.14%。截至8月5日，秦皇岛Q5500动力煤现货价为1135元/吨，环比下跌10元/吨，跌幅0.87%。截至8月5日，广州港神木块库提价为1701元/吨，环比下跌14元/吨，跌幅0.82%。
- **产地价格持平。**截至8月5日，鄂尔多斯Q6000坑口报价1010元/吨，环比下跌20元/吨，跌幅1.94%；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。
- **期货价格小跌。**截至8月5日，动力煤期货主力合约报价845元/吨，环比下跌14元/吨，跌幅1.63%。现货价格1135元/吨，环比下跌10元/吨，跌幅0.87%。

图5：本周环渤海动力煤综合价格指数环比微跌（元/吨）



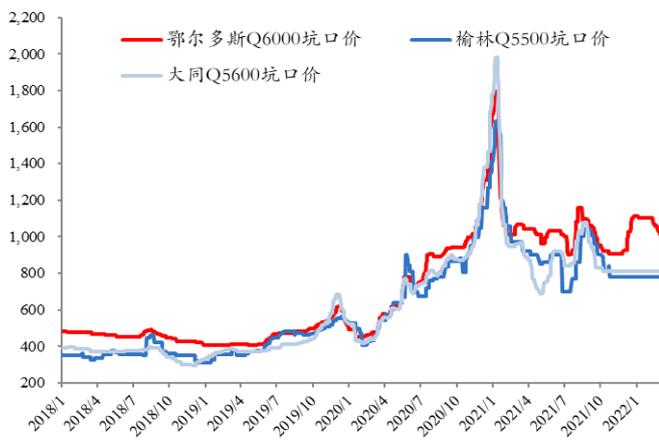
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周秦港Q5500动力煤平仓价微跌（元/吨）



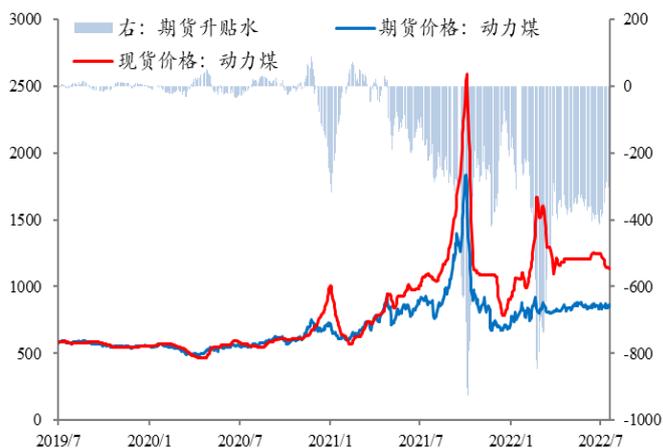
数据来源：Wind、开源证券研究所

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小跌（元/吨）

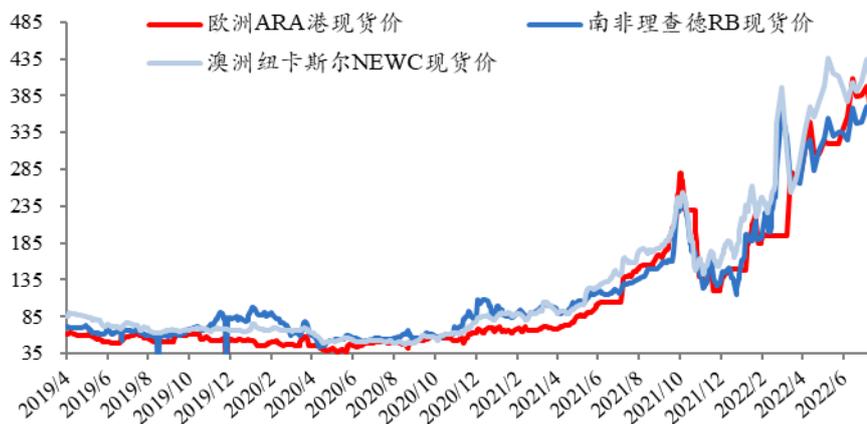


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、国际动力煤价格：国际港口价格涨跌不一

- **国际港口价格涨跌不一。**截至7月29日，欧洲ARA港报价362.4美元/吨，环比下跌5.3美元/吨，跌幅1.44%；理查德RB报价370美元/吨，环比持平；纽卡斯尔NEWC报价420.9美元/吨，环比上涨16.5美元/吨，涨幅4.08%。

图9：国际港口动力煤价格涨跌不一（美元/吨）

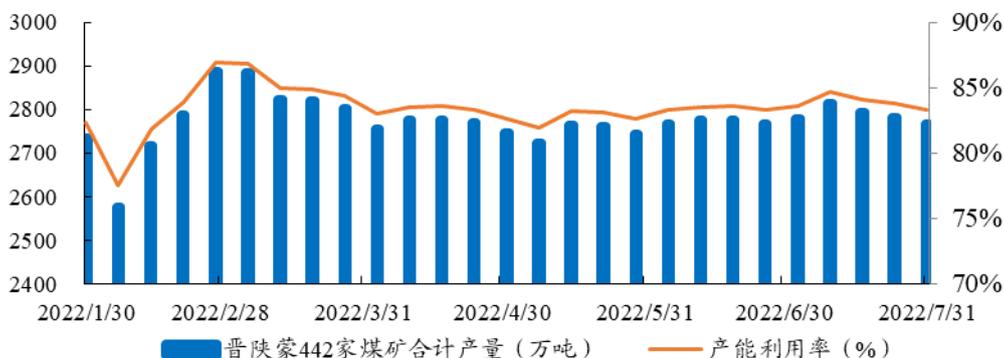


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、煤矿生产：产量微跌，开工率微跌

- **煤矿产量微跌。**2022年7月24日至7月31日，晋陕蒙三省合计煤矿产量2768万吨，环比减少0.5%，其中山西省煤矿产量916万吨，环比增加0.1%；内蒙古煤矿产量1177万吨，环比减少1.2%；陕西省煤矿产量675万吨，环比减少0.2%。
- **煤矿开工率微跌。**2022年7月24日至7月31日，晋陕蒙三省合计煤矿开工率83.3%，环比减少0.5个百分点。

图10：本周煤矿产量微跌，开工率微跌



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，日耗大涨，天数大跌

- **电厂库存小涨。**截至8月4日，沿海八省电厂库存合计2926.7万吨，环比上涨54.8万吨，涨幅1.9%。
- **电厂日耗大涨。**截至8月4日，沿海八省电厂日耗合计239.1万吨，环比上涨16.1万吨，涨幅7.2%。
- **电厂库存可用天数大跌。**截至8月4日，沿海八省电厂库存可用天数12.2天，环比下跌0.7天，跌幅5.4%。

图11：本周电厂库存小涨（万吨）

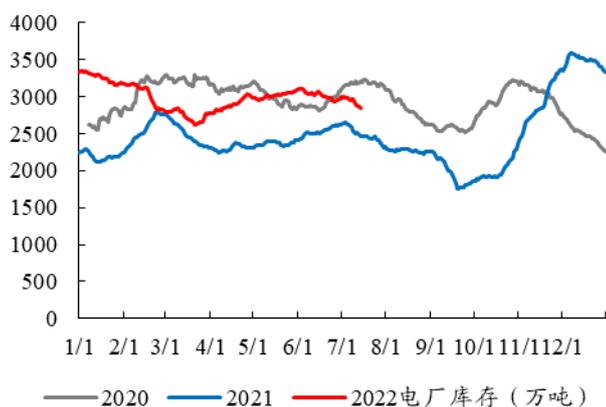
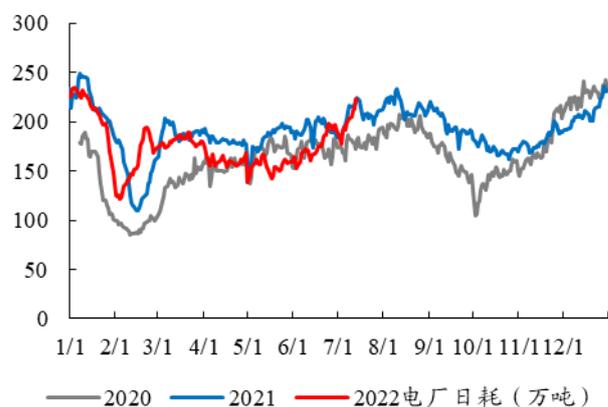


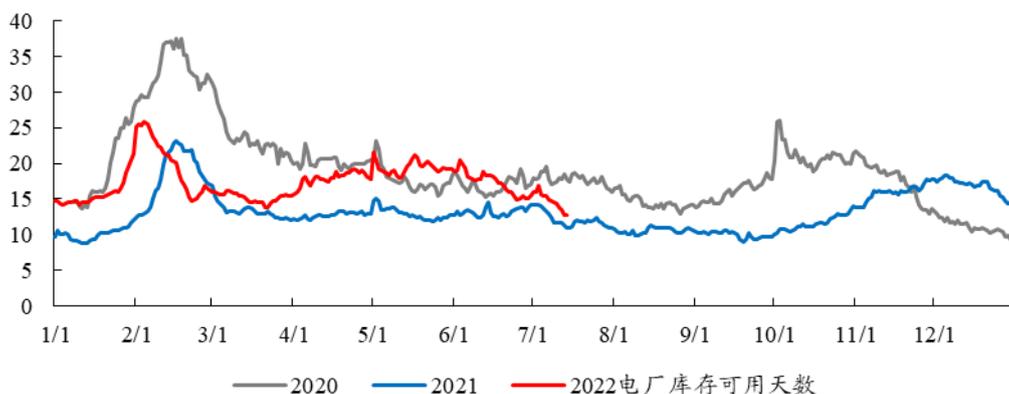
图12：本周电厂日耗大涨（万吨）



数据来源：煤炭资源网、开源证券研究所

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大跌（天）

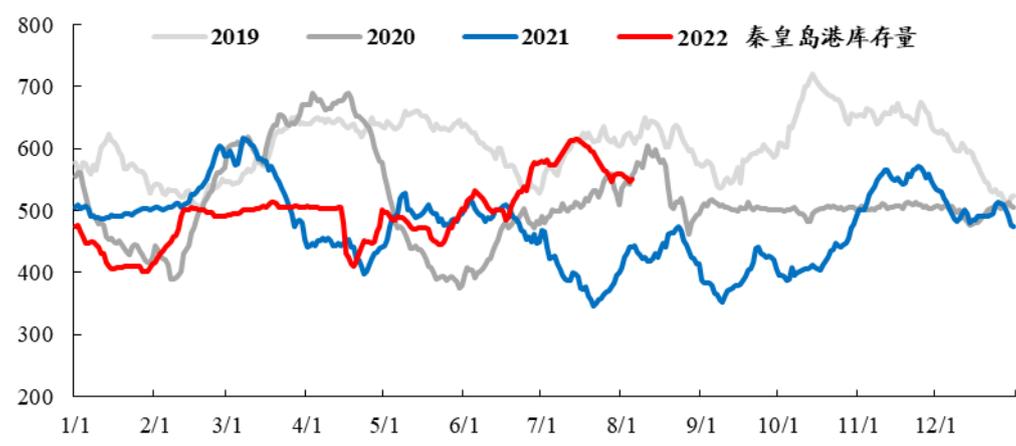


数据来源：煤炭资源网、开源证券研究所

4.5、动力煤库存：本周港口库存快速下跌

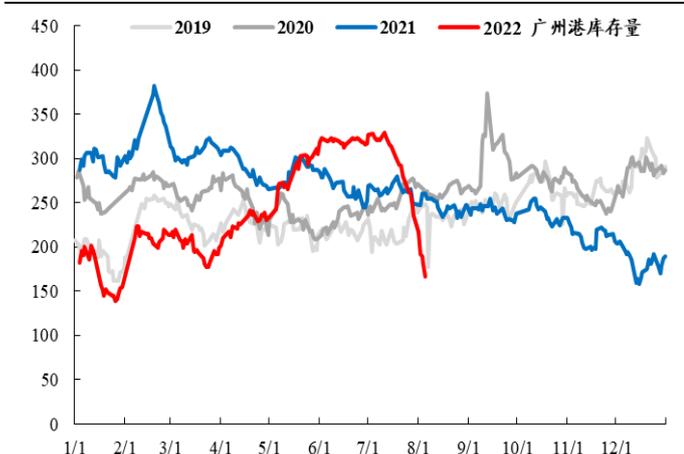
- **秦港库存微跌，广州港大跌，长江口大跌。**截至8月5日，秦港库存551万吨，环比下跌5万吨，跌幅0.9%；广州港库存167万吨，环比下跌68万吨，跌幅29.05%；长江口库存438万吨，环比下跌43万吨，跌幅8.94%。

图14：本周秦皇岛港库存微跌（万吨）



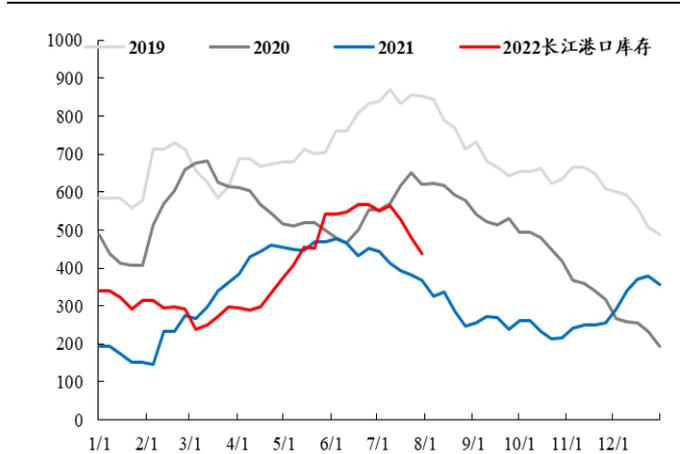
数据来源：Wind、开源证券研究所

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

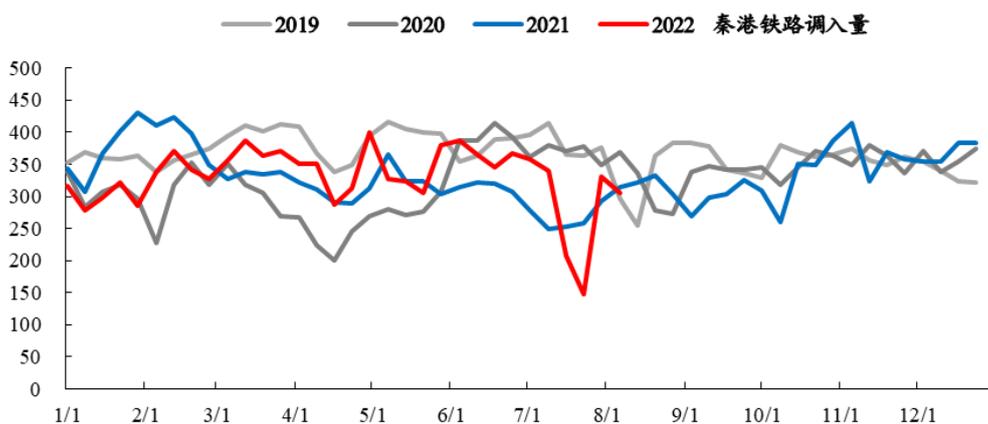
图16：本周长江港库存大跌（万吨）



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8月6日，本周秦皇岛港铁路调入量306万吨，环比下跌24.2万吨，跌幅7.33%。

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：本周海运费价格小涨

- **海运费价格小涨。**截至8月5日，秦皇岛-广州运费 62 元/吨，环比上涨 2.1 元/吨，涨幅 3.51%；秦皇岛-上海运费 34.5 元/吨，环比上涨 0.1 元/吨，涨幅 0.29%。

图18：本周海运费价格小涨（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链：本周双焦皆稳，钢厂开工率小涨

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口持平，产地大涨，期货小跌

- **港口价格持平。**截至8月5日，京唐港主焦煤报价 2350 元/吨，环比持平。
- **产地价格涨跌不一。**截至8月5日，山西产地，吕梁主焦煤报价 1950 元/吨，环比上涨 150 元/吨，涨幅 8.33%；古交肥煤报价 2100 元/吨，环比上涨 100 元/吨，涨幅 5%。截至8月5日，河北产地，邯郸主焦煤报价 2310 元/吨，环比下跌 150 元/吨，跌幅 6.1%。

- **期货价格小跌。**截至 8 月 5 日，焦煤期货主力合约报价 2088 元/吨，环比下跌 46 元/吨，跌幅 2.13%；现货报价 1950 元/吨，环比上涨 150 元/吨，涨幅 8.33%；期货升水 138 元/吨，升水幅度下降。

图19：本周焦煤港口价格持平（元/吨）



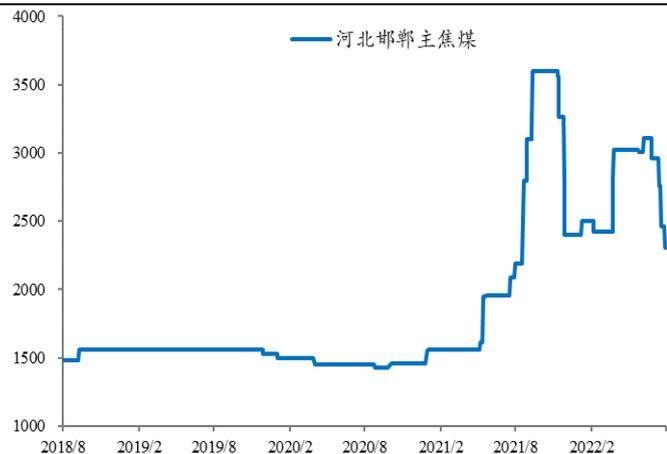
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：本周山西焦煤产地价格大涨（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

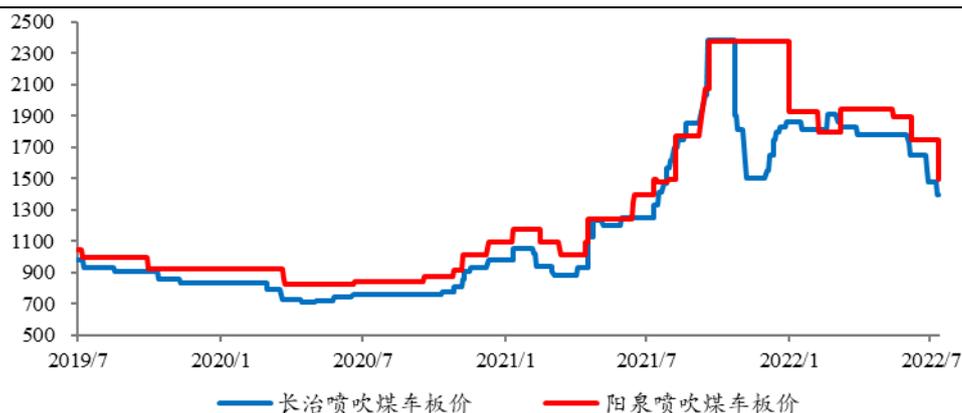
图22：本周焦煤期货价格小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：本周大跌

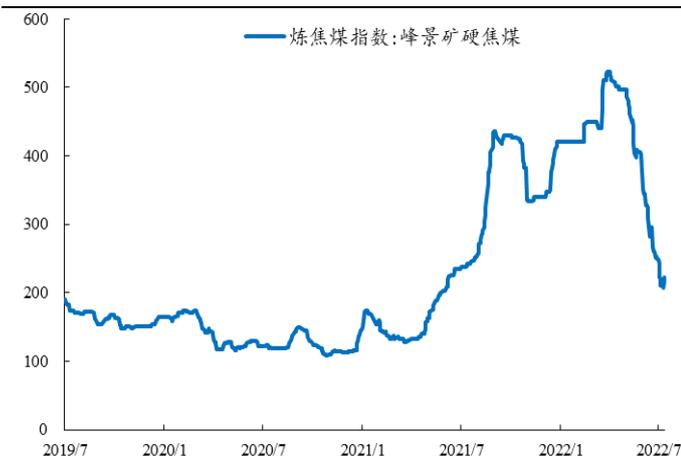
- **喷吹煤价格大跌。**截至 8 月 5 日，长治喷吹煤车板价报价 1400 元/吨，环比下跌 80 元/吨，跌幅 5.41%；阳泉喷吹煤车板价报价 1495 元/吨，环比下跌 250 元/吨，跌幅 14.33%。

图23：本周喷吹煤价格大跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价大涨，中国港口到岸价持平

- **海外焦煤价格大涨。**截至8月5日，峰景矿硬焦煤报价222美元/吨，环比上涨11美元/吨，涨幅5.21%。
- **中国港口到岸价持平。**截至8月5日，京唐港主焦煤（澳洲产）报价2340元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（山西产）报价2350元/吨，环比持平；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涨（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持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦&钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢现货价小涨

- **焦炭现货价格持平。**截至8月5日，焦炭现货报价2250元/吨，环比持平；焦炭期货主力合约报价2815元/吨，环比下跌8元/吨，跌幅0.27%；期货升水565元/吨，升水幅度下降。
- **螺纹钢现货价格小涨。**截至8月5日，螺纹钢现货报价4140元/吨，环比上涨90元/吨，涨幅2.22%；期货主力合约报价4036元/吨，环比上涨40元/吨，涨幅1%；期货贴水104元/吨，贴水幅度上升。

图26：本周焦炭现货价持平（元/吨）

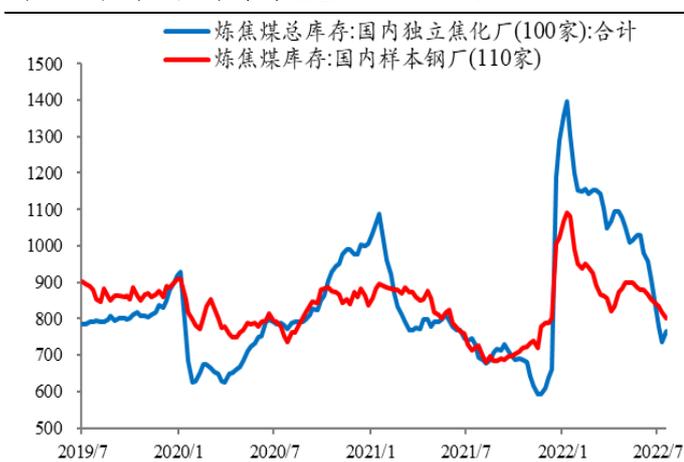

数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：本周螺纹钢现货价格小涨（元/吨）

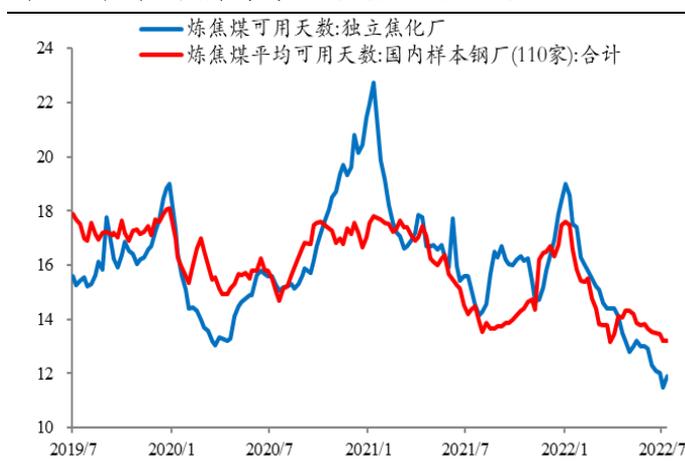

数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、炼焦煤库存：本周总量微涨，天数小涨

- **炼焦煤库存总量微涨。**截至8月5日，国内独立焦化厂（100家）炼焦煤库存765万吨，环比上涨29万吨，涨幅3.98%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存802万吨，环比下跌17万吨，跌幅2.08%。炼焦煤库存总量微涨。
- **炼焦煤库存可用天数小涨。**截至8月5日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数11.9天，环比上涨0.4天，涨幅3.48%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存可用天数13.2天，环比下跌0.01天，跌幅0.08%。独立焦化厂和钢厂合计库存可用天数小涨。

图28：本周炼焦煤库存总量微涨（万吨）


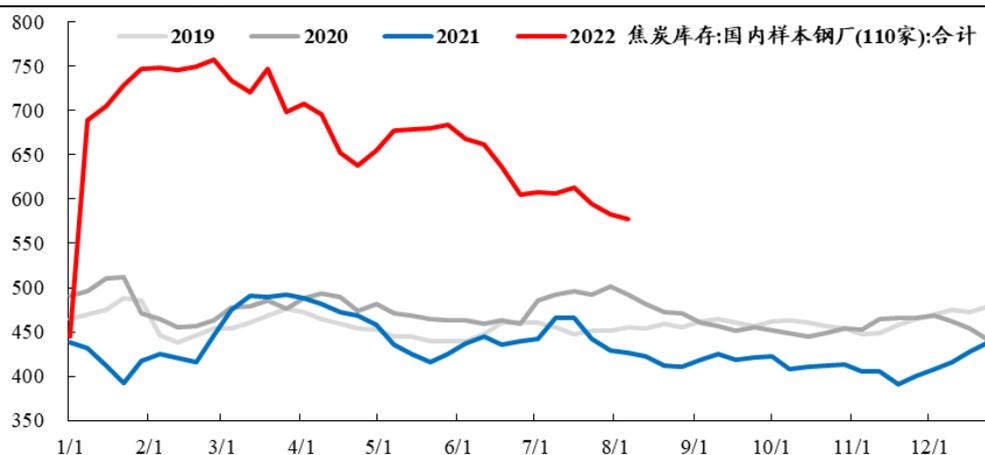
数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：本周炼焦煤库存可用天数小涨（天）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、焦炭库存：本周总量微跌

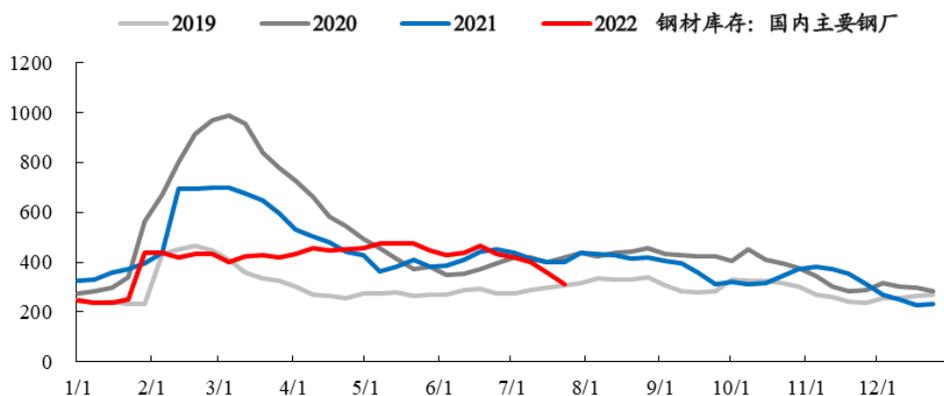
- **焦炭库存总量微跌。**截至8月5日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存578万吨，环比下跌4万吨，跌幅0.75%。

图30：本周焦炭库存总量微跌（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、钢铁库存：总量大跌

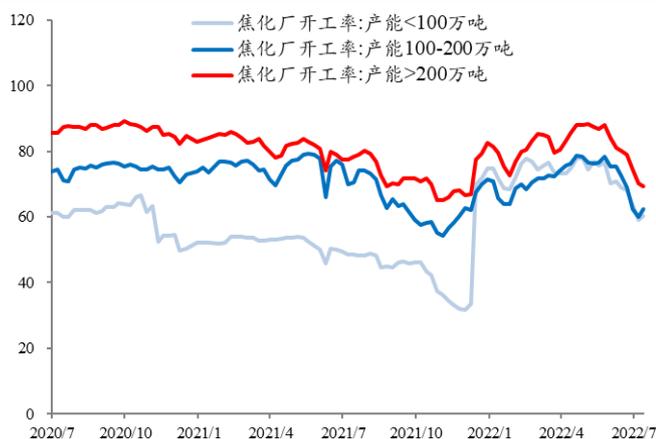
- **钢铁库存总量大跌。**截至7月29日，国内主要钢厂钢铁库存314万吨，环比下跌46.06万吨，跌幅12.8%。

图31：钢铁库存总量大跌（万吨）


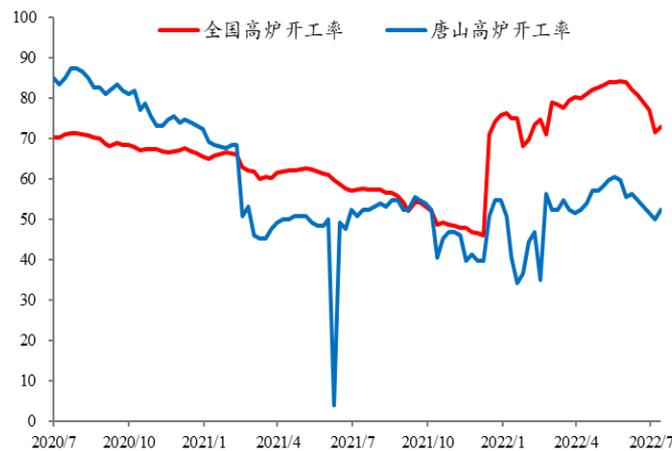
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、焦&钢厂需求：本周小中型焦厂开工率小涨，唐山钢厂开工率小涨

- **小中型焦厂开工率小涨。**截至8月5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60.2%，环比上涨1个百分点；产能100-200万吨为62.5%，环比上涨2.4个百分点；产能大于200万吨为69.3%，环比下跌0.9个百分点。
- **唐山钢厂高炉开工率小涨。**截至8月5日，全国钢厂高炉开工率为72.7%，环比上涨1.09个百分点；唐山高炉开工率为52.38%，环比上涨2.38个百分点。

图32：本周小中型焦厂开工率小涨（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

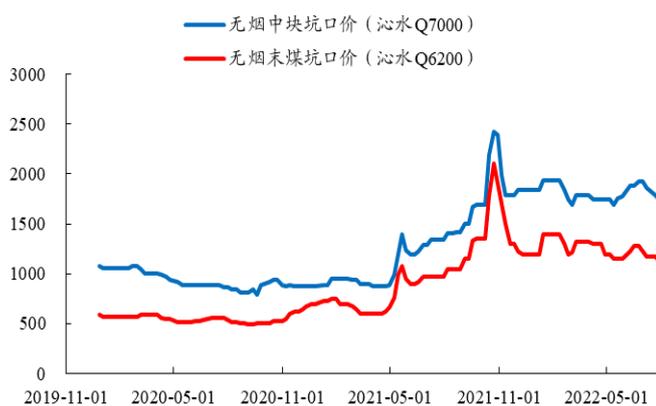
图33：本周唐山钢厂高炉开工率小涨（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

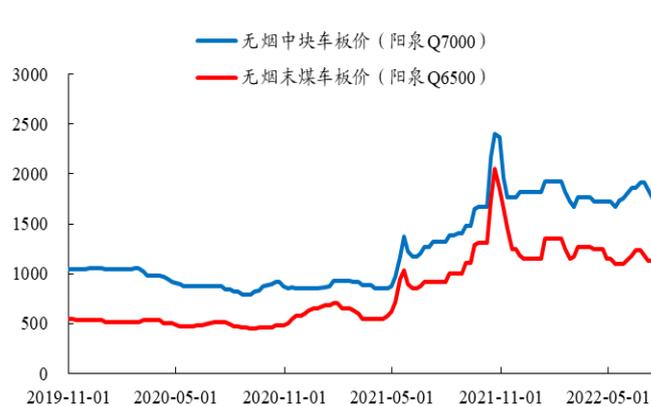
6、无烟煤：价格下跌

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城下跌，阳泉下跌

- **晋城沁水无烟煤价格下跌。**截至7月29日，晋城沁水Q7000无烟中块坑口报价1740元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅2.79%；晋城沁水Q6200无烟末煤坑口报价1125元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅4.26%。
- **阳泉无烟煤价格下跌。**截至7月29日，阳泉Q7000无烟中块车板价报价1720元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅2.82%；阳泉Q6500无烟末煤车板价报价1080元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅4.42%。

图34：晋城沁水无烟煤价格下跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：阳泉无烟煤价格下跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

- **【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**

平煤股份于 2022 年 7 月 28 日收到证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》，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。
- **【华阳股份】控股子公司开元矿停产的公告**

公司于 2022 年 8 月 4 日收到国家矿山安全监察局山西局《行政处罚决定书》，要求下属控股子公司开元矿停产整顿。开元矿于 2022 年 6 月 10 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。开元矿已于 8 月 4 日 24 时停产，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。
- **【郑州煤电】关于控股子公司完成注销登记的公告**

郑州煤电七届十四次董事会根据控股子公司北京裕华申请，做出了同意对北京裕华进行破产处置的决议。2022 年 4 月 8 日，北京市密云区人民法院裁定宣告北京裕华破产，终结其破产程序。
- **【平煤股份】关于拟注册发行永续中票的公告**

公司根据业务发展对资金的需求，拟向中国银行间市场交易商协会申请注册金额不超过 30 亿元（含）人民币的永续中票，并在永续中票注册额度有效期内，根据公司自身资金需求在中国境内一次或分期发行。

8、行业动态

- **工业和信息化部：上半年钢铁行业运行总体平稳，但呈“高开低走”态势。**

工业和信息化部发布了 2022 年上半年钢铁行业运行情况，2022 年上半年，钢铁行业运行总体平稳，但呈“高开低走”态势。一是粗钢产量同比下降。据统计局数据，2022 年 1—5 月粗钢产量呈逐月递增态势，6 月首次环比下降。6 月份产量 9073 万吨，环比减少 588 万吨，环比下降 3.3%。1—6 月，全国粗钢产量 5.27 亿吨，同比减少 3645 万吨，同比下降 6.5%。二是钢材价格先扬后抑。2022 年以来，钢材价格缓慢上行，至 4 月中旬升至年内高点后持续下跌。据中国钢铁工业协会监测，截至 6 月底，中国钢材综合价格指数为 122.52，较年初下降 7.0%，较年内高点下降 14.0%。三是钢材库存同比上升。截至 6 月下旬，中国钢铁工业协会重点统计企业钢材库存 1695 万吨，同比增长 23.1%。21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1252 万吨，同比增长 9.3%。四是行业效益下滑明显。据统计局数据，1—6 月黑色金属冶炼和压延加工业利润总额 826 亿元，同比下降 68.7%；亏损企业亏损总额 410 亿元，同比增长 442.4%。五是铁矿开采投资快速增长。据统计局数据，1—6 月黑色金属矿采选业投资额累计增速同比增长 76.1%，较 2021 年同期增加 74.6 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业投资额累计增速同比增长 1.6%，较 2021 年同期增加 24.7 个百分点。
- **上半年“疆煤外运” 2337.2 万吨，同比增长 78.8%。**2022 年上半年，作为我国能源大区新疆的煤、电、油、气供应总体充足，特别是通过加快释放煤矿优质产能，“疆煤外运”量大幅提升，同比增长 78.8%，为全国能源安全保障作出重要贡献。2022 年上半年，新疆煤炭日产量 100.3 万吨，高于国家 100 万吨日产量要求。目前，新疆 47 家主力电厂共存煤 811.9 万吨，电煤库存平均可用天数 30 天，高于国家 15 天的要求。在电力供应方面，

新疆 1-6 月发电量 2302.06 亿千瓦时，增长 0.5%，其中，水、风、光等清洁能源发电量增长 10.6%；“疆电外送” 572.69 亿千瓦时，增长 3.4%。

- **2022 年 7 月钢铁行业 PMI 为 33.0%，环比下降 3.2 个百分点。**据中物联钢铁物流专业委员会发布的数据，2022 年 7 月份钢铁行业 PMI 为 33.0%，环比下降 3.2 个百分点，钢铁行业运行持续低迷。7 月，钢厂生产整体有所下降，7 月生产指数为 26.1%，环比下降 8.0 个百分点。7 月份，钢材需求继续收缩，新订单指数为 25.9%，与上月持平，连续两个月位于 30% 以下。新出口订单指数为 39.4%，较上月下降 7.7 个百分点。原材料价格也整体走弱。7 月购进价格指数为 24.6%，环比下降 5.1 个百分点，连续 3 个月呈现环比下降态势。中物联钢铁物流专业委员会预计，8 月份，市场需求将有所回升，钢厂生产趋于恢复，带动钢材和原材料价格小幅反弹。
- **钢铁行业 2022 年 1-6 月运行情况。**一、钢铁产量有所下降。据国家统计局数据，1-6 月全国生铁、粗钢产量分别为 43892.7 万吨、52687.7 万吨，同比分别下降 4.7%、6.5%。二、钢材单月进出口量走势分化。据海关总署数据，6 月钢材出口 756 万吨，同比增加 17.1%，环比下降 2.6%；钢材进口 79 万吨，同比下降 36.8%。1-6 月全国累计出口钢材 3346 万吨，同比下降 10.5%；累计进口钢材 577 万吨，同比下降 21.5%。三、钢材价格下降明显。据中国钢铁工业协会监测，6 月末中国钢材综合价格指数为 122.52 点，环比下降 10.67 点，降幅为 8.01%；同比下降 20.96 点，降幅为 14.61%，连续三个月同比下降。四、进口矿略有下降。据海关总署数据，6 月全国铁矿砂及其精矿进口量 8897 万吨，同比下降 0.4%。1-6 月全国铁矿砂及其精矿进口量 53575 万吨，同比下降 4.4%。
- **国家能源局已部署在全国范围内开展电煤中长期合同履约监管工作。**国家能源局煤炭司副司长刘涛对此表示，2022 年以来，面对严峻复杂的国际能源形势和较大的国内能源保供压力，国家能源局认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，扎实做好“六稳”“六保”工作，紧紧抓住电煤保供核心任务，全力以赴做好煤炭保供稳价工作，取得了产量显著提高、库存大幅提升，价格总体平稳且明显低于国际水平的良好效果。一是上半年全国规模以上企业煤炭产量 21.94 亿吨，同比增长 11%，存煤处于历史同期高位，北方四港库存煤同比增长 31%；二是煤炭价格总体平稳，秦皇岛 7 月 5500 大卡动力煤年度长协价格 719 元/吨，较年初下降 6 元/吨，比长协煤最高限价 770 元/吨低 51 元/吨，稳住了电煤供应的基本盘。燃煤电厂综合到厂价明显低于国际水平，减轻了电厂经营压力，为稳物价作出了积极贡献。

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（underperform）	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（underperform）	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

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn