

2022年08月07日

煤炭

行业周报

电厂日耗跳升，估值再次回归历史低位

投资要点

◆ **动力煤**：本周（7.29-8.6）动力煤价格持平。广州港 5500 山西优混库提价 6 日报收 1310 元/吨，较上周持平，年度价格中枢较去年增 14.53%。山西优混 5500 全国价七月下旬报收 1195 元/吨，周变动-4.07%。本周电厂日耗大幅提升，电厂累库，港口库存有所去化。

◆ **冶金煤**：本周冶金煤企稳。港口主焦煤 6 日报收 2350 元/吨，较上周持平，进口价差走扩至 180 元/吨。炼焦煤港口库存小幅回升，但处于低位；下游库存微幅回升，可用天数继续处于偏低水平。山西喷吹煤价格报收 1650 元/吨，较上周持平。

◆ **焦煤**：本周焦炭价格持平，钢铁价格小幅回升。6 日临汾产二级焦价格报收 2080 元/吨，较上周持平，测算焦化厂利润-923 元/吨，较上周升 195 元/吨。6 日焦炉开工率 65.4%，较上周升 0.8 个百分点。焦化厂和钢厂库存回落，港口焦炭库存小幅回升。6 日螺纹钢价格报收 4265 元/吨，本周升 1.86%。6 日全国 247 家钢厂高炉开工率 72.7%，较上周升 1.09 个百分点。

◆ **权益观点**：本周煤炭板块受下游悲观预期影响跌 6%，跑输大盘指数。分煤种看，动力煤处于旺季，日耗周内跳升，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，下游开工率回暖，但从焦化厂和钢厂库存水平判断，冶金煤采购仍未明显改善。尽管现阶段增产稳价工作有所成效，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。当前煤炭股板块动态估值仍处于历史极低位置（近 5 年的 1.54 百分位），而上市公司业绩确定性更强，随着中报业绩持续释放，板块安全边际高。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，因碳酸锂价格高企引发市场对钠离子电池关注，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。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。

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	-0.16	-0.33	55.34
绝对收益	-6.2	6.02	39.81

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	19

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（7.29-8.6）动力煤价格持平。广州港 5500 山西优混库提价 6 日报收 1310 元/吨，较上周持平，年度价格中枢较去年增 14.53%。山西优混 5500 全国价七月下旬报收 1195 元/吨，周变动-4.07%。本周电厂日耗大幅提升，电厂累库，港口库存有所去化。

冶金煤：本周冶金煤企稳。港口主焦煤 6 日报收 2350 元/吨，较上周持平，进口价差走扩至 180 元/吨。炼焦煤港口库存小幅回升，但处于低位；下游库存微幅回升，可用天数继续处于偏低水平。山西喷吹煤价格报收 1650 元/吨，较上周持平。

焦钢：本周焦炭价格持平，钢铁价格小幅回升。6 日临汾产二级焦价格报收 2080 元/吨，较上周持平，测算焦化厂利润-923 元/吨，较上周升 195 元/吨。6 日焦炉开工率 65.4%，较上周升 0.8 个百分点。焦化厂和钢厂库存回落，港口焦炭库存小幅回升。6 日螺纹钢价报收 4265 元/吨，本周升 1.86%。6 日全国 247 家钢厂高炉开工率 72.7%，较上周升 1.09 个百分点。

权益观点：本周煤炭板块受下游悲观预期影响跌 6%，跑输大盘指数。分煤种看，动力煤处于旺季，日耗周内跳升，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，下游开工率回暖，但从焦化厂和钢厂库存水平判断，冶金煤采购仍未明显改善。尽管现阶段增产稳价工作有所成效，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。当前煤炭股板块动态估值仍处于历史极低位置（近 5 年的 1.54 百分位），而上市公司业绩确定性强，随着中报业绩持续释放，板块安全边际高。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，因碳酸锂价格高企引发市场对钠离子电池关注，华阳股份转型涉及钠离子电池等储能领域，建议重点关注。

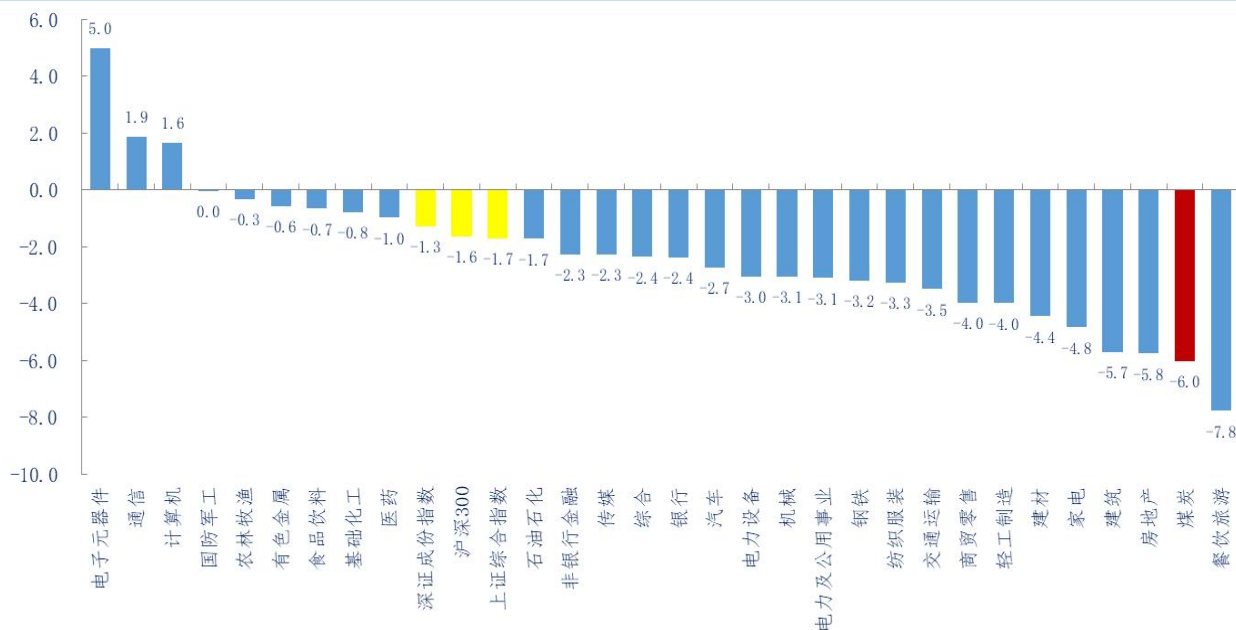
信用观点：基本面改善，煤企偿债能力提升。出于对能源安全问题应对和 ESG 考量，预计未来资本开支主要来自于保供和转型，债务规模或有支撑。一级融资方面，主体发行基本正常。Q3 和 Q4 为到期高峰，Q4 回售压力相对更大。二级市场方面，信仰修复，煤炭债信用利差基本与永煤事件前相当，处于相对低位。由于当前信用债资产荒，机构选择下沉煤炭债。市场较为关注的山西煤企重组尚未结束，各家专业化定位清晰。目前资产端管理权移交，所有权逐渐转移。省内债务“一盘棋”思路未变，预计保兑付意愿强。信用策略角度，强资质主体可在久期中寻找空间，山西煤炭国企具备一定挖掘价值。

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

本周煤炭板块跑输大盘。其中上证指数跌 1.69%，深成指数跌 1.28%，沪深 300 跌 1.63%，煤炭板块跌 6.03%。

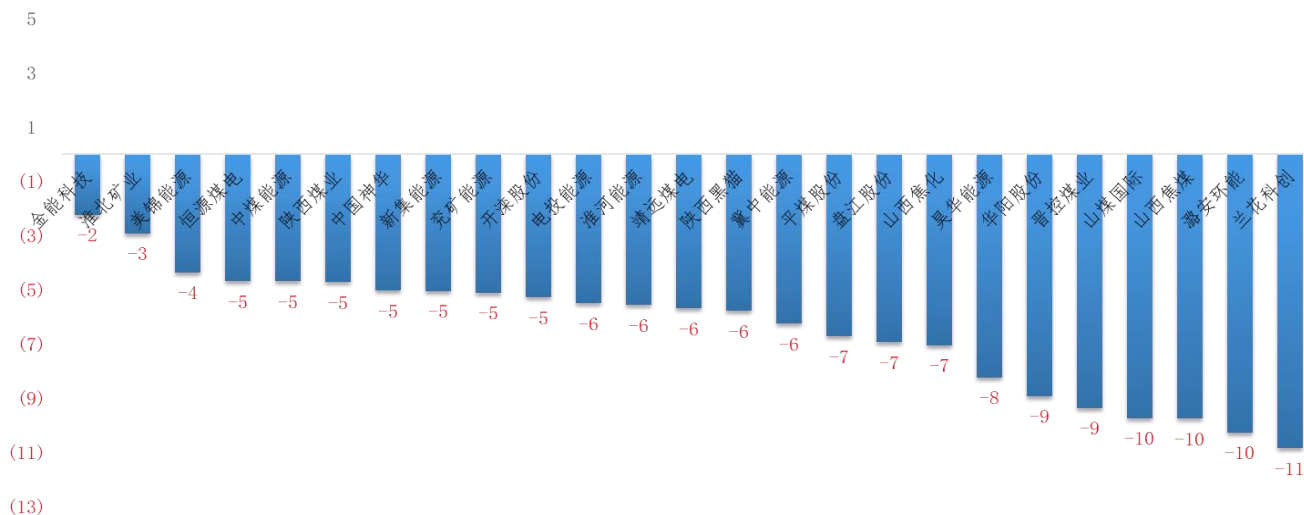
图 1：A 股各板块周度涨跌幅排序



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金能科技、淮北矿业和美锦能源，分别跌 2.24%、跌 2.93% 和跌 4.37%；跌幅前三名分别为兰花科创、潞安环能和山西焦煤，分别跌 10.85%、跌 10.28% 和跌 9.77%。

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	5,122	27.29	2.00	2.33	3.42	3.61	3.71	14	12	8	8	7
	601001.SH	晋控煤业	220	13.15	0.59	1.62	2.94	3.27	3.46	22	8	4	4	4
	601225.SH	陕西煤业	1,798	18.55	1.40	1.82	3.09	2.79	2.84	13	10	6	7	7
	600188.SH	兖矿能源	1,498	35.96	1.52	2.66	6.18	6.71	6.93	24	14	6	5	5
	601898.SH	中煤能源	986	8.52	0.30	1.03	1.60	1.78	1.88	28	8	5	5	5
	601918.SH	新集能源	121	4.69	-0.37	0.88	1.08	1.17	1.14	-13	5	4	4	4
	601101.SH	昊华能源	95	6.57	-0.20	1.03	1.58	1.68	1.88	-33	6	4	4	4
	600971.SH	恒源煤电	85	7.10	0.68	0.98	1.37	1.38	1.28	10	7	5	5	6
	600546.SH	山煤国际	279	14.08	0.51	0.98	3.39	3.51	3.61	27	14	4	4	4
	002128.SZ	电投能源	244	12.70	1.34	1.50	2.79	2.95	3.09	10	8	5	4	4
	000552.SZ	靖远煤电	91	3.64	0.23	0.22	0.60	0.75	0.82	16	16	6	5	4
炼焦煤	600575.SH	淮河能源	119	3.05	0.20	0.10	0.16	0.18	0.00	15	30	20	17	
	000983.SZ	山西焦煤	458	11.18	0.37	0.86	2.38	2.51	2.70	30	13	5	4	4
	000937.SZ	冀中能源	228	6.44	0.28	0.38	1.14	1.11	1.00	23	17	6	6	6
	601666.SH	平煤股份	266	11.50	0.56	0.90	2.73	3.02	3.21	20	13	4	4	4
	601699.SH	潞安环能	386	12.92	0.54	2.14	3.17	3.25	3.21	24	6	4	4	4
	600395.SH	盘江股份	173	8.04	0.48	0.64	1.05	1.16	1.29	17	13	8	7	6
焦炭	600985.SH	淮北矿业	321	12.93	1.64	1.75	2.66	2.83	2.97	8	7	5	5	4
	000723.SZ	美锦能源	468	10.95	0.14	0.53	0.65	0.75	0.72	76	21	17	15	15
	600740.SH	山西焦化	155	6.05	0.26	0.79	1.26	1.26	1.32	24	8	5	5	5
	601015.SH	陕西黑猫	110	5.37	0.02	0.72	0.72	0.83	0.84	219	7	7	6	6
	603113.SH	金能科技	82	9.58	1.00	1.61	1.37	1.68	2.21	10	6	7	6	4
无烟煤	600997.SH	开滦股份	108	6.80	0.59	1.18	1.48	1.50	1.34	11	6	5	5	5
	600123.SH	兰花科创	153	13.39	0.15	1.35	3.16	3.43	3.75	91	10	4	4	4
	600348.SH	华阳股份	481	20.00	0.50	1.12	2.40	2.63	2.79	40	18	8	8	7

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。

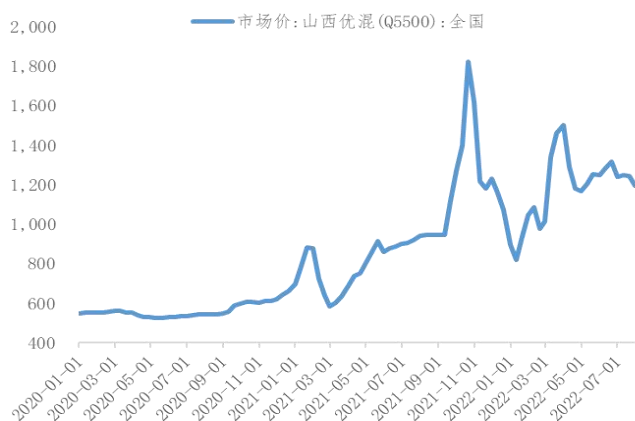
三、行业基本面观察

（一）动力煤产业链

截至七月下旬，山西优混 5500 全国价报收 1195 元/吨，七月中旬为 1245.7 元/吨，周变动 -4.07%。

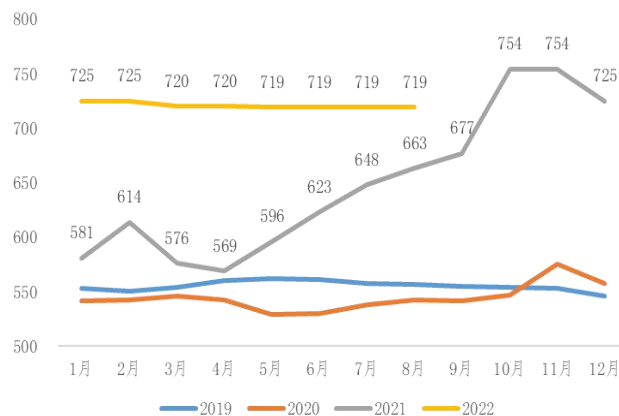
截至 2022 年 8 月，CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价按 719 元/吨执行，较上月变动 0 元/吨，月度变化 0.00%；较去年同期变动 56 元/吨，年度变化 8.45%。

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 8 月 5 日，广州港山西优混（Q5500）库提价报收 1310 元/吨，上周五（7 月 29 日）为 1310 元/吨，周变动 0.00%。2022 年至今的年度均价为 1336 元/吨，较上年中枢变动 14.53%。

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 8 月 5 日，广州港印尼煤（Q5500）库提价报收 1116 元/吨，周变动-7.54%；广州港南非煤（Q6000）库提价报收 1166 元/吨，周变动-7.24%；广州港蒙煤（Q4500）库提价报收 1090 元/吨，周变动 0.00%。

图 8：广州港海外进口煤库提价（元/吨）

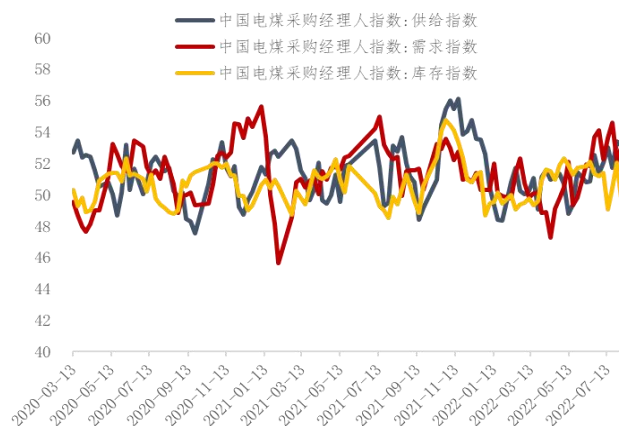


资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 8 月 4 日，中国电煤采购经理人供给指数向下，录得 53.15，高于枯荣线；中国电煤采购经理人需求指数向上，录得 53，高于枯荣线；中国电煤采购经理人库存指数向下，录得 49.75，低于枯荣线。

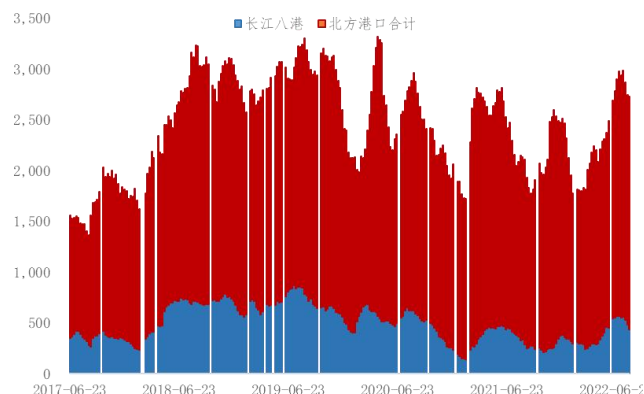
截至 8 月 5 日，动力煤港口库存回落，其中长江八港库存为 438 万吨，较上周减少-43 万吨，北方港口库存为 2288 万吨，较上周增加 28 万吨。

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、太和港、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 2022 年 8 月 4 日，沿海八省电厂日耗实现 239 万吨，较上周升 6.74%，沿海八省电厂库存实现 2927 万吨，较上周升 1.54%。

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

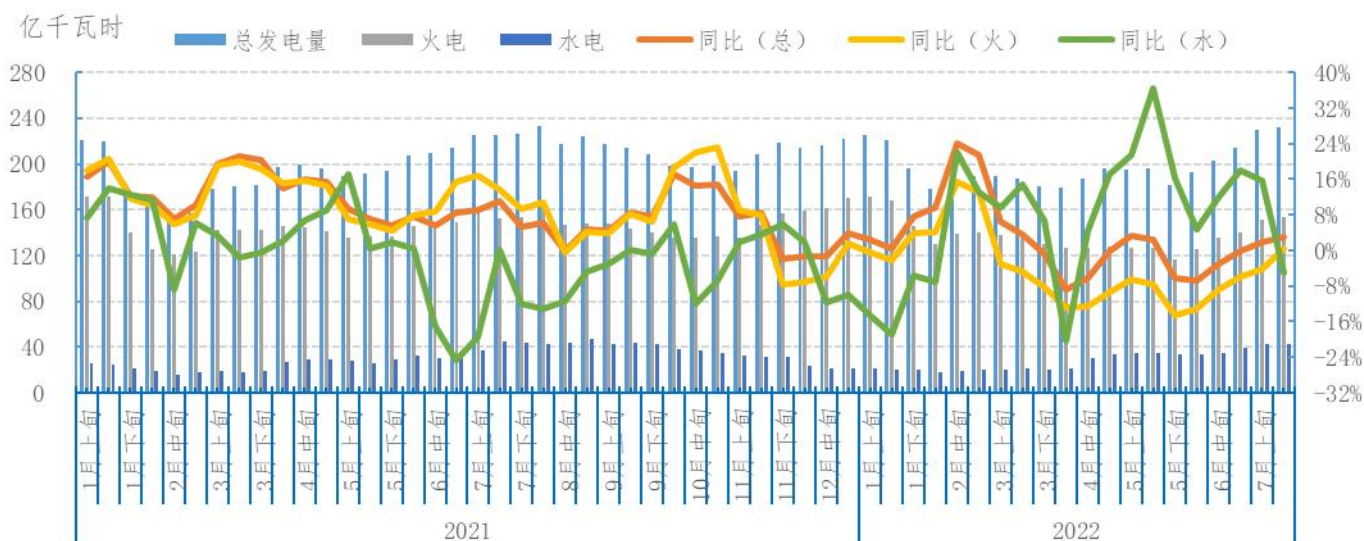
图 12：沿海八省电厂库存（单位：万吨）



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%。

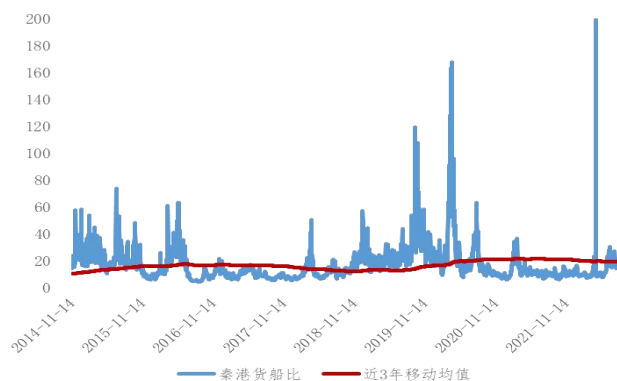
图 13：旬度日均发电量



资料来源：CCTD，华金证券研究所

截至 2022 年 8 月 5 日，秦港船货比为 21.19，高于近 3 年移动均值 19.06。

图 14：秦皇岛港货船比



资料来源：Wind，华金证券研究所

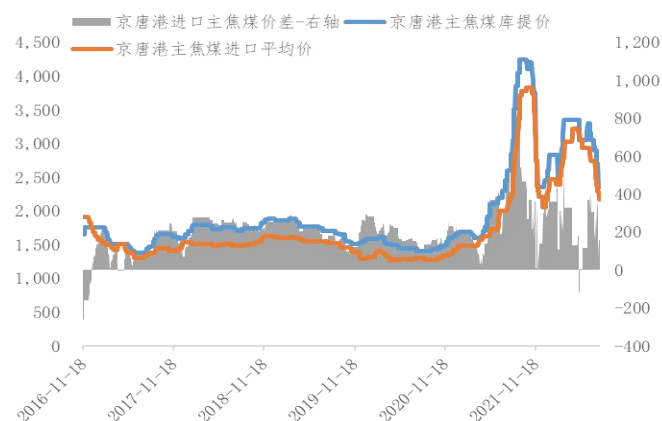
(二) 冶金煤产业链

1、炼焦煤

截至 2022 年 8 月 5 日，京唐港主焦煤库提价报收 2350 元/吨，周变动 0.00%；京唐港进口焦煤平均价报收 2170 元/吨，周变动-4.95%；海外价差为 180 元/吨，周变动 113 元/吨。

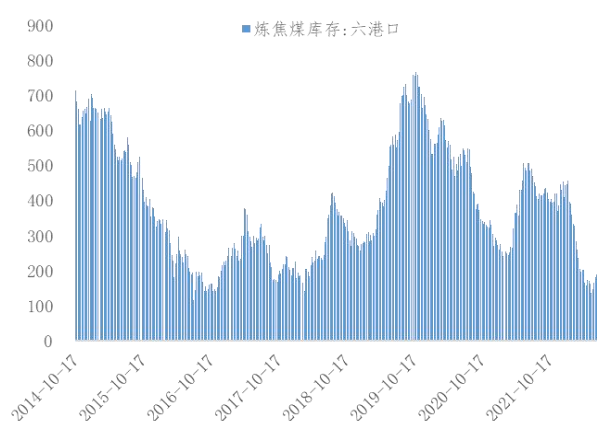
截至 2022 年 8 月 5 日，炼焦煤六港口库存为 235 万吨，周变动 22 万吨。

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）

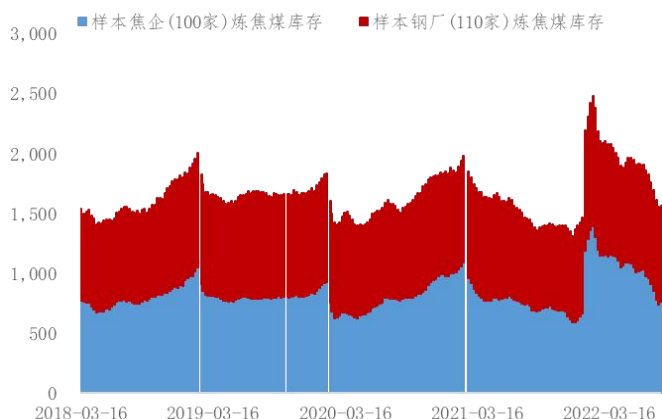


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 8 月 5 日，独立焦化厂炼焦煤库存为 764.6 万吨，周变动 29 万吨，对应可用天数 11.9 天；国内样本钢厂炼焦煤库存为 802 万吨，周变动-17 万吨，对应可用天数 13.2 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）

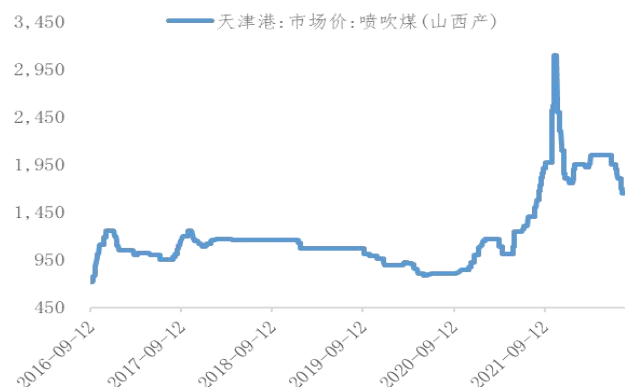


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、喷吹煤

截至 2022 年 8 月 5 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 421.42 万吨，周变动-12.03 万吨，对应可用天数 13.26 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 8 月 5 日，临汾产二级冶金焦市场价实现 2080 元/吨，周变动 0.00%；截至 2022 年 8 月 5 日，独立焦化厂焦炉生产率为 65.4%，周变动 0.80 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

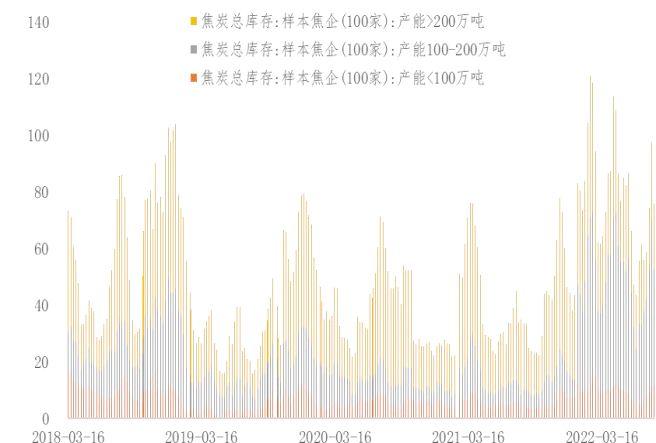
图 23：独立焦化厂焦炉生产率（单位：%）



资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 2022 年 8 月 5 日，产能>200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 23.4 万吨，周变动-3.30 万吨，产能 100-200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 41.3 万吨，周变动-18.80 万吨，产能<100 万吨焦化企业的焦炭总库存为 11.3 万吨，周变动 0.70 万吨；焦炭港口库存为 267 万吨，周变动 6.60 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 8 月 5 日，钢厂焦炭库存为 577.76 万吨，周变动-4.38 万吨。

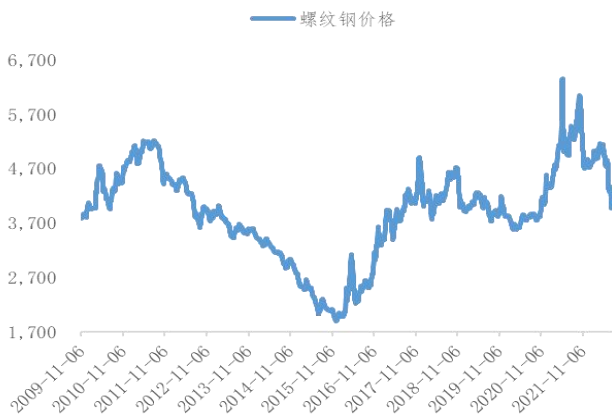
图 26: 钢厂焦炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 2022 年 8 月 5 日, 全国螺纹钢价报收 4265 元/吨, 周变动 1.86%; 截至 2022 年 8 月 5 日, 全国 247 家钢厂高炉开工率为 72.7%, 周变动 1.09 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的限制。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

【截至7月24日西安局已通过浩吉铁路完成货物发送量2921.69万吨】据西安局集团公司8月2日消息，截至7月24日，西安局集团公司今年已通过浩吉铁路完成货物发送量2921.69万吨，全局集团公司电煤日均装车6453车。

【印度煤炭公司7月煤炭产量同比增11%】据煤炭资源网8月2日消息，印度煤炭公司(Coal India Ltd)最新公告显示，7月，公司煤炭产量为4730万吨，较上年同期的4260万吨增长11.03%，较前一月的5160万吨下降8.33%。

【德国首座重启煤电即将并网发电】据央视新闻8月2日消息，当地时间8月1日，德国能源监管机构联邦网络局宣布，位于下萨克森州霍恩哈默尔地区的梅尔鲁姆煤炭发电厂即将重新连接至德国电网。据了解，该发电厂额定发电能力为690兆瓦，理论上可以为超过50万个家庭供电。

【8月印尼动力煤参考价环比增0.81%】据煤炭资源网8月2日消息，印尼能源与矿产资源部(Energy and Mineral Resources Ministry)发布2022年8月动力煤参考价(HBA)为321.59美元/吨，较7月的319美元/吨上涨2.59美元/吨，增幅0.81%。当月动力煤参考价较上年同期的130.99美元/吨上涨145.51%。

【嘉能可上半年动力煤产量同比增18% 全年产量目标不变】据矿商嘉能可(Glencore)7月29日公告显示，今年1-6月，该公司动力煤产量为4970万吨，较上年同期的4200万吨增加18%，其中，澳大利亚动力煤产量为3060万吨，南非动力煤产量为830万吨。2022年，嘉能可煤炭产量目标保持不变，为1.16-1.26亿吨。

【国家能源局：今年以来增加煤矿产能7890万吨】据8月2日国家能源局三季度网上新闻发布会消息，今年以来增加煤矿产能7890万吨，原煤产量同比增长11.0%。截至6月底，全国统调电厂电煤库存1.7亿吨，同比增长51.7%，可用天数达29天。

【7月黄骅港务完成煤炭装船1693.6万吨 居全国港口首位】据国家能源集团官网8月3日消息，7月，国家能源集团黄骅港务完成煤炭装船1693.6万吨，环比提高1.4%；完成煤炭卸车1733.5万吨，环比提高7.8%，煤炭装船量居全国港口首位。

【上半年内蒙古煤炭产量增长21% 区外销量增长24%】据煤炭资源网8月3日消息，上半年，内蒙古全区煤炭产量约6亿吨，同比增长约21%；全区煤炭销量约5.9亿吨，同比增长约19%。其中，区外销量3.9亿吨，同比增长24%。

【鄂托克前旗长城六号矿业取得采矿证】据鄂托克前旗能源局8月3日消息，8月2日，经内蒙古自治区自然资源厅审核同意，鄂尔多斯市自然资源局为鄂托克前旗长城六号矿业有限公司颁发了采矿许可证。长城六号煤矿矿区面积9.4268平方公里，查明煤炭资源量17247.9万吨，设计可采储量为9785万吨。矿井设计规模150万吨/年，开采方式是地下开采，服务年限50.2年。

【南昌局7月发送电煤842万吨】据煤炭资源网8月3日消息，7月，中国铁路南昌局集团有限公司共计发送电煤842万吨，日均发送5.62万吨，确保赣闽两省主要电厂存煤天数不少于10天。

【哥伦比亚 6 月出口煤炭 625.64 万吨，环增 125.5%】据煤炭资源网 8 月 3 日消息，哥伦比亚国家统计局数据显示，6 月，哥伦比亚煤炭出口量为 625.64 万吨，同比增长 16.31%，较前一月的低位大增 125.5%。1-6 月，哥伦比亚累计出口煤炭 2985.46 万吨，同比增长 2.94%。

【7 月 22 日至 28 日蒙古国出口煤炭 66.63 万吨】据煤炭资源网 8 月 3 日消息，蒙古媒体报道，上周（2022 年 7 月 22-28 日），蒙古国通过公路口岸出口 5532 个集装箱煤炭，通过铁路口岸出口 300 个集装箱煤炭，共计出口煤炭 66.63 万吨，同比增长 1.8 倍。年初以来，蒙古国出口煤炭 1078 万吨，同比增加 58.38 万吨，增幅 5.7%。

【国资委：煤企要加快释放先进产能】据 7 月 27 日国资委中央企业迎峰度夏能源电力保供专题会议消息，煤炭企业要加快释放先进产能。

【2021 年我国产焦炭 6.47 亿吨】据 8 月 3 日中国炼焦行业协会网发布的《焦化行业碳达峰碳中和行动方案》数据，截止到 2021 年底，全国在产企业 351 家，冶金焦产能 5.37 亿吨，半焦（兰炭）产能 1.10 亿吨，合计 6.47 亿吨。多年来我国一直是世界焦炭的生产、消费和贸易大国，2021 年焦炭产量 4.64 亿吨，占世界焦炭产量的 68%以上，出口焦炭 645 万吨。

【上半年陕煤运销集团煤炭总销量 1.15 亿吨 同比增 6.9%】据人民网 8 月 4 日消息，上半年陕煤运销集团煤炭总销量 1.15 亿吨、同比增销 6.9%，铁路运量累计 6261.8 万吨，其中自产煤铁路运量累计 5760.4 万吨。

【宁夏 2945 万吨储量矿区总体规划的批复】据煤炭资源网 8 月 4 日消息，宁夏发改委批复了中宁县碱沟山矿区总体规划，批复指出，矿区规划 1 处矿井，即瑞泰煤矿，规划规模 60 万吨/年，其他区域为矿区资源储备区。碱沟山矿区主要是无烟煤，具有“低灰、低硫、低磷，高发热量”特点，总储量约 2945 万吨。

【上半年鄂尔多斯煤炭保供合同兑现率 70% 核增产能 6920 万吨】据中新网 8 月 4 日消息，今年以来，鄂尔多斯已同全国各地签订各类煤炭中长期保供合同 7.24 亿吨，占总产量的 96%，今年上半年兑现签约量 2.43 亿吨，兑现率 70%；批复 60 座煤矿核增产能 6920 万吨/年。

【甘其毛都口岸完成境外蒙煤清库 累计进口 821 万吨】据内蒙古自治区人民政府 8 月 4 日消息，截至 2022 年 7 月 21 日，甘其毛都口岸累计进口蒙古国查干哈达煤堆场 821 万吨煤炭，完成清库任务。

【印度煤炭公司 10 座煤矿扩建项目获批 预计增加 965 万吨产能】据煤炭资源网 8 月 4 日消息，印度议会 8 月 1 日表示，到目前为止，印度煤炭公司（Coal India Ltd）10 座煤矿已经获得扩建批准，预计将增加煤炭产能 965 万吨。

【印度新加瑞尼矿业公司 7 月煤炭产量同比降 32.5%】据煤炭资源网 8 月 4 日消息，印度煤炭部数据，7 月，印度国营煤炭生产商新加瑞尼矿业公司（SCCL）煤炭产量 329 万吨，同比下降 32.5%，环比下降 40.8%。

【山西沁源一煤业公司发生顶板事故造成 5 人被困】据央视新闻 8 月 5 日消息，8 月 5 日上午，沁源县王陶镇凤凰台煤业有限公司发生顶板事故，造成 5 人被困，现场救援正在进行中。

【潞安集团一煤业公司发生安全生产事故造成 1 人遇难】据央视新闻 8 月 5 日消息，8 月 3 日，山西潞安集团蒲县新良友煤业有限公司发生一起死亡 1 人的安全事故，目前已被责令停业整顿。

【市场监管总局查处哄抬煤炭价格】据煤炭资源网 8 月 5 日消息，近日，市场监管总局组织 3 个调查组分别赴山西、内蒙古、陕西开展电煤价格调查，初步认定 18 家煤炭企业涉嫌哄抬煤炭价格，3 家交易中心涉嫌不执行政府定价。

【五煤矿被撤销一级安全生产标准化等级】据国家矿山安监局 8 月 5 日消息，由于伊金霍洛旗呼氏煤炭有限责任公司淖尔壕煤矿、阳泉煤业（集团）股份有限公司二矿、晋能控股煤业集团有限公司晋华宫矿发生生产安全事故，淄博矿业集团有限责任公司岱庄煤矿、微山金源煤矿目前停产超过 6 个月，撤销上述五煤矿的一级安全生产标准化等级。

【上半年鄂尔多斯核增煤炭产能 6920 万吨】据中国新闻网 8 月 5 日消息，今年以来鄂尔多斯市签订各类煤炭中长期保供合同 7.24 亿吨，占总产量的 96%，今年上半年兑现签约量 2.43 亿吨，兑现率 70%；批复 60 座煤矿核增产能 6920 万吨/年。鄂尔多斯现有正常生产煤矿 242 座、产能 8.4 亿吨。

【7 月大秦铁路运量环比下降 0.29% 同比增长 22.02%】据煤炭资源网 8 月 5 日消息，大秦铁路日前公告显示，7 月，大秦线完成货物运输量 3774 万吨，同比增长 22.02%，增幅较上月扩大 9.91 个百分点。环比 6 月减少 11 万吨，下降 0.29%。7 月日均运量 121.74 万吨，较 6 月的 126.17 万吨减少 4.43 万吨。日均开行重车 80.7 列，其中，日均开行 2 万吨列车 61.4 列。

【印度国营港口 7 进口煤炭 1747.8 万吨，同比增加 52.51%】据煤炭资源网 8 月 5 日消息，印度港口协会（Indian Ports Association）数据，印度 12 个大型国营港口共进口煤炭 1747.8 万吨，同比增加 52.51%，环比微增 0.8%。其中，进口动力煤 1324.3 万吨，同比大增 89.65%，环比增长 14.76%；进口炼焦煤 423.5 万吨，同环比分别下降 5.41% 和 26.98%。

【印尼能矿部：拒绝国内供煤的矿商将吊销出口许可】据煤炭资源网 8 月 5 日消息，印尼 CNBC 援引印尼能源与矿产资源部部长阿里芬·塔斯里夫（Arifin Tasrif）表示，如果煤炭生产商拒绝向国内电企供煤，则这些煤企将被吊销出口许可。据知情人士表示，目前印尼国家电力公司存煤可用天数为 19 天，尚未达到临界水平，但如果对电厂的煤炭供应持续中断，则可能面临用煤危机。

【6 月美国出口动力煤 280 万吨 环比下降 1.3%】据煤炭资源网 8 月 5 日消息，美国统计局最新数据，6 月，美国动力煤出口量为 280 万吨，环比下降 1.3%。其中，次烟煤出口量为 13.25 万吨，同环比分别大降 74.1% 和 63.8%；烟煤出口量 260 万吨，同比下降 4.2%，环比增加 8%。

【IEA：2022 年全球煤炭消费量或将增长 0.7% 达 80 亿吨】据商务部 8 月 5 日消息，国际能源署在近期发表的《2022 年 7 月煤炭市场最新报告》中称，根据目前的经济和市场趋势，如果中国经济在今年下半年能够如期复苏，预计 2022 年全球煤炭消费量将增长 0.7%，达到 80 亿吨，将与 2013 年总消费量持平。

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