

煤炭开采

2022 年 08 月 14 日

俄煤禁令生效&秦港价格反弹，底部布局煤炭股

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

陈晨（分析师）

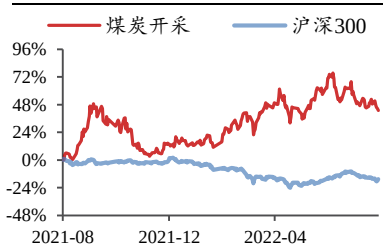
zhangxucheng@kysec.cn

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，供需需关注结构性机会——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

● 俄煤禁令生效&秦港价格反弹，底部布局煤炭股

本周动力煤秦港(Q5500)平仓价报价 1140 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.44%。供给端：晋陕蒙 442 家煤矿开工率经历连续 3 周下调后略有反弹（环比仅 0.2pct），但各地仍出现矿难伤亡事件导致煤矿停产时有发生，产量释放仍受到一定障碍；进口煤 1-7 月同比下滑 18.2%且跌幅扩大 0.7 个百分点，8 月 9 日和 8 月 11 日欧盟削减天然气用量和制裁俄煤禁令相继正式生效，预期海外供给短缺而需求大涨将对中国进口煤造成很大压力。需求端：进入迎峰度夏高峰阶段，沿海八省日耗持续高位，当前日耗 232.8 万吨/天，超过 2021 年火电大年的水平，当前库存可用天数 12.4 天，接近 2021 年的低水平位，部分电厂补库需求显现，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，且本周欧盟制裁俄罗斯能源的禁令正式生效，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，疫情影响蒙煤进口，近期钢铁价格反弹带动整体“煤焦钢”产业链反弹，螺纹钢现价小涨，焦炭价格提涨 200 元/吨，焦钢现货均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“供需紧需增”的基本面。当前旺季且复工&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：本周动力煤港口价微涨，欧盟执行禁俄煤法案

本周（2022 年 8 月 8 日-8 月 12 日）秦港（Q5500）平仓价报价 1140 元/吨，环比上涨 5 元/吨，涨幅 0.44%。供给端：国内供应偏紧，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，预期后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：沿海八省日耗持续高位，当前日耗 232.8 万吨/天，超过 2021 年火电大年的水平，当前库存可用天数 12.4 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：本周焦炭涨焦煤稳，大中型焦企开工率大涨

焦炭方面：本周焦炭提涨 200 元/吨。供给方面，大中型焦企开工率大涨；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：疫情影响蒙煤进口通关；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：俄煤禁令生效&秦港价格反弹，底部布局煤炭股.....	4
2、 煤炭板块回顾：本周大涨 8.48%，跑赢沪深 300	5
2.1、 行情：本周大涨 8.48%，跑赢沪深 300 指数 7.66 个百分点.....	5
2.2、 估值表现：本周 PE 为 9.3，PB 为 1.57	6
3、 煤市关键指标速览	8
4、 煤电产业链：本周港口价格微涨，秦港库存小跌.....	10
4.1、 国内动力煤价格：本周港口价格微涨，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、 煤矿生产：产量微涨，开工率微涨.....	11
4.4、 沿海八省电厂日耗：本周电厂库存小跌，日耗小跌，天数小涨.....	12
4.5、 动力煤库存：本周港口库存继续下跌.....	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：本周海运费价格小涨.....	14
5、 煤焦钢产业链：本周焦炭涨焦煤稳，钢厂开工率小涨.....	14
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口持平，产地持平，期货大涨.....	14
5.2、 国内喷吹煤价格：本周大涨	15
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	16
5.4、 焦&钢价格：本周焦炭现货价大涨，螺纹钢现货价小涨.....	16
5.5、 炼焦煤库存：本周总量小涨，天数小跌.....	17
5.6、 焦炭库存：本周总量大跌	17
5.7、 钢铁库存：总量小跌	18
5.8、 焦&钢厂需求：本周大中型焦厂开工率大涨，唐山钢厂开工率小涨.....	18
6、 无烟煤：价格下跌	19
6.1、 国内无烟煤产地价格：晋城下跌，阳泉下跌.....	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 7.66 个百分点（%）	6
图 2： 本周主要煤炭上市公司均上涨（%）	6
图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 9.3 倍，位列 A 股全行业倒数第三位	7
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 为 1.57 倍，位列 A 股全行业倒数第七位	7
图 5： 本周环渤海动力煤综合价格指数环比持平（元/吨）	10
图 6： 本周秦港 Q5500 动力煤平仓价微涨（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： 本周煤矿产量微涨，开工率微涨	11
图 11： 本周电厂库存小跌（万吨）	12
图 12： 本周电厂日耗小跌（万吨）	12

图 13: 本周电厂库存可用天数小涨(天)	12
图 14: 本周秦皇岛港库存小跌(万吨)	13
图 15: 本周广州港库存大跌(万吨)	13
图 16: 本周长江港库存小跌(万吨)	13
图 17: 本周秦港铁路调入量大跌(万吨)	14
图 18: 本周海运费价格小涨(万吨)	14
图 19: 本周焦煤港口价格持平(元/吨)	15
图 20: 本周山西焦煤产地价格持平(元/吨)	15
图 21: 本周河北焦煤产地价格持平(元/吨)	15
图 22: 本周焦煤期货价格大涨(元/吨)	15
图 23: 本周喷吹煤价格大涨(元/吨)	16
图 24: 本周海外焦煤价格大涨(美元/吨)	16
图 25: 本周中国港口焦煤到岸价持平(元/吨)	16
图 26: 本周焦炭现货价大涨(元/吨)	17
图 27: 本周螺纹钢现货价格小涨(元/吨)	17
图 28: 本周炼焦煤库存总量小涨(万吨)	17
图 29: 本周炼焦煤库存可用天数小跌(天)	17
图 30: 本周焦炭库存总量大跌(万吨)	18
图 31: 钢铁库存总量小跌(万吨)	18
图 32: 本周大中型焦厂开工率大涨(%)	19
图 33: 本周唐山钢厂高炉开工率小涨(%)	19
图 34: 晋城沁水无烟煤价格下跌(元/吨)	19
图 35: 阳泉无烟煤价格下跌(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：俄煤禁令生效&秦港价格反弹，底部布局煤炭股

- **煤电产业链：本周动力煤港口价微涨，欧盟执行禁俄煤法案。**本周（2022年8月8日-8月12日）秦港（Q5500）平仓报价1140元/吨，环比上涨5元/吨，涨幅0.44%。供给端：国内供应偏紧，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，预期后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：沿海八省日耗持续高位，当前日耗232.8万吨/天，超过2021年火电大年的水平，当前库存可用天数12.4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：本周焦炭涨焦煤稳，大中型焦企开工率大涨。**焦炭方面：本周焦价提涨200元/吨。供给方面，大中型焦企开工率大涨；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：疫情影响蒙煤进口通关；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1140元/吨，环比上涨5元/吨，涨幅0.44%。供给端：晋陕蒙442家煤矿开工率经历连续3周下调后略有反弹（环比仅0.2pct），但各地仍出现矿难伤亡事件导致煤矿停产时有发生，产量释放仍受到一定障碍；进口煤1-7月同比下滑18.2%且跌幅扩大0.7个百分点，8月9日和8月11日欧盟削减天然气用量和制裁俄煤禁令相继正式生效，预期海外供给短缺而需求大涨将对中国进口煤造成很大压力。需求端：进入迎峰度夏高峰阶段，沿海八省日耗持续高位，当前日耗232.8万吨/天，超过2021年火电大年的水平，当前库存可用天数12.4天，接近2021年的低水平位，部分电厂补库需求显现，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，且本周欧盟制裁俄罗斯能源的禁令正式生效，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，疫情影响蒙煤进口，近期钢铁价格反弹带动整体“煤焦钢”产业链反弹，螺纹钢现价小涨，焦炭价格提涨200元/吨，焦钢期现货均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
	2022/8/12	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022/8/12			
中国神华	28.94	502.69	724.65	754.99	2.53	3.65	3.80	11.44	7.93	7.62	1.66	买入	8/26	
潞安环能	14.20	67.08	97.86	103.66	2.24	3.27	3.47	6.34	4.34	4.09	1.19	买入	8/23	
盘江股份	8.39	11.72	24.26	27.46	0.71	1.13	1.28	11.85	7.42	6.55	1.78	买入	8/25	
山西焦煤	12.19	41.66	95.90	101.16	1.02	2.34	2.47	11.99	5.21	4.94	1.97	买入	8/8	
平煤股份	12.64	29.22	72.79	81.48	1.26	3.14	3.52	10.01	4.03	3.59	1.72	买入	8/19	
山煤国际	16.92	49.38	56.37	59.03	2.49	2.84	2.98	6.80	5.96	5.68	3.20	买入	8/26	
神火股份	16.89	32.34	66.12	70.13	1.45	2.94	3.12	11.65	5.74	5.41	3.69	买入	8/22	
金能科技	10.02	9.35	13.03	16.00	1.11	1.52	1.87	9.03	6.59	5.36	1.03	买入	8/19	
淮北矿业	13.73	47.80	68.74	73.20	2.04	2.77	2.95	6.73	4.96	4.65	1.23	买入	8/25	
宝丰能源	14.10	70.70	82.05	113.62	0.97	1.12	1.55	14.54	12.59	9.10	3.17	买入	8/9	
兖矿能源	42.36	162.59	320.89	341.38	3.34	6.48	6.90	12.68	6.54	6.14	3.62	买入	8/26	
电投能源	13.59	35.60	59.85	63.33	1.85	3.11	3.30	7.35	4.37	4.12	1.24	买入	8/23	
晋控煤业	14.94	46.58	50.96	54.90	2.78	3.05	3.28	5.37	4.90	4.55	2.03	买入	8/29	
广汇能源	10.86	50.03	105.18	150.80	0.77	1.60	2.30	14.13	6.79	4.72	3.46	买入	8/16	
美锦能源	11.35	25.67	25.81	29.65	0.60	0.60	0.69	18.92	18.92	16.45	3.96	买入	8/25	
靖远煤电	3.91	7.24	18.14	22.71	0.32	0.77	0.96	12.41	5.08	4.07	1.09	买入	8/28	
中煤能源	9.27	132.82	234.07	275.04	1.00	1.77	2.07	9.27	5.24	4.48	1.04	买入	8/25	
兰花科创	14.90	23.53	35.17	40.41	2.06	3.08	3.54	7.24	4.84	4.21	1.29	买入	8/22	
华阳股份	20.69	35.34	60.71	65.63	1.47	2.52	2.73	14.07	8.21	7.58	2.52	买入	8/30	
昊华能源	7.14	20.14	26.01	29.90	1.68	2.17	2.49	4.25	3.29	2.87	1.10	买入	8/22	
永泰能源	1.73	10.64	16.51	18.85	0.05	0.07	0.08	36.12	24.71	21.63	0.90	增持	8/22	
陕西煤业	20.91	211.40	299.39	270.91	2.18	3.09	2.79	9.59	6.77	7.48	2.60	未评级	8/30	
冀中能源	6.87	27.39	40.21	81.58	0.78	1.14	1.11	8.86	6.04	6.17	1.32	未评级	8/24	
开滦股份	7.18	18.15	23.54	23.74	1.14	1.48	1.50	6.30	4.84	4.80	0.85	未评级	8/26	
山西焦化	6.43	12.60	32.33	32.38	0.49	1.26	1.26	13.07	5.10	5.09	1.34	未评级	8/22	
中国旭阳集团	3.34	26.13	33.84	42.02	0.61	0.76	0.95	5.48	4.38	3.53	1.10	未评级	未披露	

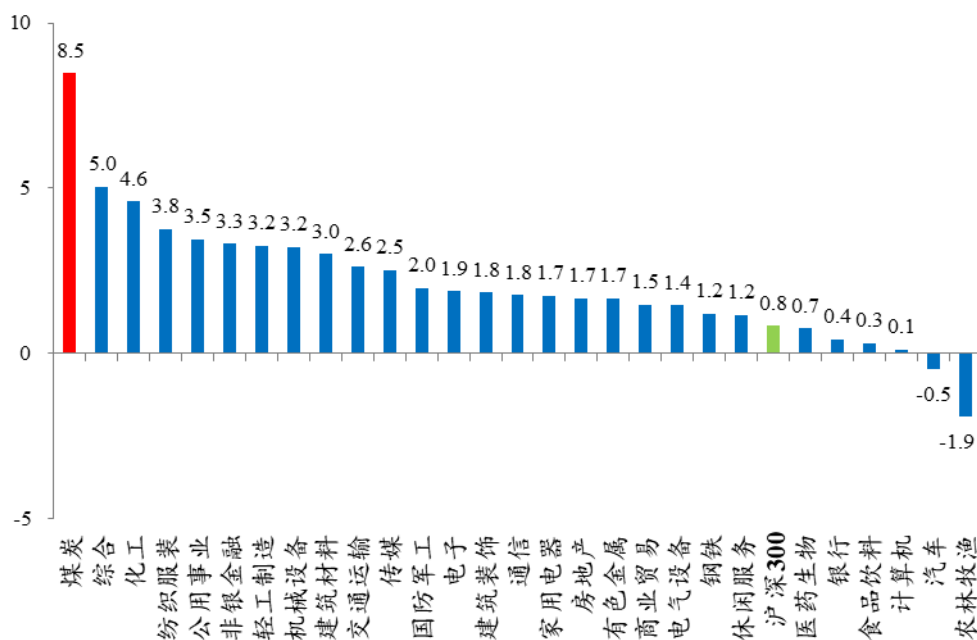
数据来源：Wind、开源证券研究所

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。

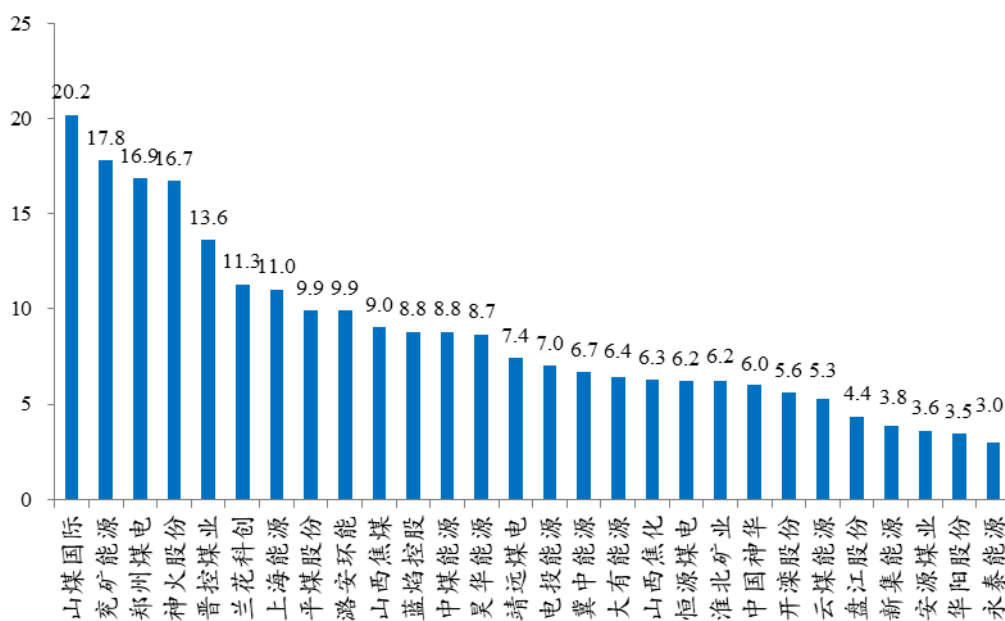
2、煤炭板块回顾：本周大涨 8.48%，跑赢沪深 300

2.1、行情：本周大涨 8.48%，跑赢沪深 300 指数 7.66 个百分点

本周(2022年8月8日-8月12日)煤炭指数大涨8.48%，沪深300指数微涨0.82%，煤炭指数跑赢沪深300指数7.66个百分点。主要煤炭上市公司均上涨，涨幅前三家公司为：山煤国际(+20.17%)、兖矿能源(+17.8%)、郑州煤电(+16.86%)。

图1：本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 7.66 个百分点（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

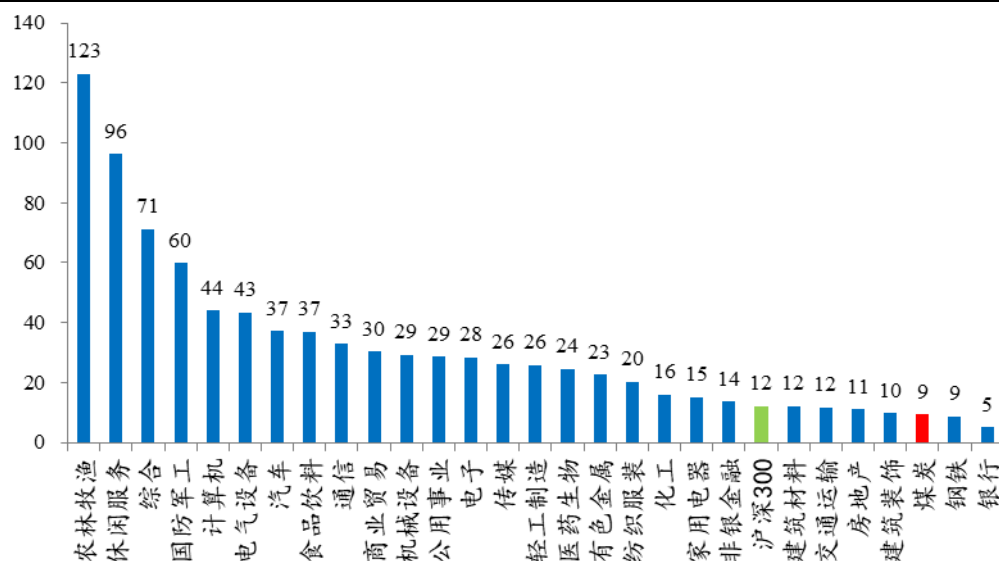
图2：本周主要煤炭上市公司均上涨（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现：本周 PE 为 9.3，PB 为 1.57

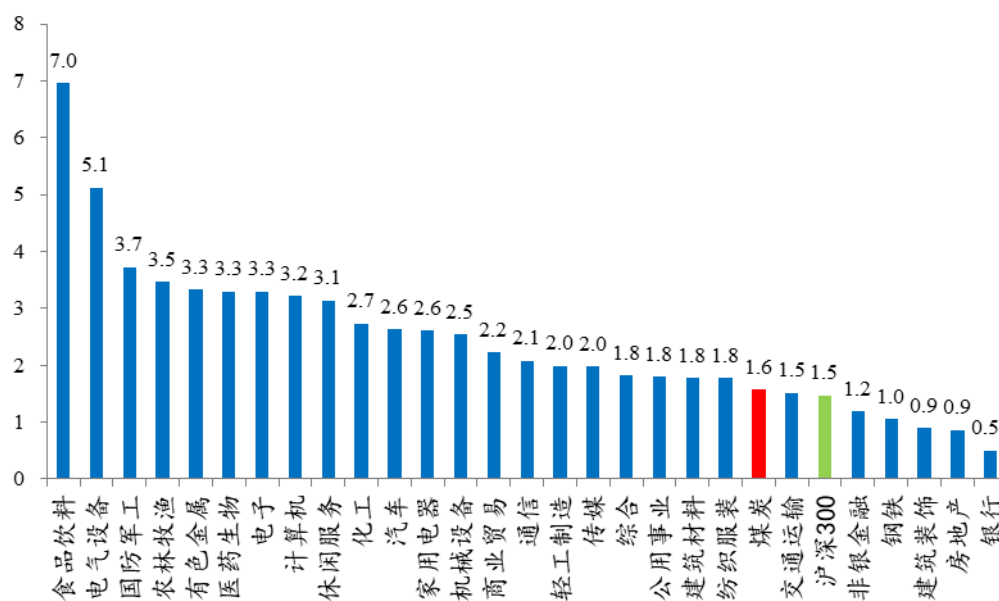
截至 2022 年 8 月 12 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 9.3 倍，位列 A 股全行业倒数第三位；市净率 PB 为 1.57 倍，位列 A 股全行业倒数第七位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 9.3 倍，位列 A 股全行业倒数第三位



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 1.57 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	731	0	0.00%
	秦皇岛港山西产 Q5500	元/吨	1140	1135	5	0.44%
	广州港神木块煤 Q6100	元/吨	1716	1701	15	0.88%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	1020	1010	10	0.99%
	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	343	362	-19.4	-5.35%
	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	393	421	-28.1	-6.68%
期货价格	期货价格：动力煤	元/吨	850	845	5	0.62%
库存	秦皇岛港库存量	万吨	530	551	-21	-3.81%
	长江口库存量	万吨	421	438	-17	-3.88%
	广州港库存量	万吨	150	167	-16	-9.84%
沿海八省电厂数据	库存合计	万吨	2891	2927	-36	-1.23%
	日耗合计	万吨	233	239	-6	-2.63%
	库存可用天数	天	12.4	12.2	0	1.64%
煤矿产量	晋陕蒙 442 家煤矿产量	万吨	2772	2768	5	0.2%
	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	83.5	83.3	0.1	0.2%

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	1950	0	0.00%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	2100	2100	0	0.00%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1470	1400	70	5.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1495	1495	0	0.00%
国际价格	峰景矿硬焦煤	美元/吨	249	222	27	12.16%
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	2190	2088	101.5	4.86%
	焦煤：现货价格	元/吨	1950	1950	0	0.00%
	焦煤期货升贴水	元/吨	240	——	——	——
	焦炭：期货价格	元/吨	2982	2815	168	5.95%
	焦炭：现货价格	元/吨	2450	2250	200	8.89%
	焦炭期货升贴水	元/吨	532	——	——	——
	螺纹钢：期货价格	元/吨	4150	4036	114	2.82%
	螺纹钢：现货价格	元/吨	4220	4140	80	1.93%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-70	——	——	——

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	803	765	38.4	5.02%
	炼焦煤库存:国内样本钢厂(110家)	万吨	811	802	9	1.07%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	11.5	11.9	-0.4	-3.36%
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂(110家)	天	13.09	13.2	-0.11	-0.83%
	焦炭库存:国内样本钢厂(110家)	万吨	570	578	-7.4	-1.28%
需求	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	63.2	60.2	3	——
	焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	66.9	62.5	4.4	——
	焦化厂开工率:产能>200万吨	%	74.6	69.3	5.3	——
	全国钢厂高炉开工率	%	76.24	72.7	3.54	——
	唐山钢厂高炉开工率	%	53.97	52.38	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	1740	1740	0	0.00%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	1095	1125	-30	-2.67%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1720	1720	0	0.00%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	1050	1080	-30	-2.78%

数据来源: Wind、开源证券研究所

4、煤电产业链：本周港口价格微涨，秦港库存小跌

4.1、国内动力煤价格：本周港口价格微涨，产地持平，期货微涨

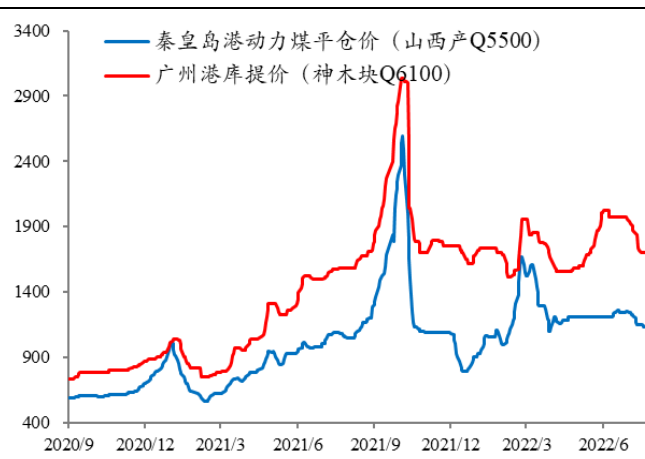
- **港口价格微涨。**截至8月10日，环渤海动力煤综合价格指数为731元/吨，环比持平。截至8月12日，秦皇岛Q5500动力煤现货价为1140元/吨，环比上涨5元/吨，涨幅0.44%。截至8月12日，广州港神木块库提价为1716元/吨，环比上涨15元/吨，涨幅0.88%。
- **产地价格持平。**截至8月12日，鄂尔多斯Q6000坑口报价1020元/吨，环比上涨10元/吨，涨幅0.99%；陕西榆林Q5500坑口报价780元/吨，环比持平；山西大同Q5600坑口报价810元/吨，环比持平。
- **期货价格微涨。**截至8月12日，动力煤期货主力合约报价850元/吨，环比上涨5元/吨，涨幅0.62%。现货价格1140元/吨，环比上涨5元/吨，涨幅0.44%。

图5：本周环渤海动力煤综合价格指数环比持平（元/吨）



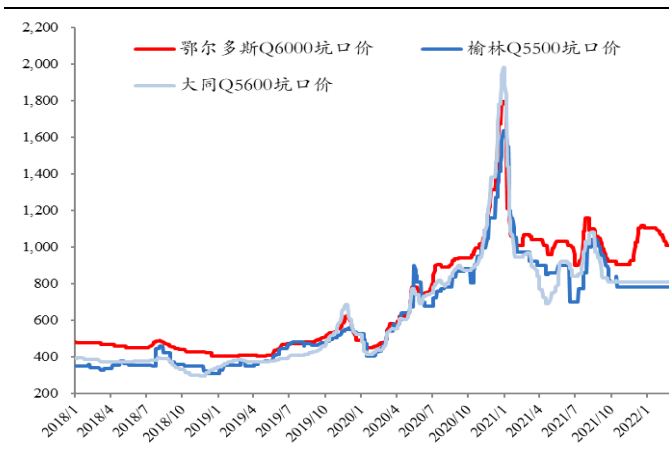
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周秦港Q5500动力煤平仓价微涨（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 8 月 5 日，欧洲 ARA 港报价 343 美元/吨，环比下跌 19.4 美元/吨，跌幅 5.35%；理查德 RB 报价 370 美元/吨，环比持平；纽卡斯尔 NEWC 报价 392.8 美元/吨，环比下跌 28.1 美元/吨，跌幅 6.68%。

图9：国际港口动力煤价格大跌（美元/吨）

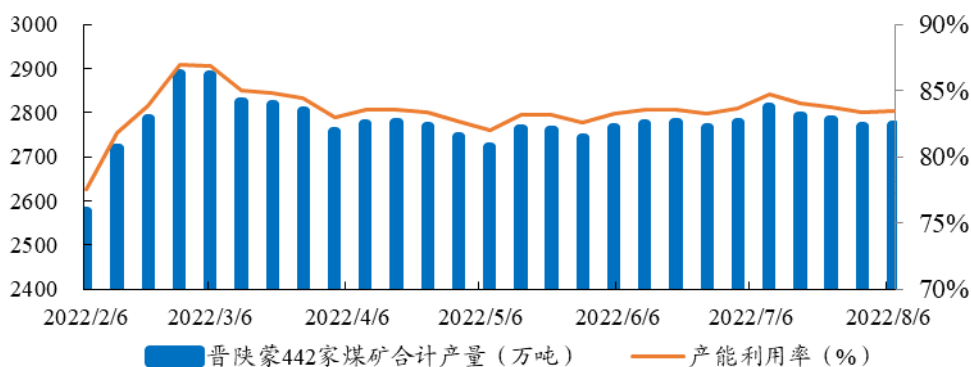


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、煤矿生产：产量微涨，开工率微涨

- **煤矿产量微涨。**2022 年 8 月 1 日至 8 月 7 日，晋陕蒙三省合计煤矿产量 2772 万吨，环比增加 0.2%，其中山西省煤矿产量 914 万吨，环比减少 0.3%；内蒙古煤矿产量 1188 万吨，环比增加 1%；陕西省煤矿产量 670 万吨，环比减少 0.4%。
- **煤矿开工率微涨。**2022 年 7 月 24 日至 7 月 31 日，晋陕蒙三省合计煤矿开工率 83.5%，环比增加 0.2 个百分点。

图10：本周煤矿产量微涨，开工率微涨

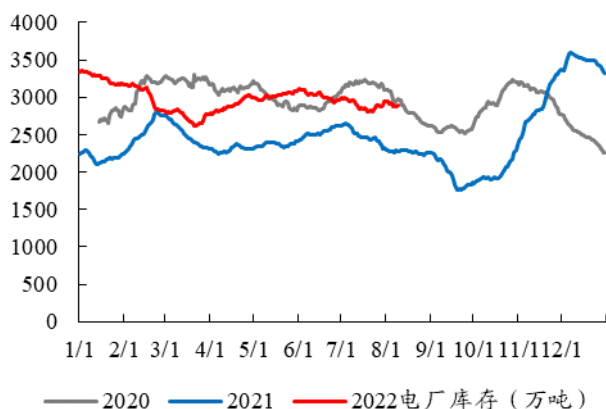


数据来源：煤炭资源网、开源证券研究所

4.4、沿海八省电厂日耗：本周电厂库存小跌，日耗小跌，天数小涨

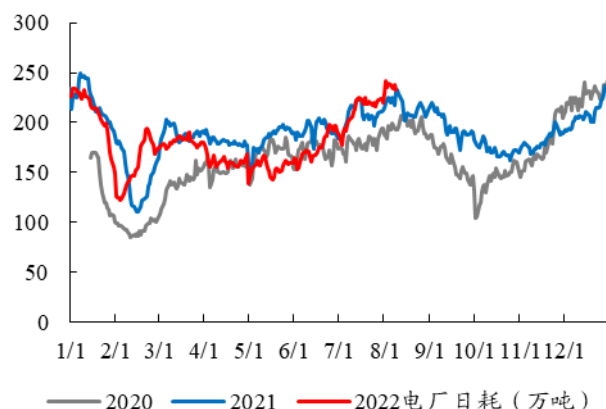
- **电厂库存小跌。**截至8月9日，沿海八省电厂库存合计2890.8万吨，环比下跌35.9万吨，跌幅1.2%。
- **电厂日耗小跌。**截至8月9日，沿海八省电厂日耗合计232.8万吨，环比下跌6.3万吨，跌幅2.6%。
- **电厂库存可用天数小涨。**截至8月9日，沿海八省电厂库存可用天数12.4天，环比上涨0.2天，涨幅1.6%。

图11：本周电厂库存小跌（万吨）



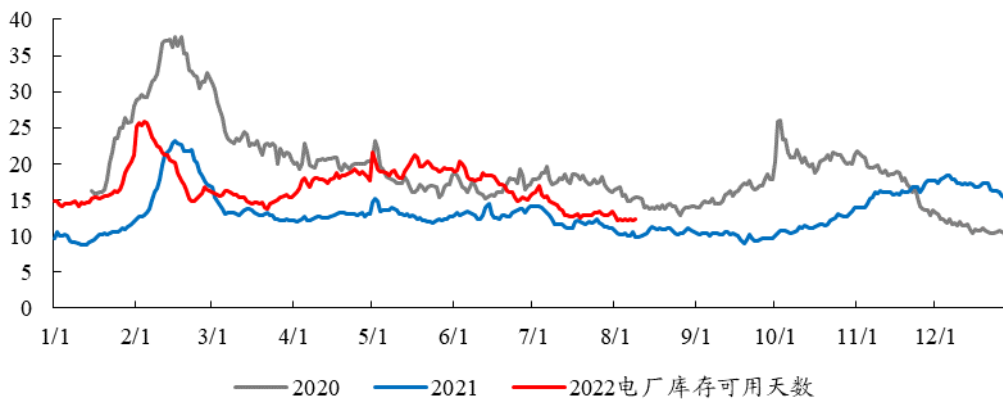
数据来源：煤炭资源网、开源证券研究所

图12：本周电厂日耗小跌（万吨）



数据来源：煤炭资源网、开源证券研究所

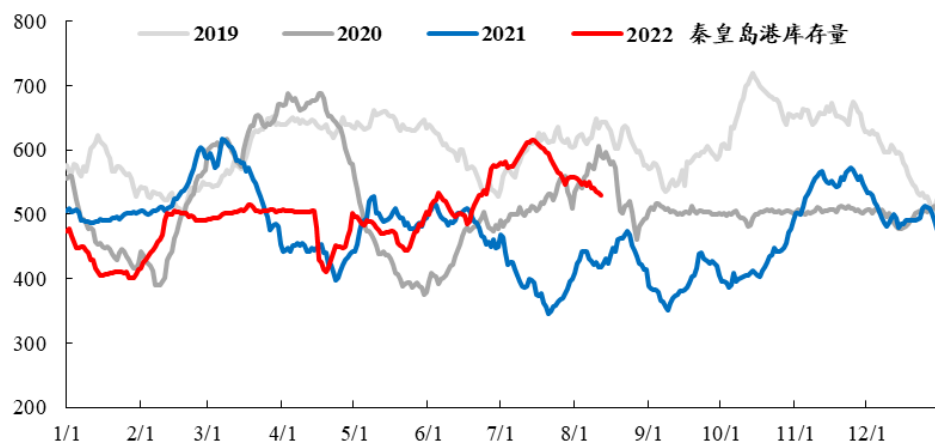
图13：本周电厂库存可用天数小涨（天）



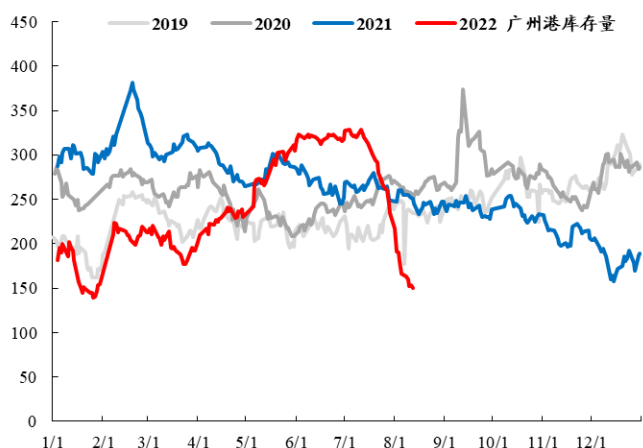
数据来源：煤炭资源网、开源证券研究所

4.5、动力煤库存：本周港口库存继续下跌

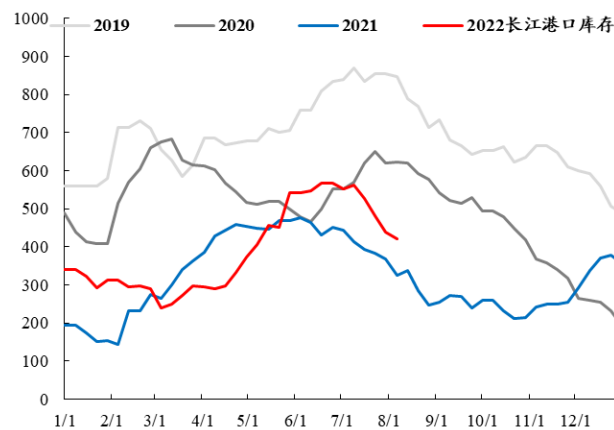
- **秦港库存小跌，广州港大跌，长江口小跌。**截至8月12日，秦港库存530万吨，环比下跌21万吨，跌幅3.81%；广州港库存150万吨，环比下跌16万吨，跌幅9.84%；长江口库存421万吨，环比下跌17万吨，跌幅3.88%。

图14：本周秦皇岛港库存小跌（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）


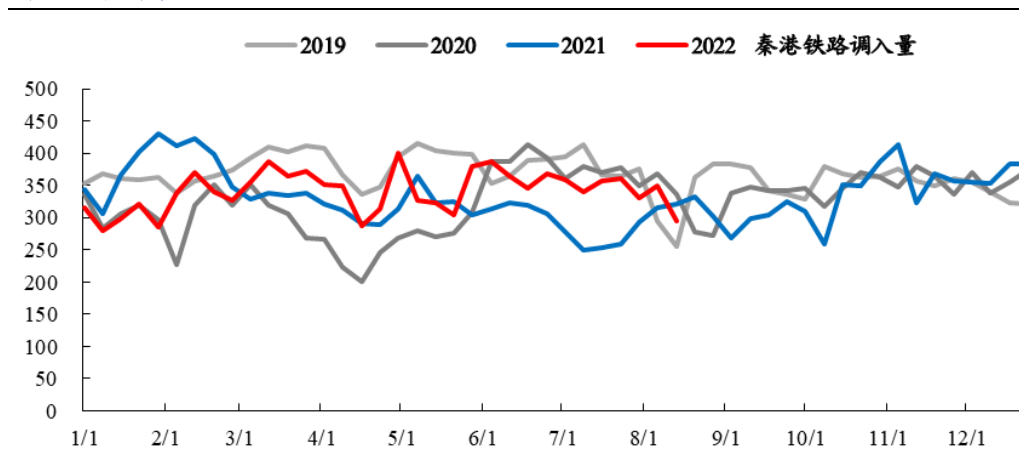
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周长江港库存小跌（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

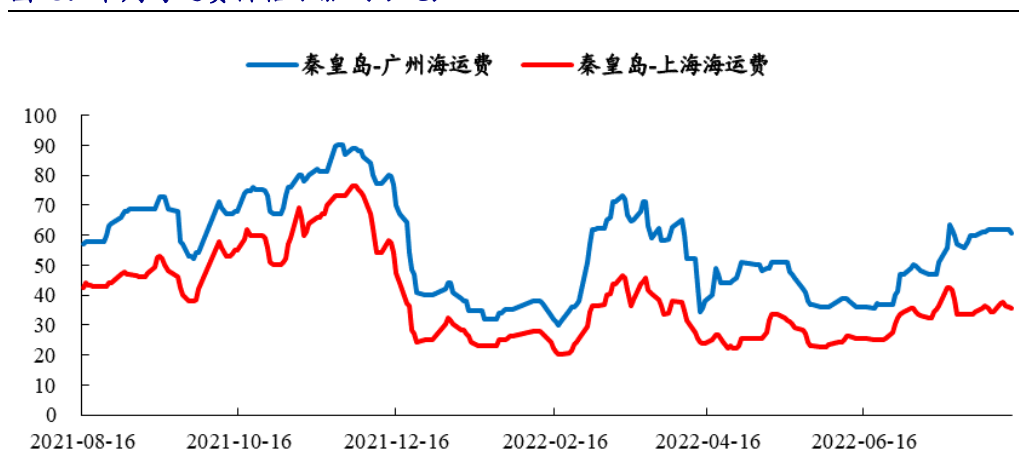
- **秦港煤炭铁路调入量大跌。**截至8月13日，本周秦皇岛港铁路调入量295万吨，环比下跌54.9万吨，跌幅15.67%。

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12日，秦皇岛-广州运费 60.8 元/吨，环比下跌 1.2 元/吨，跌幅 1.94%；秦皇岛-上海运费 35.7 元/吨，环比上涨 1.2 元/吨，涨幅 3.48%。

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：本周焦炭涨焦煤稳，钢厂开工率小涨

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口持平，产地持平，期货大涨

- **港口价格持平。**截至8月12日，京唐港主焦煤报价 2350 元/吨，环比持平。
- **产地价格持平。**截至8月12日，山西产地，吕梁主焦煤报价 1950 元/吨，环比持平；古交肥煤报价 2100 元/吨，环比持平。截至8月12日，河北产地，邯郸主焦煤报价 2310 元/吨，环比持平。

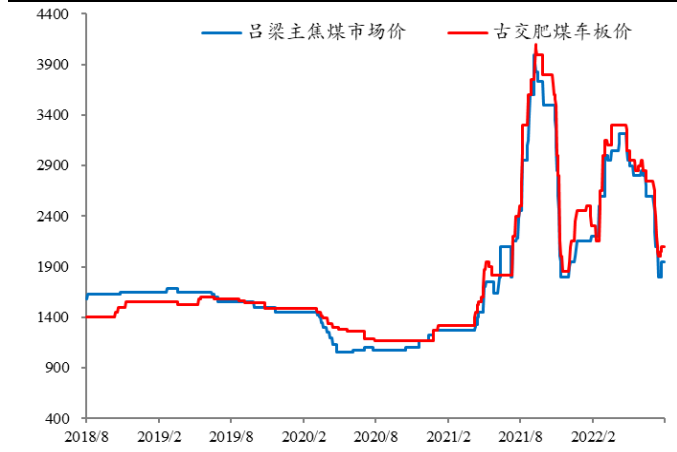
- **期货价格大涨。**截至8月12日，焦煤期货主力合约报价2190元/吨，环比上涨102元/吨，涨幅4.86%；现货报价1950元/吨，环比持平；期货升水240元/吨，升水幅度上升。

图19：本周焦煤港口价格持平（元/吨）



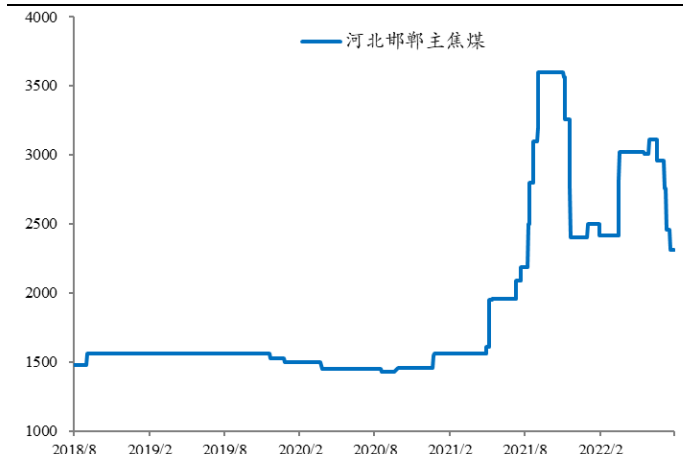
数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：本周山西焦煤产地价格持平（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持平（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）

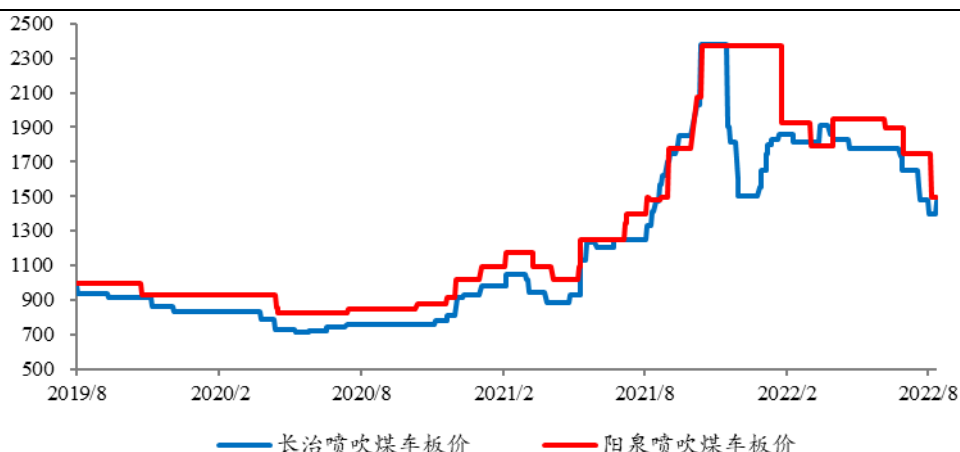


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：本周大涨

- **喷吹煤价格大涨。**截至8月12日，长治喷吹煤车板价报价1470元/吨，环比上涨70元/吨，涨幅5%；阳泉喷吹煤车板价报价1495元/吨，环比持平。

图23：本周喷吹煤价格大涨（元/吨）

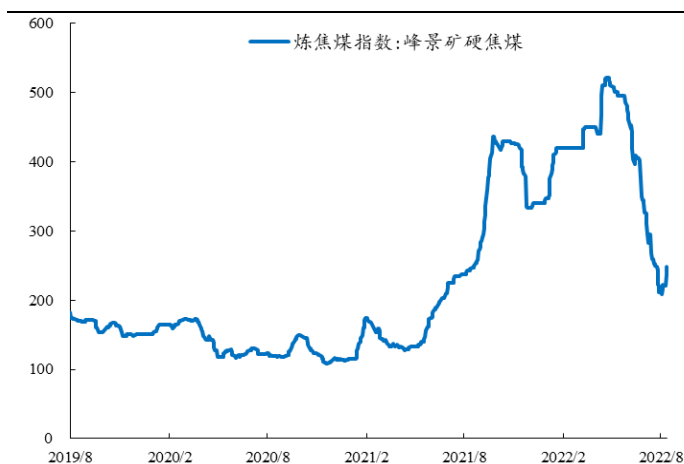


数据来源：Wind、开源证券研究所

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

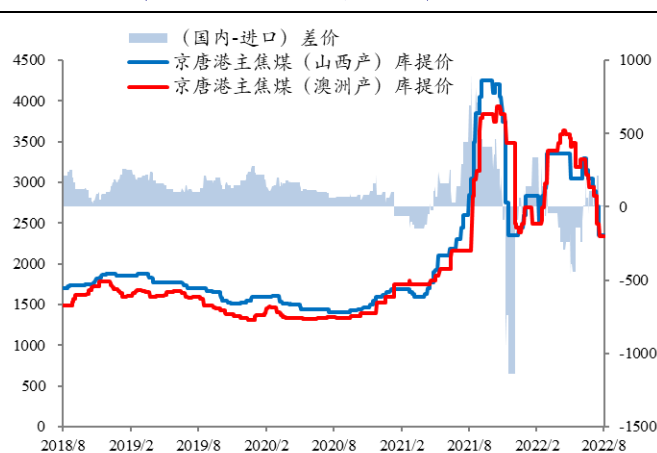
- **海外焦煤价格大涨。**截至8月12日，峰景矿硬焦煤报价249美元/吨，环比上涨27美元/吨，涨幅12.16%。
- **中国港口到岸价持平。**截至8月12日，京唐港主焦煤（澳洲产）报价2340元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（山西产）报价2350元/吨，环比持平；国内焦煤价格与国外价差10元/吨。

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：本周焦炭现货价大涨，螺纹钢现货价小涨

- **焦炭现货价格大涨。**截至8月12日，焦炭现货报价2450元/吨，环比上涨200元/吨，涨幅8.89%；焦炭期货主力合约报价2982元/吨，环比上涨168元/吨，涨幅5.95%；期货升水532元/吨，升水幅度下降。
- **螺纹钢现货价格小涨。**截至8月12日，螺纹钢现货报价4220元/吨，环比上涨80元/吨，涨幅1.93%；期货主力合约报价4150元/吨，环比上涨114元/吨，涨幅2.82%；期货贴水70元/吨，贴水幅度下降。

图26：本周焦炭现货价大涨（元/吨）

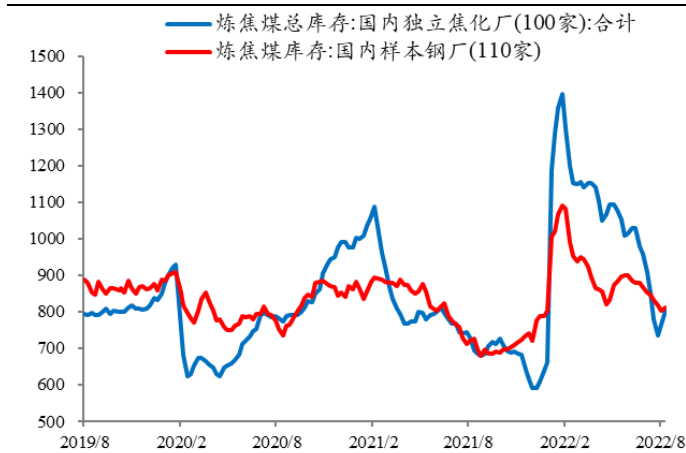

数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：本周螺纹钢现货价格小涨（元/吨）

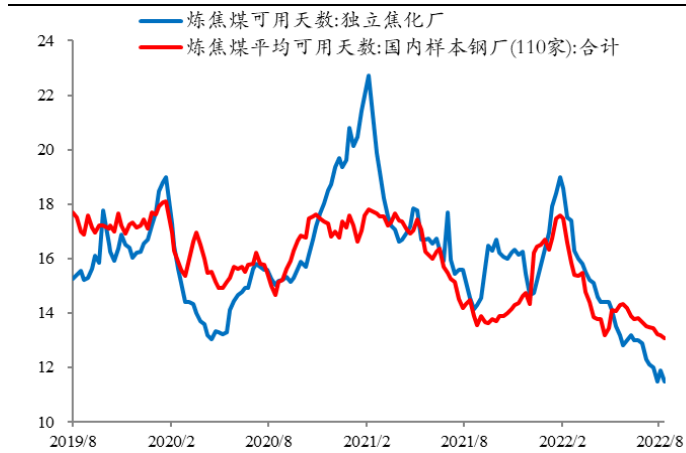

数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、炼焦煤库存：本周总量小涨，天数小跌

- **炼焦煤库存总量小涨。**截至8月12日，国内独立焦化厂（100家）炼焦煤库存803万吨，环比上涨38万吨，涨幅5.02%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存811万吨，环比上涨9万吨，涨幅1.07%。炼焦煤库存总量小涨。
- **炼焦煤库存可用天数小跌。**截至8月12日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数11.5天，环比下跌0.4天，跌幅3.36%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存可用天数13.09天，环比下跌0.11天，跌幅0.83%。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）


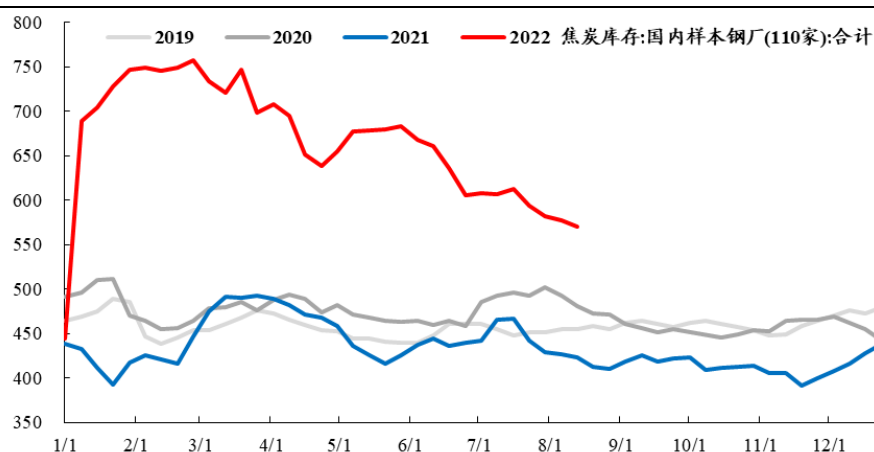
数据来源：Wind、开源证券研究所

图29：本周炼焦煤库存可用天数小跌（天）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、焦炭库存：本周总量大跌

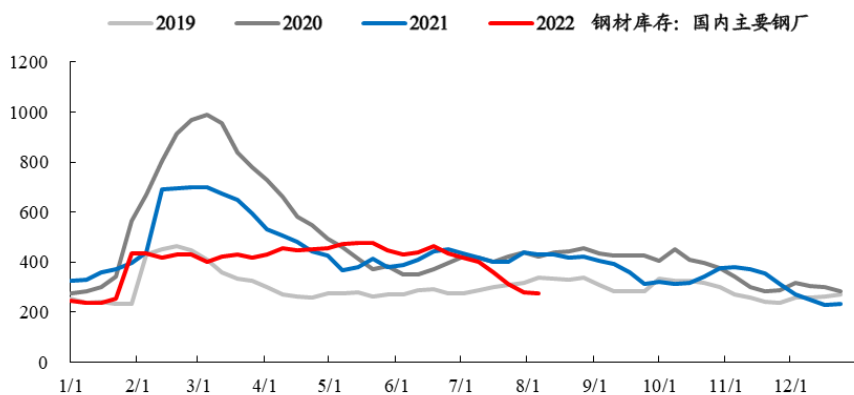
- **焦炭库存总量大跌。**截至8月12日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存570万吨，环比下跌7万吨，跌幅1.28%。

图30：本周焦炭库存总量大跌（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、钢铁库存：总量小跌

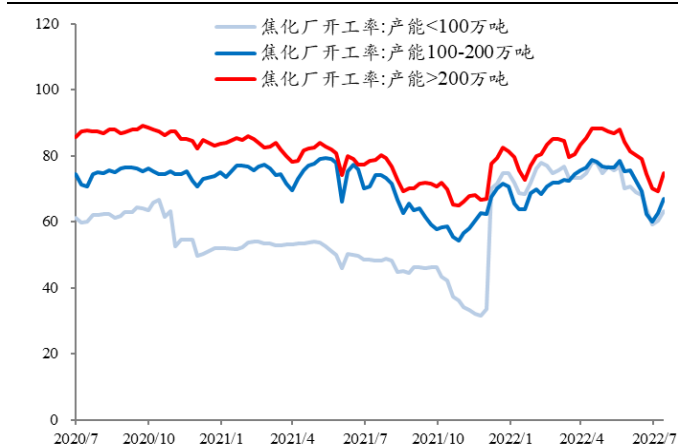
- **钢铁库存总量小跌。**截至8月12日，国内主要钢厂钢铁库存275万吨，环比下跌3.43万吨，跌幅1.23%。

图31：钢铁库存总量小跌（万吨）


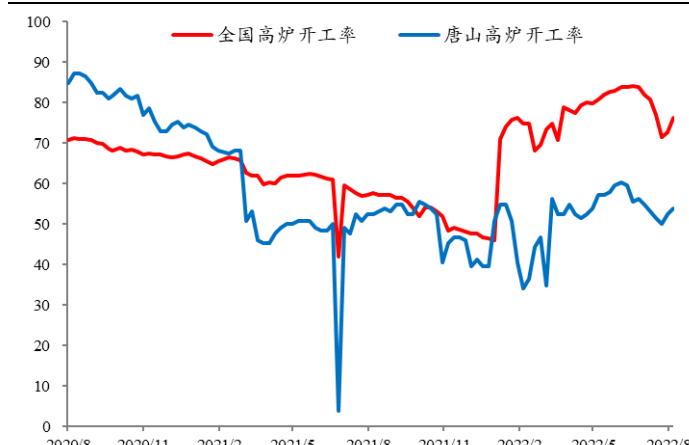
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.8、焦&钢厂需求：本周大中型焦厂开工率大涨，唐山钢厂开工率小涨

- **大中型焦厂开工率大涨。**截至8月12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63.2%，环比上涨3个百分点；产能100-200万吨为66.9%，环比上涨4.4个百分点；产能大于200万吨为74.6%，环比上涨5.3个百分点。
- **唐山钢厂高炉开工率小涨。**截至8月12日，全国钢厂高炉开工率为76.24%，环比上涨3.54个百分点；唐山高炉开工率为53.97%，环比上涨1.59个百分点。

图32：本周大中型焦厂开工率大涨（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

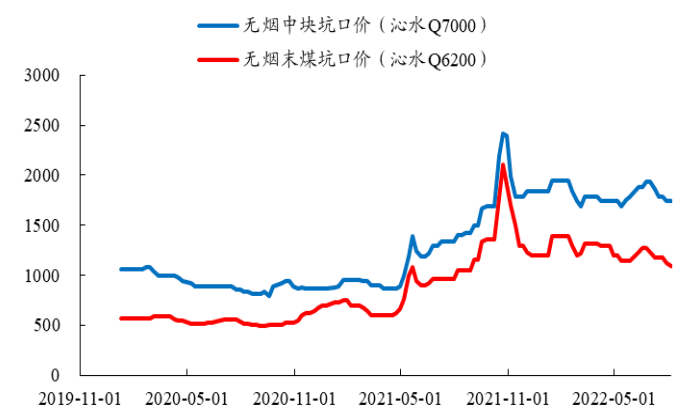
图33：本周唐山钢厂高炉开工率小涨（%）


数据来源：Wind、开源证券研究所

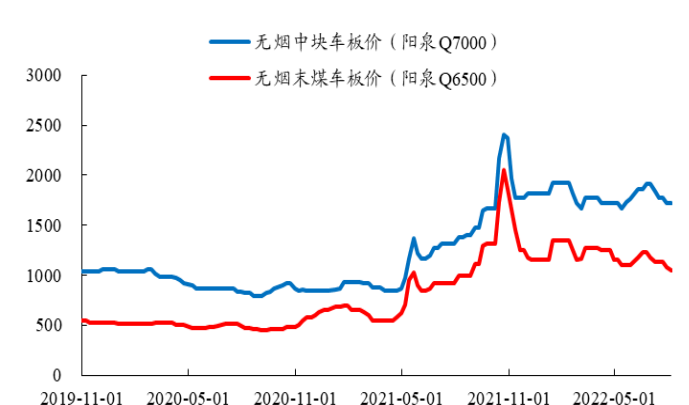
6、无烟煤：价格下跌

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8月5日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1740 元/吨，环比持平；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 1095 元/吨，环比下跌 30 元/吨，跌幅 2.67%。
- **阳泉无烟煤价格下跌。**截至8月5日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1720 元/吨，环比持平；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 1050 元/吨，环比下跌 30 元/吨，跌幅 2.78%。

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

- **【山西焦煤】2022 年半年度报告**

山西焦煤 2022 年上半年实现营业收入 277 亿元，同比增加 44%；实现归母净利润 56.9 亿元，同比增加 193.5%；实现扣非归母净利润 56.7 亿元，同比增加 193.5%。

■ **【开滦股份】关于为参股公司提供财务资助的公告**

开滦股份本次通过发放委托贷款的方式为山西倡源提供财务资助 6,000 万元的委托贷款。公司向山西倡源公司提供委托贷款，有利于保证其公司正常的资金需求。该笔贷款期限自 2022 年 8 月 5 日至 2023 年 8 月 4 日止，贷款利率为 4.44%，贷款期限为一年。公司本次提供的财务资助资金为公司自有资金。公司通过山西中通公司持有山西倡源公司 41% 的股权。

■ **【华阳股份】分公司二矿复产的公告**

分公司二矿因 2022 年 7 月 25 日发生一起 1 人死亡事故而停产。停产期间，公司认真做好煤矿停产整顿工作，对所查问题和隐患进行了整改复查。经市联合验收组验收，8 月 10 日，公司收到了阳泉市应急管理局《关于山西华阳集团新能股份有限公司二矿恢复生产的通知》，同意二矿恢复生产。二矿严格落实有序恢复生产的实施方案和安全技术措施，于 2022 年 8 月 11 日开始平稳有序恢复生产。

■ **【盘江股份】关于向贵州盘江恒普煤业有限公司增加投资的公告**

经公司第六届董事会 2022 年第四次临时会议审议通过，同意恒普公司投资建设配套选煤厂，建设规模为入选原煤 120 万吨/年。为了加快发耳二矿一期项目（90 万吨/年）及配套选煤厂项目建设，公司拟向恒普公司增加投资 49,238.50 万元，其中 46,632 万元认缴其新增注册资本 46,632 万元，其余 2,606.50 万元计入其资本公积。

■ **【盘江股份】关于全资子公司投资建设盘江普定 2×66 万千瓦燃煤发电项目的公告**

经公司第六届董事会 2022 年第三次临时会议审议公司投资设立了全资子公司普定公司，负责开展盘江普定 2×66 万千瓦燃煤发电项目前期工作。

■ **【盘江股份】关于投资设立新能源发电公司的公告**

公司获得安顺市区域内 2022 年风电光伏发电年度建设规模项目共 21 个，规模合计 258 万千瓦，预计总投资 98.95 亿元，拟成立新能源关岭公司、新能源普定公司、新能源西秀公司、新能源镇宁公司。

■ **【神火股份】河南神火煤电股份有限公司关于发行股份及支付现金购买资产预案披露后的进展公告**

公司拟以发行股份及支付现金方式购买神火集团、河南资产商发神火绿色发展基金（有限合伙）持有的云南神火铝业有限公司 40.10% 股权，并向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金。

■ **【陕西煤业】2022 年 7 月份主要运营数据公告**

陕西煤业 7 月实现煤炭产量 1211 万吨，同比增加 8.7%，实现煤炭销量 1957.8 万吨，同比减少 14.8%；其中实现自产煤销量 1238.8 万吨，同比增加 12.1%。

8、行业动态

- **两部门：停止审批晋陕蒙新建和改扩建后产能低于 120 万吨/年的煤矿。**8 月 10 日，应急管理部、国家矿山安全监察局发布《关于印发<“十四五”矿山安全生产规划>的通知》。在煤矿方面，停止审批山西、内蒙古、陕西新建和改扩建后产能低于 120 万吨/年的煤矿，宁夏新建和改扩建后产能低于 60 万吨/年的煤矿，其他地区新建和改扩建后产能低于 30 万吨/年的煤矿；

停止审批新建和改扩建后产能低于 90 万吨/年的煤与瓦斯突出煤矿;停止审批新建开采深度超 1000 米和改扩建开采深度超 1200 米的大中型及以上煤矿, 新建和改扩建开采深度超 600 米的其他煤矿; 停止审批新建和改扩建产能高于 500 万吨/年的煤与瓦斯突出煤矿, 新建和改扩建产能高于 800 万吨/年的高瓦斯煤矿和冲击地压煤矿。高瓦斯、煤(岩石)与瓦斯(二氧化碳)突出、冲击地压、水文地质类型复杂极复杂等灾害严重的煤矿不得核增生产能力。

- **新疆阿克苏地区首个煤炭储备调节库投用。**8 月 8 日, 记者从地区发改委了解到, 近日, 随着自治区发展改革委完成对阿克苏经济技术开发区华鑫煤炭有限公司煤炭储备调节库项目的竣工验收, 标志着地区首个煤炭储备调节库正式投入使用。
- **欧盟对俄罗斯煤炭禁运正式生效。**从当地时间 11 日开始, 欧盟对俄罗斯煤炭禁运正式生效。2022 年 4 月, 欧盟决定对俄罗斯实施煤炭禁运, 欧盟最初提出给成员国 90 天过渡期, 但在德国等国要求下延长至 120 天。这意味着, 过渡期于当地时间本月 10 日午夜期满结束, 禁运从 11 日开始正式生效。对俄煤炭禁运是欧盟第五轮对俄制裁系列措施之一, 也是乌克兰危机发生以来欧盟首次针对俄罗斯能源实施制裁。目前, 欧盟正加大力度从南非等国采购煤炭, 希望弥补市场空缺。不过, 欧盟内部普遍认为, 尽管可从其他国家和地区进口煤炭, 但成本将上涨; 对俄煤炭禁运还意味着欧盟地区将面对电价上涨。
- **安徽: 到 2025 年煤矿核定产能 1.3 亿吨/年, 产量 1.1 亿吨。**安徽省发改委近日发布的《安徽省能源发展“十四五”规划》提出, 到 2025 年非化石能源消费比重达到 15.5%以上, 非化石能源发电量比重提高到 18.1%左右, 电能占终端能源消费比重达到 30%左右。具体到能源保障方面, 规划明确, 到 2025 年能源综合生产能力达到 1 亿吨标准煤左右, 煤炭产量维持在 1.1 亿吨左右, 电力总装机达到 1.1 亿千瓦左右, 能源安全储备体系进一步完善。
- **2022 年 7 月份工业生产者出厂价格同比上涨 4.2%, 环比下降 1.3%。**2022 年 7 月份, 全国工业生产者出厂价格同比上涨 4.2%, 环比下降 1.3%; 工业生产者购进价格同比上涨 6.5%, 环比下降 0.9%。1—7 月平均, 工业生产者出厂价格比 2021 年同期上涨 7.2%, 工业生产者购进价格上涨 9.8%。

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

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