

2022年08月14日

煤炭

行业周报

欧盟对俄煤禁令生效，冶金煤需求端改善

投资要点

- ◆ **动力煤**：本周（8.6-8.12）动力煤价格微降。广州港 5500 山西优混库提价 12 日报收 1290 元/吨，较上周降 1.53%，年度价格中枢较去年增 14.35%。山西优混 5500 全国价七月下旬报收 1195 元/吨，周变动-4.07%。本周港口库存继续去化。
- ◆ **冶金煤**：本周冶金煤企稳。港口主焦煤 12 日报收 2350 元/吨，较上周持平，进口价差维持 180 元/吨。炼焦煤港口库存微幅下降，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**：本周焦炭价和钢铁价格回升。12 日临汾产二级焦价格报收 2280 元/吨，较上周增 9.62%，测算焦化厂利润-723 元/吨，较上周升 200 元/吨。12 日焦炉开工率 70.1%，较上周升 4.7 个百分点。焦化厂和钢厂库存回落，港口焦炭库存小幅回升。12 日螺纹钢价报收 4286 元/吨，本周升 0.49%。12 日全国 247 家钢厂高炉开工率 76.24%，较上周升 3.54 个百分点。
- ◆ **权益观点**：本周煤炭板块涨 7.6%，跑赢大盘指数。分煤种看，动力煤处于旺季，价格相对坚挺。冶金煤需求端改善，钢厂和焦化厂利润持续修复，下游开工率回暖，关注焦化厂和钢厂库存水平变化。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，本周欧盟对俄煤炭禁令生效，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偏低位置（近 5 年的 3.99 百分位），而根据上半年价格走势判断上市公司存业绩改善预期。随着中报业绩持续释放，板块受股息保护，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，因碳酸锂价格高企打开钠离子电池发展空间也引发市场较高关注度，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	7.07	10.37	56.84
绝对收益	4.05	15.44	41.57

分析师

胡博

 SAC 执业证书编号：S0910521090001
 hubo@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.....	18

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（8.6-8.12）动力煤价格微降。广州港 5500 山西优混库提价 12 日报收 1290 元/吨，较上周降 1.53%，年度价格中枢较去年增 14.35%。山西优混 5500 全国价七月下旬报收 1195 元/吨，周变动-4.07%。本周港口库存继续去化。

冶金煤：本周冶金煤企稳。港口主焦煤 12 日报收 2350 元/吨，较上周持平，进口价差维持 180 元/吨。炼焦煤港口库存微幅下降，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：本周焦炭价和钢铁价格回升。12 日临汾产二级焦价格报收 2280 元/吨，较上周增 9.62%，测算焦化厂利润-723 元/吨，较上周升 200 元/吨。12 日焦炉开工率 70.1%，较上周升 4.7 个百分点。焦化厂和钢厂库存回落，港口焦炭库存小幅回升。12 日螺纹钢价报收 4286 元/吨，本周升 0.49%。12 日全国 247 家钢厂高炉开工率 76.24%，较上周升 3.54 个百分点。

权益观点：本周煤炭板块涨 7.6%，跑赢大盘指数。分煤种看，动力煤处于旺季，价格相对坚挺。冶金煤需求端改善，钢厂和焦化厂利润持续修复，下游开工率回暖，关注焦化厂和钢厂库存水平变化。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，本周欧盟对俄煤炭禁令生效，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偏低位置（近 5 年的 3.99 百分位），而根据上半年价格走势判断上市公司存业绩改善预期。随着中报业绩持续释放，板块受股息保护，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，因碳酸锂价格高企打开钠离子电池发展空间也引发市场较高关注度，华阳股份转型涉及钠离子电池等储能领域，建议重点关注。

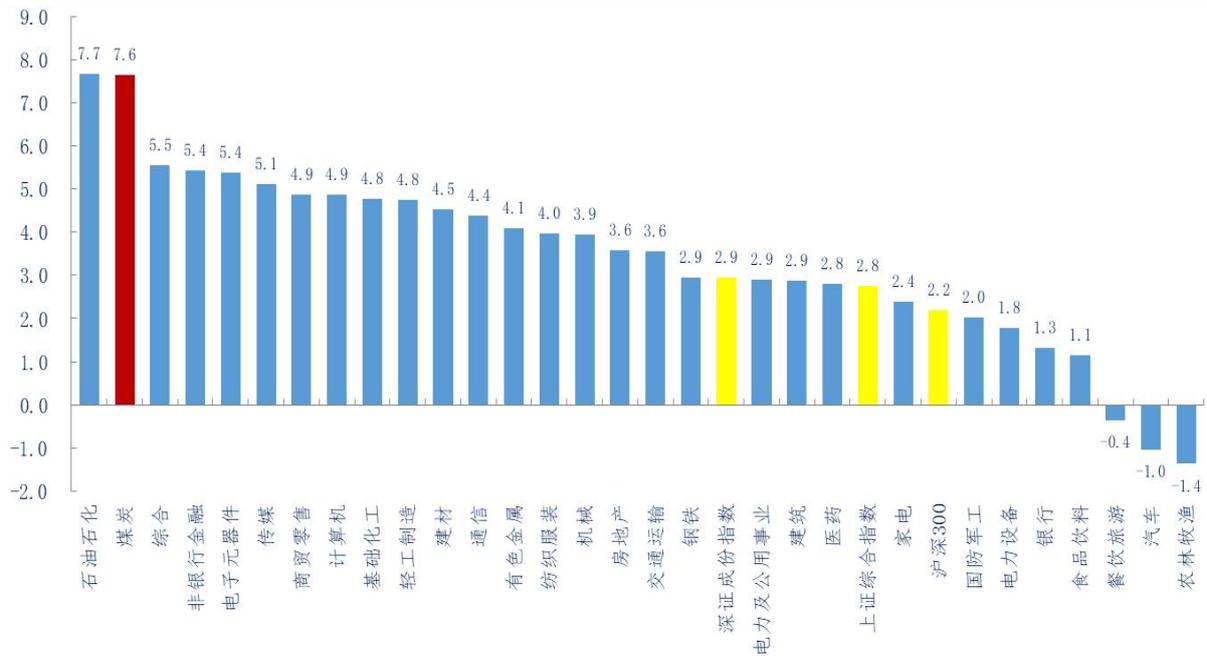
信用观点：基本面改善，煤企偿债能力提升。出于对能源安全问题应对和 ESG 考量，预计未来资本开支主要来自于保供和转型，债务规模或有支撑。一级融资方面，主体发行基本正常。Q3 和 Q4 为到期高峰，Q4 回售压力相对更大。二级市场方面，信仰修复，煤炭债信用利差基本与永煤事件前相当，处于相对低位。由于当前信用债资产荒，机构选择下沉煤炭债。市场较为关注的山西煤企重组尚未结束，各家专业化定位清晰。目前资产端管理权移交，所有权逐渐转移。省内债务“一盘棋”思路未变，预计保兑付意愿强。信用策略角度，强资质主体可在久期中寻找空间，山西煤炭国企具备一定挖掘价值。

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

本周煤炭板块跑赢大盘。其中上证指数涨 2.75%，深成指数涨 2.94%，沪深 300 涨 2.18%，煤炭板块涨 7.63%。

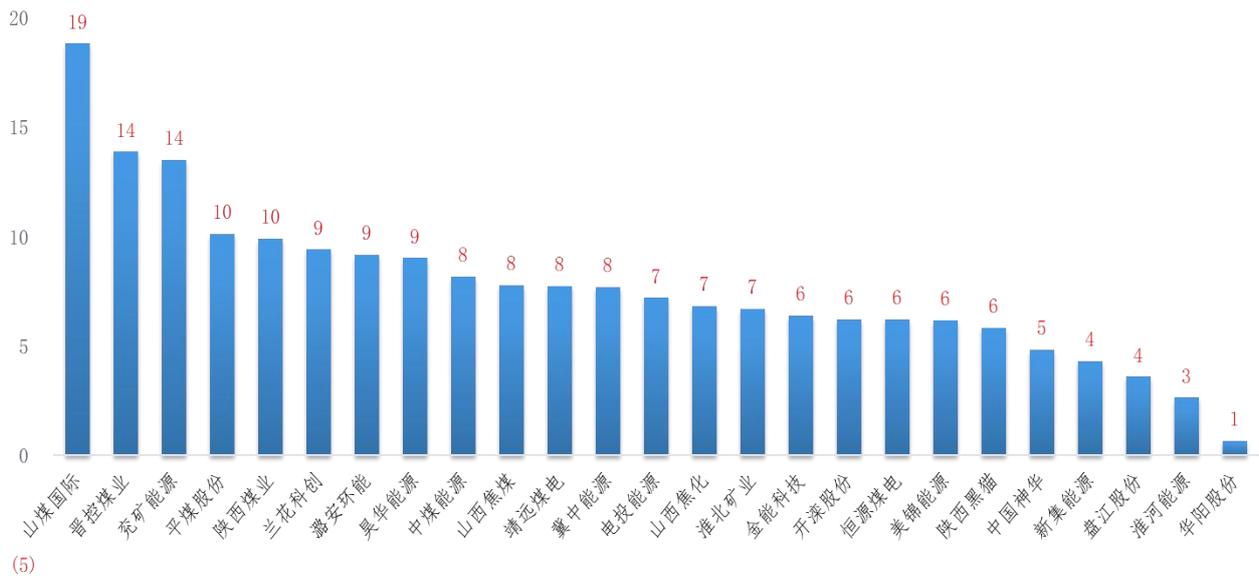
图 1：A 股各板块周度涨跌幅排序



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山煤国际、晋控煤业和兖矿能源，分别涨 18.82%、涨 13.87% 和涨 13.50%；涨幅后三名分别为华阳股份、淮河能源和盘江股份，分别涨 0.63%、涨 2.62% 和涨 3.58%。

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	5,433	28.94	2.00	2.33	3.42	3.61	3.71	14	12	8	8	8
	601001.SH	晋控煤业	250	14.94	0.59	1.62	2.94	3.27	3.46	25	9	5	5	4
	601225.SH	陕西煤业	2,027	20.91	1.40	1.82	3.09	2.79	2.84	15	11	7	7	7
	600188.SH	兖矿能源	1,751	42.36	1.52	2.66	6.18	6.71	6.93	28	16	7	6	6
	601898.SH	中煤能源	1,079	9.27	0.30	1.03	1.60	1.78	1.88	31	9	6	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	103	7.14	-0.20	1.03	1.58	1.68	1.88	-36	7	5	4	4
	600971.SH	恒源煤电	90	7.54	0.68	0.98	1.37	1.38	1.28	11	8	5	5	6
	600546.SH	山煤国际	335	16.92	0.51	0.98	3.39	3.51	3.61	33	17	5	5	5
	002128.SZ	电投能源	261	13.59	1.34	1.50	2.79	2.95	3.09	10	9	5	5	4
000552.SZ	靖远煤电	98	3.91	0.23	0.22	0.60	0.75	0.82	17	17	7	5	5	
600575.SH	淮河能源	122	3.13	0.20	0.10	0.16	0.18	0.00	15	31	20	17		
炼焦煤	000983.SZ	山西焦煤	499	12.19	0.37	0.86	2.38	2.53	2.72	33	14	5	5	4
	000937.SZ	冀中能源	243	6.87	0.28	0.38	1.14	1.11	1.00	25	18	6	6	7
	601666.SH	平煤股份	293	12.64	0.56	0.90	2.73	3.02	3.21	22	14	5	4	4
	601699.SH	潞安环能	425	14.20	0.54	2.14	3.17	3.25	3.21	26	7	4	4	4
	600395.SH	盘江股份	180	8.39	0.48	0.64	1.05	1.16	1.29	17	13	8	7	7
	600985.SH	淮北矿业	341	13.73	1.64	1.75	2.66	2.83	2.97	8	8	5	5	5
焦炭	000723.SZ	美锦能源	485	11.35	0.14	0.53	0.65	0.75	0.72	78	21	18	15	16
	600740.SH	山西焦化	165	6.43	0.26	0.79	1.26	1.26	1.32	25	8	5	5	5
	601015.SH	陕西黑猫	115	5.63	0.02	0.72	0.72	0.83	0.84	230	8	8	7	7
	603113.SH	金能科技	86	10.02	1.00	1.61	1.37	1.68	2.21	10	6	7	6	5
600997.SH	开滦股份	114	7.18	0.59	1.18	1.48	1.50	1.34	12	6	5	5	5	
无烟煤	600123.SH	兰花科创	170	14.90	0.15	1.35	3.16	3.43	3.75	101	11	5	4	4
	600348.SH	华阳股份	498	20.69	0.50	1.12	2.36	2.56	2.70	42	18	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。

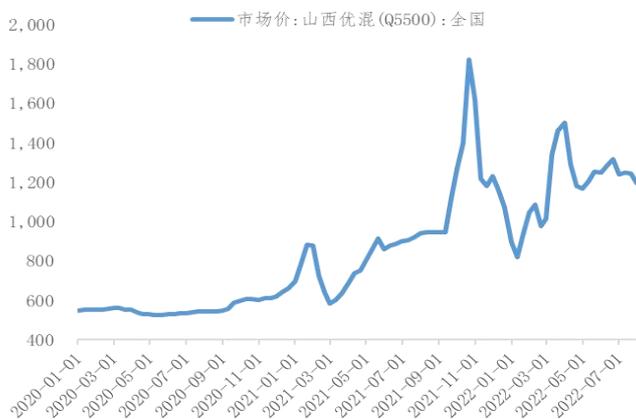
三、行业基本面观察

(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%。

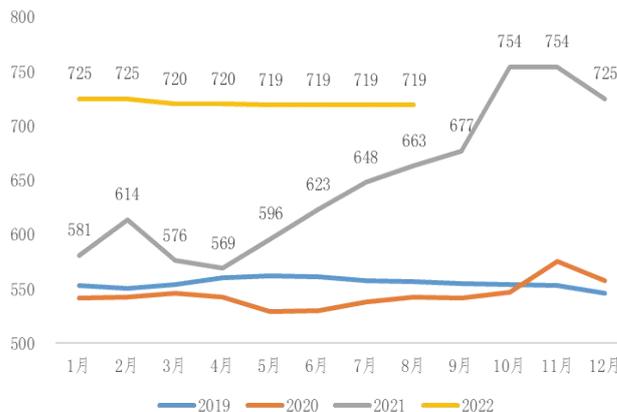
截至 2022 年 8 月，CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价按 719 元/吨执行，较上月变动 0 元/吨，月度变化 0.00%；较去年同期变动 56 元/吨，年度变化 8.45%。

图 4：山西优混 5500 全国价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

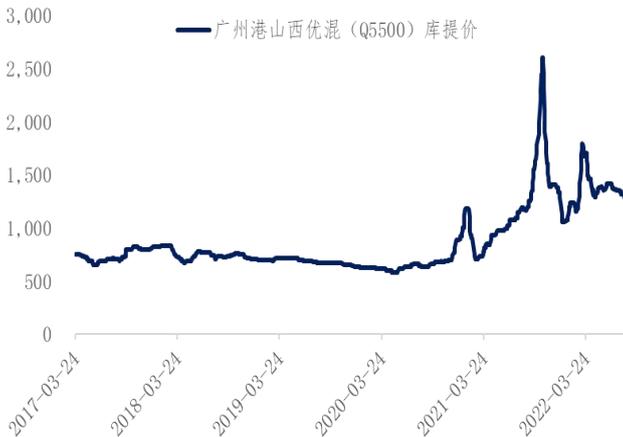
图 5：CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

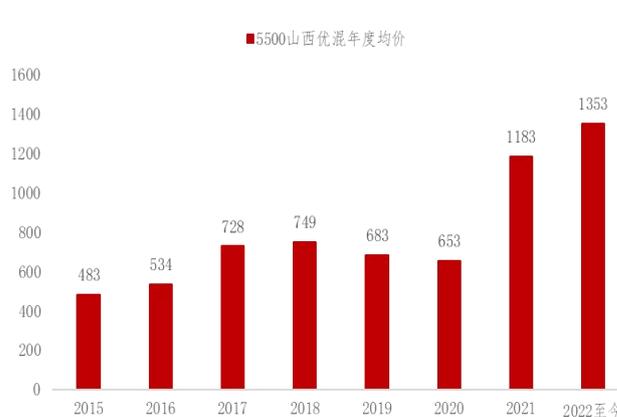
截至 2022 年 8 月 12 日，广州港山西优混（Q5500）库提价报收 1290 元/吨，上周五（8 月 5 日）为 1310 元/吨，周变动-1.53%。2022 年至今的年度均价为 1353 元/吨，较上年中枢变动 14.35%。

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

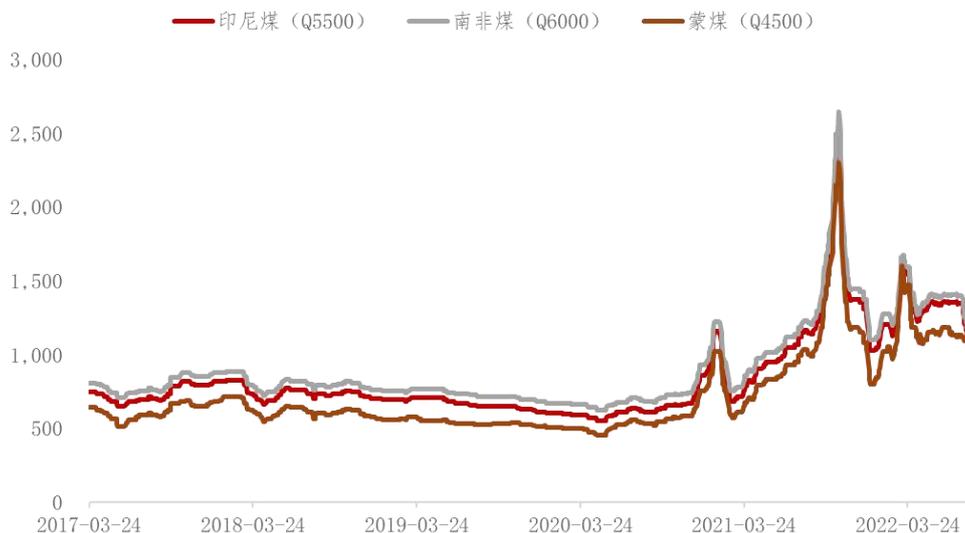
图 7：广州港山西优混 5500 年度均价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 2022 年 8 月 12 日，广州港印尼煤（Q5500）库提价报收 1077 元/吨，周变动-3.49%；广州港南非煤（Q6000）库提价报收 1127 元/吨，周变动-3.34%；广州港蒙煤（Q4500）库提价报收 1075 元/吨，周变动-1.38%。

图 8：广州港海外进口煤库提价（元/吨）

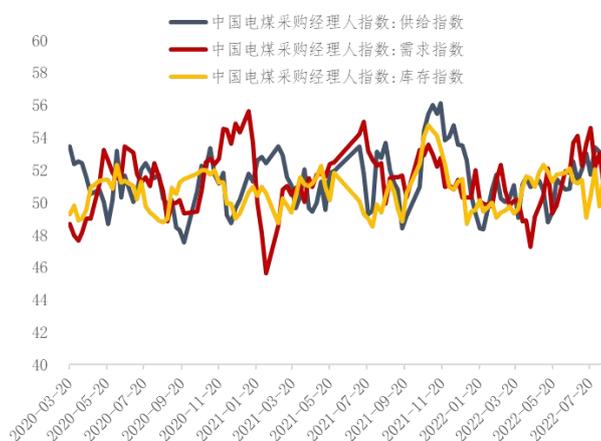


资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 8 月 11 日，中国电煤采购经理人供给指数向下，录得 52.77，高于枯荣线；中国电煤采购经理人需求指数向下，录得 51.14，高于枯荣线；中国电煤采购经理人库存指数向上，录得 51.59，高于枯荣线。

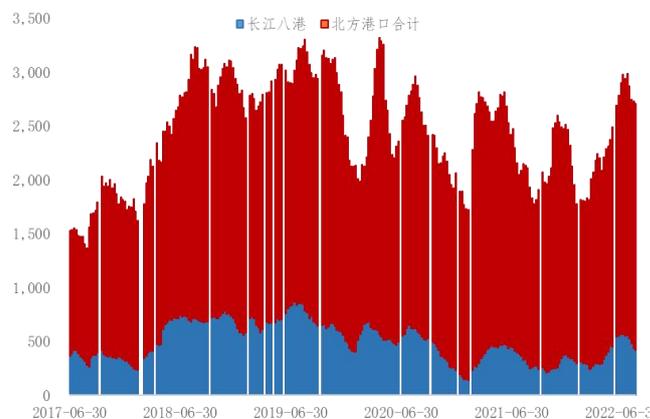
截至 8 月 12 日，动力煤港口库存回落，其中长江八港库存为 421 万吨，较上周减少 17 万吨，北方港口库存为 2284 万吨，较上周减少 4 万吨。

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 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

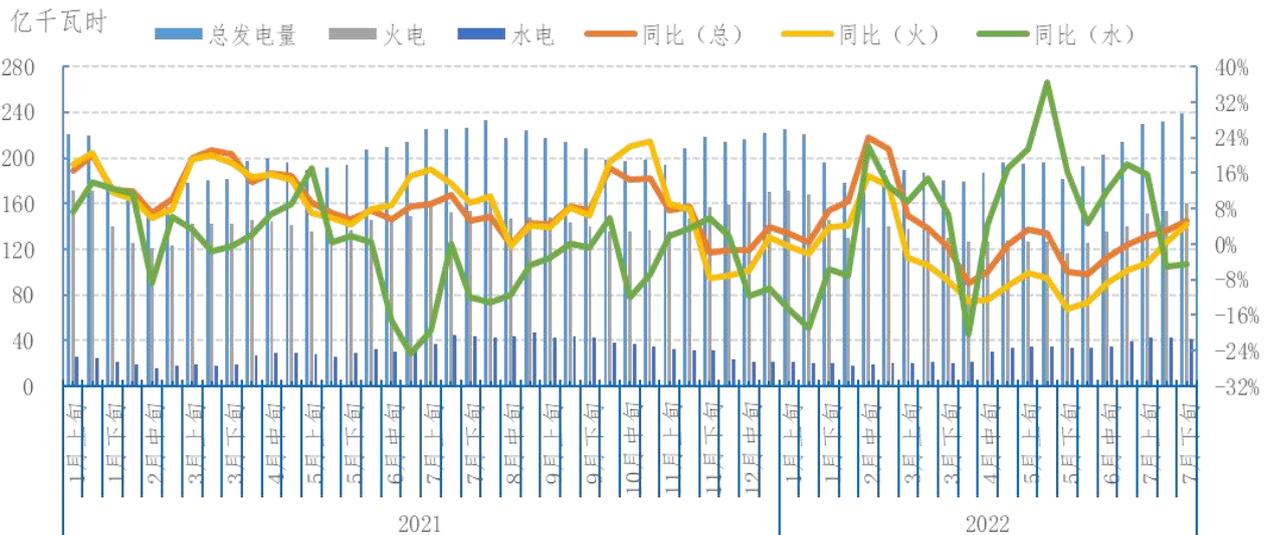
图 12：沿海八省电厂库存（单位：万吨）



资料来源：CCTD，华金证券研究所

2022 年 7 月下旬，总发电量实现 238.3 亿千瓦时，同比升 5.44%；火电实现 160.5 亿千瓦时，同比升 4.42%；水电实现 41.5 亿千瓦时，同比降 4.6%。

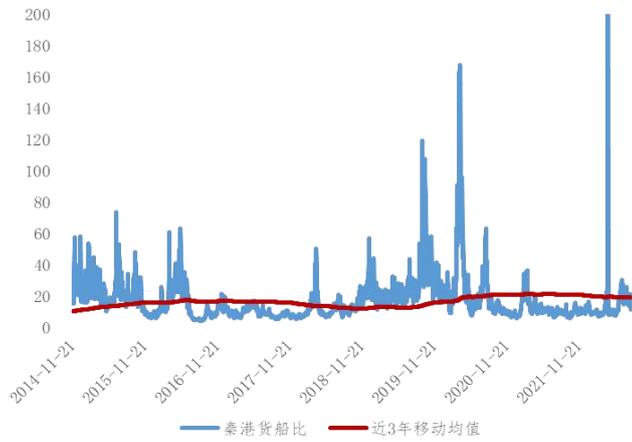
图 13：旬度日均发电量



资料来源：CCTD，华金证券研究所

截至 2022 年 8 月 12 日，秦港船货比为 13.25，低于近 3 年移动均值 19.01。

图 14：秦皇岛港货船比



资料来源：Wind，华金证券研究所

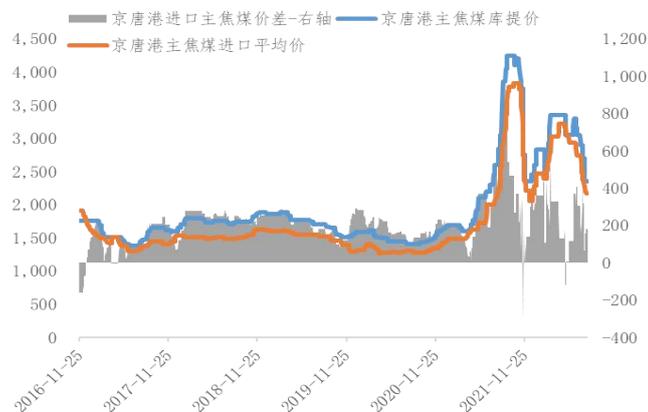
(二) 冶金煤产业链

1、炼焦煤

截至 2022 年 8 月 12 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 0.00%；海外价差为 180 元/吨，周变动 0 元/吨。

截至 2022 年 8 月 12 日，炼焦煤六港口库存为 234 万吨，周变动-1 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）

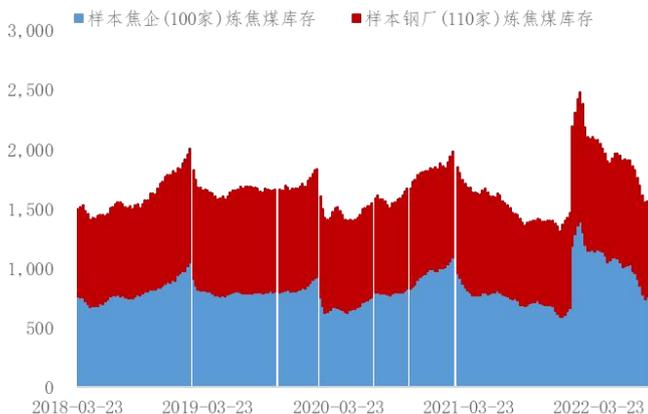


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 12 日，独立焦化厂炼焦煤库存为 803 万吨，周变动 38 万吨，对应可用天数 11.5 天；国内样本钢厂炼焦煤库存为 810.62 万吨，周变动 9 万吨，对应可用天数 13.09 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）

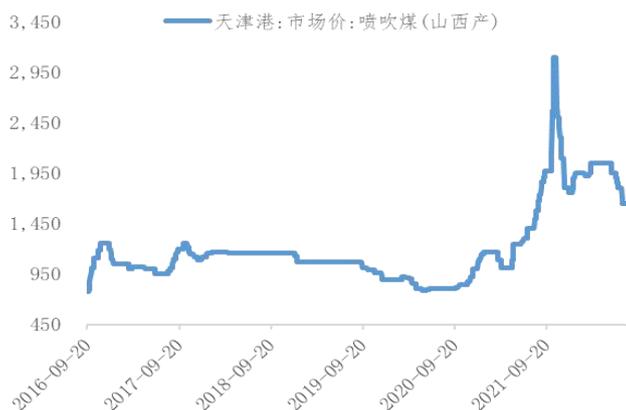


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、喷吹煤

截至 2022 年 8 月 12 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 427.14 万吨，周变动 5.72 万吨，对应可用天数 13.11 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）

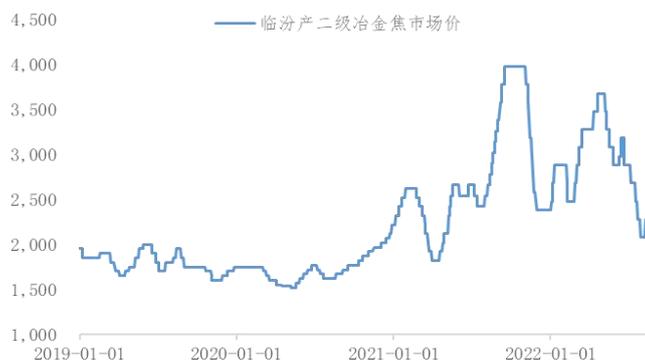


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、焦钢

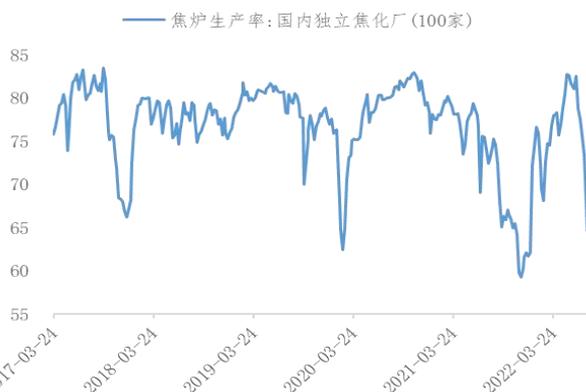
截至 2022 年 8 月 12 日，临汾产二级冶金焦市场价实现 2280 元/吨，周变动 9.62%；截至 2022 年 8 月 12 日，独立焦化厂焦炉生产率为 70.1%，周变动 4.70 个百分点。

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

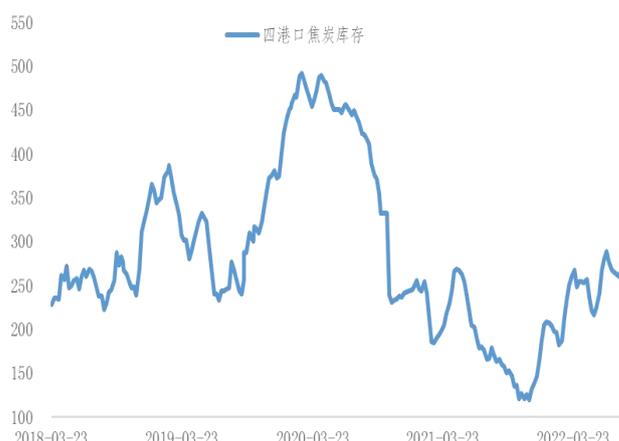
截至 2022 年 8 月 12 日，产能 >200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 21.6 万吨，周变动-1.80 万吨，产能 100-200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 36.6 万吨，周变动-4.70 万吨，产能 <100 万吨焦化企业的焦炭总库存为 12.5 万吨，周变动 1.20 万吨；焦炭港口库存为 289.4 万吨，周变动 22.40 万吨。

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 12 日，钢厂焦炭库存为 570.36 万吨，周变动-7.40 万吨。

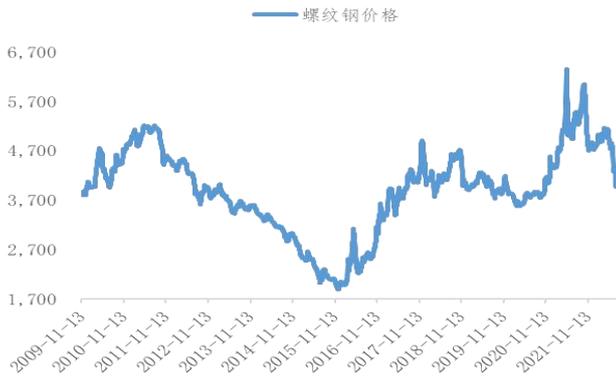
图 26: 钢厂焦炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 2022 年 8 月 12 日, 全国螺纹钢价报收 4286 元/吨, 周变动 0.49%; 截至 2022 年 8 月 12 日, 全国 247 家钢厂高炉开工率为 76.24%, 周变动 3.54 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

【7月全国进口煤炭 2352.3 万吨环增 23.92%】据煤炭资源网 8 月 8 日消息，海关总署数据，7 月全国进口煤炭 2352.3 万吨，较 6 月的 1898.2 万吨增加 454.1 万吨，增长 23.92%。

【今年以来国家矿山安监局审核同意 147 处先进煤矿产能核增 1.8 亿吨】据国家矿山安监局 8 月 5 日召开的新闻发布会消息，今年以来审核同意 147 处先进产能煤矿，增加产能 1.8 亿吨/年。自去年 9 月以来，共核增了产能 4.9 亿吨/年。

【截至 6 月底山西已新建成 5 座智能化煤矿 220 个智能化采掘工作面】据煤炭资源网 8 月 8 日消息，山西省工信厅数据，今年年内山西将建成 20 座智能化煤矿、500 个智能化采掘工作面。截至 6 月底，已新建成 5 座智能化煤矿，220 个智能化采掘工作面。

【内蒙古 7 月动力煤价格环比略涨 0.05%】据煤炭资源网 8 月 8 日消息，内蒙古发改委消息，7 月，内蒙古全区动力煤月度平均坑口价格为 398.81 元/吨，环增 0.05%，同增 4.37%。

【山西沁源煤矿顶板事故被困 5 人全部遇难】据央视新闻 8 月 8 日消息，山西沁源凤凰台煤业有限公司顶板事故五名被困人员全部找到，均已遇难。

【Kpler: 印尼 7 月出口煤炭 4347.36 万吨同比增近 18%】据煤炭资源网 8 月 8 日消息，Kpler 船舶追踪数据显示，7 月，印尼煤炭出口量为 4347.36 万吨，同增 17.96%，环增 7.39%。1-7 月，印尼累计从出口煤炭量 2.37 亿吨，较上年同期的 2.3 亿吨增长 3.32%。

【4-7 月印度煤炭产量同比增 26.53%】据煤炭资源网 8 月 8 日消息，印度煤炭部数据，4-7 月，印度煤炭总产量为 2.662 亿吨，较上年同期的 2.104 亿吨增长 26.53%。2022 年 4 月-2023 年 3 月，印度煤炭产量目标为 9.11 亿吨，较上一财年提高 17%。销量方面，4-7 月，印度煤炭总销量为 2.926 亿吨，较上年同期的 2.587 亿吨增长 13.13%。4-7 月，印度向电力行业煤炭供应量为 2.5 亿吨，同比增长 21.31%。

【上半年哥伦比亚出口煤炭 2985.5 万吨同增 2.9%】据煤炭资源网 8 月 8 日消息，哥伦比亚国家统计局数据，1-6 月，哥伦比亚累计出口煤炭 2985.5 万吨，同增 85.2 万吨，同增 2.9%。6 月煤炭出口量为 625.64 万吨，同增 16.3%，环增 125.5%。

【甘肃平凉两宗煤炭矿业权 55 亿元出让成交】据甘肃经济日报 8 月 9 日消息，平凉煤炭资源成功出让矿业权两宗。其中，甘肃崇兴华盛矿业有限责任公司摘牌的崇信县周寨南勘查区以 13.01 亿元成交，甘肃润盛明泰煤业有限公司摘牌的灵台县百里东南部勘查区以 42 亿元成交。两宗矿业权起始价 26.63 亿元，成交总价合计 55.01 亿元，溢价 106.6%。

【山西：4 起煤矿事故批复结案对 77 名责任人进行追责问责】据国家矿山安全监察局山西局 8 月 7 日消息，山西局对景福煤业“5·7”一般顶板事故、北峪煤业“5·21”一般机电事故等 4 起事故进行批复结案，对 77 名责任人进行追责问责，对 2 名责任人追究刑事责任。

【上半年嘉能可煤炭产量为 5540 万吨同比增长 14%】据煤炭资源网 8 月 9 日消息，今年上半年，嘉能可煤炭产量为 5540 万吨，同增 14%；运营总收入为 1344.35 亿美元，较上年同期的

938 亿美元增长 43%。2022 年，公司煤炭产量目标为 1.16-1.26 亿吨之间，而 2021 年实际产量为 1.03 亿吨。

【Kpler: 7 月澳大利亚煤炭出口量环比降 29.32%】据煤炭资源网 8 月 9 日消息，Kpler 船舶追踪数据，7 月，澳大利亚煤炭出口量 2376.34 万吨，环降 29.32%，同降 27.35%。当月，澳大利亚向亚洲出口煤炭 1840.35 万吨，环降 29.88%，同降 38.63%；占比 77%。1-7 月，澳大利亚煤炭出口量累计 1.99 亿吨，同降 4.21%。

【因未能完成 DMO 供煤义务 48 家印尼煤企将面临处罚】据煤炭资源网 8 月 9 日消息，印尼能源和矿产资源部部长阿里芬·塔斯里夫 (Arifin Tasrif) 8 月 9 日在议会听证会上表示，由于 48 家煤炭出口公司未能满足国内市场义务 (DMO)，政府将对它们实施处罚。目前，印尼政府已要求矿商向印尼国家电力公司 (PLN) 供应煤炭 1889 万吨。

【6 月美国动力煤出口同比下降 15.2% 冶金煤增长 7.0%】据中国煤炭经济研究会 8 月 9 日消息，标普全球公司 (S&P Global) 引述美国统计局 (US Census Bureau) 8 月 4 日发布的统计数据，6 月，美国动力煤出口 280 万吨，同减 15.2%，环增 1.3%；冶金煤出口 410 万吨，同增 7.0%，环增 6.2%。

【2022 年上半年加拿大煤炭出口同比增长 21.5%】据中国煤炭经济研究会 8 月 9 日消息，加拿大统计局 (Statistics Canada) 商品进出口统计数据，1-6 月，加拿大煤炭出口量累计为 1958.4 万吨，比上年同期增加 346.4 万吨，同比增长 21.5%。其中 6 月加拿大煤炭出口 338.2 万吨，同增 5.0%，环降 2.0%。

【2022 年上半年德国褐煤产量同比增长 10.0%】据中国煤炭经济研究会 8 月 9 日消息，1-6 月，德国褐煤产量累计为 6406.5 万吨，比上年同期的 5823.8 万吨增加 582.7 万吨，同增 10.0%。6 月，德国褐煤产量为 1082.8 万吨，同增 4.4%，环增 4.0%。

【煤炭出新疆融入全国大市场】8 月 9 日，根据新疆维吾尔自治区统计局数据显示，2022 年上半年，新疆原煤产量 1.81 亿吨，同比增长 28.8%，增速较上年同期提升 23.8 个百分点。其中，“疆煤外运”量 2337.2 万吨，同比增长 78.8%。

【山西沁源凤凰台煤业有限公司停产整顿】根据煤炭市场网 8 月 9 日消息，8 月 5 日 7 时 50 分，山西沁源凤凰台煤业有限公司 3 煤层 3102 胶带顺槽工作面迎头发生一起顶板事故，造成 5 人遇难。8 月 9 日，山西省应急管理厅对山西沁源凤凰台煤业有限公司作出停产整顿并撤销其二级标准化等级的处理决定。整顿期间严禁其从事井下采掘作业，验收合格后方可恢复生产。

【新疆阿克苏地区首个煤炭储备调节库投用】根据煤炭市场网 8 月 8 日消息，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。华鑫煤炭储备调节库项目是自治区首批支持的全疆三个重点煤炭储备库项目之一。

【EIA: 今年美国煤炭产量预计为 5.989 亿短吨 同比增长 3.6%】8 月 9 日，美国能源信息署 (EIA) 发布最新《短期能源展望》报告显示，2022 年，美国煤炭产量预计为 5.989 亿短吨 (5.43 亿吨)，较上年同期增加 2080 万短吨，增幅 3.6%。其中，今年上半年美国煤炭产量为 2.9 亿短吨，下半

年煤炭产量预计将达到 3.08 亿短吨。报告显示, 2023 年, 美国煤炭产量预计将继续增加至 6.01 亿吨, 同比微增 0.4%, 高于前一月预期值 5.94 亿短吨。

【重庆: 到 2025 年确保外煤入渝供应能力不低于 5000 万吨/年】根据 8 月 8 日重庆市发展改革委印发《“十四五”能源规划任务分解实施方案》, 明确稳定外煤入渝保供渠道, 争取国家将重庆市纳入煤炭重点保供区域, 到 2025 年, 确保外煤入渝供应能力不低于 5000 万吨/年。

【对俄煤炭禁令生效 欧洲能源紧缺雪上加霜】根据煤炭市场网 8 月 11 日消息, 继欧盟国家达成削减天然气用量协议之后, 欧盟对俄罗斯煤炭禁令也即将正式生效。分析指出, 欧洲国家再遇能源供应挑战, 能源紧缺局面或将继续加剧。在能源博弈背景下, 受供需面趋紧影响, 预计煤炭价格未来还将进一步上涨。

【山东能源集团成功发行山东省首单低碳转型挂钩公司债券】根据煤炭市场网消息, 8 月 9 日山东能源集团在上交所成功公开发行低碳转型挂钩公司债券, 发行规模 25 亿元, 期限 5 年, 票面利率 3.25%, 创同行业、同期限、同品种发行利率新低。本期债券为山东省首单低碳转型挂钩公司债券, 通过设置新能源装机容量作为债券挂钩关键绩效指标。在目前资本市场资产配置环境不明朗的情况下, 债券全场认购倍数高达 2.09 倍, 获得了资本市场的高度关注和一致认可。

【甘肃: 立即开展全方位、拉网式、不留死角的安全隐患自查】根据煤炭市场网消息, 8 月 7 日晚, 甘肃省应急厅组织召开全省煤矿安全生产视频会议, 深刻吸取白银景泰泓胜煤业有限责任公司“7·23”重大坍塌事故及靖远煤电集团红会一矿“8·7”事故教训, 全面加强煤矿安全生产工作。

【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》。《通知》指出, 严格矿山安全准入。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。

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.com