

供给稳中有升，电煤需求高企，港口去库加速

——2022年7月煤炭行业数据点评

核心观点:

- **事件:** 统计局发布 2022 年 7 月煤炭生产数据。
- **7 月国内原煤产量同比上升，进口煤数量持续走低。**根据统计局公布的 2022 年 7 月煤炭生产数据，7 月原煤单月产量 37,266 万吨，同比上涨 16.10%，增速环比增 0.8PCT，1-7 月累计原煤产量 256,151 万吨，同比上涨 11.50%，增产保供政策效果明显；7 月煤及褐煤单月进口 2352.30 万吨，1-7 月累计进口 13852.20 万吨，同比下降 18.20%，国际煤炭资源依然紧张，进口端补给作用有限。
- **7 月煤炭销量同比上涨。**7 月国有重点煤矿煤炭单月销量 16,124.80 万吨，高于去年当月 14,402.50 吨，增幅 12%。
- **7 月火电发电量当月同比小幅上升，累计同比小幅下降，太阳能发电上升势头强烈。**7 月发电量单月同比上涨 4.50%，1-7 月累计发电量同比上涨 1.40%。火电发电量单月同比上涨 5.30%（上月为 -6%，本月由负转正），1-7 月火电累计发电量同比下降 2.50%。水电/核电/风电/太阳能单月同比 +2.40%/-3.30%/+5.70%/+13.00%。水电/核电/风电/太阳能 1-7 月累计同比 16.30%/+1.10%/+7.70%/+13.00%。太阳能发电 3 月 4 月 5 月 6 月同比 16.80%/+24.90%/+8.30%/+9.90%，上升势头明显。全国大范围高温天气支撑电煤需求高企，水电短期现疲软态势，电煤去库速度加快，三四季度非电用煤需求有望转暖。
- **7 月钢铁需求不及预期，建材行业需求持续下降，非电煤需求有望三四季度发力。**7 月粗钢单月产量同比下降 6.40%，1-7 月累计产量同比下降 6.40%；水泥单月产量同比下降 7.00%，1-7 月累计产量同比下降 14.20%；生铁单月产量同比下降 3.60%，1-7 月累计产量同比下降 4.50%。未来焦煤价格走势依赖于钢材需求能否回暖及下游去库状况。
- **电煤需求高企，电厂煤炭日耗量持续走高。**在 5 月初经历过最低点后，电厂用煤量逐渐走高，其中，样本区域电厂煤炭日耗量从 5 月初 37.30 万吨增长至 8 月 5 日 146.00 万吨，增幅超过 300%，此外，南方 8 省电厂日耗量从 5 月 16 日 141.40 万吨增长至 8 月 9 日 232.80 万吨，全国重点电厂煤炭日耗量从 5 月 19 日 351.80 万吨增长至 8 月 4 日 574.00 万吨。
- **动力煤库存经历波动，近期去库加速。**秦皇岛港 7 月 1 日煤炭库存 580 万吨，在 7 月 15 日库存达到 615 万吨后开始持续下降，7 月 31 日库存 558 万吨，截止至 8 月 16 日，秦皇岛港库存 508 万吨。CCTD 主流港口煤炭库存在 7 月 4 日库存 6490.40 万吨，然后持续下降，8 月 1 日库存 6178.80 万吨，截止至 8 月 15 日，CCTD 主流港口库存 5940.50 万吨。
- **投资建议:** 7 月煤炭行业生产数据显示，增产保供政策效果明显，

煤炭行业

推荐 (维持评级)

分析师

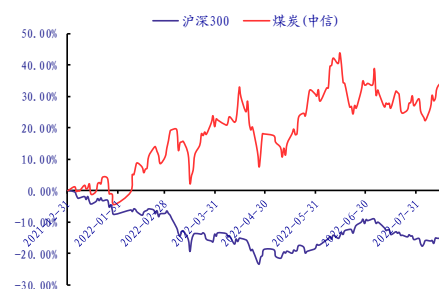
潘玮

☎: (8610) 8092 7613

✉: panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511070002

相对沪深 300 表现图



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河煤炭】行业深度报告_煤炭行业_高景气进一步验证，业绩超预期催化中报行情-2022H1 业绩前瞻_2022.07

【银河煤炭】行业深度报告_煤炭行业_把握短期需求冲击后走向再平衡的投资机会_2022 年中期策略报告_2022.06

【银河煤炭】行业深度报告_煤炭行业_通胀投资主线下煤炭行业高景气持续: 2021 年报及 2022 一季报回顾_2022.05

【银河煤炭】行业深度报告_煤炭行业_2022 年春季策略报告_能源格局变迁下煤炭行业投资机会_2022.03

煤炭产量维持高位，但进口端补给作用依然有限，整体供给端稳中有升；需求端，电煤需求在全国大范围高温天气持续影响下，电厂日耗持续高企且运行于历史高位水平，电煤需求旺盛，非电煤需求短期略低于预期，但是三四季度随着下游供需格局好转，下游利润逐步恢复，将有望拉动非电用煤需求的转暖。二十大召开在即，行业环保、安监压力将制约产量的大幅释放，8月9日、11日欧盟削减天然气用量及制裁俄煤禁令相继生效，预计国际煤炭供需格局依然紧张，带动三四季度国内煤炭供需格局偏向紧张。投资建议方面，个股推荐陕西煤业(601225)、中国神华(601088)、山西焦煤(000983)、中煤能源(601898)。

风险提示：政策调控导致煤价大幅下跌的风险、国企改革不及预期的风险。

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：潘玮，煤炭行业分析师，清华大学管理学硕士、金融学学士。2008 年进入银河证券研究部，曾获新财富、东方财富、金融界等多个分析师评选奖项。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn