

煤炭行业周报（8月第3周）

高温支撑渐弱，关注工业需求

超配

核心观点

煤炭板块上涨，跑赢沪深300指数。中信煤炭行业收涨2.68%，沪深300指数下跌0.96%，跑赢沪深300指数3.64个百分点。全板块整周26只股价上涨，7只下跌，2只持平。电投能源涨幅最高，整周涨幅为20.75%。

本周话题——回顾产能规划：从历史煤炭工业规划看，产量目标会随着具体情况进行调整，以满足社会经济的发展需求。2021年煤炭产量已经超过规划的“十四五”末产量。预计，在煤炭需求超预期、煤炭价格高位的情况下，相关部门也会及时调整目标，维持煤炭供需平衡，保障经济社会平稳运行。

重点煤矿周度数据：重点监测企业煤炭日均销量为733万吨，周环比日均销量增加17万吨，增长2.4%。其中，动力煤增长3.7%，炼焦煤下降1.9%，无烟煤下降1.4%。截至8月18日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）1980万吨，比月初减少138万吨，下降6.5%。

动力煤产业链：价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数731元/吨，周环比持平，CCI5500动力煤价格指数917元/吨，周环比下跌4.48%。从港口和产地看，价格上涨；澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨0.87%；动力煤期货结算价格840.6元/吨，周环比下跌1.13%。库存方面，秦皇岛库存488万吨，环比减少42万吨；CCTD主流港口库存合计5940.5万吨，环比减少104.7万吨。

炼焦煤产业链：价格方面，京唐港主焦煤价格为2350元/吨，周环比持平，产地柳林、吕梁、六盘水主焦煤出矿价周环比上涨；澳洲景峰焦煤价格周环比上涨14.46%；焦煤期货结算价格1886.5元/吨，周环比上涨0.47%；主要港口一级冶金焦价格2837元/吨，周环比上涨4.96%；二级冶金焦价格2685元/吨，周环比上涨3.87%。库存方面，京唐港炼焦煤库存62万吨，周环比增加6万吨（10.71%）；独立焦化厂总库存847.9万吨（5.59%）；可用天数11.6天，周环比增加0.1天。

煤化工产业链：阳泉无烟煤价格（小块）1200元/吨，周环比持平；华东地区甲醇市场价2462.5元/吨，周环比下跌22.5元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2570元/吨，周环比下跌185.56元/吨；纯碱（重质）纯碱均价3001元/吨，周环比下跌43.62元/吨；华东地区电石到货价4565元/吨，周环比下跌85元/吨；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6475元/吨，下跌130元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）3872元/吨，周环比下跌236元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9700元/吨，周环比下跌200元/吨。

投资建议：本周需求维持高位，煤价小幅反弹。动力煤方面，港口、产地煤价以涨为主；炼焦煤港口产地煤价稳中有升；煤化工产品价格以跌为主。受动力煤支撑，焦煤价格已经反弹。预计高温支撑减弱，关注工业需求复苏。建议关注山西焦煤、发展煤制乙醇的淮北矿业以及转型新能源的盘江股份、华阳股份、美锦能源。

风险提示：疫情的反复；产能大量释放；新能源的替代；安全事故影响。

行业研究 · 行业周报

煤炭

超配 · 维持评级

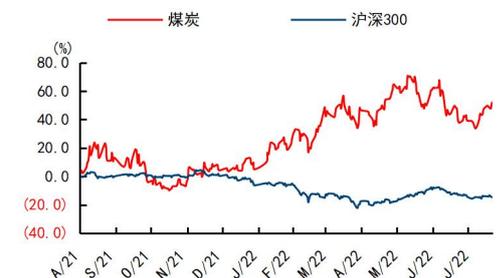
证券分析师：樊金璐

010-88005330

fanjinlu@guosen.com.cn

S0980522070002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《动力煤需求高位，焦煤价格受动力煤支撑》

2022-08-02

《煤价中枢高位，把握时段性和结构性机会》

2022-07-25

重点公司盈利预测及投资评级

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
000983.SZ	山西焦煤	未评级	12.43	509.20	1.02	2.38	2.51	12.19	5.22	4.95
600395.SH	盘江股份	未评级	9.88	212.09	0.55	1.05	1.16	18.09	9.41	8.52
600348.SH	华阳股份	未评级	20.49	492.78	1.47	2.34	2.55	13.94	8.76	8.04
000723.SZ	美锦能源	未评级	11.05	471.86	1.47	0.65	0.75	18.42	17.00	14.73
600985.SH	淮北矿业	未评级	14.25	353.55	1.93	2.66	2.83	7.38	5.36	5.04

资料来源：Wind、国信证券经济研究所预测；注：收盘价取8月19日

内容目录

一周煤炭行业市场表现回顾	6
一周行业市场整体表现	6
子板块市场表现	7
一周行业个股表现	8
本周话题——回顾产能规划	9
本周行业相关要闻	10
国内煤炭要闻	10
国际煤炭要闻	11
一周煤炭市场动态速览	13
重点煤矿周度数据	14
动力煤产业链跟踪	15
动力煤价格走势	15
动力煤供需跟踪	17
炼焦煤产业链跟踪	18
炼焦煤价格走势	18
炼焦煤供需跟踪	19
煤化工产业链跟踪	20
投资建议	22
风险提示	22
免责声明	24

图表目录

图 1: 中信煤炭行业指数走势	6
图 2: 煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较	6
图 3: 行业市盈率	7
图 4: 子板块市场表现(周涨跌幅) %	7
图 5: 20 家煤炭集团(销量)(万吨)	14
图 6: 20 家煤炭集团(库存, 包括港口库存)(万吨)	14
图 7: 7 家动力煤集团(销量)(万吨)	14
图 8: 7 家动力煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)	14
图 9: 9 家焦煤集团(销量)(万吨)	15
图 10: 9 家焦煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)	15
图 11: 4 家无烟煤集团(销量)(万吨)	15
图 12: 4 家无烟煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)	15
图 13: 环渤海动力煤价格指数(元/吨)	16
图 14: 电煤采购价格指数(综合价)(元/吨)	16
图 15: 北方港口煤炭价格(元/吨)	16
图 16: 广州港煤炭价格(元/吨)	16
图 17: 产地煤炭价格(元/吨)	16
图 18: 海外动力煤价格(美元/吨)	16
图 19: 动力煤期货价格与基差(元/吨)	17
图 20: 北方重点港口煤炭库存	17
图 21: 长江口煤炭库存	17
图 22: 月度火电发电量变化情况	18
图 23: 月度水电发电量变化情况	18
图 24: 京唐港炼焦煤价格走势(元/吨)	18
图 25: 产地炼焦煤价格走势(元/吨)	18
图 26: 峰景矿硬焦煤价格走势(美元/吨)	19
图 27: 焦煤期货结算价走势	19
图 28: 京唐港炼焦煤库存走势(万吨)	19
图 29: 国内样本独立焦化厂库存周环比增加, 可用天数增加	19
图 30: 国内样本钢厂库存周环比增加, 可用天数增加	20
图 31: 独立焦化厂开工率走势(%)	20
图 32: 冶金焦价格走势(元/吨)	20
图 33: 钢材价格走势(元/吨)	20
图 34: 无烟煤价格走势(元/吨)	21
图 35: 现货价: 原油: 英国布伦特 Dtd(美元/桶)	21
图 36: 甲醇价格走势(元/吨)	21
图 37: 尿素价格走势(元/吨)	21

图 38: 电石价格走势 (元/吨)	21
图 39: 聚氯乙烯 (PVC) 价格走势 (元/吨)	21
图 40: 乙二醇价格走势 (元/吨)	22
图 41: 聚乙烯 (PE) 市场价格走势 (元/吨)	22
图 42: 聚丙烯 (PP) 市场价格走势 (元/吨)	22
表 1: 本周煤炭行业涨跌幅排名前 10 的个股	8
表 2: 本周煤炭行业涨跌幅排名后 10 的个股	8
表 3: 1996 年以来煤炭规划与实际对比 (亿吨)	10
表 4: 一周煤炭市场动态速览	13

一周煤炭行业市场表现回顾

一周行业市场整体表现

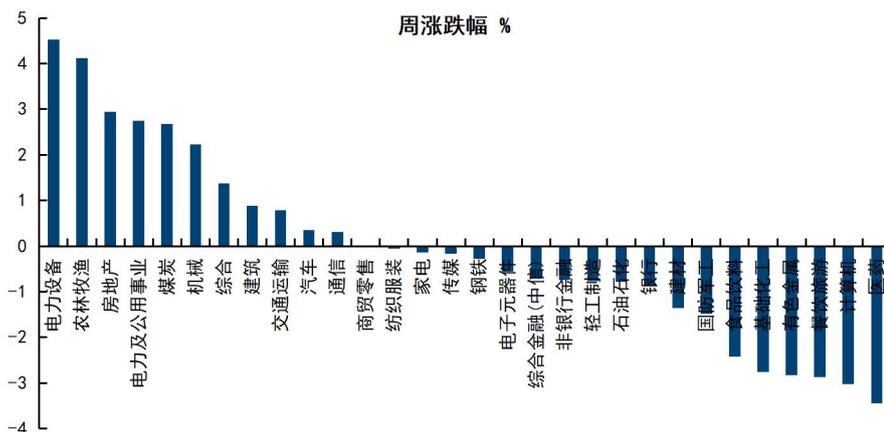
本周（2022.08.13-2022.08.19）沪深两市共计5个交易日，中信煤炭行业收涨2.68%，沪深300指数下跌0.96%。年初至今，中信煤炭上涨36.27%，跑赢同期沪深300指数52.25个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭涨幅排第5。

图1：中信煤炭行业指数走势



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

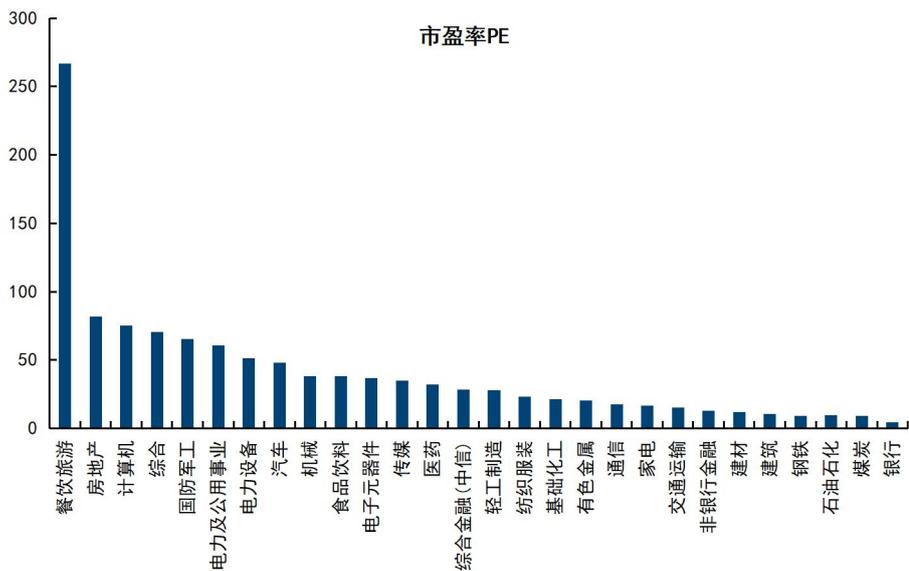
图2：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

本周最后一个交易日，煤炭行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为9.24，环比前一周上升0.24。在中信30个一级行业中，餐饮旅游、房地产、计算机、综合、国防军工、电力及公用事业、电力设备市盈率水平居前，煤炭行业位于第27位，环比前一周持平，仅高于银行。

图3: 行业市盈率

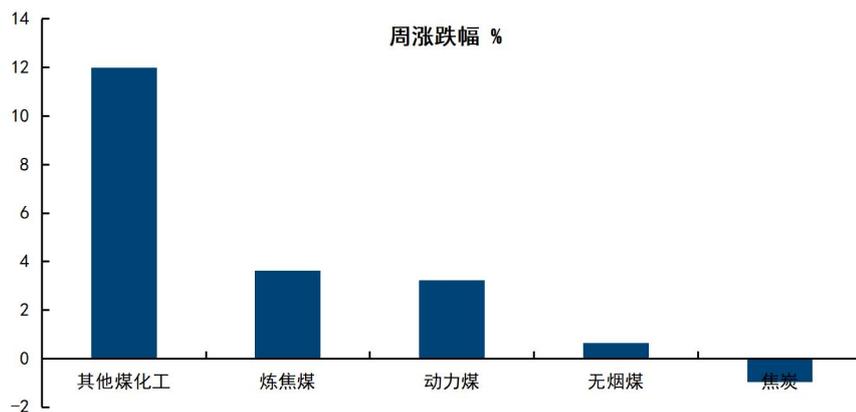


资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理; 注: 剔除负值

子板块市场表现

各子板块涨多跌少, 其他煤化工板块涨幅最大, 为 12%, 焦炭板块跌幅最大, 为 0.96%。

图4: 子板块市场表现 (周涨跌幅) %



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

一周行业个股表现

上周煤炭板块个股整体表现较好。中信煤炭行业共计 35 只 A 股标的，26 只股价上涨，7 只股价下跌，2 只股价持平。涨幅榜中，电投能源涨幅最高，整周涨幅为 20.75%；美锦能源跌幅为 2.64%，为跌幅最大股票。

表1：本周煤炭行业涨跌幅排名前 10 的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率 PE	周换手率 %
002128.SZ	电投能源	20.75	23.11	7.77	16.84
600395.SH	盘江股份	17.76	16.65	14.68	22.62
600758.SH	辽宁能源	12.00	8.18	28.87	16.73
600188.SH	兖矿能源	5.36	21.81	10.68	3.54
601001.SH	晋控煤业	5.35	15.31	5.21	7.39
600971.SH	恒源煤电	5.04	8.34	6.24	8.26
601699.SH	潞安环能	4.79	8.06	5.87	5.49
601918.SH	新集能源	4.11	4.11	5.30	8.46
600985.SH	淮北矿业	3.79	9.70	6.79	3.53
600397.SH	安源煤业	3.79	2.17	-40.70	10.78

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

表2：本周煤炭行业涨跌幅排名后 10 的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率 PE	周换手率 %
000723.SZ	美锦能源	-2.64	-2.73	18.10	6.53
600725.SH	云维股份	-1.48	2.56	211.78	2.96
600121.SH	郑州煤电	-1.16	11.82	-54.71	31.09
600348.SH	华阳股份	-0.97	-3.80	11.27	19.71
601015.SH	陕西黑猫	-0.53	0.36	9.23	5.22
600575.SH	淮河能源	-0.32	-2.50	25.74	2.47
603113.SH	金能科技	-0.30	2.46	14.64	3.79
600403.SH	大有能源	0.00	2.31	6.75	5.14
600792.SH	云煤能源	0.00	2.05	-19.55	4.72
600508.SH	上海能源	0.35	6.03	13.08	15.01

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

本周话题——回顾产能规划

1. 《“九五”时期煤炭工业改革与发展纲要》（1996-2000）：1995年煤炭产量12.92亿吨，提出到2000年全国煤炭产量达到14-14.5亿吨。

回顾来看，规划产量能够满足需求。

2. 《煤炭工业“十五”规划》（2001-2005）：到2005年，全国原煤入选率达到50%以上，动力配煤量达到7000万吨左右，煤层气产量30亿-40亿立方米，水煤浆产量1000万吨左右，煤炭液化产油250万吨以上。煤炭出口8000万吨左右。

规划提出：“十五”期间，国民经济增长速度预期为年均7%左右，煤炭需求量稳步上升。但随着产业结构、地区结构、能源消费结构的调整和节能技术的发展，煤炭需求增长速度趋缓，煤炭消费和生产格局将发生变化。

回顾来看，经济增速超过规划预期。“十五”期间，煤炭需求旺盛，实际消费年均复合增速10.44%，为2000年至今煤炭消费增速最快的时期。同时，煤炭实际生产年均复合增速11.31%，GDP年均复合增速10.17%（超过规划预期）。

3. 《煤炭工业发展“十一五”规划》（2006-2010）：煤炭产量26亿吨，其中：大型煤矿产量14.5亿吨，比重占56%；中型煤矿产量4.5亿吨，比重占17%；小型煤矿数量控制在1万处，产量控制在7亿吨以内，比重占27%。

回顾来看，煤炭需求超过规划预期。“十一五”期间，煤炭需求旺盛，实际消费年均复合增速8.52%，同时煤炭实际生产年均复合增速7.71%，GDP年均复合增速14.89%。到“十一五”末，煤炭产量达到34.28亿吨，超过规划目标（26亿吨）8.28亿吨。

4. 《煤炭工业发展“十二五”规划》（2011-2015）：生产能力41亿吨/年。其中：大型煤矿26亿吨/年，占总能力的63%；年产能30万吨及以上中小型煤矿9亿吨/年，占总能力的22%；年产能30万吨以下小煤矿控制在6亿吨/年以内，占总能力的15%。煤炭产量控制在39亿吨左右。

回顾来看，煤炭产量低于规划预期。“十二五”期间，煤炭需求增速下降，实际消费年均复合增速2.61%，同时煤炭实际生产年均复合增速1.79%。到“十二五”末，煤炭产量达到37.47亿吨，低于规划目标（39亿吨）1.53亿吨。

5. 《煤炭工业发展“十三五”规划》（2016-2020）：化解淘汰过剩落后产能8亿吨/年左右，通过减量置换和优化布局增加先进产能5亿吨/年左右，到2020年，煤炭产量到2005年，全国原煤入选率达到50%以上，动力配煤量达到7000万吨左右，煤层气产量30亿~40亿立方米，水煤浆产量1000万吨左右，煤炭液化产油250万吨以上。煤炭出口8000万吨左右。

回顾来看，煤炭产量符合规划预期。“十三五”期间，煤炭需求较为低迷，实际消费年均复合增速0.39%，同时煤炭实际生产年均复合增速0.82%。到“十三五”末，煤炭产量达到39.02亿吨，与规划目标（39亿吨）基本持平。

6. 《煤炭工业“十四五”高质量发展指导意见》（2021-2025）：到“十四五”末，国内煤炭产量控制在41亿吨左右，全国煤炭消费量控制在42亿吨左右，年均消费增长1%左右。

从目前看，预计煤炭产量超过规划预期。在“十二五”、“十三五”煤炭消费增速下台阶的背景下，“十四五”规划相对保守，“十四五”末产量仅在2020年基础上增加2亿吨，根据最新统计数据2021年煤炭产量41.26亿吨，已经超过规划

产量。2021年10月中旬以来，发改委连续出台多项政策增产保供。通过保供、控价、补库存、打击投机等手段对动力煤价格进行干预，严控煤价回归合理区间。2022年3月以来，煤炭日产量平均超过1200万吨/天，与去年同期相比，显著提高。我们预计，在煤炭需求超预期、煤炭价格高位的情况下，相关部门也会及时调整目标，维持煤炭供需平衡，保障经济社会平稳运行。

表3: 1996年以来煤炭规划与实际对比（亿吨）

规划阶段	年份	期初产量	期末规划产量/产能	末期实际产量	末期实际消费量	实际生产年均复合增速	实际消费年均复合增速	GDP年均复合增速（不变价）
“九五”规划	1996-2000	13.97	14-14.5	13.84	14.11	0.34%	0.49%	8.63%
“十五”规划	2001-2005	14.72	-	23.65	23.19	11.31%	10.44%	10.17%
“十一五”规划	2006-2010	25.70	26	34.28	34.90	7.71%	8.52%	14.87%
“十二五”规划	2011-2015	37.64	39/41	37.47	39.70	1.79%	2.61%	13.52%
“十三五”规划	2016-2020	34.11	39	39.02	40.49	0.82%	0.39%	8.57%
“十四五”规划	2021-2025	41.26	41					

资料来源: 政府官网, WIND, 国信证券经济研究所整理

本周行业相关要闻

国内煤炭要闻

(1) 中煤协：煤炭行业整体社会责任表现处于起步者阶段

中国网消息，8月18日，中国煤炭工业协会召开2022年煤炭行业企业社会责任报告发布会，并发布了《煤炭行业社会责任蓝皮书（2022）》与《煤炭行业社会责任指南》。“煤炭行业整体社会责任表现处于起步者阶段。”蓝皮书援引的《中国企业社会责任研究报告（2021）》显示，煤炭行业社会责任发展指数为38.9，总体处于二星级水平，即起步者阶段，在19个重点行业中排名第8位。（中国煤炭资源网）

(2) 中蒙就建设甘其毛都—嘎舒苏海图口岸跨境铁路达成重要共识

国家发展改革委消息，近日，国家发展改革委与蒙古国财政部、交通运输部贯彻落实两国领导人共识和两国政府联合声明关于加快推进已商定的铁路口岸建设的要求，通过友好协商，签署了关于确认甘其毛都—嘎舒苏海图口岸跨境铁路接轨方案的谅解备忘录。备忘录的签署有利于加快推进蒙南向铁路与中方铁路接轨，对提升中蒙基础设施互联互通水平、深化产业与投资务实合作具有积极作用。（中国煤炭资源网）

(3) 国家矿监局：8-11月组织开展部分矿山安全标准实施情况抽检工作

国家矿山安全监察局消息，为深入开展矿山安全生产大检查，监督检查矿山安全标准实施情况，坚决防范遏制重特大事故，国家矿山安全监察局定于2022年8月至11月组织开展部分矿山安全标准实施情况抽检工作。组织方式为：（一）企业自检（8月）。（二）监管监察部门抽检（9月至11月）。（中国煤炭资源网）

(4) 中国神华 7 月商品煤产量增 13.8%，销量降 18.9%

中国神华 8 月 17 日发布的 2022 年 7 月份主要运营数据公告显示，2022 年 7 月份中国神华商品煤产量 2720 万吨，同比增长 13.8%，上月为下降 0.4%；煤炭销售量为 3350 万吨，同比下降 18.9%，降幅较上月收窄 3.1 个百分点。（中国煤炭资源网）

(5) 太原局管内铁路直供重点电厂存煤可用 13.8 天

7 月份以来，太原局集团公司深入贯彻落实“6.22”全路电煤保供专项行动动员会精神，强化政治担当，克服汛期水害影响，统筹全局运输生产，多措并举，确保电煤需求充分满足、应装尽装。截至 8 月 7 日，全局日均装煤炭 26473 车、超计划 547 车，日均装电煤 22865 车、超计划 291 车，管内铁路直供的 15 家重点电厂平均库存达到 13.8 天，环比增加 3.5 天。（中国煤炭资源网）

(6) 山西省 736 座煤矿完成隐蔽致灾因素普查治理

据山西晚报报道，截至 6 月 30 日，全省正常生产建设和部分停产停建共 736 座煤矿完成了隐蔽致灾因素普查治理工作，并编制完成普查治理报告。

2021 年 9 月至 2022 年 6 月 30 日，山西省应急管理厅（地方煤矿安全监督管理局）组织开展了全省煤矿隐蔽致灾因素普查治理工作。近日，山西省对普查治理情况进行通报，此次普查治理基本查清了煤矿存在的主要隐蔽性问题及风险隐患，为煤矿安全生产奠定了良好基础。（中国煤炭资源网）

(7) 7 月份全国原煤产量增长 16.1%，环比下降 1.75%

国家统计局 8 月 15 日发布的最新数据显示，2022 年 7 月份，全国原煤产量 37266 万吨，同比增长 16.1%。环比减少 665 万吨，下降 1.75%。7 月份，日均产量 1202 万吨，较 6 月份的 1264 万吨减少 62 万吨。2022 年 1-7 月份，全国累计原煤产量 256151 万吨，同比增长 11.5%，增幅较前 6 月扩大 0.5 个百分点。（中国煤炭资源网）

国际煤炭要闻

(1) 7 月份蒙古国煤炭出口量续增，出口中国同比增 325.20%

蒙古国海关总署发布最新数据显示，2022 年 1-7 月份，蒙古国煤炭出口总量为 1105.26 万吨，同比增加 111.63 万吨，增幅 11.24%。出口额为 30.96 亿美元，同比增长 181.29%。

7 月份，蒙古国煤炭出口额为 7.46 亿美元；据此推算其出口均价为 251.21 美元/吨，同比增长 122.13 美元/吨，环比下降 22.35 美元/吨。（中国煤炭资源网）

(2) 莱茵河水位降至临界值，德国将优先考虑铁路拉运基础能源

据外媒报道，德国政府近日出台的一项草案指出，如果莱茵河水位进一步下降并因此导致运输受阻，今冬来临之前德国将优先考虑通过铁路网运输基本能源和设备。

鉴于今年冬季面临的潜在能源危机，德国铁路部门已重新安排石油和硬煤产品的运输时间。近期莱茵河水位下降导致煤炭运输受阻，加上上周生效的对俄煤炭进口禁令更是加剧了这一困境。（中国煤炭资源网）

(3) 初步数据：日本 7 月煤炭进口同比降 2%

8月17日，日本财务省发布初步贸易统计数据显示，7月份，日本煤炭进口总量为1544.8万吨，同比下降2%；进口额为8107.35亿日元（60.43亿美元），同比增长269.5%。

7月份，日本动力煤进口量为936.5万吨，同比下降4.1%；动力煤进口额4810.62亿日元，同比大增2.6倍。（中国煤炭资源网）

（4）需求攀升，2035年前越南煤炭进口量将显著增加

据外媒报道，越南工业与贸易部（MoIT）在其煤炭行业战略草案中表示，随着国内对煤炭的需求不断攀升，越南煤炭进口量预计将大幅增加，尤其是来自电力行业的煤炭进口。

根据越南工贸部8月15日发布的战略草案，预计2025-2035年，越南煤炭进口量将达到5000-8300万吨/年，到2045年将逐渐下降至3200-3500万吨/年。（中国煤炭资源网）

（5）除煤炭外，欧盟还将禁止部分涉俄金融和保险业务

据外媒报道，欧盟表示将禁止欧盟企业为俄罗斯煤炭和部分化肥出口提供金融和保险等服务。在经历了四个月的缓冲期后，8月10日起，欧盟27国正式停止从俄罗斯进口煤炭及其他产品。

“除禁运煤炭外，与煤炭和某些化肥相关的禁令包括停止这些商品的采购和运输，无论这些商品最终将运往何处。”彭博社援引欧盟委员会发言人阿里安娜·波德斯塔（Arianna Podesta）称，并表示这些制裁将延伸至提供金融和保险的欧盟企业。（中国煤炭资源网）

（6）南戈壁二季度煤销量同比降18%，煤炭加工业务仍未恢复

蒙古国矿商南戈壁资源公司（SouthGobi Resources）发布2022年二季度业绩报告。报告显示，受疫情影响，去年10月底开始中方策克口岸暂时关闭，导致南戈壁资源公司对华煤炭出口在2021年11月份至2022年5月份期间处于停滞状态。

2022年5月25日，策克口岸以试行方式重新开放，为此南戈壁资源公司在二季度有一定的煤炭销量。（中国煤炭资源网）

（7）煤价大涨，上半年兖煤澳洲公司盈利大增

8月17日，兖煤澳大利亚公司（Yancoal Australia）披露上半年财务报告显示，得益于煤炭价格大幅上涨，2022年上半年，兖煤澳洲公司实现运营收入47.76亿澳元（33.12亿美元），同比增加30亿澳元，增幅169%。

报告显示，今年上半年，兖煤澳洲公司煤炭平均售价314澳元/吨，同比大增234%。其中，冶金煤平均售价为402澳元/吨，上年同期为122澳元/吨；动力煤平均售价为298澳元/吨，上年同期为89澳元/吨。（中国煤炭资源网）

（8）本财年印度煤炭产量预计将达9亿吨

据外媒报道，印度煤炭部8月17日表示，2022-23财年，印度煤炭产量目标为9亿吨，其中，印度煤炭公司（Coal India Ltd）预计将产煤7亿吨。外媒援引普拉哈德·乔希（Pralhad Joshi）表示，过去四个月，印度煤炭公司产量达到创纪录的2.07亿吨。（中国煤炭资源网）

一周煤炭市场动态速览

表4：一周煤炭市场动态速览

产业链	指标	单位	价格/数量	本周增减	本周环比	
动力煤产业链	港口价格	秦皇岛港 Q5500 平仓价	元/吨	1158.0	18.0	1.6%
		秦皇岛港 Q5000 平仓价	元/吨	1044.0	33.0	3.3%
		黄骅港 Q5500 平仓价	元/吨	1168.0	18.0	1.6%
		黄骅港 Q5000 平仓价	元/吨	1056.0	33.0	3.2%
		广州港神混 1 号 Q5500 库提价	元/吨	1325.0	20.0	1.5%
		广州港山西优混 Q5500 库提价	元/吨	1310.0	20.0	1.6%
		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	元/吨	1135.0	53.0	4.9%
	产地价格	广州港印尼煤 Q5500 库提价	元/吨	1130.0	53.0	4.9%
		山西大同 Q6000 车板价	元/吨	939.0	29.0	3.2%
		陕西榆林 Q5500 市场价	元/吨	1015.0	85.0	9.1%
	电厂价格	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	元/吨	825.0	43.0	5.5%
		中国沿海电煤采购价格指数：综合价	元/吨	853.0	-2.0	-0.2%
	库存	中国沿海电煤采购价格指数：成交价	元/吨	1139.0	2.0	0.2%
		秦皇岛港煤炭库存	万吨	488.0	-42.0	-7.9%
曹妃甸港煤炭库存		万吨	455.0	-44.0	-8.8%	
CCTD 主流港口：合计		万吨	5940.5	-104.7	-1.7%	
炼焦煤产业链	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2350.0	0.0	0.0%
		京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2390.0	50.0	2.1%
		国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2837.0	134.0	5.0%
		国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	2685.0	100.0	3.9%
	产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	2400.0	200.0	9.1%
		山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	2050.0	100.0	5.1%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2250.0	150.0	7.1%
	炼焦煤库存	京唐港炼焦煤库存	万吨	62.0	6.0	10.7%
		炼焦煤库存：六港口合计	万吨	235.9	1.9	0.8%
		钢厂炼焦煤库存	万吨	818.9	8.3	1.0%
		钢厂炼焦煤库存可用天数	天	13.1	0.0	0.3%
		独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	847.9	44.9	5.6%
		独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	11.6	0.1	0.9%
		四大港口焦炭库存合计	万吨	287.6	-1.8	-0.6%
焦炭库存	钢厂焦炭库存	万吨	578.7	8.4	1.5%	
	独立焦化厂焦炭库存	万吨	66.0	-4.7	-6.6%	
	上海 20mm 螺纹钢价格	元/吨	4160.0	-60.0	-1.4%	
下游价格	上海 6.5 高线线材价格	元/吨	3900.0	-190.0	-4.6%	
	上海 3.0mm 热轧板卷价格	元/吨	4370.0	-90.0	-2.0%	
	上海普 20mm 中板价格	元/吨	4150.0	-50.0	-1.2%	
煤化工产业链	原料价格	阳泉小块无烟煤出矿价	元/吨	1200.0	0.0	0.0%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	97.3	-5.9	-5.7%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2462.5	-22.5	-0.9%
		尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2570.0	-200.0	-7.2%
	电石：华东地区到货价	元/吨	4565.0	-85.0	-1.8%	

表4：一周煤炭市场动态速览

产业链	指标	单位	价格/数量	本周增减	本周环比
	聚氯乙烯 (PVC)：华东地区市场价	元/吨	6475.0	-130.0	-2.0%
	乙二醇：华东地区市场价	元/吨	3872.0	-236.0	-5.7%
	聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9700.0	-200.0	-2.0%
	聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	8200.0	-150.0	-1.8%

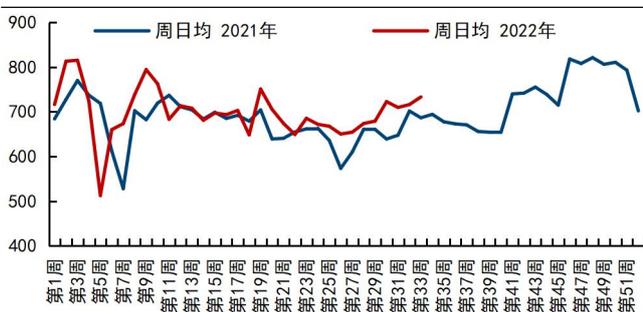
资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

重点煤矿周度数据

中国煤炭运销协会数据，8月12-8月18日，重点监测企业煤炭日均销量为733万吨，比上周日均销量增加17万吨，增长2.4%，比上月同期增加51万吨，增长7.5%。其中，动力煤日均销量较上周增长3.7%，炼焦煤销量较上周下降1.9%，无烟煤销量较上周下降1.4%。

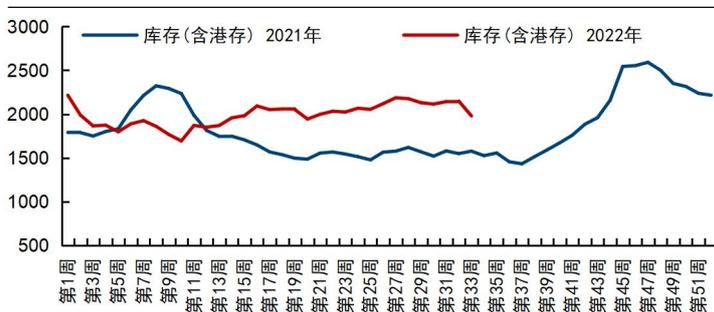
截至8月18日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）1980万吨，比月初减少138万吨，下降6.5%，比上月同期减少154万吨，下降7.2%；其中，矿井存煤1203万吨，比月初减少116万吨，下降8.8%，比上月同期减少68万吨，下降5.4%。

图5：20家煤炭集团（销量）（万吨）



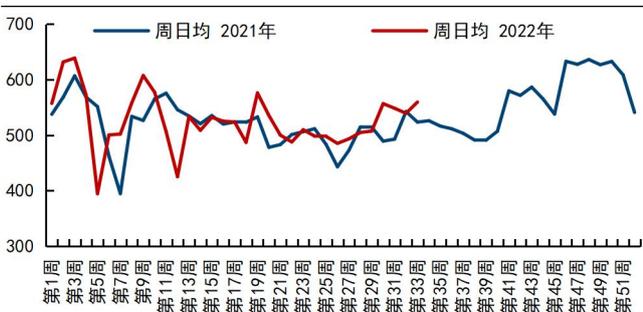
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图6：20家煤炭集团（库存，包括港口库存）（万吨）



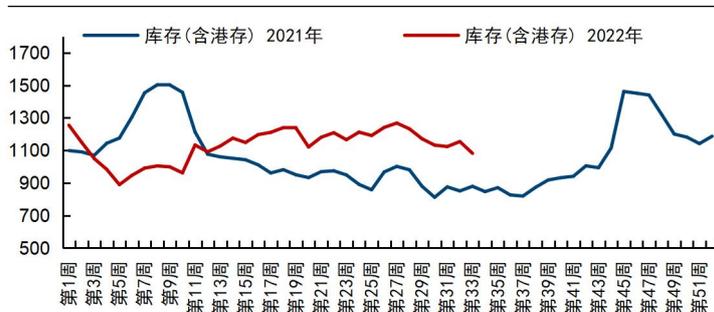
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图7：7家动力煤集团（销量）（万吨）



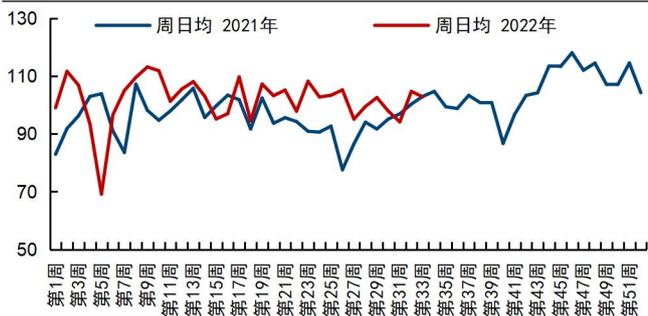
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图8：7家动力煤集团（库存，包括港口库存）（万吨）



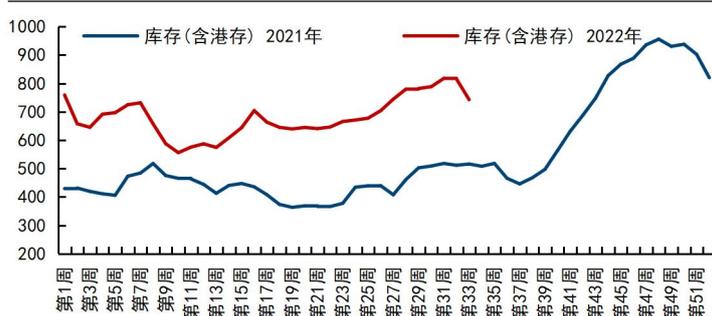
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图9: 9家焦煤集团(销量)(万吨)



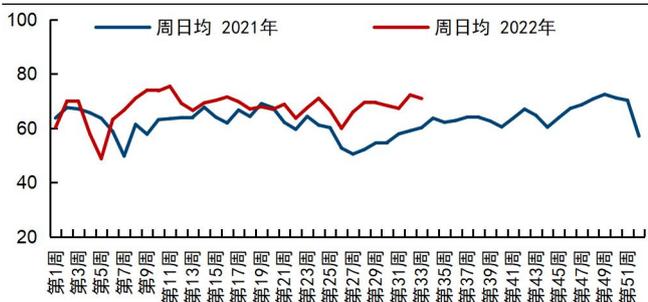
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

图10: 9家焦煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



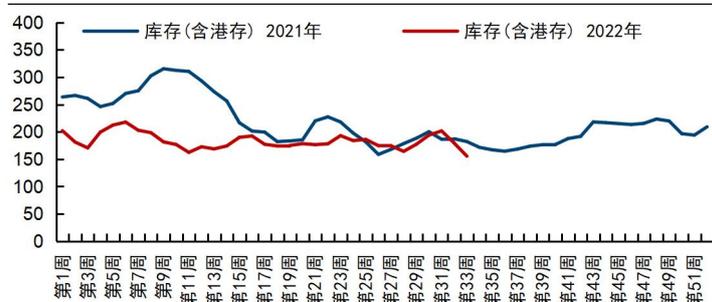
资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

图11: 4家无烟煤集团(销量)(万吨)



资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

图12: 4家无烟煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



资料来源: 中国煤炭运销协会, 国信证券经济研究所整理

动力煤产业链跟踪

动力煤价格走势

从指数看, 截至本周五, 环渤海动力煤(Q5500K)价格指数为731元/吨, 周环比持平; CCI5500动力煤价格指数917元/吨, 环比上周下跌4.48%。

从港口看, 秦皇岛港动力煤(Q5500)价格1158元/吨, 周环比上涨1.58%, 黄骅港动力煤(Q5500)价格1168元/吨, 周环比上涨1.57%。广州港动力煤(Q5500)神混1号价格1325元/吨, 周环比上涨1.53%。

从产地看, 大同动力煤车板价环比上涨0.55%, 榆林环比上涨3.76%, 鄂尔多斯环比上涨0.38%。

从海外看, 澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨0.87%。

从期货价格看, 动力煤期货结算价格840.6元/吨, 周环比下跌1.13%, 基差扩大。

图 13: 环渤海动力煤价格指数 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 14: 电煤采购价格指数 (综合价) (元/吨)



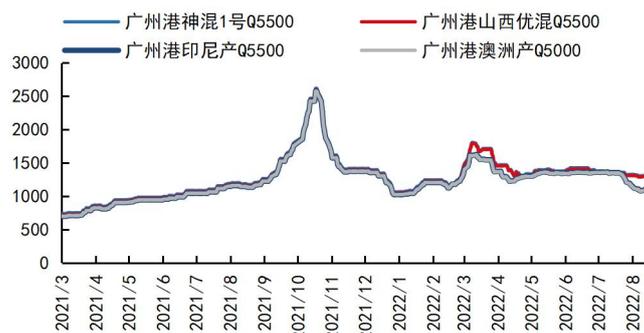
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 15: 北方港口煤炭价格 (元/吨)



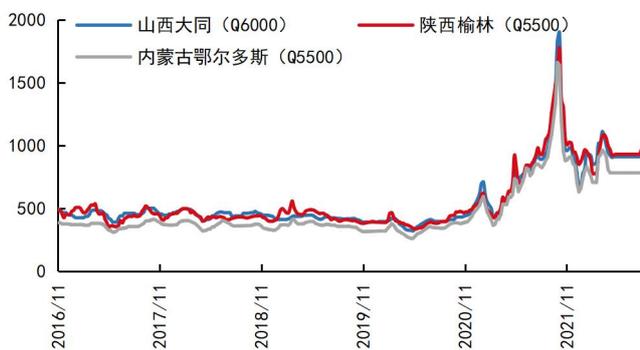
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 16: 广州港煤炭价格 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 17: 产地煤炭价格 (元/吨)



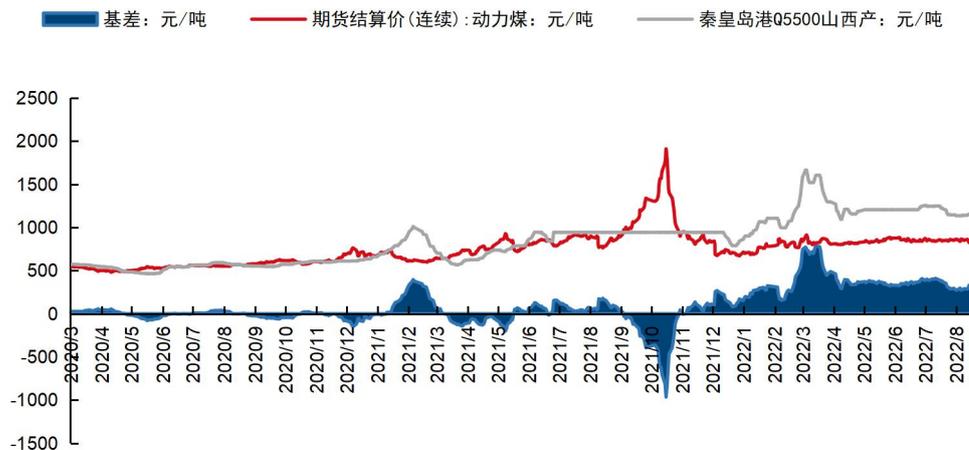
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图 18: 海外动力煤价格 (美元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图19: 动力煤期货价格与基差 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

动力煤供需跟踪

截至本周五, 秦皇岛煤炭库存 488 万吨, 周环比减少 42 万吨 (7.92%); 曹妃甸港煤炭库存 455 万吨, 周环比减少 44 万吨 (8.82%); 长江口煤炭库存 421 万吨, 周环比减少 17 万吨 (3.88%); CCTD 主流港口库存合计 5940.5 万吨, 周环比减少 104.7 万吨 (1.73%)。

7 月发电量总量同比增长 4.5%, 较上月增长 3 个百分点; 其中火电发电量同比增加 5.3%, 较上月增加 11.3 个百分点; 规模以上电厂水电发电量 7 月份同比增长 2.4%, 增速有所放缓。

图20: 北方重点港口煤炭库存



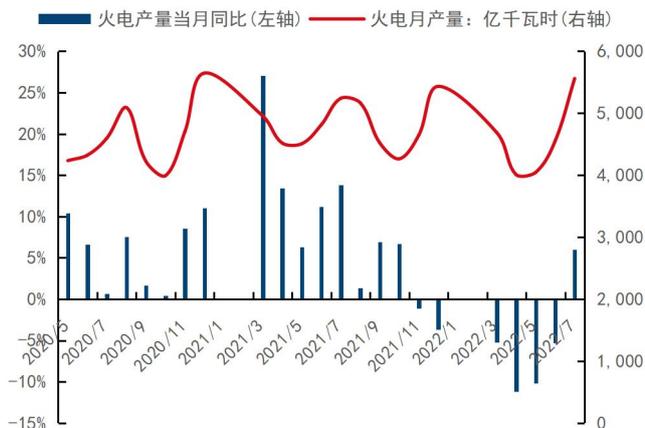
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图21: 长江口煤炭库存



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图22: 月度火电发电量变化情况



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图23: 月度水电发电量变化情况



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

炼焦煤产业链跟踪

炼焦煤价格走势

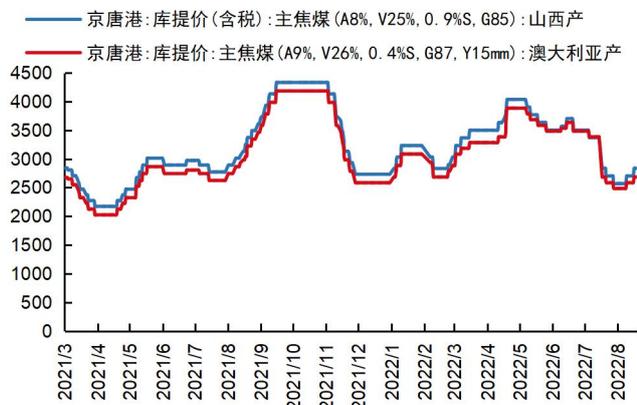
从港口看, 截至本周五, 京唐港山西产主焦煤库提价为 2350 元/吨, 周环比持平; 京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为 2390 元/吨, 周环比上涨 2.14%。

从产地看, 柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为 2400 元/吨、2050 元/吨、2250 元/吨, 周环比分别上涨 9.09%、上涨 5.13%、上涨 7.14%。

从海外看, 澳洲景峰焦煤价格周环比上涨 14.46%。

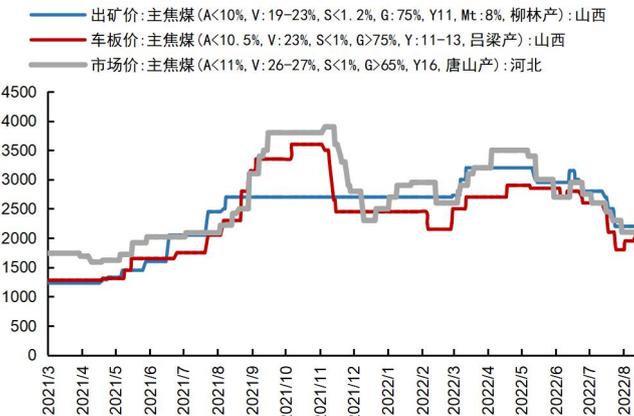
从期货价格看, 截至本周五, 焦煤期货结算价格 1886.5 元/吨, 周环比上涨 0.47%。

图24: 京唐港炼焦煤价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图25: 产地炼焦煤价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图26: 峰景矿硬焦煤价格走势 (美元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图27: 焦煤期货结算价走势



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

炼焦煤供需跟踪

从库存看,截至本周五,京唐港炼焦煤库存62万吨,周环比增加6万吨(10.71%);独立焦化厂总库存847.9万吨(5.59%);可用天数11.6天,周环比增加0.1天。国内样本钢厂(247家)库存818.9万吨,周环比增加1.02%;可用天数13.13天,周环比增加0.04天。

从下游产品价格看,一级冶金焦价格2837元/吨,周环比上涨4.96%;二级冶金焦价格2685元/吨,周环比上涨3.87%。

图28: 京唐港炼焦煤库存走势 (万吨)



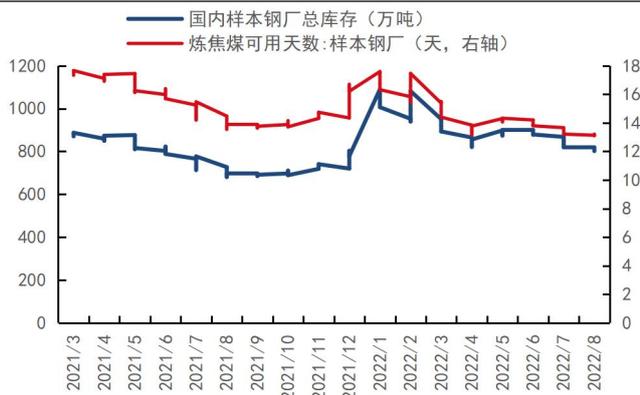
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图29: 国内样本独立焦化厂库存周环比增加,可用天数增加



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图30: 国内样本钢厂库存周环比增加, 可用天数增加



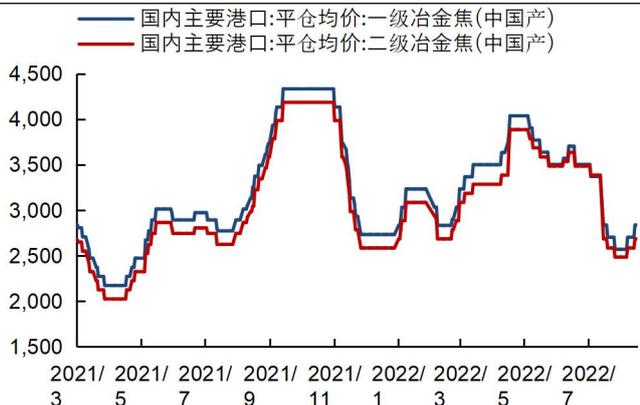
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图31: 独立焦化厂开工率走势 (%)



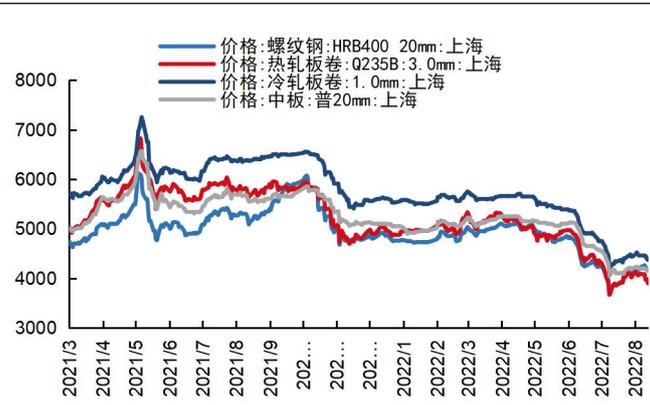
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图32: 冶金焦价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图33: 钢材价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

煤化工产业链跟踪

截至本周五, 阳泉无烟煤价格(小块) 1200 元/吨, 周环比持平; 英国布伦特原油(现货价) 97.28 美元/桶, 周环比上涨 1.41 美元/桶; 华东地区甲醇市场价 2462.5 元/吨, 周环比下跌 22.5 元/吨; 河南市场尿素出厂价(小颗粒) 2570 元/吨, 周环比下跌 185.56 元/吨; 纯碱(重质) 纯碱均价 3001 元/吨, 周环比下跌 43.62 元/吨; 华东地区电石到货价 4565 元/吨, 周环比下跌 85 元/吨; 华东地区聚氯乙烯(PVC) 市场价 6475 元/吨, 下跌 130 元/吨; 华东地区乙二醇市场价(主流价) 3872 元/吨, 周环比下跌 236 元/吨; 上海石化聚乙烯(PE) 出厂价 9700 元/吨, 周环比下跌 200 元/吨。

图34: 无烟煤价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图35: 现货价:原油:英国布伦特 Dtd (美元/桶)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图36: 甲醇价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图37: 尿素价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图38: 电石价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图39: 聚氯乙烯 (PVC) 价格走势 (元/吨)



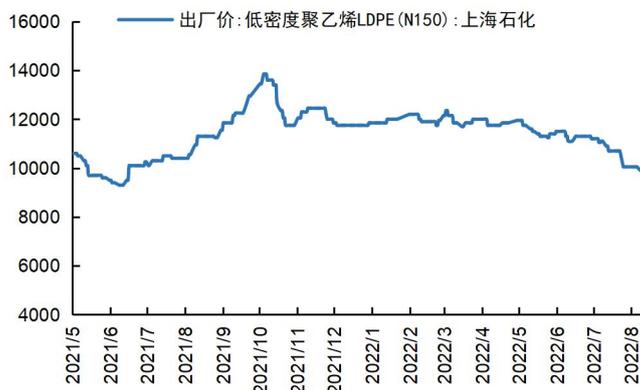
资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图40: 乙二醇价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图41: 聚乙烯 (PE) 市场价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

图42: 聚丙烯 (PP) 市场价格走势 (元/吨)



资料来源: WIND, 国信证券经济研究所整理

投资建议

本周需求维持高位, 煤价小幅反弹。动力煤方面, 港口、产地煤价以涨为主; 炼焦煤港口产地煤价稳中有升; 煤化工产品价格以跌为主。受动力煤支撑, 焦煤价格已经反弹。预计高温支撑减弱, 关注工业需求复苏。建议关注山西焦煤、发展煤制乙醇的淮北矿业以及转型新能源的盘江股份、华阳股份、美锦能源。

风险提示

1. 海内外疫情的反复。疫情可能会反复, 国内可能出现煤炭消费需求下降, 海外煤炭需求和煤价低迷也会传导到国内。
2. 煤炭产能大量释放。随着煤炭行业产能优化推进, 可能出现煤炭产能释放超过预期, 导致供应大于需求, 造成煤价较大幅度下跌。

3.新能源对煤炭替代。碳中和政策下，太阳能、风能、天然气以及其他低成本、低排放新能源技术出现替代煤炭部分需求，导致煤炭需求下降，煤炭开发利用不及预期。

4.煤矿安全事故影响。煤矿安全事故发生，导致相关公司停业整顿，对生产经营造成影响。

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032