

2022 年 12 月 04 日  
 煤炭

ESSENCE

行业周报

证券研究报告

# 地产“第三支箭”有望提振炼焦煤需求， 板块估值修复可期

■ 行业走势：本周煤炭板块跑输指数。本周上证指数上涨 1.76%，沪深 300 指数上涨 2.52%，创业板指数上涨 3.20%，煤炭行业指数（中信）下跌 0.92%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：平煤股份、山煤国际、潞安环能、华阳股份、山西焦煤；个股跌幅前 5 名分别为陕西煤业、恒源煤电、中国神华、兖矿能源、淮北矿业。

## ■ 本周观点：

地产“第三支箭”落地，地产前景逐渐明朗，助推市场信心修复。2022 年 11 月 28 日，证监会决定在股权融资方面调整优化 5 项措施，并自即日起施行，其中包括：1) 恢复涉房上市公司并购重组及配套融资；2) 恢复上市房企和涉房上市公司再融资；3) 调整完善房地产企业境外市场上市政策；4) 进一步发挥 REITs 盘活房企存量资产作用；5) 积极发挥私募股权投资基金作用。考虑到此前对民营房企融资支持和银行授信政策持续出台，有望进一步优化房企融资环境；保交楼“保项目、又保主体”的政策也在持续推进，叠加此次资金政策带动，或将助力房地产流动性困境缓解，加速推动房屋住宅竣工与地产销售企稳改善。接连落地的房地产新政将提振市场情绪，助推市场信心的修复。

预期改善下，有望提振焦煤板块估值。自 2021 年 9 月起地产端下行，导致钢铁行业需求持续走弱，持续拖累炼焦煤板块估值。2022 年 11 月以来，“第二支箭”、“金融 16 条”、六大行超万亿授信先后出台，信贷融资与债券融资双管齐下精准发力支持民企融资，房地产利好政策持续加码。受其传导影响，预期改善下有望提升炼焦煤需求端信心，据 Wind，截至 2022 年 12 月 2 日，炼焦煤（中信）板块相关股的平均 PE 估值为 7.31，而煤炭（中信）板块相关股的平均 PE 估值为 13.50。后期在政策和时间的双重催化下，炼焦煤板块估值或继续修复。

需求预期向好，供给偏紧格局下，炼焦煤价格有基础维持高位。供应方面，国内进口焦煤主要由蒙煤、俄煤贡献，根据海关总署披露的数据，2022 年 1-10 月累计进口炼焦煤 5164.1 万吨，相比 2021 年同比增长 30.8%。从进口结构看，进口总量前五名分别是蒙古、俄罗斯、加拿大、美国、印尼，分别占比 37.1%、33.4%、13.3%、7.9%、3.3%。其中，蒙煤在进口炼焦煤中居首位，同比增幅达 62.5%，俄罗斯位居第二，同比增长 101.4%。12 月 1 日，中蒙发布联合声明支持两国企业签订煤炭中长期贸易协议，进口端增量将持续存在。从国内生产端看，2022 年受国内焦煤产地阶段性疫情导致焦煤生产运输受限、保供需求下部分品种炼焦煤用作电煤供应以及安监/环评等因素影响，

 投资评级 **领先大市-A**  
 维持评级

首选股票	目标价（元）	评级

## 行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.9	-4.4	51.2
绝对收益	2.4	-8.2	30.9

## 周 结

分析师

SAC 执业证书编号：S1450521060003

zhouzhe1@essence.com.cn

## 相关报告

寒潮预警再次来袭，电煤需求拉动在即	2022-11-27
疫情扰动 10 月原煤产量释放速度放缓，新年度中长期合同对煤价形成支撑	2022-11-20
煤炭行业数据产品	2022-11-14
寒潮来临叠加供暖启动，煤炭需求旺季降至	2022-11-13

国内炼焦煤供给端始终承压。值得关注的是，随着冬储临近，加之目前焦煤下游产业库存量多处低位，存在补库刚需。叠加地产端预期持续向好，炼焦煤价格有基础维持高位。建议关注焦煤资源丰富的【山西焦煤】以及焦煤销售贡献主要收入，同时布局煤电一体化锁定下游产业链利润的【盘江股份】。

#### 目 煤炭市场信息跟踪：

**煤炭价格：**据煤炭市场网，截至 2022 年 12 月 2 日，环渤海动力煤价格指数报收于 733 元/吨，较上周减少 7 元/吨（-0.9%）。据 Wind，截至 2022 年 12 月 2 日，动力煤 CCI5500 长协指数报收于 720 元/吨，动力煤 CCI5500 大宗指数报收于 900 元/吨，动力煤 CCI5500 综合指数报收于 792 元/吨，较上周持平（0.00%）。据 Wind，截至 2022 年 11 月 25 日，纽卡斯尔动力煤现货价报收于 364.5 美元/吨，较上周上涨 7.3%；欧洲 ARA 动力煤现货价报收于 255.8 美元/吨，较上周下跌 21.3%；理查德 RB 动力煤现货价报收于 207.7 美元/吨，较上周上涨 20.4%。

**煤炭库存：**据煤炭市场网，截至 2022 年 11 月 28 日，CCTD 主流港口合计库存为 5645.3 万吨，较上周增加 225.4 万吨（4.2%）；沿海港口库存为 4888.3 万吨，较上周增加 176.4 万吨（3.7%）；内河港口库存为 757.0 万吨，较上周增加 49.0 万吨（6.9%）；北方港口库存为 3190.2 万吨，较上周增加 167.2 万吨（5.5%）；南方港口库存为 2455.1 万吨，较上周增加 59.1 万吨（2.5%）；华东港口库存为 1847.6 万吨，较上周增加 35.7 万吨（2.0%）；华南港口库存为 1245.5 万吨，较上周增加 13.4 万吨（1.1%）。

**煤炭运价：**据煤炭市场网，截至 2022 年 12 月 2 日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于 708.7 点，较上周下跌 5.08 点（-0.7%）；秦皇岛-广州运价（5-6 万 DWT）报收于 47.0 元/吨，较上周上涨 2.10 元/吨（4.7%）；秦皇岛-上海运价（4-5 万 DWT）报收于 29.5 元/吨，较上周上涨 3.5 元/吨（13.5%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2 万 DWT）报收于 47.2 元/吨，较上周上涨 1.9 元/吨（4.2%）。

**目 风险提示：**煤价大幅波动风险；下游需求增长低于预期；安全事故生产风险

## 目 内容目录

1. 本周观点.....	4
2. 市场回顾.....	5
2.1. 板块及个股表现 .....	5
2.2. 煤炭行业一览 .....	6
2.2.1. 煤炭价格 .....	7
2.2.2. 煤炭库存 .....	9
2.2.3. 煤炭运价 .....	11
3. 产业动态.....	12
4. 重点公告.....	14

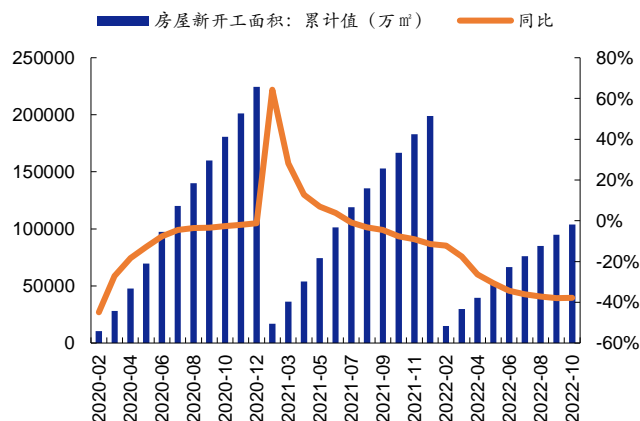
## 目 图表目录

图 1. 房屋新开工面积：累计值（万 m <sup>2</sup> ）及同比 .....	4
图 2. 房屋竣工面积：累计值（万 m <sup>2</sup> ）及同比 .....	4
图 3. 2021-2022 年至今炼焦煤（中信）板块及煤炭（中信）板块 PE（TTM）变化.....	4
图 4. 2018-2022 年至今螺纹钢社会库存变化（万吨） .....	5
图 5. 2022 年至今京唐港主焦煤库提价（元/吨） .....	5
图 6. 本周市场主要指数表现 .....	6
图 7. 本周煤炭行业个股涨跌幅前 5 名表现 .....	6
图 8. 煤炭指数表现及估值情况 .....	6
图 9. 本周煤炭行业相关数据一览 .....	7
图 10. 环渤海动力煤价格指数（元/吨） .....	8
图 11. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数（元/吨） .....	8
图 12. 国际动力煤现货价格走势（美元/吨） .....	8
图 13. 山西省动力煤产地价格（元/吨） .....	9
图 14. 陕西省动力煤产地价格（元/吨） .....	9
图 15. 内蒙古动力煤产地价格（元/吨） .....	9
图 16. 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价（元/吨） .....	9
图 17. CCTD 主流港口合计库存（万吨） .....	10
图 18. 沿海/内河港口库存（万吨） .....	10
图 19. 北方/南方港口库存（万吨） .....	10
图 20. 华东/华南港口库存（万吨） .....	10
图 21. 六大电厂合计日耗（万吨） .....	11
图 22. 六大电厂合计库存（万吨） .....	11
图 23. 六大电厂合计可用天数（天） .....	11
图 24. 中国沿海煤炭运价综合指数 .....	12
图 25. 中国沿海煤炭运价情况（元/吨） .....	12
表 1： 2022 年 1-10 月中国炼焦煤进口情况（万吨） .....	5

## 1. 本周观点

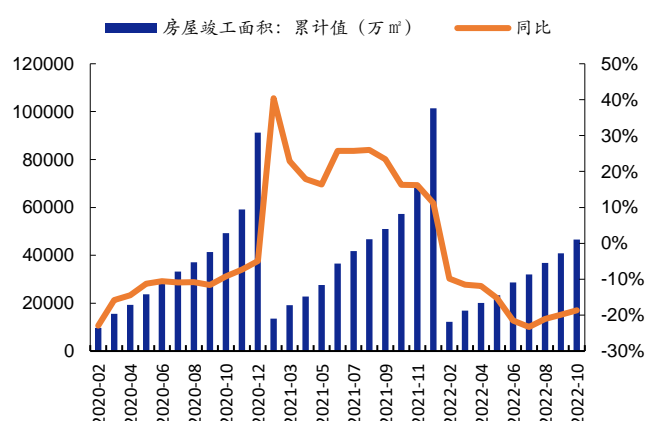
地产“第三支箭”落地，地产前景逐渐明朗，助推市场信心修复。2022年11月28日，证监会决定在股权融资方面调整优化5项措施，并自即日起施行，其中包括：1) 恢复涉房上市公司并购重组及配套融资；2) 恢复上市房企和涉房上市公司再融资；3) 调整完善房地产企业境外上市政策；4) 进一步发挥REITs盘活房企存量资产作用；5) 积极发挥私募股权投资基金作用。考虑到此前对民营房企融资支持和银行授信政策持续出台，有望进一步优化房企融资环境；保交楼“保项目、又保主体”的政策也在持续推进，叠加此次资金政策带动，或将助力房地产流动性困境缓解，加速推动房屋住宅竣工与地产销售企稳改善。接连落地的房地产新政将提振市场情绪，助推市场信心的修复。

图1. 房屋新开工面积：累计值（万 m<sup>2</sup>）及同比



资料来源：Wind、安信证券研究中心

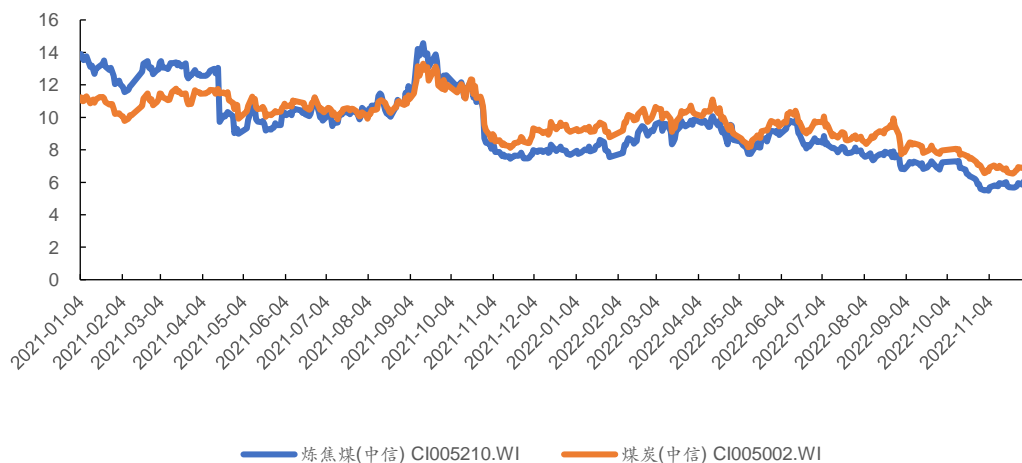
图2. 房屋竣工面积：累计值（万 m<sup>2</sup>）及同比



资料来源：Wind、安信证券研究中心

预期改善下，有望提振焦煤板块估值。自2021年9月起地产端下行，导致钢铁行业需求持续走弱，持续拖累炼焦煤板块估值。2022年11月以来，“第二支箭”、“金融16条”、六大行超万亿授信先后出台，信贷融资与债券融资双管齐下精准发力支持民企融资，房地产利好政策持续加码。受其传导影响，预期改善下有望提升炼焦煤需求端信心，据Wind，截至2022年12月2日，炼焦煤（中信）板块相关股的平均PE估值为7.31，而煤炭（中信）板块相关股的平均PE估值为13.50。后期在政策和时间的双重催化下，炼焦煤板块估值或继续修复。

图3. 2021-2022 年至今炼焦煤（中信）板块及煤炭（中信）板块 PE（TTM）变化



资料来源：Wind、安信证券研究中心

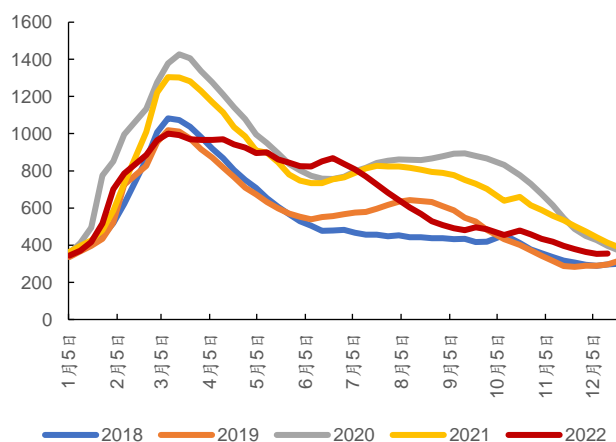
**需求预期向好，供给偏紧格局下，炼焦煤价格有基础维持高位。**供应方面，国内进口焦煤主要由蒙煤、俄煤贡献，根据海关总署披露的数据，2022 年 1-10 月累计进口炼焦煤 5164.1 万吨，相比 2021 年同比增长 30.8%。从进口结构看，进口总量前五名分别是蒙古、俄罗斯、加拿大、美国、印尼，分别占比 37.1%、33.4%、13.3%、7.9%、3.3%。其中，蒙煤在进口炼焦煤中居首位，同比增幅达 62.5%，俄罗斯位居第二，同比增长 101.4%。12 月 1 日，中蒙发布联合声明支持两国企业签订煤炭中长期贸易协议，进口端增量将持续存在。从国内生产端看，2022 年受国内焦煤产地阶段性疫情导致焦煤生产运输受限、保供需求下部分品种炼焦煤用作电煤供应以及安监/环评等因素影响，国内炼焦煤供给端始终承压。值得关注的是，随着冬储临近，加之目前焦煤下游产业库存量多处低位，存在补库刚需。叠加地产端预期持续向好，炼焦煤价格有基础维持高位。建议关注焦煤资源丰富的【山西焦煤】以及焦煤销售贡献主要收入，同时布局煤电一体化锁定下游产业链利润的【盘江股份】。

表1：2022 年 1-10 月中国炼焦煤进口情况（万吨）

	2021. 1-10	2022. 1-10	同比 (%)
蒙古	1177.6	1913.5	62.49%
俄罗斯	855.9	1724	101.43%
澳大利亚	77.8	217	178.92%
美国	802.3	407.5	-49.21%
加拿大	705.1	686.6	-2.62%
印尼	183.3	170.9	-6.76%
其他	144.8	44.6	-69.20%
合计	3946.8	5164.1	30.84%

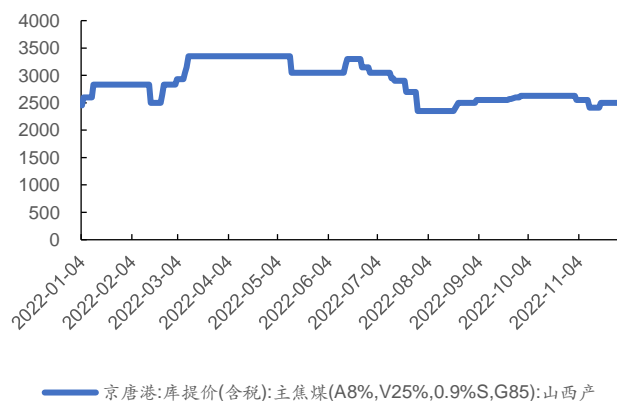
资料来源：海关总署、安信证券研究中心

图4. 2018-2022 年至今螺纹钢社会库存变化（万吨）



资料来源：海关总署、安信证券研究中心

图5. 2022 年至今京唐港主焦煤库提价（元/吨）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

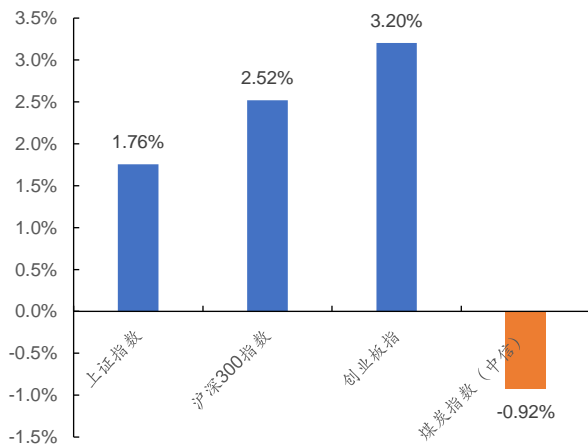
## 2. 市场回顾

### 2.1. 板块及个股表现

本周上证指数上涨 1.76%，沪深 300 指数上涨 2.52%，创业板指数上涨 3.20%，煤炭行业指数（中信）下跌 0.92%。本周板块个股涨幅前 5 名分别为：平煤股份、山煤国际、潞安环能、华阳股份、山西焦煤；个股跌幅前 5 名分别为陕西煤业、恒源煤电、中国神华、兖矿能源、淮北矿业。

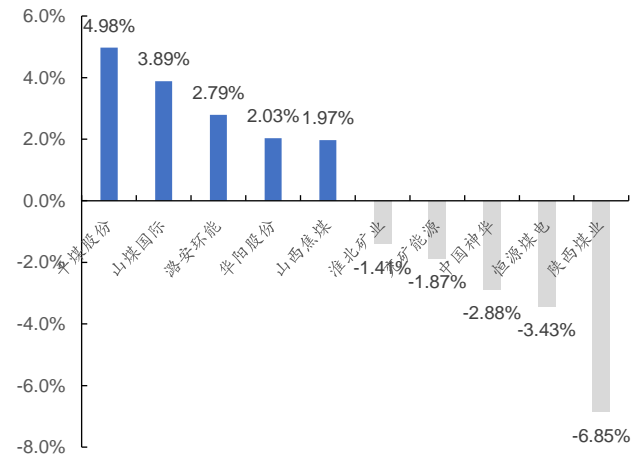


图6. 本周市场主要指数表现



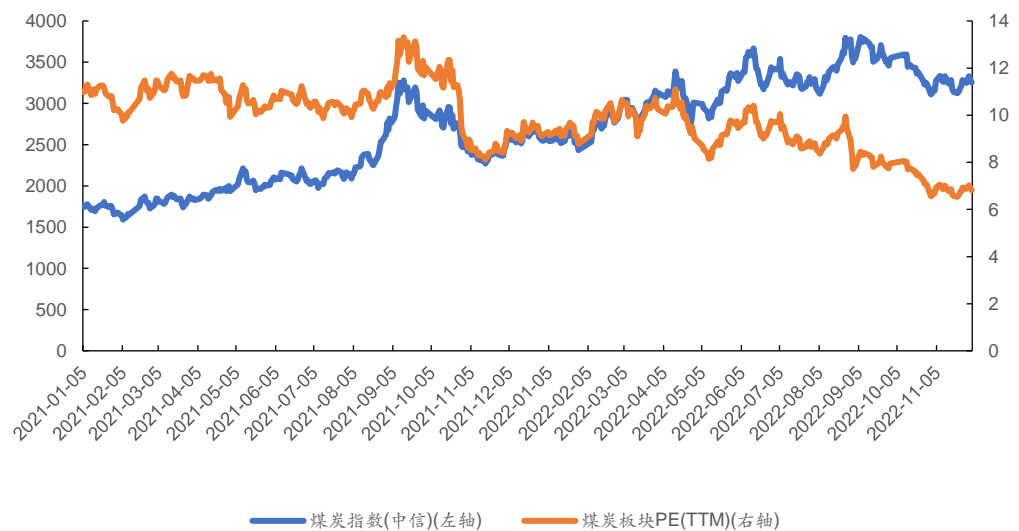
资料来源: Wind、安信证券研究中心

图7. 本周煤炭行业个股涨跌幅前5名表现



资料来源: Wind、安信证券研究中心

图8. 煤炭指数表现及估值情况



资料来源: Wind、安信证券研究中心

## 2.2. 煤炭行业一览

图9. 本周煤炭行业相关数据一览

类别	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年	更新日期
<b>煤炭价格指数</b>									
环渤海动力煤价格指数	元/吨	733.00	740.0	-0.9%	735.0	-0.3%	767.0	-4.4%	2022/12/2
动力煤长协指数CCI5500	元/吨	720.00	720.0	0.0%	720.0	0.0%	754.0	-4.5%	2022/12/2
动力煤大宗指数CCI5500	元/吨	900.00	900.0	0.0%	900.0	0.0%	1090.0	-17.4%	2022/12/2
动力煤综合指数CCI5500	元/吨	792.00	792.0	0.0%	792.0	0.0%	888.0	-10.8%	2022/12/2
纽卡斯尔动力煤价格指数	美元/吨	364.50	339.70	7.3%	388.7	-6.2%	152.5	139.0%	2022/11/25
欧洲ARA动力煤价格指数	美元/吨	255.80	325.00	-21.3%	325.0	-21.3%	132.4	93.2%	2022/11/25
理查德RB动力煤价格指数	美元/吨	207.70	172.50	20.4%	286.5	-27.5%	129.3	60.7%	2022/11/25
<b>煤炭价格</b>									
<b>山西</b>									
大同动力煤车板价	元/吨	870.0	870.0	0.0%	870.0	0.0%	1005.0	-13.4%	2022/12/2
平定县动力煤车板价	元/吨	1040.0	1040.0	0.0%	1040.0	0.0%	1030.0	1.0%	2022/12/2
<b>陕西</b>									
榆林市动力煤坑口价	元/吨	780.0	780.0	0.0%	780.0	0.0%	1000.0	-22.0%	2022/12/2
榆林市动力混煤坑口价	元/吨	820.0	820.0	0.0%	820.0	0.0%	960.0	-14.6%	2022/12/2
<b>内蒙古</b>									
鄂尔多斯市动力混煤坑口价	元/吨	560.0	560.0	0.0%	560.0	0.0%	655.0	-14.5%	2022/12/2
包头市动力煤车板价	元/吨	630.0	630.0	0.0%	630.0	0.0%	890.0	-29.2%	2022/12/2
<b>港口</b>									
秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价	元/吨	735.0	740.0	-0.7%	735.0	0.0%	765.0	-3.9%	2022/12/2
<b>煤炭库存</b>									
CCTD主流港口煤炭库存	万吨	5645.3	5419.9	4.2%	5437.2	3.8%	5878.2	-4.0%	2022/11/28
沿海港口库存	万吨	4888.3	4711.9	3.7%	4727.6	3.4%	5434.6	-10.1%	2022/11/28
内河港口库存	万吨	757.0	708.0	6.9%	709.6	6.7%	443.6	70.6%	2022/11/28
北方港口库存	万吨	3190.2	3023.0	5.5%	3259.1	-2.1%	3511.3	-9.1%	2022/11/28
南方港口库存	万吨	2455.1	2396.0	2.5%	2178.1	12.7%	2366.9	3.7%	2022/11/28
华东港口库存	万吨	1847.6	1811.9	2.0%	1819.0	1.6%	1384.1	33.5%	2022/11/28
华南港口库存	万吨	1245.5	1232.1	1.1%	1040.5	19.7%	1463.2	-14.9%	2022/11/28
六大电厂合计日耗	万吨	74.2	74.1	0.2%	74.8	-0.8%	76.5	-3.0%	2022/11/28
六大电厂合计库存	万吨	1224.2	1274.5	-3.9%	1294.0	-5.4%	1140.8	7.3%	2022/11/28
六大电厂可用天数	天	16.4	17.2	-4.7%	17.3	-5.2%	14.0	17.1%	2022/11/28
<b>煤炭沿海指数及运价</b>									
中国沿海煤炭运价综合指数	点	708.7	713.8	-0.7%	830	-14.7%	1782	-60.2%	2022/12/2
秦皇岛-广州运价 (5-6万DWT)	元/吨	47.0	44.9	4.7%	52	-9.4%	93	-49.4%	2022/12/2
秦皇岛-上海运价 (4-5万DWT)	元/吨	29.5	26.0	13.5%	31	-4.5%	75	-60.6%	2022/12/2
秦皇岛-宁波运价 (1.5-2万DWT)	元/吨	47.2	45.3	4.2%	54	-11.9%	85	-44.5%	2022/12/2

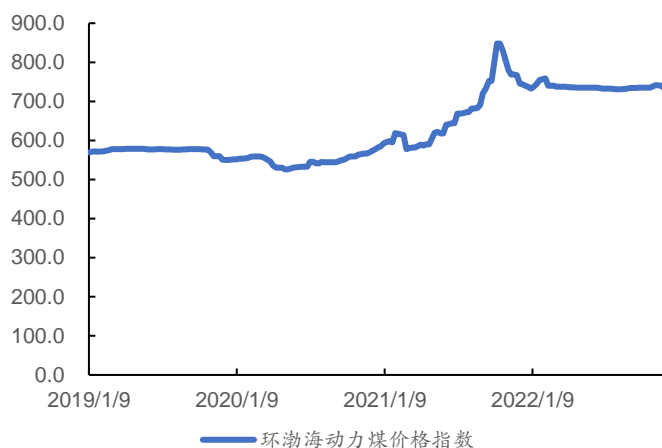
资料来源：煤炭市场网、Wind、煤炭资源网、安信证券研究中心

### 2.2.1. 煤炭价格

据煤炭市场网，截至 2022 年 12 月 2 日，环渤海动力煤价格指数报收于 733 元/吨，较上周减少 7 元/吨（-0.9%）。

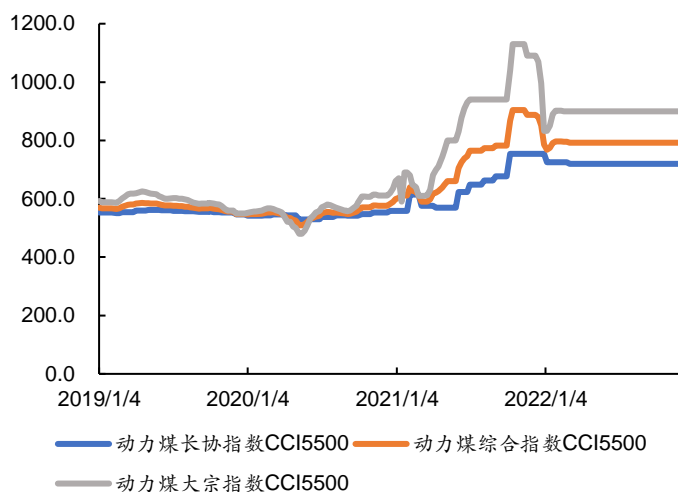
据 Wind，截至 2022 年 12 月 2 日，动力煤 CCI5500 长协指数报收于 720 元/吨，动力煤 CCI5500 大宗指数报收于 900 元/吨，动力煤 CCI5500 综合指数报收于 792 元/吨，较上周持平（0.00%）。

图10. 环渤海动力煤价格指数（元/吨）



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

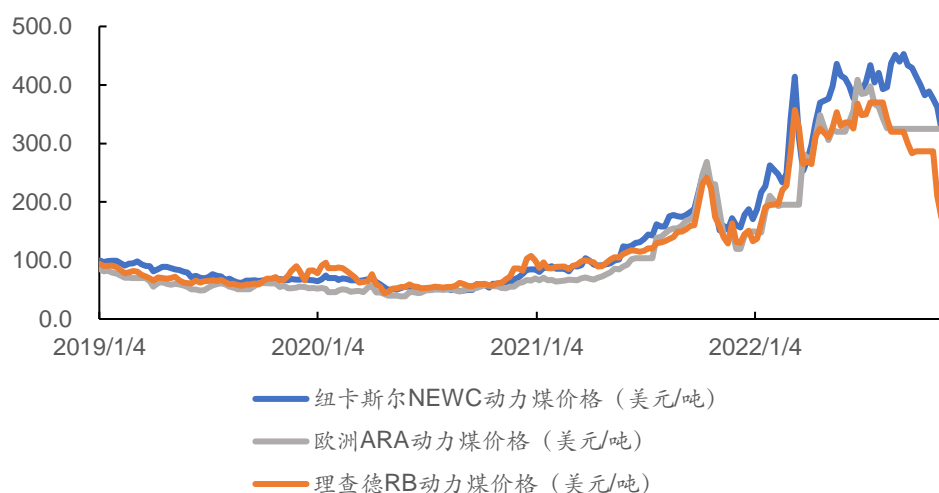
图11. 动力煤 CCI5500 长协/大宗/综合指数（元/吨）



资料来源：Wind、安信证券研究中心

据Wind，截至2022年11月25日，纽卡斯尔动力煤现货价报收于364.5美元/吨，较上周上涨7.3%；欧洲ARA动力煤现货价报收于255.8美元/吨，较上周下跌21.3%；理查德RB动力煤现货价报收于207.7美元/吨，较上周上涨20.4%。

图12. 国际动力煤现货价格走势（美元/吨）



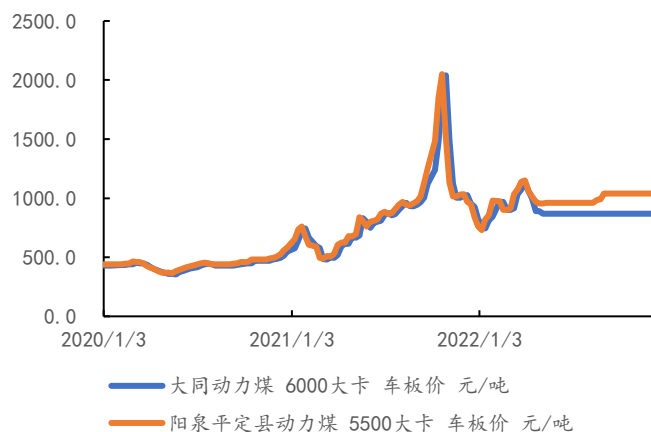
资料来源：Wind、安信证券研究中心

据煤炭市场网，截至2022年12月2日，山西大同动力煤车板价报收于870元/吨，较上周持平（0.00%）；山西平定县动力煤车板价报收于1040元/吨，较上周持平（0.00%）。陕西榆林市动力煤坑口价报收于780元/吨，较上周持平（0.00%）；陕西榆林市动力煤混煤坑口价报收于820元/吨，较上周持平（0.00%）。内蒙古鄂尔多斯市动力煤混煤坑口价报收于560元/吨，较上周持平（0.00%）；内蒙古包头市动力煤车板价报收于630元/吨，较上周持平（0.00%）。

据Wind，截至2022年12月2日，秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价报收于735元/吨，较上周下跌5元/吨（-0.7%）。

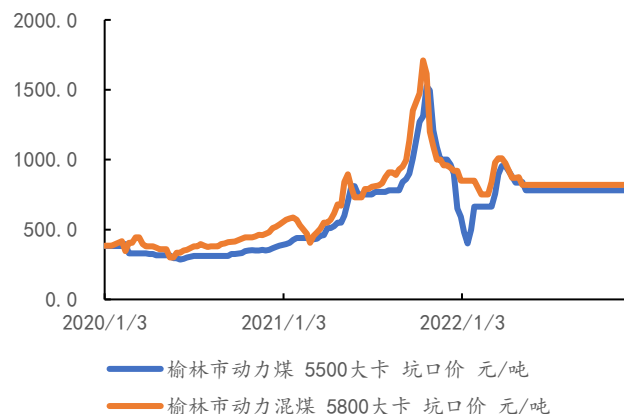


图13. 山西省动力煤产地价格（元/吨）



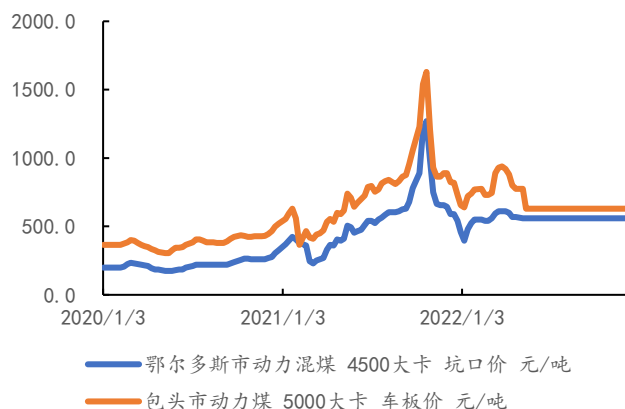
资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图14. 陕西省动力煤产地价格（元/吨）



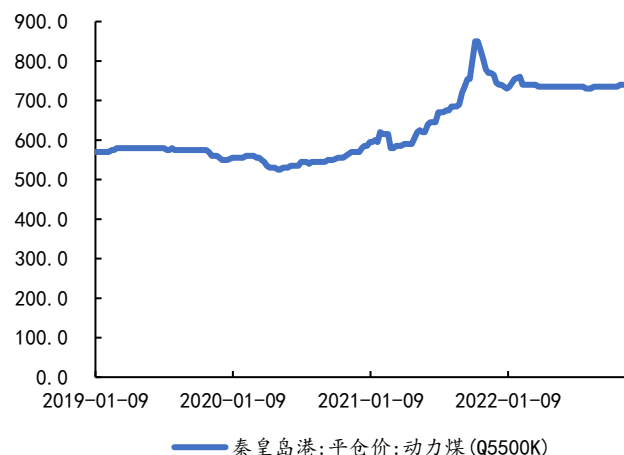
资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图15. 内蒙古动力煤产地价格（元/吨）



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图16. 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价（元/吨）

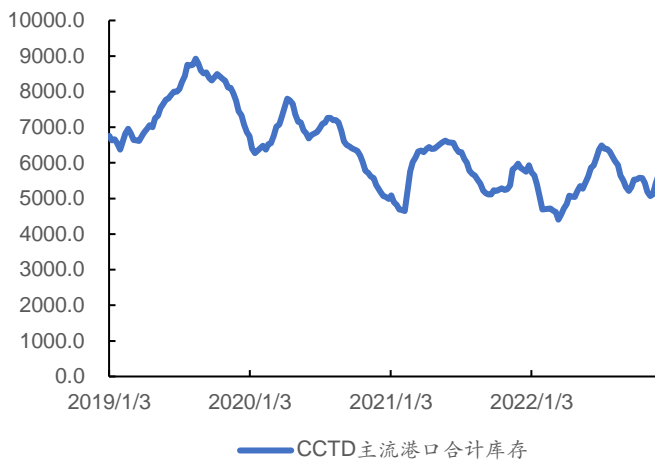


资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

### 2.2.2. 煤炭库存

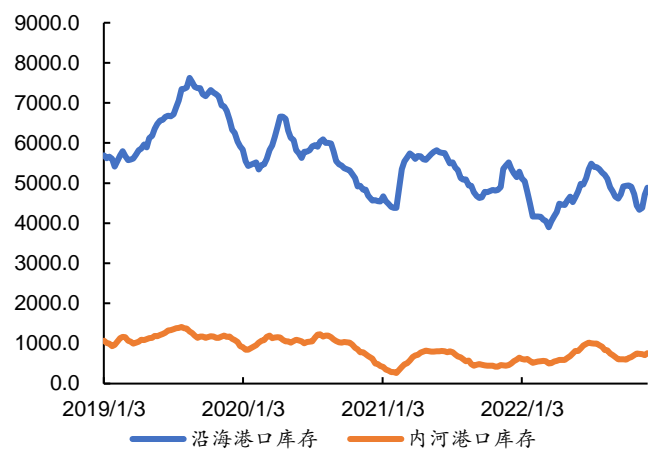
据煤炭市场网，截至2022年11月28日，CCTD主流港口合计库存为5645.3万吨，较上周增加225.4万吨（4.2%）；沿海港口库存为4888.3万吨，较上周增加176.4万吨（3.7%）；内河港口库存为757.0万吨，较上周增加49.0万吨（6.9%）；北方港口库存为3190.2万吨，较上周增加167.2万吨（5.5%）；南方港口库存为2455.1万吨，较上周增加59.1万吨（2.5%）；华东港口库存为1847.6万吨，较上周增加35.7万吨（2.0%）；华南港口库存为1245.5万吨，较上周增加13.4万吨（1.1%）。

图17. CCTD 主流港口合计库存 (万吨)



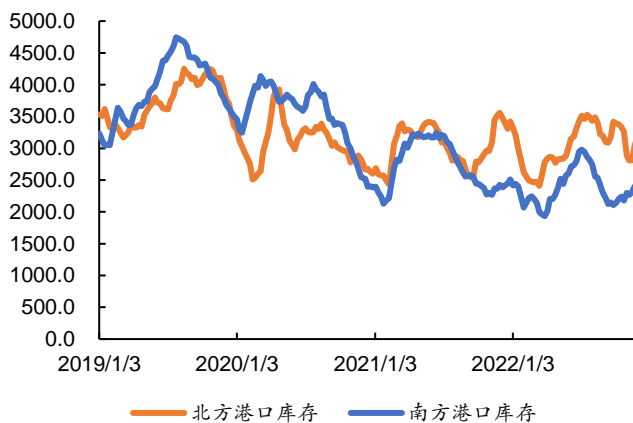
资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图18. 沿海/内河港口库存 (万吨)



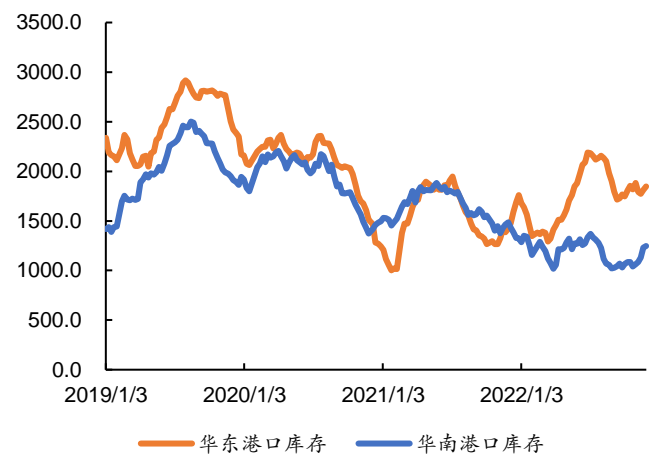
资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

图19. 北方/南方港口库存 (万吨)



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

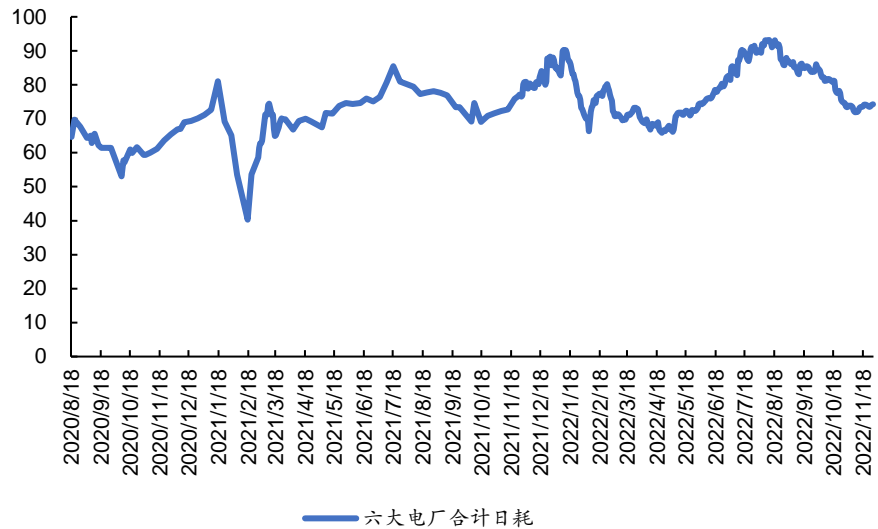
图20. 华东/华南港口库存 (万吨)



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

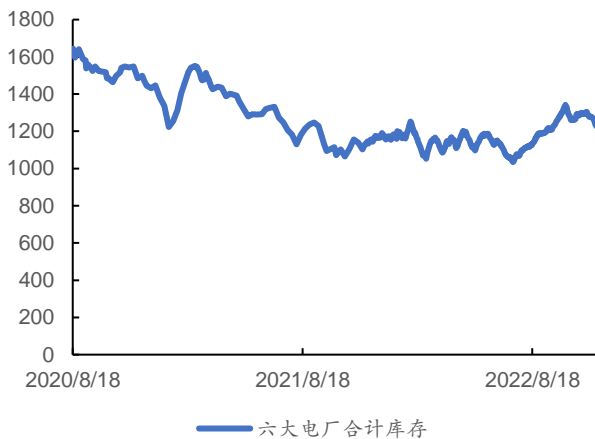
据煤炭资源网，截至2022年11月28日，六大电厂合计日耗74.2万吨，较上周增加0.16万吨（0.2%）；六大电厂合计库存为1224.2万吨，较上周减少50.3万吨（-3.9%）；六大电厂合计可用天数为16.4天，较上周减少0.8天（-4.7%）。

图21. 六大电厂合计日耗（万吨）



资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图22. 六大电厂合计库存（万吨）



资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

图23. 六大电厂合计可用天数（天）



资料来源：煤炭资源网、安信证券研究中心

### 2.2.3. 煤炭运价

据煤炭市场网，截至2022年12月2日，中国沿海煤炭运价综合指数报收于708.7点，较上周下跌5.08点（-0.7%）；秦皇岛-广州运价（5-6万DWT）报收于47.0元/吨，较上周上涨2.10元/吨（4.7%）；秦皇岛-上海运价（4-5万DWT）报收于29.5元/吨，较上周上涨3.5元/吨（13.5%）；秦皇岛-宁波运价（1.5-2万DWT）报收于47.2元/吨，较上周上涨1.9元/吨（4.2%）。

图24. 中国沿海煤炭运价综合指数

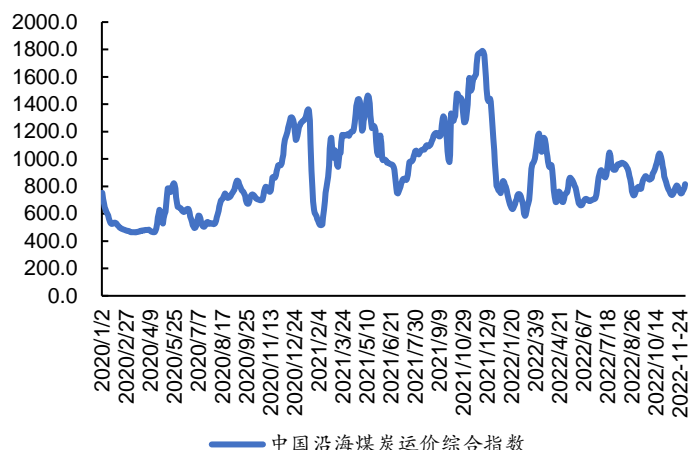
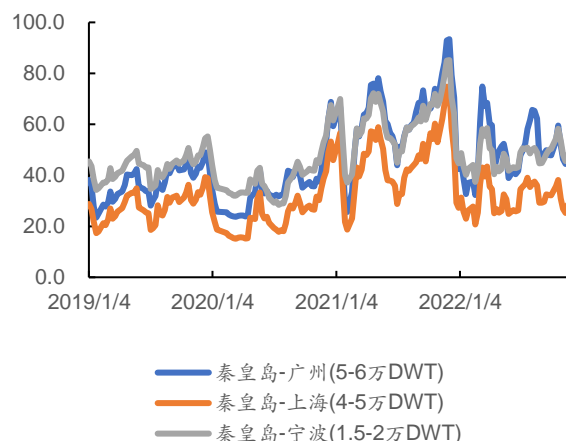


图25. 中国沿海煤炭运价情况（元/吨）



资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

资料来源：煤炭市场网、安信证券研究中心

### 3. 产业动态

#### 澳洲布里斯班港 10 月煤炭出口量连续第三个月下降

11月29日，据中国煤炭资源网，澳大利亚布里斯班港口公司（PBPL）发布数据显示，2022年10月份，布里斯班港煤炭出口量连续第三个月下降，为今年6月份以来低点。布里斯班港位于澳大利亚昆士兰州。10月份，布里斯班港煤炭出口量11.74万吨，同比减少4.43万吨，降幅27.40%；环比减少6.91万吨，降幅37.05%。2022年1-10月份，布里斯班港累计出口煤炭165.71万吨，同比下降46.56%。

#### 泰国 10 月动力煤进口量同比增近 15%

11月29日，据中国煤炭资源网，泰国海关最新数据显示，2022年10月份，泰国动力煤（包括烟煤和次烟煤）进口量168.13万吨，同比增加14.97%，环比增长6.14%。10月份，泰国进口烟煤48.69万吨，同比增加43.31%，环比增长9.78%。其中，从澳大利亚进口烟煤量最多，为27.57万吨，较上年同期的28.08万吨下降1.82%；从印尼进口烟煤21.05万吨，较上年同期的5.8万吨大增2.6倍。当月，泰国进口次烟煤119.44万吨，同比环比分别增长6.39%和4.73%。其中，从印尼进口次烟煤106.29万吨，较上年同期的106.78万吨微降0.5%；从澳大利亚进口次烟煤13.15万吨，而上年同期从澳大利亚进口量为零。10月份，泰国无烟煤进口量1313吨，而上年同期和前一月进口量分别为124吨和5145吨。当月泰国炼焦煤进口量为零。今年1-10月份，泰国累计进口动力煤1758.43万吨，较上年同期的2017.04万吨下降12.82%。其中，烟煤进口量为492.62万吨，同比下降33.76%；次烟煤进口量为1265.81万吨，同比微降0.59%。

#### 云南：继续强化煤炭清洁高效利用

11月29日，据云南省生态环境厅，云南省生态环境厅网站发布《云南省应对气候变化规划（2021—2025年）》。《规划》提到，继续强化煤炭清洁高效利用。大力发展高精度煤炭洗选加工，建设褐煤提质工艺及成套设备项目3-5个，实现煤炭深度提质和分质分级。开展煤炭分质分级梯级利用，逐步推广“分质分级、能化结合、集成联产”的新型煤炭利用方式，鼓励“煤-化-电-热”一体化发展，加强各系统耦合集成，推进煤化工与发电、油气化工、钢铁、建材等产业间的耦合发展。推动现有火电机组实施超低排放改造。加大煤矸石、煤泥、煤矿瓦斯等资源化利用的力度，推广矸石井下充填技术，支持低热值煤（煤泥、煤矸石）循环流化床燃烧技术及锅炉的研发及应用，提升煤矿瓦斯抽采利用水平，建成22个低浓度瓦斯发电项目，到2025年煤矿瓦斯抽采利用率稳步提高。控制煤炭开采甲烷排放，大力推进煤层气甲烷回收利用，提高瓦斯抽采率和抽采利用率，开展煤矿煤层气抽采利用示范项目，到2025年，力争煤矿瓦斯抽采量达到1亿立方米以上，抽采利用率明显提高。严格落实《钢铁产能

置换实施办法》，进一步限制长流程钢铁生产，大力推动电炉短流程炼钢和氢能炼钢，到 2025 年，短流程炼钢占比达到 15% 以上，对电炉炼钢实施等量置换，提高电炉生产效率。

#### 10 月蒙古国煤炭铁路运输量环比增 27.4%

11 月 29 日，据蒙古国统计局数据显示，2022 年 10 月份，蒙古国煤炭铁路运输量 120.43 万吨，同比增 18.35%，环比增 27.36%，连续第三个月增加。同期，该国铁矿石铁路运输量为 36.45 万吨，同比降 41.42%，环比降 9.98%。2022 年 1-10 月份，蒙古国煤炭铁路运输量累计 835.78 万吨，同比增 8.46%；铁矿石运输量为 333.93 万吨，同比降 50.96%。

#### 中蒙联合声明：支持两国企业签订煤炭中长期贸易协议

12 月 1 日，据外交部，蒙古国总统乌赫那·呼日勒苏赫于 2022 年 11 月 27 日至 28 日对中华人民共和国进行国事访问。双方商定，继续发挥好中蒙经贸科技联委会、中蒙矿能和互联互通合作委员会等机制作用，积极落实新修订的《中蒙经贸合作中期发展纲要》，制订《中华人民共和国政府与蒙古国政府投资合作发展纲要》，力争早日将两国贸易额提升至 200 亿美元，支持两国企业按照市场原则和商业规则扩大煤炭、铁矿石、农产品贸易，支持两国企业签订煤炭中长期贸易协议，推进中蒙二连浩特—扎门乌德经济合作区建设。

#### 1-10 月内蒙古规上原煤产量 9.7 亿吨，同比增长 13.6%

12 月 1 日，据内蒙古自治区统计局，1-10 月份，全区规模以上工业企业原煤产量 9.7 亿吨，同比增长 13.6%。分盟市看，1-10 月份，全区三大主产区产量均保持两位数增长，鄂尔多斯市、锡林郭勒盟和呼伦贝尔市原煤产量分别同比增长 16.2%、14.7% 和 12.0%，三个盟市占全区原煤产量的 86.8%，合计上拉全区原煤累计产量增速 13.3 个百分点，为全国周边地区煤炭供应做出贡献。此外，1-10 月份，全区规模以上工业企业发电量 5283.9 亿千瓦时，同比增长 6.7%，增速较前三季度加快 0.4 个百分点。其中，10 月份，发电量为 546.8 亿千瓦时，同比增长 9.9%。

#### 吉林：到 2025 年煤炭消费总量控制在 9000 万吨以内

12 月 1 日，吉林省能源局公布的《吉林省煤炭消费总量控制“十四五”规划》显示，到 2025 年，煤炭消费总量要控制在 9000 万吨以内。同时，综合平衡各市州经济社会发展情况、经济结构、产业结构、主导产业发展状况、能源供应及消费结构、人口数量及增长状况、城镇化水平等因素，将煤控目标分解至各市州。要严格审批新建煤矿项目、新增产能技术改造项目和生产能力核增项目，积极开发省内煤炭资源；严格治理违法违规煤矿项目建设，控制超能力生产，2025 年全省煤炭产量保持在 1000 万吨左右。

#### 1-10 月宁夏规上原煤产量 7854.80 万吨，同比增长 10.3%

12 月 1 日，据宁夏回族自治区统计局，1-10 月份，全区规模以上工业原煤产量 7854.80 万吨，同比增长 10.3%，增速比 1-9 月回落 0.7 个百分点。其中，一般烟煤 7336.33 万吨，增长 10.4%；炼焦烟煤 434.00 万吨，增长 17.7%；无烟煤 84.47 万吨，下降 18.3%。1-10 月份，全区规模以上工业原煤销售量 6850.80 万吨，同比增长 5.9%。截至 10 月末，全区原煤生产库存 259.14 万吨，库存周转天数为 11 天。1-10 月份，全区工业发电量 1830.54 亿千瓦时，同比增长 7.6%，增速比 1-9 月加快 0.1 个百分点。其中，火力发电量 1398.92 亿千瓦时，增长 7.6%；水电、风电、太阳能等可再生能源发电量 431.62 亿千瓦时，增长 7.9%。

#### 陕西省 2022 年引导退出关闭煤矿、自愿退出关闭石煤矿名单公示

12 月 1 日，据陕西省发改委消息，为进一步释放优质产能，保障煤炭供应，推动陕西省煤炭工业高质量发展，根据省发展改革委、省财政厅、省自然资源厅、省应急厅等四部门《陕西省“十四五”期间煤矿引导退出激励政策》，现将陕西省 2022 年引导退出关闭煤矿名单予以公示。同时将自愿退出关闭石煤矿名单一并予以公示。分别为彬县陈家坪煤炭有限责任公司三号井（30 万吨/年）、府谷县三道沟乡前阳湾煤矿（30 万吨/年）、榆林市榆阳区沙炭湾煤矿（45 万吨/年）、府谷县三道沟乡伙盘沟煤矿（60 万吨/年）、府谷县府谷镇二矿（100 万吨/年）、府谷县飞马梁煤矿（60 万吨/年）、黄陵县集贤煤矿



(30 万吨/年)、镇坪县岩屋坪石煤矿 (3 万吨/年)、镇坪县桃源石煤矿 (3 万吨/年)、岚皋县芙蓉石煤矿 (3 万吨/年)。

#### 2022 年 11 月钢铁行业 PMI 环比下降 4.2 个百分点

12 月 1 日,据中物联钢铁物流专业委员会发布的数据,2022 年 11 月份钢铁行业 PMI 为 40.1%,环比下降 4.2 个百分点,连续 2 个月环比下降,钢铁行业承压运行。环保限产趋严及需求端下滑影响,11 月生产指数为 39.3%,环比上升 0.5 个百分点,连续 2 个月位于 40%以下的较低水平。当月,由于疫情多点频发对局部地区的工厂作业和工地施工有所抑制,加上冬季逐步深入导致需求季节性衰减,此外作为主要用钢方的房地产行业弱势运行,对钢材需求的支撑作用持续弱化。11 月份新订单指数为 34.5%,较上月下降 8.9 个百分点。11 月份,受美联储加息、生产端下降等多重因素影响,原材料价格整体有所下降,购进价格指数为 38%,环比下降 1.9 个百分点,连续 3 个月环比下降。

#### 2022 年 10 月当月俄罗斯库兹巴斯盆地煤炭产量为 1900 万吨,同比下降 12%

12 月 1 日,据库兹巴斯煤炭工业部门(Ministry of Coal Industry of Kuzbass)统计数据显示,2022 年 10 月,俄罗斯库兹巴斯盆地煤炭产量已恢复到了今年 1-3 月的水平,10 月当月煤炭产量为 1900 万吨,比上年同期的 2160 万吨下降 12%;环比 9 月的 1850 万吨增长 2.7%,比今年产量最低时 7 月的 1600 万吨增长 18.8%。10 月份的总产量中,炼焦煤产量 600 万吨,同比下降 9.1%;动力煤产量 1300 万吨,同比下降 13.3%。

#### 国铁集团:今年前 11 个月完成煤炭运量 19.1 亿吨

12 月 2 日,据中新网,今年前 11 个月,国家铁路完成煤炭运量 19.1 亿吨,同比增加 1.43 亿吨、增长 8.1%,其中电煤运量 13.5 亿吨,同比增加 1.6 亿吨、增长 13.2%。

### 4. 重点公告

#### 金能科技:控股股东及其一致行动人减持股份计划时间过半暨减持进展公告

公司 11 月 29 日发布公告,截至本报告披露日,本次减持计划实施期间,公司控股股东秦庆平通过集中竞价交易方式减持公司股份 4,915,206 股,占公司最新总股本的 0.57%;控股股东的一致行动人秦璐未进行减持。本次减持计划时间已经过半,减持计划尚未实施完毕。

#### 淮河能源:关于新庄孜电厂 1、2 号机组关停的公告

公司 11 月 29 日发布公告,根据《国家能源局关于下达 2022-2025 年煤电行业先立后改淘汰落后产能目标任务(第一批)的通知》(国能发电力〔2022〕85 号)有关要求,以及《安徽省能源局关于做好煤电行业淘汰落后产能有关工作的通知》,本次安徽省煤电行业淘汰落后产能目标任务为关停拆除公司所属的新庄孜电厂#1、#2 机组,容量合计 30 万千瓦。要求公司抓紧编制机组关停拆除方案,依法依规做好人员分流、职工安置等工作,尽快完成机组关停并与电网解列。2023 年 3 月底前,至少拆除锅炉、汽轮机、发电机、输煤栈桥、冷却塔、烟囱中的任两项,确保完成淘汰落后产能目标任务。

#### 淮河能源:关于终止重大资产重组的公告

公司 11 月 29 日发布公告,公司审议通过了《关于终止公司重大资产重组事项的议案》,并与交易各方签署解除协议。即淮河能源吸收合并淮南矿业(集团)有限责任公司正式终止。

#### 恒源煤电:关于对钱电公司增加注册资本的公告

公司 11 月 30 日发布公告,公司董事会审议通过了《关于对钱电公司增加注册资本的议案》,同意对安徽钱营孜发电有限公司增加注册资本。本次增资完成后,钱电公司注册资本将由 62,400 万元变更为人民币 157,200 万元。

#### 华阳股份:全资子公司兴裕矿复产的公告

公司 12 月 1 日发布公告，兴裕矿停产期间，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。经平定县应急管理局验收，符合验收标准，同意兴裕矿恢复生产(平煤安发〔2022〕110 号)。公司严格落实安全技术措施，决定该矿于 2022 年 11 月 30 日恢复生产。

**中国神华:关于向国家能源集团财务有限公司增资的关联交易公告**

公司 12 月 1 日发布公告，中国神华参股公司国家能源集团财务有限公司的全体股东国家能源投资集团有限责任公司、本公司、国能朔黄铁路发展有限责任公司、神华准格尔能源有限责任公司、国能包神铁路有限责任公司按照其各自持有的股权比例向财务公司同比例增资 50 亿元，其中本公司及其控股子公司朔黄铁路、准格尔能源、包神铁路合计增资 20 亿元。本次增资完成后，财务公司的注册资本将由 125 亿元增至 175 亿元。

## 目 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标普 500 指数 10%及以上；

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与标普 500 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标普 500 指数 10%及以上；

风险评级：

A —— 正常风险，未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于标普 500 指数波动；

B —— 较高风险，未来 6 个月的投资收益率的波动大于标普 500 指数波动；

## 目 分析师声明 ■■■

本报告署名分析师声明，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。

## 目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明 ■■■

安信证券股份有限公司（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 ■ ■ ■

本报告仅供安信证券股份有限公司（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“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信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。

## 安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034