

煤炭周报（9月第1周） 煤价继续上涨，供应渐恢复

行业研究 · 行业周报

煤炭 · 煤炭

投资评级：超配（维持）

证券分析师：樊金璐
010-88005330
fanjinlu@guosen.com.cn
S0980522070002

- 1. 煤炭板块下跌，跑赢沪深300指数。**中信煤炭行业收跌2.04%，沪深300指数下跌4.15%，跑赢沪深300指数2.11个百分点。全板块整周2只股价上涨，33只下跌。开滦股份涨幅最高，整周涨幅为3.3%。
- 2. 重点煤矿周度数据：**中国煤炭运销协会数据，8月26-9月1日，重点监测企业煤炭日均销量为710万吨，比上周日均销量增加42万吨，增长6.3%，比上月同期减少15万吨，下降2.1%。其中，动力煤日均销量较上周增长9.3%，炼焦煤销量较上周增长1%，无烟煤销量较上周下降9%。截至9月1日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）1874万吨，比上月同期减少244万吨，下降11.5%；其中，矿井存煤1132万吨，比上月同期减少187万吨，下降14.2%。
- 3. 动力煤产业链：**价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数733元/吨，周环比上涨0.14%，中国沿海电煤采购价格指数1208元/吨，周环比上涨4.05%。从港口看，秦皇岛、黄骅港、广州港动力煤价格周环比上涨；从产地看，大同动力煤车板价环比上涨6.92%，榆林环比上涨11.29%，鄂尔多斯环比上涨11.13%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨3.32%；动力煤期货结算价格807元/吨，周环比下跌6.73%。库存方面，秦皇岛煤炭库存455万吨，周环比减少5万吨；CCTD主流港口库存合计5502.7万吨，周环比减少138.3万吨。
- 4. 炼焦煤产业链：**价格方面，京唐港主焦煤价格为2550元/吨，周环比上涨2%，产地柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格周环比持平；澳洲景峰焦煤价格周环比下跌1.86%；焦煤期货结算价格1816元/吨，周环比下跌6.1%；主要港口一级冶金焦价格2837元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2685元/吨，周环比持平；螺纹价格3970元/吨，周环比下跌5.48%。库存方面，京唐港炼焦煤库存62万吨，周环比减少23万吨（27.06%）；独立焦化厂总库存878万吨，周环比增加7.6万吨（0.87%）；可用天数11.5天，周环比减少0.1天。日均铁水产量233.6万吨，周环比增加1.83%。
- 5. 煤化工产业链：**阳泉无烟煤价格（小块）1550元/吨，周环比上涨300元/吨；华东地区甲醇市场价2572.5元/吨，周环比下跌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4350元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6490元/吨，下跌190元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）3950元/吨，周环比下跌46元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9550元/吨，周环比持平。
- 6. 投资建议：**本周日耗继续回落，供给端改善，化工需求增加，但仍低于去年同期，煤价继续反弹。疫情对供给的影响趋弱。动力煤方面，港口、产地煤价以涨为主；炼焦煤港口产地煤价上涨或平稳，但钢价下降；煤化工用煤价格上涨，产品价格以跌为主。电厂用煤回落，钢铁用煤需求反弹，化工用煤需求增加。需观察疫情对工业需求恢复的影响。在全球能源供需紧张格局未改的情况下，维持行业“超配”评级。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。
- 7. 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。

板块估值		供给方面	需求方面	价格方面	情绪方面
证券简称	市盈率PE (TTM)				
无烟煤	6.3	1.疫情影响减弱，日均销量比上周日均销量增长6.3%，比上月同期减少2.1%。其中，动力煤日均销量较上周增长9.3%，炼焦煤销量较上周增长1%，无烟煤销量较上周下降9%。 2.库存继续下降。截至9月1日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）1874万吨，比上月同期减少244万吨，下降11.5%。	1.高温褪去，火电日耗显著下降。水电略有恢复，同比仍降幅较多。 2. 周度化工用煤量出现反弹，但是仍低于去年同期。 3.独立焦化厂开工率提高；高炉开工率提高；铁水产量提高。	1.煤炭价格全面上涨。 2. 钢价下降。 3. 化工品价格以降为主。 4. 水泥价格小幅上涨。	1.原油价格冲高回落。 2. 海外天然气价格冲高回落，仍处于高位。 3. 汇率变化影响我国进口煤炭成本。 4.欧洲天然气紧缺风险。
炼焦煤	6.8				
动力煤	7.8				
煤炭	7.8				
焦炭	17.6				
其他煤化工	17.9				

一周煤炭市场动态速览-动力煤						
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	1295.0	90.0	7.5%
		秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	1149.0	69.0	6.4%
		黄骅港Q5500平仓价	元/吨	1305.0	90.0	7.4%
		黄骅港Q5000平仓价	元/吨	1161.0	69.0	6.3%
		广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	1435.0	90.0	6.7%
		广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	1420.0	90.0	6.8%
		广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	1244.0	79.0	6.8%
		广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	1239.0	79.0	6.8%
	产地价格	山西大同Q6000车板价	元/吨	973.0	63.0	6.9%
		陕西榆林Q5500市场价	元/吨	1035.0	105.0	11.3%
		内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	869.0	87.0	11.1%
	电厂价格	中国沿海电煤采购价格指数：综合价	元/吨	855.0	-2.0	-0.2%
		中国沿海电煤采购价格指数：成交价	元/吨	1208.0	47.0	4.0%
	库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	455.0	-5.0	-1.1%
		曹妃甸港煤炭库存	万吨	421.0	-21.0	-4.8%
		CCTD主流港口:合计	万吨	5502.7	-138.3	-2.5%

资料来源:WIND，国信证券经济研究所整理

一周煤炭市场动态速览-煤化工						
产业链	指标	单位	价格/数量	本周增减	本周环比	
煤化工产业链	原料价格	阳泉小块无烟煤出矿价	元/吨	1550.0	300.0	24.0%
	原油价格	英国布伦特原油现货价	美元/桶	94.4	-5.7	-5.7%
	下游产品价格	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2572.5	-5.0	-0.2%
		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	4350.0	0.0	0.0%
		聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	6490.0	-190.0	-2.8%
	乙二醇：华东地区市场价	元/吨	3950.0	-46.0	-1.2%	
	聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9550.0	0.0	0.0%	
	聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	8200.0	0.0	0.0%	

资料来源:WIND，国信证券经济研究所整理

一周煤炭市场动态速览-炼焦煤					
产业链	指标	单位	价格/数量	本周增减	本周环比
港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2550.0	50.0	2.0%
		元/吨	2390.0	0.0	0.0%
		元/吨	2837.0	0.0	0.0%
		元/吨	2685.0	0.0	0.0%
	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	2400.0	0.0	0.0%
		元/吨	2050.0	0.0	0.0%
炼焦煤产业链	炼焦煤库存	万吨	62.0	-23.0	-27.1%
		万吨	217.1	-25.7	-10.6%
		万吨	809.6	-3.9	-0.5%
		天	12.9	-0.2	-1.6%
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	878.0	7.6	0.9%
		天	11.5	-0.1	-0.9%
		万吨	288.6	1.4	0.5%
		万吨	614.6	24.1	4.1%
	上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3970.0	-230.0	-5.5%
		元/吨	3930.0	-160.0	-3.9%
		元/吨	4330.0	-90.0	-2.0%
		元/吨	4080.0	-110.0	-2.6%
	下游价格				

资料来源:WIND，国信证券经济研究所整理

一周煤炭市场动态速览-全球能源价格						
产业链	指标	单位	价格/数量	本周增减	本周环比	
全球能源价格对比	中国动力煤	元/GJ	35.1	-1.0	-2.9%	
	期货收盘	NYMEX轻质原油	元/GJ	105.6	-6.3	-5.6%
	价(活跃合约)	NYMEX天然气	元/GJ	58.2	-2.4	-3.9%
		IPE英国天然气	元/GJ	396.1	-64.8	-14.1%

资料来源:WIND，国信证券经济研究所整理

- [01] 行业市场表现回顾
- [02] 行业新闻及动态速览
- [03] 行业相关产业链跟踪
- [04] 投资建议及风险提示

1.行业市场表现回顾

➤ 一周行业市场整体表现

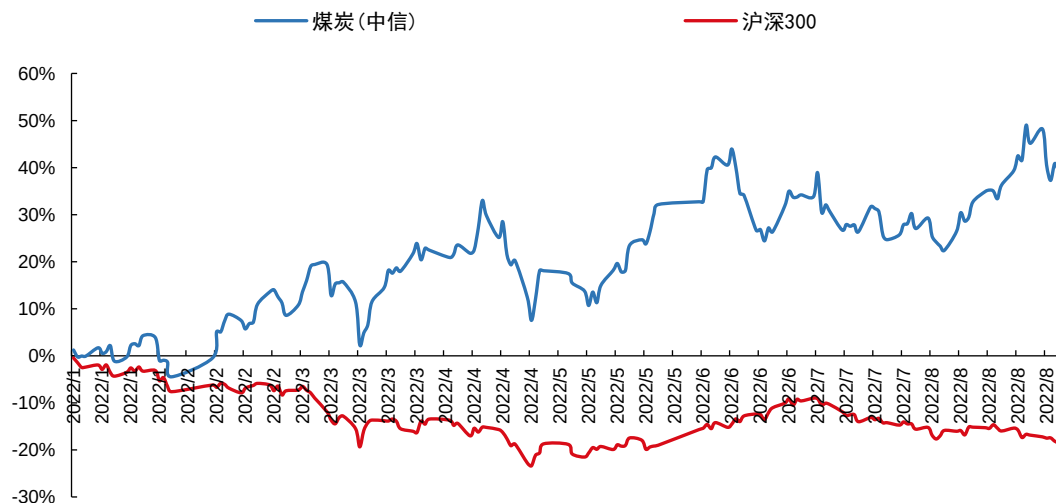
中信煤炭行业收跌2.04%，沪深300指数下跌4.15%。年初至今，中信煤炭上涨39.13%，跑赢同期沪深300指数57.69个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第5。

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7.84，环比前一周下降0.9。在中信30个一级行业中，餐饮旅游、综合、计算机、电力及公用事业、国防军工、汽车、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，仅高于石油石化、银行。

➤ 子板块市场及个股表现

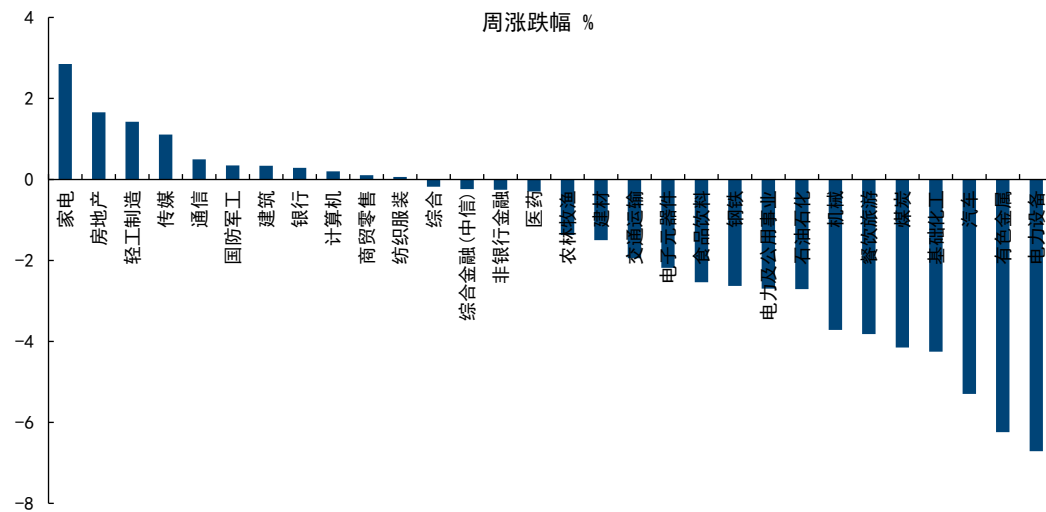
各子板块普跌，无烟煤板块跌幅最大，为7.75%，动力煤板块跌幅最小，为2.69%。上周煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计35只A股标的，2只股价上涨，33只股价下跌。涨幅榜中，开滦股份涨幅最高，整周涨幅为3.3%；电投能源跌幅为18.07%，为跌幅最大股票。

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

煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较

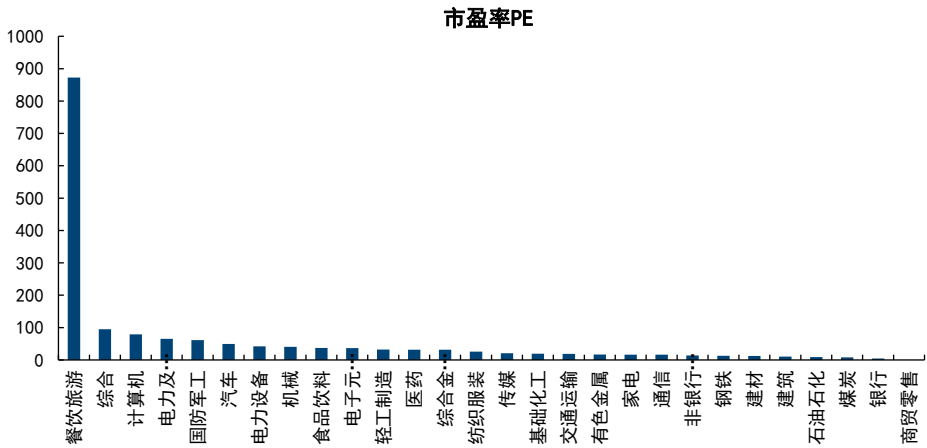


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行业市场表现回顾



行业市盈率



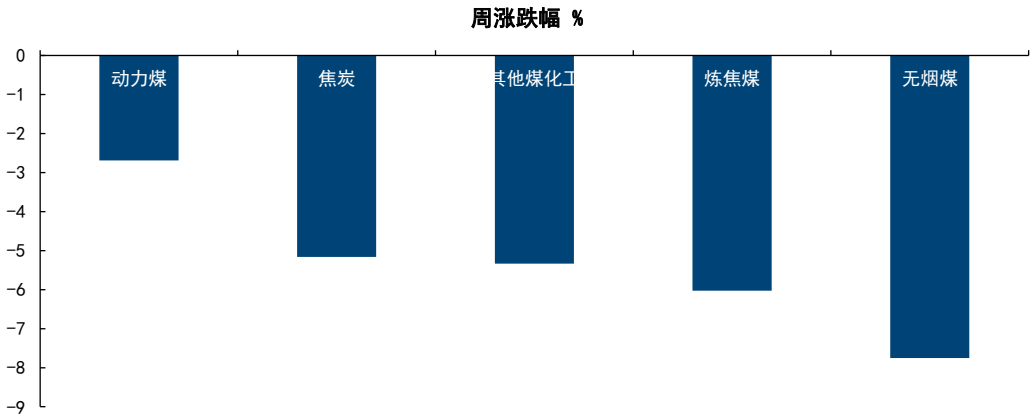
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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 %
600997.SH	开滦股份	3.30	3.43	6.12	16.13
601225.SH	陕西煤业	2.08	5.05	5.98	3.41
601898.SH	中煤能源	-0.59	0.80	6.99	2.92
600575.SH	淮河能源	-1.10	-0.37	19.48	7.03
600725.SH	云维股份	-1.25	1.80	209.66	3.82
600188.SH	兖矿能源	-1.30	2.69	8.63	4.43
600985.SH	淮北矿业	-1.61	-0.95	6.24	5.49
600397.SH	安源煤业	-1.77	3.10	-27.87	14.83
601088.SH	中国神华	-1.92	1.05	9.32	1.00
601918.SH	新集能源	-1.99	1.23	5.30	13.46

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

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 %
002128.SZ	电投能源	-18.07	-2.58	6.44	15.69
600546.SH	山煤国际	-13.90	1.86	4.55	21.22
600508.SH	上海能源	-10.82	2.07	8.41	23.23
600123.SH	兰花科创	-10.22	-1.35	4.57	24.10
000983.SZ	山西焦煤	-9.24	-2.03	6.51	11.31
000937.SZ	冀中能源	-8.91	0.15	5.20	10.55
601699.SH	潞安环能	-8.84	0.06	5.15	8.40
601666.SH	平煤股份	-8.16	0.46	5.83	11.04
601001.SH	晋控煤业	-7.99	3.31	5.10	10.81
601015.SH	陕西黑猫	-7.36	1.12	9.82	7.27

资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

2.行业新闻及动态速览

➤ 国内行业动态

1. 中国神华：下半年煤炭消费增速或将比上半年有所提升

中国神华在9月2日召开的业绩说明会上表示，下半年随着经济恢复，全社会用电量增速回升，煤炭消费增速将延续恢复态势，增速或将比上半年有所提升。

不过优质煤炭产能也将继续加速释放，而且煤炭中长期合同覆盖将进一步提升，我国煤炭市场供需将保持总体平衡，价格运行在合理区间。

就中长期来看，中国神华指出，由于阶段性及结构性因素，煤炭供需仍可能出现阶段性紧张。

2. 国家能源集团8月份发电量和火电燃煤供应量双创历史突破

国家能源集团消息，8月份，全国经历历史罕见的极端天气，长江流域出现大范围高温伏旱天气，21个省级电网负荷创历史新高。中下旬晋陕蒙主要矿区和铁路沿线连续出现暴雨、大雨天气，迎峰度夏能源保供经历重大考验。国家能源集团全面履行能源保供职责使命，下发防汛抗旱1号紧急调度令，全集团进一步提高政治站位，落实防汛抗旱责任，强化预警“叫应”机制，加强隐患排查工作和应急处置工作，以决战决胜姿态稳生产增供应，应发尽发保民生。

8月份，国家能源集团日发电量首次并连续4天突破40亿度，月发电量历史首次达到1200亿度水平，火电燃煤供应量历史性突破5000万吨。

3. 2022年7-8月长航集团完成煤炭运量1833万吨

长航集团消息，作为“长江航运国家队”，长航集团肩负着为沿江沿海各大电厂提供能源物流保障的重任。为全力做好迎峰度夏煤炭运输保障工作，长航集团所属上海公司（长航货运）充分发挥专业和区位优势，精心组织电煤抢运方案，提高运输组织效率，全力以赴保障电煤运输。2022年7-8月，完成煤炭运量1833万吨。

4. 四川最大火电厂今年耗煤量的购煤资金需求超去年同期3倍

据四川日报报道，四川最大的火力发电厂——四川广安发电有限责任公司今年耗煤量的购煤资金需求超去年同期3倍，为保障电力供应，中国人民银行广安市中心支行指导辖内银行机构快速对接、优先审批、快速投贷。截至8月23日，已累计向企业授信9.5亿元信用贷款，目前已到位流动贷款5亿元。

5. 吉林能源十四五：煤炭省内产量1000万吨，省外调入8000万吨

吉林省人民政府办公厅日前发布了《吉林省能源发展“十四五”规划》。吉林省提出，十四五期间要稳步推进煤炭地质勘探，增加煤炭资源探明储量，集约高效开发省内煤炭资源，推进现有矿井提能改造，有序推进新增项目建设，加强域外煤炭资源合作，加快蒙东地区煤炭基地建设，保证煤炭安全供给。到2025年，煤炭省内产量1000万吨，省外调入量8000万吨。

➤ 国内行业动态

6. 浙江省：到2025年煤炭消费总量比2020年下降5%左右

8月29日，浙江省人民政府印发《浙江省“十四五”节能减排综合工作方案》，目标到2025年，全省单位生产总值能源消耗比2020年下降14.5%，能源消费总量得到合理控制，煤炭消费总量比2020年下降5%左右、控制在1.24亿吨左右，氮氧化物、挥发性有机物、化学需氧量、氨氮重点工程减排量分别达到5.50万吨、4.76万吨、5.43万吨、0.36万吨。

7. 内蒙古全力开展煤炭、电力等能源保供

据经济日报报道，今年前7月，内蒙古规模以上工业企业生产原煤6.78亿吨，位居全国第二，同比增长16%。其中，7月份原煤产量同比增长19.7%，日均产量已连续10个月突破300万吨。以鄂尔多斯市为例，今年以来，该市已同全国各地签订各类煤炭中长期保供合同7.24亿吨，上半年兑现签约量2.43亿吨。

8. 内蒙古：新建井工煤矿原则上产能不低于300万吨/年

为提高矿产资源保障能力，推进资源高效利用，推动自治区矿产资源勘查开发走以生态优先、绿色发展为导向的高质量发展新路子，8月26日，内蒙古自治区人民政府关于印发《内蒙古自治区矿产资源总体规划（2021—2025年）》。《规划》提到，提高新建矿山最低开采规模，严格新建和改扩建煤矿准入标准，新建井工煤矿原则上产能不低于300万吨/年，改扩建煤矿改扩建后产能不低于120万吨/年。原则上不再新建年产矿石量30万吨以下的铜矿山，不再新建日处理岩金矿石300吨以下的露天采选项目、100吨以下的地下采选项目，除煤层气、富铁、金、地热、矿泉水外原则上不再新建小型及以下矿山。

9. 1-7月全国煤炭开采和洗选业实现利润6300亿元，同比增长140.6%

国家统计局27日发布消息称，2022年1-7月，全国规模以上工业企业实现利润总额48929.5亿元，同比下降1.1%（按可比口径计算）。采矿业实现利润总额9961.1亿元，同比增长1.05倍；制造业实现利润总额36217.2亿元，下降12.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额2751.2亿元，下降12.5%。

其中，煤炭开采和洗选业实现利润总额6300亿元，同比增长140.6%；石油和天然气开采业实现利润总额2540.7亿元，同比增长118.8%；黑色金属矿采选业实现利润总额439.3亿元，同比下降23.4%；有色金属矿采选业实现利润总额426.9亿元，同比增长51.7%；非金属采选业实现利润总额244.6亿元，同比增长15.7%。

➤ 国外行业动态

1. 澳北昆士兰三大码头7月煤炭出口量同环比均降

北昆士兰散货港口公司数据显示，2022年7月份，澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为1011.20万吨，同比减少3.29%，环比减少14.03%。

1-7月份，北昆士兰三大码头煤炭出口量累计7317.00万吨，同比下降3.28%。

2. 7月波兰硬煤产量同比降8.5%，褐煤增1.1%

波兰中央统计局数据显示，2022年7月份，波兰硬煤产量为401.1万吨，同比降8.5%，环比降9.0%；褐煤产量为451.3万吨，同比增1.1%，环比增2.5%。

据此计算，7月份，波兰煤炭产量共计852.4万吨，同比降3.7%，环比降3.3%。

3. 1-7月俄罗斯煤炭产量同比降1.9%，铁路运量降5.5%

俄罗斯联邦统计局数据显示，2022年1-7月份，俄罗斯煤炭产量累计2.42亿吨，同比降1.85%。

俄罗斯联邦统计局未给出单月数据，中国煤炭资源网根据历史数据计算得出，2022年7月份，俄罗斯煤炭产量为3400万吨，环比增3.03%，同比降2.78%。

4. 9月印尼动力煤参考价319.22美元/吨，环比降0.74%

印尼能源与矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）发布2022年9月动力煤参考价（HBA）为319.22美元/吨，较8月份的321.59美元/吨下降2.37美元/吨，微降0.74%。

尽管当月该参考价较前一月略有回落，但仍是历史第三高位。当月动力煤参考价较上年同期的150.03美元/吨上涨112.77%。

5. 土耳其7月煤炭进口环比微增0.58%，再创年内新高

土耳其最新外贸统计数据显示，2022年7月份，土耳其煤炭进口总量为319万吨，较上年同期的306.87万吨增加3.95%，较前一月的317.17万吨微增0.58%。

7月份，土耳其煤炭进口量再创今年以来新高。当月，土耳其煤炭进口额为7.87亿美元，同比增长157.4%，环比下降2.25%。

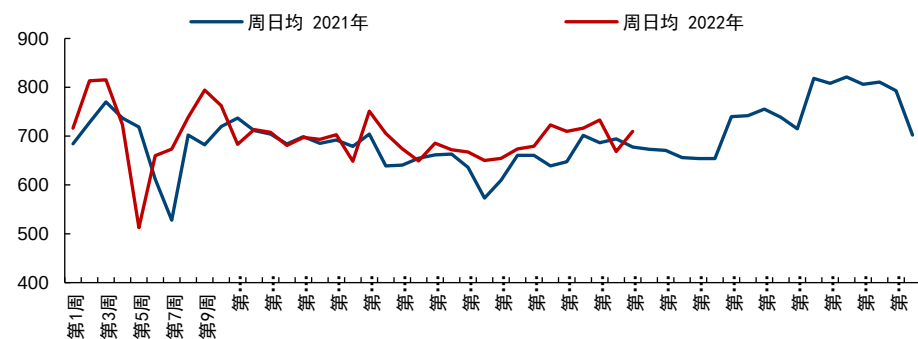
3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

中国煤炭运销协会数据，8月26-9月1日，重点监测企业煤炭日均销量为710万吨，比上周日均销量增加42万吨，增长6.3%，比上月同期减少15万吨，下降2.1%。其中，动力煤日均销量较上周增长9.3%，炼焦煤销量较上周增长1%，无烟煤销量较上周下降9%。

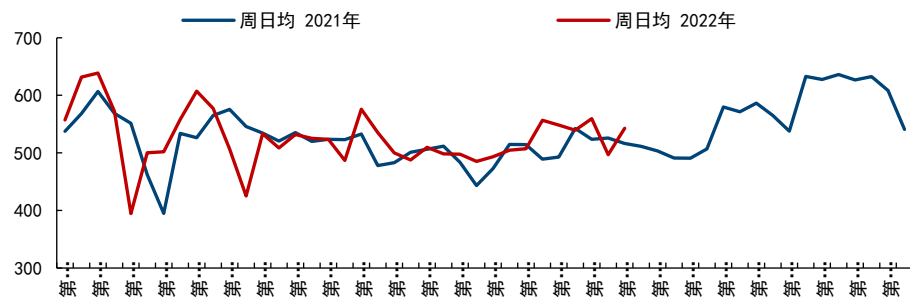
截至9月1日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）1874万吨，比上月同期减少244万吨，下降11.5%；其中，矿井存煤1132万吨，比上月同期减少187万吨，下降14.2%。

20家煤炭集团(销量)(万吨)



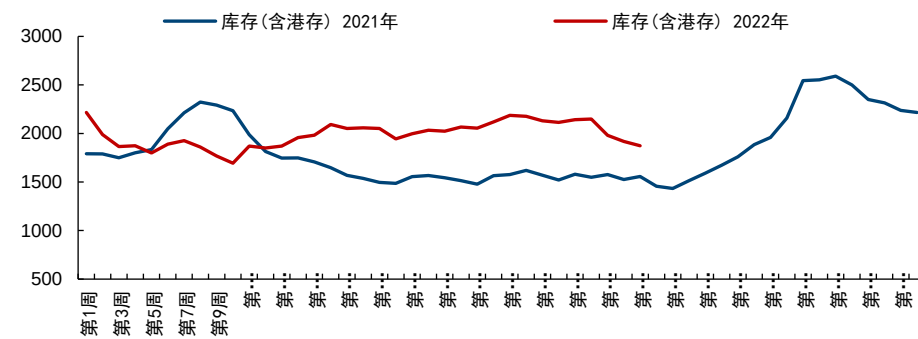
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

7家动力煤集团(销量)(万吨)



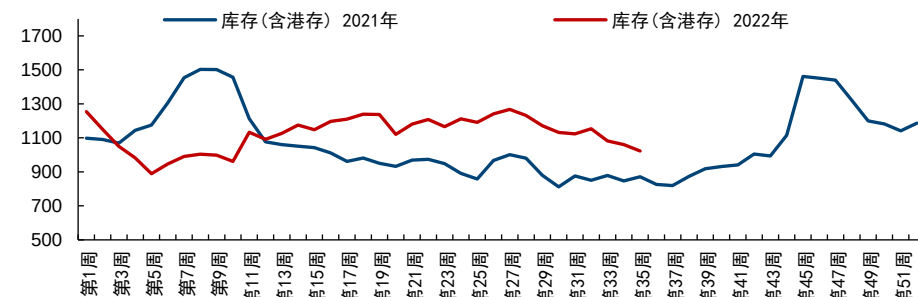
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

20家煤炭集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



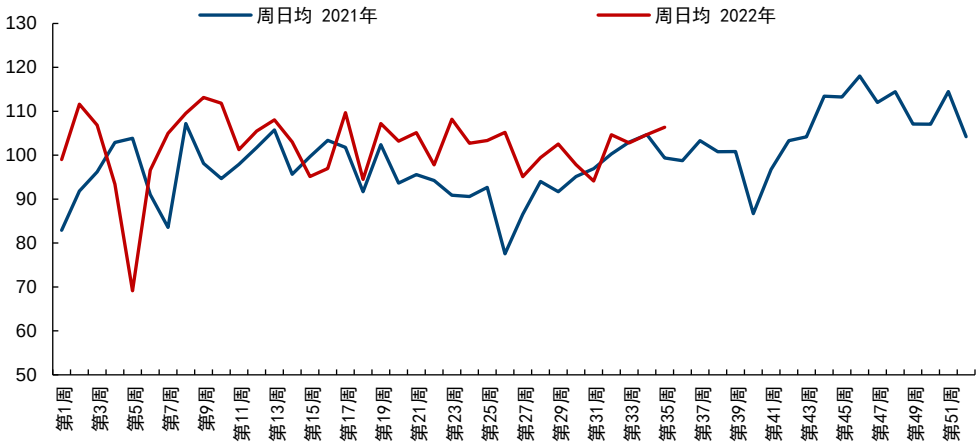
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

7家动力煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



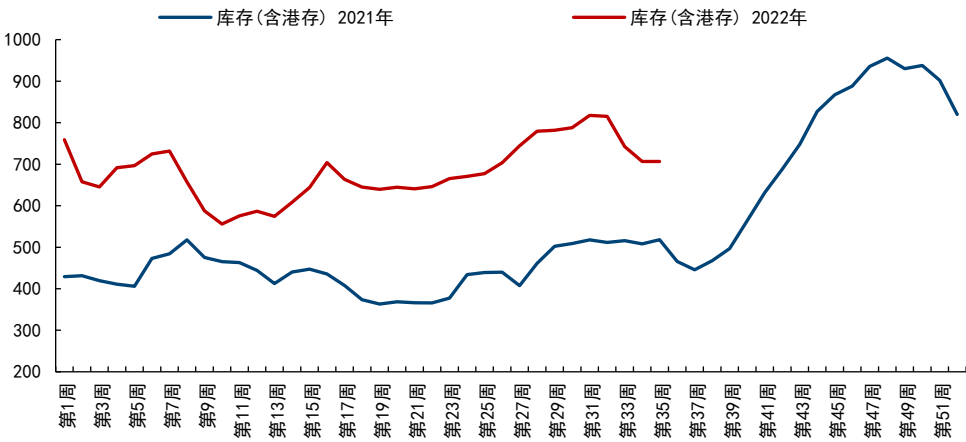
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

9家焦煤集团(销量)(万吨)



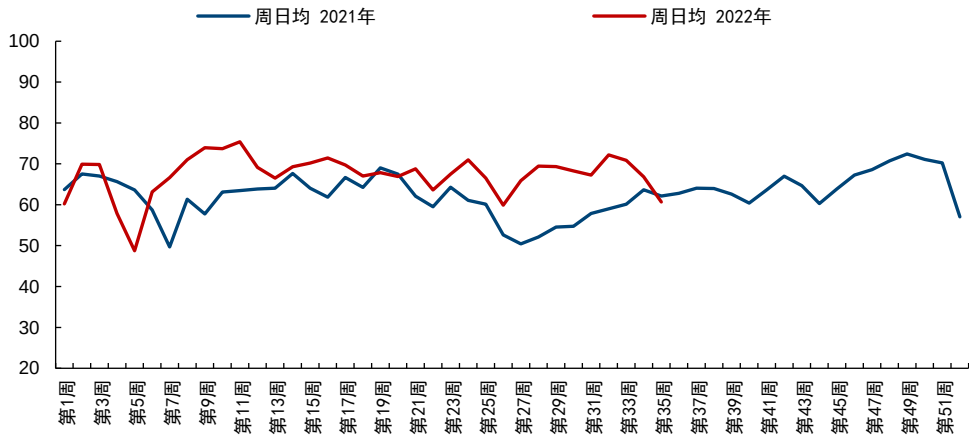
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

9家焦煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)



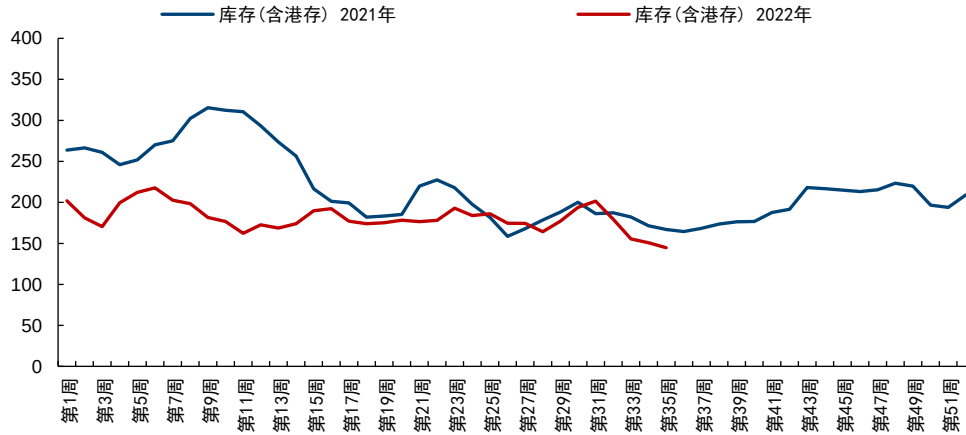
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

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

4家无烟煤集团(库存, 包括港口库存)(万吨)

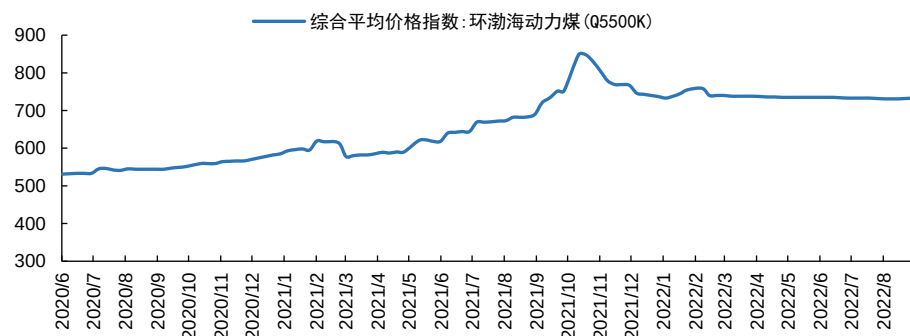


资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——价格走势

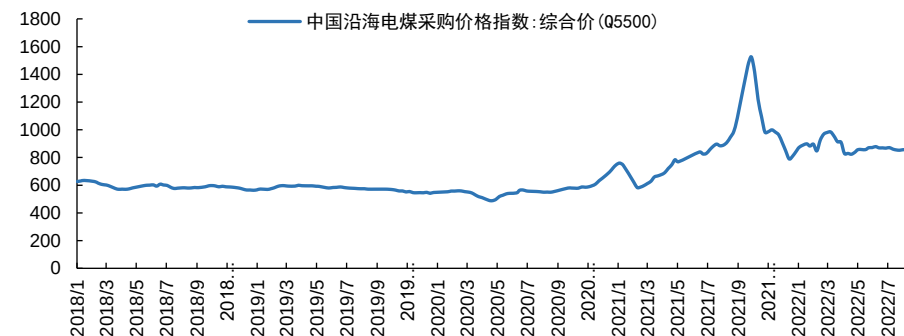
从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为733元/吨，周环比上涨0.14%；中国沿海电煤采购价格指数1208元/吨，周环比上涨4.05%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格1295元/吨，周环比上涨7.47%，黄骅港动力煤（Q5500）价格1305元/吨，周环比上涨7.41%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格1435元/吨，周环比上涨6.69%。从产地看，大同动力煤车板价环比上涨6.92%，榆林环比上涨11.29%，鄂尔多斯环比上涨11.13%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨3.32%。从期货价格看，动力煤期货结算价格807元/吨，周环比下跌6.73%。

环渤海动力煤价格指数（元/吨）



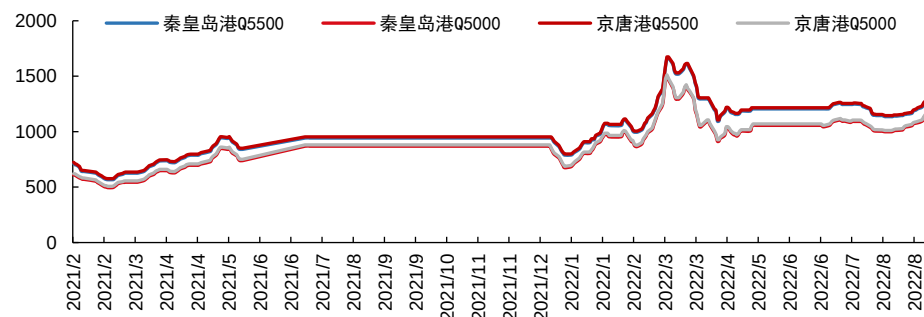
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

电煤采购价格指数（综合价）（元/吨）



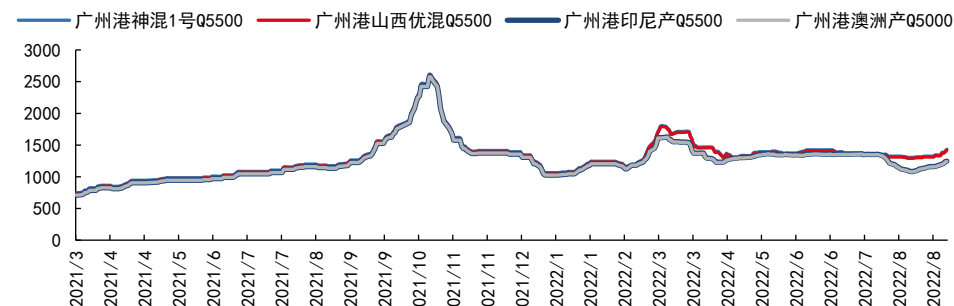
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

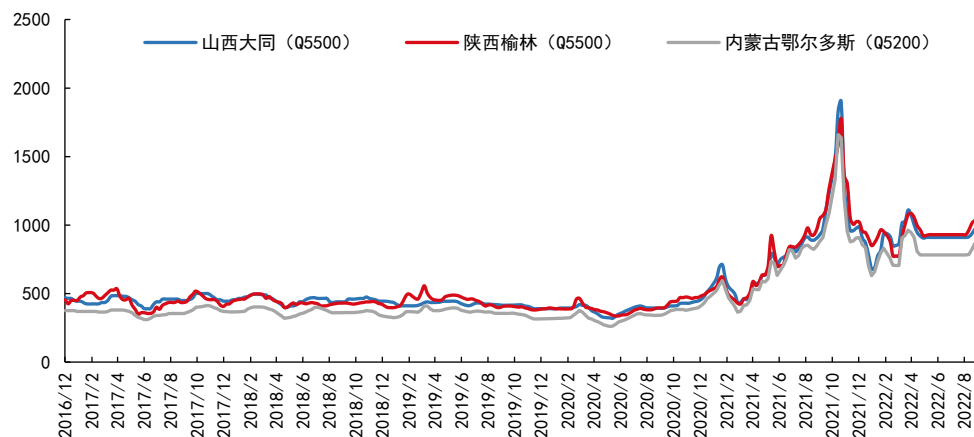
广州港口煤炭价格（元/吨）



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

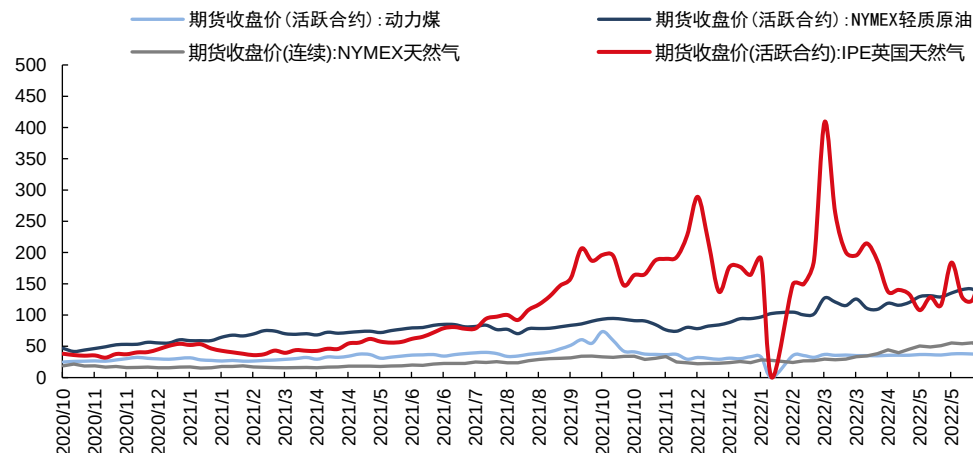
行业相关产业链跟踪

产地动力煤价格（元/吨）



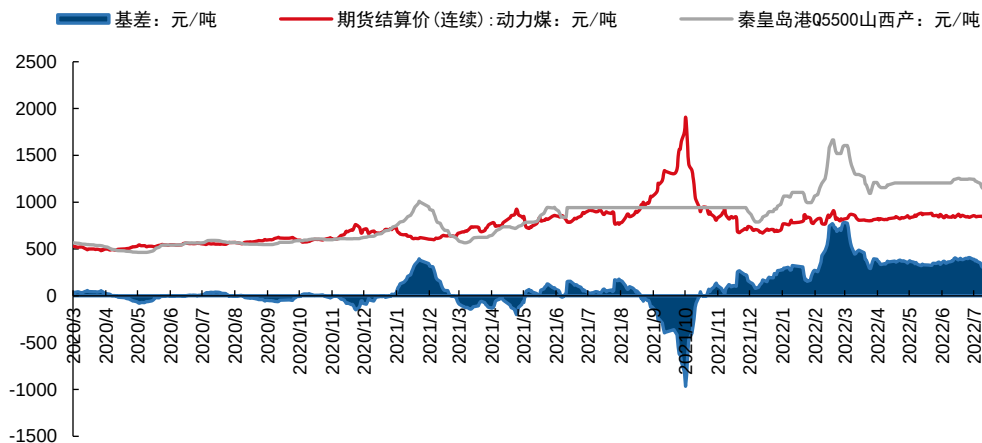
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

海内外能源价格对比（元/GJ）



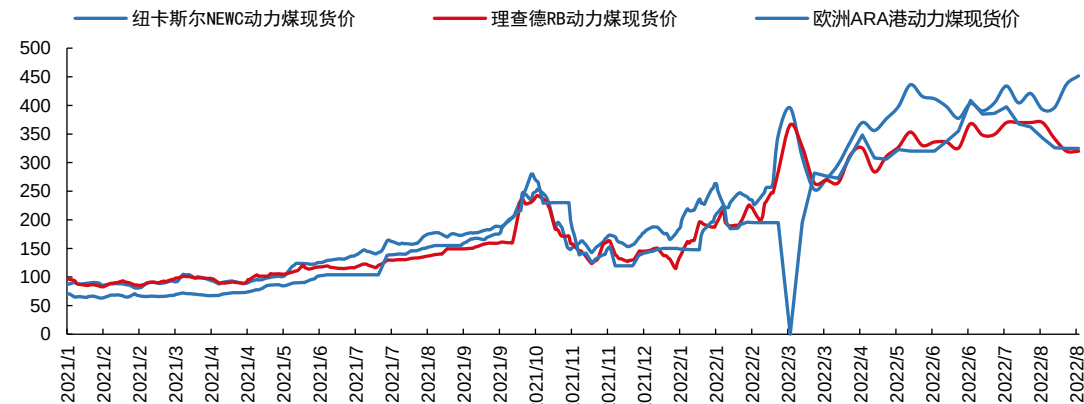
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

国际动力煤价格（美元/吨）



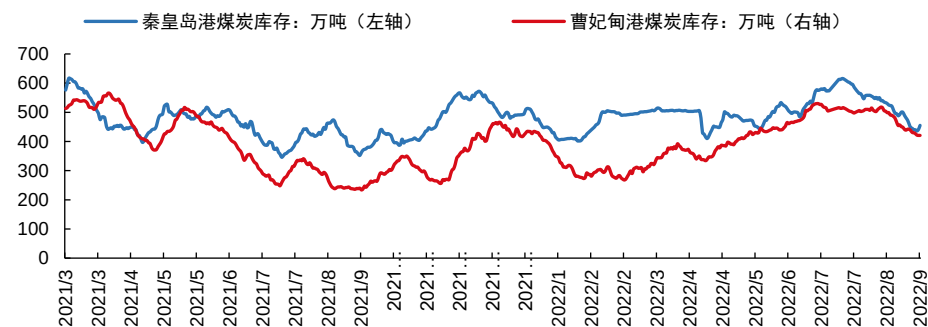
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

➤ 动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存455万吨，周环比减少5万吨（1.09%）；曹妃甸港煤炭库存421万吨，周环比减少21万吨（4.75%）；长江口煤炭库存328万吨，周环比减少41万吨（11.11%）；CCTD主流港口库存合计5502.7万吨，周环比减少138.3万吨（2.45%）。

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。

北方重点港口煤炭库存



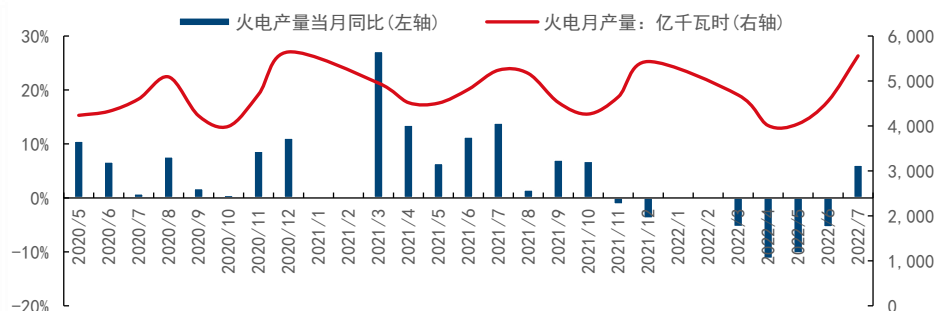
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

长江口煤炭库存



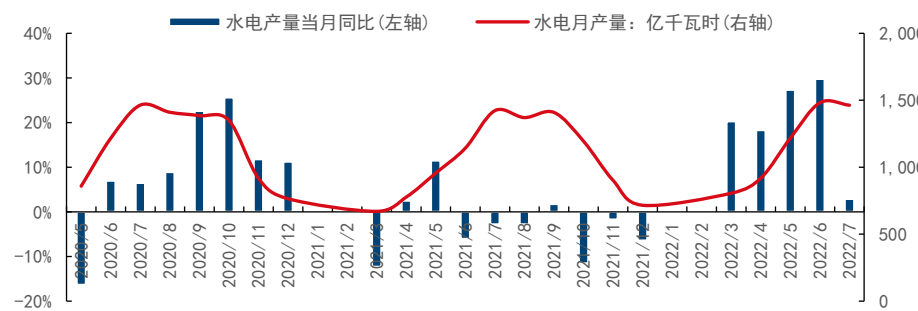
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

月度水电发电量变化情况

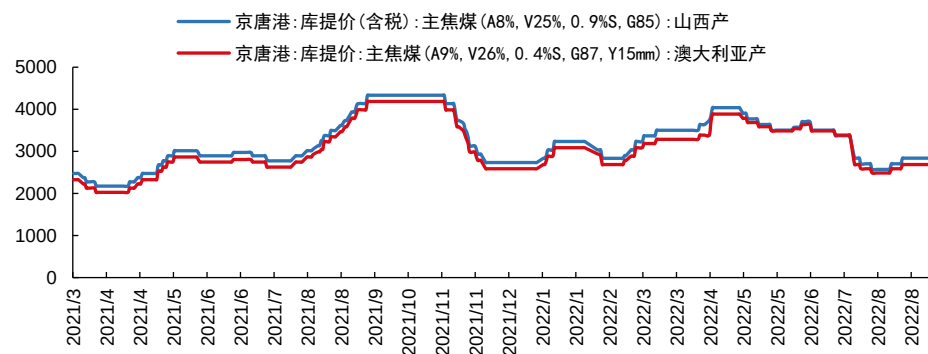


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

炼焦煤产业链跟踪——价格走势

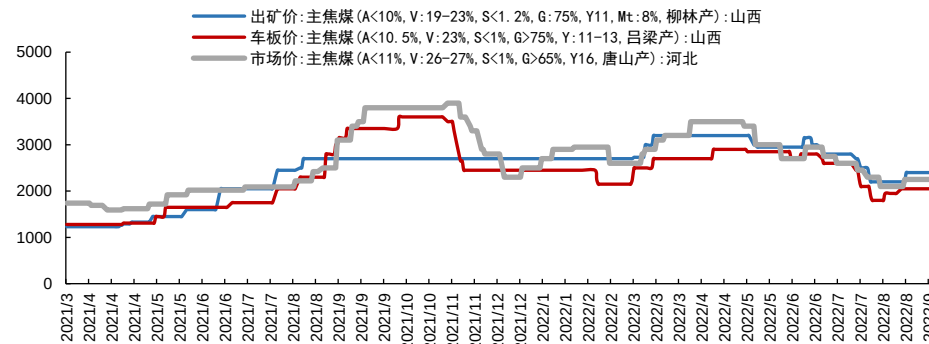
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2550元/吨，周环比上涨2%；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2390元/吨，周环比持平。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为2400元/吨、2050元/吨、2250元/吨，周环比均持平。从海外看，澳洲景峰焦煤价格周环比下跌1.86%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1816元/吨，周环比下跌6.1%。

京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



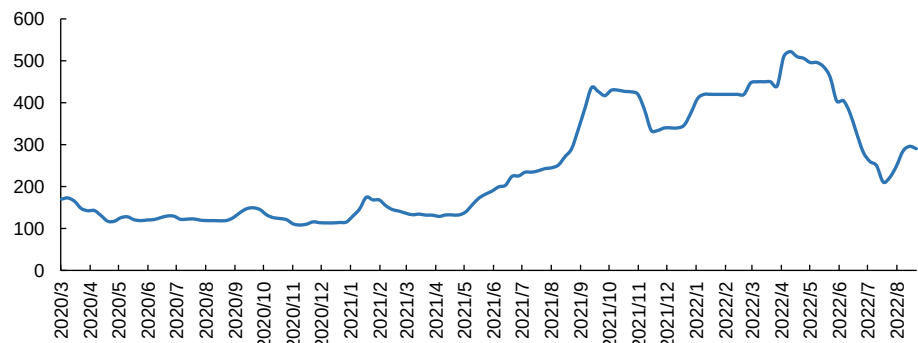
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

产地炼焦煤价格走势（元/吨）



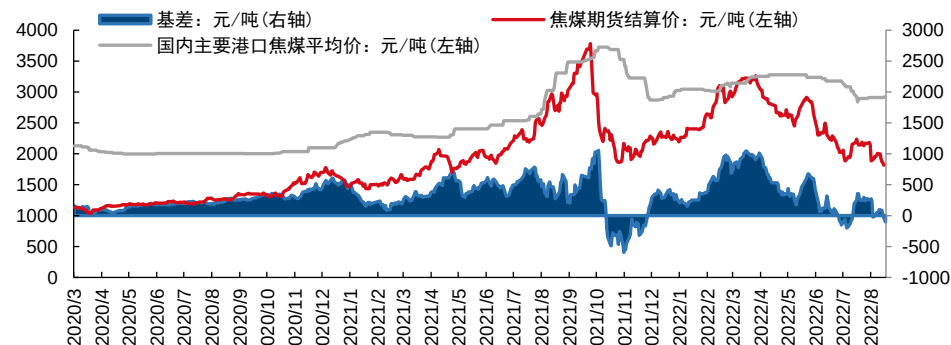
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

焦煤期货结算价走势



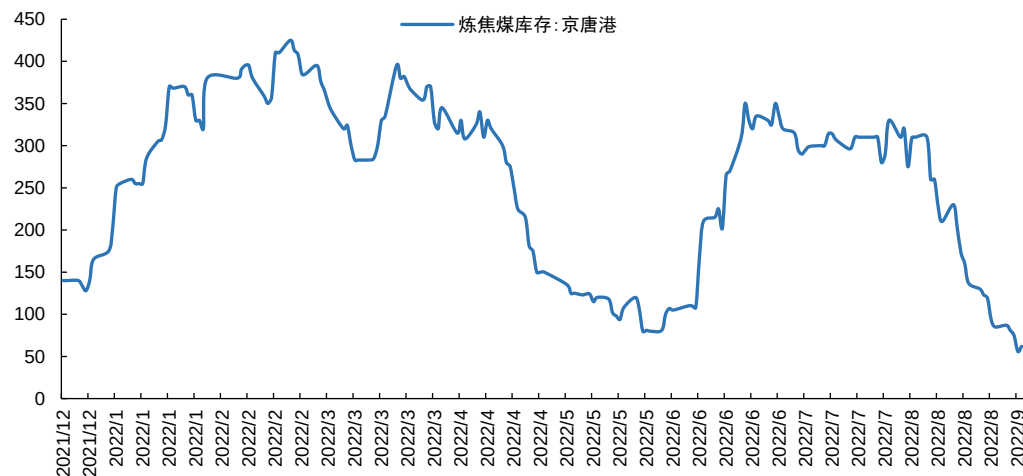
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

➤ 炼焦煤产业链跟踪——供需跟踪

从库存看，截至本周五，京唐港炼焦煤库存62万吨，周环比减少23万吨（27.06%）；独立焦化厂总库存878万吨，周环比增加7.6万吨（0.87%）；可用天数11.5天，周环比减少0.1天。国内样本钢厂(247家)库存809.55万吨，周环比减少0.47%；可用天数12.89天，周环比减少0.21天。

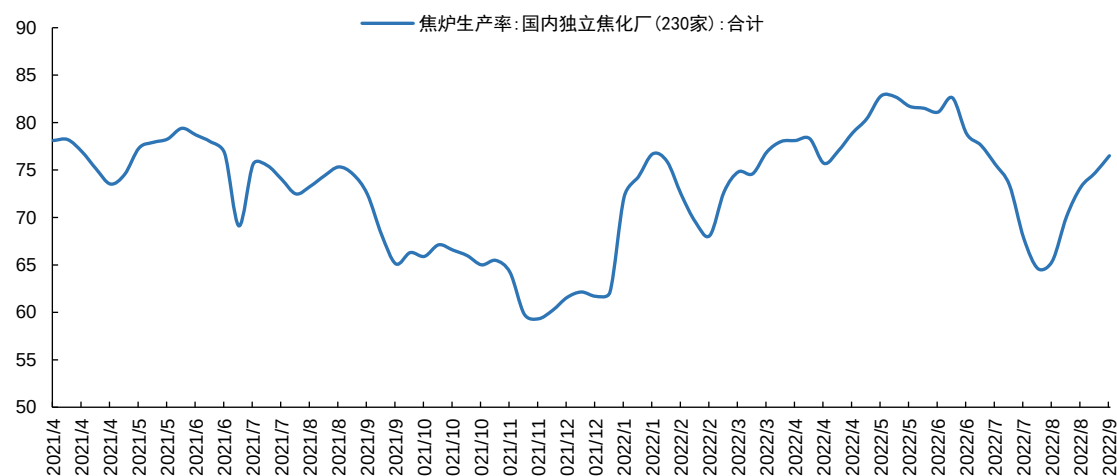
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2837元/吨，周环比持平；二级冶金焦价格2685元/吨，周环比持平。螺纹价格3970元/吨，周环比下跌5.48%。

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

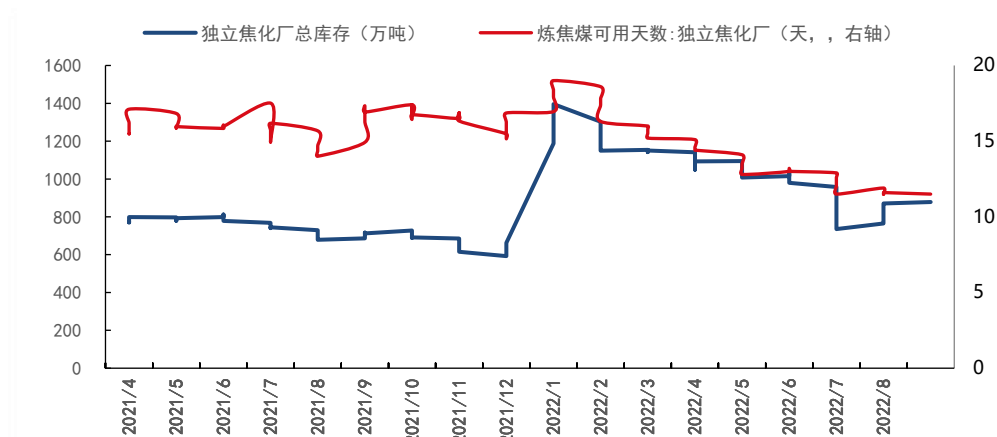
独立焦化厂开工率走势（%）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

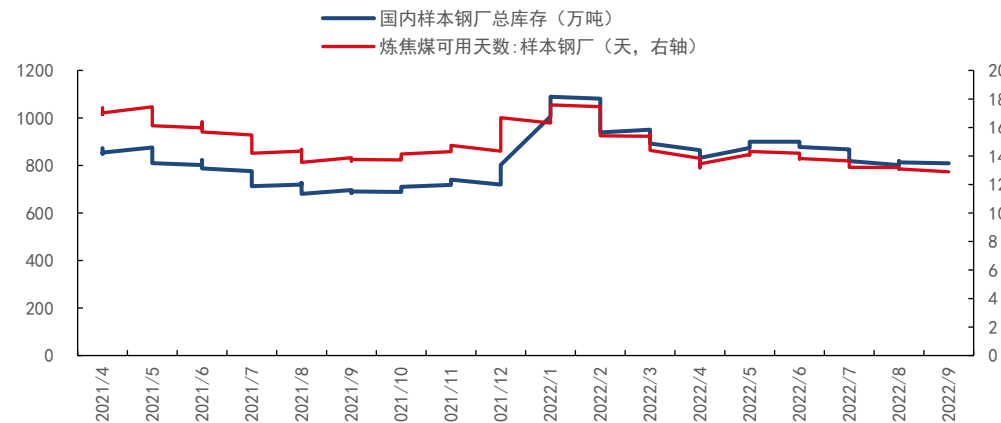
行业相关产业链跟踪

国内样本独立焦化厂库存与可用天数



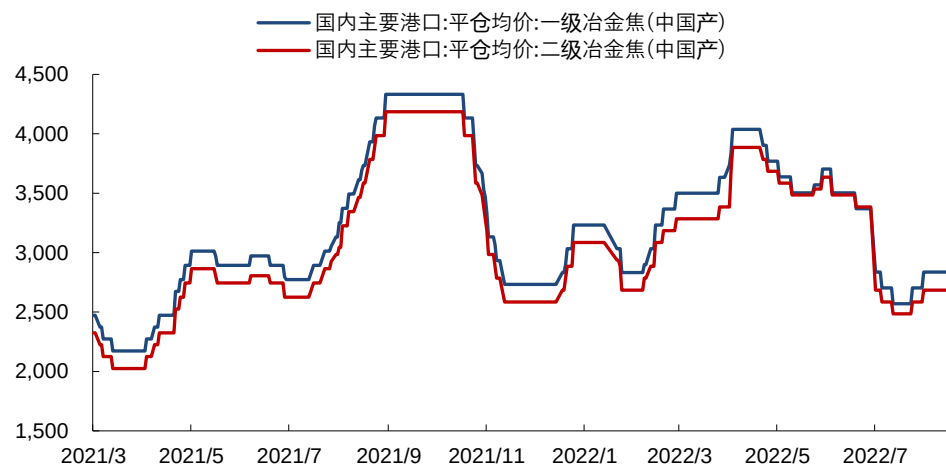
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

国内样本钢厂库存与可用天数



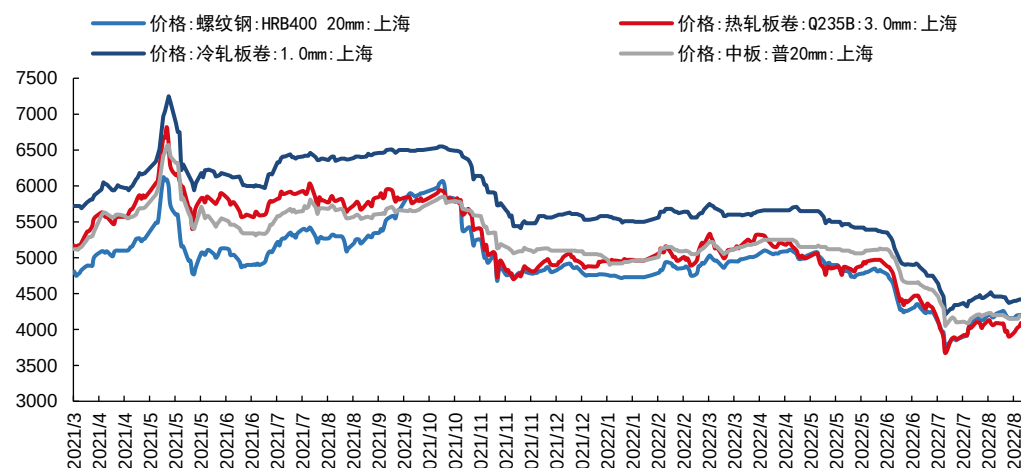
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

钢材价格走势 (元/吨)

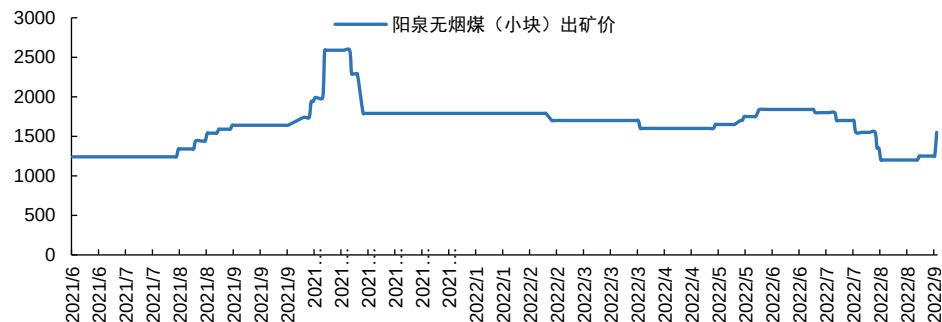


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

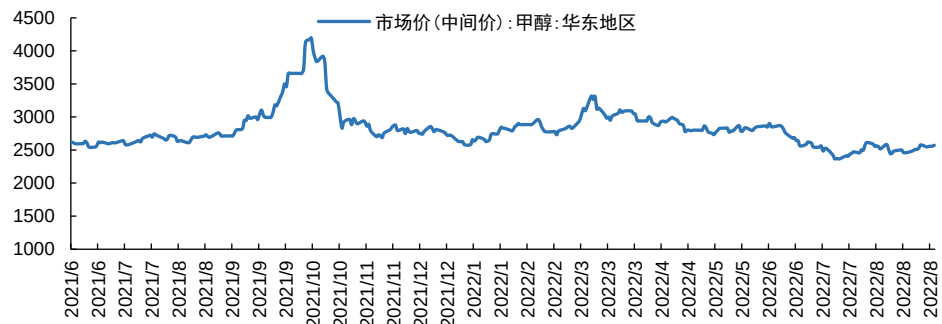
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1550元/吨，周环比上涨300元/吨；英国布伦特原油（现货价）94.4美元/桶，周环比上涨1.41美元/桶；华东地区甲醇市场价2572.5元/吨，周环比下跌5元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2570元/吨，周环比下跌185.56元/吨；纯碱（重质）纯碱均价3001元/吨，周环比下跌43.62元/吨；华东地区电石到货价4350元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价6490元/吨，下跌190元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）3950元/吨，周环比下跌46元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9550元/吨，周环比持平。

无烟煤价格走势（元/吨）



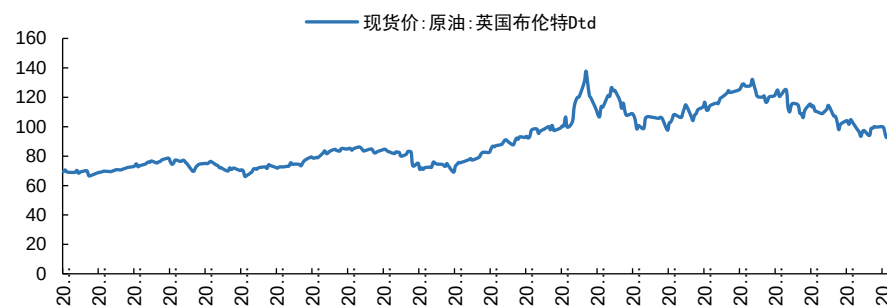
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

甲醇价格走势（元/吨）



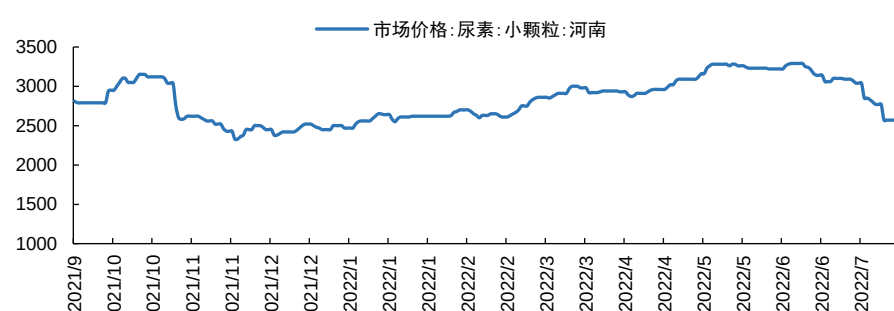
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

现货价：原油：英国布伦特Dtd（美元/桶）



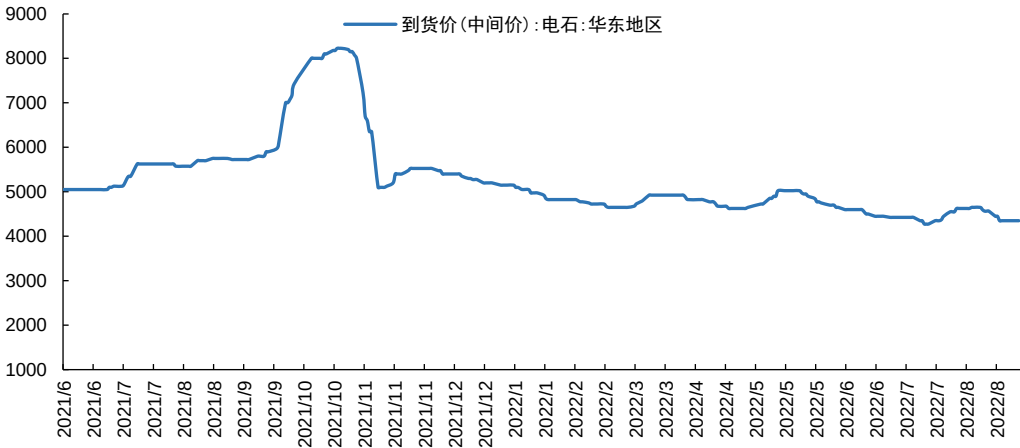
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

尿素价格走势（元/吨）



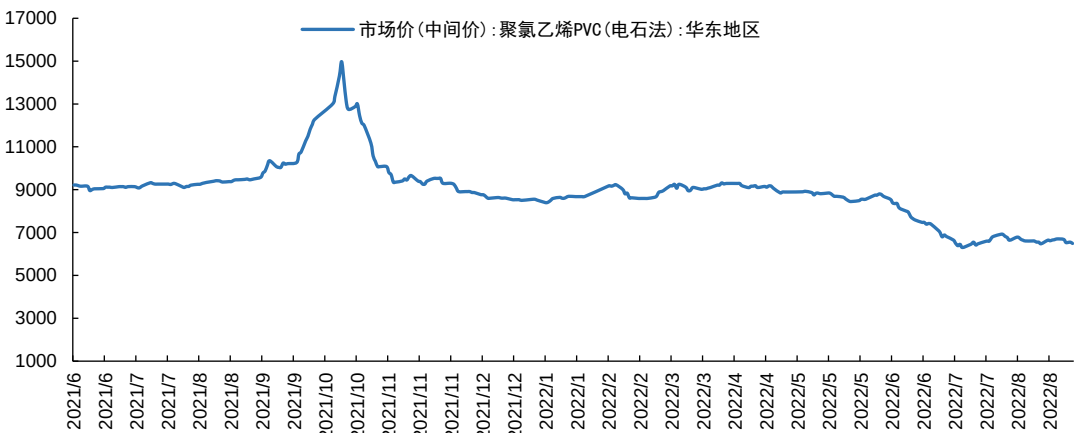
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

电石价格走势（元/吨）



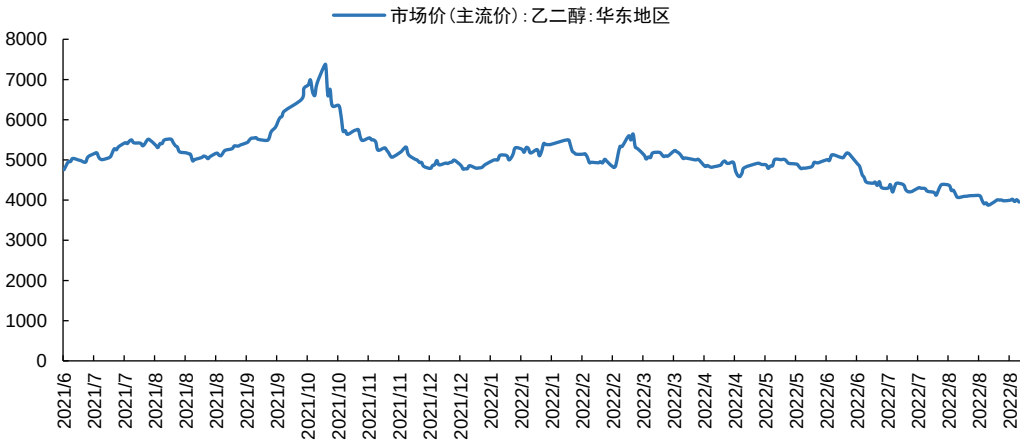
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

聚氯乙烯(PVC)价格走势（元/吨）



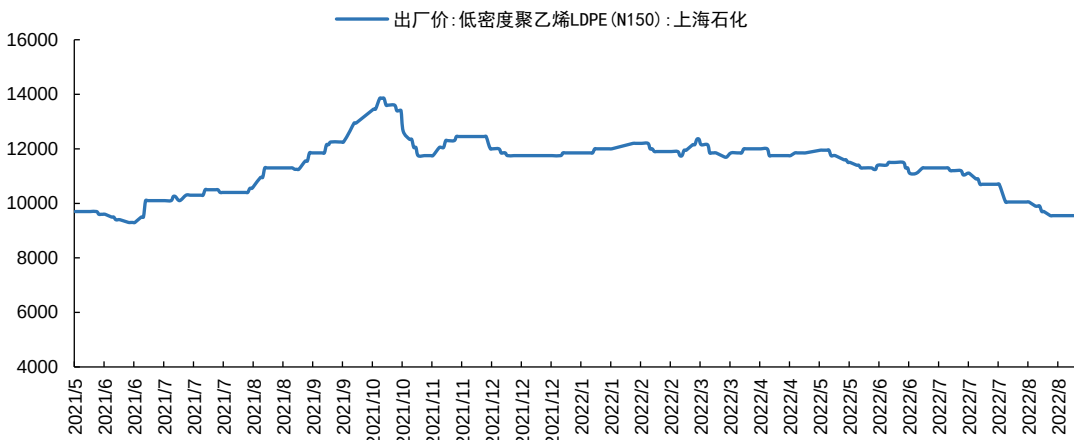
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

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

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

4.投资建议及风险提示

投资建议：

本周日耗继续回落，供给端改善，化工需求增加，但仍低于去年同期，煤价继续反弹。疫情对供给的影响趋弱。动力煤方面，港口、产地煤价以涨为主；炼焦煤港口产地煤价上涨或平稳，但钢价下降；煤化工用煤价格上涨，产品价格以跌为主。电厂用煤回落，钢铁用煤需求反弹，化工用煤需求增加。需观察疫情对工业需求恢复的影响。在全球能源供需紧张格局未改的情况下，维持行业“超配”评级。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：

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。

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。

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。

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。

重点公司估值表



公司	公司	投资	收盘价	总市值	EPS			PE		
代码	名称	评级	(元)	(亿元)	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E
000983.SZ	山西焦煤	未评级	12.57	514.94	1.02	2.38	2.51	12.32	5.28	5.01
600395.SH	盘江股份	未评级	9.10	195.34	0.55	1.05	1.16	16.66	8.67	7.84
600348.SH	华阳股份	未评级	19.19	461.52	1.47	2.34	2.55	13.05	8.20	7.53
000723.SZ	美锦能源	未评级	11.26	480.83	1.47	0.65	0.75	18.77	17.32	15.01
600985.SH	淮北矿业	未评级	14.65	363.47	1.93	2.73	2.95	7.59	5.37	4.97

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理；未评级公司盈利预测来自wind一致性预期；取最近交易日收盘价

免责声明

国信证券投资评级		
类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

分析师承诺

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。

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
GUOSEN SECURITIES

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楼

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