

2022年06月12日

煤炭

行业周报

日耗回升，板块估值修复进行中

投资要点

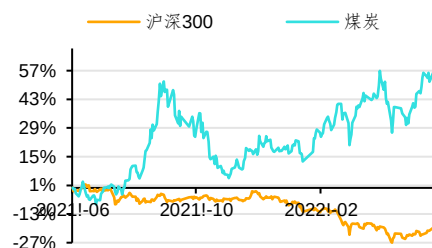
- ◆ **动力煤**：本周（6.3-6.10）秦港平仓价周内持平，27日报收1205元/吨。广州港5500山西优混库提价报收1410元/吨，周变动3.68%，年度价格中枢较去年增14.36%。港口库存继续累积，但下游电厂库存随着日耗大幅回升开始去化。旺季特征逐步显现。
- ◆ **冶金煤**：本周冶金煤价格平稳。港口主焦煤10日报收3050元/吨，周内持平，进口价差维持117元/吨，价差走平。炼焦煤港口库存小幅回升，目前处于低位，下游库存微幅降低。山西喷吹煤价格较上周降4.88%，报收1950元/吨。喷吹煤下游库存连续2周降低。
- ◆ **焦煤**：本周焦炭和螺纹钢价格均回升。10日临汾产二级焦价格报收2980元/吨，较上周升100元/吨，测算焦化厂利润-933元/吨，较上周升100元/吨。10日焦炉开工率81.1%，较上周降0.4个百分点。焦化厂和钢厂焦炭库存水平快速下降，港口焦炭库存有所回升。10日螺纹钢价报收4827元/吨，本周增升0.31%。10日全国247家钢厂高炉开工率84.11%，较上周增0.43个百分点。
- ◆ **权益观点**：受通胀预期影响，本周煤炭板块涨10.7%，领跑全行业，其中行业所有上市公司均收涨。随着疫情好转和迎峰度夏，需求端持续改善。当前供给结构性偏紧，夏季能源安全问题凸显。近期主产区陆续开展保供增产工作，整体看保供压力仍存。随着欧盟对俄能源制裁持续推进，海外煤炭贸易不确定性增大，国内进口煤量收缩达成一致预期。分煤种看，动力煤旺季特征逐步显现，价格开始反弹；冶金煤需求端有所改善，走势平稳。业绩释放后，板块动态估值回到低位，板块估值持续修复中。本轮价格约束主要在动力煤，预计未来动力煤业绩确定性更强，非动力煤业绩弹性更大。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、华阳股份。
- ◆ **信用观点**：基本面改善，煤企偿债能力提升。未来资本开支主要来自于保供和转型。一级发行方面，发债主体融资基本正常。二级市场方面，信仰修复环境下，煤炭债信用利差基本与永煤事件前相当，处于相对低位。信用债资产荒，机构下沉煤炭债，(AA+)-(AAA)等级利差维持倒挂。山西煤炭重组尚未结束，各家专业化定位清晰。目前资产端管理权移交、所有权搁置。债务“一盘棋”思路未变，预计省内保兑付意愿强。信用策略角度，强资质主体可在久期中寻找空间。
- ◆ **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
600188 兖矿能源	买入-B
601225 陕西煤业	增持-A
601088 中国神华	增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	86.04	86.04	86.04
绝对收益	68.08	68.08	68.08

分析师

 胡博
 SAC 执业证书编号：S0910521090001
 hubo@huajinsec.cn

分析师

 杨立宏
 SAC 执业证书编号：S0910518030001
 yanglihong@huajinsec.cn

相关报告

- 煤炭：欧盟对俄能源制裁加码，印尼煤炭基准价大幅提升 2022-06-05
- 煤炭：料夏季煤炭缺口仍存，需求端变化值得关注 2022-05-29
- 煤炭：政策明确动力煤范畴，关注需求变化 2022-05-22
- 煤炭：供给结构性紧张，进口煤持续缩量 2022-05-17
- 煤炭：沿海八省日耗回升，动力煤价继续反弹 2022-05-15

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	12
四、	行业转型跟踪梳理	15
五、	行业新闻摘要	16
六、	风险提示	21

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: 秦皇岛 5500 动力煤平仓价 (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

未找到图形项目表。

一、周度观点

动力煤：本周（6.3-6.10）秦港平仓价周内持平，27日报收1205元/吨。广州港5500山西优混库提价报收1410元/吨，周变动3.68%，年度价格中枢较去年增14.36%。港口库存继续累积，但下游电厂库存随着日耗大幅回升开始去化。旺季特征逐步显现。

冶金煤：本周冶金煤价格平稳。港口主焦煤10日报收3050元/吨，周内持平，进口价差维持117元/吨，价差走平。炼焦煤港口库存小幅回升，目前处于低位，下游库存微幅降低。山西喷吹煤价格较上周降4.88%，报收1950元/吨。喷吹煤下游库存连续2周降低。

焦钢：本周焦炭和螺纹钢价格均回升。10日临汾产二级焦价格报收2980元/吨，较上周升100元/吨，测算焦化厂利润-933元/吨，较上周升100元/吨。10日焦炉开工率81.1%，较上周降0.4个百分点。焦化厂和钢厂焦炭库存水平快速下降，港口焦炭库存有所回升。10日螺纹钢价报收4827元/吨，本周增升0.31%。10日全国247家钢厂高炉开工率84.11%，较上周增0.43个百分点。

权益观点：受通胀预期影响，本周煤炭板块涨10.7%，领跑全行业，其中行业所有上市公司均收涨。随着疫情好转和迎峰度夏，需求端持续改善。当前供给结构性偏紧，夏季能源安全问题凸显。近期主产区陆续开展保供增产工作，整体看保供压力仍存。随着欧盟对俄能源制裁持续推进，海外煤炭贸易不确定性增大，国内进口煤量收缩达成一致预期。分煤种看，动力煤旺季特征逐步显现，价格开始反弹；冶金煤需求端有所改善，走势平稳。业绩释放后，板块动态估值回到低位，板块估值持续修复中。本轮价格约束主要在动力煤，预计未来动力煤业绩确定性更强，非动力煤业绩弹性更大。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、华阳股份。

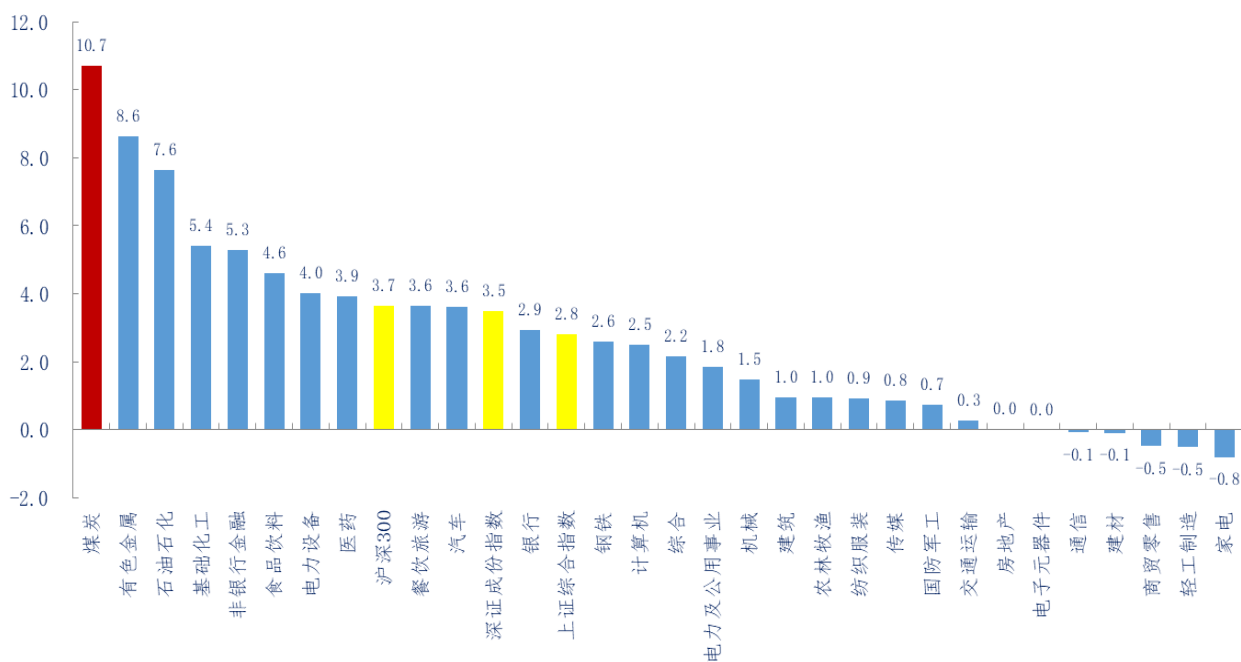
信用观点：基本面改善，煤企偿债能力提升。未来资本开支主要来自于保供和转型。一级发行方面，发债主体融资基本正常。二级市场方面，信仰修复环境下，煤炭债信用利差基本与永煤事件前相当，处于相对低位。信用债资产荒，机构下沉煤炭债，(AA+)-(AAA)等级利差维持倒挂。山西煤炭重组尚未结束，各家专业化定位清晰。目前资产端管理权移交、所有权搁置。债务“一盘棋”思路未变，预计省内保兑付意愿强。信用策略角度，强资质主体可在久期中寻找空间。

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 2.80%，深成指数涨 3.50%，沪深 300 涨 3.65%，煤炭板块涨 10.70%。

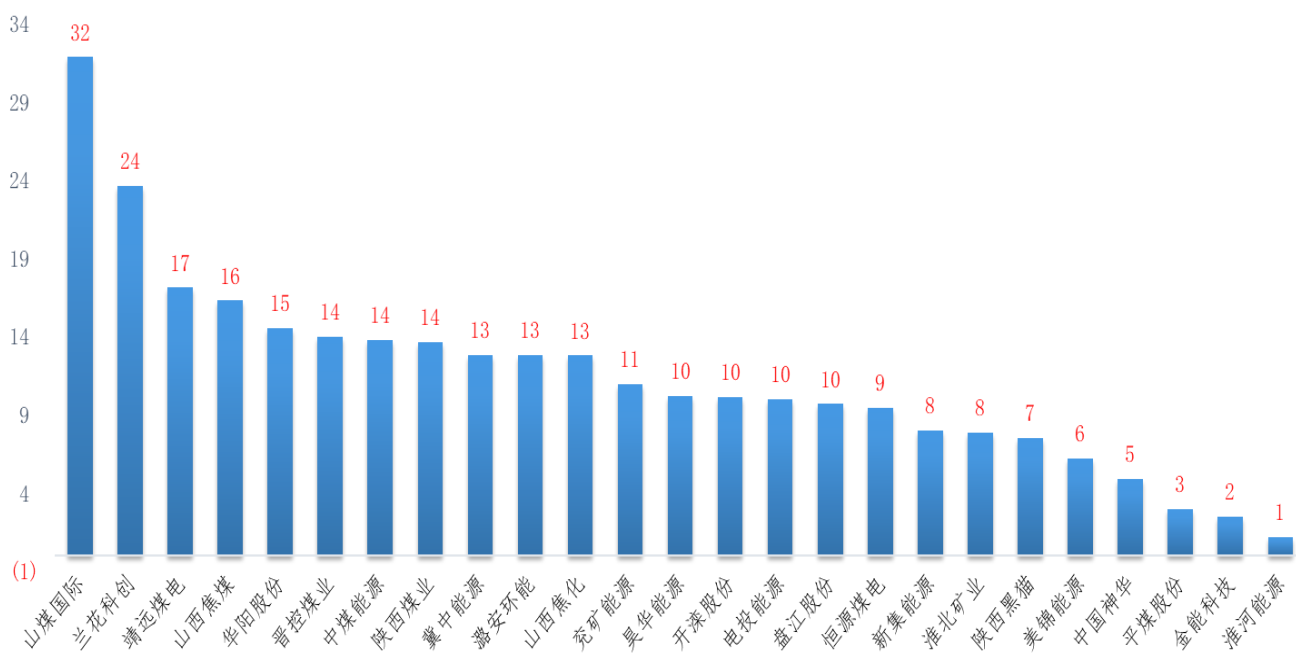
图 1：A 股各板块周度涨跌幅排序



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、兰花科创和靖远煤电，分别涨 31.84%、涨 23.59% 和涨 17.10%；跌幅前三名分别为淮河能源、金能科技和平煤股份，分别涨 1.16%、涨 2.44% 和涨 2.92%。

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	6,525	34.81	2.00	2.33	3.26	3.43	3.59	17	15	11	10	10
	601001.SH	晋控煤业	275	16.42	0.59	1.62	2.99	3.23	3.58	28	10	6	5	5
	601225.SH	陕西煤业	2,065	21.30	1.40	1.82	2.65	2.66	2.73	15	12	8	8	8
	600188.SH	兖矿能源	1,759	42.80	1.52	2.66	5.06	5.47	5.89	28	16	8	8	7
	601898.SH	中煤能源	1,305	11.25	0.30	1.03	1.60	1.78	1.88	37	11	7	6	6
	601918.SH	新集能源	147	5.68	-0.37	0.88	1.10	1.17	1.07	-15	6	5	5	5
	601101.SH	昊华能源	123	10.29	-0.20	1.03	1.84	2.00	2.01	-52	10	6	5	5
	600971.SH	恒源煤电	100	8.36	0.68	0.98	1.37	1.38	1.28	12	9	6	6	7
	600546.SH	山煤国际	425	21.45	0.51	0.98	3.31	3.46	3.81	42	22	6	6	6
	002128.SZ	电投能源	311	16.20	1.34	1.50	2.82	2.96	3.09	12	11	6	5	5
炼焦煤	000552.SZ	靖远煤电	123	4.93	0.23	0.22	0.60	0.76	0.83	22	22	8	7	6
	600575.SH	淮河能源	136	3.50	0.20	0.10	0.16	0.18	0.00	17	35	22	19	
	000983.SZ	山西焦煤	667	16.29	0.37	0.86	2.28	2.40	2.57	44	19	7	7	6
	000937.SZ	冀中能源	321	9.08	0.28	0.38	1.14	1.11	1.00	32	24	8	8	9
	601666.SH	平煤股份	359	15.49	0.56	0.90	2.75	3.04	3.23	27	17	6	5	5
	601699.SH	潞安环能	521	17.40	0.54	2.14	3.17	3.25	3.21	32	8	5	5	5
	600395.SH	盘江股份	210	9.76	0.48	0.64	0.99	1.09	1.22	20	15	10	9	8
焦炭	600985.SH	淮北矿业	388	15.65	1.64	1.75	2.66	2.83	2.97	10	9	6	6	5
	000723.SZ	美锦能源	514	12.03	0.14	0.53	0.63	0.73	0.68	83	23	19	16	18
	600740.SH	山西焦化	166	6.48	0.26	0.79	0.88	0.86	0.79	25	8	7	8	8
	601015.SH	陕西黑猫	123	6.04	0.02	0.72	0.72	0.83	0.84	246	8	8	7	7
	603113.SH	金能科技	93	10.92	1.00	1.61	1.37	1.68	2.21	11	7	8	7	5
无烟煤	600997.SH	开滦股份	130	8.17	0.59	1.18	1.36	1.41	1.34	14	7	6	6	6
	600123.SH	兰花科创	215	18.81	0.15	1.35	3.06	3.35	3.66	128	14	6	6	5
	600348.SH	华阳股份	344	14.29	0.50	1.12	2.22	2.41	2.54	29	13	6	6	6

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。

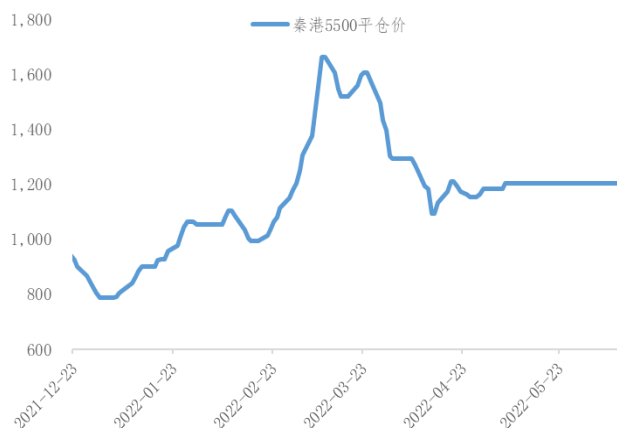
三、行业基本面观察

（一）动力煤产业链

截至 2022 年 6 月 10 日，秦皇岛 5500 动力煤平仓价报收 1205 元/吨，上周五（6 月 3 日）为 1205 元/吨，周变动 0.00%。

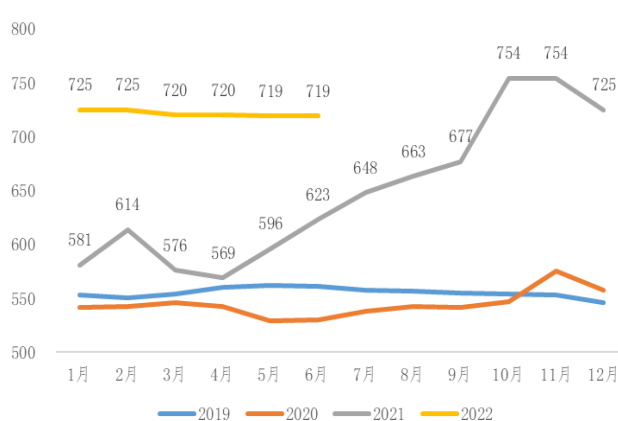
截至 2022 年 6 月，CCTD 秦皇岛 5500 动力煤年度长协价按 719 元/吨执行，较上月变动 0 元/吨，月度变化 0.00%；较去年同期变动 96 元/吨，年度变化 15.41%。

图 4：秦皇岛 5500 动力煤平仓价（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

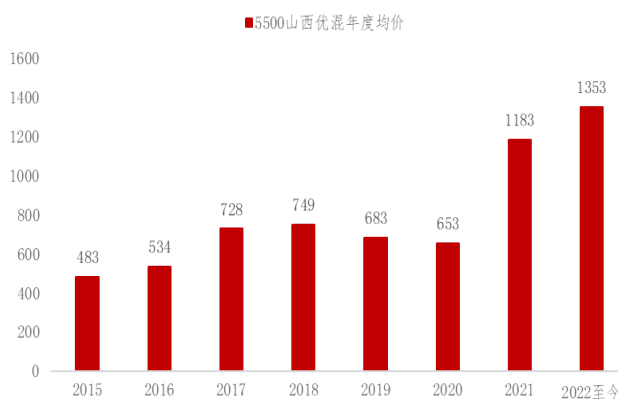
截至 2022 年 6 月 10 日，广州港山西优混（Q5500）库提价报收 1410 元/吨，上周五（6 月 3 日）为 1360 元/吨，周变动 3.68%。2022 年至今的年度均价为 1353 元/吨，较上年中枢变动 14.36%。

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

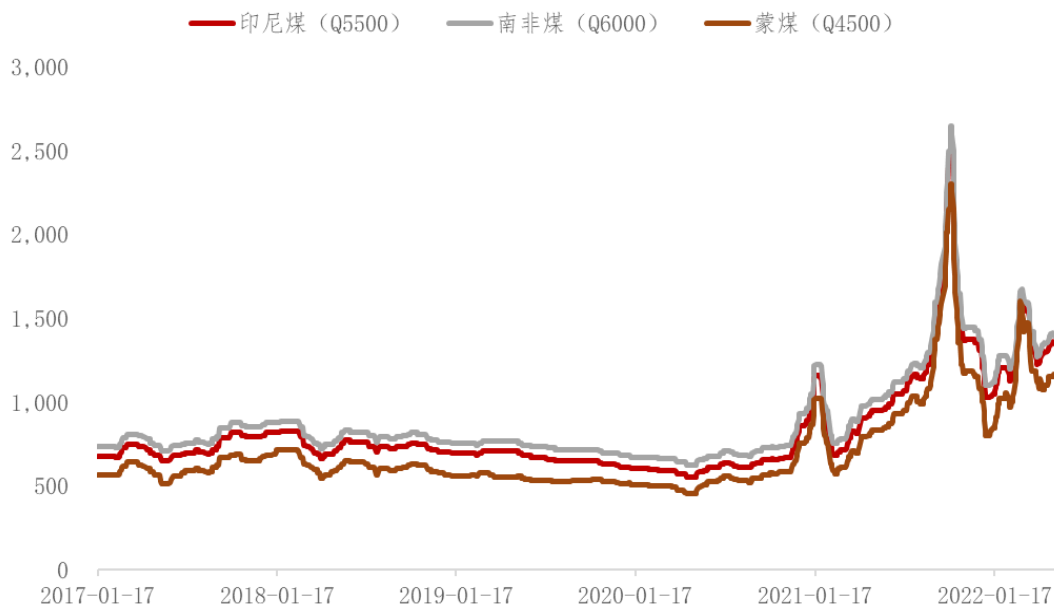
图 7：广州港山西优混 5500 年度均价（元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

截至 2022 年 6 月 10 日, 广州港印尼煤 (Q5500) 库提价报收 1351 元/吨, 周变动 0.75%; 广州港南非煤 (Q6000) 库提价报收 1401 元/吨, 周变动 0.72%; 广州港蒙煤 (Q4500) 库提价报收 1180 元/吨, 周变动 4.42%。

图 8: 广州港海外进口煤库提价 (元/吨)

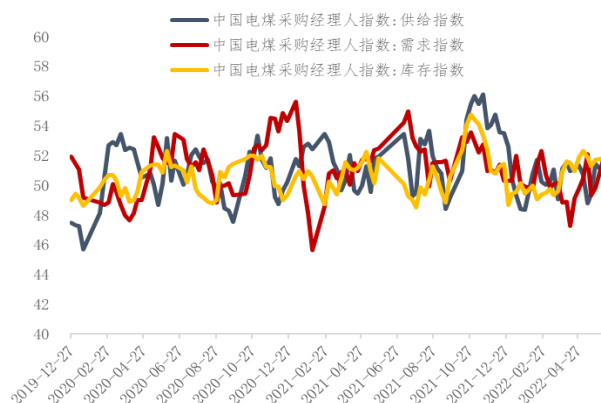


资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 6 月 9 日, 中国电煤采购经理人供给指数向下, 录得 50.79, 高于枯荣线; 中国电煤采购经理人需求指数向上, 录得 51.93, 高于枯荣线; 中国电煤采购经理人库存指数向上, 录得 51.82, 高于枯荣线。

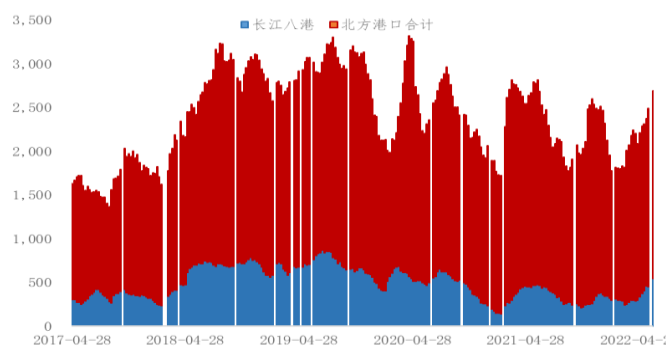
截至 6 月 10 日, 动力煤港口库存回升, 其中长江八港库存为 543 万吨, 较上上周增加 92 万吨, 北方港口库存为 2150 万吨, 较上上周增加 114 万吨。

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、太和港、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 2021 年 6 月 9 日，沿海八省电厂日耗实现 173 万吨，较上周升 13.18%，沿海八省电厂库存实现 3042 万吨，较上周降 2.07%。

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

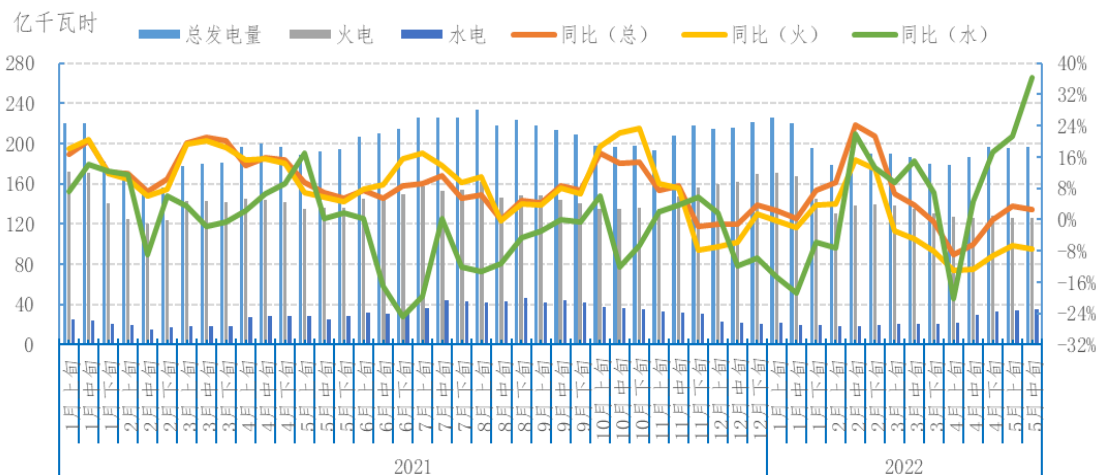
图 12：沿海八省电厂库存（单位：万吨）



资料来源：CCTD，华金证券研究所

2022 年 5 月中旬，总发电量实现 196.50 亿千瓦时，同比升 2.45%；火电实现 126.10 亿千瓦时，同比降 7.62%；水电实现 34.90 亿千瓦时，同比升 36.33%。

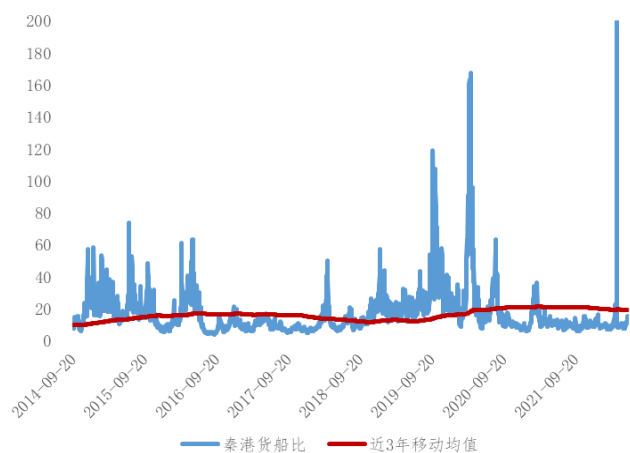
图 13：旬度日均发电量



资料来源：CCTD，华金证券研究所

截至 2022 年 6 月 10 日，秦港船货比为 15.30，低于近 3 年移动均值 19.20。

图 14：秦皇岛港货船比



资料来源：Wind，华金证券研究所

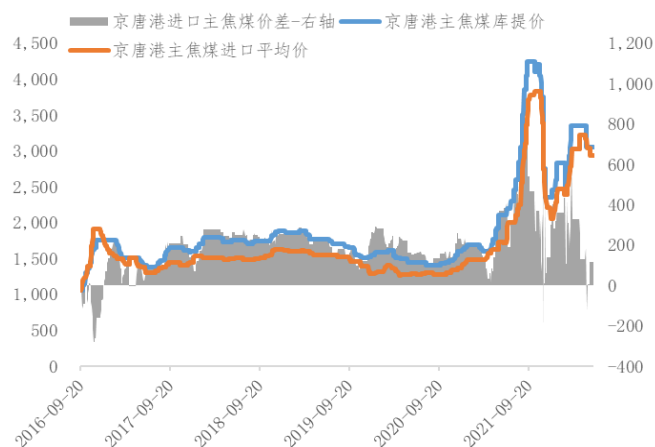
(二) 冶金煤产业链

1、炼焦煤

截至 2022 年 6 月 10 日，京唐港主焦煤库提价报收 3050 元/吨，周变动 0.00%；京唐港进口焦煤平均价报收 2933 元/吨，周变动 0.00%；海外价差为 117 元/吨，周变动 0 元/吨。

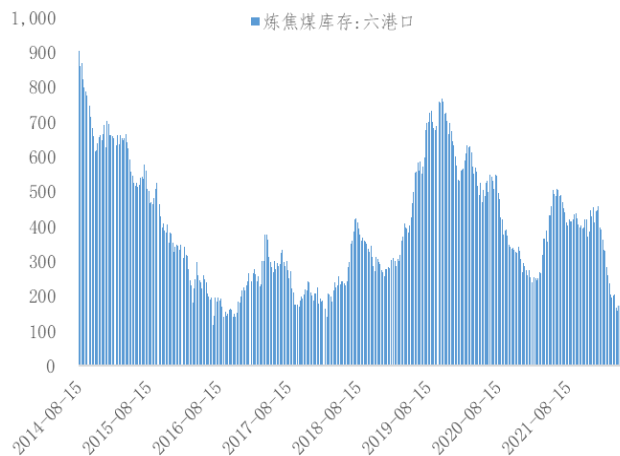
截至 2022 年 6 月 10 日，炼焦煤六港口库存为 166 万吨，周变动 17 万吨。

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）

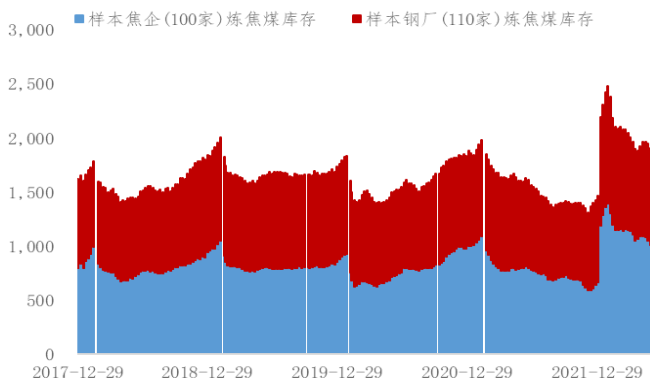


资料来源：Wind，华金证券研究所

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。

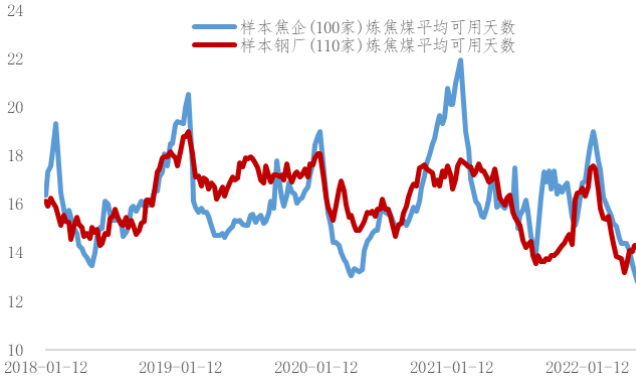
截至 2022 年 6 月 10 日，独立焦化厂炼焦煤库存为 1028 万吨，周变动 12 万吨，对应可用天数 13.2 天；国内样本钢厂炼焦煤库存为 884.67 万吨，周变动-15 万吨，对应可用天数 13.88 天。

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）

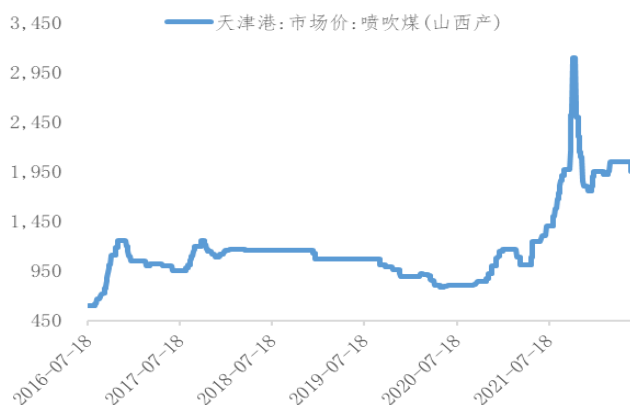


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、 喷吹煤

截至 2022 年 6 月 10 日，山西产喷吹煤市场价为 1950 元/吨，周变动-4.88%；喷吹煤钢厂库存为 478.95 万吨，周变动-9.14 万吨，对应可用天数 13.74 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 6 月 10 日，临汾产二级冶金焦市场价实现 2980 元/吨，周变动 3.47%；截至 2022 年 6 月 10 日，独立焦化厂焦炉生产率为 81.1%，周变动-0.40 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

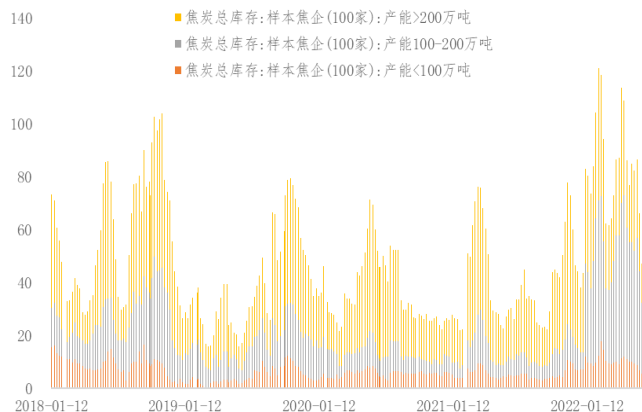
图 23: 独立焦化厂焦炉生产率 (单位: %)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

截至 2022 年 6 月 10 日, 产能>200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 14.9 万吨, 周变动-7.10 万吨, 产能 100-200 万吨焦化企业的焦炭总库存为 27 万吨, 周变动-10.30 万吨, 产能<100 万吨焦化企业的焦炭总库存为 5.4 万吨, 周变动-1.50 万吨; 焦炭港口库存为 266.7 万吨, 周变动 26.20 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 6 月 10 日, 钢厂焦炭库存为 660.75 万吨, 周变动-7.02 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 6 月 10 日, 全国螺纹钢价报收 4827 元/吨, 周变动 0.31%; 截至 2022 年 6 月 10 日, 全国 247 家钢厂高炉开工率为 84.11%, 周变动 0.43 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	储能

资料来源：Wind，华金证券研究所

五、行业新闻摘要

【国家发展改革委召开煤炭中长期合同电视电话会议】据国家发改委 5 月 30 日消息, 27 日, 国家发改委召开煤炭中长期合同电视电话会议。会议指出, 2022 年煤炭中长期合同签订履约取得重要进展, 签订量较往年大幅提升, 但与国家政策要求相比, 仍存在煤炭自有资源量签订不足、不落实中长期交易价格政策、合同履约率不高等突出问题。煤炭中长期合同是煤炭保供稳价的“压舱石”, 对于应对当前国内外严峻复杂形势, 稳定经济大盘、稳定物价、稳定预期, 确保国家能源安全和社会平稳运行具有重要意义。

【陕西发文要求开展 2022 年煤炭中长期合同签订履约自查自纠】据煤炭资源网 5 月 30 日消息, 陕西省发改委日前发布通知称, 对于煤炭中长期合同违约企业, 将进行综合约束, 包括将严重失信行为纳入黑名单, 在项目核准、产能核增、运力配置等方面给予约束, 要求全国金融机构不得向违约企业提供贷款等。对于各设区市发改委煤炭生产企业和重点国有企业做好自查自纠, 重点核查合同签订不足, 签订不实、不规范、不履约, 以及其他不符合签订履约要求的情况。

【陕西同意新办 3 处煤矿安全生产许可证】据陕西应急管理厅 5 月 26 日消息, 陕西同意新办横山县殿市镇水坝滩煤矿、白水鸿森煤业有限公司(有效期至 2022 年 12 月 31 日)和陕西省白水龙泉煤炭有限公司 3 处煤矿安全生产许可证;同意延期办理彬县煤炭有限责任公司蒋家河煤矿、延安车村煤业(集团)有限公司 2 处煤矿安全生产许可证;同意榆林市横山区兴维煤炭有限公司、华能铜川照金煤电有限公司西川煤矿分公司(托管)、府谷县华泰煤矿有限公司(托管)、陕西彬长小庄矿业有限公司、陕西永陇能源开发建设有限责任公司、铜川市耀州区秀房沟煤矿(托管)6 处煤矿安全生产许可证变更主要负责人。

【河南关于开展 2022 年全省煤矿“安全生产月”活动的通知】据河南工信厅 5 月 30 日消息, 河南发文要求开展全省煤矿安全生产月活动, 推动落实安全生产十五条措施。

【榆林市开展煤矿安全生产大排查大整治行动】据陕西省应急管理厅 5 月 30 日消息, 近期, 榆林市开展煤矿安全生产大排查大整治行动, 督导组一行带领专家对中煤陕西榆林大海则煤业有限公司进行安全生产督导检查。

【中国三冶中标内蒙古君正化工焦化整合升级配套工程】据中国中冶 5 月 30 日消息, 5 月 27 日, 中国三冶中标内蒙古君正化工绿色环保循环产业焦炉施工总承包工程。

【中国华电又一重点保供煤矿跨入千万吨级矿井行列】据华电煤业 5 月 30 日消息, 5 月 20 日, 国家发改委发文同意中国华电肖家洼煤矿及选煤厂建设规模由 800 万吨/年调整为 1200 万吨/年。

【乌鲁木齐局疆煤外运完成 1819.1 万吨 同比增长 49%】据人民铁道网 5 月 30 日消息, 截至 5 月 25 日, 中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司已累计发运煤炭 4715.8 万吨, 同比增长 33%, 其中, 疆煤外运完成 1819.1 万吨, 同比增长 49%。

【泰国 4 月动力煤进口量环比降 23%】据煤炭资源网 5 月 30 日消息，泰国海关最新数据显示，2022 年 4 月份，泰国动力煤(包括烟煤和次烟煤)进口量 202.92 万吨，同比增加 5.99%，较前一月的高位下降 22.99%。

【为避免断电危机 印度煤炭公司多年来首次进口煤炭】据煤炭资源网 5 月 30 日消息，外媒报道，由于 印度煤炭持续短缺引发断电风险，印度最大煤炭生产商印度煤炭公司(Coal India Ltd)将进口煤炭以供 电力企业使用。这将是该公司自 2015 年以来首次进口煤炭。

【闭关以来西伯库伦/策克口岸堆积煤炭约 1000 万吨】据煤炭资源网 5 月 30 日消息，5 月 25 日，西伯库 伦/策克口岸于 2021 年 10 月份开始闭关后正式恢复通行。闭关以来西伯库伦/策克口岸累计堆积煤炭 1000 万吨左右。复工第一天，该口岸出口了 220 个集装箱的煤炭，后期计划增加到大约 400-500 个集装箱，也就是 16000 吨/天。

【国务院印发扎实稳住经济一揽子政策措施】据国务院 5 月 31 日消息，国务院发布一揽子经济措施，要求建立健全煤炭产量激励约束政策机制；要依法依规加快保供煤矿手续办理，在确保安全生产和生态安全 的前提下支持符合条件的露天和井工煤矿项目释放产能，要尽快调整核增产能政策，支持具备安全生产条 件的煤矿提高生产能力，加快煤矿优质产能释放，保障迎峰度夏电力电煤供应安全，要提高煤炭储备能力和 水平，用好支持煤炭清洁高效利用专项再贷款和合格银行贷款，压实地方责任。

【发改委:目前全国统调电厂存煤达到 1.59 亿吨以上 可用 32 天】据国家发改委 5 月 31 日消息，今年新 增煤炭产能 3 亿吨，1—4 月，全国煤炭产量 14.48 亿吨，同比增长 10.5%。目前，全国统调电厂存煤达到 1.59 亿吨以上，同比增加 5000 多万吨，可用天数 32 天。

【吉林 4 月原煤产量下降 6.92% 用电量下降 12.07%】据煤炭资源网 5 月 31 日消息，吉林省能源局数据显 示，2022 年 4 月份，吉林省原煤产量 70.99 万吨，同比下降 6.92%；1-4 月份累计原煤产量 288.81 万吨， 同比增长 11.95%。

【“十四五”时期 新疆规划建设煤矿项目 40 处】据天山网 5 月 31 日消息，新疆在准东、吐哈等地布局 “十四五”规划建设煤矿项目 40 处、产能 16420 万吨/年。同时，按照“建成一批、在建一批、储备一 批”要求，规划储备煤矿项目 21 处、产能 8370 万吨/年。

【河北印发《全省煤矿雨季“三防”工作方案》】据河北省应急管理厅 5 月 31 日消息，近期，河北省 应急管理厅日前印发了《全省煤矿雨季“三防”工作方案》。方案提出，各煤矿企业要依据《煤矿防治 水细则》、《煤矿安全规程》和《河北省煤矿防治水管理办法》的规定，结合雨季所属煤矿安全生产 工作特点，研究制定有针对性、切合实际的雨季“三防”工作实施方案并认真落实。

【陕西省淘汰一批落后产能】据陕西工信厅 5 月 31 日消息，陕西公布一批淘汰落后产能的情况，淘汰包 括兰炭行业的一批 5 万吨技术设备。

【新疆煤炭企业中长期合同签订量达到自有资源量的 85%】据同花顺 5 月 31 日消息，2022 年新疆维吾尔 自治区煤炭企业中长期合同签订量达到自有资源量的 85%，发电供热企业签订煤炭中长期合同实现了全 覆盖。

【河南:扎实开展煤矿安全生产大检查 坚决防范遏制事故发生】据河南省工信厅 5 月 27 日消息,河南省工业和信息化厅在郑州召开全省煤矿安全生产视频会,安排部署全省煤矿安全生产和汛期水害防治等重点工作,坚决防范遏制煤矿事故发生。

【陕西进一步加强 2022 年工业节能降碳】据陕西省工信厅 5 月 31 日消息,陕西下发通知,要求加强高耗能行业企业节能监管,创新发展绿色低碳技术。

【吉林省年底前将新增煤炭储备能力 180 万吨以上】据煤炭资源网 5 月 31 日消息,吉林省将部署开展冬煤夏储工作,提高省内煤炭储备能力,年底前完成新增储备能力 180 万吨以上,全省应急储备能力保持在 500 万吨以上。

【今冬英国煤电厂或将维持运行】据煤炭资源网 5 月 31 日消息,英国政府 5 月 30 日表示,为确保今冬电力供应,部分计划于今年冬季关停的燃煤电厂或将继续保持运行。

【蒙古拟每月出口 500 万吨煤炭】据钢之家 5 月 31 日消息,随同蒙古国总理视察南戈壁省的矿业与重工业部长鲁·哈勒特尔介绍,在新复兴政策框架内,计划通过集装箱货运站每月出口 500 万吨煤炭。

【欧洲理事会主席:欧盟已就禁运部分俄石油达成一致】据华尔街见闻 5 月 31 日消息,当地时间 5 月 30 日晚,欧洲理事会主席在社交媒体上表示,欧盟已就对俄实行原油、精炼油产品禁运达成共识,将覆盖三分之二欧盟从俄罗斯进口的石油。

【应急管理部:积极配合加快释放煤炭先进产能,完善出台保供期煤矿安全生产规定】据应急管理部消息,5 月 30 日,应急管理部召开部党委会和部务会,会议指出要抓好能源保供安全。积极配合加快释放煤炭先进产能,完善出台保供期间煤矿安全生产的有关规定,支持保供大局。提前介入原油、大宗商品储运基地项目建设,督促落实安全生产设施“三同时”法定要求,配齐消防救援力量装备,提升本质安全水平。

【6 月 1 日起,严禁发生非不可抗力拉闸限电】6 月 1 日据国家发改委消息,6 月 1 日起,国家发改委此前公布的《电力可靠性管理办法(暂行)》施行,严禁发生非不可抗力拉闸限电。

【吉林省年底前将新增煤炭储备能力 180 万吨】6 月 1 日据新华财经消息,吉林省 5 月 30 日召开的稳经济增长新闻发布会表示,吉林省将部署开展冬煤夏储工作,提高省内煤炭储备能力,年底前完成新增储备能力 180 万吨以上,全省应急储备能力保持在 500 万吨以上。

【核增产能 山西推进电煤增产保供】6 月 1 日据新华社消息,今年,山西继续承担着全国应急保障电煤供应的任务,从 5 月份到年底,将向 9 个省市发运应急保供电煤 4770 万吨。统计显示,今年前 4 个月,山西原煤产量达 4.22 亿吨,同比增长 9.9%,占全国原煤产量的近三成。

【4 月湖北统调火电厂电煤消耗量同比下降 22.6%】6 月 1 日据湖北省发改委消息,4 月份湖北省多措并举提升电煤库存。当月到达电煤 395.2 万吨,同比增加 17.3 万吨,增幅 4.6%。统调火电厂消耗电煤 274.4 万吨,同比降 22.6%。截止 4 月末,全省统调火电厂合计电煤库存 490.8 万吨,同比增加 126.6 万吨。

【山西局:山西煤矿安全生产形势稳定好转】6月1日据国家矿山安全监察局山西局消息,4月份,山西省煤矿未发生生产安全事故,同比持平。1-4月份,全省煤矿发生生产安全事故1起,死亡1人,同比减少2起、5人,分别下降66.67%和83.33%。

【福建强化煤矿安全风险监测预警系统管理】6月1日据国家矿山安全监察局福建局消息,国家矿山安监局福建局出台《福建煤矿安全生产风险监测预警系统查看、上报及问题处置工作办法(试行)》,明确了预警分级响应、省级预警查看流程、市县两级工作要求、统计中心职责、监察监管执法等方面的工作内容。

【4月吉林原煤产量70.99万吨 同比下降6.92%】6月1日据吉林省能源局消息,2022年4月份,吉林省原煤产量70.99万吨,同比下降6.92%;1-4月份累计原煤产量288.81万吨,同比增长11.95%。

【吉林省年底前将新增煤炭储备能力180万吨以上】6月1日据吉林省政府消息,吉林省5月30日召开的稳增长新闻发布会表示,吉林省将部署开展冬煤夏储工作,提高省内煤炭储备能力,年底前完成新增储备能力180万吨以上,全省应急储备能力保持在500万吨以上。

【蒙古国总理:近期蒙古将拥有4条出口通道】6月1日据钢之家消息,2022年5月26日,蒙古国总理出席南戈壁省嘎顺苏海图口岸铁路转运站开工仪式,蒙古的出口通道将增至4条(扎门乌德—二连、杭吉—满都拉、嘎顺苏海图—甘其毛都、希伯呼伦—策克)。由于中蒙双方长期谈判和有效组织疫情防控机制,5月25日恢复长途煤炭运输,5月31日恢复短途煤炭运输,口岸困境将得到解决,连续数月急剧下降的出口量将增加。

【十六家大型煤炭企业1-4月合同履约率达到98% 超额完成国家指标】6月2日据中国煤炭运销协会消息,5月31日,中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会组织召开部分大型煤炭企业经济运行分析视频会议。据统计,十六家大型煤炭企业1-4月合同履约率达到98%,超额完成国家指标。3月份以来,除化工用煤保持增长外,电力、冶金、建材等行业的煤炭消费量同比有所减少,煤炭市场供需紧张局面有所趋缓。煤炭行业利润增长较快,但从结构上看,大型煤炭企业产量占比超过2/3,利润占比仅1/3略强。

【2022年4月浙江省煤炭价格下跌4.4% 销量增长6.9%】6月2日据浙江省商务厅消息,2022年4月,浙江省受监测样本企业动力煤价格为856.36元/吨,环比下跌4.4%,同比上涨39.3%。4月煤炭价格回落,叠加下游钢材市场进入需求旺季,炼钢用煤需求增加,动力煤销量上升。浙江省受监测样本企业共计销售煤炭约988.09万吨,环比增加6.9%,同比减少10.4%。

【4月安徽省原煤产量862.6万吨 下降3.8%】6月2日据安徽省统计局消息,4月份,安徽省原煤产量862.6万吨,下降3.8%,比上月收窄2.4个百分点。1-4月份安徽省累计生产原煤3641.1万吨,同比下降2.9%,降幅比一季度扩大0.2个百分点。

【山东能监办开展电煤库存和2022年煤炭中长期合同签订履约核查】6月2日据山东能监办消息,根据国家发改委《关于开展全国统调电厂电煤库存情况自查核查的通知》《关于开展2022年煤炭中长期合同签订履约专项核查工作的通知》要求,山东能源监管办于近日赴济宁、枣庄,开展了电煤库存和2022年煤炭中长期合同签订履约专项核查。

【4月河南省规上原煤产量 832.83 万吨 同比增长 0.9%】6月2日据河南省统计局消息，4月份省规模以上工业原煤产量 832.83 万吨，同比增长 0.9%；1-4月份，原煤产量 3196.71 万吨，同比下降 5.5%。4月份洗精煤产量 288.63 万吨，同比下降 2.0%；焦炭产量 145.48 万吨，同比增长 17.7%。

【贵州省明确煤价合理区间 每吨 350 至 500 元】6月2日据贵州省发改委消息，为贯彻落实国家发展改革委《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》和国家发展改革委 2022 年第 4 号公告要求，确定省电煤出矿环节中长期合同交易价格合理区间为每吨 350-500 元，其他热值按其热值比相应折算。

【福建能源十四五：2025 年煤炭比重降至 48.2%】6月2日据中国煤炭资源网消息，福建省日前发布的《福建省“十四五”能源发展专项规划》提出，至 2025 年福建省能源综合生产能力达到 5400 万吨标准煤。2025 年煤炭占能源消费比重从 2020 年的 48.3%下降到 48.2%。

【俄罗斯铁路货运 6 月 1 日起将提价 11%】6月2日据中国煤炭资源网消息，自 6 月 1 日起，俄罗斯铁路运费将在现有的基础上提高 11%，境内食品运输、矿物建筑产品和进口消费品除外。其次暂停对出口硬煤的降价运输申请，暂停期为 3 个月，根据运输距离的不同，联邦政府可能会增加 3 个月的暂停期。

【4月南非理查兹湾港煤炭出口同比降 24.77%】6月2日据中国煤炭资源网消息，2022 年 4 月份，南非理查兹湾港(RBCT)煤炭出口量为 409.46 万吨，同比减 24.77%，环比降 29.87%，创 2021 年 2 月份以来新低。

【印尼动力煤市场仍保持冷清】6月2日据中国煤炭资源网消息，随着中国和印度买家需求持续疲软、观望情绪渐浓，印尼动力煤市场保持冷清。近日，进口动力煤市场上几乎没有采购兴趣，但印尼矿方仍挺价意愿强，交易双方僵持。据市场消息称，目前印尼 3800 大卡巴拿马型动力煤报价几乎没有低于 90 美元/吨，部分印尼矿商 6 月船期动力煤离岸报价 95 美元/吨。相同品质煤中国贸易商报价 90-91 美元/吨，还盘 85 美元/吨。

【印度 5 月可再生能源占比增加 煤电短缺现状得以缓和】6月2日据中国煤炭资源网消息，印度政府数据显示，5 月份可再生能源在印度电力结构中的占比由 4 月份的 10.2%增加至 14.1%，而燃煤发电占比由前一月的 76.8%下降至 72.4%，不过仍高于上年同期的 70.9%。尽管 5 月份印度电力需求增加 23.5%，但当月可再生能源发电增加降低了电力行业对煤炭的依赖。

【联合国秘书长呼吁各国逐步拆除煤炭基础设施】6月3日据联合国新闻中心消息，联合国秘书长在斯德哥尔摩+50 峰会上表示我们必须在 2030 年前将温室气体排放减少 45%，在 2050 年前达到净零排放。而且，发达国家必须至少加倍支持发展中国家，以便它们能够适应越来越多的气候冲击。他呼吁二十国集团成员国拆除煤炭基础设施，经合组织国家在 2030 年前全面淘汰煤炭设施，所有其他国家在 2040 年前全面淘汰煤炭设施。他还呼吁所有金融行为体放弃化石燃料融资，投资于可再生能源。

【欧盟正式批准对俄新制裁方案】6月2日据央视新闻消息，当地时间 6 月 2 日，据欧盟消息称，在因匈牙利的反对而推迟一天后，欧盟 27 个成员国正式批准第六轮对俄制裁方案。预计相关制

裁措施将于次日正式生效。欧盟达成对俄石油禁令，只禁止海运俄油的进口，以确保匈牙利等内陆国家继续通过陆路管道运输购买俄油。

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、杨立宏声明，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.huajinsc.cn