

煤炭开采

2022 年 06 月 12 日

需求上行&煤价仍具向上动能，煤炭股价值凸显

——行业周报

投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

陈晨（分析师）

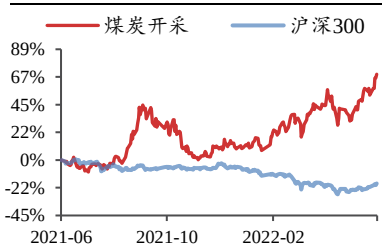
zhangxucheng@kysec.cn

chenchen1@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

证书编号：S0790522040001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-复工已开启&稳增长将发力，煤炭股价值凸显》-2022.6.5

《行业周报-复工&稳增长&迎峰度夏在即，煤炭股价值凸显》-2022.5.29

《行业周报-降息&复工&稳增长落地在即，煤炭股价值凸显》-2022.5.22

● 需求上行&煤价仍具向上动能，煤炭股价值凸显

本周动力煤港口价环比持平，而产地价格出现上涨，秦港 Q5500 动力煤平仓价报价 1205 元/吨，估计指数可能存在停更现象，而产地陕北榆林和内蒙鄂尔多斯仍存在上涨。供给端：国内供应并不宽松，发改委引导新产能进入市场仍需要一定的时间，以及新增实际产量与产能会存在较大差异，进口煤与预判一致同环比出现下滑，5 月进口量为 2054.9 万吨，同比减少 2.33%，环比减少 12.74%，验证了 4 月同环比出现反弹只是短时现象，价格倒挂以及欧盟抢煤都在加剧进口煤的下滑；需求端：随着复工及全国气温高升，电厂日耗持续增加，电厂库存开始下行，需求逐步释放。后期判断：供给方面，新产能增量仍存在不确定性，下半年党的二十大召开将带来环保、安监压力，生产或将受到一定制约；海内外煤价倒挂以及欧盟及印度等国均在全球抢购煤炭，中国进口煤量存在较大挑战；需求方面，6 月 6 日之后上海北京相继全面复工，稳增长政策也在逐步落地，以及迎峰度夏的旺季来临，全国用电量提升有望带动耗煤量的提升。炼焦煤方面，供给端：国内生产正常；需求端钢铁高炉开工率存在上行趋势，钢厂的钢铁库存出现下行，说明钢材销售改善且在反映地产基建稳增长的落实。后期判断：炼焦煤国内产量并无明显增量且没有保供政策，即使在零关税下俄蒙进口煤量有限，国内供给状态较难改变；需求端随着疫情好转及稳增长政策的发力，地产及基建会带动上游焦煤需求反弹，价格有望企稳回升。当前国内供给没有明显增量且进口煤趋势性下滑，供给端仍面临较大挑战；需求端在国务院出台的一系列稳经济措施刺激下，煤炭需求将得到提升；综合来看，当前煤炭基本面处于供需紧需阶段，价格仍表现出较强的向上动能。对于国内煤价，发改委明对电煤的年度长协和现货价格都存在限价政策，未来大部分动力煤公司表现出业绩稳定性和高分红更趋于公用事业属性，整体将会拔估值；化工原料煤甚至水泥建材用煤仍有一定弹性，海外煤和炼焦煤具有完全弹性，涨价仍是股价的重要催化剂。大部分煤企高分红高股息率，且多数估值仅 5-6 倍，安全边际高，煤炭股的配置价值尤为凸显。高分红受益标的：中国神华、陕西煤业、兖矿能源、平煤股份、山西焦煤、山煤国际、兰花科创；具有成长性预期受益标的：山西焦煤、晋控煤业、中煤能源、盘江股份、淮北矿业；能源转型受益标的：电投能源、靖远煤电、华阳股份、美锦能源；债务重组受益标的：永泰能源。

● 煤电产业链：本周动力煤港口价持平，电厂补库需求上升

本周（2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日）动力煤港口价与上周持平，秦港 Q5500 动力煤平仓价报价 1205 元/吨。供给端：国内供应并不宽松，发改委引导新产能进入市场仍需要一定的时间，以及新增实际产量与产能会存在较大差异，进口煤与预判一致同环比出现下滑；需求端：随着复工及全国气温高升，电厂日耗持续增加，电厂库存开始下行，需求逐步释放。

● 煤焦钢产业链：本周双焦皆稳，价格或将出现上涨势头

焦炭方面：本周焦价持平。供给方面，炼焦煤价格上涨，焦厂生产积极性不高；需求方面，稳增长预期下本周全国钢厂生产依旧维持高位。炼焦煤方面：本周港口焦煤价格持平。供给端：国内生产正常；需求端钢铁高炉开工率存在上行趋势，钢厂的钢铁库存出现下行，说明钢材销售改善且在反映地产基建稳增长的落实。后期判断：炼焦煤国内产量并无明显增量且没有保供政策，受疫情和运力影响，即使在零关税下俄蒙进口煤量有限，国内紧供给状态较难改变；需求端随着疫情好转及稳增长政策的发力，地产及基建会带动上游焦煤需求反弹，价格有望企稳回升。

● 风险提示：经济增速下行风险，疫情恢复不及预期风险，新能源加速替代风险

目 录

1、 投资观点：需求上行&煤价仍具向上动能，煤炭股价值凸显.....	4
2、 煤炭板块回顾：本周大涨 10.35%，跑赢沪深 300	5
2.1、 行情：本周大涨 10.35%，跑赢沪深 300 指数 6.7 个百分点	5
2.2、 估值表现：本周 PE 为 10.3，PB 为 1.76.....	6
3、 煤市关键指标速览	7
4、 煤电产业链：本周港口价格持平，秦港库存大跌	9
4.1、 国内动力煤价格：本周港口价格持平，产地上涨，期货小跌.....	9
4.2、 国际动力煤价格：国际港口价格涨跌不一	10
4.3、 动力煤库存：本周秦港库存大跌	10
4.4、 秦港煤炭铁路调入量：本周秦港铁路调入量大跌.....	11
4.5、 国内海运费价格变动：本周海运费价格大涨.....	11
5、 煤焦钢产业链：本周双焦皆稳，钢厂开工率微涨	12
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口持平，产地小涨，期货小涨.....	12
5.2、 国内喷吹煤价格：本周持平	13
5.3、 国际炼焦煤价格：本周海外煤价大跌，中国港口到岸价小涨.....	13
5.4、 焦&钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢现货价微涨.....	14
5.5、 炼焦煤库存：本周总量微跌，天数微跌	14
5.6、 焦炭库存：本周总量小跌	15
5.7、 钢铁库存：总量微跌	15
5.8、 焦&钢厂需求：小型焦厂开工率小跌，唐山钢厂开工率微涨.....	16
6、 公司公告回顾.....	16
7、 行业动态	17
8、 风险提示	18

图表目录

图 1： 本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 6.7 个百分点（%）	6
图 2： 本周主要煤炭上市公司均上涨（%）	6
图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 10.3 倍，位列 A 股全行业倒数第三位	7
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 为 1.76 倍，位列 A 股全行业倒数第十位	7
图 5： 本周环渤海动力煤综合价格指数环比持平（元/吨）	9
图 6： 本周秦皇岛 Q5500 动力煤平仓价持平（元/吨）	9
图 7： 本周产地动力煤价格上涨（元/吨）	9
图 8： 本周动力煤期货价格小跌（元/吨）	9
图 9： 国际港口动力煤价格涨跌不一（美元/吨）	10
图 10： 本周秦皇岛港库存大跌（万吨）	10
图 11： 本周广州港库存微跌（万吨）	10
图 12： 本周长江口库存大涨（万吨）	11
图 13： 本周秦港铁路调入量大跌（万吨）	11
图 14： 本周海运费价格大涨（万吨）	12
图 15： 本周焦煤港口价格持平（元/吨）	12
图 16： 本周山西焦煤产地价格小涨（元/吨）	12

图 17: 本周河北焦煤产地价格持平 (元/吨)	13
图 18: 本周焦煤期货价格小涨 (元/吨)	13
图 19: 本周喷吹煤价格持平 (元/吨)	13
图 20: 本周海外焦煤价格大跌 (美元/吨)	14
图 21: 本周中国港口焦煤到岸价小涨 (元/吨)	14
图 22: 焦炭现货价格持平 (元/吨)	14
图 23: 本周螺纹钢现货价格微涨 (元/吨)	14
图 24: 本周炼焦煤库存总量微跌 (万吨)	15
图 25: 本周炼焦煤库存可用天数微跌 (天)	15
图 26: 本周焦炭库存总量小跌 (万吨)	15
图 27: 钢铁库存总量微跌 (万吨)	16
图 28: 小型焦厂开工率小跌, 大型微跌 (%)	16
图 29: 唐山钢厂高炉开工率微涨 (%)	16
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	5
表 2: 煤电产业链指标梳理	7
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理	8

1、投资观点：需求上行&煤价仍具向上动能，煤炭股价值凸显

- **煤电产业链：**本周动力煤港口价持平，电厂补库需求上升。本周（2022年6月6日-6月10日）动力煤港口价与上周持平，秦港Q5500动力煤平仓价报价1205元/吨。供给端：国内供应并不宽松，发改委引导新产能进入市场仍需要一定的时间，以及新增实际产量与产能会存在较大差异，进口煤与预判一致同环比出现下滑；需求端：随着复工及全国气温高升，电厂日耗持续增加，电厂库存开始下行，需求逐步释放。
- **煤焦钢产业链：**本周双焦皆稳，价格或将出现上涨势头。焦炭方面：本周焦价持平。供给方面，炼焦煤价格上涨，焦厂生产积极性不高；需求方面，稳增长预期下本周全国钢厂生产依旧维持高位。炼焦煤方面：本周港口焦煤价格持平。供给端：国内生产正常；需求端钢铁高炉开工率存在上行趋势，钢厂的钢铁库存出现下行，说明钢材销售改善且在反映地产基建稳增长的落实。后期判断：炼焦煤国内产量并无明显增量且没有保供政策，受疫情和运力影响，即使在零关税下俄蒙进口煤量有限，国内紧供给状态较难改变；需求端随着疫情好转及稳增长政策的发力，地产及基建会带动上游焦煤需求反弹，价格有望企稳回升。
- **后期投资观点。**本周动力煤港口价与上周持平，秦港Q5500动力煤平仓价报价1205元/吨。供给端：国内供应并不宽松，4月国内原煤产量环比下降3300万吨，推测供暖季结束后临时保供产能退出，受保供影响市场煤较为紧缺，海外煤价倒挂也抑制了进口煤需求，5月我国进口煤炭2054.9万吨，环比减少12.74%；需求端：进入6月逐渐升温，电厂日耗持续增加，迎峰度夏即将来临电厂补库需求逐步释放。后期判断：供给方面，下半年党的二十大召开将带来环保、安监压力，生产或将受到一定制约；海外煤价大涨将带来进口的减量，欧盟及印度等国均在全球抢购煤炭，中国进口煤量存在较大挑战；国务院或发改委要求国内释放产能，但短期难以较快实现产量供应。需求方面，政治局已经对基建地产等行业做出了稳增长的要求，北京上海已经开始复工复产，工业用电需求有望反弹，且6月下旬全国将进入夏季，空调用电也将拉升动力煤需求。炼焦煤方面，供给端：本周安全和环保问题影响减弱，山西等地生产有所恢复但整体依旧偏紧；需求端焦化厂开工率和钢铁高炉开工率存在上行趋势，钢材成交量逐步增加反映稳增长预期。后期判断：炼焦煤国内产量并无明显增量且没有保供政策，即使在零关税下俄蒙进口煤量有限，国内紧供给状态较难改变；需求端随着疫情好转及稳增长政策的发力，地产及基建会带动上游焦煤需求反弹，价格有望企稳回升。国务院出台6方面33项稳经济一揽子政策措施，要求加快复工复产和基础设施建设进度，地产产业链也有明显提升，煤炭需求有望进一步增加。俄乌战争给全球能源供给带来很大的挑战，预计全球能源价格都将保持在高位；对于国内煤价，发改委明确了动力煤年度长协煤价的合理区间，同时对动力煤现货进行限价，未来动力煤公司更趋于公用事业提估值的逻辑；化工原料煤仍有一定弹性，海外煤和炼焦煤具有完全弹性，涨价仍是股价的重要催化剂。大部分煤企高分红高股息率，且多数估值仅5倍，安全边际高，煤炭股的配置价值尤为凸显。**高分红受益标的：**中国神华、陕西煤业、兖矿能源、平煤股份、山西焦煤、山煤国际、兰花科创；**具有成长性预期受益标的：**山西焦煤、晋控煤业、中煤能源、盘江股份、淮北矿业；**能源转型受益标的：**电投能源、靖远煤电、华阳股份、美锦能源；**债务重组受益标的：**永泰能源。

表1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值

上市公司	股价（元）	归母净利润（亿元）				EPS（元）			PE			PB	评级	年报披露时间
		2022/6/10	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	2022/6/10		
中国神华	34.81	502.69	651.16	698.56	2.53	3.28	3.52	13.76	10.61	9.89	1.74	买入	3/25	
潞安环能	17.40	67.08	97.86	103.66	2.24	3.27	3.47	7.77	5.32	5.01	1.38	买入	4/22	
盘江股份	9.76	11.72	18.94	21.06	0.71	0.88	0.98	13.79	11.09	9.96	1.90	买入	4/27	
山西焦煤	16.29	41.66	92.20	97.38	1.02	2.25	2.38	16.02	7.24	6.84	2.65	买入	4/28	
平煤股份	15.49	29.22	73.21	81.48	1.26	3.16	3.52	12.26	4.90	4.40	2.11	买入	3/28	
山煤国际	21.45	49.38	56.37	59.03	2.49	2.84	2.98	8.61	7.55	7.20	4.05	买入	4/29	
神火股份	15.14	32.34	66.12	70.13	1.45	2.94	3.12	10.44	5.15	4.85	3.31	买入	3/28	
金能科技	10.92	9.35	13.03	16.00	1.11	1.52	1.87	9.84	7.18	5.84	1.08	买入	4/21	
淮北矿业	15.65	47.80	68.74	73.20	2.04	2.77	2.95	7.67	5.65	5.31	1.40	买入	3/30	
宝丰能源	16.61	70.70	80.51	109.02	0.97	1.10	1.49	17.12	15.10	11.15	4.01	买入	3/9	
兖矿能源	42.80	162.59	268.93	287.29	3.34	5.43	5.81	12.82	7.88	7.37	3.12	买入	3/30	
电投能源	16.20	35.60	59.85	63.33	1.85	3.11	3.30	8.76	5.21	4.91	1.41	买入	4/14	
晋控煤业	16.42	46.58	58.48	61.12	2.78	3.49	3.65	5.91	4.70	4.50	2.12	买入	4/28	
美锦能源	12.03	25.67	22.44	28.38	0.60	0.53	0.66	20.05	22.70	18.23	4.20	买入	4/27	
靖远煤电	4.93	7.24	18.14	22.71	0.32	0.77	0.96	15.65	6.40	5.14	1.36	买入	3/1	
中煤能源	11.25	132.82	234.07	275.04	1.00	1.77	2.07	11.25	6.36	5.43	1.23	买入	3/24	
兰花科创	18.81	23.53	33.07	37.01	2.06	2.90	3.24	9.13	6.49	5.81	1.53	买入	4/25	
永泰能源	1.76	10.64	13.70	15.65	0.05	0.06	0.07	36.74	29.33	25.14	0.91	增持	4/25	
陕西煤业	21.30	211.40	257.11	258.18	2.18	2.65	2.66	9.77	8.03	8.00	2.27	未评级	4/27	
华阳股份	14.29	35.34	53.50	57.95	1.47	2.22	2.41	9.72	6.42	5.93	1.64	未评级	4/14	
冀中能源	9.08	27.39	40.21	81.58	0.78	1.14	1.11	11.71	7.98	8.15	1.47	未评级	4/28	
开滦股份	8.17	18.15	21.52	22.32	1.14	1.36	1.41	7.17	6.03	5.81	0.97	未评级	4/22	
山西焦化	6.48	12.60	22.43	22.10	0.49	0.88	0.86	13.17	7.40	7.51	1.35	未评级	4/25	
中国旭阳集团	3.80	26.13	33.84	42.02	0.61	0.76	0.95	6.23	4.98	4.01	1.26	未评级	3/24	

数据来源：Wind、开源证券研究所

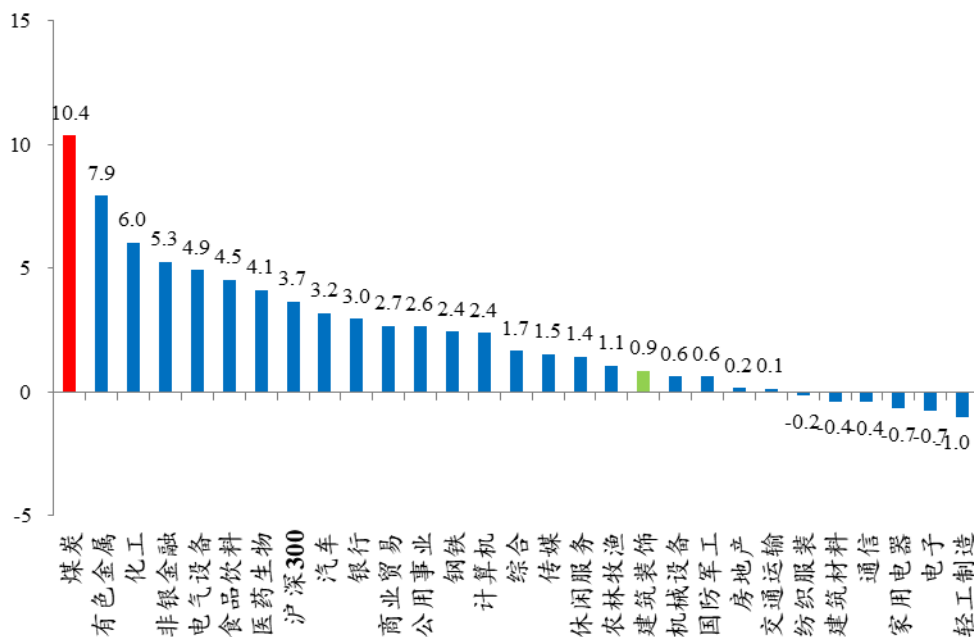
注：上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源研究所预测，未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期；年报披露时间以实际发布日为准；港股股价统一以人民币披露。

2、煤炭板块回顾：本周大涨 10.35%，跑赢沪深 300

2.1、行情：本周大涨 10.35%，跑赢沪深 300 指数 6.7 个百分点

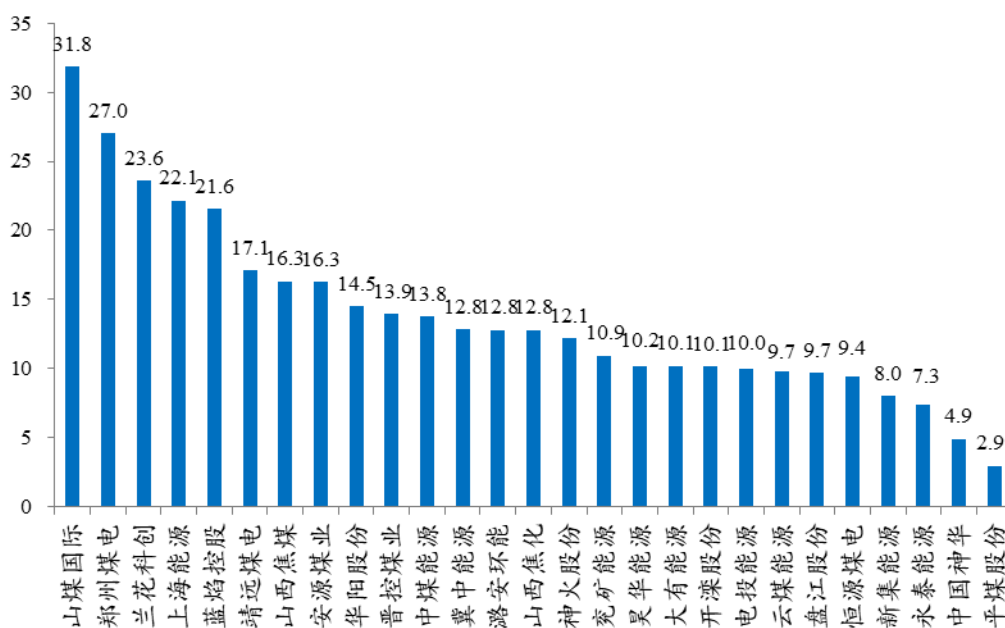
本周（2022 年 6 月 6 日-6 月 10 日）煤炭指数大涨 10.35%，沪深 300 指数小涨 3.65%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 6.7 个百分点。主要煤炭上市公司均上涨，涨幅前三名公司为：山煤国际（+31.84%）、郑州煤电（+27.03%）、兰花科创（+23.59%）。

图1：本周煤炭板块跑赢沪深300指数6.7个百分点（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周主要煤炭上市公司均上涨（%）

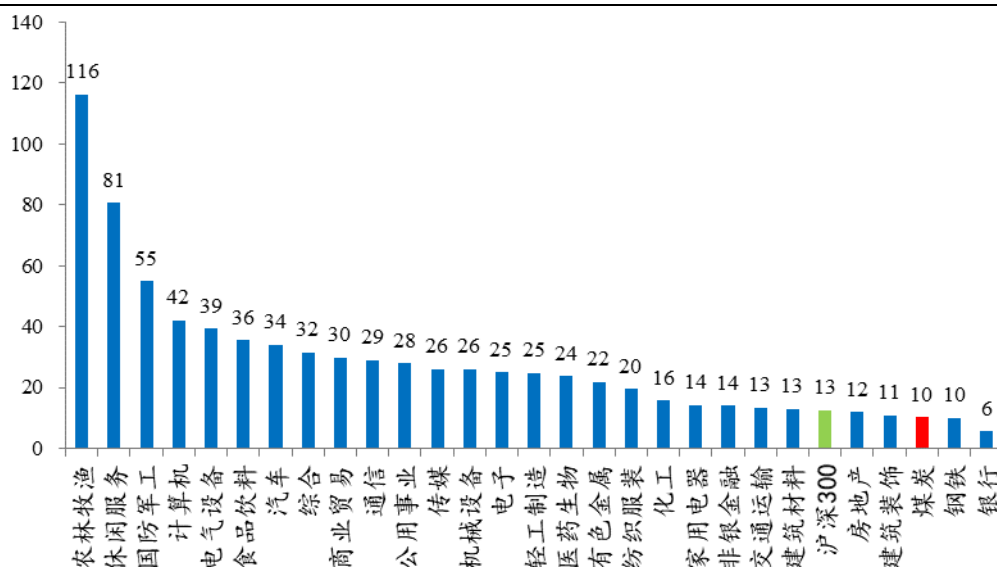


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现：本周 PE 为 10.3，PB 为 1.76

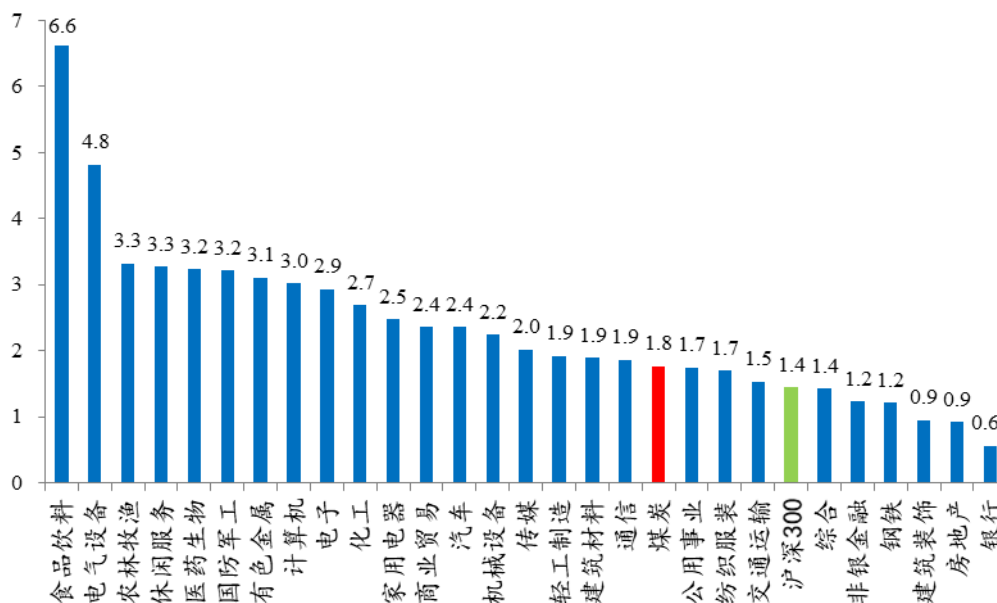
截至 2022 年 6 月 10 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 10.3 倍，位列 A 股全行业倒数第三位；市净率 PB 为 1.76 倍，位列 A 股全行业倒数第十位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 10.3 倍，位列 A 股全行业倒数第三位



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.76 倍，位列 A 股全行业倒数第十位



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、煤市关键指标速览

表2：煤电产业链指标梳理

煤电产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	环渤海动力煤价格指数(Q5500)	元/吨	735	735	0	0.00%
	秦皇岛港山西产 Q5500	元/吨	1205	1205	0	0.00%
产地价格	陕西榆林 Q5500 坑口价	元/吨	930	890	40	4.49%
	山西大同 Q6000 车板价	美元/吨	950	950	0	0.00%
	内蒙鄂尔多斯 Q5500 车板价	美元/吨	910	890	20	2.25%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	320	320	0.0	0.00%

煤电产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
	理查德 RB 动力煤现货价	元/吨	336	330	6.1	1.85%
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	万吨	412	416	-4.0	-0.96%
期货价格	期货价格：动力煤	万吨	867	879	-12	-1.37%
库存	秦皇岛港库存量	万吨	505	520	-15	-2.88%
	长江口库存量	元/吨	543	451	92	20.40%
	广州港库存量	元/吨	321	323	-2	-0.50%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：煤焦钢产业链指标梳理

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	3050	3050	0	0.00%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	2800	2800	0	0.00%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	2900	2850	50	1.75%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1780	1780	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1895	1945	-50	-2.57%
国际价格	峰景矿硬焦煤	美元/吨	404	461	-57	-12.36%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤（山西产）库提价	元/吨	3050	3050	0	0.00%
	京唐港主焦煤（澳洲产）库提价	元/吨	3290	3190	100	3.13%
	（国内-进口）差价	元/吨	-240	——	——	——
期货价格	焦煤：期货价格	元/吨	2864	2813	50.5	1.80%
	焦煤：现货价格	元/吨	2800	2800	0	0.00%
	焦煤期货升贴水	元/吨	64	——	——	——
	焦炭：期货价格	元/吨	3652	3669	-17	-0.46%
	焦炭：现货价格	元/吨	3250	3250	0	0.00%
	焦炭期货升贴水	元/吨	402	——	——	——
	螺纹钢：期货价格	元/吨	4793	4788	5	0.10%
	螺纹钢：现货价格	元/吨	4810	3250	1560	48.00%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-17	——	——	——
	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100 家）	万吨	1028	1016	12.3	1.21%
库存	炼焦煤库存：国内样本钢厂（110 家）	万吨	885	900	-15	-1.70%
	炼焦煤库存可用天数：独立焦化厂	天	13.2	13	0.2	1.54%
	炼焦煤库存可用天数：国内样本钢厂（110 家）	天	13.88	14.2	-0.32	-2.25%
	焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）	万吨	661	668	-7.02	-1.05%
需求	焦化厂开工率：产能<100 万吨	%	75.6	76.8	-1.2	——
	焦化厂开工率：产能 100-200 万吨	%	76.5	76.4	0.1	——
	焦化厂开工率：产能>200 万吨	%	86.9	87.5	-0.6	——
	全国钢厂高炉开工率	%	84.11	83.83	0.27	——
	唐山钢厂高炉开工率	%	60.32	59.52	0.8	——

数据来源：Wind、开源证券研究所

4、煤电产业链：本周港口价格持平，秦港库存大跌

4.1、国内动力煤价格：本周港口价格持平，产地上涨，期货小跌

- **港口价格持平。**截至6月8日，环渤海动力煤综合价格指数为735元/吨，环比持平。截至6月10日，秦皇岛Q5500动力煤现货价为1205元/吨，环比持平。
- **产地价格上涨。**截至6月3日，陕西榆林Q5500报价930元/吨，环比上涨40元/吨，涨幅4.49%；山西大同Q6000报价950元/吨，环比持平；内蒙鄂尔多斯Q5500报价910元/吨，环比上涨20元/吨，涨幅2.25%。
- **期货价格小跌。**截至6月10日，动力煤期货主力合约报价867元/吨，环比下跌12元/吨，跌幅1.37%。现货价格1205元/吨，环比持平。

图5：本周环渤海动力煤综合价格指数环比持平（元/吨）



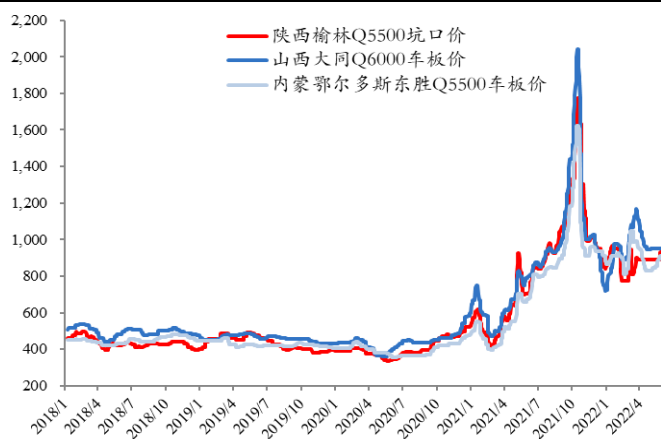
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周秦皇岛Q5500动力煤平仓价持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周产地动力煤价格上涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周动力煤期货价格小跌（元/吨）

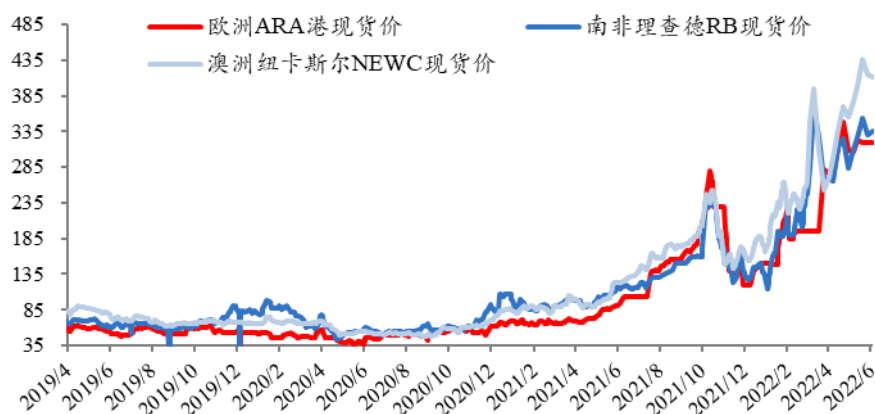


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、国际动力煤价格：国际港口价格涨跌不一

- **国际港口价格涨跌不一。**截至6月3日，欧洲ARA港报价320美元/吨，环比持平；理查德RB报价336美元/吨，环比上涨6.1美元/吨，涨幅1.85%；纽卡斯尔NEWC报价411.6美元/吨，环比下跌4美元/吨，跌幅0.96%。

图9：国际港口动力煤价格涨跌不一（美元/吨）

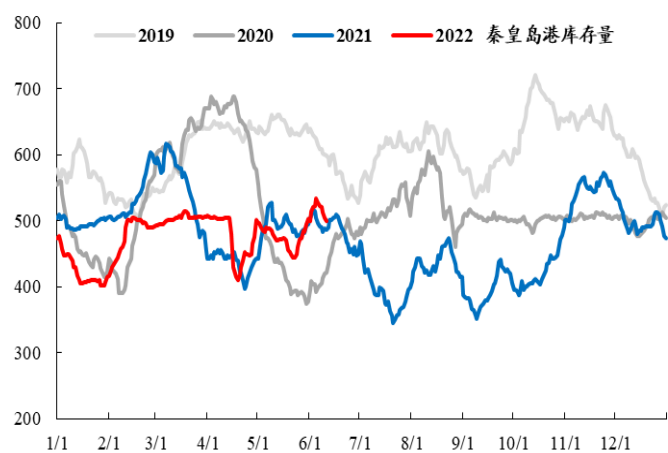


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、动力煤库存：本周秦港库存大跌

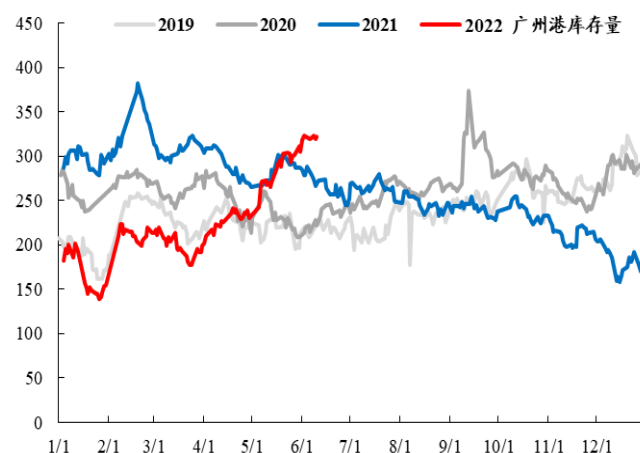
- **秦港库存大跌。**截至6月11日，秦港库存500万吨，环比下跌22万吨，跌幅4.21%；广州港库存321万吨，环比下跌2万吨，跌幅0.5%；长江口库存543万吨，环比上涨92万吨，涨幅20.4%。

图10：本周秦皇岛港库存大跌（万吨）

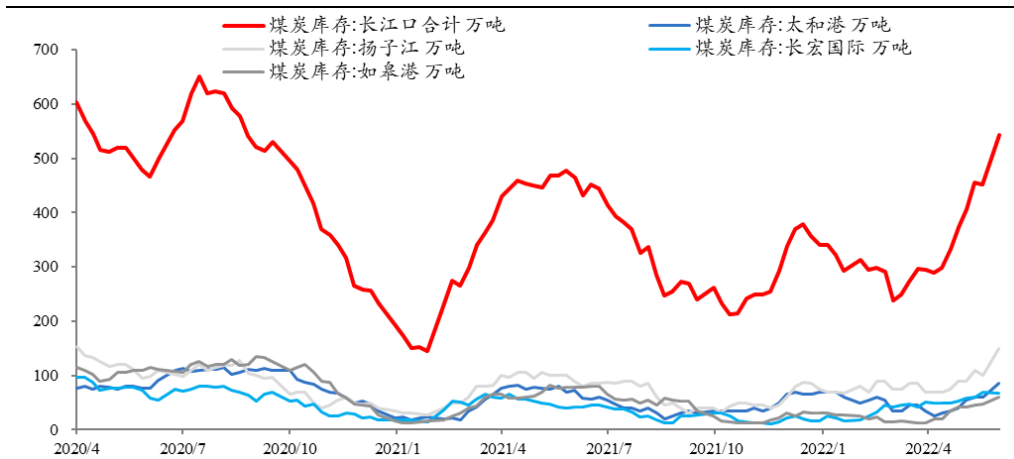


数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本周广州港库存微跌（万吨）



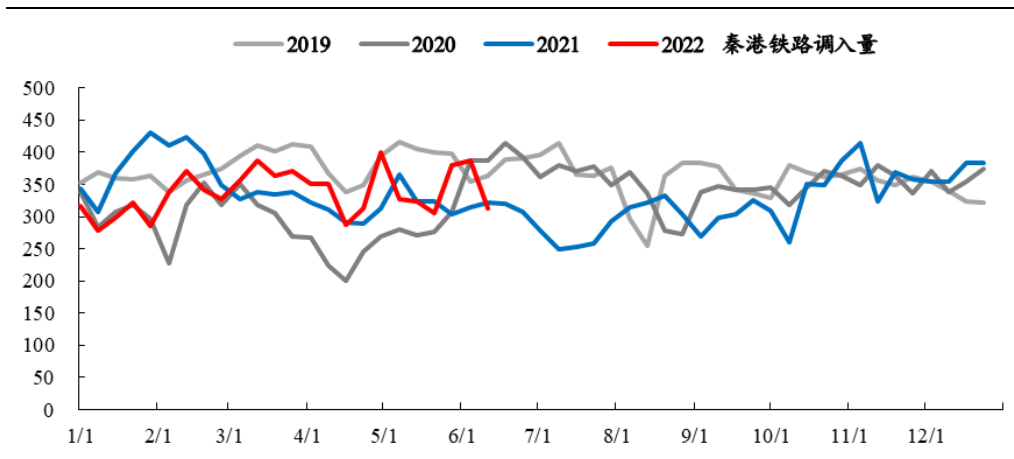
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周长江口库存大涨（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.4、秦港煤炭铁路调入量：本周秦港铁路调入量大跌

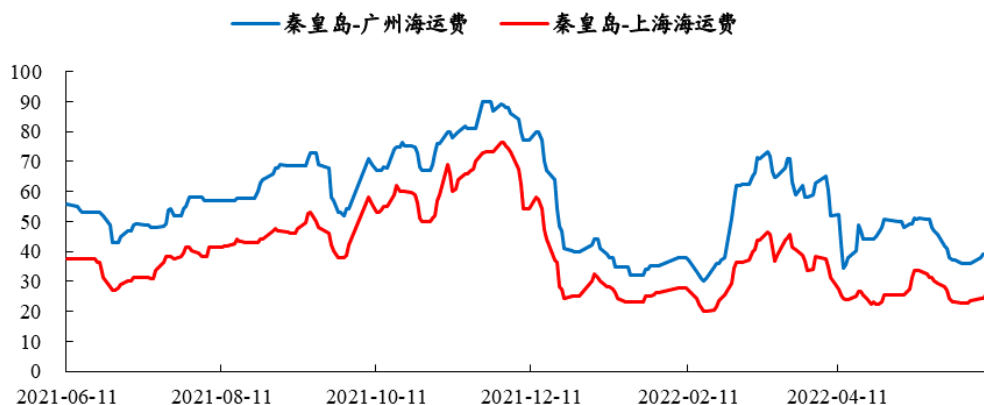
- 本周秦港煤炭铁路调入量大跌。截至6月11日，本周秦皇岛港铁路调入量313万吨，环比下跌73万吨，跌幅18.89%。

图13：本周秦港铁路调入量大跌（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.5、国内海运费价格变动：本周海运费价格大涨

- 本周海运费价格大涨。截至6月10日，秦皇岛-广州运费38元/吨，环比上涨2元/吨，涨幅5.56%；秦皇岛-上海运费26.4元/吨，环比上涨2.9元/吨，涨幅12.34%。

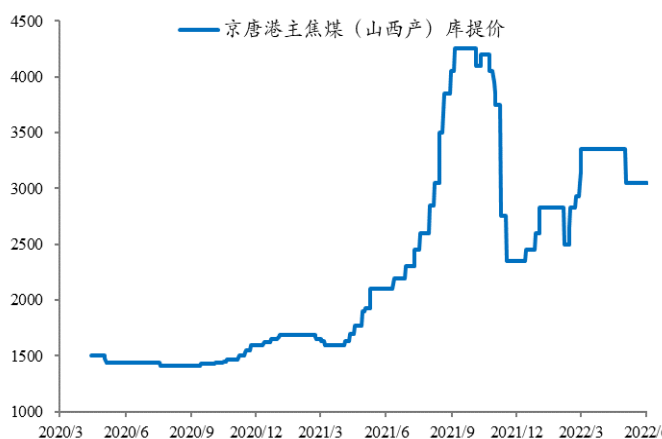
图14：本周海运费价格大涨（万吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

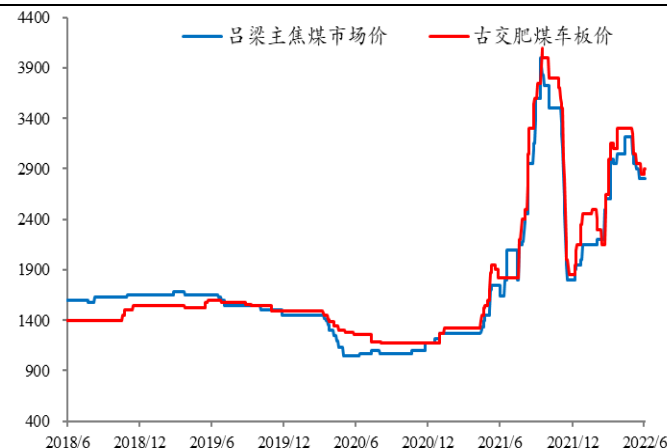
5、煤焦钢产业链：本周双焦皆稳，钢厂开工率微涨

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口持平，产地小涨，期货小涨

- **港口价格持平。**截至6月10日，京唐港主焦煤报价3050元/吨，环比持平。
- **产地价格小涨。**截至6月10日，山西产地，吕梁主焦煤报价2800元/吨，环比持平；古交肥煤报价2900元/吨，环比上涨50元/吨，涨幅1.75%。截至6月10日，河北产地，邯郸主焦煤报价3010元/吨，环比持平。
- **期货价格小涨。**截至6月10日，焦煤期货主力合约报价2864元/吨，环比上涨51元/吨，涨幅1.8%；现货报价2800元/吨，环比持平；期货升水64元/吨，升水幅度上升。

图15：本周焦煤港口价格持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周山西焦煤产地价格小涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周河北焦煤产地价格持平（元/吨）

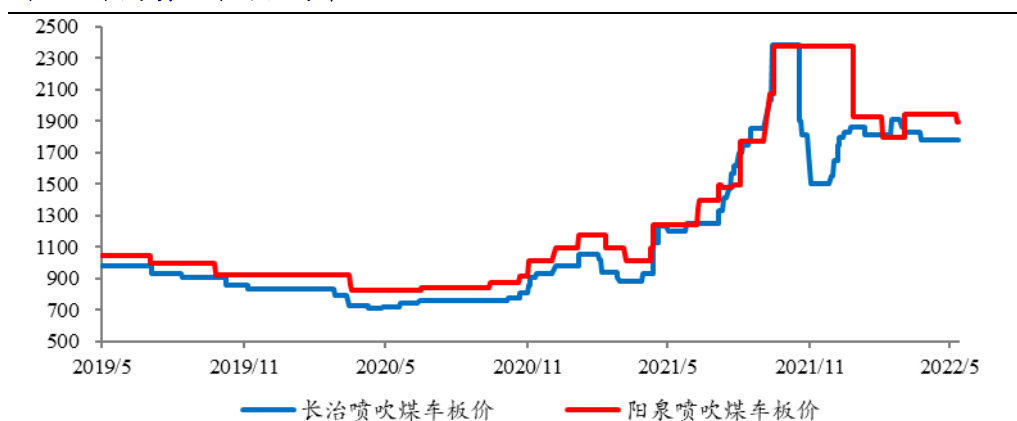

数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：本周焦煤期货价格小涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：本周持平

- **喷吹煤价格持平。**截至6月10日，长治喷吹煤车板价报价1780元/吨，环比持平；阳泉喷吹煤车板价报价1895元/吨，环比下跌50元/吨，跌幅2.57%。

图19：本周喷吹煤价格持平（元/吨）


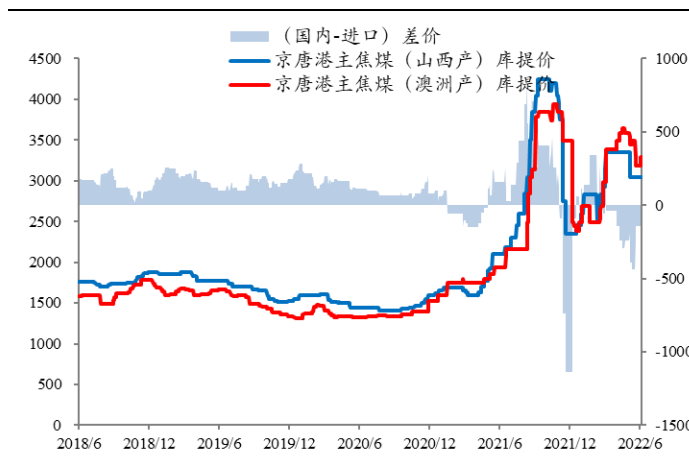
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价大跌，中国港口到岸价小涨

- **海外焦煤价格大跌。**截至6月10日，峰景矿硬焦煤报价404美元/吨，环比下跌57美元/吨，跌幅12.36%。
- **中国港口到岸价小涨。**截至6月10日，京唐港主焦煤（澳洲产）报价3290元/吨，环比上涨100元/吨，涨幅3.13%；京唐港主焦煤（山西产）报价3050元/吨，环比持平；国内焦煤价格与国外价差-240元/吨。

图20：本周海外焦煤价格大跌（美元/吨）

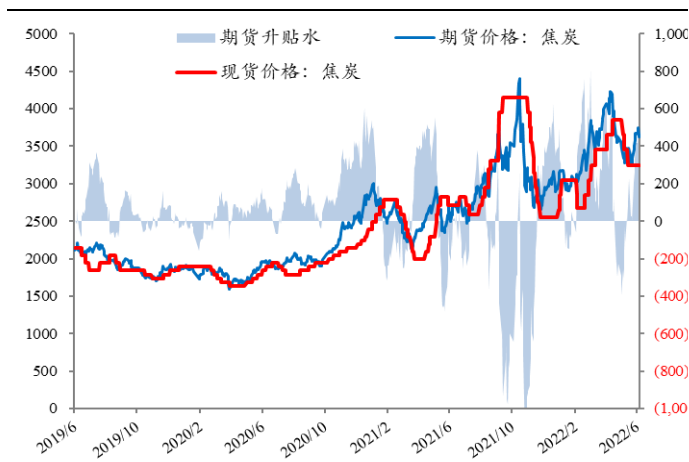

数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：本周中国港口焦煤到岸价小涨（元/吨）


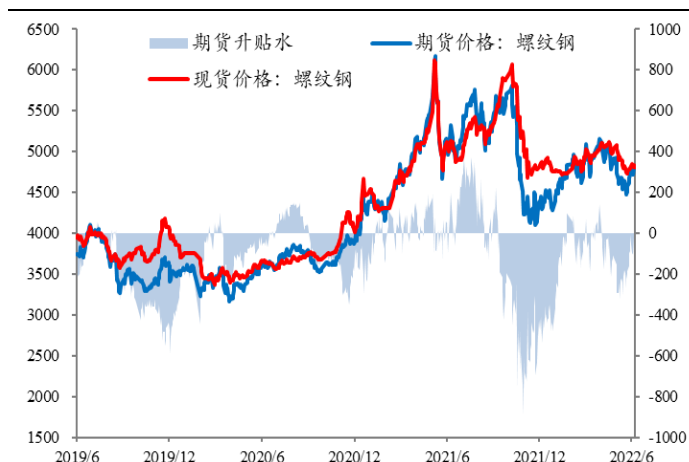
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦&钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢现货价微涨

- **焦炭现货价格持平。**截至6月10日，焦炭现货报价3250元/吨，环比持平；焦炭期货主力合约报价3652元/吨，环比下跌17元/吨，跌幅0.46%；期货升水402元/吨，升水幅度下降。
- **螺纹钢现货价格微涨。**截至6月10日，螺纹钢现货报价4810元/吨，环比上涨10元/吨，涨幅0.21%；期货主力合约报价4793元/吨，环比上涨5元/吨，涨幅0.1%；期货贴水17元/吨，贴水幅度下降。

图22：焦炭现货价格持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：本周螺纹钢现货价格微涨（元/吨）


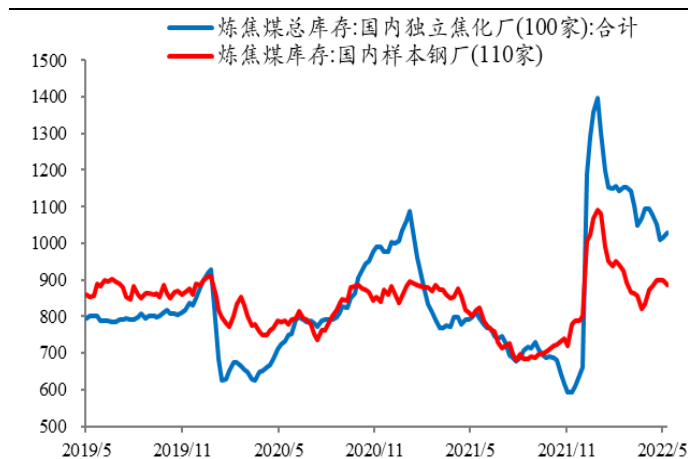
数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、炼焦煤库存：本周总量微跌，天数微跌

- **本周炼焦煤库存总量微跌。**截至6月10日，国内独立焦化厂（100家）炼焦煤库存1028万吨，环比上涨12万吨，涨幅1.21%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存885万吨，环比下跌15万吨，跌幅1.7%。炼焦煤库存总量微跌。
- **本周炼焦煤库存可用天数微跌。**截至6月10日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数13.2天，环比上涨0.2天，涨幅1.54%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存可用天数13.88天，环比下跌0.32天，跌幅2.25%。独立焦化厂

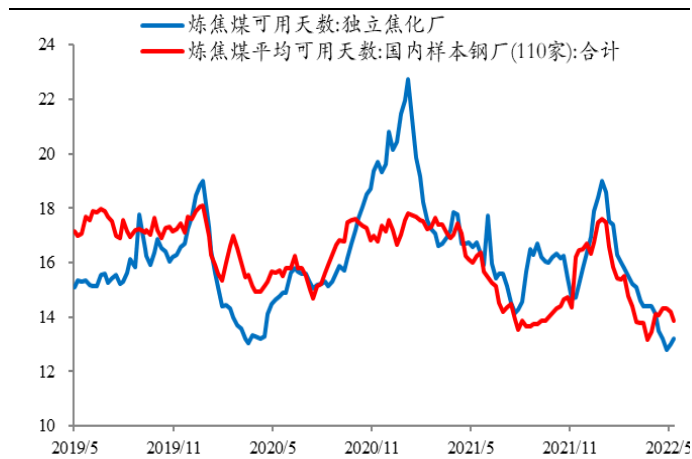
和钢厂合计库存可用天数微跌。

图24：本周炼焦煤库存总量微跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周炼焦煤库存可用天数微跌（天）

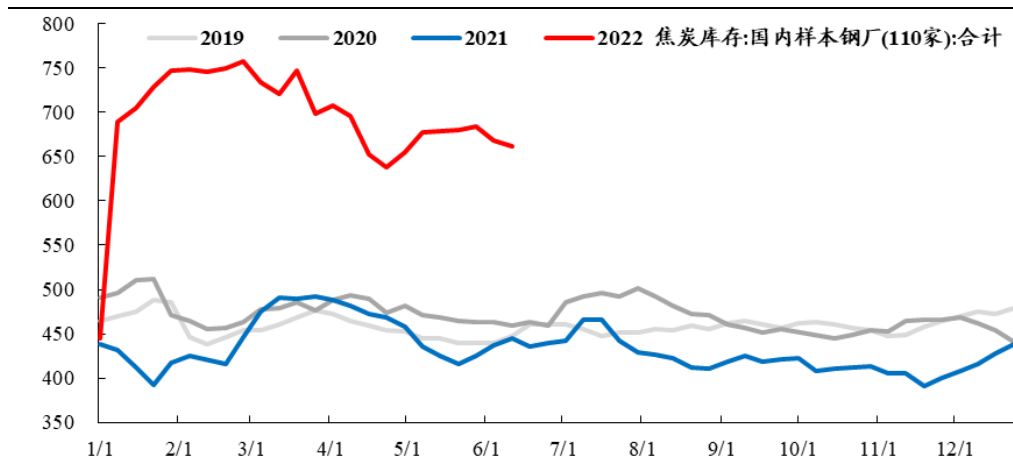


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、焦炭库存：本周总量小跌

- 本周焦炭库存总量小跌。截至6月10日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存661万吨，环比下跌7万吨，跌幅1.05%。

图26：本周焦炭库存总量小跌（万吨）

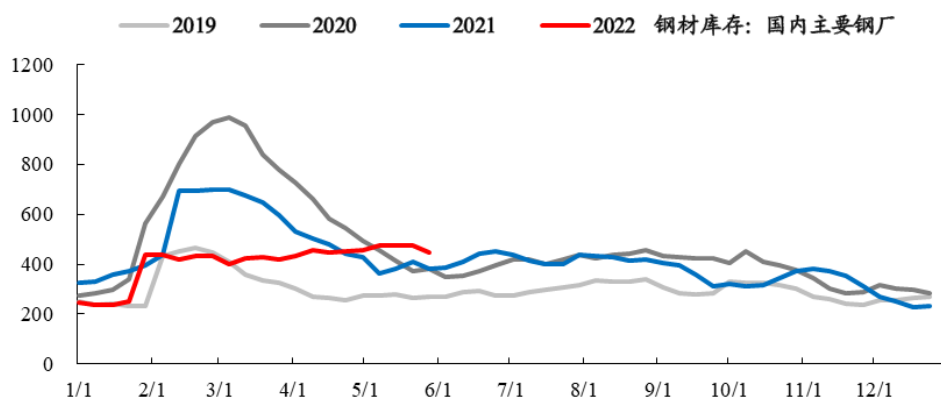


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、钢铁库存：总量微跌

- 钢铁库存总量微跌。截至6月3日，国内主要钢厂钢铁库存446万吨，环比下跌30.38万吨，跌幅6.38%。

图27: 钢铁库存总量微跌 (万吨)

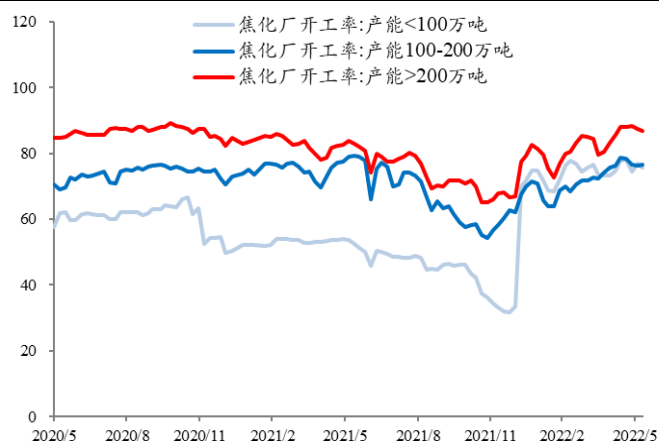


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.8、焦&钢厂需求: 小型焦厂开工率小跌, 唐山钢厂开工率微涨

- **小型焦厂开工率小跌, 大型微跌。**截至 6 月 10 日, 焦化厂开工率按产能大小划分情况为: 产能小于 100 万吨为 75.6%, 环比下跌 1.2 个百分点; 产能 100-200 万吨为 76.5%, 环比上涨 0.1 个百分点; 产能大于 200 万吨为 86.9%, 环比下跌 0.6 个百分点。
- **唐山钢厂高炉开工率微涨。**截至 6 月 10 日, 唐山高炉开工率为 60.32%, 环比上涨 0.8 个百分点。

图28: 小型焦厂开工率小跌, 大型微跌 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图29: 唐山钢厂高炉开工率微涨 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

6、公司公告回顾

■ 【平煤股份】: 公开发行可转换公司债券预案

公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 33 亿元 (含 33 亿元), 具体发行规模提请公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定, 主要用于煤矿智能化建设改造项目、偿还金融机构贷款。本次发行的可转换公司债券按面值发行, 每张面值为人民币 100 元。

- **【金能科技】关于为全资子公司青岛西海岸金能投资有限公司之全资子公司提供担保的进展公告**
为满足原料采购资金需求，保证生产顺利进行，金能科技为全资孙公司金能化学新增 2.9 亿元担保，解除担保 2.8 亿元，剩余担保余额 28.95 亿元，已实际使用担保余额 11.6 亿元。
- **【冀中能源】关于举行 2021 年度业绩说明会的提示性公告**
为加强上市公司投资者关系管理，同时便于广大投资者更全面深入地了解公司 2021 年年度业绩和经营情况，公司计划 2022 年 6 月 17 日（星期五）10:00-11:00 召开业绩说明会。

7、行业动态

- **5 月我国进口煤炭 2054.9 万吨，同比下降 2.33%。**海关总署 6 月 9 日公布数据显示，2022 年 5 月份，我国进口煤炭 2054.9 万吨，较 2021 年同期的 2104 万吨减少 49.1 万吨，下降 2.33%；较 4 月份的 2354.9 万吨减少 300 万吨，下降 12.74%。2022 年 1-5 月份，我国共进口煤炭 9595.5 万吨，同比减少 1506 万吨，下降 13.6%。
- **1-5 月中国累计出口钢材 2591.5 万吨，同比下降 16.2%。**海关总署最新数据显示，1-5 月份中国累计出口钢材 2591.5 万吨，同比下降 16.2%。1-5 月，中国钢材出口额为 364.3 亿美元，同比增长 27.4%；据此推算 1-5 月出口均价为 1405.7 美元/吨，同比增长 52.1%。5 月份，中国出口钢材 775.9 万吨，同比增加 47.2%，环比增长 55.9%；出口额 107.0 亿美元，同比增长 77.8%，环比增长 50.2%。据此测算，5 月中国钢材出口均价为 1378.8 美元/吨，同比增长 20.8%，环比下降 3.7%。
- **山东省能源局发布 2022 年迎峰度夏有序用电方案，确保“限电不拉闸”。**6 月 6 日，山东省能源局发布《2022 年全省迎峰度夏有序用电方案》《2022 年全省迎峰度夏有序用电用户轮停方案》《2022 年全省电力可中断负荷需求响应工作方案》。《2022 年全省迎峰度夏有序用电方案》中指出，确保“限电不限民用电”、“限电不拉闸”，坚持有保有限。优先保障居民生活、能源供应、化肥生产等涉及公众利益、国家安全和国家明确重点保障的用户电力供应，重点压限“两高”行业用户用电。
- **截至 6 月 6 日甘肃电厂存煤近 400 万吨，中长期合同 100%全覆盖。**6 月 9 日，甘肃省人民政府新闻办召开的《甘肃省贯彻落实稳住经济一揽子政策措施实施方案》政策吹风会介绍，截至 6 月 6 日，甘肃省电厂存煤近 400 万吨，18 家统调电厂平均存煤均在 20 天以上，中长期合同做到 100%全覆盖。
- **1-5 月山西煤炭产量 5.34 亿吨，同比增加 5700 万吨。**能源保供从阶段性转向常态化，山西煤炭、电力、煤层气等均保持高速增长。其间，山西能源产业在保障国家能源安全的同时，亦成为山西经济“定盘星”。数据显示，1-5 月，山西煤炭产量累计完成 5.34 亿吨，同比增加 5700 万吨，煤炭产量、产能实现双增长。
- **鄂尔多斯：2022 年底前取消纸质煤票，全部电子化。**鄂尔多斯能源局日前发文称，按照《鄂尔多斯市能源局关于煤炭销售综合监管平台电子煤管票建设标准的通知》（鄂能局发〔2022〕32 号）文件精神，将全面推进电子煤管票应用，2022 年底前取消纸质煤票，截止目前我旗已有 13 座企业正常上线使用电子煤管票，经过前期试运行，现已具备全旗推广条件。因此，

文件提出，2022 年底前取消纸质煤票，通过信息化手段不断提升煤炭市场治理水平和管理实效。

- **冀中能源股份公司嘉信德煤业 300 万吨/年产能核增获得批复。**鄂尔多斯市嘉信德煤业有限公司已纳入国家重点保供煤矿范围。经现场核查，各生产环节和系统现状满足 300 万吨/年的生产能力，产能从 210 万吨/年核增至 300 万吨/年。近日，冀中能源股份公司嘉信德煤业收到内蒙古自治区能源局关于核定生产能力的复函，标志着该矿产能核增工作取得突破性进展。
- **5 月大秦线发运量同比减少 8.96%。**2022 年 5 月，公司核心经营资产大秦线进行集中修施工，货物运输量完成 3383 万吨，同比减少 8.96%。日均运量 109.13 万吨。大秦线日均开行重车 73.2 列，其中：日均开行 2 万吨列车 54.2 列。2022 年 1-5 月，大秦线累计完成货物运输量 17132 万吨，同比减少 2.33%。
- **5 月份山西省煤矿共发生 5 起一般事故，3 起为瞒报。**6 月 8 日，山西省应急厅、山西省地方煤矿安监局就“山西蒲县宏源集团北峪煤业有限公司瞒报事故”发布通知，责令山西蒲县宏源集团北峪煤业有限公司停产整顿。通知指出，2022 年 5 月 21 日，山西蒲县宏源集团北峪煤业有限公司发生一起掘进工作面掘进机作业绞伤致死 1 人的生产安全事故；事故发生后该矿蓄意瞒报，造成恶劣影响，且经核查属实后市、县应急局未及时通过应急调度逐级上报至省厅。

8、风险提示

- 经济增速下行风险
- 疫情影响风险
- 可再生能源加速替代风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn