

# 煤炭开采

## 20210115 一周煤炭动向：2020 年煤炭进口创 7 年新高，需求强劲仍将支撑煤价高位

海关总署 1 月 14 日公布的数据显示，中国 2020 年 12 月份进口煤炭 3907.5 万吨，较去年同期的 277.2 万吨增加 3630.3 万吨，增长 1309.63%；环比增长 234.8%。2020 年 1-12 月份，全国共进口煤炭 3.04 亿吨，创 2014 年以来（包括 2014 年）的新高，同比增长 1.5%。

**本周观点：**动力煤：供给方面，产地除个别煤矿受疫情影响停产外，基本生产状况正常，供应相对平稳，部分小矿后期有放假计划。在疫情和利润影响下，部分煤矿表示有提高年计划的计划，现阶段矿区禁止疫情风险区拉煤车入矿，晋中南地区煤炭外受阻影响较大。需求方面，目前下游小企业目前还没有停工，订单多企业用电负荷高。水泥运行状态良好，江内、华东、华南开工率高于同期水平，江内库存处于低位，货少价格上涨较快。内陆和部分沿海电厂库存连创新低，可用天数在十天以内，补库积极性较高，短期需求端仍有支撑。总体来看，春节临近保安全为主，叠加疫情影响，产地少数煤矿开始停产，整体供应受限，价格持续上涨。港口中高卡低硫煤种缺货依旧，下游部分电厂补库需求迫切，高价采购，短期供需矛盾仍突出，市场仍有一定支撑，后期多关注进口煤到货情况、矿区生产运输情况以及疫情控制情况。焦煤：供给方面，主流煤矿、洗煤厂开工率仍高，受安全、环保检查影响，供应整体偏紧。需求方面，本周焦化厂综合开工率有所下降，但仍居高位。总体来看，本周炼焦煤市场平稳运行，我们预计短期内焦煤价格将稳中偏强运行，后期需关注下游焦炭需求情况。焦炭：供给方面，焦化厂生产相对高稳。需求方面，钢厂高炉开工率仍居高位。钢厂、焦化厂、港口库存均有所下降。总体看来，上游供给稳定，下游库存有所下降，本周焦炭价格强势运行。我们预计短期内焦炭或将稳中偏强运行，后期需关注去产能情况。

**1. 动力煤：**本周国内港口动力煤价格平稳运行，1 月 15 日秦皇岛港 5500 大卡动力煤最新成交价为 956 元/吨，较上周环比上涨 96 元/吨；产地价格方面，山西大同南郊 5500 大卡车板价 476.00 元/吨，较上周五环比下降 164 元/吨；1 月 15 日秦皇岛港库存 491.00 万吨，较上周五环比上升 3.00 万吨。**需求方面，**目前下游小企业目前还没有停工，订单多企业用电负荷高，水泥运行状态良好，江内、华东、华南开工率高于同期水平，江内库存处于低位，货少价格上涨较快，内陆和部分沿海电厂库存连创新低，可用天数在十天以内，补库积极性较高，短期需求端仍有支撑。**库存方面，**1 月 15 日秦皇岛港库存 491.00 万吨，较上周五环比上升 3.00 万吨，同比上涨 36.50 万吨。**供给方面，**供给方面，产地除个别煤矿受疫情影响停产外，基本生产状况正常，供应相对平稳，部分小矿后期有放假计划。在疫情和利润影响下，部分煤矿表示有提高年计划的计划，现阶段矿区禁止疫情风险区拉煤车入矿，晋中南地区煤炭外受阻影响较大。**进口方面，**近日国内市场行情火热，下游补库采购仍有缺口，进口煤继续保持较大的价差优势，新一轮的询价在逐渐增多，外矿价格持续上涨，目前 2 月到货的印尼(CV3800) 报价 FOB49-50 美金，中卡煤资源更是抢手，(CV4400) FOB70 美金左右。**综合来看，**供给方面，产地除个别煤矿受疫情影响停产外，基本生产状况正常，供应相对平稳，部分小矿后期有放假计划。在疫情和利润影响下，部分煤矿表示有提高年计划的计划，现阶段矿区禁止疫情风险区拉煤车入矿，晋中南地区煤炭外受阻影响较大。需求方面，目前下游小企业目前还没有停工，订单多企业用电负荷高，水泥运行状态良好，江内、华东、华南开工率高于同期水平，江内库存很低，货少价格涨的就比较快，内陆和部分沿海电厂库存连创新低，可用天数在十天以内，补库积极性较高，短期需求端仍有支撑。总体来看，春节临近保安全为主，叠加疫情影响，产地少数煤矿开始停产，整体供应受限，价格持续上涨，港口中高卡低硫煤种缺货依旧，下游部分电厂补库需求迫切，高价采购，短期供需矛盾仍突出，市场仍有一定支撑，后期多关注进口煤到货情况、矿区生产运输情况以及疫情控制情况。

**2. 焦煤：**本周京唐港主焦煤价格为 1,550.00 元/吨，较上周四环比下降 100 元/吨。本周炼焦煤市场弱势运行。**需求方面，**本周焦化厂综合开工率为 77.57%，较上周环比下降 0.58%。**库存方面，**从绝对量来看，本周国内 100 家样本焦化厂炼焦煤库存合计 1007.49 万吨，较上周环比上升 8.70 万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数 20.13 天，较上周环比持平。**供给方面，**主流煤矿、洗煤厂开工率仍高，受安全、环保检查影响，供应整体偏紧。**综合来看，**供给方面，主流煤矿、洗煤厂开工率仍高，受安全、环保检查影响，供应整体偏紧；需求方面，本周焦化厂综合开工率有所下降，仍居高位。下游焦化厂炼焦煤库存增加，平均可用天数持平。总体来看，本周炼焦煤市场平稳运行，我们预计短期内焦煤价格将稳中偏强运行，后期需关注下游焦炭需求情况。

**3. 焦炭：**本周天津港一级焦平仓价为 2,720.00 元/吨，较上周五环比上涨 100.00 元/吨；唐山二级冶金焦到厂价 2,600.00 元/吨，较上周五环比上涨 100.00 元/吨。本周焦炭市场强势运行。**需求方面，**全国高炉开工率 66.30%，较上周五环比下降 0.55%。**库存方面，**本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 411.53 万吨，较上周五环比下降 20.91 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 26.49 万吨，较上周五环比下降 1.14 万吨。港口库存合计 245.50 万吨，较上周五环比下降 10.00 万吨。**供给方面，**本周焦化厂综合开工率为 77.57%，较上周五环比下降 0.58%。**综合来看，**供给方面，焦化厂生产相对高稳；需求方面，钢厂高炉开工率仍居高位。钢厂、焦化厂、港口库存均有所下降；总体看来，上游供给稳定，下游库存有所下降，本周焦炭价格强势运行。我们预计短期内焦炭或将稳中偏强运行，后期需关注去产能情况。

**风险提示：**宏观经济大幅下滑，煤价大幅下跌，焦炭限产不及预期，政策性调控煤价，新增产能大量释放，进口煤政策收紧、榆林地区煤管票放开

证券研究报告

2021 年 01 月 17 日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

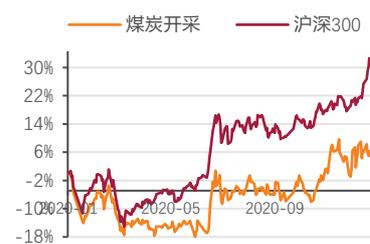
彭鑫

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518110002

pengxin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《煤炭开采-行业研究周报:20210108 一周煤炭动向：动力煤需求仍居高位，持续看好双焦稳中偏强运行》 2021-01-10
- 2 《煤炭开采-行业研究周报:20210101 一周煤炭动向：煤价强势，行业景气度仍高，进口煤通关或将导致煤价短期高位震荡》 2021-01-03
- 3 《煤炭开采-行业研究周报:20201225 一周煤炭动向：港口动力煤结构性短缺严重，双焦看涨情绪浓厚》 2020-12-26

## 1. 投资提示

### 1.1. 动力煤

本周国内港口动力煤价格平稳运行,1月15日秦皇岛港5500大卡动力煤最新平仓价为956元/吨,较上周环比上涨96元/吨;产地价格方面,山西大同南郊5500大卡车板价725.00元/吨,较上周五环比上涨85元/吨;1月15日秦皇岛港库存491.00万吨,较上周五环比上升3.00万吨。

**需求方面**,目前下游小企业目前还没有停工,订单多企业用电负荷高,水泥运行状态良好,江内、华东、华南开工率高于同期水平,江内库存很低,货少价格涨的就比较快,内陆和部分沿海电厂库存连创新低,可用天数在十天以内,补库积极性较高,短期需求端仍有支撑。

**库存方面**,1月15日秦皇岛港库存491.00万吨,较上周五环比上升3.00万吨,同比上涨36.50万吨。

**供给方面**,产地除个别煤矿受疫情影响停产外,基本生产状况正常,供应相对平稳,部分小矿后期有放假计划。在疫情和利润影响下,部分煤矿表示有提高年计划的计划,现阶段矿区禁止疫情风险区拉煤车入矿,晋中南地区煤炭外受阻影响较大。

**进口方面**,截至1月15日,广州港澳洲煤Q5500库提价1145.00元/吨,周环比上涨170元/吨;广州港印尼煤Q5500库提价1145.00元/吨,周环比上涨170元/吨。

综合来看,供给方面,产地除个别煤矿受疫情影响停产外,基本生产状况正常,供应相对平稳,部分小矿后期有放假计划。在疫情和利润影响下,部分煤矿表示有提高年计划的计划,现阶段矿区禁止疫情风险区拉煤车入矿,晋中南地区煤炭外受阻影响较大。需求方面,目前下游小企业目前还没有停工,订单多企业用电负荷高,水泥运行状态良好,江内、华东、华南开工率高于同期水平,江内库存很低,货少价格涨的就比较快,内陆和部分沿海电厂库存连创新低,可用天数在十天以内,补库积极性较高,短期需求端仍有支撑。总体来看,春节临近保安全为主,叠加疫情影响,产地少数煤矿开始停产,整体供应有限,价格持续上涨,港口中高卡低硫煤种缺货依旧,下游部分电厂补库需求迫切,高价采购,短期供需矛盾仍突出,市场仍有一定支撑,后期多关注进口煤到货情况、矿区生产运输情况以及疫情控制情况。

### 1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1690.00元/吨,较上周五环比上涨40元/吨。

本周炼焦煤市场强势运行。

**需求方面**,本周焦化厂综合开工率为77.57%,较上周环比下降0.58%。

**库存方面**,从绝对量来看,本周国内100家样本焦化厂炼焦煤库存合计1007.49万吨,较上周五环比上升8.70万吨;从相对量来看,焦化厂炼焦煤库存平均可用天数20.13天,较上周五环比持平。

**供给方面**,主流煤矿、洗煤厂开工率仍高。

综合来看,供给方面,主流煤矿、洗煤厂开工率仍高;需求方面,本周焦化厂综合开工率有所下降,仍居高位。下游焦化厂炼焦煤库存增加,平均可用天数持平。总体来看,本周炼焦煤市场平稳运行,我们预计短期内焦煤价格将稳中偏强运行,后期需关注下游焦炭需求情况。

### 1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为 2,720.00 元/吨，较上周五环比上涨 100.00 元/吨；唐山二级冶金焦到厂价 2,600.00 元/吨，较上周五环比上涨 100.00 元/吨。

本周焦炭市场强势运行。

**需求方面**，全国高炉开工率 66.30%，较上周五环比下降 0.55%。

**库存方面**，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 411.53 万吨，较上周五环比下降 20.91 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 26.49 万吨，较上周五环比下降 1.14 万吨。港口库存合计 245.50 万吨，较上周五环比下降 10.00 万吨。

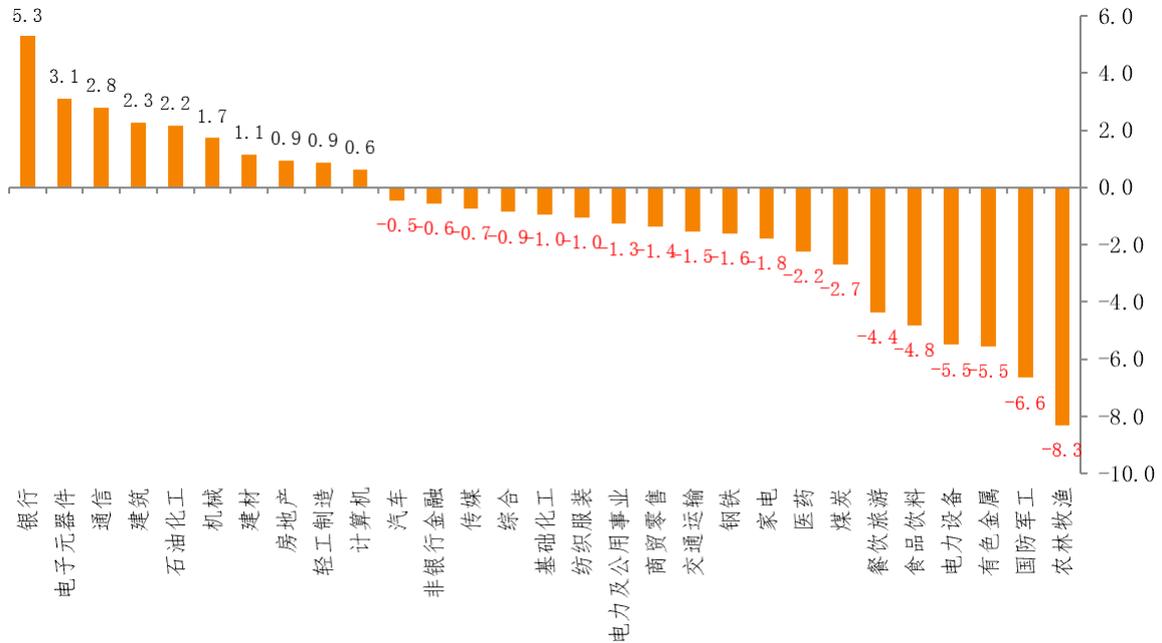
**供给方面**，本周焦化厂综合开工率为 77.57%，较上周五环比下降 0.58%。

综合来看，供给方面，焦化厂生产相对高稳；需求方面，钢厂高炉开工率仍居高位。钢厂、焦化厂、港口库存均有所下降；总体看来，上游供给稳定，下游库存有所下降，本周焦炭价格强势运行。我们预计短期内焦炭或将稳中偏强运行，后期需关注去产能情况。

## 2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3566.38 点，周下跌 3.73 点，跌幅 0.10%；沪深 300 指数报收 5458.08 点，周下跌 37.35 点，跌幅 0.68%；中信煤炭指数报收 1729.53 点，周下跌 47.81 点，跌幅 2.69%，位列 29 个中信一级板块涨幅第 23 位。

图 1：上周中信一级行业指数涨跌幅情况（%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

上周煤炭板块涨幅前五的分别为 ST 云维、陕西黑猫、陕西煤业、\*ST 大洲、金能科技，涨幅分别为 6.25%、5.68%、4.69%、3.27%、2.44%。

表 1：煤炭板块涨幅榜前五

代码	公司名称	周收盘价 (元)	周涨跌 (元)	周涨跌幅 (%)
600725.SH	ST 云维	1.53	0.09	6.25
601015.SH	陕西黑猫	4.09	0.22	5.68
601225.SH	陕西煤业	10.72	0.48	4.69
000571.SZ	*ST 大洲	2.53	0.08	3.27
603113.SH	金能科技	15.52	0.37	2.44

资料来源：Wind,天风证券研究所

上周煤炭板块跌幅前五的分别为郑州煤电、神火股份、大有能源、安源煤业、山煤国际，跌幅分别为-17.87%、-14.82%、-13.39%、-12.50%、-11.91%。

表 2：煤炭板块跌幅榜前五

代码	公司名称	周收盘价 (元)	周涨跌 (元)	周涨跌幅 (%)
600121.SH	郑州煤电	6.85	-1.49	-17.87
000933.SZ	神火股份	6.78	-1.18	-14.82
600403.SH	大有能源	4.27	-0.66	-13.39
600397.SH	安源煤业	2.73	-0.39	-12.50
600546.SH	山煤国际	6.88	-0.93	-11.91

资料来源：Wind,天风证券研究所

### 3. 一周市场动态速览

表 3：一周煤炭市场动态速览

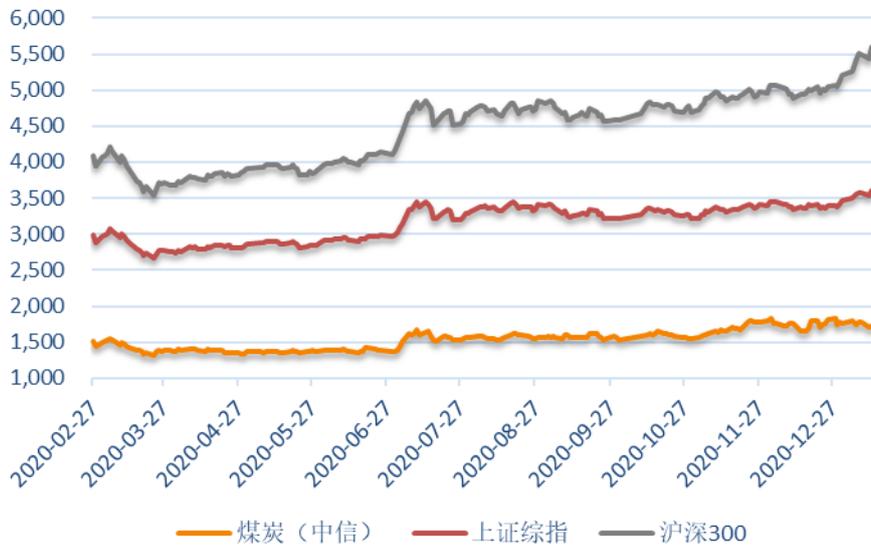
	指 标	价格	周变化值	单位	
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	—	—	元/吨	
港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	—	—	元/吨	
国内	山西大同南郊车板价 Q5500	725.00	85.00	元/吨	
动力煤	产地	陕西榆林动力块煤坑口价	615.00	0.00	元/吨
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	763.00	30.00	元/吨
	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	1,690.00	40.00	元/吨
国内		山西吕梁产主焦煤市场价	1,270.00	0.00	元/吨
炼焦煤	产地	河北邯郸产主焦煤车板价	1,560.00	0.00	元/吨
		河南平顶山产主焦煤车板价	1,530.00	0.00	元/吨
		山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	1,230.00	10.00	元/吨
国内焦炭		天津港一级冶金焦平仓价	2,720.00	100.00	元/吨
		唐山二级冶金焦到厂价	2,600.00	100.00	元/吨
煤炭进口价		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	1,145.00	170.00	元/吨
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	1,145.00	170.00	元/吨
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	66.30	-0.55	%
		西南地区	—	—	%
		西北地区	—	—	%
	焦化厂	华中地区	—	—	%
		华北地区	—	—	%
		华东地区	—	—	%
		东北地区	—	—	%
	港口	秦皇岛港	491.00	3.00	万吨
		6 大发电集团煤炭库存合计	—	—	万吨
库存	电厂	6 大发电集团库存可用天数	—	—	天
		6 大发电集团日均耗量合计	—	—	万吨
	钢厂	钢厂焦煤库存	835.58	-28.10	万吨
		钢厂焦煤库存可用天数	16.64	-0.56	天
	焦炭库	焦化企业焦炭总库存	26.49	-1.14	万吨
	存	钢厂焦炭库存	411.53	-20.91	万吨
海运费	国内	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	66.80	1.70	元/吨
	运费	黄骅—上海（3-4 万 DWT）	59.10	3.80	元/吨
		天津—镇江（1-1.5 万 DWT）	74.90	3.00	元/吨
	国际	澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	14.50	2.00	元/吨
	运费	印尼（加里曼丹）—中国	8.50	0.00	元/吨
		柳林—唐山	325.00	50.00	元/吨
汽运费		鄂尔多斯—黄骅	275.00	7.00	元/吨
		神木—忻州	98.00	3.00	元/吨
下游产品价格		水泥价格指数	153.03	-0.60	点
		Myspic 综合钢价指数	163.26	-2.92	点

资料来源：Wind，煤炭资源网，我的钢铁网，天风证券研究所

## 4. 煤炭市场走势纵观

### 4.1. 煤炭板块表现

图 2：板块表现对比（单位：点）

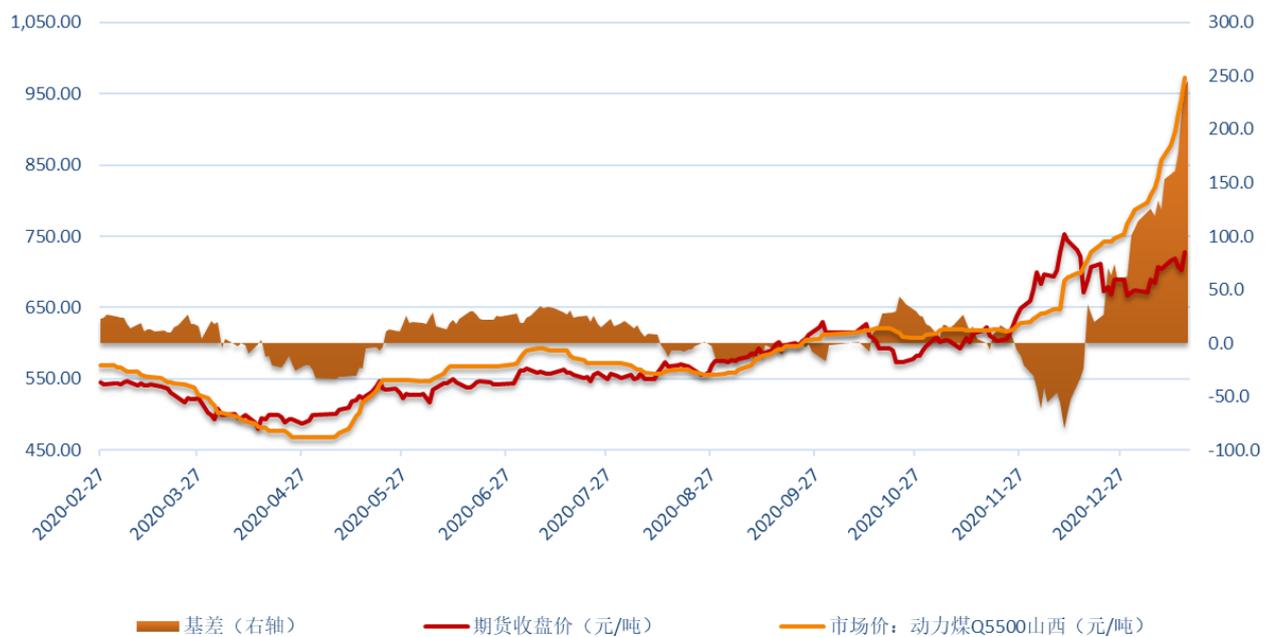


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 4.2. 动力煤产业链

#### (1) 动力煤期现对比

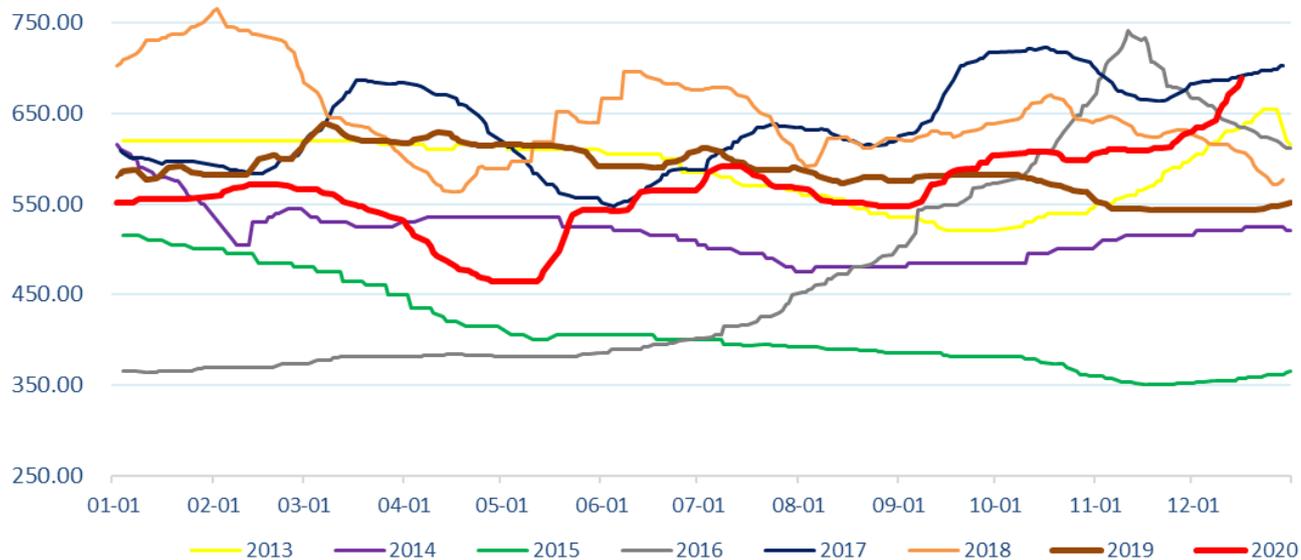
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

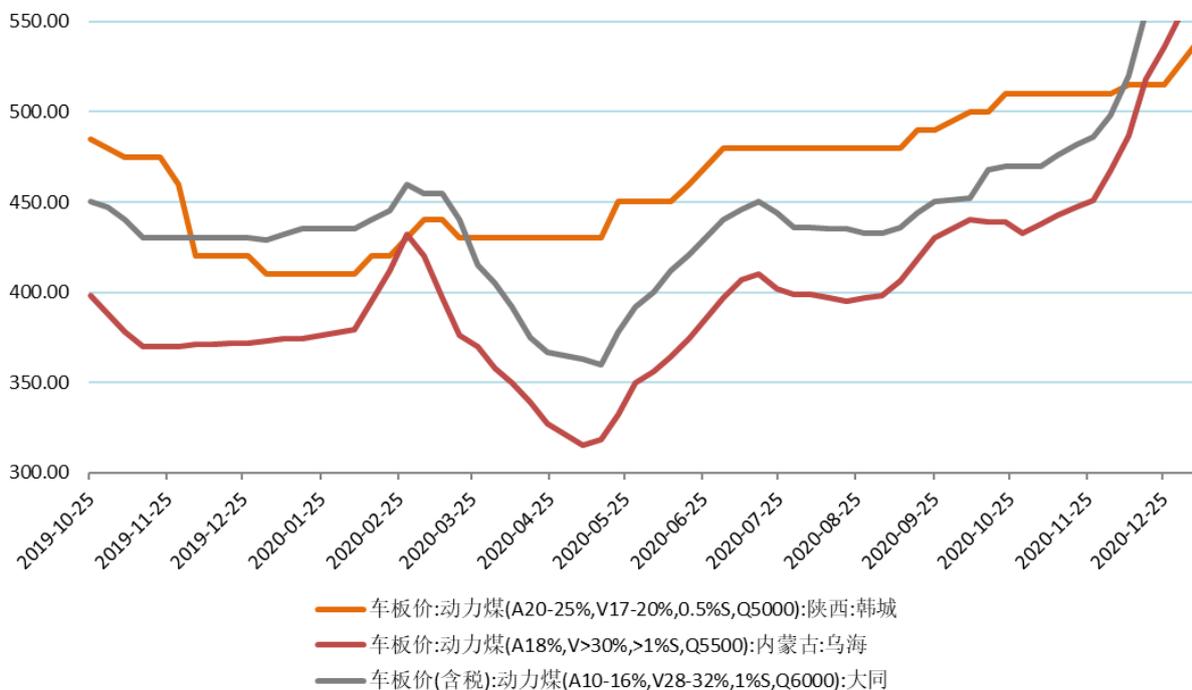
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

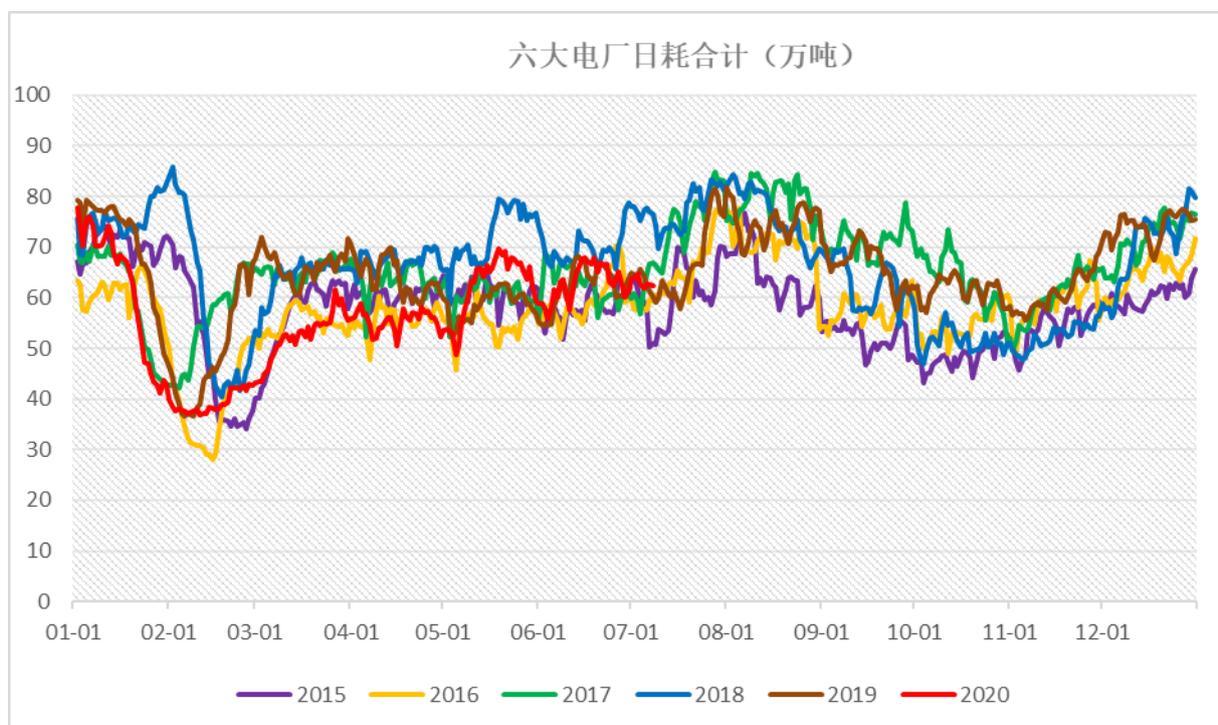
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

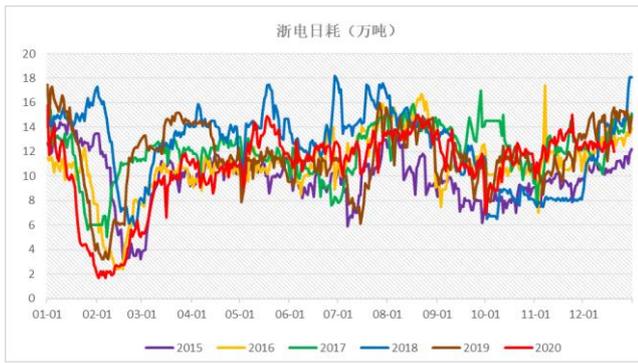
(5) 电厂日耗 (暂停更新)

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8：浙电日耗（万吨）



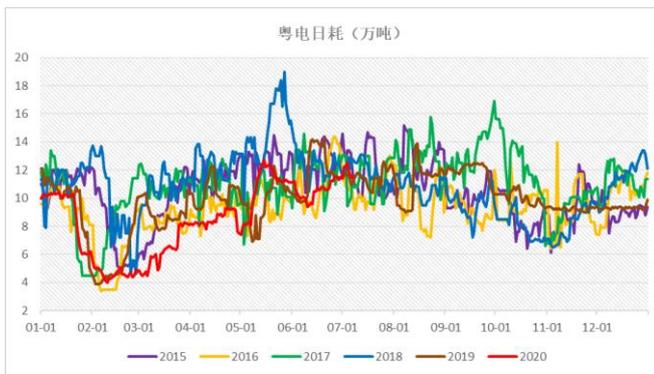
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：上电日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：粤电日耗（万吨）



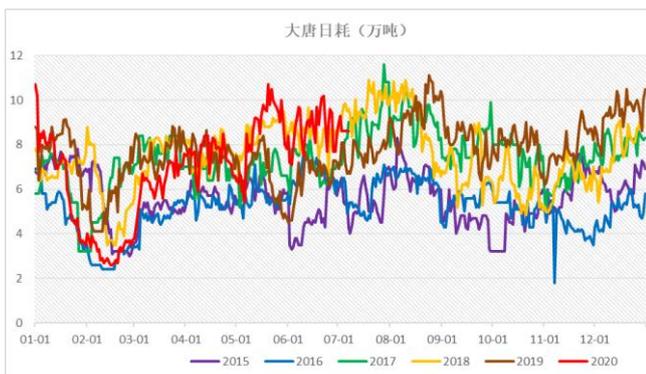
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国电日耗（万吨）



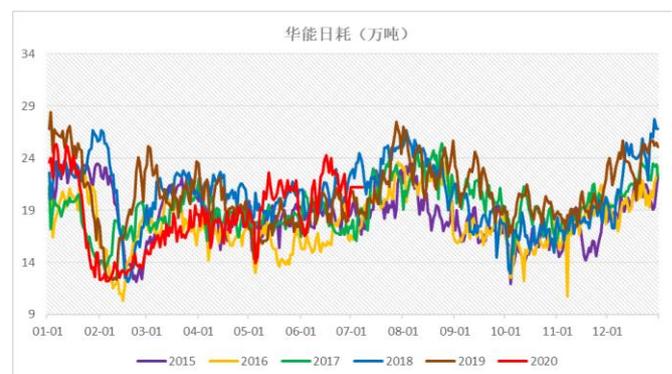
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：大唐日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

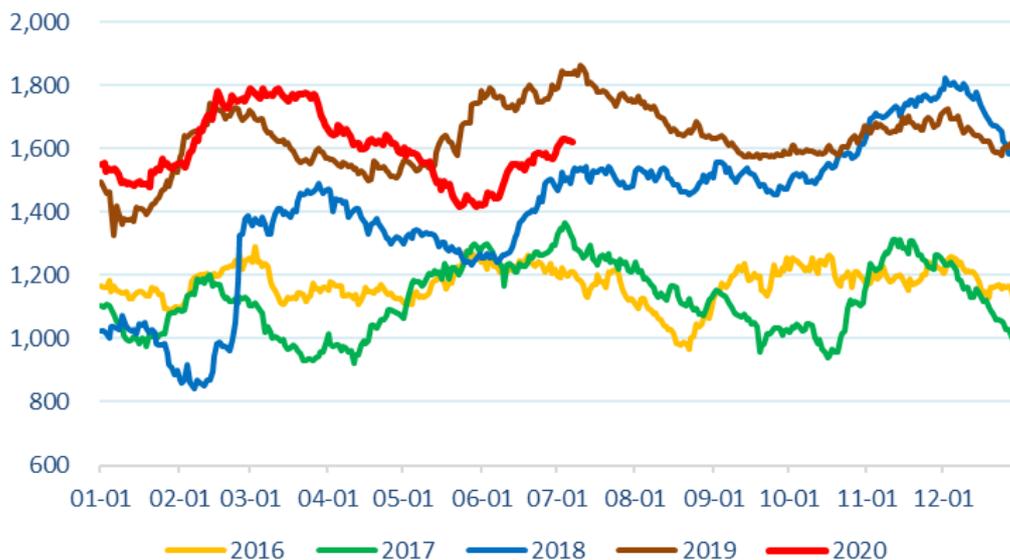
图 13：华能日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

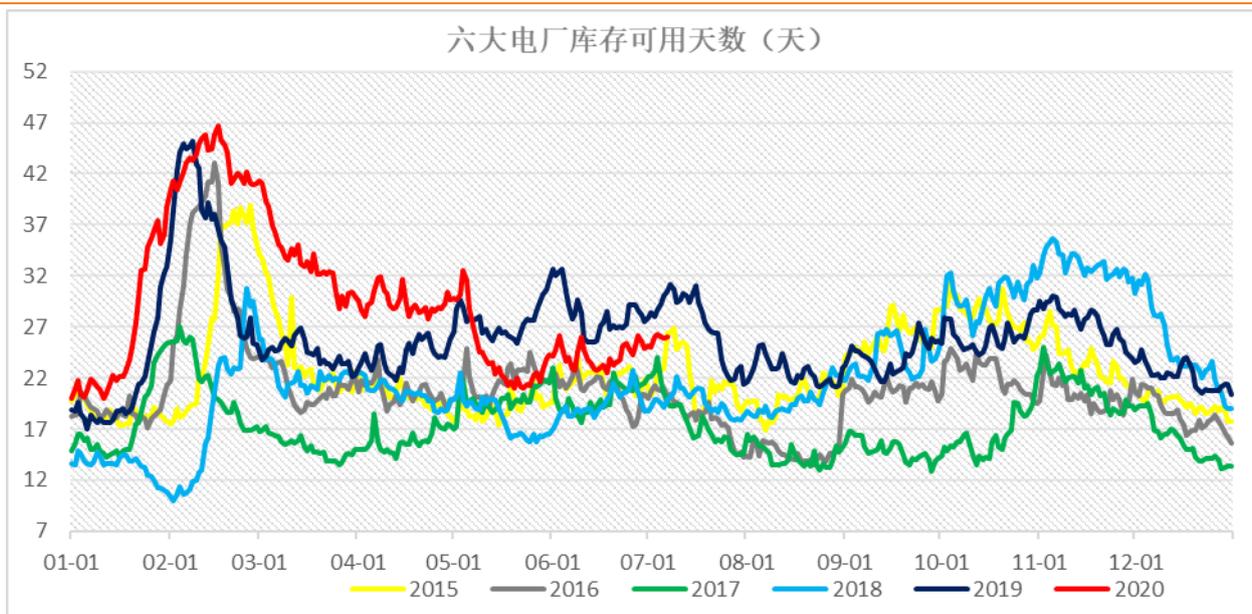
(6) 电厂库存 (暂停更新)

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

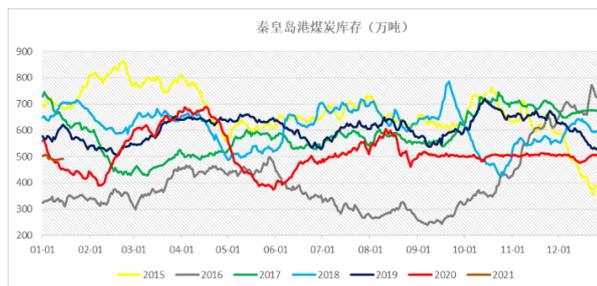
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

### (7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

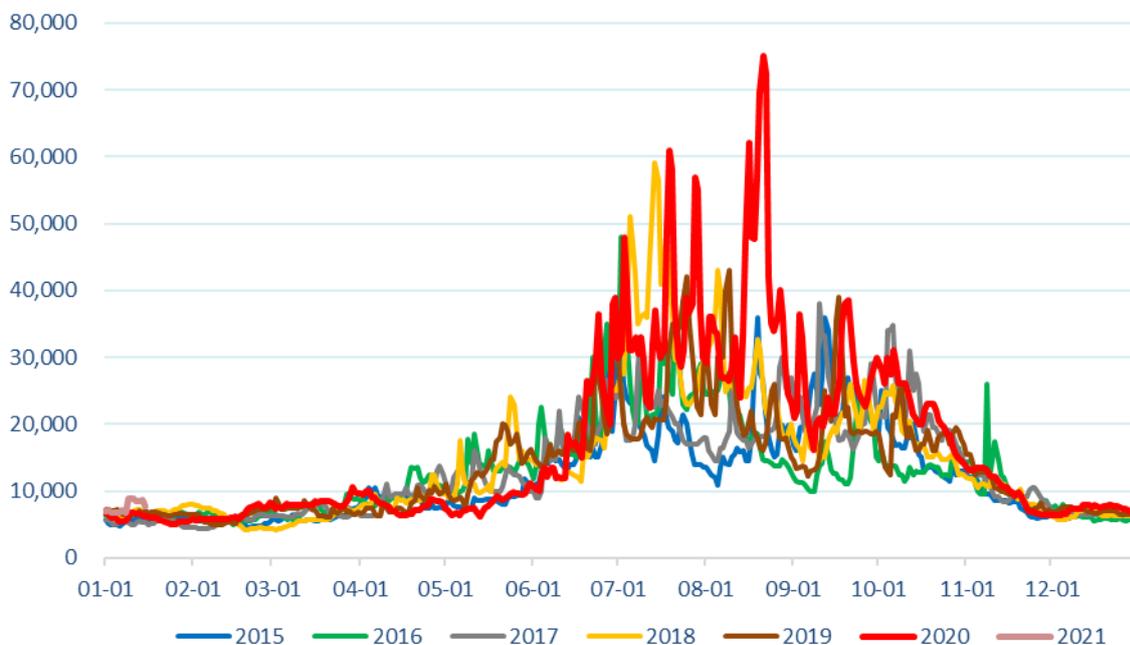
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

### (8) 水电

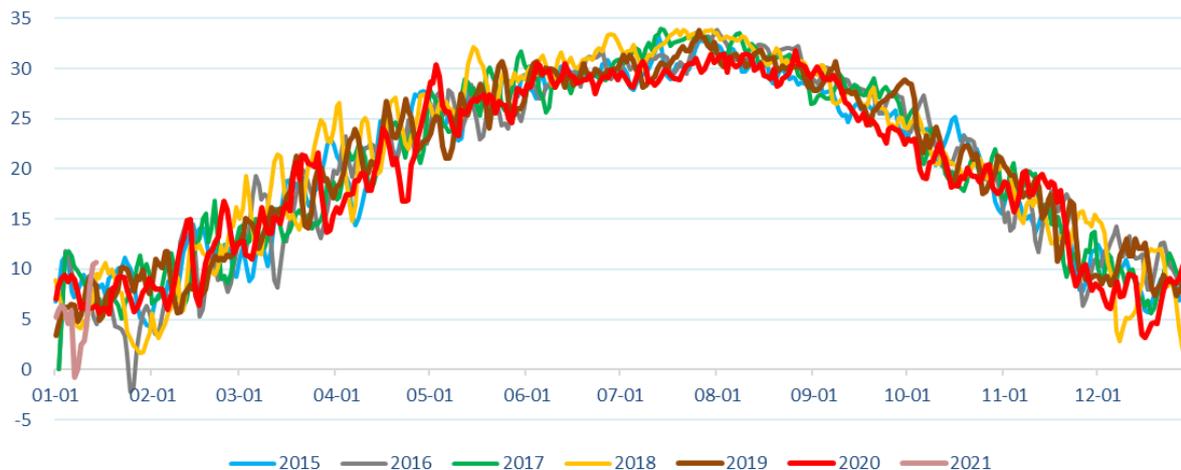
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

### (9) 全国气温

图 19: 全国最高气温 (°C)

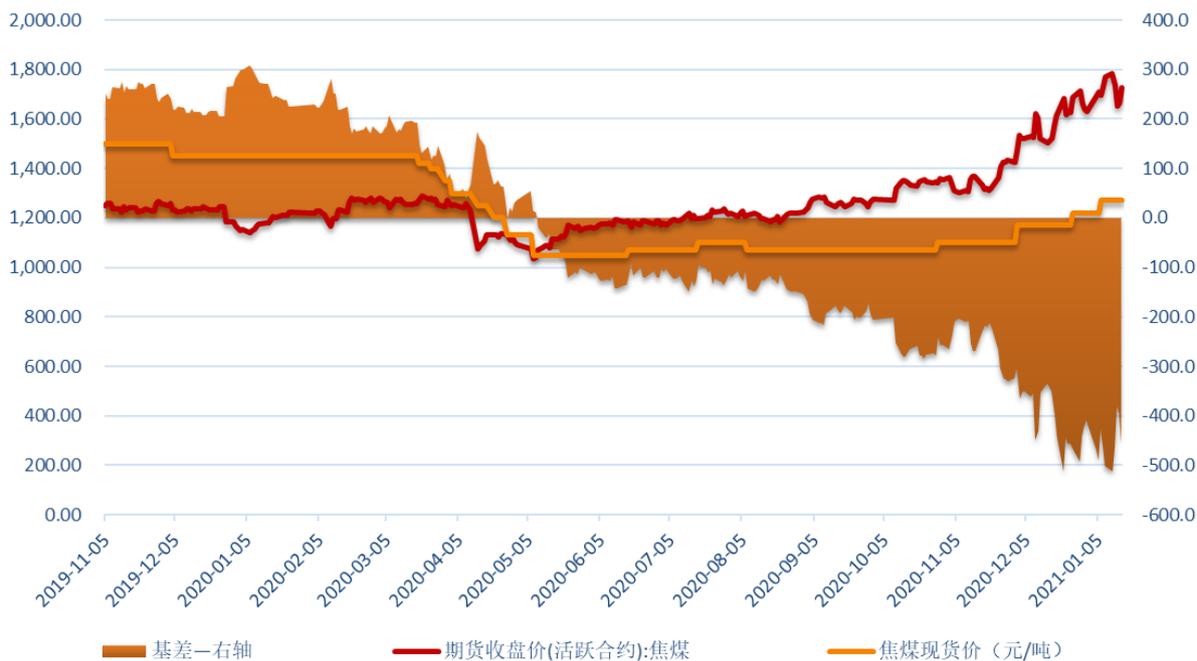


资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 4.3. 焦煤产业链

### (1) 焦煤期现对比

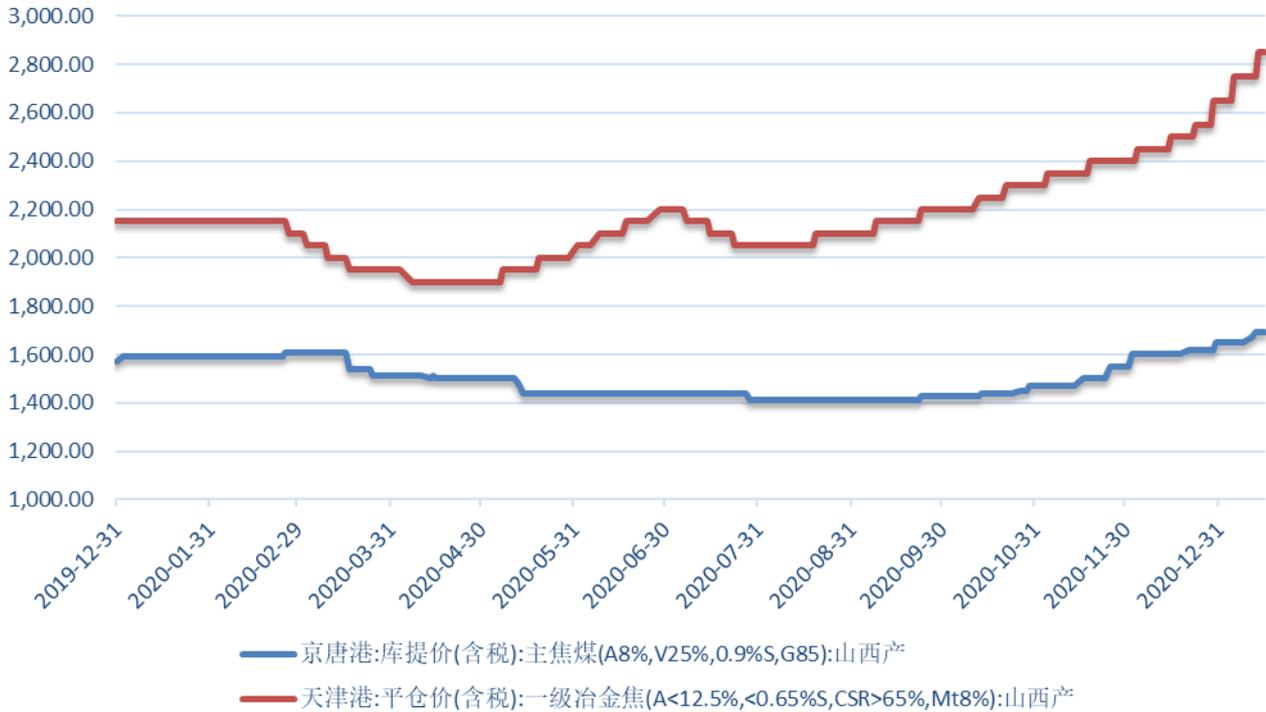
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

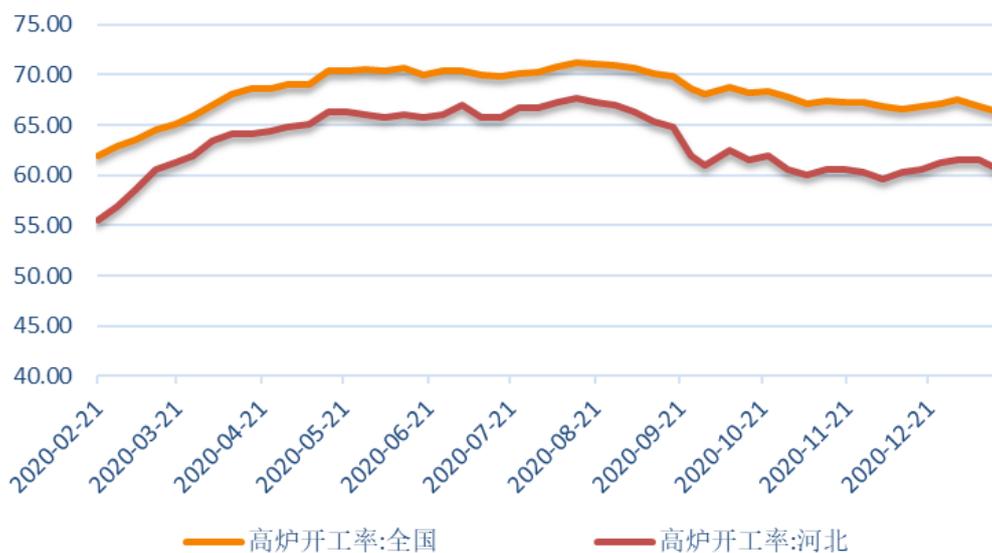
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

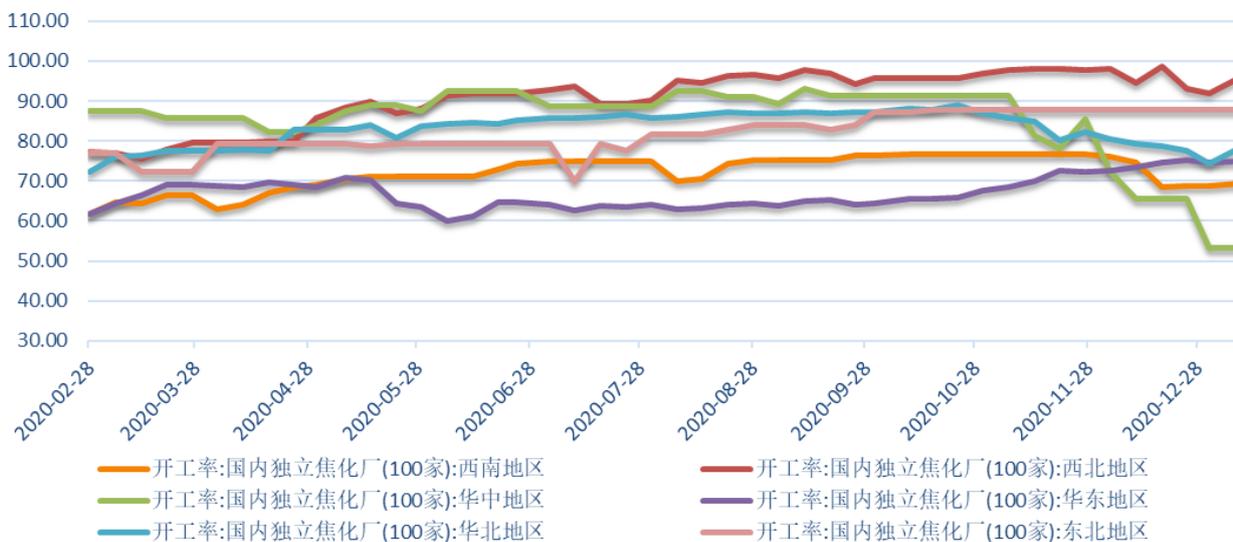
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

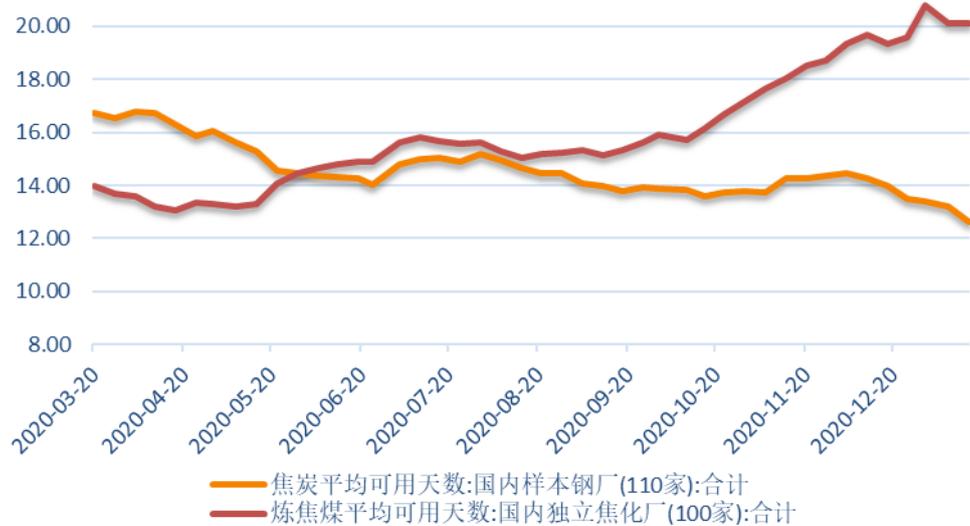
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(6) 焦炭库存

图 25: 焦煤、焦炭库存可用天数(天)



资料来源: 煤炭资源网, 天风证券研究所

## 5. 公司重大事件回顾

表 4: 本周公司重点公告

证券代码	证券简称	重大事件
600985.SH	淮北矿业	【1】2021年1月12日,公司发布2020年第四季度可转债转股结果暨股份变动公告。根据公告,自2020年10月1日至2020年12月31日,共有1,560,000元“淮矿转债”转换为公司股票,“淮矿转债”的初始转股价格为9.93元/股,当前转股价格为9.33元/股,转股数量为167,198股,占可转债转股前公司已发行股份总额的0.00770%。
600348.SH	阳泉煤业	【1】1月12日,公司公开2021年第一季度原料煤收购价格。根据山西高瑞价格评估有限公司出具的原料煤价格的测算评估报告(晋高瑞(2021)第01号),2021年第一季度公司收购华阳集团五矿原料煤平均价格确定为300元/吨(不含洗耗),与上季度的收购价格持平。根据原料煤价格的测算评估报告(晋高瑞(2021)第02号),2021年第一季度公司下属阳煤股份和顺长沟洗选煤有限公司收购华阳集团下属阳泉煤业集团长沟煤矿有限责任公司原料煤平均价格确定为430元/吨(不含洗耗),较上季度的收购价格360元/吨上涨70元/吨,变动幅度为19.44%。
600740.SH	山西焦化	【1】2021年1月14日,公司公布2020年第四季度主要经营数据。其中主要产品经营情况如下:焦炭产量868,348.03吨,销量857,655.14吨,平均售价(不含税)1,695.29元/吨;沥青实现销售收入(不含税)42,430,897.69元,产量17,778.98吨;工业萘的平均售价(不含税)3,173.52元/吨,销量8,497.76吨;甲醇产量59,874.39吨,实现销售收入(不含税)94,540,757.25元;炭黑获得销售收入(不含税)112,831,729.55元。第四季度采购主要原材料洗精煤1,137,056.29吨,比三季度下降2.51%。
601015.SH	陕西黑猫	【1】2021年1月15日,公司公布2020年第四季度主要经营数据。其中主要产品经营情况如下:焦炭产量1,382,320.34吨,销量1,405,390.90吨,平均售价(不含税)1,779.79元/吨;焦油实现销售收入(不含税)116,521,992.22元,产量53,610.78吨;粗苯的平均售价(不含税)2,383.14元/吨,销量15,639.08吨;甲醇产量25,468.04吨,实现销售收入(不含税)30,655,154.24元;LNG获得销售收入(不含税)151,560,487.88元;合成氨销量67,524.82吨。第四季度采购主要原材料精煤1,913,573.06吨,比去年同比增长33.97%,比三季度增长4.85%。
601898.SH	中煤能源	【1】2021年1月15日,公司公布2020年12月份主要经营数据。12月份煤炭业务板块,商品煤产量857万吨,销量2,474万吨,2020年累计销量26,573万吨,同比增长14.9%。煤化工业务板块,聚乙烯12月产量6.1万吨,全年累计74.3万吨;聚丙烯累计销量72.9万吨;12月尿素销量20.1万吨,全年累计188.6万吨;甲醇12月份产量7.8万吨,2020年实现69.0万吨,同比降低27.1%。煤矿装备业务板块,煤矿装备产值全年达到87.0亿元,同比增长6.7%。
600971.SH	恒源煤电	【1】2021年1月15日,公司公布2020年年度主要经营数据。2020年原煤产量980.80万吨,商品煤产量716.65万吨,销量732.57万吨。煤炭实现主营销售收入449,771.67万元,主营销售成本279,033.29万元,商品煤销售毛利170,738.37万元,同比下降32.16%。

资料来源:公司公告;天风证券研究所

## 6. 行业热点追踪

### 6.1. 2020 年全国十大煤矿产量排名出炉

据中国煤炭工业协会统计与信息部初步统计，2020 年，全国原煤产量前十名煤矿核定产能共 2.8 亿吨/年，原煤产量实际完成 2.3 亿吨，占全国原煤产量约 5.9%。从产量分布看，10 座煤矿产量集中在 2000-3000 万吨区间。从开采方式看，10 座煤矿包括露天煤矿 8 座，合计产能 2.2 亿吨/年，实际完成产量 17881 万吨；井工煤矿 2 座，合计产能 5300 万吨/年，实际完成产量 5141 万吨。从地域分布看，10 座煤矿全部位于全国前两大产煤省（自治区）。从所属企业看，10 座煤矿分别隶属于 4 家大型煤炭集团。（煤炭资源网）

### 6.2. 需求强劲促使煤炭进口量暴增

海关总署发布的最新数据显示，2020 年 12 月煤及褐煤进口量大幅反弹，此前同比和环比已连续七个月下滑，而全年进口量更是创下了新高。具体来看，2020 年 12 月全国进口煤炭 3907.5 万吨，较去年同期的 277.2 万吨增加 3630.3 万吨，增长 1309.63%；环比增长 234.8%。2020 年全年，全国共进口煤炭 30399.1 万吨，同比增长 1.5%，创 2014 年以来(包括 2014 年) 的新高。数据显示，从 2020 年 11 月下旬开始，国内用电量数据明显上升，总发电量同比增加 19%，此前基本维持在-3%至 3%之间；相应地，力发电量出现 17%的高增速，绝对值为近四年最高。而用电量的增加必然带动电厂港口拉运的积极性，致使北方港锚地船舶长时间处于较高位置，但库存却长时间处于低位，部分资源结构性短缺的情况始终存在。（煤炭资源网）

### 6.3. 焦炭第十三轮提涨基本落地

随着主流钢厂接受焦价提涨 100 元/吨，焦炭市场第十三轮提涨基本落地，累涨 800 元/吨，目前市场心态仍旧乐观，焦企开工高位。市场消息称，2021 年 1 月 14 日 0 时起河钢集团对焦炭采购价上调 100 元/吨。1 月 14 日 0 时起山东主流钢厂对焦炭采购价上调 100 元/吨，另有数量奖、质量奖、区域加价、干熄焦加价等。中国煤炭资源网分析认为，山东、河北部分主流钢企落实第十三轮提涨，其余钢企近日有望全部落地。（煤炭资源网）

### 6.4. 疫情之下，部分焦化企业汽运受阻

1 月 11 日，山西晋中新增 2 例本土无症状感染者，均为河北来晋人员。目前，2 名无症状感染者所在的高村已实施封锁。山西晋中市委召开第四十六次专题会议暨市疫情防控工作领导小组会议上要求，即日起，当地将对所有入晋中的通道实行 24 小时管控。据中国煤炭资源网了解，目前晋中地区冶金焦在产产能共计 1622 万吨。受疫情影响，山西地区部分焦化企业汽运受阻，或暂停发运或减量走货，厂内库存略有积累，目前火运基本维持正常发运状态。受疫情影响，特别是对山西昔阳、和顺、左权 3 个与河北省接壤县的高速、国道、县乡公路等全部设卡严查，对河北等中高风险区往返车辆，能劝返的全部劝返，特殊情况的做好体温检测、核酸检测等闭环管理。当前焦企火运基本正常，部分企业往河北方向的汽运已暂停发运。（煤炭资源网）

### 6.5. 目前全国焦炭总产能约 6.3 亿吨

中国炼焦行业协会日前印发的《焦化行业“十四五”发展规划纲要》指出，全国焦化生产企业 500 余家，焦炭总产能约 6.3 亿吨。其中，常规焦炉产能 5.5 亿吨，半焦(兰炭)产能 7000 万吨(部分电石、铁合金企业自用半焦(兰炭)生产能力未统计在全国焦炭产能中)，热回收焦炉产能 1000 万吨。根据国家统计局和中国炼焦行业协会统计数据，山西省产能超过 1 亿吨，河北省、山东省、陕西省、内蒙古自治区产能超过 5000 万吨。半焦(兰炭)生产主要集中在陕西、内蒙、宁夏、及新疆等地区。热回收焦炉主要在山西、河北等地区。目前，我国焦化行业已形成集“研发设计、装备制造、建设施工、生产管理、检化验手段”等功能完备，拥有先进工艺技术和现代装备的炼焦工业体系。（煤炭资源网）

## 7. 煤炭行业个股表现

表 5: 煤炭行业个股表现

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2019	2020	2019	2020
000552.SZ	靖远煤电	2.80	-4.11	64.04				
000571.SZ	新大洲 A	2.53	3.27	20.60				
000723.SZ	美锦能源	6.01	-5.95	245.09		0.20		29.92
000780.SZ	平庄能源	3.61	0.00	36.62				
000933.SZ	神火股份	6.78	-14.82	151.29		0.30		22.28
000937.SZ	冀中能源	3.67	-4.92	129.68		0.31		11.73
000968.SZ	蓝焰控股	6.76	-4.52	65.40				
000983.SZ	西山煤电	5.65	-9.46	231.46		0.46		12.21
002128.SZ	露天煤业	9.98	-7.93	191.77		1.40		7.13
002753.SZ	永东股份	8.49	-0.35	31.87				
600121.SH	郑州煤电	6.85	-17.87	83.46				
600123.SH	兰花科创	5.17	-4.79	59.06				
600157.SH	永泰能源	1.37	-1.44	304.38		0.01		108.73
600188.SH	兖州煤业	10.00	-3.10	398.95		1.47		6.79
600348.SH	阳泉煤业	5.22	-4.74	125.54		0.56		9.32
600395.SH	盘江股份	7.66	-0.65	126.78		0.57		13.46
600397.SH	*ST 安煤	2.73	-12.50	27.03				
600403.SH	大有能源	4.27	-13.39	102.09				
600408.SH	ST 安泰	2.29	-4.58	23.06				
600508.SH	上海能源	9.22	-2.64	66.63				
600546.SH	山煤国际	6.88	-11.91	136.39		0.55		12.47
600714.SH	金瑞矿业	4.88	-5.61	14.06				
600721.SH	百花村	3.61	-2.43	13.54				
600725.SH	云煤能源	1.53	6.25	18.86				
600740.SH	山西焦化	5.96	-11.18	117.46				
600792.SH	云煤能源	3.34	-6.96	33.06				
600971.SH	恒源煤电	5.65	-8.58	67.80				
600997.SH	开滦股份	5.41	-4.42	85.90		0.65		8.33
601001.SH	大同煤业	5.39	-7.07	90.21		0.50		10.68
601011.SH	宝泰隆	3.89	-1.77	62.43				
601015.SH	陕西黑猫	4.09	5.68	66.66		0.22		18.91
601088.SH	中国神华	18.73	0.54	3,534.71		2.09		8.94
601101.SH	昊华能源	3.77	-10.45	45.24				
601225.SH	陕西煤业	10.72	4.69	1,072.00		1.33		8.07
601666.SH	平煤股份	5.46	-6.67	127.09		0.56		9.66
601699.SH	潞安环能	6.08	-4.40	181.88		0.68		8.92
601898.SH	中煤能源	4.71	-0.63	516.30		0.37		12.78
601918.SH	新集能源	2.77	-4.81	71.76		0.11		25.18
600985.SH	雷鸣科化	10.70	-11.20	232.47		1.67		6.42
0639.HK	首钢资源	1.86	0.54	93.96		0.23		8.27

注: 股价取自 1 月 15 日收盘价, EPS、PE 为 Wind 一致预测

资料来源: Wind, 天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com