

# 煤炭开采

## 20210205 一周煤炭动向：钢厂库存未至合理水平，焦炭价格高位仍有支撑

**本周观点：**动力煤：供给方面，产地整体供应稳定，除部分中小型矿区春节放假停产外，大矿春节期间基本轮休排班正常生产，节后供应有一定保障，目前供大于求的局面持续。需求方面，目前全国范围内气温持续回升，电厂日耗高位回落，加之春节假期将至，部分工厂停工放假，工业用电负荷状态得到一定缓解。下游电厂经过前期的采购，目前小幅累库，节前采购意愿不强。总体来看，本周坑口港口价格双降，产地商出煤以上站较大集团外购为主。市场发运商恐于降价风险，发运积极性较差。港口前期高成本现货暂时难以流通，部分贸易商年后市场选择暂停出货。而终端用户前期补库成果显现，节前至节中以自然去库为主，采购积极性较差，年前市场整体呈现供需双弱态势，后续需关注节中港口累库和供需演变情况。焦炭：供给方面，主流煤矿、洗煤厂开工率仍高。临近春节，少数产地个别民营矿已经放假，部分煤矿产量较前期收紧。本周焦化厂综合开工率有所下降，但仍居高位。下游焦化厂炼焦煤库存以及平均可用天数均有所上升。总体来看，本周炼焦煤市场平稳运行，在下游焦企多数焦煤库存已补至合理库存水平的情况下，我们预计短期内焦煤价格将平稳运行，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，钢厂高炉开工率有所上升。本周，钢厂、焦化厂库存均有所上升，港口库存有所下降。总体看来，本周焦炭市场平稳运行，焦化企业利润稳坐高位，生产积极性旺盛，销售走货顺畅，厂内多保持极低库存水平。虽然市场提涨气氛略降，但由于部分钢厂库存仍未补至合理水平，我们对后市仍保持乐观态度。我们预计短期内焦炭或将稳中偏强运行，后期需关注焦炭新增产能及钢厂补库情况。

**1.动力煤：**本周国内港口动力煤价格弱势运行，2月5日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为713元/吨，较上周五下跌58元/吨；产地价格方面，山西大同南郊5500大卡车板价580.00元/吨，较上周五环比下跌55元/吨；2月5日秦皇岛港库存506.00万吨，较上周五环比上升4.00万吨。**需求方面，**目前全国范围内气温持续回升，电厂日耗高位回落，加之春节假期将至，部分工厂停工放假，工业用电负荷状态得到一定缓解。下游电厂经过前期的采购，目前小幅累库，节前采购意愿不强。**库存方面，**2月5日秦皇岛港库存506.00万吨，较上周五环比上升4.00万吨，同比上涨86.00万吨。**供给方面，**产地整体供应稳定，除部分中小型矿区春节放假停产外，大矿春节期间基本轮休排班正常生产，节后供应有一定保障，目前供大于求的局面持续。**进口方面，**截至2月5日，广州港澳洲煤Q5500库提价905.00元/吨，较上周五环比下跌240元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价905.00元/吨，较上周五环比下跌240元/吨。**综合来看，供给方面，产地整体供应稳定，除部分中小型矿区春节放假停产外，大矿春节期间基本轮休排班正常生产，节后供应有一定保障，目前供大于求的局面持续。需求方面，目前全国范围内气温持续回升，电厂日耗高位回落，加之春节假期将至，部分工厂停工放假，工业用电负荷状态得到一定缓解。下游电厂经过前期的采购，目前小幅累库，节前采购意愿不强。总体来看，本周坑口港口价格双降，产地商出煤以上站较大集团外购为主。市场发运商恐于降价风险，发运积极性较差。港口前期高成本现货暂时难以流通，部分贸易商年后市场选择暂停出货。而终端用户前期补库成果显现，节前至节中以自然去库为主，采购积极性较差，年前市场整体呈现供需双弱态势，后续需关注节中港口累库和供需演变情况。**

**2.焦煤：**本周京唐港主焦煤价格为1,690.00元/吨，较上周五环比持平。本周炼焦煤市场平稳运行。**需求方面，**本周焦化厂综合开工率为78.07%，较上周五环比下跌0.02%。**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1,087.76万吨，较上周五环比上升27.13万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数21.94天，较上周五环比增加0.55天。**供给方面，**主流煤矿、洗煤厂开工率仍高。临近春节，少数产地个别民营矿已经放假，部分煤矿产量较前期收紧。**综合来看，供给方面，主流煤矿、洗煤厂开工率仍高。临近春节，少数产地个别民营矿已经放假，部分煤矿产量较前期收紧。需求方面，本周焦化厂综合开工率有所下降，但仍居高位。下游焦化厂炼焦煤库存以及平均可用天数均有所上升。总体来看，本周炼焦煤市场平稳运行，在下游焦企多数焦煤库存已补至合理库存水平的情况下，我们预计短期内焦煤价格将平稳运行，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2,920.00元/吨，较上周五环比持平；唐山二级冶金焦到厂价2,800.00元/吨，较上周五环比持平。本周焦炭市场平稳运行。**需求方面，**全国高炉开工率65.61%，较上周五环比上升0.83%。**库存方面，**本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计425.83万吨，较上周五环比上升8.81万吨。100家国内独立焦化厂焦炭库存合计22.30万吨，较上周五环比上升0.35万吨。港口库存合计240.50万吨，较上周五环比下降13.50万吨。**供给方面，**本周焦化厂综合开工率为78.09%，较上周五环比上升0.58%。**综合来看，供给方面，焦化厂生产相对高稳；需求方面，钢厂高炉开工率有所上升。本周，钢厂、焦化厂库存均有所上升，港口库存有所下降。总体看来，本周焦炭市场平稳运行，焦化企业利润稳坐高位，生产积极性旺盛，销售走货顺畅，厂内多保持极低库存水平。虽然市场提涨气氛略降，但由于部分钢厂库存仍未补至合理水平，我们对后市仍保持乐观态度。我们预计短期内焦炭或将稳中偏强运行，后期需关注焦炭新增产能及钢厂补库情况。**

**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02月06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

- 《煤炭开采-行业研究周报:20210129一周煤炭动向：焦炭价格连续十五轮上涨，焦企吨焦利润升至历史新高》2021-01-30
- 《煤炭开采-行业研究周报:20210122一周煤炭动向：焦炭库存持续处于历史低位，看好焦炭价格持续回升》2021-01-23
- 《煤炭开采-行业点评:12月份能源生产情况点评：煤价高位有支撑》2021-01-19

## 1. 投资提示

### 1.1. 动力煤

本周国内港口动力煤价格弱势运行，2月5日秦皇岛港 5500 大卡动力煤最新成交价为 713 元/吨，较上周五下跌 58 元/吨；产地价格方面，山西大同南郊 5500 大卡车板价 580.00 元/吨，较上周五环比下跌 55 元/吨；2月5日秦皇岛港库存 506.00 万吨，较上周五环比上升 4.00 万吨。

**需求方面**，目前全国范围内气温持续回升，电厂日耗高位回落，加之春节假期将至，部分工厂停工放假，工业用电负荷状态得到一定缓解。下游电厂经过前期的采购，目前小幅累库，节前采购意愿不强。

**库存方面**，2月5日秦皇岛港库存 506.00 万吨，较上周五环比上升 4.00 万吨，同比上涨 86.00 万吨。

**供给方面**，产地整体供应稳定，除部分中小型矿区春节放假停产外，大矿春节期间基本轮休排班正常生产，节后供应有一定保障，目前供大于求的局面持续。

**进口方面**，截至 2月5日，广州港澳洲煤 Q5500 库提价 905.00 元/吨，较上周五环比下跌 240 元/吨；广州港印尼煤 Q5500 库提价 905.00 元/吨，较上周五环比环比下跌 240 元/吨。

**综合来看**，供给方面，产地整体供应稳定，除部分中小型矿区春节放假停产外，大矿春节期间基本轮休排班正常生产，节后供应有一定保障，目前供大于求的局面持续。需求方面，目前全国范围内气温持续回升，电厂日耗高位回落，加之春节假期将至，部分工厂停工放假，工业用电负荷状态得到一定缓解。下游电厂经过前期的采购，目前小幅累库，节前采购意愿不强。总体来看，本周坑口港口价格双降，产地商出煤以上站较大集团外购为主。市场发运商恐于降价风险，发运积极性较差。港口前期高成本现货暂时难以流通，部分贸易商赌年后市场选择暂停出货。而终端用户前期补库成果显现，节前至节中以自然去库为主，采购积极性较差，年前市场整体呈现供需双弱态势，后续需关注节中港口累库和供需演变情况。

### 1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为 1,690.00 元/吨，较上周五环比持平。

本周炼焦煤市场平稳运行。

**需求方面**，本周焦化厂综合开工率为 78.07%，较上周五环比下跌 0.02%。

**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 1,087.76 万吨，较上周五环比上升 27.13 万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数 21.94 天，较上周五环比增加 0.55 天。

**供给方面**，主流煤矿、洗煤厂开工率仍高。临近春节，少数产地个别民营矿已经放假，部分煤矿产量较前期收紧。

**综合来看**，供给方面，主流煤矿、洗煤厂开工率仍高。临近春节，少数产地个别民营矿已经放假，部分煤矿产量较前期收紧。需求方面，本周焦化厂综合开工率有所下降，但仍居高位。下游焦化厂炼焦煤库存以及平均可用天数均有所上升。总体来看，本周炼焦煤市场平稳运行，在下游焦企多数焦煤库存已补至合理库存水平的情况下，我们预计短期内焦煤价格将平稳运行，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 2,920.00 元/吨，较上周五环比持平；唐山二级冶金焦到厂价

2,800.00 元/吨，较上周五环比持平。

本周焦炭市场平稳运行。

**需求方面**，全国高炉开工率 65.61%，较上周五环比上升 0.83%。

**库存方面**，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 425.83 万吨，较上周五环比上升 8.81 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 22.30 万吨，较上周五环比上升 0.35 万吨。港口库存合计 240.50 万吨，较上周五环比下降 13.50 万吨。

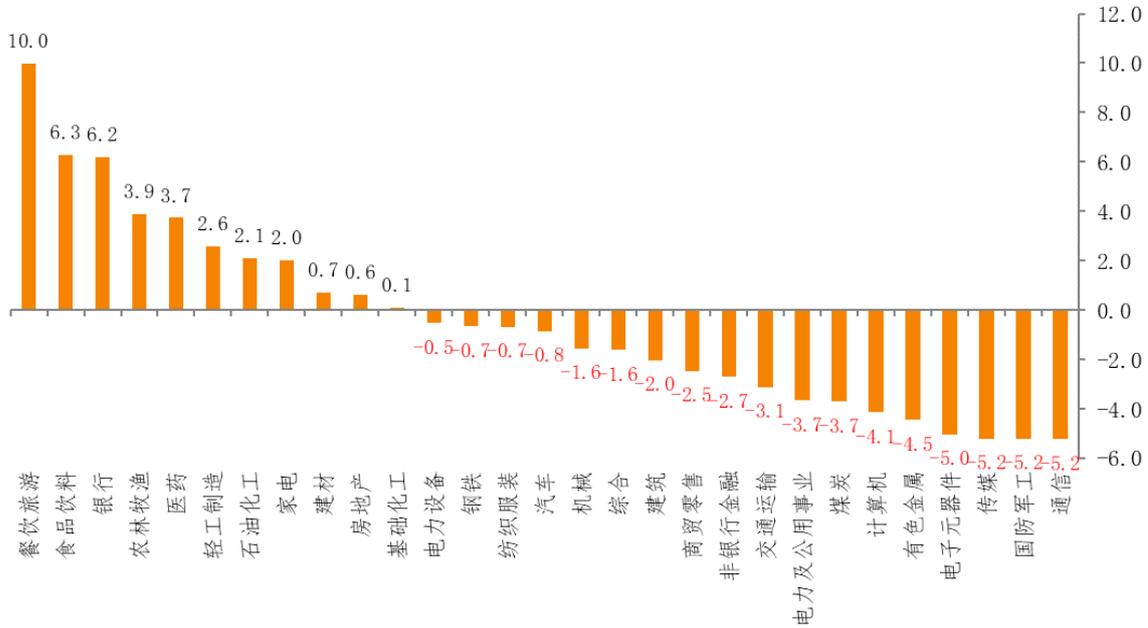
**供给方面**，本周焦化厂综合开工率为 78.09%，较上周五环比上涨 0.58%。

综合来看，供给方面，焦化厂生产相对高稳；需求方面，钢厂高炉开工率有所上升。本周，钢厂、焦化厂库存均有所上升，港口库存有所下降。总体看来，本周焦炭市场平稳运行，焦化企业利润稳坐高位，生产积极性旺盛，销售走货顺畅，厂内多保持极低库存水平。虽然市场提涨气氛略降，但由于部分钢厂库存仍未补至合理水平，我们对后市仍保持乐观态度。我们预计短期内焦炭或将稳中偏强运行，后期需关注焦炭新增产能及钢厂补库情况。

## 2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3496.33 点，周上涨 13.26 点，涨幅 0.38%；沪深 300 指数报收 5483.41 点，周上涨 131.45 点，涨幅 2.46%；中信煤炭指数报收 1591.71 点，周下跌 61.41 点，跌幅 3.71%，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陕西黑猫、ST 安泰、云煤能源、金能科技、宝泰隆，涨幅分别为 32.36%、12.70%、6.46%、3.94%、2.43%。

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（%）
601015.SH	陕西黑猫	8.14	1.99	32.36
600408.SH	ST 安泰	2.84	0.32	12.70
600792.SH	云煤能源	3.79	0.23	6.46
603113.SH	金能科技	20.30	0.77	3.94
601011.SH	宝泰隆	3.80	0.09	2.43

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大有能源、郑州煤电、山西焦化、山煤国际、永东股份，跌幅分别为-19.58%、-12.84%、-9.71%、-9.69%、-8.97%。

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（%）
600403.SH	大有能源	3.08	-0.75	-19.58
600121.SH	郑州煤电	4.82	-0.71	-12.84
600740.SH	山西焦化	5.67	-0.61	-9.71
600546.SH	山煤国际	5.87	-0.63	-9.69
002753.SZ	永东股份	7.31	-0.72	-8.97

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

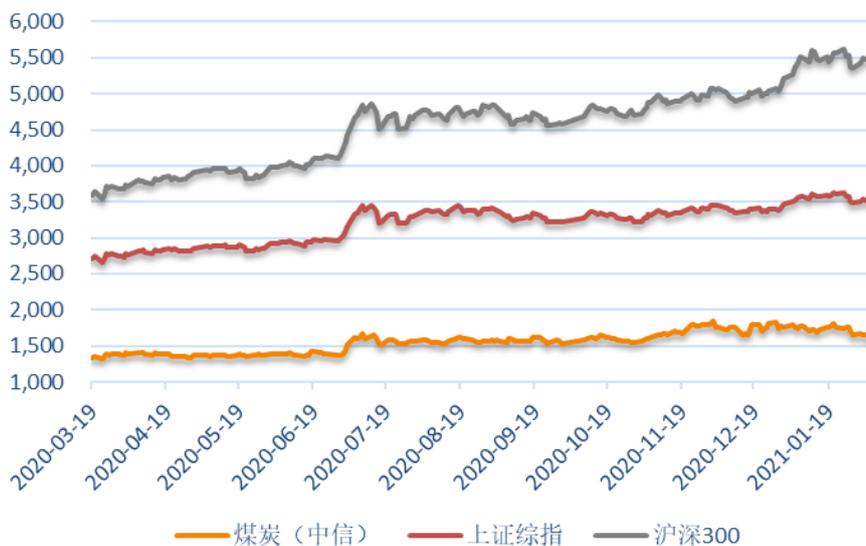
	指 标	价格	周变化值	单位		
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	—	—	元/吨		
国内 动力煤	港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	—	元/吨		
	产地	山西大同南郊车板价 Q5500	580.00	-55.00	元/吨	
		陕西榆林动力块煤坑口价	560.00	-50.00	元/吨	
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	768.00	-30.00	元/吨	
国内 炼焦煤	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	1,690.00	0.00	元/吨	
	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	1,270.00	0.00	元/吨	
		河北邯郸产主焦煤车板价	1,560.00	0.00	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	1,330.00	40.00	元/吨	
国内焦炭	天津港一级冶金焦平仓价	2,920.00	0.00	元/吨		
	唐山二级冶金焦到厂价	2,800.00	0.00	元/吨		
煤炭进口价	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	905.00	-240.00	元/吨		
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	905.00	-240.00	元/吨		
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	65.61	0.83	%	
	焦化厂	西南地区	68.07	-0.12	%	
		西北地区	88.33	0.73	%	
		华中地区	53.24	0.00	%	
		华北地区	81.17	-0.19	%	
		华东地区	73.77	-0.11	%	
		东北地区	87.69	0.00	%	
库存	港口	秦皇岛港	506.00	4.00	万吨	
	电厂	6 大发电集团煤炭库存合计	—	—	万吨	
		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	894.92	12.64	万吨	
		钢厂焦煤库存可用天数	17.82	0.25	天	
	焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	22.30	0.35	万吨	
		钢厂焦炭库存	425.83	8.81	万吨	
	海运费	国内 运费	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	—	—	元/吨
		黄骅—上海（3-4 万 DWT）	—	—	元/吨	
天津—镇江（1-1.5 万 DWT）		—	—	元/吨		
国际 运费		澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	11.50	0.00	元/吨	
印尼（加里曼丹）—中国		0.00	0.00	元/吨		
汽运费	柳林—唐山	290.00	-40.00	元/吨		
	鄂尔多斯—黄骅	270.00	0.00	元/吨		
	神木—忻州	98.00	0.00	元/吨		
下游产品价格	水泥价格指数	150.01	-0.91	点		
	Myspic 综合钢价指数	162.56	-0.49	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）

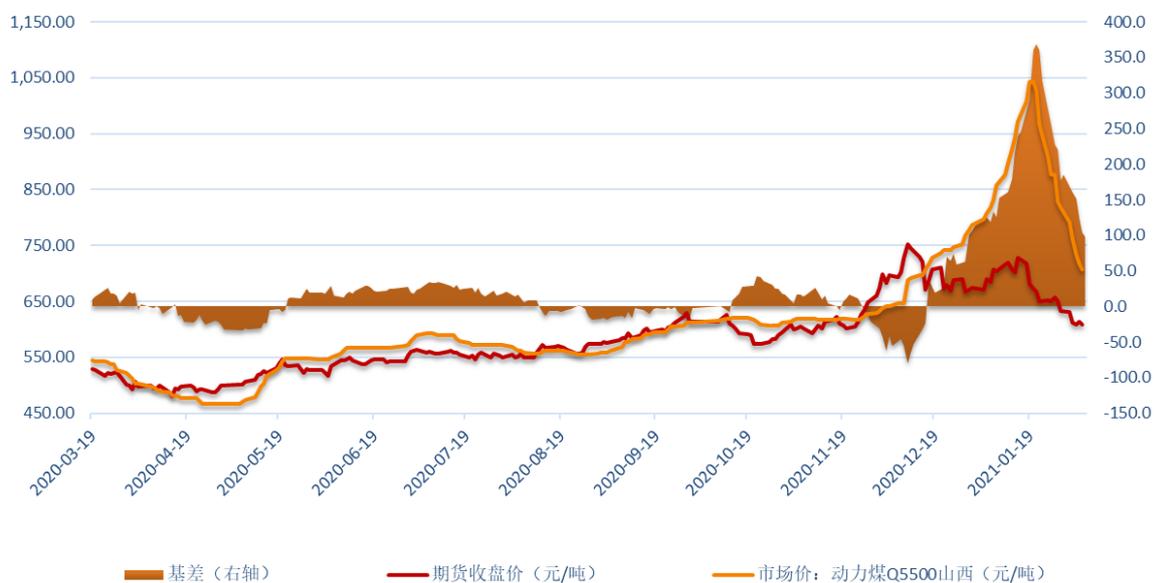


资料来源：Wind，天风证券研究所

### 4.2. 动力煤产业链

#### (1) 动力煤期现对比

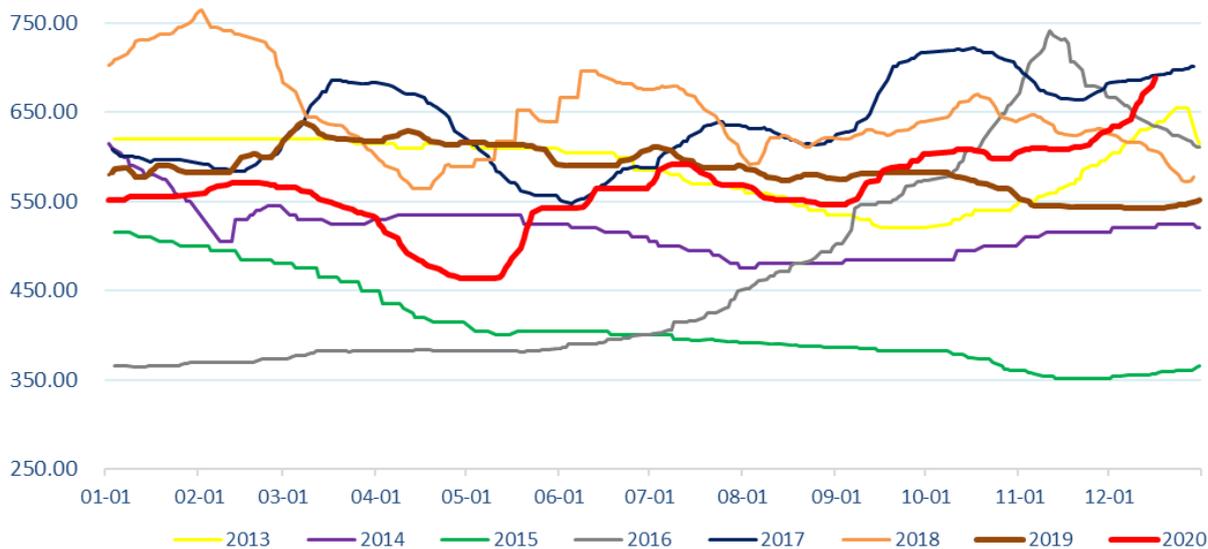
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价 (暂停更新)

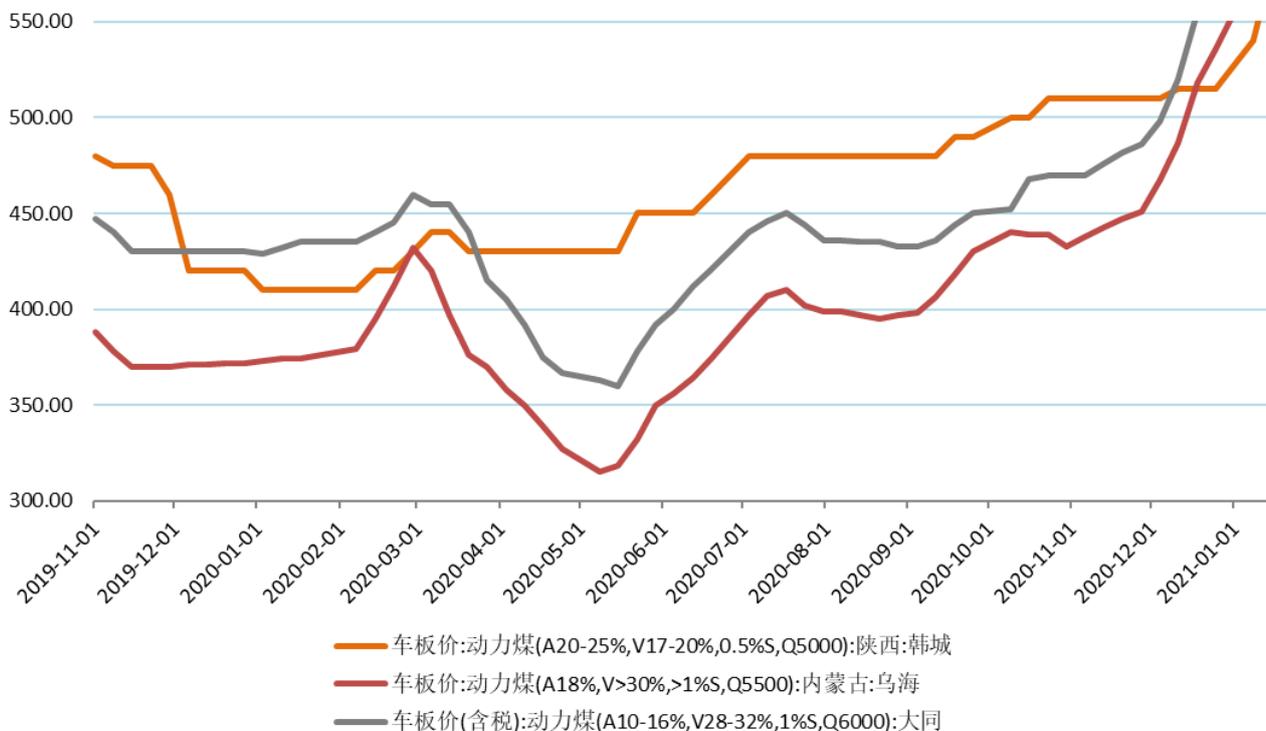
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价 (暂停更新)

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

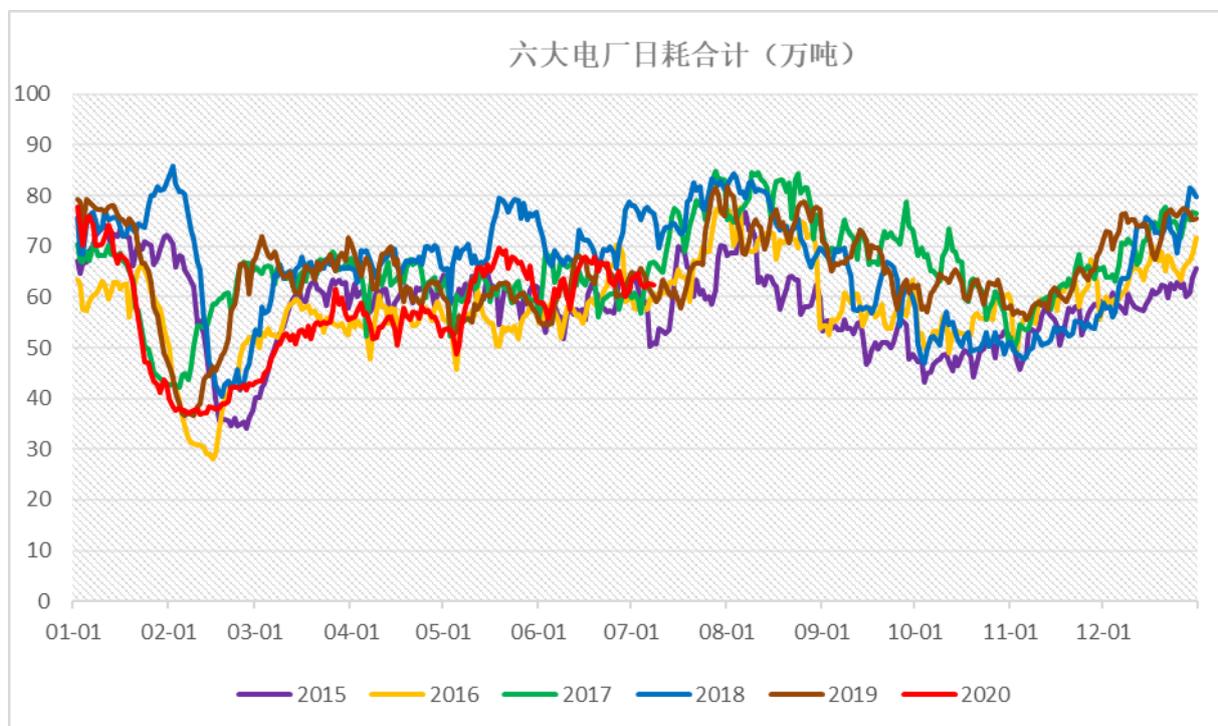
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

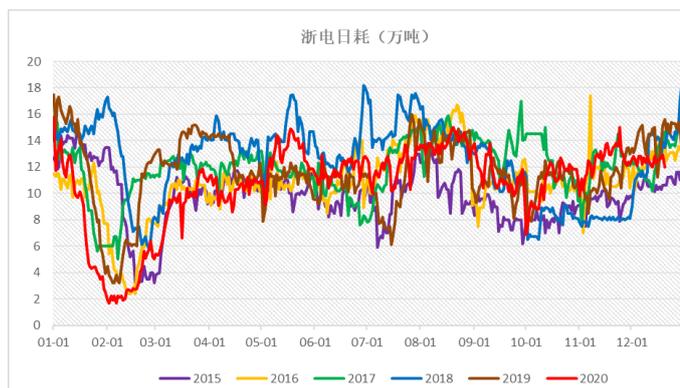
(5) 电厂日耗 (暂停更新)

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



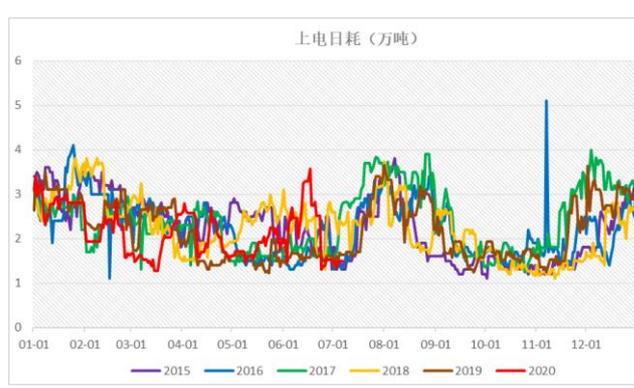
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8: 浙电日耗 (万吨)



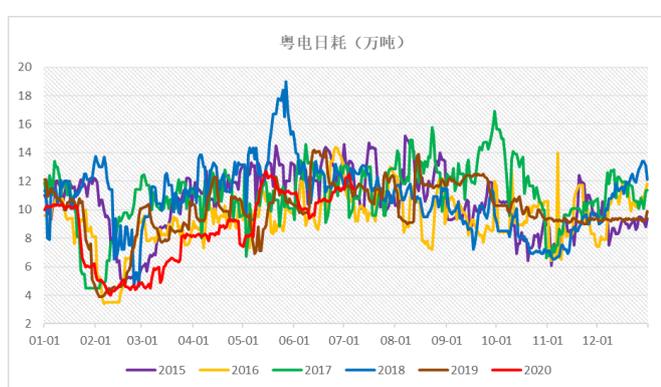
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 上电日耗 (万吨)



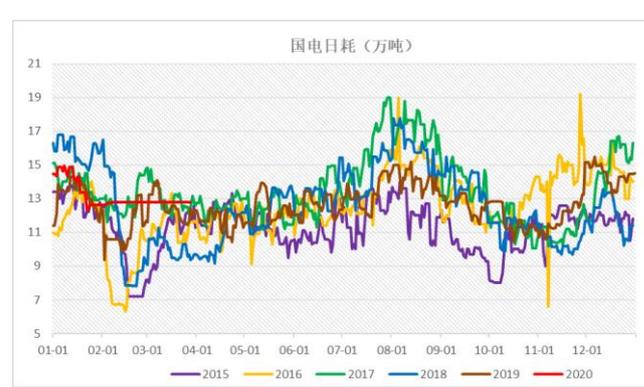
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



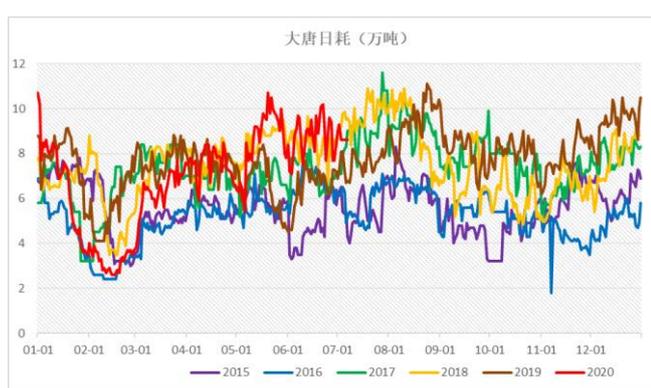
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



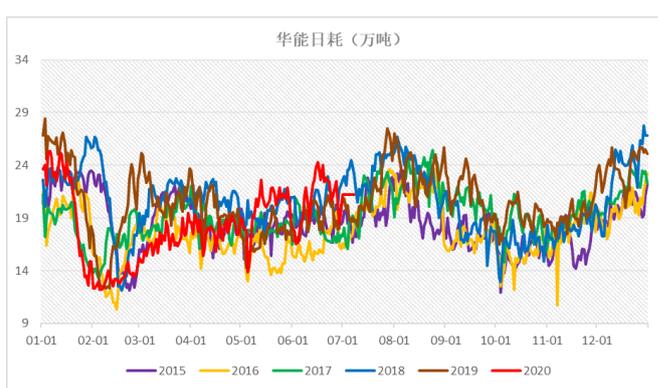
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

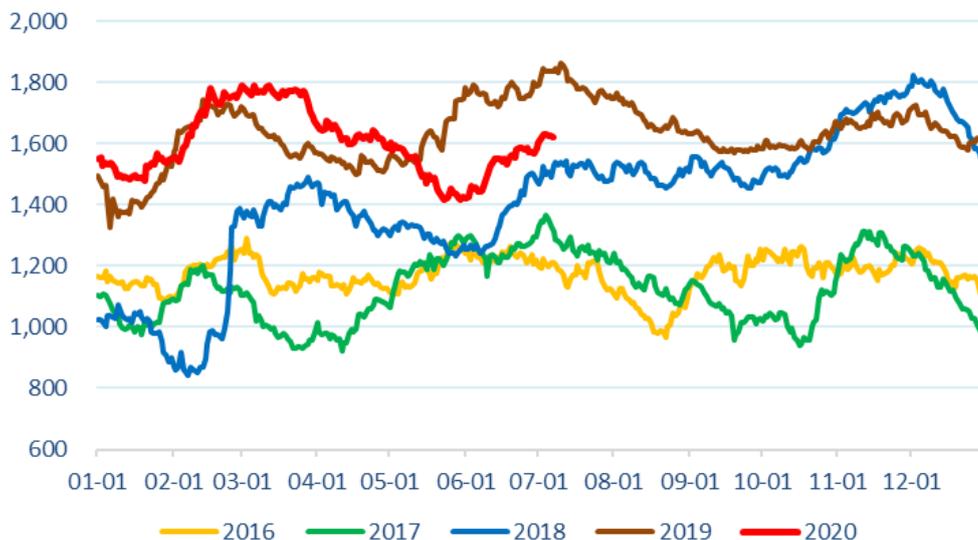
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

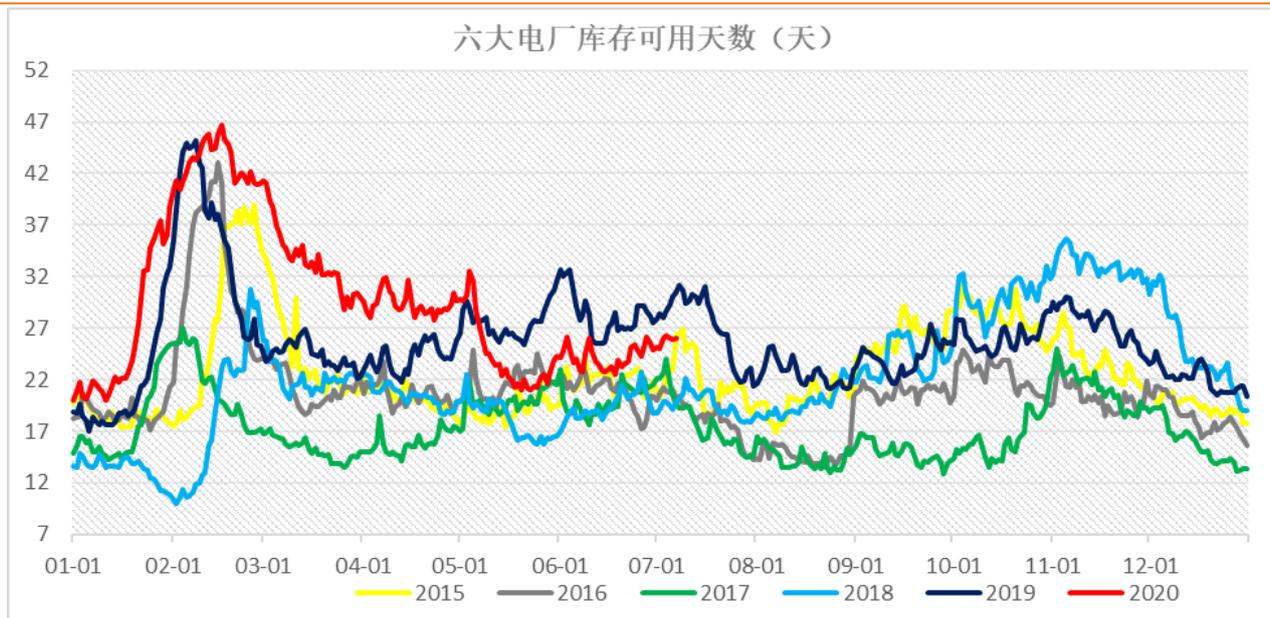
(6) 电厂库存 (暂停更新)

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

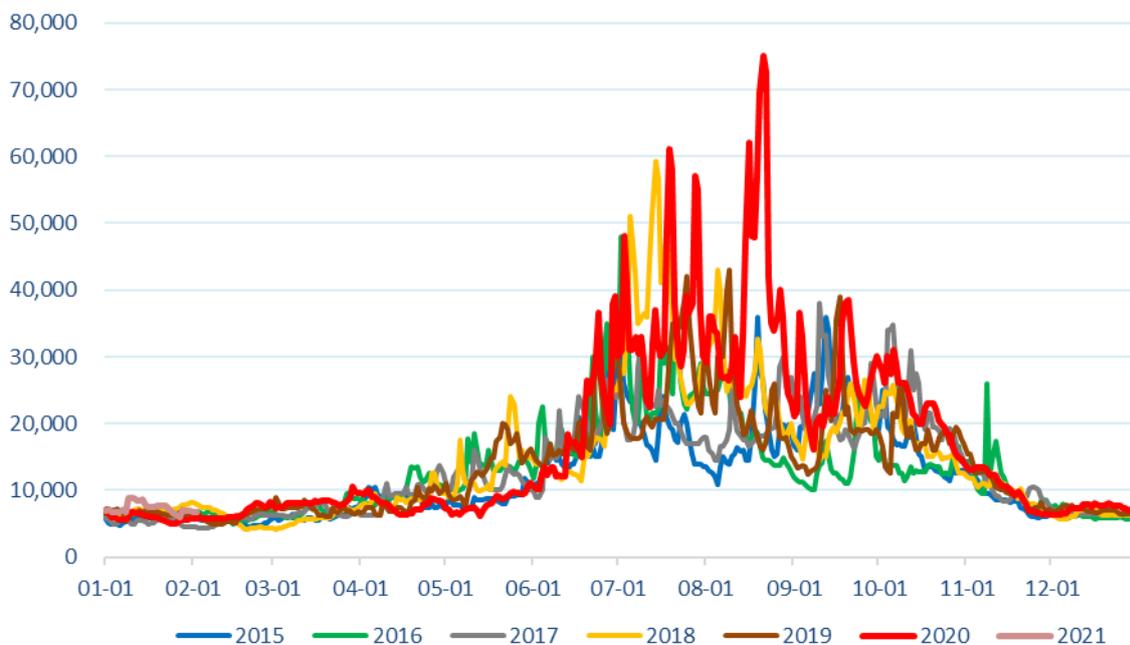
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电 (暂停更新)

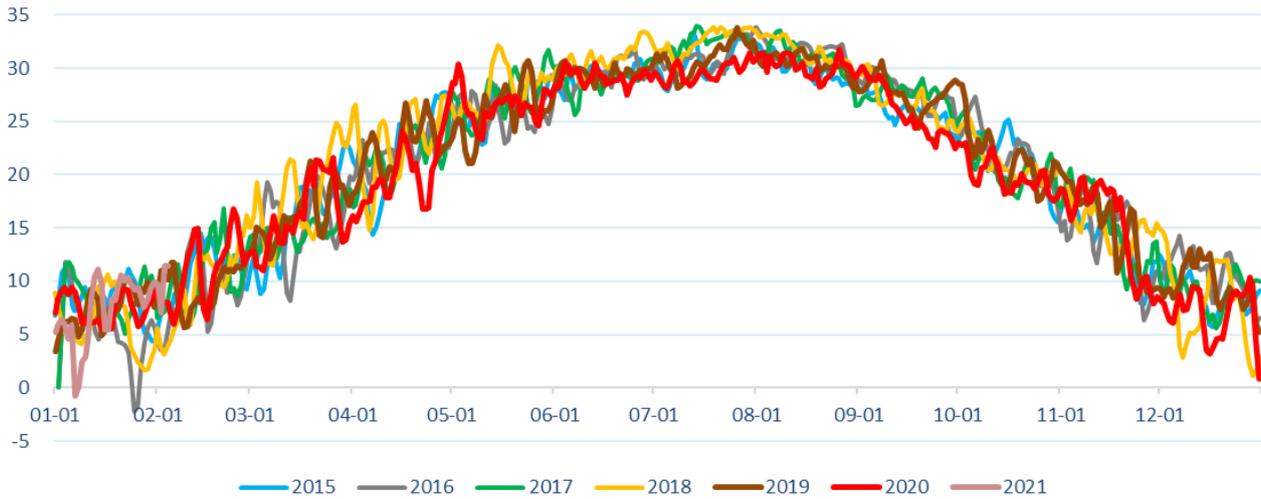
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(9) 全国气温 (更新至 2 月 4 日)

图 19: 全国最高气温 (°C)

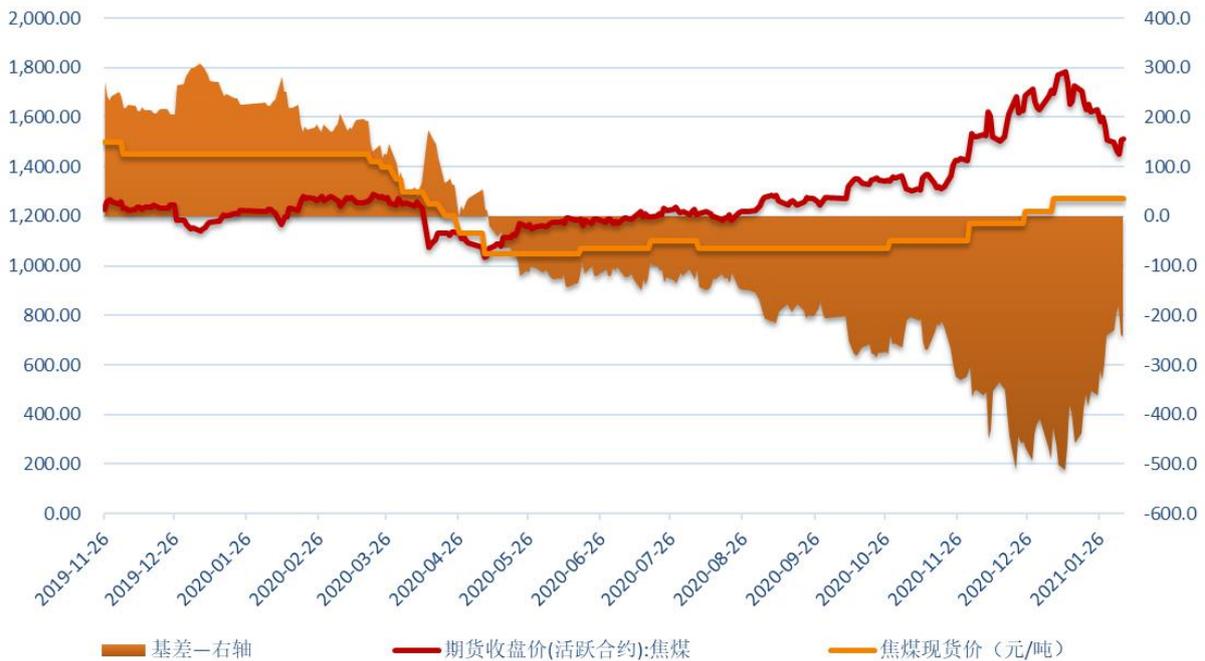


资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

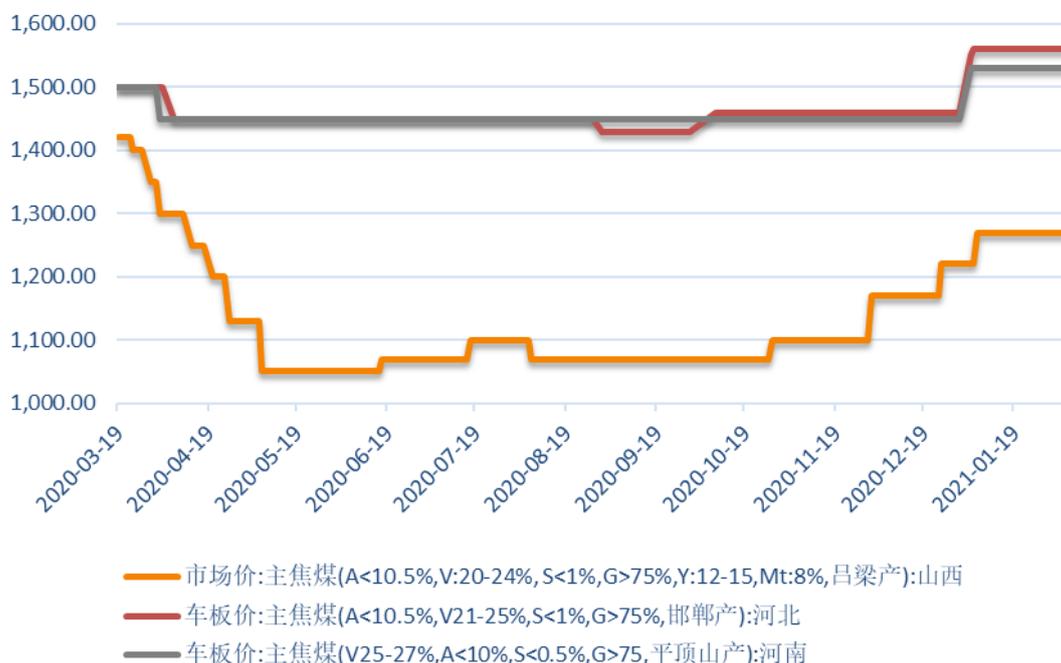
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

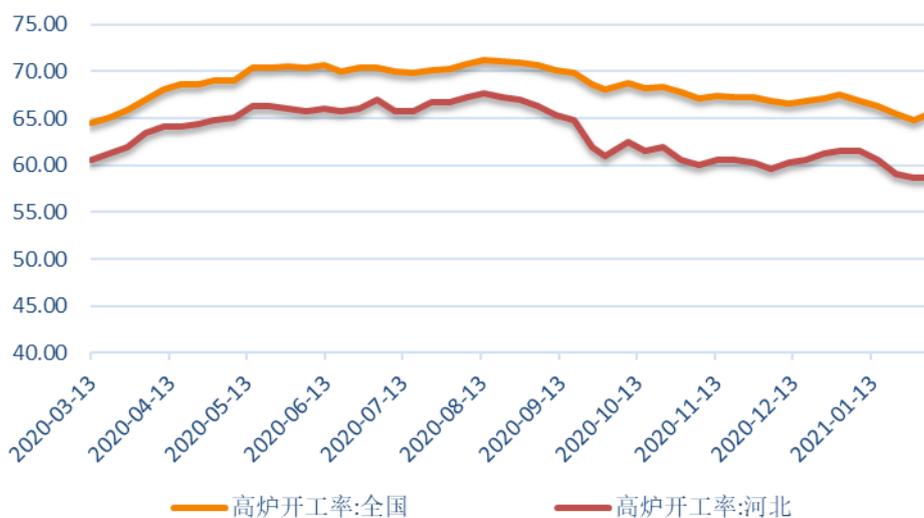
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

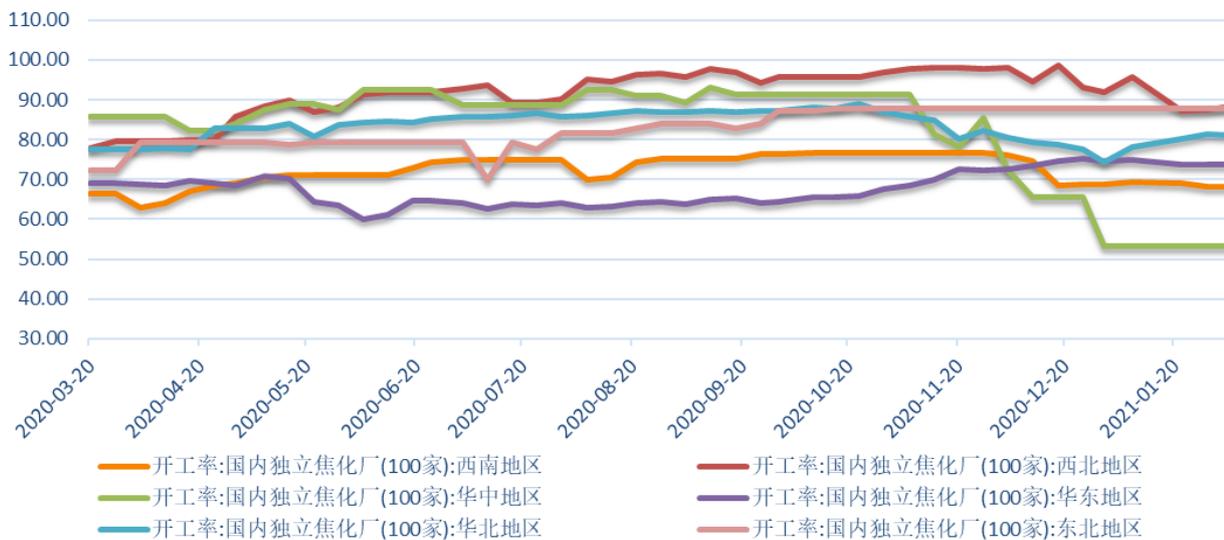
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

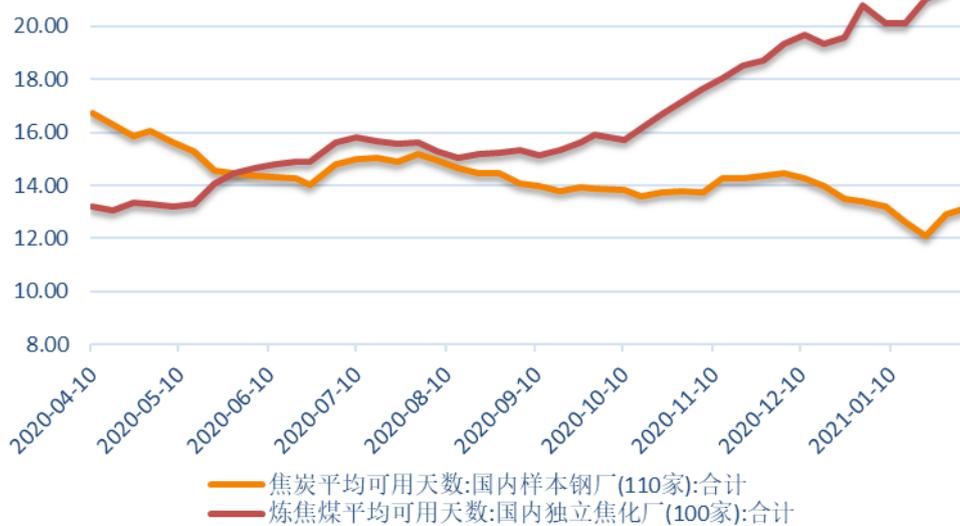
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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
000552.SZ	靖远煤电	<p>【1】1月26日,公司首次以集中竞价交易方式实施股份回购,1月29日,公司股份回购比例达到总股本1%。截至2021年1月31日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量25,362,489股,占公司目前总股本的1.11%,最高成交价为2.90元/股,最低成交价为2.68元/股,成交总金额为人民币70,793,605.22元(不含交易费用)。</p>
000723.SZ	美锦能源	<p>【1】2月1日,公司公布关于第一大股东部分股份解除质押和被质押的公告。美锦集团1月28日解除质押77,743,600份股份,占总股本的1.82%,于2月1日全部被质押。截至2021年2月1日,美锦集团持有2,253,405,786股,持股比例52.72%,累计质押2,162,824,124股,占总持股比例的95.98%,占公司股本50.60%。</p> <p>【2】公司于2月3日召开2021年第一次临时股东大会,会议审议通过了《关于现金收购山西美锦集团锦辉煤业有限公司100%股权暨关联交易的议案》、《关于山西美锦能源股份有限公司拟现金收购山西美锦集团锦辉煤业有限公司股权项目的采矿权评估报告及资产评估报告的议案》、《关于拟为全资子公司美锦天津贸易提供担保的议案》。</p>
600188.SH	兖州煤业	<p>【1】2月4日,公司公开关于2018年A股股票期权激励计划第一个行权期采用自主行权模式的提示性公告。根据2019年2月12日召开的公司2019年度第一次临时股东大会、2019年度第一次A股类别股东大会及2019年度第一次H股类别股东大会授权,公司于2021年1月13日召开第八届董事会第八次会议,审议并批准了《关于2018年A股股票期权激励计划第一个行权期行权条件成就的议案》,行权数量为14,184,060份,占授予股票期权总数的比例32.97%,行权人数469名,行权价格为人民币7.52元/份,行权方式为自主行权。</p>
603113.SH	金能科技	<p>【1】2月4日,公司公开关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告。本次赎回理财产品为公司之全资孙公司金能化学(青岛)有限公司于2020年11月4日利用暂时闲置非公开发行股票募集资金向中泰证券购买的产品名称为“泰鑫宝”3月期28号的5,000万元收益凭证,截至本公告日,上述理财产品已到期赎回,并得到兑付,金能化学收回本金5,000万元,收到理财收益425,786.90元。金能化学于2021年2月4日利用暂时闲置非公开发行股票募集资金向中泰证券购买了3,500万元收益凭证。</p>
601101.SH	昊华能源	<p>【1】2月5日,公司公开关于向北京能源集团有限责任公司申请委托贷款暨关联交易的公告。公司向京能集团申请委托贷款2亿元,用于红墩子煤业红一煤矿建设。本次委托贷款期限3年,利率为1年期LPR利率,即3.85%。</p>

资料来源:公司公告;天风证券研究所

## 6. 行业热点追踪

### 6.1. 贵州今年计划新增煤炭产能 2000 万吨/年以上

据贵州日报报道，截至 2020 年，贵州省 30 万吨/年以下煤矿全部退出，生产煤矿产能达 1.5 亿吨/年，单井平均规模 53 万吨/年。2021 年贵州省要狠抓传统优势产业挖潜升级，加快大中型煤矿建设，是充分发挥贵州煤炭资源优势，保证电力、冶金、化工、建材等相关耗煤产业健康发展的关键，对实现资源优势向经济优势转化具有重大意义。按照规划，贵州将继续培育释放先进产能，加快推动 30 万吨/年及以上煤矿建设改造。今年计划建成投产或联合试运转煤矿 40 处、新增产能 2000 万吨/年以上。（煤炭资源网）

### 6.2. 2021 年全国煤炭价格重心上移将成必然

对于 2021 年全国煤炭价格的走势，业内基本已经形成了定论——即重心上移，尤其是动力煤。造成这一情况的原因还是整体供需情况，预计 2021 年动力煤需求将继续保持增长势头，而煤炭主产地增产潜力不足等因素将继续对供给端形成制约。满世集团期货中心经理李俊峰曾表示，“乐观看待 2021 年煤价，上半年缺口难补，煤价高位振荡，支撑位参考产地发运到港成本，价格弹性来自需求，直到下半年才可能看到紧平衡或平衡状态。（煤炭资源网）

### 6.3. 焦炭真实需求稳步回落

近期，黑色金属终端需求受季节性因素影响加速转弱，成材呈现表观需求下降、库存增加之势。此外，利润偏低问题困扰着钢厂，焦炭等原材料价格不断上涨，使得高炉生产成本抬升，导致钢厂盈利被挤压至亏损边缘，部分地区钢厂对高炉逐步开展检修停产等措施，焦炭真实需求稳步回落。有分析人士指出，目前虽然焦炭供应的问题稍有缓解，但 2020 年全年净减少焦化产能巨大缺口巨大，焦炭依旧处供小于求的局面。目前由于钢焦利润失衡较为严重，且临近年底，大部分焦企将暂时维持目前价格走货，短期内市场将企稳运行。（煤炭资源网）

### 6.4. 1 月国家铁路电煤完成运量 1.2 亿吨，增长 23%

中国交通新闻网消息，2021 年 1 月份，国家铁路电煤运量增长强劲，完成运量 1.2 亿吨，同比增长 23%。1 月份，国铁集团组织各单位加大煤炭特别是电煤运输组织力度，每日盯控掌握铁路直供电厂库存情况，对库存低于 7 天的电厂及时启动电煤应急保供机制，集中运力实施突击抢运，主要煤运通道运输实现整体上量，全国 350 家铁路直供电厂煤炭存煤可耗天数稳定在 13 天以上。中国铁路太原局集团公司以大秦、瓦日重载煤运通道为重点，主打晋煤外运，大秦、瓦日线运量同比分别增长 18.3%和 30.7%；中国铁路呼和浩特局集团公司利用唐包煤运重载通道，主打蒙西煤炭铁海联运，唐包线运量同比增长 64.3%；中国铁路西安武汉局集团公司加快打造浩吉线集疏运系统，积极组织陕煤直达外运，浩吉线运量同比增长 86%。（煤炭资源网）

### 6.5. 福建将在福州港、湄洲湾港布局建设大型煤炭码头

福州新闻网信息，福建省政府近日印发《福建省沿海港口布局规划（2020—2035 年）》提出，福建省要形成以福州港（福州市港口）、厦门港（厦门湾内港区）为全国沿海主要港口，其他港口为地区性重要港口，分工合作、协调发展的分层次发展格局。规划在福州港、湄洲湾港布局建设大型煤炭码头，罗源湾港区和东吴港区是布局重点。规划提出，到 2025 年，全省沿海港口吞吐量达到 6.8 亿吨，建成 4 个亿吨大港，形成功能分工合理、空间布局优化、保障能力充分、具有比较优势的现代化港口群。到 2035 年，全省沿海港口吞吐量达到 8.8 亿吨，形成设施先进、港城协调、物流高效、绿色安全、智慧发展的现代化港口体系。（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	2.50	-7.41	57.17				
000571.SZ	新大洲 A	2.33	0.00	18.97				
000723.SZ	美锦能源	7.03	-0.99	300.48		0.25		27.99
000780.SZ	平庄能源	3.76	0.00	38.14				
000933.SZ	神火股份	6.62	1.22	147.72		0.27		24.88
000937.SZ	冀中能源	3.09	-4.33	109.19		0.31		9.88
000968.SZ	蓝焰控股	5.88	1.91	56.89				
000983.SZ	西山煤电	4.55	-5.60	186.39		0.46		9.83
002128.SZ	露天煤业	8.41	-5.51	161.60		1.40		6.00
002753.SZ	永东股份	7.31	-8.97	27.44				
600121.SH	郑州煤电	4.82	-12.84	58.73				
600123.SH	兰花科创	4.59	-3.16	52.44				
600157.SH	永泰能源	1.29	-3.01	286.61		0.04		31.23
600188.SH	兖州煤业	8.53	-1.84	348.11		1.47		5.82
600348.SH	阳泉煤业	4.49	-6.26	107.98		0.56		8.02
600395.SH	盘江股份	6.57	-3.10	108.74		0.56		11.70
600397.SH	*ST 安煤	2.11	-8.26	20.89				
600403.SH	大有能源	3.08	-19.58	73.64				
600408.SH	ST 安泰	2.84	12.70	28.59				
600508.SH	上海能源	8.18	-3.88	59.12				
600546.SH	山煤国际	5.87	-9.69	116.37		0.55		10.64
600714.SH	金瑞矿业	4.67	0.00	13.46				
600721.SH	百花村	2.88	-12.46	10.80				
600725.SH	云煤能源	1.63	0.62	20.09				
600740.SH	山西焦化	5.67	-9.71	111.75				
600792.SH	云煤能源	3.79	6.46	37.52				
600971.SH	恒源煤电	4.74	-7.24	56.88				
600997.SH	开滦股份	6.17	-6.66	97.97		0.72		8.54
601001.SH	大同煤业	4.32	-7.89	72.30		0.50		8.56
601011.SH	宝泰隆	3.80	2.43	60.98				
601015.SH	陕西黑猫	8.14	32.36	132.66		0.17		48.51
601088.SH	中国神华	16.35	-6.03	3090.01		2.07		7.91
601101.SH	昊华能源	3.23	-3.29	38.76				
601225.SH	陕西煤业	9.89	-2.56	989.00		1.35		7.33
601666.SH	平煤股份	4.55	-7.14	105.91		0.57		8.01
601699.SH	潞安环能	5.33	-2.38	159.44		0.68		7.80
601898.SH	中煤能源	3.82	-5.21	423.99		0.37		10.37
601918.SH	新集能源	2.67	-7.93	69.17				
600985.SH	雷鸣科化	9.73	-2.70	211.40		1.69		5.75
0639.HK	首钢资源	1.84	0.55	92.95		0.23		8.18

注：股价取自 2 月 5 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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com