

春节前基本面承压，关注焦煤价格走势

——煤炭行业周度观点 2021.2.7

核心观点:

- **动力煤价较大幅度回调，炼焦煤价稳定，焦炭价格提涨速度放缓。**
(1) **动力煤:** 秦皇岛港 5500 大卡动力煤价格为 707.5 元/吨，本周高位继续回调，回调幅度达 13.5%；主产地煤价也随之开始回调，其中山西地区回调幅度达 105 元/吨。(2) **冶金煤及无烟煤:** 京唐港主焦煤及阳泉无烟洗中块价格均较上周持平。焦煤方面，春节临近，产地供给仍偏紧，近期蒙古煤通关速度有所加快，缓解澳煤进口受限带来的供给缺口，总体焦煤供给略有释放，需求端，焦企开工率仍处于高位，虽供需格局略改善，但煤焦价差的持续使得焦煤价格补涨需求较强，预计后期焦煤价格将有上涨动力。(3) **焦炭:** 本周焦价高位维稳，天津港山西产二级冶金焦价为 2910 元/吨，环比持平。虽然近期钢材库存小幅回升，但受山西、河南、河北等地区去产能影响，焦炭供需总体仍然偏紧，焦化厂库存低位运行；考虑到下游钢厂利润空间受挤压，对焦炭价格提涨的接受程度下降，叠加部分钢厂对高炉进行检修停产，焦炭真实需求有所削弱，预计未来焦炭价格涨速将放缓，但总体偏紧格局支撑价格维持在高位。
- **海运费跌至低位水平，港口锚地船舶数大幅下降。** 1月29日，秦皇岛港至广州港的运价为 29.3 元，环比下降 16.5 元，跌幅为 36%；2月5日，秦皇岛港锚地船舶数环比上周下降 19 艘，为 35 艘；近期海运费及锚地船舶数量均大幅下降的原因：气温回升，部分下游企业节前休假停工，电厂日耗回落，库存回升导致现货采购节奏放缓，现货拉运需求大幅下降。供需走弱叠加运价跌至成本线附近，预计进一步下跌空间不大，但短期会在低位徘徊。库存与日耗方面，1月30日，秦皇岛港煤炭库存为 504 万吨，环比增长 12.5 万吨，增幅为 2.54%；随着全国气温普遍回升，供暖负荷有所缓解，故港口库存也显示略有回升。期货方面，动力煤期货价格环比下降，焦煤期货价格环比小幅上涨 0.2%。
- **板块市场表现较弱，估值进一步探底。** 上周，煤炭板块跌幅为 3.71%，在 30 个行业中排名倒数第 8，子板块中焦炭板块表现相对较优。市盈率和市净率分别进一步下探，且均处于全行业较低水平。
- **投资建议:** 秦港煤价持续回调，产地煤价也随之调整。长期来看，2021 年动力煤需求仍将保持强势增长；煤炭主产地增产潜力不足对需求端造成一定制约，全年煤价中枢预计仍将上移；短期来看，春节邻近气温回升，电厂日耗逐步走低，库存小幅提升，短期供求矛盾略有缓解，动力煤价仍面临调整压力。补涨预期较强前提下，重点关注下个阶段焦煤价格走势。焦炭价格提涨速度放缓，但是预计仍将维持在高位。邻近春节假期，需求走弱，行业短期基本面受压制，但中长期供需格局仍持续向好，建议聚焦行业龙头，重点关注中国神华、陕西煤业、山西焦煤、淮北矿业。
- **风险提示:** 行业面临政策调控压力下煤价大幅下跌的风险，下游有效需求不足的风险。

煤炭行业

推荐 (维持评级)

分析师

潘玮

☎: (8610) 8092 7613

✉: panwei@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130511070002

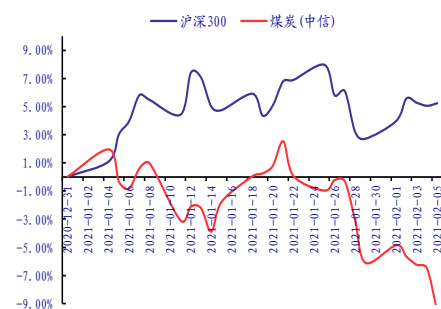
王秋薇

☎: (8610) 8092 7611

✉: wangqiuwei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520050006

相对沪深 300 表现图 (年初至今)



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河煤炭】行业周度观点_煤炭行业_需求波动煤价回调，煤企业绩逐季改善 -2021.1.31

【银河煤炭】行业周度观点_煤炭行业_供需形势略缓和，关注龙头煤企业绩改善 -2021.1.24

【银河煤炭】行业周度观点_煤炭行业_各煤种延续强势上涨，供需格局仍偏紧 -2021.1.18

目 录

一、煤炭行业数据跟踪	2
(一) 煤价走势.....	2
(二) 库存与日耗走势.....	4
(三) 钢价与焦价走势.....	4
(四) 运价与调度.....	5
(五) 期货行情走势.....	5
(六) 月度供需数据.....	6
二、行业新闻跟踪	7
三、煤炭板块市场行情	8
(一) 板块市场表现.....	8
(二) 个股市场表现.....	9
(三) 行业估值.....	9
四、投资建议	11
五、风险提示	11

一、煤炭行业数据跟踪

表 1: 煤炭行业数据表格

	指标	本周	上周	周变动值	周变动%	更新日期
煤价	环渤海动力煤指数(Q5500K) (元/吨)	619	595	24	4.03	2021/2/3
	秦皇岛港 5500 大卡动力煤价格 (元/吨)	707.5	817.5	-110	-13.46	2021/2/5
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 (美元/吨)	85.7	90.12	-4.42	-4.90	2021/2/4
	澳大利亚主焦煤 (元/吨)	1560	1560	0	0.00	2021/2/5
	京唐港山西产主焦煤 (元/吨)	1690	1690	0	0.00	2021/2/5
	阳泉无烟洗中块车板价(含税) (元/吨)	930	930	0	0.00	2021/1/29
库存与日耗	秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	504	491.5	12.5	2.54	2021/1/30
	6 大发电集团煤炭库存 (万吨)	1621.4	1583.51	37.89	2.39	2020/7/6
	6 大发电集团日均耗煤量 (万吨)	62.27	63.67	-1.4	-2.20	2020/7/6
	6 大发电集团库存可用天数 (日)	26.04	24.87	1.17	4.70	2020/7/6
钢价与焦价	Myspic 综合钢价指数	162.56	163.05	-0.49	-0.30	2021/2/5
	天津港二级冶金焦 (元/吨)	2910	2910	0	0.00	2021/2/5
运价与调度	秦皇岛-广州 (元/吨)	29.3	45.8	-16.5	-36.03	2021/1/29
	秦皇岛港锚地船舶数 (艘)	35	54	-19	-35.19	2021/2/5
	秦皇岛港铁路到车量 (车)	7848	7292	556	7.62	2021/2/5
期货	动力煤活跃合约	609.4	632.2	-22.8	-3.61	2021/2/5
	焦煤活跃合约	1513	1510	3	0.20	2021/2/5

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(一) 煤价走势

本周, 港口煤价方面, 2021 年 2 月 3 日, 环渤海动力煤指数 (Q5500) 为 619 元/吨, 环比上涨 24 元, 涨幅为 4%; 2 月 5 日, 秦皇岛港 5500 大卡动力煤价格为 707.5 元/吨, 回调较为明显, 环比上周下跌 110 元, 周跌幅为 13.46%。

图 1: 环渤海动力煤指数 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

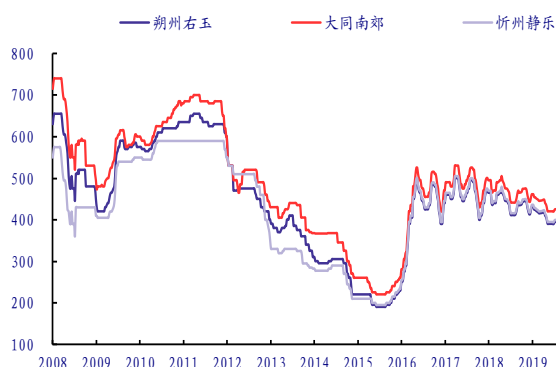
图 2: 秦港 5500 大卡价格变动



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

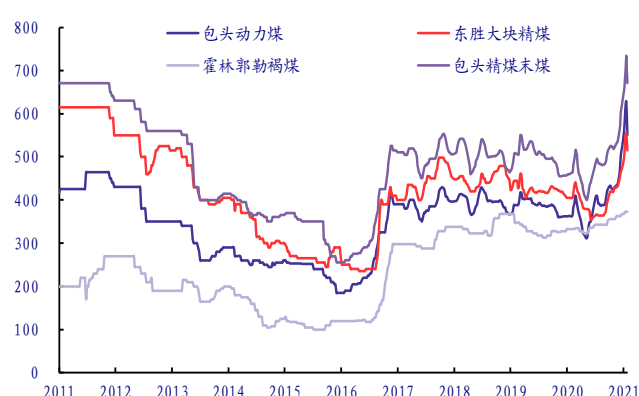
产地煤价方面, 主产地煤价开始回调, 其中山西地区回调幅度 105 元/吨, 内蒙古地区下跌 0-76 元/吨, 陕西各地下跌 0-36 元/吨。

图 3: 山西地区产动力煤价格 (元/吨)



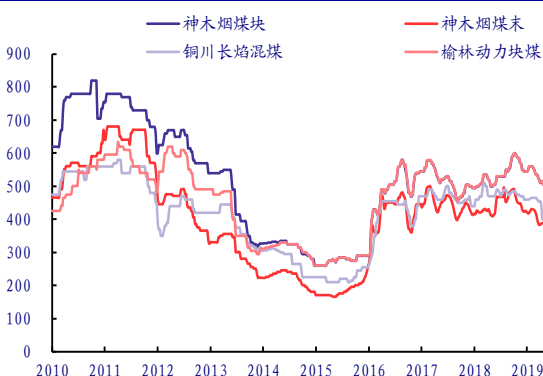
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 4: 内蒙古地区产动力煤价格 (元/吨)



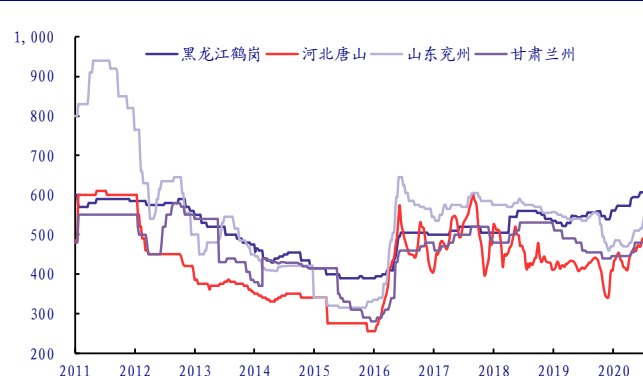
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 5: 陕西地区产动力煤价格 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 6: 东北、华北、西北地区产动力煤价格 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

冶金煤及无烟煤方面, 2月5日, 京唐港山西产主焦煤价格 1690 元/吨, 环比持平,;

1月29日, 阳泉无烟洗中块价 930 元/吨, 环比持平。

图 7: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 8: 阳泉无烟洗中块 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

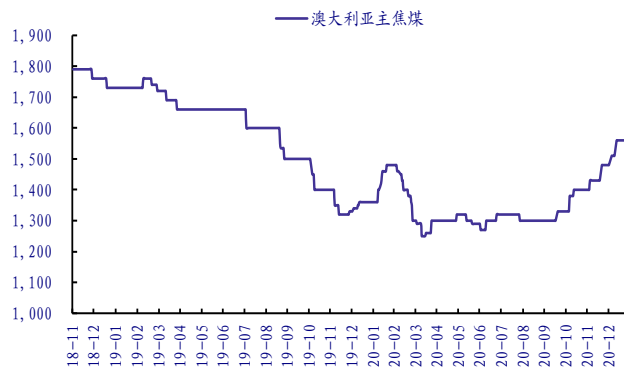
国际煤价方面，2月4日，纽卡斯尔港动力煤现货价为85.7美元/吨，环比上周下降4.42美元，周跌幅为4.9%；2月5日，澳大利亚主焦煤为1560元/吨，环比持平；国内外动力煤价差逐步收窄。

图 9：纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价（美元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 10：澳大利亚主焦煤价格走势（元/吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

（二）库存与日耗走势

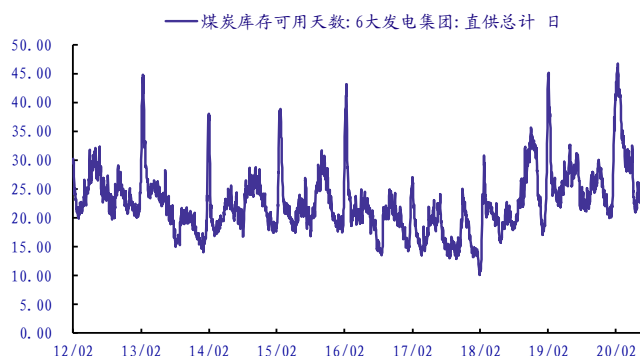
库存与日耗方面，1月30日，秦皇岛港煤炭库存为504万吨，环比增长12.5万吨，增幅为2.54%；随着全国气温普遍回升，供暖负荷有所缓解，故港口库存也显示略有回升，但考虑到，疫情在局部地区反复，春节部分企业停工，采购节奏放缓，供需格局略有缓和，产能释放仍然有限，整体供给以偏紧为主。

图 11：秦皇岛港煤炭库存（万吨）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 12：6 大发电集团煤炭库存可用天数（日）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

（三）钢价与焦价走势

钢价与焦价方面，2月5日，myspic综合钢价指数为162.56，环比下降0.49，周下降幅度为0.3%；2月5日，天津港山西产二级冶金焦价为2910元/吨，环比持平。上周主产地焦炭价格普遍实施第15轮涨价100元/吨，2020年8月中至今累计上涨1000元/吨，创2018年以来新高。虽然近期钢材库存小幅回升，但受山西、河南、河北等地区去产能影响，焦炭供需总体

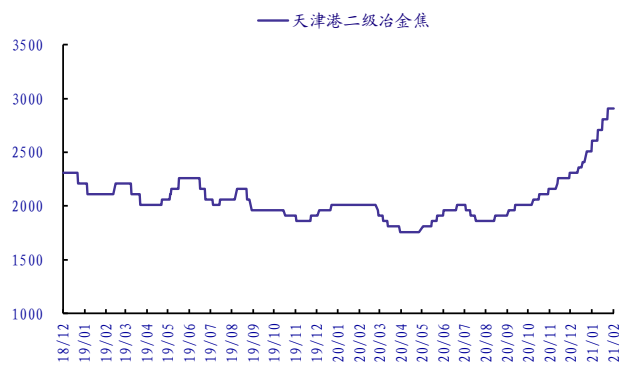
仍然偏紧，焦化厂库存低位运行；考虑到下游钢厂利润空间受挤压，对焦炭价格提涨的接受程度下降，预计未来焦炭提涨将放缓，但价格仍将维持在高位。

图 13: Myspic 综合钢价指数



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 14: 天津港二级冶金焦 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

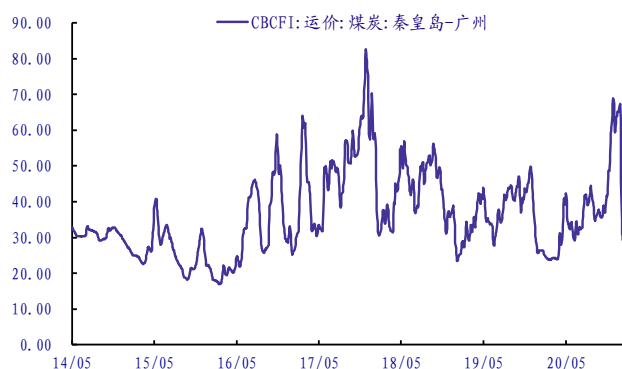
(四) 运价与调度

1月29日，秦皇岛港至广州港的运价为29.3元，环比下降16.5元，跌幅为36%；

2月5日，秦皇岛港锚地船舶数环比上周下降19艘，为35艘；近期海运费及锚地船舶数量均大幅下降的原因：气温回升，部分下游企业节前休假停工，电厂日耗回落，库存回升导致现货采购节奏放缓，以长协煤的拉运为主，现货拉运需求大幅下降。

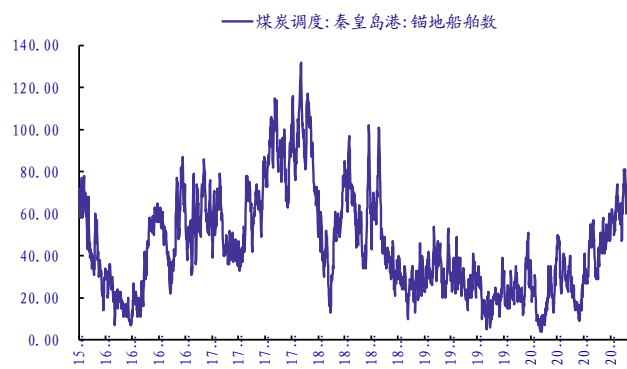
近期铁路调入量仍高位继续上涨，2月5日，秦皇岛港铁路到车量为7848车，环比上周上升556车，环比涨幅7.62%。

图 15: 秦皇岛-广州港运价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 16: 秦皇岛港锚地船舶数 (艘)

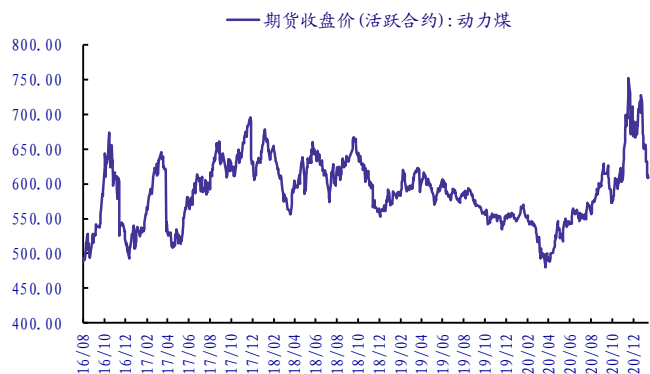


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(五) 期货行情走势

期货方面，动力煤和炼焦煤价格涨跌互现。2月5日，动力煤活跃合约约为609.4元/吨，环比下降22.8元，降幅为3.61%；焦煤活跃合约约为1513元/吨，环比上升3元，涨幅为0.2%。

图 17: 动力煤活跃合约期货收盘价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 18: 焦煤活跃合约期货收盘价 (元/吨)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

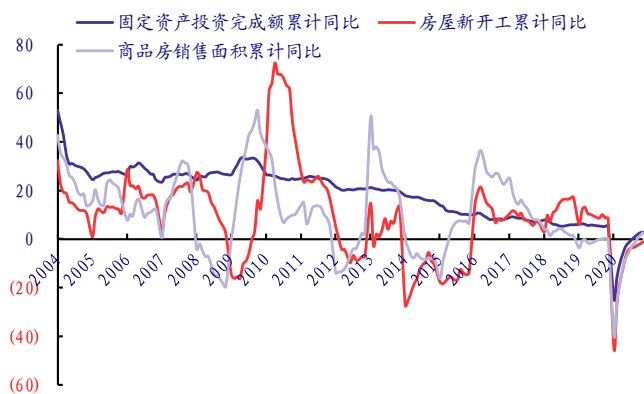
(六) 月度供需数据

需求数据:

2020 年 1-12 月固定资产投资完成额累计同比增长 2.9%; 房地产开发投资累计同比增长 7%; 新开工累计同比-1.2%, 降幅不断收窄; 房地产销售面积持续正增长, 为 2.6%, 房地产运行数据韧性较强。

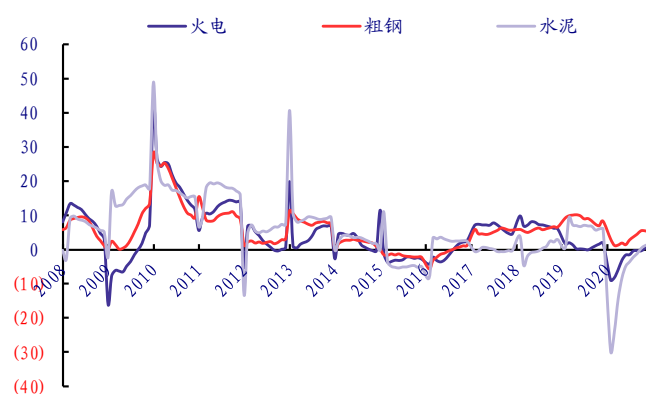
煤炭行业下游产业链方面, 火电、粗钢、水泥三大主力耗煤产业 1-12 月产量同比增速分别为 1.2%、5.2%、1.6%, 均呈现同比不断修复回升趋势。

图 19: 固定资产投资及地产新开工、销售增速 (%)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 20: 煤炭下游行业产量增速 (累计同比%)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

供给数据:

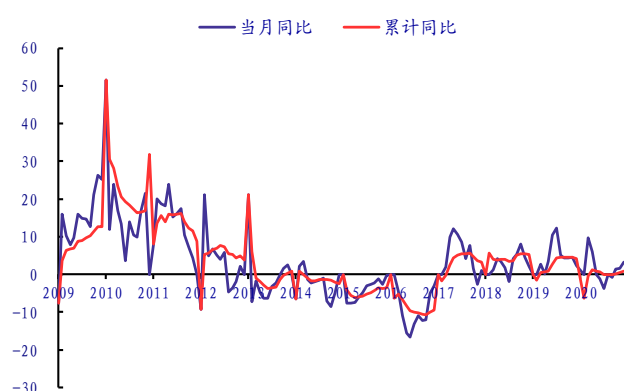
国内产量, 2020 年 1-12 月, 煤炭行业固定资产投资累计同比增速为-0.7%; 12 月份全国原煤产量 3.52 亿吨, 当月同比增长 3.2%, 1-12 月累计同比增 0.9%。进口方面, 11 月煤炭进口量同比下降 45%。2020 年全年, 全国共进口煤炭 30399.1 万吨, 同比增长 1.5%, 创 2014 年以来 (包括 2014 年) 的新高。主产地煤炭产量增速仍低位运行, 总体供给格局偏紧。

图 21: 煤炭行业固定资产投资增速 (%)



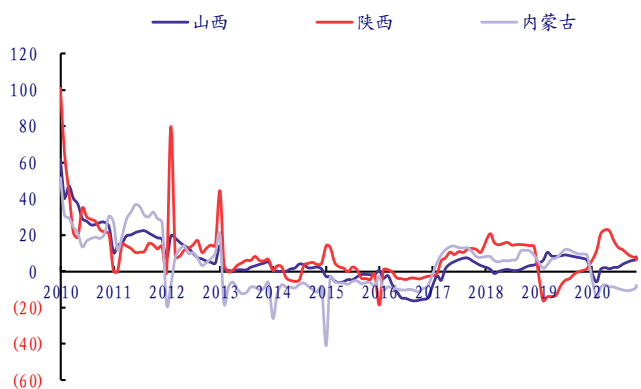
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 22: 全国原煤产量增速 (%)



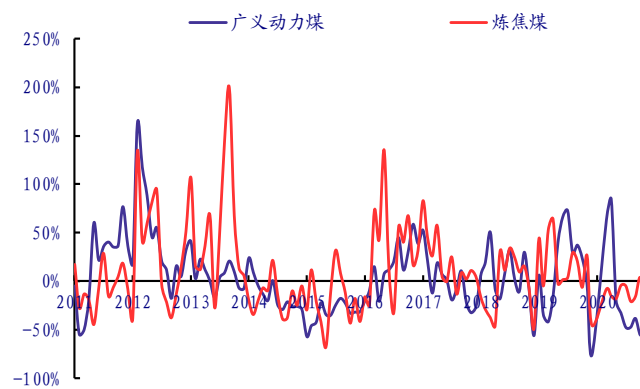
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 23: 主产地煤炭产量增速 (累计同比%)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 24: 煤炭进口量同比变化 (当月同比%)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

二、行业新闻跟踪

表 2: 行业重点新闻

1、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。

2、焦炭真实需求稳步回落、节前焦炭市场企稳运行

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。

3、CCI 炼焦煤: 产地开工降 2.06%，蒙煤市场心态转弱

截至 2 月 4 日，CCI 山西低硫指数 1566 元/吨，周环比持平，月环比上涨 60 元/吨；CCI 山西高硫指数 1175 元/吨，周环比持平，月环比上涨 54 元/吨；灵石肥煤指数 1150 元/吨，周环比持平，月环比上涨 120 元/吨。

4、秦港煤炭运输供需两弱 库存持续低位波动

本周，秦皇岛港煤炭库存略有增加，但依旧呈现在 500 万吨附近徘徊的走势。截至 2 月 5 日，秦港存煤量为 506 万吨，较上周同期

增加 4 万吨，较上月同期增加 3 万吨，较去年同期增加 86 万吨。从调度数据上来看，本周秦港铁路日均调入量为 58.99 万吨，较上周减少 2.5 万。

5、供需双弱+成本支撑，沿海煤炭运价继续小幅下跌

本周沿海煤炭运价延续上周的跌势，不过鉴于已经跌至成本线附近，跌幅趋窄。截至 2 月 4 日沿海煤炭运价指数为 534，较上周同期下跌 70 点，跌幅 11.59%；较上月同期下跌 713 点，跌幅 57.18%；较去年同期上涨 2 点，涨幅 0.38%。

6、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。

7、印尼 2 月动力煤参考价创近两年来新高

近日，印尼能源与矿产资源部（Energy and Mineral Resources Ministry）发布 2021 年 2 月动力煤参考价（HBA）为 87.79 美元/吨，环比增长 15.76%，连续第五个月回升，创 2019 年 4 月份以来新高。

8、多重因素影响嘉能可 2020 年煤炭产量同比降 24%

2 月 3 日，矿商嘉能可公布年度产量报告显示，受新冠肺炎疫情、煤价下跌以及罢工和停产等因素影响，2020 年，公司煤炭总产量为 1.062 亿吨，较 2019 年的 1.395 亿吨下降 24%。

资料来源：wind，煤炭资源网，中国银河证券研究院

三、煤炭板块市场行情

（一）板块市场表现

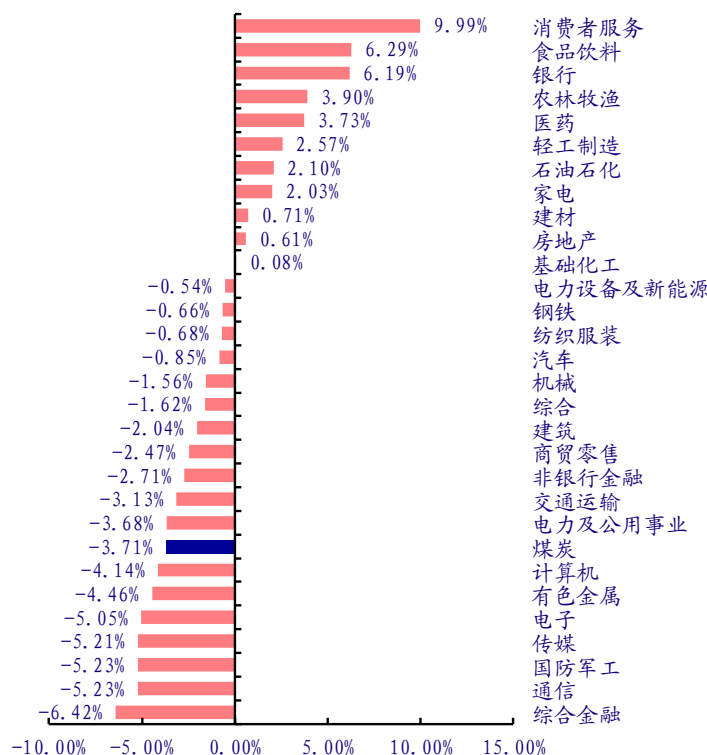
2021 年 2 月 1 日至 2 月 5 日（上周），以中信一级行业统计的各板块涨跌互现，其中煤炭板块跌幅为 3.71%，在 30 个一级行业中排名倒数第 8，同期上证综指涨幅为 0.38%，沪深 300 涨 2.46%，煤炭行业上周跑输上证综指和沪深 300。子板块中焦炭板块表现相对较优。

表 3：主要指数表现（涨幅单位%）

2021/1/29	指数代码	指数名称	最新股价	本周涨幅	本月涨幅	年初至今涨幅
主要指数	000001.SH	上证综指	3,496.33	0.38	0.38	0.67
	000300.SH	沪深 300	5,483.41	2.46	2.46	5.22
	399001.SZ	深证成指	15,007.30	1.25	1.25	3.71
	399006.SZ	创业板指	3,193.71	2.07	2.07	7.67
煤炭一级行业	CI005002.WI	煤炭	1,591.71	-3.71	-3.71	-9.61
煤炭二级行业	CI005104.WI	煤炭开采洗选	1,614.39	-4.98	-4.98	-12.72
	CI005105.WI	煤炭化工	1,901.12	2.70	2.70	8.76
煤炭三级行业	CI005208.WI	动力煤	1,253.85	-5.32	-5.32	-11.78
	CI005398.WI	无烟煤	814.70	-4.87	-4.87	-21.95
	CI005210.WI	炼焦煤	1,662.22	-4.09	-4.09	-13.27
	CI005211.WI	焦炭	1,962.98	3.02	3.02	11.34
	CI005212.WI	其他煤化工	582.76	-7.01	-7.01	-37.62

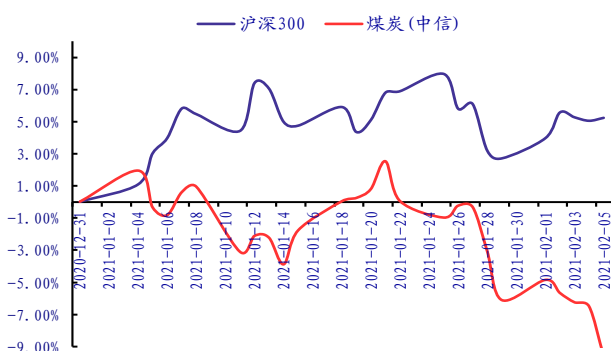
资料来源：wind，中国银河证券研究院

图 25: 全行业涨跌幅比较 (上周)



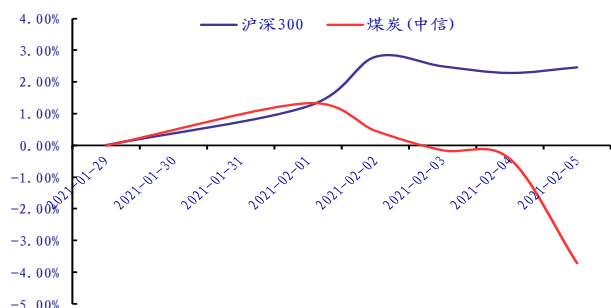
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 26: 煤炭行业指数相对于沪深 300 表现 (2021 年初至今)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 27: 煤炭行业指数相对于沪深 300 表现 (上周)

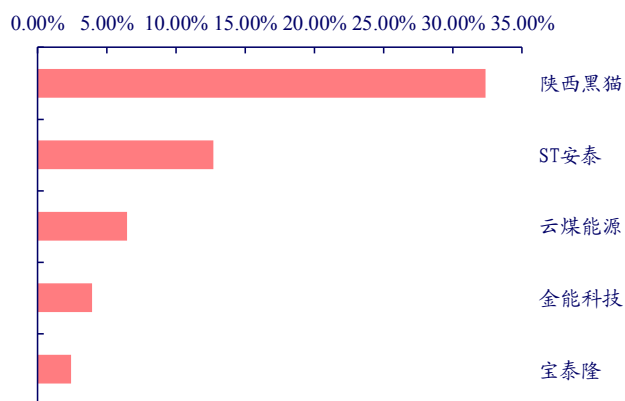


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 个股市场表现

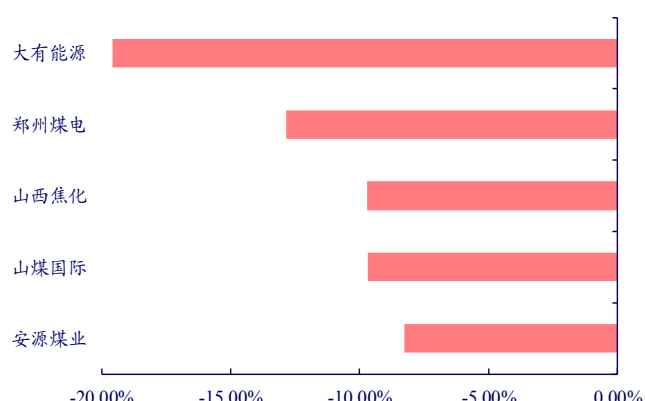
2021 年 2 月 1 日至 2 月 5 日 (上周) 煤炭板块个股以下跌为主。本周煤炭板块个股涨幅排名前三的是陕西黑猫 (+32.36%)、ST 安泰 (+12.7%)、云煤能源 (+6.46%); 个股涨幅排名靠后的是大有能源 (-19.58%)、郑州煤电 (-12.84%)、山西焦化 (-12.13%)。

图 28: 煤炭行业周涨幅排名前五的个股



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 29: 煤炭行业周跌幅排名前五的股票



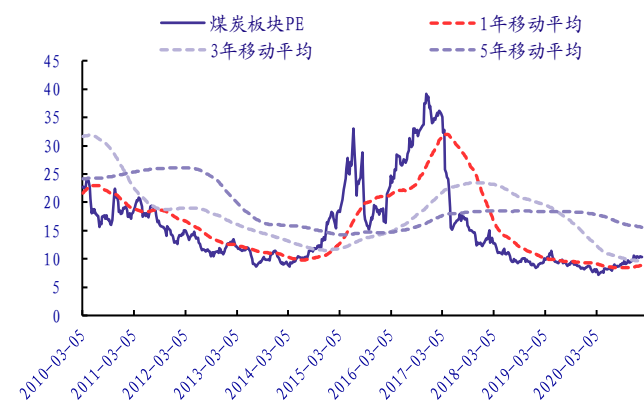
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(三) 行业估值

1、煤炭板块 PE、PB 估值比较

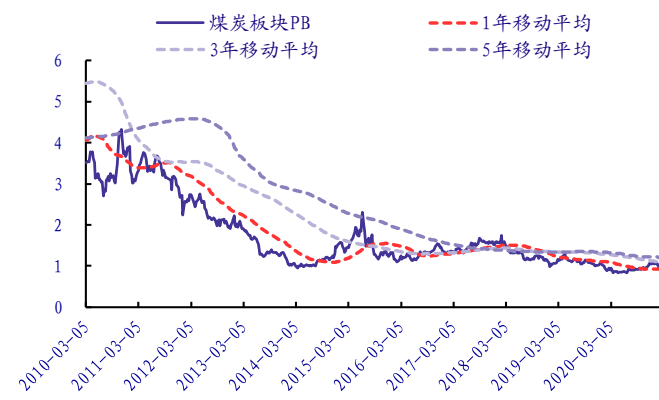
煤炭板块估值目前处于历史低位。截至 2021 年 2 月 5 日，煤炭行业 TTM 市盈率（历史整体法）为 9.3X，高于 1 年移动均值 8.9X，低于 3 年移动均值 9.6X，低于 5 年移动平均值 15.5X；煤炭行业 PB（整体法，最新）为 0.95X，高于 1 年移动均值 0.93X，低于 3 年移动均值 1.1X 和 5 年移动均值 1.2，当前板块市盈率市净率均处于历史低位，修复空间可期。

图 30: 煤炭板块 PE



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 31: 煤炭板块 PB

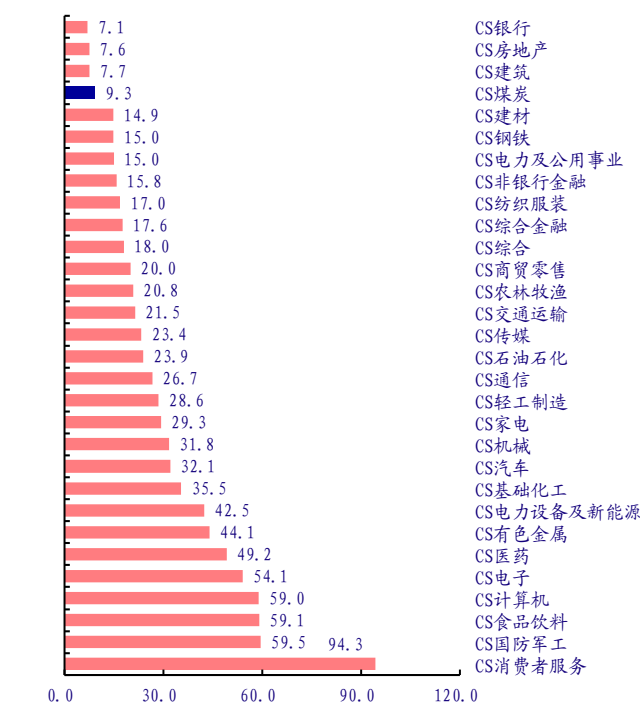


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

2、煤炭板块与各行业 PE、PB 估值比较

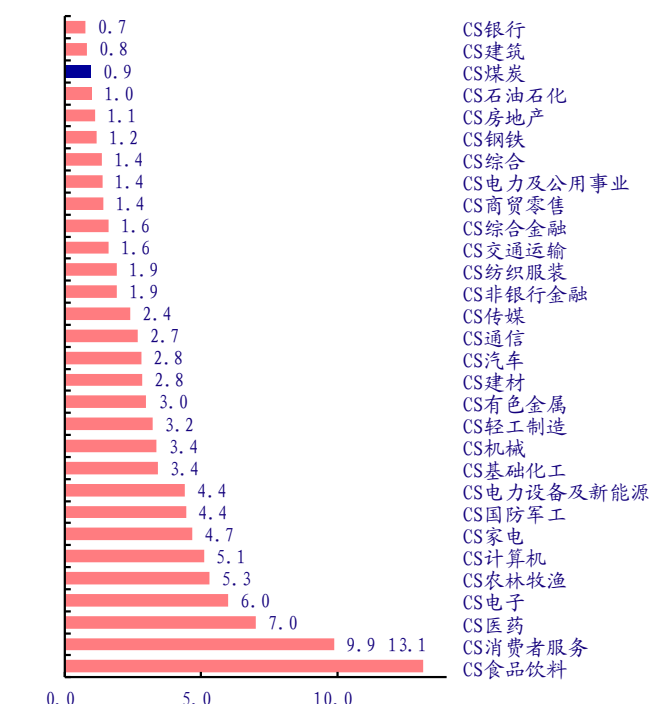
截止到 2021 年 2 月 5 日，PE 最低的是银行行业（7.1X），煤炭行业 PE 为 9.3X，排名倒数第 4，在所有行业分类中相对估值偏低。PB 最低的是银行业，仅 0.7 倍 PB，其次是建筑、煤炭行业排倒数第 3，市净率为 0.9X，市盈率和市净率均处于全行业较低水平。

图 32: 各行业 PE 比较（统计时间 2021.2.5）



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 33: 各行业 PB 比较（统计时间 2021.2.5）



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

四、投资建议

动力煤价较大幅度回调，炼焦煤价稳定，焦炭价格提涨速度放缓。（1）动力煤：环渤海动力煤指数（Q5500）为619元/吨，环比上涨24元；秦皇岛港5500大卡动力煤价格为707.5元/吨，本周高位继续回调，回调幅度达13.5%；主产地煤价开始回调，其中山西地区回调幅度达105元/吨。（2）冶金煤及无烟煤：京唐港主焦煤及阳泉无烟洗中块价格均较上周持平。焦煤方面，春节临近，产地供给仍偏紧，近期蒙古煤通关速度有所加快，缓解澳煤进口受限带来的供给缺口，总体焦煤供给略有释放，需求端，焦企钢企开工率仍处于高位，虽供需格局略改善，但煤焦价差持续使得焦煤价格补涨需求较强，预计后期焦煤价格将有上涨动力。（3）焦炭：本周焦炭高位维稳，天津港山西产二级冶金焦价为2910元/吨，环比持平。虽然近期钢材库存小幅回升，但受山西、河南、河北等地区去产能影响，焦炭供需总体仍然偏紧，焦化厂库存低位运行；考虑到下游钢厂利润空间受挤压，对焦炭价格提涨的接受程度下降，叠加部分钢厂对高炉进行检修停产，焦炭真实需求有所削弱，预计未来焦炭价格涨速将放缓，但总体偏紧格局支撑价格维持在高位。

海运费跌至低位水平，港口锚地船舶数大幅下降。1月29日，秦皇岛港至广州港的运价为29.3元，环比下降16.5元，跌幅为36%；2月5日，秦皇岛港锚地船舶数环比上周下降19艘，为35艘；近期海运费及锚地船舶数量均大幅下降的原因：气温回升，部分下游企业节前休假停工，电厂日耗回落，库存回升导致现货采购节奏放缓，以长协煤的拉运为主，现货拉运需求大幅下降。供需走弱叠加运价跌至成本线附近，预计进一步下跌空间不大，但短期会在低位徘徊。库存与日耗方面，1月30日，秦皇岛港煤炭库存为504万吨，环比增长12.5万吨，增幅为2.54%；随着全国气温普遍回升，供暖负荷有所缓解，故港口库存也显示略有回升。期货方面，动力煤期货价格环比下降，焦煤期货价格环比小幅上涨0.2%。

投资建议：秦港煤价持续回调，产地煤价也随之调整。长期来看，2021年动力煤需求仍将保持强势增长；煤炭主产地增产潜力不足对需求端造成一定制约，全年煤价中枢预计仍将上移；短期来看，春节邻近气温回升，电厂日耗逐步走低，库存小幅提升，短期供求矛盾略有缓解，动力煤价仍面临调整压力。补涨预期较强前提下，重点关注下个阶段焦煤价格走势。焦炭价格提涨速度放缓，但是预计仍将维持在高位。邻近春节假期，需求走弱，行业短期基本面受压制，但中长期供需格局仍持续向好，建议聚焦行业龙头，重点关注中国神华、陕西煤业、山西焦煤、淮北矿业。

五、风险提示

行业面临政策调控压力下煤价大幅下跌的风险，下游有效需求不足的风险。

插图目录

图 1: 环渤海动力煤指数 (元/吨)	2
图 2: 秦港 5500 大卡价格变动	2
图 3: 山西地区产动力煤价格 (元/吨)	3
图 4: 内蒙古地区产动力煤价格 (元/吨)	3
图 5: 陕西地区产动力煤价格 (元/吨)	3
图 6: 东北、华北、西北地区产动力煤价格 (元/吨)	3
图 7: 京唐港山西产主焦煤 (元/吨)	3
图 8: 阳泉无烟洗中块 (元/吨)	3
图 9: 纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 (美元/吨)	4
图 10: 澳大利亚主焦煤价格走势 (元/吨)	4
图 11: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	4
图 12: 6 大发电集团煤炭库存可用天数 (日)	4
图 13: Myspic 综合钢价指数	5
图 14: 天津港二级冶金焦 (元/吨)	5
图 15: 秦皇岛-广州港运价 (元/吨)	5
图 16: 秦皇岛港锚地船舶数 (艘)	5
图 17: 动力煤活跃合约期货收盘价 (元/吨)	6
图 18: 焦煤活跃合约期货收盘价 (元/吨)	6
图 19: 固定资产投资及地产新开工、销售增速 (%)	6
图 20: 煤炭下游行业产量增速 (累计同比%)	6
图 21: 煤炭行业固定资产投资增速 (%)	7
图 22: 全国原煤产量增速 (%)	7
图 23: 主产地煤炭产量增速 (累计同比%)	7
图 24: 煤炭进口量同比变化 (当月同比%)	7
图 25: 全行业涨跌幅比较 (上周)	9
图 26: 煤炭行业指数相对于沪深 300 表现 (2021 年初至今)	9
图 27: 煤炭行业指数相对于沪深 300 表现 (上周)	9
图 28: 煤炭行业周涨幅排名前五的个股	9
图 29: 煤炭行业周跌幅排名前五的股票	9
图 30: 煤炭板块 PE	10
图 31: 煤炭板块 PB	10
图 32: 各行业 PE 比较 (统计时间 2021.2.5)	10
图 33: 各行业 PB 比较 (统计时间 2021.2.5)	10

表格目录

表 1: 煤炭行业数据表格	2
表 2: 行业重点新闻	7
表 3: 主要指数表现 (涨幅单位%)	8

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：潘玮，煤炭行业分析师，清华大学管理学硕士、金融学学士。2008 年进入银河证券研究部，曾获新财富、东方财富、金融界等多个分析师评选奖项。

分析师：王秋霁，煤炭行业分析师，英国杜伦大学金融学硕士，北京交通大学金融学学士，2018 年 5 月加入中国银河证券研究院至今，主要从事煤炭行业及上下游相关产业链的研究工作。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦 15 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤繇 010-80928023 gengyouyou@ChinaStock.com.cn