

煤炭开采

20210219 一周煤炭动向：节后双焦以稳为主，关注需求恢复情况

证券研究报告

2021年02月21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: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》2021-02-06
- 《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

本周观点：动力煤：供给方面，春节期间大中型煤矿保持正常生产，部分民营矿和小矿有 3-15 天停产放假，今年春节期间煤矿平均放假天数同比减少一半，整体供应较宽松。需求方面，春节期间生产和制造业等企业放假，工业用电大幅减少，电厂日耗随之下降，节后日耗恢复不及预期，库存量维持中高位，短期内将控制库存，减少采购。在进口煤以及长协煤的补充下，近期电厂对市场煤采购意愿较低。总体来看，春节期间上游煤矿停产面小，产量供应稳定，铁路发运维持高位。但由于春节放假，下游需求低迷，港口累库较快，目前已升至中位水平。当前供应较宽松，上游煤矿及站台库存压力较大，下游复工缓慢，用煤负荷维持低位。短期内市场仍处于供给过剩的状态，煤价仍维持偏弱运行，后期需关注下游日耗恢复情况。焦炭：供给方面，主流煤矿、洗煤厂开工率仍高。由于今年春节期间普遍压缩放假时间或者不停产，年后煤矿进度明显快于往年。需求方面，本周焦化厂综合开工率有所上升。下游焦化厂炼焦煤库存以及平均可用天数均有所下降。总体来看，本周炼焦煤市场平稳运行。焦企原料煤库存春节前普遍增至高位，且今年煤矿普遍缩减放假时间，春节后产地煤矿复工较快、供应高稳，焦企多以消耗原料煤库存为主，我们预计短期内焦炭价格将弱势运行，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、港口库存均有所下降，焦化厂库存有所上升。总体看来，本周焦炭市场平稳运行。随着运输逐渐恢复，前期累积库存的焦企也在逐步消耗，焦企在高利润的刺激下保持高位开工，积极生产。而节后归来，钢坯、钢材市场迎来开门红，钢厂开工维持高位，对焦炭市场有一定支撑，目前市场利空利好因素均有，焦企钢厂多持观望态度。

1.动力煤：本周国内港口动力煤价格弱势运行，2月19日秦皇岛港 5500 大卡动力煤最新成交价为 615 元/吨，较 2月10日下跌 25 元/吨；产地价格方面，山西大同南郊 5500 大卡车板价 530.00 元/吨，较 2月10日下跌 41 元/吨；2月19日秦皇岛港库存 543.50 万吨，较 2月10日上升 31.50 万吨。**需求方面，**春节期间生产和制造业等企业放假，工业用电大幅减少，电厂日耗随之下降，节后日耗恢复不及预期，库存量维持中高位，短期内将控制库存，减少采购。在进口煤以及长协煤的补充下，近期电厂对市场煤采购意愿较低。**库存方面，**2月19日秦皇岛港库存 543.50 万吨，较 2月10日上升 31.50 万吨，同比上涨 43.50 万吨。**供给方面，**春节期间大中型煤矿保持正常生产，部分民营矿和小矿有 3-15 天停产放假，今年春节期间煤矿平均放假天数同比减少一半，整体供应较宽松。**进口方面，**截至 2月19日，广州港澳洲煤 Q5500 库提价 725.00 元/吨，较 2月10日下跌 150 元/吨；广州港印尼煤 Q5500 库提价 725.00 元/吨，较 2月10日下跌 150 元/吨。**综合来看，**供给方面，春节期间大中型煤矿保持正常生产，部分民营矿和小矿有 3-15 天停产放假，今年春节期间煤矿平均放假天数同比减少一半，整体供应较宽松。需求方面，春节期间生产和制造业等企业放假，工业用电大幅减少，电厂日耗随之下降，节后日耗恢复不及预期，库存量维持中高位，短期内将控制库存，减少采购。在进口煤以及长协煤的补充下，近期电厂对市场煤采购意愿较低。总体来看，春节期间上游煤矿停产面小，产量供应稳定，铁路发运维持高位。但由于春节放假，下游需求低迷，港口累库较快，目前已升至中位水平。当前供应较宽松，上游煤矿及站台库存压力较大，下游复工缓慢，用煤负荷维持低位。短期内市场仍处于供给过剩的状态，煤价仍维持偏弱运行，后期需关注下游日耗恢复情况。

2.焦炭：本周京唐港主焦煤价格为 1,690.00 元/吨，较 2月10日持平。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 79.73%，较 2月5日上涨 1.66%。**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 961.27 万吨，较 2月5日环比下降 126.49 万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数 18.99 天，较 2月5日环比减少 2.95 天。**供给方面，**主流煤矿、洗煤厂开工率仍高。由于今年春节期间普遍压缩放假时间或者不停产，年后煤矿进度明显快于往年。**综合来看，**供给方面，主流煤矿、洗煤厂开工率仍高。由于今年春节期间普遍压缩放假时间或者不停产，年后煤矿进度明显快于往年。需求方面，本周焦化厂综合开工率有所上升。下游焦化厂炼焦煤库存以及平均可用天数均有所下降。总体来看，本周炼焦煤市场平稳运行。焦企原料煤库存春节前普遍增至高位，且今年煤矿普遍缩减放假时间，春节后产地煤矿复工较快、供应高稳，焦企多以消耗原料煤库存为主，我们预计短期内焦炭价格将弱势运行，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 2月10日持平；唐山二级冶金焦到厂价 2,800.00 元/吨，较 2月10日持平。本周焦炭市场平稳运行。**需求方面，**全国高炉开工率 66.44%，较 2月5日上升 0.83%。**库存方面，**本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 416.53 万吨，较 2月5日下降 9.3 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 51.03 万吨，较 2月5日上升 28.73 万吨。港口库存合计 185.50 万吨，较 2月5日下降 55.00 万吨。**供给方面，**本周焦化厂综合开工率为 79.73%，较 2月5日上涨 1.66%。**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、港口库存均有所下降，焦化厂库存有所上升。总体看来，本周焦炭市场平稳运行。随着运输逐渐恢复，前期累积库存的焦企也在逐步消耗，焦企在高利润的刺激下保持高位开工，积极生产。而节后归来，钢坯、钢材市场迎来开门红，钢厂开工维持高位，对焦炭市场有一定支撑，目前市场利空利好因素均有，焦企钢厂多持观望态度。

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

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19日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为615元/吨,较2月10日下跌25元/吨;产地价格方面,山西大同南郊5500大卡车板价530.00元/吨,较2月10日下跌41元/吨;2月19日秦皇岛港库存543.50万吨,较上周五环比上升31.50万吨。

需求方面,春节期间生产和制造业等企业放假,工业用电大幅减少,电厂日耗随之下降,节后日耗恢复不及预期,库存量维持中高位,短期内将控制库存,减少采购。在进口煤以及长协煤的补充下,近期电厂对市场煤采购意愿较低。

库存方面,2月19日秦皇岛港库存543.50万吨,较上周五环比上升31.50万吨,同比上涨43.50万吨。

供给方面,春节期间大中型煤矿保持正常生产,部分民营矿和小矿有3-15天停产放假,今年春节期间煤矿平均放假天数同比减少一半,整体供应较宽松。

进口方面,截至2月19日,广州港澳洲煤Q5500库提价725.00元/吨,较2月10日下跌150元/吨;广州港印尼煤Q5500库提价725.00元/吨,较2月10日下跌150元/吨。

综合来看,供给方面,春节期间大中型煤矿保持正常生产,部分民营矿和小矿有3-15天停产放假,今年春节期间煤矿平均放假天数同比减少一半,整体供应较宽松。需求方面,春节期间生产和制造业等企业放假,工业用电大幅减少,电厂日耗随之下降,节后日耗恢复不及预期,库存量维持中高位,短期内将控制库存,减少采购。在进口煤以及长协煤的补充下,近期电厂对市场煤采购意愿较低。总体来看,春节期间上游煤矿停产面小,产量供应稳定,铁路发运维持高位。但由于春节放假,下游需求低迷,港口累库较快,目前已升至中位水平。当前供应较宽松,上游煤矿及站台库存压力较大,下游复工缓慢,用煤负荷维持低位。短期内市场仍处于供给过剩的状态,煤价仍维持偏弱运行,后期需关注下游日耗恢复情况。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1,690.00元/吨,较2月10日持平。

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79.73%,较2月5日上涨1.66%。

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961.27万吨,较2月5日环比下降126.49万吨;从相对量来看,焦化厂炼焦煤库存平均可用天数18.99天,较2月5日环比减少2.95天。

供给方面,主流煤矿、洗煤厂开工率仍高。由于今年春节期间普遍压缩放假时间或者不停产,年后煤矿进度明显快于往年。

综合来看,供给方面,主流煤矿、洗煤厂开工率仍高。由于今年春节期间普遍压缩放假时间或者不停产,年后煤矿进度明显快于往年。需求方面,本周焦化厂综合开工率有所上升。下游焦化厂炼焦煤库存以及平均可用天数均有所下降。总体来看,本周炼焦煤市场平稳运行。焦企原料煤库存春节前普遍增至高位,且今年煤矿普遍缩减放假时间,春节后产地煤矿复工较快、供应高稳,焦企多以消耗原料煤库存为主,我们预计短期内焦煤价格将弱势运行,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2月10日持平;唐山二级冶金焦到厂价

2,800.00 元/吨，较 2 月 10 日持平。

本周焦炭市场平稳运行。

需求方面，全国高炉开工率 66.44%，较 2 月 5 日上升 0.83%。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 416.53 万吨，较 2 月 5 日下降 9.3 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 51.03 万吨，较 2 月 5 日上升 28.73 万吨。港口库存合计 185.50 万吨，较 2 月 5 日下降 55.00 万吨。

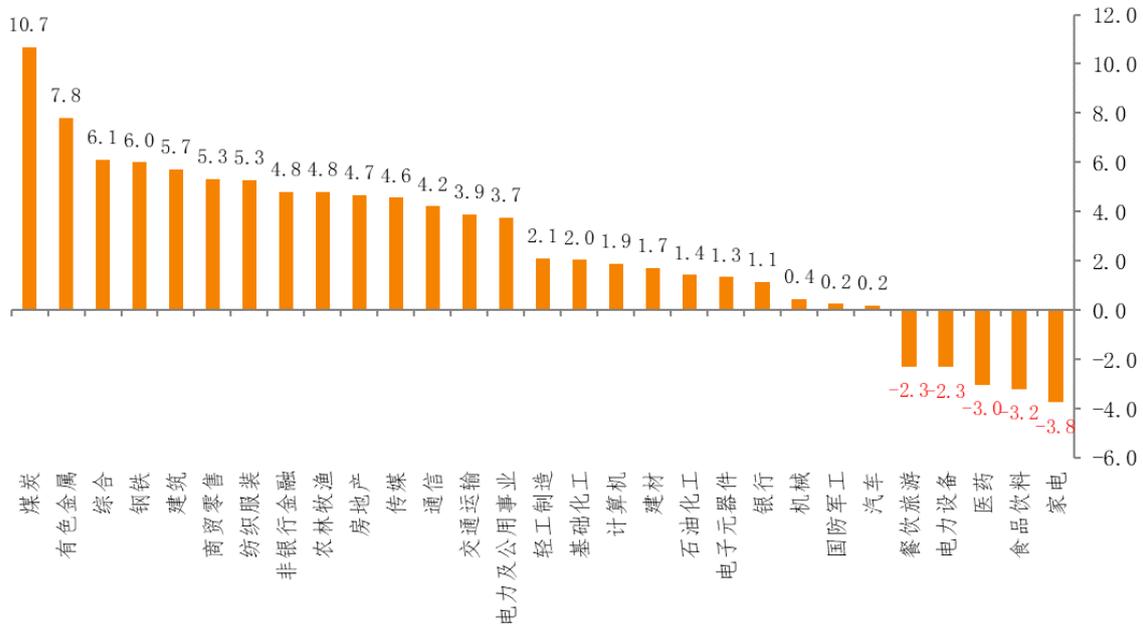
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 79.73%，较 2 月 5 日上涨 1.66%。

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、港口库存均有所下降，焦化厂库存有所上升。总体看来，本周焦炭市场平稳运行。随着运输逐渐恢复，前期累积库存的焦企也在逐步消耗，焦企在高利润的刺激下保持高位开工，积极生产。而节后归来，钢坯、钢材市场迎来开门红，钢厂开工维持高位，对焦炭市场有一定支撑，目前市场利空利好因素均有，焦企钢厂多持观望态度。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3696.17 点，周上涨 41.08 点，涨幅 1.12%；沪深 300 指数报收 5778.84 点，周下跌 28.88 点，跌幅 0.50%；中信煤炭指数报收 1,830.84 点，周上涨 176.50 点，涨幅 10.67%，位列 29 个中信一级板块涨幅第 1 位。

图 1：上周中信一级行业指数涨跌幅情况（%，2 月 10 日至 2 月 19 日）



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煤业、淮北矿业、大有能源、山煤国际、金能科技，涨幅分别为 20.97%、18.58%、17.16%、15.99%、15.59%。

表 1：煤炭板块涨幅榜前五（2 月 10 日至 2 月 19 日）

代码	公司名称	周收盘价（元）	周涨跌（元）	周涨跌幅（%）
601225.SH	陕西煤业	12.46	2.16	20.97
600985.SH	淮北矿业	11.87	1.86	18.58
600403.SH	大有能源	3.55	0.52	17.16
600546.SH	山煤国际	6.82	0.94	15.99
603113.SH	金能科技	23.21	3.13	15.59

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美锦能源、*ST 平能、*ST 大洲、首钢资源、ST 云维，跌幅分别为 -0.99%、-0.51%、0.45%、2.11%、3.57%。

表 2：煤炭板块跌幅榜前五（2 月 10 日至 2 月 19 日）

代码	公司名称	周收盘价（元）	周涨跌（元）	周涨跌幅（%）
000723.SZ	美锦能源	8.01	-0.08	-0.99
000780.SZ	*ST 平能	3.89	-0.02	-0.51
000571.SZ	*ST 大洲	2.25	0.01	0.45
0639.HK	首钢资源	1.94	0.04	2.11
600725.SH	ST 云维	1.74	0.06	3.57

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

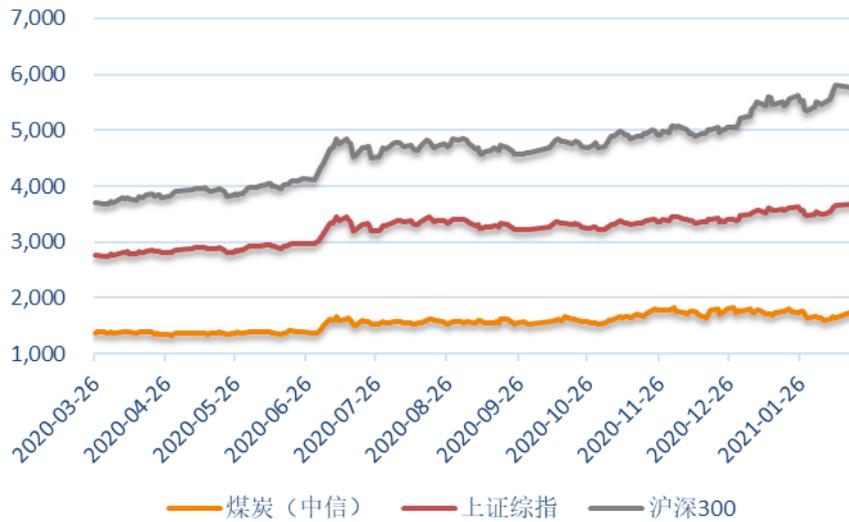
		指 标	价格	周变化值	单位	
国内价格指数		动力煤价格指数 CCI5500	620.00	较 2 月 10 日 -25.00	元/吨	
国内	动力煤	港口 秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	615.00	较 2 月 10 日 -25.00	元/吨	
		山西大同南郊车板价 Q5500	530.00	较 2 月 10 日 -41.00	元/吨	
	产地	陕西榆林动力块煤坑口价	540.00	较 2 月 10 日 -20.00	元/吨	
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	688.00	较 2 月 10 日 -30.00	元/吨	
国内	炼焦煤	港口 京唐港山西产主焦煤库提价	1,690.00	较 2 月 10 日 0.00	元/吨	
		山西吕梁产主焦煤市场价	1,270.00	较 2 月 10 日 0.00	元/吨	
	产地	河北邯郸产主焦煤车板价	1,560.00	较 2 月 10 日 0.00	元/吨	
		河南平顶山产主焦煤车板价	1,530.00	较 2 月 10 日 0.00	元/吨	
		山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	1,330.00	较 2 月 10 日 0.00	元/吨	
国内焦炭		天津港一级冶金焦平仓价	2,920.00	较 2 月 10 日 0.00	元/吨	
		唐山二级冶金焦到厂价	2,800.00	较 2 月 10 日 0.00	元/吨	
煤炭进口价		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	725.00	较 2 月 10 日 -150.00	元/吨	
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	725.00	较 2 月 10 日 -150.00	元/吨	
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	66.44	较 2 月 5 日 0.83	%	
		西南地区	70.38	较 2 月 5 日 2.31	%	
		西北地区	95.64	较 2 月 5 日 7.31	%	
	焦化厂	华中地区	53.24	较 2 月 5 日 0.00	%	
		华北地区	81.46	较 2 月 5 日 0.29	%	
		华东地区	74.94	较 2 月 5 日 1.17	%	
		东北地区	87.69	较 2 月 5 日 0.00	%	
		港口 秦皇岛港	543.50	较 2 月 12 日 31.50	万吨	
库存	6 大发电集团煤炭库存合计		—	—	万吨	
	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	887.16	较 2 月 5 日 -7.76	万吨
	钢厂焦煤库存可用天数		17.67	较 2 月 5 日 -0.15	天	
	焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	51.03	较 2 月 5 日 28.73	万吨	
		钢厂焦炭库存	416.53	较 2 月 5 日 -9.30	万吨	
	海运费	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）		0.00	0.00	元/吨
国内运费		黄骅—上海（3-4 万 DWT）	0.00	0.00	元/吨	
		天津—镇江（1-1.5 万 DWT）	0.00	0.00	元/吨	
国际运费		澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	13.50	较 2 月 10 日 3.00	元/吨	
	印尼（加里曼丹）—中国	0.00	0.00	元/吨		
汽运费	柳林—唐山		245.00	较 2 月 10 日 -45.00	元/吨	
	鄂尔多斯—黄骅		170.00	较 2 月 10 日 -100.00	元/吨	
	神木—忻州		98.00	较 2 月 10 日 0.00	元/吨	
下游产品价格	水泥价格指数		0.00	0.00	点	
	Myspic 综合钢价指数		168.00	较 2 月 10 日 4.82	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）

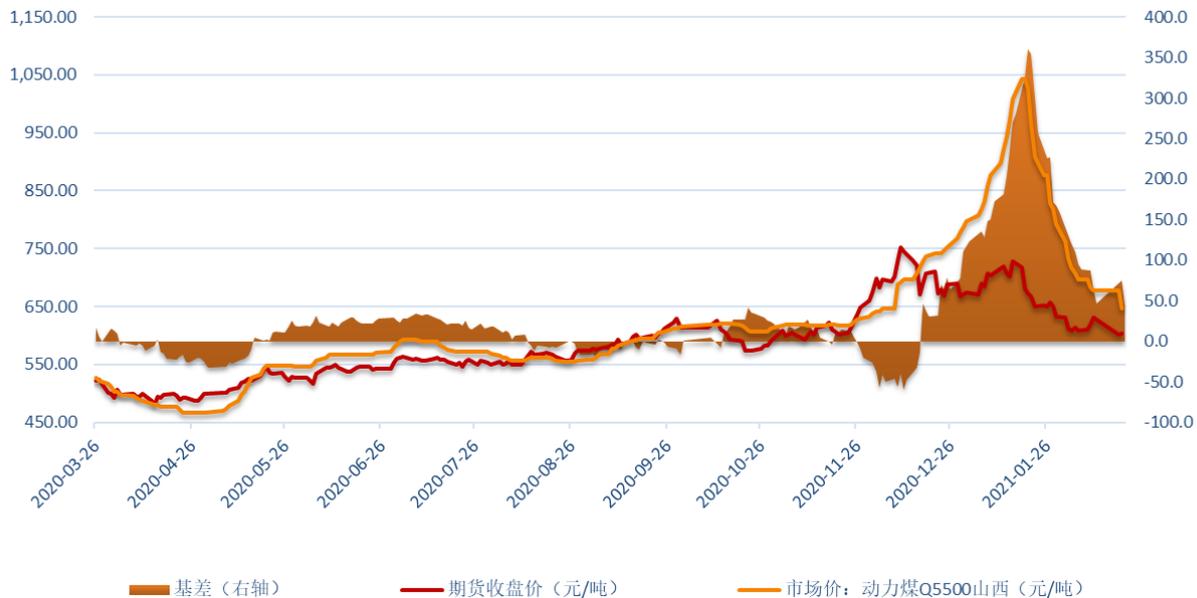


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

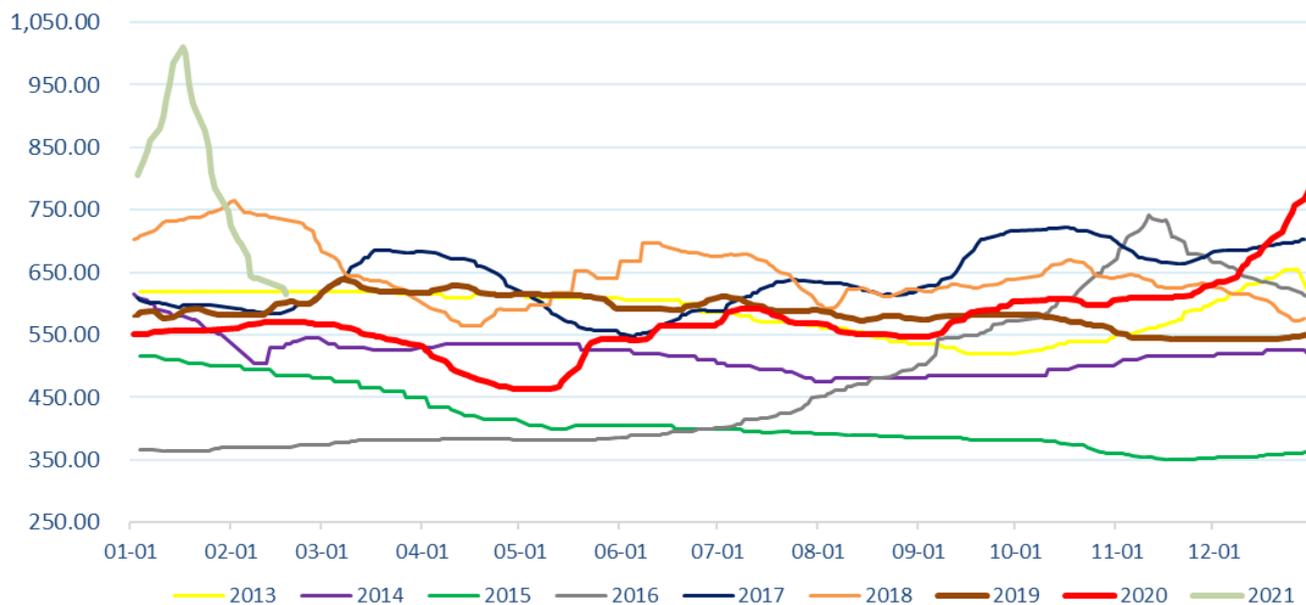
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

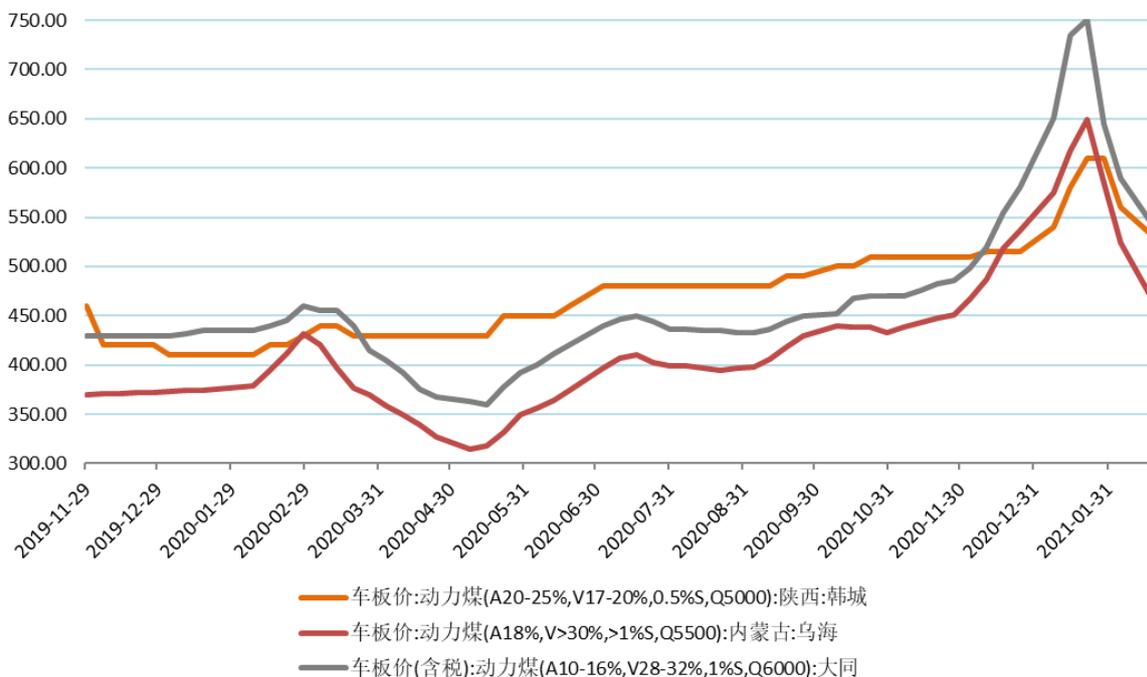
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



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 (更新至 2 月 5 日)

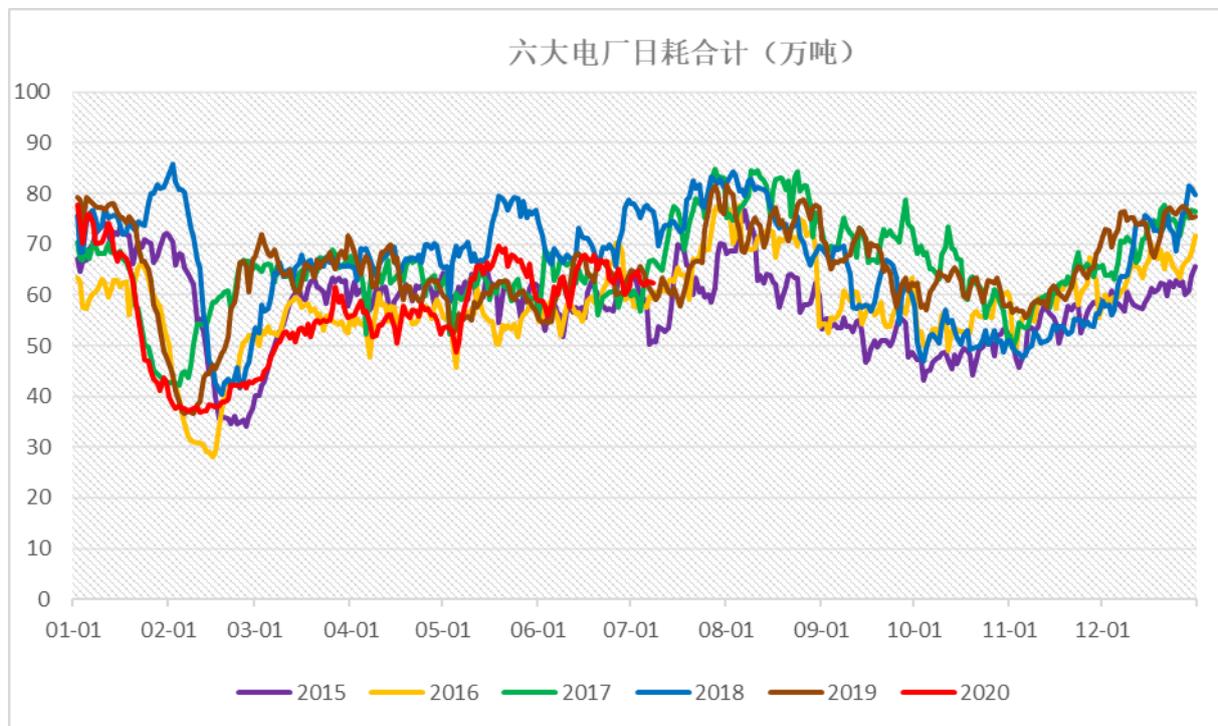
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

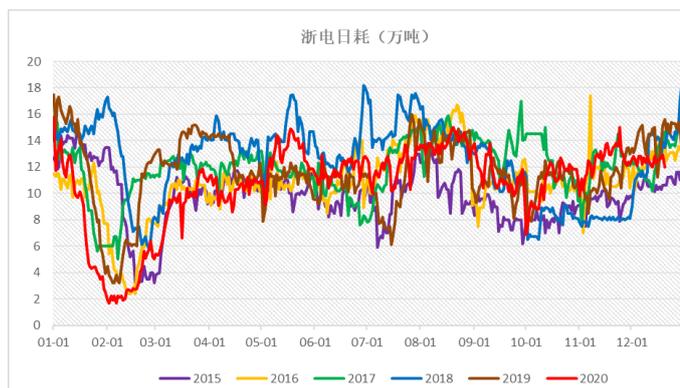
(5) 电厂日耗 (暂停更新)

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



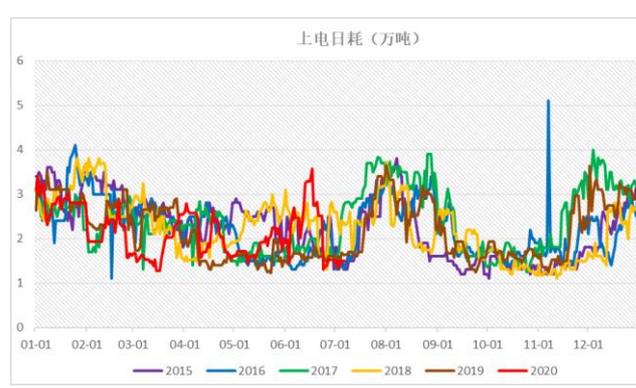
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8: 浙电日耗 (万吨)



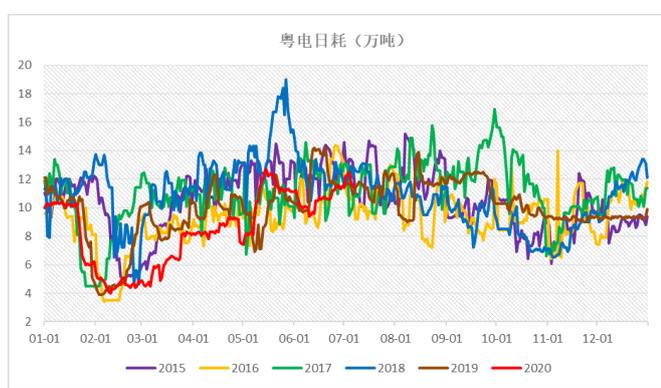
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 上电日耗 (万吨)



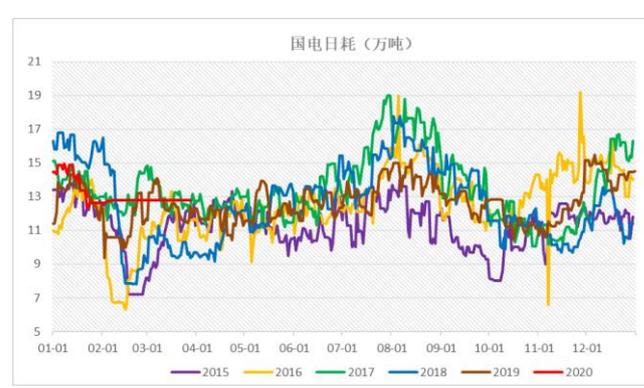
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



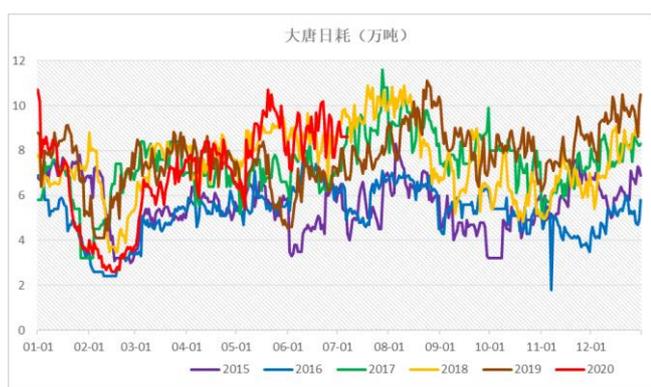
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



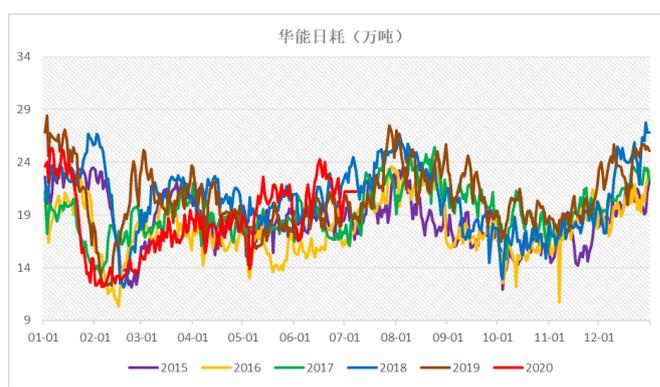
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

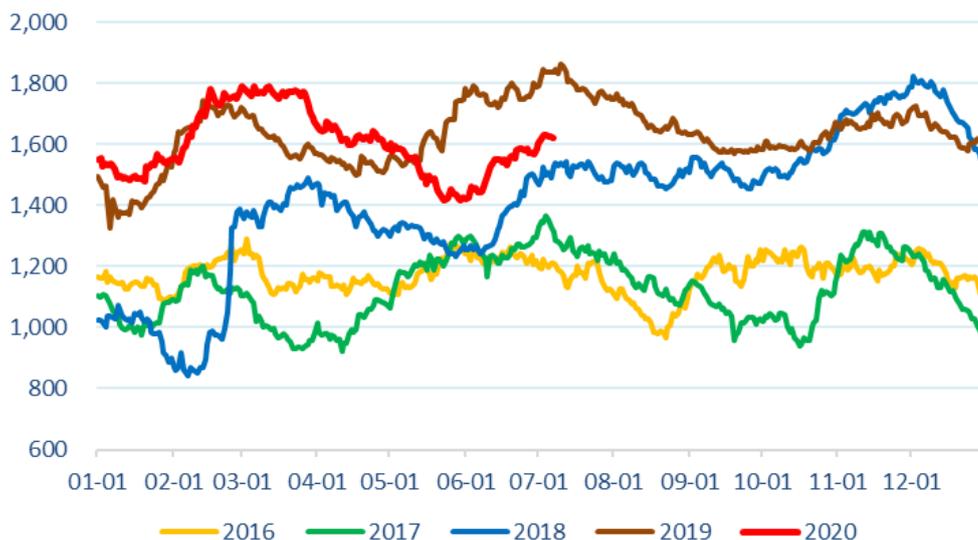
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

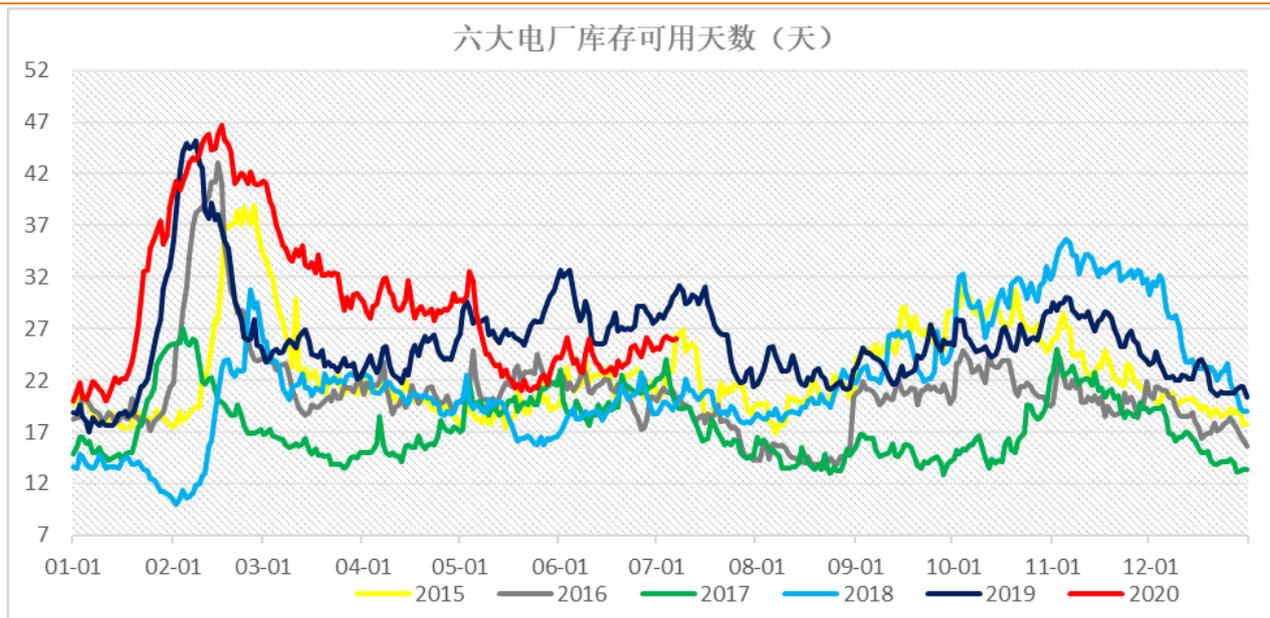
(6) 电厂库存 (暂停更新)

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

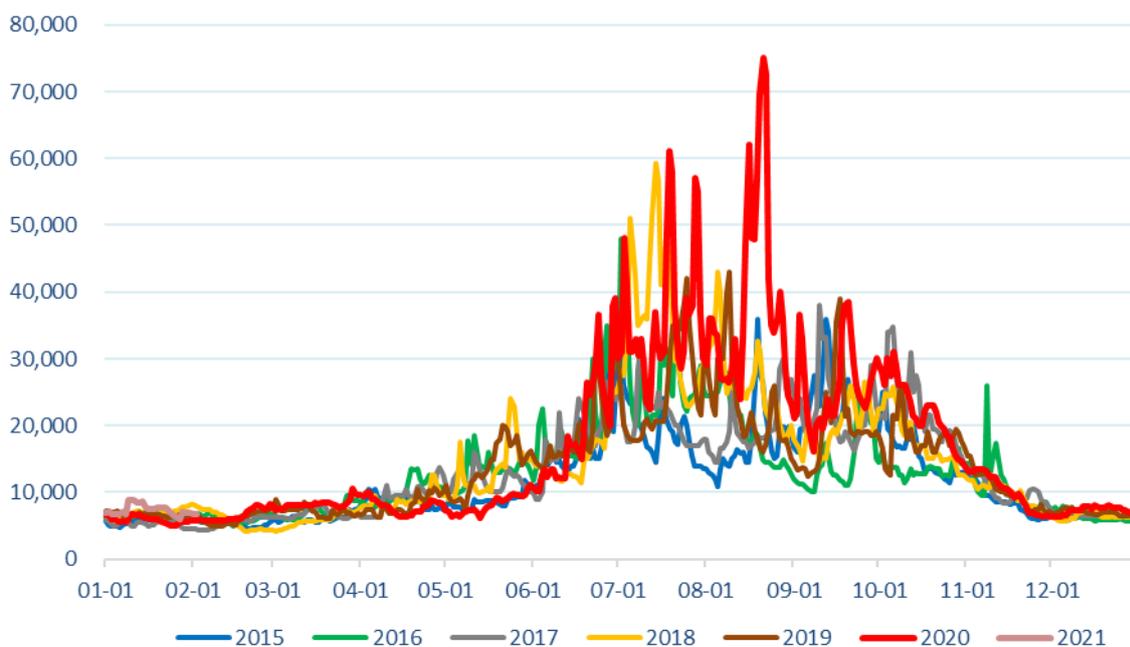
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨) (更新至 2 月 10 日)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电 (暂停更新)

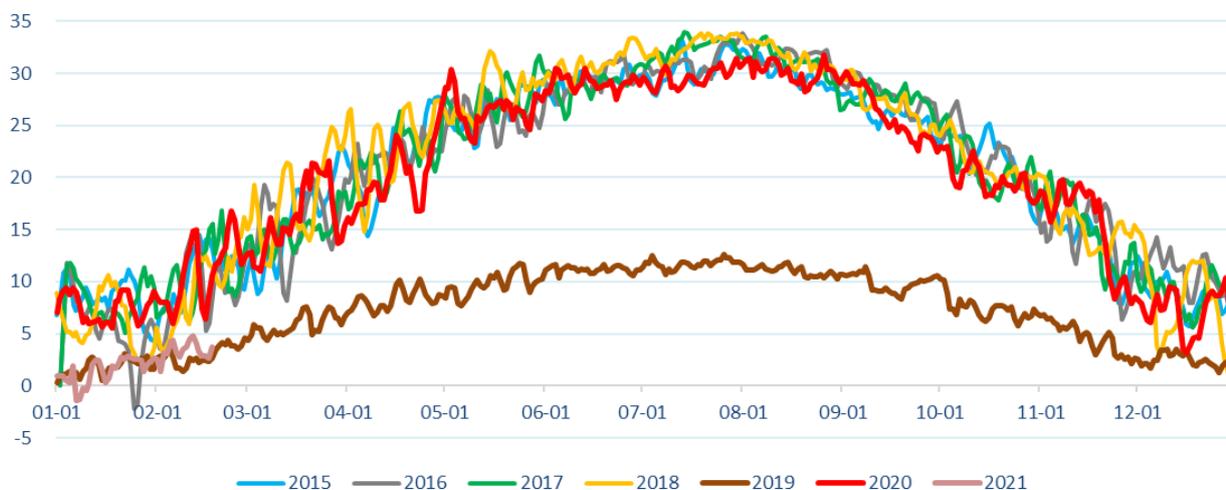
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(9) 全国气温 (更新至 2 月 18 日)

图 19: 全国最高气温 (°C)

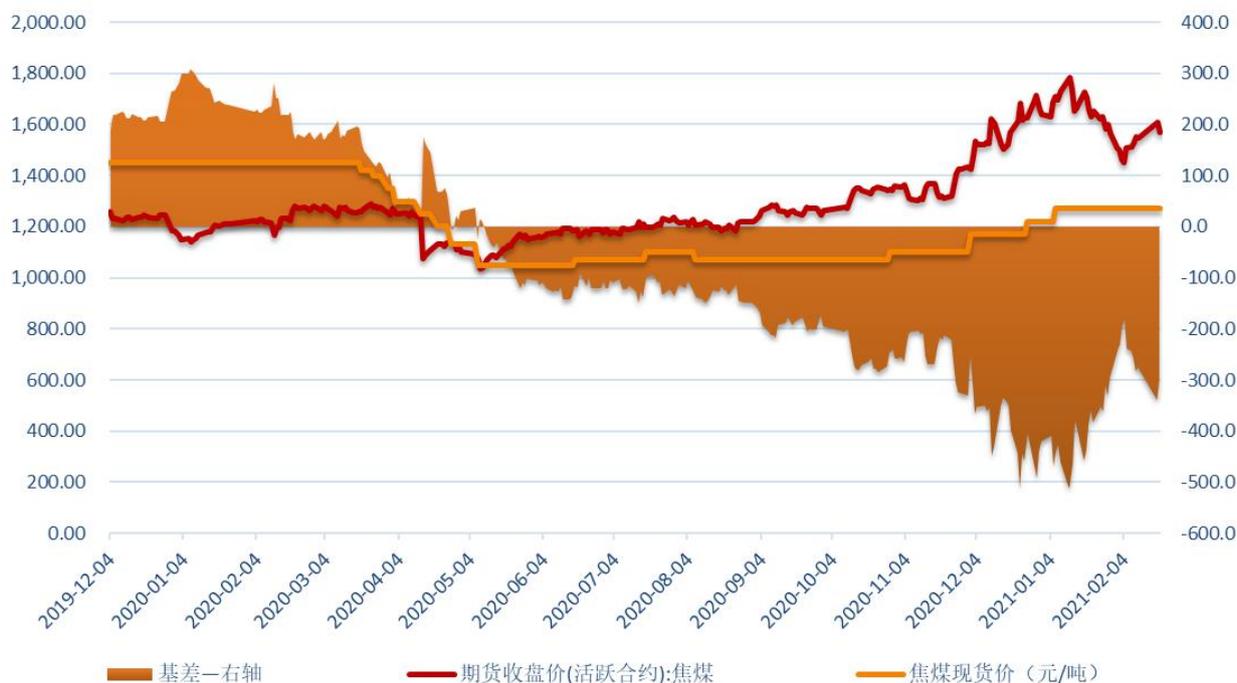


资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

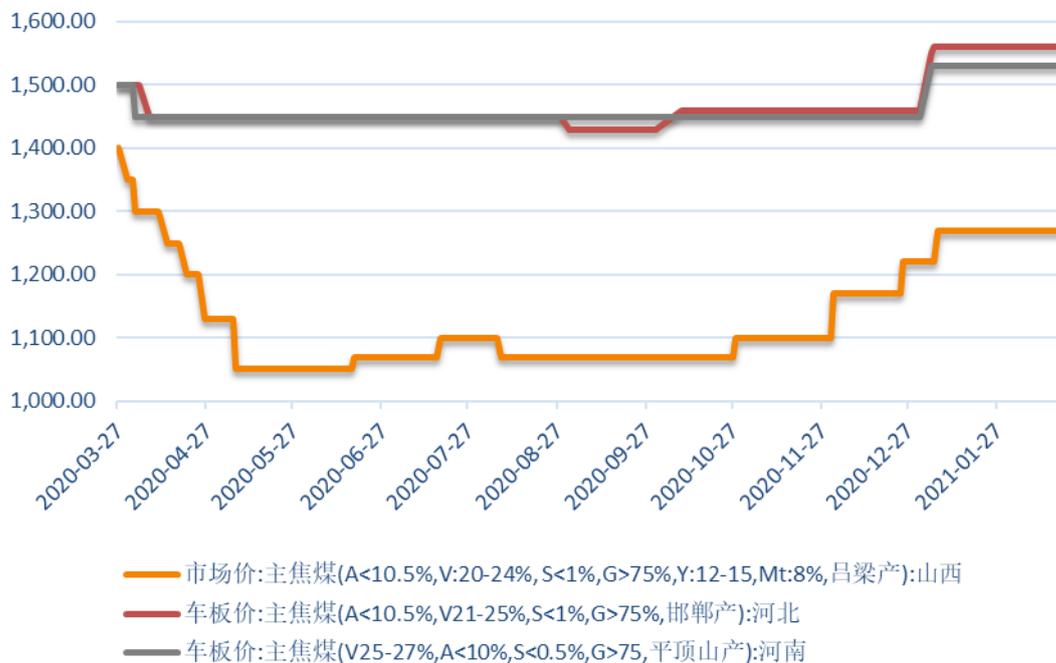
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

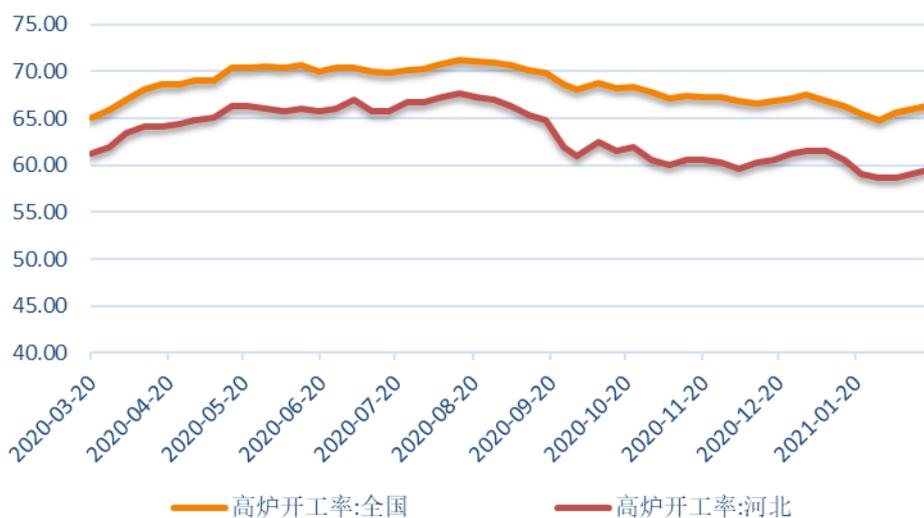
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

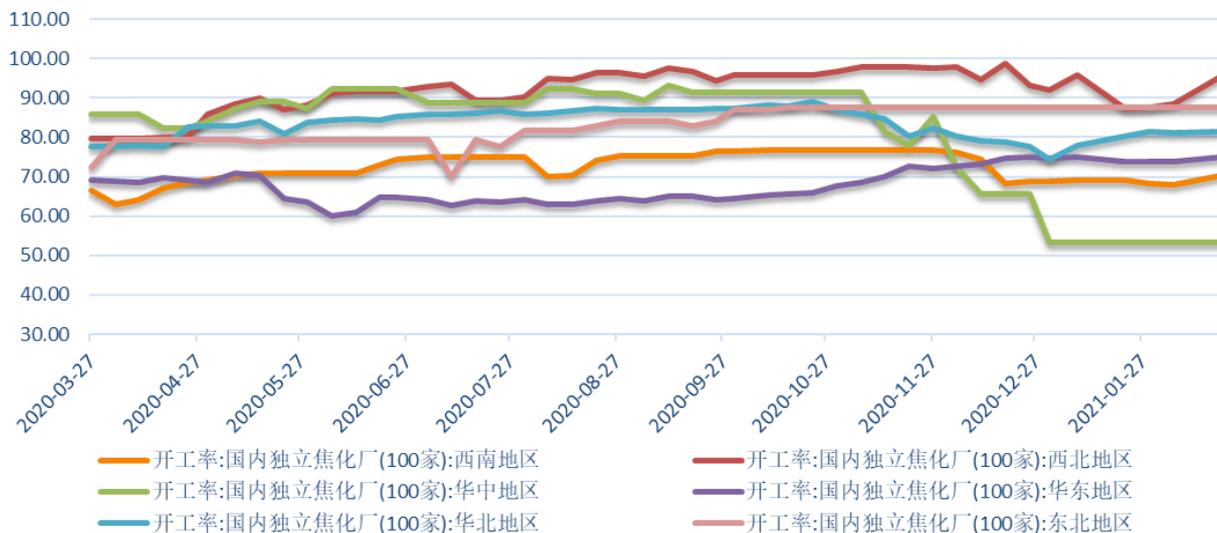
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

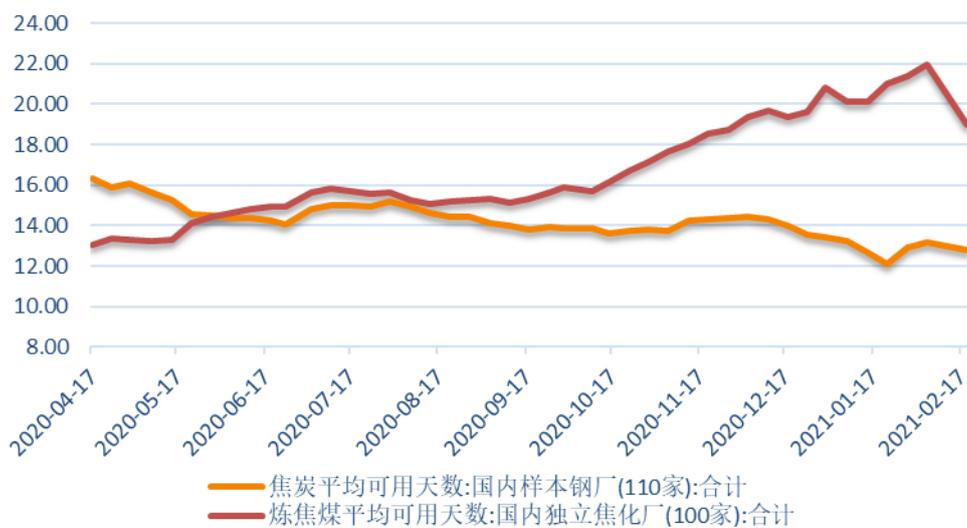
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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
601088.SH	中国神华	<p>【1】经中国神华能源股份有限公司（“本公司”或“中国神华”）第五届董事会第五次会议批准，本公司作为有限合伙人，以自有资金出资 40 亿元参与设立北京国能新能源产业投资基金(有限合伙)（“国能基金”）。2021 年 1 月 22 日，本公司与各合伙人签署《北京国能新能源产业投资基金（有限合伙）合伙协议》。近日，国能基金已按照相关法律法规的要求完成工商注册登记手续，并取得北京市东城区市场监督管理局颁发的营业执照。</p>
601015.SH	陕西黑猫	<p>【1】2 月 10 日，公司发布股东股份减持计划公告。截至本公告披露日，陕西黑猫焦化股份有限公司（以下简称“公司”）股东长城（天津）股权投资基金管理有限责任公司—长城国泰—高端装备并购契约型私募投资基金（以下简称：“长城基金”）持有公司股份 85,526,315 股，占当前公司总股本的 5.25%，上述股份来源为公司非公开发行股票及通过公司资本公积转增股本取得的股份，均为无限售条件流通股。</p>
000933.SZ	神火股份	<p>【1】公司董事会第八届八次会议于 2021 年 2 月 18 日以通讯方式召开，会议审议通过了《关于增加公司注册资本并修订〈公司章程〉的议案》，公司股份总数由 1,900,500,000 股增加至 2,231,461,809 股，注册资本由 1,900,500,000 元增加至 2,231,461,809 元；审议通过《关于使用募集资金向子公司河南省许昌新龙矿业有限责任公司提供借款实施募投项目的议案》，公司董事会决定使用募集资金对新龙矿业提供借款 1,723,988,070.67 元，借款利率为 4.75%/年；同时还审议通过《关于以募集资金置换预先投入募投项目和已支付发行费用的自筹资金的议案》和《关于使用部分闲置的募集资金暂时补充流动资金的议案》。</p>
601898.SH	中煤能源	<p>【1】2 月 19 日，公司公开 1 月份主要生产经营数据。煤炭业务方面，商品煤实现产量 1,027 万吨，同比增长 12.3%，实现销量 2,939 万吨，同比增长 55.6%，其中自产商品煤销量为 989 万吨，同比增长 14.2%。煤化工业务方面，聚乙烯实现产量 6.8 万吨，同比增长 6.2%，实现销量 6.3 万吨，同比增长 96.9%；聚丙烯分别实现产量和销量 6.5 万吨、7.3 万吨，同比增长 4.8%、135.5%；尿素产销量分别为 18.4、15.6 万吨，同比变动 0.5%、-27.4%；甲醇产销量分别为 7.9、8.2 万吨，同比下降 6.0%、1.2%。煤矿装备业务板块实现煤矿装备产值 6.7 亿元，同比下降 11.8%。</p>
600188.SH	兖州煤业	<p>【1】2 月 19 日，公司公开关于 2018 年 A 股股票期权激励计划限制性行权期间的提示性公告。根据相关规定，结合公司 2020 年年度报告及 2021 年第一季度报告的披露计划，现对公司 2018 年 A 股股票期权激励计划第一个行权期行权时间进行限定，公司 2018 年 A 股股票期权激励计划授予的股票期权已于 2021 年 2 月 18 日进入第一个行权期，行权期为 2021 年 2 月 18 日至 2022 年 2 月 11 日，目前尚处于行权阶段。2018 年 A 股股票期权激励计划本次限制行权期为 2021 年 2 月 25 日至 2021 年 4 月 30 日，在此期间全部激励对象将限制行权。</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. 2月11日-16日全国日均发电量153.38亿千瓦时，同比增1.73%

国家电网消息，春节期间，国家电网运行平稳，来自国家电力调度控制中心的数据显示，2021年2月11日~16日，全国日均发电量153.38亿千瓦时，农历同比增长1.73%。其中，2月16日发电量最高，为160.22亿千瓦时，较去年农历同期最高值（156.53亿千瓦时，腊月三十）增长2.35%。春节期间，国家电网有限公司各单位员工放弃休息，坚守在生产运行岗位，奔忙在变电站、线路特巡特护现场，确保春节期间电网和设备安全稳定运行和电力可靠供应，为群众欢度佳节提供坚强的电力保障。（煤炭资源网）

6.2. 截止1月底山西生产煤矿670处，产能101460万吨

山西省能源局2月9日发布的全省生产煤矿生产能力公告显示，截止2021年1月底，山西省共有生产煤矿670处，合计产能101460万吨/年。与该局2021年1月15日发布的截至2020年12月底的山西省生产煤矿生产能力数据相较，煤矿数量增加2处，产能减少3100万吨/年。其中，产能在120万吨及以上的有318处，合计产能76210万吨/年，占总产能的75%；产能在90万吨及以下的有310处，合计产能24640万吨，占总产能的24%。按地市来分，朔州市有59处，合计产能18080万吨/年；长治市有92处，合计产能15270万吨/年；吕梁市有91处，合计产能12625万吨/年；晋城市有92处，合计产能10410万吨/年；晋中市有101处，合计产能9620万吨/年；忻州市有45处，合计产能8270万吨/年；临汾市有73处，合计产8000万吨/年；大同有46处，合计产能7690万吨/年；阳泉市有34处，合计产能5670万吨/年；太原市有31处，合计产能5315万吨/年；运城6处，合计产510万吨/年。（煤炭资源网）

6.3. 部分钢厂对焦炭价格提降100元/吨

市场消息称，由于当前焦炭价格与利润均处于历史高位水平，钢厂成本压力有所增加，近日山西部分钢铁企业焦炭价格提出下调100元/吨。中国煤炭资源网了解到，受春节假期影响环节，供应端焦企不同程度的多有累库，随着物流逐步恢复，焦企近期多开始消化库存。钢厂方面，节后钢厂焦炭整体库存表现有所回落，不过考虑焦价在高位运行，部分钢厂有限量发货情况，目前看冬储过后，随着部分市场参与者心态转变，焦炭市场供需偏紧的局面稍有改变。港口方面，贸易商接货意愿不强，港口基本以疏港为主。春节过后，国内钢市再次迎来“开门红”，唐山钢坯市场价格较节前大幅拉涨，其它各品种也呈现快速拉涨的行情。有分析人士表示，目前下游钢厂高炉开工小幅增加，节后钢材价格上涨，钢厂利润得以修复，焦炭采购需求仍在。预计近期焦炭价格多继续保持平稳状态，钢焦博弈加剧。（煤炭资源网）

6.4. 假期后蒙古焦煤通关恢复较快，澳煤限制尚未见松动迹象

进口市场方面，2月12-14日，甘其毛都口岸闭关3日，15日通关恢复。截止2月17日，本周甘其毛都日均通车311车，通关恢复相对较快。据悉，本周早些时候，某贸易商将一批销往东北的蒙古炼焦煤的价格下调了50元/吨。目前，中国终端用户对澳大利亚炼焦煤的需求依然疲弱，并没有放松进口限制的迹象。不过，据市场消息称，在印度钢厂旺盛需求的推动下，中国市场以外的澳洲海运硬焦煤价格最近都出现了明显反弹。国内市场方面，春节期间人们交易兴致不高、成交有限，加之预期部分下游用户补库速度放缓，2月18日中国主产地炼焦煤价格基本保持稳定。据悉，与中国煤炭资源网联系的大部分煤矿在1-3天的短假后已恢复正常生产。公路运输近几日也开始陆续恢复，运费下调明显。一些西北省份的煤炭交易相对平静，贸易商采购兴趣仍然低迷，看跌情绪加剧。国内焦炭价格与假期前基本持平，人们对焦炭市场的乐观情绪有所减弱。目前，主产地焦化厂炼焦利润在900-1000元/吨左右，而主要钢材产品螺纹钢的生产则处于亏损状态。（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	2.77	9.92	63.35				
000571.SZ	新大洲 A	2.25	0.45	18.32				
000723.SZ	美锦能源	8.01	-0.99	342.36		0.25		31.89
000780.SZ	平庄能源	3.89	-0.51	39.46				
000933.SZ	神火股份	9.01	11.10	201.05		0.27		32.93
000937.SZ	冀中能源	3.49	10.09	123.32		0.30		11.59
000968.SZ	蓝焰控股	6.02	7.31	58.24				
000983.SZ	西山煤电	5.32	13.92	217.94		0.47		11.39
002128.SZ	露天煤业	9.90	9.63	190.24		1.40		7.07
002753.SZ	永东股份	7.86	4.94	29.51				
600121.SH	郑州煤电	5.11	6.02	62.26				
600123.SH	兰花科创	5.06	6.75	57.81				
600157.SH	永泰能源	1.36	4.62	302.16		0.04		32.93
600188.SH	兖州煤业	9.50	6.98	388.11		1.47		6.48
600348.SH	阳泉煤业	4.94	8.10	118.81		0.53		9.28
600395.SH	盘江股份	7.62	12.72	126.11		0.55		13.91
600397.SH	*ST 安煤	2.47	14.35	24.45				
600403.SH	大有能源	3.55	17.16	84.87				
600408.SH	ST 安泰	3.10	10.32	31.21				
600508.SH	上海能源	8.94	6.05	64.61				
600546.SH	山煤国际	6.82	15.99	135.20		0.56		12.26
600714.SH	金瑞矿业	5.13	5.77	14.78				
600721.SH	百花村	3.05	0.99	11.44				
600725.SH	云煤能源	1.74	3.57	21.44				
600740.SH	山西焦化	6.68	15.17	131.65				
600792.SH	云煤能源	4.12	10.16	40.78				
600971.SH	恒源煤电	5.42	11.29	65.04				
600997.SH	开滦股份	8.39	12.47	133.22		0.72		11.62
601001.SH	大同煤业	4.95	12.76	82.85		0.50		9.81
601011.SH	宝泰隆	4.34	7.43	69.65				
601015.SH	陕西黑猫	11.11	14.42	181.07		0.17		66.21
601088.SH	中国神华	18.11	8.25	3409.21		2.06		8.78
601101.SH	昊华能源	3.56	7.23	42.72				
601225.SH	陕西煤业	12.46	20.97	1246.00		1.34		9.27
601666.SH	平煤股份	5.13	9.38	120.49		0.56		9.08
601699.SH	潞安环能	5.86	8.12	175.30		0.66		8.85
601898.SH	中煤能源	4.24	6.53	472.94		0.37		11.51
601918.SH	新集能源	2.91	9.40	75.38				
600985.SH	雷鸣科化	11.87	18.58	257.89		1.71		6.95
0639.HK	首钢资源	1.94	2.11	98.01		0.23		8.62

注：股价取自 2 月 19 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	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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