

动力煤价延续回升态势，关注焦炭第四轮提降

——煤炭行业周度观点 2021.3.14

核心观点:

- **动力煤价延续企稳回升态势，炼焦煤价稳中微降，焦炭价格偏弱运行。** (1) **动力煤:** 秦港 5500 大卡动力煤价格为 637.5 元/吨，上涨 30 元，近两周持续稳步回升；主产地煤价以稳中小幅上涨为主，山西地区本周上涨 3 元内蒙地区上涨 4-8 元。促煤价持续上涨的积极因素包括：电煤日耗逐步增加，发电企业煤炭库存水平偏低，进口扰动仍在等；但考虑到，港口动力煤库存量仍偏高，发电企业的整体采购积极性较低，国内海上煤炭运价出现回调，整体煤价上涨预期应降低。(2) **冶金煤及无烟煤:** 京唐港山西产主焦煤价环比上周微跌 30 元，阳泉无烟洗中块价格环比持平。焦煤供给端仍然较紧张，两会期间产地端产能受限，进口煤方面蒙煤通关效率有所恢复，但是澳煤进口禁令仍导致优质焦煤资源供给结构偏紧。需求端焦企开工率保持较高水平，需求较为确定，供需整体紧张格局对焦煤价格形成支撑。(3) **焦炭:** 本周天津港山西产二级冶金焦价格环比上周下降 100 元。近期钢厂焦炭库存较为充足，采购热情下降，且部分钢厂受环保限产影响面临关停退出，部分高炉进入限产检修阶段，焦炭市场需求再次被压制，焦化厂焦炭库存压力提升，短期焦价仍将弱势运行，关注第四轮提降落地情况。
- **运价与调度方面，海运费小幅度回调。** 近期秦港锚地船舶数上升 13 艘至 34 艘。库存与日耗方面，3 月 12 日，秦港煤炭库存 596 万吨，环比增加 3.5%，随着供暖季临近结束，气温回升，全国各类港口的动力煤库存整体偏高。期货行情方面，动力煤活跃合约价上涨 15 元至 645.8 元，焦煤活跃合约价格环比涨幅 1.6%，焦炭活跃合约价格走势偏弱，环比上周降幅 4.2%。
- **估值仍较低，近期有所修复。** 上周煤炭板块涨幅为 2.89%，在 30 个一级行业中排名第 3，子板块中动力煤板块表现相对较优。截至 2021 年 3 月 12 日，煤炭行业 TTM 市盈率（历史整体法）为 11X，煤炭行业 PB（整体法，最新）为 1.12X，全行业对比，煤炭 PE 和 PB 均偏低。
- **投资建议:** 短期，动力煤价格连续两周持续反弹，发电企业煤炭库存偏低，但港口煤炭库存量偏高，电企整体采购积极性较低，煤炭运价出现回调，综合各种因素，整体短期煤价上涨预期应降低；焦煤方面，需求较为确定，供给端产能受限叠加进口扰动，供需格局仍偏紧，对价格强势形成支撑；焦炭方面，继续关注第四轮提降落地情况。供给侧改革以及碳中和大背景下，煤炭作为传统能源，面临供给整体持续收缩的格局，与此同时，龙头煤企仍具有不容忽略的成长性，有望获得盈利估值双提升。重点推荐：煤电一体化运营的龙头股中国神华以及资源禀赋优越，成长性良好的陕西煤业；国企改革预期强烈，成长性可期的焦煤行业龙头公司山西焦煤；煤化工+精细化工双轮驱动，新建产能投产在即，业绩空间巨大的焦化行业龙头股金能科技。
- **风险提示:** 行业面临有效需求不足背景下煤价大幅下跌的风险，以及行业内国企改革不及预期的风险。

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

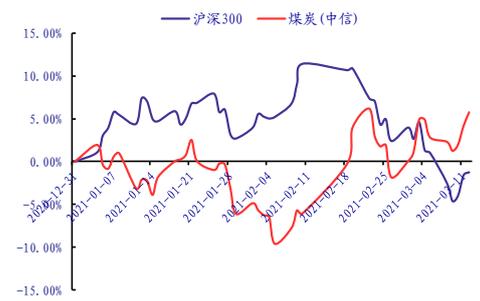
王秋薇

☎: (8610) 8092 7726

✉: 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_春节前基本面承压，关注焦煤价格走势 -2021.2.7

【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

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)	580	578	2	0.35	2021/3/10
	秦皇岛港 5500 大卡动力煤价格 (元/吨)	637.5	607.5	30	4.94	2021/3/12
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价 (美元/吨)	89.64	90.93	-1.29	-1.42	2021/3/11
	澳大利亚主焦煤 (元/吨)	1560	1560	0	0.00	2021/3/12
	京唐港山西产主焦煤 (元/吨)	1630	1650	-20	-1.21	2021/3/12
	阳泉无烟洗中块车板价(含税) (元/吨)	920	920	0	0.00	2021/3/5
库存与日耗	秦皇岛港煤炭库存 (万吨)	596	576	20	3.47	2021/3/12
	CCTD 主流港口煤炭库存 (万吨)	6153.2	6025.3	127.9	2.12	2021/3/8
	重点电厂煤炭库存总计 (万吨) (月度)	6582	6267 (上月)			2021/2/28
	全国重点电厂煤炭库存可用天数 (天) (月度)	19	12 (上月)			2021/2/28
钢价与焦价	Myspic 综合钢价指数	178.15	176.57	1.58	0.89	2021/3/12
	天津港二级冶金焦 (元/吨)	2610	2710	-100	-3.69	2021/3/12
运价与调度	海运煤炭运价指数 OCFI:秦皇岛-广州 (元/吨)	53.9	56	-2.1	-3.75	2021/3/12
	秦皇岛港锚地船舶数 (艘)	34	21	13	61.90	2021/3/12
	秦皇岛港铁路到车量 (车)	5924	7015	-1091	-15.55	2021/3/12
期货	动力煤活跃合约 (元/吨)	645.8	630.8	15	2.38	2021/3/12
	焦煤活跃合约 (元/吨)	1505	1481.5	23.5	1.59	2021/3/12
	焦炭活跃合约 (元/吨)	2244	2342.5	-98.5	-4.20	2021/3/12

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 3 月 10 日, 环渤海动力煤指数 (Q5500) 为 580 元/吨, 环比上升 2 元, 涨幅为 0.35%; 3 月 12 日, 秦皇岛港 5500 大卡动力煤价格为 637.5 元/吨, 呈现低位企稳反弹趋势, 环比上周上涨 30 元, 周涨幅为 4.9%。

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, 主产地煤价涨跌不一, 其中山西地区小幅上涨 3 元/吨, 内蒙古地区上涨

4-8 元/吨，陕西各地涨跌不一，波动幅度在-5 到 10 元之间。

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，价格稳中微降。3 月 12 日，京唐港山西产主焦煤价格 1630 元/吨，环比上周下跌 20 元；3 月 12 日，阳泉无烟洗中块价 920 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

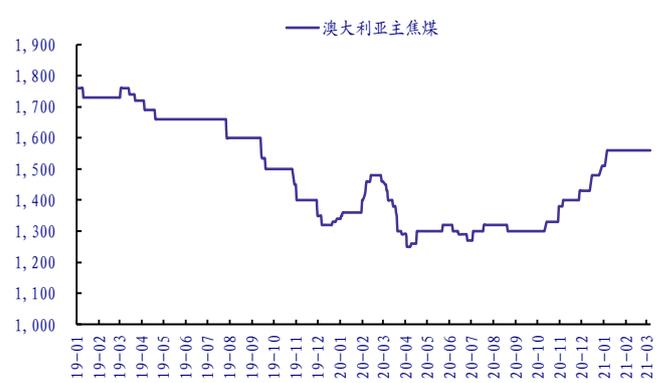
国际煤价方面，3月11日，纽卡斯尔港动力煤现货价为89.64美元/吨，环比上周下降1.29美元，周跌幅为1.42%；3月12日，澳大利亚主焦煤为1560元/吨，环比持平。国际煤价表现较为稳定。

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）

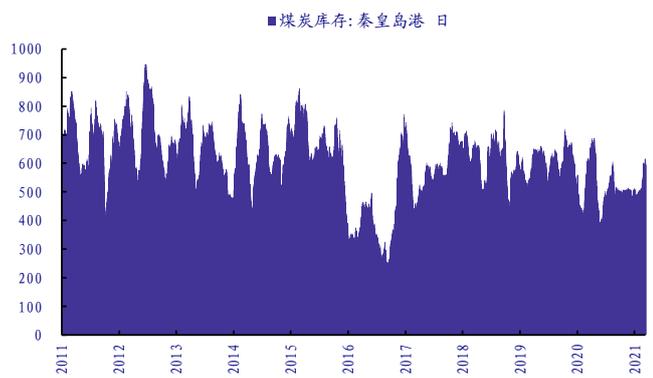


资料来源：wind，中国银河证券研究院

（二）库存与日耗走势

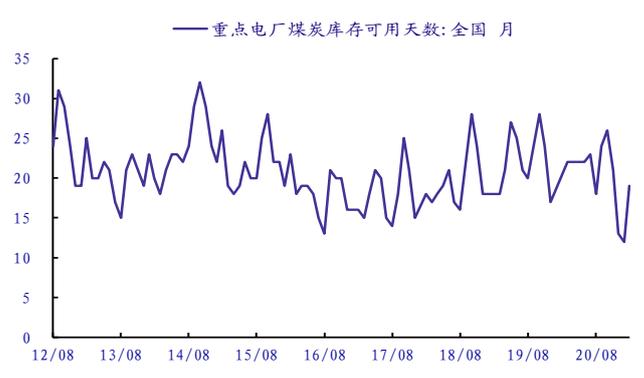
库存方面，3月12日，秦皇岛港煤炭库存为596万吨，环比增长20万吨，增幅为3.47%；CCTD主流港口煤炭总库存为6153万吨，环比上周增长128万吨，增幅2.1%；月度数据方面，截至2021年2月份，全国重点电厂煤炭库存总计6582万吨，环比上月增长5%，全国重点电厂煤炭库存可用天数环比上月提高7天达到19天。

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：重点电厂煤炭库存可用天数（月）



资料来源：wind，中国银河证券研究院

（三）钢价与焦价走势

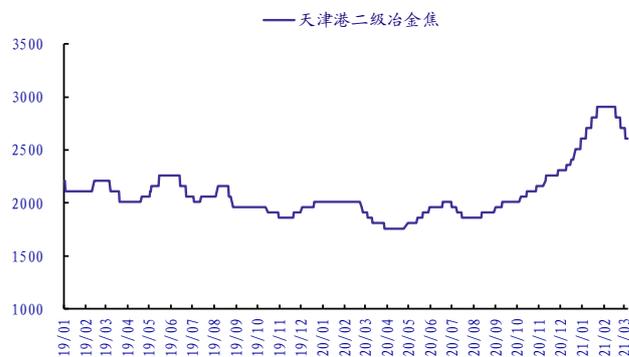
钢价与焦价方面，3月12日，myspic综合钢价指数为178.15，环比上升1.58，周上升幅度为0.89%；3月12日，天津港山西产二级冶金焦价为2610元/吨，环比上周下降100元。供需来看，近期唐山部分地区钢厂受环保限产影响面临关停退出，钢厂焦炭库存补充到相对充足水平，采购积极性有所下降，焦化厂焦炭去库存压力增加，短期预计焦价仍将偏弱运行。

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

3月12日, 秦皇岛港至广州港的运价为 53.9 元, 环比下降 2.1 元, 跌幅为 3.75%; OCFI 海运煤炭运价综合指数为 996.72, 环比上周下降 73.1。

3月12日, 秦皇岛港锚地船舶数环比上周上升 13 艘, 为 34 艘;

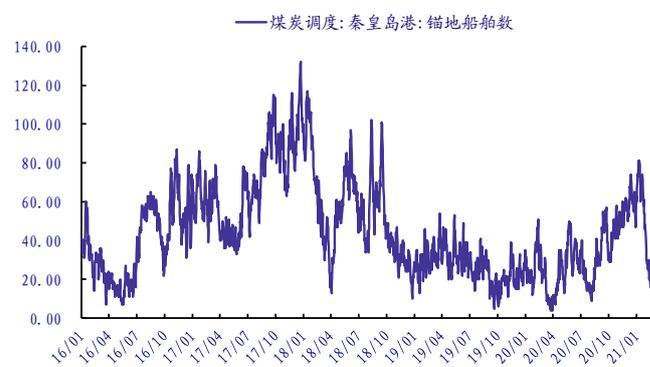
3月12日, 秦皇岛港铁路到车量为 5924 车, 环比上周下降 1091 车, 环比降幅 15.6%。

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, 动力煤和炼焦煤本周以上涨为主, 焦炭价格呈现下跌。3月12日, 动力煤活跃合约约为 645.8 元/吨, 环比上涨 15 元, 涨幅为 2.38%; 焦煤活跃合约约为 1505 元/吨, 环比上升 23.5 元, 涨幅为 1.59%。焦炭活跃合约约为 2244 元/吨, 环比下降 98.5 元, 降幅为 4.2%。

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: 焦煤及焦炭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

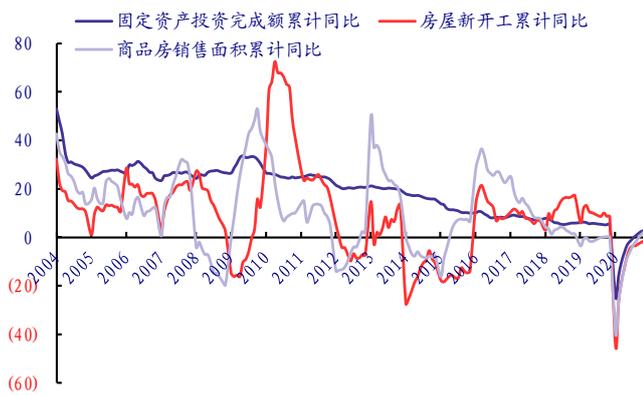
(六) 月度供需数据

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。

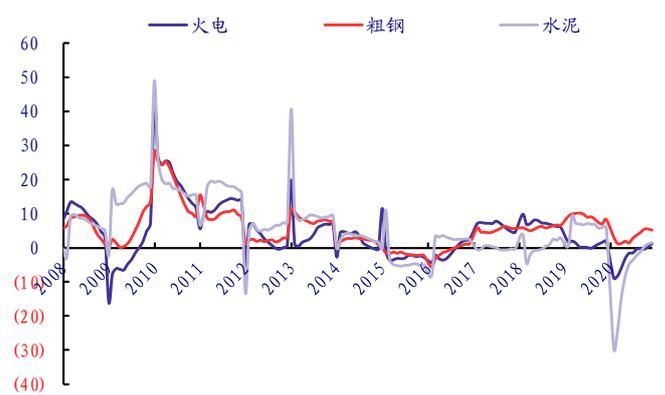
煤炭行业下游产业链方面, 火电、粗钢、水泥三大主力耗煤产业 1-12 月产量同比增速分别为 1.2%、5.2%、1.6%, 均呈现同比不断修复回升趋势。

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:

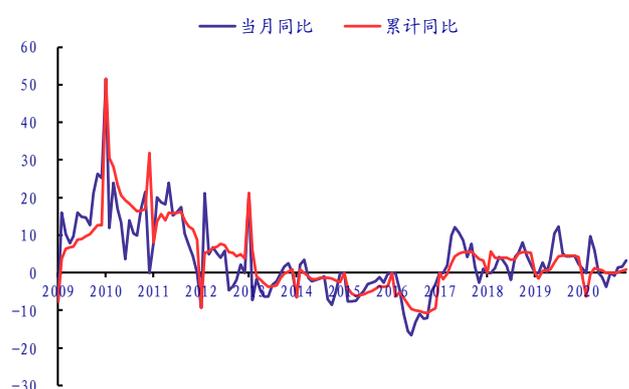
国内产量, 2020 年 1-12 月, 煤炭行业固定资产投资累计同比增速为-0.7%; 12 月份全国原煤产量 3.52 亿吨, 当月同比增长 3.2%, 1-12 月累计同比增 0.9%。进口方面, 11 月煤炭进口量同比下降 45%。2020 年全年, 全国共进口煤炭 30399.1 万吨, 同比增长 1.5%, 创 2014 年以来 (包括 2014 年) 的新高。主产地煤炭产量增速仍低位运行, 总体供给格局偏紧。

图 21: 煤炭行业固定资产投资增速 (%)



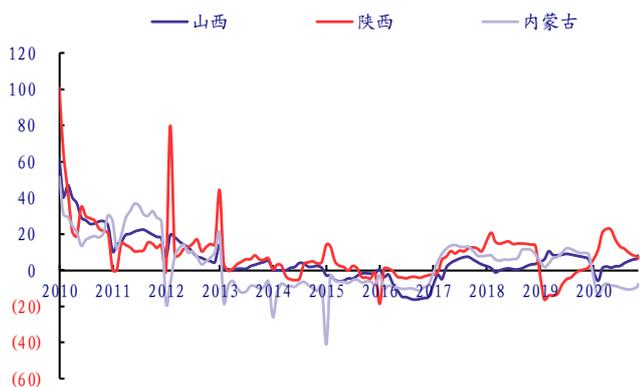
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 22: 全国原煤产量增速 (%)



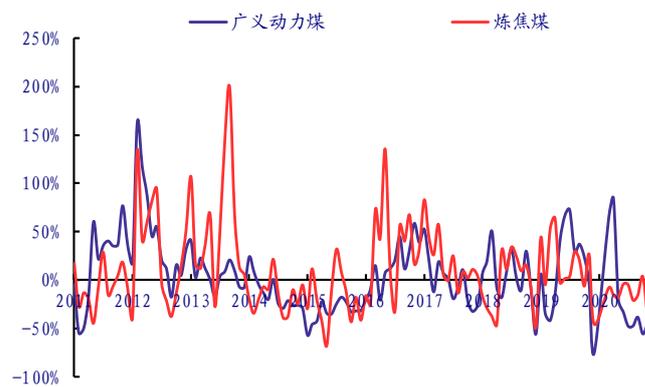
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

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、河北地区环保加严 第四轮焦炭提降开启

河北地区受环保加严的影响,不少高炉进入限产检修阶段,不达标钢厂被强制断电、停产,市场需求再次被压制,焦炭市场看跌情绪较浓。11日开始,河北、山西部分钢厂开始陆续提降焦炭第四轮价格 100 元/吨,累计提降 400 元/吨。近期焦炭价格下行走势,贸易商入市心态较差,采购意愿较低。后续重点关注第四轮提降落地情况,以及下游钢厂高炉开工情况。

2、生态环境部部长黄润秋实地检查唐山钢企重污染天气应急减排措施落实情况

3月11日,生态环境部部长黄润秋赴河北省唐山市,对钢铁企业重污染天气应急减排措施落实情况开展检查。检查期间,唐山市已启动重污染天气Ⅱ级应急响应。检查发现,四家企业均在重污染天气应急响应期间高负荷生产,未落实相应减排要求,并普遍存在生产记录造假问题,有的甚至互相通风报信、删除生产记录应对检查,相关线索已移交当地公安部门。

3、内蒙古将“遏制一批”高耗能项目

近日,内蒙古自治区发改委就《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施(征求意见稿)》公开征求意见。《征求意见稿》先行确定,2021年全区能耗双控目标为单位GDP能耗下降3%,能耗增量控制在500万吨标准煤左右,能耗总量增速控制在1.9%左右,单位工业增加值能耗(等价值)下降4%以上。全区将加快推进高耗能行业结构调整,今年不再审批焦炭(兰炭)、甲醇、

乙二醇等新增产能；“十四五”期间，原则上不再审批现代煤化工项目。

4、浙江：2025年煤炭消费量在一次能源消费中占比降至33.9%

浙江省发改委日前发布的《浙江省煤炭石油天然气发展“十四五”规划（征求意见稿）》提出，2025年，煤炭消费量在一次能源消费结构中的占比下降至33.9%。煤炭利用集中化、清洁化水平不断提高，发电和供热用煤占煤炭消费总量的比重达到85%左右。

5、贵州：十四五期间每年新增煤炭产能2000万吨

贵州日报从贵州省能源局获悉，“十三五”期间，贵州完成关闭退出煤矿477处，淘汰落后产能7426万吨/年，生产煤矿平均单井规模净增20万吨/年，30万吨/年以下煤矿历史性全部淘汰退出。正常生产煤矿采煤机械化率、辅助系统智能化覆盖率达到100%。“十四五”期间，全省将通过推动优化煤炭开发现状、推进煤炭产业结构优化升级、推进煤炭产能有序释放和绿色开采利用、抓实煤矿安全生产常态化着力构建结构优化、绿色高效、保障可靠、多元安全的煤炭工业高质量发展体系。

6、大秦线春检将如常进行

据太原路局的消息，2021年大秦线春季集中修日期初定于4月6日—30日展开，每日3-5个小时“开天窗”检修。2020年受疫情影响，大秦铁路春季集中修比往年推迟了约一个月，原计划为一个月，但此次集中修是大秦铁路首创集中修模式以来，机械化程度最高的一次施工，最终从5月1日起到5月28日结束。

7、中国铁路太原局今年春运煤炭运量达7462万吨

中国新闻网消息，9日，中国铁路太原局集团有限公司传来消息称，2021年牛年春运40天，太原局集团公司煤炭运量达7462万吨，其中西煤东运大通道大秦铁路累计发送煤炭4852万吨，同比增长近40%。

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

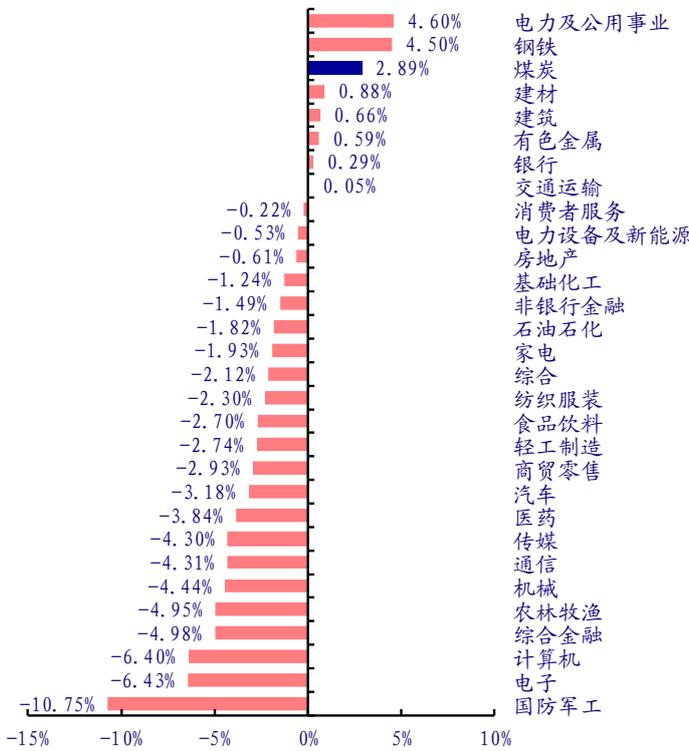
2021年3月8日至3月12日（上周），以中信一级行业统计的各板块涨跌互现，其中煤炭板块涨幅为2.89%，在30个一级行业中排名第3，同期上证综指跌幅为1.4%，沪深300跌2.21%，煤炭行业上周跑赢上证综指和沪深300。子板块中动力煤板块表现相对较优。

表3：主要指数表现（涨幅单位%）

2021/3/12	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	3,453.08	-1.40	-1.60	-0.58
	000300.SH	沪深300	5,146.38	-2.21	-3.57	-1.25
	399001.SZ	深证成指	13,897.03	-3.58	-4.21	-3.96
	399006.SZ	创业板指	2,756.81	-4.01	-5.40	-7.06
煤炭一级行业	CI005002.WI	煤炭	1,862.20	2.89	7.75	5.75
煤炭二级行业	CI005104.WI	煤炭开采洗选	1,910.92	3.54	7.85	3.31
	CI005105.WI	煤炭化工	2,101.23	-0.30	7.26	20.21
煤炭三级行业	CI005208.WI	动力煤	1,505.39	4.40	9.07	5.92
	CI005398.WI	无烟煤	951.21	1.36	6.98	-8.87
	CI005210.WI	炼焦煤	1,899.71	1.67	4.84	-0.88
	CI005211.WI	焦炭	2,161.61	-0.45	7.02	22.60
	CI005212.WI	其他煤化工	721.51	4.35	14.71	-22.77

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)

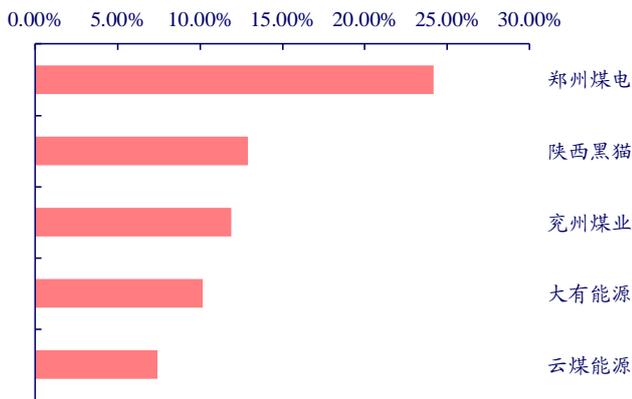


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(二) 个股市场表现

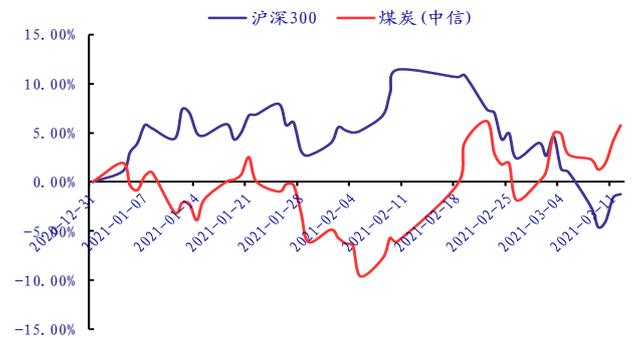
2021年3月8日至3月12日(上周)煤炭板块个股以上涨为主。本周煤炭板块个股涨幅排名前三的是郑州煤电(+24.19%)、陕西黑猫(+12.9%)、兖州煤业(+11.87%); 个股涨幅排名靠后的是美锦能源(-5.64%)、ST安泰(-3.98%)、山煤国际(-3.08%)。

图 28: 煤炭行业周涨幅排名前五的个股



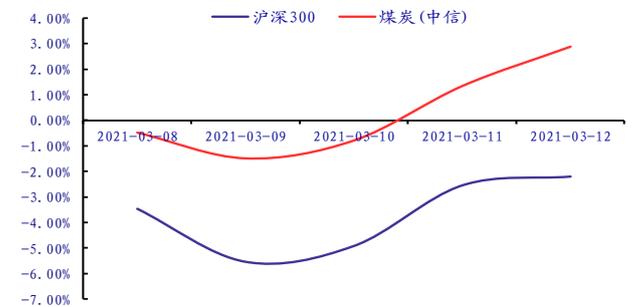
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 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

图 29: 煤炭行业周涨幅排名靠后的股票



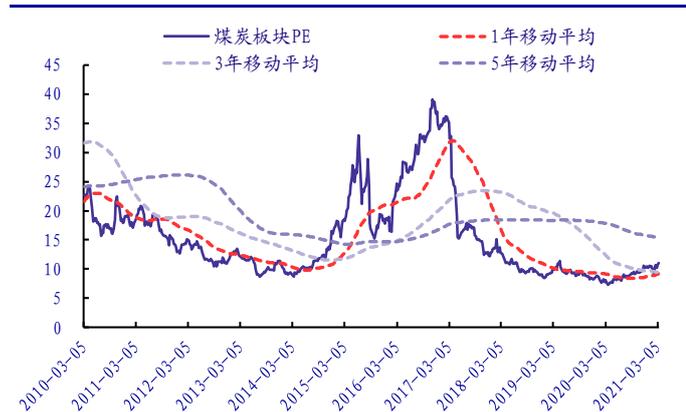
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

(三) 行业估值

1、煤炭板块 PE、PB 估值比较

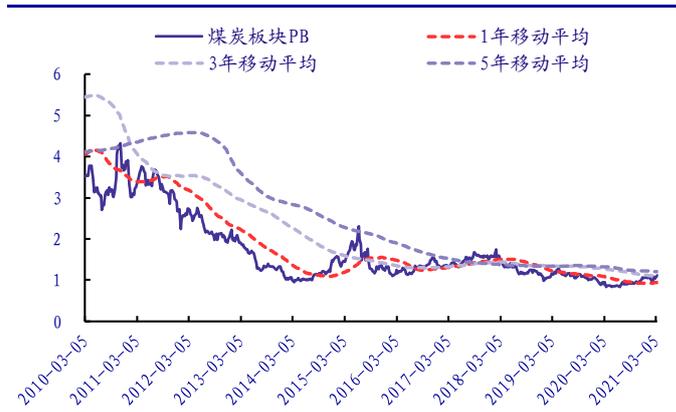
煤炭板块估值目前处于历史低位。截至 2021 年 3 月 12 日，煤炭行业 TTM 市盈率（历史整体法）为 11X，高于 1 年移动均值 9.2X 以及 3 年移动均值 9.5X，低于 5 年移动平均值 15.4X；煤炭行业 PB（整体法，最新）为 1.12X，高于 1 年移动均值 0.94 以及 3 年移动均值 1.08X，低于 5 年移动均值 1.2X，当前板块市盈率市净率仍处于历史低位，较之前略有修复。

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

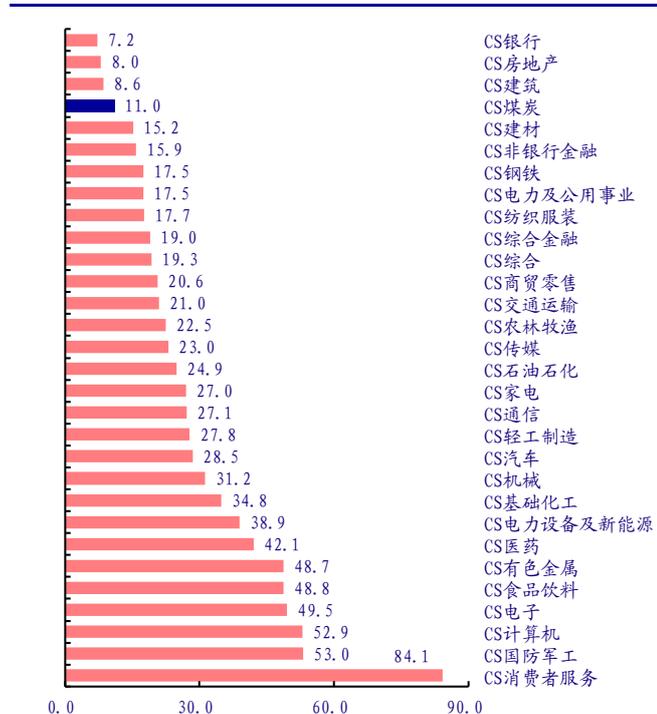


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

2、煤炭板块与各行业 PE、PB 估值比较

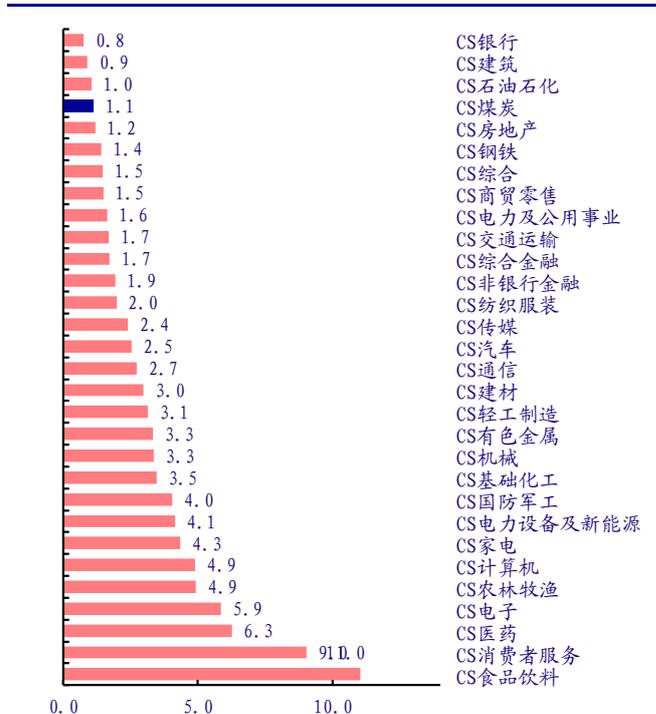
截止到 2021 年 3 月 12 日，PE 最低的是银行行业（7.2X），煤炭行业 PE 为 11X，排名倒数第 4。PB 最低的是银行业，仅 0.8 倍 PB，其次是建筑，煤炭行业排倒数第 3，市净率为 1.1X，市盈率和市净率均处于全行业尾部。

图 32: 各行业 PE 比较 (统计时间 2021.3.12)



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 2021.3.12)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

四、投资建议

动力煤价延续企稳回升态势，炼焦煤价稳中微降，焦炭价格偏弱运行。（1）**动力煤**：秦港5500大卡动力煤价格为637.5元/吨，上涨30元，近两周持续稳步回升；主产地煤价以稳中小幅上涨为主，山西地区本周上涨3元内蒙地区上涨4-8元。促煤价持续上涨的积极因素包括：电煤日耗逐步增加，发电企业煤炭库存水平偏低，进口扰动仍在，但考虑到，港口动力煤库存量仍偏高，发电企业的整体采购积极性较低，国内海上煤炭运价出现回调，整体煤价上涨预期应降低。（2）**冶金煤及无烟煤**：京唐港山西产主焦煤价环比上周微跌30元，阳泉无烟洗中块价格环比持平。焦煤供给端仍然较紧张，两会期间产地端产能受限，进口煤方面蒙煤通关效率有所恢复，但是澳煤进口禁令仍导致优质焦煤资源供给结构偏紧。需求端焦企钢企开工率保持较高水平，需求较为确定，供需整体紧张格局对焦煤价格形成支撑。（3）**焦炭**：本周天津港山西产二级冶金焦价格环比上周下降100元。近期钢厂焦炭库存较为充足，采购热情下降，且部分钢厂受环保限产影响面临关停退出，部分高炉进入限产检修阶段，焦炭市场需求再次被压制，焦化厂焦炭库存压力提升，短期焦价仍将弱势运行，关注第四轮提降落地情况。

运价与调度方面，海运费小幅度回调。近期秦港锚地船舶数上升13艘至34艘。库存与日耗方面，3月12日，秦港煤炭库存596万吨，环比增加3.5%，随着供暖季临近结束，气温回升，全国各类港口的动力煤库存整体偏高。期货行情方面，动力煤活跃合约价上涨15元至645.8元，焦煤活跃合约价格环比涨幅1.6%，焦炭活跃合约价格走势偏弱，环比上周降幅4.2%。

投资建议：短期，动力煤价格连续两周持续反弹，发电企业煤炭库存偏低，但港口煤炭库存量偏高，电企整体采购积极性较低，煤炭运价出现回调，综合各种因素，整体短期煤价上涨预期应降低。焦煤方面，需求较为确定，供给端产能受限叠加进口扰动，供需格局仍偏紧，对价格强势形成支撑。焦炭方面，继续关注第四轮提降落地情况。中长期，供给侧改革以及碳中和大背景下，煤炭作为传统能源，面临供给整体持续收缩的格局，与此同时，龙头煤企仍具有不容忽视的成长性，有望获得盈利估值双提升。重点推荐：煤电一体化运营的龙头股中国神华以及资源禀赋优越，成长性良好的陕西煤业；国企改革预期强烈，成长性可期的焦煤行业龙头公司山西焦煤；煤化工+精细化工双轮驱动，新建产能投产在即，业绩空间巨大的焦化行业龙头股金能科技。

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: 重点电厂煤炭库存可用天数 (月)	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: 焦煤及焦炭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: 煤炭行业周涨幅排名靠后的股票	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 2021.3.12)	10
图 33: 各行业 PB 比较 (统计时间 2021.3.12)	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