

煤炭开采

证券研究报告
2021年03月17日

2020年1-2月能源数据点评：“保供”影响供给增加

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

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:20210312一周煤炭动向：大秦线检修扰动供给，看好煤价偏强运行》 2021-03-14
- 2 《煤炭开采-行业研究周报:20210305一周煤炭动向：需求回暖，港口煤价强势运行》 2021-03-07
- 3 《煤炭开采-行业研究周报:20210226一周煤炭动向：焦炭整体库存处于低位，价格高位支撑仍在》 2021-02-28

事件：

3月15日，国家统计局公布1-2月份能源生产情况。1-2月份我国煤炭产量6.2亿吨，同比增长25.0%；进口量4113万吨，同比下降39.5%；发电量12428亿千瓦时，同比增长19.5%。

点评：

1. 供给方面：1-2月煤炭产量增幅较大，短期供给预期收缩

在保供政策的影响下，煤炭产量同比大幅增长。1-2月，我国煤炭产量为6.2亿吨，同比增长25%，增幅较2020年1-12月扩大24.1个百分点；较2019年1-2月份增长17.1%。两会期间煤矿安全检查频繁，叠加煤管票限制，产地供给预期从年后宽松局面逐渐趋于偏紧。短期来看，两会结束后预期产地供应将逐步收紧，外加大秦线迎来春季检修，市场对供应形势担忧加剧。

2. 进口方面：进口量大幅减少，21年进口煤平控政策仍在

1-2月份澳煤进口依旧受限，煤炭进口量控制严格。2021年1-2月全国煤炭进口量4112.6万吨，较去年同期的6794.4万吨减少2681.8万吨，同比下降39.5%。进入2021年后，进口量大幅减少，其原因在于2021年海关总署要求各关区按各关区2017年的通关量进行严控，2021年的进口配额普遍根据2017年该企业的通关量进行分配。港口煤炭综合交易价格高位回落。2月26日秦皇岛港5500、5000和4500大卡煤炭价格分别为每吨566元、495元和439元，比1月22日最高价分别下降345元、317元和297元。对2021年的煤炭进口形势，中国煤炭工业协会纪委书记张宏认为，按照现在的生产布局，进口量不会有太大变化，还是会在3亿吨左右。

3. 需求方面：电厂日耗增量有限，淡季效应或将逐步显现

2021年1月下旬开始，寒潮天气结束，气温回暖，下游电厂日耗回落。2021年1-2月份，我国发电量12428亿千瓦时，同比增长19.5%。其中，火力发电同比增长18.4%，比12月加快9.2个百分点；水电同比增长8.5%，比12月减缓2.8个百分点。进入2021年，动力煤市场延续涨势，1月中上旬涨幅进一步扩大，下旬开始，寒潮天气结束，下游电厂日耗回落。但受2021年春节假期缩短，节后复工复产迅速导致电厂日耗再度提升。短期看，随着下游经济恢复正常水平，用电增量开始放缓，预计煤炭消费淡季效应将逐步显现。

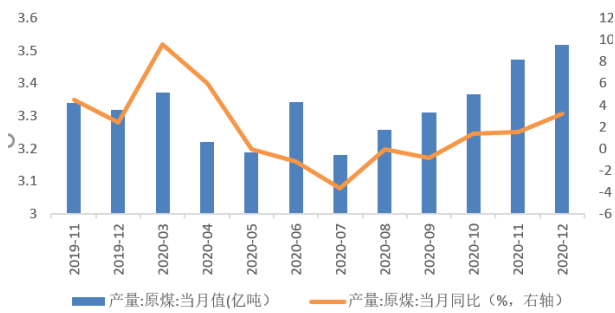
4. 焦炭方面：供需格局持续改善，焦炭价格或将偏弱运行

1-2月焦炭产量增幅较大，焦炭供给紧张格局有所改善。1-2月份，全国焦炭产量7911万吨，同比增长10.3%，而2020年1-12月焦炭产量则与2019年持平，增幅为零。1-2月焦炭生铁比为54.7%，创去年4月以来新高水平，焦炭供给紧张局面有所缓解。2月份焦炭开始进行第一轮提降，截止目前已进行到第四轮提降，累计下降400元/吨。随着环保持续加严，部分高炉进入限产检修阶段，钢企需求降低。同时焦企开工依旧维持高位，新投产产能陆续投产，预计短期内焦炭供应将会愈加宽松。

投资建议：重点推荐高分红&回购标的中国神华，西北动力煤龙头陕西煤业，以及山西国改受益标的山西焦煤

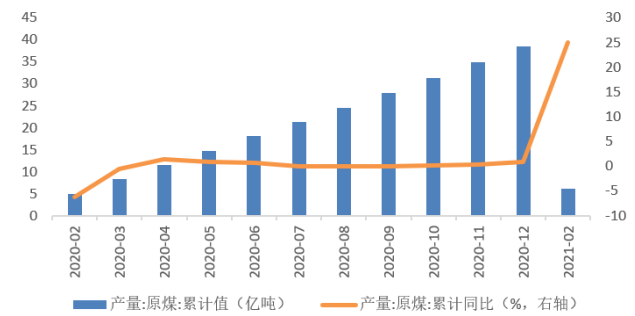
风险提示：经济发展不及预期，煤炭供需不及预期；焦炭价格不及预期等

图 1：煤炭当月产量及同比



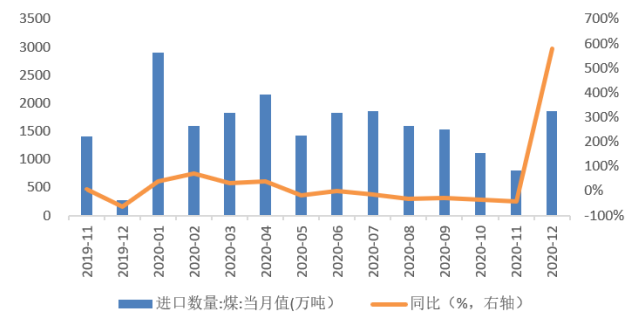
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：煤炭累计产量及同比



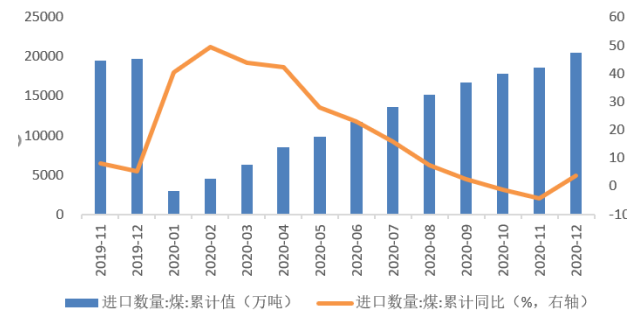
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：煤炭月度进口及同比



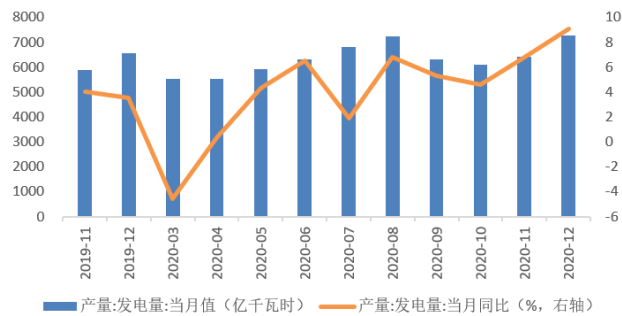
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：煤炭累计进口量及同比



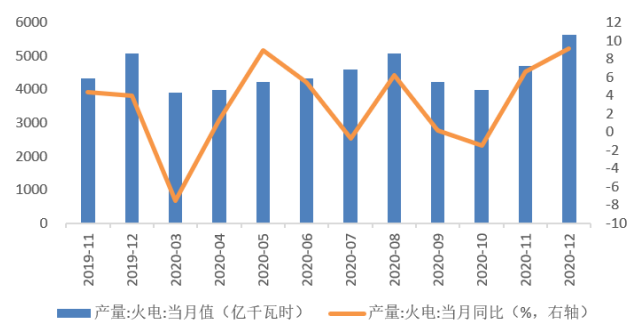
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 5：月度发电量及同比



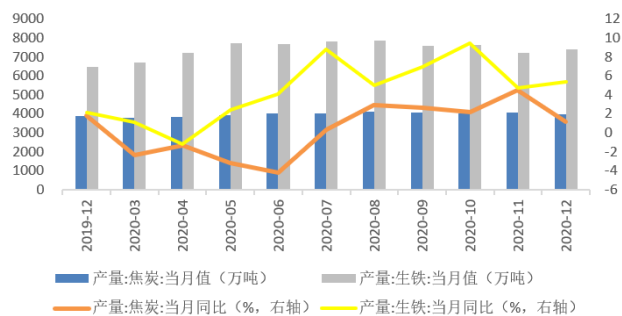
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 6：火电月度发电量及同比



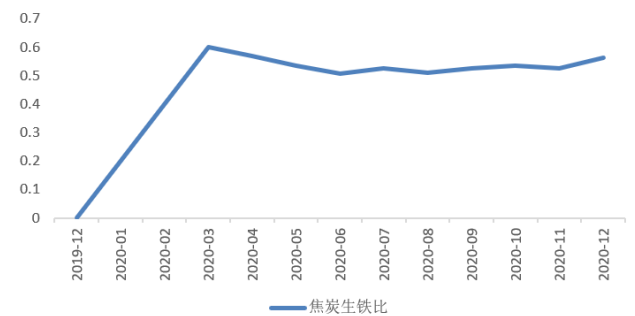
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：焦炭、生铁月度产量及同比



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 8：焦炭生铁比



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