

# 煤炭开采

## 20210319 一周煤炭动向：环保安全检查趋严，供给偏紧支撑煤价高位

证券研究报告

2021年03月20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-行业点评:2021年1-2月能源数据点评:“保供”影响供给增加》 2021-03-17
- 《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
- 《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

本周观点：动力煤：供给方面，近日多个产煤省组织开展煤矿安全大排查以及专项整治行动，叠加煤管票限制进一步加严，各煤矿的煤管票数量按核定产能发放，煤矿生产受限，产地供应偏紧。需求方面，随着各地气温回升，取暖用电进入尾声，全社会用电需求出现季节性回落。且目前工业企业复工进程已经到位，工业用电需求继续增长的空间较小，日耗增速或逐渐收窄。大秦线4月份将进入检修阶段，下游企业补库时间提前，后期动力煤需求将有所增加。总体来看，安全环保检查增加以及煤管票限制加严，外加大秦线即将迎来春季检修，产地供应形势偏紧。但因下游终端采购需求薄弱，市场需求有所降低。本周产地价格坚挺，部分矿价格持续上涨，预计短期内动力煤价格持续波动，后期需关注港口以及下游需求情况。焦煤：供给方面，近日受安全检查影响，山西晋中地区停、限产煤矿增多且内蒙地区前期停产煤矿目前仍未复产，因此区域内供给有所下降。受内蒙能耗政策影响，内蒙地区部分煤矿及洗煤厂开始停产，产地供应逐渐收紧。需求方面，本周焦化厂综合开工率有所下降，仍居高位。下游焦化厂炼焦煤库存相对平均可用天数均有所下降。总体来看，本周炼焦煤市场弱势运行，随着近期焦炭市场下行，多数焦企仍在消耗库存阶段。但供给同时大幅度收紧，预计短期内格局保持宽松，焦煤价格延续稳中偏弱局面。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下降，钢厂、焦化厂库存有所上升。总体看来，本周山西、河北部分钢厂开始提降第五轮100元/吨，累计降幅500元/吨。现阶段焦炭市场供应宽松，唐山地区环保力度不断升级，计划内钢厂基本落实关停，其余钢厂多有限产，焦炭需求明显被压制，市场情绪较为悲观。预计短期内焦炭市场或将偏弱运行，后期需关注下游钢厂需求情况。

**1.动力煤：**本周国内港口动力煤价格强势运行，3月19日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为628元/吨，较上周五上涨3元/吨；产地价格方面，山西大同南郊5500大卡车板价487元/吨，较上周五下跌6元/吨。3月19日秦皇岛港库存564万吨，较上周五环比下跌32万吨。需求方面，随着各地气温回升，取暖用电进入尾声，全社会用电需求出现季节性回落。且目前工业企业复工进程已经到位，工业用电需求继续增长的空间较小，日耗增速或逐渐收窄。大秦线4月份将进入检修阶段，下游企业补库时间提前，后期动力煤需求将有所增加。库存方面，3月19日秦皇岛港库存564万吨，较上周五环比下跌32万吨。供给方面，近日多个产煤省组织开展煤矿安全大排查以及专项整治行动，叠加煤管票限制进一步加严，各煤矿的煤管票数量按核定产能发放，煤矿生产受限。外加大秦线即将迎来春季检修，产地供应将进一步收紧。进口方面，截至3月19日，广州港澳洲煤Q5500库提价710元/吨，与上周五持平；广州港印尼煤Q5500库提价710元/吨，与上周五持平。综合来看，供给方面，近日多个产煤省组织开展煤矿安全大排查以及专项整治行动，叠加煤管票限制进一步加严，各煤矿的煤管票数量按核定产能发放，煤矿生产受限，产地供应偏紧。需求方面，随着各地气温回升，取暖用电进入尾声，全社会用电需求出现季节性回落。且目前工业企业复工进程已经到位，工业用电需求继续增长的空间较小，日耗增速或逐渐收窄。大秦线4月份将进入检修阶段，下游企业补库时间提前，后期动力煤需求将有所增加。总体来看，安全环保检查增加以及煤管票限制加严，外加大秦线即将迎来春季检修，产地供应形势偏紧。但因下游终端采购需求薄弱，市场需求有所降低。本周产地价格坚挺，部分矿价格持续上涨，预计短期内动力煤价格持续波动，后期需关注港口以及下游需求情况。

**2.焦煤：**本周京唐港主焦煤价格为1600元/吨，较上周五环比下跌30元/吨。本周炼焦煤市场弱势运行。需求方面，本周焦化厂综合开工率为79.11%，较上周五下降0.47%。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810.21万吨，较上周五下跌23.68万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.13天，较上周五减少0.37天。供给方面，近日受安全检查影响，山西晋中地区停、限产煤矿增多，且内蒙地区前期停产煤矿目前仍未复产，因此区域内供给有所下降。受内蒙能耗政策影响，内蒙地区部分煤矿及洗煤厂开始停产，预计4月份复产，因此产地供应逐渐收紧。综合来看，供给方面，近日受安全检查影响，山西晋中地区停、限产煤矿增多且内蒙地区前期停产煤矿目前仍未复产，因此区域内供给有所下降。受内蒙能耗政策影响，内蒙地区部分煤矿及洗煤厂开始停产，产地供应逐渐收紧。需求方面，本周焦化厂综合开工率有所下降，仍居高位。下游焦化厂炼焦煤库存相对平均可用天数均有所下降。总体来看，本周炼焦煤市场弱势运行，随着近期焦炭市场下行，多数焦企仍在消耗库存阶段。但供给同时大幅度收紧，预计短期内格局保持宽松，焦煤价格延续稳中偏弱局面。

**3.焦炭：**本周天津港一级焦平仓价为2420元/吨，较上周五下降200元/吨；唐山二级冶金焦到厂价2300元/吨，较上周五下降200元/吨。本周焦炭市场弱势运行。需求方面，全国高炉开工率62.02%，较上周五下降0.69%。库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计489.83万吨，较上周五下跌1.08万吨。100家国内独立焦化厂焦炭库存合计76.08万吨，较上周五上涨5.31万吨。港口库存合计198.5万吨，较上周五上涨5万吨。供给方面，本周焦化厂综合开工率为79.11%，较上周五下降0.47%。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下降，钢厂、港口、焦化厂库存有所上升。总体看来，本周山西、河北部分钢厂开始提降第五轮100元/吨，累计降幅500元/吨。现阶段焦炭市场供应宽松，唐山地区环保力度不断升级，计划内钢厂基本落实关停，其余钢厂多有限产，焦炭需求明显被压制，市场情绪较为悲观。预计短期内焦炭市场或将偏弱运行，后期需关注下游钢厂需求情况。

**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等

## 1. 投资提示

### 1.1. 动力煤

本周国内港口动力煤价格强势运行,3月19日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为628元/吨,较上周五上涨3元/吨;产地价格方面,山西大同南郊5500大卡车板价487元/吨,较上周五下跌6元/吨。3月19日秦皇岛港库存564万吨,较上周五环比下跌32万吨。

**需求方面**,随着各地气温回升,取暖用电进入尾声,全社会用电需求出现季节性回落。且目前工业企业复工进程已经到位,工业用电需求继续增长的空间较小,日耗增速或逐渐收窄。大秦线4月份将进入检修阶段,下游企业补库时间提前,后期动力煤需求将有所增加。

**库存方面**,3月19日秦皇岛港库存564万吨,较上周五环比下跌32万吨,同比下跌73万吨。

**供给方面**,近日多个产煤省组织开展煤矿安全大排查以及专项整治行动,叠加煤管票限制进一步加严,各煤矿的煤管票数量按核定产能发放,煤矿生产受限。外加大秦线即将迎来春季检修,产地供应将进一步收紧。

**进口方面**,截至3月19日,广州港澳洲煤Q5500库提价710元/吨,与上周五持平;广州港印尼煤Q5500库提价710元/吨,与上周五持平。

综合来看,供给方面,近日多个产煤省组织开展煤矿安全大排查以及专项整治行动,叠加煤管票限制进一步加严,各煤矿的煤管票数量按核定产能发放,煤矿生产受限,产地供应偏紧。需求方面,随着各地气温回升,取暖用电进入尾声,全社会用电需求出现季节性回落。且目前工业企业复工进程已经到位,工业用电需求继续增长的空间较小,日耗增速或逐渐收窄。大秦线4月份将进入检修阶段,下游企业补库时间提前,后期动力煤需求将有所增加。总体来看,安全环保检查增加以及煤管票限制加严,外加大秦线即将迎来春季检修,产地供应形势偏紧。但因下游终端采购需求薄弱,市场需求有所降低。本周产地价格坚挺,部分矿价格持续上涨,预计短期内动力煤价格持续波动,后期需关注港口以及下游需求情况。

### 1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1600元/吨,较上周五环比下跌30元/吨。

本周炼焦煤市场弱势运行。

**需求方面**,本周焦化厂综合开工率为79.11%,较上周五下降0.47%。

**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810.21万吨,较上周五下跌23.68万吨;从相对量来看,焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.13天,较上周五减少0.37天。

**供给方面**,近日受安全检查影响,山西晋中地区停、限产煤矿增多,且内蒙地区前期停产煤矿目前仍未复产,因此区域内供给有所下降。受内蒙能耗政策影响,内蒙地区部分煤矿及洗煤厂开始停产,预计4月份复产,因此产地供应逐渐收紧。

综合来看,供给方面,近日受安全检查影响,山西晋中地区停、限产煤矿增多且内蒙地区前期停产煤矿目前仍未复产,因此区域内供给有所下降。受内蒙能耗政策影响,内蒙地区部分煤矿及洗煤厂开始停产,产地供应逐渐收紧。需求方面,本周焦化厂综合开工率有所下降,仍居高位。下游焦化厂炼焦煤库存相对平均可用天数均有所下降。总体来看,本周炼焦煤市场弱势运行,随着近期焦炭市场下行,多数焦企仍在消耗库存阶段。但供给同时大幅度收紧,预计短期内格局保持宽松,焦煤价格延续稳中偏弱局面。

### 1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为 2420 元/吨，较上周五下降 200 元/吨；唐山二级冶金焦到厂价 2300 元/吨，较上周五下降 200 元/吨。

本周焦炭市场弱势运行。

**需求方面**，全国高炉开工率 62.02%，较上周五下降 0.69%。

**库存方面**，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 489.83 万吨，较上周五下跌 1.08 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 76.08 万吨，较上周五上涨 5.31 万吨。港口库存合计 198.5 万吨，较上周五上涨 5 万吨。

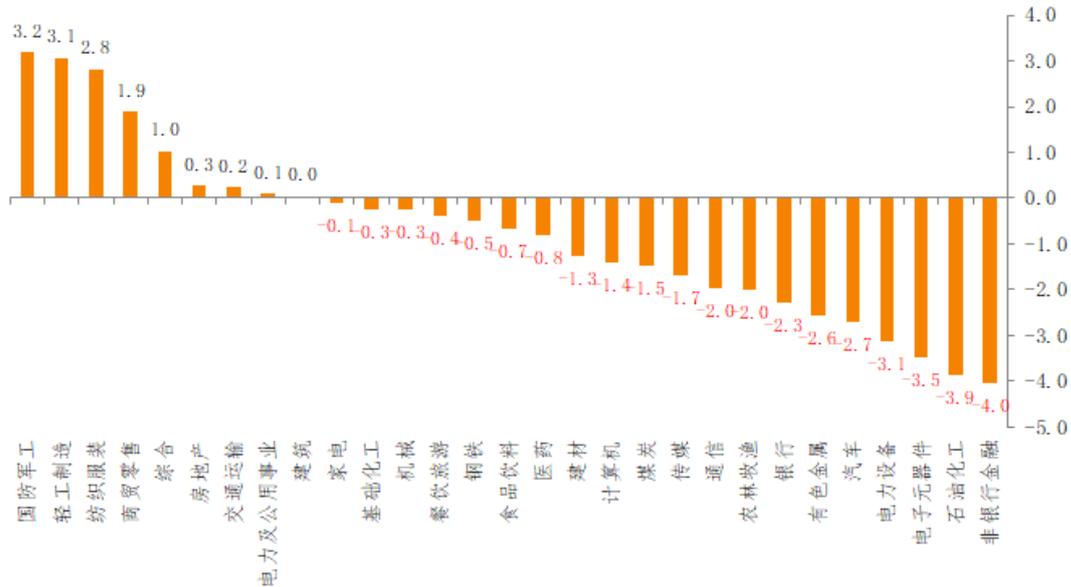
**供给方面**，本周焦化厂综合开工率为 79.11%，较上周五下降 0.47%。

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下降，钢厂、港口、焦化厂库存有所上升。总体看来，本周山西、河北部分钢厂开始提降第五轮 100 元/吨，累计降幅 500 元/吨。现阶段焦炭市场供应宽松，唐山地区环保力度不断升级，计划内钢厂基本落实关停，其余钢厂多有限产，焦炭需求明显被压制，市场情绪较为悲观。预计短期内焦炭市场或将偏弱运行，后期需关注下游钢厂需求情况。

## 2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3404.66 点，周下跌 48.41 点，跌幅 1.40%；沪深 300 指数报收 5007.09 点，周下跌 139.29 点，跌幅 2.71%；中信煤炭指数报收 1834.91 点，周下跌 27.28 点，跌幅 1.47%，位列 29 个中信一级板块涨幅第 19 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美锦能源、永东股份、ST 安泰、宝泰隆、\*ST 平能，涨幅分别为 7.07%、6.37%、3.82%、3.13%、2.76%。

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 (%)
000723.SZ	美锦能源	7.88	0.52	7.07
002753.SZ	永东股份	8.02	0.48	6.37
600408.SH	ST 安泰	3.26	0.12	3.82
601011.SH	宝泰隆	4.62	0.14	3.13
000780.SZ	*ST 平能	3.72	0.10	2.76

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郑州煤电、陕西黑猫、神火股份、云煤能源、大有能源，跌幅分别为-16.87%、-16.24%、-10.07%、-9.58%、-7.48%。

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 (%)
600121.SH	郑州煤电	6.06	-1.23	-16.87
601015.SH	陕西黑猫	7.48	-1.45	-16.24
000933.SZ	神火股份	9.91	-1.11	-10.07
600792.SH	云煤能源	4.06	-0.43	-9.58
600403.SH	大有能源	3.71	-0.30	-7.48

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	633.00	3.00	元/吨	
港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	628.00	3.00	元/吨	
国内	山西大同南郊车板价 Q5500	487.00	-6.00	元/吨	
动力煤	产地 陕西榆林动力块煤坑口价	510.00	15.00	元/吨	
	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	608.00	30.00	元/吨	
港口	京唐港山西产主焦煤库提价	1,600.00	-30.00	元/吨	
国内	山西吕梁产主焦煤市场价	1,270.00	0.00	元/吨	
炼焦煤	产地 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	0.00	元/吨	
国内焦炭	天津港一级冶金焦平仓价	2,420.00	-200.00	元/吨	
	唐山二级冶金焦到厂价	2,300.00	-200.00	元/吨	
煤炭进口价	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	710.00	0.00	元/吨	
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	710.00	0.00	元/吨	
钢厂	高炉开工率：全国	62.02	-0.69	%	
开工率	焦化厂	西南地区	71.31	0.47	%
		西北地区	95.34	0.80	%
		华中地区	53.24	0.00	%
		华北地区	79.91	-2.27	%
		华东地区	74.23	-0.04	%
		东北地区	76.04	-3.36	%
	港口	秦皇岛港	564.00	-32.00	万吨
库存	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	870.24	-9.84	万吨
		钢厂焦煤库存可用天数	17.33	0.11	天
	焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	76.08	5.31	万吨
		钢厂焦炭库存	489.83	-1.08	万吨
海运费	国内	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	0.00	0.00	元/吨
	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	澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	14.50	0.00	元/吨
	运费	印尼（加里曼丹）—中国	0.00	0.00	元/吨
汽运费		柳林—唐山	205.00	-5.00	元/吨
		鄂尔多斯—黄骅	240.00	0.00	元/吨
		神木—忻州	85.00	0.00	元/吨
下游产品价格		水泥价格指数	144.82	0.04	点
		Myspic 综合钢价指数	178.28	0.13	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

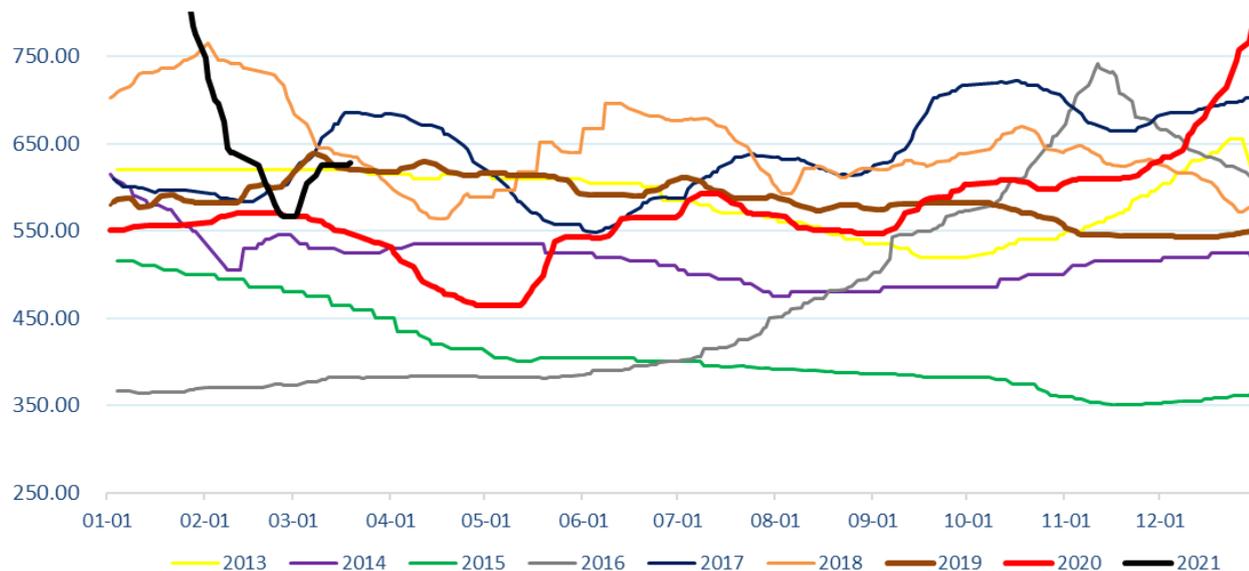
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

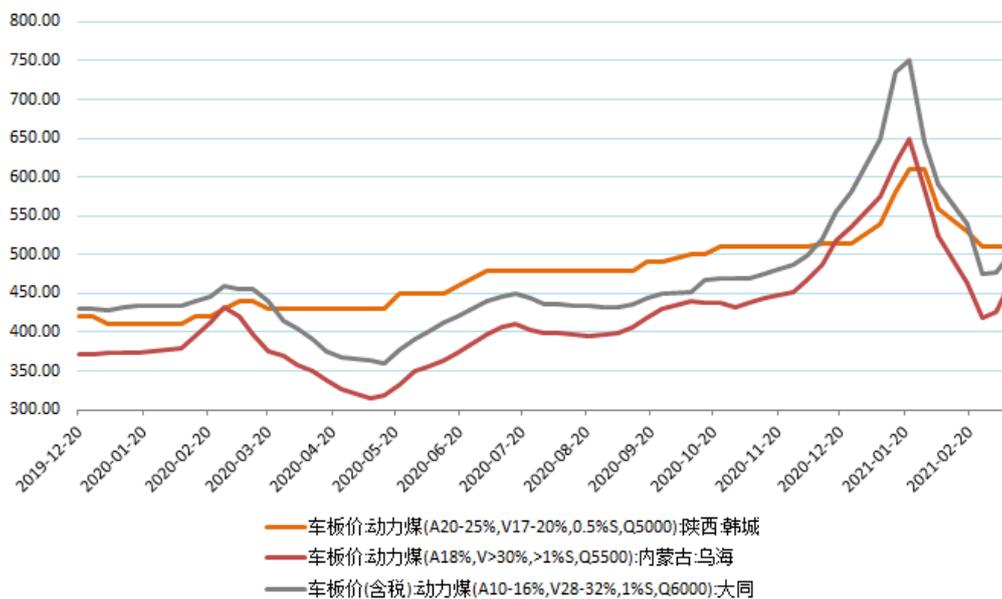
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价 (更新到 3 月 12 日)

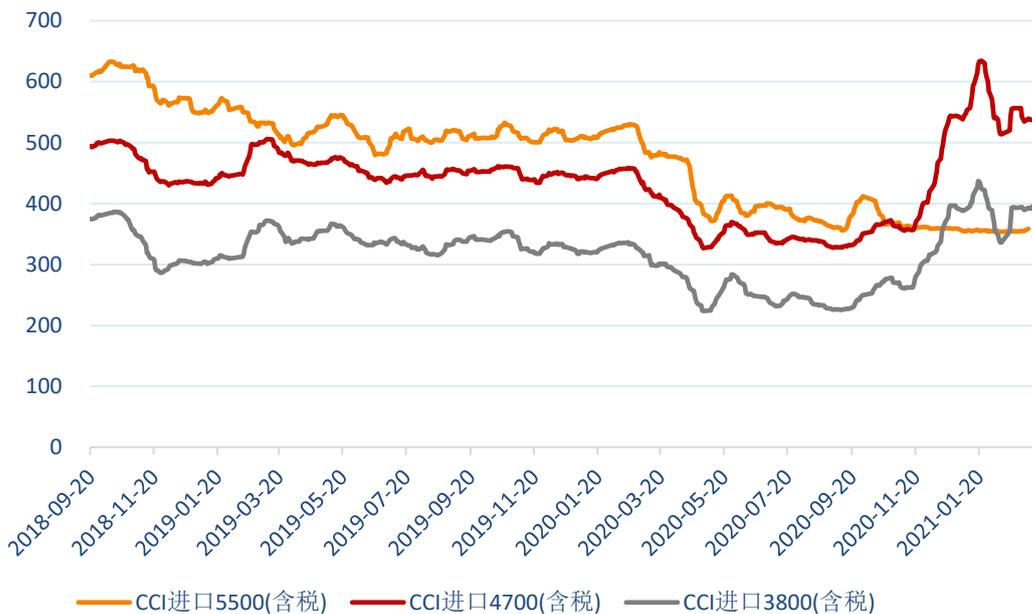
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价

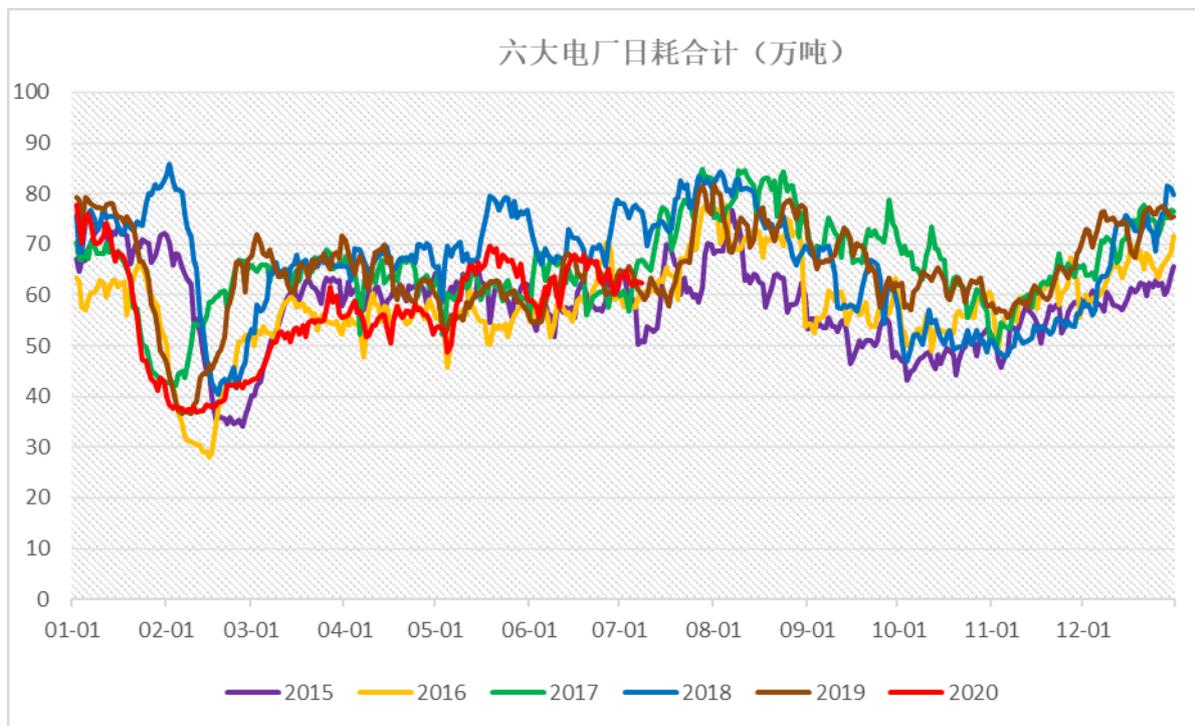
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

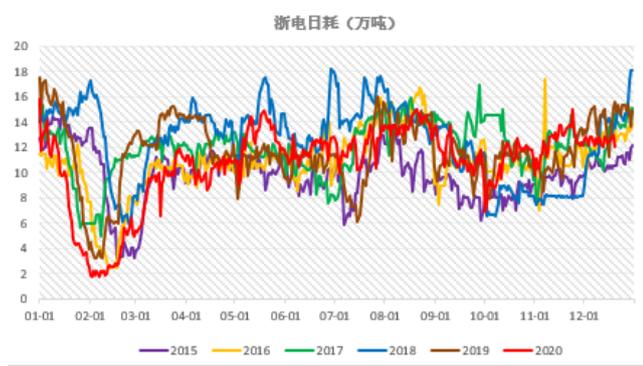
(5) 电厂日耗 (暂停更新)

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



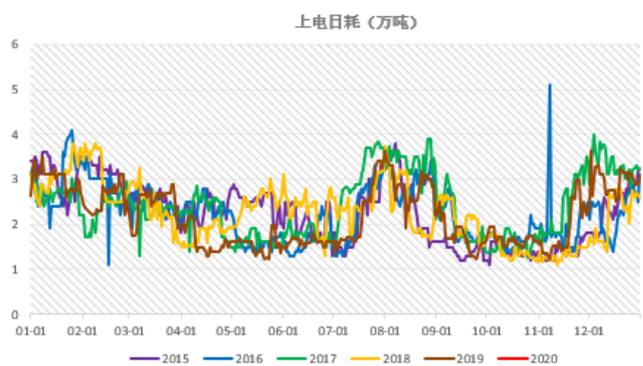
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8: 浙电日耗 (万吨)



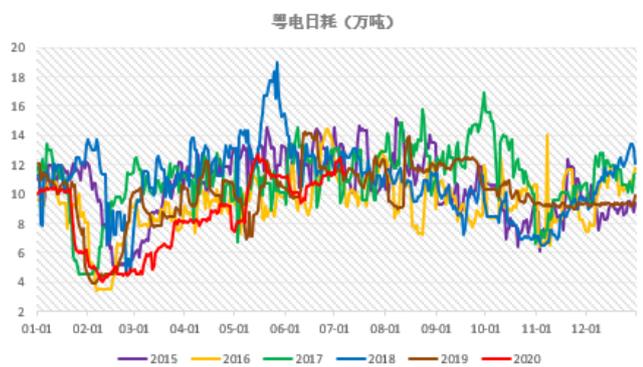
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 上电日耗 (万吨)



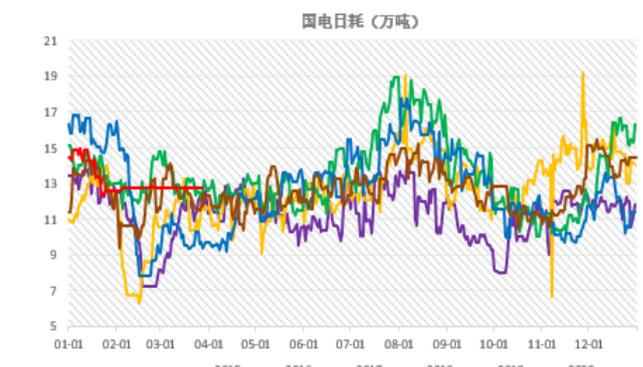
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



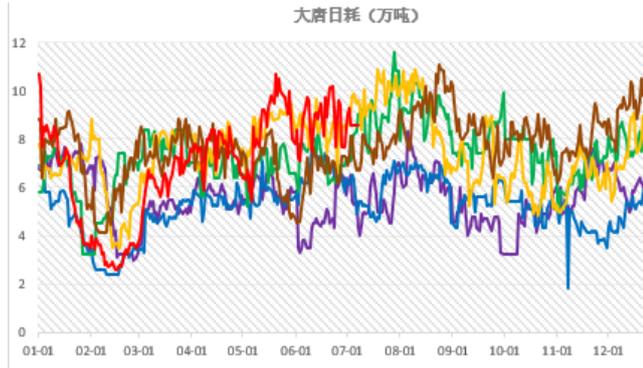
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



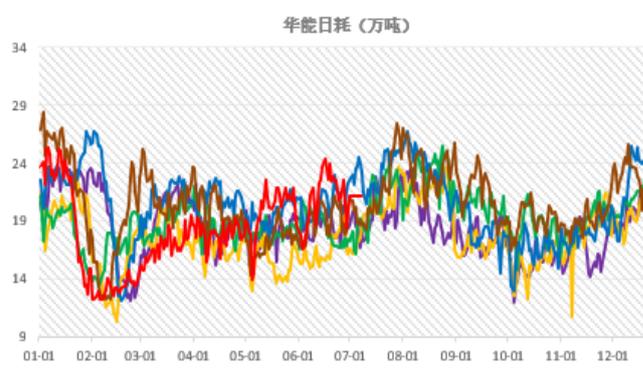
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

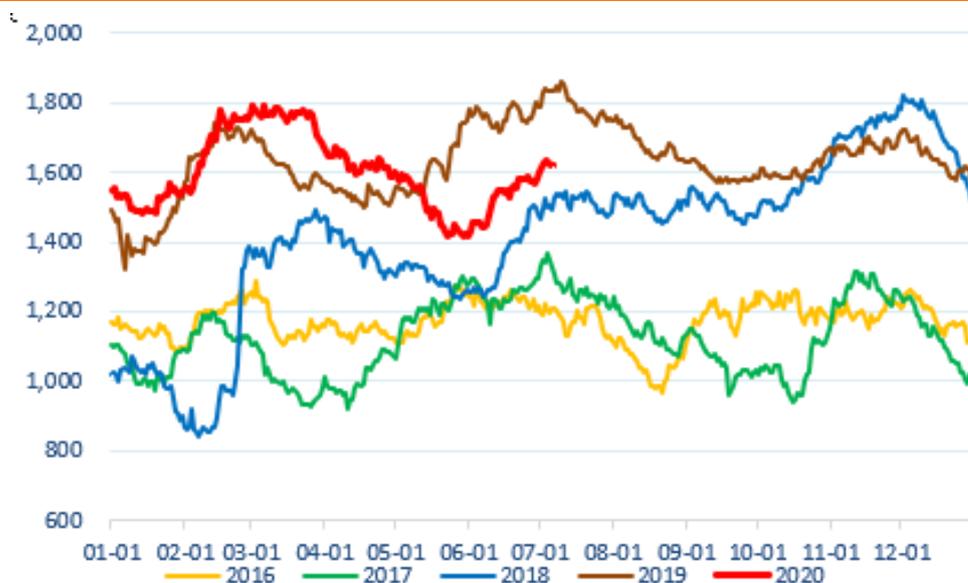
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

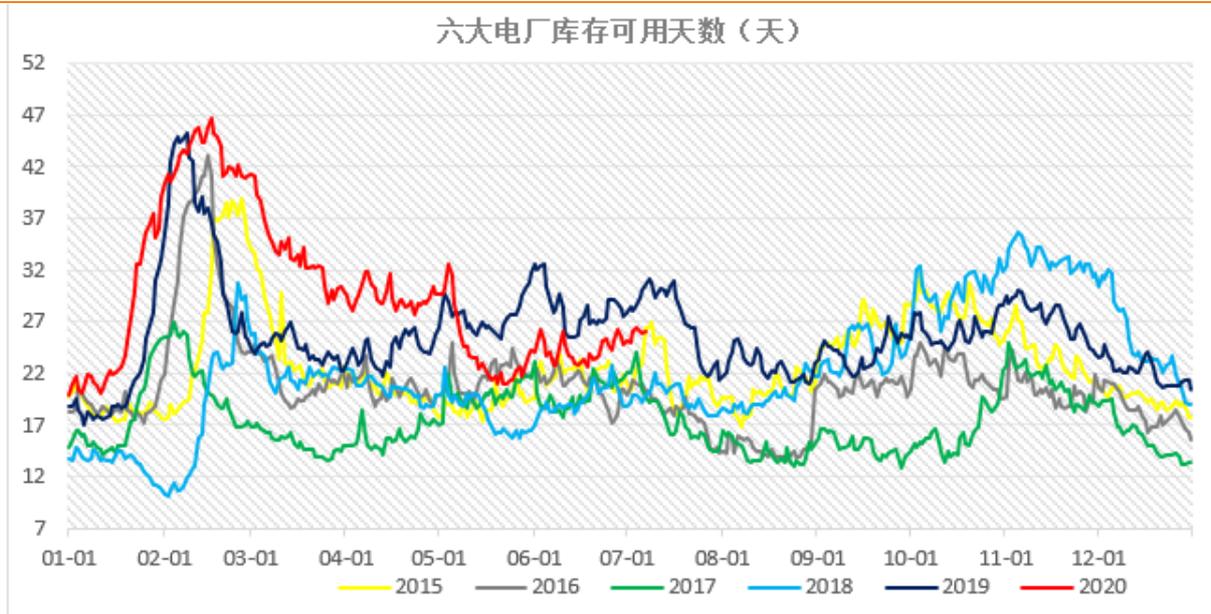
(6) 电厂库存 (暂停更新)

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

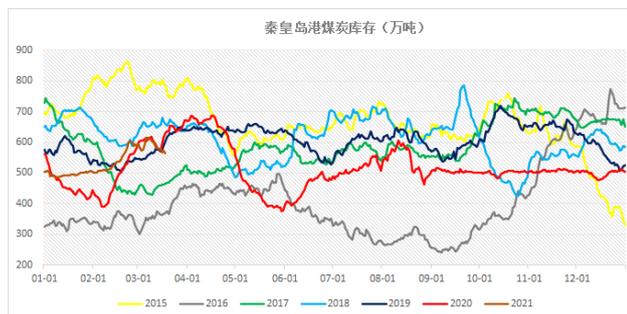
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



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

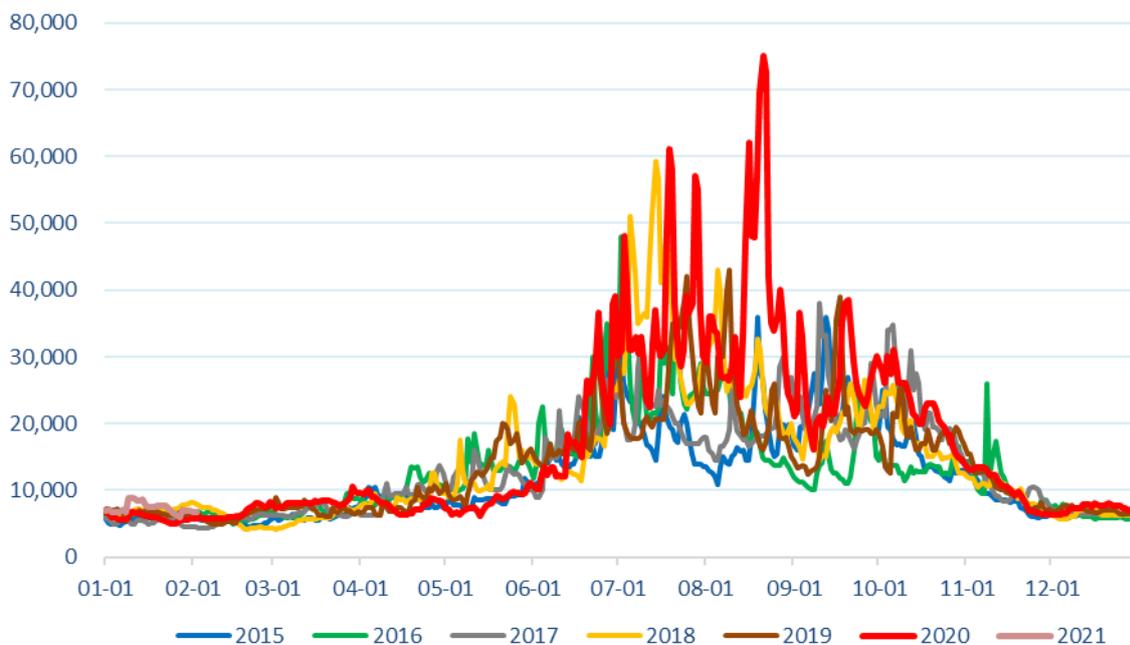
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电 (暂停更新)

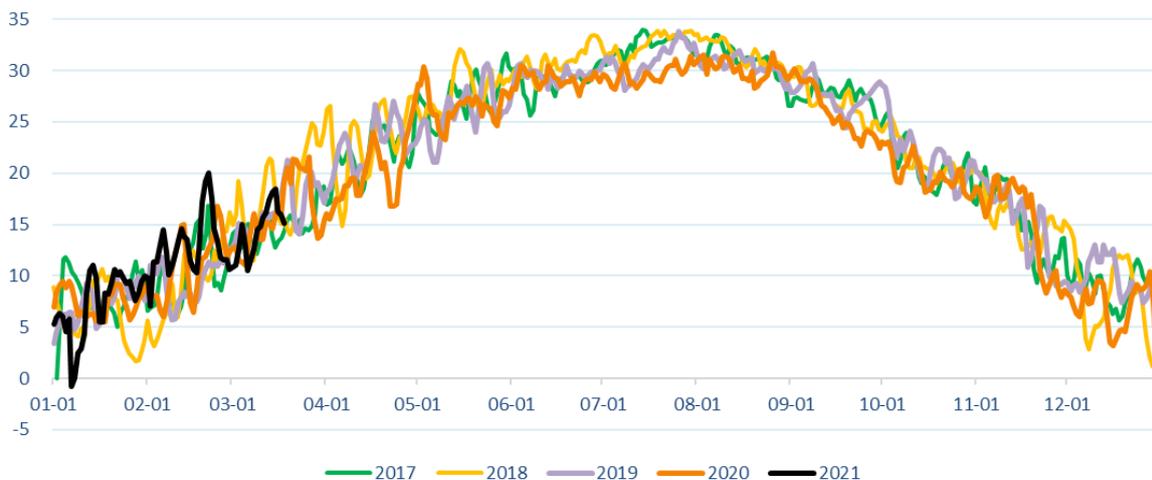
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(9) 全国气温

图 19: 全国最高气温 (°C)

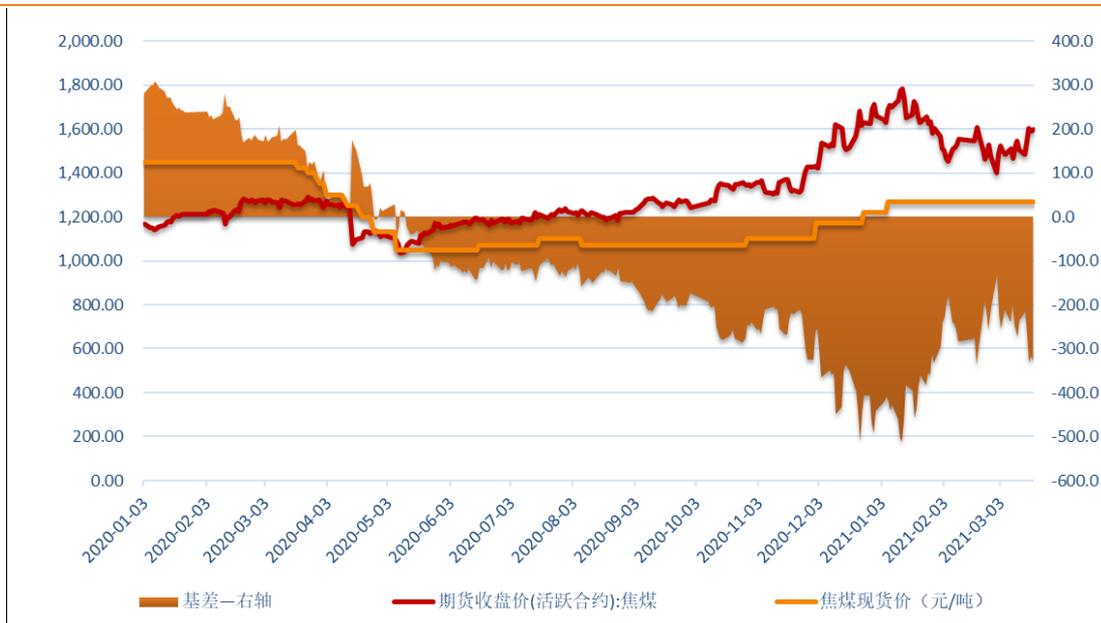


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

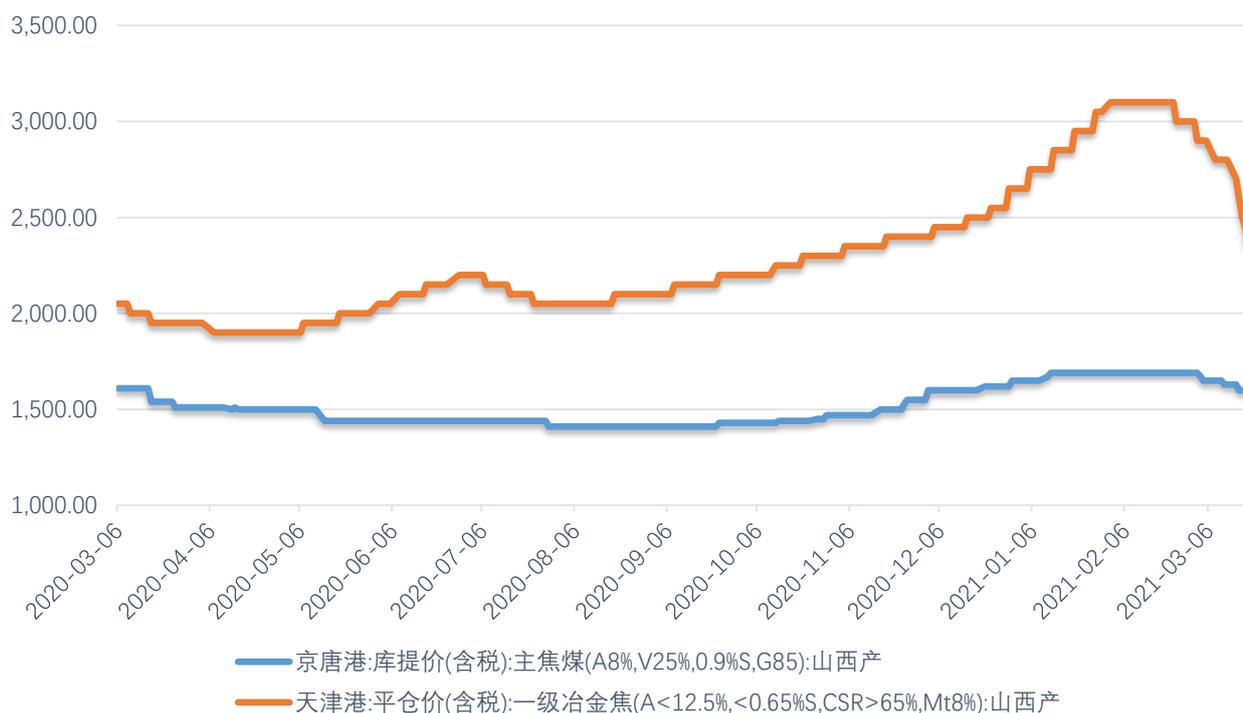
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

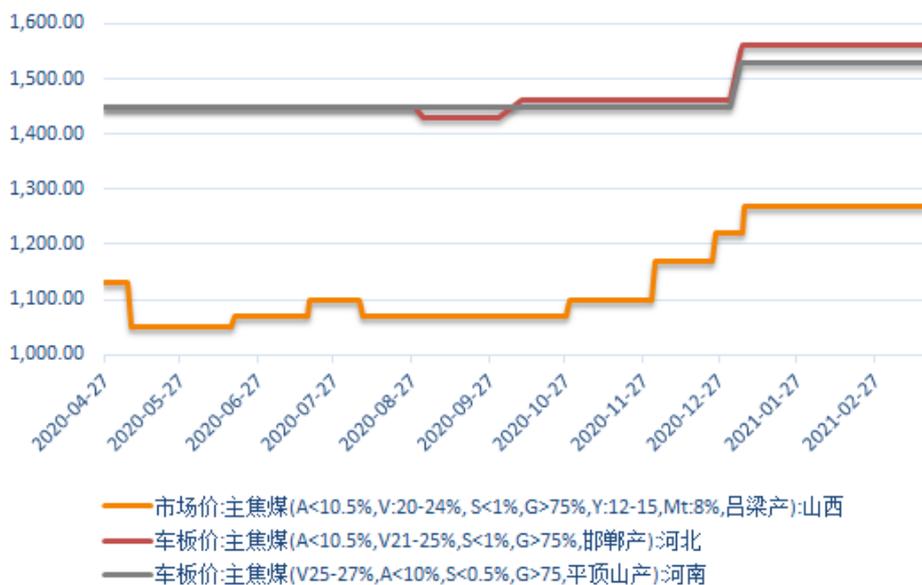
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

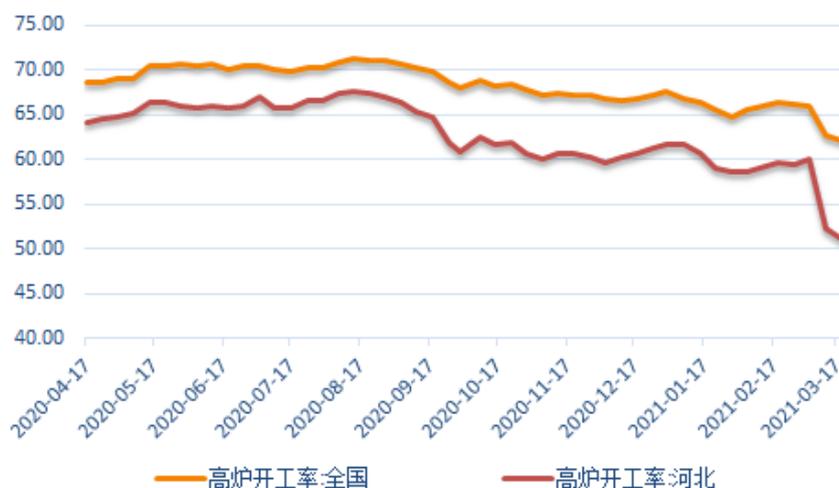
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

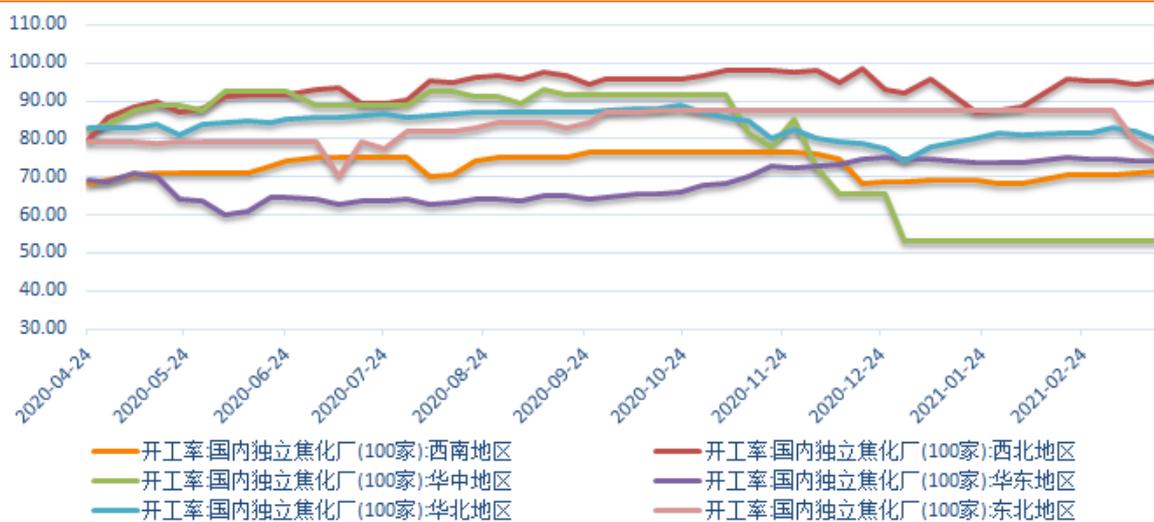
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

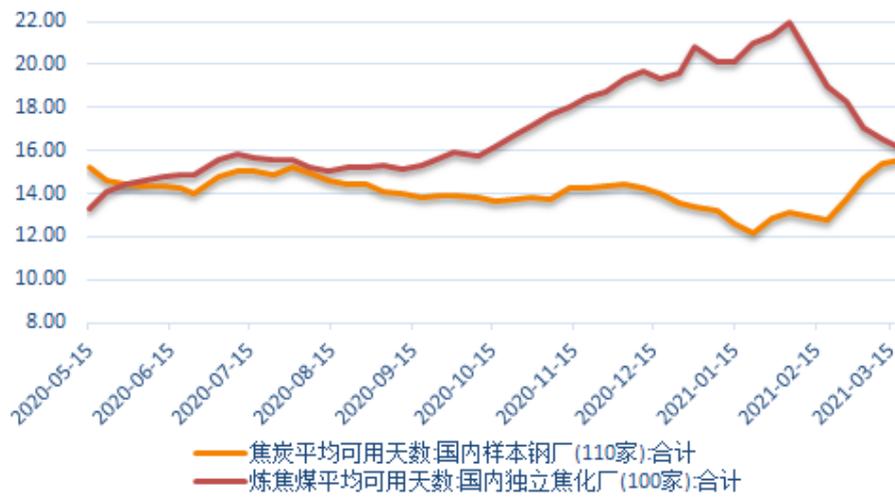
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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
601898.SH	中煤能源	3月15日,公司公开2021年2月份主要生产经营数据公告。煤炭业务方面,公司2月份实现商品煤产量903万吨,同比增加22.5%,实现销量1801万吨,同比增加17.4%,其中自产商品煤销量848万吨,同比增加4.4%。煤化工方面,实现聚乙烯产量6.4万吨,同比增加3.2%,销量5.5万吨,同比增加14.6%;实现聚丙烯产量6.3万吨,同比增加3.3%,实现销量4.7万吨,同比减少27.7%;实现尿素产量16.9万吨,同比增加37.4%,销量19.4万吨,同比增加49.2%;实现甲醇产量7.3万吨,同比增加21.7%,销量7.1万吨,同比增加18.3%。在煤矿装备业务方面,实现产值5.3亿元,同比降低1.9%。
000723.SZ	美锦能源	3月16日,公司公开发行人可转换公司债券预案。根据相关法律法规的规定并结合公司财务状况和投资计划,本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币360,000万元(含360,000万元),每张面值为人民币100元,可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式,转股期限自发行结束之日起满6个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。公司本次公开发行人可转换公司债券拟募集资金总额不超过360,000.00万元(含360,000.00万元),所募集资金扣除发行费用后,拟用于华盛化工新材料项目(拟投入220,000.00万元)和氢燃料电池电堆及系统项目(拟投入60,000.00万元)的投资,并补充流动资金80,000.00万元(拟投入)。
601088.SH	中国神华	3月18日,公司发布2021年2月份主要运营数据公告。公司2021年2月商品煤产量为24万吨,同比降低5.5%,2021年累计产量为52万吨,累计同比增长5.1%。公司2021年2月商品煤销售量为35.4万吨,同比增长16.8%,累计销量为57.4万吨,累计同比增长20.9%。2021年2月公司总发电量为85.1亿千瓦时,同比增长29.7%,2021年公司累计发电236.5亿千瓦时,累计同比增长26.5%。公司2021年2月聚乙烯销售量为2.91万吨,同比增长15.5%,2021年聚乙烯累计销售量6.24万吨,累计同比增长10.8%。2021年2月公司聚丙烯销售量为2.66万吨,同比增长11.8%,2021年公司聚丙烯累计销量为6.04万吨,累计同比增长13.3%。公司2021年2月自有铁路运输周转量为233亿吨公里,同比增长0.9%,公司2021年累计自有铁路运输周转量为479亿吨公里,累计同比增长11.4%。
600508.SH	上海能源	3月18日,公司发布2020经营数据公告。公司2020年煤炭产量为846.38万吨,其中包括控股子公司中煤能源新疆天山煤电有限责任公司所属106煤矿作为生产矿井的2020年煤炭产量94.40万吨,同比增长4.05%。公司2020年煤炭销量为635.91万吨,同比增加24.5%。公司2020年煤炭销售收入47.2亿元,同比降低7.49%。2020年公司煤炭销售成本为30亿元,同比增长1.04%。公司2020年煤炭销售毛利为16.9亿元,同比降低19.68%。

资料来源:Wind,天风证券研究所

## 6. 行业热点追踪

### 6.1. 最新碳中和报告：2060 年中国煤电装机将全部退出

3月18日，全球能源互联网发展合作组织举办中国碳达峰碳中和成果发布暨研讨会，发布了《中国2030年前碳达峰研究报告》、《中国2060年前碳中和研究报告》，以及《中国2030年能源电力发展规划研究及2060年展望》。这三份报告提出了以特高压电网引领中国能源互联网建设，并实施“两个替代”、“双主导”、“双脱钩”的系统减排路径与方案。《中国2060年前碳中和研究报告》指出，中国能源系统转型难度大，“一煤独大”严重制约了减排进程。2019年，煤炭占中国能源消费的58%，占全国二氧化碳总排放的80%；煤电装机高达10.4亿千瓦，占全球煤电总装机的50%。这要求中国严控新增煤电，淘汰落后产能。该报告提出，2023年后，中国煤炭消费总量将稳定在28亿吨左右；煤电总量控制在2025年达峰，峰值为11亿千瓦，到2030年下降至10.5亿千瓦，到2050年下降至3亿千瓦左右，2060年煤电装机全部退出。（煤炭资源网）

### 6.2. 陕西：推动煤炭工业发展，330万吨新增产能将核增到位

陕西日报从陕西省发展改革委获悉：今年以来，陕西省把煤炭“增产量、保供应、稳价格”作为能源保供工作的重中之重，坚持以深化供给侧结构性改革为主线，优化产业结构，释放优质产能，加快推动煤炭工业高质量发展。今年，国家发展改革委核准了陕西榆林矿区北区可开盖煤矿项目，该项目建设规模1000万吨/年，配套建设同等规模的选煤厂，项目总投资124.34亿元；神木市惠宝煤矿等3处拟核增煤矿的产能置换方案获国家批复，3处煤矿拟核增产能330万吨/年，近期将核增到位。陕西省积极开展煤矿智能化建设，已建成智能化采掘工作面50个，15处国家首批智能化示范建设煤矿智能化建设稳步推进；大力实施机械化改造、资源整合和兼并重组，矿井数量大幅减少，单井平均规模达到186万吨/年以上，1000万吨/年以上矿井达19处，大型煤矿产能占总产能的80%，机械化水平、安全保障能力、产业集中度明显提高。据初步统计，截至2月底，全省今年累计生产煤炭超过1亿吨，同比增长50%以上，有力保障了西南、“两湖一江”等地煤炭供应，为全国煤炭稳定供应提供了有力保障。（煤炭资源网）

### 6.3. 1-2月晋陕蒙原煤产量占比超72%，较去年扩大3.3%

国家统计局近日公布了2021年1-2月份全国分省原煤产量，数据显示，2021年1-2月份全国原煤产量61,759万吨，同比增长25%，增幅较2020年1-12月扩大24.1%。国家统计局表示，1-2月份全国日均产量1,047万吨，比上年12月份减少88万吨，较2020年前两月增加232万吨。从分省数据来看，产量最大的依次为山西省、内蒙古、陕西省。其中，山西省累计原煤产量17,369万吨，占全国累计产的28.12%，同比增长33.6%；内蒙古累计原煤产量16,777.8万吨，占全国累计产的27.17%，同比增长25.4%；陕西累计原煤产量10,476.4万吨，占全国累计产的16.96%，同比增长36%。以上三省1-2月份生产原煤44,623.2万吨，占全国原煤产的72.25%，占比较2020年扩大3.29个百分点。2021年1-2月份，全国23个产煤省(市、区)中，累计原煤产量超过5000万吨的只有上述三省区。（煤炭资源网）

### 6.4. 1-2月全国原煤产量61759万吨 同比增长25%

国家统计局3月15日发布的最新数据显示，2021年1-2月份，全国原煤生产同比较快增长，但日均环比略有下降。1-2月份，全国原煤产量61759万吨，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%，两年平均增长8.2%。1-2月份，全国原煤日均产量1047万吨，比上年12月份减少88万吨。上述数据显示，虽然从同比来看，今年前两月全国原煤产量增幅较大，但那是建立在去年同期产量较低的基础上。实际上，从日均产量来看，数据显示出的是：即便面对上层要求的增产保供，全国原煤产量依旧没有出现较为明显的增加。从2020年累计产量来看，全国原煤产量再创供给侧结构性改革以来的新高，但增幅却在进一步下降。预计2021年随着先进产能的进一步投产，以及产能置换煤矿的建成投产，全国原煤产量将继续有所增加，但在基数较大的情况下，增幅或将进一步收窄。（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	2.86	-3.38	65.41				
000571.SZ	新大洲 A	2.11	-3.21	17.18				
000723.SZ	美锦能源	7.88	7.07	336.81		0.22		36.18
000780.SZ	平庄能源	3.72	2.76	37.73				
000933.SZ	神火股份	9.91	-10.07	221.14		0.25		40.30
000937.SZ	冀中能源	3.54	-4.84	125.09		0.30		11.76
000968.SZ	蓝焰控股	6.20	-0.96	59.99				
000983.SZ	西山煤电	5.11	-2.67	209.33		0.47		10.95
002128.SZ	露天煤业	10.34	-1.71	198.69				
002753.SZ	永东股份	8.02	6.37	30.11				
600121.SH	郑州煤电	6.06	-16.87	73.84				
600123.SH	兰花科创	5.28	-2.40	60.32				
600157.SH	永泰能源	1.43	1.42	317.71		0.04		34.62
600188.SH	兖州煤业	12.84	-3.39	516.80		1.49		8.62
600348.SH	阳泉煤业	5.00	-2.53	120.25		0.56		8.95
600395.SH	盘江股份	6.80	-3.00	112.54		0.55		12.42
600397.SH	*ST 安煤	2.66	0.76	26.33				
600403.SH	大有能源	3.71	-7.48	88.70				
600408.SH	ST 安泰	3.26	3.82	32.82				
600508.SH	上海能源	9.37	-2.19	67.72				
600546.SH	山煤国际	6.22	-5.76	123.31		0.50		12.54
600714.SH	金瑞矿业	6.52	-1.51	18.79				
600721.SH	百花村	3.12	4.00	11.70				
600725.SH	云煤能源	1.87	1.08	23.05				
600740.SH	山西焦化	6.61	-4.20	130.27				
600792.SH	云煤能源	4.06	-9.58	40.19				
600971.SH	恒源煤电	5.53	-3.66	66.36				
600997.SH	开滦股份	7.20	-6.37	114.32		0.79		9.06
601001.SH	大同煤业	5.03	-3.64	84.19				
601011.SH	宝泰隆	4.62	3.13	74.14				
601015.SH	陕西黑猫	7.48	-16.24	121.91		0.17		44.58
601088.SH	中国神华	18.70	0.70	3497.75		2.03		9.20
601101.SH	昊华能源	3.80	-4.52	45.60				
601225.SH	陕西煤业	11.34	-2.66	1134.00				
601666.SH	平煤股份	5.37	2.09	126.12		0.56		9.51
601699.SH	潞安环能	5.94	-3.26	177.69		0.65		9.20
601898.SH	中煤能源	5.47	2.24	615.94		0.36		15.14
601918.SH	新集能源	3.07	-5.83	79.53				
600985.SH	雷鸣科化	11.69	0.26	253.98		1.71		6.83
0639.HK	首钢资源	2.07	-1.90	104.57		0.21		9.72

注：股价取自 3 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