

煤炭开采

2021年04月04日

动力煤淡季上涨超预期，持续看好煤炭股行情

——行业周报

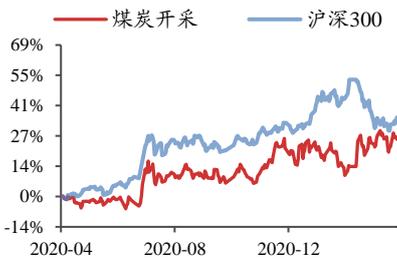
投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-神华充煤超高比例分红，动力煤价维持上行》-2021.3.27

《“碳中和”开源煤炭篇-深度系列一：“碳中和”加速供改，布局龙头“剩者为王”》-2021.3.25

《行业周报-动力煤延续反弹，双焦短期需求承压》-2021.3.20

● 动力煤淡季上涨超预期，持续看好煤炭股行情

本周动力煤价格仍持续攀升，秦港 Q5500 现货平仓价突破 700 元，上涨至 735 元/吨，供给端弹性收紧仍是当前煤价大幅上行的主要因素。需求方面，工业企业生产持续向好，用电高负荷下，本周电厂日耗仍处高位，接近冬季高峰期水平，库存得到积极消耗，当前电厂库存及可用天数较春节高点已有明显下降，叠加 4 月大秦线检修期来临，电厂补库节奏加快，北港锚地船舶量处于中高位水平；供给方面，地产能释放仍然受到各方面政策限制，包括内蒙古严格执行反腐倒查、煤管票限制，山西、陕西加大安全检查力度，开展大型排查行动，生产端整体偏紧，供给弹性较难释放；库存方面，本周秦港库存再度大跌，调出量持续大于调入量，港口库存快速下降也进一步验证了产地供给收紧态势。后期判断，需求端，二季度经济稳定复苏，电厂机组检修及水电恢复或形成一定扰动，但需求整体向好的趋势下，煤炭消费仍有韧性，而 6 月“迎峰度夏”高峰期将催化阶段性需求增长；供给端，当前主要限产政策均具备延续性，近期矿难的发生也催化安监力度加大，产地端供应紧张局面短期内较难扭转，而港口供给方面，大秦线检修期间北港库存较难得到累库，致使短期港口市场或偏强运行。整体来看，供紧需强的紧平衡基本面或将持续，供给弹性收缩仍是煤炭价格强势的主要支撑。预计 2021 年煤价中枢将明显上移，煤企业绩呈改善趋势，叠加高分红所带来的长期投资价值，我们持续看好煤炭股估值提升。**高分红受益标的：中国神华、平煤股份、盘江股份、陕西煤业、淮北矿业；新产业转型受益标的：山煤国际、金能科技、华阳股份；国改深化受益标的：山西焦煤、潞安环能、晋控煤业；经济复苏高弹性受益标的：兖州煤业、神火股份；积极推动债务重组受益标的：ST 永泰。**

● 煤电产业链：本周港口煤价延续涨势，大秦线检修期即将来临

本周（2021 年 3 月 29 日-4 月 2 日）秦港 Q5500 现货平仓价上涨至 735 元/吨。本周需求偏强，供给持续收紧：需求端，工业企业用电高负荷下，电厂日耗高位，库存积极消耗，较春节高点已有明显下降，叠加 4 月大秦线检修期来临，电厂补库节奏加快，北港锚地船舶量处于中高位水平；供给方面，地产能释放仍然受到各方面政策限制，包括内蒙古严格执行反腐倒查、煤管票限制，山西、陕西加大安全检查力度，开展大型排查行动，生产端整体偏紧，供给弹性较难释放；库存方面，本周秦港库存再度大跌，调出量持续大于调入量，验证供给收紧态势。

● 煤焦钢产业链：本周焦煤稳&焦炭跌，焦炭落实第八轮提降

焦炭方面，本周落实第八轮提降，累积降幅 800 元/吨。当前需求端依然偏弱，钢铁主产地环保限产政策仍严格执行，全国高炉开工率本周跌破 60% 线，降幅明显，唐山开工率持续低位，同时钢厂焦炭库存仍在高位稳定，钢厂补库意愿下降；供给端整体表现宽松，利润犹存情况下焦企开工率不减。因此焦价整体偏弱运行。供暖季结束后的短期内仍有部分产能需要退出，供给端存在阶段性收紧的预期，有望减缓焦炭降幅或止跌企稳，同时也许关注焦企限产保价行为。焦煤方面，本周煤价稳定。需求端，由于焦企开工率不减，焦煤需求整体稳定，焦钢厂的焦煤库存均有小幅下降；供给端，山西主产地在安全检查压力下供给释放有限，进口方面澳煤禁运持续，蒙煤通关受疫情影响依然受限。焦煤基本面整体稳定。

● **风险提示：**经济增速下行风险，供需错配风险，可再生能源加速替代风险

目 录

1、 投资观点：动力煤淡季上涨超预期，持续看好煤炭股行情.....	4
2、 煤炭板块回顾：本周小涨，跑赢沪深 300	5
2.1、 行情：本周煤炭板块小涨 2.70%，跑赢沪深 300 指数 0.25 个百分点	5
2.2、 估值表现：本周 PE 为 13.2 倍，PB 为 1.14 倍，均位全 A 股尾部	6
3、 煤市关键指标速览	8
4、 煤电产业链：本周港口煤价大涨，秦港库存持续低位.....	9
4.1、 国内动力煤价格：本周港口大涨，产地大涨，期货大涨.....	9
4.2、 国际动力煤价格：本周国际港口价大跌，中国港口到岸价持平	10
4.3、 动力煤库存：本周秦港库存大跌	10
5、 煤焦钢产业链：本周焦煤稳&焦炭跌，唐山钢厂开工率微跌.....	11
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口持平，产地持平，期货小涨.....	11
5.2、 国内喷吹煤价格：本周小跌	12
5.3、 国际炼焦煤价格：本周海外煤价小跌，中国港口到岸价持平	13
5.4、 焦&钢价格：本周焦炭现货价大跌，螺纹钢小涨	13
5.5、 炼焦煤库存：本周总量小跌，天数小跌	14
5.6、 焦炭库存：本周总量微跌	14
5.7、 焦&钢厂需求：本周大型焦化厂开工率微涨，中型小跌，小型持平，钢厂高炉开工率小跌	15
6、 公司公告回顾	15
7、 行业动态	16
8、 风险提示	18

图表目录

图 1： 本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 0.25 个百分点（%）	6
图 2： 本周主要煤炭上市公司涨多跌少（%）	6
图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 13.2 倍，位列全 A 股倒数第四位	7
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 仅为 1.14 倍，位列全 A 股倒数第四位	7
图 5： 本周环渤海动力煤综合价格指数微涨（元/吨）	9
图 6： 本周秦港平仓价大涨（元/吨）	9
图 7： 本周产地动力煤价格上涨（元/吨）	10
图 8： 本周动力煤期货价格大涨（元/吨）	10
图 9： 本周国际港口动力煤价格下跌（美元/吨）	10
图 10： 本周中国港口动力煤到岸价持平（元/吨）	10
图 11： 本周秦皇岛港库存大跌（万吨）	11
图 12： 本周广州港库存小跌（万吨）	11
图 13： 本周长江口库存大涨（万吨）	11
图 14： 本周焦煤港口价格持平（元/吨）	12
图 15： 本周山西焦煤产地价格持平（元/吨）	12
图 16： 本周河北焦煤产地价格持平（元/吨）	12
图 17： 本周焦煤期货价格小涨，升水幅度扩大（元/吨）	12
图 18： 本周喷吹煤价格小跌（元/吨）	12
图 19： 本周海外焦煤价格小跌（美元/吨）	13

图 20: 本周中国港口焦煤到岸价持平 (元/吨)	13
图 21: 本周焦炭现货价格大跌 (元/吨)	13
图 22: 本周螺纹钢现货价格小涨 (元/吨)	13
图 23: 本周炼焦煤库存总量小跌 (万吨)	14
图 24: 本周炼焦煤库存可用天数小跌 (天)	14
图 25: 本周焦炭库存总量微跌 (万吨)	14
图 26: 大型焦化厂开工率微涨, 中型小跌, 小型持平 (%)	15
图 27: 本周全国钢厂高炉开工率小跌, 唐山微跌 (%)	15
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	5
表 2: 煤电产业链指标梳理	8
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理	8

1、投资观点：动力煤淡季上涨超预期，持续看好煤炭股行情

- **煤电产业链：本周港口煤价延续涨势，大秦线检修期即将来临。**本周（2021年3月29日-4月2日）秦港 Q5500 现货平仓价上涨至 735 元/吨。本周需求偏强，供给持续收紧：需求端，工业企业用电高负荷下，电厂日耗高位，库存积极消耗，较春节高点已有明显下降，叠加 4 月大秦线检修期来临，电厂补库节奏加快，北港锚地船舶量处于中高位水平；供给方面，产地产能释放仍然受到各方面政策限制，包括内蒙古严格执行反腐倒查、煤管票限制，山西、陕西加大安全检查力度，开展大型排查行动，生产端整体偏紧，供给弹性较难释放；库存方面，本周秦港库存再度大跌，调出量持续大于调入量，验证供给收紧态势。
- **煤焦钢产业链：本周焦煤稳&焦炭跌，焦炭落实第八轮提降。**焦炭方面，本周落实第八轮提降，累积降幅 800 元/吨。当前需求端依然偏弱，钢铁主产地环保限产政策仍严格执行，全国高炉开工率本周跌破 60% 线，降幅明显，唐山开工率持续低位，同时钢厂焦炭库存仍在高位稳定，钢厂补库意愿下降；供给端整体表现宽松，利润犹存情况下焦企开工率不减。因此焦价整体偏弱运行。供暖季结束后的短期内仍有部分产能需要退出，供给端存在阶段性收紧的预期，有望减缓焦炭降幅或止跌企稳，同时也许关注焦企限产保价行为。焦煤方面，本周煤价稳定。需求端，由于焦企开工率不减，焦煤需求整体稳定，焦钢厂的焦煤库存均有小幅下降；供给端，山西主产地在安全检查压力下供给释放有限，进口方面澳煤禁运持续，蒙煤通关受疫情影响依然受限。焦煤基本面整体稳定。
- **后期投资观点。**本周动力煤价格仍持续攀升，秦港 Q5500 现货平仓价突破 700 元，上涨至 735 元/吨，供给端弹性收紧仍是当前煤价大幅上行的主要因素。需求方面，工业企业生产持续向好，用电高负荷下，本周电厂日耗仍处高位，接近冬季高峰期水平，库存得到积极消耗，当前电厂库存及可用天数较春节高点已有明显下降，叠加 4 月大秦线检修期来临，电厂补库节奏加快，北港锚地船舶量处于中高位水平；供给方面，产地产能释放仍然受到各方面政策限制，包括内蒙古严格执行反腐倒查、煤管票限制，山西、陕西加大安全检查力度，开展大型排查行动，生产端整体偏紧，供给弹性较难释放；库存方面，本周秦港库存再度大跌，调出量持续大于调入量，港口库存快速下降也进一步验证了产地供给收紧态势。后期判断，需求端，二季度经济稳定复苏，电厂机组检修及水电恢复或形成一定扰动，但需求整体向好的趋势下，煤炭消费仍有韧性，而 6 月“迎峰度夏”高峰期将催化阶段性需求增长；供给端，当前主要限产政策均具备延续性，近期矿难的发生也催化安监力度加大，产地端供应紧张局面短期内较难扭转，而港口供给方面，大秦线检修期间北港库存较难得到累库，致使短期港口市场或偏强运行。整体来看，供紧需强的紧平衡基本面或将持续，供给弹性收缩仍是煤炭价格强势的主要支撑。预计 2021 年煤价中枢将明显上移，煤企业绩呈改善趋势，叠加高分红所带来的长期投资价值，我们持续看好煤炭股估值提升。**高分红受益标的：中国神华、平煤股份、盘江股份、陕西煤业、淮北矿业；新产业转型受益标的：山煤国际、金能科技、华阳股份；国改深化受益标的：山西焦煤、潞安环能、晋控煤业；经济复苏高弹性受益标的：兖州煤业、神火股份；积极推动债务重组受益标的：ST 永泰。**

表1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值

上市公司	股价(元)	归母净利润(亿元)			EPS(元)			PE	PB	评级	年报预计披露日期		
		2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E						
		2021-04-02	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2021-04-02	
中国神华	19.78	432.50	391.70	464.05	2.17	1.97	2.34	9.10	10.04	8.45	1.09	买入	3-27
潞安环能	6.09	23.79	17.03	20.34	0.80	0.57	0.68	7.61	10.68	8.96	0.67	买入	4-29
盘江股份	6.82	10.91	9.11	13.51	0.66	0.55	0.82	10.35	12.40	8.32	1.62	买入	4-27
山西焦煤	4.92	17.10	19.01	20.49	0.54	0.46	0.50	9.07	10.70	9.84	0.91	买入	4-27
平煤股份	5.34	11.55	13.48	14.62	0.50	0.58	0.63	10.79	9.21	8.48	0.86	买入	4-27
山煤国际	6.13	11.73	9.49	13.95	0.59	0.48	0.70	10.39	12.77	8.76	1.69	买入	4-10
神火股份	9.86	13.45	3.03	17.52	0.71	0.14	0.78	13.89	70.43	12.64	3.27	买入	4-06
金能科技	19.18	7.62	8.98	18.68	1.13	1.06	2.20	16.97	18.09	8.72	2.16	买入	4-20
淮北矿业	11.08	36.28	34.68	45.33	1.68	1.67	2.04	6.60	6.63	5.43	1.15	买入	3-27
宝丰能源	15.44	38.02	46.23	65.31	0.54	0.64	0.89	28.59	24.13	17.35	4.37	买入	3-11
陕西煤业	11.08	116.43	139.46	131.45	1.18	1.43	1.31	9.39	7.75	8.43	1.60	未评级	4-30
晋控煤业	4.96	8.97	8.45	8.71	0.54	0.50	0.52	9.19	9.92	9.54	1.12	未评级	4-29
华阳股份	5.02	17.01	13.43	13.56	0.71	0.56	0.56	7.07	8.99	8.90	0.70	未评级	4-14
兖州煤业	13.39	86.68	71.22	108.02	1.76	1.46	2.22	7.59	9.18	6.04	1.33	未评级	3-27
中煤能源	6.12	56.26	59.04	81.20	0.42	0.45	0.61	14.57	13.60	9.99	0.80	未评级	3-25
冀中能源	3.63	9.01	10.64	11.14	0.26	0.30	0.32	14.23	12.06	11.52	0.63	未评级	4-29
开滦股份	6.46	11.50	10.79	18.83	0.72	0.68	1.19	8.97	9.50	5.45	0.85	未评级	3-27
露天煤业	9.91	24.66	23.13	31.43	1.28	1.20	1.64	7.74	8.26	6.06	1.07	未评级	4-16
山西焦化	6.06	4.74	11.03	19.76	0.31	0.56	1.00	19.29	10.83	6.05	1.07	未评级	4-20

数据来源: Wind、开源证券研究所

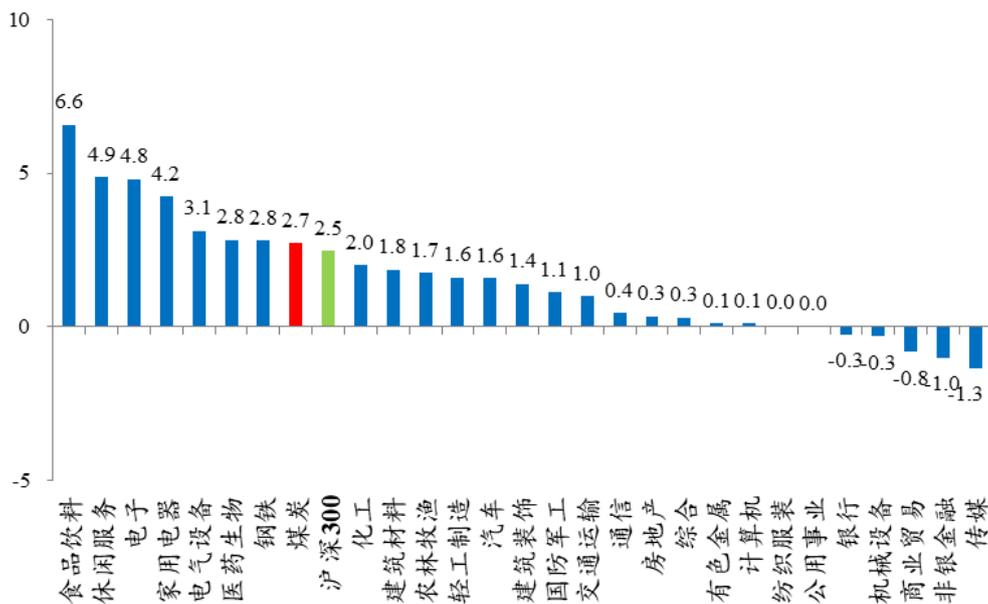
注: 除中国神华、潞安环能、盘江股份、山西焦煤、平煤股份、山煤国际、神火股份、金能科技、淮北矿业、宝丰能源外, 其他所有公司的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期。

2、煤炭板块回顾: 本周小涨, 跑赢沪深 300

2.1、行情: 本周煤炭板块小涨 2.70%, 跑赢沪深 300 指数 0.25 个百分点

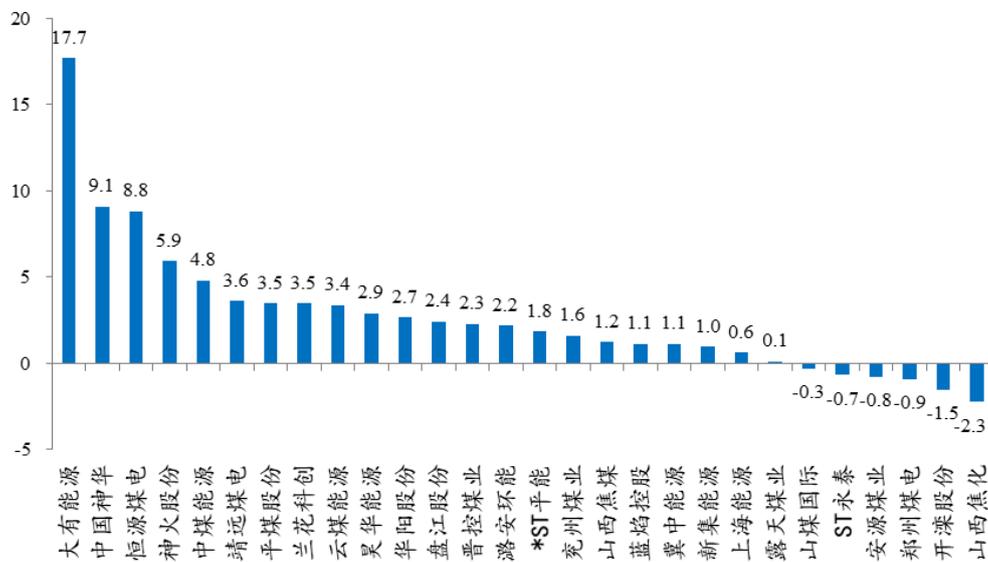
本周(2021年4月2日)煤炭指数小涨 2.70%, 沪深 300 小涨 2.45%, 煤炭指数跑赢沪深 300 指数 0.25 个百分点。主要煤炭上市公司涨多跌少, 涨幅前三家公司分别为: 大有能源(+17.70%)、中国神华(+9.10%)、恒源煤电(+8.80%); 跌幅前三家公司分别为: 山西焦化(-2.26%)、开滦股份(-1.52%)、郑州煤电(-0.91%)。

图1: 本周煤炭板块跑赢沪深300指数0.25个百分点(%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

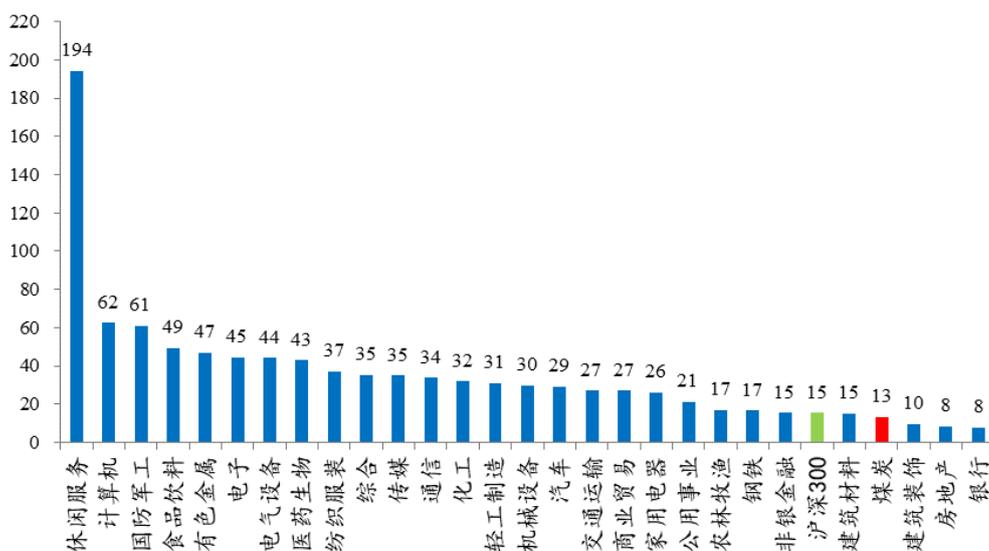
图2: 本周主要煤炭上市公司涨多跌少(%)



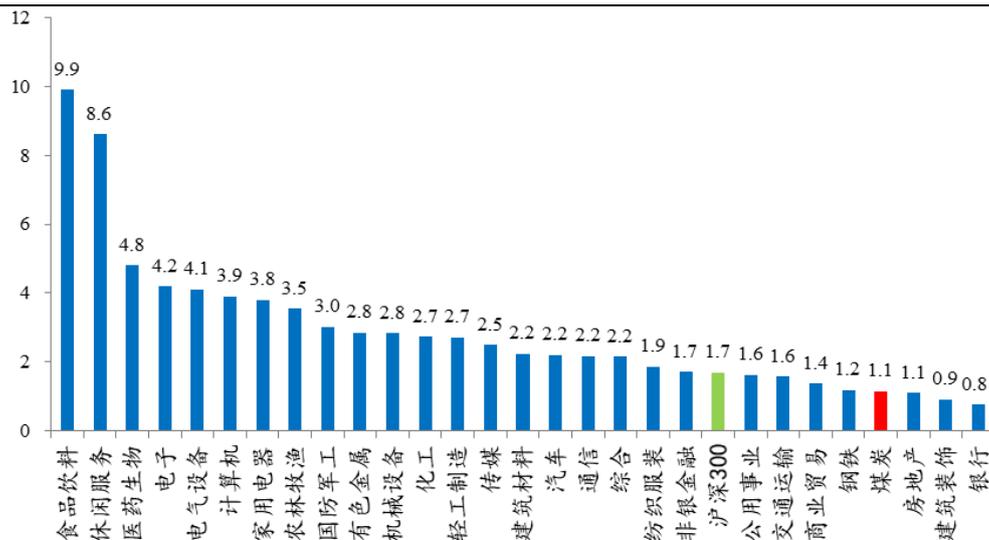
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现: 本周 PE 为 13.2 倍, PB 为 1.14 倍, 均位全 A 股尾部

截至 2021 年 4 月 2 日, 根据 PE(TTM)剔除异常值(负值)后, 煤炭板块平均市盈率 PE 仅为 13.2 倍, 位列 A 股全行业倒数第四位; 市净率 PB 仅为 1.14 倍, 位列 A 股全行业倒数第四位。

图3: 本周煤炭板块市盈率 PE 为 13.2 倍, 位列全 A 股倒数第四位


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周煤炭板块市净率 PB 仅为 1.14 倍, 位列全 A 股倒数第四位


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、煤市关键指标速览

表2: 煤电产业链指标梳理

煤电产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	环渤海动力煤价格指数(Q5500)	元/吨	585	582	3	0.52%
	秦皇岛港动力末煤平仓价(山西 Q5500)	元/吨	735	683	52	7.61%
产地价格	陕西动力煤价格指数	点	217.1	187.9	29.2	15.54%
	陕西动力煤价格指数	元/吨	557	483	74	15.32%
	陕西榆林 Q5500 市场价	元/吨	540	535	5	0.93%
	山西大同 Q5800 车板价	元/吨	495	485	10	2.06%
	内蒙鄂尔多斯 Q5300 车板价	元/吨	624	589	35	5.94%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	68.85	70.88	-2.03	-2.86%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	98.42	100.81	-2.39	-2.37%
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	美元/吨	99.38	104.05	-4.67	-4.49%
国内 VS 进口	动力煤 CCI5500 含税价-国内	元/吨	740	688	52	7.56%
	动力煤 CCI5500 含税价-进口	元/吨	358	358	0	0.00%
	(国内-进口) 差价	元/吨	382			
期货价格	期货价格: 动力煤	元/吨	740.4	698.0	42.4	6.07%
	现货价格: 动力煤	元/吨	735	683	52	7.61%
	动力煤期货升贴水	元/吨	5.4			
库存	秦皇岛港库存量	万吨	442	505	-63	-12.48%
	长江口库存量	万吨	386	363	23	6.34%
	广州港库存量	万吨	304	323	-19	-5.76%

数据来源: Wind、开源证券研究所

表3: 煤焦钢产业链指标梳理

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	1600	1600	0	0.00%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1270	1270	0	0.00%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1320	1320	0	0.00%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	880	910	-30	-3.30%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1095	1095	0	0.00%
国际价格	峰景矿硬焦煤	美元/吨	132	134.5	-2.5	-1.86%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	1600	1600	0	0.00%
	京唐港主焦煤(澳洲产)库提价	元/吨	1750	1750	0	0.00%
	(国内-进口) 差价	元/吨	-150	——	——	——
期货价格	焦煤: 期货价格	元/吨	1570	1560	10	0.64%
	焦煤: 现货价格	元/吨	1270	1270	0	0.00%
	焦煤期货升贴水	元/吨	300	——	——	——
	焦炭: 期货价格	元/吨	2385.5	2211.5	174	7.87%
	焦炭: 现货价格	元/吨	2000	2100	-100	-4.76%
	焦炭期货升贴水	元/吨	385.5	——	——	——
	螺纹钢: 期货价格	元/吨	5157	4934	223	4.52%
	螺纹钢: 现货价格	元/吨	5010	4830	180	3.73%

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
螺纹钢期货升贴水		元/吨	147	—	—	—
库存	炼焦煤库存:国内独立焦化厂(100家)	万吨	768.72	793.05	-24.33	-3.07%
	炼焦煤库存:国内样本钢厂(110家)	万吨	873.16	886.92	-13.76	-1.55%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	16.63	17.08	-0.45	-2.63%
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂(110家)	天	17.39	17.66	-0.27	-1.53%
焦炭库存:国内样本钢厂(110家)		万吨	488.61	492.58	-3.97	-0.81%
需求	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	53.55	53.55	0	—
	焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	76.04	77.3	-1.26	—
	焦化厂开工率:产能>200万吨	%	82.86	82.51	0.35	—
	全国钢厂高炉开工率	%	59.94	61.88	-1.94	—
	唐山钢厂高炉开工率	%	45.24	46.03	-0.79	—

数据来源: Wind、开源证券研究所

4、煤电产业链: 本周港口煤价大涨, 秦港库存持续低位

4.1、国内动力煤价格: 本周港口大涨, 产地大涨, 期货大涨

- 港口价格大涨。**截至3月31日, 环渤海动力煤综合价格指数为585元/吨, 环比上涨3元/吨, 涨幅0.52%。截至4月2日, 秦皇岛港山西产Q5500平仓价为735元/吨, 环比上涨52元/吨, 涨幅7.61%。
- 产地价格上涨。**截至4月2日, 陕西榆林Q5500报价540元/吨, 环比上涨5元/吨, 涨幅0.93%; 山西大同Q5800报价495元/吨, 环比上涨10元/吨, 涨幅2.06%; 内蒙鄂尔多斯Q5300报价624元/吨, 环比上涨35元/吨, 涨幅5.94%。
- 期货价格大涨。**截至4月2日, 动力煤期货主力合约报价740.4元/吨, 环比上涨42.40元/吨, 涨幅6.07%。

图5: 本周环渤海动力煤综合价格指数微涨(元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

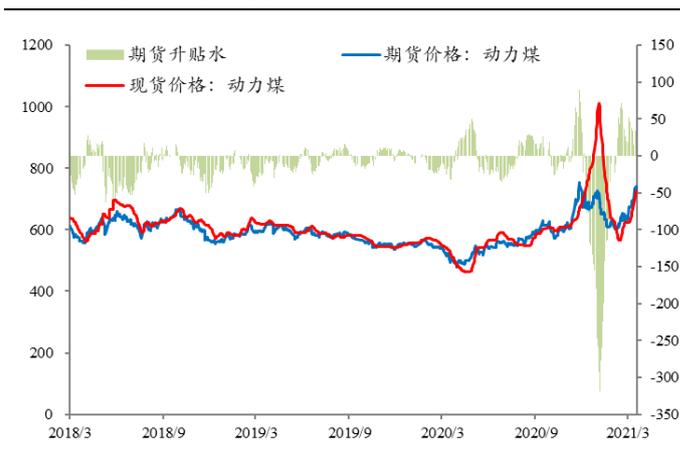
图6: 本周秦港平仓价大涨(元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图7：本周产地动力煤价格上涨（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周动力煤期货价格大涨（元/吨）


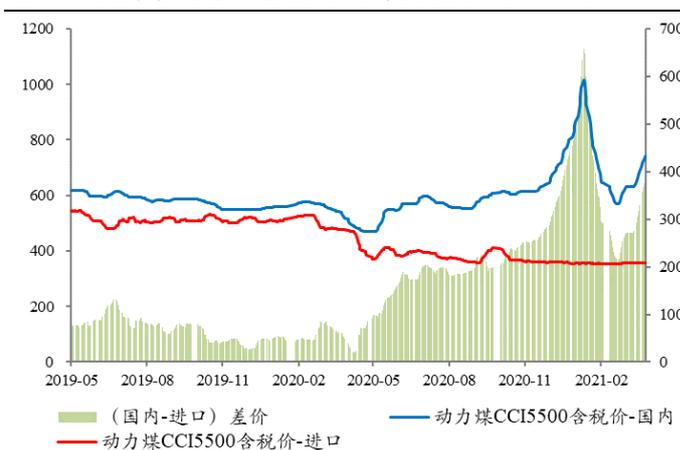
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、国际动力煤价格：本周国际港口价大跌，中国港口到岸价持平

- **国际港口价格下跌。**截至4月1日，欧洲ARA港报价68.85美元/吨，环比下跌2.03美元/吨，跌幅2.86%；理查德RB报价98.42美元/吨，环比下跌2.39美元/吨，跌幅2.37%；纽卡斯尔NEWC报价99.38美元/吨，环比下跌4.67美元/吨，跌幅4.49%。
- **中国港口到岸价持平。**截至4月2日，CCI5500进口动力煤报价358.4元/吨，环比持平；CCI5500国内动力煤报价740元/吨，环比上涨52元/吨，涨幅7.56%；进口煤价格优势扩大。

图9：本周国际港口动力煤价格下跌（美元/吨）

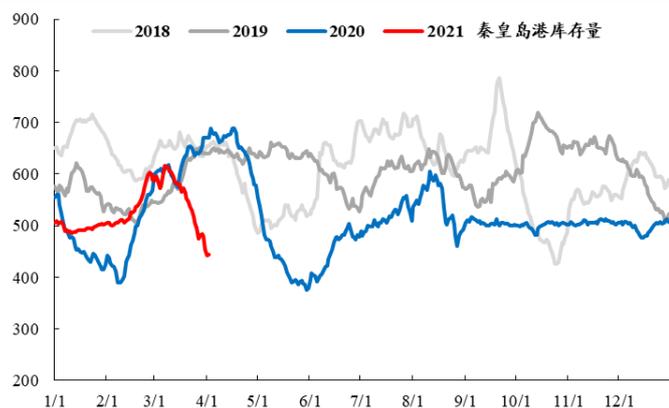

数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周中国港口动力煤到岸价持平（元/吨）


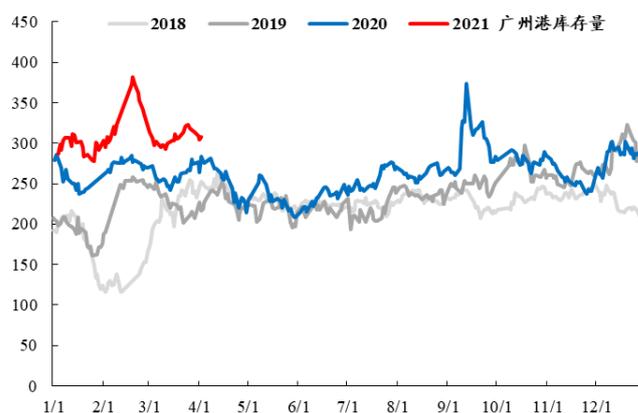
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、动力煤库存：本周秦港库存大跌

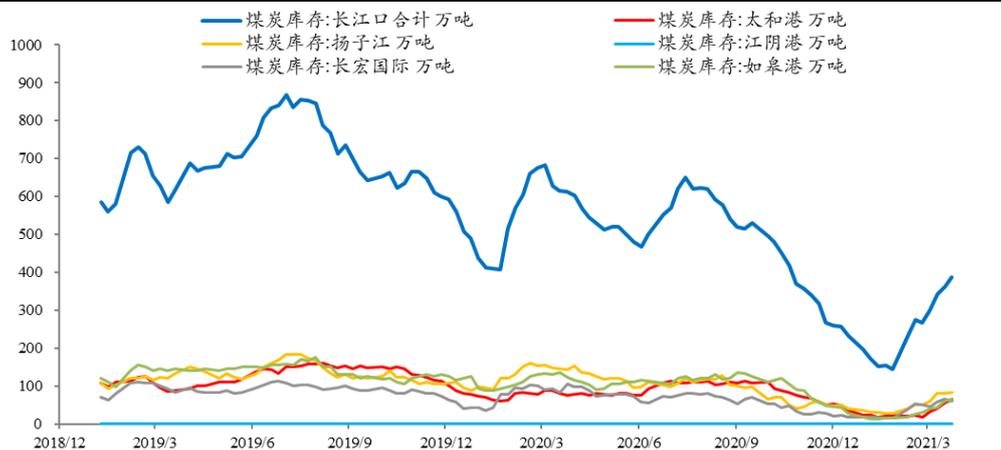
- **秦港库存大跌。**截至4月2日，秦港库存443.50万吨，环比下跌52万吨，跌幅10.49%；长江口库存386万吨，环比上涨23万吨，涨幅6.34%；广州港库存308.2万吨，环比下跌9.80万吨，跌幅3.08%。

图11: 本周秦皇岛港库存大跌 (万吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周广州港库存小跌 (万吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周长江口库存大涨 (万吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链: 本周焦煤稳&焦炭跌, 唐山钢厂开工率微跌

5.1、国内炼焦煤价格: 本周港口持平, 产地持平, 期货小涨

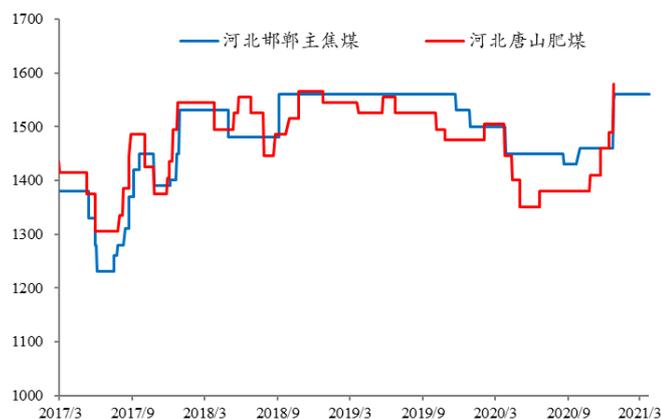
- **港口价格持平。**截至4月2日, 京唐港主焦煤报价1600元/吨, 环比持平。
- **产地价格持平。**截至4月2日, 山西产地, 吕梁主焦煤报价1270元/吨, 环比持平; 古交肥煤报价1320元/吨, 环比持平。截至4月2日, 河北产地, 邯鄲主焦煤报价1560元/吨, 环比持平。
- **期货价格小涨, 升水幅度扩大。**截至4月2日, 焦煤期货主力合约报价1570元/吨, 环比上涨10元/吨, 涨幅0.64%; 现货报价1270元/吨, 环比持平; 期货升水300元/吨, 升水幅度扩大。

图14: 本周焦煤港口价格持平 (元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周山西焦煤产地价格持平 (元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周河北焦煤产地价格持平 (元/吨)


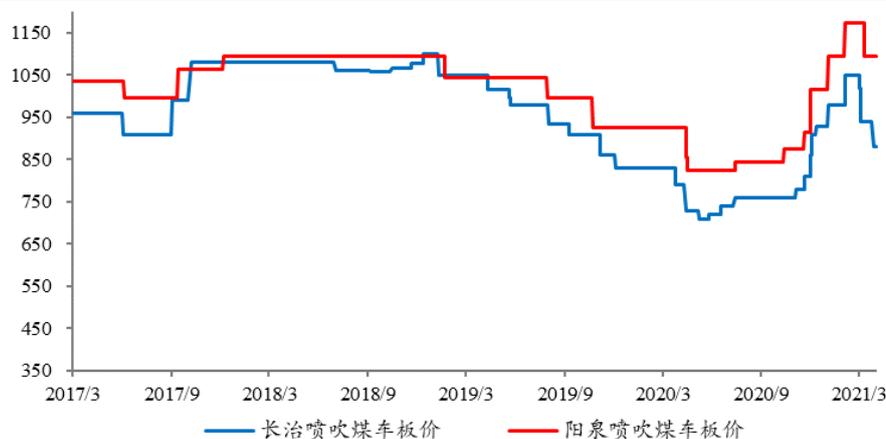
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周焦煤期货价格小涨, 升水幅度扩大 (元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格: 本周小跌

- **喷吹煤价格小跌。**截至4月2日, 长治喷吹煤车板价报价 880 元/吨, 环比下跌 30 元/吨, 跌幅 3.30%; 阳泉喷吹煤车板价报价 1095 元/吨, 环比持平。

图18: 本周喷吹煤价格小跌 (元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价小跌，中国港口到岸价持平

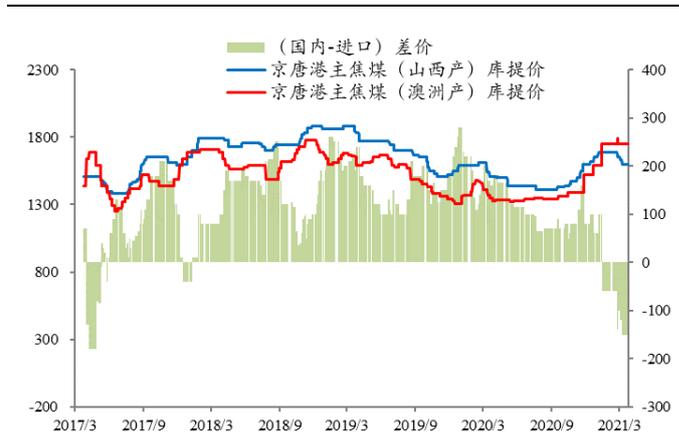
- **海外焦煤价格小跌。**截至4月2日，峰景矿硬焦煤报价132美元/吨，环比下跌2.50美元/吨，跌幅1.86%。
- **中国港口到岸价持平。**截至4月2日，京唐港主焦煤（澳洲产）报价1750元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（山西产）报价1600元/吨，环比持平；进口焦煤价格相对国内贵150元/吨。

图19：本周海外焦煤价格小跌（美元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：本周中国港口焦煤到岸价持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦&钢价格：本周焦炭现货价大跌，螺纹钢小涨

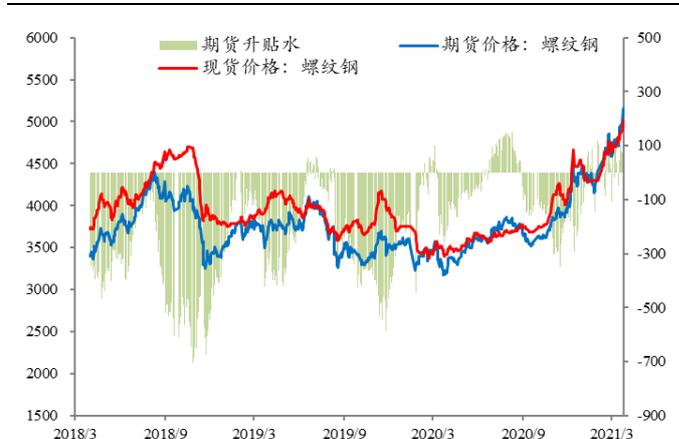
- **焦炭现货价格大跌。**截至4月2日，焦炭现货报价2000元/吨，环比下跌100元/吨，跌幅4.76%；主力合约报价2385.5元/吨，环比上涨174元/吨，涨幅7.87%；期货升水385.5元/吨，升水幅度扩大。
- **螺纹钢现货价格小涨。**截至4月2日，螺纹钢现货报价5010元/吨，环比上涨180元/吨，涨幅3.73%；期货主力合约报价5157元/吨，环比上涨223元/吨，涨幅4.52%；期货升水147元/吨，升水幅度扩大。

图21：本周焦炭现货价格大跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：本周螺纹钢现货价格小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、炼焦煤库存：本周总量小跌，天数小跌

- **炼焦煤库存总量小跌。**截至4月2日，国内独立焦化厂（100家）炼焦煤库存768.72万吨，环比下跌24.33万吨，跌幅3.07%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存873.16万吨，环比下跌13.76万吨，跌幅1.55%。炼焦煤库存总量小跌。
- **炼焦煤库存可用天数小跌。**截至4月2日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数16.63天，环比下跌0.45天，跌幅2.63%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存可用天数17.39天，环比下跌0.27天，跌幅1.53%。独立焦化厂和钢厂合计库存可用天数小跌。

图23：本周炼焦煤库存总量小跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：本周炼焦煤库存可用天数小跌（天）

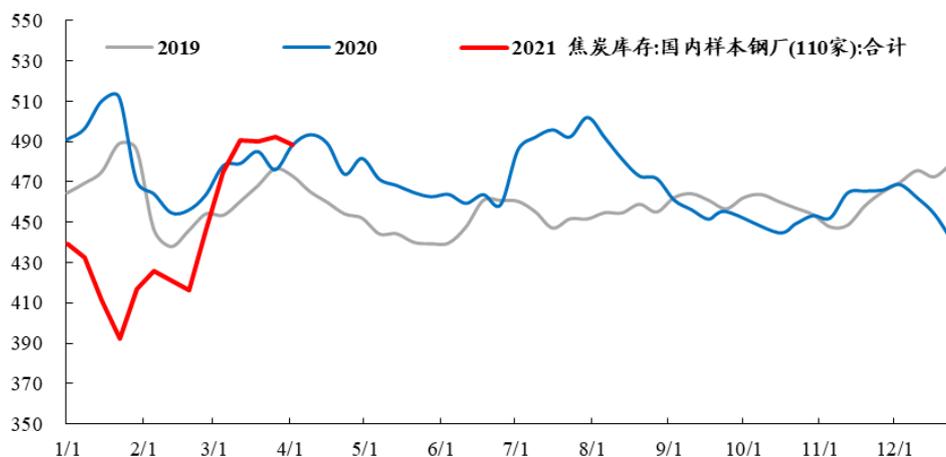


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、焦炭库存：本周总量微跌

- **焦炭库存总量微跌。**截至4月2日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存488.61万吨，环比下跌3.97万吨，跌幅0.81%。

图25：本周焦炭库存总量微跌（万吨）

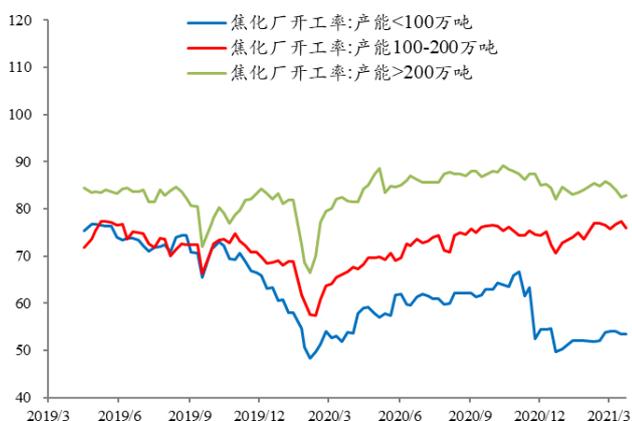


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、焦&钢厂需求: 本周大型焦化厂开工率微涨, 中型小跌, 小型持平, 钢厂高炉开工率小跌

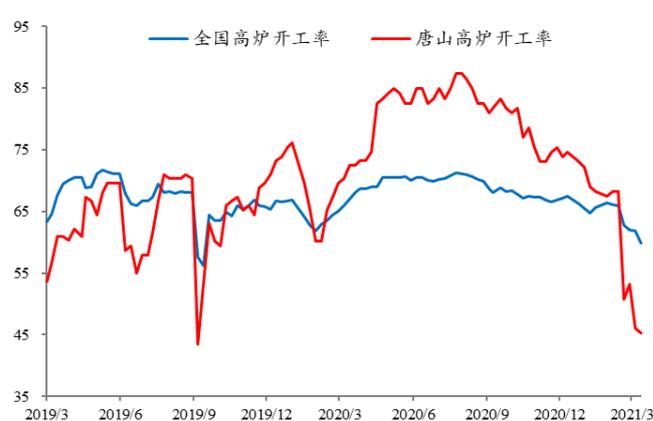
- **大型焦化厂开工率微涨, 中型小跌, 小型持平。**截至4月2日, 焦化厂开工率按产能大小划分情况为: 产能小于100万吨为53.55%, 环比持平; 产能100-200万吨为76.04%, 环比下跌1.26个百分点; 产能大于200万吨为82.86%, 环比上涨0.35个百分点。
- **本周全国钢厂高炉开工率小跌, 唐山微跌。**截至4月2日, 全国钢厂高炉开工率为59.94%, 环比下跌1.94个百分点; 截至4月2日, 唐山高炉开工率为45.24%, 环比下跌0.79个百分点。

图26: 大型焦化厂开工率微涨, 中型小跌, 小型持平(%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图27: 本周全国钢厂高炉开工率小跌, 唐山微跌(%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

6、公司公告回顾

- **【淮河能源】2020年年度报告**
2020年公司实现营业总收入129.21亿元, 同比增长12.44%, 归母净利润4.75亿元, 同比下降45.98%, 扣非后归母净利润3.44亿元, 同比增长131.8%。公司拟不进行分红。
- **【靖远煤电】2020年年度报告**
2020年公司实现营业收入36.9亿元, 同比下降9.29%, 归母净利润4.45亿元, 同比下降14.31%, 扣非后归母净利润4.35亿元, 同比下降13.06%。公司拟分红2.24亿元, 每股分红0.1元(含税), 分红率50.3%。
- **【平煤股份】2020年度业绩快报**
报告期内, 公司实现营业总收入224亿元, 同比下降5.31%; 归母净利润13.9亿元, 同比增长20.3%; 扣非后归母净利润14.6亿元, 同比增长29%。业绩增长主要原因: 一是随着公司大精煤战略的持续实施, 精煤规模效益释放; 二是公司加强成本控制, 通过“减员提效”等措施, 支出规模下降所致; 三是公司狠抓经营管理, 业绩稳步增长, 发展态势良好。
- **【云煤能源】2020年度主要经营数据**
公司2020年度实现焦炭产量207.3万吨, 同比上涨0.27%, 销量214.9万吨, 同比上涨0.38, 实现收入36.5亿元, 同比下降12.25%。
- **【兖州煤业】控股股东战略重组完成工商登记**

公司接到控股股东兖矿集团通知，经山东省市场监督管理局核准，公司控股股东名称已由“兖矿集团有限公司”变更为“山东能源集团有限公司”，原山能集团已办理完毕注销登记手续。

■ **【淮北矿业】2021年第一季度可转债转股结果暨股份变动公告**

转股情况：2021年1月1日至2021年3月31日，共有4.88亿元“淮矿转债”转换为公司股票，转股数量为5230万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的2.41%。截至2021年3月31日，累计共有4.9亿元“淮矿转债”转换为公司股票，累计转股数量为5251万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的2.42%。未转股可转债情况：截至2021年3月31日，“淮矿转债”尚未转股金额为22.7元，占可转债发行总量的82.2%。

■ **【金能科技】可转债转股结果暨股份变动公告**

转股情况：截至2021年3月31日，累计共有4.76亿元“金能转债”已转换成公司股票，累计转股数为4413万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的6.53%。未转股可转债情况：截至2021年3月31日，尚未转股的可转债金额为10.24亿元，占可转债发行总量的68.28%。

7、行业动态

- **1-2月全国煤炭开采和洗选业实现利润574.7亿元，增长204.4%**。国家统计局27日发布消息称，2021年1-2月，规模以上工业企业实现营业收入16.87万亿元，同比增长45.5%。采矿业主营业务收入6644.7亿元，同比增长29.3%。其中，煤炭开采和洗选业实现主营业务收入3579.4亿元，同比增长41.1%；石油和天然气开采业为1241.9亿元，同比下降6.8%；黑色金属矿采选业为767.2亿元，同比增长63.9%；有色金属矿采选业为384.4亿元，同比增长36.1%；非金属采选业为491亿元，同比增长46.8%；其他采矿业为2.1亿元，同比增长425%。2021年1-2月，全国规模以上工业企业实现利润总额11140.1亿元，同比增长1.79倍（按可比口径计算），比2019年1-2月份增长72.1%，两年平均增长31.2%。采矿业实现利润总额3553.2亿元，同比下降31.5%。
- **1-2月榆林规上原煤产量增长43.3%，洗煤增长15%**。榆林市统计局日前发布的数据显示，1-2月，全市规模以上原煤产量8380.94万吨，同比增长43.3%；洗煤产量680.51万吨，同比增长15.0%。1-2月，全市规模以上煤炭开采洗选业产值同比增长44.7%；石油煤炭加工业产值同比增长27.1%。停产企业方面，2月份全市煤炭开采和洗选业停产131户，1-2月份累计停产煤炭开采和洗选业89户。此外，1-2月，全市规模以上焦炭产量610.11万吨，同比增长26.0%；规模以上发电量229.99亿千瓦时，同比增长20.1%。2021年1-2月，榆林市规模以上工业产值同比增长32.8%，增加值同比增长23.9%。从企业主要活动类别看：能源行业产值同比增长30.9%；非能源工业产值同比增长40.2%。
- **1-2月直报大型煤企原煤产量增19.4%，利润增139.5%**。据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2021年1-2月，协会直报大型煤炭企业原煤产量完成4.6亿吨，同比增加7479.7万吨，增长19.4%；营业收入（含非煤）为4735.4亿元，同比增长32.1%；利润总额（含非煤）为277.7亿元，同比增长139.5%。排名前10家企业原煤产量合计为3.5亿吨，同比增加5578.6万吨，占规模以上企业原煤产量的56.4%。10家企业全部实现增产，

其中 3 家企业增产在千万吨以上。

- **陕西煤业发布智能矿井建设企业标准。**3 月 29 日，陕西煤业智能矿井建设企业标准发布会在西安召开。发布会上，陕西煤业介绍了《智能矿井建设企业标准》编制情况。该标准适用于陕西煤业股份有限公司所属煤矿的矿井智能化建设。内容规定了智能矿井术语和定义，以及建设智能矿井的信息基础设施、智能综合管控平台、智能灾害防治、安全管理、智能化采煤系统、智能化掘进工作面、运输系统、生产辅助系统和智能洗选系统评价的具体要求。陕煤坚持“创新、安全、高效、绿色、和谐”发展理念，坚持“智能矿井、智慧矿区、一流企业”建设目标，以“四化”建设为主线，全面加快煤矿智能化建设工作步伐。
- **陕西 2021 年安排“保量保价”电量 695 亿度。**2021 年，陕西省安排“保量保价”电量 695 亿千瓦时，其中水电发电量 100 亿千瓦时（统调机组 55 亿千瓦时、地方小水电 45 亿千瓦时），风电、光伏 245 亿千瓦时，综合利用机组 58 亿千瓦时，火电 292 亿千瓦时（保量保价计划 280 亿千瓦时、小火电 12 亿千瓦时）。预计“保量竞价”电量完成 547 亿千瓦时（风电、光伏 40 亿千瓦时、火电 507 亿千瓦时），通过参与市场化交易“优先出清”方式予以保障。
- **十四五期间湖南省将多渠道保障煤炭供应。**湖南省日前发布《十四五规划和 2035 年远景目标纲要》提出要切实加大能源供应能力，着力构建坚强能源网络。煤炭方面，加强煤炭产运需协调衔接，推进与陕西、山西、内蒙古等重点产煤地区合作，多渠道保障煤炭供应。加快煤炭储备体系建设，依托浩吉铁路运力和临港码头建设岳阳、华容煤炭铁水联运储备基地，在湘北、长株潭、湘中、湘南等地区布局区域性煤炭储备基地，鼓励多式联运型和干支衔接型煤炭应急储备项目建设。完善铁路和“海进江”等煤炭入湘通道的储备和转运基础设施建设，加大湘资沅澧流域煤炭码头建设，建成从煤源富集地到终端用户“门对门”的煤炭集疏运系统。要搭建省级煤炭交易中心。

8、风险提示

- **经济增速下行风险。**2020年受全球范围内新冠疫情冲击影响，中国经济存在下行压力。“两会”提出对2020年经济增速不设具体目标，也反映出经济增长承压的严峻形势。作为国内经济发展的能源支柱，煤炭行业的景气程度依赖于宏观经济的回暖表现。
- **供需错配引起的风险。**供给侧结构性改革是主导煤炭行业供需格局的重要因素，煤炭的进口是煤炭供需的不确定性因素，政策的变动可能会使煤炭行业供需错配。
- **可再生能源加速替代风险。**目前我国火力发电依旧是主要产电形式，但水电、风电、太阳能、核电等可再生能源或新能源发电，在国家政策的大力支持下得到快速发展，可能对火电市场份额产生一定替代效应。煤炭下游需求可能面临下滑风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn