

2021年04月05日

动力煤继续大幅上涨，焦炭第8轮提降后开启提涨

2021年4月第1周煤炭行业周报

本周观点：神华、兖煤 2020 年报分红均大超预期及市场预期，煤炭是当前低估值、高分红板块的典型，我们预计龙头煤企一季度业绩同比大幅增长，看好估值修复。

动力煤方面，本周港口动力煤价格大涨，CCI 5500 收于 740 元/吨，周环比+52 元/吨。下游方面，电厂煤炭库存继续回落，而日耗在采暖季结束后仍稳定在高位水平，工业需求的强劲支撑下，日耗目前处于历史同期高位。坑口方面，下游拉运积极，坑口煤价本周大幅快涨。运输方面，4 月大秦线即将迎来检修，预计继续支撑煤价，煤炭海运价格本周亦继续上涨。港口方面，环渤海港口煤炭库存本周继续下降，但仍处于偏高水平，预计进入 4 月大秦线开启检修后继续去库。

目前的日耗在淡季维持高位，主要是强劲的工业需求支撑，我们看好工业需求的韧性。电厂库存继续低位，港口库存虽处于高位但处于下降通道，且 4 月大秦线检修后预计继续去库。产地拉运积极、去库快速，在产地安全检查趋于常态化的情况下，未来煤价走势主要需观察下游需求的强度和持续情况。4 月大秦线检修和此后的电厂补库支撑下，预计煤价仍偏强，我们维持上半年乃至今年动力煤价中枢抬升的判断。

双焦方面，焦煤价格本周稳定，焦炭 8 轮提降 100 元/吨落地，节后累计已降 800 元/吨。焦炭方面，钢厂利润已修复到高位，而焦炭厂利润随着八轮提降被大幅压缩，本周部分焦炭厂开启第一轮提涨，虽尚未完全落地，但预计本次焦炭下跌已基本到位。焦煤去库较为到位，目前逐渐出现探涨，预计未来趋涨。

中国神华和兖州煤业披露的年报均进行了大额分红，在煤炭行业不再有大规模的投资周期且行业集中度提升的情况下，龙头煤企业绩和现金流优秀且后续无大的资本开支，煤炭板块低估值、高股息，符合近期的资金配置偏好。重点推荐标的为动力煤龙头中国神华、陕西煤业、露天煤业、兖州煤业，以及具有成长性的西南焦煤龙头盘江股份。

▶ **本周中信煤炭指数+2.9%，跑赢大盘。**

近 5 日（3.29-4.2）上证指数+1.9%，深证成指+2.6%。中信行业指数中，煤炭指数+2.9%，在 30 个中信一级行业中位于第 8 位；涨幅最大的前五位分别为大有能源、中国神华、恒源煤电、金能科技、神火股份；跌幅最大的前五位分别为美锦能源、淮北矿业、宝泰隆、陕西黑猫、山西焦化。

▶ **动力煤大涨，焦煤持平，焦炭第 8 轮提降 100 元/吨。**

本周动力煤港口价/坑口价、螺纹钢价格、水泥价格、国际原油上涨；焦炭价格、国际煤价价格下跌；焦煤价格持平。

动力煤方面，本周港口动力煤价格大涨，CCI 5500 收于 740 元/

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：丁一洪

邮箱：dingyh@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519070001

联系电话：(0755) 2394 5082

分析师：洪奕昕

邮箱：hongyx1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080004

联系电话：

相关研究

1. 神华/兖煤分红大超预期，高股息龙头煤企迎价值重估——2021年3月第4周周报
2021.03.29
2. 工业需求支撑动力煤淡季不淡，继续看好龙头煤企——2021年3月第3周周报
2021.03.21
3. 低估值高分红的煤炭板块值得关注，继续看好龙头煤企——2021年3月第2周周报
2021.03.14
4. 动力煤见底较快反弹，继续看好需求韧性和龙头煤企——2021年3月第1周周报
2021.03.07
5. 动力煤跌幅收窄，继续看好需求韧性和龙头煤企——2021年2月第4周周报
2021.02.28
6. 节前煤炭板块超跌，复工强预期下继续看好龙头煤企——2021年2月第2/3周双周报
2021.02.21

吨，周环比+52元/吨。下游方面，电厂煤炭库存继续回落，而日耗在采暖季结束后仍稳定在高位水平，工业需求的强劲支撑下，日耗目前处于历史同期高位。坑口方面，下游拉运积极，坑口煤价本周大幅快涨。运输方面，4月大秦线即将迎来检修，预计继续支撑煤价，煤炭海运价格本周亦继续上涨。港口方面，环渤海港口煤炭库存本周继续下降，但仍处于偏高水平，预计进入4月大秦线开启检修后继续去库。

双焦方面，焦煤价格本周稳定，焦炭8轮提降100元/吨落地，节后累计已降800元/吨。

► **推荐标的：陕西煤业、中国神华、盘江股份、露天煤业。**

中国神华和兖州煤业披露的年报均进行了大额分红，在煤炭行业不再有大规模的投资周期且行业集中度提升的情况下，龙头煤企业绩和现金流优秀且后续无大的资本开支，煤炭板块低估值、高股息，符合近期的资金配置偏好。重点推荐标的为动力煤龙头中国神华、陕西煤业、露天煤业、兖州煤业，以及具有成长性的西南焦煤龙头盘江股份。

风险提示

宏观经济系统性风险；出口、下游地产及基建复工低于预期；进口煤政策放宽超预期；内蒙陕西山西等地煤炭产量释放超预期；“碳中和”等预期发酵超预期；新能源在技术上的进步超预期。

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
601088.SH	中国神华	19.78	买入	2.17	1.97	2.28	2.31	8.0	10.0	8.7	8.6
601225.SH	陕西煤业	11.08	买入	1.20	1.39	1.45	1.33	8.0	8.0	7.6	8.3
002128.SZ	露天煤业	9.91	买入	1.28	1.29	1.39	1.46	6.7	7.7	7.1	6.8
600395.SH	盘江股份	6.82	买入	0.66	0.54	0.76	0.96	9.1	12.6	9.0	7.1
600188.SH	兖州煤业	13.39	买入	1.76	1.47	1.29	1.41	5.7	9.1	10.4	9.5
601666.SH	平煤股份	5.34	买入	0.50	0.56	0.69	0.74	8.2	9.5	7.7	7.2
000937.SZ	冀中能源	3.63	买入	0.26	0.34	0.40	0.43	14.4	10.7	9.1	8.4
000983.SZ	西山煤电	4.92	增持	0.54	0.40	0.45	0.51	8.6	12.3	10.9	9.6
601699.SH	潞安环能	6.09	增持	0.80	0.68	0.79	0.80	8.7	9.0	7.7	7.6

资料来源：公司公告，Wind，华西证券研究所

正文目录

1. 本周观点.....	5
2. 本周板块行情回顾.....	5
2.1. 本周中信煤炭指数+2.9%，跑赢大盘.....	5
2.2. 本周煤炭板块个股走势.....	6
3. 价格数据.....	8
3.1. 动力煤：坑口价格和港口现货指数均大涨.....	8
3.2. 焦煤焦炭：焦煤持平，焦炭第8轮提降100元/吨.....	10
3.3. 国际能源：原油价格上涨，国际煤价下跌.....	11
4. 库存、运输及下游数据.....	11
4.1. 沿海八省电厂日耗及库存：日耗维持高位，库存继续下降.....	11
4.2. 港口库存：环渤海库存环比继续下降.....	12
4.3. 焦煤焦炭库存：钢厂的焦煤焦炭库存均下降.....	13
4.4. 运输数据：大秦线检修在即，煤炭海运价格上涨.....	14
4.5. 钢铁及水泥：螺纹钢价格继续上涨，水泥价格整体上涨.....	15
5. 公司公告.....	16
6. 行业新闻.....	17
7. 风险提示.....	20

图表目录

图 1 近 5 日涨跌幅：中信煤炭指数+2.9%，在 30 个中信一级行业中位于第 8 位	6
图 2 近 1 月涨跌幅：中信煤炭指数+3.8%（第 4）	6
图 3 近 1 年涨跌幅：中信煤炭指数+33.5%（第 14）	6
图 4 本周煤炭板块个股涨跌幅	7
图 5 近 1 月煤炭板块个股涨跌幅	8
图 6 近 1 年煤炭板块个股涨跌幅	8
图 7 CCI 指数（北方港口现货价）740 元/吨	8
图 8 CCI 指数季节图表（元/吨）	8
图 9 环渤海指数（北方港口长协价）582 元/吨	9
图 10 环渤海指数季节图表（元/吨）	9
图 11 陕西坑口煤价：上周榆林/延安/咸阳上涨	9
图 12 山西大同坑口煤价：本周上涨	9
图 13 蒙西坑口煤价：上周上涨	10
图 14 蒙东褐煤价格：本周上涨	10
图 15 柳林主焦煤：本周低硫/高硫持平	10
图 16 灵石肥煤上涨/济宁气煤持平/长治喷吹持平	10
图 17 临汾 1/3 焦煤：本周持平	11
图 18 焦炭：本周第 8 轮提降 100 元/吨	11
图 19 国际油价：本周上涨	11
图 20 国际煤价：本周下跌	11
图 21 沿海八省样本电厂煤炭库存、日耗、可用天数	12
图 22 沿海八省样本电厂煤炭日耗	12
图 23 沿海八省样本电厂煤炭库存	12
图 24 沿海八省样本电厂煤炭可用天数	12
图 25 CCTD 主流港口、北方港口、南方港口煤炭库存	13
图 26 北方港口（八港）煤炭库存合计	13
图 27 环渤海四港货船比	13
图 28 秦皇岛港、黄骅港煤炭库存	13
图 29 曹妃甸各码头煤炭库存	13
图 30 京唐港各码头煤炭库存	13
图 31 炼焦煤库存：焦企下降/钢厂下降/港口上升	14
图 32 焦炭库存：焦企下降/钢厂下降/港口上升	14
图 33 大秦线日度发运量	14
图 34 煤炭海运运价：2 周前上涨	14
图 35 高炉开工率：本周唐山/全国下降	15
图 36 电炉开工率	15
图 37 螺纹钢价格：本周上涨	15
图 38 各地水泥：华东/中南/西南/西北上涨	15

1. 本周观点

本周动力煤港口价/坑口价、螺纹钢价格、水泥价格、国际原油上涨；焦炭价格、国际煤价价格下跌；焦煤价格持平。

动力煤方面，本周港口动力煤价格大涨，CCI 5500 收于 740 元/吨，周环比+52 元/吨。下游方面，电厂煤炭库存继续回落，而日耗在采暖季结束后仍稳定在高位水平，工业需求的强劲支撑下，日耗目前处于历史同期高位。坑口方面，下游拉运积极，坑口煤价本周大幅快涨。运输方面，4 月大秦线即将迎来检修，预计继续支撑煤价，煤炭海运价格本周亦继续上涨。港口方面，环渤海港口煤炭库存本周继续下降，但仍处于偏高水平，预计进入 4 月大秦线开启检修后继续去库。

目前的日耗在淡季维持高位，主要是强劲的工业需求支撑，我们看好工业需求的韧性。电厂库存继续低位，港口库存虽处于高位但处于下降通道，且 4 月大秦线检修后预计继续去库。产地拉运积极、去库快速，在产地安全检查趋于常态化的情况下，未来煤价走势主要需观察下游需求的强度和持续情况。4 月大秦线检修和此后的电厂补库支撑下，预计煤价仍偏强，我们维持上半年乃至今年动力煤价中枢抬升的判断。

双焦方面，焦煤价格本周持平，焦炭价格继续下跌，第 8 轮提降 100 元/吨落地，节后累计已降 800 元/吨。焦炭方面，钢厂利润已修复到高位，而焦炭厂利润随着八轮提降被大幅压缩，本周部分焦炭厂开启第一轮提涨，虽尚未完全落地，但预计本次焦炭下跌已基本到位。焦煤去库较为到位，目前逐渐出现探涨，预计未来趋涨。

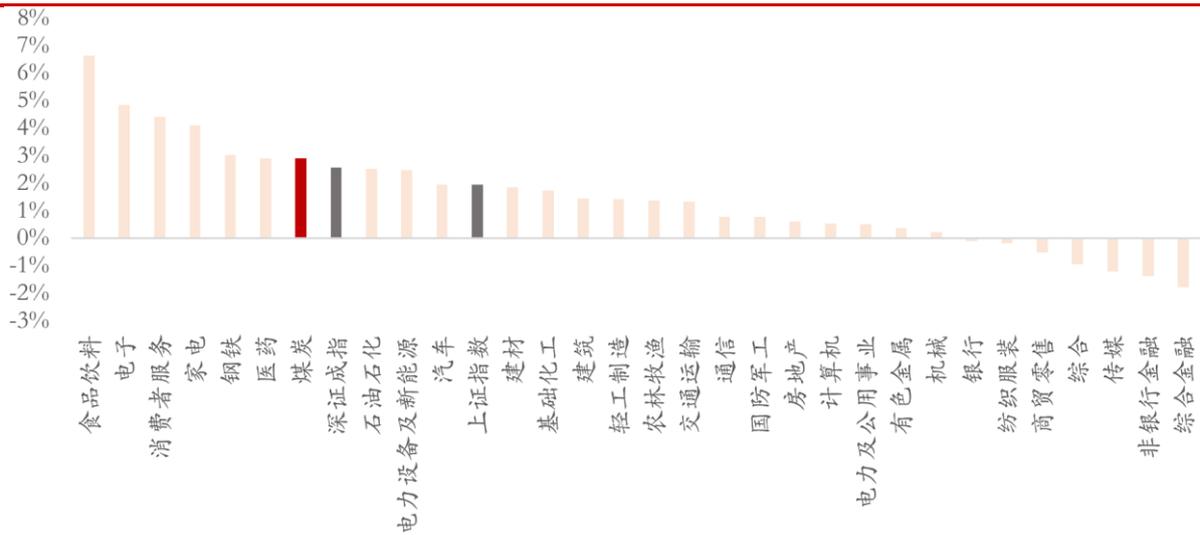
中国神华和兖州煤业披露的年报均进行了大额分红，在煤炭行业不再有大规模的投资周期且行业集中度提升的情况下，龙头煤企业绩和现金流优秀且后续无大的资本开支，煤炭板块低估值、高股息，符合近期的资金配置偏好。重点推荐标的为动力煤龙头中国神华、陕西煤业、露天煤业、兖州煤业，以及具有成长性的西南焦煤龙头盘江股份。

2. 本周板块行情回顾

2.1. 本周中信煤炭指数+2.9%，跑赢大盘

近 5 日（3.29-4.2）上证指数+1.9%，深证成指+2.6%。中信行业指数中，煤炭指数+2.9%，在 30 个中信一级行业中位于第 8 位。

图1 近5日涨跌幅：中信煤炭指数+2.9%，在30个中信一级行业中位于第8位

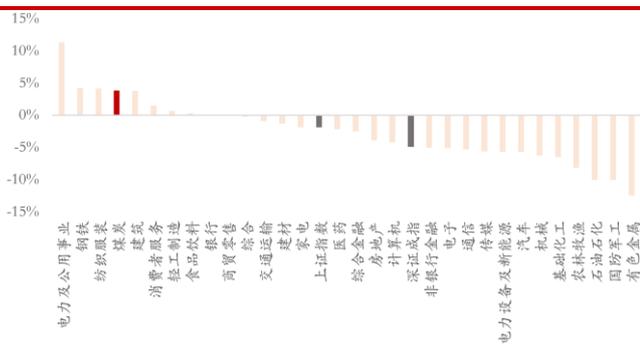


资料来源：Wind，华西证券研究所

近1月，中信煤炭指数+3.8%，在30个中信一级行业中位于第4位。

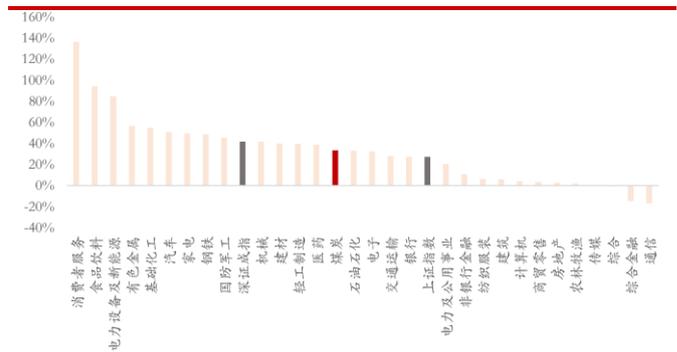
近1年，中信煤炭指数+33.5%，在30个中信一级行业中位于第14位。

图2 近1月涨跌幅：中信煤炭指数+3.8%（第4）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图3 近1年涨跌幅：中信煤炭指数+33.5%（第14）



资料来源：Wind，华西证券研究所

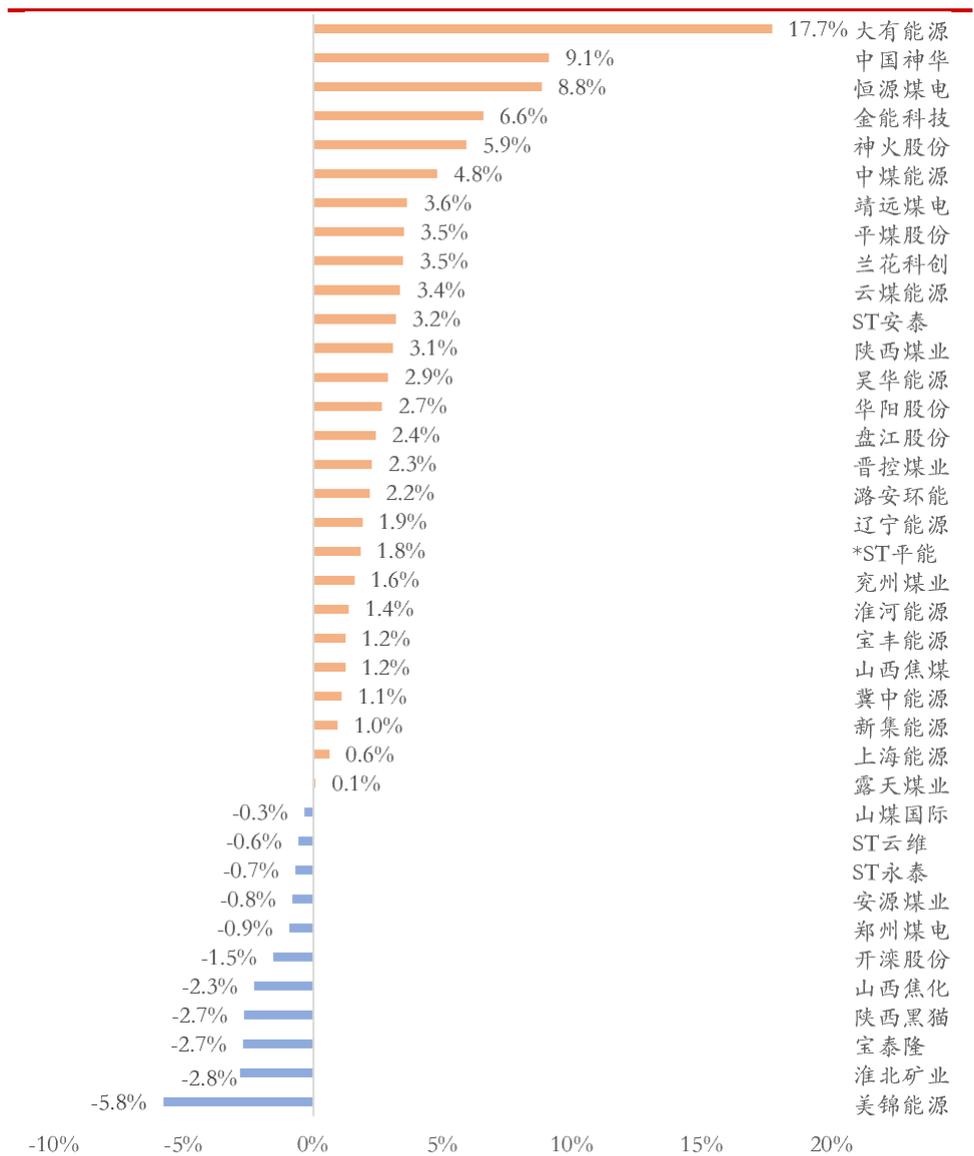
2.2. 本周煤炭板块个股走势

近5日（3.29-4.2）煤炭板块中，

涨幅最大的前五位分别为大有能源、中国神华、恒源煤电、金能科技、神火股份；

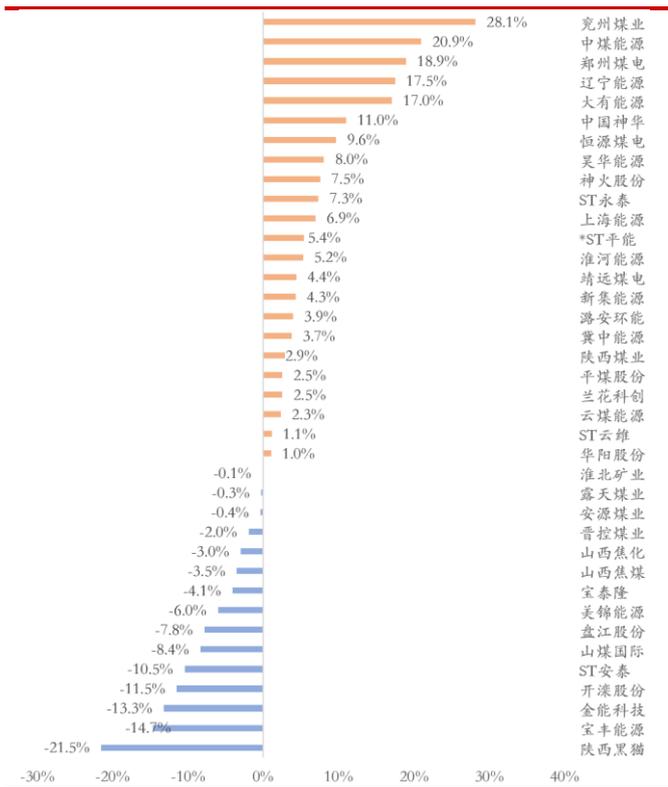
跌幅最大的前五位分别为美锦能源、淮北矿业、宝泰隆、陕西黑猫、山西焦化。

图 4 本周煤炭板块个股涨跌幅



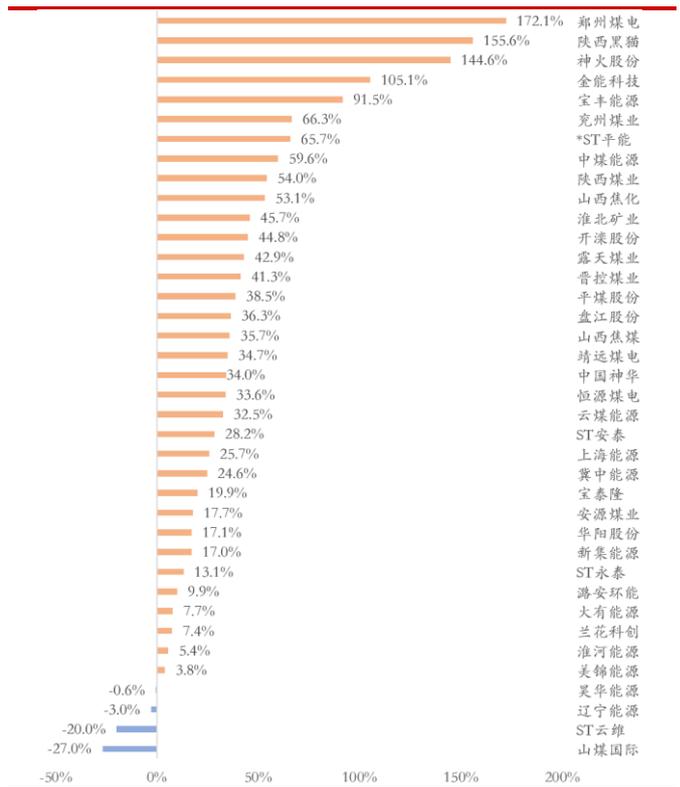
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图5 近1月煤炭板块个股涨跌幅



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图6 近1年煤炭板块个股涨跌幅



资料来源: Wind, 华西证券研究所

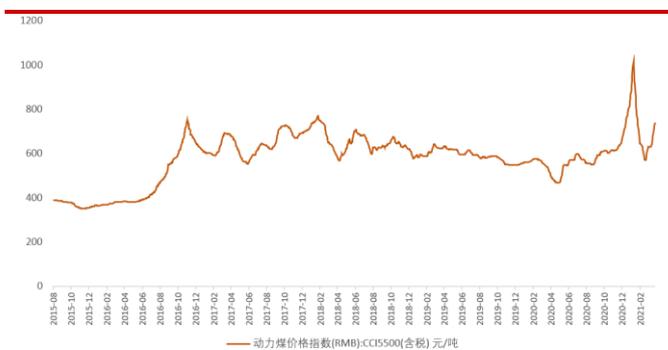
3. 价格数据

3.1. 动力煤: 坑口价格和港口现货指数均大涨

3.1.1. 北方港口价格

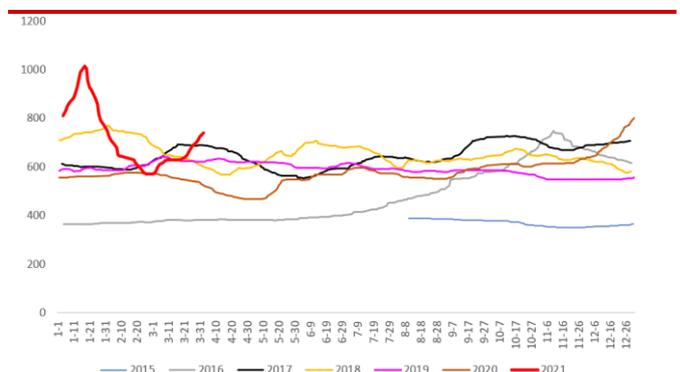
2021年4月2日, CCI 5500 指数 740 元/吨, 本周环比+52 元/吨, 同比+214 元/吨。(CCI 指数自 2020 年 12 月初停更, 2021 年 2 月中旬恢复更新)

图7 CCI 指数 (北方港口现货价) 740 元/吨



资料来源: Wind, 华西证券研究所

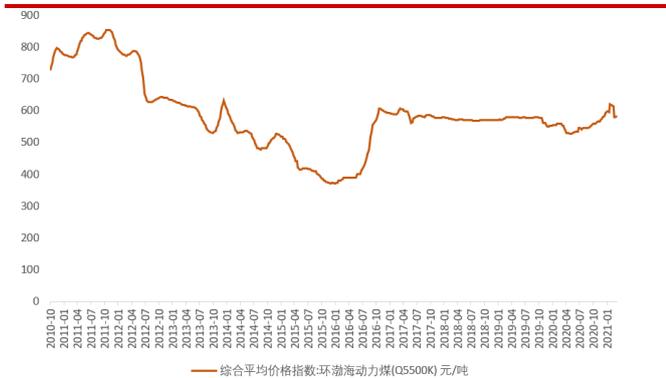
图8 CCI 指数季节图表 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

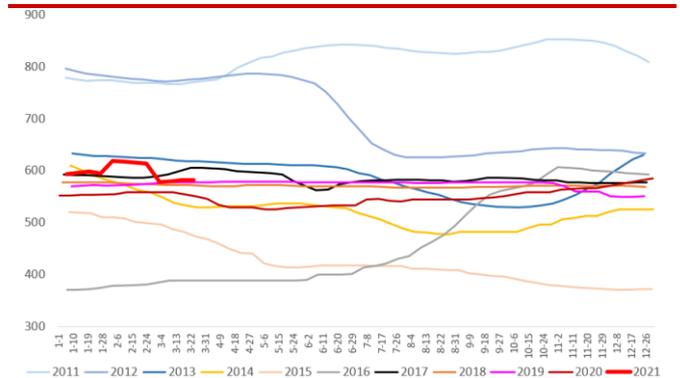
2021年3月24日，环渤海指数 582 元/吨，本周持平，同比+31 元/吨。

图 9 环渤海指数（北方港口长协价）582 元/吨



资料来源：Wind，华西证券研究所（2021年3月24日数据）

图 10 环渤海指数季节图表（元/吨）

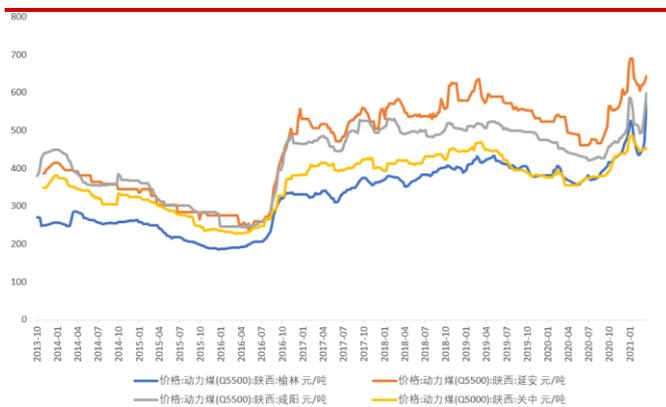


资料来源：Wind，华西证券研究所（2021年3月24日数据）

3.1.2. 产地价格

2021年4月2日，陕西产地煤价上涨。榆林动力煤（Q5500）571 元/吨，本周环比+100 元/吨；延安动力煤（Q5500）643 元/吨，本周环比+16 元/吨；咸阳动力煤（Q5500）599 元/吨，本周环比+53 元/吨；关中（Q5000）动力煤 452 元/吨，本周持平。

图 11 陕西坑口煤价：上周榆林/延安/咸阳上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 12 山西大同坑口煤价：本周上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所

2021年4月2日，山西大同矿区煤炭价格（Q5800 弱粘煤）坑口价 565 元/吨，本周环比+75 元/吨。

2021年3月26日，内蒙古鄂尔多斯动力煤（Q5500）坑口价 443 元/吨，上周环比+23 元/吨。

2021年4月2日，内蒙古东部褐煤价格指数（锦州港平仓价 Q3200）376 元/吨，本周环比+6 元/吨。

图 13 蒙西坑口煤价：上周上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所（2021年3月26日数据）

图 14 蒙东褐煤价格：本周上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所

3.2. 焦煤焦炭：焦煤持平，焦炭第 8 轮提降 100 元/吨

节前焦炭连续十五轮提涨，累计涨幅高达 1000 元/吨，本周第 8 轮提降 100 元/吨，节后累计降幅达 800 元/吨。第八轮提降落地后，焦企开启第一轮提涨，虽暂未完全落地，但下游钢厂利润快速修复的情况下，焦炭本轮下跌已接近尾声。

焦煤方面，2021 年 4 月 2 日，柳林低硫主焦煤 1450 元/吨，本周持平；柳林高硫主焦煤 1100 元/吨，本周持平；2021 年 4 月 2 日，灵石肥煤/济宁气煤/长治喷吹分别为 1110/1140/850 元/吨，本周持平；2021 年 4 月 2 日，临汾 1/3 焦煤 (A<10%, V:35-37%, S<0.6%, G>85%, Y19-22) 车板价 1190 元/吨，本周持平。

图 15 柳林主焦煤：本周低硫/高硫持平



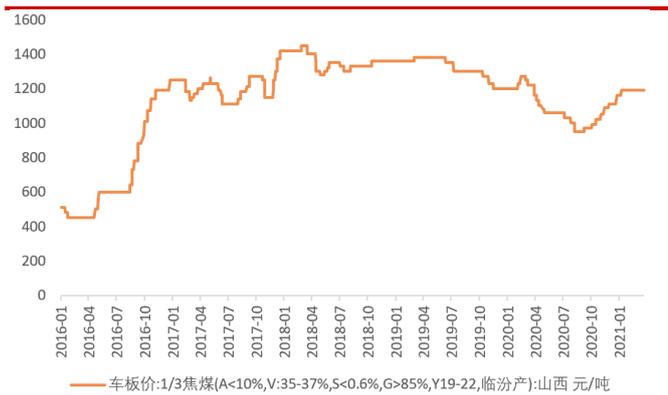
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 灵石肥煤上涨/济宁气煤持平/长治喷吹持平



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17 临汾 1/3 焦煤：本周持平



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 18 焦炭：本周第 8 轮提降 100 元/吨



资料来源：Wind，华西证券研究所

3.3. 国际能源：原油价格上涨，国际煤价下跌

2020 年受疫情影响及“欧佩克+”谈判破裂沙特开启原油价格战，3 月开始骤跌。经过数轮减产协议谈判、原油期货交割逼仓出现负价格等事件后，5 月后油价终于开始回升，此后除 9/10 月油价小幅回落盘整外，整体处于上涨趋势中。

本周油价上涨。2021 年 4 月 1 日，NYMEX 美油期货收于 61.24 美元/桶，IPE 布油期货收于 64.65 美元/桶，本周环比分别为+2.90/+2.95 美元/桶。

国际煤价本周下跌。2021 年 4 月 1 日，NEWC/RB/ARA 动力煤价分别为 99/98/69 美元/吨（本周环比分别为-4.7/-2.4/-2.0 美元/吨）。

图 19 国际油价：本周上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 20 国际煤价：本周下跌



资料来源：Wind，华西证券研究所

4. 库存、运输及下游数据

4.1. 沿海八省电厂日耗及库存：日耗维持高位，库存继续下降

沿海六大电厂数据、重点电厂数据均于 2020 年下半年停更，我们采用 CCTD 的沿海八省（上海、江苏、浙江、福建、山东、广东、广西、海南）样本电厂数据作为下游需求和库存的指标。

2021 年 4 月 1 日，沿海八省样本电厂煤炭库存 2315 万吨，本周环比-31 万吨，同比-846 万吨；日耗 189 万吨/日，本周环比+0.8 万吨/日，同比+30.5 万吨/日；可用天数 12.2 天，本周环比-0.2 天，同比-7.7 天。经过近一月的去库，电厂库存回到偏低水平。采暖季结束后日耗仍维持高位，我们认为工业需求有较大支撑，继续看好后续电厂日耗相对历史同期的增长。

图 21 沿海八省样本电厂煤炭库存、日耗、可用天数



资料来源：CCTD，华西证券研究所

图 22 沿海八省样本电厂煤炭日耗



资料来源：CCTD，华西证券研究所

图 23 沿海八省样本电厂煤炭库存



资料来源：CCTD，华西证券研究所

图 24 沿海八省样本电厂煤炭可用天数

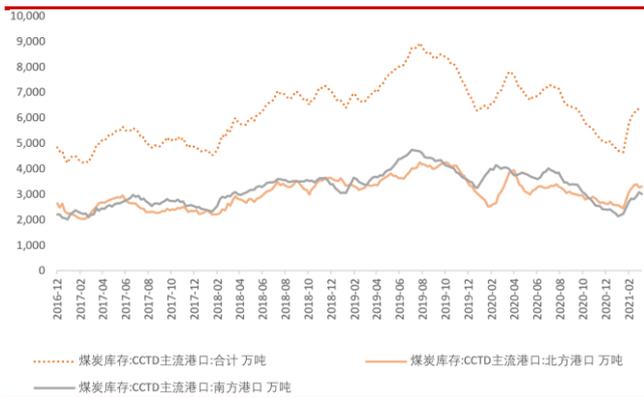


资料来源：CCTD，华西证券研究所

4.2. 港口库存：环渤海库存环比继续下降

2021 年 4 月 2 日，环渤海九港煤炭库存 2482.2 万吨，周环比-53.5 万吨，本周环渤海库存继续下降。北方港口库存目前仍处于较高位置，全国港口库存仍在合理水平。

图 25 CCTD 主流港口、北方港口、南方港口煤炭库存



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 26 北方港口 (八港) 煤炭库存合计



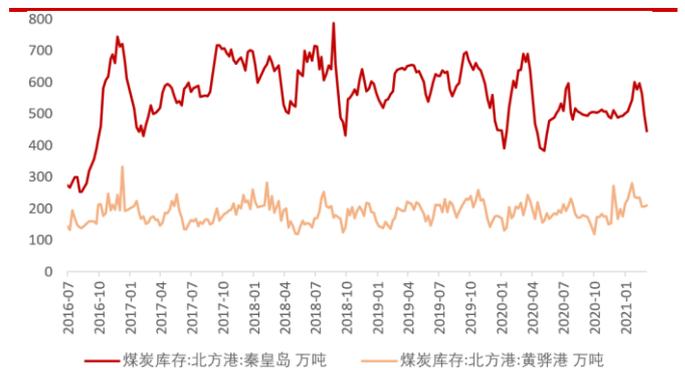
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 27 环渤海四港货船比



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 28 秦皇岛港、黄骅港煤炭库存



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 29 曹妃甸各码头煤炭库存



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 30 京唐港各码头煤炭库存



资料来源: Wind, 华西证券研究所

4.3. 焦煤焦炭库存: 钢厂的焦煤焦炭库存均下降

炼焦煤库存来看, 2021 年 4 月 2 日, 国内独立焦化厂 (100 家)、国内样本钢厂 (110 家)、六港口库存分别为 769/873/320 万吨, 本周环比分别为-24/-14/+54 万吨。

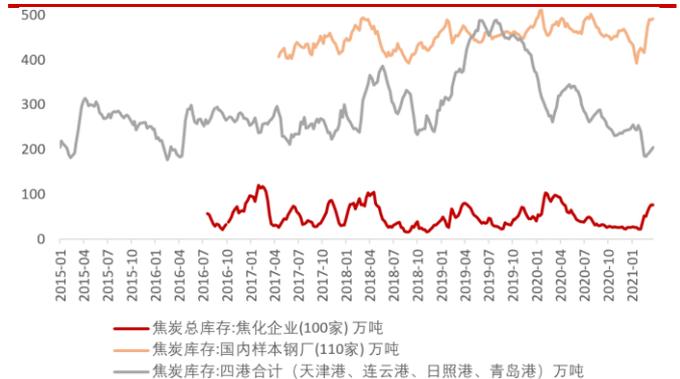
焦炭库存来看，2021年4月2日，焦化企业（100家）、国内样本钢厂（100家）、四港口库存分别为68/489/218万吨，本周环比分别为-8/-4/+13万吨。

图 31 炼焦煤库存：焦企下降/钢厂下降/港口上升



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 32 焦炭库存：焦企下降/钢厂下降/港口上升



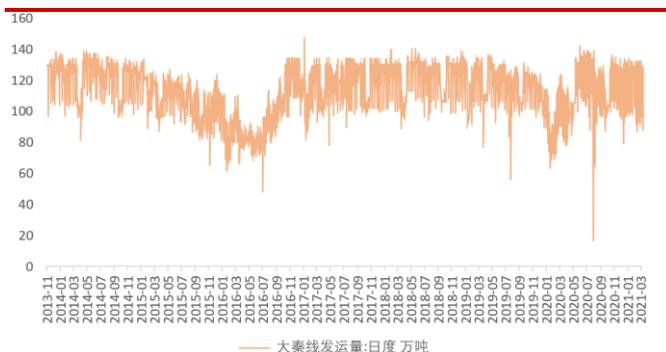
资料来源：Wind，华西证券研究所

4.4. 运输数据：大秦线检修在即，煤炭海运价格上涨

大秦线运量 2020 年初受疫情影响较大，5 月开始下游对煤炭需求恢复，但由于开展春季检修运量基本维持在 95-100 万吨/日，5 月底检修结束后运量快速上升。6/7 月维持高位。8 月大秦线接连两次脱轨事故后，运量短期受到影响，9 月初大秦线运量开始逐步回升，中旬以来至 10 月初基本稳定在 120 万吨/日的水平。10 月 7 日-25 日，大秦线开展秋季检修，11 月结束检修后运量回升至基本满发状态，12 月中旬运量略有回落，在 120 万吨/日左右，主要由于上游产量有限，12 月底上游保供产量有所释放，大秦恢复基本满发状态。

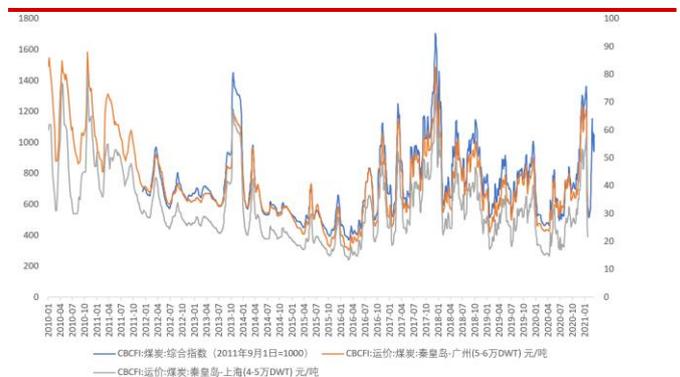
1/2 月大秦线运量基本维持满发，3 月初运量有所下降，主要由于港口库存较高，同时上游保供退出后两会期间供给亦有所下降，但 3 月中下旬以来大秦线运量恢复并保持高位，预计 4 月开始大秦线将进入春季检修。

图 33 大秦线日度发运量



资料来源：CCTD，华西证券研究所

图 34 煤炭海运运价：2 周前上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所（2021年3月19日数据）

煤炭海运价格来看，2020 年初快速下跌，3-4 月见底，4 月下旬开始快速反弹，5 月最后一周开始回落，至 8 月开始整体趋涨。2021 年 1 月运价继续上涨，1 月下旬开始快速下跌，节后开始快速反弹，3 月初转跌，3 月中旬反弹，本周继续上行。

4.5. 钢铁及水泥：螺纹钢价格继续上涨，水泥价格整体上涨

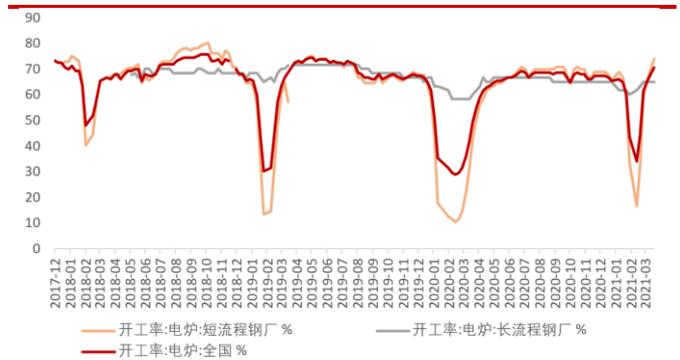
螺纹钢价格本周上涨。2021 年 4 月 2 日，上海、北京螺纹钢（HRB400 20mm）分别为 5010/5000 元/吨，本周环比分别为+180/+290 元/吨。高炉开工率方面，本周全国、唐山高炉开工率分别为 59.94%/45.24%，本周环比分别为-1.94/-0.79pct。唐山继续限产，成交环比继续增加，钢材社库、厂库继续回落，供需两方面推动钢价继续走强。后续钢价走势需关注：其一，下游需求的强度和持续性；其二，钢厂限产的后续执行情况；其三，进口矿价及焦炭等原料端的影响。

图 35 高炉开工率：本周唐山/全国下降



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 36 电炉开工率



资料来源：Wind，华西证券研究所（2021 年 3 月 19 日数据）

水泥价格本周中南、华东、西南、西北上涨，华北、东北持平。

图 37 螺纹钢价格：本周上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 38 各地水泥：华东/中南/西南/西北上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所

5. 公司公告

3月30日

【辽宁能源】关于全资子公司所属林盛煤矿停产的公告：公司全资子公司沈阳焦煤股份有限公司所属林盛煤矿采矿许可证有效期至2021年3月28日到期，因采矿许可证延期尚未办理完毕，林盛煤矿已于2021年3月29日停产。林盛煤矿2019年度生产精煤54.24万吨，营业收入7.02亿元，占公司2019年度经审计营业收入的10.49%；2019年度实现净利润0.56亿元。林盛煤矿采矿许可证延续所需审批资料已于2020年12月全部完成，正在政府相关部门履行审批程序。

【淮北矿业】关于全资子公司取得矿产资源勘查许可证的公告：近日，公司全资子公司淮北矿业股份有限公司取得安徽省自然资源厅颁发的《矿产资源勘查许可证》，新增2处深部煤炭资源探矿权，具体情况如下：1. 朱仙庄煤矿矿产资源勘查许可证；证号：T3400002021031050056210；探矿权人：淮北矿业股份有限公司；探矿权人地址：安徽省淮北市人民中路276号；勘查项目名称：淮北矿业股份有限公司朱仙庄煤矿采矿权深部勘探；地理位置：安徽省宿州市；图幅号：150E015013；勘查面积：13.836平方公里；有效期限：2021年3月19日至2025年7月17日；朱仙庄煤矿深部煤炭资源预估储量为5976万吨，煤种主要为气煤，实际储量以最终勘探报告评审备案结果为准。

2. 芦岭煤矿矿产资源勘查许可证；证号：T3400002021031050056211；探矿权人：淮北矿业股份有限公司；探矿权人地址：安徽省淮北市人民中路276号；勘查项目名称：淮北矿业股份有限公司芦岭煤矿采矿权深部勘探；地理位置：安徽省宿州市；图幅号：150E015013；勘查面积：19.1432平方公里；有效期限：2021年3月19日至2025年7月17日；芦岭煤矿深部煤炭资源预估储量为1028万吨，煤种主要为气煤，实际储量以最终勘探报告评审备案结果为准。

【云煤能源】2020年年度报告：2020年度，云南煤业能源股份有限公司全年生产焦炭207.34万吨（同比+0.27%），化工产品14.04万吨，外销煤气2.41亿立方米，机加工产品1.40万吨，耐磨产品1.89万吨；实现营业收入472,044.67万元、同比减少100,536.64万元，减幅17.56%；实现归属于上市公司股东的净利润为5,903.30万元，同比减少18,093.74万元，减幅75.40%。

3月31日

【*ST大洲】关于以债转股方式对全资子公司 RONDATELS. A. 增资的公告：截止2020年11月30日，乌拉圭22厂欠恒阳香港发展有限公司（FORESUN (HK) DEVELOPMENT CO., LTD）576万美元，由于该笔内部债务影响到22厂进行融资，公司拟将该笔内部债权进行债转股，具体过程为由恒阳香港将该笔债权以同等金额转让给恒阳拉美投资控股有限公司（FORESUN (LATIN-AMERICA) INVESTMENT AND HOLDING, S. L.），再由恒阳拉美以债转股方式向22厂进行增资。由于乌拉圭法律规定净资产占实收资本的比例不能低于25%，因此本次增资先用实收资本和资本公积弥补以前年度亏损。再将22厂注册资本增至1.5亿乌拉圭比索。本次增资不涉及实际出资，完成后，恒阳拉美对22厂持股比例不变，22厂仍为本公司的四级全资子公司。

【平煤股份】2020年度业绩快报公告：告期内，公司实现营业总收入2,239,748.47万元，较上年同期减少5.31%；营业利润244,521.19万元，较上年同期增长46.23%；利润总额221,237.09万元，较上年同期增长28.95%；归属于上市公司股东的净利润138,752.67万元，较上年同期增长20.31%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润145,873.46万元，较上年同期增长28.98%。报告期内，公司总资产5,352,240.71万元，较上年同期减少1.74%；归属于上市公司股东的所有者权益1,561,802.02万元，较上年同期增长7.74%。

【大有能源】关于收购股权暨关联交易的公告：公司于 2021 年 3 月 29 日召开董事会审议通过了《关于收购股权暨关联交易的议案》，公司拟以现金 94,156.89 万元收购公司间接控股股东河南能源持有的豫能投资 100% 股权。库车县榆树岭煤矿有限责任公司下属榆树岭煤矿采矿权参与评估的保有资源储量 9,469.61 万吨，评估利用可采储量 5,977.66 万吨，生产能力 120 万吨/年，矿山服务年限 38.32 年，采矿权评估价值为人民币 207,132.26 万元。库车县科兴煤炭实业有限责任公司下属榆树泉煤矿采矿权参与评估的保有资源储量 5,580.39 万吨，评估利用可采储量 3,741.79 万吨，生产能力 90 万吨/年，矿山服务年限 31.98 年，采矿权评估价值为人民币 145,226.14 万元。

【伊泰 B 股】2020 年年度报告：截至 2020 年 12 月 31 日，公司归属于母公司所有者净利润为 -657,055,254.05 元。公司建议按照总股本 3,254,007,000 股计算，向全体股东每 10 股派发人民币现金红利 2.26 元（含税），股利分配总额为 735,405,582 元。公司总资产达到 855.60 亿元，全年实现营业收入 337.91 亿元，全年累计生产商品煤 4,560.41 万吨，销售煤炭 7,326.13 万吨，铁路板块累计发运煤炭 7,681.00 万吨，煤化工板块累计生产各类油品和化工品 133.15 万吨。

【靖远煤电】2020 年年度报告：报告期内，公司煤炭产品产量 885.62 万吨、销量 881.53 万吨，火力发电量 32.66 亿度。实现营业收入 368,717.53 万元，归属于母公司股东的净利润 44,505.66 万元，每股收益 0.1946 元，期末每股净资产 3.66 元。

4 月 1 日

【山西焦煤】关于向山西临汾西山能源有限责任公司提供委托贷款的关联交易公告：山西焦煤能源集团股份有限公司拟与山西焦煤集团财务有限责任公司签订《委托代理协议》；公司拟与财务公司和公司的全资子公司山西临汾西山能源有限责任公司签订《委托贷款借款合同》。公司拟通过财务公司向临汾西山能源提供委托贷款人民币 4.5 亿元，期限 36 个月，贷款利率在银行同期贷款基准利率 4.75% 基础上上浮 10% 为 5.225%，手续费按 0.01%（人民币 4.5 万元）财务公司一次性收取。

4 月 2 日

【金能科技】可转债转股结果暨股份变动公告：截至 2021 年 3 月 31 日，累计共有 475,731,000 元“金能转债”已转换成公司股票，累计转股数为 44,129,055 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 6.52855%。截至 2021 年 3 月 31 日，尚未转股的可转债金额为 1,024,269,000 元，占可转债发行总量的 68.2846%。

6. 行业新闻

【1】 甘肃省进一步加强煤矿安全生产大排查工作

为贯彻落实 2 月 20 日全国矿山安全生产工作视频会议和在甘肃省安全生产专项整治三年行动推进会议暨省消防安全委员会全体会议要求，进一步深化煤矿安全专项整治三年行动，从根本上消除事故隐患，从根本上解决问题，坚决遏制煤矿重特大事故，甘肃省在第一阶段开展煤矿安全生产大排查工作基础上，结合实际制定了《关于进一步加强煤矿安全生产大排查的通知》（甘应急矿山〔2021〕31 号）。

《通知》明确，煤矿安全生产大排查坚持以“两抓一推”为统领，以“一通三防”和“打非治违”等为重点，在前期开展大排查和强化煤矿重大安全风险研判基础上，对煤矿企业及正常生产建设煤矿，从即日起至 2021 年底，采取查阅资料、听取汇报、现场检查、重点督查方式，重点对煤矿和煤矿企业自查自改、加强煤矿安全监管、推进专项整治三年行动、企业本质安全体系建设、推进智能化建设改造、安全教

育培训、外包工程管理、重大安全风险分析研判、矿井瓦斯防治等情况进行安全生产大排查。

《通知》要求，各级煤矿安全监管部门和煤矿企业要进一步提高政治站位，坚持目标导向、问题导向、结果导向，做到煤矿自查自改、企业内部检查、属地监管排查“三个 100%”。对排查发现的突出问题、共性问题、深层次问题要纳入问题隐患和制度措施“两个清单”并动态更新，抓好整改措施的落实，坚决防范和遏制煤矿事故发生。

《通知》指出，煤矿企业要严格落实大排查活动矿长负总责、带头抓总体要求，对照大排查通知要求和井工煤矿 221 项、露天煤矿 165 项检查内容，每半年组织开展一次全面自查自改，逐矿形成自查自改报告；煤矿上级企业要落实主体责任，按照“一矿一组”要求派驻工作组蹲点指导，分系统、分专业对煤矿自查自改情况进行监督检查，企业主要负责人要对“两个清单”严格把关，督促问题整改和风险管控，逐步构建安全生产长效机制。

《通知》强调，各级煤矿安全监管部门要结合第一阶段排查活动开展情况，进一步健全完善本地区实施方案，根据辖区煤矿实际分类分级制定排查计划，对矿井安全生产“全系统各环节”全面梳理排查，排查结束后要逐矿形成排查报告，找出煤矿上级企业、煤矿存在的问题，提出针对性对策建议，发现自查不认真、走过场、自查报告失实的，要责成其重新开展自查，对本地区存在的突出、共性、区域性的问题，纳入政府和部门层面三年行动“两个清单”，集中攻坚解决。省应急厅将对相关市、县煤矿安全监管部门排查工作进行督查检查。

（资料来源：煤炭市场网）

【2】 中国煤科与华为强强联手 5G 开启煤矿规模化应用

3 月 31 日，中国煤科·煤科院联合华为在京正式发布“F5G 智能化煤矿应用方案”和《煤矿 F5G 应用技术白皮书》，“智能矿山联合实验室”同步成立。5G 在煤矿的规模化应用由此开启。《煤矿 F5G 应用技术白皮书》为 F5G 在井下的应用提供了技术指导。

中国工程院院士王国法表示，F5G 光网作为新一代矿业网络基础设施，将为煤矿智能化建设提供一条信息高速公路，进一步加强煤矿多源信息实时感知，使全流程人一机一环一管数字互联高效协同、减少安全管控风险、推进生产现场全自动化作业。

中国煤科介绍，“F5G 智能化煤矿应用方案”，是基于第五代固定网络技术（F5G），通过中国煤科旗下煤科院的 KJJ83 系列产品，搭建矿用全光工业通信一张网，可以提供丰富的通信接入方式，如 PON 口、百兆电口、千兆电口、RS485 通信、CAN 总线等。该方案为井下皮带异物、人员违章等重要场景视频智能识别，采煤机、掘进机、水泵、压风机、开关等设备远程控制，保障安全监控、精确定位系统（人员、车辆、井下智能交通）的大数据量传输和满足 5G、4G、WiFi6、广播全覆盖统一承载，提供了简单、可靠、超高速的工业数据传输网络。该方案是在网络架构、协议和工艺领域的进一步创新，能够为煤炭行业智能化升级保驾护航。

（资料来源：煤炭市场网）

【3】 中国煤炭进口“缩水”会否影响国内供应？官方回应

官方数据显示，中国 2021 年 1—2 月煤及褐煤进口量为 4112.6 万吨，较去年同期下滑近 40%，为近 5 年同期最低水平。煤炭进口“缩水”会否影响中国国内的煤炭供应，30 日，中国国家能源局对此进行了回应。在当天召开的国新办新闻发布会上，

有媒体提出，今年 1—2 月中国煤炭进口同比下滑 40%，中国对澳大利亚的煤炭有“禁令”，在这种情况下中国今年煤炭供应情况是否会出现不确定性？

国家能源局发展规划司司长、新闻发言人李福龙回应称，中国加入全球化体系已经多年，中国经济、中国的能源，融入世界贸易体系的程度越来越深，在重要的产品进出口，包括煤炭、油气的国际贸易，都遵循着国际惯例与规则。“我们始终秉持开放的、互利共赢的国际合作准则，包括煤炭国际贸易的问题，这些准则基准都是长期坚持、坚定不变的。”李福龙表示，市场波动和需求变化是正常现象，受新冠肺炎疫情影响，目前各国都在逐步恢复生产，能源供需出现变化是正常的，不仅中国是这样，全球现在都是如此。国家能源局局长章建华表示，不管在什么情况下，在各地政府和企业的支持和配合下，中国能源安全供应都可以有效保障，今年也看不出有明显的缺口，“我们非常有信心、也有能力确保国家能源方方面面的需求。”

（资料来源：煤炭市场网）

【4】 碳达峰、碳中和背景下 煤炭行业面临系统性挑战

当前，煤炭依然是我国的主要能源。近日召开的中央财经委员会第九次会议指出，“十四五”是碳达峰的关键期、窗口期，要构建清洁低碳安全高效的能源体系，控制化石能源总量，着力提高利用效能，实施可再生能源替代行动，深化电力体制改革，构建以新能源为主体的新型电力系统。

煤炭行业面临系统性挑战

“2021 年是‘十四五’的开局之年，原煤产量同比增速在疫情低基数的基础上大概率会超过 2020 年，不排除实现较高增速的可能。原煤产量增速在后四年降下来，甚至是零增长的压力非常大。”国务院发展研究中心企业研究所研究员周健奇在接受中国经济时报记者采访时表示。

数据显示，今年 1-2 月，我国原煤产量同比增幅高达 25%。根据中国煤炭工业协会近日发布的《2020 煤炭行业发展年度报告》，预计我国 2025 年的原煤产量将控制在 41 亿吨左右。

周健奇认为，以碳达峰、碳中和为目标引领的我国能源革命在“十四五”期间加速推进，煤炭行业面临系统性挑战，主要体现在三个方面。一是煤炭生产侧产能过剩。2020 年，我国工业产能利用率从一季度的 67.3%恢复至全年的 74.5%，但煤炭开采和洗选业的产能利用率从一季度的 65%仅恢复至全年的 69.8%。后者的产能利用率在去年一季度仅比工业平均水平低 2.5 个百分点，可全年却低了 4.7 个百分点。这也反映出我国煤炭产能过剩问题依然存在的矛盾，预计“十四五”期间的产能过剩问题在碳达峰、碳中和目标下，会更为凸显。二是煤炭供应模式不适应高质量发展新需求。在高质量发展的新时代，市场对煤炭精益供应模式转型的要求更为迫切。在碳达峰、碳中和目标的促进下，国内煤炭市场供需结构的根本性改变将在“十四五”期间更为显著，实现精益供应是煤炭供给侧市场主体参与市场竞争的必然选择。三是国有煤炭企业改革任务重。产业转型的实施主体是企业，国有煤炭企业的转型与国企改革密不可分。近年来，国有煤企的规模整体以扩大为主，地理分布越来越向三西地区集中。改革的难度和风险也在相应提升。

《新时代的中国能源发展》白皮书显示，2019 年，中国煤炭消费占能源消费总量比重为 57.7%。煤炭在我国能源产业结构中的主导位置短期内无法改变，这无疑增加了实现碳达峰、碳中和的难度。

行业内部新陈代谢不能停止

煤炭是基础性能源，我国煤炭产业规模未来依然很大，变革综合体现为发展模式变革，实现真正意义上的煤炭精益供应是关键。一方面，供给侧供应的煤炭与客户需

求相匹配，确保在需要的时间、按需要的数量送到指定的地点；另一方面，煤炭供应还要与新能源供应相匹配，共同保障能源安全，市场资源配置更趋合理和高效。

在周健奇看来，碳达峰、碳中和会在给煤炭等化石能源行业带来压力的同时，也会带来机遇。第一是市场对煤炭精益供应的服务需求升级，将促进服务细分，带动煤炭供应链管理的相关服务业专业化发展，例如煤炭库存服务、加工服务等。第二是新能源较快发展，有助于盘活煤炭企业的屋顶、工厂等大量闲置资源，也有助于具有较高素质和技能水平的职工在新能源领域再就业。煤炭企业所在地，很多都拥有非常好的阳光资源，可以将闲置的屋顶、制造厂再利用，发挥产业大军优势，积极向分布式光伏等新能源领域转型。这种转型是煤炭企业转型发展的切实可行路径，同时也利于传统能源与新能源的精益供应。

记者了解到，有的地方在谋划“十四五”规划时，还在酝酿一些高碳发展的项目。这对2060年前碳中和目标带来了怎样的压力？

对此问题，周健奇表示，在某些地区、某些时段，煤炭供应趋紧的情况是存在的。而且，高碳项目对地方经济具有不小的投资拉动效应。地方应提升风险意识，以减排目标为导向，重新考量高碳项目的规划。同时，煤炭行业高质量发展并不意味着不发展，行业内部的新陈代谢也不能停止。“真正代表未来发展方向，符合高质量发展需求，满足现代煤炭产业体系建设要求的煤炭项目还是需要的。但高碳项目不能再高排放，而是要通过技术创新和精益供应，实现消费的低碳化。这也是我国经济高质量发展的新要求。”周健奇进一步强调。

（资料来源：煤炭市场网）

7. 风险提示

宏观经济系统性风险；
出口、下游基建及地产需求低于预期；
进口煤政策放宽超预期；
内蒙陕西山西等地煤炭产量释放超预期；
“碳中和”等预期发酵超预期；
新能源在技术上的进步超预期。

分析师与研究助理简介

丁一洪：华西证券煤炭交运研究团队首席分析师，上海财经大学法律硕士，南开大学金融学学士。曾任国泰君安证券研究所煤炭行业首席分析师，国泰君安证券研究所交通运输行业研究员，中国建设银行海南省分行信贷客户经理。

洪奕昕：华西证券煤炭交运研究团队分析师，上海财经大学财务管理硕士。曾就职于申万宏源证券资产管理部、国泰君安证券研究所，任煤炭行业分析师。

李承鹏：华西证券煤炭交运研究团队分析师，英国Swansea University 工学硕士。曾就职于太平洋证券研究院，2019年7月加入华西证券。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。