

煤炭开采

20210423 一周煤炭动向：月末供给趋紧，短期煤价或将维持强势

证券研究报告

2021年04月24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

- 1 《煤炭开采-行业研究周报:20210416一周煤炭动向：动力煤价仍偏强运行，钢焦博弈预计首轮提涨有望落地》 2021-04-18
- 2 《煤炭开采-行业点评:2021年3月能源数据点评：量价齐升，看好煤炭板块业绩持续改善》 2021-04-17
- 3 《煤炭开采-行业研究周报:20210410一周煤炭动向：“保供”影响煤价偏强运行，焦企限产导致焦价止跌》 2021-04-11

本周观点：动力煤：供给方面，内蒙古鄂尔多斯地区绿色矿山建设，山西晋北区域中央环保组督察，以及陕西榆林地区煤矿超产检查，政策对煤矿产能限制持续，叠加月末部分煤矿剩余产能不多，整体开工率下降，资源供应紧张。需求方面，截止到4月21日，沿海八省电厂库存2354万吨，较月初增加100多万吨。沿海八省电厂库存有所提升，但存煤可用天数仍在13天的偏低水平，刚性需求稳定。水泥、化工等工业企业用煤用电需求积极，目前存煤水平低，需求良好。总体来看，目前电厂库存低位，夏季来临前补库意愿较强，其他水泥、化工等用户采购良好，需求端支撑较强。本周煤价强势运行，预计短期内仍将偏强运行，后期需关注下游电厂补库情况。焦炭：供给方面，产地开工依然受限，安全、环保等各类检查频繁，洗煤厂开工及各方发运不同程度受限。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有所下降，炼焦煤库存平均可用天数有所上升。总体来看，本周炼焦煤市场强势运行，焦煤受各地安全、环保检查频繁影响供应紧张，供需紧张局面进一步升级，预计短期炼焦煤价有望强势运行，后期需关注焦化厂需求情况。焦炭：供给方面，本周焦化厂开工率有所下降，但仍维持高位。需求方面，钢厂高炉开工率有所上升，钢厂、焦化厂库存有所下降，港口库存有所上升。总体来看，本周焦炭市场强势运行。短期焦炭供需持续改善，受环保督察影响，部分焦企及新增产能受限，影响焦炭供应小幅收紧。另外，随着期限贸易商大量提货及部分钢厂开始补库，加剧了市场紧张局面，部分焦企提涨情绪较强，短期看焦炭市场仍以偏强为主，后续关注钢厂焦化库存变化及贸易商采购情况。

1.动力煤：本周国内港口动力煤价格强势运行，4月23日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为787元/吨，较上周五上涨35元/吨；产地价格方面，山西大同南郊5500大卡车板价660元/吨，较上周五上涨51元/吨；4月23日秦皇岛港库存397万吨，较上周五环比下降52万吨。**需求方面，**截止到4月21日，沿海八省电厂库存2354万吨，较月初增加100多万吨。沿海八省电厂库存有所提升，但存煤可用天数仍在13天的偏低水平，刚性需求稳定。水泥、化工等工业企业用煤用电需求积极，目前存煤水平低，需求良好。**库存方面，**4月23日秦皇岛港库存397万吨，较上周五环比下降52万吨，同比下降247万吨。**供给方面，**内蒙古鄂尔多斯地区绿色矿山建设，山西晋北区域中央环保组督察，以及陕西榆林地区煤矿超产检查，政策对煤矿产能限制持续，叠加月末部分煤矿剩余产能不多，整体开工率下降，资源供应紧张。**进口方面，**截至4月23日，广州港澳洲煤Q5500库提价905元/吨，较上周五上涨65元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价905元/吨，较上周五上涨65元/吨。**综合来看，**供给方面，内蒙古鄂尔多斯地区绿色矿山建设，山西晋北区域中央环保组督察，以及陕西榆林地区煤矿超产检查，政策对煤矿产能限制持续，叠加月末部分煤矿剩余产能不多，整体开工率下降，资源供应紧张。需求方面，截止到4月21日，沿海八省电厂库存2354万吨，较月初增加100多万吨。沿海八省电厂库存有所提升，但存煤可用天数仍在13天的偏低水平，刚性需求稳定。水泥、化工等工业企业用煤用电需求积极，目前存煤水平低，需求良好。总体来看，目前电厂库存低位，夏季来临前补库意愿较强，其他水泥、化工等用户采购良好，需求端支撑较强。本周煤价强势运行，预计短期内仍将偏强运行，后期需关注下游电厂补库情况。

2.焦炭：本周京唐港主焦煤价格为1700.00元/吨，较上周五上涨70元/吨。本周炼焦煤市场强势运行。**需求方面，**本周焦化厂综合开工率为75.10%，较上周五下降1.83%。**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772.62万吨，较上周五减少1.57万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.20天，较上周五增加0.35天。**供给方面，**产地开工依然受限，安全、环保等各类检查频繁，洗煤厂开工及各方发运不同程度受限。**综合来看，**供给方面，产地开工依然受限，安全、环保等各类检查频繁，洗煤厂开工及各方发运不同程度受限。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有所下降，炼焦煤库存平均可用天数有所上升。总体来看，本周炼焦煤市场强势运行，焦煤受各地安全、环保检查频繁影响供应紧张，供需紧张局面进一步升级，预计短期炼焦煤价有望强势运行，后期需关注焦化厂需求情况。

3.焦炭：本周天津港一级焦平仓价为2220元/吨，较上周五上涨100元/吨；唐山二级冶金焦到厂价2100元/吨，较上周五上涨100元/吨。本周焦炭市场强势运行。**需求方面，**全国高炉开工率61.46%，较上周五上涨1.38%。**库存方面，**本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计468.17万吨，较上周五下降3.78万吨。100家国内独立焦化厂焦炭库存合计33.22万吨，较上周五下降17.53万吨。港口库存合计265.30万吨，较上周五上升21.8万吨。**供给方面，**本周焦化厂综合开工率为75.10%，较上周五下降1.83%。**综合来看，**供给方面，本周焦化厂开工率有所下降，但仍维持高位。需求方面，钢厂高炉开工率有所上升，钢厂、焦化厂库存有所下降，港口库存有所上升。总体来看，本周焦炭市场强势运行。短期焦炭供需持续改善，受环保督察影响，部分焦企及新增产能受限，影响焦炭供应小幅收紧。另外，随着期限贸易商大量提货及部分钢厂开始补库，加剧了市场紧张局面，部分焦企提涨情绪较强，短期看焦炭市场仍以偏强为主，后续关注钢厂焦化库存变化及贸易商采购情况。

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

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,4月23日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为787元/吨,较上周五上涨35元/吨;产地价格方面,山西大同南郊5500大卡车板价660元/吨,较上周五上涨51元/吨;4月23日秦皇岛港库存397万吨,较上周五环比下降52万吨。

需求方面,截止到4月21日,沿海八省电厂库存2354万吨,较月初增加100多万吨。沿海八省电厂库存有所提升,但存煤可用天数仍在13天的偏低水平,刚性需求稳定。水泥、化工等工业企业用煤用电需求积极,目前存煤水平低,需求良好。

库存方面,4月23日秦皇岛港库存397万吨,较上周五环比下降52万吨,同比下降247万吨。

供给方面,内蒙古鄂尔多斯地区绿色矿山建设,山西晋北区域中央环保组督察,以及陕西榆林地区煤矿超产检查,政策对煤矿产能限制持续,叠加月末部分煤矿剩余产能不多,整体开工率下降,资源供应紧张。

进口方面,截至4月23日,广州港澳洲煤Q5500库提价905元/吨,较上周五上涨65元/吨;广州港印尼煤Q5500库提价905元/吨,较上周五上涨65元/吨。

综合来看,供给方面,内蒙古鄂尔多斯地区绿色矿山建设,山西晋北区域中央环保组督察,以及陕西榆林地区煤矿超产检查,政策对煤矿产能限制持续,叠加月末部分煤矿剩余产能不多,整体开工率下降,资源供应紧张。需求方面,截止到4月21日,沿海八省电厂库存2354万吨,较月初增加100多万吨。沿海八省电厂库存有所提升,但存煤可用天数仍在13天的偏低水平,刚性需求稳定。水泥、化工等工业企业用煤用电需求积极,目前存煤水平低,需求良好。总体来看,目前电厂库存低位,夏季来临前补库意愿较强,其他水泥、化工等用户采购良好,需求端支撑较强。本周煤价强势运行,预计短期内仍将偏强运行,后期需关注下游电厂补库情况。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1700.00元/吨,较上周五上涨70元/吨。

本周炼焦煤市场强势运行。

需求方面,本周焦化厂综合开工率为75.10%,较上周五下降1.83%。

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772.62万吨,较上周五减少1.57万吨;从相对量来看,焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.20天,较上周五增加0.35天。

供给方面,产地开工依然受限,安全、环保等各类检查频繁,洗煤厂开工及各方发运不同程度受限。

综合来看,供给方面,产地开工依然受限,安全、环保等各类检查频繁,洗煤厂开工及各方发运不同程度受限。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有所下降,炼焦煤库存平均可用天数有所上升。总体来看,本周炼焦煤市场强势运行,焦煤受各地安全、环保检查频繁影响供应紧张,供需紧张局面进一步升级,预计短期炼焦煤价有望强势运行,后期需关注焦化厂需求情况。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为2220元/吨,较上周五上涨100元/吨;唐山二级冶金焦到厂价2100元/吨,较上周五上涨100元/吨。

本周焦炭市场强势运行。

需求方面，全国高炉开工率 61.46%，较上周五上涨 1.38%。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 468.17 万吨，较上周五下降 3.78 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 33.22 万吨，较上周五下降 17.53 万吨。港口库存合计 265.30 万吨，较上周五上升 21.8 万吨。

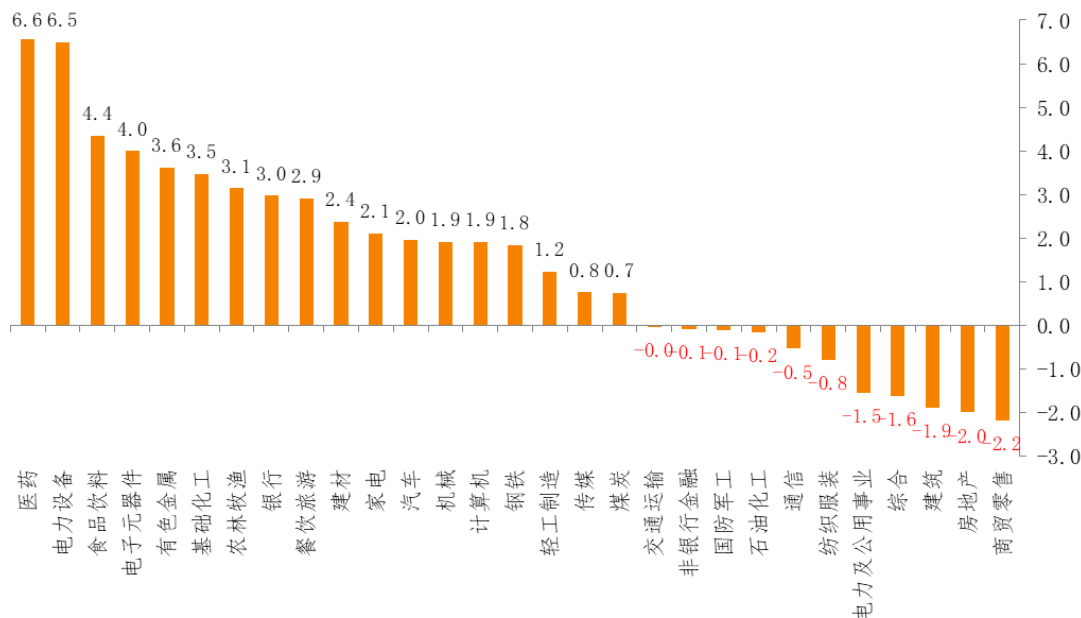
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 75.10%，较上周五下降 1.83%。

综合来看，供给方面，本周焦化厂开工率有所下降，但仍维持高位。需求方面，钢厂高炉开工率有所上涨，钢厂、焦化厂库存有所下降，港口库存有所上升。总体看来，本周焦炭市场强势运行。短期焦炭供需面持续改善，受环保督察影响，部分焦企及新增产能受限，影响焦炭供应小幅收紧。另外，随着期限贸易商大量提货及部分钢厂开始补库，加剧了市场紧张局面，部分焦企提涨情绪较强，短期看焦炭市场仍以偏强为主，后续关注钢厂焦化库存变化及贸易商采购情况。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3474.17 点，周上涨 47.55 点，涨幅 1.39%；沪深 300 指数报收 5135.45 点，周上涨 169.27 点，涨幅 3.41%；中信煤炭指数报收 1938.78 点，周上涨 14.16 点，涨幅 0.74%，位列 29 个中信一级板块涨幅第 18 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潞安环能、ST 永泰、神火股份、金能科技、山西焦煤，涨幅分别为 14.51%、12.27%、8.24%、6.16%、5.74%。

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（%）
601699. SH	潞安环能	7.42	0.94	14.51
600157. SH	ST 永泰	1.83	0.20	12.27
000933. SZ	神火股份	11.96	0.91	8.24
603113. SH	金能科技	17.06	0.99	6.16
000983. SZ	山西焦煤	5.53	0.30	5.74

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大有能源、兖州煤业、上海能源、郑州煤电、蓝焰控股，跌幅分别为 -10.24%、-7.95%、-6.51%、-5.90%、-5.76%。

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（%）
600403. SH	大有能源	4.12	-0.47	-10.24
600188. SH	兖州煤业	13.78	-1.19	-7.95
600508. SH	上海能源	9.34	-0.65	-6.51
600121. SH	郑州煤电	5.42	-0.34	-5.90
000968. SZ	蓝焰控股	6.05	-0.37	-5.76

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

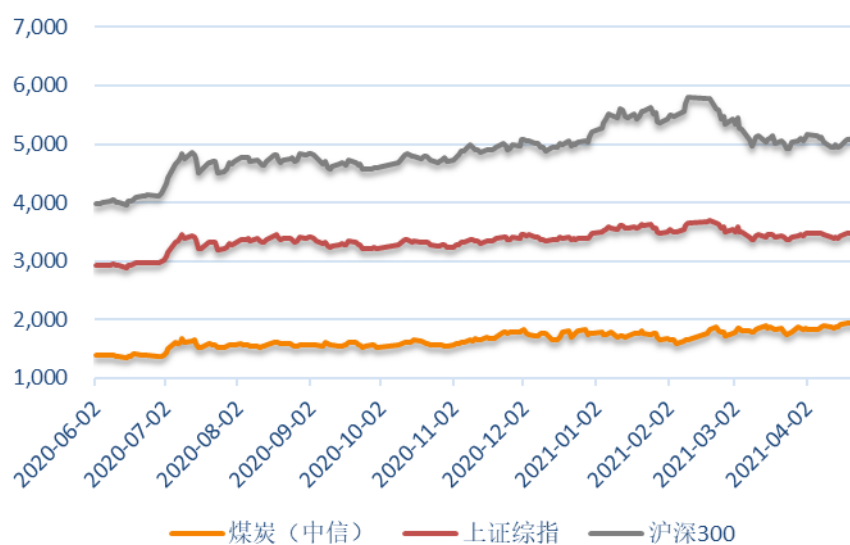
指 标		价格	周变化值	单位
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	792.00	35.00	元/吨
国内动力煤	港口 秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	787.00	35.00	元/吨
	山西大同南郊车板价 Q5500	660.00	51.00	元/吨
	产地 陕西榆林动力块煤坑口价	640.00	35.00	元/吨
	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	723.00	0.00	元/吨
国内炼焦煤	港口 京唐港山西产主焦煤库提价	1,700.00	70.00	元/吨
	山西吕梁产主焦煤市场价	1,330.00	60.00	元/吨
	产地 河北邯郸产主焦煤车板价	1,560.00	0.00	元/吨
	河南平顶山产主焦煤车板价	1,580.00	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	2,220.00	100.00	元/吨
	唐山二级冶金焦到厂价	2,100.00	100.00	元/吨
煤炭进口价	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	905.00	65.00	元/吨
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	905.00	65.00	元/吨
开工率	钢厂 高炉开工率：全国	61.46	1.38	%
	西南地区	63.85	0.00	%
	西北地区	92.13	0.44	%
	焦化厂 华中地区	49.89	0.00	%
	华北地区	76.44	-2.03	%
	华东地区	69.30	-3.66	%
	东北地区	78.73	0.90	%
	港口 秦皇岛港	397.00	-52.00	万吨
库存	6 大发电集团煤炭库存合计	—	—	万吨
	电厂 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	849.46	-9.53	万吨
	钢厂焦煤库存可用天数	16.92	-0.19	天
	焦炭库存 焦化企业焦炭总库存	33.22	-17.53	万吨
	钢厂焦炭库存	468.17	-3.78	万吨
	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	0.00	0.00	元/吨
海运费	国内 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 运费 澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	17.50	1.00	元/吨
	印尼（加里曼丹）—中国	0.00	0.00	元/吨
汽运费	柳林—唐山	196.00	0.00	元/吨
	鄂尔多斯—黄骅	220.00	0.00	元/吨
	神木—忻州	80.00	0.00	元/吨
下游产品价格	水泥价格指数	154.94	1.13	点
	Myspic 综合钢价指数	194.07	-0.61	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

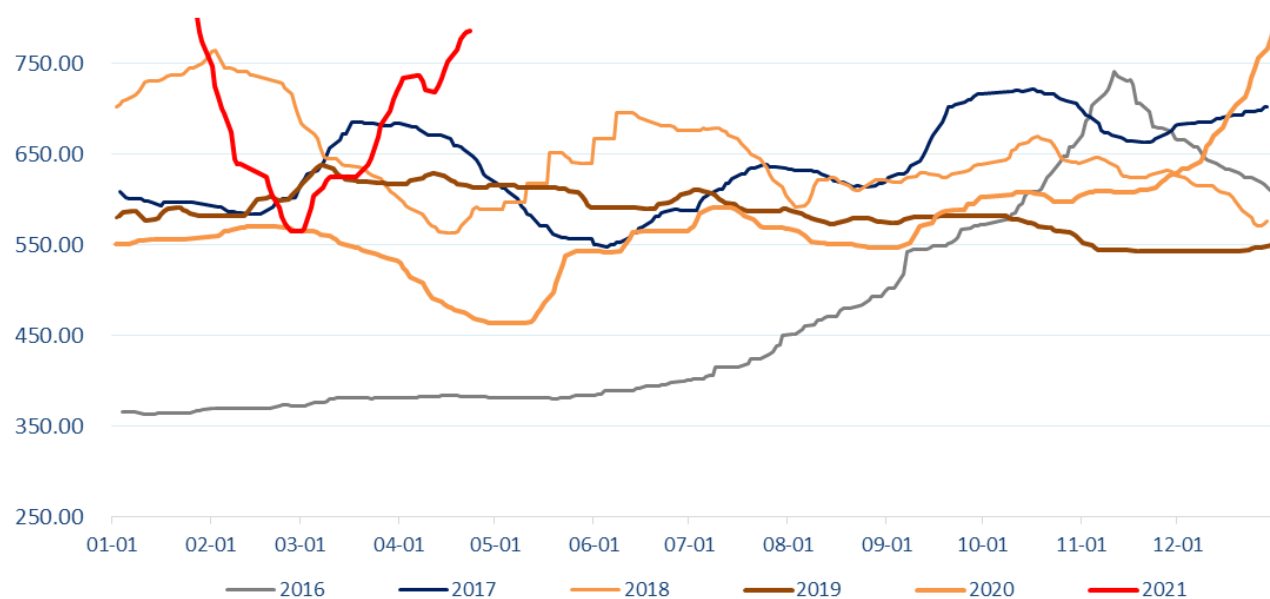
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

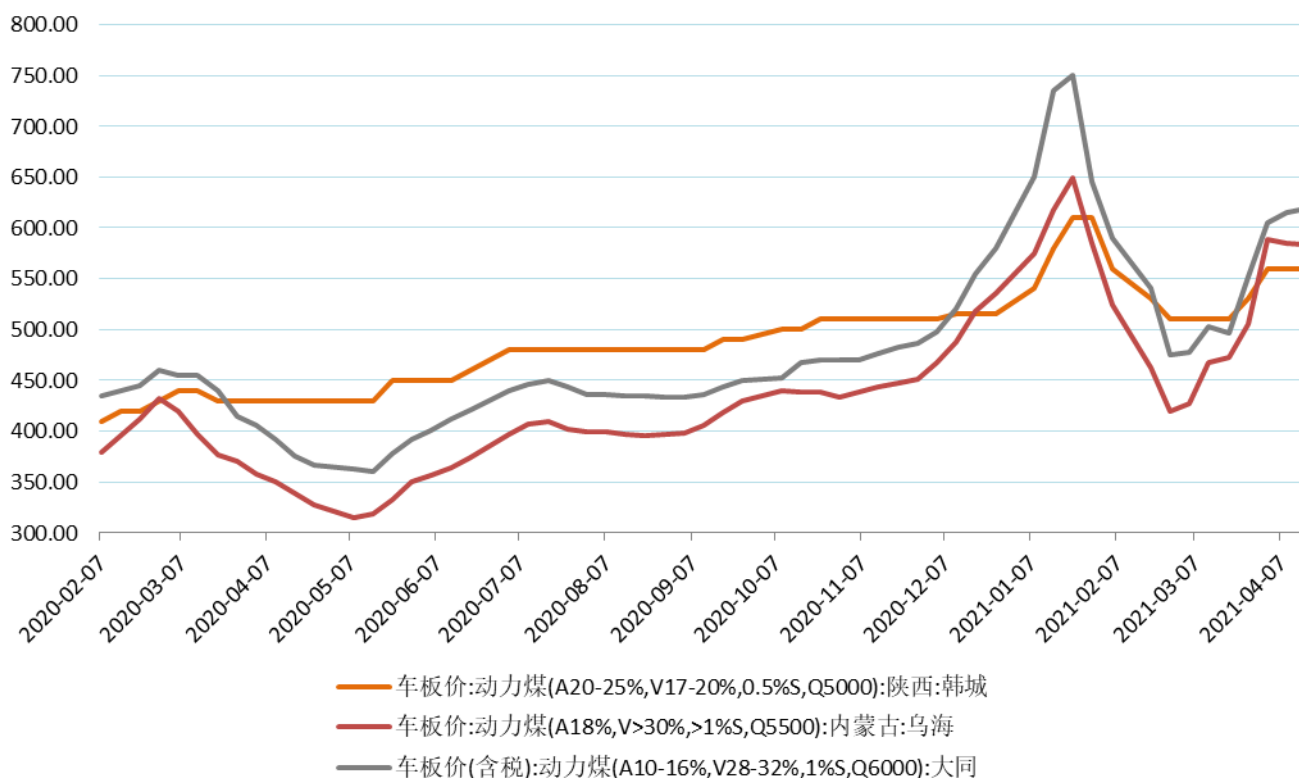
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

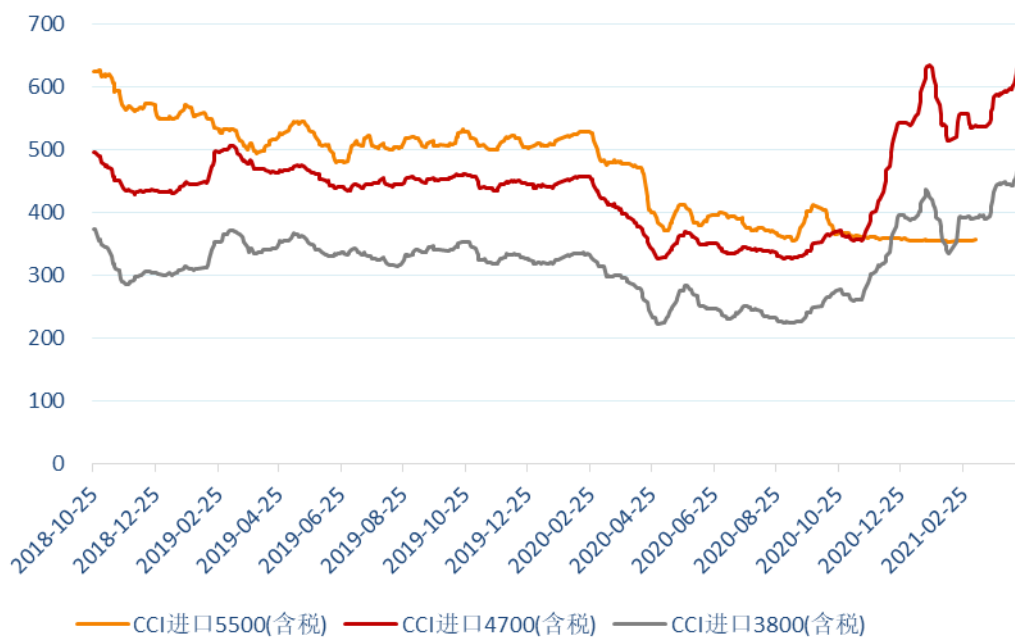
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 进口煤价 (CCI 进口 5500 更新至 3 月 8 日)

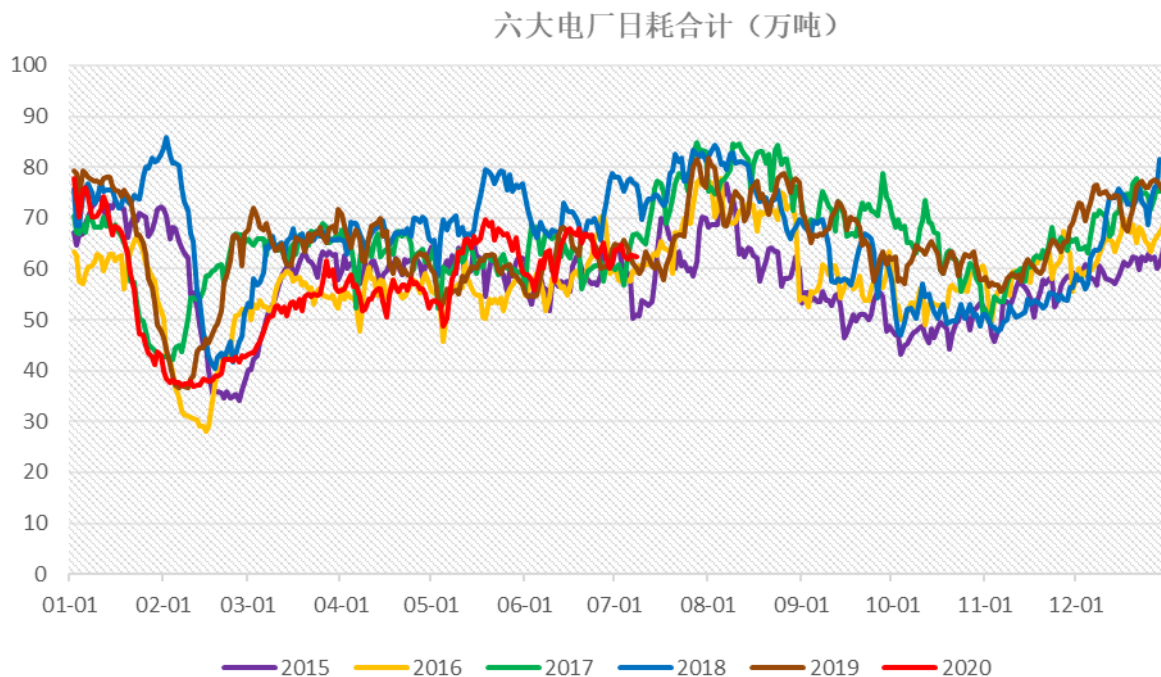
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

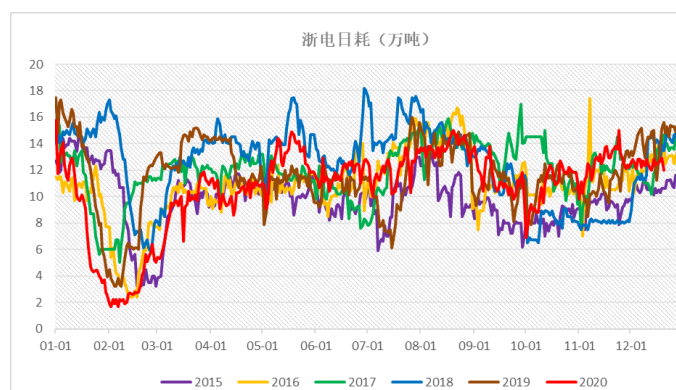
(5) 电厂日耗 (暂停更新)

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



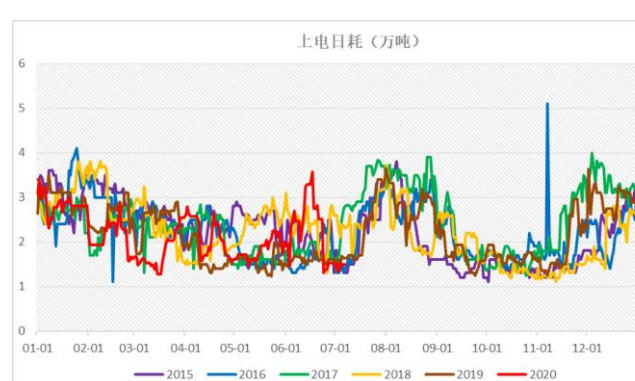
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8：浙电日耗（万吨）



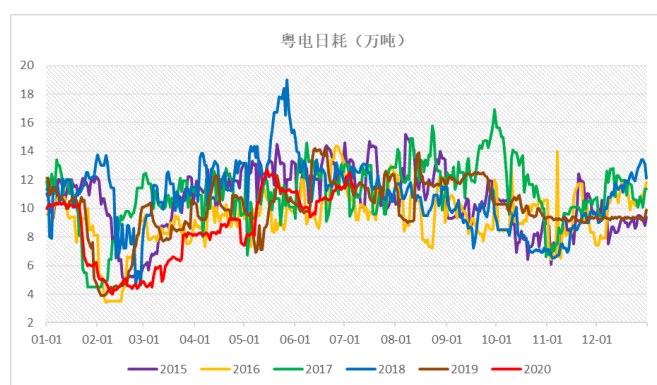
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：上电日耗（万吨）



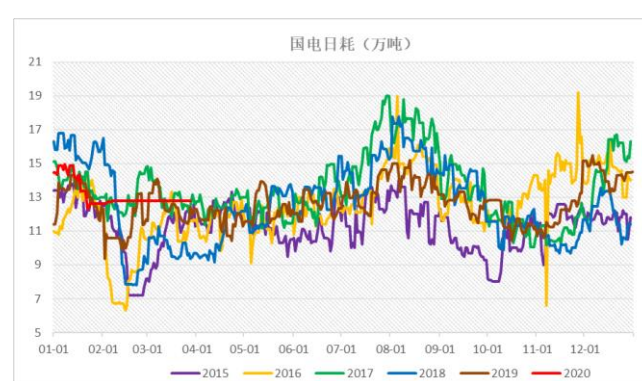
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：粤电日耗（万吨）



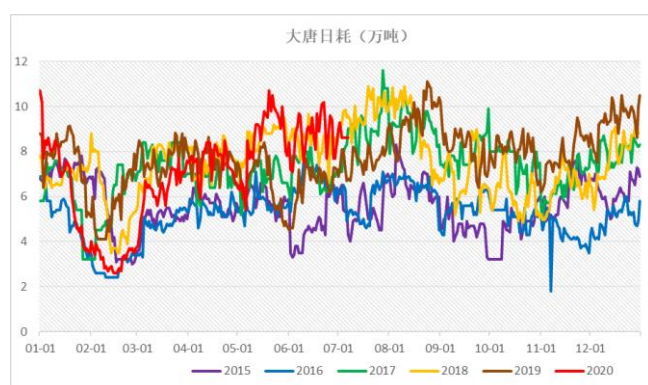
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国电日耗（万吨）



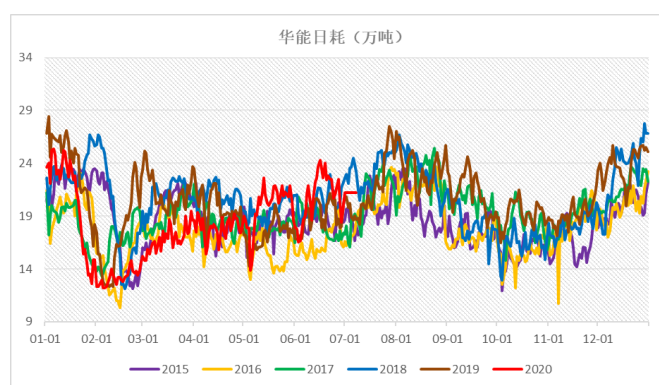
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：大唐日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

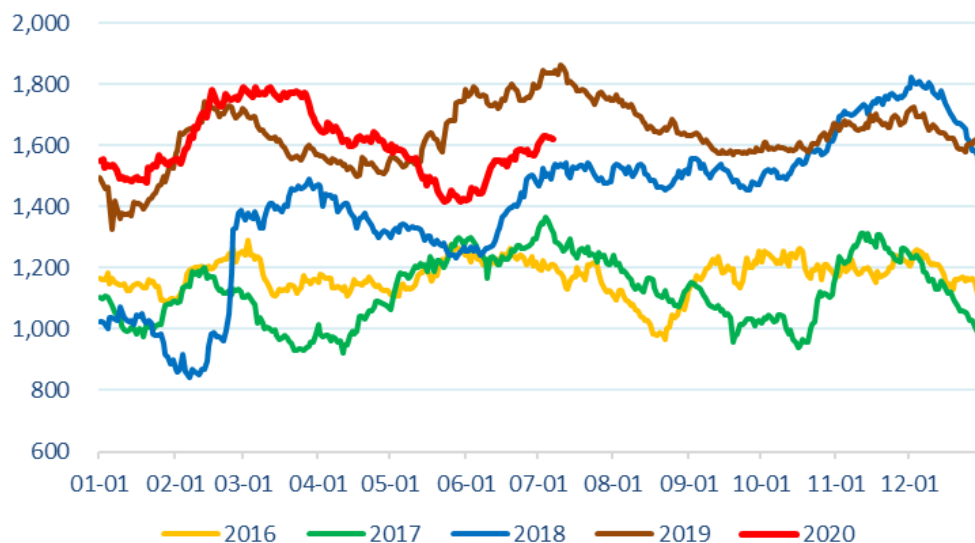
图 13：华能日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

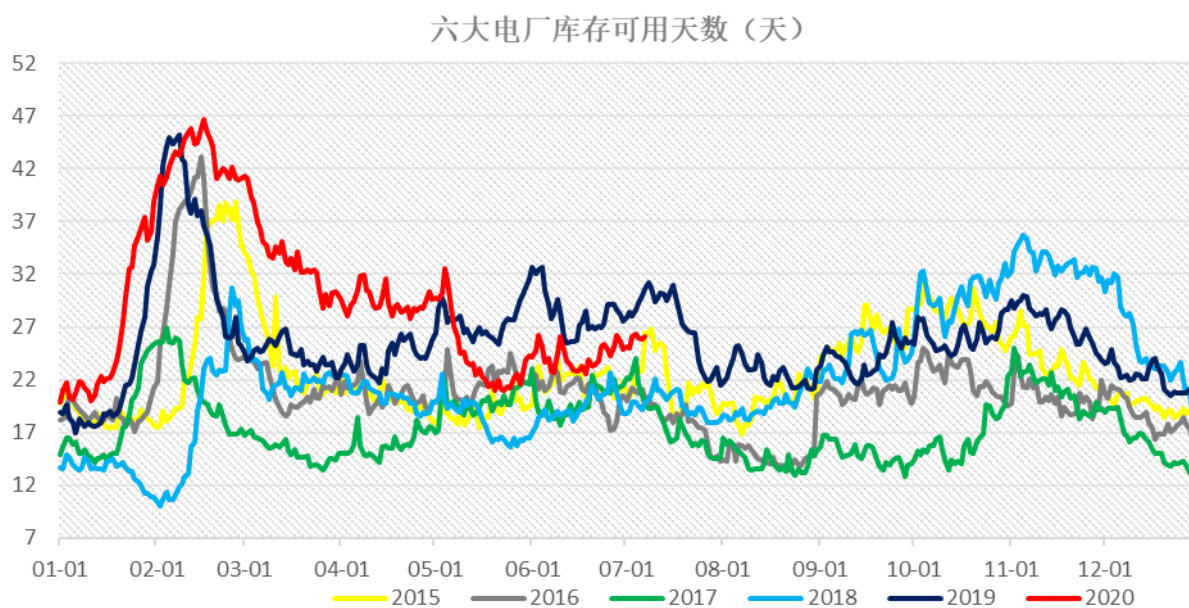
(6) 电厂库存 (暂停更新)

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

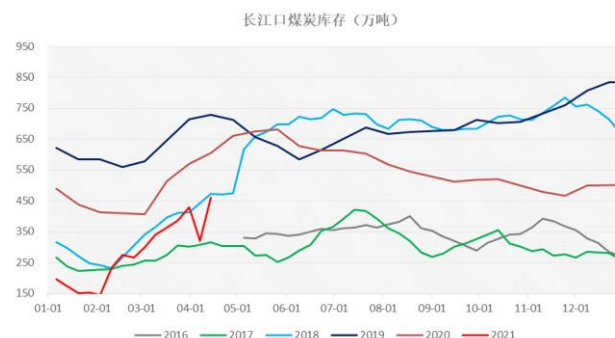
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

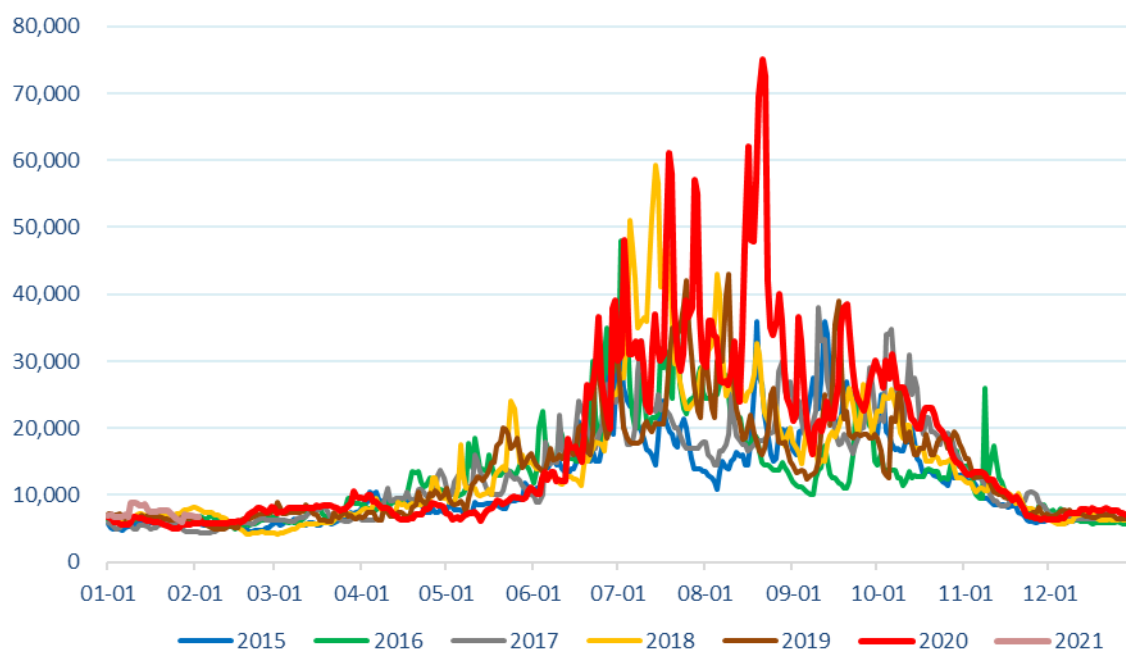
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电 (暂停更新)

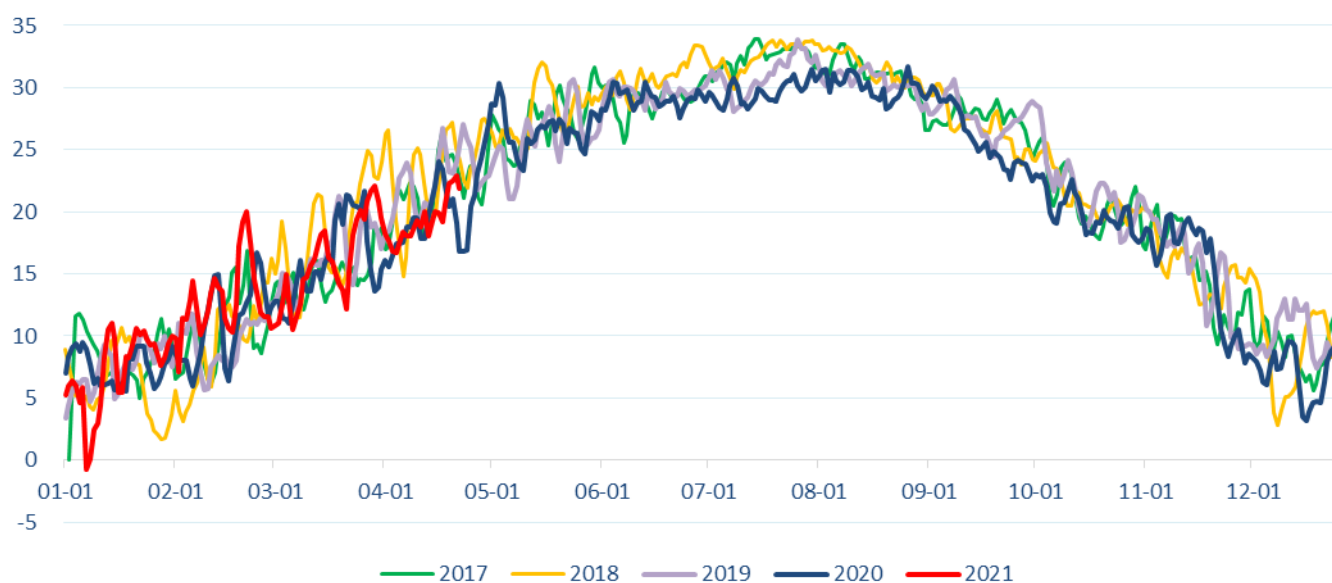
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(9) 全国气温 (更新到 4 月 15 日)

图 19: 全国最高气温 (°C)

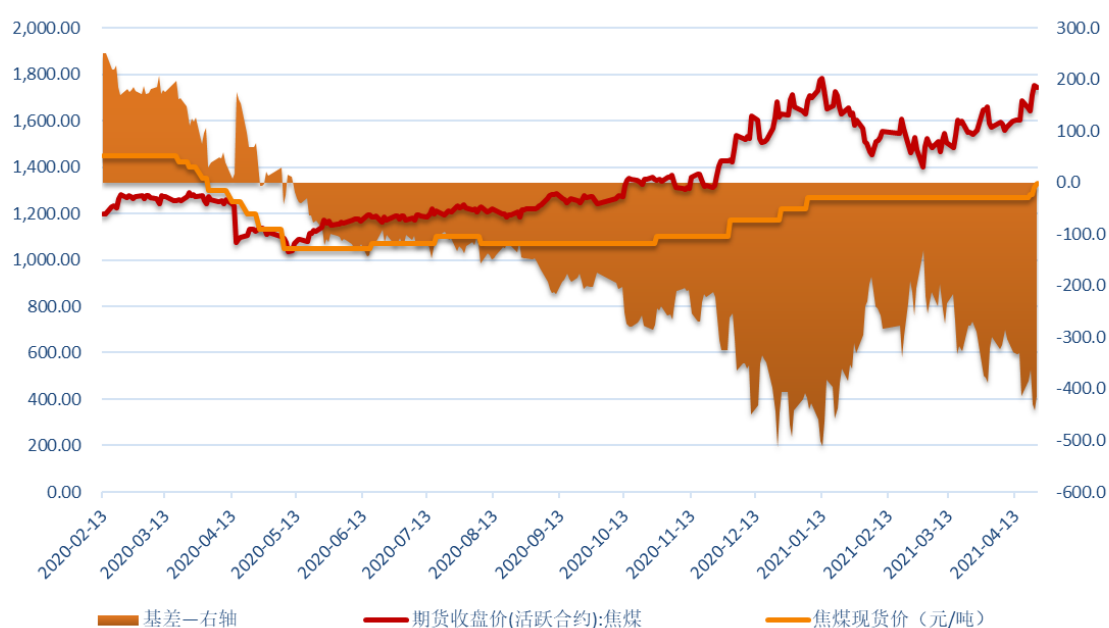


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

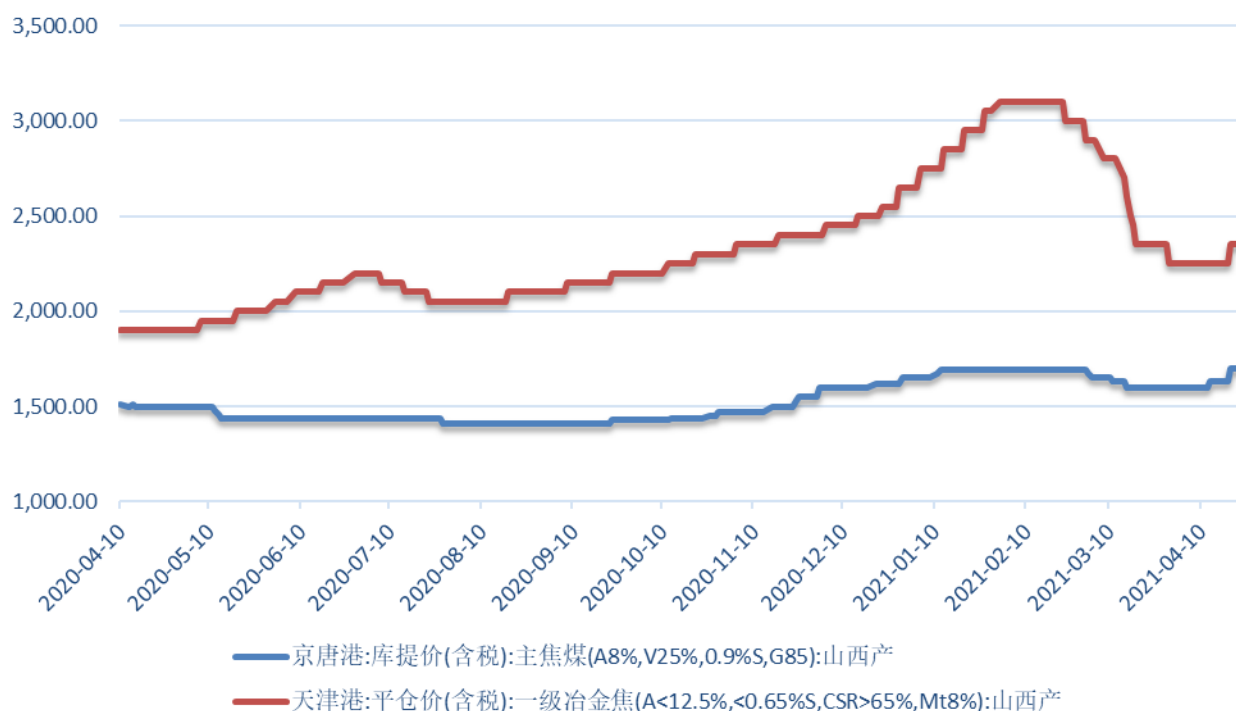
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

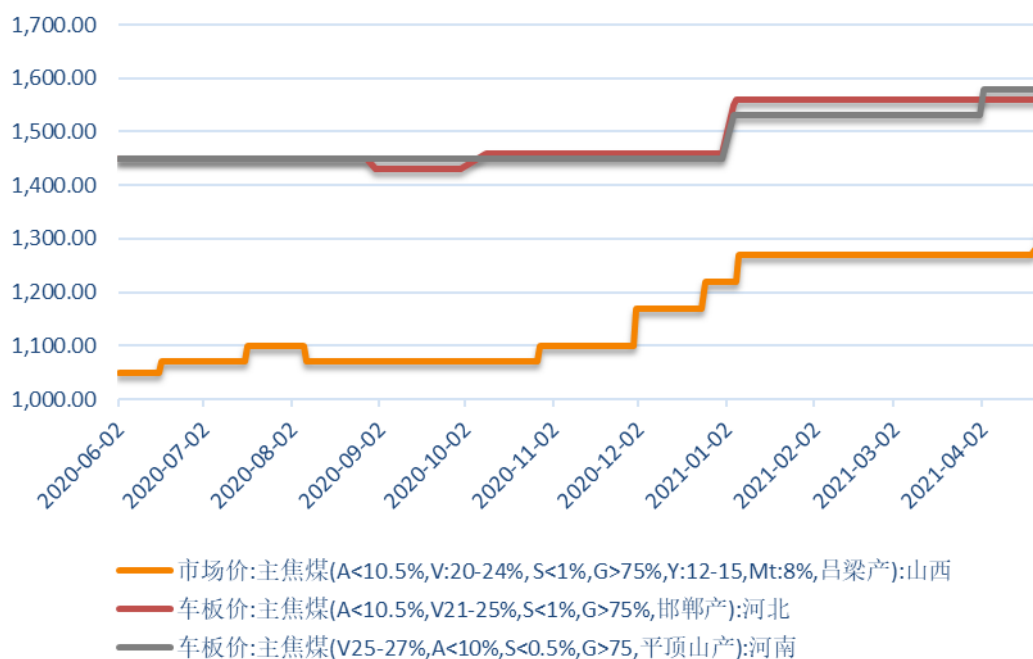
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

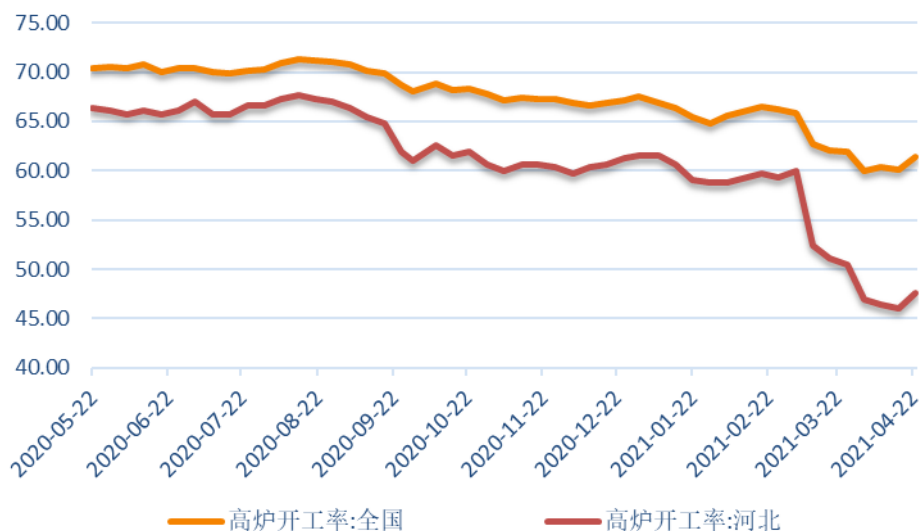
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

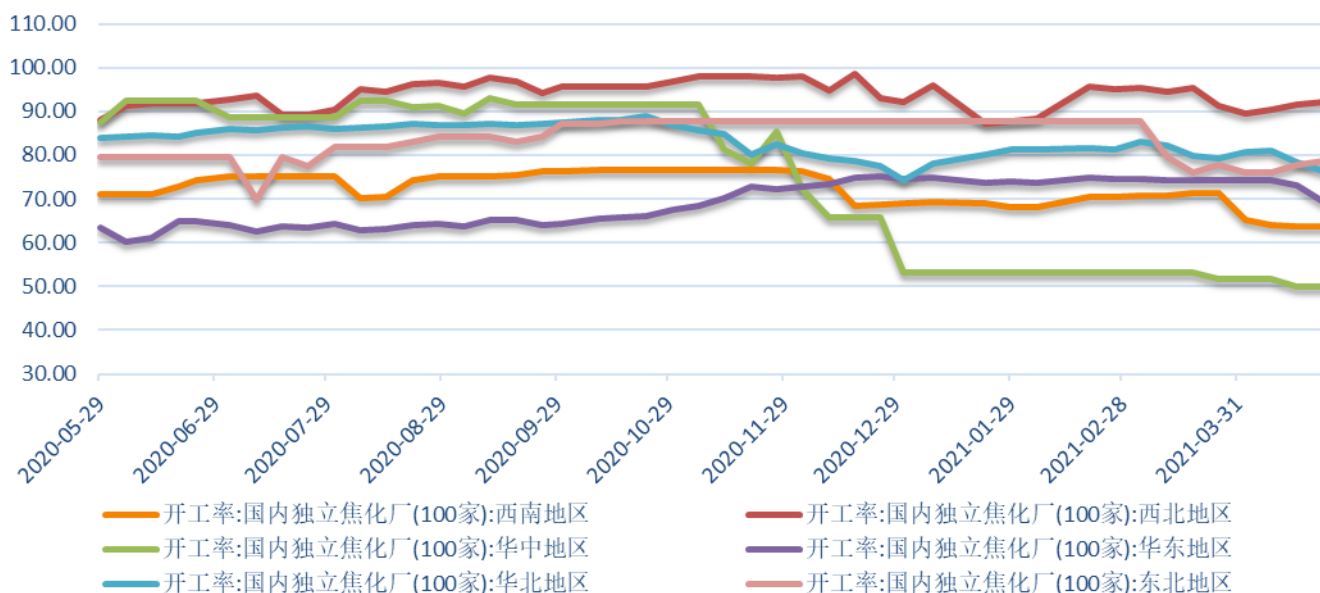
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

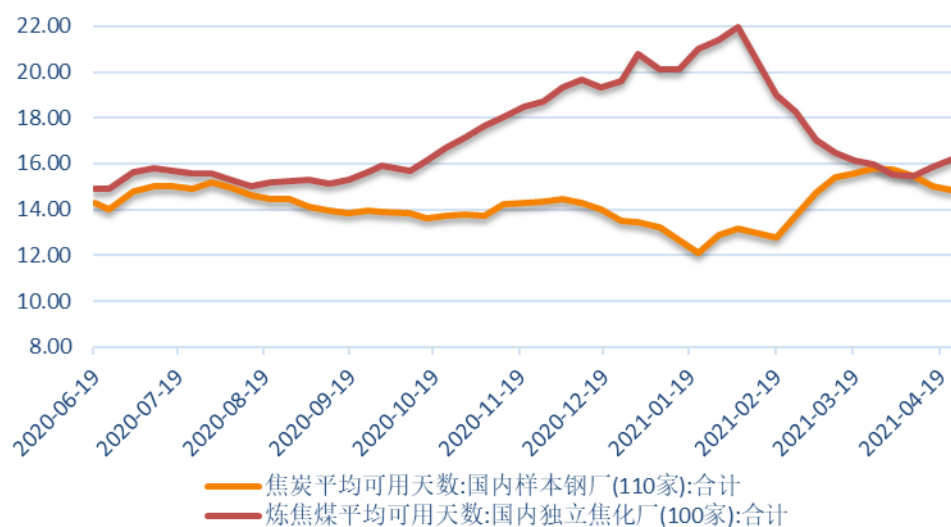
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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
600403.SH	大有能源	【1】4月21日，大有能源发布2021年第一季度经营数据公告。报告期内，公司商品煤产量290.74万吨，同比减少9.02%；商品煤销量289.53万吨，同比减少9.75%；煤炭销售收入12.43亿元，同比增加2.66%；煤炭销售成本8.03亿元，同比减少3.41%；煤炭销售毛利4.4亿元，同比增加15.95%。
600971.SH	恒源煤电	【1】4月23日，恒源煤电公布2021年第一季度报告。报告期内，公司营业收入15.63亿元，同比上升27.07%；总资产163.21亿元，同比上升4.06%；归属上市公司股东的净资产95.52亿元，同比上升3.51%；归属上市公司股东的净利润2.48亿元，同比上升24.15%；基本每股收益0.2067元/股，同比上升24.15%。
601898.SH	中煤能源	【1】4月23日，中煤能源公布2021年第一季度报告。报告期内，公司营业收入0.44亿元，同比上升61.5%；总资产2.9亿元，同比上升2.8%；归属上市公司股东的净资产1.05亿元，同比上升4%；归属上市公司股东的净利润350.92万元，同比上升441.1%；基本每股收益0.26元/股，同比上升420%。公司自产商品煤产量2,859万吨，同比增加303万吨，增长11.9%；自产商品煤销量2,858万吨，同比增加374万吨，增长15.1%。公司煤炭业务实现销售收入366.78亿元，比上年同期218.98亿元增加147.80亿元，增长67.5%。
601088.SH	中国神华	【1】4月24日，公司发布2021年第一季度报告。报告期内，公司实现营业收入676.08亿元，环比增长0.67%，同比增长32.4%；实现归属于上市公司股东的净利润116.11亿元，环比增长107.04%，同比增长18.4%；归属上市公司股东的净资产为3721.78亿元，同比增长3.3%。
600397.SH	安源煤业	【1】4月24日，公司发布2020年年度报告。报告期内，公司实现营业收入76.03亿元，同比增长36.9%；归属母公司净利润-2.23亿元，同比下降1273.84%。导致利润减少的主要因素：一是白源煤矿去产能计提资产减值损失7064万元。二是受疫情影响减利8237万元。三是精煤价格同比下跌，使商品煤综合售价同比下跌24.38元/吨，减利3,779万元。四是同期清收风险账款5,550万元，冲回信用减值损失同比减少2,563万元。

资料来源：公司公告；天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 国家能源局：2021 年煤炭消费比重下降到 56%以下

国家能源局 22 日发布的《2021 年能源工作指导意见》提出，2021 年主要预期目标如下。能源结构：煤炭消费比重下降到 56%以下。新增电能替代电量 2000 亿千瓦时左右，电能占终端能源消费比重力争达到 28%左右。供应保障：全国能源生产总量达到 42 亿吨标准煤左右，石油产量 1.96 亿吨左右，天然气产量 2025 亿立方米左右，非化石能源发电装机力争达到 11 亿千瓦左右。质量效率：单位国内生产总值能耗降低 3%左右。能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高，风电、光伏发电等可再生能源利用率保持较高水平，跨区输电通道平均利用小时数提升至 4100 小时左右。（煤炭资源网）

6.2. 焦炭第二轮提涨开启

焦炭市场经过几周博弈之后，首轮提涨 100 元/吨于日前已全面落地。短期焦炭供需面持续改善，另外期现贸易商加大采购及环保限产进一步加剧市场紧张氛围，本周主产地焦企又纷纷开始提涨第二轮焦炭价格。对于目前焦炭涨价业内多持谨慎乐观看法，可能在 2-3 轮左右，预计难有大幅上涨行情。目前需求小幅恢复对焦炭价格有一定提振，但河北唐山钢厂限产暂无放松迹象，另外，邯郸市钢厂亦有限产预期，焦炭需求仍将受到压制。（煤炭资源网）

6.3. 全国焦炭产量持续增长

国家统计局日前发布的最新数据显示，2021 年 3 月份，全国焦炭产量 3979 万吨，同比增长 4.7%，较 2019 年同期的 3810 万吨增长 4.44%。2021 年 1-3 月份，全国焦炭产量 11897 万吨，同比增长 8.6%，增幅较前两月收窄 1.7 个百分点，较 2019 年扩大 1.3 个百分点。分省来看，3 月份山西省焦炭产量 851.7 万吨，占全国产量的 21.4%，同比增长 1.8%。全国范围来看，有产量数据的 28 个省份中 19 省份同比增长，增幅最大的为黑龙江省，同比增长 43.5%；同比降幅最大的为河南省，同比下降 20.2%。（煤炭资源网）

6.4. 中国 3 月煤炭进口环增 31.6%

最新海关数据显示，3 月份中国煤炭进口量连续第二个月增长，且环比增幅超过 30%，但仍低于去年同期。主要进口来源国占比进一步扩大，受前期国内买家加大采购加拿大和美国煤影响，炼焦煤来源国排名出现新的变化，加拿大赶超俄罗斯成第二大炼焦煤供应国。2021 年 3 月份中国共进口煤炭 2732.9 万吨，较去年同期的 2783.3 万吨减少 50.4 万吨，下降 1.81%。较 2 月份的 2077 万吨增加 655.9 万吨，增长 31.58%。1-3 月份，全国共进口煤炭 6845.8 万吨，同比下降 28.5%。（煤炭资源网）

6.5. 中电联上调 2021 年全社会用电量增速预测至 7%-8%

中电联 23 日发布的《2021 年一季度全国电力供需形势分析预测报告》提出，预计 2021 年全社会用电量增速将明显超过上年。报告指出，今年是中国共产党成立 100 周年，也是我国“十四五”规划开局之年。综合考虑国内外经济形势、上年低基数、电能替代等因素，以及外部环境存在的不确定性，预计 2021 年全社会用电量增速前高后低，全年全社会用电量增长 7%-8%，若夏季出现长时段大范围高温天气，则全社会用电量增速将很可能突破 8%。（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	
					2020	2021	2020	2021
000552.SZ	靖远煤电	2.95	-2.32	67.47		0.24		12.31
000571.SZ	新大洲 A	2.19	-1.35	17.83				
000723.SZ	美锦能源	8.12	-5.03	347.07		0.61		13.22
000780.SZ	平庄能源	4.22	2.43	42.80		(0.09)		(46.53)
000933.SZ	神火股份	11.96	8.24	266.88		1.25		9.60
000937.SZ	冀中能源	3.78	-3.57	133.57	0.30	0.32	12.55	11.99
000968.SZ	蓝焰控股	6.05	-5.76	58.53				
000983.SZ	山西焦煤	5.53	5.74	226.54	0.47	0.65	11.73	8.53
002128.SZ	露天煤业	10.53	-1.40	202.34		1.64		6.44
002753.SZ	永东股份	8.36	2.20	31.39				
600121.SH	郑州煤电	5.42	-5.90	66.04				
600123.SH	兰花科创	5.66	-0.70	64.66				
600157.SH	永泰能源	1.83	12.27	406.59		0.03		70.11
600188.SH	兖州煤业	13.78	-7.95	566.91		2.24		6.15
600348.SH	阳泉煤业	5.61	3.13	134.92		0.79		7.12
600395.SH	盘江股份	7.22	0.98	119.49		0.80		8.99
600397.SH	*ST 安煤	2.52	-5.62	24.95				
600403.SH	大有能源	4.12	-10.24	98.50				
600408.SH	ST 安泰	3.00	-2.60	30.20	0.36	1.08	8.39	2.79
600508.SH	上海能源	9.34	-6.51	67.50		1.28		7.30
600546.SH	山煤国际	6.31	-0.63	125.09		0.79		8.04
600714.SH	金瑞矿业	6.23	0.81	17.95				
600721.SH	百花村	3.44	0.58	12.90				
600725.SH	云煤能源	1.89	0.53	23.29				
600740.SH	山西焦化	6.56	4.63	129.29		1.06		6.20
600792.SH	云煤能源	4.01	-1.96	39.70				
600971.SH	恒源煤电	5.98	-2.29	71.76		0.77		7.75
600997.SH	开滦股份	6.70	-0.59	106.38		1.19		5.65
601001.SH	大同煤业	5.62	2.55	94.06				
601011.SH	宝泰隆	3.94	-4.14	63.23				
601015.SH	陕西黑猫	6.61	-1.78	107.73		0.99		6.70
601088.SH	中国神华	19.55	-1.36	3691.41		2.23		8.79
601101.SH	昊华能源	4.00	-3.38	48.00				
601225.SH	陕西煤业	11.44	0.79	1144.00		1.33		8.63
601666.SH	平煤股份	5.93	0.68	139.28		0.66		8.95
601699.SH	潞安环能	7.42	14.51	221.96		0.86		8.66
601898.SH	中煤能源	7.10	0.42	794.11		0.76		9.37
601918.SH	新集能源	3.37	-1.46	87.30		0.35		9.67
600985.SH	雷鸣科化	11.70	4.74	260.32		1.97		5.93
0639.HK	首钢资源	1.98	-3.88	100.03		0.28		7.15

注：股价取自 4 月 23 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